

北京中企华资产评估有限责任公司  
关于上海华峰超纤材料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暨关联交易  
申请文件一次反馈意见之回复说明

北京中企华资产评估有限责任公司

二〇一七年二月

北京中企华资产评估有限责任公司

关于上海华峰超纤材料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暨关联交易  
申请文件一次反馈意见之回复说明

中国证券监督管理委员会：

贵会 2017 年 1 月 19 日下发的《中国证监会行政许可项目审查一次反馈意见通知书(163914 号)》关于上海华峰超纤材料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暨关联交易申请文件一次反馈意见已收悉，北京中企华资产评估有限责任公司作为本次评估机构，本着勤勉尽责、诚实守信的原则，就反馈意见所提问题，逐条进行了认真核查及回复，具体情况如下文：

一、申请材料显示，本次交易拟募集配套资金不超过 5.7 亿元，主要用于威富通“市场运营中心”等项目。截止 2016 年 10 月 31 日，上市公司货币资金余额为 11,909.39 万元，威富通可变现资金余额为 19,370.78 万元（货币资金 5,068.08 万元，短期理财产品 14,302.7 万元）。请你公司：1）结合上市公司及威富通现有货币资金用途及未来使用计划、资产负债率、融资渠道及授信额度等，进一步补充披露本次配套募集资金的必要性。2）补充披露募集配套资金投入是否影响拟购买资产业绩承诺期间财务费用及业绩承诺金额。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）结合上市公司及标的公司现有货币资金用途及未来使用计划、资产负债率、融资渠道及授信额度，进一步补充披露本次配套募集资金的必要性

## 1、上市公司及标的公司现有货币资金用途及使用计划

### (1) 上市公司货币资金用途及未来使用计划

#### 1) 上市公司货币资金余额

上市公司截至 2016 年 12 月 31 日未经审计的合并银行存款余额为 14,255.39 万元、合并库存现金余额为 7.62 万元，故合并货币资金余额合计为 14,263.01 万元。现有合并货币资金余额中，4,071.13 万元资金使用存在限制，其中上市公司因美元质押贷款需要，2,427.95 万元资金无法动用；江苏华峰超纤材料有限公司因承兑保证金需要，1,643.18 万元资金无法动用。因此，截至 2016 年 12 月 31 日，上市公司未经审计的合并实际可动用资金余额为 10,191.87 万元。具体情况如下：

单位：万元

| 公司             | 银行存款      | 库存现金 | 受限资金     | 实际可动用资金   |
|----------------|-----------|------|----------|-----------|
| 上海华峰超纤材料股份有限公司 | 8,529.84  | 2.70 | 2,427.95 | 6,104.59  |
| 江苏华峰超纤材料有限公司   | 5,717.94  | 4.31 | 1,643.18 | 4,079.07  |
| 江苏华峰化学有限公司     | 7.61      | 0.61 | -        | 8.21      |
| 合计             | 14,255.39 | 7.62 | 4,071.13 | 10,191.87 |

注：数据来自上市公司提供财务资料

#### 2) 上市公司货币资金使用计划

上市公司货币资金主要将用于满足自身日常生产性经营需要、启东工厂一期工程第一阶段建设尚未支付部分资金、启东工厂一期工程第二阶段建设需要、启东工厂二期工程建设需要、现金分红安排等用途。

##### ① 启东工厂一期工程第一阶段建设尚未支付部分资金

启东工厂一期工程已于 2016 年 6 月底建成并投入使用。截至 2016 年 12 月 31 日，上述工程尚有部分工程款项未支付，所涉资金合计 17,050.00 万元。上述资金预计于启东工厂一期工程第一阶段竣工决算完成后予以支付。相关支出明细如表所示：

单位：万元

| 项目名称    | 一期第一阶段项目未付款项目 |
|---------|---------------|
| 1.土建    | 9,500.00      |
| 1.1 一标段 | 3,000.00      |

| 项目名称      | 一期第一阶段项目未付款项目    |
|-----------|------------------|
| 1.2 二标段   | 5,000.00         |
| 1.3 宿舍楼   | 1,500.00         |
| 2.设备投资    | 5,800.00         |
| 2.1 生产设备  | 5,000.00         |
| 2.2 电气设备  | 800.00           |
| 3.安装      | 1,750.00         |
| <b>合计</b> | <b>17,050.00</b> |

注：数据来自上市公司提供财务资料

## ② 启东工厂一期工程第二阶段建设

单位：万元

| 项目名称         | 一期第二阶段项目         |
|--------------|------------------|
| 土建           | 1,000.00         |
| 设备投资         | 25,000.00        |
| 安装           | 2,500.00         |
| <b>合计</b>    | <b>28,500.00</b> |
| 减：已支出金额      | 11,702.00        |
| <b>待支出合计</b> | <b>16,798.00</b> |

注：数据来自上市公司提供财务资料

启东工厂一期工程第二阶段项目总投资 28,500.00 万元。截至 2016 年 12 月 31 日，上市公司已累计就启东工厂一期工程第二阶段项目支出 11,702.00 万元，剩余 16,798.00 万元尚未支付。启东工厂一期工程第二阶段项目计划于 2017 年 3 月 31 日达到可使用状态。

## ③ 启东工厂二期工程建设

启东工厂一期工程第二阶段建设完成后，上市公司将立即实施其启东工厂二期工程建设项目，项目总投资 52,500.00 万元。启东工厂的具体资金需求如下：

单位：万元

| 项目名称      | 二期项目             |
|-----------|------------------|
| 土建        | 12,000.00        |
| 设备投资      | 37,000.00        |
| 安装        | 3,500.00         |
| <b>合计</b> | <b>52,500.00</b> |

注：数据来自上市公司提供财务资料

## ④ 现金分红安排

本次重组完成后，上市公司将继续按照《公司章程》的约定，进行利润分配政策。公司利润分配可采取现金、股票、现金股票相结合或者法律许可的其他方式，并优先考虑现金分红的方式。原则上公司每年实施一次利润分配，且以现金方式分配的利润不少于当年实现的可分配利润的 10%，连续三个年度内以现金方式累计分配的利润不少于该三年实现的年均可分配利润的 30%。

华峰超纤最近两年（2014-2015 年度）实现利润及分红情况如下：

单位：万元

| 分红年度   | 现金分红金额<br>(含税) | 分红年度合并报表中归属<br>于上市公司股东的净利润 | 占合并报表中归属于上市<br>公司股东的净利润的比例 |
|--------|----------------|----------------------------|----------------------------|
| 2015年度 | 1,425.00       | 11,893.65                  | 11.98%                     |
| 2014年度 | 1,264.00       | 11,549.37                  | 10.94%                     |

华峰超纤最近二年已按照其公司章程的规定实施现金分红。

## （2）标的公司货币资金用途及未来使用计划

根据标的公司未经审计的财务报表，截至 2016 年 12 月 31 日，标的公司的货币资金余额为 25,548.40 万元，具体情况如下：

单位：万元

| 项目     | 2016 年 12 月 31 日 |
|--------|------------------|
| 货币资金   | 5,748.40         |
| 短期理财产品 | 19,800.00        |
| 合计     | 25,548.40        |

注：数据来自标的公司提供财务资料

标的公司现有货币资金将主要用于日常生产性经营需要、对外项目投资、支付 2016 年度员工年终奖金以及补充流动资金等。

### 1) 日常生产性经营需要

截至 2016 年 12 月 31 日，标的公司的货币资金余额为 25,548.40 万元。为保证标的公司的正常生产经营需要，本次评估预测的 2016 年 12 月 31 日的标的公司最低货币保有量为 4,737.58 万元，2017 年 12 月 31 日的标的公司最低货币保有量为 5,322.94 万元。

### 2) 对外项目投资

互联网行业是一个高速变化的行业，标的公司为进一步发挥其自身行业经验及品牌优势，巩固并提升行业地位，将不断通过合资拓展等方式实现外延式发展，并力求快速抢占市场先机。目前，标的公司已与部分公司签署投资协议，投资款项尚待支付。另外，标的公司正与另外多家公司就相关投资合作进行商谈。因此，标的公司需要拥有一定的资金储备，以便其能够及时抓住不可预见的市场机遇，为标的公司带来更好的发展。截至本回复出具之日，威富通拟对外投资金额预计约为 25,569.33 万元，其中已签署投资协议但尚未支付投资款项的对外投资款项约为 1,069.33 万元。具体明细如下：

