

**安信证券股份有限公司**

**关于深圳证券交易所《关于对厦门三维丝环保股份  
有限公司的重组问询函》的核查意见**

深圳证券交易所创业板公司管理部：

厦门三维丝环保股份有限公司（以下简称“三维丝”、“本公司”或“公司”）于 2015 年 9 月 6 日披露了《厦门三维丝环保股份有限公司现金及发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易报告书（草案）》（以下简称《报告书（草案）》），并于 2015 年 9 月 11 日收到贵部下发的《关于对厦门三维丝环保股份有限公司的重组问询函》（创业板许可类重组问询函【2015】第 29 号），安信证券股份有限公司（以下简称“安信证券”或“独立财务顾问”）作为三维丝本次交易的独立财务顾问，对问询函所涉事项进行了分析、核查，现就相关问题的核查意见回复如下：

如无特别说明，本核查意见中的简称或名词的释义与《报告书（草案）》中相同。

1、2014 年 7 月三维丝以 5,200 万元收购标的公司 20% 股权，标的公司 100% 股权作价为 26,000 万元，在本次交易中标的资产 100% 股权作价 87,592.97 万元，请你公司结合经营情况及财务数据，补充披露 2014 年 7 月股权转让与本次交易标的资产评估价值相差较大的原因及公允性。请独立财务顾问核查并发表明确意见。

回复：

2014 年 7 月三维丝以 5,200 万元收购厦门珀挺 20% 股权，厦门珀挺 100% 股权作价 26,000 万元。此次收购后厦门珀挺仅为三维丝参股子公司，且交易金额相对较小，因此该次收购未对厦门珀挺进行评估。交易价格参考了厦门珀挺过往经营情况及其管理层对 2014 年经营情况的判断。2013 年厦门珀挺实现营业收入 11,638.44 万元，实现净利润 801.96 万元，同时，厦门珀挺管理层预计 2014 年厦门珀挺可实现扣非后净利润约 2,600 万元左右。据此，交易双方经协商确定，按照 2014 年实现扣非后净利润 2,600 万元，以 10 倍市盈率计算，厦门珀挺 100%

股权作价 26,000 万元，相应的 20% 股权作价 5,200 万元。该次交易双方签署了股权转让协议，且经三维丝第二届董事会第十九次会议审议通过。

本次交易中厦门珀挺 80% 股权作价 70,048 万元，相对应的厦门珀挺 100% 股权作价 87,560 万元。本次交易价格参考了天健兴业出具的《资产评估报告》（天兴评报字[2015]第 0675 号），以 2015 年 5 月 31 日为基准日，厦门珀挺 100% 股权的资产评估值为 87,592.97 万元。

本次交易完成后，厦门珀挺将成为三维丝全资子公司，本次交易作价综合考虑了厦门珀挺业务发展情况、行业发展前景、在手订单情况、预计可实现净利润等因素。

根据交易对方坤拿商贸与上越投资的承诺，厦门珀挺 2015 年、2016 年、2017 年扣非后净利润应分别不低于 7,200 万元、9,720 万元、13,122 万元，未来厦门珀挺盈利能力较强。2014 年 12 月 31 日，厦门珀挺所属行业即专业技术服务业上市公司平均市盈率为 43.18 倍。若以厦门珀挺 2015 年承诺利润数计算，本次交易对价对应的市盈率为 12.16 倍，显著低于行业平均市盈率。2014 年度三维丝基本每股收益为 0.39 元，按照本次发行股份价格 25.60 元/股计算，本次发股的市盈率为 65.64 倍，显著高于本次收购厦门珀挺的市盈率。

本次交易方案经公司董事会审议通过，三维丝独立董事对本次交易的评估机构的独立性、对标的资产进行评估所采用的假设前提、评估方法的选取的合理性以及本次交易定价依据及交易价格公允性发表了独立意见。

