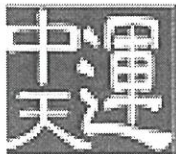


**关于对国电南瑞科技股份有限公司
发行股份及支付现金购买资产并配套
募集资金暨关联交易预案信息披露的
问询函之财务反馈意见专项核查报告**

中天运[2017]审字第 91007 号附 1 号



中天运会计师事务所（特殊普通合伙）

JONTEN CERTIFIED PUBLIC ACCOUNTANTS LLP



目 录

1. 问询函之财务反馈意见专项核查报告	1
2. 事务所营业执照复印件	9

关于对国电南瑞科技股份有限公司发行股份及支付现金购买资产并配套募集资金暨关联交易预案信息披露的问询函之财务反馈意见专项核查报告

中天运[2017]审字第 91007 号附 1 号

上海证券交易所：

根据贵所《关于对国电南瑞科技股份有限公司发行股份及支付现金购买资产并配套募集资金暨关联交易预案信息披露的问询函》（上证公函[2017]0666 号）的要求，中天运会计师事务所（特殊普通合伙）（以下简称“会计师”）会同财务顾问等中介机构，就问询函中提出的核查问题逐一进行落实，并发表了核查意见，现将有关问题的落实情况汇报如下：

1、预案披露，继保电气下属公司继保工程 2015 年及 2016 年营业收入分别占继保电气合并报表收入的 94%、94%。继保电气 2015 年和 2016 年毛利率分别为 43.93%、44.33%，而继保工程同期毛利率分别仅为 19.6%及 19%。请补充披露：（1）继保电气与继保工程的经营模式及主要客户情况；（2）继保电气 2015 年及 2016 年按业务类型对应的收入、成本、利润及毛利率，并说明继保电气利润的主要来源；（3）继保电气与子公司毛利率差异巨大的原因，并结合同行业可比公司相关情况，说明继保电气毛利率的确定依据及合理性。请财务顾问及会计师发表意见。

答复：

一、继保电气与继保工程的经营模式及主要客户情况

1、继保电气与继保工程的经营模式

继保电气（含继保工程）主要从事电网、电厂和各类工矿企业的电力保护控制及智能电力装备的技术研究、产品开发、生产销售、工程实施和咨询服务，主

要产品为电力系统继电保护、高压直流输电控制与保护、柔性交直流输电、变电站保护及综合自动化、电厂自动化、工业控制自动化等。其中继保电气（含继保工程）的产品分为软件类、硬件设备制造及系统集成类和技术服务类，由继保电气母公司和继保电气下属的子公司（除继保工程外）从事软件类产品和售后服务类产品业务，继保工程从事硬件设备制造及系统集成类产品业务，继保工程生产的系统集成类产品向继保电气母公司和继保电气下属的子公司（除继保工程外）采购软件类产品。报告期内，继保电气以及继保工程的经营模式未发生变化。继保电气（含继保工程）主要经营模式如下：

（1）采购模式

继保电气（含继保工程）按照采购类别可划分为项目配套物资采购以及自用物资采购两部分。项目配套物资是用于满足公司承担工程项目顺利实施所需的配套辅助系统、设备、施工服务，采用按单采购的模式，计划采购中心根据销售合同和交货周期安排采购计划。自用物资主要包括满足公司正常生产经营活动所需的办公用品、IT 设备、耗材、生产材料等，行政管理中心根据消耗预测编制需求计划并执行采购计划。

继保电气（含继保工程）以电子化信息系统为平台，采用公开招标、邀请招标、竞争性谈判、询价采购、单一来源谈判等五种采购方式进行采购，并根据不同的产品特点，建立合格供应商库，保证整体采购过程的效率。

（2）生产模式

继保电气（含继保工程）主要采取订单式的生产模式。产品根据合同订单组织生产，生产过程包括半成品加工、装置生产、工程设计、工程组屏生产、软件开发与安装、系统调试等主要过程。

（3）销售模式

继保电气（含继保工程）获取项目的方式主要包括业主单位直接委托和投标两种。继保电气（含继保工程）依靠历史经营中的业务渠道、信息网络和客户关系，广泛收集项目信息并做好客户关系的维护与跟踪工作，争取更多的直接委托项目。此外，继保电气（含继保工程）根据项目区域不同设立了营销中心和国际

