

容诚会计师事务所（特殊普通合伙）

关于深圳证券交易所

《关于上海普丽盛包装股份有限公司申请重大资产置换、发
行股份购买资产并募集配套资金的审核中心意见落实函》

的回复

容诚会计师事务所(特殊普通合伙)

中国北京

深圳证券交易所：

根据贵所上市审核中心于 2022 年 4 月 14 日下发的《关于上海普丽盛包装股份有限公司申请重大资产置换、发行股份购买资产并募集配套资金的审核中心意见落实函》（审核函〔2022〕030004 号，以下简称“落实函”），容诚会计师事务所（特殊普通合伙）（以下简称“会计师”）作为本次拟购买资产审计机构，就贵所提出的问题进行了认真讨论、核查，现就有关问题解释说明如下：

如无特别说明，本落实函回复中的简称或名词释义与草案中的相同。本落实函回复中任何表格中若出现总数与表格所列数值总和不符或乘积不符，如无特殊说明则均为采用四舍五入而致。

本回复的字体代表以下含义：

审核中心意见落实函所列问题	黑体（不加粗）
对问题的回答	宋体（不加粗）

问题 1.

申请文件显示，截至评估基准日，本次交易拟置入资产润泽科技发展有限公司（以下简称润泽科技或标的资产）A-6、A-18 数据中心上电率分别为 59.50%、14.88%，2021 年至 2025 年，A-6 数据中心预测上电率分别为 92.03%、94.49%、94.49%、94.49%、94.49%，A-18 数据中心预测上电率均为 96.17%。

请上市公司补充披露 2021 年标的资产的实际业绩实现情况、各数据建设进度及实际上电率情况，包括但不限于机柜数量、投产时间、平均单机柜功率（KW）和上电率等，并与评估报告中的相关参数进行对比列示和分析，披露各数据中心的上电率及爬坡情况与评估预测情况是否存在显著差异，及对预测业绩及评估作价的影响。

请独立财务顾问、会计师和评估师进行核查并发表明确意见。

回复：

一、补充披露事项

（一）2021 年标的资产的实际业绩实现情况

随着标的公司已建成数据中心机柜逐步上电，各月 IDC 业务收入不断增加，标的公司每月的营业收入及盈利水平也随着上电率的提高而逐步增加。2021 年，标的公司预测净利润为 61,187.57 万元，实现扣非净利润为 71,135.56 万元。标的公司 2021 年经营业绩超过预测情况。

上述内容已在重组报告书“第八节 标的资产评估作价及定价公允性”之“七、董事会对标的资产评估合理性以及定价公允性的分析”之“（五）标的公司 2021 年经营业绩实现情况”部分进行补充披露。

（二）各数据建设进度及实际上电率情况，包括但不限于机柜数量、投产时间、平均单机柜功率（KW）和上电率等，并与评估报告中的相关参数进行对比列示和分析，披露各数据中心的上电率及爬坡情况与评估预测情况是否存在显著差异，及对预测业绩及评估作价的影响

1、各数据中心建设进度、投产时间与评估报告中预测情况的对比分析

截至评估基准日 2020 年 12 月 31 日，标的公司建成 6 个数据中心，在建数据中心 6 个，在建数据中心的建设进度、投产时间与预测对比情况如下表：

数据中心名称	评估报告中预计投入使用时间	实际投入使用时间	建设进度及说明
A7 数据中心	2021 年 8 月	2021 年 4 月	原计划于 2021 年 8 月交付，2021 年 4 月根据客户需要提前交付了两个机房，剩余机房按原计划交付并上电
A8 数据中心	2021 年 12 月	2022 年 1 月	A8 数据中心因受疫情影响部分设备到货延迟，实际投入使用时间晚于评估报告预计投入使用时间近 1 个月
A11 数据中心	2022 年 1 月		项目主体工程已完成，受 2022 年深圳、廊坊、上海等地疫情持续影响，少量安装设备供应延迟，预期 5 月份上海疫情结束，相关设备到达项目现场后，将于 6 月交付
A9 数据中心	2022 年 4 月		项目主体工程已完成，受 2022 年深圳、廊坊、上海等地疫情持续影响，少量安装设备供应延迟，预期 5 月份上海疫情结束，相关设备到达项目现场后，将于 6 月交付
A10 数据中心	2022 年 4 月		项目主体工程已完成，受 2022 年深圳、廊坊、上海等地疫情持续影响，少量安装设备供应延迟，预期 5 月份上海疫情结束，相关设备到达项目现场后，将于 6 月交付
A12 数据中心	2022 年 5 月		项目主体工程已完成，受 2022 年深圳、廊坊、上海等地疫情持续影响，少量安装设备供应延迟，预期 5 月份上海疫情结束，相关设备到达项目现场后，将于 7 月交付

标的公司的后续在建数据中心的 A7 数据中心实际交付时间比评估报告中预计交付时间略有提前；A8 数据中心因受疫情影响部分设备到货延迟，实际投入使用时间略晚于评估报告预计投入使用时间，与预测情况不存在显著差异；A9-A12 数据中心主要受疫情影响略有延期，待疫情得以基本控制后预计将很快交付并上电，与预测情况不存在显著差异。

