证券代码:603153 证券简称:上海建科 公告编号:2024-052

上海建科集团股份有限公司关于回复上海证券交易所《关于对上海建科集团股份有限公司现金收购上海投资咨询集团有限公司100%股权暨关联交易的问询函》的公告

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法律责任。

2024年11月12日,上海建科集团股份有限公司(以下简称“公司”)收到上海证券交易所上市公司管理一部《关于对上海建科集团股份有限公司现金收购上海投资咨询集团有限公司100%股权暨关联交易的问询函》(上证公函【2024】3642号)(以下简称“《问询函》”)。根据《问询函》的相关要求,公司及有关各方对有关问题进行了积极认真的核查、分析和研究,现就《问询函》相关内容作如下回复说明。

除特别说明,本回复所述的词语或简称与《上海建科集团股份有限公司关于现金收购上海投资咨询集团有限公司100%股权暨关联交易的公告》(公告编号:2024-046)中所定义的词语或简称具有相同的含义。

一、关于交易的必要性。公告显示,上咨集团的经营业务为对建设项目投资提供咨询、咨询代理及企业登记代理等服务。2022年、2023年、2024年1-7月,上咨集团实现营业收入分别为54,745.14万元、60,267.72万元、27,236.69万元,归母净利润分别为4,072.11万元、704.37万元、-6,702.34万元。上咨集团归母净利润2023年下滑82.70%,2024年1-7月出现亏损。此外,标的公司业绩承诺期为2024-2026年,业绩承诺金额为归母净利润之和不低于6,600万元。请公司补充披露:(1)结合上咨集团所处行业的市场规模、竞争格局、业务壁垒、同行业可比公司毛利率水平及技术优势等,说明上咨集团的核心竞争力,以及公司收购上咨集团的商业合理性;(2)结合主要业务情况,量化分析上咨集团在2023年营业收入增长情况下,归母净利润大幅下滑的合理性,以及2024年1-7月归母净利润亏损的具体原因,是否与行业趋势一致,是否存在持续下滑风险,并进一步说明业绩承诺的可实现性,以及交易是否存在影响上市公司盈利能力的风险。请审计师对问题(2)发表意见。

(1)结合上咨集团所处行业的市场规模、竞争格局、业务壁垒、同行业可比公司毛利率水平及技术优势等,说明上咨集团的核心竞争力,以及公司收购上咨集团的商业合理性;

上咨集团业务涵盖智库研究、评估评审、咨询服务,作为核心主业的咨询服务,包括战略决策咨询、固定资产投资咨询、项目建设咨询、运营管理咨询、投融资咨询(包括国债和专项债)、数字化咨询等,定位为全力建设“国家本土咨询品牌机构”和“上海市重点智库”,肩负“最优方案策源者、咨询服务集成者、独立智慧发声者”的使命。

一、行业市场规模

工程咨询行业是一个跨学科的智力服务行业,涵盖了工程技术、科学技术、经济管理和法律法规等多方面的知识与经验,主要为客户的工程建设项目提供专业的决策支持和管理咨询服务,在现代社会经济发展中扮演着至关重要的角色。工程咨询行业的市场规模与固定资产投资规模密切相关,随着我国城镇化进程的加快和基础设施建设的推进,工程咨询服务需求显著增加,促进了行业市场规模持续扩大。根据《2024年中国工程咨询服务行业研究报告》显示,我国工程咨询服务行业呈现稳步增长态势,营业收入从2015年的400亿元左右增长到2023年的接近1500亿元。

二、竞争格局

我国工程咨询行业覆盖领域广,市场化程度高,行业内企业数量众多,竞争较激烈且呈高度分散状态,集中度低,涉及多种细分业态,除建设工程监理外还包括工程勘察设计、工程招标代理、工程造价咨询、工程项目管理和咨询等业态。工程咨询企业之间的竞争主要体现在技术实力、项目经验和服务质量上。根据住建部统计数据,2010年至2022年期间,工程管理服务机构数量逐年增加,其中建设工程监理企业从2010年的6106家增加到2022年的16270家。截止2024年6月,我国工程咨询服务类上市企业共有46家,总市值1832亿元。总体来看,具备综合技术服务能力、拥有行业话语权的企业更具备竞争优势。

