

信达证券股份有限公司

关于成都佳发安泰科技股份有限公司



首次公开发行股票并在创业板上市

之

发行保荐书

保荐人（主承销商）



信达证券股份有限公司
CINDA SECURITIES CO., LTD.

声明

信达证券股份有限公司（以下简称“信达证券”或“保荐机构”）接受成都佳发安泰科技股份有限公司（以下简称“发行人”或“佳发安泰”）委托，担任其首次公开发行股票并在创业板上市（以下简称“本次发行”）的保荐人。

本保荐机构及所指定的两名保荐代表人根据《中华人民共和国公司法》（以下简称“《公司法》”）、《中华人民共和国证券法》（以下简称“《证券法》”）、《首次公开发行股票并在创业板上市管理办法》（以下简称“《管理办法》”）、《证券发行上市保荐业务管理办法》（以下简称“《保荐办法》”）等有关法律、法规和中国证券监督管理委员会的有关规定，诚实守信，勤勉尽责，严格按照依法制订的业务规则、行业执业规范和道德准则出具本发行保荐书，并保证所出具文件真实、准确和完整。

在本证券发行保荐书中，除上下文另有所指，释义与招股说明书相同。

目 录

第一节 本次证券发行基本情况	3
一、本次负责推荐的保荐机构	3
二、保荐代表人姓名及其执业情况	3
三、项目协办人及其他项目组成员情况	3
四、本次保荐的发行人基本情况	3
五、保荐机构关于可能影响公正履行职责的情形说明	4
六、保荐机构内部审核程序及审核意见	4
第二节 保荐机构承诺	7
一、保荐机构承诺	7
二、保荐机构就下列事项做出承诺	7
第三节 对本次证券发行的推荐意见	8
一、保荐机构对本次证券发行的推荐结论	8
二、发行人符合发行上市条件及其相关规定的说明	8
三、私募投资基金专项核查意见	15
第四节 主要风险及发展前景评价	17
一、保荐机构对发行人主要风险的提示	17
二、保荐机构对发行人发展前景的评价	19
第五节 结 论	23

第一节 本次证券发行基本情况

一、本次负责推荐的保荐机构

信达证券股份有限公司

二、保荐代表人姓名及其执业情况

1、保荐代表人姓名：易桂涛、栗建国

2、保荐代表人执业情况：

易桂涛先生，信达证券投资银行部执行总经理，保荐代表人，金融学硕士，曾先后参与或负责双林股份 IPO、新都化工 IPO、华西能源 IPO、南宁百货、华西能源及交通银行再融资等项目。

栗建国先生，信达证券投资银行部董事总经理、保荐代表人、金融学硕士，曾先后主持或参与九龙电力、双林股份、明星电力、创智科技、哈飞股份、长安汽车、博瑞传播、华西能源、南宁百货、康恩贝、交通银行等项目的融资工作。

三、项目协办人及其他项目组成员情况

1、项目协办人：文建伟（已离职）

文建伟先生，信达证券投资银行部业务总监，上海财经大学学士，清华大学经济管理学院 MBA，已通过保荐代表人资格考试；曾参与北新路桥 IPO、海默科技 IPO、常山药业 IPO、北新路桥公开增发等项目。

2、项目组其他成员：曾维佳、刘勇、栗帅、刘文选

四、本次保荐的发行人基本情况

中文名称：成都佳发安泰科技股份有限公司

英文名称：Chengdu Jafaantai Technology Co., Ltd.

法定代表人：袁斌

注册资本：5,380万元人民币

成立日期：2002年10月31日

公司住所：成都市武侯区武兴五路433号（武侯新城管委会内）

邮政编码：610046

电话：028-85925608

传真：028-85925610

公司网址：www.jf-r.com

经营范围：销售经国家密码管理局审批并通过指定检测机构产品质量检测的商用密码产品（凭许可证有效期经营至2019年2月22日）；电子计算机硬件研制、开发、生产、销售及其应用技术服务；电子计算机软件研发、销售及技术服务；网络设备的研制、开发、生产、销售；安防设备的研制、开发、生产、销售；电子产品的销售；公共安全防范设施系统设计、安装、维修；智能建筑系统集成。（以上经营范围国家法律法规规定限制的除外，需许可证的凭许可证在有效期内经营）。

五、保荐机构关于可能影响公正履行职责的情形说明

（一）保荐机构或其控股股东、实际控制人、重要关联方不存在持有发行人或其控股股东、实际控制人、重要关联方股份的情况；

（二）发行人或其控股股东、实际控制人、重要关联方不存在持有保荐机构或其控股股东、实际控制人、重要关联方股份的情况；

（三）保荐机构的保荐代表人及其配偶、董事、监事、高级管理人员不存在拥有发行人权益、在发行人任职等情况；

（四）保荐机构的控股股东、实际控制人、重要关联方不存在为发行人控股股东、实际控制人、重要关联方相互提供担保或者融资等情况；

除上述说明外，保荐人与发行人之间不存在其他需要说明的关联关系。

六、保荐机构内部审核程序及审核意见

（一）内部审核程序

根据中国证监会及《信达证券股份有限公司投资银行业务内核管理规程》的要求，信达证券设有投资银行业务内核委员会，作为公司投资银行业务的最高内部核查机构，严格按照中国证监会的规定对证券发行等投资银行业务进行内部审核。信达证券内核程序简介如下：

1、项目组向综合质控部提出内核申请

信达证券综合质控部是负责公司投资银行业务质量控制部门，是公司内核机构的日常办事机构，负责公司内核机构的日常工作和组织投资银行项目的内核工作。

经投资银行业务部门复核通过和公司分管投资银行业务的领导审批同意后，项目组将包括项目申请文件在内的内核申请材料提交综合质控部，正式提出内核申请。

2、综合质控部进行内核预审

综合质控部收到项目组内核申请材料后，审查内核申请材料在形式上是否齐备、完整、合规，并在收到投资银行业务部门提交的内核申请材料之日后2个工作日内做出是否受理内核申请的决定，决定受理内核申请的，则指定内核预审人员对申请材料进行预审。综合质控部采取现场核查和案头审核相结合的方式重点对项目申请文件进行审核，审核的重点为整套申请材料中涉及的重大法律、财务问题，各种文件如招股说明书、审计报告、法律意见书的一致性、准确性、完备性和其他相关重要问题，并向项目组出具预审反馈意见。

