

股票代码：600602
900901

股票简称：仪电电子
仪电 B 股



上海仪电电子股份有限公司 资产出售及发行股份购买资产 暨关联交易报告书（草案）

资产出售交易对方	住所/注册地址
上海仪电资产经营管理（集团）有限公司	上海市闵行区剑川路 951 号 5 幢 6 层 E 座
发行股份购买资产交易对方	住所/注册地址
上海仪电电子（集团）有限公司	上海市徐汇区田林路 168 号 1 号楼三层
云赛信息（集团）有限公司	上海市宝山区长江西路 101 号 2 号楼
杭州乾钧投资管理有限公司	杭州市西湖区天目山路 398 号 1 幢 367 室
上海塞嘉电子设备有限公司	上海市闵行区莘庄工业区光华路 1188 号
朱正文等 15 名自然人	详见本报告书“第三章 交易对方基本情况”

独立财务顾问



中国（上海）自由贸易试验区商城路 618 号

二〇一五年八月

目 录

目 录	1
释 义	5
一、一般释义	5
二、专业释义	6
董事会声明	9
交易对方声明	10
重大事项提示	11
一、本次交易方案的主要内容	11
二、发行股份购买资产情况	14
三、盈利承诺与补偿	19
四、本次交易构成重大资产重组	20
五、本次交易不构成借壳上市	21
六、本次交易构成关联交易	21
七、本次交易对上市公司的影响	22
八、本次交易涉及的报批事项	23
九、本次重组相关方的重要承诺	24
十、本次重组对中小投资者权益保护的安排	26
十一、其他事项	错误!未定义书签。
重大风险提示	28
一、本次交易可能被暂停、中止或取消的风险	28
二、审批风险	28
三、财务数据使用及资产估值的风险	28
四、商誉减值风险	29
五、持续经营风险	30
六、税收优惠政策变化的风险	32
七、公司治理与整合风险	33
八、标的公司业绩承诺无法实现的风险	33
九、利润补偿风险	34
十、股价波动的风险	34
第一章 本次交易概况	35
一、本次交易的背景和目的	35
二、本次交易方案的主要内容	39
三、发行股份购买资产情况	43
四、盈利承诺和补偿	48
五、本次交易构成重大资产重组	49
六、本次交易不构成借壳上市	49
七、本次交易构成关联交易	50
八、本次交易对上市公司的影响	50

九、本次交易涉及的报批事项	51
第二章 上市公司基本情况	53
一、公司基本情况简介	53
二、公司设立、股本结构及历次股权变动情况	53
三、上市公司最近三年控股权变动情况	58
四、公司控股股东	59
五、最近三年公司主营业务发展情况	60
六、最近三年公司主要财务数据	60
七、最近三年重大资产重组情况	61
八、上市公司及其现任董事、高级管理人员涉嫌犯罪或违法违规情况	61
第三章 交易对方基本情况	62
一、资产出售交易对方基本情况	62
二、发行股份购买资产交易对方基本情况	72
第四章 拟出售资产基本情况	105
一、真空显示 100.00%股权	105
二、电子印刷 100.00%股权	111
三、拟出售资产的评估情况	121
第五章 拟注入资产基本情况	154
一、拟注入资产基本情况和主要财务指标	154
二、南洋万邦 100.00%股权	155
三、塞嘉电子 100.00%股权	192
四、信息网络 73.30%股权	224
五、科技网络 80.00%股权	247
六、卫生网络 49.00%股权	276
七、宝通汎球 100.00%股权	290
八、科学仪器 81.36%股权	311
第六章 发行股份情况	358
一、发行股份购买资产情况	358
二、本次发行前后主要财务数据比较	363
三、本次发行股份后的股权结构变化	363
第七章 拟注入资产的评估情况	365
一、本次拟注入资产估值的基本情况	365
二、南洋万邦全部股东权益评估情况	366
三、塞嘉电子全部股东权益评估情况	388
四、信息网络全部股东权益评估情况	409
五、科技网络全部股东权益评估情况	438
六、卫生网络全部股东权益评估情况	466
七、宝通汎球全部股东权益评估情况	483
八、科学仪器全部股东权益评估情况	503

第八章 董事会对本次交易定价的依据及公允性分析	529
一、本次发行股份定价的合理性分析	529
二、拟出售资产定价的合理性分析	530
三、拟注入资产定价过程的合理性分析	533
四、董事会对本次评估的意见	534
五、独立董事对本次评估的意见	543
第九章 本次交易的主要合同	544
一、《资产出售协议》及《资产出售协议之补充协议》	544
二、《发行股份购买资产协议》	546
三、《关于拟购买资产实际净利润与净利润预测数差额的补偿协议》	550
四、《关于拟购买资产实际净利润与净利润预测数差额的补偿协议之补充协议》	553
第十章 本次交易的合规性分析	557
一、本次交易符合《重组办法》第十一条规定	557
二、本次交易整体方案符合《重组办法》第四十三条的要求	561
第十一章 管理层讨论与分析	568
一、本次交易前上市公司财务状况和经营成果讨论与分析	568
二、拟注入资产行业特点和经营情况的讨论与分析	572
三、拟注入资产行业地位及竞争优势	595
四、拟注入资产的财务状况、盈利能力及未来趋势分析	604
五、交易完成后的财务状况、盈利能力及未来发展前景分析	625
第十二章 财务会计信息	635
一、拟出售资产财务会计信息	635
二、拟注入资产财务会计信息	640
三、拟注入资产汇总模拟财务会计信息	664
四、上市公司备考财务会计信息	690
五、拟注入资产盈利预测	693
六、拟注入资产汇总模拟盈利预测	737
第十三章 同业竞争和关联交易	747
一、本次交易后的同业竞争情况及解决措施	747
二、本次交易对上市公司关联交易的影响	749
第十四章 风险因素	768
一、本次交易可能被暂停、中止或取消的风险	768
二、审批风险	768
三、财务数据使用及资产估值的风险	768
四、商誉减值风险	769
五、持续经营风险	769
六、税收优惠政策变化的风险	772
七、公司治理与整合风险	773

八、标的公司业绩承诺无法实现的风险	773
九、利润补偿风险	774
十、股价波动的风险	774
第十五章 独立董事及中介机构对本次交易的意见	775
一、独立董事对本次交易的独立意见	775
二、独立财务顾问意见	776
三、法律顾问意见	776
第十六章 其他重要事项	778
一、本次交易完成后上市公司是否存在资金、资产被实际控制人或其他关联人占用和为实际控制人或其他关联人提供担保的情形	778
二、关于上市公司负债结构是否合理的说明	778
三、上市公司最近十二个月重大资产交易情况	779
四、本次交易对上市公司治理机制的影响	780
五、本次交易后上市公司的现金分红政策及相应的安排	781
六、停牌日前六个月内买卖股票情况的核查	781
七、股票连续停牌前股价波动说明	785
八、保护投资者合法权益的相关安排	786
第十七章 本次交易的有关中介机构情况	791
一、独立财务顾问	791
二、法律顾问	791
三、审计机构（注入资产）	791
四、审计机构（出售资产）	792
五、资产评估机构（注入资产）	792
六、资产评估机构（出售资产）	792
第十八章 公司及各中介机构声明	794
一、上市公司及全体董事声明与承诺	794
二、独立财务顾问声明	795
三、法律顾问声明	796
四、拟注入资产审计机构声明	797
五、拟出售资产审计机构声明	798
六、拟注入资产评估机构声明	799
七、拟出售资产评估机构声明	800
第十九章 备查文件	801
一、备查文件目录	801
二、备查地点	801

释 义

一、一般释义

本报告书/报告书	指	上海仪电电子股份有限公司资产出售及发行股份购买资产暨关联交易报告书（草案）
仪电电子/本公司/上市公司	指	上海仪电电子股份有限公司（股票代码：600602、900901）
公司股票	指	仪电电子、仪电 B 股，代码分别为 600602.SH、900901.SH
仪电集团	指	上海仪电（集团）有限公司
仪电电子集团	指	上海仪电电子（集团）有限公司
仪电资产	指	上海仪电资产管理（集团）有限公司
塞嘉设备	指	上海塞嘉电子设备有限公司
乾钧投资	指	杭州乾钧投资管理有限公司
真空显示	指	上海真空显示器件有限公司
电子印刷	指	上海仪电电子印刷科技有限公司
云赛信息	指	云赛信息（集团）有限公司
南洋万邦	指	上海南洋万邦软件技术有限公司
塞嘉电子	指	上海塞嘉电子科技有限公司
科技网络	指	上海科技网络通信有限公司
信息网络	指	上海仪电信息网络有限公司
宝通汎球	指	上海宝通汎球电子有限公司
卫生网络	指	上海卫生远程医学网络有限公司
科学仪器	指	上海仪电科学仪器股份有限公司
南洋系统集成	指	上海南洋软件系统集成有限公司
仪电物光	指	上海仪电物理光学仪器有限公司
雷磁传感器	指	上海雷磁传感器科技有限公司
雷磁环保	指	上海雷磁环保工程有限公司
供销公司	指	上海仪表（集团）公司供销公司
分析仪器	指	上海仪电分析仪器有限公司
杭州智诺	指	杭州智诺英特科技有限公司
鑫森电子	指	上海仪电鑫森科技发展有限公司
仪电物联	指	上海仪电物联技术股份有限公司

拟出售资产	指	真空显示 100.00%股权、电子印刷 100.00%股权
拟注入资产/拟购买资产	指	南洋万邦 100.00%股权、塞嘉电子 100.00%股权、信息网络 73.30%股权、科技网络 80.00%股权、卫生网络 49.00%股权、宝通讯球 100.00%股权、科学仪器 81.36%股权
交易对方	指	仪电资产、云赛信息、仪电电子集团、乾均投资、塞嘉设备及朱正文等 15 名自然人
发行股份购买资产交易对方、补偿义务人	指	云赛信息、仪电电子集团、乾均投资、塞嘉设备及朱正文等 15 名自然人
《重组协议》	指	《资产出售协议》、《发行股份购买资产协议》
《利润补偿协议》	指	《关于拟购买资产实际净利润与净利润预测数差额的补偿协议》
评估基准日	指	2015 年 3 月 31 日
定价基准日	指	公司第九届董事会第十次会议决议公告日，即 2015 年 7 月 24 日
交割日	指	本次交易获得中国证监会核准当月的最末日
上海市国资委	指	上海市国有资产监督管理委员会
证监会	指	中国证券监督管理委员会
上交所	指	上海证券交易所
国泰君安、独立财务顾问	指	国泰君安证券股份有限公司
通商	指	北京市通商律师事务所
众华	指	众华会计师事务所（特殊普通合伙）
立信	指	立信会计师事务所（特殊普通合伙）
财瑞	指	上海财瑞资产评估有限公司
申威	指	上海申威资产评估有限公司
报告期/最近两年一期	指	2013年、2014年及2015年1-3月
A股	指	人民币普通股股票
B股	指	人民币特种股股票
股票	指	人民币普通股股票即 A 股（除非文中有特殊说明）
元	指	人民币元

二、专业释义

智慧城市	指	运用信息和通信技术手段感测、分析、整合城市运行核心系统的各项关键信息，从而对包括民生、环保、公共安全、城市服务、工商业活动在内的各种需求做出智能响应

智能安防	指	系统能自动实现对监控画面中的异常情况进行检测、识别，在有异常时能及时作出预报警
智慧水务	指	通过无线网络、水质水压表等在线监测设备实时感知城市供排水系统的运行状态
智能视频监控系统	指	采用图像处理、模式识别和计算机视觉技术，抽取视频源中关键有用信息，判断监控画面中的异常情况，从而有效进行事前预警、事中处理、事后及时取证的全自动、全天候、实时监控的智能系统
平安城市	指	通过三防系统（技防系统、物防系统、人防系统）建设城市的平安和谐
在线教育	指	以网络为介质的教学方式
云计算	指	基于互联网的相关服务的增加、使用和交付模式，通常涉及通过互联网来提供动态易扩展且常为虚拟化的资源。
物联网	指	通过二维码识读设备、射频识别(RFID) 装置、红外感应器等信息传感设备，将任何物品与互联网相连接，进行信息交换和通信，以实现智能化识别、定位、跟踪、监控和管理的一种网络
大数据	指	无法在可承受的时间范围内用常规软件工具进行捕捉、管理和处理的数据集合
消费电子	指	围绕着消费者应用而设计的与生活、工作娱乐息息相关的电子类产品
企业信息化	指	将企业的生产过程、物料移动、事务处理、现金流动、客户交互等业务过程数字化，以作出有利于生产要素组合优化的决策，使企业资源合理配置
结构化综合布线系统	指	一个楼或楼群中的通信传输网络能连接声音、数据、图像等数据设备，并将它们与交换系统互联
建筑信息模型	指	指建筑物在设计和建造过程中，创建和使用的可计算数码信息
数据中心业务（IDC）	指	利用已有的互联网通信线路、带宽资源，建立标准化的电信专业级机房环境，为企业、政府提供服务器托管、租用以及相关增值等方面的全方位服务
分光光度计	指	将成分复杂的光分解为光谱线的科学仪器
紫外光度计	指	根据物质的吸收光谱研究物质的成分、结构和物质间相互作用的有效手段
ISO9001	指	质量管理体系标准，国际标准化组织（ISO）组织制订
IP-VPN	指	指通过服务商自有运营的骨干网基础之上，采用先进的多协议标签交换(MPLS)技术，结合服务质量保证（QoS）、流量控制技术(CoS)，为企业用户构建的企业内部专用网络。
ISP	指	互联网服务提供商，即向广大用户综合提供互联网接入业务、信息业务、和增值业务的电信运营商。
ICP	指	向广大用户综合提供互联网信息业务和增值业务的电信运营

		商。
IaaS	指	基础设施即服务
SaaS	指	软件即服务
ISO9001	指	质量管理体系标准，国际标准化组织（ISO）组织制订

本报告中部分合计数若出现与各加数直接相加之和在尾数上有差异，均为四舍五入所致。

董事会声明

本公司董事会及全体董事保证本报告书不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对其内容的真实性、准确性和完整性承担个别和连带的法律责任。

本公司董事会及全体董事保证本报告书所引用的相关数据的真实性和合理性。

本报告书所述事项并不代表中国证监会、上海证券交易所对于本次重大资产重组相关事项的实质性判断、确认或批准。本报告书所述本次重大资产重组相关事项的生效和完成尚待取得中国证监会等相关政府部门的同意或核准。

本次交易完成后，本公司经营与收益的变化，由本公司自行负责；因本次交易引致的投资风险，由投资者自行负责。投资者在评价公司本次重大资产重组时，除本报告书内容以及与本报告书同时披露的相关文件外，还应认真考虑本报告书披露的各项风险因素。

投资者若对本报告书存在任何疑问，应咨询股票经纪人、律师、专业会计师或其他专业顾问。

交易对方声明

本次资产出售的交易对方仪电资产已出具了书面承诺函，将及时向上市公司提供本次重大资产重组相关信息，保证为本次重大资产重组所提供的信息真实、准确、完整，如因提供的信息存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，给上市公司或者投资者造成损失的，将依法承担赔偿责任。

本次重大资产重组发行股份购买资产的交易对方仪电资产、云赛信息、仪电电子集团、乾钧投资、塞嘉设备及朱正文等 15 名自然人已出具了书面承诺函，将及时向上市公司提供本次重大资产重组相关信息，并保证为本次重大资产重组所提供的信息真实、准确、完整，如因提供的信息存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，给上市公司或者投资者造成损失的，将依法承担赔偿责任。如本次重大资产重组因涉嫌所提供或者披露的信息存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，被司法机关立案侦查或者被中国证券监督管理委员会立案调查的，在案件调查结论明确之前，将暂停转让其在仪电电子拥有权益的股份。

重大事项提示

一、本次交易方案的主要内容

(一) 本次交易的主要步骤

本次重大资产重组的方案由上市公司资产出售、发行股份购买资产两部分组成。

1、上市公司资产出售

上市公司拟将持有的真空显示 100.00%股权、电子印刷 100.00%股权出售至仪电资产。

2、发行股份购买资产

仪电电子拟以审议本次重大资产重组事项的董事会决议公告日前 120 个交易日股票交易均价的 90%即 7.02 元/股的发行价格，向云赛信息非公开发行股票购买南洋万邦 54.50%股权、塞嘉电子 40.00%股权、信息网络 73.30%股权、科技网络 80.00%股权、卫生网络 49.00%股权和宝通汎球 100.00%股权，向朱正文等 13 名自然人非公开发行股票购买南洋万邦 45.50%股权，向塞嘉设备、乾钧投资及宋来珠等 2 名自然人非公开发行股票购买塞嘉电子 60.00%股权，向仪电电子集团非公开发行股票购买科学仪器 81.36%股权。

上述发行股份购买资产完成后，仪电电子将直接持有南洋万邦 100%股权、塞嘉电子 100%股权、信息网络 73.30%股权、科技网络 80.00%股权、卫生网络 49.00%股权、宝通汎球 100.00%股权、科学仪器 81.36%股权。

本次交易上市公司未购买信息网络、科技网络和卫生网络的剩余股权的原因主要有：第一，本次交易同时收购南洋万邦、塞嘉电子少数股权的目的在于激励标的公司创始人、经营管理层（前述标的公司少数股东均为标的公司创始人或经营管理层），上述少数股东出售标的公司股权的同时，对标的公司未来盈利预测做出承诺，并对于未达到盈利预测部分的差额承诺以上市公司股份补偿，通过该等安排，实现标的公司未来盈利预测与标的公司少数股东的权益绑定，有利于提升标的公司未来盈利能力、降低盈利预测风险，而信息网络、科技网络、卫生网

络剩余股东均为法人，不属于公司经营管理层。第二，信息网络少数股权的股东为上海电信实业（集团）有限公司、上海环球通讯电子有限公司，科技网络剩余股权的股东为上海科技创业投资有限公司，以上国资股东均为标的公司财务投资人，其均选择保持其对标的公司的持股比例，并出具了放弃优先购买权的同意函。上海市卫生和计划生育委员会信息中心持有卫生网络 51%股权、是卫生网络的控股股东，其选择保持对卫生网络的控制权、继续依托卫生网络发展智慧医疗服务，并出具了放弃优先购买权的同意函。因此本次交易上市公司未收购该三家标的公司剩余股权。

经上市公司第九届第十二次董事会表决，上市公司发行股份购买仪电电子集团持有的科学仪器 81.36%股权，本次交易未购买科学仪器的剩余股权的原因是：根据《公司法》的相关规定，股份有限公司的董事、监事、高级管理人员在任职期间每年转让的股份不得超过其所持有本公司股份总数的 25%。科学仪器的多名股东在科学仪器担任董事、监事和高级管理人员的职务，该等股东在本次重组中转让其持有的科学仪器的股份数量受到《公司法》上述规定的限制。为保证本次重组的实施，科学仪器及其股东已作出承诺函，承诺在 2015 年 8 月 10 日之前，将科学仪器的公司形式由股份有限公司改制成有限责任公司，改制完成前后，科学仪器的股东各自持有的科学仪器股份（权）比例不变。截至 2015 年 8 月 10 日，科学仪器尚未完成改制工作，为保证本次重组的效率和顺利实施，通过上市公司与科学仪器股东的协商，科学仪器少数股东已签署相关重组协议的解除协议，不再作为本次重组的交易对方，其对应的科学仪器 18.64%少数股权在本次交易中不再注入上市公司。

就本次交易云赛信息向上市公司出售信息网络、科技网络及卫生网络股权、仪电电子集团向上市公司出售科学仪器股权，相关公司的剩余股东均出具了放弃优先购买权的同意函，具体如下：

① 就云赛信息向上市公司出售信息网络 73.3%股权事宜，信息网络剩余股东上海电信实业（集团）有限公司、上海环球通讯电子有限公司已分别出具同意函，同意前述股权转让，并放弃对该等拟转让股权的优先购买权；

②就云赛信息向上市公司出售科技网络 80%股权事宜，科技网络剩余股东上海科技创业投资有限公司已出具同意函，同意前述股权转让，并放弃对该等拟转

让股权的优先购买权；

③就云赛信息向上市公司出售卫生网络 49%股权事宜，上海市卫生和计划生育委员会信息中心已出具同意函，同意前述股权转让，并放弃对该等拟转让股权的优先购买权；

④就仪电电子集团向上市公司出售科学仪器 81.36%股权事宜，科学仪器全部股东已作出股东会决议，同意前述股权转让，并放弃对该等拟转让股权的优先购买权。

经核查，独立财务顾问认为，本次交易云赛信息已就其出售的信息网络 73.3%股权、科技网络 80%股权及卫生网络 49%股权、仪电电子集团就出售科学仪器 81.36%股权分别取得了前述公司剩余股东放弃优先购买权的同意。

（二）交易对方

本次重大资产重组涉及的交易对方如下：

标的资产	对应交易对方
拟出售资产	
真空显示 100.00%股权	仪电资产
电子印刷 100.00%股权	仪电资产
拟注入资产	
南洋万邦 100.00%股权	云赛信息、朱正文等 13 名自然人
塞嘉电子 100.00%股权	云赛信息、塞嘉设备、乾钧投资、宋来珠等 2 名自然人
信息网络 73.30%股权	云赛信息
科技网络 80.00%股权	云赛信息
卫生网络 49.00%股权	云赛信息
宝通汎球 100.00%股权	云赛信息
科学仪器 81.36%股权	仪电电子集团

（三）交易基准日

本次重大资产重组的审计、评估基准日为 2015 年 3 月 31 日。

（四）本次交易的定价原则和交易标的估值情况

根据上海申威资产评估有限公司出具的沪申威评报字[2015]第 0242 号和沪申威评报字[2015]第 0243 号《评估报告》，以 2015 年 3 月 31 日为基准日，本次交易拟出售资产的评估值为 3,858.45 万元，其中：真空显示 100.00%股权的评估

值为 397.23 万元，电子印刷 100.00%股权的评估值为 3,461.22 万元；根据上海财瑞资产评估有限公司出具的沪财瑞评报（2015）2045-1 号、沪财瑞评报（2015）2045-2 号、沪财瑞评报（2015）2045-3 号、沪财瑞评报（2015）2045-4 号、沪财瑞评报（2015）2045-5 号、沪财瑞评报（2015）2045-86 号、沪财瑞评报（2015）2045-8 号的《评估报告》，以 2015 年 3 月 31 日为基准日，全部拟注入资产的评估值为 108,032.23 万元，其中：南洋万邦 100.00%股权的评估值为 19,500.00 万元，塞嘉电子 100.00%股权的评估值为 25,400.00 万元，信息网络 73.30%股权的评估值为 11,141.94 万元，科技网络 80.00%股权的评估值为 23,200.00 万元，卫生网络 49.00%股权的评估值为 142.10 万元，宝通汎球 100.00%股权的评估值为 7,170.00 万元，科学仪器 81.36%股权的评估值为 21,478.19 万元。根据《重组协议》，经交易各方友好协商，拟出售资产作价 3,858.45 万元，拟注入资产作价 108,032.23 万元。上述评估结果已经上海市国资委备案。

（五）本次交易完成后的上市公司控制权情况

本次交易前，仪电电子集团持有上市公司 35,274.22 万股股份，占上市公司总股本的 30.07%，是上市公司直接控股股东。仪电集团持有仪电电子集团 100% 股权，是上市公司间接控股股东。上海市国资委持有仪电集团 100% 股权，是上市公司的实际控制人。

本次交易后，上市公司直接控股股东仍为仪电电子集团，间接控股股东仍为仪电集团，实际控制人仍为上海市国资委。本次交易不会导致上市公司控制权发生变化。

二、发行股份购买资产情况

（一）发行股票类型

本次发行股份购买资产的发行股份种类为人民币普通股（A 股），每股面值 1.00 元。

（二）发行方式及发行对象

本次发行股份购买资产的发行方式为向特定对象非公开发行，发行对象如下：

拟购买资产	对应发行对象
南洋万邦 100.00%股权	云赛信息、朱正文等 13 名自然人
塞嘉电子 100.00%股权	云赛信息、塞嘉设备、乾钧投资、宋来珠等 2 名自然人
信息网络 73.30%股权	云赛信息
科技网络 80.00%股权	云赛信息
卫生网络 49.00%股权	云赛信息
宝通汎球 100.00%股权	云赛信息
科学仪器 81.36%股权	仪电电子集团

（三）发行股份的定价依据、定价基准日和发行价格

根据《重组管理办法》相关规定：上市公司发行股份的价格不得低于市场参考价的 90%。市场参考价为本次发行股份购买资产的董事会决议公告日前 20 个交易日、60 个交易日或者 120 个交易日的公司股票交易均价之一。

本次公司发行股份的价格充分考虑公司 A 股与同行业上市公司（剔除市盈率为负值或市盈率高于 100 倍的上市公司）截至 2015 年 3 月 31 日的估值的比较，具体情况如下：

证券代码	证券简称	市盈率 (PE,TTM ¹)	市净率 (PB ²)
000050.SZ	深天马 A	49.10	3.69
000413.SZ	东旭光电	35.67	4.88
000536.SZ	华映科技	67.42	6.01
002273.SZ	水晶光电	64.54	7.05
002449.SZ	国星光电	48.72	3.11
002456.SZ	欧菲光	39.90	4.74
002587.SZ	奥拓电子	68.39	7.84
300088.SZ	长信科技	54.65	4.64
300219.SZ	鸿利光电	52.89	5.25
300232.SZ	洲明科技	67.34	6.57
300269.SZ	联建光电	62.06	3.67
300303.SZ	聚飞光电	43.17	7.35
300323.SZ	华灿光电	70.00	3.60
300346.SZ	南大光电	89.96	3.91

600363.SH	联创光电	39.04	3.92
002179.SZ	中航光电	44.56	5.29
600562.SH	国睿科技	97.34	16.64
600879.SH	航天电子	84.49	3.99
000100.SZ	TCL 集团	22.62	3.02
600060.SH	海信电器	22.10	2.94
中值		53.77	4.69
均值		56.20	5.40
仪电电子定价基准日前 120 日 A 股交易均价的 90%=7.02 元/股		75.68	3.14
仪电电子定价基准日前 60 日 A 股交易均价的 90%=7.47 元/股		80.54	3.35
仪电电子定价基准日前 20 日 A 股交易均价的 90%=8.25 元/股		88.95	3.69

注 1：TTM 指 Trailing Twelve Months（最近 12 个月业绩）。

注 2：以上市公司最近一期的净资产为基础计算市净率。

与同行业可比 A 股上市公司比较，公司估值相对较高。各交易对方通过本次交易取得的上市公司股份将锁定 36 个月，而且 2014 年下半年以来国内 A 股股票市场整体波动较大，公司股票价格亦发生了较大幅度的波动，因此采用更长时间区间的交易均价更能合理匹配交易对方持股的长期性。

本公司通过与交易对方之间的协商，兼顾各方利益，确定本次发行价格采用定价基准日前 120 个交易日公司股票交易均价作为市场参考价，并以该市场参考价 90%作为发行价格的基础，即 7.02 元/股。其中，交易均价的计算公式为：定价基准日前 120 个交易日公司股票交易均价=定价基准日前 120 个交易日公司股票交易总额/定价基准日前 120 个交易日公司股票交易总量。

（四）预计发行数量

本公司合计向发行对象非公开发行 A 股股票数量根据以下方式确定：非公开发行股份的总股数=拟注入资产的交易价格÷本次非公开发行股份的发行价格。

本次重大资产重组的审计、评估基准日为 2015 年 3 月 31 日。全部拟注入资产经备案的评估值为 108,032.23 万元，按照 7.02 元/股的发行价格计算，发行股份数为 153,892,054 股，占本次交易完成后上市公司总股本的 11.60%。

交易对方以资产认购股份的金额及认购股数如下：

发行对象		对应标的资产	发行股份购买资产金额（元）	发行股份数（股）
法人	云赛信息	南洋万邦 54.50%股权	106,275,000.00	
		塞嘉电子 40.00%股权	101,600,000.00	
		信息网络 73.30%股权	111,419,416.91	
		科技网络 80.00%股权	232,000,000.00	
		卫生网络 49.00%股权	1,421,000.00	
		宝通汎球 100.00%股权	71,700,000.00	
		合计	624,415,416.91	88,948,065
	仪电电子集团	科学仪器 81.36%股权	214,781,882.31	30,595,709
	塞嘉设备	塞嘉电子 1.00%股权	2,540,000.00	361,823
	乾钧投资	塞嘉电子 22.00%股权	55,880,000.00	7,960,113
自然人	朱正文	南洋万邦 14.70%股权	28,658,174.57	4,082,361
	竺军	南洋万邦 13.19%股权	25,730,249.61	3,665,277
	曹彤宇	南洋万邦 3.50%股权	6,831,824.90	973,194
	李师新	南洋万邦 4.55%股权	8,872,499.87	1,263,888
	徐巧林	南洋万邦 2.27%股权	4,436,249.93	631,944
	沈勇	南洋万邦 1.59%股权	3,105,374.95	442,361
	朱正辉	南洋万邦 1.59%股权	3,105,374.95	442,361
	曹云华	南洋万邦 1.36%股权	2,661,749.96	379,166
	焦小庆	南洋万邦 0.91%股权	1,774,499.97	252,777
	陈英俊	南洋万邦 0.45%股权	887,249.99	126,388
	周英	南洋万邦 0.45%股权	887,249.99	126,388
	周萍	南洋万邦 0.45%股权	887,249.99	126,388
	章梦	南洋万邦 0.45%股权	887,249.99	126,388
	宋来珠	塞嘉电子 27.00%股权	68,580,000.00	9,769,230
	章睿	塞嘉电子 10.00%股权	25,400,000.00	3,618,233
	合并		1,080,322,299.22	153,892,054

（五）上市地点

本次非公开发行股票拟在上交所上市。

（六）本次发行股份锁定期

根据各交易对方出具的《关于股份锁定的承诺函》，相关交易对方本次认购的本公司股票锁定期安排如下：

云赛信息持有的在本次非公开发行中认购的仪电电子的股份，自该等股份于证券登记结算公司登记至云赛信息名下之日起的 36 个月届满之日和云赛信息在《关于拟购买资产实际净利润与净利润预测数差额的补偿协议》中利润补偿义务履行完毕之日中的较晚日前不得转让（包括但不限于通过证券市场公开转让或通过协议方式转让）；除前述锁定期约定外，云赛信息将按照有关法律法规以及中国证券监督管理委员会、上海证券交易所关于锁定期的规定履行相应的股份锁定义务。本次交易完成后 6 个月内，如仪电电子股票连续 20 个交易日的收盘价低于本次交易之股份发行价，或者本次交易完成后 6 个月期末收盘价低于本次交易之发行价的，云赛信息持有的本次认购的仪电电子的股票锁定期自动延长 6 个月。

仪电电子集团持有的在本次非公开发行中认购的仪电电子的股份，自该等股份于证券登记结算公司登记至仪电电子集团名下之日起的 36 个月届满之日和仪电电子集团在《关于拟购买资产实际净利润与净利润预测数差额的补偿协议》中利润补偿义务履行完毕之日中的较晚日前不得转让（包括但不限于通过证券市场公开转让或通过协议方式转让）；除前述锁定期约定外，仪电电子集团将按照有关法律法规以及中国证券监督管理委员会、上海证券交易所关于锁定期的规定履行相应的股份锁定义务。本次交易完成后 6 个月内，如仪电电子股票连续 20 个交易日的收盘价低于本次交易之股份发行价，或者本次交易完成后 6 个月期末收盘价低于本次交易之发行价的，仪电电子集团持有的本次认购的仪电电子的股票锁定期自动延长 6 个月。

朱正文、竺军、曹彤宇、李师新、徐巧林、沈勇、朱正辉、曹云华、焦小庆、陈英俊、周英、周萍和章梦（即南洋万邦的少数股东）持有的在本次非公开发行中认购的仪电电子的股份，自该等股份于证券登记结算公司登记至对应个人名下之日起的 36 个月届满之日和对应个人在《关于拟购买资产实际净利润与净利润预测数差额的补偿协议》中利润补偿义务履行完毕之日中的较晚日前不得转让（包括但不限于通过证券市场公开转让或通过协议方式转让）；除前述锁定期约定外，上述人士将按照有关法律法规以及中国证券监督管理委员会、上海证券交易所关于锁定期的规定履行相应的股份锁定义务。

塞嘉设备、乾钧投资、宋来珠、章睿（即塞嘉电子的少数股东）持有的在本

次非公开发行中认购的仪电电子的股份，自该等股份于证券登记结算公司登记至对应公司/对应个人名下之日起的 36 个月届满之日和对应公司/对应个人在《关于拟购买资产实际净利润与净利润预测数差额的补偿协议》中利润补偿义务履行完毕之日中的较晚日前不得转让（包括但不限于通过证券市场公开转让或通过协议方式转让）；除前述锁定期约定外，上述公司和个人将按照有关法律法规以及中国证券监督管理委员会、上海证券交易所关于锁定期的规定履行相应的股份锁定义务。

（七）期间损益的分配

1、拟出售标的资产过渡期间损益归属

根据《资产出售协议》，拟出售标的资产自交易基准日至约定交割日之间的收益和亏损，均由上市公司享有和承担。

2、拟注入标的资产过渡期间损益归属

在交易基准日后至标的资产约定交割日之间的过渡期内，拟注入标的资产产生的收益归属于上市公司，拟注入标的资产产生的亏损由相应的资产出售方依据其在《发行股份购买资产协议》签署之日所持有的产生亏损的标的公司股权的比例分别对上市公司予以补足。标的资产期间损益的具体金额由交易各方共同认定的具有证券业务资格的会计师事务所进行审计后确认。

三、盈利承诺与补偿

上市公司就本次交易分别与发行股份购买资产交易对方签署了《利润补偿协议》，对本次交易的盈利预测补偿进行了约定。根据上述协议约定，发行股份购买资产交易对方在本次交易实施完毕当年及以后的两个年度内（即 2015-2017 年度，若本次重组在 2016 年交割完毕，则补偿期间延至 2018 年度），累积的扣除非经常性损益后归属于母公司所有者的实际净利润数额不低于同期的盈利预测数。上述盈利预测数的具体数值将根据上海财瑞资产评估有限公司出具的《资产评估报告》中标的资产的现金流量预测对应扣除非经常性损益后的归属于母公司股东的税后净利润确定。如果拟购买资产在补偿期间内任何会计年度实现的实际

利润未能达到拟购买资产当年的利润预测数，则发行股份购买资产交易对方应进行补偿，应补偿的股份数量为：（截至当期期末累积预测净利润数－截至当期期末累积实际净利润数）×补偿义务人认购股份总数÷补偿期限内各年的预测净利润数总和－已补偿股份数量。

如果自本次重组完成日至股份补偿实施之日的期间内，仪电电子以转增或送股方式进行分配而导致补偿义务人持有的仪电电子的股份数发生变化，则应补偿股份数量应调整为：按上述公式计算的补偿股份数量×（1+转增或送股比例）。

各补偿义务人按照以下公式计算的比例分别承担补偿责任：一补偿义务人在本次重组中转让给仪电电子的标的公司的股权比例/全部补偿义务人在本次重组中转让给仪电电子的标的公司的股权比例。

上市公司应在需补偿当年年报披露后的 10 个交易日内，依据上述公式计算并确定补偿义务人当年应补偿的股份数量（以下简称“应补偿股份”）。上市公司应就以 1.00 元的总价回购并注销应补偿股份事宜召开股东大会，若该等事宜获股东大会通过，上市公司将以总价人民币 1.00 元的价格回购应补偿股份，并依法予以注销。在注销手续完成之前，补偿义务人就应补偿股份不拥有表决权且不享有股利分配的权利。

四、本次交易构成重大资产重组

根据《重组管理办法》第十二条和第十四条的规定，本次交易构成重大资产重组，具体情况如下：

本次交易拟注入资产的估值为 108,032.23 万元，拟注入资产经审计的资产总额为 90,685.89 万元，其中的较高者为 108,032.23 万元，占上市公司 2014 年度经审计的合并财务会计报告期末资产总额的比例为 28.12%；

本次交易拟注入资产经审计的营业收入为 160,994.57 万元，占上市公司 2014 年度经审计的合并财务会计报告营业收入的比例为 128.15%；

本次交易拟注入资产的估值为 108,032.23 万元，拟注入资产经审计的净资产总额为 48,068.73 万元，其中的较高者为 108,032.23 万元，占上市公司 2014 年度经审计的合并财务会计报告期末净资产额的比例为 38.36%，且超过 5,000 万元。

同时，本次交易涉及发行股份购买资产，根据《重组管理办法》相关规定，

本次交易需提交中国证监会并购重组审核委员会审核。

五、本次交易不构成借壳上市

根据《上市公司重大资产重组管理办法》第十三条规定，“自控制权发生变更之日起，上市公司向收购人及其关联人购买的资产总额，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%以上的，构成借壳上市。

经证监会批准，仪电电子原控股股东上海广电（集团）有限公司于2009年将其所持仪电电子30.07%的股份全部转让给仪电集团，仪电电子控制权发生变更（2012年仪电集团将其持有的仪电电子30.07%的股份划转给其子公司仪电电子集团，上市公司控制权未发生变更）。仪电电子2008年（即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为419,675.36万元。本次交易拟注入资产的估值为108,032.23万元，拟注入资产经审计的资产总额为90,685.89万元，其中的较高者为108,032.23万元，占上市公司2008年度经审计的合并财务会计报告期末资产总额的比例未达到100%。

本次交易前，上市公司控股股东为仪电电子集团，其持股比例为30.07%，仪电集团持有上市公司控制权。本次发行股份后，仪电电子集团持有上市公司约28.89%的股权，云赛信息持有上市公司约6.70%的股权，仪电集团通过仪电电子集团和云赛信息合计持有上市公司约35.59%的股权，因此，本次交易完成后上市公司控制权不发生变更。

综上所述，本次交易不构成借壳上市。

六、本次交易构成关联交易

本次资产出售、发行股份购买资产均涉及公司与控股股东或实际控制人及其控制的其他企业之间的交易，根据《上海证券交易所股票上市规则》和《上海证券交易所上市公司关联交易实施指引》的规定，上述交易均构成关联交易。

七、本次交易对上市公司的影响

（一）本次重组对上市公司股权结构的影响

本次交易中，发行股份购买资产涉及发行股数为 153,892,054 股。

本次发行股份后，上市公司的股权结构变化情况如下：

单位：股

股东名称	本次交易前		发行股份数量	本次交易后	
	持股数量	持股比例		持股数量	持股比例
上海仪电电子（集团）有限公司	352,742,238	30.07%	30,595,709	383,337,947	28.89%
云赛信息（集团）有限公司	-	-	88,948,065	88,948,065	6.70%
杭州乾钧投资管理有限公司	-	-	7,960,113	7,960,113	0.60%
上海塞嘉电子设备有限公司	-	-	361,823	361,823	0.03%
15 名自然人小股东	-	-	26,026,344	26,026,344	1.96%
本次交易前上市公司其他股东	820,200,844	69.93%	-	820,200,844	61.82%
合计	1,172,943,082	100.00%	153,892,054	1,326,835,136	100.00%

本次发行股份前，仪电集团通过仪电电子集团持有上市公司 30.07%的股权。本次发行股份后，仪电电子集团持有上市公司约 28.89%的股权，云赛信息持有上市公司约 6.70%的股权，仪电集团通过仪电电子集团和云赛信息合计持有上市公司约 35.59%的股权。上市公司的控制权未发生变化。

（二）本次重组对上市公司主要财务指标的影响

本次重组后，上市公司主要财务指标基本上得到显著改善，具体如下：

项目	2015年3月31日/2015年一季度		2014年12月31日/2014年度	
	本次交易前	本次交易后 (备考)	本次交易前	本次交易后 (备考)
资产负债率(%)	11.01	18.91	12.68	19.52
流动比率	4.91	3.06	6.29	3.90
速动比率	4.21	2.51	5.75	3.40
利息保障倍数(倍)	-	-	-	-
应收账款周转率(次/年)	3.65	5.25	5.67	6.95
存货周转率(次/年)	4.31	5.24	7.09	6.53
流动资产周转率(次/年)	0.54	0.97	0.65	1.00
总资产周转率(次/年)	0.32	0.61	0.41	0.67
销售毛利率(%)	13.07	17.87	16.31	17.65
销售净利率(%)	4.71	4.52	10.71	7.40
加权平均净资产收益率(%)	0.5	0.96	4.25	6.74
加权平均净资产收益率(扣非)(%)	-0.23	0.48	-0.71	1.36

注：将2015年一季度的应收账款周转率、存货周转率、流动资产周转率、总资产周转率进行年化，年化方式为“周转率/所在月份*12”

八、本次交易涉及的报批事项

(一) 本次交易已履行的决策和审批程序

- 1、仪电电子集团召开董事会会议审议通过本次重组的相关议案；
- 2、云赛信息召开董事会会议审议通过本次重组的相关议案；
- 3、仪电集团召开董事会会议审议通过本次重组的相关议案；
- 4、仪电资产召开董事会会议审议通过本次重组的相关议案；
- 5、上海市国资委出具的《关于同意上海仪电电子股份有限公司资产重组可行性方案的批复》(沪国资委产权[2015]211号)，对本次交易方案进行了预核准；
- 6、本次交易标的公司股东会审议通过向仪电电子转让拟购买资产以及仪电电子向仪电资产转让拟出售资产的议案；
- 7、仪电电子集团、云赛信息、仪电资产、乾钧投资和塞嘉设备出具股东决

定同意本次重组相关的议案；

8、仪电电子召开第九届董事会第十次会议审议通过了本次重组预案和本次重组相关议案；

9、上海市国资委对拟出售资产及拟注入资产的评估报告予以备案；

10、仪电电子召开第九届董事会第十二次会议审议通过本次重组的正式方案。

（二）本次交易尚需履行的决策和审批程序

本次交易尚需履行的决策和审批程序包括但不限于：

- 1、上海市国资委批准本次资产重组；
- 2、上海市商务委员会批准本次交易相关事项；
- 3、上市公司股东大会批准本次资产重组事项；
- 4、中国证监会核准本次重大资产重组事项；
- 5、其他可能涉及的审批事项。

九、本次重组相关方的重要承诺

本次重组相关方的重要承诺如下：

相关方	出具承诺的名称	承诺内容
仪电电子及董事会全体董事	真实、准确、完整的声明	保证本报告书的内容真实、准确、完整，并对本报告书中的虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏承担个别及连带的法律责任。 本报告书所述事项并不代表中国证监会、上海证券交易所对于本次重大资产重组相关事项的实质性判断、确认或批准。本报告书所述本次重大资产重组相关事项的生效和完成尚待取得中国证监会的核准。
仪电资产	提供资料真实、准确、完整的声明	及时向上市公司提供本次重大资产重组相关信息，保证为本次重大资产重组所提供的信息真实、准确、完整，如因提供的信息存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，给上市公司或者投资者造成损失的，将依法承担赔偿责任。
云赛信息、仪电电子集团、乾钧投资、塞嘉设备及朱正文等 15 名自然人	提供资料真实、准确、完整的声明	及时向上市公司提供本次重大资产重组相关信息，并保证为本次重大资产重组所提供的信息真实、准确、完整，如因提供的信息存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，给上市公司或者投资者造成损失的，将依法承担赔偿责任。 如本次重大资产重组因涉嫌所提供或者披露的信息存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，被司法机关立案侦查或者被中国证券监督管理委员会立案调查

		的,在案件调查结论明确之前,将暂停转让本公司/本人在仪电电子拥有权益的股份。
云赛信息、仪电电子集团、乾均投资、塞嘉设备	未受行政处罚的承诺函	本公司及本公司主要管理人员最近五年内未受到与证券市场有关的行政处罚,未受到刑事处罚,不存在涉及与经济纠纷有关的重大民事诉讼或者仲裁。 本公司及本公司主要管理人员最近五年的诚信情况良好,不存在未按期偿还大额债务、未履行承诺、被中国证券监督管理委员会采取行政监管措施或受到证券交易所纪律处分的情形。
云赛信息、仪电电子集团、仪电集团	避免或减少关联交易的承诺函	本次重组完成后,本公司及本公司下属企业将采取有效措施,尽量避免或减少与上市公司及其下属企业之间的关联交易。 对于无法避免或有合理理由存在的关联交易,本公司及本公司下属企业将与上市公司依法签订规范的关联交易协议,并按照有关法律、法规、规章、其他规范性文件 and 公司章程的规定履行批准程序;关联交易价格依照与无关联关系的独立第三方进行相同或相似交易时的价格确定,并保证关联交易价格具有公允性;保证按照有关法律、法规和公司章程的规定履行关联交易的信息披露义务,以确保不发生有损于上市公司及其股东利益的关联交易。
云赛信息、仪电电子集团、仪电集团	避免同业竞争的承诺函	注入资产的主营业务同本公司以及本公司控制的其它企业的主营业务不存在同业竞争的情形; 本次重组完成后,本公司及本公司控制的其它企业不会直接或间接从事任何与上市公司及其下属公司主要经营业务构成同业竞争或潜在同业竞争关系的生产与经营,亦不会直接或间接地以任何方式(包括但不限于在中国境内外通过投资、收购、联营、兼并、受托经营等方式)另行从事与上市公司及其下属公司主要经营业务构成同业竞争或潜在同业竞争关系的业务活动。
云赛信息、仪电电子集团、仪电集团	避免资金占用的承诺函	除正常经营性往来外,本公司及本公司所控制的其他企业目前不存在违规占用仪电电子资金的情况。 本次交易完成后,本公司及本公司所控制的其他企业将严格遵守相关法律、法规、规范性文件以及仪电电子相关规章制度的规定,避免本公司及本公司所控制的其他企业占用仪电电子资金的情况发生。 若本公司违反上述承诺,将承担由此给仪电电子造成的损失。
云赛信息、仪电电子集团	股份锁定期的承诺函	本公司持有的在本次非公开发行中认购的仪电电子的股份,自该等股份于证券登记结算公司登记至本公司名下之日起的 36 个月届满之日和本公司在《关于拟购买资产实际净利润与净利润预测数差额的补偿协议》中利润补偿义务履行完毕之日中的较晚日前不得转让(包括但不限于通过证券市场公开转让或通过协议方式转让); 除前述锁定期约定外,本公司将按照有关法律法规以及中国证券监督管理委员会、上海证券交易所关于锁定期的规定履行相应的股份锁定义务。 本次交易完成后 6 个月内,如仪电电子股票连续 20 个交易日的收盘价低于本次交易之股份发行价,或

		者本次交易完成后 6 个月期末收盘价低于本次交易之发行价的, 本公司持有的本次认购的仪电电子的股票锁定期自动延长 6 个月。
乾均投资、塞嘉设备	股份锁定期的承诺函	本公司持有的在本次非公开发行中认购的仪电电子的股份, 自该等股份于证券登记结算公司登记至本公司名下之日起的 36 个月届满之日和本公司在《关于拟购买资产实际净利润与净利润预测数差额的补偿协议》中利润补偿义务履行完毕之日中的较晚日前不得转让 (包括但不限于通过证券市场公开转让或通过协议方式转让); 除前述锁定期约定外, 本公司将按照有关法律法规以及中国证券监督管理委员会、上海证券交易所关于锁定期的规定履行相应的股份锁定义务。
朱正文等 15 名自然人	股份锁定期的承诺函	本人持有的在本次非公开发行中认购的仪电电子的股份, 自该等股份于证券登记结算公司登记至本人名下之日起的 36 个月届满之日和本人在《关于拟购买资产实际净利润与净利润预测数差额的补偿协议》中利润补偿义务履行完毕之日中的较晚日前不得转让 (包括但不限于通过证券市场公开转让或通过协议方式转让); 除前述锁定期约定外, 本人将按照有关法律法规以及中国证券监督管理委员会、上海证券交易所关于锁定期的规定履行相应的股份锁定义务。

十、本次重组对中小投资者权益保护的安排

本次重组对中小投资者权益保护的安排如下:

(一) 严格履行上市公司信息披露义务

本次重组属于上市公司重大事件, 上市公司及相关信息披露义务人已经切实按照《证券法》、《上市公司信息披露管理办法》、《重组管理办法》、《中国证券监督管理委员会关于规范上市公司信息披露及相关各方行为的通知》要求履行了信息披露义务, 并将继续严格履行信息披露义务, 公平地向所有投资者披露可能对上市公司股票交易价格产生较大影响的重大事件。本报告书披露后, 上市公司将继续按照相关法规的要求, 及时、准确地披露本次重组的进展情况。

(二) 网络投票安排

本公司董事会将在审议本次交易方案的股东大会召开前发布提示性公告, 提示全体股东参加审议本次交易方案的临时股东大会会议。公司将根据中国证监会《关于加强社会公众股股东权益保护的若干规定》等有关规定, 为参加股东大会

的股东提供便利，就本次交易方案的表决提供网络投票平台，股东可以通过参加现场会议投票，也可以直接通过网络进行投票表决。

（三）并购重组摊薄当期每股收益的填补回报安排

本次交易完成后，上市公司的每股收益将得到提高，不会损害中小投资者的权益，因此不涉及每股收益的填补回报安排。

根据上市公司 2014 年年报及众华出具的《上市公司备考审计报告》，本次重组前后上市公司的主要财务数据如下：

项目	2014 年 1-12 月/2014 年 12 月 31 日	
	交易前	交易后
归属于母公司所有者的净利润（万元）	10,879.42	16,985.56
基本每股收益（元/股）	0.09	0.13
扣除非经常性损益后的基本每股收益（元/股）	-0.02	0.03

（四）关于股份锁定的安排

本次重组发行股份购买资产交易对方仪电电子集团、云赛信息、塞嘉设备、乾均投资及朱正文等 15 名自然人就股份锁定做出承诺如下：“本公司/本人持有的在本次非公开发行中认购的仪电电子的股份，自该等股份于证券登记结算公司登记至本公司名下之日起的 36 个月届满之日和本公司/本人在《关于拟购买资产实际净利润与净利润预测数差额的补偿协议》中利润补偿义务履行完毕之日中的较晚日前不得转让（包括但不限于通过证券市场公开转让或通过协议方式转让）；

除前述锁定期约定外，本公司/本人将按照有关法律法规以及中国证券监督管理委员会、上海证券交易所关于锁定期的规定履行相应的股份锁定义务。”

仪电电子集团、云赛信息承诺：“本次交易完成后 6 个月内，如仪电电子股票连续 20 个交易日的收盘价低于本次交易之股份发行价，或者本次交易完成后 6 个月期末收盘价低于本次交易之发行价的，本公司持有的本次认购的仪电电子的股票锁定期自动延长 6 个月。”

重大风险提示

投资者在评价本公司本次资产出售及发行股份购买资产事项时，除本报告书提供的其他各项资料外，应特别认真考虑下述各项风险因素。

一、本次交易可能被暂停、中止或取消的风险

本次重组存在如下被暂停、中止或取消的风险：

1、本次重组存在因拟注入资产出现无法预见的业绩下滑，而被暂停、中止或取消的风险。

2、拟注入资产涉及的智慧城市产业业务受国家宏观经济波动影响较大，本次重组存在因宏观经济波动导致上市公司在审议本次重组事项的首次董事会决议公告后 6 个月内未能发布召开股东大会的通知，而被暂停、中止或取消的风险。

3、剔除大盘因素和同行业板块因素影响，本公司股票价格在股价敏感重大信息公布前 20 个交易日内未发生异常波动。本次交易的内幕信息知情人对本公司股票停牌前 6 个月内买卖股票的情况进行了自查并出具了自查报告，但本次交易仍存在因可能涉嫌内幕交易而被暂停、中止或取消的风险。

4、其他原因可能导致本次重组被暂停、中止或取消风险，提请投资者注意投资风险。

二、审批风险

本次重组尚需多项条件满足后方可实施，包括但不限于上海市国资委、上海市商委对本次交易方案的正式批复，上市公司股东大会表决通过本次交易正式方案并豁免仪电电子集团及云赛信息的要约收购义务，中国证监会核准本次重大资产重组事项、豁免仪电电子集团及云赛信息的要约收购义务等。以上重组条件是否能获得通过或核准存在不确定性，本公司就上述事项取得相关通过或核准的时间也存在不确定性。因此，本次重组存在无法获得批准的风险。

三、财务数据使用及资产估值的风险

本次交易对于拟注入标的公司的资产评估均采用了收益法和资产基础法，并

以收益法评估结果为定价依据。在持续经营前提下，以 2015 年 3 月 31 日为评估基准日，南洋万邦 100%股权按收益法评估价值为 19,500 万元，较其经审计合并报表净资产账面值增值 11,142.31 万元，增值率 133.32%；塞嘉电子 100%股权按收益法评估价值为 25,400 万元，较其经审计合并报表净资产账面值增值 13,244.91 万元，增值率 108.97%；宝通汎球 100%股权按收益法评估价值为 7,170 万元，较其经审计合并报表净资产账面值增值 2,546.42 万元，增值率 55.07%；信息网络 100%股权按收益法评估价值为 15,200.00 万元，较其经审计合并报表净资产账面值增值 5,362.26 万元，增值率 54.51%；科技网络 100%股权按收益法评估价值为 29,000.00 万元，较其经审计合并报表净资产账面值增值 13,965.79 万元，增值率 92.89%；卫生网络 100%股权按收益法评估价值为 290.00 万元，较其经审计合并报表净资产账面值增值 84.15 万元，增值率 40.88%；科学仪器 100%股权按收益法评估价值为 26,400 万元，较其经审计合并报表净资产账面值增值 22,793.54 万元，增值率 632.02%；上述资产的具体评估情况请参见“第七章 拟注入资产的评估情况”及资产评估报告。

虽然评估机构在评估过程中严格按照评估相关规定，履行了勤勉、尽职的义务，但由于收益法基于一系列假设并基于对未来的预测，如未来出现预期之外的重大变化，可能导致资产估值与实际情况不符的情形，提请投资者注意本次交易标的的交易定价较账面净资产增值较大的风险。

四、商誉减值风险

根据《企业会计准则》，本次交易构成同一控制下的企业合并，交易对方云赛信息以前年度收购标的公司形成较大金额的商誉，本次交易完成后，在上市公司合并资产负债表中将会形成较大金额的商誉。根据《企业会计准则》规定，商誉不作摊销处理，需在每年年度终了进行减值测试。若未来行业产生波动、标的公司产品和服务市场口碑有所下降或者其他因素导致标的公司未来经营中不能较好地实现收益，那么本次交易所形成的商誉将会存在减值风险，从而对上市公司经营业绩产生不利影响。

五、持续经营风险

（一）行业监管政策变化的风险

国家近期出台了一系列支持智慧城市产业发展的政策，鼓励相关企业的发展，包括 2014 年 8 月国家发改委等八部委联合发布的《关于促进智慧城市健康发展的指导意见》、2014 年 1 月国家发改委等十二部委联合发布的《关于加快实施信息惠民工程有关工作的通知》、2012 年 11 月国家住房与城乡建设部发布的《关于开展国家智慧城市试点工作的通知》、2012 年 7 月国务院发布的《“十二五”国家战略性新兴产业发展规划（国发〔2012〕28 号）》在内的支持政策为行业内企业的发展提供了良好的外部环境。但未来如果政策环境变化或上市公司和本次交易标的公司未能根据行业监管部门发布的最新政策及时调整经营思路，不排除因行业政策调整导致行业需求下降的风险。

（二）宏观经济风险

拟注入资产主营业务所涉及的智慧城市产业可能受国内外宏观经济发展的影响而出现波动，与国民经济增长存在一定的正相关关系。虽然智能安防、智慧教育、智慧政务等领域均为国家重点发展的信息化领域，具有一定的抗周期性。但是，智慧城市产业的整体发展还是需要基于国民经济的全面稳定发展。如果不能正确判断宏观经济发展的波动，并针对经济发展趋势各个阶段的特点相应调整经营策略和投资行为，拟注入资产的业务和业绩也将存在一定的波动风险。

（三）市场竞争风险

本次拟注入标的公司凭借其在智慧城市领域内长期的上下游资源积累、技术开发、品牌构建以及在细分市场领域内的深耕细作已经建立起了一定的竞争优势，但这些标的公司同时面临着国内外较强竞争对手的竞争。跨国公司可以凭借其在产业链中的地位和资金优势，对包括南洋万邦、科技网络、信息网络、卫生网络等软件技术服务、云计算服务供应商及在线软件平台服务厂商造成冲击；另一方面，国内已经在国内 A 股市场上市的数家平安城市、智慧安防、在线教育及医疗、云计算等智慧城市细分领域的专业服务及解决方案提供商则具有一定的先发

优势，可以通过兼并收购等行为扩大规模，并影响市场的竞争格局。拟注入标的公司若在未来不能持续维持技术、上下游资源以及在细分行业的领先优势，也将可能面临因竞争不断加剧而导致市场份额和毛利率的下降的风险。

（四）技术风险

本次交易拟注入标的公司大多是国内智慧城市产业各细分子行业中具备竞争优势与市场地位的优秀厂商，例如南洋万邦是微软、ADOBE、赛门铁克等全球知名软件服务提供商在中国最大的销售与服务合作伙伴，塞嘉电子在机场、核电、主题公园等行业安防领域具有一定的市场优势和领先地位等等；标的公司的竞争地位的确立以及竞争优势的体现主要依赖于其长期技术投入所建立的技术优势。

若标的公司未来在技术更新、新产品研发等方面不能与行业需求保持相应的发展速度，或出现标的公司核心技术人员离职以及标的公司核心技术泄密等情况，会削弱标的公司的技术优势，对标的公司的生产经营造成不利影响。

（五）供应商和客户集中的风险

本次交易中，标的资产南洋万邦对微软（中国）有限公司的采购额占比接近50%，卫生网络前五大客户收入占比达到82.66%，信息网络前五大客户收入占比达到87.81%，宝通汎球前五大客户收入占比达到63.09%。

上述企业中，自2013年至今南洋万邦始终保持微软产品市场份额全国第一、Adobe产品市场份额全国第一的市场地位。在与微软的合作过程中，南洋万邦凭借其服务能力、专业水平、品牌形象、客户资源和采购需求成为微软中国最大的合作伙伴，与微软建立了互信互惠的长期合作关系，被替代性较小，因此供应商流失的风险较小。卫生网络由于每年需承担上海市卫计委对外省市的对口支援工作包括平台建设、远程医疗咨询及远程医学教育等，相关业务量占到总业务量的一半以上。因此，其前五大客户主要为对口支援地区的相关医疗单位及其医务人员，卫生网络与其建立了长期的合作关系，在这一领域拥有较强的不可替代性。卫生网络自身亦拥有大量优质的上海本地医疗及专家资源，竞争优势明显，客户流失风险较小。报告期内信息网络前五大客户主要系其传统的网络终端设备的销

售所形成的。根据战略规划，未来信息网络将主要从事智慧城市系统建设和集成业务，重点发力于智慧教育和智慧交通等细分领域，充分利用其在上海市国资系统内的丰富客户资源，并逐步退出网络终端设备销售领域。近年来信息网络已成功实施了上海银行视频会议系统、上海市劳动局实训室项目等一批重大信息服务项目，智慧城市系统建设和集成业务得到进一步发展。因此其未来主营业务的发展不依赖于上述传统领域的客户资源。宝通汎球主要从事配套建设和智能化工程项目，该类业务的主要特点是项目金额较大、项目周期较长，客户多为政府部门或大型企业。因此在项目的实施过程中会形成特定年度单一客户销售收入较高的情况。但随着在建项目的推进和完工、新项目的不断拓展，主要客户也将变更。由于宝通汎球在业内经营历史悠久、集成经验丰富，已树立了良好的品牌形象和一定的知名度，具有稳定的客户资源，客户流失风险较小。

因此，从业务的实际经营来看，上述公司的供应商或客户流失的可能性较小，但仍存在供应商和客户集中度较高的风险。

（六）核心人员流失的风险

本次交易拟注入资产从事智慧城市产业的解决方案提供、系统集成服务及云计算、大数据等增值服务，专注于重点行业的深耕开发、定制化研究与服务。标的公司保持具有丰富行业经验的核心人员以及优秀的团队是公司生存和持续发展的重要保障。上市公司与交易对方签订的《发行股份购买资产协议》中，已就标的公司部分经营管理层的任职做出了关于竞业限制的特别约定，具体参见本报告书“第九章 本次交易的主要合同”。但是，标的公司仍存在核心管理团队、业务骨干大量流失，对标的公司的长期稳定发展及持续盈利能力带来一定的不利影响的风险。

六、税收优惠政策变化的风险

报告期内，标的公司南洋万邦、塞嘉电子、科技网络、信息网络、科学仪器下属雷磁环保及仪电物光均为高新技术企业。根据《中华人民共和国企业所得税法》及实施条例，上述标的公司均按规定享受 15%企业所得税优惠税率。根据财政部、国家税务总局《关于企业所得税若干优惠政策的通知》（财税[2008]1 号）

规定，科学仪器作为被上海市经济和信息化委员会认定的软件企业享受“两免三减半”的企业所得税税收优惠。此外，根据财政部、国家税务总局《关于软件产品增值税政策的通知》（财税[2011]100 号）规定，科学仪器下属仪电物光销售自行开发且经主管税务机关备案的软件产品享受增值税返还，即按 17%税率征收增值税后，对其增值税实际税负超过 3%的部分实行即征即退政策。

若国家关于高新技术企业税收优惠政策发生不利变化，或标的公司不能被持续认定为高新技术企业，标的公司须按 25%的税率缴纳企业所得税；同时若标的公司享受的软件企业税收、软件产品销售的优惠政策发生不利变化或取消，均会对标的公司未来的经营成果及股权评估值造成不利影响。

七、公司治理与整合风险

本次交易完成后，塞嘉电子、南洋万邦、宝通汎球将成为仪电电子的全资子公司，信息网络、科技网络、科学仪器将成为仪电电子的控股子公司，拟注入资产未来将成为上市公司的核心业务资产，助力上市公司成为智慧城市核心软硬件产品和综合解决方案的提供商；仪电电子将积极加快主营业务转型，将标的公司与上市公司已有智慧城市资产在业务拓展、客户资源、技术开发等方面进行整合。上市公司对标的公司的整合主要体现为智慧城市产业的重点行业应用、深化重点行业领域、客户资源共享、技术优势互补等方面，不会对标的公司的业务模式、组织架构和人员团队等进行重大调整。

虽然上市公司已经对未来的整合安排进行了有效规划，但本次交易完成后上市公司能否通过有效整合提升标的公司在原有业务领域的核心竞争优势并充分发挥本次交易的产业协同效应，能否在技术、市场、管理、财务等方面进行深度整合，仍然具有一定的不确定性。若收购整合结果未能充分发挥本次交易的协同效应和预期效益，会对上市公司及其股东造成不利影响。

八、标的公司业绩承诺无法实现的风险

交易对方已就标的资产作出业绩承诺，具体见本报告书“第九章 本次交易的主要合同”。

交易对方及标的公司管理层将勤勉经营，尽最大努力确保上述盈利承诺实现。

但是，业绩承诺期内经济环境和产业政策及意外事件等诸多因素的变化可能给标的公司的经营管理造成不利影响。如果标的公司经营情况未达期，可能导致业绩承诺无法实现，进而影响上市公司的整体经营业绩和盈利水平，提请投资者关注标的资产承诺业绩无法实现的风险。

九、利润补偿风险

根据上市公司分别与本次重组发行股份购买资产交易对方签署的《利润补偿协议》及补充协议，明确约定了本次重组交易对方在利润承诺期内未能实现承诺业绩时的补偿方案。在利润承诺期内触发利润补偿条款时，发行股份购买资产交易对方将以股份方式对上市公司进行补偿，能够在一定程度上确保发行股份购买资产交易对方具备履行利润补偿的能力。尽管上市公司已与发行股份购买资产交易对方签订了明确的补偿协议，但若发行股份购买资产交易对方无法履行利润补偿承诺，则存在利润补偿承诺实施的违约风险。

十、股价波动的风险

上市公司股票价格不仅取决于公司的盈利水平及发展前景，也受到市场供求关系、国家经济政策调整、利率和汇率的变化、股票市场投机行为以及投资者心理预期等各种不可预测因素的影响，从而使上市公司股票的价格偏离其价值，给投资者带来投资风险。针对上述情况，上市公司将根据《公司法》、《证券法》、《上市公司信息披露管理办法》和《上市规则》等有关法律、法规的要求，真实、准确、及时、完整、公平地向投资者披露有可能影响上市公司股票价格的重大信息，供投资者做出投资判断。

第一章 本次交易概况

一、本次交易的背景和目的

（一）本次交易的背景

1、行业政策刺激智慧城市建设加速发展

根据国家发改委等八部委发布的《关于促进智慧城市健康发展的指导意见》，智慧城市是“运用物联网、云计算、大数据、空间地理信息集成等新一代信息技术，促进城市规划、建设、管理和服务智慧化的新理念和新模式。建设智慧城市，对加快工业化、信息化、城镇化、农业现代化融合，提升城市可持续发展能力具有重要意义”。

近年来，我国城市信息化建设发展迅速，智慧城市建设取得了积极进展。但总体而言，我国多数智慧城市建设还处在城市信息化的初级阶段。从 2010 年开始，打造智慧城市已经成为各地新一轮城市化建设的重点工程，规划总体投入预计达万亿市场规模。

为规范和推动智慧城市的健康发展，经国务院同意，国家发改委、工信部、科技部、公安部、财政部、国土资源部、住建部、交通部八部委于 2014 年 8 月发布《关于促进智慧城市健康发展的指导意见》，意见内容主要包括：到 2020 年建成一批特色鲜明的智慧城市，推动新一代信息技术创新应用，加强城市管理和服务体系智能化建设，积极发展民生服务智慧应用；各省级人民政府要统筹安排部分资金用于智慧城市建设，城市人民政府要建立规范的投融资机制，通过特许经营、购买服务等多种形式，引导社会资金参与智慧城市建设。

2014 年 9 月，上海市政府发布了《上海市推进智慧城市建设 2014-2016 年行动计划》，提出将上海市智慧城市建设重心由网络设施转向智慧应用，更加突出市场机制，坚持企业主体地位和市场配置资源的决定性作用，到 2016 年上海新一代信息技术产业总规模将达到 1 万亿元，信息服务业营业收入将达到 6800 亿元，增加值占全市 GDP 比重将超过 7%。该计划的发布将大力推动上海市智慧城市的建设，促进上海市智慧城市行业的快速健康发展。

2、本次重组是仪电集团智慧城市核心业务证券化的重要战略部署，上市公司将成为集团智慧城市业务的重要平台

仪电电子成立于 1986 年 12 月，是以消费电子、特殊电子以及智能安防产业为主营业务的上市公司。经上海市政府批准，仪电电子实际控股股东仪电集团确定了“致力于打造智慧城市整体解决方案提供商和运营商，成为品牌著名、技术领先的一流信息技术产业集团”的重大战略目标，并形成了“一个核心、两个支撑”的清晰产业架构。“一个核心”指面向以“物联网”和“云计算”为特征的新一代信息技术产业为主体，“两个支撑”指商务不动产和非银行金融业，两个支撑产业将重点发展与智慧城市核心主业融合的智慧园区、互联网金融等创新业态，为核心主业提供业务载体和融资支持。

仪电集团发展智慧城市业务的基本思路是：坚持“以人为本、以信息技术为先导、以基础设施为载体、以资本为后盾”的原则，打造提供一站式服务的、具有开放系统特征的，从顶层设计咨询、整体解决方案和软硬件产品提供到运营、融资保障的智慧城市生态系统。本次重组是仪电集团把智慧城市最核心业务置入上市公司的重要战略部署，未来上市公司将成为仪电集团智慧城市核心战略实现的重要发展平台。

（二）本次交易的目的

1、标的资产的置入将助力上市公司打造成为智慧城市整体解决方案提供商

作为仪电集团旗下的重点企业和电子类产品业务平台，上市公司仪电电子从 2010 年起进行战略调整，明确了产业转型和发展路径，积极推进主营业务发展，加快业务兼并收购力度，由原有消费电子为主营业务的单一发展模式，逐步向信息服务业转型和融合。

2014 年 2 月，上市公司收购了杭州智诺 41% 的控股权。杭州智诺致力于研发和生产视频监控产品及智能视频分析技术，是国内为数不多的具备实力研发高清 IPC、NVR、软件平台、并掌握交通行业视频分析核心算法，拥有嵌入式存储文件系统、车牌识别、车流量分析、人脸检测、视频监控管理平台等多项知识产权的智能安防企业，其在金融系统视频监控系统智能化领域处于行业绝对领先地位。

位。2014年7月，上市公司收购了鑫森电子51%的股权，逐步构建智慧校园板块。鑫森电子是一家立足于教育市场，为教育行业提供专业的音视频多媒体系统设备与解决方案的公司，拥有校园多媒体电教设备配套、网络系统集成、数字化校园等一系列软硬件产品及配套服务，服务范围涉及上海市各区政府采购中心、市、区教育局、普通中小学及高等院校等广泛领域。

从仪电集团的战略规划和上市公司的业务布局来看，上市公司已迈出向智慧城市业务转型的重要一步，初步形成了智能安防和智慧校园这两大智慧城市重要组成板块。

智慧城市要求以物联网、云计算等信息技术应用实现全面感知、泛在互联、普适计算与融合应用，其建设最终体现为跨产品、跨系统以及跨行业之间的融合，必须通过综合性平台和商业生态体系的构建来实现它们的整合。

本次拟注入标的为仪电集团智慧城市业务的核心资产，具体包括：南洋万邦100.00%股权、塞嘉电子100.00%股权、信息网络73.30%股权、科技网络80.00%股权、卫生网络49.00%股权、宝通汎球100.00%股权、科学仪器81.36%股权。所涉标的公司为南洋万邦、塞嘉电子、信息网络、科技网络、卫生网络、宝通汎球、科学仪器。上述标的公司从事的智慧城市业务类型广泛，且相互间存在紧密联系，具体参见下表：

标的公司	主要业务类型
南洋万邦	智慧政务、云服务、企业信息化
塞嘉电子	智能安防（提供行业解决方案）
科技网络	IDC、ISP、云计算及增值服务
信息网络	智慧教育、智慧交通
卫生网络	智慧医疗
宝通汎球	智慧建筑、智能安防（提供系统集成服务）
科学仪器	智慧检测/智慧监测

上市公司之前已通过收购杭州智诺完成了对智能安防产业链上游即产品端的布局，本次重组通过购买的标的公司塞嘉电子和宝通汎球将完成对智能安防中下游即行业解决方案和系统集成领域的布局，逐步构建智能安防全产业链，打造

“平安城市”平台。而本次拟注入的标的公司信息网络将和上市公司 2014 年收购的鑫森电子形成智慧校园领域的业务互补，是对上市公司智慧校园业务的重要补充和完善。

除此之外，本次拟注入上市公司的标的资产业务类型还涵盖了智慧医疗、智慧检测/智慧监测、智慧交通、智慧建筑、智慧政务等领域的行业应用解决方案，并覆盖了云计算平台和智慧城市核心软硬件线下渠道（见下图），基本形成了智慧城市综合解决方案的产业链。



通过购买上述标的公司，上市公司将实现对智慧城市行业三大层次的全面覆盖：以仪器仪表、监控设备、传感设备为主的感知层，以云计算为核心的平台层，以及囊括智慧建筑、智慧交通、平安城市、智慧检测/智慧监测、智慧政务、智慧医疗和智慧教育等七大领域的应用层。上述三个层次的构建为上市公司的业务发展打下坚实基础，上市公司将基于感知层获取的海量数据资源和平台层所提供的云计算和数据处理优势，整合智慧城市建设的各行业应用领域，逐渐实现业务、技术、平台和终端的融合，最终建设跨产品、跨系统以及跨行业的智慧城市平台架构，同时通过提供硬件/软件产品和整体解决方案，打造成为智慧城市建设综合解决方案的提供商。

2、深化国资国企改革，实现仪电集团核心资产上市

在全国掀起国资改革浪潮的大背景下，上海作为国资国企改革的重点区域，正加速推动国资国企改革再上新台阶。

仪电集团国资国企改革的目标是：未来成为上海市国资系统 8—10 家全国布局、海外发展、整体实力领先的企业集团之一，并实现从控股管理型公司向经营管理型公司的转变，并实现核心业务资产的证券化。本次资产重组是实现仪电集团信息服务核心产业板块（智慧城市业务）证券化的重要部署，符合《关于进一步深化上海国资改革促进企业发展的意见》的精神即推动有条件的国企整体上市，同时促使大型国有企业进一步发展成为混合所有制经济的主要代表，实现国有资本保值增值及整体效率的最优化。

二、本次交易方案的主要内容

（一）本次交易的主要步骤

本次重大资产重组的方案由上市公司资产出售、发行股份购买资产两部分组成。

1、上市公司资产出售

上市公司拟将持有的真空显示 100.00%股权、电子印刷 100.00%股权出售至仪电资产。

2、发行股份购买资产

仪电电子拟以审议本次重大资产重组事项的董事会决议公告日前 120 个交易日股票交易均价的 90%即 7.02 元/股的发行价格，向云赛信息非公开发行股票购买南洋万邦 54.50%股权、塞嘉电子 40.00%股权、信息网络 73.30%股权、科技网络 80.00%股权、卫生网络 49.00%股权和宝通汎球 100.00%股权，向朱正文等 13 名自然人非公开发行股票购买南洋万邦 45.50%股权，向塞嘉设备、乾钧投资及宋来珠等 2 名自然人非公开发行股票购买塞嘉电子 60.00%股权，向仪电电子集团非公开发行股票购买科学仪器 81.36%股权。

上述发行股份购买资产完成后，仪电电子将直接持有南洋万邦 100.00%股权、塞嘉电子 100.00%股权、信息网络 73.30%股权、科技网络 80.00%股权、卫生网

络 49.00%股权、宝通汎球 100.00%股权、科学仪器 81.36%股权。

本次交易上市公司未购买信息网络、科技网络和卫生网络的剩余股权的原因主要有：第一，本次交易同时收购南洋万邦、塞嘉电子少数股权的目的在于激励标的公司创始人、经营管理层（前述标的公司少数股东均为标的公司创始人或经营管理层），上述少数股东出售标的公司股权的同时，对标的公司未来盈利预测做出承诺，并对于未达到盈利预测部分的差额承诺以上市公司股份补偿，通过该等安排，实现标的公司未来盈利预测与标的公司少数股东的权益绑定，有利于提升标的公司未来盈利能力、降低盈利预测风险，而信息网络、科技网络、卫生网络剩余股东均为法人，不属于公司经营管理层。第二，信息网络少数股权的股东为上海电信实业（集团）有限公司、上海环球通讯电子有限公司，科技网络剩余股权的股东为上海科技创业投资有限公司，以上国资股东均为标的公司财务投资人，其均选择保持其对标的公司的持股比例，并出具了放弃优先购买权的同意函。上海市卫生和计划生育委员会信息中心持有卫生网络 51%股权、是卫生网络的控股股东，其选择保持对卫生网络的控制权、继续依托卫生网络发展智慧医疗服务，并出具了放弃优先购买权的同意函。因此本次交易上市公司未收购该三家标的公司剩余股权。

经上市公司第九届第十二次董事会表决，上市公司发行股份购买仪电电子集团持有的科学仪器 81.36%股权，本次交易未购买科学仪器的剩余股权的原因是：根据《公司法》的相关规定，股份有限公司的董事、监事、高级管理人员在任职期间每年转让的股份不得超过其所持有本公司股份总数的 25%。科学仪器的多名股东在科学仪器担任董事、监事和高级管理人员的职务，该等股东在本次重组中转让其持有的科学仪器的股份数量受到《公司法》上述规定的限制。为保证本次重组的实施，科学仪器及其股东已作出《承诺函》，承诺在 2015 年 8 月 10 日之前，将科学仪器的公司形式由股份有限公司改制成有限责任公司，改制完成前后，科学仪器的股东各自持有的科学仪器股份（权）比例不变。截至 2015 年 8 月 10 日，科学仪器尚未完成改制工作，为保证本次重组的效率和顺利实施，通过上市公司与科学仪器股东的协商，科学仪器少数股东已签署相关重组协议的解除协议，不再作为本次重组的交易对方，其对应的科学仪器 18.64%少数股权在本次交易中不再注入上市公司。

就本次交易云赛信息向上市公司出售信息网络、科技网络及卫生网络股权、仪电电子集团向上市公司出售科学仪器股权，相关公司的剩余股东均出具了放弃优先购买权的同意函，具体如下：

① 就云赛信息向上市公司出售信息网络 73.3%股权事宜，信息网络剩余股东上海电信实业（集团）有限公司、上海环球通讯电子有限公司已分别出具同意函，同意前述股权转让，并放弃对该等拟转让股权的优先购买权；

②就云赛信息向上市公司出售科技网络 80%股权事宜，科技网络剩余股东上海科技创业投资有限公司已出具同意函，同意前述股权转让，并放弃对该等拟转让股权的优先购买权；

③就云赛信息向上市公司出售卫生网络 49%股权事宜，上海市卫生和计划生育委员会信息中心已出具同意函，同意前述股权转让，并放弃对该等拟转让股权的优先购买权；

④就仪电电子集团向上市公司出售科学仪器 81.36%股权事宜，科学仪器全部股东已作出股东会决议，同意前述股权转让，并放弃对该等拟转让股权的优先购买权。

经核查，独立财务顾问认为，本次交易云赛信息已就其出售的信息网络 73.3%股权、科技网络 80%股权及卫生网络 49%股权、仪电电子集团就出售科学仪器 81.36%股权分别取得了前述公司剩余股东放弃优先购买权的同意。

（二）交易对方

本次重大资产重组涉及的交易对方如下：

标的资产	对应交易对方
拟出售资产	
真空显示 100.00%股权	仪电资产
电子印刷 100.00%股权	仪电资产
拟注入资产	
南洋万邦 100.00%股权	云赛信息、朱正文等 13 名自然人
塞嘉电子 100.00%股权	云赛信息、塞嘉设备、乾钧投资、宋来珠等 2 名自然人
信息网络 73.30%股权	云赛信息

科技网络 80.00%股权	云赛信息
卫生网络 49.00%股权	云赛信息
宝通汎球 100.00%股权	云赛信息
科学仪器 81.36%股权	仪电电子集团

（三）交易基准日

本次重大资产重组的审计、评估基准日为 2015 年 3 月 31 日。

（四）本次交易的定价原则和交易标的估值情况

根据上海申威资产评估有限公司出具的沪申威评报字[2015]第 0242 号和沪申威评报字[2015]第 0243 号《评估报告》，以 2015 年 3 月 31 日为基准日，本次交易拟出售资产的评估值为 3,858.45 万元，其中：真空显示 100.00%股权的评估值为 397.23 万元，电子印刷 100.00%股权的评估值为 3,461.22 万元；根据上海财瑞资产评估有限公司出具的沪财瑞评报（2015）2045-1 号、沪财瑞评报（2015）2045-2 号、沪财瑞评报（2015）2045-3 号、沪财瑞评报（2015）2045-4 号、沪财瑞评报（2015）2045-5 号、沪财瑞评报（2015）2045-86 号、沪财瑞评报（2015）2045-8 号的《评估报告》，以 2015 年 3 月 31 日为基准日，全部拟注入资产的评估值为 108,032.23 万元，其中：南洋万邦 100.00%股权的评估值为 19,500.00 万元，塞嘉电子 100.00%股权的评估值为 25,400.00 万元，信息网络 73.30%股权的评估值为 11,141.94 万元，科技网络 80.00%股权的评估值为 23,200.00 万元，卫生网络 49.00%股权的评估值为 142.10 万元，宝通汎球 100.00%股权的评估值为 7,170.00 万元，科学仪器 81.36%股权的评估值为 21,478.19 万元。根据《重组协议》，经交易各方友好协商，拟出售资产作价 3,858.45 万元，拟注入资产作价 108,032.23 万元。上述评估结果已经上海市国资委备案。

（五）本次交易完成后的上市公司控制权情况

本次交易前，仪电电子集团持有上市公司 35,274.22 万股股份，占上市公司总股本的 30.07%，是上市公司直接控股股东。仪电集团持有仪电电子集团 100% 股权，是上市公司间接控股股东。上海市国资委持有仪电集团 100% 股权，是上

市公司的实际控制人。

本次交易后，上市公司直接控股股东仍为仪电电子集团，间接控股股东仍为仪电集团，实际控制人仍为上海市国资委。本次交易不会导致上市公司控制权发生变化。

三、发行股份购买资产情况

（一）发行股票类型

本次发行股份购买资产的发行股份种类为人民币普通股（A 股），每股面值 1.00 元。

（二）发行方式及发行对象

本次发行股份购买资产的发行方式为向特定对象非公开发行，发行对象如下：

拟购买资产	对应发行对象
南洋万邦 100.00%股权	云赛信息、朱正文等 13 名自然人
塞嘉电子 100.00%股权	云赛信息、塞嘉设备、乾钧投资、宋来珠等 2 名自然人
信息网络 73.30%股权	云赛信息
科技网络 80.00%股权	云赛信息
卫生网络 49.00%股权	云赛信息
宝通汎球 100.00%股权	云赛信息
科学仪器 81.36%股权	仪电电子集团

（三）发行股份的定价依据、定价基准日和发行价格

根据《重组管理办法》相关规定：上市公司发行股份的价格不得低于市场参考价的 90%。市场参考价为本次发行股份购买资产的董事会决议公告日前 20 个交易日、60 个交易日或者 120 个交易日的公司股票交易均价之一。

本次公司发行股份的价格充分考虑公司 A 股与同行业上市公司（剔除市盈率为负值或市盈率高于 100 倍的上市公司）截至 2015 年 3 月 31 日的估值的比较，具体情况如下：

证券代码	证券简称	市盈率 (PE, TTM ¹)	市净率 (PB ²)
000050.SZ	深天马 A	49.10	3.69
000413.SZ	东旭光电	35.67	4.88
000536.SZ	华映科技	67.42	6.01
002273.SZ	水晶光电	64.54	7.05
002449.SZ	国星光电	48.72	3.11
002456.SZ	欧菲光	39.90	4.74
002587.SZ	奥拓电子	68.39	7.84
300088.SZ	长信科技	54.65	4.64
300219.SZ	鸿利光电	52.89	5.25
300232.SZ	洲明科技	67.34	6.57
300269.SZ	联建光电	62.06	3.67
300303.SZ	聚飞光电	43.17	7.35
300323.SZ	华灿光电	70.00	3.60
300346.SZ	南大光电	89.96	3.91
600363.SH	联创光电	39.04	3.92
002179.SZ	中航光电	44.56	5.29
600562.SH	国睿科技	97.34	16.64
600879.SH	航天电子	84.49	3.99
000100.SZ	TCL 集团	22.62	3.02
600060.SH	海信电器	22.10	2.94
中值		53.77	4.69
均值		56.20	5.40
仪电电子定价基准日前 120 日 A 股交易均价的 90%=7.02 元/股		75.68	3.14
仪电电子定价基准日前 60 日 A 股交易均价的 90%=7.47 元/股		80.54	3.35
仪电电子定价基准日前 20 日 A 股交易均价的 90%=8.25 元/股		88.95	3.69

注 1: TTM 指 Trailing Twelve Months (最近 12 个月业绩)。

注 2: 以上市公司最近一期的净资产为基础计算市净率。

与同行业可比 A 股上市公司比较, 公司估值相对较高。各交易对方通过本次交易取得的上市公司股份将锁定 36 个月, 而且 2014 年下半年以来国内 A 股股票市场整体波动较大, 公司股票价格亦发生了较大幅度的波动, 因此采用更长时间区间的交易均价更能合理匹配交易对方持股的长期性。

本公司通过与交易对方之间的协商, 兼顾各方利益, 确定本次发行价格采用定价基准日前 120 个交易日公司股票交易均价作为市场参考价, 并以该市场参考价 90%作为发行价格的基础, 即 7.02 元/股。其中, 交易均价的计算公式为: 定

价基准日前 120 个交易日公司股票交易均价=定价基准日前 120 个交易日公司股票交易总额/定价基准日前 120 个交易日公司股票交易总量。

（四）预计发行数量

本公司合计向发行对象非公开发行 A 股股票数量根据以下方式确定：非公开发行股份的总股数=拟注入资产的交易价格÷本次非公开发行股份的发行价格。

本次重大资产重组的审计、评估基准日为 2015 年 3 月 31 日。全部拟注入资产经备案的评估值为 108,032.23 万元，按照 7.02 元/股的发行价格计算，发行股份数为 153,892,054 股，占本次交易完成后上市公司总股本的 11.60%。

交易对方以资产认购股份的金额及认购股数如下：

发行对象		对应标的资产	发行股份购买资产金额（元）	发行股份数（股）
法人	云赛信息	南洋万邦 54.50%股权	106,275,000.00	
		塞嘉电子 40.00%股权	101,600,000.00	
		信息网络 73.30%股权	111,419,416.91	
		科技网络 80.00%股权	232,000,000.00	
		卫生网络 49.00%股权	1,421,000.00	
		宝通汎球 100.00%股权	71,700,000.00	
		合计	624,415,416.91	88,948,065
	仪电电子集团	科学仪器 81.36%股权	214,781,882.31	30,595,709
	塞嘉设备	塞嘉电子 1.00%股权	2,540,000.00	361,823
	乾钧投资	塞嘉电子 22.00%股权	55,880,000.00	7,960,113
自然人	朱正文	南洋万邦 14.70%股权	28,658,174.57	4,082,361
	竺军	南洋万邦 13.19%股权	25,730,249.61	3,665,277
	曹彤宇	南洋万邦 3.50%股权	6,831,824.90	973,194
	李师新	南洋万邦 4.55%股权	8,872,499.87	1,263,888
	徐巧林	南洋万邦 2.27%股权	4,436,249.93	631,944
	沈勇	南洋万邦 1.59%股权	3,105,374.95	442,361
	朱正辉	南洋万邦 1.59%股权	3,105,374.95	442,361
	曹云华	南洋万邦 1.36%股权	2,661,749.96	379,166
	焦小庆	南洋万邦 0.91%股权	1,774,499.97	252,777
	陈英俊	南洋万邦 0.45%股权	887,249.99	126,388
	周英	南洋万邦 0.45%股权	887,249.99	126,388
	周萍	南洋万邦 0.45%股权	887,249.99	126,388

发行对象		对应标的资产	发行股份购买资产金额（元）	发行股份数（股）
	章梦	南洋万邦 0.45%股权	887,249.99	126,388
	宋来珠	塞嘉电子 27.00%股权	68,580,000.00	9,769,230
	章睿	塞嘉电子 10.00%股权	25,400,000.00	3,618,233
合并			1,080,322,299.22	153,892,054

（五）上市地点

本次非公开发行股票拟在上交所上市。

（六）本次发行股份锁定期

根据各交易对方出具的《关于股份锁定的承诺函》，相关交易对方本次认购的本公司股票锁定期安排如下：

云赛信息持有的在本次非公开发行中认购的仪电电子的股份，自该等股份于证券登记结算公司登记至云赛信息名下之日起的 36 个月届满之日和云赛信息在《关于拟购买资产实际净利润与净利润预测数差额的补偿协议》中利润补偿义务履行完毕之日中的较晚日前不得转让（包括但不限于通过证券市场公开转让或通过协议方式转让）；除前述锁定期约定外，云赛信息将按照有关法律法规以及中国证券监督管理委员会、上海证券交易所关于锁定期的规定履行相应的股份锁定义务。本次交易完成后 6 个月内，如仪电电子股票连续 20 个交易日的收盘价低于本次交易之股份发行价，或者本次交易完成后 6 个月期末收盘价低于本次交易之发行价的，云赛信息持有的本次认购的仪电电子的股票锁定期自动延长 6 个月。

仪电电子集团持有的在本次非公开发行中认购的仪电电子的股份，自该等股份于证券登记结算公司登记至仪电电子集团名下之日起的 36 个月届满之日和仪电电子集团在《关于拟购买资产实际净利润与净利润预测数差额的补偿协议》中利润补偿义务履行完毕之日中的较晚日前不得转让（包括但不限于通过证券市场公开转让或通过协议方式转让）；除前述锁定期约定外，仪电电子集团将按照有关法律法规以及中国证券监督管理委员会、上海证券交易所关于锁定期的规定履行相应的股份锁定义务。本次交易完成后 6 个月内，如仪电电子股票连续 20 个交易日的收盘价低于本次交易之股份发行价，或者本次交易完成后 6 个月期末收

盘价低于本次交易之发行价的，仪电电子集团持有的本次认购的仪电电子的股票锁定期自动延长 6 个月。

朱正文、竺军、曹彤宇、李师新、徐巧林、沈勇、朱正辉、曹云华、焦小庆、陈英俊、周英、周萍和章梦（即南洋万邦的少数股东）持有的在本次非公开发行中认购的仪电电子的股份，自该等股份于证券登记结算公司登记至对应个人名下之日起的 36 个月届满之日和对应个人在《关于拟购买资产实际净利润与净利润预测数差额的补偿协议》中利润补偿义务履行完毕之日中的较晚日前不得转让（包括但不限于通过证券市场公开转让或通过协议方式转让）；除前述锁定期约定外，上述人士将按照有关法律法规以及中国证券监督管理委员会、上海证券交易所关于锁定期的规定履行相应的股份锁定义务。

塞嘉设备、乾钧投资、宋来珠、章睿（即塞嘉电子的少数股东）持有的在本次非公开发行中认购的仪电电子的股份，自该等股份于证券登记结算公司登记至对应公司/对应个人名下之日起的 36 个月届满之日和对应公司/对应个人在《关于拟购买资产实际净利润与净利润预测数差额的补偿协议》中利润补偿义务履行完毕之日中的较晚日前不得转让（包括但不限于通过证券市场公开转让或通过协议方式转让）；除前述锁定期约定外，上述公司和个人将按照有关法律法规以及中国证券监督管理委员会、上海证券交易所关于锁定期的规定履行相应的股份锁定义务。

（七）期间损益的分配

1、拟出售标的资产过渡期间损益归属

根据《资产出售协议》，拟出售标的资产自交易基准日至约定交割日之间的收益和亏损，均由上市公司享有和承担。

2、拟注入标的资产过渡期间损益归属

在交易基准日后至标的资产约定交割日之间的过渡期内，拟注入标的资产产生的收益归属于上市公司，拟注入标的资产产生的亏损由相应的资产出售方依据其在《发行股份购买资产协议》签署之日所持有的产生亏损的标的公司股权的比例分别对上市公司予以补足。标的资产期间损益的具体金额由交易各方共同认定

的具有证券业务资格的会计师事务所进行审计后确认。

四、盈利承诺和补偿

上市公司就本次交易分别与发行股份购买资产交易对方签署了《利润补偿协议》，对本次交易的盈利预测补偿进行了约定。根据上述协议约定，发行股份购买资产交易对方在本次交易实施完毕当年及以后的两个年度内（即 2015-2017 年度，若本次重组在 2016 年交割完毕，则补偿期间延至 2018 年度），累积的扣除非经常性损益后归属于母公司所有者的实际净利润数额不低于同期的盈利预测数。上述盈利预测数的具体数值将根据上海财瑞资产评估有限公司出具的《资产评估报告》中标的资产的现金流量预测对应扣除非经常性损益后的归属于母公司股东的税后净利润确定。如果拟注入资产在补偿期间内任何会计年度实现的实际利润未能达到拟注入资产当年的利润预测数，则发行股份购买资产交易对方应进行补偿，应补偿的股份数量为：
$$\text{（截至当期期末累积预测净利润数} - \text{截至当期期末累积实际净利润数）} \times \text{补偿义务人认购股份总数} \div \text{补偿期限内各年的预测净利润数总和} - \text{已补偿股份数量}。$$

如果自本次重组完成日至股份补偿实施之日的期间内，仪电电子以转增或送股方式进行分配而导致补偿义务人持有的仪电电子的股份数发生变化，则应补偿股份数量应调整为：按上述公式计算的补偿股份数量 $\times$ （1+转增或送股比例）。

各补偿义务人按照以下公式计算的比例分别承担补偿责任：一补偿义务人在本次重组中转让给仪电电子的标的公司的股权比例/全部补偿义务人在本次重组中转让给仪电电子的标的公司的股权比例。

上市公司应在需补偿当年年报披露后的 10 个交易日内，依据上述公式计算并确定补偿义务人当年应补偿的股份数量（以下简称“应补偿股份”）。上市公司应就以 1.00 元的总价回购并注销应补偿股份事宜召开股东大会，若该等事宜获股东大会通过，上市公司将以总价人民币 1.00 元的价格回购应补偿股份，并依法予以注销。在注销手续完成之前，补偿义务人就应补偿股份不拥有表决权且不享有股利分配的权利。

五、本次交易构成重大资产重组

根据《重组管理办法》第十二条和第十四条的规定，本次交易构成重大资产重组，具体情况如下：

本次交易拟注入资产的估值为 108,032.23 万元，拟注入资产经审计的资产总额为 90,685.89 万元，其中的较高者为 108,032.23 万元，占上市公司 2014 年度经审计的合并财务会计报告期末资产总额的比例为 28.12%；

本次交易拟注入资产经审计的营业收入为 160,994.57 万元，占上市公司 2014 年度经审计的合并财务会计报告营业收入的比例为 128.15%；

本次交易拟注入资产的估值为 108,032.23 万元，拟注入资产经审计的净资产总额为 48,068.73 万元，其中的较高者为 108,032.23 万元，占上市公司 2014 年度经审计的合并财务会计报告期末净资产额的比例为 38.36%，且超过 5,000 万元。

同时，本次交易涉及发行股份购买资产，根据《重组管理办法》相关规定，本次交易需提交中国证监会并购重组审核委员会审核。

六、本次交易不构成借壳上市

根据《上市公司重大资产重组管理办法》第十三条规定，“自控制权发生变更之日起，上市公司向收购人及其关联人购买的资产总额，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%以上的”，构成借壳上市。

经证监会批准，仪电电子原控股股东上海广电（集团）有限公司于 2009 年将其所持仪电电子 30.07%的股份全部转让给仪电集团，仪电电子控制权发生变更（2012 年仪电集团将其持有的仪电电子 30.07%的股份划转给其子公司仪电电子集团，上市公司控制权未发生变更）。仪电电子 2008 年（即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为 419,675.36 万元。本次交易拟注入资产的估值为 108,032.23 万元，拟注入资产经审计的资产总额为 90,685.89 万元，其中的较高者为 108,032.23 万元，占上市公司 2008 年度经审计的合并财务会计报告期末资产总额的比例未达到 100%。

本次交易前，上市公司控股股东为仪电电子集团，其持股比例为 30.07%，

仪电集团持有上市公司控制权。本次发行股份后，仪电电子集团持有上市公司约 28.89%的股权，云赛信息持有上市公司约 6.70%的股权，仪电集团通过仪电电子集团和云赛信息合计持有上市公司约 35.59%的股权，因此，本次交易完成后上市公司控制权不发生变更。

综上所述，本次交易不构成借壳上市。

七、本次交易构成关联交易

本次资产出售、发行股份购买资产均涉及公司与控股股东或实际控制人及其控制的其他企业之间的交易，根据《上海证券交易所股票上市规则》和《上海证券交易所上市公司关联交易实施指引》的规定，上述交易均构成关联交易。

八、本次交易对上市公司的影响

（一）本次重组对上市公司股权结构的影响

本次交易中，发行股份购买资产涉及发行股数为 153,892,054 股。

本次发行股份后，上市公司的股权结构变化情况如下：

单位：股

股东名称	本次交易前		发行股份数量	本次交易后	
	持股数量	持股比例		持股数量	持股比例
上海仪电电子（集团）有限公司	352,742,238	30.07%	30,595,709	383,337,947	28.89%
云赛信息（集团）有限公司	-	-	88,948,065	88,948,065	6.70%
杭州乾钧投资管理有限公司	-	-	7,960,113	7,960,113	0.60%
上海塞嘉电子设备有限公司	-	-	361,823	361,823	0.03%
15 名自然人小股东	-	-	26,026,344	26,026,344	1.96%
本次交易前上市公司其他股东	820,200,844	69.93%	-	820,200,844	61.82%
合计	1,172,943,082	100.00%	153,892,054	1,326,835,136	100.00%

本次发行股份前，仪电集团通过仪电电子集团持有上市公司 30.07%的股权。本次发行股份后，仪电电子集团持有上市公司约 28.89%的股权，云赛信息持有上市公司约 6.70%的股权，仪电集团通过仪电电子集团和云赛信息合计持有上市公司约 35.59%的股权。上市公司的控制权未发生变化。

（二）本次重组对上市公司主要财务指标的影响

本次重组后，上市公司主要财务指标基本上得到显著改善，具体如下：

项目	2015 年 3 月 31 日/2015 年一季度		2014 年 12 月 31 日/2014 年度	
	本次交易前	本次交易后 (备考)	本次交易前	本次交易后 (备考)
资产负债率 (%)	11.01	18.91	12.68	19.52
流动比率	4.91	3.06	6.29	3.90
速动比率	4.21	2.51	5.75	3.40
利息保障倍数 (倍)	-	-	-	-
应收账款周转率 (次/年)	3.65	5.25	5.67	6.95
存货周转率 (次/年)	4.31	5.24	7.09	6.53
流动资产周转率 (次/年)	0.54	0.97	0.65	1.00
总资产周转率 (次/年)	0.32	0.61	0.41	0.67
销售毛利率 (%)	13.07	21.76	16.31	17.65
销售净利率 (%)	4.71	4.52	10.71	7.40
加权平均净资产收益率 (%)	0.5	0.96	4.25	6.74
加权平均净资产收益率 (扣非) (%)	-0.23	0.48	-0.71	1.36

注：将 2015 年一季度的应收账款周转率、存货周转率、流动资产周转率、总资产周转率进行年化，年化方式为“周转率/所在月份*12”

九、本次交易涉及的报批事项

（一）本次交易已履行的决策和审批程序

- 1、仪电电子集团召开董事会会议审议通过本次重组的相关议案；
- 2、云赛信息召开董事会会议审议通过本次重组的相关议案；

- 3、仪电集团召开董事会会议审议通过本次重组的相关议案；
- 4、仪电资产召开董事会会议审议通过本次重组的相关议案；
- 5、上海市国资委出具的《关于同意上海仪电电子股份有限公司资产重组可行性方案的批复》（沪国资委产权[2015]211号），对本次交易方案进行了预核准；
- 6、本次交易标的公司股东会审议通过向仪电电子转让拟购买资产以及仪电电子向仪电资产转让拟出售资产的议案；
- 7、仪电电子集团、云赛信息、仪电资产、乾钧投资和塞嘉设备出具股东决定同意本次重组相关的议案；
- 8、仪电电子召开第九届董事会第十次会议审议通过了本次重组预案和本次重组相关议案；
- 9、上海市国资委对拟出售资产及拟注入资产的评估报告予以备案；
- 10、仪电电子召开第九届董事会第十二次会议审议通过本次重组的正式方案。

（二）本次交易尚需履行的决策和审批程序

本次交易尚需履行的决策和审批程序包括但不限于：

- 1、上海市国资委批准本次资产重组；
- 2、上海市商务委员会批准本次交易相关事项；
- 3、上市公司股东大会批准本次资产重组事项；
- 4、中国证监会核准本次重大资产重组事项；
- 5、其他可能涉及的审批事项。

第二章 上市公司基本情况

一、公司基本情况简介

公司名称	上海仪电电子股份有限公司
成立日期	1993 年 5 月 28 日
法定代表人	刘家雄
注册资本	117294.3082 万人民币
注册地址	上海市浦东新区张江高科技园区张衡路 200 号 1 号楼 2 楼
主要办公地址	上海市田林路 168 号 4-5 楼
公司类型	股份有限公司(中外合资、上市)
营业执照号	310000400047851
税务登记证号	310115607200236
组织机构代码证号	60720023-6
主要经营范围	电视机、平板显示器件、家庭视听设备、微波炉等小家电产品、船用电子设备、信息技术产品、数字电视接收器、家用商用电器和电子产品及其软件的设计、研发、制造、销售和服务；生产销售真空电子器件及其应用产品、配件、基础材料和生产线设备（国家限制、禁止类及有特殊规定的产品除外）；自有房屋租赁；上述产品及技术的进出口业务。【依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动】
营业期限	1993 年 5 月 28 日至不约定期限

二、公司设立、股本结构及历次股权变动情况

（一）改制及设立情况

仪电电子原名上海真空电子器件股份有限公司，系由原上海市仪表电讯工业局下属的上海市电真空器件工业公司改制而成。经原上海市经济体制改革领导小组办公室、上海市经济委员会和上海市财政局于 1986 年 12 月 25 日签发的《关于同意建立上海真空电子器件股份有限公司的批复》（沪体改(86)第 8 号）的批准，以上海灯泡厂（包括分厂——上海电子管厂）、上海电子管二厂、上海电子管四厂、上海显像管玻璃厂和上海市电真空器件工业公司经理部为基础组建上海真空电子器件股份有限公司，于 1987 年 1 月 10 日在上海市静安区工商行政管理局注册成立，注册资本为 14,244 万元。

经中国人民银行上海市分行金融行政管理处于 1987 年 1 月 12 日签发的(87)沪人金股字第 25 号文批准，仪电电子发行总额为 2 亿元的股票（每股面值 100

元)，其中，除原组成公司的各厂资产折合的国家股份金额为 14,244 万元外，并依据项目用款进度，分三期发行单位股（即法人股）和个人股（即自然人股）共 5,756 万元。发行结束后，仪电电子注册资本增至 2 亿元。1990 年 12 月 19 日，仪电电子 A 股股票在上海证券交易所挂牌交易。

（二）设立后历次股权变动情况

1、1991 年 9 月增资

经上海市人民政府办公厅于 1991 年 9 月 10 日签发的《关于上海真空电子器件股份有限公司增资发行人民币特种股票的通知》（沪府办[1991]109 号）和上海市外国投资工作委员会于 1991 年 10 月 18 日签发的《关于上海真空电子器件股份有限公司增资发行人民币特种股票并执行中外合资企业政策的初审意见》（沪外资委综字（1991）第 670 号）批准，仪电电子公开发行 B 股，注册资本由 2 亿元增加至 3 亿元，其中，A 股股本金额为 2 亿元，占股本总额的 67%；B 股股本金额为 1 亿元，占股本总额的 33%。1992 年 2 月 21 日，仪电电子 B 股股票在上海证券交易所挂牌交易。

2、1993 年 12 月配、送股

经上海市证券管理办公室于 1993 年 3 月 20 日签发的《关于对真空电子器件股份有限公司送、配股报告的批复》（沪证办（1993）009 号）和上海市外国投资工作委员会于 1993 年 12 月 7 日签发的《关于上海真空电子器件股份有限公司修改章程部分条款及其他变更事宜的批复》（沪外资委批字（93）第 1231 号）的批准，仪电电子对老股东共配股 21000 万股、送股 3000 万股，本次配、送股完成后，仪电电子的注册资本增加至 3.65763 亿元，其中，A 股股本金额为 2.55763 亿元，约占股本总额的 70%；B 股股本金额为 1.1 亿元，约占股本总额的 30%。

3、1995 年 1 月送股

经上海市证券管理办公室于 1994 年 12 月 20 日签发的《关于核准上海真空电子器件股份有限公司 1993 年度分配方案的通知》（沪证办（1994）141 号）和上海市外国投资工作委员会于 1995 年 1 月 26 日签发的《关于上海真空电子器件股份有限公司增资的批复》（沪外资委批字（95）第 89 号）的批准，将仪电电子 1993 年年末未分配利润 14,110,341.46 元及从资本公积金中提取 22,465,958.54 元，

以每 10 股送 1 股的比例向股东送股，仪电电子的注册资本增至 4.023393 亿元，其中，A 股股本金额为 28133.93 万元，占注册资本的 70%；B 股股本金额为 12100 万元，占注册资本的 30%。

4、1995 年 8 月送股

经上海市证券管理办公室于 1995 年 7 月 6 日签发的《关于核准上海真空电子器件股份有限公司 1994 年度分配方案的通知》（沪证办(1995)072 号）和上海市外国投资工作委员会于 1995 年 8 月 24 日签发的《关于上海真空电子器件股份有限公司增加注册资本的批复》（沪外资委批字（95）第 854 号）的批准，仪电电子将 1994 年末未分配利润 72,896,670.63 元及从资本公积金中提取 7,571,189.37 元，以每 10 股送 2 股的比例向全体股东派送红股，仪电电子的注册资本增加至 4.8280716 亿元。

5、1996 年 6 月送股

经上海市证券管理办公室于 1996 年 6 月 11 日签发的《关于核准上海真空电子器件股份有限公司 1995 年度利润分配方案的通知》（沪证办(1996)11 号）和上海市外国投资工作委员会于 1996 年 11 月 6 日签发的《关于上海真空电子器件股份有限公司增资的批复》（沪外资委批字（96）第 1398 号）的批准，仪电电子将 1995 年末未分配利润以每 10 股送 1 股的比例向全体股东派送红股，仪电电子的注册资本增加至 5.3108781 亿元。

6、1998 年 8 月送股、转增股本

经上海市证券期货监督管理委员会于 1998 年 8 月 25 日签发的《关于核准上海真空电子器件股份有限公司 1997 年度利润分配及资本公积金转增股本方案的通知》（沪证司(1998)112 号）和上海市外国投资工作委员会于 1998 年 9 月 16 日签发的《关于上海真空电子器件股份有限公司增资和章程修改的批复》（沪外资委批字（98）第 1142 号）的批准，仪电电子将 1997 年末未分配利润和资本公积金向全体股东派送红股，共派送红股和转增股本 10621.76 万股，仪电电子的注册资本增加至 6.37304 亿元。

7、1999 年 11 月增资

经中国证监会于 1999 年 11 月 19 日签发的《关于核准上海真空电子器件股份有限公司申请发行股票的通知》（证监发行字[1999]148 号）和上海市外国投资

工作委员会于 2000 年 1 月 13 日签发的《关于上海真空电子器件股份有限公司增资的批复》（沪外资委批字（2000）第 48 号）的批准，仪电电子增发人民币普通股 12900 万股，本次发行完成后，仪电电子股本总额增至 76630.3912 万股。

8、2001 年转增股本、更名

经上海市外国投资工作委员会于 2001 年 3 月 14 日签发的《关于上海真空电子器件股份有限公司增资的批复》（沪外资委批字（2001）第 335 号）的批准，仪电电子以公司 1999 年末股本为基数，用资本公积金转增股本，转增后仪电电子股本总额增至 84293.4303 万股。

2001 年 5 月 23 日，经上海市工商行政管理局核准，仪电电子的公司名称由“上海真空电子器件股份有限公司”变更为“上海广电电子股份有限公司”。

9、2002 年 12 月，资本公积金转增股本

经上海市外国投资工作委员会于 2002 年 12 月 13 日签发的《关于上海广电电子股份有限公司增资及变更地址的批复》（沪外资委批字（2002）第 1815 号）的批准，仪电电子以其总股本 84293.4303 万股为基数，用资本公积金转增股本，转增后仪电电子股本总额由 84293.4303 万股增至 92722.7733 万股。

10、2006 年 1 月，股权分置改革

经上海市国有资产监督管理委员会于 2005 年 11 月 30 日出具的《关于上海广电电子股份有限公司股权分置改革有关问题的批复》（沪国资委产[2005]791 号）和商务部于 2006 年 1 月 5 日出具的《商务部关于同意上海广电电子股份有限公司股权转让的批复》（商资批[2005]3371 号）的批准，仪电电子进行了股权分置改革，仪电电子唯一非流通股股东上海广电（集团）有限公司（以下简称“广电（集团）”）为获得流通权向 A 股流通股股东支付对价，A 股流通股股东每持 10 股 A 股获付 1.9 股，支付股份总数 66,494,684 股，本次股权分置改革完成后，广电（集团）持有的仪电电子的股份比例由 37.24%减少至 30.07%。

11、2007 年资本公积金转增股本

经商务部于 2007 年 3 月 21 日签发的《关于同意上海广电电子股份有限公司增资等事项批复》（商资批[2007]第 521 号）的批准，仪电电子将资本公积金转增股本，转增后仪电电子股本总额增至 1,066,311,893 股。

经商务部于 2007 年 11 月 26 日签发的《关于同意上海广电电子股份有限公

司增加注册资本和经营范围的批复》（商资批[2007]第 1984 号）的批准，仪电电子将 2006 年度资本公积金转增股本，转增后仪电电子股本总额增至 1,172,943,082 股。

12、2009 年 8 月，股权转让

经上海市商务委员会于 2009 年 6 月 29 日出具的《市商务委关于原则同意上海广电电子股份有限公司部分股权转让的批复》（沪商外资批[2009]2084 号）、国务院国资委于 2009 年 7 月 28 日出具的《关于上海广电电子股份有限公司和上海广电信息产业股份有限公司国有股东转让所持股份有关问题的批复》（国资产权[2009]588 号）、上海市国有资产监督管理委员会于 2009 年 8 月 7 日出具的《关于受让上海广电电子股份有限公司和上海广电信息产业股份有限公司股份有关问题的批复》（沪国资委产[2009]390 号）和中国证监会出具的《关于核准上海仪电控股（集团）公司公告上海广电电子股份有限公司收购报告书并豁免其要约收购义务的批复》（[2009]1188 号）的批准，广电（集团）将其所持仪电电子 30.07%的股份全部转让给仪电集团。

13、2012 年 6 月，更名及变更经营范围

经上海市工商行政管理局核准，仪电电子的公司名称从 2012 年 6 月 14 日起由“上海广电电子股份有限公司”变更为“上海仪电电子股份有限公司”，经营范围变更为“电视机、平板显示器件、家庭视听设备、微波炉等小家电产品、船用电子设备、信息技术产品、数字电视接收器、家用商用电器和电子产品及其软件的设计、研发、制造、销售和服务；生产销售真空电子器件及其应用产品、配件、基础材料和生产线设备（国家限制、禁止类及有特殊规定的产品除外）；自有房屋租赁；上述产品及技术的进出口业务。（涉及行政许可的凭许可证经营）。”经上海证券交易所批准，仪电电子挂牌股票从 2012 年 6 月 27 日起 A 股（600602）简称由“广电电子”变更为“仪电电子”，B 股（900901）简称由“上电 B 股”变更为“仪电 B 股”。

14、2012 年 12 月，股权转让

经国务院国有资产监督管理委员会于 2012 年 11 月 6 日出具的《关于上海仪电电子股份有限公司、上海飞乐股份有限公司和上海飞乐音响股份有限公司国有股东所持股份无偿划转有关问题的批复》（国资产权[2012]1047 号）、上海市国有

资产监督管理委员会于 2012 年 11 月 27 日出具《关于上海仪电电子股份有限公司、上海飞乐股份有限公司和上海飞乐音响股份有限公司国有股东所持股份无偿划转有关问题的批复》（沪国资委产权[2012]410 号）和中国证监会于 2012 年 12 月 4 日出具的《关于核准上海仪电电子（集团）有限公司公告上海仪电电子股份有限公司收购报告书并豁免其要约收购义务的批复》（证监许可[2012]1621 号）的批准，同意仪电集团将其所持仪电电子 30.07%的股份全部划转给仪电电子集团。根据中国证券登记结算有限公司上海分公司出具的了《过户登记确认书》，前述股份划转已于过户日期为 2012 年 12 月 13 日完成股份过户，完成了股份登记。

（三）股本结构

截至 2015 年 3 月 31 日，上市公司前十大股东持股情况如下：

股东名称	持股数量（万股）	持股比例(%)	股票性质
上海仪电电子（集团）有限公司	352,742,238	30.07%	A 股流通股
上实置业集团（上海）有限公司	8,693,397	0.74%	A 股流通股
黄海刚	6,700,000	0.57%	A 股流通股
WATTSBURG CO.LTD	4,400,558	0.38%	B 股流通股
吴嘉毅	3,930,283	0.34%	B 股流通股
SHENYIN WANGUO NOMINEES(H.K.)LTD.	2,201,650	0.19%	A 股流通股
黄心梓	2,000,000	0.17%	A 股流通股
VANGUARD TOTAL INTERNATIONAL STOCK INDEX FUND	1,951,173	0.17%	B 股流通股
李良川	1,539,592	0.13%	B 股流通股
念航	1,510,000	0.13%	A 股流通股

三、上市公司最近三年控股权变动情况

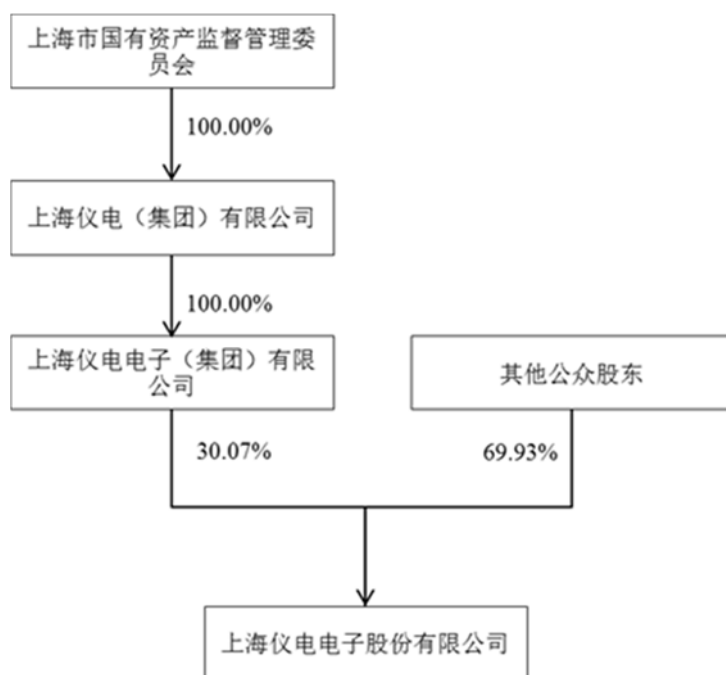
仪电电子最近三年未发生控制权变更。

四、公司控股股东

截至本报告书签署日，公司控股股东为仪电电子集团。

（一）股权控制关系

仪电电子的控股股东为仪电电子集团，上海市国资委是其最终控制人。截至本报告书签署日，仪电电子的股权及控制结构如下图所示：



（二）控股股东基本情况

公司名称	上海仪电电子（集团）有限公司
成立日期	2011 年 9 月 29 日
法定代表人	蔡小庆
注册资本	260000.0 万人民币
注册地址	上海市徐汇区田林路 168 号 1 号楼三层
主要办公地址	上海市徐汇区田林路 168 号 1 号楼三层
公司类型	有限责任公司（自然人投资或控股的法人独资）
营业执照号	310104000500575
税务登记证号	310104583425827
组织机构代码证号	58342582-7
主要经营范围	照明器具、电子产品、汽车零部件及配件（除蓄电池）、仪器仪表、电子元器件、通信设备（除卫星电视广播地面接收设施）、船用配套设备、家用电器的研发、设计、销售及技术咨询，计算机集成

	及网络的设计、安装、维修，实业投资，从事货物进出口技术进出口业务。【依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动】
营业期限	2011年9月29日至不约定期限

五、最近三年公司主营业务发展情况

2012年以来，随着电子行业产品网络化、信息化和智能化的趋势，仪电电子开始以消费电子和特殊电子类产品作为主营业务的发展方向。2013年，仪电电子通过兼并收购、自主发展、产品结构调整、资源要素整合，加快主营业务的转型和发展，进一步明确公司在以消费电子、特殊电子、智能安防为核心业务的主营业务方向，不断推进主营业务发展。2014年，仪电电子积极推进主营业务转型发展，加快科技和产品创新，建立以市场为导向的产品发展规划和运营机制，推进收购兼并，注重提高企业经营质量，稳妥实施资源整合和企业调整等工作，最终明确以智能安防、新型显示、特殊电子和智慧校园产业为公司主营业务。

在智能安防方面，公司主要向客户提供视频智能化产品、IP智能视频平台软件和端到端的智能视频监控系统解决方案；在新型显示方面，公司主要从事真空荧光显示器件等产品的生产、销售；在特殊电子方面，公司主要从事雷达、无线电通信设备、报警系统等的设计、开发、加工、产销；在智慧校园方面，公司主要为教育行业提供专业信息化系统设备、系统集成解决方案、系统运维服务以及信息化系统软件开发。

六、最近三年公司主要财务数据

单位：万元

项目	2015年1-3月	2014年	2013年	2012年
营业收入	25,740.70	125,631.52	113,838.21	120,572.74
利润总额	1,482.41	14,517.16	12,585.37	11,743.49
净利润	1,211.57	13,449.43	12,212.04	11,529.04
营业利润	-271.23	5,324.07	3,265.33	7,448.05
归属于上市公司股东的净利润	1,298.60	10,879.42	11,406.85	10,722.19
归属于上市公司股东的扣除	-605.39	-1,806.57	986.72	-7,345.06

非经常性损益后的净利润				
资产总额	316,526.24	322,496.39	284,635.20	275,896.85
负债总额	34,849.51	40,896.80	31,012.51	33,533.39
归属于上市公司股东的所有者权益	281,676.73	281,599.60	253,622.69	242,363.46
基本每股收益（元/股）	0.01	0.09	0.10	0.09
扣除非经常性损益后的基本每股收益（元/股）	-	-0.02	0.01	-0.06
加权平均净资产收益率（%）	0.5	4.25	4.66	4.51
扣除非经常性损益后加权平均净资产收益率（%）	-	-0.71	0.4	-3.12

七、最近三年重大资产重组情况

本公司最近三年未进行重大资产重组。

八、上市公司及其现任董事、高级管理人员涉嫌犯罪或违法违规情况

上市公司及其现任董事、高级管理人员不存在因涉嫌犯罪被司法机关立案侦查或涉嫌违法违规被中国证监会立案调查的情形。

上市公司及其现任董事、高级管理人员不存在最近三年内受到行政处罚（与证券市场明显无关的除外）或者刑事处罚的情形。

上市公司及其现任董事、监事、高级管理人员最近三年的诚信情况良好，不存在受到上海证券交易所公开谴责的情形。

第三章 交易对方基本情况

一、资产出售交易对方基本情况

本次资产出售的交易对方为仪电资产，仪电资产基本情况如下：

1、基本情况

公司名称	上海仪电资产经营管理（集团）有限公司
成立日期	2005 年 12 月 26 日
法定代表人	关坚韧
注册资本	20000.0 万人民币
注册地址	上海市闵行区剑川路 951 号 5 幢 6 层 E 座
主要办公地址	上海市徐汇区斜土路 1638 号
公司类型	一人有限责任公司（法人独资）
营业执照号	310112000594162
税务登记证号	310112784263457
组织机构代码证号	78426345-7
主要经营范围	资产经营管理，实业投资，货物及技术的进出口业务，商务咨询（除经纪），电子产品、电器产品及设备生产（限分支机构经营）、销售，计算机技术服务、技术咨询、技术转让，物业管理。【依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动】
营业期限	2005 年 12 月 26 日至 2035 年 12 月 25 日

2、历史沿革及最近三年注册资本变化情况

（1）仪电资产历史沿革情况

仪电资产原名为“上海广电资产经营管理有限公司”，于 2005 年 11 月 18 日设立，注册资本为 20,000.00 万元，其中上海广电（集团）有限公司与上海广电集团销售有限公司分别占 99.00%及 1.00%股权。

2005 年 12 月 28 日，上海广电资产经营管理有限公司作出股东会决议，同意上海广电集团销售有限公司将其持有 1%股权以 200 万元协议转让给上海广电（集团）有限公司。股权转让后，上海广电资产经营管理有限公司变更为国有独资公司。2010 年 4 月 12 日，上海广电（集团）有限公司与上海广资投资管理有限公司签署《产权交易合同》，将其所持 100%股权以 1.00 元协议转让给上海广资投资管理有限公司。2011 年 12 月 13 日，上海广电资产经营管理有限公司更名为上海仪电资产经营管理（集团）有限公司（即“仪电资产”）。2014 年 6 月 23

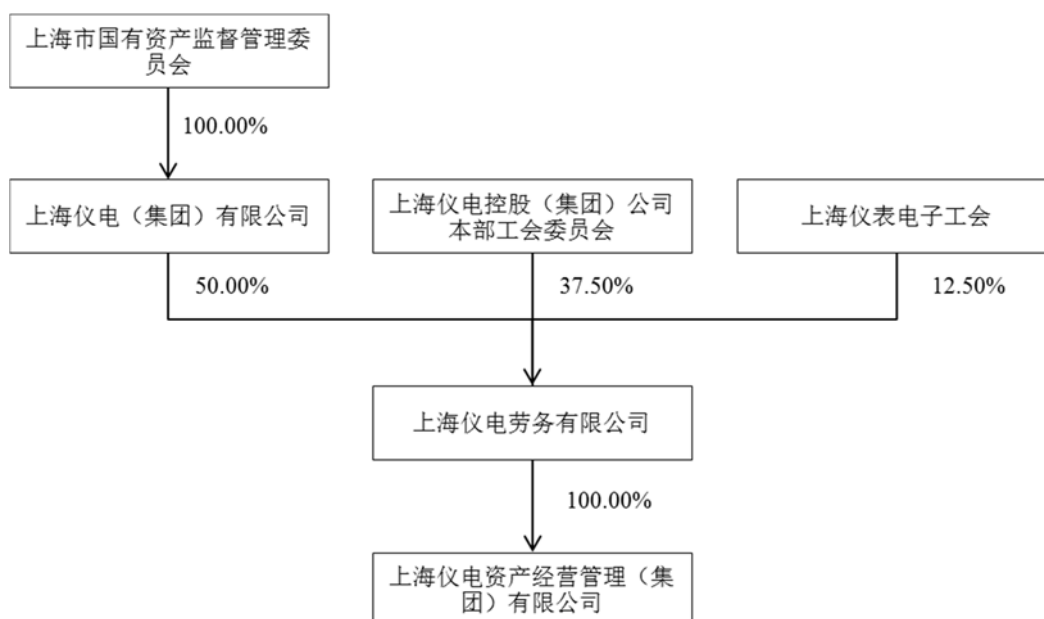
日，上海广资投资管理有限公司出具股东决定，将其所持仪电资产 100%股权协议转让给上海仪电劳务有限公司，转让价格为 233,83 万元。

（2）仪电资产最近三年注册资本变化情况

最近三年，仪电资产的注册资本未发生过任何变化。

3、产权控制关系

截至本报告书签署日，仪电资产的产权控制关系如下：



4、最近三年主要业务发展状况和主要财务指标

仪电资产是隶属于仪电集团的资产管理企业，主要从事资产经营管理、实业投资、物业管理、商务与技术咨询等业务。

仪电资产最近两年一期主要财务指标（单体口径）如下：

单位：万元

项目	2015 年 3 月 31 日	2014 年 12 月 31 日	2013 年 12 月 31 日
资产总额	501,547.77	510,011.66	511,243.68
负债总额	493,775.46	501,861.03	500,769.16
所有者权益	7,772.31	8,150.63	10,474.52
项目	2015 年 1-3 月	2014 年	2013 年
营业收入	43,294.21	148,870.77	157,332.98

营业利润	-777.35	-760.23	-12,387.61
利润总额	-774.11	-464.94	-12,180.00
净利润	-809.12	-657.76	-12,316.37

5、主要下属企业情况

截至本报告书签署日，仪电资产的主要下属企业如下表所示：

序号	被投资公司名称	直接持股比例 (%)	注册资本 (万元)	注册地址	主要经营范围
1	上海云赛创业投资有限公司	100.00	30000.0	上海市杨浦区政悦路318号68幢3074室	创业投资业务，代理其他创业投资企业等机构或个人的创业投资业务，创业投资咨询业务（不得从事经纪），为创业企业提供创业管理服务业务，参与设立创业投资企业与创业投资管理顾问机构。【依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动】
2	上海始安房产管理有限公司	100.00	9500.0	万荣路1218弄5号105室	物业管理，电真空器件，机电产品，五金，建筑材料，机械，照明器材，劳防用品，室内装潢，汽车配件，家用电器，仪器仪表，百货，杂货，文化办公用品，工艺美术品，邮品等。【依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动】
3	上海广业欧平投资管理有限公司	100.00	1500.0	上海市徐汇区枫林路269弄1.2裙房二层202室-231房间	投资管理、投资咨询、企业管理咨询、商务信息咨询（以上除经纪），动漫设计、电脑图文设计，设计、制作各类广告，计算机专业领域内的技术开发、技术咨询、技术服务、技术转让，物业管理，自有房屋租赁。【依

序号	被投资公司名称	直接持股比例 (%)	注册资本 (万元)	注册地址	主要经营范围
					法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动】
4	上海广业闵洋投资管理有限公司	100.00	950.0	上海市徐汇区枫林路269弄1.2裙房二层204室-235房间	投资管理、投资咨询、企业管理咨询、商务信息咨询（以上除经纪），动漫设计、电脑图文设计，设计、制作各类广告，计算机专业领域内的技术开发、技术咨询、技术服务、技术转让，物业管理，自有房屋租赁。【依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动】
5	上海广业徐枫投资管理有限公司	100.00	810.0	上海市徐汇区枫林路269弄1.2裙房二层202室-220房间	投资管理、投资咨询、企业管理咨询、商务信息咨询（以上除经纪），动漫设计、电脑图文设计，设计、制作各类广告，计算机专业领域内的技术开发、技术咨询、技术服务、技术转让，物业管理，自有房屋租赁。【依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动】
6	上海广业曹兰投资管理有限公司	100.00	650.0	上海市徐汇区枫林路269弄1.2裙房二层202室-222房间	投资管理、投资咨询、企业管理咨询、商务信息咨询（以上除经纪），动漫设计、电脑图文设计，设计、制作各类广告，计算机专业领域内的技术开发、技术咨询、技术服务、技术转让，物业管理。【依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动】

序号	被投资公司名称	直接持股比例 (%)	注册资本 (万元)	注册地址	主要经营范围
7	上海广业闵川投资管理有限公司	100.00	470.0	上海市徐汇区枫林路269弄1.2裙房二层204室-236房间	投资管理、投资咨询、企业管理咨询、商务信息咨询（以上除经纪），动漫设计、电脑图文设计，设计、制作各类广告，计算机专业领域内的技术开发、技术咨询、技术服务、技术转让，物业管理，自有房屋租赁。【依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动】
8	上海广业福津贸易有限公司	100.00	450.0	上海市徐汇区枫林路269弄1.2裙房二层202室-223房间	电子产品、五金交电、照明灯具、机电设备、建筑装潢材料的销售，设计、制作各类广告，电子商务（不得从事增值电信，金融业务），投资咨询、投资管理、物业管理。【依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动】
9	上海广业瑞复投资管理有限公司	100.00	355.0	上海市徐汇区枫林路269弄1.2裙房二层202室-225房间	投资管理、投资咨询、企业管理咨询、商务信息咨询（以上除经纪），动漫设计、电脑图文设计，设计、制作各类广告，计算机专业领域内的技术开发、技术咨询、技术服务、技术转让，物业管理，自有房屋租赁。【依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动】
10	上海广业新闻投资管理有限公司	100.00	250.0	上海市徐汇区枫林路269弄1.2裙房二层204室-233房间	投资管理、投资咨询、企业管理咨询、商务信息咨询（以上除经纪），动漫设计、电脑图文设计，设计、制作各类广告，计算机专业领域内的技术

序号	被投资公司名称	直接持股比例 (%)	注册资本 (万元)	注册地址	主要经营范围
					开发、技术咨询、技术服务、技术转让, 物业管理。【依法须经批准的项目, 经相关部门批准后 方可开展经营活动】
11	上海广业川宝贸易有限公司	100.00	170.0	上海市徐汇区枫林路269弄1.2裙房二层204室-252房间	电子产品、办公用品、劳防用品、日用百货的销售, 投资管理、投资咨询、商务信息咨询(以上除经纪), 物业管理, 设计、制作各类广告, 自有房屋租赁。【依法须经批准的项目, 经相关部门批准后 方可开展经营活动】
12	上海广业复中贸易有限公司	100.00	125.0	上海市徐汇区枫林路269弄1.2裙房二层202室-212房间	工艺品、电子产品的销售, 投资咨询、企业管理咨询、商务信息咨询(以上除经纪), 设计、制作各类广告, 投资管理, 物业管理, 自有房屋租赁。【依法须经批准的项目, 经相关部门批准后 方可开展经营活动】
13	上海广业山京贸易有限公司	100.00	40.0	上海市徐汇区枫林路269弄1.2裙房二层202室-228房间	电子产品、办公用品的销售, 投资咨询、企业管理咨询、商务信息咨询(以上除经纪), 设计、制作各类广告, 投资管理, 物业管理, 自有房屋租赁。【依法须经批准的项目, 经相关部门批准后 方可开展经营活动】
14	上海广电信息电子销售有限公司	100.00	5000.0	上海市徐汇区田林路140号1号楼	电子产品、家用电器产品、电器机械设备、通讯及广播电视设备、计算机软硬件及辅助设备、仪器仪表及配件、电子办公设备、税控收款机、

序号	被投资公司名称	直接持股比例 (%)	注册资本 (万元)	注册地址	主要经营范围
					税控器的销售、设计、安装、调试、维修和技术服务，从事货物进出口及技术进出口业务。【依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动】
15	上海捷通工贸实业有限公司	100.00	51.8	上海市松江区石湖荡镇长塔路 945 弄 18 号 2 楼 N-39	普通机动车驾驶员培训，机动车代办服务，装潢及建筑材料，五金交电，汽车配件，百货，文教用品，服装鞋帽的销售。【依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动】
16	上海精密科学仪器有限公司	100.00	15295.9	上海市徐汇区苍梧路 7 号	各类科学仪器仪表，光学仪器，分析仪器，环境监测仪器和治理装置，医疗生化仪器（除专项规定），实验室仪器，测量仪器仪表，电工仪器仪表，电源，电光器件以及各种附件，元件和试剂，原材料，工装模具，非标设备，经外经贸委批准的自营进出口业务。【依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动】
17	上海电视电子进出口有限公司	100.00	2700.0	上海市徐汇区吴中路 39 号 1 幢 504 室	从事货物进出口及技术进出口业务，机电设备安装建设工程专业施工，电子建设工程专业施工。【依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动】
18	SAV 美国有限公司	100.00	68.0 (币种：美元)		开发、生产、销售小屏幕视频产品及其他电子产品

序号	被投资公司名称	直接持股比例 (%)	注册资本 (万元)	注册地址	主要经营范围
19	上海广电 (保加利亚) 有限公司	100.00	117.0 (币种: 美元)		生产和销售 SVA 品牌彩电/黑白电视机、LCD 显示器/ 电视机、DVD 播放机等家电相关产品
20	上海广电凯歌实业有限公司	95.2	1050.0	上海市黄浦区巨鹿路 395 弄 19 号 1 号楼	家用电器、制冷空调设备调试、安装、维修; 非标准仪器仪表、工装夹具的设计、销售; 仪器仪表、电子计算机及配件、五金交电、百货、建筑材料、装潢材料、金属材料、化工原料 (除危险品)、汽车配件销售; 电动工具的销售与维修。 【依法须经批准的项目, 经相关部门批准后方可开展经营活动】
21	上海广电 (集团) 有限公司	72.67	345400.0	上海市田林路 140 号	电子、电器产品及设备, 实业投资, 商业贸易 (除专项规定), 新办经济实体, 投资、控股、参股等资产经营业务, 计算机信息网络国际联网经营业务, 甚小地球站 (VSAT) 通信业务; 产权经纪; 自营和代理各类商品及技术的进出口业务, 但国家限定公司经营或禁止进出口的商品及技术除外, 经营进料加工和“三来一补”业务, 经营对销贸易和转口贸易。【依法须经批准的项目, 经相关部门批准后方可开展经营活动】
22	上海广电进出口有限公司	69.93	715.0	上海市徐汇区宛平南路 88 号广兴楼 1412 室	从事货物进出口及技术进出口业务, 商务咨询服务, 电子电器产品及设备、五金交电的销售。

序号	被投资公司名称	直接持股比例 (%)	注册资本 (万元)	注册地址	主要经营范围
					【依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动】
23	上海广电飞跃实业有限公司	67.00	150.0	上海市徐汇区枫林路289号	彩电、黑白电视机的制造、加工，电子系统、通讯工程、机械设备的设计、制造、安装，电子产品、通讯设备、家用电器的加工、制造、销售、维修，非标仪器仪表、工装夹具的设计、制造（制造、加工类项目限分支机构）；仪器仪表、百货、建筑材料、装潢材料、金属材料、化工原料及产品（除危险品）、汽车配件、木材、陶瓷制品、建筑五金、水暖器材、紧固件、五金交电销售；房地产开发，建筑安装，建筑装饰，室内装潢、维修，物业管理，餐饮管理（见许可证），停车收费，住宿（限分支机构经营）；附设：冲压分厂，小型饭店（含熟食卤味，限分支机构），预包装食品销售（见许可证，限分支机构），本经营场所内从事卷烟、雪茄烟的零售（限分支机构经营）。【依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动】
24	上海广电数字音像电子有限公司	51.00	8000.0	上海市徐汇区田林路140号	电子与信息网络产品、视屏产品、视听产品、激光读写产品、数字调谐器、数字通讯与接收产品、计算机硬件及外围设备、广播电视及音像

序号	被投资公司名称	直接持股比例 (%)	注册资本 (万元)	注册地址	主要经营范围
					设备、电教产品、办公智能设备研发、制造、经销和维修，电子、信息网络、视频音频、光机电、数字通讯、计算机、安防技术、电子商务、电器专业领域内的技术开发、技术咨询、技术服务、技术转让，经营本企业自产产品及技术的出口业务，经营本企业生产、科研所需的原辅材料、仪器仪表、机械设备、零配件及技术的进口业务（国家限定公司经营和国家禁止进出口的商品除外），经营进料加工和“三来一补”业务。【依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动】

6、与本公司的关联关系

截至本报告书签署日，仪电资产与上市公司的间接控股股东均为仪电集团，仪电资产不存在向上市公司推荐董事或者高级管理人员的情况。

7、向上市公司推荐董事、高级管理人员的情况

截至本报告书签署日，仪电资产未向上市公司推荐董事及高级管理人员。

8、仪电资产及主要管理人员最近五年受处罚情况和诚信情况

仪电资产及其主要管理人员最近五年内不存在受过行政处罚、刑事处罚或者涉及与经济纠纷有关的重大民事诉讼或者仲裁的情形。

仪电资产及其主要管理人员最近五年的诚信情况良好，不存在未按期偿还大额债务、未履行承诺、被中国证监会采取行政监管措施或受到证券交易所纪律处

分的情形。

二、发行股份购买资产交易对方基本情况

（一）南洋万邦 100.00%股权之交易对方的基本情况

持有南洋万邦 100.00%股权的交易对方的出资额情况及出让股权比例如下：

序号	名称	拟出让所持南洋万邦出资额 (万元)	出让股权比例
1	云赛信息(集团)有限公司	1,557.14	54.50%
2	朱正文	419.90	14.70%
3	竺军	377.00	13.19%
4	曹彤宇	100.10	3.50%
5	李师新	130.00	4.55%
6	徐巧林	65.00	2.27%
7	沈勇	45.50	1.59%
8	朱正辉	45.50	1.59%
9	曹云华	39.00	1.36%
10	焦小庆	26.00	0.91%
11	陈英俊	13.00	0.46%
12	周英	13.00	0.46%
13	周萍	13.00	0.46%
14	章梦	13.00	0.46%
合计		2857.14	100.00%

1、云赛信息

（1）基本情况

公司名称	云赛信息（集团）有限公司
成立日期	2010 年 10 月 25 日
法定代表人	黄峰
注册资本	60000.0 万人民币
注册地址	上海市宝山区长江西路 101 号 2 号楼
公司类型	一人有限责任公司（法人独资）
营业执照号	310112001018992
税务登记证号	310113563117288
组织机构代码证号	56311728-8
主要经营范围	计算机网络通讯产品、设备及软件，信息通讯网络和安防监控系统集成，网络通讯产品、设备及相关的工程设计、安装、调试和

	维护，上述领域的技术开发、技术转让、技术服务、技术咨询，从事各类货物和技术的进出口业务。【依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动】
营业期限	2010年10月25日至不约定期限

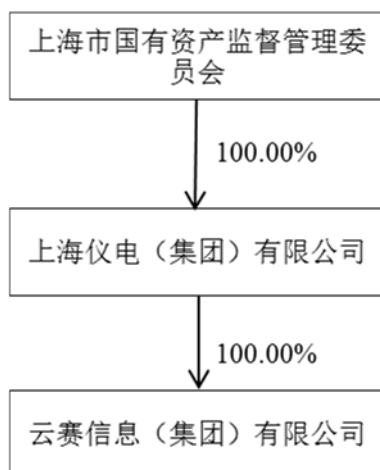
（2）历史沿革及最近三年注册资本变化情况

云赛信息原名上海广电信息有限公司，设立于2010年10月25日，由上海仪电控股（集团）公司出资设立，注册资本人民币2亿元。2011年11月10日，上海仪电控股（集团）公司做出股东决定，决定云赛信息注册资本由20000万元增加至55000万元。2011年12月5日，公司名称由上海广电信息有限公司变更为上海仪电信息（集团）有限公司。2012年1月16日，上海仪电控股（集团）公司做出股东决定，决定公司注册资本由55000万元增加至60000万元。2013年12月1日，公司名称变更为云赛信息（集团）有限公司。

云赛信息最近三年注册资本未发生变化。

（3）产权控制关系

截至本报告书签署日，云赛信息的产权控制关系如下：



（4）最近三年主要业务发展状况和主要财务指标

云赛信息及其下属公司主要从事云计算数据中心及互联网接入、智能安防、通用软件服务、智慧民生（智慧医疗、远程教育、智慧水务）等业务，是专业化的信息技术服务企业。

云赛信息将“打造智慧城市”作为产业发展方向，为用户提供智慧城市综合解

决方案。目前，云赛信息在互联网数据中心（IDC）基础上，以云计算为核心开展了主机托管、主机租赁、云租赁以及面向中小企业的 SaaS 等服务；云赛信息的智能安防产品已经进入汽车制造、港务运输、城市建筑等领域，为客户提供软、硬件系统解决方案；同时，云赛信息拥有“白玉兰”远程教育网、远程医疗网等远程在线服务，服务于远程教育、远程医疗、环保、气象、石油、民防、煤炭安监、连锁酒店等重要行业；另外，云赛信息围绕水务企业发展战略目标，整合终端设备、通信互联、应用软件、云计算等技术，形成一体化、可扩展的水务信息化管理解决方案，系统性解决水务企业在水源、需水、供水、用水、排水、耗水等环节的业务需求，构建出自动化、智能化、信息化、平台化四化融合的智慧水务云端平台。

云赛信息最近两年一期主要财务指标（单体口径）如下：

单位：万元

项目	2015 年 3 月 31 日	2014 年 12 月 31 日	2013 年 12 月 31 日
资产总额	126,040.99	128,455.33	130,886.32
负债总额	35,205.27	39,046.67	58,041.28
所有者权益	90,835.72	89,408.66	72,845.05
项目	2015 年 1-3 月	2014 年	2013 年
营业收入	36,477.95	133,105.29	107,515.00
营业利润	1,717.60	11,185.70	4,700.86
利润总额	1,718.36	11,390.49	4,790.60
净利润	1,427.07	10,670.64	4,332.41

（5）主要下属企业情况

截至本报告书签署日，云赛信息的主要下属企业如下表所示：

序号	被投资公司名称	直接持股比例 (%)	注册资本 (万元)	注册地址	主要经营范围
1	南洋万邦	54.4	2857.1429	上海市长宁区天山西路120号1316室	电子计算机、自动控制、应用化学（除危险品）领域内的技术开发、技术转让、技术咨询、技术服务；销售电子计算机及其配件，仪器仪表，电子产品，通信设备，

序号	被投资公司名称	直接持股比例 (%)	注册资本 (万元)	注册地址	主要经营范围
					办公机械，五金交电，汽车配件，建筑装潢材料，日用百货。
2	塞嘉电子	40	4500.0	上海市闵行区宜山路2016号5楼513室	从事电子科技领域内的技术开发、技术咨询、技术转让、技术服务，网络设备、计算机设备及配件、电子设备、办公设备及耗材、数据终端设备、通讯设备、音视频设备的销售，计算机软件及电子产品开发和销售，楼宇智能化工程，商务咨询（除经纪），机电设备租赁（除专控）。
3	宝通汎球	100	3000.0	上海市静安区武定西路1288号204—206室	承接有线电视、卫星电视、监控、防盗报警、出入口控制、环境节能、广播音响、舞台灯光、无线通信、建筑智能系统集成的设计、安装、调试、销售及维护，计算机网络及软件的技术咨询服务。
4	信息网络	73.3	6086.9372	上海市金桥出口加工区金豫路251号	信息通讯网络和安防监控系统集成，网络通讯产品、设备及相关的工程设计、安装、调试和维护，上述领域的技术开发、技术服务、技术转让、技术咨询，传真机及配套件、计算机硬件及配件、通讯产品、电子产品的销售，从事货物与技术的进出口业务，设备租赁（除金融租赁），自有房屋租赁。
5	科技网络	80	20000.0	宝山区长江西路255号2号楼、3号楼	信息采集、信息加工、信息发布、经济信息服务、系统集成；计算机软件技术开发、销售、服务；计算机网络产品及其应用产品的开发、生产和销售；技术服务与咨询。

序号	被投资公司名称	直接持股比例 (%)	注册资本 (万元)	注册地址	主要经营范围
6	卫生网络	49	100.0	上海市徐汇区肇嘉浜路446号2号楼401—404室	计算机软硬件的研制、开发、销售及咨询，系统内员工培训。
7	上海云瀚科技股份有限公司	75	2000.0	上海市杨浦区国定路323号701-8号	从事计算机、环保、能源、工业自动化专业领域内的技术开发、技术转让、技术咨询、技术服务，市政公用建设工程设计及施工，智能化建设工程专业设计及施工，计算机软硬件、电子产品、机电设备及配件、环保设备、通讯器材、仪器仪表的销售，从事货物及技术的进出口业务。
8	上海广甸物业发展有限公司	100	50.0	枫林路289号三楼	物业管理，制冷设备、水电工程安装、维修，机电维修、保养，酒店管理（不得从事食品生产经营、餐饮服务），停车收费。

（5）与本公司的关联关系

截至本报告书签署日，云赛信息为上市公司间接控股股东仪电集团控制的全资子公司。

（6）向上市公司推荐董事、高级管理人员的情况

截至本报告书签署日，云赛信息不存在向上市公司推荐董事或者高级管理人员的情况。

（7）云赛信息及主要管理人员最近五年受处罚情况和诚信情况

云赛信息及其主要管理人员最近五年内不存在受过行政处罚、刑事处罚或者涉及与经济纠纷有关的重大民事诉讼或者仲裁的情形。

云赛信息及其主要管理人员最近五年的诚信情况良好，不存在未按期偿还大

额债务、未履行承诺、被中国证监会采取行政监管措施或受到证券交易所纪律处分的情形。

2、朱正文

(1) 基本信息

个人基本信息			
姓名	朱正文	曾用名	无
性别	男	国籍	中国
身份证号码	3101041966*****		
住所	上海市南丹东路****		
通讯地址	上海宛平南路****		
是否取得其他国家或地区的居留权	否		
最近三年的主要职业和职务			
任职单位	任职日期	职务	是否与任职单位存在产权关系
上海南洋万邦软件技术有限公司	2009 年至今	总经理	是

(2) 主要下属企业情况

截至本报告书签署日，朱正文对外投资的除南洋万邦外的企业和关联企业的基本情况如下：

序号	单位名称	注册资本（万元）	持股比例	主营业务
1	上海南康科技技术有限公司	2000	3.710%	系统集成，软件开发
2	上海南广电子技术有限公司	1300	35.8563%	行业软件开发

(3) 与本公司的关联关系

截至本报告书签署日，朱正文与本公司之间存在关联关系，系上市公司间接控股股东仪电集团控制的关联企业南洋万邦的董事及总经理。

(4) 最近五年受处罚情况和诚信情况

朱正文最近五年内不存在受过行政处罚、刑事处罚或者涉及与经济纠纷有关的重大民事诉讼或者仲裁的情形。

朱正文最近五年的诚信情况良好，不存在未按期偿还大额债务、未履行承诺、被中国证监会采取行政监管措施或受到证券交易所纪律处分的情形。

3、竺军

(1) 基本信息

个人基本信息			
姓名	竺军	曾用名	无
性别	男	国籍	中国
身份证号码	3101041966*****		
住所	上海市淮海西路****		
通讯地址	上海市宛平南路****		
是否取得其他国家或地区的居留权	否		
最近三年的主要职业和职务			
任职单位	任职日期	职务	是否与任职单位存在产权关系
上海南洋万邦软件技术有限公司	2013 年 1 月至今	董事副总经理、党支部书记	是

(2) 主要下属企业情况

截至本报告书签署日，竺军对外投资的除南洋万邦外的企业和关联企业的的基本情况如下：

序号	单位名称	注册资本（万元）	持股比例	主营业务
1	上海南康科技有限公司	2000	7.23%	软件开发

(3) 与本公司的关联关系

截至本报告书签署日，竺军与本公司之间存在关联关系，系上市公司间接控股股东仪电集团控制的关联企业南洋万邦的董事及副总经理。

(4) 最近五年受处罚情况和诚信情况

竺军最近五年内不存在受过行政处罚、刑事处罚或者涉及与经济纠纷有关的重大民事诉讼或者仲裁的情形。

竺军最近五年的诚信情况良好，不存在未按期偿还大额债务、未履行承诺、被中国证监会采取行政监管措施或受到证券交易所纪律处分的情形。

4、曹彤宇

(1) 基本信息

个人基本信息			
姓名	曹彤宇	曾用名	无
性别	男	国籍	中国
身份证号码	3101041966*****		
住所	上海淮海西路****		
通讯地址	上海淮海西路****		
是否取得其他国家或地区的居留权	无		
最近三年的主要职业和职务			
任职单位	任职日期	职务	是否与任职单位存在产权关系
上海南康科技有限公司	1998 年至今	总裁	是
上海南康网络技术有限公司	2011 年至今	董事长	是
上海南洋万邦软件技术有限公司	1998 年至今	董事	是

(2) 主要下属企业情况

截至本报告书签署日，曹彤宇对外投资的除南洋万邦外的企业和关联企业的基本情况如下：

序号	单位名称	注册资本（万元）	持股比例	主营业务
1	上海南康科技有限公司	2000	40.25%	软件开发
2	上海南康网络技术有限公司	700	32%	在线调研平台

(3) 与本公司的关联关系

截至本报告书签署日，曹彤宇与本公司之间存在关联关系，系上市公司间接控股股东仪电集团控制的关联企业南洋万邦的董事。

(4) 最近五年受处罚情况和诚信情况

曹彤宇最近五年内不存在受过行政处罚、刑事处罚或者涉及与经济纠纷有关的重大民事诉讼或者仲裁的情形。

曹彤宇最近五年的诚信情况良好，不存在未按期偿还大额债务、未履行承诺、被中国证监会采取行政监管措施或受到证券交易所纪律处分的情形。

5、李师新

(1) 基本信息

个人基本信息			
姓名	李师新	曾用名	无
性别	男	国籍	中国
身份证号码	3423211971*****		
住所	上海市真华路****		
通讯地址	上海市真华路****		
是否取得其他国家或地区的居留权	否		
最近三年的主要职业和职务			
任职单位	任职日期	职务	是否与任职单位存在产权关系
上海南洋万邦软件技术有限公司	2004 年 3 月至今	副总经理	是

(2) 主要下属企业情况

截至本报告书签署日，李师新不存在对外投资的除南洋万邦外的企业和关联企业。

(3) 与本公司的关联关系

截至本报告书签署日，李师新与本公司之间存在关联关系，上市公司间接控股股东仪电集团控制的关联企业南洋万邦的副总经理。

(4) 最近五年受处罚情况和诚信情况

李师新最近五年内不存在受过行政处罚、刑事处罚或者涉及与经济纠纷有关的重大民事诉讼或者仲裁的情形。

李师新最近五年的诚信情况良好，不存在未按期偿还大额债务、未履行承诺、被中国证监会采取行政监管措施或受到证券交易所纪律处分的情形。

6、徐巧林

(1) 基本信息

个人基本信息			
姓名	徐巧林	曾用名	无
性别	男	国籍	中国
身份证号码	3102221960*****		
住所	上海市金钟路****		
通讯地址	上海市金钟路****		
是否取得其他国家或地区的居留权	否		
最近三年的主要职业和职务			
任职单位	任职日期	职务	是否与任职单位存在产权关系
上海新网程股份公司	2011 年至 2014 年	副总经理	

(2) 主要下属企业情况

截至本报告书签署日，徐巧林不存在对外投资的除南洋万邦外的企业和关联企业。

(3) 与本公司的关联关系

截至本报告书签署日，徐巧林与本公司之间不存在关联关系。

(4) 最近五年受处罚情况和诚信情况

徐巧林最近五年内不存在受过行政处罚、刑事处罚或者涉及与经济纠纷有关的重大民事诉讼或者仲裁的情形。

徐巧林最近五年的诚信情况良好，不存在未按期偿还大额债务、未履行承诺、被中国证监会采取行政监管措施或受到证券交易所纪律处分的情形。

7、沈勇

(1) 基本信息

个人基本信息			
姓名	沈勇	曾用名	无
性别	男	国籍	中国
身份证号码	3101091978*****		
住所	上海市浦东西营南路****		
通讯地址	上海市浦东西营南路****		

是否取得其他国家或地区的居留权	否		
最近三年的主要职业和职务			
任职单位	任职日期	职务	是否与任职单位存在产权关系
上海南洋万邦软件技术有限公司	2001 年 7 月 2 日	大客户销售总监	是

(2) 主要下属企业情况

截至本报告书签署日，沈勇不存在对外投资的除南洋万邦外的企业和关联企业。

(3) 与本公司的关联关系

截至本报告书签署日，沈勇与本公司之间不存在关联关系。

(4) 最近五年受处罚情况和诚信情况

沈勇最近五年内不存在受过行政处罚、刑事处罚或者涉及与经济纠纷有关的重大民事诉讼或者仲裁的情形。

沈勇最近五年的诚信情况良好，不存在未按期偿还大额债务、未履行承诺、被中国证监会采取行政监管措施或受到证券交易所纪律处分的情形。

8、朱正辉

(1) 基本信息

个人基本信息			
姓名	朱正辉	曾用名	无
性别	男	国籍	中国
身份证号码	3404041968*****		
住所	罗锦路 888 弄****		
通讯地址	罗锦路 888 弄****		
是否取得其他国家或地区的居留权	否		
最近三年的主要职业和职务			
任职单位	任职日期	职务	是否与任职单位存在产权关系
上海南洋万邦软件技术有限公司	2009 年 11 月至今	总监	是

（2）主要下属企业情况

截至本报告书签署日，朱正辉不存在对外投资的除南洋万邦外的企业和关联企业。

（3）与本公司的关联关系

截至本报告书签署日，朱正辉与本公司之间不存在关联关系。

（4）最近五年受处罚情况和诚信情况

朱正辉最近五年内不存在受过行政处罚、刑事处罚或者涉及与经济纠纷有关的重大民事诉讼或者仲裁的情形。

朱正辉最近五年的诚信情况良好，不存在未按期偿还大额债务、未履行承诺、被中国证监会采取行政监管措施或受到证券交易所纪律处分的情形。

9、曹云华

（1）基本信息

个人基本信息			
姓名	曹云华	曾用名	无
性别	男	国籍	中国
身份证号码	3101051959*****		
住所	长宁区荣华西道****		
通讯地址	长宁区荣华西道****		
是否取得其他国家或地区的居留权	否		
最近三年的主要职业和职务			
任职单位	任职日期	职务	是否与任职单位存在产权关系
上海南洋万邦软件技术有限公司	2003 年 10 月	工会主席	是

（2）主要下属企业情况

截至本报告书签署日，曹云华不存在对外投资的除南洋万邦外的企业和关联企业。

（3）与本公司的关联关系

截至本报告书签署日，曹云华与本公司之间不存在关联关系。

(4) 最近五年受处罚情况和诚信情况

曹云华最近五年内不存在受过行政处罚、刑事处罚或者涉及与经济纠纷有关的重大民事诉讼或者仲裁的情形。

曹云华最近五年的诚信情况良好，不存在未按期偿还大额债务、未履行承诺、被中国证监会采取行政监管措施或受到证券交易所纪律处分的情形。

10、焦小庆

(1) 基本信息

个人基本信息			
姓名	焦小庆	曾用名	无
性别	女	国籍	中国
身份证号码	3402021959*****		
住所	上海市徐汇区乌鲁木齐中路****		
通讯地址	上海市徐汇区乌鲁木齐中路****		
是否取得其他国家或地区的居留权	否		
最近三年的主要职业和职务			
任职单位	任职日期	职务	是否与任职单位存在产权关系
上海南广电子技术有限公司	1998 年 2 月至今	财务部经理	
上海南康科技有限公司	1998 年 3 月至今	财务部经理	

(2) 主要下属企业情况

截至本报告书签署日，焦小庆对外投资的除南洋万邦外的企业和关联企业的基本情况如下：

序号	单位名称	注册资本（万元）	持股比例	主营业务
1	上海南康科技有限公司	2000	2.03%	软件开发
2	上海南康网络技术有限公司	700	4%	在线调研平台
3	上海南广电子技术有限公司	1300	1.0217%	软件开发

(3) 与本公司的关联关系

截至本报告书签署日，焦小庆与本公司之间不存在关联关系。

(4) 最近五年受处罚情况和诚信情况

焦小庆最近五年内不存在受过行政处罚、刑事处罚或者涉及与经济纠纷有关的重大民事诉讼或者仲裁的情形。

焦小庆最近五年的诚信情况良好，不存在未按期偿还大额债务、未履行承诺、被中国证监会采取行政监管措施或受到证券交易所纪律处分的情形。

11、陈英俊

(1) 基本信息

个人基本信息			
姓名	陈英俊	曾用名	无
性别	男	国籍	中国
身份证号码	6103021975*****		
住所	上海市闸北区洛川中路****		
通讯地址	上海市闸北区洛川中路****		
是否取得其他国家或地区的居留权	否		
最近三年的主要职业和职务			
任职单位	任职日期	职务	是否与任职单位存在产权关系
上海南洋万邦软件技术有限公司	2007 年 9 月至今	销售总监	是

(2) 主要下属企业情况

截至本报告书签署日，陈英俊不存在对外投资的除南洋万邦外的企业和关联企业。

(3) 与本公司的关联关系

截至本报告书签署日，陈俊英与本公司之间不存在关联关系。

(4) 最近五年受处罚情况和诚信情况

陈俊英最近五年内不存在受过行政处罚、刑事处罚或者涉及与经济纠纷有关

的重大民事诉讼或者仲裁的情形。

陈俊英最近五年的诚信情况良好，不存在未按期偿还大额债务、未履行承诺、被中国证监会采取行政监管措施或受到证券交易所纪律处分的情形。

12、周英

(1) 基本信息

个人基本信息			
姓名	周英	曾用名	无
性别	女	国籍	中国
身份证号码	1402021974*****		
住所	上海市浦东新区罗山路****		
通讯地址	上海市浦东新区罗山路****		
是否取得其他国家或地区的居留权	否		
最近三年的主要职业和职务			
任职单位	任职日期	职务	是否与任职单位存在产权关系
上海南洋万邦软件技术有限公司	2010 年 6 月至今	微软产品经理	是

(2) 主要下属企业情况

截至本报告书签署日，周英不存在对外投资的除南洋万邦外的企业和关联企业。

(3) 与本公司的关联关系

截至本报告书签署日，周英与本公司之间不存在关联关系。

(4) 最近五年受处罚情况和诚信情况

周英最近五年内不存在受过行政处罚、刑事处罚或者涉及与经济纠纷有关的重大民事诉讼或者仲裁的情形。

周英最近五年的诚信情况良好，不存在未按期偿还大额债务、未履行承诺、被中国证监会采取行政监管措施或受到证券交易所纪律处分的情形。

13、周萍

(1) 基本信息

个人基本信息			
姓名	周萍	曾用名	无
性别	女	国籍	中国
身份证号码	3101141979*****		
住所	上海市祁连山南路****		
通讯地址	上海市宛平南路****		
是否取得其他国家或地区的居留权	否		
最近三年的主要职业和职务			
任职单位	任职日期	职务	是否与任职单位存在产权关系
上海南洋万邦软件技术有限公司	2011 年至今	总监	是

(2) 主要下属企业情况

截至本报告书签署日，周萍不存在对外投资的除南洋万邦外的企业和关联企业。

(3) 与本公司的关联关系

截至本报告书签署日，周萍与本公司之间不存在关联关系。

(4) 最近五年受处罚情况和诚信情况

周萍最近五年内不存在受过行政处罚、刑事处罚或者涉及与经济纠纷有关的重大民事诉讼或者仲裁的情形。

周萍最近五年的诚信情况良好，不存在未按期偿还大额债务、未履行承诺、被中国证监会采取行政监管措施或受到证券交易所纪律处分的情形。

14、章梦

(1) 基本信息

个人基本信息			
姓名	章梦	曾用名	无
性别	女	国籍	中国
身份证号码	3101011972*****		
住所	上海市闵行区平阳路****		

通讯地址	上海市闵行区平阳路****		
是否取得其他国家或地区的居留权	否		
最近三年的主要职业和职务			
任职单位	任职日期	职务	是否与任职单位存在产权关系
上海南洋万邦软件技术有限公司	2003 年 12 月 1 日至 今	培训事业部总监	是

(2) 主要下属企业情况

截至本报告书签署日，章梦不存在对外投资的除南洋万邦外的企业和关联企业。

(3) 与本公司的关联关系

截至本报告书签署日，章梦与本公司之间不存在关联关系。

(4) 最近五年受处罚情况和诚信情况

章梦最近五年内不存在受过行政处罚、刑事处罚或者涉及与经济纠纷有关的重大民事诉讼或者仲裁的情形。

章梦最近五年的诚信情况良好，不存在未按期偿还大额债务、未履行承诺、被中国证监会采取行政监管措施或受到证券交易所纪律处分的情形。

(二) 塞嘉电子 100.00%股权之交易对方的基本情况

持有塞嘉电子 100.00%股权的交易对方的出资额情况及出让股权比例如下：

序号	名称	拟出让所持塞嘉电子出资额 (万元)	出让股权比例
1	云赛信息(集团)有限公司	1,800.00	40.00%
2	杭州乾钧投资管理有限公司	990.00	22.00%
3	上海塞嘉电子设备有限公司	45.00	1.00%
4	宋来珠	1,215.00	27.00%
5	章睿	450.00	10.00%
合计		4,500.00	100.00%

1、云赛信息

关于云赛信息的基本情况，请参看“第三章，二、发行股份购买资产交易对方基本情况，（一）南洋万邦 100.00%股权之交易对方的基本情况，1、云赛信息”。

2、塞嘉设备

（1）基本情况

公司名称	上海塞嘉电子设备有限公司
成立日期	1999 年 9 月 1 日
法定代表人	张亚峰
注册资本	200.0 万人民币
注册地址	上海市闵行区莘庄工业区光华路 1188 号
主要办公地址	上海市凯旋路 3131 号 1212 室
公司类型	有限责任公司（国内合资）
营业执照号	310112000223576
税务登记证号	310112630798846
组织机构代码证号	63079884-6
主要经营范围	电子设备，电子系统集成，电子产品，电子器材，通信设备及相关产品，广播音响设备的销售及设计，从事货物及技术的进出口业务。【依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动】
营业期限	1999 年 9 月 1 日至 2019 年 8 月 31 日

（2）历史沿革及最近三年注册资本变化情况

① 1999 年 9 月，公司成立

塞嘉设备于 1999 年 9 月 1 日成立，公司注册资本为 50 万元，出资方式为货币资金。塞嘉设备成立时的股权结构如下：

股东	出资额（万元）	股权比例
王峥	25.00	50.00%
张亚峰	15.00	30.00%
卜克菲	10.00	20.00%
合计	50.00	100.00%

② 2000 年 4 月，第一次增资

2000 年 4 月 28 日，塞嘉设备注册资本增至 90 万元，变更后的股权结构如

下：

股东	出资额（万元）	股权比例
王峥	36.00	40.00%
张亚峰	27.00	30.00%
卜克菲	27.00	30.00%
合计	90.00	100.00%

③ 2000 年 6 月，第二次增资

2000 年 6 月 8 日，塞嘉设备股东同比例增资，注册资本增至 200 万元，变更后的股权结构如下：

股东	出资额（万元）	股权比例
王峥	80.00	40.00%
张亚峰	60.00	30.00%
卜克菲	60.00	30.00%
合计	200.00	100.00%

④2003 年 6 月，第一次股权转让

2003 年 6 月 30 日，卜克菲将其所持塞嘉设备 10%的股权作价 20 万元转让给张亚峰、将其所持塞嘉设备 20%的股权作价 40 万元转让给李晓，转让后的股权结构如下：

股东	出资额（万元）	股权比例
王峥	80.00	40.00%
张亚峰	80.00	40.00%
李晓	40.00	20.00%
合计	200.00	100.00%

⑤2010 年 11 月，第二次股权转让

2010 年 11 月 11 日，王峥将其所持塞嘉设备 40%的股权作价 80 万元转让给兰天，转让后的股权结构如下：

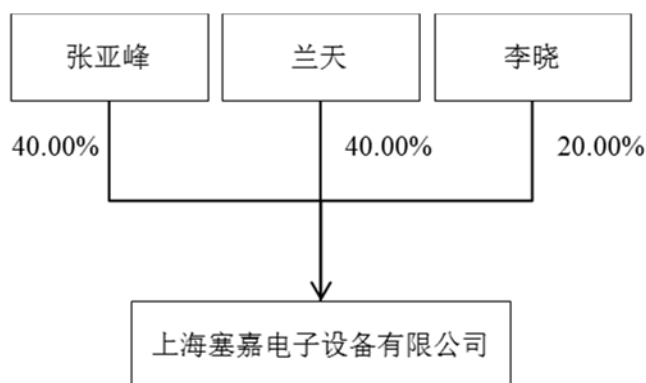
股东	出资额（万元）	股权比例
兰天	80.00	40.00%
张亚峰	80.00	40.00%
李晓	40.00	20.00%

合计	200.00	100.00%

最近三年，塞嘉设备的注册资本未发生过任何变化。

(3) 产权控制关系

截至本报告书签署日，塞嘉设备的产权控制关系如下：



(4) 最近三年主要业务发展状况和主要财务指标

塞嘉设备是一家高科技民营企业，为 Philips 及 AMX 特约授权经销商。公司致力于中高端的专业音频、视频会议及公共广播的系统集成，形成了一整套成熟的方案设计和开发流程，为客户提供包括供货、安装、调试、售后等各个环节的服务。

塞嘉设备最近两年一期主要财务指标（单体口径）如下：

单位：万元

项目	2015 年 3 月 31 日	2014 年 12 月 31 日	2013 年 12 月 31 日
资产总额	1,927.11	1,938.27	2,698.94
负债总额	1,233.11	1,180.58	2,030.66
所有者权益	694.00	757.69	668.28
项目	2015 年 1-3 月	2014 年	2013 年
营业收入	115.60	2,576.71	2,847.48
营业利润	-63.69	44.00	113.84
利润总额	-63.69	121.00	141.84
净利润	-63.69	90.75	106.38

(5) 主要下属企业情况

截至本报告书签署日，除塞嘉电子外，塞嘉设备无主要下属企业。

(6) 与本公司的关联关系

截至本报告书签署日，塞嘉设备与本公司之间不存在关联关系。

(7) 塞嘉设备及主要管理人员最近五年受处罚情况和诚信情况

塞嘉设备及其主要管理人员最近五年内不存在受过行政处罚、刑事处罚或者涉及与经济纠纷有关的重大民事诉讼或者仲裁的情形。

塞嘉设备及其主要管理人员最近五年的诚信情况良好，不存在未按期偿还大额债务、未履行承诺、被中国证监会采取行政监管措施或受到证券交易所纪律处分的情形。

3、乾钧投资

(1) 基本情况

公司名称	杭州乾钧投资管理有限公司
成立日期	2011 年 11 月 29 日
法定代表人	魏纓
注册资本	100 万元
注册地址	杭州市西湖区天目山路 398 号 1 幢 367 室
主要办公地址	杭州市西湖区天目山路 398 号 1 幢 367 室
公司类型	私营有限责任公司（自然人投资或控股）
营业执照号	330106000199297
税务登记证号	330100586510648
组织机构代码证号	58651064-8
主要经营范围	一般经营项目：服务：投资管理，投资咨询（除证券、期货），经济信息咨询（除去商品中介），企业管理咨询，企业营销策划；其他无需报批的一切合法项目
营业期限	2011 年 11 月 29 日至 2031 年 11 月 28 日

(2) 历史沿革及最近三年注册资本变化情况

① 2011 年 11 月，公司成立

乾钧投资于 2011 年 11 月 29 日成立，公司注册资本为 100 万元，出资方式为货币资金。

乾钧投资成立时的股东和股权比例如下表所示：

股东	出资额（万元）	股权比例

汪夷	90.00	90.00%
汪锦听	10.00	10.00%
合计	100.00	100.00%

②2013年2月，第一次股权转让

2013年2月5日，汪夷将其所持乾钧投资90%的股权作价90万元转让给魏纓、将其所持乾钧投资10%的股权作价10万元转让给翁士教，转让后的股权结构如下：

股东	出资额（万元）	股权比例
魏纓	90.00	90.00%
翁士教	10.00	10.00%
合计	100.00	100.00%

③2013年7月，第二次股权转让

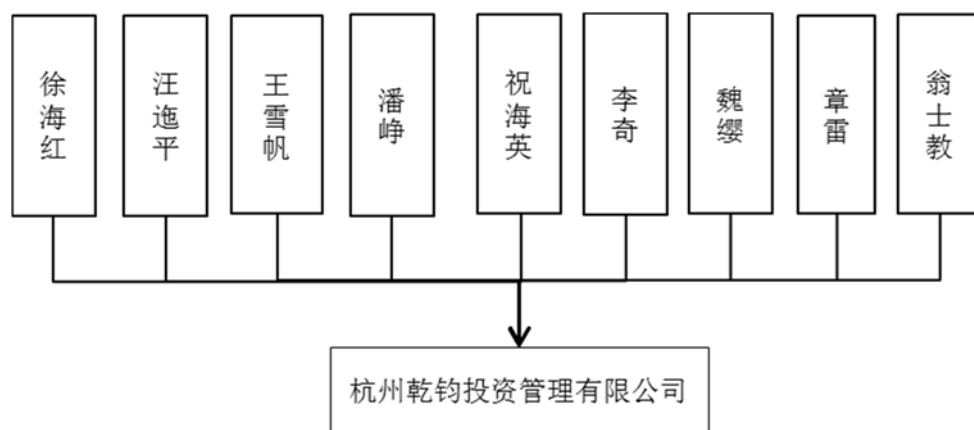
2013年7月28日，魏纓将其所持乾钧投资12.5%的股权作价12.5万元转让给翁士教、将其所持乾钧投资19%的股权作价19万元转让给潘峥、将其所持乾钧投资6%的股权作价6万元转让给汪迺平、将其所持乾钧投资6%的股权作价6万元转让给祝海英、将其所持乾钧投资4.5%的股权作价4.5万元转让给徐海红、将其所持乾钧投资4.5%的股权作价4.5万元股权转让给李奇、将其所持乾钧投资4.5%的股权作价4.5万元转让给章雷、将其所持乾钧投资3%的股权作价3万元转让给王雪帆，转让后的股权结构如下：

股东	出资额（万元）	股权比例
魏纓	30.00	30.00%
翁士教	22.50	22.50%
潘峥	19.00	19.00%
汪迺平	6.00	6.00%
祝海英	6.00	6.00%
徐海红	4.50	4.50%
李奇	4.50	4.50%
章雷	4.50	4.50%
王雪帆	3.00	3.00%
合计	100.00	100.00%

最近三年，乾钧投资的注册资本未发生过任何变化。

（3）产权控制关系

截至本报告书签署日，乾钧投资的产权控制关系如下：



（4）最近三年主要业务发展状况和主要财务指标

乾钧投资为投资管理企业，主要从事投资管理、投资咨询、企业管理咨询、企业营销策划等业务。

乾钧投资最近两年一期主要财务指标（单体口径）如下：

单位：万元

项目	2015年3月31日	2014年12月31日	2013年12月31日
资产总额	997.23	998.04	1,000.86
负债总额	900.09	900.00	902.65
所有者权益	97.14	98.04	98.21
项目	2015年1-3月	2014年	2013年
营业收入	-	-	-
营业利润	-0.90	-0.17	-0.06
利润总额	-0.90	-0.17	-0.06
净利润	-0.90	-0.17	-0.08

（5）主要下属企业情况

截至本报告书签署日，乾坤投资的主要下属企业如下表所示：

序号	被投资公司名称	直接持股比例 (%)	注册资本 (万元)	注册地址	主要经营范围
1	上海塞嘉电子科技有限公司	22.00	4500.0	上海市闵行区宜山路2016号5楼513室	从事电子科技领域内的技术开发、技术咨询、技术转让、技术服务，网络设备、计算机设备及配件、电子设备、办公设备及耗材、数据终端设备、通讯设备、音视频设备的销售，计算机软件及电子产品开发和销售，楼宇智能化工程，商务咨询（除经纪），机电设备租赁（除专控）。【依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动】

（6）与本公司的关联关系

截至本报告书签署日，乾均投资与上市公司之间不存在关联关系。

（7）乾均投资及主要管理人员最近五年受处罚情况和诚信情况

乾均投资及其主要管理人员最近五年内不存在受过行政处罚、刑事处罚或者涉及与经济纠纷有关的重大民事诉讼或者仲裁的情形。

乾均投资及其主要管理人员最近五年的诚信情况良好，不存在未按期偿还大额债务、未履行承诺、被中国证监会采取行政监管措施或受到证券交易所纪律处分的情形。

4、宋来珠

（1）基本信息

个人基本信息			
姓名	宋来珠	曾用名	无
性别	男	国籍	中国
身份证号码	2106021971*****		
住所	浙江省杭州市西湖区商苑路****		

通讯地址	上海市闵行区宜山路****		
是否取得其他国家或地区的居留权	否		
最近三年的主要职业和职务			
任职单位	任职日期	职务	是否与任职单位存在产权关系
上海塞嘉电子科技有限公司	2010 年 03 月 01 日至 2014 年 01 月 31 日	执行总裁	是
上海塞嘉电子科技有限公司	2014 年 02 月 01 日至 今	总经理	是

(2) 主要下属企业情况

截至本报告书签署日，宋来珠不存在对外投资的除塞嘉设备外的企业和关联企业。

(3) 与本公司的关联关系

截至本报告书签署日，宋来珠与上市公司之间存在关联关系，系上市公司间接控股股东仪电集团控制的关联企业塞嘉设备的董事及总经理。

(4) 最近五年受处罚情况和诚信情况

宋来珠最近五年内不存在受过行政处罚、刑事处罚或者涉及与经济纠纷有关的重大民事诉讼或者仲裁的情形。

宋来珠最近五年的诚信情况良好，不存在未按期偿还大额债务、未履行承诺、被中国证监会采取行政监管措施或受到证券交易所纪律处分的情形。

5、章睿

(1) 基本信息

个人基本信息			
姓名	章睿	曾用名	无
性别	男	国籍	中国
身份证号码	3301041972*****		
住所	杭州市西湖区颐景园芳川苑****		
通讯地址	杭州市西湖区颐景园芳川苑****		
是否取得其他国家或地区的居留权	否		

最近三年的主要职业和职务			
任职单位	任职日期	职务	是否与任职单位存在产权关系
杭州中电海康股权基金管理合伙企业	2015年01月30日至 今	合伙人	否
西南证券	2012年05月01日至 2014年12月30日	部门经理	否

(2) 主要下属企业情况

截至本报告书签署日，章睿不存在对外投资的除塞嘉设备外的企业和关联企业。

(3) 与本公司的关联关系

截至本报告书签署日，章睿与本公司之间不存在关联关系。

(4) 最近五年受处罚情况和诚信情况

章睿最近五年内不存在受过行政处罚、刑事处罚或者涉及与经济纠纷有关的重大民事诉讼或者仲裁的情形。

章睿最近五年的诚信情况良好，不存在未按期偿还大额债务、未履行承诺、被中国证监会采取行政监管措施或受到证券交易所纪律处分的情形。

(三) 信息网络 73.30%股权之交易对方的基本情况

信息网络 73.30%股权之交易对方为云赛信息，关于云赛信息的基本情况，请参看“第三章，二、发行股份购买资产交易对方基本情况，（一）南洋万邦 100.00%股权之交易对方的基本情况，1、云赛信息”。

(四) 科技网络 80.00%股权之交易对方的基本情况

科技网络 80.00%股权之交易对方为云赛信息，关于云赛信息的基本情况，请参看“第三章，二、发行股份购买资产交易对方基本情况，（一）南洋万邦 100.00%股权之交易对方的基本情况，1、云赛信息”。

（五）卫生网络 49.00%股权之交易对方的基本情况

卫生网络 49.00%股权之交易对方为云赛信息，关于云赛信息的基本情况，请参看“第三章，二、发行股份购买资产交易对方基本情况，（一）南洋万邦 100.00%股权之交易对方的基本情况，1、云赛信息”。

（六）宝通汎球 100.00%股权之交易对方的基本情况

宝通汎球 100.00%股权之交易对方为云赛信息，关于云赛信息的基本情况，请参看“第三章，二、发行股份购买资产交易对方基本情况，（一）南洋万邦 100.00%股权之交易对方的基本情况，1、云赛信息”。

（七）科学仪器 81.36%股权之交易对方的基本情况

科学仪器 81.36%股权之交易对方仪电电子集团基本情况如下：

1、基本情况

公司名称	上海仪电电子（集团）有限公司
成立日期	2011 年 9 月 29 日
法定代表人	蔡小庆
注册资本	260000.0 万元
注册地址	上海市徐汇区田林路 168 号 1 号楼三层
主要办公地址	上海市徐汇区田林路 168 号 1 号楼三层
公司类型	一人有限责任公司（法人独资）
营业执照号	310104000500575
税务登记证号	310104583425827
组织机构代码证号	58342582-7
主要经营范围	照明器具、电子产品、汽车零部件及配件（除蓄电池）、仪器仪表、电子元器件、通信设备（除卫星电视广播地面接收设施）、船用配套设备、家用电器的研发、设计、销售及技术咨询，计算机集成及网络的设计、安装、维修，实业投资，从事货物进出口技术进出口业务。【依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动】
营业期限	2011 年 9 月 29 日至不约定期限

2、历史沿革及最近三年注册资本变化情况

（1）仪电电子集团历史沿革情况

仪电电子集团原名为“上海仪电电子有限公司”，成立于 2011 年 9 月 29 日，注册资本为 10,000.00 万元，由原上海仪电控股（集团）公司（现更名为“上海仪电（集团）有限公司”）全额出资。

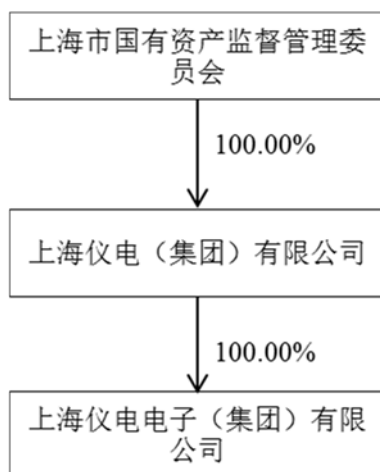
2012 年 2 月 28 日，股东上海仪电控股（集团）公司决定将上海仪电电子有限公司更名为上海仪电电子（集团）有限公司（即“仪电电子集团”），并对其增资 30,000 万元。2012 年 12 月 31 日，上海仪电控股（集团）公司作出股东决定，同意将仪电电子集团 220,000 万元资本公积转增为注册资本；本次转增后，仪电电子集团注册资本为 260,000 万元。

（2）仪电电子集团最近三年注册资本变化情况

最近三年，仪电电子集团分别于 2012 年 2 月、12 月先后增资 30,000 万元、220,000 万元，且历次增资均不存在出资瑕疵。经过两次增资后，仪电电子集团注册资本为 260,000 万元。

3、产权控制关系

截至本报告书签署日，仪电电子集团的产权控制关系如下：



4、最近三年主要业务发展状况和主要财务指标

仪电电子集团为仪电集团的全资子公司，主要负责电子制造业板块，承载消费电子、智能电子、科学仪器、分析仪器、特种电子、安防电子等产业。

仪电电子集团最近两年一期主要财务指标（单体口径）如下：

单位：万元

项目	2015年3月31日	2014年12月31日	2013年12月31日
资产总额	1,501,418.59	1,560,670.80	1,171,500.65
负债总额	694,127.17	756,896.92	374,775.06
所有者权益	807,291.43	803,773.88	796,725.58
项目	2015年1-3月	2014年	2013年
营业收入	229,106.29	957,731.85	851,400.92
营业利润	5,569.53	30,328.52	25,073.82
利润总额	7,901.98	43,063.35	42,098.28
净利润	6,333.43	29,188.11	40,545.69

5、主要下属企业情况

截至本报告书签署日，仪电电子集团的主要下属企业如下表所示：

序号	被投资公司名称	直接持股比例 (%)	注册资本 (万元)	注册地址	主要经营范围
1	上海联威电子有限公司	100.00	830.0	上海市徐汇区枫林路289号三楼	电视机、洗衣机、音响设备、录像机的零部件加工生产；电子元器件配套；仪器仪表、机电设备、五金交电的销售。【依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动】
2	上海仪电分析仪器有限公司	83.48	2,665.46	上海市徐汇区桂平路481号18幢底层西部-01室	仪器仪表、电子元器件及相关的系统集成的生产、服务及销售，计算机软件开发及销售，从事货物进出口及技术进出口业务。【依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动】
3	上海仪电智能电子有限公司	57.65	9,887.0	浦东新区金桥出口加工区金豫路818号	智能卡、智能化电子产品、设备及系统的开发研制和生产销售，银行、金融技术设备及系统，电脑，文教器材，办公自动化设备，商用收款机，超市商场设备，自营和代理各类商品及技术的进出口业务

序号	被投资公司名称	直接持股比例 (%)	注册资本 (万元)	注册地址	主要经营范围
					(不另附进出口商品目录), 但国家限定公司经营和国家禁止进出口的商品及技术除外, 经营进料加工和“三来一补”业务, 开展对销贸易和转口贸易。【依法须经批准的项目, 经相关部门批准后方可开展经营活动】
4	上海仪电科学仪器股份有限公司	81.36	2,704.14	上海市嘉定区安亭镇米泉路 111 号 2 幢 101 室	仪器仪表、计量器具及电子元器件的销售, 计算机系统集成、计算机软件开发及销售, 从事货物进出口及技术进出口业务, 仪器仪表(涉及计量器具的, 取得许可证后方可从事经营活动)的生产(限分支机构经营), 仪器仪表系统集成。【依法须经批准的项目, 经相关部门批准后方可开展经营活动】
5	华仪电子有限公司(香港)	100.00	70.00 (币种: 美元)		开发、设计、销售集成电路、半导体器件及相关电子产品
6	香港文康电子有限公司	100.00	298.00 (币种: 美元)		研发、销售电工仪器仪表、信息产品及系统集成及外部设备、专用软件产品、网络设备、意识到了表面联装, 提供相关服务, 包括设计、安装诸方面业务
7	深圳金陵通讯技术有限公司	100.00	185.79 (币种: 美元)	深圳市龙华新区大浪街道浪口社区华荣路德泰科技工业园 6 号厂房 1-4	生产经营移动通讯系统手机、计算机、存储器、路由器、数码产品及手机主板等相关零配件; 电子产品的批发、进口及相关配套业务

序号	被投资公司名称	直接持股比例 (%)	注册资本 (万元)	注册地址	主要经营范围
				层	
8	上海亿人通信终端有限公司	75.00	600.00 (币种: 德国马克)	中国 (上海) 自由贸易试验区川桥路 500 号	设计、生产电话机及线缆调制解调器、机顶盒、宽带信息网络设备及配件、个人计算机及配套设备并提供前述产品的相关服务, 销售自产产品; 上述产品同类商品和电子电器产品、安防设备及系统、家用视听设备、广播视频会议系统、广播电视设备等的批发、进出口、佣金代理 (拍卖除外) 及其他相关配套业务。【依法须经批准的项目, 经相关部门批准后方可开展经营活动】
9	上海云仪电子贸易有限公司	58.00	4,000.0	中国 (上海) 自由贸易试验区华申路 150 号第二幢楼 101 室	从事货物和技术的进出口业务, 转口贸易, 区内企业间的贸易及区内贸易代理; 区内商业性简单加工及贸易咨询服务 (除经纪); 家用电器及相关零部件的销售及家用电器专业领域内的技术开发、技术咨询、技术服务、技术转让。【依法须经批准的项目, 经相关部门批准后方可开展经营活动】
10	珠海乐星电子有限公司	63.96	437.0 (币种: 美元)	珠海市南屏科技工业园屏北二路 20 号	生产和销售自产的各类汽车电器及开关、继电器、电子线束等各种电子元件产品。【依法须经批准的项目, 经相关部门批准后方可开展经营活动】

序号	被投资公司名称	直接持股比例 (%)	注册资本 (万元)	注册地址	主要经营范围
11	云智视像科技(上海)有限公司	55.00	10,000.0	上海市普陀区绥德路889弄3号204-87室	计算机视觉及生物特征识别专业领域内的技术开发, 计算机软件、电子产品、通信设备专业领域内的技术开发、技术服务、技术咨询, 建筑智能化建设工程专业施工, 从事货物及技术进出口业务, 销售: 计算机软件(除计算机信息系统安全专用产品)、电子产品、通信设备(除卫星电视广播地面接收设施)。【依法须经批准的项目, 经相关部门批准后方可开展经营活动】
12	上海仪电汽车电子系统有限公司	100.00	120,000.0	上海市徐汇区桂林路406号1号楼10层	汽车电子产品、汽车零部件及配件(除蓄电池)、仪器仪表、电子元器件、通信设备、电子材料的研发、设计、销售及技术咨询, 计算机系统集成, 计算机网络工程设计、施工、维护, 实业投资, 从事货物进出口业务。【依法须经批准的项目, 经相关部门批准后方可开展经营活动】

6、与本公司的关联关系

截至本报告书签署日, 仪电电子集团为上市公司之直接控股股东。

7、向上市公司推荐董事、高级管理人员的情况

仪电电子集团推荐刘家雄任上市公司第九届董事会董事长, 推荐翁峻青任上市公司总经理, 推荐汤志东、田培杰任上市公司副总经理。

上述人员均经董事会选举通过后正式任命。

8、仪电电子集团及主要管理人员最近五年受处罚情况和诚信情况

仪电电子集团及其主要管理人员最近五年内不存在受过行政处罚、刑事处罚或者涉及与经济纠纷有关的重大民事诉讼或者仲裁的情形。

仪电电子集团及其主要管理人员最近五年的诚信情况良好，不存在未按期偿还大额债务、未履行承诺、被中国证监会采取行政监管措施或受到证券交易所纪律处分的情形。

第四章 拟出售资产基本情况

一、真空显示 100.00%股权

(一) 基本情况简介

公司名称	上海真空显示器件有限公司
成立日期	1993 年 6 月 23 日
法定代表人	胡伟明
注册资本	8100.0 万人民币
注册地址	上海市静安区新闻路 1378 弄 17 号
主要办公地址	上海市静安区新闻路 1378 弄 17 号
公司类型	一人有限责任公司（法人独资）
营业执照号	310106000030868
税务登记证号	310106132829734
组织机构代码证号	13282973-4
主要经营范围	真空平板显示器件及驱动装置，灯具，家用电器，电子元器件，金属材料，化工原料（除危险化学品、监控化学品、烟花爆竹、民用爆炸物品、易制毒化学品），建筑材料，劳务服务。【企业经营涉及行政许可的，凭许可证件经营】
营业期限	1993 年 6 月 23 日至不约定期限

(二) 历史沿革情况

1、真空显示历史沿革情况

(1) 1993 年 6 月，上海家齐工贸实业公司设立

真空显示原名为“上海家齐工贸实业公司”。1993 年 6 月 8 日，上海真空电子器件股份有限公司签署了《上海家齐工贸实业公司章程》，公司注册资本为 50.00 万元，由上海真空电子器件股份有限公司全额出资。

上海家齐工贸实业公司设立时的股东和股权比例如下表所示：

股东	出资额（万元）	股权比例
上海真空电子器件股份有限公司	50.00	100.00%
合计	50.00	100.00%

(2) 1995 年 7 月，第一次增资

1995 年 7 月，经上海真空电子器件股份有限公司董事会研究同意，上海家

齐工贸实业公司注册资金由 50.00 万元变更为 1,120.00 万元，均由上海真空电子器件股份有限公司划拨。

本次变更后，上海家齐工贸实业公司的股东和股权比例如下表所示：

股东	出资额（万元）	股权比例
上海真空电子器件股份有限公司	1,120.00	100.00%
合计	1,120.00	100.00%

（3）1999 年 12 月，公司名称变更，第二次增资

1999 年 3 月 30 日，上海真空电子器件股份有限公司签发了《关于“上海家齐工贸实业公司”名称变更的通知》（沪真司（99）第 29 号），同意上海家齐工贸实业公司的名称变更为上海真空显示器件有限公司（即“真空显示”）。

1999 年 12 月 9 日，上海真空电子器件股份有限公司签发了《关于海昌、始安、显示公司增资申请的批复》（沪真司字（99）第 126 号），决定对真空显示增资 6,980.00 万元，其中现金增资 4,380.00 万元，实物增资 2,600.00 万元。

