

董事会关于评估机构的独立性、评估假设前提的合理性、评估方法与评估目的的相关性以及评估定价的公允性的说明

河南思维自动化设备股份有限公司（以下简称“思维列控”、“公司”或“上市公司”）拟通过发行股份及支付现金方式购买河南蓝信科技有限责任公司（以下简称“蓝信科技”）51%股权，交易对方为赵建州、西藏蓝信投资有限公司。同时，公司拟向不超过10名其他特定投资者发行股份募集配套资金9.80亿元（以上合成“本次交易”）。就本次交易，公司聘请北京国融兴华资产评估有限责任公司（以下简称“国融兴华”或“评估机构”）作为评估机构对本次交易的标的进行了评估，并出具了相应的资产评估报告。

根据《上市公司重大资产重组管理办法》、《上海证券交易所股票上市规则》等规定，就评估机构的独立性、评估假设前提的合理性、评估方法与评估目的的相关性及评估定价的公允性情况，公司董事会说明如下：

一、对评估机构的独立性、假设前提的合理性、评估方法与目的的相关性的意见

根据《重组管理办法》、《准则第26号》的有关规定，上市公司董事会认真审阅了本次交易相关评估资料，在充分了解本次交易的前提下，分别对评估机构的独立性、评估假设前提的合理性、评估方法与评估目的的相关性、评估定价的公允性等事项发表如下意见：

1、本次交易的评估机构国融兴华具有证券期货相关评估业务资格。国融兴华及经办评估师与上市公司、交易对方、标的公司均不存在关联关系，亦不存在除本次评估业务收费外的现实的和预期的利害关系，具有充分的独立性。

2、评估机构和评估人员所设定的评估假设前提和限制条件按照国家有关法规和规定执行、遵循了市场通用的惯例或准则、符合评估对象的实际情况，评估假设前提具有合理性。

3、本次评估的目的是确定标的资产于评估基准日的市场价值，为本次交易提供价值参考依据。国融兴华采用了市场法和收益法两种评估方法分别对标的资产价值进行了评估，并最终选择了收益法的评估值作为本次评估结果。本次资产评估工作按照国家有关法规与行业规范的要求，遵循独立、客观、公正、科学的

原则，按照公认的资产评估方法，实施了必要的评估程序，对标的资产在评估基准日的市场价值进行了评估，所选用的评估方法合理，与评估目的的相关性一致。

4、评估价值分析原理、采用的模型、选取的折现率等重要评估参数符合标的公司实际情况，预测期各年度收益和现金流量评估依据及评估结论合理。

5、本次发行股份及支付现金购买资产的交易价格以标的资产的评估结果为基础，由交易各方协商确定，标的资产的交易价格公允。

综上所述，公司本次交易所选聘的评估机构具有独立性，评估假设前提合理，评估方法与评估目的的相关性一致，评估机构选取的重要评估参数、预测期各年度收益和现金流量等评估依据及评估结论合理，标的资产交易定价具有公允性。

二、交易标的评估的合理性分析

本次评估中评估机构对预测期收入、毛利率、期间费用和净利润等相关参数的估计主要根据蓝信科技所处行业的发展趋势、蓝信科技的行业地位及历史经营数据和评估机构对其未来成长的判断，评估机构选取的预测期相关参数合理，引用的历史经营数据准确，对蓝信科技的成长预测合理，评估测算金额符合蓝信科技的实际经营情况。

近两年，蓝信科技主营业务收入的增加主要受益于中国高速铁路建设和信息化的迅速发展，铁路用户对列控动态监测系统产品的需求不断增加以及公司对铁路列控设备监测系统市场的不断开拓所致。蓝信科技在不断巩固、深化市场地位的同时，主营业务继续保持了良好的发展势头。

随着中国高速铁路建设和信息化的迅速发展，铁路用户对列控动态监测系统产品的需求不断增加，蓝信科技凭借完善的技术体系、较强的创新能力、优秀的人才队伍、稳定的产品质量，预计未来经营业绩将保持持续增长势头。综上所述，本次评估参数选取合理，评估依据充分，评估结论具有合理性。

三、标的公司后续经营中政策、宏观环境、税收优惠等方面的变化趋势、董事会拟采取的应对措施及其对评估值的影响

（一）未来政策、宏观环境等的变化趋势及其影响分析

本次评估基于现有的国家法律、法规、政策，蓝信科技所处的信息传输、软件和信息技术服务业属于国家政策大力鼓励和支持发展的行业。本次评估预测是基于现有市场情况对未来的合理预测，未考虑日后有关法律法规及政策、国家宏