上述内容已在重组报告书“第八节 标的资产评估作价及定价公允性”之“七、董事会对标资产评估合理性以及定价公允性的分析”之“（六）结合市场需求、在建项目的建设进度、相关审批程序的进展、预计建成时间、合作协议签署及执行时间约定情况等，披露预测期各年度新建项目上电率的预测依据，预测是否审慎、合理”部分进行补充披露。

2、各数据中心的上电率及爬坡情况与评估报告中相关参数的对比和分析

(1) 评估报告预测中，至 2021 年末标的公司共交付 8 幢数据中心，截止 2021 年末预测上电机柜数量、上电率等参数与实际的对比情况如下：

数据中心	预测规划机柜数量 (个)	预测平均单机柜功率 (KW)	上电机柜数量 (个)				上电率		
			预测	实际	差异	差异率	预测	实际	差异
A1	4,858	5.04	4,386	4,313	-73	-1.66%	90.28%	88.78%	-1.50%
A5	3,784	5.12	3,684	3,662	-22	-0.60%	97.36%	96.78%	-0.58%
A2	5,830	5.14	5,662	5,747	85	1.50%	97.12%	98.58%	1.46%
A6	6,020	5.23	5,688	5,520	-168	-2.95%	94.49%	91.69%	-2.79%
A3	6,040	5.34	5,808	5,455	-353	-6.08%	96.16%	90.31%	-5.84%
A18	6,000	6.89	5,770	5,773	3	0.05%	96.17%	96.22%	0.05%
A7	6,000	6.31	3,120	3,607	487	15.61%	52.00%	60.12%	8.12%
A8	6,000	6.31	900	-	-900	-100%	15.00%	0.00%	-15.00%
合计	44,532		35,018	34,077	-941	-2.69%	78.64%	76.52%	-2.11%

注：实际上电机柜数量按预测平均单机柜功率折算，即实际上电机柜数量=上电总功率/预测平均单机柜功率

截止评估基准日 2020 年 12 月 31 日，A1、A5、A2 数据中心机柜使用率基本为满负荷，上电数量按评估基准日的水平保持稳定进行了预测。基准日后，客户对机柜布局进行了适当调整以及对部分服务器进行更新，机柜上电存在时间性差异等原因，A1、A5、A2 数据中心上电率差异分别为-1.50%、-0.58%、1.46%，评估预测情况与实际情况整体上看基本相符。

A6、A3、A18 数据中心评估基准日有较为明确客户和上电计划，根据预计的客户上电计划对上电数量进行了预测。A6、A3 数据中心由于客户设备调试未到位、上电时间计划调整等原因，上电数量略低于预测数据，A6、A3 数据中心上电率差异分别为-2.79%、-5.84%；A18 数据中心的上电数量与预测基本相符，上电率差异为 0.05%。

A7、A8 数据中心在对市场需求状况、历史年度变化趋势等进行分析的基础上对未来上电数量进行了预测。A7 数据中心上电数量略高于预测数据，上电率差异为 8.12%；A8 数据中心因受疫情影响部分设备到货延迟，交付时间延期 1

个月左右，上电时间相应顺延，导致上电率差异为-15.00%。截至本落实函回复出具日，A8 数据中心上电机柜数量按预测平均单机柜功率折算约为 1400 个，并在陆续上电中。

（2）2021 年度各数据中心预测销售单价与实际销售单价的对比情况如下：

数据中心	不含税平均单价（元/个·月）			
	预测	实际	差异	差异率
A1	5,912.00	5,808.78	-103.22	-1.75%
A5	6,069.00	6,065.70	-3.30	-0.05%
A2	6,095.00	6,102.25	7.25	0.12%
A6	6,163.00	6,286.46	123.46	2.00%
A3	6,601.00	6,598.20	-2.80	-0.04%
A18	7,425.00	7,751.23	326.23	4.39%
A7	7,208.00	7,232.46	24.46	0.34%

评估基准日整体机柜使用率基本满负荷的 A1、A5、A2 数据中心，未来年度销售单价按评估基准日水平保持稳定进行了预测。基准日后，客户对机柜布局进行了适当调整，由于 A1 数据中心是最早建设的数据中心，单机柜功率较小的服务器占比较高，租金价格相对较低，上电数量调整后对平均单价影响为-1.75%，后期服务器更新完成重新上电后，预计销售单价将有所提高。A5、A2 数据中心预测价格与实际情况差异分别为-0.05%、0.12%，预测价格与实际情况基本相符。

A6、A3、A18 数据中心根据预计的客户上电单机柜功率，按签订的合同单价进行了预测。A3 数据中心销售平均单价与预测基本持平，差异率仅为-0.04%；A6、A18 数据中心的实际上电机柜功率高于预测，导致销售平均单价高于预测，差异分别为 2.00%、4.39%。

A7 数据中心在对历史年度机柜开通电量和变化趋势进行分析的基础上，根据规划机柜功率和销售协议约定的资费，对未来销售单位进行了预测，销售平均单价基本与预测相符，差异率为 0.34%。