综上所述，2014 年 7 月公司收购厦门珀挺 20% 股权的价格与本次交易标的资产评估价值相差较大具有合理性，交易价格公允。

独立财务顾问经核查后认为：2014 年 7 月公司收购厦门珀挺 20% 股权的价格与本次交易标的资产评估价值相差较大具有合理性，交易价格公允。

2、请你公司在标的资产历史沿革中补充披露第五次增资以及两次股权转让的原因、价格及作价依据，并请独立财务顾问和律师核查并发表明确意见。

回复：

（1）第五次增资的原因、价格及作价依据

本次增资的主体为上越投资，上越投资的股东均为厦门珀挺的核心管理人员。本次增资主要是为了统一员工利益与公司利益，保持厦门珀挺核心管理人员的稳

定，并充分调动其主动性和积极性，实现厦门珀挺的快速长远发展。

本次增资参考厦门珀挺 2012 年 5 月末未经审计的净资产及当时厦门珀挺的注册资本并由上越投资与廖政宗协商确定。2012 年 5 月末厦门珀挺未经审计净资产为 6,453.14 万元，注册资本为 585 万美元，本次增资价格按照每注册资本约 1.9 元作价，上越投资增资 1,200 万元，其中增加厦门珀挺注册资本 95 万美元，折人民币 643.68 万元，其余计入资本公积。

独立财务顾问经核查后认为：本次增资是厦门珀挺为稳定核心管理人员并充分调动核心管理人员主动性和积极性，实现厦门珀挺的长远发展的管理措施，增资价格由各方协商确定，价格公允。

### **(2) 厦门珀挺第一次股权转让的原因、价格及作价依据**

由于厦门珀挺与三维丝的主要终端客户均为燃煤电厂等，三维丝对厦门珀挺所处行业较为熟悉，并持续看好散物料输储系统设计及集成行业未来的发展前景，对厦门珀挺的技术实力、管理能力等也较为认可，本次股权转让是三维丝与厦门珀挺进行合作的初步尝试。

该次交易价格参考了厦门珀挺过往经营情况及其管理层对 2014 年经营情况的判断。厦门珀挺管理层预计 2014 年厦门珀挺可实现扣非后净利润约 2,600 万元左右。据此，交易双方经协商确定，按照 2014 年实现扣非后净利润 2,600 万元，以 10 倍市盈率计算，厦门珀挺 100% 股权作价 26,000 万元，相应的 20% 股权作价 5,200 万元。

独立财务顾问经核查后认为：本次股权转让是三维丝与厦门珀挺进行合作的初步尝试，交易价格公允。

### **(3) 厦门珀挺第二次股权转让的原因、价格及作价依据**

本次股权转让的受让方为坤拿商贸，廖政宗持有坤拿商贸 100% 股权，廖政宗将其持有的厦门珀挺 66.03% 的股权转让给坤拿商贸，是其对投资结构的正常调整。本次转让后，廖政宗通过坤拿商贸间接持有的厦门珀挺 66.03% 的股权。

本次交易由于是廖政宗与其控制下企业间的股权转让，转让价格以厦门珀挺的注册资本 4,607.62 万元为基础适当溢价，廖政宗持有厦门珀挺 66.03% 的股权对应的注册资本为 3,042.42 万元，本次股权转让价格最终确定为 3,721 万元。

独立财务顾问经核查后认为：本次股权转让是廖政宗对其投资结构的正常调

整，股权转让价格公允。本次股权转让后，廖政宗仍然间接持有的厦门珀挺 66.03% 的股权。

3、你公司披露称“本次交易募集配套资金合计不超过 55,530 万元，募集配套资金扣除本次交易相关费用后，其中 7,004.80 万元用于支付本次交易现金对价，剩余募集配套资金的 50%，即不超过 24,262 万元，将用于补充标的资产营运资金，另 50%，即不超过 24,262 万元，将用于补充上市公司流动资金”。证监会《关于上市公司发行股份购买资产同时募集配套资金用途等问题与解答（2015 年 4 月 24 日）》规定：“募集配套资金用于补充流动资金的比例不超过募集配套资金的 50%”，请你公司说明募集配套资金的用途和相关比例是否符合证监会相关规定，并请独立财务顾问发表意见。

