

上海立信资产评估有限公司

关于上海证券交易所出具的《关于对中安消股份有限公司重大资产购买报告书（草案）的审核意见函》的回复

上海证券交易所：

按照贵所《关于对中安消股份有限公司重大资产购买报告书（草案）的审核意见函》（上证公函【2015】1828号）的要求，上海立信资产评估有限公司（以下简称“立信评估”）对反馈意见中要求评估师发表意见的问题进行了逐项核实，发表如下回复意见：

问题 5：草案披露，飞利泰主要在西南片区从事安防指挥中心系统、音视频会议系统及弱电智能化集成系统业务。飞利泰本次评估采用收益法，评估基准日净资产为 1,313.03 万元，评估值为 13,300 万元，增值率为 912.92%。飞利泰 2013 年度、2014 年度、2015 年 1-6 月的净利润分别为 54.32 万元、96.25 万元、374.66 万元，2014 年至 2017 年收入增长率分别为-33%、101.16%、27.55%、26.67%。请公司补充披露：（1）飞利泰预测净利润大幅上涨的原因；（2）结合市场需求、竞争对手、市场地位、公司获得订单的可持续性，分析飞利泰收入维持较高增长率，本次评估大幅增值的原因及合理性；（3）本次收益法评估下的相关无形资源是否需要在合并报表中作为可辨认无形资产予以确认，其公允价值的确定依据以及后续摊销对净利润的影响。请财务顾问、会计师和评估师发表意见。

回复：

1、飞利泰预测利润大幅上涨的原因

飞利泰 2015 年度、2016 年度及 2017 年度的预测营业收入增长率分别为 101.16%、27.55%、26.67%，2015 年度、2016 年度及 2017 年度预测净利润依次为 996.01 万元、1,300.51 万元和 1,683.45 万元，2015 年度-2017 年度的预测净利润大幅增长，主要是由于预测营业收入增长较快。

(1) 2015 年预测营业收入和预测净利润大幅上涨的原因分析

1) 飞利泰 2014 年营业收入有所下降

2014 年度，飞利泰的营业收入较 2013 年度有所下降，主要是由于飞利泰的客户以政府部门及事业单位为主，随着 2014 年度政府项目投资的审批的趋于谨慎，项目开工审批进度放缓，导致营业收入有所下降。飞利泰营业收入从 2013 年的 6,107.71 万元下降至 2014 年的 4,092.25 万元，下降比例达到 33%。

随着政府投资审批进度回归正常，2015 年飞利泰的业务将正常开展。本次评估预测飞利泰 2015 年营业收入为 8,232.07 万元，较 2013 年营业收入 6,107.71 万元增长 34.78%。

2) 飞利泰 2015 年业务合同签订情况较好，项目充足

截至 2015 年 6 月 30 日，飞利泰实现营业收入 3,513.79 万元，已签订合同、尚未竣工验收确认收入的项目 28 个（含已中标、合同签订中项目），合同金额合计 4,556.72 万元。

截至本报告书出具日，飞利泰已参与云南省水文水资源局、大理州地政局、曲靖市地震局、个旧市公安局等多个项目的投标，云南省公安局、云南省中缅边境维稳指挥部、昆明市公安局、德宏州公安局等多个项目已进入方案设计阶段及政府采购流程。飞利泰在投标项目、储备项目充足，预计合同金额合计 7,000 万元左右。

从上述合同签订情况，以及在投标项目、储备项目情况分析，本次评估预测飞利泰 2015 年 7-12 月营业收入 4,718.28 万元较为谨慎。

(2) 2016-2017 年营业收入和净利润上涨的原因分析

飞利泰未来业务主要分为两大块：指挥中心及音视频专业承包业务、智能建筑总包项目，这两大块业务收入上涨的主要原因分析如下：

1) 行业发展前景较好，市场需求巨大

◆安防行业

指挥中心及音视频专业承包业务，主要属于安防领域业务。

安防行业属于信息产业，为国家重点发展的行业。作为关系到国计民生的安防行业，我国在安防建设上陆续出台了各项规范化和强制性政策，极大地促进了对安防行业的需求。平安城市成为国家城市建设的主要方向，据公安部科