项目组针对综合质控部预审反馈意见进行书面回复，并对项目申请文件进行补充、修改、完善。

3、召开内核会议进行审核

综合质控部预审认为项目具备召开内核会议条件，项目组已对预审反馈意见出具了正式的回复报告并按要求提交了修改后的完整的项目申请文件的，综合质控部提议内核委员会负责人召集内核会议。内核负责人收到提议后，决定内核会议召开的相关事项，并由综合质控部提前2个工作日将内核会议通知和全套内核会议材料送达参会内核委员进行审核。

内核会议对项目申请文件进行审核，内核委员逐一发表审核意见并就关注的问题进行提问，保荐代表人和其他项目人员接受询问并答辩。同时，内核委员就项目尽职调查工作和内核会议讨论中发现的风险和问题进行了问核，项目签字保荐代表人接受问核，保荐业务部门负责人参加问核程序。

内核委员就是否将项目申请文件上报中国证监会审核进行投票表决，内核会议投票表决结果分为通过（包括无条件通过和有条件通过）和否决两种情况，表

决投票时同意票数为参加内核会议的内核委员三分之二以上时为通过。如为有条件通过的，项目组在收到内核会议审核意见之日后的 2 个工作日内，针对内核会议的审核意见向综合质控部提交回复报告，逐项说明审核意见整改落实情况。

4、内核会议后对项目申请文件进行审核

对于内核会议审核通过的项目，综合质控部形成内核会议决议呈报公司总经理决策审批，公司总经理可根据公司整体经营的需要决定是否向中国证监会上报。经公司总经理决定上报的项目，投资银行业务部门及项目组将根据内核会议审核意见修改定稿的项目申请文件报综合质控部审核，办理公司内部公文、签字、盖章等手续，负责将项目申请文件上报中国证监会审核。

5、对项目组就中国证监会反馈意见的回复报告进行审核

项目申请文件上报中国证监会审核过程中，投资银行业务部门在收到中国证监会对证券发行申请文件的反馈意见后，应及时印送综合质控部。项目组对中国证监会反馈意见的回复报告经综合质控部审核通过，并由公司分管投资银行业务的领导审批同意后，业务部门将回复报告上报中国证监会。

（二）保荐机构对本次证券发行项目的内核意见

2013 年 8 月 30 日，信达证券股份有限公司投资银行业务内核委员会召开内核会议，经认真审核并投票表决，通过了对成都佳发安泰科技股份有限公司首次公开发行股票并在创业板上市项目的审核。

第二节 保荐机构承诺

一、保荐机构承诺

本保荐机构承诺已按照法律、行政法规和中国证监会的规定，对发行人及其控股股东、实际控制人进行了尽职调查、审慎核查，同意推荐发行人证券发行上市，并据此出具本发行保荐书。

二、保荐机构就下列事项做出承诺

（一）有充分理由确信发行人符合法律法规及中国证监会有关证券发行上市的相关规定；

（二）有充分理由确信发行人申请文件和信息披露资料不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏；

（三）有充分理由确信发行人及其董事在申请文件和信息披露资料中表达意见的依据充分合理；

（四）有充分理由确信申请文件和信息披露资料与证券服务机构发表的意见不存在实质性差异；

（五）保证所指定的保荐代表人及本保荐机构的相关人员已勤勉尽责，对发行人申请文件和信息披露资料进行了尽职调查、审慎核查；

（六）保证保荐书、与履行保荐职责有关的其他文件不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏；

（七）保证对发行人提供的专业服务和出具的专业意见符合法律、行政法规、中国证监会的规定和行业规范；

（八）自愿接受中国证监会依照《保荐办法》采取的监管措施。

第三节 对本次证券发行的推荐意见

一、保荐机构对本次证券发行的推荐结论

本保荐机构在进行充分尽职调查、审慎核查的基础上,认为佳发安泰符合《公司法》、《证券法》、《管理办法》以及其他相关法律、法规、政策、通知中规定的条件,募集资金投向符合国家产业政策要求,同意向中国证监会保荐佳发安泰申请首次公开发行股票。

二、发行人符合发行上市条件及其相关规定的说明

根据《公司法》、《证券法》及《管理办法》和其他有关法律、法规的要求,本保荐机构本着审慎、勤勉尽责和诚实信用的原则,独立地对发行人进行尽职调查。本保荐机构认为:发行人成立至今,运作规范,业绩良好,行业地位较为突出,在教育信息化行业中具有较好的成长性,符合首次公开发行股票并在创业板上市的条件。

发行人符合《公司法》、《证券法》、《管理办法》等法律、法规和规范性文件规定的首次公开发行股票并在创业板上市的条件和具体要求。具体说明如下:

(一) 发行人已就本次证券发行履行了相关决策程序

经查验,保荐机构认为:佳发安泰已依法定程序召开第一届董事会第三次会议和2012年度股东大会,通过了与本次发行上市事宜相关的《关于公司申请首次公开发行股票并在创业板上市方案的议案》、《关于本次公开发行股票募集资金计划投资项目可行性的议案》、《关于提请股东大会授权董事会办理本次公开发行股票并上市有关事宜的议案》、《关于公司2012年度利润分配与滚存利润共享的议案》等与本次首发相关的议案;发行人召开了第一届董事会第五次会议及2013年第二次临时股东大会,通过了《关于调整公司申请首次公开发行股票发行数量的议案》、《关于调整公司本次发行前滚存利润分配方案的议案》;发行人召开了第一届董事会第六次会议及2013年年度股东大会,通过了《关于修改公司申请首次公开发行股票并上市方案的议案》、《关于公司上市后三年内稳定股价的预案》、《关于制定〈公司关于回购首次公开发行的全部新股与赔偿投资者损失的承诺〉的议案》、《关于明确公司未能履行承诺时的约束措施的议案》。根据有关法律、法规、规范性文件及发行人章程的规定,发行人上述董事会、股东大会

