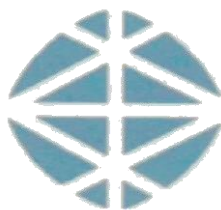


上海东洲资产评估有限公司
对
北京海兰信数据科技股份有限公司
关于《中国证监会行政许可项目审查二次反
馈意见通知书》的回复报告



上海东洲资产评估有限公司

二〇一八年八月

1. 反馈回复文件显示, 1) 2015 年北京海兰信数据科技股份有限公司(以下简称海兰信或上市公司)发行股份收购上海海兰劳雷海洋科技有限公司(以下简称海兰劳雷)100%股权时, 以 2015 年 6 月 30 日为基准日对劳雷海洋系统有限公司、Summerview Company Limited(以下合称劳雷产业)进行了评估。根据该次评估结果, 劳雷产业 100%股权估值为 78,098.68 万港元。2017 年 5 月停牌期间, 海兰劳雷增资并收购了劳雷产业剩余 45%的股权, 该次交易中劳雷产业 100%股权评估值为 106,444 万港元, 较前次劳雷产业估值出现大幅增长。2) 根据报告期及未经审计的 2017 年劳雷产业相关财务数据, 劳雷产业 2015 年至 2017 年营业收入分别为 48,845.70 万元、43,422.64 万元和 44,516.37 万元, 2017 年营业收入仍低于 2015 年, 同时 2015 年至 2017 年末海兰劳雷在手订单金额 21,170.45 万元、21,715.55 万元、21,333.75 万元, 未出现明显增长。本次交易收益法评估中, 劳雷海洋系统有限公司(以下简称劳雷香港)和北京劳雷海洋仪器有限公司(以下简称劳雷北京)预测期 2018 年及以后年度主营业务收入预测存在较大增长, 其中劳雷香港 2018 年主营业务收入预测增幅达到 29.61%。3) 劳雷产业 2015 年至 2017 年净利润分别为 5,470.99 万元、5,592.39 万元和 8,771.01 万元, 2017 年净利润出现大幅增长, 主要由于劳雷产业期间费用率出现了明显下降, 如劳雷产业原股东方励、杨慕燕 2016 年薪酬分别较 2015 年约下降 240 万港元、港币 100 万港元。请你公司: 1) 进一步补充披露本次交易与 2015 年海兰劳雷收购劳雷产业 55%股权的交易相比, 劳雷产业估值出现大幅增长的合理性。2) 结合本次交易劳雷产业 2017 年营业收入仍低于 2015 年, 且三年在手订单数未出现明显增长的情况, 补充披露预测期劳雷产业营业收入大幅增长的合理性和可实现性。3) 补充披露报告期劳雷产业期间费用率出现明显下降的合理性, 是否存在通过降低原股东方励、杨慕燕薪酬提高劳雷产业业绩及估值的情况, 是否存在利益输送。请独立财务顾问和评估师核查并发表明确意见。

回复:

一、进一步补充披露本次交易与 2015 年海兰劳雷收购劳雷产业 55%股权的交易相比, 劳雷产业估值出现大幅增长的合理性

本次交易与 2015 年海兰劳雷收购劳雷产业 55%股权交易对比如下:

项目	2015 年海兰劳雷收购劳雷产业 55%股权	2017 年海兰劳雷收购劳雷产业 45%股权
评估基准日	2014 年 12 月 31 日	2016 年 12 月 31 日
劳雷产业 100%股权评估值①	77,694.05 万港币	106,444.00 万港币
收购前一年的净利润②	3,064.17 万港币	6,540.81 万港币
对应静态市盈率（倍）③=①/②	25.36	16.27
收购当年的净利润④	6,773.61 万港币	10,687.16 万港币
对应动态市盈率（倍）⑤=①/④	11.47	9.96

