（上接B93版）

综上，上述三个募投项目的资金使用进度与“纬德信息总部及研发基地”在建工程进度的统计口径不同，导致两者有差异。经核实，募集资金使用进度以及在建工程进度与实际情况相符。

（3）具体说明募投项目进展较慢的原因及合理性，并结合募投项目投入计划和截至目前的实施进展，说明项目能否按期达到预定可使用状态，是否可能存在再次延期或变更的风险。

公司“新一代智能安全产品研发及产业化项目”与广州知识城信息一路市政工程相邻，为方便施工，公司需使用信息一路施工段内的道路。由于该路段的施工进度和道路养护的时间安排有所延后，该路段至2024年4月才完成路基施工，经公司与信息一路市政道路工程项目部沟通协商并于2024年4月7日签订《道路借用协议》，同意公司项目施工方在不影响其下一道路面施工的情况下使用该路段。协议签署后，公司项目物料运输等工作才得以较顺畅开展。同时募投项目临电施工方也得以在该路段的路基下方展开电力管廊施工作业，并于2024年5月8日取得供电部门出具的《客户受电工程竣工检验意见书》，项目工地正式通电。

受到以上因素影响，“新一代智能安全产品研发及产业化项目”在2024年的施工进度较原计划有所延误，目前项目主体建造工程已封顶，正在进行门窗安装和内、外墙施工，计划于2025年7月底进行主体工程竣工验收，验收后公司需进一步开展办公室室内装修以及生产设备采购与安装等工作，因此“新一代智能安全产品研发及产业化项目”达到预定可使用状态的日期调整至2025年12月。

“信息安全研发中心建设项目”的募集资金主要用于研发中心建设、装修，研发设备采购等，在主体建造工程完工前，该项目进度较为缓慢。

“营销网络建设项目”的募集资金主要用于总部营销中心建设、装修，分支机构场地购置、租赁以及办公设备采购等，公司目前已在成都、西安、北京设立营销分支机构；但在主体建造工程完工前，该项目进度较为缓慢。

截至2025年4月底，“新一代智能安全产品研发及产业化项目”、“信息安全研发中心建设项目”、“营销网络建设项目”的投入进度分别为54.42%、34.45%、30.85%，随着下半年整体建筑工程进入装修阶段，募投项目将加快推进，并按期达到预定可使用状态，不存在再次延期或变更的风险。

（4）结合本期主要产品销售情况，说明相关募投项目涉及的市场环境、可行性及预计收益是否已发生重大不利变化，如是，请提示风险并补充披露。

1）新一代智能安全产品研发及产业化项目

“新一代智能安全产品研发及产业化项目”建设内容包括新一代智能安全网关、信息安全云平台等两大类工业互联网信息安全产品的新产线。该募投项目建成投产后，公司将新增智能安全网关产能89,860台/年，同时为客户提供一系列信息安全云平台产品。

①市场环境

智能安全网关以及信息安全云平台是公司主要产品及业务，合计占2024年公司整体销售收入93.16%，比2023年增加30.73%。

随着我国工业互联网建设计划不断推进，工业互联网产业经济对国民经济贡献率同步提升。根据中国工业互联网研究院发布的《中国工业互联网产业经济发展报告（2024年）》，2024年我国工业互联网核心产业增加值规模达到1.53万亿元，较2023年增长10.65%；渗透产业增加值规模为3.48万亿元，较2023年增长4.70%；工业互联网产业增加值规模总计达5.01万亿元，较2023年增长6.45%，占GDP比重为3.81%，对经济的带动作用稳中有升。工业互联网市场的迅速增长，以及工业互联网产业经济对国民经济贡献率的不断提升，凸显出工业互联网对我国未来经济发展的重要性，作为必要配套设施的工业互联网信息安全产业也将受益于上游市场的快速扩容，维持高速增长趋势。

近年来，云安全行业市场规模亦持续增长。根据CCID数据，2023年中国云安全市场规模达到184.2亿元，同比增长21.3%。预计到2026年，中国云安全市场规模将达到339.8亿元，三年复合增长率为22.6%。云安全市场增长空间广阔，预计将带来巨大市场需求。

