

上海东洲资产评估有限公司  
对  
北京海兰信数据科技股份有限公司  
关于《中国证监会行政许可项目审查一次反  
馈意见通知书》的回复报告  
之  
专项核查意见（修订稿）



上海东洲资产评估有限公司

二〇一八年三月

8.申请材料显示,1)海兰劳雷成立于2015年5月,成立后即收购劳雷产业55%的股权,前次交易中上市公司发行股份购买海兰劳雷100%的股权。2)本次交易上市公司停牌后,智海创信等本次交易的交易对方增资海兰劳雷,上市公司持有海兰劳雷的比例下降至54.38%,在海兰劳雷收购劳雷产业45%的股权后,上市公司本次交易发行股份购买海兰劳雷45.62%的股权。请你公司:1)进一步补充披露智海创信等交易对方本次增资价格64,600万元与本次交易价格66,315.37万元存在差异的合理性。2)结合海兰劳雷各主要经营主体,包括海兰劳雷本部、劳雷产业和广东蓝图的业务发展情况,进一步补充披露海兰劳雷本次交易价格对应单位注册资本价格较2015年设立及上市公司发行股份购买资产价格存在较大增幅的合理性。3)结合前次收购劳雷产业55%的股权时点截至目前各年劳雷产业的营业收入及净利润的变化情况,进一步补充披露海兰劳雷本次停牌期间收购劳雷产业45%的股权与前次收购劳雷产业价格存在较大增幅的合理性。请独立财务顾问和评估师核查并发表明确意见。

回复:

一、进一步补充披露智海创信等交易对方本次增资价格64,600万元与本次交易价格66,315.37万元存在差异的合理性

本次交易上市公司停牌后,智海创信等交易对方对海兰劳雷进行现金增资,增资金额64,600万元。该次评估以2016年12月31日为基准日,此时海兰劳雷100%股权的评估值为77,000万元,对应海兰劳雷100%股权增资后估值为141,600万元。

本次交易中,截至2017年9月30日,海兰劳雷完成了对劳雷产业剩余45%股权的收购,收购完成后海兰劳雷归母净利润占净利润比例大幅增加,致使业绩预测相应增加。本次上市公司发行股份购买资产海兰劳雷全部股东权益以2017年9月30日为基准日,海兰劳雷100%股权评估值为145,360万元,所购买的海兰劳雷45.62%股权估值为66,315.37万元,与64,600万元差异为2.66%,差异较小。

两次评估基准日间,海兰劳雷经营业绩稳定增长,2017年1至9月,海兰劳雷实现归母净利润4,286.80万元。

综上所述,本次海兰信收购海兰劳雷45.62%股权的海兰劳雷估值水平和2016年智海创信等增资海兰劳雷时的估值水平存在较小差异,主要系评估基准日不同、两个基准日之间标的公司产生的净利润所致,估值差异存在合理性。

二、结合海兰劳雷各主要经营主体，包括海兰劳雷本部、劳雷产业和广东蓝图的业务发展情况，进一步补充披露海兰劳雷本次交易价格对应单位注册资本价格较 2015 年设立及上市公司发行股份购买资产价格存在较大增幅的合理性

(一) 海兰劳雷本次交易价格对应单位注册资本价格较 2015 年设立及上市公司发行股份购买资产价格的差异情况

海兰劳雷本次交易、2015 年设立以及上市公司 2015 年发行股份购买资产交易价格对应单位注册资本价格情况如下：

项目	交易价格（万元）	对应注册资本（万元）	每单位注册资本对应价格
海兰劳雷本次交易	66,315.37	46,142.86	1.44 元
海兰劳雷 2015 年设立	55,000.00	55,000.00	1.00 元
上市公司 2015 年发行股份购买资产	55,060.00	55,000.00	1.00 元

(二) 形成增幅的主要原因

1、前次重组时海兰劳雷为新设公司

海兰劳雷成立于 2015 年 5 月 25 日，设立时注册资本、实收资本均为 55,000.00 万元。设立后，海兰劳雷以现金收购劳雷香港、Summerview 55% 股权。前次重组时的评估基准日为 2015 年 6 月 30 日，与设立时间接近，故海兰劳雷每单位注册资本对应价格与设立时的价格几乎无差异。

2、劳雷产业经营业绩显著提高

劳雷产业的主要收入和利润来源劳雷香港 2016 年实现营业收入 40,022.03 万元、净利润 5,025.73 万元，2014 年时实现营业收入 39,576.57 万元港币（按当时汇率折算成人民币约 31,661.25 万元）、净利润 3,654.65 万元港币（按当时汇率折算成人民币约 2,923.72 万元），2 年内营业收入、利润规模分别增长 26.41% 和 71.90%。

综上所述，海兰劳雷本次交易、2015 年设立以及上市公司 2015 年发行股份购买资产交易价格对应单位注册资本价格分别为 1.44 元、1.00 元及 1.00 元，差异原因主要系：（1）前次重组时海兰劳雷为新设公司；（2）劳雷产业经营业绩显著提高。因此，本次上市公司发行股份购买资产海兰劳雷估值较 2015 年上市公司发行股份购买资产海兰劳雷估值有一定提升具有合理性。

### （三）本次发行股份购买资产与 2015 年发行股份购买资产估值相比有较大增幅原因及合理性分析

#### 1、评估范围不同

2016 年 12 月，海兰劳雷收购广东蓝图 65% 股权，收购完成后，广东蓝图成为海兰劳雷控股子公司。因此，本次发行股份购买资产海兰劳雷子公司除劳雷香港、劳雷北京、Summerview 外，新增子公司广东蓝图。

#### 2、海洋行业前景更加明朗

海洋行业发展前景明朗，海洋信息化建设提速及海洋监测综合实力提升已成为我国加快实现海洋强国战略目标的关键要务，有望助推海兰劳雷业绩进一步提升。

#### 3、劳雷产业与海兰信产生良好的协同效应

在劳雷产业通过 2015 年海兰信重大资产重组成为海兰信的间接控股子公司之后，劳雷产业的业务与海兰信的业务产生了良好的整合，促使海兰信进一步发展“智能航海+智慧海洋”的主业。海兰信齐全的军工资质和广泛的客户覆盖持续为劳雷产业增加更多订单，带来更高的营收增长。

#### 4、劳雷产业经营业绩显著提高

劳雷产业的主要收入和利润来源劳雷香港 2016 年实现营业收入 40,022.03 万元、净利润 5,025.73 万元，2014 年时实现营业收入 39,576.57 万元港币（按当时汇率折算成人民币约 31,661.25 万元）、净利润 3,654.65 万元港币（按当时汇率折算成人民币约 2,923.72 万元），2 年内营业收入、利润规模分别增长 26.41% 和 71.90%。

综上所述，上市公司 2015 年发行股份购买资产时海兰劳雷动态市盈率倍数为 19.38 倍，本次重组海兰劳雷动态市盈率倍数为 22.14 倍，估值水平差异原因主要系：（1）评估范围不同；（2）海洋行业前景更加明朗；（3）劳雷产业与海兰信产生良好的协同效应；（4）劳雷产业经营业绩显著提高。因此，本次上市公司发行股份购买资产海兰劳雷估值较 2015 年上市公司发行股份购买资产海兰劳雷估值有一定提升具有合理性。

**三、结合前次收购劳雷产业 55%的股权时点至目前各年劳雷产业的营业收入及净利润的变化情况，进一步补充披露海兰劳雷本次停牌期间收购劳雷产业 45%的股权与前次收购劳雷产业价格存在较大增幅的合理性**

2015 年 5 月，海兰劳雷收购劳雷产业 55%股权，评估基准日为 2014 年 12 月 31 日，劳雷产业 100%股权评估值为 77,694.05 万港币；2017 年 6 月，海兰劳雷收购劳雷产业剩余 45%股权，评估基准日为 2016 年 12 月 31 日，劳雷产业 100%股权评估值为 106,444.00 万元港币。

2014 年-2017 年间，劳雷产业各年营业收入及净利润变化情况如下：

单位：万元

项目	2014 年度	2015 年度	2016 年度	2017 年度
营业收入	31,756.32	48,845.70	43,422.64	44,516.37
净利润	2,419.98	5,470.99	5,592.39	8,771.01

注：2017 年营业收入及净利润未经审计

由上表数据，劳雷产业自 2016 年度经营业绩迅速提高，增幅远高于前两年，因此本次收购劳雷产业 45%股权较前次收购劳雷产业价格有较大增幅具有合理性。

**四、补充披露情况**

以上回复内容已在报告书“第四节 交易标的基本情况”之“二、历史沿革”之“(六)最近三年劳雷产业进行评估、增资或转让的情况说明”及“第四节 交易标的基本情况”之“九、最近三十六个月内进行的增减资和股权转让的程序、相关作价及其评估”中补充披露。

**五、评估机构核查意见**

经核查，评估机构认为：

1、智海创信等交易对方增资海兰劳雷与本次交易海兰劳雷评估值之间的差异较小，主要系评估基准日不同所导致；

2、海兰劳雷本次交易价格较 2015 年重组价格存在较大差异系由于评估范围不同、海洋行业前景更加明朗、劳雷产业与海兰信产生良好的协同效应、劳雷产业经营业绩显著提高等因素导致，具有合理性；

3、海兰劳雷本次停牌期间收购劳雷产业 45%的股权与前次收购劳雷产业价

格存在较大增幅，与劳雷产业营业收入、净利润变化及行业趋势相符，具有合理性。

13.申请材料显示, 1) 报告期 2015 年至 2017 年 9 月 30 日, 海兰劳雷商誉金额分别为 2.28 亿元、2.86 亿元和 2.86 亿元, 分别为收购劳雷产业和广东蓝图产生商誉。2) 本次交易资产基础法评估过程中, 海兰劳雷评估基准日净资产为 125,848.13 万元, 评估值为 70,855.90 万元, 评估减值 54,992.23 万元, 其中主要为长期股权投资评估减值。请你公司: 1) 补充披露海兰劳雷前次收购劳雷产业和广东蓝图时, 对劳雷产业和广东蓝图的可辨认净资产的确认依据, 是否已充分确认及合理判断劳雷产业和广东蓝图拥有的但未在其财务报表中确认的无形资产。2) 结合本次交易海兰劳雷资产基础法评估中长期股权投资评估出现大幅减值的具体原因, 进一步补充披露海兰劳雷针对其持有的劳雷产业、广东蓝图的长期股权投资及合并形成的商誉是否存在减值迹象, 以及报告期末海兰劳雷针对商誉进行减值测试的具体情况。请独立财务顾问、会计师和评估师核查并发表明确意见。

答:

一、补充披露海兰劳雷前次收购劳雷产业和广东蓝图时, 对劳雷产业和广东蓝图的可辨认净资产的确认依据, 是否已充分确认及合理判断劳雷产业和广东蓝图拥有的但未在其财务报表中确认的无形资产

(一) 海兰劳雷商誉构成情况

各报告期末, 海兰劳雷商誉构成情况如下:

单位: 万元

被投资单位名称	2015-12-31	2016-12-31	2017-9-30
劳雷产业(注 1)	22,817.28	22,817.28	22,817.28
广东蓝图(注 2)	0.00	5,801.04	5,801.04
合计	<b>22,817.28</b>	<b>28,618.31</b>	<b>28,618.31</b>

注 1: 该商誉为海兰劳雷 2015 年 6 月 30 日非同一控制下收购劳雷产业 55% 股权产生, 合并对价 342,276,372.60 元, 合并日劳雷产业的可辨认净资产公允价值为 207,461,109.72 元, 合并对价 342,276,372.60 元与按持股比例享有的可辨认净资产公允价值 114,103,610.35 元的差额 228,172,762.25 元计入商誉。

注 2: 该商誉为海兰劳雷 2016 年 12 月 11 日非同一控制下收购广东蓝图信息技术有限公司 65% 股权产生, 合并对价 62,664,033.77 元, 合并日广东蓝图信息技术有限公司可辨认净资产公允价值为 7,159,504.27 元, 合并对价 62,664,033.77 元与按持股比例享有的可辨认净资产公允价值 4,653,677.78 元的差额 58,010,355.99 元计入商誉。

## （二）可辨认净资产确认依据

海兰劳雷 2015 年 6 月收购劳雷产业 55% 股权时，可辨认净资产公允价值以万隆（上海）资产评估有限公司于 2015 年 7 月 20 日出具的《上海海兰劳雷海洋科技有限公司为合并对价分摊而涉及的劳雷工业有限公司整体海洋业务可辨认净资产公允价值评估报告》（万隆评报字（2015）第 1319 号）和《上海海兰劳雷海洋科技有限公司为合并对价分摊而涉及的 Summerview Company Limited 整体海洋业务可辨认净资产公允价值评估报告》（万隆评报字（2015）第 1318 号）为依据。

海兰劳雷 2016 年 12 月收购广东蓝图 65% 股权时，参考北京卓信大华资产评估有限公司于 2016 年 9 月 30 日出具的评估基准日为 2016 年 8 月 31 日的《北京海兰信拟收购广东蓝图信息技术有限公司股权评估项目评估报告》（卓信大华评报字（2016）第 1077 号），广东蓝图资产基础法评估价值与账面价值基本一致，因此购买日广东蓝图可辨认净资产公允价值按广东蓝图购买日的账面价值确定。

## （三）无形资产的辨认和判断情况

### 1、《企业会计准则》的规定

根据《企业会计准则第 6 号——无形资产》，无形资产是指企业拥有或者控制的没有实物形态的可辨认非货币性资产；资产满足下列条件之一的，符合无形资产定义中的可辨认性标准：（一）能够从企业中分离或者划分出来，并能单独或者与相关合同、资产或负债一起，用于出售、转移、授予许可、租赁或者交换；（二）源自合同性权利或其他法定权利，无论这些权利是否可以从企业或其他权利和义务中转移或者分离。