决议及股东大会授权董事会全权处理有关本次发行社会公众股和上市事宜的授权范围及程序均合法有效。除尚待取得中国证监会对本次公开发行股票及证券交易所对本次公开发行股票挂牌交易的核准外，发行人本次发行上市已经获得必要的批准和授权。

（二）发行人本次证券发行符合《证券法》规定的发行条件

保荐机构依据《证券法》等相关规定，对发行人是否符合首次公开发行股票的条件进行了逐项核查，核查情况如下：

1、发行人具备健全且运行良好的组织结构

发行人已按照《公司法》和《公司章程》的规定，建立健全了完善的公司治理结构，设置了股东大会、董事会和监事会；并在董事会下设审计、战略、提名、薪酬与考核四个委员会，确定了独立董事和董事会秘书制度并规范运作；同时发行人根据生产经营管理需要设立了相互配合、相互制约的内部组织机构，保证了发行人经营的合法合规以及运营的效率与效果。

2、发行人具有持续盈利能力，财务状况良好

根据大信所出具的《审计报告》（大信审字【2016】第3-00624号），发行人最近三年一期主要财务数据及指标如下：

（1）合并资产负债表主要数据

单位：万元

项目	2016年6月30日	2015年12月31日	2014年12月31日	2013年12月31日
流动资产	21,459.15	20,709.86	21,265.80	16,892.43
非流动资产	10,286.09	9,058.56	3,446.99	3,210.97
资产总额	31,745.24	29,768.42	24,712.78	20,103.40
流动负债	4,788.22	5,778.56	3,527.95	3,117.46
非流动负债	--	--	--	--
负债合计	4,788.22	5,778.56	3,527.95	3,117.46
所有者权益合计	26,957.02	23,989.86	21,184.83	16,985.94

（2）合并利润表主要数据

单位：万元

项目	2016年1-6月	2015年度	2014年度	2013年度
营业收入	8,097.26	14,852.02	17,929.90	20,878.83

项目	2016年1-6月	2015年度	2014年度	2013年度
营业利润	2,548.81	4,390.26	6,561.33	7,280.21
利润总额	3,001.92	6,463.25	8,222.52	9,082.08
净利润	2,965.23	5,758.09	7,203.72	8,017.13
归属于母公司所有者的净利润	2,965.23	5,758.09	7,203.72	8,017.13

(3) 合并现金流量表主要数据

单位：万元

项目	2016年1-6月	2015年度	2014年度	2013年度
经营活动产生的现金流量净额	-2.56	5,435.98	6,588.37	5,027.83
投资活动产生的现金流量净额	-1,403.07	-4,672.12	-506.62	-1,671.79
筹资活动产生的现金流量净额	--	-2,959.00	-3,012.80	-1,614.00
现金及现金等价物净增加额	-1,405.63	-2,195.14	3,068.96	1,742.04
期末现金及现金等价物余额	7,747.88	9,153.51	11,348.66	8,279.70

(4) 主要财务指标

单位：万元

财务指标	2016/6/30 或 2016年1-6月	2015/12/31 或 2015年度	2014/12/31 或 2014年 度	2013/12/31 或 2013年度
流动比率	4.48	3.58	6.03	5.42
速动比率	3.87	3.13	5.51	4.89
母公司资产负债率(%)	15.10	19.40	13.57	15.00
应收账款周转率(次)	0.95	2.02	2.86	4.73
存货周转率(次)	1.33	3.01	4.40	3.99
息税折旧摊销前利润	3,096.05	6,657.24	8,413.21	9,246.93
归属于发行人股东的净利润	2,965.23	5,758.09	7,203.72	8,017.13
归属于发行人股东扣除非经常性损益的净利润	2,706.06	5,484.05	6,707.11	7,946.69
利息保障倍数(倍)	--	--	--	--
每股经营活动产生的现金流量(元/股)	-0.00	1.01	1.22	0.93
每股净现金流量(元/股)	-0.26	-0.41	0.57	0.32
归属于发行人股东的每股净资产(元)	5.01	4.46	3.94	3.16
无形资产(扣除土地使用权、水面养殖权和采矿权等后)占净资产的比率(%)	0.04	0.07	0.11	0.13

3、发行人最近三年及一期财务会计文件无虚假记载，无其他重大违法行为

经核查并经发行人主管税务机关确认，2013年度、2014年度及2015年度及2016年1-6月原始财务报表与申报财务报表无差异，申报财务报表符合企业会计准则的规定，发行人最近三年及一期的会计文件无虚假记载；发行人能够依法纳

税并获主管税务机关确认；经核查并经相关行政主管机关确认，发行人无违反工商、环保、土地等法规的重大违法行为。

4、符合经国务院批准的国务院证券监督管理机构规定的其他条件。

（三）发行人本次证券发行符合《管理办法》规定的发行条件

1、发行人是依法设立且合法续存的股份有限公司。

经保荐人核查，发行人前身系成都佳发安泰科技有限公司，2012 年 9 月经佳发安泰股东会决议通过，所有股东同意作为发起人，将发行人整体变更为股份有限公司，并更名为成都佳发安泰科技股份有限公司。

根据大信所出具的《审计报告》（大信审字[2012]第 3-0371 号），截至 2012 年 5 月 31 日，佳发安泰总资产为人民币 16,199.98 万元、总负债为人民币 8,675.09 万元、净资产为人民币 7,524.89 万元；根据中京民信（北京）资产评估有限公司出具的《资产评估报告》（京信评报字[2012]第 181 号），在持续经营等假设条件下，佳发安泰股东全部权益于评估基准日 2012 年 5 月 31 日所表现的公允价值为 51,419.50 万元，评估值比账面净资产价值增值 43,894.62 万元，增值率 583.33%。

