

上海东洲资产评估有限公司
关于对《中国证监会行政许可项目审查
一次反馈意见通知书》（210564 号）的回复说明

中国证券监督管理委员会：

上海东洲资产评估有限公司于 2021 年 3 月 31 日收到贵会下发的《中国证监会行政许可项目审查一次反馈意见通知书》（210564 号）（以下简称“反馈意见”）。我司收到《反馈意见》后，立即组织了项目组负责人员、签字评估师以及公司相关管理人员对审核意见进行了认真阅读和分析，并就部分问题向上市公司、标的公司及其他中介机构进行进一步的核实和了解，在此基础上形成了本回复，具体回复如下：

2、申请文件显示，1) 本次重组已更换评估机构，经对武汉联明汽车包装有限公司（以下简称联明包装或标的资产）采用收益法评估，评估值下降 3,300 万元，增值率由 521.48% 下降为 314.95%。2) 本次评估机构采信了联明包装（单体）企业盈利预测相关数据。3) 标的资产 2020 年度实际实现的扣除非经常性损益后归属于母公司股东的净利润为 4,649.80 万元，相较前次评估所作的 2020 年预测净利润 4,189.74 万元已完成业绩预测，而本次评估 2020 年预测净利润为 4,763.07 万元。请你公司：1) 补充披露更换评估机构的原因，两次评估关于评估假设、评估方式、评估程序、评估依据是否存在重大差异，如是，请披露具体原因及合理性。2) 补充披露评估机构采信管理层预测数据是否符合相关评估准则的执业履职要求，采信依据及合理性，对上海联明包装设计有限公司（以下简称上海包装）、烟台联驰机械有限公司（以下简称烟台联驰）的评估是否也采信了标的资产管理层的预测数据，评估结论是否具备独立性和可信度，请评估机构对管理层预测数据可信度发表明确意见。3) 结合本次评估对 2020 年 11-12 月按照实际发生数预测，但 2020 年评估预测净利润仍高于实际净利润的情况，补充披露本次评估的合理性。请独立财务顾问和评估师核查并发表明确意见。

回复：

一、补充披露更换评估机构的原因，两次评估关于评估假设、评估方式、评估程序、评估依据是否存在重大差异，如是，请披露具体原因及合理性

（一）更换评估机构的原因

公司前次评估的评估机构为银信资产评估有限公司。由于本次交易进度安排较为紧凑，对评估机构的工作质量及人员安排要求较高。经过沟通，因负责前次评估的评估机构不能满足人员安排及时间进度的要求，无法承接本次评估业务。为保证评估工作按时按质完成，公司聘请了上海东洲资产评估有限公司作为本次交易的评估机构。

（二）两次评估关于评估假设、评估方式、评估程序、评估依据是否存在重大差异，如是，请披露具体原因及合理性

1、评估假设

两次评估关于评估假设情况如下：

评估假设	前次评估	本次评估
基础性假设	<p>1、交易假设：假设评估对象处于交易过程中，评估师根据评估对象的交易条件等模拟市场进行估价，评估结果是对评估对象最可能达成交易价格的估计。</p> <p>2、公开市场假设：假设评估对象及其所涉及资产是在公开市场上进行交易的，在该市场上，买者与卖者的地位平等，彼此都有获取足够市场信息的机会和时间，买卖双方的交易行为都是在自愿的、理智的、非强制条件下进行的。</p> <p>3、企业持续经营假设：假设评估对象所涉及企业在评估目的经济行为实现后，仍将按照原有的经营目的、经营方式持续经营下去。</p>	<p>1、交易假设：假定所有评估资产已经处在交易的过程中，资产评估师根据评估资产的交易条件等模拟市场进行价值评估。交易假设是资产评估得以进行的一个最基本的前提假设。</p> <p>2、公开市场假设：对资产拟进入的市场条件以及资产在这样的市场条件下接受何种影响的一种假定。公开市场是指充分发达与完善的市场条件，是指一个有自愿的买方和卖方的竞争性市场，在这个市场上，买方和卖方的地位平等，都有获取足够市场信息的机会和时间，买卖双方的交易都是在自愿的、理智的、非强制性或不受限制的条件下进行。公开市场假设以资产在市场上可以公开买卖为基础。</p> <p>3、资产按现有用途使用假设：对资产拟进入市场条件以及资产在这样的市场条件下的资产使用用途状态的一种假定。首先假定被评估范围内资产正处于使用状态，其次假定按目前的用途和使用方式还将继续使用下去，没有考虑资产用途转换或者最佳利用条件。</p> <p>4、企业持续经营假设：假设被评估单位在现有的资产资源条件下，在可预见的未来经营期限内，其生产经营业务可以合法地按其现状持续经营下去，其经营状况不会发生重大不利变化。</p>
宏观经济假设	<p>1、国家现行的经济政策方针无重大变化。</p> <p>2、在预测年份内银行信贷利率、汇率、税率无重大变化。</p> <p>3、被评估单位所在地区的社会经济环境无重大变化。</p> <p>4、被评估单位所属行业的发展态势稳定，与被评估单位生产经营有关的现行法律、法规、经济政策保持稳定。</p>	<p>一般假设</p> <p>1、本次评估假设评估基准日后国家现行有关法律、宏观经济、金融以及产业政策等外部经济环境不会发生不可预见的重大不利变化，亦无其他人力不可抗拒及不可预见因素造成的重大影响。</p> <p>2、本次评估没有考虑被评估单位及</p>

评估对象于评估基准日状态假设	<p>1、除评估师所知范围之外，假设评估对象及其所涉及资产的购置、取得或开发过程均符合国家有关法律法规规定。</p> <p>2、除评估师所知范围之外，假设评估对象及其所涉及资产均无附带影响其价值的权利瑕疵、负债和限制，假设评估对象及其所涉及资产之价款、税费、各种应付款项均已付清。</p> <p>3、除评估师所知范围之外，假设评估对象及其所涉及设备等有形资产无影响其持续使用的重大技术故障，该等资产中不存在对其价值有不利影响的有害物质，该等资产所在地无危险物及其他有害环境条件对该等资产价值产生不利影响。</p>	<p>其资产将来可能承担的抵押、担保事宜，以及特殊的交易方式可能追加付出的价格等对其评估结论的影响。</p> <p>3、假设被评估单位所在地所处的社会经济环境以及所执行的税赋、税率等财税政策无重大变化，信贷政策、利率、汇率等金融政策基本稳定。</p> <p>4、被评估单位现在及将来的经营业务合法合规，并且符合其营业执照、公司章程的相关约定。</p>
预测假设	<p>（一）一般假设</p> <p>1、被评估单位生产经营所耗费的原材料、辅料的供应及价格无重大变化；被评估单位的产品价格无不可预见的重大变化。</p> <p>2、假设评估对象所涉及企业按评估基准日现有（或一般市场参与者）的管理水平继续经营，不考虑该等企业将来的所有者管理水平优劣对企业未来收益的影响。</p> <p>3、被评估单位在未来的经营期限内的财务结构、资本规模未发生重大变化。</p> <p>4、收益的计算以中国会计年度为准，收入与投入均均匀发生。</p> <p>5、假设与经营业务相关的许可证在有效期后能顺利得以续展。</p> <p>6、假设被评估单位营业执照经营期限后依然能重新申请继续经营。</p> <p>7、无其他不可预测和不可抗力因素对被评估单位经营造成重大影响。</p> <p>（二）特殊假设</p> <p>1、被评估单位能够按照企业管理层规划的经营规模和能力、经营条件、经营范围、经营方针进行正常且持续的生产经营。</p> <p>2、被评估单位在评估基准日可能存在的不良、不实资产和物权、债权纠纷均得到妥善处理，不影响预测收益期的正常生产经营。</p> <p>3、被评估单位经营管理所需资金均能通过股东投入或银行借贷解决，不存在因资金紧张造成的经营停滞情况。</p> <p>4、被评估单位在未来的经营期限内的生产</p>	<p>收益法评估特别假设</p> <p>1、被评估单位目前及未来的管理层合法合规、勤勉尽职地履行其经营管理职能，本次经济行为实施后，亦不会出现严重影响企业发展或损害股东利益情形，并继续保持现有的经营管理模式和管理水平。</p> <p>2、未来预测期内被评估单位核心管理人员和技术人员队伍相对稳定，不会出现影响企业经营发展和收益实现的重大变动事项。</p> <p>3、被评估单位于评估基准日后采用的会计政策和编写本评估报告时所采用的会计政策在重要性方面保持一致。</p> <p>4、假设评估基准日后被评估单位的现金流入为均匀流入，现金流出为均匀流出。</p> <p>5、武汉联明汽车包装有限公司及其子公司存在多处租赁取得的生产经营等场所，本次评估假设租赁合同到期后，被评估单位能按租赁合同的约定条件获得续签继续使用，或届时能以市场租金价格水平获取类似条件和规模的经营场所。</p>

	<p>经营场地系自有产权，下属子公司的生产经营场地均采用租赁方式。</p> <p>5、被评估单位提供的业务合同以及公司的营业执照、章程，签署的协议，审计报告、财务资料等所有证据资料是真实的、有效的。</p> <p>6、2020 年 1 月，新型冠状病毒感染肺炎（COVID-19）疫情在中国爆发，至本报告日，此次疫情事件仍在延续且对中国以及全球经济的潜在影响存在较大的不确定性。本次公司提供的盈利预测已按第一季度所受的影响情况对 2020 年的商业规划进行了调整，但无法判断疫情在一季度后的未来是否会对经营收益造成更进一步的影响。</p>	
限制性假设	<p>1、本评估报告假设由委托人提供的法律文件、技术资料、经营资料等评估相关资料均真实可信。我们亦不承担与评估对象涉及资产产权有关的任何法律事宜。</p> <p>2、除非另有说明，本评估报告假设通过可见实体外表对评估范围内有形资产视察的现场调查结果，与其实际经济使用寿命基本相符。本次评估未对该等资产的技术数据、技术状态、结构、附属物等进行专项技术检测。</p>	<p>声明章节内容：</p> <p>评估对象涉及的资产、负债清单及未来盈利预测由委托人、被评估单位申报并经其采用签名、盖章或法律允许的其他方式确认。根据《中华人民共和国资产评估法》：“委托人应当对其提供的权属证明、财务会计信息和其他资料的真实性、完整性和合法性负责。</p>

前次评估基准日为 2019 年 12 月 31 日，前次评估开展工作时国内疫情尚未得到有效控制，因此预测假设包含了“2020 年 1 月，新型冠状病毒感染肺炎（COVID-19）疫情在中国爆发，至本报告日，此次疫情事件仍在延续且对中国以及全球经济的潜在影响存在较大的不确定性。本次公司提供的盈利预测已按第一季度所受的影响情况对 2020 年的商业规划进行了调整，但无法判断疫情在一季度后的未来是否会对经营收益造成更进一步的影响。”本次评估基准日为 2020 年 10 月 31 日，本次评估开展工作时国内疫情基本得到有效控制，仅 2020 年末局部地区出现反弹迹象，新冠疫情对被评估单位 2020 年一季度业绩产生了一定的不利影响，但本次评估时被评估单位的生产经营已经逐步恢复正常，2020 年营业收入虽有下降，但是评估预测口径的全年净利润仅下降 5%-6%。因此，本次评估在其他说明事项中说明“预计新冠疫情对被评估单位的影响将逐渐消失”，未就新冠疫情对标的公司影响单独做出假设。

