

关于对启迪设计集团股份有限公司的重组问询函

评估机构回复函

深圳证券交易所创业板公司管理部：

问题 14、审计报告显示，2015-2016 年标的公司的管理费用率为 11-12%，请说明盈利预测中管理费用率为 7-8%的原因以及合理性。请独立财务顾问和资产评估机构发表意见。

答复：委估企业管理费用主要包括工资福利费、业务招待费、折旧摊销费、研发费用、租赁费用、咨询费、交通差旅费、办公费用等。其中工资福利费、研发费用、租赁费用、办公费用 2016 年合计 2266.15 万元，占全年管理费用的 77.47%。此类费用与企业的收入相关性一般较弱，具体分析如下：

1、工资福利费属于管理人员人工费用，一般企业收入增长过程中，业务人员、生产人员会随之有相应的增长，而管理人员在短期内一般不会随收入大幅增加，因此管理人工工资费用的增长率一般也低于收入增长率；

2、企业研发费用主要以研发人员工资为主，由于企业研发团队较为稳定，因此其研发人员工资福利费一般也与企业收入的相关性较弱；

3、企业租赁费用在前期都有租约限定，由于委估单位不是生产型企业，其收入增长不需要伴随其场地增加，因此未来企业增加办公场所的需求也不大，故租赁费用一般也考虑一个自然增长水平；

4、办公费用一般和办公人员的规模相关，因此管理人员规模不发生较大变化的情况下，办公费用的增长一般也不会和企业的收入同步。

综合以上情况，由于委估企业主要几项管理费用均和企业收入的相关性较弱，在企业收入大幅增加的情况下，其费用增长水平一般都会低于收入的增速，因此导致未来几年企业管理费用的占比有较明显的下降。这一现象符合此类企业的经营特征。因此，评估人员在结合了企业经营特征的基础上，做出了上述判断及相应预测。

上海申威资产评估有限公司

2017 年 7 月 11 日