

融钰集团股份有限公司

关于对深圳证券交易所 2017 年年报问询函回复的公告

公司及董事会全体成员保证信息披露内容的真实、准确和完整，没有虚假记载、误导性陈述或重大遗漏。

深圳证券交易所：

融钰集团股份有限公司（以下简称“公司”或“集团”）董事会于 2018 年 5 月 23 日收到深圳证券交易所中小板公司管理部下发的《关于对融钰集团股份有限公司 2017 年年报的问询函》（中小板年报问询函【2018】第 194 号）（以下简称“问询函”）。公司就问询函中所涉及事项逐一进行核实，根据相关各方提供的资料和信息，公司对问询函中有关问题向深圳证券交易所进行了回复，现将回复内容披露如下：

1、报告期内，你公司实现营业收入 1.95 亿元，同比增长 62.36%，归属于上市公司股东的净利润（以下简称“净利润”）为 7,191.63 万元，同比增长 358.89%，扣除非经常性损益的净利润（以下简称“扣非后净利润”）为 5,766.72 万元，同比增长 337.06%，经营活动产生的现金流量净额为-1.67 亿元，同比下降 402.94%。

请说明：

（1）请结合你公司不同业务所处行业的竞争格局、公司市场地位、主营业务开展情况和报告期内毛利率、期间费用、非经常性损益、经营性现金流等因素的变化情况，说明公司净利润、扣非后净利润、经营活动产生的现金流量净额同比变动幅度较大的具体原因和合理性。

回复：

公司报告期内初步完成实业、创新科技、金融服务三大板块布局，实业板块以智能永磁开关业务为主，目前智能永磁开关业务所处行业竞争充分，公司全资子公司吉林永大电气开关有限公司（以下简称“开关公司”）是国际/国内永磁开关市场的领军者。公司金融服务板块业务以融钰信通商业保理公司（以下简称“融钰信

通”)、融钰华通融资租赁有限公司(以下简称“融钰华通”)为主,商业保理、融资租赁行业正面临激烈竞争。创新科技板块业务以智容科技有限公司(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”或“上海辰商”)为主。因创新科技板块不同业务所处细分领域不同,所处竞争环境也有区别。智容科技属于软件行业。智容科技在国内是最早在市场监管业务领域,利用大数据技术进行企业事中事后监管改革探索的软件企业,在基于政务大数据实现政务监管信息化的细分领域位居全国前列;辰商软件以全渠道数字化零售管理解决方案及产品研发为主营业务的公司,是国内领先的新零售、大数据、科技金融解决方案提供商,辰商软件团队拥有近10年大型电商整体解决方案、产品研发和项目实施经验,丰富的互联网营销经验、大电商平台的运营管理策略等。

2017年度,公司三大板块业务规范运营,稳步发展,实现营业收入1.95亿元,其中实业板块为1.18亿元,金融服务板块为0.27亿元,创新科技板块为0.50亿元;2016年度公司实现营业收入1.2亿元,其中实业板块为1.18亿元,金融服务板块为33万元,创新科技板块为169万元,同比增长62.36%。2017年度归属于上市公司股东的净利润7,191.63万元,扣除非经常性损益的净利润5,766.72万元。其中实业板块为4,298.14万元,金融服务板块为882.43万元,创新科技板块为2,011.05万元,2016年度归属于上市公司股东的净利润1,567.17万元,同比增长358.89%。2017年度较2016年度相比,公司创新科技板块与金融服务板块均产生了营业收入与净利润。由于报告期内隶属于创新科技板块的软件行业的毛利率为87.95%,金融服务板块的保理业务的毛利率为100%,导致公司报告期内整体毛利率较上年度增加28个百分点,毛利增加7,195万元,毛利增幅达244.58%;同时由于公司实业、创新科技、金融服务三大板块业务布局已初步完成,公司管理半径扩大,导致管理费用较上年同期增加2,429万元,增幅为53.39%;根据集团公司战略发展需要,公司报告期内融资规模增加,导致财务费用较上年度增加2,205万元。同时,报告期公司加强回款控制,积极清理陈欠,资产减值损失较上年度减少1,098万元,降幅达66.73%;报告期内公司处置闲置的高新区千山路45-1号房屋及土地,导致非经常性损益之处置资产收益较上年度同期增加1,139万元;公司报告期内对隶属公司金融服务板块的合营企业抚顺银行股份有限公司确认的投资收益较上年同期增长2,385万元,增幅达52.94%。上述原因共同影响公司报告期

内之归属于上市公司股东的净利润同比增长 358.89%，扣非后净利润同比增长 337.06%。

报告期内公司金融服务板块之商业保理业务投放的保理贷款支出较上年度增长 13,800 万元，增幅达 276%，导致报告期内公司经营活动产生的现金流量净额较上年同期减少 13,385 万元，降幅达 402.94%。

(2) 报告期你公司净利润、扣非后净利润增幅超过同期营业收入增幅，但经营活动产生的现金流量净额下降。请结合实际情况说明你公司营业收入、净利润、扣非后净利润、经营活动产生的现金流量净额同比变动幅度不一致且存在较大差异的具体原因及合理性。

回复：

报告期内，公司已初步完成实业、创新科技、金融服务三大板块布局，其中新增加的隶属于创新科技板块的软件行业的毛利率为 87.95%，金融服务板块的保理业务的毛利率为 100%，导致公司报告期内整体毛利增加 7,195 万元，毛利增幅达 244.58%，远大于收入增长幅度；同时受公司合营企业抚顺银行股份有限公司业绩增长影响，报告期内公司对抚顺银行股份有限公司确认的投资收益较上年度增长 2,385 万元，增幅达 52.94%。上述原因共同导致报告期公司净利润、扣非后净利润增幅超过同期营业收入增幅。

报告期内公司销售商品、提供劳务收到的现金较上年度增加 7,052 万元，增幅达 70.85%，与营业收入增长金额和增长趋势基本一致；报告期内公司金融服务板块之商业保理业务投放的保理贷款支出较上年度增长 13,800 万元，增幅达 276%，导致报告期内公司经营活动产生的现金流量净额较上年同期减少 13,385 万元，降幅达 402.94%，该原因导致报告期内经营活动产生的现金流量净额同比变动幅度与公司营业收入、净利润、扣非后净利润不一致且存在较大差异，扣除上述因素影响报告期内经营活动产生的现金流量净额同比增加 24.75%，与营业收入、净利润、扣非后净利润报告期内的变动趋势基本相符。