单位：万元

| 项目地区 |     | 投资标的         | 项目进度                     | 预计付款时间     | 投资金额      |
|------|-----|--------------|--------------------------|------------|-----------|
| 国内项目 |     | 上海合码商务咨询有限公司 | 已签署投资协议，已完成工商变更，尚未支付投资款项 | 2017 年 2 月 | 500.00    |
|      |     | 福建十方科技有限公司   | 已签署投资协议，已完成工商变更，尚未支付投资款项 | 2017 年 2 月 | 69.33     |
|      |     | 北京新基万兴科技有限公司 | 已签署投资协议，已完成工商变更，尚未支付投资款项 | 2017 年     | 500.00    |
|      |     | 深圳市某科技有限公司   | 协议谈判阶段                   | 2017 年 2 月 | 300.00    |
|      |     | 深圳市某实业有限公司   | 协议谈判阶段                   | 2017 年 6 月 | 100.00    |
|      |     | 北京某合资公司      | 方案讨论阶段                   | 2017 年     | 500.00    |
|      |     | 上海某资讯有限公司    | 意向洽谈阶段                   | 2017 年     | 17,000.00 |
|      |     | 福州某网络科技有限公司  | 项目尽调阶段                   | 2017 年     | 300.00    |
|      |     | 跨境交通项目       | 项目筹备阶段                   | 2017 年     | 300.00    |
| 海外项目 | 美国  | 某公司          | 意向洽谈阶段                   | 2017 年     | 6,000.00  |
|      |     | 某公司          |                          |            |           |
|      | 新西兰 | 某公司          |                          |            |           |
|      | 法国  | 某公司          |                          |            |           |
|      | 澳门  | 某公司          |                          |            |           |
|      |     | 某公司          |                          |            |           |
|      | 香港  | 某公司          |                          |            |           |
| 澳大利亚 | 某公司 |              |                          |            |           |
| 合计   |     |              |                          |            | 25,569.33 |

### 3) 支付员工 2016 年度年终奖金

基于标的公司 2016 年度的发展,标的公司已计提 2,000 万元应付职工薪酬,用于支付员工年终奖金之用。截至 2016 年 12 月 31 日,上述员工年终奖金尚未实际发放,预计将于 2017 年 5 月 15 日前发放完毕。

### 4) 补充流动资金

移动支付行业目前仍处于高速发展阶段,随着市场的发展,客户的需求将不断提高。标的公司作为一家服务于移动支付行业的软件技术公司,其必须紧跟行业和技术的发展趋势,精准进行产品开发、升级,并通过进一步的外延式扩张进行业务拓展,提高自身的持续盈利能力。因此,标的公司对于流动资金的需求将不断增大。故标的公司亦需保有足够数量的储备货币资金。

## 2、上市公司及标的公司资产负债率分析

### (1) 上市公司资产负债率分析

上市公司与同行业可比上市公司截至 2015 年末及 2016 年 9 月 30 日资产负债率的相关指标对比情况如下:

| 证券代码      | 证券简称  | 2016 年第三季度资产负债率 (%) | 2015 年度资产负债率 (%) |
|-----------|-------|---------------------|------------------|
| 000509.SZ | 华塑控股  | 100.31              | 94.15            |
| 000589.SZ | 黔轮胎 A | 65.15               | 68.81            |
| 000599.SZ | 青岛双星  | 63.17               | 56.06            |
| 000619.SZ | 海螺型材  | 31.34               | 32.13            |
| 000659.SZ | 珠海中富  | 68.50               | 66.89            |
| 000859.SZ | 国风塑业  | 27.82               | 24.41            |
| 000887.SZ | 中鼎股份  | 38.33               | 49.13            |
| 000973.SZ | 佛塑科技  | 52.68               | 51.97            |
| 002014.SZ | 永新股份  | 22.13               | 21.44            |
| 002108.SZ | 沧州明珠  | 35.05               | 26.43            |
| 002224.SZ | 三力士   | 6.91                | 7.89             |
| 002243.SZ | 通产丽星  | 15.17               | 14.98            |
| 002263.SZ | 大东南   | 28.62               | 28.55            |
| 002324.SZ | 普利特   | 31.70               | 36.96            |
| 002372.SZ | 伟星新材  | 23.45               | 17.50            |
| 002381.SZ | 双箭股份  | 27.68               | 19.59            |
| 002382.SZ | 蓝帆医疗  | 17.38               | 20.94            |

| 证券代码      | 证券简称 | 2016 年第三季度资产负债率 (%) | 2015 年度资产负债率 (%) |
|-----------|------|---------------------|------------------|
| 002395.SZ | 双象股份 | 21.97               | 23.84            |
| 002420.SZ | 毅昌股份 | 60.83               | 59.03            |
| 002450.SZ | 康得新  | 40.60               | 49.83            |
| 002522.SZ | 浙江众成 | 21.19               | 24.41            |
| 002585.SZ | 双星新材 | 9.61                | 10.04            |
| 002641.SZ | 永高股份 | 40.31               | 40.39            |
| 002676.SZ | 顺威股份 | 38.65               | 33.61            |
| 002694.SZ | 顾地科技 | 55.48               | 56.54            |
| 002735.SZ | 王子新材 | 21.23               | 18.12            |
| 002768.SZ | 国恩股份 | 48.59               | 28.36            |
| 002790.SZ | 瑞尔特  | 10.01               | 29.98            |
| 002812.SZ | 创新股份 | 16.57               | 41.25            |
| 002825.SZ | 纳尔股份 | 27.42               | 28.88            |
| 002838.SZ | 道恩股份 | 29.99               | 31.00            |
| 300021.SZ | 大禹节水 | 41.42               | 67.99            |
| 300169.SZ | 天晟新材 | 36.69               | 31.99            |
| 300198.SZ | 纳川股份 | 30.66               | 40.61            |
| 300218.SZ | 安利股份 | 42.83               | 43.49            |
| 300221.SZ | 银禧科技 | 39.50               | 39.97            |
| 300230.SZ | 永利股份 | 20.71               | 35.47            |
| 300305.SZ | 裕兴股份 | 4.57                | 4.86             |
| 300320.SZ | 海达股份 | 26.61               | 28.15            |
| 300321.SZ | 同大股份 | 14.54               | 18.81            |
| 300325.SZ | 德威新材 | 53.44               | 60.22            |
| 300375.SZ | 鹏翎股份 | 19.73               | 20.49            |
| 300478.SZ | 杭州高新 | 13.91               | 17.09            |
| 300539.SZ | 横河模具 | 25.97               | 52.81            |
| 300547.SZ | 川环科技 | 25.53               | 44.77            |
| 300586.SZ | 美联新材 | 26.71               | 24.46            |
| 300587.SZ | 天铁股份 | 23.55               | 29.00            |
| 300599.SZ | 雄塑科技 | 42.02               | 45.51            |
| 600143.SH | 金发科技 | 46.92               | 42.87            |
| 600182.SH | S 佳通 | 24.00               | 33.90            |
| 600210.SH | 紫江企业 | 61.27               | 59.95            |
| 600458.SH | 时代新材 | 61.90               | 63.78            |
| 600469.SH | 风神股份 | 58.29               | 56.78            |
| 601058.SH | 赛轮金宇 | 63.04               | 66.32            |
| 601163.SH | 三角轮胎 | 41.36               | 69.16            |
| 601500.SH | 通用股份 | 38.91               | 55.75            |
| 601966.SH | 玲珑轮胎 | 54.38               | 73.66            |
| 603033.SH | 三维股份 | 29.91               | 31.45            |

| 证券代码      | 证券简称 | 2016 年第三季度资产负债率 (%) | 2015 年度资产负债率 (%) |
|-----------|------|---------------------|------------------|
| 603266.SH | 天龙股份 | 37.82               | 40.54            |
| 603726.SH | 朗迪集团 | 30.35               | 47.89            |
| 603806.SH | 福斯特  | 11.92               | 11.72            |
| 平均数       |      | 35.19               | 38.89            |
| 中间值       |      | 30.66               | 35.47            |
| 300180.SZ | 华峰超纤 | 23.36               | 42.30            |

同行业可比上市公司 2016 年 9 月 30 日资产负债率平均值为 35.19%，中间值为 30.66%。

截至 2016 年 9 月 30 日，上市公司资产负债率 23.36%，低于同行业可比上市公司资产负债率，较 2015 年末的 42.30%明显下降。主要系 2016 年上半年上市公司完成前次非公开发行，导致上市公司净资产金额增加所致。

## (2) 标的公司资产负债率分析

威富通主要从事移动支付软件服务业务。根据中国证监会发布的《上市公司行业分类指引（2012 年修订稿）》，威富通所处行业属于“信息传输、软件和信息技术服务业”项下的“I65 软件和信息技术服务业”。选取同为软件和信息技术服务业的上市公司进行比较，同行业可比上市公司截至 2016 年 9 月 30 日的资产负债率情况如下：

| 证券代码      | 证券简称 | 2016 年第三季度资产负债率 (%) |
|-----------|------|---------------------|
| 000555.SZ | 神州信息 | 54.36               |
| 000889.SZ | 茂业通信 | 17.58               |
| 000997.SZ | 新大陆  | 46.66               |
| 002063.SZ | 远光软件 | 16.94               |
| 002065.SZ | 东华软件 | 28.23               |
| 002123.SZ | 梦网荣信 | 27.28               |
| 002153.SZ | 石基信息 | 15.75               |
| 002195.SZ | 二三四五 | 8.00                |
| 002230.SZ | 科大讯飞 | 28.34               |
| 002261.SZ | 拓维信息 | 11.38               |
| 002279.SZ | 久其软件 | 18.68               |
| 002298.SZ | 中电鑫龙 | 30.37               |
| 002331.SZ | 皖通科技 | 28.24               |
| 002368.SZ | 太极股份 | 56.21               |
| 002373.SZ | 千方科技 | 35.93               |