2017 年海兰劳雷收购劳雷产业 45%股权较 2015 年海兰劳雷收购劳雷产业 55%股权，劳雷产业 100%股权评估值提高 37.00%，主要系劳雷产业 2017 年和 2016 年净利润分别较前次收购时 2015 年和 2014 年净利润提高 57.78%和 113.46%。2015 年海兰劳雷收购劳雷产业 55%时对应静态市盈率和动态市盈率分别为 25.36 和 11.47，2017 年海兰劳雷收购劳雷产业 45%股权时对应静态市盈率和动态市盈率分别为 16.27 和 9.96，分别下降 35.84%和 12.99%。

综上，2015 年海兰劳雷收购劳雷产业 55%股权后劳雷产业盈利能力发生大幅增长，导致其估值出现大幅增长，同时市盈率呈现下降趋势。因此劳雷产业估值基于业绩增长具有合理性。

二、结合本次交易劳雷产业 2017 年营业收入仍低于 2015 年，且三年在手订单数未出现明显增长的情况，补充披露预测期劳雷产业营业收入大幅增长的合理性和可实现性

（一）劳雷产业 2015 年至 2020 年收入的实现及预测情况

2015 年至 2020 年，劳雷产业的收入实现及预测情况如下：

单位：万元

主体	报告期			预测期			
	2015 年	2016 年	2017 年 1-9 月	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年
劳雷香港 主营业务收入①	47,060.54	39,591.58	24,287.07	36,357.95	47,123.34	52,976.24	57,378.88
劳雷北京 主营业务收入②	12,884.76	9,573.89	5,132.18	10,586.70	11,095.56	11,629.46	12,189.63
合并 抵消③	11,822.22	6,296.26	4,442.07	5,782.02	7,494.04	8,424.83	9,124.99
其他业务收入④	722.63	553.44	1,051.67	1,710.15	1,438.70	1,614.29	1,746.36

主体	报告期			预测期			
	2015 年	2016 年	2017 年 1-9 月	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年
劳雷产业合并⑤ =①+②-③+④	48,845.70	43,422.64	26,028.85	42,872.78	52,163.56	57,795.16	62,189.88
预测期收入增长金额					9,290.78	5,631.60	4,394.73
预测期收入增长率					21.67%	10.80%	7.60%

根据经审计的财务数据，劳雷产业 2017 年度实现营业收入 44,172.79 万元，较 2016 年增长 1.73%，超出 2017 年预测值 1,300.01 万元。

根据收入预测，劳雷产业 2018 年至 2020 年收入较上年增长 9,290.78 万元、5,631.60 万元和 4,394.73 万元，增长率为 21.67%、10.80%和 7.60%。

2018 年 1-6 月，劳雷产业实现营业收入为 13,261.03 万元，较 2017 年 1-6 月的 17,316.78 万元有所下降。主要是由于根据 2018 年 3 月第十三届全国人民代表大会第一次会议批准的国务院机构改革方案，国家海洋局上级主管部门由国土资源部变为自然资源部和生态环境部，受机构改革、组织调整因素，导致 2018 年 1-6 月执行来自国家海洋局及下属单位、高等院校的订单同比 2017 年 1-6 月减少约 900 万美元所导致。

（二）劳雷产业营业收入大幅增长的合理性和可实现性

1、现有业务收入保持稳定

（1）在手订单情况

根据经审计的财务数据，劳雷产业 2017 年度实现营业收入 44,172.79 万元，较 2016 年增长 1.73%，超出 2017 年预测值 1,300.01 万元。

报告期内，劳雷产业的现有业务订单较为稳定，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。较为稳定的在手订单情况能够保障预测期内劳雷产业现有业务收入的稳定。

（2）拟签署订单情况

①劳雷产业现有业务所处行业增长趋势确定性高

劳雷产业现有的海洋调查、探测仪器的主要客户为政府、大学与科研院所，

国家在十八大提出“海洋强国”战略，十三五规划中提出要“拓展蓝色经济空间。坚持陆海统筹，壮大海洋经济，科学开发海洋资源，保护海洋生态环境，维护我国海洋权益，建设海洋强国”。2018 年至 2020 年将是具体政策规划实施落地的重要年份，根据劳雷产业在跟进的项目及国家发布的海底网相关民用领域的百亿投入，2018 年至 2020 年劳雷产业的现有业务将保持稳定增长。