本次变更后，真空显示的股东和股权比例如下表所示：

股东	出资额（万元）	股权比例
上海真空电子器件股份有限公司	8,100.00	100.00%
合计	8,100.00	100.00%

（4）2007 年 1 月，股东第一次更名；2012 年 6 月，股东第二次更名

2006 年 11 月 28 日，上海广电电子股份有限公司签署了《上海真空显示器件有限公司章程》（修正案），真空显示的股东上海真空电子器件股份有限公司更名为“上海广电电子股份有限公司”。

2012 年 6 月 14 日，经上海市工商行政管理局核准，公司股东上海广电电子股份有限公司的名称变更为“上海仪电电子股份有限公司”。

本次变更后，真空显示的股东和股权比例如下表所示：

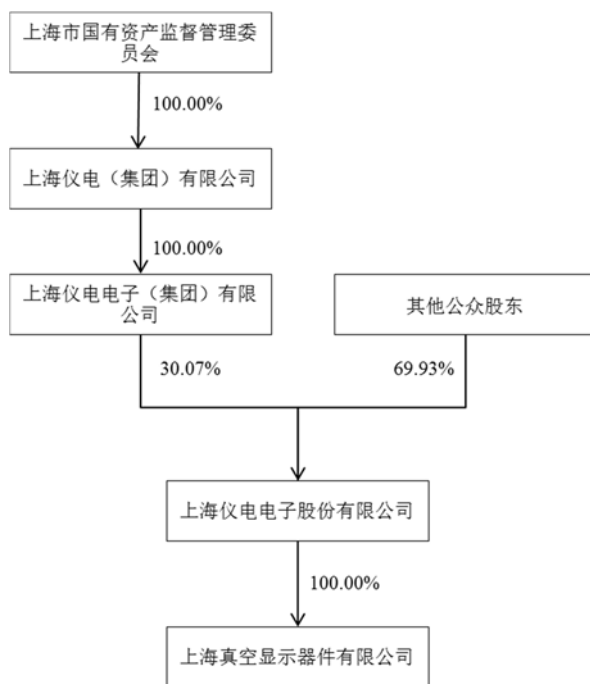
股东	出资额（万元）	股权比例
上海仪电电子股份有限公司	8,100.00	100.00%
合计	8,100.00	100.00%

2、真空显示出资情况说明

真空显示设立及历次增减资或股权转让时均不存在出资瑕疵。

（三）股东情况及产权控制关系

截至本报告书签署日，真空显示的股权结构如下：



（四）主要资产的权属状况、对外担保情况及主要负债情况

1、主要资产状况

根据真空显示的财务报表，截至 2015 年 3 月 31 日，真空显示总资产为 1,083.39 万元，主要资产账面情况如下：

项目	金额（单位：万元）	占总资产比例
货币资金	579.79	53.52%
其他应收款	3.13	0.29%
流动资产合计	582.92	53.80%
可供出售金融资产	500.00	46.15%
固定资产	0.47	0.04%
非流动资产合计	500.47	46.20%
资产合计	1,083.39	100.00%

(1) 房屋建筑物

截止本报告书签署日，真空显示不持有任何房屋建筑物。

(2) 土地使用权

截止本报告书签署日，真空显示不持有任何土地使用权。

(3) 商标权

截止本报告书签署日，真空显示无商标权。

(4) 专利权

截止本报告书签署日，真空显示无专利权。

(5) 计算机软件著作权

截止本报告书签署日，真空显示无计算机软件著作权。

(6) 域名

截止本报告书签署日，真空显示无域名。

2、对外抵押、质押、担保及其他权力限制的情况**(1) 抵押事项**

截至本报告书签署日，真空显示不存在抵押事项。

(2) 质押事项

截至本报告书签署日，真空显示不存在质押事项。

(3) 担保事项

截至本报告书签署日，真空显示不存在担保事项。

(4) 其他权力限制情况

除上述对外抵押、质押及担保情况外，真空显示的资产不存在诉讼、仲裁、司法强制执行等重大争议或者其他妨碍权属转移的情况。

3、主要负债状况

根据真空显示的财务报表,截至2015年3月31日,真空显示总负债为791.91万元,主要负债账面情况如下:

项目	金额(单位:万元)	占总负债比例
应付账款	106.90	13.50%
预收款项	2.87	0.36%
应付职工薪酬	11.94	1.51%
应交税费	0.49	0.06%
其他应付款	669.71	84.57%
流动负债合计	791.91	100.00%
负债合计	791.91	100.00%

除上述负债外,真空显示不存在其他或有负债或表外负债的情况。

(五) 经营资质证书情况

截至本报告书签署日,真空显示无经营资质证书。

(六) 最近两年一期的财务数据

真空显示最近两年一期的主要财务数据如下:

单位:万元

项目	2015年3月31日	2014年12月31日	2013年12月31日
资产合计	1,083.39	1,094.20	1,077.64
负债合计	791.91	752.98	506.32
所有者权益合计	291.48	341.22	571.32
项目	2015年1-3月	2014年度	2013年度
营业收入	-	-	-
利润总额	-49.74	-230.10	-5,207.03
净利润	-49.74	-230.10	-5,207.03

(七) 最近三年主营业务发展情况

真空显示隶属于仪电电子的消费电子产业板块,主要从事真空荧光显示器件等产品的生产、销售。

（八）报告期内的利润分配情况

真空显示报告期内净利润皆为负数，不存在利润分配情况。

（九）出资及合法存续情况分析

截至本报告书签署日，真空显示的股权不存在出资不实或影响合法存续的情况。

（十）重大诉讼、仲裁情况

截至本报告书签署日，真空显示不存在尚在进行中的重大诉讼或对自身有重大影响的未决诉讼、仲裁、行政程序等。

（十一）最近三年资产评估情况

真空显示最近三年不存在资产评估情况。

（十二）其他情况说明

1、拟出售资产为股权的情况

（1）关于交易标的是否为控股权的说明

本次拟出售真空显示 100%股权，为控股权。

（2）拟出售股权是否符合转让条件

本次拟出售的资产为真空显示 100%股权，所涉及公司的公司章程不存在转让前置条件及其他可能对本次交易产生影响的内容；相关投资协议不存在影响标的资产独立性的条款或者其他安排；标的资产不存在出资不实或影响其合法存续的情形。因此，本次拟出售的股权符合转让条件。

2、拟出售资产不涉及债务处理

由于本次拟出售资产即真空显示作为债权人或债务人的主体资格在交易前后不发生变化，因此本次交易不涉及债权、债务的转移。

3、拟出售资产不涉及职工安置

本次拟出售的真空显示 100%股权为股权类资产，不涉及员工安置，标的资产的员工将继续履行此前签署的劳动合同。

4、前 12 个月内进行的重大资产收购、出售事项

真空显示前 12 个月内不存在重大资产收购、出售事项。

5、未决诉讼、非经营性资金占用及关联担保情况

真空显示不存在未决诉讼、非经营性资金占用及关联担保情况。

（十三）下属企业基本情况

截至本报告书签署日，真空显示的下属企业为：

序号	被投资公司名称	被投资公司简称	直接持股比例（%）	注册资本（万元）	主要经营范围
1	上海海昌国际有限公司	海昌国际	10.00	5000.0	电子产品及五金交电的加工、制造、销售；从事货物及技术进出口业务，区内企业间的贸易；区内仓储、商业性简单加工及受让土地使用权地块内的房产经营；自有房屋租赁，物业管理。【依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动】
2	上海银燕无线电有限公司	银燕无线电	20.00	326.3	家用电器，收录机，视听设备，玩具型计算器

二、电子印刷 100.00%股权

（一）基本情况简介

公司名称	上海仪电电子印刷科技有限公司
成立日期	1995 年 9 月 18 日

法定代表人	徐志平
注册资本	2700.0 万人民币
注册地址	上海市浦东新区川沙路 6999 号 B 区 3 号、4 号
主要办公地址	上海市浦东新区川沙路 6999 号 B 区 3 号、4 号
公司类型	有限责任公司(外商投资企业法人独资)
营业执照号	310115400031213
税务登记证号	310115607322671
组织机构代码证号	60732267-1
主要经营范围	从事印刷科技领域内的技术开发、技术转让，家电类装饰面板、3D 成型汽车仪表标度盘、柔性线路及力感电阻类的生产、销售、研发，从事货物与技术的进出口业务。【依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动】
营业期限	1995 年 9 月 18 日至不约定期限

(二) 历史沿革情况

1、电子印刷历史沿革情况

(1) 1995 年 6 月，公司设立

1995 年 6 月 13 日，上海黄埔无线电元件厂与新加坡百绿电子公司签署了《上海百嘉电子有限公司合同》，设立上海百嘉电子有限公司，合营企业的投资总额为 300.00 万美元，注册资本为 249.00 万美元，出资比例为：上海黄埔无线电元件厂出资 113.00 万美元，占 45.38%；新加坡百绿电子公司出资 136.00 万美元，占 54.62%。

上海百嘉电子有限公司设立时的股东和股份比例如下表所示：

股东	认缴出资额 (万美元)	实缴出资额 (万美元)	股权比例
上海黄埔无线电元件厂	113.00	39.2322	45.38%
新加坡百绿电子公司	136.00	0	54.62%
合计	249.00	39.2322	100.00%

(2) 1998 年 3 月，变更实收资本

1998 年 3 月 8 日，上海腾龙审计事务所出具了《验资报告》（腾审所外验[98]第 3 号），截至 1998 年 3 月 7 日止，上海百嘉电子有限公司已收到股东投入的资本计美金 78.013098 万元，其中货币资金计美金 10.610898 万元，实物资产计美金 67.4022 万元。

本次变更后，上海百嘉电子有限公司股东和股份比例如下表所示：

股东	认缴出资额 (万美元)	实缴出资额 (万美元)	股权比例
上海黄埔无线电元件厂	113.00	39.2322	45.38%
新加坡百绿电子公司	136.00	38.780898	54.62%
合计	249.00	78.013098	100.00%

(3) 1999 年 9 月，第一次股权转让、减资

1997 年 7 月 2 日，上海百嘉电子有限公司做出董事会决议，同意中方出资者上海黄埔无线电元件厂将其持有的 45.00%（36.00 万美元）股份质押给上海国际信托投资公司。

1999 年 3 月 19 日，上海国际信托投资公司将其持有的 45.00% 股权（原出资金额为 36.00 万美元），作价 28.80 万美元转让给上海广电（集团）有限公司。

1999 年 4 月 19 日，上海百嘉电子有限公司作出董事会决议（沪嘉董文[99] 第 1 号），同意上海百嘉电子有限公司的投资总额从 300.00 万美元调整为 160.00 万美元，注册资本从 249.00 万美元调整为 132.80 万美元；同意外方以薄膜开关技术投资出资 21.00 万美元。

本次股权转让、减资后，上海百嘉电子有限公司股东和股份比例如下表所示：

股东	出资额（万美元）	股权比例
上海广电（集团）有限公司	59.76	45.38%
新加坡百绿电子公司	73.04	54.62%
合计	132.80	100.00%

(4) 2002 年 8 月，第二次股权转让

2002 年 8 月 22 日，上海百嘉电子有限公司作出董事会决议，上海广电（集团）有限公司同意购买新加坡百绿电子公司持有的 30.00% 股权，作价 371.00 万元；同意新加坡百绿电子公司将其持有的 25.00% 股权转让给新投资方美国 VECO INC.，作价 309.00 万元。

本次股权转让后，上海百嘉电子有限公司股东和股份比例如下表所示：

股东	出资额（万美元）	股权比例
上海广电（集团）有限公司	99.60	75.00%
VECO INC.	33.20	25.00%

合计	132.80	100.00%

(5) 2003 年 4 月，第三次股权转让

2003 年 4 月 28 日，上海广电（集团）有限公司与上海广电电子股份有限公司签署了《股权转让协议》，上海广电（集团）有限公司将其在上海百嘉电子有限公司中持有的 75.00% 股权依据上海上会资产评估有限公司的评估报告（沪上会整评报字[2002]第 395 号）确定的评估价值，以 12,265,899.26 元转让给上海广电电子股份有限公司。

本次股权转让后，上海百嘉电子有限公司股东和股份比例如下表所示：

股东	出资额（万美元）	股权比例
上海广电电子股份有限公司	99.60	75.00%
VECO INC.	33.20	25.00%
合计	132.80	100.00%

(6) 2010 年 9 月，第四次股权转让

2010 年 9 月 30 日，美国 VECO INC 与上海广电电子股份有限公司签署了《上海市产权交易合同》，VECO INC 将其所持的上海百嘉电子有限公司 25.00% 股权有偿转让给上海广电电子股份有限公司，转让价格为 570.4272 万元。股权转让后，公司性质变更为内资企业。

本次股权转让后，上海百嘉电子有限公司股东和股份比例如下表所示：

股东	出资额（万元）	股权比例
上海广电电子股份有限公司	1,099.00	100.00%
合计	1,099.00	100.00%

(7) 2012 年 5 月，增资

2012 年 5 月 3 日，上海百嘉电子有限公司作出股东决定，股东上海广电电子股份有限公司出资额为 2,700.00 万元，出资比例 100.00%。本次增加的 16,006,763.11 元注册资本的资金来源为上海百嘉电子有限公司积存的历年未分配利润及盈余公积。

2011 年 5 月 30 日，上海睿益会计师事务所出具了《验资报告》（睿益会师报字（2012）YZ0025 号），截至 2012 年 5 月 25 日，百嘉电子已将盈余公积

1,000,000.00 元、未分配利润 15,006,763.11 元，合计 16,006,763.11 元转增实收资本。变更后的注册资本为人民币 2,700 万元，累计实收资本人民币 2,700 万元。

本次增资后，上海百嘉电子有限公司股东和股份比例如下表所示：

股东	出资额（万元）	股权比例
上海广电电子股份有限公司	2,700.00	100.00%
合计	2,700.00	100.00%

（8）2012 年 6 月，股东更名

2012 年 6 月 14 日，经上海市工商行政管理局核准，上海百嘉电子有限公司股东上海广电电子股份有限公司的名称变更为“上海仪电电子股份有限公司”。

本次变更后，上海百嘉电子有限公司的股东和股权比例如下表所示：

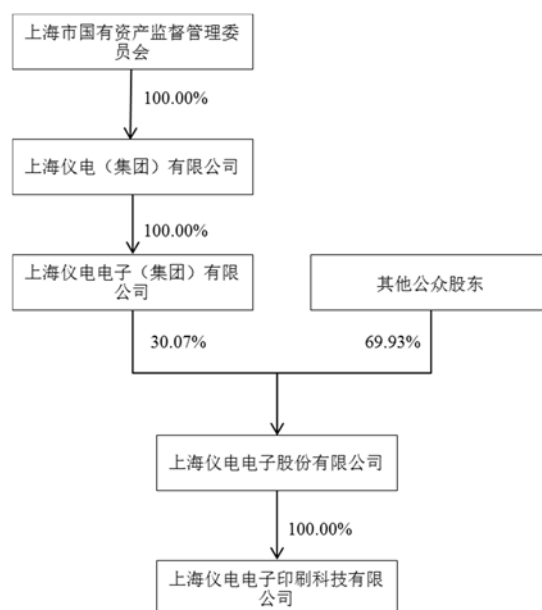
股东	出资额（万元）	股权比例
上海仪电电子股份有限公司	2,700.00	100.00%
合计	2,700.00	100.00%

（9）2013 年 5 月，变更名称

2013 年 5 月 28 日，上海百嘉电子有限公司作出股东决定，同意上海百嘉电子有限公司更名为上海仪电电子印刷科技有限公司。

（三）股东情况及产权控制关系

截至本报告书签署日，电子印刷的股权结构如下：



（四）主要资产的权属状况、对外担保情况及主要负债情况

1、主要资产状况

根据电子印刷的财务报表，截至 2015 年 3 月 31 日，电子印刷总资产为 4,485.64 万元，主要资产账面情况如下：

项目	金额（单位：万元）	占总资产比例
货币资金	349.32	7.79%
应收票据	182.58	4.07%
应收账款	1,214.06	27.07%
预付款项	76.67	1.71%
其他应收款	421.56	9.40%
存货	910.49	20.30%
流动资产合计	3,154.69	70.33%
固定资产	1,153.30	25.71%
无形资产	1.70	0.04%
长期待摊费用	175.95	3.92%
非流动资产合计	1,330.95	29.67%
资产合计	4,485.64	100.00%

（1）房屋建筑物

截止本报告书签署日，电子印刷不持有任何房屋建筑物。

（2）土地使用权

截止本报告书签署日，电子印刷不持有任何土地使用权。

（3）商标权

截止本报告书签署日，电子印刷无商标权。

（4）专利权

序号	专利名称	类别	专利号	专利权人	授权公告日	有效期
1	薄膜线路或薄膜开关的制造方法	发明专利	ZL200710172213.2	电子印刷	2010年09月08日	二十年
2	一种实现全息变色的系统和方法	发明专利	ZL201310294830.5	电子印刷	2015年01月21日	二十年
3	鉴定柔性电路板邦定效果的探针式检测法	发明专利	ZL200910200130.9	电子印刷	2011年08月17日	二十年
4	一种电化学传感器电极	实用新型专利	ZL201420093920.8	电子印刷	2014年8月13日	十年
5	一种红外发射器	实用新型专利	ZL201420093927.X	电子印刷	2014年07月30日	十年
6	一种隐性细密导电线圈	实用新型专利	ZL201220288737.4	电子印刷	2013年04月03日	十年
7	一种采用直版技术进行高精度丝网印刷的系统	实用新型专利	ZL201120562220.5	电子印刷	2011年08月22日	十年

截至本报告书签署日，电子印刷正在申请中的专利权如下：

序号	专利名称	类别	申请号	申请人	申请状态
1	智能卡载带的制造方法	发明	2013102877386	电子印刷	专利申请公布及进入实质审查阶段
2	一种镀铬外观效果的模内装饰的工艺方法	发明	2014101179377	电子印刷	国家知识产权局专利申请受理中
3	一种制备电子纸字段式显示背电极板的方法	发明	2012101587589	电子印刷	专利申请公布及进入实质审查阶段
4	一种隐性细密导电线圈及其制备方法	发明专利	2012101587574	电子印刷	专利申请公布及进入实质审查阶段

(5) 计算机软件著作权

截至本报告书签署日，电子印刷无计算机软件著作权。

(6) 域名

序号	注册人	域名	注册时间	到期时间
1	电子印刷	shpucka.com	2001 年 12 月 18 日	2015 年 12 月 18 日

2、对外抵押、质押、担保及其他权力限制的情况

(1) 抵押事项

截至本报告书签署日，电子印刷不存在抵押事项。

(2) 质押事项

截至本报告书签署日，电子印刷不存在质押事项。

(3) 担保事项

截至本报告书签署日，电子印刷不存在担保事项。

(4) 其他权力限制情况

除上述对外抵押、质押及担保情况外，电子印刷的资产不存在诉讼、仲裁、司法强制执行等重大争议或者其他妨碍权属转移的情况。

3、主要负债状况

根据电子印刷的财务报表，截至 2015 年 3 月 31 日，电子印刷总负债为 1,027.75 万元，主要负债账面情况如下：

项目	金额（单位：万元）	占总负债比例
应付账款	494.22	48.09%
应付职工薪酬	14.36	1.40%
应交税费	11.08	1.08%
其他应付款	508.09	49.44%
流动负债合计	1,027.75	100.00%
负债合计	1,027.75	100.00%

除上述负债外，电子印刷不存在其他或有负债或表外负债的情况。

（五）经营资质证书情况

序号	资质名称	内容	公司名称	编号	发证时间	有效期	发证机关
1	海关进出口货物收发货人报关注册登记证书		电子印刷	31222609TG	2011 年 8 月 9 日	长期	浦东海关
2	对外贸易经营者备案登记表		电子印刷	01314643	2013 年 9 月 27 日		备案登记机关

（六）最近两年一期的财务数据

电子印刷最近两年一期的主要财务数据如下：

单位：万元

项目	2015 年 3 月 31 日	2014 年 12 月 31 日	2013 年 12 月 31 日
资产合计	4,485.64	4,560.50	4,638.24
负债合计	1,027.75	1,010.31	1,181.40
所有者权益合计	3,457.89	3,550.19	3,456.84
项目	2015 年 1-3 月	2014 年度	2013 年度

营业收入	1,279.73	4,890.22	4,896.06
利润总额	-92.31	108.05	52.54
净利润	-92.31	93.36	47.43

（七）最近三年主营业务发展情况

电子印刷是一家专业生产薄膜开关、线路、标度盘、柔性电路、装饰面板的制造商。公司服务多年的客户包括上海松下微波炉、上海日立电器、上海夏普、延峰伟世通、江森、比亚迪等。

（八）报告期内的利润分配情况

电子印刷最近三年不存在利润分配的情况。

（九）出资及合法存续情况分析

截至本报告书签署日，电子印刷的股权不存在出资不实或影响合法存续的情况。

（十）重大诉讼、仲裁情况

截至本报告书签署日，电子印刷不存在尚在进行中的重大诉讼或对自身有重大影响的未决诉讼、仲裁、行政程序等。

（十一）最近三年资产评估情况

电子印刷最近三年不存在资产评估情况。

（十二）其他情况说明

1、拟出售资产为股权的情况

（1）关于交易标的是否为控股权的说明

本次拟出售电子印刷 100%股权，为控股权。

（2）拟出售股权是否符合转让条件

本次拟出售的资产为电子印刷 100%股权，所涉及公司的公司章程不存在转

让前置条件及其他可能对本次交易产生影响的内容；相关投资协议不存在影响标的资产独立性的条款或者其他安排；标的资产不存在出资不实或影响其合法存续的情形。因此，本次拟出售的股权符合转让条件。

2、拟出售资产不涉及债务处理

由于本次拟出售的公司电子印刷作为债权人或债务人的主体资格在交易前后不发生变化，因此本次交易不涉及债权、债务的转移。

3、拟出售资产不涉及职工安置

本次拟出售的电子印刷 100%股权为股权类资产，不涉及员工安置，标的资产的员工将继续履行此前签署的劳动合同。

4、前 12 个月内进行的重大资产收购、出售事项

电子印刷前 12 个月内不存在重大资产收购、出售事项。

5、非经营性资金占用及关联担保情况

截至本报告书签署日，电子印刷不存在非经营性资金占用及关联担保情况。

（十三）下属企业基本情况

截至本报告书签署日，电子印刷不存在下属企业。

三、拟出售资产的评估情况

（一）本次拟出售资产评估的基本情况

本次拟出售资产的评估对象为真空显示和电子印刷的全部股东权益。评估范围为评估对象所涉及的全部资产和负债。本次评估基准日是 2015 年 3 月 31 日。

根据上述评估报告，本次拟注入资产截至 2015 年 3 月 31 日的账面值、评估价值和增值率情况如下：

单位：万元

项目	评估值	账面值	增值额	增值率
真空显示 100.00%股权	397.23	291.48	105.75	36.28%

电子印刷 100.00%股权	3,461.22	3,457.89	3.33	0.10%
合计	3,858.45	3,749.37	109.09	2.91%

（二）真空显示全部股东权益评估情况

1、评估基本情况

申威根据有关法律、法规和资产评估准则，遵循独立、客观、公正的原则，按照必要的评估程序，对真空显示股东全部权益在评估基准日的市场价值进行了评估，结合被评估企业的资产、经营状况等因素及企业价值评估方法的适用性，采用资产基础法进行了评估，最终采用资产基础法的结果作为真空显示 100%股权的评估结论，并出具了《真空显示评估报告》（沪申威评报字〔2015〕第 0243 号）。

2、评估方法的选择

企业价值评估方法一般可分为市场法、收益法和资产基础法三种。

企业价值评估中的市场法，是指将评估对象与可比上市公司或者可比交易案例进行比较，确定评估对象价值的评估方法。能够采用市场法评估的基本前提条件是需要存在一个该类资产交易十分活跃的公开市场。

企业价值评估中的收益法，是指将预期收益资本化或者折现，确定评估对象价值的评估方法。收益法的基本原理是一个理智的购买者在购买一项资产时所愿意支付的货币额不会高于所购置资产在未来能给其带来的回报。运用收益法评估资产价值的前提条件是预期收益可以量化、预期收益年限可以预测、与折现密切相关的预期收益所承担的风险可以预测。

企业价值评估中的资产基础法，是指以被评估企业评估基准日的资产负债表为基础，合理评估企业表内及表外各项资产、负债价值，确定评估对象价值的评估方法。即将构成企业的各种要素资产的评估值加总减去负债评估值求得企业股东权益价值的方法。资产基础法的思路是任何一个投资者在决定投资某项资产时所愿意支付的价格不会超过组建该项资产的现行成本。

三种基本方法是从不同的角度去衡量资产的价值，从理论上说，在完全市场条件下，三种基本方法得出的结果会趋于一致，但受市场条件、评估目的、评估对象、掌握的信息情况等诸多因素，以及人们的价值观不同，三种基本方法得出

的结果会存在着差异。

本次评估为企业整体价值评估，由于我国目前资本市场处于初级阶段，企业整体交易案例极少，虽然存在上市公司公开信息，但相关交易背景信息极难收集、可比因素信息极难收集，可比因素对于企业价值的影响难于量化，因此本项评估不适用市场法评估。

截止评估基准日，真空显示已基本停止生产经营，2013年至2015年3月均无营业收入，经分析本次评估不适用收益法评估。

企业价值又是由各项有形资产和无形资产共同参与经营运作所形成的综合价值的反映，因此本次评估适用资产基础法评估。

根据上述适应性分析以及资产评估准则的规定，结合真空显示的具体情况，采用资产基础法对真空显示的价值进行评估，形成合理评估结论。

3、评估假设

(1) 基本假设

①本次评估以本资产评估报告所列明的特定评估目的为基本假设前提；评估范围仅以委托方或被评估单位提供的资产评估申报表为准；

②本次评估的各项资产均以评估基准日的实际存量为前提，有关资产的现行市价以评估基准日的国内有效价格为依据；

③国家现行的有关法律法规及政策、国家宏观经济形势无重大变化，本次交易各方所处的政治、经济和社会环境无重大变化，无其他不可预测和不可抗力因素造成的重大不利影响。

④针对评估基准日资产的实际状况，假设企业持续经营。

⑤假设公司的经营者是负责的，且公司管理层有能力担当其职务。

⑥除非另有说明，假设公司完全遵守所有有关的法律法规。

⑦假设公司未来将采取的会计政策和编写此份报告时所采用的会计政策在重要方面基本一致。

⑧假设公司在现有的管理方式和管理水平的基础上，经营范围、方式与目前方向保持一致。

⑨有关利率、汇率、赋税基准及税率、政策性征收费用等不发生重大变化。

⑩无其他人力不可抗拒因素及不可预见因素对企业造成重大不利影响。

(2) 特殊假设

①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；

②公司现有的股东、高层管理人员和核心团队应持续为公司服务，不在和公司业务有直接竞争的企业担任职务，公司经营层损害公司运营的个人行为在预测企业未来情况时不作考虑；

③公司股东不损害公司的利益，经营按照章程和合资合同的规定正常进行；

④企业的成本费用水平的变化符合历史发展趋势，无重大异常变化；

⑤企业以前年度及当年签订的合同有效，并能得到有效执行；

4、资产基础法评估情况

(1) 资产基础法介绍

企业价值评估中的成本法也称资产基础法，是指在合理评估企业各项资产价值和负债的基础上确定评估对象价值的评估思路。其中各项资产的价值应当根据其具体情况选用适当的评估方法得出，主要资产评估方法简述如下：

①流动资产的评估

本次委估的流动资产为货币资金、应收账款、其他应收款和存货。

1.1 货币资金

通过盘点现金，核查银行对账单及余额调节表，按核实后的账面值评估。

1.2 应收账款

借助于历史资料和评估中调查了解的情况，通过核对明细账户，发询证函或执行替代程序对各项明细予以核实。根据每笔款项可能收回的数额确定评估值。

1.3 其他应收款

借助于历史资料和评估中调查了解的情况，通过核对明细账户发询证函或执行替代程序对各项明细予以核实。根据每笔款项可能收回的数额确定评估值。

1.4 存货

经现场勘查了解，存货均已无实物，本次评估为零。

②可供出售金融资产—其他投资的评估

根据被投资企业的具体资产、盈利状况、股权比例、清查情况及其对评估对象价值的影响程度等因素，合理确定评估方法和评估程序。

2.1 对于控股型的长期投资、资产状况对股权价值有重大影响的长期投资，按整体资产评估后的股东全部权益价值结合投资比例，确定评估值。

2.2 对合同、协议明确规定了固定投资回报的，可将按规定应获得的收益和回收和本金折为现值作为评估值。对到期收回资产的实物投资，可按约定预测的收益折现，再加到期收回资产的价值，计算评估值。

2.3 对长期投资中投资期限较短，或投资额较小，价值变化不大，被投资企业资产帐实相符的（除有明显收益的项目外），可按被投资企业基准日核实后的资产负债表中的净资产乘以投资比例确定评估值。

本次被投资单位的资产状况对被评估单位的股权价值有重大影响，按整体资产评估后的股东全部权益价值结合投资比例，确定评估值。

③固定资产的评估

设备（车辆、电子设备）的评估：

电子设备、车辆的评估采用成本法。

评估值=重置全价×成新率

重置全价是指在现时条件下，重新购置、建造或形成与评估对象完全相同或基本类似的全新状态下的资产所需花费的全部费用。重置全价由评估基准日时点的现行市场价格和运杂、安装调试费及其它合理费用组成。

根据财政部、国家税务总局财税[2008]170 号《关于全国实施增值税转型改革若干问题的通知》，财政部、国家税务总局财税（2009）113 号《关于固定资产进项税额抵扣问题的通知》，对于符合条件的设备，可抵扣其增值税，故本次评估重置全价不考虑其增值税。即：

重置全价=设备购置价+运杂、安装调试费+其它合理费用—可抵扣增值税
国产设备的重置全价的确定：

设备重置全价的选取通过在市场上进行询价，以现行市场价值加上合理的运输安装费之和作为重置全价。

运杂、安装费通常根据机械工业部[机械计（1995）1041号文]1995年12月29日发布的《机械工业建设项目概算编制办法及各项概算指标》中，有关设备运杂费、设备基础费、安装调试费概算指标，并按设备类别予以确定。

其它合理费用主要是指资金成本。对建设周期长、价值量大的设备，按建设周期及付款方法计算其资金成本；对建设周期较短，价值量小的设备，其资金成本一般不计。

成新率反映评估对象的现行价值与其全新状态重置全价的比率。成新率采用使用年限法时，计算公式为：

$$\text{年限法成新率} = \text{尚可使用年限} / (\text{已使用年限} + \text{尚可使用年限}) \times 100\%;$$

尚可使用年限依据专业人员对设备的利用率、负荷、维护保养、原始制造质量、故障频率、大中修及技术改造情况、环境条件诸因素确定。对于有法定使用年限的设备（如：车辆），尚可使用年限 = 法定使用年限 - 已使用年限。

对价值、技术含量低的简单设备的成新率采用年限法评估，对价值大、技术含量高的设备的成新率采用年限法和技术观察（打分）法二种评估方法进行评估，根据不同的评估方法确定相应的权重，采用加权平均法以确定评估设备的综合成新率。二种评估方法权重定为年限法为40%、技术观察（打分）法为60%。

$$\text{综合成新率} = \text{技术观察法成新率} \times 60\% + \text{年限法成新率} \times 40\%$$

对车辆成新率的确定，根据2012年12月27日商务部、国家发展和改革委员会、公安部、环境保护部联合发布的《机动车强制报废标准规定》（2012第12号令）中规定。以车辆行驶里程、使用年限两种方法根据孰低原则确定理论成新率（其中对无强制报废年限的车辆采用尚可使用年限法），再根据其使用条件、保养水平以及是否有损伤、换件、翻修等最终确定综合成新率。

将重置全价与成新率相乘，得出设备的评估值。

④负债的评估

负债是企业承担的能以货币计量的需以未来资产或劳务来偿付的经济债务。

负债评估值根据评估目的实现后的产权所有者实际需要承担的负债项目及金额确认。

（2）资产基础法评估结果

评估前真空显示总资产账面值为 1,083.39 万元，负债账面值为 791.91 万元，所有者权益账面值为 291.48 万元。

经评估，以 2015 年 3 月 31 日为评估基准日，在假设条件成立的前提下，上海真空显示器件有限公司总资产评估值为 1,189.14 万元，负债评估值为 791.91 万元，股东全部权益价值评估值为 397.23 万元，评估增值 105.75 万元，增值率 36.28%。

具体评估情况见下表：

单位：万元

项目	账面价值	评估价值	增值额	增值率%
	A	B	C=B-A	D=C/ A
流动资产	582.92	584.70	1.78	0.31
非流动资产	500.47	604.44	103.97	20.77
其中：可供出售金融资产净额	500.00	586.67	86.67	17.33
持有至到期投资净额				
长期应收款净额				
长期股权投资净额				
投资性房地产净额				
固定资产净额	0.47	17.77	17.30	3,680.85
在建工程净额				
工程物质净额				
固定资产清理				
生产性生物资产净额				
油气资产净额				
无形资产净额				
开发支出				
商誉净额				
长期待摊费用				
递延所得税资产				
其他非流动资产				
资产总计	1,083.39	1,189.14	105.75	9.76
流动负债	791.91	791.91		
非流动负债				
负债总计	791.91	791.91		
净资产（所有者权益）	291.48	397.23	105.75	36.28

（3）资产基础法评估结论较账面价值的变动情况及原因

总资产评估结果与账面值比较，评估增值 105.75 万元，增值率为 9.76%；负债评估结果与账面值比较，无增减值；股东全部权益价值评估结果与账面值比较，

评估增值 105.75 万元，增值率为 36.28 %。具体情况如下：

货币资金评估增值 17.86 万元，增值率 0.31%；主要原因为将一笔定期存款的利息计入评估值导致评估增值。

可供出售金融资产评估增值 86.67 万元，增值率 17.33%；主要为对上海海昌国际有限公司 10%股权投资评估增值，原因为账面值为企业的初始投资成本，本次评估按照可供出售金融资产（股权投资单位）整体资产评估后的股东全部权益价值结合投资比例确定评估值，导致评估增值。

固定资产评估增值 17.30 万元，主要原因为本次将车辆牌照纳入评估范围，导致评估增值。

5、评估基准日后重要事项

真空显示不存在评估基准日后重要事项。

（三）电子印刷全部股东权益评估情况

1、评估基本情况

申威根据有关法律、法规和资产评估准则，遵循独立、客观、公正的原则，按照必要的评估程序，对电子印刷股东全部权益在评估基准日的市场价值进行了评估，结合被评估企业的资产、经营状况等因素及企业价值评估方法的适用性，采用资产基础法和收益法进行了评估，最终采用资产基础法的结果作为电子印刷 100%股权的评估结论，并出具了《电子印刷评估报告》（沪申威评报字（2015）第 0242 号）。

2、评估方法的选择

企业价值评估方法一般可分为市场法、收益法和资产基础法三种。

企业价值评估中的市场法，是指将评估对象与可比上市公司或者可比交易案例进行比较，确定评估对象价值的评估方法。能够采用市场法评估的基本前提条件是存在一个该类资产交易十分活跃的公开市场。

企业价值评估中的收益法，是指将预期收益资本化或者折现，确定评估对象价值的评估方法。收益法的基本原理是一个理智的购买者在购买一项资产时所愿

意支付的货币额不会高于所购置资产在未来能给其带来的回报。运用收益法评估资产价值的前提条件是预期收益可以量化、预期收益年限可以预测、与折现密切相关的预期收益所承担的风险可以预测。

企业价值评估中的资产基础法，是指以被评估企业评估基准日的资产负债表为基础，合理评估企业表内及表外各项资产、负债价值，确定评估对象价值的评估方法。即将构成企业的各种要素资产的评估值加总减去负债评估值求得企业股东权益价值的方法。资产基础法的思路是任何一个投资者在决定投资某项资产时所愿意支付的价格不会超过组建该项资产的现行成本。

上述三种基本方法是从不同的角度去衡量资产的价值，从理论上说，在完全市场条件下，三种基本方法得出的结果会趋于一致，但受市场条件、评估目的、评估对象、掌握的信息情况等诸多因素，以及人们的价值观不同，三种基本方法得出的结果会存在着差异。

本次评估为企业整体价值评估，由于我国目前资本市场处于初级阶段，企业整体交易案例极少，虽然存在上市公司公开信息，但相关交易背景信息极难收集、可比因素信息极难收集，可比因素对于企业价值的影响难于量化，因此本项评估不适用市场法评估。

本次被评估单位电子印刷是一个具有一定获利能力的企业或未来经济效益可持续发展的企业，预期收益可以量化、预期收益年限可以预测、与折现密切相关的预期收益所承担的风险可以预测，因此本次评估适用收益法评估。

企业价值又是由各项有形资产和无形资产共同参与经营运作所形成的综合价值的反映，因此本次评估适用资产基础法评估。

根据上述适应性分析以及资产评估准则的规定，结合委估资产的具体情况，采用资产基础法和收益法分别对委估资产的价值进行评估。评估人员对形成的各种初步价值结论进行分析，在综合考虑不同评估方法和初步价值结论的合理性及所使用数据的质量和数量的基础上，形成合理评估结论。

3、评估假设

(1) 基本假设

①本次评估以本资产评估报告所列明的特定评估目的为基本假设前提；评估

范围仅以委托方或被评估单位提供的资产评估申报表为准；

②本次评估的各项资产均以评估基准日的实际存量为前提，有关资产的现行市价以评估基准日的国内有效价格为依据；

③国家现行的有关法律法规及政策、国家宏观经济形势无重大变化，本次交易各方所处的政治、经济和社会环境无重大变化，无其他不可预测和不可抗力因素造成的重大不利影响。

④针对评估基准日资产的实际状况，假设企业持续经营。

⑤假设公司的经营者是负责的，且公司管理层有能力担当其职务。

⑥除非另有说明，假设公司完全遵守所有有关的法律法规。

⑦假设公司未来将采取的会计政策和编写此份报告时所采用的会计政策在重要方面基本一致。

⑧假设公司在现有的管理方式和管理水平的基础上，经营范围、方式与目前方向保持一致。

⑨有关利率、汇率、赋税基准及税率、政策性征收费用等不发生重大变化。

⑩无其他人力不可抗拒因素及不可预见因素对企业造成重大不利影响。

（2）特殊假设

①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；

②公司现有的股东、高层管理人员和核心团队应持续为公司服务，不在和公司业务有直接竞争的企业担任职务，公司经营层损害公司运营的个人行为在预测企业未来情况时不作考虑；

③公司股东不损害公司的利益，经营按照章程和合资合同的规定正常进行；

④企业的成本费用水平的变化符合历史发展趋势，无重大异常变化；

⑤企业以前年度及当年签订的合同有效，并能得到有效执行；

4、资产基础法评估情况

（1）资产基础法介绍

①流动资产的评估

本次委估的流动资产为货币资金、应收票据、应收账款、预付账款、其他应收款和存货。

1.1 货币资金的评估

通过盘点现金，核查银行对账单及余额调节表，按核实后的账面值评估。

1.2 应收票据的评估

对带息票据按到期的本金和利息减去到期日至评估基准日的利息作为评估值；对无息的银行承兑汇票、未到期的商业承兑汇票按核实后账面值评估。

1.3 应收账款的评估

通过核对明细账户，发询证函或执行替代程序对各项明细予以核实。在核实无误的基础上，根据每笔款项可能收回的数额确定评估值。对于有充分理由相信全都能收回的，按全部应收款额计算评估值；对于很可能收不回部分款项的，在难以确定收不回账款的数额时，借助于历史资料和现场调查了解的情况，具体分析数额、欠款时间和原因、款项回收情况、欠款人资金、信用、经营管理现状等，按照账龄分析法，估计出这部分可能收不回的款项，作为风险损失扣除后计算评估值；对于有确凿根据表明无法收回的，按零值计算；账面上的“坏账准备”科目按零值计算。

1.4 预付账款

各种预付款项，估计其所能收回的相应货物形成资产或权利的价值确定评估值，对于能够收回相应货物的，按核实后的账面值为评估值。对于有确凿证据表明收不回相应货物或权益的预付款，逐笔确认，其评估值为零。对于很可能部分收不回的，比照应收款项的评估方法进行评估。

1.5 其他应收款的评估

借助于历史资料和评估中调查了解的情况，通过核对明细账户发询证函或执行替代程序对各项明细予以核实。根据每笔款项可能收回的数额确定评估值。坏账准备评估为零。

1.6 存货的评估

原材料的评估：

经评估人员通过对原材料的抽查盘点，并对其入库、出库环节进行核实，原材料账账、账表、账实相符，现被评估单位生产经营情况正常，原材料周转流动

较快，评估人员通过市场询价，发现近期市场价格波动较小，故按账面值确定为评估值。

在库周转材料的评估：

经评估人员通过对在库周转材料的抽查盘点，并对其入库、出库环节进行核实，在库周转材料账账、账表、账实相符，在库周转材料（模具）为近期购进，评估人员通过市场询价，发现近期市场价格波动较小，故按账面值确定为评估值。

在产品的评估：

由于被评估单位无法提供在产品准确的完工比例数据，故对在产品评估采用的公式为，在产品的评估值=在产品账面值/销售成本率 $\times$ [1-销售管理费用率-销售税金及附加率-销售利润率 $\times$ 所得税率-销售利润率 $\times$ (1-所得税率) $\times$ 净利润折减率]

产成品的评估：

由于产成品的品种及规格型号较多，被评估单位无法一一提供产成品准确的销售价格，故对产成品评估采用的公式如下：

产成品的评估值=产成品账面值/销售成本率 $\times$ [1-销售管理费用率-销售税金及附加率-销售利润率 $\times$ 所得税率-销售利润率 $\times$ (1-所得税率) $\times$ 净利润折减率]

在用周转材料的评估：

经评估人员通过对在用周转材料的抽查盘点，并对其入库、出库环节进行核实，在用周转材料账账、账表、账实相符，本次评估按重置价格乘以成新率确定评估值。

②非流动资产的评估

2.1 固定资产——设备类的评估

机器设备、电子设备、车辆的评估采用成本法。

评估值=重置全价 $\times$ 成新率

重置全价是指在现时条件下，重新购置、建造或形成与评估对象完全相同或基本类似的全新状态下的资产所需花费的全部费用。重置全价由评估基准日时点的现行市场价格和运杂、安装调试费及其它合理费用组成。

根据财政部、国家税务总局财税[2008]170 号《关于全国实施增值税转型改革若干问题的通知》，财政部、国家税务总局财税（2009）113 号《关于固定资

产进项税额抵扣问题的通知》，对于符合条件的设备，可抵扣其增值税，，故本次评估重置全价考虑其增值税。即：

重置全价=设备购置价+运杂、安装调试费+其它合理费用—可抵扣增值税

国产设备的重置全价的确定

设备重置全价的选取通过在市场上进行询价，以现行市场价值加上合理的运输安装费之和作为重置全价。

运杂、安装费通常根据机械工业部[机械计（1995）1041 号文]1995 年 12 月 29 日发布的《机械工业建设项目概算编制办法及各项概算指标》中，有关设备运杂费、设备基础费、安装调试费概算指标，并按设备类别予以确定。

其它合理费用主要是指资金成本。对建设周期长、价值量大的设备，按建设周期及付款方法计算其资金成本；对建设周期较短，价值量小的设备，其资金成本一般不计。

成新率反映评估对象的现行价值与其全新状态重置全价的比率。成新率采用使用年限法时，计算公式为：

年限法成新率=尚可使用年限/（已使用年限+尚可使用年限）×100%；

尚可使用年限依据专业人员对设备的利用率、负荷、维护保养、原始制造质量、故障频率、大中修及技术改造情况、环境条件诸因素确定。对于有法定使用年限的设备（如：车辆），尚可使用年限 = 法定使用年限 - 已使用年限。

对价值、技术含量低的简单设备的成新率采用年限法评估，对价值大、技术含量高的设备的成新率采用年限法和技术观察（打分）法二种评估方法进行评估，根据不同的评估方法确定相应的权重，采用加权平均法以确定评估设备的综合成新率。二种评估方法权重定为年限法为 40%、技术观察（打分）法为 60%。

综合成新率=技术观察法成新率×60%+年限法成新率×40%

对车辆成新率的确定，根据 2012 年 12 月 27 日商务部、国家发展和改革委员会、公安部、环境保护部联合发布的《机动车强制报废标准规定》(2012 第 12 号令)中规定。以车辆行驶里程、使用年限两种方法根据孰低原则确定理论成新率(其中对无强制报废年限的车辆采用尚可使用年限法)，再根据其使用条件、保养水平以及是否有损伤、换件、翻修等最终确定综合成新率。

将重置全价与成新率相乘，得出设备的评估值。

2.2 无形资产—其他无形资产的评估

评估人员通过查验公司原始凭证等途径，了解其原始价值的形成过程、摊销情况及权益状况。本次纳入评估范围的无形资产分外购软件和自行申请、开发的无形资产二类。

对于外购的软件，采用市场法进行评估，具体如下：对于定制软件，以向软件开发商的询价作为评估值。对于通用办公软件，以向软件经销商的询价作为评估值。

对于公司应用的专利类无形资产，由于目前国内外与评估对象相似的无形资产转让案例极少，信息不透明，缺乏可比性，因此不适宜采用市场法评估。

根据本次评估可以收集到资料的情况，最终确定采用收益法进行评估。即预测运用待估无形资产制造的产品未来可能实现的收益，通过一定的分成率（即待估资产在未来收益中应占的份额）确定评估对象能够为企业带来的利益，并通过折现求出评估对象在一定的经营规模下在评估基准日的公允价值。

采用收益法评估，评估模型（公式）如下：

$P = \text{未来收益期内各期产品销售收入分成的现值之和}$

$$= \sum_{i=1}^n \frac{KA_i}{(1+R)^i}$$

式中：P—估价对象价格（元）

A_i —未来第*i*年的产品税前销售收入（元）

K—产品销售收入分成率

R —折现率（%）

n —未来收益的年限（年）

2.3 长期待摊费用的评估

评估人员通过查验公司原始凭证等途径，了解其原始价值的形成过程、摊销情况及权益状况。本次评估按评估目的实现后的被评估单位还存在权利或尚存资产的原则进行。

③负债的评估

负债是企业承担的能以货币计量的需以未来资产或劳务来偿付的经济债务。

负债评估值根据评估目的实现后的产权持有人实际需要承担的负债项目及金额确认。

(2) 资产基础法评估结果

评估前电子印刷总资产账面值为 4,485.64 万元，负债账面值为 1,027.75 万元，所有者权益账面值为 3,457.89 万元。

经评估，以 2015 年 3 月 31 日为评估基准日，在假设条件成立的前提下，上电子印刷总资产评估值为 4,488.97 万元，负债评估值为 1,027.75 万元，股东全部权益价值评估值为 3,461.22 万元，评估增值 3.33 万元，增值率 0.10%，具体评估情况如下：

单位：万元

项目	账面价值	评估价值	增值额	增值率%
	A	B	C=B-A	D=C/ A
流动资产	3,154.69	3,158.41	3.72	0.12
非流动资产	1,330.95	1,330.56	-0.39	-0.03
其中：可供出售金融资产净额				
持有至到期投资净额				
长期应收款净额				
长期股权投资净额				
投资性房地产净额				
固定资产净额	1,153.30	1,127.95	-25.35	-2.20
在建工程净额				
工程物质净额				
固定资产清理				
生产性生物资产净额				
油气资产净额				
无形资产净额	1.70	26.66	24.96	1,468.24
开发支出				
商誉净额				
长期待摊费用	175.95	175.95		
递延所得税资产				
其他非流动资产				
资产总计	4,485.64	4,488.97	3.33	0.07
流动负债	1,027.75	1,027.75		
非流动负债				
负债总计	1,027.75	1,027.75		

项目	账面价值	评估价值	增值额	增值率%
	A	B	C=B-A	D=C/ A
净资产（所有者权益）	3,457.89	3,461.22	3.33	0.10

（3）资产基础法评估结论较账面价值的变动情况及原因

总资产评估结果与账面值比较，评估增值 3.33 万元，增值率为 0.07%；负债评估结果与账面值比较，无增减值；股东全部权益价值评估结果与账面值比较，评估增值 3.33 万元，增值率为 0.10%。

评估增减值的主要原因：

存货评估增值 3.72 万元，增值率 0.41%；主要原因为产成品和在产品评估时考虑了适当利润引起的评估增值。

固定资产评估减值 25.35 万元，减值率为 2.20%；主要为机器设备使用负荷较大导致成新率相对较低，故评估减值。

无形资产评估增值 24.96 万元，主要原因为评估将企业拥有的账外无形资产纳入评估范围，并从未来收益的角度确定无形资产的价值，从而引起评估增值。

5、收益法评估情况

（1）收益法介绍

①评估模型

根据本次评估调查情况以及电子印刷的资产构成和主营业务特点，本次收益法评估模型选用股权自由现金流量，即以未来若干年度内的股权自由现金流量采用适当折现率进行折现，然后加上溢余性或非经营性资产（负债）价值，得到电子印刷股东全部权益价值。

计算公式：

$$B = P + \sum C_i$$

式中：

B：评估对象的股东全部权益价值；

$\sum C_i$ ：评估对象基准日存在的溢余性或非经营性资产（负债）的价值；

P：评估对象经营性资产价值；

$$P = \sum_{i=1}^n \frac{R_i}{(1+r)^i} + \frac{R_{n+1}}{r(1+r)^n}$$

式中：

R_i：评估对象未来第 i 年的预期收益(股权自由现金流量)；

R_{n+1}：评估对象第 n+1 年起至收益期末的预期收益(股权自由现金流量)；

r：折现率；

n：预测年限。

②收益指标

本次评估采用股权自由现金流量（FCFE，Free Cash Flow of Equity）作为收益指标，其计算公式为：

R=净利润+折旧摊销-资本性支出-营运资本增加额-债务本金偿还额+新增债务

根据评估对象的经营历史以及未来盈利预测，估算其未来预期的股权自由现金净流量。将未来经营期内的股权自由现金流量进行折现处理并加和，测算得到企业的经营性资产价值。

③折现率

本次评估采用资本资产定价模型(CAPM，Capital Asset Pricing Model) 综合确定股东全部权益成本(股权收益率)，并以此作为评估对象的股权自由现金净流量的折现率 R_e，具体公式如下：

$$R_e = R_{f1} + \beta_e \times ERP + R_s + R_c$$

式中：

R_{f1}：无风险收益率

ERP：股权风险超额回报率，ERP = R_m - R_{f2}

R_m：股权投资收益率

R_{f2}：历史无风险收益率

R_s：企业规模风险溢价

R_c：企业其他特有风险溢价

β_e : 企业风险系数

④预测年限和经营期

本次评估预测年限确定为 2015 年 4 月至 2019 年末。

被评估单位虽然有注册经营期限,但到期后企业可自由选择继续经营,故本次评估经营期按永续期确定。

⑤溢余性或非经营性资产(负债)

溢余性或非经营性资产(负债)是指与企业收益无直接关系,超过企业经营所需或不直接产生经济效益的资产,本次采用成本法评估。

(2) 未来收益的预测

①行业发展状况

据统计,2014 年印刷行业利润总额达 500.99 亿元,同比增长 22.9%。2014 年,造纸行业毛利率达 19.43%。

2013 年以来,中国印刷市场整体实现了一定增长,但延续了增速放缓的态势。由于宏观经济景气度偏低,下游需求短期内难以消化近年来集中释放的新增产能,印刷行业竞争激烈,产品价格持续走低,毛利率下降,期间费用高企等多重因素导致相关企业利润空间收窄。包装、印刷等传统工业消费领域增长乏力,纸品需求持续低迷,造纸行业投资速度和扩张速度持续放缓,全行业过剩产能还需要一定时间逐步消化。

2014 年印刷行业未见实质性改观,主要纸种出厂价格低位徘徊。印刷行业至今未出现明显的复苏迹象,但行业筑底情势有所显现。

②主营业务收入分析预测

电子印刷主营为研发和生产家电类装饰面膜、3D 成型汽车仪表标度盘面膜、各类柔性线路及力感电阻类产品。公司客户和产品主要包括:上海松下微波炉(微波炉)、上海日立电器(洗衣机)、上海夏普(洗衣机)、延峰伟世通、江森、比亚迪(汽车仪表标度盘面膜)等。

电子印刷 2012 年至 2015 年 3 月主营业务收入分类情况如下:

单位：万元

项目	2012 年	2013 年	2014 年	2015 年 1-3 月
主营业务收入	5,017.14	4,896.06	4,890.22	1,279.73
环比增长率		-2.4%	-0.1%	

根据上述数据显示，企业 2013 年主营业务收入 4,896.06 万元，较 2012 年下降 2.4%，2014 年主营业务收入 4,890.22 万元，较 2013 年略下降 0.1%。

2015 年 1-3 月主营业务收入 1,279.73 万元，显示主营收入下降趋势已有所缓解。根据电子印刷管理层预计，2015 年主营业务收入预计为 5000 万元，较 2014 年上升 2.2%。本次评估人员综合宏观经济形势、行业发展现状及企业的实际情况，预计电子印刷 2016 年至 2019 年销售收入总体呈稳定增长趋势且增长幅度保持为 5%。经测算，电子印刷未来预测年度内主营业务收入预测如下：

单位：万元

项目	2015 年 4-12 月	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年及以后
主营业务收入	3,720.27	5,250.00	5,512.50	5,788.13	6,077.54
环比增长率		5.0%	5.0%	5.0%	5.0%

③主营业务成本分析预测

电子印刷 2012 年至 2015 年 3 月主营业务成本情况如下：

单位：万元

项目	2012 年	2013 年	2014 年	2015 年 1-3 月
主营业务成本	3,641.07	3,753.62	3,723.94	988.31
销售成本率	72.6%	76.7%	76.2%	

从近三年数据看，电子印刷销售成本率在 72.6%-76.7 之间，平均值为 75.2%。经了解电子印刷近两年有少量商贸业务影响了整体毛利率。本次评估从谨慎乐观原则出发，预计企业 2015 年至预测年度内销售成本率基本稳定在近三年的平均水平 75.2%。

经预测，电子印刷未来预测年度内主营业务成本如下：

单位：万元

项目	2015 年 4-12 月预测	2016 年预测	2017 年预测	2018 年预测	2019 年及以后
主营业务成本	2,771.69	3,948.00	4,145.40	4,352.67	4,570.31
销售成本率	75.2%	75.2%	75.2%	75.2%	75.2%

④其他业务收支

电子印刷近三年其他业务收支无发生额，故本次评估不予考虑。

⑤营业税金及附加分析预测

电子印刷 2012 年至 2015 年 3 月营业税金及附加情况如下：

单位：万元

项目	2012 年	2013 年	2014 年	2015 年 1-3
营业收入	5,017.14	4,896.06	4,890.22	1,279.73
营业税金及附加	16.44	17.17	12.02	3.58
占主营业务收入百分比	0.3%	0.4%	0.2%	0.3%

电子印刷的营业税金及附加包括城建税、教育费附加等。

本次取电子印刷近三年营业税金及附加占主营业务收入的百分比的平均值 0.3% 作为未来预测年度内营业税金及附加占主营业务收入的百分比。

经测算，电子印刷未来预测年度内营业税金及附加如下：

单位：万元

项目	2015 年 4-12 月预测	2016 年预测	2017 年预测	2018 年预测	2019 年及以后
营业收入	3,720.27	5,250.00	5,512.50	5,788.13	6,077.54
营业税金及附加	11.16	15.75	16.54	17.36	18.23
占营业收入百分比	0.3%	0.3%	0.3%	0.3%	0.3%

⑥销售费用

电子印刷销售费用主要包括销售人员工资性费用、快递费、展览费、运输费、销售售后服务费等。电子印刷 2013 年至 2015 年 3 月销售费用情况如下：

单位：万元

科目	2013 年	2014 年	2015 年 1-3 月
工资性费用	15.91	17.67	3.90
快递费、展览费	12.22	14.62	3.20
运输费	5.98	4.57	0.62
销售售后服务费	8.32	5.95	2.12
其他	0.47		
合 计	42.90	42.81	9.84
占主营收入百分比	0.88%	0.88%	0.77%

本次评估预测电子印刷未来预测期内业务量适度增长，故预计其销售人员数量在现有基础上无较大变化。根据电子印刷近两年盈利情况，本次评估预测 2015-2019 年销售人员工资类费用年增长比例为 6%。其余快递费、展览费、运输费、

销售售后服务费等在预测期内按每年 2% 的幅度增长。

经测算，电子印刷未来预测年度内销售费用预测如下：

单位：万元

科目	2015 年 4-12 月预测	2016 年预测	2017 年预测	2018 年预测	2019 年及以后
工资性费用	14.83	19.85	21.04	22.30	23.64
快递费、展览费	11.71	15.21	15.51	15.82	16.14
运输费	4.04	4.75	4.85	4.95	5.05
销售售后服务费	3.95	6.19	6.31	6.44	6.57
合 计	34.53	46.00	47.71	49.51	51.40
占主营收入百分	0.93%	0.88%	0.87%	0.86%	0.85%

⑦管理费用分析预测

电子印刷的管理费用主要包括管理员工资性费用、办公费、差旅费、交通费、电讯费、水电费、修理费、咨询费、餐费、业务招待费、租赁费、折旧费、装修摊销费、研发费用等。其 2013 年至 2015 年 3 月管理费用情况如下：

单位：万元

项目	2013 年	2014 年	2015 年 1-3 月
工资性费用	577.45	574.14	143.61
办公费	8.88	9.15	1.76
差旅费	9.54	2.37	1.02
交通费	12.89	11.60	3.74
电讯费	4.53	4.40	1.06
水电费	40.17	45.25	10.71
修理费	9.45	4.62	0.00
咨询费	18.64	11.71	1.05
餐费	78.83	71.25	16.14
业务招待费	6.12	1.47	0.31
租赁费	23.58	26.14	6.46
折旧费	10.09	13.92	2.80
厂房装修摊销	23.82	6.63	2.66
研发费用	159.71	204.91	88.01
其他	44.86	42.54	17.74
合计	1,028.56	1,030.10	297.07
占主营收入百分比	21.01%	21.06%	23.21%

注：其他费用包括工会经费、安全环保、劳防用品、税金、保险、中介费等。

电子印刷未来预测期内管理人员基本保持现有规模，根据电子印刷近两年盈利情况，本次评估预测 2015-2019 年管理员工资类费用年增长比例为 6%；其

余办公费、差旅费、交通费、电讯费、水电费、修理费、咨询费、餐费、业务招待费等在预测期内按每年 2% 的幅度增长；房屋租赁费在预测期内按每年 3% 的幅度增长；折旧摊销费在保持基准日企业现状的基础上进行预测，并接近两年费用分摊情况分别在主营成本和管理费用中体现，经测算管理费用中的折旧占总折旧金额的比例约为 12%（不包括技术开发费用中的折旧），装修摊销根据其账面原值按评估经济使用年限测算年摊销额；另根据电子印刷历史情况及管理层预测，预计未来预测年度内企业投入研发费用占营业收入的比例约为 4%。

经测算，电子印刷未来预测年度内管理费用如下：

单位：万元

项目	2015 年 4-12 月预测	2016 年预测	2017 年预测	2018 年预测	2019 年及以后
工资性费用	464.98	645.11	683.82	724.85	768.34
办公费	7.57	9.52	9.71	9.90	10.10
差旅费	1.40	2.47	2.52	2.57	2.62
交通费	8.09	12.07	12.31	12.56	12.81
电讯费	3.43	4.58	4.67	4.76	4.86
水电费	35.45	47.08	48.02	48.98	49.96
修理费	4.71	4.80	4.90	5.00	5.10
咨询费	10.89	12.18	12.42	12.67	12.92
餐费	56.54	74.13	75.61	77.12	78.66
业务招待费	1.19	1.53	1.56	1.59	1.62
租赁费	20.46	27.73	28.56	29.42	30.30
折旧费	14.75	19.67	19.67	19.67	19.67
厂房装修摊销	8.09	10.79	10.79	10.79	10.79
研发费用	111.99	210.00	220.50	231.53	243.10
其他	25.78	44.26	45.15	46.05	46.97
合计	775.32	1,125.92	1,180.21	1,237.46	1,297.82
占营业收入百分比	20.84%	21.45%	21.41%	21.38%	21.35%

⑧财务费用分析预测

本次评估中财务费用仅考虑电子印刷正常开展业务所需银行手续费。

电子印刷 2013 年至 2015 年 3 月财务费用情况如下：

单位：万元

项目	2013 年	2014 年	2015 年 1-3 月

银行手续费	1.00	1.88	0.33
占营业收入百分比	0.02%	0.04%	0.03%

电子印刷近两年银行手续费占主营业务收入的百分比均为 0.03%，本次评估取上述比例作为未来预测年度内相关费用占主营业务收入的百分比。

经测算，电子印刷未来预测年度内财务费用如下：

单位：万元

项目	2015 年 4-12 月预测	2016 年预测	2017 年预测	2018 年预测	2019 年及以后
营业收入	3,720.27	5,250.00	5,512.50	5,788.13	6,077.54
银行手续费	1.12	1.58	1.65	1.74	1.82
占营业收入百分比	0.03%	0.03%	0.03%	0.03%	0.03%

⑨非经常性损益项目

对于各类补贴收入、固定资产清理产生的营业外收入，由于具有不可测性及不稳定性，本次评估均不予考虑。其余营业外收支、资产减值损失、投资收益、公允价值变动损益等非经常性损益因具有偶然性，本次评估从谨慎性原则出发均不予考虑。

⑩所得税分析预测

电子印刷基准日所得税税率为 25%，本次评估假设该税收政策在未来经营期内保持不变，则其未来预测年度内所得税如下：

单位：万元

项目	2015 年 4-12 月预测	2016 年预测	2017 年预测	2018 年预测	2019 年及以后
利润总额	126.45	112.75	120.99	129.39	137.96
所得税	0.00	15.22	16.62	18.04	19.46

注：上述预测已考虑研发费用税前加计扣除影响（预测每年研发费用中可加计扣除的部分占比约 50%），并已考虑业务招待费纳税调整对所得税影响。

⑪净利润的预测

电子印刷未来预测年度内净利润预测如下：

单位：万元

项目	2015 年 4-12 月	2016 年预测	2017 年预测	2018 年预测	2019 年及以后

	预测				
一、营业收入	3,720.27	5,250.00	5,512.50	5,788.13	6,077.54
二、营业成本	2,771.69	3,948.00	4,145.40	4,352.67	4,570.31
三、营业税金及附加	11.16	15.75	16.54	17.36	18.23
四、销售费用	34.53	46.00	47.71	49.51	51.40
五、管理费用	775.32	1,125.92	1,180.21	1,237.46	1,297.82
六、财务费用	1.12	1.58	1.65	1.74	1.82
七、资产减值损失					
八、投资收益					
九、公允价值变动损益					
十、营业利润	126.45	112.75	120.99	129.39	137.96
加：营业外收入					
减：营业外支出					
十一、利润总额	126.45	112.75	120.99	129.39	137.96
减：所得税	0.00	15.22	16.62	18.04	19.46
十二、净利润	126.45	97.53	104.37	111.35	118.50

(3) 股权自由现金流量预测

股权自由现金流=净利润+折旧摊销-资本性支出-营运资本增加额-债务本金偿还额+新增债务

①折旧和摊销

折旧：电子印刷的固定资产主要为机器设备、车辆和电子设备。本次评估遵循电子印刷执行的固定资产折旧政策，按基准日账面原值、各类固定资产的平均经济使用年限以直线法计提折旧。

摊销：电子印刷摊销资产为经营场所装修费用，本次评估遵循电子印刷执行的摊销政策，按基准日经审计的账面原值、摊销资产平均经济使用年限以直线法计提摊销。其他无形资产因金额较小，本次忽略不计。

折旧费用测算如下：

单位：万元

项目	账面原值	经济使用年限	净残值率	年折旧额
机器设备	2,116.16	13.00	10%	146.50
车辆	39.05	15.00	10%	2.34
电子设备	117.32	7.00	10%	15.08

小计				163.92

摊销费用测算如下：

单位：万元

项目	账面净值	剩余收益年限	年摊销额
装修摊销	269.79	5.00	53.96

综合上述测算，电子印刷未来预测年度内折旧和摊销情况如下：

单位：万元

项目	2015 年 4-12 月预测	2016 年预测	2017 年预测	2018 年预测	2019 年及以后
折旧	122.94	163.92	163.92	163.92	163.92
摊销	40.47	53.96	53.96	53.96	53.96
合计	163.41	217.88	217.88	217.88	217.88

②资本性支出

本处定义的资本性支出是指企业为满足未来经营计划而需要更新现有固定资产设备和未来可能增加的资本支出及超过一年的长期资产投入的资本性支出。经调查，电子印刷未来除现有固定资产更新及装修更新外无其他重大资本性支出计划，故本次评估预测未来更新资本性支出与固定资产折旧、装修摊销保持一致。

经测算，未来预测年度内资本性支出预测如下：

单位：万元

项目	2015 年 4-12 月预测	2016 年预测	2017 年预测	2018 年预测	2019 年及以后
资本性支出	163.41	217.88	217.88	217.88	217.88

③营运资本增加额

营运资本增加额系指企业在不改变当前主营业务条件下，为保持企业持续经营能力所需的新增营运资金。营运资金的预测，一般根据企业近年来营运资金周转情况进行分析和判断，在历史平均比例水平基础上结合企业目前及未来发展加以调整。

电子印刷近两年及基准日营运资金情况表如下：

单位：万元

项目	2013 年末	2014 年末	2015 年 3 月末
流动资产	3,733.08	3,183.49	3,154.69
流动负债	1,163.40	1,010.31	1,027.75

营运资金	2,569.68	2,173.18	2,126.94
非经营性负债	500.00	500.00	507.19
实际营运资金	3,069.68	2,673.18	2,634.13

注：上述实际营运资金为剔除非经营性资产（负债）影响后的金额。

本次评估对电子印刷近两年营运资金需求量进行分析，具体如下：

单位：万元

项目	2013 年	2014 年
主营业务收入	4,896.06	4,890.22
付现成本费用	4,663.26	4,652.41
经营性现金周转天数	81.50	54.70
应收票据周转天数	14.00	17.50
存货周转天数	58.90	68.60
应收账款周转天数	111.30	104.20
预付账款周转天数	33.70	32.40
其他应收款周转天数	2.20	2.60
应付账款周转天数	53.10	49.60
预收账款周转天数	0.10	
其他应付款周转天数	5.80	0.60
应付职工薪酬周转天数	4.90	4.00
应交税费周转天数	2.30	2.50
营运资金周转次数	1.53	1.61
营运资金需求量	3,047.88	2,889.70
占主营收入百分比	62.25%	59.09%

根据年末资产负债表数据测算，电子印刷 2013-2014 年营运资金周转次数分别为 1.53 次和 1.61 次，营运资金需求量分别为 3,047.88 万元和 2,889.70 万元。上述数据显示近两年电子印刷营运资金周转速度较低。本次在综合考虑电子印刷历史情况和未来发展的基础上，假设电子印刷未来仍旧保持目前的资金管理模式，对未来预测年度内营运资金周转次数接近两年平均值 1.6 次确认。

经测算，未来预测年度内营运资本增加额情况如下：

单位：万元

项目	评估基准日	2015 年预测	2016 年预测	2017 年预测	2018 年预测	2019 年预测	2020 年及以后
付现成本费用		4,689.04	4,919.37	5,173.63	5,440.86	5,721.70	5,721.70
营运资金	2,634.13	2,930.65	3,074.61	3,233.52	3,400.54	3,576.06	3,576.06

营运资本增加额		296.52	143.96	158.91	167.02	175.52	0.00

④债务本金偿还额及新增债务

基准日被评估单位无带息负债且经了解未来无经营性举债计划，故债务本金偿还额及新增债务均为零。

⑤股权自由现金流量

未来预测年度内股权自由现金流量测算如下：

单位：万元

项目	2015 年 预测	2016 年 预测	2017 年 预测	2018 年 预测	2019 年 预测	2020 年 及以后
净利润	126.45	97.53	104.37	111.35	118.50	118.50
加：折旧及摊销	163.41	217.88	217.88	217.88	217.88	217.88
减：资本性支出	163.41	217.88	217.88	217.88	217.88	217.88
减：营运资本增加额	296.52	143.96	158.91	167.02	175.52	0.00
股权自由现金流量	-170.07	-46.43	-54.54	-55.67	-57.02	118.50

(4) 折现率的确定

按照收益额与折现率口径一致原则，本次评估收益口径为股权自由现金流量，则折现率选取权益资本成本。

公式：

$$R_e = R_{f1} + \beta_e \times ERP + R_s + R_c$$

式中：

Rf1：无风险收益率

ERP：股权风险超额回报率， $ERP = R_m - R_{f2}$

Rm：股权投资收益率

Rf2：历史无风险收益率

Rs：企业规模风险溢价

Rc：企业其他特有风险溢价

β_e ：企业风险系数

本次评估采用选取对比公司进行分析计算的方法估算被评估企业的权益资

本成本。第一步，首先在上市公司中选择对比公司，然后估算对比公司的系统性风险系数 β ；第二步，根据对比公司资本结构、对比公司 β 以及被评估企业资本结构估算被评估企业的期望投资回报率，并考虑公司特有风险超额收益率，最终确定权益资本成本。

对比公司的选取：

由于被评估企业是一家非上市公司，因此不能直接确定相关指数（指标），也无法直接计算其风险回报率等重要参数。为了能估算被评估企业的折现率，我们采用在国内上市公司中选取对比公司并通过分析对比公司的方法确定被评估企业的折现率的相关风险系数。对比公司的选取过程如下：

- 对比公司近年为盈利公司；
- 对比公司必须为至少有 2 年上市历史；
- 对比公司仅发行人民币 A 股；
- 对比公司所从事的行业或其主营业务为印刷行业。

根据上述原则，我们选取了以下 5 家上市公司作为对比公司：

序号	股票名称	股票代码	所属行业
1	陕西金叶	000812	印刷业
2	东港股份	002117	印刷业
3	劲嘉股份	002191	印刷业
4	盛通股份	002599	印刷业
5	东风股份	601515	印刷业

上述对比公司股票交易价格波动率与股市“标的指数”（即沪深 300 指数）波动率相关性的 t 检验结果如下：

对比公司名称	股票代码	自由度 (n-2)	t 检验统计量	t 检验结论
陕西金叶	000812	58	3.68	通过
东港股份	002117	58	2.33	通过
劲嘉股份	002191	58	4.42	通过
盛通股份	002599	58	2.48	通过
东风股份	601515	58	2.44	通过

从上述 t 统计量可认定，上述 5 家对比公司股票波动于沪深 300 指数波动具有显著相关性。

第一步：确定无风险收益率

国债收益率通常被认为是无风险的，因为持有该债权到期不能兑付的风险很小，可以忽略不计。

我们选择从评估基准日到国债到期日剩余期限超过十年期的国债，并计算其到期收益率，取所有国债到期收益率的平均值作为本次评估无风险收益率。本次评估通过 Wind 资讯取得上述国债到期收益率的平均值 4.26%作为本次评估的无风险收益率。

第二步：确定市场超额收益率

市场超额收益率是投资者投资股票市场所期望的超过无风险收益率的部分。本次按如下方式计算中国股市风险收益率 ERP：

- 确定衡量股市整体变化的指数：目前国内沪、深两市有许多指数，我们选用的指数应该是能最好反映市场主流股票变化的指数，参照美国相关机构估算时选用标准普尔 500 指数的经验，我们在估算中国 ERP 时选用了沪深 300 指数。沪深 300 指数是 2005 年 4 月 8 日沪深交易所联合发布的第一只跨市场指数，该指数由沪深 A 股中规模大、流动性好、最具代表性的 300 只股票组成，以综合反映沪深 A 股市场整体表现。

- 无风险收益率 R_{fi} 的估算：为了估算每年的 ERP，需要估算计算期每年的无风险收益率 R_{fi} ，本次测算我们采用国债的到期收益率作为无风险收益率。国债的选择标准是每年年末距国债到期日剩余年限超过十年的国债，最后以选定的国债到期收益率的平均值作为每年年末的无风险收益率 R_{fi} 。本次取 2005 至 2014 年每年年末剩余期限在十年以上的国债到期收益率的平均值，经测算， R_{f2} 为 4.01%

- 市场平均收益率 R_m 估算：本次取沪深 300 成分股年收益率加权平均值（复权后滚动计算），计算年收益率的期间取 2005 年至 2014 年。经测算， R_m 为 11.83%。

●估算结论：

通过估算 2005 年至 2014 年每年的市场平均收益率 R_m 和无风险收益率 R_f ，得出几何平均值 ERP，经估算，目前国内市场超额收益率 ERP 为 7.82%。

第三步：确定对比公司相对于股票市场风险系数 β （Levered Beta）

β 被认为是衡量公司相对风险的指标。投资股市中一个公司，如果其 β 值为 1.1 则意味着其股票风险比整个股市平均风险高 10%；相反，如果公司 β 值为 0.9，则表示其股票风险比股市平均风险低 10%。因为投资者期望高风险应得到高回报， β 值对投资者衡量投资某种股票的相对风险非常有帮助。

目前，中国国内 Wind 资讯公司是一家从事于 β 的研究并给出计算 β 值的计算公式的公司。本次评估我们是选取该公司公布的 β 计算器计算对比公司的 β 值，该 β 值是含有对比公司自身资本结构的 β 值。

第四步：计算对比公司剔除财务杠杆风险系数（Unlevered Beta）和估算被评估企业剔除财务杠杆风险系数（Unlevered Beta）。

一般根据下列公式，我们可以分别计算对比公司的 Unlevered Beta：

$$\text{Unlevered Beta} = \text{Levered Beta} / [1 + (1 - T)(D/E)]$$

式中：D：债权价值

E：股权价值

T：适用所得税率

计算结果见下表：

证券简称	证券代码	Levered Beta	Unlevered	D/E	T
陕西金叶	000812	0.8888	0.8479	5.67%	15%
东港股份	002117	0.5914	0.5835	1.60%	15%
劲嘉股份	002191	0.7272	0.7106	2.74%	15%
盛通股份	002599	0.5490	0.5073	9.68%	15%
东风股份	601515	0.5948	0.5787	3.28%	15%
平均值			0.6456	4.59%	

将对比公司的 Unlevered Beta 算术平均值 0.6456 作为被评估企业的 Unlevered Beta。

第五步：确定被评估企业的资本结构比率

本次以基准日对比公司的资本结构 D/E 平均值作为目标资本结构，D/E 取值 4.59%。

第六步：估算被评估企业在上述确定的资本结构比率下的 Levered Beta

我们将已经确定的被评估企业资本结构比率代入到如下公式，计算被评估企业的 Levered Beta：

$$\text{Levered Beta} = \text{Unlevered Beta} \times [1 + (1 - T)(D/E)]$$

式中：D：债权价值

E：股权价值

T：适用所得税率（取被评估企业所得税率 25%）

$$\text{Levered Beta} = 0.6456 \times [1 + (1 - 25\%) \times 4.59\%]$$

$$= 0.6678$$

第七步：估算企业特有风险超额收益率

资本定价模型是估算一个投资组合（Portfolio）的组合收益，对于单个企业的投资风险一般认为要高于一个投资组合的风险，因此，在考虑一个单个企业或股票的投资收益时应该考虑该企业的特有风险所产生的超额收益。企业的特有风险目前国际上比较多的是考虑企业的规模对投资风险大小的影响。企业资产规模小、投资风险就会增加，反之，企业资产规模大，投资风险就会相对减小，企业资产规模与投资风险这种关系已广泛被投资者接受。企业特有风险也与企业其他的一些特别因素有关，如销货、供货渠道单一，依赖特定客户、供应商以及关联企业等。

规模超额收益率 R_s ：

国内评估专家通过对沪、深两市的 1000 多家上市公司 2005-2010 年数据的分析研究，按超额收益率 R_s 与总资产的自然对数和总资产报酬率 ROA 进行二元一次线性回归分析，得到如下计算公式：

$$R_s = 3.73\% - 0.717\% \times \ln(S) - 0.267\% \times ROA$$

其中：

S ：企业总资产账面值（按亿元单位计算）；

ROA ：总资产报酬率（ $ROA = \text{息税前利润} \times 2 / (\text{期初总资产} + \text{期末总资产}) \times 100\%$ ）；

$\ln$ ：自然对数。

根据以上结论，我们将被评估企业的平均总资产 0.46 亿元和总资产报酬率 2.35% 分别代入上述回归方程，经计算被评估企业的规模超额收益率为 4.28%。

其他特有风险报酬率 R_c ：

经分析企业无其他特有风险，故其他特有风险报酬率取 0%。

第八步：计算现行股权收益率即权益资本成本

将恰当的数据代入 CAPM 公式中，我们就可以计算出被评估企业的权益资本成本。

$$\begin{aligned} R &= R_f + \text{Beta} \times \text{ERP} + R_s + R_c \\ &= 4.26\% + 0.6678 \times 7.82\% + 4.28\% + 0\% \\ &= 13.8\% \end{aligned}$$

经计算，最终得到被评估企业的权益资本成本为 13.8%。

(5) 经营性资产收益法评估结论

单位：万元

项目	2015 年 4-12 月预测	2016 年预测	2017 年预测	2018 年预测	2019 年预测	2020 年及以后
股权自由现金流量	-170.07	-46.43	-54.54	-55.67	-57.02	118.50
折现系数	0.9527	0.8508	0.7476	0.6570	0.5773	4.1833
折现值	-162.03	-39.50	-40.77	-36.58	-32.92	495.72
折现值合计	184.00					

经评估，截止 2015 年 3 月 31 日，在持续经营前提下，电子印刷经营性资产的市场价值取整为 184.00 万元。

(6) 股东全部权益价值计算**①经营性资产价值**

经评估，企业经营性资产评估值为 184.00 万元。

②溢余资产分析

经测算，基准日企业溢余资产为 0 元。

③非经营性资产（负债）分析

经清查，基准日企业无非经营性资产，非经营性负债评估值为 507.00 万元。

④股东全部权益价值

将评估得到的经营性资产价值、非经营性资产（负债）价值、基准日的溢余资产价值代入公式：

$$B=P+\sum C_i$$

$$B=184.00-507.00$$

$$=-323.00 \text{ 万元}$$

经收益法评估，截止 2015 年 3 月 31 日，在企业持续经营及本次评估假设条件的前提下，被评估企业股东全部权益价值为-323.00 万元。

6、评估结果的选取

经采用两种方法评估，电子印刷资产基础法评估结果为 3,461.22 万元，收益

法评估结果为负值，原因系电子印刷预测期收入规模相对较小且增长较缓，毛利率也未能明显改善，导致其收益水平相对较低，此外营运资金周转速度较慢导致在收入增长的同时营运资金追加额也增加较快，上述情况按电子印刷现有条件在预测期内难以有实质性改变。由于收益法结果未能体现电子印刷现有资产价值，经综合分析后，本次评估选取资产基础法评估结果。

7、评估基准日后重要事项

电子印刷不存在评估基准日后重要事项。

第五章 拟注入资产基本情况

一、拟注入资产基本情况和主要财务指标

（一）拟注入资产简介

本次拟注入上市公司的标的资产为南洋万邦 100.00%股权、塞嘉电子 100.00%股权、信息网络 73.30%股权、科技网络 80.00%股权、卫生网络 49.00%股权、宝通汎球 100.00%股权、科学仪器 81.36%股权。

（二）拟注入资产最近两年一期的模拟汇总财务数据

拟注入资产模拟汇总财务报表系就仪电电子发行股份购买资产事宜，考虑到本次交易中拟购买的标的公司作为开展智慧城市相关业务、助力交易后仪电电子打造智慧城市综合解决方案提供平台之不可或缺的组成部分，并受同一间接控股股东上海仪电（集团）有限公司控制，故将其视为一个整体的资产组合进行编制：以南洋万邦、塞嘉电子、科学仪器合并财务报表和信息网络、宝通汎球财务报表的历史财务资料记录为基础，假设本模拟汇总财务报表的股权架构于报告期初已存在、所有涉及会计主体的会计政策和会计估计与仪电电子的会计政策和会计估计保持一致，同时对纳入汇总模拟合并范围资产间的重大内部交易和重大内部往来余额进行了抵销，在此基础上编制模拟汇总财务报表。

根据上述编制基准，拟注入资产最近两年一期的模拟汇总财务数据如下：

单位：万元

项目	2015 年 3 月 31 日	2014 年 12 月 31 日	2013 年 12 月 31 日
资产合计	100,331.97	99,097.54	106,717.25
负债合计	46,482.11	44,381.64	61,024.13
所有者权益合计	53,849.85	54,715.90	45,693.12
归属于母公司所有者的权益合计	46,760.37	47,274.32	38,910.59
项目	2015 年 1-3 月	2014 年度	2013 年度
营业收入	40,819.48	155,606.69	146,247.42
利润总额	2,167.45	7,892.97	7,581.63
净利润	1,758.18	6,854.80	6,418.21
归属于母公司所有	1,542.87	5,899.52	5,674.24

者的净利润			
扣除非经常性损益 后归属于母公司所有者的净利润	1,526.57	5,726.17	5,157.20

非经常性损益的构成及原因如下：

单位：万元

项目	2015 年 1-3 月	2014 年度	2013 年度
非流动性资产处置损益，包括已计提资产减值准备的冲销部分	-0.11	-14.37	18.62
计入当期损益的政府补助，但与公司正常经营业务密切相关，符合国家政策规定、按照一定标准定额或定量持续享受的政府补助除外	-	216.31	122.08
同一控制下企业合并产生的子公司期初至合并日的当期净损益	-	22.35	510.01
除上述各项之外的其他营业外收入和支出	25.98	10.94	27.17
减：所得税影响额	4.01	30.83	24.33

拟注入资产的非经常性损益包括非流动资产处置损益、政府补助、同一控制下企业合并产生的收益等；非流动资产处置损益主要来源于企业设备机器出售及报废，政府补助主要来源于政府财政扶持金、奖励及补贴，同一控制下企业合并产生的收益来源于报告期内标的公司收购产生的收益。以上非经常性损益不具备持续性，拟注入资产扣除非经常性损益后的净利润稳定。

二、南洋万邦 100.00%股权

（一）基本情况简介

公司名称	上海南洋万邦软件技术有限公司
成立日期	2007 年 9 月 13 日
法定代表人	黄金刚
注册资本	2857.1429 万人民币
注册地址	上海市长宁区天山西路 120 号 1316 室
主要办公地址	上海市徐汇区宛平南路 75 号 23 楼
公司类型	有限责任公司（国内合资）
营业执照号	310105000333504
税务登记证号	310105666066460

组织机构代码证号	66606646-0
主要经营范围	电子计算机、自动控制、应用化学（除危险品）领域内的技术开发、技术转让、技术咨询、技术服务；销售电子计算机及其配件，仪器仪表，电子产品，通信设备，办公机械，五金交电，汽车配件，建筑装潢材料，日用百货。【依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动】
营业期限	2007年9月13日至2027年9月12日

（二）历史沿革情况

1、南洋万邦历史沿革情况

（1）2007年8月，公司设立

2007年8月7日，上海南洋软件系统集成有限公司、竺军、朱正文、曹彤宇、赵守国、李师新、彭嵩、李靖、焦小庆、沈勇、曹云华、李娜、徐晓音和周英共同签署了《上海南洋万邦软件技术有限公司章程》，共同设立南洋万邦，公司注册资本人民币500.00万元。

南洋万邦设立时的股东和股权状况如下表所示：

股东	出资额（万元）	股权比例
上海南洋软件系统集成有限公司	50.00	10.00%
竺 军	105.30	21.06%
朱正文	90.00	18.00%
曹彤宇	72.00	14.40%
赵守国	90.00	18.00%
李师新	45.00	9.00%
彭 嵩	9.00	1.80%
李 靖	9.00	1.80%
焦小庆	9.00	1.80%
沈 勇	5.40	1.08%
曹云华	4.05	0.81%
李 娜	5.40	1.08%
许晓音	1.80	0.36%
周 英	4.05	0.81%

合计	500.00	100.00%

(2) 2007 年 10 月，股权转让

2007 年 10 月 8 日，上海南洋软件系统集成有限公司和朱正文等 13 名股东签署了《股权转让协议》，上海南洋软件系统集成有限公司将其持有的南洋万邦 10.00% 的股权共作价 50.00 万元转让给朱正文等 13 名股东。

本次股权转让后，南洋万邦的股东和股权状况如下表所示：

股东	出资额（万元）	股权比例
竺 军	117.00	23.40%
朱正文	100.00	20.00%
曹彤宇	80.00	16.00%
赵守国	100.00	20.00%
李师新	50.00	10.00%
彭 嵩	10.00	2.00%
李 靖	10.00	2.00%
焦小庆	10.00	2.00%
沈 勇	6.00	1.20%
曹云华	4.50	0.90%
李 娜	6.00	1.20%
许晓音	2.00	0.40%
周 英	4.50	0.90%
合计	500.00	100.00%

(3) 2009 年 12 月，股权转让

2009 年 12 月 1 日，赵守国和朱正文、李靖和竺军、李娜和竺军分别签署了《股权转让协议》，赵守国将其所持的公司 20.00% 的股权作价 100.00 万元转让给朱正文，李靖将其所持的公司 2.00% 的股权作价 10.00 万元转让给竺军，李娜将其所持的公司 1.20% 的股权作价 6.00 万元转让给竺军。

本次股权转让后，南洋万邦的股东和股权状况如下表所示：

股东	出资额（万元）	股权比例
竺 军	133.00	26.60%
朱正文	200.00	40.00%

曹彤宇	80.00	16.00%
李师新	50.00	10.00%
彭 嵩	10.00	2.00%
焦小庆	10.00	2.00%
沈 勇	6.00	1.20%
曹云华	4.50	0.90%
许晓音	2.00	0.40%
周 英	4.50	0.90%
合计	500.00	100.00%

(4) 2010 年 12 月，第一次增资

2010 年 12 月 23 日，南洋万邦召开临时股东会会议，决议一致同意公司注册资金由人民币 500.00 万元增至人民币 1000.00 万元。

2011 年 3 月 2 日，上海骁天诚会计师事务所有限公司出具《验资报告》（上骁审内验[2011]068 号），截至 2011 年 2 月 22 日止，南洋万邦已收到全体股东缴纳的第一期新增注册资本人民币 100.00 万元，均以货币资金出资。

本次增资后，南洋万邦的股东和股权状况如下表所示：

股东	出资额（万元）	股权比例
朱正文	400.00	40.00%
竺 军	266.00	26.60%
曹彤宇	160.00	16.00%
李师新	100.00	10.00%
彭 嵩	20.00	2.00%
沈 勇	12.00	1.20%
焦小庆	20.00	2.00%
曹云华	9.00	0.90%
周 英	9.00	0.90%
许晓音	4.00	0.40%
合计	1000.00	100.00%

(5) 2011 年 2 月，股权转让

2011 年 2 月 21 日，朱正文分别同徐巧林、朱正辉、沈勇、周萍签署了《股

股权转让协议》，朱正文将其持有的南洋万邦 5.00%、3.50%、1.90%和 1.00%的股权分别作价 50.00 万元、35.00 万元、19.00 万元和 10.00 万元转让给徐巧林、朱正辉、沈勇和周萍；竺军分别同沈勇、曹云华、周英签署了《股权转让协议》，竺军将其持有的南洋万邦 0.40%、0.10%和 0.10%的股权分别作价 4.00 万元、1.00 万元和 1.00 万元转让给沈勇、曹云华、周英；彭嵩同曹云华签署了《股权转让协议》，彭嵩将其持有的南洋万邦 2.00%的股权作价 20.00 万元转让给曹云华；曹彤宇分别同陈英俊、章梦签署了《股权转让协议》，曹彤宇将其持有的南洋万邦 1.00%和 1.00%的股权分别作价 10.00 万元和 10.00 万元转让给陈英俊和章梦。

本次股权转让后，南洋万邦的股东和股权状况如下表所示：

股东	出资额（万元）	股权比例
朱正文	286.00	28.60%
竺 军	260.00	26.00%
曹彤宇	140.00	14.00%
李师新	100.00	10.00%
徐巧林	50.00	5.00%
沈 勇	35.00	3.50%
朱正辉	35.00	3.50%
曹云华	30.00	3.00%
焦小庆	20.00	2.00%
陈英俊	10.00	1.00%
周 英	10.00	1.00%
周 萍	10.00	1.00%
章 梦	10.00	1.00%
许晓音	4.00	0.40%
合计	1000.00	100.00%

（6）2011 年 7 月，第二次增资

2011 年 7 月 1 日，南洋万邦召开临时股东会会议，决议一致同意公司注册资金由人民币 1000.00 万元增至人民币 1600.00 万元。

2011 年 8 月 2 日，上海骁天诚会计师事务所有限公司出具《验资报告》（上骁审内验[2011]382 号），截至 2011 年 7 月 28 日止，南洋万邦已收到全体股东

缴纳的新增注册资本人民币 600.00 万元，均以货币资金出资。

本次增资后，南洋万邦的股东和股权状况如下表所示：

股东	出资额（万元）	股权比例
朱正文	457.60	28.60%
竺 军	416.00	26.00%
曹彤宇	224.00	14.00%
李师新	160.00	10.00%
徐巧林	80.00	5.00%
沈 勇	56.00	3.50%
朱正辉	56.00	3.50%
曹云华	48.00	3.00%
焦小庆	32.00	2.00%
陈英俊	16.00	1.00%
周 英	16.00	1.00%
周 萍	16.00	1.00%
章 梦	16.00	1.00%
许晓音	6.40	0.40%
合计	1600.00	100.00%

（7）2012 年 8 月，第三次增资

2012 年 5 月 29 日，南洋万邦召开临时股东会会议，决议一致同意公司注册资金由人民币 1600.00 万元增至人民币 2000.00 万元。

2012 年 8 月 17 日，上海骁天诚会计师事务所有限公司出具《验资报告》（上骁审内验[2012]336 号），截至 2012 年 8 月 16 日止，南洋万邦已收到全体股东缴纳的新增注册资本人民币 280.00 万元，均以货币资金出资。

本次增资后，南洋万邦的股东和股权状况如下表所示：

股东	出资额（万元）	股权比例
朱正文	572.00	28.60%
竺 军	520.00	26.00%
曹彤宇	280.00	14.00%
李师新	200.00	10.00%

徐巧林	100.00	5.00%
沈 勇	70.00	3.50%
朱正辉	70.00	3.50%
曹云华	60.00	3.00%
焦小庆	40.00	2.00%
陈英俊	20.00	1.00%
周 英	20.00	1.00%
周 萍	20.00	1.00%
章 梦	20.00	1.00%
许晓音	8.00	0.40%
合计	2000.00	100.00%

(8) 2012 年 11 月，股权转让

2012 年 11 月 26 日，曹彤宇分别同朱正文、竺军签署了《股权转让协议》，曹彤宇将其持有的南洋万邦 3.30%、3.00%的股权分别作价 66.00 万元、60.00 万元转让给朱正文、竺军；许晓音和朱正文签署《股权转让协议》，许晓音将其持有的南洋万邦 0.40%股权作价 5.92 万元转让给朱正文。

本次股权转让后，南洋万邦的股东和股权状况如下表所示：

股东	认缴出资额（万元）	实缴出资额（万元）	股权比例
朱正文	646.00	454.30	32.30%
竺 军	580.00	427.14	29.00%
曹彤宇	154.00	111.76	7.70%
李师新	200.00	148.00	10.00%
徐巧林	100.00	84.00	5.00%
沈 勇	70.00	56.40	3.50%
朱正辉	70.00	58.80	3.50%
曹云华	60.00	44.60	3.00%
焦小庆	40.00	29.60	2.00%

陈英俊	20.00	16.80	1.00%
周 英	20.00	15.00	1.00%
周 萍	20.00	16.80	1.00%
章 梦	20.00	16.80	1.00%
合计	2000.00	1480.00	100.00%

(9) 2013 年 3 月，变更实收资本

2013 年 3 月 20 日，上海骁天诚会计师事务所有限公司出具《验资报告》（上骁审内验[2013]87 号），截至 2013 年 3 月 19 日止，南洋万邦已收到全体股东共同缴纳的第二期新增注册资本，合计人民币 520.00 万元，均以货币资金出资。

本次变更后，南洋万邦的股东和股权状况如下表所示：

股东	认缴出资额（万元）	实缴出资额（万元）	股权比例
朱正文	646.00	646.00	32.30%
竺 军	580.00	580.00	29.00%
曹彤宇	154.00	154.00	7.70%
李师新	200.00	200.00	10.00%
徐巧林	100.00	100.00	5.00%
沈 勇	70.00	70.00	3.50%
朱正辉	70.00	70.00	3.50%
曹云华	60.00	60.00	3.00%
焦小庆	40.00	40.00	2.00%
陈英俊	20.00	20.00	1.00%
周 英	20.00	20.00	1.00%
周 萍	20.00	20.00	1.00%
章 梦	20.00	20.00	1.00%
合计	2000.00	2000.00	100.00%

(10) 2013 年 5 月，股权转让、第四次增资

2013 年 3 月 22 日，南洋万邦召开临时股东会会议，决议一致同意公司全体股东以下述价格分别将其持有的南洋万邦的股权按下列比例转让给上海仪电信息（集团）有限公司。

股东	转让的股权比例	转让价格（元）
朱正文	11.305%	10344075.00
竺 军	10.15%	9287250.00
曹彤宇	2.69%	2465925.00
李师新	3.50%	3202500.00
徐巧林	1.75%	1601250.00
沈 勇	1.225%	1120875.00
朱正辉	1.225%	1120875.00
曹云华	1.05%	960750.00
焦小庆	0.70%	640500.00
陈英俊	0.35%	320250.00
周 英	0.35%	320250.00
周 萍	0.35%	320250.00
章 梦	0.35%	320250.00

2013 年 3 月 22 日，朱正文等 13 位股东和上海仪电信息（集团）有限公司签署了《股权转让协议》，同意以上述比例和价格将其持有的股权转让给上海仪电信息（集团）有限公司，同时上海仪电信息（集团）有限公司向南洋万邦增资人民币 3921.4286 万元。

2013 年 4 月 25 日，上海骁天诚会计师事务所有限公司出具《验资报告》（上骁审内验[2013]136 号），截至 2013 年 4 月 25 日止，南洋万邦已收到上海仪电信息（集团）有限公司缴纳的人民币 3921.4286 万元，其中新增注册资本 857.1429 万元，余款 3064.2857 万元入资本公积，变更后的注册资本为 2857.1429

万元，实收金额为 2857.1429 万元。

本次变更后，南洋万邦的股东和股权状况如下表所示：

股东	出资额（万元）	股权比例
上海仪电信息（集团）有限公司	1557.1429	54.5%
朱正文	419.90	14.6965%
竺 军	377.00	13.195%
曹彤宇	100.10	3.5035%
李师新	130.00	4.55%
徐巧林	65.00	2.275%
沈 勇	45.50	1.5925%
朱正辉	45.50	1.5925%
曹云华	39.00	1.3650%
焦小庆	26.00	0.91%
陈英俊	13.00	0.455%
周 英	13.00	0.455%
周 萍	13.00	0.455%
章 梦	13.00	0.455%
合计	2857.1429	100.00%

（11）2015 年 4 月，股东更名

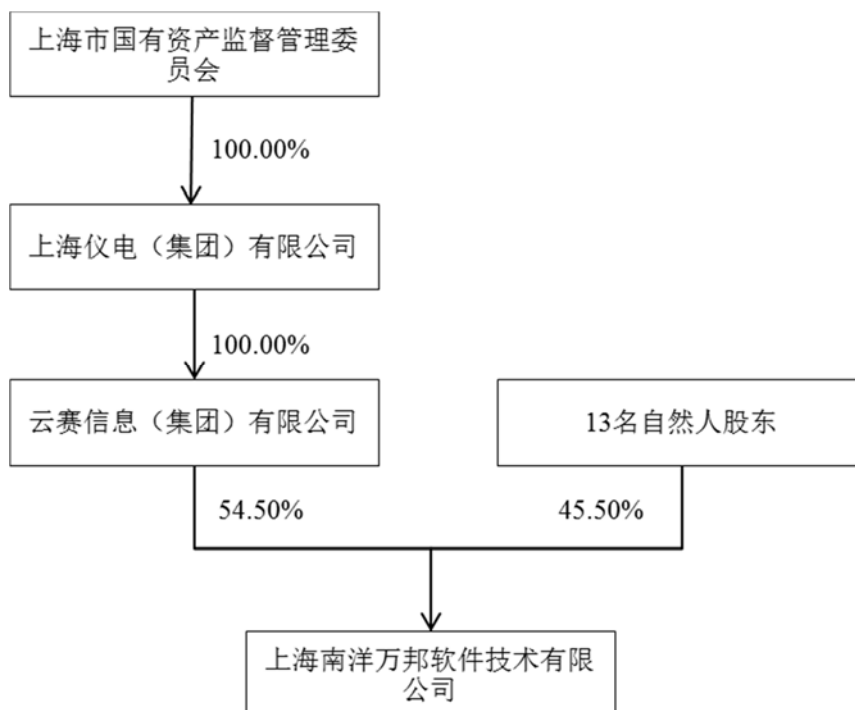
2015 年 4 月 2 日，南洋万邦全体股东作出股东会决议，同意公司股东由上海仪电信息（集团）有限公司更名为云赛信息（集团）有限公司。

2、南洋万邦出资情况说明

南洋万邦设立及历次增减资或股权转让时均不存在出资瑕疵。

（三）股东情况及产权控制关系

截至本报告书签署日，南洋万邦的股权及控制结构如下图所示：



（四）主要资产的权属状况、对外担保情况及主要负债情况

1、主要资产状况

根据南洋万邦的财务报表（合并口径），截至 2015 年 3 月 31 日，南洋万邦总资产为 24,032.13 万元，主要资产账面情况如下：

项目	金额（单位：万元）	占总资产比例
货币资金	2,982.84	12.41%
应收票据	66.00	0.27%
应收账款	15,172.84	63.14%
预付款项	258.97	1.08%
其他应收款	152.25	0.63%
存货	5,255.07	21.87%

项目	金额（单位：万元）	占总资产比例
流动资产合计	23,887.96	99.40%
固定资产	128.50	0.53%
无形资产	2.42	0.01%
长期待摊费用	3.22	0.01%
递延所得税资产	10.03	0.04%
非流动资产合计	144.17	0.60%
资产合计	24,032.13	100.00%

关于南洋万邦应收账款的说明如下：

南洋万邦在签订供货合同前会对客户和合同进行全方位的评估，以确保合同能够按时有效执行，针对大型客户的回收信用期一般为 3 个月，客户逾期支付时需承担一定的逾期款。

报告期内各期末，南洋万邦单体报表应收账款的余额为 5,385.72 万元、9,251.68 万元和 16,445.47 万元,应收账款净额分别为 5,372.48 万元、9,225.71 万元、16,421.47 万元。其中对其子公司的应收账款分别为 2,408.32 万元、4,868.53 万元和 6,082.16 万元，账龄在 1 年以内（上述应收账款将在南洋万邦合并报表上进行抵消）。扣除其对子公司的应收账款，2013 年末至 2015 年 3 月 31 日，南洋万邦应收账款净额分别为 2,964.16 万元、4,357.18 万元和 10,339.31 万元，其账龄结构如下：

单位：万元

项目	2015 年 3 月 31 日		2014 年 12 月 31 日		2013 年 12 月 31 日	
	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)
1 年以内	10,283.32	99.46%	4,296.58	98.61%	2,935.23	99.02%
1-2 年	56.00	0.54%	60.60	1.39%	27.47	0.93%
2-3 年	-	-	-	-	1.46	0.05%
3 年以上	-	-	-	-	-	-
合计	10,339.32	100.00%	4,357.18	100.00%	2,964.16	100.00%

截至 2015 年 3 月 31 日，南洋万邦单体报表中应收账款余额前五名单位情况如下（剔除其子公司）：

单位名称	与本公司关系	金额（万元）	年限	占应收账款总额比例（%）
上海市闵行区科学技术委员会	第三方客户	2,400.00	1 年以内	14.59
扬州市广陵区人民政府	第三方客户	1,500.00	1 年以内	9.12
海航集团有限公司	第三方客户	1,500.00	1 年以内	9.12
福建省世纪怡嘉软件科技发展有限公司	第三方客户	768.60	1 年以内	4.67
上海电气集团股份有限公司	第三方客户	449.82	1 年以内	2.74
合计		6,618.42		40.24

南洋万邦最近一期末应收账款金额较高的原因系其最近一期内新增了以政府部门和国有企业为主的大型客户，截至 2015 年 3 月 31 日，该类客户的应收账款尚未届至 3 个月的信用期。截至本答复出具日，前五大客户中的上海市闵行区科学技术委员会、海航集团有限公司、福建省世纪怡嘉软件科技发展有限公司、上海电气集团股份有限公司皆已全额回款。

针对南洋万邦 2014 年末的应收账款占总资产比例进行同行业可比分析：

单位：万元

上市公司	应收账款金额	应收账款占总资产比例
天玑科技	14,590.62	18.54%
浙大网新	89,157.07	19.26%
荣之联	60,155.74	18.74%
神州信息	223,945.46	34.97%
平均值	96,962.22	22.88%
南洋万邦	4,357.18（扣除对其子公司的应收账款）	19.96%

扣除对其子公司的应收账款，南洋万邦 2014 年末的应收账款占总资产比例低于同行业可比上市公司的平均水平。

综上所述，南洋万邦应收账款占总资产比例较高具有合理性，其应收账款回收不存在风险。

（1）房屋建筑物

截至本报告书签署日，南洋万邦无自有房屋建筑物。

（2）土地使用权

截至本报告书签署日，南洋万邦无土地使用权证。

(3) 专利权

序号	专利名称	类别	专利号	专利权人	授权公告日	有效期
1	用于数字视频广播的节目标识符过滤器及其控制方法	发明专利	ZL200510024803.1	南洋万邦	2007 年 10 月 17 日	二十年

截至本报告书签署日，南洋万邦正在申请的专利情况如下：

序号	专利名称	类别	专利申请号	申请人	申请状态
1	居委标准代码转换系统及方法	发明专利	2014106210408	南洋万邦	等待实审提案

(4) 计算机软件著作权

序号	软件名称	登记号	证书号	著作权人	首次发表日	证书核发日
1	南洋云应用 workflow 管理软件 V1.0	2013SR063983	软著登字第 0569745 号	南洋万邦	2013 年 1 月 1 日	2013 年 7 月 9 日
2	南洋云应用统一门户管理软件 V1.0	2013SR064061	软著登字第 0569823 号	南洋万邦	2013 年 1 月 1 日	2013 年 7 月 9 日
3	南洋云应用资产管理软件 V1.0	2013SR079969	软著登字第 0585731 号	南洋万邦	2013 年 2 月 15 日	2013 年 8 月 2 日
4	南洋云应用报销管理软件 V1.0	2013SR079966	软著登字第 0585728 号	南洋万邦	2013 年 2 月 21 日	2013 年 8 月 2 日
5	南洋云应用 HR 加班休假管理软件 V1.0	2013SR079513	软著登字第 0585275 号	南洋万邦	2013 年 1 月 1 日	2013 年 8 月 2 日
6	南洋云应用会议管理软件 V1.0	2013SR079493	软著登字第 0585255 号	南洋万邦	2013 年 2 月 8 日	2013 年 8 月 2 日

序号	软件名称	登记号	证书号	著作权人	首次发表日	证书核发日
7	南洋云应用 长期股权投资 管理软件 V1.0	2013SR079486	软著登字第 0585248 号	南洋万邦	2013 年 1 月 1 日	2013 年 8 月 2 日
8	南洋云应用 车辆管理软 件 V1.0	2013SR079483	软著登字第 0585245 号	南洋万邦	2013 年 2 月 15 日	2013 年 8 月 2 日
9	南广广电业 务与运营支 撑软件 V1.0	2013SR124927	软著登字第 0630689 号	南洋万邦	2011 年 6 月 30 日	2013 年 11 月 13 日
10	南洋市民服 务云平台软 件 V1.0	2014SR022654	软著登字第 0591898 号	南洋万邦	2014 年 1 月 1 日	2014 年 2 月 26 日
11	南洋居委代 码转换软件 V1.0	2014SR187489	软著登字第 0856725 号	南洋万邦	2014 年 1 月 1 日	2014 年 12 月 4 日
12	南洋政策文 件数据分析 软件 V1.0	2014SR187491	软著登字第 0856727 号	南洋万邦	2014 年 1 月 1 日	2014 年 1 月 4 日
13	南洋人力资 源管理门户 软件 V1.0	2014SR192482	软著登字第 0861717 号	南洋万邦	2014 年 8 月 1 日	2014 年 12 月 11 日
14	南洋企业信 息发布软件 V1.0	2015SR079315	软著登字第 0966401 号	南洋万邦	2015 年 3 月 1 日	2015 年 5 月 12 日

(5) 域名

序号	注册人	域名	注册时间	到期时间
1	南洋万邦	nysoftland.com.cn	2000 年 11 月 22 日	2023 年 11 月 22 日
2	南洋万邦	nytraining.com.cn	2000 年 11 月 22 日	2023 年 11 月 22 日

2、对外抵押、质押、担保及其他权力限制的情况

(1) 抵押事项

截至本报告书签署日，南洋万邦不存在抵押事项。

（2）质押事项

截至本报告书签署日，南洋万邦不存在质押事项。

（3）担保事项

截至本报告书签署日，南洋万邦不存在担保事项。

（4）其他权力限制情况

除上述对外抵押、质押及担保情况外，南洋万邦的资产不存在诉讼、仲裁、司法强制执行等重大争议或者其他妨碍权属转移的情况。

3、主要负债状况

根据南洋万邦的财务报表（合并口径），截至 2015 年 3 月 31 日，南洋万邦总负债为 16,398.00 万元，主要负债账面情况如下：

项目	金额（单位：万元）	占总负债比例
短期借款	3,000.00	18.29%
应付账款	10,775.46	65.71%
预收账款	103.31	0.63%
应付职工薪酬	3.14	0.02%
应交税费	279.63	1.71%
其他应付款	2,236.45	13.64%
负债合计	16,398.00	100.00%

除上述负债外，南洋万邦不存在其他或有负债或表外负债的情况。

（五）经营资质证书情况

序号	资质名称	内容	公司名称	编号	发证时间	有效期	发证机关
1	增值电信业务经营许可证	业务种类为第二类增值电信业务中的信息服务业务（仅限互联网	南洋万邦	沪 B2-20140123	2014 年 9 月 24 日	至 2019 年 9 月 23 日	上海市通信管理局

		信息服务), 业务覆盖范围为上海市, 不含新闻、出版、教育、医疗保健、药品和医疗器械的互联网信息服务和互联网电子公告服务					
2	高新技术企业证书	-	南洋万邦	GR201331000316	2013 年 11 月 19 日	三年	上海市科学技术委员会、上海市财政局、上海市国家税务局和上海市地方税务局
3	安全生产标准化证书	安全生产标准化二级企业(轻工)	南洋万邦	AQBII 沪 201400111 号	2014 年 12 月	2017 年 12 月	上海市安全生产协会

(六) 最近两年一期的财务数据

南洋万邦最近两年一期的主要财务数据(合并口径)如下:

单位: 万元

项目	2015 年 3 月 31 日	2014 年 12 月 31 日	2013 年 12 月 31 日
资产合计	24,032.13	24,555.12	26,843.58
负债合计	16,398.00	17,201.53	20,246.06
所有者权益合计	7,634.13	7,353.59	6,597.52
归属于母公司所有者的权益合计	7,597.39	7,270.99	6,538.21
项目	2015 年 1-3 月	2014 年度	2013 年度
营业收入	16,836.30	61,912.86	52,123.59
利润总额	415.23	1,217.21	1,037.76
净利润	280.55	1,015.07	742.99
归属于母公司所有者的净利润	326.40	991.78	733.05

（七）最近三年主营业务发展情况

1、主营业务概况

南洋万邦是一家致力于面向政府及企业客户提供信息化建设的规划设计、采购部署、运行维护、升级迁移、信息安全和教育培训等一站式整体解决方案的信息服务提供商。公司以软件销售和技术服务渠道作为基础，通过构造云平台，发展成为智能政务、企业信息化综合解决方案提供商。公司的主要合作伙伴包括微软、Autodesk、Adobe、赛门铁克、VMware、Citrix、EMC、华为、金山、爱数等软硬件厂家。南洋万邦是微软在中国的最大合作伙伴，是国内首批获得金牌认证合作伙伴资质的微软代理商、国内首家微软中国授权培训中心及首家微软认证高级技术培训中心，多年微软产品市场份额全国第一。

2、公司主要产品、服务及其用途

（1）软件产品销售及技术服务

南洋万邦在国内软件销售及技术服务领域内长期具备优势地位，代理包括微软产品、赛门铁克、Adobe 产品、Autodesk 产品商业软件产品等在内的全球知名软件产品，自 2013 年至今南洋万邦保持微软产品市场份额全国第一、Adobe 产品市场份额全国第一，2011 年至今赛门铁克产品连续五年华东 commercial 市场第一。公司主要代理销售并提供技术服务的软件产品如下：

序号	产品名称	产品描述
微软产品		
1	Windows 及 Office	美国微软公司研发的操作系统及办公软件
2	MS SQL 、 Biztalk 、 Dynamics 等	商业智能软件
3	Office365、Azure	云产品及云服务
赛门铁克		
1	SEP SMG DLP	美国赛门铁克公司开发的终端防护软件、邮件网关及数据防泄漏等安全解决方案
2	BackupExec-NBU-EV	美国赛门铁克公司开发的数据备份、存储及归档产品

Autodesk 产品		
1	AutoCAD	自动计算机辅助设计软件系列,可以用于绘制二维制图和基本三维设计,通过它无需懂得编程,即可自动制图,因此它在全球广泛使用,可以用于土木建筑,装饰装潢,工业制图,工程制图,电子工业,服装加工等多方面领域。
2	3ds Max	基于 PC 系统的三维动画渲染和制作软件。
Adobe 产品		
1	Photoshop Illustrator	由 Adobe 公司开发和发行的图像处理软件。
2	Acrobat	由 Adobe 公司开发的一款 PDF ((Portable Document Format, 便携式文档格式) 编辑软件,借助它,用户可以以 PDF 格式制作和保存文档,便于浏览和打印,或使用更高级的功能。
3	DPS	数字出版云服务

(2) IT 培训服务

南洋万邦下属的上海南洋信息技术培训中心成立于 1993 年,业务涵盖认证教育、技能教育和企业定制化教育的三大系列近百门课程,是目前 IT 领域培训项目最全,教学内容最新的教育机构,其为全国首家微软中国授权培训中心、全国首家微软认证高级技术培训中心。

(3) 软件解决方案

在行业应用解决方案方面,南洋万邦以智慧城市为突破口和落脚点,通过自主品牌的 PaaS、SaaS 等智慧应用云平台与云服务的设计、研发,为客户提供高技术起点下的更加符合中国国情的智慧政务、智慧社区等智慧城市行业解决方案。南洋万邦近年来先后承担了上海市闵行区政府智慧闵行项目、上海市徐汇区民政局一站式智慧民生平台项目、扬州智慧城市试点应用项目等多项智能政务、智慧社区大型信息化建设项目,积累了丰富的项目经验和成果,目前已经形成智慧政务信息化建设一站式解决方案和企业信息化建设一站式解决方案在内的多项成

熟的信息化建设解决方案和软件产品。南洋万邦致力于成为“智慧政务”和“企业信息化”领域的解决方案专家。

① 企业协作云平台解决方案

南洋万邦企业协作云平台解决方案建立在 IaaS 私有云、公有云或混合云基础平台之上，能够为集团客户提供基于云门户的集团级协作平台，并实现统一身份认证、统一邮箱、统一通信、集团级流程中心和报表中心等功能。



② 智慧城市公共信息服务平台解决方案

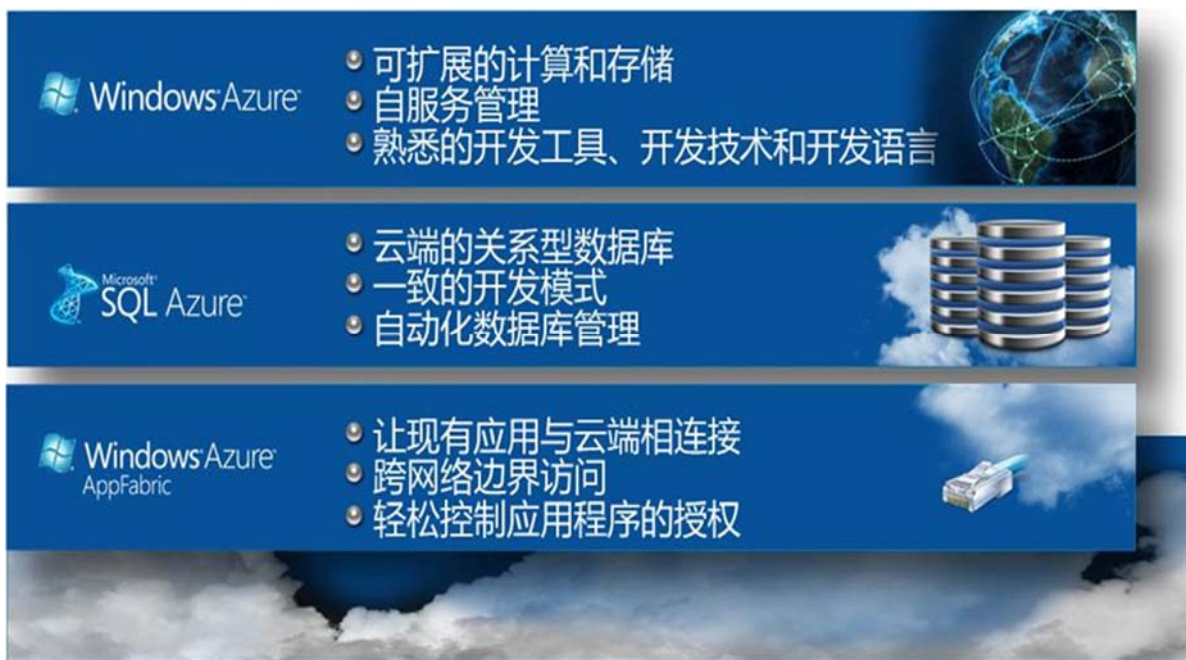
智慧城市公共信息服务平台解决方案旨在打造一个公共信息服务平台，将城市的各类数据转化为信息、快速洞察能力和整合后的服务，为智慧在城市市场上推广深化大数据应用提供数据基础和应用范例。平台由数据采集、数据管理、分析、服务管理和多渠道内容分发等服务模块构建，紧贴“智慧城市”惠及民生的基本要求，以人口、经济、社区三大领域为主线，整合现有分散的信息化资源，逐步推进民生服务应用建设，发挥公共信息平台的服务效能，进而利用领域内的海量数据，通过大数据分析，提供决策服务。综合运用云计算、大数据、无线移动应用等技术手段，构建智慧城市公共信息服务平台。

③ 企业 IT 基础架构解决方案

南洋万邦能够为企业客户提供基于微软活动目录的 IT 基础架构解决方案，该方案具有以下优势：一是企业级的集中管理，即集中的帐号管理、对客户机基于策略的管理、集中的应用管理、统一的网络管理；二是集成的企业应用和管理，其关键服务为 DNS, MSMQ，关键应用为 Exchange、Lync、Sharepoint、IPSec、VPN，数据访问基于 ADSI/OLE DB，安全标准为 Kerberos、Public Key integration；三是多层次的企业安全策略，即域策略、站点策略、OU 策略。该方案能够帮助企业客户实现企业应用的支撑、节省成本和确保安全。

④ 云计算解决方案

南洋万邦能够为客户提供完整的云计算建设一站式解决方案，包括私有云、混合云和公有云等各种类型云计算平台的咨询、规划、设计、实施、迁移、维护及支持。



⑤ 统一沟通解决方案

南洋万邦的统一沟通解决方案围绕 Lync® 进行开发与部署，是一个适用于企业的统一通信平台。统一沟通解决方案可通过各类智能终端将世界各地的人联系起来，成为其日常工作效率提高的体验之一。统一沟通解决方案具有即时消息与在线状态，会议与企业语音，移动生产力等功能特点，还包括了 office 应用程序、视频会议、音频会议、电话、群聊、即时消息、网络会议以及语音邮件。

统一沟通解决方案具有统一的客户端程序，提高使用效率，同时具有一体化

系统架构，简化了系统管理，为企业就绪的统一沟通平台奠定了基础。



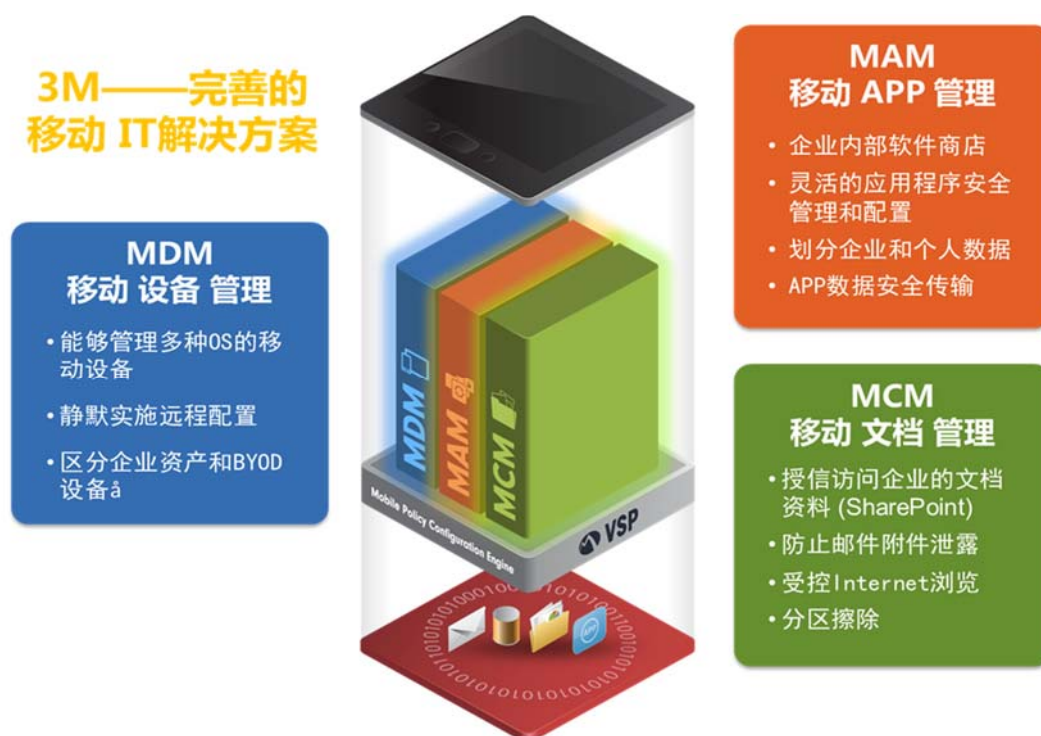
⑥ 企业信息安全整体解决方案

南洋万邦企业信息安全整体解决方案以国际主流信息安全产品为基础，为商业客户提供企业级安全整体解决方案，并根据信息安全的关注点不同，细分为终端安全管理解决方案、移动整体安全解决方案、数据中心安全解决方案、信息数据安全解决方案等等。



⑦ 移动 IT 解决方案

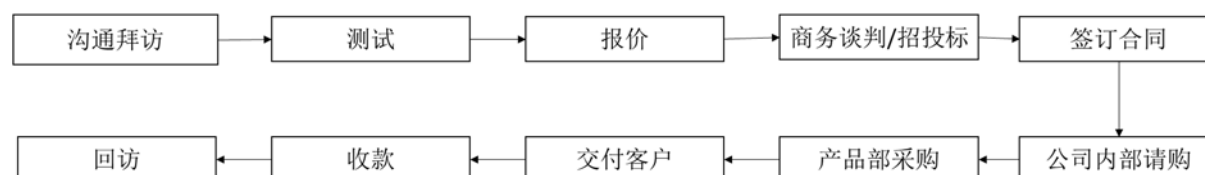
南洋万邦移动 IT 解决方案从“安全+应用”的统一管理出发，以“终端、应用、数据”三个层次来保障安全目标的达成，整个方案围绕云终端为企业用户提供全面、可靠的解决方案，从而帮助企业用户快速、可靠、方便的进入到云终端时代。



3、主要生产服务流程

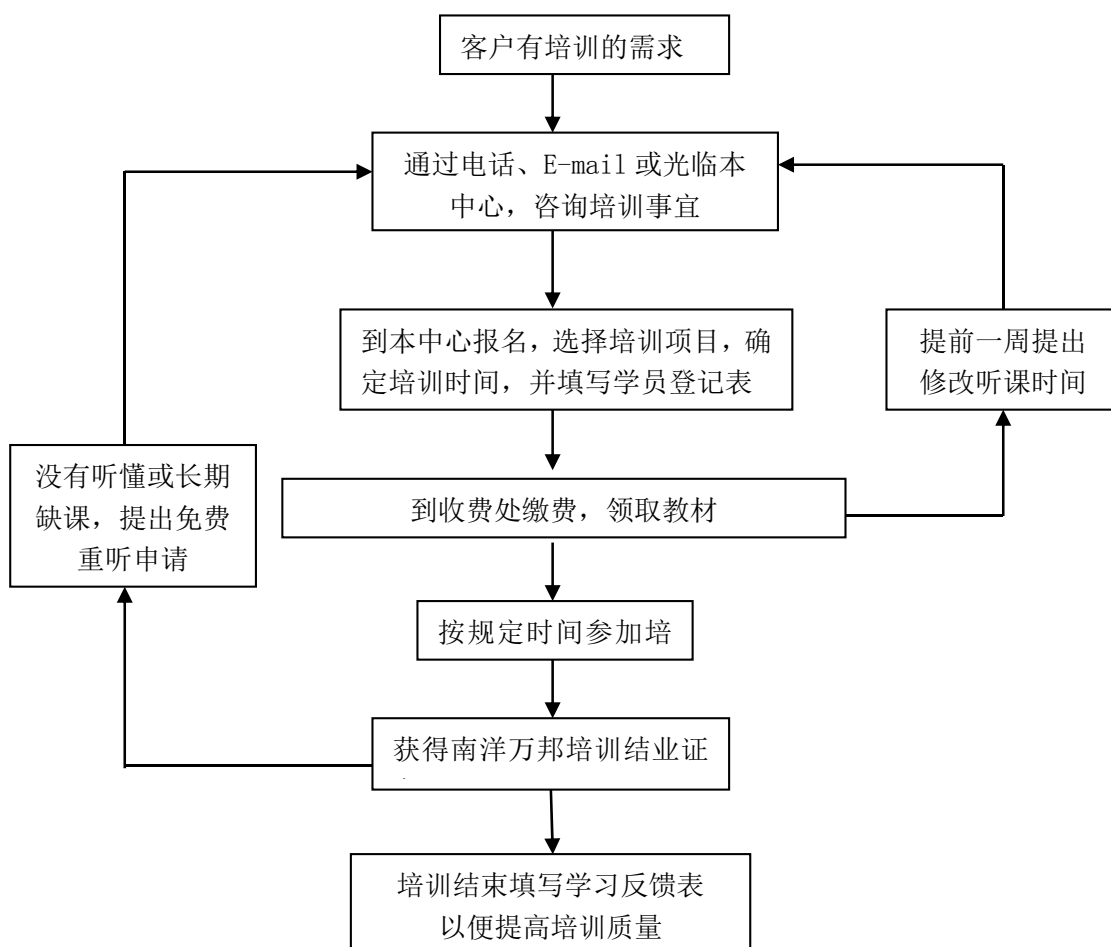
(1) 软件销售服务

软件销售服务流程图如下：



(2) IT 培训服务

IT 培训服务流程图如下：



(3) 软件解决方案及软件增值服务

① 售前顾问咨询服务

售前技术咨询服务由部门的解决方案售前技术顾问提供。售前顾问在行业内拥有多年的专业售前工作经验，能够综合当前主流的产品、解决方案，结合客户的需求提供相关技术方案选型、产品选型、配置选型等方面的技术咨询建议，并能据此制定规划设计方案。

售前顾问在接到售前需求后，需要尽可能提前与相关销售人员联系，了解客户的现状的需求概况。在完成售前后，需要填写《售前服务记录》，并在之后每次售前沟通后予以更新，以便让持续地对售前情况进行跟踪，也方便后续跟进人员了解整个项目演进的过程。

售前顾问咨询服务流程包括：

第一步是产品技术咨询，技术顾问首先提供对南洋万邦代理软件的功能、配置及选型的功能性介绍；第二步是整体规划、战略咨询，技术顾问为客户的特定

需求提供可选解决方案建议，帮助规划远景收益，提供框架性的咨询建议；第三步是项目需求分析、系统解决方案设计，通过充分了解客户的需求，技术顾问规划设计综合性价比较高的解决方案，包括软硬件的配置建议，项目实施的周期规划、项目预算等；第四步是方案演示，在新技术、解决方案展示会中，技术顾问对解决方案进行演示、讲解，并提供对不同解决方案优劣势的比较分析。

② 项目实施服务

其次，南洋万邦将根据售前阶段确定的项目实施范围和目标、时间计划，组织资源进行项目实施，最终由用户验收项目。

在项目实施过程中，项目经理将作为整个项目的负责人，负责整个项目的管理工作，定期向客户、部门汇报项目实施的进度、与计划的偏离程度、风险及应对措施等内容。

项目实施服务的主要流程包括：第一步，项目经理负责项目整体实施方案的制定、管理项目实施进度、并协调项目内外部资源；第二步外包服务资源流程为可选流程，项目经理根据对项目外部资源的需要，在项目开始前，提出申请并由项目部门进行协调实施外包服务资源；第三步，工程师在项目经理的领导下，按照项目技术方案完成项目的具体实施。

4、主要经营模式

（1）采购模式

南洋万邦进行软件销售、技术服务、为客户提供软件解决方案及进行信息化建设所需软件产品、基础架构软件及设备、服务器等相关硬件产品全部采用外购的方式，其本身无生产部门和配套的设备。

（2）开发模式

项目开发具体流程参见本报告书“第五章 拟注入资产基本情况”之“二、南洋万邦 100.00%股权”之“（七）最近三年主营业务发展情况”之“3、主要生产服务流程”。

（3）销售及盈利模式

南洋万邦的客户以政府部门及企业客户为主，经过多年专注不懈的努力和积

累，确立了营销体系方面的优势，目前业务已开展至全国多个省市地区。目前南洋万邦已设立苏州子公司、广州子公司、南京办事处、合肥办事处，积极开拓区域市场，未来将进一步完善区域销售及服务体系，能够为用户提供良好的本地化技术支持以及快速的需求响应。

① 政府客户

政府项目的经费来源是国家财政，其一般业务流程为招投标、项目实施、试运行与验收、后期运维四个阶段。

每年客户预算经过审批通过后，项目招投标即启动，南洋万邦直接或同合作伙伴共同按照招标要求，制作投标书，按要求进行投标报价，并等待招标结果。

对于中标的项目，按照招标要求的系统目标和完成时间，进行项目实施，包括系统软件采购、软件开发与测试等。软件开发项目，在中标后要及时安排需求分析、概要设计、详细设计、编码、系统测试等工作。

在完成系统测试后，经用户批准上线试运行，并在运行稳定一段时间后完成验收。以客户验收报告为项目收尾的依据，项目交付后南洋万邦将按合同履行后期运维服务。

② 企业客户

南洋万邦销售部门与企业用户保持长期联系，及时了解客户需求，争取潜在项目。同时，通过招投标、询价等模式，经过商务谈判，南洋万邦确认项目需求及费用。南洋万邦在提供软件销售服务中，主要为客户提供正版授权软件，以电子许可的方式交货；在提供软件解决方案、增值服务中，对基础架构软件进行定制化开发，实现企业客户的需求。

南洋万邦软件销售、技术服务的盈利主要来源于三方面，即 1) 进销差价；2) 厂商销售返点或奖励；3) 技术服务。在软件解决方案、增值服务中，南洋万邦按照合同要求的系统需求、质量要求和完成时间，进行实施，包括系统软件采购、客户化定制开发及相关技术服务等。

(4) 支付结算模式

由于软件产品与技术服务业务类型不同，南洋万邦支付结算模式分为一次性付款和分阶段付款两类。

软件产品业务款项一般采用一次性付款方法，在签订合同后，南洋万邦在规定的时间内将软件产品交付给客户，随后客户将采购款一次性支付给南洋万邦。

技术服务多采用分阶段付款方法，支付结算模式以合同作为执行标准，通常在合同签订后由客户支付一定比例的预付开发费用，随后根据项目进展情况在重要的里程碑处进行阶段款项的支付，项目质保期满后尾款支付给南洋万邦。

5、产品销售情况

(1) 收入构成

南洋万邦最近两年一期的收入构成情况（按产品、服务类别区分）：

单位：万元

类别	2015 年 1-3 月份		2014 年度		2013 年度	
	收入	比例 (%)	收入	比例 (%)	收入	比例 (%)
软件销售及 服务	16,836.30	100.00%	61,912.86	100.00%	52,123.59	100.00%
合计	16,836.30	100.00%	61,912.86	100.00%	52,123.59	100.00%

(2) 分地区销售情况

南洋万邦最近两年一期的分地区销售情况如下：

地区	2015 年 1-3 月份		2014 年度		2013 年度	
	收入	比例 (%)	收入	比例 (%)	收入	比例 (%)
华东地区	14,148.12	84.03%	54,345.94	87.78%	44,650.33	85.66%
中南地区	2,688.18	15.97%	7,566.92	12.22%	7,473.26	14.34%
合计	16,836.30	100.00%	61,912.86	100.00%	52,123.59	100.00%

报告期内，南洋万邦的销售收入主要来自于华东地区，占营业收入的比例均超过 80%。

(3) 前五大客户收入及占比

单位：万元

期间	客户名称	金额	占当期主营业务收入总额的比例 (%)
2015 年 1-3 月份	上海市闵行区科学技术委员会	2,051.28	12.18%
	海航集团有限公司	1,340.22	7.96%

	扬州市广陵区人民政府	1,282.05	7.61%
	福建省世纪怡嘉软件科技发展有限公司	656.92	3.90%
	上海电气集团股份有限公司	384.46	2.28%
	合计	5,714.93	33.94%
2014 年度	上海市闵行区科学技术委员会	2,599.12	4.20%
	百威英博投资（中国）有限公司	1,353.61	2.19%
	上海市经济和信息化委员会	1,935.33	3.13%
	微软中国有限公司	1,444.25	2.33%
	扬州市广陵区人民政府	1,282.05	2.07%
	合计	8,614.36	13.91%
2013 年度	上海市经济和信息化委员会	1,880.34	3.61%
	微软中国有限公司	1,822.68	3.50%
	上海数字电视国家工程研究中心有限公司	1,683.57	3.23%
	福建省世纪怡嘉软件科技发展有限公司	982.26	1.88%
	观致汽车有限公司	914.31	1.75%
	合计	7,283.17	13.97%

报告期内，南洋万邦的董事、监事、高级管理人员及核心技术人员，与持有南洋万邦 5%以上股份的股东在前五名最终客户中不占有权益。

6、采购情况

单位：万元

期间	供应商名称	金额	占当期采购总额的比例（%）
2015 年 1-3 月份	微软（中国）有限公司	6,734.43	49.66%
	上海神州数码有限公司	1,040.88	7.67%
	上海蓝云网络科技有限公司	873.89	6.44%
	英迈电子商贸（上海）有限公司	510.92	3.77%
	佳杰科技（上海）有限公司	420.16	3.10%
	合计	9,580.28	70.64%
2014 年度	微软（中国）有限公司	30,524.02	62.23%
	上海神州数码有限公司	4,070.24	8.30%
	英迈电子商贸（上海）有限公司	2,539.08	5.18%
	佳杰科技（上海）有限公司	1,963.54	4.00%
	联强国际贸易（中国）有限公司	1,267.22	2.58%
	合计	40,364.10	82.29%
2013 年度	微软（中国）有限公司	30,049.93	61.25%
	上海神州数码有限公司	4,046.57	8.25%
	佳杰科技（上海）有限公司	1,453.06	2.96%
	英迈（中国）投资有限公司	1,181.98	2.41%

	联强国际贸易（中国）有限公司	898.48	1.83%
	合计	37,630.02	76.70%

报告期，南洋万邦的董事、监事、高级管理人员及核心技术人员，与持有南洋万邦 5%以上股份的股东在前五名供应商中不占有权益。

关于南洋万邦对微软（中国）有限公司的采购额占比接近 50%的说明如下：

南洋万邦在国内软件销售及技术服务领域内长期具备优势地位，代理包括微软产品、赛门铁克、Adobe 产品、Autodesk 产品商业软件产品等在内的全球知名软件产品，自 2013 年至今南洋万邦保持微软产品市场份额全国第一、Adobe 产品市场份额全国第一的市场地位。在与微软的合作过程中，南洋万邦凭借其服务能力、专业水平、品牌形象、客户资源和采购需求成为微软中国最大的合作伙伴，与微软建立了互信互惠的长期合作关系，被替代性较小，因此供应商流失风险较小。同时，由于南洋万邦在行业内已具有市场领先的品牌知名度、客户服务能力和资金实力，再加上本次交易完成后南洋万邦的形象和品牌将会得到较大的提升，其在厂商和客户中的地位将得以进一步加强，客户流失的风险比较小。

7、税收优惠

南洋万邦持有《高新技术企业证书》，减按 15%税率征收企业所得税，税收优惠期限为 2013 年 1 月至 2015 年 12 月。

8、质量控制情况

南洋万邦严格按照 ISO9001，建立了一套健全、有效的质量管理体系，以规范、发展为公司管理的两大目标，融合产品运作与资本运作，健全技术、市场、成本、资源、资本、质量六个中心点，突出市场服务、技术创新、质量认证三大管理要素，达到现代化管理水平。

10、安全生产及环保情况

南洋万邦主要从事软件销售服务及软件增值业务，不存在重大安全生产和环境污染隐患。截至本报告书签署日，南洋万邦未发生重大安全、环境污染事故。

11、技术与研发

南洋万邦研发项目以客户与市场需求为推动，在公司内部通过评估认为具有

可行性时，会下达研发任务并交由研发机构负责开发。南洋万邦研发机构目前包括微软软件开发部、公共事业解决方案部和微软技术服务及解决方案部，公司研发人员共持有微软、Adobe、赛门铁克、AutoCAD、VMware 等国际一流企业中高级专业资质认证超过 300 项，并拥有 PMP、高级项目经理、高级工程师、微软十大金牌讲师、Adobe 最佳工程师等具备中高资质等级的高级讲师和高级专业技术人员数十名。

南洋万邦的主要科研成果包括：① 发明专利申请：居委标准代码转换系统及方法；② 软件著作权：南洋云应用 workflow 管理软件、南洋云应用统一门户管理软件、南洋云应用资产管理软件、南洋云应用报销管理软件、南洋云应用 HR 加班休假管理软件、南洋云应用会议管理软件、南洋云应用长期股权投资管理软件、南洋云应用车辆管理软件、南广广电业务与运营支撑软件、南洋市民服务云平台软件、南洋居委代码转换软件、南洋政策文件数据分析软件、南洋人力资源管理门户软件、南洋企业信息发布软件；③ 登记的软件产品：南洋云应用统一门户管理软件、南洋市民服务云平台软件。

南洋万邦的在研主要项目包括：

序号	名称	简要描述	备注
1	基于街道社区的市民云服务平台项目	该项目重点面向街镇/社区、服务机构和市民。项目建成后可为有需求的街镇/社区提供面向“公共服务、公共管理、公共安全”三大职责的业务平台，以便更好的向居民提供政务服务。	研发中
2	跨平台公有云运营支撑服务平台项目	该项目旨在搭建一个第三方的“云计算业务的电商平台”，通过采用国际通用的云计算交付标准和协议，以“自营+平台”的商业模式构建云计算销售和服务体系。	研发中

（八）报告期内的利润分配情况

2014 年 3 月 21 日，南洋万邦第一届二次董事会决定通过了 2013 年度利润分配方案，按照股东投资比例进行利润分配，现金分红总额为 259.00 万元。

2015 年 3 月 27 日，南洋万邦第一届四次董事会决定通过了 2014 年度利润分配方案，按照股东投资比例进行利润分配，现金分红总额为 492.00 万元。

（九）出资及合法存续情况分析

截至本报告书签署日，南洋万邦的股权不存在出资不实或影响合法存续的情况。

（十）重大诉讼、仲裁情况

截至本报告书签署日，南洋万邦不存在尚在进行中的重大诉讼或对自身有重大影响的未决诉讼、仲裁、行政程序等。

（十一）最近三年资产评估情况

时间	事件	内容	估值情况	与本次重组估值差异原因
2013年3月	股权转让	朱正文等13位股东和上海仪电信息（集团）有限公司签署了《股权转让协议》，同意将其持有的部分股权转让给上海仪电信息（集团）有限公司，同时上海仪电信息（集团）有限公司向南洋万邦增资人民币3921.43万元。	财瑞评估出具了《上海仪电信息（集团）有限公司因股权收购行为涉及的上海南洋万邦软件技术有限公司股东全部权益价值评估报告》（沪财瑞评报[2013]1061号），评估基准日为2012年12月31日，评估方法为收益法，评估价值为9,150.00万元，增值率为563.00%。	南洋万邦前次股权转让时评估基准日为2012年12月31日，评估值为9,150万元。本次交易评估基准日为2015年3月31日，评估值为19,500万元，本次评估较前次增值率113.11%，差异部分原因为前次股权转让完成后，南洋万邦期间增资3,921.43万元，两次评估基准日间的期间损益金额2,904.95万元。扣除上述影响后，本次评估南洋万邦实际增值约3500万元，增值率38.25%。 本次交易南洋万邦增值的原因包括： 第一，前次股权转让后，云赛信息对南洋万邦的业务进行了一定整合，同时南洋万邦加大了技术研发投入，有效提升了自身的技术开发实力，从而从原先主要提供软件销售服务的公司转型为以软件系统集成服务、软件增值服务及云计算业务为主业的企业，盈利能力得到有效提升，前述南洋万邦2013-2014年的业绩承诺实现情况也体现了南洋万邦的盈利能力增长情况。因此本次交易其未来收入预测较前次增幅上升，南洋万邦前次评估时业绩承诺期税前利润平均增长率为19.7%，本次评估业绩承诺期净

时间	事件	内容	估值情况	与本次重组估值差异原因
				利润平均增长率为 25.6%。 第二，考虑到两次评估中至稳定预测期的时间区间差异（前一次评估为 2013 年-2017 年，本次评估为 2015 年-2019 年），南洋万邦本次评估预测期收入及永续年度的收入金额均较前次评估显著上升，最终使得收益法评估下企业评估价值上升。

（十二）其他情况说明

1、拟注入资产为股权的情况

（1）关于交易标的是否为控股权的说明

本次拟收购南洋万邦 100.00%股权，为控股权。

（2）拟注入股权是否符合转让条件

本次拟注入上市公司的资产为南洋万邦 100.00%股权，所涉及公司的公司章程不存在转让前置条件及其他可能对本次交易产生影响的内容；标的资产不存在出资不实或影响其合法存续的情形。因此，本次拟注入上市公司的股权符合转让条件。

2、拟注入资产不涉及债务处理

由于本次交易标的资产作为债权人或债务人的主体资格在交易前后不发生变化，因此本次交易不涉及债权、债务的转移。

3、拟注入资产不涉及职工安置

本次拟注入的标的资产为股权类资产，不涉及员工安置，标的资产的员工将继续履行此前签署的劳动合同。

4、前 12 个月内进行的重大资产收购、出售事项

南洋万邦前 12 个月内不存在进行的重大资产收购、出售事项。

5、非经营性资金占用及关联担保情况

南洋万邦没有非经营性资金占用及关联担保情况。

(十三) 下属企业基本情况

序号	被投资公司名称	被投资公司简称	直接持股比例(%)	注册资本(万元)	主要经营范围
1	上海南洋软件系统集成有限公司	南洋系统集成	100.00	200.00	电子计算机及配件、仪器仪表、电子产品及通信设备、文化办公机械、五金交电、汽车配件、建筑装潢材料、百货的销售，电子计算机、自控、应用力学、固体物理、应用化学、材料力学专业领域内的技术开发、技术咨询，技术服务、技术转让。【依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动】
2	上海南洋万邦信息技术服务有限公司	南洋信息技术	100.00	200.00	从事计算机信息技术领域内的技术开发、技术咨询，自动化控制设备，计算机、软件及辅助设备（除计算机信息系统安全专用产品），化工原料及产品（除危险化学品、监控化学品、烟花爆竹、民用爆炸物品、易制毒化学品），仪器仪表，电子产品，通信设备及相关产品，机械设备，五金交电，汽车配件，建筑装潢材料，日用百货销售，自有计算机及辅助设备租赁，会务服务，展览展示服务。【企业经营涉及

序号	被投资公司名称	被投资公司简称	直接持股比例(%)	注册资本(万元)	主要经营范围
					行政许可的，凭许可证件经营】
3	苏州南洋软件科技有限公司	苏州南洋	80.00	50.00	软件开发及销售；销售：电子计算机及配件，仪器仪表，电子产品，通讯设备，文化办公设备，五金交电，汽车配件，建筑装潢材料，百货；自控、应用力学、固体物理、应用化学、材料力学专业领域的八技服务（以上项目涉及资质经营的凭资质证经营）。
4	广州南洋软件科技有限公司	广州南洋	80.00	100.00	软件和信息技术服务业（软件开发；汽车零配件批发；软件批发；办公设备批发；信息技术咨询服务；通讯设备及配套设备批发；计算机零配件批发；五金零售；计算机批发；计算机零售；计算机零配件零售；五金产品批发；电子元器件批发；软件零售；通信设备零售；仪器仪表批发；办公设备耗材零售；汽车零配件零售；电子产品零售【依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动】

1、南洋系统集成

（1）基本情况简介

公司名称	上海南洋软件系统集成有限公司

成立日期	2004 年 9 月 24 日
法定代表人	竺军
注册资本	200.00 万人民币
注册地址	上海市徐汇区钦州路 770 号 301 室
主要办公地址	上海市徐汇区钦州路 770 号 301 室
公司类型	一人有限责任公司（法人独资）
营业执照号	310104000296964
税务登记证号	310104767224595
组织机构代码证号	76722459-5
主要经营范围	电子计算机及配件、仪器仪表、电子产品及通信设备、文化办公机械、五金交电、汽车配件、建筑装潢材料、百货的销售，电子计算机、自控、应用力学、固体物理、应用化学、材料力学专业领域内的技术开发、技术咨询，技术服务、技术转让。【依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动】
营业期限	2004 年 9 月 24 日至 2024 年 9 月 23 日

（2）历史沿革情况

① 2004 年 4 月设立

南洋系统集成于 2004 年 4 月 15 日设立，注册资本 200.00 万元，出资方式为货币资金。

南洋系统集成设立时的股权结构如下：

股东	出资金额（万元）	出资比例（%）
上海南洋微电子有限公司	190.00	95.00
竺军	3.50	1.75
朱正文	2.50	1.25
曹彤宇	2.00	1.00
赵守国	1.83	0.92

焦小庆	0.17	0.08
合计	200.00	100.00

② 2005 年 8 月，第一次股权转让

2005 年 8 月 16 日，南洋系统集成作出股东会决议，同意竺军、朱正文、曹彤宇、赵守国、焦小庆分别将其持有的 0.14%、0.10%、0.08%、0.073%、0.007% 的股权共作价 0.80 万元转让给李师新。

本次股权转让后，南洋系统集成的股权结构如下：

股东	出资金额（万元）	出资比例（%）
上海南洋微电子有限公司	190.00	95.00
竺军	3.22	1.61
朱正文	2.30	1.15
曹彤宇	1.84	0.92
赵守国	1.69	0.84
焦小庆	0.15	0.08
李师新	0.80	0.40
合计	200.00	100.00

③ 2006 年 10 月，第二次股权转让

2006 年 10 月 8 日，南洋系统集成作出股东会决议，同意股东上海南洋微电子有限公司将其持有的南洋系统集成 30.59%、21.85%、17.48%、16.026%、1.454%、7.60% 的股权分别转让给竺军、朱正文、曹彤宇、赵守国、焦小庆、李师新，共作价 190.00 万元。

本次股权转让后，南洋系统集成的股权结构如下：

股东	出资金额（万元）	出资比例（%）
竺军	64.40	32.20
朱正文	46.00	23.00
曹彤宇	36.80	18.40

赵守国	33.74	16.87
李师新	16.00	8.00
焦小庆	3.06	1.53
合计	200.00	100.00

④ 2007 年 11 月，第三次股权转让

2007 年 11 月 16 日，南洋系统集成作出股东会决议，同意竺军、朱正文、曹彤宇、赵守国、李师新、焦小庆将其持有的南洋集成共 100.00%的股权共作价 200.00 万元转让给南洋万邦。

本次股权转让后，南洋集成的股权结构如下：

股东	出资金额（万元）	出资比例（%）
上海南洋万邦软件技术有限公司	200.00	100.00
合计	200.00	100.00

（3）最近两年一期的财务数据

南洋集成最近两年一期主要财务数据如下：

单位：万元

项目	2015 年 3 月 31 日	2014 年 12 月 31 日	2013 年 12 月 31 日
资产合计	7,025.87	8,069.17	13,905.11
负债合计	6,642.42	7,666.55	13,576.91
所有者权益合计	383.46	402.62	328.20
归属于母公司所有者的权益合计	383.46	402.62	328.20
项目	2015 年 1-3 月	2014 年度	2013 年度
营业收入	6,444.69	27,910.79	25,837.29
利润总额	-18.53	99.89	38.21
净利润	-19.16	74.42	-63.90

归属于母公司所有者的净利润	-19.16	74.42	-63.90

三、塞嘉电子 100.00%股权

(一) 基本情况简介

公司名称	上海塞嘉电子科技有限公司
成立日期	2008 年 2 月 1 日
法定代表人	翁峻青
注册资本	4500.0 万人民币
注册地址	上海市闵行区宜山路 2016 号 5 楼 513 室
主要办公地址	上海市宜山路 2016 号合川大厦 5 楼 M-K 座
公司类型	有限责任公司(国内合资)
营业执照号	310112000811666
税务登记证号	310112671167485
组织机构代码证号	67116748-5
主要经营范围	从事电子科技领域内的技术开发、技术咨询、技术转让、技术服务，网络设备、计算机设备及配件、电子设备、办公设备及耗材、数据终端设备、通讯设备、音视频设备的销售，计算机软件及电子产品开发和销售，楼宇智能化工程，商务咨询（除经纪），机电设备租赁（除专控）。【依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动】
营业期限	2008 年 2 月 1 日至 2028 年 1 月 31 日

(二) 历史沿革情况

1、塞嘉电子历史沿革情况

(1) 2008 年 2 月设立

塞嘉电子设立于 2008 年 2 月 1 日，公司注册资本合计人民币 500 万元，出资方式为货币资金。

塞嘉电子设立时股权结构如下：

股东名称	出资金额（单位：万元）	出资比例（%）
兰天	210.00	42.00
汪迺平	150.00	30.00
张亚峰	60.00	12.00

赵富荣	30.00	6.00
上海塞嘉电子设备有限公司	25.00	5.00
上海塞嘉电子工程有限公司	25.00	5.00
合计	500.00	100.00

(2) 2012 年 6 月股权转让

2012 年 6 月 25 日，塞嘉电子出具股东会决议，同意股东兰天将其所持有公司 28%的股权作价 140 万元转让给宋来珠，将其所持有公司 14%的股权作价 70 万元转让给上海塞嘉电子设备有限公司；同意股东上海塞嘉电子工程有限公司将其所持有公司 5%的股权作价 25 万元转让给上海塞嘉电子设备有限公司；同意股东张亚峰将其所持有公司 12%的股权作价 60 万元转让给宋来珠；同意股东赵富荣将其所持有公司 6%的股权作价 30 万元转让给宋来珠。

本次股权转让后，塞嘉电子的股权结构如下：

股东名称	出资金额（单位：万元）	出资比例（%）
汪迺平	150.00	30.00
宋来珠	230.00	46.00
上海塞嘉电子设备有限公司	120.00	24.00
合计	500.00	100.00

(3) 2012 年 8 月增资

2012 年 6 月 29 日，塞嘉电子出具股东会决议，同意股东汪迺平以现金 10 万元、股东宋来珠以现金 490 万元及新股东杭州元钧科技有限公司以现金 600 万元对塞嘉电子进行增资。本次增资完成后，塞嘉电子的注册资本由 500 万元增至 1,600 万元。

2012 年 7 月 15 日，上海咨实会计事务所出具《验资报告》（咨实沪验字[2012]第 0077 号），经审验，截至 2012 年 7 月 13 日止，塞嘉电子已收到股东缴纳的新增注册资本（实收资本）合计 1,100 万元，出资方式为货币资金。

本次增资后，塞嘉电子的股权结构如下：

股东名称	出资金额（单位：万元）	出资比例（%）

汪迺平	160.00	10.00
宋来珠	720.00	45.00
上海塞嘉电子设备有限公司	120.00	7.50
杭州元钧科技有限公司	600.00	37.50
合计	1,600.00	100.00

(4) 2013 年 6 月股权转让

2013 年 6 月 23 日，塞嘉电子出具股东会决议，同意股东汪迺平将其所持有公司 10%的股权转让给宋来珠，同意股东上海塞嘉电子设备有限公司将其所持有公司 4.6875%的股权转让给宋来珠，同意股东杭州元钧科技有限公司将其所持有公司 37.5%的股权转让给章睿。股权转让后，塞嘉电子股东变更为宋来珠、上海塞嘉电子设备和章睿，分别持有公司 59.6875%、2.8125%及 37.5%的股权。

(5) 2013 年 7 月增资

2013 年 6 月 29 日，塞嘉电子出具股东会决议，同意股东宋来珠以现金 260 万元、股东章睿以现金 150 万元及新股东杭州乾钧投资管理有限公司以现金 990 万元对塞嘉电子进行增资。本次增资完成后，塞嘉电子的注册资本由 1600 万元增至 3000 万元。同时，决议通过新的公司章程。

2013 年 7 月 15 日，上海咨实会计师事务所出具《验资报告》（咨实沪验字[2013]第 0101 号），经审验，截至 2013 年 7 月 12 日，塞嘉电子已收到股东缴纳的新增注册资本（实收资本）合计 1,400 万元。

本次增资后，塞嘉电子的股权结构如下：

股东名称	出资金额（单位：万元）	出资比例（%）
章睿	750.00	25.00
宋来珠	1,215.00	40.50
上海塞嘉电子设备有限公司	45.00	1.50
杭州乾钧投资管理有限公司	990.00	33.00
合计	3,000.00	100.00

(6) 2014 年 1 月股权转让

2013 年 12 月 23 日，塞嘉电子出具股东会决议，同意股东章睿将其所持有公司 10%的股权通过上海联合产权交易所以 1,330 万元协议转让给上海仪电信息（集团）有限公司。

本次股权转让后，塞嘉电子的股权结构如下：

股东名称	出资金额（单位：万元）	出资比例（%）
宋来珠	1,215.00	40.50
杭州乾钧投资管理有限公司	990.00	33.00
章睿	450.00	15.00
上海仪电信息（集团）有限公司	300.00	10.00
上海塞嘉电子设备有限公司	45.00	1.50
合计	3,000.00	100.00

（7）2014 年 1 月增资

2014 年 1 月 16 日，塞嘉电子出具股东会决议，同意股东上海仪电信息（集团）有限公司增资 6,650 万元，其中 1,500 万元作为公司注册资本，5,150 万元作为公司资本公积金。

2014 年 1 月 24 日，上海咨实会计师事务所出具《验资报告》（咨实沪验字[2014]第 0011 号），经审验，截至 2014 年 1 月 21 日止，塞嘉电子已收到上海仪电信息（集团）有限公司缴纳的增资款总计 6,650 万元，其中新增注册资本（实收资本）1,500 万元，新增资本公积 5,150 万元，出资方式为货币资金。

本次增资后，塞嘉电子的股权结构如下：

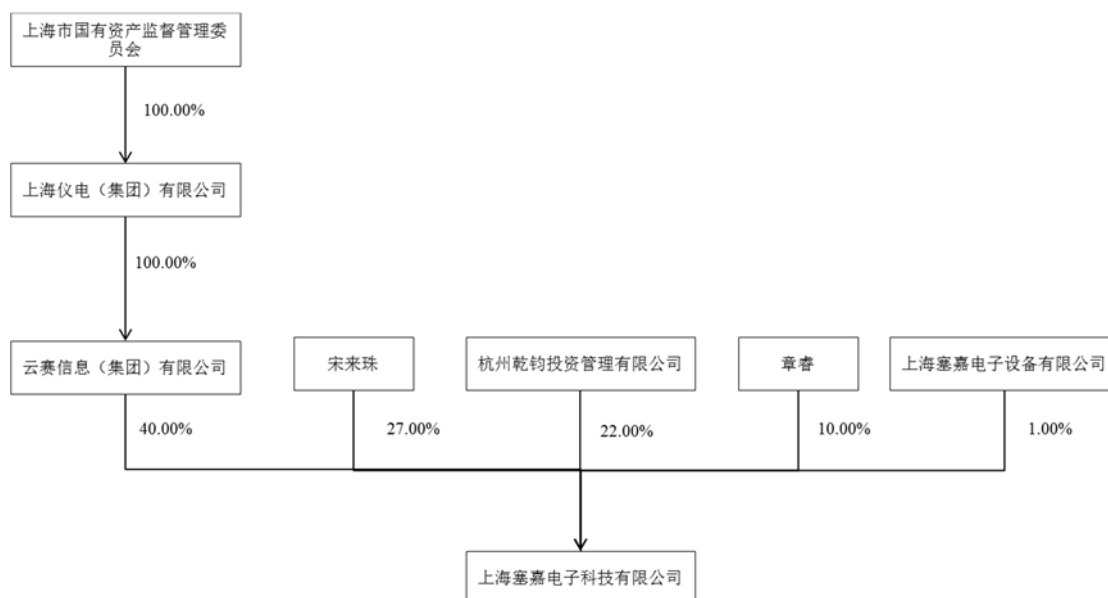
股东名称	出资金额（单位：万元）	出资比例（%）
上海仪电信息（集团）有限公司	1,800.00	40.00
宋来珠	1,215.00	27.00
杭州乾钧投资管理有限公司	990.00	22.00
章睿	450.00	10.00
上海塞嘉电子设备有限公司	45.00	1.00
合计	4,500.00	100.00

2、塞嘉电子出资情况说明

塞嘉电子设立及历次增减资或股权转让时均不存在出资瑕疵。

（三）股东情况及产权控制关系

截至本报告书签署日，塞嘉电子的股权及控制结构如下图所示：



（四）主要资产的权属状况、对外担保情况及主要负债情况

1、主要资产状况

根据塞嘉电子的财务报表（合并口径），截至 2015 年 3 月 31 日，塞嘉电子总资产为 19,671.98 万元，主要资产账面情况如下：

项目	金额（单位：万元）	占总资产比例
货币资金	860.70	4.38%
应收票据	737.52	3.75%
应收账款	2,981.11	15.15%
预付款项	2,261.88	11.50%
其他应收款	1,569.47	7.98%
存货	11,115.50	56.50%
流动资产合计	19,526.19	99.26%

项目	金额（单位：万元）	占总资产比例
固定资产	59.10	0.30%
无形资产	12.44	0.06%
长期待摊费用	34.13	0.17%
递延所得税资产	40.12	0.20%
非流动资产合计	145.79	0.74%
资产合计	19,671.98	100.00%

（1）房屋建筑物

截至本报告书签署日，塞嘉电子无自有房屋建筑物。

（2）土地使用权

截至本报告书签署日，塞嘉电子无土地使用权。

（3）商标权

序号	注册商标	核定类别	注册号	注册人	有效期
1	 塞嘉 SAIJIA	第 35 类	11964279	上海塞嘉电子科技有限公司	2014 年 6 月 14 日至 2024 年 6 月 13 日
2	 塞嘉 SAIJIA	第 9 类	11964147	上海塞嘉电子科技有限公司	2014 年 6 月 14 日至 2024 年 6 月 13 日
3	 塞嘉 SAIJIA	第 42 类	11964371	上海塞嘉电子科技有限公司	2014 年 6 月 14 日至 2024 年 6 月 13 日

（4）专利权

截至本报告书签署日，塞嘉电子无专利权。

（5）计算机软件著作权

序号	软件名称	登记号	证书号	著作权人	首次发表日	证书核发日
1	塞嘉数字综合内部通信系统管理软件 V2.1	2012SR055967	软著登字第 0424003 号	塞嘉电子	2012 年 3 月 15 日	2012 年 6 月 28 日
2	塞嘉综合安防集成管理平台软件 V1.0	2012SR073904	软著登字第 0441940 号	塞嘉电子	2011 年 11 月 25 日	2012 年 8 月 11 日
3	塞嘉网络数字视频图像集成控制软件 V1.40	2012SR074179	软著登字第 0442215 号	塞嘉电子	2011 年 10 月 1 日	2012 年 8 月 13 日
4	塞嘉数字会议管理软件 V1.2	2012SR074376	软著登字第 0442412 号	塞嘉电子	2011 年 11 月 1 日	2012 年 8 月 14 日
5	塞嘉公共广播系统管理软件 V3.05	2012SR070522	软著登字第 0438558 号	塞嘉电子	2012 年 3 月 15 日	2012 年 8 月 3 日
6	塞嘉通讯系统 VOIP 录音管理软件 V1.5	2012SR056323	软著登字第 0424359 号	塞嘉电子	2011 年 9 月 20 日	2012 年 6 月 28 日
7	塞嘉智能会议管理软件 V1.0	2013SR126869	软著登字第 0632631 号	塞嘉电子	2013 年 9 月 5 日	2013 年 11 月 15 日
8	塞嘉智能电视墙管理软件 V1.0	2013SR126143	软著登字第 0631905 号	塞嘉电子	2013 年 9 月 15 日	2013 年 11 月 14 日
9	塞嘉网络语音监听、录音管理服务软件 V1.0	2014SR139571	软著登字第 0808812 号	塞嘉电子	2014 年 7 月 1 日	2014 年 9 月 17 日
10	塞嘉 Android 平台网络语音通讯管理 App 软件 V1.0	2014SR139589	软著登字第 0808830 号	塞嘉电子	2014 年 7 月 1 日	2014 年 9 月 17 日
11	塞嘉空港语音设备及应用动态目录	2014SR140777	软著登字第 0810017 号	塞嘉电子	2014 年 7 月 1 日	2014 年 9 月 18 日

序号	软件名称	登记号	证书号	著作权人	首次发表日	证书核发日
	服务软件 V1.0					
12	塞嘉数字音频智能路由管理服务软件 V1.0	2014SR139513	软著登字第 0808754 号	塞嘉电子	2014 年 7 月 1 日	2014 年 9 月 17 日
13	塞嘉调度逻辑 workflow 执行客户端软件 V1.0	2014SR140923	软著登字第 0810163 号	塞嘉电子	2014 年 7 月 1 日	2014 年 9 月 18 日
14	塞嘉调度配置服务软件 V1.0	2014SR140920	软著登字第 0810160 号	塞嘉电子	2014 年 7 月 1 日	2014 年 9 月 18 日

(6) 域名

序号	注册人	域名	注册时间	到期时间
1	塞嘉电子	saga-tech.cn	2012 年 4 月 16 日	2017 年 4 月 16 日
2	塞嘉电子	saga-tech.com	2015 年 2 月 17 日	2020 年 7 月 24 日
3	塞嘉电子	tech-saga.com.cn	2012 年 4 月 16 日	2017 年 4 月 16 日
4	塞嘉电子	tech-saga.com	2012 年 4 月 16 日	2017 年 4 月 16 日

2、对外抵押、质押、担保及其他权力限制的情况

(1) 抵押事项

截至本报告书签署日，塞嘉电子不存在抵押事项。

(2) 质押事项

截至本报告书签署日，塞嘉电子不存在质押事项。

(3) 担保事项

截至本报告书签署日，塞嘉电子不存在担保事项。

(4) 其他权力限制情况

除上述对外抵押、质押及担保情况外，塞嘉电子的资产不存在诉讼、仲裁、司法强制执行等重大争议或者其他妨碍权属转移的情况。

3、主要负债状况

根据塞嘉电子的财务报表，截至 2015 年 3 月 31 日，塞嘉电子总负债为 7,102.74 万元，主要负债账面情况如下：

项目	金额（单位：万元）	占总负债比例
应付票据	384.33	5.41%
应付账款	3,954.30	55.67%
预收款项	2,504.42	35.26%
应付职工薪酬	4.88	0.07%
应交税费	121.32	1.71%
其他应付款	73.49	1.03%
流动负债合计	7,042.74	99.16%
递延收益	60.00	0.84%
非流动负债合计	60.00	0.84%
负债合计	7,102.74	100.00%

除上述负债外，塞嘉电子不存在其他或有负债或表外负债的情况。

(五) 经营资质证书情况

序号	资质名称	内容	公司名称	编号	发证时间	有效期	发证机关
1	高新技术企业证书	-	塞嘉电子	GR201231000752	2012 年 11 月 18 日	三年	上海市科学技术委员会、上海市财政局、上海市

							国家税务局、上海市地方税务局
2	对外贸易经营者备案登记表	-	浙江明通	00802183	-	-	对外贸易经营者备案登记机关

（六）最近两年一期的财务数据

塞嘉电子最近两年一期的主要财务数据（合并口径）如下：

单位：万元

项目	2015年3月31日	2014年12月31日	2013年12月31日
资产合计	19,671.98	17,972.34	11,145.73
负债合计	7,102.74	5,672.26	6,700.42
所有者权益合计	12,569.25	12,300.07	4,445.31
归属于母公司所有者的权益合计	12,549.73	12,280.35	4,363.54
项目	2015年1-3月	2014年度	2013年度
营业收入	4,000.66	21,610.15	15,776.57
利润总额	323.58	1,515.73	1,246.66
净利润	269.17	1,264.76	995.63
归属于母公司所有者的净利润	269.38	1,260.47	991.29

（七）最近三年主营业务发展情况

1、主营业务概况

塞嘉电子的核心主营业务是向客户提供智能化系统的整体综合解决方案，包括综合安防、公共广播、综合布线、楼宇控制、网络及信息安全、音视频、内部通讯等产品的销售，自主及定制化产品研发，技术服务，系统集成，综合运维服务等业务；报告期内业务发展重点包括基于网络和大数据的智能综合安全防范系统、智能公共广播及语音通讯系统、网络传输及数据交换和存储系统、多媒体会

议及信息系统、结构化综合布线系统、基于矢量数据的三维可视化建筑信息模型系统以及上述相关应用软件的自主开发、技术服务、系统集成。

塞嘉电子以代理销售世界知名品牌（包括 BOSCH、AXIS、BELDEN、DP、GENETEC、SIEMENS、COMMEND、H3C、EV、AMX、ORAY 等）产品为切入点，结合安防、布线、楼控、网络、通讯、音频、视频、信息、集成等各个应用子系统，自主研发针对不同行业客户的系统应用和管理平台软件，为客户提供全面的专属系统解决方案，进而提供一站式的综合运营服务。近年来，公司业务所涉及的重点行业及领域包括：机场、核电站、轨道交通、主题公园、会展中心、大型制造业企业、商业连锁机构等。公司对重点关注行业的行业属性进行深入的了解、研究、拓展，针对性的为不同行业客户定制开发个性化的产品，逐步建立核心竞争力，在此基础上挖掘更具有行业本质的特定应用，牢牢占据地位，成为该行业客户的紧密合作伙伴，为之提供更多专属的增值服务。

塞嘉电子基于以上已有行业竞争优势和成熟的专业化产品，长远发展目标致力于打造成为智慧城市与智能建筑的综合解决方案提供商以及一流的服务运营商。

2、公司主要产品、服务及其用途

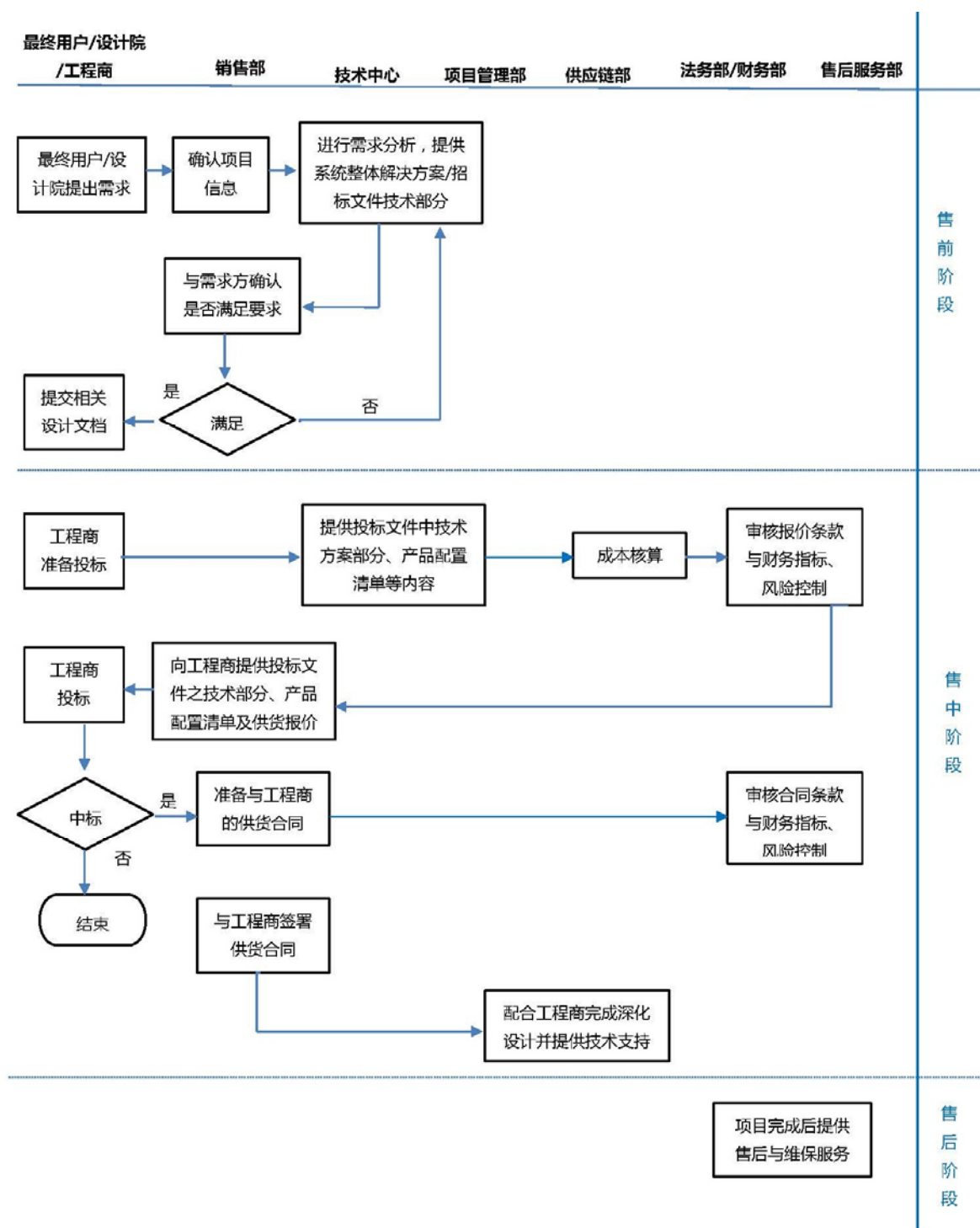
序号	系统名称	系统描述
1	塞嘉综合安防集成管理平台	作为综合安防集成平台，主要用于将视频监控、大屏幕显示、防盗报警、围界、门禁、停车场及车辆出入等系统进行集成，便于安保人员进行日常管理，并提供智能化的、便捷且高效的事件处理机制，以便快速应对各类安保突发事件。软件的特点在于，将各子系统常用的功能集成到一个平台上，操作更简便，事件处置智能化；通过电子地图来体现各类系统的物理布局，操作更直观，事件处置更快速；通过各类联动关系将同一事件的各类信息提供给操作者，信息掌握更全面。 该系统采用中间件网关技术，将不同设备不同品牌兼容起来，由中间件网关与具体的设备交互、并且将各种子系统或设备的私有协议转换为系统集成平台的企业级协议或国标协议，由网关服务器对外提供分布式接口，实现与上级的系统集成平台各类业务服务器的功能连接，通过调用各类网关提供的远程接口来实现相关功能，通过订阅网关服务器事件获得实时数据等。因此系统具有很好的兼容性、拓展性、强健性，后期维护成本低，能够满足系

		统智能化集成的要求。 该系统适用于一般性智能建筑、工业生产企业、交通枢纽、大型基础设施项目，产品开发后，已经在以成绵高速大厦、重庆地产大厦、某陆军指挥学院、双流机场、西安机场为代表的各类项目中获得应用。
2	塞嘉公共广播管理平台	系统、全面地满足包括大型商业及消防广播系统在内的各类公共广播系统的系统监控、操作管理、数据记录的需求。能够通过多图层区域图形进行方便直观的管理。能够全面地监视分区广播状态及音量、监听实时分区音频、系统运行状况。方便快捷地进行背景音乐及语音广播、消防广播的操作。 可以实现对广播系统进行背景音乐及呼叫管理。自定义设置各广播分区，按平面图显示各分区的位置及呼叫操作，可加载区域视图进分区布放，也可分图层显示分区情况；可设男/女声的计算机文本语音播出（T T S）及循环次数，语音消息可进行任意组合及调整播放次序，背景音乐的通道可进行自定义命名，同时在输出的分区上显示当前区域输出的音乐通道名称和当前音乐的音量指示；可对各分区进行背景音乐的音量输出控制；在呼叫平台上可监视当前区是否正在播放背景音乐，并可对分区播放声音进行监听。完善的用户及用户权限管理，系统日志。 该系统管理软件产品适用于一般性智能建筑，包括机场、轨道交通等大型交通枢纽，烟草、核电等工业园区以及体育场馆、酒店和其他需要商业广播及消防广播的场所； 产品开发完成后，已经在以安哥拉机场、刚果机场、成都双流机场、石家庄机场、合肥机场、运城机场、长沙机场、富士康生产基地、利群大厦为代表的各类项目上获得应用。
3	塞嘉智能会议管理平台	交互式智能会议管理软件，把会议室的管理与会场设备的自动控制有机地结合起来，以简单的管理操作完成繁锁的工作任务。通过此系统，可以完成：（1）设备管理，包括所有设备状态监控、设备信息记录、设备集中控制等功能；（2）会议室管理，包括会议室申请及使用、通过短信 e-mail 等完成信息通知，通过一卡通完成会议签到。通过浏览器，用户可登陆会议室管理系统，进行会议室预订，并确定会议参与人员数据；（3）会议信息发布：通过会议中心的公共区域发布系统，可以发布会议引导信息，包括会议室有哪些、具体位置、每个会议室的会议安排；也可放置触摸查询机，由客人或参会者查询相关会议室及会议信息；（4）自动会议管理：系统可在预设的开会时间到达时，自动联动环境控制系统以及会议系统，打开会议室灯具、空调、并降下投影幕、打开投影机，同时可自动给与会人员门禁卡授权，允许其开会时间可打开相应会议室的门，并完成参会签到工作；（5）数据挖掘：会后，系统可进行统计各次会议的出席签到情况，统计各部门对会议室及

		会议室设备的使用率，用以核算各部门的运营成本，这对会议中心出租会议室的场所尤其有用，同时还可统计会议室设备的故障率，便于系统维护工作。 该系统适用于高端酒店、集团会议中心、会展中心、行政中心等应用场所。本系统开发出来后，已经在以三峡集团会议中心、临商银行会议中心、北京银行、中国金融信息大厦、浙江经济职业学院为代表的各类项目中获得应用和好评。
4	塞嘉网络数字视频图像集成控制软件	塞嘉网络数字视频图像集成控制软件是为了适应大型、分布式网络视频监控系统而开发的多级监控管理软件。 多目录、多级架构做到了每个子系统是一个独立的监控系统，上一级目录或网络故障不影响其他子系统的正常运行，同时充分考虑了网关备份、录像服务器备份、目录服务器的备份功能。系统提供多级架构，并提供多服务器转发；有效分担转发服务器负担，且提高转发效率；不因多级架构中某台服务器宕机导致整个系统崩溃；为大型项目提供了多种访问前端视频的途径。 该系统管理软件产品，适用于一般性智能建筑，机场、轨道交通等综合基础设施项目，烟草、核电等工业园区以及体育场馆、酒店和其他需要数字视频监控管理的场所。
5	塞嘉多通道自动背景音乐播放管理软件	该系统适合用于宾馆、酒店、学校、部队、住宅等楼宇背景音乐管理。可实现对播出的曲目内容、时间、日期自由设定，按年、月、周、日、星期、灵活地编排播音节目，可调广播主机上的FLASH卡语音信息和计算机音频文件，设置播放优先播放次序、时长、次数及任务执行间隔时间等。可处理预置音量、节假日、冬夏令时转换、节目单提前或滞后播出等功能。系统支持多声卡多通道的输出管理。 该系统管理软件产品，适用于一般性智能建筑，机场、轨道交通等大型交通枢纽，烟草、核电等工业园区以及体育场馆、酒店和其他需要播放背景音乐和业务广播的场所。
6	塞嘉网络智能呼叫站	基于cobranet音频通讯协议，并基于安卓操作系统触屏控制的网络智能呼叫站，内置监听扬声器，可根据客户需求定制应用APP，满足人工呼叫、音源播放、自动广播和TTS广播（选配）、系统配置、管理员和操作员使用权限管理等功能。 该产品适用于机场、轨道交通以及客户对用户权限、数据权限有较高要求、广播分区数量多、逻辑分区复杂或者有第三方集成需求的场所。产品研发后，被应用于南京机场、重庆机场以及上海中心等重要项目。
7	塞嘉数字会议管理软件	该软件将会议签到、发言、表决、数据显示等各自独立的功能有机地连接成一体，由中央控制计算机根据会议议程协调各子系统工作。本软件依据《中华人民共和国全国人民代表大会和地方

		各级人民代表大会代表法》《全国人民代表大会组织法》《全国人大常委会会议事规则》《全国人大议事规则》《公司法》《个人独资企业和合伙企业法》《外商投资企业法》等规范编写，软件以会议管理的流程为线索，适用于各级政府四套班子—市府、市委、政协、人大的一般会议、常委会、两会以及各类企事业单位的会议的应用。满足从系统较小的中小规模的会议，到类似两会的大规模的会议的需求。系统开发出来后已经在以嘉兴市行政中心、郑州市人大会议中心、温州市行政中心、成都行政中心、华东电网为代表的各项目上获得应用。
8	塞嘉数字综合内部通信系统管理软件	数字综合内部通信管理平台，适用于机场、轨道交通、高速公路等大型基础建设项目，油田、煤矿、核电站、钢铁厂等大型工业企业项目，对内部通讯的各类语音、图像、数据、控制、调度等信息进行综合集成管理，提高用户的决策效率和工作实施效率，具备智能化、网络化、集成化、行业化等特性，具有内部结构严谨、稳定，兼容多种品牌硬件，应用范围广，可在各类项目上复用等特点，降低了系统集成的建设成本和后期维护成本。 该系统支持公用电话网络、集团电话、无线对讲系统、800M集群电话、无线寻呼等设备的接入管理，可以实现单工对讲、双工对讲、单个呼叫、分组呼叫、全区呼叫、优先级呼叫、呼叫转移、呼叫等待、呼叫存储、自动回呼、会议呼叫、区域寻呼、手动广播、自动广播、定时广播、紧急广播等对讲广播和会议功能。系统采用模块化设计，系统底层架构分层设计和规划，设备可海量资源可海量接入；各层实现负载均衡和高容错，满足最大量突发访问；可对系统内所有设备运行进行状态监测和报警。 典型应用包括机场，航空公司，轨道交通，核电站、油田、煤矿、钢铁厂等工业企业，银行及指挥调度中心等。 该产品开发完成后，在以秦山核电站、萧山机场、东方航空公司、迪那油田为代表的多个项目获得应用。

3、主要生产服务流程



4、主要经营模式

(1) 采购模式

塞嘉电子主要为采购智能化系统相关的各类软硬件设备, 包括公司实施智能化系统解决方案设计、产品研发、系统集成、技术支持、综合运维服务等所需的

各类软硬件设备及相关配件；在具体采购过程中，塞嘉电子供应链部门负责采购业务，采购业务分为公司代理类和非代理类，第一步为采购需求触发及订单生成：

① 代理类采购：以公司各地立项及产品采购计划触发，代理类采购需求确认后，采购部门按照和代理产品厂家协议价格生成采购订单；

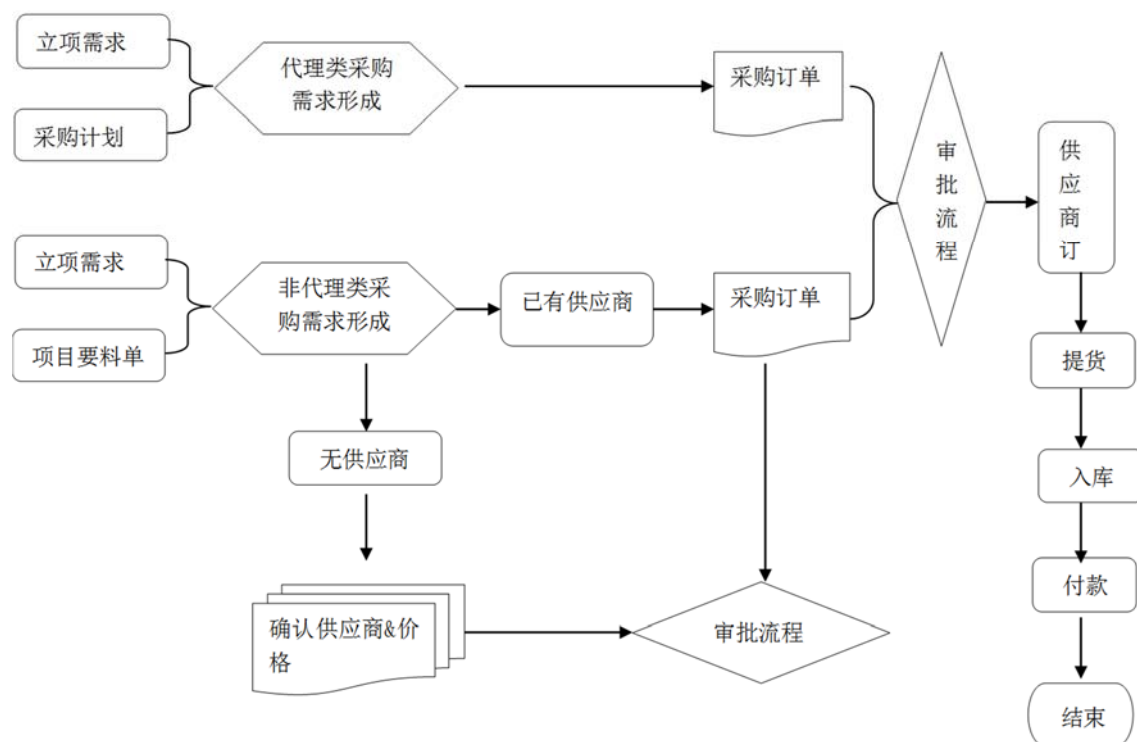
② 非代理类采购：以公司各地立项及项目要料单触发，非代理类采购已有采购供应商的，按照原采购记录生成采购订单；未有采购供应商的，由采购部门搜寻采购渠道，货比三家，审批、确认供应商及采购成本，生成采购订单；

第二步，代理类及非代理类采购订单完成内部合同审批流程；

第三步，代理类及非代理类采购订单和供应商完成盖章及签字确认；

第四步，根据实际需求时间，采购部安排采购订单提货，再根据实际提货清单完成仓库入库，最后根据入库清单申请采购应付账款。

塞嘉电子采购流程图如下：



（2）开发模式

为切实开发出贴合市场需求的产品，增加公司的核心竞争力，塞嘉电子在研究开发体制建设及研发的投入上都加大了相应的力度，具体机制包括：

① 客户需求挖掘机制

塞嘉电子建立了市场需求的收集机制，明确了相应的负责人和相关制度及方法，包括定期例会制度、专项例会制度、激励机制、相关的流程、资料的规范等。公司还要求销售团队参与到整个创新的开发过程中，让开发能够与市场更贴近。

同时，塞嘉电子与行业专家、行业协会建立了良好的关系，获取行业发展的趋势、行业现状的第一手信息，并邀请他们对公司的研发工作给予指导性支持。

针对垂直行业客户，通过项目支持、项目实施、项目维保，与行业客户建立了良好的互动关系，在为客户的服务过程中，深入了解客户的工作方式、业务流程，从而更深入挖掘行业客户的实际需求。

② 研发投入机制

塞嘉电子结合自身情况以及研发对资金和配套资源的需求，投入研发专项资金，用于研究开发符合公司发展战略的软硬件产品，费用主要包括涉及的研发人员费用、研发及测试软硬件平台，产学研合作拓展及其他有关费用。

③ 研发成果转化机制

研发产品需求本身就来源于市场，因此，开发成果转化时就有对应的细分行业市场。为了进行市场拓展和行业客户的深耕，公司建立了研发产品针对售前工程师、销售人员的培训体系，设计了一整套产品的推广工具，包括软硬件一体化的 DEMO 工具、推广手册、电子宣传文档和视频；公司还通过召开演示会、行业客户交流会、参加行业展会等方式扩大客户对产品的认知度。针对创新产品具有产品引导需求的特性，塞嘉电子通过策划营销手段和营销策略，增加创新产品对客户的影响力。

④ 知识产权保护机制

塞嘉电子对开发人员的核心技术实行严格的保护措施。在依赖如《著作权法》、《商标法》、商业机密保护法规等对知识产权进行法律保护的基础上，塞嘉电子同时还制定了合同限制条款及采取相关措施，具体包括：所有雇员按照不同职位均需分别签署保密协议书、技术中心设有双重备份管理机制、技术和研发团队设有独立的工作门禁区域、建立集团知识库管理体系和系统。

（3）销售及盈利模式

塞嘉电子的销售模式为向最终用户或工程商提供智能化系统的整体解决方

案，通过产品销售、定制产品研发、技术服务、系统集成、综合运维服务等方式来获取订单。项目跟进前期，公司得到项目信息并综合分析后，针对性的拿出一套智能化系统的整体解决方案，由销售人员和售前工程师配合共同向最终用户或设计院进行推荐，并尽力引导项目的招标文件采用公司的技术方案；项目中期主要配合工程商参与智能化系统项目的招投标，中标后与工程商签订供货合同，包括提供深化设计、产品销售、技术支持、售后服务等。部分项目将根据客户的需求进行个性化开发、系统集成和后期的运维工作。

塞嘉电子将结合不同的行业特点、不同的项目属性，根据供货合同产品种类、竞争优势、定制开发内容、技术支持的含金量等相关的内容，综合考虑公司的运营和管理成本等因素，并结合市场大的竞争环境，在确保公司占据有利的竞争优势的前提下，最大限度地保证公司可以取得合理的利润。具体销售及执行流程如下：

- ① 销售部门获取区域内机场、核电站、轨道交通、主题公园、会展中心、大型制造业企业、商业连锁机构等项目建设信息，包括项目的整体规划、投资规模、建设模式、业主管理机构、设计单位、工程承包商等的相关信息；并对所有的项目信息进行梳理，列出不同层级的项目跟进明细表，再整合公司内部相关资源，合理分配投入人员、投入时间、投入成本等；
- ② 技术中心针对不同项目提供系统整体解决方案、招标技术文件、产品选型及品牌推荐，供应链中心提供成本预算等，配合销售部门参与招投标活动；
- ③ 一旦项目中标，销售部门将完成最终供货合同的签订及执行，项目管理中心将负责配合工程商完成深化设计，提供技术支持、集成与维保等服务。

(4) 支付结算模式

塞嘉电子一般按照合同约定的付款进度，根据项目推进程度与项目委托方或者总承包方进行结算。

5、产品销售情况

(1) 收入构成

塞嘉电子最近两年一期的收入构成情况（按产品、服务类别区分）：

单位：万元

类别	2015 年 1-3 月份		2014 年度		2013 年度	
	收入	比例（%）	收入	比例（%）	收入	比例（%）
智能化系统销售	4,000.66	100.00%	21,610.15	100.00%	15,773.17	99.98%
维修	-	-	-	-	3.40	0.02%
合计	4,000.66	100.00%	21,610.15	100.00%	15,776.57	100.00%

（2）分地区销售情况

塞嘉电子最近两年一期的分地区销售情况如下：

地区	2015 年 1-3 月份		2014 年度		2013 年度	
	收入	比例（%）	收入	比例（%）	收入	比例（%）
境内：	4,000.66	100.00%	21,607.06	99.99%	15,457.46	97.98%
华北地区	252.83	6.32%	1,200.50	5.56%	867.73	5.50%
东北地区	95.07	2.38%	302.49	1.40%	221.99	1.41%
华东地区	2,420.72	60.51%	15,167.31	70.19%	10,769.48	68.26%
中南地区	181.67	4.54%	1,771.38	8.20%	1,297.31	8.22%
西南地区	926.44	23.16%	2,812.66	13.02%	2,055.41	13.03%
西北地区	123.93	3.10%	352.72	1.63%	245.54	1.56%
境外：	-	-	3.09	0.01%	319.11	2.02%
亚洲	-	-	3.09	0.01%	319.11	2.02%
合计	4,000.66	100.00%	21,610.15	100.00%	15,776.57	100.00%

