

北京北方亚事资产评估有限责任公司

关于上海证券交易所《关于对三联商社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预案的审核意见函》的回复

根据上海证券交易所《关于对三联商社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预案的审核意见函》（上证公函[2016]0013号）（以下简称：《审核意见函》）相关要求，本公司对有关问题进行了认真分析，现对《审核意见函》中提及的问题回复如下：

三、关于标的资产预估值及业绩承诺

11、请公司引用、对照同类行业的经营、财务及估值数据，补充披露标的资产评估作价的原因及其合理性，请财务顾问和评估师发表意见。

近年来，类似的标的公司从事手机生产制造业务的并购案例有：福日电子（600203）收购深圳市中诺通讯有限公司 100%股权、航天通信（600677）收购智慧海派科技有限公司 51%股权、凯乐科技（600260）收购上海凡卓通讯科技有限公司股权、实达集团（600734）收购深圳兴飞科技有限公司股权、中茵股份（600745）收购闻泰通讯股份有限公司 51%股权、创智 5（400059）收购天珑移动技术股份有限公司 100%股权。可比交易的估值情况如下：

收购方	标的公司	估值方法	评估值/稳定期首年净利润	市净率
福日电子 (600203)	中诺通讯	收益法	11.06	3.40
航天通信	智慧海派	收益法	6.77	8.07

(600677)				
凯乐科技 (600260)	上海凡卓	收益法	11.25	6.23
实达集团 (600734)	深圳兴飞	收益法	7.00	2.96
中茵股份 (600745)	闻泰通讯	收益法	6.32	6.26
创智5 (400059)	天珑移动	收益法	3.71	5.88
平均数			7.69	5.48
中位数			7.00	6.23
三联商社	德景电子	收益法	5.76	8.14

由上表可知，可比交易估值方法均取收益法结果，三联商社收购德景电子预估方法也选取的收益法，与同类行业公司评估方法一致。三联商社收购德景电子股权的评估值/稳定期首年净利润为5.76，低于可比交易的平均值和中位数。

由此我们认为：德景电子预估方法选取收益法，与同类行业公司评估方法一致。三联商社收购德景电子股权的评估值/稳定期首年净利润低于可比交易的平均值和中位数，德景电子的预估具有合理性。

北京北方亚事资产评估有限责任公司

二〇一六年一月十八日