根据《企业会计准则第 20 号——企业合并》第十四条的规定，“企业合并中取得的无形资产，其公允价值能够可靠地计量的，应当单独确认为无形资产并按照公允价值计量。”

根据《企业会计准则解释第 5 号》（财会[2012]19 号）的规定，“非同一控制下的企业合并中，购买方在对企业合并中取得的被购买方资产进行初始确认时，应当对被购买方拥有的但在其财务报表中未确认的无形资产进行充分辨认和合理判断，满足以下条件之一的，应确认为无形资产：（一）源于合同性权利或其他法定权利；（二）能够从被购买方中分离或者划分出来，并能单独或与相关合同、资产和负债一起，用于出售、转移、授予许可、租赁或交换。”

## 2、无形资产的辨认和判断情况

### (1) 海兰劳雷收购劳雷产业时无形资产的辨认和判断情况

海兰劳雷从内外部渠道获取相关资料,对劳雷产业拥有的但未在其财务报表中确认的无形资产进行了识别、辨认,根据万隆(上海)资产评估有限公司于2015年7月20日出具的《上海海兰劳雷海洋科技有限公司为合并对价分摊而涉及的劳雷工业有限公司整体海洋业务可辨认净资产公允价值评估报告》(万隆评报字(2015)第1319号)和《上海海兰劳雷海洋科技有限公司为合并对价分摊而涉及的 Summerview Company Limited 整体海洋业务可辨认净资产公允价值评估报告》(万隆评报字(2015)第1318号),劳雷产业拥有的但未在财务报表中确认的无形资产为商标和软件,金额为9,471万元。对注册商标使用了收益法进行估值,该估值方法假设公司未来收益中部分是由相关商标所带来的,该估值方法能够合理确认商标在评估基准日的公允价值。对外购软件使用了资产基础法进行估值,该估值方法能够合理确认外购软件在评估基准日的公允价值。除此以外,劳雷产业不存在其他可以单独确认的无形资产。

据此,海兰劳雷收购劳雷产业时,已充分辨认劳雷产业拥有的但未在报表中确认的无形资产。

### (2) 海兰劳雷收购广东蓝图时无形资产的辨认和判断情况

海兰劳雷从内外部渠道获取相关资料,未发现广东蓝图存在符合企业会计准则规定的可辨认的无形资产。广东蓝图账面亦无无形资产。

**二、结合本次交易海兰劳雷资产基础法评估中长期股权投资评估出现大幅减值的具体原因,进一步补充披露海兰劳雷针对其持有的劳雷产业、广东蓝图的长期股权投资及合并形成的商誉是否存在减值迹象,以及报告期末海兰劳雷针对商誉进行减值测试的具体情况**

(一)本次交易海兰劳雷资产基础法评估中长期股权投资评估出现大幅减值的具体原因

海兰劳雷资产基础法评估中,长期股权投资进行评估情况如下:

投资单位	账面价值 (万元)	整体评估后价值 (万元)	股权比 例	评估值 (万元)	增减值额 (万元)
劳雷香港	56,502.56	13,348.24	83%	11,079.04	-45,423.52
广东蓝图	6,266.40	2,296.10	65%	1,492.46	-4,773.94

SUMMERVIEW	4,543.19	-251.58	100%	-251.58	-4,794.77
<b>合计</b>	<b>67,312.15</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>12,319.92</b>	<b>-54,992.23</b>

在资产基础法评估中，海兰劳雷长期股权投资账面净值 67,312.15 万元，评估净值为 12,319.92 万元，减值 54,992.23 万元。减值主要原因为海兰劳雷 2015 年 6 月以 34,227.64 万元收购劳雷产业 55% 股权时，以收购价格作为长期股权投资账面成本，同时产生 29,074.11 万元溢价。2017 年 4 月收购劳雷香港 28% 股权及 SUMMERVIEW 45% 股权时，由于之前股权收购行为已形成控股，且已纳入合并报表范围，因此该次收购产生的溢价约 23,151.80 万元仅增加了海兰劳雷长期投资账面成本。本次劳雷香港按照资产基础法评估，未包含两次收购时产生的溢价，故合并至海兰劳雷后较长期投资股权账面成本减值 45,423.52 万元。

综上，本次资产基础法对控股长期股权投资全部打开整体清查采用资产基础法评估，评估后净资产结合持股比例确定长期股权投资评估值，因此产生大幅减值。

(二) 海兰劳雷针对其持有的劳雷产业、广东蓝图的长期股权投资及合并形成的商誉不存在减值迹象

各报告期末，海兰劳雷持有劳雷产业、广东蓝图的长期股权投资情况：

单位：万元

被投资单位	2015-12-31	2016-12-31	2017-9-30
劳雷海洋系统有限公司	32,201.36	32,201.36	56,502.56
SUMMERVIEW COMPANY Limited	2,026.28	2,026.28	4,543.19
广东蓝图信息技术有限公司	0.00	6,266.40	6,266.40
<b>合计</b>	<b>34,227.64</b>	<b>40,494.04</b>	<b>67,312.15</b>

#### 1、长期股权投资无减值迹象

海兰劳雷从事物理海洋和综合地理信息服务行业，具有“轻资产”的特点，其固定资产投资相对较小，账面值不高，而海兰劳雷的主要价值除了固定资产、营运资金等有形资源之外，还应包含企业所享受的各项优惠政策、质量与服务水平、人才团队等重要的无形资源的贡献。而资产基础法仅对各单项有形资产和可确认的无形资产进行了评估，但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。由于长期投资单位账面值为收购成本，其中包含了收购溢价形成的商誉，因此按照资产基础法评估思路产生了评估减值。

但按照收益法评估结果，2017年9月30日海兰劳雷100%股权评估值为145,360.00万元，海兰劳雷母公司净资产为125,848.14万元，海兰劳雷持有的长期股权投资并未发生减值迹象。

## 2、商誉无减值迹象

按照东洲评估于2017年4月7日出具的东洲评报字【2017】第0202号评估报告，对上海海兰劳雷海洋科技有限公司股东全部权益价值进行评估。经评估，上海海兰劳雷海洋科技有限公司于评估基准日2016年12月31日在所述各项假设条件成立的前提下，选用收益法评估结果作为评估主结论，股东全部权益价值评估值为人民币77,000万元。2016年12月31日，海兰劳雷的合并财务报表账面归属母公司股东权益账面价值的净资产（合并口径）为61,295万元，评估值大于净资产。

按照东洲评估于2017年12月6日出具了东洲评报字【2017】第1243号评估报告，对上海海兰劳雷海洋科技有限公司股东全部权益价值进行评估。经评估，上海海兰劳雷海洋科技有限公司于评估基准日2017年9月30日在所述各项假设条件成立的前提下，选用收益法评估结果作为评估主结论，股东全部权益价值评估值为人民币145,360万元。2017年9月30日，海兰劳雷合并财务报表账面归属母公司股东权益账面价值的净资产（合并口径）为98,518万元，评估值大于净资产。

根据企业会计准则第8号《资产减值》第五条的规定，对海兰劳雷的商誉是否存在减值迹象的分析如下：

存在下列迹象的，表明资产可能发生了减值：

①资产的市价当期大幅度下跌，其跌幅明显高于因时间的推移或者正常使用而预计的下跌。

②企业经营所处的经济、技术或者法律等环境以及资产所处的市场在当期或者将在近期发生重大变化，从而对企业产生不利影响。

③市场利率或者其他市场投资报酬率在当期已经提高，从而影响企业计算资产预计未来现金流量现值的折现率，导致资产可收回金额大幅度降低。

④有证据表明资产已经陈旧过时或者其实体已经损坏。

⑤资产已经或者将被闲置、终止使用或者计划提前处置。

⑥企业内部报告的证据表明资产的经济绩效已经低于或者将低于预期，如资

产所创造的净现金流量或者实现的营业利润（或者亏损）远远低于（或者高于）预计金额等。

⑦其他表明资产可能已经发生减值的迹象。

经分析，上述①至⑦点所述的情况均不存在或不适用：

①海兰劳雷不存在公开市场报价，其市价可以参考海兰劳雷对应股权的相关交易价格。2015年12月，海兰信以55,060万元的对价收购海兰劳雷100%股权，2017年海兰信拟收购海兰劳雷45.62%股权，海兰劳雷于2017年9月30日（基准日）的股权价值经评估为145,360万元。因此不存在资产的市价出现当期大幅度下跌的情况。

②海兰劳雷为海洋调查系统解决方案提供商，主要提供全球高端海洋调查仪器系统集成及技术服务，其产品、技术及服务主要涵盖物理海洋、海洋测绘、水下工程等领域。国家对于发展海洋产业非常重视，在国家大力培育和支持的战略背景下，海洋服务行业的稳定发展将具备良好的政策环境。近期海兰劳雷所处的经济、技术或法律等环境以及资产所处的市场在当期或将在近期不会产生对企业的不利影响；

③自2015年6月海兰劳雷收购劳雷产业（2016年12月海兰劳雷收购广东蓝图）以来至今，我国存贷款基准利率未发生变化。且预计未来国家经济环境稳定，近期不存在市场利率或者其他市场投资回报率大幅提高的情形。

④海兰劳雷为海洋调查系统解决方案提供商，主要提供全球高端海洋调查仪器系统集成及技术服务，属于轻资产运营的公司，海兰劳雷的业务所处的行业目前处于上升期，和业务相关的固定资产等不存在由于行业不景气陈旧过时或已损坏的情形；

⑤海兰劳雷目前经营状况良好，不存在相关资产已经或将被闲置、终止使用或计划提前处置的情形。海兰劳雷的业务也不存在剥离和处置的情况。

⑥海兰劳雷的合并财务报表及盈利预测未显示资产的经济绩效已经低于或者将低于预期。于2017年9月30日海兰劳雷评估的归属于海兰劳雷股东权益的评估价值为145,360万元，较海兰劳雷合并财务报表账面归属母公司股东权益账面价值98,518万元增值47.55%；

⑦未发现其他表明资产可能已经发生减值的迹象。

综上所述，评估机构对于归属于海兰劳雷股东权益的评估价值高于海兰劳雷

归属于母公司股东净资产的账面价值，且未发现海兰劳雷层面的商誉存在企业会计准则规定的资产减值迹象，因此，海兰劳雷层面的商誉未存在减值迹象。

### （三）报告期末针对商誉进行减值测试的具体情况

海兰劳雷对前次收购劳雷产业及广东蓝图产生的商誉进行减值测试时，考虑劳雷产业、广东蓝图主营业务明确，同时其主营业务或产品直接与市场衔接，由市场定价，符合资产组的相关要件，同时企业内不再存在其他分别与劳雷产业、广东蓝图相同条件的经营业务，因此将劳雷产业、广东蓝图分别认定为一个资产组，并以该资产组为基础进行商誉的减值测试。

根据企业会计准则规定，资产减值测试应当估计其可收回金额，然后将所估计的资产可收回金额与其账面价值比较，以确定商誉是否发生了减值。海兰劳雷采用收益法对资产组未来预计产生的现金流量现值进行估算，测算资产组未来现金流量现值是否大于资产组（包括商誉）的账面价值，如果大于，则说明商誉未发生减值。

#### 1、对因收购劳雷产业股权产生的商誉进行减值测试的情况及合理性

##### （1）2015年12月31日及2016年12月31日，劳雷产业减值测试情况

海兰劳雷依据劳雷海洋系统有限公司管理层制定的未来五年财务预算和10.2%折现率预计未来现金流量现值，超过五年财务预算之后年份的现金流量均保持稳定。对 Summerview Company Limited 采用资产基础法评估股权价值。

对劳雷海洋系统有限公司预计未来现金流量现值的计算采用了约 33%的毛利率及 8%-18%的营业收入增长率作为关键假设。确定依据是预算期间之前的历史情况及对市场发展的预测。

##### （2）劳雷产业股权价值评估情况

根据东洲评估于 2017 年 4 月 7 日出具了东洲评报字【2017】第 0203 号评估报告及东洲评报字【2017】第 0204 号评估报告，对劳雷海洋系统有限公司及 Summerview Company Limited 股东全部权益价值进行评估。经评估，劳雷海洋系统有限公司及 Summerview Company Limited 于评估基准日 2016 年 12 月 31 日在所述各项假设条件成立的前提下，股东全部权益价值评估值分别为人民币 90,000 万元及 5,563.35 万元，海兰劳雷按持股比例计算享有的股东权益价值为 49,500 万元及 3,059.84 万元。2016 年 12 月 31 日，海兰劳雷对劳雷海洋系统有限公司及 Summerview Company Limited 的长期股权投资分别为 32,201.36 万元及

2,026.28 万元，可见评估值远高于投资成本。

因此，2015 年 12 月 31 日及 2016 年 12 月 31 日收购劳雷产业对应商誉未发生减值，不需要计提减值准备。

### （3）2017 年 1-9 月劳雷产业业务经营情况

2017 年 1-9 月劳雷产业实现营业收入 27,727 万元，实现净利润 5,588 万元。截至 2017 年 9 月 30 日，手持订单中剩余 23,172.84 万元尚未执行完毕，可以完全覆盖 2017 全年预测收入。

根据东洲评估于 2017 年 12 月 6 日出具的东洲评报字【2017】第 1243 号评估报告，对上海海兰劳雷海洋科技有限公司股东全部权益价值进行评估。经评估，上海海兰劳雷海洋科技有限公司于评估基准日 2017 年 9 月 30 日在所述各项假设条件成立的前提下，选用收益法评估结果作为评估主结论，股东全部权益价值评估值为人民币 145,360 万元。2017 年 9 月 30 日，海兰劳雷合并报表账面归属于母公司的净资产为 98,518 万元，评估值大于净资产。

