

关于对珠海欧比特宇航科技股份有限公司重组问询函
（创业板许可类重组问询函【2018】第 45 号）
有关评估事项的答复

上海申威资产评估有限公司
二零一八年十一月

深圳证券交易所:

我公司收到由珠海欧比特宇航科技股份有限公司转来的《关于对珠海欧比特宇航科技股份有限公司的重组问询函》(创业板许可类重组问询函【2018】第 45 号,以下简称问询函),现就涉及到评估方面的问题答复如下:

问题一(问询函第 6 题)草案显示,佰信蓝图营运资本率 2016 年、2017 年分别为 67.62%、55.92%,预测未来年度的营运资本率将保持在 45%,请补充说明预测营运资本率显著低于历史水平的原因及合理性。请评估师核查并出具意见。

答复:

1、预测营运资本率低于历史水平的原因

针对以前年度佰信蓝图营运资本率较高的情况,佰信蓝图已制定明确改进计划。佰信蓝图一方面优化山西省境内业务,从 2018 年起公司有针对性的选择资金预算充裕、回款能力较强的客户进行合作,基本放弃那些资金预算不足、回款能力较差的客户;另一方面,佰信蓝图把视野不再拘泥于北京、山西境内,河北、内蒙古都归到了佰信蓝图的市場辐射圈,这些省份的项目经费预算更充裕、项目回款情况较好,故本次预测营运资本率低于历史水平。

目前佰信蓝图业务已涉及河北邢台、河北沧州、河北廊坊、内蒙古呼和浩特市及内蒙古兴安盟。佰信蓝图在河北、内蒙古等地的业务拓展已初见成效。

部分已中标或已签约项目情况如下:

序号	项目名称	所属地区
1	广宗县农村土地承包经营权登记及信息系统建设项目三标段	河北邢台
2	河北任丘经营权项目	河北沧州
3	内蒙古兴安盟扎赉特旗第三次土地调查	内蒙古兴安盟
4	平乡县第三次土地调查	河北邢台
5	隆尧县第三次土地调查	河北邢台
6	永清县两区划定	河北廊坊
7	广宗县第三次土地调查	河北邢台
8	呼和浩特市国土资源局玉泉区分局测绘类技术服务机构招标入围项目第一标段	内蒙古呼和浩特
9	呼和浩特市国土资源局玉泉区分局测绘类技术服务机构招标入围项目	内蒙古呼和浩特

序号	项目名称	所属地区
	目第四标段	
10	文安县粮食生产功能区划定项目	河北廊坊

佰信蓝图主要通过公开招投标信息、客户介绍等方式获取项目信息，进而依据相关规定或客户要求，采用招投标报价或供需双方洽谈方式确定合作关系、签订合同。佰信蓝图通过为客户提供及时、优质的服务，赢得了当地客户的信赖，能够与当地客户维持长期稳定合作；同时通过专业的市场部门，佰信蓝图密切关注招投标公开信息、积极开发客户储备。

2、营运资本率低于历史水平的合理性

经查阅佰信蓝图已签署的各类业务合同，佰信蓝图一般要求在合同签署后支付一定比例的预付款，周期较长的业务亦会在合同中明确结算时点，分段结算。按照合同约定付款情况，佰信蓝图无需垫付大量营运资金。

目前佰信蓝图已严格实行项目经费核算制度及回款考核制度，实施部门、市场部门、管理部门等都有相应规定，这些制度均有助于佰信蓝图控制营运资本。

地理信息行业可比上市公司营运资本率情况：

证券简称	2015 年营运资本率	2016 年营运资本率	2017 年营运资本率
四维图新	-6.26%	-17.77%	-81.24%
超图软件	-9.34%	30.87%	26.76%
合众思壮	56.49%	67.87%	124.87%
中国卫星	10.66%	10.73%	26.31%

由上表可知，地理信息行业可比上市公司营运资本率普遍较低，除合众思壮外，其余公司营运资本率均低于 35%。

3、评估师的意见

综上，评估师认为佰信蓝图预测营运资本率低于历史水平具有合理性。

问题二（问询函第 7 题）佰信蓝图 2019 年-2022 年预测收入增长 20.85%、18.46%、15.24% 10.90%，请结合报告期内业务实际增长情况补充说明预测收入增速的合理性。请评估师核查并出具意见。

