

众华会计师事务所（特殊普通合伙）

关于融钰集团股份有限公司

2017 年年报问询函之回复

众会字(2018)第 2026-1 号

深圳证券交易所:

我们接受委托,审计了融钰集团股份有限公司(以下简称“融钰集团公司”或“公司”)2017 年的年度财务报表,包括2017年12月31日的合并及公司资产负债表,2017年度的合并及公司利润表、合并及公司现金流量表、合并所有者权益变动表及公司所有者权益变动表以及财务报表附注,并出具了众会字(2018)第2026号审计报告。

贵所于2018年5月23日下达了《关于对融钰集团股份有限公司2017年年报问询函》(中小板年报问询函【2018】第194号)(以下简称:“问询函”)。

我们根据问询函的要求对问询函中与财务会计相关的问题进行了核查,回复如下:

问题 3、报告期内,你公司非流动资产处置损益为 1,150.09 万元,较去年同期的 11.04 万元有较大幅度的增长。请披露非流动资产处置损益的具体情况、你公司履行的审议程序及信息披露义务情况;并结合你公司实际情况,说明处 置资产损益较去年同期大幅增长的合理性,以及处置资产是否影响你公司正常生产经营、是否涉及将你公司变为“持股型”公司的情形等。请你公司年审会计师就上述事项会计处理的合规性发表专业意见。

回复:

报告期内融钰集团公司非流动资产处置损益合计为 1,150.09 万元,主要为处置吉林市高新区千山路 45-1 号房屋及土地产生处置损益 1,172.72 万元。

相关资产处置详细数据见下表:

单位：万元

资产类别	原值	累计折旧/ 摊销	账面价值	出售价款 (不含税)	相关税费	处置收益
房屋建筑物	1,614.20	835.95	778.24	2,095.24	51.74	1,172.72
土地使用权	112.65	20.12	92.53			

根据公司长远发展规划,公司整体生产经营主体已于 2015 年 10 月迁址吉林省吉林市船营区迎宾大路 98 号新建厂区,自 2015 年 10 月之后吉林市高新区千山路 45-1 号厂区长期处于闲置状态。

根据公司《重大经营和投资决策管理制度》相关规定,“购买或出售、租入或租出资产的董事长审批权限为:最近一期经审计净资产 10%以下的且成交金额小于 20,000 万元。”为盘活公司资产,提高资产周转效率,经公司管理层审慎研究,决定出售位于吉林省吉林市高新区千山路 45-1 号的房屋及土地,本次处置资产不会影响公司正常生产经营,未涉及将公司变为“持股型”公司的情形。

我们对上述事项进行了如下核查程序:

- 1、查阅公司对于相关资产处置的内部审批流程及签订的相关转让协议;
- 2、检查公司涉及相关资产的账面价值及收款凭证,复核及重新计算相应的账务处理,分析融钰集团公司。
- 3、检查公司相应资产的产权转移情况,确认相关资产已经交割完成;
- 4、与公司管理层进行沟通,了解公司处置资产的原因及对公司正常生产经营的影响。

经核查,我们认为,融钰集团公司 2017 年度处置非流动资产履行了相关内部审议程序及信息披露义务,会计处理合理,处置资产损益较去年同期大幅增长具有合理性;公司处置相关资产不影响公司的正常生产经营、不涉及公司变为“持股型”公司的情形。

问题 4、报告期内,你公司软件开发业务实现营业收入 3,690.54 万元,占总营业收入的 18.93%;保理业务实现营业收入 2,702.04 万元,占总营业收入的 13.86%。上述业务均为本报告期新增业务。

(1) 请你公司依据上述行业自身的业务模式和结算方式,详细披露适用的会计准则、收入确认会计政策,并披露行业特殊的收入确认条件、确认时点、核算依据等。如按完工百分比法确认的,还应当详细披露确定完工进度的方法,以及报告期内确认收入项目的完工进度情况。

回复：

（一）适用的会计准则

保理业务适用《企业会计准则第22号——金融工具确认和计量》；收入适用《企业会计准则第14号——收入》中销售商品收入、提供劳务收入和让渡资产使用权收入确认原则。

（二）如融钰集团公司 2017 年度财务报表附注 3.23 所述，公司对于上述新增业务的收入确认会计政策为：

3.23 收入确认

收入的金额按照本公司在日常经营活动中销售商品和提供劳务时，已收或应收合同或协议价款的公允价值确定。收入按扣除增值税、商业折扣、销售折让及销售退回的净额列示。

与交易相关的经济利益能够流入本公司，相关的收入能够可靠计量且满足下列各项经营活动的特定收入确认标准时，确认相关的收入。

……

3.23.2 提供劳务

提供的劳务在同一会计年度开始并完成的，在劳务已经提供，收到价款或取得收取价款的证据时，确认营业收入的实现；劳务的开始和完成分属不同会计年度的，在劳务合同的总收入、劳务的完成程度能够可靠地确定，与交易相关的价款能够流入，已经发生的成本和为完成劳务将要发生的成本能够可靠地计量时，按完工百分比法确认营业收入的实现；长期合同工程在合同结果已经能够合理地预见时，按结账时已完成工程进度的百分比法确认营业收入的实现。

3.23.3 让渡资产使用权

让渡资产使用权取得的保理业务利息收入和融资租赁租金收入，在与交易相关的经济利益能够流入企业，且收入的金额能够可靠地计量时，确认收入的实现。

保理业务利息收入，按照他人使用本企业货币资金的时间和实际利率计算确定；

……

融钰集团公司本期软件业务收入主要由下属子公司智容科技有限公司（以下简称“智容科技”）和上海辰商软件科技有限公司（以下简称“上海辰商”）贡献。软件业务收入主要有三个业务模型，分别为软件销售业务、软件开发劳务、技术运维服务。

（三）具体的收入确认方法为：

a、保理业务

公司开展的商业保理业务以融钰信通受让企业因销售货物或提供服务所产生的应收账

款为前提，为企业提供应收账款管理、贸易融资、应收款账户管理、应收账款催收与信用风险控制等服务。公司目前开展的商业保理业务类型主要为国内有追索权公开保理。公司保理业务的发放及客户回款均在相关业务专户进行。公司在日常开展商业保理业务过程中，严格按照行业监管法律法规及公司内控制度执行。相关存量业务均按照期末保理业务余额计提 1% 的风险准备金，放款前在监管部门认可的应收账款转让登记公示系统办理应收账款转让登记并予以公示。业务环节主要包含业务洽谈、客户业务申请、内部尽调审批、签订保理合同、落实批复条款、放款、贷后管理及客户还款等。

保理业务利息收入，按照他人使用本企业货币资金的时间和实际利率计算确定。

b、软件开发业务

(一) 软件销售业务收入确认的时点为收到客户签字盖章的收货安装确认单或交货回执单；

(二) 软件开发服务收入确认采用完工百分比法，主要的完工进度确认方法为：根据与客户签订的相关软件开发服务协议，确认在软件开发过程中软件开发的关键性节点，即软件开发过程中的阶段性成果。在资产负债表日，公司根据已完成的软件开发阶段性成果，取得客户确认的相关成果进度确认单或者项目终验单来确认收入；

(三) 技术维护服务是按照合同约定在约定期限内为客户提供运维服务，每次服务完成后收到客户确认单据后确认收入。

(四) 报告期内软件业务收入情况为：

收入类型	智容科技	上海辰商	合计
软件销售	157.18	429.03	586.21
软件开发	2,748.25	294.50	3,042.76
技术维护	3.00	58.58	61.57
小计	2,908.43	782.11	3,690.54

其中按完工百分比确认收入的项目进度情况如下表所示：

涉及公司	完工 100%	完工 70%	完工 50%	完工 40%	合计
智容科技	2,134.03	361.60	122.64	129.98	2,748.25

涉及公司	完工 100%	完工 95%	完工 90%	完工 70%	完工 46%	合计
上海辰商	194.17	13.79	15.96	43.06	27.52	294.50

(2) 请你公司根据上述行业不同的业务模式，分类披露成本构成情况，如原材料、人工成本、设备折旧、无形资产摊销等项目的金额和占比等。

回复：

融钰集团的软件业务收入主要有三个业务模型，分别为软件销售业务、软件开发劳务、技术运维服务。主要的分类成本构成如下：

(一) 软件销售业务的成本主要为公司前期研发成果的复制销售，由于公司前期研发支出均未资本化，故软件销售业务无成本；

(二) 软件开发业务成本构成主要为原材料 367.93 万元，占 82.74%；人工成本 76.77 万元，占 17.26%；

(三) 技术维护服务业务占比较小，主要为人工成本和零星原材料，由研发运维人员兼顾完成，故相关人工成本计入研发费用未单独作为业务成本核算；

融钰集团的保理业务收入主要系发放保理款项，由于相关资金系自有资金，故无资金成本；相关业务人员的人工成本按行业常规都在管理费用中进行核算，故无业务成本。

(3) 对于软件开发行业，请你公司披露报告期内公司享受的税收优惠政策，如软件增值税退税等，以及相关税收优惠对公司当期损益的影响；请披露你公司软件开发行业企业客户数量、最终用户数量和续费率等数据。

回复：

报告期内，融钰集团公司享受的软件开发行业的税收优惠政策如下：

(一) 增值税税收优惠政策

1、公司销售的设备中包含的软件产品享受增值税超过 3% 的部分实行即征即退的优惠政策；

2、技术开发合同经备案，享受免增值税的优惠政策。

(二) 所得税税收优惠政策

1、享受软件企业“两免三减半”的所得税优惠政策，2017 年度智容科技有限公司所得税率 12.5%，上海辰商软件科技有限公司免征所得税；

2、研发费用按照 175% 加计扣除的优惠政策。

报告期内，融钰集团公司享受的税收优惠对当期净利润的影响如下表所示：

公司名称	增值税即征即退金额	研发费用加计扣除金额	所得税优惠金额	合计	占当期净利润比例
智容科技	1.40	119.40	197.31	318.11	4.31%
上海辰商	78.57	65.93	114.03	258.53	3.50%
小计	79.97	185.33	311.34	576.64	7.81%

2017 年度智容科技有限公司客户数量 28 家，最终用户数量 28 家，不涉及续费率的问题。

2017 年度上海辰商软件科技有限公司客户数量 43 家，最终用户数量 43 家，续费率约为 80%。

(4) 请你公司年审会计师核实并发表专业意见。

回复：

我们对上述事项进行了如下核查程序：

- 1、审查公司相关软件业务和保理业务的收入及成本核算情况；明确公司相关收入政策及完工百分比进度确认情况，分析公司相关业务的成本核算分类情况；
- 2、了解和核查融钰集团公司软件行业相关税收优惠政策，计算相关税收优惠政策对公司净利润的影响；
- 3、了解和核查融钰集团公司软件业务相关的客户及最终用户情况；

经核查，我们认为，融钰集团公司就上述软件业务和保理业务的会计核算，符合企业会计准则的相关规定，上述对收入确认及成本的核算分析，软件行业税收优惠政策及对公司净利润的影响符合实际情况；

问题 9、报告期内，你公司收购了智容科技有限公司 100%股权（以下简称“智容科技”）、上海辰商软件科技有限公司（以下简称“辰商软件”）51.35%股权以及北京陆陆捌科技有限公司（以下简称“陆陆捌”）100%股权。

（1）请说明智容科技、辰商软件以及陆陆捌纳入你公司合并报表范围的购买日及确定依据。

回复：

融钰集团在报告期内确认智容科技有限公司的购买日为 2017 年 6 月 30 日，上海辰商软件科技有限公司的购买日为 2017 年 8 月 31 日，北京陆陆捌科技有限公司的购买日为 2017 年 12 月 1 日。

根据《企业会计准则》的规定，购买日确定依据为：标的公司的股权进行了工商变更，公司对标的公司从经营、财务、人事等诸多方面达到了控制状态，同时支付了大部分的股权转让价款。

（2）根据年度报告，智容科技在购买日按公允价值确认的无形资产为 2,020.36 万元，较其账面价值 425 万元增值 375.37%；辰商软件在购买日按公允价值确认的无形资产为 712.35 万元，而其原账面价值为 0 元。请补充说明智容科技与辰商软件无形资产的公允价值确认的依据及合规性，较账面价值大幅增加的原因及合理性。

回复：

融钰集团公司于购买日聘请外部专家分别对智容科技和上海辰商的可辨认资产的公允价值进行评估，其中对无形资产公允价值评估的具体过程如下：

（一）智容科技无形资产的公允价值确认的依据及合规性，较账面价值大幅增加的原因及合理性

智容科技于购买日未入账无形资产主要为 32 项软件著作权，系智容科技为满足自身业务发展需求进行开发的软件，其日后均使用既有的软件，智容科技自成立以来，为满足自身业务发展，不断开发各类软件并实施更新，但开发费用均未资本化，全部费用化，导致购买日无形资产账面价值为零。

由于该类无形资产开发的针对性和专业性较强，基于特定情况以及市场环境和信息条件的限制，外部专家很难在市场上找到与本次委估无形资产类似的参照物及交易情况，因此软件评估不宜采用市场法。同时，虽然其收益来源公司整体收入，其日后均使用既有的软件，但考虑到后续收益的弱对应性，故软件评估不宜采用收益法。