综上，总体来看，评估报告预测上电率、预测单价与实际上电率、实际单价不存在显著差异。

3、评估预测情况差异对预测业绩的影响

(1) 延期交付对营业收入的影响

A9-A12 数据中心项目主体工程已完成，机房设备包括柴油发电机组、空调系统设备、控制柜及电源类设备、配电设备、蓄电池、冷水机组/离心机、机柜及其他设备等基本已完成采购并运达项目现场；但受 2022 年初开始的疫情影响，少量安装设备位于深圳、上海等地，无法及时运达项目现场，导致无法按期交付上电。目前标的公司及设备供应商在配合各地疫情防控的同时，积极协调、组织人员陆续将设备运达数据中心现场，尽可能在疫情得以基本控制后，达到可安装调试上电状态，加快速度完成交付并上电，预计将导致 A11 数据中心延期 5 个月交付，其他数据中心延期 2 个月交付。

A9-A12 数据中心原预测的上电时间及爬坡期预测情况如下：

数据中心名称	开始上电时间	上电率至 50%所需时间（月）	上电率至 70%所需时间（月）	满负荷所需时间（月）
A11	2022 年 1 月	8	13	24
A9	2022 年 4 月	8	13	24
A10	2022 年 4 月	8	13	24
A12	2022 年 5 月	8	13	24

根据《中国互联网络发展状况统计报告》等相关研究报告指出，由于受新冠疫情影响，带来远程办公、视频会议、在线教育、在线娱乐和电商消费等需求激增，相关信息处理、存储量急剧增长，对数据中心的需求量也增加。标的公司 A7 数据中心预测至 2023 年 7 月全部上电完成，截止 2022 年 3 月底，上电率已超过 70%，超过评估预测上电进度。因此，标的公司上述在建数据中心延期交付，但数据中心市场需求状况未发生重大不利变化，客户对标的公司数据中心需求仍然较大，数据中心爬坡完成时间节点预计不会发生变化，仅对 A9-A12 数据中心具体上电时间及爬坡期修正如下：

数据中心名称	开始上电时间	达满负荷时间	上电率至 50%所需时间（月）	上电率至 70%所需时间（月）	满负荷所需时间（月）
A11	2022 年 6 月	2024 年 5 月	7	13	24
A9	2022 年 6 月	2024 年 5 月	7	13	24

A10	2022 年 6 月	2024 年 5 月	7	13	24
A12	2022 年 7 月	2024 年 6 月	8	13	24

注：考虑到标的公司数据中心延期交付，客户机柜上电的需求存在一定的积压，A11、A9、A10 上电率至 50%比原评估预测缩短 1 个月，但总体爬坡时间与原评估预测一致。

依据修正后的上电时间及爬坡期，2022 年年度平均上电率较预测下降，对 2023 年、2024 年的影响逐步降低，进而造成 2022-2024 年的营业收入下降，预计分别减少营业收入 29,066.99 万元、16,823.99 万元、1,846.57 万元。

由于标的公司 A9-A12 数据中心将于 2024 年完成爬坡，因此疫情导致的数据中心延期交付不影响 2025 年及以后年度的营业收入。

（2）对营业成本的影响

由于期间上电机柜数量减少及在建工程转固时间的推迟，电费和折旧等成本同步下降。同时，标的公司信息技术服务费等持续有所下降。预计 2022 -2024 年营业成本下降合计分别为 21,148.83 万元、16,500.21 万元、11,745.91 万元。具体如下：

①上电机柜减少对电费成本的影响

由于上电机柜数量减少，2022-2024 年电费成本将直接减少 9,257.18 万元、5,261.54 万元、572.98 万元。

②在建工程转固时间的推迟对折旧费用的影响

由于 2022 年在建工程转固时间的推迟，2022 年将减少折旧费用 2,770.81 万元。

③信息技术服务费及其他成本

信息技术服务费主要为标的公司根据终端客户的要求，向第三方机房代维服务商采购的机架垂直布线，线路插拔等机房操作维护内容。在实际操作过程中，终端客户支付给标的公司的相关技术服务费收入，与标的公司向第三方机房代维服务商的采购支出基本上持平。

评估预测中由于无法准确预测每年终端客户需向标的公司采购的信息技术服务收入，基于谨慎性原则，未对标的公司信息技术服务费收入进行预测。在对

营业成本中的信息技术费进行评估预测时，按照历史年度营业成本中信息技术服务费支出占营业收入的比例进行预测，2021 年-2024 年信息技术服务费分别为 9,460.12 万元、15,287.07 万元、20,769.59 万元、22,593.07 万元。2021 年实际信息技术服务费支出 2,471.24 万元，比预测减少 6,988.88 万元，主要是由于终端客户逐渐自行向第三方机房代维服务商采购机架垂直布线，线路插拔等机房维护服务，导致标的公司与第三方机房代维服务商合作比重显著减少。按照 2021 年度信息技术服务费支出占营业收入的比例对 2022-2024 年信息技术费进行修正调整，信息技术服务费分别减少 9,258.68 万元、12,171.17 万元、12,943.56 万元。。

