

对《关于对浙江宏磊铜业股份有限公司的问询函》 [中小板问询函【2017】第 35 号] 资产评估问题回复

深圳证券交易所中小板公司管理部：

根据贵所 2017 年 1 月 18 日下发的《关于对浙江宏磊铜业股份有限公司的问询函》[中小板问询函【2017】第 35 号]（以下简称《问询函》），万隆（上海）资产评估有限公司就《问询函》所提评估问题进行了认真核查，现说明如下：

2、根据披露文件，广东合利的控股子公司广州合利宝支付科技有限公司（以下简称“合利宝”）2016 年 4-11 月合利宝支付实际业绩实现情况与重大资产购买报告书中 2016 年 4-12 月预测情况对比如下：

项目	2016 年 4-11 月实际数（未经审计）	2016 年 4-12 月预测数
营业总收入	4,699.80	22,229.99
营业总成本	3,437.59	18,274.08
利润总额	1,311.93	3,955.90
净利润	979.78	3,082.50

其中按业务类型划分的营业收入具体情况如下：

项目	2016 年 4-11 月实际数 (未经审计)	2016 年 4-12 月预测数
线上业务	383.43	7,973.99
线下业务	2,599.39	14,256.00
行业定制支付服务业务	1,716.98	--
合计	4,699.80	22,229.99

请你公司分业务类型进一步披露营业收入、营业成本、利润总额的具体构成、与测算数据的对比情况，并逐项分析该重要子公司经营状况与收益法测算数据存在较大差异的原因及合理性，请本次重大资产重组评估师核查并说明上述影响公司业绩的原因是否属于不可预见的重大变化，是否纳入评估假设，本次评估作价是否符合《上市公司重大资产重组管理办法》第十一条第三款的规定。

回复：合利宝支付于2014年7月10日由中国人民银行授予《支付业务许可证》，业务类型为互联网支付、移动电话支付、银行卡收单，业务覆盖范围为全国。合利宝支付作为第三方支付机构为交易平台及投资者提供资金清算服务，中国人民银行作为监管机构对第三方支付机构的经营行为进行监管。合利宝支付主营业务为第三方支付业务，截止评估基准日2016年3月31日，合利宝支付已经开展的业务为向大宗商品交易所提供互联网支付服务。

根据合利宝支付的主营业务实际开展情况和未来发展方向，对合利宝支付的经营情况进行预测。合利宝支付业务主要包括以下内容：

项目/年度	业务类型
银行卡收单业务	线下
互联网支付	线上
移动电话支付	线上+线下
大宗商品交易所相关网络支付业务	线上
行业定制支付服务业务	线上
跨境业务	线上

根据合利宝支付开展的业务类型分为线上和线下业务。

自2016年10月31日收购完成广东合利90%股权以来，公司积极推进对广东合利的整合工作。在实现控制广东合利的同时，不断加强扩大广东合利的业务规模，丰富其业务结构，合利宝支付的盈利能力已经得到有效改善。合利宝支付2016年度4-11月的利润情况如下（未经审计）：

单位：万元

项目	2016年4-11月（未经审计）
一、营业总收入	4,699.80
其中：主营业务收入	4,699.80
二、营业总成本	3,437.59
其中：主营业务成本	2,500.76
三、营业利润	1,262.21
四、利润总额	1,311.93
五、净利润	979.78

按照业务类型，合利宝支付 2016 年 4-11 月的营业收入、营业成本和利润总额情况如下：

项目	营业收入	营业成本	毛利润
线上业务	383.43	285.31	98.12
线下业务	2,599.39	2,185.15	414.14
行业定制支付服务业务	1,716.98	30.20	1,686.78
合计	4,699.80	2,500.76	2,199.04

（一）线下业务完成情况

截止 2016 年 11 月 30 日，广东合利线下业务完成情况如下：

2016 年 6-11 月	营业收入	营业成本	毛利润
线下业务	2,599.39	2,185.15	414.14

合利宝支付的银行卡收单业务自 2016 年 6 月运行以来，截止 2016 年底，签订合作协议的服务商数量已达近百家，银行卡收单业务的交易额和手续费收入均取得了较快速度的增长，截止 2016 年 11 月，手续费收入累计达 2599.39 万元，但与 4-12 月预测数 14,256 万元存在较大差异。形成差异的主要原因是：

