

中联资产评估集团有限公司
关于《上海证券交易所重组问询函》(上证公函【2016】0911号)
资产评估相关问题的答复

上海证券交易所上市公司监管一部：

根据贵部 2016 年 8 月 4 日出具的《关于对福建实达集团股份有限公司发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易报告书（草案）信息披露的问询函》（上证公函【2016】0911 号）的要求，中联资产评估集团有限公司技术支持中心组织评估项目组对贵部的重组问询函进行了认真的研究和分析，并就资产评估相关问题出具了本答复。现将具体情况汇报如下：

一、关于本次交易的主要问题

问题 1：草案披露，截至评估基准日中科融通股东权益账面价值为 4,399.92 万元，评估价值为 45,093.48 万元，增值率 924.87%。同时，补偿义务人承诺中科融通 2016 年至 2018 年扣非后净利润分别不低于 3,000 万元、3,900 万元和 5,070 万元，与报告期内标的公司已实现的扣非净利润差距较大。请补充披露：（1）公司在司法、边防、公安细分领域的市场占有率、竞争优势，以及是否能够保持长期稳定；（2）结合预测期内的行业发展、业务拓展和订单数量，并与目前业务订单情况进行对比，说明中科融通评估的具体测算依据及合理性；（3）结合中科融通最新经营数据、在手订单情况和经营计划等说明业绩承诺的可实现性。请财务顾问及评估师发表意见。

答复：

（1）中科融通在司法、边防、公安细分领域的市场占有率、竞争优势，以及是否能够保持长期稳定

① 中科融通在司法、边防、公安细分领域的市场占有率

《中国安全防范行业年鉴》（2014 版）数据显示，2014 年我国安防行业总产值达到 4,150 亿元。据中安网（www.cps.com.cn）数据，2015 年我国安防行业的市场规模在 4,860 亿元左右，目前国内安防市场已成为继美国之后的全球第二大安防市场。但经检索，目前尚未发现专门针对司法、边防、公安这一细分领域市场规模进行统计的权威公开数据。

在司法监狱防入侵领域，根据十一届全国人大常委会第二十六次会议统计数据，全国共有监狱 681 所，中科融通报告期内服务的监狱客户达 50 余家，市场覆盖率相对较高。报告期内中科融通完成的典型项目包括司法部燕城监狱项目、天津康宁监狱项目、司法部监狱管理局关于国家科技支撑项目监狱智能化安全防范体系关键技术研究示范项目、发改委国家监外罪犯管控物联网应用示范工程项目等。在公安边防防入侵领域，我国边防重点支队共有云南、西藏、新疆、内蒙、吉林、山东、浙江、江苏、福建、广东、广西 共 11 个区域，中科融通相关产品已经介入云南、新疆、内蒙、吉林、山东、广东 6 个重要边防地区，已完成云南地区的边防管控平台的搭建（国家级第一个试点）。由于中科融通负责了全国部分重要边防地区省级平台的搭建，考虑到产品的适配性，预计中科融通的市

场份额将进一步扩大。

② 中科融通在司法、边防、公安细分领域的竞争优势

中科融通是以公安、司法、边防为核心领域的防入侵整体解决方案提供商，主营业务为向客户提供包括防入侵方案咨询、系统设计、软硬件定制开发、设备销售、安装调试及运维服务为一体的整体解决方案。中科融通目前在司法、边防、公安细分领域的核心竞争优势主要体现在以下方面：

1) 品牌及客户优势

中科融通成立至今，凭借自身在核心技术研发及行业应用方面的示范效应，已逐步在公安、司法及边防细分领域建立了一定的优势地位，在业内形成了较为良好的口碑和一定的市场知名度。

中科融通在公安、司法及边防细分领域所完成的典型项目较多。在司法监狱领域，中科融通服务的项目或客户包括司法部燕城监狱、天津康宁监狱、司法部监狱管理局关于国家科技支撑项目监狱智能化安全防范体系关键技术研究示范、发改委国家监外罪犯管控物联网应用示范工程、北京垦华监狱、山东临沂监狱、江苏龙潭监狱等；在公安边防领域，中科融通服务的项目或客户包括云南公安边防总队、吉林公安边防总队、新疆公安边防总队、内蒙公安边防总队、广东公安边防总队及天津市公安局等。

