

招商证券股份有限公司
关于
深圳证券交易所
《关于对深圳市索菱实业股份有限公司的重组问询函》
之
专项核查意见

独立财务顾问

CMS  **招商证券**

（深圳市福田区益田路江苏大厦 38—45 楼）

二〇一六年七月

深圳证券交易所中小板公司管理部：

招商证券股份有限公司作为深圳市索菱实业股份有限公司（以下简称“索菱股份”、“上市公司”、“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的独立财务顾问，根据贵部于2016年6月29日下发的《关于对深圳市索菱实业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）【2016】第60号）之要求，对有关事项进行了核查，并出具本专项核查意见。

如无特别说明，本核查意见中的简称均与《深圳市索菱实业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》（修订稿）（以下简称“预案”）中“释义”所定义的词语或简称具有相同的含义。本核查意见中引用的三旗通信、英卡科技相关财务数据均未经审计。

一、截至2016年3月31日，上海三旗通信科技有限公司（以下简称“三旗通信”）100%股权未经审计账面净资产值为8,342.58万元，以收益法评估的标的资产预估值为57,834万元，预估值增值率为593.24%。武汉英卡科技有限公司（以下简称“英卡科技”）100%股权未经审计账面净资产值为862.80万元，以收益法评估的标的资产预估值为12,686万元，预估值增值率为1,370.33%。请结合行业竞争格局、标的公司的核心竞争力、业绩增长模式的可持续性以及同行业上市公司及可比交易情况，分析本次评估增值的合理性，并补充披露以资产基础法评估的预估值，请独立财务顾问发表明确意见。

回复：

（一）标的资产评估增值的合理性

三旗通信是一家以移动终端通信产品的研发设计为基础、车联网产品的研发设计为核心发展方向的高新技术企业。根据中国证监会发布的《上市公司行业分类指引》，三旗通信所处行业为计算机、通信和其他电子设备制造业（C39）；根据国民经济行业分类（GB/T 4754-2011），三旗通信的移动终端通信业务所处细分行业为通信终端设备制造（C3922），车联网业务所处细分行业为其他计算机制造（C3919）。英卡科技是一家主要从事基于自主研发的车联网核心平台和车联网开放平台提供车联网SaaS服务和软件技术服务的高新技术企业，根据《上

市公司行业分类指引》，英卡科技所处行业为“I65 软件和信息技术服务业”。

三旗通信的主要产品包括无线数据卡、无线路由器、移动 MIFI、车载数据卡、智能后视镜、车载 OBD 设备等。英卡科技的产品集中在车联网领域，是一家车联网 SaaS 服务和技术服务的解决方案提供商。

1、 行业竞争格局

（1）移动终端通信行业

移动终端通信是指与消费类电子结合的具备通信功能的微型计算机设备，行业内主要产品包括：手机、电脑、POS 机、数据卡、u 盘、移动硬盘、路由器、交换机、移动 MIFI 等移动通信终端设备。

随着芯片加工技术、计算机技术、软件技术的快速发展和以智能信号处理技术为特征的 LTE、4G 技术被广泛应用，移动终端通信设备的市场需求逐渐被提升。在移动终端通信设备的设计水平上，美国、日本、韩国等国家处于世界领先地位；在设计方案方面，大部分产生于中国，但目前中国整体移动终端通信设备生产商的设计能力与世界领先国家相比仍存在一定的差距；在制造环节中，硬件加工主要集中在亚洲，中国作为移动终端通信设备的主要制造国，制造水平较高，接近 80% 的移动终端产品来自中国。

在中国，移动终端通信行业的竞争主要集中在华为终端有限公司（简称“华为终端”）和中兴通讯股份有限公司（简称“中兴通讯”），华为终端隶属于华为技术有限公司（简称“华为”），是华为四大业务群之一。华为终端覆盖了手机、移动宽带、融合终端、视讯等多种形态的产品系列，主要数据产品包括智能手机、固定台、无线网卡、平板电脑、ADSL（非对称数字用户线路）、无线猫（华为 E5）等，产品销售至全球市场。中兴通讯的 GSM/UMTS 和 LTE 技术处于行业领先地位，在 GSM/UMTS 产品上，中兴通讯通过 SDR 基站实现不同制式融合网络和平滑演进；在 LTE 技术领域处于领先地位，能够快速提升网络性能和新业务部署，主要客户群体来自全球。

（2）车联网行业

车联网是指以车内网、车际网和车载移动互联网为基础，按照约定的通信协

议和数据交互标准，在车与车、路、行人以及互联网之间，进行无线通讯和信息交换的系统网络，是能够实现智能化交通管理、智能动态信息服务和车辆智能化控制的一体化网络，是物联网技术在交通系统领域的典型应用。车联网行业内的主要产品包括：车载 CID 系统、车载数据卡、车载追踪设备、OBD 设备、智能后视镜等智能车载终端设备。

近些年，国内车联网行业形成了厂商主导的车联网独立发展、局部整合产业链的竞争格局。具体表现在，汽车厂商利用其在前装市场上的优势形成了自己的产业链结构，这部分厂商借鉴的多是欧洲、美国、日本的发展模式，例如通用的 Onstar、丰田的 G-Book 等；移动运行商、设备制造商及其他独立 TSP（Telematics Service Provider，汽车远程服务提供商）也在相互竞争中发展了一条以车载信息服务商为主导的产业链；政府机构以智慧城市、智能交通为导向倡导产业结构转型；商业车辆管理团队以“快速、安全、统一出行”为着眼点，积极构建为客户提供差异化、特殊化服务的产业模式。

随着国内外互联网企业相继进入车联网市场，以及大批主机厂融入互联网潮流，车联网行业竞争格局逐渐发生变化。互联网企业注重体验与效率的产品与服务思维，将有助于硬件厂商的研发制造与车辆用户的潜在需求充分对接，而且基于云平台的 SaaS 服务具有很强的网络效应，能够帮助车联网产品在生活中推广使用。根据毕马威咨询提供的数据，我国车联网行业尚有广泛的市场空间，预计到 2022 年，车联网将覆盖 90%的乘用车。

目前，汽车制造商、电信运营商、GPS 运营商及汽车影音导航厂商都力争在 TSP 服务方面占据市场地位。而其中，OBD 设备和地图导航共同构成 TSP 的核心。在车联网环境下，汽车行驶过程中的每一分钟都将产生大量数据，包括行驶速度、司机操作、设备运行等情况。TSP 基于这些数据提供服务，其核心竞争力在于获取用户数据，通过平台进行数据运营；整合资源，直接面向用户提供服务，分配利润。目前车联网领域相关企业集中于向 TSP 领域发展。

车联网领域中的软件和信息技术服务业的主要企业为启明信息技术有限公司、大连楼兰科技股份有限公司、北京汇通天下物联科技有限公司以及钛马信息网络技术有限公司等，他们均为国内汽车公司提供“互联网+”解决方案，帮助整

车制造业的相关企业建设新一代车联网系统。2014 年，作为中国最大的互联网公司之一的深圳市腾讯计算机系统有限公司推出首款关注行车安全及绿色出行的腾讯路宝 app+路宝盒子，为用户提供智能车架服务。

2、 标的公司核心竞争力

(1) 三旗通信

三旗通信作为涵盖移动终端通信行业和车联网行业的高新技术企业，其主要核心竞争力表现在研发技术、人才以及运营管理等方

①研发技术优势

三旗通信自成立以来一直致力于移动通信终端产品的研发、设计、销售及售后服务，坚持专业化的发展战略，结合目标行业客户的实际需求，经过多年的实践投入与技术沉淀，在 3G/4G、LTE/LTE-A、Cat1、CATM、NB-IOT 以及后续 5G 等通信领域均掌握了关键核心技术，设计研发了“LU1210: LTE 物联网数据卡”、“WM106D: LTE 物联网数据卡”、“LU1107: LTE 数据卡”、“WM319: 3G 数据卡”、“LT6626: LTE 无线路由器”、“LH9207: 便携式 LTE 无线路由器”、“CM510: 移动 MIFI”等多项移动通信产品，主营产品已经进入日本、菲律宾、印度、德国、美国、巴西等国家，形成了自主创新的产品系列和一套较为完善的技术体系，强大的软件研发能力在行业中具有领先优势。