②劳雷产业在海洋观探测领域的龙头地位有利于把握未来的行业发展机遇

劳雷产业作为国内市场份额排名第一的海洋探测仪器供应商，跟进中的产品需求多数为劳雷产业独家供应的品牌，且客户多为常年合作伙伴服务粘性较高，因此具有较高的确定性。该等项目将在近期进入正式采购流程，劳雷产业有较大的把握争取获得该等订单。

③2018 年拟执行订单较明确

截至 2018 年 7 月 31 日，劳雷产业手持订单 2,827 万美元，预计将在 2018 年内执行完毕。

根据劳雷产业与客户沟通、协议谈判及签署进度情况，以及对客户 2018 年采购需求的跟踪，2018 年 8-12 月，劳雷产业预计可签署并执行完毕订单金额约为 3,417 万美元，订单明细如下：

单位：美元

序号	用户单位	设备配置	预计金额
1	中海油**公司	地层剖面系统	\$180,000.00
2	华北**	声纳/地层剖面系统	\$250,000.00
3	天津****	无人水上水下地形综合测量系统	\$300,000.00
4	国家***局	ADCP/地形测量系统等	\$700,000.00
5	广东****	地形综合测量系统	\$800,000.00
6	浙江****院	无人遥测地形测量系统	\$300,000.00
7	国家**局	综合地形测量系统	\$420,000.00
8	厦门***	水下地形测量系统	\$300,000.00
9	中科院**所	潜标/浮标系统	\$1,000,000.00
10	中国**大学	水体剖面测量系统	\$700,000.00
11	河北****	地层剖面系统	\$100,000.00
12	国家****中心	船载测流系统/深海温盐深及绞车系统	\$1,500,000.00

13	国家****中心	大量程流场测量系统	\$300,000.00
14	国家***研究所	深海温盐深系统/潜标系统	\$500,000.00
15	国家****研究所	大量程流场测量系统	\$1,000,000.00
16	国家**研究所	潜标系统	\$320,000.00
17	**大学	坐底式潜标观测设备采购, 包括 ADCP/ 多参数水质仪等	\$400,000.00
18	中科院**所	雷达测流系统	\$200,000.00
19	**大学	船载走航剖面系统等	\$2,500,000.00
20	**大学	抛弃式测量系统	\$300,000.00
21	中科院**所	无人系统集成传感器/声通讯机等	\$400,000.00
22	**大学	船载水体测量系统	\$1,000,000.00
23	****	深水地形系统	\$1,100,000.00
24	**大学	温盐深剖面仪/ADCP	\$240,000.00
25	上海**院	ADCP	\$38,000.00
26	中科院**所**站	温盐深剖面仪	\$21,500.00
27	上海**站	波浪浮标	\$78,000.00
28	上海****	无人遥测地形测量系统	\$230,000.00
29	**大学	潜标/深水温盐深系统等	\$2,000,000.00
30	中科院*****	海面高光谱仪/温盐深剖面仪	\$120,000.00
31	宁波*****	多参数温盐深剖面仪	\$87,000.00
32	****学院	光学水体测量仪	\$140,000.00
33	**省**局	声学多普勒流速剖面仪	\$68,200.00
34	**省****研究所	声学多普勒流速剖面仪/温盐深	\$21,500.00
35	**大学	声学多普勒流速剖面仪	\$100,000.00
36	浙江*****公司	声学多普勒流速剖面仪	\$79,000.00
37	浙江*****有限公司	水下地形测量系统	\$143,000.00
38	**大学**学院	水下地形测量系统	\$148,000.00
39	浙江****学院	光学水体测量仪	\$140,000.00
40	****委员会***** 局	地层剖面系统	\$66,000.00
41	**预报台	波浪浮标	\$82,000.00
42	***水产养殖研究所	声学多普勒流速剖面仪、温盐深剖面仪、 采水系统	\$85,000.00
43	**省****院	三维水下地形测量系统	\$233,200.00
44	*****设计研究院	三维水下地形测量系统	\$200,000.00