除对新冠疫情的假设外，两次评估假设没有重大差异。

2、评估方式

两次评估对标的公司均采用了资产基础法及收益法两种评估方式，并均选择收益法结果作为评估结果。

3、评估程序

两次评估关于评估程序情况如下：

前次评估	本次评估
1、明确评估业务基本事项 承接评估业务时，通过与委托人沟通、查阅资料或初步调查等方式，明确委托人、被评估单位、其他资产评估报告使用人等相关当事方、评估目的、评估对象和评估范围、价值类型、评估基准日、评估假设和限制条件等评估业务基本事项。	（一）评估准备阶段 1、接受本项目委托后，即与委托人就本次评估目的、评估基准日和评估对象范围、评估基准日等问题进行了解并协商一致，订立业务委托合同，并编制本项目的资产评估计划。 2、配合企业进行资产清查，指导并协助企业进行委估资产的申报工作，以及准备资产评估所需的各项文件和资料。
2、签订资产评估委托合同 根据评估业务具体情况，综合分析专业胜任能力和独立性，评价项目风险，确定承接评估业务后，与委托人签订资产评估委托合同。	（二）现场评估阶段 根据本次项目整体时间安排，现场评估调查工作阶段是2020年12月中下旬。经选择本次评估适用的评估方法后，主要进行了以下现场评估程序：
3、编制资产评估计划 根据本评估项目的特点、规模和复杂程度，编制合理的资产评估计划，并根据执行资产评估业务过程中的具体情况及时修改、补充资产评估计划。	1、对企业申报的评估范围内资产和相关资料进行核查验证： （1）听取委托人及被评估单位有关人员介绍企业总体情况和纳入评估范围资产的历史及现状，了解企业相关内部制度、经营状况、资产使用状态等情况； （2）对企业提供的资产评估申报明细表内容进行核实，与企业有关财务记录数据进行核对，对发现的问题协同企业做出调整或补充； （3）根据资产评估申报明细表内容，对实物类资产进行现场勘察和抽查盘点； （4）查阅收集纳入评估范围资产的产权证明文件，对被评估单位提供的权属资料进行查验，核实资产权属情况。统计瑕疵资产情况，请被评估单位核实并确认这些资产权属是否属于企业、是否存在产权纠纷； （5）根据纳入评估范围资产的实际状况和特点，分析拟定各类资产的具体评估方法； （6）对设备、房屋建筑物及土地使用权类资
4、现场调查 根据评估业务的具体情况对评估对象进行必要的勘查，指导被评估单位清查资产、准备评估资料，核实资产与验证资料，包括将资产评估申报表与被评估单位有关财务报表、总账、明细账进行核对，并对相关资料进行验证，采取必要措施确信资料来源的可靠性，对实物资产进行必要的现场勘查，了解资产的使用状况及性能。	
5、确定评估方法并收集资产评估资料 通过对评估对象和评估范围内资产的调查了解，确定适当的评估方法，同时收集与资产评估有关的市场资料及信息，根据评估项目的进展情况及及时补充收集所需要的评估资料。	
6、财务经营状况分析 分析被评估单位的历史经营情况，分析收入、成本和费用的构成及其变化原因，分析其商业模式、获利能力及发展趋势，分析被评估单位的综合实力、管理水平、盈利能力、发展能力、竞争优势	

<p>等因素。</p> <p>7、评定估算及内部复核</p> <p>整理被评估单位提供的资料、收集到的市场资料及信息，在对被评估单位财务经营状况分析的基础上，根据评估基本原理和规范要求恰当运用评估方法进行评估形成初步评估结论，对信息资料、参数数量、质量和选取的合理性等进行综合分析形成资产评估结论，按评估准则的要求撰写资产评估报告，资产评估机构进行必要的内部复核工作。</p> <p>8、出具资产评估报告</p> <p>与委托人及资产评估相关当事人进行必要的沟通，听取各方对资产评估结论的反馈意见并引导委托人及其他资产评估报告使用人合理理解和使用资产评估结论，出具资产评估报告并以恰当的方式提交给委托人。</p>	<p>产，了解管理制度和实际执行情况，以及相应的维护、改建、扩建情况，查阅并收集相关技术资料、合同文件、决算资料、竣工验收资料、土地规划文件等。对通用设备，主要通过市场调研和查询有关价格信息等资料；对房屋建筑物、房地产及土地使用权通过调研市场状况数据、房地产交易案例相关信息、当地造价信息等；</p> <p>（7）对所涉及到的无形资产，了解其成本构成、历史及未来的收益情况，对应产品的市场状况等相关信息；</p> <p>（8）对评估范围内的负债，主要了解被评估单位实际应承担的债务情况。</p> <p>2、对被评估单位的历史经营情况、经营现状以及所在行业的现实状况进行了解，判断企业未来一段时间内可能的发展趋势。具体如下：</p> <p>（1）了解被评估单位存续经营的相关法律情况，主要为有关章程、投资及出资协议、经营场所及经营能力等情况；</p> <p>（2）了解被评估单位执行的会计制度、固定资产折旧政策、存货成本入账和存货发出核算方法等，执行的税率及纳税情况，近几年的债务、借款以及债务成本等情况；</p> <p>（3）了解被评估单位业务类型、经营模式、历史经营业绩，包括主要经营业务的收入占比、主要客户分布，以及与关联企业之间的关联交易情况；</p> <p>（4）获取近年经审计的资产负债表、损益表、现金流量表以及各业务收入和成本费用明细表等财务信息数据；</p> <p>（5）了解企业资产配置及实际利用情况，分析相关溢余资产和非经营性资产、负债情况，并与企业管理层取得一致意见；</p> <p>（6）通过对被评估单位管理层访谈方式，了解企业的核心经营优势和劣势；未来几年的经营计划以及经营策略，如市场需求、研发投入、价格策略、销售计划、成本费用控制、资金筹措和预计新增投资计划等，以及未来主要经营业务收入和成本构成及其变化趋势等；主要的市场竞争者情况；以及所面临的经营风险，如国家政策风险、市场（行业）竞争风险、产品（技术）风险、财务（债务）风险、汇率风险等；</p>
--	---

	<p>(7) 与被评估单位主要供应商、销售客户进行访谈, 了解其与被评估单位的业务合作情况、主要的合作基础条件、未来的合作意向等情况;</p> <p>(8) 对被评估单位管理层提供的未来收益预测资料进行必要的分析、复核, 结合被评估单位的人力资源、技术水平、资本结构、经营状况、历史业绩、发展趋势, 以及宏观经济因素、所在行业现状与发展前景, 与委托人和相关当事人讨论未来各种可能性, 并分析未来收益预测资料与评估假设的适用性和匹配性;</p> <p>(9) 了解与被评估单位属同一行业, 或受相同经济因素影响的可比企业、可比市场交易案例的数量及基本情况。</p> <p>(三) 评估结论汇总阶段</p> <p>对现场评估调查阶段收集的评估资料进行必要地分析、归纳和整理, 形成评定估算的依据; 根据选定的评估方法, 选取正确的计算公式和合理的评估参数, 形成初步估算成果; 并在确认评估资产范围中没有发生重复评估和遗漏评估的情况下, 汇总形成初步评估结论, 并进行评估结论的合理性分析。</p> <p>(四) 编制提交报告阶段</p> <p>在前述工作基础上, 编制初步资产评估报告, 与委托人就初步评估报告内容沟通交换意见, 并在全面考虑相关意见沟通情况后, 对资产评估报告进行修改和完善, 经履行完毕公司内部审核程序后向委托人提交正式资产评估报告书。</p>
--	--

4、评估依据

两次评估关于评估依据情况如下:

评估依据	前次评估	本次评估
法律、法规依据	1、《中华人民共和国资产评估法》(2016年中华人民共和国主席令第46号); 2、《中华人民共和国公司法》(2018年10月26日第十三届全国人民代表大会常务委员会第六次会议修正); 3、《中华人民共和国增值税暂行条例》(国务院令 第538号); 4、《财政部税务总局海关总署关于深化增	1、《中华人民共和国资产评估法》(2016年7月2日第十二届全国人民代表大会常务委员会第二十一次会议通过); 2、《中华人民共和国公司法》(2018年10月26日第十三届全国人民代表大会常务委员会第六次会议通过修正);

	<p>值税改革有关政策的公告》(2019 年 39 号公告);</p> <p>5、《中华人民共和国证券法》(2019 年 12 月 28 日修订);</p> <p>6、《上市公司重大资产重组管理办法》(2018 年 9 月 10 日);</p> <p>7、其他有关的法律、法规和规章制度。</p>	<p>3、《中华人民共和国证券法》(2019 年 12 月 28 日第十三届全国人民代表大会常务委员会第十五次会议修订);</p> <p>4、《资产评估行业财政监督管理办法》(财政部令第 86 号发布, 财政部令第 97 号修改);</p> <p>5、《中华人民共和国土地管理法》(2019 年 8 月 26 日第十三届全国人民代表大会常务委员会第十二次会议修正);</p> <p>6、《中华人民共和国城市房地产管理法》(2019 年 8 月 26 日第十三届全国人民代表大会常务委员会第十二次会议修正);</p> <p>7、《中华人民共和国企业所得税法》(2018 年 12 月 29 日第十三届全国人民代表大会常务委员会第七次会议第二次修正);</p> <p>8、国务院关于废止《中华人民共和国营业税暂行条例》和修改《中华人民共和国增值税暂行条例》的决定(国务院令第 691 号);</p> <p>9、《中华人民共和国增值税暂行条例实施细则》(财政部、国家税务总局令第 50 号, 依据 2011 年财政部、国家税务总局令第 65 号修订);</p> <p>10、《关于全面推开营业税改征增值税试点的通知》(财税[2016]36 号);</p> <p>11、《财政部税务总局关于调整增值税税率的通知》(财税[2018]32 号);</p> <p>12、《关于深化增值税改革有关政策的公告》(财政部、税务总局、海关总署公告 2019 年第 39 号);</p> <p>13、《上市公司重大资产重组管理办法》(中国证券监督管理委员会令第 109 号)及《关于修改〈上市公司重大资产重组管理办法〉的决定》(中国证券监督管理委员会令第 127 号、159 号);</p> <p>14、其他与评估工作相关的法律法规。</p>
评估准则依据	1、《资产评估基本准则》(财资[2017]43 号);	1、《资产评估基本准则》(财资[2017]43 号);

