

中信建投证券股份有限公司
关于
太极计算机股份有限公司对
深圳证券交易所重组问询函回复之核查意见

中信建投证券股份有限公司（以下简称“中信建投证券”或“独立财务顾问”）接受委托，担任太极计算机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独立财务顾问，现就深圳证券交易所《关于对太极计算机股份有限公司的重组问询函》（中小板重组问询函（需行政许可）【2015】第 61 号）提及的需独立财务顾问核实的相关事项进行了核查，并发表核查意见如下：（以下简称“本回复”，其中简称如无特别说明，则与《太极计算机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预案》中的简称具有相同的含义）。

1、根据预案，本次交易标的为深圳市宝德计算机系统有限公司（以下简称“宝德计算机”）100%股权与北京量子伟业信息技术股份有限公司（以下简称“量子伟业”）100%股权。预案披露，2013 年至 2015 年 1-7 月，宝德计算机实现归属于母公司所有者的净利润（以下简称“净利润”）分别为 5,281.21 万元、6,834.82 万元、3,332.68 万元；同期，量子伟业实现的净利润分别为 1,097.37 万元、1,727.74 万元、-538.05 万元。交易对方宝德科技集团股份有限公司（以下简称“宝德科技”）以及深圳市宝德云计算研究院有限公司承诺，宝德计算机 2016 年度、2017 年度、2018 年度实现的扣除非经常性损益后归属于母公司股东的净利润（以下简称“扣非净利润”）分别不低于 12,191.54 万元、15,962.23 万元、21,375.70 万元；刘鹏等 10 名交易对方承诺，同期，量子伟业实现的扣非净利润分别不低于 3,325 万元、4,325 万元、5,450 万元。交易标的历史业绩与承诺未来业绩之间存在较大差异，请补充披露上述业绩承诺的具体依据及合理性。请独立财务顾问发表明确意见。

回复：

一、宝德计算机

（一）服务器行业稳步增长

宝德计算机所处服务器行业，近年来，服务器行业保持稳步增长。根据赛迪顾问调研数据显示，2014年中国服务器市场保持着稳步增长势头，总体市场规模达到427.4亿元，与2013年同期相比增长了13%，销售量达到173.4万台，与2013年同期相比增长18.8%。市场增长主要动力来源于：4G带来的移动互联网迅猛发展，移动互联新兴应用服务快速增长；新一届的中央政府对政府办公和政务时效的要求以及对智慧城市的投入力度；两化融合、智能电网、三网融合等应用深化；云计算、移动互联网、物联网等新技术与应用的迅速推广；云计算数据中心加速布局。

服务器行业未来具有良好的发展空间。根据北京博信道科技有限公司发布的《服务器行业分析研究总报告》数据显示，2018年的中国服务器行业销量达到587.76万台，2015-2018年的复合增长率达到27.14%。

（二）受益于国产化替代，未来市场份额将进一步提升

随着云计算、移动互联网等新一代信息技术应用不断深化，软件定义技术、低功耗技术等新技术发展对产业分工模式造成冲击，同时源于日益落实的国产化政策，信息安全提升至国家战略层面，国产厂商在 X86 服务器市场整体份额获得大幅增长，这个过程不断驱动国内服务器品牌成长和蜕变，并逐步在高端领域打破国外技术封锁，取得技术突破。2014 年，国产品牌厂商的市场份额超过了国外厂商的份额，国产品牌厂商开始进入主导市场的新局面。

宝德计算机作为中国市场领先的服务器提供商和云基础架构提供商，是国内前 5 大自主品牌服务器生产企业之一，具有领先的自主研发能力，拥有齐全的产品线和丰富的产品种类，拥有多年的销售、服务经验。宝德计算机受益于国产化替代，未来市场占有率及收入、利润将进一步提升。

（三）细分市场增长迅猛，有助于未来业绩增长

4 路以上 X86 服务器市场成为发展最快的细分市场，2014 年销量和销售额同比增长分别达到 142.7%和 152.8%。其增长的动力主要来源于：云计算和虚拟化技术的发展，“多路+云计算”的方案取代传统 2 路及以下服务器；并且基于 4 路及以上服务器搭建的云平台能够提供更为理想的性能密度比，而且整体成本、