报告期内，塞嘉电子的销售收入主要来自于华东地区，占营业收入的比例均超过 60%。

（3）前五大客户收入及占比

单位：万元

期间	客户名称	金额	占当期主营业务收入总额的比例（%）
2015 年 1-3 月份	上海市安装工程集团有限公司	747.17	18.68%
	浙大网新系统工程有限公司	441.69	11.04%
	浙江大丰实业股份有限公司	231.48	5.79%
	上海达实联欣科技发展有限公司	220.40	5.51%
	浙江绿城电子工程有限公司	138.21	3.45%
	合计	1,778.95	44.47%
2014 年度	上海市安装工程集团有限公司	2,230.59	10.32%
	上海宝通汎球电子有限公司	1,157.14	5.35%

	杭州华三通信技术有限公司	838.12	3.88%
	上海银欣高新技术发展股份有限公司	567.39	2.63%
	上海建坤信息技术有限责任公司	396.61	1.84%
	合计	5,189.85	24.02%
2013 年度	上海市安装工程集团有限公司	863.84	5.48%
	北京挪拉斯坦特芬通信有限公司	615.15	3.90%
	上海宝通汎球电子有限公司	592.97	3.76%
	博世（上海）安保系统有限公司	532.65	3.38%
	浙江大丰实业股份有限公司	485.84	3.08%
	合计	3,090.45	19.59%

报告期内，塞嘉电子的董事、监事、高级管理人员及核心技术人员在前五名最终客户中不占有权益。2013 年、2014 年，塞嘉电子第二大、第三大最终客户宝通汎球系其同一控制下的关联企业，宝通汎球为完成其对外订单向塞嘉电子进行正常的货物采购，宝通汎球与塞嘉电子货物购销的定价方式完全依据市场价格。

6、采购情况

单位：万元

期间	供应商名称	金额	占当期采购总额的比例（%）
2015 年 1-3 月份	博世（上海）安保系统有限公司	1,713.27	33.72%
	上海安讯士网络通讯设备贸易有限公司	380.72	7.49%
	浙江大华科技有限公司	267.42	5.26%
	北京缔佳宝胜科技有限公司	233.85	4.60%
	百通赫思曼网络系统国际贸易（上海）有限公司	207.19	4.08%
	合计	2,802.45	55.15%
2014 年度	博世（上海）安保系统有限公司	9,015.59	46.36%
	上海宝通汎球电子有限公司	2,747.69	14.13%
	上海建坤信息技术有限责任公司	887.86	4.57%
	上海安讯士网络通讯设备贸易有限公司	499.07	2.57%
	百通赫思曼网络系统国际贸易（上海）有限公司	496.98	2.56%
	合计	13,647.19	70.18%
2013 年度	博世（上海）安保系统有限公司	5,634.04	42.27%
	上海安讯士网络通讯设备贸易有限公司	617.76	4.63%
	北京缔佳宝胜科技有限公司	565.06	4.24%
	安玛思（北京）科技有限公司	402.62	3.02%
	杭州联汇数字科技有限公司	330.34	2.48%
	合计	7,549.82	56.64%

报告期，塞嘉电子不存在向单个供应商的采购超过采购总额的 50%或严重

依赖少数供应商的情况，塞嘉电子的董事、监事、高级管理人员及核心技术人员在前五名供应商中不占有权益。2014 年，塞嘉电子第二大供应商宝通汎球系其同一控制下的关联企业，塞嘉电子为完成其对外订单向宝通汎球进行正常的货物采购，宝通汎球与塞嘉电子货物购销的定价方式完全依据市场价格。

7、税收优惠

塞嘉电子持有《高新技术企业证书》，减按 15%税率征收企业所得税，税收优惠期限为 2012 年 11 月至 2015 年 11 月。

8、质量控制情况

塞嘉电子高度重视企业的质量规范管理，严格按照 ISO9001:2008 质量管理体系要求开展各项业务，并于 2013 年通过了 ISO9001:2008 认证，通过认证的范围包括会议系统、安防系统、广播系统、大屏幕显示系统的软件开发设计、系统集成咨询和销售。塞嘉电子公司遵照 ISO9001:2008 国际质量管理体系认证标准，结合多年的解决方案服务经验，建立起一套规范的技术服务流程，以及为确保这些流程有效运行所需的服务监督机制。通过规范技术服务流程，公司对所涉及的人员、技术、物料等多种服务资源进行全面、精准、高效的管理，使服务质量得到有力的保障。通过服务监督机制的建立，使得不合格服务出现时公司能够快速响应、合理安排、及时处理，确保问题能够及时解决。

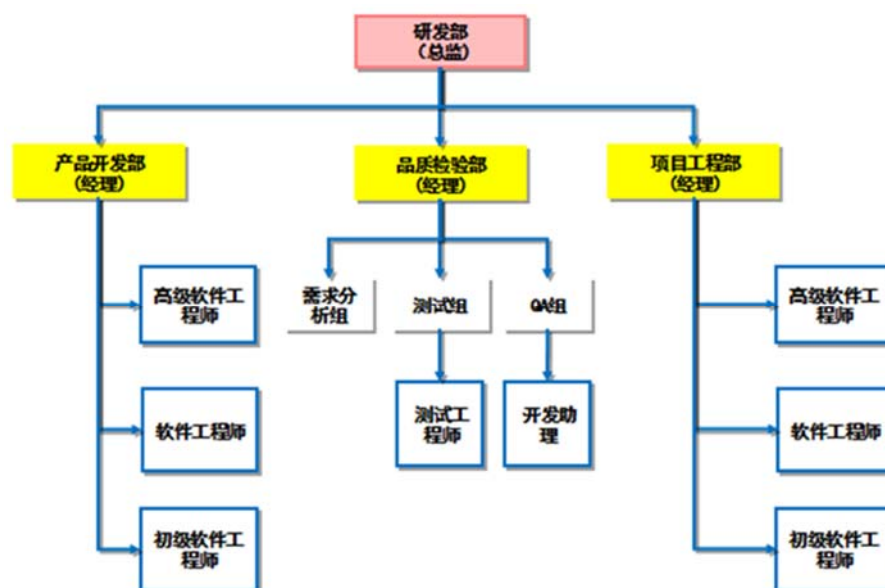
9、安全生产及环保情况

塞嘉电子主要从事安防产品与会议产品销售、智能化系统解决方案设计、产品研发、工程实施技术支持、综合运维服务，不存在重大安全生产和环境污染隐患。截至本报告书签署日，塞嘉电子未发生重大安全、环境污染事故。

10、技术与研发

为贯彻塞嘉电子的研发思路，推进战略发展，努力开发出贴合市场需求特别是行业需求的专业化产品，塞嘉电子十分重视研发机制的改进及对研发的投入。目前塞嘉电子研发部设有研发部总监，负责整个研发部门的规划管理工作，下设产品开发部、项目工程部和品质检验部，分别负责产品类软件的研发、项目定制

类软件的开发及实施以及品质检验工作。技术中心技术专家及应用工程师作为产品开发规划、设计辅助者和市场需求辅助提供者。研发机构设置如下：



塞嘉电子的主要科研成果包括：

序号	名称	简要描述	所处阶段
1	塞嘉数字综合内部通信系统管理软件 V2.1	塞嘉数字综合内部通信系统管理软件是面向各大工业生产企业、航空及轨道交通等交通枢纽、油田及核电等能源行业的内部生产及应急指挥语音通讯的内部通讯管理软件。 系统支持公用电话网络、集团电话、无线对讲系统、800M 集群电话、无线寻呼等设备的接入，同时实现各类对讲、呼叫、广播、语音会议的管理功能和应急指挥和生产指挥管理功能。	成熟阶段
2	塞嘉综合安防集成管理平台软件 V1.0	塞嘉综合安防集成管理平台软件主要用于视频监控、大屏幕显示、防盗报警、围界、门禁、停车场及车辆出入等各类安防系统的接入及集成管理，平台提供智能化的、便捷且高效的事件处理机制，和可配置的系统互连互通集成管理逻辑，以便满足新形势下的安全保卫管理。	成熟阶段
3	塞嘉网络数字视频图像集成控制软件 V1.40	塞嘉网络数字视频图像集成控制软件是为了适应大型、分布式网络视频监控系统而开发的多级监控管理软件。系统充分考虑了网关备份、录像服务器备份、目录服务器的备份功能，并提供多级架构和多服务器转发，为大型网络数字视频监控项目提供了完善的各类视频监控产品集成接入和管理控制功能。	成熟阶段

4	塞嘉数字会议管理软件 V1.2	塞嘉数字会议管理软件以会议管理的议程为线索, 实现会议签到、发言、表决、会议资料播放、会议数据显示等各类会议管理功能。本软件依据各类政府及企事业单位会议议事相关法律法规编写, 适用于各级政府四套班子—市府、市委、政协、人大的一般会议、常委会、两会以及各类企事业单位的会议的应用。	成熟阶段
5	塞嘉公共广播系统管理软件 V3.05	塞嘉公共广播系统管理软件主要用于各类广播系统的接入及集成管理。本软件可系统、全面地满足各类大型广播系统的系统状态监控、业务状态监控、业务操作管理以及数据记录的需求。能够通过多图层区域图形方便直观地监视分区广播状态及音量、监听实时分区音频、设备及广播线路运行状况。方便快捷地进行背景音乐及语音广播、消防广播的操作。	成熟阶段
6	塞嘉通讯系统 VOIP 录音管理软件 V1.5	塞嘉通讯系统 VOIP 录音管理软件, 可满足各类工业内部通讯系统录音及录音管理的使用需求。通讯录音系统是专门为 Intercom VOIP 建立大容量、集中式、可扩充、高可靠性、查找快速、管理方便的录音及集中存档管理系统产品。主要功能包括通话的录音监听、查询检索、下载备份播放, 以及即时远程监控, 检测告警等。	成熟阶段
7	塞嘉智能会议管理软件 V1.0	塞嘉智能会议管理软件, 把会议中心各类会议室的管理与会场设备的自动控制有机地结合起来, 以简单的操作完成繁锁的会议室使用、会议中心会务及设备管理工作。通过此系统, 可以完成会议设备日常维护及管理、会议室预订、排期, 会议信息发布及通知, 会议签到管理, 会议环境设备以及会议设备控制等功能。系统适用于高端酒店、集团会议中心、会展中心、行政中心等应用场所。	成熟阶段
8	塞嘉智能电视墙管理软件 V1.0	塞嘉智能电视墙管理软件主要用于实现网络视频图像在电视墙显示过程中的上墙显示智能化, 以及对各类大屏控制器的集成接入工作。系统可以实现网络视频图像呈现到电视墙后的实时预览、球机 PTZ 控制, 上墙分屏模式的管理, 大屏控制器显示模式的设置及管理, 以及与显示窗口分辨率匹配的动态视频码流切换等功能。	成熟阶段
9	塞嘉网络语音监听、录音管理服务软件	塞嘉网络语音监听、录音管理服务软件主要用于基于 IP 技术的大型公共广播系统的监听及录音	成熟阶段

	V1.0	管理。系统支持基于 cobranet 等网络音频技术的专业音频协议的监听路由管理和网络语音及录音管理。	
10	塞嘉 Android 平台网络语音通讯管理 App 软件 V1.0	塞嘉 Android 平台网络语音通讯管理 App 软件是基于 CobraNet 芯片与 Android 平台终端的网络语音通讯管理软件, 通过本软件, 可以完成背景音乐播放、语音预录音播放管理、语音 TTS 管理, 实时语音宏管理及呼叫分区控制、语音堆栈存储及优先级冲突策略管理等功能。	成熟阶段
11	塞嘉数字音频智能路由管理服务软件 V1.0	塞嘉数字音频智能路由管理服务软件是基于网络专有协议的大型数字广播系统的重要核心服务模块。主要用于专业数字网络音频设备的动态路由管理。系统可根据数字音频网络的资源及系统业务状态, 以最短路径及最佳网络状态, 通过算法动态建立网络音频路由。此种路由是大型数字广播系统背景音乐、业务广播、消防广播等各类语音业务的基础。	成熟阶段
12	塞嘉调度逻辑 workflow 执行客户端软件 V1.0	塞嘉调度逻辑 workflow 执行软件是调度管理的重要核心服务软件, 主要功能包括支持工作流的同步执行和异步执行、支持手动触发、时间触发、无线电话转有线电话的桥接、当前通话转接/咨询第三方、以及强拆、强插、组呼、全呼、以及多方会议等功能。	成熟阶段

塞嘉电子的在研项目包括:

序号	名称	简要描述	备注
1	智慧空港-智能语音通讯管理系统	作为机场行业解决方案的重要组成部分, 满足机场建设向“智慧空港”发展的需求。系统集成管理机场内通、广播、无线通讯等语音通讯系统, 通过与 AAS、航显系统 FIDS、离港系统 DCS、航班信息集成系统 AIS、NTP 时钟系统集成, 并结合机场具体运营业务需求, 展开研发, 实现机场智慧的语音通讯管理。	本项目目前已按计划进行一年多的研发, 目前进展顺利, 并完成了 80% 的研发工作。已完成的部分包括技术预研, 架构设计, 算法模型开发, 接口协议设计、基础系统开发、CobraNet 网络音频通讯片上系统开发, 网络语音通讯管理 Android App 开发等工作。其中的部分独立功能模块已完成并经获得项目应用。
2	核电安防智能调度指挥系统	核电安防智能调度指挥系统集成了核电站一般具备的内部通讯、视频图像监控、安防控制、公共广播、门禁控制和电子地图等子系统, 对各类语音、图像、数据、控制、调度等信息进行综合	本项目目前已按计划进行一年多的研发, 目前进展顺利, 并完成了 75% 的研发工作。已完成的部分包括技术预研、架构设计、接口协议设计、基础

		管理，结合核电对指挥调度的特殊需求，统一各子系统的呈现界面，互通和联动各子系统的数据库，提升核电安防及生产指挥调度效率，降低管理成本，同时解决了客户不同期建设的系统管理软件多样、互不兼容、无法用统一使用习惯、各平台因区域化管理而无法集中等问题。	系统开发，调度配置服务开发，语音报文封装，内通硬件接口开发、编辑执行器开发等工作。

（八）报告期内的利润分配情况

塞嘉电子报告期内不存在利润分配情况。

（九）出资及合法存续情况分析

截至本报告书签署日，塞嘉电子的股权不存在出资不实或影响合法存续的情况。

（十）重大诉讼、仲裁情况

截至本报告书签署日，塞嘉电子不存在尚在进行中的重大诉讼或对自身有重大影响的未决诉讼、仲裁、行政程序等。

（十一）最近三年资产评估情况

时间	事件	内容	估值情况	与本次重组估值差异原因
2013年9月	股权转让	上海仪电信息（集团）有限公司收购塞嘉电子部分股权	财瑞评估出具《评估报告》（沪财瑞评报（2013）1311号），截至2013年9月30日，塞嘉电子按收益法评估净资产评估价值为13,615万元，产权交易标的价值为1,361.5万元，交易价款最终确定为	塞嘉电子前次股权转让时评估基准日为2013年9月30日，评估值为13,615万元；本次交易评估基准日为2015年3月31日，评估值为25,500万元，相较前次评估结果增值率为87.29%。这是由于前次股权转让完成后，云赛信息对塞嘉电子增资6,650万元，此外两次评估基准日间的塞嘉电子期间损益1,650万元。剔除以上影响，塞嘉电子本次评估增值3585万元，实际增值率为26.33%。 本次交易塞嘉电子增值的原因包括： 第一，前次收购完成后，云赛信息对塞嘉电子进行了重新定位，使其从原来以代理销售产品为主的企业，转型为提供服务为主的智能安防系统解决方案供应商。这一业务模式的转

时间	事件	内容	估值情况	与本次重组估值差异原因
			1,330 万元。	型使得塞嘉电子的盈利能力上升，本次评估业绩预测增幅较前次评估业绩的增幅有所提升，前次股权转让塞嘉电子业绩承诺期主营业务收入平均增长率为 22.2%、税后净利润平均增长率为 16.7%，本次交易塞嘉电子业绩承诺期净利润平均增长率为 34.1%； 第二，塞嘉电子近年来业务持续稳定发展、业绩稳步上升，考虑到两次评估中至稳定预测期的时间区间差异（前一次评估为 2014 年-2018 年，本次评估为 2015 年-2019 年），塞嘉电子本次评估预测期收入及永续年度的收入金额均较前次评估显著上升，最终使得收益法评估下企业评估价值上升。

（十二）其他情况说明

1、拟注入资产为股权的情况

（1）关于交易标的是否为控股权的说明

本次拟收购塞嘉电子 100%股权，为控股权。

（2）拟注入股权是否符合转让条件

本次拟注入上市公司的资产为塞嘉电子股权，所涉及公司的公司章程不存在转让前置条件及其他可能对本次交易产生影响的内容；标的资产不存在出资不实或影响其合法存续的情形。因此，本次拟注入上市公司的股权符合转让条件。

2、拟注入资产不涉及债务处理

由于本次交易标的资产作为债权人或债务人的主体资格在交易前后不发生变化，因此本次交易不涉及债权、债务的转移。

3、拟注入资产不涉及职工安置

本次拟注入的标的资产为股权类资产，不涉及员工安置，标的资产的员工将继续履行此前签署的劳动合同。

4、前 12 个月内进行的重大资产收购、出售事项

塞嘉电子前 12 个月内不存在进行的重大资产收购、出售事项。

5、未决诉讼、非经营性资金占用及关联担保情况

塞嘉电子没有非经营性资金占用及关联担保情况。

(十三) 下属企业基本情况

序号	被投资公司名称	被投资公司简称	直接持股比例 (%)	注册资本 (万元)	主要经营范围
1	浙江明通科技有限公司	浙江明通	100%	1000	一般经营项目：网络设备、计算机设备及软件、办公设备及耗材、数据终端设备、通信设备、音视频器材的销售，网络系统集成，计算机软件开发，通信信息系统、智能楼宇系统、会议电子系统工程设计及施工；经营进出口业务（国家法律法规禁止、限制的除外）。
2	成都明通智能技术有限公司	成都明通	100%	100	从事电子科技领域内的技术开发、技术咨询、技术转让、技术服务；计算机软件及电子产品开发和销售；计算机及网络系统集成、电子会议系统、信息系统、智能楼宇系统的相关咨询、设计及施工；机电设备租赁；广播电视设备、网络设备、计算机设备及配件、电子设备、办公设备及耗材、数据终端设备、通讯设备、音响设备、影视录放设备的销售。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）。
3	成都正通科技有限公司	成都正通	100%	500	计算机软件及电子产品的开发；广播电视设备（不含无线广播电视发射设备及卫星地面接收设备）、计算机软硬件及辅助设备、社会公共安全设备、音响设备、电子产品、办公设备、通讯设备（不含无线广播电视发射设备及卫星地面接收设备）的销售；电子技术开发、技术咨询、

序号	被投资公司名称	被投资公司简称	直接持股比例 (%)	注册资本 (万元)	主要经营范围
					技术转让、技术服务；计算机系统集成；多媒体设计；商务咨询（国家有专项规定的除外）；智能化安装工程服务（凭资质证从事经营）；机电设备租赁。

1、浙江明通科技有限公司

(1) 基本情况简介

公司名称	浙江明通科技有限公司
成立日期	2001 年 4 月 24 日
法定代表人	魏纓
注册资本	1000.00 万元
注册地址	杭州市下城区中山北路 631 号晶晖商务大厦 15 楼 A 座
主要办公地址	杭州市下城区中山北路 631 号晶晖商务大厦 15 楼 A 座
公司类型	一人有限责任公司(内资法人独资)
营业执照号	330000000043450
税务登记证号	330165728467340
组织机构代码证号	72846734-0
主要经营范围	一般经营项目：网络设备、计算机设备及软件、办公设备及耗材、数据终端设备、通信设备、音视频器材的销售，网络系统集成，计算机软件开发，通信信息系统、智能楼宇系统、会议电子系统工程设计及施工；经营进出口业务。【国家法律法规禁止、限制的除外】
营业期限	2001 年 4 月 24 日至 2021 年 4 月 23 日

(2) 历史沿革情况

① 2001 年 4 月设立

浙江明通于 2001 年 4 月 9 日设立，注册资本 200.00 万元，出资方式为货币资金。

股东	出资金额 (万元)	出资比例 (%)

浙江物产建材有限公司	80.00	40.00
宋来珠	80.00	40.00
魏纓	40.00	20.00
合计	200.00	100.00

② 2004 年 8 月，第一次股权转让、增资

2002 年 10 月 20 日，浙江明通作出股东会决议，同意浙江物产建材有限公司将其持有的浙江明通 40.00%的股权作价 80.00 万元转让给宋来珠。2004 年 8 月 1 日，浙江明通作出股东会决议，同意公司注册资本增至 550.00 万元，新老股东全部以现金出资。

本次变更后，浙江明通的股权结构如下：

股东	出资金额（万元）	出资比例（%）
宋来珠	253.00	46.00
赵霞	137.50	25.00
魏纓	55.00	10.00
翁士教	27.50	5.00
王国栋	27.50	5.00
王增淳	16.50	3.00
祝海英	11.00	2.00
李奇	11.00	2.00
徐海红	11.00	2.00
合计	550.00	100.00

③ 2007 年 4 月，第二次增资

2007 年 3 月 21 日，浙江明通作出股东会决议，公司注册资本由 550.00 万元增加至 1000.00 万元，新增注册资本由原股东和杨正荣、章雷认缴。

本次增资后，浙江明通的股权结构如下：

股东	出资金额（万元）	出资比例（%）
宋来珠	420.00	42.00
赵霞	230.00	23.00
魏纓	90.00	9.00
翁士教	50.00	5.00
王国栋	50.00	5.00
杨正荣	50.00	5.00
王增淳	30.00	3.00
祝海英	20.00	2.00
李奇	20.00	2.00
徐海红	20.00	2.00
章雷	20.00	2.00
合计	1,000.00	100.00

④ 2013 年 9 月，第二次股权转让

2013 年 9 月 16 日，浙江明通作出股东会决议，同意原全体股东将其所持有的全部股权转让给塞嘉电子。

本次股权转让后，浙江明通的股权结构如下：

股东	出资金额（万元）	出资比例（%）
上海塞嘉电子科技有限公司	1,000.00	100.00
合计	1,000.00	100.00

（3）最近两年一期的财务数据

浙江明通最近两年一期主要财务数据（合并口径）如下：

单位：万元

项目	2015 年 3 月 31 日	2014 年 12 月 31 日	2013 年 12 月 31 日
资产合计	7,463.28	6,422.80	6,044.04
负债合计	6,285.83	5,201.91	4,875.10
所有者权益合计	1,177.45	1,220.90	1,168.94
归属于母公司所有者的权益合计	1,157.93	1,201.17	1,087.17
项目	2015 年 1-3 月	2014 年度	2013 年度
营业收入	1,330.28	6,309.05	6,636.09
利润总额	-40.51	165.87	245.84
净利润	-43.45	111.95	163.71
归属于母公司所有者的净利润	-43.24	107.67	159.36

2、成都明通智能技术有限公司

(1) 基本情况简介

公司名称	成都明通智能技术有限公司
成立日期	2009 年 12 月 4 日
法定代表人	祝海英
注册资本	100.00 万人民币
注册地址	成都市高新区高朋大道 12 号
主要办公地址	成都市高新区高朋大道 12 号府河孵化基地 B 座 307
公司类型	有限责任公司（自然人投资或控股的法人投资）
营业执照号	510100000124844
税务登记证号	510198696278384
组织机构代码证号	69627838-4

主要经营范围	从事电子科技领域内的技术开发、技术咨询、技术转让、技术服务；计算机软件及电子产品开发和销售；计算机及网络系统集成、电子会议系统、信息系统、智能楼宇系统的相关咨询、设计及施工；机电设备租赁；广播电视设备、网络设备、计算机设备及配件、电子设备、办公设备及耗材、数据终端设备、通讯设备、音响设备、影视录放设备的销售。【依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动】
营业期限	2009 年 12 月 4 日至永久

(2) 历史沿革情况

① 2009 年 11 月设立

成都明通于 2009 年 11 月 3 日设立，注册资本 100.00 万元，出资方式为货币资金，成立时的股权结构如下：

股东	出资金额（万元）	出资比例（%）
成都正通科技有限公司	60.00	60.00
祝海英	40.00	40.00
合计	100.00	100.00

② 2012 年 9 月第一次股权转让

2012 年 9 月 3 日，成都明通作出股东会决议，同意成都正通科技有限公司将其持有的成都明通 60%的股权转让给塞嘉电子，同意祝海英将其持有的塞嘉电子 40%的股权转让给塞嘉电子。

本次股权转让后，浙江明通的股权结构如下：

股东	出资金额（万元）	出资比例（%）
上海塞嘉电子科技有限公司	100.00	100.00
合计	100.00	100.00

(3) 最近两年一期的财务数据

成都明通最近两年一主要财务数据如下：

单位：万元

项目	2015 年 3 月 31 日	2014 年 12 月 31 日	2013 年 12 月 31 日

资产合计	133.98	162.71	269.56
负债合计	0.49	0.92	115.60
所有者权益合计	133.49	161.79	153.96
归属于母公司所有者的权益合计	133.49	161.79	153.96
项目	2015 年 1-3 月	2014 年度	2013 年度
营业收入	0.00	352.54	629.81
利润总额	-28.30	11.05	81.66
净利润	-28.30	7.82	61.05
归属于母公司所有者的净利润	-28.30	7.82	61.05

四、信息网络 73.30%股权

(一) 基本情况简介

公司名称	上海仪电信息网络有限公司
成立日期	1992 年 12 月 21 日
法定代表人	唐修鸿
注册资本	6086.9372 万人民币
注册地址	上海市金桥出口加工区金豫路 251 号
公司类型	有限责任公司(国有控股)
营业执照号	310115000004388
税务登记证号	310115132216268
组织机构代码证号	13221626-8
主要经营范围	信息通讯网络和安防监控系统集成, 网络通讯产品、设备及相关的工程设计、安装、调试和维护, 上述领域的技术开发、技术服务、技术转让、技术咨询, 传真机及配套件、计算机硬件及配件、通讯产品、电子产品的销售, 从事货物与技术的进出口业务, 设备租赁(除金融租赁), 自有房屋租赁。【依法须经批准的项目, 经相关部门批准后方可开展经营活动】
营业期限	1992 年 12 月 21 日至不约定期限

（二）历史沿革情况

1、历史沿革情况

（1）1992 年 12 月，公司设立

信息网络原名上海传真机公司，1992 年 11 月 6 日，上海有线电厂、上海无线电十八厂、上海邮电工业公司、上海市金桥出口加工区开发公司、上海环球通讯电子有限公司共同签署了《关于合资设立“上海传真机（集团）有限公司”出资总额与出资比例的协议书》，出资总额 6500.00 万元成立上海传真机（集团）有限公司。

上海传真机公司设立时的股东和股权比例如下表所示：

股东	出资额（万元）	股权比例
上海有线电厂	1950.00	30.00%
上海无线电十八厂	1820.00	28.00%
上海市邮电工业公司	1820.00	28.00%
上海市金桥出口加工区开发公司	650.00	10.00%
上海环球通讯电子有限公司	260.00	4.00%
合计	6500.00	100.00%

（2）1996 年 1 月，第一次股权转让

1996 年 1 月 30 日，上海航天工业总公司向上海舒乐电器总厂签发了《关于上海有线电厂对上海传真机公司的投资股权转让中投资资产划拨给上海舒乐电器总厂的批复》（上航总发字[1996]024 号），将上海有线电厂投在上海传真机公司的投资资产计 18,418,200 元全部划拨给上海舒乐电器总厂。1995 年 11 月 24 日，上海有线电厂和上海舒乐电器签署了《转让上海传真机公司股权协议书》。上海传真机公司中属上海有线电厂的股权自 1995 年 11 月 24 日起全部转让给上海舒乐电器，转让价格为 1,841.82 万元。

本次变更后，上海传真机公司的股东和股权比例如下表所示：

股东	出资额（万元）	股权比例
上海舒乐电器总厂	1950.00	30.00%

上海无线电十八厂	1820.00	28.00%
上海市邮电工业公司	1820.00	28.00%
上海市金桥出口加工区开发公司	650.00	10.00%
上海环球通讯电子有限公司	260.00	4.00%
合计	6500.00	100.00%

(3) 2000 年 3 月，第一次减资

1999 年 7 月 20 日，上海市经济委员会直属单位管理办公室作出了《关于上海传真机公司变更注册资本的批复》（沪经工直办（1999）008 号），同意上海传真机公司注册资金由 6500 万元调整为 60,869,372.07 元。1999 年 7 月 15 日，上海市传真机公司向上海市工商局作出《关于变更注册资本的申请书》，上海传真机公司原注册资金为 6500.00 万元，现实收资本金为 6,086.937207 万元。经董事会决定，这一矛盾以实际资本金调整注册资金予以解决，特申请变更注册资金为 6,086.937207 万元。

(4) 2000 年 12 月，第二次股权转让

2000 年 3 月，上海金桥（集团）有限公司¹将其持有的上海传真机公司 5%的股权以 400.00 万元有偿转让给上海舒乐电器总厂；上海金桥（集团）有限公司将其持有的上海传真机公司 4%的股权以 320.00 万元有偿转让给上海市邮电器材工业公司；上海金桥（集团）有限公司将其持有的上海传真机公司 1%的股权以 80.00 万元有偿转让给上海环球通讯电子有限公司。

本次变更后，上海传真机公司的股东和股权比例如下表所示：

股东	出资额（万元）	股权比例
上海舒乐电器总厂	2,141.19	35.00%
上海广电股份有限公司 ²	1,718.13	28.00%

¹根据上海人民政府（1995）61 号文的批准，上海市金桥出口加工区开发公司改建为上海金桥（集团）有限公司，1997 年 12 月 2 日由上海市工商局变更登记为上海金桥（集团）有限公司。

²上海无线电十八厂于 1997 年破产，其持有的上海传真机公司 28%的股权转移给了上海广电股份有限公司。

上海邮电器材工业公司 ³	1,928.14	32.00%
上海环球通讯电子有限公司	299.48	5.00%
合计	6,086.94	100.00%

(5) 2002 年 11 月，第三次股权转让

2001 年 12 月 31 日，上海传真机公司作出股东会决议，同意上海舒乐电器将总厂其持有的上海传真机公司 35%的股权以及上海邮电器材工业公司持有的公司 10%的股权转让给上海广电信息产业股份有限公司。上海舒乐电器总厂和上海广电信息产业股份有限公司签署了《股权转让协议》，上海舒乐电器总厂将其持有的上海传真机公司 35%的股权转让给上海广电信息产业股份有限公司，转让价格为 3,160.04 万元。上海邮电器材工业公司和上海广电信息产业股份有限公司签署了《股权转让协议》，上海邮电器材工业公司将其持有的上海传真机公司 10%的股权转让给上海广电信息产业股份有限公司，转让价格为 875.17 万元。

本次变更后，上海传真机公司的股东和股权比例如下表所示：

股东	出资额（万元）	股权比例
上海广电信息产业股份有限公司 ⁴	4,461.86	73.00%
上海邮电器材工业公司	1,325.60	22.00%
上海环球通讯电子有限公司	299.48	5.00%
合计	6,086.94	100.00%

(6) 2008 年 12 月，第四次股权转让

2008 年 12 月 12 日，上海市邮电器材工业有限公司和上海电信实业（集团）有限公司签署了《上海市产权交易合同》，上海市邮电器材工业有限公司将其持有的上海传真机公司 22%的股权转让给上海电信实业（集团）有限公司，标的股权转让价格为 3,438.09 万元。

本次变更后，上海传真机的股东和股权比例如下表所示：

股东	出资额(万元)	股权比例

³根据上海市邮电管理局于 1993 年 10 月 19 日签发的《关于成立上海市邮电器材工业公司的通知》，上海市邮电器材工业公司是由原上海市邮电器材公司与上海市邮电工业公司合并组成。

⁴ 2002 年上海广电股份有限公司名称变更为上海广电信息产业股份有限公司。

上海广电信息产业股份有限公司	4,461.86	73.00%
上海电信实业（集团）有限公司	1,325.60	22.00%
上海环球通讯电子有限公司	299.48	5.00%
合计	6,086.94	100.00%

(7) 2011 年 5 月，改制为有限责任公司

2010 年 5 月 6 日，上海传真机公司作出股东会决议，同意公司名称变更为“上海传真机有限公司”，并相应修改公司章程。

2011 年 3 月 28 日，上海传真机公司股东通过了《上海传真机公司改制方案》，截至 2010 年 11 月 30 日止，经资产评估，上海传真机公司资产净值为 15929.91 万元，各方同意将 6087.00 万元投入至改制后的有限公司，余下的 9842.91 万元留在改制后的有限公司内继续运转。

本次改制后，上海传真机有限公司的股东和股权比例如下表所示：

股东	出资额（万元）	股权比例
上海广电信息产业股份有限公司	4,461.86	73.00%
上海电信实业（集团）有限公司	1,325.60	22.00%
上海环球通讯电子有限公司	299.48	5.00%
合计	6,086.94	100.00%

(8) 2011 年 12 月，第五次股权转让

2011 年 12 月 1 日，广电信息股份将其持有的上海传真机有限公司 73.3% 的股份转让给上海广电信息有限公司，转让价格为 11,675.03 万元。

本次变更后，上海传真机有限公司的股东和股权比例如下表所示：

股东	出资额(万元)	股权比例
上海广电信息有限公司	4,461.86	73.30%
上海电信实业（集团）有限公司	1,325.60	21.78%
上海环球通讯电子有限公司	299.48	4.92%
合计	6,086.94	100%

(9) 2012 年 4 月，公司名称变更

2012年2月15日，上海传真机公司作出股东会决议，同意股东上海广电信息有限公司更名为上海仪电信息（集团）有限公司。

2012年4月26日，上海传真机公司作出股东会决议，同意公司名称变更为上海仪电信息网络有限公司。

本次变更后，信息网络的股东和股权比例如下表所示：

股东	出资额(万元)	股权比例
上海仪电信息（集团）有限公司	4,461.86	73.30%
上海电信实业（集团）有限公司	1,325.60	21.78%
上海环球通讯电子有限公司	299.48	4.92%
合计	6,086.94	100%

（10）2014年4月，股东名称变更

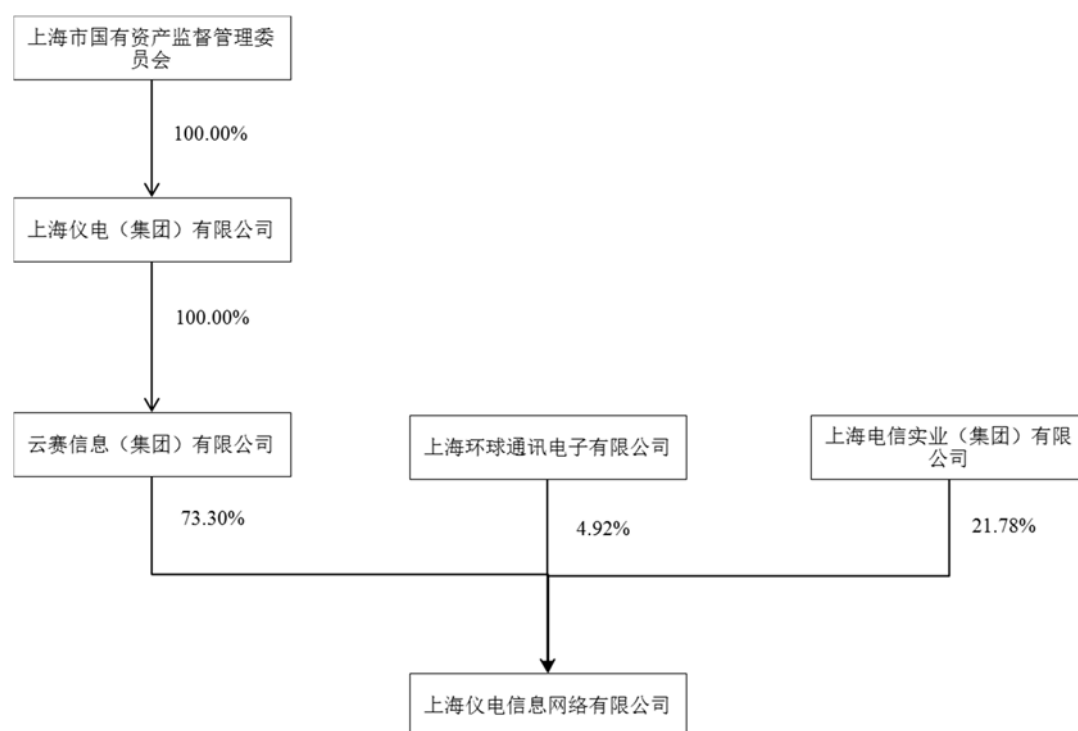
2014年4月10日，信息网络作出股东会决议，同意股东上海仪电信息（集团）有限公司更名为云赛信息（集团）有限公司。

本次变更后，上海仪电信息网络的股东和股权比例如下表所示：

股东	出资额(万元)	股权比例
云赛信息（集团）有限公司	4,461.86	73.30%
上海电信实业（集团）有限公司	1,325.60	21.78%
上海环球通讯电子有限公司	299.48	4.92%
合计	6,086.94	100.00%

（三）股东情况及产权控制关系

截至本报告书签署日，信息网络的股权及控制结构如下图所示：



（四）主要资产的权属状况、对外担保情况及主要负债情况

1、主要资产状况

根据信息网络的财务报表，截至 2015 年 3 月 31 日，信息网络总资产为 11,512.35 万元，主要资产账面情况如下：

项目	金额（单位：万元）	占总资产比例
货币资金	3,013.56	26.18%
应收账款	3,926.54	34.11%
预付款项	1,270.51	11.04%
其他应收款	85.58	0.74%
存货	274.46	2.38%
其他流动资产	877.08	7.62%
流动资产合计	9,447.74	82.07%
可供出售金融资产	549.06	4.77%
投资性房地产	1,182.62	10.27%
固定资产	331.51	2.88%
递延所得税资产	1.41	0.01%

项目	金额（单位：万元）	占总资产比例
非流动资产合计	2,064.61	17.93%
资产合计	11,512.35	100.00%

(1) 房屋建筑物

序号	房屋所有权人	证书号码	房屋坐落	建筑面积（m ² ）	房屋用途	是否设置抵押
1	信息网络	沪房地浦字（2013）第025516号	金豫路251号T14-2幢一层、二层	5236.7	厂房	否
2	信息网络	沪房地浦字（2013）第025525号	金豫路251号T14-2幢三层	2656.89	厂房	否
3	信息网络	沪房地浦字（2013）第013941号	新金桥路201号地下1层车位（人防）66,74	71.88	特种用途	否
4	信息网络	威房权证字第2012054866号	威海市火炬路159号	2340.67	厂房	否

(2) 土地使用权

序号	土地使用权人	证书号码	座落	面积（m ² ）	取得方式	用途	使用期限	是否设置抵押
1	信息网络	威高国用（2012）第103号	火炬路159号	1595.44	出让	工业用地	至2042年1月31日	否

(3) 商标权

序号	注册商标	核定类别	注册号	注册人	有效期
1		第38类	4387956	信息网络	2008年9月28日至2018年9月27日

(4) 专利权

序号	专利名称	类别	专利号	专利权人	授权公告日	有效期
1	便携式视频会议终端	实用新型	ZL200920212647.5	信息网络 科技网络 上海广电通 讯网络有限 公司	2010 年 10 月 6 日	十年
2	卫星应急通讯系统	实用新型	ZL200820157605.1	信息网络 科技网络 上海广电通 讯网络有限 公司	2009 年 10 月 7 日	十年
3	一种小型机箱内部风扇散热结构	实用新型	ZL201220458895.X	信息网络	2013 年 3 月 27 日	十年
4	同一户头多个接收终端数字电视内容无线分发关联方式	发明	ZL200510028330.2	信息网络	2008 年 4 月 2 日	二十年
5	同一户头多个数字电视接收终端 CA 模块无线连接关联方式	发明	ZL200510028331.7	信息网络	2008 年 4 月 2 日	二十年

截至本报告书签署日，信息网络正在申请的专利情况如下：

序号	专利名称	类别	申请号	申请人	申请状态
1	一种记录分析数据的方法	发明专利	2013106515079	信息网络	等待实审请求
2	一种用于家用电子产品的实物仿真维修训练系统	发明专利	2013106587749	信息网络	等待实审请求
3	一种智能水表管理系统	发明专利	201410776208.2	信息网络	等待实审请求
4	一种水流发电水表	发明专利	201410776257.6	信息网络	等待实审请求

(5) 计算机软件著作权

序号	软件名称	登记号	证书号	著作权人	首次发表日	证书核发日
1	广电通讯“医示通”手术示教系统应用软件 V1.0	2012SR069251	软著登字第0437287号	信息网络	2007年4月1日	2012年7月31日
2	SPACECAST远程教育软件 V3.0	2012SR069253	软著登字第0437289号	信息网络	2005年7月25日	2012年7月31日
3	广电通讯流媒体组播分发软件 V1.0	2012SR069256	软著登字第0437292号	信息网络	2008年4月30日	2012年7月31日
4	SPACECAST远程教育软件 V5.0	2012SR069247	软著登字第0437283号	信息网络	2007年5月11日	2012年7月31日
5	白玉兰远程网上培训软件 V1.0	2012SR086138	软著登字第0454174号	信息网络	2011年9月20日	2012年9月11日
6	白玉兰多媒体资源管理软件 V1.0	2012SR086135	软著登字第0454171号	信息网络	2012年1月20日	2012年9月11日
7	仪电网络智能学习机软件 V1.0	2012SR090080	软著登字第0458116号	信息网络	2012年6月1日	2012年9月21日
8	仪电网络互动虚拟课堂软件 V1.0	2012SR090081	软著登字第0458117号	信息网络	2012年6月28日	2012年9月21日
9	仪电网络高清医示通手术示教软件 V1.0	2012SR090034	软著登字第0458070号	信息网络	2012年8月1日	2012年9月21日
10	白玉兰仿真实训室管理软件 V1.0	2014SR029232	软著登字第0698476号	信息网络	2013年7月25日	2014年3月11日
11	白玉兰实训仿真引擎软件 V1.0	2014SR029237	软著登字第0698481号	信息网络	2013年6月25日	2014年3月11日
12	白玉兰远程教学用户统一管理软件 V1.0	2014SR029365	软著登字第0698609号	信息网络	2013年10月15日	2014年3月11日
13	白玉兰远程教育教学活动管理软件 V1.0	2014SR028915	软著登字第0698159号	信息网络	2013年4月25日	2014年3月11日

序号	软件名称	登记号	证书号	著作权人	首次发表日	证书核发日
14	白玉兰医务人员继续教育达标认证管理软件 V1.0	2015SR031565	软著登字第 0918644 号	信息网络	2014 年 2 月 25 日	2015 年 2 月 13 日
15	白玉兰嵌入式学习机软件 V1.0	2015SR031600	软著登字第 0918679 号	信息网络	2014 年 4 月 10 日	2015 年 2 月 13 日

(6) 域名

序号	注册人	域名	注册时间	到期时间
1	信息网络	byl.sh.cn	2000 年 11 月 14 日	2015 年 11 月 14 日

2、对外抵押、质押、担保及其他权力限制的情况

(1) 抵押事项

截至本报告书签署日，信息网络不存在抵押事项。

(2) 质押事项

截至本报告书签署日，信息网络不存在质押事项。

(3) 担保事项

截至本报告书签署日，信息网络不存在担保事项。

(4) 其他权力限制情况

信息网络的资产不存在诉讼、仲裁、司法强制执行等重大争议或者其他妨碍权属转移的情况。

3、主要负债状况

根据信息网络的财务报表，截至 2015 年 3 月 31 日，信息网络总负债为 1,674.61 万元，主要负债账面情况如下：

项目	金额（单位：万元）	占总负债比例
应付账款	542.53	32.40%
预收款项	97.17	5.80%

项目	金额（单位：万元）	占总负债比例
应付职工薪酬	3.67	0.22%
应交税费	57.31	3.42%
其他应付款	650.14	38.82%
流动负债合计	1,350.82	80.66%
递延收益	323.80	19.34%
非流动负债合计	323.80	19.34%
负债合计	1,674.61	100.00%

除上述负债外，信息网络不存在其他或有负债或表外负债的情况。

（五）经营资质证书情况

序号	资质名称	内容	公司名称	编号	发证时间	有效期	发证机关
1	高新技术企业证书	-	信息网络	GR201231000779	2012 年 11 月 18 日	三年	上海市科学技术委员会、上海市财政局、上海市国家税务局和上海市地方税务局
2	中华人民共和国进出口企业资格证书	-	上海传真机公司（已更名为信息网络）	沪经贸贸发登字[2002]第3156号	2002 年 1 月 29 日	-	上海市外经贸委
3	安全生产标准化二级企业（其他）	-	信息网络	AQBIIQT（沪）201300111	2013 年 12 月	至 2016 年 12 月	上海市安全生产协会

（六）最近两年一期的财务数据

信息网络最近两年一期的主要财务数据如下：

单位：万元

项目	2015 年 3 月 31 日	2014 年 12 月 31 日	2013 年 12 月 31 日
资产合计	11,512.35	12,046.16	12,655.10

负债合计	1,674.61	2,515.59	3,261.83
所有者权益合计	9,837.74	9,530.57	9,393.27
归属于母公司所有者的权益合计	9,837.74	9,530.57	9,393.27
项目	2015 年 1-3 月	2014 年度	2013 年度
营业收入	7,750.29	28,229.12	32,941.59
利润总额	362.26	1,185.24	1,066.82
净利润	307.17	1,136.04	1,106.65
归属于母公司所有者的净利润	307.17	1,136.04	1,106.65

（七）最近三年主营业务发展情况

1、主营业务概况

信息网络主要从事智慧城市系统建设和集成业务和网络终端设备的渠道销售业务，重点发力于智慧教育和智慧交通等细分领域。信息网络正在打造“集成+平台”的业务模式。其中，“集成”指智慧城市产业中各类系统集成项目，而“平台”指以在线教育和培训为主的平台运营业务。

2、公司主要产品、服务及其用途

序号	领域	描述
1	智慧教育	1、智慧校园 智慧校园即校园数字化，是一个涉及到计算机技术、网络技术、通信技术与网络工程、软件工程、项目管理等多个方面的系统工程，最终目的是通过信息化手段建设数字校园、平安校园及绿色校园。主要分为四大领域：以综合布线、计算机网络、无线网络、有线电视、公共广播为主的基础建设；以视频监控、门禁系统、周界报警、巡更系统为主的智能安防；以计算机教室、录播教室、语音教室、多媒体演播室建设为主的智慧教室；以数字图书馆、一卡通、校园能效管理、校园环境监测为主的应用系统。 信息网络的校门安全管理系统，覆盖 20 余省市区域、服务 100 余所学校和近 30 余万师生。 2、在线教育平台开发和运营 在线教育平台是一个基于三层架构的应用平台，支持学员自主学习、课程资源共享、个人学习管理、学习记录跟踪和汇总、培训信息展示等功能，容易操作，方便用户登录和在线学习。

		特点包括： ● 基于云平台的三层构架：提供课件资源的海量存储、课件制作和管理的 SaaS 应用、客户端展现； ● 以 SCROM 标准兼容各种流行的课件格式，实现与第三方资源的融合； ● 结构化数据统一调用平台，便于水平扩展； ● 应用软件模块化，便于功能迭代； ● 支持多客户端应用； ● 为商业化运营做好准备，如快速接入计费、支付等功能； 信息网络负责运营的“白玉兰远程教育网”由上海市人民政府合作交流办公室牵头发起，市教委、农委、科委、经委、民宗委、卫生局、妇联、环保局等十数个委办局及原广电集团共同参与，于 2000 年 12 月 25 日在云南省教育厅正式开通。该网站开通后，在云南对口地区（思茅、红河、文山、楚雄、大理等五个地州）多个领域得到推广运用。目前培训内容涵盖基础教育、网上医疗、农业建设、科学普及、干部培训、环境保护、人口和计划生育等，培训人数近 10 万人次，已经成为上海市信息化的综合服务平台，成为上海服务对口地区、服务全国的品牌工程。 信息网络还承接喀什地区党员干部远程教育平台、喀什职业技能远程培训平台等远程教育网站的开发建设，远程教育系统建设经验丰富。
2	智能会议系统集成	典型的智能会议系统有以下几部分构成： （1）音频扩声系统：包括会场内的音响、功放、话筒及音频处理设备； （2）显示系统：涵盖各种显示方式，可按照客户不同的要求来配备，大致分投影方式、LED 方式、大屏幕拼接方式等； （3）中央集中控制系统：通过中央控制器将会场内所有电子设备的控制集中到一块触摸屏上进行统一管理，通过定制编程提高用户体验； （4）会议周边配套设备：可按照客户需要进行配置，包括互动电子白板、无纸化会议设备等。 信息网络基于客户需求设计智能会议系统的整体方案，然后采购相关设备或器件，并根据前期方案开展施工安装和系统集成。 该项业务积累了大量上海国资国企系统的客户资源，成功案例包括：光明集团智能会议系统、西郊国际智能会议系统、飞乐音响智能会议系统、华鑫证券智能会议系统等。
3	公共广播系统集成	典型的公共广播系统由三大部分构成： 主设备：包括嵌入式中央控制主机、数字音频矩阵、遥控寻呼麦克风、分区寻呼器、监听面板、报警信号发生器、系统定时器、强切电源、电源时序器、前置放大器、纯后级定压功放、专业广播机柜等； 音源设备：包括调谐器、DVD 播放器、智能定时播放器等； 扬声器器件：包括天花喇叭、号角音箱、室外全天候音柱、音控开关、音响线、PVC 管等。

		信息网络基于客户需求设计楼宇公共广播系统的整体方案，然后采购相关设备或器件，并根据设计方案开展施工安装和系统集成。
4	智慧交通	智能公交系统 智能公交以提升公交系统能效为目标，是集“人—车—路”三要素为一体，采用数字化、信息化、智能化的高科技手段、以海量大数据挖掘，移动物联网与智能远程控制为核心。其系统架构如下：  智能公交系统包括各类智能公交终端、视频监控终端、多功能电子站牌、车载多媒体设备等硬件设备和公交/BRT 智能调度系统、公交 ERP 系统、智能公交云计算平台、手机公交查询 APP、电子站牌系统、公交视频监控系统等软件系统。 信息网络与智能公交系统的研发生产合作开展智能公交业务，其主要负责相关市场的开发和产品的销售，利用资源优势把握市场需求，开展相关项目的市场评估和管理工作。 信息网络参与合作的智能公交系统遍布全国 50 多个大、中城市。其中，武汉公交 GPS 系统车辆覆盖达 10,000 台以上，柳州智能公交系统被交通部评为先进模板工程。
5	网络终端设备销售	依托多年以来在办公自动化系统（OA）领域的影响力，及相关渠道优势，长期代理销售办公系统领域中的网络终端设备如传真机等，主要涉及品牌有松下、夏普等。

3、主要服务流程

信息网络的智慧城市系统建设和集成业务的开展是基于合同约定对工程项

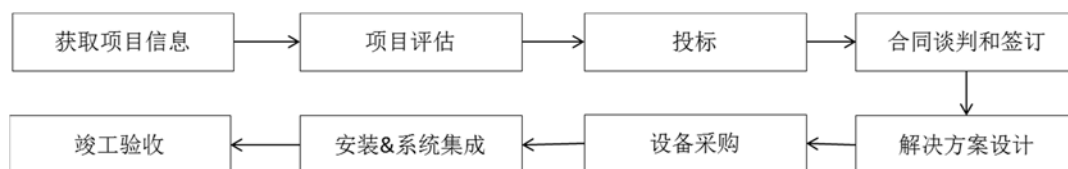
目提供方案设计、软件开发、深化设计、设备采购、工程施工、系统组装、集成调试、竣工验收直至升级维护的一站式服务，并能根据客户的需求进行定制化设计。信息网络根据设计方案采购设备、线材等后，按照客户需求进行工程施工、安装、调试，竣工后由客户组织验收，验收完毕后信息网络提供后续维护服务。

4、主要经营模式、盈利模式、结算模式

(1) 销售模式

智慧城市系统建设和集成业务主要采取招投标的方式获取销售合同。业务人员负责跟踪市场，获取招投标或需求信息，根据项目信息进行系统方案的设计和产品设计，制定招标书并参与招标，中标后与客户进行谈判后签订合同。

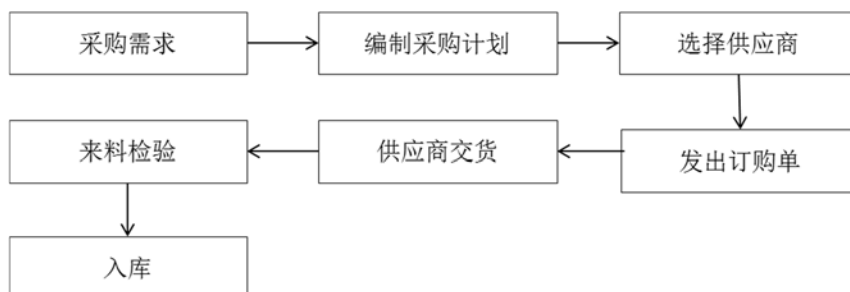
销售流程图如下：



(2) 采购模式

由综合管理部根据业务部门的经营计划编制采购计划，综合管理部在选择确定供应商前应广泛收集采购物资的性价比资料及供应商情况，一般采购至少应向两家以上供应商询价，经综合分析比较后确定，大额采购或需建立长期合作关系的供应商选择必须采用招标方式。确定供应商后根据采购计划采用订单或合同等方式订货。综合管理部在发出订单或签订合同后，应与供应商保持联络或实地查看，确保其按时按质交货，满足公司经营需要。

采购流程图如下：



(3) 盈利模式

信息网络销售收入主要通过提供智慧城市系统建设和集成的综合解决方案形式实现,根据客户的需求进行个性化开发、系统集成和后期的维护工作。在综合考虑系统集成产品配置、技术开发难度、实施定制开发与技术服务人员成本、运营管理成本等因素的基础上,结合市场竞争情况,确定项目报价。

(4) 结算模式

信息网络一般按照合同约定的付款进度、项目推进程度与客户进行结算。

5、产品销售情况

(1) 收入构成

信息网络最近两年一期的收入构成情况(按产品、服务类别区分):

单位:万元

类别	2015 年 1-3 月份		2014 年度		2013 年度	
	收入	比例 (%)	收入	比例 (%)	收入	比例 (%)
智慧城市系统建设和集成	4,245.92	55.75%	6,583.99	23.91%	2,633.36	8.10%
网络终端设备销售	3,370.09	44.25%	20,948.06	76.09%	29,869.46	91.90%
合计	7,616.01	100.00%	27,532.05	100.00%	32,502.82	100.00%

信息网络最近两年一期的收入构成情况(按区域区分):

单位:万元

类别	2015 年 1-3 月份		2014 年度		2013 年度	
	收入	比例 (%)	收入	比例 (%)	收入	比例 (%)
华东地区	7,616.01	100.00%	27,532.05	100.00%	32,502.82	100.00%
合计	7,616.01	100.00%	27,532.05	100.00%	32,502.82	100.00%

(2) 前五大客户收入及占比

单位:万元

期间	客户名称	金额	占当期主营业务收入总额的比例 (%)
2015 年	杭州盛瑞办公用品有限公司	3,054.29	39.41%

1-3 月份	厦门森宝数码科技有限公司	2,641.17	34.08%
	上海市就业促进中心	422.57	5.45%
	上海恩韦司信息系统有限公司	372.12	4.80%
	江苏万企达股份有限公司	315.81	4.07%
	合计	6,805.95	87.81%
2014 年度	厦门森宝数码科技有限公司	11,952.63	42.34%
	杭州盛瑞办公用品有限公司	5,557.08	19.69%
	上海长创信息科技有限公司	1,496.92	5.30%
	大连信开数码有限公司	1,324.38	4.69%
	江苏现代数码办公设备有限公司	884.51	3.13%
	合计	21,215.52	75.15%
2013 年度	厦门森宝数码科技有限公司	18,471.56	56.07%
	杭州盛瑞办公用品有限公司	3,599.65	10.93%
	大连信开数码有限公司	2,179.48	6.62%
	厦门万好贸易有限公司	2,175.21	6.60%
	江苏现代数码办公设备有限公司	1,135.64	3.45%
	合计	27,561.54	83.67%

报告期内，信息网络的董事、监事、高级管理人员及核心技术人员，与持有信息网络 5%以上股份的股东在前五名最终客户中不占有权益。

6、采购情况

单位：万元

期间	供应商名称	金额	占当期采购总额的比例（%）
2015 年 1-3 月份	厦门森宝集团有限公司	2,564.24	36.80%
	宁波新中讯数码产品有限公司	2,357.25	33.83%
	上海虹思科技有限公司	422.70	6.07%
	江苏万企达有限公司	120.51	1.73%
	上海神州数码有限公司	120.51	1.73%
	合计	5,585.21	80.16%
2014 年度	厦门森宝集团有限公司	11,538.73	43.36%
	宁波新中讯数码产品有限公司	5,284.13	19.86%
	大连信开数码有限公司	1,797.60	6.75%
	江苏现代办公设备集团有限公司	844.79	3.17%
	厦门宝龙工业股份有限公司	427.35	1.61%
	合计	19,892.60	74.75%
2013 年	厦门森宝集团有限公司	17,950.39	52.48%

度	宁波新中讯数码产品有限公司	3,613.99	10.57%
	深圳市顺百科技有限公司	3,418.80	10.00%
	江苏现代数码办公设备有限公司	1,111.18	3.25%
	大连信开数码有限公司	2,139.32	6.26%
	合计	28,233.69	82.55%

报告期内，信息网络的董事、监事、高级管理人员及核心技术人员，与持有信息网络 5%以上股份的股东在前五名供应商中不占有权益。

经核查，厦门森宝数码科技有限公司与厦门森宝集团有限公司存在关联关系，厦门森宝数码科技有限公司为厦门森宝集团有限公司的全资子公司。上述两公司与信息网络均不存在关联关系。信息网络通过向厦门森宝集团采购投影仪、传真机等网络终端产品，对其进行系统集成和软件汉化工作，之后向厦门森宝数码科技有限公司进行销售，并提供技术安装、售后服务。

信息网络公司原为上海传真机公司，主要从事传真机产品的销售和服务业务。近年来信息网络重点培育智慧城市系统建设业务，并对传统业务进行调整。因此报告期内信息网络对厦门森宝数码科技有限公司的销售额占当期营业收入总额的比例不断下降，从 2013 年的 56.07%下降至 2015 年一季度的 34.08%；信息网络对厦门森宝集团的采购额占当期采购总额的比例亦大幅减少，从 2013 年的 52.48%下降至 2015 年一季度的 36.80%。随着信息网络智慧城市业务的进一步发展，考虑到资源的最优配置，信息网络将进一步削减与上述两家企业相关的业务往来，预计至 2017 年完成退出网络终端产品销售业务。

关于信息网络前五大客户收入占比较高的说明如下：

报告期内信息网络前五大客户主要系其传统的网络终端设备的销售所形成的。根据战略规划，未来信息网络将主要从事智慧城市系统建设和集成业务，重点发力于智慧教育和智慧交通等细分领域，充分利用其在上海市国资系统内的丰富客户资源，并逐步退出网络终端设备销售领域。近年来信息网络已成功实施了上海银行视频会议系统、上海市劳动局实训室项目等一批重大信息服务项目，智慧城市系统建设和集成业务得到进一步发展。因此其未来主营业务的发展不依赖于上述传统领域的客户资源。

7、税收优惠

信息网络持有《高新技术企业证书》，减按 15%税率征收企业所得税，税收优惠期限为 2012 年 1 月至 2014 年 12 月。

8、质量控制情况

信息网络拥有质量管理体系认证证书，遵照 ISO9001:2008 的标准，建立了一套健全有效的质量管理体系，以规范、发展为公司管理的两大目标，融合产品运作与资本运作，健全技术、市场、成本、资源、资本、质量六个中心点，突出市场服务、技术创新、质量认证三大管理要素，达到现代化管理水平。

9、安全生产及环保情况

信息网络主要从事智慧城市系统集成业务，不存在重大安全生产和环境污染隐患。截至本报告书签署日，信息网络未发生重大安全、环境污染事故。

10、技术与研发

信息网络的主要科研成果包括：

序号	名称	简要描述	备注
1	白玉兰远程多媒体应用平台	“白玉兰远程多媒体应用平台”以“上海白玉兰远程网”为基础，整合公司多年积累下来的教学资源及用户资源，把面向远程教育系统的两大基本传输平台——互联网络和卫星网络有机结合起来，融合了音视频技术与网络通信技术，引入了云计算、大数据处理等新兴技术，实现了天地网互连互通、资源共享，建立起一个“天地合一”的立体化在线培训与学习平台。该平台利用云计算可伸缩性强和卫星网络覆盖范围广的特点，面向全国各个地区建立起数千个远程点组成的现代远程网络，集成了远程教育、文化宣传、信息交流、电子商务等多项服务功能，可以根据不同的学习条件和环境建立适应不同学员的特点的学习场景和模式，最大程度地满足用户的学习需求。	获上海市科学技术委员会颁布的“科学技术成果证书”（9312012Y2034）
2	基于 SaaS 的三农服务综合信息化平台（一期）	基于 SaaS 的三农服务综合信息化平台（一期）项目依据总体规划、分步实施的原则，本期重点实现数字资源采集加工、数字资源内容管理及互动式的数字资源云服务提	获上海市科学技术委员会颁布的“科学技术成果证书”（9312015Y0472）

		供三大应用功能的设计开发及基础硬件设施的集成。在平台试点运营过程中，整合公司现有资源，提供远程教育、农村医疗、职业技能等方面的培训，同时为农民进行农村政策的解析；提供多种娱乐内容（包含电子影院和电子图书馆），致力于新农村文化阵地建设；将农情资源电子化，在村务公开方面为广大农民提供精准的问题解决途径；针对有一定经济基础又有求知意愿的农民（如：村干部、农村专业户和农技人员等），平台提供一定数量的高级技术和技巧的专门培训。	
3	面向医务人员的继续医学教育云服务平台	该平台紧跟云计算、大数据处理等高新技术的发展趋势，打造基于云的医务人员资源库，实现使用 IC 卡等手段采集继续医学教育的人员数据、项目数据、学分数据等，为继续医学教育管理工作提供了集记录、管理、统计、申报为一体的继续医学教育管理综合解决方案。该平台解决继续医学教育管理工作中的规范难、管理难、统计难、上报难等问题，为医疗卫生机构（包括各级类专业学会）及医疗卫生管理部门提供了有力的服务手段，极大提高各级职能部门的工作效率。该平台与后期建设的远程培训云服务平台对接后，更方便广大医务人员参加医学教育活动，同时也为远程培训云服务平台提供优质的用户资源，利于扩大整个“基于大数据处理和云服务模式的新一代远程教育平台”影响力并促进平台的快速发展。	获上海市科学技术委员会颁布的“科学技术成果证书”（9312015Y0474）

信息网络的在研项目包括：

序号	名称	简要描述	备注
1	基于移动互联的职业技能培训云平台	本平台在白玉兰远程教育网的基础上进行技术革新和改造，引入云计算、移动互联等新技术，实现职业技能的远程教育培训；采用远程音视频授课方式提供离线录播和在线直播的虚拟课堂方式，有效提升网络培训的学习效果，满足用户大规模培训的需求；在商务模式上将采用多方合作方式，与企业实现长期的培训合作，与第三方联合实现内	申报上海经信委 2015 年软件集成电路产业专项发展基金，拟投入资金 1,280 万元

		容共享，以增值服务模式打造教育超市。	
2	智慧城市创意体验厅	打造目前国内唯一的以全方位直观体验方式来进行智慧城市教学培训的展示厅，引入各类真实的设备与场景向学员介绍城市现代化建设和管理的新理念、新方法、新技术，帮助学员把握信息化城市发展的新趋势，开阔视野，提升学员领导城市现代化与科学发展的能力。项目应浦东干部学院课程需求而建设，公司将其作为一个平台，集中将仪电“物联网”专家和智慧城市整体解决方案提供商的形象以及在智慧城市建设中的成功案例对外展示。	申报 2015 年上海促进文化创意产业基金项目，拟投入资金 320 万元

（八）报告期内的利润分配情况

2014 年 2 月 25 日，信息网络第三届四次董事会决定通过了 2013 年度利润分配方案，按照股东投资比例进行利润分配，现金分红总额为 998.74 万元。

2015 年 4 月 15 日，信息网络第四届二次董事会决定 2014 年度经营利润暂不分配。

（九）出资及合法存续情况分析

截至本报告书签署日，信息网络的股权不存在出资不实或影响合法存续的情况。

（十）重大诉讼、仲裁情况

截至本报告书签署日，信息网络不存在尚在进行中的重大诉讼或对自身有重大影响的未决诉讼、仲裁、行政程序等。

（十一）最近三年资产评估情况

信息网络最近三年未进行资产评估。

（十二）其他情况说明

1、拟注入资产为股权的情况

（1）关于交易标的是否为控股权的说明

本次拟收购信息网络 73.30%股权，为控股权。

（2）拟注入股权是否符合转让条件

本次拟注入上市公司的资产为信息网络 73.30%股权，所涉及公司的公司章程不存在转让前置条件及其他可能对本次交易产生影响的内容；相关投资协议不存在影响标的资产独立性的条款或者其他安排；标的资产不存在出资不实或影响其合法存续的情形。因此，本次拟注入上市公司的股权符合转让条件。

2、拟注入资产不涉及债务处理

由于本次交易标的资产作为债权人或债务人的主体资格在交易前后不发生变化，因此本次交易不涉及债权、债务的转移。

3、拟注入资产不涉及职工安置

本次拟注入的标的资产为股权类资产，不涉及员工安置，标的资产的员工将继续履行此前签署的劳动合同。

4、前 12 个月内进行的重大资产收购、出售事项

信息网络前 12 个月内不存在进行的重大资产收购、出售事项。

5、非经营性资金占用及关联担保情况

信息网络没有非经营性资金占用及关联担保情况。

(十三) 下属企业基本情况

序号	被投资公司名称	被投资公司简称	直接持股比例(%)	注册资本(万元)	主要经营范围
1	山东华菱电子股份有限公司	山东华菱	8.70	9000.00	开发、设计制造热敏打印头(TPH)及配套电子零部件产品、从事本公司产品的销售和售后服务及新产品和相关产品的研究开发(依法须经批准的项目,经相关部门批准后方可开展经营活动,有效期以许可证为准)。

五、科技网络 80.00%股权

(一) 基本情况简介

公司名称	上海科技网络通信有限公司
成立日期	2000 年 11 月 30 日
法定代表人	黄金刚
注册资本	20000.00 万人民币
注册地址	宝山区长江西路 255 号 2 号楼、3 号楼
主要办公地址	宝山区长江西路 101 号 2 号楼一楼
公司类型	有限责任公司(国内合资)
营业执照号	310104000182085
税务登记证号	310113703096985
组织机构代码证号	70309698-5
主要经营范围	信息采集、信息加工、信息发布、经济信息服务、系统集成; 计算机软件技术开发、销售、服务; 计算机网络产品及其应用产品

	的开发、生产和销售；技术服务与咨询。【依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动】
营业期限	2000 年 11 月 30 日至不约定期限

（二）历史沿革情况

1、科技网络历史沿革情况

（1）2000 年 11 月设立

科技网络设立于 2000 年 11 月 30 日，注册资本人民币 6 亿元，其中上海广电(集团)有限公司以现金 42000 万元和购入的上海科技网产权的 44.44%计 8000 万元出资，占注册资本的 83.33%；上海科技投资公司以原上海科技网产权的 55.56%计 10000 万元，占注册资本的 16.67 %。

科技网络设立时股权结构如下：

股东名称	出资金额（单位：万元）	出资比例（%）
上海广电（集团）有限公司	50,000.00	83.33
上海科技投资公司	10,000.00	16.67
合计	60,000.00	100.00

（2）2004 年 4 月减资

2003 年 12 月 3 日，科技网络出具股东会决议，同意公司注册资本由 60,000 万元减至 12,000 万元，其中上海广电（集团）有限公司减资至 10,000 万元，上海科技投资公司减资至 2,000 万元，各股东所持有公司股权比例保持不变。本次减资系规避科技网络经营风险及实际运营需要出发。

2004 年 4 月 12 日，上海申洲会计师事务所有限公司出具《验资报告》（沪申洲[2004]验字第 271 号），经审验，截至 2004 年 1 月 1 日止，科技网络减少股本 48,000 万元。

本次减资后，科技网络的股权结构如下：

股东名称	出资金额（单位：万元）	出资比例（%）
上海广电（集团）有限公司	10,000.00	83.33
上海科技投资公司	2,000.00	16.67
合计	12,000.00	100.00

(3) 2004 年 6 月增资

2004 年 5 月 11 日，科技网络出具股东会决议，同意在注册资本 12,000 万元基础上增资 8,000 万元以支持科技网络发展，其中，股东上海广电（集团）有限公司增资 6,000 万元，股东上海科技投资公司增资 2,000 万元，其出资比列分别变更为 80%及 20%。

2004 年 8 月 9 日，上海市申洲会计师事务所出具《验资报告》（沪申洲[2004]验字第 544 号），经审验，截至 2004 年 8 月 6 日，科技网络已收到股东缴纳的新增注册资本合计人民币 8,000 万元，出资方式为货币资金。

本次增资后，科技网络的股权结构如下：

股东名称	出资金额（单位：万元）	出资比例（%）
上海广电（集团）有限公司	16,000.00	80.00
上海科技投资公司	4,000.00	20.00
合计	20,000.00	100.00

(4) 2009 年 12 月股权转让

2009 年 4 月 23 日，科技网络出具股东会决议，同意上海广电信息产业股份有限公司受让上海广电（集团）有限公司所持有公司 80%的股权。

2009 年 12 月 3 日，上海广电信息产业股份有限公司与上海广电（集团）有限公司签署《上海市产权交易合同》（编号：G009SH1001142），其上载明，上海广电（集团）有限公司将其持有的科技网络 80%股权通过上海联合产权交易所协议转让给上海广电信息产业股份有限公司，转让价格为 9,667.11 万元。

本次股权转让后，科技网络的股权结构如下：

股东名称	出资金额（单位：万元）	出资比例（%）
上海广电信息产业股份有限公司	16,000.00	80.00
上海科技投资公司	4,000.00	20.00
合计	20,000.00	100.00

(5) 2010 年 12 月股权转让

2010 年 12 月 16 日，科技网络出具股东会决议，同意股东上海广电信息产业股份有限公司将其所持有公司 80%的股权协议转让给上海广电信息有限公司，转让价格 9,821.64 万元。

本次股权转让后，科技网络的股权结构如下：

股东名称	出资金额（单位：万元）	出资比例（%）
上海广电信息有限公司	16,000.00	80.00
上海科技投资公司	4,000.00	20.00
合计	20,000.00	100.00

（6）2012 年 1 月股东更名

2012 年 1 月 15 日，科技网络出具股东会决议，同意股东上海广电信息有限公司更名为上海仪电信息（集团）有限公司。

本次股东更名后，科技网络的股权结构如下：

股东名称	出资金额（单位：万元）	出资比例（%）
上海仪电信息（集团）有限公司	16,000.00	80.00
上海科技投资公司	4,000.00	20.00
合计	20,000.00	100.00

（7）2014 年 4 月股东更名

2014 年 4 月 15 日，科技网络出具股东会决议，同意股东上海仪电信息（集团）有限公司更名为云赛信息（集团）有限公司，并通过新的公司章程。

本次股东更名后，科技网络的股权结构如下：

股东名称	出资金额（单位：万元）	出资比例（%）
云赛信息（集团）有限公司	16,000.00	80.00
上海科技投资公司	4,000.00	20.00
合计	20,000.00	100.00

（8）2015 年 6 月股东更名

2015 年 3 月 26 日，科技网络作出股东会决议，同意股东上海科技投资公司更名为上海科技创业投资有限公司；并通过公司新章程。

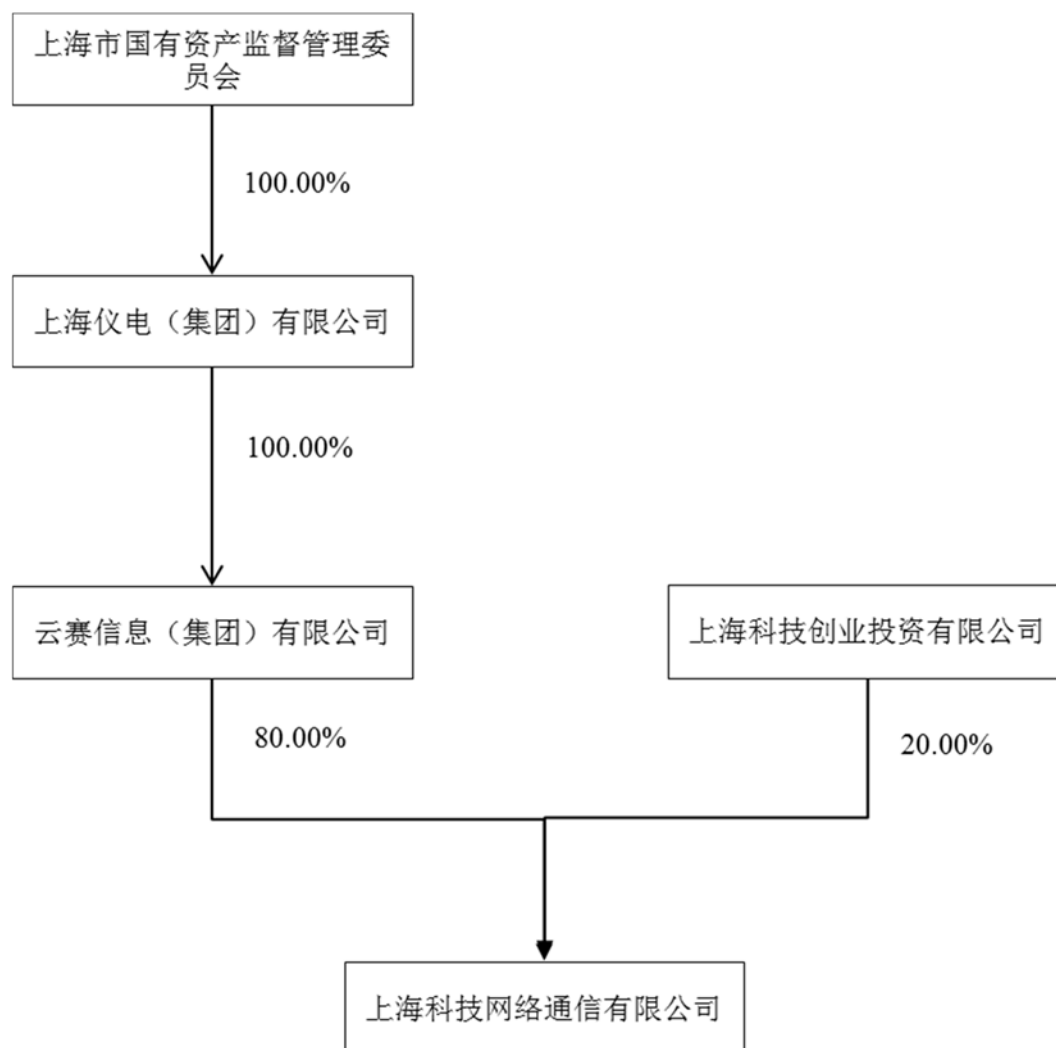
本次股东更名后，科技网络的股权结构如下：

股东名称	出资金额（单位：万元）	出资比例（%）
云赛信息（集团）有限公司	16,000.00	80.00

上海科技创业投资有限公司	4,000.00	20.00
合计	20,000.00	100.00

（三）股东情况及产权控制关系

截至本报告书签署日，科技网络的股权及控制结构如下图所示：



（四）主要资产的权属状况、对外担保情况及主要负债情况

1、主要资产状况

根据科技网络的财务报表，截至 2015 年 3 月 31 日，科技网络总资产为 19,832.22 万元，主要资产账面情况如下：

项目	金额（单位：万元）	占总资产比例
货币资金	1,293.03	6.52%
应收账款	807.49	4.07%
预付款项	49.47	0.25%
其他应收款	81.82	0.41%
其他流动资产	729.10	3.68%
流动资产合计	2,960.91	14.93%
固定资产	13,816.79	69.67%
在建工程	182.77	0.92%
工程物资	5.35	0.03%
长期待摊费用	2,740.03	13.82%
递延所得税资产	126.37	0.64%
非流动资产合计	16,871.31	85.07%
资产合计	19,832.22	100.00%

（1）房屋建筑物

截至本报告书签署日，科技网络无自有房屋建筑物。

（2）土地使用权

截至本报告书签署日，科技网络无土地使用权。

（3）商标权

截至本报告书签署日，科技网络无商标权。

（4）专利权

序号	专利名称	类别	专利号	专利权人	授权公告日	有效期
1	便携式视频会议终端	实用新型	ZL200920212647.5	科技网络 信息网络 上海广电 通讯网络 有限公司	2010 年 10 月 6 日	十年

序号	专利名称	类别	专利号	专利权人	授权公告日	有效期
2	卫星应急通讯系统	实用新型	ZL200820157605.1	科技网络 信息网络 上海广电 通讯网络 有限公司	2009 年 10 月 7 日	十年

(5) 计算机软件著作权

序号	软件名称	登记号	证书号	著作权人	首次发表日	证书核发日
1	云端商业地产客户管理系统 V1.0	2014SR093451	软著登字第 0762695 号	科技网络	2014 年 3 月 3 日	2014 年 7 月 8 日
2	云赛无纸化会议系统软件 V1.0	2013SR149350	软著登字第 0655112 号	科技网络	2013 年 9 月 1 日	2013 年 12 月 18 日
3	不动产资源管理系统 V1.0	2014SR005180	软著登字第 0674424 号	科技网络	2013 年 11 月 25 日	2014 年 1 月 14 日
4	云赛 SDN 控制器系统 V1.0	2015SR129968	软著登字第 1017054 号	科技网络	2015 年 03 月 06 日	2015 年 07 月 10 日
5	云赛智慧会务阅读系统 V1.0	2015SR115972	软著登字第 1003058 号	科技网络	2015 年 03 月 01 日	2015 年 06 月 26 日
6	云赛无纸化会议系统 V2.0	2015SR004988	软著登字第 0892070 号	科技网络	2014 年 09 月 30 日	2015 年 01 月 09 日
7	云计算数据中心账务管理系统 V1.0	2013SR071062	软著登字第 0576824 号	科技网络	2012 年 08 月 01 日	2013 年 07 月 22 日
8	科技网云端商务智能应用系统 V2.0	2012SR104524	软著登字第 0472560 号	科技网络	2011 年 11 月 08 日	2012 年 11 月 05 日
9	云计算平台资源调度管理系统 V1.0	2012SR062185	软著登字第 0430221 号	科技网络	2012 年 02 月 10 日	2012 年 07 月 11 日

(6) 域名

序号	注册人	域名	注册时间	到期时间
1	科技网络	stnc.cn	2003 年 4 月 4 日	2016 年 4 月 4 日
2	科技网络	cf-re.com.cn	2011 年 6 月 3 日	2016 年 6 月 3 日
3	科技网络	stc.sh.cn	1997 年 3 月 2 日	2016 年 7 月 1 日
4	科技网络	科技网络.net	2003 年 7 月 30 日	2016 年 7 月 30 日
5	科技网络	上海科技网.net	2003 年 7 月 30 日	2016 年 7 月 30 日
6	科技网络	stnc.net.cn	2000 年 12 月 4 日	2016 年 12 月 4 日
7	科技网络	shanghainet.net.cn	2000 年 12 月 4 日	2016 年 12 月 4 日
8	科技网络	stn.sh.cn	1997 年 1 月 5 日	2016 年 7 月 1 日
9	科技网络	stn.cn	2003 年 3 月 17 日	2016 年 3 月 17 日
10	科技网络	stnc.com.cn	2000 年 12 月 4 日	2016 年 12 月 4 日
11	科技网络	stn.com.cn	2001 年 6 月 1 日	2016 年 6 月 1 日
12	科技网络	stnc.net	2002 年 1 月 22 日	2016 年 1 月 22 日

2、对外抵押、质押、担保及其他权力限制的情况**(1) 抵押事项**

截至本报告书签署日，科技网络不存在抵押事项。

(2) 质押事项

截至本报告书签署日，科技网络不存在质押事项。

(3) 担保事项

截至本报告书签署日，科技网络不存在担保事项。

(4) 其他权力限制情况

除上述对外抵押、质押及担保情况外，科技网络的资产不存在诉讼、仲裁、司法强制执行等重大争议或者其他妨碍权属转移的情况。

3、主要负债状况

根据科技网络的财务报表，截至 2015 年 3 月 31 日，科技网络总负债为

4,798.02 万元，主要负债账面情况如下：

项目	金额（单位：万元）	占总负债比例
应付账款	2,890.88	60.25%
预收款项	294.40	6.14%
应付职工薪酬	190.14	3.96%
应交税费	66.15	1.38%
其他应付款	1,356.45	28.27%
流动负债合计	4,798.02	100.00%
负债合计	4,798.02	100.00%

除上述负债外，科技网络不存在其他或有负债或表外负债的情况。

（五）经营资质证书情况

序号	资质名称	内容	公司名称	编号	发证时间	有效期	发证机关
1	上海市计算机公众信息服务业准营证	准营项目为信息采集、信息加工、信息发布、经济信息服务、互联网接入、系统集成。	科技网络	10668	2000 年 11 月 20 日	-	上海市信息化办公室
2	增值电信业务经营许可证	业务种类为第一类增值电信业务中的国内因特网虚拟专用网业务、因特网数据中心业务；第二类增值电信业务中的因特网接入服务业务、信息服务业务（仅限互联网信息服务），业务覆盖范围为上海市，服务项目不含新闻、出版、教	科技网络	沪 B1.B 2-2005 0020	2014 年 9 月 2 日	至 2017 年 8 月 13 日	上海市通信管理局

		育、医疗保健、药品和医疗器械的互联网信息服务和互联网电子公告服务。					
3	高新技术企业证书	-	科技网络	GR201431000228	2014年9月4日	三年	上海市科学技术委员会、上海市财政局、上海市国家税务局和上海市地方税务局
4	安全生产标准化证书	安全生产标准化二级企业	科技网络	AQB IIQT(沪)201300103	2013年12月	2016年12月	上海市安全生产协会

（六）最近两年一期的财务数据

科技网络最近两年一期的主要财务数据如下：

单位：万元

项目	2015年3月31日	2014年12月31日	2013年12月31日
资产合计	19,832.22	20,525.21	29,209.89
负债合计	4,798.02	5,844.83	15,569.31
所有者权益合计	15,034.21	14,680.38	13,640.57
归属于母公司所有者的权益合计	15,034.21	14,680.38	13,640.57
项目	2015年1-3月	2014年度	2013年度
营业收入	4,501.48	13,902.64	11,033.22
利润总额	418.12	1,041.12	706.10
净利润	353.83	1,039.80	710.88
归属于母公司所有者的净利润	353.83	1,039.80	710.88

（七）最近三年主营业务发展情况

1、主营业务概况

科技网络是一家中立的数据中心（IDC）服务提供商和宽带城域网运营商（NSP），拥有 IDC、IP-VPN、ISP、ICP、CPN 经营牌照，主营互联网数据中心、云计算服务、互联网接入、虚拟专用网和驻地网，服务于政府机关、事业单位、科研院所、金融、互联网、电子商务、制造、物流等国内外大中型企业。

科技网络拥有丰富的网络信息服务资源，拥有覆盖上海 1100 多公里的光纤宽带城域网，主干带宽为 100G 的 IP-MPLS 宽带城域网络，按照国际领先标准建设运营徐汇数据中心、宝山云计算数据中心，总容量近 2000 个标准机柜。

2、公司主要产品、服务及其用途

科技网络主要产品及服务包括数据中心业务（IDC）、云计算增值服务及互联网接入业务。

（1）数据中心业务

科技网络是一家中立的高端数据中心运营商，已建成高品质的机房，其依靠网络的中立性、BGP 带宽优势及在数据中心行业内多年运营经验，在上海地区高端数据中心行业中居于领先地位。上海科技网利用其自有的光缆城域网资源、BGP 带宽资源，高等级数据中心以及专业化团队，为企业、政府提供服务器托管、租用以及相关增值等方面的全方位服务。科技网络目前主要经营两家数据中心：

① 徐汇数据中心

徐汇数据中心坐落于上海市徐汇区漕河泾开发区宜山路 757 号，由日本 NTT 公司负责规划设计，按照国际标准 TIA-942 的 T3+等级建设，楼层面积 1200 多平方米，350 个标准机柜规模；徐汇数据中心光缆连接上海电信、上海联通、上海移动等运营商，通过 BGP4 协议与基础电信运营商相联，并与上海主流二级运营商实现互联互通。

② 宝山云计算数据中心

宝山云计算数据中心坐落于上海市宝山区长江西路 101 号，由美国 IBM 公

司负责规划设计，按照国际标准 TIA-942 的 T3+等级建设，楼层面积 15,000 多平方米，可容纳 1600 多个标准机柜；宝山云计算数据中心以 BGP4 协议与上海电信、上海联通、上海移动连接，并与上海主流二级运营商实现互联互通。

宝山云计算数据中心设有监控中心、体验中心和灾备中心，为服务器出租服务提供应急处理机制及安全保障。

宝山云计算数据中心拥有独立的 35KV 变电站、一流的基础设施、成熟的专业运营团队、丰富的网络资源和足够容量的电力供应，确保了一流的服务品质，在上海数据中心行业中具备比较优势，处于领先的竞争地位，2015 年一季度出租率达 43%，预计未来出租率将稳步上升。在中国计算机用户协会机房设备应用分会主办的“2013 年度（第五届）优秀数据中心评选”中，上海科技网宝山云计算数据中心荣获“2013 年度中国优秀数据中心”大奖；同时，该数据中心的项目管理团队也荣获“2013 年度中国数据中心优秀项目管理团队奖”。在“第八届中国数据中心大会”上荣获“2015 年中国数据中心运营管理杰出服务商”大奖。



（2）云计算与增值业务

科技网络云计算业务重点定位在 IaaS 层面，即云主机、云存储服务，在为众多中小客户提供便捷、性价比高云服务的同时，也为国内外中高端客户提供定制化的私有云解决方案，在帮助客户价值成长的基础上，上海科技网的云计算业务也获得超过 60%的年增长率，从传统数据中心业务不断向云计算及其增值业

务领域转型。在 SaaS 层面，上海科技网依靠合作伙伴开展行业的应用服务，合作开展云安全服务。

上海科技网的增值业务除了围绕其自身拥有的城域网资源和为 IDC 用户提供监控、管理、安全、备份等服务外，还重点发展灾备业务，依靠自身力量发展数据层灾备，同时借助合作伙伴发展应用层灾备。

科技网络主要增值服务包括：

① 监控服务（网络监控，服务器监控，应用监控）

为帮助客户主动掌握系统运行情况，对客户置放 IDC 中的服务器、网络设备、服务器中的操作系统和应用进行实时监控，及时发现问题，进行预警。监控服务通过主动性网络管理，可以减少网络与应用瘫痪和性能下降的时间，减少解决网络或应用故障的时间，还可帮助客户优化网络流量，合理利用系统资源，增强网络与应用安全。

② 服务器 OS（包括虚拟机）与数据库代维

为满足客户托管服务器的操作系统（OS）与数据库（DB）或网管等软件的维护或操作外包需求，省却客户配置专门 IT 人力或赴现场操作与维护的麻烦，由 IDC 技术工程师提供的外包服务活动。

③ 硬件巡检服务

为辅助客户保障其系统长期稳定、良好的运行，对客户置放 IDC 中的 ICT 系统硬件设备开展定期巡视、检测，遇到问题及时通知客户并协助解决，最大可能的消除客户系统隐患，降低系统的故障发生率。

④ 防火墙租赁

为保护客户托管设备免受非法用户侵入，在用户自身网络系统与外部 Internet（包括 IDC 中的其它用户设备）之间设置一个安全网关，使访问用户设备的流入流出网关的所有网络通信和数据包均要经过此防火墙，过滤不安全的服务，降低风险，以极大地提高用户内部网络的安全性。

⑤ 数据中心迁移服务

数据中心迁移服务是科技网络为新入驻与增量入驻的 IDC 客户提供的一项增值服务，帮助客户在保证不影响业务应用需求或在容许的影响时段内，在设备与数据安全的前提下，将企业数据中心从自有机房或异地 IDC 搬迁到科技网 IDC

机房，并协助客户顺利恢复业务开通。主要工作内容包括：新 IDC 机房准备；搬迁规划；系统备份；设备文档准备；搬迁设备标签；设备拆除、打包和运输；设备重新安装；测试及验收。

⑥ 数据介质托管服务

提供 IDC 环境设施与专用存储柜，为客户可靠保存与管理包括磁带、磁盘、光盘、录音带、录像带、胶卷、微缩片、X 片、U 盘、CD 及 VCD 等信息资料，并根据客户要求对介质的物流收发配合工作。

⑦ 私有云外包服务

该项服务主要包括四部分：一是网管代值服务，即代替客户进行私有云平台系统的日常网管工作，提供 5 天 8 小时或定制的工作值守；二是健康巡检服务，即针对服务器与虚拟机的健康检查（Health Check），通过整体分析，形成健康报告；三是系统优化服务，即当客户需要对现有系统进行扩容、版本升级、架构调整、性能调优等工作时，提供安装配置、系统改造、优化和上线工作，提供最佳实施方案，调整和优化有关系统参数。

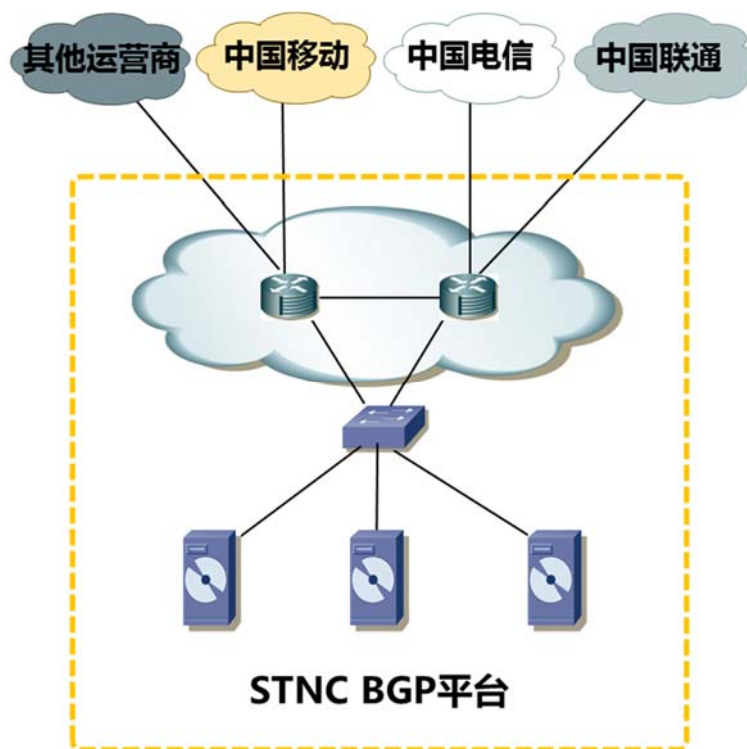
⑧ 云主机服务

该项服务主要包括三部分：一是云主机监控，即为帮助客户主动掌握云主机系统的运行情况，为客户托管 IDC 中进行虚拟化的服务器或者租用的云主机（虚机）以及虚机的网络通信、应用进程进行实时监控，及时发现问题，进行预警。监控服务通过主动性网络管理，可以减少用户主机或虚机性能和故障的可能，减少解决故障的时间，还可帮助客户优化资源配置，合理利用资源，增强系统安全；二是云主机临时带宽调配与租赁，即为满足云主机客户在特定时段（周期性或临时性）对互联网带宽的需求，提供的针对指定 IP 地址或地址段的临时独享带宽提速服务。服务期结束后，取消临时带宽，恢复主合同约定带宽；三是云主机备份服务，为帮助提升客户虚机数据的高可用性，对用户虚机文件（包括配置文件、日志文件、数据文件等）进行快照备份，以保证因用户虚机上的应用故障、操作失误或非预期的硬件故障而造成虚机数据不可用，或帮助客户虚机恢复到所需的时点状态。

（3）互联网接入服务

科技网络基于自有的城域网资源，为单位用户提供互联网接入服务。上海科技网是一家中立的网络运营商，前身为上海市人民政府科技网，经过十多年的扩容、改造、建设，拥有覆盖上海 1100 多公里的光纤宽带城域网，主干带宽为 100G 的 IP-MPLS 宽带城域网络。该网络覆盖了几百家单位，其规模在上海排第六位。

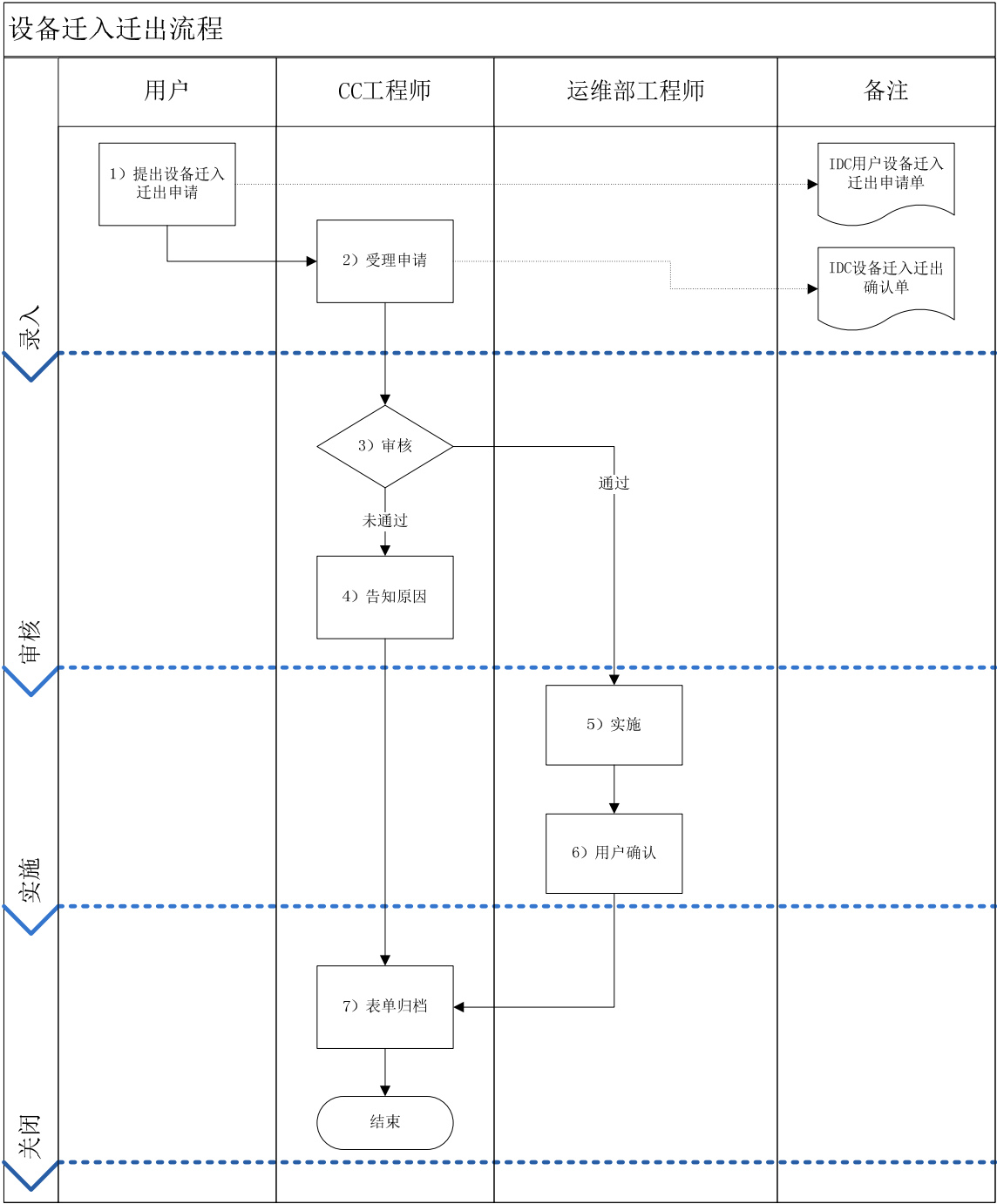
科技网络自有城域网与上海电信、上海联通、上海移动通过 BGP4 协议实现互联，上海科技网自有城域网资源是其开展互联网接入业务的前提及重要竞争优势。因光缆传输是目前地面网络传输的主要方式，在上海市铺设光缆需要得到上海市政府主管部门审批，因此科技网络自有城域网具备资源稀缺性，为公司作为中立的宽带城域网运营商，开展定位于中高端接入用户、专注在单位用户的专线接入业务提供了竞争优势。科技网络提供互联网接入业务的客户主要包括科研院所、医疗机构、政府机关及大型企业。科技网络依赖其优势资源以及对目标客户的精准定位，有效控制商务楼客户流失，确保互联网接入业务总量基本稳定。



3、主要生产服务流程

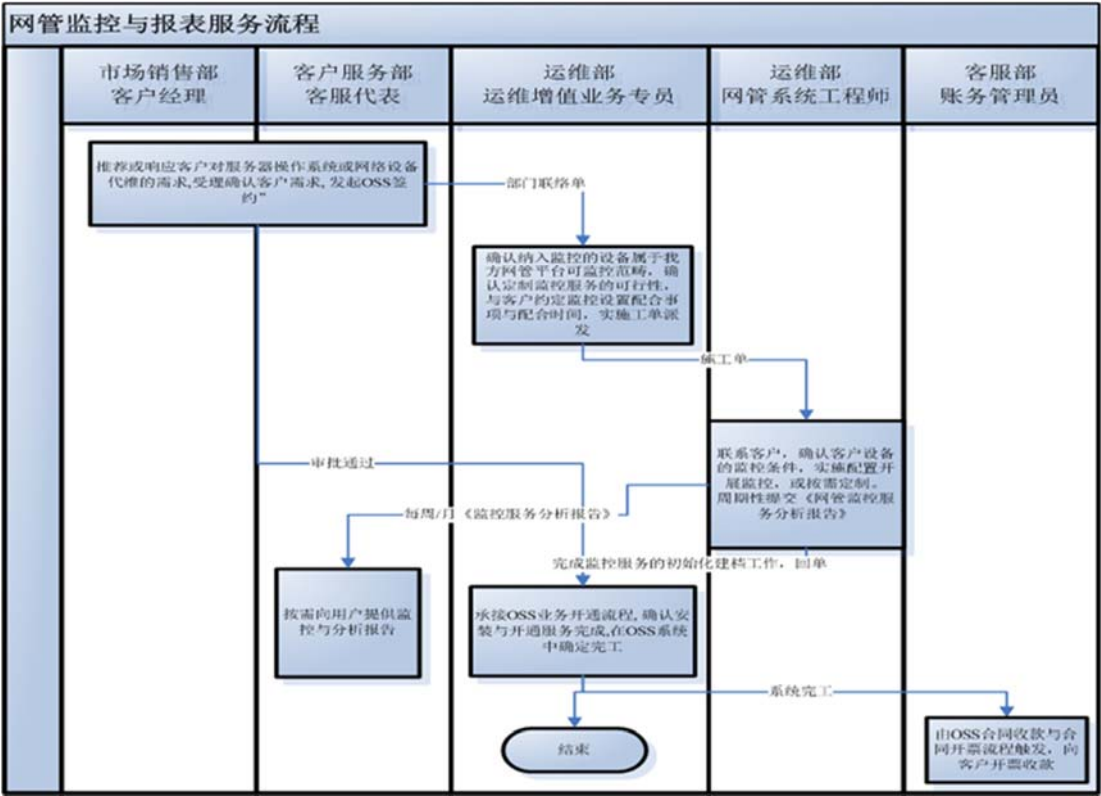
(1) 数据中心业务

科技网络数据中心业务开展主要是通过向用户提供服务器托管、租用以及相关增值服务，以上业务的主要流程如下：

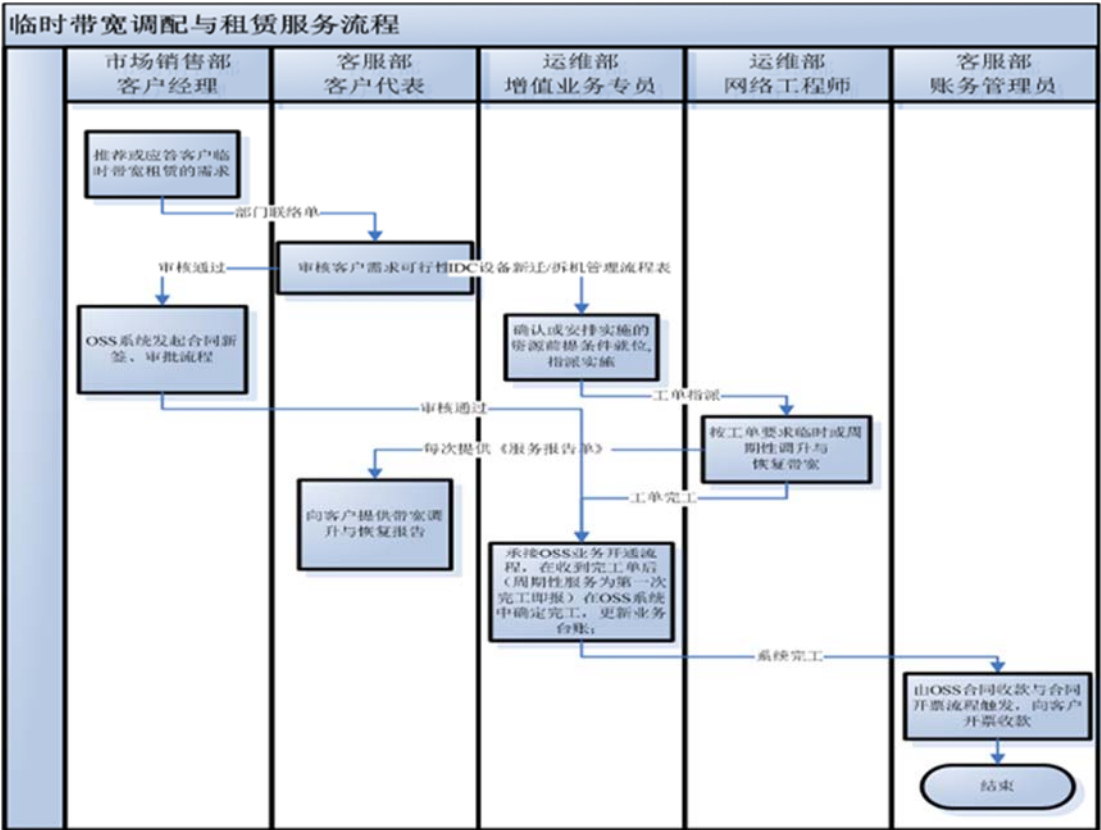


(2) 云计算与增值业务

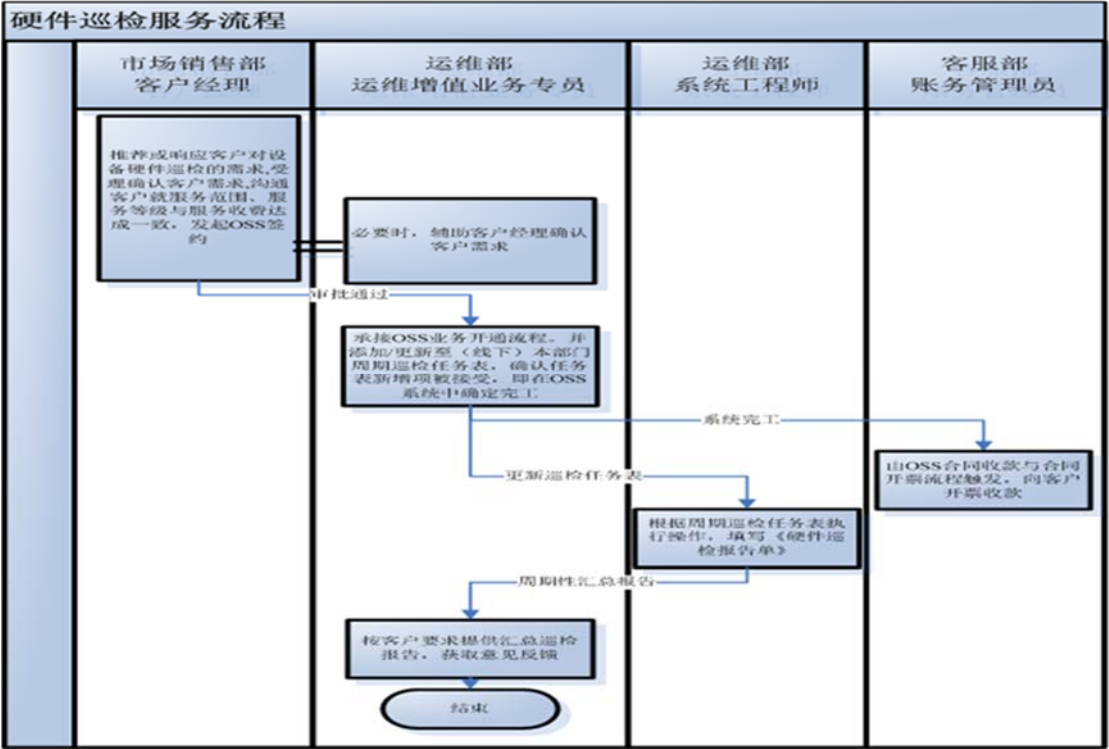
① 监控服务流程如下：



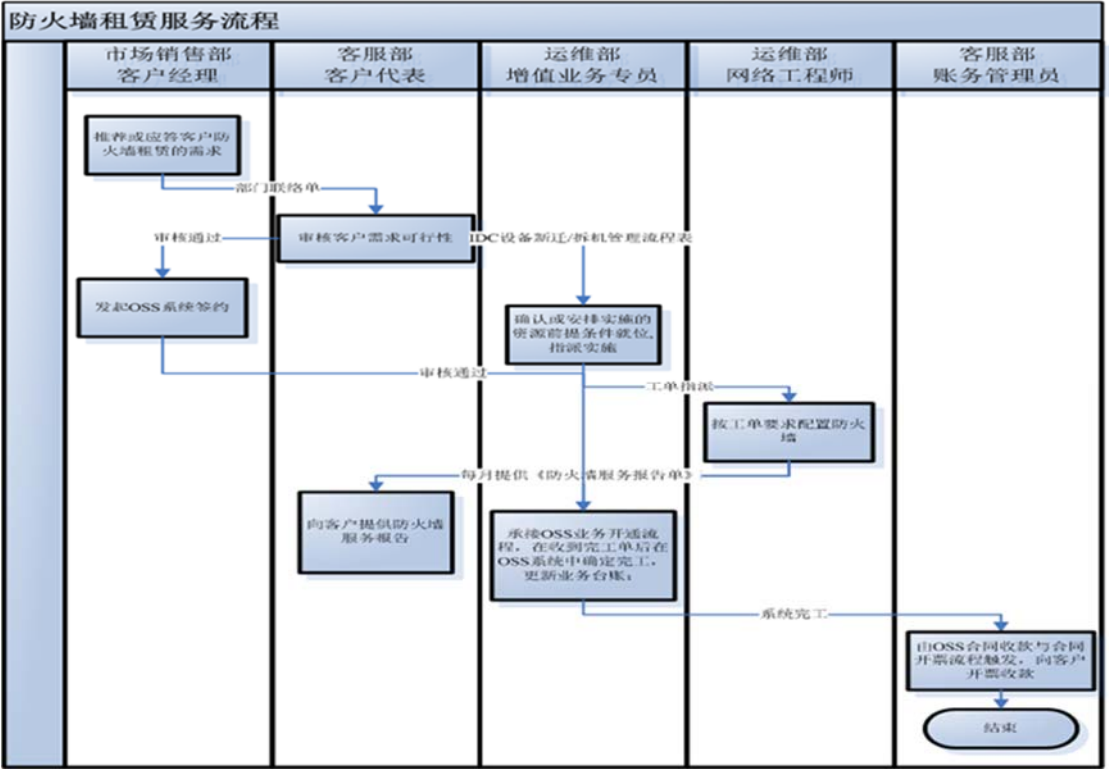
② 带宽调配与租赁服务流程如下：



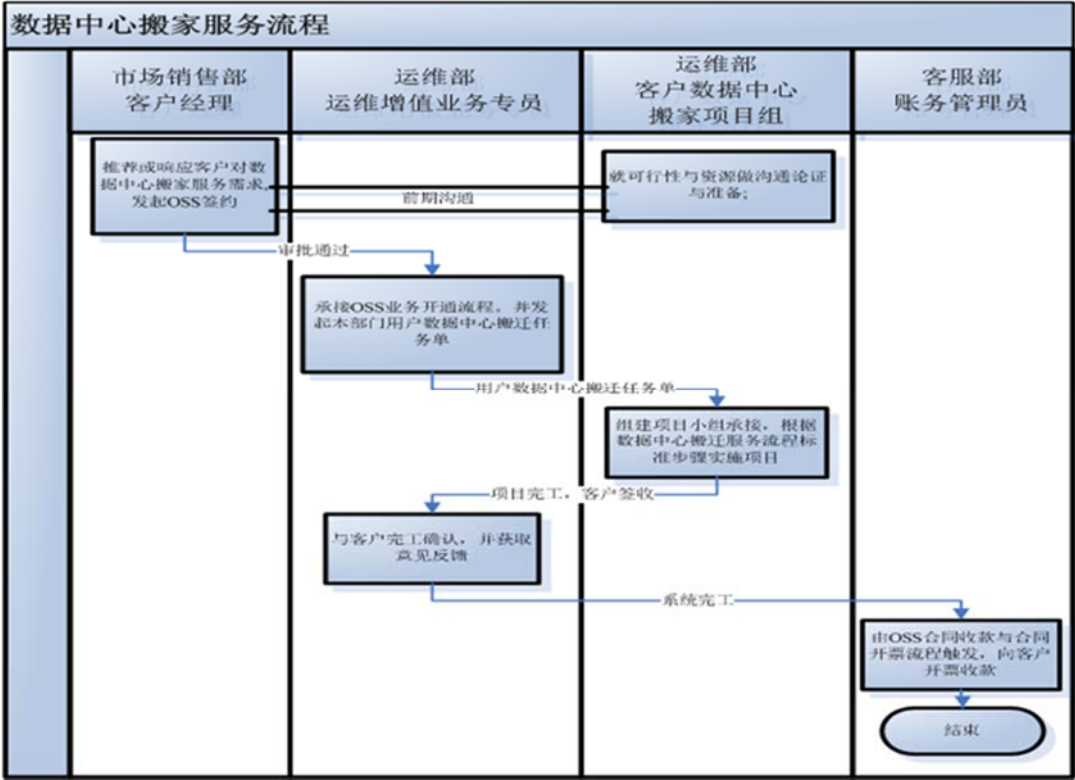
③ 巡检服务流程图如下：



④ 防火墙租赁服务流程如下：



⑤ 数据中心迁移服务流程如下：



4、主要经营模式

(1) 采购模式

科技网络所处的行业是信息服务业，采购模式是标准采购类型。采购人员根据需求部门提报的物资需求计划，用询价/比价的方式，根据各项信息创建标准采购订单。采购人员在询价过程中必须在公司供应商名单内的厂家中进行选择，如有两家同类型或同产品的厂家将进行两家比价，最终选择符合需求且价格低的供应商进行采购。

(2) 开发模式

① 项目研究开发管理

第一步，项目立项管理：根据研发项目立项目的和要求的不同，分公司技术发展战略项目和具体成果转化（新产品）研发项目两种情况。由科技网络技术中心领导层和技术中心专家咨询委员会会同公司高层，根据市场需求、公司发展战略策划立项，由技术中心组织实施；

第二步，项目过程管理：对研发项目的进程、成果、风险等进行评估与控制，对每个项目的研发投入进行管理、规范及调整；

第三步，项目后期管理：对项目完成情况进行总结鉴定，对项目形成的成果进行产业化分析和保护，形成自主知识产权。

② 技术开发经费管理

第一步，设立研发费用会计科目，对技术开发费用进行独立会计处理；

第二步，每年初由技术中心会同财务部制定技术开发经费投入预算，按照不低于预计销售额的6%预列；

第三步，对每个立项研发项目建立独立的会计科目，按研发人员工资、原材料、研发设备折旧、其他费用（检测、资料、咨询等）进行财务会计处理。

① 研发人员管理

科技网络在《人事管理制度》的基础上，增加关于研发人员录用、培训、奖励等的特殊内容：

第一步，录用：科技网络对被录用人员的专业知识背景、高等院校学习及研发活动、研发工作经验等进行重点考察；

第二步，培训：科技网络对被录用的研发人员进行岗位培训、专业技能培训、继续教育培训等，拓展研发人员的专业知识，提升研发人员的创新能力；

第三步，奖励：增设针对研发人员的知识产权奖励、绩效考核奖励（研发项目进展、研发产品的质量、对销售额的贡献等）。

② 研发设备管理

第一步，研发设备的购买：由研发项目具体执行部门根据研发工作的需要提出设备购买申请，经上级部门书面同意后报技术中心备案，再会同公司采购部门购买研发设备；

第二步，研发设备的使用及保管：研发设备购买、安装调试后，即设置专人运维管理，做好设备的备件明细及添置记录、使用记录、事故记录、维修记录、保养记录、检定及校准记录等工作。

（3）销售及盈利模式

科技网络的客户主要包括科研院校、医疗机构、政府机关及大型企业，经过多年在数据中心及互联网接入行业中的经验及资源积累，科技网络建立了良好的品牌优势，确立了比较全面的营销体系，目前业务主要在华东地区开展，未来随

着云计算及增值业务的不断拓展,科技网络的业务将在全国多个省市地区大力发展业务,未来将进一步完善区域销售及服务体系,为用户提供良好的本地化技术支持以及快速的需求响应。

① 政府机关及科研院校、医疗机构

政府机关及科研院校、医疗机构均采用直销方式。政府项目的经费来源是国家财政,其一般业务流程为招投标、项目实施、试运行与验收、后期运维四个阶段。

每年客户预算经过审批通过后,项目招投标即启动,科技网络直接或同合作伙伴共同按照招标要求,制作投标书,按要求进行投标报价,并等待招标结果。

② 企业客户

企业客户通常采取直销方式或代理商销售方式。科技网络销售人员与企业用户保持长期联系,及时了解客户需求,争取潜在项目。同时,通过招投标、询价等模式,经过商务谈判,科技网络确认项目需求及费用。

科技网络盈利模式主要通过项目中标成功后,进行实际施工操作,待验收完成扣除人力成本及工程成本之后得到项目盈利。

(4) 支付结算模式

由于客户类型不同,科技网络支付结算模式分为政府客户和企业客户两类:

政府业务款项一般采用分阶段结算方法:在签订合同后,根据政府拨款时间确定出账收款时间。

企业客户存在个体差异,支付结算模式以合同作为执行标准,通常在合同签订后由客户支付一定比例的预付开发费用,项目验收完成后将尾款支付给科技网络。

5、产品销售情况

(1) 收入构成

科技网络最近两年一期的收入构成情况(按产品、服务类别区分):

单位：万元

类别	2015 年 1-3 月份		2014 年度		2013 年度	
	收入	比例 (%)	收入	比例 (%)	收入	比例 (%)
互联网接入	1015.48	22.56%	3,250.34	23.38%	3,183.92	28.86%
IDC 及增值业务	3,163.8	70.28%	8,830.24	63.51%	5,829.41	52.83%
系统集成	322.20	7.16%	1,822.06	13.11%	2,019.89	18.31%
合计	4,501.48	100.00%	13,902.64	100.00%	11,033.22	100.00%

(2) 分地区销售情况

科技网络最近两年一期的分地区销售情况如下：

地区	2015 年 1-3 月份		2014 年度		2013 年度	
	收入	比例 (%)	收入	比例 (%)	收入	比例 (%)
华东地区	4,501.50	100.00%	13,902.60	100.00%	11,033.20	100.00%
合计	4,501.50	100.00%	13,902.60	100.00%	11,033.20	100.00%

报告期内，科技网络的销售收入全部来自于华东地区，占营业收入的比例为 100%。

(3) 前五大客户收入及占比

单位：万元

期间	客户名称	金额	占当期主营业务收入总额的比例 (%)
2015 年 1-3 月份	中企网络通信技术有限公司	927.82	20.61%
	上海宽惠网络科技有限公司	279.73	6.21%
	上海信天通信有限公司	154.25	3.43%
	江苏东大金智信息系统有限公司	148.94	3.31%
	太平洋电信（深圳）有限公司	134.72	2.99%
	合计	1,645.46	36.55%
2014 年度	中企网络通信技术有限公司	1,427.17	10.27%
	上海宽惠网络科技有限公司	764.62	5.50%
	光明食品（集团）有限公司	687.07	4.94%
	上海华东电脑系统工程有限公司	514.45	3.70%
	上海信天通信有限公司	462.10	3.32%
	合计	3,855.42	27.73%
2013 年	上海宽惠网络科技有限公司	447.35	4.05%

度	上海信天通信有限公司	433.85	3.93%
	百视通网络电视技术发展有限责任公司	430.00	3.90%
	太平洋电信（深圳）有限公司广州分公司	264.00	2.39%
	中国石油天然气管道通信电力工程总公司	247.05	2.24%
	合计	1,822.25	16.52%

报告期内，科技网络的董事、监事、高级管理人员及核心技术人员，与持有科技网络 5%以上股份的股东在前五名最终客户中不占有权益。

6、采购情况

单位：万元

期间	供应商名称	金额	占当期采购总额的比例（%）
2015 年 1-3 月份	上海华东电脑股份有限公司	242.70	24.50%
	上海市电信有限公司	207.86	20.98%
	中国联合网络通信集团有限公司	162.34	16.39%
	宁波 GQY 视讯股份有限公司	97.25	9.82%
	上海科太计算机系统集成有限公司	80.92	8.17%
	合计	791.07	79.86%
2014 年度	上海中智电气工程技术有限公司	851.48	13.32%
	上海市电信有限公司	588.48	9.20%
	中国联合网络通信集团有限公司	576.00	9.01%
	美露度事达机房设备贸易(上海)有限公司	490.00	7.66%
	上海万昆信息科技发展有限公司	488.00	7.63%
	合计	2,993.96	46.83%
2013 年度	中国联合网络通信集团有限公司	504.00	16.67%
	上海市电信有限公司	380.40	12.58%
	上海纽岚实业有限公司	148.03	4.89%
	上海安逆杰信息技术有限公司	140.70	4.65%
	宁波 GQY 视讯股份有限公司	108.00	3.57%
	合计	1,281.13	42.36%

报告期，科技网络不存在向单个供应商的采购超过采购总额的 50%或严重依赖少数供应商的情况，科技网络的董事、监事、高级管理人员及核心技术人员，与持有科技网络 5%以上股份的股东在前五名供应商中不占有权益。

7、税收优惠

科技网络持有《高新技术企业证书》，减按 15%税率征收企业所得税，税收优惠期限为 2014 年 1 月至 2016 年 12 月。

8、质量控制情况

科技网络全面贯彻 ISO20000 管理体系标准以及 ISO27001 信息安全体系标准，不断优化运维流程、制度。科技网络高度重视产品及服务质量控制，风险管理委员会主要职能是公司风险管理及质量控制组织体系的最高控制和决策机构；负责在合法性、安全性和效益性的原则下，致力于全面构建科学规范的风险管理及质量控制机制，提高公司生产与经营中的工作效率和质量监控检测，保障公司产品、服务的质量。同时公司制定了详尽、完善的质量管理体系文件，包括《业务关系管理程序》、《服务可用性管理程序》、《配置管理程序》、《安全管理程序》等一系列行之有效的质量管控制度，对设备购置、项目策划、开发、测试、后期运维品质进行全流程监控管理，有效控制产品质量。

9、安全生产及环保情况

科技网络主要从事数据中心、互联网接入及云计算和增值业务，不存在重大安全生产和环境污染隐患。截至本报告书签署日，科技网络未发生重大安全、环境污染事故。

10、技术与研发

科技网络技术中心拥有一支稳定的、具有较高素质的技术团队，现有员工 34 名（其中外部专家 3 人），其中高级工程师 5 人，工程师等专业技术人员 29 人；一直以来，技术中心持续跟踪数据中心（IDC）、云计算、物联网、高性能数据网等技术发展，并与高等院校、研究院所进行产、学、研的密切合作。

通过对数据中心、云计算、物联网等关键技术的研发，公司已形成了一批具

有自主知识产权的核心技术：

① 获得上海市科学技术进步奖二等奖，奖项名称：上海科技网升级改造成全光网；

② 上海科技网于 2008 年被认定为高新技术企业、并于 2011 年及 2014 年连续通过复审；

③ 上海科技网已获得 ISO/IEC 20000-1:2005 和 ISO/IEC 27001:2005 认证；

④ 上海科技网获批并实施 5 项国家级专项，获批并实施 4 项市级重大专项；承担大量国家科技支撑计划、国家 863 专项、国家发改委专项类国家级重大项目，承担大量市经信委软件和集成电路专项、市科委重大课题类上海市级项目；

科技网络的主要科研成果包括：

序号	名称	简要描述	所处阶段
1	不动产资源管理系统	该系统旨在为控股公司实现对其下属不同产业集团公司进行不动产资源的信息化管理方案。该系统可以满足对不动产资源的建筑面积，产证信息，使用面积等信息管理，也包括对不动产经营状态如开发改造，租赁面积，租赁周期信息，客户基本信息管理，以及自用信息报表等一体化功能。 技术特点：此系统是基于微软.NET 4.0, 和 SQL Sever2008 数据库，以及 ASP 页面语言开发而成。业务人员可以采用 BS 浏览器访问的方式登入使用，也支持智能手机端的访问使用。	成熟阶段
2	云赛无纸化会议系统	该系统用于政府及企业基于办公环境局域网部署或云 SaaS 模式部署,会议组织者利用云端服务器端进行会议内容的创建和会议材料的发布，会议组织者可以同步分发材料或异步分发材料，并且可以将会议系统中的智能终端绑定到指定的 Wifi,与会者通过智能终端接收和阅读会议材料，从而实现了节省纸质办公耗材支出，加强了会议材料的保密程度，提高了会议的组织效率。 技术特点:系统的开发基于 J2EE 架构，采用 SSH 框架。通过创建不同的会议创建者角色，可支持多个会议的创建和同时分别发布；具有对系统智能终端的在线识别和精确推送会议内容的功能；系统智能终端可以绑定到指定 Wifi,使其无法登陆其他 Wifi，保证了信息的安全性；会议组织者可以通过同步的方式发布会议信息,也可以通过异步的方	成熟阶段

		式发布会议信息,实现会议信息发布的灵活性.无纸化会议系统是无纸化办公的一个重要部分,一种新的会议模式,通过 C/S 架构的会议软件,使得会议从传统的纸质为信息记录载体转化成以平板电脑、智能手机为载体的数字化、移动化的多媒体,省却政府与企业单位开会大量印刷纸质文档的浪费及保证信息文档的保密性.	
3	云计算数据中心账务管理系统	该系统用于云计算数据中心的账务管理,具有预收款、应收款、调账、开票、到款登记、坏账处理、赔付款等账务管理的功能。 技术特点:系统的开发基于 java 语言,采用了目前流行的富客户端技术 Extjs。数据库采用 Oracle11g,在软件扩展方面考虑了大数据量和高访问量的问题。由于财会数据对于安全性和及时性有较高要求,系统还采用了数据加密技术。在软件部署时,服务器间使用了多机备份技术,充分保障运营期间的数据安全性。	成熟阶段
4	科技网络云端商务智能应用系统	该系统具备数据管理功能、主题配置功能、主题展示功能、模型功能、报表功能、财务主题分析功能、权限管理功能。技术特点:本系统基于马克威决策支持平台,依据正确性、成熟可靠性、可扩展性、架构优化、安全性、易用性、可移植性等原则设计的以财务及生产销售为主题的商务智能平台。实现了智能查询、多维展现、图形分析、预警分析、模型分析等功能;为使用者提供全面、快速的信息展示、辅助决策部门作出快速正确的决策。	成熟阶段
5	云计算平台资源调度管理系统	该系统旨在为商业地产公司提供全过程的客户信息管理方案。具体功能包括对客户初始信息的登记录入,客户资料的有效性审核,业务团队跟进信息管理,客户二次需求的确认以及最后成交信息的记录。 技术特点:该系统基于微软.NET4 和 SQL Sever2008 数据库架构,基础平台采用云计算及云存储,从而可以有效保障系统的安全性,稳定性,以及高可用性。对于客户,可以支持通过 BS 浏览器,以及手机和平板电脑的登入使用。	成熟阶段
6	云赛智慧会务阅读系统业务支撑软件	该系统基于 SaaS 模式部署于智能终端设备,与智慧会务系统配合使用,用于智慧会务系统中显示与阅读会务材料.云赛智慧会务阅读系统可以快速打开 PDF 文件,通过点击右侧或拖拉右侧进行翻到下一页,通过”下一页”按钮翻到下一页,通过点击左侧或拖拉左侧进行翻到上一页,通过“上一页”按钮翻到上一页,通过“目录”按钮实现文件预览,实现	成熟阶段

		文件内容快速定位、精准阅读；触控智能终端屏幕，实现字体大小调节，根据不同的字体要求、搜索功能在文件中精确定位内容；通过部署智慧会务阅读系统提高了会务的效率。技术特点：系统的开发基于 Android 平台，采用 NDK 及 SDK 框架，PDF 文件的核心实现基于 NDK 实现，大大提升了 PDF 文件打开的速度，增强了用户体验。	
7	宝山云计算数据中心技术改造	通过本次技术改造，研发并建设符合国际标准 TIA-942 的 T3/T4 混合标准级的数据中心机房，提升科技网络数据中心产能 133%；为进一步拓展市场、提升市场占有率奠定基础。 研究设计与部署高可用的基础设施架构：确保数据中心整体的供电可靠性达到 99.99%；研究设计与部署高效能的制冷与环控系统：确保数据中心整体 PUE 指标为 1.5，优于现有国家标准建议；研究设计与部署高可用、智能路由的网络互联：对外采用多路光缆和互联网出口，实现数据中心高速接入。	成熟阶段
8	基于云计算的运营管理信息化系统	基于云计算的运营管理信息化系统；主要研究内容为：建立基于云计算的一体化、电子化的运营管理系统，贯通全业务流程，可显著提升运营能力；运用数据仓库、数据挖掘、决策分析等手段，对精细化经营分析和多样化营销提供有力支撑，可有效增强企业盈利能力。	成熟阶段
9	大规模虚拟化绿色数据中心应用示范平台	从数据中心的整体能耗出发，综合考虑数据中心的空调制冷、机房设施配置等因素，开展绿色数据中心的虚拟化能耗框架、虚拟机布局、迁移和可预测自适应能耗控制算法，基于特定应用的时间、空间亲和性的资源争用性优化三项关键技术研究。 构建原型测试平台，研究整体建模、监测和评估体系，优化空调制冷、机房布局。为将来的大规模绿色数据中心平台建设提供核心理论支撑和实验验证。	成熟阶段
10	面向中小企业信息化云计算服务平台	应用云计算技术，梳理企业信息化的云计算业务需求，整合现有云计算平台资源，构建云计算集成服务平台。 通过用户自服务门户访问集成服务平台，实现在线即时采购 IaaS、SaaS 和运营监控服务，实现在线实施监控服务，实现按需使用、按使用量付费功能。 通过资源统一调度配置管理系统，实现资源调度配置自动化，及时部署用户采购的 IaaS 服务。	成熟阶段

科技网络的在研项目包括：

序号	名称	简要描述	备注
1	上海市数字博物馆群公共服务系统应用示范	1、主要研究内容：面向数字博物馆群公共服务中海量数据处理与存储需求，利用云计算技术，实现基于一体化、高性能、高安全的云存储资源池的数字博物馆群公共服务应用示范，构建与所覆盖的上海市博物馆之间的点到点光纤专网。 2、该项目目标通过采用虚拟化和自动化技术建立面向数字化博物馆公共服务平台的全局管理框架，通过资源调度管理系统，实现按需调整分配各类资源、按需调整服务器负载分配和主动式智能能源管理，形成集成智能化的云计算平台；通过建立高标准的、高效率的海量信息数据存储中心和高速查询/信息发布中心来面向公众提供数字化博物馆的全新体验服务。 3、该项目建立的管理框架体系、资源调度管理系统和海量信息数据存储体系可以应用更广泛的行业领域。	项目正按计划进度实施。
2	国资工业企业专享云平台建设	1、上海“工业云”是以云计算为基础，综合运用大数据、移动互联网等下一代信息技术，为各类企业提供专业软件和资源服务的公共服务平台。 2、工业云建设目标：在满足一般性需求基础上，支撑工业企业核心业务发展。 3、资源服务和技术关键点：聚合企业所需资源，加强平台的聚合能力。	项目正按计划进度实施。纳入上海市经信委 2014 年信息化发展专项资金项目（第二批），现处于项目建设阶段，计划 2016 年结项验收。
3	可管可控的云赛云服务交付管理平台开发	1、基于业内主流虚拟化标准软件，结合业务运营和目标企业客户群的服务需求特征，通过自主研发软件系统进行资源的调度管理，构建云计算自动化管理和自助服务交付平台； 2、面向企业用户提供覆盖资源在线申请、资源使用监控、资源按需扩展、按使用付费等自服务；	项目正按计划进度实施，计划 2016 年结项。

		3、形成“云赛”特色的云计算服务。	
4	面向中小企业信息化云计算服务平台	1、应用云计算技术,梳理企业信息化的云计算业务需求,整合现有云计算平台资源,构建云计算集成服务平台。 2、通过用户自服务门户访问集成服务平台,实现在线即时采购 IaaS、SaaS 和运营监控服务,实现在线实施监控服务,实现按需使用、按使用量付费功能。 3、通过资源统一调度配置管理系统,实现资源调度配置自动化,及时部署用户采购的 IaaS 服务。	项目申请审核中。

（八）报告期内的利润分配情况

科技网络报告期内不存在利润分配情况。

（九）出资及合法存续情况分析

截至本报告书签署日,科技网络的股权不存在出资不实或影响合法存续的情况。

（十）重大诉讼、仲裁情况

截至本报告书签署日,科技网络不存在尚在进行中的重大诉讼或对自身有重大影响的未决诉讼、仲裁、行政程序等。

（十一）最近三年资产评估情况

科技网络最近三年未进行资产评估。

（十二）其他情况说明

1、拟注入资产为股权的情况

（1）关于交易标的是否为控股权的说明

本次拟收购科技网络 80.00%股权,为控股权。

（2）拟注入股权是否符合转让条件

本次拟注入上市公司的资产为科技网络 80.00%股权，所涉及公司的公司章程不存在转让前置条件及其他可能对本次交易产生影响的内容；相关投资协议不存在影响标的资产独立性的条款或者其他安排；标的资产不存在出资不实或影响其合法存续的情形。因此，本次拟注入上市公司的股权符合转让条件。

2、拟注入资产不涉及债务处理

由于本次交易标的资产作为债权人或债务人的主体资格在交易前后不发生变化，因此本次交易不涉及债权、债务的转移。

3、拟注入资产不涉及职工安置

本次拟注入的标的资产为股权类资产，不涉及员工安置，标的资产的员工将继续履行此前签署的劳动合同。

4、前 12 个月内进行的重大资产收购、出售事项

科技网络前 12 个月内不存在进行的重大资产收购、出售事项。

5、未决诉讼、非经营性资金占用及关联担保情况

科技网络没有非经营性资金占用及关联担保情况。

六、卫生网络 49.00%股权

（一）基本情况简介

公司名称	上海卫生远程医学网络有限公司
成立日期	2002 年 1 月 4 日
法定代表人	曹剑峰
注册资本	100.0 万人民币
注册地址	上海市徐汇区肇嘉浜路 446 号 2 号楼 401—404 室
公司类型	有限责任公司（国内合资）
营业执照号	310104000206398
税务登记证号	310104734569802

组织机构代码证号	73456980-2
主要经营范围	计算机软硬件的研制、开发、销售及咨询，系统内员工培训。【依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动】
营业期限	2002 年 1 月 4 日至 2017 年 1 月 3 日

（二）历史沿革情况

1、历史沿革情况

（1）2001 年 10 月，公司设立

2001 年 10 月 25 日，上海广电健洋网络有限公司和上海市卫生局信息中心签署了《上海卫生远程医学网络有限公司章程》，设立卫生网络，公司注册资本为 100.00 万元。

卫生网络设立时的股东和股权比例如下表所示：

股东	出资额（万元）	股权比例
上海广电健洋网络有限公司	49.00	49.00%
上海市卫生局信息中心	51.00	51.00%
合计	100.00	100.00%

（2）2005 年 2 月，第一次股权转让

2005 年 2 月 17 日，上海市卫生局信息中心及上海广电通讯网络有限公司作为股东作出了股东大会决议，由于上海广电健洋网络有限公司已于工商注销，上海广电通讯网络有限公司是上海广电健洋网络有限公司注销时的担保单位，承担上海广电健洋网络有限公司的一切债权债务，故上海广电健洋网络有限公司在卫生网络的股份由上海广电通讯网络有限公司接收。

此次变更后，卫生网络的股东和股权比例如下表所示：

股东	出资额（万元）	股权比例
上海广电通讯网络有限公司	49.00	49.00%
上海市卫生局信息中心	51.00	51.00%
合计	100.00	100.00%

（3）2012 年 9 月，第二次股权转让

2012 年 3 月 14 日，上海市卫生局信息中心及上海广电通讯网络有限公司作

为股东作出了临时股东会决议，同意上海广电通讯网络有限公司将所持有卫生网络 49%的股权通过上海联合产权交易协议转让的方式转让给上海仪电信息（集团）有限公司。交易价款为 79.729827 万元。

此次股权转让后，卫生网络的股东和股权比例如下表所示：

股东	出资额（万元）	股权比例
云赛信息（集团）有限公司 ⁵	49.00	49.00%
上海市卫生和计划生育委员会信息中心 ⁶	51.00	51.00%
合计	100.00	100.00%

2、卫生网络出资情况说明

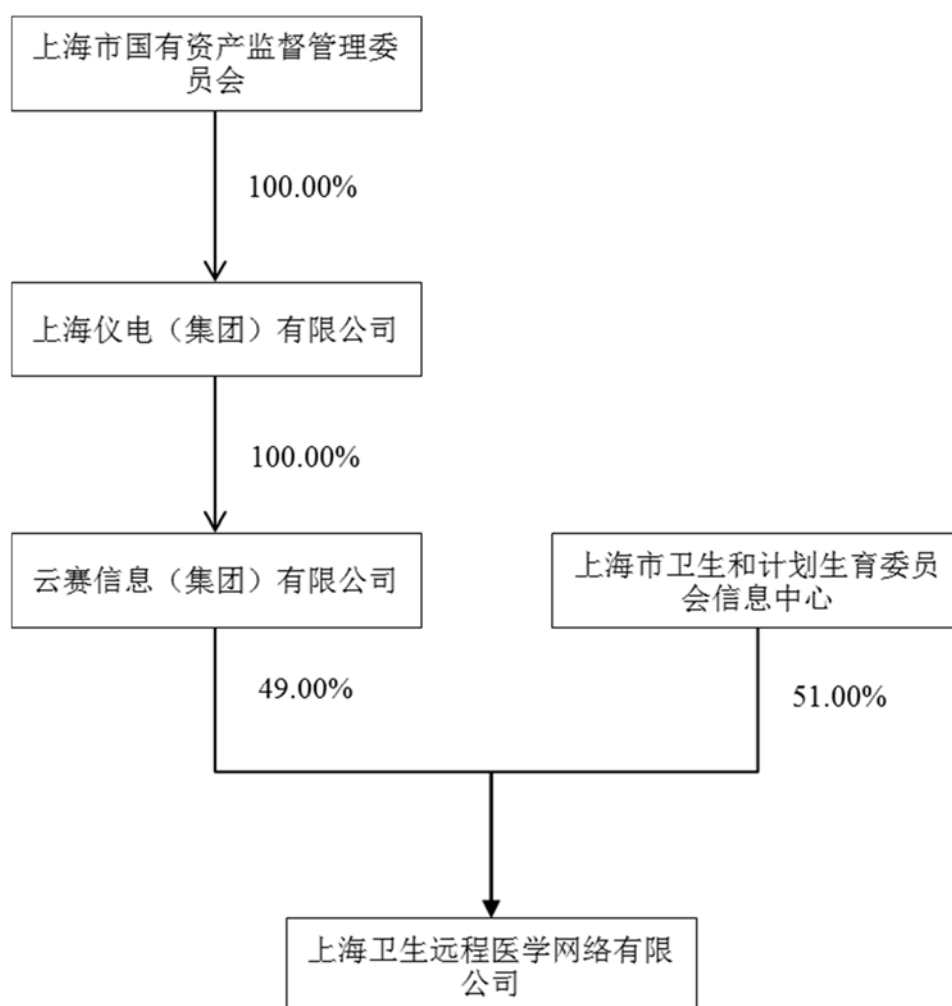
卫生网络设立及历次增减资或股权转让时均不存在出资瑕疵。

（三）股东情况及产权控制关系

截至本报告书签署日，卫生网络的股权及控制结构如下图所示：

⁵ 2014 年 1 月，上海仪电信息（集团）有限公司更名为云赛信息（集团）有限公司。

⁶ 2015 年 1 月，上海市卫生局信息中心更名为上海市卫生和计划生育委员会信息中心。



（四）主要资产的权属状况、对外担保情况及主要负债情况

1、主要资产状况

根据卫生网络的财务报表，截至2015年3月31日，卫生网络总资产为382.08万元，主要资产账面情况如下：

项目	金额（单位：万元）	占总资产比例
货币资金	244.99	64.12%
应收账款	55.48	14.52%
预付款项	3.00	0.79%
其他应收款	5.94	1.55%
存货	17.10	4.47%
流动资产合计	326.51	85.45%

项目	金额（单位：万元）	占总资产比例
固定资产	55.58	14.55%
非流动资产合计	55.58	14.55%
资产合计	382.08	100.00%

（1）房屋建筑物

截至本报告书签署日，卫生网络无自有房屋建筑物。

（2）土地使用权

截至本报告书签署日，卫生网络无土地使用权证。

（3）商标权

截至本报告书签署日，卫生网络无商标权资产。

（4）专利权

截至本报告书签署日，卫生网络无专利权资产。

（5）计算机软件著作权

序号	软件名称	登记号	证书号	著作权人	首次发表日	证书核发日
1	白玉兰远程临床知识库智能辅助决策系统(基础版) V1.0	2013SR002107	软著登字第 0507869 号	卫生网络	2012 年 5 月 30 日	2013 年 1 月 8 日
2	白玉兰远程临床知识库智能辅助决策系统(云平台版) V1.0	2012SR136817	软著登字第 0504853 号	卫生网络	2012 年 5 月 30 日	2012 年 12 月 28 日
3	白玉兰远程临床路径管理平台(基础版) V1.0	2012SR136814	软著登字第 0504850 号	卫生网络	2012 年 5 月 30 日	2012 年 12 月 28 日
4	白玉兰远程临床诊疗指南知识库系统(基础版) V1.0	2012SR136813	软著登字第 0504849 号	卫生网络	2012 年 5 月 30 日	2012 年 12 月 28 日

序号	软件名称	登记号	证书号	著作权人	首次发表日	证书核发日
5	白玉兰远程临床知识库管理及应用平台 V1.0	2012SR136769	软著登字第 0504805 号	卫生网络	2012 年 5 月 30 日	2012 年 12 月 28 日
6	远程医疗咨询系统 V1.0 [简称: 咨询软件]	2008SR16876	软著登字第 104055 号	卫生网络	2005 年 9 月 16 日	2008 年 8 月 22 日

(6) 域名

序号	注册人	域名	注册时间	到期时间
1	卫生网络	shbyl.com.cn	2011 年 11 月 20 日	2016 年 11 月 20 日
2	卫生网络	shicme.org	2013 年 7 月 19 日	2016 年 7 月 19 日
3	卫生网络	zhongyipx.com.cn	2014 年 3 月 3 日	2017 年 3 月 3 日

2、对外抵押、质押、担保及其他权力限制的情况

(1) 抵押事项

截至本报告书签署日，卫生网络不存在抵押事项。

(2) 质押事项

截至本报告书签署日，卫生网络不存在质押事项。

(3) 担保事项

截至本报告书签署日，卫生网络不存在担保事项。

(4) 其他权力限制情况

除上述对外抵押、质押及担保情况外，卫生网络的资产不存在诉讼、仲裁、司法强制执行等重大争议或者其他妨碍权属转移的情况。

3、主要负债状况

根据卫生网络的财务报表，截至 2015 年 3 月 31 日，卫生网络总负债为 176.23 万元，主要负债账面情况如下：

项目	金额（单位：万元）	占总负债比例
应付账款	102.59	58.22%
预收款项	47.74	27.09%
应交税费	5.90	3.35%
应付股利	20.00	11.35%
流动负债合计	176.23	100.00%
负债合计	176.23	100.00%

除上述负债外，卫生网络不存在其他或有负债或表外负债的情况。

（五）经营资质证书情况

根据卫生网络的说明，其目前未持有有效的批文、许可证和资质证书。

（六）最近两年一期的财务数据

卫生网络最近两年一期的主要财务数据如下：

单位：万元

项目	2015年3月31日	2014年12月31日	2013年12月31日
资产合计	382.08	396.02	272.67
负债合计	176.23	193.77	91.01
所有者权益合计	205.85	202.26	181.67
归属于母公司所有者的权益合计	205.85	202.26	181.67
项目	2015年1-3月	2014年度	2013年度
营业收入	226.93	1,242.77	465.99
利润总额	5.03	55.28	40.42
净利润	3.60	40.59	29.68
归属于母公司所有者的净利润	3.60	40.59	29.68

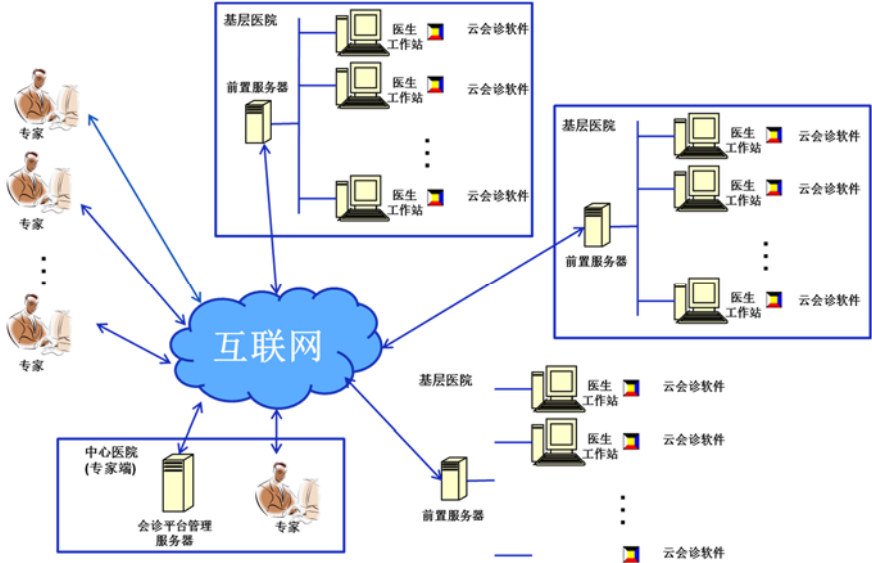
（七）最近三年主营业务发展情况

1、主营业务概况

卫生网络主要负责远程医疗技术平台的建设,通过上海市白玉兰远程医学系统开展远程医学培训、远程医疗咨询服务等互联网医疗咨询服务。公司以上海三甲医院及各临床医学中心作为保障,以近三百名医药卫生专家队伍为支持,提供远程会诊咨询服务、手术示教、以及可授予 I 类和 II 类学分的继续医学教育、基层卫生适宜技术培训等各类专题培训服务,目前在全国拥有超过 4,000 个远程教学点。

2、公司主要产品、服务及其用途

序号	领域	描述
1	智慧医疗	1、远程医学培训平台 开展远程继续医学教育项目、各类在岗培训项目等,包括:各类远程继续医学教育项目;组织举办各类面授培训班;各类课件制作业务;各类远程学术讨论、专题讲座等。 每年组织落实国家级、省市级继续教育项目 1000 多个学时,可授予国家级或省市级 I 类学分;曾承担上海全科医生岗位培训、上海社区护理岗位培训、上海市非精神科执业医师精神疾病知识普及培训等项目。自 2010 年至今开展面向基层卫生专业人员岗位培训,分为 X 线、康复、B 超、口腔、药学、检验、心电图七个专业以及各类适宜技术培训。 此外,还与云南、贵州、四川等地联合开展全科医学培训、助理执业医师考前辅导和基层适宜技术培训等项目,培训经验丰富。 白玉兰远程培训的教学方式包括卫星直播、卫星下载点播、离线式资源包视频教学、面授及离线式资源包视频教学相结合等四种。 培训教学合作方资源包括知名医学院校、临床医疗机构、学术团体,如复旦大学医学院、上海交通大学医学院、离退休高级专家协会医药卫生委员会、卫生职教学会、卫生工作者协会等。 2、远程医疗咨询平台 远程医学咨询平台可从事两大类业务,一大类是开展远程一对一、多对一等实时在线视频会诊及多方参与的远程病例讨论业务,另一大类则是开展远程 HOLTER 分析、远程数字病理诊断、远程影像诊断等非实时远程诊断云服务。 远程会诊业务基于音视频软件集成的云会诊平台,拥有近三百名医药卫生专家队伍的支持及上海三甲医院包括各临床医学中心的保障,可实现实时的音视频传输、监控、录制及文件处理、多方咨询、专家信息查询、网上咨询预约审核等功能,其系统架构如下:

	 该平台的优势包括： - 可在任意时间、任意场所实现点对点会诊； - 投资较低、使用方便、易推广； - 实时互动讨论为主、视频为辅； - 降低专家的误诊率； - 提高远程会诊使用率，降低转诊率； - 拥有远程医嘱功能，可实现“多点执业”。 远程医疗咨询平台拥有大量优质医院资源，包括复旦大学附属华山医院、儿科医院、妇产科医院、公共卫生中心等，上海交通大学医学院附属瑞金医院、第六人民医院、第九人民医院、胸科医院等，同济大学附属第十人民医院、东方医院，以及新疆医科大学附属第一人民医院、新疆维吾尔自治区人民医院、新疆克拉玛依市中心医院、福建省立医院、四川省人民医院等。

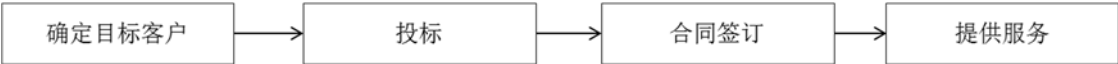
3、主要服务流程

卫生网络主要通过白玉兰远程医学网开展远程医学培训、远程医疗咨询等智慧医疗业务，通过吸引更多的医院与白玉兰远程医学网建立合作关系，以平台集成、功能开发及后期运营服务来实现对医院、医生、患者三方的综合性医学服务。

4、主要经营模式、盈利模式、结算模式

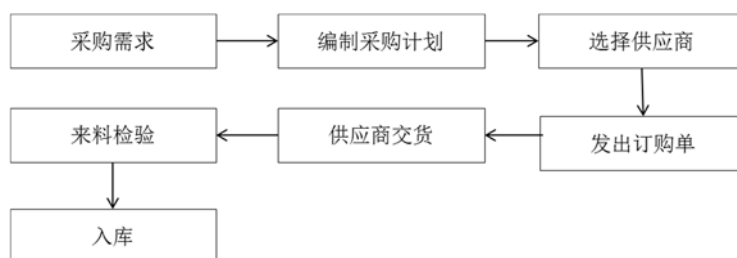
(1) 销售模式

通过参加医院等医疗机构的投标以取得业务合同，合同签署后，卫生网络根据客户要求向客户提供各类医学培训或医疗咨询服务。销售流程图如下：



(2) 采购模式

卫生网络主要向供应商采购业务所需的软件和设备等，主要包括存储介质、网络设备、通信设备、软件等。卫生网络通过对供应商进行考察筛选，确定合格供应商，并以市场化价格采购。采购流程图如下：



(3) 盈利和结算模式

卫生网络的盈利模式为，基于白玉兰远程医学网提供远程医学培训和远程医疗咨询等业务，收取培训和咨询费用，并确认收入。

5、产品销售情况

(1) 收入构成

卫生网络最近两年一期的收入构成情况（按产品、服务类别区分）：

单位：万元

类别	2015 年 1-3 月份		2014 年度		2013 年度	
	收入	比例 (%)	收入	比例 (%)	收入	比例 (%)
培训服务	137.69	60.68%	578.17	46.52%	192.92	41.40%
咨询服务	74.59	32.87%	119.30	9.60%	121.24	26.02%
软件及制作	0.09	0.04%	130.06	10.47%	109.56	23.51%
硬件及设备	14.56	6.42%	415.24	33.41%	42.27	9.07%
合计	226.93	100.00%	1,242.77	100.00%	465.99	100.00%

最近两年一期的收入构成情况（按区域区分）：

单位：万元

类别	2015 年 1-3 月份		2014 年度		2013 年度	
	收入	比例 (%)	收入	比例 (%)	收入	比例 (%)

华北地区	-	-	40.32	3.24%	10.50	2.25%
东北地区	-	-	4.20	0.34%	7.58	1.63%
华东地区	46.60	20.53%	395.20	31.80%	197.30	42.34%
中南地区	3.90	1.72%	18.34	1.48%	26.52	5.69%
西南地区	64.83	28.57%	450.87	36.28%	124.88	26.80%
西北地区	111.60	49.18%	333.83	26.86%	85.50	18.35%
华中地区	-	-	-	-	13.70	2.94%
合计	226.93	100.00%	1,242.77	100.00%	465.99	100.00%

(2) 前五大客户收入及占比

单位：万元

期间	客户名称	金额	占当期主营业务收入总额的比例 (%)
2015 年 1-3 月份	上海市卫生和计划生育委员会	121.48	53.53%
	新疆维吾尔自治区喀什地区第二人民医院	47.17	20.79%
	如东县人民医院	11.56	5.10%
	新疆克拉玛依市中心医院	5.21	2.30%
	新疆医科大学第一附属医院	2.12	0.94%
	合计	187.55	82.66%
2014 年度	上海市卫生和计划生育委员会	644.72	51.88%
	上海市中医药大学附属岳阳中西医结合医院	63.37	5.10%
	云南省中医医学会	43.09	3.47%
	云南省卫生厅	32.57	2.62%
	新疆克拉玛依市中心医院	26.97	2.17%
	合计	810.72	65.24%
2013 年度	云南省卫生厅	53.98	11.58%
	上海市卫生和计划生育委员会信息中心	45.96	9.86%
	上海市卫生和计划生育委员会	35.85	7.69%
	新疆克拉玛依市中心医院	30.68	6.58%
	云南华医知金教育科技有限公司	27.77	5.96%
	合计	194.25	41.67%

报告期内，卫生网络的董事、监事、高级管理人员及核心技术人员，与持有卫生网络 5%以上股份的股东在前五名最终客户中不占有权益。

关于卫生网络前五大客户收入占比较高的说明如下：

卫生网络由于每年需承担上海市卫计委对外省市的对口支援工作包括平台

建设、远程医疗咨询及远程医学教育等，相关业务量占到总业务量的一半以上。因此，其前五大客户主要为对口支援地区的相关医疗单位及其医务人员，卫生网络与其建立了长期的合作关系，在这一领域拥有较强的不可替代性。卫生网络自身亦拥有大量优质的上海本地医疗及专家资源，竞争优势明显，客户流失风险较小。

6、采购情况

单位：万元

期间	供应商名称	金额	占当期采购总额的比例（%）
2015 年 1-3 月份	云南妇幼保健院	33.48	25.03%
	上海时友数码图文设计有限公司	12.78	9.55%
	上海双地信息系统有限公司	15.20	11.36%
	上海骏虞投资咨询中心	7.69	5.75%
	阿里云计算有限公司	5.51	4.12%
	合计	74.66	55.81%
2014 年 度	索高计算机科技发展有限公司	86.00	9.65%
	北京优纳科技有限公司	70.80	7.95%
	远舟医疗设备有限公司	44.00	4.94%
	中晶医疗器械有限公司	34.40	3.86%
	上海双地信息系统有限公司	19.00	2.13%
	合计	254.20	28.53%
2013 年 度	上海博豪信息科技有限公司	26.00	9.24%
	上海双地信息系统有限公司	16.00	5.68%
	上海龙建大酒店	12.08	4.29%
	中国科学院上海艺术活动中心	9.60	3.41%
	上海联合光盘有限公司	7.60	2.70%
	合计	71.28	25.32%

报告期，卫生网络不存在向单个供应商的采购超过采购总额的 50%或严重依赖少数供应商的情况，卫生网络的董事、监事、高级管理人员及核心技术人员，与持有卫生网络 5%以上股份的股东在前五名供应商中不占有权益。

7、税收优惠

报告期内，卫生网络无税收优惠。

8、质量控制情况

卫生网络以满足客户需求为导向，建立了完善的质量管理制度，确保服务质量满足客户要求。

9、安全生产及环保情况

卫生网络主要从事远程医学培训和远程医疗咨询等业务，不存在重大安全生产和环境污染隐患。截至本报告书签署日，卫生网络未发生重大安全、环境污染事故。

10、技术与研发情况

序号	项目	描述
1	远程会诊平台	支持一对一，多对一实时音视频交互，以及多方参与的病例讨论，辅以电子白板、协同浏览，同步标注、文件共享等功能，并对会诊流程、会诊用户，专家资源、收费标准进行有效管理。
2	远程教育平台	基于地面宽带的以身份认证准入式的教育系统，具备直播和重播功能，支持多用户交互或旁听。
3	上海市继续医学教育学分管理平台	面向上海市 8 万多中级以上职称的医务人员，对职后的继续教育学分进行统一管理，包括项目管理、机构管理、学员管理、学分管理、验证管理、达标管理、查询统计以及基础信息管理等八大功能，并在线完成一年一次的年中合格验证及年终学分审核。
4	上海市中医药临床培训中心管理平台	为全市基层社区卫生服务中心中医培训学员提供注册、报名、考勤、点播、练习、考核、查询等一系列在线教学管理，并具有机构管理、学员管理、报名管理、项目管理，课程管理、考勤管理、题库管理、考核管理、成绩管理、信息发布、权限管理等强大的后台管理功能，为中医培训提供了有效的保障。

（八）报告期内的利润分配情况

2013 年 12 月 31 日，卫生网络召开股东会审议通过了 2013 年度利润分配方案，同意向其全体股东进行利润分配，现金分红总额为 20.00 万元。

2014 年 12 月 31 日，卫生网络召开股东会审议通过了 2014 年度利润分配事宜，同意向其全体股东进行利润分配，现金分红总额为 20.00 万元。

（九）出资及合法存续情况分析

截至本报告书签署日，卫生网络的股权不存在出资不实或影响合法存续的情况。

（十）重大诉讼、仲裁情况

截至本报告书签署日，卫生网络不存在尚在进行中的重大诉讼或对自身有重大影响的未决诉讼、仲裁、行政程序等。

（十一）最近三年资产评估情况

时间	事件	内容	估值情况	与本次重组估值差异原因
2012 年 4 月	股权转让	上海广电通讯网络有限公司将所持有卫生网络 49%的股权通过上海联合产权交易协议转让的方式转让给上海仪电信息（集团）有限公司。	财瑞评估出具了《上海卫生远程医学网络有限公司因股东股权转让行为涉及的股东全部权益价值评估报告》（沪财瑞评报（2012）第 1064 号），以 2012 年 2 月 29 日为评估基准日，卫生网络收益法评估的股东全部权益价值为 178.81 万元。	本次重组评估结果相较于 2012 年评估值增加的原因在于最近三年国家政策对远程医疗、远程会诊等智慧医疗业务的大力支持，卫生网络大力发展远程医疗等业务，开拓全国市场，预计公司业绩将会有一定的提升，因此本次评估对公司营业收入增长率预测保持乐观谨慎，营业收入及利润增长率相较前次评估时大幅上升，因此本次重组估值相较上升。

（十二）其他情况说明

1、拟注入资产为股权的情况

（1）关于交易标的是否为控股权的说明

本次拟收购卫生网络 49.00%股权，非标的公司控股权。

（2）拟注入股权是否符合转让条件

本次拟注入上市公司的资产为卫生网络 49.00%股权，所涉及公司的公司章程不存在转让前置条件及其他可能对本次交易产生影响的内容；相关投资协议不存在影响标的资产独立性的条款或者其他安排；标的资产不存在出资不实或影响其合法存续的情形。因此，本次拟注入上市公司的股权符合转让条件。

2、拟注入资产不涉及债务处理

由于本次交易标的资产作为债权人或债务人的主体资格在交易前后不发生变化，因此本次交易不涉及债权、债务的转移。

3、拟注入资产不涉及职工安置

本次拟注入的标的资产为股权类资产，不涉及员工安置，标的资产的员工将继续履行此前签署的劳动合同。

4、前 12 个月内进行的重大资产收购、出售事项

卫生网络前 12 个月内不存在进行的重大资产收购、出售事项。

5、非经营性资金占用及关联担保情况

卫生网络没有非经营性资金占用及关联担保情况。

七、宝通汎球 100.00%股权

（一）基本情况简介

公司名称	上海宝通汎球电子有限公司
成立日期	1993 年 6 月 28 日
法定代表人	翁峻青
注册资本	3000.00 万人民币
注册地址	上海市静安区武定西路 1288 号 204—206 室
公司类型	一人有限责任公司（法人独资）
营业执照号	310000400051383
税务登记证号	310106607226532

组织机构代码证号	60722653-2
主要经营范围	承接有线电视、卫星电视、监控、防盗报警、出入口控制、环境节能、广播音响、舞台灯光、无线通信、建筑智能系统集成的工程设计、安装、调试、销售及维护，计算机网络及软件的技术咨询服务。【依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动】
营业期限	1993 年 6 月 28 日至 2020 年 6 月 27 日

（二）历史沿革情况

1、历史沿革情况

（1）1993 年 4 月，公司设立

1993 年 3 月 18 日和 1993 年 4 月 26 日，上海宝通电子工程公司和香港汎球有限公司分别签署了《上海宝通汎球电子有限公司章程》和《共同举办上海宝通汎球电子有限公司合同》，共同设立宝通汎球，投资总额为 42.50 万美元，注册资本为 30.00 万美元。

宝通汎球设立时的股东和股权状况如下表所示：

股东	出资额（万美元）	股权比例
上海宝通电子工程公司	20.00	66.67%
香港汎球有限公司	10.00	33.33%
合计	30.00	100.00%

（2）1997 年 9 月，股东变更

1997 年 9 月 5 日，宝通汎球作出董事会决议，同意宝通汎球的中方投资者由上海宝通电子工程公司变更为上海无线电九厂，变更后上海无线电九厂拥有宝通汎球 66.67%的股权。

本次股东变更后，宝通汎球的股东和股权状况如下表所示：

股东	出资额（万美元）	股权比例
上海无线电九厂	20.00	66.67%
香港汎球有限公司	10.00	33.33%

合计	30.00	100.00%

(3) 1999 年 8 月，股东变更

1999 年 8 月 4 日，宝通汎球作出董事会决议，同意宝通汎球的中方投资者由上海无线电九厂变更为上海飞乐股份有限公司，变更后飞乐股份拥有宝通汎球 66.67% 的股权。

本次股东变更后，宝通汎球的股东和股权状况如下表所示：

股东	出资额（万美元）	股权比例
上海飞乐股份有限公司	20.00	66.67%
香港汎球有限公司	10.00	33.33%
合计	30.00	100.00%

(4) 2002 年 1 月，第一次增资

2002 年 1 月 24 日，宝通汎球作出董事会决议，同意将投资总额增加至 100.00 万美元，注册资本增加至 70.00 万美元，其中飞乐股份增加出资 26.67 万美元，以等值人民币现金投入，香港汎球增加出资 13.33 万美元，以美元现汇投入。

2003 年 1 月 15 日，上海上会会计师事务所出具《验资报告》（上会师报字[03]第 053 号），截至 2003 年 1 月 7 日止，宝通汎球已收到全体股东缴纳的新增注册资本合计 40.00 万元美元，均以货币出资。

本次增资后，宝通汎球的股东和股权状况如下表所示：

股东	出资额（万美元）	股权比例
上海飞乐股份有限公司	46.67	66.67%
香港汎球有限公司	23.33	33.33%
合计	70.00	100.00%

(5) 2003 年 12 月，股权转让

2003 年 12 月 2 日，上海飞乐股份有限公司、香港汎球有限公司和上海宝敏电子有限公司签署了《股权转让协议》，上海飞乐股份有限公司、香港汎球有限

公司将其分别持有的宝通汎球 36.67%、18.33%的股权转让给上海宝敏电子有限公司。

本次股权转让后，宝通汎球的股东和股权状况如下表所示：

股东	出资额（万美元）	股权比例
上海飞乐股份有限公司	21.00	30.00%
香港汎球有限公司	10.50	15.00%
上海宝敏电子有限公司	38.50	55.00%
合计	70.00	100.00%

（6）2004 年 7 月，股权转让

2004 年 7 月 20 日，上海飞乐股份有限公司、香港汎球有限公司和上海宝敏电子有限公司签署了《股权转让协议》，上海飞乐股份有限公司、香港汎球有限公司将其分别持有的宝通汎球 12.00%、6.00%的股权转让给上海宝敏电子有限公司。

本次股权转让后，宝通汎球的股东和股权状况如下表所示：

股东	出资额（万美元）	股权比例
上海飞乐股份有限公司	12.60	18.00%
香港汎球有限公司	6.30	9.00%
上海宝敏电子有限公司	51.10	73.00%
合计	70.00	100.00%

（7）2007 年，股权转让、变更为内资公司

2006 年 11 月 21 日，上海飞乐股份有限公司、香港汎球有限公司和上海宝敏电子有限公司签署了《股权转让协议》，上海宝敏电子有限公司将其持有的宝通汎球 9%的股权转让给香港汎球有限公司，以 2003 年 9 月 30 日为基准日的资产评估值为依据，香港汎球有限公司向上海宝敏电子有限公司支付转让金 304,271 元。

2007 年 11 月 12 日，宝通汎球由中外合资企业变更为内资企业。

本次股权转让后，宝通汎球的股东和股权状况如下表所示：

股东	出资额（万元）	股权比例
上海宝敏电子有限公司	410.00	82.00%
上海飞乐股份有限公司	90.00	18.00%
合计	500.00	100.00%

（8）2012 年 12 月，股权转让

2012 年 11 月 26 日，上海仪电信息（集团）有限公司分别与上海宝敏电子有限公司、上海飞乐股份有限公司签署了《产权交易合同》，上海宝敏电子有限公司向上海仪电信息（集团）有限公司转让其持有的宝通汎球 82.00%股权，转让价格为 916.76 万元，上海飞乐股份有限公司向上海仪电信息（集团）有限公司转让其持有的宝通汎球 18.00%股权，转让价格为 201.24 万元。

本次股权转让后，宝通汎球的股东和股权状况如下表所示：

股东	出资额（万元）	股权比例
上海仪电信息（集团）有限公司	500.00	100.00%
合计	500.00	100.00%

（9）2013 年 2 月，第二次增资

2013 年 1 月 11 日，宝通汎球作出股东决议，同意公司注册资本从 500.00 万元增至 3,000.00 万元，增加的 2,500.00 万元由股东上海仪电信息（集团）有限公司以现金出资。

本次增资后，宝通汎球的股东和股权状况如下表所示：

股东	出资额（万元）	股权比例
上海仪电信息（集团）有限公司	3,000	100%
合计	3,000	100%

（10）2014 年 4 月，股东更名

2014 年 4 月 10 日，宝通汎球作出股东决定，同意公司股东由上海仪电信息（集团）有限公司更名为云赛信息（集团）有限公司。

本次变更后，宝通汎球的股东和股权状况如下表所示：

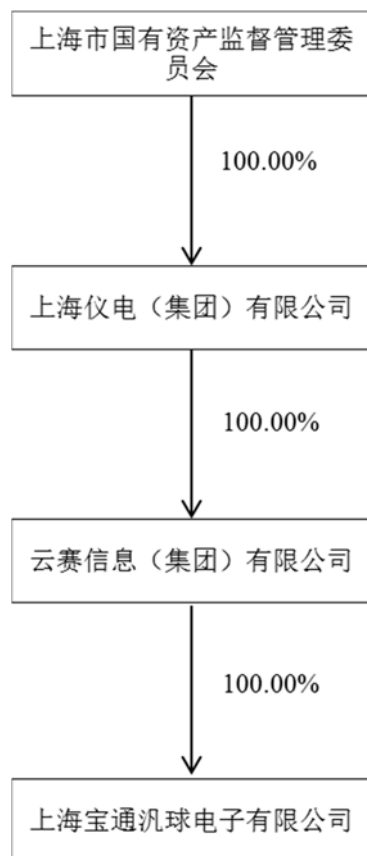
股东	出资额（万元）	股权比例
云赛信息（集团）有限公司	3000	100%
合计	3000	100%

2、宝通汎球出资情况说明

宝通汎球设立及历次增减资或股权转让时均不存在出资瑕疵。

（三）股东情况及产权控制关系

截至本报告书签署日，宝通汎球的股权及控制结构如下图所示：



（四）主要资产的权属状况、对外担保情况及主要负债情况

1、主要资产状况

根据宝通汎球的财务报表，截至 2015 年 3 月 31 日，宝通汎球总资产为 10,756.33 万元，主要资产账面情况如下：

项目	金额（单位：万元）	占总资产比例
货币资金	1,792.53	16.66%
应收票据	584.62	5.44%
应收账款	2,535.38	23.57%
预付款项	2,031.20	18.88%
其他应收款	817.62	7.60%
存货	2,876.49	26.74.55%
其他流动资产	15.48	0.14%
流动资产合计	10,653.31	99.04%
固定资产	20.75	0.19%
递延所得税资产	82.28	0.76%
非流动资产合计	103.02	0.96%
资产合计	10,756.33	100.00%

（1）房屋建筑物

截至本报告书签署日，宝通汎球无自有房屋建筑物。

（2）土地使用权

截至本报告书签署日，宝通汎球无土地使用权证。

（3）商标权

截至本报告书签署日，宝通汎球无商标权资产。

（4）专利权

截至本报告书签署日，宝通汎球无专利权资产。

（5）计算机软件著作权

序号	软件名称	登记号	证书号	著作权人	首次发表日	证书核发日
1	宝通汎球综合安防智能平台软件 V1.0	2013SR109691	软著登字第 0615453 号	宝通汎球	未发表	2013 年 10 月 17 日

序号	软件名称	登记号	证书号	著作权人	首次发表日	证书核发日
2	宝通汎球智能视频分析系统平台软件 V1.0	2013SR109539	软著登字第 0615301 号	宝通汎球	未发表	2013 年 10 月 17 日
3	宝通汎球综合安防基础平台软件 V1.0	2014SR163955	软著登字第 0833192 号	宝通汎球	2013 年 11 月 30 日	2014 年 10 月 30 日
4	基于 BIM 的智慧安防监控及分析系统 V1.0	2014SR158958	软著登字第 0828195 号	宝通汎球	2014 年 8 月 30 日	2014 年 10 月 23 日
5	智慧停车 BIM 运维管理系统 V1.0	2014SR159268	软著登字第 0828505 号	宝通汎球	2014 年 5 月 15 日	2014 年 10 月 23 日
6	智慧一卡通综合运维 BIM 平台软件 V1.0	2014SR158945	软著登字第 0828182 号	宝通汎球	2014 年 7 月 31 日	2014 年 10 月 23 日
7	现代产业园区企业服务全互动综合系统 V1.0	2014SR172300	软著登字第 0841536 号	宝通汎球	2014 年 8 月 30 日	2014 年 11 月 14 日
8	园区智慧生活综合服务系统 V1.0	2014SR172319	软著登字第 0841555 号	宝通汎球	2014 年 8 月 30 日	2014 年 11 月 14 日
9	智慧园区物业智能管理系统 V1.0	2014SR172294	软著登字第 0841530 号	宝通汎球	2014 年 8 月 30 日	2014 年 11 月 14 日

(6) 域名

截至本报告书签署日，宝通汎球无域名资产。

2、对外抵押、质押、担保及其他权力限制的情况

(1) 抵押事项

截至本报告书签署日，宝通汎球不存在抵押事项。

(2) 质押事项

截至本报告书签署日，宝通汎球不存在质押事项。

(3) 担保事项

截至本报告书签署日，宝通汎球不存在担保事项。

(4) 其他权力限制情况

除上述对外抵押、质押及担保情况外，宝通汎球的资产不存在诉讼、仲裁、司法强制执行等重大争议或者其他妨碍权属转移的情况。

3、主要负债状况

根据宝通汎球的财务报表，截至 2015 年 3 月 31 日，宝通汎球总负债为 6,132.75 万元，主要负债账面情况如下：

项目	金额（单位：万元）	占总负债比例
应付票据	6.52	0.11%
应付账款	4,774.96	77.86%
预收款项	317.69	5.18%
应付职工薪酬	13.97	0.23%
应交税费	-7.60	-0.12%
其他应付款	1,027.22	16.75%
流动负债合计	6,132.75	100.00%
负债合计	6,132.75	100.00%

除上述负债外，宝通汎球不存在其他或有负债或表外负债的情况。

(五) 经营资质证书情况

序号	资质名称	内容	公司名称	编号	发证时间	有效期	发证机关
1	工程设计资质证书	建筑智能化系统设计专项甲级	宝通汎球	A131006607	2010 年 9 月 28 日	至 2015 年 9 月 28 日	中华人民共和国住房和城乡建设部
2	建筑业企业资质证	建筑智能化工程专业承包二级	宝通汎球	B2206031000002	2011 年 8 月 29 日	-	上海市城乡建设和交通委员会

3	上海市公共安全防范工程设计施工单位核准证书	一级上海市公共安全防范工程设计施工单位	宝通讯球	沪公技防工证字1019号	2013年2月		上海市公安局技术防范办公室
4	安全生产许可证	建筑施工	宝通讯球	(沪)JZ安许证字[2004]013888-01	2013年11月20日	至2016年11月19日	上海市城乡建设和交通委员会
5	上海市卫星地面接收设施安装许可证	卫星电视系统设计、安装、调试	宝通讯球	沪证第0001号	2007年1月23日	-	上海市文化广播影视管理局
6	上海市有线电视系统设计安装许可证	有线电视系统设计、安装	宝通讯球	沪--001	2003年4月18日	-	上海市影视音像管理处

(六) 最近两年一期的财务数据

宝通讯球最近两年一期的主要财务数据如下：

单位：万元

项目	2015年3月31日	2014年12月31日	2013年12月31日
资产合计	10,756.33	10,093.73	10,815.81
负债合计	6,132.75	5,599.26	6,907.20
所有者权益合计	4,623.58	4,494.47	3,908.61
归属于母公司所有者的权益合计	4,623.58	4,494.47	3,908.61
项目	2015年1-3月	2014年度	2013年度
营业收入	2,652.41	11,862.29	12,151.92
利润总额	172.93	788.27	987.70
净利润	129.11	585.87	695.61
归属于母公司所有者的净利润	129.11	585.87	695.61

2013年度至2015年1-3月份，宝通讯球的净利润分别为695.61万元、585.87万元和129.11万元。其净利润下滑的主要原因为：自2013年下半年起宝通讯球

的业务定位从产品、方案提供商向具备工程资质的系统集成商转型，其业务构成逐步由项目产品、方案配套为主，向智能化工程承接、设计、实施和维护提供项目整体系统集成服务为主进行转变。由于其承接工程项目的周期较长，故对 2014 年收入与利润有一定程度的影响。

（七）最近三年主营业务发展情况

1、主营业务概况

宝通汎球主要从事智能安防和弱电系统集成业务，是上海市最早取得安防系统集成行业从业资格的企业之一。经过多年的设计、施工实践，宝通汎球秉承“创新、创造、高效、务实”的企业文化，集智能弱电系统方案设计、项目承担、运维管理、系统集成开发为一体，不断进行资源整合与业务拓展，积累了丰富的系统设计、组织施工、工程管理等安防、建筑智能化系统集成的经验和技术实力，力争打造成为国内一流的“智能化整体解决方案的系统集成商和服务商”。宝通汎球与业内知名企业建立了紧密合作关系，并获得了国家住建部颁发的建筑智能化系统设计专项甲级资质、建筑智能化工程专业承包二级资质，以及上海市公共安全防范工程设计专项一级资质等多项资质。公司承接了上海市多项重大工程，为上海大剧院、东方明珠电视塔、上海科技馆等提供智能化系统工程集成服务。

2、公司主要产品、服务及其用途

宝通汎球主要经营智能化弱电系统服务、智能安防等智慧建筑系统集成服务。宝通汎球全面涉足弱电智能化领域各子系统，为客户提供智能化弱电系统方案设计、项目承担、运维管理、系统集成开发。

宝通汎球智能化弱电系统服务主要如下：

序号	名称	简要描述
1	视频监控系统	利用视频技术,以监控摄像头设备探测、监视设防区域并实时显示、记录现场图像的电子系统或网络;结合监控视频的智能分析功能,实现诸如入侵报警、轨迹分析、人脸检测识别等功能。
2	门禁一卡通系统	对出入口通道进行管制的系统,集微机自动识别技术和现代安全管理措施为一体;基于 IC 卡技术的一卡通综合管理系统,实现出门禁、访客、车辆出入、电子消费等综合性运用。
3	停车场管理系统	停车场管理系统是通过计算机、网络设备、车道管理设备搭建

		的一套对停车场车辆出入、场内车流引导、收取停车费进行管理的网络系统；运用 RFID 远距离射频识别、IC 卡、号牌视频识别、雷达感应、智能道闸等技术，实现采集记录车辆出入记录、场内位置，实现车辆出入和场内车辆的动态和静态的综合管理。
4	公共广播系统	公共广播是指有线传输的声音广播，通常用于商场、公共场馆、大厦、小区内部，供背景音乐广播、寻呼广播以及强行插入的灾害性广播使用。
5	会议系统	会议系统包括了表决/选举/评议、视像、远程视像、电话会议、同传会译、桌面显示等，这些是构成现代会议系统的基本元素，同时衍生了一系列的相关设备，比如中控、温控制、光源控制、声音控制、电源控制等等。现代科技发展的促使下，会议系统定义成是一整套的与会议相关的软硬件。
6	报警系统	防盗报警系统就是用探测器对建筑内外重要地点和区域进行布防。它可以及时探测非法入侵，并且在探测到有非法入侵时，及时向有关人员示警，同时可与视频监控、门禁管理等子系统实现系统联动。



宝通讯球成立 22 年来已承接了 700 余项各类工程项目，其中一级安全防范系统工程（100 万元以上）30 项，二级安全防范系统工程（30-100 万元）60 余项，三级安全防范系统工程（30 万元以下）100 余项，音响广播系统工程 100 余项，有线电视系统工程 260 余项，卫星地面接收系统工程 160 项，楼宇自控系统工程 15 项，综合布线网络工程 20 项，电话通讯系统工程 3 项等。公司还承接了上海市多项重大工程，有八万人体育场、上海大剧院、东方明珠电视塔、上海科技馆、上海市委党校等智能化系统工程。公司提供的智能化弱电系统集成服务还

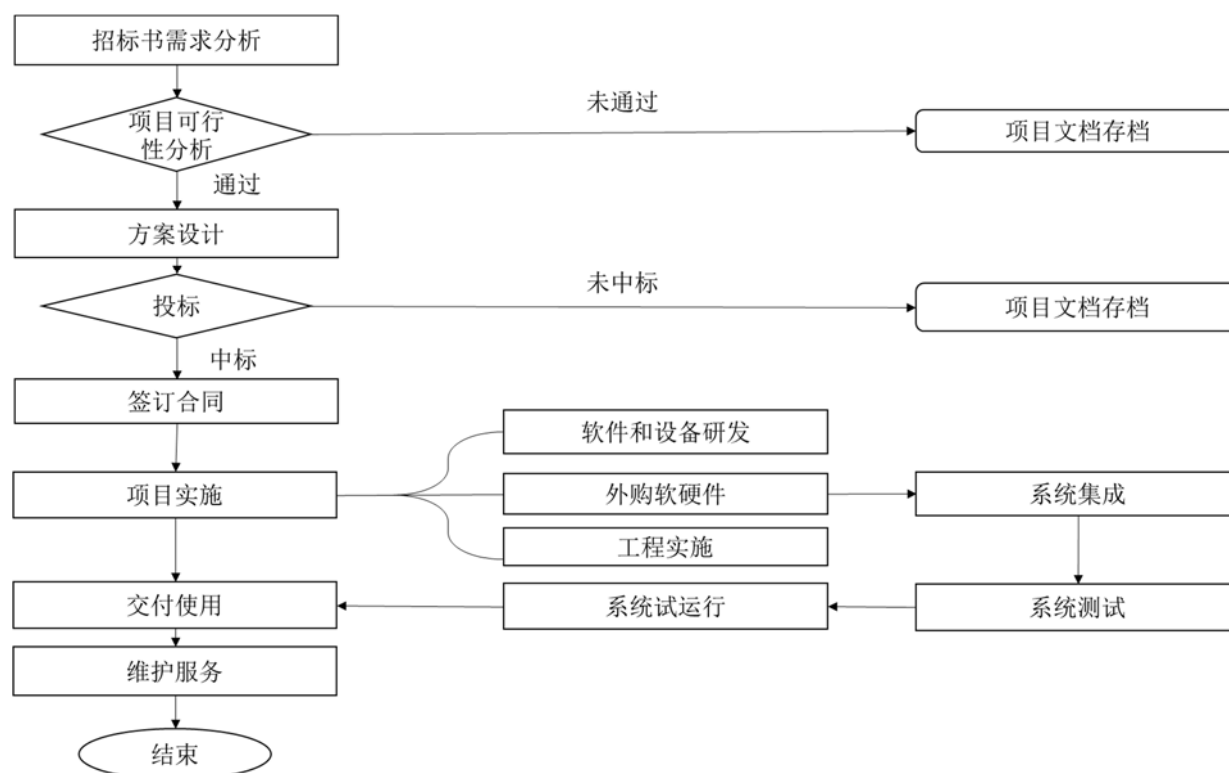
包括：

序号	名称	简要描述
1	刘海粟美术馆迁建工程弱电智能化系统	包含项目的图纸深化设计及智能化弱电系统的安装调试，子系统包括视频监控、门禁一卡通、电子巡更、防盗报警、楼宇自控、智能停车管理、安防综合运维管理平台等。
2	张江集电港四期西块新建项目智能化工程	包含项目的图纸深化设计及智能化弱电系统的安装调试，子系统包括视频监控系统、门禁一卡通系统及相关的综合运维管理平台。
3	上海新世界名品城智能化系统安装工程	包含项目的图纸深化设计及智能化弱电系统的安装调试，上海新世界名品城智能化系统安防报警安装及调试项目。
4	黄骅港（煤炭港区）四期工程数字集群系统扩容项目工程	黄骅港（煤炭港区）四期 800MHZ 数字集群系统扩容项目。
5	元中大楼改造（中山北路2900号办公楼）工程	包含项目的图纸深化设计及智能化弱电系统的安装调试，子系统包括视频监控、门禁一卡通、电子巡更、防盗报警、楼宇自控、智能停车管理、安防综合运维管理平台等。



3、主营业务流程图

宝通讯球智慧建筑系统集成服务流程图如下：



4、主要经营模式

(1) 采购模式

宝通讯球采购主要为购买各类软硬件设备，主要包括公司实施智能弱电系统服务、智能安防等智慧建筑系统集成服务等所需的安全产品及硬件配件和设备。在具体采购过程中涉及的采购流程如下：

①综合管理部采购人员根据项目部或工程技术部技术人员提供的物料清单（清单须由技术人员、项目经理、采购员三方会签），在接到项目经理的需求指令后，根据所需产品型号或规格要求制作《采购确认单》，由项目经理签字确认物料型号及数量等信息。

②在项目经理确认采购信息后，采购人员结合现有实际库存情况，制订《采购申请表》。《采购申请表》上应详细列明本次采购任务所有物料的供应商名称、采购单价、采购数量、采购总额等项目。

③《采购申请表》在主管及相关部门领导签字后方可执行采购，采购人员将会签完成的《采购申请表》经财务审核后，在所需采购物料的采购合同上盖章，

采购人员将合同发至供应商或劳务分包商处进行采购。

④采购人员必须根据会签材料清单、设计（采购）变更申请表制作《采购确认单》、《采购申请表》，并与供应商签署采购合同，财务人员必须依据会签材料清单、设计（采购）变更申请表、《采购申请表》对采购合同进行审核。

⑤若采购清单中的某些物料的价格与数量如与物料清单有差异，应先经得各级会签领导确认情况后，并向财务说明后方可在采购合同中盖章。

（2）开发模式

宝通汎球的企业创新体系建设包括创新机构建设、研发团队建设、科研项目建设、企业技术创新模式、创新机制建设、自主知识产权等方面，形成了合理配置各类资源的开发模式，实现了技术创新同企业的战略定位、管理创新、制度创新相结合。公司在组织架构上设立研发部、财务核算中有研发的单独科目；实行新产品开发、科研开发的项目负责制；建立企业知识产权保护制度；落实各类研发人员在项目开发中的技术责任和工作内容分工，建立科技人才、科技成果的奖励制度，通过奖励和宣传重点项目和有突出贡献的研发人员，建立良好的企业声誉和形象，提高企业外部的感召力和内部的向心力。为了激励科技创新，宝通汎球采用了一套合理有效的创新奖励机制，将项目产品的一部分利润用于奖励研发团队。

（3）销售及盈利模式

宝通汎球智慧建筑系统集成服务的销售主要通过参与智能弱电系统、智能安防项目的招投标，中标后获得业务合同。具体流程如下：

- ① 销售人员获取项目信息及区域内园区建设、楼宇建筑的整体规划，包括人员、设计院、业主、工程公司的相关信息；
- ② 梳理区域内所有的项目信息，整理出重点跟踪明细，合理分配时间跟踪计划；
- ③ 配合公司相关部门进行投标活动；
- ④ 中标后期维护，包括合同签订、工程实施、合同变更、清概等。

宝通汎球销售收入主要通过提供智能弱电系统、智能安防等智慧建筑系统集

成服务的形式实现，根据客户的需求进行个性化开发、系统集成和后期的维护工作。宝通汎球综合考虑系统集成产品配置、技术开发难度、实施定制开发与技术服务人员成本、运营管理成本等因素，并结合市场竞争情况，确定项目报价。

(4) 支付结算模式

宝通汎球一般按照合同约定的付款进度、项目推进程度与项目委托方或者总承包方进行结算。公司各年度的经营性活动现金流入一般表现为收到项目预收款、按照施工进度收到工程进度款、项目竣工验收款、已完工项目尾款的收回。

5、产品销售情况

(1) 收入构成

宝通汎球最近两年一期的收入构成情况（按产品、服务类别区分）：

单位：万元

类别	2015 年 1-3 月份		2014 年度		2013 年度	
	收入	比例 (%)	收入	比例 (%)	收入	比例 (%)
安防及会议广播系统销售	2,652.41	100.00%	11,862.29	100.00%	12,151.92	100.00%
合计	2,652.41	100.00%	11,862.29	100.00%	12,151.92	100.00%

(2) 分地区销售情况

宝通汎球最近两年一期的分地区销售情况如下：

单位：万元

地区	2015 年 1-3 月份		2014 年度		2013 年度	
	收入	比例 (%)	收入	比例 (%)	收入	比例 (%)
华北地区	143.00	5.39%	399.00	3.36%	-	-
华东地区	2,466.00	92.99%	11,053.00	93.18%	12,120.00	99.74%
西南地区	-	-	222.00	1.87%	32.00	0.26%
西北地区	43.00	1.62%	188.00	1.58%	-	-
合计	2,652.00	100.00%	11,862.00	100.00%	12,152.00	100.00%