	<p>2、《资产评估执业准则——资产评估方法》（中评协[2019]35号）；</p> <p>3、《资产评估职业道德准则》（中评协[2017]30号）；</p> <p>4、《资产评估执业准则——资产评估报告》（中评协[2018]35号）；</p> <p>5、《资产评估执业准则——资产评估程序》（中评协[2018]36号）；</p> <p>6、《资产评估执业准则——利用专家工作及相关报告》（中评协[2017]35号）；</p> <p>7、《资产评估执业准则——资产评估委托合同》（中评协[2017]33号）；</p> <p>8、《资产评估执业准则——资产评估档案》（中评协[2018]37号）；</p> <p>9、《资产评估执业准则——企业价值》（中评协[2018]38号）；</p> <p>10、《资产评估执业准则——不动产》（中评协〔2017〕38号）；</p> <p>11、《资产评估执业准则——机器设备》（中评协[2017]39号）；</p> <p>12、《资产评估执业准则——无形资产》（中评协[2017]37号）；</p> <p>13、《资产评估机构业务质量控制指南》（中评协[2017]46号）；</p> <p>14、《资产评估价值类型指导意见》（中评协[2017]47号）；</p> <p>15、《资产评估对象法律权属指导意见》（中评协[2017]48号）。</p>	<p>2、《资产评估职业道德准则》（中评协[2017]30号）；</p> <p>3、《资产评估执业准则——资产评估委托合同》（中评协[2017]33号）；</p> <p>4、《资产评估执业准则——利用专家工作及相关报告》（中评协[2017]35号）；</p> <p>5、《资产评估执业准则——无形资产》（中评协[2017]37号）；</p> <p>6、《资产评估执业准则——不动产》（中评协[2017]38号）；</p> <p>7、《资产评估执业准则——机器设备》（中评协[2017]39号）；</p> <p>8、《资产评估机构业务质量控制指南》（中评协[2017]46号）；</p> <p>9、《资产评估价值类型指导意见》（中评协[2017]47号）；</p> <p>10、《资产评估对象法律权属指导意见》（中评协[2017]48号）；</p> <p>11、《投资性房地产评估指导意见》（中评协[2017]53号）；</p> <p>12、《资产评估执业准则——资产评估报告》（中评协[2018]35号）；</p> <p>13、《资产评估执业准则——资产评估程序》（中评协[2018]36号）；</p> <p>14、《资产评估执业准则——资产评估档案》（中评协[2018]37号）；</p> <p>15、《资产评估执业准则——企业价值》（中评协[2018]38号）；</p> <p>16、《资产评估执业准则——评估方法》（中评协[2019]35号）。</p>
产权依据	<p>1、委托人、被评估单位营业执照复印件；</p> <p>2、被评估单位基准日章程复印件；</p> <p>3、被评估单位审计报告（信会师报字[2020]第 ZA14571 号）复印件；</p> <p>4、被评估单位不动产权证；</p> <p>5、被评估单位车辆行驶证复印件；</p> <p>6、其他有关产权证明。</p>	<p>1、营业执照、公司章程；</p> <p>2、不动产权证书、机动车行驶证；</p> <p>3、房屋租赁合同；</p> <p>4、重要资产购置合同或记账凭证；</p> <p>5、固定资产台账、记账账册等；</p> <p>6、其他资产权属证明资料。</p>
取价依据	<p>1、《资产评估常用数据手册》北京科学技术出版社；</p> <p>2、国家有关部门发布的统计资料和技术标准资料；</p> <p>3、机械工业部机电产品价格信息中心最新版《机电产品报价手册》；</p> <p>4、评估基准日市场有关价格信息资料；</p>	<p>1、基准日有效的现行贷款市场报价利率；</p> <p>2、《2018 湖北省建筑安装工程费用定额》；</p> <p>3、“广联达指标网”公布的造价案例；</p> <p>4、湖北建设工程造价管理站公布的</p>

<p>5、与被评估单位的取得、使用等有关的各项合同、会计凭证、账册及其他会计资料；</p> <p>6、委托评估的各类资产和负债评估明细表；</p> <p>7、经实地盘点核实后填写的委估资产清单；</p> <p>8、被评估单位管理层提供的未来收益预测资料；</p> <p>9、委托人及被评估单位提供的其他与评估有关的资料；</p> <p>10、同花顺金融工具；</p> <p>11、评估人员收集的各类与评估相关的佐证资料。</p>	<p>材料价格信息；</p> <p>5、湖北省建筑工程相关费用的有关规定；</p> <p>6、2020年武汉市江夏区基准地价；</p> <p>7、3房网公布的土地交易案例；</p> <p>8、《机电产品价格信息查询系统》（机械工业信息研究院编）；</p> <p>9、《机械工业建设项目概算编制办法及各项概算指标》（机械计（1995）1041号）；</p> <p>10、国家发展改革委《关于进一步放开建设项目专业服务价格的通知》（发改价格[2015]299号）；</p> <p>11、《基本建设项目建设成本管理规定》（财建[2016]504号）；</p> <p>12、中国汽车网、易车网信息；</p> <p>13、设备购置合同和发票；</p> <p>14、评估资讯网等有关网络、专门网站的询价；</p> <p>15、设备网上可予查询的价格信息资料；</p> <p>16、被评估单位及其管理层提供的评估基准日会计报表、账册与凭证以及资产评估申报表；</p> <p>17、被评估单位历史年度财务报表；</p> <p>18、被评估单位主要业务目前及未来年度市场预测相关资料；</p> <p>19、被评估单位管理层提供的未来收入、成本和费用预测表；</p> <p>20.被评估单位管理层提供的在手合同及目标客户信息资料；</p> <p>21、同花顺证券投资资讯系统有关资本市场信息资料；</p> <p>22、资产评估师现场勘察记录及收集的其他相关估价信息资料。</p>
--	---

综上，本次更换评估机构是由于前次评估机构不能满足本次交易时间进程及人员安排的要求，两次评估所采用的评估方法一致，评估假设、评估程序及评估依据均符合评估准则的要求，除对新冠疫情的假设外，两次评估假设没有重大差异，评估依据和评估程序没有重大差异。

二、补充披露评估机构采信管理层预测数据是否符合相关评估准则的执业

履职要求，采信依据及合理性，对上海联明包装设计有限公司（以下简称上海包装）、烟台联驰机械有限公司（以下简称烟台联驰）的评估是否也采信了标的资产管理层的预测数据，评估结论是否具备独立性和可信度，请评估机构对管理层预测数据可信度发表明确意见

《资产评估执业准则—企业价值》第二十三条要求：对委托人和其他相关当事人依法提供并保证合理性、合法性、完整性的未来收益预测资料，资产评估专业人员应当与委托人和其他相关当事人讨论未来各种可能性，结合标的公司的人力资源、技术水平、资本结构、经营状况、历史业绩、发展趋势，考虑宏观经济因素、所在行业现状与发展前景，分析未来收益预测资料与评估目的及评估假设的适用性。资产评估专业人员应当关注未来收益预测中经营管理、业务架构、主营业务收入、毛利率、营运资金、资本性支出、资本结构等主要参数与评估假设、价值类型的一致性。当预测趋势与历史业绩和现实经营状况存在重大差异时，资产评估专业人员应当要求委托人和其他相关当事人说明差异的合理性及可持续性，与评估假设、价值类型核查一致后，在资产评估报告中予以披露。

本次评估结合标的公司历史经营情况，管理层根据企业制定的发展规划，签发了管理层盈利预测。资产评估师对标的公司盈利预测的合理性进行了必要的调查、分析、判断，经过与标的公司管理层多次讨论，标的公司进一步修正、完善后，资产评估机构采信了标的公司盈利预测的相关数据，符合评估准则及评估师执业要求，具备合理性。

对上海包装、烟台联驰的评估，评估师也对相关盈利预测的合理性进行了必要的调查、分析、判断，经过与标的公司管理层多次讨论，标的公司进一步修正、完善后，资产评估机构采信了标的公司盈利预测的相关数据，符合评估准则及评估师执业要求，具备合理性。

综上，评估机构采信的管理层预测数据具有可信度，评估结论具有独立性。

三、结合本次评估对 2020 年 11-12 月按照实际发生数预测，但 2020 年评估预测净利润仍高于实际净利润的情况，补充披露本次评估的合理性

评估报告中披露的 2020 年评估预测净利润 4,763.07 万元=2020 年 1-10 月归

母净利润（未扣除非经常性损益）3,865.63 万元+2020 年 11-12 月预测净利润 897.44 万元。评估报告中计算 2020 年预测净利润时，2020 年前 10 个月的数值用的是未扣除非经常性损益口径，而《重组报告书》“第六章 本次交易的评估情况”之“八、董事会对本次交易评估事项的分析”之“（十）标的公司目前经营情况、业绩承诺实现情况”中披露的 2020 年全年未经审计的净利润 4,649.80 万元用的是扣除非经常性损益口径（=2020 年前 10 个月的扣非归母净利润 3,751.29 万元+2020 年 11-12 月未经审计的扣非归母净利润 898.51 万元），故造成差异。

联明包装 2020 年实际经营数据与评估预测数据对比如下：

单位：万元

实际经营数据	2020 年 1-10 月	2020 年 11-12 月 (未经审计)	2020 全年 (未经审计)
归母净利润 (1)	3,865.63	994.17	4,859.80
非经常性损益 (2)	114.34	95.66	210.00
扣非后归母净利润 (3) = (1) - (2)	3,751.29	898.51	4,649.80
评估预测数据	2020 年 1-10 月	2020 年 11-12 月	2020 全年
评估报告披露净利润	3,865.63	897.44	4,763.07

注：评估报告披露的 2020 年 1-10 月净利润为未扣除非经常性损益归母净利润。

本次评估基准日为 2020 年 10 月 31 日，2020 年 11-12 月的评估预测净利润为 897.44 万元，低于标的公司同期的实际实现的扣除非经常性损益后归母净利润 898.51 万元（未经审计），故本次评估具备谨慎性及合理性。

四、评估师核查意见

经核查，评估师认为：

1、本次更换评估机构是由于前次评估机构不能满足本次交易时间进程及人员安排的要求；两次评估所采用的评估方法一致，评估依据、评估假设及评估程序均符合评估准则的要求，除对新冠疫情的假设外，两次评估假设没有重大差异，评估依据和评估程序没有重大差异。

2、资产评估师对标的公司及上海包装、烟台联驰盈利预测的合理性进行了必要的调查、分析、判断，经过与标的公司管理层多次讨论，标的公司进一步修

正、完善后，资产评估机构采信了标的公司盈利预测的相关数据，符合评估准则及评估师执业要求，具备合理性。评估机构采信的管理层预测数据具有可信度，评估结论具有独立性。

3、本次评估基准日为 2020 年 10 月 31 日，2020 年 11-12 月的评估预测净利润为 897.44 万元，低于标的公司同期的实际实现的扣除非经常性损益后归母净利润 898.51 万元（未经审计），故本次评估具备谨慎性及合理性。

3、申请文件显示，标的资产主要客户为上汽通用汽车有限公司（含分、子公司，以下简称上汽通用）等整车制造商及汽车零部件供应商，整车制造行业发展情况将影响标的资产业务，标的资产与上汽通用采取一年一签的合同形式，具体包装方案具有定制性、排他性的特点。受疫情影响，主要客户在 2020 年一季度的实际生产经营时间较短，减少了标的资产 2020 年 1-10 月的包装器具制造业务收入。据公开媒体报道，自去年末以来，全球汽车芯片供需变化，多家知名品牌厂商生产计划受到影响。请你公司：1）结合规划、设计与制造环节的收入实现和确认依据，补充披露标的资产包装器具规划、设计业务及收入受疫情影响程度，与制造业务受疫情影响的差异，标的资产定制、排他的具体包装方案在主要客户生产经营可能出现滞缓的情况下，能否实现相关收入。2）补充披露本次评估以 2019 年为基础，是否已充分考虑汽车芯片供需变化对标的资产相关业务的影响，相关成本、费用能否覆盖，是否对标的资生产经营有重大影响，如有，请进行风险提示。请独立财务顾问和评估师核查并发表明确意见。