答复：

1、报告期内业务实际增长情况

2016 年至 2018 年业务收入情况如下：

金额单位：人民币万元

项目/年份	2016 年 营业收入	2017 年 营业收入	2018 年 1-6 月 营业收入	2018 年 7-12 月 预测营业收入	2018 年 营业收入
规划咨询类	1,476.92	2,921.73	1,526.47	2,198.38	3,724.85
测绘业务类	886.33	3,264.98	1,058.41	3,197.78	4,256.19
农险信息化类	295.54	287.35	676.74	179.70	856.44
其他服务类	58.21	230.19	25.98	110.00	135.98
主营业务收入合计	2,717.00	6,704.26	3,287.60	5,685.86	8,973.46
其他业务收入合计	-	0.26	179.23	-	179.23
收入合计	2,717.00	6,704.52	3,466.83	5,685.86	9,152.69

注：其中 2018 年营业收入= 2018 年 1-6 月实际营业收入 + 2018 年 7-12 月预测营业收入

则 2016 年至 2018 年业务收入增速情况如下：

项目/年份	2017 年增长率	2018 年增长率
规划咨询类	97.83%	27.49%
测绘业务类	268.37%	30.36%
农险信息化类	-2.77%	198.05%
其他服务类	295.45%	-40.93%
合计	146.75%	33.85%

除其他服务类业务外，佰信蓝图 2018 年业务均有较大幅度增长。出于谨慎性考虑，评估师将以后年度未有合同支撑的其他服务类业务收入预测为零。

2、预测收入增速的合理性

2.1、2019 年至 2022 年预测收入的方法

在预测规划咨询项目、测绘项目收入时，通过预测未来年度合同增长率，结合以前年度统计的合同与收入转换率进行预测；农险信息化项目收入直接在 2018 年基础上根据增长率进行预测；其他服务类业务具有一定波动性，出于谨慎性考虑，未来年度不再预测该类业务收入。

2.2、2019 年-2022 年合同增长的合理性

1) 行业发展情况

①国家政策对于地理信息产业的大力支持

从 2000 年开始，国家将地理信息产业列为了国家重点战略性行业，并为此提供了优良的发展环境。2016 年，国家新一轮颁布的《测绘地理信息事业“十三

五”规划》、《测绘地理信息科技发展“十三五”规划》、《测绘地理信息标准化“十三五”规划》、《“十三五”国家信息化规划》等，结合往年颁布的《全国基础测绘中长期规划纲要（2015-2030）》、《国家地理信息产业发展规划（2014-2020）》、《促进地理信息产业发展的意见》、《加强测绘地理信息科技创新的意见》等政策，指出地理信息产业作为新兴国家战略性新兴产业，具有巨大的市场潜力，发展前景广阔。据《测绘地理信息科技发展“十三五”规划》统计，“十二五”期间，测绘地理信息科研经费累计投入达 22.40 亿元，其中财政投入 13.75 亿元，较“十一五”增加 37.5%。企业加大了科技创新投入力度，部分企业研发投入高达企业年收益 20% 以上。此外，根据《国家地理信息产业发展规划（2014-2020 年）》，本行业未来几年将依然保持 20% 以上的年增长率。

②近年我国地理信息产业产值快速提升

经查阅相关统计资料，近年来，我国地理信息产业产值快速提升。根据数据统计，2009 年至 2014 年我国地理信息产业产值每年保持将近 25% 以上增速。2015 年，我国地理信息产业在宏观经济下行压力影响下仍保持了持续增长，2015 年总产值预计将达到 3600 亿元人民币，增长率约 22%。按照当前发展势头，预计到 2020 年，我国地理信息产业市场规模将会超过 8000 亿元，到 2022 年产值超过 9500 亿元。2015 年至 2020 年产值复合增长率为 17.32%，2015 年至 2022 年产值复合增长率为 14.87%。