②人才优势

截至 2016 年 3 月 31 日，三旗通信共有 195 名员工，其中研发人员 129 人，占员工总人数的 66.15%左右，三旗通信员工中接近 30%为硕士，超过 60%为本科学历。三旗通信的核心技术人员具有多年的行业经验，其主要研发人员均拥有超过 6 年的相关工作经验，能提供从需求管理、工业设计、工艺结构设计、硬件设计、软件设计、工程技术、测试、品质保障到售后服务的全套移动终端解决方案。通过多年的培养和锻炼，三旗通信形成了一支研发力强、运营高效的专业人才队伍，能够保障三旗通信的技术研发能力、市场运营能力、产品销售和售后服务质量处于行业优势地位。

③运营管理优势

三旗通信有着领先的研发管理和运营管理的体系,拥有标准化的采购、销售、售后流程体系,并与全球很多运营商都有过长期合作的经验。这些严谨和科学的管理体系和运营体系均为车载类产品的研发和销售提供强有力的质量保障。

(2) 英卡科技

英卡科技作为车联网领域中的软件和信息技术服务企业,其核心竞争力表现在人才、客户资源、产品及服务、技术等方面。

① 人才优势

2016年3月31日,英卡科技目前公司员工45人,其中研发人员37人,研发人员占公司总人数的比例约为82%,英卡科技员工中超过80%为本科学历。英卡科技核心技术人员具有多年的车联网行业及国内汽车行业经验,拥有OnStar、国内前三大汽车产业园汽车电商、国内领先汽车品牌商道路实验用车辆车联网等项目经验。

② 客户资源优势

2015年至今,英卡科技陆续与中国惠普有限公司、深圳市中兴微电子技术有限公司等大型企业建立了合作关系,并开发了一批以福建省海都公众服务股份有限公司、深圳市数联时代科技有限公司、常州途邦汽车销售服务有限公司为代表的中小型企业客户,最终用户包括知名汽车制造商、汽车经销商及其他相关行业用户,通过提供优质的产品与技术服务,赢得了客户的高度认可。

③ 产品和服务优势

英卡科技拥有多项软件注册权,覆盖前装、后装、个人车主、行业应用等。英卡科技开发的英卡云平台是一个车载服务生态系统,可以便利地集成各类车载智能硬件,支持第三方内容服务方和服务提供方的开发和无缝接入,实现各类业务个性化的车联网解决方案。

④ 技术优势

英卡科技利用领先技术实现了前瞻性的技术架构设计和部署、千万级车联网核心平台以及软件工程团队的精细化管理。技术优势主要体现在基础技术领先

性、高承载性、高并发性以及多态性。凭借技术上的优势，英卡科技可以快速、高效地实现用户的个性化需求，支撑新业务发展。与传统的 IT 软件系统开发相比，新系统开发周期能够缩短一半或 3-6 个月以上。

3、 业绩增长模式的可持续性

(1) 三旗通信

近年来，三旗通信依托在移动通信设备领域的研发能力，逐渐加大了车联网产品的研发投入力度，车联网产品收入快速增长，目前已经形成了移动终端通信产品为基础，车联网产品为核心发展方向的业务布局。随着车联网行业的逐渐发展，其市场规模将逐渐扩大，关注度和参与度不断提高，盈利模式将更加丰富。因此三旗通信的业绩增长模式将具有可持续性。

(2) 英卡科技

随着国家政策对互联网企业的大力支持、软件行业的快速发展以及车联网产品功能趋于智能化，英卡科技将凭借其独有的“持续敏捷开发模型（CADM）”，有效实现产品的整体交付计划，以降低项目风险、缩短开发周期、提高开发效率，使产品开发和需求管理变得更加灵活。英卡科技将依托于自主研发的车联网核心平台和车联网开放平台，将自有核心技术应用于更广阔的领域，客户群体将更加丰富。

4、 同行业上市公司及可比交易情况

(1) 标的公司市盈率和市净率情况

结合标的资产的预审计和预评估值，本次交易的标的资产交易市盈率及市净率情况如下：

标的资产		三旗通信 100%股权	英卡科技 100%股权
交易价格（万元）		59,000.00	12,686.00
2016 年度业绩承诺（万元）		4,000.00	1,000.00
2016-2018 年度平均业绩承诺（万元）		5,000.00	1,266.67
交易市盈率	基于 2016 年度业绩承诺	14.75	12.69

(倍)	基于 2016-2018 年度平均业绩承诺	11.80	10.02
2016 年 3 月 31 日归属于母公司股东权益		8,342.58	862.80
市净率		7.07	14.70

注：①交易市盈率=交易价格/业绩承诺主体承诺的扣除非经常性损益后的归属于母公司股东的净利润，市净率=交易价格/基准日归属于母公司股东权益；②以上计算结果所得数据均采用四舍五入。

(2) 同行业可比上市公司市盈率和市净率情况

根据中国证监会发布的《上市公司行业分类指引》，三旗通信所处行业为计算机、通信和其他电子设备制造业（C39），英卡科技所处行业为软件和信息技术服务业（I65）。

截至 2016 年 3 月 31 日，计算机、通信和其他电子设备制造业，以及软件和信息技术服务业的同行业可比上市公司市盈率和市净率情况如下：

①计算机、通信和其他电子设备制造业

证券代码	证券简称	市盈率	市净率
300136.SZ	信维通信	120.14	12.65
002017.SZ	东信和平	89.80	6.37
002179.SZ	中航光电	38.76	6.34
002446.SZ	盛路通信	117.79	5.92
300213.SZ	佳讯飞鸿	83.10	7.65
002465.SZ	海格通信	69.05	4.28
600288.SH	大恒科技	310.23	4.27
002138.SZ	顺络电子	41.98	4.26
603328.SH	依顿电子	27.61	2.78
002681.SZ	奋达科技	92.11	8.65
均值		99.06	6.32

②软件和信息技术服务业

证券代码	证券简称	市盈率	市净率
300324.SZ	旋极信息	237.13	17.94
300399.SZ	京天利	279.23	15.91
600570.SH	恒生电子	80.48	14.81
300168.SZ	万达信息	155.74	14.51

002232.SZ	启明信息	452.94	6.53
002405.SZ	四维图新	211.38	7.41
300235.SZ	方直科技	276.55	11.97
300036.SZ	超图软件	152.35	11.79
002609.SZ	捷顺科技	84.63	11.17
300017.SZ	网宿科技	61.51	7.62
均值		119.19	11.97

根据以上 Wind 资讯数据,剔除了市盈率为负数的同行业可比上市公司后,上述同行业可比上市公司市盈率均值显著高于本次交易的标的公司预计市盈率。同行业可比上市公司经过 IPO 及多次再融资后,净资产较大,导致行业市净率均值较低,而标的公司均属于典型轻资产公司,因此市净率较高。

(3) 可比交易案例分析

根据三旗通信和英卡科技所处行业、主要产品类型和业务特点,选取了近年来中国 A 股市场中标的资产主营业务与三旗通信和英卡科技具有一定可比性的并购案例,对本次交易作价的公允性进一步分析如下:

①计算机、通信和其他电子设备制造业

单位:万元

上市公司	标的资产	基准日	标的资产交易价格	承诺期第一年		承诺期内平均		基准日	
				承诺净利润	市盈率(倍)	承诺净利润	市盈率(倍)	净资产	市净率(倍)
东土科技	拓明科技 100% 股权	2014 年 12 月 31 日	64,400.00	4,000.00	16.10	5,320.00	12.11	6,768.72	9.51
盛路通信	南京恒电 100% 股权	2014 年 12 月 31 日	75,000.00	5,000.00	15.00	6,066.67	12.36	6,100.92	12.29
宜通世纪	天河鸿城 100% 股权	2015 年 6 月 30 日	100,000.00	5,500.00	18.18	8,333.33	12.00	5,812.90	17.20
平均值			-	-	16.43	-	12.16	-	13.00
索菱股份	三旗通信 100% 股权	2016 年 3 月 31 日	59,000.00	4,000.00	14.75	5,000.00	11.80	8,342.58	7.07

注:①数据来源于上市公司的并购案例的公告材料;②市盈率=标的公司股权交易价

格/（扣除非经常性损益后预测净利润×购买的股权比例）；③市净率=标的公司股权交易价格/（归属于母公司股东的所有者权益×购买的股权比例）。

如上表所示，以承诺期第一年和承诺期平均的净利润口径测算，可比并购案例的平均水平高于三旗通信承诺期第一年和承诺期平均的市盈率。可比并购案例中，可比并购案例的基准日对应平均市净率为 13 倍，三旗通信对应市净率为 7.07 倍，低于可比并购案例平均市净率。