| 证券代码      | 证券简称 | 2016 年第三季度资产负债率 (%) |
|-----------|------|---------------------|
| 002401.SZ | 中海科技 | 34.04               |
| 002410.SZ | 广联达  | 7.42                |
| 002421.SZ | 达实智能 | 36.77               |
| 002609.SZ | 捷顺科技 | 18.26               |
| 002642.SZ | 荣之联  | 19.01               |
| 002649.SZ | 博彦科技 | 29.48               |
| 002657.SZ | 中科金财 | 21.76               |
| 300002.SZ | 神州泰岳 | 25.91               |
| 300017.SZ | 网宿科技 | 13.90               |
| 300020.SZ | 银江股份 | 43.97               |
| 300025.SZ | 华星创业 | 61.23               |
| 300033.SZ | 同花顺  | 35.48               |
| 300044.SZ | 赛为智能 | 48.63               |
| 300047.SZ | 天源迪科 | 36.33               |
| 300050.SZ | 世纪鼎利 | 12.77               |
| 300075.SZ | 数字政通 | 23.25               |
| 300098.SZ | 高新兴  | 19.71               |
| 300150.SZ | 世纪瑞尔 | 8.07                |
| 300166.SZ | 东方国信 | 17.83               |
| 300168.SZ | 万达信息 | 64.15               |
| 300170.SZ | 汉得信息 | 13.61               |
| 300182.SZ | 捷成股份 | 22.03               |
| 300183.SZ | 东软载波 | 9.32                |
| 300188.SZ | 美亚柏科 | 20.93               |
| 300212.SZ | 易华录  | 47.48               |
| 300229.SZ | 拓尔思  | 14.71               |
| 300231.SZ | 银信科技 | 40.07               |
| 300245.SZ | 天玑科技 | 11.18               |
| 300253.SZ | 卫宁健康 | 25.81               |
| 300271.SZ | 华宇软件 | 32.66               |
| 300287.SZ | 飞利信  | 18.68               |
| 300297.SZ | 蓝盾股份 | 41.72               |
| 300299.SZ | 富春通信 | 17.19               |
| 300311.SZ | 任子行  | 28.94               |
| 300324.SZ | 旋极信息 | 32.12               |
| 300339.SZ | 润和软件 | 33.70               |
| 300365.SZ | 恒华科技 | 18.42               |
| 300366.SZ | 创意信息 | 23.82               |
| 300369.SZ | 绿盟科技 | 22.37               |
| 300383.SZ | 光环新网 | 26.08               |
| 300386.SZ | 飞天诚信 | 10.30               |
| 300419.SZ | 浩丰科技 | 12.85               |

| 证券代码      | 证券简称 | 2016 年第三季度资产负债率 (%) |
|-----------|------|---------------------|
| 300440.SZ | 运达科技 | 18.92               |
| 300448.SZ | 浩云科技 | 22.27               |
| 300532.SZ | 今天国际 | 38.29               |
| 300550.SZ | 和仁科技 | 37.43               |
| 300552.SZ | 万集科技 | 44.31               |
| 600289.SH | 亿阳信通 | 21.96               |
| 600406.SH | 国电南瑞 | 48.77               |
| 600570.SH | 恒生电子 | 28.68               |
| 600571.SH | 信雅达  | 27.51               |
| 600588.SH | 用友网络 | 46.07               |
| 600602.SH | 云赛智联 | 19.00               |
| 600654.SH | 中安消  | 67.12               |
| 600718.SH | 东软集团 | 28.35               |
| 600728.SH | 佳都科技 | 33.58               |
| 600756.SH | 浪潮软件 | 27.30               |
| 600797.SH | 浙大网新 | 46.30               |
| 600845.SH | 宝信软件 | 37.67               |
| 600850.SH | 华东电脑 | 60.30               |
| 603258.SH | 电魂网络 | 28.37               |
| 603421.SH | 鼎信通讯 | 9.68                |
| 平均数       |      | 28.80               |
| 中间值       |      | 27.30               |

同行业可比上市公司 2016 年 9 月 30 日资产负债率平均值为 28.80%，中间值为 27.30%。

截至 2016 年 9 月 30 日，标的公司未经审计的资产负债率为 18.56%；至 2016 年 12 月 31 日，标的公司未经审计的资产负债率为 19.86%。标的公司资产负债率低于同行业可比上市公司平均值，且较其自身于 2015 年末的 57.83%有所下降。上述情况主要系以下两方面原因所致：一是 2016 年标的公司业务开展顺利、有序发展导致净资产较大幅度增加；二是 2015 年 10 月，标的公司收到北京奕铭、兮琿投资、上海快创营、东方金奇、罗萍转入增资款合计 3,500 万元，由于上述增资所涉工商变更于 2016 年 1 月 20 日完成，上述款项于 2015 年视为暂收款项，列入其他应付款科目，并于工商变更完成后计入公司所有者权益，因此导致标的公司于 2015 年 12 月 31 日的资产负债率较高。

### 3、上市公司及标的公司融资渠道及授信额度

### **(1) 上市公司融资渠道及授信额度**

除发行股份募集资金的权益性融资外，上市公司融资渠道还包括商业银行贷款。截至 2016 年 12 月 31 日，上市公司累计获得银行授信额度 104,250 万元，上述额度已使用 33,863 万元人民币，剩余银行授信额度 70,387 万元，上述授信额度将主要用于启东工厂建设之用。

### **(2) 标的公司融资渠道及授信额度**

截至 2016 年 12 月 31 日，标的公司尚未获得银行授信，亦未发生银行贷款。

综合以上分析，上市公司及标的公司现有货币资金需要用于日常生产性经营及未来投资项目等既定的日常经营用途。上市公司资产负债率水平虽低于同行业可比公司，但主要系其前次非公开发行所致，且上市公司自身现有银行授信额度已不足以完全覆盖其未来启东工厂建设的资金需求。因此，上市公司及标的公司如通过自有资金和银行借款等融资方式支付现金对价及用于募投项目等用途，将承担较高的财务费用和较大的财务风险，也会给正常经营活动带来很大的资金压力，因此，本次募集配套资金具有必要性。

## **(二) 补充披露募集配套资金投入是否影响拟购买资产业绩承诺期间财务费用及业绩承诺金额**

### **1、本次交易收益法评估预测的净利润未考虑募集配套资金投入所带来的影响**

本次交易收益法评估预测的净利润未考虑募集配套资金投入所带来的影响，原因如下：

(1) 本次重大资产重组的评估是以标的公司现有业务模式、资产状况、产品结构、运营情况等不发生较大变化为前提，结合其所在行业特性及同类型公司发展规律，合理的对其未来经营业绩所作出的较为谨慎性的预测，故在整个评估预测过程中并未考虑未来募集资金投入对其现有业务发展的影响。

(2) 本次配套募集融资尚需获得中国证监会的核准，能否获得募集资金及具体获批金额存在不确定性，基于谨慎性原则未纳入评估范围。

综上，本次重大资产重组评估的范围并未包含标的公司未来可能获得的募集资金及其潜在的项目效益。

## 2、交易标的剔除配套募集资金对其融资成本的影响的方法

根据交易各方签署的《盈利预测补偿协议之补充协议（二）》及《发行股份及支付现金购买资产的补充协议（二）》，标的公司业绩承诺期间的实际净利润指扣除非经常性损益及本次交易募集配套资金所产生的影响后的净利润。

本次交易募集配套资金对威富通净利润所产生的影响数额计算方式如下：

本次交易募集配套资金对威富通净利润所产生的影响数额=本次募集配套资金实际用于标的公司的金额×同期银行贷款利率×（1-威富通所得税适用税率）×募集资金实际使用天数/365。

上述同期银行贷款利率按照中国人民银行公布的商业银行一年期人民币贷款基准利率确定；募集资金实际使用天数在承诺期内按每年度分别计算。

### （三）评估师核查意见

**经核查，评估师认为：**上市公司及标的公司现有货币资金已有较为明确的用途和使用计划，且可使用授信额度有限，上市公司本次重组通过股权融资的方式进行外部融资具有必要性，有利于公司提高收购的确定性，减少上市公司用自有资金支付对公司营运资金需求的压力。如通过自有资金和银行借款等融资方式支付现金对价及用于募投项目等用途，上市公司及标的公司将承担较高的财务费用和较大的财务风险，也会给正常经营活动带来很大的资金压力。因此，本次募集配套资金具有必要性。本次交易业绩承诺不包含募集配套资金投入带来的收益，交易标的已明确剔除配套募集资金对其融资成本的影响的方法。

十六、申请材料显示，收益法评估时预测 2016 年 11-12 月威富通将实现营业收入 7,519.74 万元，净利润 3,182.25 万元。请你公司结合 11-12 月威富通在受理机构模式、银行自拓客户模式、威富通开发客户模式下的成交金额情况，补充披露威富通 2016 年预测收入和净利润的实现情况。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 11-12 月威富通在受理机构模式、银行自拓客户模式、威富通开发客户模式下的成交金额情况，补充披露威富通 2016 年预测收入和净利润的实现情况