可靠性方便都具有优势。越来越多的行业用户开始采用基于高端服务器的私有云解决方案，来改造原有的 IT 基础架构。宝德计算机具备 4 路及 4 路以上服务器研发能力，已覆盖 4 路及 4 路以上服务器产品，有助于未来收入、利润的增长。

（四）行业存在季节性特征导致 2015 年 1-7 月实现净利润占比偏低

宝德计算机 2015 年 1-7 月实现净利润 3,332.68 万元。预计 2015 年全年实现净利润 8,902.40 万元（未经审计）。2015 年 1-7 月实现净利润偏低，主要系宝德计算机的部分客户涉及军工企业、教育机构和大型 IT 企业等，由于以上客户年度预算决策主要在第四季度实施，导致以上客户的服务器采购需求主要集中在第四季度。因而，宝德计算机的销售收入存在一定的季节性特征，下半年和第四季度的销售收入和净利润占全年的比重较高。

（五）与历史情况比较，宝德计算机未来收入及利润增长水平合理

宝德计算机未来三年的收入预测是基于行业增长的判断和宝德计算机自身业务发展情况做出的。与历史收入增长情况相比，宝德计算机 2013 年-2015 年营业收入复合增长率 47.20%，2016 年、2017 年、2018 年预计的营业收入同比增长分别为 25.06%、20.82%、18.92%，未超过历史增长水平，以及第三方机构关于未来三年行业整体销售增长的预测值，未来收入增长的预测处于合理水平。

宝德计算机 2013 年-2015 年销售利润率处于 10.79%-14.11% 之间。按照扣除非经常性损益后归属于母公司股东的净利润测算的宝德计算机 2016 年、2017 年、2018 年预计的销售利润率分别为 11.81%、12.80%、14.41%，基本处于历史销售利润率波动范围内。

宝德计算机 2013 年-2015 年净利润复合增长率为 29.83%。宝德计算机 2016 年、2017 年、2018 年承诺的扣除非经常性损益后归属于母公司股东的净利润分别为 12,191.54 万元、15,962.23 万元、21,375.70 万元，增长率分别为 36.95%、30.93%、33.91%，2015 年-2018 年扣除非经常性损益后归属于母公司股东的净利润复合增长率为 33.91%，考虑到未来三年的年均销售利润率有所增加，因此，承诺利润的增长率略高于历史增长水平。

单位：万元

	2013 年	2014 年	2015 年 E	2016 年 E	2017 年 E	2018 年 E
营业收入	38,095.45	48,428.30	82,542.01	103,228.84	124,720.60	148,319.52
增长率	三年复合增长率：47.20%			25.06%	20.82%	18.92%
净利润	5,281.21	6,834.82	8,902.40	12,191.54	15,962.23	21,375.70

	2013 年	2014 年	2015 年 E	2016 年 E	2017 年 E	2018 年 E
增长率	三年复合增长率：29.83%			36.95%	30.93%	33.91%

二、量子伟业

（一）国家政策支持，档案信息化行业市场发展趋势良好

随着上个世纪 80 年代以来信息技术的快速发展和广泛应用，世界各国纷纷进入信息化社会，信息产业革命极大的改变了传统档案的管理观念。档案作为信息资源，在信息化的发展潮流中，档案信息化建设成为信息社会建设的重要有机组成部分，并以前所未有的速度快速发展。档案资源数字化、信息管理标准化、信息服务网络化，使得世界各国档案事业的发展进入了新的阶段。党的十七大报告指出，“大力推进信息化与工业化融合，促进工业由大变强”，我国信息化发展也进入全方位、多层次推进的新阶段。在信息化建设中，我国将信息资源建设作为核心内容，同时以先进的信息技术为档案信息化提供技术支持和保障，成为了档案事业实现改革与发展的重要契机。

