

深圳道衡美评国际资产评估有限公司

关于深圳证券交易所

《关于对北京科锐国际人力资源股份有限公司的重组问询函-》

之核查意见

深圳证券交易所创业板公司管理部：

根据深圳证券交易所创业板公司管理部（以下简称“贵部”）《关于对北京科锐国际人力资源股份有限公司的重组问询函》（创业板非许可类重组问询函【2018】第4号，以下简称“问询函”）的要求，深圳道衡美评国际资产评估有限公司（以下简称“道衡美评”）作为北京科锐国际人力资源股份有限公司（以下简称“科锐国际”、“公司”）的本次交易的估值机构，对问询函中所涉及估值机构发表意见的事项进行回复如下：

8. 2013年12月核心管理层实施MBO时，标的公司的整体作价为1700万英镑，本次交易标的公司的整体作价为4061万英镑。请补充披露标的公司MBO时整体作价的依据，与本次交易作价差异较大的原因及合理性。请独立财务顾问、评估师发表核查意见。

回复：

1、标的公司2013年12月MBO时整体作价的依据

标的公司2013年12月MBO时的整体作价系经当时的交易双方友好协商后，基于英国公认会计准则的Investigo 2013年的业绩情况，最终确认整体作价为1,700万英镑。

2、与本次交易作价之差的原因及合理性

收购项目	受让方	交易标的	收购基准日	交易价格	静态市盈率
2013年12月MBO	原Investigo核心管理层及相关投资者	Investigo100%股权	2013.6.30	1,700万英镑	8.72

收购项目	受让方	交易标的	收购基准日	交易价格	静态市盈率
本次交易	香港 AP	Investigo52.5%股权	2017.12.31	2,200 万英镑	11.07

注：1、本次重大资产购买前，标的公司的财年为每年 7 月 1 日至次年 6 月 30 日，因此 MBO 时对应财年数据为 2012 年 7 月 1 日至 2013 年 6 月 30 日的的数据；

2、静态市盈率=交易对应总估值/估值基准日年度净利润。

(1) 本次交易时标的公司财务状况、经营情况以及盈利能力已大幅提升

标的公司在 MBO 收购基准日以及本次交易基准日的主要财务指标对比如下：

项目	2017 年度/2017 年 12 月 31 日	2013 年度/2013 年 6 月 30 日	增长率
总资产	2,539.62	1,023.73	148.08%
净资产	1,157.25	174.02	565.01%
营业收入	10,575.82	5,314.93	98.98%
净利润	384.36	194.96	97.15%

前次交易的基准日为 2013 年 6 月 30 日，距离本次交易的收购基准日 2017 年 12 月 31 日间隔超过 36 个月。通过经营积累，标的公司在资产规模、收入规模、盈利能力等方面均大幅提升，从而产生估值差异。2013-2017 年，标的公司总资产由 1,023.72 万英镑增长至 2017 年的 2,539.62 万英镑，增长率达 148.08%；收入由 5,314.93 万英镑上涨至 10,575.82 万英镑，增长率为 98.98%，净利润由 194.96 万英镑增长至 2017 年的 384.36 万英镑，增长率为 97.15%。

(2) 两次交易静态市盈率对比分析

在前次交易中，原核心管理层作为标的公司的核心经营人员，在标的公司的发展壮大和经营过程中起到了重要作用，考虑到原核心管理层对标的公司经营所做出的历史贡献，在 MBO 时整体作价相对较低。

本次交易中，静态市盈率为 11.07 倍，相比于前次 MBO 时的静态市盈率略有所上升，主要原因系：1) 标的公司在前次基准日后经营状况良好，资产规模、收入规模以及盈利

能力均大幅增长；2) 标的公司多年经营所积累的人才队伍和品牌资源将有助于科锐国际提高行业竞争力和市场地位；3) 本次收购符合科锐国际“走出去”的战略，有助于实现科锐国际业务全球化的战略目标，并能帮助科锐国际快速拓展英国及欧洲市场。

3、评估师独立核查意见

经核查，评估师认为，MBO 时的历史作价与本次交易作价的差异存在合理性，本次交易作价合理。

(此页无正文，为《深圳道衡美评国际资产评估有限公司关于深圳证券交易所<关于对北京科锐国际人力资源股份有限公司的重组问询函>的核查意见》之签章页)

中国资产评估师：张俊明

中国资产评估师：[Signature]

深圳道衡美评国际资产评估有限公司
INTERNATIONAL APPRAISAL LIMITED
道衡美评国际资产评估有限公司
4403041242043
2018年5月16日