证券代码:600306　证券简称:商业城　编号:2015—067号

沈阳商业城股份有限公司
关于上海证券交易所《关于对沈阳商业城股份有限公司发行股份购买资产并募集配套资金预案的审核意见函》的回复公告

本公司董事会及全体董事保证本公告内容不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏,并对其内容的真实性、准确性和完整性承担个别及连带责任。

根据上海证券交易所《关于对沈阳商业城股份有限公司发行股份购买资产并募集配套资金预案的审核意见函》(上证公函【2015】1956号)(以下简称《审核意见函》)的要求,沈阳商业城股份有限公司(以下简称:"商业城")及相关中介机构对有关问题进行了认真分析,现就《审核意见函》中相关问题的回复如下:

如无特别说明,本回复中简称或名词的释义与预案相同。

一、关于标的资产经营及估值

1、预案披露,标的资产2015年1-9月、2014年、2013年的净利润分别为1149.07万元、-2846.38万元、-2554.66万元,经历了亏损扩大又扭转为盈的过程,请公司补充披露:(1)按照业务分类披露主营业务收入、成本及毛利率,并进行同行业对比;(2)标的资产2013-2014年亏损、2015年实现盈利的原因,并分析标的资产利润是否具有可持续性;(3)标的资产后续年度预估的盈利数额及其依据;(4) 请公司对标的资产盈利波动情况做重大风险提示。请财务顾问发表意见。

答复:

一、按照业务分类披露主营业务收入、成本及毛利率,并进行同行业对比

(一)标的公司按照业务分类的主营业务收入、成本情况

标的公司现有的车联网业务包括汽车租赁业务、司机管理培训业务和车联网数据增值业务三大板块。其中,现有的车联网数据增值业务又包括车联网平台管理业务和二手车衍生业务。

(单位:万元)

业务类型	营业收入			营业成本		
	2015年1-9月	2014年度	2013年度	2015年1-9月	2014年度	2013年度
1.汽车租赁业务	8,136.51	5,456.82	1,982.60	5,283.50	5,011.98	3,080.11
2.车联网数据增值业务	2,543.53	5,195.86	4,382.76	2,201.39	5,144.44	3,804.15
2.1车联网平台管理业务	339.73	18.78	-	117.25	6.31	-
2.2二手车衍生业务	2,203.80	5,177.08	4,382.76	2,084.14	5,138.13	3,804.15
3.司机管理培训业务	2,323.66	-	-	2,120.45	-	-
合计	13,003.69	10,652.68	6,365.35	9,605.34	10,156.42	6,884.26

注:2013年未经审计的营业收入与预案披露的数据之间的差异主要源于标的公司在2013年进行财务核算时未将二手车处置作为收入和成本核算,而是直接列入营业外收支。由于二手车处置属于标的公司的常规业务,为保持会计政策一致,在本次重组审计过程中对相关会计处理进行了调整,本调整对标的公司2013年度的净利润基本无影响。

(二)标的公司收入、成本、毛利率及与同行业比较情况

标的公司没有完全类似的可比同行业上市公司,根据标的公司特点参考业务、风险较为接近的上市公司比较如下:

1、标的公司营业收入比较

(单位:万元)

	2015年1-9月	2014年度	2013年度
宜租车联网	13,003.69	10,652.68	2,555.14
交运股份	613,441.61	893,548.53	838,128.46
强生控股	317,371.68	455,568.23	405,526.16
大众交通	166,608.87	271,903.05	299,840.73
锦江投资	160,129.00	218,215.99	208,859.18
神州租车	364,600.00	352,043.60	270,271.50
元征科技	33,591.90 (注)	73,117.34	67,814.28

注:为元征科技2015年1-6月数据。

标的公司与同行业上市公司相比较,业务规模较小、收入与同行业上市公司相比处于较低水平;报告期内,上市公司营业收入复合增长率高于同行业其他上市公司。

2、标的公司营业成本比较

(单位:万元)

	2015年1-9月	2014年度	2013年度
宜租车联网	9,605.34	10,156.42	3,087.68
交运股份	537,950.63	791,350.12	739,275.28
强生控股	265,464.62	375,110.59	340,423.23
大众交通	116,506.61	210,804.32	234,304.39
锦江投资	127,070.32	173,829.72	166,949.21
神州租车	206,300.00	228,102.10	207,379.10
元征科技	18,889.30 (注)	48,334.93	44,707.13

注:为元征科技2015年1-6月数据。

标的公司与同行业上市公司相比较,业务规模较小、成本与同行业上市公司相比处于较低水平。

3、标的公司毛利率比较

	2015年1-9月 (%)	2014年度 (%)	2013年度 (%)
宜租车联网	26.13	4.66	-8.15
交运股份	12.31	11.44	11.79
强生控股	16.36	17.66	16.05
大众交通	30.07	22.47	21.86
锦江投资	20.65	20.34	20.07
神州租车	43.42	35.21	23.27
元征科技	43.47 (注)	33.65	33.57