综上所述，以及海兰劳雷管理层判断，因收购劳雷产业产生的商誉于 2017 年 9 月 30 日未发现减值迹象。

## 2、对因收购广东蓝图股权产生的商誉进行减值测试的情况及合理性

### （1）广东蓝图 2016 年 12 月 31 日减值测试情况

海兰劳雷依据广东蓝图管理层制定的未来五年财务预算和 13.4%折现率预计未来现金流量现值，超过五年财务预算之后年份的现金流量均保持稳定。

对广东蓝图预计未来现金流量现值的计算采用了 45%的毛利率及 3%-12%的营业收入增长率作为关键假设。确定依据是预算期间之前的历史情况及对市场发展的预测。

### （2）海兰劳雷 2016 年 12 月 31 日股权价值评估情况

东洲评估于 2017 年 4 月 7 日出具了东洲评报字【2017】第 0202 号评估报告，对上海海兰劳雷海洋科技有限公司股东全部权益价值进行评估。经评估，上海海兰劳雷海洋科技有限公司于评估基准日 2016 年 12 月 31 日在所述各项假设条件成立的前提下，选用收益法评估结果作为评估主结论，股东全部权益价值评估值为人民币 77,000 万元。2016 年 12 月 31 日，海兰劳雷合并报表账面归属于母公司的净资产为 61,295 万元，评估值大于净资产。

经测试，2016年12月31日收购广东蓝图对应商誉未发生减值，不需要计提减值准备。

### (3) 2017年1-9月广东蓝图业务经营情况

2017年1-9月广东蓝图实现营业收入1,557万元，实现净利润为331万元。根据企业提供的数据显示，截至2017年9月30日，手持订单中剩余6,000万元尚未执行完毕，可以完全覆盖2017全年预测收入。

根据东洲评估于2017年12月6日出具了东洲评报字【2017】第1243号评估报告，对上海海兰劳雷海洋科技有限公司股东全部权益价值进行评估。经评估，上海海兰劳雷海洋科技有限公司于评估基准日2017年9月30日在所述各项假设条件成立的前提下，选用收益法评估结果作为评估主结论，股东全部权益价值评估值为人民币145,360万元。2017年9月30日，海兰劳雷合并报表账面归属于母公司的净资产为98,518万元，评估值大于净资产。

综上所述，因收购广东蓝图产生的商誉于2017年9月30日未发现减值迹象。

### 三、补充披露情况

以上回复内容已在报告书“第九节 管理层讨论与分析”之“三、交易标的财务状况和盈利能力分析”之“（一）财务状况分析”之“3、非流动资产状况分析”、“第五节 标的资产评估及定价情况”之“三、标的资产评估值情况”之“（一）资产基础法评估过程”之“6、长期股权投资”中补充披露。

### 四、评估机构核查意见

经核查，评估机构认为：

海兰劳雷资产基础法评估中长期股权投资评估出现大幅减值系由于对控股长期股权投资全部打开整体清查采用资产基础法评估，与前次收购参照收益法评估结论所导致。海兰劳雷因收购劳雷产业、广东蓝图股权产生形成的商誉在2017年9月30日未发现减值迹象。

14.申请材料显示,海兰劳雷报告期2015年至2017年1-9月主营业务收入分别为48,123.07万元、44,938.56万元和26,675.60万元,呈现下降趋势。预测期海兰劳雷2017年至2021年主营业务收入分别为43,798.36万元、53,825.17万元、59,519.48万元、63,945.07万元和67,669.46万元,增长率分别为-2.54%、22.89%、10.58%、7.44%和5.82%。请你公司:1)结合截至目前海兰劳雷的业绩实现情况,进一步补充披露海兰劳雷预测期2017年全年营业收入及净利润的可实现性。2)补充披露海兰劳雷2016年实际实现主营业务收入和2017年预计主营业务收入连续两年出现下降的具体原因及合理性,主营业务收入下降的因素是否已经消除。3)结合上市公司前次交易收购劳雷产业55%股权的交易中对劳雷产业未来的营业收入及净利润的预测情况,补充披露本次交易劳雷产业报告期及预测期营业收入及净利润与前次交易中预测是否存在重大差异。4)结合海兰劳雷所处下游行业的发展态势、市场容量、主要竞争对手、在手订单等具体情况,进一步补充披露海兰劳雷2018年及以后年度主营业务收入呈现较高增长率的具体预测依据及可实现性。请独立财务顾问和评估师核查并发表明确意见。

回复:

一、结合截至目前海兰劳雷的业绩实现情况,进一步补充披露海兰劳雷预测期2017年全年营业收入及净利润的可实现性

海兰劳雷2017年全年未审财务报表与盈利预测对比如下:

单位:万元

项目	2017年全年预测数	2017年实际未审数	实际未审数/预测数
营业收入	45,508.51	48,517.34	106.61%
营业成本	28,743.56	28,993.05	100.87%
净利润	8,000.22	10,590.83	132.38%
归属于母公司股东的净利润	6,566.48	8,867.72	135.05%

根据海兰劳雷2017年度未审财务报表,海兰劳雷2017年度全年销售收入48,517.34万元,为预测数的106.61%,实现净利润10,590.83万元,为预测数的132.38%,实现归属于母公司股东的净利润8,867.72,为预测数的135.05%。根据海兰劳雷2017年未审财务报表与2017年全年预测财务数据,海兰劳雷2017年营业收入及净利润具有可实现性。

## 二、补充披露海兰劳雷 2016 年实际实现主营业务收入和 2017 年预计主营业务收入连续两年出现下降的具体原因及合理性，主营业务收入下降的因素是否已经消除

报告期内，海兰劳雷 2016 年营业收入较 2015 年小幅下降 6.87%，主要与部分项目年底尚未确认收入有关，截至 2016 年末，海兰劳雷手持订单约 21,716 万元，显著高于 2015 年末手持订单金额。

根据海兰劳雷 2017 年度未审财务报表，海兰劳雷 2017 年预计主营业务收入 45,985.97 万元，较 2016 年增长 2.33%；海兰劳雷 2017 年度未经审计的营业收入为 48,325.63 万元，较 2016 年度小幅增长 6.23%，未出现持续下降的情况。

从行业趋势来看，近年来，随着国家发展改革委及国家海洋局联合发布《全国海洋经济发展“十三五”规划》等一系列相关政策和法律法规，明确指出“十三五”时期是我国海洋经济结构深度调整、发展方式加快转变的关键时期，要进一步推进海洋经济持续健康发展。下游行业的发展及要求的不断提升将有效的带动海洋调查行业产品、技术、经营的进步。受行业趋势向好的影响，海兰劳雷预测期内将保持持续增长态势。

综上，报告期内，海兰劳雷营业收入均较为稳定，未出现持续下滑的情况，行业趋势向好，预测期业绩保持增长。

## 三、结合上市公司前次交易收购劳雷产业 55% 股权的交易中对劳雷产业未来的营业收入及净利润的预测情况，补充披露本次交易劳雷产业报告期及预测期营业收入及净利润与前次交易中预测是否存在重大差异

### （一）上市公司前次交易收购海兰劳雷 55% 股权评估过程

上市公司前次收购劳雷产业 55% 股权通过新设海兰劳雷，海兰劳雷收购劳雷产业 55% 股权，上市公司再收购海兰劳雷 100% 股权的方式进行。上市公司前次收购海兰劳雷 100% 股权时，根据万隆（上海）资产评估有限公司出具的《北京海兰信数据科技股份有限公司拟收购上海海兰劳雷海洋科技有限公司全部股权项目评估报告》（万隆评报字【2015】第 1316 号）评估值作为定价参考依据。海兰信收购劳雷产业 55% 股权评估时仅劳雷香港选取了收益法结果，Summerview 和劳雷北京均采用资产基础法，最后将劳雷香港的评估结论乘以股权比例汇总至海兰劳雷。因此将本次交易中劳雷香港的营业收入及净利润与前次交易中的预测进行比较。

### （二）本次交易劳雷香港报告期及预测期营业收入及净利润与前次交易中预

## 测的差异分析

本次交易劳雷香港 2016 年度至 2020 年度实现及预测营业收入、净利润与前次交易中预测的数据如下：

单位：港币万元

项目		2016 年度	2017 年度	2018 年度	2019 年度	2020 年度
前次交易	收入预测	55,877.39	58,970.55	62,218.33	65,681.84	69,377.01
	净利润预测	6,848.39	7,311.34	7,794.91	8,311.58	8,924.13
本次交易	收入实现/预测	46,305.94	42,789.16	55,458.80	62,346.99	67,528.40
	净利实现/预测	5,878.03	8,875.62	10,861.15	12,345.02	13,454.19
差异	收入	-17.13%	-27.44%	-10.86%	-5.08%	-2.66%
	净利润	-14.17%	21.40%	39.34%	48.53%	50.76%

注：上表中本次交易 2016 年为实现数，2017 年-2020 年为预测数

如上表所述，本次交易劳雷香港报告期及预测期营业收入略低于前次交易中的预测。本次交易预测期 2017 年度至 2020 年度净利润高于前次交易中的预测水平，主要系 2016 年及 2017 年 1-9 月，劳雷香港销售费用率、管理费用率较前次下降较多，本次交易预测期销售费用率、管理费用率按照 2016 年及 2017 年 1-9 月财务数据预测，因此本次交易预测期销售费用率及管理费用率低于前次交易预测期数据。此外，本次交易劳雷香港 2016 年度至 2020 年度实现及预测的毛利率及期间费用率与前次交易中预测的数据如下：

项目		2016 年度	2017 年度	2018 年度	2019 年度	2020 年度
前次交易	毛利率	33.64%	33.65%	33.66%	33.67%	33.68%
	销售费用率	6.86%	6.85%	6.84%	6.83%	6.89%
	管理费用率	12.06%	11.90%	11.75%	11.61%	11.48%
	财务费用率	0.18%	0.18%	0.18%	0.18%	0.18%
	净利率	12.26%	12.40%	12.53%	12.65%	12.86%
本次交易	毛利率	32.25%	32.26%	32.26%	32.26%	32.26%
	销售费用率	12.20%	7.66%	8.60%	8.60%	8.60%
	其中：劳雷北京 手续费占比	7.40%	4.20%	4.20%	4.20%	4.20%
	管理费用率	3.40%	3.85%	3.09%	2.84%	2.70%
	财务费用率	1.92%	-1.46%	0.00%	0.00%	0.00%

项目		2016 年度	2017 年度	2018 年度	2019 年度	2020 年度
	净利率	12.69%	20.74%	19.58%	19.80%	19.92%
差异	毛利率	-1.39%	-1.39%	-1.40%	-1.41%	-1.42%
	销售费用率	5.34%	0.81%	1.76%	1.77%	1.71%
	管理费用率	-8.66%	-8.05%	-8.66%	-8.77%	-8.78%
	财务费用率	1.74%	-1.64%	-0.18%	-0.18%	-0.18%
	净利率	0.43%	8.34%	7.05%	7.15%	7.06%

注：上表中本次交易 2016 年为实现数，2017 年-2020 年为预测数

经比较，本次交易与前次交易导致净利率变化较大的因素主要为管理费用率和销售费用率的变化。

管理费用率变化的主要原因为 2016 年度企业实际发生的管理费用远低于前次交易评估的预测值。海兰劳雷于 2015 年 12 月被海兰信收购，自 2016 年始参照海兰信制定、执行新的薪酬制度，导致高管薪酬较上年下降 584.11 万元，如海兰劳雷主要管理层方励、杨慕燕 2016 年薪酬分别较上年约下降港币 240 万元、港币 100 万元；部分技术支持工作收回由内部人员执行，对外采购技术协作的支出较上年下降 151.39 万元。另外，物探业务剥离，房租物业费等也有所减少。本次交易评估预测参照 2016 年度管理费用水平，并随着收入规模扩大，日常管理费用增加与收入的增加无线性关系，导致以后年度管理费用占收入比率预测逐年下降。

销售费用率变化的主要原因为费用中支付劳雷北京的技术服务费占劳雷香港收入比例水平逐年减少，至 2017 年按合同约定，每月劳雷香港需支付劳雷北京 135 万元技术服务费，年化预测后该费用占劳雷香港收入比例为 4.2%，较 2016 年实际发生水平低 3.2%。剔除技术服务费占收入比例后，本次评估预测 2017 年及以后的销售费用率与 2016 年实际比率基本无大差异，相较前次交易评估预测有所下降，系由于企业实际发展过程中，通过有效管理节约费用所致。

综合上述，本次交易劳雷香港报告期及预测期营业收入略低于前次交易中的预测，本次交易劳雷香港报告期及预测期净利润与前次交易中预测的数据存在差异，主要系 2016 年、2017 年 1 至 9 月实际发生的期间费用率尤其是管理费用率明显低于前次交易的预测所致。

四、结合海兰劳雷所处下游行业的发展态势、市场容量、主要竞争对手、在手订单等具体情况，进一步补充披露海兰劳雷 2018 年及以后年度主营业务收入呈现较高增长率的具体预测依据及可实现性

#### （一）下游行业发展趋势及市场容量

海兰劳雷的下游最终用户主要为海洋局下属科研院所及其他科研机构、高校及相关民营企业，受下游需求影响较大。近年来，随着国家发展改革委及国家海洋局联合发布《全国海洋经济发展“十三五”规划》等一系列相关政策和法律法规，明确指出“十三五”时期是我国海洋经济结构深度调整、发展方式加快转变的关键时期，要进一步推进海洋经济持续健康发展。下游行业的发展及要求的不断提升将有效的带动海洋调查行业产品、技术、经营的进步。