综合公司自身产品销售情况以及所在市场未来发展趋势，公司需要进行产能扩张，以满足市场需求。

②可行性分析

a.公司具有资质优势

作为国家高新技术企业，公司已取得国家法律、法规、部门规章及规范标准规定的有效生产许可证，通过了ISO9001质量管理体系、ISO14001环境管理体系、ISO 45001职业健康安全管理体系、CMMI3认证、ITSS3级等，并拥有软件企业证书、信息系统集成及服务三级资质、国家密码管理局颁发的产品型号证书。公司是中国电子工业标准化技术协会信息技术应用创新工作委员会会员单位、广州市软件行业协会理事单位、广州市诚信中小企业。

b.公司产品具有优良性能

公司的智能安全设备产品结合国密SM系列加密算法与多种通信技术，提供硬件级动态加密数据安全通信方案，具有可靠性高、兼容性好、功能丰富与配置简单等特点，适用于复杂多变、环境苛刻的工业现场环境。公司的信息安全云平台基于工业大数据分析、数据融合、数据挖掘、数据安全管理展示和镜像等技术，具有自主可控、实战性强、安全性强、全业务和可视化设计等特点，目前已实现多项功能更新迭代。

c.公司所处行业发展前景可期

随着工业化和信息化的深度融合以及物联网的快速发展，信息安全应用已成为电力设备的重要组成部分。当前，电力配电网是培育新质生产力的重点领域。国家发展改革委、国家能源局和国家数据局于2024年7月印发《加快构建新型电力系统行动方案（2024—2027年）》，其中提出，通过探索实施算力电力协同项目、建设虚拟电厂、完善充电基础设施网络布局等方向，推进新型电力系统建设。国家能源局于2024年8月印发《配电网高质量发展行动实施方案（2024—2027年）》，其中提出，紧密围绕新型电力系统建设要求，加快推动一批配电网建设改造任务，提升配电网智能化水平。配电网智能化、数字化改造的快速推进，衍生出信息安全新形势、新需求，智能安全设备以及数据分析软件、信息安全解决方案等产品及服务将迎来广阔的市场空间。

③预计收益

目前公司智能安全设备组装车间、电子老化室、半成品仓、成品仓的面积均小，大批量生产受限，该募投项目建成投产后，将大大提高产量，提升生产效率，凸显新产线规模效应。

综上，经公司预计，“新一代智能安全产品研发及产业化项目”市场环境、可行性以及预计收益未发生重大不利变化。

2）信息安全研发中心建设项目

“信息安全研发中心建设项目”计划建设成为公司新技术的储备基地、量产测试基地，以及引进技术的消化吸收和创新基地，该募投项目完成后，将形成一系列高规格实验室，并在此基础上重点针对一系列新产品和新技术进行研发。

①市场环境

随着云计算、大数据、人工智能、区块链等新一代信息技术加速应用推广，新技术、新产品、新模式、新业态日益成熟，带动了电网数字化、智能化转型。在此背景下，公司亟需精准把握国家电力信息安全领域战略脉搏，加大研发投入力度，积极探索实现人工智能、大数据、云计算、物联网等新一代技术与行业需求的深度融合，助力发展新质生产力，推动公司高质量发展。

②可行性分析

a.核心技术的积累为研发项目提供坚实基础

公司持续专注于电力配电网信息安全领域的技术及产品研发，不断实现跨学科融合创新，积累了一系列工业安全通信及加密技术。截至2024年末，公司拥有专利37项（其中发明专利17项），软件著作权70项，已形成了具有自主知识产权的核心技术和知识产权体系。

b.专业人才队伍为公司持续发展提供保障

公司拥有一支拥有丰富专业理论知识及实践经验的信息安全核心技术团队，具有较强的团队研发和技术攻坚能力，能够满足客户的场景需求，提供专业化的产品和服务。截至2024年末，公司拥有研发人员30名，技术支持人员26名，研发人员及技术支持人员合计占员工总数的比例为54.37%，覆盖产品研发、算法研究、攻防研究、漏洞研究、安全服务化等领域。

③预计收益

“信息安全研发中心建设项目”不直接产生效益，该募投项目主要是为了进一步增强公司的研发实力，提高公司的产品市场竞争力，提升公司的持续盈利能力与核心竞争力。

综上，经公司预计，“信息安全研发中心建设项目”市场环境、可行性以及预计收益未发生重大不利变化。

3）营销网络建设项目

“营销网络建设项目”计划在广州、上海、北京、武汉、西安、成都等6个城市建立营销总部和分支机构，目标在全国范围内建立完善的市场、销售和售后服务支持体系，实现国内市场基本覆盖。

①市场环境

随着国家逐步加大电网投资和智能电网建设，以及工业互联网信息安全行业的快速发展，我国电力领域信息安全建设将面临巨大的发展机遇。在行业领先企业的技术创新能力、产品研发能力不断提升的背景下，电力领域信息安全行业的市场份额将逐步向具有较高综合实力和品牌知名度的厂商集中。因此，公司亟需构建覆盖全国范围的营销网络，拓宽销售渠道，进一步提高服务响应效率和品牌知名度。