威富通 2016 年 11-12 月份实际交易金额和预测交易金额如下：

| 金额：万元       |            |              |              |              |
|-------------|------------|--------------|--------------|--------------|
| 项目          | 受理机构模式     | 银行自拓客户       | 威富通开发客户      | 合计           |
| 11-12 月预测数据 | 197,524.57 | 3,962,016.87 | 4,140,346.75 | 8,299,888.19 |
| 11-12 月实际数据 | 212,026.93 | 4,955,696.49 | 3,641,572.22 | 8,809,295.64 |
| 完成程度        | 107.34%    | 125.08%      | 87.95%       | 106.14%      |

威富通 2016 年 11-12 月的移动支付分润业务的实际交易金额超过本次评估预测交易金额。其中银行自拓客户、受理机构模式的实际交易金额均超过预测交易金额，威富通开发客户完成预测交易金额的 87.95%。

银行模式下的威富通开发客户交易金额在 2016 年 11-12 月仅完成预测交易金额的 87.95%，经与管理层确认主要系以下原因：

为响应央行监管号召，促进移动支付行业健康发展，威富通及其渠道合作商于 2016 年 12 月主动加强了商户资质审核，进而导致当月银行模式下威富通开发客户的交易金额出现一定程度下滑。上述现象属于偶发性事件，并不会对威富通未来的可持续盈利能力造成影响。同时，长期来看，主动清退不合规商户可消除潜在监管风险，促进业务健康发展。

2016 年 11-12 月预测收入和净利润分别为 7,519.74 万元、3,182.25 万元，根据标的公司未经审计的财务报表，标的公司 2016 年 11-12 月实现的收入和净利润分别为 8,400.40 万元、4,387.88 万元，均实现了预测值。

## （二）评估师核查意见

经核查，评估师认为：威富通 2016 年 11-12 月的移动支付分润业务的实际交易金额超过本次评估预测交易金额。其中银行自拓客户、受理机构模式的实际交易金额均超过预测交易金额，威富通开发客户完成预测交易金额的 87.95%。

2016 年 11-12 月预测收入和净利润分别为 7,519.74 万元、3,182.25 万元，根据标的公司未经审计的财务报表，标的公司 2016 年 11-12 月实现的收入和净利润分别为 8,400.40 万元、4,387.88 万元，均实现了预测值。

十七、申请材料显示，银行自拓客户业务模式下的商户来源为银行自身拓展的商户资源，而威富通开发客户业务模式下的商户则来源于威富通商务拓展团队或威富通合作的渠道服务商帮助银行拓展。收益法评估时预测 2017 年后，银行自有商户的数量和交易金额将保持行业的自然增长，威富通开发客户业务模式下交易金额的测算未披露具体的过程和依据。申请材料同时显示，随着银行等机构进入移动支付领域并不断发展壮大，未来年度银行自拓商户业务费率约为 0.011%，威富通推荐客户模式下业务费率将维持在 0.08%-0.085%之间，威富通直拓客户模式的费率未来年度将维持在 0.3%附近，同时，新签合同显示，企业收入确认金额从手续费转变为手续费减去银行成本后的净额。请你公司：1) 按业务模式补充披露威富通未来年度交易金额的具体测算依据、过程和合理性。2) 比对报告期各业务模式下的交易费率，结合收入确认范围的变化情况，补充披露威富通未来年度业务费率预测的合理性。3) 补充提示业务费率下降的风险。请独立财务顾问和评估师核查并发表明确意见。

回复：

#### (一) 威富通未来年度交易金额的具体测算依据、过程和合理性分析

##### 1、威富通未来年度交易金额的具体测算依据和过程

###### (1) 受理机构模式

受理机构模式未来年度的交易金额预测分为两部分进行预测，2016 年 11 月份的交易金额预测和 2016 年 12 月及以后年度每月份交易金额的预测。

1) 2016 年 11 月份的交易金额预测主要由威富通管理层基于 2016 年 11 月 1 日—11 月 21 日的交易金额模拟预测；受理机构模式 2016 年 11 月 1 日—11 月 21 日的交易金额具体如下：

单位：万元

| 时间        | 交易金额     | 时间         | 交易金额     |
|-----------|----------|------------|----------|
| 2016/11/1 | 3,403.42 | 2016/11/12 | 4,198.69 |

| 时间            | 交易金额             | 时间         | 交易金额      |
|---------------|------------------|------------|-----------|
| 2016/11/2     | 3,115.73         | 2016/11/13 | 4,211.00  |
| 2016/11/3     | 3,034.04         | 2016/11/14 | 2,786.33  |
| 2016/11/4     | 3,279.47         | 2016/11/15 | 2,811.84  |
| 2016/11/5     | 4,968.13         | 2016/11/16 | 2,887.42  |
| 2016/11/6     | 3,987.43         | 2016/11/17 | 2,836.93  |
| 2016/11/7     | 2,787.34         | 2016/11/18 | 3,110.35  |
| 2016/11/8     | 2,841.80         | 2016/11/19 | 3,793.81  |
| 2016/11/9     | 2,941.44         | 2016/11/20 | 3,728.28  |
| 2016/11/10    | 3,279.71         | 2016/11/21 | 2,684.25  |
| 2016/11/11    | 4,891.98         |            |           |
| 合计            |                  |            | 71,579.41 |
| 最近 7 天平均交易金额  | 15 日-21 日        |            | 3,121.84  |
| 22-30 日预计交易金额 | 最近 7 天平均交易金额*9 天 |            | 28,096.58 |
| 11 月份合计       |                  |            | 99,675.98 |

注：以上数据均由威富通提供。

2) 2016 年 12 月及以后年度每月份交易金额的预测主要基于的 2016 年 11 月份预测交易金额和威富通未来的发展战略。因威富通未来的发展重心为银行模式，威富通将不断将受理机构模式的商户引流到银行模式中，故威富通管理层预测 2016 年 12 月至 2018 年 12 月份受理机构模式日均交易金额将保持着每月 5% 的递减幅度。在 2019 年及以后年度的每月交易金额将保持着与 2018 年 12 月份同样水平。

综上所述，未来年度受理机构模式业务的交易量如下表：

单位：万元

| 年份       | 2016 年<br>11-12 月 | 2017 年     | 2018 年     | 2019 年     | 2020 年     | 2021 年     |
|----------|-------------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| 交易<br>金额 | 197,524.57        | 837,305.41 | 452,446.43 | 336,397.12 | 337,318.76 | 336,397.12 |

## (2) 二次清分

威富通已在中国人民银行规定的整改期限前全面停止了二清业务，原有二清业务模式下与商户签订的合同也已全部终止，故本次评估不再预测未来年度的二次清分业务交易流量。

## (3) 银行模式

银行模式根据商户来源的不同可细分为两部分，分别为银行自拓客户业务模式和威富通开发客户业务模式。银行自拓客户业务模式下的商户来源为银行自身拓展的商户资源，而威富通开发客户业务模式下的商户则来源于威富通商务拓展团队或威富通合作的渠道服务商帮助银行拓展。具体如下：

#### 1) 银行自拓客户业务模式

银行自拓客户业务模式的交易金额预测分为两部分，2016 年 11 月份的交易金额预测和 2016 年 12 月及以后年度每月份交易金额的预测。

①2016 年 11 月份的交易金额预测主要由威富通管理层基于 2016 年 11 月 1 日—11 月 21 日的交易金额模拟预测；2016 年 11 月 1 日—11 月 21 日的交易金额具体如下：

单位：万元

单位：万元

| 时间            | 交易金额                                   | 时间         | 交易金额         |
|---------------|----------------------------------------|------------|--------------|
| 2016/11/1     | 63,657.22                              | 2016/11/12 | 68,156.35    |
| 2016/11/2     | 75,479.44                              | 2016/11/13 | 68,530.05    |
| 2016/11/3     | 82,055.46                              | 2016/11/14 | 65,867.44    |
| 2016/11/4     | 97,119.65                              | 2016/11/15 | 79,821.50    |
| 2016/11/5     | 76,489.83                              | 2016/11/16 | 80,361.69    |
| 2016/11/6     | 78,882.98                              | 2016/11/17 | 74,090.28    |
| 2016/11/7     | 87,783.87                              | 2016/11/18 | 70,973.61    |
| 2016/11/8     | 75,043.93                              | 2016/11/19 | 59,793.01    |
| 2016/11/9     | 73,101.61                              | 2016/11/20 | 61,438.77    |
| 2016/11/10    | 77,255.06                              | 2016/11/21 | 75,800.11    |
| 2016/11/11    | 96,076.98                              |            |              |
| 合计            |                                        |            | 1,587,778.82 |
| 22-30 日预计交易金额 | 由威富通管理层预测，预测日均成交金额略低于最近 7 天平均交易金额，谨慎合理 |            | 581,208.51   |
| 11 月份合计       |                                        |            | 2,168,987.34 |

注：以上数据均由威富通提供。

#### ②2016 年 12 月及以后年度交易金额的预测

银行自拓客户业务在 2016 年 7-9 月保持着持续高速增长，主要是由于随着中国人民银行对于二清业务问题的整治，越来越多的原有在二清业务模式下的商家转移到银行，使得银行自有商户数量持续增长，但在 2016 年 10 月份，银行自拓业务交易量呈现较低幅度的下滑，据企业管理层预测，在 2016 年 11-12 月份，

