

中天国富证券有限公司

关于深圳证券交易所

《关于对深圳市安车检测股份有限公司的重组问询函》

之核查意见

深圳证券交易所创业板公司管理部：

深圳市安车检测股份有限公司（以下简称“上市公司”、“公司”或“安车检测”）于 2020 年 6 月 4 日收到深圳证券交易所创业板公司管理部下发的《关于对深圳市安车检测股份有限公司的重组问询函》（创业板非许可类重组问询函〔2020〕第 6 号，以下简称“《重组问询函》”）。中天国富证券有限公司（以下简称“独立财务顾问”）作为安车检测本次重大资产重组的独立财务顾问，就《重组问询函》相关问题进行了核查，并发表核查意见如下。

如无特别说明，本回复所述的词语或简称与《深圳市安车检测股份有限公司重大资产购买报告书（草案）（修订稿）》中“释义”所定义的词语或简称具有相同的含义。本回复中若出现总数与各分项数值之和尾数不符的情况，为四舍五入原因造成。

2020年4月13日，公司直通披露了《重大资产购买报告书（草案）》（以下简称“原草案”）。公司拟收购临沂市正直机动车检测有限公司（以下简称“临沂正直”）、临沂市兰山区正直机动车检测有限公司、临沂市河东区正直机动车检测有限公司、山东正直二手车交易市场有限公司（以下简称“正直二手车”）、山东正直汽车保险代理有限公司（以下简称“正直保险”）各70%的股权（以下简称“目标公司”），相关方承诺目标公司2019至2022年净利润分别为不低于4,100万元、4,600万元、5,000万元、5,200万元。5月11日，公司披露《关于对深圳市安车检测股份有限公司的重组问询函》的回复公告。5月19日，公司披露《重大资产购买报告书（草案）修订稿》（以下简称“新草案”），交易价格由34,440万元调整为30,240万元，业绩承诺调整为2020至2023年净利润分别不低于3,800万元、4,100万元、4,300万元、4,500万元，交易双方重新签订《购买资产协议》和《业绩补偿协议》。

问题1、新草案显示，目标公司2019年度实现净利润3,633.48万元，与原草案披露的2019年承诺业绩存在差异。

（1）请结合原业绩承诺的确定依据、审计前后财务数据的调整内容等，补充披露目标公司2019年实际业绩与原承诺业绩存在差异的原因及合理性，在短期内变更业绩方案的原因及合理性，原业绩承诺方案是否合理、审慎。

（2）请结合目标公司所处行业的市场变化等，补充披露新的业绩承诺方案的确定依据及可实现性，结合业绩承诺方的财务状况等分析其业绩补偿能力，公司采取的保障措施，并充分提示风险。

请独立财务顾问发表明确意见。

回复：

一、结合原业绩承诺的确定依据、审计前后财务数据的调整内容等，补充披露目标公司2019年实际业绩与原承诺业绩存在差异的原因及合理性，在短期内变更业绩方案的原因及合理性，原业绩承诺方案是否合理、审慎

（一）原业绩承诺的确定依据

原业绩承诺时，中铭国际出具了中铭评报字[2020]第6022号《资产评估报告》。

交易各方根据该资产评估报告测算的标的公司2019年度至2022年度净利润情况如下：

单位：万元

年度	2019 年度	2020 年度	2021 年度	2022 年度
根据评估报告测算的标的公司各年度净利润	4,087.68	4,536.37	4,735.79	5,004.27
原业绩承诺	4,100	4,600	5,000	5,200

由上表可见，原业绩承诺由交易各方以根据中铭国际出具的中铭评报字[2020]第 6022 号《资产评估报告》测算的 2019 年度至 2022 年度净利润为基础，并经交易各方协商一致适当上浮确定。

（二）审计前后财务数据的调整内容

标的公司审计前后的2019年度合并净利润以及主要审计调整事项情况如下：

单位：万元

项目	金额	调整原因说明
一、标的公司审计前的2019年度合并净利润	4,087.68	
二、减：审计调整事项		
1、单项计提预期信用损失的其他应收款补提信用减值损失减少净利润	214.05	正直二手车其他应收款中济南瑞昕二手车经销有限公司、青岛卓越车世界有限公司因已经停止营业等原因预计其尚欠的二手车代理买卖的代垫款无法收回，因此改按单项计提预期信用损失，从而导致 2019 年度计提的信用减值损失增加。
2、长期待摊费用中不符合资本化的项目予以费用化调整减少净利润	205.85	目标公司原来存在部分不合理的绿化等支出归集到长期待摊费用并进行摊销处理，会计师执行 2019 年度财务报告审计时进行了调整，导致计入 2019 年度的成本、费用的金额增加。
3、其他零星调整	34.30	
三、标的公司经审计的2019年度合并净利润	3,633.48	

（三）目标公司 2019 年实际业绩与原承诺业绩存在差异的原因及合理性，在短期内变更业绩方案的原因及合理性，原业绩承诺方案是否合理、审慎

原业绩承诺由交易各方以根据中铭国际出具的中铭评报字[2020]第6022号《资产评估报告》测算的2019年度至2022年度净利润为基础，并经交易各方协商一致适当上浮确定，是合理、审慎的。

目标公司2019年实际业绩与原承诺业绩存在差异的原因主要系会计师执行目标公司2019年度财务报告审计时对其他应收款的坏账准备、长期待摊费用等进行了审计调整，相关审计调整系依据企业会计准则等进行，具有合理性。

在短期内变更业绩承诺方案系标的公司以经大华审计的2019年度合并净利润为基准对未来期间的盈利预测进行了修正，并经鹏信评估重新出具了《深圳市安车检测股份有限公司拟进行股权收购所涉及的临沂市正直机动车检测有限公司股东全部权益价值资产评估报告》（鹏信资评报字[2020]第S090号），依据该评估报告，预测的目标公司2020年度至2023年度合并净利润以及各年度业绩承诺情况如下：

单位：万元

项目	评估预测净利润			
	2020 年度	2021 年度	2022 年度	2023 年度
目标公司合并净利润	3,767.22	4,085.58	4,294.78	4,470.97
业绩承诺	3,800	4,100	4,300	4,500

由上表可见，变更后的业绩承诺亦主要依据鹏信评估出具的鹏信资评报字[2020]第S090号《资产评估报告》预测的目标公司各年度的净利润并经交易各方协商一致适当上浮确定，不低于该评估报告中基于未来收益预测的2020年度净利润，具有合理性。

二、结合目标公司所处行业的市场变化等，补充披露新的业绩承诺方案的确定依据及可实现性，结合业绩承诺方的财务状况等分析其业绩补偿能力，公司采取的保障措施，并充分提示风险

（一）目标公司所处行业的市场情况

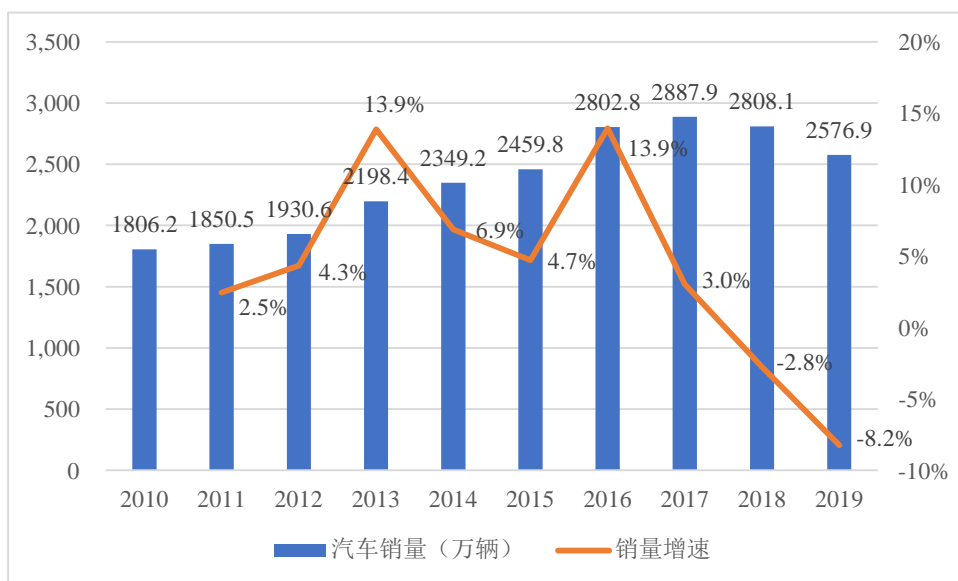
目标公司主营机动车检测服务、二手车交易过户业务、保险代理服务业务，各项业务的市场情况如下：

1、机动车检测业务市场情况

在近十年，中国汽车产业蓬勃发展，产销量迅速攀升。据中国汽车工业协会统计，中国汽车年销量已从2010年的1,806.2万辆，最高增长至2017年的2,887.9

万辆。

中国汽车销量情况

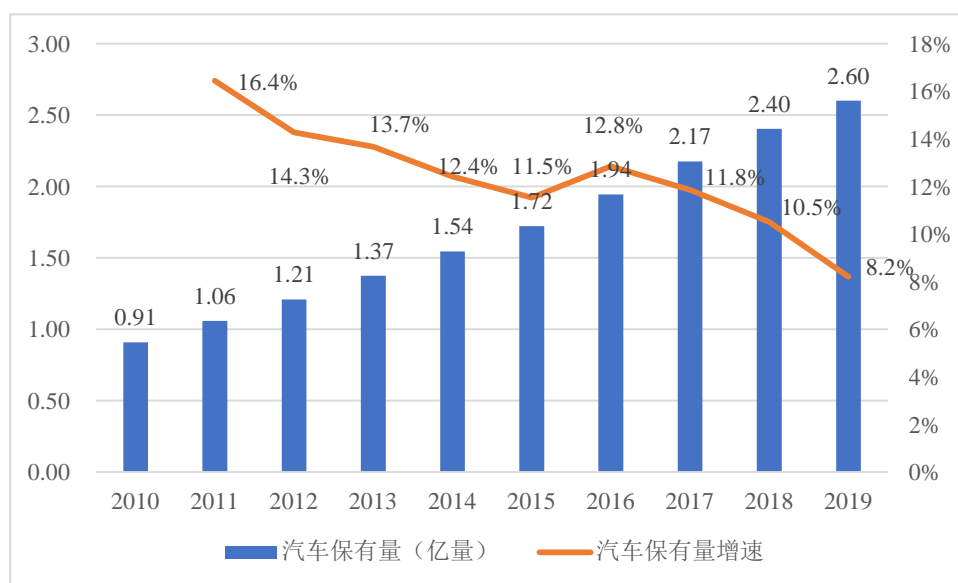


数据来源：中国汽车工业协会

我国汽车行业目前处于转型升级过程中，受中美经贸摩擦、环保标准切换、新能源补贴退坡等因素的影响，近年来承受了较大压力，行业发展总体保持在合理区间。2019年，汽车产销分别完成2,572.1万辆和2,576.9万辆，同比分别下降7.5%和8.2%，产销量仍继续蝉联全球第一。