②可行性分析

a.项目紧跟政策导向，符合产业升级趋势

国家高度重视软件和信息技术服务业发展，持续加强顶层设计，在政策端持续加码，从监管、资金、人才、服务保障等多角度推动软件行业高质量发展。习近平总书记在中共中央政治局第三十四次集体学习中指出，要“重点突破关键软件，推动软件产业做大做强，提升关键软件技术创新和供给能力”。《“十四五”软件和信息技术服务业发展规划》中提出要“围绕软件产业链，加速‘补短板、锻长板、优服务’”，“加快培育云计算、大数据、人工智能、5G、区块链、工业互联网等领域具有国际竞争力的软件技术和产品”。

在技术端，随着云计算、大数据、人工智能、区块链等新一代信息技术加速应用推广，新技术、新产品、新模式、新业态日益成熟，带动了企业数字化转型，软件和信息技术服务业市场需求持续释放，有力推动了产业蓬勃发展，加速产业提质增效。

b.市场规模的增长为项目未来需求提供支撑

近年来，我国电网投资规模持续增长，电网工程投资增速超过电源投资。根据国家能源局发布的2024年全国电力工业统计数据，全国主要发电企业电源工程完成投资11,687亿元，同比增长12.1%；全国电网工程完成投资6,083亿元，同比增长15.3%。

2025年，国家电网计划投资6,500亿元，聚焦优化主电网、补强配电网、服务新能源高质量发展，继续推进重大项目实施；南方电网计划投资1,750亿元，主要用于电网建设、新能源发展、设备更新改造以及战略性新兴产业培育等领域，推动电力保供、能源转型和产业升级。两网公司计划总投资达8,250亿元，较2024年约增加2,200亿元，增速显著。这是两网公司投资首次突破8,000亿元，标志着电网投资进入加速期。

展望2025年和“十五五”初期，在经济增长拉动、配电网新挑战、大规模设备更新需求以及农村电网供电质量提升等多重因素的推动下，配电网投资有望进入一个新的景气周期。

c.成熟的销售体系为项目提供资源保障

公司持续深化销售网络布局及加大市场资源投入，已建立起成熟的销售体系以及覆盖全国的售后服务体系。凭借较强的研发创新能力和严格的质量管理体系，公司在行业与客户中拥有良好口碑，积累了丰富的优质客户资源，并与客户保持长期稳定的合作关系。

③预计收益

“营销网络建设项目”不直接产生效益，该募投项目主要是为了进一步提升公司产品的市场占有率，提高公司经济效益，增强营销能力和抗风险能力，有利于实施公司国内市场布局及发展战略，促进公司的可持续发展。

综上，经公司预计，“营销网络建设项目”市场环境、可行性以及预计收益未发生重大不利变化。

5.关于对外投资。公司2025年4月29日公告，公司拟使用自有和/或自筹资金1.43亿元向北京双洲科技有限公司（以下简称标的公司）增资并取得标的公司 50.10%股权，成为标的公司控股股东。标的公司主营信息安全保密软件产品，下游主要为军工领域，实际控制人为周剑君。2024年12月31日净资产为-251.80 万元；2023及2024年营业收入分别为 1502.88万元、1695.83万元，净利润分别为-189.27万元、-456.10万元，营收略有增长而净利润变动较大。2024年末应收账款账面价值为2871.07万元。标的公司采用收益法和市场法评估，并最终选取收益法评估结果1.48亿元作为评估结论。2024年8月，标的公司进行股权转让导致实际控制人由章翔凌变更为周剑君。

请公司：（1）结合标的公司成立以来的主营业务开展及变化情况、下游主要客户及所处行业领域等说明标的公司与公司是否具备业务协同性，进一步说明本次交易的合理性及必要性；（2）列示标的公司历史沿革、主要股东和管理团队的变动情况，并说明前期实际控制人变化的原因及合理性，公司董监高是否稳定、是否会影响业务未来拓展情况及公司拟采取的保障措施；（3）补充标的公司近三年主要财务指标及变化情况，结合业务和产品开展说明业绩变动较大的原因，相关业务是否具备可持续性；（4）补充说明本次交易作价收益法的评估过程及依据，结合公司财务情况和同行业可比公司及可比交易情况等，进一步说明交易作价是否公允；（5）请公司结合标的公司截至目前在手订单、业绩情况和经营发展规划等，说明本次交易保障措施相关条款设置的合理性和可实现性。