回复：

根据与交易对方沟通，公司本次募集配套资金用途调整如下：

本次交易募集配套资金合计不超过 55,530 万元，其中 12,608.64 万元用于支付本次交易现金对价，25,000 万元用于标的资产相关项目建设，其余 17,921.36 万元扣除本次交易相关费用后用于补充上市公司流动资金。

募集配套资金具体用途如下：

序号	项目	拟投入募集资金（万元）
1	支付本次交易现金对价	12,608.64
2	利迈/马利塔电厂输煤系统	10,101.00
3	班乃能源开发公司第三期电厂煤炭输送机系统	1,775.00
4	班乃能源开发公司第三期电厂煤炭破碎及输送系统	1,410.00
5	马利塔电厂码头煤炭输送机系统	3,251.00
6	利迈电厂码头煤炭输送机系统	3,673.00
7	菲律宾利迈/马利塔煤炭储存破碎及输送系统	4,790.00
8	补充上市公司流动资金以及支付本次交易相关费用	17,921.36
<b>合计</b>		<b>55,530.00</b>

厦门珀挺相关项目具体情况如下：

#### （一）利迈/马利塔电厂输煤系统

##### 1、项目概况

厦门珀挺于 2014 年 1 月与台塑重工股份有限公司签订合同金额为 4,100 万美元的利迈/马利塔电厂输煤系统项目，该项目位于菲律宾，项目范围包括从储煤仓到锅炉的煤炭输送、储存、取料、筛分、破碎、称重、除铁、除尘、分料、

电控等整个输储系统的设计、制造、运输、采购、制造安装及调试；该项目于 2015 年 4 月开始设备用基桩预埋工作，第一批设备于 2015 年 4 月底发往现场；截至 2015 年 5 月 31 日，项目已完工 15%，累计投入资金 825.78 万元，预计于 2016 年 8 月完工。

## 2、资金用途

该项目预计将于 2015 年下半年至 2016 年发生设备采购 10,300.00 万元，本次募集的配套资金拟投入 10,101.00 万元用于该项目的设备采购。

### **(二) 班乃能源开发公司第三期电厂煤炭输送机系统项目**

#### 1、项目概况

厦门珀挺于 2014 年 12 月与 POYRY SWITZERLAND LTD 签订了合同金额为 671.70 万美元的班乃能源开发公司第三期电厂煤炭输送机系统项目，该项目位于菲律宾，项目范围包括从码头到储煤仓的煤炭输送、储存、取料、筛分、破碎、称重、除铁、除尘、分料、电控等整个输储系统的设计、制造、运输、采购、制造安装及调试。截至 2015 年 5 月 31 日，该项目未开工，预计于 2017 年 4 月完工。

#### 2、资金用途

本次募集的配套资金拟投入 1,775 万元用于该项目的设备采购。

### **(三) 班乃能源开发公司第三期电厂煤炭破碎及输送系统项目**

#### 1、项目概况

厦门珀挺于 2014 年 10 月与台塑重工股份有限公司签订合同金额为 470 万美元的班乃能源开发公司第三期电厂煤炭破碎及输送系统项目，该项目位于菲律宾，项目范围包括从储煤仓到锅炉的煤炭输送、储存、取料、筛分、破碎、称重、除铁、除尘、分料、电控等整个输储系统的设计、制造、运输、采购、制造安装及调试，项目于 2015 年 3 月开工，截至 2015 年 5 月 31 日，项目已完工 5%，累计投入资金 75.05 万元，预计将于 2017 年 4 月完工。