近年来，全球已经进入大规模高科技开发海洋的新时期，包括我国在内的许多国家都把海洋综合利用列入国家发展战略。当前，中国沿海省份以 14% 的国土面积，承载了 40% 的全国人口，创造了 60% 的国内生产总值。从海洋经济总体运行情况来看，2017 年我国海洋生产总值 7.76 万亿元，同比增长 6.9%，占当年 GDP 总量的 9.4%。其中，主要海洋产业（包括海洋渔业、海洋油气业、海洋矿业、海洋盐业、海洋化工业、海洋生物医药业、海洋电力业、海水利用业、海洋船舶工业、海洋工程建筑业、海洋交通运输业、滨海旅游业）总产值为 3.17 万亿元，同比增速 8.5%；海洋科研教育管理服务业（包括海洋信息服务业、海洋环境监测预报服务、海洋保险与社会保障业、海洋科学研究、海洋技术服务业、海洋地质勘查业、海洋环境保护业、海洋教育、海洋管理等。）总产值为 1.64 万亿元，同比增速 11.1%。国家海洋局预期 2020 年我国海洋生产总值达到 10 万亿元，预测到 2035 年，在海洋装备、海洋生物、滨海旅游、海水利用、海洋新能源、海洋交通运输等产业领域，形成若干个世界级海洋产业集群，推动一批涉海企业全球布局，牢牢占据全球海洋产业价值链的高端，力争实现我国海洋经济总量占国内生产总值的比重达到 15% 左右。

党的十八大首度将建设海洋强国提升至国家发展战略高度，明确了“提高海洋资源开发能力，发展海洋经济，保护海洋生态环境，坚决维护国家海洋权益”四个战略支点。十九大报告中重申“坚持陆海统筹，加快建设海洋强国”。海洋科技与经济的发展，得益于海洋调查、海洋监测、海洋勘探和航海技术等领域的不断进步。伴随国家政策的扶持及打造海洋强国的强力投入，预计十三五期间及未来市场容量将得到进一步提升。

#### （二）市场竞争情况

国内的研究和设备开发以水声技术为主，ADCP、声呐系列产品皆有研发成果，研发单位以中科院声学所、中船重工 715 所为代表。但国内院所通过国家投入完成开发后，面临后发劣势，在缺乏资金注入的情况下无法通过批量生产进行产品可靠性修正，所以用户宁愿选择高可靠性产品以节省出海费用。国内海洋监测仪器的研制和生产无法满足应用需求，具备科研能力的院所不具备竞争能力，也无法通过自主研发成果孵化企业。目前其他主要的国内海洋仪器代理商为地海科技有限公司、无锡市海鹰加科海洋技术有限责任公司、江苏中海达海洋信息技术有限公司、青岛诺泰克测量设备有限公司、北京赛迪海洋技术中心、杭州浅海科技有限责任公司、青岛海洋研究设备服务有限公司等，竞争对手具体情况如下：

竞争对手	基本情况介绍
地海科技有限公司	地海科技有限公司成立于 1999 年，是一家活跃于海洋科技领域的仪器设备技术公司，其产品主要应用于海洋测绘、海洋物探、物理海洋、水下工程、通导及水上水下定位等专业领域。
无锡市海鹰加科海洋技术有限责任公司	无锡市海鹰加科海洋技术有限责任公司是由中国船舶工业集团有限公司下属企业海鹰集团控股的一家集技、工、贸于一体的专业化、国际化高科技企业，成立于 1958 年，主要从事水道测量、工程测量、海洋工程、航海安全、水文测验、海洋调查、海洋地球物理勘测等行业有关海洋电子设备的研制开发、生产、销售和进口代理业务。
江苏中海达海洋信息技术有限公司	江苏中海达海洋信息技术有限公司成立于 2014 年，是广州中海达卫星导航定位技术股份有限公司（股票代码 300177）控股子公司，主要服务于海洋测绘、海洋环境监测、海洋工程、海洋地球物理勘察、海洋生物、海洋可再生能源、水下考古打捞、内河航运、水利工程、水文监测、海事海监等领域。
青岛诺泰克测量设备有限公司	青岛诺泰克测量设备有限公司是一个科学仪器公司，主要开发和销售测量水流流速的仪器，的产品基于声学多普勒原理，产品范围从测量湍流的单点传感器，到大范围流速剖面仪，公司总部位于挪威奥斯陆以南约 15 公里，产品开发、组装以及测试都在此进行。此外，其在美国、英国、中国、荷兰设有分公司。在其它国家和地区，产品通过当地的代理公司进行销售。
北京赛迪海洋技术中心	北京赛迪海洋技术中心成立于 2002 年，是一家以高科技工业专用设备为主体的系统集成和服务公司，从事海洋水文、地质、资源开发、环境保护、船舶建造仪器设备的应用研究、系统集成、市场营销、技术支持和售后服务。
杭州浅海科技有限责任公司	杭州浅海科技有限责任公司是一家以先进技术的气象及海洋仪器及系统为主要产品的科技型公司，主营业务包括智慧海洋信息化、智慧气象解决方案、海洋探测仪器及系统、气象探测设备及系统，专注于为客户提供领先的技术应用服务和智能化解决方案，是国内领先的海洋、气象设备及智能化整体解决方案的提供商。
青岛海洋研	青岛海洋研究设备服务有限公司成立于 1986 年，是集海洋调查、探测技术、

竞争对手	基本情况介绍
究设备服务有限公司	海洋工程、水道测量、环境监测和保护等海洋仪器引进与开发、技术咨询、技术服务、系统集成于一体的综合性高科技企业。

资料来源：各公司官网

### （三）海兰劳雷竞争优势

#### 1、品牌优势卓越、创新能力优秀

劳雷产业是世界上最大的海洋调查仪器应用与系统集成服务公司，在细分领域深耕多年，积极参与行业创新，具有较高的品牌知名度和美誉度。

#### 2、世界领先的整体海洋信息方案解决能力

劳雷产业为客户提供海洋调查的系统集成服务，自成立来劳雷产业一直致力于海洋调查仪器的应用研究、系统集成、软硬件新产品开发、市场营销、售后技术服务以及工程技术咨询服务。它拥有一支由应用科学家、仪器系统专家、高级工程师技术人员和管理人员组成的专业化团队，并能够联合世界上的知名仪器生产厂家及科研院所，提供一流的海洋调查仪器和系统解决方案。

劳雷产业提供的系统集成服务涵盖了客户所需要的售前咨询服务、产品应用集成服务及成套解决方案，帮助大量客户完成了数个重大国家科学项目和工程项目。

#### 3、全球一流的技术服务专家团队

劳雷产业产品使用专业性极强。在多年的客户服务中，劳雷产业紧跟客户需求，及时为客户提供市场最新的产品列表，并为客户使用新产品提供持续的培训服务，劳雷产业的技术服务团队皆由国内海洋调查领域技术专家组成，其强大的技术支持能力获得了客户的认可与信赖。

此外，劳雷产业是多家全球高端海洋调查仪器的总分销商，在与供应商长期的合作中劳雷产业向供应商反馈劳雷产业客户的需求，与供应商共同讨论、研究、制定产品的发展方向，引导供应商的产品发展思路。此外，劳雷产业自身还拥有海洋信息数据处理软件开发能力，特别是海洋调查仪器测线导航基础软件、海磁调查软件和多波束调查软件的开发能力，并获得全球一流厂商认可。

#### 4、快速响应客户需求的问题解决能力

以科研机构的客户为例，劳雷产业所提供的主要设备性能非常稳定，功能也

比较固化。但是随着科学家研究方向和水平的提升，会对设备提出新的需求和指标，劳雷产业会及时跟进，一方面提供科学家的需求予以厂家，方便厂家再进行深度研发和更新；另一方面为客户新的需求在现有设备基础上提供新的解决方案。此外，在客户有紧急任务保障的时候，劳雷产业会积极配合客户需求，致力于解决客户问题。快速响应客户需求让劳雷产业获得了极强的客户粘性。

#### 5、大量长期合作的优质客户

劳雷产业是中国市场第一批从事此类业务的企业，与核心客户确定了长期的合作关系。劳雷产业掌握行业最新技术，客户与劳雷产业探讨集成方案需求，已成为海洋调查业界常态。需求产生的模式，促使劳雷产业能及时跟进，客户对劳雷品牌有较强的依赖度，良好的客户关系积累是劳雷产业的竞争优势之一。

### （四）海兰劳雷未来业务规划

#### 1、紧密结合国家大型涉海调查项目

##### （1）深度参与国家海底观测网项目

2017年5月，中国国家海底科学观测网正式被批复建立，项目总投资超20亿元，建设周期五年。该项目将在我国东海和南海分别建立海底观测系统，实现中国东海和南海从海底向海面的全天候、我国水下监测系统模型实时和高分辨率的多界面立体综合观测，为深入认识东海和南海海洋环境提供长期连续观测数据和原位科学实验平台。2018年初，劳雷产业已经与东海海底科学观测网主持单位同济大学进行了详细技术交流，3月份将与南海海底科学观测网主持单位中科院声学所进行详细沟通，预计2018-2019年海底观测网项目将完成主要测量设备采购。

##### （2）紧紧抓住“一带一路”带来的机遇

2017年6月20日，国家发展改革委和国家海洋局联合发布《“一带一路”建设海上合作设想》，提出要重点建设三条蓝色经济通道：①以中国沿海经济带为支撑，连接中国—中南半岛经济走廊，经南海向西进入印度洋，衔接中巴、孟中印缅经济走廊，共同建设中国—印度洋—非洲—地中海蓝色经济通道；②经南海向南进入太平洋，共建中国—大洋洲—南太平洋蓝色经济通道；③积极推动共建经北冰洋连接欧洲的蓝色经济通道。

在海洋调查相关领域，在海洋《“一带一路”建设海上合作设想》提出：①倡导沿线国共建共享海洋观测监测网和海洋环境综合调查测量成果，加大对沿线

发展中国家海洋观测监测基础设施的技术和设备援助；②与沿线国合作开展资源调查，并提供必要的技术援助；③深化在海洋调查、观测装备、海上无人机、无人船等领域合作，加强海洋技术标准体系对接与技术转让合作，支持科研机构和企业共建海外技术示范和推广基地。预计将会有一系列海丝路沿线调查项目规划及批复。

海兰信协同海兰劳雷将在近海、远海等海域，围绕海洋水文、海底地质、海洋气象、海面+海底目标探测、援潜救生、海底网建设等方面实施布局，预估项目市场容量在十三五到十四五期间达百亿，其中部分项目已经启动，目前正在积极进行应标准备，本年度内根据实施节奏将为海兰劳雷带来不低于 5000 万的订单。

## 2、积极拓展新的应用领域

除继续保持在传统的物理海洋、海洋测绘和 underwater 工程领域的应用和优势外，海兰劳雷将积极拓展相关领域的应用。

### （1）海洋地质调查领域

#### ①近海海岸带调查

2018 年国家地质调查局将启动近海海岸带地质调查项目。针对我国近海常规技术无法开展的问题，满足地质灾害监测的需要，重点加强航空物探与遥感综合调查、无人机航磁测量、浅层地震勘探、电磁法勘探，以及浅水区无验潮测深等科技创新，实现潮间带无缝地质测量。目前天津、河北的海岸带调查工作已经开展，3 月份开始劳雷产业将要和天津地质调查中心合作推进工作。

#### ②深海调查

2017 年 11 月，国家重点研发计划“深海关键技术与装备”重点专项——“水合物试采、环境监测及综合评价应用示范”项目启动，天然气水合物试采及其环境监测技术逐步推进，将重点开展海域天然气水合物环境监测，形成适用南海天然气水合物藏的开采及其环境监测技术体系，并成功进行应用示范。

### （2）近海雷达系统功能拓展应用领域

上市公司近年来通过模式创新，联合具有军工背景的央企合作伙伴，以中国沿海省市为主要目标，并围绕南海岛礁从西沙、中沙到南沙岛礁监控，以及沿着一带一路沿线国家重要海港，全面铺设小目标探测雷达，该系统是一个全自动、全天候实时处理，支持多传感器融合、多站点组网的全方位、立体化监控系统，

以雷达、光电观察设备、AIS 等为主要传感器，通过先进的雷达信号处理算法及独特的自适应门限设计，实现对海上目标特别是海上极小目标（RCS $\geq$ 0.1 m<sup>2</sup>，目标高度 $\geq$ 1m）的全自动跟踪、探测，并通过与光电观察设备联动功能实现对目标的精确识别。为对海监测、执法、管理任务提供高度融合的实时海上态势认知信息。

通过利用岸/岛基、平台和船载移动雷达站，目标建成覆盖中国近海的海洋数据获取与综合信息服务网。同时，在该系统的现有的功能方面，引入其他海洋观测/监测/探测手段和数据，进一步覆盖中国南海岛礁、中远海、海上丝绸之路等区域，最终为多领域涉海客户提供海洋目标、水文气象环境、应急监测、防灾减灾等持续、及时的业务化、定制化信息服务。

引入其他探测手段方面，海兰信公司拟在现有的雷达系统中加装或集成地波雷达、声呐、地震海啸预警、浮标、水质在线监测、无人系统（无人机+无人艇）等部分或全部设备及其探测功能，以上传感器都将优先向海兰劳雷进行采购。根据相关政府部门及地方涉海区域规划，预估全国近岸区域雷达站点不低于 500 个，由此保守估算后续加装的传感器将为海兰劳雷带来不低于 1 亿元的新增订单。

