

沃克森（北京）国际资产评估有限公司

关于中国证券监督管理委员会

关于佳都新太科技股份有限公司发行股份购买资产并
募集配套资金申请相关问题的函的核查报告

沃克森（北京）国际资产评估有限公司

地址：北京海淀车公庄西路19号外文文化创意园12号楼2层

电话：010-88018768 传真：010-88019300 邮编：100048

**关于中国证券监督管理委员会
关于佳都新太科技股份有限公司
发行股份购买资产并募集配套资金
申请相关问题的函的核查报告**

致：佳都新太科技股份有限公司

沃克森（北京）国际资产评估有限公司（以下简称“本公司”）接受佳都新太科技股份有限公司的委托，作为佳都新太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的资产评估机构。本公司接受评估委托后，根据有关法律、法规和资产评估准则的有关规定，于2016年3月30日出具了《佳都新太科技股份有限公司拟发行股份及支付现金购买股权涉及的广东华之源信息工程有限公司股东全部权益评估报告书》（沃克森评报字（2016）0256号）。

中国证券监督管理委员会上市公司监管部于2016年5月12日出具了《关于佳都新太科技股份有限公司发行股份购买资产并募集配套资金申请相关问题的函》（上市部函【2016】359号），本公司现就问询函要求本公司核查的事项出具本核查报告。

本核查报告仅供佳都新太科技股份有限公司为本次发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金之目的使用，不得用作任何其他目的。本公司及本公司经办注册资产评估师同意将本核查报告作为佳都新太科技股份有限公司申请本次发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金必备的法定文件，随其他申报材料一起上报中国证监会审核。

本公司及本公司经办注册资产评估师根据有关法律、法规和资产评估准则的有关规定，出具核查报告如下：

反馈问题 3：请你公司结合华之源在手合同或订单情况，补充说明华之源未来年度营业收入评估预测的合理性。

回复：

1、华之源未来年度营业收入预测情况

根据华之源在手合同情况，结合华之源未来年度预计可实现的收入金额，华之源未来年度营业收入预测情况如下：

单位：元

产品名称	2016 年度	2017 年度	2018 年度	2019 年度	2020 年度
智能化轨道	253,430,000.00	316,790,000.00	383,320,000.00	444,650,000.00	498,010,000.00
收入增长率	31.00%	25.00%	21.00%	16.00%	12.00%

2、华之源在手合同情况

截止 2016 年 4 月，华之源在手合同金额为 7.3 亿元，其中在手未完成合同金额为 3.93 亿元，根据合同的约定，预计分别在 2016 年至 2018 年确认收入，根据业主的开工计划，预计可计入各年度的收入金额如下表所示：

单位：元

	合同金额	2016 年度	2017 年度	2018 年度
合计	729,606,183.02	253,430,000.00	137,090,000.00	2,726,000.00

3、2017 年及以后年度预计可实现收入金额的确定

华之源通过查阅相关区域未来年度轨道交通规划方案获取未来年度轨道交通总投资额，根据目前各区域实际开工路线、路线招标、开工周期等情况，结合华之源的市场占有率，预测 2017 年至 2020 年预计可实现收入金额，具体金额数据如下表所示：

单位：元

	合同金额	2017 年度	2018 年度	2019 年度	2020 年度
合计	1,728,451,917.05	179,700,000.00	380,594,000.00	444,650,000.00	498,010,000.00