三、业务壁垒

工程咨询行业具有较高的行业门槛和壁垒,主要体现在人才、资信资质和综合服务能力等方面。工程咨询行业具有知识密集型、技术密集型的特征,专业技术人才是工程咨询企业发展的核心资产和关键资源要素,从业人员专业能力直接关系到工程咨询企业的服务质量水平。拥有数量较多执业资格和高级职称的专业技术人才的工程咨询企业在市场竞争中具有明显优势;虽然2017年国家取消了工程咨询单位资格认定,但是具有综合甲级、专项甲级资信资质的工程咨询企业在市场竞争中更容易获得客户认可,其资信资质等级水平,对其市场竞争力有重要影响,一定程度上成为了行业的隐形门槛;此外,随着我国工程项目建设管理水平的发展,传统的单一咨询业务和服务模式已不能满足委托方需求,覆盖规划咨询、投资咨询、建设管理咨询、运营维护咨询等全业务链条的综合咨询需求将逐渐增多。具有综合性、跨阶段、一体化和全过程服务能力的工程咨询企业更容易受到市场青睐和认可。工程咨询企业的综合服务能力能够在市场上形成一定的竞争壁垒。

四、与同行业可比公司毛利率水平比较

作为以咨询业为核心主业的企业,上咨集团具有较高的毛利率水平,与同行业可比上市公司的对比情况如下:

公司	2023年度毛利率	2022年度毛利率
苏交科(300284.SZ)	35.99%	37.03%
上海建科(603153.SH)	33.74%	32.92%
建科院(300675.SZ)	28.02%	37.26%
建发合诚(603909.SH)	8.86%	22.57%
上咨集团	40.72%	45.51%

上咨集团与同行业上市公司在业务领域、收入结构、业务规模等方面存在差异,总体来看,毛利率优于同行业可比公司,主要是因为年收入占比高达55%的决策咨询业务毛利率水平较高。

决策咨询业务是通过对宏观经济数据的收集、整理和分析,为政府、企业提供科学、客观的决策建议,上咨集团通过多年专业化和精细化服务,决策咨询业务在行业中已处于领先地位。

五、上咨集团核心竞争力

上咨集团的核心竞争力体现在以下几方面:

(一)行业地位和品牌影响力

咨询业务能力在中型企业中位居前列。根据中国工程咨询协会发布的《中国工程咨询协会关于2023年工程咨询单位排名的公告》(2024年第16号),上咨集团2023年度在“工程咨询单位营业收入100强(中型机构)”榜单中排名第六,在“工程咨询行业智库型单位影响力50强(开展新型智库类业务单位)”榜单中排名第七;其下属公司上海上咨工程造价咨询有限公司在2023年中国建设工程造价管理协会上海67家单位中排名第八。

具有重要的行业话语权。上咨集团作为中国工程咨询协会副会长单位、上海市工程咨询协会会长单位,以及国际咨询工程师联合会(非迪克FIDIC)成员单位,在国内外咨询行业享有显著的影响力,已培育形成科技创新、投融资、能源低碳、城市更新、数字化咨询等“上咨”专业化服务子品牌。上咨集团是国内综合性工程咨询机构中首家通过ISO9001质量体系认证的咨询企业,也是首家荣获“全国质量奖”的咨询企业。入选国家国际发展合作署、上海市发展改革委、市交通委、市住建委、市水务局以及各区级咨询服务单位短名单约百项。主编、参编国家、地方和团体标准三十余项。

拥有较强的决策影响力。上咨集团设立的“上咨经济发展研究院”于2024年入列中共上海市委宣传部认定的“上海市重点智库”,下设城市战略发展研究院、城市软实力研究院、双碳研究院、未来产业研究院和智库办公室;拥有“上咨视点”“上咨综研”“上咨内参”“上咨快讯”“全球经济产业动态”等系列品牌及正式出版物《上海投资蓝皮书》;成为国家级重要平台一一“提升政府治理能力大数据应用技术国家工程研究中心”的共建单位。

(二)综合咨询服务能力

上咨集团拥有多项专业资质证书,涵盖工程咨询、城乡规划、信息监理、工程设计、信息系统集成、检验检测等领域。作为首批获得工程咨询综合甲级资信的机构之一,拥有建筑、信息工程、电力等10项甲级专业资质,业务范围覆盖19个国民经济行业,行业覆盖率高达95%。具备全过程、跨领域、多专业的服务能力,精准对接经济社会发展新需求。咨询业务服务市级公共部门覆盖率超80%,服务本市2024年度重大工程总量超75%。