综上，三旗通信承诺期市盈率低于同行业可比上市公司市盈率，其定价有利于上市公司。因此，本次交易定价合理，不存在损害上市公司及中小股东利益情形。

②软件和信息技术服务业

上市公司	标的资产	基准日	标的资产交易价格	承诺期第一年		承诺期内平均		基准日	
				承诺净利润	市盈率（倍）	承诺净利润	市盈率（倍）	净资产	市净率（倍）
东土科技	和兴宏图 100% 股权	2015年5月31日	55,000.00	3,080.00	17.86	3,973.33	13.84	4,796.93	11.47
荣之联	车网互联 100% 股权	2013年6月30日	75,000.00	6,276.00	11.95	8,499.33	8.82	17,060.94	4.40
平均值			-	-	14.91	-	11.33	-	7.94
索菱股份	英卡科技 100% 股权	2016年3月31日	12,686.00	1,000.00	12.69	1,266.67	10.02	862.80	14.70

注：①数据来源于上市公司的并购案例的公告材料；②市盈率=标的公司股权交易价格/（扣除非经常性损益后预测净利润×购买的股权比例）；③市净率=标的公司股权交易价格/（归属于母公司股东的所有者权益×购买的股权比例）。

如上表所示，以承诺期第一年和承诺期平均的净利润口径测算，可比并购案例的平均水平高于英卡科技对应指标。可比并购案例中，可比并购案例基准日对应平均市净率为 7.94 倍，英卡科技对应市净率为 14.70 倍，高于可比并购案例平均市净率，但综合考虑英卡科技的经营模式和发展前景，市盈率指标更适合衡量英卡科技的企业价值。

因此，英卡科技从市盈率和市净率等指标分析，其定价均有利于上市公司。因此，本次交易定价合理，不存在损害上市公司及中小股东利益的情形。

5、 标的资产评估增值具有合理性

根据三旗通信和英卡科技所处行业的发展现状、发展趋势和竞争格局得出，标的公司所属行业未来发展前景良好，发展空间巨大，同时标的公司凭借显著的核心竞争力和业务模式，使得公司未来发展具有一定的竞争力和可持续性。

根据标的公司的同行业可比上市公司情况和最近可比交易案例情况可得，从保护上市公司及其中小股东利益的角度出发，上市公司收购三旗通信 100%股权和英卡科技 100%股权定价具有合理性。

因此，本次交易标的资产评估增值具有合理性。

(二) 资产基础法的预估值情况

以下楷体加粗部分为在本次交易预案（修订稿）中“第六章 标的资产的预估值情况”之“一、标的资产的预估值”中做出的修改披露，具体如下：

截至 2016 年 3 月 31 日，三旗通信 100%股权未经审计账面净资产值为 8,342.58 万元，以收益法评估的标的资产预估值为 57,834.00 万元，预估值增值率为 593.24%；以资产基础法评估的标的资产预估值为 25,983.22 万元，预估值增值率为 211.45%。英卡科技 100%股权未经审计账面净资产值为 862.80 万元，以收益法评估的标的资产预估值为 12,686.00 万元，预估值增值率为 1,370.33%；以资产基础法评估的标的资产预估值为 1,486.35 万元，预估值增值率为 72.27%。

收益法评估是对企业盈利能力的估计，评估中考虑了企业团队研发和创新能力、客户资源等因素对企业收益的贡献，更为全面地体现了企业的价值。而资产基础法是从资产的再取得途径考虑，反映的是企业现有资产的重置价值，标的公司为轻资产企业，企业经营对账面资产的依赖程度不高。因此，资产基础法的评估结论不能完全体现企业价值，从本次市场主体考虑，资产收购的价格主要取决于未来的投资回报情况，回报高则愿意付出的价格高，这与收益法的选取标准相吻合。

经核查，独立财务顾问认为：标的资产在评估预测中充分考虑了行业竞争格

局、标的公司的核心竞争力、业绩增长模式的可持续性以及同行业上市公司和可比交易情况，标的公司的评估依据、业绩预测是合理、谨慎的，评估增值具有合理性。

二、预案披露，在本次资产重组实施完成后，如因发生签署《深圳市索菱实业股份有限公司发行股份及支付现金购买资产协议》时所不能预见、不能避免、不能克服的任何客观事实，包括但不限于地震、台风、洪水、火灾、疫情或其他天灾等自然灾害，以及战争、骚乱、罢工等社会性事件，导致标的公司未实现承诺利润时，交易各方可协商一致，以书面形式对约定的补偿数额及/或约定的补偿计算方式予以调整。请对照中国证监会《关于上市公司业绩补偿承诺的相关问题与解答》的相关规定，自查上述业绩补偿数额调整的合规性，请独立财务顾问及律师核查并发表明确意见。

回复：

2016年6月13日，公司分别与三旗通信及其全体股东、英卡科技及其全体股东签署了《深圳市索菱实业股份有限公司发行股份及支付现金购买资产协议》（以下统称“《购买资产协议》”）和《业绩补偿协议》。两份《购买资产协议》均包含有在不可抗力条件下业绩补偿承诺可能变更的内容，两份《业绩补偿协议》的第6.3条均对“补偿数额的调整”作出了约定。2016年6月21日，公司在依法披露的《深圳市索菱实业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》及其摘要中对上述条款内容进行了披露。

2016年6月17日，中国证监会发布《关于上市公司业绩补偿承诺的相关问题与解答》，明确指出：上市公司重大资产重组的重组方不得适用《上市公司监管指引第4号——上市公司实际控制人、股东、关联方、收购人以及上市公司承诺及履行》第五条的规定，变更其作出的业绩补偿承诺。

中国证监会的上述问答发布前，公司股东大会尚未召开会议审议《购买资产协议》和《业绩补偿协议》，因此，上述业绩补偿承诺变更事项应适用中国证监会的上述问答。

鉴于此，公司已经于2016年7月1日分别与三旗通信及其全体股东、英卡科技及其全体股东签署了《深圳市索菱实业股份有限公司发行股份及支付现金购

买资产之补充协议》。各方在前述两份补充协议中同意，基于中国证监会的上述问答，两份《业绩补偿协议》的第 6.3 条（即“补偿数额的调整”条款）应予停止执行并解除；各方确认，受限于中国证监会的监管要求，各方不再谋求该条款内容的替代方案；各方确认，如《购买资产协议》和《业绩补偿协议》相关约定与所应适用的中国证监会不时发布的相关规定和监管指导意见不符，与之相冲突或相违背的条款直接停止执行并予以解除；各方在停止执行《购买资产协议》和《业绩补偿协议》相关条款的同时，应当立即通知其他各方；各方应本着公平、互利的原则，依据法律、法规和中国证监会的规定，以及被停止执行条款的目的和用途寻求可执行的替代方案（如可行），尽其一切合理的努力，减轻或限制对其他各方造成的损失和损害。

经核查，独立财务顾问认为：上述两份补充协议使得《购买资产协议》中关于不可抗力条件下业绩补偿承诺可变更的内容，以及《业绩补偿协议》的第 6.3 条（即“补偿数额的调整”条款）被停止执行并解除，符合中国证监会的上述问答规定。《购买资产协议》和《业绩补偿协议》均不存在其他可执行的允许变更业绩补偿承诺的条款。

三、请结合三旗通信和英卡科技近三年股权转让及增减资情况，补充披露历次股权转让及增减资的原因、股份支付情况、作价依据及其合理性，并说明本次交易作价与历次交易价格差异的原因及其合理性，请独立财务顾问及律师核查并发表明确意见。

回复：

以下楷体加粗部分在本次交易预案（修订稿）中“第五章 交易标的基本情况”之“一、三旗通信”之“(十)三旗通信历次股权转让及增减资的原因、股份支付情况、作价依据及其合理性”做出修改披露：

(十)三旗通信历次股权转让及增减资的原因、股份支付情况、作价依据及其合理性

1、三旗通信历次股权转让及增减资的原因、作价依据及其合理性

三旗通信自 2006 年成立以来，存在八次股权转让，三次增资以及二次减资。

(1) 2009年4月，龙旗有限向龙通投资转让三旗通信30%股权

本次转让原因为三旗通信拟将龙通投资作为管理层持股平台，实施管理层股权激励。彼时龙通投资的股东为涂必勤（50%）和汤肖迅（50%）。本次转让以三旗通信截至2009年3月31日的经审计净资产值59,885,774.83元作为定价依据，作价合理。