2、报告期内，你公司各季度营业收入、净利润、扣非后净利润以及经营活动产生的现金流量净额出现大幅波动，其中第四季各项指标与前三季度差异较大，第三季度经营活动产生的现金流量净额显著低于其他季度。请结合你公司不同业务板块收入构成、成本确认、费用发生、销售回款等情况，分析报告期各季度主要财务指标波动性较大的具体原因及合理性。

回复：

一季度主要财务指标：

单位：元

项目	实业板块	金融板块	科技板块	合计
营业收入	9,166,193.48	2,857,666.24	847,141.11	12,871,000.83
营业成本	5,231,297.41	0.00	460,870.41	5,692,167.82
销售费用	2,142,502.18	0.00	0.00	2,142,502.18
管理费用	10,267,661.45	1,977,298.78	441.74	12,245,401.97
财务费用	-115,010.25	-4.38	-1,266.19	-116,280.82
归属于股东净利润	4,303,692.30	1,324,114.15	387,095.15	6,014,901.60
销售回款	29,274,060.80	2,009,523.35	0.00	31,283,584.15

二季度主要财务指标：

单位：元

项目	实业板块	金融板块	科技板块	合计
营业收入	30,726,248.67	2,912,621.37	847,141.11	34,486,011.15
营业成本	19,107,094.90	0.00	460,870.41	19,567,965.31
销售费用	4,680,324.03	0.00	0.00	4,680,324.03
管理费用	8,794,174.03	2,818,394.64	115,682.74	11,728,251.41
财务费用	-52,456.88	-30,418.84	-683.25	-83,558.97
归属于股东净利润	19,125,570.23	-513,974.26	49,021.35	18,660,617.32
销售回款	32,540,079.23	0.00	1,778,996.29	34,319,075.52

三季度主要财务指标：

单位：元

项目	实业板块	金融板块	科技板块	合计
营业收入	32,448,684.23	9,032,885.53	10,787,618.46	52,269,188.22
营业成本	22,227,691.43	0.00	3,605,556.62	25,833,248.05
销售费用	3,989,372.80	0.00	286,869.97	4,276,242.77
管理费用	14,800,075.40	2,585,398.95	3,095,838.98	20,481,313.33
财务费用	6,285,215.70	-77,811.25	-2,464.11	6,204,940.34
归属于股东净利润	-1,103,054.34	4,777,445.96	2,969,676.43	6,644,068.05
销售回款	25,157,900.97	6,304,476.65	21,483,334.23	52,945,711.85

四季度主要财务指标：

单位：元

项目	实业板块	金融板块	科技板块	合计
营业收入	45,439,603.38	12,217,181.12	37,646,424.98	95,303,209.48

营业成本	30,867,979.45	0.00	11,588,561.55	42,456,541.00
销售费用	5,098,667.83	0.00	1,081,297.45	6,179,965.28
管理费用	14,174,496.79	5,966,558.22	5,183,216.41	25,324,271.42
财务费用	7,932,515.90	-241,948.68	-8,079.62	7,682,487.60
归属于股东净利润	20,655,238.41	3,236,758.36	16,704,678.73	40,596,675.50
销售回款	25,787,833.58	10,183,771.56	15,521,376.36	51,492,981.50

公司报告期内各季度变化较大，且第四季度各项指标与前三季度差异较大。

关于收入、成本和销售费用指标：首先，报告期内公司已初步完成实业、创新科技、金融服务三大板块布局，公司于2017年6月30日、2017年8月31日分别合并了创新科技板块的智容科技有限公司与上海辰商软件科技有限公司，创新科技板块业务的导入实际从2017年下半年开始，其中第四季度营业收入影响金额为2,961.41万元，第四季度净利润影响金额为1,736.17万元；其次，智容科技有限公司主营业务为大数据应用、分析和挖掘的信息化建设工作，为政企客户提供一流的企业监管、数据分析应用软件及信息化全面解决方案，其主要客户为南昌市市场和监督管理局、江西省工商行政管理局、河南省行政工商管理局等政府部门或事业编制单位，其业务经营特点与政府部门财政支出预算决算时间趋同，即政府部门年初进行预算支出项目并开展招投标，年中项目投入开展，年末进行项目的验收决算，因此智容科技有限公司的部分收入存在第四季度验收决算并确认收入的特点。另外，公司合营企业抚顺银行股份有限公司四季度前期欠款收回较多导致坏账损失大幅减少，其净利润大幅增加，导致公司权益法确认投资收益增加较多。综上所述，导致公司第四季度营业收入、成本、净利润指标高于前三季度。

关于管理费用指标：公司第三季度、第四季度管理费用显著提高，主要是由于公司整体规模扩大，管理半径扩大，人工成本、办公费用等均有大幅增长。

关于财务费用指标：公司第一季度、第二季度利用自有闲置资金理财取得理财收益，随着业务开展，资金需求增加，公司自第三季度银行借款增加，导致公司第三季度、第四季度利息支出增加较多。

报告期内公司金融服务板块保理业务的大部分业务从2017年7月开始，第三季度保理业务共计投放贷款13,000万元，导致第三季度经营活动产生的现金流量净额显著低于其他季度；扣除此因素影响，第三季度经营活动产生的现金流量净额为1,824.87万元，与第三季度收入和净利润增长趋势相同。

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：

报告期内公司非流动资产处置损益合计为 1,150.09 万元，主要为公司处置闲置的位于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。

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 20000 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。

年审会计师意见：

经核查，我们认为，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。

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) 收入确认的会计政策

如公司 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；

.....