【回复】

（1）结合标的公司成立以来的主营业务开展及变化情况、下游主要客户及所处行业领域等说明标的公司与公司是否具备业务协同性，进一步说明本次交易的合理性及必要性。

标的公司自成立以来一直主要从事信息安全保密和信息化整体解决方案服务，主要服务于下游党政军领域的客户，主要产品为保密综合管理系统、集中文印安全保密管理系统、电子文档安全管理系统等。

公司主要从事智能安全设备、信息安全云平台的研发、生产和销售，并为客户提供信息技术服务，下游客户主要为电力设备企业和电网公司。

根据国家统计局发布的《国民经济行业分类（GB/T4754-2017）》，公司和标的公司的所属行业均为“I65软件和信息技术服务业”；根据国家统计局发布的《战略性新兴产业分类（2018）》，公司和标的公司所处行业均为“网络与信息安全软件开发”。

公司和标的公司的业务协同性如下：

1）技术研发协同性

公司的主要研发方向为工业互联网领域的安全通信技术和数据安全管理技术，该类技术研发方向是基于信息安全领域的密码技术、安全协议技术、安全体系结构技术、安全通信技术等通用技术的融合与应用创新。标的公司在国产信息安全软件领域的技术积累丰富，自主研发形成了保密综合管理、安全运维管理、安全存储等多项信息安全领域的核心技术及产品，具备全面国产化能力，能够有效提升公司在信息安全领域的技术研发实力。

2）市场资源协同性

公司在电力领域深耕多年，是国家电网、南方电网的信息安全产品重要供应商；近年来，公司也在持续拓展党政军等其他领域的业务机会。

标的公司成立于2006年，始终专注于党政军领域的国产信息安全软件的研发和销售，具备全面的军工涉密资质，且在党政军领域具有较高的知名度、口碑和深厚的底蕴。通过取得标的公司的控制权，公司可以快速进入党政军领域，推广自身的智能安全设备、信息安全云平台等产品；此外，标的公司也可以有效利用公司在电力领域的市场资源，推广其国产信息安全软件产品。

综上所述，公司与投资控股标的公司具备较强的业务协同性，有利于公司在信息安全产业领域拓展应用场景、增强研发能力、提升业务规模，具有合理性及必要性。

（2）列示标的公司历史沿革、主要股东和管理团队的变动情况，并说明前期实际控制人变化的原因及合理性，公司董监高是否稳定、是否会影响业务未来拓展情况及公司拟采取的保障措施。

1）标的公司的历史沿革和主要股东的变动情况

①2006年11月，标的公司设立

标的公司设立时股权结构如下：

股东名称	出资额（万元）	出资比例
闫兆春	500	50%
陈文	500	50%
合计	1,000	100%

②2007年9月，第一次股权转让

2007年9月，陈文将其持有的全部出资额转让给章翔凌，本次股权转让完成后，标的公司的股权结构如下：

股东名称	出资额（万元）	出资比例
闫兆春	500	50%
章翔凌	500	50%
合计	1,000	100%

③2011年11月，第二次股权转让

2011年11月，闫兆春将其持有的全部出资额转让给章翔凌和叶军，本次股权转让完成后，标的公司的股权结构如下：

股东名称	出资额（万元）	出资比例
章翔凌	900	90%
叶军	100	10%
合计	1,000	100%

④2014年8月，第三次股权转让

2014年8月，章翔凌将其持有的部分出资额转让给陶然，本次股权转让完成后，标的公司的股权结构如下：

股东名称	出资额（万元）	出资比例
章翔凌	888.33	88.833%
叶军	100	10%
陶然	11.67	1.167%
合计	1,000	100%

⑤2014年8月，第四次股权转让

2014年8月，叶军将其持有的15万元出资额转让给陶然，章翔凌将其持有的15万元出资额转让给陶然，同时将其持有的120万元出资额转让给曲祎。本次股权转让完成后，标的公司的股权结构如下：

股东名称	出资额（万元）	出资比例
章翔凌	753.33	75.333%
叶军	85	8.5%
陶然	41.67	4.167%
曲祎	120	12%
合计	1,000	100%

⑥2014年10月，第一次增资

2014年10月，北信源以500万元对标的公司增资，其中166.6667万元计入注册资本，其余333.3333万元计入资本公积。本次增资完成后，标的公司的股权结构如下：

股东名称	出资额（万元）	出资比例
章翔凌	753.33	64.57%
叶军	85	7.29%
陶然	41.67	3.57%
曲祎	120	10.29%
北信源(300352)	166.6667	14.29%
合计	1,166.6667	100%