(2) 2009年12月，龙通投资分别向展旗投资、旗旌投资转让三旗通信15%股权

本次转让原因为考虑到合伙企业的税收优惠，将管理层持股平台从有限公司变更为合伙企业。本次转让以龙通投资于2009年4月受让股权的成本价格1800万元扣减其持股期间获取的分红额600万元后作为定价依据。本次转让由于是出于税收考虑变更持股平台的组织形式，故以原投资成本作为定价依据，作价合理。

(3) 2010年2月，鹏力通信、华商盈通及基石创投向三旗通信增资

本次增资的原因是为引入财务投资人，按本次增资后三旗通信估值6亿元作为定价依据。本次增资的价格由新增股东根据三旗通信的经营状况、发展前景和未来规划，经过与三旗通信原有股东充分协商，按照市场化定价原则确定作价依据，作价合理。

(4) 2012年，鹏力通信、华商盈通及基石创投向龙旗有限转让其所持的三旗通信全部股权

本次转让为财务投资人退出三旗，原因为彼时三旗股份业绩出现下滑，独立上市可能性较低。本次转让按三旗股份的股东与财务投资人签署的增资协议及其补充协议的约定为依据。协议约定截至2012年1月1日，若三旗通信未向中国证监会上报IPO或借壳申请，投资人在2012年1月1日至2012年3月31日期间可要求三旗通信按照投资金额以年息9%（计息期间为投资人获得三旗通信股权起至2011年12月31日，含三旗通信2012年1月1日前已分红部分）计算的价格回购其持有的三旗通信股权。本次交易按照上述协议约定的年息并经各方协商的计息期间进行定价。综上，财务投资人在综合考虑投资成本、投

资收益、投资期望及持股时间的基础上，与三旗股份股东自主协商确定转让价格，该等转让价格合理。

(5) 2013年9月，龙旗有限从三旗通信减资

本次减资原因为龙旗有限看好智能手机的发展，拟回收资金重点发展智能手机业务。本次减资参考三旗股份截至2012年12月31日的经审计每股净资产值约1.9272元，按每股净资产1.9613元减资13,337万元，减少股本6,800万股。鉴于本次减资参考三旗股份截至2012年12月31日的经审计净资产值，且经全体股东一致同意，因此作价合理。

(6) 2013年11月，龙旗实业转让470万股三旗股份的股份

本次转让的原因为龙旗有限和龙旗实业均为龙旗控股全资子公司，龙旗控股出于内部业务整合需要，决定将拥有的三旗股份的权益在全资子公司之间划转。本次转让价格为每股1元。鉴于属于龙旗控股全资子公司之间的资产转让，龙旗控股在三旗股份的权益未发生变化，故作价合理。

(7) 2014年9月，龙旗实业向龙飞软件转让470万股三旗股份的股份

本次转让的原因为龙旗有限和龙旗实业均为龙旗控股全资子公司，龙旗控股出于内部业务整合需要，决定将拥有的三旗股份的权益在全资子公司之间划转。本次转让价格为每股1元。鉴于属于龙旗控股全资子公司之间的资产转让，龙旗控股在三旗股份的权益未发生变化，故作价合理。

(8) 2014年11月，龙飞软件向展旗投资转让470万股三旗股份的股份

本次转让原因为龙旗控股出于战略考虑，决定退出对三旗股份的投资，进一步回收资金重点发展智能手机业务。本次转让参考三旗股份截至2014年9月30日的每股账面净资产值约2.783元，本次转让价格为每股3.2元。以略高于三旗股份截至2014年9月30日的每股净资产作为转让价格，作价合理。

(9) 2014年12月，展旗投资向谦怀投资转让470万股三旗股份的股份，以及2015年2月三旗股份向谦怀投资定向增发200万股股份

该等转让和定增均源于三旗股份收购龙尚科技，根据当时双方签署的双向

投资协议，作为本次收购的条件，三旗股份按龙尚科技的注册资本额 1,000 万元的价格向上海尚润通信技术有限公司收购龙尚科技的全部股权，展旗投资需向谦怀投资转让 470 万股三旗股份的股份，同时三旗股份需向谦怀投资定向增发 200 万股股份。谦怀投资当时拟作为龙尚科技管理层持股三旗股份的持股平台。本次转让以展旗投资 2014 年 11 月受让 470 万股的投资成本为定价依据，本次定增发行价格为每股 1 元。

龙尚科技截止 2014 年 12 月 31 日的账面净资产为-18,437,225.93 元。三旗股份认可龙尚科技在移动通信模块领域的技术研发能力，但龙尚科技市场拓展能力较弱，为了实现资源整合，产生协同发展效应，三旗股份与龙尚科技拟以收购兼并的方式开展业务资源合作，双方按照市场化原则商定并购方案及定价。因此，本次转让、定增价格具有一定商业合理性。

后龙尚科技拟转与中国移动通信集团公司开展合作，根据龙尚科技、三旗股份与中国移动通信集团公司的洽谈结果，三旗股份同意退出龙尚科技，因此谦怀投资于 2015 年 8 月退出三旗股份，同时三旗股份将龙尚科技的股权转回上海尚润通信技术有限公司，本次转回龙尚科技股权及谦怀投资退出三旗股份的价格均分别按照三旗股份收购龙尚科技的价格和谦怀投资受让及定增入股的价格确定，三旗股份并未因与龙尚科技的合作终止造成直接利益损害。

(10) 2015 年 4 月，三旗股份向谦怀投资定向增发 200 万股股份

本次定增为针对龙尚科技未来拟新引入的管理层和技术人才进行股权激励，预留激励份额。本次定增只是预留激励份额，直到下述 2015 年 8 月谦怀投资以减资方式退出三旗股份时，都未实际实施股权激励。本次定增发行价格为每股 3.2 元，为参考三旗股份截至 2014 年 12 月 31 日的每股账面净资产约 3.1678 元而定，作价合理。

(11) 2015 年 8 月，谦怀投资减资三旗通信 870 万股

由于龙尚科技拟转与中国移动通信集团公司开展合作，根据龙尚科技、三旗股份与中国移动通信集团公司的洽谈结果，三旗股份同意退出龙尚科技，谦怀投资作为龙尚科技管理层的持股平台亦全部退出三旗股份。本次减资以谦怀

投资于 2014 年 12 月至 2015 年 4 月获得三旗股份 870 万股的投资成本合计 2,344 万元减资，作价合理。

(12) 2016 年 5 月，展旗投资向涂必勤转让所持三旗通信 50%的股权；旗旌投资向涂必勤转让所持三旗通信 15%的股权、向黄飞明转让所持三旗通信 25%的股权、向谦怀投资转让所持三旗通信 10%的股权

本次转让原因是为了本次重大资产重组之目的，简化三旗通信的股权结构层级及对核心员工进行长期激励，拆除原先展旗投资和旗旌投资持股平台，增加作为员工持股平台的谦怀投资。本次转让参考三旗股份截至 2016 年 3 月 31 日每股账面净资产值 3.056 元，本次转让价格为每股 3.077 元，作价合理。

2、股份支付情况

根据《企业会计准则第 11 号-股份支付》的规定：股份支付是指企业为获取职工和其他方提供服务而授予权益工具或者承担以权益工具为基础确定的负债的交易。三旗通信股权演变中关于涉及股份支付情况，具体如下：

(1) 2009 年 4 月，龙旗有限将其持有的 30%三旗通信股权转让给龙通投资

本次股权转让中受让方龙通投资当时股东分别为涂必勤和汤肖迅，分别持股 50%，其中涂必勤为当时三旗通信管理层，汤肖迅为龙旗有限管理层，非三旗通信员工。本次转让后，涂必勤间接持有三旗通信 15%的股权。

根据本次重大资产重组的申报会计师和评估师的意见，认为本次股权转让中间接转让给涂必勤的部分应当根据《企业会计准则第 11 号-股份支付》的规定，以公允价值进行股份支付的确认。由于当时财务人员对股份支付的财务处理解理解不足，三旗通信的财务会计报表未作股份支付的会计处理，不符合《企业会计准则第 11 号-股份支付》的规定。但是由于股份支付在扣减三旗通信净利润的同时相应增加三旗通信的资本公积金，三旗通信的净资产不会因此而减少，故不会影响本次重大资产重组交易标的的净资产及评估值。据此，三旗通信在 2009 年 4 月未进行股份支付确认的行为不会对本次交易造成重大影响。