## （2）石油系统领域

随着全球油气市场逐渐恢复，油价上涨给停滞已久的近海石油管线调查市场注入生机，中海油管线井场调查已经开始启动，近期中海油物探公司将陆续采购浅地层剖面仪，小三维地震和气泡枪组阵系统，华北油田也开始启动系统内部的管线调查，业务范围逐渐从陆地走到水下。

## （3）内河市场领域

### ①水利部大江大河项目需求量大

水利部大江大河水文监测系统建设工程项目（一期）已获国家发改委批复，将于 2018 年启动，项目一期总计投入约 7 个亿，将于 2018-2020 年实施完成。工程涉及水利部长江水利委员会、黄河水利委员会、海河水利委员会、珠江水利委员会和松辽水利委员会等 5 个流域机构所属的水文测站、水文巡测基地等，将有大批的河流型在线及走航式 ADCP，浅水多波束等设备需求。

### ②航道系统测量设备升级

往年内河航道测量均已低端的单波束产品为主，近年来，随着国家及地方政

政府对航道测量要求的提高，许多地方航道系统开始购买大量的测量设备。尤其长江流域航道系统竞争白热化，通过近两年的积累，2018 劳雷产业年在西南、华南航道局系统会有所突破，例如宜宾航道局和中山航道局等已经成功推进劳雷产业的相关产品。

#### （4）国家测绘局基础测绘工作逐步推进

国家测绘地理信息局用于国家基础测绘项目的外业测量、基础测绘相关仪器设备目前正在推进，2017 年完成了北京，陕西几个省份的采购，2018 年会有几个分局的采购执行，目前已与国家直属局进行沟通，今年就各个地方分局展开工作。

#### （5）海洋牧场环境与地形条件调查

"海洋牧场"是指在一定海域内，采用规模化渔业设施和系统化管理体制，利用自然的海洋生态环境，将人工放流的经济海洋生物聚集起来，像在陆地放牧牛羊一样，对鱼、虾、贝、藻等海洋资源进行有计划和有目的的海上放养。现代海洋牧场的调查工作已经开始，目前山东已经基于鱼类生存环境采购了大批的水质调查类传感器，大连海洋牧场已经采购了相关的地形底质调查设备，海南的热带海洋学院也开始设备调研，今年会继续在这一产业挖掘一定的市场。

#### （6）海上风电现场勘测

海上风力发电作为无污染的可再生能源开发，因其具有更好的风能条件，不涉及土地征用问题，不会造成大气污染，环保价值可观等优点，受到世界各国的普遍高度重视，近年来发展非常迅速。海上风电在国内逐步形成产业，随之海上风电的安装业务也蓬勃发展，越来越多的海上风电现场现场调查和铺缆业务开始实施，目前广东电力设计院和山东电力设计研究院都开始一系列海洋调查仪器设备的咨询和采购。

### （五）在手订单情况

从在手订单角度来看，报告期内，海兰劳雷订单较为稳定，2015 年末、2016 年末、2017 年末，在手订单金额分别为 21,170.45 万元、21,715.55 万元、21,333.75 万元。

此外，海兰劳雷与国家海洋局下属研究所、科研院校尚有约 17 个项目合计近 6,000 万美元的潜在和跟进中的项目，该等项目需求清晰、确定性高，并且最终用户与劳雷产业有较好的合作关系，在近期进入正式采购流程后，有较大的把

握争取获得该等订单。同时，基于海兰信在海洋调查与环境监测领域给海兰劳雷带来的协同效应，本年度内根据实施节奏将为劳雷带来不低于 5000 万的订单；近海雷达功能拓展应用领域，预估全国近岸区域雷达站点不低于 500 个，由此保守估算未来三年后续加装的传感器将为海兰劳雷带来不低于 1 亿元的新增订单。

综上，从行业趋势来看，下游行业的发展及要求的不断提升有效带动海洋调查行业产品、技术、经营的进步；从市场容量来看，随着全球进入大规模高科技开发海洋的新时期，我国把海洋综合利用列入国家发展战略，海洋相关产业的市场容量较大；从行业竞争格局来看，国内具备科研能力的院所不具备产业竞争能力，同时，经过近三十年的服务摸索，海兰劳雷已经建立起了与国内海洋仪器代理商的竞争壁垒；从在手订单角度来看，海兰劳雷 2017 年末传统应用领域在手订单与往年情况相当；在新拓展的海洋地质调查领域，2018 年度内根据实施节奏将为海兰劳雷带来不低于 5,000 万的订单；近海雷达功能拓展应用领域未来三年保守预估将为海兰劳雷带来不低于 1 亿元的新增订单；同时尚有确定性较高的 17 个项目合计近 6,000 万美元的潜在和跟进中的项目。

综上所述，海兰劳雷目前在海洋测绘和物理海洋领域具有较高的市场占有率及竞争优势，未来随着国家各项政策的成熟，预计海兰劳雷在手订单将得到显著提升，海兰劳雷 2018 年及以后年度主营业务收入呈现较高增长率具有可实现性。

## 五、补充披露情况

以上回复内容已在报告书“第五节 标的资产评估及定价情况”之“四、海兰劳雷业绩可实现性分析”中补充披露。

## 六、评估机构核查意见

经核查，评估机构认为：

- (1) 海兰劳雷 2017 年全年营业收入及净利润具有可实现性；
- (2) 报告期内，海兰劳雷营业收入均较为稳定，未出现持续下滑的情况，行业趋势向好，预测期业绩保持增长；
- (3) 本次交易香港劳雷报告期及预测期营业收入与前次交易中预测的数据无重大差异，本次交易香港劳雷报告期及预测期净利润与前次交易中预测的数据存在差异，主要系新增业务收入所致，具有合理性；
- (4) 海兰劳雷所处下游行业发展趋势较好、市场容量较大，海兰劳雷在市场竞争中具有较明显的优势，未来发展规划明确、在手订单充足，海兰劳雷 2018

年及以后年度主营业务收入具有可实现性。

15.申请材料显示, 1) 本次交易针对海兰劳雷主营业务收入及成本预测按子公司进行预测, 其中分别对海兰劳雷母公司本部、劳雷香港、劳雷北京和广东蓝图的主营业务收入及成本进行预测。以 2017 年全年为例, 劳雷香港预测主营业务收入为 42,789.16 万元, 劳雷北京预测主营业务收入为 10,586.70 万元, 广东蓝图预测主营业务收入为 2,447.05 万元; 而海兰劳雷 2017 年全年预测主营业务收入为 43,798.36 万元。2) 由于北京劳雷作为香港劳雷的下游公司, 存在合并抵消, 其中 2016 年抵消金额为 6,296.26 万元, 2017 年抵消金额为 4,442.07 万元。请你公司结合海兰劳雷报告期各经营主体之间的主营业务收入、成本及内部交易抵消关系, 补充披露海兰劳雷预测期各经营主体预测的主营业务收入、成本、内部交易合并抵消金额与最终海兰劳雷总体主营业务收入及成本之间是否匹配, 海兰劳雷各经营主体及总体的主营业务收入及成本预测金额是否准确。请独立财务顾问和评估师核查并发表明确意见。

回复:

一、请你公司结合海兰劳雷报告期各经营主体之间的主营业务收入、成本及内部交易抵消关系, 补充披露海兰劳雷预测期各经营主体预测的主营业务收入、成本、内部交易合并抵消金额与最终海兰劳雷总体主营业务收入及成本之间是否匹配, 海兰劳雷各经营主体及总体的主营业务收入及成本预测金额是否准确

海兰劳雷主营业务收入的内部抵消主要系劳雷香港将一部分产品卖给劳雷北京所形成的关联交易进行抵消所致, 即将劳雷香港的部分收入与劳雷北京的部分采购成本进行抵消。

2016 年及 2017 年 1-9 月, 海兰劳雷合并抵消情况如下表所示:

单位: 万元

项目\年份	2016	2017 年 1-9 月
主营业务收入 (A)	44,938.56	26,675.60
研发收入 (B)	424.53	141.51
劳雷香港主营收入合计 (C)	39,591.58	24,287.07
劳雷北京主营收入合计 (D)	9,573.89	5,132.18
广东蓝图主营收入合计 (E)	1,644.82	1,556.91
内部合并抵消额 (F=B+C+D+E-A)	6,296.26	4,442.07
占劳雷香港收入比例 (F/C)	15.90%	18.29%

项目\年份	2016	2017年1-9月
主营业务成本 (G)	29,282.08	17,270.74
研发费 (H)	358.02	133.96
劳雷香港主营成本合计 (I)	26,822.16	16,863.71
劳雷北京主营成本合计 (J)	8,351.56	4,030.85
广东蓝图主营成本合计 (K)	360.61	546.44
内部合并抵消额 (L=H+I+J+K-G)	6,610.27	4,304.22

从上表可知，2016年内部关联交易占劳雷香港收入的比重为15.90%，2017年1-9月内部关联交易占劳雷香港收入的比重为18.29%。因为劳雷北京作为劳雷香港的下游公司，劳雷北京的部分成本来源为劳雷香港，基于评估预测的目的，评估师在计算成本合并抵消金额时分为两部分，一部分为当年发生的内部交易合并抵消成本，另一部分为上年发生的未实现内部交易损益包含在存货的部分于当年实现对外销售抵消成本。因此，由于劳雷北京的存货影响因素，2016年及2017年1-9月海兰劳雷主营业务成本内部合并抵消额与主营业务收入内部合并抵消额有一定差异。

考虑全年的抵消比例更能合理反映企业一年实际内部关联交易情况，因此未来关联交易抵消比例按2016年全年水平预测。同时，因不考虑实际抵消时存货的影响因素，故未来主营业务成本关联交易内部抵消额等于收入关联交易的内部抵消额。

根据海兰劳雷2017年未审财务报表，海兰劳雷2017年全年主营业务收入合并抵消额占劳雷香港2017年营业收入比例为18.46%，与预测值基本相符。

综上所述，海兰劳雷预测期各经营主体预测的主营业务收入、成本、内部交易合并抵消金额与最终海兰劳雷总体主营业务收入及成本之间匹配，海兰劳雷各经营主体及总体的主营业务收入及成本预测金额准确。

## 二、补充披露情况

以上回复内容已在报告书“第五节 标的资产评估及定价情况”之“三、标的资产评估值情况”之“（二）收益法评估过程”之“1、净利润的预测”之“（1）主营业务收入分析预测”之“5）收入合并抵消预测”中补充披露。

## 三、评估机构核查意见

经核查，评估机构认为，海兰劳雷预测期各经营主体预测的主营业务收入、成本、内部交易合并抵消金额与最终海兰劳雷总体主营业务收入及成本之间匹

配，海兰劳雷各经营主体及总体的主营业务收入及成本预测金额准确。

16.申请材料显示, 1) 报告期 2015 年至 2017 年 1-9 月, 海兰劳雷主营业务毛利率分别为 34.02%、34.84%和 35.26%, 其中主要产品海洋测绘毛利率分别为 33.51%、36.16%和 35.64%, 物理海洋毛利率分别为 35.44%、34.03%和 36.02%。2) 本次收益法评估预测中, 海兰劳雷根据母公司本部、劳雷香港、劳雷北京和广东蓝图分开进行预测, 其中劳雷香港预测期毛利率均为 32.26%, 劳雷北京预测期毛利率从 2017 年的 17.59%逐年下降至 15.00%, 广东蓝图预测期毛利率均为 71.49%。海兰劳雷总体主营业务毛利率预测 2017 年为 35.09%, 2018 年及以后年度稳定在 35.50%-35.60%之间。请你公司: 1) 补充披露报告期海兰劳雷按照主要产品披露的毛利率情况与预测期海兰劳雷按照经营主体进行预测口径存在较大差异的合理性, 并针对海兰劳雷预测期主要产品海洋测绘和物理海洋区分披露相关预测营业收入和毛利率。2) 结合同行业可比公司毛利率的具体情况, 补充披露预测期海兰劳雷毛利率具体预测依据及未来维持毛利率稳定的具体措施。请独立财务顾问和评估师核查并发表明确意见。

回复:

一、补充披露报告期海兰劳雷按照主要产品披露的毛利率情况与预测期海兰劳雷按照经营主体进行预测口径存在较大差异的合理性, 并针对海兰劳雷预测期主要产品海洋测绘和物理海洋区分披露相关预测营业收入和毛利率

(一) 报告期海兰劳雷毛利率情况与预测期海兰劳雷毛利率情况按照经营主体对比情况

主体	项目	报告期		预测期				
		2016 年	2017 年 1-9 月	2017 全年	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年
劳雷香港	收入	39,591.58	24,287.07	36,357.95	47,123.34	52,976.24	57,378.88	61,062.12
	成本	26,822.16	16,863.72	24,629.95	31,920.68	35,886.42	38,868.57	41,363.62
	毛利率	32.25%	30.57%	32.26%	32.26%	32.26%	32.26%	32.26%
劳雷北京	收入	9,573.89	5,132.18	10,586.70	11,095.56	11,629.46	12,189.63	12,777.38
	成本	8,351.56	4,030.85	8,724.41	9,258.43	9,824.56	10,361.19	10,860.78
	毛利率	12.77%	21.46%	17.59%	16.56%	15.52%	15.00%	15.00%
海兰劳雷本部	收入	424.53	141.51	188.68	194.34	200.17	206.18	212.36
	成本	358.02	133.96	159.12	163.89	168.81	173.87	179.09
	毛利率	15.67%	5.34%	15.67%	15.67%	15.67%	15.67%	15.67%
广东蓝图	收入	1,644.82	1,556.91	2,447.05	2,905.97	3,138.45	3,295.37	3,328.33
	成本	360.61	546.44	697.67	828.52	894.80	939.54	948.93