上咨集团具备全国领先的各领域项目评估评审把关能力,国内一流的整体性发展规划研究能力和一体化最佳解决方案策划能力、全过程项目管理保障能力、前瞻性政策研究建议及创新能力、多方位资源优化重组能力,曾为中国(上海)自由贸易试验区综合评估、中国国际进口博览会体制机制及运行管理、上海全球科技创新中心建设、海南文昌国际航天城火箭卫星产业发展规划等提供咨询服务,为上海世博会中办、上海迪士尼乐园落地、大型民用客机发展、虹桥国际枢纽建设等重大项目实施做出积极贡献。

(三)人才队伍储备

上咨集团培育了一支1,200余人的复合型人才队伍,一线员工平均年龄35岁,人才队伍呈现高学历、高职称的特征,硕博占比62%,高级职称占比39%,各类执业资格人员占比32%,拥有1.4万名涉及各行各业高层次的强大“外脑”专家队伍,其中两院院士百余名,高级及以上职称3,000余名。专家团队中30%是从事综合经济管理工作的专家,70%任职于国内外咨询机构、高等院校、科研院所、大型企业、金融机构和行业组织,涉及近60多个国民经济和社会发展行业领域。

综上,上咨集团在行业地位和品牌、综合咨询服务能力和人才队伍储备上拥有较强的核心竞争力。

六、收购上咨集团的商业合理性

本次收购是落实公司战略规划,提升发展能级,打造具有国际竞争力的一流咨询服务企业,促进高质量发展的战略举措,也有利于增厚公司经营业绩,进一步增强核心主业价值创造能力。

(一)有利于打造咨询服务全产业链,提升多行业领域拓展能力

上咨集团和公司的业务分别以投资决策期和建设运营期的咨询服务为主,都具有较强的专项咨询服务能力,双方在咨询服务产品、市场客户群体等方面具有较强的互补性。

本次交易实施完成后,上咨集团的投资决策期咨询服务与公司建设运营期咨询服务有机融合,能够快速实现“主营业务互补、延链补链强链”,为重大项目解决“建什么”“怎么建”“如何用”的关键问题,打造从前期策划、投资咨询、招标代理、勘察、设计、监理、造价、项目管理等全过程咨询服务产业链,推动策划、投资决策、建设与运营融为一体,满足建设单位一体化服务需求,增强工程建设过程的协同性,形成更加综合的一体化咨询服务能力,全面提升全过程咨询服务能级。

其次,公司与上咨集团将充分借助双方现有的市场优势,实现市场营销的进一步协同。通过将公司灵活高效的市场机制、全国化的市场网络与上咨集团的政府机构、大客户资源相结合,共同提升全国客户服务能力和工程咨询领域市场份额。

再次,公司可以发挥上咨集团在重大项目投资决策咨询的前端研究、策划和把关优势,导入行业战略客户资源,推动公司业务从房屋建筑、市政交通、机场港口向电力通信、电子信息、石油化工、水利水务、医药健康等行业领域拓展延伸,并带动检测检验和环境咨询业务发展。

(二)显著增强服务上海和全国重大战略、重点任务的能力

上咨集团始终围绕国民经济和社会发展中全局性、战略性和前瞻性重大议题,开展各类政策咨询和专题研究,为上海几乎所有、国家部分重大投资建设项目提供咨询服务方案。作为优秀的咨询服务企业,已成为国家及地方政府管理部门制定管理政策、规范行业管理的参谋顾问,也是政策落地执行、监督提升的重要依靠力量。

本次交易实施完成后,公司和上咨集团的智库建设资源将进一步集约,依托公司现有全国布局的市场优势和建设行业的科技咨询服务优势,叠加上咨集团的智库专家资源优势和品牌优势,显著增强公司服务支撑上海和全国重大战略和重点任务的综合咨询服务能力,更好服务国家和上海发展大局。

(三)有效提升国际市场竞争的综合能力

上咨集团担任中国工程咨询协会副会长、上海市工程咨询行业协会会长、国际咨询工程师联合会(FIDIC非迪克)成员以及非迪克全球副主席,入选国家发展改革委、商务部和国家国际发展合作署咨询服务单位短名单,在咨询行业中具有较高的地位和影响力。

本次交易实施完成后,公司在已有国际业务的基础上,借助上咨集团的行业地位和优势,将进一步提升国际工程咨询服务市场竞争的综合实力,打造具有国际竞争力的一流咨询服务企业。