另《2018 中国地理信息产业报告》指出，2018 年中国地理信息产业继续稳步发展，并向高质量方向转变，产业总产值预计超过 6200 亿元，同比增长 20%。2018 年，中国地理信息产业规模稳步壮大、国际地位提升，产业结构不断优化，龙头企业成长势头强劲、带头效应明显，转型升级初见成效，新服务、新业态、新产品不断出现，产业发展环境持续优化，自主创新能力持续提升，服务领域不断拓展，测绘地理信息专业就业率保持高位，国际市场开拓取得新进展。

③产业上下游快速发展

近些年以来，3S 技术已经融入信息技术的主流，对国民经济增长有着广泛的影响，具有较强的关联效应，构成了庞大的地理信息产业链和产业关联群。

地理信息产业的上游为地理信息硬件制造、地理信息软件开发和地理信息人力资源开发等三个领域，目前上游环节发展较为成熟，在软硬件方面，可选供应

商数量较多且供应充足，导致目前软硬件的价格保持在相对稳定的水准。在专业人才教育及输送方面，随着国家战略性推进地理信息产业，行业内的职业教育水准快速上升，行业内的专业人才人数增长显著。此外，地理信息服务业在产业上游不仅直接带动和融合了计算机、网络、移动通信技术、测绘仪器等设备和产品的生产和制造以及各种系统软件和工具软件产业的发展，还带动了教育行业的创新。软硬件的发展，是地理信息服务业的服务质量得到优化的支撑，如基础测绘软件的优化能直接提高中游环节的测绘服务效率；专业人才素质的提升，是地理信息服务业的服务效率得到提升的保障。

产业下游为地理信息相关服务的外延领域，其中直接关联客户多为测绘地理信息政府机构、其他地理信息组织（如档案局、博物馆）、地理信息服务外延式应用提供商。长期来看，根据国家“十三五”政策指引，明确了我国的信息化建设需求仍处于高速增长期，这意味着下游市场处于一个长期的、良好的发展状态。此外，地理信息产业在下游能够直接引导了各行各业的信息化建设，推动国家信息化进程，与国家发展战略起到协同作用。随着近年来国民经济的不断发展和国家对基础设施建设的战略性投入，同时参考发达国家经济和地理信息行业发展的历程，预计我国地理信息产业的市场和需求在今后的 5 年内将会有很大程度的增长，我国的地理信息产业将形成为万亿元以上规模的产业。

2) 市场地位

地理信息产业具有覆盖面广、产业链长的特点。我国地理信息产业企业数量众多，且大多数为中小型企业，各自产品特点存在较大差异。佰信蓝图致力于提供地理信息技术服务，目前在地理信息产业和农险领域沉淀了大量的项目经验及人员储备，积累了众多的政府机关、事业单位和企业等优质客户，具有较为明显的市场先入性优势。在地理信息产业，佰信蓝图既能提供通过测绘进行国土数据采集挖掘管理的服务，又能提供规划设计和咨询服务。在农险领域，佰信蓝图凭借多年的 3S 领域技术沉淀及对农险的研究，于业内率先提出了“3S+农业保险”解决方案，立足“精确承保、快速理赔”的理念，从“以图管险”的视角建立了“3S+互联网+农业保险”农险信息化服务模式，协助险企快速展业，规避道德风险，降低经营成本，打造业务新流程。目前佰信蓝图在农业保险信息化方面具有相对领先地位，所研发的农险软件产品已在多家保险机构运作或试用，合作的

险企中有 6 家位于 2017 年农险保费收入前十大。此外，农险标的空间数据采集和管理服务、农作物无人机监测服务、搭建农险综合服务平台等农险核心业务也正在推广。

3) 未来年度合同增长情况

故本次评估预计 2019 年至 2022 年规划咨询业务及测绘业务合同较前一年度增长率为 20%、20%、17%、14%。

2.3、采用合同转换率的合理性

合同转换率是指当年新签合同金额转换为当年及以后年度收入占当年新签合同金额的比重。计算方法为：根据年新签合同金额中每年实现的收入数除以年新签合同金额。这样既可以得到年新签合同每年的转换率，也可以得到年新签合同总的转换率。