2012 年 10 月 15 日经发行人创立大会批准，所有发起人同意以截至 2012 年 5 月 31 日佳发安泰经审计的账面净资产 7,524.89 万元折为股份公司股本 5,380 万元，其余 2,144.89 万元计入资本公积。

2012 年 10 月 15 日，大信会计师事务所（特殊普通合伙）接受发行人委托对出资情况进行了审验，并出具了大信验字[2012]第 3-0027 号《验资报告》。

2012 年 11 月 27 日，发行人在成都市工商行政管理局进行了变更登记，并领取注册号为 510107000124298 的企业法人营业执照。

因此，发行人依法设立，不存在根据法律、法规以及发行人章程需要终止的情形，系有效存续的股份有限公司；发行人系从有限公司按原账面净资产值折股整体变更成立的股份有限公司，其前身佳发有限成立于 2002 年 10 月 31 日，持续经营时间从有限公司成立之日起计算，已在 3 年以上。

2、发行人符合下列条件：

(1) 最近两年连续盈利，发行人 2014 年度和 2015 年度净利润以扣除非经常性损益前后较低者为计算依据分别为 6,707.11、5,484.05 万元，累计为 12,191.16 万元，超过 1,000 万。

(2) 最近一期末净资产为 26,957.02 万元，不少于 2,000 万元，且不存在未弥补亏损。

(3) 发行后股本总额为 7,180 万元，不少于 3,000 万元。

3、发行人的注册资本已足额缴纳。发行人房屋及建筑物、机器设备等主要固定资产及土地使用权、商标、专利、软件等无形产权属清晰、证明文件齐全，主要资产不存在重大权属纠纷，符合《管理办法》第十二条“发行人的注册资本已足额缴纳，发起人或者股东用作出资的资产的财产权转移手续已办理完毕，发行人的主要资产不存在重大权属纠纷”规定的要求。

4、根据发行人现行有效的公司章程及《企业法人营业执照》，发行人经营范围为：

销售经国家密码管理局审批并通过指定检测机构产品质量检测的商用密码产品（凭许可证有效期经营至 2019 年 2 月 22 日）；电子计算机硬件研制、开发、生产、销售及其应用技术服务；电子计算机软件研发、销售及技术服务；网络设备的研制、开发、生产、销售；安防设备的研制、开发、生产、销售；电子产品的销售；公共安全防范设施系统设计、安装、维修；智能建筑系统集成。（以上经营范围国家法律法规规定限制的除外，需许可证的凭许可证在有效期内经营）。

经保荐人适当核查，发行人主营业务为研发、生产、销售具有自主知识产权和自主品牌的教育考试信息化产品并提供相关服务，符合《管理办法》第十三条“发行人应当主要经营一种业务，其生产经营活动符合法律、行政法规和公司章程的规定，符合国家产业政策及环境保护政策”规定的要求。

5、经核查，发行人最近两年内主营业务和董事、高级管理人员没有发生重大变化，实际控制人未发生变更。

(1) 发行人最近两年内主营业务一直是教育考试信息化产品的研发、生产与销售，主营业务未发生变化。

(2) 发行人最近两年董事、高级管理人员没有发生重大变化, 仅 2015 年 12 月 10 日, 蔡春先生因个人原因辞去公司独立董事职务, 同时一并辞去公司董事会审计委员会主任委员职务。2016 年 3 月 18 日, 公司召开 2015 年年度股东大会, 选举廖中新为独立董事。

(3) 根据对发行人最近两年股权结构、董事会决议、发行人经营等情况的核查, 保荐人确认发行人的实际控制人为袁斌和寇健。

6、经核查, 发行人的股权清晰, 控股股东和实际控制人所持的发行人股份不存在重大权属纠纷。

7、经核查, 发行人具有完善的公司治理结构, 已依法建立健全股东大会、董事会、监事会以及独立董事、董事会秘书、审计委员会制度, 相关机构和人员能够依法履行职责。

8、发行人会计基础工作规范, 财务报表的编制符合企业会计准则和相关会计制度的规定, 在所有重大方面公允地反映了发行人的财务状况、经营成果和现金流量, 并由大信所出具了无保留意见的《审计报告》(大信审字【2016】第 3-00624)。

经现场查阅发行人财务部各项规章制度、访谈发行人财务部经理及其他工作人员、了解发行人财务核算流程, 发行人已经根据相关法律法规和规范指引的要求并结合发行人的具体业务流程特点, 制定了《会计管理制度》、《财务部岗位说明书》、《货币资金控制制度》、《固定资产管理制度》、《存货管理制度》、《款项借支和报销流程》等。

保荐机构认为, 发行人财务管理制度内容完备、规范, 这些制度的建立、完善和执行, 对发行人建立规范的财务会计核算体系发挥了积极作用, 规范了发行人成本、费用、收入、利润等方面的会计基础核算工作, 并发挥了会计监督的职能; 发行人主要会计政策符合会计准则和内部控制规范, 会计科目设置和报告制度符合相关技术标准, 建立和完善了会计分析、检查、预测、决策和控制等一系列方法, 已经建立了规范的会计核算体系。

9、发行人内部控制制度健全且被有效执行, 能够合理保证其财务报告的可靠性、生产经营的合法性、营运的效率与效果。

经核查, 发行人已制定了《股东大会议事规则》、《董事会议事规则》、《监事

会议事规则》、《董事会审计委员会工作制度》、《总经理工作细则》、《独立董事工作制度》、《关联交易决策制度》等相关制度，上述相关制度已经生效并开始执行。

在日常经营管理方面，发行人已制定了包括财务部岗位设置及人员配备、会计档案管理、财务管理电算化、采购管理、生产管理、质量管理、售后服务管理、经销商内部管理制度、资金管理、审计委员会工作制度等各类内部控制制度，且该等制度目前均已经生效并执行。

发行人的内部控制在所有重大方面是有效的，本次发行审计机构大信所出具了《内部控制鉴证报告》（大信专审字【2016】第 3-00195 号），对发行人内部控制制度有效性进行了审核，认为发行人按照《企业内部控制基本规范》和相关规定于 2016 年 6 月 30 日在所有重大方面保持了有效的财务报告内部制度。