回复：

一、结合规划、设计与制造环节的收入实现和确认依据，补充披露标的资产包装器具规划、设计业务及收入受疫情影响程度，与制造业务受疫情影响的差异，标的资产定制、排他的具体包装方案在主要客户生产经营可能出现滞缓的情况下，能否实现相关收入

（一）规划、设计与制造环节的收入实现和确认依据

标的公司包装器具规划、设计业务通过与主要客户商务谈判方式取得，合同

通常一年一签,并约定一年内的合同总金额。该项业务的收入实现和确认依据为:在提供服务交易的结果能够可靠估计的情况下,月末按当月实际提供服务量及与客户合同约定的收费标准计算确认收入;收入确认的主要依据为客户签字确认的服务验收单。

标的公司包装器具制造业务主要通过竞标取得,根据竞标情况签署业务订单。该项业务的收入实现和确认依据为:标的公司将产品交付给客户,客户对产品的质量、品种规格等验收确认,标的公司在收到客户确认反馈信息后确认销售收入的实现;收入确认的主要依据为客户签字确认的送货单。

(二) 包装器具规划、设计业务及收入受疫情影响程度,与制造业务受疫情影响的差异

2020年初新冠疫情在国内大规模爆发,对标的公司2020年的业绩造成了一定的影响。其中,2020年包装器具规划、设计业务收入较2019年下降13.54%,包装器具制造业务收入较2019年下降64.32%。

标的公司包装器具制造业务按订单实际销售金额进行结算,业务量与客户汽车产量存在一定关联度。因此,受新冠疫情对国内汽车制造业的冲击,标的公司包装器具制造业务收入出现大幅下降。

标的公司规划设计业务合同采取一年一签的形式,并约定了当年的合同金额。规划设计业务一般采取每月结算的方式,标的公司每月根据其实际提供的服务量与合同约定的价格标准与客户进行结算。该业务合同金额通常与客户预计新规划车型或改款车型数量有关,与产量关联度较低,且按月根据服务量结算,因此规划设计业务2020年受疫情影响程度较制造业务受疫情影响程度较低。

(三) 标的资产定制、排他的具体包装方案在主要客户生产经营可能出现滞缓的情况下,能否实现相关收入

标的公司根据客户提供的具体车型信息制定具体的包装器具规划方案。一种全新的车型通常会匹配一套新规格、新型号的零部件,而新零部件往往需要匹配新的包装方案及新设计的包装器具,因此会形成定制、排他的具体包装方案。报告期内,上述定制、排他的具体包装方案的主要客户为上汽通用。

上汽通用自 2020 年 7 月以来产量情况如下：

单位：辆

时间	上汽通用当月产量	环比增长率
2020 年 7 月	115,723	-17.25%
2020 年 8 月	128,017	10.62%
2020 年 9 月	149,680	16.92%
2020 年 10 月	163,916	9.51%
2020 年 11 月	157,756	-3.76%
2020 年 12 月	169,742	7.60%

数据来源：上汽集团（600104.SH）公告。

标的公司主要客户上汽通用生产经营自 2020 年 7 月以来逐渐恢复，2020 年 8-10 月实现了产量的环比持续增长，基本摆脱了新冠疫情的影响。上汽通用于 2019 年 3 月 12 日提出，从 2019 到 2023 年的未来五年，上汽通用汽车将总计推出 60 款以上全新或改款车型，包括超过 9 款国产全新插电或纯电动车，覆盖轿车、SUV 和豪华车所有主流细分市场，为标的公司规划设计业务增长提供了业务空间。

此外，标的公司子公司上海包装已进入上汽大众合格供应商名录，与上汽大众就汽车零部件包装器具规划、设计制造、维修等相关领域开展战略合作并签署《战略合作协议》。未来，随着对新客户规划设计业务的推进取得，标的公司规划设计业务收入也有望进一步增长。

综上，随着汽车市场的回暖及汽车产业的复苏，预计上汽通用推出新车型计划及生产经营不会出现滞缓，且标的公司已积极开拓规划设计业务新客户，标的公司规划设计业务收入预测具备可实现性。

二、补充披露本次评估以 2019 年为基础，是否已充分考虑汽车芯片供需变化对标的资产相关业务的影响，相关成本、费用能否覆盖，是否对标的资产生产经营有重大影响，如有，请进行风险提示

由于 2020 年受新冠疫情影响，导致联明包装 2020 年营业收入及业务结构均有较大幅度波动，2020 年数据参考性较弱，故本次评估以 2019 年数据为预测基础。

受 2020 年初突发的新冠疫情影响，2020 年初大部分芯片供应商降低产能或关停工厂，再加上对车市的预测偏悲观，作为以订单情况来规划产能的半导体制造商，在没有接到足够订单的情况下，也主动降低了产能。随着中国疫情逐渐受到控制，乘用车市场也得到显著恢复，车企产能增加也带动了芯片需求量的提升，与供应侧出现“错配”。

本次汽车芯片短缺主要为 MCU（微控制器）。从原材料角度来看，汽车芯片主要使用 8 英寸晶圆制造，属于成熟制程工艺。中芯国际、华虹半导体、华润微等企业均有 8 英寸晶圆生产线，国内企业不存在因受限于技术水平无法生产的情形。从芯片生产角度来看，国内企业如比亚迪电子、杰发科技、芯旺微电子均具备供应车规级 MCU 的能力。目前，半导体芯片厂商已经开始着手扩大产能来应对突然增加的需求。根据粤开证券的研究报告预计，汽车芯片短缺预计持续至 2021 年四季度。从长期来看，汽车芯片短缺终将在市场的调节作用下缓解、消除。

本次评估预计 2021 年包装器具的制造业务仅恢复到 2019 年水平的 75%，已对疫情及由疫情带来的芯片供给影响做了谨慎考虑。

对于规划、设计业务，由于客户系以长线的未来规划车型为考量，随着汽车产业的复苏及车市的回暖，客户新车型的增加，规划设计业务也会同步增长。

另外，汽车芯片的供需变化短期内仅对个别车企或是个别地区影响较大。标的公司主要客户上汽通用 2020 年 7-12 月产量为 884,834 辆，相较于 2019 年同期产量 801,797 辆仍有 10% 的增幅，并且上汽通用 2021 全年预计产量较 2019 年仍然略有增长。同时考虑到新客户的拓展，上海包装目前已陆续与华人运通、江苏时代、上汽大通无锡分公司、上柴股份、联合电子签署了业务订单合同/业务订单。因此，对整体业务也将预计持续增长。

综上，本次评估以 2019 年作为预测基础是合理的，黎明包装未来年度毛利率稳定，收入持续增长，能够覆盖相关成本费用，汽车芯片供需变化对黎明包装的生产经营没有重大影响。

尽管汽车芯片短缺暂未对标的公司生产经营造成重大影响，但是如果汽车芯

片供给紧张的局面在 2021 年四季度无法得到有效缓解甚至进一步加剧，可能会因此进一步制约国内整车制造商的生产计划和安排，使得整车制造商的生产经营滞缓。由于标的公司主要服务客户为整车制造商和汽车零部件供应商，如果汽车芯片供给紧张对汽车产业产生长期持续影响，也将间接影响到标的公司的业务量及生产经营。公司已在《重组报告书》中补充披露上述汽车芯片短缺可能对标的公司生产经营造成影响的风险。

三、评估师核查意见

经核查，评估师认为：

1、标的公司规划设计业务合同采取一年一签的形式，并约定了当年的合同金额。规划设计业务一般采取每月结算的方式，标的公司每月根据其实际提供的服务量与合同约定的价格标准与客户进行结算。该业务合同金额通常与客户预计新规划车型或改款车型数量有关，与产量关联度较低，且按月根据服务量结算，因此规划设计业务 2020 年受疫情影响程度较制造业务受疫情影响程度较低。

2、随着汽车市场的回暖及汽车产业的复苏，预计上汽通用推出新车型计划及生产经营不会出现滞缓，且标的公司已积极开拓规划设计业务新客户，标的公司规划设计业务收入预测具备可实现性。

3、本次评估预计 2021 年包装器具的制造业务仅恢复到 2019 年水平的 75%，已对疫情及由疫情带来的芯片供给影响做了谨慎考虑。本次评估以 2019 年作为预测基础是合理的，黎明包装未来年度毛利率稳定，收入持续增长，能够覆盖相关成本费用，汽车芯片供需变化对黎明包装的生产经营没有重大影响。

4、申请文件显示，企业管理层预计 2021 年包装器具制造业务恢复到 2019 年水平的 75%，2022 年进一步恢复性增长 30%，2023 年至 2025 年将逐年增长 5%；包装器具维修保养等服务、汽车零部件检测及配套服务 2021 年在 2019 年的基础上增长 5%，2022 年至 2025 年在 2021 年的水平上逐年增长 5%。请你公司结合汽车芯片供需变化对整车制造影响的风险、新客户拓展、现有客户稳定性、在手订单、同行业企业预测等情况，补充披露包装器具制造、维修保养等

服务和汽车零部件检测及配套服务预测期增长的合理性和可实现性，以及业绩承诺的可实现性。请独立财务顾问和评估师核查并发表明确意见。

回复：

一、汽车芯片供需变化对整车制造影响的风险

受 2020 年初突发的新冠疫情影响，2020 年初大部分芯片供应商降低产能或关停工厂，再加上对车市的预测偏悲观，作为以订单情况来规划产能的半导体制造商，在没有接到足够订单的情况下，也主动降低了产能。随着中国疫情逐渐受到控制，乘用车市场也得到显著恢复，车企产能增加也带动了芯片需求量的提升，与供应侧出现“错配”。此外，受车企对 2020 年车市景气度回升预计不足、消费电子对芯片需求挤占产能、汽车芯片原材料 8 英寸晶圆短缺等共同影响，导致 2020 年末汽车芯片出现产能紧张，供给不足的情况。

本次汽车芯片短缺主要为 MCU（微控制器）。从原材料角度来看，汽车芯片主要使用 8 英寸晶圆制造，属于成熟制程工艺。中芯国际、华虹半导体、华润微等企业均有 8 英寸晶圆生产线，国内企业不存在因受限于技术水平无法生产的情形。从芯片生产角度来看，国内企业如比亚迪电子、杰发科技、芯旺微电子均具备供应车规级 MCU 的能力。

受汽车芯片供需不平衡的影响，2021 年 1 月以来，国内乘用车产量环比出现下降趋势。虽然短期内汽车芯片短缺的问题难以解决，国内车市上涨的势头带来的需求增加，供需矛盾有所增加，部分汽车电子企业及车企生产受到芯片短缺的影响。但是，目前半导体芯片厂商已经开始着手扩大产能来应对突然增加的需求，考虑到半导体行业的交付时间，目前供应短缺的情况预计可能将在 6-9 个月的时间内才能改善。根据粤开证券的研究报告预计，汽车芯片短缺预计持续至 2021 年四季度。从长期来看，汽车芯片短缺终将在市场的调节作用下缓解、消除。

2021 年 1-2 月全国乘用车产量和上汽通用的产量分别为 2019 年同期产量的 97.43% 和 80.28%。因此，在新冠疫情和汽车芯片供需变化的影响下，国内汽车制造产业出现一定幅度下滑。因标的公司包装器具制造业务与汽车产量关联度较