公司本期软件业务收入主要由下属子公司智容科技和上海辰商贡献。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

1、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。

2、软件开发业务

（1）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；

（2）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；

（3）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：

单位：万元

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：

单位：万元

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

单位：万元

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	294.5

(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：

公司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：

1、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；

2、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%；

3、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；

公司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，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，公司享受的税收优惠对当期净利润的影响如下表所示：

单位：万元

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：

经核查，我们认为，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。

5、报告期内，你公司电能表行业生产量较去年同期下降 91.21%，高速公路交通设施行业生产量较去年同期减少 87.52%。请结合你公司实际情况以及未来业务开展计划，说明你公司是否拟放弃上述行业；如是，请披露未来 12 个月内是否存在相关停产以及资产剥离的计划及措施（如是，请披露具体计划及大致时间安排）。

回复：

2016 年 3 月 30 日，公司召开第三届董事会第十二次会议审议通过了《关于全资子公司之间吸收合并事项的议案》，同意全资子公司吉林永大电气开关有限公司（以下简称“开关公司”）吸收合并吉林永大集团电表有限公司（以下简称“电表

公司”)，合并完成后，开关公司存续经营，电表公司的法人资格注销，电能表行业业务逐渐缩减。

公司致力于研发永磁开关及其配套设备，2017年度公司电能表行业 and 高速公路交通设施行业生产量较去年同期下降较明显，(1) 电能表产量下降原因为：下游行业需求模式发生变化，公司虽然已于2016年9月取得《国家电网公司集中招标活动供应商资质能力核实结果证明函件》即协议库存入网证（电控产品和电表产品），但国家电网系统进行集中采购，同时其他工矿企业需求量也在下降，中标合同减少，公司销售出现下降；(2) 高速公路交通设施行业下降原因为：①国家环保监管力度加大，部分工艺暂未达到环保要求；该业务受吉林省公路建设规划影响较大，业务收入稳定性具有极大的不确定性；②原材料成本不断上升，导致该产品毛利率低。

目前，公司实业板块专注于永磁开关业务及配套产品的研发生产销售，考虑到电能表和高速公路交通设施产品工艺改善投入产出及回本周期等因素，公司的电能表及高速公路交通设施业务将逐渐缩减，目前一些存量客户将在近一至两年内进行消化，预计未来12个月内可能对电能表和高速公路交通设施相关产品生产线做停止或缩减处理。

6、你公司于2017年对主要控股与参股公司进行了调整和更名，请说明以下内容：

(1) 本年度调整子公司的具体情况，包括取得、处置和调整的方式及对公司整体生产经营和业绩的影响；本次调整对你公司主要财务数据和指标的影响；调整是否履行了相关审议程序以及信息披露义务。

回复：

公司名称	报告期内取得和处置子公司方式	对整体生产经营和业绩的影响	履行的审议程序及信息披露义务
吉林永大电表集团有限公司	清算注销	优化资源，使资源能够得到更好的配置。提升公司整体运营效率，符合公司长期发展战略。	2016年3月30日，公司召开第三届董事会第十二次会议审议通过了《关于全资子公司之间吸收合并事项的议案》，同意全资子公司吉林永大电气开关有限公司吸收合并吉林永大集团电表有限公司，合并完成后，开关公司存续经营，电表公司的法人资格注销。 具体内容详见公司于2016年3月31日在指定信息披露媒体巨潮资讯网披露的《关于全资子

			公司之间吸收合并事项的公告》(公告编号: 2016-026)。
智容科技有限公司	购买股权	通过收购智容科技公司加快完善集团的创新科技板块功能,运用政务大数据和先进信息技术服务于客户,并分析与挖掘产业数据,打造数据分析平台,提升集团综合实力。	2016年11月20日,公司召开第三届董事会第十九次临时会议审议通过了《关于收购江西智容科技有限公司100%股权及签署股权收购协议的议案》,同意公司以2.5亿元收购江西智容科技有限公司100%的股权。具体内容详见公司于2016年11月21日在指定信息披露媒体巨潮资讯网披露的《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公告》(公告编号:2016-113)。
上海辰商软件科技有限公司	购买股权	通过收购辰商软件公司加快完善集团的创新科技板块功能,辰商软件产品超越传统的独立电子商务软件供应方式,具有丰富的互联网营销经验和大电商平台的运营管理策略,从整体上提升了集团的竞争力。	2017年1月4日,公司召开第三届董事会第二十二次临时会议审议通过了《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议案》,同意公司以人民币4,600万元受让上海辰商46%的股权并以人民币1,100万元向其增资(认缴上海辰商新增注册资本55万元,即55万元进入上海辰商实收资本,剩余1045万元进入上海辰商资本公积)。具体内容详见公司于2016年11月21日在指定信息披露媒体巨潮资讯网披露的《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)。
宁波融钰博胜汽车销售服务有限公司	投资设立	结合宁波海淘车科技有限公司(以下简称“海淘车”)国际贸易、渠道批发和零售的现有用户资源,构建汽车产业金融场景生态,提供汽车产业供应链金融、汽车消费等服务。有利于集团商业模式的创新和产业链的延伸,提升集团综合实力。	2017年5月25日,公司召开第四届董事会第一次会议审议通过了《关于拟与海淘车、云飞扬共同成立合资公司的议案》,同意公司拟与宁波海淘车科技有限公司、北京云飞扬科技有限公司(以下简称“云飞扬”)共同出资设立宁波融钰博胜汽车销售服务有限公司。其中,公司出资510万元,出资比例为51%;海淘车出资370万元,出资比例为37%;云飞扬出资120万元,出资比例为12%。具体内容详见公司于2017年5月27日在指定信息披露媒体巨潮资讯网披露的《关于拟与海淘车、云飞扬共同成立合资公司的公告》(公告编号:2017-058)。
承德融钰互联网小额贷款有限公司	投资设立	通过设立承德融钰互联网小额贷款有限公司加快完善集团的金融控股平台功能,全面提升集团竞争实力和可持续发展能力,以及达到加速资金周转,促进利润增加,提升集团综合实力。	2017年5月25日,公司召开第四届董事会第一次会议审议通过了《关于拟发起设立融钰网络小额贷款有限公司的议案》,同意公司拟使用自有资金发起设立承德融钰互联网小额贷款有限公司,拟认缴注册资本为人民币10,000万元。具体内容详见公司于2017年5月27日在指定信息披露媒体巨潮资讯网披露的《关于拟发起

			设立融钰网络小额贷款有限公司的公告》(公告编号: 2017-056)。
北京陆陆捌科技有限公司	购买股权	通过收购北京陆陆捌科技有限公司,将充分获得汽车领域的互联网流量,有利于公司采集汽车用户数据,并进行大数据分析和用户画像,最终精确得出车主需求,更好地为汽车消费人群服务,完善公司在汽车产业构建汽车产业场景的布局。	2017年11月1日,公司召开第四届董事会第三次临时会议审议通过了《关于收购北京陆陆捌科技有限公司100%股权暨签署股权转让协议的议案》,同意公司以自有资金人民币60,589.21元收购北京陆陆捌科技有限公司100%股权,并签署《股权转让协议》。 具体内容详见公司于2017年11月2日在指定信息披露媒体巨潮资讯网披露的《关于收购北京陆陆捌科技有限公司100%股权暨签署股权转让协议的公告》(公告编号:2017-120)。