合利宝支付从事第三方支付业务，中国人民银行对第三方支付机构的经营进行监管。至 2016 年 10 月 31 日宏磊股份完成对广东合利 90% 股权过户的工商变更。2016 年广东合利在宏磊股份的控制和布局下的经营时间只有两个月，导致管理团队扩充进度及各业务开展进度慢于预期；另一方面，尽管合利宝支付积极开拓了较多的银行卡收单服务商，但为了有效防止发生短期内交易数量快速上涨导致的系统软硬件及技术风险，合利宝支付对银行卡收单业务系统再次进行升级。由于新系统切换调试、技术升级的工作量较大；同时，为保证交易的合法合规，合利宝支付管理层放缓了接口接入工作，造成合利宝支付银行卡收单业务的交易量在 2016 年 11 月释放不足，对业绩的增长造成了一定程度的影响。

（二）线上业务完成情况

至本回复出具日，合利宝支付线上业务完成情况如下：

2016 年 4-11 月	营业收入	营业成本	毛利润
网络支付业务	383.43	285.31	98.12
行业定制支付服务业务	1,716.98	30.20	1,686.78

2016年4-11月	营业收入	营业成本	毛利润
线上业务合计	2,100.41	315.51	1,784.90

与预测数 7,973.99 万元存在较大差异。形成差异的主要原因是：

（1）网络支付业务

合利宝支付为大宗商品交易所提供互联网支付服务业务。

截止 2016 年 11 月 30 日，合利宝支付存量大宗商品交易平台客户共计 18 家（所有交易平台均有省级批文），新增大宗商品交易平台技术服务商 6 家，技术服务商服务覆盖大宗交易平台数百家。合利宝支付的大宗商品业务一直有条不紊地开展，无论是交易平台接入数量以及业务交易量均在逐步增加。但是随着 2016 年末监管部门对大宗商品交易平台政策的调整，开始又一次清理、整顿大宗商品交易平台业务，大宗商品交易平台业务迅速萎缩。根据监管机构的要求，合利宝支付根据业务实际情况，逐步整理存量大宗交易平台业务，同时，控制新增大宗商品交易平台的接入，待监管部门对于大宗商品交易平台业务的政策明朗化后，再行展开大宗商品交易所的业务拓展。

评估预测时已考虑大宗商品交易所的政策风险，评估预测与实际情况基本相符。大宗商品交易所的线上业务评估预测收入 2016 年 4-12 月为 568.48 万元，2016 年 4-11 月实际收入 383.43 万元差异较小。

宏磊股份取得广东合利控制权之前，合利宝支付线上业务主要为大宗商品交易所业务，传统意义上的电商、游戏、互联网金融等网络支付业务均未开展。自宏磊股份接管以来，合利宝支付大力推动互联网支付及移动支付的业务准备工作，目前已经签订数十家线上业务合约，同时也投入大量人力来进行线上业务的前期准备。由于放缓接入业务交易量，对业绩造成一定程度的影响。

（2）行业定制支付服务业务

行业定制支付服务是指根据客户具体需求，为其提供定制化支付解决方案，包括资金管理与资金清结算等服务，支付方式涵盖线上和线下。

截止 2016 年 11 月 30 日，合利宝支付拓展的现有行业定制支付服务业务客户均为创新型线上业务。

2016 年 10 月 31 日宏磊股份完成对广东合利 90% 股权过户的工商变更。2016 年广东合利在宏磊股份的控制和布局下的经营时间只有两个月。自宏磊股份对广

东合利接管之前，就已开始着手拓展和储备客户，并进行了相关商务谈判和相关技术测试，为该业务进行了人才招聘和储备工作，对行业定制服务的整体技术架构进行了总体规划，人才和平台系统方面的准备，使该业务可在短时间内向多个客户进行推广，并快速地上线和运行。