综上,本次交易是综合考虑公司可持续发展战略需求的基础上,审慎做出的决策。公司通过本次交易不仅能进一步打造咨询服务全产业链,全面提升覆盖多行业的全过程咨询服务能力,有效拓展新业务领域和海外市场发展空间,进一步提升公司经营业绩,增强股东回报,实现做强做优做精,更好服务支撑上海和国家重大战略任务,促进公司高质量发展。上咨集团与公司主业发展具有协同性,本次收购具有必要性、合理性。

(2)结合主要业务情况,量化分析上咨集团在2023年营业收入增长情况下,归母净利润大幅下滑的合理性,以及2024年1-7月归母净利润亏损的具体原因,是否与行业趋势一致,是否存在持续下滑风险,并进一步说明业绩承诺的可实现性,以及交易是否存在影响上市公司盈利能力的风险。请审计师对问题(2)发表意见。

一、2023年营业收入增长,归母净利润下滑的合理性分析

上咨集团2023年和2022年主要经营指标如下:

单位:万元

项目	2023年度	2022年度	增长率
营业收入	60,267.72	54,745.14	10.09%
归母净利润	704.37	4,072.11	-82.70%

上咨集团2023年度的营业收入较上年增长10.09%,归母净利润较上年下降82.70%,收入和归母净利润变动趋势不一致主要系2023年新购入龙华路房产和人员增长带来相关成本费用增加。

龙华路房产的影响:上咨集团为了适应经营规模和人员持续扩大的需要,于2023年1月购入上海市徐汇区龙华路2716号T3幢2-9楼房产及地下车位20个,合计支付价款65,948.00万元,并与银行签订贷款合同,借入资金30,000.00万元,新房产以及借款带来上咨集团税费、折旧以及利息支出的增加,具体影响情况如下:

单位:万元

事项	金额
新购大楼增加折旧	1,340.25
新购大楼贷款增加利息支出	848.47
房产税及印花税等	467.38
合计	2,656.10

人员增长的影响:2023年度,上咨集团为了拓展创新业务,成立数字化研发部、创新业务部及智库研究中心,为此增加人才储备。2023年度平均从业人数较上年增长54人,人员成本较上年增长2,101.26万元。

二、2024年1-7月归母净利润亏损原因分析及同行业趋势

符合上咨集团经营规律:上咨集团2024年1-7月以及2023年1-7月主要经营指标如下:

单位:万元

项目	2024年1-7月	2023年1-7月(注)	增长率	剔除非同比因素增长率(注)	2023年度
营业收入	27,236.69	23,066.87	18.08%	8.05%	60,267.72
归母净利润	-6,702.34	-7,077.37	5.30%	7.96%	704.37

注:(1)2023年1-7月未经审计;

(2)2024年新收购公司营业收入2,314.07万元和归母净利润-188.64万元。

上咨集团2024年1-7月剔除非同比因素后,营业收入和归母净利润分别较上年同期增长8.05%和7.96%,2024年度1-7月亏损较上年同期有所下降,1-7月亏损符合上咨集团经营规律。

与同行业可比公司趋势不存在重大差异:同行业半年度主要经营指标如下:

单位:万元

同行业	项 目	2024年1-6月	2023年1-6月	2023年度	2023年1-6月占当年比
苏交科 300284.SZ	营业收入	206,879.16	200,627.35	527,780.62	38.01%
	归母净利润	15,779.31	17,104.47	32,959.41	51.90%
上海建科 603153.SH	营业收入	164,978.65	158,371.34	400,949.99	39.50%
	归母净利润	7,707.40	6,615.19	31,576.09	20.95%
建科院 300675.SZ	营业收入	15,231.29	16,190.20	41,614.41	38.91%
	归母净利润	-2,843.61	-4,473.12	2,362.64	N/A
建发合诚 603909.SH	营业收入	315,164.54	105,922.57	394,594.80	26.84%
	归母净利润	3,403.89	2,051.16	6,592.40	31.11%
上咨集团	项 目	2024年1-7月	2023年1-7月	2023年度	2023年1-7月占当年比
	营业收入	27,236.69	23,066.87	60,267.72	38.27%
	归母净利润	-6,702.34	-7,077.37	704.37	N/A

从上述同行业数据可以看出,营业收入及归母净利润存在季节性波动,且上半年占全年比重较低,其中建科院两期半年度的归母净利润也为亏损状态,上咨集团的收入和利润主要在第四季度实现,其经营情况与同行业可比公司趋势不存在重大差异。