注:2018年4月26日,公司召开第四届董事会第六次会议审议通过了《关于拟收购控股子公司剩余49%股权的议案》,同意公司拟以自有资金37万元收购宁波海淘车科技有限公司持有宁波融钰博胜汽车销售服务有限公司37%股权,拟以自有资金12万元收购北京云飞扬科技有限公司持有的融钰博胜12%股权。本次收购完成后,公司将持有融钰博胜100%股权,融钰博胜成为公司的全资子公司。

2018年3月30日,公司召开第四届董事会第十二次临时会议审议通过了《关于注销全资子公司的议案》,鉴于承德融钰互联网小额贷款有限公司暂未开展实质性经营活动,且受当前宏观经济形势及监管政策影响,同意注销全资子公司承德融钰小贷,并授权公司管理层负责办理注销、清算等相关事宜。

对主要财务数据和指标的影响:

报告期内清算注销子公司吉林永大电表集团有限公司,减少公司净资产327.06万元。

报告期内取得的子公司使公司整体收入增加4,673.98万元,净利增加1,789.03万元。

(2)请你公司按照《公开发行证券的公司信息披露内容与格式准则第2号——年度报告的内容与格式(2017年修订)》的要求,详细介绍你公司主要子公司的主要业务、注册资本、总资产、净资产、净利润;请核实单个子公司或参股公司2017年是否出现经营业绩同比大幅波动的情况。如是,请补充披露业绩波动情况、其变动原因以及对合并经营业绩的影响。

回复:

报告期内公司子公司主要业务及财务数据如下:

单位:元

公司名称	主要业务	注册资本	总资产	净资产	净利润
------	------	------	-----	-----	-----

吉林永大电气开关有限公司	开关产销	300,000,000	607,806,573.37	480,510,696.75	2,362,344.52
北京融钰科技有限公司	电气机械及器材制造业	60,000,000	98,369,381.44	57,785,230.33	-50,044.79
融钰创新投资(深圳)有限公司	金融信息咨询	200,000,000	41,857,056.12	18,094,273.34	-2,205,488.66
融钰信通商业保理有限公司	商业保理	50,000,000	333,029,804.27	63,219,751.65	14,224,928.92
融钰华通融资租赁有限公司	租赁	170,000,000	175,526,449.51	168,582,149.76	-987,907.29
承德融钰互联网小额贷款有限公司	小额贷款	100,000,000	98,454,322.66	97,792,811.24	-2,207,188.76
智容科技有限公司	软件产品开发及销售 集成销售	50,000,000	48,774,063.81	40,711,402.42	18,297,632.19
上海辰商软件科技有限公司	软件产品销售、技术咨询、转让及系统服务	5,550,000	36,520,450.16	33,175,721.40	4,157,396.44
宁波融钰博胜汽车销售服务有限公司	汽车及配件等销售	10,000,000	877,328.61	872,267.11	-127,732.89
北京陆陆捌科技有限公司	技术推广服务	10,000,000	948,978.91	-146,205.83	-206,795.04
抚顺银行股份有限公司	吸收存款、发放贷款及银行业务	2,445,497,189	66,179,651,327.70	4,671,038,413.11	751,656,603.01

承德融钰互联网小额贷款有限公司、智容科技有限公司、上海辰商软件科技有限公司、宁波融钰博胜汽车销售服务有限公司、北京陆陆捌科技有限公司均为报告期内新增子公司，无同期比较数据。

吉林永大电气开关有限公司净利润较上年度增长 338.54 万元，主要原因系报告期加大营销力度，资源得到了更优化的配置，提升了企业业绩，销售收入较上年度增长 5,258.25 万元，销售毛利较上年度增加 1,790.46 万元；同时吉林永大电气开关有限公司在扩大应收的情况下，严控各项费用支出，提高经营效率，销售费用、

管理费用等费用支出的增长幅度均小于营业收入的增涨幅度，取得了较好的开源节流效果。

融钰创新投资（深圳）有限公司净利润较上年度减少 251.27 万元，主要原因系融钰创新投资（深圳）有限公司在报告期内未开展业务，亏损 220.55 万元主要来源于业务开展前成本费用支出，费用包含但不限于房屋租金 118 万，装修费 52 万，车辆折旧费用 22 万，车辆费用（包括但不限于油费、停车费、车辆保险、车辆保养费用）6 万，人员工资 11 万。

融钰信通商业保理有限公司净利润较上年度增加 1523.01 万元，主要原因系上年度并未开展业务，报告期内业务已逐步开展起来，未来将会贡献更多的收益。

宁波融钰博胜汽车销售服务有限公司净利润较上年度增加 55.8 万元，主要原因系上年度并未开展业务，本报告期业务已逐步开展起来，未来将会贡献更多的收益。

报告期内公司参股公司抚顺银行股份有限公司净利润较上年度增加 25,879.82 万元，增幅达 52.51%。主要原因系报告期内抚顺银行股份有限公司加强对外贷款的管理，收回前期贷款，导致资产减值损失较上年度减少 21,489.71 万元；同时抚顺银行股份有限公司对外投资项目取得良好经营业绩，投资收益增加 16,850.49 万元，增幅达 38.20%。

其他子公司及参股公司经营业绩无大幅波动。

7、本报告期内，你公司前五大客户销售占比从去年同期的 53.55% 下降至 25.20%。请列表对比分析本期前五大客户与去年同期前五大客户的变动情况，并说明前五大客户销售占比大幅减少的原因及合理性。对于新增的客户请说明本期新增为前五名客户的原因、与你公司是否存在关联关系、以及该客户的基本经营情况。

回复：

本期前五大客户与去年同期前五大客户的对比及变动情况如下表所示：

期间	客户名称	销售额（元）	占年度销售总额比例
2017 年	上海儒尊电子科技有限公司	11,595,530.32	5.95%
	宁波高新区大德众汇汽车销售服务有限公司	9,834,359.03	5.05%
	天津炽盛国际贸易有限公司	9,585,830.21	4.92%