标的公司 2019 年-2021 年度水费、材料费、维护保养费等其他成本占营业收入的比例为 2.12%、1.74%、0.93%，平均占比 1.59%，由于营业收入减少及运维能力的提高，此类成本项目亦同步有所减少，2022-2024 年分别减少 462.17 万元、267.50 万元、29.36 万元。

评估预测 2021-2024 年营业成本中职工薪酬分别为 4,666.32 万元、6,689.32 万元、7,208.62 万元、7,458.52 万元；管理费用中职工薪酬分别为 1,951.64 万元、2,082.27 万元、2,221.09 万元、2,309.93 万元。2021 年营业成本中实际职工薪酬 4,986.24 万元，比预测增加 319.92 万元；管理费用中实际职工薪酬 2,473.38 万元，比预测增加 521.74 万元。基于标的公司业务增长、加强人员团队稳定提高福利待遇的实际情况，2022-2024 年职工薪酬预测考虑分别增加 600.00 万元、1,200.00 万元、1,800.00 万元。

经分析测算，信息技术服务费、水费、材料费、维护保养费及职工薪酬等其他成本费用 2022-2024 年将综合分别减少 21,148.83 万元、16,500.21 万元、11,745.91 万元。

（3）融资能力不断提高对财务费用的影响

评估预测平均贷款利率 5.94%，2021 年末平均贷款利率降低至 5.13%，同时 2022 年初企业偿还了部分银行贷款，以目前企业执行贷款利率和贷款余额测算，2022 年-2024 年财务费用将比原评估预测分别降低 8,166.57 万元、4,209.79 万元、161.83 万元。

综合上述营业收入、营业成本、费用调整因素后，扣除所得税，预计将导致

2022-2024 年的净利润分别增加 211.15 万元、3,303.12 万元、8,552.00 万元，评估预测情况差异对标的公司预测业绩不构成重大不利影响。

4、评估预测情况差异对评估作价的影响

本次收益法评估采用企业自由现金流折现模型，企业自由现金流量=税后净利润+折旧与摊销+利息费用（扣除税务影响后）-资本性支出-净营运资金变动。标的公司 2022-2024 年预计净利润分别增加 211.15 万元、3,303.12 万元、8,552.00 万元，折旧与摊销、税后利息费用为加回项，资本性支出未发生变动；营运资金为业务发展所占用的资金，标的公司主要客户为电信运营商，客户回款较快，净营运资金变动较小。因此，评估值与净利润的变动趋势基本一致，2022-2024 年企业自由现金流量分别净增加 187.44 万元、3,047.41 万元、8,031.01 万元。因此，预测业绩的增长将导致评估值增加，标的公司的评估预测情况差异对评估作价未产生不利影响。

综上，结合标的公司实际经营情况，考虑疫情对上电率及爬坡情况变动影响，通过测算，评估预测情况差异对预测业绩及评估作价未产生不利影响。

上市公司已在重组报告书中，新增了新冠疫情影响的风险。具体如下：

6、新冠疫情的风险

自 2020 年 1 月新冠疫情爆发以来，致使国内外各行各业均遭受了不同程度的影响。若国内新冠疫情出现反复，标的公司数据中心在建设过程中可能因受疫情影响导致建设进度放缓，从而导致标的公司数据中心建设周期加长，数据中心交付时间延后，从而对标的公司的生产经营造成一定的不利影响。

上述内容已在重组报告书“第八节 标的资产评估作价及定价公允性”之“七、董事会对标的资产评估合理性以及定价公允性的分析”之“（十三）各数据中心的上电率及爬坡情况与评估报告中相关参数的对比和分析”部分进行补充披露。

二、中介机构核查意见

会计师经核查后，认为：

1、2021 年，标的公司预测净利润为 61,187.57 万元，实现扣非净利润为

71,135.56 万元，标的公司 2021 年经营业绩超过预测情况。

2、截至 2021 年末，对比评估基准日在建数据中心，其建设进度与评估预测建设进度基本相符，2022 年部分在建数据中心主要受疫情影响交付时间略有延期，待疫情得以基本控制后预计将很快交付并上电；对比评估基准日已上电的数据中心，评估预测上电率、预测单价与实际上电率、销售单价均不存在显著差异。

3、结合标的公司实际经营情况，考虑疫情对上电率及爬坡情况变动影响，预计上海疫情在 5 月底前结束，通过测算，评估预测情况差异对预测业绩及评估作价未产生不利影响。

问题 2.

