共达电声股份有限公司关于深圳证券交易所《关于对山东共达电声股份有限公司的重组问询函》部分问题的回复

深圳证券交易所：

2018年11月21日，共达电声股份有限公司（以下简称“共达电声”或“上市公司”）收到了深圳证券交易所《关于对山东共达电声股份有限公司的重组问询函》（中小板重组问询函（需行政许可）【2018】第 46 号）（以下简称“《重组问询函》”）。根据《重组问询函》的要求，上市公司及相关中介机构对有关问题进行了认真分析，对其中部分问题进行了回复，鉴于有关方完成问询函涉及的其他问题的核查尚需一定时间，待有关方完成其他问题的核查后，公司将按照相关规定及时履行信息披露义务（如无特别说明，本回复内容出现的简称均与《共达电声吸收合并万魔声学科技有限公司暨关联交易预案》中的释义内容相同），具体如下：

问题一、根据《预案》，截至2018年10月31日，万魔声学100%股权账面价值为90，344.92万元，预评估值301，350万元，评估增值211，005.08万元，增值率为233.56%。以万魔声学2017年度净利润为基础计算，本次交易市盈率为92.22倍，请具体说明以下事项：

（1）请结合可比交易情况、同行业上市公司市盈率、行业发展情况、万魔声学的核心竞争力等补充说明市盈率较高、预评估值相比账面价值增值较高的原因及合理性；

（2）2017年12月以来，万魔声学进行了多次增资和股权转让，请详细说明上述历次增资和股权转让中万魔声学估值与本次交易预估值的差异，并结合2018年5月28日万魔声学委托评估机构以2017年12月31日为评估基准日确定的评估值（16.56亿元），具体说明本次交易预估值大幅增长的原因及合理性。

请独立财务顾问和资产评估师对上述问题发表专业意见。

答复：

（一）万魔声学的盈利情况

万魔声学盈利情况如下所示：

项目	2015年	2016年	2017年	2018年（含预测数）
扣非后归母净利润（未经审计，万元）	2，995.71	2，369.61	6，242.14	约7，600.00

万魔声学2017年度扣除非经常性损益后的归属于母公司股东的净利润金额为6，242.14万元（未经审计，下同）。万魔声学在2017年当年确认了约2，500万元的股份支付费用，因此万魔声学2017年度扣非前的归属于母公司股东的净利润金额为3，821.92万元。2018年研发费用相对2017年大幅增长，在研发费用大幅增加的情况下，预计实现扣非后净利润约为7，600万元。

（二）本次吸收合并标的资产的市盈率情况

万魔声学100%股权预估值为301，350.00万元，2017年扣非后净利润对应的本次交易市盈率为48.28倍。公司2018年预计扣非后净利润为0.76亿元，对应的市盈率为39.65倍。

基于万魔声学的盈利能力、成长能力和所处市场地位等情况，万魔声学管理层预计万魔未来五年（2019年-2023年）净利润金额分别为1.5亿元、2.2亿元、2.8亿元、3.5亿元和3.8亿元。本次交易的业绩补偿期间为2019年至2021年三个完整的会计年度；若本次吸收合并于2020年实施完毕，则业绩补偿期间为2020年至2022年三个完整的会计年度。以万魔声学预测期净利润为基础计算，本次交易市盈率如下表所示：

金额单位：人民币 亿元

预测期间	2019年	2020年	2021 年	2022年	2019-2021	2020-2022
预计净利润	1.5	2.2	2.8	3.5	2.17	2.83
市盈率	20.09	13.70	10.76	8.61	13.91	10.64

（三）结合可比交易情况、同行业上市公司市盈率、行业发展情况、万魔声学的核心竞争力等补充说明市盈率较高、预评估值相比账面价值增值较高的原因及合理性

1、可比交易情况

近期上市公司可比交易案例情况如下表所示：

序号	上市公司	标的公司	评估基准日	标的公司主营业务情况
1	传艺科技	东莞美泰	2018.03.31	键盘、鼠标等计算机外设产品及其零部件的研发、生产与销售，主要从事ODM业务
2	领益智造	领益科技	2017.03.31	消费电子产品精密功能器件供应商，专注于智能消费电子高精密功能器件的研发、生产和销售
3	世嘉科技	波发特	2017.05.31	从事射频器件和天线产品的研发、生产及销售服务，是通信领域的射频器件及天线产品的专业供应商
4	经纬辉开	新辉开	2016.07.31	主营为液晶显示模组及电容式触摸屏产品，生产、加工、销售电线、电缆、有色金属材料、绝缘材料、矽钢片、电抗器
5	奋达科技	富诚达	2016.12.31	手机通讯等消费电子类精密金属结构件的研发、生产和销售
6	共达电声	万魔声学	2018.10.31	耳机、音箱、智能声学类产品以及关键声学零部件的研发设计、制造和销售

上述交易案例主要指标与市盈率情况如下表所示：

上市公司	标的公司	增值率	毛利率	预测期PE				预测期前3年净利润复合增长率（%）	取得专利项数
		（%）	（%）	第1年	第2年	第3年	三年平均		
传艺科技	东莞美泰	102.9	9.1	8.1	7	6.3	7.1	13.2	1
领益智造	领益科技	660.1	31.3	13.9	11.1	9.2	11.1	25.1	141
世嘉科技	波发特	471.8	16.5	18.8	13.9	9.8	13.2	32	34
经纬辉开	新辉开	283.2	9	11	9.1	8.1	9.2	27.3	3
奋达科技	富诚达	1059.4	33.6	14.4	11.1	8.2	10.7	34.2	19
平均值		515.5	19.9	13.2	10.4	8.3	10.2	26.4	40
共达电声	万魔声学	231.5	36.3	20.1	13.7	10.8	13.9	54.4	257

附注：①数据来源：根据各上市公司收购标的重组报告书整理取得；②增值率=(评估值-评估基准日母公司净资产)/评估基准日母公司净资产；③毛利率为距评估基准日最近一个完整历史年度的毛利率。

万魔声学预估值相对评估基准日母公司净资产的增值率低于可比交易案例的平均水平，预测期前三年市盈率略高于可比交易案例。但万魔声学取得专利项数远高于可比交易案例，且其历史毛利率水平和预测期前三年净利润复合增长率高于可比交易案例平均水平。与可比交易案例相比，万魔声学的增值率和市盈率具有合理性。

2、同行业上市公司市盈率

在证监会行业分类-制造业-计算机、通讯和其他电子设备制造业中选取同行业上市公司，测算近一年（自2017年11月23日至2018年11月23日）每日市盈率（LYR）平均值数据如下表所示：