报告期内，宝通汎球的销售收入主要来自于华东地区，占营业收入的比例均超过 80%。

(3) 前五大客户收入及占比

单位：万元

期间	客户名称	金额	占当期主营业务收入总额的比例 (%)
2015 年 1-3 月份	上海建工四建集团有限公司	718.90	27.10%
	上海盛唐置业有限公司	395.00	14.89%
	上海建工集团股份有限公司	190.00	7.16%
	上海建工七建集团有限公司	185.00	6.97%
	上海市安装工程集团有限公司	184.54	6.96%
	合计	1,673.44	63.09%
2014 年 度	上海塞嘉电子科技有限公司	2,920.21	24.62%
	上海亿人通信终端有限公司	1,892.84	15.96%
	深圳蓝普科技有限公司	617.95	5.21%
	江苏中驰智能科技集团股份有限公司	390.30	3.29%
	上海市格致中学	310.82	2.62%
	合计	6,132.12	51.69%
2013 年 度	上海亿人通信终端有限公司	7,032.17	57.87%
	上海赛晶机电设备工程有限公司	1,060.04	8.72%
	湖州上电电器科学研究有限公司	829.90	6.83%
	上海市安装工程集团有限公司	808.07	6.65%
	太湖流域管理局水文局（信息中心）	230.64	1.90%
	合计	9,960.82	81.97%

报告期内，宝通汎球的董事、监事、高级管理人员及核心技术人员前五名最终客户中不占有权益。2014 年，宝通汎球第一大最终客户塞嘉电子系其同一控制下的关联企业，塞嘉电子为完成其对外订单向宝通汎球进行正常的货物采购，宝通汎球与塞嘉电子货物购销的定价方式完全依据市场价格。

关于宝通汎球前五大客户收入占比较高的说明如下：

宝通汎球主要从事配套建设和智能化工程项目，该类业务的主要特点是项目金额较大、项目周期较长，客户多为政府部门或大型企业。因此在项目的实施过程中会形成特定年度单一客户销售收入较高的情况。但随着在建项目的推进和完工、新项目的不断拓展，主要客户也将变更。由于宝通汎球在业内经营历史悠久、集成经验丰富，已树立了良好的品牌形象和一定的知名度，具有稳定的客户资源，

客户流失风险较小。

6、采购情况

单位：万元

期间	供应商名称	金额	占当期采购总额的比例（%）
2015 年 1-3 月份	上海悦灵网络科技有限公司	245.00	13.48%
	上海塞嘉电子科技有限公司	214.00	11.77%
	宁波 GQY 视讯股份有限公司	204.00	11.22%
	禾麦科技开发(深圳)有限公司	147.00	8.09%
	北京纽桥科技有限公司	105.00	5.78%
	合计	915.00	50.33%
2014 年度	上海塞嘉电子科技有限公司	1,157.00	12.21%
	上海宝信软件股份有限公司	941.00	9.93%
	南京源派智能科技有限公司	515.00	5.44%
	杭州海康威视数字技术股份有限公司上海分公司	282.00	2.98%
	深圳市先歌音响有限公司	252.00	2.66%
	合计	3,147.00	33.22%
2013 年度	上海亿人通信终端有限公司	5,075.00	52.22%
	上海建坤信息技术有限责任公司	1,200.00	12.35%
	上海塞嘉电子科技有限公司	602.00	6.19%
	上海索冠鸿智能科技有限公司	365.00	3.76%
	上海广电光显技术有限公司	244.00	2.51%
	合计	7,486.00	77.03%

2013 年度，宝通汎球存在向单个供应商即上海亿人通信终端有限公司（下称“亿人通信”）的采购超过采购总额的 50%的情况，主要原因系亿人通信为 2013 年度博世（上海）安保系统有限公司（下称“博世安保”）视频监控独家授权的全国经销商。宝通汎球主要向亿人通信采购博世安保“BOSCH”品牌的安防产品，该品牌非市场唯一品牌，因此，宝通汎球不存在依赖单个供应商的情况。宝通汎球的董事、监事、高级管理人员及核心技术人员在前五名供应商中不占有权益。2013 年度、2014 年度宝通汎球前五大供应商中包括关联企业塞嘉电子，宝通汎球为完成对外订单向塞嘉电子进行正常的货物采购，宝通汎球与塞嘉电子货物购销的定价方式完全依据市场价格。

7、税收优惠

报告期内，宝通汎球无税收优惠。

8、质量控制情况

宝通汎球始终坚持以提升产品质量和为用户服务为目标，不断建立健全质量管理体系。通过强化监督考核、加大质量管理投入、开展质量控制活动、实施精品工程等，不断提升质量管理和质量控制水平。

宝通汎球在智能化系统集成领域内具有创造性的经验，其精湛的设计、精心的施工组织、完善的工程服务使其在国内重大项目中享有较高的声誉，已通过ISO9001 国际标准质量认证。宝通汎球按照相关体系的规定制定了质量手册，在销售、开发、实施、服务、文件控制、组织保证、供应商管理、持续改进等环节建立了质量保证体系。

9、安全生产及环保情况

宝通汎球主要从事智能弱电系统、智能安防系统方案设计、项目承担、运维管理、系统集成开发，不存在重大安全生产和环境污染隐患。截至本报告书签署日，宝通汎球未发生重大安全、环境污染事故。

10、技术与研发

宝通汎球是最早取得安防系统集成行业从业资格的企业，具备二十多年从事安防行业积累的丰富经验,公司拥有较强的技术开发能力及行业深耕背景，能够为各类研发项目提供技术支持。经过多年努力，宝通汎球构建了研发项目市场化、研发成果产业化的良性循环，公司技术创新遵循自主研发为主，产学研项目为辅，择机引进国外先进技术的原则，实行企、校(院)合作创新战略，推动技术创新工作不断前进。宝通汎球现有职工 82 人，其中大专以上学历 65 人。公司通过对技术和管理人员实行激励机制，充分发挥技术和管理人员的积极性，提高企业的创新能力，并根据公司的长远发展规划，每年对公司的技术和管理人员进行调整 and 重新布局。

宝通汎球的主要科研成果包括：

序号	名称	简要描述	所处阶段
1	宝通汎球综合安防智能平台软件 V1.0	包含安防各子系统的综合性智能平台软件	成熟阶段

2	宝通讯球智能视频分析系统平台软件 V1.0	基于监控视频的运动轨迹进行智能化分析的平台软件	成熟阶段
3	宝通讯球综合安防基础平台软件 V1.0	包含安防各子系统的基础性平台软件	成熟阶段
4	基于 BIM 的智慧安防监控及分析系统 V1.0	在 BIM 平台基础上建立的视频监控和基于视频智能分析的平台	成熟阶段
5	智慧停车 BIM 运维管理系统 V1.0	在 BIM 平台基础上建立的智能化停车场运维管理系统	成熟阶段
6	智慧一卡通综合运维 BIM 平台软件 V1.0	在 BIM 平台基础上建立的基于一卡通的智能化综合运维系统	成熟阶段
7	现代产业园区企业服务全互动综合系统 V1.0	智慧园区企业服务互动管理系统, 集成企业介绍、信息发布、项目推介、项目合作、企业招聘等功能	成熟阶段
8	园区智慧生活综合服务系统 V1.0	智慧园区生活综合服务系统, 集成园区餐饮、求职、娱乐、房产、商户介绍、园区活动等功能	成熟阶段
9	智慧园区物业智能管理系统 V1.0	智慧园区物业智能管理系统, 包括物业保修、检修查询、巡更管理、停车管理、能源管理、物业缴费等子系统	成熟阶段

宝通讯球的在研项目包括:

序号	名称	简要描述	备注
1	智慧园区智能停车场出入口管理智能平台	结合智慧园区智能停车场出入口管理, 实现车辆号牌视频识别、车位智能引导、车辆精确定位、反向寻车、多种付费方式等功能的综合性智能平台, 包含 PC 和移动端 2 种方式。	正在申请软件著作权中
2	基于 BIM 的智慧安防综合运维管理系统	以建筑信息模型为载体, 以 BIM 技术的直观、高度可视化的特点, 结合各个安防子系统在技术上实现单一数据库管理的可能性, 建立安防子系统与 BIM 建筑信息模型整合为统一的综合运维管理平台。将 BIM 技术从建筑设计领域向结合安防功能的综合运维管理系统发展, 以新颖、直观、可视化的三维化管理平台颠覆传统的二维运维管理方式, 为智能安防系统的综合运维管理提供智能化、可视化的解决方案, 为管理者的决策服务提供现代信息化的支持手段, 对传统安防的后期运维管理起到行业的	项目已于 2015 年 5 月 11 日上报上海市经济和信息化委员会专项资金项目管理与服务平台, 目前处在项目评审中

		推动作用。	

（八）报告期内的利润分配情况

宝通汎球报告期内不存在利润分配情况。

（九）出资及合法存续情况分析

截至本报告书签署日，宝通汎球的股权不存在出资不实或影响合法存续的情况。

（十）重大诉讼、仲裁情况

截至本报告书签署日，宝通汎球不存在尚在进行中的重大诉讼或对自身有重大影响的未决诉讼、仲裁、行政程序等。

（十一）最近三年资产评估情况

时间	事件	内容	估值情况	与本次重组估值差异原因
2012 年 10 月	股权转让	上海仪电信息（集团）有限公司收购宝通汎球 82%股权	上海东洲资产评估有限公司出具《企业价值评估报告书》（沪东洲资评报字[2012]第 0940257 号），评估基准日为 2012 年 5 月 31 日，宝通汎球收益法评估下股东全部权益价值评估值为 1,118.00 万元，评估增值额 538.79 万元，增值率 93.02%	宝通汎球自 2012 年成为云赛信息（原名“上海仪电信息（集团）有限公司”）全资子公司以后，在云赛信息集团构建智慧城市全产业链、打造智慧城市综合解决方案提供平台的战略下，大力发展其在智能化弱电系统、智能建筑领域内的业务发展，依靠仪电集团的渠道优势和客户资源，依托其持有的资质证书和知识产权，宝通汎球承接了多项大型智能化弱电系统集成项目、智慧建筑系统集成项目，积累了丰富的行业经验和技术优势，营业收入、利润实现较大幅度增长。依托行业政策扶持和国家产业的发展，未来公司将步入高速发展期。

（十二）其他情况说明

1、拟注入资产为股权的情况

(1) 关于交易标的是否为控股权的说明

本次拟收购宝通汎球 100.00%股权，为控股权。

(2) 拟注入股权是否符合转让条件

本次拟注入上市公司的资产为宝通汎球 100.00%股权，所涉及公司的公司章程不存在转让前置条件及其他可能对本次交易产生影响的内容；相关投资协议不存在影响标的资产独立性的条款或者其他安排；标的资产不存在出资不实或影响其合法存续的情形。因此，本次拟注入上市公司的股权符合转让条件。

2、拟注入资产不涉及债务处理

由于本次交易标的资产作为债权人或债务人的主体资格在交易前后不发生变化，因此本次交易不涉及债权、债务的转移。

3、拟注入资产不涉及职工安置

本次拟注入的标的资产为股权类资产，不涉及员工安置，标的资产的员工将继续履行此前签署的劳动合同。

4、前 12 个月内进行的重大资产收购、出售事项

宝通汎球前 12 个月内不存在进行的重大资产收购、出售事项。

5、非经营性资金占用及关联担保情况

宝通汎球没有非经营性资金占用及关联担保情况。

八、科学仪器 81.36%股权

(一) 基本情况简介

公司名称	上海仪电科学仪器股份有限公司
成立日期	2011 年 8 月 16 日
法定代表人	倪子泓
注册资本	2704.1387 万人民币
注册地址	上海市嘉定区安亭镇米泉路 111 号 2 幢 101 室

主要办公地址	上海市嘉定区安亭园大路 5 号
公司类型	其他股份有限公司(非上市)
营业执照号	310000000106901
税务登记证号	310114580619730
组织机构代码证号	58061973-0
主要经营范围	仪器仪表、计量器具及电子元器件的销售，计算机系统集成、计算机软件开发及销售，从事货物进出口及技术进出口业务，仪器仪表（涉及计量器具的，取得许可证后方可从事经营活动）的生产（限分支机构经营），仪器仪表系统集成。【依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动】
营业期限	2011 年 8 月 16 日至不约定期限

（二）历史沿革情况

1、历史沿革情况

（1）2011 年 8 月，公司设立

2011 年 7 月 12 日，上海仪电控股（集团）公司、上海精密科学仪器有限公司、樊志强等 12 位自然人签署了科学仪器《发起人协议书》，约定采用发起设立方式，共同设立上海仪电科学仪器股份有限公司，公司注册资本人民币 2500.00 万元。

科学仪器设立时的发起人和股份比例如下表所示：

发起人	认购的股份数（万股）	股份比例
上海仪电控股（集团）公司	1400.00	56.00%
上海精密科学仪器有限公司	800.00	32.00%
樊志强	75.00	3.00%
汤志东	75.00	3.00%
殷传新	37.50	1.50%
唐建华	30.00	1.20%
顾世国	25.00	1.00%
金春法	12.50	0.50%
魏乐樵	10.00	0.40%
宋翔鹰	7.50	0.30%
赵品杰	7.50	0.30%
顾敏杰	7.50	0.30%
徐渊	7.50	0.30%
李蕾蕾	5.00	0.20%

合计	2500.00	100.00%

(2) 2012 年 9 月，股份转让

2012 年 4 月 28 日，仪电集团出具了《关于无偿划转上海长丰智能卡有限公司、上海浦江智能卡系统有限公司、上海仪电科学仪器股份有限公司股权的批复》（沪仪控[2012]80 号），同意将其持有的科学仪器 56%的股权无偿划转给仪电电子集团。

本次变更后，科学仪器股东和股份比例如下表所示：

发起人	认购的股份数（万股）	股份比例
上海仪电电子（集团）有限公司	1400.00	56.00%
上海精密科学仪器有限公司	800.00	32.00%
樊志强	75.00	3.00%
汤志东	75.00	3.00%
殷传新	37.50	1.50%
唐建华	30.00	1.20%
顾世国	25.00	1.00%
金春法	12.50	0.50%
魏乐樵	10.00	0.40%
宋翔鹰	7.50	0.30%
赵品杰	7.50	0.30%
顾敏杰	7.50	0.30%
徐渊	7.50	0.30%
李蕾蕾	5.00	0.20%
合计	2500.00	100.00%

(3) 2012 年 12 月，股份转让

2012 年 12 月 5 日，仪电集团出具了《关于划转上海精密科学仪器有限公司持有的精科天美科学仪器等四家公司股权的批复》（沪仪控[2012]246 号），同意将其全资子公司上海精密科学仪器有限公司持有的科学仪器 32%的股权划转给仪电电子。

本次变更后，科学仪器股东和股份比例如下表所示：

发起人	认购的股份数（万股）	股份比例
上海仪电电子（集团）有限公司	2200.00	88.00%
樊志强	75.00	3.00%
汤志东	75.00	3.00%
殷传新	37.50	1.50%
唐建华	30.00	1.20%
顾世国	25.00	1.00%
金春法	12.50	0.50%
魏乐樵	10.00	0.40%
宋翔鹰	7.50	0.30%
赵品杰	7.50	0.30%
顾敏杰	7.50	0.30%
徐渊	7.50	0.30%
李蕾蕾	5.00	0.20%
合计	2500.00	100.00%

（4）2014 年 12 月，增资、股份回购

2013 年 12 月 31 日，科学仪器作出股东大会决议，同意公司回购樊志强持有的 75 万股公司股份，同意回购顾世国持有的 25 万股公司股份。

2013 年 12 月 25 日，自然人樊志强与科学仪器签署了《股权转让协议》，约定樊志强持有的 3%股权由科学仪器回购。

2014 年 1 月 9 日，自然人顾世国与科学仪器签署了《股权转让协议》，约定顾世国持有的 1%股权由科学仪器回购。

2014 年 12 月 25 日，科学仪器作出股东大会决议，（1）因股东徐渊提出离职，根据公司章程规定，其持有的 0.3%股权由科学仪器回购。（2）同意科学仪器因实施限制性股权激励计划，注册资本由 2500 万元增加至 2704.1387 万元。

本次增资后，科学仪器股东和股份比例如下表所示：

股东	认购的股份数（万股）	股份比例
上海仪电电子（集团）有限公司	2,200.0000	81.3568%
公司回购部分	107.500	3.9754%

汤志东	143.4264	5.3039%
唐建华	57.3705	2.1216%
殷传新	71.7132	2.6520%
金春法	23.9045	0.8840%
魏乐樵	19.1236	0.7072%
宋翔鹰	14.3427	0.5304%
赵品杰	14.3427	0.5304%
顾敏杰	14.3427	0.5304%
李蕾蕾	9.5615	0.3536%
金建余	21.6332	0.8000%
刘 艳	1.4693	0.0543%
陈灵聪	5.4084	0.2000%
合计	2,704.1387	100.0000%

(5) 2015 年 5 月，股份转让

2015 年 5 月 6 日，科学仪器作出股东会决议，同意科学仪器将持有的回购股权 3.9754%股份转让给 11 名经营团队成员。

2015 年 7 月 20 日，仪电集团出具了《关于同意上海仪电科学仪器股份有限公司有关股权激励计划实施结果备案的批复》（沪仪集[2015]89 号），同意对科学仪器有关股权激励计划的实施结果进行备案。

本次股权转让后，科学仪器的股东情况如下：

序号	股东名称	出资额（元）	出资比例
1	上海仪电电子（集团）有限公司	22,000,000	81.3568%
2	汤志东	1,434,264	5.3039%
3	殷传新	717,132	2.6520%
4	唐建华	573,705	2.1216%
5	金春法	239,045	0.8840%
6	魏乐樵	191,236	0.7072%
7	宋翔鹰	143,427	0.5304%
8	赵品杰	143,427	0.5304%

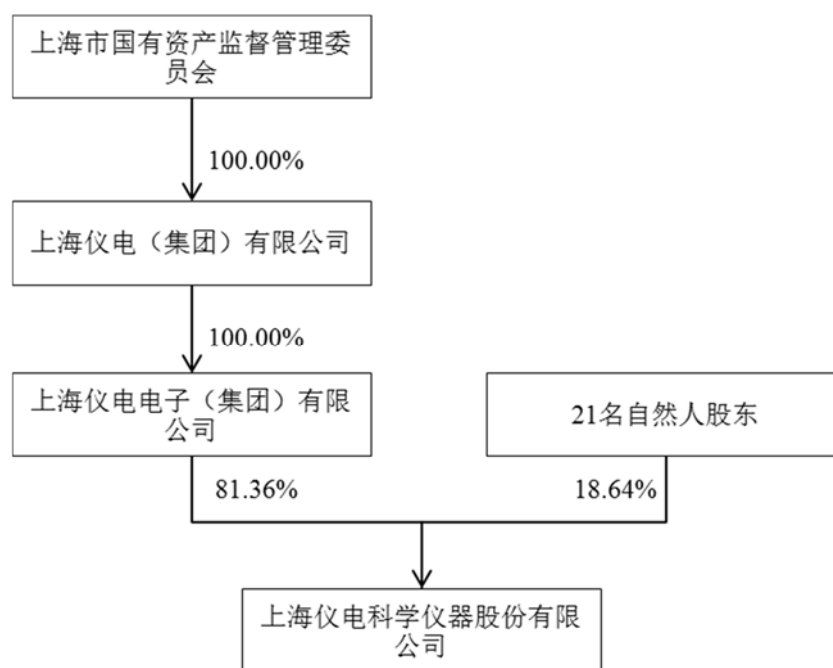
9	顾敏杰	143,427	0.5304%
10	李蕾蕾	144,209	0.5333%
11	金艳春	270,415	1.0000%
12	金建余	216,332	0.8000%
13	贾卫东	108,166	0.4000%
14	龚克文	108,166	0.4000%
15	张月芳	94,645	0.3500%
16	纪小军	94,645	0.3500%
17	余未然	81,125	0.3000%
18	顾春荣	67,604	0.2500%
19	周海勇	67,604	0.2500%
20	刘艳	67,604	0.2500%
21	吴建忠	81,125	0.3000%
22	陈灵聪	54,084	0.2000%
合计		27,041,387	100.0000%

2、科学仪器出资情况说明

科学仪器设立及历次增减资或股权转让时均不存在出资瑕疵。

（三）股东情况及产权控制关系

截至本报告书签署日，科学仪器的股权及控制结构如下图所示：



（四）主要资产的权属状况、对外担保情况及主要负债情况

1、主要资产状况

根据科学仪器的财务报表（合并口径），截至 2015 年 3 月 31 日，科学仪器总资产为 16,178.37 万元，主要资产账面情况如下：

项目	金额（单位：万元）	占总资产比例
货币资金	3,569.69	22.06%
应收账款	2,858.42	17.67%
预付账款	1,385.17	8.56%
其他应收款	269.99	1.67%
存货	1,879.64	11.62%
其他流动资产	4,780.28	29.55%
流动资产合计	14,743.19	91.13%
可供出售金融资产	125.00	0.77%
投资性房地产	547.08	3.38%
固定资产	405.58	2.51%

项目	金额（单位：万元）	占总资产比例
无形资产	334.99	2.07%
递延所得税资产	22.53	0.14%
非流动资产合计	1,435.18	8.87%
资产总计	16,178.37	100.00%

（1）房屋建筑物

序号	房屋所有权人	证书号码	房屋坐落	建筑面积（m²）	房屋用途	是否设置抵押
1	科学仪器	沪房地徐字 2013 第 005193 号	桂平路 481 号	700.73	工业、厂房	否
2	上海仪表（集团）公司供销公司	沪房地虹字（2004）第 006613 号	中山北一路 1250 号 2 号楼 1901 室	84.13	办公	否

（1）土地使用权

截至本报告书签署日，科学仪器无土地使用权证。

（3）商标权

序号	注册商标	核定类别	注册号	注册人	有效期
1		第 9 类	4262971	科学仪器	2017 年 2 月 13 日
2		第 9 类	1522096	科学仪器	2021 年 2 月 13 日
3		第 9 类	151034	科学仪器	2023 年 2 月 28 日
4		第 9 类	380653	科学仪器	2023 年 2 月 28 日

序号	注册商标	核定类别	注册号	注册人	有效期
5		第 9 类	645488	科学仪器	2023 年 6 月 13 日
6		第 1 类	11408030	科学仪器	2025 年 2 月 13 日
7		第 9 类	11408069	科学仪器	2024 年 7 月 20 日
8		第 14 类	231704	上海仪电物 理光学仪器 有限公司	2021 年 2 月 13 日
9		第 9 类	1674503	上海仪电物 理光学仪器 有限公司	2023 年 2 月 28 日
10		第 9 类	10999022	上海仪电物 理光学仪器 有限公司	2023 年 2 月 28 日
11		第 9 类	10999028	上海仪电物 理光学仪器 有限公司	2023 年 6 月 13 日
12		第 9 类	10864351	上海仪电物 理光学仪器 有限公司	2024 年 1 月 27 日
13		第 9 类	13277375	上海仪电物 理光学仪器 有限公司	2024 年 7 月 20 日

(4) 专利权

序号	专利名称	类别	专利号	专利权人	授权公告 日	有效期
1	消除文氏震荡器幅度温漂影响测量的电路	发明	ZL200310108898.6	科学仪器 上海雷磁 环保工程 有限公司	2007 年 9 月 19 日	二十年
2	一种液体自动混合混匀装置	实用新 型	ZL200720073498.X	科学仪器	2008 年 7 月 2 日	十年
3	氨氮自动监测仪的自动恒温	发明	ZL200710044777.8	科学仪器	2009 年 12 月 30	二十年

序号	专利名称	类别	专利号	专利权人	授权公告日	有效期
	测量装置				日	
4	分析仪器（1）	外观设计	ZL200830067513.X	科学仪器	2009年9月30日	十年
5	分析仪器（2）	外观设计	ZL200830067514.4	科学仪器	2009年9月2日	十年
6	一种在线自动滴定仪	实用新型	ZL200820154712.9	科学仪器	2009年9月9日	十年
7	一种模数转换数据读取方法	发明	ZL200810202047.0	科学仪器	2010年12月29日	二十年
8	一种定量取样装置	实用新型	ZL200820156028.4	科学仪器	2009年9月9日	十年
9	一种高精度定量杯结构	实用新型	ZL200820156030.1	科学仪器	2009年9月30日	十年
10	一种高精度定量取样装置	实用新型	ZL200820156029.9	科学仪器	2009年9月9日	十年
11	一种滴定装置	实用新型	ZL200820156122.X	科学仪器	2009年9月30日	十年
12	一种液体自动混匀装置	实用新型	ZL200920286484.5	科学仪器	2010年10月13日	十年
13	一种快速恒温测量装置	实用新型	ZL200920286495.3	科学仪器	2010年10月13日	十年
14	一种光谱电化学分析仪	实用新型	ZL201020219950.0	科学仪器	2010年12月29日	十年
15	电化学通用机箱（一）	外观设计	ZL201030654145.6	科学仪器	2011年7月13日	十年
16	电化学通用机箱（二）	外观设计	ZL201030654114.0	科学仪器	2011年7月13日	十年

序号	专利名称	类别	专利号	专利权人	授权公告日	有效期
17	电化学通用机箱（三）	外观设计	ZL201030654097.0	科学仪器	2011年7月13日	十年
18	电极架(REX-3)	外观设计	ZL201030197677.1	科学仪器	2010年12月8日	十年
19	在线仪器通用机（582）	外观设计	ZL201130494606.2	科学仪器	2012年7月25日	十年
20	通用机箱（3200P）	外观设计	ZL201130494607.7	科学仪器	2012年8月22日	十年
21	通用机箱（3200SA）	外观设计	ZL201130494611.3	科学仪器	2012年7月25日	十年
22	通用机箱（ZDJ4A）	外观设计	ZL201130494612.8	科学仪器	2012年6月13日	十年
23	电极架	外观设计	ZL201130494609.6	科学仪器	2012年6月13日	十年
24	通用机箱（572）	外观设计	ZL201130494613.2	科学仪器	2012年7月25日	十年
25	一种测量溶液COD值专用设备	外观设计	ZL201120550212.9	科学仪器	2012年8月22日	十年
26	一种长期稳定监测液体中重金属含量的专用设备	实用新型	ZL201120550374.2	科学仪器	2012年9月12日	十年
27	一种高精度三通阀	发明	ZL201110441135.8	科学仪器	2013年6月19日	二十年
28	一种带恒压膜结构的气敏电极	实用新型	ZL201320103105.0	科学仪器	2013年8月7日	十年
29	一种自动测量水分含量的装置	实用新型	ZL201320103102.7	科学仪器	2013年8月7日	十年

序号	专利名称	类别	专利号	专利权人	授权公告日	有效期
30	一种多通道PH测量装置	实用新型	ZL201320103094.6	科学仪器	2013年8月7日	十年
31	便携式重金属仪印刷电极的制作方法	发明	ZL201310070755.4	科学仪器	2015年4月1日	二十年
32	水质分析仪（DGB-401型）	外观设计	ZL201330054650.0	科学仪器	2013年7月31日	十年
33	搅拌器（JB-11型）	外观设计	ZL201330054916.1	科学仪器	2013年7月31日	十年
34	用于水分测量仪的无隔膜电解电极	实用新型	ZL201320110429.7	科学仪器	2013年8月7日	十年
35	水质在线重金属总量监测仪	实用新型	ZL201320839622.4	科学仪器	2014年6月4日	十年
36	一种智能楼宇水质多参数监测系统	实用新型	ZL201320839661.4	科学仪器	2014年6月4日	十年
37	重金属分析仪（SJB-801）	外观设计	ZL201330616565.9	科学仪器	2014年6月4日	十年
38	仪器（DZS-708L）	外观设计	ZL201330616413.9	科学仪器	2014年6月4日	十年
39	加热搅拌器（JB-20）	外观设计	ZL201330629057.4	科学仪器	2014年8月6日	十年
40	一种用于水样氨氮含量检测的预处理装置	实用新型	ZL201420752802.3	科学仪器 上海雷磁 环保工程 有限公司	2014年4月1日	十年
41	一种用于固体水分含量测量的进样器	实用新型	ZL201420752754.8	科学仪器 上海雷磁 环保工程 有限公司	2014年4月1日	十年
42	一种对温度快速响应的内置温度传感器式pH电极	实用新型	ZL201420752711.X	科学仪器 上海雷磁 传感器科技有限公	2014年4月1日	十年

序号	专利名称	类别	专利号	专利权人	授权公告日	有效期
				司		
43	一种双盐桥参比电极	实用新型	ZL201420753591.5	科学仪器 上海雷磁 传感器科 技有限公 司	2014 年 12 月 3 日	十年
44	一种电位可调的参比电极	实用新型	ZL201420753692.2	科学仪器 上海雷磁 传感器科 技有限公 司	2014 年 12 月 3 日	十年
45	一种新型银氯化银参比系统	实用新型	ZL201420753668.9	科学仪器 上海雷磁 传感器科 技有限公 司	2014 年 4 月 1 日	十年
46	一种可拆卸式 PVC 膜电极	实用新型	ZL201420752753.3	科学仪器 上海雷磁 传感器科 技有限公 司	2014 年 12 月 13 日	十年
47	一种可拆卸清洗的 pH 复合电极	实用新型	ZL201420752696.9	科学仪器 上海雷磁 传感器科 技有限公 司	2014 年 12 月 3 日	十年
48	便携式浊度计 (WZB-170)	外观设计	ZL201430496629.0	科学仪器 上海雷磁 传感器科 技有限公 司	2014 年 12 月 3 日	十年
49	一种阿贝折射仪	发明专利	ZL200910198516.0	上海仪电 物理光学 仪器有限 公司	2012 年 5 月 23 日	二十年
50	自动旋光仪	外观设计	ZL201030145248.X	上海仪电 物理光学 仪器有限 公司	2010 年 10 月 13 日	十年

序号	专利名称	类别	专利号	专利权人	授权公告日	有效期
51	自动旋光仪	外观设计	ZL201130355875.0	上海仪电物理光学仪器有限公司	2012年4月18日	十年
52	一种新型熔点仪	实用新型	ZL201220111854.3	上海仪电物理光学仪器有限公司	2012年11月7日	十年
53	多波长旋光仪波长转换机构	发明专利	ZL201210347685.8	上海仪电物理光学仪器有限公司	2014年7月30日	二十年
54	新型旋光仪温控试管	实用新型	ZL201220477709.7	上海仪电物理光学仪器有限公司	2013年3月6日	十年
55	一种C/A光源可选的雾度仪	实用新型	ZL201220561204.9	上海仪电物理光学仪器有限公司	2013年4月3日	十年
56	熔点仪（一）	外观设计	ZL201230559683.6	上海仪电物理光学仪器有限公司	2013年3月27日	十年
57	熔点仪（WRS-3）	外观设计	ZL201230559458.2	上海仪电物理光学仪器有限公司	2013年3月27日	十年
58	熔点仪（二）	外观设计	ZL201230559459.7	上海仪电物理光学仪器有限公司	2013年3月27日	十年
59	药物熔点仪测试装置	实用新型	ZL201320637584.4	上海仪电物理光学仪器有限公司	2014年3月19日	十年
60	一种多波长阿贝折射仪的光学系统	实用新型	ZL201420158445.8	上海仪电物理光学仪器有限公司	2014年8月13日	十年

序号	专利名称	类别	专利号	专利权人	授权公告日	有效期
61	一种折射旋光一体仪的光学系统	实用新型	ZL201420659204.1	上海仪电物理光学仪器有限公司	2015年2月25日	十年
62	一种高精度数字V棱镜折射仪的光学系统	实用新型	ZL201420159773.X	上海仪电物理光学仪器有限公司	2014年8月13日	十年
63	一种废水无线监测装置	实用新型	ZL201420659940.7	上海雷磁环保工程有限公司	2015年3月4日	十年

截至本报告书签署日，科学仪器正在申请的专利情况如下：

序号	专利名称	类别	申请号	申请人	申请状态
1	一种高精度数字V棱镜折射仪的光学系统	发明	2014101325655	上海仪电物理光学仪器有限公司	等待实审提案
2	一种多波长阿贝折射仪的光学系统	发明	2014101313747	上海仪电物理光学仪器有限公司	等待实审提案
3	一种折射旋光一体仪的光学系统	发明	2014106195963	上海仪电物理光学仪器有限公司	等待实审提案
4	一种带恒压膜结构的气敏电极	发明	2013100720559	科学仪器	一通出案待答复
5	一种自动测量水分含量的装置	发明	2013100720544	科学仪器	待质检抽案
6	一种通用液晶模块的抗扰自恢复方法	发明	2013100720173	科学仪器	待质检抽案
7	凝胶型固体聚合物电解质及其应用	发明	2013100719890	科学仪器 上海雷磁传感器科技有限公司	进入实审

序号	专利名称	类别	申请号	申请人	申请状态
8	一种自动匹配多量程切换点的方法	发明	201310717739X	科学仪器	等待实审提案
9	水质在线重金属总量监测仪	发明	2013107004418	科学仪器	通出案待答复
10	一种智能楼宇水质多参数监测系统	发明	2013106998322	科学仪器	中通出案待答复
11	一种用于水样氨氮含量检测的预处理装置及其使用方法	发明	2014107280272	科学仪器 上海雷磁传感器科技有限公司	等待实审提案
12	一种用于固体水分含量测量的进样器及其使用方法	发明	2014107290024	科学仪器 上海雷磁传感器科技有限公司	等待实审提案
13	一种光电比色计光源控制电路		2014107289690	科学仪器	-

(5) 计算机软件著作权

序号	软件名称	登记号	证书号	著作权人	首次发表日	证书核发日
1	雷磁数据采集软件 REXDC1.0	2012SR059929	软著登字第0427965号	科学仪器	2001年9月1日	2012年7月5日
2	溶液PH值测试程序V1.0	2012SR060226	软著登字第0428262号	科学仪器	2001年6月26日	2012年7月6日
3	自动电位滴定仪软件ZDJ-4A1.0	2012SR059942	软著登字第0427978号	科学仪器	2002年6月10日	2012年7月5日
4	自动滴定仪软件ZDJ-5 1.0	2012SR059593	软著登字第0427629号	科学仪器	2003年11月30日	2012年7月5日
5	多参数水质分析仪软件	2012SR059595	软著登字第0427631号	科学仪器	2004年11月30	2012年7月5日

序号	软件名称	登记号	证书号	著作权人	首次发表日	证书核发日
	V1.0				日	
6	自动滴定仪软件 ZDJ-5 2.0	2012SR059946	软著登字第 0427982 号	科学仪器	2005 年 12 月 5 日	2012 年 7 月 5 日
7	精科原吸工作站软件 V1.0	2012SR060337	软著登字第 0428373 号	科学仪器	2006 年 12 月 5 日	2012 年 7 月 5 日
8	精科数据采集软件 V1.0	2012SR060241	软著登字第 0428277 号	科学仪器	2006 年 11 月 5 日	2012 年 7 月 6 日
9	ZDG-520 在线自动滴定仪软件 V1.0	2012SR060249	软著登字第 0428285 号	科学仪器	2008 年 9 月 1 日	2012 年 7 月 6 日
10	DZ-709 光谱电化学分析仪软件 V1.0	2012SR060330	软著登字第 0428366 号	科学仪器	2010 年 5 月 25 日	2012 年 7 月 6 日
11	COD-582 在线化学需氧量测定仪软件 V1.0	2012SR011637	软著登字第 0379673 号	科学仪器	2011 年 11 月 29 日	2012 年 2 月 21 日
12	雷磁仪器通用控制软件 V1.0	2011SR078891	软著登字第 0342565 号	科学仪器	2011 年 9 月 15 日	2011 年 11 月 1 日
13	雷磁在线精密控制软件 V1.0	2011SR080654	软著登字第 0344328 号	科学仪器	2011 年 9 月 15 日	2011 年 11 月 7 日
14	雷磁在线通用控制软件 V1.0	2011SR078948	软著登字第 0342622 号	科学仪器	2011 年 9 月 15 日	2011 年 11 月 1 日
15	雷磁在线自动控制软件 V1.0	2011SR079442	软著登字第 0343116 号	科学仪器	2011 年 9 月 15 日	2011 年 11 月 2 日
16	雷磁自动滴定控制软件 V1.0	2011SR079443	软著登字第 0343117 号	科学仪器	2011 年 9 月 15 日	2011 年 11 月 2 日
17	雷磁仪器分析软件 V1.0	2011SR079441	软著登字第 0343115 号	科学仪器	2011 年 9 月 15 日	2011 年 11 月 2 日

序号	软件名称	登记号	证书号	著作权人	首次发表日	证书核发日
18	雷磁仪器分析软件 V1.1	2014SR055882	软著登字第 0725126 号	科学仪器	2014 年 3 月 24 日	2014 年 5 月 7 日
19	雷磁仪器管理软件 V1.0	2011SR080336	软著登字第 0344010 号	科学仪器	2011 年 9 月 15 日	2011 年 11 月 4 日
20	雷磁仪器管理软件 V1.1	2014SR055987	软著登字第 0725231 号	科学仪器	2014 年 3 月 24 日	2014 年 5 月 7 日
21	雷磁仪器数据采集软件 V1.0	2011SR080338	软著登字第 0344012 号	科学仪器	2011 年 9 月 15 日	2011 年 11 月 4 日
22	3200M 型多参数分析仪软件 V1.0	2013SR009200	软著登字第 0514962 号	科学仪器	2012 年 3 月 20 日	2013 年 1 月 29 日
23	EcPRINT 打印软件 V1.0	2013SR009377	软著登字第 0515139 号	科学仪器	2012 年 5 月 1 日	2013 年 1 月 29 日
24	EcFWUPDATE 固件升级软件 V1.0	2013SR009203	软著登字第 0514965 号	科学仪器	2012 年 5 月 1 日	2013 年 1 月 29 日
25	雷磁滴定软件 V1.0	2014SR010069	软著登字第 0679313 号	科学仪器	2013 年 11 月 1 日	2014 年 1 月 23 日
26	引领版系列仪器控制软件 V1.0	2014SR195600	软著登字第 0864833 号	科学仪器	2014 年 8 月 20 日	2014 年 12 月 15 日
27	分光测色仪运行程序 WSF1.0	2012SR059596	软著登字第 0427632 号	上海仪电物理光学仪器有限公司	2002 年 10 月 20 日	2012 年 7 月 5 日
28	光电轮廓仪软件 V1.0	2012SR059385	软著登字第 0427421 号	上海仪电物理光学仪器有限公司	2006 年 12 月 10 日	2012 年 7 月 4 日
29	WSF-J 分光测色仪软件 V1.0	2012SR060326	软著登字第 0428362 号	上海仪电物理光学仪器有限公司	2007 年 5 月 2 日	2012 年 7 月 6 日

序号	软件名称	登记号	证书号	著作权人	首次发表日	证书核发日
30	WAY-Z 自动阿贝折射仪软件 V4.32	2012SR059386	软著登字第 0427422 号	上海仪电物理光学仪器有限公司	2008 年 10 月 10 日	2012 年 7 月 4 日
31	仪电物光折射仪操作分析软件 V1.0	2012SR093042	软著登字第 0461078 号	上海仪电物理光学仪器有限公司	2011 年 4 月 12 日	2012 年 9 月 28 日
32	仪电物光自动旋光仪操作分析软件 V1.0	2012SR098714	软著登字第 0466750 号	上海仪电物理光学仪器有限公司	2012 年 3 月 20 日	2012 年 10 月 19 日
33	仪电物光色度仪操作分析软件 V1.0	2012SR099335	软著登字第 0467371 号	上海仪电物理光学仪器有限公司	2012 年 3 月 20 日	2012 年 10 月 22 日
34	仪电物光光度仪操作分析软件 V1.10	2012SR098718	软著登字第 0466754 号	上海仪电物理光学仪器有限公司	2012 年 3 月 20 日	2012 年 10 月 19 日
35	仪电物光熔点仪操作分析软件 V1.0	2012SR093154	软著登字第 0461190 号	上海仪电物理光学仪器有限公司	2012 年 5 月 10 日	2012 年 9 月 28 日
36	仪电物光折射仪操作软件 V1.0	2013SR021115	软著登字第 0526877 号	上海仪电物理光学仪器有限公司	2012 年 5 月 21 日	2013 年 3 月 7 日
37	仪电物光旋光仪操作软件 V1.0	2013SR021117	软著登字第 0526879 号	上海仪电物理光学仪器有限公司	2012 年 6 月 25 日	2013 年 3 月 7 日
38	仪电物光浊度计操作分析软件 V1.0	2012SR092957	软著登字第 0460993 号	上海仪电物理光学仪器有限公司	2012 年 8 月 10 日	2012 年 9 月 28 日
39	仪电物光熔点仪操作软件 V1.0	2013SR021120	软著登字第 0526882 号	上海仪电物理光学仪器有限公司	2012 年 10 月 29 日	2013 年 3 月 7 日

序号	软件名称	登记号	证书号	著作权人	首次发表日	证书核发日
40	仪电物光浊度计操作分析软件 V2.0	2014SR129841	软著登字第 0799084 号	上海仪电物理光学仪器有限公司	未发表	2014 年 8 月 29 日
41	仪电物光折射仪操作分析软件 V2.0	2015SR071058	软著登字第 0958144 号	上海仪电物理光学仪器有限公司	2014 年 8 月 4 日	2015 年 4 月 29 日
42	仪电物光颗粒粒度分析软件 V1.0	2015SR114199	软著登字第 1001285 号	上海仪电物理光学仪器有限公司	2014 年 12 月 28 日	2015 年 06 月 24 日
43	嵌入式水循环及浊度监测软件 V1.0	2012SR088566	软著登字第 0456602 号	上海雷磁环保工程有限公司	2011 年 11 月 25 日	2012 年 9 月 18 日
44	水质连续性自动采样监测回报控制软件 V1.0	2012SR088563	软著登字第 0456599 号	上海雷磁环保工程有限公司	2011 年 10 月 28 日	2012 年 9 月 18 日
45	水质主要指标参数智能监测控制系统 V1.0	2012SR088536	软著登字第 0456572 号	上海雷磁环保工程有限公司	2011 年 10 月 21 日	2012 年 9 月 18 日
46	雷磁工业废水水质监测软件 V1.0	2014SR196969	软著登字第 0866202 号	上海雷磁环保工程有限公司	2014 年 7 月 01 日	2014 年 12 月 16 日
47	雷磁废水酸碱度采样检测软件	2014SR196973	软著登字第 0866206 号	上海雷磁环保工程有限公司	2014 年 8 月 13 日	2014 年 12 月 16 日
48	全流域环境水质集中监测平台软件 V1.0	2012SR088606	软著登字第 0456642 号	上海雷磁环保工程有限公司	2011 年 8 月 11 日	2012 年 9 月 18 日

(6) 域名

序号	注册人	域名	注册时间	到期时间
1	科学仪器	inesaleici.com	2011 年 12 月 9 日	2016 年 12 月 9 日
2	科学仪器	inesakxyq.com	2011 年 12 月 9 日	2016 年 12 月 9 日
3	科学仪器	lei-ci.com	2003 年 5 月 16 日	2024 年 5 月 16 日
4	科学仪器	inesarex.com	2011 年 12 月 9 日	2016 年 12 月 9 日

序号	注册人	域名	注册时间	到期时间
5	科学仪器	inesa-instrument.com	2012 年 3 月 1 日	2016 年 3 月 1 日
6	科学仪器	inesa-instrument.mobi	2012 年 3 月 1 日	2016 年 3 月 1 日
7	科学仪器	inesa-instrument.net	2012 年 3 月 1 日	2016 年 3 月 1 日
8	科学仪器	inesa-instrument.com.cn	2012 年 3 月 1 日	2016 年 3 月 1 日
9	科学仪器	inesa-instrument.cn	2012 年 3 月 1 日	2016 年 3 月 1 日
10	上海仪电物理光学仪器有限公司	shydwg.com	2011 年 12 月 20 日	2016 年 12 月 20 日
11	上海仪电物理光学仪器有限公司	shydwg.org.cn	2011 年 12 月 28 日	2016 年 12 月 28 日
12	上海仪电物理光学仪器有限公司	shydwg.net	2011 年 12 月 20 日	2016 年 12 月 20 日
13	上海仪电物理光学仪器有限公司	shydwg.cn	2011 年 12 月 28 日	2016 年 12 月 28 日
14	上海仪电物理光学仪器有限公司	shydwg.org	2011 年 12 月 20 日	2016 年 12 月 20 日
15	上海仪电物理光学仪器有限公司	shydwg.co	2011 年 12 月 20 日	2016 年 12 月 20 日
16	上海仪电物理光学仪器有限公司	shjkgw.com	2011 年 12 月 20 日	2016 年 12 月 20 日
17	上海仪电物理光学仪器有限公司	spoif.cn	2010 年 12 月 17 日	2016 年 12 月 17 日
18	上海仪表（集团）公司供销公司	shybjt.cn	2013 年 5 月 29 日	2016 年 5 月 29 日

2、对外抵押、质押、担保及其他权力限制的情况

（1）抵押事项

截至本报告书签署日，科学仪器不存在抵押事项。

（2）质押事项

截至本报告书签署日，科学仪器不存在质押事项。

（3）担保事项

截至本报告书签署日，科学仪器不存在担保事项。

（4）其他权力限制情况

除上述对外抵押、质押及担保情况外，科学仪器的资产不存在诉讼、仲裁、司法强制执行等重大争议或者其他妨碍权属转移的情况。

3、主要负债状况

根据科学仪器的财务报表（合并口径），截至 2015 年 3 月 31 日，科学仪器总负债为 12,128.29 万元，主要负债账面情况如下：

项目	金额（单位：万元）	占总负债比例
应付账款	3,775.40	31.13%
预收账款	1,872.81	15.44%
应付职工薪酬	24.22	0.20%
应交税费	550.30	4.54%
应付股利	2,657.14	21.91%
其他应付款	3,248.42	26.78%
流动负债合计	12,128.29	100.00%
负债合计	12,128.29	100.00%

除上述负债外，科学仪器不存在其他或有负债或表外负债的情况。

（五）经营资质证书情况

序号	资质名称	内容	公司名称	编号	发证时间	有效期	发证机关
1	中华人民共和国制造计量器具许可证	PH 计（PHS-3D、PHS-3E、PHS-3C、PHS-2F、PHS-25、PHS-29A）、实验室 PH 计（PHSJ-3F）	科学仪器	沪制 02220 128	2013 年 2 月 8 日	至 2016 年 2 月 7 日	上海市嘉定区质量技术监督局
2	中华人民共和国制	PH 计（PHS-3G）	科学仪器	沪制 02220	2014 年 10 月 24	至 2017 年 10 月	上海市嘉定区

序号	资质名称	内容	公司名称	编号	发证时间	有效期	发证机关
	造计量器具许可证			128	日	23 日	质量技术监督局
3	中华人民共和国制造计量器具许可证	电导率仪（DDS-11C、DDS-11D、DDS-307、DDS-307A）、工业电导率仪（DDG-330、DDG-33、DDG-5205A）、便携式电导率仪（DDB-303A、DDBJ-350）、电磁式酸碱浓度计/电导率仪（电导率仪部分）（DCG-760A）、便携式 PH 计（PHB-4、PHBJ-260）、钠离子计（DWS-51）	科学仪器	沪制 02220 128	2013 年 2 月 8 日	至 2016 年 2 月 7 日	上海市嘉定区质量技术监督局
4	中华人民共和国制造计量器具许可证	离子计（PXS-270、PXSJ-226）、氨氮分析仪（DWS-296）、氨氮自动检测仪（DWG-8002A）	科学仪器	沪制 02220 128	2013 年 2 月 8 日	至 2016 年 2 月 7 日	上海市嘉定区质量技术监督局
5	中华人民共和国制造计量器具许可证	电导率仪（DDSJ-308F）、实验室 PH 计（PFSJ-4F）、离子计	科学仪器	沪制 02220 128	2013 年 3 月 28 日	至 2016 年 3 月 27 日	上海市嘉定区质量技术监督局

序号	资质名称	内容	公司名称	编号	发证时间	有效期	发证机关
		(PXSJ-216F)、钠离子计 (DWS-295F)					
6	中华人民共和国制造计量器具许可证	溶解氧测定仪 (JPSJ-605F)、便携式溶解氧测定仪 (JPBJ-608)	科学仪器	沪制02220128	2013年3月28日	至2016年3月27日	上海市嘉定区质量技术监督局
7	中华人民共和国制造计量器具许可证	多参数水质分析仪 (DZS-706)、化学需氧量 (COD) 测定仪 (COD-572)	科学仪器	沪制02220128	2013年2月8日	至2016年2月7日	上海市嘉定区质量技术监督局
8	中华人民共和国制造计量器具许可证	多参数分析仪 (DZS-706)	科学仪器	沪制02220128	2014年4月9日	至2016年2月7日	上海市嘉定区质量技术监督局
9	中华人民共和国制造计量器具许可证	多参数分析仪 (DZS-708-A)	科学仪器	沪制02220128	2014年4月9日	至2016年3月27日	上海市嘉定区质量技术监督局
10	中华人民共和国制造计量器具许可证	多参数分析仪 (DZS-708-B、DZS-708-C)	科学仪器	沪制02220128	2014年4月9日	至2016年3月27日	上海市嘉定区质量技术监督局
11	中华人民共和国制造计量器具许可证	便携式多参数分析仪 (DZB-712、DZB-712-A、DZB-712-B、DZB-712-C)	科学仪器	沪制02220128	2014年10月24日	至2017年10月23日	上海市嘉定区质量技术监督局
12	中华人民共和国制造计量器具许可证	便携式多参数分析仪 (DZB-718、DZB-718-A、	科学仪器	沪制02220128	2014年10月24日	至2017年10月23日	上海市嘉定区质量技术监督局

序号	资质名称	内容	公司名称	编号	发证时间	有效期	发证机关
		DZB-718-B、 DZB-718-C)					局
13	中华人民共和国制造计量器具许可证	电导率仪 (3200C)、溶解氧测定仪 (3200D)、离子计 (3200I)、PH计 (3200P)	科学仪器	沪制 02220 128	2015 年 1 月 12 日	至 2018 年 1 月 11 日	上海市 嘉定区 质量技 术监督 局
14	中华人民共和国制造计量器具许可证	多参数分析仪 (3200M)	科学仪器	沪制 02220 128	2015 年 1 月 12 日	至 2018 年 1 月 11 日	上海市 嘉定区 质量技 术监督 局
15	中华人民共和国制造计量器具许可证	在线化学需氧量 (COD) 测定仪 (COD-582)	科学仪器	沪制 02220 128	2012 年 6 月 29 日	至 2015 年 6 月 28 日	上海市 嘉定区 质量技 术监督 局
16	中华人民共和国制造计量器具许可证	多参数分析仪 (DZS-706-A)	科学仪器	沪制 02220 128	2013 年 5 月 20 日	至 2016 年 2 月 7 日	上海市 嘉定区 质量技 术监督 局
17	中华人民共和国制造计量器具许可证	多参数分析仪 (DZS-706-B、DZS-706-C)	科学仪器	沪制 02220 128	2013 年 5 月 20 日	至 2016 年 2 月 7 日	上海市 嘉定区 质量技 术监督 局
18	中华人民共和国制造计量器具许可证	多参数分析仪 (DZS-708)	科学仪器	沪制 02220 128	2013 年 3 月 28 日	至 2016 年 3 月 27 日	上海市 嘉定区 质量技 术监督 局
19	中华人民共和国制造计量器具许可证	实验室 PH 计 (PHSJ-4A)、离子计 (PXSJ-216)、溶解氧 测定仪 (JPSJ-605)、电导率	科学仪器	沪制 02220 128	2014 年 9 月 5 日	至 2016 年 3 月 27 日	上海市 嘉定区 质量技 术监督 局

序号	资质名称	内容	公司名称	编号	发证时间	有效期	发证机关
		仪 (DDSJ-308A)					
20	中华人民共和国制造计量器具许可证	实验室 PH 计 (PHSJ-5)、化学需氧量 (COD) 测定仪 (COD-571)、便携式溶解氧测定仪 (JPB-607A)、便携式离子计 (PXB-286)、电导率仪 (DDSJ-318)	科学仪器	沪制 02220 128	2013 年 10 月 11 日	至 2016 年 10 月 10 日	上海市嘉定区质量技术监督局
21	中华人民共和国制造计量器具许可证	在线多参数水质监测仪 (SJG-705)、多参数分析仪 (化学需氧量 (COD) 测定仪部分) (DGB-401)	科学仪器	沪制 02220 128	2015 年 1 月 12 日	至 2018 年 1 月 11 日	上海市嘉定区质量技术监督局
22	中华人民共和国制造计量器具许可证	浊度计 (WZS-186)	科学仪器	沪制 02220 128 号	2015 年 3 月 18 日	至 2018 年 3 月 17 日	上海市嘉定区质量技术监督局
23	中华人民共和国制造计量器具许可证	自动旋光仪 (SGW-1、SGE-2)	仪电物光	沪制 01040 079	2014 年 11 月 11 日	至 2017 年 11 月 10 日	上海市徐汇区市场监督管理局
24	中华人民共和国制造计量器具许可证	自动旋光仪 (SGW-3、SGE-5)	仪电物光	沪制 01040 079	2014 年 11 月 11 日	至 2017 年 11 月 10 日	上海市徐汇区市场监督管理局
25	中华人民共和国制	浊度计 (WGZ-	仪电物光	沪制 01040	2014 年 11 月 11	至 2017 年 11 月	上海市徐汇区

序号	资质名称	内容	公司名称	编号	发证时间	有效期	发证机关
	造计量器具许可证	4000)		079	日	10 日	市场监督管理局
26	中华人民共和国制造计量器具许可证	自动旋光糖量计 (WZZ-2SS)	仪电物光	沪制01040079	2015 年 1 月 7 日	至 2016 年 9 月 11 日	上海市徐汇区市场监督管理局
27	中华人民共和国制造计量器具许可证	手持式折射仪 (WZS5 WZS10 WZS18 WZS20 WZS32 WZS50 WZS60 WZS62 WZS82 WZS80S WZS80 WZS90A WZS90S WZS92)	仪电物光	沪制01040079	2013 年 5 月 27 日	至 2016 年 5 月 26 日	上海市徐汇区质量技术监督局
28	中华人民共和国制造计量器具许可证	自动旋光仪 (SGW-1)、自动旋光仪 (WZZ)、目视旋光仪 (WXG-4)	仪电物光	沪制01040079	2013 年 9 月 12 日	至 2016 年 9 月 11 日	上海市徐汇区质量技术监督局
29	中华人民共和国制造计量器具许可证	浊度计 (WGZ-200、WGZ-2000)	仪电物光	沪制01040079	2013 年 9 月 12 日	至 2016 年 9 月 11 日	上海市徐汇区质量技术监督局
30	高新技术企业证书	-	科学仪器	GR201231000059	2012 年 9 月 23 日	三年	上海市科学技术委员会、上海市财政局、上海市

序号	资质名称	内容	公司名称	编号	发证时间	有效期	发证机关
							国家税务局和上海市地方税务局
31	软件企业认定证书	-	科学仪器	沪 R-2012-0335	2013 年 10 月 24 日		上海市经济和信息化委员会
32	全国工业产品生产许可证	科学仪器生产的水文仪器符合取得生产许可证条件	科学仪器	(沪)XK07-002-00002	2014 年 9 月 3 日	2019 年 9 月 2 日	上海市质量技术监督局
32	中华人民共和国海关进出口货物收发货人报关注册登记证书	-	科学仪器	3114963366	2011 年 10 月 8 日	2014 年 10 月 8 日	嘉定区海关
33	安全生产标准化证书	安全生产标准化二级企业(机械)	科学仪器	AQBIIJX(沪)201300017	2013 年 1 月 30 日	至 2016 年 1 月	上海市安全生产协会
34	环境污染治理设施运营资质证书	运营类别与级别为自动连续监测(水)	雷磁环保	沪乙 8a-16	2013 年 3 月	至 2018 年 2 月	上海市环境保护局
35	高新技术企业证书	-	雷磁环保	GF201231000389	2012 年 11 月 18 日	三年	上海市科学技术委员会、上海市财政局、上海市国家税务局和上海市

序号	资质名称	内容	公司名称	编号	发证时间	有效期	发证机关
							地方税务局
36	安全生产标准化证书	安全生产标准化二级企业（轻工）	仪电物光	AQBII QG（沪）201300160	2013年12月	2016年12月	上海市安全生产协会
37	高新技术企业证书	-	仪电物光	GR201331000214	2013年9月11日	三年	上海市科学技术委员会、上海市财政局、上海市国家税务局和上海市地方税务局
38	对外贸易经营者备案登记表	-	仪电物光	01295756	2012年9月11日	-	对外贸易经营者备案登记机关

（六）最近两年一期的财务数据

科学仪器最近两年一期的主要财务数据（合并口径）如下：

单位：万元

项目	2015年3月31日	2014年12月31日	2013年12月31日
资产合计	16,178.37	15,512.38	16,160.91
负债合计	12,128.29	9,254.66	8,542.09
所有者权益合计	4,050.08	6,257.71	7,618.82
归属于母公司所有者的权益合计	3,257.49	5,406.97	7,060.69
项目	2015年1-3月	2014年度	2013年度
营业收入	5,283.01	22,234.74	22,991.55

利润总额	473.57	2,135.31	2,531.84
净利润	416.59	1,803.17	2,161.72
归属于母公司所有者的净利润	378.57	1,704.47	2,124.64

2013 年度至 2015 年 1-3 月份，科学仪器合并口径的净利润分别为 2,161.72 万元、1,803.17 万元和 416.59 万元，其净利润下滑的主要原因为：受到公司申请退税时间、税务局退税审核周期、税金到账日期等因素的影响，2013 年科学仪器收到之前年度累计的软件产品退税合计 1,052.39 万元，2014 年收到软件产品退税仅为 213.75 万元，故科学仪器 2014 年净利润相较 2013 年出现一定程度的下降。但由于退税金额计入营业外收入，故科学仪器 2014 年实现营业利润 1,873.76 万元，仍高于 2013 年的营业利润（1,474.25 万元）。

（七）最近三年主营业务发展情况

1、主营业务概况

科学仪器是一家集开发、制造、服务、系统集成为一体的科学仪器制造商，主要从事电化学仪器和物理光学仪器的生产和销售，在仪器设备领域积累了良好的口碑和丰富的经验。

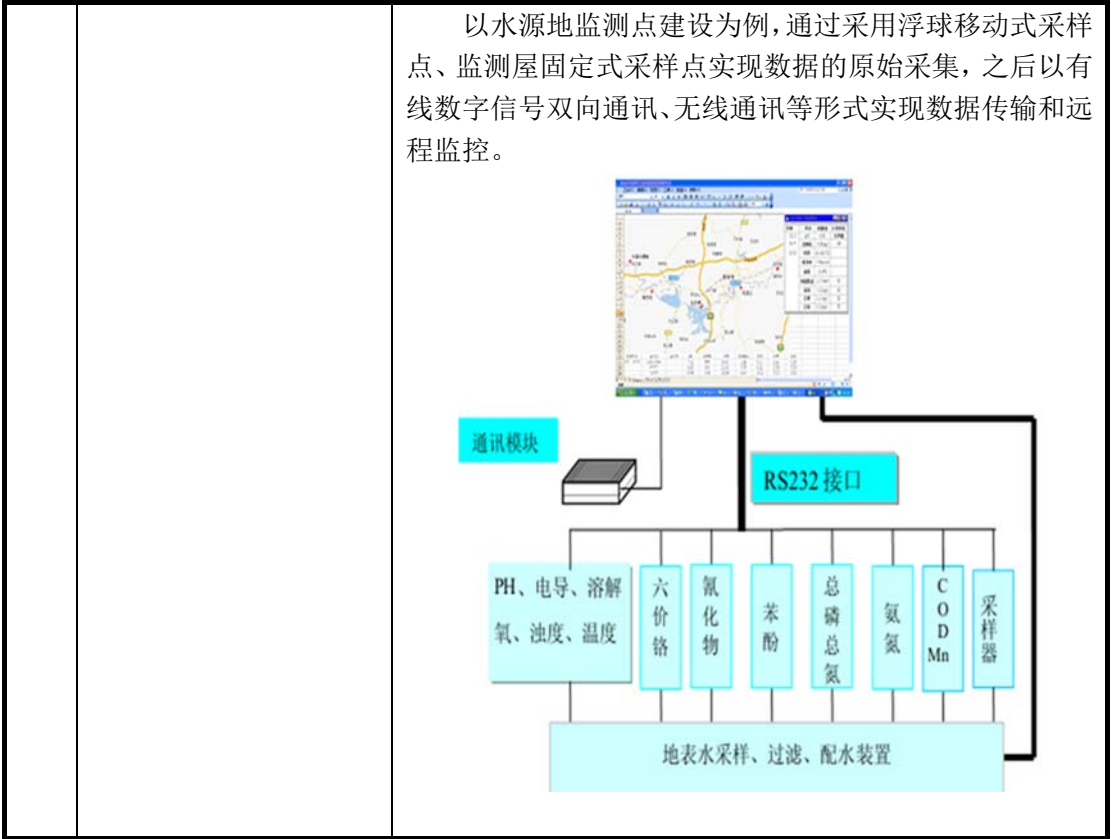
科学仪器正在转型成为智能监测领域综合解决方案提供商，以智能科学仪器为基础，从单一的检测业务向系统集成、系统解决方案、物联网检测感知层拓展，为终端客户提供全方位的系统解决方案。

2、公司主要产品、服务及其用途

序号	主要产品/服务类别	主要产品种类	用途
1	电化学仪器	PH 计	采用电极法测量水溶液的 pH 值，直接反映其酸碱程度，配上专用离子电极可测量相对应离子的电极电位 mV 值，适用于环保、水质分析、医疗卫生、食品安全、生物农林、科研及高等教育等领域。
		离子计	采用离子选择电极法，配备专用离子电极和参比电极测量相对应离子电极电位 mV 值、pX 值和离子浓度，适用于卫生疾控、食品安全、石油化工、环境保护、水质分析、生物农业等领域。
		电导率仪	可进行电导率、电阻率、总溶解固态量、盐度及当前溶液

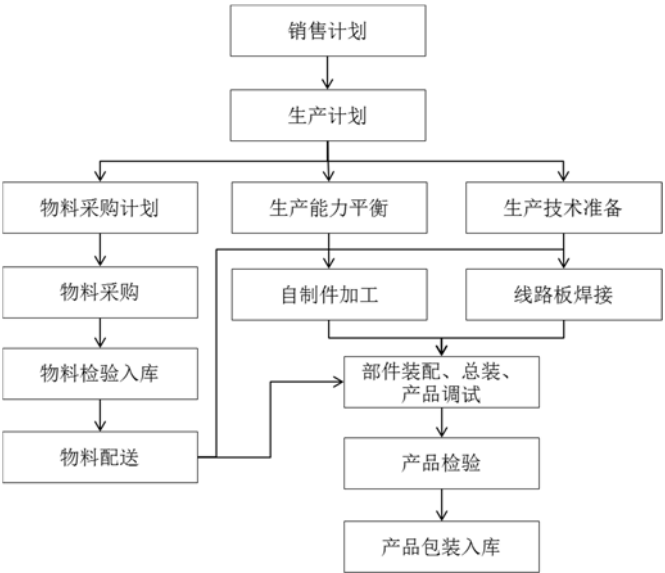
			的温度值的测量,也可测量纯水的纯度和海水及海水淡化处理中的含盐量,适用于环境保护、石油化工、食品安全、水质监测、科研及高等教育等领域。
		溶解氧分析仪	采用膜电极法测量水溶液中溶解氧浓度和溶解氧饱和度,适用于自来水水源监测、水产养殖、环境保护、污水处理、饮料生产、生物农林等领域。
		水质多参数分析仪	采用一机多用的测量方式,可同时测量 pH/pX、离子浓度、离子电极电位 mV 值、电导(电导率、TDS、盐度)、溶解氧(浓度和饱和度)、温度等多项参数,适用于卫生疾控、环境保护、生物农林、水质分析等领域。
		自动滴定仪	采用电极电位分析法或库伦滴定技术配备专用电极可进行多种成分的化学分析,适用于石油化工、水处理、电站、食品、药检等领域。
		环保分析仪	主要用于测定地表水、污水、饮用水、水源地等水质的 COD、浊度、总磷、氨氮、重金属离子含量等检测项目,主要用于环保和农林等领域。
		在线水质监测仪系统	由在线水质监测分析仪、数据传输、数据采集分析软件、数据发送、控制软件及硬件等组成,是实现自动化控制及自动监测的重要手段,适用于江河湖水、地表水、自来水厂、污水处理厂、企业废水排放等水体的水质监测,以及制造业、农业、科研化工等领域的过程水质连续监测。
2	物理光学仪器	旋光仪	运用物理光学中的偏振光原理测量偏振物质的旋光度,应用的核心技术包括检测光源起偏及波长选择、自动信号检测系统和嵌入式微机系统检测物质的含糖量而确定物质的纯度。广泛应用于教育、科研、食品、制药、制糖、质检等行业。
		折射仪	运用阿贝原理测量物质光学临界角的方法检测物质的折射率,由高品质的光学器件、可靠的角度转换系统和嵌入式微机系统构成,可以检测物质的性质及纯度,广泛应用于高校、科研、食品、制药、化工、质检、香料等行业。
		浊度仪	可用于测量悬浮于水(或透明液体)中不溶性颗粒物质所产生的光的散射或衰减程度,并能定量标明这些悬浮颗粒物质含量的仪器,广泛用于水厂、食品、化工、电厂、冶金环保及制药行业等部门。
		粒度仪	运用米氏散射理论,通过特殊的光电转换装置接收信号,经数学模型计算获得结果,适应于各种粉体、悬浮液和乳浊度的颗粒粒度分析,在高等院校、科研部门及企事业单位得到广泛的应用。
		色度仪	采用平行照明、半球散射、积分球光电接收方式,适用于一切透明、半透明平行平面样器的透光率、投射雾度的测试,在国防科研及工农生产中具有广泛的应用领域,也可应用于纺织、染料、印染、造纸、建材、搪瓷、食品、印

			刷、计量等部门。
		熔点仪	由高品质的电炉系统和嵌入式微机系统构成，运用速率升温、光电检测或目视的方法，测量物质的熔化点，可以检测物质的性质，广泛应用于高校、食品、制药、化工、质检等行业。
3	智慧监测整体解决方案	1、食品安全监测系统解决方案 科学仪器的食品安全监测系统解决方案是涵盖大卖场、大型农产品批发市场、餐饮业中央厨房、集体用餐配送中心、农场等五个食品场所的食品安全检测整体解决方案。该解决方案注重检测信息的可追溯性、信息的实时监控性、对现有设备及现有政府监管要求的兼容性、对今后检测标准变化的预见性，同时兼顾对政府食品安全信息评估和预警系统的包容性，为实现自上而下的食品流通全过程监管链条奠定基础。  该食品安全监测系统解决方案已在家乐福上海食品安全检测中心、上海市铜川路水产市场完成落地推广。 2、环保水质监测系统综合解决方案 科学仪器的环保水质监测系统综合解决方案包括智能楼宇水质在线监测系统、污染源在线监测系统、江河断面水质在线监测系统、水源地在线监测系统、智能环保信息管理技术系统等领域的应用。以实验室水质检测仪器、在线水质监测仪、移动现场检测仪器和传感器为基础，该方案主要达到智能感知层的数据采集与感知，并结合标准规范体系、指标评价体系和客户需求，运用 GPRS、3G 等信息传输技术和 IDC 数据中心，成功在水源地监测、取水口监测、排污口监测、地下水监测、实验室检测、移动应急监测等细分领域实行信息化管理，实现水资源水质信息的自动感知，并通过在线监测软件系统实现实时监测、预警管理、统计分析、系统管理等功能，达到智慧监测目的。	



3、主要业务流程

科学仪器主要负责研发、设计、制造、销售电化学仪器和物理光学仪器，并在此基础上承接智慧监测系统集成及提供综合解决方案等业务，具体流程图如下：



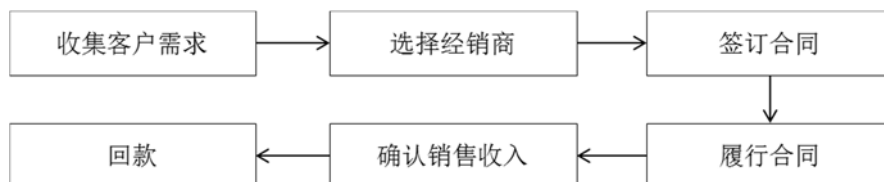
4、主要经营模式、盈利模式、结算模式

(1) 销售模式

①仪器设备销售模式

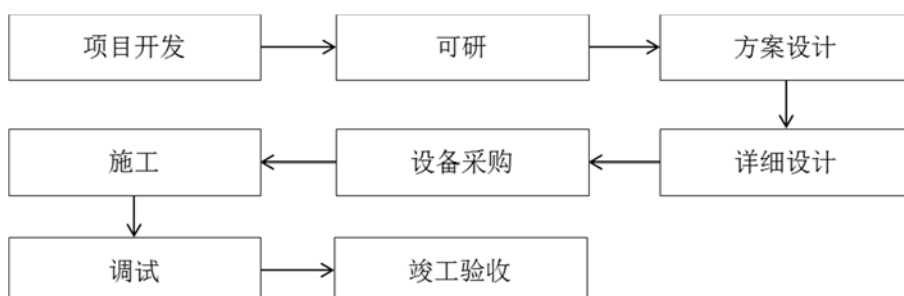
科学仪器采用以经销商分销为主、部分重要产品直销为辅的销售模式。通常包括收集客户需求、选择合适经销商、与经销商签订合同、履行合同、确认销售收入、回款等主要环节。

销售流程图如下：



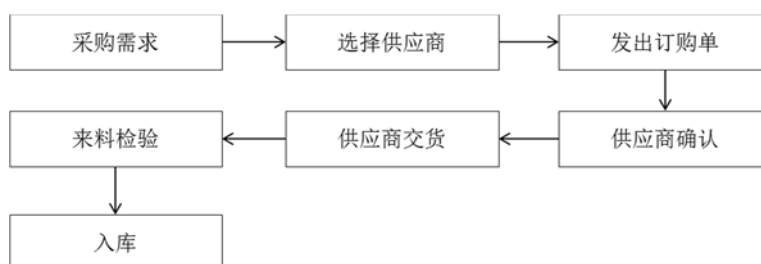
②智慧监测业务服务模式

科学仪器在食品安全监测、水质监测处理等领域提供前期规划设计和咨询方案、工程设计、施工建设、调试验收、后续运维检测等服务。具体而言，科学仪器受业主委托，按照合同约定对工程建设项目的的设计、采购、施工、试运行等实行全过程或若干阶段的承包，并根据客户出具的工程验收报告确认的工程进度，按照完工百分比来确认收入。其服务流程图如下：



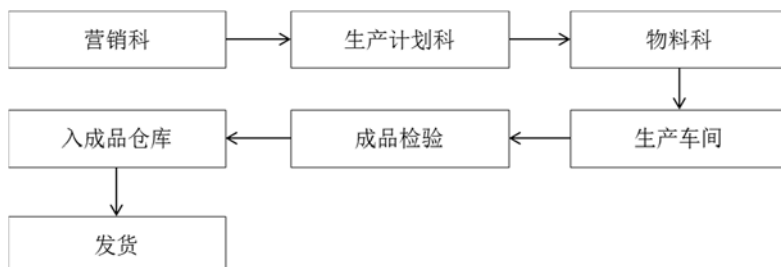
(2) 采购模式

对生产产品涉及的所有采购件实施供方管理、统一采购；通过供应商评审选定合格供应商，每类产品备有多家合格供应商，通过询价比价方式选定最优供货条件的供应商供货，在同等质量与价格条件下，科学仪器优先选择长期合作的供应商供货。采购流程图如下：



(3) 生产模式

科学仪器根据销售需求计划，每月编制生产计划，物流编制物料计划，实施采购。各车间按生产计划组织生产，满足销售需求。生产流程图如下：



(4) 服务模式

科学仪器突破单纯提供产品的传统服务模式，坚持以客户需求为主，通过整体方案设计、产品设计、技术培训、安装调试、运营服务等综合性服务，为客户提供覆盖整体需求的一站式解决方案的服务模式。科学仪器技术人员在完成售前技术咨询、工程勘察的基础上，指导客户进行安装、调试，验收，并提供售后服务。在优质售后服务的同时抓住市场机遇，为客户提供深度需求挖掘、整体解决方案设计等服务，巩固与客户的长期合作关系。

5、产品销售情况

(1) 收入构成

科学仪器最近两年一期的收入构成情况（按产品、服务类别区分）：

单位：万元

类别	2015 年 1-3 月份		2014 年度		2013 年度	
	收入	比例 (%)	收入	比例 (%)	收入	比例 (%)
仪器设备销售	4,153.69	90.92%	15,216.18	85.82%	13,833.37	88.47%
智慧监测整体解决方案	414.71	9.08%	2,513.68	14.18%	1,803.62	11.53%
合计	4,568.40	100.00	17,729.86	100.00	15,636.99	100.00

(2) 前五大客户收入及占比

单位：万元

期间	客户名称	金额	占当期主营业务收

			入总额的比例 (%)
2015 年 1-3 月份	上海华光仪器仪表经营销售有限公司	241.86	4.59%
	杭州科晓化工仪器设备有限公司	175.50	3.32%
	沙鹰科学仪器（上海）有限公司	170.22	3.22%
	上海圣科仪器设备有限公司	168.25	3.18%
	上海米青科实业有限公司	158.55	3.00%
	合计	914.39	17.31%
2014 年 度	北京科瑞科学器材有限责任公司	1,416.82	6.36%
	上海华光仪器仪表经营销售有限公司	917.25	4.13%
	上海米青科实业有限公司	582.52	2.62%
	上海市青浦区环境监测站	461.42	2.08%
	上海鼎林环保科技有限公司	371.50	1.67%
	合计	3,749.51	16.86%
2013 年 度	上海华光仪器仪表经营销售有限公司	1,222.83	5.32%
	北京科瑞科学器材有限责任公司	740.14	3.22%
	上海精益科学仪器有限公司	541.53	2.36%
	上海米青科实业有限公司	502.04	2.18%
	上海精密仪器仪表有限公司	456.26	1.98%
	合计	3,462.80	15.06%

报告期内，科学仪器不存在向单个客户的销售超过当期主营业务收入总额的 50%或严重依赖少数客户的情况，科学仪器的董事、监事、高级管理人员及核心技术人员，与持有科学仪器 5%以上股份的股东在前五名最终客户中不占有权益。

6、采购情况

单位：万元

期间	供应商名称	金额	占当期采购总额的比例 (%)
2015 年 1-3 月 份	上海颐达电子科技有限公司	165.37	4.34%
	东方科学仪器上海进出口有限公司	108.80	2.85%
	安徽安康仪表（集团）有限公司	107.92	2.83%
	天达电仪成套司	123.75	3.24%
	上海益表仪器有限公司	98.00	2.57%
	合计	603.84	15.83%
2014 年 度	上海颐达电子科技有限公司	581.59	2.82%
	杭州鼎利环保科技有限公司	1,223.27	5.93%
	上海驰骋光学仪器有限公司	228.16	1.11%
	上海益表仪器有限公司	429.13	2.08%
	昆山盛大电子有限公司	194.75	0.94%
	合计	2,656.90	12.88%

2013 年 度	杭州鼎利环保科技有限公司	619.30	2.58%
	上海益表仪器有限公司	612.30	2.55%
	上海颐达电子科技有限公司	479.79	2.00%
	江苏安康仪表有限公司	288.01	1.20%
	上海驰骋光学仪器有限公司	237.12	0.99%
	合计	2,236.52	9.33%

报告期内，科学仪器不存在向单个供应商的采购超过采购总额的 50%或严重依赖少数供应商的情况，科学仪器的董事、监事、高级管理人员及核心技术人员，与持有科学仪器 5%以上股份的股东在前五名供应商中不占有权益。

7、税收优惠

根据财政部、国家税务总局《关于企业所得税若干优惠政策的通知》（财税[2008]1 号）规定，科学仪器作为被上海市经济和信息化委员会认定的软件企业享受 2011 年、2012 年免征企业所得税，2013 年、2014 年、2015 年减半征收企业所得税的税收优惠。

科学仪器下属子公司仪电物光、雷磁环保持有《高新技术企业证书》，在规定的期限内减按 15%税率征收企业所得税，仪电物光的税收优惠期限为 2013 年 1 月至 2015 年 12 月，雷磁环保的税收优惠期限为 2012 年 1 月至 2014 年 12 月。

根据财政部、国家税务总局《关于软件产品增值税政策的通知》（财税[2011]100 号）规定，科学仪器下属仪电物光销售下列自行开发的且经主管税务机关备案的软件产品享受增值税返还，即按 17%税率征收增值税后，对其增值税实际税负超过 3%的部分实行即征即退：

序号	软件产品名称	公司	证书编号	发证机关	发证日期	有效期
1	仪电物光光度仪 操作分析软件 V1.0	仪电物光	沪 DGY- 2012-1455	上海市经济和信息化委员会	2012-09-10	五年
2	仪电物光熔点仪 操作分析软件 V1.0	仪电物光	沪 DGY- 2012-1456	上海市经济和信息化委员会	2012-09-10	五年
3	仪电物光熔点仪 操作软件 V1.0	仪电物光	沪 DGY- 2013-0350	上海市经济和信息化委员会	2013-02-10	五年
4	仪电物光色度仪 操作分析软件 V1.0	仪电物光	沪 DGY- 2012-1457	上海市经济和信息化委员会	2012-09-10	五年

序号	软件产品名称	公司	证书编号	发证机关	发证日期	有效期
5	仪电物光旋光仪 操作软件 V1.0	仪电物光	沪 DGY- 2013-0349	上海市经 济和信息 化委员会	2013-02- 10	五年
6	仪电物光折射仪 操作分析软件 V1.0	仪电物光	沪 DGY- 2012-1458	上海市经 济和信息 化委员会	2012-09- 10	五年
7	仪电物光折射仪 操作软件 V1.0	仪电物光	沪 DGY- 2013-0348	上海市经 济和信息 化委员会	2013-02- 10	五年
8	仪电物光浊度计 操作分析软件 V1.0	仪电物光	沪 DGY- 2012-1459	上海市经 济和信息 化委员会	2012-09- 10	五年
9	仪电物光自动旋 光仪操作分析软 件 V1.0	仪电物光	沪 DGY- 2012-1460	上海市经 济和信息 化委员会	2012-09- 10	五年

8、质量控制情况

科学仪器持有上海质量技术认证中心颁发的《质量管理体系认证合格证书》，其质量管理体系符合 GB/T 19001-2008/ISO 9001:2008 的要求。科学仪器的质量控制措施体现在产品实现的各个环节，主要包括研发过程、采购过程、生产过程及售后服务过程。

9、安全生产及环保情况

科学仪器主要从事科学仪器的生产和销售，不存在重大安全生产和环境污染隐患。科学仪器持有上海市安全生产协议颁发的《安全生产标准化证书》。截至本报告书签署日，科学仪器未发生重大安全、环境污染事故。

10、技术与研发

科学仪器当前的自主研发项目包括：

序号	项目名称	简介	研发投入
1	水质智能无线传感器和环境水质监测管理系统	研发五种水质基本参数监测的智能无线传感器，可监测水温度、pH、电导率、ORP 和溶解氧。研究基于水质五参数的水质污染指数预警模型，构建基于物联网的水质监测管理系统，对水环境污染进行及时的预警报告和管理。	700 万元

2	饮用水在线监测仪和管理系统	研制用于饮用水供水管道和二次供水设施的在线多参数水质监测仪，可监测饮用水温度、pH、电导率、余氯和浊度，通过GPRS进行无线数据发送，构建覆盖水厂、供水管道和二次供水设施的饮用水监测网络，对饮用水进行全程监测和管理。	900 万元
3	水质系列便携式仪器	研制水质系列便携式仪器，可检测 COD、氨氮、总磷、余氯、总氯、臭氧、硫化物、硝酸盐、铝等。	200 万元
4	全自动滴定分析系统	研制多模块组合的自动滴定仪和自动样品转换器，形成全自动滴定分析系统。可实现电位、电导、永停和光度滴定。	300 万元
5	高端便携式系列电化学仪器	研制便携式高端电化学仪器，pH、电导、溶解氧、离子和多参数组合等，形成可携带到现场检测的仪器系列。	400 万元

科学仪器参与的国家重大科学仪器设备开发专项项目包括：

序号	项目名称	简介	项目组织部门	备注
1	基于传感网络技术的环境监测仪器的工程化和应用开发	研制符合物联网连接要求的三种物联网计入方式的环境监测仪器：具有传感节点化功能的系列环境监测仪器、移动终端节点仪器和智能终端型节点仪器。实现科学分析仪器网络节点智能化，突破环境监测仪器的系统连接技术，大大提高环境检测的实时性和准确性。完成 3 类 10 种监测仪器的研制，形成成套的环境监测仪器设备。针对水和大气环境质量监测应用领域，研究环境分析方法及环境监测仪器应用方法和便携式环境有毒气体快速探测仪应用方法。建立生态环境监测和便携式单兵毒气侦查仪进行环境有害气体监测的产业化应用示范。	上海市科学技术委员会	科学仪器主要负责该项目中的检测分析仪器传感网络节点化开发和物联网总体架构开发任务

（八）报告期内的利润分配情况

2015 年 5 月 6 日，科学仪器召开股东大会审议通过了 2014 年度利润分配方案，同意向其全体股东进行利润分配，现金分红总额为 2,520.54 万元。

2014 年 9 月 23 日，科学仪器召开股东大会审议通过了 2013 年度利润分配方案和 2012 年度利润分配方案，同意向其全体股东进行利润分配，现金分红总额约为 2,005.30 万元。

（九）出资及合法存续情况分析

截至本报告书签署日，科学仪器的股权不存在出资不实或影响合法存续的情况。

（十）重大诉讼、仲裁情况

截至本报告书签署日，科学仪器不存在尚在进行中的重大诉讼或对自身有重大影响的未决诉讼、仲裁、行政程序等。

（十一）最近三年资产评估情况

时间	事件	内容	估值情况	与本次重组估值差异原因
2013 年 12 月	股权激励	2013 年 3 月 20 日，科学仪器得到上海市国资委同意，对公司 2011 年—2014 年经营管理团队和技术骨干共 12 人实施限制性股权激励计划，股权来源为定向增资扩股。为合理确定股权激励执行价格，科学仪器委托上海申威资产评估有限公司对科学仪器进行评估。	上海申威资产评估有限公司出具了《上海仪电科学仪器股份有限公司拟股权激励涉及的该公司股东全部权益价值评估报告》（沪申威评报字（2014）第 0405 号），评估基准日为 2013 年 12 月 31 日，收益法的评估结果为 6,010.19 万元。	2014 年公司营业收入增长率超过 2014 年资产评估中对 2014 年营业收入的预期。与 2014 年资产评估相比，本次评估同样维持了较为乐观的营业收入增长率预测。科学仪器在物理光学仪器行业内多年保持全国市场份额第一的行业地位，品牌优势、客户资源的积累使得科学仪器收入、利润稳步增长。同时，科学仪器从 2013 年下半年以来开始涉足智慧检测/智慧监测领域，承接了多个智能环保水质监测、智能食品安全检测项目，未来智慧城市行业的不断发展带动市场规模不断增加，科学仪器将进入高速发展期。

（十二）其他情况说明

1、拟注入资产为股权的情况

（1）关于交易标的是否为控股权的说明

本次拟收购科学仪器 81.36%股权，为控股权。

（2）拟注入股权是否符合转让条件

本次拟注入上市公司的资产为科学仪器 81.36%股权，所涉及公司的公司章程不存在转让前置条件及其他可能对本次交易产生影响的内容；相关投资协议不存在影响标的资产独立性的条款或者其他安排；标的资产不存在出资不实或影响其合法存续的情形。因此，本次拟注入上市公司的股权符合转让条件。

2、拟注入资产不涉及债务处理

由于本次交易标的资产作为债权人或债务人的主体资格在交易前后不发生变化，因此本次交易不涉及债权、债务的转移。

3、拟注入资产不涉及职工安置

本次拟注入的标的资产为股权类资产，不涉及员工安置，标的资产的员工将继续履行此前签署的劳动合同。

4、前 12 个月内进行的重大资产收购、出售事项

科学仪器前 12 个月内不存在进行的重大资产收购、出售事项。

5、非经营性资金占用及关联担保情况

科学仪器没有非经营性资金占用及关联担保情况。

（十三）下属企业基本情况

序号	被投资公司名称	被投资公司简称	直接持股比例（%）	注册资本（万元）	主要经营范围
1	上海雷磁传感器科技有限公司	雷磁传感器	100.00%	500.0	传感器科技、仪器仪表科技领域内的技术开发、技术服务，传感

序号	被投资公司名称	被投资公司简称	直接持股比例(%)	注册资本(万元)	主要经营范围
					器、电化学分析仪器的生产、加工、销售及维修。【依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动】
2	上海仪表（集团）公司供销公司	供销公司	100.00%	360.0	仪器仪表、电机、仪表配件的制造、修理、销售，制冷空调设备的修理，电子元器件，普通机械，电器机械及器材，计量衡器具（不含生产和维修），家用电器，金属材料，木材，建筑装潢材料，橡塑制品、汽车配件的销售。【依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动】
3	上海仪电物理光学仪器有限公司	仪电物光	70.02%	1,005.4113	仪器仪表、电子元器件及相关的系统集成生产、服务及销售，计算机软件开发及销售，从事货物进出口及技术进出口业务。【依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动】
4	上海雷磁环保工程有限公司	雷磁环保	51.00%	100.0	水质监测系统、大气监测系统、烟气监测系统、水质分析仪器系统集成，环境工程及环保运行服务、分析及自动化仪器仪表销售、维修、服务。【依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动】

1、上海仪电物理光学仪器有限公司

(1) 基本情况简介

公司名称	上海仪电物理光学仪器有限公司
成立日期	2011 年 12 月 28 日
法定代表人	汤志东
注册资本	1005.4113 万人民币
注册地址	上海市徐汇区桂平路 481 号 18 幢底层西部 02 室
公司类型	有限责任公司(国内合资)
营业执照号	310104000508006
税务登记证号	310104588675366
组织机构代码证号	58867536-6
主要经营范围	仪器仪表、电子元器件及相关的系统集成的生产、服务及销售，计算机软件开发及销售，从事货物进出口及技术进出口业务。【依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动】
营业期限	2011 年 12 月 28 日至不约定期限

(2) 历史沿革

① 2011 年 11 月，公司设立

2011 年 11 月 11 日，仪电物光全体股东作出股东会决议，同意设立仪电物光，注册资本合计人民币 800.00 万元。

仪电物光设立时股权结构如下：

股东	出资额（万元）	股权比例
上海仪电电子有限公司	704.00	88.00%
姚元忠	24.00	3.00%
陈文雅	8.00	1.00%
朱纪忠	10.00	1.25%
孙流星	9.20	1.15%
陈若雷	7.20	0.90%
宋鸿伟	6.40	0.80%
蔡栋	4.40	0.55%
贾志强	4.80	0.60%
黄国雄	4.80	0.60%

韩骅	4.80	0.60%
戴荣正	4.40	0.55%
沈建江	4.00	0.50%
傅云毅	4.00	0.50%
合计	800.00	100.00%

③ 2014年5月，第一次股权转让

2012年3月6日，股东上海仪电电子有限公司更名为上海仪电电子（集团）有限公司。2013年10月25日，仪电电子集团将其持有的仪电物光88%股权转让给科学仪器。2014年4月20日，蔡栋将所持有的仪电物光0.55%股权作价4.8145万元分别转让，其中0.4%股权作价3.5015万元给李琼和0.15%股权作价1.3130万元给丁伟俊；宋鸿伟将所持有仪电物光0.2%股权作价1.7507万元给丁伟俊。

此次变更后，仪电物光的股东和股权比例如下表所示：

股东	出资额（万元）	股权比例
上海仪电科学仪器股份有限公司	704.00	88.00%
姚元忠	24.00	3.00%
陈文雅	8.00	1.00%
朱纪忠	10.00	1.25%
孙流星	9.20	1.15%
陈若雷	7.20	0.90%
宋鸿伟	4.80	0.60%
贾志强	4.80	0.60%
黄国雄	4.80	0.60%
韩骅	4.80	0.60%
戴荣正	4.40	0.55%
沈建江	4.00	0.50%
傅云毅	4.00	0.50%
李琼	3.20	0.40%
丁伟俊	2.80	0.35%
合计	800.00	100.00%

③ 2015 年 1 月，增资

2014 年 12 月 25 日，仪电物光的全体股东作出股东会决议，同意仪电物光注册资本由 800 万元增至 1005.4113 万元。

本次增资后，仪电物光的股东和股权比例如下表所示：

股东	出资额（万元）	股权比例
上海仪电科学仪器股份有限公司	704	70.0210%
姚元忠	72.2136	7.1825%
陈文雅	45.4680	4.5222%
朱纪忠	30.0889	2.9927%
孙流星	27.6818	2.7533%
陈若雷	21.6642	2.1548%
宋鸿伟	17.6568	1.7562%
贾志强	14.4426	1.4365%
黄国雄	14.4426	1.4365%
韩骅	14.4426	1.4365%
戴荣正	13.2392	1.3168%
沈建江	12.0355	1.1971%
傅云毅	12.0355	1.1971%
李琼	3.2000	0.3183%
丁伟俊	2.8000	0.2785%
合计	1005.4113	100.00%

④ 2015 年 2 月，第二次股权转让

2015 年 1 月 29 日，傅云毅分别将其持有的仪电物光 0.5787%股权转让给李琼；0.6184%的股权转让给丁伟俊。

本次股权转让后，仪电物光的股东和股权比例如下表所示：

股东	出资额（万元）	股权比例
上海仪电科学仪器股份有限公司	704	70.0210%
姚元忠	72.2136	7.1825%
陈文雅	45.4680	4.5222%
朱纪忠	30.0889	2.9927%

孙流星	27.6818	2.7533%
陈若雷	21.6642	2.1548%
宋鸿伟	17.6568	1.7562%
贾志强	14.4426	1.4365%
黄国雄	14.4426	1.4365%
韩骅	14.4426	1.4365%
戴荣正	13.2392	1.3168%
沈建江	12.0355	1.1971%
李琼	9.0182	0.8970%
丁伟俊	9.0173	0.8969%
合计	1005.4113	100.00%

⑤ 2015 年 6 月，第三次股权转让

2015 年 5 月 21 日，出让方陈文雅与受让方朱丹、彭亮、张红卫、魏京辰、侍尉签署了股权转让协议，其中陈文雅将其持有的 0.7281%的股权作价 96,812.87 元转让给朱丹，0.35%的股权作价 46,538.26 元转让给张红卫，0.35%的股权作价 46,538.26 元转让给魏京辰，0.35%的股权作价 46,538.26 元转让给侍尉，0.35%的股权作价 46,538.26 元转让给彭亮。

本次股权转让后，仪电物光的股东及股权情况如下：

股东	出资额（万元）	股权比例
上海仪电科学仪器股份有限公司	704	70.0210%
姚元忠	72.2136	7.1825%
陈文雅	24.0713	2.3941%
朱纪忠	30.0889	2.9927%
孙流星	27.6818	2.7533%
陈若雷	21.6642	2.1548%
宋鸿伟	17.6568	1.7562%
贾志强	14.4426	1.4365%
黄国雄	14.4426	1.4365%
韩骅	14.4426	1.4365%
戴荣正	13.2392	1.3168%

沈建江	12.0355	1.1971%
李琼	9.0182	0.8970%
丁伟俊	9.0173	0.8969%
朱丹	7.3207	0.7281%
彭亮	3.5190	0.35%
张红卫	3.5190	0.35%
魏京辰	3.5190	0.35%
侍尉	3.5190	0.35%
合计	1005.4113	100%

(3) 最近两年一期的财务数据

仪电物光最近两年一期主要财务数据如下：

单位：万元

项目	2015 年 3 月 31 日	2014 年 12 月 31 日	2013 年 12 月 31 日
资产合计	2,195.78	1,862.28	1,895.41
负债合计	898.70	355.07	341.44
所有者权益合计	1,297.08	1,507.21	1,553.97
归属于母公司所有者的权益合计	1,297.08	1,507.21	1,553.97
项目	2015 年 1-3 月	2014 年度	2013 年度
营业收入	998.63	3,701.72	3,380.24
利润总额	122.04	393.80	463.70
净利润	110.70	356.47	411.56
归属于母公司所有者的净利润	110.70	356.47	411.56

第六章 发行股份情况

一、发行股份购买资产情况

（一）发行股票类型

本次发行股份购买资产的发行股份种类为人民币普通股（A 股），每股面值 1.00 元。

（二）发行方式及发行对象

本次发行股份购买资产的发行方式为向特定对象非公开发行，发行对象如下：

拟购买资产	对应发行对象
南洋万邦 100.00%股权	云赛信息，朱正文等 13 名自然人
塞嘉电子 100.00%股权	云赛信息，塞嘉设备，乾钧投资，宋来珠等 2 名自然人
信息网络 73.30%股权	云赛信息
科技网络 80.00%股权	云赛信息
卫生网络 49.00%股权	云赛信息
宝通汎球 100.00%股权	云赛信息
科学仪器 81.36%股权	仪电电子集团

（三）发行股份的定价依据、定价基准日和发行价格

根据《重组管理办法》相关规定：上市公司发行股份的价格不得低于市场参考价的 90%。市场参考价为本次发行股份购买资产的董事会决议公告日前 20 个交易日、60 个交易日或者 120 个交易日的公司股票交易均价之一。

本次公司发行股份的价格充分考虑公司 A 股与同行业上市公司（剔除市盈率为负值或市盈率高于 100 倍的上市公司）截至 2015 年 3 月 31 日的估值的比较，具体情况如下：

证券代码	证券简称	市盈率 (PE, TTM ¹)	市净率 (PB ²)
000050.SZ	深天马 A	49.10	3.69
000413.SZ	东旭光电	35.67	4.88
000536.SZ	华映科技	67.42	6.01
002273.SZ	水晶光电	64.54	7.05
002449.SZ	国星光电	48.72	3.11
002456.SZ	欧菲光	39.90	4.74

002587.SZ	奥拓电子	68.39	7.84
300088.SZ	长信科技	54.65	4.64
300219.SZ	鸿利光电	52.89	5.25
300232.SZ	洲明科技	67.34	6.57
300269.SZ	联建光电	62.06	3.67
300303.SZ	聚飞光电	43.17	7.35
300323.SZ	华灿光电	70.00	3.60
300346.SZ	南大光电	89.96	3.91
600363.SH	联创光电	39.04	3.92
002179.SZ	中航光电	44.56	5.29
600562.SH	国睿科技	97.34	16.64
600879.SH	航天电子	84.49	3.99
000100.SZ	TCL 集团	22.62	3.02
600060.SH	海信电器	22.10	2.94
中值		53.77	4.69
均值		56.20	5.40
仪电电子定价基准日前 120 日 A 股交易均价的 90%=7.02 元/股		75.68	3.14
仪电电子定价基准日前 60 日 A 股交易均价的 90%=7.47 元/股		80.54	3.35
仪电电子定价基准日前 20 日 A 股交易均价的 90%=8.25 元/股		88.95	3.69

注1：TTM 指 Trailing Twelve Months（最近 12 个月业绩）。

注2：以上市公司最近一期的净资产为基础计算市净率。

与同行业可比 A 股上市公司比较，公司估值相对较高。各交易对方通过本次交易取得的上市公司股份将锁定 36 个月，而且 2014 年下半年以来国内 A 股股票市场整体波动较大，公司股票价格亦发生了较大幅度的波动，因此采用更长时间区间的交易均价更能合理匹配交易对方持股的长期性。

本公司通过与交易对方之间的协商，兼顾各方利益，确定本次发行价格采用定价基准日前 120 个交易日公司股票交易均价作为市场参考价，并以该市场参考价 90%作为发行价格的基础，即 7.02 元/股。其中，交易均价的计算公式为：定价基准日前 120 个交易日公司股票交易均价=定价基准日前 120 个交易日公司股票交易总额/定价基准日前 120 个交易日公司股票交易总量。

（四）发行价格调整方案

定价基准日至发行日期间，公司若发生派发股利、送红股、转增股本、增发新股或配股等除息除权行为，本次发行的价格将作相应调整。

在定价基准日至发行日期间，公司如有派息、送股、配股、资本公积金转增股本等除权、除息事项，将按照上交所相关规则对本次发行价格和发行数量作相应调整，发行价格的具体调整方法如下：

假设调整前发行价格为 P_0 ，每股送股或转增股本数为 N ，每股增发新股或配股数为 K ，增发新股价或配股价为 A ，每股派息为 D ，调整后发行价格为 P_1 （调整值保留小数点后两位，最后一位实行四舍五入），则：

派息： $P_1 = P_0 - D$

送股或转增股本： $P_1 = P_0 / (1 + N)$

增发新股或配股： $P_1 = (P_0 + AK) / (1 + K)$

假设以上三项同时进行： $P_1 = (P_0 - D + AK) / (1 + K + N)$

（五）发行数量

本公司合计向发行对象非公开发行 A 股股票数量根据以下方式确定：非公开发行股份的总股数=拟注入资产的交易价格÷本次非公开发行股份的发行价格。

本次重大资产重组的审计、评估基准日为 2015 年 3 月 31 日。全部拟注入资产经备案的评估值为 108,032.23 万元，按照 7.02 元/股的发行价格计算，发行股份数为 153,892,054 股，占本次交易完成后上市公司总股本的 11.60%。

交易对方以资产认购股份的金额及认购股数如下：

发行对象		对应标的资产	发行股份购买资产金额（元）	发行股份数（股）
法人	云赛信息	南洋万邦 54.50%股权	106,275,000.00	
		塞嘉电子 40.00%股权	101,600,000.00	
		信息网络 73.30%股权	111,419,416.91	
		科技网络 80.00%股权	232,000,000.00	
		卫生网络 49.00%股权	1,421,000.00	
		宝通汎球 100.00%股权	71,700,000.00	
		合计	624,415,416.91	88,948,065
	仪电电子集团	科学仪器 81.36%股权	214,781,882.31	30,595,709
	塞嘉设备	塞嘉电子 1.00%股权	2,540,000.00	361,823
自然人	乾钧投资	塞嘉电子 22.00%股权	55,880,000.00	7,960,113
	朱正文	南洋万邦 14.70%股权	28,658,174.57	4,082,361

发行对象	对应标的资产	发行股份购买资产金额（元）	发行股份数（股）
竺军	南洋万邦 13.19%股权	25,730,249.61	3,665,277
曹彤宇	南洋万邦 3.50%股权	6,831,824.90	973,194
李师新	南洋万邦 4.55%股权	8,872,499.87	1,263,888
徐巧林	南洋万邦 2.27%股权	4,436,249.93	631,944
沈勇	南洋万邦 1.59%股权	3,105,374.95	442,361
朱正辉	南洋万邦 1.59%股权	3,105,374.95	442,361
曹云华	南洋万邦 1.36%股权	2,661,749.96	379,166
焦小庆	南洋万邦 0.91%股权	1,774,499.97	252,777
陈英俊	南洋万邦 0.45%股权	887,249.99	126,388
周英	南洋万邦 0.45%股权	887,249.99	126,388
周萍	南洋万邦 0.45%股权	887,249.99	126,388
章梦	南洋万邦 0.45%股权	887,249.99	126,388
宋来珠	塞嘉电子 27.00%股权	68,580,000.00	9,769,230
章睿	塞嘉电子 10.00%股权	25,400,000.00	3,618,233
合并		1,080,322,299.22	153,892,054

（六）上市地点

本次非公开发行股票拟在上交所上市。

（七）本次发行股份锁定期

根据各交易对方出具的《关于股份锁定的承诺函》，相关交易对方本次认购的本公司股票锁定期安排如下：

云赛信息持有的在本次非公开发行中认购的仪电电子的股份，自该等股份于证券登记结算公司登记至云赛信息名下之日起的 36 个月届满之日和云赛信息在《关于拟购买资产实际净利润与净利润预测数差额的补偿协议》中利润补偿义务履行完毕之日中的较晚日前不得转让（包括但不限于通过证券市场公开转让或通过协议方式转让）；除前述锁定期约定外，云赛信息将按照有关法律法规以及中国证券监督管理委员会、上海证券交易所关于锁定期的规定履行相应的股份锁定义务。本次交易完成后 6 个月内，如仪电电子股票连续 20 个交易日的收盘价低于本次交易之股份发行价，或者本次交易完成后 6 个月期末收盘价低于本次交易之发行价的，云赛信息持有的本次认购的仪电电子的股票锁定期自动延长 6 个月。

仪电电子集团持有的在本次非公开发行中认购的仪电电子的股份，自该等股份于证券登记结算公司登记至仪电电子集团名下之日起的 36 个月届满之日和仪电电子集团在《关于拟购买资产实际净利润与净利润预测数差额的补偿协议》中利润补偿义务履行完毕之日中的较晚日前不得转让（包括但不限于通过证券市场公开转让或通过协议方式转让）；除前述锁定期约定外，仪电电子集团将按照有关法律法规以及中国证券监督管理委员会、上海证券交易所关于锁定期的规定履行相应的股份锁定义务。本次交易完成后 6 个月内，如仪电电子股票连续 20 个交易日的收盘价低于本次交易之股份发行价，或者本次交易完成后 6 个月期末收盘价低于本次交易之发行价的，仪电电子集团持有的本次认购的仪电电子的股票锁定期自动延长 6 个月。

朱正文、竺军、曹彤宇、李师新、徐巧林、沈勇、朱正辉、曹云华、焦小庆、陈英俊、周英、周萍和章梦（即南洋万邦的少数股东）持有的在本次非公开发行中认购的仪电电子的股份，自该等股份于证券登记结算公司登记至对应个人名下之日起的 36 个月届满之日和对应个人在《关于拟购买资产实际净利润与净利润预测数差额的补偿协议》中利润补偿义务履行完毕之日中的较晚日前不得转让（包括但不限于通过证券市场公开转让或通过协议方式转让）；除前述锁定期约定外，上述人士将按照有关法律法规以及中国证券监督管理委员会、上海证券交易所关于锁定期的规定履行相应的股份锁定义务。

塞嘉设备、乾钧投资、宋来珠、章睿（即塞嘉电子的少数股东）持有的在本次非公开发行中认购的仪电电子的股份，自该等股份于证券登记结算公司登记至对应公司/对应个人名下之日起的 36 个月届满之日和对应公司/对应个人在《关于拟购买资产实际净利润与净利润预测数差额的补偿协议》中利润补偿义务履行完毕之日中的较晚日前不得转让（包括但不限于通过证券市场公开转让或通过协议方式转让）；除前述锁定期约定外，上述公司和个人将按照有关法律法规以及中国证券监督管理委员会、上海证券交易所关于锁定期的规定履行相应的股份锁定义务。

（八）期间损益的分配

1、拟出售标的资产过渡期间损益归属

根据《资产出售协议》，拟出售标的资产自交易基准日至约定交割日之间的收益和亏损，均由上市公司享有和承担。

2、拟注入标的资产过渡期间损益归属

在交易基准日后至标的资产约定交割日之间的过渡期内，拟注入标的资产产生的收益归属于上市公司，拟注入标的资产产生的亏损由相应的资产出售方依据其在《发行股份购买资产协议》签署之日所持有的产生亏损的标的公司股权的比例分别对上市公司予以补足。标的资产期间损益的具体金额由交易各方共同认定的具有证券业务资格的会计师事务所进行审计后确认。

二、本次发行前后主要财务数据比较

根据上市公司 2014 年年报及众华出具的《上市公司备考审计报告》，本次重组前后上市公司的主要财务数据如下：

项目	2014 年 12 月 31 日/2014 年度	
	本次交易前	本次交易后（备考）
总资产（万元）	322,496.39	428,824.73
归属于上市公司股东的净资产（万元）	261,916.07	317,624.07
上市公司总股数（股）	1,172,943,082	1,326,835,136
每股净资产（元/股）	2.23	2.39
营业收入（万元）	125,631.52	276,347.99
每股营业收入（元/股）	1.07	2.08
归属于上市公司股东的净利润（万元）	10,879.42	16,985.56
归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润（万元）	-1,806.57	4,142.32
基本每股收益（元/股）	0.09	0.13
扣除非经常性损益后的基本每股收益（元/股）	-0.02	0.03

三、本次发行股份后的股权结构变化

本次交易中，发行股份购买资产涉及发行股数为 153,892,054 股。

本次发行股份后，上市公司的股权结构变化情况如下：

单位：股

股东名称	本次交易前		发行股份数量	本次交易后	
	持股数量	持股比例		持股数量	持股比例
上海仪电电子（集团）有限公司	352,742,238	30.07%	30,595,709	383,337,947	28.89%
云赛信息（集团）有限公司	-	-	88,948,065	88,948,065	6.70%
杭州乾钧投资管理有限公司	-	-	7,960,113	7,960,113	0.60%
上海塞嘉电子设备有限公司	-	-	361,823	361,823	0.03%
15 名自然人小股东	-	-	26,026,344	26,026,344	1.96%
本次交易前上市公司其他股东	820,200,844	69.93%	-	820,200,844	61.82%
合计	1,172,943,082	100.00%	153,892,054	1,326,835,136	100.00%

本次发行股份前，仪电集团通过仪电电子集团持有上市公司 30.07%的股权。本次发行股份后，仪电电子集团持有上市公司约 28.89%的股权，云赛信息持有上市公司约 6.70%的股权，仪电集团通过仪电电子集团和云赛信息合计持有上市公司约 35.59%的股权。上市公司的控制权未发生变化。

第七章 拟注入资产的评估情况

一、本次拟注入资产估值的基本情况

（一）拟注入资产评估范围

本次资产评估对象为南洋万邦、塞嘉电子、信息网络、科技网络、卫生网络、宝通汎球和科学仪器的全部股东权益。评估范围为评估对象所涉及的全部资产和负债。

（二）评估基准日

本次评估基准日是 2015 年 3 月 31 日。

（三）拟注入资产估值概况

根据财瑞出具的沪财瑞评报(2015)2045-1《南洋万邦评估报告》、沪财瑞评报(2015)2045-2 号《塞嘉电子评估报告》、沪财瑞评报(2015)2045-3 号《信息网络评估报告》、沪财瑞评报(2015)2045-4《科技网络评估报告》、沪财瑞评报(2015)2045-6《卫生网络评估报告》、沪财瑞评报(2015)2045-5 号《宝通汎球评估报告》、沪财瑞评报(2015)2045-8《科学仪器评估报告》，以 2015 年 3 月 31 日作为评估基准日，采用资产基础法和收益法对拟注入公司的全部股东权益进行评估，最终以收益法评估结果作为本次评估结论。

根据上述评估报告，本次拟注入资产截至 2015 年 3 月 31 日的账面值、评估价值和增值率情况如下：

单位：万元

项目	评估值	账面值	增值额	增值率
南洋万邦 100.00%股权	19,500.00	7,597.39	11,902.61	156.67%
塞嘉电子 100.00%股权	25,400.00	12,549.73	12,850.27	102.39%
信息网络 73.30%股权	11,141.94	7,211.28	3,930.66	54.51%
科技网络 80.00%股权	23,200.00	12,027.36	11,172.64	92.89%
卫生网络 49.00%股权	142.10	100.87	41.23	40.88%
宝通汎球 100.00%股权	7,170.00	4,623.58	2,546.42	55.07%
科学仪器 100.00%股权	21,478.19	2,650.19	18,828.00	710.44%
合计	108,032.23	46,760.37	61,271.86	131.03%

（四）拟注入资产评估方法选择

1、主要评估方法

企业价值评估的基本方法主要有资产基础法、收益法和市场法。

这三种评估方法分别从资产途径、收益途径和市场途径分析和估算评估对象的价值。

在评估中究竟选择哪种方法，主要考虑经济行为所对应的评估目的和确定的价值类型，综合企业的经营和资产情况、特点，以及委托方的要求和资料、参数的来源等因素，选用适用的评估方法。

（1）市场法

市场法是指将评估对象与可比上市公司或者可比交易案例进行比较，确定评估对象价值的评估方法。

由于上市可比公司与被评估企业在经营范围、经营区域、资产规模以及财务状况都存在差异，相关指标难以合理化的修正。此外由于我国目前市场化、信息化程度尚不高，难于搜集到足够的同类企业产权交易案例，所以采用市场法评估就存在技术和信息资源上的缺陷，所以本次企业价值评估不宜采用市场法。

（2）收益法

收益法是指将预期收益资本化或者折现，确定评估对象价值的评估方法。

根据拟注入公司的业务规划以及市场开拓情况，其未来收益可预期，经营风险可以量化，故企业适用于收益现值法评估。

（3）资产基础法

资产基础法是指以被评估单位评估基准日的资产负债表为基础，合理评估企业表内及表外各项资产、负债价值，确定评估对象价值的评估方法。

考虑到被评估单位资产产权清晰、财务资料完整，委估资产不仅可根据财务资料和购建资料确定其数量，还可通过现场勘查核实其数量，可以按资产再取得途径判断其价值，所以本次评估可以采用资产基础法。

2、评估方法的选择

综上所述，根据资产评估相关准则要求，本次评估充分考虑了评估目的、评估对象和范围的相关要求，评估人员通过对评估对象的现场勘查及其相关资料的收集和分析，采用资产基础法和收益法进行评估，最后确定评估结论的方法为收益法。

二、南洋万邦全部股东权益评估情况

（一）评估基本情况

财瑞根据有关法律、法规和资产评估准则，遵循独立、客观、公正的原则，按照必

要的评估程序，对南洋万邦股东全部权益在评估基准日的市场价值进行了评估，结合被评估企业的资产、经营状况等因素及企业价值评估方法的适用性，采用收益法和资产基础法进行了评估，最终采用了收益法的结果作为南洋万邦股权的评估结论，并出具了《南洋万邦评估报告》（沪财瑞评报（2015）2045-1号）。

1、收益法评估结果

在评估报告揭示的假设前提下，采用收益法评估的南洋万邦股东全部权益在评估基准日 2015 年 3 月 31 日的评估价值为 19,500.00 万元，较账面价值 8,357.69 万元增加 11,142.31 万元，增值率为 133.32%。

2、资产基础法评估结果

在评估报告揭示的假设前提下，采用资产基础法评估的南洋万邦股东全部权益在评估基准日 2015 年 3 月 31 日的评估价值为 8,061.48 万元，较账面价值 8,357.69 万元减少 296.21 万元，减值率为 3.54%。

3、评估结论

经综合分析，本次评估以收益法确定的评估价值 19,500.00 万元作为南洋万邦的股东全部权益价值，较账面价值 8,357.69 万元增加 11,142.31 万元，增值率为 133.32%。

（二）评估假设

1、基本假设

（1）公开市场假设：公开市场是指充分发达与完善的市场条件，是一个有自愿的买者和卖者的竞争性市场，在这个市场上，买者和卖者的地位是平等的，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、理智的而非强制的或不受限制的条件下进行的；

（2）持续使用假设：该假设首先设定被评估资产正处于使用状态，包括正在使用中的资产和备用的资产；其次根据有关数据和信息，推断这些处于使用状态的资产还将继续使用下去。持续使用假设既说明了被评估资产所面临的市场条件或市场环境，同时又着重说明了资产的存续状态；

（3）持续经营假设，即假设被评估单位以现有资产、资源条件为基础，在可预见的将来不会因为各种原因而停止营业，而是合法地持续不断地经营下去。

2、一般假设

(1) 除特别说明外，未考虑被评估单位可能承担的抵押、担保事宜，以及特殊的交易方式等影响评估价值的非正常因素；

(2) 国家现行的有关法律及政策、产业政策、国家宏观经济形势无重大变化，评估对象所处地区的政治、经济和社会环境无重大变化，无其他人力不可抗拒及不可预见因素造成的重大不利影响；

(3) 评估对象所执行的税赋、税率等政策无重大变化，信贷政策、利率、汇率基本稳定；

3、收益法假设

(1) 假设南洋万邦提供的历年财务资料所采取的会计政策和编写此份报告时所采用的会计政策在重要方面基本一致；

(2) 假设南洋万邦的经营者是负责的，且其管理层有能力担当其职务；

(3) 南洋万邦以前年度及当年签订的合同有效，并能得到执行；

(4) 本次评估中所依据的各种收入及相关价格和成本等均是评估机构依据被评估单位提供的历史数据为基础，在尽职调查后所做的一种专业判断；

(5) 假定南洋万邦的收入、成本、费用于年度内均匀发生，并能获得稳定收益，且5年后的各年收益总体平均与第5年相同。

(三) 收益法评估情况

1、收益模型及参数的选取原则

(1) 基本模型

本次评估采用 DCF 模型，收益口径为股权自由现金流（FCFE），相应的折现率采用 CAPM 模型。

基本公式为：股东全部权益价值=股权自由现金流折现价值+溢余资产价值+非经营性资产价值

其中：现金流折现价值计算公式：
$$P = \sum_{i=1}^n [R_i \div (1+r)^i]$$

式中：P——现金流折现价值

n, i ——收益年限

r ——折现率

R_i ——预期年现金流

（2）收益年限

南洋万邦具备持续经营的条件，正常情况下按公司章程经营，其经营期限自 2007 年 9 月 13 日至 2027 年 9 月 12 日。本次评估在预测确定南洋万邦整体资产的收益时，其经营正常，没有发现限定年限的特殊情况，也没有发现影响南洋万邦继续经营的资产及其他情况。则根据本次评估假设，收益年限定为无限期。

（3）预期年收益额

南洋万邦主营业务收入主要为产品销售收入、技术服务收入、系统集成收入。根据南洋万邦提供未来经营期内的预测指标，通过了解其财务计划、经营计划，分析南洋万邦在未来年度中的收益、成本和费用变化趋势及预期年限内对收益有重大影响因素，测算预期年限内的净现金流量。

（4）折现率

折现率是将未来收益折成现值的比率，它反映资产与其未来营运收益现值之间的比例关系。本次按资本资产定价模型（CAPM）确定折现率。

计算公式： $r = R_f + \beta \times MRP + \alpha$

R_f ——无风险报酬率，以基准日近期公布的中长期国债的到期年收益率为依据确定；

MRP ——市场预期收益率，参照沪深 300 指数历史收益率的平均值扣减无风险报酬率后确定；

β ——预期市场风险系数，通过查询 WIND 资讯系统行业样本公司数据计算得出；

α ——企业个别风险调整，经评估人员综合分析确定。

2、未来收益的预测

（1）营业收入的分析预测

南洋万邦历史年度主营业务收入情况如下：

单位：万元

项目		2013 年	2014 年	2015 年 1-3 月
主营业务收入		52,123.59	61,912.86	16,836.30
产 品 销 售 收 入	微软产品销售	46,752.86	13,138.30	13,138.30
	安全产品销售	4,247.00	3,179.00	698.00
	ADSK 销售	1,780.00	1,955.00	545.00
	ADOBE 销售	2,726.00	2,723.00	505.00
培训收入		498.00	598.00	55.00
服务收入		2,050.00	2,760.00	902.00
集成业务		1,365.00	3,945.00	993.00

从南洋万邦的历史年度的业务结构来看，主要分类产品销售收入、培训收入、服务收入、集成业务收入。

其中：产品销售与服务主要是指代理的公司从事数据终端设备、通讯设备、音视频设备的代理销售等，其中代理销售的产品包括 BOSCH、AXIS、DP、EV、AMX 等多个知名品牌。

产品销售收入主要指销售的产品，包括 Microsoft、Autodesk、Adobe、Symantec 等公司主流软件。

培训收入以及服务收入主要指在销售软件的同时，以产品、技术服务、培训三合一的方式为客户提供全方位服务。

系统集成收入主要指云计算业务的一个组成部分，是软硬结合的企业私有云集成业务。

未来年度的收入预测情况如下：

①产品销售收入，主要指软件产品的代理销售收入

未来五到十年中国信息技术服务市场受到两大因素的影响与驱动，即“云计算”和“正版化”。

首先，正版化推荐对市场的影响很大，目前国内欧美日等外资企业软件正版化率在 80%左右，台资企业软件正版化率在 60%左右，特大型和大型国企软件正版化率在 20~30%之间，民企中除海外上市公司外，正版化率极低。随着国际社会对中国正版化的关注以及政府的政策制定和执行，正版化带来的市场增长预计在每年 40%左右。随着中国对知识产权保护意识和保护力度的不断加强，中国政府和企业正在迅速进入正版化时

代，正版软件的销售与服务会快速发展，南洋万邦在这个时代中必将直接受益。

其次，随着云计算的不断深入，开启了信息服务业的一个全新时代。南洋万邦与微软、VMware、赛门铁克、Adobe、AutoCAD 等厂商有着紧密的业务往来，在云计算方面具有最敏感的感知力和最迅速的应变力，能够抓住进入云计算领域的最佳时机。南洋万邦将在云产品营销和服务方面紧跟厂商和市场趋势，并在增值服务方面给予重点关注，保证能够在云计算时代中继续占据领先的市场地位，力争成为行业一流的云计算及增值服务提供商。

伴随云计算、正版化和微软的扩张，南洋万邦在软件产品销售上将保持其优势，未来的软件产品销售收入根据不同产品的实际情况，将维持保持在 10%左右的增幅水平，至 2019 年以后维持不变。

②培训收入，主要指销售的软件附带的培训服务收入

这一块从历史年度情况来看，基本随着收入同步增长，但由于培训仅作为销售模式的一种补充，不作为南洋万邦未来的发展重点，因此未来年度维持在 700 万的业务收入规模不变。

③服务收入，主要为软件销售附带的技术服务收入

这一块收入从历史年度的增幅来看，增幅较高，主要是由于这部分业务需求较大，向大型企业销售软件的同时都会同步签技术服务合同。由于 2013 年以前，南洋万邦尚属于民营企业，资金等实力不够，因此这部分业务收入都采取外包的形式。

自 2013 年被云赛信息收购后，南洋万邦招募了近 40 人的软件团队，来支撑未来的业务扩张，未来还将招募一定的人员来提高偏软的技术服务实力，满足持续上升的技术服务业务需求。

同时，根据 2015 年 1-5 月的收入统计，1-5 月服务收入已确认收入 1535 万元，预计全年服务收入的总额可以达到 3460 万元。

未来预计将维持在 25%左右的增幅水平，至 2019 年以后维持不变。

④集成业务，主要指云计算业务的一个组成部分，是软硬结合的企业私有云集成业务，即软硬相结合的集成销售模式

2015 年 1-5 月，集成业务收入的共确认收入为 2,307 万元，预计考虑到项目周期，预计全年可以完成 4,600 万元集成业务。

未来预计将维持在 20%左右的增幅水平，至 2019 年以后维持不变。

根据南洋万邦的业务结构拆分，未来年度的营业收入预测如下：

单位：万元

项目		2015 年	2015 年 4-12 月	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年	至永续
产品销售与服务	微软产品销售	55,320.00	42,182.00	58,639.20	62,157.55	66,508.58	71,164.18	71,164.18
	增长率	18.32%	0.00%	6.00%	6.00%	7.00%	7.00%	7.00%
	安全产品销售	3,200.00	2,502.00	3,520.00	3,872.00	4,259.20	4,685.12	4,685.12
	增涨率	0.66%	0.00%	10.00%	10.00%	10.00%	10.00%	10.00%
	ADSK 销售	2,000.00	1,455.00	2,200.00	2,420.00	2,662.00	2,928.20	2,928.20
	增涨率	2.30%	0.00%	10.00%	10.00%	10.00%	10.00%	10.00%
	ADOBE 销售	3,000.00	2,495.00	3,300.00	3,630.00	3,993.00	4,392.30	4,392.30
	增涨率	10.17%	0.00%	10.00%	10.00%	10.00%	10.00%	10.00%
	总额	63,520.00	48,634.00	67,659.20	72,079.55	77,422.78	83,169.80	83,169.80
培训收入		700.00	645.00	700.00	700.00	700.00	700.00	700.00
增长率		17.06%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
服务收入		3,460.00	2,558.00	4,325.00	5,406.25	6,757.81	8,447.27	8,447.27
增长率		25.36%	0.00%	25.00%	25.00%	25.00%	25.00%	25.00%
集成业务		4,930.00	3,937.00	5,916.00	7,099.20	8,448.05	9,884.22	9,884.22
增长率		24.97%	0.00%	20.00%	20.00%	19.00%	17.00%	17.00%
主营业务收入		72,610.00	55,774.00	78,600.20	85,285.00	93,328.64	102,201.28	102,201.28
增长率		17.28%	0.00%	8.25%	8.50%	9.43%	9.51%	9.51%

(2) 营业成本的分析预测

南洋万邦历史年度主营业务成本情况如下：

单位：万元

项目		2013 年	2014 年	2015 年 1-3 月
主营业务成本		45,719.00	54,635.00	14,496.00
产品销售与服务	微软产品销售	36,296.00	43,443.00	11,813.00
	成本率	91.99%	92.92%	89.91%
	安全产品销售	3,588.00	2,576.00	549.00
	成本率	84.48%	81.03%	78.65%
	ADSK 销售	1,288.00	1,403.00	475.00
	成本率	72.36%	71.76%	87.16%
	ADOBE 销售	2,181.00	2,108.00	435.00
	成本率	80.01%	77.41%	86.14%
培训成本		105.00	192.00	0.00
成本率		21.08%	32.11%	0.00%

服务成本	1,091.00	1,760.00	343.00
成本率	53.22%	63.77%	38.03%
集成业务成本	1,170.00	3,153.00	881.00
成本率	85.71%	79.92%	88.72%

①产品销售与服务

产品销售与服务的成本主要为采购成本，从各品类来看，毛利率各有差异，但各年度毛利水平基本相对稳定。

考虑到未来销售规模上升的影响，毛利水平可能略有下降，本次评估在历史年度毛利水平基础上，未来年度考虑毛利水平的微幅下降。

②培训成本

培训收入的成本主要为场地租赁成本及一些材料成本，人员成本已在费用中考虑，未来年度按照 20%的成本率预测业务成本。

③服务成本

服务收入的成本主要为外包成本，由于未来企业的这部分收入逐步从外包转向自营，因此服务收入的成本率也将逐步降低。

④集成业务成本

集成业务的成本主要包括硬件及软件的采购成本，历史年度的毛利水平相对稳定，本次评估按照历史年度的平均成本率以及实际签订合同的情况，按照 85%的成本率进行预测。

则主营业务成本预测情况如下表：

单位：万元

项目		2013 年	2014 年	2015 年 1-3 月
主营业务成本		45,719.00	54,635.00	14,496.00
产品销售与服务	微软产品销售	36,296.00	43,443.00	11,813.00
	成本率	91.99%	92.92%	89.91%
	安全产品销售	3,588.00	2,576.00	549.00
	成本率	84.48%	81.03%	78.65%
	ADSK 销售	1,288.00	1,403.00	475.00
	成本率	72.36%	71.76%	87.16%
	ADOBE 销售	2,181.00	2,108.00	435.00
	成本率	80.01%	77.41%	86.14%
培训成本		105.00	192.00	0.00

项目	2013 年	2014 年	2015 年 1-3 月
成本率	21.08%	32.11%	0.00%
服务成本	1,091.00	1,760.00	343.00
成本率	53.22%	63.77%	38.03%
集成业务成本	1,170.00	3,153.00	881.00
成本率	85.71%	79.92%	88.72%

(3) 税金及附加的分析预测

南洋万邦适用的流转税及附加的税种和税率分别为：产品销售以及集成服务增值税税率 17%、培训收入及服务收入缴纳增值税率 6%；城建税税率 7%；教育费附加税率 3%；地方教育费附加税率 2%，河道费税率 1%。

未来的营业税金及附加预测如下：

单位：万元

项目	税率	2015 年 4-12 月	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年	至永续
销项收入	17%	11,636.50	12,507.78	13,460.39	14,598.04	15,819.18	15,819.18
	13%	-	-	-	-	-	-
	6%	249.60	301.50	366.38	447.47	548.84	548.84
进项成本	17%	10,555.20	11,341.71	12,200.30	13,253.92	14,384.01	14,384.01
	13%	-	-	-	-	-	-
	6%	85.21	101.82	125.18	138.15	170.59	170.59
应纳税额	----	1,245.69	1,365.76	1,501.29	1,653.44	1,813.42	1,813.42
城建税	7%	87.20	95.60	105.09	115.74	126.94	126.94
教育费附加	5%	62.28	68.29	75.06	82.67	90.67	90.67
河道费	1%	12.46	13.66	15.01	16.53	18.13	18.13
营业税费合计		119.01	177.55	195.17	214.95	235.74	235.74

(4) 营业费用的分析预测

南洋万邦历史年度营业费用情况如下：

单位：万元

产品	历史数据		
	2013 年	2014 年	2015 年（1-3）月
主营业务收入	52,124.00	61,913.58	16,836.30
工资	779.28	853.36	464.00
社会保险费	176.49	244.28	63.00
办公费	112.78	51.57	-
交通差旅费	152.53	65.76	10.00
折旧费	2.54	-	-
通讯费	18.73	13.74	2.00
运输费	49.95	59.90	19.00

产品	历史数据		
	2013 年	2014 年	2015 年（1-3）月
水电费	1.19	0.25	-
租赁费	13.72	8.33	1.00
物业费	0.11	0.22	-
业务招待费	247.72	382.59	79.00
广告宣传费	22.10	0.06	-
会务费	56.53	38.68	-
咨询服务费	89.83	23.15	-
低值易耗品	2.94	4.30	-
其他	31.58	1.77	43.00
合计	1,758.02	1,747.96	681.00
占比	3.37%	2.82%	4.04%

南洋万邦的营业费用主要是工资性费用、运输费、业务招待费等等，结合其营销策略，按下列原则预测营业费用：

①工资性费用，工资性费用包括工资及社保部分，由于 2015 年南洋万邦增加了近 40 人的员工，因此 2015 年的工资总额预计将达到 1250 万元，以后年度考虑到业务的扩张，预计工资的增幅为 15%；社保部分，根据员工社保计划以及历史年度社保费用比率，按照工资总额的 20%进行预测。

②差旅费、业务招待费，这部分与业务收入相关的费用，根据南洋万邦的预算规划按照占收入比例进行预测。

③办公费用、其他费用，这类相对比较固定的收入，未来年度按照 10%的增幅进行预测。

营业费用预测结果如下：

单位：万元

项目	预测数据						
	2015 年	2015 年 4-12 月	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年	至永续
主营业务收入	72,610.00	55,774.00	78,600.20	85,285.00	93,328.64	102,201.28	102,201.28
工资	1,250.00	786.00	1,437.50	1,653.13	1,901.09	2,186.26	2,186.26
社会保险费	250.00	187.00	287.50	330.63	380.22	437.25	437.25
办公费	60.00	60.00	66.00	72.60	79.86	87.85	87.85
交通差旅费	70.00	60.00	83.81	101.58	124.84	138.87	138.87
通讯费	14.00	12.00	16.76	20.32	24.97	27.77	27.77
运输费	101.00	82.00	109.33	118.63	129.82	142.16	142.16
租赁费	10.00	9.00	10.50	9.45	11.03	9.92	9.92
业务招待费	620.00	541.00	671.15	728.23	796.91	872.67	872.67

项目	预测数据						
	2015 年	2015 年 4-12 月	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年	至永续
其他	55.00	12.00	60.50	65.65	71.84	78.67	78.67
合计	2,430.00	1,749.00	2,743.06	3,100.20	3,520.57	3,981.43	3,981.43
占比	3.35%	3.14%	3.49%	3.64%	3.77%	3.90%	3.90%

(5) 管理费用的分析预测

南洋万邦历史年度管理费用情况如下：

单位：万元

产品	历史数据		
	2013 年	2014 年	2015 年（1-3）月
主营业务收入	52,123.59	61,912.86	16,836.30
工资	150.67	453.83	115.00
社会保险费	74.34	104.69	20.00
办公费	53.91	45.15	9.00
交通差旅费	11.63	32.82	5.00
折旧费	60.89	59.00	13.00
摊销	62.30	41.03	-
保险费	0.44	3.08	1.00
通讯费	16.13	21.63	5.00
运输费	14.94	33.55	13.00
税费	15.19	35.70	11.00
水电费	17.17	27.55	8.00
租赁费	163.43	278.28	86.00
物业费	15.87	25.21	8.00
业务招待费	42.44	76.13	28.00
咨询服务费	97.81	24.78	1.00
研发费	2,667.69	2,798.64	757.00
其他	3,502.59	4,097.29	1,113.23
合计	6.72%	6.62%	6.61%
占比	6.72%	6.62%	6.61%

南洋万邦的管理费用主要是工资费用、租赁费、研发费用、交通费等，评估师通过分析公司的历史支出按下列原则预测管理费用：

①工资性费用，工资性费用包括工资及社保部分，根据企业管理人员的工资薪酬计划，2015 年的工资增幅约为 20%，以后年度考虑到业务的扩张，预计工资的增幅为 15%；社保部分，根据企业的员工社保计划以及历史年度社保费用比率，按照工资总额的 25% 进行预测。

②租赁费用，为企业经营办公场地的租赁费用，由于企业的经营模式对场地的依赖不大，目前的租赁面积已经能够满足经营所需，因此未来年度考虑 5% 的正常租金增幅。

③研发费用，研发费用主要为技术开发费用，由于公司在业内拥有较好的声誉以及为企业赢得市场的是靠技术开发力量，因此技术开发费是公司必不可少的费用，随着公司未来的增长，技术开发费将会有较大幅度的投入，预计 2015 年的研发费用投入将达到 3100 万元，未来年度保持与总体收入增幅相近的增幅进行预测。

管理费用预测结果如下：

单位：万元

产品	预测数据						
	2015 年	2015 年 4-12 月	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年	至永续
主营业务收入	72,610.00	55,774.00	78,600.20	85,285.00	93,328.64	102,201.28	102,201.28
工资	540.00	425.00	621.00	714.15	821.27	944.46	944.46
社会保险费	136.00	116.00	156.40	179.86	206.84	237.86	237.86
办公费	60.00	51.00	66.00	72.60	79.86	87.85	87.85
交通差旅费	80.00	75.00	92.00	105.80	121.67	139.92	139.92
折旧费	59.00	46.00	63.00	67.00	71.00	71.00	71.00
保险费	3.00	2.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00
通讯费	25.00	20.00	27.50	30.25	33.28	36.60	36.60
运输费	35.00	22.00	38.50	42.35	46.59	51.24	51.24
税费	21.78	10.78	23.58	25.59	28.00	30.66	30.66
水电费	25.00	17.00	25.00	25.00	25.00	25.00	25.00
租赁费	320.00	234.00	336.00	352.80	370.44	388.96	388.96
物业费	26.00	18.00	27.30	28.67	30.10	31.60	31.60
业务招待费	100.00	72.00	108.25	117.46	128.53	140.75	140.75
咨询服务费	20.00	19.00	20.00	20.00	20.00	20.00	20.00
研发费	3,100.00	2,343.00	3,348.00	3,615.84	3,905.11	4,217.52	4,217.52
其他	35.00	2.00	35.00	35.00	35.00	35.00	35.00
合计	4,585.78	3,472.78	4,990.53	5,435.36	5,925.68	6,461.44	6,461.44
占比	6.32%	6.23%	6.35%	6.37%	6.35%	6.32%	6.32%

（6）财务费用的分析预测

财务费用按公司基准日公司借款金额乘以借款利率进行预测。

基准日南洋万邦借款金额 3000 万元，实际贷款利率 5.35%（5.65%下浮 5%）。

本次评估假设以后年度维持该借款规模，按照 5.65% 的利率预测财务费用支出。

预测结果如下：

单位：万元

项目	预测数据				
	2015 年 4-12 月	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年
借款金额	3000	3000	3000	3000	3000
借款利率	5.65%	5.65%	5.65%	5.65%	5.65%
财务成本合计	127.13	169.50	169.50	169.50	169.50

(7) 所得税的分析预测

母公司上海南洋万邦软件技术有限公司为高新技术企业，在 2015 年-2017 年获得 15% 的所得税率优惠，其余子公司均缴纳 25% 的所得税率。本次评估考虑到高新技术企业政策未来存在不确定性，因此 2018 年后按照 25% 所得税率进行计算。

则根据合并净利润，将各家公司利润拆分计算所得税额，具体如下：

单位：万元

项目		2015 年	2015 年 4-12 月	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年	至永续
利润总额	母公司（服务收入、销售、集成）	1,283.27	1,063.53	1,589.08	1,963.63	2,691.37	3,386.38	3,386.38
	集成（销售、集成）	297.60	130.59	328.66	365.67	344.88	324.52	324.52
	信息（培训收入）	65.63	49.56	65.63	65.63	65.63	65.63	65.63
	苏州（销售、集成）	74.40	32.65	82.17	91.42	86.22	81.13	81.13
	广州（销售、集成）	37.20	16.32	41.08	45.71	43.11	40.56	40.56
所得税率	母公司（服务收入、销售、集成）	15%	15%	15%	15%	25%	25%	25%
	集成（销售、集成）	25%	25%	25%	25%	25%	25%	25%
	信息（培训收入）	25%	25%	25%	25%	25%	25%	25%
	苏州（销售、集成）	25%	25%	25%	25%	25%	25%	25%
	广州（销售、集成）	25%	25%	25%	25%	25%	25%	25%
所得税额	母公司（服务收入、销售、集成）	192.49	159.53	238.36	294.54	672.84	846.59	846.59
	集成（销售、集成）	74.40	32.65	82.17	91.42	86.22	81.13	81.13
	信息（培训收入）	16.41	12.39	16.41	16.41	16.41	16.41	16.41
	苏州（销售、集成）	18.60	8.16	20.54	22.85	21.56	20.28	20.28
	广州（销售、集成）	9.30	4.08	10.27	11.43	10.78	10.14	10.14
合计		311.20	216.81	367.75	436.65	807.80	974.56	974.56

(8) 折旧与摊销的预测

折旧：本次评估按南洋万邦固定资产保有量及增量，根据折旧的计提政策方式进行预测；

摊销：南洋万邦长期待摊费用尚有未摊销余额，本次评估根据既定摊销方式进行预测。预测结果如下：

单位：万元

项目	2015 年	2015 年 4-12 月	2016 年	2017 年	2018 年	2018 年
营业费用中的折旧摊销	-	-	-	-	-	-
管理费用中的折旧摊销	59	46	63	67	71	71

折旧与摊销小计	59	46	63	67	71	71

(9) 资本性支出预测

资本性支出是指企业为满足未来经营计划而需要更新现有固定资产设备和未来可能增加的资本支出及超过一年的长期资产投入的资本性支出。

南洋万邦属轻资产企业，固定资产主要是一些电脑、机柜等电子设备，此类设备的更新周期短，折旧政策和设备的使用寿命基本相符，本次评估假设资本性更新支出额与折旧摊销额一直以满足永续经营的需求，同时由于未来南洋万邦面临人员增长，因此短期内会有部分电子设备增量支出，预计 2015-2017 年度的增量支出为 20 万元/年。

预测情况如下：

单位：万元

项目	2015 年	2015 年 4-12 月	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年
折旧与摊销小计	59	46	63	67	71	71	71
更新支出	59	46	63	67	71	71	71
增量支出	-	20	20	20	0	0	0
资本性合计支出	59	66	83	87	71	71	71

(10) 营运资金增加额预测

营运资本是指企业经营性流动资产与经营性流动负债的差额，反映的是企业在未来经营活动中是否需要追加额外的现金。企业营运资金主要考虑产品存货购置、代客户垫付购货款（应收、预付账款）等所需的基本资金以及应付账款等。通常存货、应收账款、应付账款等科目的金额与收入、成本呈相对稳定的比例关系，因此按各年预测数据确定。由于其他应收款、其他应付款历年水平变动不大，与收入、成本规模无较强的相关性，因此本次考虑营运资金主要通过应收类款项、存货以及应付类款项计算。营运资本增加额为：营运资本增加额=当期营运资本-上期营运资本

其中，营运资本=应收类款项+存货-应付类款项

由于南洋万邦在最后一个季度收入大约占全年的一半，大型客户的回款也集中在年底，因此 2015 年 1-3 月的周转率水平参考性较差，因此未来参考 2014 年的水平进行预测，即应收类款项的周转次数为 5.69 次，存货周转次数为 7.01 次，应付类款项的周转次数为 4.35 次。

未来年度营运资金预测如下：

单位：万元

项目	2015年3月	2015年	2016年	2017年	2018年	2019年
应收	15,238.84	12,754.72	13,806.96	14,981.21	16,394.17	17,952.74
存货	5,514.04	9,054.69	9,753.76	10,529.32	11,443.78	12,468.62
应付	10,878.77	14,602.25	15,729.63	16,980.36	18,455.07	20,107.81
营运资金	9,874.00	7,207.16	7,831.09	8,530.18	9,382.87	10,313.55
营运资金净增加额	-	-2,666.84	623.94	699.09	852.69	930.68

3、折现率的确定

折现率是将未来收益折成现值的比率，它反映资产与其未来营运收益现值之间的比例关系。考虑到南洋万邦的自有资金充裕，历史及未来年度都不需对外借款，无财务杠杆，经营性负债也较少，故本次按资本资产定价模型（CAPM）确定折现率。

计算公式： $r = R_f + \beta \times MRP + \alpha$

（1）无风险报酬率 R_f 的确定

根据 Aswath Damodaran 的研究，一般会把作为无风险资产的零违约证券的久期，设为现金流的久期。国际上，企业价值评估中最常选用的年限为 10 年期债券利率作为无风险利率。经查中国债券信息网最新 10 年期的、可以市场交易的、长期国债的平均到期实际收益率为 3.62%。

（2）市场风险溢价 MRP 的确定

正确地确定市场风险溢价是许多股票分析师和资产评估师的研究课题。在美国，Ibbotson Associates 的研究发现从 1926 年到 1997 年，股权投资年平均年复利回报率为 11.0%，超过长期国债收益率（无风险收益率）约 5.8%。这个超额收益率就被认为是市场风险溢价。借鉴美国相关部门估算风险溢价的思路，结合中国股票市场相关数据进行了研究，按如下方式计算中国的市场风险溢价：

a. 确定衡量股市整体变化的指数：目前国内沪、深两市有许多指数，选用的指数应该是能最好反映市场主流股票变化的指数，参照美国相关机构估算时选用标准普尔 500(S&P500)指数的经验，在估算中国 MRP 时选用了沪深 300 指数。沪深 300 指数是 2005 年 4 月 8 日沪深交易所联合发布的第一只跨市场指数，该指数由沪深 A 股中规模大、流动性好、最具代表性的 300 只股票组成，以综合反映沪深 A 股市场整体表现。

b. 收益率计算年期的选择：考虑到中国股市股票波动的特性，选择 10 年为间隔期为计算年期。

c.指数成分股的确定：沪深 300 指数的成分股每年是发生变化的，因此采用每年年底时沪深 300 指数的成分股。

d.数据的采集：借助 WIND 资讯的数据系统提供所选择的各成分股每年年末的交易收盘价。由于成分股收益中应该包括每年分红、派息等产生的收益，需要考虑所谓分红、派息等产生的收益，为此选用的年末收盘价是 WIND 资讯数据中的年末“复权”价，价格中已经有效的将每年由于分红、派息等产生的收益反映在价格中。

e.无风险收益率的估算：选择每年年末距到期日剩余年限超过 5 年的国债收益率。

f.估算结论：经过计算，当前国内的市场风险溢价约为 7.40%。

（3） β 系数的确定

该系数是衡量委估企业相对于资本市场整体回报的风险溢价程度，也用来衡量个别股票受包括股市价格变动在内的整个经济环境影响程度的指标。由于委估企业目前为非上市公司，一般情况下难以直接对其测算出该系数指标值，故本次选定与委估企业处于同行业的上市公司 β 系数指标平均值作为参照。

目前中国国内 Wind 资讯公司是一家从事于 β 的研究并给出计算 β 值的计算公式的公司。经查询 Wind 资讯，证监会行业分类中软件和信息技术服务业上市公司资料，相关上市公司无财务杠杆 β_t 系数为 0.7976。

根据南洋万邦实际的杠杆比率，调整后的含杠杆的 β 系数= $(1+D/E (1-16.2\%)) \times 0.7976=0.8999$ （其中 D/E 比中的 D 按照假设的基准日借款规模 3000 万元，E 按照评估结果进行迭代计算）

（4）公司特有风险超额回报率 α

从以下几方面评估南洋万邦的个别风险溢价：第一，南洋万邦相对于上市公司规模来说，规模较小，因此抗风险能力稍差。第二，南洋万邦正处于高速成长期，人员结构都未成熟，给其未来的管理隐含了一定的风险。第三，目前行业竞争较为激烈，虽然南洋万邦在以往的经营过程中积累了较多的优质客户资源，但考虑到其仍在转型的过程中，技术服务收入与集成业务仍存在一定风险。第四，南洋万邦目前除软件销售外的市场占有率很小，未来市场开拓是否能够成功还有较大的不确定性，而且市场的可持续能力也有待提高，因此市场风险较大。综上所述，南洋万邦个别风险定为 3.5%。

（5）权益资本报酬率

$$r = R_f + \beta \times MRP + \alpha$$

$$= 3.62\% + 7.4\% \times 0.8999 + 3.5\%$$

$$= 14\% \text{ (取整)} \text{ (经计算, 2018 年以后所得税税率 25\%, 折现率取整仍为 14\%)}$$

4、溢余资产和非经营性资产的评估

根据评估师分析, 南洋万邦账面无溢余资产, 非经营性资产为递延所得税资产 10.03 万元。

5、评估结果

合并口径净利润计算结果如下:

单位: 万元

项目	2015 年 4-12 月	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年	至永续
一、营业收入	55,774.00	78,600.20	85,285.00	93,328.64	102,201.28	102,201.28
主营业务收入	55,774.00	78,600.20	85,285.00	93,328.64	102,201.28	102,201.28
减: 主营业务成本	49,013.62	68,412.93	73,852.73	80,266.72	87,454.96	87,454.96
营业税费	119.01	177.55	195.17	214.95	235.74	235.74
营业费用	1,749.04	2,743.06	3,100.20	3,520.57	3,981.43	3,981.43
管理费用	3,472.55	4,990.53	5,435.36	5,925.68	6,461.44	6,461.44
财务费用	127.13	169.50	169.50	169.50	169.50	169.50
资产减值损失	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
二、营业利润	1,292.65	2,106.63	2,532.05	3,231.22	3,898.22	3,898.22
加: 营业外收入	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
减: 营业外支出	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
三、利润总额	1,292.65	2,106.63	2,532.05	3,231.22	3,898.22	3,898.22
纳税所得额	1,292.65	2,106.63	2,532.05	3,231.22	3,898.22	3,898.22
所得税税率	16.77%	17.46%	17.24%	25.00%	25.00%	25.00%
减: 所得税	216.81	367.75	436.65	807.80	974.56	974.56
四、净利润	1,075.84	1,738.88	2,095.40	2,423.41	2,923.67	2,923.67

注: 应纳税所得额=利润总额-投资收益

根据合并预测, 将各家公司利润拆分如下:

单位: 万元

项目		2015 年 4-12 月	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年	至永续
净利润	母公司 (服务收入、销售、集成)	904.00	1,350.72	1,669.08	2,018.53	2,539.78	2,539.78
	集成 (销售、集成)	97.94	246.50	274.25	258.66	243.39	243.39
	信息 (培训收入)	37.17	49.22	49.22	49.22	49.22	49.22
	苏州 (销售、集成)	24.49	61.62	68.56	64.67	60.85	60.85
	广州 (销售、集成)	12.24	30.81	34.28	32.33	30.42	30.42

其中: 苏州子公司、广州子公司均包含 20% 的少数股东权益。本次评估直接在合并

口径的净利润基础上将少数股东权益扣除。

则少数股东权益净利润如下：

单位：万元

项目	2015 年 4-12 月	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年	至永续
少数股东权益净利润						
苏州（销售、集成）	4.9	12.32	13.71	12.93	12.17	12.17
广州（销售、集成）	2.45	6.16	6.86	6.47	6.08	6.08
合计	7.35	18.49	20.57	19.4	18.25	18.25

则归属于母公司的净利润如下：

单位：万元

项目	2015 年	2015 年 4-12 月	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年	至永续
四、净利润	1,452.10	1,075.84	1,738.88	2,095.40	2,423.41	2,923.67	2,923.67
少数股东净利润	16.74	7.35	18.49	20.57	19.40	18.25	18.25
五、归属于母公司净利润	1,435.36	1,068.49	1,720.39	2,074.83	2,404.01	2,905.41	2,905.41

股东全部权益价值计算结果如下：

单位：万元

项目	2015 年 4-12 月	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年	至永续
一、净利润	1,068.49	1,720.39	2,074.83	2,404.01	2,905.41	2,905.41
加：折旧及摊销	46	63	67	71	71	71
减：营运资金增加额	-2,666.84	623.94	699.09	852.69	930.68	0
减：资本性支出	66	83	87	71	71	71
二、现金流量	3,715.33	1,076.46	1,355.74	1,551.33	1,974.73	2,905.41
折现率	14%	14%	14%	14%	14%	14%
三、折现系数	0.9521	0.8489	0.7447	0.6532	0.573	4.0929
四、现值	3,537.37	913.80	1,009.62	1,013.33	1,131.52	11,891.56
五、现值合计	19,497.20					
加：非经营资产价值	10.03					
六、股东全部权益价值	19500（取整）					

采用收益法，南洋万邦在评估基准日的股东全部权益价值为 19,500.00 万元。

（四）资产基础法评估情况

1、基本计算公式

资产基础法是指分别求出企业各项资产的评估值并累加求和，再扣减各项负债评估值之和，得出企业股东权益价值的一种方法。

基本计算公式：股东全部权益评估值 = 各项资产评估价值之和 - 各项负债评估价值

之和

2、资产基础法中各项资产及负债的评估方法及主要过程

(1) 关于流动资产的评估

①评估人员通过对被评估单位评估基准日库存现金进行盘点、对银行存款余额以评估基准日银行对账单核对并通过银行存款余额调节表进行试算平衡，核对无误后，以经核实后的账面值确认评估值。

②对于应收款项和其他应收款，评估人员在对应收款项核实无误的基础上，借助于历史资料和现在的调查情况,具体分析数额、欠款时间和原因、款项回收情况、欠款人资金、信用、经营管理现状等。对于有充分理由相信全部能收回的，按核实后的账面值评估；对于账龄较长，企业提供的历年催债资料，债务人无力偿还的相关依据，对个别认定收不回的款项评估为零；在难以具体确定收不回账款的数额时，按照账龄将应收账款进行了分类 并对不同账龄应收账款的历史坏账损失情况进行了统计分析，在此基础上，对各项应收账款进行了风险分析，按财会上估算坏账准备的方法，从应收账款金额中扣除这部分可能收不回的款项后确定评估值。

③对于预付账款，主要通过判断其形成的权利能否实现或能否形成资产确定评估值。

④关于存货，对于对原材料评估采用市场法。

评估值=市场价格+合理费用（运费、损耗、仓储费等）

=市场价格单价×数量+合理费用（运费、损耗、仓储费等）

经了解，南洋万邦的库存商品按照项目核算，按照各销售对象的订单需求采购，账面值即为软件的采购成本，考虑到其经营模式及购买时间较短，无积压残损情况，本次评估按照核实后的采购成本评估。

(2) 关于设备的评估

按资产替代原则，采用重置成本法进行评估。

计算公式：评估值=重置全价×成新率

①重置全价

● 电子设备

重置全价由评估基准日时点的现行市场价格和运杂、安装调试费及其它合理费

用组成，即：重置全价=设备购置价格+运杂、安装调试费+其它合理费用

=设备购置价格×(1+运杂安装费费率)+其它合理费用

设备购置价格的确定一般采用直接法取得：

关键设备之现价一般通过向生产制造厂商或设备销售商询价；

一般设备之现价，通过查阅《机电产品报价手册》以及网上报价信息等方法取得。

- 运输车辆

运输车辆的运杂费不计。

重置全价=车辆不含税价+购置附税+其他费用

车辆价：通过市场询价，查询有关价格资料确定

购置附税=(车辆含税价÷1.17)×10%

其他费用为代办手续费、工本费、固封费、三角警告牌费、验车费等，按 1000 元/辆计。

②成新率

- 电子设备

通过现场查勘，一般以设备的可使用年限作为确定成新率的基础，以年限法确定成新率。

成新率=【(经济使用年限-已使用年限)÷经济使用年限】×100%

- 运输车辆

根据《机动车强制报废标准规定》(商务部、发改委、公安部、环境保护部令 2012 年第 12 号)，综合考虑车辆的实际使用情况、大修记录及日常维修保养现状，参照其规定的车辆强制报废使用年限和行驶里程参考值，分别计算出年限法成新率和行驶公里成新率，根据孰低原则确定理论成新率，并以现场观察成新率和理论成新率加权确定其综合成新率。

综合成新率=理论成新率×40%+现场观察成新率×60%

理论成新率根据年限法成新率和行驶公里成新率按孰低原则确定。

年限法成新率=[(经济使用年限-已使用年限)÷经济使用年限]×100%

行驶公里成新率=[(规定行驶里程-已行驶里程)÷规定行驶里程]×100%

现场观察成新率是对被评估设备的主要结构进行观察和观察，按复杂程度、重要性、以结构部分价值量大小的评分原则，以确定各结构的新度系数，计算出的现场观察成新率。

(3) 关于无形资产-其他无形资产的评估

①无形资产-专利

无形资产专利为一项实用新型专利，为 2012 年向上海南广电子技术有限公司收购，该技术研发于 2005 年，与公司目前经营业务相关性低，技术含量较低，后续也无继续投入研发，对南洋万邦不会有贡献，故本次评估为零。

②无形资产-软件著作权

对于软件著作权的评估均为集成业务及技术服务业务中针对行业客户开发的软件著作权，本次评估根据其历史年度收益情况预测其未来年期产品收益，采用收益现值法估算其软件著作权价值。

收益现值法是指通过估算被评估资产的未来预期收益并折算成现值，借以确定被评估资产价格的一种资产评估方法。

因为无形资产必须与其他有形和无形资产有机结合起来，才能创造收益，所以在无形资产评估中常用分成的方法，将被评估无形资产的收益从总收益中分离出来

被评估无形资产的收益=第 I 年的无形资产收入分成率×第 I 年应用该无形资产预期总销售收入

计算公式：

评估值 = 未来收益期内各期收益的现值之和

= (年净收益×收益分成率) / (1+折现率)^{收益年限}

③应用软件评估采用市场法，以询价获取的市场价值为评估值。无市价参考的，可以按原始购置成本结合贬值率确定：

评估价值 = 原始购置价 × (1 - 贬值率)

(4) 关于递延所得税资产的评估

递延所得税资产为企业计提坏账准备导致的与税法规定差异造成的递延所得税借项，对南洋万邦坏账准备计提的合理性、递延所得税资产形成及计算的合理性和正确性进行了调查核实，以核实后账面值确认评估值。

(5) 关于负债的评估

关于负债，根据南洋万邦提供的各项目明细表，以核实后其实际承担的负债确认评估值。

3、评估结果

(1) 资产基础法评估结果

经资产基础法评估，上海南洋万邦软件技术有限公司在评估基准日 2015 年 3 月 31 日资产总额账面价值为 25,169.93 万元，评估价值为 24,888.35 万元，减值率为 1.12%，负债总额账面价值为 16,812.24 万元，评估价值为 16,826.87 万元，增值率为 0.09%，股东全部权益账面价值 8,357.69 万元，评估价值为 8,061.48 元，减值率为 3.54%。（具体见下表）。

单位：万元

资产类型	账面价值	评估价值	增值额	增值率%
流动资产	24,356.31	24,356.31		
长期股权投资	705.94	-41.15	-747.09	-105.83
固定资产	100.30	98.59	-1.71	-1.70
其中:建筑物				
设备	100.30	98.59	-1.71	-1.70
无形资产	2.42	469.65	467.23	19,307.02
递延所得税资产	4.95	4.95		
资产总计	25,169.93	24,888.35	-281.58	-1.12
流动负债	16,812.24	16,826.87	14.63	0.09
负债总计	16,812.24	16,826.87	14.63	0.09
股东全部权益价值	8,357.69	8,061.48	-296.21	-3.54

(2) 评估结果与账面值比较增减原因分析

①长期股权投资减值 747.09 万元，减值原因主要为长期股权投资单位经评估后相对初始投资额减值所致。

②固定资产减值 1.72 万元，主要原因系企业设备折旧年限与评估经济耐用年限差

异所致。

③无形资产增值 467.23 万元，主要原因系账外无形资产-软件著作权纳入评估范围所致。

④短期借款评估增值 14.63 万元，主要原因系短期借款考虑了利息所致。

（五）评估结果的差异分析及最终结果的选取

本次评估采用收益法得出的上海南洋万邦软件技术有限公司股东全部权益价值 19,500.00 万元，采用资产基础法得出的股东全部权益价值为 8,061.48 万元，两者差异率为 141.89%，差异较大。差异原因为：上海南洋万邦软件技术有限公司主要业务类型属于智慧政务、云服务、企业信息化，作为知名软件的代理商，技术服务能力较强，在业内拥有一定影响力，发展势头良好，本次评估预测的未来收益依赖南洋万邦中长期规划，系管理层基于市智慧城市行业的发展趋势、产业扶持政策及业务平台的综合考虑所做的。南洋万邦具有轻资产的特征，其整体收益水平高于单项资产的收益水平，故导致收益法高于资产基础法。

较收益法而言，资产基础法评估结果是从南洋万邦账面资产出发，从各单项资产简单加总的角度来反应其整体价值，它可以包括各种有形资产和可确指的无形资产价值，但无法估算不可确指但同样对南洋万邦整体获利能力有贡献的资产价值，所以未能从整体体现出其各项业务的综合获利能力及整体价值。而收益法从南洋万邦的未来获利角度考虑，综合考虑了其品牌竞争力、客户资源价值、人力资源价值、企业管理价值、技术经验价值等各项资源的价值，因而评估机构认为收益法评估结果更能客观合理的反映企业股东全部权益价值。

基于上述理由，本次采用收益法得出的评估结论作为股东全部权益评估价值。

（六）评估基准日后重要事项

南洋万邦不存在评估基准日后重要事项。

三、塞嘉电子全部股东权益评估情况

（一）评估基本情况

财瑞根据有关法律、法规和资产评估准则，遵循独立、客观、公正的原则，按照必要的评估程序，对塞嘉电子股东全部权益在评估基准日的市场价值进行了评估，结合被评估企业的资产、经营状况等因素及企业价值评估方法的适用性，采用收益法和资产基

础法进行了评估，最终采用了收益法的结果作为塞嘉电子股权的评估结论，并出具了《塞嘉电子评估报告》（沪财瑞评报（2015）2045-2号）。

1、收益法评估结果

评估报告揭示的假设前提下，采用收益法评估的塞嘉电子股东全部权益在评估基准日 2015 年 3 月 31 日的评估价值为 25,400.00 万元，较账面价值 12,155.09 万元增加 13,244.91 万元，增值率为 108.97%。

2、资产基础法评估结果

在评估报告揭示的假设前提下，采用资产基础法评估的塞嘉电子股东全部权益在评估基准日 2015 年 3 月 31 日的评估价值为 14,578.13 万元，较账面价值 12,155.09 万元增加 2,201.46 万元，增值率为 27.08%。

3、评估结论

经综合分析，本次评估以收益法确定的评估价值 25,400.00 万元作为信息网络的股东全部权益价值，较账面价值 12,155.09 万元增加 13,244.91 万元，增值率为 108.97%。

（二）评估假设

1、基本假设

（1）公开市场假设：公开市场是指充分发达与完善的市场条件，是一个有自愿的买者和卖者的竞争性市场，在这个市场上，买者和卖者的地位是平等的，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、理智的而非强制的或不受限制的条件下进行的；

（2）持续使用假设：该假设首先设定被评估资产正处于使用状态，包括正在使用中的资产和备用的资产；其次根据有关数据和信息，推断这些处于使用状态的资产还将继续使用下去。持续使用假设既说明了被评估资产所面临的市场条件或市场环境，同时又着重说明了资产的存续状态；

（3）持续经营假设，即假设被评估单位以现有资产、资源条件为基础，在可预见的将来不会因为各种原因而停止营业，而是合法地持续不断地经营下去。

2、一般假设

（1）除特别说明外，未考虑被评估单位可能承担的抵押、担保事宜，以及特殊的交

易方式等影响评估价值的非正常因素；

(2) 国家现行的有关法律及政策、产业政策、国家宏观经济形势无重大变化，评估对象所处地区的政治、经济和社会环境无重大变化，无其他人力不可抗拒及不可预见因素造成的重大不利影响；

(3) 评估对象所执行的税赋、税率等政策无重大变化，信贷政策、利率、汇率基本稳定；

(4) 依据本次评估目的，确定本次估算的价值类型为市场价值。估算中的一切取价标准均为估值基准日有效的价格标准及价值体系；

3、收益法假设

(1) 假设塞嘉电子提供的历年财务资料所采取的会计政策和编写此份报告时所采用的会计政策在重要方面基本一致；

(2) 假设塞嘉电子的经营者是负责的，且其管理层有能力担当其职务；

(3) 塞嘉电子以前年度及当年签订的合同有效，并能得到执行；

(4) 本次评估的未来预测是基于现有的市场情况对未来的一个合理的预测，不考虑今后市场会发生目前不可预测的重大变化和波动。如政治动乱、经济危机、恶性通货膨胀等；

(5) 本次评估中所依据的各种收入及相关价格和成本等均是评估机构依据被评估单位提供的历史数据为基础，在尽职调查后所做的一种专业判断；

(6) 本次假设未来人民币与外币汇率的波动维持在一个正常合理的区间水平内；

(7) 假定塞嘉电子的收入、成本、费用于年度内均匀发生，并能获得稳定收益，且5年后的各年收益总体平均与第5年相同。

(三) 收益法评估情况

1、收益模型及参数的选取原则

(1) 基本模型

本次评估采用 DCF 模型，收益口径为股权自由现金流（FCFE），相应的折现率采用 CAPM 模型。

基本公式为：股东全部权益价值=股权自由现金流折现价值+溢余资产价值+非经营性资产价值

其中：现金流折现价值计算公式：
$$P = \sum_{i=1}^n \left[R_i \div (1+r)^i \right]$$

式中：P——现金流折现价值

n, i——收益年限

r——折现率

Ri——预期年现金流

（2）收益年限

塞嘉电子具备持续经营的条件，正常情况下按公司章程经营，其经营期限自 2008 年 2 月 1 日至 2018 年 1 月 31 日。本次评估在预测确定塞嘉电子整体资产的收益时，其经营正常，没有发现限定年限的特殊情况，也没有发现影响塞嘉电子继续经营的资产及其他情况。则根据本次评估假设，收益年限定为无限期。

（3）预期年收益额

塞嘉电子主营业务收入主要为产品销售收入以及系统集成收入，根据塞嘉电子提供未来经营期内的预测指标，通过了解其财务计划、经营计划，分析其在未来年度中的收益、成本和费用变化趋势及预期年限内对收益有重大影响因素，测算预期年限内的净现金流量。

（4）折现率

折现率是将未来收益折成现值的比率，它反映资产与其未来营运收益现值之间的比例关系。考虑到塞嘉电子的自有资金充裕，历史及未来年度都不需对外借款，无财务杠杆，经营性负债也较少，故本次按资本资产定价模型（CAPM）确定折现率。

计算公式： $r = R_f + \beta \times MRP + \alpha$

Rf——无风险报酬率，以基准日近期公布的中长期国债的到期年收益率为依据确定；

MRP——市场预期收益率，参照沪深 300 指数历史收益率的平均值扣减无风险报酬率后确定；

β ——预期市场风险系数，通过查询 WIND 资讯系统行业样本公司数据计算得出；

α ——企业个别风险调整，经评估人员综合分析确定。

2、未来收益的预测

(1) 营业收入的分析预测

塞嘉电子历史年度主营业务收入情况如下：

单位：万元

项 目		2013 年	2014 年	2015 年 1-3 月
主营业务收入		15,776.57	21,610.15	4,000.66
产品销售与服务	安防类	4,079.73	9,241.60	1,180.67
	通讯及网络	3,030.27	3,384.81	619.86
	AV 类	4,941.28	4,805.52	290.17
	布线	-	595.24	293.84
	其他	550.10	660.12	94.72
	总额	12,601.38	18,687.29	2,479.26
系统集成收入		3,175.19	2,922.86	1,521.40

从塞嘉电子的历史年度的业务结构来看，主要分类产品销售与服务以及系统集成收入两类。其中：产品销售与服务主要是指代理的公司从事数据终端设备、通讯设备、音视频设备的代理销售等，其中代理销售的产品包括 BOSCH、AXIS、DP、EV、AMX 等多个知名品牌。

系统集成收入主要指自 2013 年业务转型开始，将原有产品销售为主的业务，逐步转为项目型的集成方案提供商及服务运营商，提供系统集成服务产生的收入。

未来年度的收入预测：

塞嘉电子针对不同的几个业务单元的各自属性和在整个智能化系统所处的地位和权重，并结合这些业务单元在塞嘉电子锁定目标行业的发展规划，以及其对这几个业务单元在未来几年的技术发展趋势及变化调整的预判，还有塞嘉电子目前在不同业务单元的人员及技术储备，相应制定了这几个业务单元不同的发展思路及成长周期。

综合安防业务整个市场格局在今明两年会出现较大调整，所以塞嘉电子确定先抑后扬，在不能保持较高利润率的情况下，做好更多的技术和市场储备，先逐步从增长利润率入手，条件具备后将在后 2 年完成营业收入和利润率的同步增长。

智能公共广播及语音通讯系统、网络传输及数据交换和存储系统，塞嘉电子已经在这几年基本完成了相关的储备，市场拓展能力将有较大提升，在 2015 和 2016 年保持较高利润，营业收入平稳增长的情况下，在后续 3 年保持正常和稍微偏低一点的利润下，将换取较高的营业收入的增长，也符合对整个行业的预判。

多媒体会议（AV）及信息系统，塞嘉电子近几年结合自主开发的软件产品，在不追

求较高收入增长的前提下，保持了正常的利润空间，随着市场拓展能力的提升并结合新技术的更新，其将在后续 3 年保持营业收入和利润率的同步增长。

结构化综合布线系统，相对技术含量较低，同质化程度较高，更多的是考验市场综合拓展及销售能力，塞嘉电子目前在所代理的美国 BELDEN 品牌在市场中处于二线品牌，有较大的想象及发挥空间，经过两年努力其已处于该品牌在国内最重要的合作伙伴，结合其在几个目标行业的优势逐步显现，应该有更好的预期，结合行业特点和竞争态势，塞嘉电子的策略是在逐步降低利润率的前提下，每年在营业收入上保持较高的增长水平，并以此作为介入某些行业和客户的敲门砖。

系统集成业务，塞嘉电子在 2014 年以前，限于资金、民营企业的身份等原因以提供系统解决方案、产品代理和技术服务等业务为主体，并入云赛集团后有了资金等强大支持，2014 年当年便中标了多个系统集成项目，作为初次转型的成果体现还是较明显的，既增强了塞嘉电子的盈利能力，更为关键的还是直接与更多的最终用户建立起联系，更加清晰的了解到客户的需求，逐步储备了人员和技术能力，具备了更专业的针对不同行业客户的系统解决方案的整合能力。这部分收入的确定更多的是体现在 2015 年，所以相比较 2014 年这个业务单元出现了一个飞跃式的增长，而这类业务模式也是后续塞嘉电子介入更多目标行业客户的主要手段之一，所以势必投入更多的力量和资源，但限于该类业务会占用较大的资金，会对应收账款和现金流带来一定压力，所以其在后续几年中将采取稳步增长的策略，但要维持利润率在相对平稳的水平。

塞嘉电子的其他业务主要指自主产品的开发及售后维保和运营服务。这是其核心竞争力，是高利润率的主要收入来源，更是在为未来成为一流的服务运营商打下坚实的基础和提供相应资源和力量的有效储备。所以随着时间的推移，这个业务单元的收入将保持高速增长，同时也将努力保持利润率也在一个较高的水平。

从 2015 年 1-5 月的统计数据显示，截至 5 月底，塞嘉电子已完成销售 1.02 亿，未执行合同额 1.8 亿，其中属于 2015 年新签合同为 0.9 亿。

2015 年 6-12 月每月预计新签常规销售订单 1,500 万左右，合计为 1.05 亿。

目前在跟进的大中型项目且中标概率超过 70%的大致有：武汉机场 2,600 万左右，广州机场 1,500 万左右，哈尔滨机场 700 万左右，成都机场 600 万左右，中核石岛湾及海阳核电站项目 500 万左右，中广核防城港核电站项目 300 万左右，上海大中里新鸿基项目 2,300 万左右，南京军区驻浙某部智能化项目 900 万左右，浙江中烟宁波制造部新厂区项目 1,200 万左右，云南昆明卷烟厂项目 500 万左右，杭州反恐中心多媒体会议系

统和应急指挥中心项目 3,300 万左右, 杭州交警道路监控改造项目 600 万左右, 苏州中心项目 1,500 万左右等等。

即 2015 年 6-12 月合计可新签合同 2.7 亿, 按照保守估计再打 0.8 折, 至少可新签合同 2.1 亿, 加上已签未执行的 1.8 亿, 扣减今年需实现销售的 1.7 亿, 2015 年预计完成销售收入 2.72 亿, 目前已完成 1.02 亿, 还为 2016 年储备了超过 2 亿以上的订单。

2016 年度以后, 根据塞嘉电子的战略调整规划, 塞嘉电子将逐步向系统集成商发展, 未来的平均增幅保持在 20%-30%之间。2019 年度以后维持稳定保持不变。

根据塞嘉电子的业务结构拆分, 未来年度的营业收入预测如下:

单位: 万元

项目		2015 年	2015 年 4-12 月	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年	至永续
产品销售与服务	安防类	8,000.00	6,819.33	6,400.00	6,400.00	8,300.00	10,800.00	10,800.00
	增长率	-13.43%	-	-20.00%	0.00%	29.69%	30.12%	-
	通讯及网络	4,200.00	3,580.14	8,500.00	11,000.00	14,300.00	17,200.00	17,200.00
	增长率	24.08%	-	102.38%	29.41%	30.00%	20.28%	-
	AV 类	2,000.00	1,709.83	2,700.00	3,200.00	4,200.00	5,500.00	5,500.00
	增长率	-58.38%	-	35.00%	18.52%	31.25%	30.95%	-
	布线	2,000.00	1,706.16	3,000.00	4,000.00	5,000.00	6,500.00	6,500.00
	增长率	236.00%	-	50.00%	33.33%	25.00%	30.00%	-
	其他	500.00	405.28	600.00	900.00	1,400.00	2,100.00	2,100.00
	增长率	-24.26%	-	20.00%	50.00%	55.56%	50.00%	-
	总额	16,700.00	14,220.74	21,200.00	25,500.00	33,200.00	42,100.00	42,100.00
系统集成收入		10,500.00	8,978.60	12,600.00	16,500.00	19,800.00	24,900.00	24,900.00
主营业务收入		27,200.00	23,199.34	33,800.00	42,000.00	53,000.00	67,000.00	67,000.00
增长率		25.87%	-	24.26%	24.26%	26.19%	26.42%	0.00%

(2) 营业成本的分析预测

塞嘉电子历史年度主营业务成本情况如下:

单位: 万元

项目		2013 年	2014 年	2015 年 1-3 月
主营业务成本		11,892.72	16,405.04	2,777.70
产品销售与服务	安防类	3,377.27	7,600.64	971.97
	成本率	83%	82%	82%
	通讯及网络	2,260.28	2,447.22	426.30
	成本率	75%	72%	69%
	AV 类	3,623.07	3,454.72	201.38
	成本率	73%	72%	69%
	布线		434.53	198.47
	成本率		73%	68%
	其他	365.37	477.27	45.27

	成本率	66%	72%	48%
	总额	9,625.99	14,414.37	1,843.39
系统集成成本		2,266.73	1,990.67	934.31
成本率		71%	68%	61%

塞嘉电子的主营业务成本：

塞嘉电子的营业成本主要是采购产品成本及部分外包成本。

① 产品销售与服务

从各品类来看，毛利率各有差异，但各年度毛利水平基本相对稳定。

未来年度随塞嘉电子经营战略调整，各单元业务的毛利水平也将发生改变。其中：安防类的产品销售服务，由于综合安防业务整个市场格局在今明两年会出现较大调整，塞嘉电子将缩减规模的同时做好技术及市场储备，未来年度的毛利率水平将逐步提升。

通讯及网络类产品，由于塞嘉电子自这些年已经基本完成了相关的储备，因此未来市场开拓能力将有较大的提升，但考虑到了增长同时面临的竞争因素影响，毛利水平在未来年度将有所下降。

多媒体会议（AV）及信息系统，主要为塞嘉电子近几年结合自主开发的软件产品，在不追求较高收入增长的前提下，保持了正常的利润空间，毛利水平未来年度将有所提升。

结构化综合布线系统，塞嘉电子的策略是在逐步降低利润率的前提下，每年在营业收入上保持较高的增长水平，因此未来毛利水平将有明显的下降。

塞嘉电子的其他业务主要指自主产品的开发及售后维保和运营服务。这部分收入作为塞嘉电子其他业务的增值服务业务，将保持同步发展，毛利水平将维持历史年度水平。

② 系统集成

系统集成的毛利率比产品销售与服务的毛利率高，由于系统集成更能体现供应商的技术与综合解决能力，因此毛利率普遍比纯销售业务高。而目前塞嘉电子已经储备了一定的技术与项目，估计随着未来该项业务的成熟，毛利率水平未来趋向稳定。

主营业务成本预测情况如下表：

单位：万元

项目	2015 年	2015 年 4-12 月	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年	至永续
产 品 销 售 与	安防类	6,800.00	5,828.03	5,312.00	5,120.00	6,557.00	8,316.00
	成本率	85.00%	-	83.00%	80.00%	79.00%	-
	通讯及网络	3,024.00	2,597.70	6,375.00	8,580.00	11,297.00	13,760.00
	成本率	72.00%	-	75.00%	78.00%	79.00%	-
	AV 类	1,500.00	1,298.62	1,998.00	2,336.00	3,024.00	3,850.00

服务	成本率	75.00%	-	74.00%	73.00%	72.00%	70.00%	-
	布线	1,460.00	1,261.53	2,250.00	3,080.00	3,900.00	5,200.00	5,200.00
	成本率	73.00%	-	75.00%	77.00%	78.00%	80.00%	-
	其他	300.00	254.73	360.00	540.00	868.00	1,344.00	1,344.00
	成本率	60.00%	-	60.00%	60.00%	62.00%	64.00%	-
	总额	13,087.05	11,243.66	16,295.00	19,656.00	25,646.00	32,470.00	32,470.00
系统集成成本		7,350.00	6,415.69	9,072.00	11,880.00	14,058.00	17,430.00	17,430.00
成本率		70.00%	-	72.00%	72.00%	71.00%	70.00%	-
主营业务成本			20,437.05	17,659.35	25,367.00	31,536.00	39,704.00	49,900.00
总体毛利率		24.58%	23.88%	24.95%	24.91%	25.09%	25.52%	25.52%

(3) 税金及附加的分析预测

塞嘉电子适用的流转税及附加的税种和税率分别为：产品销售增值税税率 17%、技术服务收入缴纳增值税率 6%；城建税税率 7%；教育费附加税率 3%；地方教育费附加税率 2%，河道费税率 1%。

由于塞嘉电子的绝大部分收入为产品销售收入，技术服务收入也是附加在销售收入项目里，因此附加税费较低。经查看历史数据，营业税金及附加占营业收入比例很低，也较为稳定，本次取前两年营业税金及附加的平均水平预测未来年度的营业税金及附加。

未来的营业税金及附加预测如下：

单位：万元

项目/年度	2015 年	2015 年 4-12 月	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年	至永续
营业税金及附加	103.36	97.00	128.44	159.60	201.40	254.60	254.60
主营业务收入	27,200.00	23,199.34	33,800.00	42,000.00	53,000.00	67,000.00	67,000.00

(4) 营业费用的分析预测

塞嘉电子历史年度营业费用情况如下：

单位：万元

产品	历史数据		
	2013 年	2014 年	2015 年 1-3 月
主营业务收入	15,776.57	21,610.15	4,000.66
工资	259.23	335.45	87.12
运费	52.12	97.38	25.74
业务招待费	73.98	148.88	38.86
差旅费	103.45	214.39	56.66
办公交通费	36.84	21.25	6.61
折旧	6.05	4.96	1.32
展览费	21.67	99.49	26.43
其他	17.28	45.02	10.87

合计	570.62	966.82	253.61
占比	3.62%	4.47%	6.34%

塞嘉电子的营业费用主要是销售人员的工资、产品的运费、业务招待费及运费等等，评估师通过分析后，结合塞嘉电子的营销策略，按下列原则预测营业费用：

① 销售人员工资，由于未来年度塞嘉电子销售规模呈现高速增长，因此销售人员的工资水平也将维持 25%左右的同步增幅。

② 差旅费、业务招待费、运费等费用，这部分费用与收入相关，未来年度维持与收入规模接近的增幅。

③ 折旧摊销费用：主要为销售人员的办公设备的折旧摊销支出，由于塞嘉电子属于轻资产，未来年度无需大额的资本性支出，因此假设折旧摊销费用未来年度维持 2015 年 1-3 月水平。

营业费用预测结果如下：

单位：万元

项目	预测数据						
	2015 年	2015 年 4-12 月	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年	至永续
主营业务收入	27,200.00	23,199.34	33,800.00	42,000.00	53,000.00	67,000.00	67,000.00
工资	395.56	308.44	494.45	603.23	754.04	942.54	942.54
社保费用	-	-	-	-	-	-	-
福利费	-	-	-	-	-	-	-
运费	116.86	91.12	140.23	170.00	220.00	280.00	280.00
业务招待费	176.46	137.59	211.75	254.35	305.22	381.53	381.53
差旅费	257.27	200.61	321.59	383.96	460.75	575.94	575.94
办公交通费	30.00	23.39	40.00	50.00	60.00	72.00	72.00
折旧	5.29	3.96	5.29	5.29	5.29	5.29	5.29
展览费	120.00	93.57	140.00	170.00	200.00	240.00	240.00
其他	50.00	39.13	60.00	70.00	80.00	100.00	100.00
营业费用合计	1,151.43	897.81	1,413.29	1,706.83	2,085.30	2,597.30	2,597.30
占比	4.23%	3.87%	4.18%	4.06%	3.93%	3.88%	3.88%

(5) 管理费用的分析预测

塞嘉电子历史年度管理费用情况如下：

单位：万元

产品	历史数据		
	2013 年	2014 年	2015 年 1-3 月
主营业务收入	15,776.57	21,610.15	4,000.66
工资	296.54	588.97	146.34
社会保险费	201.61	267.75	73.17

租赁费	251.53	247.49	58.82
培训费	14.63	0.28	-
研发费	408.20	1,035.27	239.18
办公费	146.59	198.94	47.28
交通差旅费	224.20	106.71	27.67
通讯费	23.00	6.64	8.64
运输费	14.63	0.17	-
车辆使用费	17.74	-	-
折旧费	47.86	38.78	8.64
物料消耗费	-95.38	5.48	-
低值易耗品摊销	6.80	-	-
税金	21.77	7.24	0.33
水电费	19.75	14.41	4.32
业务宣传费	5.35	-	-
会务费	25.69	27.20	7.56
业务招待费	29.02	38.57	9.07
咨询服务费	19.95	40.54	9.72
其它	120.34	95.19	19.48
合计	1,799.82	2,719.63	660.24
占比	11.41%	12.58%	16.50%

塞嘉电子的管理费用主要是人员费用、租赁费、研发费用、交通费等，评估师通过分析塞嘉电子的历史支出按下列原则预测管理费用：

① 工资性费用，包括工资费用及社保费用，2015 年全年的工资增幅约为 15%，由于新进人员影响，综合社保缴费比率有所上升。2016 年及以后年度考虑到收入上升带来的人员需求，维持略低于收入增幅的总体工资性费用增幅。

② 租赁费用，为塞嘉电子经营办公场地的租赁费用，由于塞嘉电子的经营模式对场地的依赖不大，目前的租赁面积已经能够满足经营所需，因此未来年度考虑 3%的正常租金增幅。

③ 研发费用，研发费用主要为技术开发费用，由于塞嘉电子在业内拥有较好的声誉以及为其赢得市场的是靠技术开发力量，因此技术开发费是其必不可少的费用，随着塞嘉电子未来的增长，技术开发费将会有较大幅度的投入，本次评估根据历史年度的平均研发费用占收入的比率 4.45%进行预测。

④ 交通费、差旅费、会务费，此类费用与业务相关，随着收入随着业务的开展，费用也会增长较多，但未来年度增长比例会有所降低。

⑤ 运输费、车辆使用费等零星费用，这部分费用历史年度属于偶发性的费用支出，

未来年度不予预测。

管理费用预测结果如下：

单位：万元

项目	预测数据						
	2015 年	2015 年 4-12 月	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年	至永续
主营业务收入	27,200.00	23,199.34	33,800.00	42,000.00	53,000.00	67,000.00	67,000.00
工资	677.32	530.97	846.64	1,032.91	1,239.49	1,549.36	1,549.36
社会保险费	338.66	265.49	423.32	516.45	619.74	774.68	774.68
租赁费	254.91	196.09	262.56	270.44	278.55	286.91	286.91
研发费	1,210.40	971.22	1,504.10	1,869.00	2,358.50	2,981.50	2,981.50
办公费	208.89	161.61	219.33	230.30	241.81	253.90	253.90
交通差旅费	128.05	100.38	153.66	184.39	223.67	279.59	279.59
通讯费	40.00	31.36	50.00	60.00	72.00	90.00	90.00
折旧费	34.57	25.93	34.57	34.57	34.57	34.57	34.57
税金	8.69	8.36	10.43	12.51	15.64	20.33	20.33
水电费	20.00	15.68	25.00	35.00	40.00	50.00	50.00
会务费	35.00	27.44	42.00	50.00	60.00	75.00	75.00
业务招待费	42.00	32.93	55.00	70.00	80.00	90.00	90.00
咨询服务费	45.00	35.28	50.00	60.00	70.00	90.00	90.00
其它	90.00	70.52	120.00	150.00	160.00	160.00	160.00
合计	3,133.49	2,473.25	3,796.62	4,575.57	5,493.98	6,735.84	6,735.84
占比	11.52%	10.66%	11.23%	10.89%	10.37%	10.05%	10.05%

(6) 财务费用的分析预测

财务费用按基准日塞嘉电子借款金额乘以借款利率进行预测。

基准日塞嘉电子合并口径无借款，但考虑到溢余资产分析时，塞嘉电子存在约 2,248.11 万的营运资金最低保有量的缺口，因此本次评估假设塞嘉电子在基准日时借入一笔 2,248.11 万的借款（以 5 年以上 5.65% 的贷款利率），并维持该借款规模预测未来年度的财务费用。

预测结果如下：

单位：万元

项目	预测数据				
	2015 年 4-12 月	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年
借款金额	2,248.11	2,248.11	2,248.11	2,248.11	2,248.11
借款利率	5.65%	5.65%	5.65%	5.65%	5.65%
财务成本合计	95.26	127.02	127.02	127.02	127.02

(7) 所得税的分析预测

塞嘉电子母公司为高新技术企业，在 2015 年-2017 年获得 15%的所得税率优惠，其余子公司均缴纳 25%的所得税率。

从历史数据来看，塞嘉电子合并角度的综合税率为 16%-20%左右，因此未来年度假设塞嘉电子仍保持目前的税率情况，2015-2017 年保持综合 18%(历史年度均值)的税率，2018 年及以后年度由于无法预计塞嘉电子的高新技术证书是否获批，按 25%的税率进行预测。

(8) 折旧与摊销的预测

折旧：本次评估按塞嘉电子固定资产保有量及增量，根据折旧的计提政策方式进行预测。

摊销：塞嘉电子长期待摊费用尚有未摊销余额，本次评估根据塞嘉电子既定摊销方式进行预测。

预测结果如下：

单位：万元

项目	2015 年	2015 年 4-12 月	2016 年	2017 年	2018 年	2018 年
管理费用中的折旧摊销	5.29	3.96	5.29	5.29	5.29	5.29
营业费用中的折旧摊销	34.57	25.93	34.57	34.57	34.57	34.57
折旧与摊销小计	39.86	29.89	39.86	39.86	39.86	39.86

(9) 资本性支出预测

资本性支出是指企业为满足未来经营计划而需要更新现有固定资产设备和未来可能增加的资本支出及超过一年的长期资产投入的资本性支出。

塞嘉电子属轻资产企业，固定资产主要是一些电脑、机柜等电子设备，此类设备的更新周期短，其折旧政策和设备的使用寿命基本相符，本次评估假设资本性支出额与折旧摊销额一直以满足塞嘉电子永续经营的需求。

预测情况如下：

单位：万元

项目	2015 年	2015 年 4-12 月	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年
折旧与摊销小计	39.86	29.89	39.86	39.86	39.86	39.86	39.86
更新支出	39.86	29.89	39.86	39.86	39.86	39.86	39.86
增量支出							
资本性合计支出	39.86	29.89	39.86	39.86	39.86	39.86	39.86

(10) 营运资金增加额预测

营运资本是指企业经营性流动资产与经营性流动负债的差额，反映的是企业在未来经营活动中是否需要追加额外的现金。塞嘉电子营运资金主要考虑产品存货购置、代客户垫付购货款（应收、预付账款）等所需的基本资金以及应付账款等。通常存货、应收账款、应付账款等科目的金额与收入、成本呈相对稳定的比例关系，因此按各年预测数据确定。由于其他应收款、其他应付款历年水平变动不大，与收入、成本规模无较强的相关性，因此本次考虑营运资金主要通过应收类款项、存货以及应付类款项计算。营运资本增加额为：营运资本增加额=当期营运资本-上期营运资本。其中，营运资本=应收类款项+存货-应付类款项。

由于塞嘉电子在最后一个季度收入会大约占全年的一半，大型客户的回款也集中在年底，因此 2015 年 1-3 月的周转率水平参考性较差，因此未来参考 2013-2014 年的水平进行预测，即应收类款项的周转次数为 4.35 次（另考虑到 2013 年-2014 年作为企业向项目型公司发展的转型期，客户调整过程中的应收账款账期偏长，随着目前客户的稳定，以及优质客户的筛选，客户的应收账款期会略有缩短，未来年度的周转次数逐步提升），存货周转次数为 2.66 次，应付类款项的周转次数为 2.96 次。

未来年度营运资金预测如下：

单位：万元

项目	2015 年 3 月	2015 年	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年
应收	6,000.52	6,252.87	7,770.11	9,655.17	12,183.91	15,402.30
存货	11,115.50	10,225.56	12,706.77	15,789.47	19,924.81	25,187.97
应付	6,863.05	6,904.41	8,569.93	10,654.05	13,413.51	16,858.11
非现金营运资金	10,252.97	9,574.03	11,906.95	14,790.59	18,695.21	23,732.16
营运资金净增加额	-	-678.94	2,332.92	2,883.64	3,904.61	5,036.95

3、折现率的确定

折现率是将未来收益折成现值的比率，它反映资产与其未来营运收益现值之间的比例关系。考虑到被评估企业的自有资金充裕，历史及未来年度都不需对外借款，无财务杠杆，经营性负债也较少，故本次按资本资产定价模型（CAPM）确定折现率。

计算公式： $r = R_f + \beta \times MRP + \alpha$

（1）无风险报酬率 R_f 的确定

根据Aswath Damodaran的研究，一般会把作为无风险资产的零违约证券的久期，设为现金流的久期。国际上，企业价值评估中最常选用的年限为10年期债券利率作为无风险利率。经查中国债券信息网最新10年期的、可以市场交易的、长期国债的平均到期实

际收益率为3.62%。

（2）市场风险溢价 MRP 的确定

正确地确定市场风险溢价是许多股票分析师和资产评估师的研究课题。在美国，Ibbotson Associates 的研究发现从 1926 年到 1997 年，股权投资年平均年复利回报率为 11.0%，超过长期国债收益率（无风险收益率）约 5.8%。这个超额收益率就被认为是市场风险溢价。借鉴美国相关部门估算风险溢价的思路，结合中国股票市场相关数据进行了研究，我们按如下方式计算中国的市场风险溢价：

a.确定衡量股市整体变化的指数：目前国内沪、深两市有许多指数，我们选用的指数应该是能最好反映市场主流股票变化的指数，参照美国相关机构估算时选用标准普尔 500（S&P500）指数的经验，我们在估算中国 MRP 时选用了沪深 300 指数。沪深 300 指数是 2005 年 4 月 8 日沪深交易所联合发布的第一只跨市场指数，该指数由沪深 A 股中规模大、流动性好、最具代表性的 300 只股票组成，以综合反映沪深 A 股市场整体表现。

b.收益率计算年期的选择：考虑到中国股市股票波动的特性，我们选择 10 年为间隔期为计算年期。

c.指数成分股的确定：沪深 300 指数的成分股每年是发生变化的，因此我们在估算时采用每年年底时沪深 300 指数的成分股。

d.数据的采集：借助 WIND 资讯的数据系统提供所选择的各成分股每年年末的交易收盘价。由于成分股收益中应该包括每年分红、派息等产生的收益，需要考虑所谓分红、派息等产生的收益，为此我们选用的年末收盘价是 WIND 资讯数据中的年末“复权”价，价格中已经有效的将每年由于分红、派息等产生的收益反映在价格中。

e.无风险收益率的估算：选择每年年末距到期日剩余年限超过 5 年的国债收益率。

f.估算结论：经过计算，当前我们国内的市场风险溢价约为 7.40%。

（3） β 系数的确定

该系数是衡量委估企业相对于资本市场整体回报的风险溢价程度，也用来衡量个别股票受包括股市价格变动在内的整个经济环境影响程度的指标。由于委估企业目前为非上市公司，一般情况下难以直接对其测算出该系数指标值，故本次选定与委估企业处于同行业的上市公司 β 系数指标平均值作为参照。