(2) 2009 年 12 月，龙通投资将其持有的 30%股权分别转让给展旗投资和旗旌投资

本次股权转让中受让方展旗投资当时合伙人分别为积勤投资（涂必勤的一人公司，担任普通合伙人，认缴出资比例 0.01%）、涂必勤（有限合伙人，认缴出资比例 96.79%）和陈刚（有限合伙人，认缴出资比例 3.2%）；旗旌投资当时的合伙人分别为积勤投资（普通合伙人，认缴出资比例 0.01%）、涂必勤（有限合伙人，认缴出资比例 39.99%）和汤继平（有限合伙人，认缴出资比例 60%）。其中陈刚为三旗通信的管理层员工，汤继平为龙旗有限的顾问，非三旗通信员工。本次转让后，涂必勤间接持有三旗通信约 20.52% 股权。

根据本次重大资产重组的申报会计师和评估师的意见，本次转让中涂必勤增加了间接持有三旗通信的权益且陈刚作为三旗通信员工持有三旗通信权益，应当根据《企业会计准则第 11 号-股份支付》的规定，以公允价值进行股份支付的确认，由于当时财务人员对股份支付的财务处理理解不足，三旗通信的财务会计报表未作股份支付的会计处理，不符合《企业会计准则第 11 号-股份支付》的规定。但是由于股份支付在扣减三旗通信净利润的同时相应增加三旗通信的资本公积金，三旗通信的净资产不会因此而减少，故不会影响本次重大资产重组交易标的的净资产及评估值。据此，三旗通信在 2009 年末进行股份支付确认的行为不会对本次交易造成重大影响。

(3) 2009 年 12 月，展旗投资成为三旗通信股东后，三旗通信在展旗投资层面对 29 名员工进行股权激励

根据本次重大资产重组的申报会计师和评估师的意见，本次实现对 29 名三旗通信员工的股权激励，应当根据《企业会计准则第 11 号-股份支付》的规定，以公允价值进行股份支付的确认，由于当时财务人员对股份支付的财务处理理解不足，三旗通信的财务会计报表未作股份支付的会计处理，不符合《企业会计准则第 11 号-股份支付》的规定。但是由于股份支付在扣减三旗通信净利润的同时相应增加三旗通信的资本公积金，三旗通信的净资产不会因此而减少，故不会影响本次重大资产重组交易标的的净资产及评估值。据此，三旗通信在 2009 年末进行股份支付确认的行为不会对本次交易造成影响。

(4) 2014 年 11 月，龙飞软件向展旗投资转让 470 万股三旗股份的股份

根据本次重大资产重组的申报会计师的意见，展旗投资受让的该部分股份

拟作为对龙尚科技管理层的股权激励，鉴于龙尚科技管理层持股平台尚未成立，遂先以展旗投资作为受让主体，后来作为龙尚科技管理层持股平台的谦怀投资成立，展旗投资即将该部分股份转让给谦怀投资。鉴于该部分股份只是预留激励份额，直到2015年8月谦怀投资以减资方式退出三旗股份时，都未实际实施股权激励，故本次无需根据《企业会计准则第11号-股份支付》的规定进行股份支付的会计处理。

(5) 2014年12月，展旗投资向谦怀投资转让470万股三旗股份的股份以及2015年2月，三旗股份以1元/股的价格向谦怀投资定向增发200万股股份

根据本次重大资产重组的申报会计师的意见，当时谦怀投资的合伙人分别为：涂必勤（46.26%）和王焜（53.73%）和积勤投资（0.01%）。谦怀投资虽然拟作为被三旗股份收购的龙尚科技的管理层持股平台而成为三旗股份的股东，但直到2015年8月谦怀投资以减资方式退出三旗股份时，龙尚科技管理层从未进入谦怀投资间接持股三旗通信。由于没有通过谦怀投资实际实施管理层股权激励，故本次无需根据《企业会计准则第11号-股份支付》的规定进行股份支付的会计处理。

(6) 2015年4月，三旗股份以3.2元/股向谦怀投资定向增发200万股股份

根据本次重大资产重组的申报会计师的意见，当时谦怀投资的合伙人分别为：涂必勤（46.26%）和王焜（53.73%）和积勤投资（0.01%）。本次定增是为了给谦怀投资将来拟引入的技术人才预留激励份额，但直到下述2015年8月谦怀投资以减资方式退出三旗股份时，都未实际实施股权激励，龙尚科技管理层从未进入谦怀投资间接持股三旗通信。由于没有通过谦怀投资实际实施管理层股权激励，故本次无需根据《企业会计准则第11号-股份支付》的规定进行股份支付的会计处理。

(7) 2016年5月，展旗投资向涂必勤转让所持三旗通信50%的股权；旗旌投资向涂必勤转让所持三旗通信15%的股权、向黄飞明转让所持三旗通信25%的股权、向谦怀投资转让所持三旗通信10%的股权

根据本次重大资产重组的申报会计师的意见，谦怀投资作为三旗通信的员工持股平台，共计包括涂必勤在内的 24 名三旗通信的员工持有谦怀投资的份额，本次谦怀投资受让股权应当根据《企业会计准则第 11 号-股份支付》的规定，以公允价值进行股份支付的确认，三旗通信将对该事项进行相应的会计处理。

以下楷体加粗部分在本次交易预案（修订稿）中“第五章 交易标的基本情况”之“一、三旗通信”之“(十一)本次交易作价与历次交易价格差异的原因及其合理性”做出修改披露：

(十一) 本次交易作价与历次交易价格差异的原因及其合理性

三旗通信设立以来，其历次增减资和股权转让主要是为了满足投资方内部管理、投资方战略调整、公司业务合作、减少股权结构层级或对核心员工进行长期激励等需要，均符合当时的各自运营发展背景，具有一定合理性。

截至 2016 年 3 月 31 日，三旗通信 100%股权未经审计账面净资产值为 8,342.58 万元，以收益法评估的标的资产预估值为 57,834.00 万元，预估值增值率为 593.24%。本次预估结果按收益法确定，三旗通信 100%股权初步确定的交易价格为 59,000.00 万元，相比历史上的交易价格存在较大增值，主要是由于本次交易的性质为控股权收购，本次交易完成后，三旗通信将成为公司的全资子公司，公司将委派董事、财务总监参与日常运营管理，且本次交易中存在业绩承诺、盈利承诺补偿、股份锁定期、任职期限等对三旗通信主要股东的约束和限制条款。历次交易作价与本次交易在交易条件、交易性质等方面均存在较大差异，因此两次交易价格差异具有一定的客观性和合理性。

以下楷体加粗部分在本次交易预案（修订稿）中“第五章 交易标的基本情况”之“二、英卡科技”之“(十)英卡科技历次股权转让及增减资的原因、股份支付情况、作价依据及其合理性”做出修改披露：

(十) 英卡科技历次股权转让及增减资的原因、股份支付情况、作价依据及其合理性

英卡科技自 2014 年 6 月成立以来，存在一次增资，一次股权转让。

1、2015 年 6 月股权转让

2015年6月，王明青向邹璠强转让英卡科技15%的股权，董世超向魏翔转让英卡科技30%的股权，秦东方向邹璠强转让英卡科技11%的股权。王明青、秦东方向邹璠强的股权转让系创始股东的内部转让，董世超由于不看好英卡科技未来发展而以原投资成本价向魏翔转让其持有英卡科技的全部股权，魏翔当时未在英卡科技担任任何职务，也未在英卡科技领取薪酬。当时王明青、董世超、秦东方均未实缴其全部认缴出资，其中董世超实缴20万元，王明青实缴95,712.57元，秦东方实缴20万元，本次转让中，董世超将其全部股权以实缴出资额（20万元）作价转让给魏翔，王明青和秦东方将其未实缴的部分股权以0元对价转让给邹璠强（实缴义务由邹璠强承担），且当时英卡科技运营亏损，截至2015年5月31日的账面净资产约为22万元，故本次转让以实缴出资额为定价依据，作价合理。

根据本次重大资产重组的申报会计师的意见，由于邹璠强是创始股东，本次王明青向邹璠强、秦东方向邹璠强的股权转让系创始股东之间的内部转让行为；魏翔当时未在英卡科技担任任何职务，也未在英卡科技领取薪酬，董世超向魏翔的转让行为系转让双方的个人行为。因此，本次股权转让行为无需根据《企业会计准则第11号-股份支付》的规定进行股份支付的会计处理。