⑦2015年3月，第五次股权转让

2015年3月，章翔凌将其持有的58.33万元出资额转让给李建。本次股权转让完成后，标的公司的股权结构如下：

股东名称	出资额（万元）	出资比例
章翔凌	695	59.57%
叶军	85	7.29%
陶然	41.67	3.57%
曲祎	120	10.29%
北信源(300352)	166.6667	14.29%
李建	58.33	5.00%
合计	1,166.6667	100%

⑧2016年4月，第六次股权转让

2016年4月，李建将其持有的58.33万元出资额转让给章翔凌。本次股权转让完成后，标的公司的股权结构如下：

股东名称	出资额（万元）	出资比例
章翔凌	753.33	64.57%
叶军	85	7.29%
陶然	41.67	3.57%
曲祎	120	10.29%
北信源(300352)	166.6667	14.29%
合计	1,166.6667	100%

⑨2019年12月，第七次股权转让

2019年12月，陶然将其持有的全部41.67万元出资额转让给姚述源，同时章翔凌将其持有的23.33万元出资额转让给姚述源。本次股权转让完成后，标的公司的股权结构如下：

股东名称	出资额（万元）	出资比例
章翔凌	730	62.57%
叶军	85	7.29%
姚述源	65	5.57%
曲祎	120	10.29%
北信源(300352)	166.6667	14.29%
合计	1,166.6667	100%

⑩2024年10月，第八次股权转让

2024年10月，北信源和曲祎将其持有的全部出资额转让给周剑君，同时章翔凌将其持有的大部分出资额转让给周剑君。本次股权转让完成后，标的公司的股权结构如下：

股东名称	出资额（万元）	出资比例
周剑君	933.3334	80.00%
章翔凌	83.3333	7.14%
叶军	85	7.29%
姚述源	65	5.57%
合计	1,166.6667	100%

⑪2025年5月，第二次增资

2025年5月，纬德信息对标的公司增资。本次增资完成后，标的公司的股权结构如下：

股东名称	出资额（万元）	出资比例
纬德信息(688171)	1,171.3333	50.10%
周剑君	933.3334	39.92%
章翔凌	83.3333	3.56%
叶军	85	3.64%
姚述源	65	2.78%
合计	2,338	100%

2）主要管理团队的变动情况

标的公司最近三年的董事、监事和高级管理人员的变动情况如下：

变动时间	变动情况说明	变动原因
2025年5月	原董事李翔辞任董事及财务负责人，仍担任经理；增加纬德信息委任的董事尹健、尹一凡和陈熙，尹健担任董事长。 纬德信息委派张平担任财务负责人	纬德信息对标的公司增资控股后对标的公司董事会进行改选，以通过董事会治理机制实现对标的公司的控制；通过委派标的公司的财务负责人加强对标的公司财务管理的控制。
2025年3月	原董事长章翔凌改任董事，并辞任经理、财务负责人职务；原董事王晓娜、姚述源辞任董事，原监事叶军辞任监事，同时，选举周剑君为董事长，李翔为董事，任命李翔为经理及财务负责人，宫玉环为监事	本次人事变更系2024年标的公司股权转让后根据新的股权结构所进行的变更。 辞任董事姚述源、辞任监事叶军仍为标的公司股东，且仍在标的公司任职；辞任董事王晓娜系原财务投资人北信源(300352)委派，北信源于2024年退出后，王晓娜辞任董事。 新任董事长周剑君系双洲科技2024年股权转让后的新进股东及实控人，新任董事、经理李翔系其引入的职业经理人。新任监事宫玉环系标的公司的老员工，本次变更后担任监事。
2022年12月	原董事李建辞去董事职务，姚述源新任董事	主要原因为原董事李建自2016年自标的公司辞职，并转让持有的标的公司出资额，2022年辞去董事职务。
2022年4月	北信源委派董事由陈曦变更为王晓娜	主要原因为财务投资人北信源委派的董事变动。

如上表所示，最近3年，除原财务投资人北信源委派的董事变动及个别人员离职导致的变动外，标的公司的原核心管理团队始终任职于公司，同时标的公司于2024年新增实控人周剑君及其引入的李翔等职业经理人团队，2025年新增纬德信息推荐或委派的董事、财务负责人等。

因此，标的公司的核心管理团队在人员稳定的基础上，增加职业经理人团队，进一步增强标的公司的业务拓展能力。

3）前期实际控制人变化的原因及合理性

标的公司于2024年股权转让前的实际控制人为章翔凌，核心管理团队包括实际控制人章翔凌及股东叶军、姚述源。

2024年，章翔凌及原财务投资人北信源和曲祎向周剑君转让标的公司的出资额，控股股东和实际控制人变更为周剑君，本次股权转让的主要原因包括：（1）自标的公司2018年参与军方某信息安全保密产品的试制开发后，标的公司投入大量的研发资金，因该产品迟迟未能定版，大批量采购未能展开，已小批量采购产品未能验收，导致标的公司的现金流压力较大，也严重影响其他产品的开发及销售；（2）原实际控制人章翔凌面临财务投资人北信源和曲祎的投资退出压力。