根据国家统计局统计数字显示，截至 2013 年，我国共有国家综合档案馆 3,325 个，国家综合档案馆馆藏档案共 44,759.10 万卷/件。国家档案局档案馆（室）业务指导司于 2013 年发布的《到 2020 年全面建成小康社会档案馆体系的目标与措施》中表示，到 2020 年，全国各级综合档案馆馆藏总量比 2010 年翻一番，由 3 亿卷增长到 6 亿卷，同时全国各级综合档案馆馆藏传统载体档案数字化比率比 2010 年翻两番，至 2015 年末预计完成 40%，2020 年末预计完成 80%。

根据国家统计局数据显示，目前全国县级以上行政区划共有：省会城市 32 个（香港、澳门除外），地级区划数 333 个，县级区划数 2,854 个。按照目前档案局（馆）信息化建设，通常省级档案局（馆）的信息化建设初始投入平均为 2,500 万元；地级市档案局（馆）的信息化建设初始投入平均为 1,500 万元；县市级档案局（馆）的信息化建设初始投入平均为 500 万元，由此估算档案局（馆）的信息化建设初始投入将超过 200 亿元。（数据来源：计世资讯）

除档案局（馆）外，档案室信息化建设同样具有较大的市场容量。政府部门档案室信息化的市场容量按照各级政府部门立档单位进行估算，一个省级政府部门立档单位约 500 个，地级市约 300 个，县级市约 100 个。若每个省级立档单位按 10 万元投入，每个地市级立档单位按 5 万元投入，每个县级市立档单位按 1

万元投入计算，则档案信息化市场中仅针对政府部门的市场规模将超过 94 亿元。

（数据来源：计世资讯）根据国家统计局统计数据，截至 2013 年底，我国企业法人单位共 820.83 万个，国有控股企业法人共 22.05 万个。每家大中型企业的档案信息软件投入按照至少 10 万元计算，企业档案室信息化同样具有较大的市场规模。

（二）量子伟业市场竞争力强，业务发展空间广阔

量子伟业在档案管理信息化行业处于领先地位，随着档案托管基地建设和云计算、大数据产品研发，档案专业服务将得到进一步深化和延展。

1、多年持续经营积淀树立良好市场品牌形象及业务规模

量子伟业成立至今，长期专注于智慧档案管理产品的开发与服务，获得了开展主营业务所需各种资质，具有突出的技术优势和丰富的行业经验，成为国内档案信息化行业的领先企业。

档案管理应用软件销售是量子伟业的传统业务领域，量子伟业拥有超过 48 项计算机软件著作权登记证书，10 余次获得国家档案局优秀科技成果奖。量子伟业在产品销售领域以客户的需求为中心，同时提供安装、运营维修、技术咨询等服务。

在档案信息资源建设领域，量子伟业承接了国家档案局的数字档案馆评测试点单位项目绍兴市档案馆，并承接了广东省档案局、江西省档案局、沈阳市档案局、公安部档案馆、证监会、中国印钞造币总公司等国家、省部级档案主管部门的信息化规划、数字档案馆建设、科研课题研发和相关标准制定等重大项目，积累了丰富的行业经验。尤其在以大数据作为核心技术的智慧档案领域积累了丰富经验。

在档案管理外包服务领域，量子伟业先后在金融档案业务领域承接了包括阳光保险、新华保险、泰康保险、昆仑保险、北京银行等纸张档案托管寄存、业务流程外包业务，在档案业务流程外包领域积累了丰富的行业经验。

2、承接档案业务的各类资质齐全

量子伟业拥有国家档案局业务主管部门的计算机档案管理软件类定点生产企业、档案数字化加工服务类定点生产企业、北京市档案学会团体会员证书、军用信息安全产品认证证书等。上述资质的取得，体现了量子伟业在档案信息化领

域提供整体解决方案的能力，为承接档案信息化相关的各类业务提供了先决条件。

3、核心技术研发能力

量子伟业自主研发的核心技术不断发展与创新，在档案信息化领域处于领先水平。核心技术包括：量子伟业智能 SOA 开发平台、基于机器人的数字化扫录系统、文件防扩散系统、云计算、非结构化数据、数据分析、挖掘、清洗、业务流程外包碎片化等技术。目前，量子伟业拥有著作权 48 个，承接过国家课题，核心技术领域的不断拓展和深化，为量子伟业的核心竞争力创造有利条件。