利润不存在持续下滑风险、业绩承诺有望实现:截至2024年7月31日,上咨集团在手订单10.89亿元,2022年和2023年新签合同额分别为5.3亿元和6.8亿元,呈现上升趋势,2024年1-11月,新签合同额6.76亿元,较上年同期增长近16%,2024年预计全年营业收入超过7亿元,较上年增长16.17%。在手订单和新签合同额持续增长,四季度收入的大幅增加可弥补前期投入的人工成本,带来利润的增长,不存在利润持续下滑的风险。本次交易实施完成后,有利于打造咨询服务全产业链,在咨询服务产品、市场客户群体等方面优势互补,实现市场营销的进一步协同,并通过资源整合,实现规模效应和提高经营效率,增厚经营业绩,业绩承诺有望完成。

综上,此次交易对公司盈利能力不存在不利影响。

审计师意见:

经核查,审计师认为:上咨集团2023年营业收入增长、归母净利润下滑的原因系新购入龙华路房产和人员增长所致,具有合理性。2024年1-7月归母净利润亏损主要系收入存在明显的季节性,符合其自身规律,与同行业可比公司趋势不存在重大差异,不存在持续下滑风险。

二、关于交易作价的公允性。公告显示,上咨集团100%股权评估价值为48,781.80万元,评估方法为资产基础法,增值率为18.57%。其中,长期股权投资评估价值为17,032.77万元,增值率53.13%;无形资产评估价值为2,724.64万元,增值率268.09%。此外,上咨集团100%股权收益法评估价格为47,260.00万元,增值率为14.87%,与资产基础法评估值相近。请公司补充披露:(1)列示长期股权投资、无形资产的具体构成、账面价值、评估值等,并说明大幅增值的原因及合理性;(2)收益法评估下的主要参数及设置的合理性;(3)结合问题(1)、(2)以及同行业可比公司案例,说明最终选取资产评估法作为评估方法的主要原因及合理性,本次关联交易的作价是否公允,是否可能损害上市公司利益。请评估机构发表意见。

(1)列示长期股权投资、无形资产的具体构成、账面价值、评估值等,并说明大幅增值的原因及合理性;

一、长期股权投资账面价值、评估值及增值原因具体如下:

单位:万元

序号	被投资单位名称	持股比例	账面值	评估值	长期投资评估增值额	其中历史年度经营积累影响	其中无形资产等其他资产评估影响
1	上海国际投资咨询有限公司	100%	5,000.00	4,922.25	-77.75	-571.97	494.22
2	上海上咨综合服务有限公司	100%	838.28	864.96	26.68	-78.04	104.72
3	上海市节能减排中心有限公司	100%	3,000.00	3,326.10	326.1	-116.64	442.74
4	上海市环境保护事业发展有限公司	100%	300	320.6	20.6	-24.64	45.24
5	上海上咨建设工程咨询有限公司	100%	900	2,047.17	1,147.17	895.40	251.77
6	上海上咨工程造价咨询有限公司	61%	610	4,660.40	4,050.40	2,960.11	1,090.29
7	上海浦东新区投资咨询公司	50%	174.51	496.59	322.08	169.88	152.20
8	长三角一体化示范区(上海)城市咨询有限公司	50%	300	394.7	94.7	94.41	0.29
9	上海睿思智慧科技有限公司	100%	0	0	0	0	0
合计			11,122.79	17,032.77	5,909.98	3,328.51	2,581.47

长期股权投资评估价值为17,032.77万元,评估增值5,909.98万元,增值率53.13%,主要原因为企业按照会计准则对于长期股权投资采用成本法计量,本次评估对纳入并表范围内的长期股权投资履行整体企业价值评估程序,子公司企业历史年度的经营积累乘以股权比例确定评估增值3,328.51万元,费用化的无形资产评估增值2,581.47万元。

长期股权投资评估增值较多的公司主要为上海上咨建设工程咨询有限公司(以下简称“上咨建设”)、上海上咨工程造价咨询有限公司(以下简称“上咨造价”),情况如下:

单位:万元

被投资单位名称	2024年1-7月		2023年		2022年	
	收入	净利润	收入	净利润	收入	净利润
上咨建设	3,221.34	-1814.67	12,027.23	666.61	10,293.72	-72.11
上咨造价	11,528.04	2,466.06	15,688.00	3,139.46	14,000.93	2,128.01