主体	项目	报告期		预测期				
		2016年	2017年1-9月	2017全年	2018年	2019年	2020年	2021年
	毛利率	78.08%	64.90%	71.49%	71.49%	71.49%	71.49%	71.49%
合并抵消	收入	6,296.26	4,442.07	5,782.02	7,494.04	8,424.83	9,124.99	9,710.73
	成本	6,610.27	4,304.23	5,782.02	7,494.04	8,424.83	9,124.99	9,710.73
海兰劳雷	收入	44,938.56	26,675.60	43,798.36	53,825.17	59,519.48	63,945.07	67,669.46
	成本	29,282.08	17,270.74	28,429.13	34,677.47	38,349.76	41,218.19	43,641.69
	毛利率	34.84%	35.26%	35.09%	35.57%	35.57%	35.54%	35.51%

如上表所示，报告期海兰劳雷毛利率情况与预测期海兰劳雷毛利率情况按照经营主体情况无较大差异。

## （二）报告期海兰劳雷毛利率情况与预测期海兰劳雷毛利率情况分产品对比情况

按产品预测进行调整，将海兰劳雷各经营主体预测中与海洋测绘业务、物理海洋业务相关的收入分别进行归集，同时按2016年各业务抵消金额占未抵消业务收入合计权重比例，预计未来年度各业务抵消金额，最终形成以产品分类的收入及成本。

1、劳雷香港的分产品收入、成本、毛利率情况如下表所示：

单位：万元

项目		报告期		预测期				
		2016年	2017年1-9月	2017全年	2018年	2019年	2020年	2021年
收入	海洋测绘	15,086.30	6,554.56	9,802.44	13,233.30	15,879.96	17,467.95	18,865.39
	物理海洋	23,431.37	15,988.47	23,911.01	31,084.31	34,192.74	36,928.17	39,143.85
	其他	1,073.91	1,744.05	2,644.49	2,805.73	2,903.54	2,982.76	3,052.88
	合计	<b>39,591.58</b>	<b>24,287.07</b>	<b>36,357.95</b>	<b>47,123.34</b>	<b>52,976.24</b>	<b>57,378.88</b>	<b>61,062.12</b>
成本	海洋测绘	10,242.37	4,997.85	6,655.06	8,984.33	10,781.20	11,859.32	12,808.06
	物理海洋	15,851.43	10,651.96	16,175.91	21,028.68	23,131.55	24,982.08	26,481.00
	其他	728.36	1,213.90	1,798.97	1,907.66	1,973.67	2,027.17	2,074.55
	合计	<b>26,822.16</b>	<b>16,863.72</b>	<b>24,629.95</b>	<b>31,920.68</b>	<b>35,886.42</b>	<b>38,868.57</b>	<b>41,363.62</b>
毛利率	海洋测绘	32.11%	23.75%	32.11%	32.11%	32.11%	32.11%	32.11%
	物理海洋	32.35%	33.38%	32.35%	32.35%	32.35%	32.35%	32.35%
	其他	32.18%	30.40%	31.97%	32.01%	32.03%	32.04%	32.05%

项目	报告期		预测期				
	2016年	2017年1-9月	2017全年	2018年	2019年	2020年	2021年
合计	32.25%	30.57%	32.26%	32.26%	32.26%	32.26%	32.26%

2、劳雷北京的分产品收入、成本、毛利率情况如下表所示：

单位：万元

项目	报告期		预测期					
	2016年	2017年1-9月	2017全年	2018年	2019年	2020年	2021年	
收入	海洋测绘	4,987.03	2,983.65	5,485.73	5,760.02	6,048.02	6,350.42	6,667.94
	物理海洋	4,129.45	1,636.69	4,418.52	4,639.44	4,871.41	5,114.98	5,370.73
	其他	457.41	511.84	682.45	696.10	710.02	724.22	738.71
	合计	<b>9,573.89</b>	<b>5,132.18</b>	<b>10,586.70</b>	<b>11,095.56</b>	<b>11,629.46</b>	<b>12,189.63</b>	<b>12,777.38</b>
成本	海洋测绘	4,350.33	2,369.76	4,388.59	4,723.22	5,080.34	5,397.86	5,667.75
	物理海洋	3,602.03	1,310.66	3,755.74	3,943.53	4,140.70	4,347.74	4,565.12
	其他	399.20	350.43	580.09	591.69	603.52	615.59	627.90
	合计	<b>8,351.56</b>	<b>4,030.85</b>	<b>8,724.41</b>	<b>9,258.43</b>	<b>9,824.56</b>	<b>10,361.19</b>	<b>10,860.78</b>
毛利率	海洋测绘	12.77%	20.58%	20.00%	18.00%	16.00%	15.00%	15.00%
	物理海洋	12.77%	19.92%	15.00%	15.00%	15.00%	15.00%	15.00%
	其他	12.72%	31.54%	15.00%	15.00%	15.00%	15.00%	15.00%
	合计	<b>12.77%</b>	<b>21.46%</b>	<b>17.59%</b>	<b>16.56%</b>	<b>15.52%</b>	<b>15.00%</b>	<b>15.00%</b>

3、海兰劳雷本部的分产品收入、成本、毛利率情况如下表所示：

单位：万元

项目	报告期		预测期					
	2016年	2017年1-9月	2017全年	2018年	2019年	2020年	2021年	
收入	海洋测绘	-	-	-	-	-	-	-
	物理海洋	-	-	-	-	-	-	-
	其他	424.53	141.51	188.68	194.34	200.17	206.18	212.36
	合计	<b>424.53</b>	<b>141.51</b>	<b>188.68</b>	<b>194.34</b>	<b>200.17</b>	<b>206.18</b>	<b>212.36</b>
成本	海洋测绘	-	-	-	-	-	-	-
	物理海洋	-	-	-	-	-	-	-
	其他	358.02	133.96	159.12	163.89	168.81	173.87	179.09
	合计	<b>358.02</b>	<b>133.96</b>	<b>159.12</b>	<b>163.89</b>	<b>168.81</b>	<b>173.87</b>	<b>179.09</b>
毛利率	海洋测绘	-	-	-	-	-	-	-

项目	报告期		预测期				
	2016年	2017年1-9月	2017全年	2018年	2019年	2020年	2021年
物理海洋	-	-	-	-	-	-	-
其他	15.67%	5.34%	15.67%	15.67%	15.67%	15.67%	15.67%
合计	<b>15.67%</b>	<b>5.34%</b>	<b>15.67%</b>	<b>15.67%</b>	<b>15.67%</b>	<b>15.67%</b>	<b>15.67%</b>

4、广东蓝图的分产品收入、成本、毛利率情况如下表所示：

单位：万元

项目	报告期		预测期				
	2016年	2017年1-9月	2017全年	2018年	2019年	2020年	2021年
收入	海洋测绘	-	-	-	-	-	-
	物理海洋	-	-	-	-	-	-
	其他	1,644.82	1,556.91	2,447.05	2,905.97	3,138.45	3,295.37
	合计	<b>1,644.82</b>	<b>1,556.91</b>	<b>2,447.05</b>	<b>2,905.97</b>	<b>3,138.45</b>	<b>3,295.37</b>
成本	海洋测绘	-	-	-	-	-	-
	物理海洋	-	-	-	-	-	-
	其他	360.61	546.44	697.67	828.52	894.80	939.54
	合计	<b>360.61</b>	<b>546.44</b>	<b>697.67</b>	<b>828.52</b>	<b>894.80</b>	<b>939.54</b>
毛利率	海洋测绘	-	-	-	-	-	-
	物理海洋	-	-	-	-	-	-
	其他	78.08%	64.90%	71.49%	71.49%	71.49%	71.49%
	合计	<b>78.08%</b>	<b>64.90%</b>	<b>71.49%</b>	<b>71.49%</b>	<b>71.49%</b>	<b>71.49%</b>

5、分产品收入、成本合并抵消情况如下表所示：

单位：万元

项目	报告期		预测期				
	2016年	2017年1-9月	2017全年	2018年	2019年	2020年	2021年
收入	海洋测绘	1,031.51	205.19	785.61	976.01	1,126.81	1,223.95
	物理海洋	3,166.77	2,388.44	3,255.09	4,104.70	4,488.51	4,830.80
	其他	2,097.99	1,848.45	1,741.32	2,413.34	2,809.51	3,070.23
	合计	<b>6,296.26</b>	<b>4,442.07</b>	<b>5,782.02</b>	<b>7,494.04</b>	<b>8,424.83</b>	<b>9,124.99</b>
成本	海洋测绘	2,363.23	996.19	785.61	976.01	1,126.81	1,223.95
	物理海洋	3,312.85	2,762.05	3,255.09	4,104.70	4,488.51	4,830.80
	其他	934.19	545.98	1,741.32	2,413.34	2,809.51	3,070.23

项目	报告期		预测期				
	2016年	2017年1-9月	2017全年	2018年	2019年	2020年	2021年
合计	6,610.27	4,304.23	5,782.02	7,494.04	8,424.83	9,124.99	9,710.73

6、报告期及预测期海兰劳雷按照主要产品分类收入及毛利率情况如下表所示：

单位：万元

项目	报告期		预测期				
	2016年	2017年1-9月	2017全年	2018年	2019年	2020年	2021年
海洋测绘收入	19,041.82	9,333.02	14,502.56	18,017.31	20,801.17	22,594.42	24,221.25
物理海洋收入	24,394.06	15,236.72	25,074.44	31,619.06	34,575.65	37,212.35	39,399.81
其他收入	1,502.68	2,105.86	4,221.36	4,188.80	4,142.66	4,138.30	4,048.40
<b>收入合计</b>	<b>44,938.56</b>	<b>26,675.60</b>	<b>43,798.36</b>	<b>53,825.17</b>	<b>59,519.48</b>	<b>63,945.07</b>	<b>67,669.46</b>
海洋测绘成本	12,229.47	6,371.42	10,258.04	12,731.54	14,734.73	16,033.23	17,163.74
物理海洋成本	16,140.61	9,200.57	16,676.56	20,867.51	22,783.74	24,499.02	25,931.35
其他成本	912.00	1,698.75	1,494.53	1,078.42	831.29	685.94	546.60
<b>成本合计</b>	<b>29,282.08</b>	<b>17,270.74</b>	<b>28,429.13</b>	<b>34,677.47</b>	<b>38,349.76</b>	<b>41,218.19</b>	<b>43,641.69</b>
海洋测绘毛利率	35.78%	31.73%	29.27%	29.34%	29.16%	29.04%	29.14%
物理海洋毛利率	33.83%	39.62%	33.49%	34.00%	34.10%	34.16%	34.18%
<b>合计毛利率</b>	<b>34.84%</b>	<b>35.26%</b>	<b>35.09%</b>	<b>35.57%</b>	<b>35.57%</b>	<b>35.54%</b>	<b>35.51%</b>

如上表所示，报告期海兰劳雷毛利率情况与预测期海兰劳雷毛利率情况分产品情况无较大差异。

综上所述，海兰劳雷海洋测绘业务毛利率、物理海洋业务毛利率及综合毛利率未来预测水平与报告期基本持平，不存在较大差异。

二、结合同行业可比公司毛利率的具体情况，补充披露预测期海兰劳雷毛利率具体预测依据及未来维持毛利率稳定的具体措施。

#### （一）同行业毛利率对比分析

同行业类似上市公司毛利率水平如下：

证券代码	证券名称	主营业务	2015年 毛利率	2016年 毛利率	2017年三季度 毛利率
------	------	------	--------------	--------------	-----------------

300353.SZ	东土科技	主要研究、开发、生产和销售工业以太网交换机，并提供工业控制系统数据传输解决方案	47.82%	51.24%	53.72%
300008.SZ	天海防务	专业从事船舶与海洋工程研发设计、船舶与海洋工程监理和技术咨询、船舶及船舶内装工程承包、游艇设计与制造等业务，业务品种涵盖各类民用运输船、客船和公务船、海洋工程船、海洋工程结构物等	46.70%	33.75%	-
600990.SH	四创电子	主要从事雷达电子和安全电子业务，主要包括气象、航管雷达及相关雷达配套件、微波组件、平安城市、应急指挥通信系统、智能交通系统、电源等相关业务	14.47%	12.25%	15.36%
	<b>平均值</b>		<b>36.33%</b>	<b>32.41%</b>	<b>34.54%</b>

注：由于天海防务业务种类众多，上表中为其船舶与海洋工程设计业务毛利率

数据来源：Wind

从上表可见，同行业上市公司近年毛利水平总体上升趋势，2016 年度毛利率最高值 51.24%，平均值 32.41%，海兰劳雷毛利率水平基本处在同行业中等偏上水平。2017 年-2021 年，海兰劳雷预测毛利率分别为 35.09%、35.57%、35.57%、35.54% 及 35.51%，具有合理性。

## （二）预测期海兰劳雷毛利率具体预测依据

海兰劳雷整体毛利率由海兰劳雷母公司、劳雷香港、劳雷北京、广东蓝图等各子公司综合构成，各子公司的具体预测情况如下：

经营主体	毛利率预测情况
海兰劳雷母公司	海兰劳雷母公司的主营业务成本主要为委托研发成本。根据企业产品特点及企业盈利预测资料，结合企业未来发展规划、企业历史年度营业成本的变动趋势，计算历史年度研发成本占研发收入的平均比率为 84.33%，未来按照历史年度毛利水平进行预测。