在汽车销售量增长的同时，我国的汽车保有量也在持续上升。据公安部公布数据，我国2010年汽车保有量为0.91亿辆，2019年已达到2.6亿辆。我国汽车高保有量为机动车检测市场的繁荣打下了坚实基础。

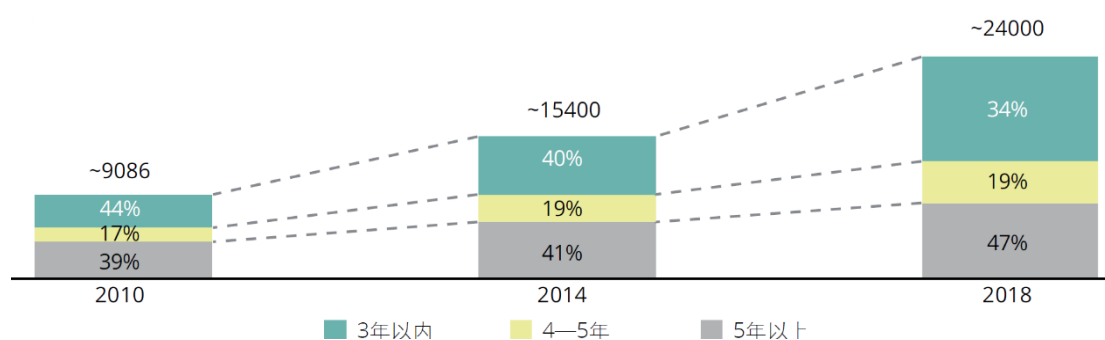
我国汽车保有量情况



数据来源：WIND，公安部

尽管汽车保有量增长迅速，但与发达国家相比，我国人均汽车保有量整体偏低。2019年，以全国总人口14亿计算，中国千人汽车保有量约为186辆，显著低于美国（837辆）、日本（591辆）、德国（589辆）、英国（579辆）等发达国家2018年末水平。

中国汽车保有量（万辆）和平均车龄结构



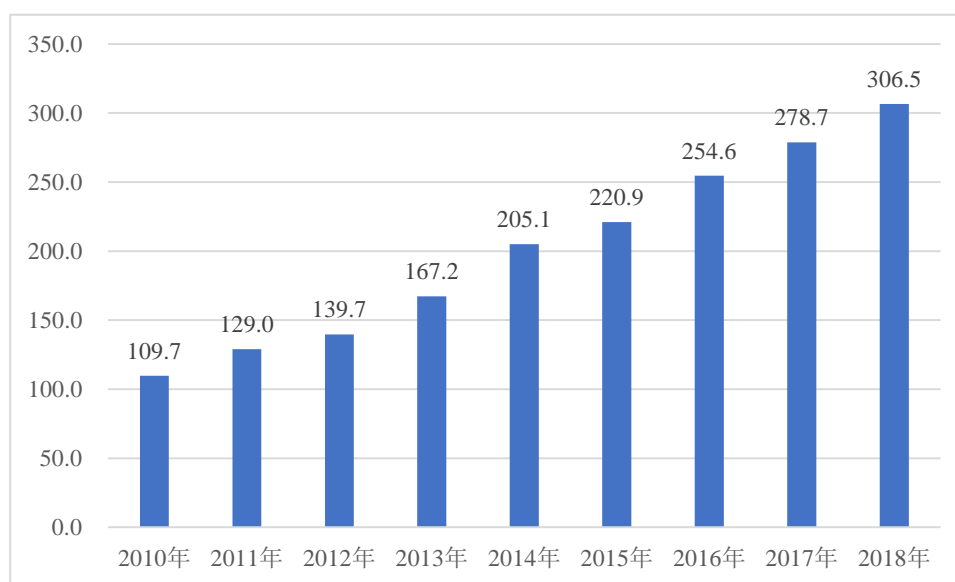
数据来源：公安部，乘联会，《2019 中国汽车后市场白皮书》

根据德勤《2019中国汽车后市场白皮书》，中国保有车辆平均车龄约4.9年并随着进入存量市场平均车龄还在持续增长，对照国际市场用车经验，车龄超过5年后将迎来大型维修保养高峰期。同时随着中国汽车制造业逐渐走向成熟，耐用性和汽车质量的改善也不断延长了车辆平均生命周期，“车龄+保有量”双效驱动汽车后市场高速发展，成为汽车产业的新增长点。

汽车后市场被誉为汽车的“黄金产业”，包括汽车检测、汽车维修及配件、汽车保险、二手车交易、汽车租赁、汽车养护等细分行业。按照成熟市场的规律，一般在每辆车的生命周期之内，其使用成本约为车价的2-3倍；汽车后市场成为汽车产业链中最稳定的利润来源，约占汽车产业链总利润的60%-70%。伴随着我国汽车保有量以及平均车龄的增长，汽车后市场空间将不断扩大。

据前瞻产业研究院的数据显示，2010年我国汽车检测市场规模已达109.7亿元，并呈现逐年增长态势，2014年我国汽车检测市场规模突破200亿元，截至2018年底我国汽车检测市场规模达到了306.5亿元，2010-2018年复合增长率达到13.70%。

2010-2018年中国汽车检测市场规模（亿元）



数据来源：前瞻产业研究院

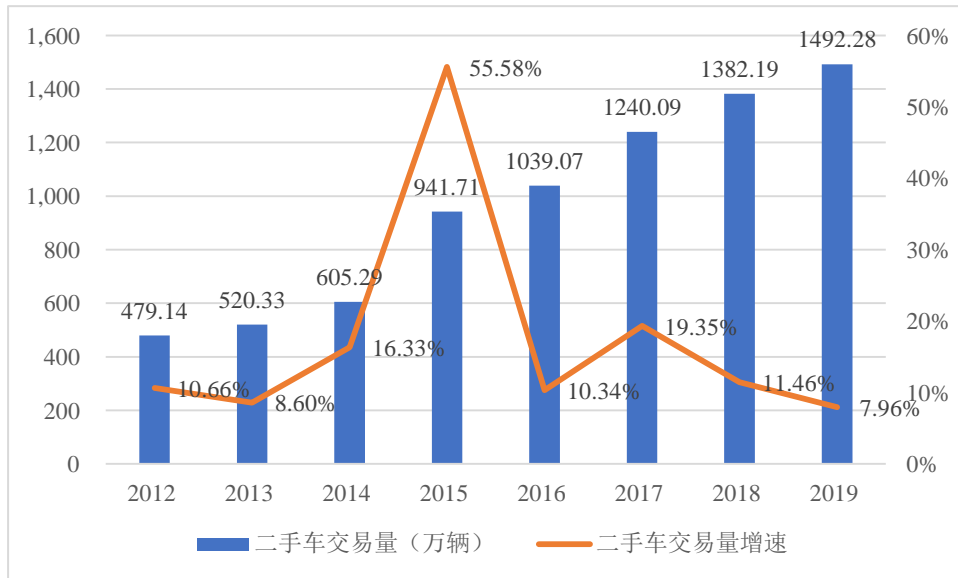
汽车检测行业市场需求与汽车保有量及车龄相关，汽车保有量及车龄决定了市场业务量。预计随着我国城镇化进程的不断推进及人均消费能力的不断提高，汽车市场潜在需求持续释放，汽车保有量仍将继续保持增长趋势，预计将进一步拉动汽车检测市场需求。

2、中国二手车交易行业市场情况

中国二手车交易量从2012年479.14万辆提升至2019年的1,492.28万辆，复合增长率达到约20%。尽管交易额基数的扩大将带来增速的下滑，但随着行业结构的优化、电商渠道的加速渗透、限迁政策的全面取消和购车人群消费观念与

认知的转变，二手车交易量仍将有望持续扩大。

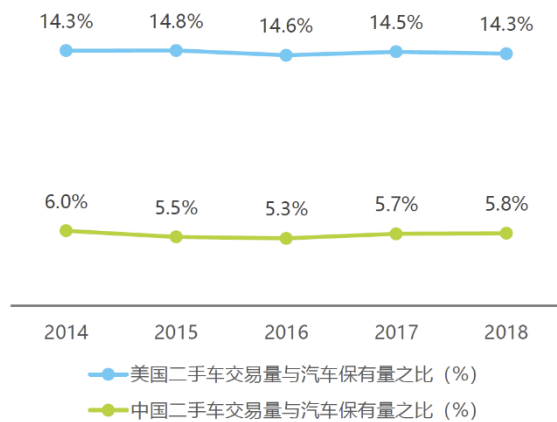
我国二手车交易量情况



数据来源：WIND，中国汽车流通协会

中国二手车交易量在创历史新高的同时保持了较快增速，相比成熟市场，二手车交易量有望进一步提升。根据艾瑞咨询发布的《中国二手车电商行业研究报告》，以美国市场为对照，美国二手车交易量与汽车保有量之比稳定在 14% 以上，而中国仅为 5.8%，且这一指标在 2018 年甚至低于 2014 年水平，中国二手车市场仍有较大的增长空间。