营销中心，密切关注各地建设动向及行业动态、客户信息，负责项目跟踪及投标组织工作。

2、继保电气的主要客户情况

继保电气（合并口径）主要客户为国家电网、南方电网、发电集团、大型工矿企业等，其中继保电气母公司主要向继保工程销售软件类产品，继保工程最终向国家电网、南方电网、发电集团、工矿企业等客户交付硬件设备及系统集成产品。客户在报告期未发生重大变化，报告期前五大客户的基本情况如下：

报告期	客户名称	销售金额 (万元)	销售占营业收入比例
2016 年度	国家电网公司及下属企业	228,040.76	35.73%
	太原南瑞继保电力有限公司	4,971.06	0.78%
	HIGH VOLTAGE TECHNOLOGY POWER	4,076.89	0.64%
	特变电工新疆新能源股份有限公司	3,996.00	0.63%
	中国核工业第二二建设有限公司	3,472.99	0.54%
	合计	244,557.70	38.32%
2015 年度	国家电网公司及下属企业	246,357.45	40.47%
	内蒙古盾安光伏电力有限公司	17,973.57	2.95%
	海南州恒基伟业光伏电力有限公司	13,989.36	2.30%
	中国南方电网有限责任公司超高压输电公司	9,521.81	1.56%
	中国南方电网有限责任公司	8,317.58	1.37%
	合计	296,159.77	48.65%

二、继保电气 2015 年及 2016 年按业务类型对应的收入、成本、利润及毛利率，及继保电气利润的主要来源

2015 年度，继保电气（合并口径）各业务板块营业收入、营业成本、毛利及毛利率情况如下表所示：

单位：万元

业务板块	2015 年度					
	营业收入	营业收入占比	营业成本	毛利	毛利占比	毛利率
软件产品	12,041.03	1.98%	1,754.79	10,286.24	3.85%	85.43%

业务板块	2015 年度					
	营业收入	营业收入占比	营业成本	毛利	毛利占比	毛利率
硬件设备制造及系统集成等	571,528.38	93.89%	330,507.11	241,021.27	90.13%	42.17%
技术服务收入	21,092.94	3.47%	5,170.34	15,922.59	5.95%	75.49%
其他	590.87	0.10%	390.14	200.73	0.08%	33.97%
主营业务收入	605,253.21	99.43%	337,822.39	267,430.83	100.00%	44.18%
其他非主营业务	3,459.32	0.57%	3,472.36	-13.04	0.00%	-0.38%
营业收入	608,712.53	100%	341,294.75	267,417.79	100%	43.93%

注：上述业务板块为继保电气合并口径相关数据（下同）。

2016 年度，继保电气（合并口径）各业务板块营业收入、营业成本、毛利及毛利率情况如下表所示：

单位：万元

业务类型	2016 年度					
	营业收入	营业收入占比	营业成本	毛利	毛利占比	毛利率
软件产品	11,854.02	1.86%	2,104.72	9,749.30	3.45%	82.24%
硬件设备制造及系统集成等	596,938.60	93.52%	345,150.99	251,787.61	88.98%	42.18%
技术服务收入	23,641.00	3.70%	4,641.01	18,999.99	6.71%	80.37%
其他	2,432.13	0.38%	1,153.86	1,278.27	0.45%	52.56%
主营业务收入	634,865.75	99.47%	353,050.58	281,815.16	99.60%	44.39%
其他非主营业务	3,404.40	0.53%	2,262.46	1,141.94	0.40%	33.54%
营业收入	638,270.15	100%	355,313.04	282,957.11	100%	44.33%

上述业务类型中，由继保电气母公司和继保电气下属的子公司（除继保工程外）生产并销售软件类产品和提供技术服务，继保工程制造硬件设备并向继保电气母公司采购相关配套软件产品，最终根据客户要求提供系统集成产品。

如上表所示，报告期内继保电气（合并口径）的主要利润来源为硬件设备制造及系统集成业务，2015 年度及 2016 年度，继保电气（合并口径）硬件设备制造及系统集成业务营业收入分别为 571,528.38 万元、596,938.60 万元，占营

业收入总额比例分别为 93.89%、93.52%；毛利分别为 241,021.27 万元、251,787.61 万元，占毛利总额比例分别为 90.13%、88.98%。综上，硬件设备制造及系统集成业务为继保电气（合并口径）的主要利润来源。