2) 产品及技术优势

中科融通致力于构建面向多行业的高等级、智能化、立体式安防体系，实现物联网技术在司法、边防、公安等周界防入侵领域的优化定制和应用验证。中科融通自主研发了物联网周界 MEMs 传感器智能报警系统、物联网周界光纤光栅智能报警系统、陆基光电观瞄平台、便携式视频监控设备等软硬件产品，初步形成了以软硬件产品研发为基础，配合解决方案设计、自有产品销售、系统项目实施及后续运维服务的综合服务链条。

中科融通作为承办单位之一承担了国家发改委、司法部“物联网十大专项行动”中“国家监外罪犯管控物联网应用示范工程”方案的编写和技术支撑；承担了我国第一项监狱领域国家级科技研发项目国家科技支撑计划三项课题的研究

任务，并参与编制了《监狱智能化安全防范体系建设关键技术研究及示范》行业标准；同时，中科融通拥有多传感器融合感知技术、复杂背景中弱小运动目标复合检测和跟踪技术、基于规则引擎的高扩展性物联网应用集成平台架构等多项自有核心技术，具备一定的技术研发优势。

3) 专业人才优势

中科融通拥有一支较为稳定、凝聚力强、学历背景出色、研发水平较高的管理团队，能够基于行业发展趋势和市场需求及时、有效地制定公司发展战略并予以贯彻执行。中科融通的核心管理团队在物联网信息技术服务领域从业多年，对司法、边防、公安细分领域的发展趋势具有良好的专业判断能力，且具有丰富的防入侵系统项目实施及企业管理经验。

中科融通自设立以来就非常注重专业领域内技术人才的培养与挖掘，目前已形成了一支技术覆盖全面、核心力量突出的技术研发队伍和管理人员队伍。同时，中科融通建立了一支懂技术、擅营销的销售队伍，其成员具有较强的市场开拓能力，同时能够及时反馈市场及客户需求的最新变化，为企业新产品的研发设计提供了信息支持。整体而言，中科融通具备一定的人才优势。

③ 中科融通业务保持长期稳定的分析

中科融通所处的物联网安防行业属于国家产业政策扶持领域，从目前国家对于安防行业的远期规划及安防行业的客观社会需求来看，安防行业未来发展空间较大。经过几年的快速发展，凭借在核心技术研发及细分行业应用方面的示范效应，中科融通已逐步在公安、司法及边防细分领域建立了一定的优势地位。同时，中科融通目前已初步形成了以软硬件产品研发为基础，配合解决方案设计、自有产品销售、系统项目实施及后续运维服务的综合服务链条，具备一体化服务能力。

1) 安防行业发展空间较大

“十一五”期间，国际国内安全局势日益错综复杂，在政府部门大力推行“构建和谐社会”、建设“平安城市”及高度重视信息安全的大背景下，我国安防行业实现快速增长。“十二五”期间，由于受到金融危机后续因素及近两年来国家经济增速下行的影响，安防行业总收入增长速度较前期增速有所放缓，但收入总额却保持了相对稳定的增加，年增幅大体在 450-550 亿元之间。

根据中国安防展览网和中安网统计及预测，2015 年我国安防行业的市场规

模在 4,860 亿元左右，到 2018 年我国安防市场总产值将达到 6,805 亿元，2015 年至 2018 年的平均复合增长率将达到 11.87%，安防行业未来整体仍将保持较快速度增长。

2) 中科融通具备细分领域优势

经过几年的快速发展，凭借自身在核心技术研发及行业应用方面的示范效应，中科融通已逐步在公安、司法及边防细分领域建立了一定的优势地位，在业内形成了较为良好的口碑和一定的市场知名度。截至目前，中科融通司法监狱领域所完成的典型项目包括司法部燕城监狱、天津康宁监狱、北京垦华监狱、山东临沂监狱、江苏龙潭监狱等；在公安边防领域服务的典型客户包括云南公安边防总队、吉林公安边防总队、新疆公安边防总队、内蒙公安边防总队、广东公安边防总队及天津市公安局。