	韶关市曲江同发贸易有限公司	9,266,225.58	4.75%
	中铁武汉电气化局集团有限公司北京分公司	8,830,939.33	4.53%
	合计	49,112,684.47	25.20%
2016年	中交第一航务工程局有限公司	32,316,903.53	26.92%
	中威启润（北京）科技有限公司	15,466,738.17	12.88%
	中交路桥鹤大高速公路项目 ZT03 标段项目经理部	7,544,730.73	6.28%
	中铁武汉电气化局集团物资贸易有限公司	4,899,535.35	4.08%
	山东吉江宇电气科技有限公司	4,064,623.92	3.39%
	合计	64,292,531.70	53.55%

2016年，公司实现营业收入1.20亿元，均为电气实业相关业务收入。2017年，公司实现营业收入1.95亿元，其中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2,702万元，创新科技板块实现营业收入5,012万元，前五大客户中增加了保理业务客户上海儒尊电子科技有限公司和天津炽盛国际贸易有限公司以及汽车销售类客户宁波高新区大德众汇汽车销售服务有限公司。

2017年前五大客户销售占比同2016年相比大幅减少的主要原因为：①公司营业收入的大幅增加，公司2017年营业收入同比增长62.36%，收入构成中增加了金融服务和创新科技板块收入；②2016年前五大客户中交第一航务工程局有限公司、中交路桥鹤大高速公路项目 ZT03 标段项目经理部以及中铁武汉电气化局集团物资贸易有限公司均为鹤大高速公路项目，该项目已于2016年全部结束。公司自2016年以来逐步夯实转型战略，在原有永磁开关产品业务继续稳步发展的同时，布局创新科技板块业务和金融服务板块业务，目前公司已经发展成为集智能电气开关生产制造、创新科技软件技术开发、金融服务业务等于一体的现代化企业集团，公司前五大客户中来自于实业板块、金融服务板块、创新科技板块和汽车消费领域，单一客户销售比例不超过10%，客户分布及构成更加合理，符合公司打造“产业场景+大数据科技技术+金融服务平台”产融结合的金融科技生态圈的战略目标规划。

2017年新增前五大客户中上海儒尊电子科技有限公司和天津炽盛国际贸易有限公司为公司全资子公司融钰信通的保理业务客户，上海儒尊及天津炽盛分别成立于2012年和2014年，行业所属分别为软件信息技术服务和平行进口汽车批发行业，相关企业主业发展稳定、过往信用记录良好、在细分领域一定的综合竞争能力，相关业务符合公司重点业务领域定位。宁波高新区大德众汇汽车销售服务有限公司

为公司控股子公司宁波融钰博胜汽车销售服务有限公司客户，该客户成立于 2016 年，主要从事平行进口汽车贸易等业务，2017 年从融钰博胜采购车辆。公司保理与汽车销售业务均为本期新增业务，保理业务放贷金额较大，每单客户的收入也会较高，汽车销售业务的车辆价值较大，相应的收入额也会比较高，导致报告期内营业收入前五名较上年度变化较大。上述新增客户和公司均不存在关联关系。

8、本报告期内，你公司短期借款期末数为 1.8 亿元，较去年末 0 元增长幅度较大；长期借款期末数为 1.99 亿元，较去年末的 163 万元增长了 12,153.99%。

(1) 请详细披露报告期内你公司发生的借款事项，包括但不限于借款金额、期限、相关质押或抵押情况及你公司承担的利息费用等；并说明你公司履行的审议程序及信息披露义务情况。

回复：

报告期内公司的借款事项如下：

单位：元

款项来源	期限	短期借款	长期借款	利息支出
国投泰康信托有限公司	2017/6/23-2018/6.22	130,000,000.00		5,893,333.33
合肥市国正小额贷款有限公司	2017/12/25-2018/12/25	50,000,000.00		
温州银行股份有限公司	2017/6/15-2019/6/15		198,500,000.00	8,424,978.33
吉林高新产业开发区管理委员会	2006/01/01-2021/01/01		1,240,000.00	29,300.00
合计		180,000,000.00	199,740,000.00	14,347,611.66

公司报告期内向国投泰康信托有限公司取得 1.3 亿元抵押保证借款，抵押物为集团及下属子公司北京融钰科技有限公司所持有的房屋所有权及土地使用权，账面价值 64,485,967.26 元，公司法定代表人尹宏伟先生自愿为公司本次信托贷款提供不可撤销的连带责任保证。本事项已经公司于 2017 年 5 月 2 日召开的第三届董事会第二十五次临时会议审议通过，公司于 2017 年 5 月 3 日在指定信息披露媒体巨潮资讯网披露了《关于向国投泰康信托有限公司申请信托贷款的公告》（公告编号：2017-041）。

公司报告期内向合肥市国正小额贷款有限公司取得的 5,000 万元借款为信用贷款，本笔借款已于 2018 年 2 月 12 日结清本息。根据公司《重大经营和投资决策管理制度》相关规定，“公司年度借款总额、担保的批准权限：1、向金融机构申请

借款，董事长权限为：连续 12 个月新增借款总额不超过公司最近一期经审计总资产（合并报表数）的 10%”。2016 年度，公司经审计总资产为 1,267,998,945.01 元，本事项在董事长决策权限范围内。

公司报告期内向温州银行股份有限公司取得 198,500,000 元的保证借款，保证人为公司企业法人尹宏伟及公司全资子公司融钰华通融资租赁有限公司。本事项已经公司于 2017 年 6 月 19 日召开的第四届董事会第一次临时会议审议通过，公司于 2017 年 6 月 20 日在指定信息披露媒体巨潮资讯网披露了《关于向银行申请授信额度和申请银行贷款的公告》（公告编号：2017-066）。

报告期内，公司取得吉林高新技术产业开发区管理委员会 1,240,000 元的保证借款由吉林省信用担保投资有限公司提供担保，集团以拥有的两台车辆（两台车辆期末原值为 3,636,067.00 元）对其进行了抵押反担保。根据公司《重大经营和投资决策管理制度》相关规定，该事项在董事长决策权限范围内。