4、全产业链服务延伸能力

依托公司的客户资源，量子伟业在业务服务上进一步挖掘和延伸，目前已形成规模化的 BPO 和实体档案托管业务。

（三）新业务发展势头迅猛，带来新的业绩增长点

量子伟业档案管理 BPO（业务流程外包服务）主要面向保险、银行等中大型金融客户，向客户提供软件、人力外部服务等帮助客户实现部分业务的流程化管理和操作。客户将一部分重复性的档案、文件、信息资料等日常业务流程外包给量子伟业，公司通过软件及技术的使用提高效率。同时在开展该业务过程中，量子伟业能够获得海量的数据，为公司未来进入大数据业务领域、在法规框架和业务合同框架内开展大数据业务提供资源。该业务粘性强，合同期限长，客户按年付费，在不考虑业务增量的情况下，中期内也能保证稳定的收入和利润。

自 2013 年量子伟业推进 BPO 业务以来，BPO 业务量增长显著，2014 年 BPO 业务营业收入 1,908.44 万元，占营业收入比例为 21.78%，未来将持续增加。

（四）行业存在季节性特征导致 2015 年 1-7 月实现净利润占比偏低

量子伟业 2015 年 1-7 月净利润为负。预计 2015 年全年实现净利润 2,443.18 万元（未经审计）。2015 年 1-7 月净利润为负主要系：量子伟业的主要客户为国内档案局（馆）等，对信息产品的购买遵守较为严格的预算管理和采购制度，通常在下半年制定次年年度预算计划，预算审批通常集中在次年第一季度，采购招标多安排在次年第二、三、四季度，第四季度（尤其是年末）通常是验收和支付的高峰期。会计核算以项目验收为确认收入的时点，故量子伟业经营业绩呈现出季节性特征。

（五）与历史情况比较，量子伟业未来收入及利润增长水平合理

量子伟业未来三年的收入预测是基于行业增长的判断和量子伟业自身业务发展情况做出的。量子伟业预测营业收入主要考虑了以下因素：各地智慧档案馆建设项目增加，凭借量子伟业在行业内的专业能力和竞争能力，未来订单将持续增加；2015年一线保险公司客户的业务订单增加使得量子伟业在BPO业务方面实现突破性增长，这类业务粘性强，能够为量子伟业提供稳定收入和利润；量子伟业的各项业务，从跟踪客户业务需求、提供咨询方案、一直到签订业务合同，一般历时较长，且会有较多项目分期实施，因此，量子伟业在业务承接过程中，对于未来订单情况会有提前判断。

与历史收入增长情况相比，量子伟业2013年-2015年营业收入复合增长率11.12%，其中预计2015年收入较上年增长16.84%。2016年、2017年、2018年预计的营业收入同比增长分别为13.98%、14.11%、14.16%，未超过历史增长最高水平。

宝德计算机2013年-2015年净利润复合增长率为49.21%。宝德计算机2016年、2017年、2018年承诺的扣除非经常性损益后归属于母公司股东的净利润分别为3,325.00万元、4,325.00万元、5,450.00万元，增长率分别为36.09%、30.08%、26.01%，2015年-2018年扣除非经常性损益后归属于母公司股东的净利润复合增长率为30.66%，承诺利润的增长率未超过历史增长水平。

单位：万元

	2013年	2014年	2015年E	2016年E	2017年E	2018年E
营业收入	8,293.32	8,764.02	10,240.26	11,672.36	13,319.18	15,204.85
增长率	三年复合增长率：11.12%			13.98%	14.11%	14.16%
净利润	1,097.37	1,727.74	2,443.18	3,325.00	4,325.00	5,450.00
增长率	三年复合增长率：49.21%			36.09%	30.08%	26.01%

三、独立财务顾问核查意见

经核查，独立财务顾问认为：根据对行业发展现状以及宝德计算机、量子伟业的核心竞争力、业绩增长模式的可持续性、新产品或业务的增长趋势及空间等方面进行的分析，宝德计算机及量子伟业业绩承诺具有合理性。