2014-2018 年中美两国二手车交易量于汽车保有量中的占比

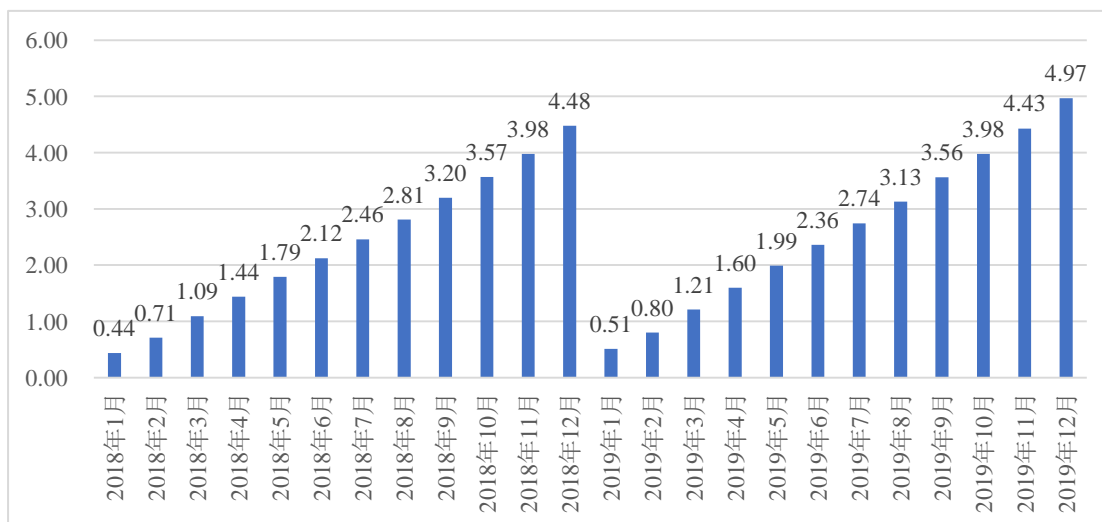


数据来源：公安部、汽车流通协会、Edmunds、艾瑞咨询

3、汽车保险代理市场情况

我国汽车销量的增长以及汽车保有量的增长为汽车保险代理行业的发展打下了坚实基础。根据中国银行保险业监督管理委员会数据，2019 年中国保险公司车险保单投保数量为 4.97 亿件，保单呈稳定增长趋势。

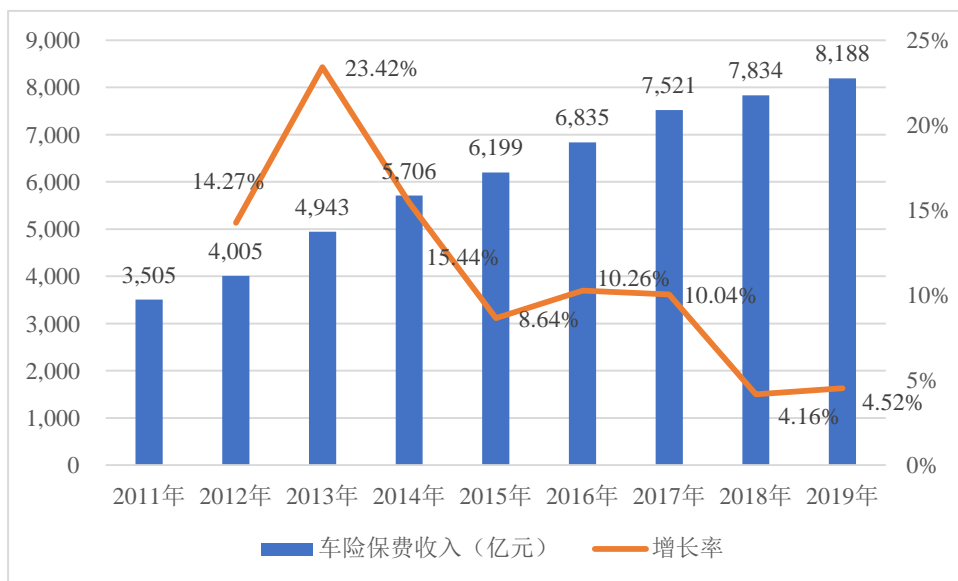
我国保险公司机动车辆保单数量（亿件）



数据来源：中国银行保险业监督管理委员会

但由于商业车险条款费率管理制度改革继续深化，新车费率下调，旧车费率持续下降以及 2018 年、2019 年新车销量负增长。2018 年、2019 年中国车险市场完成保费收入 7,834 亿元、8,188 亿元，延续了 2013 年以来增速下降的趋势。

我国车险保费收入及增长率



数据来源：中国银行保险业监督管理委员会，前瞻产业研究院

4、目标公司所在的临沂市行业发展情况

(1) 临沂市宏观经济发展水平

根据临沂市统计局信息显示，临沂市近五年经济运行总体平稳，全市 GDP 增速复合增长率约 5%，宏观经济环境良好。

(2) 临沂市汽车保有量情况

根据临沂市统计局及公安部统计数据显示，临沂市近五年汽车保有量增速较快，复合增长率超过 10%，具体情况如下所示：

年份	2015 年	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年	复合增长率
汽车保有量 (万辆)	165.64	190.69	215.01	238.91	264.6	12.4%
年增长率	16.7%	15.1%	12.8%	11.1%	10.8%	

临沂市汽车保有量的增长为目标公司机动车检测市场的稳定发展打下坚实基础。

另外，2014 年国家出台了“非营运轿车等车辆 6 年内免检”政策：自 2014 年 9 月 1 日起，试行 6 年以内的非营运轿车和其他小型、微型载客汽车（面包车、7 座及 7 座以上车辆除外）免检制度，未来随着新批次“非营运轿车等车辆 6 年内免检”的车辆免检期陆续到期成为应检车辆，临沂市机动车检测数量预计将保

持持续增长趋势。

（3）本地区竞争情况及目标公司优势

根据《临沂统计年鉴 2019》，临沂市 2018 年民用汽车保有量为 238.91 万辆，标的公司 2018 年检测量约为 29 万辆次，考虑小型、微型非营运载客汽车 6 年内免检，推测标的公司检测业务已具备较高的市场占有率。

临沂市现有 12 个县区，其中兰山、河东、罗庄 3 个区为直辖区，其他为县城。标的公司目前运营的 4 个检测站均位于直辖区。

此外，标的公司正直兰山检测站、正直河东检测站分别在 2017 年年初、年底开始运营，自运营起至今检测量逐年提升，主要是得益于标的公司长年累积下的良好服务口碑及区位优势，因此可见标的公司在市场竞争中可以保持合理市场份额。

总体而言，标的公司目前拥有的检测站具有区位优势，加之公司服务理念和市场口碑，竞争对手对标的公司的市场份额冲击有限。

4、目标公司的核心竞争优势

（1）规模及地理位置优势

目标公司机动车检测业务旗下的临沂正直检测总站是山东省规模最大的机动车检测中心之一；目标公司二手车业务旗下服务站是目前临沂市开展机动车业务数量领先的站点之一。目标公司检测业务站点位于人口相对密集、车辆保有量大、交通便捷的区域，目前已实现临沂市城区范围全覆盖，方便客户办理车辆业务。

（2）综合服务优势及业务协同优势

目标公司按照国家法律法规、相关行业监管制度的规定，以及目标公司自身对服务质量控制的要求，配备了业务开展所需的设备设施、专业服务人员、管理制度，确保各项业务的执行质量。目标公司围绕机动车的检测服务、二手车交易过户服务、保险代理服务形成了综合服务平台，为客户提供了便捷的一站式服务，有效降低业务办理时间。目标公司基于专业的综合服务能力，2019 年推出了“正

直值得保”品牌服务，为投保客户提供代步车、非道路事故救援等增值服务，进一步提升客户的满意度与粘性的同时，增强了业务协同效应。目标公司“正直”服务品牌以出色的服务能力荣获“2016年度山东省服务名牌”，2019年被评为“临沂市优秀企业”。

(3) 管理优势

目标公司建立并不断完善具体可执行的设备管理、业务流程、岗位规范、人员培训、客户回访等相关制度，确保各项业务的执行质量。从目标公司经理到各部门负责人到一线主管，再到一线员工，每个层级都明确岗位职责、绩效指标，并通过日常管理进行具体量化。人员队伍建设方面，目标公司为员工营造了良好的成长、学习环境，为员工提供专业的培训、学习机会，使员工能自觉为客户提供高品质服务。

经过持续探索和实践，目标公司建立了科学、完善的营运流程和管理模式，稳步拓展区域站点、服务范围以及外部合作伙伴覆盖，充分发挥各站点间、各业务板块间的协同效应，不断提升目标公司整体经营实力。

(二) 新的业绩承诺方案的确定依据及可实现性

1、新的业绩承诺方案的确定依据

新的业绩承诺方案主要依据鹏信评估出具的鹏信资评报字[2020]第S090号《资产评估报告》预测的目标公司各年度的净利润并经交易各方协商一致适当上浮确定，不低于评估报告中基于未来收益预测的各年度净利润。具体情况如下：

单位：万元

项目	评估预测净利润			
	2020年度	2021年度	2022年度	2023年度
目标公司合并净利润	3,767.22	4,085.58	4,294.78	4,470.97
业绩承诺	3,800	4,100	4,300	4,500

2、新业绩承诺方案的可实现性

鹏信评估出具的鹏信资评报字[2020]第S090号《资产评估报告》对目标公司的相关盈利预测如下：

(1) 营业收入预测

1) 检测业务的预测

① 报告期情况

标的公司报告期机动车检测服务细分业务收入如下所示：

项目/年度	单位	2017年	2018年	2019年
安全技术检测业务				
安检1类车检测量	辆	103,315	103,689	112,877
安检2类车检测量	辆	23,902	23,718	28,472
安检3类车检测量	辆	14,565	9,092	13,811
安检1类车检测单价	元/辆	124.36	123.01	128.78
安检2类车检测单价	元/辆	170.49	171.16	238.01
安检3类车检测单价	元/辆	227.30	239.03	325.91
安检1类车检测收入	万元	1,284.85	1,275.50	1,453.60
安检2类车检测收入	万元	407.50	405.95	677.67
安检3类车检测收入	万元	331.06	217.33	450.11
1) 营业收入-安全技术检测小计	万元	2,023.41	1,898.77	2,581.38
环保检测业务				
环检1类车检测量	辆	128,115	129,491	138,524
环检2类车检测量	辆	17,164	17,828	16,078
环检3类车检测量	辆	6,928	4,987	7,574
环检1类车检测单价	元/辆	56.73	71.80	113.12
环检2类车检测单价	元/辆	37.93	58.92	157.77
环检3类车检测单价	元/辆	37.51	57.28	211.09
环检1类车检测收入	万元	726.76	929.75	1,567.03
环检2类车检测收入	万元	65.10	105.04	253.67
环检3类车检测收入	万元	25.98	28.57	159.88
2) 营业收入-环保检测小计	万元	817.84	1,063.36	1,980.58
3) 营业收入-综合检测	万元	20.67	34.65	46.94
4) 营业收入-其他检测	万元	35.99	35.50	95.60
检测业务收入合计	万元	2,897.90	3,032.28	4,704.50
检测业务收入增长率			4.6%	55.1%