保荐机构认为，大信所出具的专业意见与保荐机构所作判断不存在重大差异。

10、发行人的董事、监事和高级管理人员了解股票发行上市相关法律法规，知悉上市公司及其董事、监事和高级管理人员的法定义务和责任。

自发行人进入辅导期以来，本保荐机构会同其他中介机构对发行人的董事、监事、高级管理人员、实际控制人及持股 5%以上（含 5%）的股东或其股东代表进行了《公司法》、《证券法》、《管理办法》、《创业板上市规则》等与股票发行上市有关的法律法规的培训，发行人的董事、监事、高级管理人员、实际控制人及持股 5%以上（含 5%）的股东或其股东代表已经通过了本保荐机构组织的辅导考试。经本保荐机构核查，发行人的董事、监事、高级管理人员、实际控制人及持股 5%以上（含 5%）的股东或其股东代表已经了解与股票发行上市有关的法律法规，知悉上市公司及董事、监事、高级管理人员、实际控制人的法定义务和责任。

11、经核查，发行人的董事、监事和高级管理人员符合法律、行政法规和规章规定的任职资格，且不存在下列情形：

- （1）被中国证监会采取证券市场禁入措施尚在禁入期的；
- （2）最近三年内受到中国证监会行政处罚，或者最近一年内受到证券交易所公开谴责的；
- （3）因涉嫌犯罪被司法机关立案侦查或者涉嫌违法违规被中国证监会立案

调查，尚未有明确结论意见的。

12、经核查，发行人及其控股股东、实际控制人最近三年内不存在损害投资者合法权益和社会公共利益的重大违法行为。

发行人及其控股股东、实际控制人最近三年内不存在未经法定机关核准，擅自公开或者变相公开发行证券，或者有关违法行为虽然发生在三年前，但目前仍处于持续状态的情形。

13、根据发行人承诺及本保荐机构核查，发行人不存在下列情形：

（1）最近 36 个月内未经法定机关核准，擅自公开或者变相发行过证券；或者有关违法行为虽然发生在 36 个月前，但目前仍处于持续状态；

（2）最近 36 个月内违反工商、税收、土地、环保、海关以及其他法律、行政法规，受到行政处罚，且情节严重；

（3）最近 36 个月内曾向中国证监会提出发行申请，但报送的发行申请文件有虚假记载、误导性陈述或重大遗漏；或者不符合发行条件以欺骗手段骗取发行核准；或者以不正当手段干扰中国证监会及其发行审核委员会审核工作；或者伪造、变造发行人或其董事、监事、高级管理人员的签字、盖章；

（4）本次报送的发行申请文件有虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏；

（5）涉嫌犯罪被司法机关立案侦查，尚未有明确结论意见；

（6）严重损害投资者合法权益和社会公共利益的其他情形。

三、私募投资基金专项核查意见

佳发安泰共计 5 名股东中，4 名为自然人股东，1 名为法人股东成都德员泰。成都德员泰为佳发安泰为激励员工而成立的持股平台公司，其股东均为自然人，且均为佳发安泰或其子公司的员工，不属于《证券投资基金法》、《私募投资基金监督管理暂行办法》和《私募投资基金管理人登记和基金备案办法（试行）》所规范的私募投资资金，不适用《私募投资基金管理人登记和基金备案办法（试行）》关于私募投资基金备案的相关规定。

四、发行人独立性专项核查

经核查，发行人资产完整，业务、人员、财务和机构独立，具有完整的业务体系和直接面向市场独立经营的能力。与控股股东、实际控制人及其控制的其他企业间不存在同业竞争，以及严重影响发行人独立性或者显失公允的关联交易。

（1）发行人资产完整。经核查，发行人具备与生产经营有关的生产系统、辅助生产系统及配套设施，合法拥有与生产经营有关的土地、厂房、机器设备，以及非专利技术等地所有权或使用权，具备独立的原料采购和产品销售体系。

（2）发行人业务独立。经核查，发行人的业务独立于控股股东、实际控制人及其控制的其他企业，不存在与控股股东、实际控制人及其控制的其他企业间的同业竞争和显失公平的关联交易。

（3）发行人人员独立。经核查，发行人的总经理、副总经理、财务负责人和董事会秘书等高级管理人员未在控股股东、实际控制人及其控制的其他企业中担任除董事、监事以外的其他职务，未在控股股东、实际控制人及其控制的其他企业领薪；发行人的财务人员未在控股股东、实际控制人及其控制的其他企业中兼职。

（4）发行人财务独立。经核查，发行人具备独立的财务核算体系，能够独立作出财务决策，具备规范的财务会计制度和对子公司的财务管理制度；发行人未与控股股东、实际控制人及其控制的其它企业共用银行账户。

（5）发行人机构独立。经核查，发行人已建立健全内部经营管理机构，独立行使经营管理职权，不存在与控股股东、实际控制及其控制的其它企业间机构混同的情形。

第四节 主要风险及发展前景评价

一、保荐机构对发行人主要风险的提示

针对发行人在未来的生产经营与业务发展中所面临的风险，保荐机构已敦促并会同发行人在其《招股说明书》中披露了其可能存在的风险因素，并特别提示发行人存在如下主要风险：

（一）市场竞争风险

随着教育信息化行业日趋成熟，国内竞争对手实力不断提高，以及潜在竞争对手进入，行业客户对产品性能及服务质量的要求也势必不断提高。如果公司不能继续提高技术水平，不能持续把握用户需求并进行相应的产品结构调整，公司将面临市场竞争加剧的风险。

（二）行业依赖风险

报告期内，公司考试信息化产品绝大部分终端客户为各级教育考试管理机构和各类学校，公司主营业务的增长对国内教育考试信息化发展的依赖程度较高。虽然公司主要产品如网上巡查、应急指挥等系统也可应用于教育信息化的其他细分领域，如教学信息化、远程教育、校园安全以及金融、交通、公共安全等多个领域，但如果未来国家宏观政策发生变化和考试信息化政策发生变革，导致教育考试信息化行业不景气或信息化建设速度放缓，可能影响到该行业对本公司产品的需求。