序号	证券代码	证券简称	市盈率(LYR)	序号	证券代码	证券简称	市盈率(LYR)
1	000733.SZ	振华科技	32.39	43	300088.SZ	长信科技	34.46
2	000810.SZ	创维数字	65.34	44	300115.SZ	长盈精密	22.09
3	000823.SZ	超声电子	26.23	45	300128.SZ	锦富技术	134.13
4	000988.SZ	华工科技	54.02	46	300136.SZ	信维通信	52.29
5	002025.SZ	航天电器	35.36	47	300205.SZ	天喻信息	172
6	002045.SZ	国光电器	54.15	48	300219.SZ	鸿利智汇	36.38
7	002055.SZ	得润电子	117.22	49	300227.SZ	光韵达	93.88
8	002079.SZ	苏州固锝	46.44	50	300256.SZ	星星科技	51.54
9	002106.SZ	莱宝高科	31.48	51	300322.SZ	硕贝德	65.55
10	002134.SZ	天津普林	72.35	52	300323.SZ	华灿光电	39.73
11	002138.SZ	顺络电子	39.29	53	300346.SZ	南大光电	258.66
12	002214.SZ	大立科技	94.58	54	300353.SZ	东土科技	53.43
13	002222.SZ	福晶科技	66.01	55	300367.SZ	东方网力	31.35
14	002273.SZ	水晶光电	40.75	56	300373.SZ	扬杰科技	49.84
15	002288.SZ	超华科技	25.3	57	300433.SZ	蓝思科技	38.48
16	002289.SZ	宇顺电子	23.57	58	300460.SZ	惠伦晶体	74.94
17	002308.SZ	威创股份	43.67	59	300474.SZ	景嘉微	114.39
18	002351.SZ	漫步者	42.92	60	300516.SZ	久之洋	76.93
19	002362.SZ	汉王科技	142.49	61	300546.SZ	雄帝科技	41.9
20	002384.SZ	东山精密	111.39	62	300555.SZ	路通视信	43.64
21	002388.SZ	新亚制程	163.82	63	300602.SZ	飞荣达	59.27
22	002402.SZ	和而泰	49.57	64	300615.SZ	欣天科技	63.22
23	002413.SZ	雷科防务	74.41	65	300620.SZ	光库科技	61.94
24	002414.SZ	高德红外	156.67	66	300623.SZ	捷捷微电	44.83
25	002429.SZ	兆驰股份	27.04	67	300657.SZ	弘信电子	66.17
26	002449.SZ	国星光电	27.74	68	600237.SH	铜峰电子	84.52
27	002456.SZ	欧菲科技	61.32	69	600345.SH	长江通信	46.34
28	002475.SZ	立讯精密	51.28	70	600460.SH	士兰微	129.12
29	002512.SZ	达华智能	82.59	71	600563.SH	法拉电子	25.26
30	002577.SZ	雷柏科技	216.31	72	600584.SH	长电科技	139.57
31	002635.SZ	安洁科技	36.68	73	600888.SH	新疆众和	69.8
32	002655.SZ	共达电声	65.42	74	603005.SH	晶方科技	83.84
33	002745.SZ	木林森	35.68	75	603133.SH	碳元科技	77.18
34	002841.SZ	视源股份	48.83	76	603501.SH	韦尔股份	120.73
35	002845.SZ	同兴达	33.7	77	603989.SH	艾华集团	35.8
36	002848.SZ	高斯贝尔	99.89	78	603996.SH	中新科技	32.21
37	002859.SZ	洁美科技	49.6	79	000050.SZ	深天马A	39.59
38	002861.SZ	瀛通通讯	30.74	80	000636.SZ	风华高科	66.44
39	002885.SZ	京泉华	45.24	行业平均市盈率（LYR）			
40	300042.SZ	朗科科技	67.49	67.76			
41	300065.SZ	海兰信	58.79	电声产品相关上市公司平均市盈率（LYR）			
42	300083.SZ	劲胜智能	41.31	44.05			

注：①数据来源：WIND资讯；②同行业上市公司主要选取标准为：上市时间为2017年7月以前，只发行A股且主营收入源自电子设备、元器件制造业的非ST上市公司；③上表中已排除市盈率（LYR）值前5与后5项；④每日市盈率（LYR）根据每日收盘价和上年年报净利润数据测算得出。

由上表可见，近一年同行业上市公司平均市盈率（LYR）为67.76；其中主营产品为电声相关产品的上市公司有五家，分别为：002045.SZ国光电器、002351.SZ 漫步者、002429.SZ 兆驰股份、002655.SZ 共达电声、002861.SZ 瀛通通讯，平均市盈率（LYR）为44.05。与同行业上市公司相比，万魔声学的市盈率具有合理性。

3、行业发展情况

万魔声学主要从事耳机、音箱、智能声学类产品以及关键声学零部件的研发设计、制造和销售，其所属细分行业为电声行业。万魔声学生产的耳机类产品作为与智能手机配套的电声产品，与手机行业发展密切相关；同时，智能声学类产品可以作为智能化生活方式的重要入口，以小型智能终端介入智能家居行业。具体行业分析如下：

（1）电声产品市场蓬勃发展

我国电声产品的发展，经历了从消费者仅为满足基本听音需求（即普遍使用播放设备赠品耳机），到消费者开始追求耳机的音质并重视品牌和外观的观念转变过程。目前，消费者在注重音质与舒适的同时，开始对不同场景下电声设备的使用有了更为个性化的要求，例如：在运动场景下，需要佩戴轻便、牢靠、防水等级高的设备；在商旅场景中，需要便携、降噪性能好并具有良好收音功能以便于接打电话的蓝牙耳机；在家中，需要能够提供沉浸式音乐体验的高音质电声设备。因消费者需求产生的新的电声设备细分领域，为电声行业提供了大量的增量市场。 万魔声学在多个声学产品领域拥有优质产品，其产品线包括有线耳机、无线耳机、无线 AI 智能耳机、智能AI音箱、智能声学组件等，其丰富的产品线可以满足不同细分市场、不同客户的需求偏好。

根据捷孚凯（GfK中国）零售研究数据显示，2017年中国技术消费品零售市场零售额增长13%。国内耳机、耳麦2017 年零售额约为 92 亿元，同比增长 43%，是技术消费品中增速最高的品类之一。其中在线市场的中端耳机（300元至1000元）销售额较去年同比约增长86%，高端耳机（1000元以上）销售额较去年同比约增长79%，低端耳机（300元以下）销售额较去年同比增长约50%。对中高端耳机需求的快速增长已成为耳机市场的发展趋势。

中高端耳机主要集中在无线耳机、智能耳机等领域，高保真、数字化、无线化、智能化、多功能已逐渐成为电声产品的发展方向。智能耳机在无线连接、智能降噪、语音交互和生物监测等领域发挥重要作用，不仅逐渐成为智能手机的标配，更是在智能化趋势下，有望成为人机交互助手的重要入口。根据Futuresource’s Headphone Report研究显示，至2022年全球TWS智能终端需求量将达到10，300万台，市场规模有望达到130亿美金。万魔声学掌握了软件腔体测算、振膜动态监测、音质数据分析、动铁单元或动铁扬声器和智能语音识别算法等核心技术，2018年研发成功并量产上市TWS智能耳机产品。万魔声学为小米、华为（间接客户）等多家公司设计、研发和生产TWS智能耳机，与国内知名手机厂商的TWS智能耳机ODM业务正在商务谈判中。作为国内较早布局TWS智能耳机的公司，万魔声学具有充分的技术储备与产品开发、量产经验，在可穿戴智能终端（AI TWS）市场中，具有较强的优势。

（2）手机市场发展带动配套电声产品销售

耳机等电声设备作为手机、平板电脑、笔记本电脑等终端电子消费设备的配套设备，随着终端电子消费设备的迅速增长，其需求量也快速释放。根据IDC国际数据公司（International Data Corporation，以下简称“IDC”）的数据，2017年全球智能手机供应商共销售了14.72亿部智能手机。

从我国国内手机市场行业竞争格局来看，手机前五大品牌（苹果、华为、小米、OPPO、Vivo）占据市场超过 90%的份额。其中仅苹果为国外品牌，并且其市场份额自2018年7月起已经逐渐下降。

印度拥有4亿多智能手机用户，已超越美国成为仅次于中国的全球第二大智能手机市场。2018年10月，印度市场研究机构Counterpoint Research 发布了印度手机市场第三季度数据报告，报告显示，小米以27%的市场份额（去年同期为22%）在印度智能手机市场占据主导地位。Vivo和OPPO也分别以10%和8%的市场份额位居前五。

2018年11月1日，IDC 发布了 2018 年第三季度全球智能手机市场初步数据统计。2018年第三季度全球智能手机出货3.552亿台，我国的华为、小米品牌手机同比增速分别达到32.9%和21.2%，市占率分别为14.6%和9.7%，分列全球第二和第四位。

根据中金公司研究部分析，5G移动网络将于2019年开启，我国在 5G 的专利布局和商业化进程上均处于全球领先地位。根据2018年 7 月 CITA（The U.S. Wireless Communications Industry and Companies Throughout the Mobile Ecosystem）对各国在 5G 整体发展进度的打分排名，排名前四的国家分别为中国、韩国、美国、日本。小米在10月25日新品发布会上确认带有5G功能的手机将在2019年面世。随着5G技术的成熟及普及，作为未来连接量最大的移动端智能手机将迎来新的一波换机潮。