注1：安检1类指：面包车，营运小客车，7座及以上小客车，10年及以上非营运小车、10年以内非营运小车；安检2类指：轻、微型货车，低速车，轻型专项作业车、低速车；安检3类指：中、重型货车，大、中型客车，中、重型专项作业车，校车

注2：环检1类指：汽油汽车；环检2类指：轻型柴油汽车；环检3类指：中、重型柴

油汽车

报告期检测业务分析如下：

A 检测业务量

标的公司检测业务总体发展平稳，总体检测量随着本地区汽车保有量、应检量的提升而提升。

B 检测单价

2015 年之前，我国对机动车检测业务实行政府指导价管理，各地机动车检测具体收费标准主要由当地物价部门制定，各检验机构不准擅自定价。2015 年，国务院颁布了《中共中央国务院关于推进价格机制改革的若干意见》明确提出“2017 年基本放开竞争性领域和环节价格”。此后北京、上海、黑龙江、吉林、陕西、山东、青海等省市已陆续放开机动车检测两项收费，由政府定价调整为由市场调节。

标的公司自 2016 年至今对检测业务单价共进行 4 次调价，历次调价情况如下：

单位：元/辆

检测类型	车辆类型	2016 年 10 月 23 日开始执行价格	2018 年 6 月 18 日开始执行价格	2019 年 5 月 5 日开始执行	2019 年 7 月 22 日开始执行价格	2020 年 1 月 4 日开始执行价格
机动车安全技术检验	10 年以内非营运小型、微型客车	115	115	120	120	140
	面包车、营运小客户、7 座及以上小客车，10 年及以上非营运小车	150	150	160	160	180
	轻、微型货车，低速车，轻型专项作业车	180	180	300	300	300
	中、重型货车，大、中型客车，中、重型专项作业车，校车	240	280	400	400	400
	大型自卸车	-	-	-	700	700
	挂车	180	280	300	300	300
	两轮、正三轮摩托车	70	100	120	120	120
	三轮汽车	100	140	160	160	160
机动车	汽油汽车	60	90	140	140	160

环保检验	轻型柴油汽车	40	90	200	200	200
	中、重型柴油汽车	40	90	260	260	260
机动车 综合性 能检验	货车新车办证	120	120	120	120	120
	货车审证	200	200	200	200	200
	营运小型客户	200	200	200	200	200

报告期调价原因为检测标准升级导致检测设备更新、人工成本上涨等使检测成本上涨，相应上调检测单价。得益于 2019 年中的调价，标的公司 2019 年整体检测业务收入大幅上涨 55%。

②检测量的预测

主要以标的公司报告期经营数据为基础，结合临沂市宏观经济发展水平、汽车保有量、检测行业政策、本地区竞争格局和目标公司优势等情况，综合预计标的公司 2020 年安全、环保检测业务量约至 33 万辆次，2021 年至 2024 年检测量增速分别为 4%、3.5%、3.5%、3%，2024 年后保持不变。

③检测单价的预测

经分析标的公司报告期及目前的检测业务收费标准，在实际中均可以得到有效执行。同时，经比较了同行竞争对手收费标准，未发现有显著差异。故盈利预测时参照标的公司现行检测收费标准进行预计，未来不考虑价格增减变动。

④检测收入的预测

检测收入=Σ 各车型检测数量×相应车型不含税检测单价

综上所述得出标的公司未来预测的检测业务收入如下：

项目/年度	单位	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年
安全技术检测业务						
安检 1 类车检测量	辆	117,600	122,304	126,585	131,015	134,945
安检 2 类车检测量	辆	29,600	30,784	31,861	32,976	33,965
安检 3 类车检测量	辆	14,200	14,768	15,285	15,820	16,295
安检 1 类车检测单价	元/辆	149	149	149	149	149
安检 2 类车检测单价	元/辆	283	283	283	283	283
安检 3 类车检测单价	元/辆	377	377	377	377	377
安检 1 类车检测收入	万元	1,752.24	1,822.33	1,886.12	1,952.12	2,010.68
安检 2 类车检测收入	万元	837.68	871.19	901.67	933.22	961.21
安检 3 类车检测收入	万元	535.34	556.75	576.24	596.41	614.32

项目/年度	单位	2020年	2021年	2022年	2023年	2024年
1) 营业收入-安全技术检测小计	万元	3,125.26	3,250.27	3,364.03	3,481.76	3,586.21
安全技术检测收入增长率		21.1%	4.0%	3.5%	3.5%	3.0%
环保检测业务						
环检1类车检测量	辆	144,200	149,968	155,217	160,650	165,470
环检2类车检测量	辆	16,500	17,160	17,761	18,383	18,934
环检3类车检测量	辆	7,900	8,216	8,504	8,802	9,066
环检1类车检测单价	元/辆	150	150	150	150	150
环检2类车检测单价	元/辆	188	188	188	188	188
环检3类车检测单价	元/辆	245	245	245	245	245
环检1类车检测收入	万元	2,163.00	2,249.52	2,328.26	2,409.75	2,482.05
环检2类车检测收入	万元	310.20	322.61	333.91	345.60	355.96
环检3类车检测收入	万元	193.55	201.29	208.35	215.65	222.12
2) 营业收入-环保检测小计	万元	2,666.75	2,773.42	2,870.51	2,971.00	3,060.13
环保检测收入增长率		34.6%	4.0%	3.5%	3.5%	3.0%
3) 营业收入-综合检测	万元	49.00	51.00	53.00	55.00	57.00
4) 营业收入-其他检测	万元	100.00	104.00	108.00	112.00	115.00
营业收入-机动车检测业务合计	万元	5,941.01	6,178.69	6,395.54	6,619.76	6,818.34
检测业务收入增长率		26.3%	4.0%	3.5%	3.5%	3.0%

2) 二手车过户服务的预测

①报告期情况

标的公司报告期二手车过户服务收入情况如下表所示：

项目/年度	单位	2017年	2018年	2019年
二手车过户量	辆	52,917	58,517	67,886
二手车过户平均单价	元/辆	193.07	198.63	285.15
二手车过户服务收入	万元	1,021.67	1,162.33	1,935.75
增长率			13.8%	66.5%

受益于临沂市二手车市场交易活跃（近三年涨幅均超过20%），标的公司二手车过户服务量和收费标准均有所上涨，其中2018年、2019年服务量分别录得10.6%、16%的增长速度。二手车过户服务价格也由原大小型车210元/辆上涨至小型车300元/辆、大型车360元/辆水平，二手车过户服务单价水平变动具体如下：

单位：元/辆

车辆类型	2019年1月2日前	2019年7月22日前	2019年7月22日后
小型（蓝牌）	210	280	300
大型（黄牌）	210	360	360

综上影响，标的公司2018年、2019年二手车过户服务收入分别上涨约13.8%、66.5%。

②二手车过户服务量的预测

盈利预测时主要以目标公司报告期经营数据为基础，并结合临沂市宏观经济发展水平、汽车保有量、行业政策、二手车过户数量等情况综合预计，其中：

2020年因受疫情影响，一季度目标公司实际二手车过户量较同期有所下滑，但随着国内疫情逐步好转，加之2020年4月28日国家发展改革委发布的《关于稳定和扩大汽车消费若干措施的通知》，预计二手车交易市场会逐步恢复至合理增长水平。

预计2020年全年二手车过户服务量为不考虑疫情影响服务量的90%，至6.4万辆（约当于2020年一季度实际过户量与考虑2019年后三季度过户量增长5%之和后的2020年滚动服务量）；

2021年-2024年二手车过户服务量增幅则按不考虑疫情影响下，预计每年增长分别为4.5%、4%、3.5%、3%；2024年后保持不变。

③二手车过户服务单价的预测

经分析标的公司报告期及目前的二手车过户服务收费标准，在实际中可以得到有效执行，且与同行竞争对手相比未有显著差异，故盈利预测时参照现行收费标准进行预计，未来不考虑价格增减变动。其中大小车型权重参照报告期近三年平均水平预计。

④二手车过户服务收入的预测

二手车过户服务收入=二手车过户服务数量×不含税平均单价

标的公司未来二手车过户服务收入预测如下：

项目/年度	单位	2020年	2021年	2022年	2023年	2024年
二手车过户量	辆	64,000	74,311	77,284	79,989	82,389

项目/年度	单位	2020年	2021年	2022年	2023年	2024年
二手车过户平均单价	元/辆	290	290	290	290	290
二手车过户服务收入	万元	1,856.00	2,155.02	2,241.24	2,319.68	2,389.28
增长率		-4.1%	16.1%	4.0%	3.5%	3.0%

3) 车辆保险代理服务

① 报告期情况

标的公司保险代理服务业务主要包括车辆交强险及商业险代理，代理损失勘查和理赔及增值服务业务。报告期保险代理服务盈利如下所示：

项目	单位	2017年	2018年	2019年
车辆商业险-代理收入	万元	6,716.03	4,474.18	2,536.77
车辆商业险-保费	万元	15,007.53	11,771.13	13,442.53
车辆商业险-佣金率		44.8%	38.0%	18.9%
交强险-代理收入	万元	146.12	200.58	114.07
交强险-保费	万元	3,653.47	5,014.76	3,019.36
交强险-佣金率		4.0%	4.0%	3.8%
代理损失勘查和理赔及增值服务收入	万元	14.98	85.22	90.29
保险代理收入合计	万元	6,877.12	4,759.99	2,741.13
收入增长率			-30.8%	-42.4%
保险代理成本合计	万元	6,878.10	4,762.36	2,139.94
保险代理毛利额	万元	-0.97	-2.37	601.19

标的公司于2016年5月起开始从事保险代理服务，依托自有检测平台优势，保险业务服务至今已初现品牌效应，拥有较为稳定的投保车主（业务初期由临沂正直本部开展，2017年底转由正直保险开展），保险代理服务的毛利额从2017年-0.97万元上升至2019年601.19万元。

2018年7月20日，中国银保监会颁布了《中国银保监会办公厅关于商业车险费率监管有关要求的通知》（银保监办发〔2018〕57号），自2018年8月1日起，各保险标的公司车险手续费率实行“报行合一”，即保险公司报给银保监会的手续费用计划需要与实际使用的费用保持一致。车险手续费率“报行合一”导致2019年度整体手续费率大幅下降，并导致标的公司保险代理服务收入大幅下滑。