章翔凌基于标的公司面临的上述压力，拟引入具有较强资金实力和渠道资源的投资方，周剑君经与章翔凌协商后，收购标的公司的两位财务投资人股东北信源(300352)和曲祎持有的全部出资额，同时收购章翔凌持有的大部分出资额以实现控股。标的公司的核心管理团队章翔凌、叶军和姚述源继续合计持有双洲科技20%的出资额，并继续在标的公司任职。

综上所述，标的公司前期实际控制人的变化原因具有合理性。

4）标的公司董监高的稳定性及拟采取的措施

标的公司与原核心管理团队及新增职业经理人团队均签署长期劳动合同及保密协议，为提升标的公司董监高等核心管理团队的稳定性，以有力地保障标的公司未来的业务拓展能力，拟采取的具体措施如下：

①合理的薪酬与激励机制

标的公司制定具有市场竞争力的薪酬体系，综合考虑行业水平、公司规模、业绩表现等因素，确保董监高的薪酬能够体现其专业价值和承担的责任；建立科学合理的绩效考核体系，根据相关人员的工作业绩和标的公司的经营成果给予相应的绩效奖励，激励相关人员积极履行职责，提升公司业绩。

②完善的风险控制机制

建立健全的公司治理机制，明确股东会、董事会、监事会和管理层的职责分工，形成有效的权力制衡和决策机制，提高公司治理的效率和透明度；加强标的公司的合规管理，建立健全内部制度和流程，确保公司的运营符合法律法规的要求，同时提高经营管理的效率及效果。

③优化沟通机制和培育企业文化

建立有效的沟通机制，加强董监高之间、董监高与管理层、员工之间的沟通与协作，及时解决工作中出现的问题和矛盾，提高团队的凝聚力和战斗力；培育积极向上、团结协作、诚信守法的企业文化，营造和谐的工作氛围，增强员工对公司的认同感和归属感。

（3）补充标的公司近三年主要财务指标及变化情况，结合业务和产品开展说明业绩变动较大的原因，相关业务是否具备可持续性。

标的公司2022年、2023年和2024年的主要财务指标及变化情况如下：

项目	2024-12-31/2024年	变动情况	2023-12-31/2023年	变动情况	2022-12-31/2022年
资产总额(万元)	4,527.14	112.19%	2,133.53	-14.13%	2,484.51
归属于母公司所有者权益(万元)	-251.80	N/A	-707.90	N/A	-518.63
资产负债率(%)	105.56	-20.74%	133.18	10.18%	120.87
营业收入(万元)	1,695.83	12.84%	1,502.88	216.49%	474.86
净利润(万元)	456.10	N/A	-189.27	N/A	-617.91
归属于母公司所有者的净利润(万元)	456.10	N/A	-189.27	N/A	-617.91
扣除非经常性损益后归属于母公司所有者的净利润(万元)	445.96	N/A	-265.88	N/A	-629.58
经营活动产生的现金流量净额(万元)	-578.40	N/A	164.69	N/A	-755.84
现金分红(万元)	-		-		-
研发投入占营业收入的比例(%)	24.83	N/A	36.77	N/A	143.26

注：上表2023年和2024年数据经天健会计师事务所审计，2022年数据未经审计。

2024年，标的公司在积极推进核心产品开发、定版的同时，亦在新进控股股东周剑君的大力支持和推进下，结合自身的产品开发能力，积极拓展信息安全服务领域的软件开发业务，使得当期营业收入较2023年增长12.84%，同时通过加强人力成本和费用控制，使得净利润及扣除非经常性损益后归属于母公司所有者的净利润分别达到456.10万元和445.96万元，相比2023年实现扭亏为盈。2024年末的资产规模相应地实现较大幅度的增长，净资产亦随着2024年实现的净利润而有所增长，资产负债率降幅较大。

2023年，随着核心产品保密综合管理系统产品的小批量销售，标的公司的销售收入增幅较大，同时2022年受疫情等因素影响，宏观经济增速放缓，财政支出压力较大，使得当期收入规模较小，因此2023年的营业收入增幅较大，经营业绩和经营性活动现金流亦获得改善。