基于其现有软件产品，可以进行二次开发，从而使下一版本软件开发工作量减少，相关

的工作量能作有效估算，故此次软件评估选取成本法。

依据中国软件行业协会发布的《软件开发和服务项目价格构成及评估方法》中提出的软件开发价格的计算方法：

$$1) \text{ 软件开发价格} = \text{开发工作量} \times \text{开发费用} / \text{人} \cdot \text{月}$$

$$2) \text{ 软件开发工作量} = \text{估算工作量经验值} \times \text{风险系数} \times \text{复用系数}$$

①估算工作量经验值（以 A 来表示）：

按照国家标准“GB / T 8566-2001 软件生存周期过程”所规定的软件开发过程的各项活动来计算工作量。

工作量的计算是按一个开发工作人员在一个月內（日历中的月，即包括国家规定的节假日）能完成的工作量为单位，也就是通常所讲的“人·月”。

特别要提醒的是软件开发过程中既包括了通常所讲的软件开发，也应包括各类软件测试的活动。

②风险系数（以 σ 来表示）

估算工作量经验值亦会存在较大风险，造成软件危机的因素很多，这也是一个方面的因素。特别当软件企业对该信息工程项目的业务领域不熟悉或不太熟悉，而且用户又无法或不能完整明白地表达他们的真实的需求，从而造成软件企业需要不断地完善需求获取，修改设计等各项工作。因此：

$$1 \leq \text{风险系数} \leq 1.5$$

根据外部专家对软件企业的了解，超过估算工作量经验值的一半，已是不可接受，所以外部专家确定“1.5”为极限值。

③复用系数（以 τ 来表示）

估算工作量经验值是软件企业承担一般项目来估算的，但如果软件企业已经采用“基于构件的开发方法”，并已建立起能够复用的构件库（核心资产库），或者已有一些软件产品，仅作二次开发，从而使软件开发工作量减少。因此：

$$0.25 \leq \text{复用系数} \leq 1$$

$$3) \text{ 开发费用} / \text{人} \cdot \text{月} = (\text{P} + \text{Q} + \text{R}) \times \text{S} \times \tau$$

①P（人头费）：人头费主要是员工的工资、奖金和国家规定的各项按人计算的费用。其总量在软件企业中的商务成本占 70%—80%。

$$\text{P} = \text{B} \times 1.476$$

国家规定的公积金 7%，医疗保险金 12%，养老金 22%，失业金 2%（即通常所说的四

金), 另外还有按工资总额计征的工伤保证金 0.5%, 生育保证金 0.5%, 残疾基金 1.6%, 工会基金 2%, 累计为 47.6%。

②B (平均工资): 即企业支付给员工的工资、奖金、物质奖励等多项总和, 除以企业员工数, 分摊到每个月。

③ Q (办公费): 办公费包括企业办公房屋租赁费和物业管理费、通信费、办公消耗品、水电空调费、设备折旧、差旅费, 另外也包括企业对员工的在职培训所支付的费用, 其总量在软件企业中的商务成本占 20%—30%。

$$Q = B / 3$$

此处办公费用按商务成本的 25% 计算。

④R (国家税收和企业利润): 由于国家实施发展软件产业的优惠政策, 故不单独列出计算, 但软件企业仍需承担缴纳国家税收的义务, 可一并与企业利润一起考虑。

另外, 软件企业的员工不可能全年满负荷地工作, 即使一年十二个月都安排工作, 但也需抽出时间进行在职培训和提职的岗前培训。据评估师的了解, 软件企业的员工一年能有 10 个月到 11 个月的工作是正常的。

$$R = B / 3$$

⑤S (管理系数)

通常每个机构的管理人员都会有一定的比例, 参考一些机构的做法, 按每十个软件人员配备两个管理人员即管理成本:

$$1 \leq S \leq 1.2$$

⑥T (优质系数)

提高软件质量, 必然有所开支, 即质量成本, 对于不同的软件企业来说, 其质量成本不尽相同。

软件企业与其他企业一样, 也有诚信和品牌等诸多因素, 从而增加企业的开支。

目前外部专家可以按通过 ISO9000 质量体系认证和 CMM 或 CMMI 的认证来确定, 分别取值 1.05、1.1、1.15、1.2。

4) 根据上述公式及取值有:

$$\begin{aligned} \text{开发费用 / 人} \cdot \text{月} &= (B \times 1.476 + B / 3 + B / 3) \times 1 \times T \\ &= B \times (1.476 + 2 / 3) \times 1 \times 1.05 \\ &= B \times 2.143 \times 1.05 \\ &= 2.2498B \end{aligned}$$

则：软件开发价格 = $A \times \sigma \times \tau \times 2.2498B$

A：估算工作量经验值

B：软件企业的平均工资 / 人·月

σ ：风险系数 $1 \leq \sigma \leq 1.5$

T：复用系数 $0.25 \leq \tau \leq 1$

例如公司开发的智容中小企业公共服务平台系统软件 V1.0【简称：智容中小企业公共服务平台】，首次发表日期 2016 年 12 月 08 日，登记号 2017SR254719，证书号：软著登字第 1840003 号，证书取得日期 2017 年 6 月 12 日。

经调用智容科技开发立项报告及后期工作记录，该软件开发共投入 15 人次，25 天的工作时间，由此评估师估算工作量经验值 $A = 25 / 22.5 * 15 = 16.67$ ；

根据外部专家搜集的相关统计资料及向行业了解的相关信息，目前南昌市绝大部分程序员薪资范围为：3000 元/月-6000 元/月，结合企业提供实际的研发人员工资清单，其研发人员平均工资水平约 5000 元，故本次平均工资 B 我们取 5000 元/月；

电商财务系统开发有一定的难度，此次评估取风险系数 1.2；

电商财务系统作为财务核算及管理的软件，其实施的需求较多，故复用系数取 0.8；

根据上述取值，电商财务系统软件 V1.0 的评估价值 = $A \times \sigma \times \tau \times 2.2498B = 16.67 \times 1.2 \times 0.8 \times 2.2498 \times 5000 \approx 180,000.00$ 元（百位取整）；

经测算，截至购买日，智容科技 32 项软件著作权税前公允价值净增加额为 1,595.36 万元，在账面为零的情况下，最终导致公允价值高于账面值。

（二）上海辰商无形资产的公允价值确认的依据及合规性，较账面价值大幅增加的原因及合理性

上海辰商在购买日，未入账无形资产主要为 17 项软件著作权，系上海辰商为满足自身业务发展需求自主开发的软件，其日后均使用既有的软件，公司自成立以来，为满足自身业务发展，不断开发各类软件并实施更新，但开发费用均未资本化，全部费用化，导致购买日无形资产账面值为零。

由于该类无形资产开发的针对性和专业性较强，基于特定情况以及市场环境和信息条件的限制，外部专家很难在市场上找到与本次委估无形资产类似的参照物及交易情况，因此软件评估不宜采用市场法。同时，虽然其收益来源公司整体收入，其日后均使用既有的软件，但考虑到后续收益的弱对应性，故软件评估不宜采用收益法。

基于其现有软件产品，可以进行二次开发，从而使下一版本软件开发工作量减少，相关的工作量能作有效估算，故此次软件评估选取成本法。

依据中国软件行业协会发布的《软件开发和服务项目价格构成及评估方法》中提出的软件开发价格的计算方法：

$$1) \text{ 软件开发价格} = \text{开发工作量} \times \text{开发费用} / \text{人} \cdot \text{月}$$

$$2) \text{ 软件开发工作量} = \text{估算工作量经验值} \times \text{风险系数} \times \text{复用系数}$$

①估算工作量经验值（以 A 来表示）：

按照国家标准“GB / T 8566-2001 软件生存周期过程”所规定的软件开发过程的各项活动来计算工作量。

工作量的计算是按一个开发工作人员在一个月內（日历中的月，即包括国家规定的节假日）能完成的工作量为单位，也就是通常所讲的“人·月”。

特别要提醒的是软件开发过程中既包括了通常所讲的软件开发，也应包括各类软件测试的活动。

②风险系数（以 σ 来表示）

估算工作量经验值亦会存在较大风险，造成软件危机的因素很多，这也是一个方面的因素。特别当软件企业对该信息工程项目的业务领域不熟悉或不太熟悉，而且用户又无法或不能完整明白地表达他们的真实的需求，从而造成软件企业需要不断地完善需求获取，修改设计等各项工作。因此：

$$1 \leq \text{风险系数} \leq 1.5$$

根据外部专家对软件企业的了解，超过估算工作量经验值的一半，已是不可接受，所以外部专家确定“1.5”为极限值。

③复用系数（以 τ 来表示）

估算工作量经验值是软件企业承担一般项目来估算的，但如果软件企业已经采用“基于构件的开发方法”，并已建立起能够复用的构件库（核心资产库），或者已有一些软件产品，仅作二次开发，从而使软件开发工作量减少。因此：

$$0.25 \leq \text{复用系数} \leq 1$$

$$3) \text{ 开发费用} / \text{人} \cdot \text{月} = (\text{P} + \text{Q} + \text{R}) \times \text{S} \times \tau$$

①P（人头费）：人头费主要是员工的工资、奖金和国家规定的各项按人计算的费用。其总量在软件企业中的商务成本占 70%—80%。

$$\text{P} = \text{B} \times 1.476$$

国家规定的公积金 7%，医疗保险金 12%，养老金 22%，失业金 2%（即通常所说的四金），另外还有按工资总额计征的工伤保证金 0.5%，生育保证金 0.5%，残疾基金 1.6%，工会基金 2%，累计为 47.6%。

②B（平均工资）：即企业支付给员工的工资、奖金、物质奖励等多项总和，除以企业员工数，分摊到每个月。

③ Q（办公费）：办公费包括企业办公房屋租赁费和物业管理费、通信费、办公消耗品、水电空调费、设备折旧、差旅费，另外也包括企业对员工的在职培训所支付的费用，其总量在软件企业中的商务成本占 20%—30%。

$$Q = B / 3$$

此处办公费用按商务成本的 25% 计算。

④R（国家税收和企业利润）：由于国家实施发展软件产业的优惠政策，故不单独列出计算，但软件企业仍需承担缴纳国家税收的义务，可一并与企业利润一起考虑。

另外，软件企业的员工不可能全年满负荷地工作，即使一年十二个月都安排工作，但也需抽出时间进行在职培训和提职的岗前培训。据我们的了解，软件企业的员工一年能有 10 个月到 11 个月的工作是正常的。

$$R = B / 3$$

⑤S（管理系数）

通常每个机构的管理人员都会有一定的比例，参考一些机构的做法，按每十个软件人员配备两个管理人员即管理成本：

$$1 \leq S \leq 1.2$$

⑥T（优质系数）

提高软件质量，必然有所开支，即质量成本，对于不同的软件企业来说，其质量成本不尽相同。

软件企业与其他企业一样，也有诚信和品牌等诸多因素，从而增加企业的开支。

目前外部专家可以按通过 ISO9000 质量体系认证和 CMM 或 CMMI 的认证来确定，分别取值 1.05、1.1、1.15、1.2。

4) 根据上述公式及取值有：

$$\begin{aligned} \text{开发费用 / 人} \cdot \text{月} &= (B \times 1.476 + B / 3 + B / 3) \times 1 \times T \\ &= B \times (1.476 + 2 / 3) \times 1 \times 1.05 \\ &= B \times 2.143 \times 1.05 \end{aligned}$$

$$= 2.2498B$$

则：软件开发价格 = $A \times \sigma \times \tau \times 2.2498B$

A：估算工作量经验值

B：软件企业的平均工资 / 人·月

σ ：风险系数 $1 \leq \sigma \leq 1.5$

T：复用系数 $0.25 \leq \tau \leq 1$

例如上海辰商 NRS 新零售 ERP 管理软件 V1.0，首次发表日期 2016 年 11 月 20 日，登记号 2017SR274089，证书号：软著登字第 1859373 号，证书取得日期 2017 年 06 月 16 日。

经调用上海辰商开发立项报告及后期工作记录，该软件开发共投入 14 人次，150 天的工作时间，由此我们估算工作量经验值 $A = 150 / 22.5 \times 14 = 93.33$ ；

根据外部专家搜集的相关统计资料及向行业了解的相关信息，目前上海市绝大部分程序员薪资范围为：6000 元/月-10000 元/月，结合企业提供实际的研发人员工资清单，其研发人员平均工资水平约 10000 元，故本次平均工资 B 我们取 10000 元/月；

电商财务系统开发有一定的难度，此次评估取风险系数 1.2；

电商财务系统作为财务核算及管理的软件，其实施的需求较多，故复用系数取 0.8；

根据上述取值，电商财务系统软件 V1.0 的评估价值 = $A \times \sigma \times \tau \times 2.2498B = 93.33 \times 1.2 \times 0.8 \times 2.2498 \times 10000 \approx 2,016,000.00$ 元（百位取整）；

经测算，截至购买日，上海辰商 17 项软件著作权税前公允价值净增加额为 712.35 万元，最终导致较账面价值增值。

(3) 根据年度报告，智容科技 100%股权的取得成本为 2.5 亿元，你公司收购智容科技事项在合并报表层面上确认了 2.28 亿元商誉；辰商软件 51.35%股权的取得成本为 5,700 万元，你公司收购辰商软件事项在合并报表层面上确认了 4,191.23 万元商誉。

(a) 请补充披露上述交易的具体情况，说明交易对手方是否与你公司、你公司董监高、你公司第一大股东及其关联方存在关联关系、一致行动关系或其他关系；相关标的取得成本的确认依据、涉及的参数及其合理性；

回复：

(一) 收购智容科技的具体情况

1、交易具体情况

报告期内公司取得智容科技控制权的取得成本是根据收购智容科技的所支付价款而确定的，经公司 2016 年 11 月 20 日召开的第三届董事会第十九次临时会议审议通过《关于收购江西智容科技有限公司 100% 股权暨签署股权收购协议的议案》，公司收购智容科技 100% 股权的交易价格为人民币 2.5 亿元。

根据北京北方亚事资产评估事务所（特殊普通合伙）出具的基准日为 2016 年 10 月 31 日的《融钰集团股份有限公司拟收购股权项目涉及的江西智容科技有限公司股东全部权益价值资产评估报告》（北方亚事评报字[2016]第 01-645 号），本次评估采用资产基础法和收益法进行了评估。经注册资产评估师进行合理性分析后最终采用收益法的评估结果。

在持续经营假设前提下，智容科技在评估基准日 2016 年 10 月 31 日的股东全部权益价值为：26,504.00 万元（贰亿陆仟伍佰零肆万元整）。根据上述评估结果确定智容科技 100% 股权的交易价格为人民币 2.5 亿元。

2、关联关系

根据公司收购智容科技的交易对手方樟树市智臻数信投资管理中心（有限合伙）出具的《确认函》，樟树市智臻数信投资管理中心（有限合伙）与公司、公司董监高、公司第一大股东及其关联方不存在关联关系、一致行动关系或其他关系。