观经济形势不可预测的重大变化。信息传输、软件和信息技术服务业将在宏观经济持续稳定发展、行业政策支持、环保观念增强、行业技术进步等因素的共同作用下，实现快速发展。本次评估已充分考虑未来政策、宏观环境、技术及行业的发展，未来其正常发展变化，不会对本次标的资产的评估值合理性产生影响。

（二）税收优惠政策的变化趋势及影响分析

蓝信科技作为高新技术企业，在特定期限内适用的企业所得税税率为15%。就目前的政策来说，高新技术企业税收优惠政策具有一定的稳定性。同时，蓝信科技在技术水平、科研人员、研发支出等方面均有维持高新技术企业资格的实力。综上，就目前蓝信科技享有的税收优惠政策不会对评估值的合理性产生影响。

（三）董事会拟采取的应对措施

本次交易完成后，蓝信科技将成为上市公司的全资子公司。上市公司、蓝信科技将在业务规划、财务制度、规范治理等方面进一步地整合，以实现整体及各方平衡、有序、健康的发展。上市公司将利用资本市场平台优势，实现上市公司产业制造优势与蓝信科技行业及技术优势相结合，加大对标的公司的研发、资金等方面的投入，支持标的公司扩大业务规模，提升研发、生产和销售能力，强化市场地位和盈利能力。同时，上市公司将会参照现有财务及内控制度的要求进一步加强对标公司的管理和引导，其财务和经营管理权限将直接由上市公司实施控制和监督。

四、评估结果的敏感性分析

（一）收入敏感性分析

根据蓝信科技评估预测，假设未来各期预测营业收入变动但其他相关指标保持不变，未来蓝信科技营业收入的变化对蓝信科技评估值的敏感性分析如下：

单位：万元

变动项目	蓝信科技全部股权收益法 评估结果	变动额	变动率
营业收入下降 1%	296,967.89	-3,387.32	-1.13%
营业收入下降 2%	293,580.63	-6,774.58	-2.26%
营业收入增加 1%	303,742.61	3,387.39	1.13%
营业收入增加 2%	307,130.06	6,774.85	2.26%

（二）毛利率敏感性分析

根据蓝信科技评估预测，假设未来各期预测营业收入及其他相关指标保持不变，毛利率变动对蓝信科技评估值的敏感性分析如下：

单位：万元

变动项目	蓝信科技全部股权收益 法评估结果	变动额	变动率
毛利率下降 1%	293,483.40	-6,871.81	-2.29%
毛利率下降 2%	286,611.59	-13,743.63	-4.58%
毛利率增加 1%	307,227.03	6,871.81	2.29%
毛利率增加 2%	314,098.84	13,743.63	4.58%

五、标的公司与上市公司的协同效应

思维列控与蓝信科技的产业协同主要体现在市场与产品协同、战略协同、技术研发协同、营销与服务协同、智能制造协同五个方面，上述协同效应显著。

六、交易标的定价公允性分析

（一）标的资产的定价依据

本次交易的价格以具有证券从业资质的资产评估机构对交易标的的评估价值为依据，经交易双方友好协商确定。本次评估采用收益法和市场法，最终采用收益法的评估结果确定交易标的的评估价值。截至评估基准日（2018年3月31日），蓝信科技经审计的账面净资产为56,502.16万元，股东全部权益的评估值为300,355.22万元，较评估基准日蓝信科技股东权益增值率为431.58%。

（二）标的资产评估值的公允、合理性分析

1、经营模式特点是蓝信科技净资产规模较小的主因

蓝信科技主要从事动车组列控动态监测系统领域产品的研发、生产及销售，在经营模式上，蓝信科技主要进行整体系统集成、核心模块的开发，依靠持续的研发投入，获取产业链中高附加值部分，蓝信科技根据产品特点，充分利用社会化专业分工，采取外协加工与自主总装相结合的制造模式，即低附加值、加工工艺简单、劳动密集型的加工生产环节外协加工，高附加值的软硬件设计、集成、调试及检测等系统集成工序由蓝信科技自主完成。因此，蓝信科技资产结构呈现以流动资产为主、非流动资产为辅的特点。