#### 2、资金用途

本次募集的配套资金拟投入 1,410 万元用于该项目的设备采购。

### **(四) 马利塔电厂码头煤炭输送机系统项目**

#### 1、项目概况

厦门珀挺于 2014 年 10 月与台塑重工股份有限公司签订合同金额为 1,265 万美元的马利塔电厂码头煤炭输送机系统项目，该项目位于菲律宾，项目范围包括从码头到储煤仓的煤炭输送、堆料、除水、称重、取样、除铁、除尘、分料、电控等整个输储系统的设计、制造、运输、采购、制造安装及调试；该项目于 2015 年 2 月开工，截至 2015 年 5 月 31 日，项目已完工 1%，累计投入资金 2.88 万元，预计将于 2017 年 8 月完工。

## 2、资金用途

本次募集的配套资金拟投入 3,251 万元用于该项目的设备采购。

### **(五) 利迈电厂码头煤炭输送机系统项目**

#### 1、项目概况

厦门珀挺于 2014 年 10 月与台塑重工股份有限公司签订合同金额为 1,450 万美元的利迈电厂码头煤炭输送机系统项目，该项目位于菲律宾，项目范围包括从码头到储煤仓的煤炭输送、堆料、除水、称重、取样、除铁、除尘、分料、电控等整个输储系统的设计、制造、运输、采购、制造安装及调试，项目于 2015 年 4 月开工，截至 2015 年 5 月 31 日，项目已完工 10%，累计投入资金 378.40 万元，预计于 2017 年 8 月完工。

## 2、资金用途

本次募集的配套资金拟投入 3,673 万元用于该项目的设备采购。

### **(六) 菲律宾利迈/马利塔煤炭储存破碎及输送系统项目**

#### 1、项目概况

厦门珀挺于 2015 年 3 月与台塑重工股份有限公司签订合同金额为 1,840 万美元的菲律宾利迈/马利塔煤炭储存破碎及输送系统项目，该项目位于菲律宾，为利迈电厂二期项目，项目范围包括从二期储煤仓到二期锅炉的煤炭输送、储存、取料、筛分、破碎、称重、除铁、除尘、分料、电控等整个输储系统的设计、制造、运输、采购、制造安装及调试，项目于 2014 年 12 月开始设计工作，截至 2015 年 5 月 31 日，项目已完工 2%，预计将于 2017 年 12 月完工。

## 2、资金用途

本次募集的配套资金拟投入 4,790 万元用于该项目的设备采购。

证监会《关于上市公司发行股份购买资产同时募集配套资金用途等问题与解

答（2015年4月24日）》规定：募集配套资金的用途应当符合《上市公司证券发行管理办法》、《创业板上市公司证券发行管理暂行办法》的相关规定。考虑到并购重组的特殊性，募集配套资金还可用于：支付本次并购交易中的现金对价；支付本次并购交易税费、人员安置费用等并购整合费用；标的资产在建项目建设等。募集配套资金用于补充公司流动资金的比例不超过募集配套资金的50%；并购重组方案构成借壳上市的，比例不超过30%。

本次交易募集配套资金合计不超过55,530万元，其中12,608.64万元用于支付本次交易现金对价，25,000万元用于标的资产相关项目建设，其余17,921.36万元扣除本次交易相关费用后用于补充上市公司流动资金。用于补充上市公司流动资金的比例未超过募集配套资金总额的50%，本次交易募集配套资金的用途和相关比例符合证监会相关规定。

独立财务顾问认为：本次交易募集配套资金中25,000万元用于标的资产相关项目建设，与厦门珀挺经营特点相符，有利于厦门珀挺快速高效地完成相关项目，迅速提高其品牌影响力和资本实力以及提高其系统设计优化能力和供应链整合等核心竞争力，有利于提高本次重组的整合绩效。本次交易募集配套资金中17,921.36万元用于补充上市公司流动资金未超过募集配套资金总额的50%，本次交易募集配套资金的用途和相关比例符合证监会相关规定。