3、相关标的取得成本的确认依据、涉及的参数及其合理性；

（1）相关标的取得成本的确认依据

相关标的取得成本的确认依据是指采用了资产评估定价的方式，智容科技 100% 股权的评估值是 26,504.00 万元（业经北京北方亚事资产评估事务所（特殊普通合伙）出具的北方亚事评报字[2016]第 01-645 号评估报告确认），交易对价 25,000.00 万元（智容科技 100% 的股权）。

（2）涉及的参数及其合理性

本次分别采用资产基础法和收益法评估。通过对两种评估方法结果的分析，注册评估师最终选用收益法评估结果作为评估结论。具体原因有以下两点：

（a）资产基础法和收益法评估结果出现差异的主要原因是：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，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。收益法是从企业的未来获利能力角度出发，反映了企业各项资产的综合获利能力。两种方法的估值对企业价值的显化范畴不同，服务、营销、团队、资质、客户等无形资产难以在资产基础法中逐一计量和量化反映，而收益法则能够客观、全面的反映被评估单位的价值。因此造成两种方法评估结果存在较大的差异。

（b）智容科技是一家大数据行业企业，具有“轻资产”的特点，其固定资产投资相对较小，账面值不高，而企业的主要价值除了固定资产、营运资金等有形资源之外，也考虑了企业所拥有的资质、业务网络、服务能力、人才团队等重要的无形资产。而资产基础法仅对各

单项有形资产、无形资产进行了评估，不能完全体现各个单项资产组合对整个公司的贡献，也不能完全衡量各单项资产间的互相匹配和有机组合因素可能产生出来的整合效应，而公司整体收益能力是企业所有环境因素和内部条件共同作用的结果。鉴于本次评估目的，收益法评估的途径能够客观合理地反映智容科技的价值。因此，涉及的参数及其合理性主要为收益法。

A. 主营业务收入

目前智容科技的主要经营是由业务主要由三大部分组成分别为政务信用系统建设领域、在行业解决方案领域、在政务大数据领域，省政务网短信服务平台和服务器业务，刚起步拓展，并非常规业务，因此未来不予预测。

(a) 在政务信用系统建设领域：市场份额不断攀升

在政务信用系统建设领域的未来收入，智容科技将发挥“国家企业信用信息公示系统（一张网）”的先发优势，充分利用“首家通过国家验收组验收的企业信用信息公示系统”的地位，在已经成功部署了公司一张网产品的江西、河南、福建的基础上，重点在全国推广一张网产品的各省落地。主要包括内蒙古、甘肃、海南、河北、辽宁、山东、云南等省的企业信用一张网建设。

同时利用在企业信用一张网系统建设中积累的经验，大力拓展“信用中国”诚信体系的信息化服务。在智容科技已经实施开发了“国家企业信用信息公示系统（一张网）”的省份，充分拓展发改委、人民银行的业务关系，争取实施“信用中国”的平台建设。重点是江西、福建、河南、辽宁等省份。

(b) 在行业解决方案领域：市场份额稳步提升

智容科技将充分利用多年在各个行业积累的信息化解决方案能力，为客户提供一揽子的行业信息化解决方案，智容科技现有著作权的软件产品约 30 个。当前智容科技已有客户约 200 多家，大部分是各级政府部门，当前集中在江西省内为主。

未来将在全国已开展业务的省份，智容科技充分利用已有的产品优势，重点推动工商、质监、水利、税务、政府、烟草等行业的政务监管解决方案。

坚守智容科技原有业务，即作为移动、电信、联通三家运营商的系统集成商，开展移动信息化领域的行业推广。组织专业的队伍推动统一发布信息平台的实施和建设。

(c) 在政务大数据领域：前景广阔

智容科技在政务大数据领域将积极推动与政府合作政务大数据交易中心，通过数据交易来进行数据资产的运营和整合。

智容科技主营业务收入历史数据

单位：万元

业务项目	历史数据					
	2011年	2012年	2013年	2014年	2015年	2016年1-10月
主营业务收入合计	62.60	105.46	81.70	34.69	782.47	794.69
政务信用系统	59.42	89.09	44.20	6.64	770.31	655.68
行业解决方案	0.58	14.73	37.50	28.05	12.16	96.85
政务大数据	2.60	1.64	-	-	-	10.03
省政务网短信服务平台						14.06
服务器						18.07

由上表可以看出，智容科技的三大主营业务收入正逐年稳步上升。

(d) 政务信用系统建设，2016年公司实施了江西、河南、福建等地的一张网企业信用系统，一期中标价格平均为500万左右。在2017年保守估计能够成功中标三个省，乐观估计为八个省。按照平均计算也可获得约2000万的合同额，按合同完工进度确认的收入在1300万左右。

采购项目编号	货物名称	数量	单价	中标金额	成交供应商
赣购 2015B1695001	江西省工商局企业监管警示系统 (软件) 政府采购项目?	1批	729万元	729万元	江西智容科技有限公司
主要设备清单:					
品目	货物名称	品牌/型号	单位	数量	
1	江西省工商局企业监管警示系统(软件) 政府采购项目?	江西智容科技有限公司	1	套	
简要技术要求: 详见附件招标文件					

在江西省内，2016年已经实施了南昌、景德镇的一张网升级，其中南昌将“南昌市企业监管警示系统”作为重点打造，并且投入约4800万元进行信息化建设。

首页 >> 法规文件 >> 其他有关文件

索引号: A00000-0203-2016-0029	主题分类: 国民经济管理、国有资产监管
发布机构: 南昌市政府办公厅秘书处	生成日期: 2016年08月23日
名称: 南昌市人民政府关于印发南昌市构建开放型经济新体制综合试点试验实施方案的通知	所属主题: 国民经济管理、国有资产监管
文件编号: 洪府发〔2016〕31号	

南昌市人民政府关于印发南昌市构建开放型经济新体制综合试点试验实施方案的通知

各县（区）人民政府、开发区（新区）管委会，市政府各部门：

《南昌市构建开放型经济新体制综合试点试验实施方案》已经2016年7月16日市政府第10次常务会议审议通过，现印发给你们，请认真贯彻执行。

2016年8月10日

南昌市构建开放型经济新体制综合试点试验实施方案

（二）改革完善事中事后监管机制

建设开放共享的事中事后监管系统。进一步汇集、整合所有监管部门的企业各类信息，做强、做优“南昌市企业监管警示系统”首创品牌。创新利用互联网+企业信用监管大数据，探索打造二维码企业信用名片。

智容科技作为“南昌市企业监管警示系统”的软件承建方，2017年将至少获益1400万以上的服务费。而在各个地市均要进行警示系统的升级，均价为约600万元，鉴于软件系统升级改造有着唯一性、排他性的特质，智容科技继续承建的几率很高。2017年江西省内实施5地市，合同额约3000万元。

2017年，将在政务信用领域至少获得1300万元收入。

（e）在行业解决方案中，将充分利用省内的客群优势，进行推广。同时利用智容科技现有的政务数据的优势，实施大数据中心的战略，在各个政府部门实施。

南昌市新建区市场和监督管理局单一来源采购征求意见公示

新建区二维码企业信用名片项目采用单一来源方式采购，该项目拟由江西智容科技有限公司提供原厂软硬件产品技术支持服务。现将有关情况向潜在政府采购供应商征求意见。征求意见期限从2016年10月09日起至2016年10月13日止。

潜在政府采购供应商对公示内容有异议的，请于公示期满后两个工作日内以实名书面（包括联系人、地址、联系电话）形式将意见反馈至新建区采购办（联系电话：0791-83701070，地址：新建县新建大道426号）和南昌市新建区市场和监督管理局（地址：新建区长堎镇解放路408号，联系人：罗翻时，联系电话：13361710808）。

附：专家论证意见及专家姓名、工作单位、职称。

单一来源采购专家论证意见表

采购单位	南昌市新建区市场和监督管理局
项目名称	新建区二维码企业信用名片项目
项目金额	2815000.00 元
专家论证意见	根据新建区政府办第二十一次会议决定，新建区需要建设二维码企业信用名片项目。江西智容科技有限公司实施开发了“南昌市企业信用监管系统”和“江西省企业信用监管系统”，考虑到本项目需要与上述系统无缝对接，由该公司实施本项目，具备独有性，根据《政府采购法》第三十一条第一款规定，建议本项目采用单一来源方式采购。

按照平均 100 万元/部门计算，2017 年智容科技将在 10 个部门落地实行业务解决方案。

所以 2017 年，智容科技在行业解决方案实施中将有 1000 万元合同额，确认的收入在 600 万元左右。

(f) 在政务大数据交易和运营上，2017 年是打基础的一年，通过政府主导的政务数据公开战略，实现大数据的交易和运营。

2017 年智容科技将在政务大数据领域收入约 280 万元。根据企业实际经营状况，2016 年、2017 年收入均完成预测数据。结合智容科技的发展规划和经营计划、优势、劣势、机遇及风险等，尤其是企业所面临的市场环境和未来的发展前景及潜力，并结合智容科技未来年度已签订的合同、财务预算对未来的财务数据进行预测。具体预测数据见下表：

智容科技主营业务收入预测表

单位：万元：

业务项目	未来数据预测						
	2016 年 11-12 月	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年	永续年
主营业务收入合计	200.00	2,180.00	3,000.00	4,020.00	5,400.00	6,910.00	6,910.00
政务信用系统	200.00	1,300.00	1,800.00	2,400.00	3,200.00	4,000.00	4,000.00
行业解决方案	-	600.00	800.00	1,000.00	1,400.00	1,920.00	1,920.00
政务大数据	-	280.00	400.00	620.00	800.00	990.00	990.00

B. 主营业务成本

主营业务成本企业历史数据如下：

(a) 历史年度营业成本情况

根据智容科技审计报告及以前年度公司财务数据，编制了营业成本表如下：

智容科技主营业务成本历史数据

单位：万元

产品明细项	历史数据					
	2011 年	2012 年	2013 年	2014 年	2015 年	2016 年 1-10 月
主营业务成本合计			12.58	15.00	393.91	231.56
政务信用系统			9.90		393.91	231.56
行业解决方案			2.68	15.00		
政务大数据						
省政务网短信服务平台						
服务器						0.68

(b) 预测期毛利率

根据智容科技领导层及市场部对历史毛利率的统计和未来毛利率的预测,结合上述营业收入和公司历史的毛利率,编制了公司预测期主营毛利率明细表如下:

毛利率	未来数据预测					
	2017年	2018年	2019年	2020年	2021年	永续
政务信用系统	82.69%	84.44%	85.42%	87.50%	90.00%	90.00%
行业解决方案	80.00%	81.25%	80.00%	82.14%	86.98%	86.98%
政务大数据	92.86%	90.00%	87.10%	87.50%	87.88%	87.88%

智容科技2016年毛利率结合2016年1-10月综合考虑,其中2016年毛利为71.19%,2016年的成本含有开发费用,2017年—2021年的不含开发费用,预计2017年-2021年毛利率略有提升,2021年及以后永续。

(c) 预测期营业成本

根据公司提供的未来收益预测表及预测说明,结合对历史财务数据的分析,智容科技未来年度营业成本如下表所示,本着谨慎原则,2021年以后的永续年成本假设按2021年成本保持不变。

单位:万元

产品明细项	未来数据预测						
	2016年 11-12月	2017年	2018年	2019年	2020年	2021年	永续年
主营业务成本合计	15.00	365.00	470.00	630.00	750.00	770.00	770.00
政务信用系统	15.00	225.00	280.00	350.00	400.00	400.00	400.00
行业解决方案		120.00	150.00	200.00	250.00	250.00	250.00
政务大数据		20.00	40.00	80.00	100.00	120.00	120.00

C. 营业税金及附加

营业税金及附加为智容科技在生产经营过程中因应税业务收入而缴纳的增值税、城建税、教育费附加、地方教育附加及文化事业建设费,流转税主要为增值税,增值税税率为6%。其余应交的税种及税率分别为:城市维护建设税7%,教育费附加3%,地方教育费附加2%。

D. 销售费用

销售费用主要包括投标费用、中标服务费、参展费、广告费、工资等。销售费用预测数据系根据智容科技历史资料及预测期间的变动趋势测算确定。智容科技2015年、2016年1-10月销售费用分别为78.41万元、48.21万元,销售费用与主营业务收入的比例分别为10.02%、6.07%,前两年销售费用与当年营业收入的比率平均值为10.70%。随着企业管理层对费用的控制,2016年11月至2021年销售费用会逐年下降并保持稳定,2021年以后年度销售费用保持在2021年管理费用的水平上不变。

E.管理费用

管理费用主要包括工资及五险一金、研发费用、办公费、差旅费、车辆使用费、通讯费、折旧费、业务招待费、咨询和服务费、水电费、房租、工会经费、其他费用等。预计未来年度随着收入规模的逐年扩大，管理费用也将随之增长。

F.财务费用

财务费用为企业经营过程中发生的银行利息支出、银行手续费等。据现场核查了解，企业截止评估基准日无借款，不考虑财务费用的预测。

G.企业所得税

现场核查得知，智容科技享受税收优惠政策，两免三减半，目前所得税 12.5%，企业正在申请高新技术企业，作为符合高新技术领域目录认定的行业，其业务收入、员工文化结构、研发投入、管理水平等均符合高新企业的审核标准。故本次评估假设智容科技申请并获得高新技术企业资格，享受所得税优惠政策，按照 15%比例缴纳企业所得税。本次评估预测时按 15%的所得税率进行预测。另外根据所得税法，公司符合规定的研发费用加计扣除。

H.折旧与摊销

对折旧与摊销的预测，按照企业现行折旧年限、摊销年限和残值率，采用平均年限法进行估算。对于预测期更新资产，按照存续固定资产的折旧、摊销年限和残值率计算确定每年的折旧、摊销额。

I.追加资本估算

追加资本系指企业在不改变当前经营业务条件下，所需增加的营运资金和超过一年期的长期资本性投入。如经营规模扩大所需的资本性投资（购置固定资产或其他非流动资产），以及所需的新增营运资金及持续经营所必须的资产更新支出等。即本报告所定义的追加资本为：