（三）各级地方财政预算变化的风险

本公司教育信息化产品的终端用户为各级教育考试管理机构及各类学校，这些客户对产品的需求通常采取政府财政预算管理 and 产品集中采购制度，若各级地方财政减少对教育信息化产品的财政预算，则公司面临因终端客户对本公司产品的需求减少进而导致公司业绩下降的风险。

（四）标准化考点产品毛利率下降的风险

报告期内，发行人标准化考点产品的毛利率较高，分别为56.79%、59.43%、56.17%和54.85%，主要原因系各省、市、县、及各考点所属节点（终端设备）差

异较大，且都有各自不同的特点，公司需要针对其各自不同的需求设计专门的解决方案，使得该行业的进入门槛较高；同时，经过在该行业内多年的积累，公司所提供的产品性能稳定，已在教育行业的客户群内形成较强的示范作用，具有较强的行业参考价值，能较好地满足客户的各类需求。上述因素导致发行人标准化考点建设产品的毛利率较高，但公司标准化考点产品仍存在因成本上升、市场竞争加剧等因素而导致毛利率下降的风险。

（五）技术升级与新产品开发的风险

公司发展至今，已经适应了教育信息化行业技术进步快、产品更新快、市场需求变化快的特点，并在考试信息化领域形成了较强的技术优势。公司教育信息化产品为具有自主知识产权的产品，并拥有所有软件源代码的计算机软件著作权。随着教育信息化产品开发技术的快速发展，新的应用技术层出不穷，产品更新换代速度不断加快，这既给公司带来了机遇，也带来了挑战。如果公司不能准确的预测教育信息化市场需求的发展趋势，或者低估技术的升级难度，使得升级速度减缓和新产品开发滞后，将削弱公司的市场竞争优势。

（六）公司业绩下降的风险

报告期内，公司营业收入分别为 20,878.83 万元、17,929.90 万元、14,852.02 万元和 8,097.26 万元，其中 2014 年较上年下降 14.12%，2015 年较上年下降 17.17%；公司营业利润分别为 7,280.21 万元、6,561.33 万元、4,390.26 万元和 2,548.81 万元，其中 2014 年较上年下降 9.87%，2015 年较上年下降 33.09%；公司净利润分别为 8,017.13 万元、7,203.72 万元、5,758.09 万元和 2,965.23 万元，其中 2014 年较上年下降 10.15%，2015 年较上年下降 20.07%。公司未来的业绩可能受到但不限于如下因素的影响而进一步下降：（1）行业经历过高速发展阶段；（2）市场竞争更加激烈；（3）公司知识产权受到侵害；（4）公司主要管理层、核心技术人员发生重大变化；（5）市场需求结构发生变化。

（七）应收账款回收风险

报告期内，发行人应收账款余额为 5,840.65 万元，7,426.43 万元和 8,245.56 万元和 9,988.11 万元，截至 2016 年 6 月 30 日，发行人应收账款余额为 9,988.11 万元，已经计提坏账准备 701.44 万元，应收账款净值为 9,286.67 万元。

截至 2016 年 7 月 31 日,发行人 2016 年 6 月 30 日的应收账款尚未收回的金额为 9,644.87 万元,占 2016 年 6 月 30 日应收账款余额的 96.56 %。

发行人的客户主要分为两种,一种是终端客户,主要为各级考试主管部门及终端学校,其信誉较高,资金来源为国家财政预算资金,产生呆坏账的可能性较小;第二种是经过考察后的合作伙伴,包括大型系统集成商、各类经销商,大部分合作时间较长,有较高的信誉度,产生呆坏账的可能性也比较小。发行人根据公司会计政策对应收账款已经计提了 701.44 万元的坏账准备,坏账准备计提充分。

应收账款是公司资产的重要组成部分,如果应收账款不能收回,对公司资产质量以及财务状况将产生较大不利影响,可能导致公司业绩出现大幅下滑甚至亏损。

二、保荐机构对发行人发展前景的评价

虽然佳发安泰存在上述对未来发展前景产生影响的主要风险,但考虑到如下有利因素,保荐机构认为佳发安泰未来具有良好的发展前景:

(一) 发行人所处行业发展的有利因素

1、国家信息化发展战略及产业政策支持

《教育信息化十年发展规划》指出,到2020年要全面完成《教育规划纲要》所提出的教育信息化目标任务,形成与国家教育现代化发展目标相适应的教育信息化体系,通过优质数字教育资源共建共享、信息技术与教育全面深度融合等手段基本建成人人可享有优质教育资源的信息化学习环境,基本形成学习型社会的信息化支撑服务体系,基本实现所有地区和各级各类学校宽带网络的全面覆盖,教育管理信息化水平显著提高,信息技术与教育融合发展的水平显著提升。

2、政府加大教育投入力度

国家针对教育投入的保障,先后出台了一系列加大财政教育投入的政策措施。在各地区、各有关部门的共同努力下,我国财政教育投入持续大幅增长。2001~2010年,公共财政教育投入从约2,700亿元增加到约14,200亿元,年均增长20.2%,高于同期财政收入年均增长幅度;教育支出占财政支出的比重从14.3%

提高到15.8%，已成为公共财政的第一大支出¹。财政教育投入的大幅增加，为教育改革发展提供了有力的资金支持。

年份	国家财政教育支出 (万亿元)	国内生产总值 (万亿元)	财政教育支出占国内生产 总值的比重(%)
2006 年	0.63	21.09	3.01
2007 年	0.83	24.95	3.32
2008 年	1.04	30.07	3.48
2009 年	1.22	34.05	3.59
2010 年	1.47	40.12	3.66
2011 年	1.86	47.29	3.93
2012 年	2.20	51.93	4.24
2013 年	2.45	58.80	4.16
2014 年	2.64	63.61	4.15