技局的估计，一个中型城市的平安城市建设投入将达数百亿。随着平安城市逐步向县、镇深入，其蕴藏了巨大的市场潜力。

平安城市是一个特大型、综合性非常强的管理系统，不仅需要满足治安管理、城市管理、交通管理、应急指挥等需求，而且还要兼顾灾难事故预警、安全生产监控等方面对图像监控的需求，同时还要考虑报警、门禁等配套系统的集成以及与广播系统的联动。平安城市项目涵盖社会方方面面众多领域，有民用街区、商业建筑、银行、邮局、道路监控、校园，也包含流动人员、机动车辆、警务人员、移动物体、船只等。针对重要场所，如机场、码头、油库、电厂、水厂、桥梁、大坝、河道、地铁，需要建立全方位的立体防护。

安防产业主要由系统集成、产品制造、运营服务三大部分组成，其中产品又主要分为视频监控、防盗报警、门禁和对讲等四大类。在产业市场占比方面，安防集成工程和运营服务占比合计约为 55%。

《中国安防行业“十二五”发展规划》指出，加强物联网技术在安防行业中的应用研究，开发相关适用技术和产品；针对政府、行业、社区、家庭不同安防需求，推动技术应用创新，提供解决方案；加大研发投入，争取在入侵探测、特征识别、芯片技术、系统管理和控制、图像智能分析、安防评测技术等关键技术的开发及产业化方面取得突破，在云技术研究与应用、显示与存贮技术、防爆安检技术以及实体防护技术等方面力争达到国际先进水平；着力提高软件平台开发能力。

安防产品的应用领域也越来越广泛，已进入行业应用市场细分的时代。随着智能建筑、新型社区、商场超市、大型公共场所、工厂企业等的大量增加，安防市场的需求点逐步增多。

◆智能建筑行业

科技进步对智能建筑行业的发展具有较大促进作用。近几年来，新技术的推广和普及对整个社会的发展产生了深远的影响，特别是信息、网络和通信等技术的发展，极大促进了行业的需求，满足了社会对智能化建设内容的需求。在建立“集约型社会”已成为社会共识的今天，可持续发展的理念被社会认同，在追求管理自动化、信息化的同时，越来越多地将节能、环保的需求引入智能建筑行业应用中；未来在空调节能、绿色照明、太阳能利用、生活污水处理等

方面的需求还将不断增加，科技进步将有助于建筑智能工程行业的进一步发展。与此同时，科技进步导致建筑智能工程采用的高新技术产品价格不断降低，客户使用成本不断下降，也促进了建筑智能工程技术的广泛推广和应用。

智慧城市就是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。其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。

2014年8月29日，经国务院同意，发改委、工信部、科技部、公安部、财政部、国土部、住建部、交通部等八部委印发《关于促进智慧城市健康发展的指导意见》，要求各地区、各有关部门落实本指导意见提出的各项任务，确保智慧城市健康有序推进。意见提出，到2020年，建成一批特色鲜明的智慧城市，聚集和辐射带动作用大幅增强，综合竞争优势明显提高，在保障和改善民生服务、创新社会管理、维护网络安全等方面取得显著成效。

整个智能建筑行业2011-2013年的增长率均在25%以上。中国建筑业协会发布的《中国智能建筑行业发展报告(2013~2018)》指出，未来几年智能建筑市场规模将以每年20%~30%的速度增长。

2) 经过多年积累，飞利泰在经营资质、品牌知名度、客户关系、技术水平和管理经验等方面均具有突出优势，面对巨大的市场机遇，公司正处于快速发展时期。

①指挥中心及音视频专业承包业务

飞利泰公司以前年度承接的项目均为指挥中心及音视频专业承包项目，可分为指挥中心项目、视频会议室项目等细分项目。该类业务以后年度的增长点主要包括以下几个方面：

A、原有系统的高清升级改造：原有系统均为模拟标清系统，现均需要改造为高清数字系统，将会带来大量的改造工程。

B、指挥中心：由于社会进步及安全问题带来的各政府部门均需建设指挥中心，现云南省共16个州市以及129个县，指挥中心主要在公安部门建立，并且只有16个州市建立了高清系统，129个县需建立高清系统可实现全省高清视频