2、2015年10月增资

2015年10月，英卡科技的注册资本增加至625万元，其中冯曼曼投资150万元（37.5万元计入注册资本）；李魁皇投资150万元（37.5万元计入注册资本）；傅善平投资100万元（25万元计入注册资本）；方芳投资50万元（12.5万元计入注册资本）；张雪芬投资50万元（12.5万元计入注册资本）。本次增资为引入财务投资人，按照投资英卡科技后估值2,500万元为作价依据。本次增资的价格由新增股东根据英卡科技的经营状况、发展前景和未来规划，经过与英卡科技原有股东充分协商，按照市场化定价原则确定作价依据，作价合理。本次转让不涉及股份支付。

以下楷体加粗部分在本次交易预案（修订稿）中“第五章 交易标的基本情况”之“二、英卡科技”之“（十一）本次交易作价与历次交易价格差异的原因及其合理性”做出修改披露：

(十一)本次交易作价与历次交易价格差异的原因及其合理性

自英卡科技设立以来，其历次增减资和股权转让主要是为了满足公司发展、对核心员工进行长期激励等需要，均符合当时的各自运营发展背景，具有一定合理性。

截至2016年3月31日，英卡科技100%股权未经审计账面净资产值为862.80万元，以收益法评估的标的资产预估值为12,686.00万元，预估值增值率为1,370.33%。本次预估结果按收益法确定，英卡科技100%股权初步确定的交易价格为12,686.00万元，相比历史上的交易价格存在较大增值，主要是由于本次交易的性质为控股权收购，本次交易完成后，英卡科技将成为公司的全资子公司，公司将委派董事、财务总监参与日常运营管理，且本次交易中存在业绩承诺、盈利承诺补偿、股份锁定期、任职期限等对英卡科技主要股东的约束和限制条款。历次交易作价与本次交易在交易条件、交易性质等方面均存在较大差异，因此两次交易价格差异具有一定的客观性和合理性。

经核查，独立财务顾问认为：三旗通信和英卡科技历次股权转让及增减资的作价依据合理。本次交易作价与历次增减资和股权转让的价格存在差异，较前述历次股权转让和增减资的价格均高，主要是由于本次交易为控股权转让，而且考虑到当前三旗通信和英卡科技的业务发展态势、本次交易中的业绩承诺、盈利承诺补偿、股份锁定期、任职期限等交易条件因素，本次交易作价与历次增减资或股权转让的价格存在差异具有合理性。

四、英卡科技2014年度、2015年度、2016年1-3月实现净利润仅分别为-6.32万元、341.43万元、-25.38万元，而交易对方邹鋆弢等9名交易对方承诺英卡科技2016年度、2017年度及2018年度经审计的扣除非经常性损益后的归属于母公司所有者的承诺净利润分别不低于1,000万元、1,200万元及1,600万元

(二)请结合英卡科技的在手订单情况、客户稳定性及拓展计划、业绩增长模式的可持续性等因素，分析上述业绩承诺的具体依据及合理性，是否与收益法预估值的净利润值相一致及其原因，请独立财务顾问核查并发表明确意见。

回复：

1、英卡科技的在手订单情况

截至目前，英卡科技历史遗留订单包括与中国惠普有限公司、北京卡曼汽车用品有限公司签订的技术服务合同，订单总金额为 547.62 万元。

截至目前，2016 年英卡科技在手签订的技术服务合同如下：

客户名称 (全称)	项目名称	合同签订日期	合同项目周期			合同金额 (万元)
			起始日	结束日	服务时长	
深圳市中兴微电子技术有限公司	顾问设计支持项目	2016/2/19	2015/9/14	2016/9/30	12 个月	58.32
北京易成星光科技有限公司	mytos 项目	2016/5/10	2016/4/25	2016/12/31	8 个月	30.00
北京汇通天下物联科技有限公司	车联网平台系统接口开发项目	2016/3/1	2016/3/1	2016/5/1	2 个月	7.50
北京联信志诚信息技术有限公司	车联网车辆在线管理	2016/6/6	2016/5/1	2016/12/31	7 个月	120.00
北京联信志诚信息技术有限公司	车联管理系统电子围栏模块及微信对接	2016/6/6	2016/5/1	2016/12/31	7 个月	39.00
志勤高科(北京)技术有限公司	机场综合车辆管理调度系统项目	2016/5/10	2016/5/10	2016/10/15	5 个月	60.00
深圳天音美讯信息技术有限公司	技术服务外包项目	2016/5/3	2016/5/3	2016/11/3	6 个月	64.20
上海九运企业管理有限公司	汽车产业园舆情分析系统项目	2016/5/24	2016/5/24	2016/7/9	1.5 个月	65.00
北京盛恒益科技有限公司	B2B2C 电子商务平台	2016/6/1	2016/6/1	2016/12/1	6 个月	234.60
同方鼎新	重庆汽车大	2016/3/7	2016/3/7	2017/3/6	12 个月	3.00

欣科技股 份有限公 司	数据云公共 平台					
天津惠普 数据中心 设计工程 有限公司	中移物联网 智慧园区软 件管理平台 项目	2016/6/29	2016/6/29	2017/3/29	9 个月	136.72
合计						818.34
Zulex Internat- io nal Co.,Ltd.	车联网团队 建设及专辑	2016/5/26	2016/6/1	2017/5/31	12 个月	美元 22.20 万元
Zulex Internat- io nal Co.,Ltd.	泰国车联网 平台咨询与 开发	2016/5/26	2016/5/26	2016/9/25	4 个月	美元 34.66 万元
合计						美元 56.86 万元

截至目前，2016 年英卡科技具体签订的车联网 SaaS 产品销售订单如下：

客户名称（全称）	产品名称	销售金额 (万元)
北京亿车友苑技术服务 有限公司	80 迈车主后台版	147.50
北京信诚威固科贸有限 公司	80 迈车主后台版	88.50
安阳市洹河汽车商贸有 限公司	4S 店客户增值管理系统	79.92
合计		315.92

根据上述订单情况，截至目前，英卡科技在手国内车联网技术服务订单总金额为 818.34 万元，国外车联网技术服务订单总金额为 56.86 万美元；国内车联网 SaaS 产品销售订单总金额为 315.92 万元。

2、客户稳定性及拓展计划

2015 年至今，英卡科技陆续与中国惠普有限公司、深圳市中兴微电子技术有限公司等大型企业建立了合作关系，并开发了一批以福建省海都公众服务股份有限公司、深圳市数联时代科技有限公司、常州途邦汽车销售服务有限公司等为代表的中小型企业客户，最终用户包括知名汽车制造商、汽车经销商及其他相关

行业用户，通过提供优质的产品与技术服务，赢得了客户的高度认可，树立了英卡科技在车联网领域中良好的企业形象。2015 年度英卡科技签署合同总金额约 1,400 万元，实现营业收入超过 700 万元。截止本回复出具日，英卡科技 2016 年新签合同金额超过 1,500 万元。

未来，英卡科技的业务发展仍以基于车联网核心平台和车联网开放平台的研发为基础，进一步整合车联网生态圈，在汽车前装市场上，以已有汽车制造商客户为起点，努力获取新的主机厂业务，扩大英卡科技在业内的影响力，并加强新能源车车联网的核心技术；在后装服务市场，以渠道开发和建设作为重点，围绕车联网核心平台，结合行业需求持续研发新型车联网应用，发展行业内合作伙伴，以合资公司、签约经销商、销售代理、地面推广、电商等多种形式，扩大线上用户规模。英卡科技将始终围绕车联网产业构建自身核心能力，提高英卡科技的核心竞争力与行业地位。

因此，英卡科技已经具备一定的客户稳定性，对未来发展具有一定的规划性。

3、业绩增长模式的可持续性

英卡科技主要客户为多年从事软件技术服务、汽车领域相关服务与销售的企业，英卡科技将继续拓展客户群体，确保公司业绩的稳定性和增长性。英卡科技具有独立发展和销售的能力，并与业内知名公司开展合作以确保公司业绩的持续增长。英卡科技将积极开拓海外市场，并进入细分行业市场，依据公司现有技术及产品优势，已在泰国获得客户，并正在与中东地区客户进行接洽；同时英卡科技正在进入校车管理、出租车管理等细分领域市场。