45	天津**中心	三维水下地形测量系统	\$350,000.00
46	黄河****	无人遥测地形测量系统	\$250,000.00
47	山东**院	地震测量系统	\$1,000,000.00
48	中水**	水下地形地貌测量系统	\$500,000.00
49	广东**	水下地形地貌测量系统	\$450,000.00
50	胜利**	水下地形地貌测量系统	\$500,000.00
51	中科院**所	三维水下地形测量系统	\$300,000.00
52	广东**局	三维水下地形测量系统	\$300,000.00
53	**省**院	三维水下地形测量系统	\$300,000.00
54	国家**研究所	潜标系统	\$1,500,000.00
55	国家**研究所	潜标/浮标系统	\$3,000,000.00
56	广东**大学	潜标系统	\$1,000,000.00
57	**勘测设计研究院	水下地形综合系统	\$533,000.00
58	***水文局	声学多普勒流速剖面仪	\$68,200.00
59	**省****大队	浅剖系统	\$68,000.00
60	**省****研究院	地形测量系统	\$91,000.00
61	中电科**	水下地形地貌测量系统	\$330,000.00
62	**省****管理局	地形测量系统	\$129,000.00
63	*****所	地形测量系统	\$110,000.00
64	**院**所	深水温盐深系统	\$500,000.00
65	*****	重磁系统	\$1,000,000.00
66	*****项目	走航/在线水量监测系统	\$3,000,000.00
合计			\$34,169,600.00

除上述订单外，在洽谈跟进中预计 2018 年内可签署的其它项目订单明细如下：

单位：美元

序号	用户单位	设备配置	预计金额
1	国家****局	新船测量设备	\$3,000,000.00
2	交通**局	救生系统	\$7,000,000.00
3	*****	新船测量设备	\$6,500,000.00
4	***项目	潜标/浮标/船载设备	\$5,000,000.00
5	*****	水下救生系统	\$5,600,000.00
合计			\$27,100,000.00

2、新拓展的应用领域前景明朗、新增收入确定性高

除继续保持在传统的物理海洋、海洋测绘和水下工程领域的应用和优势外，海兰劳雷积极发挥与海兰信的新产品结合及相关产品的国产化，为预测期内的新增收入奠定基础：

（1）海兰劳雷的传感器可装配海兰信的近海雷达系统

海兰信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。该项业务作为海兰信的利润增长点于 2017 年实现收入 1.31 亿元。

根据相关政府部门及地方涉海区域规划，2020 年底前在全国近岸区域铺设雷达站点不低于 500 个，截至目前已经完成铺设近 200 个雷达站，2018 年及 2019 年将在船载、平台以及一带一路港口完成不低于 300 个站点的铺设。

近海雷达年度内将增加地波雷达、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，以上传感器都将向海兰劳雷进行采购。传感器根据其探测功能不同，单个雷达站点所需采购金额为 20 万至 1,000 万元。按照 500 个雷达站点、每个站点配置 20 万元传感器的保守计算，2018 年至 2020 年将为海兰劳雷带来不低于 1 亿元的新增订单，其中 2018 年预计实现销售 3,000 万元。

（2）军民融合项目

海兰信拥有齐全的军工资质和成熟的产品国产化平台，通过与劳雷产业近两年的整合，已经完成了部分探测仪器的国产化开发和改造，能够满足海洋观测网等相关军民融合项目的需求。其中，已完成相关主管部门审批立项的项目金额约 5 亿元，计划在十四五前实施完毕；其他相关项目正在评审过程中。根据相关项目的实施进度，在 2018 年通过海兰信体系的市场渠道将向海兰劳雷采购金额预计不低于 5,000 万元；2019 年与 2020 年预计采购金额不低于 2 亿元。