3) 中科融通具备一体化服务优势

中科融通承担了国家发改委、司法部“物联网十大专项行动”中“国家监外罪犯管控物联网应用示范工程”方案的编写和技术支撑；承担了我国第一项监狱领域国家级科技研发项目国家科技支撑计划三项课题的研究任务，并参与编制了《监狱智能化安全防范体系建设关键技术研究及示范》行业标准；企业拥有多传感器融合感知技术、复杂背景中弱小运动目标复合检测和跟踪技术、基于规则引擎的高扩展性物联网应用集成平台架构等多项自有核心技术，且自主研发了物联网周界 MEMs 传感器智能报警系统、物联网周界光纤光栅智能报警系统、陆基光电观瞄平台、便携式视频监控设备等软硬件产品，目前已初步形成了以软硬件产品研发为基础，配合解决方案设计、自有产品销售、系统项目实施及后续运维服务的综合服务链条，具备一体化服务能力。

综上所述，较大的市场容量、较快的行业增速、一定的细分领域优势及企业所具有的一体化服务优势将有利于保证中科融通业务发展的长期稳定。

(2) 结合预测期内的行业发展、业务拓展和订单数量，并与目前业务订单情况进行对比，说明中科融通评估的具体测算依据及合理性

① 2016 年收入预测和订单情况

2016 年中科融通整体预测收入 14,442.71 万元，根据未经审计的财务数据，2016 年 1-7 月中科融通实现收入 4,622.53 万元，占中科融通 2016 年全年预测收

入的 32%。中科融通已签署的合同、已确认正在履行签署程序的合同以及已取得的中标通知书中尚未确认的收入约为 4,000 万元，占中科融通 2016 年全年预测收入的 28%。中科融通正在洽谈中预计 2016 年确认收入的项目合计约 6,000 万元。

中科融通正在洽谈中预计 2016 年确认收入的项目统计情况如下：

1) 司法监狱领域

某省 25 个监狱平台改造项目，预计合同额为 500.00 万元，预计 9 月份签订合同，无现场安装调试，预计 10 月份确认收入；某省监狱管理局监外管控系统项目，预计合同额 200.00 万元，9 月份招标，预计 12 月份确认收入；某省监狱管理局周界系统产品采购，预计合同额 250.00 万元，预计 9 月份招标，12 月份确认收入。中科融通在该省已完成多家监狱改造，并且具有自行研发的监狱平台系统，中标可能性较大。

某高等法院安防平台，预计合同额 300.00 万元，预计 12 月份安装调试完毕并确认收入。

2) 公安边防领域

某边防总队通讯设备采购项目，预计合同额约 1,000.00 万元，预计 9 月份签订合同，10 月份供货完毕，无现场安装调试，预计 11 月份确认收入；某边防总队某下属支队周界边控项目，预计合同额 1,000.00 万元，9 月份招标，11 月份完成现场验收，12 月份确认收入。历史年度中科融通已在该地区合作过某边防总队指挥中心等项目，中标可能性较大。

某边检站项目，预计合同额约 500.00 万元，预计 10 月份签订合同，12 月份完成安装调试，并确认收入；某边防总队情报处设备采购，预计合同额 300.00 万元，预计 8 月份招标，9 月份验收确认收入；历史年度中科融通已在该地区合作过某总队应急项目等，中标可能性较大。

某边防总队下属支队视频会议调度指挥系统，预计合同额 700.00 万元，9 月份完成招标，11 月份可验收确认收入；某边防总队边控孟连片区项目，预计合同额 650.00 万元，预计 9 月份签订合同，11 月份完成验收确认收入；历史年度中科融通已在该地区实施完毕并验收的多个项目，中科融通在该地区的市场占有率较高，中标可能性较大。

某边防总队及某装备库项目,预计合同额约 600.00 万元,预计 10 月份中标,12 月份完成验收并确认收入,历史年度中科融通已在该地区实施多个项目,中标可能性较大。

3) 其他项目

某监控项目,预计合同额约 500.00 万元,预计 9 月份中标,11 月份完成验收并确认收入,历史年度中科融通已完成此项目一期,中标可能性较大。

② 中科融通 2016 年以后年度营业收入测算依据及合理性

1) 安防行业未来发展情况及中科融通竞争优势

详见问题 1 第 (1) 题回复。

2) 正在洽谈中预计 2017 年确认收入的项目情况

中科融通正在洽谈中预计 2017 年确认收入的项目统计情况如下:

A.司法监狱领域

某省监狱及机要局项目,预计合同额 1,600.00 万元,预计 10 月份签约,2017 年完成验收确认收入。

某省监狱管理局项目,预计合同额 200.00 万元,预计 12 月份签约,2017 年完成验收确认收入,历史年度中科融通在该省已完成多家监狱改造,中标可能性较大。