（2）请结合你公司业务开展对资金需求的实际情况及上述借款的详细资金用途，说明上述借款的合理性及后续的还款计划安排。

回复：

取自国投泰康信托有限公司的 1.3 亿贷款和温州银行股份有限公司 19,850 万元贷款主要用于支付收购智容科技有限公司和上海辰商软件科技有限公司股权收购款以及补充流动资金；取自合肥市国正小额贷款有限公司的 5,000 万贷款主要用于支付搭建征信、大数据风控平台的投资意向款；取自吉林高新技术产业开发区管理委员会 1,240,000 元借款主要用于补充流动资金。

取自合肥市国正小额贷款有限公司 5,000 万信用借款已于 2018 年 2 月 12 日结清本息；公司计划于 2018 年 6 月 22 日前利用公司自有资金偿还国投泰康信托有限公司 1.3 亿贷款，截止本问询函回复日公司账面资金充足；根据公司与温州银行股份有限公司签订的贷款协议，公司于 2018 年 06 月 30 日还款 150 万元，2018 年 12 月 31 日还款 150 万元，2019 年 06 月 15 日还款 19,550 万元，公司将分别于 2018 年 06 月 30 日前和 2018 年 12 月 31 日前利用公司自有资金偿还到期借款还款共计 300 万元，截止问询函回复日公司账面资金充足，公司计划利用自有资金、投资分红资金、经营回款资金、资产盘活资金等于 2019 年 06 月 15 日前偿还 19,550 万元。

截止本问询函回复日，公司未出现过贷款本息逾期的情况，公司资金状况良好。

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：

公司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，同时已经支付了相应的股权转让价款。

（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：

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：

$$0.25 \leq \text{复用系数} \leq 1$$

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

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%。

$$P = B \times 1.476$$

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 $A = 25/22.5 \times 15 = 16.67$;

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);

其他软件的测算同上, 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：

$$0.25 \leq \text{复用系数} \leq 1$$

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

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%。

$$P = B \times 1.476$$

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：

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

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、客户等无形资源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源。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。

南昌市政府信息公开
People's Government Of Nanchang

首页 >> 法规文件 >> 其他有关文件

索引号: A00000-0203-2016-0029
发布机构: 南昌市人民政府办公厅秘书处
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
文件编号: 洪府发〔2016〕31号

主题分类: 国民经济管理、国有资产监管
生成日期: 2016年08月23日
所属主题: 国民经济管理、国有资产监管

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15日市政府第10次常务会议审议并通过, 现印发给你们, 请认真贯彻落实。

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

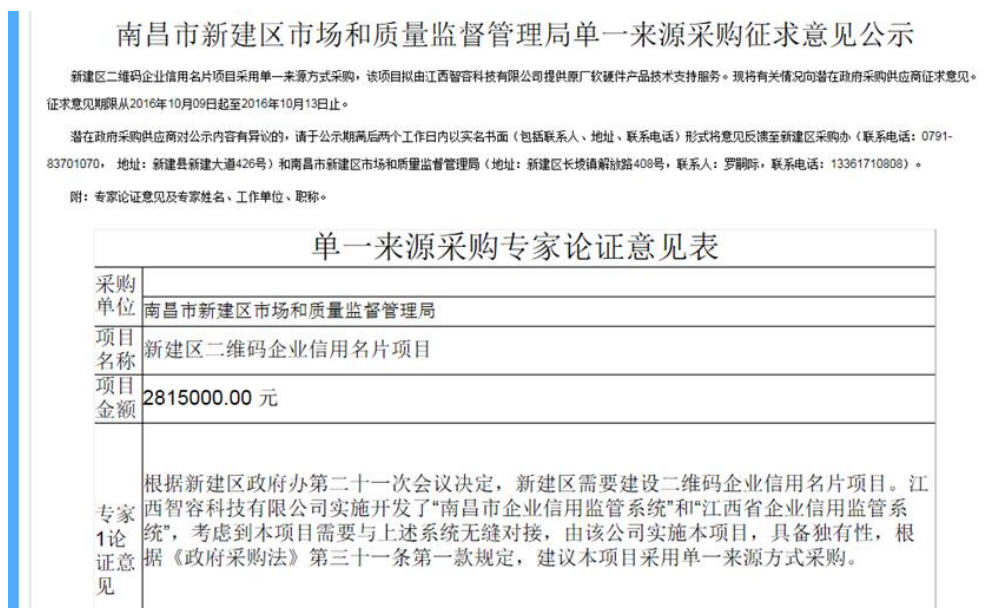
(二) 改革完善事中事后监管机制

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。



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

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
主营业务入合计	200.00	2,180.00	3,000.00	4,020.00	5,400.00	6,910.00	6,910.00
				0	0	0	0

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率分别为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。

$$\begin{aligned} R_e &= R_f + \beta \times ERP + R_s \\ &= 3.74\% + 0.9778 \times 7.84\% + 3.00\% \\ &= 14.41\% \end{aligned}$$

同理 2018 年以后，执行的企业所得税税率为 15%，

$$\begin{aligned} R_e &= R_f + \beta \times ERP + R_s \\ &= 3.74\% + 0.9765 \times 7.84\% + 3.00\% \\ &= 14.40\% \end{aligned}$$

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
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	1,102.84	1,574.88	2,237.06	3,157.47	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	0.859 7	0.7551	0.6633	0.5827	0.5119	3.6983
净现金流量现值	-36.86	339.6 3	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

$$=20,214.83 +0.00 + 6,288.89 - 0.00$$

$$=26,504.00 \text{（万元）}$$

(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，其中有过业务往来的为 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：

$$\begin{aligned}
 & 2017 \text{ 年拟投标项目预计收入} = \text{有过业务往来的商户预计收入} \times 80\% \\
 & = 690 \times 80\% \\
 & = 552 \text{ (万元)}
 \end{aligned}$$