联网。

原来无指挥中心建设需求的政府部门现也提出建设需求，比如交通、医疗、地震、气象、水利、安全生产、会展等部门均提出指挥中心高清系统建设需求。

C、视频会议室：根据政府提倡降低办公费用与出差费用，视频会议可以大大减小开支，压缩成本，提高效率，现云南省内所有行政机关均未建立完善的视频会议系统。

在云南省范围内，飞利泰公司在智慧指挥中心工程、多媒体电子会议工程的市场占有率名列前茅。在多年的经营过程中，飞利泰公司始终将质量作为一切经营活动的重中之重，不断加强和改进工程施工，获得了业内广泛的认可，业内口碑极佳。经过多年的积累，和政府部门建立了很好的合作关系，预计指挥中心及音视频专业承包业务收入仍将保持较快增长。

②智能建筑总包项目

飞利泰为建筑智能化工程专业承包壹级资质企业，使得飞利泰具备竞标建筑智能化工程大型总包项目的资格，智能建筑总包业务是飞利泰未来收入快速增长的突破口。

建筑智能化业务涉及范围很广，根据国家的相关政策，目前智慧城市和平安城市的建设将是建筑智能化业务的增长点。从智慧城市、平安城市的建设的具体内容分析，飞利泰在云南省内是具有承接智慧城市、平安城市的技术能力、管理经验和客户基础的。

截至本报告书出具日，飞利泰已经中标云南省消防总队应急救援指挥中心智能办公中心建设设计与施工一体化项目，合同金额 697.65 万元。该项目属于智能建筑总包业务，项目内容包括：综合布线系统、有线电视、一卡通门禁系统、监控报警系统、会议系统等。

截至本报告书出具日，飞利泰正在洽谈水利水电职业学校的智能化、校园网和一卡通三个标段的智能建筑总包项目，预计项目合同总金额为 3,300 万元。前期公司做了很多工作，和客户关系良好，最终取得该项目的可能性很大。

3) 可比上市公司营业收入增速较快

根据 Wind 资讯，可比上市公司 2013-2014 年营业收入和 2015-2016 年预测营业收入如下：

单位：万元

可比公司名称	2016年E	2015年E	2014年	2013年
赛为智能	131,602.00	93,593.00	61,958.58	42,829.26
银江股份	361,671.00	281,934.25	231,905.37	185,465.65
华平股份	26,000.00	23,200.00	22,087.95	25,522.86

根据 Wind 资讯，可比上市公司 2013-2014 年营业收入增长率和 2015-2016 年预测营业收入增长率如下：

单位：万元

可比公司名称	2016年E	2015年E	2014年	2013年	平均值
赛为智能	40.61%	51.06%	44.66%	36.52%	43.21%
银江股份	28.28%	21.57%	25.04%	24.69%	24.90%
华平股份	12.07%	5.03%	-13.46%	27.97%	7.90%
平均值	26.99%	25.89%	18.75%	29.73%	25.34%

本次评估飞利泰 2015 年 7-12 月的营业收入是基本按照现有合同金额进行预测，飞利泰 2015 年营业收入增长率较可比上市公司 2015 年预计营业收入增长率的平均值高，具有合理性。

本次评估预测飞利泰 2016 年营业收入增长率为 27.55%，和可比上市公司 2016 年预计营业收入增长率平均值 26.99% 基本一致，但飞利泰比上市公司赛为智能、银江股份的预计营业收入增长率要低一些。

因此，飞利泰在经营资质、品牌知名度、客户关系、技术水平和管理经验等方面均具有突出优势，且正处于快速发展时期，未完工合同金额较大，且安防行业、智能建筑行业发展前景较好，市场需求巨大，因此飞利泰 2015-2017 年营业收入增长较快，净利润增长较快。

飞利泰 2015 年营业收入和净利润的增长以已签订的合同和已中标的项目金额为评估依据，理由比较充分、合理；飞利泰 2016-2017 年营业收入和净利润的增长速度，符合行业发展趋势和市场需求，也符合飞利泰自身的经营发展阶段。