银行自拓客户业务交易量仍将会继续回调，考虑到威富通在 7-9 月保持着持续高速增长，而 10 月份相对 9 月份的交易金额相对稳定，故企业管理层预计回调后的交易金额将略低于在 2016 年 8 月份（最后一个交易金额高速增长月份前的交易月份）交易金额，企业管理层预测 2016 年 12 月的交易金额将在 11 月份的交易金额的基础上下跌 20%。

对于 2017 年及以后年度，现有银行自有商户的数量和交易金额将保持行业的自然增长，但考虑到威富通与各大银行签订的合作协议将陆续在 2017、2018 年正式展开，2017 年及以后年度的银行自拓业务将继续保持较快发展。具体预测如下：

对于 2017 年及以后年度的交易金额按照月成交金额进行预测。由于 2017 年及 2018 年为行业快速增长期，但考虑到春节会在一定程度上影响到移动支付行业的交易金额，故在 2017、2018 年的 1-4 月份的交易金额预测保持稳定，不预测增长；对于 2019 年及以后年度的 1-4 月份预测略有下滑。对于各年度的 5-12 月份按照稳定增长趋势进行预测，且保持每一年度的增长率稳定下降。

## 2) 威富通开发客户业务模式

威富通开发客户业务模式具体包括威富通推荐客户模式与威富通直拓客户模式，其中威富通推荐客户模式为其他机构将其拓展的商户导入到威富通提供技术服务的银行下，威富通收取一定的技术服务费。威富通直拓客户模式为威富通通过其合作的渠道服务商与自身市场团队拓展商家，威富通将该部分商家拓展给威富通提供技术服务的银行。

对于威富通开发客户业务模式未来年度的交易流量预测分为两个部分，2016 年 11 月份的交易金额预测和 2016 年 12 月及以后年度每月份交易金额的预测。

①2016 年 11 月份的交易金额预测主要由威富通管理层基于 2016 年 11 月 1 日—11 月 21 日的交易金额模拟预测；2016 年 11 月 1 日—11 月 21 日的交易金额具体如下：

单位：万元

| 时间        | 交易金额      | 时间         | 交易金额      |
|-----------|-----------|------------|-----------|
| 2016/11/1 | 74,855.58 | 2016/11/12 | 76,434.08 |

| 时间            | 交易金额                                   | 时间         | 交易金额         |
|---------------|----------------------------------------|------------|--------------|
| 2016/11/2     | 74,057.65                              | 2016/11/13 | 86,427.06    |
| 2016/11/3     | 70,917.98                              | 2016/11/14 | 86,837.73    |
| 2016/11/4     | 67,208.85                              | 2016/11/15 | 87,601.52    |
| 2016/11/5     | 67,613.73                              | 2016/11/16 | 77,126.85    |
| 2016/11/6     | 61,427.72                              | 2016/11/17 | 86,814.85    |
| 2016/11/7     | 67,850.71                              | 2016/11/18 | 70,430.84    |
| 2016/11/8     | 81,115.70                              | 2016/11/19 | 69,284.92    |
| 2016/11/9     | 72,129.72                              | 2016/11/20 | 66,461.40    |
| 2016/11/10    | 81,872.54                              | 2016/11/21 | 69,027.88    |
| 2016/11/11    | 77,384.67                              |            |              |
| 合计            |                                        |            | 1,572,881.96 |
| 22-30 日预计交易金额 | 由威富通管理层预测，预测日均成交金额略低于最近 7 天平均交易金额，谨慎合理 |            | 643,577.76   |
| 11 月份合计       |                                        |            | 2,216,459.72 |
| 其中：威富通推荐客户模式  |                                        |            | 2,052,617.26 |
| 威富通直拓客户模式     |                                        |            | 163,842.46   |

注：以上数据均由威富通提供。

## ②2016 年 12 月及以后年度交易金额的预测

因威富通开发客户业务模式在 2016 年 10 月、11 月保持着高速增长，各月的日均交易量增长幅度分别为 31.96%和 116.04%，出于谨慎性原则，威富通管理层将 2016 年 12 月份的预测交易流量适当下调，下调幅度为 16%。

对于 2017 年及以后年度的预测交易流量，考虑到威富通为保证直拓客户业务模式的持续发展，威富通成立了深圳市智付通信息服务有限公司，并将直拓客户业务模式全部由该公司负责运营，威富通持股比例为 70%。未来年度随着行业的不断扩大和企业影响力的不断提高，威富通开发客户业务将保持着较快的发展速度。

对于威富通开发客户业务，虽然威富通成立深圳市智付通信息服务有限公司以开发新客户，但其客户数量增长潜力较银行自拓客户业务相对较低，故威富通开发客户业务未来年度的每月增长率略低于银行自拓客户业务，且未来年度的增长率保持稳定下降趋势。

## 2、威富通未来年度交易金额预测合理性分析

(1) 对于受理机构模式业务，威富通管理层预测 2016 年 12 月至 2018 年 12 月份受理机构模式日均交易金额将保持着每月 5%的递减幅度。在 2019 年及以后年度的每月交易金额将保持着与 2018 年 12 月份同样水平。该预测实现风险较低，且与威富通以银行模式为发展重心的发展战略相符，是合理谨慎的。

(2) 对于二清业务，由于威富通已全面停止该业务，故未来年度不再预测，具备合理性。

(3) 对于银行模式业务，威富通管理层基于评估基准日前的发展速度较快，出于谨慎性原则，对于 2016 年 12 月的交易流量预测将出现一定幅度的回调。

对于 2017 年的预测交易金额，通过与 2016 年 11 月份的预测交易金额进行对比，（因 2016 年 11 月份数据根据 2016 年 11 月 1-21 日数据模拟预测而得，准确性较高，故以 2016 年 11 月份交易流量与 2017 年月均交易流量进行对比），具体如下：

单位：万元

|                    | 银行自有客户       | 威富通开发客户      |
|--------------------|--------------|--------------|
| 2016 年 11 月份交易金额   | 2,168,987.34 | 2,216,459.72 |
| 2017 年月均交易金额       | 2,467,426.07 | 2,423,311.78 |
| 增长率                | 13.76%       | 9.33%        |
| 移动支付行业在 2015 年的增长率 | 379.06%      |              |
| 移动支付行业在 2014 年的增长率 | 134.34%      |              |

从上表可知，威富通管理层预测的 2017 年月均交易流量的增长率较 2016 年 11 月的交易流量的增长率远低于移动支付行业在 2014 年、2015 年的增长率，具备谨慎合理性。

2017 年以后年度的增长率较 2017 年保持稳定下滑趋势，符合谨慎性原则。

## （二）威富通未来年度业务费率预测的合理性

### 1、评估基准日费率情况

#### （1）受理机构模式

单位：万元

| 期<br>间 | 计费交易流量    | 总技术服务<br>费费率 | 第三方支付<br>公司成本(含<br>税) | 第三方支<br>付公司成<br>本率 | 实际技术<br>服务费净<br>额 | 实际技术服<br>务费率 |
|--------|-----------|--------------|-----------------------|--------------------|-------------------|--------------|
| 7 月    | 43,936.45 | 0.3526%      | 85.99                 | 0.1957%            | 68.93             | 0.1569%      |
| 8 月    | 55,329.82 | 0.3494%      | 110.66                | 0.2000%            | 85.36             | 0.1543%      |
| 9 月    | 64,623.99 | 0.3510%      | 129.25                | 0.2000%            | 100.92            | 0.1562%      |

注：以上数据均由威富通提供。

因威富通与受理机构的对账周期较长，故出具《评估报告》前，威富通未能提供受理机构模式在 2016 年 10 月份的上表经营数据，且 2016 年 7-9 月份的技术服务费费率、第三方支付公司成本率及实际技术服务费率较为稳定，故以 2016 年 7-9 月份数据判断未来年度的费率是合理的。本次威富通管理层采用 2016 年 9 月份的实际费率作为未来年度参考费率。威富通的收入确认方法从总额法调整为净额法，即收入金额从总技术服务费调整为实际技术服务费净额，故评估基准日调整后的费率即为上表中的实际技术服务费率。确定为 0.1562%。

## （2）银行模式—银行自拓商户模式

评估基准日费率情况如下：

单位：万元

| 期间   | 计费交易流量       | 总技术服务费   | 费率      |
|------|--------------|----------|---------|
| 9 月  | 3,682,357.00 | 1,466.39 | 0.0398% |
| 10 月 | 3,666,414.26 | 750.31   | 0.0205% |