6、标的资产厦门珀挺散物料输储系设计及集成业务2013年、2014年和2015年1-5月毛利率分别为25.02%、33.97%、39.69%，而与标的资产从事相同业务的华电重工，相关业务的毛利率只有15%左右，请公司结合下游客户、业务模式、核心竞争力等说明如下问题：（1）近几年标的资产毛利率同比大幅增加的原因；（2）标的资产毛利率远高于行业其它公司的原因。请独立财务顾问核查后发表明确意见。

回复：

（1）近几年标的资产毛利率同比大幅增加的原因

报告期内，厦门珀挺散物料输储系统设计和集成业务的毛利率分别为25.02%、33.97%及39.69%，呈较大幅度上升，其主要原因在于：

第一、报告期内，厦门珀挺散物料输储系统设计和集成业务收入主要来源于台塑集团下属公司，随着客户对厦门珀挺的技术水平、项目管理能力的逐渐认可，

厦门珀挺的议价能力也得以一定程度提高，从而使相关业务的毛利率得到提高。

第二、由于散物料输储系统设计与集成是根据客户的需求，并结合实际地理环境和建造条件的不同而设计的非标准化、个性化的服务。在满足客户需求和相关标准的前提下，可根据项目的实际情况对系统构造、设备选型等进行优化，从而提高盈利空间。随着厦门珀挺散物料输储系统设计与集成业务的逐渐成熟，其优化设计能力和项目的管控能力不断增强，从而进一步提高相关业务的毛利率。

第三、随着厦门珀挺散物料输储系统设计和集成业务规模的不断扩大，其供应链整合的效率逐步提高，议价能力逐渐增强，从而使得厦门珀挺的成本控制能力相应提高。

## （2）标的资产毛利率远高于行业其它公司的原因

报告期内，厦门珀挺散物料输储系统设计及集成业务的毛利率高于同行业上市公司华电重工相关业务的毛利率，主要原因如下：

第一，由于经营模式及业务领域的差异，导致收入的来源和成本的构成不尽相同。厦门珀挺主要专注于散物料输储系统的设计与集成业务，自行生产的相关部件占比较小；厦门珀挺的营业成本主要包含系统设计成本、设备采购成本、劳务成本等；华电重工的成本则由设计成本、设备建造成本、设备采购成本以及建筑安装分包成本等构成。

华电重工主要收入来源于境内市场，而厦门珀挺的海外业务占主导地位。报告期内，厦门珀挺来源于越南、菲律宾等境外收入占比分别为 51.47%、61.63% 及 85.94%，由于境内外市场的项目实施环境、政治环境等存在较大差异，因此在成本预算、投标报价等方面也不尽相同。

第二，客户资源及竞争环境存在显著差异。厦门珀挺的主要客户来源于台塑集团下属企业单位，随着台塑集团与厦门珀挺合作逐渐深入，对厦门珀挺的技术水平、项目管理能力的逐渐认可，厦门珀挺的议价能力也得以一定程度提高，从而使相关业务的毛利率得到提高。此外，厦门珀挺面对的竞争对手多为国际知名的大型企业，该等企业在争取项目时一般预留的利润空间较大，这也为厦门珀挺在争取相关项目时获取较高利润率提供了一定的空间。

第三，由于境内外市场相关业务执行的技术标准不一致，厦门珀挺与境内同行业企业在散物料输储系统研发设计方面的技术应用存在一定的差异。由于技术

标准及技术应用的差异，导致项目执行中可获取的利润水平也不同。

第四，散物料输储系统设计与集成是根据客户的需求，并结合实际地理环境和建造条件的不同而设计的非标准化、个性化的服务。因此不同的项目会因为项目规模、地理环境、建造条件等因素的影响而缺乏可比性，从而导致不同项目的收入、成本缺乏一定的配比关系。华电重工虽然从事的部分业务与厦门珀挺相同，但相关项目的差异较大，因此可获得的毛利率可比性不强。