2、以2015年7月31日为评估基准日，宝德计算机100%股权、量子伟业100%股权以收益法评估的预估值分别为16.66亿元与4.24亿元，较未经审计的

净资产账面价值的增值率分别为 753.62%、483.62%。请结合宝德计算机及量子伟业各自所处行业发展趋势、同行业可比公司的市盈率或者市净率等指标，详细说明本次评估大幅增值的合理性。请独立财务顾问核查并发表明确意见。

回复：

一、宝德计算机本次评估增值的合理性

（一）行业发展趋势

1、服务器行业整体规模快速增长

宝德计算机所处服务器行业，根据赛迪顾问调研数据显示，2014年中国服务器市场保持着稳步增长势头，总体市场规模达到427.4亿元，与2013年同期相比增长了13%，销售量达到173.4万台，与2013年同期相比增长18.8%。市场增长主要动力来源于：4G带来的移动互联网迅猛发展，移动互联新兴应用服务快速增长；新一届的中央政府对政府办公和政务时效的要求以及对智慧城市的投入力度；两化融合、智能电网、三网融合等应用深化；云计算、移动互联网、物联网等新技术与应用的迅速推广；云计算数据中心加速布局。

服务器行业仍处于快速发展阶段，未来具有良好的发展空间。根据北京博信道科技有限公司发布的《服务器行业分析研究总报告》数据显示，预计2018年中国服务器行业销量将达到587.76万台，2015-2018年的复合增长率将达到27.14%。

2、国产化替代使得自主品牌产品有了更广阔的市场空间

受棱镜门事件的直接影响，行业用户采购国外品牌产品额外谨慎，多个行业采购开始放缓与搁置，导致一直占据领先优势的国际企业份额大幅缩水，本土厂商的销量普遍增长。

3、宝德计算机所对应细分领域发展迅猛

排名前五的自主品牌服务器生产商在客户分布上各有侧重和特点。宝德计算机侧重互联网、软件厂商和重公共安全领域，主要客户为互联网企业、ISV独立软件开发商、集成商（安防监控）等三类。从行业结构分布来看，互联网行业是近年来销售额最大、增速最高的行业市场，为宝德计算机未来业务增长提供广阔空间。

宝德计算机作为一家高新技术企业，在多年的服务器生产、销售和服务实践中积累了丰富的经验，依靠开发独特的技术优势和贴近服务，有效地占据了一定

市场份额，并且积极开拓潜在市场，在内外部双重有利因素的推动下，宝德计算机具备收入持续增长的潜力和空间，业绩增长预期对其股东权益价值的贡献相对合理，评估增值具有合理性。

（二）可比同行业上市公司市盈率情况

1、本次交易标的资产的市盈率

本次交易中，宝德计算机100%股权作价16.66亿元，根据宝德计算机2016年承诺净利润12,191.54万元，其市盈率为13.67。

2、可比同行业上市公司市盈率情况

宝德计算机以研发、生产、销售服务器和提供相应的解决方案为主营业务。国内上市公司中与宝德计算机最为相似可比的主要有：浪潮信息、中科曙光。

截至评估基准日，相关可比上市公司的市盈率情况如下表：

证券简称	证券代码	市盈率
中科曙光	603019.SH	173.53
浪潮信息	000977.SZ	76.76
均值		125.15

信息来源：Wind资讯。

根据上表可看出，截至评估基准日，可比上市公司平均市盈率为125.15倍，本次交易标的宝德计算机股权作价的市盈率为13.67倍，显著低于同行业A股上市公司的市盈率。

（三）可比交易案例的市盈率水平

根据近期A股上市公司收购电脑硬件相关的案例，各项交易的具体估值情况如下：

上市公司	标的资产	评估基准日	100%股权对应的交易价格（亿元）	承诺第一年的市盈率
高鸿股份	高鸿鼎恒	2015-6-30	7.65	15.30
实达集团	深圳兴飞	2015-4-30	15.00	12.98
均值			-	14.14

数据来源：Wind资讯

由上述表格比较可以看出，本次收购宝德计算机的市盈率处于可比案例范围之内，符合可比交易的水平。

综上所述，本次交易宝德计算机总体估值处于合理区间，定价较为公允。

二、量子伟业本次评估增值的合理性

（一）行业发展趋势

随着国家档案局公布的《数字档案馆建设指南》、《国民经济和社会发展十二五规划纲要》重要法规、规划纲要和战略目标的相继推出，“十二五”期间，档案信息化产业建设迎来了黄金时期，并随着物联网、云计算、大数据、移动互联网等新兴信息技术的成熟而不断向纵深发展。