某监狱二期改造项目,预计合同额 700.00 万元,预计 10 月份签约,2017 年完成验收确认收入,历史年度中科融通已完成此监狱一期改造,中标可能性较大。

某监狱管理局项目,预计合同额 3,000.00 万元,预计 11 月份招标,2017 年完成验收确认收入。

B.公安边防领域

某边境防控项目,预计合同额 1,000.00 万元,预计 9 月份签约,2017 年完成验收确认收入;某边防总队边某片区项目,预计合同额 600.00 万元,预计 10 月份签约,2017 年完成验收确认收入;某看守所项目,预计合同额 1,000.00 万元,预计 10 月份签约。历史年度中科融通已在该地区实施完毕并验收多个项目,中科融通在该地区的市场占有率较高,中标可能性较大。

C.其他项目

某武警学院改造，预计合同额 460.00 万元，预计 12 月份签约，2017 年完成验收确认收入。

3) 司法监狱、公安边防市场容量较大，中科融通将保持持续增长

A. 中科融通在司法监狱物联网安防信息化进程中保持持续增长，未来市场容量较大

中科融通在监狱物联网安防信息化建设中涉及的产品主要包括中科融通自主研发的周界防入侵系统（物联网周界 MEMs 传感器智能报警系统、物联网周界光纤光栅智能报警系统）及物联网安防平台。与监狱的合作方式主要为提供防入侵解决方案或产品供应。

根据中科融通前期在天津监狱管理局和北京监狱管理局所承接项目的情况，中大型监狱的安防系统改造总价约在 1,400 万左右；长三角、珠三角和京津冀等国内发达地区的司法行业信息化建设需要急迫且有着较为良好的财政支撑能力，上述区域将于国内首批开展智能化技防系统建设和改造，预期每所监狱和劳教所的价格在 500-600 万；其他区域全国监狱及劳教所平均单体智能化技防系统的建设改造价格预期将控制在 300 万左右；根据从十一届全国人大常委会第二十六次会议上获悉的数据，全国共有监狱 681 所，保守估计以每个监狱物联网安防系统改造总额在 300 万元左右进行粗略估算，未来 3~5 年监狱物联网安防的市场容量将不低于 204,300.00 万元。

B. 中科融通在公安边防物联网安防信息化建设中保持持续增长，未来市场容量较大

目前，中科融通已经介入的省份包括云南、新疆、内蒙、吉林、山东、广东等省份，已完成云南地区的边防管控平台的搭建（国家级第一个试点）。从中科融通历史合作情况来看，未来几年，国家在云南、新疆、内蒙、吉林、山东、广东省份的物联网安防的总投入不低于 10 亿元。由于中科融通负责了省级平台的搭建，考虑产品的适配性，中科融通预计云南、新疆、内蒙、吉林四省的市场份额有望继续提升。中科融通正在准备方案的省份还包括广西、福建等省份，将会带动企业销售的进一步增长。

C. 中科融通正在拓展其他行业业务，未来将进一步拉动企业收入增长

中科融通主要从事防入侵系统、视频监控及物联网防入侵应用相关软件、硬

件产品的研发、生产、销售及提供相应的技术服务。其产品除可应用于司法、公安边防领域外，还可应用于机场、道路、铁路等防入侵领域。

综上，结合中科融通历史年度的发展情况、已实现业绩情况、在手订单、市场拓展情况，考虑到司法监狱、公安边防物联网安防信息化市场容量，中科融通的竞争优势以及安防行业未来高成长性有利外部条件，中科融通对未来年度的收入测算具备一定的合理性。

(3) 结合中科融通最新经营数据、在手订单情况和经营计划等说明业绩承诺的可实现性。

① 中科融通最新的经营数据

根据中科融通未经审计的 1-7 月份财务数据，截至 2016 年 7 月 31 日，中科融通业务实现情况如下：

单位：万元

项目	2016 年度预测数	2016 年 1-7 月	完成率
营业收入	14,442.71	4,622.53	32.01%
净利润	2,997.12	632.09	21.09%

根据中科融通未经审计的 1-7 月份财务数据，中科融通 2016 年 1-7 月已实现营业收入 4,622.53 万元，占全年预计营业收入的 32%，占比较低的主要原因是企业经营存在明显的季节性。