注:为元征科技2015年6月30日数据。

报告期内,标的公司毛利率水平呈逐步增长趋势,标的公司2013年、2014年毛利率与同行业上市公司相比偏低,但2015年1-9月毛利率上升至26.13%,处于同行业中较高水平。

通过分类分析可以看出,报告期内,标的公司盈利主要来源之一的汽车租赁业务需要较大的固定资产(车辆)投入,车辆折旧成本占比较高,2013年度自有车辆较少,营业收入较少,同时2014年5月为应对天津车辆限牌新政,标的公司提前采购了大量车辆,导致固定成本进一步上升,降低了2014年度的毛利率,使得2013年度、2014年度毛利率低于行业平均水平。2015年1-9月随着标的公司业务的逐步展开,一方面,标的公司车辆已有业务的运营效率较以前年度明显提高;另一方面标的公司业务类型更加多元化,新增车联网平台管理业务等毛利率较高的业务类型。在上述两个因素的共同作用下,2015年1-9月标的公司毛利率显示出较为明显的提高。

二、标的资产2013-2014年亏损、2015年实现盈利的原因,并分析标的资产利润是否具有可持续性

(一)标的资产2013-2014年亏损、2015年实现盈利的原因

标的资产2013-2014年亏损、2015年实现盈利的原因主要有以下几个方面:

1、如上所述,一方面,随着标的公司2015年1-9月业务类型的多元化,车联网平台管理业务等毛利率较高的业务的加入,使得2015年1-9月标的公司逐步实现盈利;另一方面,随标的公司业务的逐步展开,车辆运营效率的提高,使得标的公司收入增加,此亦为标的公司2015年1-9月实现盈利另一个原因;

2、标的公司2013年度和2014年度主要以债务融资的方式扩大资产规模及业务规模,从金融机构借款较多,2013年度、2014年度、2015年1-9月未经审计的财务费用分别为1,836万元、1,818万元和786万元,2015年1-9月,随着标的公司自有资金的逐步注入,借款逐步减少,2015年1-9月融资租赁费用支出的下降约1,000万元,该融资费用减少也是2015年1-9月实现盈利的原因之一;

随着租车市场和出行市场的快速发展,标的资产的子公司2014年度开始进行收购整合,2014年度新纳入合并范围公司增加较多,其销售费用和管理费用较2013年度随之增加885万;

3、标的公司2014年12月31日其他应收账款余额较2013年12月31日增加1.7亿元,标的公司按照会计政策对其他应收账款计提坏账准备,使得2014年度资产减值损失较2013年度增加约930.68万元,从而对2014年度净利润影响较大。

(二)关于标的公司利润具备可持续性的说明

标的公司业务正处于上升阶段,已初步形成围绕车辆全生命周期的车联网闭环业务,开发的汽车运营管理平台系统得到客户认可,多项车联网业务也将由服务内部企业扩大到向第三方提供,将形成了新的利润增长点。通过不断扩大收入类型和收入来源,提高企业运营效率,同时通过注入自有资金降低财务费用,标的公司盈利具有可持续性。

三、标的资产后续年度预估的盈利数额及其依据

标的资产后续三年预估盈利数额合计为5.16亿元,其中2016年-2018年分别为1.18亿、1.71亿元、2.27亿元,根据标的公司管理层估算,其利润来源于三大板块业务涉及的4家子公司,盈利数额预测如下:

(单位:亿元)

业务类型		核算单位	2016年度	2017年度	2018年度
车联网数据增值业务板块	车联网平台管理业务、集采服务、二手车衍生业务	深圳云创、长城商务、宜租二手车	0.61	0.93	1.31
汽车租赁业务板块		长城商务	0.46	0.54	0.56
司机管理培训板块		北京嘿雅达	0.11	0.24	0.40
合计			1.18	1.71	2.27

宜租车联网是一家以汽车租赁业务为切入点,依托成熟的车辆平台管理体系,覆盖从车辆采购到车辆处置的全生命周期闭环式服务的车联网企业。标的公司各项业务并不独立存在,而是在车联网整体业务体系下相互促进。在进行盈利预测测算时,标的公司按业务板块分类分别进行,具体情况如下:

(一)车联网数据增值业务板块

车联网数据增值业务板块包括车联网平台管理业务、集采服务和二手车衍生业务。

标的公司的车联网数据增值业务板块涉及经营主体包括深圳云创、长城商务和宜租二手车。其中车联网平台管理业务主要由深圳云创经营,集采服务和二手车衍生业务中的二手车处置业务等主要由长城商务经营,二手车衍生业务中的二手车评估鉴定业务主要由宜租二手车经营。