随着国家政策对互联网企业的大力支持、软件行业的快速发展以及车联网趋于智能化，英卡科技将凭借其独有的“持续敏捷开发模型（CADM）”，有效实现产品的整体交付计划，以降低项目风险、缩短开发周期、提高开发效率，使产品开发和需求管理变得更加灵活。英卡科技将依托于自主研发的车联网核心平台和车联网开放平台，将自有核心技术应用于更广阔的领域，客户群体将更加丰富。

因此，英卡科技业绩增长模式具有可持续性。

4、业绩承诺与收益法预估值值的净利润值的一致性

英卡科技的业绩承诺期间为 2016-2018 年。邹鋆弢、魏翔、王明青、李魁皇、冯曼曼、秦东方、傅善平、方芳和张雪芬作为业绩补偿承诺方承诺：英卡科技 2016 年度、2017 年度及 2018 年度经审计的扣除非经常性损益后的归属于母公司所有者的承诺净利润分别不低于 1,000 万元、1,200 万元及 1,600 万元，补偿期实际实现的净利润之和不低于补偿期各年度承诺净利润之和。

根据收益法预估值给出的数据，英卡科技 2016-2018 年的净利润分别为 955.16 万元、1,237.70 万元、1,587.44 万元，与业务补偿承诺方承诺的净利润基本保持一致。

经核查，独立财务顾问认为：根据对英卡科技的在手订单情况、客户稳定性及拓展计划、业绩增长模式的可持续性等方面的综合分析，英卡科技业绩承诺的依据较为充分，具有合理性。英卡科技的业绩承诺与收益法预估值的净利润值具有一致性。

五、请自查是否完整列示交易对方的下属公司，并补充披露交易对方的下属公司是否与标的公司从事类似或相关业务、是否与标的公司存在同业竞争或关联交易，请独立财务顾问核查并发表明确意见。

回复：

本次重组的交易标的为三旗通信和英卡科技。三旗通信对应的交易对方为涂必勤、黄飞明、谦怀投资，英卡科技对应的交易对方为邹鋆弢、魏翔、王明青、李魁皇、冯曼曼、秦东方、傅善平、方芳和张雪芬。

上述交易对方投资的企业基本情况如下：

(一) 涂必勤

序号	公司名称	持股比例	注册资本 (万元)	营业范围
1	上海融帜信息技术有限公司	9%	833.33	从事信息技术、电子科技、计算机科技、通信科技领域内的技术开发、技术转让、技术咨询、技术服务，计算机系统服务，软件开发，

序号	公司名称	持股比例	注册资本 (万元)	营业范围
				通信设备及相关产品、计算机、软件及辅助设备（除计算机信息系统安全专用产品）的销售，从事货物及技术的进出口业务。【依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动】
2	上海积勤投资管理有限公司	100%	10.00	实业投资、投资管理（以上项目除股权投资及股权投资管理），投资咨询（除金融、证券）。【依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动】
3	上海谦怀投资中心（有限合伙）	0.66%	300.00	实业投资、投资管理，投资咨询（除金融，证券）【依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动】
4	上海展旗投资中心（有限合伙）	99.99%	300.00	实业投资，投资管理（以上项目除股权投资及股权投资管理），投资咨询（除金融、证券）。【依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动】
5	上海旗旌投资中心（有限合伙）	49.66%	300.00	实业投资，投资管理（以上项目除股权投资及股权投资管理），投资咨询（除金融、证券）。【依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动】

以下楷体加粗部分为在本次交易预案（修订稿）中“第四章 交易对方基本情况”之“一、发行股份及支付现金购买资产交易对方”之“（一）基本情况”之“1、涂必勤”之“（3）控制的核心企业和关联企业的基本情况”中做出的补充披露，具体

如下：

上海融帜信息技术有限公司主要从事无线蓝牙、无线音响的研发、生产及销售业务；上海积勤投资管理有限公司、上海展旗投资中心（有限合伙）、上海旗旌投资中心（有限合伙）主要从事实业投资、投资管理、投资咨询（除金融，证券）业务；上海谦怀投资中心（有限合伙）为三旗通信的员工持股平台，主要从事对三旗通信的投资业务。上述主体的主营业务与三旗通信存在明显差异，不存在与三旗通信从事类似或相关业务的情形，不存在与三旗通信有同业竞争的情形。

报告期内，上述主体未与三旗通信有业务往来，不存在关联交易行为。

（二）黄飞明

序号	公司名称	持股比例	注册资本 (万元)	营业范围
1	无锡硅动力微电子股份有限公司	1.7057%	4,640.97	半导体集成电路及电子产品（不含发射装置）的设计、开发、生产、销售；计算机及电子产品的技术服务、技术转让；自营各类商品及技术的进出口业务，但国家限定企业经营或禁止进出口的商品及技术除外。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）
2	无锡源远投资企业（普通合伙）	19.48%	426.00	利用自有资金对外投资。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）
3	无锡壹人一灯科技发展有限公司	53.2530%	1,800.00	发光二极管（LED管）、集成电路、照明灯具、智能家居、工业自动控制系统装置的研发、销售、生产；教育软件的研发、销售；教育咨询；组织策划文化艺术交流活动；大型活动组织服务；自营和代理各类商品及技术的进出口业务（国家限定企业经营或禁止进出口的商品和技术除外）。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经

序号	公司名称	持股比例	注册资本 (万元)	营业范围
				营活动)
4	江苏中育优教科技发展有限公司	5.78%	581.57	计算机软硬件的技术开发、技术转让、技术服务及销售；电子商务的技术开发；信息系统集成；电子产品、通讯设备（不含卫星电视广播地面接收设施及发射装置）的销售；电脑图文的设计、制作；展示展览服务；摄影服务；翻译服务。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）
5	贝尔特物联技术无锡有限公司	4%	2,500.00	物联网技术的开发、软件服务、系统集成；物联网产品、通信设备、电子器件、传感器、照明器具、集成电路、无线模块产品、电子设备的生产和销售；自营和代理各类商品和技术的进出口（国家限定公司经营或禁止进出口的商品和技术除外）。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）
6	上海旗旌投资中心 (有限合伙)	50.33%	300.00	实业投资，投资管理（以上项目除股权投资及股权投资管理），投资咨询（除金融、证券）。【依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动】
7	上海谦怀投资中心 (有限合伙)	0.33%	300.00	实业投资，投资管理，投资咨询（除金融、证券）。【依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动】

以下楷体加粗部分为在本次交易预案（修订稿）中“第四章 交易对方基本情况”之“一、发行股份及支付现金购买资产交易对方”之“（一）基本情况”之“2、黄飞明”之“（3）控制的核心企业和关联企业的基本情况”中做出的补充披露，具体如下：

无锡硅动力微电子股份有限公司主要从事半导体器件的研发、生产及销售

业务；无锡源远投资企业（普通合伙）主要从事利用自有资金对外投资业务；无锡壹人一灯科技发展有限公司主要从事儿童智能台灯及配套产品的开发，并以产品为基础为中国儿童及其父母提供专业化、个性化的教育和成长支持服务；江苏中育优教科技发展有限公司主要从事为学校、家庭、教育部门提供教育软件和解决方案业务；贝尔特物联网技术无锡有限公司主要从事智能物联网网关、传感器、智能照明无线芯片和模块的研发、生产及销售的企业，其生产的智能物联网网关、传感器属于三旗通信的上游产品。上海旗旌投资中心（有限合伙）主要从事实业投资、投资管理、投资咨询（除金融，证券）业务；上海谦怀投资中心（有限合伙）为三旗通信的员工持股平台，主要从事对三旗通信的投资业务。上述主体的主营业务与三旗通信存在明显差异，不存在与三旗通信从事类似或相关业务的情形，不存在与标的公司三旗通信有同业竞争的情形。

报告期内，三旗通信与贝尔特物联网技术无锡有限公司在采购、销售方面存在业务往来，具体情况如下：

采购商品、接受劳务情况：

单位：万元

关联方	关联交易内容	2016年1-3月	2015年度	2014年度
贝尔特物联网技术无锡有限公司	无线通信模块、线路板	-	1,705.76	951.60

出售商品、提供劳务情况：

单位：万元

关联方	关联交易内容	2016年1-3月	2015年度	2014年度
贝尔特物联网技术无锡有限公司	技术开发	-	348.36	9.74

三旗通信从贝尔特物联网技术无锡有限公司采购了生产移动通信产品所需的原材料，包括无线通信模块、线路板等。同时，三旗通信利用自身的研发团队为贝尔特物联网技术无锡有限公司提供物联网相关的技术服务。