综上，立信评估认为，飞利泰在经营资质、品牌知名度、客户关系、技术水平和管理经验等方面均具有突出优势，且正处于快速发展时期，未完工合同金额较大，且安防行业、智能建筑行业发展前景较好，市场需求巨大，因此飞利泰 2015-2017 年营业收入增长较快，净利润增长较快。

2、飞利泰收入维持较高增长率、评估大幅增值的原因及合理性分析

(1) 市场需求

飞利泰未来业务主要分为两大块：指挥中心及音视频专业承包业务、智能建筑总包项目，属于安防和智能建筑两大行业，这两大行业的市场需求分析见本章之“四、(三) 5、飞利泰预测利润大幅上涨的原因”。

(2) 竞争对手

在指挥中心及音视频专业承包业务方面，飞利泰为云南地区指挥系统集成工程的标杆企业，在云南省的指挥中心集成工程业务领域占有率第一，在音视频会议室工程市场占有率名列前茅。因此云南省本地公司中，在指挥中心及音视频专业承包业务方面与飞利泰形成竞争的公司较少。飞利泰的主要竞争对手为外省市公司，包括北京飞利信科技股份有限公司、上海金桥信息股份有限公司等公司。

在智能建筑总包业务方面，飞利泰的竞争对手主要是十余家具有建筑智能化专业承包一级资质的云南省本地公司，包括云南盛云科技有限公司、昆明华安工程技术有限责任公司和云南金隆伟业科技有限公司等。由于智能建筑总包覆盖范围广，体量大，涉及社会各个行业。随着国家对智慧城市、智慧医疗、教育行业的“三通两平台”等领域的大力发展，智能建筑总包业务的市场容量将不断提升，将为飞利泰的高速发展提供强有力的支撑。

(3) 市场地位

飞利泰是云南地区指挥系统集成工程的标杆企业，具备齐全的业务资质、较高的技术水平，以其高标准的工程质量在云南省取得了较高的声誉，在云南省的指挥中心集成工程业务领域占有率第一，在音视频会议室工程市场占有率名列前茅。

飞利泰为云南省少数能完成公安系统指挥中心完整设计的系统集成商之一，在云南的指挥中心集成工程、音视频会议工程领域具有较大的影响力，先后实施了昆明公安消防支队作战指挥中心系统升级改造建设项目、云南省中缅边境维稳指挥部视频指挥系统升级改造项目、云南省地震局应急互联互通项目等重要项目。

(4) 公司获得订单的可持续性

飞利泰已经成立超过十年，已成为经营资质门类较为齐全的安防系统集成服务提供商之一，在多年的经营过程中，飞利泰始终将质量作为一切经营活动的重中之重，不断加强和改进工程施工，获得了业内广泛的认可，业内口碑良好。飞利泰曾荣获全国建设系统诚信经营 AAA 级示范单位、全国建筑智能化工程首批质量过硬、安全放心、服务满意十佳承建商等多项荣誉。

飞利泰的客户包括云南省公安系统共 12 个总队，分别为：交通警察总队、森林警察总队、边防总队、消防总队、经侦总队、治安总队、禁毒总队、高速公路交巡警支队、刑侦总队、网安总队、技侦总队、反恐总队。并且飞利泰公司业务与 16 个州市 129 个县及省厅都有良好的业务合作关系。同时，飞利泰还与法院、气象、水利、地震、金融、政府应急部门等省级单位都有良好的业务合作关系。

目前云南省建立指挥中心的政府部门主要为公安部门，在 16 个州市以及 129 个县中仅有州市建立了高清系统，129 个县需建立高清系统以实现全省高清视频联网。

由于社会进步及安全问题，原来无指挥中心建设需求的政府部门现也提出建设需求，如交通、医疗、地震、气象、水利、安全生产、会展等部门均提出指挥中心高清系统建设需求。

政府部门提倡降低办公费用与出差费用，视频会议可以大大减小开支，压缩成本，提高效率。现云南省内大部分行政机关均未建立完善的视频会议系统，视频会议系统业务的市场需求旺盛。