佰信蓝图以项目为单位开展工作，而每个项目都签订有合同。收入的产生均依赖于合同，收入的产生还跟收入的确认标准有关。合同是可收集、可追踪，也是产生收入的起点，但合同并不必然转化成收入。如果我们能够了解合同转化成收入的时间及比例，就可以由合同的金额推测到收入的实现上。这比简单的由收入推收入合理，因为合同是确定的，所以这样方法的准确性更高。

本次通过统计 2015 年、2016 年、2017 年合同与收入转化率平均情况预测未来年度合同转化率。

2.4、同行业可比上市公司情况

根据 WIND 统计可比上市公司未来年度营业收入情况如下：

证券代码	证券简称	预测营业收入 平均值 [年度] 2018 [截止日期] 最新 [单位] 万元	预测营业收入 平均值 [年度] 2019 [截止日期] 最新 [单位] 万元	预测营业收入 平均值 [年度] 2020 [截止日期] 最新 [单位] 万元
002405.SZ	四维图新	263,711.85	326,863.55	409,036.22
300036.SZ	超图软件	175,120.68	237,386.63	314,781.00
002383.SZ	合众思壮	443,630.00	593,821.25	775,747.50
600118.SH	中国卫星	861,566.67	1,007,466.67	1,175,420.00

则未来年度营业收入增长率如下：

证券代码	证券简称	2019 年较上一年度	2020 年较上一年度
002405.SZ	四维图新	23.95%	25.14%
300036.SZ	超图软件	35.56%	32.60%

002383.SZ	合众思壮	33.86%	30.64%
600118.SH	中国卫星	16.93%	16.67%
平均值		27.58%	26.26%
佰信蓝图		20.85%	18.46%

佰信蓝图 2019 年-2020 年预测收入增长率介于可比上市公司预测收入增长率之间,略低于上市公司预测收入增长率平均值。

3、评估师的意见

综上所述,评估师认为佰信蓝图预测收入增速具有合理性。

问题三(问询函第 20 题)浙江合信 2019 年-2022 年预测收入增长率为 4.67%、5.08%、13.07%、14.44%,请结合报告期内业务实际增长情况说明预测收入增速的合理性。请评估师发表意见。

答复:

1、报告期内业务实际增长情况

2016 年至 2018 年业务收入情况如下:

金额单位:人民币万元

项目/年份	2016 年 营业收入	2017 年 营业收入	2018 年 1-6 月 营业收入	2018 年 7-12 月 预测营业收入	2018 年 营业收入
航测遥感	2,862.87	3,007.02	914.50	767.00	1,681.50
工程测量	867.35	894.54	152.88	42.00	194.88
不动产测绘	99.88	193.88	1,691.91	3,988.00	5,679.91
主营业务收入合计	3,830.10	4,095.44	2,759.29	4,797.00	7,556.29
其他业务收入合计	-	0.30	0.18	-	0.18
收入合计	3,830.10	4,095.74	2,759.47	4,797.00	7,556.47

注:其中 2018 年营业收入=2018 年 1-6 月实际营业收入+2018 年 7-12 月预测营业收入

则 2016 年至 2018 年业务收入增速情况如下:

项目/年份	2017 年增长率	2018 年增长率
航测遥感	5.0%	-44.1%
工程测量	3.1%	-78.2%
不动产测绘	94.1%	2829.6%
合计	6.9%	84.5%

航测遥感项目及工程测量项目收入有所下降,航测遥感业务的下降主要是由于风电场勘测业务较少所致。2019 年航测遥感业务收入主要增长点为全国第三次土地调查。

2、预测收入增速的合理性

2.1、2019 年至 2022 年预测收入的方法

在预测航测遥感项目、不动产测绘项目收入时，通过预测未来年度合同增长率，结合以前年度统计的合同与收入转换率进行预测；工程测量项目收入根据历史运营情况取固定值；地理信息集成系统项目仅根据已有合同进行预测。