（三）邹鋈弢

序号	公司名称	持股比例	注册资本（万元）	营业范围
----	------	------	----------	------

1	武汉闻风多奇软件有限责任公司	90%	100.00	软件开发、技术服务、技术咨询、技术外包；计算机网络及周边产品、电子通讯产品的研发与销售；工控产品、工业自动化产品、仪器仪表的销售。（上述范围中国家有专项规定需经审批的项目经审批后或凭有效许可证方可经营）
2	武汉摩贝尔科技有限公司	40%	100.00	软件开发、技术服务、技术咨询、技术外包、计算机网络及周边产品、电子通讯产品的研发与销售；工控产品、工业自动化产品、仪器仪表的销售；互联网产品、信息化系统的研究与开发；会议会展服务；提供技术开发、产品运维、市场营销服务及产品销售。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）

以下楷体加粗部分为在本次交易预案（修订稿）中“第四章 交易对方基本情况”之“一、发行股份及支付现金购买资产交易对方”之“（一）基本情况”之“4、邹鋈弢”之“（3）控制的核心企业和关联企业的基本情况”中做出的补充披露，具体如下：

武汉闻风多奇软件有限责任公司主要从事为物业管理企业提供定制化的专属社区管理方案业务；武汉摩贝尔科技有限公司主要从事政府网站开发业务。上述主体的主营业务与英卡科技存在明显差异，不存在与英卡科技从事类似或相关业务的情形，不存在与英卡科技有同业竞争的情形。

报告期内，英卡科技与**武汉闻风多奇软件有限责任公司、武汉摩贝尔科技有限公司**在采购、销售方面存在业务往来，具体情况如下：

购买商品、接受劳务情况:

单位: 万元

关联方	关联交易内容	2016年1-3月	2015年度	2014年度
武汉闻风多奇软件有限公司	人员外包服务	-	37.74	-

出售商品、提供劳务情况:

单位: 万元

关联方	关联交易内容	2016年1-3月	2015年	2014年
武汉闻风多奇软件有限公司	软件开发服务	-	37.74	-
武汉摩贝尔科技有限公司	软件开发服务	-	22.64	-

由于软件开发技术具有相通性,在业务量较大、人员临时性短缺的情况下,英卡科技会向武汉闻风多奇软件有限公司采购一定的人力来协助公司项目工程师完成车联网技术服务项目的开发工作;在武汉闻风多奇软件有限公司、武汉摩贝尔科技有限公司的业务量较大、人员临时性短缺时,会将部分业务交给英卡科技完成。以上原因导致英卡科技与武汉闻风多奇软件有限公司、武汉摩贝尔科技有限公司存在一定的关联交易。

(四) 魏翔

序号	公司名称	持股比例	注册资本 (万元)	营业范围
1	深圳盈领云上投资企业(有限合伙)	2.16%	235.00	投资兴办实业(具体项目另行申报);投资管理、受托资产管理,财富管理(不得从事信托、金融资产管理、证券资产管理等业务);投资咨询(不含限制项目);股权投资基金管理(不得以公开方式募集资金、不得从事公开募集基金管理业务);商务信息咨询、商业信息咨询、企业管理咨询、企业形象策划、市场信息咨询、市场营销策划、礼仪策划、会务策划、公关策划、展览展示策划、文化交流活动策划、投资项目策划、财务管理咨询、经济信息咨询

以下楷体加粗部分为在本次交易预案（修订稿）中“第四章 交易对方基本情况”之“一、发行股份及支付现金购买资产交易对方”之“（一）基本情况”之“5、魏翔”之“（3）控制的核心企业和关联企业的基本情况”中做出的补充披露，具体如下：

深圳盈领云上投资企业（有限合伙）主要从事珠宝商业推广、市场营销业务，不存在与英卡科技从事类似或相关业务的情形，不存在与英卡科技有同业竞争的情形。报告期内，深圳盈领云上投资企业（有限合伙）未与英卡科技有业务往来，不存在关联交易行为。

（五）李魁皇

序号	公司名称	持股比例	注册资本 (万元)	营业范围
1	东莞市万合机电设备安装有限公司	50%	100.00	机电设备安装工程、净化空调工程、太阳能设备安装工程、消防工程、房屋建筑工程、钢结构工程、市政公用工程、建筑装修装饰工程、土石方工程；销售：机电机器设备、五金材料、建筑材料。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）

以下楷体加粗部分为在本次交易预案（修订稿）中“第四章 交易对方基本情况”之“一、发行股份及支付现金购买资产交易对方”之“（一）基本情况”之“7、李魁皇”之“（3）控制的核心企业和关联企业的基本情况”中做出的补充披露，具体如下：

东莞市万合机电设备安装有限公司主要从事机电设备安装业务，不存在与英卡科技从事类似或相关业务的情形，不存在与英卡科技有同业竞争的情形。报告期内，东莞市万合机电设备安装有限公司未与英卡科技有业务往来，不存在关联交易行为。

（六）秦东方

序号	公司名称	持股比例	注册资本 (万元)	营业范围
----	------	------	--------------	------

1	北京众和开元汽车科技有限公司	33%	100.00	技术开发及转让、技术服务；批发汽车配件、汽车装饰用品、机械设备、五金交电、通讯设备、计算机软硬件及外围设备（不含计算机信息系统安全专用产品）、化工产品（不含危险化学品）、日用品、针纺织品；企业策划；汽车装饰。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后依批准的内容开展经营活动）
---	----------------	-----	--------	--

以下楷体加粗部分为在本次交易预案（修订稿）中“第四章 交易对方基本情况”之“一、发行股份及支付现金购买资产交易对方”之“（一）基本情况”之“9、秦东方”之“（3）控制的核心企业和关联企业的基本情况”中做出的补充披露，具体如下：

北京众和开元汽车科技有限公司主要从事汽车用品、精品、美容销售与服务业务，不存在与英卡科技从事类似或相关业务的情形，不存在与英卡科技有同业竞争的情形。报告期内，北京众和开元汽车科技有限公司未与英卡科技有业务往来，不存在关联交易行为。

（七）傅善平

序号	公司名称	持股比例	注册资本 (万元)	营业范围
1	惠东县京泽海洋科技开发有限公司	80%	100.00	海洋生态科技开发, 计算机应用及软件开发, 兴办实业(项目另报)。销售: 五金交电, 日用百货, 建筑材料, 化工产品(不含危险品、不设商场、仓库经营), 农副产品、物业管理、房地产开发; 广告设计、制作、发布。(依法须经批准的项目, 经相关部门批准后方可开展经营活动)
2	惠州海王子首创学习型酒店有限公司	80%	100.00	会务服务; 旅业; 中西餐; 酒店管理; 物业管理; 设计、制作、代理、发布各类广告; 销售: 烟、酒、日用百货、饮料、预包装食品、服装、玩具。(依法须经批准的项目, 经相关部门批准后方可开展经营活动)

序号	公司名称	持股比例	注册资本 (万元)	营业范围
				动)
3	汇联金融服务控股有限公司	10.16%	50,000港币	提供典当贷款、委托贷款、融资租赁服务、其他贷款及财务顾问服务

以下楷体加粗部分为在本次交易预案（修订稿）中“第四章 交易对方基本情况”之“一、发行股份及支付现金购买资产交易对方”之“（一）基本情况”之“10、傅善平”之“（3）控制的核心企业和关联企业的基本情况”中做出的补充披露，具体如下：

上述三家公司与英卡科技的业务存在明显差异，不存在与英卡科技从事类似或相关业务的情形，不存在与英卡科技有同业竞争的情形。报告期内，上述三家公司未与英卡科技有业务往来，不存在关联交易行为。

经核查，独立财务顾问认为：本次交易预案已经完整列示交易对方的下属公司，交易对方的下属公司不存在与标的公司从事类似或相关业务，不存在与标的公司存在同业竞争。除贝尔特物联技术无锡有限公司、武汉闻风多奇软件有限责任公司、武汉摩贝尔科技有限公司外，交易对方下属其他企业未与标的公司发生关联交易。

（本页无正文，为《招商证券股份有限公司关于深圳证券交易所〈关于对深圳市索菱实业股份有限公司的重组问询函〉之核查意见》的签章页）

招商证券股份有限公司

2016年7月4日