飞利泰高质量的工程质量、业内较好的声誉和品牌知名度、稳定的客户关系、巨大的市场需求，这些都为飞利泰持续获得订单提供了很好的保证。

(5) 可比公司市盈率 PE 比较

证券代码	证券简称	总市值 2015-6-30 (亿元) A	收盘价 2015-6-30 (元) B	预测每股收益中值 2015 年 (元) D	动态市盈率 PE 2015 年 F=B/D
300044.SZ	赛为智能	66.63	29.79	0.3458	86.15
300020.SZ	银江股份	167.91	27.50	0.4219	65.18
300074.SZ	华平股份	81.26	15.39	0.1295	118.84
	平均值				90.06
	飞利泰				13.35

飞利泰动态市盈率大幅低于可比上市公司的动态市盈率。

本次评估大幅增值的原因及合理性

飞利泰评估基准日净资产为 1,313.03 万元，评估值为 13,300 万元，增值率为 912.92%。评估增值的主要原因为：飞利泰的核心价值取决于其经营资质、品牌知名度、客户关系、技术能力和管理经验等核心无形资产，以及巨大的市场需求和项目订单，这些核心价值在账面净资产中无法完全体现。公司整体收益能力是公司外部环境因素和内部条件共同作用的结果。基于安防行业、智能建筑行业的巨大市场前景、行业快速增长带来的机遇和飞利泰核心无形资产的共同作用，大幅提高了飞利泰未来的盈利能力，大幅提高了上述核心无形资产对公司整体价值的增值以及巨大的市场机遇对公司整体价值的贡献。

飞利泰主营业务的市场需求旺盛，市场竞争力较强，市场地位在云南地区领先，能够持续获得订单。由于账面资产无法反映公司的核心价值，行业快速增长机遇和飞利泰核心无形资产的共同作用，大幅提高了飞利泰以后年度的收益能力，大幅提高了核心无形资产对公司整体价值的增值以及巨大的市场机遇对公司整体价值的贡献。

综上，立信评估认为：飞利泰主营业务的市场需求旺盛，市场竞争力较强，市场地位领先，能够持续获得订单。飞利泰的收入预测维持较高的收入增长，评估大幅增值是合理的。

问题 7：草案披露，深圳威大主要提供医疗领域的系统集成服务，本次交易采用收益法进行评估。2015 年至 2020 年，深圳威大收入增长率分别为 145%、29%、26%、15%、15%及 10%。请公司结合在手订单、市场需求、技术水平、竞争对手、产品周期、市场地位等情况，补充披露标的资产主营业务收入在 2014 年增长较小的情况下，在 2015 年至 2017 年保持快速增长的原因及合理性。请财务顾问和评估师发表意见。

回复：

1、2014 年收入增速较缓的原因

深圳威大 2013-2015 年主营业务收入结构如下：

单位：万元

业务类别	2015 年 1-6 月		2014 年度		2013 年度	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例

医疗净化工程及智能化系统集成	3,735.32	73.14%	5,936.43	98.68%	3,843.53	74.11%
生物安全实验室系统工程	1,196.96	23.44%	3.05	0.05%	130.00	2.51%
其他	174.72	3.42%	76.35	1.27%	1,212.80	23.38%
合计	5,107.01	100%	6,015.83	100%	5,186.33	100%

从收入结构分析，2014 年主营业务收入增长率仅为 16%，但医疗净化工程及智能化系统集成业务的增长率为 54.45%。深圳威大 2014 年较 2013 年整体收入增长率较低的原因主要系 2013 年其他业务收入较高，2013 年其他业务的收入主要来源于唐山新天地房地产开发有限公司、唐山市博志房地产开发有限公司和东莞市康帝国际酒店等共计 1,165.61 万元的弱电系统集成业务。而深圳威大的主业为医疗净化工程和智能化系统集成以及生物安全实验室建设，其他业务并非深圳威大的未来发展方向。因此将上述因素剔除后分析，深圳威大在 2014 年仍维持了较快的增长态势。