追加资本=资本性支出+资产更新+营运资金增加额

资产更新=持续经营需要的周期性资产投入

(a) 资产更新及资本性支出

本次评估中，在持续经营假设前提下，企业的经营期按无限年期考虑，为了维持企业的正常运转，其固定资产达到经济寿命年限后将做更新，固定资产的更新在企业的存续期以周期的形式不断重复，结合企业资产情况，未来持续经营所需要的更新性投资支出基本与企业正常折旧数额相等。

(b) 营运资金增加额估算

营运资金增加是指企业在不改变当前主营业务条件下，为保持企业的持续经营能力所需的营运资金增加额，如维持正常生产经营所需保持的现金量、产品存货购置所需资金量、客户应付而未付的业务款项等所需的资金以及应付的款项等。通过测算营运资金占营业收入来

预测未来资金的需求情况。经对历史数据的分析和未来经营情况的了解，未来最低现金保有量按历史现金的平均占比来确定。

营运资金追加=本年度营运资金需求-上年度营运资金需求

J.折现率的确定

折现率，又称期望投资回报率，是基于收益法确定评估价值的重要参数。由于被评估企业不是上市公司，其折现率不能直接计算获得。因此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期望投资回报率。为此，第一步，首先在上市公司中选取对比公司，然后估算对比公司的系统性风险系数 β (Levered Beta)；第二步，根据对比公司资本结构、对比公司 β 以及被评估公司资本结构估算被评估企业的期望投资回报率，并以此作为折现率。

现场核查得知，智容科技享受税收优惠政策，两免三减半，目前所得税 12.5%，智容科技正在申请高新技术企业，假设能申请成功，则 2018 年执行的所得税税率为 15%。本次评估预测时 2018 年按 15% 的所得税率进行预测。

(a) 对比公司的选取

在本次评估中对比公司的选择标准如下：

对比公司近年为盈利公司；

对比公司必须为至少有两年上市历史；

对比公司所从事的行业其主营业务为大数据。

根据上述三项原则，注册评估师选取了 3 家上市公司作为对比公司，分别为拓尔思、银信科技、东方网力。

对比公司介绍：

300231.SZ 银信科技：

公司简介：公司是一家全国性、专业化的数据中心“一站式”IT 运维服务商，主要面向政府和企事业单位数据中心 IT 基础设施提供第三方运维服务、智慧城市解决方案、系统集成服务、以及 IT 运维管理相关产品的研发与销售服务。凭借多年专业化服务，公司服务区域已经覆盖了全国 100 多个城市，并和工、农、中、建、交为首的中国各大商业银行建立起长期、稳定的合作关系，在 IT 运维服务要求最为苛刻的银行业中，占据有利的竞争优势地位。除此以外，银信科技的客户遍布中国移动、中国电信、中国联通、证券、保险、政府、电力、航空、商业、制造业等行业，客户数达 500 家。在智慧城市业务领域，公司依托深厚的技术研发能力和专业团队，在智慧城管、云计算、智慧交通、智慧医疗、智慧建筑、智慧教育、智慧能源、智慧环境、智慧旅游、智慧金融等领域形成了完整、先进的综合解决方案。公司继续追踪计算机技术的发展步伐，加强自主创新力度，探索云计算、大数据技术企业级的应用处理技术，深入在数据中心 IT 综合运维服务领域的扩展，努力成为本土数据中心 IT 运维服务商的典范。

300229.SZ 拓尔思:

公司简介:公司是中文全文检索技术的创始者,国家重点布局内软件企业。主要从事以非结构化信息处理为核心的软件研发、销售和技术服务,核心软件产品包括企业搜索、内容管理和文本挖掘等相关平台和应用软件;从事相关行业的信息化工程咨询、开发、实施和维护服务;提供基于非结构化信息智能处理技术的在线软件运营和信息服务。公司自主研发的 TRS 系列产品已被国内外 3000 多家企业级机构客户广泛使用,覆盖了众多国家部委和地方政府部门、国内主要新闻媒体、大型企业集团等。公司是中国非结构化信息处理技术领域的领导者。

300367.SZ 东方网力:

公司简介:公司是中国领先的数字视频厂商,专注于视频处理核心技术的持续研发,为行业用户、运营商和企业用户提供全面的视频监控应用解决方案和高品质视频存储产品,并通过领先的视频中间件技术,为城市反恐应急、物联网、数字城市、移动互联网提供视频应用支撑。公司的 PVG 网络视频管理平台 and NVR 系统先后在上海金盾工程视频联网、北京交管局数字监控、重庆市公安图像联网监控系统、四川省天网工程、澳门城市监控联网、东莞城市联网监控、北京市朝阳区图像信息管理系统等大型项目中成功应用。公司是北京市科委认证的高新技术企业和软件企业,自主开发的多项软件产品获得国家软件著作权,并被全国安全防范报警系统标准化技术委员会(SAC/TC100)聘为通讯委员单位。

(b) 加权资金成本的确定 (WACC)

WACC (Weighted Average Cost of Capital) 代表期望的总投资回报率。它是期望的股权回报率和所得税调整后的债权回报率的加权平均值。

在计算总投资回报率时,第一步需要计算,截至评估基准日,股权资金回报率和利用公开的市场数据计算债权资金回报率。第二步,计算加权平均股权回报率和债权回报率。

① 股权回报率的确定

为了确定股权回报率,注册评估师利用资本定价模型 (Capital Asset Pricing Model or “CAPM”)。CAPM 是通常估算投资者收益要求并进而求取公司股权收益率的方法。它可以用下列公式表述:

其中:

Re —— 股权回报率

Rf —— 无风险回报率

β —— 风险系数

ERP —— 市场风险超额回报率

Rs —— 公司特有风险超额回报率

分析 CAPM 我们采用以下几步:

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。

无风险报酬率反映的是在本金没有违约风险、期望收入得到保证时资金的基本价值。本次选取距评估基准日到期年限 10 年期以上的国债到期收益率 3.74%（复利收益率）作为无风险收益率。

第二步：确定股权风险收益率

ERP 为市场风险溢价，即通常指股市指数平均收益率超过平均无风险收益率（通常指长期国债收益率）的部分。沪深 300 指数比较符合国际通行规则，其 300 只成分样本股能较好地反映中国股市的状况。本次评估中，评估人员借助 WIND 资讯专业数据库对我国沪深 300 指数近 17 年的超额收益率进行了测算分析，测算结果为 17 年（1999 年—2015 年）的超额收益率为 7.84%，则本次评估中的市场风险溢价取 7.84%。

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 为 0.9，则表示其股票风险比股市平均低 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 β 的研究并给出计算 β 值的计算公式的公司。本次评估选取 Wind 资讯公司公布的 β 计算器计算的 β 值。（指数选取沪深 300 指数）。对比公司含资本结构因素的 β 见下表：

可比上市公司含资本结构因素的贝塔值

对比公司名称	股票代码	付息负债 (D)	债权比例	股权公平市场价值 (E)	股权价值比例	含资本结构因素的 β (Levered β)	剔除资本结构因素的 β (Unlevered β)	所得税税率 (T)
拓尔思	300229.SZ	9,904.32	1.22%	799,916.74	98.78%	0.8036	0.7952	15%
银信科技	300231.SZ	19,347.15	3.78%	493,118.44	96.22%	1.2437	1.2036	15%
东方网力	300367.SZ	127,036.63	10.91%	1,037,796.14	89.09%	0.8807	0.7977	15%
对比公司平均值			5.30%		94.70%		0.9322	

经计算，可比上市公司剔除资本结构因素的 β (Unlevered β)= 0.9322。

第四步：确定被评估企业的资本结构比率

被评估企业的基准日实际资本结构，经计算：

$$E/(E+D)=5.3\%$$

$$D/(E+D)=94.7\%$$

第五步：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中，计算被评估企业

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 12.5%）；

经计算，智容科技的含资本结构因素的 Levered Beta 等于：

$$\beta = 0.9322 \times [1 + (1-12.5\%) \times 5.3\% / 94.7\%] = 0.9778$$

同理 2018 年以后，执行的企业所得税税率为 15%，

智容科技的含资本结构因素的 Levered Beta 等于：

$$\beta = 0.9322 \times [1 + (1-15\%) \times 5.3\% / 94.7\%] = 0.9765$$

第七步： 估算公司特有风险收益率 R_s

本次评估考虑到评估对象在公司的融资条件、资本流动性以及公司的治理结构和公司资本债务结构等方面与可比上市公司的差异性所可能产生的特性个体风险，设公司特性风险调整系数 $\epsilon = 3.0\%$

第七步： 计算股权收益率

将恰当的数据代入 CAPM 公式中，我们就可以计算出对被评估企业的股权期望回报率。

$$R_e = R_f + \beta \times ERP + R_s$$

$$= 3.74\% + 0.9778 \times 7.84\% + 3.00\%$$

$$= 14.41\%$$

同理 2018 年以后，执行的企业所得税税率为 15%，

$$R_e = R_f + \beta \times ERP + R_s$$

$$= 3.74\% + 0.9765 \times 7.84\% + 3.00\%$$

$$= 14.40\%$$

② 债权回报率的确定

在中国，对债权收益率的一个合理估计是将市场公允短期和长期银行贷款利率结合起来的一个估计。

事实上，中国目前尚未建立起真正意义上的公司债券市场，尽管有一些公司债券是可以交易的。本次评估我们采用一年期贷款利率 4.35% 作为我们的债权年期望回报率。

③ 总资本加权平均回报率的确定

股权期望回报率和债权回报率可以用加权平均的方法计算总资本加权平均回报率。权重评估对象实际股权、债权结构比例。总资本加权平均回报率利用以下公式计算：

$$WACC = R_e \frac{E}{E+D} + R_d \frac{D}{E+D} (1-T)$$

其中：

WACC= 加权平均总资本回报率；

E= 股权价值；

Re= 期望股本回报率；

D= 付息债权价值；

Rd= 债权期望回报率；

T= 企业所得税率。

$$WACC=14.41\% \times 94.7\% + 4.35\% \times 5.3\% \times (1-12.5\%) = 13.84\%$$

同理 2018 年以后，执行的企业所得税税率为 15%；

$$WACC=14.41\% \times 94.7\% + 4.35\% \times 5.3\% \times (1-15\%) = 13.83\%$$

④被评估企业折现率的确定

根据上述计算得到被评估企业总资本加权平均回报率 2016 年 11 月-2017 年为 13.84%；2018 年以后为 13.83%，故我们分别以 13.84%，13.83%作为被评估公司此期间的折现率。

(k) 未来收益年限的估测

本次评估中，被评估企业依法可以永续运营，因此被评估企业采用永续年期作为收益期。但实际操作时分为两个阶段，第一阶段为 2016 年 11 月 1 日至 2021 年 12 月 31 日，预测期为 5.17 年；第二阶段为 2022 年 1 月 1 日至永续经营期。

根据上述分析，智容科技未来年度的经营性自由现金流量如下表所示：

自由现金流量预测表

单位：万元

项目名称	未来预测						
	2016 年 11-12 月	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年	永续年
营业收入	200.00	2,180.00	3,000.00	4,020.00	5,400.00	6,910.00	6,910.00
营业成本	15.00	365.00	470.00	630.00	750.00	770.00	770.00
营业税金及附加	1.28	12.78	17.93	24.12	33.19	43.92	43.92
营业毛利	183.72	1,802.22	2,512.07	3,365.88	4,616.81	6,096.08	6,096.08
销售费用	32.00	203.31	262.86	336.93	437.15	591.80	591.80
管理费用	23.61	304.11	375.39	461.72	576.72	702.29	702.29
财务费用	-	-	-	-	-	-	-
资产减值损失							
投资收益							
营业利润	128.11	1,294.80	1,873.82	2,567.23	3,602.94	4,801.99	4,801.99
营业外收入							
营业外支出							
利润总额	128.11	1,294.80	1,873.82	2,567.23	3,602.94	4,801.99	4,801.99
加:利息支出	-	-	-	-	-	-	-
所得税	16.01	161.85	281.07	385.08	540.44	720.30	720.30

净利润	112.09	1,132.95	1,592.75	2,182.15	3,062.50	4,081.69	4,081.69
加: 折旧/摊销	2.76	16.57	16.57	16.57	16.57	16.57	16.57
毛现金流	114.85	1,149.51	1,609.31	2,198.71	3,079.06	4,098.26	4,098.26
减: 资本性支出	2.76	16.57	16.57	16.57	16.57	16.57	16.57
营运资金增加	149.76	737.87	489.91	607.27	825.43	924.22	924.22
净现金流	-37.66	395.07	1,102.84	1,574.88	2,237.06	3,157.47	3,157.47

(1) 股东全部权益价值的评估计算

(a) 经营性资产价值

经营性资产价值=明确的预测期期间的现金流量现值+永续年现金流量现值

经营性资产价值按以下公式计算:

$$P = \sum_{i=1}^n [A_i \times (1+R)^{-i}] + (A/R) \times (1+R)^{-n}$$

式中: P: 企业权益自由现金流现值;

A_i: 企业第 i 年的权益自由现金流;

A: 永续年权益自由现金流;

i: 为明确的预测年期;

R: 折现率。

详细计算内容如下表所示:

智容科技经营性资产价值测算表

单位: 万元

项目名称	未来预测						永续年
	2016年 11-12	2017 年	2018年	2019年	2020年	2021年	
净现金流	-37.66	395.07	1,102.8 4	1,574.8 8	2,237.0 6	3,157.4 7	4,081.69
折现年限	0.17	1.17	2.17	3.17	4.17	5.17	
折现系数	0.9786	0.8597	0.7551	0.6633	0.5827	0.5119	3.6983
净现金流量现 值	-36.86	339.63	832.96	1,044.9 6	1,303.9 9	1,616.8 9	15,113.2 6
现金流现值和	20,214.83						