万魔声学生产的耳机类产品是与智能手机配套的电声产品，手机行业快速发展将进一步带动万魔声学产品销售。同时，小米、华为（间接客户）等手机厂商领军企业为万魔声学的重要客户，其市场份额提升对万魔声学发展具有积极的推进作用。

4、万魔声学核心竞争力分析

万魔声学汇聚了优秀的声学领域研发人员，专注于声学研发设计与智能软、硬件开发，致力于打造全球最酷的音频品牌，并秉承以技术赢得市场的原则，在声学关键领域中进行持续的研发投入。万魔声学依靠自身品牌和研发优势，形成了丰富完整的产品线，凭借其线下、线上、国内、海外完善的营销渠道将产品推向全球。万魔声学的研发优势与品牌优势是其不断输出优质产品，并在销售推广的过程中受到市场正向反馈的基本前提，也是公司的核心竞争力的重要保证。

（1）研发与技术优势

万魔声学自2013年创立至今，始终如一地坚持产品的自主研发设计。公司的研发团队包含了专业声学设计师、喇叭设计师、ID造型设计师、结构设计师、软硬件工程师、人体工学专家等110余名资深研发人员，研发人员占公司总人数约60%，其中硕士及以上学历人数占比约为15%，本科占比约为85%。万魔声学的研发组织架构包含工程项目管理（EPM）、先进技术预研部（AT）、工业设计部（ID）、电子设计部（EE）、软件开发部（SW）、声学研发部（AE）、机构研发部（ME）、声学算法研发部、资源开发部和设计品质保证部（DQA）等部门，研发管理以项目管理推进为纵轴，对各研发团队横向管理，便于各研发部门间充分协作，实行高效的项目研发。

优秀的研发团队与科学的研发管理，以及在声学关键领域持续的研发投入，使得万魔声学在声学关键元器件、无线连接、音频算法、声学设计等方面均具有丰厚的技术积累，其中，关键元器件的研发成果有圈铁喇叭单元、DLC（类钻石）喇叭单元、超薄喇叭单元、航太金属复合振膜动圈单元等；无线连接方面的研发成果有WIFI天线\蓝牙天线（LDS、陶瓷天线、新型天线等）、增强无线接收抗干扰能力技术、TWS组网技术；音频算法方面的研发成果有单MIC\双MIC ENC通话降噪技术、FF\FB\Hybrid ANC降噪技术、多麦克风阵列语音唤醒技术、音频效果增强技术等；声学设计方面的研发成果有耳机音腔仿真、喇叭设计仿真、主观\客观声学调试、Acqua通话测试等。截至2018年11月14日，万魔声学已获授权专利257项专利，其中发明专利25项，实用新型专利109项，外观设计专利123项；正在从事的研发项目20余项，涉及Speaker、ANC/ENC、MIC/Smart MIC、Material、AI等多个技术领域。

万魔声学已形成工业领域研发的完整体制，包括市场用户需求调研、产品规划、工业设计、硬件设计、软件设计、工业工程、研发品质、测试、策略采购、新产品生产导入等环节，可以确保产品完整研发周期无缝衔接，各项技术顺利投入量产产品中，进而保持产品在市场上的技术领先性。

（2）品牌优势

万魔声学是全方位打造的中国原创声学品牌。截至目前，万魔声学共拥有178项注册商标，注册地分布在中国大陆、台湾、香港、美国、欧盟、英国、新加坡、马来西亚、日本、韩国、印度、土耳其、沙特、加拿大、新西兰和澳大利亚等多个国家和地区。

万魔声学的耳机产品获得过包括德国iF设计奖、德国红点设计奖、美国IDA时尚设计奖、日本G-MARK、VGP设计奖、美国CES等在内的41项国际设计奖，以及众多全球权威媒体奖项与推荐。2017年获得中国电子音响行业协会颁发的“2017 中国十大耳机品牌第一名”。万魔声学在全球第一大消费电子展CES 获得多个奖项，是CES-2018获得3个产品最佳创意奖的唯一耳机品牌。

（3）产品线优势

万魔声学依靠自身品牌和研发优势，在多个声学产品领域拥有优质产品，形成了包括有线耳机、无线耳机、无线智能耳机、无线智能辅听耳机、无线智能音箱、智能声学零组件在内的完整产品线，市场覆盖面广。公司丰富的产品线满足了不同细分市场、不同客户的需求偏好，避免了单一产品、单一客户的市场风险。特别是，公司自有品牌业务收入占比整体呈增长趋势，从而为公司进一步提升盈利能力奠定基础。

（4）营销渠道优势

目前为止，万魔声学已覆盖26个省份及港澳台地区，通过Hi-Fi音频代理商超40家和超过3，000家线下体验店覆盖了机场、高铁、台湾诚品书店等精品店；万魔声学的海外渠道也已拓展至美国、加拿大、英国、德国、意大利、西班牙、日本、韩国、印度等25个国家。公司的ODM客户包括小米、华为（间接客户）、华硕等手机客户，京东、网易、亚马逊等网络销售平台客户，以及酷我音乐、咕咚运动等互联网平台客户，在营销渠道的优势巨大，已建成基本覆盖海外与国内、线上与线下的营销网络，并建立了功能齐全的营销部门和人员结构较为合理的销售队伍，公司完善的营销渠道保证了公司产品的顺畅销售。

综上所述，结合以万魔声学2017年度扣非后净利润为基础计算的市盈率和以万魔声学预测期净利润为基础计算的市盈率，并与可比交易案例、同行业上市公司市盈率进行对比，同时分析了万魔声学所处市场发展情况与万魔声学核心竞争力，万魔声学预估值具有合理性。