标的公司车联网数据增值业务板块除二手车衍生业务外其他业务主要的收入来源为车联网的合作伙伴(即加盟商),标的公司加盟扩展目标是至2018年底加盟车辆累计达5.15万辆。截至2015年11月末,标的公司已有加盟车辆8,129辆,加盟区域主要集中在珠三角、长三角地带,目标客户是中小租赁公司、企事业单位车队、4S经销商及二手车商和汽车后市场企业。标的公司2014年底加盟车辆数为800多辆,2015年9月末加盟车辆数为6,467辆,2015年11月末加盟车辆数为8,129辆。

标的公司为扩展加盟车辆规模,于2015年2月召开了第一届加盟商大会,之后截止至2015年11月签订了27份合作协议,涉及的车辆数8,129辆;2016年2月标的公司还将召开第二届加盟商大会,共邀请900余家相关公司及人员参加。

标的公司2015年末预计加盟车辆数达到8,300辆,2016年末预计加盟车辆数达到21,500辆,2017年末预计加盟车辆数达到36,500辆,2018年末预计加盟车辆达到51,500辆。

1、标的公司的车联网平台管理业务主要包括车辆定位&监控、车辆运营管理云平台服务、软件定制开发服务。

标的公司的车联网平台管理业务主要收入来源包括加盟车辆和非加盟车辆两部分,其中非加盟车辆主要为向互联网租车平台(如滴滴快的)收取的服务费,费用标准均为80元/月/辆。

标的公司已向AA租车提供服务,并与滴滴快的签订了《业务合作框架协议》,且与多家其他大型互联网专车平台公司洽谈相关合作事宜。

2、标的公司的集采服务主要客户为宜租车联网租车平台的加盟商,宜租车联网利用自身的行业地位和规模、品牌优势可以为加盟商集中采购到价格更优惠的车辆和保险服务,同时跟加盟商收取一定数量的服务费。

根据标的公司的加盟流程,加盟商拥有的车辆需通过标的公司的评估,然后进行下架更换处理并采购新车,进而涉及批量车辆采购及保险采购,即车辆集采及保险集采收入。目前标的公司正在积极与车辆供应商洽谈车辆采购的框架协议,与平安保险洽谈有关保险采购的框架协议。根据标的公司管理层提供的数据,车辆集采和保险集采的价格均比市场集采价格低5%-15%,标的公司可以从该服务中取得一定比例的分成收入。

经统计,标的公司已签订的27份合作协议中有17份合作协议对车辆集采数量进行了约定,即加盟方优先与标的公司签署车辆集中采购协议并履行协议相关义务,加盟方委托标的公司进行新车采购数量需达到加盟方当年车辆总数的30%。

3、标的公司的二手车衍生业务包括二手车处置、二手车评估鉴定和非自有二手车处置咨询等业务,其中二手车处置业务范围目前仅限于自有车辆,即在处置过程中通过车辆管理平台、OBD监控分析技术等确定最合理的处置节点,并决定最合理的处置价格。二手车评估鉴定业务和非自有二手车处置咨询业务的客户虽然不限于宜租车联网体系内的二手车卖家,但因体系外数据无法准确计量,故预测仅考虑加盟商的加盟车辆数进行测算,业务收费包括新增加盟商原有车辆的鉴定评估服务和体系内加盟商已有车辆更新所需的鉴定评估服务,标的资产管理层预测收费标准为每台500元,车辆数则按上年末已有车辆数的25%确定,车辆处置时会根据车辆管理平台、OBD监控分析技术等确定最佳时点,更新时限是一般为4年左右。

标的公司根据车辆管理平台、OBD监控分析技术等确定最佳时点,更新时限是一般为4年左右,标的公司现有车辆及加盟车辆均将按照该时限要求对运营车辆进行更新。

经统计,标的公司现有自营车辆2,192辆,标的公司将根据更新时限有计划步骤地对现有车辆进行处置,2015年10-12月预计处置100辆,2016年预计处置300辆,2017年预计处置250辆,2018年预计处置900辆,处置价格按标的公司历史处置平均水平确定,即为重置全价的40%。

标的公司管理层预测,车辆鉴定评估服务收费标准为每台500元,合理服务车辆为上年末已有车辆数的25%。

(二)汽车租赁业务板块

标的公司的汽车租赁业务板块主要经营主体是长城商务及其10家子公司,现有自营车辆2,192辆,其中北京地区运营车辆1,232辆,天津地区运营车辆454辆,其他地区为506辆。截至2015年9月30日自营车辆的出租率达90%以上,年租金定价平均标准为购置价的40%。