标的公司自设立以来，主要从事信息安全保密和信息化整体解决方案服务，主要服务于下游党政军领域的客户，其核心产品市场前景广阔，在手订单充分，尽管因产品定版延期等因素影响导致报告期内的收入规模较小，但该核心产品定版及全面推广为确定性事件，标的公司的收入增长预期具有确定性，相关业务具备可持续性。

（4）补充说明本次交易作价收益法的评估过程及依据，结合公司财务情况和同行业可比公司及可比交易情况等，进一步说明交易作价是否公允。

1）收益法的评估方法

企业整体资产价值由经营性资产价值（与正常经营活动相关）和非营业资产价值（与正常经营活动无关）构成。

计算公式：

整体资产价值 = 经营性资产价值 + 溢余资产价值 + 非经营性资产价值

股东全部权益价值 = 企业整体价值 - 付息债务价值

经营性资产价值确定公式：

$$P=\sum_{i=1}^{n}[R_i\times(1+r)^{-i}]+(R_n\times(1+g)/(r-g)\times(1+r)^{-n})$$

其中：P为经营性资产价值，Ri为第i年的自由现金流，Rn为永续年自由现金流。r为折现率，g为永续期增长率，在本次评估中为0.00%。

①企业自由现金流量的确定

预测依据：以企业过去3-5年经营业绩为基础，综合考虑国家宏观政策、经济状况、行业发展、企业自身规划、优劣势、风险等因素。这是因为企业未来现金流受内外部多种因素影响，全面分析才能合理预测。

计算公式：企业自由现金流 = 税后净利润 + 折旧及摊销 + 利息费用(扣除税务影响后) - 资本性支出 - 净营运资本变动。其中、税后净利润反映经营盈利；折旧及摊销是非现金支出需加回；利息费用扣除税务影响后加回是考虑其对现金流的影响；资本性支出是用于长期资产购置等的支出；净营运资本变动反映营运资金占用变化 。

②收益期的确定

原则：在企业能持续经营，设备等能持续发挥效用时，收益期按永续确定。

分段情况：本次评估将企业未来收益分两段，2025年1月1日至2029年12月31日根据企业经营、收益及行业发展逐年分析预测；2030年1月1日起至永续经营，假设企业经营规模稳定，2029年与2030年业绩持平。

③折现率的确定

采用国际常用的 WACC(加权平均资本成本)模型计算。原理是综合考虑股权和债权在企业资本结构中的权重及各自成本，得出整体折现率。

$$r=r_e\cdot\left(\frac{1}{1+\frac{D}{E}}\right)+r_d\cdot(1-T)\cdot(1-\frac{1}{1+\frac{D}{E}})$$