注：以上数据均由威富通提供。

考虑到 10 月份的费率相对较低，且为最近一期的费率，故将 0.0205%作为未来年度的参考费率。

银行自拓客户业务中威富通为银行提供服务，无需直接成本，其对应的平台开发、维护费用等在期间费用中体现。未来年度收入确认的范围无调整。

## （3）威富通开发客户模式

威富通开发客户业务模式具体包括威富通推荐客户模式与威富通直拓客户模式。

### ①威富通推荐客户模式

单位：万元

| 期间   | 计费交易流量       | 技术服务费    | 费率      | 银行成本     | 成本率     | 扣除成本后净收入 | 净收入率    |
|------|--------------|----------|---------|----------|---------|----------|---------|
| 9 月  | 555,992.38   | 2,232.62 | 0.4016% | 1,112.00 | 0.2000% | 1,120.63 | 0.2016% |
| 10 月 | 940,629.64   | 3,619.12 | 0.3848% | 1,949.79 | 0.2073% | 1,669.33 | 0.1775% |
| 11 月 | 2,052,617.26 | 7,324.08 | 0.3568% | 4,158.84 | 0.2026% | 3,165.24 | 0.1542% |

注：以上数据均由威富通提供。

考虑到 2016 年 11 月份的费率相对较低，且为最近一期的费率，故将 0.1542% 作为未来年度的参考费率。威富通的收入确认方法从总额法调整为净额法，即收入金额从技术服务费调整为扣除成本后净收入，故评估基准日调整后的费率即为上表中的净收入率。即评估基准日调整后的费率确定为 0.1542%。

## ②威富通直拓客户模式

单位：万元

| 期间   | 计费交易流量     | 技术服务费    | 费率      | 银行成本   | 成本率     | 扣除成本后净收入 | 净收入率    |
|------|------------|----------|---------|--------|---------|----------|---------|
| 9 月  | 221,442.07 | 1,565.00 | 0.7067% | 833.62 | 0.3765% | 731.38   | 0.3303% |
| 10 月 | 124,598.57 | 1,158.97 | 0.9302% | 471.14 | 0.3781% | 687.82   | 0.5520% |
| 11 月 | 163,842.46 | 1,475.36 | 0.9005% | 544.44 | 0.3323% | 930.92   | 0.5682% |

注：以上数据均由威富通提供。

考虑 10 月和 11 月的实际费率较为接近，且为最近两期的实际费率，故选择 10、11 月费率的较低者作为未来年度的参考费率。威富通的收入确认方法从总额法调整为净额法，即收入金额从技术服务费调整为扣除成本后净收入，故评估基准日调整后的费率即为上表中的净收入率。即评估基准日调整后的费率确定为 0.5520%。

## 2. 未来年度业务费率情况

未来年度业务费率情况如下：

| 业务类型           | 评估基准日   | 2016 年<br>11-12 月 | 2017 年  | 2018 年  | 2019 年  | 2020 年  | 2021 年  |
|----------------|---------|-------------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| 受理机构模式         | 0.1562% | 0.1407%           | 0.1104% | 0.0916% | 0.0847% | 0.0839% | 0.0839% |
| 银行模式—银行自拓商户    | 0.0205% | 0.01845%          | 0.0145% | 0.0120% | 0.0111% | 0.0110% | 0.0110% |
| 银行模式—威富通推荐客户模式 | 0.1542% | 0.1388%           | 0.1090% | 0.0905% | 0.0824% | 0.0816% | 0.0816% |
| 银行模式—威富通直拓客户模式 | 0.5520% | 0.4968%           | 0.3900% | 0.3237% | 0.2946% | 0.2917% | 0.2917% |

注：评估基准日数据为根据净额法统计的费率。

各业务模式的费率增长率情况如下：

| 业务类型               | 2016 年 11-12 月 | 2017 年 | 2018 年 | 2019 年 | 2020 年 | 2021 年 |
|--------------------|----------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 受理机构模式             | -10%           | -22%   | -17%   | -8%    | -1%    | 0%     |
| 银行模式<br>—银行自拓商户    | -10%           | -21%   | -17%   | -8%    | -1%    | 0%     |
| 银行模式<br>—威富通推荐客户模式 | -10%           | -21%   | -17%   | -9%    | -1%    | 0%     |
| 银行模式<br>—威富通直拓客户模式 | -10%           | -21%   | -17%   | -9%    | -1%    | 0%     |

各业务模式在报告期和预测期的毛利率情况如下：

| 业务类型       | 2015 年 | 2016 年<br>1-10 月 | 2016 年<br>11-12 月 | 2017 年 | 2018 年 | 2019 年 | 2020 年 | 2021 年 |
|------------|--------|------------------|-------------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 受理机构模式     | 71.89% | 69.21%           | 24.09%            | 12.86% | 5.46%  | 5.90%  | 5.96%  | 5.96%  |
| 银行模式       | 75.48% | 63.13%           | 86.31%            | 84.22% | 81.81% | 80.99% | 81.02% | 80.94% |
| 还原后的受理机构模式 | 71.89% | 69.21%           | 9.95%             | 4.57%  | 1.71%  | 1.76%  | 1.76%  | 1.76%  |
| 还原后的银行模式   | 75.48% | 63.13%           | 39.62%            | 33.87% | 29.90% | 28.38% | 28.38% | 28.38% |

注 1：还原后的受理机构模式为会计核算方法从净额法还原到总额法后的受理机构模式；

注 2：还原后的银行模式为会计核算方法从净额法还原到总额法后的银行模式；

注 3：还原后的收入=（未来预测费率+评估基准日的银行成本率/第三方支付公司成本率）×交易流量

还原后的成本=（未来预测分润比例+评估基准日的银行成本率/第三方支付公司成本率）×交易流量

还原后的毛利率=（还原后的收入-还原后的成本）/还原后的收入

注 4：评估基准日的银行成本率、第三方支付公司成本率和未来预测分润比例具体确定方法参见本回复“问题十九/（一）企业评估基准日和未来年度的代理分润比例及成本预测的合理性”

从上表可知，威富通管理层预测的各业务费率均保持稳定下滑趋势，预测毛利率水平也呈现出明显的下降，其中受理机构模式会计核算方法从净额法还原到总额法后毛利率下降幅度达 97.46%，银行模式下降幅度达 55.04%，该下降幅度已经充分考虑到未来年度费率下降可能对威富通毛利率的影响。故威富通管理层预测的费率是谨慎合理的。

### （三）移动支付软件技术服务费费率降低的风险

随着交易流量的上升，以及行业新进入者的出现和竞争的加剧，客户存在会提出降低其支付的移动支付软件技术服务费费率的可能。标的公司有可能面临后续降低其移动支付软件技术服务费费率的风险。提醒投资者注意标的公司移动支

付软件技术服务费费率降低导致标的公司收入可能下滑从而影响标的公司业绩的风险。

#### （四）评估师核查意见

经核查，评估师认为：威富通管理层预测的各业务交易金额和交易费率是谨慎合理的，未来年度的预测交易金额在评估基准日实际交易金额的基础上充分考虑到未来年度交易金额暂时下滑的风险，具备合理性；同时，威富通管理层充分考虑到受理机构模式和银行模式交易费率下滑对毛利率带来的影响，其中受理机构模式会计核算方法从净额法还原到总额法后的毛利率下降幅度达 97.46%，银行模式下下降幅度达 55.04%，该下降幅度已经充分考虑到未来年度费率下降可能对威富通毛利率的影响。故威富通管理层预测的交易金额和交易费率是谨慎合理的；上市公司已补充披露了业务费率下降的风险。

十九、申请材料显示，收益法评估时威富通银行模式下未来年度的成本根据评估基准日的代理成本确定。企业的代理成本根据当期的交易流量与一定的代理分润比例确定，考虑到未来年度企业的费率持续下滑，故未来年度的代理分润比例在评估基准日的基础上考虑适当的下滑。请你公司：1）补充披露预测期威富通未来年度代理分润比例，并比对报告期以及新签合同的代理分润比例，补充披露威富通营业成本预测的合理性。2）补充披露威富通在银行模式下的毛利率情况，并比对报告期数据，进一步补充披露威富通预测期移动支付分润业务毛利率的合理性。请独立财务顾问和评估师核查并发表明确意见。

回复：

#### （一）企业评估基准日和未来年度的代理分润比例及成本预测的合理性

##### 1、威富通在评估基准日和未来年度的移动分润支付业务的代理分润比例及营业成本预测合理性分析

##### （1）威富通在评估基准日的移动支付分润业务的代理分润比例

威富通在评估基准日的移动支付分润业务的代理分润比例具体如下：

| 业务类型   | 评估基准日   | 2016 年 11-12 月 | 2017 年  | 2018 年  | 2019 年  | 2020 年  | 2021 年  |
|--------|---------|----------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| 受理机构模式 | 0.1068% | 0.1068%        | 0.0962% | 0.0866% | 0.0797% | 0.0789% | 0.0789% |

| 业务类型               | 评估基准日   | 2016 年 11-12 月 | 2017 年  | 2018 年  | 2019 年  | 2020 年  | 2021 年  |
|--------------------|---------|----------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| 银行模式<br>—银行自拓商户    | 0.00%   | 0.00%          | 0.00%   | 0.00%   | 0.00%   | 0.00%   | 0.00%   |
| 银行模式<br>—威富通推荐客户模式 | 0.0137% | 0.0137%        | 0.0123% | 0.0117% | 0.0111% | 0.0110% | 0.0110% |
| 银行模式<br>—威富通直拓客户模式 | 0.1671% | 0.1671%        | 0.1506% | 0.1431% | 0.1359% | 0.1345% | 0.1345% |