大,因此本次评估预测 2021 年包装器具制造业务恢复至 2019 年的 75%与行业发展趋势基本一致,收入预测具有合理性及可实现性。

二、新客户拓展

从联明包装的业务模式看,其可向客户提供全面的包装器具服务,联明包装具备整车包装器具的规划、设计和制造能力,是目前汽车行业内少数采用该模式的包装器具服务商,与客户具有较高的合作紧密度,能深入融合到客户的生产物流体系,具有高效率 and 成本效益优势。随着汽车产业专业化分工的发展,该模式可以拓展到更多的整车制造商,目前标的公司已与华人运通、上汽大众、奇瑞捷豹路虎、华晨宝马、江苏时代、威马、上汽大通、联合电子、上柴股份等整车制造商、汽车部件供应商进行了接洽。

截至目前,联明包装新客户拓展情况如下:

序号	客户名称	新客户拓展情况
1	华人运通	2020 年 9 月,上海包装与华人运通(江苏)技术有限公司签署框架采购合同,框架合同预估总金额为 2,174,190.60 元(不含税)。
2	上汽大众	2020 年 12 月,上海包装与上汽大众汽车有限公司签订《战略合作协议》,双方同意就汽车零部件包装器具规划、设计制造、维修等相关业务领域开展战略合作。上海包装已经通过上汽大众考核进入其合格供应商名录,并就上汽大众的多次采购需求进行了报价。
3	江苏时代	2021 年 1 月,上海包装与宁德时代子公司江苏时代新能源科技有限公司签订框架采购合同。截至目前,累计订单金额为 1,190,120.00 元(不含税)。
4	联合电子	2021 年 3 月,上海包装与联合汽车电子有限公司签订业务合同。截至目前,累计订单金额为 282,920.00 元(不含税)。
5	上柴股份	2021 年 3 月,上海包装与上海柴油机股份有限公司签订业务合同。截至目前,累计订单金额 145,152.00 元(不含税)。
6	上汽大通	2021 年 3 月,上海包装与上汽大通汽车有限公司无锡分公司签订业务订单。截至目前,累计订单金额 105,000.00 元(不含税)。

联明包装目前新客户拓展取得了一定成效,未来将凭借其整车规划设计能力和新车型同步开发能力,获得更多的业务机会,进一步新增营业收入,为未来业务增长提供保障。

三、现有客户稳定性及在手订单情况

联明包装包装器具制造、维修保养等服务和汽车零部件检测及配套服务的客

户主要有上汽通用和安吉智行。在报告期内，黎明包装与主要客户的业务合作关系基本保持稳定。

黎明包装已向上汽通用提供包装器具制造、维修保养等服务和汽车零部件检测服务多年，双方业务关系保持了良好的稳定性和持续性。

汽车零部件配套服务的主要客户为上汽通用和安吉智行，包括向上汽通用提供的搬运设备管理服务和向安吉智行提供的汽车顶衬总成装配服务等。黎明包装与上汽通用的搬运设备管理服务合同通常一年一签，报告期内黎明包装持续为上汽通用提供搬运设备管理服务。黎明包装与安吉智行的汽车顶衬总成装配服务业务合同覆盖相关车型的整个存续生产周期。考虑到客户的发展需求和汽车行业的外包趋势，以及双方已建立的合作关系，预计汽车零部件配套服务也将具有良好的稳定性和持续性。

对于制造类在手合同，由于黎明包装制造类业务客户下单周期较短、采购频次较高，订单从下单至完成交货确认收入的时间跨度较短，故在手订单对于业绩预测的可参考性不强。

对于服务类在手合同，截至本回复签署日，黎明包装服务类在手合同统计如下：

业务种类	2018 年度合同数量	2019 年度合同数量	2020 年度合同数量	2021 年目前在手合同数量
维修保养服务类	8	8	8	8
汽车零部件检测和配套服务类	4	8	8	7

黎明包装目前服务类在手主要合同数量与报告期内同类型合同数量基本保持一致，主要服务类业务合同基本保持延续。该类合同通常采取一年一签的形式，合同有效期通常为 1 年，业务保持稳定。

黎明包装与主要客户合作关系良好，报告期内双方不存在业务纠纷，双方已经形成了较为深入和牢固的业务合作关系，未来业务关系的可持续性较高。因此，本次评估对标的公司相关业务收入预测具有合理性和可实现性。

四、同行业企业预测

(一) 包装器具制造业务同行业企业预测

标的公司包装器具制造业务同行业公司选取申万三级行业（汽车零部件 III）的上市公司作为比较对象，同行业公司营业收入预测情况如下：

单位：万元

申万三级行业（汽车零部件 III）企业		2019 年	2022 年预测
股票代码	股票简称	营业收入	营业收入
000030.SZ	富奥股份	1,006,380.80	1,436,100.00
000338.SZ	潍柴动力	17,436,089.25	22,629,014.41
000581.SZ	威孚高科	878,435.70	1,390,975.70
000887.SZ	中鼎股份	1,170,610.44	1,319,583.33
001696.SZ	宗申动力	559,387.74	1,002,200.00
002048.SZ	宁波华翔	1,709,343.56	2,022,662.60
002085.SZ	万丰奥威	1,078,773.45	1,512,200.00
002126.SZ	银轮股份	552,074.36	833,056.76
002239.SZ	奥特佳	321,064.83	641,900.00
002283.SZ	天润工业	360,256.35	576,555.50
002406.SZ	远东传动	175,419.93	267,988.00
002434.SZ	万里扬	509,983.46	947,213.33
002454.SZ	松芝股份	340,599.88	467,447.00
002472.SZ	双环传动	323,582.43	572,991.00
002516.SZ	旷达科技	157,399.31	188,700.00
002715.SZ	登云股份	33,569.53	45,280.00
002906.SZ	华阳集团	338,340.99	549,888.89
300258.SZ	精锻科技	122,921.02	179,334.71
300428.SZ	四通新材	642,688.98	1,550,600.00
300432.SZ	富临精工	151,171.89	374,059.00
300580.SZ	贝斯特	80,185.72	148,677.00
300680.SZ	隆盛科技	40,655.22	198,537.25
300733.SZ	西菱动力	52,500.71	109,845.00
300816.SZ	艾可蓝	56,597.92	193,191.43
300912.SZ	凯龙高科	106,670.31	231,563.00
600480.SH	凌云股份	1,177,925.59	1,757,800.00
600660.SH	福耀玻璃	2,110,387.75	2,749,031.41
600699.SH	均胜电子	6,169,890.30	6,442,075.84
600741.SH	华域汽车	14,402,362.61	15,721,586.46
600742.SH	一汽富维	1,777,058.04	3,013,375.50
600933.SH	爱柯迪	262,665.11	376,621.69
601311.SH	骆驼股份	902,339.42	1,390,400.00
601689.SH	拓普集团	535,895.38	1,268,022.53
601717.SH	郑煤机	2,572,122.72	3,271,142.86

601799.SH	星宇股份	609,179.84	1,061,658.57
603035.SH	常熟汽饰	182,432.60	356,438.00
603037.SH	凯众股份	49,369.25	68,482.00
603040.SH	新坐标	33,565.40	73,800.00
603085.SH	天成自控	145,613.89	281,333.33
603158.SH	腾龙股份	103,354.24	237,800.00
603161.SH	科华控股	162,334.64	269,950.00
603166.SH	福达股份	151,477.43	252,300.00
603179.SH	新泉股份	303,564.49	620,522.00
603197.SH	保隆科技	332,096.43	442,600.00
603239.SH	浙江仙通	64,247.90	111,300.00
603305.SH	旭升股份	109,719.86	342,210.57
603306.SH	华懋科技	98,571.94	127,777.00
603319.SH	湘油泵	100,163.31	198,256.67
603348.SH	文灿股份	153,771.01	534,342.40
603358.SH	华达科技	417,753.49	546,180.47
603596.SH	伯特利	315,661.13	490,792.45
603730.SH	岱美股份	481,788.85	619,345.00
603786.SH	科博达	292,213.90	486,702.67
603788.SH	宁波高发	94,405.93	146,364.17
603809.SH	豪能股份	92,770.25	178,800.00
603950.SH	长源东谷	115,522.04	195,086.00
603982.SH	泉峰汽车	125,052.03	233,400.00
603997.SH	继峰股份	1,800,125.61	2,042,914.29
605068.SH	明新旭腾	65,813.24	122,700.00
605333.SH	沪光股份	163,179.32	341,300.00
688386.SH	泛亚微透	24,527.80	54,794.00
688386.SH	菱电电控	53,569.48	137,838.67
合计		64,757,196.02	85,954,608.46
行业 2019 年-2022 年复合增长率		9.90%	
标的公司包装器具制造业务预测期复合增长率		2.06%	

注 1：上述申万三级行业（汽车零部件 III）企业选取截至 2021 年 4 月 9 日存在营业收入预测的企业。

注 2：标的公司包装器具制造业务预测期复合增长率为预测包装器具制造业务收入在预测期内的复合增长率。

由上表可知，汽车零部件业务同行业可比上市公司 2019 年至 2022 年营业收入的复合增长率为 9.90%，高于标的公司包装器具制造业务预测期内收入复合增长率 2.06%，即与同行业企业对比，本次评估对标的公司的包装器具制造业务收入预测是合理的。

（二）维修保养等服务、汽车零部件检测及配套服务等服务类业务同行业企业预测

标的公司维修保养等服务、汽车零部件检测及配套服务等服务类业务同行业公司选取申万三级行业（汽车服务 III）的上市公司和港股中主营业务包含汽车零部件/汽车维修及保养服务等服务类业务的公司作为比较对象，同行业企业营业收入预测情况如下：

单位：万元

主营包含汽车服务相关业务企业		2019 年	2022 年预测
股票代码	股票简称	营业收入	营业收入
600297.SH	广汇汽车	17,045,595.00	18,369,712.78
601965.SH	中国汽研	275,452.31	436,620.33
00881.HK	中升控股	12,404,252.00	19,320,333.33
03669.HK	永达汽车	6,270,738.00	8,581,258.18
合计		35,996,037.31	46,707,924.63
行业 2019 年-2022 年复合增长率		9.07%	
标的公司维修保养等服务、汽车零部件检测及 配套服务等收入预测期复合增长率		5.34%	

注：标的公司维修保养等服务、汽车零部件检测及配套服务等收入预测期复合增长率为预测的合计维修保养等服务、汽车零部件检测及配套服务等收入在预测期内的复合增长率。

由上表可知，主营业务包含汽车服务相关业务的同行业可比上市公司 2019 年至 2022 年营业收入的复合增长率为 9.07%，高于标的公司维修保养等服务、汽车零部件检测及配套服务等业务预测期内收入复合增长率 5.34%，即与同行业企业对比，本次评估对标的公司的维修保养等服务、汽车零部件检测及配套服务的业务收入预测是合理的。

综上，标的公司包装器具制造、维修保养等服务和汽车零部件检测及配套服务预测期增长具备合理性和可实现性。

五、业绩承诺的可实现性

本次交易的承诺净利润口径为扣除非经常性损益后归属于母公司股东的净利润，业绩承诺期为 2021 年-2023 年（如本次交易于 2021 年度内实施完毕）。标的公司报告期和承诺期内的业绩增长情况如下：