汽车租赁业务主要集中在企事业客户业务,目前主要客户有AA租车、地方政府机关单位和其他企业。

经统计,截至2015年9月标的公司前10大租赁客户合计租金收入为5,237.67万元,占总收入的64%;合计租赁汽车数为923辆,占自营车辆总数的42%;折合月平均租金为6,300元/辆,合同租金与购置价比在30%-50%之间;合同到期日在2016年5月-2020年5月之间,其中第一大客户租期到期日2018年4月15日。

标的公司未来车辆增加主要集中在北京以外的其他省市,标的公司计划到2018年,在保证出租率的基础上新增购置车辆4,000辆,采购资金由标的公司以自有资金包括债务融资的方式解决,购车计划具体明细如下:

地域	计划增加车辆数 (台)	投资额 (万元)
北京	58	870
山东	701	10,515
四川	774	11,610
海南	403	6,045
吉林	336	5,040
黑龙江	313	4,695
山西	371	5,565
天津	403	6,045
内蒙古	151	2,265
浙江	490	7,350
合计	4,000	60,000

(三)司机管理培训板块

标的公司的司机管理培训板块经营主体是北京嘿雅达,包括司机招聘、培训、管理及派遣服务。目前主要客户为政府、企事业单位,而重点发展客户为滴滴快的、Uber 等大型互联网专车平台公司。

目前,标的公司已与滴滴快的签订了《业务合作框架协议》,且正在与其他大型互联网专车平台公司进行洽谈。同时标的公司为了能够足额提供优质的司机人员,已初步与中国拥军优属基金会及军人转业安置机构达成合作意向,以接收退伍军人和转业军人作为司机人员的有利补充。

截至2015年9月30日,北京嘿雅达管理的司机人数共计900人,服务单位主要为AA租车及包括跨国企业在内的企事业单位。

标的公司管理层预计管理司机人数与加盟车辆数呈一定比例关系,而且随着加盟规模的逐渐扩大该比例将呈上升趋势。

目前,标的公司已根据业务需求进行招聘,截至2015年11月末新增加司机人数171人,司机人数合计数达1,071人。标的公司2016年末预计司机人数达到6,500人,2017年末预计司机人数达到11,000人,2018年末预计司机人数达到15,500人。

四、标的资产盈利波动的重大风险提示

报告期内,标的公司盈利主要来自于汽车租赁和车联网数据增值业务。根据未经审计的标的公司财务报表,标的公司2013年、2014年、2015年1-9月的净利润分别为-2,554.66万元、-2,846.38万元、1,149.07万元,经历了亏损扩大又扭亏为盈的过程。

虽然标的公司目前经营状况稳定,但不排除未来受宏观经济、行业政策、以及市场开拓情况等因素影响,致使标的公司车联网业务需求下降,或因行业竞争加剧导致车辆出租率下降,从而导致盈利出现波动的情况,请投资者注意相关风险。

独立财务顾问经核查后认为,标的公司2013-2014年度亏损的原因主要在于固定成本、财务费用较高,这种情况是与标的公司汽车租赁业务运行情况相关的,2014年为应对限牌新政购置大量车辆及根据会计政策对增加的其他应收款计提坏账准备导致2014年度亏损金额较2013年增大。标的公司目前经营状况稳定,在2015年1-9月实现盈利1,149.07万元,车辆出租率达到90%以上,已形成全生命周期的车联网闭环业务,具备可持续盈利能力。

标的公司在对后续年度进行盈利预测时,根据业务大类进行,并结合现有及拟签订的业务合同、合作协议、收费标准分别进行分析,以此作为预测依据。盈利预测是宜租车联网管理层基于标的资产目前的运营能力、研发能力和未来的发展前景做出的综合判断,在估计假设的基础上编制的,最终能否实现将取决于行业发展趋势和宜租车联网管理层的经营管理能力。盈利预测所依据的各种假设具有不确定性,标的资产及上市公司的实际经营会受到多方面不确定性因素的影响。

上市公司已在预案(修订稿)中补充披露对盈利预测、报告期内盈利波动的重大风险提示。

2、请公司补充披露标的资产两年又一期非经常性损益的构成、形成原因,并说明扣除非经常性损益后净利润的稳定性,非经常性损益(如财政补贴)是否具备持续性和可实现性。请财务顾问和会计师发表意见。

答复:

单位:万元

项目	2013年度	2014年度	2015年1-9月
非流动性资产处置损益,包括已计提资产减值准备的冲销部分	1.07	4.62	-
除上述各项之外的其他营业外收入和支出	0.03	0.07	-21.96
小计	1.10	4.69	-21.96
减:所得税影响数	0.27	1.17	-5.49
非经常性损益净额	0.82	3.52	-16.47
非经常性损益净额对净利润的影响	0.82	3.52	-16.47