从企业业务模式来看，中科融通的销售具有明显的季节性：

A 司法行业每年有严格的财政预算和管理体系流程，通常在每年第一季度进行项目立项及资金预算，并进行项目启动前的相关准备工作，此时，处于项目建设淡季，通常此季度的项目建设完成率较低，所签订的合同大部分属于用户年前延续的项目。年中（第二、三季度）启动相应项目的建设，包括编写和论证技术方案、专家评审、向财政申请费用、组织招投标流程及公示、项目实施及验收等环节，第二、三季度完成的签单额度也不会太多。年末（第四季度）通常为项目招投标和建设的高峰期，第四季度是全年签单最集中的季度。因其特殊的行业特点，供应商一般会在年末完成相关项目终验及回收款项。因此，通常行业内企业在第四季度确认的营业收入较多。

B 边防总队用户具有严格的财政预算和管理体系，基本在上半年制定项目规模及预算，下半年开始招标、合同签订，第四季度或年末完成项目建设，具有一

定的季节性。

从企业历史经营情况来看,中科融通2015年1-7月实现营业收入为1,352.03万元,占全年营业收入的19.38%,2016年1-7月营业收入占比略高于2015年同期收入占比。

② 中科融通在手订单情况

2016年中科融通整体预测收入14,442.71万元,根据未经审计的财务数据,2016年1-7月中科融通实现收入4,622.53万元,占中科融通2016年全年预测收入的32%。中科融通已签署的合同、已确认正在履行签署程序的合同以及已取得中标通知书尚未确认的收入约为4,000万元,占中科融通2016年全年预测收入的27%。此外,中科融通正在洽谈中预计2016年确认收入的项目合计约6,000万元。

③ 中科融通在司法监狱领域未来经营计划

中科融通积极拓展监狱客户,取得了良好的进展。根据历史年度监狱客户的合作情况来看,中科融通2014年开拓的省份及直辖市包括北京、山东、江苏,2015年新开拓的省份及直辖市包括天津、安徽、湖南。中科融通目前已经签署的合同及所部属的产品主要分布在北京市、天津市、湖南省、重庆市、山东省、安徽省、江苏省、江西省,共计8个省级行政区域及直辖市。

根据历史年度中科融通服务的监狱客户对应省份以及目前正在跟踪的监狱物联网安防信息化项目,中科融通在司法监狱领域的未来经营计划如下表所示:

2017-2018年中科融通司法监狱领域经营规划

单位:万元

省份	2017年度收入	2018年度收入
司法部直属	800.00	-
安徽	1,800.00	1,500.00
四川	1,600.00	1,600.00
新疆	500.00	1,500.00
河北	900.00	1,600.00
江西	800.00	1,500.00
山西	600.00	600.00
重庆	800.00	1,500.00
江苏	600.00	1,000.00
山东	500.00	1,300.00
湖南	1,000.00	1,000.00

广东	300.00	800.00
内蒙	200.00	600.00
河南	600.00	1,500.00
合计(含税)	11,500.00	16,000.00
不含税金额	9,829.06	13,675.21

④ 中科融通在公安边防领域经营计划

历史年度中科融通在边境安防物联网信息化进程中已经介入云南、新疆、内蒙、吉林、山东、广东等省份；重点合作项目包括云南省瑞丽、版纳、勐腊、孟连片区项目；吉林省长白、应急库房项目；山东威海某岛防控项目；内蒙毕阿拉善总队应急项目；新疆指挥中心、博乐等项目；广东省应急库房项目。

根据历史年度合作情况以及目前项目跟踪情况，中科融通在公安边防领域的未来年度经营计划如下表所示：

2017-2018 年中科融通公安边防领域经营规划

单位：万元

序号	客户	2017 年收入	2018 年收入
1	云南	2,000.00	2,500.00
2	吉林	1,500.00	2,000.00
3	内蒙	1,500.00	2,000.00
4	山东	1,000.00	1000.00
5	新疆	1,500.00	2,000.00
6	广西	800.00	1,000.00
7	广东	1,000.00	1,000.00
8	福建	500.00	800.00
合计(含税)		9,800.00	12,300.00
不含税金额		8,376.07	10,512.82

综上，根据中科融通最新经营数据、在手订单情况和经营计划情况，中科融通业绩承诺的实现具备一定的合理性。

经核查，评估师认为：针对中科融通业务发展的长期稳定性，企业对业务的细分领域优势、一体化服务优势、市场容量、发展前景等进行了分析，这些分析是合理的。结合中科融通历史年度的发展情况、已实现业绩情况、在手订单、市