(b) 溢余资产价值的确定

溢余资产是指与企业收益无直接关系的, 超过企业经营所需的多余资产。

本次评估中, 通过评估师现场核查, 智容科技无溢余资产。

(c) 非经营性资产价值的确定

非经营性资产是指与企业经营性活动无直接关系的资产(负债)。

本次评估中，通过评估师现场核查得知，截至评估基准日非经营性资产主要有长期股权投资瑞臻、递延所得税和其他应付款。

以上非经营性资产评估值合计= 6,288.89 万元。

(d) 付息债务价值的确定

截至评估基准日，智容科技承担的付息债务合计 0.00 万元。

(e) 股东全部权益价值的确定

股东全部权益价值=经营性资产价值+溢余资产价值+非经营性资产价值-付息债务
=20,214.83 +0.00 + 6,288.89 - 0.00
=26,504.00（万元）

(f) 收益法评估结果

在企业持续经营假设前提下，经采用收益法评估，智容科技股东全部权益价值为 26,504.00 万元。

综上所述，估值各项参数选取是在参考智容科技实际经营情况、结合预期市场情况、在手订单框架协议等基础上确定的，是谨慎合理的。

(二) 收购上海辰商的具体情况

1、交易具体情况

报告期内公司取得上海辰商控制权的取得成本是根据收购上海辰商控制权所支付的价款确定的，经公司 2017 年 1 月 4 日召开的第三届董事会第二十二次临时会议审议通过《关于受让上海辰商软件科技有限公司部分股权并增资暨签署股权转让与增资协议的议案》。取得上海辰商 51.35% 股权的交易价格为人民币 5,700 万元。

根据沃克森(北京)国际资产评估有限公司出具的基准日为 2016 年 11 月 30 日的《融钰集团股份有限公司拟收购上海辰商软件科技有限公司股权项目评估报告》(沃克森评报字[2016]第 1374 号)，本次评估采用资产基础法及收益法。经注册资产评估师进行合理性分析后最终选取收益法评估结论如下：采用收益法对辰商软件的股东全部权益价值评估值为人民币 10,491.19 万元，51.35% 股权的评估价值为人民币 5387.23 万元。

2、关联关系

公司收购上海辰商时交易对手方樟树市思图投资管理中心(有限合伙)的普通合伙人左家华先生(上海辰商董事长兼总经理)与公司董事长尹宏伟先生同为上海茂普网络科技有限公司(以下简称“上海茂普”)的投资人，截止收购协议公告日(2017 年 1 月 5 日)，尹宏伟先生持有上海茂普 37.5% 的股份(出资额 900 万元)，左家华先生持有上海茂普 18.75% 的股份(出资额 450 万元)，左家华先生为上海茂普的法定代表人、执行董事。

交易对手方的普通合伙人左家华先生与公司董事长尹宏伟先生同为上海海综网络科技有限公司(以下简称“上海海综”)的投资人，截止收购协议公告日，交易对手方的普通合伙人左家华先生，持有上海海综 60% 股份(出资额 300 万元)，左家华先生为上海海综法定代

表人、执行董事，公司董事长尹宏伟先生，持有上海海综 40%的股份（出资额 200 万元），尹宏伟先生为上海海综监事。

截止收购协议公告日，中汇电子支付有限公司持有天津海购通网络科技有限公司 10%股份（出资额 100 万元），公司董事长尹宏伟先生同时为中汇电子支付有限公司的董事长，交易对手方的普通合伙人左家华为天津海购通法定代表人。

2017 年 1 月 4 日，公司在指定信息披露媒体巨潮资讯网披露了《关于受让上海辰商软件科技有限公司部分股权并增资暨签署股权转让与增资协议的公告》(公告编号: 2017-005)，并在上述公告中对关联关系进行了说明。根据公司收购上海辰商的交易对手方樟树市思图投资管理中心（有限合伙）出具的《确认函》，除上述情况外，公司收购上海辰商时交易对手方与公司、公司董监高、公司第一大股东及其关联方不存在关联关系、一致行动关系或其他关系。

3、相关标的取得成本的确认依据、涉及的参数及其合理性

(1) 相关标的取得成本的确认依据

相关标的取得成本的确认依据是指采用了资产评估定价的方式，辰商软件 100% 股权的股东全部权益价值评估值为人民币 10,491.19 万元，51.35% 股权的评估价值为人民币 5387.23 万元（业经沃克森（北京）国际资产评估有限公司出具的沃克森评报字【2016】第 1374 号评估报告确认），交易对价 5,700.00 万元（辰商软件 51.35% 的股权）。

(2) 涉及的参数及其合理性分析

A 收入

辰商软件收入预测年度为 2016 年 12 月份-2021 年，主要分为软件服务收入、集成服务收入。预测年度参考已签约项目、待签约项目及拟投标项目；企业产品类型适用的业务状况发展前景；行业走势分析未来年度收益情况。

未来年度具体预测数据如下：

单位：万元

内容	预测年度					
	2016 年 12 月	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年
集成服务	0.00	409.80	512.30	640.40	772.00	903.20
软件服务	498.40	1,517.90	1,897.38	2,371.72	2,774.91	3,246.65
合计	498.40	1,927.70	2,409.68	3,012.12	3,546.91	4,149.85

主要参数分析

(a) 软件服务收入预测

a) 2016 年签约项目

辰商软件 2016 年陆续签约的主要客户为南宁百货股份有限公司、四川嘉宝资产管理集团股份有限公司、乐视控股(北京)有限公司、斐乐体育有限公司(安踏旗下品牌)、上海熠升

网络科技有限公司(百步生活)、上海瑞慈门诊部有限公司、朗浩控股有限公司(Pink、BEBE)、
 国药控股湖北有限公司等企业。

具体 2016 年合同清单如下：

序号	客户名称	合同标的	合同金额(万元)
1	亿康科技信息（上海）有限公司	VMCSHOP VMCPLUS	50.74
2	亿康科技资讯（亚洲）有限公司	VMCPLUS	35.00
3	杭州英涉时装有限公司	VMCSHOP	13.50
4	广州隼闪电子商务有限公司	VMCPLUS	57.00
5	上海意邦电子商务有限公司	VMCPLUS	21.50
6	上海久锡投资管理有限公司	VMCSHOP SAAS	18.08
7	上海卓文信息技术有限公司	VMCPLUS	88.80
8	国药控股湖北有限公司	VMCSHOP	15.00
9	上海同功网络科技有限公司	VMCSHOP	50.00
10	台湾品生活文创国际股份有限公司	VMCPLUS	125.19
11	深圳市中兴智谷科技有限公司	VMCPLUS	168.25
12	朗浩控股有限公司	VMCSHOP SAAS	19.80
13	广州隼闪电子商务有限公司	VMCSHOP	48.00
14	上海瑞慈门诊部有限公司	VMCPLUS	42.00
15	上海派尚文化传媒股份有限公司	VMCSHOP SAAS	9.04
16	上海立兴食品有限公司	VMCSHOP SAAS	0.56
17	安徽开开视界电子商务有限公司	VMCSHOP SAAS	4.64
18	斐乐体育有限公司	VMCPLUS	80.51
19	四川嘉宝资产管理集团股份有限公司	VMCPLUS	162.50
20	上海万邦关爱服务中心	VMCSHOP	1.00
21	临江市印象种植养殖农民专业合作社	VMCSHOP	2.04
22	南通元生干细胞医学工程研究所有限公司	VMCSHOP SAAS	10.00
23	南宁百货大楼服务有限公司	VMCPLUS	46.80
24	上海鸿龙晓餐饮娱乐管理有限公司	VMCSHOP	1.52
25	中航狮威国际货运代理有限公司	VMCSHOP	4.04
26	乐视控股（北京）有限公司	VMCPLUS	113.76
27	上海悠络客电子科技股份有限公司	VMCSHOP	0.96
28	临江市印象种植养殖农民专业合作社	VMCSHOP	0.21

29	上海瑞慈门诊部有限公司	VMCPLUS	6.30
30	上海熠升网络科技有限公司	VMCPLUS	226.79
31	上海久锡投资管理有限公司	VMCSHOP	6.54

从上述合同清单可以看出，各产品价格并没有统一标准，企业定价策略是按照功能应用模块的复杂度以及技术先进性。例如 VMCSHOP 是传统成熟产品，功能较简单，价格普遍偏低；VMCPLUS 是专业版，功能模块较复杂，价格普遍偏高。但是每项产品针对不同客户需求所需的技术复杂程度不同，价格也有一定差异。因此，未来年度收入预测并未按照各项产品进行预测，而是按照已取得及拟投标项目进行预测。

b) 2017 年签约项目

根据访谈了解到，辰商软件由于不开放源代码，辰商软件与客户捆绑性、客户黏性较强，一旦用户选择放弃已应用产品，将面临整个系统的瘫痪，机会成本较大，所以客户粘性较强，客户流失率较低。因此，2016 已签约的部分客户陆续签订了新的软件合同，另外，企业初创期，随着业务规模的扩大以及客户满意程度的提高，2017 年新增了部分客户。

2017 年预签合同具体如下：

金额单位：万元

序号	客户名称	合同金额 (含税)	合同金额 (不含税)	进度
1	广西翠屏酒业有限公司	119.82	116.33	已签订合同
2	厦门华博恒信信息科技股份有限公司	114.88	111.53	已签订合同
3	上海灿艾健康科技有限公司	117.36	113.94	已签订合同
4	上海廊桥环景数码影像技术有限公司	104.80	101.75	已签订合同
5	上海乐程影像技术有限公司	126.00	122.33	已签订合同
6	华为技术有限公司		400	签约流程中
合计			965.90	

从上表分析可知，辰商软件 2017 年已取得的预签合同中软件服务金额约为 965.90 万元，其中与华为技术有限公司的合同尚在签约流程中，评估人员已取得辰商软件与华为技术有限公司的邮件往来进行核实，其余项目均已完成签约。

因此，2017 年签约项目预计收入为 965.88 万元。

c) 2017 年拟投标项目

2017 年拟投标项目具体如下：

金额单位：万元

序号	客户名称	预计收入	是否有业务往来
1	五粮液集团有限公司	90	是
2	斯伯丁(安踏旗下)	100	是
3	广百股份	150	否
4	南宁百货大楼服务有限公司	500	是
5	天津一商集团有限公司	200	否
6	麦德龙	500	否
7	三江购物超市	1000	否
8	海尔集团	400	否
总计		2940	

从上表分析可知，辰商软件 2017 年拟投标项目软件服务金额约为 2940 万元，其中有业务往来的为 690 万元，无业务往来的为 2250 万元。其中：

五粮液集团有限公司：

根据五粮液集团有限公司上市公告，五粮液非公开募集 23 亿资金，其中 6.5 亿用于电子商务平台升级。辰商软件目前已取得五粮液西南总代广西试点项目，即五粮液旗下广西翠屏酒业有限公司项目，该项目软件服务费约为 105 万元，保守预计其他项目带来的不含税收入为 90 万元。

斯伯丁(安踏旗下)

根据历史年度业务往来，辰商软件与安踏旗下的斐乐体育有限公司有过合作，据悉，安踏旗下另一品牌斯伯丁 2017 年也需要采购新系统，并且安踏旗下剩余 6 个品牌也需要统一采购新系统。由于斯伯丁项目为电商平台升级项目，根据企业历史年度承接项目及目前收费标准，每个电商平台升级项目收费标准为 100 万元/套，因此，预计斯伯丁项目带来的不含税收入为 100 万元。

南宁百货大楼服务有限公司

根据历史年度业务往来，辰商软件与南宁百货大楼服务有限公司有过两次合作，反馈效果较好。本次南宁百货大楼服务有限公司项目为全渠道平台项目，根据企业历史年度承接项目及目前收费标准，每个全渠道平台项目收费标准为 300-600 万元/套。由于本次南宁百货全渠道平台项目系统模块比较复杂，技术要求较高，预计该项目带来的不含税收入为 500 万元。

本次进行预测时，考虑到有过业务往来的商户继续可能的合作性较大，无业务往来的商户合作的可能性较小。因此，保守估计结果如下：

2017 年拟投标项目预计收入=有过业务往来的商户预计收入×80%

=690×80%

=552(万元)

d) 潜在客户

辰商软件已有过合作的部分客户如重庆商社等已加入全国零售企业联盟，联盟旗下的企业均需进行新零售业改造，传统零售业向新零售业的转变需要新系统的支持，此部分客户预计会在未来年度带来部分收入。

由于潜在客户不确定性较大，本次预测时不予考虑。

综上所述，2017年软件收入=2017年签约项目+2017年拟投标项目=965.90+552=1517.90(万元)。

e) 2018-2021年收入增长率预测

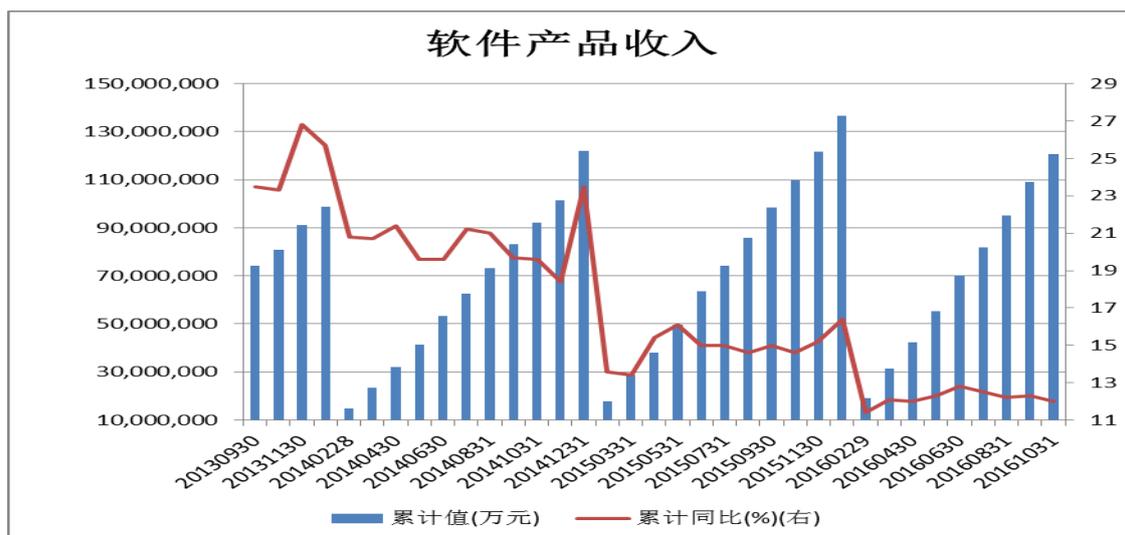
根据与企业人员交流访谈，结合计算机软件服务行业的发展周期及成长特点，预计企业在2017年、2018年、2019年进入较高增长期，2020年可以保持行业多年平均增长水平。