根据国家档案局披露的统计数据，截至2013年度，全国共有各级档案行政管理部门3,135个，其中中央级1个，省（区、市）级31个，地（市、州、盟）级415个，县（区、旗、市）级2,688个。全国共有各级各类档案馆4,246个，其中国家综合档案馆3,325个，国家专门档案馆240个，部门档案馆218个，企业集团和大型企业档案馆189个，省、部属事业单位档案馆274个。

国家档案局档案馆（室）业务指导司于2013年发布的《到2020年全面建成小康社会档案馆体系的目标与措施》中表示，到2020年，全国各级综合档案馆馆藏总量比2010年翻一番，由3亿卷增长到6亿卷，同时全国各级综合档案馆馆藏传统载体档案数字化比率比2010年翻两番，至2015年末预计完成40%，2020年末预计完成80%，未来，档案信息化市场容量巨大。

对于国家综合档案馆接受范围内的立档单位，具备专业档案局（馆）信息化承接能力的、产品符合相应规范性标准，该类服务商在该类客户中拥有相对较强的竞争优势，市场集中度较高。量子伟业作为国内档案信息化行业的领先企业，长期专注于智慧档案管理产品的开发与服务，获得了开展主营业务所需各种资质，拥有国家档案局业务主管部门的计算机档案管理软件类定点生产企业、档案数字化加工服务类定点生产企业、北京市档案学会团体会员证书、国家秘密载体印制资质证书、军用信息安全产品认证证书等。上述资质的取得，体现了量子伟业在档案信息化领域满足客户多方面需求、提供整体解决方案的能力。

因此，在内外部双重有利因素的推动下，量子伟业具备收入持续增长的潜力和空间，业绩增长预期对其股东权益价值的贡献相对合理，评估增值具有合理性。

（二）可比同行业上市公司市盈率情况

1、本次交易标的资产的市盈率

本次交易中，量子伟业100%股权作价4.21亿元，根据量子伟业2016年承诺净

利润3,325.00万元，其市盈率为12.66。

2、可比同行业上市公司市盈率情况

量子伟业主营业务主要包括档案管理应用软件销售、档案业务流程外包服务（档案管理BPO）、档案数字化加工服务三大业务单元。国内上市公司中与量子伟业最为相似可比的主要有：信息发展、紫光股份、三泰控股。

截至评估基准日，相关可比上市公司的市盈率情况如下表：

证券简称	证券代码	市盈率
信息发展	300469.SZ	125.30
紫光股份	000938.SZ	94.08
三泰控股	002312.SZ	315.58
均值		178.32

信息来源：Wind资讯。

根据上表可看出，截至评估基准日，可比上市公司平均市盈率为178.32倍，本次交易标的量子伟业股权作价的市盈率为12.66倍，显著低于同行业A股上市公司的市盈率。

（三）可比交易案例的市盈率水平

量子伟业属于《上市公司行业分类指引》中的“软件和信息技术服务业（I65）”。根据近期A股上市公司收购互联网软件与服务相关的案例，各项交易的具体估值情况如下：

上市公司	标的资产	评估基准日	100%股权对应的 交易价格（亿元）	承诺第一年的市盈率
高升控股	高升科技	2014-12-31	15.00	19.48
	莹悦网络	2015-6-30	11.50	19.17
光环新网	中金云网	2015-8-31	24.14	18.57
	无双科技		4.95	14.16
顺网科技	国瑞信安	2015-4-30	3.71	14.84
均值			-	17.24