上咨建设成立于1994年9月,注册资金1000万元,是上咨集团全资子公司,主营业务为工程及信息系统监理、项目管理及代建、招标代理等。基准日报表归母净资产1,795.40万元,比原始投资900万元增值895.40万元。上咨建设拥有相关的领域资质、智慧楼宇相关软件著作权、专利等知识产权评估值为559.37万元,比账面净值307.60万元评估增值251.77万元。根据2024年1-11月财务报表(未经审计),收入为7,832.50万元,净利润为-299.85万元。

上咨造价成立于2001年12月,注册资金1000万元,是上咨集团控股子公司,持股比例61%,主营业务为工程造价咨询、工程管理服务等。按持股比例计算,基准日报表归母净资产5,852.64万元,比原始投资610万元增值2,960.11万元,20项发明专利权评估增值390.40万元,2001年购买上海市凯旋路2588号904室办公用房199.17㎡,评估增值299.91万元。根据2024年1-11月财务报表(未经审计),收入为16,922.94万元,净利润为2,245.90万元。

二、无形资产具体构成、评估结果及增值原因具体如下:

序号	无形资产名称和内容	原始入账价值	账面净值(元)	评估价值(元)	增减值(元)
1	神才软件	10,256.41	0.00	0.00	0.00
2	兴安得力清单计价软件	4,865.00	0.00	0.00	0.00
3	预算定额软件	13,500.00	0.00	0.00	0.00
4	FINEREPORT报表软件	163,420.00	0.00	0.00	0.00
5	WINSVR服务器系统	72,500.00	0.00	0.00	0.00
6	Oracle数据库软件	50,000.00	0.00	0.00	0.00
7	兴安得力建筑造价管理	55,000.00	0.00	0.00	0.00
8	VMW虚拟化软件	49,957.26	0.00	0.00	0.00
9	兴安得力预算定额计价软件1	23,333.33	0.00	0.00	0.00
10	兴安得力预算定额计价软件2	4,700.85	0.00	0.00	0.00
11	泛微知识管理平台	111,111.12	0.00	0.00	0.00
12	泛微协同管理平台	1,449,427.35	0.00	0.00	0.00
13	危险品调查系统	56,603.77	2,829.97	0.00	-2,829.97
14	黑马校对软件	5,982.91	1,395.67	0.00	-1,395.67
15	博微电网工程造价软件	12,820.51	4,273.46	0.00	-4,273.46
16	博微电力工程造价软件	20,512.82	6,837.61	0.00	-6,837.61
17	信工所保密检查系统V1.0	21,465.52	8,407.28	0.00	-8,407.28
18	全正工程概算软件	4,854.37	2,548.70	0.00	-2,548.70
19	开票软件	99,622.64	68,075.42	99,622.64	31,547.22
20	语音转写人工智能应用平台	561,203.87	551,850.47	561,203.87	9,353.40
21	深信服/EDR终端检测与响应(软件)	195,247.79	185,485.43	195,247.79	9,762.36
22	RedHat操作系统	71,681.42	68,097.32	71,681.42	3,584.10
23	浪潮GS管理软件V7.0	377,358.50	342,767.35	377,358.50	34,591.15
24	浪潮财务分析与费控平台	813,716.80	739,126.13	813,716.80	74,590.67
25	浪潮GS管理系统	919,999.99	751,333.25	920,000.00	168,666.75
26	统一身份认证	2,869,243.61	2,677,960.73	2,869,243.61	191,282.88
27	CM/CRM一期	929,349.64	867,393.00	929,349.64	61,956.64
28	CM/CRM二期	1,204,009.44	1,123,742.16	1,204,009.44	80,267.28
29	专利及软件著作权	-	-	8,350,000.00	8,350,000.00
30	上咨品牌	-	-	10,820,000.00	10,820,000.00
31	域名	-	-	34,941.00	34,941.00
	合计	10,171,744.92	7,402,123.95	27,246,374.71	19,844,250.76

上咨集团拥有的无形资产主要包括外购及委外开发的新浪潮GS管理系统等软件、商标、软件著作权、域名及实用新型专利,账面原值1,017.17万元,账面净值740.21万元,评估值2,724.64万元,评估增值1,984.43万元。

主要增值无形资产为专利及软件著作权、上咨品牌,具体评估过程如下:

(一)专利及软件著作权

单位:万元

项目	2024年8-12月	2025年	2026年	2027年	2028年	2029年	2030年
营业收入	15,204.25	23,841.74	25,172.68	28,182.23	31,868.23	36,426.76	36,426.76
参考营业利润率	7.26%	7.26%	7.26%	7.26%	7.26%	7.26%	7.26%
四分法分成率	25%	25%	25%	25%	25%	25%	25%
贡献率	70%	70%	70%	70%	70%	70%	70%
分成后金额	193.17	302.91	319.82	358.06	404.89	462.80	462.80
衰减率	5%	15%	30%	45%	60%	75%	90%
无形资产分成额	183.51	257.47	223.87	196.93	161.95	115.70	46.28
折现期(期末)	0.42	1.42	2.42	3.42	4.42	5.42	6.42
折现率	14.50%	14.5%	14.50%	14.50%	14.50%	14.50%	14.50%
折现系数	0.945	0.825	0.7206	0.63	0.5496	0.48	0.4192
NPV	173.42	212.41	161.32	124.07	89.01	55.54	19.40
评估值合计							835.00

上咨集团的专利及软件著作权等资产形成过程中的成本已经费用化,账面未体现价值,但历年来一直为企业咨询服务提供技术支持,故本次评估将其纳入评估范围,经采用评估行业通用无形资产评估方法以及参数,计算得出评估值为835万元,导致评估增值。

上述增值系上咨集团专利及软件著作权对企业整体价值的贡献以及超额收益合理体现。

(二)上咨品牌

单位:万元

项目	2024年8-12月	2025年	2026年	2027年	2028年	2029年	2030年
营业收入	42,773.61	77,144.85	81,350.06	85,724.18	90,140.97	94,728.80	94,728.80
参考营业利润率	7.26%	7.26%	7.26%	7.26%	7.26%	7.26%	7.26%
四分法分成率	25%	25%	25%	25%	25%	25%	25%
贡献率	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%
分成后金额	77.63	140.02	147.65	155.59	163.61	171.93	171.93
衰减率	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
无形资产分成额	77.63	140.02	147.65	155.59	163.61	171.93	171.93
折现期(期末)	0.42	1.42	2.42	3.42	4.42	5.42	
折现率	15.2%	15.2%	15.2%	15.2%	15.2%	15.2%	15.2%
折现系数	0.9423	0.818	0.71	0.62	0.535	0.4644	3.0555
NPV	73.15	114.54	104.83	96.47	87.53	79.84	525.33
评估值合计							1,082.00

上咨品牌主要由6个图文商标构成,资产形成过程中的成本已经费用化,账面未体现价值,通过历年来经营业务的积累而树立的上咨品牌,一直为上咨集团业务承揽和市场拓展提供了有力支撑,故本次评估将其纳入评估范围,经采用评估行业通用无形资产评估方法以及参数,计算得出费用化的上咨品牌评估值为1082万元,导致评估增值。

上述增值系上咨品牌具有重要的行业话语权,较强的决策影响力,位居行业前列的综合咨询服务能力等地位和品牌价值的合理体现。

(2)收益法评估下的主要参数设置及合理性;

一、收入增长率

2024年至2029年预测收入增长率为16.17%、10.19%、5.45%、5.38%、5.15%、5.09%。

2024年以及2025年考虑到截至基准日,上咨集团在手订单10.89亿元,2024年1-11月,新签合同额6.76亿元,较上年同期增长近16%,2024年预计全年营业收入为7亿元,较上年增长16.17%;2025年根据公司预测结合历史经营情况和业务合同转化率,预测收入增长率为10.19%。

2026年及以后年度,随着上咨集团收入规模的增长,趋势逐步放缓,结合工程咨询行业未来发展整体趋势,按每年5%的收入增长率预测。

二、毛利率

(一)上咨集团毛利率预测情况

业务分类	预测年度					
	2024年	2025年	2026年	2027年	2028年	2029年
综合毛利率	45.73%	43.18%	43.17%	42.77%	42.33%	41.67%
平均毛利率	43.14%					