目前中国国内 Wind 资讯公司是一家从事于 β 的研究并给出计算 β 值的计算公式的

公司。经查询 Wind 资讯，证监会行业分类中软件和信息技术服务业上市公司资料，相关上市公司无财务杠杆 β 系数为 0.7976。

根据企业实际的杠杆比率，调整后的含杠杆的 β 系数 = $(1 + D/E (1 - 18\%)) \times 0.7976 = 0.8552$ （其中 D/E 比中的 D 按照假设的基准日借款规模 2248.11 万元，E 按照评估结果进行迭代计算）

（4）公司特有风险超额回报率 α

我们从以下几方面评估企业的个别风险溢价：第一，企业相对于上市公司规模来说，规模较小，因此抗风险能力稍差。第二，企业正处于高速成长期，人员结构都未成熟，给企业未来的管理隐含了一定的风险。第三，企业目前的市场占有率很小，未来市场开拓是否能够成功还有较大的不确定性，而且市场的可持续能力也有待提高，因此市场风险较大。第四，企业的营运资金需求较大，未来有一定的财务风险。综上所述，企业个别风险定为 4%。

（5）权益资本报酬率

$$r = R_f + \beta \times MRP + \alpha$$

$$= 3.62\% + 7.4\% \times 0.8552 + 4\%$$

$$= 14\% \text{（取整）（经计算，2018 年以后所得税税率 25\%，折现率取整仍为 14\%）}$$

4、溢余资产和非经营性资产的评估

基准日的非经营性资产主要为递延所得税资产 40.12 万元以及递延收益 60 万元，非经营资产及负债合计 -19.88 万元。

5、评估结果

（1）合并口径净利润计算结果

单位：万元

项目	2015 年	2015 年 4-12 月	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年	至永续
一、营业收入	27,200.00	23,199.34	33,800.00	42,000.00	53,000.00	67,000.00	67,000.00
主营业务收入	27,200.00	23,199.34	33,800.00	42,000.00	53,000.00	67,000.00	67,000.00
减：主营业务成本	20,437.05	17,659.35	25,367.00	31,536.00	39,704.00	49,900.00	49,900.00
营业税费	103.36	97.00	128.44	159.60	201.40	254.60	254.60
营业费用	1,151.43	897.82	1,413.29	1,706.83	2,085.30	2,597.30	2,597.30
管理费用	3,133.49	2,473.24	3,796.62	4,575.57	5,493.98	6,735.84	6,735.84
财务费用	85.00	95.26	127.02	127.02	127.02	127.02	127.02

资产减值损失	-10.65	-	-	-	-	-	-
二、营业利润	2,300.33	1,976.66	2,967.63	3,894.98	5,388.31	7,385.24	7,385.24
加：营业外收入	0.06	-	-	-	-	-	-
减：营业外支出	0.15	-	-	-	-	-	-
三、利润总额	2,300.24	1,976.66	2,967.63	3,894.98	5,388.31	7,385.24	7,385.24
纳税所得额	2,300.24	1,976.66	2,967.63	3,894.98	5,388.31	7,385.24	7,385.24
所得税税率	18.00%	18.19%	18.00%	18.00%	25.00%	25.00%	25.00%
减：所得税	414.04	359.63	534.17	701.10	1,347.08	1,846.31	1,846.31
四、净利润	1,886.20	1,617.03	2,433.46	3,193.89	4,041.23	5,538.93	5,538.93

（2）归属于母公司的净利润

根据合并范围，涉及少数股东权益的单位为：

公司名称	少数股东股权比例
重庆卓麟电子科技有限公司	10.00%
杭州飞翔电子有限公司	10.00%
合计	20.00%

考虑到这两家公司的经营利润占整体合并利润比率较低，且相对较稳定，因此本次评估按照历史年度少数股东损益占合并净利润的比率进行扣除。

单位：万元

项目	2014 年度	2013 年度
四、净利润	1,264.76	995.63
归属于母公司所有者的净利润	1,260.47	991.29
少数股东损益	4.29	4.34
少数股东损益占比	0.34%	0.44%

本次评估按照两年均值 0.39%扣除。

则扣除后的归属于母公司净利润如下：

单位：万元

项目	2015 年	2015 年 4-12 月	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年	至永续
四、净利润	1,886.20	1,617.03	2,433.46	3,193.89	4,041.23	5,538.93	5,538.93
五、归属于母公司净利润	1,878.84	1,610.72	2,423.97	3,181.43	4,025.47	5,517.33	5,517.33

（3）股东全部权益价值计算结果

单位：万元

项目	2015 年 4-12 月	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年	至永续
一、净利润	1,610.72	2,423.97	3,181.43	4,025.47	5,517.33	5,517.33
加：折旧及摊销	29.89	39.86	39.86	39.86	39.86	39.86
减：营运资金增加额	-678.94	2,332.92	2,883.64	3,904.61	5,036.95	-
减：资本性支出	29.89	39.86	39.86	39.86	39.86	39.86

二、现金流量	2,289.67	91.04	297.79	120.86	480.37	5,517.33
折现率	14.00%	14.00%	14.00%	14.00%	14.00%	14.00%
三、折现系数	0.9521	0.8489	0.7447	0.6532	0.5730	4.0929
四、现值	2,179.99	77.29	221.76	78.94	275.25	22,581.87
五、现值合计	25,415.10					
六、股东全部权益价值	25,415.10					
（未考虑非经营资产）						
加：非经营资产价值	-19.88					
七、股东全部权益价值	25,400.00(取整)					

采用收益法，塞嘉电子在评估基准日的股东全部权益价值为 25,400.00 万元。

（四）资产基础法评估情况

1、基本计算公式

采用资产基础法，塞嘉电子在评估基准日的股东全部权益价值为 14,578.13 万元。

计算公式如下：

股东全部权益评估值 = 各项资产评估价值之和 - 各项负债评估价值之和

$$= 192,443,927.44 - 46,662,613.60$$

$$= 145,781,313.84 \text{（元）}$$

2、资产基础法中各项资产及负债的评估方法及主要过程

（1）关于流动资产的评估

①评估人员通过对被评估单位评估基准日库存现金进行盘点、对银行存款余额及其他货币资金以评估基准日银行对账单核对并通过银行存款余额调节表进行试算平衡，核对无误后，以经核实后的账面值确认评估值。

②对于应收款项和其他应收款，评估人员在对应收款项核实无误的基础上，借助于历史资料和现在的调查情况，具体分析数额、欠款时间和原因、款项回收情况、欠款人资金、信用、经营管理现状等。对于有充分理由相信全部能收回的，按核实后的账面值评估；对于账龄较长，企业提供的历年催债资料，债务人无力偿还的相关依据，对个别认定收不回的款项评估为零；在难以具体确定收不回账款的数额时，按照账龄将应收账款进行了分类，并对不同账龄应收账款的历史坏账损失情况进行了统计分析，在此基础上，对各项应收账款进行了风险分析，按财会上估算坏账准备的方法，从应收账款金额中扣除这部分可能收不回的款项后确定评估值。

本次评估按照款项账龄情况、历史款项回收情况、结合企业计提坏账准备的政策，

对不能应收账款确定为回收风险损失，同时将坏账准备评估为零。

③对于预付账款，主要通过判断其形成的权利能否实现或能否形成资产确定评估值。

④关于存货，对于对库存商品评估采用重置成本法。

该类存货主要依据其现行市场买价和购进时发生的合理费用，采用重置成本法进行评估。即根据每项资产的清查核实后的数量，通过生产厂家报价、批发部门询价或以企业最近几个月的原材料采购发票获得资产市场的现行买价，加合理的运杂费、验收整理入库费用，逐项计算评估值，对购进时间短、市场价格未发生变化的资产，可根据清查核实后的数量，以调整后的账面成本确定评估价值。

公式：

评估值=不含税市场价格+合理费用（运费、损耗、验收整理入库等）

=不含税市场价格单价×数量+合理费用（运费、损耗、验收整理入库等）

对于发出商品，主要为企业以客户核算的发出材料及相应安装工程。

该类项目，根据其总合同金额减去销售费用、全部税金和适当数额的税后净利润并乘以完工程度确定其评估值。对于销售类材料，本次评估按库存商品方式评估。

（2）关于设备的评估

按资产替代原则，采用重置成本法进行评估。

计算公式：评估值=重置全价×成新率

A. 重置全价

● 电子设备

重置全价由评估基准日时点的现行市场价格和运杂、安装调试费及其它合理费用组成，即：重置全价=设备购置价格+运杂、安装调试费+其它合理费用

=设备购置价格×（1+运杂安装费费率）+其它合理费用

设备购置价格的确定一般采用直接法取得：

关键设备之现价一般通过向生产制造厂商或设备销售商询价；

一般设备之现价，通过查阅《机电产品报价手册》以及网上报价信息等方法取得。

● 运输车辆

运输车辆的运杂费不计。

重置全价=车辆不含税价+购置附税+其他费用

车辆价：通过市场询价，查询有关价格资料确定

购置附税=(车辆含税价÷1.17)×10%

其他费用为代办手续费、工本费、固封费、三角警告牌费、验车费等，按 1000 元/辆计。

B. 成新率

● 电子设备

通过现场查勘，一般以设备的可使用年限作为确定成新率的基础，以年限法确定成新率。

$$\text{成新率} = \left[(\text{经济使用年限} - \text{已使用年限}) \div \text{经济使用年限} \right] \times 100\%$$

● 运输车辆

根据《机动车强制报废标准规定》(商务部、发改委、公安部、环境保护部令 2012 年第 12 号)，综合考虑车辆的实际使用情况、大修记录及日常维修保养现状，参照其规定的车辆强制报废使用年限和行驶里程参考值，分别计算出年限法成新率和行驶公里成新率，根据孰低原则确定理论成新率，并以现场观察成新率和理论成新率加权确定其综合成新率。

$$\text{综合成新率} = \text{理论成新率} \times 40\% + \text{现场观察成新率} \times 60\%$$

理论成新率根据年限法成新率和行驶公里成新率确定。

$$\text{年限法成新率} = \left[(\text{经济使用年限} - \text{已使用年限}) \div \text{经济使用年限} \right] \times 100\%$$

$$\text{行驶公里成新率} = \left[(\text{规定行驶里程} - \text{已行驶里程}) \div \text{规定行驶里程} \right] \times 100\%$$

现场观察成新率是对被评估设备的主要结构进行观察和观察，按复杂程度、重要性、以结构部分价值量大小的评分原则，以确定各结构的新度系数，计算出的现场观察成新率。

(3) 关于无形资产-其他无形资产的评估

A. 对于软件著作权、注册商标的评估，本次评估根据其历史年度收益情况预测其未来年期产品收益，采用收益现值法估算价值。

收益现值法是指通过估算被评估资产的未来预期收益并折算成现值，借以确定被评估资产价格的一种资产评估方法。

因为无形资产必须与其他有形和无形资产有机结合起来，才能创造收益，所以，在无形资产评估中常用分成的方法，将被评估无形资产的收益从总收益中分离出来。

被评估无形资产的收益 = 第 I 年的无形资产收入分成率 × 第 I 年应用该无形资产预期总销售收入

计算公式：评估值 = 未来收益期内各期收益的现值之和，即：

$$= (\text{未来年收益} \times \text{收益分成率}) / (1 + \text{折现率})^{\text{收益年限}}$$

B. 应用软件评估采用市场法，以询价获取的市场价值为评估值。无市价参考的，可以按原始购置成本结合贬值率确定：

$$\text{评估价值} = \text{原始购置价} \times (1 - \text{贬值率})$$

(4) 关于长期待摊费用的评估

关于长期待摊费用，评估人员了解了资产的性质，分析是否在其他资产价值中体现，核对预计摊销时间及摊销方法，核实其原始发生额、预计摊销年限及尚存收益年限，确

认计提无误，长期待摊费用评估值按尚存权益确定。

(5) 关于递延所得税资产的评估

对企业坏账准备计提的合理性、递延所得税资产形成及计算的合理性和正确性进行了调查核实，以核实后账面值确认评估值。

(6) 关于负债的评估

关于负债，根据企业提供的各项目明细表，以核实后企业实际承担的负债确认评估值。

3、评估结果

(1) 资产基础法评估结果

经资产基础法评估，塞嘉电子在评估基准日 2015 年 3 月 31 日资产总额账面价值为 16,821.35 万元，评估价值为 19,244.39 万元，增值率为 14.40%，负债总额账面价值为 4,666.26 万元，评估价值为 4,666.26 万元，无增减值，股东全部权益账面价值 12,155.09 万元，评估价值为 14,578.13 万元，增值率为 19.93%。

单位：万元

资产类型	账面价值	评估价值	增值额	增值率%
流动资产	13,161.00	13,656.97	495.97	3.77
持有至到期投资	2,000.00	2,000.00	-	-
长期股权投资	1,600.00	2,867.12	1,267.12	79.20
固定资产	25.12	55.99	30.87	122.89
其中:建筑物	-	-	-	-
设备	25.12	55.99	30.87	122.89
无形资产	10.46	639.55	629.09	6,014.24
长期待摊费用	24.06	24.06	-	-
其他非流动资产	-	-	-	-
递延所得税资产	0.71	0.71	-	-
资产总计	16,821.35	19,244.39	2,423.04	14.40
流动负债	4,606.26	4,606.26	-	-
长期负债	60.00	60.00	-	-
负债总计	4,666.26	4,666.26	-	-
股东全部权益价值	12,155.09	14,578.13	2,423.04	19.93

资产基础法评估结论详细情况见资产基础法评估明细表。

(2) 评估结果与账面值比较增减原因分析

①存货增值 4,959,693.58 元，增值原因主要为部分发出商品工程类项目考虑了利润所致。

②长期股权投资增值 12,671,166.92 元，主要原因系长期股权投资打开评估与账面

原始投资额增值所致。

③固定资产增值 308,725.82 元，主要原因系塞嘉电子设备折旧年限与评估经济耐用年限差异所致。

⑤无形资产增值 6,290,863.26 元，主要原因系账外无形资产软件著作权纳入评估范围所致。

（五）评估结果的差异分析及最终结果的选取

本次评估采用收益法得出的塞嘉电子股东全部权益价值 25,400.00 万元，采用资产基础法得出的股东全部权益价值为 14,578.13 万元，两者差异率为 74.23%。

收益法是从未来收益的角度出发，以被评估企业现实资产未来可以产生的收益，经过折现后的现值和作为被评估企业股权的评估价值，企业价值大小很大程度上取决于企业对未来预期发展的经营计划、所面临的经营风险的判断，塞嘉电子作为知名安防产品的代理商，技术能力较强，在业内拥有一定影响力，发展势头良好，本次评估预测的未来收益依赖其中长期规划，系其管理层基于市安防行业的发展趋势、产业扶持政策及塞嘉电子业务平台的综合考虑所做的，因此收益法评估结论能够合理体现股东全部权益价值。

资产基础法是从各单项资产价值简单加总的角度来反映企业整体价值，它可以包括各种有形资产和可确指的无形资产价值，但无法估算不可确指但同样对企业整体获利能力有贡献的资产价值。塞嘉电子主要从事安防与通讯产品代理和销售、相关产品的系统集成及技术服务等，其账面列示资产相对简单，虽然本次评估考虑了如账外软件著作权等无形资产，但相对客户资源、企业竞争优势等不可确指无形资产无法考虑。

因此评估师认为，采用收益法评估的结果，更能反映该塞嘉电子的真实价值。基于上述理由，本次采用收益法得出的评估结论作为委估的股东全部权益评估价值。

（六）评估基准日后重要事项

塞嘉电子不存在评估基准日后重要事项。

四、信息网络全部股东权益评估情况

（一）评估基本情况

财瑞根据有关法律、法规和资产评估准则，遵循独立、客观、公正的原则，按照必要的评估程序，对信息网络股东全部权益在评估基准日的市场价值进行了评估，结合被评估企业的资产、经营状况等因素及企业价值评估方法的适用性，采用收益法和资产基

础法进行了评估，最终采用了收益法的结果作为信息网络股权的评估结论，并出具了《信息网络评估报告》（沪财瑞评报（2015）2045-3号）。

1、收益法评估结果

在评估报告揭示的假设前提下，采用收益法评估的信息网络股东全部权益在评估基准日 2015 年 3 月 31 日的评估价值为 15,200.00 万元，较账面价值 9,837.74 万元增加 5,362.26 万元，增值率为 54.51%。

2、资产基础法评估结果

在评估报告揭示的假设前提下，采用资产基础法评估的信息网络股东全部权益在评估基准日 2015 年 3 月 31 日的评估价值为 14,932.44 万元，较账面价值 9,837.74 万元增加 5,094.70 万元，增值率为 51.79%。

3、评估结论

经综合分析，本次评估以收益法确定的评估价值 15,200.00 万元作为信息网络的股东全部权益价值，较账面价值 9,837.74 万元增加 5,362.26 万元，增值率为 54.51%。

（二）评估假设

1、基本假设

（1）公开市场假设：公开市场是指充分发达与完善的市场条件，是一个有自愿的买者和卖者的竞争性市场，在这个市场上，买者和卖者的地位是平等的，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、理智的而非强制的或不受限制的条件下进行的；

（2）持续使用假设：该假设首先设定被评估资产正处于使用状态，包括正在使用中的资产和备用的资产；其次根据有关数据和信息，推断这些处于使用状态的资产还将继续使用下去。持续使用假设既说明了被评估资产所面临的市场条件或市场环境，同时又着重说明了资产的存续状态；

（3）持续经营假设，即假设被评估单位以现有资产、资源条件为基础，在可预见的将来不会因为各种原因而停止营业，而是合法地持续不断地经营下去。

2、一般假设

（1）除特别说明外，未考虑被评估单位可能承担的抵押、担保事宜，以及特殊的交

易方式等影响评估价值的非正常因素；

(2) 国家现行的有关法律及政策、产业政策、国家宏观经济形势无重大变化，评估对象所处地区的政治、经济和社会环境无重大变化，无其他人力不可抗拒及不可预见因素造成的重大不利影响；

(3) 评估对象所执行的税赋、税率等政策无重大变化，信贷政策、利率、汇率基本稳定；

3、收益法假设

(1) 假设信息网络提供的历年财务资料所采取的会计政策和编写此份报告时所采用的会计政策在重要方面基本一致；

(2) 假设信息网络的经营者是负责的，且其管理层有能力担当其职务；

(3) 信息网络以前年度及当年签订的合同有效，并能得到执行；

(4) 本次评估中所依据的各种收入及相关价格和成本等均是评估机构依据被评估单位提供的历史数据为基础，在尽职调查后所做的一种专业判断；

(5) 假定信息网络的收入、成本、费用于年度内均匀发生，并能获得稳定收益，且5年后的各年收益总体平均与第5年相同。

(三) 收益法评估情况

1、收益模型及参数的选取原则

(1) 基本模型

本次评估采用 DCF 模型，收益口径为股权自由现金流（FCFE），相应的折现率采用 CAPM 模型。

基本公式为：股东全部权益价值=股权自由现金流折现价值+溢余资产价值+非经营性资产价值

其中：现金流折现价值计算公式：
$$P = \sum_{i=1}^n \left[R_i \div (1+r)^i \right]$$

式中：P——现金流折现价值

n, i——收益年限

r——折现率

Ri——预期年现金流

(2) 收益年限

信息网络具备持续经营的条件，正常情况下按公司章程经营，其经营期限自 1992 年 12 月 21 日至不约定期限。本次评估在预测确定信息网络整体资产的收益时，其经营正常，没有发现限定年限的特殊情况，也没有发现影响信息网络继续经营的资产及其他情况。则根据本次评估假设，收益年限定为无限期。

(3) 预期年收益额

信息网络原业务包括贸易类业务（网络终端设备）和智慧城市业务，目前将重点服务于上海国资国企系统的信息化项目。自 2015 年起，信息网络的业务模式正在由“投资+贸易”向“集成+渠道”转型，根据信息网络提供未来经营期内的预测指标，通过了解其财务计划、经营计划，分析信息网络在未来年度中的收益、成本和费用变化趋势及预期年限内对收益有重大影响因素，测算预期年限内的净现金流量。

(4) 折现率

折现率是将未来收益折成现值的比率，它反映资产与其未来营运收益现值之间的比例关系。考虑到信息网络的自有资金充裕，历史及未来年度都不需对外借款，无财务杠杆，经营性负债也较少，故本次按资本资产定价模型（CAPM）确定折现率。

计算公式： $r = R_f + \beta \times MRP + \alpha$

R_f ——无风险报酬率，以基准日近期公布的中长期国债的到期年收益率为依据确定；

MRP ——市场预期收益率，参照沪深 300 指数历史收益率的平均值扣减无风险报酬率后确定；

β ——预期市场风险系数，通过查询 WIND 资讯系统行业样本公司数据计算得出；

α ——企业个别风险调整，经评估人员综合分析确定。

2、未来收益的预测

(1) 营业收入的分析预测

信息网络历史年度主营业务收入情况如下：

单位：万元

项 目	2013 年	2014 年	2015 年 1-3 月
网络终端设备	29,869.46	20,948.06	3,355.94
网络终端设备占主营业务收入比例	92%	76%	44%
智慧城市项目	2,633.36	6,583.99	4,260.07

项 目	2013 年	2014 年	2015 年 1-3 月
智慧城市项目占主营业务收入比例	8%	24%	56%
主营业务收入合计	32,502.82	27,532.05	7,616.01

信息网络原来主营业务分为两类，系以传真机为主的网络终端贸易销售及主要服务于上海国资国企系统的信息化项目的智慧城市业务。从 2015 年开始，信息网络以智慧城市产业为契机，全力打造以智慧教育、智能公交等细分市场的智慧城市业务，为客户提供智慧城市解决方案，提供软硬件系统集成及技术服务等业务。

由于网络终端贸易业务毛利率低，资金占用量大，根据信息网络的发展规划，将逐年减少相关业务，至 2016 年后，彻底结束相关业务，提高资金的使用效率，全面转向智慧城市项目业务。

2015 年 1-3 月智慧城市项目业务实现销售收入 2358 万元，目前主要客户包括新疆喀什市政府、上海劳动局、唐山公安局等地行政单位，上海建工、光明乳业、飞乐音箱等上海国企，2015 年截止评估基准日已签订单约 800 万元，目前正在洽谈的项目包括：上海中心运营管理平台、长桥水厂自控系统、申通地铁显示屏改造等项目，预计合同金额 4400 万元，信息网络预测 2015 年全年该类业务可达到 1 个亿，2016 年将增长到 1.5 亿元，2017 年至 2018 年每年增长 3000 万元，2019 年增长 2000 万元。

收入预测情况如下：

单位：万元

序号	产品	预测数据				
		2015 年 4-12 月	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年
1	网络终端设备	6,644.06	5,000.00			
2	智慧城市项目	7,739.93	15,000.00	18,000.00	21,000.00	23,000.00
主营业务收入合计		14,383.99	20,000.00	18,000.00	21,000.00	23,000.00

（2）营业成本的分析预测

信息网络历史年度主营业务成本情况如下：

单位：万元

项 目	2013 年	2014 年	2015 年 1-3 月
网络终端设备	29,128.53	20,250.62	3,227.47
网络终端设备毛利率	2.48%	3.33%	3.83%
智慧城市项目系统	1,352.88	4,904.16	3,560.02
智慧城市项目毛利率	48.63%	25.51%	16.43%
主营业务成本合计	30,481.41	25,154.78	6,787.49
毛利率	6.22%	8.63%	10.88%

①网络终端设备成本预测

网络终端设备为贸易型业务，本次评估选取 2013-2015 年 1-3 月网络终端设备业务毛利率的平均数 3.21%进行预测。

②智慧城市项目成本预测

2015 年 4-12 月毛利率参考 2015 年 1-3 月份毛利率水平 16.5%确定，2013 年和 2014 年毛利率较高，但呈下降态势，主要是个别项目毛利水平较高导致，随着业务的拓展和延续，毛利水平将趋于理性，未来年度随着管理水平的提高，预测 2016 年、2017 年毛利率均在上一年度基础上递增 0.5%，2018 年后毛利水平逐步趋于平缓，将回落至 17%并永续期保持该水平。

则业务成本预测情况如下表：

单位：万元

项目	2015 年 4-12 月	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年
网络终端设备成本	6,430.79	4,839.50			
毛利率	3.21%	3.21%			
智慧城市项目成本	6,462.84	12,450.00	14,850.00	17,430.00	19,090.00
毛利率	16.5%	17.0%	17.5%	17.0%	17.0%
主营业务成本	12,893.63	17,289.50	14,850.00	17,430.00	19,090.00

(3) 税金及附加的分析预测

信息网络所需承担的销售税金及附加为城建税、教育费附加、地方教育费附加及河道费。

根据承担的税率不同，智慧城市项目分为材料类收入和服务类收入。材料类业务是指智慧城市领域中各类软、硬件产品的渠道销售业务；服务类收入主要是指提供的平台设计、开发及技术支持服务等。

由于信息网络系由贸易类公司转型为系统集成服务型公司，故在发展初期，会多一些系统集成业务，且多以渠道销售为主，随着业务量的上升服务类业务比重必然会逐年上升。因此信息网络预测服务类与渠道材料类的业务收入比例将从 2015 年 2:8，逐年提高，至 2018 年将达到 5:5。则服务类与渠道材料类的收入预测如下：

单位：万元

项目	2015 年 4-12 月	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年
服务类收入	1,547.99	4,500.00	7,200.00	10,500.00	11,500.00
占智慧城市收入比例	20.00%	30.00%	40.00%	50.00%	50.00%

项目	2015 年 4-12 月	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年
材料类收入	6,191.94	10,500.00	10,800.00	10,500.00	11,500.00
占智慧城市收入比例	80.00%	70.00%	60.00%	50.00%	50.00%
智慧城市项目收入合计	7,739.93	15,000.00	18,000.00	21,000.00	23,000.00

目前材料类销售主要为渠道销售，毛利率较低，本次评估根据信息网络目前实际水平按 3%毛利计算税金成本，并计算 17%的增值税进项税额，其它成本则按 6%计算增值税进项税额。

本次评估按信息网络相关税率占应缴税基数进行计算预测。

单位：万元

序号	项目	预测数据				
		2015 年 4-12 月	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年
1	主营业务收入：	14,383.99	20,000.00	18,000.00	21,000.00	23,000.00
	网络终端设备（17%）	6,644.06	5,000.00			
	服务收入（6%）	1,547.99	4,500.00	7,200.00	10,500.00	11,500.00
	材料收入（17%）	6,191.94	10,500.00	10,800.00	10,500.00	11,500.00
	销项税	2,275.00	2,905.00	2,268.00	2,415.00	2,645.00
2	主营业务成本：	12,893.63	17,289.50	14,850.00	17,430.00	19,090.00
	网络终端设备（17%）	6,430.79	4,839.50			
	服务成本（6%）	456.66	2,265.00	4,374.00	7,245.00	7,935.00
	材料成本（17%）	6,006.18	10,185.00	10,476.00	10,185.00	11,155.00
3	进项税	2,141.68	2,690.07	2,043.36	2,166.15	2,372.45
4	应交增值税	133.31	214.94	224.64	248.85	272.55
5	城建税（1%）	1.33	2.15	2.25	2.49	2.73
6	教育费附加（3%）	4.00	6.45	6.74	7.47	8.18
7	地方教育费附加（2%）	2.67	4.30	4.49	4.98	5.45
8	河道管理费（1%）	1.33	2.15	2.25	2.49	2.73
	主营业务税金	9.33	15.05	15.73	17.43	19.09

（4）营业费用的分析预测

信息网络历史年度营业费用情况如下：

单位：万元

产品	历史数据					
	2013 年	占比	2014 年	占比	2015 年（1-3）月	占比
职工薪酬	45.91	0.141%	60.05	0.218%	46.82	0.615%

产品	历史数据					
	2013 年	占比	2014 年	占比	2015 年 (1-3) 月	占比
业务招待费	11.82	0.036%	20.18	0.073%	4.77	0.063%
差旅费	6.70	0.021%	15.31	0.056%	5.01	0.066%
运输费	0.02	0.000%	0.19	0.001%		0.000%
办公费		0.000%		0.000%		0.000%
通讯费	0.53	0.002%	0.40	0.001%	0.04	0.001%
市内交通费	1.32	0.004%	1.31	0.005%	0.39	0.005%
其他	4.31	0.013%	4.11	0.015%	1.08	0.014%
营业费用合计	71.47	0.22%	102.24	0.37%	58.11	0.76%

信息网络的营业费用主要是职工薪酬、业务招待费、差旅费、运输费、办公费、通讯费、市内交通费及其他等，经过其管理层、财务核算部门、人力资源等部门进行沟通后，评估师通过分析，结合信息网络的营销策略，按下列原则预测营业费用：

① 由于信息网络的人员架构于 2015 年进行过调整，故职工薪酬按 2015 年 1-3 月份薪资水平为基数，以后年度每年按上一年度 10%幅度递增，2019 年后达到稳定；

②业务招待费、差旅费按历史年度占收入比例平均水平 0.063%、0.066%进行预测；

③通讯费、市内交通、其他按固定金额 1.60 万元、4 万元、1.5 万元预测；

营业费用预测结果如下：

单位：万元

项目	预测数据				
	2015 年 4-12 月	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年
职工薪酬	140.46	206.01	226.61	249.27	274.20
业务招待费	7.91	11.00	9.90	11.55	12.65
差旅费	5.61	7.80	7.02	8.19	8.97
通讯费	1.20	1.60	1.60	1.60	1.60
市内交通费	3.00	4.00	4.00	4.00	4.00
其他	1.50	1.50	1.50	1.50	1.50
营业费用合计	159.68	231.91	250.63	276.11	302.92
占比	1.11%	1.16%	1.39%	1.31%	1.32%

(5) 管理费用的分析预测

信息网络历史年度管理费用情况如下：

单位：万元

产品	历史数据					
	2013 年	占比	2014 年	占比	2015 年 (1-3) 月	占比
职工薪酬	255.87	0.787%	305.05	1.108%	42.45	0.557%
修理费	1.58	0.005%	1.02	0.004%	0.41	0.005%
租赁费	20.40	0.063%	22.07	0.080%	11.67	0.153%
水电费	10.17	0.031%	8.88	0.032%	2.34	0.031%
办公费	21.30	0.066%	32.93	0.120%	2.39	0.031%
差旅费	14.37	0.044%	1.42	0.005%	0.20	0.003%
业务招待费	23.06	0.071%	15.15	0.055%	5.34	0.070%
研究开发费	1,076.11	3.311%	1,500.32	5.449%	469.09	6.159%
其中：人员人工	210.83	0.649%	376.57	1.368%	66.88	0.878%
直接材料	698.22	2.148%	988.62	3.591%	361.31	4.744%
折旧费及长期待摊费用	24.72	0.076%	82.56	0.300%	21.66	0.284%
委托外部研究开发费用	106.51	0.328%	16.25	0.059%	-	0.000%
其他费用	35.83	0.110%	36.33	0.132%	19.24	0.253%
董事会费	3.65	0.011%	3.24	0.012%	-	0.000%
会议费	2.29	0.007%	0.08	0.000%	-	0.000%
安全费用	-	0.000%	6.65	0.024%	1.21	0.016%
税金	3.00	0.009%	-	0.000%	-	0.000%
财产保险费	0.97	0.003%	1.49	0.005%	-	0.000%
运输费	2.63	0.008%	4.73	0.017%	0.31	0.004%
审计评估费	1.42	0.004%	-	0.000%	-	0.000%
市内交通费	2.26	0.007%	4.13	0.015%	0.90	0.012%
其他	-	0.000%	6.65	0.024%	6.63	0.087%
管理费用合计	1,440.20	4.37%	1,908.46	6.76%	542.94	7.01%

信息网络的管理费用主要是职工薪酬、修理费、租赁费、水电费、办公费、差旅费、业务招待费、研究开发费、董事会费、会议费、安全费用、税金、财产保险费、运输费、审计评估费、市内交通费以及其他等，经过信息网络的管理层、财务核算部门、人力资源等部门进行沟通后，评估师通过分析，结合信息网络的营销策略，按下列原则预测管理费用：

①职工薪酬、研发费用中人员人工均按 2015 年 1-3 月份薪资水平为基数，以后年度每年按上一年度 10%幅度递增，2019 年后达到稳定；

② 按照基准日的固定资产规模，根据信息网络的折旧年限及预计残值率进行预测。

③ 租赁费按其目前租赁合同金额预测，由于信息网络的递延所得税负债中余姚路退租补偿金冲减租赁费，每年冲减 109 万元，冲减至零为止，以后年度按合同金额预测；

④差旅费、业务招待费、研究开发费中直接材料均按历史年度占收入比例平均水平0.003%、0.070%、2.90%进行预测；

⑤水电费、办公费、安全费用、财产保险费、运输费、审计评估费、市内交通费、研究开发费中其他费用按固定数值10万元、33万元、8万元、1.5万元、5万元、2万元、4万元、35万元进行预测；

⑥研究开发费中委托外部研究开发费用按占智慧城市项目收入固定比例1%进行预测；

⑦其他零星费用本次评估不予以预测。

管理费用预测结果如下：

单位：万元

产品	预测数据				
	2015年 4-12月	2016年	2017年	2018年	2019年
职工薪酬	171.35	290.18	319.20	351.12	386.23
租赁费	1.09	1.50	1.50	1.50	1.50
水电费	9.33	111.66	130.00	130.00	130.00
办公费	7.66	10.00	10.00	10.00	10.00
差旅费	30.61	33.00	33.00	33.00	33.00
业务招待费	3.60	5.00	4.50	5.25	5.75
研究开发费	662.86	1,118.09	1,471.64	1,634.34	1,840.61
其中：人员人工	283.29	415.49	457.04	502.74	553.01
直接材料	224.46	435.00	667.00	754.00	870.00
折旧费及长期待摊费用	61.95	82.60	82.60	82.60	82.60
委托外部研究开发费用	77.40	150.00	230.00	260.00	300.00
其他费用	15.76	35.00	35.00	35.00	35.00
安全费用	6.79	8.00	8.00	8.00	8.00
财产保险费	1.50	1.50	1.50	1.50	1.50
运输费	4.69	5.00	5.00	5.00	5.00
审计评估费	2.00	2.00	2.00	2.00	2.00
市内交通费	3.10	4.00	4.00	4.00	4.00
管理费用合计	913.64	1,602.53	2,001.68	2,198.94	2,442.08
占比	6.35%	8.01%	11.12%	10.47%	10.62%

(6) 财务费用的分析预测

财务费用主要为利息收入及手续费支出，金额较小，本次评估不予以预测。

（7）投资收益的分析预测

信息网络的投资收益来源于山东华菱电子股份有限公司的股权投资的收益，信息网络对其的持股比例为 8.7%，该企业收益分两部分，一部分为企业本部经营利润，一部分为投资收益。

经测算山东华菱电子股份有限公司每年可产生的净利润约为 2871.93 万元，详细测算过程见资产基础法中可供出售金融资产测算。则信息网络投资收益 = $2871.93 \times 8.7\% = 250$ 万元（取整）

（8）所得税的分析预测

信息网络已取得高新技术企业认定，从其历史经营情况来看，信息网络的历年研发费用投入均占其收入的 4.38%，符合高新技术企业认定标准，从本次预测情况来看，信息网络未来三年研发投入均占销售收入 4.59%-8.07%，预计其未来三年可持续获得高新技术企业认证，故本次评估 2015-2017 年所得税按 15% 税率进行预测，2018 年后按 25% 预测。

（9）折旧与摊销的预测

本次评估按信息网络的固定资产保有量，根据折旧的计提政策方式进行预测，预测结果如下：

单位：万元

项目	2015 年 4-12 月	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年
评估基准日存量	61.95	82.60	82.60	82.60	82.60
折旧小计	61.95	82.60	82.60	82.60	82.60

（10）资本性支出预测

资本性支出是指企业为满足未来经营计划而需要更新现有固定资产设备和未来可能增加的资本支出及超过一年的长期资产投入的资本性支出。

由于信息网络属轻资产企业，固定资产主要是一些电脑、机柜等电子设备，此类设备的更新周期短，其折旧政策和设备的使用寿命基本相符，故本次评估以每年的折旧金额测算每年的固定资产支出。

预测情况如下：

单位：万元

项目	2015 年	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年	至永续
资本性支出	61.95	82.60	82.60	82.60	82.60	82.60

(11) 营运资金增加额预测

营运资本是指企业经营性流动资产与经营性流动负债的差额，反映的是企业在未来经营活动中是否需要追加额外的现金。企业营运资金主要考虑产品存货购置、代客户垫付购货款（应收、预付账款）等所需的基本资金以及应付账款等。通常存货、应收账款、应付账款等科目的金额与收入、成本呈相对稳定的比例关系，因此按各年预测数据确定。由于其他应收款、其他应付款历年水平变动不大，与收入、成本规模无较强的相关性，因此本次考虑营运资金主要通过应收类款项、存货以及应付类款项计算。营运资本增加额为：营运资本增加额=当期营运资本-上期营运资本

其中，营运资本=应收类款项+存货-应付类款项

由于信息网络的业务中包括网络终端设备贸易型业务及智慧城市的工程项目，网络终端设备贸易业务收入大多会在最后一个季度收回，客户的回款也集中在年底，因此根据历史年度数据，网络终端设备贸易业务的应收应付款项年底均为 0，因此本次评估该项业务的应收应付款项不予以预测；2014 年是信息网络的智慧城市项目完整的年度，因此智慧城市项目参考 2014 年的水平进行预测，对于智慧城市项目的存货周转率选取上市公司智慧城市板块 2013-2014 年度行业平均周转率计算。

信息网络的历史资产周转率如下：

项目	历史数据			预测参照
	2013 年	2014 年	2015 年 1-3 月	
应收款项-智慧城市项目周转次数	1.21	6.34	2.37	6.34
预付款项-网络终端设备周转次数	97.74	23.98	2.54	23.98
存货—网络终端设备周转次数	62.32	102.86	11.76	102.86
应付款项-智慧城市项目周转次数	1.51	9.88	6.56	9.88
预收款项-智慧城市项目周转次数	36.26	6.78	43.84	6.78

未来年度营运资金预测如下：

单位：万元

项目	2015 年	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年
应收款项-智慧城市项目	1,892.74	2,365.93	2,839.12	3,312.30	3,627.76
周转次数	6.34	6.34	6.34	6.34	6.34
预付款项-网络终端设备	402.76	201.81	-	-	-
周转次数	23.98	23.98	-	-	-

项目	2015 年	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年
存货—网络终端设备	93.90	47.05	-	-	-
周转次数	102.86	102.86	-	-	-
存货—智慧城市项目	3,286.18	4,081.97	4,868.85	5,714.75	6,259.02
周转次数	3.05	3.05	3.05	3.05	3.05
应付款项-智慧城市项目	1,014.46	1,260.12	1,503.04	1,764.17	1,932.19
周转次数	9.88	9.88	9.88	9.88	9.88
预收款项-智慧城市项目	1,769.91	2,212.39	2,654.87	3,097.35	3,392.33
周转次数	6.78	6.78	6.78	6.78	6.78
营运资本	2,891.21	3,224.25	3,550.06	4,165.53	4,562.26
营运资本增加额	-1,940.60	333.04	325.81	615.47	396.73

评估基准日营运资本=应收类款项+存货-应付类款项

$$=2127.58+1,798.96+1,270.51+274.46-542.53-97.17$$

$$=4,831.81 \text{ 万元}$$

则营运资金增加额=2,891.21-4,831.81=-1,940.60 万元

3、折现率的确定

折现率是将未来收益折成现值的比率，它反映资产与其未来营运收益现值之间的比例关系。考虑到被评估企业的自有资金充裕，历史及未来年度都不需对外借款，无财务杠杆，经营性负债也较少，故本次按资本资产定价模型（CAPM）确定折现率。

计算公式： $r = R_f + \beta \times MRP + \alpha$

（1）无风险报酬率 R_f 的确定

根据Aswath Damodaran的研究，一般会把作为无风险资产的零违约证券的久期，设为现金流的久期。国际上，企业价值评估中最常选用的年限为10年期债券利率作为无风险利率。经查中国债券信息网最新10年期的、可以市场交易的、长期国债的平均到期实际收益率为3.62%。

（2）市场风险溢价 MRP 的确定

正确地确定市场风险溢价是许多股票分析师和资产评估师的研究课题。在美国，Ibbotson Associates 的研究发现从1926年到1997年，股权投资年平均年复利回报率为11.0%，超过长期国债收益率（无风险收益率）约5.8%。这个超额收益率就被认为是市场风险溢价。借鉴美国相关部门估算风险溢价的思路，结合中国股票市场相关数据进行了研究，按如下方式计算中国的市场风险溢价：

a.确定衡量股市整体变化的指数：目前国内沪、深两市有许多指数，选用的指数应该是能最好反映市场主流股票变化的指数，参照美国相关机构估算时选用标准普尔 500(S&P500)指数的经验，在估算中国 MRP 时选用了沪深 300 指数。沪深 300 指数是 2005 年 4 月 8 日沪深交易所联合发布的第一只跨市场指数，该指数由沪深 A 股中规模大、流动性好、最具代表性的 300 只股票组成，以综合反映沪深 A 股市场整体表现。

b.收益率计算年期的选择：考虑到中国股市股票波动的特性，选择 10 年为间隔期为计算年期。

c.指数成分股的确定：沪深 300 指数的成分股每年是发生变化的，因此采用每年年底时沪深 300 指数的成分股。

d.数据的采集：借助 WIND 资讯的数据系统提供所选择的各成分股每年年末的交易收盘价。由于成分股收益中应该包括每年分红、派息等产生的收益，需要考虑所谓分红、派息等产生的收益，为此选用的年末收盘价是 WIND 资讯数据中的年末“复权”价，价格中已经有效的将每年由于分红、派息等产生的收益反映在价格中。

e.无风险收益率的估算：选择每年年末距到期日剩余年限超过 5 年的国债收益率。

f.估算结论：经过计算，当前国内的市场风险溢价约为 7.40%。

(3) β 系数的确定

该系数是衡量委估企业相对于资本市场整体回报的风险溢价程度，也用来衡量个别股票受包括股市价格变动在内的整个经济环境影响程度的指标。由于委估企业目前为非上市公司，一般情况下难以直接对其测算出该系数指标值，故本次选定与委估企业处于同行业的上市公司 β 系数指标平均值作为参照。

目前中国国内 Wind 资讯公司是一家从事于 β 的研究并给出计算 β 值的计算公式的公司。经查询 Wind 资讯，证监会行业分类中软件和信息技术服务业上市公司资料，相关上市公司无财务杠杆 β_t 系数为 0.7976。

(4) 公司特有风险超额回报率 α

从以下几方面评估信息网络的个别风险溢价：第一，信息网络相对于上市公司规模来说，规模较小，因此抗风险能力稍差。第二，信息网络正处于转型期，人员结构都未成熟，给企业未来的管理隐含了一定的风险。第三，信息网络的技术仍在不断的研发过程中，且行业的技术更新换代很快，未来的产品先进性有待检验。第四，信息网络目前

的市场占有率很小，未来市场开拓是否能够成功还有较大的不确定性，而且市场的可持续发展能力也有待提高，因此市场风险较大。综上所述，信息网络个别风险定为 4.5%。

（5）权益资本报酬率

$$\begin{aligned} r &= R_f + \beta \times MRP + \alpha \\ &= 3.62\% + 7.4\% \times 0.7976 + 4.5\% \\ &= 14\% \end{aligned}$$

4、溢余资产和非经营性资产的评估

（1）溢余资产分析

经分析了解，信息网络评估基准日流动资产中的货币资金金额较大，一般只需预留 1 个月的成本费用现金支出即可，本次评估以 2015 年的成本费用测算的最低现金保有量，多余的货币资金及理财资金均可视为溢余资产。溢余资产计算情况如下：

单位：万元

项目名称	2015 年 1-3 月
营业成本	19,682.08
期间费用合计	1,677.20
营业税费	19.28
营业费用	217.79
管理费用	1,456.58
财务费用	-16.45
完全成本	21,359.28
其中：折旧摊销	96.46
付现成本	21,262.82
每月付现支出	1,771.90
安全资金的月数	1.00
最低现金保有量	1,771.90
账面货币资金+其他流动资产中银行存款	3,734.83
溢余资产	1,962.93

（2）非经营性资产、负债分析

所谓非经营性资产在这里是指对信息网络的主营业务没有直接“贡献”的资产。

企业中并非所有的资产对其主营业务都有直接贡献，有些资产可能目前对主营业务没有直接“贡献”，如：闲置的房地产、设备等。另外还包括应收股利、利息、持有至到期投资等等。

企业的长期投资是企业将自身的资产通过让渡给其他人拥有或使用，而本身收取投资收益。若在盈利预测中未考虑某长期投资带来的收益，也可以作为非经营性资产予以考虑。

所谓非经营性负债是指企业承担的债务不是由于主营业务的经营活动产生的负债而是由于与主营业务没有关系或没有直接关系的其他业务活动如：上下级企业的往来款、基本建设投资等活动所形成的负债。非经营性负债主要包括：应付利润、预提费用、专项应付款等科目。

其他应收款、其他应付款则需要对其中内容进行甄别，某些行业如：出口退税、投标保证金等与经营活动有关的作为营运资金预测；对其中如：企业间的往来款、专项经费等与经营活动无关的款项，为非经营性资产、负债进行调整。

经分析了解，信息网络评估基准日的非经营性资产及负债主要情况如下：

单位：万元

资产编号	科目名称	内容	账面价值
非经营性资产	其他应收款	关联方往来	25.51
	递延所得税资产	计提坏账导致的与税法规定差异	1.41
	投资性房地产		1,182.62
	无形资产—商标		0.00
	非经营性资产小计		1,209.54
非经营性负债	其他应付款	离职员工补贴款	245.80
	非经营性负债小计		245.80
非经营性资产、负债净值			963.74
溢余资产和非经营性资产净值合计			963.74

(3) 投资性房地产评估过程分析

由上表可知，非经营性资产的主要构成为投资性房地产。

信息网络投资性房地产账面原值 16,056,661.06 元，账面净值 11,826,208.40 元，具体情况如下：

序号	物业名称	账面原值（元）	账面原值（元）
1	威海火炬路 159 号 2 层房产	3,401,661.07	2,503,622.17
2	金豫路 251 号 T14-2 幢 1-2 楼房产	7,203,734.00	5,301,947.96
	金豫路 251 号 T14-2 幢 3 楼房产	5,341,265.99	3,931,171.37
3	新金桥 201 号地下 1 层 2 个车位	110,000.00	89,466.90
合计		16,056,661.06	11,826,208.40

由于评估对象为工业房地产和地下车位，目前类似区域内类似房地产市场上交易及

租赁案例较多,宜采用市场比较法及收益法进行评估。根据评估目的及评估对象的具体情况、特点及收集的资料情况,遵循房地产评估法规和规范,本次评估采用市场比较法及收益法进行估算。然后根据市场实际情况加以综合分析,最后确定该房地产的评估价格。

● 市场比较法

市场比较法是指在一定市场条件下,选择条件类似或使用价值相同的若干房地产交易实例,就交易情况、交易日期、区域因素、个别因素等条件下待估房地产进行对照比较,并对交易实例房地产价格加以修正,从而确定待估房地产价格的方法。

公式: 房地产比准价格=可比实例价格×交易情况修正系数×交易日期修正系数×区域因素修正系数×个别因素修正系数

被评估对象价值=∑比准价格×权重-各类税费总和

● 收益法

所谓收益还原法是指在一定市场条件下,求取评估对象未来的正常净收益,选用适当的资本化率将其折现到评估时点后累加,以此估算出评估对象的客观合理价格或价值的方法。

被评估对象价值=年净收益/(还原率-增长率)*【1-(1+增长率)^{收益年限}/(1+还原率)^{收益年限}】

具体评估测算过程:

举例说明: 工业厂房以金豫路 251 号 T14-2 幢 1-3 层为例

方法一: 市场比较法估算过程

①市场案例的选取

根据评估要求,按照《房地产估价规范》,选择比较案例时,应符合用途相同,交易类型相同,属于正常交易,于评估时点接近,区域及个别因素相近,统一价格基础的要求。

本次评估的基准日期为 2015 年 3 月 31 日,选择评估作业时点相近且与评估对象条件类似的以下三个案例作为比较实例,具体情况如下:

案例	楼盘名称	竣工日期	建筑面积 (m ²)	交易价格 (元/m ²)	交易时间
A	金藏路 258 号 1 层	二十年左右	2067.25	10643	2013.11
B	龙东大道 3000 号 7 幢 207 室	十年左右	401.3	9968	2014.03
C	王桥路 999 号全幢	五年左右	1898	10000	2015.04

②编制比较因素条件说明表

对象与实例项目 比较因素		评估对象	案例 A	案例 B	案例 C
交易价格		待求	10643	9968	10000
交易时间		2015.03	2013.11	2014.03	2015.04
交易情况		正常	成交价	成交价	挂牌价
区域因素	地理位置	金豫路, 新金桥路	金藏路, 新金桥路	龙东大道, 张东路	王桥路, 运通路
	产业及办公集聚度	较高	较高	较高	较高
	交通便捷度	稍差, 附近公交线路较少 (4 部), 车辆间隔时间较长, 距地铁车站约 2.2 公里	一般, 附近公交车辆较多, 距地铁站距离较远 (1.8 公里左右)	一般, 附近公交线路较少 (3 部), 车辆间隔时间较长, 但有有轨电车	较差, 附近公交线路较少, 距公交站和地铁站距离较远 (距公交约 0.9 公里, 距地铁约 2.9 公里)。
	环境、景观	一般	一般	一般	一般
	公共配套设施	齐全	齐全	齐全	齐全
	竣工年代	二十年左右	二十年左右	十年左右	五年左右
个别因素	结构及品质	普通工业生产型园区, 外装修、绿化一般, 品质一般	普通工业生产型园区, 外装修、绿化一般, 品质一般	普通工业生产型园区, 外装修、绿化一般, 品质一般	研发型工业园, 外装修, 物业布局, 绿化较好, 品质较好 (地上 1-3 层全幢, 配地下车位)
	面积	2656.89	2067.25	401.3	1898
	楼层	1-3 层	1 层	2 层	地上 1-3 层
	临街状况	临街	临街	临街	临街
	装修	普通装修	普通装修	普通装修	普通装修

③比较因素的选择及说明

● 交易情况修正

比较实例 A、B 为正常成交案例, 比较实例 C 为挂牌价案例, 根据市场调查的情况分析, 该处挂牌价格通常情况下可还价余地 4% 左右。因此, 分别取交易情况修正系数为 100/100、100/100、100/104。

● 交易日期修正

比较实例 C 的交易日期与评估基准日较为接近, 且在此期间内该处房地产市场价格基本稳定, 故交易日期不修正。可比实例 A、B 的交易日期分别为 2013 年 11 月和 2014 年 3 月。参考中国城市地价监测网发布的统计数据显示, 2013 年 4 季度上海市工业用地地价水平为 1780 元/m² (因可比实例 A 与评估对象距离较近, 且物业状况相近, 故评估人

员认为选取 2013 年 11 月成交的附近同类物业的成交价格作为比较案例较为合适)，2014 年 1 季度地价水平为 1817 元/m²，2015 年 1 季度地价水平为 2000 元/m²。则：可比实例 A 期日调整系数=1780/2000≈0.89，可比实例 B 期日调整系数=1817/2000≈0.91。分别取交易日期调整系数为 100/89、100/91、100/100。

● 区域因素修正

(a) 地理位置因素：评估对象位于金桥开发区开发较早的工业区，地理位置一般；比较案例 A 位于金桥开发区商贸聚集的繁华地段，临近碧云生活社区，距金桥路（中环线）不远，地理位置较好；比较案例 B 位于张江集电港的工业区所在区域，地理位置相对一般；比较案例 C 位于金桥开发区南区，地处外环线以外，临近川沙镇，距中心城区太远，地理位置相对较差。故分别取地理位置因素修正系数为 100/105、100/100、100/90。

(b) 交通条件：评估对象附近公交线路较少（4 部），车辆间隔时间较长，距地铁站约 2.2 公里左右，交通条件稍差；比较案例 A 位于开发区较为繁华区域，附近公交车辆较多，距地铁站距离较远（1.8 公里左右），交通条件相对一般；比较案例 B 附近公交线路较少（3 部），车辆间隔时间较长，但有有轨电车，交通条件相对一般；比较案例 C 附近公交线路较少，距公交站和地铁站距离较远（距地铁约 2.9 公里左右），交通条件相对较差。故分别取交通条件调整正系数为 100/103、100/103、100/97。

● 个别因素修正

(a) 竣工年代因素：评估对象与比较案例 A 均竣工于 1992 年左右，距今已有二十多年；比较案例 B 竣工约 10 年左右，比较案例 C 竣工约 5 年左右，分析竣工年代对工业房地产价格的影响程度，分别取竣工年代因素修正系数为 100/100、100/102、100/104。

(b) 设施及品质因素：评估对象与比较案例 A、B 均为普通工业生产型园区内的厂房，园区内绿化环境一般，建筑物外装修简单，物业品质一般；比较案例 C 位于研发型工业园内，园内物业布局、绿化环境较好，建筑物外装修和外观形象较好，物业品质较评估对象要好。故分别取设施及品质因素修正系数为 100/100、100/100、100/110。

(c) 面积因素：评估对象的建筑面积为 2656.89 平方米，比较案例的建筑面积分别为 2067.25 平方米、401.3 和 1898 平方米。分析该类物业建筑面积对价格的影响程度（正常情况下面积小，成交价高），分别取面积因素修正系数为 100/100、100/104、100/100。

(d) 楼层因素：评估对象与比较案例 C 均为 1-3 层标准厂房；比较案例 A 为 1 层厂房，比较案例 B 为 1 层厂房。对于厂房来说，通常情况下 1 层厂房价格要稍高于 2、3 层厂房。故分别取楼层修正系数为 100/104、100/100、100/100。

④编制比较因素条件指数表

对象与实例项 比较因素		评估对象	案例 A	案例 B	案例 C
交易价格		待求	10643	9968	10000
交易时间		100/100	100/89	100/91	100/100
交易情况		100/100	100/100	100/100	100/104
区域因素	地理位置	100/100	100/105	100/100	100/90
	产业及办公集聚度	100/100	100/100	100/100	100/100
	交通便捷度	100/100	100/103	100/103	100/97
	环境、景观	100/100	100/100	100/100	100/100
	公共配套设施	100/100	100/100	100/100	100/100
个别因素	竣工年代	100/100	100/100	100/102	100/104
	结构及品质	100/100	100/100	100/100	100/110
	面积	100/100	100/100	100/104	100/100
	楼层	100/100	100/104	100/100	100/100
	临街状况	100/100	100/100	100/100	100/100
	装修	100/100	100/100	100/100	100/100
			10632	10025	9628

根据修正后可比实例的修正单价，确定采用算术平均法计算待估房地产的比准单价，即：修正价格=（10632+10025+9628）÷3=10095 元/平方米，取整为 10100 元/平方米

则：房地产评估单价=10100 元/平方米。

房地产评估值=10100×7893.59=79,725,259.00 元，取整为 79,725,300.00 元。

方法二：收益法估算过程

①收益案例的选取

通过市场调查了解，评估人员收集了与评估项目有关的市场交易实例若干个，根据相关替代性原理，按用途相同或相近，地区相同（或同一供需圈），评估时点接近，交易情况正常的要求，选取比较案例情况如下：

案例	楼盘名称	面积(M ²)	日租金价格	交易时间
			(元/ m ² .天)	
1	金海路地铁站附近	80-900	1.1	2015.05
2	宁桥路、金皖路厂房	1100	1.3	2015.05
3	川桥路、金沪路厂房	1300	1.40	2015.05
4	评估对象	1300 左右	1.1-1.4	2015.05

经现场调查，评估对象所在区域同类物业租金单价通常在 1.1—1.4 元/平方米·天左右，且仍有小幅上涨趋势，年涨幅在 3%左右。考虑评估对象的地理位置（一般）、园区及物

业品质（一般）、临街状况（一面临街，一般）等因素，评估人员认为评估对象目前的租金水平与该区域市场客观水平和较为相符。本次评估取该区域厂房租金单价的平均值 1.25 元/（平方米·天）为评估对象第一年的客观租金。预计评估对象的年租金收益以 3% 递增，还原利率保持不变。评估对象地处金桥出口加工区，区域内基础设施完善，工业及工业研发企业聚集，但区域内同类物业较多，周边同类物业出租率较高，其未来出租情况较为乐观，故取客观出租率为 90%。

②年收入估算：

● 年租金收入的估算

评估对象年租金收入=租金×全年计算天数×出租率=1.25×365×90%=411（元/平方米·年）。

● 年押金收入的估算：押金一般为 2 个月，押金收益按一年期存款利率 2.5% 计算。

年押金收入=租金×押金计算天数×存款利率=1.25×90%×60×2.5%=1.69（元/平方米·年）。

● 年收入的确定：

年收入=年租金收入+年押金收入=411+1.69=413（元/平方米·年）。

③年支出估算

● 参数的选定

各类税费的确定：

营业税：根据国家的相关税收政策规定，营业税及附加按收入的 5.65% 税率测算。

房产税：根据国家的相关税收政策规定，房产税按收入的 12% 税率测算。

维修费：根据本地区通常情况下该项费用的发生情况，按重置成本的 3% 测算。

管理费：根据本地区通常情况下该项费用的发生情况，按年租金收入的 5% 费率测算。

保险费：根据本地区通常情况下该项费用的发生情况，按房屋现值的 0.2% 测算。

④确定年支出

各类年支出情况如下：

序号	项目	内容	公式	金额（元/平方米/年）
1	维修费	房屋建安成本的×0.03	1350×0.03	40.5
2	管理费	年租金收入的×0.05	411×0.05	20.55

3	房产税	年租金收入的 $\times 0.12$	411×0.12	49.32
4	保险费	房屋现值的 $\times 0.002$	$1350 \times 0.55 \times 0.002$	1.49
5	营业税	年租金收入的 $\times 0.0565$	411×0.0565	23.22
			合计	135.08

注：（1）根据上海市建筑建材业市场管理总站发布的《建筑工程价格与指数》行情估算，确定类似房屋平均建筑安装单价一般为 1350 元/平方米左右。（2）委估对象为 1992 年竣工的房产，成新率为 55%左右，则：房屋现值=房屋建安单价 $\times$ 55%。

⑤年净收益估算

第一年净收益=年收入-一年支出= $413-135.08=278$ （元/平方米·年）

⑥还原利率

收益还原率以无风险报酬率加风险报酬率计算，无风险报酬率按 1 年期银行存款年利率 2.5% 计。评估对象地处金桥出口加工区，区域内基础设施完善，工业及工业研发企业聚集，但区域内同类物业较多，投资风险相对一般，故取风险报酬率为 3.5%。本次评估取收益还原率为 $2.5\%+3.5\%=6\%$ 。

⑦收益年限

评估对象土地用途为工业，土地使用期限自 2007 年 7 月 18 日至 2046 年 7 月 5 日止，工业用地法定最高使用年限为 50 年，于评估基准日尚余使用年限约为 31.26 年，故本次评估收益年限取 31.26 年。

⑧评估对象市场收益价值估算

$$V = A \times [1 - (1+S)^t / (1+R)^t] / (R - S) \quad V = 278 \times [1 - (1+3\%)^{31.26} / (1+6\%)^{31.26}] / (6\% - 3\%) = 5490 \text{ 元/平方米。}$$

则：房地产评估值= $5490 \times 7893.59 = 43,335,809.10$ 元，取整为 43,335,800.00 元。

⑨综合评估结果

经过测算，市场法估算结果为 79,725,300.00 元，收益法估算结果为 43,335,800.00 元，二者有一定的差距。根据被评估单位对该处投资性房地产的实际经营政策（以往一直用于出租经营，目前在可预计的时间内没有出售的打算）评估人员认为，收益法估算结果更能满足评估目的的需求和体现该处物业对信息网络的实际价值贡献情况，故本次评估取收益法估算结果为最后的评估结果。

则：房地产评估值为 43,335,800.00 元。

其他各物业计算过程与上述过程相同，在此不再赘述。

各类物业评估结果汇总：

序号	部位	建筑面积 (m ²)	修正单价 (元/m ²)	总价(元)
1	威海火炬路 159 号 2 层厂房	2,340.67	1630	3,815,300.00
2	金豫路 251 号 1-3 楼房产	7,893.59	5490	43,335,800.00
3	新金桥路 201 号 2 个地下车位	71.88		222,000.00
	合计	10,306.14		47,373,100.00

因此，投资性房地产的评估值为 47,373,100.00 元。

综上，被评估企业的溢余资产及非经营性资产为：

单位：万元

资产	科目	内容	账面价值	评估价值
溢余资产	账面货币资金+其他流动资产中的银行存款	溢余资产	1,962.93	1,962.93
	溢余资产小计		1,962.93	1,962.93
非经营性资产	其他应收款	关联方往来	25.51	25.51
	递延所得税资产		1.41	1.41
	投资性房地产		1,182.62	4,737.31
	无形资产—商标		0.26	0.26
	非经营性资产小计		1,209.54	4,637.59
非经营性负债	其他应付款	离职员工补偿金	245.80	245.80
	非经营性负债小计		245.80	245.80
非经营性资产、负债净值			963.74	4,518.69
溢余资产和非经营性资产净值合计			2,926.67	6,481.62

5、评估结果

净利润计算结果如下：

单位：万元

项 目	2015 年 4-12 月	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年	至永续
一、营业收入	14,383.99	20,000.00	18,000.00	21,000.00	23,000.00	23,000.00
主营业务收入	14,383.99	20,000.00	18,000.00	21,000.00	23,000.00	23,000.00
减：营业成本	12,893.63	17,289.50	14,850.00	17,430.00	19,090.00	19,090.00
主营业务成本	12,893.63	17,289.50	14,850.00	17,430.00	19,090.00	19,090.00
营业税费	9.33	15.05	15.73	17.43	19.09	19.09
营业费用	159.68	231.91	250.63	276.11	302.92	302.92
管理费用	913.64	1,602.53	2,001.68	2,198.94	2,442.08	2,442.08

项 目	2015 年 4-12 月	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年	至永续
加：投资收益	250.00	250.00	250.00	250.00	250.00	250.00
二、营业利润	657.71	1,111.01	1,131.96	1,327.52	1,395.91	1,395.91
三、利润总额	657.71	1,111.01	1,131.96	1,327.52	1,395.91	1,395.91
应纳税所得额	407.71	861.01	881.96	1,077.52	1,145.91	1,145.91
所得税税率	15%	15%	15%	25%	25%	25%
减：所得税	60.00	129.15	132.29	269.38	286.48	286.48
四、净利润	597.71	982.01	999.96	1,058.52	1,109.91	1,109.91

注：应纳税所得额=利润总额-投资收益

股东全部权益价值计算结果如下：

单位：万元

项 目	2015 年 4-12 月	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年	至永续
一、净利润	597.71	982.01	999.96	1,058.52	1,109.91	1,109.91
加：折旧及摊销	61.95	82.60	82.60	82.60	82.60	82.60
减：营运资金增加额	-1,940.60	333.04	325.81	615.47	396.73	-
减：资本性支出	61.95	82.60	82.60	82.60	82.60	82.60
二、现金流量	2,538.31	648.97	674.15	443.05	713.18	1,109.91
折现率	14.00%	14.00%	14.00%	14.00%	14.00%	14.00%
三、折现系数	0.9521	0.8489	0.7446	0.6532	0.5730	4.0929
四、现值	2,416.72	550.91	501.97	289.40	408.65	4,542.75
五、现值合计						8,710.40
六、股东全部权益价值 (未考虑非经营资产)						8,710.00
加：非经营资产价值						6,481.62
七、股东全部权益价值						15,200.00 (取整)

采用收益法，信息网络在评估基准日的股东全部权益价值为 15,200.00 万元。

(四) 资产基础法评估情况

1、基本计算公式

资产基础法是指分别求出企业各项资产的评估值并累加求和，再扣减各项负债评估值之和，得出企业股东权益价值的一种方法。

基本计算公式：股东全部权益评估值=各项资产评估价值之和-各项负债评估价值之和

2、资产基础法中各项资产及负债的评估方法及主要过程

(1) 关于流动资产的评估

①评估人员通过对被评估单位评估基准日库存现金进行盘点、对银行存款余额以评估基准日银行对账单核对并通过银行存款余额调节表进行试算平衡，核对无误后，以经核实后的账面值确认评估值。

②对于应收款项和其他应收款，评估人员在对应收款项核实无误的基础上，借助于历史资料和现在的调查情况，具体分析数额、欠款时间和原因、款项回收情况、欠款人资金、信用、经营管理现状等。对于有充分理由相信全部能收回的，按核实后的账面值评估；对于账龄较长，企业提供的历年催债资料，债务人无力偿还的相关依据，对个别认定收不回的款项评估为零；在难以具体确定收不回账款的数额时，按照账龄将应收账款进行了分类，并对不同账龄应收账款的历史坏账损失情况进行了统计分析，在此基础上，对各项应收账款进行了风险分析，按财会上估算坏账准备的方法，从应收账款金额中扣除这部分可能收不回的款项后确定评估值。

③对于预付账款，主要通过判断其形成的权利能否实现或能否形成资产确定评估值。

④关于存货，对于对原材料评估采用市场法。

评估值=市场价格+合理费用（运费、损耗、仓储费等）

= 市场价格单价×数量+合理费用（运费、损耗、仓储费等）

对于在产品的评估，评估人员在确认产成品账面构成性质的基础上，由于为费用类资产，本次评估为零。

（2）其他流动资产的评估

其他流动资产为集团统一管理的银行存款，经核对其他流动资产日记账、银行对账单及余额调节表，确认账实相符，其他流动资产的评估值按核实后的余额确定。

（3）可供出售金融资产的评估

可供出售金融资产为对外股权投资，被投资单位为山东华凌电子股份有限公司，评估人员通过审核投资发生的时间、金额、投资方式、投资比例，并查验被投资单位的营业执照、验资报告以及近期会计报表，验证其真实性及资产变化情况。

信息网络为山东华凌电子股份有限公司的小股东，由于缺乏控制权，无法获得被评估企业的详细财务资料，故本次评估通过对其历史财务数据进行分析，采用分析性评估方法运用收益模型进行评估。

公式：可供出售金融资产=被投资企业股东权益价值×投资比例

被投资企业股东权益价值采用收益法计算，公式为：评估值=预期年收益/（1+折现率）^{收益年限}

（4）关于投资性房地产的评估

评估对象为工业房地产和地下车位，根据评估目的及评估对象的具体情况、特点及收集的资料情况，遵循房地产评估法规和规范，本次评估采用市场比较法及收益法进行估算。然后根据市场实际情况加以综合分析，最后确定该处工业房地产的评估价格。

（5）关于设备的评估

按资产替代原则，采用重置成本法进行评估。

计算公式：评估值=重置全价×成新率

①重置全价

● 机器设备及电子设备

重置全价由评估基准日时点的现行市场价格和运杂、安装调试费及其它合理费用组成，即：重置全价=设备购置价格+运杂、安装调试费+其它合理费用

=设备购置价格×（1+运杂安装费费率）+其它合理费用

设备购置价格的确定一般采用直接法取得：

关键设备之现价一般通过向生产制造厂商或设备销售商询价；

一般设备之现价，通过查阅《机电产品报价手册》以及网上报价信息等方法取得。

● 运输车辆

运输车辆的运杂费不计。

重置全价=车辆不含税价+购置附税+其他费用

车辆价：通过市场询价，查询有关价格资料确定

购置附税=(车辆含税价÷1.17)×10%

其他费用为代办手续费、工本费、固封费、三角警告牌费、验车费等，按 1000 元/辆计。

②成新率

● 机器设备

对重点、关键设备成新率的确定，采用年限法成新率和现场观察法成新率，并对年限法和现场观察所计算的成新率，以不同的权重，最终合理确定设备的综合成新率。

计算公式：综合成新率=年限法成新率×40%+现场观察成新率×60%

其中：年限法成新率=[(经济使用年限-已使用年限)÷经济使用年限]×100%

现场观察法成新率的确定是对被评估设备的主要结构进行技术观察，按复杂程度、重要性、以结构部分价值量大小的评分原则，以确定各结构的新度系数，计算出其现场观察成新率。

● 电子设备

通过现场查勘，一般以设备的可使用年限作为确定成新率的基础，以年限法确定成新率。

成新率=【(经济使用年限-已使用年限)÷经济使用年限】×100%

● 运输车辆

根据《机动车强制报废标准规定》(商务部、发改委、公安部、环境保护部令 2012 年第 12 号)以及一般车辆的经济使用年限。综合考虑车辆的实际使用情况、大修记录及日常维修保养现状,参照其规定的车辆可使用年限和行驶里程并通过现场观察,分别计算出年限法成新率和行驶公里成新率,根据孰低原则确定理论成新率,并以现场观察成新率和理论成新率加权确定其综合成新率。

综合成新率=理论成新率×40%+现场观察成新率×60%

理论成新率根据年限法成新率和行驶公里成新率按孰低原则确定。

年限法成新率=[(经济使用年限-已使用年限)÷经济使用年限]×100%

行驶公里成新率=[(规定行驶里程-已行驶里程)÷规定行驶里程]×100%

现场观察成新率是对被评估设备的主要结构进行观察和观察,按复杂程度、重要性、以结构部分价值量大小的评分原则,以确定各结构的新度系数,计算出的现场观察成新率。

（6）关于房屋建筑物的评估

房屋建筑物为投资性房产金桥厂房的配电房，本次评估将该配电房的价值并入投资性房地产中估算，不另行计算。

（7）关于无形资产-其他无形资产的评估

对于不使用的无形资产—专利及企业在经营过程中为某个特定项目开发定制开发的软件著作权，由于期后可持续使用的可能性不大，故评估为零。

对于能为其使用者带来超额利润或追加利润的计算机软件著作权，采用收益法评估。

计算公式：评估值 = 未来收益期内各期收益的现值之和。

即：（年净收益×收益分成率）/（1+折现率）收益年限

对于商标的评估，由于其尚未使用，且未来收益中也未考虑相关收益，因此该商标尚不具备使用价值，难以给信息网络带来超额收益，故按成本法进行评估。

商标评估值=受理商标注册费+受理商标评审费+出具商标证明费

（8）关于递延所得税资产的评估

递延所得税资产为企业计提坏账准备导致的与税法规定差异造成的递延所得税借项，对企业坏账准备计提的合理性、递延所得税资产形成及计算的合理性和正确性进行了调查核实，以核实后账面值确认评估值。

（9）关于负债的评估

关于负债，根据企业提供的各项目明细表，以核实后企业实际承担的负债确认评估值。

3、评估结果

（1）资产基础法评估结果

运用资产基础法评估，信息网络在评估基准日 2015 年 3 月 31 日资产总额账面价值 11,512.35 万元，评估值 16,607.05 万元，增值率 44.25%，负债总额账面价值 1,674.61 万元，评估值 1,674.61 万元，无增减值。股东全部权益账面价值 9,837.74 万元，评估值 14,932.44 万元，增值率 51.79%。（具体见下表）。

单位：万元

资产类型	账面价值	评估价值	增值额	增值率%
流动资产	9,447.74	9,448.15	0.40	
可供出售金融资产净额	549.06	2,016.00	1,466.94	267.17
投资性房地产	1,182.62	4,737.31	3,554.69	300.58
固定资产	331.51	388.93	57.42	17.32
其中：建筑物	37.57	0.00	-37.57	-100.00
设备	293.94	388.93	94.98	32.31
无形资产	-	15.26	15.26	-
递延所得税资产	1.41	1.41	-	-
资产总计	11,512.35	16,607.05	5,094.70	44.25
流动负债	1,350.81	1,350.81	-	-
非流动负债	323.80	323.80	-	-
负债总计	1,674.61	1,674.61	-	-
股东全部权益价值	9,837.74	14,932.44	5,094.70	51.79

（2）评估结果与账面值比较增减原因分析

可供出售金融资产增值率为 267.17%，主要系由于信息网络采用成本法核算可供出售金融资产，以初始投资成本作为长期股权投资的账面值，而长期股权投资单位的净资产评估值增值导致长期股权投资评估增值。

投资性房地产增值率为 300.58%，主要系由于：1）会计计提折旧与评估测算成新率方法的差异；2）近年来房地产市场价格的大幅上涨。

固定资产—设备增值率为 29.87%，主要系由于：1）评估值中考虑车牌价值；2）账面折旧速度快于设备实际磨损程度所致。

无形资产-其他评估增值主要系由于信息网络软件著作权、商标未入账，本次评估采用收益法评估出信息网络无形资产的价值导致其账面增值。

（五）评估结果的差异分析及最终结果的选取

本次评估采用收益法得出的股东全部权益价值 15,200.00 万元，采用资产基础法得出的股东全部权益价值为 14,932.44 万元，两者差异率为 1.79%，差异较小。信息网络系主要从事智慧城市软硬件系统集成及技术服务等业务，其资产和收益总体匹配，同时具有良好的成长性，故导致收益法略高于资产基础法。

较收益法而言，资产基础法评估结果是从信息网络的账面资产出发，从各单项资产简单加总的角度来反应信息的整体价值，它可以包括各种有形资产和可确指的无形资产价值，但无法估算不可确指但同样对信息网络整体获利能力有贡献的资产价值，所以未能

从整体上体现出信息网络各项业务的综合获利能力及整体价值。而收益法从信息网络的未来获利角度考虑，综合考虑了其客户资源价值、人力资源价值、企业管理价值、技术经验价值等各项资源的价值，因而收益法评估结果更能客观合理的反映信息网络股东全部权益价值。

（六）评估基准日后重要事项

信息网络不存在评估基准日后重要事项。

五、科技网络全部股东权益评估情况

（一）评估基本情况

财瑞根据有关法律、法规和资产评估准则，遵循独立、客观、公正的原则，按照必要的评估程序，对科技网络股东全部权益在评估基准日的市场价值进行了评估，结合被评估企业的资产、经营状况等因素及企业价值评估方法的适用性，采用收益法和资产基础法进行了评估，最终采用了收益法的结果作为科技网络股权的评估结论，并出具了《科技网络评估报告》（沪财瑞评报（2015）2045-4号）。

1、收益法评估结果

在评估报告揭示的假设前提下，采用收益法评估的科技网络股东全部权益在评估基准日 2015 年 3 月 31 日的评估价值为 29,000.00 万元，较账面价值 15,034.20 万元增加 13,965.79 万元，增值率为 92.89%。

2、资产基础法评估结果

在评估报告揭示的假设前提下，采用资产基础法评估的科技网络股东全部权益在评估基准日 2015 年 3 月 31 日的评估价值为 17,130.58 万元，较账面价值 15,034.20 万元增加 2,096.38 万元，增值率为 13.94%。

3、评估结论

经综合分析，本次评估以收益法确定的评估价值 29,000.00 万元作为科技网络的股东全部权益价值，较账面价值 15,034.20 万元增加 13,965.79 万元，增值率为 92.89%。

（二）评估假设

1、基本假设

(1) 公开市场假设：公开市场是指充分发达与完善的市场条件，是一个有自愿的买者和卖者的竞争性市场，在这个市场上，买者和卖者的地位是平等的，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、理智的而非强制的或不受限制的条件下进行的；

(2) 持续使用假设：该假设首先设定被评估资产正处于使用状态，包括正在使用中的资产和备用的资产；其次根据有关数据和信息，推断这些处于使用状态的资产还将继续使用下去。持续使用假设既说明了被评估资产所面临的市场条件或市场环境，同时又着重说明了资产的存续状态；

(3) 持续经营假设，即假设被评估单位以现有资产、资源条件为基础，在可预见的将来不会因为各种原因而停止营业，而是合法地持续不断地经营下去。

2、一般假设

(1) 除特别说明外，未考虑被评估单位可能承担的抵押、担保事宜，以及特殊的交易方式等影响评估价值的非正常因素；

(2) 国家现行的有关法律及政策、产业政策、国家宏观经济形势无重大变化，评估对象所处地区的政治、经济和社会环境无重大变化，无其他人力不可抗拒及不可预见因素造成的重大不利影响；

(3) 评估对象所执行的税赋、税率等政策无重大变化，信贷政策、利率、汇率基本稳定；

3、收益法假设

(1) 假设科技网络提供的历年财务资料所采取的会计政策和编写此份报告时所采用的会计政策在重要方面基本一致；

(2) 假设科技网络的经营者是负责的，且管理层有能力担当其职务；

(3) 科技网络以前年度及当年签订的合同有效，并能得到执行；

(4) 本次评估中所依据的各种收入及相关价格和成本等均是评估机构依据被评估单位提供的历史数据为基础，在尽职调查后所做的一种专业判断；

(5) 假定科技网络的收入、成本、费用于年度内均匀发生，并能获得稳定收益，且5年后的各年收益总体平均与第5年相同；

(6) 假定科技网络租借宜山路757号、长江西路101号两处的经营场所租约到期

日后仍能够以合理的价格续租。

（三）收益法评估情况

1、收益模型及参数的选取原则

（1）基本模型

本次评估采用 DCF 模型，收益口径为股权自由现金流（FCFE），相应的折现率采用 CAPM 模型。

基本公式为：股东全部权益价值=股权自由现金流折现价值+溢余资产价值+非经营性资产价值

其中：现金流折现价值计算公式：
$$P = \sum_{i=1}^n [R_i \div (1+r)^i]$$

式中：P——现金流折现价值

n, i——收益年限

r——折现率

Ri——预期年现金流

（2）收益年限

科技网络具备持续经营的条件，正常情况下按公司章程经营，其经营期限自 2000 年 11 月 30 日至不约定期限。本次评估在预测确定科技网络整体资产的收益时，其经营正常，没有发现限定年限的特殊情况，也没有发现影响科技网络继续经营的资产及其他情况。则根据本次评估假设，收益年限定为无限期。

（3）预期年收益额

科技网络主营业务分为三部分：互联网接入业务；IDC 数据中心业务；系统集成业务。根据科技网络提供未来经营期内的预测指标，通过了解其财务计划、经营计划，分析其在未来年度中的收益、成本和费用变化趋势及预期年限内对收益有重大影响因素，测算预期年限内的净现金流量。

（4）折现率

折现率是将未来收益折成现值的比率，它反映资产与其未来营运收益现值之间的比例关系。本次按资本资产定价模型（CAPM）确定折现率。

计算公式： $r = R_f + \beta \times MRP + \alpha$

R_f ——无风险报酬率，以基准日近期公布的中长期国债的到期年收益率为依据确定；

MRP ——市场预期收益率，参照沪深 300 指数历史收益率的平均值扣减无风险报酬率后确定；

β ——预期市场风险系数，通过查询 WIND 资讯系统行业样本公司数据计算得出；

α ——企业个别风险调整，经评估人员综合分析确定。

2、未来收益的预测

（1）营业收入的分析预测

科技网络目前主营业务分为互联网接入业务、IDC 数据中心业务及系统集成业务。

科技网络历史年度主营业务收入情况如下：

单位：万元

序号	业务内容		历史数据					
			2013 年	占比	2014 年	占比	2015 年 1-3 月	占比
1	互联网接入业务		3,183.90	28.86%	3,250.32	23.38%	1,015.54	22.56%
2	ID C 及 增 值 业 务	IDC 服 务 器 出 租	3,066.25	52.84%	6,305.57	63.51%	2,490.54	70.28%
		增值业务	2,095.87		2,096.40		543.02	
		综合业务	66.21		-		-	
		VOIP 业务	12.90		12.23		1.65	
		技术服务	572.00		415.77		128.52	
		云主机服务	15.55		0.26		-	
		邮箱及域名	0.66		0.03		-	
3	系统集成业务		2,019.89	18.31%	1,822.06	13.11%	322.20	7.16%
合计：			11,033.22	100.00 %	13,902.6 4	100.00 %	4,501.48	100.00 %

从科技网络的历史经营数据分析，“IDC 及增值业务”的占比较大，近年其业务收入占总收入比重均超过 50%，并保持持续增长态势。相应“互联网接入业务”和“系统集成业务”占总收入的比重则稳中有降。

①互联网接入业务

基于当前基础电信运营商持续下调宽带资费的趋势，以及国内企业用户逐渐适应并

接受 3G、4G 等无线宽带的网络接入模式，企业现有的有线互联网接入业务在未来面临较大的市场压力，但考虑到光缆接入方式具有网速稳定、数据传输安全等特点，可以为 IDC 数据中心业务客户提供安全稳定的远程数据存储服务，因此其仍将作为科技网络未来基础配套业务。

由于近年受到四大电信运行商持续调降上网资讯费的影响，以及市场逐渐接受并适应无线接入网络模式，互联网业务的单位计费也在逐年走低，但考虑到由 IDC 客户增加而带动互联网接入业务的客户用量，因此预计企业互联网接入业务收入在未来仍可以按每年 2% 的增幅递增。

②IDC 数据中心业务

“IDC 数据中心业务”是科技网络当前经营中最为核心的业务，目前科技网络在宜山路 757 号和长江西路 101 号分别建立了“徐汇数据中心”的“云计算中心”，为企业开展 IDC 数据中心业务提供了基础资源。

“IDC 数据中心业务”具体可分为三项业务模式：“基础租赁业务”、“IDC 增值业务”、“云计算服务”等，具体预测分析如下：

A.“基础租赁业务”主要通过向客户出租数据中心的机柜和服务器，并提供数据的远程传输与存储服务，从而收取机柜和服务器的出租费。目前“徐汇数据中心”共有 IDC 数据机柜 300 个，其中科技网络自用 40 个，可供出租的机柜数量约为 260 个；“云计算中心”共有 IDC 数据机柜 1600 个，均可供出租。科技网络历史出租情况如下：

数据中心		2013 年	2014 年	2015 年 1-3 月
徐汇数据中心	实际出租机柜数 (个)	260	260	260
	可用出租机柜数 (个)	260	260	260
	出租率	100%	100%	100%
云计算中心	实际出租机柜数 (个)	126	305	713
	可用出租机柜数 (个)	1600	1600	1600
	出租率	8%	19%	45%

注：上述统计数据均为时点期末数据。

根据科技网络最近的机柜出租情况统计，以及其提供 IDC 数据机柜出租的合同，“徐汇数据中心”260 个 IDC 数据机柜目前全部出租，其中 70 个机柜以长期租约的方式出租给百事通公司，每个机柜的不含税单价为 4.92 万元/个/年，其余 190 个机柜单位出租不含税价为 7.92 万元/个/年，考虑到徐汇数据中心除了出租给百事通的 70 个机柜为

长期租约，其余均为短期租约，可能存在客户提前退租等情况，因此预计在 2015 年其余 190 个机柜出租率约为 95%左右，在 2016 年以后出租率保持在 98%左右。未来出租收入预测如下：

徐汇数据中心	单位	2015 年 4-12 月	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年
无长期租约	机位（个）	190	190	190	190	190
	出租率	95%	98%	98%	98%	98%
	单价(万元/年)	7.92	7.92	7.92	7.92	7.92
长期租约	机位（个）	70	70	70	70	70
	出租率	100%	100%	100%	100%	100%
	单价(万元/年)	4.92	4.92	4.92	4.92	4.92
合计收入（万元）		1,330.47	1,819.10	1,819.10	1,819.10	1,819.10

“云计算中心”拥有的 1600 个 IDC 数据机柜中，443 个机柜已经签订了长期租约，机柜出租单位不含税价为 2.04 万元/个/年（由于其该客户前期一次性支付服务费，因此后期的租金较市场价低），根据合同约定至 2019 年该批机柜出租单位不含税价上涨至 3.32 万元/个/年。剩余机柜单位出租不含税价约为 8.02 万元/个/年，根据企业当前已签租约以及在洽谈合作的情况，预计 2015 年 4 至 12 月出租率约为 60%，2016 年达到 80%，2017 年达到 90%，至 2018 年至以后可维持 95%的出租率。未来出租收入预测如下：

云计算中心	单位	2015 年 4-12 月	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年
无长期租约	机位（个）	1,157	1,157	1,157	1,157	1,157
	出租率	60%	80%	90%	95%	95%
	单价(万元/年)	8.02	8.02	7.94	7.86	7.78
长期租约	机位（个）	443	443	443	443	443
	出租率	100%	100%	100%	100%	100%
	单价(万元/年)	2.04	2.04	2.04	2.04	3.32
合计收入（万元）		4,853.40	8,327.03	9,171.64	9,543.04	10,022.15

B. “IDC 增值业务”主要在 IDC 基础租赁业务基础上，为用户提供信息安全、数据同城备份业务，从而收取其增值业务的服务费及部分工程服务收入。由于并非所有 IDC 数据机柜租赁用户都需要同城备份等增值服务，考虑到近年来 IDC 增值业务每年基本维持在 2000 万元左右，因此预测科技网络在未来每年仍能取得 2000 万元/年的增值业务收入。

C. “云计算服务”是科技网络预计将来的业务增长点，根据最新的调查显示 93%调查

的公司已经在 IaaS 上运行应用或者正在评估 IaaS；88%的组织正在使用公有云，而 63% 在使用私有云 13%的企业在公有云上运行了超过 1000 个 VM，而 22%的企业在私有云上运行超过 1000 个 VM；68%的企业仅仅在云上运行不到 1/5 的应用；55%的企业证实很大部分关键业务并没有运行在云上。

云计算服务需要配置独立的服务器，科技网络计划利用空置的机柜，配置相应的硬件设施和运营人员开展云计算业务。根据预测，运营云计算所占用的每个机柜可实现每年 100 万元/个的收入，根据未来科技网络 IDC 数据机柜出租率可得出未来云计算业务理论收益情况，具体如下：

项目	2015 年 4-12 月	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年
可供使用机柜（个）	1860	1860	1860	1860	1860
预计出租机柜（个）	1388	1625	1740	1798	1798
用于云计算机柜（个）	472	235	120	62	62
理论收益（万元）	47,200.00	23,500.00	12,000.00	6,200.00	6,200.00

由于云计算业务需要在前期投入相应的固定资产、组建专业的运营团队，从准备投产到产生效益需要一段准备期，并且云计算业务的开展同时受到市场需求和企业对云计算业务的认可程度，因此科技网络实际经营中无法实现理论收益。

2015 年，科技网络计划针对云计算业务采购相应硬件设备、组建团队，预计 2016 年可以产生收益。根据预测，2016 年科技网络的云计算业务将实现 1500 万元的收入，并且预计在未来每年保持 40%的增长，收入预测如下：

项目	2015 年 4-12 月	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年
预计收益（万元）	-	1,500.00	2,100.00	2,940.00	4,116.00

由于科技网络对云计算服务业务预测的未来年收益均在理论收益范围内，因此本次采用预测业务收益。

D.“IDC 其他业务”主要有综合业务、VOIP 业务、技术服务和邮箱及域名，由于科技网络预计该类业务将逐渐萎缩并不会成为科技网络的主要受益来源，因此本次不再对其进行预测。

③系统集成业务

科技网络的“系统集成业务”主要系为客户提供机房布局设计、设备采购和铺设安装等工程项目。由于科技网络在施工资质与管理团队方面不具备明显的优势，因此借助集团公司旗下其他具有资质和人力资源的工程类公司，将承揽类似工程业务分包给集团下

兄弟公司，或外包给集团外有资质的单位，并从中获取相应的利润。

根据科技网络的规划，“系统集成业务”并非主打业务，但为了保持科技网络在上海市及周边地区的影响力和知名度，仍将在未来经营中维持该块业务，并保持未来每年实现 3300 万元的业务收入。

科技网络未来年度的营业收入预测如下：

单位：万元

序号	业务内容		预测数据				
			2015 年 4 月-12 月	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年
1	互联网接入业务		2,299.79	3,381.64	3,449.27	3,518.26	3,588.63
2	IDC 及增值业务	云计算中心	4,853.40	8,327.03	9,171.64	9,543.04	10,022.15
		徐家数据中心	1,330.47	1,819.10	1,819.10	1,819.10	1,819.10
		增值业务	2,000.00	2,000.00	2,000.00	2,000.00	2,000.00
		云主机服务	-	1,500.00	2,100.00	2,940.00	4,116.00
3	系统集成业务		2,977.80	3,300.00	3,300.00	3,300.00	3,300.00
合计:			13,793.29	20,327.77	21,840.01	23,120.40	24,845.88

(2) 营业成本的分析预测

科技网络历史年度主营业务成本情况如下：

单位：万元

序号	业务内容	历史数据		
		2013 年	2014 年	2015 年（1-3）月
1	互联网接入业务	1,992.70	1,815.20	615.63
2	IDC 及增值业务	3,484.59	6,109.90	2,426.91
3	系统集成业务	1,758.81	1,665.80	294.61
主营业务成本		7,236.10	9,590.90	3,337.13

科技网络的各项主营业务成本明细如下：

①互联网接入成本

单位：万元

序号	成本项目	2013 年	2014 年	2015 年 1-3 月
1	工资	181.85	76.94	25.10
2	互联网接入成本折旧	551.71	322.84	74.74
3	差旅费	1.97	1.65	0.25
4	通讯费	13.22	14.24	5.52
5	低值易耗品	10.45	7.94	0.73
6	其他	-214.02	0.01	0.02
7	水电费	9.23	8.46	0.81
8	专线费	658.68	727.95	195.64

序号	成本项目	2013 年	2014 年	2015 年 1-3 月
9	维护费	34.84	17.14	142.10
10	机房租赁费	80.90	91.16	23.19
11	光纤租赁	270.18	165.19	61.18
12	合作费	73.68	82.33	18.21
13	第三方资源	314.25	298.89	68.16
14	物料消耗	0.52	-	-
15	业务招待费	1.95	0.05	-
16	午餐费	1.60	0.35	-
17	办公费	1.69	0.06	-
	合计:	1,992.70	1,815.20	615.63

②IDC 及增值业务成本

单位: 万元

序号	成本项目	2013 年	2014 年	2015 年 1-3 月
1	工资	56.00	300.12	60.40
2	IDC 折旧费	-	1,018.43	395.90
3	通讯费	0.06	1.78	1.09
4	低值易耗品	10.87	37.31	5.63
5	物料消耗	3.30	20.17	0.16
6	其他	2.80	14.87	2.81
7	水电费	551.28	922.61	305.98
8	专线费	385.97	707.19	208.02
9	租赁费	605.22	617.47	163.95
10	维护费	1,689.10	1,797.11	997.31
11	工程款	289.07	413.29	117.36
12	IDC 分摊装修费	65.09	785.00	215.67
13	研发费	-181.58	-586.00	-63.18
14	差旅费	-	0.05	-
15	业务招待费	-	0.12	-
16	午餐费	-	0.99	0.29
17	办公费	5.13	2.33	-
18	第三方资源	-	56.07	15.52
19	域名费	1.00	0.89	-
20	修理费	1.28	0.10	-
	合计:	3,484.59	6,109.90	2,426.91

③系统集成业务成本

单位: 万元

序号	成本项目	2013 年	2014 年	2015 年 1-3 月
1	系统集成	1,758.81	1,665.80	294.61

评估师通过分析科技网络的历史支出, 按下列原则预测生产成本:

①互联网接入业务成本预测

A.工资：根据科技网络当前技术开发团队的规模，每月的工资成本约 6.15 万元/月，根据其于工会约定每年保持 8%-10%的工资涨幅，但考虑到未来的发展需要依靠稳定的高新技术团队，因此科技网络在未来将为技术团队提供更具有吸引力的薪酬，预测未来年度工资增幅为 10%。

B.成本折旧：根据企业会计核算规则，针对用于互联网接入业务的固定资产的未来年预计折旧进行预测。

C.专线费：主要为科技网络租用专线所支付的成本，目前每月支付的专线费约为 62.93 万元/月，考虑未来通货膨胀因素，预计未来每年保持 3%的增长。

D.机房租赁费：主要为科技网络因开展业务在各处租赁的房屋租金，根据合同目前房屋租金约为 7.73 万元/月，考虑未来通货膨胀因素，预计未来每年保持 3%的增长。

E.光纤租赁：主要为科技网络租赁第三方光纤资源的成本，目前每月支付的光纤租赁费约为 21.68 万元/月，考虑未来通货膨胀因素，预计未来每年保持 3%的增长。

F.合作费、第三方资源：系科技网络在开展业务过程中与第三方发生的合作和咨询费用，由于合作项目较为稳定，目前每月支付成本约 7.85 万元/月、21.04 万元/月，考虑未来通货膨胀因素和未来递增的第三方资源，预计未来每年分别以 3%、8%的幅度增长。

G.水电费、维护费。考虑到水电费和维护费与业务的收入规模相关，因此本次按往年费用占收入比例测算未来发生的成本。

H.物料消耗、业务招待费、午餐费、办公费、结转费用专用。由于该类费用部分已经包含在上述其他费用中，部分系偶然发生成本，考虑到其发生金额较小本次不对其进行预测。

成本预测如下：

单位：万元

序号	成本项目	2015 年 4-12 月	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年
1	工资	55.35	94.71	104.18	114.60	126.06
2	成本折旧	206.93	274.97	273.95	247.00	195.26
3	差旅费	1.55	1.85	1.91	1.97	2.03
4	通讯费	10.12	14.88	15.18	15.48	15.79
5	低值易耗品	5.52	8.12	8.28	8.44	8.61
6	其他					
7	水电费	5.98	8.79	8.97	9.15	9.33

序号	成本项目	2015 年 4-12 月	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年
8	专线费	566.40	777.85	801.19	825.23	849.99
9	维护费	12.19	17.92	18.28	18.65	19.02
10	机房租赁费	69.57	95.42	98.28	101.23	104.27
11	光纤租赁	195.12	267.96	276.00	284.28	292.81
12	合作费	70.65	97.03	99.94	102.94	106.03
13	第三方资源	189.36	272.68	294.49	318.05	343.49
	合计:	1,388.74	1,932.18	2,000.65	2,047.02	2,072.69

②IDC 及增值业务成本预测

A.工资：根据科技网络当前业务团队的规模，每月的工资成本约 18.84 万元/月，根据其于工会约定每年保持 8%-10%的工资涨幅，但考虑到未来的发展需要依靠稳定的高新技术团队，因此科技网络在未来将为技术团队提供更具有吸引力的薪酬，预测未来年度工资增幅为 10%。

B.成本折旧、装修摊销：根据企业会计核算规则，针对用于互联网接入业务的固定资产和装修费用在未来年预计折旧、摊销进行预测。

C.通讯费、低值易耗品、物料消耗、第三方资源、午餐费：根据历史数据，该类费用与业务收入之间的比例较为稳定，因此本次按往年费用占收入比例测算未来发生的成本。

D.水电费：在 IDC 业务中耗用电费成本与机柜的出租率密切相关。根据科技网络耗电量统计，由于徐汇数据中心共有机柜 260 个，其出租率已经接近饱和，每月的电费成本基本稳定在 30 万元/月左右；云计算中心中 443 个机柜为长期租约，每月电费成本约为 40 万元/月左右；其余电费按每个出租的机柜 850 元/月进行测算。例：2015 年 4-12 月的电费=30.00*9+40.00*9+694*0.085*9= 1,161.06 万元。

E.专线费：主要为科技网络租用宽带资源所支付的成本，据科技网络介绍在现有的 IDC 机柜租赁业务中，只有“徐汇数据中心”和“云计算中心”中非长期租约的出租机柜需要提供专线服务，根据其统计两处非长期租约的出租机柜中所需专线业务的比例分别约为 100%、80%。经科技网络测算每个机柜所需专线费用约为 1,050.00 元/月。例：2015 年 4-12 月专线费=(1157*60%*80%+190*95%)*9*0.105= 695.39 万元。

F.租赁费。系科技网络租借“徐汇数据中心”和“云计算中心”场地的房租和物业费。根据科技网络提供的租赁合同，该两处地块的月租金（含物业费）为 54.65 万元/月，并按每年 10%的幅度递增，本次根据其签订的租约进行预测。

G.维护费。系科技网络两大数据中心内配置设备的维护费用。由于科技网络 2013 年完成“徐汇数据中心”的改建，2014 年完成“云计算中心”的改扩建，2015 年硬件设施部分即将超过保修期，根据科技网络设备部负责人测算，设备维护费将在去年全年的维护费基础上增加 10%左右，期后每年的维修费将按 0.5%递增。

H.工程款。主要为科技网络为入驻机房业提供的部分工程项目服务，经测算估计，2015 年全年仍将发生 600 万工程支出，至 2016 年、2017 年分别还会发生 150 万元、100 万元的工程余款，之后预计不再发生。

I.研发费。作为高新技术企业，科技网络每年保持相应的可研经费支出，其中部分项目会占用科技网络所承担的“专线”、“水电费”、“维护费”等方面的成本，并将该类成本扣减至管理费中一并计算。根据科技网络历史研发费的抵扣情况，预计抵扣经费与 2014 年相持平约为-586 万元，本次以此标准进行预测。

J.云计算业务成本。根据科技网络负责人估算，云计算业务的成本估计将占其业务收入的 78%左右。本次按科技网络预估成本费用率测算云计算业务的成本。

成本预测如下：

单位：万元

序号	成本项目	2015 年 4-12 月	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年
1	工资	169.56	290.14	319.15	351.07	386.18
2	IDC 折旧费	1,372.96	1,823.48	1,808.45	1,408.21	1,137.09
3	通讯费	1.25	2.73	3.02	3.26	3.59
4	低值易耗品	43.42	57.31	63.38	68.47	75.42
5	物料消耗	26.70	31.39	34.71	37.49	41.30
6	其他	0.19	3.00	3.00	3.00	3.00
7	水电费	1,161.06	1,784.11	1,902.13	1,961.13	1,961.13
8	专线费	695.39	1,167.62	1,284.24	1,342.56	1,342.56
9	租赁费	491.85	721.38	721.38	793.52	793.52
10	维护费	817.77	1,824.16	1,833.28	1,842.45	1,851.66
11	工程款	482.64	150.00	100.00		
12	IDC 分摊装修费	647.00	797.59	797.59	362.77	135.09
13	研发费	-522.82	-586.00	-586.00	-586.00	-586.00
14	午餐费	0.71	1.03	1.06	1.09	1.12
15	第三方资源	58.06	85.97	95.07	102.70	113.13
16	云计算人力成本		1,103.50	1,571.50	2,226.70	3,143.98
17	云计算设备折旧费	22.17	66.50	66.50	66.50	66.50
	合计：	5,467.91	9,323.91	10,018.46	9,984.92	10,469.27

③系统集成业务成本预测

根据科技网络历年系统集成业务的成本统计分析，其成本费用率基本维持在 90%左右，因此本次按该比例预测其未来年度成本。

详细成本预测如下：

单位：万元

系统集成业务	2015 年 4-12 月	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年	永续
业务收入	2,977.80	3,300.00	3,300.00	3,300.00	3,300.00	3,300.00
成本费用率	90%	90%	90%	90%	90%	90%
预计成本	2,680.02	2,970.00	2,970.00	2,970.00	2,970.00	2,970.00

主营业务成本预测情况如下表：

单位：万元

序号	项目	预测数据				
		2015 年	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年
1	互联网接入	1,388.74	1,932.18	2,000.65	2,047.02	2,072.69
2	IDC 及增值业务	5,467.91	9,323.91	10,018.46	9,984.92	10,469.27
3	系统集成业务	2,680.02	2,970.00	2,970.00	2,970.00	2,970.00
主营业务成本		9,536.67	14,226.09	14,989.11	15,001.94	15,511.96

(3) 税金及附加的分析预测

科技网络在 2014 年完成营改增，目前适用的增值税率分别为 6%、17%。其中进项税中只有“系统集成业务成本”和“资本性支出”适用 17%税率，而主营业务成本中的“水电费”、“专线费”、“租赁费”、“维护费”、“工程费”、“第三方资源费”和“光纤租赁费”等适用 6%税率；销项税中“系统集成业务”适用 17%税率，“互联网接入业务”和“IDC 及增值业务”适用 6%税率。

项目	适用 6%税率	适用 17%税率
应交税金——进项税	“水电费”、“专线费”、“租赁费”、“维护费”、“工程费”、“第三方资源费” “光纤租赁费”	“系统集成业务成本”、“资本性支出”
应交税金——销项税	“互联网接入业务” “IDC 及增值业务”	“系统集成业务”

企业适用的营业税附加主要为：城建税、教育费附加、地方教育费附加，纳税基数为应交增值税（进项与销项的差额），适用税率分别为 5%、3%、2%，具体未来年度应交营业税及附加如下：

单位：万元

项目	税率	2015 年 4-12 月	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年
应交增值税——进项税	17%	576.30	593.30	559.30	559.30	559.30
	6%	250.37	383.08	397.23	405.71	409.12
	合计	826.67	976.38	956.53	965.01	968.42
应交增值税——销项税	17%	506.23	561.00	561.00	561.00	561.00
	6%	648.93	1,021.67	1,112.40	1,189.22	1,292.75
	合计	1,155.16	1,582.67	1,673.40	1,750.22	1,853.75
应交增值税		328.49	606.29	716.87	785.21	885.33

根据企业适用税率预测未来年度应缴“城建税”、“教育及附加”和“地方教育附加”，
详细如下：

单位：万元

税种	税率	2015 年 4-12 月	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年
1 城建税	5%	16.42	30.31	35.84	39.26	44.27
2 教育费附加	3%	9.85	18.19	21.51	23.56	26.56
3 地方教育费附加	2%	6.57	12.13	14.34	15.70	17.71
合计：		32.84	60.63	71.69	78.52	88.54

(4) 营业费用的分析预测

科技网络历史年度营业费用情况如下：

单位：万元

项目明细	历史数据		
	2013 年	2014 年	2015 年（1-3）月
工资	355.17	352.72	98.74
办公费	3.37	0.89	0.04
交通差旅费	31.52	24.41	2.96
销售费用折旧费	2.52	2.85	0.73
通讯费	7.38	5.35	0.98
业务招待费	48.14	46.54	10.00
广告宣传费	95.62	27.47	0.86
会务费	1.89	-	-
咨询服务费	246.09	271.64	147.99
其他	0.44	0.33	-
合 计	792.13	732.20	262.30
占 比	7.2%	5.3%	5.8%

科技网络的营业费用主要是咨询服务费、业务招待费、广告宣传费、交通差旅费及销售人工资等，评估师通过分析后，结合其营销策略，出按下列原则预测营业费用：

①工资：科技网络目前销售团队规模已经可以满足发展要求，未来年度不考虑增加销售人员，未来年度人工费用按照 2014 年的水平，按每年 8%增长水平进行预测。

②办公费：根据科技网络 2014 年办公费的支出情况，预测 2015 年下半年办公经费支出 1 万元，考虑到未来通货膨胀的因素，以后年度在 2015 年的基础上按 3%递增。

③通讯费：根据历史经营数据该项目成本逐年发生波动，本次根据科技网络 2015 年 1-3 月份的发生水平预测下半年的发生额，考虑到未来通货膨胀的因素，以后年度在 2015 年的基础上按 3%递增。

④折旧费：按照基准日用于销售管理的固定资产规模，根据科技网络的折旧年限及预计残值率进行预测。

⑤交通差旅费、业务招待费、广告宣传费、咨询服务费：由于和营业收入相关性较强，主要采用比例分析法进行预测，本次评估综合考虑 2012 年、2013 年企业尚属于业务结构转型期，未来年度参照 2014 年度占营业收入的平均比例确定。

营业费用预测结果如下：

单位：万元

项目明细	预测数据				
	2015 年 4-12 月	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年
工资	296.22	426.56	460.68	497.53	537.33
办公费	1.00	1.03	1.06	1.09	1.12
交通差旅费	29.97	36.59	39.31	41.62	44.72
折旧费	3.06	2.96	2.19	0.73	0.27
通讯费	2.94	4.04	4.16	4.28	4.41
业务招待费	50.37	67.08	72.07	76.30	81.99
广告宣传费	35.73	40.66	43.68	46.24	49.69
会务费	2.00	2.00	2.00	2.00	2.00
咨询服务费	208.76	396.39	425.88	450.85	484.49
营业费用合计	630.05	977.31	1,051.03	1,120.64	1,206.02
占比	4.6%	4.8%	4.8%	4.8%	4.9%

（5）管理费用的分析预测

科技网络历史年度管理费用情况如下：

单位：万元

项目明细	历史数据					
	2013 年	占比	2014 年	占比	2015 年	占比

					1-3 月	
工资	421.60	3.82%	584.95	4.21%	117.37	2.61%
五险一金	349.05	34.40%	351.88	26.76%	96.30	31.93%
综合保险管理费欠薪保障金	2.32	0.02%	0.03	0.0002%	-	0.00%
职工教育经费	3.73	0.03%	17.23	0.12%	4.81	0.11%
福利费	119.14	1.08%	99.02	0.71%	22.33	0.50%
董事会费	2.51	0.02%	4.37	0.03%	-	0.00%
工会经费	21.71	0.20%	22.81	0.16%	5.65	0.13%
办公费	50.34	0.46%	35.87	0.26%	10.30	0.23%
差旅费	68.77	0.62%	79.41	0.57%	14.84	0.33%
折旧费	19.48	0.18%	23.06	0.17%	5.80	0.13%
保险费	2.30	0.02%	4.74	0.03%	0.69	0.02%
通讯费	13.45	0.12%	13.99	0.10%	3.21	0.07%
税金	2.28	0.02%	1.94	0.01%	-	0.00%
水电费	6.45	0.06%	6.21	0.04%	2.25	0.05%
租赁费	95.50	0.87%	98.15	0.71%	24.67	0.55%
修理费	2.87	0.03%	3.74	0.03%	1.04	0.02%
物料消耗	2.82	0.03%	8.48	0.06%	2.78	0.06%
业务招待费	39.90	0.36%	34.99	0.25%	7.48	0.17%
会务费	11.26	0.10%	1.55	0.01%	-	0.00%
咨询费	19.33	0.18%	16.90	0.12%	1.00	0.02%
研发费	1,018.97	9.24%	1,192.71	8.58%	132.81	2.95%
招聘费	0.58	0.01%	4.83	0.03%	1.49	0.03%
安全生产	106.99	0.97%	125.72	0.90%	23.49	0.52%
低值易耗品	1.10	0.01%	3.94	0.03%	-	0.00%
午餐费	43.48	0.39%	45.66	0.33%	10.99	0.24%
其他	8.43	0.08%	30.00	0.22%	4.53	0.10%
管理费用合计	2,434.34	22.06%	2,812.18	20.23%	493.83	10.97%

科技网络的管理费用主要是管理人员工资、公司所有员工的五险一金、研发费用、差旅费、租赁费、保安费及安全生产、午餐费、折旧、通讯费、业务招待费等，评估师通过分析科技网络的历史支出按下列原则预测管理费用：

①工资：科技网络目前管理人员满足企业日常管理所需，未来年度不考虑增加管理人员，未来年度管理人员工资按照近年的水平，按每年 8%增长水平进行预测。

②五险一金：科技网络为在职员工缴纳的五险一金，本次预测假设科技网络维持当前团队规模不变，因此根据 2015 年 1-3 月缴纳的五险一金占员工总工资比例（31.93%）测算未来各年度五险一金支付情况。

③职工教育经费：根据科技网络执行的会计准则，职工教育经费按工资总额的 2%

提取，本次根据外来年度职工工资进行预测。

④福利费、董事会费、咨询：该两项相对稳定，故按每年 90 万元、5 万元、15 万元进行预测。

⑤通信费、水电费：该两项相对稳定，故按每年 14 万元、6.5 万元进行预测，考虑到未来通货膨胀的因素，以后年度在 2015 年的基础上按 3%递增。

⑥租赁费：管理费用中的租赁费系科技网络租赁的上海市虹漕路 39 号 B 楼一层对应的费用，由于房屋租赁合同为一年一签，故未来年度按照租赁合同约定租赁费用，按每年 5%递增。

⑦折旧费：按照基准日的固定资产规模，根据科技网络的折旧年限及预计残值率进行预测。

⑧研发费：科技网络作为高新技术单位，每年必须维持必要的科研投入，根据科技网络的规划在未来年度内预计每年投入科研经费 1000 万元，本次按该投入规模进行预测。

⑨办公费、差旅费、保险费、修理费、业务招待费、会务费、招聘费、安全生产、低值易耗品、其他费用与业务收入间的比例相对稳定，本次采用比例分析法进行预测，未来年度参照 2014 年度占营业收入的平均比例确定。

管理费用预测结果如下：

单位：万元

项目	预测数据				
	2015 年 4-12 月	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年
工资	341.93	492.38	531.77	574.31	620.25
五险一金	275.58	416.30	452.06	490.93	533.17
综合保险管理费欠薪保障金	0.04	0.04	0.04	0.05	0.05
职工教育经费	17.26	26.08	28.32	30.75	33.40
福利费	67.67	90.00	90.00	90.00	90.00
董事会费	5.00	5.00	5.00	5.00	5.00
工会经费	22.07	32.52	34.94	36.99	39.75
办公费	35.86	52.85	56.78	60.11	64.60
差旅费	89.44	115.87	124.49	131.79	141.62
折旧费	36.64	55.02	50.00	38.53	25.95
保险费	4.80	6.10	6.55	6.94	7.45
通讯费	10.79	14.42	14.85	15.30	15.76

项目	预测数据				
	2015 年 4-12 月	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年
水电费	4.25	6.70	6.70	6.70	6.70
租赁费	27.86	55.15	55.24	55.33	55.42
修理费	4.45	6.10	6.55	6.94	7.45
物料消耗	8.20	12.20	13.10	13.87	14.91
业务招待费	38.26	50.82	54.60	57.80	62.11
会务费	1.38	2.03	2.18	2.31	2.48
咨询费	14.00	15.00	15.00	15.00	15.00
研发费	867.19	1,000.00	1,000.00	1,000.00	1,000.00
招聘费	4.00	6.10	6.55	6.94	7.45
安全生产	141.16	182.95	196.56	208.08	223.61
低值易耗品	5.49	6.10	6.55	6.94	7.45
午餐费	32.97	44.84	45.74	46.65	47.58
其他	15.47	20.00	20.00	20.00	20.00
管理费用合计	2,071.72	2,714.53	2,823.53	2,927.21	3,047.11

(6) 财务费用的分析预测

财务费用按基准日科技网络 2015 年 1-3 月份发生财务费用预测 2015 年度及未来年度财务费用支出规模。

预测结果如下：

单位：万元

项目	预测数据				
	2015 年 4-12 月	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年
财务成本合计	8.07	10.76	10.76	10.76	10.76

(7) 所得税的分析预测

2014 年 9 月科技网络取得高新技术企业认定，有效期 3 年，故预计科技网络 2015 年-2017 年适用所得税率为 15%，2018 年开始按 25%所得税率进行预测。

(8) 折旧与摊销的预测

折旧：本次评估按科技网络固定资产保有量及增量，根据折旧的计提政策方式进行预测；

摊销：科技网络长期待摊费用尚有未摊销余额，本次评估根据既定摊销方式进行预测。预测结果如下：

单位：万元

项目	2015年4-12月	2016年	2017年	2018年	2019年
评估基准日存量	1,601.32	2,003.91	1,902.27	1,401.34	1,004.65
评估基准日后增量	40.44	219.03	298.83	359.63	420.43
折旧小计	1,637.96	2,211.54	2,189.70	1,749.57	1,413.68
长期待摊费用摊销	647.00	797.59	797.59	362.77	135.09
折旧与摊销小计	2,288.76	3,020.52	2,998.68	2,123.74	1,560.16

(9) 资本性支出预测

资本性支出是指企业为满足未来经营计划而需要更新现有固定资产设备和未来可能增加的资本支出及超过一年的长期资产投入的资本性支出。

对固定资产的日常维修支出在期间费用中考虑，本处仅考虑引起固定资产总量发生变化的支出。经向科技网络管理层了解，为扩大云计算业务及对目前设备的更新，计划在未来固定资产支出。故本次评估预测期内，按科技网络计划进行预测。

预计科技网络稳定期后资产规模趋于饱和，主要针对已有设备的更换，由于科技网络的折旧政策和设备的使用寿命基本相符，因此本次按永续期固定资产折旧金额预测永续期资本性支出。

预测情况如下：

单位：万元

项目	2015年4-12月	2016年	2017年	2018年	2019年	永续
机器设备	300.00	500.00	300.00	300.00	300.00	-
云计算设备	350.00	-	-	-	-	-
生产成本固定资产小计	650	500	300	300	300	-
电子设备	60.00	20.00	20.00	20.00	20.00	-
合计	710	520	320	320	320	1,560.16

(10) 营运资金增加额预测

营运资本是指企业经营性流动资产与经营性流动负债的差额，反映的是企业在未来经营活动中是否需要追加额外的现金。企业营运资金主要考虑产品存货购置、代客户垫付购货款（应收、预付账款）等所需的基本资金以及应付账款等。通常存货、应收账款、应付账款等科目的金额与收入、成本呈相对稳定的比例关系，因此按各年预测数据确定。由于其他应收款、其他应付款历年水平变动不大，与收入、成本规模无较强的相关性，

因此本次考虑营运资金主要通过应收类款项、存货以及应付类款项计算。营运资本增加额为：营运资本增加额=当期营运资本-上期营运资本

其中，营运资本=应收类款项+存货-应付类款项

考虑到 2013、2014 年的历史资产周转率可以反映科技网络在完整年度下资产运营的情况，避免了在一年中存在的周期性波动，此次采用科技网络 2013、2014 年的平均资产周转率作为未来预测周转率。其中，由于 2014 年底预付账款账面值为零，因此本次预付款项周转率采用 2015 年周转率。

企业历史资产周转率如下：

项目	历史数据			预测周转率
	2013 年	2014 年	2015 年 1-3 月	
应收款项周转次数	21.17	31.12	22.30	26.15
预付款项周转次数	7,025.34	-	269.83	269.83
应付款项周转次数	8.07	5.97	9.40	7.02
预收款项周转次数	17.01	21.23	61.16	19.12

根据科技网络历史周转率测算未来的应收类款项、应付类款项，续而得出的科技网络营运资本，根据预测期营运资本与上期营运资本比较，其营运资本增加额呈现负数。考虑到本次评估测算现金流为股权现金流，因此对于预测期内营运资本增加额为负数的预测值视同无需增加运营投入。

未来年度营运资金预测如下：

单位：万元

项目	2015 年 4 月-12 月	2016 年全年	2017 年	2018 年	2019 年
应收	699.61	777.35	835.18	884.15	950.13
预付	47.71	52.72	55.55	55.60	57.49
应付	1,833.87	2,026.51	2,135.20	2,137.03	2,209.68
预收	956.84	1,063.17	1,142.26	1,209.23	1,299.47
营运资金	-2,043.39	-2,259.61	-2,386.73	-2,406.51	-2,501.53
营运资金净增加额	-	-	-	-	-

3、折现率的确定

折现率是将未来收益折成现值的比率，它反映资产与其未来营运收益现值之间的比例关系。考虑到科技网络的自有资金充裕，历史及未来年度都不需对外借款，无财务杠杆，经营性负债也较少，故本次按资本资产定价模型（CAPM）确定折现率。

计算公式： $r = R_f + \beta \times MRP + \alpha$

（1）无风险报酬率 R_f 的确定

根据 Aswath Damodaran 的研究，一般会把作为无风险资产的零违约证券的久期，设为现金流的久期。国际上，企业价值评估中最常选用的年限为 10 年期债券利率作为无风险利率。经查中国债券信息网最新 10 年期的、可以市场交易的、长期国债的平均到期实际收益率为 3.62%。

（2）市场风险溢价 MRP 的确定

正确地确定市场风险溢价是许多股票分析师和资产评估师的研究课题。在美国，Ibbotson Associates 的研究发现从 1926 年到 1997 年，股权投资年平均年复利回报率为 11.0%，超过长期国债收益率（无风险收益率）约 5.8%。这个超额收益率就被认为是市场风险溢价。借鉴美国相关部门估算风险溢价的思路，结合中国股票市场相关数据进行了研究，按如下方式计算中国的市场风险溢价：

a.确定衡量股市整体变化的指数：目前国内沪、深两市有许多指数，选用的指数应该是能最好反映市场主流股票变化的指数，参照美国相关机构估算时选用标准普尔 500(S&P500)指数的经验，在估算中国 MRP 时选用了沪深 300 指数。沪深 300 指数是 2005 年 4 月 8 日沪深交易所联合发布的第一只跨市场指数，该指数由沪深 A 股中规模大、流动性好、最具代表性的 300 只股票组成，以综合反映沪深 A 股市场整体表现。

b.收益率计算年期的选择：考虑到中国股市股票波动的特性，选择 10 年为间隔期为计算年期。

c.指数成分股的确定：沪深 300 指数的成分股每年是发生变化的，因此采用每年年底时沪深 300 指数的成分股。

d.数据的采集：借助 WIND 资讯的数据系统提供所选择的各成分股每年年末的交易收盘价。由于成分股收益中应该包括每年分红、派息等产生的收益，需要考虑所谓分红、派息等产生的收益，为此选用的年末收盘价是 WIND 资讯数据中的年末“复权”价，价格中已经有效的将每年由于分红、派息等产生的收益反映在价格中。

e.无风险收益率的估算：选择每年年末距到期日剩余年限超过 5 年的国债收益率。

f.估算结论：经过计算，当前国内的市场风险溢价约为 7.40%。

（3） β 系数的确定

该系数是衡量委估企业相对于资本市场整体回报的风险溢价程度，也用来衡量个别股票受包括股市价格变动在内的整个经济环境影响程度的指标。由于委估企业目前为非

上市公司，一般情况下难以直接对其测算出该系数指标值，故本次选定与委估企业处于同行业的上市公司 β 系数指标平均值作为参照。

目前中国国内 Wind 资讯公司是一家从事于 β 的研究并给出计算 β 值的计算公式的公司。经查询 Wind 资讯，证监会行业分类中软件和信息技术服务业上市公司资料，相关上市公司无财务杠杆 β_t 系数为 0.7976。

(4) 公司特有风险超额回报率 α

从以下几方面评估科技网络的个别风险溢价：第一，科技网络相对于上市公司规模来说，规模不及上市公司，因此抗风险能力稍差。第二，科技网络的技术仍在不断的研发过程中，未来还有较多的新产品需要面市，行业的技术更新换代很快，未来的产品先进性有待检验。第三，科技网络目前的在上海及周边地区已经形成一定市场占有率，但市场同质化低价竞争激烈。综上所述，科技网络个别风险定为 4.5%。

(5) 权益资本报酬率

$$\begin{aligned} r &= R_f + \beta \times MRP + \alpha \\ &= 3.62\% + 7.4\% \times 0.7976 + 4.5\% \\ &= 14\% \end{aligned}$$

4、溢余资产和非经营性资产的评估

根据评估师分析，科技网络的溢余资产及非经营性资产为：

单位：万元

资产编号	科目名称	内容	账面价值	评估价值
非经营性资产	递延所得税资产	坏账准备可抵扣差异	9.91	9.91
	递延所得税资产	固定资产减值准备可抵扣差异	78.27	66.45
	递延所得税资产	在建工程减值准备可抵扣差异	9.68	9.68
	递延所得税资产	应付职工薪酬可抵扣差异	28.52	28.52
	非经营性资产小计		126.38	114.56
非经营性负债	应付账款	暂估成本（长江西路二楼项目款）	1,470.67	1,470.67
	其它应付款	竞赛奖励款	0.67	0.67
	其它应付款	安置费及搬家费	952.44	952.44
	其它应付款	数字博物馆专项经费	12.00	12.00
	其它应付款	信息化发展专项资金（第二批）	112.00	112.00
	其它应付款	2013 年第三批软件和集成电路产业发展专项资金	74.00	74.00

	其它应付款	2013 年国家中小企业发展专项资金项目：基于云计算的运营管理信息化系统	74.00	74.00
	其它应付款	科技政策奖励	60.18	60.18
	非经营性负债小计		2,755.96	2,755.96
非经营性资产、负债净值			-2,629.58	-2,641.40

5、评估结果

净利润计算结果如下：

单位：万元

项 目	2015 年 4-12 月	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年
一、营业收入	13,793.29	20,327.77	21,840.01	23,120.40	24,845.88
主营业务收入	13,793.29	20,327.77	21,840.01	23,120.40	24,845.88
减：营业成本	9,536.67	14,226.09	14,989.11	15,001.94	15,511.96
主营业务成本	9,536.67	14,226.09	14,989.11	15,001.94	15,511.96
营业税费	32.84	60.63	71.69	78.52	88.54
营业费用	630.05	977.31	1,051.03	1,120.64	1,206.02
管理费用	2,071.72	2,714.53	2,823.53	2,927.21	3,047.11
财务费用	8.07	10.76	10.76	10.76	10.76
二、营业利润	1,513.94	2,338.45	2,893.89	3,981.33	4,981.49
三、利润总额	1,513.94	2,338.45	2,893.89	3,981.33	4,981.49
纳税所得额	1,513.94	2,338.45	2,893.89	3,981.33	4,981.49
所得税税率	15%	15%	15%	25%	25%
减：所得税	227.09	350.77	434.08	995.33	1,245.37
四、净利润	1,287.00	1,988.00	2,460.00	2,986.00	3,736.00

股东全部权益价值计算结果如下：

单位：万元

项 目	2015 年 4-12 月	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年	至永续
一、净利润	1,287.00	1,988.00	2,460.00	2,986.00	3,736.00	3,736.00
加：折旧及摊销	2,288.76	3,020.52	2,998.68	2,123.74	1,560.16	1,560.16
税后利息费用						
减：营运资金增加额	-	-	-	-	-	-
减：资本性支出	710.00	520.00	320.00	320.00	320.00	1,560.16
二、现金流量	2,865.76	4,488.52	5,138.68	4,789.74	4,976.16	3,736.00
折现率	14.00%	14.00%	14.00%	14.00%	14.00%	14.00%
三、折现系数	0.9521	0.8489	0.7446	0.6532	0.5730	4.0929
四、现值	2,728.49	3,810.30	3,826.26	3,128.66	2,851.34	15,291.07
五、现值合计						31,636.12
减：付息债务						-

项 目	2015 年 4-12 月	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年	至永续
六、股东全部权益价值 (未考虑非经营资产)						31,636.00
加：非经营资产价值						-2,641.40
七、股东全部权益价值						29,000

采用收益法，科技网络在评估基准日的股东全部权益价值为 29,000.00 万元。

(四) 资产基础法评估情况

1、基本计算公式

资产基础法是指分别求出企业各项资产的评估值并累加求和，再扣减各项负债评估值之和，得出企业股东权益价值的一种方法。

基本计算公式：股东全部权益评估值 = 各项资产评估价值之和 - 各项负债评估价值之和

2、资产基础法中各项资产及负债的评估方法及主要过程

(1) 关于流动资产的评估

①评估人员通过对被评估单位评估基准日库存现金进行盘点、对银行存款余额以评估基准日银行对账单核对并通过银行存款余额调节表进行试算平衡，核对无误后，以经核实后的账面值确认评估值。

②对于应收款项和其他应收款，评估人员在对应收款项核实无误的基础上，借助于历史资料和现在的调查情况，具体分析数额、欠款时间和原因、款项回收情况、欠款人资金、信用、经营管理现状等。对于有充分理由相信全部能收回的，按核实后的账面值评估；对于账龄较长，企业提供的历年催债资料，债务人无力偿还的相关依据，对个别认定收不回的款项评估为零；在难以具体确定收不回账款的数额时，按照账龄将应收账款进行了分类，并对不同账龄应收账款的历史坏账损失情况进行了统计分析，在此基础上，对各项应收账款进行了风险分析，按财会上估算坏账准备的方法，从应收账款金额中扣除这部分可能收不回的款项后确定评估值。

③对于预付账款，主要通过判断其形成的权利能否实现或能否形成资产确定评估值。

④对于其他流动资产，主要通过判断其形成的权利能否实现或能否形成资产，经核

对其他流动资产总账、明细账、相关凭证，按核实后的余额确定。

(2) 关于设备的评估

按资产替代原则，采用重置成本法进行评估。

计算公式：评估值=重置全价×成新率

①重置全价

● 机器设备及电子设备

重置全价由评估基准日时点的现行市场价格和运杂、安装调试费及其它合理费用组成，即：重置全价=设备购置价格+运杂、安装调试费+其它合理费用

=设备购置价格×(1+运杂安装费费率)+其它合理费用

设备购置价格的确定一般采用直接法取得：

关键设备之现价一般通过向生产制造厂商或设备销售商询价；

一般设备之现价，通过查阅《机电产品报价手册》以及网上报价信息等方法取得。

● 运输车辆

运输车辆的运杂费不计。

重置全价=车辆不含税价+购置附税+其他费用

车辆价：通过市场询价，查询有关价格资料确定

购置附税=(车辆含税价÷1.17)×10%

其他费用为代办手续费、工本费、固封费、三角警告牌费、验车费等，按 1000 元/辆计。

②成新率

● 机器设备

对重点、关键设备成新率的确定，采用年限法成新率和现场观察法成新率，并对年限法和现场观察所计算的成新率，以不同的权重，最终合理确定设备的综合成新率。

计算公式：综合成新率=年限法成新率×40%+现场观察成新率×60%

其中：年限法成新率= $[(\text{经济使用年限}-\text{已使用年限})\div\text{经济使用年限}]\times 100\%$

现场观察法成新率的确定是对被评估设备的主要结构进行技术观察，按复杂程度、重要性、以结构部分价值量大小的评分原则，以确定各结构的新度系数，计算出其现场观察成新率。

- 电子设备

通过现场查勘，一般以设备的可使用年限作为确定成新率的基础，以年限法确定成新率。

成新率= $[(\text{经济使用年限}-\text{已使用年限})\div\text{经济使用年限}]\times 100\%$

- 运输车辆

根据《机动车强制报废标准规定》(商务部、发改委、公安部、环境保护部令 2012 年第 12 号)，综合考虑车辆的实际使用情况、大修记录及日常维修保养现状，参照其规定的车辆强制报废使用年限和行驶里程参考值，分别计算出年限法成新率和行驶公里成新率，根据孰低原则确定理论成新率，并以现场观察成新率和理论成新率加权确定其综合成新率。

综合成新率= $\text{理论成新率}\times 40\%+\text{现场观察成新率}\times 60\%$

理论成新率根据年限法成新率和行驶公里成新率按孰低原则确定。

年限法成新率= $[(\text{经济使用年限}-\text{已使用年限})\div\text{经济使用年限}]\times 100\%$

行驶公里成新率= $[(\text{规定行驶里程}-\text{已行驶里程})\div\text{规定行驶里程}]\times 100\%$

现场观察成新率是对被评估设备的主要结构进行观察和观察，按复杂程度、重要性、以结构部分价值量大小的评分原则，以确定各结构的新度系数，计算出的现场观察成新率。

(3) 关于工程物资的评估

对工程物资评估采用市场法。

评估值= $\text{市场价格}+\text{合理费用}(\text{运费、损耗、仓储费等})$

= $\text{市场价格单价}\times\text{数量}+\text{合理费用}(\text{运费、损耗、仓储费等})$

(4) 关于在建工程-设备安装工程的评估

对于未启用的设备或预付设备款，本次评估按核实后的账面值确认为评估值。

对于已终止的在建工程，按可变现价值确定评估值。

（5）关于无形资产的评估

本次评估范围的无形资产为著作权和专利，其中著作权系为特定客户定制化开发，不具备通用性，不能给科技网络未来带来利润；专利所涉及的应用技术已停用或专利技术含量低，后续也无研发投入，故无法在未来给科技网络未来带来利润。故经分析后本次对无形资产评估为零。

（6）关于长期待摊费用的评估

关于长期待摊费用，评估人员了解了资产的性质，分析是否在其他资产价值中体现，核对预计摊销时间及摊销方法，核实其原始发生额、预计摊销年限及尚存收益年限，确认计提无误，长期待摊费用评估值按尚存权益确定。

（7）关于递延所得税资产的评估

递延所得税资产为企业计提坏账准备导致的与税法规定差异造成的递延所得税借项，对科技网络坏账准备计提的合理性、递延所得税资产形成及计算的合理性和正确性进行了调查核实，以核实后账面值确认评估值。

（8）关于负债的评估

关于负债，根据科技网络提供的各项目明细表，以核实后其实际承担的负债确认评估值。

3、评估结果

（1）资产基础法评估结果

运用资产基础法评估，科技网络在评估基准日 2015 年 3 月 31 日资产总额账面价值 19,832.22 万元，评估值 21,928.59 万元，增值率 10.57%，负债总额账面价值 4,798.02 万元，评估值 4,798.02 万元，无增减值。股东全部权益账面价值 15,034.21 万元，评估值 17,130.58 万元，增值率 13.94%。（具体见下表）。

单位：万元

资产类型	账面价值	评估价值	增值额	增值率%
流动资产	2,960.91	2,961.34	0.43	0.01
固定资产净额	13,816.79	15,924.60	2,107.81	15.26
在建工程净额	182.77	182.77	-	-
工程物资净额	5.35	5.35	-	-
长期待摊费用	2,740.03	2,739.98	-0.05	-
递延所得税资产	126.37	114.56	-11.81	-9.35
资产合计	19,832.23	21,928.60	2,096.37	10.57
流动负债	4,798.02	4,798.02	-	-
负债总计	4,798.02	4,798.02	-	-
股东全部权益价值	15,034.21	17,130.58	2,096.37	13.94

（2）评估结果与账面值比较增减原因分析

（1）流动资产增值 0.01%，主要原因为银行存款中的定期存款账户计提了应计未计利息所致。

（2）固定资产-设备增值 15.26%，主要系由于账面折旧速度快于设备实际磨损程度所致。

（3）递延所得税资产减值 9.35%，主要系由于部分计提减值准备的固定资产评估未减值，故其形成的递延所得税资产评估为零所致。

（五）评估结果的差异分析及最终结果的选取

本次评估采用收益法得出的股东全部权益价值 29,000 万元，采用资产基础法得出的股东全部权益价值为 17,130.58 万元，两者差异率为 69.29%。差异原因为科技网络系上海市及周边地区较为知名的宽带城域网运营商（NSP）和中立的数据中心业务（IDC）服务提供商，科技网络前期已经完成了相关业务领域的布局 and 投入，预计未来可以获得稳定且较高的回报，即科技网络的整体收益水平高于各项资产的投入价值，故导致收益法高于资产基础法。

较收益法而言，资产基础法评估结果是从科技网络账面资产出发，从各单项资产价值简单加总的角度来反映科技网络整体价值，它可以包括各种有形资产和可确指的无形资产价值，但无法估算不可确指但同样对科技网络整体获利能力有贡献的资产价值。所以未能从整体上体现出科技网络各项业务的综合获利能力及整体价值。而收益法从科技网络的未来获利角度考虑，综合考虑了科技网络的客户资源价值、人力资源价值、企业管理价值、技术经验价值等各项资源的价值，因而收益法评估结果更能客观合理的地反映股东全部权

益价值。

基于上述理由，本次采用收益法得出的评估结论作为股东全部权益评估价值。

（六）评估基准日后重要事项

科技网络不存在评估基准日后重要事项。

六、卫生网络全部股东权益评估情况

（一）评估基本情况

财瑞根据有关法律、法规和资产评估准则，遵循独立、客观、公正的原则，按照必要的评估程序，对卫生网络股东全部权益在评估基准日的市场价值进行了评估，依据委估资产的实际状况、有关市场交易资料和现行市场价格标准，采用收益法和资产基础法进行了评估，最终采用了收益法的结果作为卫生网络股权的评估结论，并出具了《卫生网络评估报告》（沪财瑞评报（2015）2045-6号）。

1、收益法评估结果

在评估报告揭示的假设前提下，采用收益法评估的卫生网络股东全部权益在评估基准日 2015 年 3 月 31 日的评估价值为 290.00 万元，较账面价值 205.85 万元增加 84.15 万元，增值率为 41%。

2、资产基础法评估结果

在评估报告揭示的假设前提下，采用资产基础法评估的卫生网络股东全部权益在评估基准日 2015 年 3 月 31 日的评估价值为 246.36 万元，较账面价值 205.85 万元增加 40.51 万元，增值率为 19.68 %。

3、评估结论

经综合分析，本次评估以收益法确定的评估价值 290.00 万元作为卫生网络的股东全部权益价值，较账面价值 205.85 万元增加 84.15 万元，增值率为 41%。

（二）评估假设

1、基本假设

（1）公开市场假设：公开市场是指充分发达与完善的市场条件，是一个有自愿的买者和卖者的竞争性市场，在这个市场上，买者和卖者的地位是平等的，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、理智的而非强制的或不受限制的条件下进行的；

(2) 持续使用假设：该假设首先设定被评估资产正处于使用状态，包括正在使用中的资产和备用的资产；其次根据有关数据和信息，推断这些处于使用状态的资产还将继续使用下去。持续使用假设既说明了被评估资产所面临的市场条件或市场环境，同时又着重说明了资产的存续状态；

(3) 持续经营假设，即假设被评估单位以现有资产、资源条件为基础，在可预见的将来不会因为各种原因而停止营业，而是合法地持续不断地经营下去。

2、一般假设

(1) 除特别说明外，未考虑被评估单位可能承担的抵押、担保事宜，以及特殊的交易方式等影响评估价值的非正常因素；

(2) 国家现行的有关法律及政策、产业政策、国家宏观经济形势无重大变化，评估对象所处地区的政治、经济和社会环境无重大变化，无其他人力不可抗拒及不可预见因素造成的重大不利影响；

(3) 评估对象所执行的税赋、税率等政策无重大变化，信贷政策、利率、汇率基本稳定；

3、收益法假设

(1) 假设卫生网络提供的历年财务资料所采取的会计政策和编写此份报告时所采用的会计政策在重要方面基本一致；

(2) 假设卫生网络的经营者是负责的，且其管理层有能力担当其职务；

(3) 卫生网络以前年度及当年签订的合同有效，并能得到执行；

(4) 本次评估中所依据的各种收入及相关价格和成本等均是评估机构依据被评估单位提供的历史数据为基础，在尽职调查后所做的一种专业判断；

(5) 假定卫生网络的收入、成本、费用于年度内均匀发生，并能获得稳定收益，且5年后的各年收益总体平均与第5年相同。

(6) 假定公司租借宜山路757号、长江西路101号两处的经营场所租约到期日后仍能够以合理的价格续租。

（三）收益法评估情况

1、收益模型及参数的选取原则

（1）基本模型

本次评估采用 DCF 模型，收益口径为股权自由现金流（FCFE），相应的折现率采用 CAPM 模型。

基本公式为：股东全部权益价值=股权自由现金流折现价值+溢余资产价值+非经营性资产价值

其中：现金流折现价值计算公式：
$$P = \sum_{i=1}^n [R_i \div (1+r)^i]$$

式中：P——现金流折现价值

n, i——收益年限

r——折现率

Ri——预期年现金流

（2）收益年限

卫生网络具备持续经营的条件，正常情况下按公司章程经营，企业经营期限自 2002 年 1 月 4 日至 2017 年 1 月 3 日。本次评估在预测确定企业整体资产的收益时，企业经营正常，没有发现限定年限的特殊情况，也没有发现影响企业继续经营的资产及其他情况。则根据本次评估假设，收益年限定为无限期。

（3）预期年收益额

企业的收入主要分为培训服务、咨询服务、软件及制作、硬件及设备四个板块。业务主要来源于卫生局等政府部门给予的专项业务和企业自营市场业务两部分。根据企业提供未来经营期内的预测指标，通过了解企业的财务计划、经营计划，分析企业在未来年度中的收益、成本和费用变化趋势及预期年限内对收益有重大影响因素，测算未来年份的净现金流量。

（4）折现率

折现率是将未来收益折成现值的比率，它反映资产与其未来营运收益现值之间的比例关系。考虑到卫生网络的自有资金充裕，历史及未来年度都不需对外借款，无财务杠杆，经营性负债也较少，故本次按资本资产定价模型（CAPM）确定折现率。

计算公式： $r = R_f + \beta \times MRP + \alpha$

Rf——无风险报酬率，以基准日近期公布的中长期国债的到期年收益率为依据确定；

MRP——市场预期收益率，参照沪深 300 指数历史收益率的平均值扣减无风险报酬率后确定；

β ——预期市场风险系数，通过查询 WIND 资讯系统行业样本公司数据计算得出；

α ——企业个别风险调整，经评估人员综合分析确定。

2、未来收益的预测

（1）营业收入的分析预测

①历史收入分析

卫生网络历史年度的主营业务收入情况如下：

单位：万元

项目/年度	2013 年	2014 年	2015 年 1-3 月
培训服务	192.92	578.16	135.69
咨询服务	121.24	119.30	74.59
软件及制作	109.56	130.06	0.09
硬件及设备	42.27	415.24	14.56
营业收入合计	465.99	1,242.77	226.93

卫生网络的收入主要分为培训服务、咨询服务、软件及制作、硬件及设备四个板块。业务主要来源于卫生局等政府部门给予的专项业务和企业自营市场业务两部分，其中专项项目占收入比重的 50%以上；自营业务为专项项目延伸带来的企业自主开拓市场产生的经营业务，因此两部分业务关联性较大。2014 年由于卫生局专项项目较多，因此收入增长较快。

②未来收入的预测

根据企业的未来经营规划以及历史数据进行分析后，本次评估将按收入种类进行预测如下：

●培训服务收入：

培训服务主要有以下几种情况：一、根据卫生局等政府部门委托在对口支援地区的医院援建白玉兰远程医学站点，构架起上海白玉兰远程医学管理中心以及各服务方医疗机构和对口援建医疗机构之间互动交流的远程医学平台，提供远程医学培训。二、上海地区远程医师继续教育培训。三、对口地区来沪培训。

对口支援地区的培训项目大部分为政府投入资金。2015 年主要的对口培训项目主要包括：云南适宜项目、中医药适宜项目、对口支援云南各县级医院内教育项目、对口青海果洛州远程培训项目、新疆喀什远程培训项目、对口地区来沪培训和上海医师继续

教育培训等。根据企业 2015 年发展规划，2015 年培训收入预计 607 万元，其中，根据 2015 年卫计委下达的任务书明确云南适宜项目该项目可获得的对口资金 118 万元、中医药适宜项目可获得的对口资金 126 万元、对口支援云南各县级医院内教育项目可获得资金 56 万元、对口青海果洛州远程培训项目可获得资金 200 万元、其他培训预计收入 107 万元。2015 年 1-3 月份已实现收入 137.69 万元，预计 2015 年 4-12 月份可实现收入为 469.31 万元。在保持原有的对口支援地区培训服务的基础上，公司积极开拓自营业，以对口地区来沪参加培训为赢得市场收入新的增长点，扩大培训服务市场，为客户提供更好更优质的服务。预计 2016 年-2019 年的培训服务收入增幅在 8%、8%、8%、5%，2020 年及以后年度不再预计增幅。

●咨询服务收入：

咨询服务主要是根据卫生局等政府部门委托在对口支援地区的医院援建白玉兰远程医学站点，构架起上海白玉兰远程医学管理中心以及各服务方医疗机构和对口援建医疗机构之间互动交流的远程医学平台，提供咨询服务，开展远程专题讲座，进行远程视频会诊、远程动态心电分析、远程病理诊断、远程影像诊断等服务。同时，公司积极开拓由专项项目带动的自营业的市场，利用上海丰富的医学资源，为医学落后地区提供远程会诊咨询服务。根据企业 2015 年发展规划，2015 年全年预计实现咨询服务收入 329.50 万元，2015 年 1-3 月份实现 74.59 万元，2015 年 4-12 月预计实现 254.91 万元。随着大量站点建设的完成，公司会积极开拓咨询服务市场力度，预计 2016 年-2019 年的咨询服务收入增幅在 8%、8%、8%、5%，2020 年及以后年度不再预计增幅。

●软件及制作收入：

对于需要进行远程培训和远程会诊的地区，首先要进行白玉兰远程医学站点建设，构架起上海白玉兰远程医学管理中心以及各服务方医疗机构和对口援建医疗机构之间互动交流的远程医学平台，而站点建设主要是根据上海市卫生局与部分地区合作，帮助该地区进行远程培训与远程会诊的需要，指定公司在某些地区建设站点，在援建医院配置远程医学教学接收系统和远程医疗咨询系统，配置客户端和入网产生公司营业收入中的软件收入。公司于 2014 年承接上海市中医药临床培训中心远程培训管理平台建设项目，预计 2015 年完成三期建设，可实现销售收入 80 万元。另外，其他多媒体课件制作收入约 42 万元，2015 年全年预计可实现软件及制作收入 122 万元。2015 年 1-3 月份已经实现 0.09 万元，预计 2015 年 4-12 月份实现收入 121.91 万元。公司未来会积极开拓自营市场，利用自身的优势，需找类似项目。预计 2016 年-2019 年的软件及制作收入增

幅在 8%、5%、5%、5%，2020 年及以后年度不再预计增幅。

●硬件及设备收入：

硬件及设备收入主要是由站点建设业务引起的销售硬件及设备的收入。根据企业 2015 年发展规划，2015 年公司预计实现硬件及设备收入 237.39 万元，2015 年 1-3 月份已经实现 14.56 万元，预计 2015 年 4-12 月份实现收入 222.83 万元。由于公司未来的收入增长点在于培训和咨询业务，硬件及设备收入的增幅会趋缓，预计 2016 年-2019 年的收入增幅在 8%、5%、5%、5%，2020 年及以后年度不再预计增幅。

未来年度的收入预测汇总如下：

单位：万元

项目/年度	2015 年 4-12 月	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年及以后
培训服务	469.31	656.00	708.00	765.00	803.00	803.00
咨询服务	254.91	356.00	384.00	415.00	436.00	436.00
软件及制作	121.91	132.00	139.00	146.00	153.00	153.00
硬件及设备	222.83	256.00	269.00	282.00	296.00	296.00
营业收入合计	1,068.96	1,400.00	1,500.00	1,608.00	1,688.00	1,688.00

(2) 营业成本的分析预测

①历史成本分析：

卫生网络历史年度的营业成本情况如下：

单位：万元

项 目	2013 年	2014 年	2015 年 1-3 月
培训服务	157.61	466.73	109.10
咨询服务	93.96	91.69	57.64
软件及制作	80.52	94.58	-
硬件及设备	36.98	359.59	12.69
营业成本合计	369.07	1,012.59	179.43

营业成本为与营业收入配比的各项支出，主要为人工费、材料费、制作费及其他费用。历年各项业务的成本收入比如下：

单位：万元

项目/年度	2013 年	2014 年	2015 年 1-3 月
培训服务	82%	81%	79%
咨询服务	77%	77%	77%
软件及制作	73%	73%	0%
硬件及设备	87%	87%	87%
合计	79%	81%	79%

②未来营业成本的预测：

根据企业的历史数据，我们可以看出，企业的各项业务的毛利率较为稳定，本次评估将前三年的毛利率作为未来企业各项成本预测的依据，具体如下：

●培训服务：

培训服务成本主要包括光盘录制成本、教授授课费、教材讲义编制费、管理学生的第三方费用、差旅费、折旧费等。2013 年的成本略高的原因一方面是培训项目的量比较大，存在外包录制载体，成本较大；另一方面 2013 年用机顶盒来进行课程的录制载体较多，机顶盒的成本相对较高，而 2014 年、2015 年采用光盘的形式更多些，因此成本较低。未来年度不排除可能会增加采用光盘的形式来录制课件。2013 年-2015 年 1-3 月份的毛利率分别为 18%、19%、21%。根据历史数据分析，2015 年的毛利水平更接近企业的实际水平，故预计 2015 年 4-12 月份毛利率为 21%，以后年度仍按此预测。

●咨询服务：

咨询服务成本主要是远程会诊时请相关医生进行服务需给付的咨询费。根据历史数据分析，前三年的毛利率水平较为稳定，大约为 23%，故预计 2015 年 4-12 月份按前三年平均比例预测，23%，以后年度仍按此预测。

●软件及制作成本：

软件及制作成本成本主要为软件开发成本、制作成本等。2014 年承接的中医药项目，软件的开发大部分需要外包，相应的成本也较大。根据历史数据分析，前三年的毛利率水平较为稳定，大约为 27%，预计 2015 年 4-12 月份毛利率为 27%，以后年度仍按此预测。

●硬件及设备：

由于站点建设以及硬件销售所需要的成本都包含较大的软件、硬件外包以及设备采购款，该类业务毛利较低。2014 年对口青海果洛州远程培训项目进行了大量的设备采购，所以毛利率较低。根据历史数据分析，前三年的毛利率水平较为稳定，大约为 13%，故预计 2015 年 4-12 月份毛利率为 13%，以后年度仍按此预测。

则未来年度的营业成本的预测如下：

单位：万元

项目/年度	2015 年 4-12 月	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年及以后
培训服务	370.75	518.24	559.32	604.35	634.37	634.37
成本收入比	79%	79%	79%	79%	79%	79%
咨询服务	196.28	274.12	295.68	319.55	335.72	335.72

成本收入比	77%	77%	77%	77%	77%	77%
软件及制作	88.99	96.36	101.47	106.58	111.69	111.69
成本收入比	73%	73%	73%	73%	73%	73%
硬件及设备	193.86	222.72	234.03	245.34	257.52	257.52
成本收入比	87%	87%	87%	87%	87%	87%
营业成本合计	849.88	1,111.44	1,190.50	1,275.82	1,339.30	1,339.30
成本收入比	79%	79%	79%	79%	79%	79%

(3) 税金及附加的分析预测

企业的历史营业税金及附加的数据如下：

单位：万元

项目/年份	2013 年	2014 年	2015 年 1-3 月
营业税金及附加	2.98	4.80	0.48

卫生网络主要税种及税率为：增值税 6%、17%、城建税税率为 5%、教育费附加税率为 3%、地方教育费附加税率为 2%、河道管理费税率为 1%。营业税金缴纳的是增值税的流转税。

则未来营业税金及附加预测如下：

单位：万元

项目/年度	2015 年 4-12 月	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年 及以后
城建税	2.52	3.33	3.58	3.84	4.03	4.03
教育费附加及地方教育 费附加	1.80	2.38	2.56	2.74	2.88	2.88
河道管理费	0.36	0.48	0.51	0.55	0.58	0.58
营业税金及附加合计	4.68	6.19	6.65	7.13	7.49	7.49

(4) 营业费用的分析预测

①历史营业费用分析：

单位：万元

项目/年度	2013 年	2014 年	2015 年 1-3 月
工资	17.70	21.16	7.79
劳务聘用费	4.37	4.89	0.52
福利费	7.16	1.45	-
办公费	3.33	0.55	-
差旅费	8.66	2.69	0.17
业务费	0.45	0.51	-
修理费	-	0.08	-
其他	0.52	1.34	-
营业费用合计	42.19	32.67	8.48

企业的营业费用主要包括市场部的人员工资及工资性费用、办公费、差旅费、业务费等。

②营业费用的预测：

营业费用的预测主要根据企业的收入发展情况以及各项经营的需要而预测，主要的费用预测如下：

●工资及劳务聘用费。根据公司的发展规划，未来年度暂没有增加人员计划。公司未来发展趋势为保稳定、求增长、苦练内功、加强管理，这都需要良好的人员素质，公司的原则是，加强各类人员培训，提高人员的业务水平，用薪酬激励制度，保持队伍的稳定。工资主要是指公司正式员工的工资，而聘用工资是指非编制内员工，不购买社保的外聘人员工资。根据基准日的工资水平，并且考虑物价上涨、公司业务增长、工资绩效考核奖金增长等因素，预测 2015 年-2019 年工资每年增长 10%-5%，2020 年不再预测增幅。

●办公费、差旅费等。2013 年由于公司外地项目较多，差旅费、办公费等较 2014 年高。预计未来年度费用水平在 2014 年度的基础上略有增加。

未来年度的营业费用预测如下：

单位：万元

项目/年度	2015 年 4-12 月	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年及以后
工资	20.06	29.24	30.70	32.24	33.21	33.21
劳务聘用费	5.20	6.01	6.31	6.63	6.83	6.83
福利费	4.00	4.20	4.41	4.63	4.77	4.77
办公费	4.00	4.20	4.40	4.60	4.80	4.80
差旅费	3.00	3.50	4.50	6.00	6.00	6.00
业务费	3.00	3.20	3.70	4.00	4.10	4.10
修理费	1.00	1.20	1.40	2.00	2.10	2.10
其他	2.00	3.00	5.00	6.00	7.00	7.00
营业费用合计	42.26	54.55	60.42	66.10	68.81	68.81

(5) 管理费用的分析预测

企业的管理费用中主要是管理人员工资及工资性费用、办公费、差旅费、折旧费、租赁费等。

卫生网络历年管理费用明细如下：

单位：万元

项目/年度	2013 年	2014 年	2015 年 1-3 月
工资	1.80	1.19	
社保及公积金	47.04	41.80	10.52
聘用劳务费	28.93	28.69	5.85
福利费	8.44	13.62	3.53
职工教育经费	0.03	0.03	-

残疾保障金	1.11	1.72	-
欠薪保障金	0.03	0.03	-
办公费	5.35	2.02	0.41
差旅费	7.73	1.19	0.17
运输费	3.68	1.52	0.30
业务费	2.64	0.98	0.24
修理费	2.91	0.46	0.01
会议费	0.25	1.55	-
租赁费	32.64	32.64	8.16
水电费	4.16	3.86	1.18
折旧费	0.27	0.08	0.02
其他	4.74	6.22	3.29
管理费用合计	151.75	137.60	33.68

评估人员根据企业历史数据进行分析,结合企业未来发展方向,对管理费用进行预测,其中几个主要项目的预测如下:

1) 工资及工资性费用。预计未来年度卫生网络管理人员数量不会发生变化,考虑物价上涨等因素,工资会有所增长,预计未来年度工资增幅为 10%-5%。社保费用及公积金缴存基数随工资增幅而增加,缴存比例按照国家规定预测。

2) 租赁费。卫生网络的经营场所系租赁,根据卫生网络签订的租赁合同,2015 年 1-4 月份租金及物业管理费每月为 2.72 万元;2015 年 5 月搬迁至新的办公场所,租金及物业管理费每月为 5.9 万元。假设未来卫生网络经营场所不变,2015 年 4-12 月份租赁为 $2.72+5.9*8=50$ 万元(取整),2016 年-2019 年上海地区租金每年按照 3%增幅预测,2020 年及以后年度不再预测增幅。

3) 折旧费。卫生网络计入管理费用的折旧为电脑等电子设备,未来年度不需要增加设备,因此未来折旧费用的预测按照基准日的水平,每年为 0.5 万元。

4) 搬迁及装修费。卫生网络于 2015 年 5 月搬迁至新的办公场所,预计支付的搬迁及装修费总计 5 万元。该费用为非经常性费用,未来年度不再预测此项费用。

未来年度管理费用的预测如下:

单位:万元

项目/年度	2015 年 4-12 月	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年及以后
工资	5.50	5.78	6.07	6.37	6.56	6.56
社保及公积金	35.77	48.60	51.03	53.58	55.19	55.19
聘用劳务费	15.06	21.96	23.06	24.21	24.94	24.94
福利费	10.59	14.83	15.57	16.35	17.17	17.17
职工教育经费	0.03	0.03	0.03	0.03	0.03	0.03
残疾保障金	2.00	2.00	2.00	2.00	2.00	2.00
欠薪保障金	0.03	0.03	0.03	0.03	0.03	0.03
办公费	2.00	2.80	3.50	4.50	5.00	5.00

差旅费	2.43	3.00	4.00	5.00	6.00	6.00
运输费	1.50	1.80	2.10	2.20	2.30	2.30
业务费	0.72	1.00	1.50	2.00	2.50	2.50
修理费	1.00	1.10	1.20	1.50	1.60	1.60
会议费	2.00	3.00	3.50	4.00	4.00	4.00
租赁费	50.00	73.00	75.00	77.00	79.00	79.00
水电费	3.54	4.81	4.91	5.01	5.11	5.11
折旧费	0.48	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50
搬迁装修费	5.00					
其他	3.00	6.00	7.00	8.00	9.00	9.00
管理费用合计	140.65	190.24	201.00	212.28	220.93	220.93

(6) 财务费用的分析预测

卫生网络历年财务费用如下：

单位：万元

项目/年度	2013 年	2014 年	2015 年 1-3 月
财务费用	-0.20	-0.29	-0.17

财务费用主要为利息收入、手续费等。

卫生网络于评估基准日没有付息债务，本次评估不考虑未来年度生产规模的扩大，同时评估人员了解到卫生网络的货币资金较为充足，未来年度不需要增加付息债务，故无利息支出。财务费用中手续费金额较小，此次忽略不计。本次评估将超过日常经营所需货币资金作为溢余资金考虑，故无利息收入。故未来年度财务费用不做预测。

(7) 所得税的分析预测

卫生网络所得税税率为 25%。未来年度所得税预测如下：

单位：万元

项目/年度	2015 年 4-12 月	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年及以后
利润总额	31.49	37.58	41.43	46.67	51.47	51.47
所得税税率	25%	25%	25%	25%	25%	25%
所得税	7.87	9.40	10.36	11.67	12.87	12.87

(8) 各年净利润预测汇总

单位：万元

项 目	2015 年 4-12 月	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年及以后
一、营业收入	1,068.96	1,400.00	1,500.00	1,608.00	1,688.00	1,688.00
减：营业成本	849.88	1,111.44	1,190.50	1,275.82	1,339.30	1,339.30
营业税费	4.68	6.19	6.65	7.13	7.49	7.49
营业费用	42.26	54.55	60.42	66.10	68.81	68.81
管理费用	140.65	190.24	201.00	212.28	220.93	220.93
财务费用	-	-	-	-	-	-
二、营业利润	31.49	37.58	41.43	46.67	51.47	51.47
三、利润总额	31.49	37.58	41.43	46.67	51.47	51.47
减：所得税	7.87	9.40	10.36	11.67	12.87	12.87
四、净利润	23.62	28.18	31.07	35.00	38.60	38.60

(9) 折旧与摊销的预测

计入当期损益的固定资产折旧等作为净利润的扣减项目但实际未发生现金的流出，因此在预测企业现金流量时予以加回。卫生网络未来固定资产不需增加，保持目前水平，预计计入营业成本和管理费用的折旧每年为 18.68 万元。

未来年度折旧与摊销预测如下：

单位：万元

项目/年度	2015 年 4-12 月	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年及以后
折旧及摊销	14.01	18.68	18.68	18.68	18.68	18.68

(10) 资本性支出预测

根据卫生网络基准日的设备状况，未来年度不需新增资产，只需维护更新，因此未来每年保持与折旧一致的固定资产投入，维持公司的固定资产规模。

未来年度资本性支出预测如下：

单位：万元

项目/年度	2015 年 4-12 月	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年及以后
资本性支出	14.01	18.68	18.68	18.68	18.68	18.68

(11) 营运资金增加额预测

营运资本是指企业经营性流动资产与经营性流动负债的差额，反映的是企业在未来经营活动中是否需要追加额外的现金。

营运资本增加额=当期流动资本-上期流动资本

其中，营运资本=流动资产-流动负债

卫生网络营运资金主要考虑代客户垫付款（应收、预付账款）等所需的基本资金以及应付账款等。

卫生网络为非制造型企业，营运资金基本为人员工资、外包成本、授课费、信道费等，同时大部分对供应商的付款在款收到后付，流动资产与流动负债基本平衡，且卫生网络未来规模无较大变化，因此未来年度不需新增营运资金。

(12) 净现金流的预测

单位：万元

项 目	2015 年 4-12 月	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年及以后
一、营业收入	1,068.96	1,400.00	1,500.00	1,608.00	1,688.00	1,688.00
减：营业成本	849.88	1,111.44	1,190.50	1,275.82	1,339.30	1,339.30
营业税费	4.68	6.19	6.65	7.13	7.49	7.49

营业费用	42.26	54.55	60.42	66.10	68.81	68.81
管理费用	140.65	190.24	201.00	212.28	220.93	220.93
财务费用	-	-	-	-	-	-
二、营业利润	31.49	37.58	41.43	46.67	51.47	51.47
三、利润总额	31.49	37.58	41.43	46.67	51.47	51.47
减：所得税	7.87	9.40	10.36	11.67	12.87	12.87
四、净利润	23.62	28.18	31.07	35.00	38.60	38.60
五、归属股东权益	23.62	28.18	31.07	35.00	38.60	38.60
加：折旧及摊销	14.01	18.68	18.68	18.68	18.68	18.68
减：营运资金增加额	-	-	-	-	-	-
减：资本性支出	14.01	18.68	18.68	18.68	18.68	18.68
六、股权自由现金流量	23.62	28.18	31.07	35.00	38.60	38.60

3、折现率的确定

折现率是将未来收益折成现值的比率，它反映资产与其未来营运收益现值之间的比例关系。考虑到卫生网络的自有资金充裕，历史及未来年度都不需对外借款，无财务杠杆，经营性负债也较少，故本次按资本资产定价模型（CAPM）确定折现率。

计算公式： $r = R_f + \beta \times MRP + \alpha$

（1）无风险报酬率 R_f 的确定

根据Aswath Damodaran的研究，一般会把作为无风险资产的零违约证券的久期，设为现金流的久期。国际上，企业价值评估中最常选用的年限为10年期债券利率作为无风险利率。经查中国债券信息网最新10年期的、可以市场交易的、长期国债的平均到期实际收益率为3.62%。

（2）市场风险溢价 MRP 的确定

正确地确定市场风险溢价是许多股票分析师和资产评估师的研究课题。在美国，Ibbotson Associates 的研究发现从1926年到1997年，股权投资年平均年复利回报率为11.0%，超过长期国债收益率（无风险收益率）约5.8%。这个超额收益率就被认为是市场风险溢价。借鉴美国相关部门估算风险溢价的思路，结合中国股票市场相关数据进行了研究，按如下方式计算中国的市场风险溢价：

a.确定衡量股市整体变化的指数：目前国内沪、深两市有许多指数，选用的指数应该是能最好反映市场主流股票变化的指数，参照美国相关机构估算时选用标准普尔500(S&P500)指数的经验，在估算中国MRP时选用了沪深300指数。沪深300指数是2005年4月8日沪深交易所联合发布的第一只跨市场指数，该指数由沪深A股中规模大、流动性好、最具代表性的300只股票组成，以综合反映沪深A股市场整体表现。

b.收益率计算年期的选择：考虑到中国股市股票波动的特性，选择 10 年为间隔期为计算年期。

c.指数成分股的确定：沪深 300 指数的成分股每年是发生变化的，因此采用每年年底时沪深 300 指数的成分股。

d.数据的采集：借助 WIND 资讯的数据系统提供所选择的各成分股每年年末的交易收盘价。由于成分股收益中应该包括每年分红、派息等产生的收益，需要考虑所谓分红、派息等产生的收益，为此选用的年末收盘价是 WIND 资讯数据中的年末“复权”价，价格中已经有效的将每年由于分红、派息等产生的收益反映在价格中。

e.无风险收益率的估算：选择每年年末距到期日剩余年限超过 5 年的国债收益率。

f.估算结论：经过计算，当前国内的市场风险溢价约为 7.40%。

（3） β 系数的确定

该系数是衡量委估企业相对于资本市场整体回报的风险溢价程度，也用来衡量个别股票受包括股市价格变动在内的整个经济环境影响程度的指标。由于委估企业目前为非上市公司，一般情况下难以直接对其测算出该系数指标值，故本次选定与委估企业处于同行业的上市公司 β 系数指标平均值作为参照。

目前中国国内 Wind 资讯公司是一家从事于 β 的研究并给出计算 β 值的计算公式的公司。经查询 Wind 资讯，证监会行业分类中软件和信息技术服务业上市公司资料，相关上市公司无财务杠杆 β_L 系数为 0.7976。

（4）公司特有风险超额回报率 α

卫生网络的业务来源主要依靠卫生局等政府部门的专项项目，未来年度的不确定性较大，存在有一定的风险。信息技术服务行业受到网络信息安全问题的影响日益显著，已从产业隐患上升到关系全局的战略性问题，在高速发展的新兴信息技术领域中尤为严峻。卫生网络规模较小，没有进行相关的资金投入。被评估企业相比上市公司来说规模很小，抗风险能力较差，卫生网络存在着决策人员和管理人员在经营管理中出现失误而导致公司盈利水平变化从而产生投资者预期收益下降的风险。卫生网络在 2015 年搬迁至新的租赁场所，导致租赁费用大幅度增加，有一定的财务风险。综合考虑，特定风险报酬率取 4.5%。

（5）权益资本报酬率

$$R_e = R_f + \beta_e \times MRP + \varepsilon$$

$$=3.62\%+7.22\%\times 0.7976+4.5\%$$

$$=14\% \text{ (取整)}$$

4、溢余资产和非经营性资产的评估

经上述分析，公司评估基准日的溢余资产 38.21 万元，非经营性负债 20 万元。

5、股东全部权益价值

单位：万元

项 目	2015 年 4-12 月	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年	至永续
一、净利润	23.62	28.18	31.07	35.00	38.60	38.60
加：折旧及摊销	14.01	18.68	18.68	18.68	18.68	18.68
减：营运资金增加额	-	-	-	-	-	-
减：资本性支出	14.01	18.68	18.68	18.68	18.68	18.68
二、现金流量	23.62	28.18	31.07	35.00	38.60	38.60
折现率	14%	14%	14%	14%	14%	14%
三、折现系数	0.9521	0.8489	0.7447	0.6532	0.573	4.0929
四、现值	22.49	23.92	23.14	22.86	22.12	157.99
五、现值合计						272.52
六、股东全部权益价值						272.52
加：溢于资产						38.21
减：非经营性负债价值						20.00
七、股东全部权益价值						290.00

6、评估结果

采用收益法评估，卫生网络在评估基准日的股东全部权益价值为 290.00 万元。

（四）资产基础法评估情况

1、基本计算公式

资产基础法是指分别求出企业各项资产的评估值并累加求和，再扣减各项负债评估值之和，得出企业股东权益价值的一种方法。

基本计算公式：股东全部权益评估值＝各项资产评估价值之和－各项负债评估价值之和。

2、资产基础法中各项资产及负债的评估方法及主要过程

（1）关于流动资产的评估

①评估人员通过对被评估单位评估基准日库存现金进行盘点、对银行存款余额以评估基准日银行对账单核对并通过银行存款余额调节表进行试算平衡，核对无误后，以经核实后的账面值确认评估值。

②对于应收款项和其他应收款，评估人员在对应收款项核实无误的基础上，借助于历史资料和现在的调查情况，具体分析数额、欠款时间和原因、款项回收情况、欠款人资金、信用、经营管理现状等。对于有充分理由相信全部能收回的，按核实后的账面值评估；对于账龄较长，企业提供的历年催债资料，债务人无力偿还的相关依据，对个别认定收不回的款项评估为零；在难以具体确定收不回账款的数额时，按照账龄将应收账款进行了分类，并对不同账龄应收账款的历史坏账损失情况进行了统计分析，在此基础上，对各项应收账款进行了风险分析，按财会上估算坏账准备的方法，从应收账款金额中扣除这部分可能收不回的款项后确定评估值。

③对于预付账款，主要通过判断其形成的权利能否实现或能否形成资产确定评估值。

④对于存货，主要是库低值易耗品、库存商品和在产品等。评估人员根据企业提供的清单，经现场盘点了解存货购置日期、毁损情况，核对库存数量。

对在库低值易耗品和库存商品的评估采用重置成本法。

评估值=市场价格+合理费用（运费、损耗、仓储费等）

对于在产品，为云南适宜技术技能培训项目，尚处于初始阶段，账面成本为人工费等，本次评估按审定后的账面值确认。

（2）关于设备的评估

按资产替代原则，采用重置成本法进行评估。

计算公式：评估值=重置全价×成新率

A. 重置全价

重置全价由评估基准日时点的现行市场价格和运杂、安装调试费及其它合理费用组成，即：重置全价=设备购置价格+运杂、安装调试费+其它合理费用

=设备购置价格×（1+运杂安装费费率）+其它合理费用

设备购置价格的确定一般采用直接法取得：

关键设备之现价一般通过向生产制造厂商或设备销售商询价；

一般设备之现价，通过查阅《机电产品报价手册》以及网上报价信息等方法取得。

B. 成新率

通过现场查勘，一般以设备的可使用年限作为确定成新率的基础，以年限法确定成新率。

$$\text{成新率} = \frac{\text{经济使用年限} - \text{已使用年限}}{\text{经济使用年限}} \times 100\%$$

(3) 关于无形资产-其他的评估

卫生网络注册域名系为远程教育提供远程培训、远程会诊和继续教育服务平台，计算机软件著作权为该平台上的业务应用，实际上卫生远程医学网络平台覆盖了域名及软件著作权，因此本次评估将域名及软件著作权合并作为一个无形资产组合-卫生远程医学网络平台进行评估。

对于能为其使用者带来超额利润或追加利润的卫生远程医学网络平台，采用收益法评估。

计算公式：

$$\begin{aligned} \text{评估值} &= \text{未来收益期内各期收益的现值之和} \\ &= (\text{年净收益} \times \text{收益分成率}) / (1 + \text{折现率})^{\text{收益年限}} \end{aligned}$$

(4) 关于负债的评估

关于负债，根据企业提供的各项目明细表，以核实后企业实际承担的负债确认评估值。

3、评估结果

(1) 收益法评估结果

经评估，卫生网络在评估基准日 2015 年 3 月 31 日股东全部权益账面价值 205.85 万元，评估值 290.00 万元，增值率 41.00%（股东全部权益价值评估值大写：贰佰玖拾万元整）。（具体见下表）

资产评估结果汇总表

单位：万元

项目	账面净值	评估值	增值额	增值率%
流动资产	326.51	326.51	-	-
固定资产	55.58	56.08	0.50	0.90
无形资产	0.00	40.00	40.00	

资产总计	382.09	422.59	40.50	10.60
流动负债	176.23	176.23	-	-
负债总计	176.23	176.23	-	-
股东全部权益	205.85	246.36	40.51	19.68

(2) 资产基础法评估结果

经评估，卫生网络在评估基准日 2015 年 3 月 31 日资产总额账面价值为 382.08 万元，评估价值为 422.59 万元，增值率 10.60%；负债总额账面价值为 176.23 万元，评估价值为 176.23 万元，无增减值；股东全部权益价值账面价值为 205.85 万元，评估价值为 246.36 万元，增值率 19.68 %。

(五) 评估结论分析

本次采用收益法评估，被评估企业股东全部权益价值评估值为 290.00 万元；采用资产基础法评估，被评估企业股东全部权益价值评估值为 246.36 万元，两者差异率 17.71%，差异原因为：上海卫生远程医学网络有限公司依托上海丰富的医学资源，依靠卫生局等政府部门给予的专项业务，以及股东的技术支持，开展全方位、多层次的远程医疗教育和远程医疗咨询业务，是上海市为数不多的进行智慧医疗的企业。企业具有轻资产的特征，企业的整体收益水平高于单项资产的收益水平，故导致收益法高于资产基础法。

较收益法而言，资产基础法评估结果是从企业账面资产出发，从各单项资产简单加总的角度来反应企业整体价值，它可以包括各种有形资产和可确指的无形资产价值，但无法估算不可确指但同样对企业整体获利能力有贡献的资产价值。所以未能从整体上体现出企业各项业务的综合获利能力及整体价值。而收益法从企业的未来获利角度考虑，综合考虑了企业的品牌竞争力、客户资源价值、人力资源价值、企业管理价值、技术经验价值等各项资源的价值，因而评估人员认为收益法评估结果更能客观合理的反映企业股东全部权益价值。

基于上述理由，本次采用收益法得出的评估结论作为股东全部权益评估价值。

(六) 评估基准日后重要事项

卫生网络不存在评估基准日后重要事项。

七、宝通汎球全部股东权益评估情况

(一) 评估基本情况

财瑞根据有关法律、法规和资产评估准则，遵循独立、客观、公正的原则，按照必

要的评估程序，对宝通汎球股东全部权益在评估基准日的市场价值进行了评估，结合被评估企业的资产、经营状况等因素及企业价值评估方法的适用性，采用收益法和资产基础法进行了评估，最终采用了收益法的结果作为宝通汎球股权的评估结论，并出具了《宝通汎球评估报告》（沪财瑞评报（2015）2045-5号）。

1、收益法评估结果

在评估报告揭示的假设前提下，采用收益法评估的宝通汎球股东全部权益在评估基准日 2015 年 3 月 31 日的评估价值为 7,170.00 万元，较账面价值 4,623.58 万元增加 2,546.42 万元，增值率为 55.07%。

2、资产基础法评估结果

在评估报告揭示的假设前提下，采用资产基础法评估的宝通汎球股东全部权益在评估基准日 2015 年 3 月 31 日的评估价值为 4,941.76 万元，较账面价值 4,623.58 万元增加 318.18 万元，增值率为 6.88%。

3、评估结论

经综合分析，本次评估以收益法确定的评估价值 7,170.00 万元作为宝通汎球的股东全部权益价值，较账面价值 4,623.58 万元增加 2,546.42 万元，增值率为 55.07%。

（二）评估假设

1、基本假设

（1）公开市场假设：公开市场是指充分发达与完善的市场条件，是一个有自愿的买者和卖者的竞争性市场，在这个市场上，买者和卖者的地位是平等的，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、理智的而非强制的或不受限制的条件下进行的；

（2）持续使用假设：该假设首先设定被评估资产正处于使用状态，包括正在使用中的资产和备用的资产；其次根据有关数据和信息，推断这些处于使用状态的资产还将继续使用下去；

（3）持续经营假设，即假设被评估单位以现有资产、资源条件为基础，在可预见的将来不会因为各种原因而停止营业，而是合法地持续不断地经营下去。

2、一般假设

(1) 除特别说明外，对即使存在或将来可能承担的抵押、担保事宜，以及特殊的交易方式等影响评估价值的非正常因素没有考虑；

(2) 国家现行的有关法律及政策、产业政策、国家宏观经济形势无重大变化，评估对象所处地区的政治、经济和社会环境无重大变化，无其他人力不可抗拒及不可预见因素造成的重大不利影响；

(3) 评估对象所执行的税赋、税率等政策无重大变化，信贷政策、利率、汇率基本稳定；

3、收益法假设

(1) 假设公司提供的历年财务资料所采取的会计政策和编写此份报告时所采用的会计政策在重要方面基本一致；

(2) 假设公司的经营者是负责的，且公司管理层有能力担当其职务；

(3) 企业以前年度及当年签订的合同有效，并能得到执行；

(4) 本次评估中所依据的各种收入及相关价格和成本等均是评估机构依据被评估单位提供的历史数据为基础，在尽职调查后所做的一种专业判断；

(5) 假定公司的收入、成本、费用于年度内均匀发生，并能获得稳定收益，且 5 年后的各年收益总体平均与第 5 年相同。

(三) 收益法评估情况

1、收益模型及参数的选取原则

(1) 基本模型

本次评估采用 DCF 模型，收益口径为股权自由现金流（FCFE），相应的折现率采用 CAPM 模型模型。

基本公式为：股东全部权益价值=企业自由现金流折现价值+溢余资产价值+非经营性资产价值。

其中：现金流折现价值计算公式：
$$P = \sum_{i=1}^n \left[R_i \div (1+r)^i \right]$$

式中：P——现金流折现价值

n, i——收益年限

r——折现率

Ri——预期年现金流

(2) 收益年限

宝通汎球具备持续经营的条件，正常情况下按公司章程经营，企业经营期限自 1993 年 6 月 28 日至 2022 年 6 月 27 日。本次评估在预测确定企业整体资产的收益时，企业经营正常，没有发现限定年限的特殊情况，也没有发现影响企业继续经营的资产及其他情况。则根据本次评估假设，收益年限定为无限期。

(3) 预期年收益额

宝通汎球主营业务分为二大业务模块：“配套工程”和“智能工程”。根据宝通汎球提供未来经营期内的预测指标，通过了解其财务计划、经营计划，分析其在未来年度中的收益、成本和费用变化趋势及预期年限内对收益有重大影响因素，测算预期年限内的净现金流量。

(4) 折现率

折现率是将未来收益折成现值的比率，它反映资产与其未来营运收益现值之间的比例关系。考虑到被评估企业的自有资金充裕，历史及未来年度都不需对外借款，无财务杠杆，经营性负债也较少，故本次按资本资产定价模型（CAPM）确定折现率。

计算公式： $r = R_f + \beta \times MRP + \alpha$

R_f ——无风险报酬率，以基准日近期公布的中长期国债的到期年收益率为依据确定；

MRP ——市场预期收益率，参照沪深 300 指数历史收益率的平均值扣减无风险报酬率后确定；

β ——预期市场风险系数，通过查询 WIND 资讯系统行业样本公司数据计算得出；

α ——企业个别风险调整，经评估人员综合分析确定。

2、未来收益的预测

(1) 营业收入的分析预测

宝通汎球历史年度主营业务收入情况如下：

单位：万元

主营项目		2013 年	2014 年	2015 年 1-3 月
1	配套工程业务	营业收入	10,699.61	8,964.88
		收入占比	88.05%	75.57%
2	智能工程业务	营业收入	1,452.31	2,897.41
		收入占比	11.95%	24.43%

	合计		12,151.92	11,862.29	2,652.41

宝通汎球是智能工程施工企业和系统集成商。其中“配套工程”中以为建设单位提供安防硬件设施为主；“智能工程”主要从方案设计、项目承担、运维管理、系统集成开发等配套工程服务，近两年成长性较好。

根据宝通汎球管理层提供的战略规划，在未来的经营策略中，宝通汎球计划逐步降低“配套工程”占总业务收入的比重，将业务重心和企业的主要资源投入“智能工程业务”。根据企业已签订的项目合同，以及企业正在洽谈的项目，预计 2015 年企业整体的收益增长约为 7%左右，其中“配套工程业务”仍将为企业较大的业务收入（由于项目进度等原因前三个月的收入占比较小），而根据已经签订的工程合同，预计 2015 年全年“智能工程业务”将比去年增长 20%。经过近几年企业产业结构调整，预计未来年度预测期内逐步进入业务的上升通道，企业总收入增长率为 20%。

营业收入预测如下：

单位：万元

序号	产品		预测数据				
			2015 年 4-12 月	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年
1	配套工程 业务	营业收入	8,590.42	10,711.24	12,425.04	14,288.80	16,432.12
		收入占比	85%	70%	68%	65%	62%
2	智能工程 业务	营业收入	1,467.89	4,519.96	5,875.95	7,638.74	9,930.36
		收入占比	15%	30%	32%	35%	38%
合计：		营业收入	10,058.31	15,231.20	18,300.99	21,927.54	26,362.48
		增长率	-	20%	20%	20%	20%

（2）营业成本的分析预测

历史年度主营业务成本情况如下：

单位：万元

序号	产品		历史数据		
			2013 年	2014 年	2015 年 1-3 月
1	配 套 工 程 业 务	成本	8,474.93	7,068.54	571.78
		成本/收入	79.21%	78.85%	88.87%
2	智 能 工 程 业 务	成本	1,242.49	2,387.41	1,506.32
		成本/收入	85.55%	82.40%	74.98%
主营业务成本		成本	9,717.42	9,455.96	2,078.09
		成本/收入	79.97%	79.71%	78.35%

宝通汎球的主营业务成本主要有采购的设备成本、外包工程的施工费用、项目实施过程中的管理经费。根据宝通汎球历史经营数据统计分析，业务的成本收入占比均较为平稳。

考虑到 2015 年 4-12 月的主营业务成本仍将持续受到 1-3 月份业务合同的影响，因此 2015 年的主营业务成本仍按当年 1-3 月份成本占收入比例测算（即 78.35%）；2016 年起按其近三年期平均成本占收入比例测算（即 79%取整）；考虑到未来市场竞争的不断加剧，宝通汎球未来将会压缩销售毛利以维持市场竞争力，因此预计未来各年度的成本占收入比例会在 2016 年的基础逐年上浮 0.5%。

主营业务成本预测情况如下表：

单位：万元

序号	产品		预测数据				
			2015 年 4-12 月	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年
1	配 套 工 程 业 务	收入	8,590.42	10,711.24	12,425.04	14,288.80	16,432.12
		成本/收入	78.35%	79.00%	79.50%	80.00%	80.50%
		成本	6,730.59	8,461.88	9,877.91	11,431.04	13,227.86
2	智 能 工 程 业 务	收入	1,467.89	4,519.96	5,875.95	7,638.74	9,930.36
		成本/收入	78.35%	79.00%	79.50%	80.00%	80.50%
		成本	1,150.09	3,570.77	4,671.38	6,110.99	7,993.94
主营业务成本			7,880.68	12,032.65	14,549.29	17,542.03	21,221.80

（3）税金及附加的分析预测

宝通汎球适用营业税和增值税，适用税率为 3%、17%。其中，“配套工程业务”的收入和成本开具增值税发票，即适用税率 17%；“智能工程业务”的营业收入开具营业税发票，即适用税率 3%。根据未来宝通汎球的收入预测其营业税和应交增值税，具体如下：

单位：万元

税种		2015 年 4-12 月	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年
增值税	配套工程业务收入	8,590.42	10,711.24	12,425.04	14,288.80	16,432.12
	配套工程业务成本	6,730.59	8,461.88	9,877.91	11,431.04	13,227.86
	适用税率	17%	17%	17%	17%	17%
	本期发生进项税	1,144.20	1,438.52	1,679.24	1,943.28	2,248.74
	本期发生销项税	1,460.37	1,820.91	2,112.26	2,429.10	2,793.46
	应交增值税	316.17	382.39	433.02	485.82	544.72
营业税	智能工程业务收入	1,467.89	4,519.96	5,875.95	7,638.74	9,930.36
	适用税率	3%	3%	3%	3%	3%
	应交营业税	44.04	135.60	176.28	229.16	297.91

宝通汎球适用的营业税附加主要为：城建税、教育费附加、地方教育费附加、河道管理费，纳税基数为营业税与应交增值税之和，适用税率分别为 7%、3%、2%、0.5%，具体未来年度应交营业税及附加如下：

单位：万元

税种	适用税率	2015 年 4-12 月	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年
应交增值税		316.17	382.39	433.02	485.82	544.72
营业税		44.04	135.60	176.28	229.16	297.91
纳税基数：		242.20	517.99	609.30	714.98	842.63
城建税	7%	25.21	36.26	42.65	50.05	58.98
教育费附加	3%	10.81	15.54	18.28	21.45	25.28
地方教育费附加	2%	7.20	10.36	12.19	14.30	16.85
河道管理费	0.5%	1.80	2.59	3.05	3.57	4.21
营业税金及附加：		89.06	200.35	252.45	318.53	403.23

（4）营业费用的分析预测

宝通汎球历史年度营业费用情况如下：

单位：万元

产品	历史数据		
	2013 年	2014 年	2015 年（1-3）月
工资	55.80	84.48	32.40
五险一金（小计）	24.11	28.36	8.93
其他保险	0.09	-	0.97
运输费	61.22	50.04	6.53
咨询服务费	9.10	8.22	4.00
维修费	4.08	5.69	0.18
差旅费	117.77	217.35	9.80
工会经费	1.11	1.01	0.65
通讯费	15.60	7.10	1.48
办公费	55.91	92.52	8.19
招待费	24.64	49.34	5.02
劳动保护费	3.50	0.26	0.11
餐费	38.17	39.22	0.11
业务宣传费	131.39	44.40	1.06
其他	26.87	3.63	-
合计	569.35	631.60	79.43
占比	4.7%	5.3%	3.0%

宝通汎球的营业费用主要是职工工资、职工的五险一金、运输费、差旅费、办公费、招待费、餐费及销售业务宣传费等，评估师通过分析后，结合其营销策略，出按下列原则预测营业费用：

①工资：宝通汎球目前销售团队规模（22 个人）已经可以满足其发展要求，未来年度不考虑增加销售人员，2015 年度人工费用按照 2014 年的水平（4200 元/月/人），根据宝通汎球与工会签订的员工薪酬协议，以后各年度按每年 8%增长水平进行预测。

②职工的五险一金：以职工的工资作为缴费基数，乘以相应的保险、公积金费率（五险一金合计的费率为 42%）求得未来职工的五险一金。

③工会经费：根据宝通汎球的制度，工会经费按职工工资的 2%计提，因此未来年底仍按此比例进行预测。

④业务宣传费：宝通汎球在同业内已经具有一定的知名度，在未来计划每年安排 40 万元左右用于其宣传和推广。

⑤维修费：根据以往年度历史数据统计，宝通汎球的维修费约为 5 万元/年，因此未来仍按此进行预测。

⑥运输费、咨询服务费、差旅费、通讯费、办公费、招待费、劳动保护费、餐费、质量服务费：由于和营业收入相关性较强，主要采用比例分析法进行预测，未来年度参照 2014 年度占营业收入的比例确定。

⑦其他费用主要为福利费、培训教育经费、广告宣传、物料消耗等经费。根据历史数据统计，该类费用发生额较小且在未来逐渐不再发生（其中，广告宣传费近年已经划入“业务宣传费”中进行核算），因此本次不对其进行预测。

营业费用预测结果如下：

单位：万元

项目	预测数据				
	2015 年 4-12 月	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年
工资	83.16	119.75	129.33	139.68	150.85
五险一金	34.93	50.30	54.32	58.67	63.36
运输费	46.86	63.97	76.86	92.10	110.72
咨询服务费	4.90	10.66	12.81	15.35	18.45
维修费	5.00	5.00	5.00	5.00	5.00
差旅费	218.99	274.16	329.42	394.70	474.52
工会经费	1.66	2.40	2.59	2.79	3.02
通讯费	6.15	9.14	10.98	13.16	15.82

项目	预测数据				
	2015 年 4-12 月	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年
办公费	70.62	94.43	113.47	135.95	163.45
招待费	34.38	47.22	56.73	67.98	81.72
劳动保护费	1.16	1.52	1.83	2.19	2.64
餐费	40.56	48.74	58.56	70.17	84.36
业务宣传费	38.94	40.00	40.00	40.00	40.00
营业费用合计	587.31	767.29	891.90	1,037.74	1,213.91
占比	5.8%	5.0%	4.9%	4.7%	4.6%

(5) 管理费用的分析预测

宝通汎球历史年度管理费用情况如下：

单位：万元

产品	历史数据					
	2013 年	占比	2014 年	占比	2015 年 1-3 月	占比
工资	189.69	1.56%	111.35	0.94%	46.72	1.76%
五险一金（小计）	73.65	0.61%	49.98	0.42%	14.08	0.53%
其他保险	2.22	0.02%	3.78	0.03%	1.97	0.07%
其他福利费	1.67	0.01%	0.53	0.00%	0.04	0.00%
折旧费	19.57	0.16%	6.93	0.06%	1.74	0.07%
水电费	3.81	0.03%	2.63	0.02%	0.50	0.02%
租赁费	75.09	0.62%	59.99	0.51%	21.42	0.81%
运输费	31.03	0.26%	13.53	0.11%	4.06	0.15%
咨询服务费	10.96	0.09%	24.63	0.21%	0.33	0.01%
维修费	1.50	0.01%	1.24	0.01%	0.81	0.03%
职工教育经费	2.06	0.02%	3.33	0.03%	0.29	0.01%
工会经费	3.83	0.03%	3.17	0.03%	0.93	0.04%
通讯费	2.05	0.02%	3.32	0.03%	0.30	0.01%
办公费	32.76	0.27%	16.87	0.14%	2.34	0.09%
招待费	25.04	0.21%	4.01	0.03%	0.86	0.03%
劳动保护费	5.93	0.05%	2.59	0.02%	0.05	0.00%
餐费	25.26	0.21%	23.10	0.19%	4.95	0.19%
清洁费	0.98	0.01%	1.63	0.01%	0.42	0.02%
研发费	357.90	2.95%	566.11	4.77%	134.93	5.09%
劳务费	19.78	0.16%	19.99	0.17%	5.50	0.21%
差旅费	2.82	0.02%	1.15	0.01%	-	0.00%
印花税及杂税	0.90	0.01%	6.69	0.06%	-	0.00%
其他	4.74	0.04%	3.21	0.03%	9.62	0.36%
管理费用合计	893.24	7.35%	929.76	7.84%	251.86	9.50%

宝通讯球的管理费用主要是管理人员费用、五险一金、固定资产折旧费、办公场地租赁费、运输费、咨询服务费、办公费、招待费、餐费、研发费等，评估师通过分析公司的历史支出按下列原则预测管理费用：

①企业目前管理团队规模（19 人）已经可以满足企业发展要求，未来年度不考虑增加销售人员，2015 年度人工费用按照 2014 年的水平（5700 元/月/人），根据企业与工会签订的员工薪酬协议，以后各年度按每年 8%增长水平进行预测。

②职工的五险一金：以职工的工资作为缴费基数，乘以相应的保险、公积金费率（五险一金合计的费率为 42%）求得未来职工的五险一金。

③工会经费：根据企业的制度，工会经费按职工工资的 2%计提，因此未来年底仍按此比例进行预测。

④租赁费：管理费用中的租赁费系公司租赁的上海市田林路 140 号 28 号楼 2 楼 2 间办公用房对应的费用，由于房屋租赁合同为一年一签，故未来年度按照租赁合同约定租赁费用，按每年 10%递增。

⑤折旧费：考虑到企业为轻资产单位，预计未来企业资产规模总体变化不大，故折旧费用仍维持在 6.93 万元/年。

⑥研发费：企业目前正在申请高新技术企业资格，根据规定高新技术企业每年的研发费用需占收入的 3%以上。根据企业历史年度数据统计，2014 年企业投入研发费用较高，占收入比例为 4.77%，企业计划未来研发费用投入比例会有所下降，但总投入仍会超过收入的 3%。预计 2015 年研发费用占收入比例 4.4%，2016 年、2017 年投入维持在 4.3%，以后年度的投资比例逐年下降 0.1%。