根据证监会《上市公司行业分类指引》（2012 年修订），厦门珀挺所处行业属于“M74 专业技术服务业”。同行业上市公司的毛利率情况如下：

证券代码	证券简称	毛利率（%）		
		2015年1-6月	2014年	2013年
002116.SZ	中国海诚	10.53	9.71	9.16
002178.SZ	延华智能	21.82	22.78	18.97
002398.SZ	建研集团	38.75	32.74	31.91
002469.SZ	三维工程	34.80	36.89	39.44
002738.SZ	中矿资源	35.71	32.06	31.84
300008.SZ	上海佳豪	15.44	17.01	30.63
300012.SZ	华测检测	49.73	58.09	62.34
300215.SZ	电科院	37.20	51.70	65.82
300284.SZ	苏交科	34.33	33.26	29.00
300332.SZ	天壕环境	41.42	46.67	52.21
300384.SZ	三联虹普	44.44	42.00	37.98
601226.SH	华电重工	16.50	15.18	17.50
603017.SH	中衡设计	28.68	31.93	36.84
603018.SH	设计股份	37.24	40.09	41.46
平均值		<b>31.90</b>	<b>33.58</b>	<b>36.08</b>

数据来源：Wind资讯

从上表可以看出，同行业上市公司中，同期毛利率差异也较为明显。从同行业上市公司平均毛利率来看，2013 年、2014 年及 2015 年 1-6 月，同行业上市公司的毛利率平均值分别为 36.08%、33.58%及 31.90%；厦门珀挺 2013 年、2014 年及 2015 年 1-5 月散物料输储系统的设计和集成业务的毛利率分别为 25.02%、33.97%及 39.69%，厦门珀挺与同行业上市公司毛利率平均值相比，差异较小。

独立财务顾问经核查后认为：报告期内，厦门珀挺散物料输储系统的设计和集成业务的毛利率水平与其具体经营模式、经营特点以及核心竞争力的变化相关，与同行业上市公司毛利率平均水平相比差异较小，厦门珀挺相关业务毛利率水平

较为合理。

8、请你公司详细分析标的资产销售费用率、管理费用率、财务费用率逐年降低，净利率逐年增加的原因，请独立财务顾问核查后发表明确意见。

回复：

厦门珀挺报告期内的期间费用率及净利率如下：

项目	2015年1-5月	2014年	2013年
销售费用率（%）	4.29	5.85	6.82
管理费用率（%）	7.00	11.53	13.72
财务费用率（%）	0.87	4.25	7.57
净利率（%）	26.13	15.93	6.89

报告期内，厦门珀挺的销售费用率分别为 6.82%、5.85%、4.29%；管理费用率分别为 13.72%、11.53%、7.00%；财务费用率分别为 7.57%、4.25%、0.87%；期间费用率呈逐年下降的趋势。

报告期内，厦门珀挺的期间费用明细如下：

（1）销售费用

单位：万元

项目	2015年1-5月	2014年	2013年
<b>销售费用合计</b>	<b>512.45</b>	<b>954.59</b>	<b>794.02</b>
其中大额明细：			
港杂运输费	362.73	607.57	346.90
工资	42.96	85.81	114.76
咨询服务费	38.85	121.05	96.60
差旅费	23.85	76.45	105.94

（2）管理费用

单位：万元

项目	2015年1-5月	2014年	2013年
<b>管理费用合计</b>	<b>837.21</b>	<b>1,880.18</b>	<b>1,597.12</b>
其中大额明细：			
研发费	352.58	700.22	458.12
工资	177.75	411.99	435.51
折旧	38.62	109.47	129.34
差旅费	43.96	71.52	81.68
办公费	22.82	40.61	55.10

（3）财务费用

单位：万元

类别	2015年1-5月	2014年	2013年
----	-----------	-------	-------

利息支出	239.30	623.92	651.42
减：利息收入	5.04	27.01	11.39
汇兑损益	-174.28	18.55	217.51
其他	43.97	77.05	23.07
<b>合计</b>	<b>103.96</b>	<b>692.50</b>	<b>880.61</b>