(二)上咨集团历史毛利率情况

业务分类	历史年度	
	2022年	2023年
综合毛利率	45.51%	40.72%
平均毛利率	43.12%	

上咨集团2023年毛利率大幅下降的原因见问题(1)回复的“2023年营业收入增长,归母净利润下滑的合理性分析”之相关内容。

上咨集团的核心主业是咨询服务业,服务存在个性化和定制化特点,不同项目之间的毛利率存在差异。2024年预测毛利率较上年上升5.01百分点的原因:首先是2024年因收购公司和数字化咨询和智库研究等创新业务收入规模增加对整体业务收入结构产生变化,对毛利率影响程度-8.03%,其中创新业务预计当年实现收入2,938万元,占比4.20%,对毛利率的影响程度-2.42%,其他业务预计当年实现收入59,937万元,占比85.61%,对毛利率的影响程度-5.61%;其次是以上业务毛利率变动对整体毛利率的影响程度13.04%,其中新收购公司预计当年实现收入7,135万元,毛利3,056万元,毛利率42.83%,对毛利率的影响程度4.37%,创新业务已初见成效,实现扭亏为盈,预计当年实现毛利729万元,毛利率24.82%,对毛利率的影响程度4.2%,其他业务预计当年实现毛利28,231万元,毛利率上升至47.10%,对毛利率的影响程度4.48%。2024年其他业务毛利率预测较上年上升的因素主要为成本下降2,980万元,原因系上咨集团强化全过程咨询管理,提高公司经营效率,通过加大内部协作和集中采购、减少外协采购等方式降本增效,预计当年外协采购成本等下降近3,000万元,人工成本的上升与办公费等其他费用的下降净影响较小。

毛利率的分析具体如下:

业务	收入占比			毛利率			影响程度(注)		
	2024年	2023年	变动幅度	2024年	2023年	变动幅度	收入	毛利率	小计
新购公司 收	10.19%	0.00%	10.19%	42.83%	0.00%	42.83%	0.00%	4.37%	4.37%
创新业务	4.20%	0.98%	3.22%	24.82%	-75.19%	100.01%	-2.42%	4.20%	1.78%
其他业务	85.61%	99.02%	-13.41%	47.10%	41.87%	5.23%	-5.61%	4.48%	-1.14%
合计	100.00%	100.00%	0.00%	45.73%	40.72%	5.01%	-8.03%	13.04%	5.01%

注:收入占比变动对毛利率影响程度=收入占比变动幅度*2023年度毛利率;业务毛利率变动对毛利率影响程度=(2024年毛利率-2023年毛利率)*2024年收入占比。

从上咨集团2024年1-11月份财务报表(未经审计)来看,毛利率已经从1-7月份的24.37%上升到42.55%,呈上升趋势。

(三)可比公司毛利率情况

证券代码	证券名称	2021年	2022年	2023年
300284.SZ	苏交科	38.27%	37.03%	35.99%
603153.SH	上海建科	32.51%	32.92%	33.74%
300675.SZ	建科院	39.33%	37.26%	28.02%
603909.SH	建发合诚	30.11%	22.57%	8.86%
平均销售毛利率	--	35.05%	32.45%	26.65%

上咨集团2024年至2029年毛利率预测平均在43.14%左右,与历史平均水平接近,参考行业可比公司毛利率下降趋势,毛利率预测具有合理性。

三、营业利润率

(一)上咨集团营业利润率预测情况

单位:万元

业务分类	预测年度					
	2024年	2025年	2026年	2027年	2028年	2029年
营业收入	70,010.30	77,144.85	81,350.06	85,724.18	90,140.97	94,728.80
营业利润	4,003.16	4,642.93	5,269.07	6,060.41	6,868.64	7,486.69
营业利润率	5.72%	6.02%	6.48%	7.07%	7.62%	7.90%
平均营业利润率	6.80%					

(二)上咨集团历史营业利润率情况

单位:万元

业务分类	历史年度	
	2022年	2023年
营业收入	54,745.14	60,267.72
营业利润	6,991.27	1,520.43
营业利润率	12.77%	2.52%
平均营业利润率	7.65%	

上咨集团2023年营业利润率大幅下降的原因见问题(1)回复的“2023年营业收入增长,归母净利润下滑的合理性分析”之相关内容;2024年预计的期间费用率为39.70%,2023年期间费用率为38.45%,期间费用预计谨慎,营业利润率回升主要是毛利率上升引起,具体原因见问题(2)回复的“收益法评估下的主要参数设置及合理性”之毛利率相关内容。营业利润率的分析具体如下:

单位:万元

项目	2024年预测	2023年	增长额
毛利润	32,015.93	24,543.92	7,472.01
期间费用	27