数据来源：Wind资讯

由上述表格比较可以看出，本次收购量子伟业的市盈率处于可比案例范围之内，符合可比交易的水平。

综上所述，本次交易量子伟业总体估值处于合理区间，定价较为公允。

三、独立财务顾问核查意见

经核查，独立财务顾问认为：根据对宝德计算机及量子伟业所属行业发展趋势、同行业上市公司的市盈率等指标进行的分析，宝德计算机及量子伟业本次评估增值具有合理性。

3、请补充说明本次发行股份购买资产及募集配套资金发行定价的计算方法，请独立财务顾问对该发行价格的计算方法是否合理发表明确意见。

回复：

一、本次发行股份购买资产发行定价的计算方法

（一）发行股份购买资产的发行定价依据

1、《重组办法》关于发行股份价格的规定

根据《重组办法》四十五条，“上市公司发行股份的价格不得低于市场参考价的90%。市场参考价为本次发行股份购买资产的董事会决议公告日前20个交易日、60个交易日或者120个交易日的公司股票交易均价之一。本次发行股份购买资产的董事会决议应当说明市场参考价的选择依据。

前款所称交易均价的计算公式为：董事会决议公告日前若干个交易日公司股票交易均价=决议公告日前若干个交易日公司股票交易总额/决议公告日前若干个交易日公司股票交易总量。”

2、《深圳证券交易所交易规则》关于除权除息的规定

根据《深圳证券交易所交易规则》（2015年12月4日修订）4.4.2条，“除权（息）参考价计算公式为：

除权（息）参考价 = $\left(\left(\text{前收盘价} - \text{现金红利} \right) + \text{配股价格} \times \text{股份变动比例} \right) \div \left(1 + \text{股份变动比例} \right)$ ”

（二）发行股份购买资产的发行定价计算方法

1、计算股票交易均价

本次发行股份购买资产定价基准日为公司2015年第四届四十二次董事会决议公告日即2015年12月23日。董事会决议公告日前120个交易日公司股票交易均价=决议公告日前120个交易日公司股票交易总额/决议公告日前120个交易日公司股票交易总量。

决议公告日前120个交易日公司股票交易总额为37,083,730,817.50元，决议公告日前120个交易日公司股票交易总量为615,630,813股。计算得到董事会决议公告日前120个交易日公司股票交易均价60.237元/股。

2、计算发行价格

发行价格为定价基准日前120个交易日公司股票交易均价的90%，即54.213元/股。向上保留两位小数后的发行价格为54.22元/股。

3、计算除权除息后的发行价格

经2015年4月17日召开的2014年度股东大会批准，公司以现有总股本为基数，向全体股东每10股派发现金红利2.2元（含税），用资本公积金每10股转增5股，该次资本公积金转增股本及利润分配于2015年6月16日实施完毕。

考虑到按照根据《重组办法》四十五条，交易均价的计算公式（董事会决议公告日前若干个交易日公司股票交易均价=决议公告日前若干个交易日公司股票交易总额/决议公告日前若干个交易日公司股票交易总量）计算得到的发行价格并不反映除权除息的结果，公司参考《深圳证券交易所交易规则》中除权（息）参考价计算公式（除权（息）参考价=（（前收盘价-现金红利）+配股价格×股份变动比例）÷（1+股份变动比例））对上述计算得到的发行价格进行除权除息调整。

调整后的发行价格=（调整前发行价格-现金股利）÷（1+股份变动比例）=
 $(54.22-0.22) \div 1.5=36.00$ 元/股

（三）对本次发行股份价格的调整

为保障上市公司股东利益，经与交易对方协商，本次发行股份价格计算方法调整为先除权除息后九折，具体计算方法及结果如下：

1、根据本次定价基准日（2015年12月23日）前120个交易日交易总额和交易总量计算股票交易均价为60.237元/每股。

2、本次交易首次停牌日至董事会公告决议日期间，公司公告了2014年的权益分配方案，每10股派发现金红利2.2元（含税），用资本公积金每10股转增5股，上述价格除权除息后为 $(60.237-0.22) / (1+0.5) =40.011$ 元/股。

3、上述交易均价九折后为36.010元/股。

4、经交易各方协商，本次发行股份购价格调整确定为36.02元/股。公司将于

近期尽快召开董事会，审议上述调整事项。。

二、本次募集配套资金发行定价的计算方法

(一) 本次募集配套资金发行定价的依据

1、《发行管理办法》关于非公开发行股票发行价格的规定

根据《发行管理办法》第三十八条规定：上市公司非公开发行股票，发行价格不低于定价基准日前二十个交易日公司股票均价的百分之九十。

2、《上市公司非公开发行股票实施细则》关于非公开发行股票发行价格的规定

根据《上市公司非公开发行股票实施细则》第七条规定：

“《管理办法》所称“定价基准日”，是指计算发行底价的基准日。定价基准日可以为关于本次非公开发行股票的董事会决议公告日、股东大会决议公告日，也可以为发行期的首日。上市公司应按不低于该发行底价的价格发行股票。