综上，现有业务方面，根据现有业务在手订单的情况及根据劳雷产业历史经验未来三年海兰劳雷现有业务的收入将保持稳定。新增收入方面，与海兰在近海

雷达传感器业务方面的应用相结合、海洋地质调查领域的国产化探测仪器等新增收入具有较高的确定性。同时，根据海兰劳雷目前持续跟踪且确定性较高的相关项目进展，劳雷产业预测期营业收入大幅增长具有合理性和可实现性。

三、补充披露报告期劳雷产业期间费用率出现明显下降的合理性，是否存在通过降低原股东方励、杨慕燕薪酬提高劳雷产业业绩及估值的情况，是否存在利益输送

（一）海兰劳雷报告期期间费用率出现明显下降的合理性

报告期内，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	2018 年 1-6 月		2017 年		2016 年度		2015 年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
销售费用	1,223.98	8.69%	3,050.57	6.33%	4,114.99	9.05%	5,833.34	11.94%
管理费用	1,747.50	12.41%	3,604.53	7.48%	3,216.75	7.07%	3,994.52	8.18%
财务费用	-1,082.14	-7.68%	-878.45	-1.82%	692.62	1.52%	27.18	0.06%
期间费用	1,889.34	13.42%	5,776.65	11.99%	8,024.36	17.64%	9,855.04	20.18%

注：管理费用已包含研发费用

2015 年、2016 年、2017 年和 2018 年 1-6 月，海兰劳雷期间费用率分别为 24.16%、17.64%、11.99%及 13.42%。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、2017 年和 2018 年 1-6 月，海兰劳雷销售费用分别为 5,833.34 万元、4,114.99 万元、3,050.57 万元、1,223.98 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，销售费用较 2016 年下降 1,064.42 万元，主要是推广费、售后维护费及培训费下降所致：1) 海兰劳雷 2017 未举行大型产品推广活动，并将培训模式调整至设备调试时进行培训，导致推广费下降 756.77 万元、培训费下降 135.34 万元；2) 售后维护费下降 268.05 万元，主要是由于海兰劳雷质保金下降所致。

2018 年 1-6 月，销售费用较上年同期下降 496.20 万元，主要是国家海洋主管部门机构改革，导致业务节奏有所延后，运费和报关费等减少 266.28 万元。

2、管理费用（含研发费用）分析

2015 年、2016 年、2017 年度和 2018 年 1-6 月，海兰劳雷管理费用（含研发费用）分别为 3,994.52 万元、3,216.75 万元、3,604.53 万元和 1,747.50 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，主要是职工薪酬、技术协作费下降：1) 海兰劳雷于 2015 年 12 月被海兰信收购，原股东及主要管理层方励、杨慕燕虽继续在劳雷产业任职，但已由控股地位转为参股，不再担任经营决策角色，而主要为协助新的控股股东熟悉行业情况、劳雷产业经营状况，在此角色转变的背景下，方励、杨慕燕同意调整薪酬水平，劳雷产业自 2016 年始参照海兰信制定、执行新的薪酬制度，并履行相应决策程序，本次薪酬调整导致劳雷产业高管薪酬较上年下降 584.11 万元，其中主要管理层方励、杨慕燕 2016 年薪酬分别较上年合计下降 239.55 万元；2) 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。

2017 年管理费用较 2016 年增加 387.78 万元，主要是职工薪酬、差旅费、研发费及房租物业费增加，同时技术协作及服务费、培训费、展览费下降所致：1) 受广东蓝图职工薪酬、差旅费、房租物业费增加的影响，海兰劳雷职工薪酬、差旅费、房租物业费分别较 2016 年增加 380.98 万元、145.23 万元、182.93 万元，2) 劳雷北京研发人员增加导致海兰劳雷研发费较 2016 年增加 386.87 万元，3) 公司统筹安排将部分技术支持工作收回交由内部人员执行，对外采购技术协作及服务支出较上年下降 335.82 万元，此外，公司将部分培训转由内部相关岗位专