2.2、2019 年-2022 年合同增长的合理性

1) 行业发展情况

①国家政策对于地理信息产业的大力支持

从 2000 年开始，国家将地理信息产业列为了国家重点战略性行业，并为此提供了优良的发展环境。2016 年，国家新一轮颁布的《测绘地理信息事业“十三五”规划》、《测绘地理信息科技发展“十三五”规划》、《测绘地理信息标准化“十三五”规划》、《“十三五”国家信息化规划》等，结合往年颁布的《全国基础测绘中长期规划纲要（2015-2030）》、《国家地理信息产业发展规划（2014-2020）》、《促进地理信息产业发展的意见》、《加强测绘地理信息科技创新的意见》等政策，指出地理信息产业作为新兴国家战略性新兴产业，具有巨大的市场潜力，发展前景广阔。据《测绘地理信息科技发展“十三五”规划》统计，“十二五”期间，测绘地理信息科研经费累计投入达 22.40 亿元，其中财政投入 13.75 亿元，较“十一五”增加 37.5%。企业加大了科技创新投入力度，部分企业研发投入高达企业年收益 20 % 以上。此外，根据《国家地理信息产业发展规划（2014-2020 年）》，本行业未来几年将依然保持 20% 以上的年增长率。

②近年我国地理信息产业产值快速提升

经查阅相关统计资料，近年来，我国地理信息产业产值快速提升。根据数据统计，2009 年至 2014 年我国地理信息产业产值每年保持将近 25% 以上增速。2015 年，我国地理信息产业在宏观经济下行压力影响下仍保持了持续增长，2015 年总产值预计将达到 3600 亿元人民币，增长率约 22%。按照当前发展势头，预计到 2020 年，我国地理信息产业市场规模将会超过 8000 亿元，到 2022 年产值超过 9500 亿元。2015 年至 2020 年产值复合增长率为 17.32%，2015 年至 2022 年产值复合增长率为 14.87%。

另《2018 中国地理信息产业报告》指出，2018 年中国地理信息产业继续稳步发展，并向高质量方向转变，产业总产值预计超过 6200 亿元，同比增长 20%。

2018 年,中国地理信息产业规模稳步壮大、国际地位提升,产业结构不断优化,龙头企业成长势头强劲、带头效应明显,转型升级初见成效,新服务、新业态、新产品不断出现,产业发展环境持续优化,自主创新能力持续提升,服务领域不断拓展,测绘地理信息专业就业率保持高位,国际市场开拓取得新进展。

③产业上下游快速发展

近些年以来,3S 技术已经融入信息技术的主流,对国民经济增长有着广泛的影响,具有较强的关联效应,构成了庞大的地理信息产业链和产业关联群。

地理信息产业的上游为地理信息硬件制造、地理信息软件开发和地理信息人力资源开发等三个领域,目前上游环节发展较为成熟,在软硬件方面,可选供应商数量较多且供应充足,导致目前软硬件的价格保持在相对稳定的水准。在专业人才教育及输送方面,随着国家战略性推进地理信息产业,行业内的职业教育水准快速上升,行业内的专业人才人数增长显著。此外,地理信息服务业在产业上游不仅直接带动和融合了计算机、网络、移动通信技术、测绘仪器等设备和产品的生产和制造以及各种系统软件和工具软件产业的发展,还带动了教育行业的创新。软硬件的发展,是地理信息服务业的服务质量得到优化的支撑,如基础测绘软件的优化能直接提高中游环节的测绘服务效率;专业人才素质的提升,是地理信息服务业的服务效率得到提升的保障。

产业下游为地理信息相关服务的外延领域,其中直接关联客户多为测绘地理信息政府机构、其他地理信息组织(如档案局、博物馆)、地理信息服务外延式应用提供商。长期来看,根据国家“十三五”政策指引,明确了我国的信息化建设需求仍处于高速增长期,这意味着下游市场处于一个长期的、良好的发展状态。此外,地理信息产业在下游能够直接引导了各行各业的信息建设,推动国家信息化进程,与国家发展战略起到协同作用。随着近年来国民经济的不断发展和国家对基础设施建设的战略性投入,同时参考发达国家经济和地理信息行业发展的历程,预计我国地理信息产业的市场和需求在今后的 5 年内将会有很大程度的增长,我国的地理信息产业将形成为万亿元以上规模的产业。