《管理办法》所称“定价基准日前20个交易日股票交易均价”的计算公式为：定价基准日前20个交易日股票交易均价=定价基准日前20个交易日股票交易总额/定价基准日前20个交易日股票交易总量。”

3、《深圳证券交易所交易规则》关于除权除息的规定

根据《深圳证券交易所交易规则》(2015年12月4日修订)4.4.2规定，除权(息)参考价计算公式为：

除权(息)参考价 = $\frac{(\text{前收盘价} - \text{现金红利}) + \text{配股价格} \times \text{股份变动比例}}{1 + \text{股份变动比例}}$ 。

(二) 本次募集配套资金发行底价的计算方法

1、计算股票交易均价

本次发行股份购买资产定价基准日为公司2015年第四届四十二次董事会决议公告日即2015年12月23日。董事会决议公告日前20个交易日公司股票交易均价 = 决议公告日前20个交易日公司股票交易总额/决议公告日前20个交易日公司股票交易总量。决议公告日前20个交易日公司股票交易总额为9,152,007,913.40元，决议公告日前20个交易日公司股票交易总量为114,440,571股。计算得到董事会决议公告日前20个交易日公司股票交易均价79.972元/股。

2、计算发行底价

发行价格不低于定价基准日前20个交易日公司股票交易均价的90%，即

71.975元/股。向上保留两位小数后的发行价格为71.98元/股。

3、计算除权除息后的发行底价

经2015年4月17日召开的2014年度股东大会批准，公司以现有总股本为基数，向全体股东每10股派发现金红利2.2元（含税），用资本公积金每10股转增5股，该次资本公积金转增股本及利润分配于2015年6月16日实施完毕。

考虑到按照《上市公司非公开发行股票实施细则》第七条，交易均价的计算公式（定价基准日前20个交易日股票交易均价=定价基准日前20个交易日股票交易总额/定价基准日前20个交易日股票交易总量）计算得到的发行价格并不反映除权除息的结果，公司参考《深圳证券交易所交易规则》中除权（息）参考价计算公式（除权（息）参考价=（（前收盘价-现金红利）+配股价格×股份变动比例）÷（1+股份变动比例））对上述计算得到的发行底价进行除权除息调整。

调整后的发行底价=（调整前发行底价-现金股利）÷（1+股份变动比例）=（71.98-0.22）÷1.5=47.84元/股。

（三）对本次发行股份价格的调整

为保障上市公司股东利益，经与交易对方协商，本次募集配套资金的股份发行底价计算方法调整为先除权除息后九折，具体计算方法及结果如下：

1、根据本次定价基准日（2015年12月23日）前20个交易日交易总额和交易总量计算股票交易均价为79.972元/每股。

2、本次交易首次停牌日至董事会公告决议日期间，公司公告了2014年的权益分配方案，每10股派发现金红利2.2元（含税），用资本公积金每10股转增5股，，上述价格除权除息后为（79.972-0.22）/（1+0.5）=53.168元/股。

3、上述交易均价九折后为47.851元/股。

4、经交易各方协商，本次募集配套资金的股份发行底价调整为47.86元/股。公司将于近期尽快召开董事会，审议上述调整事项。

三、独立财务顾问核查意见

独立财务顾问核查了调整后的上市公司拟发行股份发行价格计算过程，经核查，独立财务顾问认为：调整后股份发行价格计算方法符合《重组办法》、《发行管理办法》、《上市公司非公开发行股票实施细则》以及《深圳证券交易所交易规则》的相关规定。

（本页无正文，为《中信建投证券股份有限公司关于太极计算机股份有限公司对深圳证券交易所重组问询函回复之核查意见》的盖章页）

中信建投证券股份有限公司

2015年12月30日