其中：re为股权收益率，rd为债权收益率，E为权益资本市场价值，D为债务资本的市场价值，T为所得税税率。其中股权收益率的计算公式为：

$$r_e=r_f+\beta\cdot ERP+r_c=r_f+\beta\cdot(r_m-r_{f1})+r_c$$

其中：rf：无风险收益率；

rm：整个市场证券组合的预期收益率；

rm-rf：股权市场超额风险收益率；

β：贝塔系数；

rc：企业特有风险调整系数。

④其他

溢余资产价值确定：溢余资产是指与企业收益无直接关系的，超过企业经营所需的多余资产。

非经营性资产价值确定：非经营性资产是指与企业收益无直接关系的，不产生效益的资产。非经营性资产一般在评估中采用成本法、收益法、市场法等方法确定其价值。

付息债务确定：付息债务是指评估基准日被评估单位账面上需要付息的债务，包括短期借款、一年内到期的非流动负债、应付债券、及带息的应付票据、长期借款等。

⑤收益法的评估思路

a.对双洲科技主营业务的收益现状以及市场、行业、竞争等环境因素和经营、管理、成本等内部条件进行分析；

b.对双洲科技的主营业务及未来收益趋势进行分析判断并进行合理的预测；

c.选择适合的评估模型；

d.根据评估模型和确定的相关参数估算双洲科技的股东全部权益价值。

⑥收益法的评估依据

a.双洲科技提供的公司评估基准日财务报表。

b.双洲科技提供的企业未来收益预测资料和经营计划、措施等。

c.相关行业及企业发展情况调查资料。

d.评估人员收集的其他与企业价值评估相关的资料。

2）收益法的评估结果

①企业自由现金流的预测

单位：万元

项目名称	未来预测					
	2025年	2026年	2027年	2028年	2029年	终值
营业收入	6,987.87	10,030.07	11,654.33	12,688.97	13,799.44	13,799.44
营业成本	4,327.13	6,204.23	7,245.73	7,615.04	8,035.14	8,035.14
营业毛利	2,660.74	3,825.84	4,408.60	5,073.93	5,764.30	5,764.30
税金及附加	34.70	44.52	55.93	65.65	72.29	72.29
销售费用	441.93	742.57	818.48	936.23	1,076.94	1,078.70
管理费用	729.18	940.33	1,033.70	1,210.62	1,407.90	1,415.86
研发费用	526.21	812.26	908.44	1,031.27	1,141.47	1,136.86
财务费用	25.68	31.60	31.60	31.60	31.60	31.60
其他收益	188.31	174.78	209.33	186.66	179.15	179.15
营业利润	1,091.35	1,429.34	1,769.79	1,985.23	2,213.25	2,208.14
营业外收入						
营业外支出						
利润总额	1,091.35	1,429.34	1,769.79	1,985.23	2,213.25	2,208.14
所得税				136.20	160.77	160.69
所得税率	15.00%	15.00%	15.00%	15.00%	15.00%	15.00%
净利润	1,091.35	1,429.34	1,769.79	1,849.02	2,052.49	2,047.45
加:税后利息支出	21.82	26.86	26.86	26.86	26.86	26.86
加: 除使用权资产外的折旧/摊销	38.40	40.43	47.43	42.71	37.72	42.83
毛现金流	1,151.57	1,496.63	1,844.08	1,918.59	2,117.06	2,117.14

②未来收益年限的估测

根据被评估单位章程，双洲科技的营业期限为20年，由于被评估单位经营正常，没有对影响双洲科技继续经营的核心资产的使用年限进行限定和对企业生产经营期限、投资者所有权期限等进行限定，双洲科技在经营到期后可以通过延续方式永续使用。故本次评估假设双洲科技在评估基准日后永续经营，相应的收益期为无限期。故明确预测期取定到2029年，第一阶段为2025年1月1日至2029年12月31日，预测期为5.00年；第二阶段为2030年1月1日至永续经营期，在此阶段中，公司规模基本按2029年水平保持不变。

③付息负债的价值确定

根据评估基准日会计报表分析，基准日企业有付息负债500万元。

④折现率的确定

根据前述计算方法，双洲科技的加权平均资本成本为11.10%，作为折现率。

⑤股东全部权益价值的评估计算过程与结果

a.经营性资产价值

单位：万元

项目名称	2025年	2026年	2027年	2028年	2029年	终值
毛现金流(1)	1,151.57	1,496.63	1,844.08	1,918.59	2,117.06	2,117.14
减:资本性支出(2)	57.71	49.17	43.76	42.42	42.42	42.42
营运资金增加(减少)(3)	1,256.60	608.44	324.85	206.93	222.09	-
净现金流(4)=(1)-(2)-(3)	-162.74	839.01	1,475.46	1,669.25	1,852.55	2,074.72
折现年限(5)	0.5	1	1	1	1	-
折现率(6)	11.10%	11.10%	11.10%	11.10%	11.10%	11.10%
折现系数(7)	0.9487	0.8539	0.7686	0.6918	0.6226	5.6074
净现金流量现值(8)	-154.39	716.43	1,133.99	1,154.71	1,153.44	11,633.76
净现金流量现值和(9)					4,004.17	11,633.76

经营性资产净现金流量合计为15,637.94万元。

b.溢余资产价值

企业的溢余资产主要为评估基准日非正常需要的货币资金，考虑到：账面货币资金账户存款余额14.51万元小于评估日应付职工薪酬和应交税费，因此不存在溢余现金。

c.非经营性资产及负债价值

非经营性资产（负债）是指与该企业收益无直接关系的，不产生效益、也未参与预测的资产（负债），按成本法评估后的价值确定。经分析核实，评估基准日公司的非经营性资产如下：

单位：万元

项目	账面价值	评估值
非现金类非经营性资产		
其他	33.36	33.36
递延所得税资产	38.24	38.24
使用权资产	10.67	10.67
非现金类非经营性资产小计	82.26	82.26
非经营性负债		
其他应付款	204.45	204.45
应付职工薪酬	112.31	112.31
应交税费	124.42	124.42
非经营性负债小计	441.18	441.18
非经营性资产、负债净值	- 358.91	- 358.91

d.企业整体价值的确定

企业整体价值=经营性资产价值+溢余资产价值+非经营性资产价值

=15,279.02(万元)

e.股东全部权益价值的确定

股东全部权益价值=企业整体价值 - 付息债务价值

=15,279.02 - 500.00

=14,779.00(万元)取整

本次评估的评估对象为股东全部权益价值，未考虑具有控制权的溢价、缺乏控制权的折价及股权流动性等特殊交易对股