申请文件显示，2019 年、2020 年标的资产毛利率比 2018 年大幅上升，高于同行业平均毛利率，其中折旧占标的资产营业成本较高。报告期内，润泽科技随着自身规模的扩大和上电率的提高，固定资产使用效率不断提升，润泽科技的每 1 元固定资产折旧产生的收入为 6.03 元、7.68 元和 9.23 元，而行业可比上市公司单位折旧摊销产生的平均收入为 10.94 元、6.71 元和 6.57 元。

请上市公司结合标的公司报告期内数据中心上电率情况及对营业收入的影响、固定资产增加情况、折旧政策、折旧费用的计提情况及合理性等，并对比同行业可比公司情况，补充说明每 1 元固定资产折旧产生的收入波动趋势与同行业可比公司变动趋势不同的原因及合理性，并结合标的资产成本构成情况等，并对比同行业可比公司情况，进一步披露标的资产营业成本核算的充分性。

请独立财务顾问和会计师进行核查并发表明确意见。

回复：

一、补充说明事项

（一）结合标的公司报告期内数据中心上电率情况及对营业收入的影响、固定资产增加情况、折旧政策、折旧费用的计提情况及合理性等，并对比同行业可比公司情况，补充说明每 1 元固定资产折旧产生的收入波动趋势与同行业可比公司变动趋势不同的原因及合理性

报告期内，润泽科技的每 1 元固定资产折旧产生的收入为 6.03 元、7.68 元和 9.23 元，而同行业可比上市公司（国内 A 股）单位折旧摊销产生的平均收入为 10.94 元、6.71 元和 6.57 元，在考虑万国数据、世纪互联和秦淮数据三家海外上市可比上市公司后，同行业可比上市公司单位折旧摊销产生的平均收入为 6.72 元、5.42 元和 5.56 元。同行业可比上市公司与标的公司每 1 元固定资产折旧产生的收入波动情况如下：

项目	业务模式	物业模式	项目	2020 年	2019 年	2018 年
光环新网	零售型	自建	收入/折旧	6.93	7.12	8.49
奥飞数据	批发型	自建+租赁	收入/折旧	6.20	6.30	13.40
万国数据	零售+批发	自建+租赁	收入/折旧	4.03	3.92	4.09
世纪互联	零售+批发	自建+租赁	收入/折旧	5.68	5.88	6.53
秦淮数据	零售+批发	自建+租赁	收入/折旧	4.94	3.87	1.11
行业平均水平				5.56	5.42	6.72
剔除奥飞数据后的行业平均水平				5.40	5.20	5.05
润泽科技	批发型	自建	收入/折旧	9.23	7.68	6.03

备注：可比上市公司中数据港成本明细中的披露口径为“房屋设备租赁及折旧”，无法将房屋设备租赁与折旧进行区分，因此上表未对数据港进行列示。

同行业可比上市公司收入/折旧平均水平 2018 年较高，主要是由于奥飞数据在 2018 年前数据中心主要为租赁房产，2018 年以后自建房产才投入使用，因此奥飞数据 2018 年收入/折旧达到了 13.40，2019 年、2020 年逐步恢复正常，剔除奥飞数据的影响后，同行业可比上市公司收入/折旧平均水平分别为 5.05、5.20、5.40，同行业可比上市公司收入/折旧平均水平呈逐年上升趋势，与标的公司的变动趋势相同。

润泽科技与可比同行业上市公司相比在业务规模、物业模式、业务模式和上电率等均有差异。其中，光环新网在上电率、业务规模和固定资产折旧水平上与润泽科技较为接近。报告期内，光环新网收入/折旧比分别为 8.49、7.12 和 6.93，与润泽科技的收入/折旧比 6.03、7.68 和 9.23，总体上看差距较小，处于较为接近的水平。

1、标的公司与可比上市公司的上电率和营业收入比较

报告期内，可比上市公司的业务模式、营业收入与固定资产规模、机柜数量、

上电率等情况如下表所示：

公司名称	光环新网	奥飞数据	万国数据	世纪互联	秦淮数据	润泽科技
业务规模	8个自建数据中心，2020年底投产38,000个机柜	9个自建数据中心，17,412个自建机柜	51个自主开发的数据中心，同时运营约19个第三方数据中心	84个自建数据中心，已投产53,553个机柜	10个超大型数据中心	1个自建园区级数据中心，已投产约33,000个机柜
物业模式	自持	自持+租赁	自持+租赁	自持+租赁	自持+租赁	100%自持
业务模式	零售型为主	零售+批发型	零售+批发型	零售+批发型	零售+批发型	批发型为主
2020年底整体机柜上电率	约75%~80%	63.80%	71.10%	61.20%	75.95%	82.86%
2020年IDC服务收入	166,767.00	75,067.89	571,686.80	482,901.90	182,690.20	139,356.15

注：1、润泽科技2020年底整体上电率为77.41%，剔除A-18数据中心投产的影响后上电率为82.86%，主要是由于2020年12月份刚投产A-18数据中心6000个机柜，其基本上未产生收入且相关折旧在次月才开始计提，为了不影响可比性，剔除A-18数据中心投产的影响。

2、可比上市公司的业务规模和上电率等数据来源于其公开披露信息，数据港未披露2020年整体机柜上电率情况，因此未在上表中列示；世纪互联和秦淮数据在其年报中未披露投产和上电机柜数量，各家上市公司披露其产能的口径不一致。

（1）标的公司上电率高于同行业上市公司

报告期内，标的公司收入/折旧逐年上升，主要是由于润泽科技的数据中心上电率逐年提高，润泽科技报告期综合上电率分别为64.40%、73.86%、82.86%，上电率逐年提升，是上述可比上市公司中已投产数据中心上电率最高的企业，随着上电率的提高，固定资产利用效率提高，在建工程转固后会很快产生收入，没有长时间闲置。