列控设备动态监测系统是动态实时监测所有动车组列控车载设备的综合性系统，该系统采用了信息动态采集、数据无线传输、数据传输控制、智能分析和图形化处理等技术，同时严格遵循CTCS的技术标准，实现了全路动车组车载列控设备动态实时监测和信息处理分析，该系统的研发需要依赖领域优秀技术团队的持续投入方可完成。蓝信科技核心团队、研发技术实力、行业经验积累、客户资源等是其实现价值的核心载体，其主要竞争优势体现在在核心产品先发优势及

体系壁垒、专业积累及自主创新、完善的产品质量控制体系、信息化管理及大数据应用等方面，以研发服务为主的经营模式使得其净资产规模相对较小。因此，经营模式特点是蓝信科技净资产规模较小的主因。

2、收益法评估结果反映了蓝信科技未来盈利能力及其企业价值

铁路行车安全系统是铁路运输组织信息系统的组成部分，其中包括列车运行控制系统、列控监测系统等。列车运行控制系统自上世纪80年代我国开始了“引进技术、技术国产化”的探索之路，发展至今已完全实现了列车运行控制系统国产化。随着铁路管理体制改革的深入，铁路安全产品领域的市场化程度将进一步提升，促进优胜劣汰，也给铁路安全领域为数不多的民营企业提供了更大的发展空间。

蓝信科技成立以来紧紧围绕动车组列控动态监测技术进行探索实践和科研攻关，逐步掌握了涉及动车组列车行车安全的信号设备（如：ATP、应答器、轨道电路和补偿电容等）动态监测的核心技术，研制了我国具有自主知识产权的列控设备动态监测系统（DMS系统），为铁路电务部门提供了针对动车组列控设备的实时监测、应急处理、统一维护和故障处理与分析等领域的信息化管理手段。目前，DMS系统车载设备已在我国全部动车组列车上安装和运用，并已成为新造动车组的列控车载设备组成单元。在此基础上蓝信科技又研制了动车组司机操控信息分析系统（EOAS系统），为铁路机务部门提供了针对动车组运行状态、报警、司机操作、无线通信及司机操作音视频等信息的智能化分析手段。列控设备动态监测系统（DMS系统）和动车组司机操控信息分析系统（EOAS系统）是适用于我国复杂运营条件和高负荷运输特点的监测技术系统，为铁路电务部门的动车组列控设备维修维护和机务部门的动车组司机操作规范化管理、应急故障处理提供了信息化管理平台，形成了一套符合我国高速铁路运营基本国情的列控数据信息化管理体系。

结合行业的发展潜力，以及蓝信科技研发成果产品化、商业化、规模化的进度和现有订单情况，蓝信科技未来盈利能力较强，因此收益法评估结果能够反映蓝信科技未来盈利能力及其企业价值。

3、相对估值角度分析蓝信科技定价合理性

蓝信科技100%股权的评估值为300,355.22万元。蓝信科技2017年实现净利润

为9,968.44万元，对应市盈率（按最近一年收益计算）为30.13倍。根据思维列控和赵建州、西藏蓝信签订的《发行股份及支付现金购买资产的利润补偿协议》，蓝信科技2019年承诺净利润为16,900万元，对应市盈率（按2019年收益预测）为17.77倍。

与信息技术服务领域同行业可比上市公司相比，本次交易估值市盈率（按最近一年收益计算）、预测市盈率（按2019年收益预测）均处于相对较低水平：

证券代码	证券简称	市盈率 (按最近一年收益计算)	预测市盈率 (按 2019 年收益预测)
000555.SZ	神州信息	52.69	34.40
002065.SZ	东华软件	28.97	17.09
002368.SZ	太极股份	39.77	19.99
002373.SZ	千方科技	53.79	26.86
002421.SZ	达实智能	32.63	20.47
002544.SZ	杰赛科技	87.06	27.61
002642.SZ	荣之联	36.78	21.24
002649.SZ	博彦科技	28.05	20.73
002771.SZ	真视通	43.50	30.08
300002.SZ	神州泰岳	27.17	15.15
300020.SZ	银江股份	51.09	28.77
300044.SZ	赛为智能	40.04	17.91
300096.SZ	易联众	501.89	98.49
300098.SZ	高新兴	53.33	23.28
300168.SZ	万达信息	83.60	30.90
300170.SZ	汉得信息	64.23	28.37
300182.SZ	捷成股份	28.28	13.36
300212.SZ	易华录	85.66	26.49
300248.SZ	新开普	36.52	19.34
300271.SZ	华宇软件	57.37	22.88
300287.SZ	飞利信	40.43	17.57
300290.SZ	荣科科技	66.87	28.56
300302.SZ	同有科技	112.75	28.09
300324.SZ	旋极信息	57.57	22.16
300339.SZ	润和软件	37.81	18.62
300366.SZ	创意信息	54.81	18.01
300448.SZ	浩云科技	52.04	30.04
300469.SZ	信息发展	111.98	40.73
300523.SZ	辰安科技	100.28	28.12
300603.SZ	立昂技术	100.26	18.28
300609.SZ	汇纳科技	77.08	33.50