业人员不定期培训，降低了培训成本，导致培训费、展览费其他费用支出下降351.38万元。

2018年1-6月，管理费用（包括研发费用）较上年同期基本持平。

3、财务费用分析

报告期，海兰劳雷财务费用明细如下表所示：

单位：万元

项目	2018年1-6月	2017年度	2016年度	2015年度
利息支出	171.06	78.56	12.04	-
减：利息收入	1,273.50	58.20	213.21	433.95
加：汇兑损失	-102.90	-1,135.84	767.86	288.25
加：银行手续费	123.21	237.03	125.93	172.88
合计	-1,082.14	-878.45	692.62	27.18

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，汇兑收益增多，主要是欧元、人民币、英镑升值所致。2018年1-6月，海兰劳雷的结构性存款的利息收入较多。

海兰劳雷的主要供应商为国外著名的物理海洋及海洋测绘传感器生产厂家，对外采购一般根据与供应商协商的方式付款，分为发货前电汇预付、发货后电汇支付、开即期信用证凭发运单据议付等方式。2015年、2016年、2017年和2018年1-6月，海兰劳雷发生汇兑损失288.25万元、767.86万元、-1,135.84和-102.90万元，主要为劳雷香港发生的汇兑损益。

（二）不存在通过降低原股东方励、杨慕燕薪酬提高劳雷产业业绩及估值的情况，不存在利益输送

1、扣除原股东方励、杨慕燕薪酬影响后，劳雷产业实际业绩仍高于预测业绩

最近三年，海兰劳雷业绩及方励、杨慕燕薪酬变动情况

单位：万元

项目	2017年度	2016年度	2015年度
----	--------	--------	--------

前次交易承诺净利润	3,360.00	3,200.00	2,840.00
实际净利润①	5,409.92	3,636.54	3,347.60
方励薪酬（税前）	72	470.10	632.72
方励薪酬较 2015 年度下降(税前) ②	560.72	162.62	-
杨慕燕薪酬（税前）	40.47	95.59	172.51
杨慕燕薪酬较 2015 年度下降（税 前）③	132.04	76.92	-
方励、杨慕燕薪酬较 2015 年减少 金额（税前）④=②+③	692.76	239.55	-
方励、杨慕燕薪酬较 2015 年减少 金额（税后）⑤=④*(1-16.5%)	578.45	200.02	-
假设方励及杨慕燕薪酬不变的实 际净利润⑥=①-⑤	4,831.47	3,436.52	3,347.60
方励、杨慕燕薪酬较 2015 年减少 金额/当期实际净利润⑦=⑤/①	10.69%	5.50%	-

如上述表格所示，扣除方励、杨慕燕薪酬下降的影响后，海兰劳雷 2015 年-2017 年实现的净利润均高于前次交易承诺净利润。

2、薪酬逐步降低符合双方协议约定

2015 年海兰劳雷收购劳雷产业 55%股权时，海兰劳雷与方励约定，方励自 2015 年起近领取固定工资薪酬，不再领取与劳雷产业销售收入相挂钩的佣金。因此在前次重组评估时，已考虑到职工薪酬下降所带来的影响。

2017 年海兰劳雷收购劳雷产业 45%股权时，海兰劳雷与方励、杨慕燕进一步约定，“若在本次股权转让完成后，转让方在目标公司任职的，其薪酬水平应当符合市场平均水平，并需取得受让方的同意”。因此，2017 年度方励、杨慕燕薪酬下降符合双方的既有协议约定。

海兰劳雷于 2015 年 12 月被海兰信收购，原股东及主要管理层方励、杨慕燕虽继续在劳雷产业任职，但已由控股地位转为参股，不再担任经营决策角色，而主要为协助新的控股股东熟悉行业情况、劳雷产业经营状况；在此角色转变的背景下，方励、杨慕燕同意调整薪酬水平，劳雷产业自 2016 年始参照海兰信制定、执行新的薪酬制度，并履行相应决策程序。因此，海兰信收购海兰劳雷后，下调方励、杨慕燕的薪酬水平，主要出于其控股地位、经营管理角色转变的考虑，并