场拓展情况，考虑到司法监狱及公安边防物联网安防信息化市场容量、中科融通的竞争优势以及安防行业未来高成长性有利外部条件，本次盈利预测对未来年度的收入测算具备一定的合理性。根据中科融通最新经营数据、在手订单情况和经营计划情况，中科融通业绩承诺的实现具备一定的合理性。

问题 2：草案披露，2015 年 12 月力合清源、中科鑫通分别向标的公司增资 1,000 万元，其中 75 万元作为新增注册资本，其余部分计入资本公积，占 5.56% 股份，对应中科融通整体估值为 1.8 亿元，后中科鑫通将该部分股份转让给杨云春。在本次交易中，中科融通的整体估值约为 4.5 亿元，且力合清源、杨云春获得的对价分别为 2,300 万元和 2,000 万元。请补充披露：（1）2015 年 12 月增资与本次交易中，中科融通估值大幅上升的原因和合理性；（2）力合清源、中科鑫通在本次停牌前 6 个月内以现金方式增资中科融通，本次收购的对价较上次增资价格存在明显上升，本次交易是否存在利益输送。请财务顾问及评估师发表意见。

答复：

（1）2015 年 12 月增资与本次交易中，中科融通估值大幅上升的原因和合理性

2015 年底，中科融通原计划在股转系统挂牌，为进一步强化企业治理结构，增强资金实力，中科融通于 2015 年 12 月通过增资形式引入财务投资人力合清源及中科鑫通。此次增资系增资双方根据中科融通的经营状况、发展前景和未来发展计划协商定价的市场化行为，增资价格为 13.33 元/股，对应中科融通整体估值为 18,000 万元。

本次交易中，根据中联评估出具的“中联评报字[2016]第 1099 号”《资产评估报告》，截至评估基准日 2016 年 3 月 31 日，中科融通 100% 股权经收益法评估的评估价值为 45,093.48 万元。以上述评估值为基础，经交易各方友好协商，中科融通 91.11% 股权的交易价格为 41,000.00 万元。

2015 年 12 月力合清源及中科鑫通增资与本次交易的估值存在较大的差异，主要原因如下：

① 背景和目的不同

2015 年 12 月力合清源及中科鑫通增资系中科融通为进一步强化企业治理结构、增强资金实力所引入财务投资者的行为；本次交易是上市公司在外延式扩展战略下，通过购买中科融通 91.11% 股权从而布局智能防入侵这一新兴领域的业务性投资行为。

本次交易上市公司取得中科融通的股权主要是战略性和业务性投资，与

2015年12月力合清源及中科鑫通增资所进行的财务投资目的不同。

② 定价方式及风险补偿不同

2015年12月力合清源及中科鑫通增资的定价方式为交易双方根据中科融通的经营状况、发展前景和未来发展计划，经双方协商后确定。本次交易的定价方式为在中科融通2014年度、2015年度和2016年1-3月实现净利润的基础上，以中科融通2016年度及以后年度预测净利润为依据，以收益法评估价值作为参考，经上市公司与本次交易对方协商确定。

同时，本次交易中，标的公司创始人团队（王江、王崑及孙福林）承诺中科融通2016年、2017年及2018年的净利润（指合并口径扣除非经常性损益后的归属母公司所有者的净利润）分别不低于3,000万元、3,900万元及5,070万元并通过《盈利预测补偿协议》进行了相应的业绩补偿安排。

本次交易定价充分考虑了中科融通未来的盈利能力，以收益法评估价值作为参考，并在交易过程中制定了估值风险保障措施，与2015年12月力合清源及中科鑫通增资的定价方式及风险补偿不同。

③ 交易的股权比例不同

2015年12月增资中，力合清源和中科鑫通各取得了中科创投5.56%的股权，交易标的为少数股权。在本次交易中，上市公司将取得中科融通91.11%的股权，交易标的为控股股权。一般而言，基于控制权溢价因素的影响，少数股权的作价低于控制权的作价。

综上所述，本次交易与2015年12月力合清源和中科鑫通增资相比，中科融通估值大幅上升，主要原因系两次交易的背景和目的、定价方式及风险补偿机制、交易的股权比例不同。

