

北京天健兴业资产评估有限公司

关于《深圳证券交易所关于对南京全信传输科技股份有限公司的重组问询函》

核查报告

北京天健兴业资产评估有限公司

二〇一六年十一月

北京天健兴业资产评估有限公司关于《深圳证券交易所关于对南京全信传输科技股份有限公司的重组问询函》核查报告

深圳证券交易所创业板公司管理部：

南京全信传输科技股份有限公司（以下简称“全信股份”或“公司”）于 2016 年 10 月 21 日披露了《南京全信传输科技股份有限公司发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金报告书（草案）》（以下简称“重组报告书”），并于 2016 年 10 月 27 日收到贵部下发的《关于对南京全信传输科技股份有限公司的重组问询函》（创业板许可类重组问询函【2016】第 86 号）（以下简称《问询函》），经南京全信传输科技股份有限公司转达收悉，针对重组问询函中提及的事项，现回复如下。

问题 1：请补充披露对标的公司估值的公允性、合理性分析，并结合重大在手订单等情况，就评估过程中假设的营业收入、毛利率、折现率对估值的影响做敏感性分析。请独立财务顾问与评估师发表核查意见。

回复说明：

截至本回复出具日，标的公司正在履行的 300 万元以上的合同如下所示：

序号	客户名称	销售产品	合同金额（万元）	签订时间	备注
1	客户 A	水处理设备	483.00	2015.10.15	正在履行
2	客户 B	水处理设备	310.00	2016.1.15	正在履行
3	客户 C	水处理设备	425.00	2016.3.1	正在履行
4	客户 C	水处理设备	425.00	2016.3.1	正在履行
5	客户 D	水处理设备	310.00	2016.4.21	正在履行
6	客户 D	水处理设备	310.00	2016.4.21	正在履行
7	客户 E	水处理设备	526.00	2016.5.19	正在履行
8	客户 E	水处理设备	416.00	2016.7.5	正在履行
9	客户 F	水处理设备	385.00	2015.11.30	正在履行

经核查，截至本回复出具日，常康环保目前已签署并正在履行的订单合计 10,973.50 万元，预计 2016 年度可以完成的销售收入为 1.2 亿元。

本次评估过程营业收入、毛利率、折现率对估值的影响敏感性分析见下表：

(1) 营业收入对估值影响

单位：元

营业收入波动幅度	标的公司收益法评估值	评估值变动金额	估值变动比率
10.0%	796,489,278.55	69,791,715.49	9.60%
5.0%	761,593,420.79	34,895,857.73	4.80%
2.0%	740,655,906.13	13,958,343.07	1.92%
0.0%	726,697,563.06	0.00	0.00%
-2.0%	712,739,220.03	-13,958,343.04	-1.92%
-5.0%	691,801,705.33	-34,895,857.73	-4.80%
-10.0%	656,905,847.61	-69,791,715.45	-9.60%

(2) 毛利率对估值影响

单位：元

毛利率波动幅度	标的公司收益法评估值	评估值变动金额	估值变动比率
-4.0%	662,680,090.57	-64,017,472.50	-8.81%
-2.0%	694,688,826.85	-32,008,736.21	-4.40%
-1.0%	710,693,194.93	-16,004,368.14	-2.20%
0.0%	726,697,563.06	0.00	0.00%
1.0%	742,701,931.21	16,004,368.15	2.20%
2.0%	758,706,299.36	32,008,736.30	4.40%
4.0%	790,715,035.64	64,017,472.57	8.81%

(3) 折现率对估值影响

单位：元

折现率波动幅度	标的公司收益法评估值	评估值变动金额	估值变动比率
-2.0%	892,571,906.31	165,874,343.25	22.83%
-1.0%	801,289,850.85	74,592,287.78	10.26%
-0.5%	762,203,420.44	35,505,857.37	4.89%
0.0%	726,697,563.06	0.00	0.00%
0.5%	694,308,014.76	-32,389,548.30	-4.46%
1.0%	664,647,281.14	-62,050,281.92	-8.54%
2.0%	612,258,209.45	-114,439,353.61	-15.75%

由上述分析可见，营业收入与股东全部权益价值存在正相关变动关系，假设除营业收入变动以外，其他条件不变，则营业收入每波动 5%，股东全部权益价值将同向变动约 4.80%。毛利率与股东全部权益价值存在正相关变动关系，假设除毛利率变动以外，其他条件不变，则毛利率每波动 1%，股东全部权益价值将同向变动约 2.20%。折现率与股东全部权益价值存在反相关变动关系，假设除折现率变动以外，其他条件不变，则折现率每波动 1%，股东全部权益价值将反向

变动约 10.26%。

评估师核查意见：

评估师核查后认为，标的公司估值是公允的、合理的。营业收入与股东全部权益价值存在正相关变动关系，假设除营业收入变动以外，其他条件不变，则营业收入每波动 5%，股东全部权益价值将同向变动约 4.80%。毛利率与股东全部权益价值存在正相关变动关系，假设除毛利率变动以外，其他条件不变，则毛利率每波动 1%，股东全部权益价值将同向变动约 2.20%。折现率与股东全部权益价值存在反相关变动关系，假设除折现率变动以外，其他条件不变，则折现率每波动 1%，股东全部权益价值将反向变动约 10.26%。

（本页无正文）

北京天健兴业资产评估有限公司

2016 年 11 月 2 日