⑦印花税及杂税：印花税按企业收入的 0.3%预算。

⑧运输费、咨询服务费、职工教育经费、办公费、餐费和劳务费等其他费用，历史发生支出相对稳定，因此根据其历史发生金额，按每年固定成本进行预测。

⑨其他费用：主要系企业日常发生的非经常性费用，根据企业历史年度数据统计，该类费用每年占业务收入比例约 0.03%-0.04%之间，考虑到 2015 年 1-3 月份突发式增长具有部分偶然因素，因此本次按企业 2014 年占收入比例预测未来年度费用发生额。

管理费用预测结果如下：

单位：万元

产品	预测数据				
	2015 年 4-12 月	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年
工资	97.47	140.36	151.59	163.72	176.82
五险一金(小计)	40.94	58.95	63.67	68.76	74.26
其他保险	2.03	4.00	4.00	4.00	4.00
其他福利费	0.96	1.00	1.00	1.00	1.00
折旧费	5.19	6.93	6.93	6.93	6.93
水电费	2.15	2.65	2.65	2.65	2.65
租赁费	44.68	64.79	70.81	77.44	84.73
运输费	10.94	15.00	15.00	15.00	15.00
咨询服务费	24.67	25.00	25.00	25.00	25.00
维修费	0.59	1.40	1.40	1.40	1.40
职工教育经费	3.52	4.57	5.49	6.58	7.91
工会经费	1.95	2.81	3.03	3.27	3.54
通讯费	3.20	3.50	3.50	3.50	3.50
办公费	14.66	17.00	17.00	17.00	17.00
招待费	3.00	4.00	4.00	4.00	4.00
劳动保护费	2.55	2.60	2.60	2.60	2.60
餐费	14.85	20.00	20.00	20.00	20.00
清洁费	1.28	1.70	1.70	1.70	1.70
研发费	424.34	654.94	786.94	920.96	1,080.86
劳务费	14.50	20.00	20.00	20.00	20.00
差旅费	1.27	1.52	1.83	2.19	2.64
印花税及杂税	3.02	4.57	5.49	6.58	7.91
其他	3.02	4.57	5.49	6.58	7.91
管理费用合计	720.78	1,061.86	1,219.12	1,380.86	1,571.36

(6) 财务费用的分析预测

截止评估基准日宝通汎球不存在付息负债，根据其历史年度财务费用的统计分析，宝通汎球近年经营中没有融资记录，财务费用均为企业存款利息和银行手续费。

考虑到未来存款利率存在下浮的可能，手续费的发生额较小，此次对财务费用不进行预测。

(7) 所得税的分析预测

宝通汎球目前适用所得税率为 25%，故本次评估按 25%所得税率进行预测。

(8) 折旧与摊销的预测

本次评估按宝通汎球 2014 年折旧规模，预测未来年度折旧额，预测结果如下：

单位：万元

项目	2015 年 4-12 月	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年
固定资产折旧	5.19	6.93	6.93	6.93	6.93
折旧小计	5.19	6.93	6.93	6.93	6.93
无形资产摊销	-	-	-	-	-
长期待摊费用摊销	-	-	-	-	-
摊销小计	-	-	-	-	-
折旧与摊销小计	5.19	6.93	6.93	6.93	6.93

(9) 资本性支出预测

资本性支出是指企业为满足未来经营计划而需要更新现有固定资产设备和未来可能增加的资本支出及超过一年的长期资产投入的资本性支出。

宝通汎球属轻资产企业，固定资产主要是一些电脑、机柜等电子设备，此类设备的更新周期短，宝通汎球的折旧政策和设备的使用寿命基本相符，故本次评估以其当年固定资产折旧金额预测当年的资本性支出。

预测情况如下：

单位：万元

项目	2015 年 4-12 月	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年	至永续
资本性支出	5.19	6.93	6.93	6.93	6.93	6.93

(10) 营运资金增加额预测

营运资本是指企业经营性流动资产与经营性流动负债的差额，反映的是企业在未来经营活动中是否需要追加额外的现金。企业营运资金主要考虑产品存货购置、代客户垫付购货款（应收、预付账款）等所需的基本资金以及应付账款等。通常存货、应收账款、应付账款等科目的金额与收入、成本呈相对稳定的比例关系，因此按各年预测数据确定。由于其他应收款、其他应付款历年水平变动不大，与收入、成本规模无较强的相关性，因此本次考虑营运资金主要通过应收类款项、存货以及应付类款项计算。营运资本增加额为：营运资本增加额=当期营运资本-上期营运资本；其中，营运资本=应收类款项+存货-应付类款项。

由于宝通汎球业务中多为工程项目，其业务收入大多会在最后一个季度收回，银行客户的回款也集中在年底，因此 2015 年 1-3 月的周转率水平参考性较差，而 2013、2014 年是个完整的年度，且经营已基本正常，因此未来参考前两年的水平，采用两年平均数进行预测。

由于宝通汎球预付款周转率近两年的波动较大，其平均值缺乏代表性，2014 年、2015 年 1-3 月的预付款周转率趋于平稳，考虑到其 2014 年“预付款周转率”为完整年度数据，因此本次“预付款周转率”按 2014 年数据进行预测。

宝通汎球历史与预测资产周转率如下：

项目	历史数据			预测周转率
	2013 年	2014 年	2015 年 1-3 月	
应收款项周转次数	4.61	3.65	3.40	4.13
预付款项周转次数	11.50	4.66	4.09	4.66
存货周转次数	3.20	3.70	2.89	3.45
应付款项周转次数	1.79	2.28	1.74	2.04
预收款项周转次数	27.97	34.27	33.40	31.12

未来年度营运资金预测如下：

单位：万元

项目	2015 年	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年
应收款项	3,077.66	3,687.94	4,431.23	5,309.33	6,383.17
预付款项	2,137.08	2,582.11	3,122.17	3,764.38	4,554.03
存货	2,886.60	3,487.72	4,217.19	5,084.65	6,151.25
应付款项	4,881.75	5,898.36	7,132.00	8,599.03	10,402.84
预收款项	408.44	489.43	588.08	704.61	847.12
营运资金	2,811.15	3,369.98	4,050.51	4,854.72	5,838.49
营运资金净增加额	-117.37	558.83	680.53	804.21	983.77

3、折现率的确定

折现率是将未来收益折成现值的比率，它反映资产与其未来营运收益现值之间的比例关系。考虑到被评估企业的自有资金充裕，历史及未来年度都不需对外借款，无财务杠杆，经营性负债也较少，故本次按资本资产定价模型（CAPM）确定折现率。

计算公式： $r = R_f + \beta \times MRP + \alpha$

（1）无风险报酬率 R_f 的确定

根据Aswath Damodaran的研究，一般会把作为无风险资产的零违约证券的久期，设为现金流的久期。国际上，企业价值评估中最常选用的年限为10年期债券利率作为无风险利率。经查中国债券信息网最新10年期的、可以市场交易的、长期国债的平均到期实际收益率为3.62%。

（2）市场风险溢价 MRP 的确定

正确地确定市场风险溢价是许多股票分析师和资产评估师的研究课题。在美国，Ibbotson Associates 的研究发现从 1926 年到 1997 年，股权投资年平均年复利回报率为

11.0%，超过长期国债收益率（无风险收益率）约 5.8%。这个超额收益率就被认为是市场风险溢价。借鉴美国相关部门估算风险溢价的思路，结合中国股票市场相关数据进行了研究，按如下方式计算中国的市场风险溢价：

a.确定衡量股市整体变化的指数：目前国内沪、深两市有许多指数，选用的指数应该是能最好反映市场主流股票变化的指数，参照美国相关机构估算时选用标准普尔 500（S&P500）指数的经验，在估算中国 MRP 时选用了沪深 300 指数。沪深 300 指数是 2005 年 4 月 8 日沪深交易所联合发布的第一只跨市场指数，该指数由沪深 A 股中规模大、流动性好、最具代表性的 300 只股票组成，以综合反映沪深 A 股市场整体表现。

b.收益率计算年期的选择：考虑到中国股市股票波动的特性，选择 10 年为间隔期为计算年期。

c.指数成分股的确定：沪深 300 指数的成分股每年是发生变化的，因此在估算时采用每年年底时沪深 300 指数的成分股。

d.数据的采集：借助 WIND 资讯的数据系统提供所选择的各成分股每年年末的交易收盘价。由于成分股收益中应该包括每年分红、派息等产生的收益，需要考虑所谓分红、派息等产生的收益，为此选用的年末收盘价是 WIND 资讯数据中的年末“复权”价，价格中已经有效的将每年由于分红、派息等产生的收益反映在价格中。

e.无风险收益率的估算：选择每年年末距到期日剩余年限超过 5 年的国债收益率。

f.估算结论：经过计算，当前国内的市场风险溢价约为 7.40%。

（3） β 系数的确定

该系数是衡量委估企业相对于资本市场整体回报的风险溢价程度，也用来衡量个别股票受包括股市价格变动在内的整个经济环境影响程度的指标。由于委估企业目前为非上市公司，一般情况下难以直接对其测算出该系数指标值，故本次选定与委估企业处于同行业的上市公司 β 系数指标平均值作为参照。

目前中国国内 Wind 资讯公司是一家从事于 β 的研究并给出计算 β 值的计算公式的公司。经查询 Wind 资讯，证监会行业分类中软件和信息技术服务业上市公司资料，相关上市公司无财务杠杆 β 系数为 0.7976。

（4）公司特有风险超额回报率 α

我们从以下几方面评估企业的个别风险溢价：第一，企业相对于上市公司规模来说，

规模较小，因此抗风险能力稍差。第二，企业正处于业务转型期，承接业务的能力存在一定的不确定性，给企业未来的经营带来一定的风险。第三，企业目前拥有建筑智能化工程专业承包二级证书，是否能够如期获得一级证书尚存在不确定性。第四，企业承接的工程类项目中所需垫付的营运资金需求较大，未来有一定的财务风险。综上所述，企业个别风险定为 4.5%。

(5) 权益资本报酬率

$$\begin{aligned}
 r &= R_f + \beta \times MRP + \alpha \\
 &= 3.62\% + 7.4\% \times 0.7976 + 4.5\% \\
 &= 14\%
 \end{aligned}$$

4、溢余资产和非经营性资产的评估

根据评估师分析，被评估企业的溢余资产及非经营性资产为：

单位：万元

资产编号	科目名称	内容	账面价值	评估价值
溢余资产	货币资金	溢余资金	323.38	323.38
	溢余资产小计		323.38	323.38
非经营性资产	递延所得税资产	递延所得税资产	82.28	82.28
	其他流动资产	理财资金	15.48	15.48
	非经营性资产小计		97.76	97.76
非经营性负债	其他应付款	预计售后质保金	373.52	373.52
	其他应付款	税控项目返还	215.66	215.66
	其他应付款	过渡退款	113.86	113.86
	其他应付款	安置补偿费	277.77	277.77
	其他应付款	关联单位往来款	8.00	8.00
	其他应付款	关联单位往来款	20.00	20.00
	非经营性负债小计		1,008.81	1,008.81
非经营性资产、负债净值			-911.05	-911.05
溢余资产和非经营性资产净值合计			-587.67	-587.67

5、评估结果

净利润计算结果如下：

单位：万元

项 目	2015 年 4-12 月	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年
一、营业收入	10,058.31	15,231.20	18,300.99	21,927.54	26,362.48

项 目	2015 年 4-12 月	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年
主营业务收入	10,058.31	15,231.20	18,300.99	21,927.54	26,362.48
其他业务收入	-	-	-	-	-
减：营业成本	7,880.68	12,032.65	14,549.29	17,542.03	21,221.80
主营业务成本	7,880.68	12,032.65	14,549.29	17,542.03	21,221.80
营业税费	89.06	200.35	252.45	318.53	403.23
营业费用	587.31	767.29	891.90	1,037.74	1,213.91
管理费用	720.78	1,061.86	1,219.12	1,380.86	1,571.36
财务费用	-	-	-	-	-
二、营业利润	780.48	1,169.05	1,388.23	1,648.38	1,952.18
三、利润总额	780.48	1,169.05	1,388.23	1,648.38	1,952.18
纳税所得额	780.48	1,169.05	1,388.23	1,648.38	1,952.18
所得税税率	25%	25%	25%	25%	25%
减：所得税	195.12	292.26	347.06	412.10	488.05
四、净利润	585.36	876.79	1,041.17	1,236.28	1,464.13

注：应纳税所得额=利润总额-投资收益

股东全部权益价值计算结果如下：

单位：万元

项 目	2015 年 4-12 月	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年	至永续
一、净利润	585.36	876.79	1,041.17	1,236.28	1,464.13	1,464.13
加：折旧及摊销	5.19	6.93	6.93	6.93	6.93	6.93
税后利息费用	-	-	-	-	-	-
减：营运资金增加额	-117.37	558.83	680.53	804.21	983.77	-
减：资本性支出	5.19	6.93	6.93	6.93	6.93	6.93
二、现金流量	702.73	317.96	360.64	432.07	480.36	1,464.13
折现率	14.00%	14.00%	14.00%	14.00%	14.00%	14.00%
三、折现系数	0.9521	0.8489	0.7446	0.6532	0.5730	4.0929
四、现值	669.07	269.92	268.53	282.23	275.25	5,992.54
五、现值合计						7,757.54
减：付息债务						-
六、股东全部权益价值 (未考虑非经营资产)						7,758.00
加：非经营资产价值						-587.67
七、股东全部权益价值						7,170

采用收益法，宝通汎球在评估基准日的股东全部权益价值为 7,170.00 万元。

（四）资产基础法评估情况

1、基本计算公式

资产基础法是指分别求出企业各项资产的评估值并累加求和，再扣减各项负债评估值之和，得出企业股东权益价值的一种方法。

基本计算公式：股东全部权益评估值＝各项资产评估价值之和－各项负债评估价值之和。

2、资产基础法中各项资产及负债的评估方法及主要过程

（1）关于流动资产的评估

①评估人员通过对被评估单位评估基准日库存现金进行盘点、对银行存款、其他货币资金余额以评估基准日银行对账单核对并通过银行存款余额调节表进行试算平衡，核对无误后，以经核实后的账面值确认评估值。

②对于应收票据，通过取得票据凭证予以核实后确认评估值。

③对于应收款项和其他应收款，评估人员在对应收款项核实无误的基础上，借助于历史资料和现在的调查情况，具体分析数额、欠款时间和原因、款项回收情况、欠款人资金、信用、经营管理现状等。对于有充分理由相信全部能收回的，按核实后的账面值评估；对于账龄较长，企业提供的历年催债资料，债务人无力偿还的相关依据，对个别认定收不回的款项评估为零；在难以具体确定收不回账款的数额时，按照账龄将应收账款进行了分类，并对不同账龄应收账款的历史坏账损失情况进行了统计分析，在此基础上，对各项应收账款进行了风险分析，按财会上估算坏账准备的方法，从应收账款金额中扣除这部分可能收不回的款项后确定评估值。

④对于预付账款，主要通过判断其形成的权利能否实现或能否形成资产确定评估值。

⑤关于存货，对于对库存商品评估采用市场法。

库存商品评估值＝市场价格＋合理费用（运费、损耗、仓储费等）

＝ 市场价格单价×数量＋合理费用（运费、损耗、仓储费等）

对于项目成本的评估，购销项目评估方法同库存商品，工程项目则根据账面成本对应的预计收入扣除相应的税费确定评估值。

工程项目成本的评估值＝账面成本对应的预计收入－销售费用－销售税金及附加费－所得税

$$= \text{账面成本对应的预计收入} \times [1 - \text{销售费用率} - \text{销售税金及附加费率} - (\text{销售利润率} \times \text{所得税税率})]$$

⑥其他流动资产的评估

对于其他流动资产，主要通过判断其形成的权利能否实现或能否形成资产，经核对其他流动资产总账、明细账、相关凭证，按核实后的余额确定。

(2) 关于设备的评估

按资产替代原则，采用重置成本法进行评估。

计算公式：评估值=重置全价×成新率

①重置全价

A.电子设备

重置全价由评估基准日时点的现行市场价格和运杂、安装调试费及其它合理费用组成，即：重置全价=设备购置价格+运杂、安装调试费+其它合理费用

$$= \text{设备购置价格} \times (1 + \text{运杂安装费费率}) + \text{其它合理费用}$$

设备购置价格的确定一般采用直接法取得：

关键设备之现价一般通过向生产制造厂商或设备销售商询价；

一般设备之现价，通过查阅《机电产品报价手册》以及网上报价信息等方法取得。

B.运输车辆

运输车辆的运杂费不计。

$$\text{重置全价} = \text{车辆不含税价} + \text{购置附税} + \text{其他费用}$$

车辆价：通过市场询价，查询有关价格资料确定

$$\text{购置附税} = (\text{车辆含税价} \div 1.17) \times 10\%$$

其他费用为代办手续费、工本费、固封费、三角警告牌费、验车费等，按 1000 元/辆计。

②成新率

A.电子设备

通过现场查勘，一般以设备的可使用年限作为确定成新率的基础，以年限法确定成新率。

$$\text{成新率} = [(\text{经济使用年限} - \text{已使用年限}) \div \text{经济使用年限}] \times 100\%$$

B.运输车辆

根据《机动车强制报废标准规定》(商务部、发改委、公安部、环境保护部令 2012 年第 12 号，综合考虑车辆的实际使用情况、大修记录及日常维修保养现状，参照其

规定的车辆强制报废使用年限和行驶里程参考值，分别计算出年限法成新率和行驶公里成新率，根据孰低原则确定理论成新率，并以现场观察成新率和理论成新率加权确定其综合成新率。

综合成新率=理论成新率×40%+现场观察成新率×60%

理论成新率根据年限法成新率和行驶公里成新率确定。

年限法成新率=[(经济使用年限-已使用年限)÷经济使用年限]×100%

行驶公里成新率=[(规定行驶里程-已行驶里程)÷规定行驶里程]×100%

现场观察成新率是对被评估设备的主要结构进行观察和观察，按复杂程度、重要性、以结构部分价值量大小的评分原则，以确定各结构的新度系数，计算出的现场观察成新率。

(3) 关于无形资产的评估

经了解各软件著作权的实际使用状况，遵循贡献原则，采用收益法进行评估，即根据收益还原法的基本原理和方法，将预期的评估对象未来各期的正常客观纯收益折算到评估基准日的现值，进而求其之和得出评估对象价格。

因为无形资产必须与其他有形和无形资产有机结合起来，才能创造收益，所以，在无形资产评估中采用分成的方法，将被评估无形资产的收益从总收益中分离出来。

被评估无形资产收益=无形资产与其他资产总的收益×收益分成率

评估值 = 未来收益期内各期收益的现值之和

= (年净收益×收益分成率) / (1+折现率)^{收益年限}

(4) 关于递延所得税资产的评估

对宝通汎球坏账准备计提的合理性、递延所得税资产形成及计算的合理性和正确性进行了调查核实，以核实后账面值确认评估值。

(5) 关于负债的评估

关于负债，根据宝通汎球提供的各项目明细表，以核实后宝通汎球实际承担的负债确认评估值。

3、评估结果

(1) 资产基础法评估结果

运用资产基础法评估，宝通汎球在评估基准日 2015 年 3 月 31 日资产总额账面价值 10,756.33 万元，评估值 10,970.51 万元，增值率 1.99%，负债总额账面价值 6,132.75 万元，评估值 6,132.75 万元，无增减值。股东全部权益账面价值 4,837.76 万元，评估值 4,941.76 万元，增值率 4.63%。(具体见下表)。

单位：万元

资产类型	账面价值	评估价值	增值额	增值率%
流动资产	10,653.31	10,777.46	124.15	1.17
固定资产净额	20.75	52.77	32.02	154.31
无形资产净额		58.00	58.00	-
递延所得税资产	82.28	82.27	-	-
资产合计	10,756.33	10,970.51	214.17	1.99
流动负债	6,132.75	6,132.75	-	-
负债总计	6,132.75	4,837.76	214.18-	4.63
股东全部权益价值	4,623.58	4,941.75	318.18	6.88

（2）评估结果与账面值比较增减原因分析

①流动资产增值 1.17%，主要原因为：其他货币资金中的定期存款账户计提了应计未计利息所致；由于存货中的工程项目成本的评估考虑了部分利润所致。

②固定资产-设备增值 154.31%，主要系由于账面折旧速度快于设备实际磨损程度所致。

（五）评估结果的差异分析及最终结果的选取

本次评估采用收益法得出的股东全部权益价值 7,170.00 万元，采用资产基础法得出的股东全部权益价值为 4,837.76 万元，两者差异率为 48.21%。差异原因因为宝通汎球系智能安防施工企业和智慧建筑系统集成商，属轻资产企业，资产收益率高，故导致收益法高于资产基础法。

较收益法而言，资产基础法评估结果是从企业账面资产出发，从各单项资产简单加总的角度来反应企业整体价值，它可以包括各种有形资产和可确指的无形资产价值，但无法估算不可确指但同样对企业整体获利能力有贡献的资产价值。经分析，宝通汎球在长期经营过程积累了一定的客户资源，拥有一支富有经验的专业团队，每年可产生稳定的收益，这是资产基础法评估结论中无法体现的。因此评估人员根据被评估单位及委估资产的实际情况，结合本项目的评估目的要求，认为收益法的评估结果更能体现该公司的股权价值，本次采用收益法得出的评估结论作为委估的股东全部权益评估价值。

（六）评估基准日后重要事项

宝通汎球不存在评估基准日后重要事项。

八、科学仪器全部股东权益评估情况

（一）评估基本情况

财瑞根据有关法律、法规和资产评估准则，遵循独立、客观、公正的原则，按照必要的评估程序，对科学仪器股东全部权益在评估基准日的市场价值进行了评估，结合被评估企业的资产、经营状况等因素及企业价值评估方法的适用性，采用收益法和资产基础法进行了评估，最终采用了收益法的结果作为科学仪器股权的评估结论，并出具了《科学仪器评估报告》（沪财瑞评报（2015）2045-8 号）。

1、收益法评估结果

在评估报告揭示的假设前提下，采用收益法评估的科学仪器股东全部权益在评估基准日 2015 年 3 月 31 日的评估价值为 26,400.00 万元，较账面价值 3,606.46

万元增加 22,793.54 万元，增值率为 632.02%。

2、资产基础法评估结果

在评估报告揭示的假设前提下，采用资产基础法评估的科学仪器股东全部权益在评估基准日 2015 年 3 月 31 日的评估价值为 7,200.20 万元，较账面价值 3,606.46 万元增加 5,121.74 万元，增值率为 99.65%。

3、评估结论

经综合分析，本次评估以收益法确定的评估价值 26,400.00 万元作为科学仪器的股东全部权益价值，较账面价值 3,606.46 万元增加 22,793.54 万元，增值率为 632.02%。

（二）评估假设

1、基本假设

（1）公开市场假设：公开市场是指充分发达与完善的市场条件，是一个有自愿的买者和卖者的竞争性市场，在这个市场上，买者和卖者的地位是平等的，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、理智的而非强制的或不受限制的条件下进行的；

（2）持续使用假设：该假设首先设定被评估资产正处于使用状态，包括正在使用中的资产和备用的资产；其次根据有关数据和信息，推断这些处于使用状态的资产还将继续使用下去。持续使用假设既说明了被评估资产所面临的市场条件或市场环境，同时又着重说明了资产的存续状态；

（3）持续经营假设，即假设被评估单位以现有资产、资源条件为基础，在可预见的将来不会因为各种原因而停止营业，而是合法地持续不断地经营下去。

2、一般假设

（1）除特别说明外，未考虑被评估单位可能承担的抵押、担保事宜，以及特殊的交易方式等影响评估价值的非正常因素；

（2）国家现行的有关法律及政策、产业政策、国家宏观经济形势无重大变化，评估对象所处地区的政治、经济和社会环境无重大变化，无其他人力不可抗

拒及不可预见因素造成的重大不利影响；

(3) 评估对象所执行的税赋、税率等政策无重大变化，信贷政策、利率、汇率基本稳定；

3、收益法假设

(1) 假设科学仪器提供的历年财务资料所采取的会计政策和编写此份报告时所采用的会计政策在重要方面基本一致；

(2) 假设科学仪器的经营者是负责的，且其管理层有能力担当其职务；

(3) 科学仪器以前年度及当年签订的合同有效，并能得到执行；

(4) 本次评估中所依据的各种收入及相关价格和成本等均是评估机构依据被评估单位提供的历史数据为基础，在尽职调查后所做的一种专业判断；

(5) 假定科学仪器的收入、成本、费用于年度内均匀发生，并能获得稳定收益，且5年后的各年收益总体平均与第5年相同。

(6) 假设科学仪器在商标有效期满后，会无限期续展。

(三) 收益法评估情况

1、收益模型及参数的选取原则

(1) 基本模型

本次评估采用DCF模型，收益口径为股权自由现金流（FCFE），相应的折现率采用CAPM模型。

基本公式为：股东全部权益价值=股权自由现金流折现价值+溢余资产价值+非经营性资产价值

其中：现金流折现价值计算公式：
$$P = \sum_{i=1}^n \left[R_i \div (1+r)^i \right]$$

式中：P——现金流折现价值

n, i——收益年限

r——折现率

Ri——预期年现金流

(2) 收益年限

科学仪器具备持续经营的条件，按公司章程企业经营期限自 2011 年 8 月 16 日不约定期限。本次评估在预测确定科学仪器整体资产的收益时，其经营正常，没有发现限定年限的特殊情况，也没有发现影响企业继续经营的资产及其他情况。则根据本次评估假设，收益年限定为无限期。

（3）预期年收益额

科学仪器主营业务收入主要为各类实验室用和工业用检测仪器的生产销售，根据科学仪器提供未来经营期内的预测指标，通过了解其财务计划、经营计划，分析科协仪器在未来年度中的收益、成本和费用变化趋势及预期年限内对收益有重大影响因素，测算预期年限内的净现金流量。

（4）折现率

折现率是将未来收益折成现值的比率，它反映资产与其未来营运收益现值之间的比例关系。考虑到科学仪器的自有资金充裕，历史及未来年度都不需对外借款，无财务杠杆，经营性负债也较少，故本次按资本资产定价模型（CAPM）确定折现率。

计算公式： $r = R_f + \beta \times MRP + \alpha$

R_f ——无风险报酬率，以基准日近期公布的中长期国债的到期年收益率为依据确定；

MRP ——市场预期收益率，参照沪深 300 指数历史收益率的平均值扣减无风险报酬率后确定；

β ——预期市场风险系数，通过查询 WIND 资讯系统行业样本公司数据计算得出；

α ——企业个别风险调整，经评估人员综合分析确定。

2、未来收益的预测

（1）营业收入的分析预测

科学仪器其它业务收入为自有的投资性房地产的出租收入，由于本次将该项资产列为非经营性资产，故未来不再预测该项收入。

科学仪器营业收入分为主营业务收入和其它业务收入。

科学仪器的主营收入为水质检测用的各类监测仪、pH 计、浊度仪、分析仪、

离子计等的销售，主要可分为实验室用和工业用产品。由于上述产品具有较高的技术含量，且由于产品系列全面，可满足不同的细分市场，故科学仪器在水质检测市场占有率第一，且具有定价权，历年收入稳步增长。

科学仪器历史年度主营业务收入情况如下：

单位：万元

序号	产品		历史数据		
			2013 年	2014 年	2015 年 1—3 月
1	实验室产品	均价	0.26	0.28	0.28
		销量	38,509.00	36,255.32	10,301.00
		销售收入	9,940.00	10,224.00	2,881.00
2	工业流程仪表及其他产品	均价	1.03	0.71	0.73
		销量	995.00	1,447.00	320.00
		销售收入	1,029.00	1,021.00	234.00
	合计		10,969.00	11,245.00	3,115.00

实验室产品：根据上表可知，由于科学仪器产品技术处于国内领先的水平，从现在的竞争对手看，大多数还处于起步阶段，无论从品牌、人员装备还是技术支持以及市场销售渠道还是在培育阶段，与科学仪器现在还有一定差距，故市场占有率较高，其实实验室产品产品单价历年均较为稳定。因此在科学仪器所处市场地位不发生大的变化、市场环境也保持稳定的假设前提下，本次预测实验室产品未来年度的产品单价基本与 2014 年持平。科学仪器的历史产销量基本稳定，2015 年 1—3 月与去年同期相比呈增加的趋势，故预测 2015 年将同比上涨 8% 左右，随着智慧城市的推广，其所生产的产品满足智慧环境监测的需要，未来的市场容量较大，产销量将有较大的提高，故预测 2016 年同比上涨 17%，2017—2019 年涨幅将回落至 13% 左右，2019 年以后保持不变。

工业流程仪表及其他产品：由于不同类产品的均价有所差异，故历史年度的均价相差较大，经科学仪器销售人员测算 2015 年已签订单的产品加权平均单价为 0.68 万元左右，故本次对未来年度的销售单价取 0.68 万元。科学仪器的历史产销量呈增长趋势，故预测 2015 年将同比上涨 17% 左右，2016 年同比上涨 17%，2017—2019 年涨幅将回落至 12% 左右，2019 年以后保持不变。

未来年度营业收入预测情况如下：

单位：万元

序号	预测数据						
	产品	2015年4-12月	2016年	2017年	2018年	2019年	2020年及以后
1	实验室产品	均价	0.28	0.28	0.28	0.28	0.28
		销量	29,299.00	46,220.00	52,428.00	59,200.00	67,097.00
		销售收入	8,203.72	12,941.60	14,679.84	16,576.00	18,787.16
2	工业流程仪表及其他	均价	0.68	0.68	0.68	0.68	0.68
		销量	1,318.00	1,950.00	2,180.00	2,440.00	2,716.00
		销售收入	896.24	1,326.00	1,482.40	1,659.20	1,846.88
	合计		9,099.96	14,267.60	16,162.24	18,235.20	20,634.04

(2) 营业成本的分析预测

科学仪器历史年度主营业务成本情况如下：

单位：万元

序号	产品		历史数据		
			2013 年	2014 年	2015 年（1-3） 月
1	实验室产品	成本	5,961.00	5,732.00	1,599.00
		毛利率	40%	43.9%	44%
2	工业流程仪 表及其他	成本	779.00	788.00	171.00
		毛利率	24%	22.82%	27%
主营业务成本			6,740.00	6,520.00	1,770.00
占主营业务收入比例			61%	57.98%	56.82%

科学仪器的生产主要依靠外包，且外包的生产厂家较多，根据上表可知，科学仪器近几年实验室产品的毛利率呈上升趋势，表明随着产品的日益成熟，其成本控制较好。工业流程仪表及其他中由于不同产品的附加值不同，每年不同产品销量的差异就造成毛利率有所变动。但总体来看，2大类产品历年的毛利率水平差异不大。由于2014年的财务数据较为完整的体现了科学仪器整个财务年度的经营情况，且2014年市场情况与目前较为接近，故本次对各类产品的毛利率预测基本以2014年的指标为基础进行预测。

主营业务成本预测情况如下表：

单位：万元

序号	产品		预测数据					
			2015 年 4-12 月	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年及以后
1	实验室产	成本	4,628.54	7,306.83	8,294.11	9,372.07	10,626.02	10,626.02

序号	产品		预测数据					
			2015 年 4-12 月	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年及以后
	品	毛利率	43.58%	43.54%	43.50%	43.46%	43.44%	43.44%
2	工业流程 仪表及其他	成本	693.00	1,027.12	1,149.75	1,288.53	1,436.13	1,436.13
		毛利率	22.68%	22.54%	22.44%	22.34%	22.24%	22.24%
主营业务成本			5,321.54	8,333.95	9,443.86	10,660.60	12,062.15	12,062.15

(3) 税金及附加的分析预测

企业适用的税金为：增值税 17%、附加税为城市维护建设税 1%、教育费附加合计 5%、河道费 1%。

科学仪器主营业务税金及附加预测如下表：

单位：万元

项目	计税依据	税率	2015 年 4-12 月	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年及以后
增值税销项税	主营业务收入	17%	1,546.99	2,425.49	2,747.58	3,099.98	3,507.79	3,507.79
增值税进项税	主营业务成本	17%	796.10	1,246.76	1,412.80	1,594.83	1,804.50	1,804.50
城建税	增值税净额	1%	7.51	11.79	13.35	15.05	17.03	17.03
教育费附加合计	增值税净额	5%	37.54	58.94	66.74	75.26	85.16	85.16
河道费	增值税净额	1%	7.51	11.79	13.35	15.05	17.03	17.03
合计			52.56	82.51	93.43	105.36	119.23	119.23

(4) 营业费用的分析预测

科学仪器历史年度营业费用情况如下：

单位：万元

营业费用	历史数据		
	2013 年	2014 年	2015 年 (1-3) 月
办公费	12.76	11.47	2.36
差旅费	82.45	91.33	19.33
产品三包费用	8.47	15.48	6.15
车辆使用费	0.24	5.68	0.79
房屋租赁费	28.86	23.37	4.75

职工薪酬	514.56	530.53	230.58
广告宣传制作费	45.26	6.03	21.46
促销返点费	593.32	327.57	106.57
水电能耗费	8.00	4.53	2.31
外包装物料消耗费	23.73	34.66	5.44
业务招待费	19.60	17.65	2.68
运输费-销售	99.82	114.59	24.42
展览会务场地费	28.23	46.60	0.45
折旧费	1.52	2.32	0.09
合 计	1,466.82	1,231.81	427.38
占比	13.37%	10.95%	13.72%

科学仪器的营业费用主要是运输费、差旅费、广告宣传费、促销返点费及职工薪酬等，评估师通过分析后，结合科学仪器的营销策略，按下列原则预测营业费用：

① 职工薪酬：科学仪器目前销售人员共 59 人，月均工资 7500 余元，均为对各销售地区经验丰富的销售人员，科学仪器暂无增加人员计划。根据其政策，人均工资年涨幅为 5%，故以后年度按 5% 年涨幅预测该项费用。

② 房屋租赁费：为部分销售人员临时租赁外地住房的费用，以后年度按 3% 房租涨幅预测。

③ 折旧费用：纳入管理费用内一并预测。

④ 其它费用：经分析，均与科学仪器经营收入有一定的比例关系，且历年相对稳定，故按历史年度各项费用占收入的平均比例进行预测。

营业费用预测结果如下：

单位：万元

项目	预测数据					
	2015 年 4—12 月	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年 及以后
办公费	9.10	14.27	16.16	18.24	20.63	20.63
差旅费	66.43	104.15	117.98	133.12	150.63	150.63
产品三包费用	12.74	19.97	22.63	25.53	28.89	28.89
车辆使用费	2.73	4.28	4.85	5.47	6.19	6.19
房屋租赁费	19.32	24.79	25.53	26.3	27.09	27.09
职工薪酬	326.48	584.91	614.16	644.87	677.11	677.11
广告宣传制作费	34.58	54.22	61.42	69.29	78.41	78.41
促销返点费	375.81	557.86	631.94	713.00	806.79	806.79

项目	预测数据					
	2015 年 4—12 月	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年 及以后
水电能耗费	5.46	8.56	9.70	10.94	12.38	12.38
外包装物料消耗费	20.93	32.82	37.17	41.94	47.46	47.46
业务招待费	12.74	19.97	22.63	25.53	28.89	28.89
运输费-销售	81.90	128.41	145.46	164.12	185.71	185.71
展览会务场地费	20.93	32.82	37.17	41.94	47.46	47.46
折旧费	-	-	-	-	-	-
营业费用合计	989.15	1,587.03	1,746.80	1,920.29	2,117.64	2,117.64
占比	10.87%	11.12%	10.81%	10.53%	10.26%	10.26%

(5) 管理费用的分析预测

科学仪器历史年度管理费用情况如下：

单位：万元

项目	2013 年	2014 年	2015 年（1-3）月
办公费	56.03	31.96	5.98
残保金	9.52	10.35	-10.35
差旅费	10.94	7.82	0.45
车辆使用费	21.28	18.50	2.41
房屋使用费	20.84	30.54	9.30
各项税费	-	9.00	-
职工薪酬	619.50	349.00	37.43
环境卫生绿化排污消防费	3.36	2.31	1.45
会议会务场地费-包括各类会费	55.20	47.26	2.96
机物料消耗	2.55	4.60	0.88
劳动保护费	64.57	58.10	0.31
劳务及咨询费	5.63	8.86	-
其他	38.07	129.18	39.58
水电煤能源费	5.00	5.17	1.59
外聘退聘人员工资	38.33	46.02	11.97
物业管理服务费	15.14	9.93	15.14
修理费	1.50	3.22	1.50
业务招待费	24.69	14.29	24.69
折旧费	9.82	8.12	9.82
研发费	734.28	1,190.59	734.28
管理费用合计	1,736.25	1,984.82	555.02
占比	20.66%	22.00%	19.73%

科学仪器的管理费用主要是职工薪酬、业务招待费、折旧费、研究开发费、返聘人员工资、差旅费、办公费等，评估师通过分析科学仪器的历史支出按下列原则预测管理费用：

① 职工薪酬、外聘退聘人员工资：目前管理人员规模基本满足日常经营办公需要。根据企业政策，人均工资年涨幅为 5%，故以后年度按 5% 年涨幅预测该项费用。

② 折旧费：评估基准日固定资产账面原值为 307.99 万元，根据审计报告披露的企业会计政策固定资产折旧年限：机器设备 10 年，电子设备 10 年，车辆 5 年，残值率均 5%。

本次评估预计未来的折旧费用如下表所示：

单位：万元

	2015 年 3 月原值	折旧年限	残值率	年折旧额
机器设备	170.72	10	5%	16.22
车辆	106.65	5	5%	20.26
电子设备	30.62	10	5%	2.91
合计	307.99	-	-	39.39

由于机器设备的折旧额已包含在成本预测中，故在管理费用内仅预测车辆和电子设备的折旧，故管理费用内的以后年度年折旧费按 23 万元每年预测；

③ 房屋使用费：根据科学仪器签订的租赁合同，2015 年租金为 32.89 万元，以后年度租赁费上涨幅度参考上海市办公用房租金上涨比例 3% 预测；

④ 研究开发费：科学仪器为达到高新技术企业标准，该项支出需不低于经营收入的 6%，该项费用中包含无形资产摊销费用，经测算每年摊销费用为 57 万元，至 2019 年摊销完毕，则以后年度按企业研发计划并参考历史年度该项支出占收入的比例进行预测；

⑤ 税金：主要为河道费和印花税，由于河道费已在主营业务税金及附加中预测，故以后年度仅预测印花税的费用；

⑥ 残保金：由于科学仪器自 2014 年起无残疾人职工，故以后年度不予预测。

⑦ 其它管理费：业务招待费、办公费、差旅费、能源费等相对稳定，故按历史年度占收入的平均比例进行预测。

管理费用预测结果如下：

单位：万元

项目	预测数据					
	2015 年 4-12 月	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年 及以后
办公费	30.03	47.08	53.34	60.18	68.09	68.09
残保金	-	-	-	-	-	-
差旅费	5.46	8.56	9.70	10.94	12.38	12.38
车辆使用费	12.74	19.97	22.63	25.53	28.89	28.89
房屋使用费	23.59	33.88	34.90	35.95	37.03	37.03
各项税费	4.55	7.13	8.08	9.12	10.32	10.32
职工薪酬	329.02	384.77	404.01	422.19	441.19	441.19
环境卫生绿化 排污消防费	2.73	4.28	4.85	5.47	6.19	6.19
会议会务场地 费-包括各类会 费	30.94	48.51	54.95	62.00	70.16	70.16
机物料消耗	2.73	4.28	4.85	5.47	6.19	6.19
劳动保护费	33.67	67.06	75.96	67.47	76.35	76.35
劳务及咨询费	3.64	5.71	6.46	7.29	8.25	8.25
其他	99.19	169.78	192.33	198.76	224.91	224.91
水电煤能源费	3.64	5.71	6.46	7.29	8.25	8.25
外聘退聘人员 工资	36.35	50.74	53.28	55.94	58.74	58.74
物业管理服务 费	10.92	17.12	19.39	21.88	24.76	24.76
修理费	2.27	3.57	4.04	4.56	5.16	5.16
业务招待 费	11.83	18.55	21.01	23.71	26.82	26.82
折旧费	17.25	23	23	23	23	23
研发费	1,073.80	1,755.11	2,014.79	2,194.75	2,415.91	2,372.91
管理费用合计	1,734.35	2,674.81	3,014.03	3,241.50	3,552.59	3,509.59

(6) 财务费用的分析预测

科学仪器无借款，由于本次评估已将溢余资产剥离，经估算，科学仪器营运资金产生的利息收入基本与手续费持平，故未来年度的财务费用不再预测。

(7) 营业外收入的分析预测

经了解，科学仪器业务收入中的软件销售收入按国家政策可以享受 14% 增值税返还的优惠，根据国家政策一致性的假设，故本次评估按历史年度该类型收

入占各年总收入的平均值 24%预测未来年度软件销售收入，进而预测营业外收入。具体如下：

单位：万元

科目	2015 年 4-12 月	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年及 以后年度
主营业务收入	9,099.96	14,267.60	16,162.24	18,235.20	20,634.04	20,634.04
软件销售收入	2,183.99	3,424.22	3,878.94	4,376.45	4,952.17	4,952.17
营业外收入	305.76	479.39	543.05	612.70	693.30	693.30

（8）所得税的分析预测

科学仪器为软件开发企业，享受所得税两免三减半的优惠政策，2013 年-2015 年企业所得税减半为 12.5%。科学仪器已取得高新技术企业认定（有效期自 2012 年至 2014 年），从历史经营情况来看，科学仪器历年研发费用投入均占公司收入的 10%以上，符合高新技术企业认定标准，本次预测预期科学仪器在本次高新证到期后可顺利续期。故 2016—2017 年所得税税率取 15%，由于以后年度对高新技术企业的认定标准无法预测，故根据谨慎性原则本次预测 2018 年及以后年度的所得税为 25%。

（9）折旧与摊销的预测

折旧：由于科学仪器生产基本以外包为主，故固定资产规模并不随经营收入的增加而扩大，故本次评估按公司固定资产保有量，根据折旧的计提政策方式进行预测；

无形资产摊销：该项费用含在研究开发费内一并预测，评估基准日无形资产账面原值 430 万元，摊销年限 120 个月，至 2019 年摊销完毕，故 2015 年至 2019 年的年摊销额=430/120×12=43 万元；

本次评估根据科学仪器既定摊销方式进行预测。预测结果如下：

单位：万元

项目	2015 年 4-12 月	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年及 以后年度
折旧费	29.25	39	39	39	39	39
摊销费	32.25	43	43	43	43	-

项目	2015 年 4-12 月	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年及以后年度
合计	61.50	82.00	82.00	82.00	82.00	39.00

(10) 资本性支出预测

资本性支出是指企业为满足未来经营计划而需要更新现有固定资产设备和未来可能增加的资本支出及超过一年的长期资产投入的资本性支出。

科学仪器属轻资产企业，固定资产主要是一些电脑、空调等电子设备，此类设备的更新周期短，科学仪器的折旧政策和设备的使用寿命基本相符，故本次评估以每年的折旧金额测算每年的资本性支出。预测情况如下：

单位：万元

项目名称	2015 年 4—12 月	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年及以后年度
资本性支出	29.25	39	39	39	39	39

(11) 营运资金增加额预测

营运资本是指企业经营性流动资产与经营性流动负债的差额，反映的是企业在未来经营活动中是否需要追加额外的现金。企业营运资金主要考虑产品存货购置、代客户垫付购货款（应收、预付账款）等所需的基本资金以及应付账款等。通常存货、应收账款、应付账款等科目的金额与收入、成本呈相对稳定的比例关系，因此按各年预测数据确定。由于其他应收款、其他应付款历年水平变动不大，与收入、成本规模无较强的相关性，因此本次考虑营运资金主要通过应收类款项、存货以及应付类款项计算。营运资本增加额为：营运资本增加额=当期营运资本-上期营运资本

其中，营运资本=应收类款项+存货-应付类款项

由于科学仪器在最后一个季度收入会大幅增加，银行客户的回款也集中在年底，因此 2015 年 1-3 月的周转率水平参考性较差，而 2014 年是完整的年度，且经营已基本正常，因此未来参考 2014 年的水平趋势进行预测，即应收款项的周转次数为 76.80 次，预付账款为 325.60 次，存货周转次数为 7 次，应付款项的周转次数为 5 次，预收款项为 16.8 次。

未来年度营运资金预测如下：

单位：万元

项目	2014 年 1-3 月	2015 年 4-12 月	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年
应收账款	1352.6	159.05	185.78	210.45	237.44	268.67
预付账款	18.52	21.78	25.60	29.00	32.74	37.05
存货	843.39	1,013.08	1,190.56	1,349.12	1,522.94	1,723.16
应付账款	1908.51	1,418.31	1,666.79	1,888.77	2,132.12	2,412.43
预收账款	461.31	727.08	849.26	962.04	1,085.43	1,228.22
营运资金	-155.31	-951.48	-1,114.12	-1,262.24	-1,424.43	-1,611.76

科学仪器由于以外包生产为主，且在市场上处于优势地位，每年均占用供应商的资金经营，故测算的历年营运资金净增减额为负数，故经分析科学仪器无需追加营运资金。

3、折现率的确定

折现率是将未来收益折成现值的比率，它反映资产与其未来营运收益现值之间的比例关系。考虑到被评估企业的自有资金充裕，历史及未来年度都不需对外借款，无财务杠杆，经营性负债也较少，故本次按资本资产定价模型（CAPM）确定折现率。

计算公式： $r = R_f + \beta \times MRP + \alpha$

（1）无风险报酬率 R_f 的确定

根据Aswath Damodaran的研究，一般会把作为无风险资产的零违约证券的久期，设为现金流的久期。国际上，企业价值评估中最常选用的年限为10年期债券利率作为无风险利率。经查中国债券信息网最新10年期的、可以市场交易的、长期国债的平均到期实际收益率为3.62%。

（2）市场风险溢价 MRP 的确定

正确地确定市场风险溢价是许多股票分析师和资产评估师的研究课题。在美国，Ibbotson Associates 的研究发现从1926年到1997年，股权投资年平均年复利回报率为11.0%，超过长期国债收益率（无风险收益率）约5.8%。这个超额收益率就被认为是市场风险溢价。借鉴美国相关部门估算风险溢价的思路，结合中

国股票市场相关数据进行了研究，按如下方式计算中国的市场风险溢价：

a.确定衡量股市整体变化的指数：目前国内沪、深两市有许多指数，选用的指数应该是能最好反映市场主流股票变化的指数，参照美国相关机构估算时选用标准普尔 500（S&P500）指数的经验，在估算中国 MRP 时选用了沪深 300 指数。沪深 300 指数是 2005 年 4 月 8 日沪深交易所联合发布的第一只跨市场指数，该指数由沪深 A 股中规模大、流动性好、最具代表性的 300 只股票组成，以综合反映沪深 A 股市场整体表现。

b.收益率计算年期的选择：考虑到中国股市股票波动的特性，选择 10 年为间隔期为计算年期。

c.指数成分股的确定：沪深 300 指数的成分股每年是发生变化的，因此采用每年年底时沪深 300 指数的成分股。

d.数据的采集：借助 WIND 资讯的数据系统提供所选择的各成分股每年年末的交易收盘价。由于成分股收益中应该包括每年分红、派息等产生的收益，需要考虑所谓分红、派息等产生的收益，为此选用的年末收盘价是 WIND 资讯数据中的年末“复权”价，价格中已经有效的将每年由于分红、派息等产生的收益反映在价格中。

e.无风险收益率的估算：选择每年年末距到期日剩余年限超过 5 年的国债收益率。

f.估算结论：经过计算，当前国内的市场风险溢价约为 7.40%。

（3） β 系数的确定

该系数是衡量委估企业相对于资本市场整体回报的风险溢价程度，也用来衡量个别股票受包括股市价格变动在内的整个经济环境影响程度的指标。由于委估企业目前为非上市公司，一般情况下难以直接对其测算出该系数指标值，故本次选定与委估企业处于同行业的上市公司 β 系数指标平均值作为参照。

目前中国国内 Wind 资讯公司是一家从事于 β 的研究并给出计算 β 值的计算公式的公司。经查询 Wind 资讯，证监会行业分类中仪器制造业上市公司资料，相关上市公司无财务杠杆 β_t 系数为 0.8530。

（4）公司特有风险超额回报率 α

我们从以下几方面评估科学仪器的个别风险溢价：第一，科学仪器相对于上市公司规模来说，规模较小，因此抗风险能力稍差。第二，科学仪器目前处于稳定期，人员结构都已成熟，内部组织机构配置完善，管理风险较小。第三，科学仪器目前的市场较为稳定，市场竞争虽然激烈但企业处于行业前列，而且市场随着智慧城市的推广，其可持续性也较高，因此市场风险不大。第四，企业的营运资金需求量少，财务风险较小。综上所述，企业个别风险定为 3%。

(5) 权益资本报酬率

$$r = R_f + \beta \times MRP + \alpha$$

$$= 3.62\% + 7.4\% \times 0.8530 + 3\%$$

$$= 13\% \text{ (取整)}$$

4、溢余资产和非经营性资产的评估

(1) 溢余资产分析

经分析了解，科学仪器评估基准日流动资产中的货币资金金额较大，且科学仪器占用供应商资金较多，故只要预留 1 个月的成本费用现金支出即可，多余的均可视为溢余资产，本次评估以 2015 年预测的成本费用测算的最低现金保有量，计算情况如下：

单位：万元

项目名称	2015 年
营业成本	7,091.54
期间费用合计	3,757.78
营业税费	67.81
营业费用	1,416.53
管理费用	2,289.37
财务费用	-15.93
完全成本	10,849.32
其中：折旧摊销	82.00
付现成本	10,767.32
最低现金保有量	897.28
账面货币资金（含其它流动资产）	5828.97
溢余资产	4931.69

(2) 非经营性资产、负债分析

所谓非经营性资产在这里是指对企业主营业务没有直接“贡献”的资产。我们知道，企业中不是所有的资产对其主营业务都有直接贡献，有些资产可能目前对主营业务没有直接“贡献”，如：闲置的房地产、设备等。另外还包括应收股利、利息、持有至到期投资等等。

企业的长期投资是企业将自身的资产通过让渡给其他人拥有或使用，而本身收取投资收益。若在盈利预测中未考虑某长期投资带来的收益，也可以作为非经营性资产予以考虑。

所谓非经营性负债是指企业承担的债务不是由于主营业务的经营活动产生的负债而是由于与主营业务没有关系或没有直接关系的其他业务活动如：上下级企业的往来款、基本建设投资等活动所形成的负债。非经营性负债主要包括：应付利润、预提费用、专项应付款等科目。

其他应收款、其他应付款则需要对其中内容进行甄别，某些行业如：出口退税、投标保证金等与经营活动有关的作为营运资金预测；对其中如：企业间的往来款、专项经费等与经营活动无关的款项，为非经营性资产、负债进行调整。

经分析了解，科学仪器评估基准日的非经营性资产主要情况如下：

单位：万元

资产编号	科目名称	内容	评估值
非经营性资产	长期股权投资	上海仪表（集团）公司供销公司	292.72
	长期股权投资	上海雷磁传感器科技有限公司	703
	长期股权投资	上海雷磁环保工程有限公司	498.27
	长期股权投资	上海仪电物理光学仪器有限公司	3,260.83
	投资性房地产	出租经营的桂平路 481 号厂房	696.93
	递延所得税资产		0.99
	应收股利	2014 年度上海仪电物理光学仪器有限公司股利	224.64
	其应收款	房屋租赁费	168.27
	非经营性资产小计		5,845.65
非经营性负债	应付股利	2011—2013 年股利	2558.61
	其它应付款	研发经费	784

资产编号	科目名称	内容	评估值
	其它应付款	研发经费	426.11
	非经营性负债小计		3,768.72
非经营性资产、负债净值			2,076.93
溢余资产和非经营性资产净值合计			7,008.62

5、评估结果

净利润计算结果如下：

单位：万元

项 目	2015 年 4-12 月	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年及以 后
一、营业收入	9,099.96	14,267.60	16,162.24	18,235.20	20,634.04	20,634.04
主营业务收入	9,099.96	14,267.60	16,162.24	18,235.20	20,634.04	20,634.04
其他业务收入						
减：营业成本	5,321.54	8,333.95	9,443.86	10,660.60	12,062.15	12,062.15
主营业务成本	5,321.54	8,333.95	9,443.86	10,660.60	12,062.15	12,062.15
营业税费	52.56	82.51	93.43	105.36	119.23	119.23
营业费用	989.15	1,587.03	1,746.80	1,920.29	2,117.64	2,117.64
管理费用	1,734.35	2,674.81	3,014.03	3,241.50	3,552.59	3,509.59
财务费用	-	-	-	-	-	-
二、营业利润	1,002.36	1,589.29	1,864.11	2,307.45	2,782.43	2,825.43
加：营业外收入	305.76	479.39	543.05	612.70	693.30	693.30
三、利润总额	1,308.12	2,068.68	2,407.16	2,920.15	3,475.73	3,518.73
纳税所得额	1,308.12	2,068.68	2,407.16	2,920.15	3,475.73	3,518.73
所得税税率	12.5%	15.0%	15.0%	25.0%	25.0%	25.0%
减：所得税	163.51	310.30	361.07	730.04	868.93	879.68
四、净利润	1,144.61	1,758.38	2,046.09	2,190.11	2,606.80	2,639.05

股东全部权益价值计算结果如下：

单位：万元

项 目	2015 年 4-12 月	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年	至永续
一、净利润	1,144.61	1,758.38	2,046.09	2,190.11	2,606.80	2,639.05
加：折旧及摊销	61.50	82.00	82.00	82.00	82.00	39.00
税后利息费用	-	-	-	-	-	-
减：营运资金增加额	-	-	-	-	-	-
减：资本性支出	29.25	39.00	39.00	39.00	39.00	39.00
二、现金流量	1,176.86	1,801.38	2,089.09	2,233.11	2,649.80	2,639.05
折现率	13%	13%	13%	13%	13%	13%

项 目	2015 年 4-12 月	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年	至永续
三、折现系数	0.9552	0.8583	0.7596	0.6722	0.5949	4.5762
四、现值	1,124.13	1,546.13	1,586.88	1,501.10	1,576.37	12,076.83
五、现值合计						19,411.44
减：付息债务						-
六、股东全部权益价值 (未考虑非经营资产)						19,423.35
加：非经营资产价值						7,008.62
七、股东全部权益价值						26,400 (取整至百位)

采用收益法，科学仪器在评估基准日的股东全部权益价值为 26400 万元。

(四) 资产基础法评估情况

1、基本计算公式

资产基础法是指分别求出企业各项资产的评估值并累加求和，再扣减各项负债评估值之和，得出企业股东权益价值的一种方法。

基本计算公式：股东全部权益评估值 = 各项资产评估价值之和 - 各项负债评估价值之和

2、资产基础法中各项资产及负债的评估方法及主要过程

(1) 关于流动资产的评估

①评估人员通过对被评估单位评估基准日库存现金进行盘点、对银行存款余额及其他货币资金以评估基准日银行对账单核对并通过银行存款余额调节表进行试算平衡，核对无误后，以经核实后的账面值确认评估值。

②对于应收款项和其他应收款，评估人员在对应收款项核实无误的基础上，借助于历史资料和现在的调查情况，具体分析数额、欠款时间和原因、款项回收情况、欠款人资金、信用、经营管理现状等。对于有充分理由相信全部能收回的，按核实后的账面值评估；对于账龄较长，企业提供的历年催债资料，债务人无力

偿还的相关依据，对个别认定收不回的款项评估为零；在难以具体确定收不回账款的数额时，按照账龄将应收账款进行了分类，并对不同账龄应收账款的历史坏账损失情况进行了统计分析，在此基础上，对各项应收账款进行了风险分析，按财会上估算坏账准备的方法，从应收账款金额中扣除这部分可能收不回的款项后确定评估值。

③对于预付账款，主要通过判断其形成的权利能否实现或能否形成资产确定评估值。

④关于存货，对于原材料评估采用市场法。

评估值=市场价格+合理费用（运费、损耗、仓储费等）

= 市场价格单价×数量+合理费用（运费、损耗、仓储费等）

对于产成品的评估，评估人员在确定产成品数量的基础上，根据企业产品实际对外销售价格扣除相应的税费和适当的利润确定评估值。

产成品的评估值 = 产品数量×销售单价—销售费用—销售税金及附加费—所得税—适当税后净利润

= 产品数量×销售单价×[1—销售费用率—销售税金及附加费率—（销售利润率×所得税税率）—销售利润率×（1—所得税税率）×净利润折减率]

对于在产品的评估，评估人员在确定在产品数量的基础上，根据企业产品实际对外销售价格扣除相应的税费和适当的利润并乘以约当产量确定评估值。

在产品的评估值 = （产品数量×销售单价—销售费用—销售税金及附加费—所得税—适当税后净利润）×约当产量

= 产品数量×销售单价×[1—销售费用率—销售税金及附加费率—（销售利润率×所得税税率）—销售利润率×（1—所得税税率）×净利润折减率]×约当产量

（2）其他流动资产的评估

对于其他流动资产，主要通过判断其形成的权利能否实现或能否形成资产，经核对其他流动资产日记账，其账面金额相符，其他流动资产的评估值按核实后的余额确定。

（3）长期股权投资的评估

对于长期股权投资，通过取得被投资企业的营业执照、验资报告、以前年度年度审计报告及评估基准日的会计报表，了解其资产及经营状况，经对长期投资单位采用资产基础法和收益法进行评估，并以资产基础法或收益法的评估结果与持股比例确定长期投资评估值。

评估价值=被投资企业评估后股东全部权益价值×投资比例

（4）关于投资性房地产的评估

根据评估目的要求，针对评估对象具体情况，评估人员通过对评估对象的现场勘察及其相关资料的收集和分析，遵循房地产评估法规和规范，采用市场比较法和收益法评估。

③ 市场比较法

市场比较法是指在一定市场条件下，选择条件和使用价值或相似的若干房地产交易，对其实际交易价格从实际交易价格、交易日期、区域因素、个别因素等各方面与估价对象具体条件比较进行修正，从而确定估价对象价格的估价方法。

计算公式：

待估房地产比准价格= 交易实例房地产价格×交易情况修正系数×交易日期修正系数×区域因素修正系数×个别因素修正系数

④ 收益法

收益法是指在一定市场条件下，求取估价对象未来的正常净收益，选用适当的资本化率将其折现到估价时点后累加，以此估算出估价对象的客观合理价格或价值的方法。

计算公式：

$$V = \text{年净收益} / (\text{还原率} - \text{增长率}) \times \left[1 - \frac{(1 + \text{增长率})^{\text{收益年限}}}{(1 + \text{还原率})^{\text{收益年限}}} \right]$$

(5) 关于设备的评估

按资产替代原则，采用重置成本法进行评估。

计算公式：评估值=重置全价×成新率

A. 重置全价

● 机器设备及电子设备

重置全价由评估基准日时点的现行市场价格和运杂、安装调试费及其它合理费用组成，即：重置全价=设备购置价格+运杂、安装调试费+其它合理费用

=设备购置价格×(1+运杂安装费费率)+其它合理费用

设备购置价格的确定一般采用直接法取得：

关键设备之现价一般通过向生产制造厂商或设备销售商询价；

一般设备之现价，通过查阅《机电产品报价手册》以及网上报价信息等方法取得。

● 运输车辆

运输车辆的运杂费不计。

重置全价=车辆不含税价+购置附税+其他费用

车辆价：通过市场询价，查询有关价格资料确定

购置附税=(车辆含税价÷1.17)×10%

其他费用为代办手续费、工本费、固封费、三角警告牌费、验车费等，按 1000 元/辆计。

B. 成新率

● 机器设备

对重点、关键设备成新率的确定，采用年限法成新率和现场观察法成新率，

并对年限法和现场观察所计算的成新率，以不同的权重，最终合理确定设备的综合成新率。

计算公式：综合成新率=年限法成新率×40%+现场观察成新率×60%

其中：年限法成新率=[（经济使用年限-已使用年限）÷经济使用年限]×100%

现场观察法成新率的确定是对被评估设备的主要结构进行技术观察，按复杂程度、重要性、以结构部分价值量大小的评分原则，以确定各结构的新度系数，计算出其现场观察成新率。

● 电子设备

通过现场查勘，一般以设备的可使用年限作为确定成新率的基础，以年限法确定成新率。

成新率=【（经济使用年限-已使用年限）÷经济使用年限】×100%

● 运输车辆

根据《机动车强制报废标准规定》（商务部、发改委、公安部、环境保护部令 2012 年第 12 号），以及一般车辆的经济使用年限。综合考虑车辆的实际情况、大修记录及日常维修保养现状，参照其规定的车辆强制报废使用年限和行驶里程参考值参照其规定的车辆可使用年限和行驶里程并通过现场观察，分别计算出年限法成新率和行驶公里成新率，根据孰低原则确定理论成新率，并以现场观察成新率和理论成新率加权确定其综合成新率。

综合成新率=理论成新率×40%+现场观察成新率×60%

理论成新率根据年限法成新率和行驶公里成新率确定。

年限法成新率=[（经济使用年限-已使用年限）÷经济使用年限]×100%

行驶公里成新率=[（规定行驶里程-已行驶里程）÷规定行驶里程]×100%

现场观察成新率是对被评估设备的主要结构进行观察和观察，按复杂程度、重要性、以结构部分价值量大小的评分原则，以确定各结构的新度系数，计算出的现场观察成新率。

（6）关于无形资产--商标、专利和软件著作权的评估

由于科学仪器注册商标、专利和软件著作权均用于公司所生产的产品，本次评估根据其历史年度收益情况预测其未来年期产品收益，采用收益现值法将所有产品合并估算无形资产价值。

收益现值法是指通过估算被评估资产的未来预期收益并折算成现值，借以确定被评估资产价格的一种资产评估方法。

因为无形资产必须与其他有形和无形资产有机结合起来，才能创造收益，所以，在无形资产评估中常用分成的方法，将被评估无形资产的收益从总收益中分离出来。

被评估无形资产的收益=第I年的无形资产收入分成率×第I年应用该无形资产预期总销售收入

计算公式：评估值 = 未来收益期内各期收益的现值之和，即：

评估值 = (年收益额×收益分成率) / (1+折现率)^{收益年限}

（7）关于递延所得税资产的评估

对科学仪器坏账准备计提的合理性、递延所得税资产形成及计算的合理性和正确性进行了调查核实，以核实后账面值确认评估值。

（8）关于负债的评估

关于负债，根据科学仪器提供的各项目明细表，以核实后其实际承担的负债确认评估值。

3、评估结果

（1）资产基础法评估结果

运用资产基础法评估，科学仪器在评估基准日 2015 年 3 月 31 日资产总额账面价值 11,963.06 万元，评估值 15,556.81 万元，增值率 30.04%，负债总额账面价值 8,356.60 万元，评估值 8,356.60 万元，无增减值。股东全部权益账面价值 3,606.46 万元，评估值 7,200.20 万元，增值率 99.65%。（具体见下表）。

单位：万元

资产类型	账面价值	评估价值	增值额	增值率%
流动资产	8,496.27	8,614.89	118.62	1.40
长期股权投资	2,529.33	4,754.82	2,225.49	87.99
投资性房地产	547.08	696.93	149.85	27.39
固定资产	88.38	165.17	76.79	86.89
其中：建筑物	-	-	-	-
设 备	88.38	165.17	76.79	86.89
无形资产	301.00	1,324.00	1,023.00	339.87
递延所得税资产	0.99	0.99	-	-
资产总计	11,963.05	15,556.80	3,593.74	30.04
流动负债	8,356.60	8,356.60	-	-
负债总计	8,356.60	8,356.60	-	-
股东全部权益价值	3,606.45	7,200.20	3,593.75	99.65

（2）评估结果与账面值比较增减原因分析

① 流动资产增值 1.40%，主要系存货中产成品和在产品的售价扣除税费后大于企业成本所致。

② 长期股权投资增值 87.99%，主要系被投资单位评估增值所致。

③ 投资性房地产增值 27.39%，主要系房地产按未来收益折现后的价值大于账面投资成本所致。

④ 固定资产—设备增值 86.89%，主要系由于科学仪器折旧年限短于设备可使用年限，另将无账面值的车牌纳入评估范围所致。

⑤ 无形资产-其他评估增值 339.87%，主要系按无形资产对收益的贡献测算的价值大于账面开发成本，另将无账面值的商标和软件著作权纳入评估范围所致。

（五）评估结果的差异分析及最终结果的选取

本次评估采用收益法得出的股东全部权益价值 26,400.00 万元，采用资产基础法得出的股东全部权益价值为 7,200.20 万元，两者差异率为 266.66%。差异原因为科学仪器的产品在国内市场占有率较高，技术开发能力较强，在业内拥有一定影响力，发展势头良好，且科学仪器具有轻资产的特征，企业的整体收益水平

高于单项资产的收益水平，故导致收益法高于资产基础法。

较收益法而言，资产基础法评估结果是从科学仪器账面资产出发，从各单项资产价值简单加总的角度来反映企业整体价值，它可以包括各种有形资产和可确指的无形资产价值，但无法估算不可确指但同样对企业整体获利能力有贡献的资产价值。所以未能从整体上体现出科学仪器各项业务的综合获利能力及整体价值。而收益法从企业的未来获利角度考虑，综合考虑了企业的品牌竞争力、客户资源价值、人力资源价值、企业管理价值、技术经验价值等各项资源的价值，因而评估机构认为收益法评估结果更能客观合理的地反映本次评估目的所申报的股东全部权益价值。

（六）评估基准日后重要事项

科学仪器不存在评估基准日后重要事项。

第八章 董事会对本次交易定价的依据及公允性分析

一、本次发行股份定价的合理性分析

根据《重组管理办法》相关规定：上市公司发行股份的价格不得低于市场参考价的 90%。市场参考价为本次发行股份购买资产的董事会决议公告日前 20 个交易日、60 个交易日或者 120 个交易日的公司股票交易均价之一。

本次公司发行股份的价格充分考虑公司 A 股与同行业上市公司（剔除市盈率为负值或市盈率高于 100 倍的上市公司）截至 2015 年 3 月 31 日的估值的比较，具体情况如下：

证券代码	证券简称	市盈率 (PE,TTM ¹)	市净率 (PB ²)
000050.SZ	深天马 A	49.10	3.69
000413.SZ	东旭光电	35.67	4.88
000536.SZ	华映科技	67.42	6.01
002273.SZ	水晶光电	64.54	7.05
002449.SZ	国星光电	48.72	3.11
002456.SZ	欧菲光	39.90	4.74
002587.SZ	奥拓电子	68.39	7.84
300088.SZ	长信科技	54.65	4.64
300219.SZ	鸿利光电	52.89	5.25
300232.SZ	洲明科技	67.34	6.57
300269.SZ	联建光电	62.06	3.67
300303.SZ	聚飞光电	43.17	7.35
300323.SZ	华灿光电	70.00	3.60
300346.SZ	南大光电	89.96	3.91
600363.SH	联创光电	39.04	3.92
002179.SZ	中航光电	44.56	5.29
600562.SH	国睿科技	97.34	16.64
600879.SH	航天电子	84.49	3.99
000100.SZ	TCL 集团	22.62	3.02
600060.SH	海信电器	22.10	2.94
中值		53.77	4.69
均值		56.20	5.40
仪电电子定价基准日前 120 日 A 股交易均价的 90%=7.02 元/股		75.68	3.14
仪电电子定价基准日前 60 日 A 股交易均价的 90%=7.47 元/股		80.54	3.35

仪电电子定价基准日前 20 日 A 股交易均价 的 90%=8.25 元/股	88.95	3.69

注 1: TTM 指 Trailing Twelve Months (最近 12 个月业绩)。

注 2: 以上市公司最近一期的净资产为基础计算市净率。

与同行业可比 A 股上市公司比较, 公司估值相对较高。各交易对方通过本次交易取得的上市公司股份将锁定 36 个月, 而且 2014 年下半年以来国内 A 股股票市场整体波动较大, 公司股票价格亦发生了较大幅度的波动, 因此采用更长时间区间的交易均价更能合理匹配交易对方持股的长期性。

本公司通过与交易对方之间的协商, 兼顾各方利益, 确定本次发行价格采用定价基准日前 120 个交易日公司股票交易均价作为市场参考价, 并以该市场参考价 90%作为发行价格的基础, 即 7.02 元/股。其中, 交易均价的计算公式为: 定价基准日前 120 个交易日公司股票交易均价=定价基准日前 120 个交易日公司股票交易总额/定价基准日前 120 个交易日公司股票交易总量。

二、拟出售资产定价的合理性分析

(一) 评估方法选取的合理性

依据现行资产评估准则及有关规定, 企业价值评估的基本方法有市场法、收益法和资产基础法。

《上市公司重大资产重组管理办法》第二十条第三款规定“评估机构、估值机构原则上应当采用两种以上的方法进行评估或估值”。中国证监会发布的《会计监管风险提示第 5 号——上市公司股权交易资产评估》规定: 对股权进行评估时, 应逐一分析资产基础法、收益法和市场法等 3 种基本评估方法的适用性。在持续经营前提下, 原则上应当采用两种以上方法进行评估。除被评估企业不满足其中某两种方法的适用条件外, 应合理采用两种或两种以上方法进行评估。如果只采用了一种评估方法, 应当有充分依据并详细论证不能采用其他方法进行评估的理由。

申威评估人员在执行拟出售资产价值评估业务时, 根据评估对象、价值类型、资料收集情况等相关条件, 综合分析了收益法、市场法和资产基础法三种资产评估基本方法的适用性, 并分别采用一种或多种评估方法对拟出售资产进行评估, 具体分析如下:

1、三种资产评估方法的介绍

企业价值评估中的市场法，是指将评估对象与可比上市公司或者可比交易案例进行比较，确定评估对象价值的评估方法。能够采用市场法评估的基本前提条件是需要存在一个该类资产交易十分活跃的公开市场。

企业价值评估中的收益法，是指将预期收益资本化或者折现，确定评估对象价值的评估方法。收益法的基本原理是一个理智的购买者在购买一项资产时所愿意支付的货币额不会高于所购置资产在未来能给其带来的回报。运用收益法评估资产价值的前提条件是预期收益可以量化、预期收益年限可以预测、与折现密切相关的预期收益所承担的风险可以预测。

企业价值评估中的资产基础法，是指以被评估企业评估基准日的资产负债表为基础，合理评估企业表内及表外各项资产、负债价值，确定评估对象价值的评估方法。即将构成企业的各种要素资产的评估值加总减去负债评估值求得企业股东权益价值的方法。资产基础法的思路是任何一个投资者在决定投资某项资产时所愿意支付的价格不会超过组建该项资产的现行成本。

上述三种基本方法是从不同的角度去衡量资产的价值，从理论上说，在完全市场条件下，三种基本方法得出的结果会趋于一致，但受市场条件、评估目的、评估对象、掌握的信息情况等诸多因素，以及人们的价值观不同，三种基本方法得出的结果会存在着差异。

2、真空显示评估方法选取的合理性分析

本次评估为企业整体价值评估，由于我国目前资本市场处于初级阶段，企业整体交易案例极少，虽然存在上市公司公开信息，但相关交易背景信息极难收集、可比因素信息极难收集，可比因素对于企业价值的影响难于量化，因此本项评估不适用市场法评估。

截止评估基准日，真空显示已基本停止生产经营，2013年至2015年3月均无营业收入，经分析本次评估不适用收益法评估。

企业价值又是由各项有形资产和无形资产共同参与经营运作所形成的综合价值的反映，因此本次评估适用资产基础法评估。

根据上述适应性分析以及资产评估准则的规定，结合真空显示的具体情况，

采用资产基础法对真空显示的价值进行评估，形成合理评估结论。

3、电子印刷评估方法选取的合理性分析

本次评估为企业整体价值评估，由于我国目前资本市场处于初级阶段，企业整体交易案例极少，虽然存在上市公司公开信息，但相关交易背景信息极难收集、可比因素信息极难收集，可比因素对于企业价值的影响难于量化，因此本项评估不适用市场法评估。

本次被评估单位电子印刷是一个具有一定获利能力的企业或未来经济效益可持续发展的企业，预期收益可以量化、预期收益年限可以预测、与折现密切相关的预期收益所承担的风险可以预测，因此本次评估适用收益法评估。

企业价值又是由各项有形资产和无形资产共同参与经营运作所形成的综合价值的反映，因此本次评估适用资产基础法评估。

根据上述适应性分析以及资产评估准则的规定，结合电子印刷的具体情况，采用资产基础法和收益法分别对电子印刷的价值进行评估。评估人员对形成的各种初步价值结论进行分析，在综合考虑不同评估方法和初步价值结论的合理性及所使用数据的质量和数量的基础上，形成合理评估结论。

（二）评估假设选取的合理性

本次对拟出售资产的评估假设前提符合国家有关法规规定，遵循了市场通用的惯例及资产评估准则，并符合评估对象的实际情况，评估假设前提具有合理性。

（三）评估结论的合理性分析

本次交易中，本公司委托申威对拟出售资产实施了资产评估。申威拥有有关部门颁发的评估资格证书，并且具有证券业务资格，具备胜任本次评估工作的能力。

本次交易按照相关法律、法规的规定依法进行，评估机构经办人员与标的资产、交易对方及上市公司均没有利益关系或冲突，具有独立性。在接受委托后，申威对待估资产的账面金额、形成及权属状况进行了核实，并成立资产清查小组，按照资产的技术要求、分布地点和特点，组织开展了资产核实和现场复核，其出

具的评估报告符合客观、公正、独立、科学的原则。另外，拟出售资产的价格以经国有资产监督管理部门备案的资产评估报告确认的评估值为依据，由交易双方协商确认，定价合法、公允。

综上，本次交易聘请的拟出售资产评估机构符合独立性要求，具备相应的业务资格和胜任能力；评估方法选取考虑了被评估资产的具体情况，理由较为充分；具体工作按资产评估准则等法规要求执行了现场核查。本次交易定价经交易双方公平协商确定，定价合法、公允，没有损害上市公司及广大股东利益。

三、拟注入资产定价过程的合理性分析

（一）评估机构的独立性分析

财瑞接受公司委托，担任本次交易拟注入资产的评估工作。财瑞拥有有关部门颁发的评估资格证书及证券业务资格，具备胜任本次评估工作的能力。评估机构的经办人员与标的资产、交易对方及上市公司均没有利益关系或冲突，具有独立性。本次评估系建立在独立、客观、公正的基础上完成的。

（二）评估假设选取的合理性

本次对拟注入资产的评估假设前提符合国家有关法规规定，遵循了市场通用的惯例及资产评估准则，并符合评估对象及智慧城市行业的实际情况，评估假设前提具有合理性。

（三）评估方法选取的合理性以及与评估目的的相关性

（1）由于资产基础法是以资产负债表为基础，从资产成本的角度出发，以各单项资产及负债的市场价值替代其历史成本，并在各单项资产评估值加和的基础上扣减负债评估值，从而得到企业净资产的价值。因此资产基础法的适用性很强，适用于本次拟注入资产评估。

（2）由于拟注入资产对应的经营体系持续经营的企业，未来预期收益可以预测并可以用货币衡量，资产所有者获得预期收益所承担的风险也可以预测并

可以用货币衡量，以及被评估资产预期获利年限可以预测。故拟注入资产也具备收益法评估的条件，可以采用收益法评估。

（3）市场法是指将评估对象与可比上市公司或者可比交易案例进行比较，确定评估对象价值的评估方法。由于上市可比公司与被评估企业在经营范围、经营区域、资产规模以及财务状况都存在差异，相关指标难以合理化的修正。此外由于我国目前市场化、信息化程度尚不高，难于搜集到足够的同类企业产权交易案例，所以采用市场法评估就存在技术和信息资源上的缺陷，所以本次拟注入资产的评估不宜采用市场法。

综上，根据资产评估相关准则要求，拟注入资产评估充分考虑了评估目的、评估对象和范围的相关要求，评估人员通过对评估对象的现场勘查及其相关资料的收集和分析，分别采用资产基础法和收益法进行评估。因此，拟注入资产评估方法的选取具备合理性。

四、董事会对本次评估的意见

本公司董事会对本次资产交易评估事项的意见为：

（一）对评估机构、评估假设前提、评估方法的意见

公司本次聘请的资产评估机构上海财瑞资产评估有限公司和上海申威资产评估有限公司与本次重大资产重组各方均不存在除本次业务关系以外的其他利益关系，具备为公司提供服务的独立性；上海财瑞资产评估有限公司和上海申威资产评估有限公司在资产评估对象的评估中所设定的评估假设前提按照国家有关法律法规执行，遵循了市场通用的惯例或准则，符合评估对象的实际情况，评估假设前提具有合理性；本次评估目的是为了公司本次重大资产重组提供合理的作价依据，本次评估根据国家法规及行业规范的要求，遵循了独立性、客观性、科学性、公正性等原则，按照公认的资产评估方法对标的资产进行评估，选用的参考数据、资料可靠，评估方法的选择适当，评估方法与评估目的相关，评估定价具备公允性。

（二）本次拟注入资产定价公允性分析

1、评估定价的合理性分析

本次对于拟注入资产的评估采用收益法评估结果作为评估结论。根据对拟注入资产所处行业概况及行业发展趋势、竞争情况（详见本报告书“第十一章 管理层讨论与分析\二、拟注入资产所属行业特点及经营情况分析”）的分析，拟注入资产所处的智慧城市行业在未来将获得较快的发展，且根据拟注入公司未来收益和现金流的预测情况（详见本报告书“第七章 拟注入资产的评估情况”），拟注入资产的评估作价具有合理的依据。

对七个拟注入标的公司的评估充分考虑了其所处有利的行业环境、突出的竞争优势和未来发展前景，具体如下：

（1）行业获政策支持，未来市场空间巨大

根据国家发改委等八部委发布的《关于促进智慧城市健康发展的指导意见》，智慧城市是“运用物联网、云计算、大数据、空间地理信息集成等新一代信息技术，促进城市规划、建设、管理和服务智慧化的新理念和新模式。建设智慧城市，对加快工业化、信息化、城镇化、农业现代化融合，提升城市可持续发展能力具有重要意义”。其内容包括：到 2020 年建成一批特色鲜明的智慧城市，推动新一代信息技术创新应用，加强城市管理和服务体系智能化建设，积极发展民生服务智慧应用；各省级人民政府要统筹安排部分资金用于智慧城市建设，城市人民政府要建立规范的投融资机制，通过特许经营、购买服务等多种形式，引导社会资金参与智慧城市建设。

截止目前，全国约有 290 个城市入选国家智慧城市试点名单，新型城镇化建设迈入加速期，这为拟注入公司未来经营业绩的增长提供了巨大市场空间。

（2）标的公司经营优势明显，业绩增长可期

拟注入公司在智慧城市相关行业经营多年，具有一定的经营资质，搭建了良好的经营团队，积聚了行业内的专业人才，建立了优质稳定的客户关系，并在各细分领域取得了良好的品牌形象。

具体而言，标的公司未来业绩增长的主要判断依据如下：

标的公司	未来业绩增长的主要判断依据
南洋万邦	南洋万邦作为微软、ADOBE 等国际知名软件的代理商，与国际一流云计算厂商建立了紧密合作关系，是国内首批获得微软金牌认证合作伙伴资质的代理商，为微软在中国的最大合作伙伴，多年微软产品市场份额全国第一。南洋万邦也是 ADOBE、赛门铁克等公司的国内最大代理商和服务商，是华东唯一一家微软、赛门铁克云产品转售商。南洋万邦技术服务能力较强，在企业信息化行业内拥有一定影响力，并积累了大量上海市国企及政府客户资源，参与搭建上海市多个区的智慧政务和民生管理系统；近年来，南洋万邦陆续为上海 70-80% 的外企提供了高质量的软件服务。 本次评估采用的未来收益预测依赖于南洋万邦的未来业务规划，系其管理层基于智慧城市行业的发展趋势、稳定的客户资源、良好的历史业绩等因素的综合考虑所做出的，南洋万邦将以软件销售和技术服务渠道作为基础，通过构建云平台，进一步打造智能政务、企业信息化综合解决方案的提供商。
塞嘉电子	塞嘉电子为 BOSCH 安防系统在中国区最大的合作伙伴，其视频监控产品的全国总代理商。以代理销售世界知名品牌产品为切入点，塞嘉电子为客户提供安防领域的行业应用解决方案。塞嘉电子与国内部分知名设计院及重要行业设计机构、集成商建立了长期稳定、良好的合作关系，其机场、核电客户资源丰富，近年来开展国内机场项目超过 30 个、核电/会展项目超过 20 个。 本次评估采用的未来收益预测依赖于塞嘉电子的未来业务规划，系其管理层基于智能安防行业的发展趋势和公司竞争优势的综合考虑所做出的，塞嘉电子将继续自主研发针对不同行业客户的系统应用和管理平台软件，为客户提供一站式的综合运维服务，进一步打造智能安防、平安城市综合解决方案的提供商。
信息网络	信息网络重点发展智慧校园、智慧交通等业务，其负责运营的“白玉兰远程教育网”承担着上海市对口支援西部地区教育事业的重要功能，在新疆、云南等地区具有较高的品牌优势。信息网络与智能公交系统的研发生产合作开展智能公交业务，其主要负责市场开发 and 产品销售，推动了智能公交系统的落地推广。另外，信息网络拥有丰富的上海国企客户资源，承接了相关企业的诸多信息化建设项目，主要负责楼宇智能会议系统的整体方案设计和集成安装。 本次评估采用的未来收益预测依赖于信息网络的未来业务规划，系其管理层基于智慧城市相关行业的发展态势、公司资源和品牌优势等因素的综合考虑所做出的，信息网络将打造成为智慧城市项目集成服务的解决方案提供商。
科技网络	科技网络是业内知名的数据中心（IDC）服务提供商和宽带城域网运营商（NSP），持有国内因特网数据中心（IDC）、因特网接入服务（ISP）、因特网虚拟专用网（IP-VPN）、宽带业务驻地网（CPN）、互联网信息服务（ICP）等业务运营资质，主营数据中心、云计算、因特网接入等业务，拥有按照国际领先标准设计、建设和运营的上海宜山路数据中心与宝山区长江西路数据中心，以及覆盖上海的大规模城域网等丰富的网络信息资源。上海科技网已有十多年的城域网、IDC 运营经验，五年的云计算运营

	经验，现在服务于 2000 多家中高端单位（组织）客户。上海科技网是上海市国资专享云平台建设运营商。上海科技网曾荣获“2013 年度中国优秀数据中心”大奖及“2013 年度中国数据中心优秀项目管理团队奖”；“2015 年度中国数据中心运营管理杰出服务商”大奖。 本次评估采用的未来收益预测依赖于科技网络的未来业务规划，系其管理层基于云计算和数据中心服务行业的发展态势、IDC 服务涉及的机位出租率及出租单价的变化趋势、云主机服务的未来增长空间等因素的综合考虑所做出的，业绩测算公允合理。
卫生网络	卫生网络是上海市卫生局唯一的下属企业，主要负责远程医疗技术平台的建设，通过上海市白玉兰远程医学系统开展远程医学培训、远程医疗咨询服务等互联网医疗咨询服务。卫生网络与大约 20 家上海三甲医院及各临床医学中心建立了长期紧密的合作关系，以近三百名经验丰富的医药卫生专家为支持，可开展继续医学教育及全科医师岗位、社区护理岗位、精神卫生知识等培训服务，在全国拥有超过 4,000 个远程教学点。 本次评估采用的未来收益预测依赖于卫生网络的未来业务规划，系其管理层基于智慧医疗/在线诊断行业的发展态势、优质的医院及医师资源、远程教学设施的覆盖程度、政府的强力支撑等因素的综合考虑所做出的，未来业绩测算公允合理。
宝通汎球	宝通汎球主要从事智能安防和智慧建筑系统集成业务，是上海市最早取得安防系统集成行业从业资格的企业之一，拥有国家住建部建筑智能化系统设计专项甲级资质、建筑智能化工程专业承包二级资质，以及上海市公共安全防范工程设计施工单位核准证书等多项资质，并荣获“2014 年上海安防行业最具影响力的安防工程商”。多年的从业经验令宝通汎球积累了丰富的安防、建筑智能化系统集成的经验和技术实力，与业内知名企业建立了紧密合作关系，承接了上海市多项重大工程，为上海大剧院、东方明珠电视塔、上海科技馆等提供智能化系统工程集成服务。同时，宝通汎球已取得了多项软件著作权证书，拥有企业自有知识产权的智能化管理软件和平台，可根据不同用户的需求提供各种客制化软件的研发。 本次评估采用的未来收益预测依赖于宝通汎球的未来业务规划，系其管理层基于平安城市、智慧建筑等行业的发展态势、宝通汎球自身较强的系统集成能力和优质的客户资源等因素的综合考虑所做出的，未来业绩测算公允合理。
科学仪器	科学仪器是一家集开发、制造、销售、服务、系统集成为一体的科学仪器制造商及系统集成服务提供商，主要产品为电化学仪器、物理光学仪器及应用方案和系统集成服务。科学仪器在电化学仪器、物理光学仪器行业内多年保持全国市场份额第一的行业地位，自主品牌“雷磁”在国内电化学仪器行业具有极高的影响力和市场份额，并荣获“上海市著名商标”、“上海市名牌”称号。公司自成立以来，陆续被认定为软件企业、高新技术企业。同时，科学仪器拥有专业的技术服务团队、优质的经销商渠道资源，技术研发实力较强，是国内最大的科学仪器专业企业之一，稳居国内电化学仪器行业及物理光学仪器行业之首。上述优势有效提升了科学仪器对上下游的议价能力。 本次评估采用的未来收益预测依赖于科学仪器的未来业务规划，系其

	管理层基于科学仪器行业 and 智能监测行业的发展态势，结合科学仪器公司自身的产品质量优势、技术研发优势、品牌优势、市场份额优势和渠道销售优势等因素的综合考虑所做出的，未来收益预测基于其市场地位和业务拓展的预期，具备合理性。

注：上述表格内容为拟注入公司未来业务发展和业绩增长的主要判断依据，具体的收入及各项成本、费用的预测请参看本报告书“第七章 拟注入资产的评估情况”）。

另外，根据上市公司与交易对方签订的业绩承诺补偿协议，若拟购买资产在补偿期间内任何会计年度实现的实际利润未能达到拟购买资产当年的利润预测数，相关交易对方应对上市公司进行补偿。应补偿的股份数量为：（截至当期期末累积预测净利润数－截至当期期末累积实际净利润数）×认购股份总数÷补偿期限内各年的预测净利润数总和－已补偿股份数量。

因此，本次拟购买资产将有效提升上市公司的盈利水平，其评估作价具有合理性。

2、交易标的后续经营过程中政策、宏观环境、技术、行业、重大合作协议、经营许可、技术许可、税收优惠等方面的变化趋势

本次交易的拟注入公司所在的行业细分领域均与智慧城市建设有关，技术门槛较高，总体发展趋势向好。本次交易标的公司中，南洋万邦、塞嘉电子、信息网络、科技网络、科学仪器在报告期内均拥有高新技术企业证书，且其到期后获得延期及继续享受税收优惠政策的可能性较高。

综上，董事会认为，交易标的后续经营过程中政策、宏观环境、技术、行业、重大合作协议、经营许可、技术许可、税收优惠等方面的变化趋势不会对本次交易标的的评估造成重大不利影响。

3、关键指标对评估值的影响

南洋万邦	收入变化的敏感性分析		
销售收入变动率	-1%	0%	1%
评估值（万元）	19,000.00	19,500.00	20,000.00
估值变动率	-2.56%	-	2.56%
塞嘉电子	收入变化的敏感性分析		
销售收入变动率	-1%	0%	1%
评估值（万元）	24,300.00	25,400.00	26,500.00
估值变动率	-4.33%	-	4.33%

信息网络	收入变化的敏感性分析		
销售收入变动率	-1%	0%	1%
评估值（万元）	15,000.00	15,200.00	15,400.00
估值变动率	-1.32%	-	1.32%
科技网络	收入变化的敏感性分析		
销售收入变动率	-1%	0%	1%
评估值（万元）	27,700.00	29,000.00	30,300.00
估值变动率	-4.48%	-	4.48%
宝通汎球	收入变化的敏感性分析		
销售收入变动率	-1%	0%	1%
评估值（万元）	6,830.00	7,170.00	7,530.00
估值变动率	-4.74%	-	5.02%
卫生网络	收入变化的敏感性分析		
销售收入变动率	-1%	0%	1%
评估值（万元）	240.00	290.00	340.00
估值变动率	-17.24%	-	17.24%
科学仪器	收入变化的敏感性分析		
销售收入变动率	-1%	0%	1%
评估值（万元）	26,000.00	26,400.00	26,800.00
估值变动率	-1.52%	-	1.52%

4、交易标的与上市公司现有业务的协同效应

本次交易前，上市公司的智慧城市业务主要涉足智慧校园和智能安防领域。本次拟收购的七家标的公司则涵盖智慧城市产业的主要领域，各方在区域分布、业务模式、客户构成、业务战略方面存在各自优势。本次交易完成后，上市公司与各标的公司在研发、渠道推广、客户服务等方面可进行统一运作，可将各主体分散的研发力量、渠道力量集中使用，从而节省研发成本并提高研发效果，充分利用和提高智慧城市各细分领域产业渠道的价值。上市公司能够充分发挥其平台优势，创新与各标的公司的合作模式，充分整合和调度集团整体资源，保证智慧城市建设项目的顺利实施。同时，各标的公司可借助其他主体的力量通过协同效应强化自身的竞争优势，增强渠道粘性并开拓新客户，这些协同效应将最终有利于增强上市公司的盈利能力。

因此，本次拟收购的七家标的公司与上市公司现有业务存在协同效应，但本次交易定价中未考虑上述协同效应。

5、从市场相对估值角度分析本次交易资产定价合理性

(1) 评估作价的市盈率、市净率

根据财瑞出具的并经上海市国资委备案确认后的拟注入资产评估结论,本次交易中拟注入资产的交易价格为 108,032.23 万元,其中:南洋万邦 100.00%股权的作价为 19,500.00 万元,塞嘉电子 100.00%股权的作价为 25,400.00 万元,信息网络 73.30%股权的作价为 11,141.94 万元,科技网络 80.00%股权的作价为 23,200.00 万元,卫生网络 49.00%股权的作价为 142.10 万元,宝通汎球 100.00%股权的作价为 7,170.00 万元,科学仪器 81.36%股权的作价为 21,478.19 万元。上述公司对应的市盈率、市净率如下:

单位:万元、倍

标的资产	2014 年实际净利润	2015 年预测净利润	基准日净资产
南洋万邦 100.00%股权	991.78	1,394.89	7,597.39
塞嘉电子 100.00%股权	1,260.47	1,878.83	12,549.73
信息网络 73.30%股权	832.74	663.30	7,211.28
科技网络 80.00%股权	831.84	1,312.54	12,027.36
卫生网络 49.00%股权	19.89	13.34	100.87
宝通汎球 100.00%股权	585.87	714.46	4,623.58
科学仪器 81.36%股权	1,386.70	1,471.77	2,650.19
合计(模拟汇总口径)	5,899.52	7,420.79	46,760.37
标的资产	静态市盈率 ¹	动态市盈率 ²	市净率 ³
南洋万邦 100.00%股权	19.66	13.98	2.57
塞嘉电子 100.00%股权	20.15	13.52	2.02
信息网络 73.30%股权	13.38	16.80	1.55
科技网络 80.00%股权	27.89	17.68	1.93
卫生网络 49.00%股权	7.14	10.65	1.41
宝通汎球 100.00%股权	12.24	10.04	1.55
科学仪器 81.36%股权	15.49	14.59	8.10
合计(模拟汇总口径)	18.31	14.56	2.31

注1:静态市盈率=标的资产评估值/标的资产2014年归属于母公司所有者的净利润,其中合计一栏的静态市盈率=拟注入资产整体评估值/拟注入资产模拟合并主体2014年归属于母公司所有者的净利润

注2:动态市盈率=标的资产评估值/标的资产2015年预测的归属于母公司所有者的净利润,其中合计一栏的动态市盈率=拟注入资产整体评估值/拟注入资产模拟合并主体2015年预测的归属于母公司所有者的净利润

注3:市净率=标的资产评估值/标的资产评估基准日(2015年3月31日)归属于母公司所有者的净资产,其中合计一栏的市净率=拟注入资产整体评估值/拟注入资产模拟合并主体截止2015年3月31日归属于母公司所有者的净资产

(2) 可比上市公司的市盈率、市净率

拟注入资产主要从事智慧城市相关业务。截至 2015 年 3 月 31 日，从事智慧城市相关业务的上市公司（剔除市盈率为负值或市盈率高于 100 倍的上市公司）的估值情况如下：

证券代码	证券简称	市盈率（PE,TTM ¹ ）	市净率（PB ² ）
300245.SZ	天玑科技	89.36	9.78
300366.SZ	创意信息	89.26	10.74
600756.SH	浪潮软件	86.64	8.03
300044.SZ	赛为智能	84.98	6.86
000977.SZ	浪潮信息	83.07	12.05
600654.SH	中安消	69.80	3.74
002421.SZ	达实智能	69.22	4.54
002649.SZ	博彦科技	59.22	6.48
300271.SZ	华宇软件	59.14	7.35
300339.SZ	润和软件	57.32	4.32
300020.SZ	银江股份	56.28	6.80
300182.SZ	捷成股份	56.19	9.83
002410.SZ	广联达	52.37	11.17
300002.SZ	神州泰岳	49.29	6.35
300098.SZ	高新兴	47.13	6.44
002065.SZ	东华软件	45.82	8.46
300078.SZ	中瑞思创	45.65	3.09
中值		59.14	6.86
均值		64.75	7.41

注 1：TTM 指 Trailing Twelve Months（最近 12 个月业绩）。

注 2：以上市公司最近一期的净资产为基础计算市净率。

由上表可知，同行业可比上市公司截至 2015 年 3 月 31 日的市盈率均值为 64.75 倍，市净率均值为 7.41 倍。本次拟注入资产的静态市盈率为 18.31 倍，动态市盈率为 14.56 倍，远低于可比上市公司的平均市盈率。从相对估值角度分析，本次交易的评估值符合行业定价规则，充分考虑了上市公司及中小股东的利益，交易定价公允。

（3）可比交易案例的市盈率、市净率

本次交易的拟注入资产主要从事智慧城市相关业务，涵盖了智慧校园、平安城市（智能安防）、智慧医疗、智慧监测、智慧交通、智慧建筑、智慧政务等领域的行业应用解决方案，并覆盖了云计算平台和智慧城市核心软硬件线下渠道，基本形成了智慧城市综合解决方案的产业链。因此，上市公司选择智慧城市概念

的行业并购案例进行对比，并对交易作价的相关数据进行分析。

单位：倍

上市公司	标的公司	静态市盈率 ¹	动态市盈率 ²	市净率 ³
全通教育	继教网技术	23.17	15.44	9.85
全通教育	西安习悦	22.31	13.79	19.50
新南洋	昂立科技	14.94	12.63	5.43
新开普	迪科远望	37.64	16.00	13.78
达实智能	久信医疗	25.40	14.53	5.51
中瑞思创	医惠科技	23.96	15.53	3.65
延华智能	成电医星	17.94	15.90	6.35
高新兴	国迈科技	16.59	13.33	4.42
欧比特	铂亚信息	15.44	12.50	1.84
飞乐股份	中安消	20.46	13.61	16.97
华宇软件	华宇金信	55.21	12.50	1.03
润和软件	捷科智诚	9.33	14.85	12.34
浙大网新	网新恩普	31.82	13.80	4.31
工大高新	汉柏科技	19.33	13.51	2.43
飞利信	东蓝数码	51.45	15.00	2.64
浙大网新	网新信息	28.19	13.00	13.01
浙大网新	网新电气	12.31	15.00	10.10
合众思壮	长春天成	18.32	15.70	5.42
万达信息	四川浩特	40.42	15.23	8.74
中值		22.31	14.53	5.51
均值		25.49	14.31	7.75

注1：静态市盈率=标的资产作价/标的资产对应重组申报前一年度实际净利润

注2：动态市盈率=标的资产作价/标的资产对应重组申报当年承诺净利润

注3：市净率=标的资产作价/标的资产评估基准日净资产。

由上表可知，同行业可比交易案例中标的资产作价的静态市盈率均值为25.49倍，动态市盈率均值为14.31倍。本次拟注入资产的静态市盈率为18.31倍，低于可比交易案例的平均值；拟注入资产的动态市盈率为14.56倍，处于可比交易案例的平均水平。从相对估值角度分析，拟注入资产的评估值相对合理，充分保护了上市公司全体股东的合法权益。

6、评估基准日至本报告书签署日交易标的发生的重要变化事项

评估基准日至本报告书签署日，拟注入资产未发生影响本次评估结果的重大事项。

五、独立董事对本次评估的意见

本公司独立董事对本次交易涉及的评估事项进行核查后认为：

（一）评估机构的独立性分析

拟出售资产评估机构申威和拟注入资产评估机构财瑞接受本公司委托，分别担任本次交易中拟出售资产和拟注入资产的评估工作。上述两家评估机构拥有有关部门颁发的评估资格证书及证券业务资格，具备胜任本次评估工作的能力。评估机构的经办人员与标的资产、交易对方及上市公司均没有利益关系或冲突，具有独立性。

（二）评估假设选取的合理性

本次对交易标的的评估假设前提符合国家有关法规规定，遵循了市场通用的惯例及资产评估准则，并符合评估对象的实际情况，评估假设前提具有合理性。

（三）评估方法选取的合理性以及与评估目的的相关性

本次交易评估机构实际评估的资产范围与委托评估的资产范围一致，评估机构在评估过程中实施了相应的评估程序，符合国家相关法律、法规、规范性文件、评估准则及行业规范的要求，遵循了独立性、客观性、科学性、公正性等原则，运用了合规且符合标的资产实际情况的评估方法，选用的假设合理、参照数据和资料可靠，评估方法与评估目的相关性一致。

（四）评估定价的公允性

本次评估遵循了独立、客观、科学、公正等原则，评估结果客观、公正地反映了评估基准日评估对象的实际状况。本次交易以经相关部门备案的评估结果为参考依据，交易各方经协商后确定出售资产和注入资产的交易价格，交易价格公允。

第九章 本次交易的主要合同

一、《资产出售协议》及《资产出售协议之补充协议》

（一）合同主体及签订时间

2015年7月23日，仪电电子与仪电资产签订了《资产出售协议》。2015年8月26日，仪电电子与仪电资产签订了《资产出售协议之补充协议》。

（二）标的股权出售

标的股权为真空显示 100%股权和电子印刷 100%股权。

（三）交易价格及定价依据

标的股权价格以经有权国有资产监督管理机构备案确认的评估价值为基础，由各方协商确定。若在过渡期标的股权有分红、除权除息，则交易价格做相应调整。标的股权转让价款的支付方式为货币资金支付。

根据上海申威资产评估有限公司出具的沪申威评报字[2015]第 0242 号和沪申威评报字[2015]第 0243 号《评估报告》，本次仪电电子向仪电资产出售的标的股权的评估值合计为 3,858.45 万元，其中，真空显示 100%股权评估值为 397.23 万元，电子印刷 100%股权评估值为 3,461.22 万元。双方一致同意，本次仪电电子向仪电资产出售的标的股权的转让价格合计为 3,858.45 万元，其中，真空显示 100%股权交易价格为 397.23 万元，电子印刷 100%股权交易价格为 3,461.22 万元。

《资产出售协议》生效后，在标的股权转让完成工商变更登记之日起 7 个工作日内，仪电资产向仪电电子支付股权转让价款。

（四）交易标的自定价基准日至交割日期间损益的归属

《资产出售协议》各方同意，标的股权自交易基准日至约定交割日之间的收益和亏损，均由仪电电子享有和承担。

（五）人员安置

标的股权的转让不涉及员工安置问题，该等员工于约定交割日同真空显示和电子印刷的原有的劳动关系不会因本次重组发生改变，本次重组完成后仍由真空显示和电子印刷分别继续履行原劳动合同。

（六）交割和资产交付

在《资产出售协议》生效后以及在《资产出售协议》约定交割日后的7个工作日结束之前，完成将标的股权过户至仪电资产的工商变更登记手续。

除非另有约定，自约定交割日起，出售资产的全部盈亏将由仪电资产享有和承担，并且无论出售资产过户手续是否完成，于出售资产之上已现实存在或将来可能发生的任何权利、义务和责任均由仪电资产享有及承担。

（七）协议的生效条件

《资产出售协议》及《资产出售协议之补充协议》自各方授权代表签字并加盖各方公章之日起成立，并自下列条件全部满足之日起生效：

- 1、仪电电子董事会、股东大会作出批准本次重大资产重组相关议案的决议；
- 2、本次重大资产重组所涉相关资产的评估报告已获有权国资部门的备案；
- 3、本次重大资产重组所涉之各项交易均获得国有资产监督管理机构的批准；
- 4、本次重大资产重组项下的各项交易均获得中国证监会的核准。

（八）违约责任

- 1、各方同意，若任何一方当事人出现如下情况，视为该方违约：

（1）一方不履行该协议项下义务，并且在对方发出要求履行义务的书面通知后15日内仍未采取有效的弥补措施加以履行；

（2）一方未按该协议的规定办理该协议项下各种批准、备案或登记程序；

（3）一方违反其在该协议或与该协议有关的文件中向对方做出的陈述、保证或承诺；

（4）违反该协议规定的其他情形。

2、若任何一方（违约方）违约，守约方有权采取如下一种或多种救济措施以维护其权利：

（1）要求违约方实际履行；

（2）暂时停止履行义务，待违约方违约情势消除后恢复履行；守约方根据此款规定暂停履行义务不构成守约方不履行或迟延履行义务；

（3）要求违约方补偿守约方的直接经济损失，包括为此次交易而实际发生的费用，以及可预见的其他经济损失；以及守约方为此进行诉讼或者仲裁而产生的费用；

（4）违约方因违反该协议所获得的利益应作为赔偿金支付给守约方；

（5）法律法规或该协议规定的其他救济方式。

二、《发行股份购买资产协议》

（一）合同主体及签订时间

2015年8月26日，以下各方签订了《发行股份购买资产协议》。

甲方：仪电电子；

乙方：云赛信息；

丙方：仪电电子集团；

丁方：朱正文、曹云华、竺军、焦小庆、曹彤宇、陈英俊、李师新、周英、徐巧林、周萍、沈勇、章梦、朱正辉；

戊方：乾钧投资、塞嘉设备、宋来珠、章睿；

乙方、丙方、丁方、戊方合称为“资产出售方”。

（二）拟购买的资产

交易标的为资产出售方持有的标的资产，即南洋万邦 100%股权、塞嘉电子 100%股权、信息网络 73.3%股权、科技网络 80%股权、卫生网络 49%股权、宝通汎球 100%股权、科学仪器 81.3568%股权。

（三）交易价格及定价依据

本次交易的交易价格以具有证券业务资格的评估机构出具的并经有权国有资产监督管理部门核准或备案确认的评估结果为基础由交易各方协商确定。

根据上海财瑞资产评估有限公司出具的关于标的资产的《评估报告》，截至交易基准日 2015 年 3 月 31 日，标的资产的评估值合计为 108,032.23 万元，具体如下表所示：

序号	标的资产	评估值
1	南洋万邦 100%股权	19,500 万元
2	塞嘉电子 100%股权	25,400 万元
3	科技网络 80%股权	23,200 万元
4	信息网络 73.3%股权	11,141.94 万元
5	宝通汎球 100%股权	7,170 万元
6	卫生网络 49%股权	142.1 万元
7	科学仪器 81.3568%股权	21,478.19 万元

上述评估值已经国有资产监督管理机构备案确认。

各方同意并确认，标的资产交易价格合计为 108,032.23 万元，具体如下表所示：

序号	标的资产	交易价格
1	南洋万邦 100%股权	19,500 万元
2	塞嘉电子 100%股权	25,400 万元
3	科技网络 80%股权	23,200 万元
4	信息网络 73.3%股权	11,141.94 万元
5	宝通汎球 100%股权	7,170 万元
6	卫生网络 49%股权	142.1 万元
7	科学仪器 81.3568%股权	21,478.19 万元

（四）发行股份的定价基准日、定价依据和发行价格

本次发行股份的定价基准日为仪电电子就本次重大资产重组于 2015 年 7 月 23 日召开的第九届董事会第十次会议决议公告日。

本次发行股份的发行价格为定价基准日前 120 个交易日仪电电子股票（600602.SH）交易均价的 90%，即 7.02 元/股。

若仪电电子股票在定价基准日至交易完成日期间发生派发股利、送红股、转

增股本等除息、除权行为，本次股份发行价格将作相应调整。

（五）资产交割

资产出售方应自本次重大资产重组取得中国证监会核准之日起一个月内，完成标的资产的过户（工商变更登记）手续，将标的资产分别过户至仪电电子名下。仪电电子应当依照法律法规的规定配合资产出售方办理该等资产过户手续。

自约定交割日起，标的资产所产生的全部盈亏将由仪电电子享有和承担，于标的资产之上已现实存在或将来可能发生的任何权利、义务和责任均由仪电电子享有及承担。

在资产出售方已经完成该协议约定的标的资产的资产过户手续后两个月内，仪电电子应为资产出售方在中国证券登记结算有限责任公司上海分公司办理本次发行股份购买资产所涉新增股份的股票登记手续，资产出售方应提供必要的配合。

本次交易标的资产过户如产生相关税费，由资产出售方分别全额承担，如资产出售方履行相关纳税缴费义务系资产过户的前置程序，资产出售方需及时履行以确保资产按期交割。

（六）关于过渡期及期间损益的约定

在过渡期内，资产出售方应通过行使股东权利维持标的公司正常的生产经营，妥善经营和管理标的公司的业务、资产，不得作出任何影响本次重大资产重组或损害标的公司及其子公司利益的行为。在过渡期内，标的公司及其下属子公司若有任何重大事项发生（包括但不限于股权、财务、资产、人员、法律等方面），资产出售方应及时通知仪电电子。

资产出售方保证在《发行股份购买资产协议》签订后，尽最大合理努力促使标的公司以及下属子公司完善有关资产权属和政府审批等法律手续及取得所有必要的权属证书或者政府文件（如需），使标的公司在资产、法律、财务、管理等方面符合相关法律法规和监管机构的要求，确保本次重大资产重组顺利实施。

在交易基准日后至标的资产约定交割日之间的过渡期内，标的资产产生的收益归属于上市公司，标的资产产生的亏损由相应的资产出售方依据其在该协议签

署之日所持有的产生亏损的标的公司股权的比例分别对上市公司予以补足。标的资产期间损益的具体金额由交易各方共同认定的具有证券业务资格的会计师事务所进行审计后确认。

（七）标的资产所涉及的人员安置

协议各方同意和确认，在协议生效后，标的公司本部员工及其下属子公司员工的劳动关系均保持不变，并不需要重新进行专门安置。

（八）关于锁定期、竞业限制的特别约定

资产出售方本次认购的股份自发行结束之日起 36 个月届满之日和资产出售方分别在《关于拟购买资产实际净利润与净利润预测数差额的补偿协议》中利润补偿义务履行完毕之日中的较晚日前不得转让。上述限售期届满后，该等股份转让和交易按届时有效的法律、法规、中国证监会及上海证券交易所的有关规定执行。

各资产出售方应确保其所涉及的标的公司的核心团队成员继续服务于标的公司。于《发行股份购买资产协议》签署之日在标的公司任职的任何资产出售方均承诺，其在本次重组完成后的 3 年内继续在相应的标的公司任职，并且本人或其近亲属均不得进行任何与其任职的标的公司业务相同或相近的业务，包括但不限于：直接或间接拥有、管理、控制、投资与其任职的标的公司从事的业务相竞争的任何业务。

（九）协议的生效和失效条件

《发行股份购买资产协议》自各方有效签署之日起成立，一经下列条件全部成就之日起生效：

- 1、仪电电子董事会、股东大会作出批准本次重大资产重组相关议案的决议；
- 2、本次重大资产重组所涉相关资产的评估报告完成国有资产监督管理机构的备案；
- 3、本次重大资产重组取得国有资产监督管理机构的批准；
- 4、上海市商务委员会批准本次重组相关事项；

5、本次重大资产重组项下的各项交易均获得中国证监会的核准。

若自仪电电子审议本次重大资产重组的股东大会召开之日起 18 个月内上述所列任一条件无法得到满足,《发行股份购买资产协议》自始无效,各方恢复原状,各自承担因签署及准备履行《发行股份购买资产协议》所支付之费用,且各方互不承担责任。

(十) 违约责任

《发行股份购买资产协议》签署后,任何一方不履行或不及时、不适当履行该协议项下其应履行的任何责任、义务,或违反其在该协议项下作出的任何陈述、保证或承诺,均构成其违约。

一旦发生违约行为,违约方应当承担违约责任,并赔偿因其违约而给受损方造成的损失。支付违约金不影响受损方要求违约方赔偿损失、继续履行或解除该协议的权利。

因一方单方违约给其他方造成损失的,违约方应当对该等损失承担全部的违约责任。各方均负有违约责任的,按违约责任的比例承担相应损失赔偿责任。上述损失包括直接经济损失、为此次交易而实际发生的费用、可预见的其他经济损失以及守约方为此进行诉讼或者仲裁而产生的律师费等费用。

三、《关于拟购买资产实际净利润与净利润预测数差额的补偿协议》

(一) 合同主体及签订时间

2015 年 7 月 23 日,仪电电子与以下六家标的公司的股东分别签订了《关于拟购买资产实际净利润与净利润预测数差额的补偿协议》:

- 1、南洋万邦的股东云赛信息以及朱正文、曹云华、竺军、焦小庆、曹彤宇、陈英俊、李师新、周英、徐巧林、周萍、沈勇、章梦、朱正辉;
- 2、塞嘉电子的股东云赛信息、乾钧投资、塞嘉设备、宋来珠以及章睿;
- 3、宝通汎球的股东云赛信息;
- 4、科技网络的股东云赛信息;
- 5、卫生网络的股东云赛信息;

6、信息网络的股东云赛信息。

以上六家目标公司的股东合称为“交易对方”。

2015年8月26日，仪电电子与科学仪器的股东仪电电子集团签订了《关于拟购买资产实际净利润与净利润预测数差额的补偿协议》。

（二）拟购买资产与补偿测算对象

1、仪电电子与六家标的公司（南洋万邦、塞嘉电子、宝通汎球、科技网络、卫生网络及信息网络）股东签订的《利润补偿协议》

该协议项下进行补偿测算对象为拟购买资产在本次交易实施完毕当年及以后的两个年度内（即 2015-2017 年度，若本次重组在 2016 年交割完毕，则补偿期间延至 2018 年度）实现的净利润（扣除非经常性损益后的净利润，下同）的年度数及各年累计数。上述净利润的具体数值将根据上海财瑞资产评估有限公司出具的《资产评估报告》中标的资产的现金流量预测对应扣除非经常性损益后的归属于母公司股东的税后净利润确定。

本次重组后拟购买资产在补偿期间各年度产生的实际净利润的计算方法应以当前有效的《企业会计准则》为基础，若有关主管部门对《企业会计准则》进行修改，则以修改后的《企业会计准则》为准。

2、仪电电子与科学仪器股东仪电电子集团签订的《利润补偿协议》

《利润补偿协议》项下进行补偿测算对象为拟购买资产在本次交易实施完毕当年及以后的两个年度内（即 2015-2017 年度，若本次重组在 2016 年交割完毕，则补偿期间延至 2018 年度）实现的净利润（扣除非经常性损益后的净利润，下同）的年度数及各年累计数。上述净利润的具体数值将根据上海财瑞资产评估有限公司出具的《评估报告》中标的资产的现金流量预测对应扣除非经常性损益后的归属于母公司股东的税后净利润确定。

根据上海财瑞资产评估有限公司出具的沪财瑞评报（2015）2045-8 号的《评估报告》，科学仪器 2015 年 4-12 月、2016 年、2017 年、2018 年扣除非经常性损益后归属于母公司净利润预测数分别为 1,395.56 万元、2,142 万元、2,492.34 万

元、2,730.94 万元。双方同意并确认，若本次重组于 2015 年实施完毕，则补偿期间为 2015 年度、2016 年度、2017 年度，科学仪器 81.36%股权 2015 年度、2016 年度、2017 年度的预测净利润数的具体数值分别为 1,135.38 万元、1,742.66 万元、2,027.69 万元；若本次重组于 2016 年实施完毕，则补偿期间顺延至 2018 年度，科学仪器 81.36%股权 2018 年度的预测净利润数的具体数值为 2,221.81 万元。

本次重组后拟购买资产在补偿期间各年度产生的实际净利润的计算方法应以当前有效的《企业会计准则》为基础，若有关主管部门对《企业会计准则》进行修改，则以修改后的《企业会计准则》为准。

（三）补偿条件、数额及方式

1、若拟购买资产在补偿期间内任何会计年度实现的实际利润未能达到拟购买资产当年的利润预测数，交易对方应进行补偿。

2、在需要补偿的年度交易对方应补偿的股份数量为：（截至当期期末累积预测净利润数－截至当期期末累积实际净利润数）×认购股份总数÷补偿期限内各年的预测净利润数总和－已补偿股份数量。

如果自本次重组完成日至股份补偿实施之日的期间内，仪电电子以转增或送股方式进行分配而导致补偿义务人持有的仪电电子的股份数发生变化，则应补偿股份数量应调整为：按上述公式计算的补偿股份数量×（1+转增或送股比例）。

3、各补偿义务人按照以下公式计算的比例分别承担补偿责任：一补偿义务人在本次重组中转让给仪电电子的标的公司的股权比例/全部补偿义务人在本次重组中转让给仪电电子的标的公司的股权比例。

4、仪电电子应在需补偿当年年报披露后的 10 个交易日内，依据上述公式计算并确定交易对方当年应补偿的股份数量（以下简称“应补偿股份”）。仪电电子应就以 1.00 元的总价回购并注销应补偿股份事宜召开股东大会，若该等事宜获股东大会通过，仪电电子将以总价人民币 1.00 元的价格回购应补偿股份，并依法予以注销。在注销手续完成之前，补偿义务人就应补偿股份不拥有表决权且不享有股利分配的权利。

（四）违约责任

若交易对方未依《利润补偿协议》的约定进行补偿的，仪电电子有权要求交易对方立即履行，并可向交易对方主张违约责任。

（五）协议的生效条件

《利润补偿协议》在经双方签署后成立，并满足下述条件后生效：

- 1、该协议所述之差额补偿事项，已分别获得双方各自有权内部决策机构的批准；
- 2、本次重大资产重组已获得所有必须部门、单位或机构的同意、审批或核准。

四、《关于拟购买资产实际净利润与净利润预测数差额的补偿协议之补充协议》

（一）合同主体及签订时间

2015年8月26日，仪电电子与以下六家目标公司的股东分别签订了《关于拟购买资产实际净利润与净利润预测数差额的补偿协议之补充协议》：

- 1、南洋万邦的股东云赛信息以及朱正文、曹云华、竺军、焦小庆、曹彤宇、陈英俊、李师新、周英、徐巧林、周萍、沈勇、章梦、朱正辉；
- 2、塞嘉电子的股东云赛信息、乾钧投资、塞嘉设备、宋来珠以及章睿；
- 3、宝通汎球的股东云赛信息；
- 4、科技网络的股东云赛信息；
- 5、卫生网络的股东云赛信息；
- 6、信息网络的股东云赛信息。

以上六家目标公司的股东合称为“交易对方”。

（二）利润补偿依据的确定

1、仪电电子与南洋万邦股东云赛信息以及朱正文等 13 名自然人签订的《利润补偿协议之补充协议》

根据上海财瑞资产评估有限公司出具的沪财瑞评报（2015）2045-1 号《评估报告》，南洋万邦 2015 年 4-12 月、2016 年、2017 年、2018 年扣非后归属于母公司净利润预测数分别为 1,068.49 万元、1,720.39 万元、2,074.83 万元和 2,404.01 万元。双方同意并确认，若本次重组于 2015 年实施完毕，则补偿期间为 2015 年度、2016 年度、2017 年度，南洋万邦 2015 年度、2016 年度、2017 年度的预测净利润数的具体数值分别为 1,068.49 万元、1,720.39 万元、2,074.83 万元；若本次重组于 2016 年实施完毕，则补偿期间顺延至 2018 年度，南洋万邦 2018 年度的预测净利润数的具体数值为 2,404.01 万元。

2、仪电电子与塞嘉电子股东云赛信息、乾钧投资、塞嘉设备、宋来珠以及章睿签订的《利润补偿协议之补充协议》

根据上海财瑞资产评估有限公司出具的沪财瑞评报（2015）2045-2 号《评估报告》，塞嘉电子 2015 年 4-12 月、2016 年、2017 年、2018 年扣非后归属于母公司净利润预测数分别为 1,610.72 万元、2,423.97 万元、3,181.43 万元、4,025.47 万元。双方同意并确认，若本次重组于 2015 年实施完毕，则补偿期间为 2015 年度、2016 年度、2017 年度，塞嘉电子 2015 年度、2016 年度、2017 年度的预测净利润数的具体数值分别为 1,610.72 万元、2,423.97 万元、3,181.43 万元；若本次重组于 2016 年实施完毕，则补偿期间顺延至 2018 年度，塞嘉电子 2018 年度的预测净利润数的具体数值为 4,025.47 万元。

3、仪电电子与宝通汎球股东云赛信息签订的《利润补偿协议之补充协议》

根据上海财瑞资产评估有限公司出具的沪财瑞评报（2015）2045-5 号《评估报告》，宝通汎球 2015 年 4-12 月、2016 年、2017 年、2018 年扣非后归属于母公司净利润预测数分别为 585.36 万元、876.79 万元、1,041.17 万元、1,236.28 万元。双方同意并确认，若本次重组于 2015 年实施完毕，则补偿期间为 2015 年度、2016 年度、2017 年度，宝通汎球 2015 年度、2016 年度、2017 年度的预测净利润数的具体数值分别为 585.36 万元、876.79 万元、1,041.17 万元；若本次重

组于 2016 年实施完毕，则补偿期间顺延至 2018 年度，宝通汎球 2018 年度的预测净利润数的具体数值为 1,236.28 万元。

4、仪电电子与科技网络股东云赛信息签订的《利润补偿协议之补充协议》

根据上海财瑞资产评估有限公司出具的沪财瑞评报（2015）2045-4 号《评估报告》，科技网络 2015 年 4-12 月、2016 年、2017 年、2018 年扣非后归属于母公司净利润预测数分别为 1,287 万元、1,988 万元、2,460 万元、2,986 万元。双方同意并确认，若本次重组于 2015 年实施完毕，则补偿期间为 2015 年度、2016 年度、2017 年度，科技网络 80%股权 2015 年度、2016 年度、2017 年度的预测净利润数的具体数值分别为 1029.6 万元、1590.4 万元、1968 万元；若本次重组于 2016 年实施完毕，则补偿期间顺延至 2018 年度，科技网络 80%股权 2018 年度的预测净利润数的具体数值为 2388.8 万元。

5、仪电电子与卫生网络股东云赛信息签订的《利润补偿协议之补充协议》

根据上海财瑞资产评估有限公司出具的沪财瑞评报（2015）2045-6 号《评估报告》，卫生公司 2015 年 4-12 月、2016 年、2017 年、2018 年扣非后归属于母公司净利润预测数分别为 23.62 万元、28.18 万元、31.07 万元、35 万元。双方同意并确认，若本次重组于 2015 年实施完毕，则补偿期间为 2015 年度、2016 年度、2017 年度，卫生网络 49%股权 2015 年度、2016 年度、2017 年度的预测净利润数的具体数值分别为 11.57 万元、13.8 万元、15.22 万元；若本次重组于 2016 年实施完毕，则补偿期间顺延至 2018 年度，卫生网络 49%股权 2018 年度的预测净利润数的具体数值为 17.15 万元。

6、仪电电子与信息网络股东云赛信息签订的《利润补偿协议之补充协议》

根据上海财瑞资产评估有限公司出具的沪财瑞评报（2015）2045-3 号《评估报告》，信息网络 2015 年 4-12 月、2016 年、2017 年、2018 年扣非后归属于母公司净利润预测数分别为 597.71 万元、982.01 万元、999.96 万元、1,058.52 万元。双方同意并确认，若本次重组于 2015 年实施完毕，则补偿期间为 2015 年度、2016 年度、2017 年度，信息网络 73.3%股权 2015 年度、2016 年度、2017 年度的预测净利润数的具体数值分别为 438.12 万元、719.81 万元、732.97 万元；

若本次重组于 2016 年实施完毕，则补偿期间顺延至 2018 年度，信息网络 73.3% 股权 2018 年度的预测净利润数的具体数值为 775.90 万元。

（三）协议的效力

《利润补偿协议之补充协议》为《利润补偿协议》不可分割的一部分，与《利润补偿协议》具有同等法律效力，本补充协议自双方签署之日起成立，并自《利润补偿协议》生效之日起生效。

若《利润补偿协议》因任何原因无效，则《利润补偿协议之补充协议》相应无效。

第十章 本次交易的合规性分析

一、本次交易符合《重组办法》第十一条规定

（一）符合国家产业政策和有关环境保护、土地管理、反垄断等法律和行政法规的规定

本次交易拟注入资产为仪电集团智慧城市业务的核心资产，交易完成后，上市公司将成为智慧城市整体解决方案提供商。为规范和推动智慧城市的健康发展，经国务院同意，国家发改委、工信部、科技部、公安部、财政部、国土资源部、住建部、交通部八部委于 2014 年 8 月发布《关于促进智慧城市健康发展的指导意见》，意见内容主要包括：到 2020 年建成一批特色鲜明的智慧城市，推动新一代信息技术创新应用，加强城市管理和服务体系智能化建设，积极发展民生服务智慧应用；各省级人民政府要统筹安排部分资金用于智慧城市建设，城市人民政府要建立规范的投融资机制，通过特许经营、购买服务等多种形式，引导社会资金参与智慧城市建设。

本次交易拟注入资产不属于高能耗、高污染的行业，涉及生产性行业的标的公司已履行环评手续，不存在违反国家环境保护相关法规的情形。

本次交易拟注入资产自有房产及租赁的办公场所的土地均已合法取得土地使用证。

本次交易完成后，上市公司从事的各项生产经营业务不构成垄断行为。本次交易不存在违反《中华人民共和国反垄断法》和其他反垄断法律和行政法规的相关规定的情形。

综上所述，本次重大资产重组符合国家产业政策和有关环境保护、土地管理、反垄断等法律和行政法规的规定，不存在违反环境保护、土地管理、反垄断等法律和行政法规规定的情形。

（二）不会导致上市公司不符合股票上市条件

本次交易完成后，上市公司股份总数为 1,326,835,136 股，符合《上市规则》所规定的“公司股本总额不少于人民币 5,000 万元”的要求。

本次交易完成后，社会公众持股总数超过上市公司股份总数的 10%，因此上市公司股权分布不存在《上市规则》所规定的不具备上市条件的情形。

上市公司在最近三年无重大违法违规行为，财务会计报告无虚假记载。上市公司满足《公司法》、《证券法》及《上市规则》等法律法规规定的股票上市条件。

综上所述，本次交易不会导致上市公司不符合股票上市条件。

（三）重大资产重组所涉及的资产定价公允，不存在损害上市公司和股东合法权益的情形

本次交易按照相关法律、法规的规定依法进行，相关评估机构及经办人员与标的资产、交易对方及上市公司均没有利益关系或冲突，具有独立性，其出具的评估报告符合客观、公正、独立、科学的原则。

本次交易中标的资产的交易定价以最终评估报告的评估结果为定价基础，最终的评估值依据具有证券业务资格的资产评估机构出具的并经备案确认的评估结果。交易定价经交易双方公平协商确定，定价合法、公允，没有损害上市公司及广大股东利益。

仪电电子第九届董事会第十一次会议审议通过了本次交易正式方案的相关议案，关联董事均回避表决，独立董事发表的独立意见认为，本次重组评估机构具有独立性，评估假设前提合理，资产定价原则合理、公允。

综上所述，本次交易的资产定价依据合理、公允，不存在损害上市公司和股东合法权益的情形。

（四）重大资产重组所涉及的资产权属清晰，资产过户或者转移不存在法律障碍，相关债权债务处理合法

本次交易拟出售资产为真空显示 100.00%股权、电子印刷 100.00%股权。根据《资产出售协议》，上市公司承诺其对出售资产拥有完整的所有权，未在出售资产上设置任何抵押、质押、留置或其他任何担保权益，在出售资产上亦不存在任何共有权或第三方的权利主张（无论是基于合同或是侵权），未签订、将来亦不会与其他方签订任何可能对本次资产出售产生重大不利影响的合同、协议或文

件。因此，本次交易拟出售资产均权属清晰，预计能在约定期限内办理完毕权属转移手续，相关债权债务处理合法。

本次交易拟注入资产为南洋万邦 100.00%股权、塞嘉电子 100.00%股权、信息网络 73.30%股权、科技网络 80.00%股权、卫生网络 49.00%股权、宝通汎球 100.00%股权、科学仪器 81.36%股权，本次发行股份购买资产的交易对方云赛信息、仪电电子集团、乾钧投资、塞嘉设备及朱正文等 15 名自然人已依法履行全部出资义务，该等股权所对应的注册资本均已按时足额出资到位；依法拥有该等股权的全部法律权益，包括但不限于占有、使用、收益及处分权；除下述情形外，交易对方所持有的该等股权资产权属清晰，不存在任何权属纠纷，亦不存在其他法律纠纷，不存在质押、抵押、其他担保或第三方权益或限制情形，也不存在法院或其他有权机关冻结、查封、拍卖上市公司持有该等股权之情形，交易对方持有的该等股权过户或者转让不存在法律障碍：

1、根据南洋万邦股东云赛信息和朱正文等 13 名自然人于 2013 年 3 月签署《上海南洋万邦软件技术有限公司股权转让协议》（以下简称“《股权转让协议》”），云赛信息和朱正文等 13 名自然人之间就南洋万邦 2013 至 2015 年度的业绩存在着对赌，若南洋万邦未能在业绩对赌期内完成相应的业绩承诺的，朱正文等 13 名自然人应对云赛信息做出现金补偿和股权补偿。为满足《重组管理办法》对于标的资产权属清晰的要求，云赛信息和朱正文等 13 名自然人于 2015 年 7 月 23 日签署了附生效条件的《上海南洋万邦软件技术有限公司股权转让协议之补充协议》，若相关各方签署的关于南洋万邦的《利润补偿协议》生效，则该补充协议亦同时生效，《股权转让协议》项下对赌的补偿方式统一变更为现金补偿；

2、根据塞嘉电子股东云赛信息、宋来珠等其他方于 2013 年 12 月签署的《上海塞嘉电子科技有限公司投资协议书》（以下简称“《投资协议书》”），云赛信息和宋来珠之间就塞嘉电子 2013 年第四季度至 2016 年度的业绩存在着对赌，若塞嘉电子未能在业绩对赌期内完成相应的业绩承诺的，宋来珠应对塞嘉电子做出现金补偿及对云赛信息做出股权补偿。为满足《重组管理办法》对于标的资产权属清晰的要求，云赛信息、宋来珠等其他方于 2015 年 7 月 23 日签署了附生效条件的《上海塞嘉电子科技有限公司投资协议书之补充协议》，若相关各方签署的关于塞嘉电子的《利润补偿协议》生效，则该补充协议亦同时生效，《投资协议书》

项下对赌的补偿方式统一变更为现金补偿；

3、科学仪器目前存在着限制性股权激励计划，为满足《重组管理办法》对于标的资产权属清晰的要求，2015年8月25日，科学仪器召开临时股东大会，会议决议公司的限制性股权激励计划暂停实施，并自仪电电子集团同仪电电子新签署的《发行股份购买资产协议》生效之日起提前终止。

通过采取上述措施，保证了南洋万邦、塞嘉电子、科学仪器股权权属明确并且不存在转让限制，有利于本次重组的实施。

综上所述，本次交易所涉及的资产权属基本清晰，资产过户或者转移不存在法律障碍，相关债权债务处理合法。

（五）有利于上市公司增强持续经营能力，不存在可能导致上市公司重组后主要资产为现金或者无具体经营业务的情形

本次交易完成后，上市公司将持有南洋万邦、塞嘉电子、宝通汎球的全部股权，持有信息网络73.3%股权、科技网络80%股权、卫生网络49%股权、科学仪器81.36%股权，上市公司将在剥离原有的盈利能力较弱的部分资产的同时，注入盈利能力良好、发展前景广阔的智慧城市业务相关资产，成为智慧城市整体解决方案的提供平台。

综上所述，本次交易完成后上市公司将进一步增强盈利能力及抗风险能力，提升综合竞争力。本次交易有利于上市公司增强持续经营能力，不存在可能导致上市公司重组后主要资产为现金或者无具体经营业务的情形。

（六）有利于上市公司在业务、资产、财务、人员、机构等方面与实际控制人及其关联方保持独立，符合中国证监会关于上市公司独立性的相关规定

本次交易前，上市公司在业务、资产、财务、人员、机构等方面与实际控制人及其关联人保持独立。本次交易完成后，上市公司与其实际控制人及其关联方仍继续保持独立，符合中国证监会关于上市公司独立性的相关规定。

综上所述，本次交易有利于上市公司保持独立性，符合中国证监会相关规定。

（七）有利于上市公司形成或者保持健全有效的法人治理结构

本次交易前，上市公司已按照《公司法》等相关规定的要求，建立了由股东大会、董事会、监事会和高级管理人员组成的完善的公司治理架构。本次交易完成后，上市公司将依据《公司法》、《证券法》和证监会、上交所的相关要求，以及公司业务开展和经营管理的需要，对董事会、监事会、高级管理人员进行必要的调整。本次交易完成后，上市公司仍将严格按照《公司法》、《证券法》和《上市公司治理准则》等法律法规及公司章程的要求规范运作，不断完善公司法人治理结构。

综上所述，本次交易有利于上市公司保持健全有效的法人治理结构。

综上所述，本次交易符合《重组办法》第十一条各项规定。

二、本次交易整体方案符合《重组办法》第四十三条的要求

（一）有利于提高上市公司资产质量、改善公司财务状况、增强持续盈利能力

本次重组完成后，上市公司将剥离原有的盈利能力较弱的部分资产，并注入盈利能力良好、发展前景广阔的智慧城市业务相关资产，增厚上市公司业绩，助力上市公司打造成为智慧城市整体解决方案的提供平台。

因此，本次交易有利于改善上市公司资产质量、改善上市公司财务状况，提升上市公司的盈利能力以及可持续发展能力，有利于保护上市公司全体股东的利益。

综上所述，本次交易有利于上市公司提高资产质量、改善财务状况，并增强持续盈利能力。

（二）有利于上市公司避免同业竞争和减少关联交易，增强独立性

1、有利于上市公司避免同业竞争

在本次交易中，上市公司通过发行股份购买资产将仪电集团智慧城市最核心业务注入上市公司。本次交易完成后，上市公司的控股股东、实际控制人均不发生变化，上市公司将变更成为仪电集团智慧城市核心战略实现的重要发展平台。本次交易，上市公司通过收购拟注入资产，将实现对智慧城市行业三大层次的覆盖：以仪器仪表、监控设备、传感设备为主的感知层，以云计算为核心的平台层，以及囊括智慧建筑、智慧交通、平安城市、智慧检测 / 智慧监测、智慧政务、智慧医疗和智慧教育等七大领域的应用层。上市公司本次拟注入资产深耕智慧城市细分行业及领域，与控股股东、实际控制人不存在经营相同业务。因此，本次交易不会产生同业竞争。

为保护上市公司及广大中小股东利益，仪电集团、仪电电子集团及云赛信息分别出具了《关于避免同业竞争的承诺函》，承诺如下：

“本次重组完成后，本公司及本公司控制的其它企业不会直接或间接从事任何与上市公司及其下属公司主要经营业务构成同业竞争或潜在同业竞争关系的生产与经营，亦不会直接或间接地以任何方式（包括但不限于在中国境内外通过投资、收购、联营、兼并、受托经营等方式）另行从事与上市公司及其下属公司主要经营业务构成同业竞争或潜在同业竞争关系的业务活动。”

2、有利于上市公司减少关联交易

本次交易完成前，上市公司的关联交易遵循公开、公平、公正的原则。公司章程对关联交易的审批权限、审批程序进行了规定；公司监事会、独立董事能够依据法律、法规及公司章程等的规定，勤勉尽责，切实履行监督职责，对关联交易及时发表独立意见。上市公司对关联交易的控制能够有效防范风险，维护上市公司及广大中小股东的合法权益。

本次交易完成后，预计上市公司与仪电电子集团及其下属企业、云赛信息及其下属企业之间不会发生经常性的大额关联交易。若未来仪电电子集团及其下属企业、云赛信息及其下属公司与上市公司发生关联交易，则该等交易将在符合《上市规则》、《上市公司治理准则》、《公司章程》及《关联交易决策制度》等相关规定的前提下进行，同时上市公司将及时履行相关决策程序及信息披露义务，维护上市公司及广大中小股东的合法权益。

为减少和规范关联交易情形，维护其他股东的合法利益，仪电电子集团、云赛信息就本次交易完成后进一步避免或减少与上市公司之间的关联交易出具了《关于避免或减少关联交易的承诺函》，承诺如下：

“本次重组完成后，本公司及本公司下属企业将采取有效措施，尽量避免或减少与上市公司及其下属企业之间的关联交易。

对于无法避免或有合理理由存在的关联交易，本公司及本公司下属企业将与上市公司依法签订规范的关联交易协议，并按照有关法律、法规、规章、其他规范性文件 and 公司章程的规定履行批准程序；关联交易价格依照与无关联关系的独立第三方进行相同或相似交易时的价格确定，并保证关联交易价格具有公允性；保证按照有关法律、法规和公司章程的规定履行关联交易的信息披露义务，以确保不发生有损于上市公司及其股东利益的关联交易。”

综上所述，本次交易有利于上市公司规范和减少关联交易、避免同业竞争、增强独立性。

（三）上市公司最近一年及一期财务会计报告被注册会计师出具无保留意见审计报告

立信会计师事务所（特殊普通合伙）对上市公司最近一年财务报告进行了审计，并出具了信会师报字[2015]第 111412 号标准无保留意见的审计报告，符合《重组办法》第四十三条第（二）项的规定。

（四）上市公司及其现任董事、高级管理人员不存在因涉嫌犯罪正被司法机关立案侦查或涉嫌违法违规正被中国证监会立案调查的情形

报告期内，上市公司及其现任董事、高级管理人员不存在因涉嫌犯罪正被司法机关立案侦查或涉嫌违法违规正被中国证监会立案调查的情形，符合《重组办法》第四十三条第（三）项的规定。

（五）上市公司发行股份所购买的资产，应当为权属清晰的经营性资产，并能在约定期限内办理完毕权属转移手续

本次发行股份拟购买的资产为交易对方持有的南洋万邦 100.00%股权、塞嘉电子 100.00%股权、信息网络 73.30%股权、科技网络 80.00%股权、卫生网络 49.00%股权、宝通汎球 100.00%股权、科学仪器 81.36%股权。根据财务顾问和律师的核查，交易对方已依法履行全部出资义务，该等股权所对应的注册资本均已按时足额出资到位；依法拥有该等股权的全部法律权益，包括但不限于占有、使用、收益及处分权；除下述情形外，交易对方所持有的该等股权资产权属清晰，不存在任何权属纠纷，亦不存在其他法律纠纷，不存在质押、抵押、其他担保或第三方权益或限制情形，也不存在法院或其他有权机关冻结、查封、拍卖本公司持有该等股权之情形，交易对方持有的该等股权过户或者转让不存在法律障碍：

1、根据南洋万邦股东云赛信息和朱正文等 13 名自然人于 2013 年 3 月签署《上海南洋万邦软件技术有限公司股权转让协议》（以下简称“《股权转让协议》”），云赛信息和朱正文等 13 名自然人之间就南洋万邦 2013 至 2015 年度的业绩存在着对赌，若南洋万邦未能在业绩对赌期内完成相应的业绩承诺的，朱正文等 13 名自然人应对云赛信息做出现金补偿和股权补偿。为满足《重组管理办法》对于标的资产权属清晰的要求，云赛信息和朱正文等 13 名自然人于 2015 年 7 月 23 日签署了附生效条件的《上海南洋万邦软件技术有限公司股权转让协议之补充协议》，若相关各方签署的关于南洋万邦的《利润补偿协议》生效，则该补充协议亦同时生效，《股权转让协议》项下对赌的补偿方式统一变更为现金补偿；

2、根据塞嘉电子股东云赛信息、宋来珠等其他方于 2013 年 12 月签署的《上海塞嘉电子科技有限公司投资协议书》（以下简称“《投资协议书》”），云赛信息和宋来珠之间就塞嘉电子 2013 年第四季度至 2016 年度的业绩存在着对赌，若塞嘉电子未能在业绩对赌期内完成相应的业绩承诺的，宋来珠应对塞嘉电子做出现金补偿及对云赛信息做出股权补偿。为满足《重组管理办法》对于标的资产权属清晰的要求，云赛信息、宋来珠等其他方于 2015 年 7 月 23 日签署了附生效条件的《上海塞嘉电子科技有限公司投资协议书之补充协议》，若相关各方签署的关

于塞嘉电子的《利润补偿协议》生效，则该补充协议亦同时生效，《投资协议书》项下对赌的补偿方式统一变更为现金补偿。

截至目前，塞嘉电子、南洋万邦前次业绩承诺实现情况如下：

根据天职会计师事务所⁷出具的塞嘉电子 2013 年第四季度经审计的数据及 2014 年度审计报告，塞嘉电子业绩承诺实现情况如下：

名称	业绩承诺指标 (万元)	实际完成指标 (万元)	实际对比业绩承诺增 长额(万元)	实际对比业绩承 诺完成率
2013 年 4 季度 主营业务收入	3,900	5,199	1,299	133%
2013 年 4 季度 归母净利润	315	343	28	109%
2014 年主营业 务收入	21,500	21,640	140	101%
2014 年归母净 利润	1,250	1,268	18	101%

根据天职会计师事务所出具的南洋万邦 2013 年、2014 年年度审计报告，南洋万邦业绩承诺实现情况如下：

名称	业绩承诺指标 (万元)	实际完成指标 (万元)	实际对比业绩承诺增 长额(万元)	实际对比业绩承 诺完成率
2013 年销售收入	50,800	52,124	1,324	103%
2013 年税前利润	950	1038	88	109%
2014 年销售收入	60,500	61,913	1,413	102%
2014 年税前利润	1,130	1,215	85	108%

综合上述，截至目前，塞嘉电子、南洋万邦均已实现前期业绩承诺，无股份或现金补偿情况发生。

① 关于业绩承诺方式变更的合规性：

原《股权转让协议》的合同方云赛信息、朱正文等 13 名自然人于 2015 年 7 月 23 日签署了《上海南洋万邦软件技术有限公司股权转让协议之补充协议》，将《股权转让协议》项下对赌的补偿方式统一变更为现金补偿，云赛信息已作出董

⁷ 天职会计师事务所为标的公司塞嘉电子、南洋万邦聘请的年度审计机构

事会和股东会决议同意签署上述补充协议。原《投资协议书》的合同方云赛信息、塞嘉设备、乾钧科技、宋来珠、章睿、塞嘉电子于 2015 年 7 月 23 日签署了《上海塞嘉电子科技有限公司投资协议书之补充协议》，将《投资协议书》项下业绩对赌的补偿方式统一变更为现金补偿，云赛信息已作出董事会和股东会决议以及塞嘉设备、乾钧科技、塞嘉电子已作出股东会决议，同意签署上述补充协议。上述补充协议由各方在平等协商一致的基础上签署，并且已履行了必要的内部批准手续，因此，未违反相关法律、法规的规定。

② 关于本次交易标的资产产权的清晰性：

在本次重组获得中国证监会的核准且南洋万邦股东、塞嘉电子股东分别同仪电电子签署的《利润补偿协议》生效后，上述补充协议随之生效，南洋万邦和塞嘉电子的业绩对赌项下不存在股份补偿，其股权不会由于业绩对赌而发生变动。因此，南洋万邦和塞嘉电子的股权权属清晰。

经核查，独立财务顾问认为，南洋万邦、塞嘉电子前述补充协议分别由各方在平等协商一致的基础上签署，并且已履行了必要的内部批准手续，业绩承诺方式的变更合法、合规；南洋万邦和塞嘉电子的股权结构在前述补充协议生效以后不会再因业绩对赌发生变化，本次交易标的资产产权清晰。

3、科学仪器目前存在着限制性股权激励计划，为满足《重组管理办法》对于标的资产权属清晰的要求，2015 年 8 月 25 日，科学仪器召开临时股东大会，会议决议公司的限制性股权激励计划暂停实施，并自仪电电子集团同仪电电子签署的《发行股份购买资产协议》生效之日起提前终止。

① 程序的合规性

2013 年 3 月 20 日，上海市国资委出具《关于上海仪电科学仪器股份有限公司激励计划的备案通知书》（沪国资委分配（2013）59 号），同意科学仪器实施限制性股权激励计划，依据的相关法规是《张江国家自主创新示范区企业股权和分红激励试行办法》（以下简称“办法”）。根据该办法的规定，因出现特殊情形需要终止实施激励的，企业内部管理机构应当向股东（大）会或上级主管部门说明情况。科学仪器已召开股东大会，全票审议通过了附条件终止股权激励计划的决议，自仪电电子同相关各方（包括科学仪器股东）签署的《发行股份购买资产协议》生效之日起，科学仪器的股权激励计划终止，并且科学仪器已向上级主管部门说

明了情况。因此，科学仪器附条件终止股权激励计划已履行必要程序，并且未违反相关法规的规定。

经核查，独立财务顾问和律师认为，科学仪器已就限制性股权激励计划下已过户股权锁定期提前结束事宜履行了股东大会程序，并向上级主管部门说明了情况，以上程序的履行未违反相关法规的规定。

② 参与股权激励计划的人员均为科学仪器的股东，且该等股东在股东大会审议终止股权激励计划时均投票同意终止。截至目前，科学仪器不存在关于终止股权激励计划的法律纠纷。

经核查，独立财务顾问及律师认为，科学仪器附条件终止股权激励计划的安排履行了股东大会程序，未引起相关法律纠纷。

③ 科学仪器股权激励实施时，已实施的股份按照全部股份支付金额计入股本及资本公积，同时将公司激励奖金支付部分计入公司当期管理费用，每一期实施的股权激励均在当期完成会计处理，不涉及以后期间。因此，本次交易涉及的股权激励计划项下的股权锁定期提前解除无需进行会计处理。

科学仪器《限制性股权激励计划股权管理办法》中规定：“若涉及企业上市则原股权激励方案不再适用”。由于科学仪器该股权激励方案在废止后不再签订新的激励协议，且不存在提前解除需补偿的费用，也不涉及会计处理的调整，故股权锁定期提前解除对本次交易定价不存在影响。

经核查，独立财务顾问及会计师认为，股权锁定期提前解除对本次交易定价不存在影响。

通过采取上述措施，保证了南洋万邦、塞嘉电子、科学仪器股权权属明确并且不存在转让限制，有利于本次重组的实施。

综上所述，上市公司发行股份拟收购的资产为权属清晰的经营性资产，在本次交易方案获得有关部门批准或核准后，预计标的资产能在约定期限内办理完毕权属转移手续。

综上所述，本次交易符合《重组办法》第四十三条的要求。

第十一章 管理层讨论与分析

一、本次交易前上市公司财务状况和经营成果讨论与分析

（一）本次交易前上市公司财务状况分析

1、资产负债结构分析

根据上市公司 2013 年、2014 年年报及 2015 年一季报，上市公司最近两年一期期末主要资产负债表项目（合并口径）情况如下：

单位：万元

项目	2015 年 3 月 31 日		2014 年 12 月 31 日		2013 年 12 月 31 日	
	金额	占比（%）	金额	占比（%）	金额	占比（%）
货币资金	85,582.18	27.04%	172,918.30	53.62%	114,453.96	40.21%
应收票据	1,764.66	0.56%	1,753.98	0.54%	2,901.07	1.02%
应收账款	29,562.34	9.34%	26,860.65	8.33%	17,435.93	6.13%
预付款项	6,594.05	2.08%	3,982.24	1.23%	2,007.41	0.71%
其他应收款	4,921.80	1.55%	2,556.28	0.79%	9,239.60	3.25%
存货	21,787.37	6.88%	19,778.02	6.13%	9,899.28	3.48%
一年内到期的非流动资产	49.40	0.02%	49.40	0.02%	-	-
其他流动资产	2,233.69	0.71%	1,525.83	0.47%	-	-
流动资产合计	152,495.49	48.18%	229,424.70	71.14%	155,937.24	54.78%
可供出售金融资产	4,465.50	1.41%	3,854.08	1.20%	1,616.31	0.57%
持有至到期投资	71,200.00	22.49%	-	-	-	-
长期应收款	1,486.07	0.47%	1,512.94	0.47%	-	-
长期股权投资	33,704.59	10.65%	33,847.41	10.50%	82,707.89	29.06%
投资性房地产	23,832.45	7.53%	24,313.91	7.54%	25,211.95	8.86%
固定资产	16,944.59	5.35%	17,184.19	5.33%	16,348.91	5.74%
在建工程	1,007.59	0.32%	951.31	0.29%	641.52	0.23%
无形资产	2,741.45	0.87%	2,705.90	0.84%	2,012.38	0.71%
商誉	8,436.93	2.67%	8,436.93	2.62%	-	-
长期待摊费	211.57	0.07%	265.02	0.08%	158.99	0.06%

项目	2015年3月31日		2014年12月31日		2013年12月31日	
	金额	占比(%)	金额	占比(%)	金额	占比(%)
用						
非流动资产合计	164,030.76	51.82%	93,071.69	28.86%	128,697.96	45.22%
资产总计	316,526.24	100.00%	322,496.39	100.00%	284,635.20	100.00%
短期借款	1,500.00	4.30%	2,000.00	4.89%	2,000.00	6.45%
应付票据	1,139.80	3.27%	662.45	1.62%	225.28	0.73%
应付账款	16,400.54	47.06%	17,318.25	42.35%	11,870.46	38.28%
预收款项	1,666.33	4.78%	4,706.96	11.51%	1,544.84	4.98%
应付职工薪酬	423.22	1.21%	1,491.98	3.65%	713.13	2.30%
应交税费	1,048.11	3.01%	1,711.38	4.18%	298.06	0.96%
其他应付款	8,877.44	25.47%	8,571.20	20.96%	9,936.08	32.04%
流动负债合计	31,055.44	89.11%	36,462.22	89.16%	26,587.85	85.73%
长期借款	54.55	0.16%	100.00	0.24%	200.00	0.64%
专项应付款	2,944.35	8.45%	3,211.11	7.85%	3,255.24	10.50%
递延收益	-	-	552.25	1.35%	-	-
递延所得税负债	281.07	0.81%	571.22	1.40%	264.59	0.85%
其他非流动负债	514.10	1.48%	-	-	704.84	2.27%
非流动负债合计	3,794.07	10.89%	4,434.58	10.84%	4,424.66	14.27%
负债合计	34,849.51	100.00%	40,896.80	100.00%	31,012.51	100.00%

上市公司资产规模自 2013 年以来呈先增后减趋势，2013 年、2014 年、2015 年一季度上市公司资产总额分别为 284,635.20 万元、322,496.39 万元和 316,526.24 万元。上市公司资产结构中流动资产于 2014 年占比为 71.14%，较 2013 年 54.78% 有较大升幅，主要是由于 2014 年货币资金、应收账款及存货等规模上升，2015 年一季度流动资产占比降为 48.18%。截至 2015 年 3 月 31 日，上市公司资产总额为 316,526.24 万元，流动资产合计为 152,495.49 万元，占比 48.18%，非流动资产 164,030.76 万元，占比 51.82%。

近两年一期，上市公司流动资产中货币资金和应收账款占比最大。上市公司流动资产 2015 年一季度较 2014 年末大幅下降的主要影响因素是货币资金的下降，主要系上市公司最近一期购买银行理财产品所致。

上市公司非流动资产中持有至到期投资、长期股权投资和投资性房地产占比较高。上市公司 2015 年一季度持有至到期投资为 71,200.00 万元, 占比为 22.49%, 主要原因为上市公司将部分货币资金用于购买银行理财产品。

上市公司负债结构中流动负债占比较大, 近两年一期均达 85%以上。截至 2015 年 3 月 31 日, 上市公司负债总额为 34,849.51 万元, 其中流动负债合计 31,055.44 万元, 占比 89.11%, 非流动负债合计 3,794.07 万元, 占比 10.89%。

上市公司流动负债主要由应付账款及其他应付款构成; 上市公司非流动负债主要为专项应付款。2014 年末上市公司应付账款金额为 17,318.25 万元, 较 2013 年末应付账款金额 11,870.46 万元增长 45.89%, 主要系上市公司 2014 年新增三家子公司, 致使合并范围变动所致。

2、偿债能力分析

项目	2015 年 3 月 31 日	2014 年 12 月 31 日	2013 年 12 月 31 日
流动比率	4.91	6.29	5.87
速动比率	4.21	5.75	5.49
资产负债率 (%)	11.01	12.68	10.90

上市公司近两年一期流动比率分别为 5.87 倍、6.29 倍和 4.91 倍, 速动比率分别为 5.49 倍、5.75 倍和 4.21 倍。上市公司近一期流动比率、速动比率均有所下降, 主要系上市公司 2015 年资产结构上流动资产大幅减少所致。上市公司流动比率和速动比率虽然有所下降, 但仍较高, 显示其短期流动性较为充足。上市公司近年来资产负债率稳定在 11%左右, 显示其负债规模不大, 长期偿债风险较低。

3、资产周转能力分析

项目	2015 年 3 月 31 日	2014 年 12 月 31 日	2013 年 12 月 31 日
应收账款周转率	3.65	5.67	6.48
存货周转率	4.31	7.09	9.08
总资产周转率	0.32	0.41	0.41

注: 2015 年一季度的应收账款周转率、存货周转率、总资产周转率为年化后的指标, 年化周转率=季度周转率/所在月份*12

上市公司 2014 年应收账款周转率和存货周转率较 2013 年有所下降, 主要是由于上市公司 2014 年新增三家子公司, 致使合并范围变动, 导致存货和应收账

款大幅增加。

（二）本次交易前上市公司经营成果分析

根据 2013 年、2014 年年报及 2015 年一季报，上市公司主要利润表项目（合并口径）近三年期末情况如下：

单位：万元

项目	2015 年 1-3 月	2014 年	2013 年
营业收入	25,740.70	125,631.52	113,838.21
营业成本	22,376.41	105,139.23	96,734.86
营业税金及附加	79.96	561.63	532.76
销售费用	1,364.12	4,185.20	2,487.78
管理费用	4,416.24	21,879.58	19,203.50
财务费用	-409.85	-1,155.86	-465.01
资产减值损失	-13.56	-229.50	395.44
投资收益	1,801.39	10,072.85	8,316.45
营业利润	-271.23	5,324.07	3,265.33
营业外收入	1,756.97	9,401.30	9,364.92
营业外支出	3.34	208.22	44.88
利润总额	1,482.41	14,517.16	12,585.37
净利润	1,211.57	13,449.43	12,212.04
归属于上市公司股东的净利润	1,298.60	10,879.42	11,406.85
归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润	-605.39	-1,806.57	986.72

近两年一期，上市公司营业收入分别为 113,838.21 万元、125,631.52 万元和 25,740.70 万元；上市公司归属于母公司所有者的净利润分别为 11,406.85 万元、10,879.42 万元和 1,298.60 万元；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润分别为 986.72 万元、-1,806.57 万元和 -605.39 万元，近一年一期为负值。

项目	2015 年 1-3 月	2014 年	2013 年
销售毛利率	13.07%	16.31%	15.02%
销售净利率	4.71%	10.71%	10.73%
期间费用率	20.86%	19.83%	18.65%
加权平均净资产收益率	0.50	4.25	4.66
基本每股收益	0.01	0.09	0.10

注：销售毛利率=（营业收入-营业成本）/营业收入；

销售净利率= 净利润/营业收入;

期间费用率= 期间费用/营业收入;

加权净资产收益率及基本每股收益按照中国证监会《公开发行证券的公司信息披露编报规则第9号——净资产收益率和每股收益的计算及披露（2010年修订）》规定计算。

二、拟注入资产行业特点和经营情况的讨论与分析

本次交易完成后，上市公司实现对智慧城市综合解决方案的产业链全面布局，成为智慧城市综合解决方案提供商。因此，拟注入资产所处行业为智慧城市产业。

（一）行业概况

智慧城市是指运用信息和通信技术手段感测、分析、整合城市运行核心系统的各项关键信息，从而对包括民生、环保、公共安全、城市服务、工商业活动在内的各种需求做出智能响应。智慧城市的实质是利用先进的信息技术，实现城市智慧式管理和运行，进而为城市中的人创造更美好的生活，促进城市的和谐、可持续成长。随着人类社会的不断发展，未来城市将承载越来越多的人口。目前，我国正处于城镇化加速发展的时期，部分地区“城市病”问题日益严峻。为解决城市发展难题，实现城市可持续发展，建设智慧城市已成为当今世界城市发展不可逆转的历史潮流，智慧城市产业随着城市化的深入发展蓬勃兴起。

智慧城市的四大基础特征主要表现为：

第一，全面透彻的感知。通过传感技术，实现对城市管理各方面监测和全面感知。智慧城市利用各类随时随地的感知设备和智能化系统，智能识别、立体感知城市环境、状态、位置等信息的全方位变化，对感知数据进行融合、分析和处理，并能与业务流程智能化集成，继而主动做出响应，促进城市各个关键系统和谐高效的运行。

第二，宽带泛在的互联。各类宽带有线、无线网络技术的发展为城市中物与物、人与物、人与人的全面互联、互通、互动，为城市各类随时、随地、按需、随意应用提供了基础条件。宽带泛在网络作为智慧城市的“神经网络”，极大的增强了智慧城市作为自适应系统的信息获取、实时反馈、随时随地智能服务的能力。

第三，智能融合的应用。现代城市及其管理是一类开放的复杂巨系统，新一代全面感知技术的应用更增加了城市的海量数据，基于云计算，通过智能融合技

术的应用实现对海量数据的存储、计算与分析，并引入综合集成法，通过人的“智慧”参与，提升决策支持和应急指挥的能力。基于云计算平台的大成智慧工程将构成智慧城市的“大脑”。技术的融合与发展还将进一步推进“云”与“端”的结合，推动从个人通讯、个人计算到个人制造的发展，推动实现智能融合、随时、随地随需、随意的应用，进一步彰显个人的参与和用户的力量。

第四，以人为本的可持续创新。面向知识社会的下一代创新重塑了现代科技以人为本的内涵，重新定义了创新中用户的角色、应用的价值、协同的内涵和大众的力量。智慧城市的建设尤其注重以人为本、市民参与、社会协同的开放创新空间的塑造以及公共价值与独特价值的创造。注重从市民需求出发，并通过互联网等工具和方法强化用户的参与，汇聚公众智慧，不断推动用户创新、开放创新、大众创新、协同创新，以人为本实现经济、社会、环境的可持续发展。

因此，智慧城市产业的发展建立在包括射频传感技术、物联网技术、云计算技术、下一代通信技术在内的新一代信息技术不断发展和广泛运用的基础上，推动了多种综合创新信息化技术在政府政务领域、企业信息化建设领域、民生领域等全面发展。一方面，智慧城市产业的发展极大地带动包括物联网、云计算、三网融合、下一代互联网以及新一代信息技术在内的战略性新兴产业的发展；另一方面，智慧城市的建设对医疗、交通、物流、金融、通信、教育、能源、环保等领域的发展也具有明显的带动作用，对我国扩大内需、调整结构、转变经济发展方式的促进作用亦十分重要。

近年来，智慧城市理念即在世界范围内悄然兴起，许多发达国家积极开展智慧城市建设，将城市中的水、电、油、气、交通等公共服务资源信息通过互联网有机连接起来，智能化作出响应，更好地服务于市民学习、生活、工作、医疗等方面的需求，以及改善政府对交通的管理、环境的控制等等。

过去五年，中国智慧城市成为“十二五”规划的重点发展规划之一，目前，我国已经先后发布了三批智慧城市试点。统计显示，目前我国已经有超过 500 个城市在进行智慧城市建设，并出台了相应规划，计划投资规模超过万亿元，智慧城市产业步入加速发展期，产业效益显著。从实际效果看，智慧城市在城市交通、医疗、政务管理等领域取得了广泛成果。

（二）行业主管部门、监管体制、主要法律法规及政策

1、智能安防

（1）行业主管部门和监管体制

塞嘉电子作为智能化系统的整体综合解决商，亦涉足智能安防行业，将基于网络和大数据的智能综合安全防范系统作为未来发展的业务重点。智能安防行业的行政主管部门是公安部 and 各省市级公安机关，主要职责为全国安全技术防范工作。自 1984 年开始，由公安部科技局对安防行业实行行政管理。此后，各省市级公安机关都先后设立了安全技术防范的管理机构。该行业的产品质量由国家质量监督检验检疫总局及下属机构监督管理。同时，由于安防产品属于电子信息类产品，工业和信息化部及其下属各机构也是本行业的主管部门，主要负责产品备案登记和各项方针政策及总体规划的制定。

在监管机构设置上，中国安全技术防范认证中心由国家认证认可监督管理委员会授权为承担安防产品强制性认证的机构。公安部在北京成立了公安部安全与警用电子产品质量检测中心，在上海成立了公安部安全防范报警系统产品质量监督检验中心，许多省市公安安防管理部门也成立或指定了相应的检测机构，对安防产品质量进行检测监督；公安部组建的全国安全防范报警系统标准化技术委员会（SAC/TC100）是安防产品国家和行业标准的制定和发布单位。

此外，中国安全防范产品行业协会亦进行相关的企业自律管理以及辅助制定相关政策标准，主要职责为通过市场调查、信息交流、咨询评估、行业自律、知识产权保护、资质认定、政策研究等方面的工作，促进软件产业的健康发展，并根据政府主管部门的授权，按照公开、公平、公正的原则承担软件企业和软件产品认定职能及其他行业管理职能。

（2）行业主要法律、法规和相关政策

智能安防行业系国家产业政策重点鼓励和支持发展的产业，相关政策法规如下：

时间	发布主体	法律法规 / 政策名称	主要内容
2013 年 12 月	中华人民共和国国家质量监督检验检疫总局、中国国家标准化管理委员会	《安防监控视频实时智能分析设备技术要求》（GB/T30147-2013）	本标准规定了安防监控视频实时智能分析设备的功能、性能、接口、电磁兼容性、环境适应性、试验方法、检验规则等。本标准适用于安防监控中应用的视频实时智能分析设备，具有视频实时智能分析功能的摄像机及其他领域应用的视频实时智能分析装置可参考采用。
2012 年 6 月	国家质检总局、国家标准委	《安全防范视频监控联网系统信息传输、交换、控制技术要求》（GB/T28181-2011）	本标准规定了安全防范影像视频监控联网系统中信息传输、交换、控制的互联结构、通信协议结构，传输、交换、控制的基本要求和安全性要求，以及控制、传输流程和协议接口等技术要求。适用于安全防范视频监控联网系统及城市监控报警联网系统的方案设计、系统检测、验收以及与之相关的设备研发、生产。其他信息系统可参考采用。
2011 年 3 月	中国安全防范产品行业协会	《中国安防行业“十二五”发展规划》	推动发展方式转变，构建低碳经济、集约发展、科学发展的新模式，促进产业又快又好发展；加快产业结构调整，逐步形成以安防服务业为导向的产业新结构；加快自主创新，建立创新型行业；积极参与国际分工，增强安防产业国际竞争力和抗风险能力；加强市场管理和行业自律管理，规范市场秩序；弘扬行业文化，优化行业风气。
2009 年 4 月	国务院	《电子信息产业调整和振兴规划》	将“推动高端通用芯片的设计开发和产业化、支持信息安全软件等重要应用软件和嵌入式软件技术、产品研发、加强国产软件和行业解决方案的推广应用”列为产业调整和振兴的

时间	发布主体	法律法规 / 政策名称	主要内容
			主要任务，并将大力推进数字音视频编解码的标准产业化进程，加快制定信息安全、信息技术服务标准和规范，加强对电子信息产品和服务的知识产权保护。
2008 年 4 月	科学技术部、 财政部、国家 税务总局	《高新技术企业认定 管理办法》	本办法将图形处理技术、公共交通与公共场所等各类专业级网络化的音视频处理系统技术、数字音视频非线性编辑服务器、集成电路产品设计技术中的音视频电路等量大面广的集成电路产品设计开发、集成电路芯片制造技术等 一系列安防行业相关技术列入《国家重点支持的高新技术领域》中。
2006 年 10 月	公安部	《视频安防监控系统 变速球型摄像机》 (GA/T 645-2006)	本标准规定了变速球摄像机的构成及分类、技术要求、试验方法、检验规则和标志、包装、运输、贮存的内容。适用于视频安防监控系统中的变速球型摄像机。
2006 年 12 月	国家质检总局、国家标准 化管理委员会	《视频安防监控数字 录像设备标准》 (GB-20815-2006)	本标准规定了视频安防监控系统中数字录像设备的通用技术要求、试验方法、检验规则、对文件要求及标志、包装、运输和存储。适用于以安全防范监控为目的的视（音）频数字录像设备的生产和检验。

2、智慧建筑

（1）行业主管部门和监管体制

宝通汎球主要经营智能化弱电系统服务、智能安防等智慧建筑系统集成服务。根据中国证监会发布的《上市公司行业分类指引》，宝通汎球属于“G87 计算机应用服务业”中的“G8799 其他计算机应用服务业”，具体应用行业为建筑智能化行业。

该行业的主管部门为国家住房和城乡建设部。住建部主要职责为，对全国的建筑活动实施统一监督管理，规范市场各方主体行为，监管建筑工程质量安全，推进建筑节能、城镇减排等工作，建立科学规范的工程建设标准体系，组织制定工程建设实施阶段的国家标准，制定和发布工程建设全国统一定额和行业标准等职能。

除住建部管理外，智慧建筑的行业协会通过推广技术创新、推行质量管理、推选优秀成果等活动有效地促进建筑智能化行业的良性发展。该行业的行业协会由中国建筑业协会智能建筑分会、中国勘察设计协会工程智能设计分会、中国安全防范产品行业协会、全国智能建筑及居住区数字化标准化技术委员会（SAC/TC426）、中国绿色建筑与节能专业委员会等。

（2）行业主要法律、法规和相关政策

时间	发布主体	法律法规 / 政策名称	主要内容
2015 年 11 月	住建部	《智能建筑设计标准》	规范智能建筑工程设计，提高其设计质量。适用于智能办公楼、综合楼、住宅楼的新建、扩建、改建工程，其他工程项目也可参照使用。智能建筑中各智能化系统应根据使用功能、管理要求和建设投资等划分为甲、乙、丙三级（住宅除外），且各级均有可扩展性、开放性和灵活性。智能建筑的等级按有关评定标准确定。
2014 年 3 月	国务院	《国家新型城镇化规划（2014—2020 年）》	明确提出城镇化应当与信息化深度融合；且智能化将是今后建筑与城镇发展的最重要内容。
2011 年 2 月	住建部	《智能建筑工程施工规范》	本规范适用于新建、改建和扩建工程中的智能建筑工程施工。

时间	发布主体	法律法规 / 政策名称	主要内容
2009 年 6 月	建设部、国家质量监督检验检疫总局	《智能建筑工程质量验收规范》	强调了对质量的过程控制，加强了工程实施过程中的质量检验措施，明确了工程实施单位、工程建设单位和监理单位等在工程实施过程中对质量控制的责任、权利和义务。
2006 年 9 月	建设部	《建筑智能化工程设计资质标准》	为了加强对从事建筑智能化工程设计与施工企业的管理，维护建筑市场秩序，保证工程质量和安全，促进行业健康发展，结合建筑智能化工程的特点，制定本标准；该标准工程范围系指各类建设工程中的建筑智能化工程，是核定从事建筑智能化工程设计与施工活动的企业资质等级的依据。
1998 年 12 月	建设部	《建筑智能化系统工程设计和系统集成专项资质管理暂行办法》	为了保障系统工程设计和系统集成质量、水平与效益，必须建立规范有序的市场准入机制，国家设立系统工程设计和系统集成专项资质证书并统一纳入全国勘察设计证书的管理。
1997 年 11 月	国家主席令	《建筑法》	第四条规定：“国家扶持建筑业的发展，支持建筑科学技术研究，提高房屋建筑设计水平，鼓励节约能源和保护环境，提倡采用先进技术、先进设备、先进工艺、新型建筑材料和现代管理方式”

3、云计算、数据中心

(1) 行业主管部门和监管体制

南洋万邦主要销售软件并提供技术服务，构造云平台以及提供企业信息化综合方案。其所处的行业为软件和信息技术服务业，主要行政主管部门是工信部，相应的主要职责包括：拟定信息产业的发展规划与政策；组织起草信息化法律法规草案和规章；拟定并组织实施软件、系统集成及服务的技术规范和标准；指导

行业技术创新和技术进步；推动软件公共服务体系建设；推进软件服务外包等。

其相关的行业自律组织为中国软件行业协会。中国软件行业协会及各地协会、各领域分会是行业内部的指导、协调机构,主要从事产业及市场研究,对会员单位的公共服务、行业自律管理以及代表会员向政府部门提出产业发展建议等。

科技网络主要提供数据中心服务（IDC），同时是宽带城域网运营商（NSP）。其所处的行业为软件和信息信息技术服务业，主要行政主管部门是工信部和各地的信息产业厅（局），相应的主要职责包括：拟定信息产业的发展规划与政策；组织起草信息化法律法规草案和规章；推进产业结构战略性和优化升级；指导行业技术创新和技术进步；推动信息化和工业化融合等。

其相关的行业组织是中国计算机行业协会云计算专业委员会、中国计算机行业协会机房设备应用分会。云计算专业委员会主要负责开展调查研究及咨询工作，为云计算产业发展提供策略、规划及政策建议；积极维护会员合法权益，引领行业；自律发展；组织并开展有利于行业健康发展的技术标准规范交流及互助合作活动等。机房设备应用分会负责组织开展行业内的技术交流、技术讲座、展示展览和负责技术咨询、技术协作、技术培训和维修服务；组织研究数据中心机房设备与技术应用的发展战略，向政府部门和业界单位提出咨询建议等。

（2）行业主要法律、法规和相关政策

我国把软件和信息信息技术服务业列为鼓励发展的战略性产业，近年来连续颁布了鼓励扶持该产业发展的一系列优惠政策，为该产业持续发展创造了有利的政策环境。相关政策包括：

时间	发布主体	法律法规 / 政策名称	主要内容
2015 年 1 月	国务院	《国务院关于促进云计算创新发展培育信息产业新业态的意见》	提出发展云计算的主要任务： 1、增强云计算服务能力。 支持云计算与物联网、移动互联网、互联网金融、电子商务等技术和服务的融合发展与创新应用,积极培育新业态、新模式。 2、探索电子政务云计算发展新模式。 鼓励应用云计算技术整合改造现有电子政务信息系统,实现各领域政务信息系统整体部署和共建共用,大幅减少政府自建数据中心的数量。 3、统筹布局云计算基础设施。 加强全国数据中心建设的统筹规划,引导大型云计算数据中心优先在能源充足、气候适宜、自然灾害较少的地区部署,以实时应用为主的中小型数据中心在靠近用户所在地、电力保障稳定的地区灵活部署。
2013 年 5 月	工信部、发改委	《信息产业发展规划》	重点扶持信息系统咨询、规划设计、集成实施、运行维护、技术支持、数据处理等信息技术服务业,进一步满足政府部门、电信、金融、能源等重点机构和重要领域信息化发展需要。
2013 年 4 月	工信部	《软件企业认定管理办法》	对软件企业认定门槛适当抬高,要求加大研究开发投入;明确了软件企业认定办理时限为 20 个工作日等。
2013 年 1 月	工信部、发改委、国土资源部、电监会、能源局	《关于数据中心建设布局的指导意见》	我国将加强数据中心标准化工作,针对已建数据中心,鼓励企业利用云计算、绿色节能等先进技术进行整合、改造和升级。《指导意见》提出了数据中心建设和布局的基本原则,即市场需求导向原则、资源环境优先原则、区域统筹协调原则,合理规划建设数据中心。

时间	发布主体	法律法规 / 政策名称	主要内容
2012 年 9 月	科技部	《中国云科技发展“十二五”专项规划》	提出云科技发展总体目标： 到“十二五”末期,在云计算的重大设备、核心软件、支撑平台等方面突破一批关键技术,形成自主可控的云计算系统解决方案、技术体系和标准规范,在若干重点区域、行业中开展典型应用示范,实现云计算产品与服务的产业化,积极推动服务模式创新,培养创新型科技人才,构建技术创新体系,引领云计算产业的深入发展,使我国云计算技术与应用达到国际先进水平。
2012 年 6 月	国务院	《国务院关于大力推进信息化发展和切实保障信息安全的若干意见》	明确提出信息化和工业化融合不断深入,农业农村信息化有力支撑现代农业发展,文化、教育、医疗卫生、社会保障等重点领域信息化水平明显提高等发展目标,以及推动信息化和工业化深度融合,提高经济发展信息化水平,推进农业农村信息化,实现信息强农惠农,发挥财税政策的杠杆作用,加大对信息化和工业化深度融合关键共性技术研发与推广、公共服务平台、重大示范工程建设等的支持力度 等举措。
2012 年 5 月	工信部	《互联网行业“十二五”发展规划》	提出“加快构建互联网应用基础设施”,“优化大型数据中心的建设布局,保障大型数据中心之间的网络高速畅通。全面开展以绿色节能和云计算为基础的 IDC 改造,提升数据中心能效和资源利用率,提升集约化管理运营水平”的行业发展目标和要求。
2011 年 12 月	工信部	《软件和信息技术服务业“十二五”发展规划》	明确了“十二五”的发展思路和发展目标,确定了 10 项发展重点和 8 项重大工程。

时间	发布主体	法律法规 / 政策名称	主要内容
2011 年 7 月	科技部	《国家“十二五”科学和技术发展规划》	推动下一代互联网、新一代移动通信、云计算、物联网、智能网络终端、高性能计算的发展,实施新型显示、国家宽带网、云计算等科技产业化工程。形成基于自主核心技术的“中国云”总体技术方案和建设标准,掌握云计算和高性能计算的核心技术。建设国家级云计算平台,引导部门、地方和企业,形成不同规模、不同服务模式的云计算平台,培育发展云计算应用和服务产业。
2011 年 1 月	国务院	《关于进一步鼓励软件产业和集成电路产业发展的若干政策》	为进一步优化软件产业和集成电路产业发展环境,提高产业发展质量和水平,培育一批有实力和影响力的行业领先企业,制定了鼓励产业发展的财税政策、投融资政策、研究开发政策、进出口政策、人才政策、知识产权政策和市场政策,体现了国家政策对软件产业的一贯支持。
2010 年 7 月	发改委	《关于当前推进高技术服务业发展有关工作的通知》	提出大力发展高技术服务业是加快培育战略性新兴产业、实现“中国制造”到“中国创造”转变的迫切需要,重点发展面向市场的高性能计算和云计算服务、开展物联网和 下一代互联网应用服务、促进软件服务化发展。
2010 年 10 月	国务院	《关于加快培育和发展战略性新兴产业的决定》	提出“加快建设宽带、泛在、融合、安全的信息网络基础设施,推动新一代移动通信、下一代互联网核心设备和智能终端的研发及产业化,加快推进三网融合,促进物联网、云计算的研发和示范应用。着力发展集成电路、新型显示、高端软件、高端服务器等核心基础产业。
2008 年 6 月	国务院	《关于印发国家知识产权战略纲要的通知》	提出运用财政、金融、投资、政府采购政策和产业、能源、环境保护政策,引导和支持市场主体创造和运用知识产权;将扶持信息产业核心技术专利、计算机软件版权等相关产业发展作为专项任务;提出加强知识产权保

时间	发布主体	法律法规 / 政策名称	主要内容
			护、加强知识产权创造和转化运用等方面的战略措施。

4、智慧医疗

(1) 行业主管部门和监管体制

卫生网络主营业务属于医疗信息化细分行业，具有使用软件和信息技术从事医疗服务行业的交融性特点。

医疗信息化行业服务于医疗卫生行业，受医疗卫生行业主管部门监管。我国医疗卫生行业主管部门是国家卫生和计划生育委员会，其主要职责为推进医药卫生体制改革，组织制定医药卫生行业相关政策和有关标准、技术规范，负责新型农村合作医疗的综合管理，规划并指导社区卫生服务体系建设，监督管理医疗机构医疗服务等。国家卫生和计划生育委员会下属统计信息中心负责医疗信息化系统的工作方针、政策、规划等制定，指导卫生系统卫生信息化建设工作；负责卫生系统信息平台建设的技术规划和指导，组织开展卫生系统信息技术的评估、推广和应用；负责卫生信息系统相关产品的技术认证工作，指导卫生系统信息安全体系建设；组织卫生系统的信息技术培训；组织开展卫生信息技术的研究和交流合作。此外，卫生信息标准专业委员会、中国医院协会信息管理专业委员会、电子病历研究委员会等相关行业专业协会开展医疗信息化相关标准和制度的研究。

(2) 行业主要法律、法规和相关政策

时间	发布主体	法律法规 / 政策名称	主要内容
2014 年 10 月	上海市经济信息化委、市民政局、市人力资源社会保障局、市卫生计生委、市食品药品监督管理局	《上海市健康物联网推进工作方案》	提出在智慧健康服务方面，以信息惠民为目标，以市场配置资源为主要手段，通过物联网技术与现有各类卫生、养老信息系统的有效融合，提高居民享受健康服务的体验，逐步形成便捷、高效、智慧的健康服务新模式。

时间	发布主体	法律法规 / 政策名称	主要内容
2013 年 11 月	国家卫生和计划生育委员会	《国家卫生计生委国家中医药管理局加快推进人口健康信息化建设的指导意见》	提出构建医疗信息化建设的总体框架。其中之一就是要实施信息惠民工程，整合远程医疗服务资源，提供远程会诊、远程影像诊断、远程心电诊断、远程病理诊断、远程监护、远程教育等远程医学服务。
2013 年 10 月	工业和信息化部	《信息化发展规划》	明确提出医疗卫生信息化发展重点：（1）建立完善城乡居民电子健康档案和电子病历。（2）建立医疗机构管理信息系统。针对不同层级医疗机构的功能，建立完善医疗机构管理信息系统，支持实行规范化的临床诊疗路径管理，提高医疗机构和医疗人员精细化管理和绩效管理水平。（3）加强区域医药卫生信息共享。开展区域卫生信息化试点，实现公共卫生、医疗服务、医疗保障、基本药物制度信息等的互联互通和数据共享。
2013 年 8 月	国务院	《国务院关于促进信息消费扩大内需的若干意见》	要求提升民生领域信息服务水平。推进优质医疗资源共享，完善医疗管理和服务信息系统，普及应用居民健康卡、电子健康档案和电子病历，推广远程医疗和健康管理、医疗咨询、预约诊疗服务。
2013 年 7 月	国务院	《深化医药卫生体制改革 2013 年主要工作安排》	启动全民健康保障信息化工程，推进检查检验结果共享和远程医疗工作。加强顶层设计，统筹制定医疗卫生信息化相关业务规范和信息共享安全管理制度体系，促进区域卫生信息平台建设。研究建立全国统一的电子健康档案、电子病历、药品器械、公共卫生、医疗服务、医保等信息标准体

时间	发布主体	法律法规 / 政策名称	主要内容
			系，并逐步实现互联互通、信息共享和业务协同。
2013 年 2 月	国务院	《国务院关于推进物联网有序健康发展的指导意见》	提出主要任务之一是改善社会管理，提升公共服务。在公共安全、社会保障、医疗卫生、城市管理、民生服务等领域，围绕管理模式和服务模式创新，实施物联网典型应用示范工程，构建更加便捷高效和安全可靠的智能化社会管理和公共服务体系。发挥物联网技术优势，促进社会管理和公共服务信息化，扩展和延伸服务范围，提升管理和服务水平，提高人民生活质量。
2012 年 3 月	国务院	《“十二五”期间深化医药卫生体制改革规划暨实施方案》	加快推进医疗卫生信息化。研究建立全国统一的电子健康档案、电子病历、药品器械、医疗服务、医保信息等数据标准体系，加快推进医疗卫生信息技术标准化建设。加强信息安全标准建设。利用“云计算”等先进技术，发展专业的信息运营机构。加强区域信息平台建设，推动医疗卫生信息资源共享，逐步实现医疗服务、公共卫生、医疗保障、药品监管和综合管理等应用系统信息互联互通，方便群众就医。
2012 年 2 月	工业和信息化部	《电子信息制造业“十二五”发展规划》	大力推进信息技术和产品在医疗卫生、交通运输、文化教育、就业和社会保障等领域的广泛应用，提高公共服务水平。

时间	发布主体	法律法规 / 政策名称	主要内容
2009 年 4 月	国务院	《关于深化医药卫生体制改革的意见》	明确了到 2020 年，我国覆盖城乡居民的基本医疗卫生制度基本建立。
2006 年 5 月	中共中央办公厅、国务院办公厅	《2006—2020 年国家信息化发展战略》	明确社会信息化是我国信息化发展的战略重点之一。加强医疗卫生信息化建设。推进医疗服务信息化，改进医院管理，开展远程医疗。

5、智慧教育

（1）行业主管部门和监管体制

信息网络通过软件和信息技术服务为智慧教育提供行业解决方案，遵循国家有关教育信息化的方针政策开展业务，涉及智慧校园以及在线教育平台开发和运营。根据中国证监会发布的《上市公司行业分类指引》，信息网络所从事业务属于信息传输、软件和信息技术服务业的“软件和信息技术服务业”。

软件和信息技术服务业的行业主管部门是国家工业和信息化部。其主要职责包括：统筹推进国家信息化工作，组织制定相关政策并协调信息化建设中的重大问题，促进电信、广播电视和计算机网络融合，指导协调电子政务发展，推动跨行业、跨部门的互联互通和重要信息资源的开发利用、共享；制定并组织实施工业、通信业的行业规划、计划和产业政策，提出优化产业布局、结构的政策建议，起草相关法律法规草案，制定规章，拟订行业技术规范 and 标准并组织实施，指导行业质量管理工作等。

（2）行业主要法律、法规和相关政策

时间	发布主体	法律法规 / 政策名称	主要内容
2014 年 11 月	教育部、财政部、国家发展改革委、工业和信息化部、中国人民银行	《构建利用信息化手段扩大优质教育资源覆盖面有效机制的实施方案》	明确通过构建利用信息化手段扩大教育资源覆盖面的有效机制，加快推进教育信息化“三通两平台”建设与应用，实现各级各类学校宽带网络的全覆盖，优质数字

时间	发布主体	法律法规 / 政策名称	主要内容
			教育资源的共建共享, 信息技术与教育教学的全面深度融合, 逐步缩小区域、城乡、城际之间的差距, 促进教育公平。
2014 年 8 月	发改委、工信部、科技部、公安部、财政部、国土资源部、住建部、交通运输部等八部委	《关于印发促进智慧城市健康发展的指导意见的通知》	国家首次就智慧城市出台全局性指导意见。要求加强顶层规划, 物联网、云计算、大数据、北斗导航等新技术将得到重点应用与发展, 加强网络信息安全管理能力建设, 加大对党政军、金融、能源、交通、电信、公共安全、公用事业等重要信息系统和涉密信息系统的安全防护, 确保安全可靠。完善网络安全设施, 重点提高网络管理、态势预警、应急处理和信任服务能力。城市人民政府要建立规范的投融资机制, 通过特许经营、购买服务等多种形式, 引导社会资金参与智慧城市建设。
2013 年 8 月	国务院	《国务院关于促进信息消费扩大内需的若干意见》	要求提升民生领域信息服务水平。加快实施“信息惠民”工程, 提升公共服务均等普惠水平。推进优质教育信息资源共享, 实施教育信息化“三通工程”, 加快建设教育信息基础设施和教育资源公共服务平台。
2013 年 2 月	国务院	《国务院关于推进物联网有序健康发展的指导意见》	提出主要任务之一是改善社会管理, 提升公共服务。在公共安全、社会保障、医疗卫生、城市管理、民生服务等领域, 围绕管理模式和服务模式创新, 实施物联网典型应用示范工程, 构建更加便捷高效和安全的智能化社会管理和公共服务体系。发挥物联网技术优势, 促进社会管理和公共服务信息化, 扩展和延伸服务范围, 提升管理和服务水平, 提高人民生活质量。

时间	发布主体	法律法规 / 政策名称	主要内容
2012 年 6 月	国务院	《国务院关于大力推进信息化发展和切实保障信息安全的若干意见》	明确提出信息化和工业化融合不断深入,农业农村信息化有力支撑现代农业发展,文化、教育、医疗卫生、社会保障等重点领域信息化水平明显提高等发展目标,以及推动信息化和工业化深度融合,提高经济发展信息化水平,推进农业农村信息化,实现信息强农惠农,发挥财税政策的杠杆作用,加大对信息化和工业化深度融合关键共性技术研发与推广、公共服务平台、重大示范工程建设等的支持力度 等举措。
2012 年 5 月	工信部	《互联网行业“十二五”发展规划》	明确互联网发展任务之一是创新应用体系,培育发展互联网新兴业态。建立互联网应用创新孵化基地,重点面向生产和公共服务领域,在教育培训、医疗卫生、城市管理、食品安全、环境监控、旅游服务、智能交通、商业营销、财会服务等领域开展网络视频、增强现实等新型应用示范。
2011 年 12 月	工信部	《软件和信息技术服务业“十二五”发展规划》	明确了“十二五”的发展思路和发展目标,确定了 10 项发展重点和 8 项重大工程。
2006 年 5 月	中共中央办公厅、国务院办公厅	《2006—2020 年国家信息化发展战略》	明确国民经济信息化和社会信息化是我国信息化发展的战略重点。利用信息技术改造和提升传统产业,促进信息技术在能源、交通运输、冶金、机械和化工等行业的普及应用。加快教育科研信息化步伐,发展多层次、交互式网络教育培训体系,方便公民自主学习。

6、智能监测

(1) 行业主管部门和监管体制

科学仪器定位于国内一流的仪器产品供应商和智慧监测服务提供商。其所处的行业为仪器仪表制造业,行业的主管政府部门为中华人民共和国工业和信息化部,主要负责产业策研究制定、标准研究与起草、行业规划与管理等工作。关于制造、修理计量器具的许可及监督管理等,则由国家质量监督检验检疫总局统一负责。科学仪器生产的大部分计量具,根据《制造修理计量器具许可监督管理办法》、《中华人民共和国依法管理的计量器具目录》等相关法律规定,接受国家质检总局的监管。

相关行业协会是中国分析测试协会和中国仪器仪表学会分析仪器学会。中国分析测试协会主管单位是国家科学技术部,是由全国分析测试及相关业务的单位和组织自愿组成的非营利性的专业性社会团体。协会宗旨是促进我国分析测试科学技术的普及、提高和发展。中国仪器仪表学会分析仪器学会是致力于通过组织多种形式的学术活动、交流学术、技术论文、专题报告、专业展览会等,推动国内外学术和成果交流的专业性社会团体。

(2) 行业主要法律、法规和相关政策

时间	部门	主要政策法规	规范环节
2013年2月	工信部	《仪器仪表行业“十二五”发展规划》	我国仪器仪表行业将主要围绕国家重大工程、战略性新兴产业和民生领域的需求,加快发展先进自动控制系统、大型精密测试设备、新型仪器仪表及传感器三大重点。
2009年2月	国务院	《装备制造业调整及振兴规划》	提到:“1、振兴装备制造业中的环境在线监测仪器仪表; 2、加快发展工业自动化控制系统及仪器仪表、中高档传感器等。”
2008年7月	国家科技部、发改委、教育部、中国科协	《关于加强创新方法工作的若干意见》	提到“积极推进重要科学仪器设备的自主研发,加强科学仪器升级改造技术研究开发和二次创新,积极推进国产科学仪器的应用。”

2008年4月	科技部、财政部、国家税务总局	《高新技术企业认定管理办法》	将“等离子光谱仪、近红外光谱仪、微型专用色谱仪；特定领域的专用仪器，如农药及残留量检测等农业和食品专用仪器；新型传感器技术、科学分析仪器、检测仪器技术等高性能、智能化仪表”列为国家重点支持的高新技术领域。
2007年1月	国家发展改革委、科技部、商务部	《当前优先发展的高新技术产业化重点领域指南》	指南中将“近红外光谱仪、等离子体光谱仪、金属原位分析仪、辉光光谱仪、激光光谱仪等光谱分析仪器；气相色谱仪、液相色谱仪等色谱分析仪器；新型pH计、电导仪、离子计、电位滴定仪等电化学分析仪器”列为当前优先发展的高新技术产业化重点领域。
2006年2月	国务院	《国家中长期科学和技术发展规划纲要》	提出“发展重大工程自动化控制系统和关键精密测试仪器，满足重点建设工程及其他重大（成套）技术装备高度自动化和智能化的需要”。
2005年12月	国家发展和改革委员会	《产业结构调整指导目录》	“安全生产及环保检测仪器设计制造”、“食品质量安全检验检测相关技术及设备”列为鼓励类产业。
2000年7月	产品质量监督部门	《中华人民共和国产品质量法》	此法规范的产品是指经过加工、制作，用于销售的产品，仪器仪表的制造均属之。且文中明定生产者、销售者亦需依照本法规定承担产品质量责任。