注 1：评估基准日为与未来年度同一口径下代理分润比例，未考虑第三方支付公司（限于受理机构模式）等成本。

注 2：以上数据均由威富通提供。

## （2）未来年度的移动支付分润业务的营业成本预测的合理性分析

### 1）受理机构模式下的营业成本预测的合理性分析

受理机构模式下的营业成本主要为威富通支付给第三方支付公司技术服务费以及给代理商的代理分润成本等。

受理机构模式中的受理机构主要为微信支付、QQ 钱包、支付宝，其中，微信支付在 2016 年 1-10 月的交易金额约占受理机构模式交易金额的 90%以上。且威富通管理层预测未来年度受理机构模式的交易量保持递减趋势，故未来年度的受理机构模式的相关费率和分润比例参考微信支付的相关数据更符合威富通未来的发展情况。

截至评估基准日，受理机构模式—微信支付的代理分润比例具体如下：

单位：万元

| 期间  | 计费交易流量    | 第三方支付公司成本(含税) | 第三方支付公司成本率 | 代理分润(含税) | 代理分润比例  |
|-----|-----------|---------------|------------|----------|---------|
| 7 月 | 43,936.45 | 85.99         | 0.1957%    | 41.61    | 0.0947% |
| 8 月 | 55,329.82 | 110.66        | 0.2000%    | 53.16    | 0.0961% |
| 9 月 | 64,623.99 | 129.25        | 0.2000%    | 69.05    | 0.1068% |

注：以上数据均由威富通提供。

因威富通与受理机构的对账周期较长，故出具《评估报告》前，威富通未能提供受理机构模式在 2016 年 10 月份的上表经营数据，且 2016 年 7-9 月份的代理分润比例较为稳定，管理层认为以 2016 年 7-9 月份数据判断未来年度的代理分润比例是合理的。因威富通与代理商约定的代理分润比例各不相同，故 2016 年 7-9 月份的综合代理分润比例存在波动。本次管理层采用 2016 年 9 月份的代理分润比例作为 2016 年 11-12 月份的预测代理分润比例。

未来年度的受理机构模式代理分润比例变化幅度主要参考受理机构模式的费率变化趋势，保持着未来年度的毛利率的下滑趋势。具体如下：

| 业务类型         | 评估基准日   | 2016 年 11-12 月 | 2017 年  | 2018 年  | 2019 年  | 2020 年  | 2021 年  |
|--------------|---------|----------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| 代理分润比例       | 0.1068% | 0.1068%        | 0.0962% | 0.0866% | 0.0797% | 0.0789% | 0.0789% |
| 代理分润比例变化率    | -       | 0.00%          | -10%    | -10%    | -8%     | -1%     | -       |
| 受理机构模式费率变化趋势 | -       | -10%           | -22%    | -17%    | -8%     | -1%     | -       |

从上表可知，未来年度受理机构模式的代理分润比例下降幅度远低于受理机构模式费率的变化趋势，保持着未来年度受理机构模式的毛利率水平的稳定下降。

综上所述，受理机构模式未来年度的代理分润比例采用了评估基准日前一段时间内最高的分润比例，且预测未来年度的受理机构模式的毛利率水平呈现较大幅度下降的趋势，故未来年度的预测营业成本是谨慎合理的。

## 2) 银行模式—银行自拓商户的代理分润比例的合理性分析

银行自拓客户业务中威富通向银行提供技术服务，采用净额法确认收入，无直接主营业务成本，故未来年度营业成本预测为零元。

## 3) 银行模式—威富通开发客户的代理分润比例的合理性分析

威富通开发客户业务模式具体包括威富通推荐客户模式与威富通直拓客户模式

### ①威富通推荐客户模式的代理分润比例的合理性分析

威富通推荐客户模式为其他机构将其拓展的商户导入到威富通提供技术服务的银行下，威富通收取一定的技术服务费。威富通 2016 年 9-11 月推荐客户模式的代理分润比例具体如下：

单位：万元

| 期间   | 计费交易流量       | 银行成本<br>(含税) | 银行成本率   | 代理分润<br>(含税) | 代理<br>分润比例 |
|------|--------------|--------------|---------|--------------|------------|
| 9 月  | 555,992.38   | 1,112.00     | 0.2000% | 109.43       | 0.0197%    |
| 10 月 | 940,629.64   | 1,949.79     | 0.2073% | 128.31       | 0.0137%    |
| 11 月 | 2,052,617.26 | 4,158.84     | 0.2026% | 150.54       | 0.0073%    |

注 1：11 月份数据由 11 月 1-21 日数据模拟预测。

注 2：以上数据均由企业提供。

注 3：10 月份的代理分润比例计算为 0.01364%，考虑到最终该数据作为未来的代理分润比例，出于谨慎性原则，将该代理分润比例向上取整确定为 0.0137%。

威富通 2016 年 9-11 月份的综合代理分润比例呈现下降趋势，主要系威富通与代理商约定的代理分润比例各不相同所导致，因 9 月份的代理分润成本显著高于 10、11 月份代理分润成本，且时间相对较早，故本次管理层采用 2016 年 10-11 月份的代理分润比例的较大值 0.0137% 作为威富通推荐客户模式在 2016 年 11-12 月份的预测代理分润比例。因此 2016 年 11-12 月份的预测营业成本是谨慎合理的。

未来年度的威富通推荐客户模式代理分润比例变动趋势主要参考威富通推荐客户模式的费率变化趋势，具体如下：

| 业务类型           | 评估基准日    | 2016 年 11-12 月 | 2017 年  | 2018 年  | 2019 年  | 2020 年  | 2021 年  |
|----------------|----------|----------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| 代理分润比例         | 0.01364% | 0.0137%        | 0.0123% | 0.0117% | 0.0111% | 0.0110% | 0.0110% |
| 代理分润比例变化率      | -        | 0.00%          | -10%    | -5%     | -5%     | -1%     | -       |
| 威富通推荐客户模式费率变化率 | -        | -10%           | -21%    | -17%    | -9%     | -1%     | -       |

从上表可知，未来年度威富通推荐客户模式的代理分润比例下降幅度远低于威富通推荐客户模式费率的变动，预测期内威富通推荐客户模式的毛利率水平呈稳定下降状态，故管理层对于未来年度营业成本的预测是谨慎合理的。

## ②威富通直拓客户模式的代理分润比例的合理性分析

威富通直拓客户模式为威富通通过其合作渠道商与市场部门拓展商家，威富通将该部分商家拓展到威富通提供技术服务的银行下。2016 年 9-11 月，威富通直拓客户模式的代理分润比例具体如下：

单位：万元

| 期间   | 计费交易流量     | 银行成本<br>(含税) | 银行成本率   | 代理分润<br>(含税) | 代理<br>分润比例 |
|------|------------|--------------|---------|--------------|------------|
| 9 月  | 221,442.07 | 833.62       | 0.3765% | 271.52       | 0.1226%    |
| 10 月 | 124,598.57 | 471.14       | 0.3781% | 239.56       | 0.1923%    |
| 11 月 | 163,842.46 | 544.44       | 0.3323% | 273.71       | 0.1671%    |

注 1：11 月份数据由 11 月 1-21 日数据模拟预测。

注 2：以上数据均由企业提供。

威富通 2016 年 9-11 月份的综合代理分润比例呈现波动趋势，主要系威富通与代理商约定的代理分润比例各不相同所导致，考虑到 2016 年 11 月份代理分润

比例为最近一期的代理分润比例，且该代理分润比例较 2016 年 9-11 月的平均代理分润比例较为接近，故本次管理层采用 2016 年 11 月份的代理分润比例作为未来年度的预测代理分润比例，故 2016 年 11-12 月份的预测营业成本是谨慎合理的。

未来年度的威富通直拓客户模式代理分润比例变化幅度主要参考威富通直拓客户模式的费率变化趋势，未来年度的毛利率呈现稳定的下滑趋势。具体如下：

| 业务类型           | 评估基准日   | 2016 年 11-12 月 | 2017 年  | 2018 年  | 2019 年  | 2020 年  | 2021 年  |
|----------------|---------|----------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| 代理分润比例         | 0.1671% | 0.1671%        | 0.1506% | 0.1431% | 0.1359% | 0.1345% | 0.1345% |
| 代理分润比例变化率      | -       | 0.00%          | -10%    | -5%     | -5%     | -1%     | -       |
| 威富通推荐客户模式费率变化率 | -       | -10%           | -21%    | -17%    | -9%     | -1%     | -       |

从上表可知，未来年度威富通直拓客户模式的代理分润比例下降幅度远低于威富通直拓客户模式费率的变动，未来年度威富通直拓客户模式的毛利率水平呈现稳定的下降趋势，故未来年度的营业成本预测是谨慎合理的。

## （二）银行模式未来年度的毛利率情况和移动支付分润业务的毛利率合理性分析

### 1、银行模式未来年度的毛利率情况

银行模式在报告期和预测期的毛利率情况如下表所示：

| 业务类型     | 2015 年 | 2016 年 1-10 月 | 2016 年 11-12 月 | 2017 年 | 2018 年 | 2019 年 | 2020 年 | 2021 年 |
|----------|--------|---------------|----------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 未来预测银行模式 | 75.48% | 63.13%        | 86.31%         | 84.22% | 81.81% | 80.99% | 81.02% | 80.94% |