（四）历次增资和股权转让中万魔声学估值与本次交易预估值的差异，以及本次交易预估值大幅增长的原因及合理性

1、历次增资和股权转让中万魔声学估值与本次交易预估值的差异

序号	股权变动事项	（拟）转出方	（拟）受让方/增资方	转让/增资金额	转让/增资获得的股权比例	推算投前价格（万元RMB）	备注
1	2017年12月，股权转让	People Better Limited	上海驰泰资产管理有限公司	11，332.16万元RMB	15.31%	74，018.05	2016 年开始商谈，同时投资，估值相同
2	2017年12月，股权转让	Shunwei TMT (Hong Kong) Limited	上海驰泰资产管理有限公司	5，277.49万元RMB	7.13%	74，018.05	
3	2017年12月，股权转让	Shunwei TMT (Hong Kong) Limited	宁波永欣贰期股权投资合伙企业（有限合伙）	1，894.86万元RMB	2.56%	74，018.05	
4	2018年4月，股权转让	People Better Limited	深圳鼎天风华科技企业	2，013，290元RMB	0.34%	59，214.41	为上一轮投资的八折
5	2018年4月，增资	-	上海驰泰资产管理有限公司	9，295，290元RMB	0.90%	103，281.00	同时投资，估值相同
6	2018年4月，增资	-	宁波永欣贰期股权投资合伙企业（有限合伙）	1，032，810 元RMB	0.10%	103.281.00	
7	2018年4月，增资	-	JMT HOLDING LIMITED	440.4万美元	2.16%	137，215.68	同时投资，估值相同
8	2018年4月，增资	-	EASTERN EAGLE INVEST-MENT CO.，LTD.	159.6万美元	0.78%	139，646.88	
9	2018年4月，增资	-	深圳南山鸿泰股权投资基金合伙企业（有限合伙）	40，000.00万元RMB	17.72%	165，712.50	同时投资，考虑同时的增资金额，估值相同
10	2018年4月，增资	-	国投创合国家新兴产业创业投资引导基金（有限合伙）	10，000.00万元RMB	4.43%	165，712.50	
11	2018年4月，增资	-	置瀚（上海）投资中心（有限合伙）	10，000.00万元RMB	4.43%	165，712.50	
12	2018年11月，股权转让	GGV（1MORE）Limited	Walden CEL More (Hong Kong) Limited	1，299.07万美元	3.81%	223，021.80	同时投资，估值相同
13	2018年11月，股权转让	Chance Accord Limited	Walden CEL More (Hong Kong) Limited	716.05万美元	2.11%	225，895.31	
14	2018年11月，股权转让	Chance Accord Limited	Value More Hong Kong Limited	150万美元	0.43%	236，189.30	
15	2018年11月，股权转让	上海驰泰资产管理有限公司	平潭盈科盛达创业投资合伙企业（有限合伙）	3，461.73万元RMB	3.49%	99，189.98	同一实际控制人持有的主体之间的股权转让行为
16	2018年11月，股权转让	上海驰泰资产管理有限公司	平潭盈科盛隆创业投资合伙企业（有限合伙）	1，880.87万元RMB	1.75%	107，478.01	
17	2018年11月，股权转让	上海驰泰资产管理有限公司	平潭盈科盛通创业投资合伙企业（有限合伙）	3，461.73万元RMB	3.49%	99，189.98	
18	2018年11月，股权转让	上海驰泰资产管理有限公司	平潭王狮盈科创业投资合伙企业（有限合伙）	2，351.08万元RMB	2.18%	107，847.78	
19	2018年11月，股权转让	上海驰泰资产管理有限公司	平潭弘润盈科新材料创业投资合伙企业 (有限合伙)	940.43万元RMB	0.87%	108，095.70	
20	2018年11月，股权转让	上海驰泰资产管理有限公司	宁波梅山保税港区盈科鸿运创业投资中心（有限合伙）	2，915.34万元RMB	2.71%	107，577.16	
21	2018年11月，股权转让	上海驰泰资产管理有限公司	宁波盈科恒通创业投资中心（有限合伙）	883.23万元RMB	0.82%	107，711.57	
22	2018年11月，股权转让	上海驰泰资产管理有限公司	青岛盈科天成创业投资合伙企业（有限合伙）	2，257.13万元RMB	1.00%	225，712.51	
23	2018年11月，股权转让	平潭弘润盈科新材料创业投资合伙企业(有限合伙)	青岛盈科天成创业投资合伙企业（有限合伙）	36.8998万元RMB	0.51%	7，235.25	
24	2018年11月，股权转让	宁波梅山保税港区盈科鸿运创业投资中心（有限合伙）	青岛盈科天成创业投资合伙企业（有限合伙）	133.3832万元RMB	1.86%	7，171.14	
25	2018年11月，增资	-	潍坊凤翔金融投资控股有限公司	2，500.00万元RMB	1.00%	165，712.50	与南山鸿泰、国投创合、置瀚上海同时投资，2018年3月先投入到爱声声学，后上翻到万魔声学
26	2018年，增资	-	嘉兴嘉为投资合伙企业（有限合伙）	39，600.00万元RMB	9.52%	376，200.42	最近一轮融资

上述转让或增资与本次预估值存在一定差异，但每次股权转让或增资的价格是交易双方协商确定的，公司也处于不同的发展阶段进而估值也不同，具体分析如下：

（1）2017年12月15日，People Better Limited、Shunwei TMT(Hong Kong) Limited与上海驰泰资产管理有限公司签订了股权转让协议以及其他相关协议，People Better Limited、Shunwei TMT (Hong Kong) Limited拟分别将其持有的万魔声学15.31%股权（对应公司注册资本人民币7，655，000元）、7.13%股权（对应公司注册资本人民币3，565，000元）以人民币113，321，635元等值美元、人民币52，774，870元等值美元的对价转让给上海驰泰资产管理有限公司。2017年12月15日，Shunwei TMT (Hong Kong) Limited与宁波永欣贰期股权投资合伙企业（有限合伙）签订了股权转让协议以及其他相关协议，Shunwei TMT(Hong Kong) Limited拟将其持有的万魔声学2.56%股权（对应公司注册资本人民币1，280，000元），以2，752，000美元的等值人民币18，948，621元的对价转让给宁波永欣贰期股权投资合伙企业（有限合伙）。以上股权转让事项推算投前定价约为7.40亿元。上述股权转让事项系根据2016年12月签订投资协议并确定转让金额，转让金额为交易各方商务谈判结果。转让价格实际确定时间与本次预评估相距时间较长，且之后万魔声学处于快速发展阶段，2016年、2017年收入（未经审计）增长率分别约为33%和51%。

2018年1月5日，万魔声学与永欣贰期签署《增资协议》，永欣贰期向万魔声学缴付150，000美元等值人民币1，032，810元，对应增加万魔声学注册资本52，632元。2018年1月5日，万魔声学与上海驰泰签署《增资协议》，上海驰泰向万魔声学缴付等值于1，350，000美元的人民币9，295，290元，对应增加万魔声学注册资本473，684元。以上增资事项推算投前定价约为10.3281亿元。上述增资事项系根据2016年12月签订投资协议确定的增资金额，增资金额为交易各方商务谈判结果。

2018年2月6日，People Better与鼎天风华签署《股权转让协议》，People Better将其持有万魔声学0.34%股权即17万元出资以2，013，290元的对价转让给鼎天风华。鼎天风华为公司管理层员工所控制的持股实体，故受让股权的估值在上述转股估值的基础上有一定的折扣。

（2）2017年4月，万魔声学与JMT HOLDING LIMITED、EASTERN EAGLE INVESTMENT CO.， LTD. 签订增资协议，JMT HOLDING LIMITED、EASTERN EAGLE INVESTMENT CO.， LTD. 分别以 4，404，000美元、1，596，000美元认购万魔声学的新增注册资本 1，545，264元、560，000元。以上增资事项推算投前定价分别约为13.72亿元和13.96亿元。上述增资事项于2017年4月签订增资协议，于2018年4月完成增资。增资金额为交易各方商务谈判结果，增资金额实际确定时间与本次预评估间隔时间较长。

（3）2017年9月，万魔声学与深圳南山鸿泰股权投资基金合伙企业（有限合伙）（简称“南山鸿泰”）签订了增资协议。深圳南山鸿泰股权投资基金合伙企业（有限合伙）向万魔声学缴纳增资资金4亿元，对应的万魔声学注册资本1，270.43万元。2018年2月6日，万魔声学与国投创合国家新兴产业创业投资引导基金（有限合伙）（简称“国投创合”）、置瀚（上海）投资中心（有限合伙）（简称“置瀚投资”）签订了增资协议。国投创合同意以人民币1亿元认购合资公司新增注册资本人民币317.6078万元；置瀚投资同意以人民币1亿元认购合资公司新增注册资本人民币317.6078万元。南山鸿泰、国投创合、置瀚上海的投前估值相同，均为165，712.50万元。

2018年5月30日，GGV（1MORE）Limited（简称“GGV”）与Walden CEL More (Hong Kong) Limited（简称“Walden”）签署《股权转让协议》，GGV同意将其所持有合资公司的注册资本273.4890万元转让给Walden。2018年7月25日Chance Accord Limited（简称“IDG”）与Walden、Value More Hong Kong Limited（以下简称“Value”）签署《股权转让协议》，IDG同意将其所持有合资公司的注册资本182.3260万元转让给Walden和Value，其中IDG将其所持有的合资公司的注册资本150.7470万元转让给Walden，注册资本31.579万元转让给Value。以上股权转让事项推算投前定价分别约为23.19亿元、23.08亿元和23.72亿元，扣除南山鸿泰、国投创合、置瀚上海增资因素，与南山鸿泰、国投创合、置瀚上海增资的投前价格基本相同。

上述增资事项和股权转让事项价格为交易各方商务谈判结果。根据实际协议签订时间，考虑各轮交易投前定价与投后定价差异，确定最终交易金额。万魔声学在2018开发了TWS耳机，产品结构和客户结构得到优化。2018年1-10月万魔声学收入（未经审计）相比2017年全年增长约10%，鉴于电声产品季节性明显，三、四季度为消费旺季，全年增长率预计为50%以上，因此本次交易价格相对该增资事项和股权转让事项价格有一定增幅。