经营主体	毛利率预测情况
劳雷香港	<p>劳雷香港主营业务成本主要为产品的采购成本。2017 年由于个别低毛利率项目的执行拉低了整体毛利率水平，不能够代表公司整体和持续情况。因此未来毛利率将控制在 2016 年度水平，故各项设备销售成本未来年度按照 2016 年毛利率水平年进行预测。</p>
劳雷北京	<p>劳雷北京主营业务成本主要为产品的采购成本。</p> <p>①海洋测绘仪器成本预测</p> <p>海洋测绘仪器主营业务成本近年来逐年升高，2016 年劳雷北京补提了 2015 年剥离物探业务时期成本，造成毛利率较低，另外分析劳雷北京主要合同及对应的成本，毛利率均高于 15%，未来随着国家海洋政策的推广，劳雷北京毛利率有所提高。在预测未来年度海洋测绘类收入时主要以 2017 年 1-9 月全年合同的平均毛利率进行预测，故本次在预测 2017 年年度海洋测绘成本时按照 20% 毛利率水平进行预测，未来年度考虑到行业发展变缓等情况，毛利率会出现下滑。故未来考虑 2018 年起毛利率逐年下降，至 2021 年及以后年度保持不变</p> <p>②物理海洋仪器成本预测</p> <p>近两年物理海洋仪器业务的毛利率比例较平稳，2016 年劳雷北京补提了 2015 年剥离物探业务时期成本，造成毛利率较低，另外分析劳雷北京主要合同及对应的成本，毛利率均高于 15%，未来随着国家海洋政策的推广，企业毛利率有所提高。本次以 15% 为基础预测未来年度成本。</p> <p>③水下工程仪器成本预测</p> <p>水下工程业务量较少，近两年水下工程成本占收入的比例略有浮动，本次根据 15% 为基础预测未来年度成本。</p>
广东蓝图	<p>根据企业管理层预计发展趋势，2017 年广东蓝图的毛利将有所差异，由于 2017 年 1-9 月并非完整年度，可能存在周期性影响因素，因此本次以历史年度毛利率平均水平预测 2017 年全年主营业务成本，2018 年及以后年度按照 2017 年全年毛利率水平进行预测。</p>

因此，在海兰劳雷主要产品的销售和生产成本维持相对稳定的情况下，海兰劳雷毛利率未来也将维持稳定。

综合上述，海兰劳雷的毛利率主要是根据历史期毛利率情况并结合海兰劳雷实际业务经营情况预测的，具有合理性。

### （三）未来维持毛利率稳定的具体措施

### 1、加强市场开拓及新产品推介

海兰劳雷产品使用专业性极强，在多年的客户服务中，劳雷产业紧跟客户需求，及时为客户提供市场最新的产品列表，其强大的技术支持能力获得了客户的认可与信赖。未来，海兰劳雷将加强市场开拓工作，主动寻找市场、开发市场、深入市场，维持与客户密切的关系，同时继续加强新产品、自主研发产品和集成系统的市场宣传和推介工作，加快产品国产化进程，提升竞争力。

### 2、发挥技术服务能力优势，提高客户粘性

海兰劳雷为客户提供海洋调查的系统集成服务，自成立以来一直致力于海洋调查仪器的应用研究、系统集成、软硬件新产品开发、市场营销、售后技术服务以及工程技术咨询服务，拥有一支由应用科学家、仪器系统专家、高级工程技术人员和管理人员组成的专业化团队，并能够联合世界上的知名仪器生产厂家及科研院所，提供一流的海洋调查仪器和系统解决方案。未来，海兰劳雷将进一步发挥技术服务能力的优势，深入客户所需要的售前咨询服务、产品应用集成服务及成套解决方案，在做好用户的技术服务工作，主动为用户解决技术问题，提高客户粘性。

### 3、加强重点项目的跟踪工作，维持行业龙头地位

近年来，随着国家发展改革委及国家海洋局联合发布《全国海洋经济发展“十三五”规划》等一系列相关政策和法律法规，未来下游行业发展及要求的不断提升将有效的带动海洋调查行业产品、技术、经营的进步。海兰劳雷将紧紧抓住“一带一路”建设项目、21世纪海上丝绸之路建设项目、海底观测网建设项目等重点项目，维持其行业龙头地位。

## 三、补充披露情况

以上回复内容已在报告书“第五节 标的资产评估及定价情况”之“三、标的资产评估值情况”之“(二) 收益法评估过程”之“1、净利润的预测”之“(2) 主营业务成本分析预测”之“5) 毛利率分析”中补充披露。

## 四、评估机构核查意见

经核查，评估机构认为，海兰劳雷海洋测绘业务毛利率、物理海洋业务毛利率及综合毛利率未来预测水平与报告期基本持平，不存在较大差异；与同行业可比公司相比，海兰劳雷毛利率水平基本处在中等偏上水平，未来毛利率预测具有合理性；海兰劳雷将通过加强市场推介、提高客户粘性、加强重点项目的跟踪工

作等方式维持毛利率稳定，未来公司维持毛利率稳定的措施具有可行性。

17.申请材料显示, 1) 报告期 2015 年至 2017 年 1-9 月, 海兰劳雷期间费用占营业收入的比例分别为 20.18%、17.64%和 13.30%。2) 预测期 2017 年至 2021 年, 海兰劳雷管理费用占营业收入的比例分别为 9.49%、6.91%、6.50%、6.28%和 6.15%。请你公司:1) 结合同行业可比公司的实际情况, 进一步补充披露海兰劳雷报告期期间费用率存在大幅下降的具体原因及合理性。2) 补充披露海兰劳雷预测期期间费用的具体预测依据, 2018 年及以后年度管理费用占营业收入比例出现大幅下降的合理性。请独立财务顾问、会计师和评估师核查并发表明确意见。

回复:

一、结合同行业可比公司的实际情况, 进一步补充披露海兰劳雷报告期期间费用率存在大幅下降的具体原因及合理性

报告期及预测期, 海兰劳雷期间费用率情况如下:

项目	报告期			预测期					
	2015 年度	2016 年度	2017 年 1-9 月	2017 年 全年	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年 以后
销售费用	11.94%	9.05%	6.25%	9.34%	9.12%	9.03%	8.98%	8.94%	8.94%
管理费用	8.18%	7.07%	9.99%	9.49%	6.91%	6.50%	6.28%	6.15%	6.15%
财务费用	0.06%	1.52%	-2.94%	-1.74%	0.38%	0.34%	0.32%	0.30%	0.30%
<b>期间费用</b>	<b>20.18%</b>	<b>17.64%</b>	<b>13.30%</b>	<b>17.09%</b>	<b>16.41%</b>	<b>15.87%</b>	<b>15.58%</b>	<b>15.39%</b>	<b>15.39%</b>

最近两年及一期, 海兰劳雷期间费用及占营业收入的比重情况如下:

单位: 万元

项目	2017 年 1-9 月		2016 年度		2015 年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
销售费用	1,732.04	6.25%	4,114.99	9.05%	5,833.34	11.94%
管理费用	2,769.82	9.99%	3,216.75	7.07%	3,994.52	8.18%
财务费用	-814.48	-2.94%	692.62	1.52%	27.18	0.06%
<b>期间费用</b>	<b>3,687.38</b>	<b>13.30%</b>	<b>8,024.36</b>	<b>17.64%</b>	<b>9,855.04</b>	<b>20.18%</b>

2015 年、2016 年和 2017 年 1-9 月, 海兰劳雷期间费用率分别为 20.18%、17.64%及 13.30%。2015 年期间费用率相对较高, 主要是新产品的推广费、售后维护费用较大。

1、销售费用分析

2015年、2016年和2017年1-9月，海兰劳雷销售费用分别为5,833.34万元、4,114.99万元和1,732.04万元，主要包括售后维护费、推广费、运输邮电报关费、差旅费、职工薪酬等。2015年销售费用较高，主要是当年有新产品推广，发生的推广费较多，以及售后维护费较多所致。2016年销售费用有所下降，主要是2016年新产品推出较少，推广费较2015年下降384.17万元，且海兰劳雷自2016年起统一外包售后维修服务，并通过谈判降低了维护成本，受上述因素影响，2016年售后维护费较上年下降735.35万元；海兰劳雷于2015年12月被海兰信收购，自2016年始参照海兰信制定、执行新的薪酬制度，导致职工薪酬较上年下降380.48万元；此外，随2016年收入略有下降影响，当期的运输费、邮电费、报关费也较上年小幅下降。2017年1-9月，销售费用较上年同期略有下降，主要是推广费、职工薪酬、培训费继续下降所致。

## 2、管理费用分析

2015年、2016年和2017年1-9月，海兰劳雷管理费用分别为3,994.52万元、3,216.75万元和2,769.82万元，主要包括职工薪酬、研发费、房租物业费等。2016年管理费用较上年下降777.77万元，主要是：海兰劳雷于2015年12月被海兰信收购，自2016年始参照海兰信制定、执行新的薪酬制度，导致高管薪酬较上年下降584.11万元，如海兰劳雷主要管理层方励、杨慕燕2016年薪酬分别较上年约下降港币240万元、港币100万元；部分技术支持工作收回由内部人员执行，对外采购技术协作的支出较上年下降151.39万元。另外，物探业务剥离，房租物业费等也有所减少。2017年1-9月，受广东蓝图房租物业费增加、劳雷北京研发人员增加导致研发费用影响，本期管理费用有所增加。

## 3、财务费用分析

海兰劳雷财务费用明细如下表所示：

单位：万元

项目	2017年1-9月	2016年度	2015年度
利息支出	94.56	12.04	-
减：利息收入	27.21	213.21	433.95
加：汇兑损失	-953.03	767.86	288.25
加：银行手续费	71.19	125.93	172.88
<b>合计</b>	<b>-814.48</b>	<b>692.62</b>	<b>27.18</b>

2016年汇兑损失较多，主要是人民币、欧元、英镑汇率波动所致；2017年

1-9 月，汇兑收益增多，主要是欧元、人民币、英镑升值所致。报告期内汇兑损益波动的具体原因详见财务顾问核查意见第 11 题的回复。

#### 4、同行业可比公司分析

同行业可比公司 2016 年度期间费用率情况如下表所示：

股票代码	股票简称	销售费用率	管理费用率	财务费用率	期间费用率
300008.SZ	天海防务	0.75%	5.13%	0.36%	<b>6.23%</b>
300353.SZ	东土科技	11.31%	21.81%	-0.34%	<b>32.78%</b>
600990.SH	四创电子	2.91%	3.58%	0.93%	<b>7.43%</b>
601808.SH	中海油服	0.16%	3.73%	4.28%	<b>8.17%</b>
平均		<b>3.78%</b>	<b>8.56%</b>	<b>1.31%</b>	<b>13.65%</b>
海兰劳雷 2015 年度		11.94%	8.18%	0.06%	<b>20.18%</b>
海兰劳雷 2016 年度		9.05%	7.07%	1.52%	<b>17.64%</b>
海兰劳雷 2017 年 1-9 月		6.25%	9.99%	-2.94%	<b>13.30%</b>

从上表可知，同行业可比公司 2016 年度销售费用率、管理费用率、财务费用率及期间费用率分别为 3.78%、8.56%、1.31% 及 13.65%，其中管理费用率与海兰劳雷报告期水平基本保持一致，销售费用率低于海兰劳雷报告期水平。

综上所述，同行业可比公司销售费用率较低；2015 年度海兰劳雷销售费用较高主要系新产品的推广费、售后维护费用较大所致，2016 年度及 2017 年 1-9 月海兰劳雷销售费用及期间费用下降具有合理性。

## 二、补充披露海兰劳雷预测期期间费用的具体预测依据，2018 年及以后年度管理费用占营业收入比例出现大幅下降的合理性

### （一）期间费用的具体预测过程

#### 1、销售费用

评估师对销售费用中的各项费用进行分类分析，根据不同费用的发生特点、变动规律进行分析，按照和营业收入的关系、自身的增长规律，采用不同的模型计算。

海兰劳雷以前年度的销售费用情况如下：

单位：万元

项目\年份	2016 年	2017 年 1-9 月
-------	--------	--------------

项目\年份	2016 年	2017 年 1-9 月
销售费用	4,114.99	1,732.04
占营业收入比例	9.16%	6.49%
售后维护费	746.93	172.38
占收入比例	1.66%	0.65%
职工薪酬	445.11	165.61
占收入比例	0.99%	0.62%
运输费、邮电费、报关费	716.95	359.91
占收入比例	1.60%	1.35%
推广费	1,067.04	295.70
占收入比例	2.37%	1.11%
差旅费	400.47	301.61
占收入比例	0.89%	1.13%
业务招待费	195.75	131.08
投标费	114.05	19.17
占收入比例	0.25%	0.07%
其他费用	428.67	286.58

(1) 售后服务费：系已售产品质保期内的免费维修服务及已过质保期的产品的有偿维修服务而发生的费用，与经营业务相关性较大，未来按照 2016 年占主营业务收入的的比例进行预测。

(2) 职工薪酬：销售费用中的职工薪酬跟业绩相关，与主营业务收入存在一定的关系，未来按照 2016 年占主营业务收入的的比例进行预测。

(3) 运输费、邮费、报关费：系企业销售货物运输途中发生的费用，与企业经营业务紧密相关，根据历史年度占 2016 年主营业务收入的的比例进行预测。

(4) 推广费、投标费、差旅费：系企业为实现销售而发生的必不可少的前期费用，其中推广费 2016 年金额较大主要系因为原计入管理费用的手续费计入销售费用中统一核算。该类费用与企业经营业务紧密相关，推广费及投标费根据 2016 年占主营业务收入的的比例进行预测，差旅费由于 2017 年因业务发生较频繁，未来按 2017 年占主营业务收入的的比例进行预测。

(5) 业务招待费：历史年度波动不大，主营系根据管理层的计划，严格控制业务招待费的发生，鉴于公司未来经营规模的不断壮大，未来年度考虑 3% 的增长率预测，2017 年全年按 1-9 月年化费用计算。