但由于标的公司的保险代理服务实质盈利为扣除给予业务员佣金后的差价

部分，即虽然保险代理服务收入下降，但相应成本（主要为业务员佣金）也大幅下降，因此随着保险代理服务业务开展逐步企稳，标的公司保险代理服务业务最终实现扭亏为盈。

②保险代理服务收入的预测

盈利预测时主要以标的公司报告期经营数据为基础，并结合临沂市宏观经济发展水平、汽车保有量、保险代理行业发展等情况综合预计，其中：

保费规模按照 2020 年至 2024 年分别增长 4%、4%、3.5%、3.5%、3% 进行预测；车辆商业险佣金率考虑到下降空间已有限，因此按由 2020 年的 18% 逐步下降至 2024 年的 17% 进行预测；交强险佣金率维持在基准日水平；代理损失勘查和理赔及增值服务收入以 2019 年度收入水平为基础，并按照 2020 年至 2024 年分别增长 4%、4%、3.5%、3.5%、3% 进行预测；各项参数 2024 年后保持不变。

此外，营业成本中的人工成本以其 2019 年度占收入的比例情况适当上浮进行预计。

标的公司未来保险代理服务预测如下：

项目	单位	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年
车辆商业险-代理收入	万元	2,516.44	2,544.40	2,588.31	2,647.75	2,727.18
车辆商业险-保费	万元	13,980.23	14,539.44	15,048.32	15,575.01	16,042.26
车辆商业险-佣金率		18.0%	17.5%	17.2%	17.0%	17.0%
交强险-代理收入	万元	119.32	124.10	128.44	132.94	136.92
交强险-保费	万元	3,140.13	3,265.74	3,380.04	3,498.34	3,603.29
交强险-佣金率		3.8%	3.8%	3.8%	3.8%	3.8%
其他保险代理收入	万元	93.90	97.65	101.07	104.61	107.75
保险代理收入合计	万元	2,729.66	2,766.15	2,817.82	2,885.30	2,971.86
收入增长率		-0.4%	1.3%	1.9%	2.4%	3.0%
保险代理成本合计	万元	2,163.40	2,200.55	2,247.18	2,290.74	2,339.92
保险代理毛利额	万元	566.26	565.60	570.64	594.55	631.94

3) 预测的合并营业收入情况

标的公司预测的未来合并营业收入情况如下所示：

单位：万元

营业收入	2020年	2021年	2022年	2023年	2024年	2025年
机动车检测服务	5,941.01	6,178.69	6,395.54	6,619.76	6,818.34	6,818.34
二手车过户服务	1,856.00	2,155.02	2,241.24	2,319.68	2,389.28	2,389.28
保险代理服务	2,729.66	2,766.15	2,817.82	2,885.30	2,971.86	2,971.86
合计	10,526.67	11,099.87	11,454.60	11,824.74	12,179.47	12,179.47
增长率	11.9%	5.4%	3.2%	3.2%	3.0%	0.0%

标的公司预测的2020年合并营业收入较2019年增长11.9%主要受2020年初已经执行的检测业务收费标准的提高所致，预测的2021年至2024年合并营业收入的增长主要受各项业务量增长3%-4.5%的影响；综合来看，标的公司预测的未来合并营业收入增幅较小，预测具有合理性、谨慎性和可实现性。

2、成本费用等预测

对未来营业成本、期间费用、所得税费用等预测时，主要以标的公司报告期相关指标、比例等为基础，结合标的公司未来的经营情况进行分析预测。

3、净利润预测

标的公司预测未来净利润情况如下：

单位：万元

项目	2019年	2020年	2021年	2022年	2023年	2024年	2025年
一、营业收入	9,915.56	10,526.67	11,099.87	11,454.60	11,824.74	12,179.47	12,179.47
减：营业成本	3,996.46	4,008.81	4,132.39	4,188.58	4,285.22	4,403.45	4,396.21
毛利率	59.70%	61.92%	62.77%	63.43%	63.76%	63.85%	63.90%
营业税金及附加	75.00	87.37	92.13	95.07	98.15	101.09	101.09
销售费用	379.02	249.52	263.67	272.28	281.19	289.63	289.63
管理费用	1,203.94	1,092.02	1,130.24	1,137.30	1,162.88	1,160.43	1,139.71
财务费用	260.90	66.00	34.00	35.00	36.00	37.00	37.00
二、营业利润	4,885.28	5,022.96	5,447.44	5,726.37	5,961.30	6,187.88	6,215.84
三、利润总额	4,889.94	5,022.96	5,447.44	5,726.37	5,961.30	6,187.88	6,215.84
减：所得税费用	1,256.46	1,255.74	1,361.86	1,431.59	1,490.32	1,546.97	1,553.96
四、净利润	3,633.48	3,767.22	4,085.58	4,294.78	4,470.97	4,640.91	4,661.88
净利率增长率	-	3.68%	8.45%	5.12%	4.10%	3.80%	0.45%
净利率	36.64%	35.79%	36.81%	37.49%	37.81%	38.10%	38.28%

注：为了便于与未来期间盈利预测相关数据和指标进行对比，因此上表中列示了2019年已经实现的且经审计的财务报表数据。

标的公司预测的未来期间毛利率为61.92%至63.90%，略高于标的公司2019年毛利率59.70%，主要是考虑到2020年初检测业务收费标准提供的影响；预测的未来期间净利率为35.79%至38.28%，与标的公司2019年净利率36.64%基本一致，预测的未来期间净利率增长率为0.45%至8.45%，主要受预测的未来合并营业收入增长的影响。综合来看，标的公司预测的未来净利率增长率较小，预测具有合理性、谨慎性和可实现性。

综上，标的公司新的业绩承诺方案所依据的评估报告的盈利预测具有合理性和谨慎性，因此标的公司新的业绩承诺方案具有可实现性。

（三）结合业绩承诺方的财务状况等分析其业绩补偿能力

1、本次交易各目标公司的实际控制人具备较强的业绩补偿能力

本次交易各目标公司的实际控制人为自然人殷志勇。

除投资本次交易各目标公司外，殷志勇还拥有房地产开发、物业管理、园林绿化、道路设施施工、汽车美容服务、基础教育投资管理等众多产业投资。

除拥有众多的产业投资外，殷志勇在当地拥有较高的社会声誉。殷志勇 2008 年当选为临沂市河东区人大代表；2009 年被授予临沂市河东区劳动模范；2012 年获得临沂市总工会授予的“沂蒙劳动奖章”；2012 年当选为临沂市人大代表；2014 年被市人大常委会评为“优秀市人大代表”；2018 年 1 月被临沂市慈善总会授予“2017 年度最美慈善人物”；2018 年 5 月被临沂市委、市政府授予“临沂市劳动模范”称号；2018 年 6 月被山东省绿化委员会办公室和山东省林业厅授予“山东省乡村绿化楷模人物”荣誉称号。

除持有本次交易对方、标的公司及目标公司权益外，殷志勇现存的主要的产业投资情况如下：

序号	投资公司		持股比例	认缴金额	经营状态
1		临沂市正直驾驶员培训有限公司	44.00%	2,640 万	在业
2	一级	二级 临沂市兰山区正直机动车驾驶员培训有限公司	51.00%	102 万	在业
3		二级 临沂市河东区汇丰民间资本管理有限公司	14.00%	700 万	在业

序号	投资公司			持股比例	认缴金额	经营状态		
4		二级	临沂河东齐商村镇银行股份有限公司		4.80%	240 万	在业	
5		二级	临沂市北城正直机动车驾驶员培训有限公司		70.00%	70 万	在业	
6		二级	山东正直汤头温泉小镇开发有限公司		100.00%	5,000 万	在业	
7		二级	山东乐蜂信息科技有限公司		26.00%	78 万	在业	
8		二级	临沂正中教育科技有限公司		60.00%	300 万	在业	
9			三级	临沂正直实验学校	100.00%	600 万	在业	
10			临沂河东正直实验学校	100.00%	500 万	在业		
11		二级	正直宏略（临沂）品牌策划有限公司		100.00%	50 万	在业	
12		二级	临沂鼎佳汽车服务有限公司		100.00%	10 万	在业	
13		一级	山东正直园林工程集团有限公司			100.00%	4,500 万	在业
14			二级	临沂鼎佳园林工程有限公司		70.00%	70 万	在业
15			二级	临沂市正直汽车服务有限公司		51.00%	25.5 万	在业
16	二级		临沂市正直房地产开发有限公司		70.00%	1,260 万	在业	
17			三级	临沂市奥正房地产开发有限公司		19.60%	588 万	在业
18			四级	临沂奥正雅园置业有限公司		100.00%	2,000 万	在业
19			三级	临沂善地房产营销策划有限公司		40.00%	80 万	在业
20	二级		临沂市正佳园林工程有限公司		95.00%	5225 万	在业	
21	二级		临沂市正直物业服务有限公司		42.00%	210 万	在业	
22			三级	临沂市正直城开物业有限公司		100.00%	10 万	在业
23			三级	临沂市正直诚园物业有限公司		100.00%	10 万	在业
24			三级	临沂市正直不动产服务有限公司		100.00%	10 万	在业
25	二级		临沂正直景观规划设计有限公司		60.00%	60 万	在业	
26	二级		临沂正荣装饰工程有限公司		44.00%	220 万	在业	
27	二级		正直汽车服务咨询（山东）有限公司		37.00%	111 万	在业	
28	二级		临沂市东佳汽车服务有限公司		45.00%	4.5 万	在业	
29			三级	临沂市鼎佳贸易有限公司		51.00%	51 万	在业
30	一级	上海创正建筑设计有限公司			83.00%	249 万	存续	
31		二级	上海创正景观规划设计有限公司		100.00%	10 万	存续	
32	一级	临沂市河东区汤头正直驾驶员培训有限公司			60.00%	60 万	在业	
33		二级	正直管理咨询（临沂）中心（有限合伙）		45.00%	2,250 万	在业	
34		三级	临沂市常盛新动能产业发展基金合伙企业（有限合伙）		20.00%	4,500 万	在业	
35	一级	临沂正直人力资源管理有限公司			90.00%	180 万	在业	
36	一级	临沂市东佳网络技术有限公司			51.00%	51 万	在业	