2、2015 年-2017 年预计收入增长的原因

A、在手订单情况

截至评估基准日，深圳威大已签订合同及 2015 年预计将确认收入的项目表如下：

单位：元

客户名称	项目（合同）名称	合同金额	2015 年预计确认收入
深圳市宝安区妇幼保健院	深圳市宝安区妇幼保健院中心区新院一医疗工程	53,851,607.98	37,696,125.59
巴中市中润医疗投资管理有限公司	巴中市第一人民医院净化、医气护理呼吸系统工程	42,000,000.00	42,000,000.00
深圳市宝安区疾控中心	深圳市宝安区预防医学大楼及卫生监督所综合楼（实验室装修与配套工程）	39,898,771.26	39,898,771.26
江门市五邑中医院	洁净手术室设备采购及安装	16,114,266.40	8,057,133.20
中建三局第二建设工程有限责任公司	江夏区第一人民医院整体搬迁工程	10,658,295.70	10,658,295.70
长江航运总医院	长江航运总医院消毒供应中心设备（施）建设项目	2,563,850.69	256,385.07
江西中医药大学第二附属医院	江西中医学院附属医院东院生命支持系统采购	2,439,077.00	2,439,077.00
河北省沧州中西医结合医院	沧州中西医结合医院综合楼净化工程	13,659,026.83	13,659,026.83
索尼电子华南有限公司	网络布线系统工程	1,015,512.18	1,015,512.18

司			
合计		182,200,408.04	155,680,322.82

2015年7-12月的收入预测以上表中2015年预计确认收入为基础，考虑可能存在的工期延误等情况，按预计收入的95%确认实际收入。再减去2015年1-6月已实现的收入得出2015年7-12月的预测收入。按此计算，2015年7-12月的营业收入为9,682.62万元。根据在手订单状况分析，2015年收入将实现大幅增长，符合增长预期。

B、市场需求及产品周期情况

a. 医疗市场的总体需求呈快速增长态势。

近年来，随着国民经济水平的不断提高以及城镇化进程的持续深入，我国医疗产业发展迅速。从目前的情况来看，我国与发达国家医疗水平差距巨大，居民收入水平的大幅提升促使了医疗消费的升级和医疗市场的高速增长。另外，老龄化社会的快速到来加剧了整个社会对养老和医疗服务的需求的迅猛增长。此外，医疗保障制度的逐步完善、保障水平的不断提升、医疗体系改革的不断推进将以杠杆作用拉动医疗产业的发展，居民的医疗服务需求将会进一步得到释放。在经济水平、人口结构和政策等因素的叠加推动下，我国未来的医疗市场将会保持较高速的增长态势。

b. 洁净手术室市场需求空间巨大，未来五年预计规模增速达到22%以上

根据《全国医疗卫生服务体系规划纲要（2015-2020年）》，到2020年，每千常住人口医疗卫生机构床位数从2013年的4.55张增长到6张，其中，医院床位数从3.56张增长到4.8张。不考虑人口政策变动的因素，按照2020年14.5亿人口进行预估，到2020年将新增3.3万间手术室以及7.14万张重症监护病床，医院洁净用房新建市场前景广阔。

除了新建医院洁净用房之外，老旧医院洁净用房的改建和更新工程也蕴含着较大的市场机遇。早期的医院建设过程中所用医疗设备较为落后、缺乏高标准施工要求、洁净用房及手术室的洁净度不高，更缺乏能够实现快速响应的现代信息化控制系统，不仅不符合现代医院发展的客观规律，更不能满足日益增长的客户需求，因而，早期建设的各大医院均有着大量改建老旧洁净用房的需求。此外，为保证洁净手术室各项设备设施的正常运行，并紧跟医学及医疗设备等学科发展的趋势，洁净手术室平均每10年需要更新一次。老旧医院洁净用