合利宝支付在 2016 年 11 月履行完成部分行业定制支付服务合同，该业务实现营业收入 1,716.98 万元，同时在 2016 年 12 月继续履行完成部分行业定制支付服务合同，由于该业务毛利率较高，因此对广东合利 11 月份业绩的提高起到了较大作用。

目前广东合利积极推动与各战略合作伙伴的战略合作，例如广东合利与上海蔚捷互联网金融信息服务有限公司共同出资设立广州合利数据科技有限公司，进一步落实公司发展战略，加快推进公司产业转型的步伐，建立第三方支付相关业务的经营链，以培育公司新的利润增长点，拓展良好发展空间。同时，利用相互之间的营销团队提升市场业务拓展的效率，并借此机会进一步丰富公司的产品线，构建公司更合理的业务布局，提升公司的核心竞争力和公司的盈利水平，从而实现公司的经营目标。

综上所述，虽然合利宝支付 2016 年 4 至 11 月实际营业收入较预测营业收入存在差异，但其盈利能力得到了有效改善。合利宝支付 2016 年 1-10 月实现净利润仅为-1,167.50 万元，而 2016 年 11 月即实现 1,794.08 万元净利润，实现扭亏为盈。从净利润增长幅度即可看出，在宏磊股份的战略布局下，合利宝支付加紧扩张其业务规模，延伸产业链结构，仅人员数量增长近 1 倍，为未来业绩的快速增长奠定基础。虽然 2016 年 4 至 11 月实际实现净利润 979.78 万元，较合利宝支付 2016 年 4 至 12 月预测净利润 3,082.50 万元存在差异，但随着 12 月份业绩的完成，上述差异将会缩小。

经评估师核查：

自收购完成广东合利 90%股权以来，宏磊股份积极推进对广东合利的整合工作。在实现控制广东合利的同时，不断开拓广东合利的业务规模，丰富其业务结构，广东合利的盈利能力已经得到有效改善。随着合利宝支付未来发展经营计划的逐渐落实，作为宏磊股份未来最重要的子公司和最主要的盈利来源，其盈利能力在 2016 年 11 月得以大幅度提升，主要得益于合利宝支付前期业务的拓展和客户的储备，以及合利宝支付的管理团队建设和市场开拓的努力。

截止 2016 年 11 月的净利润情况与预测数存在一定差异，主要原因为：

(1) 目前的净利润数据为截止 2016 年 11 月 30 日的的数据，与预测数存在一定差异。广东合利的工商变更于 2016 年 10 月 31 日完成，宏磊股份取得广东合利控制权后，才实现全面接管及经营管理。虽然全面开展业务时间较短，但是经营业绩有较大改善，合利宝支付 2016 年 1-10 月实现净利润仅为-1,167.50 万元，而 2016 年 11 月即实现 1,794.08 万元净利润。随着 12 月份业绩的完成，上述差异将会进一步缩小。

(2) 至 2016 年 10 月 31 日宏磊股份完成对广东合利 90%股权过户的工商变更，2016 年广东合利在宏磊股份的控制和布局下的经营时间只有两个月。但通过对行业定制业务的人才和平台系统方面的储备，合利宝支付在 2016 年 11 月履行完成部分行业定制支付服务合同，该业务实现营业收入 1,716.98 万元，2016 年 12 月将继续履行完成部分行业定制支付服务合同。由于该业务毛利率较高，因此对合利宝支付 2016 年 11 月份业绩的提高起到了较大作用。

综上，虽然截止 2016 年 11 月 30 日，业绩与预测数存在一定差异，随着 12 月份业绩的完成，上述差异将会进一步缩小。上述影响公司业绩的原因不属于不可预见的重大变化，纳入评估假设。本次评估作价符合《上市公司重大资产重组管理办法》第十一条第三款的规定，所涉及的资产定价公允，不存在损害上市公司和股东合法权益的情形。

万隆（上海）资产评估有限公司

2017 年 2 月 13 日