据了解，软件行业初创期收入增长率在20%以上，结合2013、2014年软件收入行业增长率介于20%至27%之间，辰商软件在2016年末已取得50%以上2017年项目，其中包含华为技术有限公司、五粮液集团有限公司等IT预算充足的上市公司。说明企业目前平稳运行，产品及技术能够顺应时代发展。故本次评估预测时参考软件行业初期收入增长率及软件行业多年平均增长率，辰商软件2018年、2019年收入增长率为25%。

辰商软件2020年、2021年预计进入稳定期，虽然软件行业增长率呈下降趋势，但是软件行业相关产品越来越细分化，据调查统计，2016年1-2月我国软件和信息技术服务业完成软件业务收入6206亿元，同比增长15.50%，增速比去年同期下滑0.3个百分点，比2015年底下滑1个百分点。其中，传统软件产品实现收入1899亿元，同比增长11.40%，增速低于去年同期2.2个百分点，比去年底低3个百分点；信息技术服务收入3136亿元，同比增长15.70%，增速低于去年同期1.9个百分点，比去年年底下滑2.7个百分点；嵌入式系统软件等新兴软件收入1169亿，同比增长21.90%，增速比去年同期高出7个百分点，比去年年底提升10.1个百分点。辰商软件产品能够满足传统行业向新零售变更方向发展，成立初期能够取得多家上市公司的项目，说明其产品及技术顺应了时代发展的需求，主要向新兴软件方向靠拢。经查询wind资讯，软件行业多年平均增长率17.11%。因此，本次2020年、2021年增长率采用行业多年平均复合增长率，增长率为17%。

综上所述，考虑到企业初创期，收入基数较小，预计2018年、2019年收入增长率会高于软件行业多年平均增长率，增长率为25%；2020年、2021年进行稳定期，可以保持行业多年平均增长水平，增长率为17%。

软件行业多年平均增长率如下图所示：



(b) 集成服务收入预测

集成服务包括项目管理服务、产品原型设计服务、UI 设计服务、测试服务、运维服务等；主要是针对软件产品的后续实施、配套服务。

根据查阅企业历史年度已签订合同了解到，集成服务收入金额约为软件服务收入金额的 15%，集成服务合同为每年签订，服务周期为一年。根据访谈了解到，由于软件行业系统更新频繁，操作系统较为复杂，对技术人员专业要求较高，再加上辰商软件不开放源代码，其他技术人员无法掌握核心技术，因此，集成服务需由辰商软件持续提供；集成服务费用目前为软件产品价格的 15%，以后年度预计为软件价格的 20%-30%，签约方式及每份合同服务周期维持现有方式。另外，通过访谈了解到，由于企业初创期，业务规模较小，随着平台运营的规模增大，会有部分增值服务的收入(包括 CDN、云计算、短信、CPS、营销推广、EDM 等服务收入)，上述服务辰商软件已与供应商洽谈并即将实施。

本次对集成服务收入进行预测时，保守估计集成服务收入仅为软件服务收入的 15%，其中软件服务收入基数为上一年软件服务收入与本年软件服务收入之和。

综上所述，2016 年 12 月至 2021 年营业收入预测如下：

单位：万元

内容	预测年度					
	2016 年 12 月	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年
集成服务	0.00	409.80	512.30	640.40	772.00	903.20
软件服务	498.40	1,517.90	1,897.38	2,371.72	2,774.91	3,246.65
合计	498.40	1,927.70	2,409.68	3,012.12	3,546.91	4,149.85

B 成本及期间费用

成本及期间费用的预测主要参考可比上市公司成本率及期间费用率，同时考虑到企业申请高新技术企业需满足的条件 进行合理预测。

未来年度主要参数预测如下：

(a)营业成本

营业成本主要为集成服务成本。集成服务成本主要指销售软件配套服务产生的成本，随着业务规模的扩大，企业预计采用第三方外包业务，此部分主要核算第三方外包成本。

据了解，2017 年度为适应由小规模纳税人向一般纳税人的模式转换，以及企业经营模式的日趋完善，企业签订合同将拆分软件服务和集成服务。集成服务涉及的成本将在营业成本中核算，主要为因业务规模扩大而产生的的第三方业务成本，即外包成本。本次进行预测时参考可比上市公司毛利率，经查询 wind 资讯，可比上市公司成本费用率为 90.17%。

2016 年 12 月至 2021 年营业成本预测如下：

单位：万元

内容	预测年度					
	2016 年 12 月	2017 年	2018 年	2019 年	2021 年	2021 年
集成服务成本	0.00	369.52	461.94	583.85	703.83	823.45

(b)营业费用预测

销售费用包括折旧费、薪资等人员费用、办公费、交通费、差旅费、交际费、快递费及其他费用等。其中：

(1)折旧费：折旧费根据现有固定资产的情况和更新固定资产情况及会计折旧年限确定；

(2)薪资等：薪资等根据销售部门及市场部分人员增长情况，参考上海市人均工资增长幅度进行预测。根据与企业管理人员沟通得知，2017 年加大产品市场推广力度，预计 3 年内会大幅度增加销售人员及市场推广人员，远期维持现有水平或小幅度增加。2016 年企业销售部门共 4 人，市场部门共 1 人，根据企业未来 3 年规划，2017 年销售部门增加至 15 人，2018 年增加至 20 人，2019 年增加至 25 人；市场部门截至 2019 年增加至 10 人。通过查阅《上海市 2015 年统计年鉴》得知，上海市人均工资增长率为 8.90%。

(3)其它：其它费用包括办公费、交通费、差旅费等，按照历史年度所占主营业务收入平均比重预测。

2016 年 12 月至 2021 年销售费用预测如下：

单位：万元

内容	预测年度					
	2016 年 12 月	2017 年	2018 年	2019 年	2021 年	2021 年
薪资	2.61	129.62	200.59	283.16	283.16	283.16
社保	0.42	20.89	32.33	45.65	45.65	45.65
公积金	0.09	4.46	6.90	9.74	9.74	9.74
福利费	0.09	4.42	6.84	9.66	9.66	9.66
折旧	0.01	0.08	0.08	0.08	0.06	0.06
办公费	0.03	0.95	1.19	1.48	1.75	2.05
交通费	0.06	1.63	2.04	2.55	3.00	3.51
差旅费	0.84	23.27	29.08	36.35	42.81	50.09

内容	预测年度					
	2016年12月	2017年	2018年	2019年	2021年	2021年
交际费	0.04	1.14	1.43	1.78	2.10	2.46
合计	4.19	186.45	280.48	390.46	397.92	406.36

(c)管理费用预测

管理费用分为固定部分和可变部分。固定部分是指在业务量的一定变动幅度内，总额并不随之变动而保持相对稳定的那部分费用，具体包括应计入管理费用的折旧、摊销。可变部分是指在业务量的一定变动幅度内，总额随之变动的那部分费用，具体包括薪资等人员费用、租赁费、研发费、办公费等。

根据历史数据及企业未来年度规划，管理费用占营业收入的比例约为 40.00%左右，本次评估参考历史数据及企业未来年度规划对管理费用进行预测。

其中：

(1)租赁费：租赁费主要参考房屋租赁合同及上海市房租近年来涨幅进行预测，租赁费为企业办公地点的租赁费用，现房屋合同签约时间为3年，具体为2016年5月15日至2019年5月14日，年租金为人民币1,072,963.16元；根据合同约定，房租上浮比例不超过20%，参考上海市房租近年来增长幅度，以后年度预测房租增长幅度为20%。；

(2)折旧费：折旧费根据现有固定资产的情况和更新固定资产情况及会计折旧年限确定；

(3)研发费用：研发费用主要是软件开发的费用化研发支出，包括研发人员的薪资、技术开发、交通费等，参考历史年度研发费用占管理费用比重进行预测。

(4)物业费：物业费主要核算企业办公地点的物业管理费，车位管理费等，根据访谈记录及走访物业管理处了解到，物业费比较稳定，暂无增长趋势。

(5)其它费用：其它费用按照企业未来年度盈利预测数据及历史年度所占主营业务收入平均比重得到。

预测管理费用未来年度具体数据如下：

单位：万元

内容	预测年度					
	2016年12月	2017年	2018年	2019年	2021年	2021年
固定部分	0.19	2.50	2.66	2.73	2.03	2.00
折旧	0.19	2.50	2.66	2.73	2.03	2.00
摊销						
可变部分	34.77	905.19	1,156.56	1,334.02	1,373.67	1,428.38
薪资	5.76	216.84	296.22	346.60	363.93	382.13
福利费	0.28	10.56	14.43	16.88	17.73	18.61
租赁费	8.06	96.66	96.66	106.33	116.00	139.20
办公费	0.60	22.65	30.95	36.21	38.02	39.92
交通费	0.58	21.91	29.93	35.02	36.77	38.61
差旅费	1.90	71.58	97.79	114.42	120.14	126.15

内容	预测年度					
	2016年12月	2017年	2018年	2019年	2021年	2021年
培训费	0.18	6.83	9.33	10.92	11.46	12.04
研发费	14.88	413.53	528.12	609.00	609.00	609.00
水电费	0.35	13.17	18.00	21.06	22.11	23.22
物业费	1.76	21.17	21.17	21.17	21.17	21.17
印花税	0.15	0.58	0.72	0.90	1.06	1.24
其它	0.26	9.70	13.26	15.51	16.29	17.10
合计	34.96	907.69	1,159.22	1,336.75	1,375.71	1,430.38

(d)财务费用预测

企业没有银行借贷，财务费用主要是银行手续费和存款利息收入。

财务费用预测如下：

单位：万元

内容	预测年度					
	2016年12月	2017年	2018年	2019年	2021年	2021年
财务费用	0.02	2.31	2.89	3.61	4.26	4.98

C 折现率

折现率是将未来的收益折算为现值的系数，它体现了资金的时间价值。

本次评估预测收益口径采用公司现金流，因此，相应的折现率采取加权平均资本成本。

其计算公式为：

其计算公式为：

$$WACC = R_1 \cdot \frac{E}{E+D} + R_2 \cdot \frac{D}{E+D}$$

式中：

WACC：为加权平均成本；

R_1 ：权益资本成本；

R_2 ：债务资本成本；

$\frac{E}{E+D}$ ：投资资本中权益资本市场价值的比重；

$\frac{D}{E+D}$ ：投资资本中债务资本市场价值的比重；

1、权益成本

权益成本按国际通常使用的资本资产定价模型(CAPM 模型)确定。其计算公式为：

$$R_1 = R_f + (R_m - R_f) \times \beta + \alpha$$

式中：

R_f ：无风险报酬率

R_m ：期望报酬率或社会平均收益率

β ：风险系数

α ：企业特定风险报酬率

(a)具体参数的确定

a)无风险报酬率的确定

无风险报酬率应当选用无违约风险的固定收益证券来估计。本次评估取基准日我国当前已发行的长期国债到期收益率的平均值确定，该市场利率是根据市场价格按复利计算的到期收益率，经计算到期收益率为 4.01%(数据来源：Wind 资讯)。

b)风险系数

经查《Wind 资讯》软件，取评估基准日前三年零售(药品)行业(证监会行业分类)上市公司财务杠杆风险系数，并求出各公司无财务杠杆时的风险系数加以算术平均，该平均值作为企业的无杠杆时的风险系数。再由无杠杆时的风险系数根据企业的付息债务和所有者权益价值计算有财务杠杆风险系数。

有财务杠杆与无财务杠杆的风险系数转换公式为：

$$\beta_l = [1 + (1 - T_c)D/E] \beta_u$$

其中： β_l —有财务杠杆风险系数

β_u —无财务杠杆风险系数

D/E---企业付息债务价值/企业所有者权益价值

T_c —公司所得税

行业无财务杠杆 BETA 值

股票代码	股票简称	无杠杆 BETA 值
002279.SZ	久其软件	1.2843
002063.SZ	远光软件	1.0282
002153.SZ	石基信息	1.0051
002362.SZ	汉王科技	1.0477
300182.SZ	捷成股份	0.6127
平均值		0.9956

经计算，计算机软件行业无财务杠杆贝塔值为 0.9956。

c)市场风险溢价 R_{pm} 的确定

市场风险溢价是预期市场证券组合收益率与无风险利率之间的差额。市场风险溢价的确定既可以依靠历史数据，又可以基于事前估算。

具体分析国内 A 股市场的风险溢价，1995 年后国内股市规模才扩大，上证指数测算 1995 年至 2006 年的市场风险溢价约为 12.5%，1995 年至 2008 年的市场风险溢价约为 9.5%，1995 年至 2005 年的市场风险溢价约为 5.5%。由于 2001 年至 2005 年股市下跌较大，2006 年至 2007 年股市上涨又较大，2008 年又大幅下跌，至 2013 年，股市一直处于低位运行，2014 年股市又开始了新一轮上涨，但是 2015 年股市波动较大。

由于 A 股市场波动幅度较大，相应各期间国内 A 股市场的风险溢价变动幅度也较大。直接通过历史数据得出的股权风险溢价不再具有可信度。

对于市场风险溢价，参考行业惯例，选用纽约大学经济学家 Aswath Damadoran 发布的比率。2016 年 1 月公布的中国的市场风险溢价为 6.90%。

故本次市场风险溢价取 6.90%。

d)风险调整系数

风险调整系数为根据待估企业与所选择的对比企业在企业特殊经营环境、企业规模、经营管理、抗风险能力、特殊因素所形成的优劣势等方面的差异进行的调整系数。相比同行业上市公司在经营规模、抗风险能力方面存在不足，因此风险调整系数取值为 1%。