三、继保电气与继保工程毛利率差异巨大的原因及继保电气毛利率的确定依据及合理性

1、继保电气与继保工程毛利率差异较大的原因

（1）行业属性差异

继保电气是国家重点软件企业，主要从事软件开发销售，营业成本主要包括软件开发成本、研发人员工资等，主要经营业务属于毛利率较高的软件业务，此外，继保电气母公司拥有继保电气主要的知识产权及核心技术，继保工程等继保电气下属子公司均需向继保电气母公司支付相关专利使用费。继保工程为继保电气下属主要从事硬件设备制造及系统集成业务的子公司，主要经营业务属于制造类，涉及原材料、辅助材料、制造费用等营业成本，相关业务毛利率相对较低，因此继保工程与继保电气（合并口径）毛利率差异较大。

（2）合并报表与单体报表数据差异

继保电气合并报表口径 2015 年和 2016 年毛利率分别为 43.93%、44.33%，而继保工程单体报表口径 2015 年和 2016 年毛利率分别为 19.54%及 18.96%，继保工程单体报表营业收入 2015 年和 2016 年分别占继保电气合并报表收入的 94%、94%，由于继保工程主要向继保电气母公司采购软件类产品，存在内部交易，继保工程单体报表营业收入 2015 年和 2016 年分别占继保电气汇总收入（未合并抵销前）的 73.04%、72.91%，继保电气汇总收入（未合并抵销前）主要为继保电气母公司向继保工程销售软件产品收入，且该类业务毛利率较高，因此合并抵销后继保电气合并口径硬件设备及系统集成产品毛利率在 2015 年和 2016 年分别为 42.17%和 42.18%，从而保证了继保电气总体的毛利率水平。

2、同行业可比公司情况及毛利率合理性

（1）电力行业主营业务偏软件业务的可比公司毛利率情况如下：

单位：万元

公司名称	2015 年				2016 年			
	营业收入	营业成本	毛利	毛利率	营业收入	营业成本	毛利	毛利率
东方电子	208,326	142,219	66,107	31.73%	237,175	165,603	71,572	30.18%
远光软件	91,479	34,280	57,198	62.53%	109,433	41,495	67,938	62.08%
积成电子	128,579	80,200	48,379	37.63%	142,163	92,643	49,520	34.83%
四方股份	330,588	196,949	133,639	40.42%	313,921	188,268	125,653	40.03%
平均值	-	-	-	40.23%	-	-	-	39.20%

(2) 电力行业主营业务偏制造类业务的可比公司毛利率情况如下：

单位：万元

公司名称	2015 年				2016 年			
	营业收入	营业成本	毛利	毛利率	营业收入	营业成本	毛利	毛利率
中国西电	1,310,443	962,975	347,468	26.52%	1,397,989	987,348	410,641	29.37%
特变电工	3,745,196	3,070,555	674,641	18.01%	4,011,749	3,281,835	729,915	18.19%
平高电气	583,060	483,557	173,413	29.74%	886,971	737,927	250,560	28.25%
平均值	-	-	-	24.76%	-	-	-	25.27%

如上表所示，电力行业中以开发销售电力行业软件类产品为主的可比上市公司 2015 年度、2016 年度毛利率平均值分别为 40.23%、39.20%，而电力行业中以生产制造硬件、设备等产品为主的可比上市公司 2015 年度、2016 年度毛利率平均值分别为 24.76%、25.27%。行业中电力软件类产品毛利普遍高于硬件、设备等产品。

继保电气是国家规划布局内重点软件企业，软件类业务是其重要的主营业务，此外，考虑到继保电气拥有行业内领先的技术水平和较高的盈利水平，其报告期内的高于行业平均水平的毛利率属于合理范围内。而继保工程作为继保电气下属主要从事硬件设备制造及系统集成业务的子公司，主要经营业务属于生产、制造类，其报告期内的毛利率接近电力行业制造类企业的平均值，亦属于合理范围内。

四、中介机构核查意见

会计师认为：报告期内继保电气主要利润来源为硬件设备制造及系统集成业

务。继保电气与继保工程毛利率相差较大主要系：两者主营业务侧重不同，分属毛利率不同的行业；由于存在内部交易，继保电气合并报表时合并抵销了内部交易使得合并口径的毛利率水平与单体报表存在差异。对比同行业上市公司毛利率水平，同时考虑到继保电气较为领先的行业地位，继保电气及继保工程毛利率处于合理水平。

（本页无正文，为中天运会计师事务所（特殊普通合伙）《关于对国电南瑞科技股份有限公司发行股份及支付现金购买资产并配套募集资金暨关联交易预案信息披露的问询函之财务反馈意见专项核查报告》之签章页）



中天运会计师事务所（特殊普通合伙）



中国注册会计师：



中国注册会计师：