单位：万元

项目	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年
销售收入（预测收入，注 1）	26,164.51	28,502.20	21,279.52	28,156.65	31,356.00	32,923.79
净利润（承诺净利润，注 1）	4,465.45	4,957.84	4,649.80	5,130.00	5,490.00	5,730.00
销售净利率（注 2）	17.07%	17.39%	21.85%	18.21%	17.50%	17.39%

注 1：2020 年及之后的销售收入为评估预测收入。2018、2019 年的净利润为经审计的扣非归母净利润，2020 年的净利润为未经审计的扣非归母净利润；2021-2023 年的净利润为承诺净利润。

注 2：销售净利率=净利润/销售收入。

标的公司业绩承诺实现主要取决于收入和销售净利率两个方面。就收入方面，自业绩承诺期首年（2021 年）开始，标的公司的营业收入从新冠疫情影响中逐步恢复，本次评估预测收入合理性具体分析如下：

本次预测中，预测期 2020 年至 2025 年合并口径预测收入增长情况如下表：

产品	2020 年 E	2021 年 E	2022 年 E	2023 年 E	2024 年 E	2025 年 E
营业收入增长率	-25.34%	32.32%	11.36%	5.00%	5.00%	5.00%
预测期复合增长率						4.95%

注：2020 年预测期为 2020 年 11-12 月，2020 年全年预测营业收入数据为 2020 年 1-10 月经审计数据加上 2020 年 11-12 月预测数据。

1、历史数据分析

报告期内，标的公司收入增长情况如下表：

项目	2018 年	2019 年
营业收入增长率	/	8.93%

本次评估预测期营业收入复合增长率为 4.95%，低于 2019 年营业收入增长率。

标的公司目前正在积极开发新客户和新业务，在包装器具规划设计及制造方面与华人运通、上汽大众、奇瑞捷豹路虎、华晨宝马、江苏时代、威马、上汽大通、联合电子、上柴股份等进行了接洽。截至本回复签署日，联明包装子公司上海包装已与上汽大众签署《战略合作协议》，与宁德时代全资子公司江苏时代签

署了框架采购合同并获取了业务订单。此外，标的公司还取得了华人运通、上汽大通无锡分公司、上柴股份、联合电子等新客户的业务订单。

未来，标的公司在维护原有上汽通用客户关系的基础上积极去开拓其他客户，同时也扩展新的业务，从而提升业务量。因此与报告期数据比较，未来收入增长率具有合理性。

2、与同行业上市公司的比较分析

（1）与包装行业上市公司比较情况

选取截至 2020 年 10 月 31 日止纳入申万三级行业（包装印刷 III）的上市公司中存在研究机构对其进行了营业收入增长率预测且已披露了 2020 年年报的公司，其 2020 年营业收入增长率、2021 年、2022 年的营业收入增长率预测情况如下：

证券代码	证券名称	2020 年营业收入增长率 (%)	2021 年预测营业收入增长率 (%)	2022 年预测营业收入增长率 (%)	未来三年营业收入复合年增长率 (%)
002014.SZ	永新股份	5.30	19.09	14.89	12.94
002117.SZ	东港股份	-21.05	29.71	12.68	4.89
002191.SZ	劲嘉股份	4.98	16.40	15.29	12.10
002243.SZ	力合科创	1.39	16.68	10.68	9.40
002522.SZ	浙江众成	16.35	14.38	17.10	15.94
002585.SZ	双星新材	13.17	20.28	16.99	16.78
002701.SZ	奥瑞金	12.68	12.13	13.30	12.70
002752.SZ	昇兴股份	8.82	57.01	14.21	24.96
002787.SZ	华源控股	6.81	30.87	18.33	18.27
002846.SZ	英联股份	13.82	26.41	20.55	20.15
300501.SZ	海顺新材	14.94	31.41	26.25	24.00
603429.SH	集友股份	-30.88	53.83	36.30	13.17
平均数		3.86	27.35	18.05	15.65
最小值		-30.88	12.13	10.68	4.89
中位数		7.82	23.35	16.14	15.94

注：数据来源为 Wind 资讯，选取截至 2021 年 4 月 9 日的盈利预测数据。

结合研究机构对包装行业上市公司营业收入增长率预测情况来看，本次评估预测标的公司预测期营业收入复合增长率 4.95% 低于上述公司未来三年营业收入复合年增长率的平均数 15.65%。

(2) 与汽车零部件行业上市公司比较情况

选取截至 2020 年 10 月 31 日止纳入申万三级行业（汽车零部件 III）的上市公司中存在研究机构对其进行了营业收入增长率预测且已披露了 2020 年年报的公司，其 2020 年营业收入增长率、2021 年、2022 年的营业收入增长率预测情况如下：

证券代码	证券名称	2020 年营业收入增长率 (%)	2021 年预测营业收入增长率 (%)	2022 年预测营业收入增长率 (%)	未来三年营业收入复合年增长率 (%)
000338.SZ	潍柴动力	13.27	7.36	6.73	9.08
000581.SZ	威孚高科	46.67	-2.88	11.16	16.56
001696.SZ	宗申动力	36.40	14.56	14.66	21.45
002048.SZ	宁波华翔	-1.49	9.68	9.52	5.77
002126.SZ	银轮股份	13.53	14.68	15.89	14.70
002283.SZ	天润工业	22.92	11.66	16.60	16.97
002406.SZ	远东传动	23.49	2.72	20.43	15.17
002454.SZ	松芝股份	-0.65	26.57	9.14	11.13
002472.SZ	双环传动	13.24	28.97	21.25	20.98
002516.SZ	旷达科技	-5.19	11.78	13.13	6.23
002715.SZ	登云股份	11.01	17.05	3.81	10.49
002906.SZ	华阳集团	-0.27	30.48	22.35	16.77
300428.SZ	四通新材	-1.38	7.47	7.06	4.30
300432.SZ	富临精工	21.24	36.87	49.11	35.25
300816.SZ	艾可蓝	19.64	70.04	67.79	50.57
600660.SH	福耀玻璃	-5.67	19.80	15.27	9.21
600699.SH	均胜电子	-22.38	21.32	10.88	1.45
600741.SH	华域汽车	-7.25	9.00	7.98	2.96
600742.SH	一汽富维	9.84	39.07	11.00	19.25
600933.SH	爱柯迪	-1.38	23.65	17.58	12.76
601311.SH	骆驼股份	6.83	21.58	18.64	15.50
601689.SH	拓普集团	21.41	53.15	27.26	33.26
601717.SH	郑煤机	3.06	12.31	9.88	8.34
601799.SH	星宇股份	19.03	20.71	21.30	20.34
603166.SH	福达股份	16.87	17.55	21.24	18.54
603179.SH	新泉股份	21.24	31.35	28.35	26.91
603305.SH	旭升股份	48.33	59.21	32.07	46.11
603358.SH	华达科技	-1.04	15.84	14.05	9.35
603596.SH	伯特利	-3.63	32.69	20.19	15.40
603950.SH	长源东谷	45.25	-0.86	17.27	19.08
603982.SH	泉峰汽车	10.81	30.11	29.45	23.12
603997.SH	继峰股份	-12.60	17.13	10.86	4.31

605068.SH	明新旭腾	22.81	20.14	26.36	23.08
688386.SH	泛亚微透	13.23	43.86	37.14	30.72
688667.SH	菱电电控	42.32	37.33	31.65	37.03
平均数		12.54	23.20	19.92	18.06
最小值		-22.38	-2.88	3.81	1.45
中位数		12.12	20.14	17.27	16.56

注：数据来源为 Wind 资讯，选取截至 2021 年 4 月 9 日的盈利预测数据。

结合研究机构对汽车零部件行业上市公司营业收入增长率预测情况来看，本次评估预测标的公司预测期营业收入复合增长率 4.95% 低于上述公司未来三年营业收入复合年增长率的平均数 18.06%。

（3）与汽车服务行业上市公司比较情况

选取主营业务包含汽车维修等服务的上市公司中存在研究机构对其进行了营业收入增长率预测且已披露了 2020 年年报的公司，其 2020 年营业收入增长率、2021 年、2022 年的营业收入增长率预测情况如下：

证券代码	证券名称	2020 年营业收入增长率 (%)	2021 年预测营业收入增长率 (%)	2022 年预测营业收入增长率 (%)	未来三年营业收入复合年增长率 (%)
600297.SH	广汇汽车	-7.05	10.05	5.35	2.52
601965.SH	中国汽研	24.06	12.63	13.45	16.60
00881.HK	中升控股	19.59	14.67	13.58	15.92
03669.HK	永达汽车	9.29	12.48	11.32	11.02
平均数		11.47	12.46	10.93	11.52
最小值		-7.05	10.05	5.35	2.52
中位数		14.44	12.555	12.385	13.47

注：数据来源为 Wind 资讯，选取截至 2021 年 4 月 9 日的盈利预测数据。

结合研究机构对提供汽车维修等服务的上市公司营业收入增长率预测情况来看，本次评估预测标的公司预测期内营业收入复合增长率 4.95% 低于上述公司未来三年营业收入复合年增长率的平均数 11.52%。

经上述分析，标的公司未来收入增长预测较为合理。

3、因疫情影响对收益法评估预测中各项数据参数进行调整的过程和判断依据

（1）2020 年当年的收入预测

本次 2020 年 11-12 月收入按照标的公司各项业务实际收入进行预测。

（2）2021 年及之后的收入预测

因 2020 年受新冠疫情影响，导致被评估单位 2020 年营业收入有较大波动，2020 年数据参考性较弱，本次预测各项业务收入增长主要以 2019 年数据为基础。

4、2021 年以后继续增长的合理性和可实现性

根据大华会计师提供的 2018-2019 年审计报告及标的公司盈利预测，标的公司 2018-2019 年营业收入、预测营业收入及增长情况如下：

单位：万元

项目	2018 年	2019 年	2020 年 E	2021 年 E	2022 年 E	2023 年 E	2024 年 E	2025 年 E
营业收入	26,164.51	28,502.20	21,279.52	28,156.65	31,356.00	32,923.79	34,569.98	36,298.49
收入增长率	/	8.93%	-25.34%	32.32%	11.36%	5.00%	5.00%	5.00%

2021 年预测收入较 2020 年增长 32.32%主要系 2020 年受新冠疫情影响，标的公司收入出现下滑，导致 2020 年营业收入同比下降，2020 年基数低所致。基于上述情况，本次交易的盈利预测假设标的公司经营在 2021 年将有所恢复，于 2022 年恢复至正常轨道。如果以 2019 年正常经营年度为考察期，则 2021 年标的公司营业收入较 2019 年增长-1.21%，两年复合增长率为-0.61%，2021 年的营业收入基本维持在 2019 年水平。本次预测 2021 年及以后收入增长主要有以下几个原因：

（1）汽车行业景气度虽然近几年放缓，但已经出现复苏的迹象

我国汽车工业经过多年快速发展，汽车产销量已经连续多年位居全球第一，根据中国汽车工业协会的数据，截至 2020 年底，我国汽车保有量达到 2.81 亿辆，已较早年有大幅提升。

受国内经济增速下行、环保政策趋严以及城市交通拥堵等因素影响，汽车行业经历了 2018 年及 2019 年的下滑，其中，2018 年产销量同比分别下降 4.2%和 2.8%，2019 年产销量同比分别下降 7.5%和 8.2%，2018 年和 2019 年，我国汽车产业面临了较大的下行压力，产销量与行业主要经济效益指标呈现负增长。

