

启迪设计集团股份有限公司
发行股份及支付现金购买资产
行政许可项目审查二次反馈意见回复说明
之
专项核查意见—评估部分

7.2)结合 2016 年能源信息化管理、合同能源管理业务毛利率呈下降趋势且均低于预测期毛利率的实际情况及未来市场竞争情况,说明未来年度毛利率预测的合理性。

答复:

(一) 能源信息化管理项目毛利率预测的合理性

嘉力达历年能源信息化管理的毛利水平情况如下:

单位: 万元

能源管理信息化项目	2015 年	2016 年	平均值
收入	3,660.31	3,418.34	3,539.33
成本	1,397.70	1,464.91	1,431.31
毛利率	61.81%	57.15%	59.48%

从上数据看,嘉力达 2015 年至 2016 年整体的毛利水平略有下降,但总体上变化不大,平均水平为 59.48%。嘉力达已确认新承接项目 18 项,预计合约金额合计 7850 万,毛利水平为 65.98%。

考虑到企业目前新增项目的毛利率要高于 2016 年的水平,因此 2017 年企业的毛利率预计将有所提高。本次评估结合历史数据及新增项目的信息,预测未来能源管理信息化项目的毛利为 60%

(二) 合同能源管理项目毛利率预测的合理性

报告期内,嘉力达母公司合同能源管理项目的毛利率水平如下:

单位: 万元

合同能源管理项目	2015 年	2016 年	2017 年 1-3 月
----------	--------	--------	--------------

收入	1,656.33	3,183.28	1,337.70
成本	558.48	2,157.72	804.66
毛利率	66.28%	32.22%	39.85%

企业 2016 年的毛利水平偏低，其主要原因在于当年度企业承接了“安庆汇峰广场”项目，该项目占当年度合同能源管理收入的比例约为 50%，其毛利率则为 19.96%。若剔除该项目的影 响，企业 2016 年合理的毛利率应为 44.48%。因此 2016 年企业毛利率下降是由于个别项目毛利偏低拖累了整体的盈利能力，未来随着企业新增项目的投入，其毛利水平将逐步回到合理水平。从 2017 年 1-3 月的数据看，企业的毛利率已经有了较大的回升，达到 39.85%。

从已取得的固定资产及在建工程项目明细来看，至评估基准日企业已建设完工的项目共 29 项，在建项目有 3 项。这些项目预计总的项目收入水平约为 38,709.97 万元，项目总成本约为 22,445.11 万元，平均毛利水平约为 42%。

基于上述情况，评估人员认为嘉力达 2017 年的合同能源管理项目其收入有项目合同作为支撑，其成本则大部分已完成投入，因此其 42%的平均毛利水平基本可靠，但考虑到在建项目中存在部分建设资金尚未投入的情况，因此基于谨慎性判断，对 42%毛利略作的下调，最终以 41.5%的毛利水平测算其未来合同能源管理项目的收入成本。

（本页以下无正文）

（本页无正文，为《启迪设计集团股份有限公司关于〈中国证监会行政许可项目审查二次反馈意见通知书〉的回复--评估机构回复部分》之签章页）

上海申威资产评估有限公司

2017 年 11 月 27 日