（4）2018年11月13日，凤翔金控与万魔声学签订了协议，拟对万魔声学现金增资0.25亿元。该增资尚需办理工商登记等程序。在综合考虑投资地域限制、税收筹划等因素的基础上，凤翔金控按照万魔声学投前估值22.57 亿元[即万魔声学总体估值2.5亿美元（折合人民币16.57亿元），加上其当时股权融资引入的南山鸿泰、国投创合、置瀚上海等投资方缴付增资款人民币6亿元]，于2018年3月对爱声声学单方增资人民币2，500万元，取得该公司1.10%的股权。因投资方案在后续实施过程中进行了相应调整等，为保障凤翔金控利益，凤翔金控先将其持有的爱声声学1.10%股权按照初始投资成本（即人民币2，500万元）转让给万魔声学，再按照其入股爱声声学时的万魔声学投前估值人民币22.57亿元以等额现金（即人民币2，500万元）对万魔声学进行增资。因此，凤翔金控本次增资的估值与南山鸿泰、国投创合、置瀚上海增资估值相同。

（5）根据上海驰泰资产管理有限公司（简称“上海驰泰”）签署的《股权转让协议》，上海驰泰同意将其所持有合资公司的注册资本250.3378万元转让给平潭盈科盛达创业投资合伙企业（有限合伙）（简称“盈科盛达”），同意将其所持有合资公司的注册资本125.1690万元转让给平潭盈科盛隆创业投资合伙企业（有限合伙）（简称“盈科盛隆”），同意将其所持有合资公司的注册资本250.3379万元转让给平潭盈科盛通创业投资合伙企业（有限合伙）（简称“盈科盛通”），同意将其所持有合资公司的注册资本156.4612万元转让给平潭王狮盈科创业投资合伙企业（有限合伙）（简称“王狮盈科”），同意将其所持有合资公司的注册资本62.5845万元转让给平潭弘润盈科新材料创业投资合伙企业(有限合伙)（简称“盈科新材”），同意将其所持有合资公司的注册资本194.0119万元转让给宁波梅山保税港区盈科鸿运创业投资中心（有限合伙）（简称“盈科鸿运”），同意将其所持有合资公司的注册资本58.7781万元转让给宁波盈科恒通创业投资中心（有限合伙）（简称“盈科恒通”），同意将其所持有的合资公司的注册资本71.6880万元转让给青岛盈科天成创业投资合伙企业（有限合伙）（简称“盈科天成”），从而与现有股东共同投资经营合资公司。截至预案签署日，盈科新材与盈科天成签订《股权转让协议》，将盈科新材持有合资公司的注册资本人民币36.8998万元（占公司股权0.51%）转让给盈科天成；盈科鸿运与盈科天成签订《股权转让协议》，将盈科鸿运持有合资公司的注册资本人民币133.3832万元（占公司股权1.86%）转让给盈科天成，前述两项股权转让尚需办理工商登记等程序。上述股权转让为同一实际控制人持有的主体之间的股权转让行为，可比性不强。

（6）2018年11月12日，嘉为投资与万魔声学签订了协议，拟对万魔声学现金增资3.96亿元。该增资尚需办理实缴出资、工商登记等程序。以上增资事项推算投前定价约为37.62亿元。增资金额为交易各方商务谈判结果。该增资事项主要目的是引进外部投资者进行融资，确定的投前定价中包含了拟引入的外部投资者对万魔声学未来发展的良好期望，故高于本次预估值。

2、与上次评估差异原因

（1）两次评估思路不同

深圳市明洋资产评估事务所以2017年12月31日为评估基准日出具的评估报告中，对母公司万魔声学采用收益法评估，对子公司分别采用收益法和资产基础法评估，再将评估结果于母公司收益法中加回，其中对加一万摩声学科技（深圳）有限公司（以下简称“加一万摩”）和耳一号声学科技（深圳）有限公司（以下简称“深圳耳一号”）采用收益法评估，对其他子公司均采用资产基础法评估。

本次预估，以万魔声学整体业务为考量，将与万魔声学主营业务相关的控股子公司收益均纳入预测范围。在本次预估时点，万魔声学对下属子公司有清晰的市场定位和业务规划，例如万魔国际有限公司的主营业务为万魔声学自有品牌1MORE除美国之外的所有外销业务，1MORE USA， Inc.的主营业务为万魔声学自有品牌1MORE在美国的销售业务。上述公司都会对万魔声学贡献经营性的现金流量，若采用资产基础法评估无法完整的体现上述公司的客户关系、销售渠道、企业管理等无形资产的价值，采用收益法更能合理完整的体现这些公司的企业价值。

（2）两次评估的净资产不同

金额单位：人民币万元

项目	评估基准日母公司净资产	评估值	增值率
前次评估	27，327.77	165，596.23	505.96%
本次预估	90，903.33	301，350.00	231.51%

由上表可知，前次评估基准日2017年12月31日，万魔声学未审净资产27，327.77万元，评估值165，596.23万元，评估增值505.96%；自2017年12月31日，JMT HOLDING LIMITED、EASTERN EAGLE INVESTMENT CO.， LTD.、南山鸿泰、国投创和、置瀚投资分别对万魔声学增资440.4万美元、159.6万美元、4亿人民币、1亿人民币和1亿人民币，通过上述增资事项，万魔声学扩大了资产规模与经营业务，进一步提升了净资产水平与抗风险能力。本次预估基准日2018年10月31日，万魔声学母公司未审净资产90，903.33万元，预估值301，350.00万元，评估增值231.51%。本次的评估增值率低于前次的评估增值率。

（3）两次评估预测期净利润不同

金额单位：人民币亿元

项目	第一年	第二年	第三年	第四年	第五年
前次评估预测期净利润	1.2	1.6	2.0	2.4	2.9
本次预估预测期净利润	1.5	2.2	2.8	3.6	3.8

由上表可知，本次预估第一年至第五年每年的净利润均高于前次评估。导致差异的主要原因为两次评估基准日不同，本次预估基准日为2018年10月31日，前次评估基准日为2017年12月31日，本次预估的第一年为2019年，前次评估第一年为2018年。万魔声学正处于快速成长过程中，2016年、2017年收入（未经审计）增长率分别约为33%和51%，2018年1-10月万魔声学收入（未经审计）相比2017年全年增长约10%，鉴于电声产品季节性明显，三、四季度为消费旺季，公司全年收入增长率预计为50%以上。且管理层对企业未来的发展战略更加清晰，企业经过一年的经营发展，2019年的业绩将进一步增长，预计未来5年收入复合增长率约为30%，故本次预估每年的净利润高于前次。

（4）根据前述关于万魔声学所处行业发展情况及万魔声学核心竞争力的分析，万魔声学所处的电声行业正处于蓬勃发展阶段，与其产品密切相关的手机行业因5G的来临即将迎来下一轮爆发，同时智能耳机可以作为智能生活方式的入口，分享人工智能和智能家居潜力释放的红利。万魔声学凭借其在声学领域丰厚的技术积累、优秀的研发团队、科学的研发管理与完善的研发-量产流程，形成了丰富完整的产品线，并可以根据市场动态进行快速的产品迭代；其品牌知名度也随着万魔声学在声学领域的深耕细作逐渐加强，将为公司未来的市场扩张与业务拓展提供源源不断的动力。

万魔声学管理层在公司快速发展的同时，于2018年对公司整体业务模式和产品结构进行梳理，对各子公司的经营和职能范围做了清晰的界定，从而提高经营管理水平，为公司产品的全球市场布局奠定基础。

万魔声学未来的产品结构将由有线耳机、低端小耳机逐步向无线耳机、智能耳机、智能音箱等中高端产品发展。作为国内较早布局TWS智能耳机的公司，万魔声学具有充分的技术储备与产品开发、量产经验，为小米、华为（间接客户）等多家公司设计、研发和生产TWS智能耳机，与国内知名手机厂商的TWS智能耳机ODM业务正在商务谈判中。

万魔声学在与原有客户建立长期稳定客户关系的同时，积极开发新的客户与订单，预计2018年ODM业务与自牌1MORE业务相比2015年复合增长率分别超过35%和230%。万魔声学自有品牌1MORE未来将持续开发海外市场，2018年，万魔声学新进入的海外国家市场有墨西哥、加拿大、德国、法国、波兰、菲律宾、泰国和印尼。目前公司的海外渠道已拓展至美国、加拿大、英国、德国、意大利、西班牙、日本、韩国、印度等 25个国家。未来万魔声学计划在拓展原有海外渠道的基础上，进一步扩展其在欧洲、北美、亚太地区和其余地区的市场份额与品牌影响力，在为国内消费者提供高性价比耳机的同时，将中国自主品牌推向世界。