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

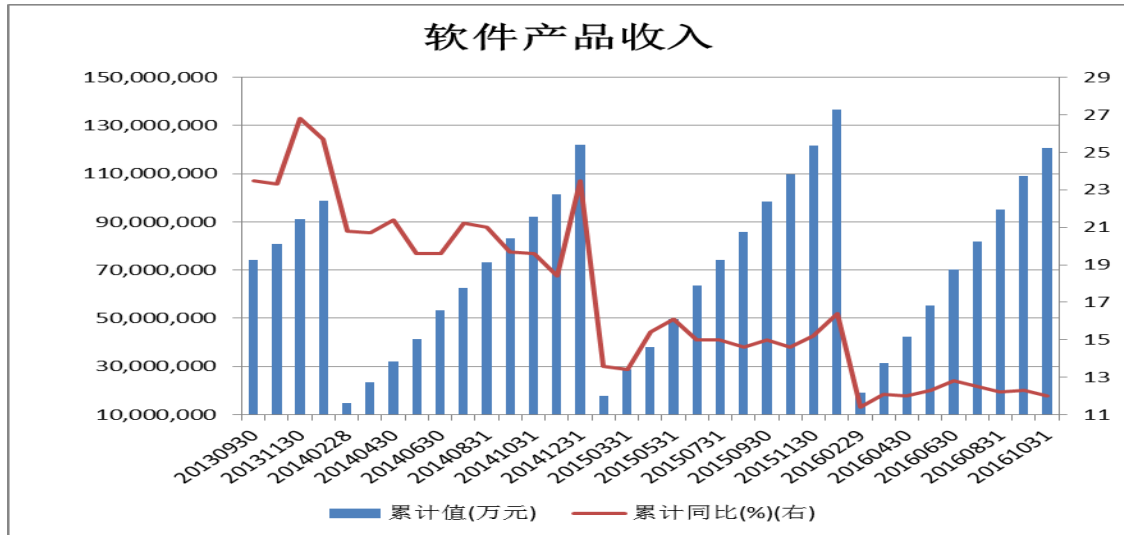
根据与企业人员交流访谈，结合计算机软件服务行业的发展周期及成长特点，预计企业在 2017 年、2018 年、2019 年进入较高增长期，2020 年可以保持行业多年平均增长水平。

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

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
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
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

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

b) 付息债务成本的确定

根据评估十查阅陈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

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

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确定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：

经核查，我们认为，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。

10、本报告期末，你公司合并资产负债表中 2017 年年末未分配利润为 3.64 亿元、母公司资产负债表中 2017 年年末未分配利润为 1.69 亿元，而你公司已连续 3 年未进行现金分红。

(1) 请结合同行业特征、自身经营模式、多年度财务指标等，说明你公司所处发展阶段、行业特点、资金需求状况等，并说明 2017 年度未进行现金分红的具体原因及合理性，是否符合你公司章程等规定的利润分配政策。

回复：

公司传统主营业务为永磁开关及高低压开关成套设备产品的研发、生产和销售；目前公司已初步完成了在实业板块、创新科技板块和金融服务板块的战略布局，三大板块业务协同发展。

自公司确定转型战略以来，公司收购了智容科技，布局征信和大数据分析领域，创新科板块中的数据分析平台雏形显现；收购上海辰商软件科技有限公司，进一步完善集团的创新科技板块和数据分析平台，同时获得金融服务向电商零售行业渗透的产业切入点；公司与宁波海淘车科技有限公司、北京云飞扬科技有限公司成立合资公司宁波融钰博胜汽车销售服务有限公司布局汽车消费领域；公司收购北京陆陆捌科技有限公司，充分获得了汽车领域的互联网流量，完善了公司在汽车产业构建

汽车产业场景的布局；公司收购了中远恒信实业集团有限公司部分股权，极大地丰富了集团产业数据采集的场景，有利于带动企业金融工具在不同场景下的植入。如上对外投资及收购行为均发生了现金支出，合计金额较大。

目前公司转型战略正处于关键实施阶段，根据《公司章程》第 155 条：“公司的利润分配政策应保持连续性和稳定性，同时兼顾公司的长远利益、全体股东的整体利益及公司的可持续发展”及“公司现金分红的具体条件：除特殊情况外，公司应当实施现金分红并优先采用现金方式分配股利，公司进行现金分红应当同时满足如下条件：（1）根据《公司法》等有关法律法规及《公司章程》的规定，在足额提取法定公积金、任意公积金后，公司当年盈利且累计未分配利润及当年经营活动产生的现金流量净额为正。…特殊情况是指：（1）公司有重大投资计划或重大现金支出等事项发生（募集资金项目除外）。重大投资计划或重大现金支出是指公司未来十二个月内拟对外投资、收购资产或者购买设备的累计支出达到或者超过公司最近一期经审计净资产的 30%，且超过 5000 万元人民币。（2）公司最近一期经审计资产负债率达到或超过 70%”。

经众华会计师事务所（特殊普通合伙）审计，2017 年公司实现归属于上市公司股东的净利润为 71,916,262.47 元，扣除本期提取的法定盈余公积 5,734,851.38 元，加年初未分配利润 297,688,953.62 元，减去应付普通股股利 0.00 元，本期末累计可供分配利润为 363,870,364.71 元。2017 年，经营活动产生的现金流量净额为-167,062,834.30 元。

根据《公司章程》相关规定，2017 年度公司尚未满足进行现金分红的条件。目前公司仍然在围绕整体发展战略进行各业务板块布局，公司转型战略正处于关键实施阶段。因此根据公司财务状况、经营成果和现金流量的实际情况，为充实公司业务布局，进一步完善实业板块、创新科技板块及金融服务板块业务，有可能进行一些收购及投资行为。为保证公司可持续性发展，更好地维护全体股东的长远利益，公司第四届董事会第六次会议基于企业持续经营和长远发展考虑而决定在本年度拟不派发现金红利，不送红股，不以公积金转增股本，未分配利润将用于公司的生产经营和项目，符合相关规定。

（2）请说明对你公司合并利润表中的净利润影响达到或超过 10%的控股子公司的现金分红政策、2017 年度的盈利情况及现金分红情况，是否存在大额未分配利润留存于子公司的情况，以及你公司拟采取的措施。

回复：

合并利润表中净利润影响达到或超过 10%的控股子公司为融钰信通商业保理有限公司、智容科技有限公司。上述子公司利润分配政策遵照《公司法》的要求：分配当年税后利润时应当提取利润的百分之十列入法定公积金，法定公积金累计数额为注册资本百分之五十以上的，可以不再提取；法定公积金不足以弥补以前年度亏损的，在提起法定公积金之前，应当先用当年利润弥补亏损；资本公积金不得用于弥补亏损；法定公积金转为资本时，所留存的该项公积金不得少于转增前公司注册资本的百分之二十五；弥补亏损和提取公积金后所余税后利润，按照股东出资比例进行分配。