非为了提高劳雷产业的业绩及估值。

此外，本次交易评估对海兰劳雷的管理层工资薪酬按照 5% 的增长率进行预测，而管理费用（含管理层工资薪酬）占收入的比重在预测期内稳中有降。随着海兰劳雷未来营业收入增长，工资薪酬与营业收入的比重不断下降，工资薪酬调整对海兰劳雷业绩、估值的影响也不断下降。

3、海兰信及其控股股东申万秋与方励、杨慕燕之间不存在关联关系

根据《一次反馈意见回复》，海兰信及其控股股东申万秋与方励、杨慕燕不构成《公司法》、《企业会计准则第 36 号——关联方披露》、《创业板股票上市规则》所规定的关联关系，不存在《收购管理办法》第八十三条规定的一致行动关系。

综上，海兰劳雷于 2015 年 12 月被海兰信收购，方励、杨慕燕虽继续在劳雷产业任职，但已由控股地位转为参股，不再担任经营决策角色，而主要为协助新的控股股东熟悉行业情况、劳雷产业经营状况；在此角色转变的背景下，方励、杨慕燕同意调整薪酬水平，劳雷产业自 2016 年始参照海兰信制定、执行新的薪酬制度，并履行相应决策程序；方励、杨慕燕与海兰信及其控股股东申万秋之间不存在关联关系或一致行动关系，不存在通过降低薪酬提高劳雷产业业绩及估值的利益输送情形。

（三）扣除 2015 年重组暂未使用增资款利息收益后仍能完成业绩承诺

报告期内，海兰劳雷扣除 2015 年重组暂未使用增资款利息收益后的业绩情况如下：

单位：万元

项目	2017 年度	2016 年度	2015 年度
前次交易承诺净利润	3,360.00	3,200.00	2,840.00
实际净利润①	5,409.92	3,636.54	3,347.60
暂未使用增资款利息收益对净利润的影响②	651.12	305.17	354.66
扣除利息收益后的净利润③=①-②	4,758.80	3,331.37	2,992.94

如上述表格所示，扣除海兰劳雷前次增资款未使用部分产生收益的影响后，海兰劳雷 2015-2017 年实现的净利润均高于前次交易承诺净利润。

四、评估师核查意见

经核查，评估师认为：

1、2015 年海兰劳雷收购劳雷产业 55% 股权后劳雷产业盈利能力发生大幅增长，导致其估值出现大幅增长，同时市盈率呈现下降趋势。因此劳雷产业估值基于业绩增长具有合理性；

2、劳雷产业通过保持传统应用领域的优势、积极拓展新的应用领域，可以扩大产品应用，增加新的收入来源，预测期营业收入大幅增长具有合理性和可实现性；

3、报告期内海兰劳雷销售费用率持续下降，主要是 2016、2017 年度的新产品推出较少，新产品的推广费、售后维护费用下降所致，另外海兰劳雷自 2015 年底纳入海兰信合并范围后，适用海兰信统一薪酬制度，也使得职工薪酬有所下降；2016 年度海兰劳雷管理费用率下降，主要是海兰劳雷自 2015 年底纳入海兰信合并范围后，原股东及主要管理层方励、杨慕燕控股地位、经营决策角色转变，同意适用海兰信统一薪酬制度，调低其薪酬水平所致；报告期海兰劳雷期间费用率下降具有合理性；海兰信及其控股股东与劳雷产业原股东方励、杨慕燕之间不存在关联关系或一致行动关系，不存在通过降低原股东方励、杨慕燕薪酬提高劳雷产业业绩及估值的情况进而实现利益输送的情况；扣除海兰劳雷前次增资款未使用部分产生收益的影响后，海兰劳雷 2015-2017 年实现的净利润均高于前次交易承诺净利润。

（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二次反馈意见通知书>的回复报告》的签署页）

法定代表人：

王小敏

签字评人员：

方 明

许国强

於隽蓉

上海东洲资产评估有限公司

2018 年 8 月 16 日