2) 市场地位

地理信息产业具备覆盖面广、产业链长的特点,我国地理信息产业企业数量众多,且大多数为中小型企业,各自产品特点存在较大差异。浙江合信拥有五项

甲级测绘资质(包括测绘航空摄影、摄影测量与遥感、地理信息系统工程、工程测量、不动产测绘),涉及业务内容比较全面,浙江合信的甲级测绘资质将涵盖地理信息上、中、下游全产业链,2018 年计划继续增项“海洋测绘”、“地图编制”资质,将业务从陆地延伸至海洋。

除了甲级测绘资质,浙江合信还拥有乙级互联网地图服务、地下管线测量、水利工程测量、土地规划机构资质、不动产登记代理机构资质(丙级)。多领域的经营资质有利于浙江合信广泛延伸业务于互联网地图服务、土地规划、市政工程、不动产登记等国家主导领域,前瞻性的进行产业布局。

同时,浙江合信被中国地理信息产业协会评为“2017 中国地理信息产业高成长 TOP50 企业”及“2017 中国地理信息产业最具活力中小企业”。此外,浙江合信拥有国家级高新技术企业证书、CMMI3 软件成熟度认证证书、ISO9001 质量管理体系认证证书,保证浙江合信的市场竞争力,其服务得到政府部门及企业客户的一致认可。

3) 未来年度合同增长情况

故本次评估预计 2019 年至 2022 年航测遥感业务合同较前一年度增长率为 20%、20%、17%、14%;2020 年至 2023 年不动产业务合同较前一年度增长率为 20%、20%、17%、14%。

2.3、采用合同转换率的合理性

合同转换率是指当年新签合同金额转换为当年及以后年度收入占当年新签合同金额的比重。计算方法为:根据年新签合同金额中每年实现的收入数除以年新签合同金额。这样既可以得到年新签合同每年的转换率,也可以得到年新签合同总的转换率。

浙江合信以项目为单位开展工作,而每个项目都签订有合同。收入的产生均依赖于合同,收入的产生还跟收入的确认标准有关。合同是可收集、可追踪,也是产生收入的起点,但合同并不必然转化成收入。如果我们能够了解合同转化成收入的时间及比例,就可以由合同的金额推测到收入的实现上。这比简单的由收入推收入合理,因为合同是确定的,所以这样方法的准确性更高。

本次通过统计 2015 年、2016 年、2017 年合同与收入转化率平均情况预测未来年度合同转化率。

2.4、同行业可比上市公司情况

根据 WIND 统计可比上市公司未来年度营业收入情况如下：

证券代码	证券简称	预测营业收入 平均值 [年度] 2018 [截止日期] 最新 [单位] 万元	预测营业收入 平均值 [年度] 2019 [截止日期] 最新 [单位] 万元	预测营业收入 平均值 [年度] 2020 [截止日期] 最新 [单位] 万元
002405.SZ	四维图新	263,711.85	326,863.55	409,036.22
300036.SZ	超图软件	175,120.68	237,386.63	314,781.00
002383.SZ	合众思壮	443,630.00	593,821.25	775,747.50
600118.SH	中国卫星	861,566.67	1,007,466.67	1,175,420.00

则未来年度营业收入增长率如下：

证券代码	证券简称	2019 年较上一年度	2020 年较上一年度
002405.SZ	四维图新	23.95%	25.14%
300036.SZ	超图软件	35.56%	32.60%
002383.SZ	合众思壮	33.86%	30.64%
600118.SH	中国卫星	16.93%	16.67%
平均值		27.58%	26.26%
浙江合信		4.67%	5.08%

浙江合信现有农经权项目完成后，未来年度预计不会有大量农经权项目，故 2019 年-2020 年收入增长率低于可比上市公司预测收入增长率。

3、评估师的意见

综上所述，评估师认为浙江合信预测收入增速具有合理性。

（本页以下无正文）

(本页无正文,为《关于对珠海欧比特宇航科技股份有限公司的重组问询函
(创业板许可类重组问询函【2018】第 45 号有关评估事项的答复》之签章页)

法定代表人: _____

马丽华

资产评估师: _____

李志峰

资产评估师: _____

杨一赞

上海申威资产评估有限公司

年 月 日