综上所述，本次交易各目标公司的实际控制人殷志勇具备较强的业绩补偿能力。

2、本次交易各目标公司其他最终自然人股东承担业绩补偿的连带责任

依据《购买资产协议之业绩补偿协议》，业绩承诺方同意，业绩承诺方对业绩补偿义务承担连带责任。

（四）公司采取的保障措施

公司与交易对手方签署的《购买资产协议》对可能存在的风险所约定了保障措施，若标的公司无法完成业绩承诺，公司在《购买资产协议》做了相应保护公司利益的约定，具体如下：

1、《购买资产协议》对本次交易业绩补偿履约保障作了明确安排：

（1）《购买资产协议》中约定，正直咨询取得德州基金、临沂基金的财产份额的10个工作日内，将德州基金、临沂基金的全部财产份额质押予上市公司，在业绩承诺期届满且业绩承诺方应付上市公司的全部补偿款（如有）全部支付完毕，且业绩承诺方全部履行本协议及补偿协议约定的义务后，上述质押才予以解除。

（2）《购买资产协议》中约定，交易对方以交易价款购买安车检测股票，且需锁定一年，此锁定安排为交易对方的自愿锁定。安车股票解锁前，交易对方不得以任何方式进行出售、转托管、转让、质押或设置其他任何权利负担。为了保证该锁定期，交易对方同意将股票质押予上市公司的子公司，在每期的购股价款对应的购买股票工作完成后10个工作日内完成质押登记。

2、若交易对方未认购德州基金、临沂基金或购买安车检测股票，上市公司将相应的交易价款打入共管账户，交易对方无法支取交易价款，该交易价款依然在上市公司的监管下。

3、《购买资产协议》中对上市公司支付第三期、第四期、第五期、第六期交易价款做了约定。在标的公司当年度的专项审核报告出具之日后的10个工作日内，上市公司有权在扣除业绩承诺方的业绩承诺补偿（如有）后，向交易对方支付交易价款。

4、本次交易中，业绩承诺人为包括交易对方及标的公司穿透后的最终自然人股东，相关人员在机动车检测、二手车及保险行业从业多年，具备较强的经济实力与履约能力。且业绩承诺人通过本次交易将获得现金对价，现金补偿资金来源具有相应保障。

综上所述，公司与交易对手方签署的《购买资产协议》对可能存在的业绩补偿履约风险所约定了保障措施，若标的公司无法完成业绩承诺，根据购买资产协议的约定，最后四期的交易价款可以在扣除业绩承诺方的业绩承诺补偿（如有）后，再向交易对方支付，并且有股票锁定、基金份额质押、共管账户、最终自然人股东连带保证等措施来保护公司利益，因此本次交易的支付安排合理、谨慎，有利于保障上市公司及中小股东利益。

（五）关于业绩补偿无法实现的风险提示

重组报告书中已就业绩补偿无法实现进行了风险提示，具体如下：

“为充分维护上市公司及中小股东的利益，在本次交易中约定了业绩承诺及补偿措施。由于标的公司的实际盈利情况受宏观经济、产业政策、市场竞争等多方面因素的影响，存在业绩承诺无法实现的风险。若未来发生业绩补偿，而补偿义务人无法履行相关补偿时，存在业绩补偿承诺无法执行和实施的违约风险。”

（六）关于检测业务单价下降风险的风险提示

重组报告书中已就检测业务单价下降风险进行了风险提示，具体如下：

“目标公司在汽车后市场耕耘多年，凭借经验丰富的管理团队、较强的品牌优势、优质的服务能力，已在当地具有较强的竞争力和较高市场地位。虽然报告期内目标公司检测服务业务及二手车交易过户服务业务的收费标准均呈现持续上升的趋势，但随着机动车检测市场定价调节机制的放开，行业市场化竞争逐步加剧，目标公司可能面临现有及潜在竞争对手对市场和客户的分流，存在因市场竞争加剧而导致检测服务业务和二手车交易过户服务业务收费标准下降的风险，进而将会对公司未来的盈利水平造成不利影响。”

三、独立财务顾问核查意见

经核查，独立财务顾问认为：

（一）原业绩承诺由交易各方以根据中铭国际出具的中铭评报字[2020]第6022号《资产评估报告》测算的2019年度至2022年度净利润为基础，并经交易各方协商一致适当上浮确定，是合理、审慎的。

目标公司 2019 年实际业绩与原承诺业绩存在差异的原因主要系会计师执行目标公司 2019 年度财务报告审计时对其他应收款的坏账准备、长期待摊费用等进行了审计调整，相关审计调整系依据企业会计准则等进行，具有合理性。

在短期内变更业绩承诺方案系标的公司以经大华审计的 2019 年度合并净利润为基准对未来期间的盈利预测进行了修正，并经鹏信评估重新出具了鹏信资评报字[2020]第 S090 号《资产评估报告》，并依据该《资产评估报告》确定了新的业务承诺方案，具有合理性。

（二）目标公司所处的机动车检测服务、二手车交易过户业务、保险代理服务业务行业具有良好的发展前景；目标公司所在的临沂市宏观经济发展水平良好，汽车保有量稳步增长；目标公司拥有规模及地理位置优势、综合服务优势及业务协同优势以及管理优势，竞争优势较明显。

新的业绩承诺方案系依据经鹏信评估出具的鹏信资评报字[2020]第 S090 号《资产评估报告》预测的目标公司各年度的净利润并经交易各方协商一致适当上浮确定，不低于评估报告中基于未来收益预测的各年度净利润。目标公司新的业绩承诺方案所依据的评估报告的盈利预测具有合理性和谨慎性，目标公司新的业绩承诺方案具有可实现性。

（三）本次交易各目标公司的实际控制人殷志勇具备较强的业绩补偿能力，最终自然人股东连带保证责任；《购买资产协议》已对本次交易业绩补偿履约保障作了明确安排，相关安排及保障有利于保障上市公司及中小股东利益；重组报告书中已就业绩补偿无法实现进行了风险提示。

（四）重组报告书中已就业绩补偿无法实现、检测业务单价下降等风险进行了风险提示。

问题 3、根据新草案披露的机动车检测服务细分业务收入表，评估机构预测 2020 年检测业务收入增长率为 26.3%，评估预测参照目标公司现行检测收费标准进行预计，不考虑价格增减变动，预测 2020 年度检测量为 33 万辆，较 2019 年度增长 3.99%。请评估机构结合市场竞争、细分业务分类、预测检测量及增长率的确认依据及合理性等，补充说明检测业务 2020 年预测收入较 2019 年度大幅上涨的原因及合理性，不考虑收费标准变动进行预测是否合理、客观、公允，论述“经比较了同行竞争对手收费标准，未发现显著差异”的理由是否充分、合理。请独立财务顾问发表明确意见。

回复：

一、检测业务2020年预测收入较2019年度大幅上涨的原因及合理性，不考虑收费标准变动进行预测是否合理、客观、公允，论述“经比较了同行竞争对手收费标准，未发现显著差异”的理由是否充分、合理。

(一) 检测业务 2020 年预测收入较 2019 年大幅上涨的原因及合理性

检测业务 2020 年预测收入较 2019 年度上涨 26.3%，主要是由 2020 年的单价上涨及检测量上涨形成的。2020 年的检测单价根据目标公司 2020 年初以来实际执行的最新收费标准确定，其中：安全检测平均单价较 2019 年度上涨 16.5%、环保检测平均单价较 2019 年度上涨 29.5%；预测的 2020 年安全检测和环保检测量均较 2019 年度增长约 4.0%。

1、预测 2020 年检测单价上涨的原因及合理性

2020 年初以来目标公司正在执行的最新检测收费标准上涨，2019 年及 2020 年检测收费标准比较情况如下：

项目	车辆类型	2018年 6月18 日开始 执行	2019年 5月5 日开始 执行	较2018 年6月 18日涨 幅	2019年 7月22 日开始 执行	较2019 年5月 5日涨 幅	2020年 1月4 日开始 执行	较2018 年6月 18日涨 幅	较2019 年5月 5日涨 幅
机动车安全技术检验收费标准	10年以内非营运小型、微型客车	115	120	4%	120	0%	140	22%	17%
	面包车，营运小客车，7座及以上小客车，10年及以上非营运小车	150	160	7%	160	0%	180	20%	13%

项目	车辆类型	2018年 6月18 日开始 执行	2019年 5月5 日开始 执行	较2018 年6月 18日涨 幅	2019年 7月22 日开始 执行	较2019 年5月 5日涨 幅	2020年 1月4 日开始 执行	较2018 年6月 18日涨 幅	较2019 年5月 5日涨 幅
	轻、微型货车，低速车，轻型专项作业车	180	300	67%	300	0%	300	67%	0%
	中、重型货车，大、中型客车，中、重型专项作业车，校车	280	400	43%	400	0%	400	43%	0%
	大型自卸车				700	新增	700		0%
	挂车	280	300	7%	300	0%	300	7%	0%
	两轮、正三轮摩托车	100	120	20%	120	0%	120	20%	0%
	三轮汽车	140	160	14%	160	0%	160	14%	0%
机动车环保 检验收费标 准	汽油汽车	90	140	56%	140	0%	160	78%	14%
	轻型柴油汽车	90	200	122%	200	0%	200	122%	0%
	中、重柴油汽车	90	260	189%	260	0%	260	189%	0%
机动车综合 性能检验收 费标准	货车 审证	200	200	0%	200	0%	200	0%	0%
	营运小型客车（教练车、出租车）	200	200	0%	200	0%	200	0%	0%

注：标的公司安全技术检测的主要车型为小型车，环保检测的车型为汽油车。

通过上表可以看出，2020年1月4日开始执行新收费标准较2019年不同收费阶段均有较大幅度的上涨。考虑到近三年目标公司的检测收费标准会随着所要求的检测标准的升级而提升，且每次提价后的收费标准在实际中均可以得到有效执行。故本次评估对2020年的检测单价按照2020年初已执行的检测收费标准确定，进而导致2020年预测的检测平均单价较同期有所上涨。

综上，鹏信评估认为2020年预测的检测平均单价上涨是合理的。

2、预测2020年检测量上涨的原因及合理性

预测2020年检测量上涨约4%的原因是基于临沂市宏观经济发展水平、临沂市汽车保有量和应检量、临沂市竞争格局和企业优势等情况综合分析判断得出，具有合理性，具体分析如下：

A、临沂市宏观经济发展水平

根据临沂市统计局信息显示，临沂市近五年经济运行总体平稳，全市GDP增速复合增长率约5%，宏观经济环境良好。

B、临沂市汽车保有量情况

根据临沂市统计局及公安部统计数据显示，临沂市近五年汽车保有量增速较快，复合增长率超过 10%，但总体增速有所放缓，具体情况如下所示（数量：万辆）：

年份	2015 年	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年	复合增长率
汽车保有量（万辆）	165.64	190.69	215.01	238.91	264.6	12.4%
年增长率	16.7%	15.1%	12.8%	11.1%	10.8%	