（2）标的公司数据中心建设成本低于同行业上市公司

润泽科技与可比同行业上市公司相比是数据中心最集中，单体数据中心规模最大的企业，规模效应显现。润泽科技园园区级数据中心的战略规划，使得润泽科技的固定资产使用效率更高，在园区道路、变电站等数据中心基础设施上可以实现共享共用，降低建设成本；工程施工和数据中心设备可以规模化集中采购，降低了数据中心的建造成本。

下表对比了 2020 年润泽科技与可比上市公司每 1 元 IDC 营业收入所需的固定资产收入投入情况：

公司名称	光环新网	奥飞数据	数据港	万国数据	世纪互联	秦淮数据	润泽科技
机柜数量	8 个自建数据中心, 投产 3.8 万个机柜	9 个自建数据中心, 1.7 万个机柜	25 个在运营数据中心, 约 5 万个机柜	51 个自主开发的数据中心, 19 个第三方数据中心	84 个自建数据中心, 5.3 万个机柜	10 个超大型数据中心	1 个园区级数据中心, 3.3 万个机柜
IDC 服务收入 (万元)	166,767.00	75,067.89	87,636.81	571,686.80	482,901.90	182,690.20	139,356.15
固定资产原值 (万元)	646,007.17	140,672.65	388,846.96	3,372,356.50	1,142,735.60	713,088.20	426,271.22
固定资产与 IDC 营业收入比	3.87	1.87	4.44	5.90	2.37	3.90	3.06

注：光环新网的主营业务为云计算和 IDC 业务，账面固定资产主要为自持数据中心，云计算业务涉及的固定资产比例较低。润泽科技固定资产原值为剔除 A18 固定资产账面原值的数据。

由上表可以看出，同行业上市公司中除奥飞数据和世纪互联每产生 1 元 IDC 业务收入所需固定资产投入低于润泽科技之外，润泽科技每产生 1 元 IDC 业务收入所需固定资产投入为行业最低。奥飞数据和世纪互联低于润泽科技的原因因为这两家可比公司的经营模式主要为租赁模式，2020 年奥飞数据的自持和租赁物业比重为 31.12%自持和 68.88%租赁；世纪互联的自持和租赁物业比重为 38.10%自持和 61.90%租赁。

剔除奥飞数据和世纪互联，行业平均每产生 1 元 IDC 业务收入需要 4.53 元的固定资产投入，而润泽科技每产生 1 元 IDC 业务收入所需固定资产投入为 3.06 元，反映出润泽科技在固定资产建设上的成本优势。

因此，润泽科技收入/折旧的水平在同行业中处于较高水平，具有合理性。

2、报告期内，标的公司和同行业可比上市公司固定资产增加情况对比分析

从 2020 年 3 月开始，国家和中央密集部署“新基建”，加大数据中心等新型基础设施建设，同行业可比上市公司响应国家政策和行业趋势，大力布局新建数据中心，新增固定资产投资。对于选择零售模式的可比公司在数据中心转固投产后，上电率爬升较慢，导致收入增长速度不及固定资产折旧的增长速度，使得

单位固定资产折旧产生的收入降低。

项目	2020 年新增固定资产原值（万元）	2020 年固定资产原值增长比例
光环新网	62,685.78	10.75%
奥飞数据	73,957.24	110.85%
万国数据	206,444.14	113.18%
世纪互联	1,195,860.60	54.94%
秦淮数据	346,899.10	43.59%
行业平均	239,033.20	50.42%
润泽科技	141,683.30	40.79%

注：润泽科技固定资产原值增长率高于折旧增长率主要是由于 2020 年 12 月份转固的 A18 数据中心于 2021 年 1 年才开始计提折旧

在行业内企业加大固定资产投资的情况下，新投产数据中心的上电率爬升速度决定了企业 IDC 业务收入的增长率是否可以超过固定资产折旧的增长率。下表列示了报告期内，可比上市公司固定资产折旧和 IDC 业务收入的变动金额和增长率：

单位：万元

年份		2020 年		2019 年	
可比公司	科目	增长额	增长率	增长额	增长率
光环新网	收入	10,690.24	6.85%	26,838.15	20.77%
	固定资产折旧	2,133.83	9.74%	6,689.51	43.94%
奥飞数据	收入	30,402.20	68.07%	14,573.62	48.43%
	固定资产折旧	5,023.15	70.85%	4,844.29	215.69%
万国数据	收入	162,229.70	39.62%	133,508.10	48.38%
	固定资产折旧	37,340.00	35.72%	37,088.60	54.98%
世纪互联	收入	104,005.20	27.45%	38,793.00	11.41%
	固定资产折旧	20,663.80	32.08%	12,331.70	23.68%
秦淮数据	收入	101,968.40	126.32%	71,379.50	764.05%
	固定资产折旧	16,127.10	77.38%	12,450.50	148.38%
润泽科技	收入	40,474.50	40.93%	36,033.10	57.33%
	固定资产折旧	2,228.27	17.31%	2,447.75	23.47%