标的公司未经审计的两年一期非经常性损益的构成主要是处置部分非车辆固定资产损益、租车过程中的事故诉讼判决支出、车损收入、罚款支出、滞纳金支出等。非车辆固定资产处置损益为处置部分办公设备形成的损益。2015年度诉讼判决支出为标的公司2014年度租赁自有车辆给第三方客户,客户造成交通事故后逃逸,法院判决标的公司承担民事责任的损失。依据民事判决书(2014)普民初字第317号、337号于2015年6月26日的民事判决,标的公司的子公司山西融安汽车租赁有限责任公司(以下简称"山西融安")为此次民事诉讼案的被告,山西融安需赔偿原告郭润连、李连籽等人经济损失23.59万元;山西融安已于2015年8月二次上诉,目前这两个案件仍在审理过程中。虽然标的公司及其子公司并非该事故责任人,但从谨慎性原则出发,仍然计提相关预计负债。

标的公司未经审计的两年一期非经常性损益均为偶发性损益,不存在政府补贴收入,不具备持续性和可实现性,且金额较小,占标的资产净利润比重较小,对标的资产两年一期净利润不构成重大影响。

审计机构经了解后认为,标的公司列示的未经审计的两年一期非经常性损益的构成主要是处置部分非车辆固定资产损益、车辆出租过程中的事故诉讼判决支出、车损收入、罚款支出、滞纳金支出等。我们核实了标的公司列示的未经审计的两年一期非经常性损益,检查了相关支出的真实性,分类的合理性,该部分均为偶发性损益,不存在政府补贴收入,不具备持续性和可实现性;且金额较小,占标的公司未经审计的净利润比重较小,对标的公司未经审计的净利润不构成重大影响。

独立财务顾问经核查后认为,标的公司的非经常性损益主要为处置非车辆固定资产损益、车辆出租过程中的事故诉讼判决支出、车损收入、罚款支出、滞纳金支出等。非经常性损益金额不大,对业务经营的影响较小,对标的资产净利润不构成重大影响。

3、预案披露,代表标的资产车联网技术平台的深圳云创2015年1-9月的营业收入仅293.75万元,净利润为-64.81万元,请公司补充披露:(1)结合经营情况,披露标的资产车联网业务目前的具体经营方式和2015年1-9月的具体经营内容;(2)在预案中明确标的资产的现有经营业务与预计经营业务的区别,并对预案内容做相应修改,保证信息披露的真实、准确、完整;(3)请公司对目前车联网主要平台深圳云创运营现状和经营业绩做重大风险提示。请财务顾问发表意见。

答复:

一、结合经营情况,披露标的资产车联网业务目前的具体经营方式和2015年1-9月的具体经营内容

标的公司现有的车联网业务包括汽车租赁业务、司机管理培训业务和车联网数据增值业务三大板块。其中,现有的车联网数据增值业务又包括车联网平台管理业务和二手车衍生业务。车联网数据增值业务是以标的公司车联网业务闭环下的大数据库和车联网平台系统为依托,借助大数据分析技术,挖掘用户数据、行车数据、司机行为数据等车联网闭环内的各种数据在车辆集中采购、保险集中采购、二手车衍生业务、司机管理培训业务等具体业务中所带来的价值提升,为客户创造价值的同时收取服务费。

除车联网平台管理业务的直接车联网属性外,以下现有业务均具有间接车联网属性:

1、汽车租赁业务:标的公司的汽车租赁业务能够被标的公司的车联网平台系统实时监控和管理,借此可以大幅提高租车业务的管理效率,同时又能反馈给车联网平台系统各种用户数据、行车数据、司机行为数据,可以促使车联网平台更好开展数据增值业务;

2、司机管理培训业务:车联网平台大数据技术可以很好识别司机的驾驶习惯,筛选出技术过硬和事故率更低的司机,并能根据客户的需求描述和特点匹配最受客户欢迎的司机,从而提高客户满意度,为客户带来增值服务;

3、二手车衍生业务:二手车衍生业务中的二手车处置业务目前仅限于自有车辆处置,在处置过程中通过车辆管理平台、OBD监控分析技术等标的公司特有的车联网技术确定二手车最合理的处置节点,决定最合理的处置价格。

标的公司目前的车联网平台管理业务经营方式是为客户提供基于车载OBD设备的车联网管理平台,依据客户使用平台管理的车辆规模会数向客户每月收取服务费。2015年1至9月期间,车辆管理服务费为人民币80元/台/月,服务车辆台数从年初2,979台增加到6,675台,增长比率达124.07%,相关营业收入共计339.73万元,其中深圳云创收取的车联定位&监控服务收入为293.75万元,长城商务收取的车辆运营管理云平台服务收入为45.98万元。