综上所述，结合本次预估值与前次评估值差异的原因，并从公司所处行业情况、业务发展、公司管理、产品结构、业务拓展等方面分析了万魔声学预估值增长的原因，本次预估值具有合理性。

问题二、根据《预案》，嘉为投资拟以3.96亿元对万魔声学增资，增资后持有万魔声学9.5238%的股权。你公司拟作价3.25亿元发行股份购买上述股权，请具体说明本次增资的目的、原因及合理性，是否符合《上市公司重大资产重组管理办法（2016年修订）》（以下简称“《重组办法》”）第四十四条有关募集配套资金的规定，请独立财务顾问发表专业意见。

答复：

（一）本次增资的目的和原因

万魔声学子公司爱声声学与潍坊高科（共达电声原控股股东）于2017年12月28日签署了《潍坊爱声声学科技有限公司与潍坊高科电子有限公司关于山东共达电声股份有限公司股份收购协议》（以下简称“《股份收购协议》”），协议约定爱声声学将受让潍坊高科持有的全部共达电声股份（占共达电声股份总额的15.27%），收购总价款为9.95亿元，分4期支付。

截至本回复出具之日，爱声声学已向潍坊高科支付第1-3期股份收购价款，已支付的股份收购价款合计为6.90亿元，尚未支付的股份收购价款为3.05亿元（即第4期股份收购价款）。根据《股份收购协议》的约定，万魔声学子公司爱声声学应于2019年7月1日前向潍坊高科支付剩余的3.05亿元股份收购价款。万魔声学引入嘉为投资进行现金增资，主要目的是为了按时偿付万魔声学子公司爱声声学尚未支付给潍坊高科的第4期3.05亿元股份收购价款。

（二）本次增资的合理性

2018年11月12日，万魔声学与嘉为投资签订了增资协议，约定嘉为投资以现金方式向万魔声学增资3.96亿元，增资后持有万魔声学9.5238%的股权，增资的估值不低于本次吸收合并参考的万魔声学预估值。在本次重组交易预案中，万魔声学100%股权的预评估值为30.1350亿元，考虑到评估基准日后嘉为投资对万魔声学的3.96亿元增资，本次重组交易价格暂定为34.0950亿元，按照嘉为投资对万魔声学9.5238%的持股比例计算，上市公司拟以3.25亿元发行股份购买嘉为投资持有的万魔声学股权。

嘉为投资对万魔声学进行投资，实质是万魔声学自身为了保障万魔声学子公司爱声声学第4期3.05亿元股份收购价款的顺利支付而进行的增资行为；嘉为投资对万魔声学增资时的投资估值系根据万魔声学所处行业及其在行业内的地位、经营状况、业务增长速度及未来盈利能力等整体情况，由嘉为投资与万魔声学充分协商后得出，且高于本次重组交易中的万魔声学100%股权对应的预评估值，未损害上市公司和公众股东的合理利益。

综合以上，嘉为投资对万魔声学的增资具有必要性和合理性。

（三）本次增资符合《重组办法》第四十四条有关募集配套资金的规定

根据《上市公司重大资产重组管理办法（2016年修订）》（以下简称“《重组办法》”）第44条的规定：“上市公司发行股份购买资产的，除属于本办法第十三条第一款规定的交易情形外，可以同时募集部分配套资金，其定价方式按照现行相关规定办理。”根据《上市公司重大资产重组管理办法（2016年修订）》第13条第1款的规定：“上市公司自控制权发生变更之日起 60 个月内，向收购人及其关联人购买资产，导致上市公司发生以下根本变化情形之一的，构成重大资产重组，应当按照本办法的规定报经中国证监会核准：（一） 购买的资产总额占上市公司控制权发生变更的前一个会计年度经审计的合并财务会计报告期末资产总额的比例达到100%以上”。

2017年12月28日，万魔声学子公司爱声声学与潍坊高科（共达电声原控股股东）签署了《股份收购协议》；2018年3月6日，本次股份收购的协议转让已经中国证券登记结算有限公司深圳分公司完成了过户登记手续并出具了《证券过户登记确认书》，爱声声学成为上市公司第一大股东，取得了上市公司的控股权。在本次重组交易中，上市公司拟购买标的资产万魔声学100%股权的交易作价为340，950.00万元，扣除持有的上市公司15.27%股权预估值29，799.16万元，占上市公司2017年度经审计的合并财务会计报告期末归属于母公司所有者权益46，731.62万元的665.83%，因此属于《重组办法》第13条第1款规定的重组上市情形。

万魔声学引入嘉为投资，实质是万魔声学自身为了保障万魔声学子公司爱声声学第4期3.05亿元股份收购价款的顺利支付而进行的增资行为，没有以万魔声学本次重组上市是否成功为前提条件，并非属于上市公司发行股份而募集配套资金，也非用于支付本次并购交易中的现金对价、并购整合费用等用途，符合《重组办法》第四十四条有关募集配套资金的规定。

问题六、根据《预案》，加一香港已将其持有的万魔声学全部股权质押给平安银行深圳分行，请补充披露该项质押的具体情况，具体说明加一香港解除质押的计划及其可行性，是否符合《重组办法》第十一条第（四）项的规定，请独立财务顾问和律师发表专业意见。

答复：

根据加一香港与平安银行深圳分行2018年6月21日签署《最高额质押担保合同》[编号：平银（深圳）综字第A608201804260001（额质001）号]，加一香港以其持有的万魔声学948.0931万元出资为万魔声学借款提供质押担保。

根据加一香港确认，其目前正在积极与平安银行深圳分行就提前解除股权质押事项进行沟通，届时将根据具体沟通情况采取万魔声学提前清偿部分/全部借款或另行提供银行认可的其他担保方式等，在上市公司董事会审议本次交易的重组报告书（草案）前解除上述股权质押，以确保本次交易的顺利实施。

在加一香港解除万魔声学股权质押的情况下，本次重组所涉及该部分资产过户或转移不存在实质性障碍，符合《重组办法》第十一条第（四）项的规定。

问题七、根据你公司2017年12月29日公告的股权转让协议，爱声声学应支付给潍坊高科的前次股权转让价款尚未全部支付完成，请补充披露最新还款进度及后续还款安排，以及该债权债务在此次重大资产重组完成后的归属，上述情况是否对本次交易构成实质性障碍，请独立财务顾问和律师发表专业意见。

答复：

（一）最新还款进度

万魔声学子公司爱声声学与共达电声原控股股东潍坊高科于2017年12月28日签署了《潍坊爱声声学科技有限公司与潍坊高科电子有限公司关于山东共达电声股份有限公司股份收购协议》（以下简称“《股份收购协议》”），协议约定爱声声学将受让潍坊高科持有的全部共达电声股份（占共达电声股份总额的15.27%），收购总价款为9.95亿元，分4期支付，具体支付方式及股份交割安排如下：

单位：亿元

期数	价款	支付时间的约定	股份交割安排
第1期	1.30	协议生效之日起3个工作日内	-
第2期	3.20	协议生效之日起10个工作日内	上述款项到账后，潍坊高科将所持共达电声19，980，100股股份（占共达电声股本总额的5.55%）过户至爱声声学
第3期	0.47	2018年1月16日前	潍坊高科已向深圳证券交易所递交其拥有的共达电声股本总额的5.55%的股份过户登记至爱声声学名下所需的全部资料
	1.93	共达电声股本总额的5.55%的股份过户登记至爱声声学名下后5个工作日内（最迟不应超过2018年2月6日）	上述款项到账后，潍坊高科将剩余所持共达电声34，999，900股股份（占共达电声股本总额的9.72%）过户至爱声声学
第4期	3.05（注）	2019年7月1日前	-
合计	9.95	-	-

注：根据《股份收购协议》之约定，如潍坊高科违反其在该协议项下关于共达电声相关事项承诺且导致爱声声学和/或共达电声损失的，潍坊高科同意作出充分赔偿，否则爱声声学有权在第四期股份收购价款中等额扣除赔偿款项后予以支付或保留追偿权利。