（三）影响行业发展的主要因素

1、影响行业发展的有利因素

①“智慧城市”建设将带来大力发展的机会

“十八大”提出“要坚持走中国特色新型工业化、信息化、城镇化、农业现代化

道路，推动信息化和工业化深度融合”，智慧城市是其中的重要体现。2012 年全国已有 320 个城市在建设智慧城市，共计投入 3,000 亿元。2013 年住建部公布了 90 个首批国家智慧城市试点名单。根据签署的《十二五智慧城市建设战略合作协议》，在“十二五”后三年，国家开发银行将与住建部合作投资智慧城市的资金规模达 800 亿元，同时住建部已经准备启动第二批国家智慧城市试点城市。智慧城市对促进城市经济转型升级、提高社会管理水平有巨大的推动作用，而智慧城市建设的不断推进，将会给智能化系统行业提供一个高速发展的平台。

②“平安中国”促安防行业再次发力

平安中国是由无数个平安城市构建的。自 2005 年公安部发布 3111 工程展开平安城市试点工程开始，全国大多数城市均已开展大规模以视频监控为基础的平安城市建设。平安城市的提出，极大繁荣和促进了安防行业的发展。“平安中国”的提出，无疑为安防的再次发力提供新的动力和强大能量。

“十一五”期间，国内安防行业一直保持着高速增长，年复合增长率超过 20%。根据《中国安防行业“十二五”发展规划》，2015 年安防行业总产值将达 5,000 亿元。按照全行业 20%的年复合增长率估算，其中视频监控系统产值将突破 1,000 亿元，占安防电子系统的份额超过 50%，成为其规模最大且最具增长潜力的细分领域。

③经济和社会的发展对城市信息化起到推动作用

我国正处于农村城镇化加速发展和城市现代化快速建设的进程中，城市信息化成为中国城市发展的新主题。信息化对优化城市资源配置，提升城市的综合实力具有重要作用，国内城市信息化市场的快速发展对我国软件产业的发展有着巨大的推动作用。

④上游产业促使市场规模进一步扩大

智能化系统主要原材料为电子产品。几十年的发展历程表明，电子产品升级换代快，同类产品销售价格呈规律性下降趋势。主要原材料产品价格的不断下降，既提高了智能化系统企业盈利能力及其抗风险能力，也使智能化系统的成本呈下降趋势。同时，原材料产品的不断升级换代，不仅能拓展智能化系统的应用领域，还能刺激原应用领域的更新需求，从而推动了智能化市场规模的进一步扩大。

⑤解决方案提供商成为软件与服务的供应主体

软件产业一直都是信息产业的重要组成部分，它渗透到国民经济和生活的各个方面。它与传统产业相结合后进一步促进传统产业的提升，推动产业结构调整。大力发展软件产业成为促进社会经济发展的重要环节。

随着用户需求的个性化和多样化，以整体解决方案提供服务的方式日益明显。根据不同需求，软件产品供应商一方面加大力度开发通用化解决方案，另一方面与大型的系统集成商合作，共同推出行业综合应用系统。在解决方案实施过程中，用户不再只是购买单一的软件产品，而是整体的服务方案。因此，服务成为软件供应的实际表现形式。

2、影响行业发展的不利因素

①行业市场集中度不高

智能化系统行业企业的市场占有率不高，没有一家企业在整体市场及细分市场中占有主导地位，行业集中度不高，市场竞争激烈，整个行业抗风险能力相对较弱。

②国际厂商的冲击

国际安防厂商纷纷通过并购、合作及独资等方式进入中国安防市场。罗格朗并购 TCL 智能楼宇和深圳视得安，Axis 在中国设立独资子公司，松下、三星在中国设厂，霍尼韦尔、西门子、博世、泰科等将亚太安防业务总部移到中国，SECOM 在大陆不断成立新公司，ADT 在上海设立合资报警运营服务公司等，国内安防行业的竞争将会趋于激烈。

③专业型人才相对缺乏

智慧城市产业服务涉足多个行业及领域，对业务人员、技术人员和管理人员的能力要求较高，需要相关人才具备多方面的综合知识。而目前这类高素质复合型人才在市场上相对稀少，并且大多数类似人才需要依靠企业自行培养，且培养周期较长。因此专业型人才的稀缺将在一定程度上阻碍行业的发展。

④知识产权保护意识匮乏

软件是典型的知识密集型产品，软件产品的研发需要企业投入大量的研发人才和资金，但软件产品一直遭受盗版的困扰，而且，国内用户对软件服务收费行为较为抵触，这在一定程度上影响了企业的收入。因此，软件企业需要增强自主

知识产权保护意识。随着国家对知识产权保护力度的加大以及用户知识产权意识的增强，盗版等知识产权保护问题对软件企业的影响会逐渐减少。

（四）进入本行业的主要障碍

1、业绩壁垒

业绩壁垒是指在智慧城市项目招标中，以及相关行业资质的认证过程中，招标单位和行业管理部门均对企业过往从事的项目经验提出了要求，规模越大、影响力越大的项目要求越高，因此，对于新进入企业而言，缺少有影响力的项目操作经验，不仅无法取得相应的专业资质，也无法在项目招标中胜出。

2、技术和学习曲线壁垒

本行业对工程品质要求很高，高品质的智慧城市工程不仅需要先进的技术，更需要具备丰富的经验，具有一定的学习曲线效应，企业的项目经验越多，项目的品质越高越稳定，成本也能相应越低。对于新进入者来说，获得先进的技术具有一定的困难，即使拥有了技术，缺乏足够的生产经验也难以生产稳定的高质量产品，成本也难以控制在合理水平。

同时，软件行业的人才结构一般呈“金字塔”型分布，高端人才较为稀缺，研发人员必须具备较高的软件开发能力，以便应对大型系统的开发任务。另外，研发人员必须了解行业的业务流程和行业客户的特定需求，以满足不同客户对软件系统的定制化需求。行业的新进入者在短时间内很难拥有一支经验丰富的软件工程师队。

此外，视频监控整体解决方案涉及音视频编解码、图像优化处理、视频智能分析算法、信息存储与调用、网络控制与传输、嵌入式软件、云计算等多学科技术，综合提供商除需要生产硬件设备外，还需要为客户提供配套的软件和系统解决方案，这对企业技术要求极高，成为新进入者的壁垒。

3、资金壁垒

智能化系统行业的资金壁垒包括两个方面：其一，由于国内智能化系统项目规模日渐成长，大项目越来越多，招标方对竞标企业的资本实力提出较高的要求；其二，项目规模的不断扩大使得中标企业需具有更强的资金垫付能力以应付较大的项目运作资金需求。

资金壁垒可以有效阻止一些规模小、资金实力弱的智能化企业进入大型及高端智能化项目。对于在智能系统行业已经占据了一定市场份额的企业来说，继续扩充资金实力，是保持和提高市场份额，增强行业竞争地位的必备条件。

4、知识产权壁垒

对于软件企业来说，为提高快速交付能力，企业需要具备相关的知识产权，如基础类的快速开发平台、GIS 平台、移动互联开发平台，以及涉及智慧城市相关业务如智慧城管、智慧农业、智慧医疗等方面的软件产品。现代社会对知识产权保护越来越重视，软件企业不断加大对自身知识产权的保护力度，成为新进入者的一大行业壁垒。同时，企业所掌握的专利技术，也将为企业的长远发展提供动力。

5、客户资源壁垒

IT 服务提供商与客户及合作伙伴的实质性合作关系建立起来以后，为了避免因更换 IT 服务提供商所造成的不确定性，两者存在长期合作的趋势，并且为了保证系统在维护和运行上的稳定性和可持续性，客户也倾向于长期合作。同时，IT 服务提供商通过与用户的稳定合作，得以深入理解客户的需求，企业一般都通过长期的技术应用和服务逐步形成稳定成熟的客户群，而新的行业进入者很难

（五）行业的周期性、区域性和季节性

1、周期性

智慧城市产业受经济周期和金融危机的影响比传统的制造业要小，尤其是智能安防、智慧教育、智慧政务等领域均为国家重点发展的信息化领域，具有较强的抗周期性。

2、区域性

我国不同地区的经济发展水平和信息化建设程度决定了该地区的智慧城市产业的普及度。总体而言，东部地区经济发展水平较高，智慧城市产业建设步伐较快；西部地区受经济发展水平的限制，智慧城市产业建设相对落后，有较大的建设需求。因此不同地区的信息化发展水平和需求呈现出差异性，智慧城市产业呈现出一定的地域性特征。

3、季节性

政府、公安为智慧城市项目的主要用户，项目资金大多来源于财政资按照国家法律规定，绝大多数项目需当地财政局委托招标公司进行公开招投标。项目通常于年初进行招标，于年中和年后进行建设，而大部分项目的终验则安排在年底，行业客户的采购特点使厂商销售具有明显的季节性特征，营业收入主要集中于下半年特别是第四季度实现。

（六）所处行业与上下游行业关联性

构建智慧城市涉及到城市各项主体和各个领域，需要构筑完善的上下游产业链形成协同效应，比如，供应链为智慧城市提供高效便捷的物流体系，金融为智慧城市项目提供租赁和创投等资金服务，产业园开发为智慧城市产业提供支撑环境。这些协同产业会伴随智慧城市的发展而成长，开创出现代城市发展的一片新蓝海。政府通过一定额度的资金投入和引导支持，会带动市场中成百上千亿元的投资，创造出上万亿元产值，成为城市经济一个强大的新的增长方式。

三、拟注入资产行业地位及竞争优势

（一）拟注入资产的市场地位

1、南洋万邦

南洋万邦作为微软、ADOBE 等国际知名软件的代理商，与国际一流云计算厂商建立了紧密合作关系，是国内首批获得微软金牌认证合作伙伴资质的代理商，为微软在中国的最大合作伙伴，多年微软产品市场份额全国第一，同时也是 ADOBE、赛门铁克等公司国内最大的代理商和服务商，为微软、赛门铁克等华东唯一云产品转售商，南洋万邦技术服务能力较强，在企业信息化行业内拥有一定影响力，并积累了大量上海市国企及政府客户资源，参与搭建上海市多个区的智慧政务和民生管理系统；近年来，南洋万邦为上海 70-80%的外企提供了高质量的软件服务。

南洋万邦在软件解决方案领域占据重要的市场地位，产品线非常丰富。其竞争对手一般仅销售少量厂商的单一产品，在产品组合方面较难与南洋万邦进行竞争，且缺乏较强的技术服务能力。而南洋万邦具有业内唯一的 IT 培训中心，能

够为客户提供从软件采购咨询、多软件种类合理组合，到实施、培训、服务支持等全方位、全周期的高质量服务，能通过综合实力的差异化定位获取较强的竞争优势，与厂商、客户建立稳定长期的合作关系。

2、塞嘉电子

塞嘉电子为 BOSCH 安防系统在中国区最大的合作伙伴，其视频监控产品的全国总代理商。以代理销售世界知名品牌产品为切入点，塞嘉电子为客户提供安防领域的行业应用解决方案。塞嘉电子与国内部分知名设计院及重要行业设计机构、集成商建立了长期稳定、良好的合作关系，其机场、核电客户资源丰富，近年来开展国内机场项目超过 30 个、核电/会展项目超过 20 个。

相比于普通产品制造商提供的标准化产品，塞嘉电子有能力针对不同行业开发出专属的定制产品和对应解决方案，极大提升了客户的认同度和满意度；相比于普通工程商仅提供工程实施和项目管理服务，塞嘉电子能深入了解客户的需求，具备更强的解决方案提供能力，可为客户提供更多的增值服务。因此塞嘉电子与客户之间建立了密切的合作伙伴关系，在市场竞争中具备优势地位。

3、信息网络

信息网络重点发展智慧校园、智慧交通等业务，其负责运营的“白玉兰远程教育网”为上海市委、市政府指定的对口支援智力扶贫渠道，承担着上海市对口支援西部地区教育事业的重要功能，在新疆、云南等地区具有较高的品牌优势。信息网络与智能公交系统的研发生产商合作开展智能公交业务，其主要负责市场开发和产品销售，推动了智能公交系统的落地推广。另外，信息网络拥有丰富的上海国企客户资源，承接了相关企业的诸多信息化建设项目，主要负责楼宇智能会议系统的整体方案设计和集成安装，如上海银行视频会议系统、上海市劳动局实训室项目等等。

4、科技网络

科技网络（也称“上海科技网”）是业内知名的数据中心（IDC）服务提供商和宽带城域网运营商（NSP），持有国内因特网数据中心（IDC）、因特网接入服务（ISP）、因特网虚拟专用网（IP-VPN）、宽带业务驻地网（CPN）、互联网信息

服务（ICP）等业务运营资质，主营数据中心、云计算、因特网接入等业务，拥有按照国际领先标准设计、建设和运营的上海宜山路数据中心与宝山区长江西路数据中心，以及覆盖上海的大规模城域网等丰富的网络信息资源。上海科技网已有十多年的城域网、IDC 运营经验，五年的云计算运营经验，现在服务于 2000 多家中高端单位（组织）客户。上海科技网是上海市国资专享云平台建设运营商。上海科技网曾荣获“2013 年度中国优秀数据中心”大奖及“2013 年度中国数据中心优秀项目管理团队奖”；“2015 年度中国数据中心运营管理杰出服务商”大奖。

由于上海科技网的数据中心资源的相对稀缺性及不可替代性，其地理位置优良、基础设施完善、技术服务实力较强，具备成熟、专业和丰富的运维管理能力，客户资源优质稳定，因此上海科技网在行业中保持了较稳定的竞争优势和市场地位。

5、卫生网络

卫生网络是上海市卫生局唯一的下属企业，主要负责远程医疗技术平台的建设，通过上海市白玉兰远程医学系统开展远程医学培训、远程医疗咨询服务等互联网医疗咨询服务。卫生网络与大约 20 家上海三甲医院及各临床医学中心建立了长期紧密的合作关系，以近三百名经验丰富的医药卫生专家为支持，可开展继续医学教育及全科医师岗位、社区护理岗位、精神卫生知识等培训服务，在全国拥有超过 4,000 个远程教学点。

卫生网络将立足上海本地的优质专家资源，进一步整合行业内的优质市场资源，打造立足上海、覆盖华东、辐射全国的多层次、多维度远程医疗服务体系，其拥有广泛客户资源、知名品牌优势和显著的技术优势，同时拥有政府的强力支持，市场竞争优势突出、行业地位较稳定。

6、宝通汎球

宝通汎球主要从事智能安防和智慧建筑系统集成业务，是上海市最早取得安防系统集成行业从业资格的企业之一，拥有国家住建部建筑智能化系统设计专项甲级资质、建筑智能化工程专业承包二级资质，以及上海市公共安全防范工程设计施工单位核准证书等多项资质，并荣获“2014 年上海安防行业最具影响力的安防工程商”。多年的从业经验令宝通汎球积累了丰富的安防、建筑智能化系统集

成的经验和技术实力，与业内知名企业建立了紧密合作关系，承接了上海市多项重大工程，为上海大剧院、东方明珠电视塔、上海科技馆等提供智能化系统工程集成服务。同时，宝通汎球已取得了九项软件著作权证书，拥有企业自有知识产权的智能化管理软件和平台，可根据不同用户的需求提供各种客制化软件的研发。以上竞争优势为宝通汎球在智能建筑、智慧安防领域建立了良好的行业地位。

7、科学仪器

科学仪器是一家集开发、制造、销售、服务、系统集成为一体的科学仪器制造商及系统集成服务提供商，主要产品为电化学仪器、物理光学仪器及应用方案和系统集成服务。科学仪器在电化学仪器、物理光学仪器行业内多年保持全国市场份额第一的行业地位，自主品牌“雷磁”在国内电化学仪器行业具有极高的影响力和市场份额，并荣获“上海市著名商标”、“上海市名牌”称号。公司自成立以来，陆续被认定为软件企业、高新技术企业。同时，科学仪器拥有专业的技术服务团队、优质的经销商渠道资源，技术研发实力较强，是国内最大的科学仪器专业企业之一，稳居国内电化学分析仪器行业及物理光学仪器行业之首。

（二）拟注入资产的主要竞争对手

1、智能安防

（1）高新兴科技集团股份有限公司

高新兴科技集团股份有限公司是一家的致力于成为平安城市系统解决方案最专业领先提供商的高新技术企业，是国内监控领域领先的综合解决方案提供商及其软硬件产品制造商。

（2）北京市警视达机电设备研究所有限公司

北京市警视达机电设备研究所有限公司专业从事弱电系统工程服务及相关设备的研发，着重于安全防范系统工程设计、非标设备研发、施工安装、调试维护。该公司长期专注于轨道交通领域安防系统，是传统标清视频监控的知名企业。

（3）竞业达数码科技集团

竞业达数码科技集团成立于 1997 年，是一家以视音频技术为核心从事行业信息化系统开发、应用与服务的高科技产业集团。经过十多年的持续发展，现已

成为集研发、生产、营销、服务于一体的综合性企业。该公司主营业务中考场的视频监控占较大比例。

2、智慧建筑

(1) 上海延华智能科技股份有限公司

上海延华智能科技股份有限公司是一家智能建筑与数字社区的全面服务商，面向办公楼宇、住宅社区、工厂企业、教育科研、医疗卫生、政府机关、宾馆酒店和市政工程等不同行业，专业从事智能建筑工程总包业务，包括规划、咨询、设计、施工、集成及运维服务；是国内规模最大、资质最全的智能建筑服务商之一。

(2) 深圳市赛为智能股份有限公司

深圳市赛为智能股份有限公司是国内最专业的智慧产业整体系统解决方案提供商之一，拥有智慧城市行业的“三甲”资质，是中国建筑业协会智能建筑分会首批副会长单位。其构建了智慧城市顶层设计与规范、智慧城市建设与运维、智慧城轨、智慧建筑、智慧铁路、智慧水利、智慧产业设备、海工装备研发与生产等产业体系，连续多年被中国建筑业协会评定为智能工程完成量全国 60 强、全国智能建筑行业十大品牌企业，企业实力位居国内行业前列，是国家级高新技术企业，博士后创新实践基地、全国建筑业 AAA 级信用企业、深圳市重点软件企业、首批自主创新行业龙头企业。

(3) 银江股份有限公司

银江股份有限公司是国内领先的城市交通智能化、医疗信息化和建筑智能化行业整体解决方案提供商和工程商。其中，城市交通智能化业务综合竞争力全国排名第一，医疗数字化无线医护系统和临床移动信息解决方案综合竞争力均全国排名第一，建筑智能化拥有国家一级资质且业务量全国排名前 50 强(CCID 2008-2009)。

3、云计算、数据中心

(1) 北京华胜天成科技股份有限公司

北京华胜天成科技股份有限公司是国内第一家服务网络覆盖整个大中华区域及部分东南亚的本土 IT 服务商。业务方向涉及云计算、移动互联网、物联网、

信息安全等领域，业务领域涵盖 IT 产品化服务、应用软件开发、系统集成及增值分销等多种 IT 服务业务，是中国最早提出 IT 服务产品化的公司。

(2) 鹏博士电信传媒集团股份有限公司

鹏博士电信传媒集团股份有限公司主要从事电信增值服务、安防监控、网络传媒业务，拥有独立的研发、生产、采购和销售系统，具有独立完整的业务及自主经营能力。其电信增值服务业务主要包括互联网专线接入、电子政务、互联网数据中心(IDC)、专网构建及运营以及网络安全监控、城市监控、长话分流等网络增值服务，在高端商业客户互联网专线接入、网吧专线接入、互联网数据中心业务均占有较高的市场份额。

(3) 福建星网锐捷通讯股份有限公司

福建星网锐捷通讯股份有限公司是国内领先的企业级网络、通讯、终端设备、视频应用产品及系统解决方案供应商，公司的主营业务是研发、生产和销售企业级网络通讯系统设备及终端设备，公司产品主要包括网络产品、终端产品、通讯产品、视讯产品、融合通信和无线通讯应用等产品。

4、智慧医疗

(1) 深圳市尚荣医疗股份有限公司

深圳市尚荣医疗股份有限公司成立于 1998 年，主要从事医院建设的规划设计、装饰施工、软件开发、医疗设备 & 特种医疗设施的研发和生产，并提供前期咨询、项目融资，及后期运维、后勤管理等一体化服务。

(2) 江苏环亚建设工程有限公司

江苏环亚建设工程有限公司是一家以医疗专业工程、医疗信息化软件开发与系统集成为主的医疗专业服务整体解决方案提供商，主要包括各类净化单元（手术部、ICU、CCU、NICU、血液病房、隔离病房、实验室、中心供应室等特殊医疗部门）、医用气体工程、医用物流系统等咨询设计、建设实施、运行维护等一体化服务；同时从事公共建筑装饰工程的设计与施工。

5、智慧教育

(1) 北京立思辰科技股份有限公司

北京立思辰科技股份有限公司将致力打造中国领先的 K12 互联网教育平台，为区域打造基于云计算、大数据的区域智慧教育平台和完整的线上线下结合的教

育生态圈，公司投资上亿元与安庆市教育局共推在线教育，协助安庆打造“中国在线教育之都”，并通过“安庆模式”在全国进行复制，以奠定公司的行业领先地位。

（2）广东全通教育股份有限公司

广东全通教育股份有限公司一直专注于教育信息化领域的研发与服务，面向的客户群体是 3-18 岁幼儿园和中小学生家庭，从应试教育、德育教育、素质教育、安全教育、健康教育着手，结合软件、互联网、电子产品终端等技术，承接、整合、以及自主创造各类品牌教育服务产品的推广运营，形成了涵盖家校互动、课堂教育、课外教育、校园安全等全过程多媒介的教育信息化产品。

6、智慧交通

（1）北京易华录信息技术股份有限公司

北京易华录信息技术股份有限公司致力于成为“中国智慧城市建设的开拓者”，“中国智能交通的引领者、中国交通文化发展的推动者”、“中国物联网建设的参与者”。应用物联网、云计算、大数据等新一代先进技术，为智慧城市、智能交通管理、公共交通、轨道交通、民航、航运等领域提供整体解决方案。旗下拥有 7 家子公司及多家分支机构。易华录业绩覆盖全国 30 个省、自治区、直辖市及多个海外城市，已为国内 200 多个城市及海外提供了技术服务。

（2）新大陆科技集团公司

新大陆科技集团公司致力于计算机外部设备的研究发展、行业应用软件开发与系统集成服务，电子政务业务以数字高速公路及系统集成服务为主，主要客户集中在福建等地。

（三）拟注入资产的主要竞争优势

1、议价能力优势

拟注入标的公司拥有丰富的行业经验和较为稳固的市场地位，对上下游的议价能力如下：

标的公司	对上下游的议价能力
南洋万邦	南洋万邦作为微软、ADOBE 等国际知名软件的代理商，与国际一流云计算厂商建立了紧密合作关系，是国内首批获得微软金牌认证合作伙伴资质的代理商，为微软在中国的最大合作伙伴，多年微软产品市场份额全

	国第一，同时也是 ADOBE、赛门铁克等公司国内最大的代理商和服务商，为微软、赛门铁克等华东唯一云产品转售商，南洋万邦技术服务能力较强，在企业信息化行业内拥有一定影响力，并积累了大量上海市国企及政府客户资源，参与搭建上海市多个区的智慧政务和民生管理系统；近年来，南洋万邦为上海 70-80% 的外企提供了高质量的软件服务。 南洋万邦在软件解决方案领域占据重要的市场地位，产品线非常丰富。其竞争对手一般仅销售少量厂商的单一产品，在产品组合方面较难与南洋万邦进行竞争，且缺乏较强的技术服务能力。而南洋万邦具有业内唯一的 IT 培训中心，能够为客户提供从软件采购咨询、多软件种类合理组合，到实施、培训、服务支持等全方位、全周期的高质量服务，能通过综合实力的差异化定位获取较强的竞争优势，从而与厂商、客户建立更加稳定长期的合作关系，具备较强的上下游议价能力。
塞嘉电子	塞嘉电子为 BOSCH 安防系统在中国区最大的合作伙伴，其视频监控产品的全国总代理商。以代理销售世界知名品牌产品为切入点，塞嘉电子为客户提供安防领域的行业应用解决方案。塞嘉电子与国内部分知名设计院及重要行业设计机构、集成商建立了长期稳定、良好的合作关系，其机场、核电客户资源丰富，近年来开展国内机场项目超过 30 个、核电/会展项目超过 20 个。 相比于普通产品制造商提供的标准化产品，塞嘉电子有能力针对不同行业开发出专属的定制产品和对应解决方案，极大提升了客户的认同度和满意度；相比于普通工程商仅提供工程实施和项目管理服务，塞嘉电子能深入了解客户的需求，具备更强的解决方案提供能力，可为客户提供更多的增值服务。因此塞嘉电子与客户之间建立了密切的合作伙伴关系，对下游客户具备较强的议价能力。 塞嘉电子的上游客户主要为产品制造商。随着近年来产品销售体系扁平化趋势，具备较强的面向终端客户销售能力的渠道商更加符合产品制造商的需要。由于塞嘉电子定位于智能安防综合解决方案提供商，具备针对不同行业客户提供针对性系统解决方案、开发专属定制产品的能力，因此会极大提高最终客户对其所推荐产品的认同度，对行业客户的产品选型发挥重要的作用，因此其对上游供应商亦具备较强的议价能力。
信息网络	信息网络重点发展智慧校园、智慧交通等业务，其负责运营的“白玉兰远程教育网”为上海市委、市政府指定的对口支援智力扶贫渠道，承担着上海市对口支援西部地区教育事业的重要功能，在新疆、云南等地区具有较高的品牌优势。信息网络与智能公交系统的研发生产商合作开展智能公交业务，其主要负责市场开发和产品销售，推动了智能公交系统的落地推广。另外，信息网络拥有丰富的上海国企客户资源，承接了相关企业的诸多信息化建设项目，主要负责楼宇智能会议系统的整体方案设计和集成安装，如上海银行视频会议系统、上海市劳动局实训室项目等等。因此，信息网络具备较强的上下游议价能力。
科技网络	科技网络（也称“上海科技网”）是业内知名的数据中心（IDC）服务提供商和宽带城域网运营商（NSP），持有国内因特网数据中心（IDC）、因特网接入服务（ISP）、因特网虚拟专用网（IP-VPN）、宽带业务驻地网（CPN）、互联网信息服务（ICP）等业务运营资质，主营数据中心、云计

	算、因特网接入等业务，拥有按照国际领先标准设计、建设和运营的上海宜山路数据中心与宝山区长江西路数据中心，以及覆盖上海的大规模城域网等丰富的网络信息资源。上海科技网已有十多年的城域网、IDC 运营经验，五年的云计算运营经验，现在服务于 2000 多家中高端单位（组织）客户。上海科技网是上海市国资专享云平台建设运营商。上海科技网曾荣获“2013 年度中国优秀数据中心”大奖及“2013 年度中国数据中心优秀项目管理团队奖”；“2015 年度中国数据中心运营管理杰出服务商”大奖。 由于上海科技网的数据中心资源的相对稀缺性及不可替代性，其地理位置优良、基础设施完善、技术服务实力较强，具备成熟、专业和丰富的运维管理能力，客户资源优质稳定，因此上海科技网对上下游客户具有较强的议价能力。
卫生网络	卫生网络是上海市卫生局唯一的下属企业，主要负责远程医疗技术平台的建设，通过上海市白玉兰远程医学系统开展远程医学培训、远程医疗咨询服务等互联网医疗咨询服务。卫生网络与大约 20 家上海三甲医院及各临床医学中心建立了长期紧密的合作关系，以近三百名经验丰富的医药卫生专家为支持，可开展继续医学教育及全科医师岗位、社区护理岗位、精神卫生知识等培训服务，在全国拥有超过 4,000 个远程教学点。 卫生网络将立足上海本地的优质专家资源，进一步整合行业内的优质市场资源，打造立足上海、覆盖华东、辐射全国的多层次、多维度远程医疗服务体系，其拥有广泛客户资源、知名品牌优势和显著的技术优势，同时拥有政府的强力支持，因此对上下游的议价能力较强。
宝通汎球	宝通汎球主要从事智能安防和智慧建筑系统集成业务，是上海市最早取得安防系统集成行业从业资格的企业之一，拥有国家住建部建筑智能化系统设计专项甲级资质、建筑智能化工程专业承包二级资质，以及上海市公共安全防范工程设计施工单位核准证书等多项资质，并荣获“2014 年上海安防行业最具影响力的安防工程商”。多年的从业经验令宝通汎球积累了丰富的安防、建筑智能化系统集成的经验和技术实力，与业内知名企业建立了紧密合作关系，承接了上海市多项重大工程，为上海大剧院、东方明珠电视塔、上海科技馆等提供智能化系统工程集成服务。同时，宝通汎球已取得了九项软件著作权证书，拥有企业自有知识产权的智能化管理软件和平台，可根据不同用户的需求提供各种客制化软件的研发。上述优势均提升了宝通汎球对上下游企业的议价能力。
科学仪器	科学仪器是一家集开发、制造、销售、服务、系统集成为一体的科学仪器制造商及系统集成服务提供商，主要产品为电化学仪器、物理光学仪器及应用方案和系统集成服务。科学仪器在电化学仪器、物理光学仪器行业内多年保持全国市场份额第一的行业地位，自主品牌“雷磁”在国内电化学仪器行业具有极高的影响力和市场份额，并荣获“上海市著名商标”、“上海市名牌”称号。公司自成立以来，陆续被认定为软件企业、高新技术企业。同时，科学仪器拥有专业的技术服务团队、优质的经销商渠道资源，技术研发实力较强，是国内最大的科学仪器专业企业之一，稳居国内电化学分析仪器行业及物理光学仪器行业之首。上述优势有效提升了科学仪器对上下游的议价能力。

2、技术及研发优势

拟注入资产通过培训、人才引进等方式，着重引进软件、计算机、通讯等专业的高新技术人才，为拟注入资产的技术团队注入新活力、新思路。如塞嘉电子自主研发针对不同行业客户的系统应用和管理平台软件，为客户提供全面的专属系统解决方案，进而提供一站式的综合运营服务。

3、服务质量优势

拟注入资产高度重视服务品质，执行严格的质量管理，通过了 ISO9001:2008 标准的质量管理体系认证、ISO27001 信息安全体系标准、ISO/IEC 20000-1:2005 等。拟注入资产结合多年的解决方案服务经验，通过规范技术服务流程，对所涉及到的人员、技术、物料等多种服务资源进行全面、精准、高效的管理，使服务质量得到有力的保障。

4、品牌优势

凭借优良的产品的质量和客户服务口碑，拟注入资产的服务和产品的销售额和市场地位不断提升。其注重开展品牌建设工作，持续为客户提供高质量的产品和优质的服务，赢得了众多的荣誉与客户好评，在市场中树立了良好的品牌形象。

5、项目管理优势

拟注入资产为众多客户提供了安防、系统集成解决方案，在解决方案提供过程中对提高项目实施效率、问题的解决经验进行了长期积累。在执行新项目的管理过程中对已经出现过的问题能够进行快速的定位，找出问题的解决方案或类似问题的参考方案。同时，众多的项目为技术人员提供了学习平台，保证拟注入资产的技术积累和经验在技术人员中不断延续发展和高效应用。

四、拟注入资产的财务状况、盈利能力及未来趋势分析

（一）财务状况分析

1、资产结构分析

报告期内拟注入资产模拟汇总口径的主要资产如下：

单位：万元

	2015 年 3 月 31 日		2014 年 12 月 31 日		2013 年 12 月 31 日	
	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)

货币资金	13,512.36	13.47%	26,545.74	26.79%	41,722.65	39.10%
应收票据	1,388.14	1.38%	1,639.05	1.65%	1,543.64	1.45%
应收账款	27,154.68	27.06%	17,902.49	18.07%	18,562.83	17.39%
预付款项	6,632.00	6.61%	5,811.46	5.86%	3,703.29	3.47%
其他应收款	2,976.74	2.97%	3,028.94	3.06%	2,240.47	2.10%
存货	21,401.15	21.33%	20,767.91	20.96%	20,031.46	18.77%
其他流动资产	6,401.94	6.38%	1,871.01	1.89%	1,144.16	1.07%
流动资产合计	79,467.01	79.20%	77,566.61	78.27%	88,948.50	83.35%
可供出售金融资产	674.06	0.67%	674.06	0.68%	1,283.06	1.20%
长期股权投资	100.87	0.10%	99.11	0.10%	89.02	0.08%
投资性房地产	1,729.70	1.72%	1,749.70	1.77%	1,829.67	1.71%
固定资产	14,762.23	14.71%	15,268.27	15.41%	10,761.84	10.08%
在建工程	182.77	0.18%	74.45	0.08%	732.80	0.69%
工程物资	5.35	0.01%	5.88	0.01%	6.73	0.01%
无形资产	349.86	0.35%	361.77	0.37%	403.75	0.38%
长期待摊费用	2,777.39	2.77%	3,002.33	3.03%	2,365.68	2.22%
递延所得税资产	282.74	0.28%	295.37	0.30%	296.20	0.28%
非流动资产合计	20,864.95	20.80%	21,530.93	21.73%	17,768.74	16.65%
资产总计	100,331.97	100.00%	99,097.54	100.00%	106,717.25	100.00%

截至 2015 年 3 月 31 日，流动资产占总资产的 79.20%，非流动资产占总资产的 20.80%，占比较高的项目包括应收账款（占总资产的 27.06%）、存货（占总资产的 21.33%）、固定资产（占总资产的 14.71%）、货币资金（占总资产的 13.47%）。

（1）货币资金

拟注入资产模拟汇总口径在报告期内货币资金余额情况如下：

单位：万元

项目	2015年3月31日	2014年12月31日	2013年12月31日
现金	23.65	16.93	23.86
银行存款	12,501.74	25,808.68	40,762.45
其他货币资金	986.97	720.12	936.34
合计	13,512.36	26,545.74	41,722.65

2014年末货币资金余额较2013年末下降了36.38%，系科技网络偿还1亿元银行借款导致其货币资金余额大幅下降。

(2) 应收账款

①应收账款余额变动分析

报告期末，拟注入资产模拟汇总口径的各期末应收账款情况如下：

单位：万元

项目	2015年3月31日	2014年12月31日	2013年12月31日
应收账款余额	27,484.66	18,250.02	18,928.19
坏账准备	329.98	347.52	365.36
应收账款净额	27,154.68	17,902.49	18,562.83

截至2015年3月31日，拟注入资产模拟汇总口径的应收账款净额较2014年底增加了51.68%，系南洋万邦最近一期末应收账款金额较高，主要原因为：南洋万邦最近一期内新增了以政府部门和国有企业为主的大型客户，截至2015年3月31日，该类客户的应收账款尚未届至3个月的信用期。

②应收账款账龄结构分析

报告期内拟注入资产模拟汇总口径下的应收账款余额账龄分布如下：

单位：万元

项目	2015年3月31日		2014年12月31日		2013年12月31日	
	金额	占比(%)	金额	占比(%)	金额	占比(%)
1年以内	26,681.66	97.07%	17,364.76	95.15%	18,033.59	95.28%
1-2年	455.48	1.66%	546.85	3.00%	695.03	3.67%
2-3年	266.3	0.97%	248.12	1.36%	85.44	0.45%
3年以上	81.22	0.30%	90.29	0.49%	114.13	0.60%
合计	27,484.66	100.00%	18,250.02	100.00%	18,928.19	100.00%

拟注入资产近两年一期的应收账款账龄多在一年以内，其余额占全部应收账款

款余额的比例分别为 97.07%、95.15%和 95.28%，账款回收风险较小。

③坏账准备计提分析

单位：万元、%

项目	2015 年 3 月 31 日			2014 年 12 月 31 日			2013 年 12 月 31 日		
	应收账款 余额	坏账 准备	计提 比例	应收账款 余额	坏账 准备	计提 比例	应收账款 余额	坏账 准备	计提 比例
按账龄分析法计提坏账准备的应收账款	27,347.00	329.98	1.21	18,092.98	347.52	1.92	18,626.41	365.36	1.96
其中：									
1 年以内	26,614.12	-	-	17,310.68	-	-	17,731.80	-	-
1 至 2 年	385.36	115.61	30.00	443.89	133.17	30.00	695.03	208.51	30.00
2 至 3 年	266.30	133.15	50.00	248.12	124.06	50.00	85.44	42.72	50.00
3 年以上	81.22	81.22	100.00	90.29	90.29	100.00	114.13	114.13	100.00
不计提坏账准备的应收账款	137.66	-	-	157.03	-	-	301.78	-	-
合计	27,484.66	329.98	1.20	18,250.02	347.52	1.90	18,928.19	365.36	1.93

拟注入资产模拟汇总主体采取的坏账计提政策主要为账龄分析法，其中，针对 1 年以内的应收账款，不计提坏账准备；针对 2-3 年的的应收账款，计提坏账准备的比例为 50%；针对 3 年以上的应收账款，全额计提坏账准备。截至 2015 年 3 月 31 日，不计提坏账准备的应收账款性质为关联企业往来，其应收方为上海飞乐音响股份有限公司，预计可全额收回，因此不进行计提。

标的公司开展智慧城市业务的客户主要系各级政府部门、大型企业等，客户信誉水平和财务状况较好，偿债能力较强，且应收账款所对应的现金回笼一般是在下半年甚至年末，大部分在一个完整的会计年度内可实现偿还，历史回款情况良好，发生坏账的可能性较小。

因此，拟注入资产的坏账准备计提政策整体比较稳健，符合标的公司业务开展的实际情况，不会出现不计提或少计提的情形。

④前五名应收方情况如下

截至 2015 年 3 月 31 日，拟注入资产模拟汇总主体前五名应收方情况如下：

单位：万元

应收方名称	应收余额	账龄	占应收账款总额比例(%)
上海市闵行区科学技术委员会	2,400.00	一年以内	8.73
杭州盛瑞办公用品有限公司	2,127.58	一年以内	7.74
扬州市广陵区人民政府	1,500.00	一年以内	5.46
海航集团有限公司	1,500.00	一年以内	5.46
福建省世纪怡嘉软件科技发展有限公司	768.60	一年以内	2.8
合计	8,296.18		30.18

拟注入资产模拟汇总主体前五名应收方对应的应收余额占应收账款总额的比例为 30.18%，且账龄均在 1 年以内；从企业性质来看，多为地方政府部门、大型国有企业，偿债能力良好。

(3) 存货

拟注入资产的存货主要为库存商品和发出商品，具体情况如下表所示：

单位：万元

项目	2015 年 3 月 31 日	2014 年 12 月 31 日	2013 年 12 月 31 日
原材料	2,305.22	1,764.92	2,176.22
库存商品	11,048.25	12,604.11	13,850.84
发出商品	6,210.17	4,700.04	2,247.37
在产品	466.08	358.20	357.04
工程施工	1,371.43	1,340.64	1,399.99
账面余额合计	21,401.15	20,767.91	20,031.46
账面净值合计	21,401.15	20,767.91	20,031.46

拟注入资产最近两年一期的存货净值基本保持不变，主要构成为库存商品，主要系南洋万邦采购的软件产品，塞嘉电子采购的智能会议系统、安防系统设备产品等。

(4) 固定资产

报告期内拟注入资产固定资产明细如下：

单位：万元

项目		2015 年 3 月 31 日	2014 年 12 月 31 日	2013 年 12 月 31 日
房屋及建筑物	原值	205.59	205.59	205.59
	累计折旧	48.98	47.71	42.66
	减值准备	39.04	-	-
	净值	117.57	157.87	162.92
机器及电子设备	原值	22,024.44	22,038.66	16,066.33
	累计折旧	7,466.35	6,980.77	5,641.80

	减值准备	521.65	521.80	523.31
	净值	14,036.44	14,536.09	9,901.22
运输工具	原值	613.37	553.87	553.56
	累计折旧	318.35	310.63	246.63
	减值准备	-	-	-
	净值	295.02	243.24	306.92
办公设备及 其他	原值	1,010.95	999.35	961.02
	累计折旧	697.63	668.15	570.13
	减值准备	0.13	0.13	0.13
	净值	313.19	331.07	390.77
固定资产合 计	原值	23,854.35	23,797.47	17,786.50
	累计折旧	8,531.31	8,007.27	6,501.22
	减值准备	560.81	521.93	523.44
	净值	14,762.23	15,268.27	10,761.84

由上表可知，报告期内固定资产的主要构成为机器及电子设备，其净值占固定资产总净值的比例均为 90%以上。主要系科技网络开展数据中心和互联网接入业务所需的机房设备和光缆资产。

上述固定资产的折旧年限、预计净残值率和年折旧率如下：

类别	折旧年限 (年)	预计净残值率 (%)	年折旧率 (%)
房屋及建筑物	20-50	0-10	1.90-5.00
机器及电子设备	3-18	4-10	5.00-31.67
运输工具	3-12	4-10	7.50-32.00
办公设备及其他	5-6	4-5	16.00-19.00

2、负债结构分析

报告期内拟注入资产主要负债状况如下：

单位：万元

负债项目	2015 年 3 月 31 日		2014 年 12 月 31 日		2013 年 12 月 31 日	
	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)
短期借款	3,000.00	6.45%	2,000.00	4.51%	5,100.00	8.36%
应付票据	390.84	0.84%	344.43	0.78%	75.72	0.12%
应付账款	25,398.84	54.64%	25,862.36	58.27%	31,811.33	52.13%
预收款项	4,752.20	10.22%	5,477.64	12.34%	4,362.07	7.15%
应付职工薪	240.02	0.52%	577.99	1.30%	410.11	0.67%

酬						
应交税费	1,067.11	2.30%	882.30	1.99%	725.89	1.19%
应付利息	-	0.00%	-	0.00%	5.39	0.01%
应付股利	2,657.14	5.72%	40.41	0.09%	-	0.00%
其他应付款	8,592.17	18.48%	8,805.69	19.84%	6,877.11	11.27%
一年内到期的非流动负债	-	0.00%	-	0.00%	10,000.00	16.39%
流动负债合计	46,098.31	99.17%	43,990.81	99.12%	59,367.62	97.29%
预计负债	-	0.00%	-	0.00%	1,158.12	1.90%
递延收益	383.80	0.83%	390.84	0.88%	498.39	0.82%
非流动负债合计	383.80	0.83%	390.84	0.88%	1,656.51	2.71%
负债合计	46,482.11	100.00%	44,381.64	100.00%	61,024.13	100.00%

截至 2015 年 3 月 31 日，流动负债占总资产的 99.17%，非流动资产占总资产的 0.83%，占比较高的项目包括应付账款（占总负债的 54.64%）、其他应付款（占总负债的 18.48%）、预收款项（占总负债的 10.22%）、短期借款（占总负债的 6.45%）。

（1）短期借款

报告期各期末，短期借款明细表如下：

单位：万元

项目	2015 年 3 月 31 日	2014 年 12 月 31 日	2013 年 12 月 31 日
信用借款	3,000.00	2,000.00	3,500.00
保证借款	-	-	1,600.00
合计	3,000.00	2,000.00	5,100.00

截至 2015 年 3 月 31 日，拟注入资产中南洋万邦持有一笔 3,000 万元的信用借款，具体情况如下：

序号	借款人	贷款人	借款合同	借款金额	合同期限
1	南洋万邦	上海农商银行	借款合同（编号 00004154010031）	3,000 万元	2015.2.27-2015.5.26

截至本报告书签署日，南洋万邦已偿还该笔借款的本息。

(2) 应付账款

报告期内，拟注入资产的应付账款余额的账龄分析如下表所示：

单位：万元

项目	2015 年 3 月 31 日		2014 年 12 月 31 日		2013 年 12 月 31 日	
	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)
1 年以内	22,095.02	86.99	22,063.21	85.31	29,887.06	93.95
1 年以上	3,303.82	13.01	3,799.14	14.69	1,924.27	6.05
合计	25,398.84	100.00	25,862.36	100.00	31,811.33	100.00

报告期内拟注入资产的应付账款占总负债的比例均在 50%以上，主要原因为：南洋万邦、塞嘉电子以代理销售微软、博世等世界知名品牌产品为切入点，为客户提供智慧政务、企业信息化、智能安防等领域的行业应用解决方案，在系统集成和解决方案实施完毕前，需进行大量采购，故应付账款占比较高。

(3) 预收款项

报告期内拟注入资产预收款项情况如下表所示：

单位：万元

账龄	2015 年 3 月 31 日		2014 年 12 月 31 日		2013 年 12 月 31 日	
	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)
一年以内	4,111.28	86.51	4,916.02	89.75	3,946.07	90.46
一年以上	640.91	13.49	561.62	10.25	416.00	9.54
合计	4,752.20	100.00	5,477.64	100.00	4,362.07	100.00

2014 年末预收款项较 2013 年末增长 25.57%，主要系塞嘉电子、科学仪器等公司收到的预收款项增加。

(4) 其他应付款

报告期内，拟注入资产其他应付款明细如下：

单位：万元

账龄	2015 年 3 月 31 日		2014 年 12 月 31 日		2013 年 12 月 31 日	
	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)
一年以内	4,662.73	54.27	4,963.05	56.36	2,764.80	40.20
一年以上	3,929.44	45.73	3,842.63	43.64	4,112.31	59.80
合计	8,592.17	100.00	8,805.69	100.00	6,877.11	100.00

从款项性质来看，其他应付款明细如下：

单位：万元

项目	2015 年 3 月 31 日	2014 年 12 月 31 日	2013 年 12 月 31 日
项目经费	2,991.85	2,999.00	1,963.94
预提费用	2,442.69	2,252.00	2,452.33
技术服务费	2,084.07	2,510.41	154.50
保证金及押金	392.48	392.58	242.17
暂收款	221.33	240.38	462.40
单位往来	130.00	130.00	1,364.59
其他	329.76	281.31	237.18
合计	8,592.17	8,805.69	6,877.11

由上表可知，其他应付款的主要构成为项目经费、预提费用和技术服务费。其中，项目经费主要系科学仪器和科技网络收到的上海市科委研发项目拨款，预提费用系科技网络、宝通汎球计提的机房搬迁费、职工安置费和产品质保费等，技术服务费系南洋万邦公司计提的应支付给供应商的技术服务费。

3、偿债能力分析

(1) 主要偿债指标及其分析

报告期内，拟注入资产的主要偿债指标如下：

项目	2015 年 1-3 月份	2014 年度	2013 年度
流动比率	1.72	1.76	1.50
速动比率	1.26	1.29	1.16
资产负债率	46.33%	44.79%	57.18%
息税折旧摊销前利润（万元）	2,239.07	8,356.23	8,152.68
利息保障倍数	154.61	56.78	43.75

$\text{流动比率} = \text{流动资产} \div \text{流动负债}$

$\text{速动比率} = (\text{流动资产} - \text{存货}) \div \text{流动负债}$

$\text{资产负债率} = (\text{负债总额} \div \text{资产总额}) \times 100\%$

$\text{息税折旧摊销前利润} = \text{利润总额} + \text{计入财务费用的利息支出} + \text{折旧摊销费}$

$\text{利息保障倍数} = \text{息税折旧摊销前利润} \div (\text{计入财务费用的利息支出} + \text{资本化的利息支出})$

2013 年至 2015 年 1-3 月份，拟注入资产模拟汇总口径的流动比率分别为 1.50、1.76 及 1.72，速动比率分别为 1.16、1.29 及 1.26。报告期内，拟注入资产的流动比率和速动比率正常，主要是流动资产中货币资金和应收账款占比较高所致。报告期各期末存货占总资产比例分别为 18.77%、20.96%和 21.33%，呈现逐年上升态势。因此，扣除存货后的速动比率较流动比率稍低。总体而言，报告期

内拟注入资产的流动比率和速动比率与其业务经营活动相符，短期偿债能力处于合理水平。

2013 年至 2015 年 1-3 月份，拟注入资产的资产负债率分别 57.18%、44.79% 和 46.33%。拟注入资产的负债结构中，应付账款近三年平均占比为 55.01%，主要系南洋万邦、塞嘉电子、宝通汎球等标的公司报告期内采购软硬件产品用以智慧城市集成项目所致，符合该行业的一般经营模式。拟注入资产的经营性负债和带息负债的增长与标的公司的业务发展相匹配。

2013 年至 2015 年 1-3 月份，拟注入资产的息税折旧摊销前利润分别为 8,152.68 万元、8,356.23 万元和 2,239.07 万元。2013 年至 2015 年 1-3 月份，拟注入资产的利息保障倍数分别为 43.75、56.78 和 154.61，其利息保障倍数较高且一直呈现较快的增长趋势的原因为，报告期内拟注入资产无长期借款，短期借款呈下降趋势。

(2) 与同行业可比上市公司的比较情况

同行业上市公司 2014 年度偿债指标				
证券代码	证券简称	流动比率	速动比率	资产负债率 (%)
300044.SZ	赛为智能	2.76	1.88	31.56
300300.SZ	汉鼎股份	2.13	1.46	40.33
600797.SH	浙大网新	1.10	0.84	63.60
000977.SZ	浪潮信息	1.34	0.82	60.74
600654.SH	中安消	2.27	2.24	37.62
300020.SZ	银江股份	1.51	0.97	53.70
300098.SZ	高新兴	1.41	1.25	39.07
002178.SZ	延华智能	1.98	1.30	41.23
300287.SZ	飞利信	1.37	1.15	51.77
均值		1.76	1.32	46.62
中值		1.51	1.25	41.23
拟注入资产		1.76	1.29	44.79

与同行业上市公司截至 2014 年末的指标相比，拟注入资产的资产负债率略低于同行业可比公司的均值，说明拟注入资产的长期偿债能力优于行业平均水平；拟注入资产的流动比率和速动比率与同行业上市公司大致相当，说明其短期偿债能力与同行业平均水平相符。

(3) 总体偿债能力分析

✓ 销售回款情况

报告期内拟注入资产销售商品、提供劳务收到的现金分别为 166,308.85 万元、184,363.91 万元及 37,048.53 万元，销售回笼资金充裕，现金流量状况良好。

✓ 银行资信情况

拟注入资产在各大银行的资信情况良好。

✓ 银行授信额度

拟注入资产与商业银行一直保持良好的关系，获得各银行较多的授信额度，债务融资能力较强。

✓ 其他融资渠道

拟注入资产的境内直接和间接融资渠道畅通，综合债务融资能力良好，能够支持各项债务的按时足额偿还。

✓ 或有负债及表外融资

拟注入资产无或有负债或表外融资。

4、资产周转能力分析

(1) 主要资产周转指标及其分析

报告期内，拟注入资产的应收账款、存货周转情况如下：

项目	2015 年 1-3 月份	2014 年度	2013 年度
应收账款周转率	7.25	8.53	7.88
存货周转率	6.15	6.18	6.02
总资产周转率	1.64	1.51	1.37

$\text{应收账款周转率} = \text{营业总收入} / \text{应收账款平均余额}$

$\text{存货资产周转率} = \text{营业成本} / \text{存货平均余额}$

$\text{总资产周转率} = \text{营业收入} / \text{总资产平均余额}$

2015 年一季度的应收账款周转率、存货周转率、总资产周转率为年化后的指标，年化周转率=季度周转率/所在月份*12

2013 年、2014 年和 2015 年 1-3 月份，拟注入资产的应收账款周转率分别为 7.88、8.53 和 7.25。2014 年应收账款周转率较 2013 年上升的主要原因为：2013 年底拟注入资产的应收账款余额高于 2014 年底的余额，但 2013 年全年实现的营

业收入低于 2014 年的营业收入。拟注入资产应收账款账龄基本都在一年以内，且主要应收方为知名企业或政府部门，账款回收有保证。

2013 年、2014 年和 2015 年 1-3 月份，拟注入资产的存货周转率分别为 6.02、6.18 和 6.15，总资产周转率分别为 1.37、1.51 和 1.64。报告期内拟注入资产的存货周转率和总资产周转率变动不大，说明拟注入公司良好稳定的运营管理能力。

(2) 与同行业可比上市公司的比较情况

同行业上市公司 2014 年度资产周转指标				
证券代码	证券简称	应收账款周转率	存货周转率	总资产周转率
300044.SZ	赛为智能	2.94	1.91	0.62
600654.SH	中安消	1.65	4.93	0.36
300300.SZ	汉鼎股份	2.51	1.89	0.67
002178.SZ	延华智能	6.31	1.76	0.64
300020.SZ	银江股份	2.41	1.66	0.70
300098.SZ	高新兴	2.67	4.80	0.51
300287.SZ	飞利信	1.18	2.20	0.38
000977.SZ	浪潮信息	8.42	4.23	1.56
600797.SH	浙大网新	4.73	5.59	0.98
均值		3.65	3.22	0.71
中值		2.67	2.20	0.64
拟注入资产		8.53	6.18	1.51

与同行业上市公司 2014 年末的指标相比，拟注入资产的应收账款周转率和存货周转率高于行业平均水平，主要系拟注入公司应收账款回收速度较快、存货消化能力较强所致；拟注入资产的总资产周转率高于行业平均水平，说明拟注入资产拥有良好的整体资产管理能力。

5、最近一期末持有的财务性投资分析

截至 2015 年 3 月 31 日，拟注入资产模拟汇总主体持有可供出售金融资产 674.06 万元，占总资产比例为 0.67%，系科学仪器和信息网络的对外股权投资所致。上述可供出售金融资产金额占总资产的比例较小，不会对当期财务状况造成重大影响。

除此之外，拟注入资产不存在持有金额较大的交易性金融资产、可供出售的金融资产、借与他人款项、委托理财等财务性投资的情形。

（二）盈利能力分析

1、营业收入分析

（1）营业收入变动分析

单位：万元

项目	2015 年 1-3 月份	2014 年	2013 年
主营业务收入	39,970.58	150,404.74	138,450.70
其他业务收入	848.89	5,201.95	7,796.72
营业收入合计	40,819.48	155,606.69	146,247.42

报告期内拟注入资产模拟汇总主体的营业收入呈稳健增长的趋势，2013 年至 2015 年一季度主营业务收入占比分别为 94.67%、96.66%和 97.92%，说明标的公司专注于发展智慧城市主营业务的经营策略。

（2）主营业务收入构成分析

单位：万元

项目	2015 年 1-3 月		2014 年		2013 年	
	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)
智能安防、智慧建筑	6,546.67	16.38%	29,408.70	19.55%	27,322.44	19.73%
智慧政务、企业信息化	16,815.31	42.07%	61,858.85	41.13%	52,078.61	37.62%
IDC、ISP 及云计算等相关服务	4,424.19	11.07%	13,902.64	9.24%	10,909.83	7.88%
智慧监测（设备研发、销售及工程服务）	4,568.40	11.43%	17,729.86	11.79%	15,636.99	11.29%
智慧校园、智慧交通及其他智慧城市业务	4,245.92	10.62%	6,556.63	4.36%	2,633.36	1.90%
网络终端产品销售	3,370.09	8.43%	20,948.06	13.93%	29,869.46	21.57%
合计	39,970.58	100.00%	150,404.74	100.00%	138,450.70	100.00%

报告期内，拟注入资产的主营业务收入主要来源于智慧政务、企业信息化、智能安防、智慧建筑、IDC/ISP 及云计算相关服务、智慧监测、智慧校园、智慧

交通等智慧城市业务板块。其中，南洋万邦系从事智慧政务、企业信息化业务，其在报告期内实现的收入占拟注入资产主营收入的比例超过 1/3，且呈现逐年增长的态势；塞嘉电子和宝通汎球主要从事智能安防和智慧建筑业务，其收入在拟注入资产各智慧城市板块中排第二位，近两年的占比较为稳定。科学仪器主要从事智慧监测业务，包括仪器设备的研发、生产、销售及工程服务，其收入占比稳定在 11%-12%之间。科技网络以数据中心和云服务为核心，对应 IDC、ISP 及云计算等相关服务板块，近年来收入持续稳定增长。信息网络则以系统集成为核心，大力发展智慧校园、智慧交通等业务，其智慧城市收入占比显著提高。

（3）主营业务收入地区来源分析

报告期内，拟注入资产主营业务收入地区来源如下：

单位：万元

项目	2015 年 1-3 月	2014 年	2013 年
华北地区	920.90	4,073.34	2,752.38
东北地区	274.95	833.14	780.97
华东地区	33,824.75	128,983.73	119,830.20
中南地区	3,013.10	9,823.36	9,201.00
西南地区	1,125.64	3,862.50	2,872.64
西北地区	325.00	983.70	647.43
华中地区	114.28	603.79	556.31
华南地区	228.57	637.59	711.06
海外	143.39	603.59	1,098.71
合计	39,970.58	150,404.74	138,450.70

拟注入资产的业务收入具有显著的地区性特征，报告期内来自华东地区的主营业务收入占比分别为 84.62%、85.76%和 86.55%。来自其他地区的业务收入占比稳步提升，说明拟注入资产正在积极拓展除华东地区以外的智慧城市业务，完善其在国内智慧城市领域的布局。

（4）报告期内前五大客户情况

时间	客户名称	营业收入	占营业收入总额的比例	是否关联方
2015 年 1-3 月份	杭州盛瑞办公用品有限公司	3,054.29	7.48%	否
	厦门森宝数码科技有限公司	2,641.17	6.47%	否
	上海市闵行区科学技术委员会	2,051.28	5.03%	否
	海航集团有限公司	1,340.22	3.28%	否

	扬州市广陵区人民政府	1,282.05	3.14%	否
	合计	10,369.00	25.40%	
2014 年	厦门森宝数码科技有限公司	11,952.63	7.68%	否
	杭州盛瑞办公用品有限公司	5,557.08	3.57%	否
	上海市闵行区科学技术委员会	2,599.12	1.67%	否
	上海市安装工程集团有限公司	2,230.59	1.43%	否
	上海市经济和信息化委员会	1,935.33	1.24%	否
	合计	24,274.76	15.60%	
2013 年	厦门森宝数码科技有限公司	18,471.56	12.63%	否
	上海亿人通信终端有限公司	7,032.17	4.81%	否
	杭州盛瑞办公用品有限公司	3,599.65	2.46%	否
	大连信开数码有限公司	2,179.48	1.49%	否
	厦门万好贸易有限公司	2,175.21	1.49%	否
	合计	33,458.07	22.88%	

从报告期内拟注入资产的前五大客户来看，其合计营业收入对营业收入总额的贡献比均低于 30%，说明拟注入资产的业务不存在依赖于少量客户的情形。

2、毛利率分析

单位：万元、%

项目	2015 年 1-3 月			2014 年			2013 年		
	毛利额	占比	毛利率	毛利额	占比	毛利率	毛利额	占比	毛利率
智能安防、智慧建筑	1,797.28	21.36	27.45	7,452.53	25.31	25.34	6,314.95	24.41	23.11
智慧政务、企业信息化	2,319.73	27.57	13.80	7,223.40	24.53	11.68	6,359.75	24.59	12.21
IDC、ISP 及云计算相关服务	1,185.34	14.09	26.79	4,393.11	14.92	31.60	3,842.10	14.85	35.22
智慧监测（设备研发、销售及工程服务）	2,147.42	25.53	47.01	7,382.39	25.07	41.64	6,732.13	26.03	43.05
智慧校园、智慧交通及其他智慧城市业务	685.90	8.15	16.15	1,652.48	5.61	25.20	1,280.49	4.95	48.63
网络终端	142.62	1.70	4.23	697.44	2.37	3.33	740.93	2.86	2.48

产品销售									
主营业务合计	8,278.29	98.40	20.71	28,801.36	97.81	19.15	25,270.36	97.70	18.25
其他业务	134.27	1.60	15.82	644.03	2.19	12.38	594.83	2.30	7.63
合计	8,412.56	100.00	20.61	29,445.40	100.00	18.92	25,865.18	100.00	17.69

报告期内拟注入公司主营业务的毛利率分别为 18.25%、19.15%和 20.71%，呈现逐年增长的态势。其中智慧政务/企业信息化业务、智能安防和智慧建筑业务、智慧监测业务的毛利率增幅比较明显。

3、利润的主要来源、可能影响盈利能力连续性和稳定性的主要因素

项目	2015 年 1-3 月	2014 年度	2013 年度
营业收入	40,819.48	155,606.69	146,247.42
营业成本	32,414.22	126,161.29	120,491.53
毛利	8,405.26	29,445.40	25,755.90
营业利润	2,097.79	7,424.79	6,361.37
营业外收入	71.72	506.11	1,222.85
营业外支出	2.05	37.92	2.60
利润总额	2,167.45	7,892.97	7,581.63
净利润	1,758.18	6,854.80	6,418.21

报告期内，拟注入资产利润主要来源于其主营业务，具备可持续性。

可能影响拟注入资产盈利能力连续性和稳定性的主要因素包括：A.拟注入资产的产品、技术和服务优势能否保持并持续提高；B. 拟注入资产主要客户的需求是否稳定且持续增长；C.所处的智慧城市行业及其行业政策是否会发生预期外的重大变化。

4、利润表主要科目分析

项 目	2015 年 1-3 月	2014 年度	2013 年度
一、营业收入	40,819.48	155,606.69	146,247.42
减：营业成本	32,414.22	126,161.29	120,491.53
营业税金及附加	211.95	580.24	607.22
销售费用	1,956.17	6,027.40	5,853.68
管理费用	4,151.58	16,216.95	13,400.15
财务费用	-31.06	-349.11	-366.12
资产减值损失	20.59	-54.43	95.74
加：公允价值变动收益	-	-	-
投资收益	1.76	400.44	196.14
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	1.76	10.09	4.74

二、营业利润	2,097.79	7,424.79	6,361.37
加：营业外收入	71.72	506.11	1,222.85
其中：非流动资产处置利得	1.78	6.22	18.62
减：营业外支出	2.05	37.92	2.60
其中：非流动资产处置损失	1.89	20.60	0.00
三、利润总额	2,167.45	7,892.97	7,581.63
减：所得税费用	409.27	1,038.17	1,163.41
四、净利润	1,758.18	6,854.80	6,418.21
归属于母公司所有者的净利润	1,542.87	5,899.52	5,674.24
少数股东损益	215.31	955.28	743.97

其中，营业收入及营业成本分析详见前文“1、营业收入分析”和“2、毛利率分析”。

（1）期间费用分析

报告期内公司的期间费用情况具体如下表所示：

单位：万元、%

项目	2015 年 1-3 月		2014 年度		2013 年度	
	金额	占营业收入比例	金额	占营业收入比例	金额	占营业收入比例
销售费用	1,956.17	4.79%	6,027.40	3.87%	5,853.68	4.00%
管理费用	4,151.58	10.17%	16,216.95	10.42%	13,400.15	9.16%
财务费用	-31.06	-0.08%	-349.11	-0.22%	-366.12	-0.25%
合计	6,076.69	14.89%	21,895.23	14.07%	18,887.71	12.91%

2015 年 1-3 月期间费用占营业收入比例为 14.89%，较 2014 年度增长了 0.82 个百分点。2014 年度期间费用占营业收入比例为 14.07%，较 2013 年度下降了 1.16%个百分点。

报告期内拟注入资产财务费用皆为负数，主要系拟注入资产无长期借款，短期借款占比较小，因此付息压力较小，同时拟注入资产的货币资金-银行存款占比较大，故利息收入高于利息支出。

（2）资产减值损失分析

单位：万元

项目	2015 年 1-3 月份	2014 年度	2013 年度
坏账损失	-18.45	-54.43	45.52
存货跌价损失	-	-	50.21
固定资产减值损失	39.04	-	-

合计	20.59	-54.43	95.74

报告期内，拟注入资产的资产减值损失主要由三部分构成：坏账损失、存货跌价损失和固定资产减值损失，2013 年至 2015 年 1-3 月份的金额分别为 95.74 万元、-54.43 万元和 20.59 万元。2014 年度资产减值损失为负数的主要原因为账龄一年以上应收款项余额减少导致以前年度计提的坏账准备部分转回。

(3) 投资收益分析

报告期内，拟注入资产投资收益变动情况如下：

单位：万元

项目	2015 年 1-3 月	2014 年度	2013 年度
权益法核算的长期股权投资收益	1.76	10.09	4.74
可供出售金融资产等取得的投资收益	-	390.35	191.40
合计	1.76	400.44	196.14

2014 年度投资收益较高的主要原因系信息网络收到其持有的山东华菱电子股份有限公司股权（计入可供出售金融资产）分红所致。

(4) 公司营业外收入和支出分析

① 营业外收入

报告期内，拟注入资产的营业外收入如下：

单位：万元

项目	2015 年 1-3 月		2014 年度		2013 年度	
	金额	计入当期非经常性损益的金额	金额	计入当期非经常性损益的金额	金额	计入当期非经常性损益的金额
固定资产处置利得	1.78	1.78	6.22	6.22	18.62	18.62
政府补助	43.80	-	471.61	216.31	1,174.47	122.08
罚款收入	0.78	0.78	5.00	5.00	-	-
其他	25.36	25.36	23.27	23.27	29.76	29.76
合 计	71.72	27.91	506.11	250.80	1,222.85	170.46

2013-2014 年，拟注入资产的营业外收入为 1,222.85 万元、506.11 万元。上述营业外收入主要为固定资产处置利得、政府补助、罚款收入及其他。除政府补助中的增值税退税部分系科学仪器销售软件产品退税所致，具有一定的持续性，

其他营业外收入皆不具备可持续性并计入非经常性损益。

报告期内，拟注入资产营业外收入主要为政府补助。2013-2015 年一季度，政府补助金额分别为 1,174.47 万元、471.61 万元和 43.80 万元，其递减趋势说明拟注入资产对政府补助不具有依赖性。

②营业外支出

报告期内，拟注入资产营业外支出如下：

单位：万元

项目	2015 年 1-3 月		2014 年度		2013 年度	
	金额	计入当期非经常性损益的金额	金额	计入当期非经常性损益的金额	金额	计入当期非经常性损益的金额
固定资产处置损失	1.89	1.89	20.60	20.60	-	-
罚款支出	-	-	6.27	6.27	0.01	0.01
捐赠支出	-	-	2.05	2.05	0.05	0.05
滞纳金	0.16	0.16	9.01	9.01	0.04	0.04
其他	-	-	-	-	2.50	2.50
合 计	2.05	2.05	37.92	37.92	2.60	2.60

2013 年-2015 年一季度，拟注入资产的营业外支出为 2.60 万元、37.92 万元和 2.05 万元，上述营业外支出全额计入当期非经常性损益。

2014 年拟注入资产营业外支出较高的原因为固定资产处置损失，主要系科技网络、塞嘉电子清理报废电子设备形成的损失。

（5）所得税费用分析

报告期内，拟注入资产所得税费用及其与会计利润总额的比例如下：

单位：万元

项目	2015 年 1-3 月	2014 年度	2013 年度
所得税费用：	409.27	1,038.17	1,163.41
按税法及相关规定计算的当期所得税	396.64	1,037.34	1,024.48
递延所得税	12.63	0.83	138.93
利润总额	2,167.45	7,892.97	7,581.63
有效税率（所得税费用/利润总额）	18.88%	13.15%	15.35%

纳入拟注入资产模拟汇总主体之合并报表范围的七家公司执行的企业所得

税率情况如下：

公司名称	适用税率		
	2015 年 1-3 月	2014 年度	2013 年度
南洋万邦	15%	15%	15%
塞嘉电子	15%	15%	15%
信息网络	15%	15%	15%
科技网络	15%	15%	15%
宝通汎球	15%	15%	15%
科学仪器	12.5%	12.5%	12.5%

由于南洋万邦、塞嘉电子、信息网络、科技网络和宝通汎球持有高新技术企业证书，故上述企业执行 15% 的所得税率。科学仪器获得由上海市经济和信息化委员会颁发的软件企业认定证书，自 2011 年享有企业所得税两免三减半的优惠政策，其报告期内企业所得税按优惠税率 12.5% 征收。因此，拟注入资产有效税率以 15% 为中心上下波动，区间范围处于 13%-19% 之间。

5、报告期非经常性损益、投资收益以及少数股东损益分析

报告期内，拟注入资产非经常性损益、投资收益和少数股东损益情况如下：

单位：万元

项目	2015 年 1-3 月份	2014 年度	2013 年度
1、非经常性损益：			
非流动性资产处置损益，包括已计提资产减值准备的冲销部分	-0.11	-14.37	18.62
计入当期损益的政府补助，但与公司正常经营业务密切相关，符合国家政策规定、按照一定标准定额或定量持续享受的政府补助除外	-	216.31	122.08
同一控制下企业合并产生的子公司期初至合并日的当期净损益	-	22.35	510.01
除上述各项之外的其他营业外收入和支出	25.98	10.94	27.17
减：所得税影响额	4.01	30.83	24.33
少数股东权益影响额（税后）	5.56	31.04	136.50
归属于母公司所有者的非经常性损益合计	16.30	173.35	517.04
2、投资收益			
权益法核算的长期股权投资收益	1.76	10.09	4.74
可供出售金融资产等取得的投资收益	-	390.35	191.40

合计	1.76	400.44	196.14
3、少数股东损益：			
少数股东损益	215.31	955.28	743.97
归属于母公司所有者的非经常性损益/归属于母公司所有者的净利润	1.06%	2.94%	9.11%
投资收益/净利润	0.10%	5.84%	3.06%
少数股东损益/净利润	12.25%	13.94%	11.59%

2013-2014 年度，非经常性损益的主要构成为政府补助，其详细情况如下：

补助项目	2015 年 1-3 月份	2014 年度	2013 年度
经济区奖励	-	7.40	7.40
宝山区淞南镇产业发展财政扶持金	-	137.00	27.00
职工培训财政补贴	-	3.24	1.38
扶持资金	-	36.70	76.40
培训补贴	-	5.36	-
闵行区财政局上浮利率补贴	-	2.09	-
虹桥扶持资金	-	8.00	9.00
闵行区财政局科贷通	-	6.44	-
闵行区财政补贴收入	-	8.00	0.90
集团项目奖励款	-	1.00	-
杭州市就业管理服务局就业补贴	-	1.09	-
合计	-	216.31	122.08

报告期内，投资收益的详细情况请参看前文“（3）投资收益分析”。

报告期内，少数股东损益主要系归属于信息网络、科技网络、卫生网络少数股东（即不纳入本次模拟合并范围权益主体的部分）的净利润。

由于报告期内归属于母公司所有者的非经常性损益占归属于母公司所有者的净利润的比例、投资收益或少数股东损益占净利润的比例均较小，未对经营成果造成重大影响，亦不会影响拟注入资产未来盈利的稳定性。

6、销售净利率和净资产收益率分析

报告期内，拟注入资产的销售净利率和净资产收益率如下：

项目	2015 年 1-3 月份	2014 年度	2013 年度
销售净利率	4.31%	4.41%	4.39%
净资产收益率	3.28%	13.69%	14.58%
扣除非经常性损益后的净资产收益率	3.25%	13.29%	13.25%

从报告期内数据来看，拟注入资产的销售净利率基本处于比较稳定的水平，最近两年一期分别为 4.39%、4.41%和 4.31%。最近两个完整的会计年度内，净资产收益率分别为 14.58%和 13.69%，扣除非经常性损益后的净资产收益率分别为 13.25%和 13.29%，波动较小。

同行业上市公司 2014 年度净资产收益率		
证券代码	证券简称	净资产收益率（%）
300044.SZ	赛为智能	8.27
300300.SZ	汉鼎股份	12.55
000977.SZ	浪潮信息	19.93
600654.SH	中安消	9.28
300020.SZ	银江股份	13.04
300098.SZ	高新兴	14.09
002178.SZ	延华智能	8.14
300287.SZ	飞利信	10.59
均值		11.98
中值		11.57
拟注入资产		13.69

由上表可知，拟注入资产的净资产收益率显著优于同行业上市公司的平均水平，说明拟注入资产的盈利能力较强，能给其股东创造更好的投资回报。

五、交易完成后的财务状况、盈利能力及未来发展前景分析

（一）本次交易对上市公司持续经营能力影响的分析

1、本次交易产生的协同效应有利于增强上市公司的盈利能力

（1）本次交易后上市公司经营的整体安排

本次重组标的资产的注入将显著夯实上市公司作为“智慧城市整体解决方案提供商”的核心竞争力。本次交易前，拟注入上市公司的七家企业中科学仪器属于智能监测领域的硬件产品提供商，其余六家企业均为同一母公司云赛信息的下属企业，在云赛信息的整体业务规划下，分属各业务线，彼此间已存在良好的互动及业务协同。本次交易后，上述七家企业将与上市公司原下属企业产生更多的业务联动，促进上市公司在“云计算、大数据”、“智能硬件”、“解决方案”的业务聚焦及核心竞争力打造，最终形成以“云计算、大数据事业群”、“智能硬件事业群”的“云+端”业务模式共同支撑“解决方案事业群”的总体业务架构。

在“云计算、大数据”业务板块中，科技网络主要提供 IDC、云服务。在“解决方案及集成服务”业务板块中，宝通汎球以系统集成服务为主，南洋万邦和塞嘉电子分别提供软件渠道、硬件渠道服务，信息网络、卫生网络、鑫森电子将分别提供智慧教育、智慧医疗及智慧校园等行业解决方案。在“智能硬件”业务板块中，科学仪器将提供智能检测、监测仪器产品，杭州智诺提供智能安防产品，上市公司原下属企业仪电电子多媒体和仪电光显等将提供显示终端等硬件产品。

上述三大业务板块的形成，将使上市公司在本次重组后具备从提供智能硬件到云端服务，集多行业解决方案集成实施与运维能力的智慧城市整体解决方案提供商。

（2）标的公司与上市公司之间的经营协同安排

随着本次标的企业的注入，各标的企业与原上市公司下属企业将进一步分享研发、渠道、人员、资金、管理及客户服务等多方面资源，从而实现在研发、业务、管理、财务等方面的协同效应，充分利用和提高智慧城市各细分领域产业渠道的价值。上市公司能够充分发挥其平台优势，创新与各标的公司的合作模式，充分整合和调度资源；同时各标的公司可借助其他主体的力量通过协同效应强化自身的竞争优势，增强渠道粘性并助力新客户、新市场的开拓，上述协同效应将最终有利于增强上市公司的持续盈利能力。

具体而言，包括以下几个方面的协同效应：

研发资源的协同。研发力量的集中与分享，统一技术平台的搭建，将降低各单体企业研发成本、提高研发效率。如原上市公司下属军工板块在通讯技术方面的研发成果将通过与本次注入的行业解决方案标的企业的研发合作，获取更多应用于民用市场的机会，为企业发展提供更多增长引擎。

渠道资源的协同。渠道资源的共享，尤其是通过统一 CRM 的搭建，将为各单体企业获取更多的市场和项目机会，各标的公司可借助与原上市公司下属企业客户资源共享的信息平台，通过协同效应强化自身竞争优势，增强渠道及服务粘性，充分利用和挖掘智慧城市各细分行业市场的渠道价值。

管理资源的协同。注入企业与原上市公司下属企业通过人力资源和管理资源

的整合，将建立和完善适应智慧城市业务发展的业务架构和组织结构，从而进一步提升企业管理能力及运营效率，从而降低单独企业的管理成本，增强上市公司的盈利能力。

财务资源的协同。本次交易完成后，上市公司与各标的公司将建立统一的财务和资金管理制度，不同公司之间将共享投融资机会，一方面可提高公司资金的使用效益，另一方面使得存在资金需求的公司获得充裕的低成本资金，从而有利于其抓住优质的投资机会，降低财务成本，使得上市公司整体能够更加科学、合理的使用资金，有利于提高上市公司的持续经营能力，扩展上市公司未来的发展空间。

2、偿债能力和财务安全性分析

(1) 交易前后的资产结构变化情况

根据上市公司 2015 年一季报及众华出具的《上市公司备考审计报告》，分析如下：

单位：万元

资产项目	2015 年 3 月 31 日					
	交易前	占比 (%)	交易后	占比 (%)	变化金额	幅度 (%)
货币资金	85,582.18	27.04	98,014.66	23.07	12,432.48	14.53
应收票据	1,764.66	0.56	2,970.22	0.70	1,205.56	68.32
应收账款	29,562.34	9.34	55,974.16	13.17	26,411.82	89.34
预付款项	6,594.05	2.08	13,217.73	3.11	6,623.68	100.45
其他应收款	4,921.80	1.55	12,150.25	2.86	7,228.45	146.87
存货	21,787.37	6.88	42,098.20	9.91	20,310.83	93.22
一年内到期的非流动资产	49.40	0.02	25.32	0.01	-24.08	-48.75
其他流动资产	2,233.69	0.71	8,393.36	1.98	6,159.67	275.76

流动资产合计	152,495.49	48.18	232,843.91	54.80	80,348.42	52.69
可供出售金融资产	4,465.50	1.41	76,603.81	18.03	72,138.31	1615.46
持有至到期投资	71,200.00	22.49	0.00	0.00	-71,200.00	-100.00
长期应收款	1,486.07	0.47	1,510.15	0.36	24.08	1.62
长期股权投资	33,704.59	10.65	33,809.36	7.96	104.77	0.31
投资性房地产	23,832.45	7.53	25,819.05	6.08	1,986.60	8.34
固定资产	16,944.59	5.35	30,328.73	7.14	13,384.14	78.99
在建工程	1,007.59	0.32	1,290.74	0.30	283.15	28.10
工程物资	-	-	5.35	0.00	5.35	-
无形资产	2,741.45	0.87	3,043.75	0.72	302.30	11.03
商誉	8,436.93	2.67	16,541.26	3.89	8,104.33	96.06
长期待摊费用	211.57	0.07	2,843.48	0.67	2,631.91	1243.99
递延所得税资产	-	-	282.74	0.07	282.74	-
非流动资产合计	164,030.76	51.82	192,078.43	45.20	28,047.67	17.10
资产总计	316,526.24	100.00	424,922.34	100.00	108,396.10	34.25

交易完成后，上市公司备考总资产规模为 424,922.34 万元，与交易前相比增长 34.25%。其中流动资产增幅 52.69%，非流动资产增幅 17.10%。交易完成后，流动资产占总资产的比重为 54.80%，非流动资产占总资产的比重为 45.20%。与交易前相比，流动资产占比进一步提升，主要系标的公司技术水平较高和轻资产的特性。

（2）交易前后的负债结构变化情况

根据上市公司 2015 年一季报及众华出具的《上市公司备考审计报告》，分析如下：

单位：万元

负债项目	2015 年 3 月 31 日					
	交易前	占比 (%)	交易后	占比 (%)	变化金额	幅度 (%)
短期借款	1,500.00	4.30	4,500.00	5.60	3,000.00	200.00
应付票据	1,139.80	3.27	1,530.65	1.91	390.85	34.29
应付账款	16,400.54	47.06	40,844.11	50.84	24,443.57	149.04
预收款项	1,666.33	4.78	6,889.83	8.58	5,223.50	313.47
应付职工薪酬	423.22	1.21	549.30	0.68	126.08	29.79
应交税费	1,048.11	3.01	1,887.26	2.35	839.15	80.06
应付股利	-	-	2,657.14	3.31	2,657.14	
其他应付款	8,877.44	25.47	17,140.85	21.34	8,263.41	93.08
一年内到期的非流动负债	-	-	54.55	0.07	54.55	
流动负债合计	31,055.44	89.11	76,053.68	94.67	44,998.24	144.90
长期借款	54.55	0.16	-	-	-54.55	-100.00
专项应付款	2,944.35	8.45	3,101.34	3.86	156.99	5.33
递延收益	—	—	897.90	1.12	897.90	
递延所得税负债	281.07	0.81	281.13	0.35	0.06	0.02
其他非流动负债	514.10	1.48	0.00	0.00	-514.10	-100.00
非流动负债合计	3,794.07	10.89	4,280.37	5.33	486.30	12.82
负债合计	34,849.51	100.00	80,334.04	100.00	45,484.53	130.52

交易完成后，上市公司备考负债总额为 80,334.04 万元，与交易前相比增长 130.52%。交易完成前后，上市公司的负债均主要为流动负债，分别占比 89.11% 和 94.67%。交易完成后，上市公司流动负债增量主要是预收账款、短期借款和应付账款增加的影响。

(3) 偿债指标和资产周转指标的分析

根据上市公司 2015 年一季报及众华出具的《上市公司备考审计报告》，交易完成前后上市公司的主要偿债指标如下：

项目	2015 年 3 月 31 日	
	交易前	交易后
流动比率	4.91	3.06
速动比率	4.21	2.51
资产负债率	11.01%	18.91%

本次交易完成后，上市公司资产负债率有所上升；流动比率、速动比例小幅下降。导致上述变动的主要原因系上市公司流动负债尤其是应付账款的显著增加。这是由于本次交易完成后，上市公司转型成为涵盖智能硬件和云端服务、集多行业解决方案集成实施与运维能力于一体的智慧城市整体解决方案提供商，相较于其交易前的、以新型显示和特殊电子为主的制造业业务结构，经营模式发生较大变化，在项目集成和解决方案实施完成前，需进行大量采购，故应付账款显著增加。

与未来同行业可比上市公司截至 2015 年一季度的偿债指标相比，本次交易完成后上市公司的偿债指标仍然比较稳健。

同行业上市公司 2015 年一季度偿债指标				
证券代码	证券简称	流动比率	速动比率	资产负债率 (%)
300044.SZ	赛为智能	2.92	1.71	29.56
300300.SZ	汉鼎股份	2.26	1.64	37.89
600797.SH	浙大网新	1.09	0.78	63.57
000977.SZ	浪潮信息	1.27	0.64	66.29
600654.SH	中安消	2.69	2.67	33.23

300020.SZ	银江股份	1.52	0.90	53.49
300098.SZ	高新兴	1.49	1.33	33.84
002178.SZ	延华智能	2.24	1.26	35.89
300287.SZ	飞利信	1.37	1.16	52.02
均值		1.87	1.34	45.09
中值		1.52	1.26	37.89

根据上市公司 2015 年一季报及众华出具的《上市公司备考审计报告》，交易完成前后上市公司的应收账款、存货、总资产周转情况如下：

项目	2015 年 3 月 31 日	
	交易前	交易后
应收账款周转率	3.65	5.25
存货周转率	4.31	5.24
总资产周转率	0.32	0.61

注：2015 年一季度的应收账款周转率、存货周转率、总资产周转率为年化后的指标，
 $\text{年化周转率} = \text{季度周转率} / \text{所在月份} * 12$

本次交易完成后，上市公司应收账款周转率、存货周转率和总资产周转率出现一定程度的上升，说明上市公司资产管理能力的提升。

截至本报告书签署日，上市公司及拟购买的七家标的公司在日常经营过程中不存在融资渠道无法满足自身经营发展的情形，亦不存在因或有事项导致公司新形成或有负债的情形。

综上所述，本次交易完成后，上市公司财务安全性良好。

3、交易完成后的盈利能力分析

根据上市公司 2015 年一季报及众华出具的《上市公司备考审计报告》，分析如下

单位：万元

项目	2015 年 1-3 月份			
	交易前	交易后	变化金额	幅度（%）
营业收入	25,740.70	65,259.16	39,518.46	153.53
营业利润	-271.23	1,778.48	2,049.71	-

利润总额	1,482.41	3,602.04	2,119.63	142.99
净利润	1,211.57	2,947.71	1,736.14	143.30
归属于母公司股东的净利润	1,298.60	3,044.85	1,746.25	134.47
扣除非经常性损益后归属于母公司股东的净利润	-605.39	1,534.29	2,139.68	-
销售毛利率(%)	13.07	17.87	4.80	36.75
销售净利率(%)	4.71	4.52	-0.19	-4.10
净资产收益率(%)	0.50	0.96	0.46	91.69

本次交易前后相比，上市公司的各项利润指标皆有显著提升，其中净资产收益率增幅为 91.69%，说明本次交易有效提高了上市公司的盈利能力。

（二）本次交易对上市公司未来发展前景的影响

1、业务、资产、财务、人员、机构等方面的整合计划

本次交易完成后，上市公司将在规范运作的前提下，按照上市公司内部控制和规范管理的要求，对各子公司的财务、人员和机构设置进行整合，以提高运营效率。上市公司将继续保持各标的公司原有管理团队和管理模式的稳定，促进各下属公司健康有序发展。在业务整合方面，各标的公司将在上市公司统一管理模式下按照既定发展战略继续开展业务，同时以发挥各自优势、协同互补为原则，进行一定的分工协作，尽可能地进行客户资源共享、渠道共享和信息共享，以提高上市公司整体运营效率和持续发展能力。

关于本次交易完成后上市公司经营的整体安排、标的公司与上市公司的经营协同安排，请参看本章“五、交易完成后的财务状况、盈利能力及未来发展前景分析”之“（一）本次交易对上市公司持续经营能力影响的分析”之“1、本次交易产生的协同效应有利于增强上市公司的盈利能力”。

2、未来两年发展计划

本次交易后，上市公司将依托“智慧城市综合解决方案的提供商”的总体战略

定位，形成以“云计算、大数据事业群”、“智能硬件事业群”的“云+端”业务模式共同支撑“解决方案事业群”的总体业务架构。

在“云计算、大数据”业务板块中，科技网络主要提供 IDC、云服务。在“解决方案及集成服务”业务板块中，宝通汎球以系统集成服务为主，南洋万邦和塞嘉电子分别提供软件渠道、硬件渠道服务，信息网络、卫生网络、鑫森电子将分别提供智慧教育、智慧医疗及智慧校园等行业解决方案。在“智能硬件”业务板块中，科学仪器将提供智能检测、监测仪器产品，杭州智诺提供智能安防产品，上市公司原下属企业仪电电子多媒体和仪电光显等将提供显示终端等硬件产品。

上述三大业务板块的形成，将使上市公司在本次重组后实现对智慧城市行业三大层次的全面覆盖：以仪器仪表、监控设备、传感设备为主的感知层，以云计算为核心的平台层，以及涵盖智能安防/平安城市、智慧建筑、智慧交通、智慧检测/智慧监测、智慧政务、智慧医疗和智慧教育等七大领域的应用层。上市公司将基于感知层获取的海量数据资源和平台层所提供的云计算和数据处理优势，整合智慧城市建设的各行业应用领域，逐渐实现业务、技术、平台和终端的融合，最终建设跨产品、跨系统以及跨行业的智慧城市平台架构，具备从提供智能硬件到云端服务，集合多行业解决方案集成实施与运维能力的智慧城市整体解决方案提供商。

（三）本次交易对上市公司每股收益等财务指标和非财务指标的影响

1、对上市公司每股收益的影响

根据上市公司 2014 年年报及众华出具的《上市公司备考审计报告》，本次重组前后上市公司的每股收益数据如下：

项目	2014 年 1-12 月/2014 年 12 月 31 日	
	交易前	交易后
归属于上市公司股东的净利润（万元）	10,879.42	16,985.56
归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润（万元）	-1,806.57	4,142.32
上市公司总股数（股）	1,172,943,082	1,326,835,136

基本每股收益（元/股）	0.09	0.13
扣除非经常性损益后的基本每股收益（元/股）	-0.02	0.03

2、本次交易对上市公司未来资本性支出的影响

本次交易将不会对上市公司未来资本性支出产生重大影响。

3、本次交易涉及的职工安置对上市公司的影响

本次交易不涉及职工安置。

4、本次交易成本及其对上市公司的影响

本次交易涉及的税负成本由相关责任方各自承担，中介机构费用等按照市场收费水平确定，上述交易成本不会对上市公司造成较大影响。

第十二章 财务会计信息

一、拟出售资产财务会计信息

(一) 真空显示财务报表

根据立信出具的《真空显示专项审计报告》(信会师报字[2015]第 114559 号),真空显示最近两年一期的财务报表如下:

1、真空显示资产负债表

单位: 万元

项目	2015 年 3 月 31 日	2014 年 12 月 31 日	2013 年 12 月 31 日
货币资金	579.79	586.80	577.17
其他应收款	3.13	6.92	-
流动资产合计	582.92	593.73	577.17
可供出售金融资产	500.00	500.00	500.00
固定资产	0.47	0.47	0.47
非流动资产合计	500.47	500.47	500.47
资产总计	1,083.39	1,094.20	1,077.64
应付账款	106.90	106.90	106.90
预收账款	2.87	2.87	2.87
应付职工薪酬	11.94	23.87	0.00
应交税费	0.49	0.46	0.47
其他应付款	669.71	618.87	396.08
流动负债合计	791.91	752.98	506.32
负债合计	791.91	752.98	506.32
实收资本	8,100.00	8,100.00	8,100.00
资本公积	11.37	11.37	11.37
盈余公积	60.04	60.04	60.04
未分配利润	-7,879.92	-7,830.18	-7,600.08
所有者权益合计	291.48	341.22	571.32
负债及所有者权益总计	1,083.39	1,094.20	1,077.64

2、真空显示利润表

单位: 万元

项目	2015 年 1-3 月	2014 年度	2013 年度
营业收入	-	-	-
减: 营业成本	-	-	-
营业税金及附加	-	-	-

项目	2015 年 1-3 月	2014 年度	2013 年度
销售费用	-	-	-
管理费用	49.91	234.30	207.31
财务费用	-0.17	-4.20	-1.49
资产减值损失	-	-	5,001.20
加：投资收益（损失以“-”号填列）	-	-	-
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	-	-	-
营业利润（亏损以“-”号填列）	-49.74	-230.10	-5,207.03
加：营业外收入	-	-	-
其中：非流动资产处置利得	-	-	-
减：营业外支出	-	-	-
其中：非流动资产处置损失	-	-	-
利润总额（亏损总额以“-”号填列）	-49.74	-230.10	-5,207.03
减：所得税费用	-	-	-
净利润（净亏损以“-”号填列）	-49.74	-230.10	-5,207.03
综合收益总额	-49.74	-230.10	-5,207.03

3、真空显示现金流量表

单位：万元

项目	2015 年 1-3 月	2014 年度	2013 年度
一、经营活动产生的现金流量			
销售商品、提供劳务收到的现金	-	-	-
收到的税费返还	-	-	-
收到其他与经营活动有关的现金	58.05	240.17	801.52
经营活动现金流入小计	58.05	240.17	801.52
购买商品、接受劳务支付的现金	-	-	-
支付给职工以及为职工支付的现金	56.20	196.24	194.83
支付的各项税费	0.00	0.00	7.02
支付其他与经营活动有关的现金	8.86	34.30	297.30
经营活动现金流出小计	65.07	230.53	499.14
经营活动产生的现金流量净额	-7.02	9.64	302.38
二、投资活动产生的现金流量：			
收回投资收到的现金	-	-	-
取得投资收益收到的现金	-	-	-
处置固定资产、无形资产和其他长期资产所收回的现金净额	-	-	-
收到其他与投资活动有关的现金	-	-	-
投资活动现金流入小计	-	-	-
购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金	-	-	-
投资支付的现金	-	-	-

项目	2015 年 1-3 月	2014 年度	2013 年度
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	-	-	-
支付其他与投资活动有关的现金	-	-	-
投资活动现金流出小计	-	-	-
投资活动产生的现金流量净额	-	-	-
三、筹资活动产生的现金流量			
吸收投资收到的现金	-	-	-
取得借款所收到的现金	-	-	-
收到其他与筹资活动有关的现金	-	-	-
筹资活动现金流入小计	-	-	-
偿还债务所支付的现金	-	-	-
分配股利、利润或偿付利息所支付的现金	-	-	-
支付其他与筹资活动有关的现金	-	-	-
筹资活动现金流出小计	-	-	-
筹资活动产生的现金流量净额	-	-	-
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-	-	-
五、现金及现金等价物净增加额	-7.02	9.64	302.38
加：期初现金及现金等价物余额	586.80	577.17	274.79
六、期末现金及现金等价物余额	579.79	586.80	577.17

（二）电子印刷财务报表

根据立信出具的《电子印刷专项审计报告》（信会师报字[2015]第 114560 号），电子印刷最近两年一期的财务报表如下：

1、电子印刷资产负债表

单位：万元

项目	2015 年 3 月 31 日	2014 年 12 月 31 日	2013 年 12 月 31 日
货币资金	349.32	781.00	705.83
应收票据	182.58	193.64	281.18
应收账款	1,214.06	1,303.97	1,489.66
预付款项	76.67	63.74	607.31
其他应收款	421.56	24.76	46.46
存货	910.49	816.38	602.64
流动资产合计	3,154.69	3,183.49	3,733.08
固定资产	1,153.30	1,185.74	836.23
无形资产	1.70	1.83	2.11
长期待摊费用	175.95	189.44	66.81

项目	2015年3月31日	2014年12月31日	2013年12月31日
非流动资产合计	1,330.95	1,377.01	905.16
资产总计	4,485.64	4,560.50	4,638.24
应付账款	494.22	442.88	583.60
应付职工薪酬	14.36	33.58	48.95
应交税费	11.08	33.13	19.60
其他应付款	508.09	500.71	511.25
流动负债合计	1,027.75	1,010.31	1,163.40
专项应付款	-	-	18.00
非流动负债合计	-	-	18.00
负债合计	1,027.75	1,010.31	1,181.40
股本	2,700.00	2,700.00	2,700.00
盈余公积	432.13	432.13	422.79
未分配利润	325.76	418.07	334.05
所有者权益合计	3,457.89	3,550.19	3,456.84
负债及所有者权益总计	4,485.64	4,560.50	4,638.24

2、电子印刷利润表

单位：万元

项目	2015年1-3月	2014年度	2013年度
营业收入	1,279.73	4,890.22	4,896.06
减：营业成本	988.31	3,723.94	3,753.62
营业税金及附加	3.58	12.02	17.18
销售费用	9.84	42.81	42.90
管理费用	297.07	1,030.10	1,028.56
财务费用	7.71	-4.89	30.61
资产减值损失	66.32	-0.33	5.74
加：投资收益（损失以“-”号填列）	-	-	11.94
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	-	-	-
营业利润（亏损以“-”号填列）	-93.11	86.58	29.41
加：营业外收入	0.80	37.51	23.20
其中：非流动资产处置利得	-	7.43	0.00
减：营业外支出	-	16.04	0.07
其中：非流动资产处置损失	-	-	0.06
利润总额（亏损总额以“-”号填列）	-92.31	108.05	52.54
减：所得税费用	-	14.70	5.12
净利润（净亏损以“-”号填列）	-92.31	93.36	47.43
综合收益总额	-92.31	93.36	47.43

3、电子印刷现金流量表

单位：万元

项目	2015 年 1-3 月	2014 年度	2013 年度
一、经营活动产生的现金流量：			
销售商品、提供劳务收到的现金	1,516.31	5,895.77	5,354.01
收到的税费返还	15.13	32.55	2.96
收到其他与经营活动有关的现金	271.52	1,306.17	1,592.87
经营活动现金流入小计	1,802.95	7,234.49	6,949.85
购买商品、接受劳务支付的现金	1,075.26	3,439.56	3,363.65
支付给职工以及为职工支付的现金	408.42	1,567.22	1,358.41
支付的各项税费	78.84	238.31	321.22
支付其他与经营活动有关的现金	669.04	1,785.24	1,673.30
经营活动现金流出小计	2,231.57	7,030.33	6,716.59
经营活动产生的现金流量净额	-428.62	204.16	233.27
二、投资活动产生的现金流量：			
收回投资收到的现金	-	-	-
取得投资收益收到的现金	-	-	11.94
处置固定资产、无形资产和其他长期资产所收回的现金净额	-	11.05	-
收到其他与投资活动有关的现金	-	-	-
投资活动现金流入小计	-	11.05	11.94
购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金	1.95	242.15	551.02
投资支付的现金	-	-	-
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	-	-	-
支付其他与投资活动有关的现金	-	-	500.00
投资活动现金流出小计	1.95	242.15	1,051.02
投资活动产生的现金流量净额	-1.95	-231.10	-1,039.08
三、筹资活动产生的现金流量：			
吸收投资收到的现金	-	-	-
取得借款所收到的现金	-	-	-
收到其他与筹资活动有关的现金	-	100.00	18.00
筹资活动现金流入小计	-	100.00	18.00
偿还债务所支付的现金	-	-	-
分配股利、利润或偿付利息所支付的现金	-	-	-
支付其他与筹资活动有关的现金	-	-	-
筹资活动现金流出小计	-	-	-
筹资活动产生的现金流量净额	-	100.00	18.00
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-1.11	2.10	-17.41
五、现金及现金等价物净增加额	-431.67	75.17	-805.22
加：期初现金及现金等价物余额	781.00	705.83	1,511.05

项目	2015 年 1-3 月	2014 年度	2013 年度
六、期末现金及现金等价物余额	349.32	781.00	705.83

二、拟注入资产财务会计信息

（一）南洋万邦财务报表

根据众华出具的南洋万邦审计报告（众会字[2015]第 4699 号），南洋万邦最近两年一期的财务报表如下：

1、南洋万邦资产负债表

单位：万元

项目	2015 年 3 月 31 日	2014 年 12 月 31 日	2013 年 12 月 31 日
货币资金	1,457.31	4,433.80	5,795.18
应收票据	21.00	225.18	160.00
应收账款	16,421.47	9,225.71	5,372.48
预付账款	247.57	292.30	410.41
其他应收款	1,308.12	1,170.65	11,371.74
存货	4,900.83	5,689.37	6,920.42
流动资产合计	24,356.31	21,037.01	30,030.24
长期股权投资	705.94	705.94	705.94
固定资产	100.31	68.65	59.14
在建工程	-	9.66	9.66
无形资产	2.42	2.59	3.25
长期待摊费用	-	-	14.17
递延所得税资产	4.95	5.25	2.51
非流动资产合计	813.63	792.09	794.66
资产总计	25,169.93	21,829.10	30,824.90
短期借款	3,000.00	2,000.00	3,500.00
应付账款	12,365.25	11,416.57	14,263.96
预收账款	22.80	35.51	6,371.19
应付职工薪酬	1.75	1.75	-
应交税费	284.89	56.95	164.50
应付利息	-	-	5.39
其他应付款	1,137.54	699.09	86.54
流动负债合计	16,812.24	14,209.88	24,391.58
负债合计	16,812.24	14,209.88	24,391.58
实收资本（股本）	2,857.14	2,857.14	2,857.14
资本公积	3,140.13	3,140.13	3,140.13
未分配利润	215.88	215.88	71.39

项目	2015 年 3 月 31 日	2014 年 12 月 31 日	2013 年 12 月 31 日
归属于母公司所有者 权益合计	2,144.54	1,406.06	364.65
所有者权益合计	8,357.69	7,619.22	6,433.32
负债及所有者权益总 计	8,357.69	7,619.22	6,433.32

2、南洋万邦利润表

单位：万元

项目	2015 年 1-3 月	2014 年度	2013 年度
一、营业收入	16,979.89	53,816.88	49,677.07
减：营业成本	14,936.44	48,624.83	45,669.45
营业税金及附加	87.08	76.27	33.25
销售费用	325.82	696.95	554.61
管理费用	722.48	2,776.80	2,516.49
财务费用	38.09	68.55	78.41
资产减值损失	-1.97	18.27	10.55
加：公允价值变动收益	-	-	-
投资收益	-	-	-
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	-	-	-
二、营业利润	871.96	1,555.21	814.30
加：营业外收入	-	13.41	44.00
其中：非流动资产处置利得	-	0.05	-
减：营业外支出	-	9.77	-
其中：非流动资产处置损失	-	1.53	-
三、利润总额	871.96	1,558.85	858.30
减：所得税费用	133.48	113.95	136.73
四、净利润	738.48	1,444.90	721.58
归属于母公司所有者的净利润	738.48	1,444.90	721.58
少数股东损益	-	-	-
五、其他综合收益	-	-	-
（一）以后不能重分类进损益的其他综合收益	-	-	-
1.重新计量设定受益计划净负债或净资产的变动	-	-	-
2.权益法下在被投资单位不能重分类进损益的其他综合收益中享有的份额	-	-	-
（二）以后将重分类进损益的其他综合收益	-	-	-
1.权益法下在被投资单位以后将重分类进损益的其他综合收益中享有的份额	-	-	-

项目	2015 年 1-3 月	2014 年度	2013 年度
2.可供出售金融资产公允价值变动损益	-	-	-
3.持有至到期投资重分类为可供出售金融资产损益	-	-	-
4.现金流量套期损益的有效部分	-	-	-
5.外币财务报表折算差额	-	-	-
6.其他	-	-	-
归属于少数股东的其他综合收益的税后净额	-	-	-
六、综合收益总额	738.48	1,444.90	721.58
归属于公司所有者的综合收益总额	738.48	1,444.90	721.58
归属于少数股东的综合收益总额	-	-	-

3、 南洋万邦现金流量表

单位：万元

项目	2015 年 1-3 月	2014 年度	2013 年度
一、经营活动产生的现金流量：			
销售商品、提供劳务收到的现金	12,690.52	52,301.21	65,432.75
收到的税费返还	-	126.94	-
收到其他与经营活动有关的现金	2.61	11,692.37	152.28
经营活动现金流入小计	12,693.13	64,120.51	65,585.03
购买商品、接受劳务支付的现金	15,197.10	57,854.81	53,975.81
支付给职工以及为职工支付的现金	725.50	1,835.00	1,153.62
支付的各项税费	670.87	1,014.82	447.06
支付其他与经营活动有关的现金	278.93	2,437.08	2,345.54
经营活动现金流出小计	16,872.40	63,141.71	57,922.03
经营活动产生的现金流量净额	-4,179.27	978.80	7,663.00
二、投资活动产生的现金流量：			
收回投资所收到的现金	-	-	-
取得投资收益所收到的现金	-	-	-
处置固定资产、无形资产和其他长期资产而收回的现金净额	-	0.99	-
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	-	-	-
收到其他与投资活动有关的现金	-	-	-
投资活动现金流入小计	-	0.99	-
购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金	32.73	53.79	30.41
投资支付的现金	-	-	-

项目	2015 年 1-3 月	2014 年度	2013 年度
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	-	-	-
支付其他与投资活动有关的现金	-	-	-
投资活动现金流出小计	32.73	53.79	30.41
投资活动产生的现金流量净额	-32.73	-52.80	-30.41
三、筹资活动产生的现金流量			
吸收投资收到的现金	-	-	4,441.43
其中：子公司吸收少数股东投资收到的现金	-	-	-
取得借款收到的现金	3,000.00	14,800.00	8,500.00
发行债券收到的现金	-	-	-
收到其他与筹资活动有关的现金	-	-	-
其中：子公司支付给少数股东的股利、利润	3,000.00	14,800.00	12,941.43
支付其他与筹资活动有关的现金	2,000.00	16,300.00	5,700.00
筹资活动现金流入小计	14.48	354.55	75.25
偿还债务所支付的现金	-	-	-
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	-	-	11,110.09
其中：子公司支付给少数股东的股利、利润	2,014.48	16,654.55	16,885.34
支付其他与筹资活动有关的现金	985.52	-1,854.55	-3,943.91
筹资活动现金流出小计	-	-	4,441.43
筹资活动产生的现金流量净额	-	-	-
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-	-	-
五、现金及现金等价物净增加额	-3,226.49	-928.55	3,688.68
加：期初现金及现金等价物余额	4,159.94	5,088.49	1,399.80
六、期末现金及现金等价物余额	933.45	4,159.94	5,088.49

（二）塞嘉电子财务报表

根据众华出具的塞嘉电子审计报告（众会字[2015]第 4701 号），塞嘉电子最近两年一期的财务报表如下：

1、塞嘉电子资产负债表

单位：万元

项目	2015 年 3 月 31 日	2014 年 12 月 31 日	2013 年 12 月 31 日
货币资金	505.53	2,186.50	185.02

项目	2015 年 3 月 31 日	2014 年 12 月 31 日	2013 年 12 月 31 日
应收票据	633.79	411.92	84.00
应收账款	3,085.49	2,907.34	1,576.77
预付账款	643.37	903.45	287.80
应收利息	30.75	-	-
其他应收款	1,508.35	223.15	335.69
存货	6,753.72	5,368.92	2,335.70
流动资产合计	13,161.00	12,001.27	4,804.99
持有至到期投资	2,000.00	2,000.00	-
长期股权投资	1,600.00	1,600.00	1,600.00
固定资产	25.11	27.80	31.42
无形资产	10.46	10.84	9.29
长期待摊费用	24.06	27.99	14.18
递延所得税资产	0.71	0.87	3.84
非流动资产合计	3,660.34	3,667.50	1,658.73
资产总计	16,821.35	15,668.77	6,463.72
短期借款	-	-	300.00
应付票据	384.33	344.43	-
应付账款	2,722.76	2,163.33	1,315.70
预收账款	1,412.35	1,142.72	492.36
应交税费	83.15	50.88	132.17
其他应付款	3.68	33.77	1.40
流动负债合计	4,606.26	3,735.13	2,241.62
递延收益	60.00	60.00	60.00
非流动负债合计	60.00	60.00	60.00
负债合计	4,666.26	3,795.13	2,301.62
实收资本（股本）	4,500.00	4,500.00	3,000.00
资本公积	5,150.00	5,150.00	-
盈余公积	233.05	233.05	126.90
未分配利润	2,272.03	1,990.59	1,035.20
归属于母公司所有者 权益合计	12,155.09	11,873.64	4,162.10
所有者权益合计	12,155.09	11,873.64	4,162.10
负债及所有者权益总 计	16,821.35	15,668.77	6,463.72

2、塞嘉电子利润表

单位：万元

项目	2015 年 1-3 月	2014 年度	2013 年度
一、营业收入	2,973.88	15,609.94	8,178.17

项目	2015 年 1-3 月	2014 年度	2013 年度
减：营业成本	2,104.91	12,384.72	5,995.93
营业税金及附加	0.11	12.66	19.64
销售费用	162.57	577.70	162.16
管理费用	413.53	1,541.21	843.74
财务费用	-9.98	-21.32	20.65
资产减值损失	-1.09	-19.82	28.40
加：公允价值变动收益	-	-	-
投资收益	29.01	67.37	-
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	-	-	-
二、营业利润	332.85	1,202.16	1,107.65
加：营业外收入	0.06	25.52	10.25
其中：非流动资产处置利得	-	-	-
减：营业外支出	-	-	-
其中：非流动资产处置损失	-	-	-
三、利润总额	332.91	1,227.68	1,117.89
减：所得税费用	51.47	166.14	148.29
四、净利润	281.44	1,061.54	969.60
归属于母公司所有者的净利润	281.44	1,061.54	969.60
少数股东损益	-	-	-
五、其他综合收益	-	-	-
（一）以后不能重分类进损益的其他综合收益	-	-	-
1.重新计量设定受益计划净负债或净资产的变动	-	-	-
2.权益法下在被投资单位不能重分类进损益的其他综合收益中享有的份额	-	-	-
（二）以后将重分类进损益的其他综合收益	-	-	-
1.权益法下在被投资单位以后将重分类进损益的其他综合收益中享有的份额	-	-	-
2.可供出售金融资产公允价值变动损益	-	-	-
3.持有至到期投资重分类为可供出售金融资产损益	-	-	-
4.现金流量套期损益的有效部分	-	-	-
5.外币财务报表折算差额	-	-	-
6.其他	-	-	-
归属于少数股东的其他综合收益的税后净额	-	-	-
六、综合收益总额	281.44	1,061.54	969.60
归属于公司所有者的综合收益总额	281.44	1,061.54	969.60
归属于少数股东的综合收益总额	-	-	-

3、塞嘉电子现金流量表

单位：万元

项目	2015 年 1-3 月	2014 年度	2013 年度
一、经营活动产生的现金流量：			
销售商品、提供劳务收到的现金	3,446.50	17,413.83	8,676.79
收到的税费返还	-	45.69	-
收到其他与经营活动有关的现金	10.52	317.71	2,604.56
经营活动现金流入小计	3,457.02	17,777.23	11,281.34
购买商品、接受劳务支付的现金	3,208.86	17,677.44	8,489.90
支付给职工以及为职工支付的现金	310.15	767.47	333.36
支付的各项税费	43.87	409.56	244.17
支付其他与经营活动有关的现金	1,585.02	1,316.92	2,931.59
经营活动现金流出小计	5,147.91	20,171.39	11,999.02
经营活动产生的现金流量净额	-1,690.89	-2,394.16	-717.67
二、投资活动产生的现金流量：			
收回投资所收到的现金	-	-	-
取得投资收益所收到的现金	-	-	-
处置固定资产、无形资产和其他长期资产而收回的现金净额	-	-	-
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	-	-	-
收到其他与投资活动有关的现金	-	-	-
投资活动现金流入小计	-	-	-
购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金	2.09	46.97	11.59
投资支付的现金	-	-	-
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	-	-	1,500.00
支付其他与投资活动有关的现金	-	-	-
投资活动现金流出小计	2.09	46.97	1,511.59
投资活动产生的现金流量净额	-2.09	-46.97	-1,511.59
三、筹资活动产生的现金流量			
吸收投资收到的现金	-	6,650.00	1,400.00
其中：子公司吸收少数股东投资收到的现金	-	-	-
取得借款收到的现金	-	-	600.00
发行债券收到的现金	-	-	-
收到其他与筹资活动有关的现金	-	-	-
筹资活动现金流入小计	-	6,650.00	2,000.00
偿还债务所支付的现金	-	300.00	300.00
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	-	5.40	21.52
其中：子公司支付给少数股东的股利、利润	-	-	-

项目	2015 年 1-3 月	2014 年度	2013 年度
支付其他与筹资活动有关的现金	-	2,000.00	0.00
筹资活动现金流出小计	-	2,305.40	321.52
筹资活动产生的现金流量净额	-	4,344.60	1,678.48
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-	-	-
五、现金及现金等价物净增加额	-1,692.98	1,903.47	-550.79
加：期初现金及现金等价物余额	2,083.15	179.68	730.46
六、期末现金及现金等价物余额	390.17	2,083.15	179.68

（三）信息网络财务报表

根据众华出具的信息网络审计报告（众会字[2015]第 4693 号），信息网络最近两年一期的财务报表如下：

1、信息网络资产负债表

单位：万元

项目	2015 年 3 月 31 日	2014 年 12 月 31 日	2013 年 12 月 31 日
货币资金	3,013.56	7,305.10	6,443.34
应收票据	-	-	1,029.84
应收账款	3,926.54	1,038.74	1,410.36
预付账款	1,270.51	1,060.88	298.02
其他应收款	85.58	58.87	91.30
存货	274.46	247.33	467.44
其他流动资产	877.08	227.88	135.24
流动资产合计	9,447.74	9,938.81	9,875.53
可供出售金融资产	549.06	549.06	1,158.06
投资性房地产	1,182.62	1,195.47	1,246.85
固定资产	331.51	361.41	373.61
递延所得税资产	1.41	1.41	1.05
非流动资产合计	2,064.61	2,107.35	2,779.56
资产总计	11,512.35	12,046.16	12,655.10
应付账款	542.53	496.38	894.54
预收账款	97.17	970.41	72.63
应付职工薪酬	3.67	51.66	0.64
应交税费	57.31	2.92	8.46
其他应付款	650.14	663.38	689.05
流动负债合计	1,350.82	2,184.75	1,665.32
预计负债	-	-	1,158.12
递延收益	323.80	330.84	438.39

项目	2015 年 3 月 31 日	2014 年 12 月 31 日	2013 年 12 月 31 日
非流动负债合计	323.80	330.84	1,596.51
负债合计	1,674.61	2,515.59	3,261.83
实收资本（股本）	6,086.94	6,086.94	6,086.94
盈余公积	2,423.95	2,423.95	2,310.35
未分配利润	1,326.85	1,019.68	995.98
归属于母公司所有者 权益合计	9,837.74	9,530.57	9,393.27
所有者权益合计	9,837.74	9,530.57	9,393.27
负债及所有者权益总 计	11,512.35	12,046.16	12,655.10

2、信息网络利润表

单位：万元

项目	2015 年 1-3 月	2014 年度	2013 年度
一、营业收入	7,750.29	28,229.12	32,941.59
减：营业成本	6,822.88	25,440.43	30,624.06
营业税金及附加	4.75	17.05	24.21
销售费用	58.11	102.24	71.47
管理费用	542.94	1,908.46	1,440.20
财务费用	-16.45	-31.76	-60.25
资产减值损失	-	2.43	-11.92
加：公允价值变动收益	-	-	-
投资收益	-	390.35	191.40
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	-	-	-
二、营业利润	338.06	1,180.61	1,045.21
加：营业外收入	25.88	5.00	21.61
其中：非流动资产处置利得	-	-	-
减：营业外支出	1.68	0.36	-
其中：非流动资产处置损失	1.68	0.36	-
三、利润总额	362.26	1,185.24	1,066.82
减：所得税费用	55.09	49.20	-39.82
四、净利润	307.17	1,136.04	1,106.65
归属于母公司所有者的净利润	307.17	1,136.04	1,106.65
少数股东损益	-	-	-
五、其他综合收益	-	-	-
（一）以后不能重分类进损益的其他综合收益	-	-	-
1.重新计量设定受益计划净负债或净资产的变动	-	-	-

项目	2015 年 1-3 月	2014 年度	2013 年度
2.权益法下在被投资单位不能重分类进损益的其他综合收益中享有的份额	-	-	-
(二)以后将重分类进损益的其他综合收益	-	-	-
1.权益法下在被投资单位以后将重分类进损益的其他综合收益中享有的份额	-	-	-
2.可供出售金融资产公允价值变动损益	-	-	-
3.持有至到期投资重分类为可供出售金融资产损益	-	-	-
4.现金流量套期损益的有效部分	-	-	-
5.外币财务报表折算差额	-	-	-
6.其他	-	-	-
归属于少数股东的其他综合收益的税后净额	-	-	-
六、综合收益总额	307.17	1,136.04	1,106.65
归属于公司所有者的综合收益总额	307.17	1,136.04	1,106.65
归属于少数股东的综合收益总额	-	-	-

3、信息网络现金流量表

单位：万元

项目	2015 年 1-3 月	2014 年度	2013 年度
一、经营活动产生的现金流量：			
销售商品、提供劳务收到的现金	5,183.52	35,119.41	37,180.09
收到的税费返还	-	-	-
收到其他与经营活动有关的现金	17.44	37.68	60.82
经营活动现金流入小计	5,200.96	35,157.09	37,240.91
购买商品、接受劳务支付的现金	8,055.70	30,930.15	35,776.30
支付给职工以及为职工支付的现金	315.11	793.76	619.60
支付的各项税费	5.15	79.09	185.44
支付其他与经营活动有关的现金	401.83	2,422.21	1,435.74
经营活动现金流出小计	8,777.78	34,225.21	38,017.07
经营活动产生的现金流量净额	-3,576.82	931.88	-776.16
二、投资活动产生的现金流量：			
收回投资所收到的现金	-	609.00	-
取得投资收益所收到的现金	-	390.35	191.40
处置固定资产、无形资产和其他长期资产而收回的现金净额	9.88	0.39	-
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	-	-	-
收到其他与投资活动有关的现金	-	-	-

项目	2015 年 1-3 月	2014 年度	2013 年度
投资活动现金流入小计	9.88	999.74	191.40
购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金	3.32	71.12	255.83
投资支付的现金	-	-	-
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	-	-	-
支付其他与投资活动有关的现金	721.27	-	-
投资活动现金流出小计	724.59	71.12	255.83
投资活动产生的现金流量净额	-714.72	928.62	-64.43
三、筹资活动产生的现金流量			
吸收投资收到的现金	-	-	-
其中：子公司吸收少数股东投资收到的现金	-	-	-
取得借款收到的现金	-	-	-
发行债券收到的现金	-	-	-
收到其他与筹资活动有关的现金	-	-	-
筹资活动现金流入小计	-	-	-
偿还债务所支付的现金	-	-	-
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	-	998.74	1,007.96
其中：子公司支付给少数股东的股利、利润	-	-	-
支付其他与筹资活动有关的现金	-	-	-
筹资活动现金流出小计	-	998.74	1,007.96
筹资活动产生的现金流量净额	-	-998.74	-1,007.96
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-	-	-
五、现金及现金等价物净增加额	-4,291.54	861.76	-1,848.55
加：期初现金及现金等价物余额	7,305.10	6,443.34	8,291.88
六、期末现金及现金等价物余额	3,013.56	7,305.10	6,443.34

（四）科技网络财务报表

根据众华出具的科技网络审计报告（众会字[2015]4695 号），科技网络最近两年一期的财务报表如下：

1、科技网络资产负债表

单位：万元

项目	2015 年 3 月 31 日	2014 年 12 月 31 日	2013 年 12 月 31 日
货币资金	1,293.03	1,781.60	15,229.58
应收账款	807.49	446.81	521.22
预付账款	49.47	-	1.03
其他应收款	81.82	86.37	120.21
其他流动资产	729.10	743.12	508.92
流动资产合计	2,960.91	3,057.90	16,380.96
固定资产	13,816.79	14,297.27	9,705.85
在建工程	182.77	64.79	723.14
工程物资	5.35	5.88	6.73
长期待摊费用	2,740.03	2,955.65	2,269.05
递延所得税资产	126.37	143.73	124.16
非流动资产合计	16,871.31	17,467.31	12,828.92
资产总计	19,832.22	20,525.21	29,209.89
应付账款	2,890.88	3,509.11	3,218.09
预收账款	294.40	654.97	648.49
应付职工薪酬	190.14	306.46	188.69
应交税费	66.15	27.90	30.43
其他应付款	1,356.45	1,346.40	1,483.62
一年内到期的非流动负债	-	-	10,000.00
流动负债合计	4,798.02	5,844.83	15,569.31
负债合计	4,798.02	5,844.83	15,569.31
实收资本（股本）	20,000.00	20,000.00	20,000.00
资本公积	234.47	234.47	234.47
未分配利润	-5,200.27	-5,554.10	-6,593.90
归属于母公司所有者 权益合计	15,034.21	14,680.38	13,640.57
所有者权益合计	15,034.21	14,680.38	13,640.57
负债及所有者权益总 计	19,832.22	20,525.21	29,209.89

2、科技网络利润表

单位：万元

项目	2015 年 1-3 月	2014 年度	2013 年度
一、营业收入	4,501.48	13,902.64	11,033.22
减：营业成本	3,337.13	9,590.90	7,236.10
营业税金及附加	-	114.85	226.03
销售费用	262.30	732.20	792.13
管理费用	493.83	2,812.18	2,434.34

项目	2015 年 1-3 月	2014 年度	2013 年度
财务费用	-10.86	-270.63	-362.07
资产减值损失	0.75	14.21	28.96
加：公允价值变动收益	-	-	-
投资收益	-	-	-
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	-	-	-
二、营业利润	418.33	908.95	677.72
加：营业外收入	-	140.34	28.38
其中：非流动资产处置利得	-	-	-
减：营业外支出	0.21	8.16	-
其中：非流动资产处置损失	0.21	7.86	-
三、利润总额	418.12	1,041.12	706.10
减：所得税费用	64.29	1.32	-4.78
四、净利润	353.83	1,039.80	710.88
归属于母公司所有者的净利润	353.83	1,039.80	710.88
少数股东损益	-	-	-
五、其他综合收益	-	-	-
（一）以后不能重分类进损益的其他综合收益	-	-	-
1.重新计量设定受益计划净负债或净资产的变动	-	-	-
2.权益法下在被投资单位不能重分类进损益的其他综合收益中享有的份额	-	-	-
（二）以后将重分类进损益的其他综合收益	-	-	-
1.权益法下在被投资单位以后将重分类进损益的其他综合收益中享有的份额	-	-	-
2.可供出售金融资产公允价值变动损益	-	-	-
3.持有至到期投资重分类为可供出售金融资产损益	-	-	-
4.现金流量套期损益的有效部分	-	-	-
5.外币财务报表折算差额	-	-	-
6.其他	-	-	-
归属于少数股东的其他综合收益的税后净额	-	-	-
六、综合收益总额	353.83	1,039.80	710.88
归属于公司所有者的综合收益总额	353.83	1,039.80	710.88
归属于少数股东的综合收益总额	-	-	-

3、科技网络现金流量表

单位：万元

项目	2015 年 1-3 月	2014 年度	2013 年度
一、经营活动产生的现金流量：			
销售商品、提供劳务收到的现金	4,063.26	14,746.30	11,090.45
收到的税费返还	-	-	-
收到其他与经营活动有关的现金	23.15	689.89	887.99
经营活动现金流入小计	4,086.41	15,436.19	11,978.44
购买商品、接受劳务支付的现金	2,542.71	7,939.03	6,415.82
支付给职工以及为职工支付的现金	580.63	1,859.73	1,638.73
支付的各项税费	15.83	138.94	224.71
支付其他与经营活动有关的现金	358.28	2,156.48	2,575.94
经营活动现金流出小计	3,497.44	12,094.18	10,855.19
经营活动产生的现金流量净额	588.97	3,342.00	1,123.24
二、投资活动产生的现金流量：			
收回投资所收到的现金	-	-	-
取得投资收益所收到的现金	-	-	-
处置固定资产、无形资产和其他长期资产而收回的现金净额	-	7.50	-
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	-	-	-
收到其他与投资活动有关的现金	-	-	-
投资活动现金流入小计	-	7.50	-
购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金	1,047.89	6,797.49	2,724.53
投资支付的现金	-	-	-
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	-	-	-
支付其他与投资活动有关的现金	29.64	-	150.00
投资活动现金流出小计	1,077.53	6,797.49	2,874.53
投资活动产生的现金流量净额	-1,077.53	-6,789.99	-2,874.53
三、筹资活动产生的现金流量			
吸收投资收到的现金	-	-	-
其中：子公司吸收少数股东投资收到的现金	-	-	-
取得借款收到的现金	-	-	-
发行债券收到的现金	-	-	-
收到其他与筹资活动有关的现金	-	-	-
其中：子公司支付给少数股东的股利、利润	-	-	-
支付其他与筹资活动有关的现金	-	-	-
筹资活动现金流入小计	-	-	-

项目	2015 年 1-3 月	2014 年度	2013 年度
偿还债务所支付的现金	-	10,000.00	-
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	-	-	-
其中：子公司支付给少数股东的股利、利润	-	-	-
支付其他与筹资活动有关的现金	-	-	-
筹资活动现金流出小计	-	10,000.00	-
筹资活动产生的现金流量净额	-	-10,000.00	-
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-	-	-
五、现金及现金等价物净增加额	-488.56	-13,447.98	-1,751.28
加：期初现金及现金等价物余额	1,781.60	15,229.58	16,980.86
六、期末现金及现金等价物余额	1,293.03	1,781.60	15,229.58

（五）卫生网络财务报表

根据众华出具的卫生网络审计报告（众会字[2015]4424 号），卫生网络最近两年一期的财务报表如下：

1、卫生网络资产负债表

单位：万元

项目	2015 年 3 月 31 日	2014 年 12 月 31 日	2013 年 12 月 31 日
货币资金	244.99	239.84	105.12
应收账款	55.48	23.70	8.97
预付账款	3.00	-	-
其他应收款	5.94	5.94	6.64
存货	17.10	66.47	80.14
流动资产合计	326.51	335.94	200.87
固定资产	55.58	60.08	69.60
长期待摊费用	-	-	2.21
非流动资产合计	55.58	60.08	71.81
资产总计	382.08	396.02	272.67
应付账款	102.59	132.66	65.54
预收账款	47.74	37.74	-
应交税费	5.90	1.91	5.30
应付股利	20.00	20.00	20.00
其他应付款	-	1.46	0.17
流动负债合计	176.23	193.77	91.01
负债合计	176.23	193.77	91.01

项目	2015 年 3 月 31 日	2014 年 12 月 31 日	2013 年 12 月 31 日
实收资本（股本）	100.00	100.00	100.00
盈余公积	37.67	37.67	31.14
未分配利润	68.18	64.59	50.52
归属于母公司所有者 权益合计	205.85	202.26	181.67
所有者权益合计	205.85	202.26	181.67
负债及所有者权益总 计	382.08	396.02	272.67

2、卫生网络利润表

单位：万元

项目	2015 年 1-3 月	2014 年度	2013 年度
一、营业收入	226.93	1,242.77	465.99
减：营业成本	179.43	1,012.59	369.08
营业税金及附加	0.48	4.80	2.97
销售费用	8.49	32.67	42.19
管理费用	33.68	137.60	151.76
财务费用	-0.17	-0.29	-0.20
资产减值损失	-	-	-
加：公允价值变动收益	-	-	-
投资收益	-	-	-
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	-	-	-
二、营业利润	5.03	55.40	-99.80
加：营业外收入	-	-	140.35
其中：非流动资产处置利得	-	-	8.02
减：营业外支出	-	0.12	0.13
其中：非流动资产处置损失	-	0.12	0.13
三、利润总额	5.03	55.28	40.42
减：所得税费用	1.43	14.69	10.74
四、净利润	3.60	40.59	29.68
归属于母公司所有者的净利润	3.60	40.59	29.68
少数股东损益	-	-	-
五、其他综合收益	-	-	-
（一）以后不能重分类进损益的其他综合收益	-	-	-
1.重新计量设定受益计划净负债或净资产的变动	-	-	-
2.权益法下在被投资单位不能重分类进损益的其他综合收益中享有的份额	-	-	-

项目	2015 年 1-3 月	2014 年度	2013 年度
(二) 以后将重分类进损益的其他综合收益	-	-	-
1.权益法下在被投资单位以后将重分类进损益的其他综合收益中享有的份额	-	-	-
2.可供出售金融资产公允价值变动损益	-	-	-
3.持有至到期投资重分类为可供出售金融资产损益	-	-	-
4.现金流量套期损益的有效部分	-	-	-
5.外币财务报表折算差额	-	-	-
6.其他	-	-	-
归属于少数股东的其他综合收益的税后净额	-	-	-
六、综合收益总额	3.60	40.59	29.68
归属于公司所有者的综合收益总额	3.60	40.59	29.68
归属于少数股东的综合收益总额	-	-	-

3、 卫生网络现金流量表

单位：万元

项目	2015 年 1-3 月	2014 年度	2013 年度
一、经营活动产生的现金流量：			
销售商品、提供劳务收到的现金	219.15	1,343.04	496.50
收到的税费返还	-	-	-
收到其他与经营活动有关的现金	0.22	0.46	0.40
经营活动现金流入小计	219.37	1,343.51	496.90
购买商品、接受劳务支付的现金	118.96	840.82	279.19
支付给职工以及为职工支付的现金	62.83	201.21	166.49
支付的各项税费	9.16	52.67	33.87
支付其他与经营活动有关的现金	23.09	85.73	111.81
经营活动现金流出小计	214.05	1,180.43	591.35
经营活动产生的现金流量净额	5.33	163.08	-94.45
二、投资活动产生的现金流量：			
收回投资所收到的现金	-	-	-
取得投资收益所收到的现金	-	-	-
处置固定资产、无形资产和其他长期资产而收回的现金净额	-	0.02	10.05
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	-	-	-
收到其他与投资活动有关的现金	-	-	-
投资活动现金流入小计	-	0.02	10.05

项目	2015 年 1-3 月	2014 年度	2013 年度
购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金	0.17	8.39	11.02
投资支付的现金	-	-	-
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	-	-	-
支付其他与投资活动有关的现金			
投资活动现金流出小计	0.17	8.39	11.02
投资活动产生的现金流量净额	-0.17	-8.37	-0.97
三、筹资活动产生的现金流量			
吸收投资收到的现金	-	-	-
其中：子公司吸收少数股东投资收到的现金	-	-	-
取得借款收到的现金	-	-	-
发行债券收到的现金	-	-	-
收到其他与筹资活动有关的现金	-	-	-
其中：子公司支付给少数股东的股利、利润	-	-	-
支付其他与筹资活动有关的现金	-	-	-
筹资活动现金流入小计	-	-	-
偿还债务所支付的现金	-	-	-
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	-	20.00	-
其中：子公司支付给少数股东的股利、利润	-	-	-
支付其他与筹资活动有关的现金	-	-	-
筹资活动现金流出小计	-	20.00	-
筹资活动产生的现金流量净额	-	-20.00	-
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-	-	-
五、现金及现金等价物净增加额	5.16	134.71	-95.42
加：期初现金及现金等价物余额	239.84	105.12	200.54
六、期末现金及现金等价物余额	244.99	239.84	105.12

（六）宝通汎球财务报表

根据众华出具的宝通汎球审计报告（众会字[2015]4697 号），宝通汎球最近两年一期的财务报表如下：

1、宝通汎球资产负债表

单位：万元

项目	2015 年 3 月 31 日	2014 年 12 月 31 日	2013 年 12 月 31 日
货币资金	1,792.53	1,934.38	3,501.29
应收票据	584.62	545.79	
应收账款	2,535.38	2,710.28	2,639.18
预付账款	2,031.20	2,027.92	845.24
其他应收款	817.62	213.20	673.31
存货	2,876.49	2,556.75	3,037.02
其他流动资产	15.48		
流动资产合计	10,653.31	9,988.31	10,696.05
固定资产	20.75	22.77	29.48
递延所得税资产	82.28	82.65	90.28
非流动资产合计	103.02	105.42	119.76
资产总计	10,756.33	10,093.73	10,815.81
应付票据	6.52		
应付账款	4,774.96	4,135.81	5,427.28
预收账款	317.69	346.08	434.40
应付职工薪酬	13.97	12.70	13.55
应交税费	-7.60	77.84	23.02
其他应付款	1,027.22	1,026.83	1,008.96
流动负债合计	6,132.75	5,599.26	6,907.20
负债合计	6,132.75	5,599.26	6,907.20
实收资本（股本）	3,000.00	3,000.00	3,000.00
资本公积	4.66	4.66	4.66
盈余公积	240.59	240.59	182.00
未分配利润	1,378.33	1,249.22	721.94
归属于母公司所有者 权益合计	4,623.58	4,494.47	3,908.61
所有者权益合计	4,623.58	4,494.47	3,908.61
负债及所有者权益总 计	10,756.33	10,093.73	10,815.81

2、宝通汎球利润表

单位：万元

项目	2015 年 1-3 月	2014 年度	2013 年度
一、营业收入	2,652.41	11,862.29	12,151.92
减：营业成本	2,078.09	9,455.96	9,717.42
营业税金及附加	74.67	109.54	71.78
销售费用	79.43	631.60	569.35
管理费用	251.86	929.76	893.24
财务费用	-1.81	-22.43	-25.61

项目	2015 年 1-3 月	2014 年度	2013 年度
资产减值损失	-1.50	-30.52	-43.65
加：公允价值变动收益	-	-	-
投资收益	-	-	-
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	-	-	-
二、营业利润	171.67	788.38	969.37
加：营业外收入	1.26	0.15	18.32
其中：非流动资产处置利得	1.26	-	18.32
减：营业外支出	-	0.26	-
其中：非流动资产处置损失	-	0.26	-
三、利润总额	172.93	788.27	987.70
减：所得税费用	43.82	202.40	292.09
四、净利润	129.11	585.87	695.61
归属于母公司所有者的净利润	129.11	585.87	695.61
少数股东损益	-	-	-
五、其他综合收益	-	-	-
（一）以后不能重分类进损益的其他综合收益	-	-	-
1.重新计量设定受益计划净负债或净资产的变动	-	-	-
2.权益法下在被投资单位不能重分类进损益的其他综合收益中享有的份额	-	-	-
（二）以后将重分类进损益的其他综合收益	-	-	-
1.权益法下在被投资单位以后将重分类进损益的其他综合收益中享有的份额	-	-	-
2.可供出售金融资产公允价值变动损益	-	-	-
3.持有至到期投资重分类为可供出售金融资产损益	-	-	-
4.现金流量套期损益的有效部分	-	-	-
5.外币财务报表折算差额	-	-	-
6.其他	-	-	-
归属于少数股东的其他综合收益的税后净额	-	-	-
六、综合收益总额	129.11	585.87	695.61
归属于公司所有者的综合收益总额	129.11	585.87	695.61
归属于少数股东的综合收益总额	-	-	-

3、宝通汎球现金流量表

单位：万元

项目	2015 年 1-3 月	2014 年度	2015 年度
一、经营活动产生的现金流量：			
销售商品、提供劳务收到的现金	2,868.97	12,637.35	12,899.30
收到的税费返还	-	-	-
收到其他与经营活动有关的现金	15.63	487.17	177.76
经营活动现金流入小计	2,884.60	13,124.52	13,077.06
购买商品、接受劳务支付的现金	1,924.55	12,699.80	8,761.60
支付给职工以及为职工支付的现金	224.37	724.32	596.01
支付的各项税费	142.39	451.80	396.62
支付其他与经营活动有关的现金	708.04	1,000.84	1,399.48
经营活动现金流出小计	2,999.35	14,876.75	11,153.71
经营活动产生的现金流量净额	-114.75	-1,752.23	1,923.35
二、投资活动产生的现金流量：			
收回投资所收到的现金	-	-	-
取得投资收益所收到的现金	-	-	-
处置固定资产、无形资产和其他长期资产而收回的现金净额	1.54	-	54.60
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	-	-	-
收到其他与投资活动有关的现金	-	-	-
投资活动现金流入小计	1.54	-	54.60
购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金	-	0.48	21.24
投资支付的现金	-	-	-
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	-	-	-
支付其他与投资活动有关的现金	15.48	-	-
投资活动现金流出小计	15.48	0.48	21.24
投资活动产生的现金流量净额	-13.94	-0.48	33.36
三、筹资活动产生的现金流量			
吸收投资收到的现金	-	-	2,500.00
其中：子公司吸收少数股东投资收到的现金	-	-	-
取得借款收到的现金	-	-	-
发行债券收到的现金	-	-	-
收到其他与筹资活动有关的现金	-	-	-
其中：子公司支付给少数股东的股利、利润	-	-	-
支付其他与筹资活动有关的现金	-	-	-
筹资活动现金流入小计	-	-	2,500.00

项目	2015 年 1-3 月	2014 年度	2015 年度
偿还债务所支付的现金	-	-	-
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	-	-	-
其中：子公司支付给少数股东的股利、利润	-	-	-
支付其他与筹资活动有关的现金	-	-	2,800.00
筹资活动现金流出小计	-	-	2,800.00
筹资活动产生的现金流量净额	-	-	-300.00
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-	-	-
五、现金及现金等价物净增加额	-128.68	-1,752.72	1,656.71
加：期初现金及现金等价物余额	1,644.85	3,397.56	1,740.85
六、期末现金及现金等价物余额	1,516.16	1,644.85	3,397.56

（七）科学仪器财务报表

根据众华出具的科学仪器审计报告（众会字[2015]第 4703 号），科学仪器最近两年一期的财务报表如下：

1、科学仪器资产负债表

单位：万元

项目	2015 年 3 月 31 日	2014 年 12 月 31 日	2013 年 12 月 31 日
货币资金	2,488.69	5,532.71	5,885.43
应收账款	1,352.60	146.46	267.23
预付款项	18.52	20.03	51.25
应收股利	224.64	-	-
其他应收款	228.14	1,059.05	806.42
存货	843.39	941.01	732.21
其他流动资产	3,340.28	-	-
流动资产合计	8,496.27	7,699.26	7,742.55
长期股权投资	2,529.33	2,529.33	1,161.83
投资性房地产	547.08	554.23	582.82
固定资产	88.38	95.13	149.23
无形资产	301.00	311.75	354.75
递延所得税资产	0.99	0.99	1.74
非流动资产合计	3,466.79	3,491.43	2,250.38
资产总计	11,963.06	11,190.69	9,992.93
应付账款	1,908.51	1,317.35	1,211.52
预收账款	461.31	672.16	405.56
应付职工薪酬	10.19	180.19	174.44

项目	2015年3月31日	2014年12月31日	2013年12月31日
应交税费	494.19	421.49	254.16
应付股利	2,558.61	38.07	0.00
其他应付款	2,923.80	2,971.62	2,334.35
流动负债合计	8,356.60	5,600.88	4,380.02
负债合计	8,356.60	5,600.88	4,380.02
股本	2,704.14	2,704.14	2,500.00
资本公积	105.38	105.38	51.79
减：库存股	136.01	128.51	-
盈余公积	388.27	388.27	306.11
未分配利润	544.68	2,520.54	2,755.00
归属母公司所有者 权益合计	3,606.46	5,589.81	5,612.90
少数股东权益	-	-	-
所有者权益合计	3,606.46	5,589.81	5,612.90
负债及所有者权益 总计	11,963.06	11,190.69	9,992.93

2、科学仪器利润表

单位：万元

项目	2015年1-3月	2014年度	2013年度
营业收入	3,127.36	11,285.01	11,007.15
减：营业成本	1,779.05	6,535.90	6,743.19
营业税金及附加	15.25	53.01	57.54
销售费用	427.37	1,231.82	1,466.82
管理费用	555.02	1,984.82	1,736.25
财务费用	-15.93	-66.96	-56.81
资产减值损失	-	-6.00	13.49
加：投资收益（损失以“-”号填列）	224.64	597.15	-
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	-	-	-
营业利润（亏损以“-”号填列）	591.24	2,149.57	1,046.67
加：营业外收入	-	87.68	929.83
其中：非流动资产处置利得	-	5.57	0.29
减：营业外支出	-	-	2.50
其中：非流动资产处置损失	-	-	-
利润总额（亏损总额以“-”号填列）	591.24	2,237.26	1,974.00
减：所得税费用	46.55	269.65	313.85
净利润（净亏损以“-”号填列）	544.68	1,967.60	1,660.16
归属于母公司所有者的净利润	544.68	1,967.60	1,660.16
少数股东损益	-	-	-
综合收益总额	544.68	1,967.60	1,660.16

项目	2015 年 1-3 月	2014 年度	2013 年度
归属于公司所有者的综合收益总额	544.68	1,967.60	1,660.16
归属于少数股东的综合收益总额	-	-	-

3、科学仪器现金流量表

单位：万元

项目	2015 年 1-3 月	2014 年度	2013 年度
一、经营活动产生的现金流量：			
销售商品、提供劳务收到的现金	2,226.90	13,335.81	13,062.81
收到的税费返还	-	71.14	257.02
收到其他与经营活动有关的现金	707.39	647.54	699.53
经营活动现金流入小计	2,934.29	14,054.49	14,019.36
购买商品、接受劳务支付的现金	1,133.66	6,889.98	6,935.22
支付给职工以及为职工支付的现金	682.28	1,987.07	1,867.19
支付的各项税费	207.04	998.23	1,372.94
支付其他与经营活动有关的现金	607.56	1,714.84	1,665.29
经营活动现金流出小计	2,630.53	11,590.12	11,840.64
经营活动产生的现金流量净额	303.75	2,464.37	2,178.72
二、投资活动产生的现金流量：			
收回投资收到的现金	-	-	-
取得投资收益收到的现金	-	597.15	-
处置固定资产、无形资产和其他长期资产所收回的现金净额	-	-	9.57
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	-	-	-
收到其他与投资活动有关的现金	-	-	-
投资活动现金流入小计	-	597.15	9.57
购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金	-	25.44	628.96
投资支付的现金	-	1,445.53	100.00
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	-	-	-
支付其他与投资活动有关的现金	3,340.28	-	-
投资活动现金流出小计	3,340.28	1,470.97	728.96
投资活动产生的现金流量净额	-3,340.28	-873.83	-719.38
三、筹资活动产生的现金流量：			
吸收投资收到的现金	-	187.34	-
其中：子公司吸收少数股东投资收到的现金	-	-	-
取得借款所收到的现金	-	-	-
发行债券收到的现金	-	-	-
收到其他与筹资活动有关的现金	-	-	-

项目	2015 年 1-3 月	2014 年度	2013 年度
筹资活动现金流入小计	-	187.34	-
偿还债务所支付的现金	-	-	-
分配股利、利润或偿付利息所支付的现金	-	1,967.23	-
其中：子公司支付给少数股东的股利、利润	-	-	-
支付其他与筹资活动有关的现金	7.50	163.36	-
筹资活动现金流出小计	7.50	2,130.60	-
筹资活动产生的现金流量净额	-7.50	-1,943.26	-
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-	-	-
五、现金及现金等价物净增加额	-3,044.02	-352.72	1,459.34
加：期初现金及现金等价物余额	5,532.71	5,885.43	4,426.10
六、期末现金及现金等价物余额	2,488.69	5,532.71	5,885.43

三、拟注入资产模拟汇总财务会计信息

根据众华出具的《模拟合并审计报告》（沪会字[2015]第 4690 号），拟注入资产模拟汇总主体最近两年一期的财务报表如下：

（一）财务报表

1、拟注入资产模拟汇总资产负债表

单位：万元

项目	2015 年 3 月 31 日	2014 年 12 月 31 日	2013 年 12 月 31 日
货币资金	13,512.36	26,545.74	41,722.65
应收票据	1,388.14	1,639.05	1,543.64
应收账款	27,154.68	17,902.49	18,562.83
预付账款	6,632.00	5,811.46	3,703.29
其他应收款	2,976.74	3,028.94	2,240.47
存货	21,401.15	20,767.91	20,031.46
其他流动资产	6,401.94	1,871.01	1,144.16
流动资产合计	79,467.01	77,566.61	88,948.50
可供出售金融资产	674.06	674.06	1,283.06
长期股权投资	100.87	99.11	89.02
投资性房地产	1,729.70	1,749.70	1,829.67
固定资产	14,762.23	15,268.27	10,761.84
在建工程	182.77	74.45	732.80
工程物资	5.35	5.88	6.73

项目	2015年3月31日	2014年12月31日	2013年12月31日
无形资产	349.86	361.77	403.75
长期待摊费用	2,777.39	3,002.33	2,365.68
递延所得税资产	282.74	295.37	296.20
非流动资产合计	20,864.95	21,530.93	17,768.74
资产总计	100,331.97	99,097.54	106,717.25
短期借款	3,000.00	2,000.00	5,100.00
应付票据	390.84	344.43	75.72
应付账款	25,398.84	25,862.36	31,811.33
预收账款	4,752.20	5,477.64	4,362.07
应付职工薪酬	240.02	577.99	410.11
应交税费	1,067.11	882.30	725.89
应付利息	0.00	0.00	5.39
应付股利	2,657.14	40.41	0.00
其他应付款	8,592.17	8,805.69	6,877.11
一年内到期的非流动负债	0.00	0.00	10,000.00
流动负债合计	46,098.31	43,990.81	59,367.62
预计负债	0.00	0.00	1,158.12
递延收益	383.80	390.84	498.39
非流动负债合计	383.80	390.84	1,656.51
负债合计	46,482.11	44,381.64	61,024.13
资本公积	42,866.20	42,402.47	36,002.50
盈余公积	3,568.09	3,568.09	3,063.10
未分配利润	326.09	1,303.76	-155.01
归属母公司所有者权益合计	46,760.37	47,274.32	38,910.59
少数股东权益	7,089.48	7,441.58	6,782.53
所有者权益合计	53,849.85	54,715.90	45,693.12
负债及所有者权益总计	100,331.97	99,097.54	106,717.25

2、拟注入资产模拟汇总利润表

单位：万元

项目	2015年1-3月	2014年度	2013年度
营业收入	40,819.48	155,606.69	146,247.42
减：营业成本	32,414.22	126,161.29	120,491.53
营业税金及附加	211.95	580.24	607.22
销售费用	1,956.17	6,027.40	5,853.68
管理费用	4,151.58	16,216.95	13,400.15
财务费用	-31.06	-349.11	-366.12
资产减值损失	20.59	-54.43	95.74

项目	2015 年 1-3 月	2014 年度	2013 年度
加：投资收益（损失以“-”号填列）	1.76	400.44	196.14
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	1.76	10.09	4.74
营业利润（亏损以“-”号填列）	2,097.79	7,424.79	6,361.37
加：营业外收入	71.72	506.11	1,222.85
其中：非流动资产处置利得	1.78	6.22	18.62
减：营业外支出	2.05	37.92	2.60
其中：非流动资产处置损失	1.89	20.60	0.00
利润总额（亏损总额以“-”号填列）	2,167.45	7,892.97	7,581.63
减：所得税费用	409.27	1,038.17	1,163.41
净利润（净亏损以“-”号填列）	1,758.18	6,854.80	6,418.21
归属于母公司所有者的净利润	1,542.87	5,899.52	5,674.24
少数股东损益	215.31	955.28	743.97
综合收益总额	1,758.18	6,854.80	6,418.21
归属于公司所有者的综合收益总额	1,542.87	5,899.52	5,674.24
归属于少数股东的综合收益总额	215.31	955.28	743.97

（二）审计意见

众华会计师接受委托，审计了拟注入资产模拟汇总财务报表，包括 2013 年 12 月 31 日、2014 年 12 月 31 日及 2015 年 3 月 31 日的模拟汇总资产负债表，2013 年度、2014 年度及 2015 年度 1-3 月的模拟汇总利润表以及模拟汇总财务报表附注；并于 2015 年 8 月 26 日出具了标准无保留意见的沪会字[2015]第 4690 号《上海仪电电子股份有限公司发行股份购买资产之模拟汇总审计报告》。

众华会计师认为：仪电电子编制的拟注入资产的模拟汇总财务报表在所有重大方面按照《模拟汇总审计报告》附注所述的编制基础编制，公允反映了仪电电子拟注入资产 2013 年 12 月 31 日、2014 年 12 月 31 日及 2015 年 3 月 31 日的模拟汇总财务状况以及 2013 年度、2014 年度及 2015 年度 1-3 月的模拟汇总经营成果。

（三）财务报表编制基础和编制假设

拟注入资产模拟汇总财务报表系就仪电电子发行股份购买资产事宜，考虑到本次交易中拟购买的标的公司作为开展智慧城市相关业务、助力交易后仪电电子打造智慧城市综合解决方案提供平台之不可或缺的组成部分，并受同一间接控股股东上海仪电（集团）有限公司控制，故将其视为一个整体的资产组合进

行编制：以南洋万邦、塞嘉电子、科学仪器合并财务报表和信息网络、宝通汎球财务报表的历史财务资料记录为基础，假设本模拟汇总财务报表的股权架构于报告期初已存在、所有涉及会计主体的会计政策和会计估计与仪电电子的会计政策和会计估计保持一致，同时对纳入模拟汇总合并范围资产间的重大内部交易和重大内部往来余额进行了抵销，在此基础上编制模拟汇总财务报表。

（四）合并报表的范围及变化情况

1、拟注入资产汇总模拟报表的范围

拟注入资产汇总模拟财务报表是按照 2015 年 3 月 31 日拟注入仪电电子的南洋万邦、塞嘉电子、信息网络、科技网络、宝通汎球及科学仪器的股权资产在报告期范围（2013 年、2014 年及 2015 年 3 月 31 日）内的模拟汇总。纳入模拟合并范围公司情况列示如下：

公司	模拟持股比例	注册资本（万元）
南洋万邦	100.00%	2,857.14
塞嘉电子	100.00%	4,500.00
信息网络	73.30%	6,086.94
科技网络	80.00%	2,000.00
宝通汎球	100.00%	3,000.00
科学仪器	81.36%	27,041,387

2、报告期内股权变更情况说明

（1）南洋万邦股权变化情况

2012 年 11 月 26 日，股东曹彤宇将其持有的 3.30%、3.00%的股权分别作价 66.00 万元、60.00 万元转让给朱正文、竺军；许晓音将其持有的 0.40%股权作价 5.92 万元转让给朱正文。本次股权转让后，南洋万邦的股东和股权比例如下：朱正文 32.30%、竺军 29%、曹彤宇 7.70%、李师新 10.00%、徐巧林 5.00%、沈勇 3.50%、朱正辉 3.50%、曹云华 3.00%、焦小庆 2.00%、陈英俊 1.00%、周英比例 1.00%、周萍 1.00%、章梦 1.00%。

2013 年 3 月 22 日，云赛信息受让原股东 35%股权，并向南洋万邦增资人民币 39,214,286.00 元，其中 8,517,429.00 元作为注册资本，30,642,857.00 元作为资

本公积金。本次增资后，南洋万邦的股东和股权比例如下：云赛信息 54.50%、朱正文 14.70%、竺军 13.20%、曹彤宇 13.20%、李师新 4.55%、徐巧林 2.28%、沈勇 1.59%、朱正辉 1.59%、曹云华 1.37%、焦小庆 0.91%、陈英俊 0.46%、周英 0.46%、周萍 0.46%、章梦 0.46%。

(2) 塞嘉电子股权变化情况

2012 年 6 月 25 日，塞嘉电子出具股东会决议，同意股东兰天将其所持有公司 28%的股权作价 140 万元转让给宋来珠，将其所持有公司 14%的股权作价 70 万元转让给上海塞嘉电子设备有限公司；同意股东上海塞嘉电子工程有限公司将其所持有公司 5%的股权作价 25 万元转让给塞嘉设备；同意股东张亚峰将其所持有公司 12%的股权作价 60 万元转让给宋来珠；同意股东赵富荣将其所持有公司 6%的股权作价 30 万元转让给宋来珠。

2013 年 6 月 24 日，根据股东会决议，股东汪迺平将其所持有 10%的股权转让给宋来珠，股东塞嘉设备将其持有 4.69%的股权转让给宋来珠，股东元钧科技将其持有 37.5%的股权转让给章睿。

2013 年 6 月 29 日，塞嘉电子将杭州乾钧投资管理有限公司吸收为新股东，其缴纳的注册资本金额为 990 万元，增加后的出资比例为 33%。

2014 年 1 月 2 日，章睿与云赛信息签订股权转让合同，章睿将持有的 10%股权以人民币 1,330 万元转让给云赛信息，并于 2014 年 1 月 8 日完成股权转让变更登记。本次股权转让后，塞嘉电子的股东和股权比例变更为：云赛集团持有 40.00%股权，宋来珠持有 27.00%股权，乾钧投资持有 22.00%股权，章睿持有 10.00%股权以及塞嘉设备持有 1.00%股权。

(3) 宝通汎球股权变化情况

2012 年 11 月 26 日，云赛信息分别收购上海宝敏电子有限公司所持有的宝通汎球 82.00%股权、上海飞乐股份有限公司持有的 18%股权。本次股权转让后，云赛信息持有宝通汎球 100.00%股权。

(4) 科学仪器股权变化情况

2015年5月6日，科学仪器作出股东会决议，同意科学仪器将持有的回购股权107.5万股转让给11名职工，受让价格为科学仪器2014年审计报告当期每股净资产值（扣除未分配利润后）的价格（1.10元/股）。本次股权转让后仪电电子集团持有81.36%的股权，汤志东等21名自然人共持有18.64%的股权。

（五）主要会计政策和会计估计

1、会计期间

本模拟会计主体的会计期间分为年度和中期，会计中期指短于一个完整的会计年度的报告期间。本模拟会计主体会计年度采用公历年度，即每年自1月1日起至12月31日止。

2、营业周期

正常营业周期是指本模拟会计主体从购买用于加工的资产起至实现现金或现金等价物的期间。本模拟会计主体以12个月作为一个营业周期，并以其作为资产和负债的流动性划分标准。

3、记账本位币

人民币为公司及境内子公司经营所处的主要经济环境中的货币，公司及境内子公司以人民币为记账本位币。本模拟会计主体编制本财务报表时所采用的货币为人民币。

4、同一控制下和非同一控制下企业合并的会计处理方法

企业合并，是指将两个或两个以上单独的企业合并形成一个报告主体的交易或事项。企业合并分为同一控制下企业合并和非同一控制下企业合并。

（1）同一控制下企业合并

参与合并的企业在合并前后均受同一方或相同的多方最终控制且该控制并非暂时性的，认定为同一控制下的企业合并。

合并方以支付现金、转让非现金资产或承担债务方式作为合并对价的，在合并日按照被合并方所有者权益在最终控制方合并财务报表中的账面价值的份额

作为长期股权投资的初始投资成本。长期股权投资初始投资成本与支付的现金、转让的非现金资产以及所承担债务账面价值之间的差额，调整资本公积；资本公积不足冲减的，调整留存收益。

合并方以发行权益性证券作为合并对价的，在合并日按照被合并方所有者权益在最终控制方合并财务报表中的账面价值的份额作为长期股权投资的初始投资成本。按照发行股份的面值总额作为股本，长期股权投资初始投资成本与所发行股份面值总额之间的差额，调整资本公积；资本公积不足冲减的，调整留存收益。

合并方为企业合并发生的审计、法律服务、评估咨询等中介费用以及其他相关管理费用，于发生时计入当期损益。

(2) 非同一控制下企业合并

参与合并的各方在合并前后不受同一方或相同的多方最终控制的，认定为非同一控制下的企业合并。

购买方通过一次交换交易实现的企业合并，合并成本为购买方在购买日为取得对被购买方的控制权而付出的资产、发生或承担的负债以及发行的权益性证券的公允价值。通过多次交换交易分步实现的企业合并，合并成本为每一单项交易成本之和。购买方为企业合并发生的审计、法律服务、评估咨询等中介费用以及其他相关管理费用，于发生时计入当期损益；购买方作为合并对价发行的权益性证券或债务性证券的交易费用，计入权益性证券或债务性证券的初始确认金额。

购买方的合并成本和购买方在合并中取得的可辨认净资产按购买日的公允价值计量。合并成本大于合并中取得的被购买方于购买日可辨认净资产公允价值份额的差额，确认为商誉；合并成本小于合并中取得的被购买方可辨认净资产公允价值份额的差额，计入当期损益。

(3) 因追加投资等原因能够对非同一控制下的被投资单位实施控制的

在编制个别财务报表时，按照原持有的股权投资账面价值加上新增投资成本之和，作为改按成本法核算的初始投资成本。购买日之前持有的股权投资因采用

权益法核算而确认的其他综合收益，在处置该项投资时采用与被投资单位直接处置相关资产或负债相同的基础进行会计处理。购买日之前持有的股权投资按照《企业会计准则第 22 号——金融工具确认和计量》的有关规定进行会计处理的，原计入其他综合收益的累计公允价值变动在改按成本法核算时转入当期损益。

在合并财务报表中，对于购买日之前持有的被购买方的股权，按照该股权在购买日的公允价值进行重新计量，公允价值与其账面价值的差额计入当期投资收益；购买日之前持有的被购买方的股权涉及权益法核算下的其他综合收益等的，与其相关的其他综合收益等应当转为购买日所属当期收益。

5、合并财务报表的编制方法

（1）合并财务报表范围的确定原则

合并财务报表的合并范围包括本模拟会计主体及子公司。合并财务报表的合并范围以控制为基础予以确定。控制是指本模拟会计主体拥有对被投资方的权力，通过参与被投资方的相关活动而享有可变回报，并且有能力运用对被投资方的权力影响该回报金额。相关活动，系为对被投资方的回报产生重大影响的活动。

（2）合并财务报表编制的方法

在编制合并财务报表时，子公司所采用的会计政策或会计期间与本模拟会计主体不一致的，按照模拟会计主体的会计政策或会计期间对子公司财务报表进行必要的调整；或者要求子公司按照模拟会计主体的会计政策或会计期间另行编报财务报表。

合并资产负债表、合并利润表、合并现金流量表及合并所有者权益变动表分别以母公司和子公司的资产负债表、利润表、现金流量表及所有者权益变动表为基础，在抵销母公司与子公司、子公司相互之间发生的内部交易对合并资产负债表、合并利润表、合并现金流量表及合并所有者权益变动表的影响后，由母公司合并编制。

母公司向子公司出售资产所发生的未实现内部交易损益，全额抵销“归属于母公司所有者的净利润”。子公司向母公司出售资产所发生的未实现内部交易损益，按照本公司对该子公司的分配比例在“归属于母公司所有者的净利润”和“少数股东损益”之间分配抵销。子公司之间出售资产所发生的未实现内部交易损益，

应当按照本公司对出售方子公司的分配比例在“归属于母公司所有者的净利润”和“少数股东损益”之间分配抵销。

子公司所有者权益中不属于本模拟会计主体的份额，作为少数股东权益，在合并资产负债表中所有者权益项目下以“少数股东权益”项目列示。子公司当期净损益中属于少数股东权益的份额，在合并利润表中净利润项目下以“少数股东损益”项目列示。子公司当期综合收益中属于少数股东权益的份额，在合并利润表中综合收益总额项目下以“归属于少数股东的综合收益总额”项目列示。有少数股东的，在合并所有者权益变动表中增加“少数股东权益”栏目，反映少数股东权益变动的情况。子公司少数股东分担的当期亏损超过了少数股东在该子公司期初所有者权益中所享有的份额的，其余额仍应当冲减少数股东权益。

本模拟会计主体在报告期内因同一控制下企业合并增加的子公司以及业务，编制合并资产负债表时，调整合并资产负债表的期初数；编制合并利润表时，将该子公司以及业务合并当期期初至报告期末的收入、费用、利润纳入合并利润表；编制现金流量表时，将该子公司以及业务合并当期期初至报告期末的现金流量纳入合并现金流量表；同时对比较报表的相关项目进行调整，视同合并后的报告主体自最终控制方开始控制时点起一直存在。

因非同一控制下企业合并或其他方式增加的子公司以及业务，编制合并资产负债表时，不调整合并资产负债表的期初数；编制合并利润表时，将该子公司以及业务购买日至报告期末的收入、费用、利润纳入合并利润表；编制合并现金流量表时，将该子公司购买日至报告期末的现金流量纳入合并现金流量表。

母公司在报告期内处置子公司以及业务，编制合并资产负债表时，不调整合并资产负债表的期初数；编制合并利润表时，将该子公司以及业务期初至处置日的收入、费用、利润纳入合并利润表；编制合并现金流量表时，将该子公司以及业务期初至处置日的现金流量纳入合并现金流量表。

6、特殊交易会计处理

（1）购买子公司少数股东拥有的子公司股权

在合并财务报表中，因购买少数股权新取得的长期股权投资与按照新增持股比例计算应享有子公司自购买日或合并日开始持续计算的净资产份额之间的差

额，调整资本公积(资本溢价或股本溢价)，资本公积不足冲减的，调整留存收益。

(2) 不丧失控制权的情况下处置对子公司的长期股权投资

在不丧失控制权的情况下部分处置对子公司的长期股权投资，在合并财务报表中，处置价款与处置长期股权投资相对应享有子公司自购买日或合并日开始持续计算的净资产份额之间的差额，应当调整资本公积(资本溢价或股本溢价)，资本公积不足冲减的，调整留存收益。

(3) 处置部分股权等原因丧失了对被投资方的控制权时，对于剩余股权的处理

在编制合并财务报表时，对于剩余股权，按照其在丧失控制权日的公允价值进行重新计量。处置股权取得的对价与剩余股权公允价值之和，减去按原持股比例计算应享有原有子公司自购买日或合并日开始持续计算的净资产的份额之间的差额，计入丧失控制权当期的投资收益，同时冲减商誉。与原有子公司股权投资相关的其他综合收益等，在丧失控制权时转为当期投资收益。

(4) 企业通过多次交易分步处置对子公司股权投资直至丧失控制权，且该多次交易属于一揽子交易

处置对子公司股权投资直至丧失控制权的各项交易属于一揽子交易的，应当将各项交易作为一项处置子公司并丧失控制权的交易进行会计处理；但是，在丧失控制权之前每一次处置价款与处置投资对应的享有该子公司净资产份额的差额，在合并财务报表中确认为其他综合收益，在丧失控制权时一并转入丧失控制权当期的损益。

7、现金及现金等价物的确定标准

本模拟会计主体现金及现金等价物包括库存现金及可随时用于支付的存款，现金等价物是指持有的期限短、流动性强、易于转换为已知金额现金及价值变动风险很小的投资。

8、外币业务和外币报表折算

(1) 外币业务

外币业务按业务发生日的即期汇率将外币金额折算为人民币入账。

于资产负债表日，外币货币性项目采用资产负债表日的即期汇率折算为人民币，所产生的折算差额除了为购建或生产符合资本化条件的资产而借入的外币借款产生的汇兑差额按资本化的原则处理外，直接计入当期损益。以历史成本计量的外币非货币性项目，于资产负债表日采用交易发生日的即期汇率折算。

（2）外币财务报表的折算

以非记账本位币编制的资产负债表中的资产和负债项目，采用资产负债表日的即期汇率折算成记账本位币，所有者权益中除未分配利润项目外，其他项目采用发生时的即期汇率折算。以非记账本位币编制的利润表中的收入与费用项目，采用交易发生日的即期汇率折算成记账本位币。上述折算产生的外币报表折算差额，在其他综合收益中核算。以非记账本位币编制的现金流量表中各项目的现金流量采用现金流量发生日的即期汇率折算成记账本位币。汇率变动对现金的影响额，在现金流量表中单独列示。

9、金融工具

（1）金融工具的确认和终止确认

本模拟会计主体于成为金融工具合同的一方时确认一项金融资产或金融负债。

金融资产满足下列条件之一的，终止确认：收取该金融资产现金流量的合同权利终止；该金融资产已转移，且符合《企业会计准则第 23 号—金融资产转移》规定的金融资产终止确认条件。

金融负债的现时义务全部或部分已经解除的，终止确认该金融负债或其一部分。

（2）金融资产的分类

金融资产于初始确认时分类为：以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产、应收款项、可供出售金融资产和持有至到期投资。金融资产的分类取决于本模拟会计主体对金融资产的持有意图和持有能力。

①以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产

以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产包括持有目的为短期内出售的金融资产，该资产在资产负债表中以交易性金融资产列示。

②应收款项

应收款项是指在活跃市场中没有报价、回收金额固定或可确定的非衍生金融资产，包括应收账款、其他应收款和长期应收款等。

③可供出售金融资产

可供出售金融资产包括初始确认时即被指定为可供出售的非衍生金融资产及未被划分为其他类的金融资产。自资产负债表日起 12 个月内将出售的可供出售金融资产在资产负债表中列示为一年内到期的非流动资产。

④持有至到期投资

持有至到期投资是指到期日固定、回收金额固定或可确定，且管理层有明确意图和能力持有至到期的非衍生金融资产。自资产负债表日起 12 个月内到期的持有至到期投资在资产负债表中列示为一年内到期的非流动资产。

（3）金融资产的计量

金融资产于本模拟会计主体成为金融工具合同的一方时，按公允价值在资产负债表内确认。以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产，取得时发生的相关交易费用直接计入当期损益。其他金融资产的相关交易费用计入初始确认金额。

以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产和可供出售金融资产按照公允价值进行后续计量，但在活跃市场中没有报价且其公允价值不能可靠计量的权益工具投资，按照成本计量；应收款项以及持有至到期投资采用实际利率法，以摊余成本计量。

以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产的公允价值变动计入公允价值变动损益；在资产持有期间所取得的利息或现金股利以及在处置时产生的处置损益，计入当期损益。

除减值损失及外币货币性金融资产形成的汇兑损益外,可供出售金融资产公允价值变动计入所有者权益,待该金融资产终止确认时,原直接计入权益的公允价值变动累计额转入当期损益。可供出售债务工具投资在持有期间按实际利率法计算利息,计入投资收益;可供出售权益工具投资的现金股利,于被投资单位宣告发放股利时计入投资收益。

(4) 金融资产转移的确认依据和计量方法

本模拟会计主体已将金融资产所有权上几乎所有的风险和报酬转移给转入方的,终止确认该金融资产;保留了金融资产所有权上几乎所有的风险和报酬的,不终止确认该金融资产。

金融资产整体转移满足终止确认条件的,将下列两项金额的差额计入当期损益:所转移金融资产的账面价值;因转移而收到的对价,与原直接计入所有者权益的公允价值变动累计额(涉及转移的金融资产为可供出售金融资产的情形)之和。

因金融资产转移获得了新金融资产或承担了新金融负债的,在转移日按照公允价值确认该金融资产或金融负债(包括看涨期权、看跌期权、担保负债、远期合同、互换等),并将该金融资产扣除金融负债后的净额作为上述对价的组成部分。

本模拟会计主体与金融资产转入方签订服务合同提供相关服务的(包括收取该金融资产的现金流量,并将所收取的现金流量交付给指定的资金保管机构等),就该服务合同确认一项服务资产或服务负债。服务负债应当按照公允价值进行初始计量,并作为上述对价的组成部分。

金融资产部分转移满足终止确认条件的,将所转移金融资产整体的账面价值,在终止确认部分和未终止确认部分(在此种情况下,所保留的服务资产视同未终止确认金融资产的一部分)之间,按照各自的相对公允价值进行分摊,并将下列两项金额的差额计入当期损益:终止确认部分的账面价值;终止确认部分的对价,与原直接计入所有者权益的公允价值变动累计额中对应终止确认部分的金额(涉及转移的金融资产为可供出售金融资产的情形)之和。

原直接计入所有者权益的公允价值变动累计额中对应终止确认部分的金额，按照金融资产终止确认部分和未终止确认部分的相对公允价值，对该累计额进行分摊后确定。

（5）金融负债的分类

金融负债于初始确认时分类为：以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债和其他金融负债。以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债，包括交易性金融负债和初始确认时指定为以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债。

（6）金融负债的计量

金融负债于本模拟会计主体成为金融工具合同的一方时，按公允价值在资产负债表内确认。以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债，取得时发生的相关交易费用直接计入当期损益；其他金融负债的相关交易费用计入初始确认金额。

以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债，按照公允价值后续计量，且不扣除将来结清金融负债时可能发生的交易费用。

其他金融负债，采用实际利率法，按照摊余成本进行后续计量。

（7）金融资产和金融负债的公允价值的确定方法

存在活跃市场的金融资产或金融负债，采用活跃市场中的报价确定其公允价值。金融工具不存在活跃市场的，采用估值技术确定其公允价值，估值技术包括参考熟悉情况并自愿交易的各方最近进行的市场交易中使用的价格、参照实质上相同的其他金融工具的当前公允价值、现金流量折现法和期权定价模型等。

（8）金融资产减值

除以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产外，本模拟会计主体于资产负债表日对金融资产的账面价值进行检查，如果有客观证据表明某项金融资产发生减值的，计提减值准备。

以摊余成本计量的金融资产发生减值时，按预计未来现金流量(不包括尚未发生的未来信用损失)现值低于账面价值的差额，计提减值准备。如果有客观证据表明该金融资产价值已恢复，且客观上与确认该损失后发生的事项有关，原确认的减值损失予以转回，计入当期损益。

当可供出售金融资产的公允价值发生较大幅度或非暂时性下降，原直接计入所有者权益的因公允价值下降形成的累计损失计入减值损失。对已确认减值损失的可供出售债务工具投资，在期后公允价值上升且客观上与确认原减值损失确认后发生的事项有关的，原确认的减值损失予以转回，计入当期损益。对已确认减值损失的可供出售权益工具投资，在期后公允价值上升且客观上与确认原减值损失后发生的事项有关的，原确认的减值损失予以转回，直接计入所有者权益。在活跃市场中没有报价且其公允价值不能可靠计量的权益工具投资发生的减值损失，如果在以后期间价值得以恢复，也不予转回。

10、应收账款

(1) 单项金额重大并单项计提坏账准备的应收款项

单项金额重大的判断依据或金额标准	以金额前五大为标准
单项金额重大并单项计提坏账准备的计提方法	根据该款项预计未来现金流量现值低于其账面价值的差额，单独进行减值测试，计提坏账准备。

(2) 按组合计提坏账准备应收款项

确定组合的依据	
组合 1	一般往来款项
组合 2	不计提坏账准备的应收款项
按组合计提坏账准备的计提方法（账龄分析法、余额百分比法、其他方法）	
组合 1	账龄分析法
组合 2	不计提

组合中，采用账龄分析法计提坏账准备的：

账龄	应收账款计提比例（%）	其他应收款计提比例（%）
1 年以内（含 1 年）	-	-
1—2 年	30	30
2—3 年	50	50
3 年以上	100	100

(3) 单项金额虽不重大但单项计提坏账准备的应收账款

单项计提坏账准备的理由	可确定款项的可收回金额
坏账准备的计提方法	个别认定

11、存货

(1) 存货的分类

存货包括在日常活动中持有以备出售的原材料、产成品或商品、处在生产过程中的在产品、在生产过程或提供劳务过程中耗用的材料和物料等。

(2) 存货取得和发出的计价方法

各类存货的购入与入库按实际成本计价，发出采用月末一次加权平均法计价。

(3) 存货可变现净值的确认和跌价准备的计提方法

资产负债表日，存货采用成本与可变现净值孰低计量，按照存货类别成本高于可变现净值的差额计提存货跌价准备。直接用于出售的存货，在正常生产经营过程中以该存货的估计售价减去估计的销售费用和相关税费后的金额确定其可变现净值；需要经过加工的存货，在正常生产经营过程中以所生产的产成品的估计售价减去至完工时估计将要发生的成本、估计的销售费用和相关税费后的金额确定其可变现净值；资产负债表日，同一项存货中一部分有合同价格约定、其他部分不存在合同价格的，分别确定其可变现净值，并与其对应的成本进行比较，分别确定存货跌价准备的计提或转回的金额。

(4) 存货盘存制度

存活盘存制度采用永续盘存制。

(5) 低值易耗品和包装物的摊销方法

低值易耗品和包装物均于其领用时采用一次性摊销法摊销。

12、长期股权投资

本部分所指的长期股权投资是指本模拟会计主体对被投资单位具有控制、共同控制或重大影响的长期股权投资。本模拟会计主体对被投资单位不具有控制、

共同控制或重大影响的长期股权投资，作为可供出售金融资产或以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产核算。

（1）共同控制、重大影响的判断标准

按照相关约定对某项安排所共有的控制，并且该安排的相关活动必须经过分享控制权的参与方一致同意后才能决策，则视为共同控制。如果存在两个或两个以上的参与方组合能够集体控制某项安排的，不视为共同控制。

对被投资单位的财务和经营政策有参与决策的权力，但并不能够控制或者与其他方一起共同控制这些政策的制定，则视为对被投资单位实施重大影响。

（2）初始投资成本确定

企业合并形成的长期股权投资，按照“第十二章 财务会计信息 三、拟注入资产汇总模拟财务会计信息 （五）主要会计政策和会计估计 4、同一控制下和非同一控制下企业合并的会计处理方法”的相关内容确认初始投资成本；除企业合并形成的长期股权投资以外，其他方式取得的长期股权投资，按照下述方法确认其初始投资成本：

①以支付现金取得的长期股权投资，应当按照实际支付的购买价款作为初始投资成本。初始投资成本包括与取得长期股权投资直接相关的费用、税金及其他必要支出。

②以发行权益性证券取得的长期股权投资，应当按照发行权益性证券的公允价值作为初始投资成本。与发行权益行证券直接相关的费用，应当按照《企业会计准则第 37 号——金融工具列报》的有关规定确定。

③在非货币性资产交换具备商业实质和换入资产或换出资产的公允价值能够可靠计量的前提下，非货币性资产交换换入的长期股权投资以换出资产的公允价值为基础确定其初始投资成本，除非有确凿证据表明换入资产的公允价值更加可靠；不满足上述前提的非货币性资产交换，以换出资产的账面价值和应支付的相关税费作为换入长期股权投资的初始投资成本。

④通过债务重组取得的长期股权投资，其初始投资成本按照公允价值为基础

确定。

(3) 后续计量及损益确认方法

①成本法后续计量

本模拟会计主体能够对被投资单位实施控制的长期股权投资采用成本法核算，长期股权投资按照初始投资成本计价。追加或收回投资调整长期股权投资的成本。被投资单位宣告分派的现金股利或利润，确认为当期投资收益。

②权益法后续计量

本模拟会计主体对联营企业和合营企业的长期股权投资，采用权益法核算，长期股权投资的初始投资成本大于投资时应享有被投资单位可辨认净资产公允价值份额的，不调整长期股权投资的初始投资成本；长期股权投资的初始投资成本小于投资时应享有被投资单位可辨认净资产公允价值份额的，其差额计入当期损益，同时调整长期股权投资的成本。

采用权益法核算时，投资方取得长期股权投资后，按照应享有或应分担的被投资单位实现的净损益和其他综合收益的份额，分别确认投资收益和其他综合收益，同时调整长期股权投资的账面价值；投资方按照被投资单位宣告分派的利润或现金股利计算应享有的部分，相应减少长期股权投资的账面价值；投资方对于被投资单位除净损益、其他综合收益和利润分配以外所有者权益的其他变动，调整长期股权投资的账面价值并计入所有者权益。投资方在确认应享有被投资单位净损益的份额时，以取得投资时被投资单位可辨认净资产的公允价值为基础，对被投资单位的净利润进行调整后确认。被投资单位采用的会计政策及会计期间与投资方不一致的，按照投资方的会计政策及会计期间对被投资单位的财务报表进行调整，并据以确认投资收益和其他综合收益等。

投资方计算确认应享有或应分担被投资单位的净损益时，与联营企业、合营企业之间发生的未实现内部交易损益按照应享有的比例计算归属于投资方的部分，予以抵销，在此基础上确认投资收益。投资方与被投资单位发生的未实现内部交易损失，按照《企业会计准则第8号——资产减值》等的有关规定属于资产减值损失的，全额确认。

投资方对联营企业的权益性投资，其中一部分通过风险投资机构、共同基金、信托公司或包括投连险基金在内的类似主体间接持有的，无论以上主体是否对这部分投资具有重大影响，投资方都按照金融工具政策的有关规定，对间接持有的该部分投资选择以公允价值计量且其变动计入损益，并对其余部分采用权益法核算。

③因追加投资等原因能够对被投资单位施加重大影响或实施共同控制但不构成控制的处理

按照《企业会计准则第 22 号——金融工具确认和计量》确定的原持有的股权投资的公允价值加上新增投资成本之和，作为改按权益法核算的初始投资成本。原持有的股权投资分类为可供出售金融资产的，其公允价值与账面价值之间的差额，以及原计入其他综合收益的累计公允价值变动转入改按权益法核算的当期损益。

④处置部分股权的处理

因处置部分股权投资等原因丧失了对被投资单位的共同控制或重大影响的，处置后的剩余股权改按本附注“金融工具”的政策核算，其在丧失共同控制或重大影响之日的公允价值与账面价值之间的差额计入当期损益。原股权投资因采用权益法核算而确认的其他综合收益，在终止采用权益法核算时采用与被投资单位直接处置相关资产或负债相同的基础进行会计处理。

因处置部分权益性投资等原因丧失了对被投资单位的控制的，在编制个别财务报表时，处置后的剩余股权能够对被投资单位实施共同控制或施加重大影响的，改按权益法核算，并对该剩余股权视同自取得时即采用权益法核算进行调整；处置后的剩余股权不能对被投资单位实施共同控制或施加重大影响的，改按本附注“金融工具”的有关政策进行会计处理，其在丧失控制之日的公允价值与账面价值间的差额计入当期损益。在编制合并财务报表时，按照本附注“合并财务报表的编制方法”的相关内容处理。

⑤对联营企业或合营企业的权益性投资全部或部分分类为持有待售资产的处理

分类为持有待售资产的对联营企业或合营企业的权益性投资，以账面价值与公允价值减去处置费用孰低的金额列示，公允价值减去处置费用低于原账面价值的金额，确认为资产减值损失。对于未划分为持有待售资产的剩余权益性投资，采用权益法进行会计处理。已划分为持有待售的对联营企业或合营企业的权益性投资，不再符合持有待售资产分类条件的，从被分类为持有待售资产之日起采用权益法进行追溯调整。分类为持有待售期间的财务报表作相应调整。

13、投资性房地产

投资性房地产包括已出租持有并准备增值后转让的土地使用权以及已出租的建筑物，以实际成本进行初始计量。与投资性房地产有关的后续支出，在相关的经济利益很可能流入本模拟会计主体且其成本能够可靠的计量时，计入投资性房地产成本；否则，在发生时计入当期损益。

14、固定资产

(1) 固定资产确认条件

固定资产是指为生产商品、提供劳务、出租或经营管理而持有的，使用寿命超过一个会计年度的有形资产。固定资产仅在与其有关的经济利益很可能流入本模拟会计主体，且其成本能够可靠地计量时才予以确认。固定资产以取得的实际成本入账。

(2) 各类固定资产的折旧方法

固定资产从其达到预定可使用状态的次月起，采用年限平均法计提折旧。各类固定资产的使用寿命、预计净残值和年折旧率如下：

类别	折旧方法	折旧年限 (年)	残值率 (%)	年折旧率 (%)
房屋及建筑物	年限平均法	20-50	0-10	1.90-5.00
机器及电子设备	年限平均法	3-18	4-10	5.00-31.67
运输工具	年限平均法	3-12	4-10	7.50-32.00
办公设备及其他	年限平均法	5-6	4-5	16.00-19.00

15、在建工程

在建工程按实际发生的成本计量。实际成本包括建筑费用、其他为使在建工程达到预定可使用状态所发生的必要支出以及在资产达到预定可使用状态之前所发生的符合资本化条件的借款费用。在建工程在达到预定可使用状态时，转入固定资产并自次月起开始计提折旧。

16、借款费用

发生的可直接归属于需要经过相当长时间的购建活动才能达到预定可使用状态之固定资产的购建的借款费用，在资产支出及借款费用已经发生、为使资产达到预定可使用状态所必要的购建活动已经开始时，开始资本化并计入该资产的成本。当购建的资产达到预定可使用状态时停止资本化，其后发生的借款费用计入当期损益。如果资产的购建活动发生非正常中断，并且中断时间连续超过3个月，暂停借款费用的资本化，直至资产的购建活动重新开始。

在资本化期间内，专门借款（指为购建或者生产符合资本化条件的资产而专门借入的款项）以专门借款当期实际发生的利息费用，减去将尚未动用的借款资金存入银行取得的利息收入或进行暂时性投资取得的投资收益后确定应予资本化的利息金额；一般借款则根据累计资产支出超过专门借款部分的资产支出加权平均数乘以所占用一般借款的资本化率，计算确定一般借款应予资本化的利息金额。资本化率根据一般借款加权平均利率计算确定。

借款存在折价或者溢价的，按照实际利率法确定每一会计期间应摊销的折价或者溢价金额，调整每期利息金额。

17、无形资产

（1）无形资产的计价方法、使用寿命及减值测试

无形资产包括土地使用权、专利权及非专利技术、通过建设经营移交方式(BOT)取得的资产等。无形资产以实际成本计量。公司制改建时国有股股东投入的无形资产，按国有资产管理部门确认的评估值作为入账价值。

对使用寿命有限的无形资产的预计使用寿命及摊销方法于每年年度终了进行复核并作适当调整。

（2）内部研究、开发支出会计政策

根据内部研究开发项目支出的性质以及研发活动最终形成无形资产是否具有较大不确定性，分为研究阶段支出和开发阶段支出。

研究阶段的支出，于发生时计入当期损益；开发阶段的支出，同时满足下列条件的，确认为无形资产：1）完成该无形资产以使其能够使用或出售在技术上具有可行性；2）管理层具有完成该无形资产并使用或出售的意图；3）能够证明该无形资产将如何产生经济利益；4）有足够的技术、财务资源和其他资源支持，以完成该无形资产的开发，并有能力使用或出售该无形资产；5）归属于该无形资产开发阶段的支出能够可靠地计量。

不满足上述条件的开发阶段的支出，于发生时计入当期损益。前期已计入损益的开发支出不在以后期间确认为资产。已资本化的开发阶段的支出在资产负债表上列示为开发支出，自该项目达到预定可使用状态之日起转为无形资产。

当开发支出的可收回金额低于其账面价值时，账面价值减记至可收回金额。

18、长期资产减值

在财务报表中单独列示的商誉和使用寿命不确定的无形资产，无论是否存在减值迹象，至少每年进行减值测试。固定资产、无形资产、以成本模式计量的投资性房地产及长期股权投资等，于资产负债表日存在减值迹象的，进行减值测试。减值测试结果表明资产的可收回金额低于其账面价值的，按其差额计提减值准备并计入减值损失。可收回金额为资产的公允价值减去处置费用后的净额与资产预计未来现金流量的现值两者之间的较高者。资产减值准备按单项资产为基础计算并确认，如果难以对单项资产的可收回金额进行估计的，以该资产所属的资产组确定资产组的可收回金额。资产组是能够独立产生现金流入的最小资产组合。前述资产减值损失一经确认，如果在以后期间价值得以恢复，也不予转回。

19、长期待摊费用

长期待摊费用包括经营租入固定资产改良及其他已经发生但应由本期和以后各期负担的分摊期限在一年以上的各项费用，按预计受益期间分期平均摊销，

并以实际支出减去累计摊销后的净额列示。

20、职工薪酬

本模拟会计主体职工薪酬主要包括短期薪酬、离职后福利、辞退福利以及其他长期职工福利。其中：

（1）短期薪酬

在职工为公司提供服务的会计期间，将实际发生的短期薪酬确认为负债，并计入当期损益或相关资产成本。发生的职工福利费，在实际发生时根据实际发生额计入当期损益或相关资产成本。职工福利费为非货币性福利的，按照公允价值计量。为职工缴纳的医疗保险费、工伤保险费、生育保险费等社会保险费和住房公积金，以及按规定提取的工会经费和职工教育经费，在职工为公司提供服务的会计期间，根据规定的计提基础和计提比例计算确定相应的职工薪酬金额，并确认相应负债，计入当期损益或相关资产成本。

（2）离职后福利

公司在职工为其提供服务的会计期间，将根据设定提存计划计算的应缴存金额确认为负债，并计入当期损益或相关资产成本。根据设定提存计划，预期不会在职工提供相关服务的年度报告期结束后十二个月内支付全部应缴存金额的，公司将全部应缴存金额以折现后的金额计量应付职工薪酬。

（3）辞退福利

公司向职工提供辞退福利的，在下列两者孰早日确认辞退福利产生的职工薪酬负债，并计入当期损益：1）公司不能单方面撤回因解除劳动关系计划或裁减建议所提供的辞退福利时；2）公司确认与涉及支付辞退福利的重组相关的成本或费用时。公司按照辞退计划条款的规定，合理预计并确认辞退福利产生的应付职工薪酬。

本模拟会计主体向职工提供的其他长期职工福利，符合设定提存计划的，按照设定提存计划进行会计处理，除此之外按照设定收益计划进行会计处理。

21、预计负债

对因产品质量保证、亏损合同等形成的现时义务，其履行很可能导致经济利益的流出，在该义务的金额能够可靠计量时，确认为预计负债。对于未来经

营亏损，不确认预计负债。

预计负债按照履行相关现时义务所需支出的最佳估计数进行初始计量，并综合考虑与或有事项有关的风险、不确定性和货币时间价值等因素。货币时间价值影响重大的，通过对相关未来现金流出进行折现后确定最佳估计数；因随着时间推移所进行的折现还原而导致的预计负债账面价值的增加金额，确认为利息费用。

于资产负债表日，对预计负债的账面价值进行复核并作适当调整，以反映当前的最佳估计数。

22、股份支付及权益工具

（1）股份支付的种类

根据结算方式分为以权益结算的涉及职工的股份支付、以现金结算的涉及职工的股份支付。

（2）实施、修改、终止股份支付计划的相关会计处理

以权益结算的涉及职工的股份支付，授予后立即可行权的，按照授予日权益工具的公允价值计入成本费用和资本公积；授予后须完成等待期内的服务或达到规定业绩条件才可行权的，在等待期内的每个资产负债表日，以对可行权权益工具数量的最佳估计为基础，按照权益工具授予日的公允价值，将当期取得的服务计入相关成本或费用和资本公积。

以现金结算的涉及职工的股份支付，授予后立即可行权的，按照授予日本公司承担负债的公允价值计入相关成本或费用和相应负债；授予后须完成等待期内的服务或达到规定业绩条件才可行权的，在等待期内的每个资产负债表日，以对可行权情况的最佳估计为基础，按照本公司承担负债的公允价值金额，将当期取得的服务计入相关成本或费用和相应负债。

23、收入

（1）销售商品

销售商品收入在同时满足下列条件时予以确认：将商品所有权上的主要风险

和报酬转移给购货方；公司不再保留通常与所有权相联系的继续管理权，也不再对已售出的商品实施有效控制；收入的金额能够可靠地计量；相关的经济利益很可能流入；相关的已发生或将发生的成本能够可靠地计量。

(2) 提供劳务

提供劳务交易的结果在资产负债表日能够可靠估计的（同时满足收入的金额能够可靠地计量、相关经济利益很可能流入、交易的完工进度能够可靠地确定、交易中已发生和将发生的成本能够可靠地计量），采用完工百分比法确认提供劳务的收入，并按已经发生的成本占估计总成本的比例确定提供劳务交易的完工进度。提供劳务交易的结果在资产负债表日不能够可靠估计的，若已经发生的劳务成本预计能够得到补偿，按已经发生的劳务成本金额确认提供劳务收入，并按相同金额结转劳务成本；若已经发生的劳务成本预计不能够得到补偿，将已经发生的劳务成本计入当期损益，不确认劳务收入。

(3) 让渡资产使用权

让渡资产使用权在同时满足相关的经济利益很可能流入、收入金额能够可靠计量时，确认让渡资产使用权的收入。利息收入按照他人使用本公司货币资金的时间和实际利率计算确定；使用费收入按有关合同或协议约定的收费时间和方法计算确定。

24、政府补助

(1) 与资产相关的政府补助判断依据及会计处理方法

与资产相关的政府补助，是指公司取得的、用于购建或以其他方式形成长期资产的政府补助。与资产相关的政府补助，确认为递延收益，并在相关资产使用寿命内平均分配，计入当期损益。但是，按照名义金额计量的政府补助，直接计入当期损益。

(2) 与收益相关的政府补助判断依据及会计处理方法

与收益相关的政府补助，是指除与资产相关的政府补助之外的政府补助。与收益相关的政府补助，用于补偿公司以后期间的相关费用或损失的，确认为递延

收益，并在确认相关费用的期间，计入当期损益；用于补偿公司已发生的相关费用或损失的，直接计入当期损益。

25、递延所得税资产和递延所得税负债

递延所得税资产和递延所得税负债根据资产和负债的计税基础与其账面价值的差额（包括应纳税暂时性差异和可抵扣暂时性差异）计算确认。对于按照税法规定能够于以后年度抵减应纳税所得额的可抵扣亏损，视同可抵扣暂时性差异。对于商誉的初始确认产生的暂时性差异，不确认相应的递延所得税负债。对于既不影响会计利润也不影响应纳税所得额（或可抵扣亏损）的非企业合并的交易中产生的资产或负债的初始确认形成的暂时性差异，不确认相应的递延所得税资产和递延所得税负债。于资产负债表日，递延所得税资产和递延所得税负债，按照预期收回该资产或清偿该负债期间的适用税率计量。