房的改建和更新将是未来稳定持续的需求。

因此，洁净手术室行业在“增量培育”和“存量优化”的双轨驱动下，整个行业在今后几年将迎来巨大增长。行业内公司江苏久信医疗科技股份有限公司预测公司 2016-2017 年的营业收入增长率分别为 20.52%和 20.08%；立木信息咨询对于中国洁净手术室行业的市场预测也表明，未来 5 年中国洁净手术室市场规模增速达到 22%以上，进入高速发展期；行业内的相关优质公司也将受益于市场的爆发式增长，保持较高的收入增长态势。

c. 数字化手术室的市场空间巨大

随着信息技术、物联网技术等智能化技术的不断发展以及人们对医疗服务的要求逐步提高，信息技术和现代医疗技术的融合程度得到了不断加深，其重要特征就是数字化手术室的孕育而生。数字化手术室的建设已成为未来手术室发展的必然方向和发展智慧医疗的一个重要方面。随着我国社会经济水平的不断提高和医疗设备技术的持续进步，数字化手术室的普及率在未来的几年内将会越来越高。

C、技术水平

深圳威大目前业务所涉领域众多，并获得国家高新技术企业和深圳市高新技术企业认证。截至评估基准日，深圳威大已拥有软件著作权 15 项。同时深圳威大也是最早参与国内净化领域标准制定的企业，是国家最新的《医用洁净室应用规范》标准主要起草单位之一。公司的技术研发实力突出，通过独立研发以及产学研的方式，形成了自己的行业核心竞争力。

D、竞争对手分析

目前，深圳威大所在行业的主要竞争有海南灵镜医疗净化工程有限公司、江苏久信医疗科技股份有限公司、江苏环亚医用科技集团股份有限公司、北京三医特空气净化工程有限公司、西安市四腾工程有限公司等。这些公司的基本情况如下：

海南灵镜医疗净化工程有限公司：主要从事洁净手术室、ICU、供应室等净化工程项目，业务覆盖全国。

江苏久信医疗科技股份有限公司：提供医疗洁净用房、数字化手术平台、手术临床信息化软件等整体解决方案。业务以江苏市场为主，覆盖全国。

江苏环亚医用科技集团股份有限公司：提供各类净化单元、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。业务以江苏市场为主，覆盖全国。

北京三医特空气净化工程有限公司：从事医院洁净手术部、ICU、血液病房、医用中心供气系统建设。业务以台湾市场、北方市场为主。

西安市四腾工程有限公司：从事医院洁净手术部、手术室、病房、电子厂房、实验室和药厂建设。业务主要以陕西在内的中西部市场为主。

我国医疗净化系统集成行业起步较晚，目前处于行业生命周期的导入期阶段，市场需求的强劲增长要远远高于企业自身的发展步伐，因而现有企业主要集中在所在区域的市场，以满足各自区域内的市场需求为主，行业的集中度较低。

E. 市场地位

深圳威大是国内少数能够同时实施医疗净化工程、生物安全实验室和医院智能化系统集成企业，在医疗专业工程领域具有一定的影响力。深圳威大凭借较为齐全的行业资质、较高水准的设计能力和丰富的项目实施经验，在业内享有一定的知名度和口碑。

深圳威大 2015 年主营业务收入的快速增长是建立在已有订单以及快速增长的市场需求的基础之上。结合深圳威大的行业需求、技术水平、竞争对手、产品周期、市场地位等情况分析，深圳威大收入快速增长符合行业发展趋势和市场需求，也符合深圳威大自身的经营发展阶段。

综上所述，立信评估认为，本次交易对深圳威大采用收益法评估，在 2015 年至 2017 年保持快速增长的预期是合理的。

问题 8：草案披露，飞利泰在本次评估基准日之后将开拓弱电智能化业务，本次评估参考了飞利泰提供的盈利预测；澳门卫安将开拓现金电算及金库业务。请公司补充披露：(1)评估中对澳门卫安未来拟开展的业务的收入预测依据及合理性；(2)收益法评估中，参考标的资产提供的盈利预测数据是否符合相关职业要求及独立性的规定，及对本次估值的影响。请财务顾问和评估师发表意见。

回复：

2、收益法评估中，参考标的资产提供的盈利预测数据是否符合相关职业要求及独立性的规定，及对本次估值的影响

(2) 飞利泰

根据《资产评估准则——企业价值》第二十七条：“注册资产评估师应当充分分析被评估企业的资本结构、经营状况、历史业绩、发展前景，考虑宏观和区域经济因素、所在行业现状与发展前景对企业价值的影响，对委托方或者相关当事方提供的企业未来收益预测进行必要的分析、判断和调整，在考虑未来各种可能性及其影响的基础上合理确定评估假设，形成未来收益预测。”