截至目前，爱声声学已向潍坊高科支付第1-3期股份收购价款合计6.90亿元，潍坊高科已于2018年3月6日将共达电声5，498万股股份过户至爱声声学名下，共达电声于2018年3月8日发布了《山东共达电声股份有限公司关于控股股东协议转让股份完成过户的公告》（公告编号：2018-018）。截至本回复出具之日，尚未支付的股份收购价款为3.05亿元，爱声声学已将其持有的共达电声2，160万股股份质押给潍坊高科作为价款支付义务之担保，共达电声于2018年3月9日发布了《山东共达电声股份有限公司关于控股股东部分股权质押的公告》（公告编号：2018-019）。

（二）后续还款安排

2018年11月12日，万魔声学与嘉为投资签订了增资协议，协议约定嘉为投资拟以现金方式向万魔声学增资3.96亿元。根据企业信用信息系统查询情况，嘉为投资的执行事务合伙人为北京嘉沛资产管理中心（有限合伙），有限合伙人为中建投资本管理（天津）有限公司，中建投资本管理（天津）有限公司系由中国建银投资有限责任公司、建投华科投资股份有限公司（股东为中国建银投资有限责任公司、建银投资实业有限责任公司）共同投资设立。万魔声学及其子公司爱声声学将使用上述增资款项或自筹资金支付剩余的第4期股份收购价款。

（三）该债权债务在此次重大资产重组完成后的归属

经万魔声学和爱声声学确认，其将通过股权融资方式和/或自筹资金方式筹集最后一期股份收购价款。为此万魔声学已于2018年11月与嘉为投资签署了增资协议，嘉为投资将以现金人民币3.96亿元对万魔声学进行增资。待嘉为投资缴付的增资款和/或万魔声学自筹资金到位后，万魔声学将以股东借款方式向爱声声学提供资金及时支付最后一期股份收购价款并解除共达电声2，160万股股份质押，不会导致共达电声因本次吸收合并事宜而承继该等债务。

基于以上情况，爱声声学在如约支付了最后一期股份收购价款后，其在《股份收购协议》项下的付款义务已全部履行完毕，前述事宜不会对本次交易构成实质性障碍。

问题十、根据《预案》，本次交易对方中有多家境外企业，请补充披露本次交易是否需要履行商务部等有权机关的审批程序，如是，请补充进行风险提示。

答复：

2016年9月3日，第十二届全国人民代表大会常务委员会第二十二次会议通过了《全国人民代表大会常务委员会关于修改〈中华人民共和国外资企业法〉等四部法律的决定》，将不涉及国家规定实施准入特别管理措施的外商投资企业设立及变更事项，由审批改为备案管理。

2017年7月30日及2018年6月29日，商务部两次发布《关于修改〈外商投资企业设立及变更备案管理暂行办法〉的决定》，进一步明确“为推进外商投资管理体制改革，体现简政放权、放管结合、优化服务的改革方向，对于外国投资者并购境内非外商投资企业以及对上市公司实施战略投资，不涉及特别管理措施和关联并购的，适用备案管理”，并在全国推开外资企业设立商务备案与工商登记“一套表格、一口办理”，优化外商投资企业设立备案程序，进一步提升外商投资便利化水平。

2018年7月30日，商务部发布关于《关于修改〈外国投资者对上市公司战略投资管理办法〉的决定（征求意见稿）》公开征求意见的通知，《外国投资者对上市公司战略投资管理办法》（征求意见稿）明确“本办法适用于外国投资者通过协议转让、上市公司定向发行新股（包括非公开发行股票募集资金和发行股份购买资产）、要约收购以及国家法律法规规定的其它方式取得并持有一定时期上市公司A股股份的行为（以下简称战略投资）。不涉及国家规定实施准入特别管理措施的战略投资，由《外商投资企业设立及变更备案管理暂行办法》（以下简称《备案办法》）规定的备案机构负责备案和管理。战略投资不涉及国家规定实施准入特别管理措施的，上市公司应于证券登记结算机构证券登记后30日内，按照《备案办法》相关规定办理备案手续。”

根据2018年6月28日国家发改委及商务部联合发布的《外商投资准入特别管理措施（负面清单）（2018年版）》，万魔声学目前的主营业务不属于该负面清单所列示的采取特别管理措施的产业类别。

综上，根据现行有效的《外商投资企业设立及变更备案管理暂行办法》第二条规定并结合目前《征求意见稿》，本次重组只需办理外资备案手续，无需提交商务部审核批准。公司将在向工商和市场监督管理部门办理变更登记时，一并报送外商投资企业备案信息。

问题十一、请按照《26号准则》第七条第（六）项的要求补充披露万魔声学报告期主要财务指标，包括经营活动现金流量净额、资产负债率、毛利率、每股收益等。

答复：

（一）合并资产负债表主要数据（未审数据）

单位：万元

项目	2018.10.31	2017.12.31	2016.12.31	2015.12.31
资产总额	170，460.08	84，402.30	28，983.70	19，885.77
负债总额	77，966.43	62，103.38	12，808.78	6，443.37
资产负债率	45.74%	73.58%	44.19%	32.40%
所有者权益合计	92，493.64	22，298.92	16，174.92	13，442.40
归属于母公司所有者权益	90，344.92	22，304.93	16，057.04	13，333.00

注：2017年12月31日资产负债率较高主要系由于相关增资手续尚未办理完毕，2017年底收到深圳南山鸿泰股权投资基金合伙企业（有限合伙）投资款4亿元列报于负债科目所致。

（二）合并利润表和现金流量表主要数据（未审数据）

单位：万元

项目	2018年1-10月	2017年度	2016年度	2015年度
营业收入	69，375.53	62，981.85	41，637.06	31，269.20
营业成本	51，898.55	40，127.52	29，720.40	22，653.95
毛利率	25.19%	36.29%	28.62%	27.55%
利润总额	3，397.42	5，150.00	3，175.31	3，911.66
净利润	3，018.71	3，697.21	2，598.73	3，401.60
归属于母公司所有者的净利润	3，273.10	3，821.92	2，673.72	3，433.11
扣除非经常性损益后归属于母公司所有者的净利润	3，048.06	6，242.14	2，369.61	2，995.71
经营活动现金流量净额	-11，464.45	3，329.14	-4，900.01	1，125.92

注：

2017年度扣除非经常性损益前后归属于母公司所有者的净利润差异较大，主要系2017年确认了约2，500万元的股份支付费用。

2018年1-10月经营活动现金流量净额为-11，464.45万元，主要系新增大客户在2018年7月份起发货，尚未到付款期的货款增长较大等原因所致。为了有效降低应收账款余额，将采取措施加快资金回流，预计2018年底现金流状况将得到明显改善。

问题十二、请以分录形式补充披露你公司本次发行股份购买资产和吸收合并的会计处理。

答复：

根据本公司重大资产重组方案，本次发行股份购买资产和吸收合并，构成同一控制下企业合并，根据《企业会计准则第20号——企业合并》的规定进行会计处理，会计分录如下：

借：各项资产和负债

贷：股本

资本公积

留存收益

上述会计分录中的各项资产和负债为万魔声学的账面价值，其中，资产中不包括万魔声学持有本公司股权所形成的长期股权投资；股本为本公司拟发行的股份扣除万魔声学被吸收合并前持有本公司股份后的面值；各项资产和负债与股本的差额冲减资本公积，资本公积余额不足冲减的，相应冲减留存收益。

问题十四、根据《预案》，万魔声学主要客户包括小米等直接客户以及华为等间接客户，公司客户集中度较高，请补充披露报告期内万魔声学的前五名客户情况，以及ODM业务和自有品牌业务在销售收入中所占的比例，具体说明万魔声学是否对少数客户存在重大依赖。