报告期内，光环新网、奥飞数据和世纪互联的收入增长速度不及固定资产折旧的增长速度，所以每 1 元固定资产折旧产生收入呈现逐年下降趋势。万国数据

2020 年较 2019 年 IDC 服务业务收入增长率高于固定资产折旧增长率；2019 年较 2018 年的收入增长率低于固定资产折旧的增长率，因此报告期内，万国数据每 1 元固定资产折旧产生收入呈现波动趋势。

报告期内，仅有润泽科技和秦淮数据的 IDC 服务业务收入增长率一直高于固定资产折旧增长率。因此，润泽科技和秦淮数据每 1 元固定资产折旧产生收入呈现上升趋势，新投产的数据中心上电速率较快，盈利能力增强。

综上，可比上市公司每 1 元固定资产折旧产生收入呈现波动趋势主要系行业内可比上市公司新增固定资产投资，但是新的数据中心投产后，整体上电率爬升情况差异所致。润泽科技每 1 元固定资产折旧产生收入逐年提升，反映润泽科技数据中心投产后上电率爬升速度较快，在建工程转固后会很快产生收入。

3、标的公司和可比上市公司折旧政策、折旧费用的计提情况及合理性

标的公司与同行业上市公司的固定资产折旧政策总结如下：

公司	标的公司		光环新网		数据港		宝信软件	
分类	折旧年限	残值率 (%)	折旧年限	残值率 (%)	折旧年限	残值率 (%)	折旧年限	残值率 (%)
房屋建筑物	25-40	5	40	5	20-30	5	20-30	4-10
数据中心设备	8-15	5	5-20	5	10	5	5-14	4
运输设备	5	5	10	5	5	5	5-10	4
办公设备及其他	3-5	5	3-10	0.3-5	5	5	-	-
公司	万国数据		世纪互联		秦淮数据			
分类	折旧年限	残值率 (%)	折旧年限	残值率 (%)	折旧年限	残值率 (%)	折旧年限	残值率 (%)
房屋建筑物	租赁期限和 30 年中较短者	未披露	自建机房：25-46 年 租赁机房：租赁期限和预期使用年限中较短者	未披露	自建机房：20-40 年 租赁机房：租赁期限和预期使用年限中较短者	未披露	未披露	
数据中心设备	10-20		1-10 年		10-20 年			
运输设备	3-5		2-8 年		5 年			
办公设备及其他	3-5		未披露		3-5 年			

由上表可以看出，润泽科技的固定资产折旧年限为 25-40 年，可比上市公司

光环新网的固定资产折旧年限为 40 年，世纪互联的自建机房折旧年限为 25-46 年，润泽科技的固定资产折旧年限短于光环新网和世纪互联；润泽科技的数据中心设备折旧年限为 8-15 年，可比上市公司光环新网的数据中心设备折旧年限为 5-20 年，秦淮数据的数据中心设备折旧年限为 10-20 年，润泽科技的数据中心设备折旧年限短于光环新网和秦淮数据。整体来看，相较于可比上市公司的固定资产折旧政策，润泽科技的固定资产折旧政策不存在重大差异。

（二）结合标的资产成本构成情况等，并对比同行业可比公司情况，进一步披露标的资产营业成本核算的充分性

报告期内，润泽科技主营业务成本构成情况如下：

单位：万元、%

项目	2020 年度		2019 年度		2018 年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
电费	38,535.24	59.02	28,881.30	56.51	22,045.04	55.92
固定资产折旧	15,104.52	23.13	12,876.26	25.2	10,428.50	26.45
信息技术服务费	6,178.92	9.46	5,033.90	9.85	3,733.54	9.47
职工薪酬	2,836.78	4.34	1,959.67	3.83	1,275.99	3.24
水费	887.31	1.36	622.95	1.22	336.5	0.85
材料费	744.52	1.14	871.01	1.7	884.26	2.24
其他	1,004.00	1.54	859.20	1.68	721.74	1.83
合计	65,291.29	100	51,104.29	100	39,425.57	100

可比上市公司在年报中披露营业成本构成及各成本要素占 IDC 业务收入的比重情况如下：

单位：万元

数据港 IDC 服务业务营业成本构成						
项目	2020 年度		2019 年度		2018 年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
电费	16,638.57	32.24%	19,906.09	45.57%	21,097.56	51.75%
房屋设备租赁及折旧	29,315.78	56.80%	18,700.45	42.81%	16,089.91	39.47%
其他	5,655.30	10.96%	5,073.23	11.61%	3,578.91	8.78%

合计	51,609.66	100.00%	43,679.78	100.00%	40,766.38	100.00%
----	-----------	---------	-----------	---------	-----------	---------