二、明确标的资产的现有经营业务与预计经营业务的区别

标的公司的现有业务和预计业务在大类内容上并没有区别,都是包括汽车租赁业务、司机管理培训业务和车联网数据增值业务三大板块。其中,车联网数据增值业务现有业务包括车联网平台管理业务和二手车衍生业务,预计业务将包括车联网平台管理业务、集采服务和二手车衍生业务等。

现有业务在2015年1-9月的营业收入如下表所示:

(单位:万元)

营业收入	13,003.69
1.汽车租赁业务	8,136.51
2.司机管理培训业务	2,323.66
3.车联网数据增值业务	2,543.53
3.1车联网平台管理业务	339.73
3.1.1 车辆定位&监控	293.75
3.1.2车辆运营管理云平台服务	45.98
3.2二手车衍生业务	2,203.80

标的公司现有业务与预计业务的区别具有包括:

1、二手车衍生业务除了现有的自有二手车处置业务外,预计还将新增二手车评估鉴定和非自有二手车处置咨询等服务。二手车的评估鉴定和处置咨询原先只针对内部客户,不直接产生营业收入,预计未来将针对外部客户和加盟商客户开展评估鉴定业务和非自有二手车处置咨询业务。

2、车联网平台管理业务除了现有的车辆定位&监控服务和车辆运营管理云平台服务外,预计还将新增软件定制开发服务。车辆定位&监控服务和车辆运营管理云平台服务目前分别在深圳云创和长城商务进行核算。软件定制开发服务原先仅为标的公司内部服务,不直接产生营业收入,预计未来将针对外部客户和加盟商客户开展软件定制开发服务业务。

3、截至2015年9月30日,集采服务尚未对外开展,原先仅为标的公司内部服务。目前标的公司正在积极与车辆供应商洽谈车辆采购的框架协议,与平安保险洽谈有关保险采购的框架协议。这些框架协议预计将在未来构成对外部客户的集采服务。

除上述三处区别外,标的公司其余的现有业务与预计业务在内容上无区别,但在业务规模以及服务深度方面都将有所拓展。

标的公司的现有经营业务与预计经营业务的延续性较强,内容基本一致,只是在业务规模、服务深度和运营效率上有所差异,预计经营业务是现有经营业务的正常发展及延伸。

总体来说,标的公司已经成熟的业务有汽车租赁业务、二手车衍生业务中的车辆处置业务、车联网平台管理业务中的车辆定位&监控服务业务、司机管理培训业务,处于初步发展期的业务是车辆集采业务,尚未对外开展的业务是二手车评估鉴定和非自有二手车处置咨询业务。关于标的公司业务模式的详细说明请参考预案(修订稿)"第四节 标的资产情况/十二、主营业务的具体情况"的相关内容。由于本次重组相关工作仍在进行中,将在本次重组报告书(草案)中对标的公司业务模式进行更详细的披露和分析。

三、请公司对目前车联网主要平台深圳云创运营现状和经营业绩做重大风险提示

深圳云创是标的公司主要的车联网技术平台,直接参与并主要在其下核算的业务是车联网平台管理业务。深圳云创成立于2014年7月,截至2015年9月30日,客户规模为11家加盟商,监控车辆总数为6,675辆,总资产规模和净资产规模分别为1,382.34万元和36.47万元,2015年1-9月的收入规模和净利润分别为293.75万元和-64.81万元。截至目前在职人员为19人。深圳云创运营时间较短,业务规模跟业内成熟公司相比仍较小,处于亏损状态,市场占有率较低,盈利预测缺乏历史经营业绩佐证。若未来产品竞争力不及预期,相关市场的技术方向发生重大变化,车联网平台管理业务的实际业绩可能存在较大不确定性或者达不到预期效果,同时如果深圳云创的发展未能达到预期,亦将会对数据增值业务的扩展产生较大不确定性,进而行影响标的资产未来的盈利能力。

独立财务顾问经核查后认为,标的公司的现有经营业务包括车联网平台管理业务和二手车衍生业务,预计业务将包括车联网平台管理业务、集采服务和二手车衍生业务等。上市公司已在预案(修订稿)中对深圳云创的运营现状和经营业绩进行了重大风险提示。

4、预案披露,标的资产的业务涵盖车联网平台业务、汽车租赁业务、司机管理培训业务、二手车评估鉴定业务。但预案对标的资产车联网业务的介绍仅限于愿景描述、竞争对手的简要情况;同时,标的公司的主要资产仅包括汽车、网站域名和商标,没有车联网相关的技术、专利或专业人才等相关介绍;此外,标的资产部分子公司经营相关业务必备的资质备案或正照尚在办理中。请公司补充披露:(1) 宜租汽车智能配件各个核心硬件模块及应用软件是否由其自主研发,传感器目前能够采集的核心数据,相关数据目前已开发的应用场景及盈利模式;(2)标的资产研发投入情况,相关专业技术员工的数量及专业背景;(3)标的资产车联网业务目前的经营数据,包括客户情况、智能配件装备的车辆类别及规模、采集的车辆数据情况、已开发的商业应用场景及相关营业收入、车辆运营管理平台的加盟商客户数量及付费情况等;(4)尚未取得的资质备案或证照目前的办理进度及对标的资产经营可能产生的影响;(5)结合上述问题具体比较四类业务相对于竞争对手的优势和劣势,包括业务规模、营业收入、财务状况、专业资源等。请财务顾问发表意见。