临沂市汽车保有量的增长为目标公司机动车检测市场的稳定发展打下坚实基础。

另外，2014 年国家出台了“非营运轿车等车辆 6 年内免检”政策：自 2014 年 9 月 1 日起，试行 6 年以内的非营运轿车和其他小型、微型载客汽车(面包车、7 座及 7 座以上车辆除外)免检制度，未来随着新批次“非营运轿车等车辆 6 年内免检”的车辆免检期陆续到期成为应检车辆，临沂市机动车检测数量预计将保持持续增长趋势。

C、同行业竞争情况及目标公司优势

根据《临沂统计年鉴 2019》，临沂市 2018 年民用汽车保有量为 238.91 万辆，目标公司 2018 年检测量约为 29 万辆次，考虑小型、微型非营运载客汽车 6 年内免检，推测目标公司检测业务已具备较高的市场占有率。

临沂市现有 12 个县区，其中兰山、河东、罗庄 3 个区为直辖区，其他为县城。目标公司目前运营的 4 个检测站均位于直辖区。

此外，目标公司正直兰山检测站、正直河东检测站分别在 2017 年年初、年底开始运营，自运营起至今检测量逐年提升，主要是得益于目标公司长年累积下的良好服务口碑及区位优势，因此可见目标公司在市场竞争中可以保持合理市场份额。

总体而言，目标公司目前拥有的检测站具有区位优势，加之公司服务理念和市场口碑，在竞争对手的竞争下目标公司可以保持合理市场份额。

综上，预测目标公司 2020 年检测量上涨约 4% 具有合理性。

经以上对 2020 年预测的检测单价和检测量的分析，检测业务 2020 年预测收入较 2019 年大幅上涨是合理的。

（二）不考虑收费标准变动进行预测是否合理、客观、公允

本次评估不考虑收费标准变动进行预测的表述具体是指：对 2020 年的检测单价按照 2020 年初已实际执行的检测收费标准确定，对 2021 年及以后的检测单价则基于审慎性原则，仍按 2020 年已实际执行的收费标准进行预测。

鹏信评估认为，对 2021 年及以后的检测单价仍按 2020 年已实际执行的收费标准进行预测是合理、审慎的。

（三）论述“经比较了同行竞争对手收费标准，未发现显著差异”的理由是否充分、合理

目标公司机动车检测业务的主要竞争对手包括临沂宝通机动车检测有限公司、临沂市新环球机动车检测有限公司等。目标公司及主要竞争对手最新的机动车检测业务收费标准如下：

单位：元/辆

检测类型	车辆类型	目标公司各检测站(2020年1月4日开始执行)	临沂宝通机动车检测有限公司(2020年1月7日开始执行)	临沂市新环球机动车检测有限公司(2019年5月5日开始执行)
机动车安全技术检验收费标准	10 年以内非营运小型、微型客车	140	150	120
	面包车，营运小客车，7 座及以上小客车，10 年及以上非营运小车	180	190	160
	轻、微型货车，低速车，轻型专项作业车	300	300	300
	中、重型货车，大、中型客车，中、重型专项作业车，校车	400	300	400
	大型自卸车	700	-	-
	挂车	300	310	300
	两轮、正三轮摩托车	120	130	120
	三轮汽车	160	200	-
机动车环保检验收费标准	汽油汽车	160	170	140
	轻型柴油汽车	200	210	200
	中、重柴油汽车	260	270	260

检测类型	车辆类型	目标公司各检测站(2020年1月4日开始执行)	临沂宝通机动车检测有限公司(2020年1月7日开始执行)	临沂市新环球机动车检测有限公司(2019年5月5日开始执行)
机动车 综合性 能检验 收费标准	货车新车办证	120	-	-
	货车审证	200	-	-
	营运小型客车(教练车、出租车)	200	-	-

由上述各家公司最新的收费标准可见，目标公司检测收费标准与其主要竞争对手不存在重大差异。

综上，“经比较了同行竞争对手收费标准，未发现有显著差异”的理由是充分、合理的。

二、独立财务顾问核查意见

经核查，独立财务顾问认为：

(一) 通过对 2020 年检测单价和检测量的预测分析，检测业务 2020 年预测收入较 2019 年度上涨 26.3% 是合理的。

(二) 对 2021 年及以后的检测单价仍按 2020 年已实际执行的收费标准进行预测是合理、审慎的。

(三) 经比较目标公司与其主要竞争对手最新的收费标准可见，目标公司检测收费标准与其主要竞争对手不存在重大差异，因此，“经比较了同行竞争对手收费标准，未发现有显著差异”的理由是充分、合理的。

问题 4、正直保险主营保险代理服务和保险公估服务。新草案显示评估机构预测 2020 年至 2024 年保费分别增长 4%、4%、3.5%、3.5% 和 3%；“车辆商业险佣金率下降空间已有限”，2020 年至 2024 年分别按 18%、17.5%、17.2%、17% 和 17% 的车辆商业险佣金率进行预测。

(2) 请结合《保险公估人监管规定》《关于做好保险公估机构业务备案及

监管工作的通知》等规定，核实说明正直保险是否进行了保险公估业务备案，是否具有符合规定的经营条件、从业人员及制定符合规定的经营规则，经营管理是否合规有效。请独立财务顾问发表明确意见。

回复：

一、结合《保险公估人监管规定》《关于做好保险公估机构业务备案及监管工作的通知》等规定，核实说明正直保险是否进行了保险公估业务备案，是否具有符合规定的经营条件、从业人员及制定符合规定的经营规则，经营管理是否合规有效

（一）正直保险已取得业务经营所需的资质

根据《保险公估人监管规定》，保险公估人是专门从事接受委托，对保险标的或者保险事故进行评估、勘验、鉴定、估损理算以及相关的风险评估的评估机构。

正直保险从事的业务系根据保险公司的委托，向保险公司收取佣金，在保险公司授权的范围内专门代为办理保险业务，为保险专业代理机构，适用《保险专业代理机构监管规定》。根据《保险专业代理机构监管规定》第 26 条规定，保险专业代理机构可以经营下列保险代理业务：（一）代理销售保险产品；（二）代理收取保险费；（三）代理相关保险业务的损失勘查和理赔；（四）中国保监会批准的其他业务。

根据正直保险取得的《经营保险代理业务许可证》，正直保险允许从事的业务范围为：在山东省行政辖区内代理销售保险产品；代理收取保险费；代理相关保险业务的损失勘查和理赔；中国保监会批准的其他业务。

综上，正直保险的主要业务为保险代理以及代理损失勘查和理赔服务，其中代理损失勘查和理赔服务的服务范围为其代理相关保险业务的损失勘查和理赔，不属于《保险公估人监管规定》所规定的保险公估人范畴，无需向中国保监会及其派出机构进行保险公估业务备案。正直保险已取得业务开展所需的资质。《重组报告书》已将“保险公估”相关表述修改为“代理损失勘查和理赔”。

（二）正直保险具有符合规定的经营条件、从业人员

经核查，正直保险具有符合中国保险监督管理委员会令 2015 年第 3 号《保险专业代理机构监管规定》、保监发〔2013〕44 号《关于进一步明确保险专业中介机构市场准入有关问题的通知》等规定的经营条件、从业人员。具体分析如下：

	对经营条件、从业人员的相关要求	核查结果
1	股东、发起人信誉良好，最近 3 年无重大违法记录	正直保险的发起人为正直二手车、李强、杨玉亮，现行股东为正直二手车。正直保险的股东、发起人信誉良好，最近 3 年无重大违法记录。
2	（1）注册资本达到《中华人民共和国公司法》和本规定的最低限额（2）设立保险专业代理公司，其注册资本的最低限额为人民币 5000 万元，中国保监会另有规定的除外。保险专业代理公司的注册资本必须为实缴货币资本。 （3）根据《关于进一步明确保险专业中介机构市场准入有关问题的通知》（保监发〔2013〕44 号）“三、汽车生产、销售、维修和运输等相关汽车企业，为实行代理保险业务专业化经营、投资设立保险专业代理公司的，注册资本金应不低于人民币 1,000 万元，经营区域仅限于注册地所在省（自治区、直辖市），且公司名称应当包含“汽车保险销售”或“汽车保险代理”字样。”	正直保险认缴注册资本为 1,000 万元，实缴注册资本 1,000 万元。
3	公司章程符合有关规定	正直保险公司章程符合《公司法》、《保险专业代理机构监管规定》等相关规定。
4	董事长、执行董事、高级管理人员符合本规定的任职资格条件	正直保险的董事、高级管理人员均持有大学专科以上学历；从事经济工作 2 年以上；具有履行职责所需的经营管理能力，熟悉保险法律、行政法规及中国保监会的相关规定；诚实守信，品行良好。同时，正直保险的董事、高级管理人员不存在《公司法》第一百四十六条规定、《保险专业代理机构监管规定》第十九条的相关情形。
5	具备健全的组织机构和管理制度	正直保险设立了健全的组织机构，并有《业务管理制度》《业务服务标准》《财务管理制度》《反洗钱内部控制制度》《人事管理制度》《薪酬标准》等相关管理制度。
6	有与业务规模相适应的固定住所	正直保险已与东佳二手车签订租赁合同，租赁期限至 2035 年 1 月 1 日，经营场所稳定。同时，经营场所与业务规

	对经营条件、从业人员的相关要求	核查结果
		模相适应。
7	有与开展业务相适应的业务、财务等计算机软硬件设施	正直保险具有与开展业务相适应的业务、财务等计算机软硬件设施。

（三）正直保险的经营情况

正直保险已经制定的主要内控管理制度包括《业务管理制度》《业务服务标准》《财务管理制度》《反洗钱内部控制制度》《人事管理制度》《薪酬标准》等，根据相关法律法规及上述内控管理制度对其业务、财务、人事、薪酬等方面进行规范管理。

报告期内正直保险严格遵守相关法律法规及上述内控管理制度进行规范管理，内控制度执行有效。

2020年3月30日，中国银行保险监督管理委员会临沂监管分局出具证明：“自临沂银保分局行使对辖区保险机构的监管职责，至证明出具之日，临沂银保监分局对山东正直汽车保险代理有限公司开展现场检查，未发现其存在重大违法违规行为”。