单位：万元

光环新网 IDC 及其增值服务营业成本构成						
项目	2020 年度		2019 年度		2018 年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
电费	34,879.66	46.32%	31,827.87	44.78%	26,203.29	46.83%
折旧摊销	24,048.88	31.94%	21,915.05	30.83%	15,225.54	27.21%
技术服务费	4,082.97	5.42%	3,551.56	5.00%	3,593.21	6.42%
人工成本	3,923.42	5.21%	3,535.63	4.97%	2,806.38	5.02%
带宽使用费	2,855.55	3.79%	4,774.73	6.72%	4,012.26	7.17%
维修、维保及物料消耗	1,983.83	2.63%	2,053.43	2.89%	2,541.85	4.54%
租赁费	1,576.77	2.09%	1,492.95	2.10%	-	0.00%
房租及物业费	1,309.10	1.74%	1,324.02	1.86%	1,014.85	1.81%
水费	618.99	0.82%	594.51	0.84%	481.07	0.86%
其他	14.82	0.02%	7.60	0.01%	79.98	0.14%
合计	75,293.99	100.00%	71,077.34	100.00%	55,958.43	100.00%

单位：万元

奥飞数据 IDC 服务业务营业成本构成						
项目	2020 年度		2019 年度		2018 年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
运营成本	22,964.47	42.35%	18,589.13	55.22%	16,405.75	75.11%
折旧摊销	12,113.36	22.34%	7,090.21	21.06%	2,245.92	10.28%
水电	4,505.67	8.31%	1,935.84	5.75%	509.61	2.33%
租赁	13,342.21	24.60%	4,659.91	13.84%	1,547.28	7.08%
人工	888.75	1.64%	973.8	2.89%	919.07	4.21%
其他费用	414.01	0.76%	416.05	1.24%	215.42	0.99%
合计	54,228.47	100.00%	33,664.94	100.00%	21,843.04	100.00%

注：可比上市公司 2021 年公开数据中未披露最新的 IDC 业务成本分类详细明细，故未列示对比。海外上市的可比上市公司万国数据、秦淮数据和世纪互联未披露其 IDC 业务的成本分类详细明细。

除可比上市公司宝信软件未披露其 IDC 业务的营业成本构成明细外，通过对比光环新网、数据港和奥飞数据三家可比上市公司的 IDC 业务成本构成明细，可以看出同行业可比公司的营业成本中主要为电费、固定资产折旧和人工成本，

其中奥飞数据的营业成本中折旧摊销费用占比相对较低的原因为奥飞数据的数据中心中自持比例较低，营业成本中主要的运营成本为租用其他第三方数据中心产生的运营成本。

报告期内，标的公司主营业务成本主要为电费、固定资产折旧、信息技术服务费、职工薪酬等。与光环新网相比，润泽科技的成本中不包含带宽使用费、租赁费和房租及物业费，主要原因为润泽科技的业务模式为批发模式，无需向电信运营商采购带宽，故在成本中不存在带宽使用费。润泽科技的数据中心均为自建数据中心，不存在租赁数据中心的情况，所以在成本中不存在租赁费用和房租及物业费。

报告期内，润泽科技所有投产数据中心均位于环京地区，可比上市公司中光环新网的数据中心主要位于京郊和环京地区，润泽科技与光环新网数据中心业务成本占收入比率对比情况如下：

公司名称	2020 年度	2019 年度	2018 年度
光环新网	45.15%	45.54%	43.30%
润泽科技	46.85%	51.68%	62.73%

从上表可以看出，2020 年润泽科技与光环新网数据中心业务成本占收入比率较为接近，不存在较大差异。

综上所述，报告期内，润泽科技的营业成本构成与可比上市公司的营业成本构成无重大差异，主要的成本为电费和固定资产折旧和人工成本。主营业务成本构成中与可比上市公司的差异主要系业务模式、物业模式等经营模式差异引起。与可比上市公司光环新网相比，成本占收入的比率没有较大差异，润泽科技营业成本核算充分、合理。

二、中介机构核查意见

会计师经核查后，认为：

1、报告期内，标的公司每 1 元固定资产折旧产生的收入呈逐年上升趋势，主要是由于标的公司数据中心上电率逐年提高所致，同行业可比上市公司剔除主要以租赁房产的奥飞数据的影响后，同行业可比上市公司每 1 元固定资产折旧产

生的收入分别为 5.05、5.20、5.40，同行业可比上市公司也呈逐年上升趋势，与标的公司的变动趋势相同。标的公司每 1 元固定资产折旧产生的收入高于同行业上市公司主要是由于标的公司上电率高于同行业上市公司，以及标的公司数据中心建设成本低于同行业上市公司所致。

2、标的公司的营业成本构成与可比上市公司的营业成本构成无重大差异，主要的成本为电费和固定资产折旧和人工成本。主营业务成本构成中与可比上市公司的差异主要系业务模式、物业模式等经营模式差异引起。与可比上市公司光环新网相比，成本占收入的比率没有较大差异，标的公司营业成本核算充分、合理。

（此页无正文，为容诚会计师事务所（特殊普通合伙）关于深圳证券交易所《关于上海普丽盛包装股份有限公司申请重大资产置换、发行股份购买资产并募集配套资金的审核中心意见落实函》的回复之签字盖章页。）

容诚会计师事务所
（特殊普通合伙）

中国注册会计师：_____

熊明峰

中国注册会计师：_____

吴岳松

中国 北京

中国注册会计师：_____

张志伟

2022 年 4 月 17 日