如上表所示²，财政支出中的教育支出占国家GDP比例正逐年上升。根据财政部发布数据，《国家中长期教育改革和发展规划纲要（2010-2020年）》提出的到2012年实现国家财政性教育经费支出占国内生产总值比例达到4%的目标已如期实现。为提高教学质量、保证教育资源的合理分配和促进教育的公平公正，国家将大力推进教育行业的信息化建设，为教育考试信息化行业提供巨大的市场需求。

3、信息技术行业快速进步

教育考试信息化行业需要综合运用音视频编解码技术、网络传输与存储技术、生物识别技术、无线电通信技术、大数据分析处理技术、物联网技术等多种信息技术，科技含量较高。信息技术行业的快速进步为教育考试信息化行业的发展提供了技术支撑，催生了更多的行业新应用和新的解决方案。信息技术行业的科技创新和技术进步将不仅增强教育考试信息化厂商满足客户需求的能力，也会持续引导客户提出更高更新的要求，从而推动行业的不断向前发展。

（二）发行人的核心竞争优势

1、技术优势

国家教育考试标准化考点建设需要利用数据通讯技术、音视频编解码技术、

¹数据来源：《国务院关于进一步加大财政教育投入的意见》（国发[2011]22号）

²数据来源：教育部 2006～2014 年全国教育经费执行情况统计公告

网络传输与存储技术、生物识别技术、大数据分析处理技术、无线电通信技术、数据库技术等高科技手段，对供应厂商的技术要求较高。公司作为国内领先的专业致力于教育考试信息化的高科技企业，多年来紧随国家政策和步伐，服务于国家教育考试标准化考点建设的同时，积累了深厚的技术基础及行业应用经验。

2、先发优势

公司以教育考试信息化产品为主要产品，通过自主研发解决了国家教育考试考务综合管理和服务平台建设过程中的多个难题，公司参与了 25 个省、直辖市，近 140 个地市的标准化考点的建设，其中河南、云南、重庆、内蒙古、青海、宁夏、浙江 7 省从各级管理平台到每个标准化考场的网上巡查系统产品主要由公司提供；全国 16 个省级（吉林、内蒙古、河北、浙江、河南、宁夏、湖北、湖南、广东、广西、云南、贵州、重庆、四川、青海、新疆）标准化考点指挥中心的管理平台设备均由公司提供。身份认证系统产品在四川、吉林、辽宁、重庆、上海、河南、广东、江西、山东、山西、河北、陕西、湖北、广西等 14 个省、直辖市实现销售，其中四川、吉林、辽宁、上海、江西的省身份认证平台的核心设备及技术由公司提供；作弊防控系统产品在吉林、内蒙古、河南、上海、四川、重庆、宁夏、贵州、广东、湖北、辽宁等 11 个省、自治区、直辖市实现销售；公司参与实施了河南省全国第一个省级考试综合业务和考务指挥系统，进入了考试数据相关的服务市场。

国家教育考试标准化考点的建设需要实现国家、省、市、县及学校五级网络的互联互通，下级指挥中心的服务平台进行调试需要以上级指挥中心服务平台的技术参数为标准。因此在完成省平台的建设之后，公司在继续建设地市级、区县级平台和学校的标准化考点时，可以实现下级平台和上级平台的有效对接，从而取得一定的先发优势。

3、客户积累优势

公司专注于教育考试信息行业核心产品的设计与开发，从教育行业的实际出发，充分理解客户需求，并结合行业特点提出切实可行的综合解决方案。公司在已开展的国家教育考试信息化的工程建设中积累了大量的行业经验，成功提供大量成熟的解决方案，得到了客户的一致好评，同全国多个省市的教育机构建立了

长期的合作关系，积累了大量的客户资源。教育行业的客户对综合解决方案提供商的要求较高，行业应用的成功案例、业绩积累和品牌知名度是客户进行招投标时的重要参考指标，同时，行业客户也倾向于选择有长期合作关系、产品质量稳定和服务及时的供应商。公司通过长期的技术应用和运维服务支持，已在全国多个省市及地区建立了稳定的客户群，这将为公司未来其它业务的顺利进行提供有力保障。

（三）保荐机构对于发行人发展前景的简要评价

综上所述，本保荐机构认为，发行人凭借以上优势，将在同行业内保持强有力的竞争能力。发行人目前经营业绩良好，财务状况稳健。若本次公开发行股票并在创业板上市，募集资金到位后，将会使发行人的主营业务收入大幅增加，提高发行人在行业内的竞争力和整体利润水平。同时，募集资金到位后将进一步提升发行人的研发实力，为发行人新产品的研发提供强有力的支持。

第五节 结 论

经核查，保荐机构认为，佳发安泰首次公开发行股票并在创业板上市申请符合《公司法》、《证券法》和《管理办法》等有关法律法规的要求，本次发行申请文件不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，特向中国证监会保荐佳发安泰首次公开发行股票并在创业板上市。