答复：

（一）报告期内，公司前五名客户及销售收入（未审数）占比

单位：万元

年度	客户名称		销售金额	所占比例
2018年1-10月	1	小米公司（注）	43，820.45	63.16%
	2	东莞耳一号声学科技有限公司（注）	8，094.51	11.67%
	3	深圳大仁科技有限公司	2，716.92	3.92%
	4	华硕电脑股份有限公司	2，014.74	2.90%
	5	北京京东世纪贸易有限公司	713.94	1.03%
	合计		57，360.56	82.68%
2017年度	1	小米公司	39，518.63	62.75%
	2	华硕电脑股份有限公司	4，889.41	7.76%
	3	深圳大仁科技有限公司	3，845.79	6.11%
	4	Amazon Com Azdc Inc.	3，460.35	5.49%
	5	Costco.com	866.83	1.38%
	合计		52，581.01	83.49%
2016年度	1	小米公司	25，359.46	60.91%
	2	华硕电脑股份有限公司	4，887.12	11.74%
	3	富声（东莞）电器配件有限公司	4，175.13	10.03%
	4	Amazon Com Azdc Inc.	1，633.72	3.92%
	5	DEAN Forest Limited（注）	520.38	1.25%
	合计		36，575.81	87.85%
2015年度	1	小米公司	25，951.82	82.99%
	2	华硕电脑股份有限公司	3，080.69	9.85%
	3	富声（东莞）电器配件有限公司	1，588.20	5.08%
	4	北京彩云在线技术开发有限公司	90.33	0.29%
	5	梦响强音文化传播（上海）有限公司	76.98	0.25%
	合计		30，788.02	98.46%

注：

“小米公司”销售收入为小米科技有限责任公司和小米通讯技术有限公司合并计算金额；

东莞耳一号声学科技有限公司为华为公司的供应商；

万魔国际对DEAN Forest Limited持股80%，2017年12月万魔国际已向英国法院申请对万魔英国进行破产清算，视为客户。

（二）报告期内，公司ODM业务和自有品牌业务销售收入（未审数）占比

单位：万元

年度	业务类型	销售金额	所占比例
2018年1-10月	ODM	55，235.45	79.62%
	自有品牌	11，403.68	16.44%
	合计	66，639.13	96.06%
2017年度	ODM	43，106.55	68.44%
	自有品牌	15，598.17	24.77%
	合计	58，704.72	93.21%
2016年度	ODM	30，064.17	72.21%
	自有品牌	7，093.17	17.04%
	合计	37，157.34	89.25%
2015年度	ODM	28，556.15	91.32%
	自有品牌	1，124.62	3.60%
	合计	29，680.77	94.92%

（三）关于万魔声学是否对少数客户存在重大依赖的说明

报告期内，公司对前五大客户的销售收入占比分别为98.46%、87.85%、83.49%及82.68%，占比较高，其中小米公司、华硕电脑股份有限公司等排名靠前的均为ODM业务客户。虽然公司各报告期内对小米的销售收入占比均超过50%，但公司业务对小米等少数客户不存在重大依赖，具体分析如下：

1、下游行业的高集中度在一定程度上导致公司对部分单一客户的收入占比较高

报告期内，公司ODM业务销售收入占比分别为91.32%、72.21%、68.44%和79.62%，ODM业务的重要下游为手机制造行业。根据国金证券2018年11月15日发布的《中国智能手机市场十月数据分析》，目前国内手机市场前五大厂商的市场存量份额及2018年1-10月的增量份额占有率均超过90%，已形成寡头垄断的格局。公司ODM业务的核心客户小米在国内手机市场占有较高份额，小米近年来发展迅速，双方多年合作形成稳定业务关系，公司前期的核心研发力量和上游产能一般均优先满足小米公司的购货需求。公司受小米的市场成长性、市场占有率及下游行业集中度等因素影响，报告期内不可避免的形成了客户集中度较高的现状。

2、公司拥有核心专利技术，产品受到客户高度认可

公司高度重视在声学设备领域的技术研发，形成了较强的产品研发设计能力。截至2018年11月14日，公司已获授权专利共计257项，其中发明专利25项，实用新型专利109项，外观设计专利123项，在声学设备领域形成了较强的技术领先优势。报告期内，公司为小米等主要客户量身定制了多款耳机产品，市场销量较好，产品品质受到客户及终端消费者的高度认可，小米港股IPO招股书中也将万魔声学列为“主要生态链供应企业”，双方形成了稳定的合作关系。

3、分工合作业务模式在电子消费品行业普遍存在

公司ODM业务的分工合作模式属于电子消费品行业的主要特征之一，小米主要产品的核心供应商对其销售收入占比普遍较高。同时，小米等品牌厂商对供应商的选择非常严格，其合格供应商必须具备较强的研发能力和品质保障能力。公司在声学设备领域的技术积累和研发优势，保证了与品牌厂商合作的稳定性和可持续性。

4、公司未来产品结构及客户结构将逐步优化

近年来，消费者对于电声产品的关注点更多集中在音质、外观、便携性和舒适性等方面，高保真、数字化、智能化、多功能的产品已成为行业未来的发展方向。同时，智能手机、平板电脑、汽车多媒体、虚拟现实设备等产业的持续繁荣也将推动智能声学市场的进一步发展。万魔声学面临巨大的市场发展机遇。

基于上述市场形势，在产品结构上，万魔声学重点发展蓝牙耳机和TWS耳机等智能无线耳机产品，同时积极研发、开拓智能音箱产品市场。除小米公司，公司成功开发了ODM业务客户华为公司（间接客户），并直接供货给亚马逊、爱奇艺、华硕、酷我、咕咚、网易、京东、腾讯等知名客户以及国内其他主流手机品牌客户，未来还将与阿里等公司建立合作关系，客户结构逐步优化。公司还积极扩大自有品牌业务，扣除2018年为非完整会计年度，报告期内公司自牌业务收入占比呈逐年递增态势。

实际上，根据万魔声学未来盈利预测，预计2019年来自小米之外其他客户及自有品牌的收入占比将提高到55%左右，2020年提高到60%以上。

综上所述，公司报告期内客户集中度高的现状，主要是在下游客户市场占有率等因素的影响下自然形成。公司在声学设备领域的技术领先优势决定了与下游客户的合作关系并非单方面依赖。同时，随着公司陆续开发与其他品牌厂商的业务合作，以及自牌业务收入的逐步提升，预计未来对少数大客户的收入占比将逐步下降。因此，尽管目前对少数几家大客户的收入占比较高，但预计2020年对少数客户的收入占比降到40%以下，且双方合作关系稳定，对未来经营情况不会产生重大不利影响，公司对少数几家大客户不存在单方向的重大依赖。

共达电声股份有限公司
2018年11 月25日

证券代码：002655　　证券简称：共达电声　　公告编号：2018-086

共达电声股份有限公司关于延期回复深圳证券交易所问询函其他问题的公告

本公司及董事会全体成员保证信息披露的内容真实、准确、完整，没有虚假记载、误导性陈述或重大遗漏。

共达电声股份有限公司(以下简称“公司”)于 2018 年11月21日收到深圳证券交易所下发的《关于对山东共达电声股份有限公司的重组问询函》(中小板重组问询函（需行政许可）【2018】第46号，以下简称问询函)，要求公司在2018年11月22日前就问询函相关事项做出说明并对外披露。2018年11月22日，经向深圳证券交易所申请，公司延期回复问询函的相关内容，预计不晚于2018 年11月26日前完成回复工作，并履行信息披露义务。

由于问询函涉及的部分问题工作量较大，公司预计无法在2018 年11月26日前完成全部回复工作，但为了更好履行信息披露义务，公司于2018年11月26日对部分问题进行了回复。鉴于有关方完成问询函涉及的其他问题的核查尚需一定时间，为确保信息披露的真实、准确、完整，经向深圳证券交易所申请，公司将于2018年12月3日回复问询函的其余问题。有关方完成其他问题的核查后，公司将按照相关规定及时履行信息披露义务。

公司指定的信息披露媒体为巨潮资讯网(https://www.cninfo.com.cn)和《中国证券报》、《证券时报》、《上海证券报》、《证券日报》，公司所有信息均以在上述指定媒体刊登的为准，敬请广大投资者注意风险。

特此公告。

共达电声股份有限公司
董 事 会
2018 年 11 月26日