证券代码	证券简称	市盈率 (按最近一年收益计算)	预测市盈率 (按 2019 年收益预测)
300687.SZ	赛意信息	61.54	29.11
600410.SH	华胜天成	364.75	41.79
600602.SH	云赛智联	38.84	29.32
600701.SH	*ST 工新	124.58	15.62
600728.SH	佳都科技	77.02	31.49
600756.SH	浪潮软件	47.87	26.09
600797.SH	浙大网新	53.74	22.94
600850.SH	华东电脑	28.84	25.40
603636.SH	南威软件	63.82	26.67
平均值		77.63	26.89
本次交易估值		30.13	17.77

注：上述数据来源于wind，数据基准日为2018年3月31日，行业选取wind行业分类信息技术服务行业，并剔除预测市盈率（按2019年收益预测）无数据的样本。

此外，蓝信科技作为一家典型的轻资产、研发型企业，账面资产不能全面反映其真实价值，市净率指标并不适合衡量蓝信科技真实的企业价值。

4、本次交易与近期软件/信息系统集成领域并购案例估值水平对比

根据上市公司与交易对方签署的《发行股份及支付现金购买资产协议》，公司拟以15.30亿元的价格向蓝信科技股东赵建州、西藏蓝信发行股份及支付现金购买合计持有的蓝信科技51%的股权，对应蓝信科技100%股权估值为300,000万元。在此估值基础上，交易对方承诺蓝信科技2019年、2020年、2021年实现的扣非后净利润分别不低于16,900万元、21,125万元、25,350万元，复合增长率为22.47%，三年承诺期内净利润平均为21,125万元。

蓝信科技主营业务是动车组列控动态监测系统及衍生产品的研发、集成、销售、安装及维护，产品主要面向高铁动车组领域。作为一家以研发及服务为导向的高新技术企业，围绕动车组列控监测技术系统进行的软件开发、信息系统集成能力是蓝信科技核心竞争力的重要体现。经查阅并对比近三年软件/信息系统集成领域并购重组案例，本次交易估值具有合理性。具体如下：

序号	市场案例	业绩承诺期	盈利预测复合增长率	并购标的收益法估值（万元）	估值÷承诺期第一年盈利预测
1	雷科防务收购奇维科技 100%股权	4年	28.73%	89,550.00	19.9
2	北斗星通购买华信天线 100%股权	4年	22.25%	100,165.62	12.84
3	南洋股份收购天融信 100%股权	3年	32.29%	570,000	19.79
4	天源迪科收购维恩贝特 94.8428%股权	3年	25.03%	84,048.28	22.18

5	华宇软件收购联奕科技 100%股权	3年	37.65%	148,800	19.58
6	顺网科技收购国瑞信安 100%股权	3年	25.68%	37,100	18.63
7	立思辰收购江南信安 100%股权	4年	26.58%	40,400	20.2
8	立思辰收购康邦科技 100%股权	4年	30.00%	176,000	22
平均值		-	28.53%	-	19.39
本次交易		4年	22.47%	300,355.22	17.77

综上，本次交易估值是交易双方基于业绩承诺期限、标的公司所处行业地位、业务成长性、盈利预测增长率等一揽子方案综合考虑、公平谈判的结果，估值水平具有合理性。

（以下无正文）

（本页无正文，为《河南思维自动化设备股份有限公司董事会关于评估机构的独立性、评估假设前提的合理性、评估方法与评估目的的相关性以及评估定价的公允性的说明》之盖章页）

河南思维自动化设备股份有限公司
董事会



2018年7月13日