本次资产评估过程中，评估师按照相关准则的要求，遵循独立、客观、公正的原则，遵循独立性准则的要求，履行相关的执业程序。评估师在取得飞利泰提供的最初的盈利预测之后，通过和飞利泰管理层的访谈，通过对宏观和区域经济因素、行业现状和发展前景的独立分析，以及对飞利泰资本结构、经营状况、历史业绩、发展前景的分析，对飞利泰的盈利预测数据进行了分析、判断，并通过与飞利泰管理层沟通，对盈利预测进行了必要的调整，并得到管理层的认可，形成了飞利泰调整后的盈利预测。即评估说明中所述的“参考飞利泰提供的盈利预测数据”，其完整表述应为参考管理层提供的盈利预测，严格遵循相关职业道德和相关程序准则的要求，对盈利预测分析、判断和调整，在考虑市场各种可能性及其影响基础上合理确定评估假设后，最终形成的盈利预测数据。

因此，本次对飞利泰的评估程序等各方面均符合《资产评估职业道德准则——基本准则》、《资产评估职业道德准则——独立性》的相关规定，本次评估结果是合理的。

综上，立信评估认为，本次收益法预测过程、程序等各方面符合评估职业的要求及独立性的要求，对评估结果不构成影响。

问题 11：草案披露，标的资产深圳威大曾于 2013 年 11 月进行了相关股权转让。请公司补充披露该次股权转让与本次深圳威大交易作价是否存在差异，如存在，补充披露差异理由。请财务顾问和评估师发表意见。

回复：

2013年11月，陈耀武将其持有股权转让给李志平，李志平将其持有的部分股权分别转让给王育华及徐宏，交易价格情况如下：

	交易价格（元/出资额）	数量（万出资额）	交易金额（万元）
陈耀武转李志平	1	9.9	9.9
李志平转王育华	1.53	225	345.32
李志平转徐宏	1.53	90	138.13

根据本次交易签订的《深圳威大收购协议》，深圳威大100%股权作价2.6亿元，约为5.78元/出资额。2013年11月股权转让的交易作价与本次交易作价存在差异。

根据李志平提供的说明和陈耀武出具的确认函，陈耀武所持有的深圳威大股权，系由李志平提供出资，并奖励给陈耀武，陈耀武本人并未实际出资。2013年11月，陈耀武由于个人原因，从深圳威大离职，经双方友好协商，陈耀武将其持有的股权转让给李志平，转让价格为9.9万元。

根据对李志平的访谈，王育华与李志平为表兄弟关系，徐宏与李志平为多年的好友，关系密切，所以该次转让价格较低。

企业所处阶段不同，盈利状况不同，估值自然存在差异。以2013年12月31日为基准日期后五年的利润情况和2015年6月30日为基准日的期后五年利润情况比较，利润情况如下：

单位：万元

项目	2014年	2015年	2016年	2017年	2018年
净利润	-55.63	1,975.50	2,677.97	3,490.69	4,235.91

单位：万元

项目	2015年 7-12月	2016年	2017年	2018年	2019年	2020年
净利润	1,249.30	2,677.97	3,490.69	4,235.91	5,102.33	5,747.52

简单按照两次不同时点进行折现，估值存在较大差异，主要原因是企业处于快速增长期，不同时点对企业价值影响较大。

本次评估深圳威大2015年6月30日股东全部权益价值评估值2.6亿元，主要系考虑了深圳威大的经营资质、品牌知名度、技术能力和管理经验等核心无形资产价值，以及巨大的市场需求和项目订单，对公司整体价值的增值，并且基于深圳威大原有股东与上市公司签订的《深圳威大利润补偿协议》。

综上所述，立信评估认为，2013年股权转让作价与本次交易作价产生差异，

是因为两次交易的背景、交易时点、公司的发展阶段等定价基础不同。

（本页为关于上海证券交易所出具的《关于对中安消股份有限公司重大资产
购买报告书（草案）的审核意见函》的回复的盖章页）



上海立信资产评估有限公司

2015年11月4日