4、华之源未来年度营业收入评估预测的合理性

(1) 2016 年度收入预测的合理性

2016 年收入金额的预测，以华之源 2016 年度尚未完成的合同金额确认，预测合理。

(2) 2017 年度及以后年度收入预测的合理性

2017 年度及以后年度收入的预测，以各年已中标的可计入各年度的收入金额加上各年度预计可实现收入金额的合计数确定，预测合理。

5、上述收入预测的合理性，通过对华之源未来年度市场占有率的预测

已进行了分析验证。

(1) 华之源行业市场占有率

近年来，华之源合同额和中标线路数快速增长，市场占有率稳步提升：2015 年，华之源中标合同额较 2014 年增长 155.08%，整体市场占有率攀升至 6.58%，呈现高速增长的态势。自评估基准日至评估报告出具日，华之源陆续中标了广州、福州、合肥、南昌、南宁等轨道交通项目。目前，华之源已先后承接了广州轨道交通二、八号线延长线、六号线、四号线南延段、七号线一期、九号线一期、十三号线首期，珠三角城际快速轨道交通广佛段，东莞市城市快速轨道交通 R2 线，宁波市轨道一号线一期二期、二号线一期，南宁市轨道交通 1 号线一期，厦门市轨道交通 1 号线一期等多条轨道交通线路的轨道交通通信系统工程，积累了丰富的项目案例和实施经验。

华之源通信系统整体市场占有率

项目	2013 度	2014 度	2015 度
轨道交通通信系统市场规模（万元）	260,720.05	345,096.69	488,660.69
华之源中标金额（万元）	7,514.39	12,604.69	32,152.00
增长率	-19.36%	67.74%	155.08%
市场占有率	2.88%	3.65%	6.58%

（根据《中国城市轨道交通市场发展报告》整理）

(2) 华之源未来年度市场份额预测

在轨道交通增量市场方面，随着中国城镇化进程的不断推进，越来越多的城市将迈入轨道交通时代。据权威机构预测，预计整个“十三五”期间，全国共新增运营线路 185 条，规划里程 3,747.35 公里，总投资额 23,477.41 亿元。至 2020 年末，预计全国城市轨道交通建成总里程将接近 7,000 公里，覆盖城市 55 座。

根据《2015 中国城市轨道交通市场发展报告》的统计数据显示，城市轨道交通在土建施工方面投资额最大，占整条线路总投资额的 46%-50%；规划设计费用占比约 4-5%；机电工程设备约占 20%，但采购项目类型多，涵盖供电、通信、信号、监控、售检票、屏蔽门、环控、电梯、安防等子系统，形成多个细分市场；其中通信系统投资占城市轨道交通总投资占比 1.5%-3%，根据谨慎性原则，2017 年至 2020 年城市轨道交通通信系统市场按照城市轨道交通市场的

1.5%计算。

2015年，华之源在通信系统整体市场中标合同额较2014年增长155.08%，整体市场占有率攀升至6.58%，同时在专业通信和公安通信细分市场占有率也呈现高速增长的态势，且华之源已将业务从广州拓展到国内多个城市，随着各地轨道交通投资的大规模兴起，华之源公司将继续积极参与多个城市的轨道交通通信系统投标，不断扩大市场份额、拓展业务区域，未来年度华之源公司在通信系统市场将保持稳定增长率。

综上，根据谨慎性原则，预计未来年度华之源会保持6.58%的行业市场占有率，未来年度华之源的市场占有份额预测数据如下：

单位：元

项目	未来年度				
	2016年	2017年	2018年	2019年	2020年
城市轨道交通市场	338,030,000,000.00	459,234,000,000.00	516,592,000,000.00	496,664,000,000.00	537,221,000,000.00
城市轨道交通通信系统市场	5,070,000,000.00	6,889,000,000.00	7,749,000,000.00	7,450,000,000.00	8,058,000,000.00
华之源市场占有率	6.58%	6.58%	6.58%	6.58%	6.58%
华之源份额	333,606,000.00	453,296,200.00	509,884,200.00	490,210,000.00	530,216,400.00

综上，通过对华之源未来年度的市场份额的分析可知，2016年至2020年华之源预计市场份额均大于华之源未来年度营业收入预测金额，华之源未来年度营业收入预测金额是可以实现的，故华之源未来年度营业收入的预测是合理的。

6、评估机构核查意见

经核查，华之源营业收入预测符合行业整体情况和华之源实际发展情况，因此，2016年度及以后年度营业收入预测是合理的。

核查报告签字盖章页

[此页无正文]

沃克森（北京）国际资产评估有限公司

法定代表人（或授权代表）：

注册资产评估师：

注册资产评估师：

年 月 日