(b)计算过程

a)权益资本成本 R_e 的确定

$$\begin{aligned} R_e &= R_f + \beta \times (ERP) + R_c \\ &= 4.01\% + 0.9956 \times 6.90\% + 1\% \\ &= 11.88\% \end{aligned}$$

b)付息债务成本的确定

根据评估十查阅辰商软件历史年度及基准日财务数据，辰商软件无申报的付息债务。故本次评估付息债务成本为零，即 $R_d=0$ 。

c)加权平均资本成本 WACC 的确定

$$\begin{aligned} WACC &= (R_e \times W_e) + (R_d \times (1-T) \times W_d) \\ &= 11.88\% \times 100.00\% + 0.00\% \times (1-25\%) \times 0.00\% \\ &= 11.88\% \end{aligned}$$

综上所述，估值各项参数选取是在参考辰商软件实际经营情况、结合预期市场情况、在手订单框架协议等基础上确定的，是谨慎合理的。

(b) 请补充披露合并过程中确认的商誉相应的计算过程及合理性，是否符合《企业会计准则》中有关商誉的确认要求，是否具备经济实质。

回复：

根据《企业会计准则》中有关商誉的确认要求，非同一控制下的企业合并，企业合并成本大于合并中取得的被购买方可辨认净资产的公允价值份额的差额应确认为商誉，具体说来，控股合并的情况下，该差额是指在合并报表中应予列示的商誉，即长期股权投资的成本与购买日按持股比例计算的应享有被购买方可辨认净资产公允价值份额之间的差额。

公司于购买日 2017 年 6 月 30 日收购智容科技 100% 的股权，智容科技经众华会计师事务所（特殊普通合伙）审计，并出具众会字（2017）第 5608 号标准无保留意见审计报告的

2017年6月30日净资产为8,897,567.36元。根据开元资产评估有限公司出具的基准日为2017年6月30日的《融钰集团股份有限公司企业合并所涉及的智容科技有限公司以合并对价分摊为目的之可辨认净资产公允价值评估报告》(开元评报字[2017]376号),智容科技于2017年6月30日固定资产评估增值80,202.87元,无形资产评估增值13,436,000.00元(无形资产增值原因详见9、(2)之回复)。综上所述,智容科技于购买日2017年6月30日100%股权份额可辨认净资产公允价值为22,413,770.23元,对合并智容科技过程中产生的商誉(即对智容科技长期股权投资的成本2.5亿元与购买日按100%计算的确定的应享有被购买方可辨认净资产公允价值22,413,770.23元之间的差额)为227,586,229.77元。

公司于购买日2017年8月31日收购上海辰商51.35%的股权,上海辰商经众华会计师事务所(特殊普通合伙)审计,并出具众会字(2017)第6014号标准无保留意见审计报告的2017年8月31日净资产为22,963,324.96元。根据开元资产评估有限公司出具的基准日为2017年8月31日的《融钰集团股份有限公司企业合并所涉及的上海辰商软件科技有限公司以合并对价分摊为目的之可辨认净资产公允价值评估报告》(开元评报字[2017]511号),上海辰商于2017年8月31日无形资产评估增值6,055,000.00元(无形资产增值原因详见9、(2)之回复)。综上所述,智容科技于购买日2017年8月31日全部股权份额可辨认净资产公允价值为29,018,324.96元,其中占比48.65%的少数股东权益为13,930,625.09元。对合并上海辰商51.35%股权过程中产生的商誉(即对智容科技长期股权投资的成本5700万元与购买日按51.35%计算的确定的应享有被购买方可辨认净资产公允价值15,087,699.87元之间的差额)为41,912,300.13元。

综上所述,关于商誉的计算确认符合《企业会计准则》中有关商誉的确认要求,具备经济实质。

(c)请独立董事就取得价格、定价参数的合理性,相关交易是否涉及关联方或其他关系方,核实并发表意见。

回复:

1、经核查,公司在收购智容科技有限公司(以下简称“智容科技”)、上海辰商软件科技有限公司(以下简称“辰商软件”)时,分别聘请具有从事证券、期货相关评估业务资格的北京北方亚事资产评估事务所(特殊普通合伙)、沃克森(北京)国际资产评估有限公司分别出具了基准日为2016年10月31日的《融钰集团股份有限公司拟收购股权项目涉及的江西智容科技有限公司股东全部权益价值资产评估报告》(北方亚事评报字[2016]第01-645号);出具了基准日为2016年11月30日的《融钰集团股份有限公司拟收购上海辰商软件科技有限公司股权项目评估报告》(沃克森评报字[2016]第1374号)。前述评估报告的出

具机构具备独立性,公司收购智容科技、辰商软件时以评估报告为定价基准,公司取得价格、定价参数合理。

2、经与交易对手方确认,公司收购智容科技涉及的交易对方,与公司、公司持股 5%以上的股东、董事、监事、高管均不存在《深圳证券交易所股票上市规则》所规定的关联关系,亦不存在产权、业务、资产、债权债务、人员等方面的其它关系以及其他可能或已经造成上市公司对其利益倾斜的其他关系。

3、经与交易对手方确认,公司收购上海辰商涉及的交易对方樟树市思图投资管理中心(有限合伙)的普通合伙人左家华先生(上海辰商董事长兼总经理)与公司董事长尹宏伟先生同为上海茂普网络科技有限公司(以下简称“上海茂普”)的投资人,截止收购协议公告日(2017年1月5日),尹宏伟先生持有上海茂普 37.5%的股份(出资额 900 万元),左家华先生持有上海茂普 18.75%的股份(出资额 450 万元),左家华先生为上海茂普的法定代表人、执行董事。

交易对手方的普通合伙人左家华先生与公司董事长尹宏伟先生同为上海海综网络科技有限公司(以下简称“上海海综”)的投资人,截止收购协议公告日,交易对手方的普通合伙人左家华先生,持有上海海综 60%股份(出资额 300 万元),左家华先生为上海海综法定代表人、执行董事,公司董事长尹宏伟先生,持有上海海综 40%的股份(出资额 200 万元),尹宏伟先生为上海海综监事。

截止收购协议公告日,中汇电子支付有限公司持有天津海购通网络科技有限公司 10%股份(出资额 100 万元),公司董事长尹宏伟先生同时为中汇电子支付有限公司的董事长,交易对手方的普通合伙人左家华为天津海购通法定代表人。

除上述情况外,交易对方与公司、公司持股 5%以上的股东、董事、监事、高管均不存在《深圳证券交易所股票上市规则》所规定的关联关系,亦不存在产权、业务、资产、债权债务、人员等方面的其它关系以及其他可能或已经造成上市公司对其利益倾斜的其他关系。

(4) 请你公司年审会计师就上述事项核实并发表明确意见。

回复:

我们就上述事项进行了如下核查程序:

- 1、 与公司管理层了解和沟通上述股权购买交易的具体过程,明确是否存在交易对手与公司、公司第一大股东及公司董监高存在关联关系情况、一致行动关系或其他关系。
- 2、 与公司管理层了解和沟通将上述子公司纳入合并报表范围的购买日及确认的依据及原因,了解公司购买

- 3、核查上述子公司在购买日的工商变更情况，股权转让款支付情况，公司实际经营权的控制情况；
- 4、核查购买日对上述子公司进行可辨认资产公允价值的评估报告，并与评估师进行沟通，确认相关可辨认资产公允价值的确认过程及大幅增加的原因；
- 5、核查计算公司合并报表中商誉的形成原因及计算过程；

经核查，我们认为，融钰集团公司对上述子公司收购的对手方，除公司董事长与上海辰商股东左家华有共同投资外，不存在与公司、公司第一大股东及公司董监高存在关联关系情况、一致行动关系或其他关系；公司对上述子公司确定的购买日符合企业会计准则的规定；在购买日对智容科技和上海辰商的可辨认资产公允价值增值符合相关评估认定，资产增值合规合理；公司在将上述子公司纳入合并报表计算的商誉符合相关会计核算要求，不存在重大差异。

问题 11、根据你公司应收款项的会计政策，按信用风险特征组合计提坏账准备的应收款项中，对“按款项性质的组合”采取其他方法计提坏账准备，对“按款项账龄的组合”采取账龄分析法计提坏账准备。

(1) 请补充披露归入“按款项性质计提坏账准备的组合”中相应应收款项的性质、计提方法、计提比例；

回复：

按信用风险特征组合计提坏账准备的应收款项：

确定组合的依据

(1) 按款项性质的组合	对于未单项计提坏账准备的应收款项按款项性质特征划分为若干组合，根据以前年度与之相同或相类似的、具有类似信用风险特征的应收款项组合的实际损失率为基础，结合现时情况确定各项组合计提坏账准备的比例，据此计算应计提的坏账准备。
(2) 按款项账龄的组合	对于未单项计提坏账准备的应收款项按账龄划分为若干组合，根据以前年度与之相同或相类似的、具有类似信用风险特征的应收款项组合的实际损失率为基础，结合现时情况确定各项组合计提坏账准备的比例，据此计算应计提的坏账准备。

按信用风险特征组合计提坏账准备的计提方法

(1) 按款项性质的组合	个别认定法
(2) 按款项账龄的组合	账龄分析法

实际操作中，公司在资产负债表日，对应收款项性质进行甄别：

- 1) 当存在客观证据表明将无法按应收款项的原有条款收回所有款项时，公司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。并根据金额是否为期末余额前五名，分别归入“单项金额重大并单独计提坏账准备的应收款项”和“单项金额虽不重大但单独计提坏账准备的应收款项”。
- 2) 对有客观证据表明不存在坏账可能的应收款项进行个别认定，归入按信用风险特征组合中“按款项性质计提坏账准备的组合”，不计提坏账准备；
- 3) 对无特殊款项性质的其他应收款项，公司将其归入信用风险特征组合中“按款项账龄的组合”，根据款项的账龄计提相应的坏账准备。

公司 2017 年报其他应收款中，按信用风险特征组合计提坏账准备的应收款项中，“按款项性质的组合”中主要款项的具体情况如下：

- a、瀚川承德科技有限公司投资意向金 50,000,000 元。系公司双方拟进行项目投资预付的投资意向金，因报告期内相关项目尚在筹划中，故暂挂于其他应收款，截止本回复函公告日，该笔款项已收回。
- b、吉林市农民工工资保障金专户 1,606,575.00 元。该款项系融钰集团建造募投项目时，向政府部门缴纳的吉林市农民工工资保障金。公司认为，该款项系向政府部门缴纳的保障金，不存在坏账可能，故将其归入“按款项性质的组合”，不计提坏账准备。

(2) 针对保理业务，请说明未按“五类法”对相应应收帐款进行分类并计提的合规、合理性；

回复：

公司保理业务属于金融服务业务，根据公司 2017 年度财务报表附注 3.9.3 所示，公司发放的保理款实际即为发放的贷款及垫款，其坏账准备按照银行业的贷款五级分类进行计提，具体政策为：

贷款性质	分类标准	计提比例
正常类	贷款未逾期	1%
关注类	贷款逾期 90 天以内	2%
次级类	贷款逾期期间为 91 至 180 天	25%
可疑类	贷款逾期 181 天以上	50%
损失类	有证据证明无法收回贷款	100%

截止 2017 年 12 月 31 日，公司发放的贷款及垫款都属于正常类贷款，故期末按余额的 1% 计提相应的坏账准备。

(3) 请你公司年审会计师就上述事项的合规性发表专业意见。

回复：

我们就上述事项进行了如下核查程序：

- 1、 与公司管理层了解和沟通公司相关应收款项分类政策及原则，明确公司应收保理款项计提坏账准备的政策；
- 2、 核查公司 2017 年度期末按款项性质计提坏账准备组合的应收款项情况，分析相关款项形成原因，坏账准备计提情况及期后回款情况；
- 3、 结合 2017 年度现场审计中相关发函程序和期后回款核查程序，评估公司按款项性质组合计提坏账准备的合理性；
- 4、 核查公司期末应收保理款计提坏账准备情况，同时检查公司应收保理款期后回款情况；

经核查，我们认为，融钰集团公司 2017 年 12 月 31 日，按款项性质计提坏账准备的应收账款组合中，相关款项性质认定符合实际情况。公司应收保理款按照银行业贷款五级分类法计提坏账准备，符合相关会计准则规定，符合审慎性原则。

问题 12、报告期末，你公司应收账款账面价值为 1.08 亿元，较期初数 8,580.15 万元有较大的变化。请结合本年度你公司业务开展情况，说明应收账款余额大幅增长的原因；结合相关客户的历史回款情况，说明坏账计提是否符合审慎性原则。请你公司年审会计师核实并发表专项意见。

回复：

公司原有业务回款稳定，报告期内新增智容科技有限公司和上海辰商软件科技有限公司，主要开展软件产品研发，销售及业务，新增业务并入报告期应收账款余额为 2,758.83 万元，导致应收账款余额大幅度增长。

单位：元

项目名称	2017 年度	2016 年度	2015 年度
营业收入	194,929,409.68	120,062,609.46	146,512,178.52
销售回款	170,041,353.02	99,525,746.46	138,772,573.16
回款比例	87.23%	82.89%	94.72%

从公司历年的主营业务回款情况看，公司历年的回款比例均在 80% 以上，销售回款较好。

报告期内应收账款余额绝大部分账龄较短，同时新增创新科技板块业务和金融服务板块业务，均严格按照合同约定回款，不存在重大逾期情况。公司并按照 1 年以内 5%，1-2 年 10%，2-3 年 25%，3-4 年 50%，4-5 年 70%，5 年以上 100% 的比例计提了坏账，符合审慎性原则。

我们就上述事项进行了核查程序：

- 1、核查公司 2017 年期末应收账款形成情况，分析相关余额大幅增长的原因；
- 2、与公司管理层了解与沟通公司相关应收账款坏账准备计提政策及历史回款情况；
- 3、核查公司拟 2017 年度应收账款期后实际回款情况；
- 4、根据公司相关应收账款坏账准备计提政策，与同行业相关政策进行比较分析；

经核查，我们认为，公司 2017 年期末应收账款比上期大幅增加，主要原因为公司本期将下属子公司江西智容和上海辰商纳入合并报表范围所致。同时，结合公司应收账款历史回款情况，公司目前应收账款坏账准备的计提政策，符合公司的实际情况，符合审慎性原则。