(6) 其他费用，包括住宿费、展览费、会务费、培训费等，根据管理层预测，预计未来年度波动不大，未来以历史年度费用水平为基础，考虑 1% 的正常增长。

对海兰劳雷未来的销售费用进行了预测，预测总体情况如下：

单位：万元

项目 \ 年份	2017 年 全年	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年以后
销售费用	4,101.66	4,909.74	5,375.28	5,739.43	6,047.66	6,047.66
占营业收入比例	9.36%	9.12%	9.03%	8.98%	8.94%	8.94%

## 2、管理费用

评估师对管理费用中的各项费用进行分类分析，根据不同费用的发生特点、变动规律进行分析，按照和营业收入的关系、自身的增长规律，采用不同的模型计算。

海兰劳雷以前年度的管理费用情况如下：

单位：万元

项目\年份	2016 年	2017 年 1-9 月
管理费用	3,216.75	2,769.82
占营业收入比例	7.16%	10.38%
工资福利费	741.95	878.32
折旧摊销	125.33	75.54
差旅费	90.79	191.37
业务招待费用	60.51	51.02
研究开发费用	683.79	719.20
占劳雷北京和广东蓝图收入比例	6.10%	10.75%
房租物业费	366.24	418.04
办公费	88.90	70.93
其他费用	1,059.24	365.40

(1) 工资福利费：随着公司经营规模的扩大，公司职工的基本及福利均有

所提高，未来考虑一定的工资水平的增长，根据管理层预测，未来按照 5% 的增长率进行预测，2017 年全年按照 1-9 月份年化测算。

(2) 差旅费、业务招待费：根据管理层预测，未来均保持一额定比例的增长，2017 年全年按照 1-9 月份年化测算。

(3) 研究开发费用：北京劳雷海洋仪器有限公司和广东蓝图信息技术有限公司均为高新技术企业，研发费用需满足相关要求，未来年度研发费用按照占劳雷北京及广东蓝图收入比例的 6% 进行预测，两家公司皆符合高新技术企业认定。

(4) 房租及物业费：企业近几年随着业务的增长，租赁的场地也有增加，目前租赁面积已经满足预计未来经营增长的需要，未来考虑额定的租金增长率，2017 年全年按照 1-9 月份年化测算。

(5) 折旧费用：该类费用占收入的比例变动关系不大，按照固定资产折旧分摊水平预测。

(6) 办公费：该类费用波动不大，随着公司经营规模的扩大，未来按照额定增长比例进行预测。

(7) 其他费用：主要包括服务费、展览费、技术协作费、培训费等费用。2016 年度其他费用较高主要系由于服务费及技术协作费的金额较大，2017 年回归正常水平，根据管理层预测，预计未来年度波动不大，未来以历史年度费用水平为基础，考虑 1% 的正常增长。

对海兰劳雷未来的管理费用进行了预测，预测总体情况如下：

单位：万元

项目 \ 年份	2017 年 全年	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年以后
管理费用	4,156.65	3,717.91	3,865.94	4,015.73	4,164.70	4,164.70
占营业收入比例	9.49%	6.91%	6.50%	6.28%	6.15%	6.15%

### 3、财务费用

在对财务费用的预测中，贷款利息支出根据企业短期贷款合同利率预测；本次评估考虑溢余资产故不再预测利息收入，手续费未来不予预测。汇兑损益未来存在不确定性，故以后也不予预测。

评估基准日企业借款情况如下：

借款人	放款银行或机构名称	借款日	到期日	年利率%	本金(人民币万元)	全年利息(人民币万元)
SUMMERVIEWCOM PANYLIMITED	浦发银行	2017/9/26	2018/9/26	1.4%	14,444.22	202.22

对海兰劳雷未来的财务费用进行了预测，预测总体情况如下：

单位：万元

项目 \ 年份	2017年 全年	2018年	2019年	2020年	2021年	2022年以后
财务费用	-763.93	202.22	202.22	202.22	202.22	202.22

## (二) 管理费用未来占收入比例下降的合理性分析

海兰劳雷未来管理费用率下降的原因具体如下：(1) 管理费用中大部分费用的性质属于固定成本，有自身的增长规律，由于费用自身的增长幅度小于收入的增长幅度，致使管理费用占收入比例下降；(2) 管理费用中研发费用主要由劳雷北京及广东蓝图两家公司形成，该两家公司为高新技术企业，历史年度管理费用占两家营业收入比例较大主要是因为研发产品技术，目前由于产品已达到成熟状态，未来仅需要进行维护更新即可，因此研发费用占收入比例相对历史年度会有所下降，致使管理费用占收入比例下降。综上，海兰劳雷管理费用未来占营业收入比重下降具有合理性。

## 三、补充披露情况

以上回复内容已在报告书“第五节 标的资产评估及定价情况”之“三、标的资产评估值情况”之“(二) 收益法评估过程”之“1、净利润的预测”之“(8) 期间费用合理性分析”、“第九节 管理层讨论与分析”之“三、交易标的财务状况和盈利能力分析”之“(二) 盈利能力分析”之“7、期间费用分析”中补充披露。

## 四、评估机构核查意见

经核查，评估机构认为，同行业可比公司销售费用率较低，2015 年度海兰劳雷销售费用较高主要系新产品的推广费、售后维护费用较大所致，报告期海兰劳雷期间费用率下降具有合理性；由于收入增长幅度大于管理费用中固定成本增长幅度，且目前海兰劳雷产品已达到成熟状态，未来研发费用占收入比重较报告期将会有所下降，因此 2018 年及以后年度管理费用占营业收入比例下降具有合理性。

18.申请材料显示, 1) 本次交易收益法评估中, 预测期 2017 年至 2021 年, 海兰劳雷预测营运资本增加分别为-5,019.06 万元、2,106.28 万元、7,482.16 万元、1,441.34 万元和 1,218.60 万元。2) 本次交易预测溢余资产价值中, 评估基准日海兰劳雷账面货币资金账户存款余额为 20,816.19 万元, 其中 17,045.21 万元货币资金为溢余资产; 非经营性资产评估中, 其他货币资金中保函保证金 16,000 万元及其他流动资产中待摊房租和理财产品 26,000 万元作为非经营性资产加回。请你公司补充披露: 1) 预测期海兰劳雷预测营运资本增加的具体预测依据, 2019 年营运资本增加出现大额增加的合理性。2) 上述溢余资产及非经营性资产的具体预测依据。请独立财务顾问和评估师核查并发表明确意见。

回复:

一、预测期海兰劳雷预测营运资本增加的具体预测依据, 2019 年营运资本增加出现大额增加的合理性

#### (一) 预测期海兰劳雷预测营运资本增加的具体预测依据

营运资本增加额系指企业在不改变当前主营业务条件下, 为保持企业持续经营能力所需的新增营运资金。营运资金的追加是指随着企业经营活动的变化, 获取他人的商业信用而占用的现金, 正常经营所需保持的现金、存货等; 同时, 在经济活动中, 提供商业信用, 相应可以减少现金的即时支付。

销售型企业营运资本主要包括: 正常经营所需保持的安全现金保有量、产品存货购置、代客户垫付购货款(应收、预付账款)等所需的基本资金以及应付、预收账款等。通常上述科目的金额与收入、成本呈相对稳定的比例关系, 其他应收账款和其他应付账款需具体甄别视其与所估算经营业务的相关性确定(其中与主营业务无关或暂时性的往来作为非经营性); 应交税金和应付薪酬因周转快, 按各年预测数据确定。营运资本增加额为:

营运资本增加额=当期营运资本-上期营运资本

其中, 营运资本=安全现金保有量+应收账款+预付账款+存货-应付账款-预收账款-应付职工薪酬-应交税费

(1) 安全现金保有量: 企业要维持正常运营, 需要一定数量的现金保有量。结合分析企业以前年度营运资金的现金持有量与付现成本情况, 确定安全现金保有量的月数, 根据该月数计算完全付现成本费用。

月完全付现成本=(销售成本+应交税金+三项费用-折旧与摊销)/12

- (2) 应收账款=营业收入总额/应收款项周转率
- (3) 预付账款=营业成本总额/预付账款周转率
- (4) 存货=营业成本总额/存货周转率
- (5) 应付账款=营业成本总额/应付账款周转率
- (6) 预收账款=营业收入总额/预收账款周转率。
- (7) 应付职工薪酬=营业成本总额/应付职工薪酬率
- (8) 应交税费=营业收入总额/应交税费周转率。

## (二) 2019 年营运资本增加出现大额增加的合理性分析

影响海兰劳雷营运资本增加额的主要因素系应收账款周转率及存货周转率下降所致。报告期内海兰劳雷应收账款周转率及存货周转率如下表所示：

项目	2015 年	2016 年	2017 年 1-9 月
应收账款周转率（次）	4.65	4.74	4.24
存货周转率（次）	4.81	4.15	2.65

同行业上市公司 2016 年度应收账款周转率及存货周转率指标情况如下：

证券代码	证券名称	应收账款周转率（次）	存货周转率（次）
300353.SZ	东土科技	2.1	3.4
300008.SZ	天海防务	6.0	1.7
600990.SH	四创电子	4.2	4.9
平均值		4.1	3.3

海兰劳雷 2017 年应收账款周转率和存货周转率与 2015 年及 2016 年相比更接近行业平均水平。随着业务的快速发展，市场的开拓以及销售规模的扩大，应收账款账期一般将会延长，海兰劳雷的应收账款与存货的周转率指标也将逐步向上市公司平均指标水平靠拢。考虑到这个过程需要一定的周期，因此本次评估预计 2018 年应收账款与存货周转水平与历史年度差异不大，2019 年将向同行业上市公司指标水平接近。故 2019 年海兰劳雷期末营运资本增加较大，营运资本增加额出现大额增加。综上，海兰劳雷 2019 年营运资本增加具有合理性。

## 二、上述溢余资产及非经营性资产的具体预测依据

### (一) 溢余资产预测依据

溢余资产主要是指超过企业正常经营需要的富裕的货币现金及现金等价物，包括定期存款、有价证券等投资。

本次评估基于企业的具体情况，测算海兰劳雷为保持的正常经营，所需的安全现金保有量。

$$\text{月付现成本} = (\text{销售成本} + \text{应交税金} + \text{三项费用} - \text{折旧与摊销}) / 12$$

$$\text{安全营运现金} = \text{月付现成本} \times \text{安全资金月数}$$

由于海兰劳雷每月实际安全营运资金均不相同，故本次以一个完整年度计算，按照 2016 年年末除营运现金以外的经营性流动资产与经营性流动负债的差额认定为 2016 年 12 月所需的安全营运现金估计数，经配比 2016 年月付现成本金额，确定海兰劳雷的安全资金月数约一个半月。

通过计算海兰劳雷基准日的月付现成本，结合安全资金月数，确定海兰劳雷基准日的溢余资金。

$$\text{溢余资金} = \text{基准日货币资金} - \text{月付现成本} \times \text{安全资金月数}$$

$$= 20,816.19 - 2,513.99 \times 1.5$$

$$= 17,045.21 \text{ 万元}$$

## **(二) 非经营性资产、非经营性负债预测依据**

非经营性资产在这里是指对企业主营业务没有直接“贡献”的资产。如：闲置的房地产、设备等。另外还包括应收股利、利息、持有至到期投资等等。

若在盈利预测中未考虑某长期投资带来的收益，也作为非经营性资产予以考虑。

非经营性负债是指企业承担的债务不是由于主营业务的经营活动产生的负债而是由于与主营业务没有关系或没有直接关系的其他业务活动如：上下级企业的往来款、基本建设投资等活动所形成的负债。

其他应收款、其他应付款则需要对其中内容进行甄别，某些行业如：出口退税、投标保证金等与经营活动有关的作为营运资金预测；对其中如：企业间的往来款、专项经费等与经营活动无关的款项，为非经营性资产、负债进行调整。

经过资产清查，和收益分析预测，海兰劳雷其他货币资金中有 16,000.00 万元为取得银行借款而担保的保证金，借款金额 17,000.00 万港元（折合人民币

14,444.22 万元)，该借款已用于购买劳雷香港 17% 的股权，与主营业务无关，因此作为非经营性资产加回；

其他流动资产中理财产品，金额 26,500.00 万元，具体如下：

投资主体	产品名称	金额（万元）
上海海兰劳雷海洋科技有限公司	日增利 S 款	11,000
上海海兰劳雷海洋科技有限公司	月添利	2,700
上海海兰劳雷海洋科技有限公司	天添利微	3,000
上海海兰劳雷海洋科技有限公司	天添利 1 号	8,000
广东蓝图信息技术有限公司	乾元-特享型及乾元-满溢 120 天	1,800
<b>合计</b>		<b>26,500</b>

上述理财产品与主营业务无关，因此作为非经营性资产加回；

### 三、补充披露情况

以上回复内容已在报告书“第五节 标的资产评估及定价情况”之“三、标的资产评估值情况”之“（二）收益法评估过程”之“2、企业自由现金流的预测”之“（3）营运资本增加额”及“4、股东全部权益价值计算”之“（2）溢余资产价值”、“（3）非经营性资产价值”中补充披露。

### 四、评估机构核查意见

经核查，评估机构认为：

- 1、预测期海兰劳雷预测营运资本增加的具体预测依据充分，2019 年营运资本增加出现大额增加具有合理性；
- 2、溢余资产及非经营性资产的具体预测依据充分。

（本页无正文，为《上海东洲资产评估有限公司对北京海兰信数据科技股份有限公司关于<中国证监会行政许可项目审查一次反馈意见通知书>的回复报告之专项核查意见》的签署页）

法定代表人：

\_\_\_\_\_  
王小敏

签字评估师：

\_\_\_\_\_  
方 明

\_\_\_\_\_  
许国强

\_\_\_\_\_  
於隽蓉

上海东洲资产评估有限公司

年 月 日