### 2、移动支付分润业务的毛利率合理性分析

移动支付分润业务在报告期和预测期的毛利率情况具体如下：

| 业务类型       | 2015 年 | 2016 年 1-10 月 | 2016 年 11-12 月 | 2017 年 | 2018 年 | 2019 年 | 2020 年 | 2021 年 |
|------------|--------|---------------|----------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 受理机构模式     | 71.89% | 69.21%        | 24.09%         | 12.86% | 5.46%  | 5.90%  | 5.96%  | 5.96%  |
| 银行模式       | 75.48% | 63.13%        | 86.31%         | 84.22% | 81.81% | 80.99% | 81.02% | 80.94% |
| 还原后的受理机构模式 | 71.89% | 69.21%        | 9.95%          | 4.57%  | 1.71%  | 1.76%  | 1.76%  | 1.76%  |
| 还原后的银行模式   | 75.48% | 63.13%        | 39.62%         | 33.87% | 29.90% | 28.38% | 28.38% | 28.38% |

注 1：还原后的受理机构模式为会计核算方法从净额法还原到总额法后的受理机构模式；

注 2：还原后的银行模式为会计核算方法从净额法还原到总额法后的银行模式；

注 3：还原后的收入=（未来预测费率+评估基准日的银行成本率/第三方支付公司成本率）×交易流量

还原后的成本=（未来预测分润比例+评估基准日的银行成本率/第三方支付公司成本率）×交易流量

还原后的毛利率=（还原后的收入-还原后的成本）/还原后的收入

注 4：评估基准日的银行成本率、第三方支付公司成本率和未来预测分润比例具体确定方法参见本回复“问题十九/（一）企业评估基准日和未来年度的代理分润比例及成本预测的合理性”。

从上表可知，威富通管理层预测的受理机构模式和银行模式会计核算方法从净额法还原到总额法后的毛利率较历史年度的毛利率均呈现较大幅度的下降，其中受理机构模式下降幅度达 97.46%，银行模式下降幅度达 55.04%，该下降幅度已经充分考虑到未来年度费率下降可能对威富通毛利率的影响。故威富通管理层预测的毛利率是谨慎合理的。

### （三）评估师核查意见

经核查，评估师认为：威富通未来年度的营业成本预测是谨慎合理的，管理层预测的受理机构模式和银行模式会计核算方法从净额法还原到总额法后的毛利率较历史年度的毛利率均呈现较大幅度的下降，其中受理机构模式下降幅度达 97.46%，银行模式下降幅度达 55.04%，该下降幅度已经充分考虑到未来年度费率下降可能对威富通毛利率的影响。故威富通管理层预测的毛利率是谨慎合理的。

二十、申请材料显示，银行模式成本分为银行自拓客户成本和威富通开发客户业务成本，银行自拓客户业务中企业提供服务，无需直接成本，其对应的平台开发、维护费用等在费用中体现。请你公司结合未来年度银行自拓客户业务模式下交易金额的增长情况，补充披露威富通未来年度与平台开发、维护费用相关的期间费用计提是否已经充分。请独立财务顾问和评估师核查并发表明确意见。

回复：

（一）结合未来年度银行自拓客户业务模式下交易金额的增长情况，补充披露威富通未来年度与平台开发、维护费用相关的期间费用计提是否已经充分

威富通历史年度与银行模式平台开发、维护费用在费用中主要体现在网络服务费、研发费用-网络服务费、研发费用-工资和产品策划中心-工资中（该四项费

用对应移动支付分润业务的开发成本和维护费用)。威富通历史年度和未来年度的平台开发、维护费用等费用金额如下:

单位: 万元

| 年份    | 2014 年 | 2015 年   | 2016 年<br>1-10 月 | 2016 年<br>11-12 月 | 2017 年   | 2018 年   | 2019 年   | 2020 年   | 2021 年   |
|-------|--------|----------|------------------|-------------------|----------|----------|----------|----------|----------|
| 网络服务费 | 12.77  | 16.42    | 83.28            | 50.38             | 251.04   | 336.64   | 408.72   | 472.78   | 513.86   |
| 人工    | 442.10 | 985.18   | 2,026.55         | 570.89            | 4,786.26 | 5,819.74 | 6,840.17 | 7,802.63 | 8,738.94 |
| 合计    | 454.87 | 1,001.60 | 2,109.83         | 621.27            | 5,037.30 | 6,156.39 | 7,248.89 | 8,275.40 | 9,252.81 |

## 1、网络服务费的预测

网络服务费的预测由威富通研发部门根据威富通未来年度的交易量确定, 确定依据如下:

据标的公司研发部门预计, 不同交易金额下的网络服务费最低需求如下表:

| 支持交易笔数(万笔/天) | 订单单价(元/笔) | 可支持交易额(亿) | 服务类型   | 用量 | 单价(万/年) | 最低预计费用(万元) |
|--------------|-----------|-----------|--------|----|---------|------------|
| 3,000        | 78        | 8,541     | 数据库服务器 | 20 | 2.4     | 80.1       |
|              |           |           | 应用服务器  | 37 | 0.8     |            |
|              |           |           | 缓存服务器  | 5  | 0.5     |            |
| 5,000        | 78        | 14,235    | 数据库服务器 | 24 | 2.64    | 112.86     |
|              |           |           | 应用服务器  | 50 | 0.88    |            |
|              |           |           | 缓存服务器  | 10 | 0.55    |            |
| 8,000        | 78        | 22,776    | 数据库服务器 | 35 | 2.9     | 188.155    |
|              |           |           | 应用服务器  | 80 | 0.97    |            |
|              |           |           | 缓存服务器  | 15 | 0.61    |            |

注: 78 元的订单单价由企业预计, 该订单单价低于中国清算协会统计的移动支付行业的平均单笔订单单价。

威富通未来年度移动支付分润业务、银行模式预测交易金额具体如下:

单位: 亿元

| 业务类型     | 2016 年 11-12 月 | 2017 年   | 2018 年       | 2019 年         | 2020 年         | 2021 年         |
|----------|----------------|----------|--------------|----------------|----------------|----------------|
| 银行自拓商户   | 396.20         | 2,960.91 | 5,759.03     | 8,610.30       | 10,331.04      | 11,316.12      |
| 移动支付分润业务 | 829.99         | 5,952.62 | 10,396.06    | 14,529.26      | 17,057.17      | 18,657.67      |
| 最低预计费用   | 少于 13.35       | 少于 80.1  | 80.1-188.155 | 112.86-188.155 | 112.86-188.155 | 112.86-188.155 |
| 本次预测网络费用 | 50.38          | 251.04   | 336.64       | 408.72         | 472.78         | 513.86         |

本次预测的网络费用大于威富通预测交易金额下的最低需求网络费用，是合理谨慎的。

## 2、人工费用的预测

人工费用由研发费用-工资和产品策划中心-工资组成，由威富通管理层根据未来年度的发展规划进行预测，具体由人数与人均工资计算确定。

(1) 未来年度预测的人数具体如下：

| 项目名称 | 2016 年 1-10 月 | 2016 年 11-12 月 | 2017 年 | 2018 年 | 2019 年 | 2020 年 | 2021 年 |
|------|---------------|----------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 科研人员 | 71            | 100            | 170    | 187    | 202    | 206    | 206    |
| 产品人员 | 26            | 40             | 68     | 75     | 81     | 83     | 83     |
| 合计   | 97            | 140            | 238    | 262    | 283    | 289    | 289    |

注：以上人数均为期间平均人数。

因威富通的移动支付软件系统已经开发完毕，后期主要为正常的维护、更新。故未来年度的预计人数增长率低于交易流量的增长率是合理的，且威富通未来年度的人数增长率达到 197.94%，已经充分满足威富通未来的业务发展需要。

(2) 未来年度预测的人均工资具体如下：

人均工资由工资和奖金两部分组成。对于评估基准日前的在职员工，未来年度的在 2016 年 10 月份的实发工资的基础上，采用每年年中 12%的增长率进行预测。对于新增员工，按照评估基准日普通科研人员和产品人员的人均工资进行预测，未来年度的工资增幅与在职员工工资增长率预测保持一致。

对于未来年度的员工奖金根据威富通的实际状况进行预测。2016 年，威富通管理层按照各部门贡献确定奖金，合计金额约为 2000 万元。除 2016 年以外，以后各年度的奖金按照威富通 2015 年的发放标准（4 个月工资）进行预测。

## (二) 评估师核查意见

经核查，评估师认为：威富通未来年度预测的网络费用高于最低需求金额，人均工资和人员数量持续保持较高增长，威富通未来年度与平台开发、维护费用相关的期间费用计提是充分合理的。

（本页无正文，为《北京中企华资产评估有限责任公司关于上海华峰超纤材料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暨关联交易申请文件一次反馈意见之回复说明》之签字盖章页）

北京中企华资产评估有限责任公司

年 月 日