答复:

一、宜租汽车智能配件各个核心硬件模块及应用软件是否由其自主研发,传感器目前能够采集的核心数据,相关数据目前已开发的应用场景及盈利模式

(一)核心硬件模块及应用软件自主研发状况

标的公司目前不自主研发和生产硬件模块,而是通过OBD+GPS定位器合作协议进行采购,目前市场上的OBD硬件技术相对成熟,可以供应的厂家也较多,标的公司现阶段在此类型终端采用直接采购的方式。

标的公司的各应用软件主要由其自主研发,尚未取得相关专利。目前匹配云创盒子的软件系统能实现车辆监控、安全预警、车务管理和司机管理四大类。

(二)核心数据采集情况

云创盒子包含了卫星定位模块、通讯模块、OBD、动力传感器等模块,收集核心数据包括车辆位置与轨迹信息,车辆故障信息(包括车辆断电报警、水温报警、低电压报警、拖吊报警、碰撞报警等),车身姿态信息,急加速、急减速等驾驶行为数据,另外还能提供碰撞报警,异常震动报警及拖车报警等预警信息。

(三)已开发的数据应用场景和盈利模式

1、车联网平台管理系统。目前已开发上线的是车辆运营管理平台系统,此系统可以实现以下功能:

(1)汽车租赁企业车辆盗抢风险控制;

(2)汽车驾驶员规范驾驶行为评估与安全管理,以降低交通事故率和车辆损耗;

(3)车辆调度与车务管理;

(4)租赁汽车事故监控与出险快速处理管理。

此应用场景对应的盈利模式为,依据客户安装云创盒子并使用平台管理的车辆台数向客户每月收取服务费,目前的收费标准为人民币80元/台/月。

2、集采服务。云创盒子所采集的车辆行驶数据可以应用在车辆定制采购中,筛选出性能更好更安全的车型。云创盒子所采集的司机驾驶行为数据、车辆行驶数据、车辆事故数据等可以应用在保险定制采购中,大数据的分析结果使得保险采购能获得比一般集中采购更多的折扣。

此应用场景对应的盈利模式为,车辆集采和保险集采的价格均比市场集采价格低5%-15%,标的公司可以从该服务中取得一定比例的分成收入。截至2015年9月30日,集采服务尚未对外开展,原先仅为标的公司内部服务。目前标的公司正在积极与车辆供应商洽谈车辆采购的框架协议,与平安保险洽谈有关保险采购的框架协议。这些框架协议预计将在未来构成对外部客户的集采服务。

3、二手车衍生业务。通过云创盒子的应用能对车况数据信息进行有效保存和分析,从而提高二手车交易透明度和二手车估值。

此应用场景对应的盈利模式为,标的公司据此向客户收取服务费。

二、标的资产研发投入情况,相关专业技术员工的数量及专业背景

标的公司的主要技术平台和研发平台为下属子公司深圳云创。截至2015年11月末深圳云创在职人员的相关情况如下表:

在职人数	19
车联网技术相关专业的员工所占比例 (注)	42.1%
有汽车行业经验的员工所占比例	52.6%
有互联网和软件开发经验的员工所占比例	36.8%
具有大学本科及以上学历的员工所占比例	78.9%

注:表格中提及的"车联网技术相关专业"包括:计算机科学与技术、软件技术、计算机网络、信息技术与应用管理等专业。

深圳云创在研发投入上不断增加,根据未经审计财务数据,2015年1月至11月累计投入约为190.35万元。其中,技术人员薪资158.90万元,占比83.48%。

深圳云创目前的核心技术人员的简历如下:

(1)胡超:男,中国国籍,1981年出生,本科学历。历任宝成国际集团开发团队核心成员、好孩子集团数据库工程师、无锡太湖云计算项目经理、深圳市云电同方数据库工程师、神州数码数据库工程师/系统管理员。现任深圳云创副总经理,负责车联网的整体架构设计,制定驾驶行为的分析算法,同时负责OBD协议制定与整体平台功能性、可靠性控制,是深圳云创技术团队的总负责人;