报告期内，厦门珀挺的销售费用率、管理费用率虽然逐年下降，但费用总额呈逐年上升，费用率下降主要由于销售费用、管理费用的增长相对于营业收入的增长较慢所致。

对于销售费用，其主要包含港杂费、员工工资、咨询服务费、差旅费等，其中 2013 年、2014 年、2015 年 1-5 月港杂费占厦门珀挺营业收入的比例分别为 2.98%、3.73%、3.03%，变化不大，报告期内销售费用率下降主要由于员工工资及差旅费占营业收入的比例降低所致。由于厦门珀挺的业务重心逐渐从国内市场转向国外市场，且散物料输储系统设计和集成业务占比逐渐提高。随着技术水平、项目管理能力的不断提高，以及与台塑集团下属企业合作的逐步深入，厦门珀挺用于市场开拓的员工工资、差旅费用等有所下降。

对于管理费用，其主要包含研发费、员工工资、折旧、差旅费、办公费等。厦门珀挺散物料输储系统设计与集成业务的核心在于系统的研发、设计以及实施过程的管理控制，2013 年、2014 年、2015 年 1-5 月内研发费用占营业收入的比例分别为 3.94%、4.29%、2.95%，变化不大。管理费用率的降低主要由于员工工资、折旧、差旅费、办公费等减少所致。厦门珀挺营业收入的增长主要来自散物料输储系统设计与集成业务，而该业务的增长不会带来办公用房折旧及管理人員工资等费用的大幅增长，同时，因厦门珀挺的业务重心逐步向散物料输储系统设计与集成业务转移，人员结构也发生相应的变化，从而使整体员工工资支出、差旅费用、办公费用有所降低，从而导致管理费用的增长相对于营业收入增长较慢。

报告期内，厦门珀挺的财务费用总额小幅下降，一方面由于厦门珀挺海外业务占比较大，主要采取美元等外币的结算方式，由于人民币兑美元等外币汇率的波动，引起汇兑损益发生变动所致；另一方面，由于厦门珀挺经营规模的不断扩大，贷款利率的谈判能力有所提高，利息支出有所降低所致。

报告期内，厦门珀挺的净利率分别为 6.89%、15.93%、26.13%，呈逐年增加的趋势。净利率逐年提高一方面因报告期内厦门珀挺的整体毛利率从 2013 年的 36.72% 提高至 2015 年 1-5 月的 40.92%，另一方面是由于厦门珀挺报告期内的期

间费用率从 2013 年的 28.11% 下降至 2015 年 1-5 月的 12.16% 所致。

独立财务顾问经核查后认为：报告期内标的资产销售费用率、管理费用率、财务费用率逐年降低，净利率逐年增加与其经营特点、业务规模及毛利率水平变化相符，不存在异常。

11、请你公司在“交易标的评估”章节中补充披露如下信息：

(2) 目前厦门珀挺在手订单 9.5 亿元，订单完成日期均为 2017 年前，请结合东南亚市场需求变化情况、未来订单的可持续性详细分析 2018、2019 年营业收入预测的合理性，请独立财务顾问和评估师核查后发表明确意见；

答复：

厦门珀挺主要从事散物料输储系统的设计和集成业务，2015 年 6-12 月、2016 年以及 2017 年，厦门珀挺的收入预测是基于在手订单的情况进行预测。厦门珀挺营业收入预测如下表所示：

单位：万元

项目名称	2015 年 6-12 月	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年
散物料输储系统	17,296.00	41,385.12	54,905.25	54,905.25	54,905.25
清扫器	339.44	678.87	678.87	678.87	678.87
缓冲床	332.77	665.53	665.53	665.53	665.53
导料槽	356.70	713.40	713.40	713.40	713.40
防溢裙板	367.87	735.74	735.74	735.74	735.74
陶瓷衬板	75.70	151.41	151.41	151.41	151.41
橡胶制品	113.70	227.40	227.40	227.40	227.40
合计	<b>18,882.17</b>	<b>44,557.47</b>	<b>58,077.60</b>	<b>58,077.60</b>	<b>58,077.60</b>