2020 年以来，伴随着扩大内需战略以及各项促进消费政策持续发力，汽车行业形势呈现稳中有进的态势。2020 年，汽车产销 2,522.5 万辆和 2,531.1 万辆，同比下降 2.0%和 1.9%，与上年相比，分别收窄 5.5 个百分点和 6.3 个百分点。其中 11 月，我国汽车产销分别完成 284.7 万辆和 277.0 万辆，同比分别增长 9.6%和 12.6%，11 月汽车销量继续呈现两位数增长；12 月，我国汽车产销分别达到 284.0 万辆和 283.1 万辆，同比分别增长 5.7%和 6.4%。我国汽车产业产销下滑趋势已逐渐放缓，并出现复苏迹象。

以 2019 年国家统计局总人口 14 亿人测算，截至 2020 年 12 月底，我国每千人汽车保有量已达 200 辆，已经接近世界平均水平，但与发达国家相比，千人保有量差距较大，远低于美国、日本等国家（如 2018 年美国 780 辆/千人，日本 587 辆/千人），也低于很多发展中国家（如 2017 年巴西 210 辆/千人，墨西哥 288 辆/千人，泰国 235 辆/千人，马来西亚 410 辆/千人），千人汽车保有量相当于日本 60 年代、韩国 80 年代的水平。总的来说，目前我国汽车工业处于成长期向成熟期过渡的阶段，预计我国汽车工业仍将有 20 年的发展时间，从成长期进入成熟期，并达到 400 辆/千人的千人保有量，4,000-4,300 万辆/年的汽车销量，年销量较目前仍有较大增长。

（2）随着疫情得到控制和汽车行业鼓励政策落地执行，汽车消费需求将得到释放和恢复

2020 年初，受新冠疫情爆发的影响，企业停工停产，居民出行不便，严重抑制了汽车终端需求。2020 年一季度，乘用车综合销量 306.73 万台，同比下降 40.80%。疫情期间，公共交通出行受限，私家车具有安全性及私密性的特点，一定程度也触发了无车消费群体的购车需求。随着目前国内疫情逐渐得到控制，企业复工复产，社会秩序基本得到恢复，疫情期间被抑制和被触发的购车需求将逐步得到释放。

汽车产业链长、影响面宽，是国民经济战略性支柱产业之一；汽车消费占社会零售总额比重高，消费拉动效果显著，是社会消费结构升级的重要内容；汽车产业吸纳了大量的劳动力，具有加快科技进步、增加税收、促进贸易等重要功能。汽车行业从生产到使用环节对政策敏感度较高，2020 年上半年，从中央到地方

密集出台实施了一系列促进汽车消费的政策；因此，随着促消费、稳增长政策的落地实施，汽车行业的产销规模将逐步得到恢复和发展。

2020 年 11 月，我国汽车产销分别完成 284.7 万辆和 277.0 万辆，环比分别增长 11.5% 和 7.6%，同比分别增长 9.6% 和 12.6%。截至 2020 年 11 月，我国汽车产销已连续 8 个月呈现增长，其中销量已连续 7 个月增速保持在 10% 以上。2020 年 12 月，我国汽车产销分别达到 284.0 万辆和 283.1 万辆，产量环比下降 0.3%，销量增长 2.1%，同比增长 5.7% 和 6.4%。我国汽车产销同比继续保持增长，行业形势呈现稳中有进的态势。

（3）上汽通用逆势发力，稳步迈入上升通道

报告期内，标的公司对上汽通用的销售收入占同期营业收入的比例分别为 74.49%、77.76% 和 66.33%。上汽通用为标的公司报告期内的主要客户，其经营业绩发展的情况对标的公司的生产经营存在较大影响。

虽然受我国 2018 年和 2019 年汽车消费放缓及 2020 年初新冠疫情影响，上汽通用 2020 年实现销售 1,467,470 辆，同比下降 8.29%，但是自 2020 年 10 月以来，其单月产销量均保持在两位数的增长率，表现出其在疫情冲击下生产经营的韧性和弹性。面对消费放缓和疫情的双重冲击，上汽通用 2020 年仍实现了稳健经营，市场份额保持稳定，这充分体现了其强大的体系实力和抗风险能力。

上汽通用 2020 年 7-12 月产销量情况如下：

单位：辆

指标名称	上汽通用 当月产量	同比增 长率	上汽通用 当月销量	同比增 长率	上汽通用当 年累计产量	累计同比 增长率	上汽通用 当年累计 销量	累计同比 增长率
2020 年 7 月	115,723	16.81%	112,767	1.08%	640,834	-29.89%	668,973	-29.26%
2020 年 8 月	128,017	-14.84%	129,262	-3.37%	768,851	-27.76%	798,235	-26.05%
2020 年 9 月	149,680	-4.04%	153,326	9.47%	918,531	-24.73%	951,561	-21.97%
2020 年 10 月	163,916	33.13%	156,014	14.03%	1,082,447	-19.43%	1,107,575	-18.34%
2020 年 11 月	157,756	17.05%	166,016	39.15%	1,240,203	-16.10%	1,273,591	-13.69%
2020 年 12 月	169,742	22.54%	193,879	55.73%	1,409,945	-12.79%	1,467,470	-8.29%

数据来源：上汽集团（600104.SH）公告。

上汽通用在 2019 年已经开始对旗下别克、雪佛兰、凯迪拉克三大品牌及车型进行重新梳理，为 2020 年全面发力而蓄力。因此当国内疫情被有效控制后，上汽通用迅速发力，10 月起产销量同比持续高增长。2020 年，上汽通用共推出近三十款重磅新车、升级和改款车型，依然保持旺盛的产品攻势，这也成为稳定 2020 年销量的关键。

除加速产品的升级更新外，上汽通用还对营销策略进行调整，通过别克 iBuick、雪佛兰 MyChevy 以及凯迪拉克 MyCadillac 超级 App 等三大品牌数字化服务平台，为消费者提供丰富的线上服务体验；同时积极探索线上直销模式，打通线上线下的全方位渠道，进一步拓宽销售路径。

面对汽车行业数字化变革与消费者年轻化趋势，上汽通用不仅在品牌和产品方面及时调整，而且营销体系不断创新。上汽通用的一系列产品布局和营销策略为其打开了进一步的上升空间。

上汽通用迈入新的上升空间，也为其下游客户的持续经营提供了稳定的业务机会和业务增长空间，这也将成为标的公司业务增长的契机。

（4）新客户、新业务开发情况

从汽车行业近两年的数据来看，我国 2019 年汽车产销量分别下降 7.5% 和 8.2%，而标的公司 2019 年的收入增长率为 8.93%，可见虽然汽车行业整体下降但标的公司仍能保持收入增长，其主要原因是标的公司除原有业务外，不停地在开拓新的业务和新客户，从而使企业得以良性发展。

从标的公司的业务模式看，标的公司目前可向客户提供全面的包装器具服务，标的公司具备整车包装器具的规划、设计和制造能力，是目前汽车行业内少数采用该模式的包装器具服务商，与客户具有较高的合作紧密度，能深入融合到客户的生产物流体系，具有高效率 and 成本效益优势。随着汽车产业专业化分工的发展，该模式可以拓展到更多的整车制造商，目前标的公司已与华人运通、上汽大众、奇瑞捷豹路虎、华晨宝马、江苏时代、威马、上汽大通、联合电子、上柴股份等整车制造商、汽车零部件供应商进行了接洽。

截至本回复签署日，标的公司新客户拓展已取得了实质性进展，具体情况如

下:

序号	客户名称	新客户拓展情况
1	华人运通	2020年9月,上海包装与华人运通(江苏)技术有限公司签署框架采购合同,框架合同预估总金额为2,174,190.60元(不含税)。
2	上汽大众	2020年12月,上海包装与上汽大众汽车有限公司签订《战略合作协议》,双方同意就汽车零部件包装器具规划、设计制造、维修等相关业务领域开展战略合作。上海包装已经通过上汽大众考核进入其合格供应商名录,并就上汽大众的多次采购需求进行了报价。
3	江苏时代	2021年1月,上海包装与宁德时代子公司江苏时代新能源科技有限公司签订框架采购合同。截至目前,累计订单金额为1,190,120.00元(不含税)。
4	联合电子	2021年3月,上海包装与联合汽车电子有限公司签订业务合同。截至目前,累计订单金额为282,920.00元(不含税)。
5	上柴股份	2021年3月,上海包装与上海柴油机股份有限公司签订业务合同。截至目前,累计订单金额为145,152.00元(不含税)。
6	上汽大通	2021年3月,上海包装与上汽大通汽车有限公司无锡分公司签订业务订单。截至目前,累计订单金额为105,000.00元(不含税)。

因此,预计标的公司未来将获得更多的业务机会,进一步新增营业收入和净利润来源,为未来业务增长和维持毛利率水平提供保障。

综上,考虑到汽车行业近期已经显现的回暖复苏迹象,主要客户的产销量走势,以及标的公司新客户、新业务开发的情况,预计标的公司将获得更多的业务机会,营业收入实现增长的可实现性较高。

就销售净利率方面,考虑到标的公司的主营业务结构和收入成本结构未发生显著变化,故承诺期三年的预测销售净利率与报告期的销售净利率基本保持一致,整体预测较为谨慎。

综上,标的公司的业绩承诺在未来具备可实现性。

六、评估师核查意见

经核查,评估师认为:

结合汽车芯片供需变化对整车制造影响、标的公司新客户拓展情况、现有客户稳定性及在手订单情况、同行业企业预测情况分析可知,标的公司包装器具制造、维修保养等服务和汽车零部件检测及配套服务预测期增长具备合理性和可实现性。结合标的公司预测收入可实现性及预测销售净利率的谨慎性,标的公司的

业绩承诺在未来具备可实现性。

11、申请文件显示：1) 标的资产子公司烟台联驰原系上市公司子公司烟台联明众驰机械有限公司（以下简称烟台联明众驰）的全资子公司，2019年4月烟台联明众驰将烟台联驰100%股权协议转让给标的资产。2) 烟台联驰报告期内营业收入、净利润呈下降趋势。3) 标的资产另一子公司上海包装新设于2019年2月，并于2019年3月31日通过与联众包装设计（上海）有限公司（以下简称联众设计）签订《资产购买合同》，受让联众设计全部经营业务。联众设计自2019年4月1日起不再从事任何经营业务，该交易构成同一控制下的业务合并。请你公司补充披露：1) 上市公司转让烟台联驰100%股权时的评估值与本次交易的评估值是否存在重大差异，结合烟台联驰报告期内的业绩变化情况说明该差异（如有）的合理性。2) 上市公司向标的资产转让烟台联驰股权后，短期内又通过本次交易收购烟台联驰的原因与合理性，是否存在向关联方进行利益输送的情形。3) 联众设计全部经营业务先由上海包装承接而非直接注入上市公司的原因，该次业务合并相关协议是否合法有效，业务合并是否导致上海包装需一并承继联众设计原有或潜在法律责任。4) 本次交易会否导致上市公司与其关联方产生同业竞争，如有，请补充披露解决措施。请独立财务顾问、评估师和律师核查并发表明确意见。