(2)力合清源、中科鑫通在本次停牌前6个月内以现金方式增资中科融通，本次收购的对价较上次增资价格存在明显上升，本次交易是否存在利益输送

① 力合清源、中科鑫通在本次停牌前6个月内以现金方式增资中科融通的原因

力合清源为股转系统挂牌企业深圳清源投资管理股份有限公司（证券代码：835075）的子公司上海力合清源创业投资管理合伙企业（有限合伙）管理的私募股权投资基金。深圳清源投资管理股份有限公司主营业务为私募股权投资基金管

理业务，通过私募的方式募集资金、设立基金，并受托管理基金，运用基金资产对企业（主要是非上市企业）进行股权投资。

中科鑫通为中科鑫通创业投资管理（北京）有限责任公司管理的股权投资基金，中科鑫通主营业务为投资管理及资产管理。

中科融通原计划在股转系统挂牌，为进一步强化企业治理结构，增强资金实力，中科融通拟引入财务投资人。力合清源、中科鑫通基于看好中科融通所处行业未来发展前景及中科融通的综合实力，于 2015 年 12 月分别向标的公司增资 1,000 万元，各取得了中科创投 5.56% 的股权，此次增资中科融通系增资双方之间协商定价的市场化投资行为。

因中科鑫通未能在各方约定的期限内完成私募基金备案，为了不影响中科融通资本运作的时间安排，中科鑫通于 2016 年 2 月将持有的中科融通股权全部转让给杨云春（本次交易对方之一），杨云春本人为中科鑫通重要出资人，持有中科鑫通 49% 的出资份额，同时，杨云春系创业板上市公司北京耐威科技股份有限公司（证券代码：SZ.300456）的实际控制人。

② 力合清源、杨云春与其他交易各方关联关系的情况

力合清源为股转系统挂牌企业深圳清源投资管理股份有限公司（证券代码：835075）的子公司上海力合清源创业投资管理合伙企业（有限合伙）管理的私募股权投资基金；杨云春系创业板上市公司北京耐威科技股份有限公司（证券代码：SZ.300456）的实际控制人。

于本次交易过程中，力合清源已出具如下承诺：“上海力合清源创业投资合伙企业（有限合伙）系福建实达集团股份有限公司本次重大资产重组的交易对方之一，本企业及本次交易的其他交易对方之间不存在关联关系、一致行动人关系。本次交易前，本企业及本企业的普通合伙人、实际控制人及其控制的企业与上市公司之间不存在关联关系，也未曾向上市公司推荐董事、监事或者高级管理人员。报告期内本企业及本企业的普通合伙人、实际控制人及其控制的企业与上市公司之间不存在任何关联交易。本企业持股中科融通的资金来源未直接或间接来源于（1）中科融通；或（2）中科融通股东（包括该等股东之直接或间接股东）；或（3）中科融通的董事、监事、高级管理人员；或（4）前述各方关联方的财务资助或者补偿，也不存在分级收益等结构化安排。”

于本次交易过程中，杨云春已出具如下承诺：“本人系福建实达集团股份有限公司本次重大资产重组的交易对方之一，本人与本次交易的其他交易对方之间不存在关联关系、一致行动人关系。本次交易前，本人及本人投资的公司与上市公司及其董事、监事、高级管理人员及5%以上股东之间不存在关联关系，也未曾向上市公司推荐董事、监事或者高级管理人员。报告期内本人及本人投资的公司与上市公司之间不存在任何关联交易。”

综上，力合清源、中科鑫通于2015年12月以现金增资中科融通原因为看好中科融通所处行业未来发展前景及中科融通的综合实力，上述增资系增资双方之间协商定价的市场化行为。本次收购的对价较2015年12月增资价格存在明显上升，主要原因系两次交易的背景和目的、定价方式及交易的股权比例不同。于本次交易过程中，力合清源、杨云春已出具相关承诺，声明其与本次交易的其他交易对方及上市公司之间不存在关联关系及一致行动人关系。本次交易定价具备合理性，不存在利益输送的情形。

经核查，评估师认为：本次交易与2015年12月力合清源和中科鑫通增资相比，中科融通估值大幅上升，主要原因系两次交易的背景和目的、定价方式及风险补偿机制、交易的股权比例不同，本次交易作价具备合理性。

（此页无正文，为《中联资产评估集团有限公司关于〈上海证券交易所重组问询函〉（上证公函【2016】0911号）资产评估相关问题的答复》之盖章页）

中联资产评估集团有限公司



2016年8月11日