递延所得税资产的确认以本公司很可能取得用来抵扣可抵扣暂时性差异、可抵扣亏损和税款抵减的应纳税所得额为限。

对子公司、联营企业及合营企业投资相关的暂时性差异产生的递延所得税资产和递延所得税负债，予以确认。但本公司能够控制暂时性差异转回的时间且该暂时性差异在可预见的未来很可能不会转回的，不予确认。

26、租赁

实质上转移了与资产所有权有关的全部风险和报酬的租赁为融资租赁。其他的租赁为经营租赁。

（1）经营租赁的会计处理方法

经营租赁的租金支出在租赁期内按照直线法计入相关资产成本或当期损益。

（2）融资租赁的会计处理方法

按租赁资产的公允价值与最低租赁付款额的现值两者中较低者作为租入资产的入账价值，租入资产的入账价值与最低租赁付款额之间的差额为未确认融资费用，在租赁期内按实际利率法摊销。最低租赁付款额扣除未确认融资费用后的余额以长期应付款列示。

27、商誉

商誉为股权投资成本超过应享有的被投资单位于投资取得日的公允价值份额的差额，或者为非同一控制下企业合并成本超过企业合并中取得的被购买方可辨认净资产于购买日的公允价值份额的差额。

企业合并形成的商誉在合并财务报表上单独列示。购买联营企业和合营企业股权投资成本超过投资时应享有被投资单位的公允价值份额的差额，包含于长期股权投资。

四、上市公司备考财务会计信息

本备考合并财务报表系以本公司 2014 年度及 2015 年 1-3 月财务报表、拟出售资产经审计的 2014 年度财务报表以及拟注入资产经审计的 2014 年度及 2015 年 1-3 月财务报表为基础，按假设本次重组业于 2014 年 1 月 1 日完成进行调整后编制，合并时合并范围内的所有重大内部交易和往来业已抵消。

仪电资产以现金购买的方式向本公司购买真空显示及印刷电子，拟出售资产股权的交易对价以交易各方约定的价格为参考确定，即 3,868.51 万元，其与股权账面成本的差额部分损益 2,070.77 万元前推至本备考合并财务报表期初，据此减少本公司的长期股权投资成本，增加本公司的其他应收款。

本公司以发行股份的方式购买拟注入资产股权，根据审计评估结果，交易各方协商后确认拟注入资产最终作价为 108,032.23 万元。本次交易发行股份的价格为定价基准日前 120 个交易日本公司股票交易均价的 90%，即 7.02 元，拟发行股份数量为 153,892,054 股。鉴于拟注入资产与本公司的实质控制人均均为仪电集团，本次收购适用同一控制下的企业合并。据此增加本公司的股本及资本公积。

考虑本备考合并财务报表之特殊目的，本公司编制了备考合并资产负债表和备考合并利润表，未编制备考合并现金流量表和备考合并所有者权益变动表。

根据众华会计师出具的《上市公司备考审计报告》（沪会字(2015)第 4692 号），上市公司最近一年的财务报表如下：

（一）上市公司备考合并资产负债表

单位：万元

项目	2015年3月31日	2014年12月31日
货币资金	98,014.66	198,096.25
应收票据	2,970.22	3,199.38
应收账款	55,974.16	43,530.84
预付账款	13,217.73	9,729.96
其他应收款	12,150.25	9,656.59
存货	42,098.20	39,729.55
一年内到期的非流动资产	25.32	49.40
其他流动资产	8,393.36	3,499.68
流动资产合计	232,843.91	307,491.66
可供出售金融资产	76,603.81	4,528.14
长期应收款	1,510.15	1,512.94
长期股权投资	33,809.36	33,946.51
投资性房地产	25,819.05	26,063.61
固定资产	30,328.73	31,269.85
在建工程	1,290.74	1,025.76
工程物资	5.35	5.88
无形资产	3,043.75	3,065.84
商誉	16,541.26	16,541.26
长期待摊费用	2,843.48	3,077.91
递延所得税资产	282.74	295.37
非流动资产合计	192,078.43	121,333.08
资产总计	424,922.34	428,824.73
短期借款	4,500.00	4,000.00
应付票据	1,530.65	1,006.88
应付账款	40,844.11	42,630.82
预收账款	6,889.83	10,253.39
应付职工薪酬	549.30	2,036.39
应交税费	1,887.26	2,662.93
应付股利	2,657.14	40.41
其他应付款	17,140.85	16,233.43
一年内到期的非流动负债	54.55	-
流动负债合计	76,053.68	78,864.25
长期借款	0.00	100.00
专项应付款	3,101.34	3,211.11
递延收益	897.90	943.08
递延所得税负债	281.13	571.22
非流动负债合计	4,280.37	4,825.41
负债合计	80,334.04	83,689.67
实收资本（股本）	132,683.51	132,683.51
资本公积	143,358.19	142,894.46

项目	2015年3月31日	2014年12月31日
减：库存股	-	-
其他综合收益	843.40	1,713.65
盈余公积	35,873.57	35,873.57
未分配利润	4,983.18	4,458.87
归属于母公司所有者权益合计	317,507.31	317,389.53
少数股东权益	26,846.44	27,510.99
所有者权益合计	344,588.30	345,135.07
负债和所有者权益合计	424,922.34	428,824.73

（二）上市公司备考合并利润表

单位：万元

项目	2015年1-3月	2014年度
一、营业收入	65,259.16	276,347.99
减：营业成本	53,595.22	227,576.59
营业税金及附加	292.75	1,129.86
销售费用	3,442.32	10,169.79
管理费用	8,334.45	36,833.33
财务费用	-448.10	-1,495.88
资产减值损失	-11.16	-53.50
加：公允价值变动收益	-	-
投资收益	1,724.82	10,473.28
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	-137.15	2,150.88
二、营业利润	1,778.48	12,891.18
加：营业外收入	1,829.46	9,869.90
其中：非流动资产处置利得	1.78	8.29
减：营业外支出	5.91	230.11
其中：非流动资产处置损失	5.60	45.41
三、利润总额	3,602.04	22,530.98
减：所得税费用	654.33	2,091.20
四、净利润	2,947.71	20,439.78
归属于母公司所有者的净利润	3,044.85	16,985.56
少数股东损益	-97.14	3,454.21
五、其他综合收益	-870.25	641.18
（一）以后不能重分类进损益的其他综合收益	-	-
1.重新计量设定受益计划净负债或净资产的变动	-	-
2.权益法下在被投资单位不能重分类进损益的其他综合收益中享有的份额	-	-
（二）以后将重分类进损益的其他综合收益	-870.25	641.18
1.权益法下在被投资单位以后将重分类进损益的其他综合收益中享有的份额	-	-278.70

项目	2015 年 1-3 月	2014 年度
2.可供出售金融资产公允价值变动损益	-870.25	919.89
3.持有至到期投资重分类为可供出售金融资产损益	-	-
4.现金流量套期损益的有效部分	-	-
5.外币财务报表折算差额	-	-
6.其他	-	-
归属于少数股东的其他综合收益的税后净额	-	-
六、综合收益总额	2,077.46	21,080.96
归属于公司所有者的综合收益总额	2,174.60	17,626.74
归属于少数股东的综合收益总额	-97.14	3,454.21

五、拟注入资产盈利预测

（一）南洋万邦盈利预测

1、盈利预测编制基础、假设

（1）编制基础

该盈利预测报告系以经众华会计师事务所（特殊普通合伙）及其经办注册会计师审计的南洋万邦 2014 年度实际经营业绩为基础，以南洋万邦对预测期间经营条件、经营环境、金融与税收政策和市场情况等方面的合理假设为前提，结合其 2015 年度的生产计划、销售计划、投资计划、融资计划及其他相关资料，在充分考虑其经营条件、经营环境、未来发展计划以及下列各项假设的前提下，排除其他非公司可以控制因素的影响，按照遵循谨慎性原则编制了 2015 年度的盈利预测报告。上述预测性财务信息反映了管理层对其涵盖期间内南洋万邦的经营成果的预期。编制该盈利预测报告所依据的主要会计政策和会计估计均与南洋万邦实际采用的主要会计政策和会计估计相一致。

（2）基本假设

①南洋万邦所遵循的国家现行法律、法规、制度、部门规章以及当前社会政治、经济环境不会发生重大变化；

②南洋万邦所遵循的税收政策不发生重大变化；

③南洋万邦适用的金融机构信贷利率以及外汇市场汇率相对稳定；

④南洋万邦所从事的行业及市场状况不发生重大变化；

⑤南洋万邦能够正常营运，组织结构不发生重大变化；

⑥南洋万邦经营所需的原材料、能源、劳务等能够取得且价格无重大变化；

⑦南洋万邦制定的生产计划、销售计划、投资计划、融资计划等能够顺利执行；

⑧南洋万邦高层管理人员无舞弊、违法行为而造成重大不利影响；

⑨无其他人力不可抗拒因素和不可预见因素所造成重大不利影响。

2、盈利预测报表

根据众华会计师出具的《南洋万邦盈利预测审核报告》（众会字[2015]第 4700 号），南洋万邦盈利预测报表数据如下：

单位：万元

项目	2014 年 已实现数	2015 年预测数		
		1-3 月已实现数	4-12 月预测数	合计
一、营业收入	61,912.86	16,836.30	55,774.00	72,610.30
减：营业成本	54,635.45	14,495.59	49,013.62	63,509.21
营业税金及附加	185.98	99.05	119.01	218.06
销售费用	1,747.95	680.97	1,749.04	2,430.01
管理费用	4,097.29	1,113.24	3,472.55	4,585.79
财务费用	62.96	37.41	127.13	164.54
资产减值损失	20.77	-4.48	-	-4.48
加：公允价值变动收益	-	-	-	-
投资收益	-	-	-	-
二、营业利润	1,162.46	414.52	1,292.65	1,707.17
加：营业外收入	65.70	0.72	-	0.72
减：营业外支出	10.94	0.01	-	0.01
三、利润总额	1,217.22	415.23	1,292.65	1,707.88
减：所得税费用	202.15	134.68	216.81	351.49
四、净利润	1,015.07	280.55	1,075.84	1,356.39
归属于母公司所有者的净利润	991.78	326.40	1,068.49	1,394.89
少数股东损益	23.29	-45.85	7.35	-38.50

3、盈利预测报表项目说明

(1) 营业收入

单位：万元

项目	2014 年度	2015 年度		
	已实现数	1-3 月 已实现数	4-12 月 预测数	2015 全年 合计数
产品销售收入	61,912.86	16,836.30	55,774.00	72,610.30

营业收入以项目为单位进行收入预测，根据已签订的项目合同、意向合同和行业规模扩张预期的营业收入增长率预测未来可实现的营业收入。

营业收入 2015 年度预测数为 72,610.30 万元，较 2014 年增加 10,697.44 万元，增幅为 17.28%。增加的原因主要是业务规模的扩张。

(2) 营业成本

单位：万元

项目	2014 年度	2015 年度		
	已实现数	1-3 月 已实现数	4-12 月 预测数	2015 全年 合计数
产品销售成本	54,635.45	14,495.59	49,013.62	63,509.21

营业成本根据南洋万邦 2014 年度、2015 年 1-3 月的实现数和成本率的变动趋势等为基础进行合理预测。

营业成本 2015 年度预测数为 63,509.21 万元，较 2014 年增加 8,873.76 万元，增幅为 16.24%。增加的主要原因为营业成本随预测营业收入的上升而增加。

(3) 营业税金及附加

单位：万元

项目	2014 年度	2015 年度		
	已实现数	1-3 月 已实现数	4-12 月 预测数	2015 全年 合计数
营业税	7.13	0.60	-	0.60
城市维护建设税	97.58	53.23	64.08	117.31
教育费附加	69.70	38.02	45.77	83.79
河道管理费	11.57	7.20	9.16	16.36

合计	185.98	99.05	119.01	218.06

营业税金及附加是根据营业收入预测数、税法规定的相关税费率，结合历史营业税金进行合理预测的。

营业税金及附加 2015 年度预测数为 218.06 万元，较 2014 年增加 32.08 万元，增幅为 17.25%。变动的主要原因为：预测收入增长，2015 年全年营业税金及附加相应增加。

（4）销售费用

单位：万元

项目	2014 年度	2015 年度		
	已实现数	1-3 月 已实现数	4-12 月 预测数	2015 全年 合计数
职工薪酬	1,097.64	557	973.04	1,530.04
业务招待费	382.59	78.68	541	619.68
办公费	40.39	0.46	60	60.46
差旅费	46.74	9.6	60	69.6
通讯费	13.74	2.31	12	14.31
运杂费	63.38	15.1	82	97.1
交通费	19.75	4.22	-	4.22
房租水电费	8.8	1.29	9	10.29
会务费	38.68	5.61	-	5.61
咨询服务费	23.21	5.1	-	5.1
其他	13.03	1.6	12	13.6
合计	1,747.95	680.97	1,749.04	2,430.01

销售费用依据 2014 年、2015 年 1-3 月的费用水平及预测期间的销售趋势预测情况而预测的。

销售费用 2015 年度预测数为 2,430.01 万元，较 2014 年增加 682.06 万元，增幅为 39.02%。增加的主要原因为销售费用随预测营业收入的上升而增加。

（5）管理费用

单位：万元

项目	2014 年度	2015 年度		
	已实现数	1-3 月 已实现数	4-12 月 预测数	2015 全年 合计数
职工薪酬	591.97	153	541	694
研发费	2,764.70	756.91	2,343.00	3,099.91
业务招待费	76.13	28.04	72	100.04
办公费	44.71	8.93	51	59.93
差旅费	32.82	6.04	75	81.04
通讯费	19.86	5.36	20	25.36
运杂费	33.55	11.32	22	33.32
房租水电费	331.04	102.71	269	371.71
会务费	22	-	-	-
折旧费	59	13.28	46	59.28
长期待摊费用摊销	39.92	0.33	-	0.33
税金	35.7	12.17	10.55	22.72
咨询服务费	24.33	0.57	19	19.57
其他	21.56	14.58	4	18.58
合计	4,097.29	1,113.24	3,472.55	4,585.79

管理费用依据 2014 年、2015 年 1-3 月的费用水平及预测期间的销售趋势预测情况而预测的。

管理费用 2015 年度预测数为 4,585.79 万元，较 2014 年增加 488.50 万元，增幅为 11.92%。增加的主要原因为管理费用随预测营业收入的上升而增加。

(6) 财务费用

单位：万元

项目	2014 年度	2015 年度		
	已实现数	1-3 月 已实现数	4-12 月 预测数	2015 全年 合计数
利息支出	90.16	14.48	127.13	141.61

利息收入	-43.39	-3.82	-	3.82
汇兑损失/收益	0.87	0.02	-	0.02
金融机构手续费	15.32	26.73	-	26.73
合计	62.96	37.41	127.13	164.54

财务费用根据南洋万邦经营销售计划、资金预算、已获得的银行借款授信额度情况进行合理预测。

财务费用 2015 年度预测数为 164.54 万元，较 2014 年增加 101.58 万元，增幅为 161.34%。增加的主要原因为：1、短期借款所导致的利息支出的增加；2、出于谨慎性原则未预测利息收入和手续费所导致的财务费用增加和减少。

(7) 资产减值损失

单位：万元

项目	2014 年度	2015 年度		
	已实现数	1-3 月 已实现数	4-12 月 预测数	2015 全年 合计数
坏账准备	20.77	-4.48	-	-4.48
合计	20.77	-4.48	-	-4.48

资产减值损失中坏账准备具有金额的不可预测性，出于谨慎性原则，盈利预测期间不作出预测。

(8) 营业外收入

单位：万元

项目	2014 年度	2015 年度		
	已实现数	1-3 月 已实现数	4-12 月 预测数	2015 全年 合计数
处置固定资产利得	0.66	0.52	-	0.52
政府补助	42.06	-	-	-
其他	22.98	0.20	-	0.20
合计	65.70	0.72	-	0.72

营业外收入中其他项目具有金额的不可预测性，出于谨慎性原则，盈利预测

期间不作出预测。

(9) 营业外支出

单位：万元

项目	2014 年度	2015 年度		
	已实现数	1-3 月 已实现数	4-12 月 预测数	2015 全年 合计数
非流动资产处置损失	1.53	-	-	-
滞纳金罚款	7.36	0.01	-	0.01
对外捐赠	2.05	-	-	-
合计	10.94	0.01	-	0.01

营业外支出中其他项目具有金额的不可预测性，出于谨慎性原则，盈利预测期间不作出预测。

(10) 所得税费用

单位：万元

项目	2014 年度	2015 年度		
	已实现数	1-3 月 已实现数	4-12 月 预测数	2015 全年 合计数
所得税费用	202.15	134.68	216.81	351.49
合计	202.15	134.68	216.81	351.49

所得税费用是依据预测期内的应纳税所得额和递延所得税影响为基础，按照盈利预测主体适用的所得税率进行预测的。

所得税费用 2015 年度预测数为 351.49 万元，较 2014 年增加 149.34 万元，增幅为 73.88%。增加的主要原因为预测南洋万邦利润总额上升导致应纳税所得额增加所致。

(二) 塞嘉电子盈利预测

1、盈利预测编制基础、假设

(1) 编制基础

该盈利预测报告系以经众华会计师事务所（特殊普通合伙）及其经办注册会计师审计的塞嘉电子 2014 年度实际经营业绩为基础，以塞嘉电子对预测期间经营条件、经营环境、金融与税收政策和市场情况等方面的合理假设为前提，结合其 2015 年度的生产计划、销售计划、投资计划、融资计划及其他相关资料，在充分考虑其经营条件、经营环境、未来发展计划以及下列各项假设的前提下，排除其他非公司可以控制因素的影响，按照遵循谨慎性原则编制了 2015 年度的盈利预测报告。上述预测性财务信息反映了管理层对其涵盖期间内塞嘉电子的经营成果的预期。编制该盈利预测报告所依据的主要会计政策和会计估计均与塞嘉电子实际采用的主要会计政策和会计估计相一致。

（2）基本假设

①塞嘉电子所遵循的国家现行法律、法规、制度、部门规章以及当前社会政治、经济环境不会发生重大变化；

②塞嘉电子所遵循的税收政策不发生重大变化；

③塞嘉电子适用的金融机构信贷利率以及外汇市场汇率相对稳定；

④塞嘉电子所从事的行业及市场状况不发生重大变化；

⑤塞嘉电子能够正常营运，组织结构不发生重大变化；

⑥塞嘉电子经营所需的原材料、能源、劳务等能够取得且价格无重大变化；

⑦塞嘉电子制定的生产计划、销售计划、投资计划、融资计划等能够顺利执行；

⑧塞嘉电子高层管理人员无舞弊、违法行为而造成重大不利影响；

⑨无其他人力不可抗拒因素和不可预见因素所造成重大不利影响。

2、盈利预测报表

根据众华会计师出具的《塞嘉电子盈利预测审核报告》（众会字[2015]第 4702 号），塞嘉电子盈利预测报表数据如下：

单位：万元

项目	2014 年 已实现数	2015 年预测数		
		1-3 月已实现数	4-12 月预测数	合计
一、营业收入	21,610.15	4,000.66	23,199.34	27,200.00
减：营业成本	16,405.04	2,777.70	17,659.35	20,437.05
营业税金及附加	46.02	6.36	97.00	103.36
销售费用	966.82	253.61	897.82	1,151.43

管理费用	2,719.63	660.24	2,473.25	3,133.49
财务费用	22.97	-10.26	95.26	85.00
资产减值损失	-50.89	-10.65	-	-10.65
加：公允价值变动收益	-	-	-	-
投资收益	-	-	-	-
二、营业利润	1,500.56	323.66	1,976.66	2,300.32
加：营业外收入	26.65	0.06	-	0.06
减：营业外支出	11.47	0.15	-	0.15
三、利润总额	1,515.74	323.57	1,976.66	2,300.23
减：所得税费用	250.97	54.41	359.63	414.04
四、净利润	1,264.77	269.16	1,617.03	1,886.19
归属于母公司所有者的净利润	1,260.48	269.37	1,609.46	1,878.83
少数股东损益	4.29	-0.21	7.57	7.36

3、盈利预测报表项目说明

(1) 营业收入

单位：万元

项目	2014 年度	2015 年度		
	已实现数	1-3 月 已实现数	4-12 月 预测数	2015 全年 合计数
系统集成收入	2,922.86	1,521.40	8,978.60	10,500.00
安防类	9,241.60	1,180.67	6,819.33	8,000.00
通讯及网络	3,384.81	619.86	3,580.14	4,200.00
AV 类	4,805.52	290.17	1,709.83	2,000.00
布线	595.24	293.84	1,706.16	2,000.00
其他	660.12	94.72	405.28	500.00
合计	21,610.15	4,000.66	23,199.34	27,200.00

营业收入以 2014 年及 2015 年 1-3 月已实现销售为基础，根据已签订尚未执行完毕的项目合同、意向合同、中标通知书、销售计划及行业规模扩张预期的营业收入增长率进行合理预测。

营业收入 2015 年度预测数为 27,200.00 万元，较 2014 年度增加 5,589.85 万元，增幅为 25.87%，增加的原因主要为塞嘉电子业务重心向系统集成服务转移，2015 年度预计实施并确认收入的项目增加所致。

(2) 营业成本

单位：万元

项目	2014 年度	2015 年度		
	已实现数	1-3 月	4-12 月	2015 全年

		已实现数	预测数	合计数
安防类	7,600.63	971.97	5,828.03	6,800.00
通讯及网络	2,447.22	426.30	2,597.70	3,024.00
AV 类	3,454.72	201.38	1,298.62	1,500.00
布线	434.53	198.47	1,261.53	1,460.00
其他	477.27	45.27	257.78	303.05
系统集成收入	1,990.67	934.31	6,415.69	7,350.00
合计	16,405.04	2,777.70	17,659.35	20,437.05

营业成本根据塞嘉电子 2014 年度、2015 年 1-3 月的实现数和成本率的变动趋势等为基础进行合理预测。

营业成本 2015 年度预测数为 20,437.05 万元,较 2014 年增加 4,032.01 万元,增幅为 24.58%。增加的主要原因为营业成本随预测营业收入的上升而增加。

(3) 营业税金及附加

单位: 万元

项目	2014 年度	2015 年度		
	已实现数	1-3 月 已实现数	4-12 月 预测数	2015 全年 合计数
营业税	1.61	-	-	-
城市维护建设税	20.92	2.69	44.77	47.46
教育费附加	9.95	1.16	21.77	22.94
地方教育费附加	6.63	0.77	14.52	15.29
其他	6.91	1.74	15.94	17.67
合计	46.02	6.36	97.00	103.36

营业税金及附加是根据营业收入预测数、税法规定的相关税费率,结合历史营业税金及附加的平均税负率进行合理预测的。

营业税金及附加 2015 年度预测数为 103.36 万元,较 2014 年增加 57.34 万元,增幅为 124.60%。变动的主要原因为: 1) 预测收入增长,2015 年全年营业税金及附加相应增加;2) 预测收入中毛利率较高的系统集成项目收入占比增加,预测流转税额增长幅度较大,导致营业税金及附加上升较多。

(4) 销售费用

单位: 万元

项目	2014 年度	2015 年度		
	已实现数	1-3 月 已实现数	4-12 月 预测数	2015 全年 合计数
职工薪酬	335.45	87.12	308.44	395.56
差旅费	214.39	56.66	200.61	257.27
业务招待费	148.88	38.86	137.59	176.45

展览费	99.49	26.43	93.57	120.00
运费	97.38	25.74	91.12	116.86
办公费	21.25	6.61	23.39	30.00
折旧	4.96	1.32	3.97	5.29
其他	45.02	10.87	39.13	50.00
合计	966.82	253.61	897.82	1,151.43

销售费用依据塞嘉电子以前年度费用水平及预测期间的销售趋势预测情况而预测的，其中，职工薪酬根据人员编制和薪酬变动计划进行预测，折旧以塞嘉电子现有资产规模及后期的各资产投资计划进行预测。

销售费用 2015 年度预测数为 1,151.43 万元，较 2014 年增加 184.61 万元，增幅为 19.09%。增加的主要原因为：1) 根据塞嘉电子人员编制及薪酬计划预计 2015 年度职工薪酬费用增加 60.11 万元，增幅约为 18%；2) 其他各类费用随业务规模的扩大均有所增加。

(5) 管理费用

单位：万元

项目	2014 年度	2015 年度		
	已实现数	1-3 月 已实现数	4-12 月 预测数	2015 全年 合计数
职工薪酬	856.72	219.51	796.47	1,015.98
租赁费	247.49	58.82	196.09	254.91
研发费	1,035.27	239.18	971.22	1,210.40
办公费	198.94	47.28	161.61	208.89
交通差旅费	106.71	27.67	100.38	128.05
通讯费	6.64	8.64	31.36	40.00
折旧费	38.78	8.64	25.93	34.57
税金	7.24	0.33	8.36	8.69
水电费	14.41	4.32	15.68	20.00
会务费	27.20	7.56	27.44	35.00
业务招待费	38.57	9.07	32.93	42.00
咨询服务费	40.54	9.72	35.28	45.00
其它	101.12	19.50	70.50	90.00
合计	2,719.63	660.24	2,473.25	3,133.49

管理费用依据塞嘉电子以前年度费用水平及预测期间的销售趋势预测情况而预测的，其中，职工薪酬根据人员编制和薪酬变动计划进行预测；租赁费用考虑到其经营模式对场地的依赖不大，目前的租赁面积已经能够满足经营所需，因此未来年度根据 3% 的正常租金增幅预测；研发费根据塞嘉电子营业收入规模结

合研发项目立项及项目预算预测；折旧以塞嘉电子现有资产规模及后期的各资产投资计划进行预测。

管理费用 2015 年度预测数为 3,133.49 万元，较 2014 年增加 475.01 万元，增幅为 15.22%。增加的主要原因为：1) 根据人员编制及薪酬变动计划预计 2015 年职工薪酬费用较上年增加 159.26 万元，增幅 18.59%。2) 其他各类费用随业务规模的扩大均有所增加。

(6) 财务费用

单位：万元

项目	2014 年度	2015 年度		
	已实现数	1-3 月 已实现数	4-12 月 预测数	2015 全年 合计数
利息支出	57.02	-	95.26	95.26
利息收入	-36.05	-11.30	-	-11.30
汇兑损失/ 收益	-2.01	0.01	-	0.01
金融机构手 续费	4.01	1.03	-	1.03
合计	22.97	-10.26	95.26	85.00

财务费用根据塞嘉电子经营销售计划、资金预算、已获得的银行借款授信额度情况进行合理预测。基准日塞嘉电子合并口径无借款，但根据评估塞嘉电子溢余资产分析，其存在约 2,248.11 万的营运资金最低保有量的缺口，因此本次假设其在基准日时借入一笔 2,248.11 万的借款（以 5 年以上 5.65% 的贷款利率），并维持该借款规模预测未来年度的财务费用；利息收入、汇兑损失（收益）及金融机构手续费等项目具有金额的不可预测性，出于谨慎性原则，盈利预测期间不作出预测。

财务费用 2015 年度预测数为 85 万元，较 2014 年增加 62.03 万元，增幅为 270.05%。增加的主要原因为：预测业务规模扩大使其对营运资金的需求量增加，预计 2015 年度债务融资额上升。

(7) 资产减值损失

单位：万元

项目	2014 年度	2015 年度		
	已实现数	1-3 月 已实现数	4-12 月 预测数	2015 全年 合计数
坏账损失	-50.89	-10.65	-	-10.65

合计	-50.89	-10.65	-	-10.65

资产减值损中坏账准备具有金额的不可预测性，出于谨慎性原则，盈利预测期间不作出预测。

(8) 营业外收入

单位：万元

项目	2014 年度	2015 年度		
	已实现数	1-3 月 已实现数	4-12 月 预测数	2015 全年 合计数
政府补助	26.61	-	-	-
其他	0.04	0.06	-	0.06
合计	26.65	0.06	-	0.06

营业外收入中其他项目具有金额的不可预测性，出于谨慎性原则，盈利预测期间不作出预测。

(9) 营业外支出

单位：万元

项目	2014 年度	2015 年度		
	已实现数	1-3 月 已实现数	4-12 月 预测数	2015 全年 合计数
非流动资产 处置损失	9.83	-	-	-
滞纳金	1.64	0.15	-	0.15
合计	11.47	0.15	-	0.15

营业外支出中其他项目具有金额的不可预测性，出于谨慎性原则，盈利预测期间不作出预测。

(10) 所得税费用

项目	2014 年度	2015 年度		
	已实现数	1-3 月 已实现数	4-12 月 预测数	2015 全年 合计数
所得税费用	250.97	54.41	359.63	414.04
合计	250.97	54.41	359.63	414.04

所得税费用是依据预测期内的应纳税所得额和递延所得税影响为基础，按照盈利预测主体适用的所得税率进行预测的。

所得税费用 2015 年度预测数为 414.04 万元，较 2014 年增加 163.07 万元，增幅为 64.98%。增加的主要原因为预测塞嘉电子利润总额上升导致应纳税所得额增加所致。

（三）信息网络盈利预测

1、盈利预测编制基础、假设

（1）编制基础

该盈利预测报告以经众华会计师事务所（特殊普通合伙）及其经办注册会计师审计的信息网络 2014 年度实际经营业绩为基础，以信息网络对预测期间经营条件、经营环境、金融与税收政策和市场情况等方面的合理假设为前提，结合信息网络 2015 年度的生产计划、销售计划、投资计划、融资计划及其他相关资料，在充分考虑信息网的经营条件、经营环境、未来发展计划以及下列各项假设的前提下，排除其他非信息网络可以控制因素的影响，遵循谨慎性原则编制了 2015 年度的盈利预测报告。上述预测性财务信息反映了管理层对其涵盖期间内信息网络的经营成果的预期。编制该盈利预测报告所依据的主要会计政策和会计估计均与信息网络实际采用的主要会计政策和会计估计相一致。

（2）基本假设

- ①信息网络所遵循的国家现行法律、法规、制度、部门规章以及当前社会政治、经济环境不会发生重大变化；
- ②信息网络所遵循的税收政策不发生重大变化；
- ③信息网络适用的金融机构信贷利率以及外汇市场汇率相对稳定；
- ④信息网络所从事的行业及市场状况不发生重大变化；
- ⑤信息网络能够正常营运，组织结构不发生重大变化；
- ⑥信息网络经营所需的原材料、能源、劳务等能够取得且价格无重大变化；
- ⑦信息网络制定的生产计划、销售计划、投资计划、融资计划等能够顺利执行；
- ⑧信息网络高层管理人员无舞弊、违法行为而造成重大不利影响；
- ⑨无其他人力不可抗拒因素和不可预见因素所造成重大不利影响。

2、盈利预测报表

根据众华会计师出具的众会字(2015)第 4694 号《信息网络盈利预测审核报告》，拟注入资产模拟盈利预测报表数据如下：

单位：万元

项目	2014 年 已实现数	2015 年预测数		
		1-3 月已实现数	4-12 月预测数	合计
一、营业收入	28,229.12	7,750.29	14,383.99	22,134.28
减：营业成本	25,440.43	6,822.88	12,893.63	19,716.51
营业税金及附加	17.05	4.75	9.33	14.08
销售费用	102.24	58.11	159.68	217.79
管理费用	1,908.46	542.94	913.64	1,456.58
财务费用	-31.76	-16.45	-	-16.45
资产减值损失	2.43	-	-	-
加：公允价值变动收益	-	-	-	-
投资收益	390.35	-	250.00	250.00
二、营业利润	1,180.61	338.06	657.71	995.77
加：营业外收入	5.00	25.88	-	25.88
减：营业外支出	0.36	1.68	-	1.68
三、利润总额	1,185.25	362.26	657.71	1,019.97
减：所得税费用	49.20	55.09	60.00	115.09
四、净利润	1,136.05	307.17	597.71	904.88
归属于母公司所有者的净利润	1,136.05	307.17	597.71	904.88
少数股东损益	-	-	-	-

3、盈利预测报表项目说明

(1) 营业收入

单位：万元

项目	2014 年度 已实现数	2015 年度		
		1-3 月已实现数	4-12 月预测数	2015 全年合计数
网络终端设备	20,948.06	3,355.94	6,644.06	10,000.00
智慧城市项目系统	6,583.99	4,260.07	7,739.93	12,000.00
房屋租赁	363.89	111.68	-	111.68
服务费收入	333.18	22.60	-	22.60
合计	28,229.12	7,750.29	14,383.99	22,134.28

营业收入以项目为单位进行收入预测，根据已签订的项目合同、意向合同和行业规模扩张预期的营业收入增长率预测未来可实现的营业收入。营业收入包括网络终端设备销售收入、智慧城市项目系统收入、房屋租赁收入和服务费收入。网络终端设备销售根据已签订的产品销售合同约定的产品单价，预测各预测期间发货量，确定各预测期收入；智慧城市项目系统收入根据项目排期施工情况，预计各预测期间完工进度，按可实现合同价款确认各预测期收入；其他收入主要为

房屋租赁收入，根据已经签订的房屋租赁合同，预测各预测期间按合同价款确认各预测期收入；服务费收入由于占比较小，不做预测。

营业收入 2015 年度预测数为 22,134.28 万元，其中，网络终端设备销售收入 10,000.00 万元、智慧城市项目系统收入 12,000.00 万元、房屋租赁收入 111.68 万元、服务费收入 22.60 万元，较 2014 年减少 6,094.84 万元，减幅为 21.59%。减少的原因主要是由于信息网络正处于转型期，网络终端设备销售收入逐渐减少。

(2) 营业成本

单位：万元

项目	2014 年度 已实现数	2015 年度		
		1-3 月已实现数	4-12 月预测数	2015 全年合计数
网络终端设备	20,250.62	3,227.47	6,430.79	9,658.26
智慧城市项目系统	4,904.16	3,560.02	6,462.84	10,022.86
房屋租赁	153.59	35.39	-	35.39
服务费收入	132.08	-	-	-
合计	25,440.45	6,822.88	12,893.63	19,716.51

营业成本根据信息网络 2013 年度、2014 年度、2015 年 1-3 月的实现数和成本率的变动趋势等为基础进行合理预测。

营业成本 2015 年度预测数为 19,716.51 万元，其中，网络终端设备销售成本 9,658.26 万元、智慧城市项目系统成本 10,022.86 万元、房屋租赁成本 35.39 万元，较 2014 年减少 5,723.93 万元，减幅为 22.50%。减少的主要原因为营业成本随预测营业收入的下降而减少。

(3) 营业税金及附加

单位：万元

项目	2014 年度 已实现数	2015 年度		
		1-3 月已实现数	4-12 月预测数	2015 全年合计数
营业税	16.09	4.45	-	4.45
城建税	0.14	0.04	1.33	1.37
河道费	0.41	0.04	1.33	1.37
教育费附加	0.14	0.13	4.00	4.13
地方教育费附加	0.27	0.09	2.67	2.76
合计	17.05	4.75	9.33	14.08

营业税金及附加是根据营业收入预测数及税法规定的相关税费率进行合理

预测的。

营业税金及附加 2015 年度预测数为 14.08 万元，较 2014 年减少 2.97 万元，减幅为 17.42%。变动的主要原因为：预测网络终端销售业务成本较 2014 年度减少 52.31%，导致流转税额相应减少，使得 2015 年全年营业税金及附加相应增加。

(4) 销售费用

单位：万元

项目	2014 年度 已实现数	2015 年度		
		1-3 月已实现数	4-12 月预测数	2015 全年合计数
职工薪酬	60.50	46.82	140.46	187.28
业务招待费	20.18	4.77	7.91	12.68
差旅费	19.43	6.09	8.61	14.70
其他	2.13	0.43	2.70	3.13
合计	102.24	58.11	159.68	217.79

销售费用依据前两年费用水平及预测期间的销售趋势预测情况而预测的，其中销售人员职工薪酬根据人员编制和薪酬增长计划进行预测；业务招待费根据年度预算安排进行预测；差旅费根据年度预算安排进行预测；其他费用等根据收入增长率及信息网络控制费用政策进行预测。

销售费用 2015 年度预测数为 217.79 万元，较 2014 年增加 115.55 万元，增幅为 113.02%。增加的主要原因为：销售人员数量和工资基数增加引起职工薪酬支出增加。

(5) 管理费用

单位：万元

项目	2014 年度 已实现数	2015 年度		
		1-3 月已实现数	4-12 月预测数	2015 全年合计数
职工薪酬	306.36	42.45	171.35	213.80
房租水电费	30.95	14.01	16.99	31.00
办公费	32.94	2.39	30.61	33.00
差旅费	1.42	0.20	3.60	3.80
业务招待费	15.16	5.34	9.06	14.40
研究开发费	1,500.32	469.09	662.86	1,131.95
其他	21.31	9.46	19.17	28.63
合计	1,908.46	542.94	913.64	1,456.58

管理费用依据前两年费用水平及预测期间的销售趋势预测情况而预测的，其中管理人员职工薪酬根据人员编制和薪酬计划进行预测；房租水电费根据已签订的租赁合同进行预测；研发费用根据每年新项目情况实行零基预算；办公费、差旅费、业务招待费以及其他费用根据收入增减率及信息网络控制费用政策进行预测。

管理费用 2015 年度预测数为 1,456.58 万元，较 2014 年减少 451.88 万元，减幅为 23.68%。减少的主要原因为：1、管理人员职工薪酬支出减少；2、研发费用支出减少。

(6) 财务费用

单位：万元

项目	2014 年度 已实现数	2015 年度		
		1-3 月已实现数	4-12 月预测数	2015 全年合计数
利息支出	-	-	-	-
利息收入(-)	-32.68	-16.66	-	-16.66
汇兑损失/(收益)	-	-	-	-
金融机构手续费	0.92	0.21	-	0.21
合计	-31.76	-16.45	-	-16.45

财务费用具有金额的不可预测性，出于谨慎性原则，盈利预测期间未作出预测。

(7) 资产减值损失

单位：万元

项目	2014 年度 已实现数	2015 年度		
		1-3 月已实现数	4-12 月预测数	2015 全年合计数
坏账减值损失	6.03	-	-	-
合计	6.03	-	-	-

资产减值损失中坏账准备项目具有金额的不可预测性，出于谨慎性原则，盈利预测期间未作出预测。

(8) 投资收益

单位：万元

项目	2014 年度 已实现数	2015 年度		
		1-3 月已实现数	4-12 月预测数	2015 全年合计数
以成本法核算的被投资单位宣告分派的利润	390.35	-	250.00	250.00
合计	390.35	-	250.00	250.00

投资收益预测数主要为分红收入。

投资收益 2015 年度预测数为 250.00 万元，较 2014 年减少 140.35 万元，减幅为 35.95%。减少的主要原因为：被投资单位预计分红减少。

(9) 营业外收入

单位：万元

项目	2014 年度 已实现数	2015 年度		
		1-3 月已实现数	4-12 月预测数	2015 全年合计数
赔付收入	5.00	0.78	-	0.78
应收款项	-	25.10	-	25.10
合计	5.00	25.88	-	25.88

营业外收入中其他项目具有金额的不可预测性，出于谨慎性原则，盈利预测期间不作出预测。

(10) 营业外支出

单位：万元

项目	2014 年度 已实现数	2015 年度		
		1-3 月已实现数	4-12 月预测数	2015 全年合计数
固定资产处置净损失	0.36	1.68	-	1.68
合计	0.36	1.68	-	1.68

营业外支出中其他项目具有金额的不可预测性，出于谨慎性原则，盈利预测期间不作出预测。

(11) 所得税费用

单位：万元

项目	2014 年度 已实现数	2015 年度		
		1-3 月已实现数	4-12 月预测数	2015 全年合计数
所得税	48.66	55.09	60.00	115.09

项目	2014 年度 已实现数	2015 年度		
		1-3 月已实现数	4-12 月预测数	2015 全年合计 数
合计	48.66	55.09	60.00	115.09

所得税费用是依据预测期内的应纳税所得额和递延所得税影响为基础，按照盈利预测主体适用的所得税率进行预测的。

所得税费用 2015 年度预测数为 115.09 万元，较 2014 年增加 66.43 万元，增幅为 136.52%。增加的主要原因为预测信息网络利润总额上升导致应纳税所得额增加所致。

（四）科技网络盈利预测

1、盈利预测编制基础、假设

（1）编制基础

该盈利预测报告系以经众华会计师事务所（特殊普通合伙）及其经办注册会计师审计的科技网络 2014 年度实际经营业绩为基础，以科技网络对预测期间经营条件、经营环境、金融与税收政策和市场情况等方面的合理假设为前提，结合其 2015 年度的生产计划、销售计划、投资计划、融资计划及其他相关资料，在充分考虑其经营条件、经营环境、未来发展计划以及下列各项假设的前提下，排除其他非公司可以控制因素的影响，按照遵循谨慎性原则编制了 2015 年度的盈利预测报告。上述预测性财务信息反映了管理层对其涵盖期间内科技网络的经营成果的预期。编制该盈利预测报告所依据的主要会计政策和会计估计均与科技网络实际采用的主要会计政策和会计估计相一致。

（2）基本假设

①科技网络所遵循的国家现行法律、法规、制度、部门规章以及当前社会政治、经济环境不会发生重大变化；

②科技网络所遵循的税收政策不发生重大变化；

③科技网络适用的金融机构信贷利率以及外汇市场汇率相对稳定；

④科技网络所从事的行业及市场状况不发生重大变化；

⑤科技网络能够正常营运，组织结构不发生重大变化；

⑥科技网络经营所需的原材料、能源、劳务等能够取得且价格无重大变化；

⑦科技网络制定的生产计划、销售计划、投资计划、融资计划等能够顺利执行；

⑧科技网络高层管理人员无舞弊、违法行为而造成重大不利影响；

⑨无其他人力不可抗拒因素和不可预见因素所造成重大不利影响。

2、盈利预测报表

根据众华会计师出具的《科技网络盈利预测审核报告》（众会字[2015]第 4696 号），科技网络盈利预测报表数据如下：

单位：万元

项目	2014 年 已实现数	2015 年预测数		
		1-3 月已实现数	4-12 月预测数	合计
一、营业收入	13,902.64	4,501.48	13,793.29	18,294.77
减：营业成本	9,590.89	3,337.13	9,536.67	12,873.80
营业税金及附加	114.84	-	32.84	32.84
销售费用	732.20	262.30	630.05	892.35
管理费用	2,812.18	493.83	2,071.72	2,565.55
财务费用	-270.63	-10.86	8.07	-2.79
资产减值损失	14.21	0.75	-	0.75
加：公允价值变动收益	-	-	-	-
投资收益	-	-	-	-
二、营业利润	908.95	418.33	1,513.94	1,932.27
加：营业外收入	140.34	-	-	-
减：营业外支出	8.16	0.21	-	0.21
三、利润总额	1,041.13	418.12	1,513.94	1,932.06
减：所得税费用	1.32	64.29	227.09	291.38
四、净利润	1,039.81	353.83	1,286.85	1,640.68
归属于母公司所有者的净利润	1,039.81	353.83	1,286.85	1,640.68
少数股东损益	-	-	-	-

3、盈利预测报表项目说明

(1) 营业收入

单位：万元

项目	2014 年度	2015 年度		
	已实现数	1-3 月 已实现数	4-12 月 预测数	2015 全年 合计数
互联网接入	3,250.32	1,015.54	2,299.79	3,315.33
IDC 及增值业务	8,830.26	3,163.74	8,515.70	11,679.44
系统集成	1,822.06	322.20	2,977.80	3,300.00
合计	13,902.64	4,501.48	13,793.29	18,294.77

营业收入以业务为单位进行收入预测，根据已签订的项目合同、互联网接入服务合同、托管服务合同、合作合同、租赁合同和行业规模扩张预期的营业收入增长率预测未来可实现的营业收入。营业收入包括互联网接入业务收入、IDC 及增值业务收入及系统集成业务收入。从科技网络的历史经营数据分析，“IDC 及增值业务”的占比较大，近年其业务收入占总收入比重均超过 50%，并保持持续增长态势。相应“互联网接入业务”和“系统集成业务”占总收入的比重则稳中有降。

营业收入 2015 年度预测数为 18,294.77 万元，其中，互联网接入 3,315.33 万元；IDC 及增值业务 11,679.44 万元；系统集成业务 3,300.00 万元，较 2014 年增加 4,392.13 万元，增幅为 31.59%。增加的原因主要 IDC 及增值业务的增长。IDC 及增值业务是科技网络当前经营中最为核心的业务，可分为三项业务模式：“基础租赁业务”、“IDC 增值业务”、“云计算服务”。

(2) 营业成本

单位：万元

项目	2014 年度	2015 年度		
	已实现数	1-3 月 已实现数	4-12 月 预测数	2015 全年 合计数
互联网接入	1,815.20	615.63	1,388.74	2,004.37
IDC 及增值业务	6,109.89	2,426.89	5,467.91	7,894.80
系统集成	1,665.80	294.61	2,680.02	2,974.63

合计	9,590.89	3,337.13	9,536.67	12,873.80

营业成本根据科技网络 2013 年度、2014 年度、2015 年 1-3 月的历史成本实现数和成本费用率的变动趋势等为基础进行合理预测。

营业成本 2015 年度预测数为 12,873.80 万元，其中，互联网接入 2,004.37 万元；IDC 及增值业务 7,894.80 万元；系统集成业务 2,974.63 万元，较 2014 年增加 3,282.91 万元，增幅为 34.23%。增加的主要原因为营业成本随预测营业收入的上升而增加。

（3）营业税金及附加

单位：万元

项目	2014 年度	2015 年度		
	已实现数	1-3 月 已实现数	4-12 月 预测数	2015 全年 合计数
营业税	106.24	-	-	-
城市维护建设税	3.29	-	16.42	16.42
教育费附加	3.19	-	9.85	9.85
地方教育费附加	2.12	-	6.57	6.57
合计	114.84	-	32.84	32.84

营业税金及附加是根据营业收入预测数、税法规定的相关税费率，结合历史营业税金进行合理预测的。

营业税金及附加 2015 年度预测数为 32.84 万元，较 2014 年减少 82 万元，减幅为 71.40%。变动的主要原因为：1、科技网络在 2014 年完成营改增，目前适用的增值税率分别为 6%、17%，其中：进项税中“系统集成业务成本”和“资本性支出”适用 17%税率，而成本、费用中的“水电费”、“专线费”、“租赁费”、“维护费”、“工程费”、“第三方资源费”和“光纤租赁费”等适用 6%税率，销项税中只有“系统集成业务”适用 17%税率，“互联网接入业务”和“IDC 及增值业务”适用 6%税率；2、科技网络营业税金及附加主要为：城建税、教育费附加、地方教育费附加等，纳税基数为应交增值税（销项与进项的差额），适用税率分别为 5%、3%、2%；3、截止 2015 年 3 月 31 日科技网络尚未抵扣进项税 699.46 万元。

（4）销售费用

单位：万元

项目	2014 年度	2015 年度		
	已实现数	1-3 月 已实现数	4-12 月 预测数	2015 全年 合计数
职工薪酬	352.72	98.74	296.22	394.96
办公费	0.89	0.04	1.00	1.04
差旅费	24.41	2.96	29.97	32.93
业务招待费	46.54	10.00	50.37	60.37
宣传费	27.47	0.86	35.73	36.59
折旧费	2.85	0.73	3.06	3.79
通讯费	5.35	0.98	2.94	3.92
代理服务费	271.64	147.99	208.76	356.75
其他	0.33	-	2.00	2.00
合计	732.20	262.30	630.05	892.35

销售费用依据前两年费用水平及预测期间的销售趋势预测情况而预测的。

销售费用 2015 年度预测数为 892.35 万元，较 2014 年增加 160.15 万元，增幅为 21.87%。增加的主要原因为：1、销售人员工资基数增加引起职工薪酬支出增加；2、其他销售费用项目增加的原因为随预测营业收入的上升而增加。

（5）管理费用

单位：万元

项目	2014 年度	2015 年度		
	已实现数	1-3 月 已实现数	4-12 月 预测数	2015 全年 合计数
职工薪酬	1,075.92	246.46	724.51	970.97
董事会费	4.37	-	5.00	5.00
办公费	35.87	10.30	35.86	46.16
差旅费	79.41	14.84	89.44	104.28
折旧费	23.06	5.80	36.64	42.44
保险费	4.74	0.69	4.80	5.49

通讯费	13.99	3.21	10.79	14.00
水电费	6.21	2.25	4.25	6.50
租赁费	98.15	24.67	27.86	52.53
修理费	3.74	1.04	4.45	5.49
物料消耗	8.48	2.78	8.20	10.98
业务招待费	34.99	7.48	38.26	45.74
会务费	1.55	-	1.38	1.38
咨询费	16.90	1.00	14.00	15.00
研发费	1,192.71	132.81	867.19	1,000.00
招聘费	4.83	1.49	4.00	5.49
保安费	125.72	23.49	141.16	164.65
低值易耗品	3.94	-	5.49	5.49
误餐费	45.66	10.99	32.97	43.96
其他	31.94	4.53	15.47	20.00
合计	2,812.18	493.83	2,071.72	2,565.55

管理费用依据前两年费用水平及预测期间的销售趋势预测情况而预测的。

管理费用 2015 年度预测数为 2,565.55 万元，较 2014 年减少 246.63 万元，减幅为 8.77%。增加的主要原因为：预计研发费用支出比 2014 年减少。

(6) 财务费用

单位：万元

项目	2014 年度	2015 年度		
	已实现数	1-3 月 已实现数	4-12 月 预测数	2015 全年 合计数
利息支出	-	-	176.74	176.74
利息收入	-271.96	-11.15	-170.16	-181.31
汇兑损失/收益	-	-	-	-
金融机构手续费	1.33	0.29	1.49	1.78
合计	-270.63	-10.86	8.07	-2.79

财务费用根据科技网络经营销售计划、资金预算进行合理预测。

财务费用 2015 年度预测数为-2.79 万元，较 2014 年增加 267.84 万元，增幅为 98.97%。增加的主要原因为：预计借款利息支出增加 176.74 万元。

(7) 资产减值损失

单位：万元

项目	2014 年度	2015 年度		
	已实现数	1-3 月 已实现数	4-12 月 预测数	2015 全年 合计数
坏账准备	14.21	0.75	-	0.75
合计	14.21	0.75	-	0.75

资产减值损中坏账准备具有金额的不可预测性，出于谨慎性原则，盈利预测期间不作出预测。

(8) 营业外收入

单位：万元

项目	2014 年度	2015 年度		
	已实现数	1-3 月 已实现数	4-12 月 预测数	2015 全年 合计数
政府补助	140.24	-	-	-
其他	0.10	-	-	-
合计	140.34	-	-	-

营业外收入中其他项目具有金额的不可预测性，出于谨慎性原则，盈利预测期间不作出预测。

(9) 营业外支出

单位：万元

项目	2014 年度	2015 年度		
	已实现数	1-3 月 已实现数	4-12 月 预测数	2015 全年 合计数
固定资产处置损失	7.86	0.21	-	0.21
其他	0.30	-	-	-

合计	8.16	0.21	-	0.21

营业外支出中其他项目具有金额的不可预测性，出于谨慎性原则，盈利预测期间不作出预测。

(10) 所得税费用

单位：万元

项目	2014 年度	2015 年度		
	已实现数	1-3 月 已实现数	4-12 月 预测数	2015 全年 合计数
递延所得税费用	-19.57	17.36	-	17.36
当期所得税费用	20.89	46.93	227.09	274.02
合计	1.32	64.29	227.09	291.38

所得税费用是依据预测期内的应纳税所得额和递延所得税影响为基础，按照盈利预测主体适用的所得税率进行预测的。

所得税费用 2015 年度预测数为 291.38 万元，较 2014 年增加 290.06 万元，增幅为 21974.24%。增加的主要原因为：预计科技网络利润总额上升导致应纳税所得额增加所致。

(五) 卫生网络盈利预测

1、盈利预测编制基础、假设

(1) 编制基础

该盈利预测报告以经众华会计师事务所（特殊普通合伙）及其经办注册会计师审计的卫生网络 2014 年度实际经营业绩为基础，以卫生网络对预测期间经营条件、经营环境、金融与税收政策和市场情况等方面的合理假设为前提，结合卫生网络 2015 年度的生产计划、销售计划、投资计划、融资计划及其他相关资料，在充分考虑卫生网络的经营条件、经营环境、未来发展计划以及下列各项假设的前提下，排除其他非卫生网络可以控制因素的影响，遵循谨慎性原则编制了 2015 年度的盈利预测报告。上述预测性财务信息反映了管理层对其涵盖期间内卫生网络的经营成果的预期。编制该盈利预测报告所依据的主要会计政策和会计估计均与卫生网络实际采用的主要会计政策和会计估计相一致。

(2) 基本假设

①卫生网络所遵循的国家现行法律、法规、制度、部门规章以及当前社会政治、经济环境不会发生重大变化；

②卫生网络所遵循的税收政策不发生重大变化；

③卫生网络适用的金融机构信贷利率以及外汇市场汇率相对稳定；

④卫生网络所从事的行业及市场状况不发生重大变化；

⑤卫生网络能够正常营运，组织结构不发生重大变化；

⑥卫生网络经营所需的原材料、能源、劳务等能够取得且价格无重大变化；

⑦卫生网络制定的生产计划、销售计划、投资计划、融资计划等能够顺利执行；

⑧卫生网络高层管理人员无舞弊、违法行为而造成重大不利影响；

⑨无其他人力不可抗拒因素和不可预见因素而造成重大不利影响。

2、盈利预测报表

根据众华会计师出具的众会字(2015)第 5174 号《卫生网络盈利预测审核报告》，拟注入资产模拟盈利预测报表数据如下：

单位：万元

项目	2014 年 已实现数	2015 年预测数		
		1-3 月已实现数	4-12 月预测数	合计
一、营业收入	1,242.77	226.93	1,068.96	1,295.89
减：营业成本	1,012.59	179.43	849.88	1,029.31
营业税金及附加	4.80	0.48	4.68	5.16
销售费用	32.67	8.48	42.26	50.74
管理费用	137.60	33.68	140.65	174.33
财务费用	-0.29	-0.17	-	-0.17
资产减值损失	-	-	-	-
加：公允价值变动收益	-	-	-	-
投资收益	-	-	-	-
二、营业利润	55.40	5.03	31.49	36.52
加：营业外收入	-	-	-	-
减：营业外支出	0.12	-	-	-
三、利润总额	55.28	5.03	31.49	36.52
减：所得税费用	14.69	1.43	7.87	9.30
四、净利润	40.59	3.60	23.62	27.22

归属于母公司所有者的净利润	40.59	3.60	23.62	27.22
少数股东损益	-	-	-	-

3、盈利预测报表项目说明

(1) 营业收入

单位：万元

项目	2014 年度 已实现数	2015 年度		
		1-3 月已实现数	4-12 月预测数	2015 全年合计数
培训服务	578.17	135.69	469.31	605.00
咨询服务	119.30	74.59	254.91	329.50
软件及制作	130.06	0.09	121.91	122.00
硬件及设备	415.24	14.56	222.83	237.39
合计	1,242.77	224.93	1,068.96	1,293.89

卫生网络依托白玉兰远程医学网承接医学咨询、远程会诊、培训服务；承接上海市卫生局委托的对口医学支援项目。营业收入以业务为单位进行收入预测，根据已签订的项目合同、销售合同、咨询服务合同等和行业规模扩张预期的营业收入增长率预测未来可实现的营业收入。营业收入包括培训服务、医疗咨询服务、软件及制作、硬件及设备销售。

营业收入 2015 年度预测数为 1,293.89 万元，较 2014 年增加 51.12 万元，增幅为 4.11%。增加的原因主要医疗、医学咨询服务业务的增长，咨询服务主要是根据卫计委等政府部门委托在对口支援地区的医院援建白玉兰远程医学站点，构架起上海白玉兰远程医学管理中心以及各服务方医疗机构和对口援建医疗机构之间互动交流的远程医学平台，提供咨询服务，开展远程专题讲座，进行远程视频会诊、远程动态心电分析、远程病理诊断、远程影像诊断等服务。公司积极开拓由专项项目带动的自营业务的市场，利用上海丰富的医学资源，为医学落后地区提供远程会诊咨询等服务。

(2) 营业成本

单位：万元

项目	2014 年度 已实现数	2015 年度		
		1-3 月已实现数	4-12 月预测数	2015 全年合计数
培训服务	466.73	109.10	370.75	479.85
咨询服务	91.69	57.64	196.28	253.92

项目	2014 年度 已实现数	2015 年度		
		1-3 月已实现数	4-12 月预测数	2015 全年合计数
软件及制作	94.58	-	88.99	88.99
硬件及设备	359.59	12.69	193.86	206.55
合计	1,012.59	179.43	849.88	1,029.31

营业成本根据本公司 2013 年度、2014 年度、2015 年 1-3 月的实现数和成本率的变动趋势等为基础进行合理预测。

营业成本 2015 年度预测数为 1,029.31 万元，较 2014 年增加 16.72 万元，增幅为 1.65%。增加的主要原因为营业成本随预测营业收入的上升而增加。

(3) 营业税金及附加

单位：万元

项目	2014 年度 已实现数	2015 年度		
		1-3 月已实现数	4-12 月预测数	2015 全年合计数
城建税	2.58	0.26	2.52	2.78
教育费附加	1.11	0.11	1.08	1.19
地方教育费附加	0.74	0.07	0.72	0.79
河道费	0.37	0.04	0.36	0.40
合计	4.80	0.48	4.68	5.16

营业税金及附加是根据营业收入预测数及税法规定的相关税费率进行合理预测的。

营业税金及附加 2015 年度预测数为 5.16 万元，较 2014 年增加 0.36 万元，增幅为 7.50%。变动的主要原因为：预测收入增长，2015 年全年营业税金及附加相应增加。

(4) 销售费用

单位：万元

项目	2014 年度 已实现数	2015 年度		
		1-3 月已实现数	4-12 月预测数	2015 全年合计数
工资	21.16	7.79	20.06	27.85
劳务聘用费	4.89	0.52	5.20	5.72
福利费	1.45	-	4.00	4.00
办公费	0.55	-	4.00	4.00
差旅费	2.69	0.17	3.00	3.17
业务费	0.51	-	3.00	3.00

项目	2014 年度 已实现数	2015 年度		
		1-3 月已实现数	4-12 月预测数	2015 全年合计数
修理费	0.08	-	1.00	1.00
其他	1.34	-	2.00	2.00
合计	32.67	8.48	42.26	50.74

销售费用依据前两年费用水平及预测期间的销售趋势预测情况而预测的。

销售费用 2015 年度预测数为 50.74 万元，较 2014 年增加 18.07 万元，增幅为 55.31%。增加的主要原因为：1、销售业务人员工资基数增加、职工福利开支增加引起职工薪酬支出增加；2、其他销售费用项目增加的原因为随预测营业收入的上升而增加。

（5）管理费用

单位：万元

项目	2014 年度 已实现数	2015 年度		
		1-3 月已实现数	4-12 月预测数	2015 全年合计数
工资	1.19	-	5.50	5.50
社保及公积金	41.80	10.52	35.77	46.29
聘用劳务费	28.69	5.85	15.06	20.91
福利费	13.62	3.53	10.59	14.12
职工教育费	0.03	-	0.03	0.03
残疾保障金	1.72	-	2.00	2.00
欠薪保障金	0.03	-	0.03	0.03
办公费	2.02	0.41	2.00	2.41
差旅费	1.19	0.17	2.43	2.60
运输费	1.52	0.30	1.50	1.80
业务费	0.98	0.24	0.72	0.96
修理费	0.46	0.01	1.00	1.01
会议费	1.55	-	2.00	2.00
租赁费	32.64	8.16	50.00	58.16
水电费	3.86	1.18	3.54	4.72
折旧费	0.08	0.02	0.48	0.50
搬迁装修费	-	-	5.00	5.00
其他	6.22	3.29	3.00	6.29
合计	137.60	33.68	140.65	174.33

管理费用依据前两年费用水平及预测期间的销售趋势预测情况而预测的。

管理费用 2015 年度预测数为 174.33 万元，较 2014 年增加 36.73 万元，增幅为 26.69%。增加的主要原因为：1、行政、后勤、财务、管理等人员工资基数增加引起职工薪酬支出增加；2、公司经营场所系租赁，根据企业签定的租赁合同，2015 年 1-4 月份租金及物业管理费每月为 2.72 万元；2015 年 5 月搬迁至新的办公场所，租金及物业管理费每月为 5.9 万元。2015 年 4-12 月份租赁费为 $2.72+5.9*8=50$ 万元（取整）。

（6）财务费用

单位：万元

项目	2014 年度 已实现数	2015 年度		
		1-3 月已实现数	4-12 月预测数	2015 全年合计数
利息支出	-	-	-	-
利息收入(-)	-0.46	-0.22	-	-0.22
汇兑损失/(收益)	-	-	-	-
金融机构手续费	0.17	0.05	-	0.05
合计	-0.29	-0.17	-	-0.17

财务费用根据公司经营销售计划、资金预算进行合理预测。

财务费用金额小，为银行存款利息收入、手续费支出，且公司 2015 年无借入资金需求，故盈利预测期间不作出预测。

（7）营业外支出

单位：万元

项目	2014 年度 已实现数	2015 年度		
		1-3 月已实现数	4-12 月预测数	2015 全年合计数
固定资产处置净损失	0.12	1.68	-	1.68
合计	0.12	1.68	-	1.68

营业外支出具有金额的不可预测性，出于谨慎性原则，盈利预测期间不作出预测。

（8）所得税费用

单位：万元

项目	2014 年度 已实现数	2015 年度		
		1-3 月已实现数	4-12 月预测数	2015 全年合计 数
递延所得税费用	-	-	-	-
当期所得税费用	14.69	1.43	7.87	9.30
合计	14.69	1.43	7.87	9.30

所得税费用是依据预测期内的应纳税所得额和递延所得税影响为基础，按照盈利预测主体适用的所得税率进行预测的。

所得税费用 2015 年度预测数为 9.30 万元，较 2014 年减少 5.39 万元，减幅为 36.69%。减少的主要原因为预测的公司利润总额减少导致应纳税所得额减少所致。

（六）宝通汎球盈利预测

1、盈利预测编制基础、假设

（1）编制基础

该盈利预测报告以经众华会计师事务所（特殊普通合伙）及其经办注册会计师审计的宝通汎球 2014 年度实际经营业绩为基础，以其对预测期间经营条件、经营环境、金融与税收政策和市场情况等方面的合理假设为前提，结合宝通汎球 2015 年度的生产计划、销售计划、投资计划、融资计划及其他相关资料，在充分考虑其经营条件、经营环境、未来发展计划以及下列各项假设的前提下，排除其他非公司可以控制因素的影响，按照遵循谨慎性原则编制了 2015 年度的盈利预测报告。上述预测性财务信息反映了管理层对其涵盖期间内宝通汎球的经营成果的预期。编制该盈利预测报告所依据的主要会计政策和会计估计均与宝通汎球实际采用的主要会计政策和会计估计相一致。

（2）基本假设

①宝通汎球所遵循的国家现行法律、法规、制度、部门规章以及当前社会政治、经济环境不会发生重大变化；

②宝通汎球所遵循的税收政策不发生重大变化；

③宝通汎球适用的金融机构信贷利率以及外汇市场汇率相对稳定；

④宝通汎球所从事的行业及市场状况不发生重大变化；

⑤宝通汎球能够正常营运，组织结构不发生重大变化；

- ⑥宝通汎球经营所需的原材料、能源、劳务等能够取得且价格无重大变化；
- ⑦宝通汎球制定的生产计划、销售计划、投资计划、融资计划等能够顺利执行；
- ⑧宝通汎球高层管理人员无舞弊、违法行为而造成重大不利影响；
- ⑨无其他人力不可抗拒因素和不可预见因素所造成重大不利影响。

2、盈利预测报表

根据众华会计师出具的《宝通汎球盈利预测审核报告》（众会字[2015]第 4698 号），宝通汎球盈利预测报表数据如下：

单位：万元

项目	2014 年 已实现数	2015 年预测数		
		1-3 月已实现数	4-12 月预测数	合计
一、营业收入	11,862.29	2,652.41	10,058.31	12,710.72
减：营业成本	9,455.95	2,078.10	7,880.68	9,958.78
营业税金及附加	109.54	74.67	89.06	163.73
销售费用	631.62	79.43	587.31	666.74
管理费用	929.76	251.86	720.78	972.64
财务费用	-22.43	-1.81	-	-1.81
资产减值损失	-30.52	-1.50	-	-1.50
加：公允价值变动收益	-	-	-	
投资收益	-	-	-	
二、营业利润	788.38	171.64	780.48	952.14
加：营业外收入	0.15	1.26	-	1.26
减：营业外支出	0.26	-	-	
三、利润总额	788.27	172.90	780.48	953.40
减：所得税费用	202.40	43.82	195.12	238.94
四、净利润	585.86	129.10	585.36	714.46
归属于母公司所有者的净利润	585.86	129.10	585.36	714.46
少数股东损益	-	-	-	-

3、盈利预测报表项目说明

（1）营业收入

单位：万元

项目	2014 年度	2015 年度		
	已实现数	1-3 月 已实现数	4-12 月 预测数	2015 全年 合计数
配套工程业务	8,964.88	643.41	8,590.42	9,233.83
智能工程业务	2,897.41	2,009.00	1,467.89	3,476.89

合计	11,862.29	2,652.41	10,058.31	12,710.72

营业收入以项目为单位进行收入预测，根据已签订的项目合同、意向合同和行业规模扩张预期的营业收入增长率预测未来可实现的营业收入。

营业收入 2015 年度预测数为 12,710.72 万元，较 2014 年增加 848.43 万元，增幅为 7.15%。增加的原因主要项目合同的增加，业务规模的扩张。

(2) 营业成本

单位：万元

项目	2014 年度	2015 年度		
	已实现数	1-3 月 已实现数	4-12 月 预测数	2015 全年 合计数
配套工程业务	7,068.54	571.78	6,730.59	7,302.37
智能工程业务	2,387.41	1,506.32	1,150.09	2,656.41
合计	9,455.95	2,078.10	7,880.68	9,958.78

营业成本根据塞嘉电子 2014 年度、2015 年 1-3 月的实现数和成本率的变动趋势等为基础进行合理预测。

营业成本 2015 年度预测数为 9,958.78 万元，较 2014 年增加 502.83 万元，增幅为 5.32%。增加的主要原因为营业成本随预测营业收入的上升而增加。

(3) 营业税金及附加

单位：万元

项目	2014 年度	2015 年度		
	已实现数	1-3 月 已实现数	4-12 月 预测数	2015 全年 合计数
营业税	85.41	60.10	44.04	104.14
城市维护建设税	12.81	8.15	25.21	33.36
教育费附加	5.61	3.49	10.81	14.30
地方教育费附加	3.74	2.33	7.20	9.53
其他	1.97	0.60	1.80	2.40
合计	109.54	74.67	89.06	163.73

营业税金及附加是根据营业收入预测数、税法规定的相关税费率，结合历史营业税金及附加的平均税负率进行合理预测的。

营业税金及附加 2015 年度预测数为 163.73 万元，较 2014 年增加 54.19 万元，增幅为 49.47%。增加的主要原因为营业税金及附加随预测营业收入的上升而增加。

(4) 销售费用

单位：万元

项目	2014 年度	2015 年度		
	已实现数	1-3 月 已实现数	4-12 月 预测数	2015 全年 合计数
工资	84.48	32.40	83.16	115.56
五险一金（小计）	28.36	8.93	34.93	43.86
其他保险	-	0.97	-	0.97
运输费	50.04	6.53	46.86	53.39
咨询服务费	8.22	4.00	4.90	8.90
维修费	5.69	0.18	5.00	5.18
差旅费	217.35	9.80	218.99	228.79
工会经费	1.01	0.65	1.66	2.31
通讯费	7.10	1.48	6.15	7.63
办公费	92.52	8.19	70.62	78.81
招待费	49.34	5.02	34.38	39.40
劳动保护费	0.26	0.11	1.16	1.27
餐费	39.22	0.11	40.56	40.67
业务宣传费	44.40	1.06	38.94	40.00
其他	3.63	-	-	-
合计	631.62	79.43	587.31	666.74

销售费用依据 2014 年、2015 年 1-3 月的费用水平及预测期间的销售趋势预测情况而预测的。

销售费用 2015 年度预测数为 666.74 万元，较 2014 年增加 35.12 万元，增幅为 5.56%。增加的主要原因为销售费用随预测营业收入的上升而增加。

（5）管理费用

单位：万元

项目	2014 年度	2015 年度		
	已实现数	1-3 月 已实现数	4-12 月 预测数	2015 全年 合计数
工资	111.35	46.72	97.47	144.19
五 险 一 金 （小计）	49.98	14.08	40.94	55.02
其他保险	3.78	1.97	2.03	4.00
其他福利费	0.53	0.04	0.96	1.00
折旧费	6.93	1.74	5.19	6.93
水电费	2.63	0.50	2.15	2.65
租赁费	59.99	21.42	44.68	66.10
运输费	13.53	4.06	10.94	15.00
咨询服务费	24.63	0.33	24.67	25.00
维修费	1.24	0.81	0.59	1.40

职工教育经费	3.33	0.29	3.52	3.81
工会经费	3.17	0.93	1.95	2.88
通讯费	3.32	0.30	3.20	3.50
办公费	16.87	2.34	14.66	17.00
招待费	4.01	0.86	3.00	3.86
劳动保护费	2.59	0.05	2.55	2.60
餐费	23.10	4.95	14.85	19.80
清洁费	1.63	0.42	1.28	1.70
研发费	566.11	134.93	424.34	559.27
劳务费	19.99	5.50	14.50	20.00
差旅费	1.15	-	1.27	1.27
印花税及杂税	6.69	-	3.02	3.02
其他	3.21	9.62	3.02	12.64
合计	929.76	251.86	720.78	972.64

管理费用依据 2014 年、2015 年 1-3 月的费用水平及预测期间的销售趋势预测情况而预测的。

管理费用 2015 年度预测数为 972.64 万元，较 2014 年增加 42.88 万元，增幅为 4.61%。增加的主要原因为管理费用随预测营业收入的上升而增加。

(6) 财务费用

单位：万元

项目	2014 年度	2015 年度		
	已实现数	1-3 月 已实现数	4-12 月 预测数	2015 全年 合计数
利息支出	-	-	-	-
利息收入	-25.81	-2.46	-	-2.46
汇兑损失/ 收益	-	-	-	-
金融机构手 续费	3.38	0.65	-	0.65
合计	-22.43	-1.81	-	-1.81

财务费用根据公司经营销售计划、资金预算、已获得的银行借款授信额度情况进行合理预测。

财务费用金额较小，且具有金额的不可预测性，出于谨慎性原则，盈利预测期间不作出预测。

(7) 资产减值损失

单位：万元

项目	2014 年度	2015 年度		
	已实现数	1-3 月 已实现数	4-12 月 预测数	2015 全年 合计数
坏账损失	-30.52	-1.50	-	-1.50
存货跌价损失	-	-	-	-
合计	-30.52	-1.50	-	-1.50

资产减值损失根据回款计划和预期应收款项的坏账损失率进行合理预测。

资产减值损失金额较小，且具有金额的不可预测性，出于谨慎性原则，盈利预测期间不作出预测。

(8) 营业外收入

单位：万元

项目	2014 年度	2015 年度		
	已实现数	1-3 月 已实现数	4-12 月 预测数	2015 全年 合计数
固定资产处置利得	-	1.26	-	1.26
其他	0.15	-	-	-
合计	0.15	1.26	-	1.26

营业外收入金额较小，且具有金额的不可预测性，出于谨慎性原则，盈利预测期间不作出预测。

(9) 营业外支出

单位：万元

项目	2014 年度	2015 年度		
	已实现数	1-3 月 已实现数	4-12 月 预测数	2015 全年 合计数
固定资产处置损失	0.26	-	-	-
其他	-	-	-	-
合计	0.26	-	-	-

营业外支出金额较小，且具有金额的不可预测性，出于谨慎性原则，盈利预测期间不作出预测。

(10) 所得税费用

项目	2014 年度	2015 年度		
	已实现数	1-3 月 已实现数	4-12 月 预测数	2015 全年 合计数
当期所得税费用	194.77	43.44	195.12	238.56

递延所得税费用	7.63	0.38	-	0.38
合计	202.40	43.82	195.12	238.94

所得税费用是依据预测期内的应纳税所得额和递延所得税影响为基础，按照盈利预测主体适用的所得税率进行预测的。

所得税费用 2015 年度预测数为 238.94 万元，较 2014 年增加 36.54 万元，增幅为 18.05%。增加的主要原因为预测塞嘉电子利润总额上升导致应纳税所得额增加。

（七）科学仪器盈利预测

1、盈利预测编制基础、假设

（1）编制基础

科学仪器以经众华会计师事务所（特殊普通合伙）及其经办注册会计师审计的 2014 年度实际经营业绩为基础，以科学仪器对预测期间经营条件、经营环境、金融与税收政策和市场情况等方面的合理假设为前提，结合科学仪器 2015 年度的生产计划、销售计划、投资计划、融资计划及其他相关资料，在充分考虑其经营条件、经营环境、未来发展计划以及下列各项假设的前提下，排除其他非公司可以控制因素的影响，按照遵循谨慎性原则编制了 2015 年度的盈利预测报告。上述预测性财务信息反映了管理层对其涵盖期间内科学仪器的经营成果的预期。编制该盈利预测报告所依据的主要会计政策和会计估计均与本公司实际采用的主要会计政策和会计估计相一致。

（2）基本假设

①科学仪器所遵循的国家现行法律、法规、制度、部门规章以及当前社会政治、经济环境不会发生重大变化；

②科学仪器所遵循的税收政策不发生重大变化；

③科学仪器适用的金融机构信贷利率以及外汇市场汇率相对稳定；

④科学仪器所从事的行业及市场状况不发生重大变化；

⑤科学仪器能够正常营运，组织结构不发生重大变化；

⑥科学仪器经营所需的原材料、能源、劳务等能够取得且价格无重大变化；

⑦科学仪器制定的生产计划、销售计划、投资计划、融资计划等能够顺利执行；

⑧科学仪器高层管理人员无舞弊、违法行为而造成重大不利影响；

⑨无其他人力不可抗拒因素和不可预见因素所造成重大不利影响。

2、盈利预测报表

根据众华会计师出具的《科学仪器盈利预测审核报告》（众会字[2015]第 4704 号），科学仪器盈利预测报表数据如下：

单位：万元

项目	2014 年 已实现数	2015 年预测数		
		1-3 月已实现数	4-12 月预测数	合计
一、营业收入	22,234.74	5,283.01	15,184.70	20,467.71
减：营业成本	14,619.71	3,107.52	9,232.32	12,339.84
营业税金及附加	106.82	27.11	105.85	132.96
销售费用	1,846.58	621.76	1,379.67	2,001.43
管理费用	3,908.53	1,089.48	3,165.88	4,255.36
财务费用	-110.22	-29.10	-	-29.10
资产减值损失	-10.43	36.48	-	36.48
加：公允价值变动收益	-	-	-	-
投资收益	-	-	-	-
二、营业利润	1,873.76	429.77	1,300.98	1,730.75
加：营业外收入	268.27	43.80	430.24	474.04
减：营业外支出	6.72	-	-	-
三、利润总额	2,135.31	473.57	1,731.22	2,204.79
减：所得税费用	332.13	56.98	233.22	290.20
四、净利润	1,803.17	416.59	1,498.00	1,914.59
归属于母公司所有者的净利润	1,704.47	378.57	1,395.56	1,774.13
少数股东损益	98.70	38.03	102.44	140.47

3、盈利预测报表项目说明

（1）营业收入

单位：万元

项目	2014 年度	2015 年度		
	已实现数	1-3 月 已实现数	4-12 月 预测数	2015 全年 合计数
产品销售收入	15,216.18	4,153.69	13,199.70	17,353.39
工程收入	2,513.68	414.71	1,985.00	2,399.71
贸易收入	4,465.09	702.55	-	702.55
房租等收入	39.79	12.06	-	12.06
合计	22,234.74	5,283.01	15,184.70	20,467.71

营业收入根据已签订的销售合同和预计市场需求，以及市价价格走势进行预

测。科学仪器营业收入主要为水质检测用的各类监测仪、pH 计、浊度仪、分析仪、离子计等的销售，主要可分为实验室用和工业用产品。其他收入还包括工程收入、房屋租赁收入及贸易公司收入组成。科学仪器根据现有销售数据预计 2015 年度全年可实现实验室系列产品销售 29,299 万台、工业流程仪表及其他系列产品销售 1,318 万台，结合各类产品近期平均售价和 1-3 月已实现销售额预测 2015 年 4-12 月各类产品的销售额。产品销售收入和工程收入预计 2015 年度销售额比 2014 年度销售额均有不同程度的增幅，房租收入由于占比较小不予预测，贸易公司收入由于科学仪器未来发展需要，该部分收入将明显减少，故而不预测。

营业收入 2015 年度预测数为 20,467.71 万元，其中：产品销售收入为 17,353.39 万元、工程收入为 2,399.71 万元、房租收入为 12.06 万元、贸易公司收入为 702.55 万元，较 2014 年减少 1,767.03 万元，减幅为 7.95%。减少的原因主要由于科学仪器拟出售贸易子公司，贸易收入下降所致。

(2) 营业成本

单位：万元

项目	2014 年度	2015 年度		
	已实现数	1-3 月 已实现数	4-12 月 预测数	2015 全年 合计数
产品销售收入	8,444.93	2,213.47	2,213.47	9,961.79
工程收入	1,902.53	214.82	214.82	1,698.82
贸易收入	4,256.72	669.68	669.68	669.68
房租等收入	15.53	9.55	9.55	9.55
合计	14,619.71	3,107.52	3,107.52	12,339.84

营业成本根据科学仪器 2014 年度、2015 年 1-3 月的实现数和成本率的变动趋势等为基础进行合理预测。

营业成本 2015 年度预测数为 12,339.84 万元，其中，产品销售收入为 9,961.79 万元、工程收入为 1,698.82 万元、房租等收入为 9.55 万元、贸易公司收入为 669.68 万元，较 2014 年减少 2,279.87 万元，减幅为 15.59%。减少的主要原因为营业成本随预测营业收入的下降而减少。

(3) 营业税金及附加

单位：万元

项目	2014 年度	2015 年度		
	已实现数	1-3 月 已实现数	4-12 月 预测数	2015 全年 合计数

营业税	1.28	-	-	-
城市维护建设税	35.53	8.84	35.28	44.12
教育费附加	36.84	9.55	58.81	68.36
地方教育费附加	24.56	6.36	-	6.36
其他	8.60	2.36	11.76	14.12
合计	106.81	27.11	105.85	132.96

营业税金及附加是根据营业收入预测数、税法规定的相关税费率，结合历史营业税金及附加的平均税负率进行合理预测的。

营业税金及附加 2015 年度预测数为 132.96 万元，较 2014 年增加 26.15 万元，增幅为 24.48%。变动的主要原因为：预测产品销售收入增长，2015 年全年营业税金及附加相应增加。

(4) 销售费用

单位：万元

项目	2014 年度	2015 年度		
	已实现数	1-3 月 已实现数	4-12 月 预测数	2015 全年 合计数
职工薪酬	864.87	311.11	447.28	758.39
办公费	151.96	29.47	101.63	131.10
差旅费	126.29	27.93	87.59	115.52
能耗费	37.03	5.56	20.93	26.49
业务招待费	29.55	4.77	20.37	25.14
运输费	174.00	43.47	121.86	165.33
促销返点费	304.91	152.15	475.92	628.07
租赁水电费	36.06	10.08	27.48	37.56
产品三包费	113.19	36.41	72.02	108.43
其他	8.72	0.81	4.59	5.40
合计	1,846.58	621.76	1,379.67	2,001.43

销售费用依据前两年费用水平及预测期间的销售趋势预测情况而预测的，其中销售人员职工薪酬根据人员编制和薪酬增长计划进行预测；促销返点费根据与代理商签订的促销协议和预计销售量进行预测；办公费、差旅费、能耗费、业务招待费、运输费根据年度预算安排进行预测；租赁水电费根据已签订的租赁合同进行预测；产品三包费根据预计销售量进行预测；其他费用等根据收入增长率及科学仪器控制费用政策进行预测。

销售费用 2015 年度预测数为 2,001.43 万元，较 2014 年增加 154.85 万元，增

幅为 8.39%。增加的主要原因为：实验室系列产品和工业流程仪表系列产品的销量增长引起促销费增加。

(5) 管理费用

单位：万元

项目	2014 年度	2015 年度		
	已实现数	1-3 月 已实现数	4-12 月 预测数	2015 全年 合计数
职工薪酬	1,155.84	225.46	882.75	1,108.21
办公费	226.13	35.66	137.01	172.67
差旅费	165.57	28.81	92.87	121.68
业务招待费	34.67	10.28	36.94	47.22
折旧及摊销费	32.19	15.14	62.98	78.12
租赁物业费	131.25	35.69	89.28	124.97
研发费	1,781.90	672.12	1,653.80	2,325.92
其他	131.34	66.32	210.25	276.57
股权激励	249.64	-	-	-
合计	3,908.53	1,089.48	3,165.88	4,255.36

管理费用依据前两年费用水平及预测期间的销售趋势预测情况而预测的，其中管理人员职工薪酬根据人员编制和薪酬计划进行预测；租赁物业费根据已签订的租赁合同进行预测；研发费用根据每年新项目情况实行零基预算；办公费、差旅费、业务招待费、折旧及摊销费以及其他费用根据收入增减率及公司控制费用政策进行预测。

管理费用 2015 年度预测数为 4,255.36 万元，较 2014 年增加 346.83 万元，增幅为 8.87%。增加的主要原因为：研发费用的投入增加。

(6) 财务费用

单位：万元

项目	2014 年度	2015 年度		
	已实现数	1-3 月 已实现数	4-12 月 预测数	2015 全年 合计数
利息支出	-	-	-	-
利息收入	-115.65	-30.74	-	-30.74
汇兑损失/ 收益	-	-	-	-
金融机构手 续费	5.43	1.64	-	1.64
合计	-110.22	-29.10	-	-29.10

财务费用具有金额的不可预测性，出于谨慎性原则，盈利预测期间未作出预测。

(7) 资产减值损失

单位：万元

项目	2014 年度	2015 年度		
	已实现数	1-3 月 已实现数	4-12 月 预测数	2015 全年 合计数
坏账损失	-10.43	-2.56	-	-2.56
固定资产减值损失	-	39.04	-	39.04
合计	-10.43	36.48	-	36.48

资产减值损失中坏账准备具有金额的不可预测性，出于谨慎性原则，盈利预测期间未出预测。

(8) 营业外收入

单位：万元

项目	2014 年度	2015 年度		
	已实现数	1-3 月 已实现数	4-12 月 预测数	2015 全年 合计数
固定资产清理利得	5.57	-	-	-
政府补助	255.30	43.80	430.24	474.04
其他	7.40	-	-	-
合计	268.27	43.80	430.24	474.04

营业外收入预测数主要为软件产品退税收入，根据预计营业收入中与软件相关收入预测其退税额得出。

营业外收入中其他项目具有金额的不可预测性，出于谨慎性原则，盈利预测期间未作出预测。

(9) 营业外支出

单位：万元

项目	2014 年度	2015 年度		
	已实现数	1-3 月 已实现数	4-12 月 预测数	2015 全年 合计数
固定资产处置净损失	0.75	-	-	-
罚款支出	5.97	-	-	-
合计	6.72	-	-	-

营业外支出中其他项目具有金额的不可预测性，出于谨慎性原则，盈利预测

期间不作出预测。

(10) 所得税费用

项目	2014 年度	2015 年度		
	已实现数	1-3 月 已实现数	4-12 月 预测数	2015 全年 合计数
所得税费用	332.13	56.98	233.22	290.20
合计	332.13	56.98	233.22	290.20

所得税费用是依据预测期内的应纳税所得额和递延所得税影响为基础，按照盈利预测主体适用的所得税率进行预测的。

所得税费用 2015 年度预测数为 290.20 万元，较 2014 年减少 41.93 万元，减幅为 12.62%。减少的主要原因为预测公司利润总额下降导致应纳税所得额减少所致。

六、拟注入资产模拟汇总盈利预测

1、盈利预测编制基础、假设

(1) 编制基础

该盈利预测报告经众华会计师事务所（特殊普通合伙）及其经办注册会计师审计的 2014 年度实际经营业绩为基础，以拟注入资产对预测期间经营条件、经营环境、金融与税收政策和市场情况等方面的合理假设为前提，结合 2015 年度的生产计划、销售计划、投资计划、融资计划及其他相关资料，在充分考虑拟注入资产的经营条件、经营环境、未来发展计划以及下列各项假设的前提下，排除其他非公司可以控制因素的影响，按照遵循谨慎性原则编制了 2015 年度的盈利预测报告。上述预测性财务信息反映了管理层对其涵盖期间内拟注入资产的经营成果的预期。编制该盈利预测报告所依据的主要会计政策和会计估计均与本公司实际采用的主要会计政策和会计估计相一致。

(2) 基本假设

- ①拟注入资产所遵循的国家现行法律、法规、制度、部门规章以及当前社会政治、经济环境不会发生重大变化；
- ②拟注入资产所遵循的税收政策不发生重大变化；
- ③拟注入资产适用的金融机构信贷利率以及外汇市场汇率相对稳定；

- ④拟注入资产所从事的行业及市场状况不发生重大变化；
- ⑤拟注入资产能够正常营运，组织结构不发生重大变化；
- ⑥拟注入资产经营所需的原材料、能源、劳务等能够取得且价格无重大变化；
- ⑦拟注入资产制定的生产计划、销售计划、投资计划、融资计划等能够顺利执行；
- ⑧拟注入资产高层管理人员无舞弊、违法行为而造成重大不利影响；
- ⑨无其他人力不可抗拒因素和不可预见因素所造成重大不利影响。

2、盈利预测报表

根据众华会计师出具的模拟汇总盈利预测审核报告（众会字[2015]第 5244 号），拟注入资产模拟汇总的盈利预测报表数据如下：

项目	2014 年 已实现数	2015 年预测数		
		1-3 月已实现数	4-12 月预测数	合计
一、营业收入	155,606.69	40,819.48	132,393.63	173,213.11
减：营业成本	126,161.29	32,414.22	106,216.27	138,630.49
营业税金及附加	580.24	211.95	453.09	665.04
销售费用	6,027.40	1,956.17	5,403.57	7,359.74
管理费用	16,216.95	4,151.58	12,817.82	16,969.40
财务费用	-349.11	-31.06	230.46	199.40
资产减值损失	-54.43	20.59	-	20.59
加：公允价值变动收益	-	-	-	-
投资收益	400.44	1.76	261.57	263.33
二、营业利润	7,424.79	2,097.79	7,533.99	9,631.78
加：营业外收入	506.11	71.72	430.24	501.96
减：营业外支出	37.92	2.05	-	2.05
三、利润总额	7,892.98	2,167.46	7,964.23	10,131.69
减：所得税费用	1,038.17	409.27	1,291.87	1,701.14
四、净利润	6,854.81	1,758.19	6,672.36	8,430.55
归属于母公司所有者的净利润	5,899.53	1,542.88	5,877.91	7,420.79
少数股东损益	955.28	215.31	794.45	1,009.76

3、盈利预测报表项目说明

（1）营业收入

单位：万元

项目	2014 年度	2015 年度		
	已实现数	1-3 月已实现数	4-12 月预测数	2015 全年合计数
智能安防、智慧建	29,408.70	6,546.68	33,257.65	39,804.33

筑				
智慧政务、企业信息化	61,858.85	16,815.31	55,774.00	72,589.31
智慧监测（设备研发、销售及工程服务）	17,729.86	4,568.40	15,184.70	19,753.10
智慧校园、智慧交通及其他智慧城市业务	6,556.63	4,245.92	7,739.93	12,000.00
IDC、ISP 及云计算等相关服务	13,902.64	4,424.19	13,793.29	18,217.48
OA 设备销售	20,948.06	3,370.09	6,644.06	10,000.00
其他业务	5,201.95	848.89	-	848.89
合计	155,606.69	40,819.48	132,393.63	173,213.11

拟注入资产的营业收入主要为智能城市行业产业链上下游相关产品的销售，并提供行业方案解决、系统集成等相关服务，其中：

①智能安防、智慧建筑业务主要为智能安防、会议广播系统等产品的销售，并为产品提供整体方案设计、系统集成开发等配套工程服务，该业务系根据已签订项目合同执行情况、投标文件、历史销售数据结合预计销售增长率等进行收入预测；

②智慧政务、企业信息化主要系以云计算系统为核心，针对企业级、政府级用户提供智能电子信息化解决方案，销售正版软件，并提供软件相关的培训及技术服务支持，随着国内对软件知识产权保护力度不断加强，软件正版化趋势明显，同时云计算概念在应用领域不断深入，结合公司已签订合同、意向合同及历史收入情况，预计该业务收入将保持 17%左右增长率；

③智慧校园、智慧交通及其他智慧城市业务主要为以智慧教育、智慧社区、智慧商圈及智能公交等细分市场的智慧城市业务，该业务收入系根据项目排期施工情况，预计各预测期间完工进度，按可实现合同价款确认各预测期收入；

④智慧监测（设备研发、销售及工程服务）主要为水质检测用及光学检测仪器等产品的生产销售，以及配套工程服务，该业务收入系根据已签订的销售合同、2015 年已实现销售、预计市场需求以及市价价格走势进行预测；

⑤IDC、ISP 及云计算等相关服务主要为采用有线方式的传统互联网接入业务，及以基础租赁、IDC 增值业务、云计算服务组成的 IDC 数据中心业务，该业

务为单位进行收入预测，根据已签订的项目合同、互联网接入服务合同、托管服务合同、合作合同、租赁合同和行业规模扩张预期的营业收入增长率预测未来可实现的营业收入；

⑥OA 设备销售主要为智能网络终端的贸易，该业务收入系根据拟注入资产现有销售合同、历史销售数据，结合考虑未来发展战略预估销售增长率进行预测。

⑦其他项目具有金额的不可预测性，出于谨慎性原则，盈利预测期间不作出预测。

营业收入 2015 年度预测数为 173,213.11 万元，较 2014 年增加 17,606.42 万元，增幅为 11.02%。增加的原因主要为通过整合公司智能城市产业链各业务分部，预期营业收入上升，其中，智能安防、智慧建筑业务收入由于预期项目合同增加，预计增加金额为 10,395.63 万元，增长幅度为 31.06%；智慧政务、企业信息化业务由于预期软件销售及相关服务收入增加，预计增加金额为 10,730.46 万元，增长幅度为 17.33%；智慧监测（设备研发、销售及工程服务）业务根据预期销售量及市场价格变动趋势，预计增加金额为 2,023.24 万元，增加幅度为 11.41%；智慧校园、智慧交通及其他智慧城市业务由于业务重心的转移，预期收入增加较快，增加幅度为 5,443.37 万元，增加幅度为 82.68%；IDC、ISP 及云计算等相关服务业务由于预期 IDC 增值服务的业务量扩张，预计增加金额为 4,314.84 万元，增加幅度为 31.04%；OA 设备销售考虑该业务收益率较低，公司预期逐渐退出该市场，预计减少 10,948.06 万元，减少幅度为 52.26%。

（2）营业成本

单位：万元

项目	2014 年度	2015 年度		
	已实现数	1-3 月 已实现数	4-12 月 预测数	2015 全年 合计数
智能安防、智慧建筑	21,956.17	4,749.38	25,540.03	30,289.41
智慧政务、企业信息化	54,635.45	14,495.59	49,013.62	63,509.21
智慧监测（设备研发、销售及工程服务）	10,347.46	2,428.29	9,232.32	11,660.61
智慧校园、智慧交通及其他	4,904.16	3,560.02	6,462.84	10,022.86

智慧城市业务				
IDC、ISP 及云计算等相关服务	9,509.51	3,238.85	9,536.67	12,775.52
OA 设备销售	20,250.62	3,227.47	6,430.79	9,658.26
其他	4,557.92	714.62	-	714.62
合计	126,161.29	32,414.22	106,216.27	138,630.49

营业成本根据拟注入资产 2014 年度、2015 年 1-3 月的实现数和成本率的变动趋势等为基础进行合理预测。

营业成本 2015 年度预测数为 138,630.49 万元，较 2014 年增加 12,469.20 万元，增幅为 9.88%。增加的主要原因为营业成本随预测营业收入的上升而增加。考虑到重组完成之后拟注入资产业务重心向服务附加值较高的系统集成、云计算等领域转移，预计总体毛利将有所上升，故成本增幅略低于收入的增加幅度。

(3) 营业税金及附加

单位：万元

项目	2014 年度	2015 年度		
	已实现数	1-3 月 已实现数	4-12 月 预测数	2015 全年 合计数
营业税	217.76	65.15	51.55	116.70
城市维护建设税	170.27	72.95	179.58	252.53
教育费附加	163.03	61.90	181.97	243.87
其他税费	29.18	11.95	39.99	51.94
合计	580.24	211.95	453.09	665.04

营业税金及附加是根据营业收入预测数及税法规定的相关税费率进行合理预测的。

营业税金及附加 2015 年度预测数为 665.04 万元，较 2014 年增加 84.80 万元，增幅为 14.61%。增加的主要原因为营业税金及附加随预测营业收入的上升而增加。

(4) 销售费用

单位：万元

项目	2014 年度	2015 年度		
	已实现数	1-3 月 已实现数	4-12 月 预测数	2015 全年 合计数
职工薪酬	2,826.22	1,205.23	2,285.19	3,490.42
交通差旅费	675.21	93.65	659.47	753.12
业务招待费	668.06	124.19	732.13	856.32

促销返点费	304.91	152.15	475.92	628.07
运输费	385.06	89.69	329.56	419.25
产品三包费	113.19	36.41	72.02	108.43
办公费	204.22	21.44	241.07	262.51
咨询服务费	328.06	158.83	239.19	398.02
业务宣传费	273.31	36.69	168.24	204.93
物业租赁费	53.03	12.84	37.16	50.00
会务费	38.68	5.61	44.55	50.16
通讯费	35.82	7.30	24.20	31.50
折旧费	10.13	1.75	9.03	10.78
物料消耗	34.76	5.47	20.93	26.40
其他	76.74	4.92	64.91	69.83
合计	6,027.40	1,956.17	5,403.57	7,359.74

销售费用是依据 2014 年、2015 年 1-3 月的费用水平及预测期间的销售趋势预测情况而预测的，其中，职工薪酬是根据公司人员招聘计划和岗位编制，并参考历史年度人员薪酬水平和 2015 年度财务预算进行预测；产品三包费为企业为产品售后提供的服务所发生的开支，根据历史实际费用发生情况按预测期内营业收入的合理比例进行预测；促销费为拟注入资产每年返回给经销商的返利折扣，根据历史实际费用发生情况按预测期内营业收入的合理比例进行预测；租赁水电费根据已签订的租赁合同及前期实际费用发生额预估合理的增长率进行预测；折旧与摊销费是根据基准日的固定资产及无形资产规模，根据企业的折旧（摊销）年限及预计残值率进行预测；其他费用根据收入增长率及公司 2015 年度预算情况进行预测。

销售费用 2015 年度预测数为 7,359.74 万元，较 2014 年增加 1,332.34 万元，增幅为 22.10%。增加的主要原因为业务规模扩大，各项销售费用随营业收入的上升而增加。

（5）管理费用

单位：万元

项目	2014 年度	2015 年度		
	已实现数	1-3 月 已实现数	4-12 月 预测数	2015 全年 合计数
研发费	8,639.94	2,358.33	6,943.19	9,301.52
职工薪酬	4,157.57	1,019.19	3,262.95	4,282.14
租赁水电费	872.42	258.67	658.41	917.08
办公费	445.39	82.86	420.00	502.86
交通差旅费	283.75	55.30	285.44	340.74

股权激励	249.64	-	-	-
业务招待费	199.51	63.46	175.89	239.35
折旧及摊销费	159.96	44.02	182.36	226.38
安保费用	132.36	1.22	141.16	142.38
咨询服务费	128.99	40.58	100.14	140.72
会务费	104.80	6.73	103.02	109.75
劳动保护费	85.51	3.90	82.55	86.45
运输费	79.68	21.30	61.53	82.83
税费	70.87	15.83	58.48	74.31
劳务费	62.48	16.40	49.50	65.90
通讯费	46.57	10.96	61.84	72.80
保险费	12.85	4.75	9.80	14.55
修理费	11.65	2.49	10.04	12.53
其他	473.01	145.59	211.52	357.11
合计	16,216.95	4,151.58	12,817.82	16,969.40

管理费用是根据拟注入资产历史年度实际的费用水平，2015 年财务预算及预测期间的变动趋势而预测的，其中，职工薪酬是根据公司人员招聘计划和岗位编制，并参考历史年度人员薪酬水平和 2015 年度财务预算进行预测；研发费用根据每年新项目情况结合前期项目实际费用发生额，同时综合考虑 2015 年预计营业收入规模进行预测；租赁物业费根据已签订的租赁合同及前期实际费用发生额预估合理的增长率进行预测；折旧与摊销费是根据基准日的固定资产及无形资产规模，根据企业的折旧（摊销）年限及预计残值率进行预测；其他费用根据收入增长率及公司 2015 年度预算情况进行预测。

管理费用 2015 年度预测数为 16,969.40 万元，较 2014 年增加 752.45 万元，增幅为 4.64%。增加的主要原因为业务规模扩大，各项销售费用随营业收入的上升而增加。

（6）财务费用

单位：万元

项目	2014 年度	2015 年度		
	已实现数	1-3 月 已实现数	4-12 月 预测数	2015 全年 合计数
利息支出	147.18	14.48	399.13	413.61
利息收入	-525.54	-76.13	-170.16	-246.29
汇兑损失/ 收益	-1.14	0.03	-	0.03

金融机构手续费	30.39	30.56	1.49	32.05
合计	-349.11	-31.06	230.46	199.40

财务费用根据公司经营销售计划、资金预算、已获得的银行借款授信额度情况进行合理预测。

财务费用 2015 年度预测数为 199.40 万元，较 2014 年增加 548.51 万元。增加的主要原因为业务规模扩大，资金运营总体需求量上升，资金循环周期加长，预计通过债务融资方式取得资金的总量提高，导致利息支出增加，利息收入减少。

(7) 资产减值损失

单位：万元

项目	2014 年度	2015 年度		
	已实现数	1-3 月 已实现数	4-12 月 预测数	2015 全年 合计数
坏账损失	-54.43	-18.45	-	-18.45
固定资产减值损失	-	39.04	-	39.04
合计	-54.43	20.59	-	20.59

资产减值损失具有金额的不可预测性，出于谨慎性原则，盈利预测期间不作出预测。

(8) 投资收益

单位：万元

项目	2014 年度 已实现数	2015 年度		
		1-3 月已实现数	4-12 月预测数	2015 全年合计数
权益法核算的长期股权投资收益	10.09	1.76	11.57	13.33
可供出售金融资产等取得的投资收益	390.35	-	250.00	250.00
合计	400.44	1.76	261.57	263.33

权益法核算的长期股权投资投资收益系根据卫生网络 2015 年 4-12 月份的预测期净利润乘以持股比例预测。

可供出售金融资产等取得的投资收益系根据成本法核算的被投资单位预计分红数预测。

投资收益 2015 年度预测数为 263.33 万元，较 2014 年减少 137.11 万元，减幅为 34.24%。减少的主要原因为预计被投资单位分红减少。

(9) 营业外收入

单位：万元

项目	2014 年度 已实现数	2015 年度		
		1-3 月已实现数	4-12 月预测数	2015 全年合计 数
政府补助	471.61	43.80	430.24	474.04
固定资产处置利得	6.23	1.78	-	1.78
赔款收入	5.00	0.78	-	0.78
无法支付的应付款项	-	25.10	-	25.10
其他	23.27	0.26	-	0.26
合计	506.11	71.72	430.24	501.96

营业外收入中政府补助主要是为软件产品增值税即征即退收入，系根据预计营业收入中与软件相关收入预测其退税额得出。

营业外收入其他项目具有金额的不可预测性，出于谨慎性原则，盈利预测期间不作出预测。

(10) 营业外支出

单位：万元

项目	2014 年度 已实现数	2015 年度		
		1-3 月已实现数	4-12 月预测数	2015 全年合计 数
固定资产处置损失	20.60	1.89	-	1.89
滞纳金	9.00	0.16	-	0.16
罚款支出	6.27	-	-	-
其他	2.05	-	-	-
合计	37.92	2.05	-	2.05

营业外支出具有金额的不可预测性，出于谨慎性原则，盈利预测期间不作出预测。

(11) 所得税费用

单位：万元

项目	2014 年度 已实现数	2015 年度		
		1-3 月已实现数	4-12 月预测数	2015 全年合计 数
所得税	1,038.17	409.27	1,291.87	1,701.14

项目	2014 年度 已实现数	2015 年度		
		1-3 月已实现数	4-12 月预测数	2015 全年合计 数
合计	1,038.17	409.27	1,291.87	1,701.14

所得税费用是依据预测期内的应纳税所得额和递延所得税影响为基础，按照盈利预测主体适用的所得税率进行预测的。

所得税费用 2015 年度预测数为 1,701.14 万元，较 2014 年增加 662.97 万元，增幅为 63.86%。增加的主要原因为预测公司利润总额上升导致应纳税所得额增加。

第十三章 同业竞争和关联交易

一、本次交易后的同业竞争情况及解决措施

（一）交易完成后的同业竞争情况

在本次交易中，上市公司通过发行股份购买资产将仪电集团智慧城市核心资产注入上市公司。本次交易完成后，上市公司的控股股东、实际控制人均不发生变化，上市公司将变更成为仪电集团智慧城市核心战略实现的重要发展平台。

仪电集团下属资产与交易后上市公司存在同业竞争的具体情况如下：

1、上海仪电楼宇科技有限公司

（1）仪电楼宇概况

仪电楼宇为仪电集团控股子公司仪电物联的全资子公司，仪电集团持有仪电物联 51%股权，仪电物联于 2014 年通过对外收购持有仪电楼宇 100%股权，仪电楼宇基本情况如下：

序号	公司名称	股东	持股比例	主营业务
1	上海仪电楼宇科技有限公司	仪电物联	100%	楼宇智能化系统集成业务

仪电楼宇主营楼宇弱电的总承包，2014 年被收购时，仪电楼宇盈利能力不佳，经营利润持续为负；截至目前，仪电楼宇仍处于亏损阶段。

（2）仪电楼宇与本次交易标的公司宝通汎球同业不竞争

仪电楼宇主营楼宇弱电业务，宝通汎球主营智能建筑，在机场、核电、园区、商业物业及工厂等垂直领域的建筑系统集成业务中有较高的市场占有率。因此，仪电楼宇与宝通汎球在业务的垂直领域上存在较大差别。

2、云智视像科技（上海）有限公司

（1）云智视像概况

云智视像为上市公司控股股东仪电电子集团的控股子公司，基本情况如下：

序号	公司名称	股东	持股比例	主营业务

1	云智视像科技（上海）有限公司	仪电电子集团	55%	视频分析系统的技术开发、技术咨询及销售

云智视像成立于 2014 年 10 月，主要从事视频分析技术的开发，截至目前仍处于技术开发、资本支出阶段，尚未实现盈利。

（2）云智视像与交易后上市公司同业不竞争

云智视像主要从事视频分析系统的技术开发，应用行业为公安系统，应用领域为公共安全事件甄别，可运用于公共安全、智能楼宇及小区、银行等重点行业及领域的重要场所长时间逗留检测、面部图像采集及人员快速聚集等异常行为检测及报警。而上市公司子公司杭州智诺从事人脸识别、车牌识别等系列视频智能化产品，应用行业为金融、交通，应用领域为智能安防解决方案。两者的技术存在较大差异、应用行业和领域不同，不存在实质同业竞争。

3、上海仪电分析仪器有限公司

（1）分析仪器概况

分析仪器为仪电集团全资子公司仪电电子集团的控股子公司，仪电电子集团持有分析仪器 83.48% 股权。分析仪器基本情况如下：

序号	公司名称	控股股东	持股比例	主营业务
1	上海仪电分析仪器有限公司	仪电电子集团	83.48%	色谱仪器、分光光度计、紫外光度计等数字化、智能化分析仪器的生产、销售

（2）分析仪器与本次交易标的公司科学仪器不存在同业竞争

分析仪器的主要产品为分光光度计、原子吸收分光光度仪、气相色谱仪、液相色谱仪和火焰光度仪。科学仪器的主要产品为电化学仪器、物理光学仪器，同时提供智慧监测整体解决方案的项目工程服务。分析仪器和科学仪器负责研发、生产及销售的仪器类别不一样，设计原理、产品功能和应用领域也存在较大差异，不存在可替代性。因此，分析仪器与科学仪器不存在同业竞争。

（二）交易完成后避免同业竞争的措施

为保护上市公司及广大中小股东利益，仪电集团、仪电电子集团及云赛信息出具了《关于避免同业竞争的承诺函》，承诺如下：

“本次重组完成后，本公司及本公司控制的其它企业不会直接或间接从事任何与上市公司及其下属公司主要经营业务构成同业竞争或潜在同业竞争关系的生产与经营，亦不会直接或间接地以任何方式（包括但不限于在中国境内外通过投资、收购、联营、兼并、受托经营等方式）另行从事与上市公司及其下属公司主要经营业务构成同业竞争或潜在同业竞争关系的业务活动。”

二、本次交易对上市公司关联交易的影响

（一）本次交易前上市公司的关联交易情况

本次交易前，上市公司与控股股东及其子公司在采购商品/接受劳务情况、出售商品/提供劳务、受托管理/承包、工业用房屋及办公用房租赁、担保、资产转让及债务重组方面存在部分关联方商品及劳务、关联方租赁、关联方担保、关联方资产转让及债务重组情况。根据立信出具的上市公司年度审计报告，本次交易前上市公司关联交易基本情况如下：

1、本次交易完成前的关联方情况

（1）母公司情况

母公司名称	注册地	法定代表人	业务性质	注册资本（万元）	母公司对本公司的持股比例（%）	母公司对本公司的表决权比例（%）
上海仪电电子（集团）有限公司	上海	蔡小庆	制造业	260,000	30.07%	30.07%

（2）子公司情况

子公司名称	注册地	业务性质	持股比例（%）	表决权比例（%）	注册资本（万元）	组织机构代码
上海扬子江投资发展有限公司	上海	投资业	81.19	81.19	9,630.00	132220750

子公司名称	注册地	业务性质	持股比例 (%)	表决权比 例 (%)	注册资本 (万元)	组织机构 代码
上海真空显示器件有限公司	上海	制造业	100	100	8,100.00	132829734
上海仪电电子印刷科技有限公司	上海	制造业	100	100	2,700.00	607322671
上海仪电电子信息技术开发有限公司	上海	制造业	100	100	1,500.00	564831192
上海海昌国际有限公司	上海	商业	100	100	5,000.00	607217791
上海唯乐房产经营有限公司	上海	房地产业	100	100	1,000.00	631533065
杭州智诺英特科技有限公司	杭州	制造业	41	41	6,500.00	69708360X
上海广联电子有限公司	上海	制造业	100	100	6,500.00	631561920
上海广电通信技术有限公司	上海	制造业	100	100	1,400.00	132263830
上海仪电电子光显技术有限公司	上海	制造业	100	100	4,000.00	785644606
上海仪电电子多媒体有限公司	上海	制造业	100	100	4,000.00	563112532
上海美多通信设备有限公司	上海	制造业	90	90	1,000.00	132813564
上海仪电金槐显示技术有限公司	上海	商业	51	51	1,000.00	301726737
上海仪电鑫森科技发展有限公司	上海	工程施工 业	51	51	4,000.00	550002000

(3) 联营企业情况

联营企业名称	注册地	业务性质	本企业持股比 例 (%)	本企业在被投资 单位表决权比例 (%)	注册资本 (万元)	组织机构代 码
上海松下等离子显示器有限公司	上海	制造业	43.01	43.01	16,500.00 (万美元)	71093983X
上海三星广电电子器件有限公司	上海	制造业	39.31	39.31	3,851.85 (万美元)	710938060
上海广电北陆微电子有限公司	上海	制造业	30.00	30.00	2,730.00 (万美元)	761626526
上海松下微波炉有限公司	上海	制造业	40.00	40.00	344,300.00 (万日元)	607262170

(4) 其他关联方情况

其他关联方名称	其他关联方与本公司关系
上海广电数字音像电子有限公司	最终控制方受托管理公司下属公司
上海电视电子进出口有限公司	最终控制方受托管理公司下属公司
美国 VecoInc.公司	最终控制方受托管理公司下属公司
SGEG AMERICA INC	原受同一集团控制
上海仪电智能电子有限公司	受同一集团控制
上海仪电资产经营管理（集团）有限公司	受同一集团控制
上海元一电子有限公司	受同一集团控制
上海飞乐股份有限公司	受同一集团控制
上海飞乐音响股份有限公司	受同一集团控制
上海德科电子仪表有限公司	受同一集团控制
上海广电电子科技有限公司	受同一集团控制
杭州金陵科技有限公司	受同一集团控制
深圳金陵通讯技术有限公司	受同一集团控制
上海金陵表面贴装有限公司	受同一集团控制
上海科技网络通信有限公司	受同一集团控制
上海华鑫物业管理顾问有限公司	受同一集团控制
上海普林电子有限公司	受同一集团控制
上海亿人通信终端有限公司	受同一集团控制
华鑫置业（集团）有限公司	受同一集团控制
上海怡能置业管理有限公司	受同一集团控制
上海宝通汎球电子有限公司	受同一集团控制
上海仪电信息网络有限公司	受同一集团控制
上海仪电物联技术股份有限公司	受同一集团控制
上海亚明合同能源管理有限公司	受同一集团控制
上海亚明照明有限公司	受同一集团控制
上海广电信息电子销售有限公司	受同一集团控制
上海仪电信息（集团）有限公司	受同一集团控制

2、关联方交易情况

(1) 购销商品、提供和接受劳务的关联交易

①采购商品/接受劳务情况表：

单位：万元

公司名称	关联交易内容	2015年1-3月发生额	2014年发生额	2013年发生额
上海广电电子科技有限公司	采购商品/接受劳务	-	1,824.17	17,398.76
上海仪电信息网络有限公司	采购商品/接受劳务	-	437.33	-
上海松下微波炉有限公司	采购商品/接受劳务	-	432.32	275.89
上海飞乐音响股份有限公司	采购商品/接受劳务	-	126.81	-
上海元一电子有限公司	采购商品/接受劳务	-	103.51	97.92
上海宝通讯球电子有限公司	采购商品/接受劳务	-	46.33	-
上海广电数字音像电子有限公司	采购商品/接受劳务	-	25.11	27.72
杭州金陵科技有限公司	采购商品/接受劳务	-	-	1,488.56
上海松下等离子显示器有限公司	采购商品/接受劳务	-	-	111.12
上海亿人通信终端有限公司	采购商品/接受劳务	-	-	69.10
SGEGAMERICA INC	采购商品/接受劳务	-	-	39.84
上海金陵表面贴装有限公司	采购商品/接受劳务	-	-	2.05
上海普林电子有限公司	采购商品/接受劳务	-	-	0.67

②出售商品/提供劳务情况表:

单位: 万元

公司名称	关联交易内容	2015年1-3月发生额	2014年发生额	2013年发生额
上海松下微波炉有限公司	出售商品/提供劳务	2,324.82	10,436.69	10,052.28
上海飞乐音响股份有限公司	出售商品/提供劳务	-	811.63	37.49
上海仪电信息网络有限公司	出售商品/提供劳务	-	529.20	-
上海广电电子科技有限公司	出售商品/提供劳务	13.25	152.90	3,040.61
上海三星广电电子器件有限公司	出售商品/提供劳务	-	150.55	228.98
上海亚明合同能源管理有限公司	出售商品/提供劳务	-	113.63	-
上海德科电子仪表有限公司	出售商品/提供劳务	-	57.23	135.77
上海仪电物联技术股份有限公司	出售商品/提供劳务	-	4.70	-

公司名称	关联交易内容	2015 年 1-3 月发生额	2014 年发生额	2013 年发生额
上海仪电(集团)有限公司(原上海仪电控股(集团)公司)	出售商品/提供劳务	-	2.65	-
深圳金陵通讯技术有限公司	出售商品/提供劳务	48.16	-	-
上海金陵表面贴装有限公司	出售商品/提供劳务	-	-	408.34
上海科技网络通信有限公司	出售商品/提供劳务	-	-	13.80
上海仪电智能电子有限公司	出售商品/提供劳务	-	-	29.70
上海松下等离子显示器有限公司	出售商品/提供劳务	-	-	1.71
上海元一电子有限公司	出售商品/提供劳务	-	-	0.39

(2) 关联受托管理/承包及委托管理/出包情况

公司受托管理/承包情况表:

单位: 万元

委托方/出包方名称	受托方/承包方名称	受托/承包资产类型	受托/承包起始日	受托/承包终止日	托管收益/承包收益定价依据	托管收益/承包收益
2014 年						2014 年确认的托管收益/承包收益
上海仪电电子(集团)有限公司	上海仪电电子股份有限公司	深圳金陵通讯技术有限公司	2013-06-01	2014-05-31	托管协议	50.000
上海仪电电子(集团)有限公司	上海仪电电子股份有限公司	深圳金陵通讯技术有限公司	2014-06-01	2015-05-31		
上海仪电电子(集团)有限公司	上海仪电电子多媒体有限公司	SVA 品牌彩电产品售后服务	2014-01-01	2014-12-31	托管协议	120.00

委托方/出包方名称	受托方/承包方名称	受托/承包资产类型	受托/承包起始日	受托/承包终止日	托管收益/承包收益定价依据	托管收益/承包收益
2013 年						2013 年确认的托管收益/承包收益
上海仪电控股（集团）公司	上海仪电电子股份有限公司	深圳金陵通讯技术有限公司	2011-06-01	2013-5-31	托管协议	50
上海仪电电子（集团）有限公司	上海仪电电子股份有限公司	深圳金陵通讯技术有限公司	2013-06-01	2014-5-31	托管协议	
上海仪电电子（集团）有限公司	上海仪电电子多媒体有限公司（原上海广电晶新平面显示器有限公司）	SVA 品牌彩电产品售后服务	2012-07-01	2013-12-31	托管协议	120.00

公司委托管理/出包情况表：无。

（3）关联租赁情况

① 公司作为出租方：

单位：元

承租方名称	承租资产种类	2015 年 1-3 月确认的租赁收入	2014 年确认的租赁收入	2013 年确认的租赁收入
上海华鑫物业管理顾问有限公司	工业用房屋	-	13,916,730.00	5,250,000.00
上海三星广电电子器件有限公司	工业用房屋	-	4,354,418.25	7,464,717.00
上海松下等离子显示器有限公司	工业用房屋	-	-	2,500,000.00

② 公司作为承租方：

单位：万元

出租方名称	出租资产种类	2015 年 1-3 月确认的租赁费用	2014 年确认的租赁费用	2013 年确认的租赁费用
上海华鑫物业管理顾问有限公司	办公用房	771,048.00	3,932,139.00	602,214.00
上海仪电(集团)有限公司(原上海仪电控股(集团)公司)	办公用房	-	-	602,214.00
上海怡能置业管理有限公司	办公用房	-	250,028.00	240,768.00

(4) 关联担保情况

①上市公司作为担保方:

单位: 万元

被担保方	担保金额	担保起始日	担保到期日	担保是否已经履行完毕
上海广联电子有限公司	1,500.00	2014 年 5 月 22 日	2015 年 5 月 19 日	否

② 上市公司作为被担保方:

单位: 万元

担保方	担保金额	担保起始日	担保到期日	担保是否已经履行完毕
上海广电(集团)有限公司	45.45	2000 年 2 月 3 日	2015 年 2 月 3 日	否
上海广电(集团)有限公司	54.55	2000 年 4 月 29 日	2015 年 4 月 29 日	否

(5) 关联方资金拆借:

2015 年 1-3 月、2013 年及 2014 年, 无关联方资金拆借情况。

(6) 关联方资产转让、债务重组情况

关联方	关联交易内容	2015 年 1-3 月发生额	2014 年发生额	2013 年发生额
上海广电信息电子销售有限公司	受让上海仪电电子光显技术有限公司 5%股权	-	1,580,205.00	-
上海仪电资产经营管理(集团)有限公司	转让公司持有的上海广电电器有限公司 10%股权	-	-	3,312,150.00
上海松下等离子显示器有限公司	受让该公司固定资产	-	-	1,092,728.93

3、关联方应收应付款项

(1) 应收项目

单位：万元

项目名称	2015.3.31		2014.12.31		2013.12.31	
	账面余额	坏账准备	账面余额	坏账准备	账面余额	坏账准备
应收账款：						
上海松下微波炉有限公司	1,662.13	-	1,900.48	-	1,926.71	-
上海飞乐音响股份有限公司	310.99	-	644.35	-	1.70	-
上海广电电子科技有限公司	328.64	-	337.98	-	2,636.49	-
上海亚明合同能源管理有限公司	172.55	-	132.95	-	-	-
上海德科电子仪表有限公司	-	-	63.85	-	51.65	-
上海仪电智能电子有限公司	-	-	-	-	29.70	-
上海科技网络通信有限公司	-	-	-	-	13.80	-
上海三星广电电子器件有限公司	-	-	-	-	40.74	-
杭州金陵电子有限公司	2,502.02	-	-	-	-	-
上海金陵表面贴装有限公司	2.05	-	-	-	-	-
其他应收款：						
上海仪电电子(集团)有限公司	0.47	-	50.00	-	-	-
上海松下等离子显示器有限公司	-	-	-	-	7,022.40	-
上海华鑫物业管理顾问有限公司	-	-	-	-	525.00	-
上海真空显示器件有限公司	273.27	-	215.73	-	-	-
上海飞乐音响股份有限公司	12.29	-	-	-	-	-
上海仪电(集团)有限公司	8.00	-	-	-	-	-
上海怡能置业管理有	2.16	-	-	-	-	-

项目名称	2015.3.31		2014.12.31		2013.12.31	
	账面余额	坏账准备	账面余额	坏账准备	账面余额	坏账准备
限公司						

(2) 应付项目

单位：万元

项目名称	2015.3.31 账面余额	2014.12.31 账面余额	2013.12.31 账面余额
应付账款：			
上海广电数字音像电子有限公司	-	56.07	56.07
上海元一电子有限公司	24.84	24.46	34.79
上海广电电子科技有限公司		8.99	
上海金陵表面贴装有限公司	-	-	2.40
杭州金陵科技有限公司	-	-	1,177.27
SGEG AMERICA INC	-	-	0.05
上海仪电信息（集团）有限公司	-	-	3.65
上海仪电电子印刷科技有限公司	-	0.34	-
其他应付款：			
美国 VecoInc.公司	0.18	219.87	219.87
上海亿人通信终端有限公司	25.56	55.56	39.01
上海广电数字音像电子有限公司	9.64	17.10	17.51
上海仪电资产经营管理（集团）有限公司	-	5.38	5.38
华鑫置业（集团）有限公司	-	2.15	2.15
上海飞乐股份有限公司	-	-	6.50
上海真空显示器有限公司	171.71	171.71	-
上海广电晶新平面显示器有限公司	40.00	-	-
上海仪电（集团）有限公司	343.62	-	-
上海仪电电子印刷科技有限公司	398.11	-	-

(二) 本次交易构成关联交易

本次交易包含上市公司与现有控股股东及其关联方之间的交易，故本次交易

构成关联交易。

标的资产最终的评估值依据具有证券业务资格的资产评估机构出具的并经上海市国资委备案确认的评估结果确定。交易各方以标的资产最终的评估值作为确定标的资产交易价格的依据，资产作价公允、合理，不会损害上市公司及全体股东的利益。根据相关规定，本次交易方案已经上市公司第九届董事会第十二次会议非关联董事表决通过，尚需上市公司临时股东大会非关联股东审议通过并报送中国证监会核准后方可实施，在审批程序上确保了本次关联交易的客观、公允。

（三）本次交易后上市公司的关联交易情况

1、本次交易完成后的关联方情况

根据《上市公司备考审计报告》，交易后的关联方情况如下：

（1）母公司情况

母公司名称	注册地	业务性质	注册资本 (万元)	母公司对本 公司的持股 比例 (%)	母公司对本 公司的表决 权比例 (%)
上海仪电电子（集团）有限公司	上海	制造业	260,000	28.89	28.89

（2）子公司情况

子公司名称	主要经营地	注册地	业务性质	持股比例 (%)		取得方式	组织机构代码
				直接	间接		
上海仪电科学仪器股份有限公司	上海	上海	制造业	81.36	-	同一控制下企业合并	580619730
上海仪电信息网络有限公司	上海	上海	制造业	73.30	-	同一控制下企业合并	132216268
上海科技网络通信有限公司	上海	上海	制造业	80.00	-	同一控制下企业合并	703096985
上海宝通汎球电子有限公司	上海	上海	贸易	100.00	-	同一控制下企业合并	607226532

子公司名称	主要经营地	注册地	业务性质	持股比例（%）		取得方式	组织机构代码
				直接	间接		
上海南洋万邦软件技术有限公司	上海	上海	贸易	100.00	-	同一控制下企业合并	666066460
上海塞嘉电子科技有限公司	上海	上海	贸易	100.00	-	同一控制下企业合并	671167485
上海扬子江投资发展有限公司	上海	上海	投资业	81.19	-	投资设立	132220750
上海仪电电子信息技术开发有限公司	上海	上海	制造业	100.00	-	投资设立	564831192
上海海昌国际有限公司	上海	上海	商业	90.00	-	投资设立	607217791
上海唯乐房产经营有限公司	上海	上海	房地产业	100.00	-	投资设立	631533065
杭州智诺英特科技有限公司	浙江	浙江杭州	制造业	41.00	-	非同一控制下企业合并	69708360X
上海广联电子有限公司	上海	上海	制造业	100.00	-	同一控制下企业合并	631561920
上海广电通信技术有限公司	上海	上海	制造业	100.00	-	同一控制下企业合并	132263830
上海仪电电子光显技术有限公司	上海	上海	制造业	100.00	-	同一控制下企业合并	785644606
上海仪电电子多媒体有限公司	上海	上海	制造业	100.00	-	同一控制下企业合并	563112532
上海美多通信设备有限公司	上海	上海	制造业	90.00	-	同一控制下企业合并	132813564
上海仪电金槐显示技术有限公司	上海	上海	商业	51.00	-	投资设立	301726737
上海仪电鑫森科技发展有限公司	上海	上海	工程施工业	51.00	-	非同一控制下企业合并	550002000

(3) 合营或联营企业情况

联营企业名称	主要经营地	注册地	业务性质	持股比例 (%)		对联营企业投资的会计处理方法
				直接	间接	
上海三星广电电子器件有限公司	上海	上海	制造业	39.31	-	权益法
上海广电北陆微电子有限公司	上海	上海	制造业	30.00	-	权益法
上海松下微波炉有限公司	上海	上海	制造业	-	40.00	权益法
上海卫生远程医学网络有限公司	上海	上海	服务业	49.00	-	成本法

(4) 其他关联方情况

其他关联方名称	其他关联方与上市公司关系
云赛信息（集团）有限公司	最终受同一控制方控制
上海精密科学仪器有限公司	最终受同一控制方控制
上海广电数字音像电子有限公司	最终控制方受托管理公司下属公司
上海云瀚科技股份有限公司	最终受同一控制方控制
上海仪电智能电子有限公司	最终受同一控制方控制
上海仪电（集团）有限公司中央研究院	最终受同一控制方控制
上海广电晶新平面显示器有限公司	最终受同一控制方控制
上海真空显示器件有限公司	拟置出子公司
上海仪电电子印刷科技有限公司	拟置出子公司
上海国际节能环保发展有限公司	最终受同一控制方控制
上海华鑫物业管理顾问有限公司	最终受同一控制方控制
上海云赛创业投资有限公司	最终受同一控制方控制
华鑫证券有限责任公司	最终受同一控制方控制
华鑫置业（集团）有限公司	最终受同一控制方控制
上海华鑫股份有限公司	最终受同一控制方控制
上海仪电商社有限公司	最终受同一控制方控制
上海亿人通信终端有限公司	最终受同一控制方控制
上海仪电资产管理（集团）有限公司	最终受同一控制方控制
上海仪电显示材料有限公司	最终受同一控制方控制
上海飞乐音响股份有限公司	最终受同一控制方控制
上海华鑫资产管理有限公司	最终受同一控制方控制
上海仪电劳务有限公司	最终受同一控制方控制

其他关联方名称	其他关联方与上市公司关系
上海仪电物联技术股份有限公司	最终受同一控制方控制
上海仪电智通信息技术有限公司	最终受同一控制方控制
上海广电电子科技有限公司	最终受同一控制方控制
上海怡能置业管理有限公司	最终受同一控制方控制
上海元一电子有限公司	最终受同一控制方控制
杭州金陵科技有限公司	最终受同一控制方控制
上海金陵表面贴装有限公司	最终受同一控制方控制
上海仪电分析仪器有限公司	最终受同一控制方控制
上海广电信息电子销售有限公司	最终受同一控制方控制
深圳金陵通讯技术有限公司	最终控制方受托管理公司下属公司
美国 VecoInc.公司	最终控制方受托管理公司下属公司

2、关联方交易情况

(1) 购销商品、提供和接受劳务的关联交易

①采购商品/接受劳务情况表：

单位：万元

关联方	关联交易内容	2015 年 1-3 月	2014 年
上海亿人通信终端有限公司	采购商品	6.41	-
上海仪电物联技术股份有限公司	采购商品	-	11.64
上海广电电子科技有限公司	采购商品	-	1,824.17
上海松下微波炉有限公司	采购商品	-	432.32
上海飞乐音响股份有限公司	采购商品	-	126.81
上海元一电子有限公司	采购商品	-	103.51
上海广电数字音像电子有限公司	采购商品	-	25.11
上海仪电分析仪器有限公司	采购商品	0.13	61.91

②出售商品/提供劳务情况表：

单位：万元

关联方	关联交易内容	2015 年 1-3 月	2014 年
云赛信息（集团）有限公司	销售商品	-	14.15
上海亿人通信终端有限公司	销售商品	-	1,892.84
上海仪电（集团）有限公司中央研究院	销售商品	85.47	93.70
上海仪电（集团）有限公司	销售商品	-	188.97

上海飞乐音响股份有限公司	销售商品	-	811.63
华鑫置业（集团）有限公司	销售商品	-	3.85
华鑫证券有限责任公司	销售商品	-	37.86
上海松下微波炉有限公司	销售商品	2,324.82	10,111.32
上海三星广电电子器件有限公司	销售商品	-	150.55
上海仪电物联技术股份有限公司	销售商品	-	4.70
上海广电电子科技有限公司	销售商品	13.25	152.90
深圳金陵通讯技术有限公司	销售商品	56.35	-
上海仪电分析仪器有限公司	销售商品	7.17	16.45
上海仪电电子（集团）有限公司	销售商品	-	17.04
云赛信息（集团）有限公司	提供劳务	-	33.18
上海仪电资产管理（集团）有限公司	提供劳务	-	4.21
上海仪电智通信息技术有限公司	提供劳务	0.25	-
上海仪电物联技术股份有限公司	提供劳务	-	225.94
上海仪电劳务有限公司	提供劳务	-	2.78
上海仪电（集团）有限公司	提供劳务	-	224.54
上海飞乐音响股份有限公司	提供劳务	17.30	54.08
云赛信息（集团）有限公司	宽带信息费	-	16.98
上海云赛创业投资有限公司	宽带信息费	2.01	2.44
上海亿人通信终端有限公司	宽带信息费	0.11	0.47
上海仪电资产管理（集团）有限公司	宽带信息费	0.57	2.33
上海仪电智能电子有限公司	宽带信息费	3.15	2.62
上海仪电显示材料有限公司	宽带信息费	1.36	5.60
上海仪电物联技术股份有限公司	宽带信息费	2.26	9.33
上海仪电商社有限公司	宽带信息费	0.57	2.33
上海仪电电子（集团）有限公司	宽带信息费	1.98	15.67
上海仪电（集团）有限公司中央研究院	宽带信息费	0.70	7.40
上海仪电（集团）有限公司	宽带信息费	44.81	258.25
上海飞乐音响股份有限公司	宽带信息费	0.24	2.94

上海华鑫物业管理顾问有限公司	宽带信息费	0.57	2.16
上海华鑫股份有限公司	宽带信息费	1.13	4.69
上海广电电子科技有限公司	宽带信息费	0.91	8.37
华鑫置业（集团）有限公司	宽带信息费	9.75	111.38
华鑫证券有限责任公司	宽带信息费	55.44	223.31

(2) 关联受托管理/承包及委托管理/出包情况

单位：万元

委托方/出包方名称	受托方/承包方名称	受托/承包资产类型	受托/承包起始日	受托/承包终止日	托管收益/承包收益定价依据	托管收益/承包收益
2015 年 1-3 月						2015 年 1-3 月确认的托管收益/承包收益
上海仪电电子（集团）有限公司	上海仪电电子股份有限公司	深圳金陵通讯技术有限公司	2013-06-01	2016-05-31	托管协议	-
2014 年						2013 年确认的托管收益/承包收益
上海仪电电子（集团）有限公司	上海仪电电子股份有限公司	深圳金陵通讯技术有限公司	2013-06-01	2015-05-31	托管协议	50.00
上海仪电电子（集团）有限公司	上海仪电电子多媒体有限公司	SVA 品牌彩电产品售后服务	2014-01-01	2014-12-31	托管协议	120.00

(3) 关联方房屋租赁情况

单位：万元

关联方	关联交易内容	2015 年 1-3 月	2014 年
上海华鑫物业管理顾问有限公司	出租房产	-	1,391.67
上海三星广电电子器件有限公司	出租房产	-	435.44
上海华鑫物业管理顾问有限公司	承租房产	101.78	491.97

上海国际节能环保发展有限公司	承租房产	107.78	392.78
上海华鑫资产管理有限公司	承租房产	-	5.81
上海怡能置业管理有限公司	承租房产	-	25.00

(4) 收到资金平台利息情况

单位：万元

关联方	关联交易内容	2015 年 1-3 月	2014 年
上海仪电(集团)有限公司	利息平台	16.76	189.14

(5) 关联担保情况

① 公司作为担保方：

单位：万元

被担保方	担保金额	担保起始日	担保到期日	担保是否已经履行完毕
上海广联电子有限公司	1,500	2014-5-22	2015-5-19	是

② 公司作为被担保方：

单位：万元

担保方	担保金额	担保起始日	担保到期日	担保是否已经履行完毕
上海广电(集团)有限公司	45.45	2000-2-3	2015-2-3	是
上海广电(集团)有限公司	54.55	2000-4-29	2015-4-29	是

(6) 关联方资产转让、债务重组情况

单位：万元

关联方	关联交易内容	2015 年 1-3 月发生额	2014 年发生额
上海广电信息电子销售有限公司	受让上海仪电电子光显技术有限公司 5%股权	-	158.02

3、关联方应收应付款项

(1) 上市公司应收关联方款项

单位：万元

关联方	2015 年 1-3 月	2014 年
应收账款		

上海仪电物联技术股份有限公司	-	9.60
上海仪电智能电子有限公司	2.03	0.57
上海仪电（集团）有限公司	49.57	-
上海仪电（集团）有限公司中央研究院	27.60	27.60
上海仪电电子（集团）有限公司	26.64	26.64
上海飞乐音响股份有限公司	622.71	935.83
上海仪电资产经营管理（集团）有限公司	-	4.21
上海仪电劳务有限公司	-	2.78
上海松下微波炉有限公司	1,662.13	1,900.48
上海广电电子科技有限公司	328.64	337.98
杭州金陵电子有限公司	2,502.02	-
上海金陵表面贴装有限公司	2.05	-
预付账款		
上海华鑫资产管理有限公司	-	5.81
上海国际节能环保发展有限公司	26.74	-
其他应收款		
云赛信息（集团）有限公司	0.21	-
上海亿人通信终端有限公司	47.32	18.81
上海华鑫资产管理有限公司	5.81	5.81
上海云瀚科技股份有限公司	25.51	-
上海仪电电子（集团）有限公司	0.47	50.00
上海国际节能环保发展有限公司	36.00	33.00
上海华鑫物业管理顾问有限公司	15.92	15.92
上海真空显示器件有限公司	517.87	467.46
上海飞乐音响股份有限公司	12.29	-
上海怡能置业管理有限公司	2.16	-
上海仪电电子印刷科技有限公司	500.00	500.00
上海仪电分析仪器有限公司	21.88	6.78
上海仪电资产经营管理（集团）有限公司	3,858.46	3,858.46

(2) 上市公司应付关联方款项

单位：万元

关联方	2015 年 1-3 月	2014 年
应付账款		
上海精密科学仪器有限公司	307.20	307.20
上海仪电电子印刷科技有限公司	-	0.34
上海飞乐音响股份有限公司	1.35	1.35
上海仪电物联技术股份有限公司	-	0.21
上海广电数字音像电子有限公司	-	56.07
上海广电电子科技有限公司	-	8.99
上海元一电子有限公司	24.84	24.46
上海仪电分析仪器有限公司	7.76	8.15
预付账款		
上海仪电（集团）有限公司	0.003	0.003
上海仪电电子（集团）有限公司	6.60	-
华鑫证券有限责任公司	-	16.03
华鑫置业（集团）有限公司	4.87	9.75
上海华鑫股份有限公司	0.38	0.38
上海华鑫物业管理顾问有限公司	1.84	0.06
上海仪电物联技术股份有限公司	2.26	4.53
上海仪电智能电子有限公司	0.86	-
其他应付款		
美国 VecoInc.公司	0.18	219.87
上海广电晶新平面显示器有限公司	40.00	-
上海亿人通信终端有限公司	25.56	55.56
上海广电数字音像电子有限公司	9.64	17.10
上海仪电资产管理（集团）有限公司	-	5.38
华鑫置业（集团）有限公司	-	2.15
上海真空显示器有限公司	171.71	171.71
上海飞乐股份有限公司	-	6.50
上海仪电电子印刷科技有限公司	398.11	-

上海仪电 (集团)有限公司	343.48	-

4、资金平台往来

单位：万元

关联方	2015 年 1-3 月	2014 年
上海仪电（集团）有限公司	4,846.67	-

（四）减少和规范关联交易的措施

上市公司已依照《公司法》、《证券法》、中国证监会以及上海证券交易所的相关规定，建立了完善的规范关联交易的规章制度，并按照市场化的原则，参照公司现行的同类关联交易的合理价格，确定关联交易的公允价格。与此同时，公司独立董事能够依据法律法规及《公司章程》的规定，勤勉尽责，切实履行监督职责，对关联交易及时发表独立意见。

为减少和规范关联交易情形，维护其他股东的合法利益，仪电集团、仪电电子集团、云赛信息就本次交易完成后进一步减少及规范与上市公司之间的关联交易出具了《避免或减少关联交易的承诺函》，承诺内容如下：

“本次重组完成后，本公司及本公司下属企业将采取有效措施，尽量避免或减少与上市公司及其下属企业之间的关联交易。

对于无法避免或有合理理由存在的关联交易，本公司及本公司下属企业将与上市公司依法签订规范的关联交易协议，并按照有关法律、法规、规章、其他规范性文件 and 公司章程的规定履行批准程序；关联交易价格依照与无关联关系的独立第三方进行相同或相似交易时的价格确定，并保证关联交易价格具有公允性；保证按照有关法律、法规和公司章程的规定履行关联交易的信息披露义务，以确保不发生有损于上市公司及其股东利益的关联交易。”

第十四章 风险因素

一、本次交易可能被暂停、中止或取消的风险

本次重组存在如下被暂停、中止或取消的风险：

1、本次重组存在因拟注入资产出现无法预见的业绩下滑，而被暂停、中止或取消的风险。

2、拟注入资产涉及的智慧城市产业业务受国家宏观经济波动影响较大，本次重组存在因宏观经济波动导致上市公司在审议本次重组事项的首次董事会决议公告后 6 个月内未能发布召开股东大会的通知，而被暂停、中止或取消的风险。

3、剔除大盘因素和同行业板块因素影响，本公司股票价格在股价敏感重大信息公布前 20 个交易日内未发生异常波动。本次交易的内幕信息知情人对本公司股票停牌前 6 个月内买卖股票的情况进行了自查并出具了自查报告，但本次交易仍存在因可能涉嫌内幕交易而被暂停、中止或取消的风险。

4、其他原因可能导致本次重组被暂停、中止或取消风险，提请投资者注意投资风险。

二、审批风险

本次重组尚需多项条件满足后方可实施，包括但不限于上海市国资委、上海市商委对本次交易方案的正式批复，上市公司股东大会表决通过本次交易正式方案并豁免仪电电子集团及云赛信息的要约收购义务，中国证监会核准本次重大资产重组事项、豁免仪电电子集团及云赛信息的要约收购义务等。以上重组条件是否能获得通过或核准存在不确定性，本公司就上述事项取得相关通过或核准的时间也存在不确定性。因此，本次重组存在无法获得批准的风险。

三、财务数据使用及资产估值的风险

本次交易对于拟注入标的公司的资产评估均采用了收益法和资产基础法，并以收益法评估结果为定价依据。在持续经营前提下，以 2015 年 3 月 31 日为评估基准日，南洋万邦 100%股权按收益法评估价值为 19,500 万元，较其经审计合

并报表净资产账面值增值 11,142.31 万元，增值率 133.32%；塞嘉电子 100%股权按收益法评估价值为 25,400 万元，较其经审计合并报表净资产账面值增值 13,244.91 万元，增值率 108.97%；宝通汎球 100%股权按收益法评估价值为 7,170 万元，较其经审计合并报表净资产账面值增值 2,546.42 万元，增值率 55.07%；信息网络 100%股权按收益法评估价值为 15,200.00 万元，较其经审计合并报表净资产账面值增值 5,362.26 万元，增值率 54.51%；科技网络 100%股权按收益法评估价值为 29,000.00 万元，较其经审计合并报表净资产账面值增值 13,965.79 万元，增值率 92.89%；卫生网络 100%股权按收益法评估价值为 290.00 万元，较其经审计合并报表净资产账面值增值 84.15 万元，增值率 40.88%；科学仪器 100%股权按收益法评估价值为 26,400 万元，较其经审计合并报表净资产账面值增值 22,793.54 万元，增值率 632.02%；上述资产的具体评估情况请参见“第七章 拟注入资产的评估情况”及资产评估报告。

虽然评估机构在评估过程中严格按照评估相关规定，履行了勤勉、尽职的义务，但由于收益法基于一系列假设并基于对未来的预测，如未来出现预期之外的重大变化，可能导致资产估值与实际情况不符的情形，提请投资者注意本次交易标的的交易定价较账面净资产增值较大的风险。

四、商誉减值风险

根据《企业会计准则》，本次交易构成同一控制下的企业合并，交易对方云赛信息以前年度收购标的公司形成较大金额的商誉，本次交易完成后，在上市公司合并资产负债表中将会形成较大金额的商誉。根据《企业会计准则》规定，商誉不作摊销处理，需在每年年度终了进行减值测试。若未来行业产生波动、标的公司产品和服务市场口碑有所下降或者其他因素导致标的公司未来经营中不能较好地实现收益，那么本次交易所形成的商誉将会存在减值风险，从而对上市公司经营业绩产生不利影响。

五、持续经营风险

（一）行业监管政策变化的风险

国家近期出台了一系列支持智慧城市产业发展的政策，鼓励相关企业的发展，

包括 2014 年 8 月国家发改委等八部委联合发布的《关于促进智慧城市健康发展的指导意见》、2014 年 1 月国家发改委等十二部委联合发布的《关于加快实施信息惠民工程有关工作的通知》、2012 年 11 月国家住房与城乡建设部发布的《关于开展国家智慧城市试点工作的通知》、2012 年 7 月国务院发布的《“十二五”国家战略性新兴产业发展规划（国发〔2012〕28 号）》在内的支持政策为行业内企业的发展提供了良好的外部环境。但未来如果政策环境变化或上市公司和本次交易标的公司未能根据行业监管部门发布的最新政策及时调整经营思路，不排除因行业政策调整导致行业需求下降的风险。

（二）宏观经济风险

拟注入资产主营业务所涉及的智慧城市产业可能受国内外宏观经济发展的影响而出现波动，与国民经济增长存在一定的正相关关系。虽然智能安防、智慧教育、智慧政务等领域均为国家重点发展的信息化领域，具有一定的抗周期性。但是，智慧城市产业的整体发展还是需要基于国民经济的全面稳定发展。如果不能正确判断宏观经济发展的波动，并针对经济发展趋势各个阶段的特点相应调整经营策略和投资行为，拟注入资产的业务和业绩也将存在一定的波动风险。

（三）市场竞争风险

本次拟注入标的公司凭借其在智慧城市领域内长期的上下游资源积累、技术开发、品牌构建以及在细分市场领域内的深耕细作已经建立起了一定的竞争优势，但这些标的公司同时面临着国内外较强竞争对手的竞争。跨国公司可以凭借其在产业链中的地位和资金优势，对包括南洋万邦、科技网络、信息网络、卫生网络等软件技术服务、云计算服务供应商及在线软件平台服务厂商造成冲击；另一方面，国内已经在 A 股市场上市的数家平安城市、智慧安防、在线教育及医疗、云计算等智慧城市细分领域的专业服务及解决方案提供商则具有一定的先发优势，可以通过兼并收购等行为扩大规模，并影响市场的竞争格局。拟注入标的公司若在未来不能持续维持技术、上下游资源以及在细分行业的领先优势，也将可能面临因竞争不断加剧而导致市场份额和毛利率的下降的风险。

（四）技术风险

本次交易拟注入标的公司大多是国内智慧城市产业各细分子行业中具备竞争优势与市场地位的优秀厂商，例如南洋万邦是微软、ADOBE、赛门铁克等全球知名软件服务提供商在中国最大的销售与服务合作伙伴，塞嘉电子在机场、核电、主题公园等行业安防领域具有一定的市场优势和领先地位等等；标的公司的竞争地位的确立以及竞争优势的体现主要依赖于其长期技术投入所建立的技术优势。

若标的公司未来在技术更新、新产品研发等方面不能与行业需求保持相应的发展速度，或出现标的公司核心技术人员离职以及标的公司核心技术泄密等情况，会削弱标的公司的技术优势，对标的公司的生产经营造成不利影响。

（五）供应商和客户集中的风险

本次交易中，标的资产南洋万邦对微软（中国）有限公司的采购额占比接近50%，卫生网络前五大客户收入占比达到82.66%，信息网络前五大客户收入占比达到87.81%，宝通汎球前五大客户收入占比达到63.09%。

上述企业中，自2013年至今南洋万邦始终保持微软产品市场份额全国第一、Adobe产品市场份额全国第一的市场地位。在与微软的合作过程中，南洋万邦凭借其服务能力、专业水平、品牌形象、客户资源和采购需求成为微软中国最大的合作伙伴，与微软建立了互信互惠的长期合作关系，被替代性较小，因此供应商流失的风险较小。卫生网络由于每年需承担上海市卫计委对外省市的对口支援工作包括平台建设、远程医疗咨询及远程医学教育等，相关业务量占到总业务量的一半以上。因此，其前五大客户主要为对口支援地区的相关医疗单位及其医务人员，卫生网络与其建立了长期的合作关系，在这一领域拥有较强的不可替代性。卫生网络自身亦拥有大量优质的上海本地医疗及专家资源，竞争优势明显，客户流失风险较小。报告期内信息网络前五大客户主要系其传统的网络终端设备的销售所形成的。根据战略规划，未来信息网络将主要从事智慧城市系统建设和集成业务，重点发力于智慧教育和智慧交通等细分领域，充分利用其在上海市国资系统内的丰富客户资源，并逐步退出网络终端设备销售领域。近年来信息网络已成

功实施了上海银行视频会议系统、上海市劳动局实训室项目等一批重大信息服务项目，智慧城市系统建设和集成业务得到进一步发展。因此其未来主营业务的发展不依赖于上述传统领域的客户资源。宝通汎球主要从事配套建设和智能化工程项目，该类业务的主要特点是项目金额较大、项目周期较长，客户多为政府部门或大型企业。因此在项目的实施过程中会形成特定年度单一客户销售收入较高的情况。但随着在建项目的推进和完工、新项目的不断拓展，主要客户也将变更。由于宝通汎球在业内经营历史悠久、集成经验丰富，已树立了良好的品牌形象和一定的知名度，具有稳定的客户资源，客户流失风险较小。

因此，从业务的实际经营来看，上述公司的供应商或客户流失的可能性较小，但仍存在供应商和客户集中度较高的风险。

（六）核心人员流失的风险

本次交易拟注入资产从事智慧城市产业的解决方案提供、系统集成服务及云计算、大数据等增值服务，专注于重点行业的深耕开发、定制化研究与服务。标的公司保持具有丰富行业经验的核心人员以及优秀的团队是公司生存和持续发展的重要保障。上市公司与交易对方签订的《发行股份购买资产协议》中，已就标的公司部分经营管理层的任职做出了关于竞业限制的特别约定，具体参见本报告书“第九章 本次交易的主要合同”。但是，标的公司仍存在核心管理团队、业务骨干大量流失，对标的公司的长期稳定发展及持续盈利能力带来一定的不利影响的风险。

六、税收优惠政策变化的风险

报告期内，标的公司南洋万邦、塞嘉电子、科技网络、信息网络、科学仪器及其下属雷磁环保、仪电物光均为高新技术企业。根据《中华人民共和国企业所得税法》及实施条例，上述标的公司均按规定享受 15%企业所得税优惠税率。根据财政部、国家税务总局《关于企业所得税若干优惠政策的通知》（财税[2008]1 号）规定，科学仪器作为被上海市经济和信息化委员会认定的软件企业享受“两免三减半”的企业所得税税收优惠。此外，根据财政部、国家税务总局《关于软件产品增值税政策的通知》（财税[2011]100 号）规定，科学仪器下属仪电物光销

售自行开发且经主管税务机关备案的软件产品享受增值税返还，即按 17%税率征收增值税后，对其增值税实际税负超过 3%的部分实行即征即退政策。

若国家关于高新技术企业税收优惠政策发生不利变化，或标的公司不能被持续认定为高新技术企业，标的公司须按 25%的税率缴纳企业所得税；同时若标的公司享受的软件企业税收、软件产品销售的优惠政策发生不利变化或取消，均会对标的公司未来的经营成果及股权评估值造成不利影响。

七、公司治理与整合风险

本次交易完成后，塞嘉电子、南洋万邦、宝通汎球将成为仪电电子的全资子公司，信息网络、科技网络、科学仪器将成为仪电电子的控股子公司，拟注入资产未来将成为上市公司的核心业务资产，助力上市公司成为智慧城市核心软硬件产品和综合解决方案的提供商；仪电电子将积极加快主营业务转型，将标的公司与上市公司已有智慧城市资产在业务拓展、客户资源、技术开发等方面进行整合。上市公司对标的公司的整合主要体现为智慧城市产业的重点行业应用、深化重点行业领域、客户资源共享、技术优势互补等方面，不会对标的公司的业务模式、组织架构和人员团队等进行重大调整。

虽然上市公司已经对未来的整合安排进行了有效规划，但本次交易完成后上市公司能否通过有效整合提升标的公司在原有业务领域的核心竞争优势并充分发挥本次交易的产业协同效应，能否在技术、市场、管理、财务等方面进行深度整合，仍然具有一定的不确定性。若收购整合结果未能充分发挥本次交易的协同效应和预期效益，会对上市公司及其股东造成不利影响。

八、标的公司业绩承诺无法实现的风险

交易对方已就标的资产作出业绩承诺，具体见本报告书“第九章 本次交易的主要合同”。

交易对方及标的公司管理层将勤勉经营，尽最大努力确保上述盈利承诺实现。但是，业绩承诺期内经济环境和产业政策及意外事件等诸多因素的变化可能给标的公司的经营管理造成不利影响。如果标的公司经营情况未达期，可能导致业绩承诺无法实现，进而影响上市公司的整体经营业绩和盈利水平，提请投资者关注

标的资产承诺业绩无法实现的风险。

九、利润补偿风险

根据上市公司分别与本次重组发行股份购买资产交易对方签署的《利润补偿协议》及补充协议，明确约定了本次重组交易对方在利润承诺期内未能实现承诺业绩时的补偿方案。在利润承诺期内触发利润补偿条款时，发行股份购买资产交易对方将以股份方式对上市公司进行补偿，能够在一定程度上确保发行股份购买资产交易对方具备履行利润补偿的能力。尽管上市公司已与发行股份购买资产交易对方签订了明确的补偿协议，但若发行股份购买资产交易对方无法履行利润补偿承诺，则存在利润补偿承诺实施的违约风险。

十、股价波动的风险

上市公司股票价格不仅取决于公司的盈利水平及发展前景，也受到市场供求关系、国家经济政策调整、利率和汇率的变化、股票市场投机行为以及投资者心理预期等各种不可预测因素的影响，从而使上市公司股票的价格偏离其价值，给投资者带来投资风险。针对上述情况，上市公司将根据《公司法》、《证券法》、《上市公司信息披露管理办法》和《上市规则》等有关法律、法规的要求，真实、准确、及时、完整、公平地向投资者披露有可能影响上市公司股票价格的重大信息，供投资者做出投资判断。

第十五章 独立董事及中介机构对本次交易的意见

一、独立董事对本次交易的独立意见

上市公司独立董事基于独立判断的立场，在仔细审阅了本次重大资产重组报告书（草案）的相关材料后，经审慎分析，发表如下独立意见：

“1、本次提交公司第九届董事会第十二次会议审议的《关于公司资产出售及发行股份购买资产具体方案的议案》等相关议案以及《上海仪电电子股份有限公司资产出售及发行股份购买资产暨关联交易报告书（草案）》等相关文件，在提交董事会会议审议前，已经得到独立董事事前认可。

2、本次交易相关事项经公司第九届董事会第十二次会议审议通过。本次董事会的召集和召开程序、表决程序及方式符合相关法律、法规及《公司章程》的规定。本次交易构成关联交易，董事会在审议相关议案时，关联董事已回避表决。

3、本次重组方案符合《中华人民共和国公司法》、《中华人民共和国证券法》、《上市公司重大资产重组管理办法》及其他有关法律、法规和中国证券监督管理委员会颁布的规范性文件的规定，方案合理、切实可行，没有损害公司和中小股东的利益，有利于公司减少关联交易，避免同业竞争，增强公司独立性。

4、公司为本次交易聘请的评估机构为具备证券业务资格的专业评估机构，除业务关系外，评估机构与公司及本次交易的其他交易主体无其他关联关系，亦不存在现实的及预期的利益或冲突，具有独立性，且选聘程序符合法律及公司章程的规定。评估报告的假设前提能按照国家有关法规和规定执行，遵循了市场通用的惯例或准则，符合评估对象的实际情况，评估假设前提具有合理性。评估机构实际评估的资产范围与委托评估的资产范围一致，评估机构在评估过程中实施了相应的评估程序，遵循了独立性、客观性、科学性、公正性等原则。因此，独立董事认为：公司为本次交易选聘的评估机构具有独立性，评估假设前提合理，评估定价公允。

5、公司本次重组的定价公平、合理，方案切实可行，符合相关法律、法规的规定，不存在损害公司及其他股东利益的情形。

6、本次重组将有利于公司改善财务状况、增强持续盈利能力，有利于公司增强抗风险能力，符合公司和全体股东的利益。

7、公司拟与交易对方签订的协议，定价原则公平、合理，有利于规范公司本次重组完成后的持续性关联交易事项，符合相关法律、法规的规定，不存在损害公司及其他股东利益的情形。”

二、独立财务顾问意见

本公司聘请国泰君安证券作为本次交易的独立财务顾问，根据国泰君安证券出具的独立财务顾问报告，其结论性意见为：

“（一）本次交易方案符合《公司法》、《证券法》、《重组管理办法》等法律法规和规范性文件的规定；

（二）本次交易后，上市公司仍具备股票上市条件；

（三）本次交易价格根据具有从事证券期货相关业务资格的资产评估机构出具的，并经有权国有资产监管部门备案确认的评估报告所确定的评估值，经交易各方协商确定，定价公平、合理。本次股份发行定价符合《重组管理办法》、《上市公司证券发行管理办法》等法律法规规定。本次交易涉及资产评估的评估假设前提合理，方法选择适当，结论公允、合理，有效地保证了交易价格的公平性；

（四）在相关各方充分履行其承诺和义务的情况下，本次交易不会损害非关联股东的利益；

（五）本次交易完成后，上市公司的资产质量将得到明显的改善，盈利能力得以显著提升，符合上市公司及全体股东的利益；

（六）本次交易所涉及的各项合同及程序合理合法，在重组各方履行本次重组的相关协议的情况下，不存在交易双方交付资产后不能及时获得相应对价的情形。”

三、法律顾问意见

本公司聘请北京市通商律师事务所作为本次交易的法律顾问，根据通商出具

的法律意见书，其结论性意见为：

- “1、仪电电子和交易对方均具备参与本次重大资产重组的主体资格。
- 2、本次重大资产重组的整体方案和相关协议符合现行有效的法律、法规和规范性文件的规定，本次重大资产重组符合《重组管理办法》规定的关于上市公司重大资产重组的实质性条件。
- 3、本次重大资产重组涉及的标的资产权属清晰，办理权属转移已取得必要的同意和承诺，因此将标的资产注入仪电电子或仪电电子对外出售不存在实质性法律障碍。
- 4、本次重大资产重组中涉及关联交易的处理，已经履行了法律、法规和其他规范性文件及公司章程规定的程序。
- 5、仪电电子就本次重大资产重组进行的信息披露符合相关法律、法规及规范性文件的规定。
- 6、参与本次重组的中介机构均具有为本次重组提供服务的适合资质。
- 7、本次重大资产重组已履行现阶段应当履行的批准和授权程序，尚需取得本法律意见书所述的其它批准或核准。”

第十六章 其他重要事项

一、本次交易完成后上市公司是否存在资金、资产被实际控制人或其他关联人占用和为实际控制人或其他关联人提供担保的情形

截至本报告书签署日，上市公司不存在资金、资产被实际控制人或其他关联人占用和为实际控制人或其他关联人提供担保的情况。本次交易完成后，上市公司不会因本次交易增加关联方资金占用和关联方担保。

二、关于上市公司负债结构是否合理的说明

根据上市公司 2015 年一季报及众华出具的《上市公司备考审计报告》，交易完成前后上市公司的主要偿债指标如下：

项目	2015 年 3 月 31 日	
	交易前	交易后
流动比率	4.91	3.06
速动比率	4.21	2.51
资产负债率	11.01%	18.91%

本次交易完成后，上市公司资产负债率有所上升；流动比率、速动比例小幅下降。导致上述变动的主要原因系上市公司流动负债尤其是应付账款的显著增加。这是由于本次交易完成后，上市公司转型成为涵盖智能硬件和云端服务、集多行业解决方案集成实施与运维能力于一体的智慧城市整体解决方案提供商，相较于其交易前的、以新型显示产品和特殊电子产品为主的制造业业务结构，经营模式发生较大变化，其在项目集成和解决方案实施完成前，需进行大量采购，故应付账款显著增加。

与同行业可比上市公司截至 2015 年一季度的偿债指标相比，本次交易完成后上市公司的偿债指标仍然比较稳健。

同行业上市公司 2015 年一季度偿债指标				
证券代码	证券简称	流动比率	速动比率	资产负债率 (%)
300044.SZ	赛为智能	2.92	1.71	29.56
300300.SZ	汉鼎股份	2.26	1.64	37.89
600797.SH	浙大网新	1.09	0.78	63.57

000977.SZ	浪潮信息	1.27	0.64	66.29
600654.SH	中安消	2.69	2.67	33.23
300020.SZ	银江股份	1.52	0.90	53.49
300098.SZ	高新兴	1.49	1.33	33.84
002178.SZ	延华智能	2.24	1.26	35.89
300287.SZ	飞利信	1.37	1.16	52.02
均值		1.87	1.34	45.09
中值		1.52	1.26	37.89

三、上市公司最近十二个月重大资产交易情况

（一）受让杭州智诺部分股权并对其进行增资

2014年2月，上市公司以人民币1,245.47万元的价格受让杭州智诺6.92%股权，并于2014年2月对其进行增资，以人民币12,567.87万元认购杭州智诺注册资本2,424.71万元，增资后，杭州智诺注册资本为人民币6,500.00万元，上市公司持有杭州智诺股权比例为41.00%。杭州智诺另一股东上海诺联投资管理中心（有限合伙）持有杭州智诺10.19%股权，该公司与上市公司于2014年3月12月签署一致行动承诺函，承诺在行使作为杭州智诺股东权利时，与上市公司在杭州智诺股东会、董事会上保持一致行动，在出售所持有的杭州智诺股权时，优先出售给上市公司。

上市公司于2014年2月18日支付杭州智诺股权转让款及增资款共计人民币13,813.34万元；杭州智诺于2014年2月25日完成了工商变更手续。

（二）受让鑫森电子部分股权并对其进行增资

2014年7月，公司以人民币4,500.00万元的价格受让鑫森电子51%的股权，同时各股东同比例对鑫森电子进行增资，公司于2014年7月21日支付增资款人民币1,020.00万元。鑫森电子于2014年9月24日完成了工商变更手续。

（三）关于上市公司最近十二个月重大资产交易与本次交易不存在关联关系的说明

根据《上市公司重大资产重组管理办法》的规定：上市公司在12个月内连

续对同一或者相关资产进行购买、出售的，以其累计数分别计算相应数额。交易标的资产属于同一交易方所有或者控制，或者属于相同或者相近的业务范围，或者中国证监会认定的其他情形下，可以认定为同一或者相关资产。

上述资产与本次重组标的资产不属于同一资产，上述交易内容与本次交易相互独立，不存在任何关联关系。

除上述交易外，公司本次重组前 12 个月未发生其他重大资产交易。

四、本次交易对上市公司治理机制的影响

本次交易前，本公司已按照《公司法》、《证券法》、《上市公司治理准则》及其他有关法律法规的要求，建立并逐步完善法人治理结构，规范公司运作，同时加强信息披露工作。本次交易后，本公司将严格按照《上市公司治理准则》等法律法规的要求，继续完善相关内部决策和管理制度，建立健全有效的法人治理结构，规范上市公司运作。

（一）关于股东和股东大会

本次交易完成后，本公司将继续严格按照《上市公司股东大会规则》（证监发[2006]21 号）的要求和公司制定的《公司章程》、《股东大会议事规则》的要求召集、召开股东大会，平等对待所有股东，保证每位股东能充分行使表决权，并享有对公司重大事项的知情权与参与权。

（二）关于董事与董事会

本次交易完成后，本公司将根据维护上市公司利益和保护上市公司中小股东的利益需要，进一步加强董事会的制度建设，充分体现各股东的利益。同时，本公司将采取各种措施进一步提升公司治理水平，充分发挥董事会专业委员会作用，落实相关实施细则，并在公司章程中进一步明确董事会与经营管理层的决策权限，实现公司治理的规范运行。

（三）关于监事和监事会

本次交易完成后，本公司将根据重组进展对监事会成员进行改组、调整，

继续严格按照公司《监事会议事规则》的要求，完善监事会结构，促使公司监事会和监事有效地履行监督职责，确保监事会对公司财务以及董事、经理和其他高级管理人员履行职责的合法、合规性进行监督的权力，维护公司以及股东的合法权益。

（四）关于信息披露和透明度

本次交易完成后，本公司将进一步完善信息披露事务的相关制度，指定董事会秘书负责信息披露工作、接待股东来访和咨询，确保真实、准确、完整、及时地披露信息。除按照强制性规定披露信息外，本公司保证主动、及时地披露所有可能对股东和其他利益相关者的决策产生实质性影响的信息，保证所有股东有平等的机会获得信息。

（五）关于公司独立运作情况

本次交易完成后，上市公司将按照有关法律法规的要求，保证上市公司与主要股东、实际控制人在人员、资产、财务、机构和业务等方面保持独立。

五、本次交易后上市公司的现金分红政策及相应的安排

本次交易完成后，上市公司将继续执行《利润分配政策》，完善相关细则，严格保障所有股东平等参与利润分配的权利。

六、停牌日前六个月内买卖股票情况的核查

（一）本次交易的自查范围

根据中国证监会的相关规定，为本次交易，公司要求相关方对自 2014 年 10 月 13 日至本报告书签署日（以下简称“自查期间”）买卖公司股票的情况进行了自查。

公司股票情况如下：

股票类型	股票简称	股票代码
A 股	仪电电子	600602.SH
B 股	仪电 B 股	900901.SH

要求自查的范围包括：

- 1、上市公司仪电电子及其董事、监事、高级管理人员；
- 2、上市公司的直接控股股东（仪电电子集团）和间接控股股东（仪电集团），及其董事、监事、高级管理人员（或主要负责人）；
- 3、本次重大资产重组涉及的标的公司（真空显示、电子印刷、南洋万邦、塞嘉电子、信息网络、科技网络、卫生网络、宝通汎球、科学仪器），及其董事、监事、高级管理人员（或主要负责人）；
- 4、本次重大资产重组交易对方，及其董事、监事、高级管理人员（或主要负责人）；
- 5、为本次重大资产重组方案提供服务以及参与本次方案的咨询、制定、论证等各环节的相关专业机构（国泰君安、通商、众华、立信、财瑞、申威），及其经办人；
- 6、前述 1 至 5 项自然人的配偶、子女和父母。
- 7、其他可能知晓内幕信息的机构或人员。由于本次交易的正式方案相较于上市公司首次董事会通过的初步交易方案进行了一定调整，科学仪器 18.64%少数股权和分析仪器 100%股权不再纳入本次交易的标的资产范围。但鉴于上述股权所涉的机构及人员（包括科学仪器和分析仪器的自然人少数股东、分析仪器及其董事、监事、高管）仍为内幕信息知情方，故将其纳入股票买卖核查的范围。

（二）股票买卖的情况

经查，上述人员和机构中存在以下发生买卖仪电电子股票的情况：

单位：股

姓名	与本次交易的 关联关系	交易 证券	交易时间区间	累计买 入股数	累计卖 出股数	账户 余额
上市公司：						
张杏兴	仪电电子董事 会秘书	仪电 电子	2015/02/25-2015/04/09	120,000	-120,000	0
林琴	仪电电子董事 会秘书张杏兴 之配偶	仪电 电子	2015/02/25-2015/04/09	9,200	-9,200	0
戴伟忠	仪电电子原副 总经理	仪电 电子	2015/08/07-2015/08/07	7,821	0	7,821
陆济良	仪电集团董事 陆雄文之父亲	仪电 电子	2015/08/14-2015/08/14	27,500	0	27,500
标的公司：						
郑岚	电子印刷董 事、总经理马 克之配偶	仪电 电子	2015/03/30-2015/08/17	10,000	-10,000	0
姚海琪	电子印刷董事	仪电 电子	2015/03/05-2015/08/11	26,000	-26,000	0
姚平	电子印刷董事 姚海琪之父亲	仪电 电子	2015/03/05-2015/04/10	2,300	-2,300	0
张明柱	真空显示监事 黄金凤之配偶	仪电 电子	2015/04/08-2015/08/20	4,105	-4,200	5
邵连明	真空显示副总 经理	仪电 电子	2015/01/26-2015/03/02	0	-6,000	5,000
李鸿华	塞嘉电子董事 长翁峻青之配 偶	仪电 电子	2014/10/14-2015/04/13	98,400	-119,400	4,000
倪勇	塞嘉电子董事	仪电 电子	2014/12/01-2015/08/19	7,800	-1,800	6,000
		仪电 B 股	2014/11/14-2014/12/15	3,600	-3,600	0
蒋暉	塞嘉电子监事 张念之配偶	仪电 B 股	2014/12/24-2015/08/07	5,000	0	9,700
涂国良	塞嘉电子财务 总监	仪电 电子	2014/11/13-2014/11/13	0	-100	0
林惕	科技网络董事 周建中之配偶	仪电 电子	2014/12/19-2015/03/18	5,000	-5,000	0
易翠英	信息网络董事 蒋凯之母亲	仪电 电子	2015/08/07-2015/08/17	1,000	-1,000	0
钱妹娟	信息网络副总 经理王生德之 配偶	仪电 电子	2015/08/19-2015/08/21	2,000	0	2,000

丁勇	科技网络办公室主任彭瑛之配偶	仪电电子	2015/08/20-2015/08/20	2,000	0	2,000
陆晔瑞	信息网络总经理助理张平之配偶	仪电电子	2015/08/07-2015/08/07	0	-500	0
黄金凤	真空显示监事	仪电电子	2015/08/07-2015/08/07	0	-2,000	4,000
交易对方:						
黄金刚	云赛信息董事、总经理	仪电电子	2015/02/17-2015/02/17	0	-10,000	0
孙蕾	云赛信息董事、总经理黄金刚之配偶	仪电电子	2015/04/10-2015/04/10	1,000	0	1,000
陈建娜	仪电资产董事	仪电电子	2015/01/28-2015/02/04	0	-2,000	0
周萍	南洋万邦自然人股东	仪电电子	2015/03/17-2015/03/18	100	-100	0
徐璧文	塞嘉电子自然人股东兼董事章睿之母亲	仪电电子	2014/10/21-2014/10/21	0	-60,000	0
李蕾蕾	科学仪器自然人股东/财务总监	仪电电子	2015/04/08-2015/04/10	15,100	0	15,100
金艳春	科学仪器自然人股东	仪电电子	2015/03/26-2015/04/08	900	-400	500
翟培源	科学仪器自然人股东龚克文之配偶	仪电B股	2015/03/05-2015/03/20	2,200	-2,200	0
陈浩飞	分析仪器自然人股东	仪电电子	2015/01/05-2015/01/08	100	-100	0
李斐斐	分析仪器自然人股东/财务总监	仪电电子	2015/03/02-2015/03/17	25,000	-25,000	0
林正芳	南洋万邦自然人股东周英之母亲	仪电电子	2015/08/19-2015/08/19	800	0	800
周瑛	科学仪器自然人股东唐建华之配偶	仪电电子	2015/08/13-2015/08/14	2,500	-2,500	0
林静	南洋万邦自然人股东沈勇之配偶	仪电电子	2015/08/07-2015/08/11	1,000	-1,000	0

中介机构:						
国泰君安	独立财务顾问	仪电电子	2015/01/23-2015/02/26	600,000	-600,000	0

(三) 买卖股票相关人员及机构作出的说明

对于部分自然人在上市公司本次停牌前 6 个月内交易上市公司股票的行为, 相关自然人已分别出具说明, 在本次交易所涉股票停牌前, 其均未参与仪电电子本次重大资产重组事项的筹划、制订、论证、决策, 均未利用内幕信息买卖仪电电子股票, 上述股票买卖行为系正常证券投资行为。

上市公司股票自 2015 年 4 月 14 日开市起停牌。为了防止本次重大资产重组过程中发生泄露信息、内幕交易、操纵市场等禁止的交易行为, 本公司严格执行中国证监会、上交所的有关上市公司信息披露范围, 通过签署《保密协议》、采取知情人及时填报等措施, 严防内幕信息泄露, 将公司知情人控制在有效范围内, 不存在内幕信息外泄情形。

(四) 律师意见

根据通商律师出具的法律意见, 上述人员和机构买卖仪电电子股票的行为不涉及内幕交易, 对本次重大资产重组不构成法律障碍。

七、股票连续停牌前股价波动说明

仪电电子股票自 2015 年 4 月 14 日开市起停牌。仪电电子本次停牌前一交易日 (2015 年 4 月 13 日) 收盘价格为 10.28 元/股, 停牌前第 21 个交易日 (2015 年 3 月 13 日) 收盘价格为 8.47 元/股; 仪电 B 股本次停牌前一交易日 (2015 年 4 月 13 日) 收盘价格为 0.78 美元/股, 停牌前第 21 个交易日 (2015 年 3 月 13 日) 收盘价格为 0.62 美元/股。本次重大资产重组事项公告停牌前 20 个交易日内 (即 2015 年 3 月 13 日至 2015 年 4 月 13 日期间) 仪电电子收盘价格累计涨幅为 21.37%, 仪电 B 股收盘价格累计涨幅为 25.77%。同期上证综合指数 (代码: 000001.SH) 的累计涨幅为 22.20%, 同期上证工业指数 (000034.SH) 累计涨幅为 34.75%。具体情况如下表所示:

日期	仪电电子收	仪电 B 股收盘	上证综指	上证工业指数

	盘价（元/ 股）	价（美元/股）	（点）	（点）
2015 年 3 月 13 日	8.47	0.62	3372.91	2564.52
2015 年 4 月 13 日	10.28	0.78	4121.72	3455.66
涨幅	21.37%	25.77%	22.20%	34.75%

仪电电子股票价格在停牌前 20 个交易日期间，扣除上证综指变动因素后的累计跌幅为 0.83%，扣除上证工业指数变动因素后的累计跌幅为 13.38%；仪电 B 股价格在停牌前 20 个交易日期间，扣除上证综指变动因素后的累计涨幅为 3.57%，扣除上证工业指数变动因素后的累计跌幅为 8.98%，均未超过 20%，即本公司股票价格波动未达到《关于规范上市公司信息披露及相关各方行为的通知》（证监公司字[2007]128 号）第五条相关标准。

八、保护投资者合法权益的相关安排

（一）严格履行上市公司信息披露义务

本公司及相关信息披露义务人严格按照《公司法》、《证券法》、《重组办法》、《上市公司信息披露管理办法》、《关于规范上市公司信息披露及相关各方行为的通知》等法律、法规、部门规章和规范性文件的相关要求，切实履行信息披露义务。本报告书披露后，公司将继续严格履行信息披露义务，按照相关法规的要求，及时、准确、公平地向所有投资者披露可能对上市公司股票交易价格产生较大影响的重大事件与本次重组的进展情况。

（二）严格执行相关交易程序

公司独立董事已就公司本次资产出售及发行股份购买资产报告书出具了独立董事意见。本次交易的正式方案将在公司股东大会予以表决，并将采取有利于扩大股东参与表决的方式展开。此外，公司已聘请独立财务顾问、律师等中介机构，对本次交易出具专业意见，确保本次交易定价公允、公平、合理，不损害公司股东的利益。本公司召开董事会审议本次交易相关议案时，关联董事已回避表决。本公司召开股东大会审议本次交易相关议案时，关联股东将回避相关议案的表决。

（三）资产定价公允性

本次拟注入资产的定价以具有证券业务资格的评估机构评估并经国资委备案的结果为依据，由各方协商确定。交易各方以标的资产最终的评估值作为确定标的资产交易价格的依据，资产作价公允、合理，不会损害上市公司及全体股东的利益。

（四）关于未来经营业绩补偿的安排

本次重组进行未来经营业绩补偿测算的依据为拟购买资产在本次交易实施完毕当年及以后的两个年度内（即 2015-2017 年度，若本次重组在 2016 年交割完毕，则补偿期间延至 2018 年度）实现的净利润（扣除非经常性损益后的净利润，下同）的年度数及各年累计数。上述净利润的具体数值将根据上海财瑞资产评估有限公司出具的《资产评估报告》中标的资产的现金流量预测对应扣除非经常性损益后的归属于母公司股东的税后净利润确定。

若拟购买资产在补偿期间内任何会计年度实现的实际利润未能达到拟购买资产当年的利润预测数，相关交易对方应进行补偿。应补偿的股份数量为：（截至当期期末累积预测净利润数－截至当期期末累积实际净利润数）×认购股份总数÷补偿期限内各年的预测净利润数总和－已补偿股份数量。

如果自本次重组完成日至股份补偿实施之日的期间内，仪电电子以转增或送股方式进行分配而导致补偿义务人持有的仪电电子的股份数发生变化，则应补偿股份数量应调整为：按上述公式计算的补偿股份数量×（1+转增或送股比例）。

各补偿义务人按照以下公式计算的比例分别承担补偿责任：补偿义务人在本次重组中转让给仪电电子的标的公司的股权比例/全部补偿义务人在本次重组中转让给仪电电子的标的公司的股权比例。

（五）股份锁定期承诺的安排

根据各交易对方出具的《关于股份锁定的承诺函》，相关交易对方本次认购的本公司股票锁定期安排如下：

云赛信息持有的在本次非公开发行中认购的仪电电子的股份，自该等股份于

证券登记结算公司登记至云赛信息名下之日起的 36 个月届满之日和云赛信息在《关于拟购买资产实际净利润与净利润预测数差额的补偿协议》中利润补偿义务履行完毕之日中的较晚日前不得转让（包括但不限于通过证券市场公开转让或通过协议方式转让）；除前述锁定期约定外，云赛信息将按照有关法律法规以及中国证券监督管理委员会、上海证券交易所关于锁定期的规定履行相应的股份锁定义务。本次交易完成后 6 个月内，如仪电电子股票连续 20 个交易日的收盘价低于本次交易之股份发行价，或者本次交易完成后 6 个月期末收盘价低于本次交易之发行价的，云赛信息持有的本次认购的仪电电子的股票锁定期自动延长 6 个月。

仪电电子集团持有的在本次非公开发行中认购的仪电电子的股份，自该等股份于证券登记结算公司登记至仪电电子集团名下之日起的 36 个月届满之日和仪电电子集团在《关于拟购买资产实际净利润与净利润预测数差额的补偿协议》中利润补偿义务履行完毕之日中的较晚日前不得转让（包括但不限于通过证券市场公开转让或通过协议方式转让）；除前述锁定期约定外，仪电电子集团将按照有关法律法规以及中国证券监督管理委员会、上海证券交易所关于锁定期的规定履行相应的股份锁定义务。本次交易完成后 6 个月内，如仪电电子股票连续 20 个交易日的收盘价低于本次交易之股份发行价，或者本次交易完成后 6 个月期末收盘价低于本次交易之发行价的，仪电电子集团持有的本次认购的仪电电子的股票锁定期自动延长 6 个月。

朱正文、竺军、曹彤宇、李师新、徐巧林、沈勇、朱正辉、曹云华、焦小庆、陈英俊、周英、周萍和章梦（即南洋万邦的少数股东）持有的在本次非公开发行中认购的仪电电子的股份，自该等股份于证券登记结算公司登记至对应个人名下之日起的 36 个月届满之日和对应个人在《关于拟购买资产实际净利润与净利润预测数差额的补偿协议》中利润补偿义务履行完毕之日中的较晚日前不得转让（包括但不限于通过证券市场公开转让或通过协议方式转让）；除前述锁定期约定外，上述人士将按照有关法律法规以及中国证券监督管理委员会、上海证券交易所关于锁定期的规定履行相应的股份锁定义务。

塞嘉设备、乾钧投资、宋来珠、章睿（即塞嘉电子的少数股东）持有的在本次非公开发行中认购的仪电电子的股份，自该等股份于证券登记结算公司登记至

对应公司/对应个人名下之日起的 36 个月届满之日和对应公司/对应个人在《关于拟购买资产实际净利润与净利润预测数差额的补偿协议》中利润补偿义务履行完毕之日中的较晚日前不得转让（包括但不限于通过证券市场公开转让或通过协议方式转让）；除前述锁定期约定外，上述公司和个人将按照有关法律法规以及中国证券监督管理委员会、上海证券交易所关于锁定期的规定履行相应的股份锁定义务。

综上所述，本次交易对方的锁定期安排一般为本次非公开发行中相关方认购的仪电电子股份由证券登记结算公司登记至对应公司及个人名下之日起的 36 个月届满之日和对应公司及个人在《关于拟购买资产实际净利润与净利润预测数差额的补偿协议》中利润补偿义务履行完毕之日中的较晚日。其中，根据《上市公司重大资产重组管理办法》，云赛信息和仪电电子集团作为上市公司的控股股东及其关联方，还承诺本次交易完成后 6 个月内，如仪电电子股票连续 20 个交易日的收盘价低于本次交易之股份发行价，或者本次交易完成后 6 个月期末收盘价低于本次交易之发行价的，其持有的本次认购的仪电电子的股票锁定期自动延长 6 个月。因此，上述交易对方关于股份锁定期承诺的安排能够有效地保护投资者的合法权益。

（六）期间损益归属的安排

在交易基准日后至标的资产约定交割日之间的过渡期内，拟注入标的资产产生的收益归属于上市公司，拟注入标的资产产生的亏损由相应的资产出售方依据其在《发行股份购买资产协议》签署之日所持有的产生亏损的标的公司股权的比例分别对上市公司予以补足。标的资产期间损益的具体金额由交易各方共同认定的具有证券业务资格的会计师事务所进行审计后确认。

（七）其他保护投资者权益的措施

本公司及董事会全体董事保证本报告书的内容真实、准确、完整，并对本报告书中的虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏承担个别及连带的法律责任。

在本次交易完成后本公司将继续保持上市公司的独立性，在资产、人员、财务、机构和业务上遵循独立、分开的原则，遵守中国证监会有关规定，规范上市

公司运作。

交易对方亦保证其为本次重大资产重组所提供信息的真实、准确、完整，如因提供的信息存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，给仪电电子或者投资者造成损失的，将依法承担赔偿责任。

第十七章 本次交易的有关中介机构情况

一、独立财务顾问

机构名称：国泰君安证券股份有限公司

负责人/法定代表人：杨德红

注册地址：上海市浦东新区商城路 618 号

联系电话：（+86-21）38676666

传真：（+86-21）38670666

项目联系人：温治、王牌、蒋华琳、唐泽阳

二、法律顾问

机构名称：北京市通商律师事务所

负责人/法定代表人：李洪积

注册地址：北京市朝阳区建国门外大街甲 12 号新华保险大厦 6 层

联系电话：（+86-21）5298 6877

传真：（+86-21）5298 6878

项目联系人：朱海燕、聂云鹤

三、审计机构（注入资产）

机构名称：众华会计师事务所（特殊普通合伙）

负责人/法定代表人：孙勇

注册地址：上海嘉定工业区叶城路 1630 号 5 幢 1088 室

联系电话：（+86-21）6352 5500

传真：（+86-21）6352 5566

项目联系人：李文祥、刘磊

四、审计机构（出售资产）

机构名称：立信会计师事务所（特殊普通合伙）

负责人/法定代表人：朱建弟

注册地址：上海市南京东路 61 号 6 楼

联系电话：（+86-21）2328 1763

传真：（+86-21）2328 1775

项目联系人：李云潮、田珺杰

五、资产评估机构（注入资产）

机构名称：上海财瑞资产评估有限公司

负责人/法定代表人：孙磊

注册地址：上海市嘉定区陈翔路 768 号 7 幢 B 区 2108 室

联系电话：（+86-21）6226 1357

传真：（+86-21）6225 7892

项目联系人：孙捷

六、资产评估机构（出售资产）

机构名称：上海申威资产评估有限公司

负责人/法定代表人：马丽华

注册地址：上海市虹口区东体育会路 860 号 2 号楼 202 室

联系电话：（+86-21）3127 2066

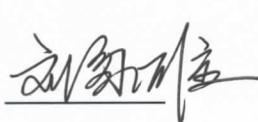
传真：（+86-21）3127 3013

项目联系人：郁奇凌

上市公司及全体董事声明与承诺

本公司及全体董事承诺保证《上海仪电电子股份有限公司资产出售及发行股份购买资产暨关联交易报告书》及其摘要的内容真实、准确、完整，不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对公告内容的真实性、准确性和完整性承担个别和连带的法律责任。

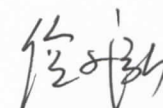
全体董事签字：



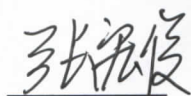
刘家雄



于东



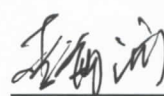
倪子泓



张宏俊



钱大治



李苒洲

上海仪电电子股份有限公司

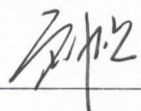


2015年3月26日

独立财务顾问声明

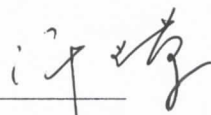
本公司同意《上海仪电电子股份有限公司资产出售及发行股份购买资产暨关联交易报告书》及其摘要中引用本公司出具的独立财务顾问报告之结论性意见，并对所引述的内容进行了审阅，确认本重组报告书及其摘要中不致因上述内容而出现虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

法定代表人（或授权代表）：

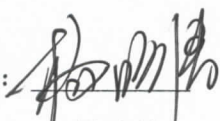


刘欣

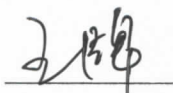
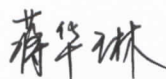
内核负责人：


许业荣

部门负责人：

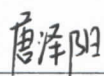

杨晓涛

项目主办人：


王牌

蒋华琳

项目协办人：



唐泽阳



国泰君安证券股份有限公司

2015年8月26日

法律顾问声明

本所同意《上海仪电电子股份有限公司资产出售及发行股份购买资产暨关联交易报告书》及其摘要中引用本所出具的法律意见书之结论性意见，并对所引述的内容进行了审阅，确认本重组报告书及其摘要中不致因上述内容而出现虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

事务所负责人： 

李洪积

经办律师： 

朱海燕



聂云鹤



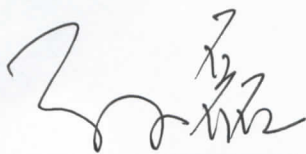
北京市通商律师事务所

年 月 日

拟注入资产评估机构声明

本公司同意《上海仪电电子股份有限公司资产出售及发行股份购买资产暨关联交易报告书》及其摘要中引用本公司出具的评估报告之结论性意见，并对所引述的内容进行了审阅，确认本重组报告书及其摘要中不致因上述内容而出现虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

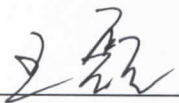
法定代表人： 孙磊



经办注册资产评估师： 孙捷



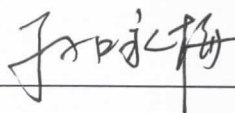
王磊



王飞桦



孙咏梅



陈映华



包秋鸣



拟注入资产审计机构声明

本所同意《上海仪电电子股份有限公司资产出售及发行股份购买资产暨关联交易报告书》及其摘要中引用本所出具的审计报告、备考审计报告、盈利预测审核报告、备考盈利预测审核报告等之结论性意见，并对所引述的内容进行了审阅，确认本重组报告书及其摘要中不致因上述内容而出现虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

会计师事务所负责人：_____

孙勇

经办注册会计师：_____

李文祥

刘磊

众华会计师事务所（特殊普通合伙）

2015年8月16日

拟置出资产审计机构声明

本所同意《上海仪电电子股份有限公司资产出售及发行股份购买资产暨关联交易报告书》及其摘要中引用本所出具的审计报告之结论性意见，并对所引述的内容进行了审阅，确认本重组报告书及其摘要中不致因上述内容而出现虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

会计师事务所负责人：_____



朱建弟

经办注册会计师：_____



李云潮 何旭春

立信会计师事务所(特殊普通合伙)



拟置出资产评估机构声明

本公司同意《上海仪电电子股份有限公司资产出售及发行股份购买资产暨关联交易报告书》及其摘要中引用本公司出具的评估报告之结论性意见，并对所引述的内容进行了审阅，确认本重组报告书及其摘要中不致因上述内容而出现虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

法定代表人（或授权代表）：



马丽华

经办注册资产评估师：



郁奇凌

上海申威资产评估有限公司



第十九章 备查文件

一、备查文件目录

- 1、仪电电子第九届董事会第十二次会议决议
- 2、仪电电子独立董事就本次交易出具的独立意见
- 3、交易对方关于本次交易的内部决议
- 4、仪电电子与仪电资产签订的《资产出售协议》及《资产出售协议之补充协议》
- 5、仪电电子与交易对方签订的附生效条件的《发行股份购买资产协议》
- 8、仪电电子与交易对方签订的附生效条件的《利润补偿协议》及《利润补偿协议之补充协议》
- 9、众华出具的《拟注入资产专项审计报告》、《模拟汇总审计报告》、《上市公司备考审计报告》
- 10、众华出具的《拟注入资产盈利预测报告》、《模拟汇总盈利预测报告》
- 11、立信出具的《拟出售资产审计报告》
- 12、财瑞评估出具的《南洋万邦评估报告》、《塞嘉电子评估报告》、《宝通汎球评估报告》、《科技网络评估报告》、《信息网络评估报告》、《卫生网络评估报告》、《科学仪器评估报告》
- 13、申威评估出具的《拟出售资产评估报告》
- 14、通商律所出具的法律意见书
- 15、国泰君安出具的独立财务顾问报告
- 16、其他备查文件

二、备查地点

- 1、上海仪电电子股份有限公司

查阅地址：上海市田林路 168 号 4 楼

联系人：张杏兴、胡慧洁

联系电话：021- 6298 0202

传真：021-6298 2121

2、国泰君安证券股份有限公司

查阅地址：浦东新区银城中路 168 号上海银行大厦 20 层

联系人：温治、王牌、蒋华琳、唐泽阳

联系电话：021-38676666

传真：021-38670666

（本页无正文，为《上海仪电电子股份有限公司资产出售及发行股份购买资产暨关联交易报告书》之盖章页）

上海仪电电子股份有限公司
SHANGHAI ELECTRON CO., LTD.
二〇一五年 八月二十日