回复：

一、上市公司转让烟台联驰100%股权时的评估值与本次交易的评估值是否存在重大差异，结合烟台联驰报告期内的业绩变化情况说明该差异（如有）的合理性

2019年4月，烟台联明众驰机械有限公司（以下简称“烟台联明众驰”）向标的公司转让烟台联驰100%股权时，烟台联明众驰系联明投资的全资子公司而非上市公司下属子公司。该次股权转让后，联明投资于2019年9月向上市公司子公司转让烟台联明众驰100%股权，烟台联明众驰于2019年9月成为上市公司下属子公司。不存在上市公司向标的资产转让烟台联驰股权

后，短期内又通过本次交易收购烟台联驰的情形。

对于烟台联明众驰向联明包装转让烟台联驰100%股权的交易，于转让时，烟台联明众驰与联明包装同为联明投资100%持股的全资子公司，故本次转让未进行评估，以转让标的烟台联驰截止2019年3月31日经审计的账面净资产值为参考价格进行转让。

二、上市公司向标的资产转让烟台联驰股权后，短期内又通过本次交易收购烟台联驰的原因与合理性，是否存在向关联方进行利益输送的情形

2019年4月，烟台联明众驰向标的公司转让烟台联驰100%股权时，烟台联明众驰系联明投资的全资子公司而非上市公司下属子公司。2019年9月，联明投资才向上市公司转让烟台联明众驰股权。

因此，不存在上市公司向标的公司转让烟台联驰股权后短期内又通过本次交易收购烟台联驰的情况，不存在向关联方进行利益输送的情形。

三、联众设计全部经营业务先由上海包装承接而非直接注入上市公司的原因，该次业务合并相关协议是否合法有效，业务合并是否导致上海包装需一并承继联众设计原有或潜在法律责任

（一）未将联众设计的股权、业务直接注入联明股份的原因

联众设计过往从事汽车零部件包装器具规划设计相关的业务，是一家外商独资企业，系上市公司实际控制人通过境外离岸公司控制的企业。

联明投资未将联众设计的股权、业务直接注入联明股份，主要基于如下考量：

联明股份控股股东联明投资、实际控制人投资、控制若干家从事汽车零部件包装器具规划设计相关业务的企业，包括联明包装、烟台联驰、联众设计。为筹划上市公司本次交易，优化上市公司本次交易方案，实际控制人需要将前述若干公司股权进行重组、整合，即以联明包装为控股主体，将烟台联驰、联众设计的股权、业务、资产注入联明包装，上市公司再收购联明包装的股权。

由于联众设计为一家外商独资企业，如黎明股份直接发行股份购买联众设计股权，则构成上市公司向境外投资人发行股份的行为。根据《外国投资者对上市公司战略投资管理办法》的相关规定，该等情形需取得商务部的批准。由于联众设计外方股东U-BRIGHT国际有限公司作为一家在英属维京群岛成立的离岸公司，其资产总额不足1亿美元，其管理的境外实有资产总额不足5亿美元，U-BRIGHT国际有限公司并不符合《外国投资者对上市公司战略投资管理办法》对于外国战略投资者取得A股上市公司股权的要求。因此，黎明股份无法直接向联众设计外方股东发行股份购买联众设计的股权。

如联众设计外方股东U-BRIGHT国际有限公司将联众设计100%股权先行转让给内资企业，继而由黎明股份收购联众设计股权。在前述交易模式下，联众设计的企业性质将由外商投资企业变更为内资企业，根据彼时有效的《外商投资企业投资者股权变更的若干规定》的相关规定，前述变更需要取得商委部门的同意，一定程度上影响本次交易前相关标的资产重组的进度。

为简化本次交易前相关标的资产重组的流程、步骤，加快推进本次交易前相关标的资产重组进度，综合考虑上述因素，上市公司控股股东、实际控制人决定先由黎明包装新设全资子公司上海包装以业务合并方式承接联众设计的经营业务，再由黎明股份通过本次交易收购黎明包装股权。

（二）本次业务转移相关协议的有效性

为完成联众设计相关业务的转移，联众设计（作为业务转出方）、上海包装（作为业务接收方）办理了如下手续：

1、相关方内部决策

2019年3月25日，联众设计执行董事做出执行董事决定，因联众设计业务发展需要，同意将包装器具相关业务资产转让给上海包装，总金额为人民币14,080,488.71元。

2019年3月25日，上海包装股东黎明包装做出股东决定，同意上海包装

购买联众设计包装器具相关业务资产，转让价款为14,080,488.71元。

2、签署并履行《资产购买合同》

2019年3月31日，上海包装与联众设计签订《资产购买合同》，约定：①联众设计将其持有的机器设备、电子设备、运输设备、办公设备、无形资产、原材料、库存商品（下称“经营性资产”）作价14,080,488.71元出售给上海包装；②于《资产购买合同》签订之日起15日内，上海包装将资产转让价款一次性支付给联众设计。

上述资产转让价格系依据联众设计相关经营性资产的账面价值确定。

2019年5月，上海包装向联众设计支付了资产转让价款。2019年7月，联众设计就本次资产转让缴纳了相关税金。

3、完成相关业务合同的转移

本次资产转让后，联众设计不再从事任何经营业务，其原有业务由上海包装承接。对于本次资产转让时联众设计正在履行的合同，联众设计负责与合同对方沟通，将该等合同的签约主体由联众设计变更为上海包装，并按原有合同条款继续履行。截至本回复签署日，该等合同签约主体变更程序已办理完毕。

4、签署并履行《加工承揽合同》

对于暂时不能将合同主体由联众设计变更为上海包装的情况，联众设计和上海包装签署《加工承揽合同》，约定由联众设计委托上海包装提供相应的产品和服务。《加工承揽合同》的主要条款包括：

2019年4月1日，联众设计和上海包装签署《加工承揽合同》，约定：①联众设计委托上海包装加工料箱等产品，合同总金额不超过人民币1,000,000元；②联众设计提供产品制作的设计图纸、技术要求等信息资料，上海包装应根据联众设计提出的要求和相关的国家、行业标准完成产品加工制作；③当月5日前上海包装依据联众设计签字确认的送货单、产品检验报告等上月1日至月末的费用清单以书面的形式交由联众设计确认，联

众设计确认费用后，上海包装出具正式发票（如联众设计对清单有异议，可在收到清单后10个工作日内向上海包装提出，双方应重新确认）。联众设计收到上海包装发票后3天内支付100%货款。

截至本回复签署日，联众设计已无实际经营业务，上述《加工承揽合同》作为联众设计业务转移给上海包装的过渡期安排已经结束，终止履行

综上，上海包装与联众设计就本次业务转移已履行了内部批准程序，双方就本次业务转移签署的《资产购买合同》、《加工承揽合同》合法有效并已切实履行，双方就本次业务转移涉及的业务合同履行主体变更已取得相关业务合同相对方的同意，本次业务转移相关协议合法、有效。

（三）本次业务转移是否导致上海包装需一并承继联众设计原有或潜在法律责任

本次业务转移的具体方式为（1）上海包装购买联众设计的全部经营性资产；（2）变更联众设计原有业务合同的主体，并由上海包装继续履行；（3）上海包装与联众设计签署《加工承揽合同》，向联众设计提供产品加工服务；（4）上海包装接收联众设计的员工，并按照员工与联众设计劳动合同所约定的条件，重新与员工签署劳动合同。除前述情形外，本次业务转移不涉及承继联众设计原有融资、担保及其他原有或潜在法律责任。

四、本次交易会否导致上市公司与其关联方产生同业竞争，如有，请补充披露解决措施

（一）本次交易是否会导致上市公司新增同业竞争

本次交易完成后，联明投资旗下汽车零部件包装器具规划设计业务相关公司将全部注入上市公司。截至本回复签署日，联众设计已不再从事汽车零部件包装器具规划设计相关业务或其他业务。根据联众设计执行董事出具的说明，联众设计已决定尽快启动变更工商经营范围并办理注销手续。

因此，本次交易不会导致上市公司与其关联方在汽车零部件包装器具规划设计相关业务领域产生同业竞争。截至本回复签署日，上市公司与其关联方在其他业务领域亦不存在同业竞争。

综上，本次交易不会导致黎明股份与其他关联方之间产生同业竞争。

（二）黎明股份为避免同业竞争采取的措施

为避免与上市公司产生同业竞争，黎明股份控股股东黎明投资出具承诺函作出承诺：“截至本承诺函出具之日，本公司没有直接或间接地从事任何与黎明股份所从事的业务构成同业竞争的任何业务活动，今后亦不会直接或间接地以任何方式（包括但不限于独资、合资、合作和联营）参与或进行任何与黎明股份所从事的业务有实质性竞争或可能有实质性竞争的业务活动。对于将来可能出现的本公司的全资、控股、参股企业所生产的产品或所从事的业务与黎明股份有竞争或构成竞争的情况，如黎明股份提出要求，本公司承诺将出让本公司在前述企业中的全部出资或股份，并承诺给予黎明股份对前述出资或股份的优先购买权，并将尽最大努力促使有关交易的价格是经公平合理的及与独立第三者进行正常商业交易的基础上确定的。如出现因本公司或本公司控制的其他企业或组织违反上述承诺而导致黎明股份的权益受到损害的情况，本公司将依法承担相应的赔偿责任。”

黎明股份实际控制人徐涛明、吉蔚娣夫妇出具承诺函共同作出承诺：“截至本承诺函出具之日，本人及本人所控制的企业没有直接或间接地从事任何与黎明股份所从事的业务构成同业竞争的任何业务活动，今后亦不会直接或间接地以任何方式（包括但不限于独资、合资、合作和联营）参与或进行任何与黎明股份所从事的业务有实质性竞争或可能有实质性竞争的业务活动。对于将来可能出现的本人控制或参股企业所生产的产品或所从事的业务与黎明股份有竞争或构成竞争的情况，如黎明股份提出要求，本人承诺将出让本人在前述企业中的全部出资或股份，并承诺给予黎明股份对前述出资或股份的优先购买权，并将尽最大努力促使有关交易的价格是经公平合理的及与独立第三者进行正常商业交易的基础上确定的。如出现因本人或本人控制的其他企业或组织违反上述承诺而导致黎明股份的权益受到损害的情况，本人将依法承担相应的赔偿责任。”

黎明投资、徐涛明、吉蔚娣夫妇已就避免与黎明股份之间同业竞争出

具了承诺函，该等承诺函对联明投资、徐涛明、吉蔚娣夫妇具有法律效力，符合相关法律、法规的规范性文件的规定。

综上，本次交易不会导致联明股份与其关联方产生同业竞争；联明股份控股股东联明投资、实际控制人已就避免与联明股份之间的同业竞争作出相关承诺，该等承诺函对其均具有法律效力，符合相关法律、法规的规范性文件的规定。

五、评估师核查意见

经核查，评估师认为：

在烟台联明众驰向联明包装转让烟台联驰 100% 股权时，烟台联明众驰与联明包装均为联明投资 100% 持股的企业。该次股权转让属于联明投资集团内部的股权转让，该次转让未进行评估。

（本页无正文，为《上海东洲资产评估有限公司关于对<中国证监会行政许可项目审查一次反馈意见通知书>（210564 号）的回复说明》的盖章页）

上海东洲资产评估有限公司

资产评估师：杨黎鸣

资产评估师：郭上雄

2021年4月13日