综上所述，正直保险已取得业务经营所需资质，具有符合规定的经营条件、从业人员，正直保险制定了符合规定的经营规则，经营管理合规有效。

（四）独立财务顾问核查意见

经核查，独立财务顾问认为：正直保险已取得业务经营所需资质，具有符合规定的经营条件、从业人员，正直保险制定了符合规定的经营规则，经营管理合规有效。

问题5、报告期内，目标公司二手车交易过户服务业务的收费标准上调2次，目前收费标准与主要竞争对手相同，均为小型汽车300元/辆、大型汽车360元/辆。公司回复称“收费标准与二手车辆交易价格相比绝对金额较小，占比较低，因此目标公司二手车交易过户服务业务的收费标准不存在较大的下调风险。”

（1）请补充说明目标公司二手车交易过户服务业务的收费标准的定价依据

和调整机制。

(2) 请结合临沂市二手车交易市场的竞争发展趋势，进一步论证“收费标准不存在较大的下调风险”是否合理、审慎、客观。

请独立财务顾问发表明确意见。

回复：

一、补充说明目标公司二手车交易过户服务业务的收费标准的定价依据和调整机制

根据山东省物价局发布的《关于进一步明确旧机动车交易服务收费问题的通知》（鲁价费发〔2015〕33号），报告期内正直二手车交易过户服务业务的收费标准采用自行调节的方式，在收费场所醒目位置明码标价，明示服务内容、服务项目、收费标准等，自觉接受有关部门和社会的监督。正直二手车结合自身经营以及市场情况进行服务价格调整。

二、结合临沂市二手车交易市场的竞争发展趋势，进一步论证“收费标准不存在较大的下调风险”是否合理、审慎、客观

正直二手车旗下服务站地理位置毗邻临沂正直下属检测站以及当地车管所，是目前临沂市开展二手车交易过户数量领先的站点之一。正直二手车竞争对手主要包括远通二手车交易市场、山东兰田二手车交易市场等交易量较大的二手车市场。临沂市大型的二手车交易市场同时作为社会服务网点代办二手车车辆查验、转移登记等车驾管业务，具有服务优势、先行优势。新的二手车市场在进入当地市场时将面临选址、设备设施投入、获客等门槛，同时还需要达到一定规模、成为服务站点以提供更完善的交易服务。

二手车市场服务定价模式从政府定价发展为市场化定价，二手车市场根据经营成本以及市场情况进行自主调节。二手车交易过户服务费用绝对金额较小，与二手车交易金额相比消费者敏感程度较低；二手车市场的规模、便利程度、交易保障等服务能力为获客较为关键的因素。报告期内，正直二手车收费标准呈现持续上升趋势，与其主要竞争对手基本一致，预计将不会面临较大的服务价格下调风险。

三、关于二手车交易过户服务收费标准下调风险的风险提示

重组报告书中已就二手车交易过户服务收费标准下调风险进行了风险提示，具体如下：

“目标公司在汽车后市场耕耘多年，凭借经验丰富的管理团队、较强的品牌优势、优质的服务能力，已在当地具有较强的竞争力和较高市场地位。虽然报告期内目标公司检测服务业务及二手车交易过户服务业务的收费标准均呈现持续上升的趋势，但随着机动车检测市场定价调节机制的放开，行业市场化竞争逐步加剧，目标公司可能面临现有及潜在竞争对手对市场和客户的分流，存在因市场竞争加剧而导致检测服务业务和二手车交易过户服务业务收费标准下降的风险，进而将会对公司未来的盈利水平造成不利影响。”

四、独立财务顾问核查意见

经核查，独立财务顾问认为：

1、报告期内正直二手车交易过户服务业务的收费标准采用自行调节的方式，在收费场所醒目位置明码标价，明示服务内容、服务项目、收费标准等，自觉接受有关部门和社会的监督。正直二手车结合自身经营以及市场情况进行服务价格调整。

2、二手车市场服务定价模式从政府定价发展为市场化定价，二手车市场根据经营成本以及市场情况进行自主调节。二手车交易过户服务费用绝对金额较小，与二手车交易金额相比消费者敏感程度较低；二手车市场的规模、便利程度、交易保障等服务能力为获客较为关键的因素。报告期内，正直二手车收费标准呈现持续上升趋势，与其主要竞争对手基本一致，预计将不会面临较大的服务价格下调风险。

3、重组报告书中已就二手车交易过户服务收费标准下调风险进行了风险提示。

问题 6、新草案显示,针对二手车交易服务业务,正直二手车建立了外检员、技术主管、部门经理、总经理多级执业质量控制程序。公司回复称“2017 年度、2018 年度二手车交易过户服务业务职工薪酬成本较低,主要是由于业务人员依托临沂正直”。请核实目前正直二手车是否存在与临沂正直共用业务人员的情形,相关的费用核算及其合规性,说明正直二手车的业务是否独立运营,并补充披露外检员、技术主管、部门经理、总经理等岗位的人员数量,与公司业务规模及竞争优势是否相匹配,是否与同行业可比公司存在差异,如有,请说明差异原因及合理性。请独立财务顾问发表明确意见。

回复:

正直二手车2017年、2018年交易过户服务业务人员在3-5人左右,2019年底二手车交易过户服务业务人数增加至22人。2019年之前正直二手车配备的人员比较少,主要是由于业务人员依托临沂正直人员兼职完成,存在与临沂正直共用业务人员的情形。自2019年初开始,正直二手车重点发展二手车交易过户服务业务,完善业务相关人员配备,不再依托临沂正直。正直二手车业务人员人工成本费用在“营业成本”中核算,管理人员的人工成本费用在“管理费用”中核算,正直二手车对相关费用进行准确核算及处理。因此,正直二手车人员、业务独立,目前已不存在与临沂正直共用业务人员的情形,人员相关成本费用核算准确、合规。

截至2019年12月31日,正直二手车有外检员6人、技术主管1人、财务经理1人、总经理1人,其余为业务受理、财务等人员,共计22人。正直二手车根据业务开展情况配备及调整相应的从业人员以满足服务标准,与其业务规模与竞争优势相匹配。

经核查,独立财务顾问认为:正直二手车人员、业务独立,目前已不存在与临沂正直共用业务人员的情形,人员相关成本费用核算准确、合规。截至2019年12月31日,正直二手车有外检员6人、技术主管1人、财务经理1人、总经理1人,其余为业务受理、财务等人员,共计22人。正直二手车根据业务开展情况配备及调整相应的从业人员以满足服务标准,与其业务规模与竞争优势相匹配。

问题 8、请补充披露本次收购形成商誉的具体金额，就商誉减值对净利润的影响进行敏感性分析，并充分提示风险。请独立财务顾问和会计师核查并发表明确意见。

回复：

一、本次收购将形成商誉的具体金额

根据企业会计准则的相关规定，对于非同一控制下的企业合并，购买方支付的合并成本大于合并日所确认的被合并方可辨认净资产公允价值的差额部分应计入合并方报表中的商誉。鉴于本次重组交易在 2019 年 12 月 31 日尚未实施，根据备考报告反映，假定标的公司 2018 年 1 月 1 日已完成并购，对于长期股权投资成本大于并购日标的公司可辨认净资产公允价值之间差额，按照《企业会计准则第 20 号——企业合并》的规定确认为商誉。根据以上规定，同时考虑因净资产评估增值确认的递延所得税负债的影响，本次收购形成商誉的具体金额如下：

项目	金额（万元）
合并成本	
--现金	30,240.00
--发行股份	-
合并成本小计	30,240.00
减：取得的可辨认净资产公允价值份额	1,019.86
商誉金额	29,220.14

二、商誉减值对净利润影响的敏感性分析

根据《企业会计准则第 8 号——资产减值》的规定：“因企业合并所形成的商誉，无论是否存在减值迹象，每年都应当进行减值测试。资产组或者资产组组合的可收回金额低于其账面价值的，应当确认相应的减值损失。”

本次交易中，与商誉相关的资产组或资产组合可收回金额主要与本次交易过程中标的公司未来期间的经营业绩相关。若标的公司未来期间经营业绩未达到本次交易中以收益法评估测算所依据的各期净利润预测值，将可能会引起标的公司作为整体资产组未来期间自由现金流量降低，进而导致在进行商誉减值测试时，与标的公司商誉相关的资产组或资产组合可收回金额低于其账面价值，标的公司将会因此产生商誉减值损失。

据此，商誉减值对上市公司未来经营业绩产生影响的敏感性分析如下表所示：

单位：万元

商誉减值百分比	商誉减值额	对上市公司净利润影响金额	上市公司 2019 年净利润	商誉减值后上市公司净利润	上市公司净利润变动率
1.00%	292.20	-292.20	19,115.38	18,823.18	-1.53%
5.00%	1,461.01	- 1,461.01	19,115.38	17,654.37	-7.64%
10.00%	2,922.01	- 2,922.01	19,115.38	16,193.37	-15.29%
15.00%	4,383.02	- 4,383.02	19,115.38	14,732.36	-22.93%
20.00%	5,844.03	- 5,844.03	19,115.38	13,271.35	-30.57%

注：上市公司 2019 年净利润=上市公司 2019 年扣除非经常性损益后归属于母公司股东的净利润（备考数）。

若出现宏观经济波动、市场竞争加剧或标的公司经营不善等情况，可能会导致临沂正直业绩低于预期，因本次交易所形成的商誉将存在减值风险，从而对上市公司的经营业绩产生不利影响。提请投资者关注本次交易可能产生的商誉减值风险。

三、关于商誉减值风险的提示

重组报告书中已就商誉减值风险进行了风险提示，具体如下：

“本次交易属于非同一控制下的企业合并，上市公司对本次合并成本与评估基准日的可辨认净资产公允价值的差额确认为商誉。本次交易完成后上市公司合并资产负债表中将形成较大金额的商誉。根据《企业会计准则》规定，企业合并所形成的商誉不作摊销处理，但应当在每年年度终了进行减值测试。如果标的公司未来期间业绩状况未达预期，可能出现商誉减值风险，商誉减值将直接增加资产减值损失并计入当期损益，进而对公司即期净利润产生不利影响，提请广大投资者注意。”

四、独立财务顾问核查意见

经核查，独立财务顾问认为：

上述商誉的确认符合《企业会计准则第 20 号——企业合并》的规定，如在完成收购以后，商誉出现减值迹象，将对上市公司的利润产生相应的影响。

（以下无正文）

（本页无正文，为《中天国富证券有限公司关于深圳证券交易所<关于对深圳市安车检测股份有限公司的重组问询函>之核查意见》之签署页）

项目主办人签名：

陈清

顾峻毅

项目协办人签名：

范一超

法定代表人签名：

余维佳

中天国富证券有限公司

2020年 月 日