受益于良好的宏观经济环境、电力等终端行业的平稳快速发展以及“一带一路”沿线国家和地区的经济呈现较快速的增长，尤其是东南亚的菲律宾、越南、印度尼西亚等处于工业化阶段的发展中国家的经济发展较为迅速，为散物料输储系统设计和集成行业的发展提供了广阔的发展前景，为厦门珀挺持续取得国内外订单奠定了良好的市场环境。

1、国家政策大力扶持，促进行业的创新与发展

2015 年 3 月，由国家发改委、外交部、商务部联合发布《推动共建丝绸之路经济带和 21 世纪海上丝绸之路的愿景与行动》，提出了加强各行业装备与工程服务合作，鼓励参与沿线国家基础设施建设，加强沿海城市港口建设等，为散物料输储系统设计与集成行业的发展奠定良好的宏观环境基础，为散物料输储系统

设计与集成行业开拓海外业务提供了新的发展契机。

2015年5月，国家出台《中国制造2025》，提出积极发展服务型制造和生产型服务业；支持有条件的企业由提供设备向提供系统集成总承包服务转变，由提供产品向提供整体解决方案转变；提高重点行业工程系统的方案设计、开发、综合集成能力。

这些政策的陆续出台，将会大大促进本行业的创新与发展，有利于提高本行业的发展服务水平，有利于本行业进一步发展壮大。

## 2、亚洲基础设施投资规模的分析

亚洲经济总量约占全球经济总量的1/3，是当今世界最具经济活力和增长潜力的地区之一，拥有全球六成人口；但因建设资金有限，一些国家铁路、公路、桥梁、港口、机场、电力和通讯等基础建设严重不足，这在一定程度上限制了该区域的经济的发展。据亚洲开发银行估计，2010年至2020年间，若亚洲各经济体的基础设施达到世界平均水平，内部基础设施投资需8万亿美元，平均每年需投资8,000亿美元，其中68%为新建投资需求，32%为维护及改造投资需求。从行业分布看，51%的投资需求将投入电力行业，29%投资需求投入交通道路，其余投入电信、供水和公共卫生设施等。从次区域分布看，东亚和太平洋地区国别投资需求为4.67万亿美元，南亚为2.87万亿美元，中亚为4,600亿美元。这些基础设施建设将为该地区带来同期新增13万亿美元的实际收入。

## 3、不断提高的环保、节能减排的要求将提升厦门珀挺的核心竞争力

随着国家对各行各业的环保要求及标准日益提高，电厂、冶金、建材等行业对于环保、节能减排型散物料输储系统的需求逐渐加大，因此，散物料输储系统设计与集成行业为响应节能减排的环保要求，多项环保运输方式及散物料运输过程中防尘抑尘的新技术和新设备将得以在电厂等终端行业中推广与应用。目前，厦门珀挺已掌握诸如高效节能带式输送技术、气垫带式输送技术、曲线落煤管技术、干雾抑尘系统以及数字化料场管理系统技术等有利于促进环保、节能减排的技术。终端行业不断提高的环保、节能减排的要求将不断提升厦门珀挺的核心竞争力，这些技术储备为厦门珀挺持续、稳定、快速发展奠定了良好的基础。

独立财务顾问经核查后认为：良好的国内外市场环境为散物料输储系统设计和集成行业的发展提供了广阔的市场空间，为厦门珀挺持续取得国内外订单奠定

了坚实基础，其 2018、2019 年营业收入预测合理。

（本页无正文，为《安信证券股份有限公司关于深圳证券交易所〈关于对厦门三维丝环保股份有限公司的重组问询函〉的核查意见》之签章页）

项目主办人：

徐勇

吴中华

安信证券股份有限公司

2015年10月12日