问题 13、针对你公司应收账款坏账准备及其他应收款坏账准备，请说明以下内容：

(1) 你公司应收账款以及其他应收款的回款情况，并结合你公司的回款政策说明相关计提是否符合审慎性原则。

回复：

(1) 公司截止本问询函回复日，相关应收款项的回款情况如下所示：

汇总	2017 年 12 月 应收账款余额	2018 年 1-5 月 回款金额	回款 比例	2017 年 12 月 其他应收款余 额	2018 年 1-5 月 回款金额	回款 比例
1 年以内	66,815,522.90	16,524,759.10	24.73%	57,389,559.72	51,761,258.65	90.19%
1-2 年	21,547,231.47	7,663,242.00	35.56%	13,970,988.69	34,768.39	0.25%
2-3 年	3,725,683.37	1,116,523.30	29.97%	191,203.00	-	-
3-4 年	3,940,771.12	551,236.00	13.99%	-	-	-
4-5 年	2,772,861.46	336,607.00	12.14%	1,776,575.00	-	-
5 年以上	9,999,306.77	835,500.00	8.36%	213,000.00	-	-
合计	108,801,377.09	27,027,867.40	24.84%	73,541,326.41	51,796,027.04	70.43%

应收账款和其他应收款余额绝大部分账龄较短，总体回款情况较好，公司内部设立了清欠办，由法务部负责统一管理，清欠专员会随时跟进账目回款情况，对于不同帐龄的应收账

款公司会采取不同的清欠力度进行回款。同时公司严格按照合同约定收取销售回款，总体回款情况较好，并公司每半个月开一次清欠会，针对个别长账龄的应收账款各子公司也在采取一定的措施加紧回款，增强公司的资产流动性。

报告期内应收账款余额绝大部分账龄较短，并按照 1 年以内 5%，1-2 年 10%，2-3 年 25%，3-4 年 50%，4-5 年 70%，5 年以上 100%的比例计提了坏账，符合审慎性原则。

(2) 请按照应收账款和其他应收款分类，说明本年度按信用风险特征组合计提和按单项计提的坏账准备金额以及本期收回或转回金额。

回复：

(一) 应收账款：

按信用风险特征组合计提坏账金额为 2,033.71 万元。按单项计提金额为 0。

(二) 其他应收款：

按信用风险特征组合计提坏账金额为 92.68 万元。按单项计提金额为 1,168.4 万元。

(3) 请结合以往年度及本年度的单项计提事项，说明每笔计提的明细情况以及本期计提的依据、是否符合一致性原则、是否存在跨期情形等。

回复：

(一) 应收账款无单项计提坏账准备事项。

(二) 其他应收款中，上年度按单项计提坏账准备事项如下：

(1) 深圳市阿伯丁科技有限公司按 100% 计提坏账 10,914,070.00 元。

(2) 厦门赛恩机电科技有限公司按 53.27% 计提坏账 570,000 元。

2017 年度其他应收款按单价计提坏账准备事项如下：

(1) 深圳市阿伯丁科技有限公司按 100% 计提坏账 10,914,070.00 元。

(2) 厦门赛恩机电科技有限公司按 53.71% 计提坏账 570,000 元。

(3) 融钰创新投资（深圳）有限公司房租押金，按 100% 计提坏账 200,000 元。

(三) 单项计提坏账准备的依据

应收深圳市阿伯丁科技有限公司的款项 10,914,070.00 元按 100% 计提坏账，主要原因系公司与深圳市阿伯丁科技有限公司就相关合同事项存在诉讼，公司预计款项收回存在较大不确定性，因此根据谨慎性原则，全额计提坏账准备。

应收厦门赛恩机电科技有限公司的款项 570,000 按 53.71% 计提坏账，主要原因系已经过法律程序并胜诉，但鉴于对方经营出现困难，公司预计部分款项收回存在较大不确定性，因此根据谨慎性原则，按 53.71% 计提坏账准备。

融钰创新投资（深圳）有限公司房租押金全额 200,000 元按 100%计提坏账，主要原因系该办公用房融钰创新(深圳)有限公司不在续租，公司预计该款项收回存在较大不确定性，因此根据谨慎性原则，全额计提坏账准备

本期计提依据为应收款项的可收回金额，前后年度符合一致性原则，不存在跨期情形。

(4) 你公司报表附注下的“其他应收款性质分类”披露错误，请你公司详细列示其他应收款项目下各明细科目的金额（包括但不限于投标保证金、单位往来款、员工备用金、其他保证金及押金、业务费、租金等），并分别说明上述款项的形成原因、性质，是否涉及《中小企业板规范运作指引》规定的财务资助以及你公司履行的相关程序。

回复：

1、公司 2017 年 12 月 31 日，其他应收款按款项性质披露如下：

单位：元

款项性质	金额
投资意向款	50,000,000.00
单位往来款	12,048,388.51
员工备用金	2,821,064.6
投标保证金	1,650,852.04
押金	3,791,455.80
农民工工资保障金专户	1,606,575.00
其他	1,625,410.14
合计	73,543,746.09

“其他”主要是其他单位的往来款及预付的标书费、燃气费、加油费、广告费、招标代理费、五险一金及其他零星支出，因劳务未接受完毕或未达到确认成本费用的标准等原因，在其他应收款列示。具体明细如下：

其他	金额
单位往来款	396,093.37
标书费	373,566.00
燃气费	138,000.00
加油费	142,895.92
审计费	107,735.85
造价费	130,000.00
测绘费	65,000.00
电费	95,403.77
社保&公积金	104,603.23
招标服务费	25,405.00
广告费	20,000.00
邮箱费用	10,000.00

运费	8,707.00
技术费	8,000.00
合计	1,625,410.14

2、主要其他应收款项形成的原因、性质：

投资意向金：系依据公司与瀚川承德科技有限公司签署的《战略合作协议》，拟进行项目投资，预先支付的相关意向金。依据《深圳证券交易所股票上市规则》相关规定，“9.2 上市公司发生的交易达到下列标准之一的，应当及时披露：（一）交易涉及的资产总额占上市公司最近一期经审计总资产的 10%以上，该交易涉及的资产总额同时存在账面值和评估值的，以较高者作为计算数据；…（四）交易的成交金额（含承担债务和费用）占上市公司最近一期经审计净资产的 10%以上，且绝对金额超过一千万元”。鉴于本投资意向金金额未达到如上规则要求，且当时因相关投资事项尚在筹划中，所以当时暂挂于其他应收款，后公司因与瀚川承德科技有限公司签署了《战略合作协议之解除协议》，该款项已于 2018 年 1 月因协议解除、投资事项终止而收回。

单位往来款：主要为由于账期较长，且涉及诉讼，回款存在较大不确定性由应收账款转入其他应收款的深圳市阿伯丁科技有限公司 10,914,070 元、厦门赛恩机电科技有限公司 1,061,296.56 元，及其他零星往来款。

员工备用金：主要是员工因履行工作职责而向公司借用的项目开展经费及差旅费等。

投标保证金：为竞标押金，如未中标全额收回。

押金：主要是办公区房租及物业押金。

农民工工资保障金专户：系公司建造募投项目时，向政府部门缴纳的吉林市农民工工资保障金。项目竣工结算后即可收回。

上述款项不涉及《中小企业板规范运作指引》规定的财务资助。

（5）请你公司年审会计师对上述事项进行核实并发表专项意见。

回复：

我们对上述事项进行了如下审核程序：

- 1、与公司管理层了解和沟通公司应收款项坏账准备计提的政策及原则；
- 2、核查公司 2017 年度财务报表附注中应收账款及其他应收款的分类情况及坏账准备计提情况；
- 3、核查公司 2017 年度相关单项计提应收款项的认定及坏账准备的计提情况；
- 4、核查公司相关应收款项期后的回款情况；
- 5、核查公司相关其他应收款项性质情况，审核公司相关信息披露情况；

经核查，我们认为，融钰集团公司相关应收款项坏账准备的计提政策符合公司的实际情况，符合审慎性原则。公司 2017 年度应收款项单项计提事项与以前年度一致，不存在跨期情况。公司 2017 年期末其他应收款的形成都经过了适合的内部审批流程，不涉及《中小企业板规范运作指引》规定的财务资助情况。

问题 14：你公司固定资产中，有部分厂房未办妥产权证书，涉及账面价值 1.55 亿元。请补充说明该部分厂房的形成原因、未取得产权证书的原因以及办理进度；如涉及未能按时取得相应产权证书的，相关产权瑕疵是否对你公司日常经营构成重大障碍。请你公司年审会计师核实上述固定资产披露的准确性并发表专项意见。

回复：

截止 2017 年 12 月 31 日，融钰集团下属子公司吉林永大电气开关有限公司（以下简称“永大开关”）所属固定资产中，未办妥产权证书的厂房明细如下：

所属公司	厂房名称	账面原值	地址
吉林永大电气开关有限公司	开关公司新厂房	17,212,948.41	吉林市高新区二号路 80 号地块
吉林永大电气开关有限公司	开关公司机加新厂房	7,002,154.39	吉林市丰满区大长屯沿丰街 12 号
吉林永大电气开关有限公司	沙河子新厂房研发楼	53,699,272.22	吉林市船营区迎宾大道 98 号
吉林永大电气开关有限公司	沙河子新厂房主厂房	51,448,138.76	吉林市船营区迎宾大道 98 号
吉林永大电气开关有限公司	沙河子新厂机加厂房	25,668,157.98	吉林市船营区迎宾大道 98 号

永大开关所属吉林市高新区二号路 80 号地块厂房和吉林市丰满区大长屯沿丰街 12 号机加新厂房未办妥产证的原因系该厂房所属土地使用权属于公司，公司目前正在筹划将相关的土地使用权转让给永大开关公司，以便于办妥相关的土地产权证书。由于公司整体生产经营主体已于 2015 年 10 月迁址吉林省吉林市船营区迎宾大路 98 号新建厂区，永大开关所属吉林市高新区二号路 80 号地块厂房目前处于空置状态，吉林市丰满区大长屯沿丰街 12 号机加新厂房主要从事热镀锌业务，热镀锌业务报告期内非公司主营业务且逐渐萎缩，故该等厂房未取得产权证书对公司日常经营不构成重大障碍。

永大开关所属吉林市船营区迎宾大道 98 号厂房为办妥产证的原因系截止 2017 年 12 月 31 日，相关厂房的竣工决算尚未办理完成，故未办妥相关产权证书。截至本问询函回复日，公司正在与施工单位积极办理竣工决算手续，施工方已经最后决算金额提交公司，公司正在执行内部审核手续。

我们对上述事项进行了如下核查：

1、向公司管理层了解与沟通上述厂房未办妥产权证书的形成原因及目前相关产证的办理进度；

- 2、核查公司相关厂房建造的相关原始凭证，建造合同，竣工决算等资料；
- 3、查阅公司相关已取得的房屋建筑物产权证书；
- 4、对公司所持有相关厂房进行现场勘查，评估为办妥产权证书对公司日常经营活动的影响；

经核查，我们认为，截止 2017 年 12 月 31 日，公司披露的固定资产中未办妥产权证书的情况符合实际情况，相关产权瑕疵对公司日常经营不构成重大障碍。

问题 18：你公司年报“分部信息”披露，集团及电气板块实现营业收入 1.18 亿元，金融服务业板块实现营业收入 2,702.04 万元，科技创新板块实现营业收入 5,012.83 万元。请你公司补充披露各板块下的期间费用（包括但不限于管理费用、财务费用等）以及净利润信息，并重新出具分部报告；请你公司年审会计师核实并发表专业意见。

回复：

各板块下的期间费用（包括但不限于管理费用、财务费用等）以及净利润信息如下：

项目	分部一	分部二	分部三	分部间抵销	合计
营业收入	117,780,729.76	27,020,354.26	50,128,325.66		194,929,409.68
营业成本	77,434,063.19		16,115,858.99		93,549,922.18
资产总额	1,880,110,830.67	551,367,632.56	185,490,202.93	-891,276,972.31	1,725,691,693.85
负债总额	667,426,356.28	203,678,646.57	53,091,787.50	-453,204,913.00	470,991,877.35
销售费用	15,910,866.84	0.00	1,368,167.42		17,279,034.26
管理费用	48,036,407.67	13,347,650.59	8,395,179.87		69,779,238.13
财务费用	14,050,264.47	-350,183.15	-12,493.17		13,687,588.15
净利润	59,710,858.28	8,824,344.21	22,070,455.91	-16,729,411.68	73,876,246.72

我们对公司相关分部信息进行相应核查程序：

- 1、向公司管理层了解和沟通公司各分部的组成及分类，评估分部组成的合理性；
- 2、核查公司各分部的相关财务报表情况，重新计算公司相关分部信息的数据情况；
- 3、审阅公司重新出具分部报告的披露情况；

经核查，我们认为融钰集团重新出具的分部信息报告符合公司实际分部信息情况，不存在重大差异；

问题 19：你公司 2017 年合并资产负债表中，长期应收款-融资租赁款期末账面余额为 385 万元，其中未实现融资收益为 18.96 万元。请补充合并资产负债表长期应收款附注中折现率区间数据，并对外披露；请你公司年审会计师发就上述事项的合理性与合规性发表专业意

见。

回复：

公司 2017 年合并资产负债表长期应收款附注中折现率区间为 11%-13%。

单位：元

项目	2017 年 12 月 31 日			2016 年 12 月 31 日			折现率
	账面余额	减值准备	账面价值	账面余额	减值准备	账面价值	
融资租赁	3,850,000.00		3,850,000.00				11%-13%
其中：未实现 融资收益	189,546.58		189,546.58				11%-13%
合计	3,850,000.00		3,850,000.00				

我们对公司融资租赁业务执行以下复核程序：

- 1、了解和评估公司融资租赁业务内部控制制度，评估相关风险；
- 2、审阅公司相关融资租赁协议，并确认公司相关融资金额及租金收取情况；
- 3、根据公司相关协议，重新计算公司融资租赁业务内部报酬率，确认未实现融资收益；

经核查，我们认为，融钰集团公司 2017 年度融资租赁业务相应折现率为 11%-13%，会计核算符合会计准则的规定。

众华会计师事务所（特殊普通合伙）

2018 年 6 月 7 日