(2)田富厚:男,中国国籍,1988年出生,大专学历。历任厦门维码科技有限公司、云电同方深圳研发公司软件开发工程师。现任深圳云创开发部副经理,负责车联网后台框架搭建与开发,设计车辆驾驶姿态分析模块,同时负责通讯网关设计与开发及系统并发容量管理,负责车联网大数据模型设计与分析;

(3)张喜斌:男,中国国籍,1984年出生,本科学历。曾任中信银行信用卡中心信息技术部IT运营管理岗,拥有ITIL V3 IT服务管理认证资质证书和Cisco CCIE网络专家资质认证,现任深圳云创技术支持部副经理,负责车联网平台安全性管理与产品质量技术支持工作,同时负责硬件支持与客户服务团队的管理;

(4)肖诗干:男,中国国籍,1983年出生,本科学历。历任杭州信雅达系统集成股份有限公司软件工程师、深圳市康拓普信息技术有限公司维护工程师、北京华伟科技有限公司数据库工程师。现任深圳云创技术支持部数据库工程师,负责管理平台负载均衡,保障设备通讯的响应速度;

(5)徐颖:女,中国国籍,1983年出生,本科学历。曾任深圳市众方信息科技有限公司技术支持岗、软件测试工程师,现任深圳云创软件测试工程师,负责平台新功能测试与系统版本分布管理;

(6)彭志成:男,中国国籍,1984年出生,本科学历。历任东莞灵动信息技术有限公司测试工程师、高新兴科技集团股份有限公司IT质量管理工程师,现任深圳云创测试工程师,专注于硬件测试工作,负责设备通讯模块与GPS模块可靠性管理,同时负责设备故障分析与排查。

三、标的资产车联网业务目前的经营数据,包括客户情况、智能配件装备的车辆类别及规模、采集的车辆数据情况、已开发的商业应用场景及相关营业收入、车辆运营管理平台的加盟商客户数量及付费情况等;

深圳云创是标的公司主要的车联网技术平台,直接参与并在其下核算的业务是车联网平台管理业务。

截至2015年9月末,深圳云创已与18家汽车租赁公司建立合作关系,通过车辆运营管理云平台管理了6,675台车辆,管理车辆数较2015年初的2,979台增长了124.07%,合作客户数量从2015年初的11家增长到18家,2015年1-9月份车联网平台管理业务收入为339.73万元,其中深圳云创收取的车辆定位&监控服务收入为293.75万元,长城商务收取的车辆运营管理云平台服务收入为45.98万元。从2015年9月末截至目前新增上海手拉手汽车租赁公司和合肥倍斯特汽车租赁有限公司等9个新加盟商客户。目前的收费形式为依据客户安装云创盒子并使用平台管理的车辆规模台数向客户每月收取服务费,收费标准为人民币80元/台/月。加盟商车辆类别主要为轿车、商务车和皮卡。

通过云创盒子采集的数据包括车辆位置与轨迹信息,车辆故障信息,车身姿态信息,急加速、急减速等驾驶行为数据。

针对云创盒子,已开发的商业模式为车联网数据增值业务,包括车联网平台管理业务、集采服务和二手车衍生业务。2015年1-9月已产生的营业收入情况如下:

1. 车联网平台管理业务。2015年1-9月的营业收入为339.73万元。

2. 二手车衍生业务。2015年1-9月的营业收入为2,203.80万元。

四、尚未取得的资质备案或证照目前的办理进度及对标的资产经营可能产生的影响

(一)预案中披露的正在办理资质备案或证照的子公司有:

1、内蒙古盈华正在办理相关业务资质备案;

2、哈尔滨盈华正在办理相关业务资质备案证明文件;

3、成都长盈正在申请相关业务资质办理;

4、宜租二手车正在办理相关资质申请。

(二)上述子公司目前的办理进度如下:

1、经与当地交管局沟通,确认内蒙古盈华业务性质不属于需要备案的范畴,无须办理备案手续,如日后接到交管部门通知或因相关规定发生变更而需要办理,内蒙古盈华将按规定办理相关备案手续;

2、哈尔滨盈华商务汽车租赁有限公司已于2015年11月24日收到哈尔滨市运输管理处下发的关于《汽车租赁企业备案登记回执》,备案范围:汽车租赁,编号2015005;

3、成都长盈所在地域的交通管理局正在制定新的规定,待收到交管局的通知后,将可开始办理所需资质证照;

4、宜租二手车鉴定评估有限公司的关于二手车鉴定评估机构核准证书资质正在办理中。

(三)对标的公司经营可能产生的影响

上述子公司成都长盈如未能在新规定出台后办理完成备案,根据《四川省道路运输条例》第六十二条规定将会面临主管部门2,000-5,000元的罚款,该罚款金额较小,不会对标的公司的生产经营产生较大影响。

宜租二手车为标的公司未来产业链布局中的一个环节,定位为进行二手车评估鉴定,依据标的公司通过车