报告期末上述子公司盈利情况、存在未分配利润情况如下：

单位：万元

子公司名称	2017 年度净利润	2017 年末未分配利润	2017 年度现金分红金额
融钰信通	1,422.49	1,189.78	0.00
智容科技	1,697.38	1,950.94	0.00

如上表所示，融钰信通、智容科技存在部分未分配利润，公司正在制定合理的现金分红政策，待子公司利润达到可分配要求时，公司将根据相关政策督促子公司向股东进行分红。

综上，公司不存在大额未分配利润留存于子公司的情况。公司将积极提升公司业绩，提高回报投资者的能力，董事会将在公司具备现金分红条件时，督促公司提出现金分红的利润分配议案，让全体股东共享公司经营成果。

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：

(1) 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。

(2) 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：

经核查，我们认为，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。

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。

年审会计师意见：

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。

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：

截止本问询函回复日，公司相关应收款项的回款情况如下所示：

单位：元

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:

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。

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：

经核查，我们认为，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。

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：

单位：元

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。

年审会计师意见：

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。

15、报告期内，你公司财务费用为 1,434.76 万元，较去年同期的 361.65 万元增长 296.73%。请结合你公司的实际情况，说明财务费用大幅增长的原因及合理性。

回复：

公司财务费用大幅增长主要原因系对外债权融资的增加导致利息支出的增加。

报告期内，为促进公司业务发展，优化公司财务结构，满足公司资金需求及公司后续的资金使用规划，公司新增短期借款 18000 万元，长期借款 19974 万元，利息支出 1434.76 万元。上年度无短期借款，仅有 163 万元的长期借款，利息支出 361.65 万元，因此报告期内财务费用较去年同期增长较多。

16、报告期内，你公司的子公司融钰创新投资（深圳）有限公司亏损 220.55 万元，其主要业务为金融信息咨询；子公司承德融钰互联网小额贷款有限公司亏损 220.72 万元，其主要业务为小额贷款。请结合上述子公司业务开展情况以及业务模式，说明报告期内业绩出现亏损的具体原因。

回复：

融钰创新投资（深圳）有限公司（以下简称“融钰创新”）地处深圳前海深港合作区，具有地理和资源优势，未来定位于公司的投资业务拓展平台。融钰创新在报告期内暂未开展业务，报告期内业绩亏损主要来源于成本费用，费用包含但不限于房屋租金 118 万，装修费 52 万，车辆折旧费用 22 万，车辆费用（包括但不限于油费、停车费、车辆保险、车辆保养费用）6 万，人员工资 11 万。

承德融钰互联网小额贷款有限公司（以下简称“承德融钰小贷”）主要定位于通过网络平台开展线上小额贷款业务以及在承德市行政区域内开展线下小额贷款业务及权益类投资业务。由于国家相关监管部门陆续出台了互联网小额贷款行业的各类政策文件，对互联网小额贷款行业影响较大。虽然报告期内承德融钰小贷公司 IT 系统搭建、产品设计等均已完成，但未正式对外开展业务。2018 年 3 月 30 日，公司召开第四届董事会第十二次临时会议审议通过了《关于注销全资子公司的议案》，鉴于目前承德融钰小贷暂未开展实质性经营活动，且受当前宏观经济形势及监管政策影响，同意注销全资子公司承德融钰小贷，并授权公司管理层负责办理注销、清算等相关事宜。承德融钰小贷报告期内业绩亏损主要来源于原因为：①公司自成立以来，并未对外展业，2017 年尚无营业收入，唯一收入是注册资本金形成的 23.41 万元存款利息；②2017 年整个筹建期内承德融钰小贷开展了大量的准备

工作，2017 年累计发生管理费用 238.56 万元（其中筹建费用 21.28 万元；职工薪酬 133.01 万元；房租、差旅费、招待费用、办公费等费用 84.27 万元）、营业税金及附加 5.47 万元（其中注册资本金印花税 5 万元、其他税费 0.47 万元）、财务费用 0.1 万元（银行手续费）。

17、根据年度报告，你公司未计提无形资产减值准备以及商誉减值准备。请你公司根据实际情况，按照《公开发行证券的公司信息披露编报规则第 15 号——财务报告的一般规定》（以下简称“《15 号文》”）的要求，补充披露你公司 2017 年度无形资产及商誉减值测试的方法以及具体过程。

回复：

报告期内，公司的无形资产为土地使用权和软件技术，由于土地使用权均位于较好的地理位置且存在较活跃的交易市场，关于土地使用权的减值测试，公司咨询了相关产权评估机构对类似位置地块的交易价格，与公司土地使用权的账面价值进行比较，未发现土地使用权存在减值迹象。报告期内公司无形资产主要为收购智容科技有限公司和上海辰商软件科技有限公司所形成的，其减值测试与公司收购智容科技有限公司和上海辰商软件科技有限公司形成的商誉减值一并进行测试。

公司管理层将智容科技有限公司和上海辰商软件科技有限公司分别作为资产组及资产组组合，把收购所形成的商誉分别分摊到相关资产组及资产组组合进行减值测试。公司基于历史实际经营数据、科技软件行业的发展趋势、国内国际的经济形势等制定最近一期财务预算和未来规划目标，预期收入增长率不超过相关行业的平均长期增长率，预算毛利率和费用率根据过往表现确定，编制未来 5 年的净利润及现金流量预测，并假设 5 年之后现金流量维持不变。

公司管理层委聘开元资产评估有限公司基于管理层编制的现金流量预测采用预计未来现金流量折现的模型计算各相关资产组及资产组组合的预计未来现金流量现值，并对资产组合的可收回价值的评估值出具了开元评报字[2018]135 号、开元评报字[2018]141 号专项资产评估报告。公司对资产组或资产组账面价值进行比较，经测试智容科技有限公司的资产组预计未来现金流量的现值为 27,000.00 万元，高于其资产组账面价值 26,829.76 万元；经测试上海辰商软件科技有限公司的资产组预计未来现金流量的现值为 12,783.17 万元，高于其资产组账面价值 11,479.66 万元；经测试公司商誉不存在减值。

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：

公司各业务板块下的期间费用（包括但不限于管理费用、财务费用等）以及净利润信息如下：

单位：元

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

年审会计师意见：

经核查，我们认为公司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。

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				

年审会计师意见：

经核查，我们认为，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。

融钰集团股份有限公司董事会

二〇一八年六月七日