附件一：信达证券股份有限公司关于成都佳发安泰科技股份有限公司成长性的专项意见

附件二：保荐代表人专项授权书

（本页无正文，为《信达证券股份有限公司关于成都佳发安泰科技股份有限公司首次公开发行股票并在创业板上市之发行保荐书》签署页）

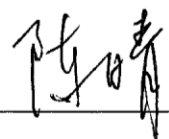
保荐机构法定代表人（签字）：



2016年8月7日

张志刚

保荐业务负责人（签字）：



2016年8月7日

陈 晴

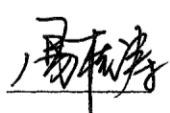
内核负责人（签字）：



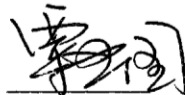
2016年8月7日

吴立光

保荐代表人（签字）：



易桂涛



栗建国

2016年8月7日

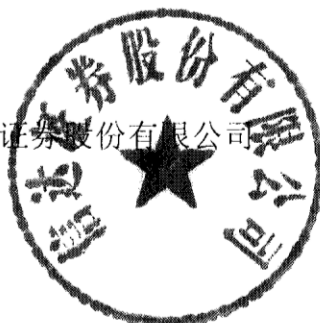
项目协办人（签字）：



年 月 日

文建伟

保荐机构公章：信达证券股份有限公司



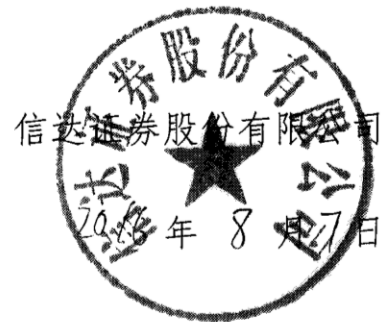
2016年8月7日

信达证券股份有限公司

关于成都佳发安泰科技股份有限公司项目协办人离职 的说明

文建伟在本公司任职期间作为成都佳发安泰科技股份有限公司首次公开发行股票并在创业板上市的项目协办人，截至本说明出具日，文建伟已办理完离职手续。

特此说明。



信达证券股份有限公司

关于成都佳发安泰科技股份有限公司

成长性的专项意见

根据中国证监会《首次公开发行股票并在创业板上市管理办法》的规定，信达证券股份有限公司（以下简称“信达证券”或“保荐机构”）作为成都佳发安泰科技股份有限公司（以下简称“佳发安泰”或“公司”或“发行人”）首次公开发行股票并在创业板上市的保荐机构，通过进行充分的尽职调查和审慎判断，现就发行人成长性进行说明，并出具关于发行人成长性的专项意见。

一、公司的基本情况

发行人成立于 2002 年 10 月 31 日，总股本 5,380 万元。公司主营业务为研发、生产、销售具有自主知识产权和自主品牌的教育考试信息化产品并提供相关服务。

公司的主要产品包括教育考试考务管理与服务平台以及网上巡查、应急指挥、身份认证、作弊防控等教育考试考务信息化系统产品。考试考务管理与服务平台产品可实现教育考试从国家端到学校端五级联网管理服务，可对平台各个系统进行统一调度、统一管理，实现相关数据的分类、汇总、处理、转发及共享；网上巡查系统产品用于实现对教育考试期间各考场和保密室的实时监控；应急指挥系统产品用于教育考试期间、考试过后发生的各种突发事件的处置；身份认证系统产品用于对考生身份的确认和考生信息的统计；作弊防控系统产品用于实现对考试期间高科技无线电通信作弊事件的防控。

公司作为最早参与教育考试信息化建设的厂商之一，其产品功能完善、性能稳定，受到了各级教育部门和学校的认可，是该行业内最具有竞争力的厂商之一。自成立至今，公司已获得国家科技部火炬计划立项证书 1 项，国家专利 23 项，计算机软件著作权 33 项，四川省经济和信息化委员会批准的软件产品 17 项，成都市自主创新产品 4 项。公司拥有教育、安防、金融等行业的多项核心技术，具备芯片级、算法级技术的开发能力，掌握了先进的海量存储管理技术、音视频技

术、网络传输技术，在组建大型音视频网络平台上有着深厚的底蕴和丰富的经验。从 2004 年进入教育考试信息化行业以来，针对教育行业用户的需求，公司研发了一系列教育考试信息化产品，从率先推出了“一个平台、多种应用”的教育考试信息化建设整体解决方案，到研发出汇集电磁环境侦测技术、通讯信号分析技术、自适应信号内容提取技术、阻断信号生成技术、计算机网络技术等信息技术领域的多项尖端技术的作弊防控系统和汇集物联网技术、生物识别技术、大数据分析管理技术的身份验证系统，公司的市场行业知名度和市场占有率不断提高。

在教育考试信息化建设过程中，公司参与了 25 个省、直辖市，近 140 个地市的标准化考点的建设，其中河南、云南、重庆、内蒙古、青海、宁夏、浙江 7 省从各级管理平台到每个标准化考场的网上巡查系统产品主要由公司提供；全国 16 个省级（吉林、内蒙古、河北、浙江、河南、宁夏、湖北、湖南、广东、广西、云南、贵州、重庆、四川、青海、新疆）标准化考点指挥中心的管理平台设备均由公司提供。身份认证系统产品在四川、吉林、辽宁、重庆、上海、河南、广东、江西、山东、山西、河北、陕西、湖北、广西等 14 个省、直辖市实现销售，其中四川、吉林、辽宁、上海、江西的省身份认证平台的核心设备及技术由公司提供；作弊防控系统产品在吉林、内蒙古、河南、上海、四川、重庆、宁夏、贵州、广东、湖北、辽宁等 11 个省、自治区、直辖市实现销售；公司参与实施了河南省全国第一个省级考试综合业务和考务指挥系统，进入了考试数据相关的服务市场。

特别是通过参与国家教育考试标准化考点的建设，公司基本完成了两个网络的布局，一是参与了 25 个省从国家端到学校端五级互通互联教育考试考务管理与服务平台的建设，为该平台及子系统提供系列核心设备。依托该网络平台，公司可以根据客户的需求，不断增加子系统、不断拓展功能需求、不断升级服务，逐步向教学管理、在线教育、智慧校园等其他教育信息化领域延伸，公司目前已在河南省开始建设国内首个省级考试综合业务和考务指挥系统，进入了考试数据相关的服务市场，同时，公司正在着手设计将网上巡查系统进一步拓展为具有特色的常态化录播管系统和教育系统安全稳定指挥中心等产品；二是覆盖全国教育行业的销售网络布局，截至 2016 年 6 月 30 日，公司在全国 25 个省、直辖市和自治区建立了销售网络，并在 17 个省、自治区设立了办事处，与中国电信、中

国联通和中国移动旗下系统集成子公司建立了良好的合作关系。通过这两个网络，公司完成了在教育信息化的整体战略布局，产品线和销售网络不断丰富和完善，资源整合能力不断提高，凭借以市场需求为导向的产品研发优势，为教育考试考务产品的更新换代、运维服务以及教育信息化其他产品的业务拓展和延伸形成了有利支撑。

二、报告期内公司的成长性

（一）资产增长情况及说明

单位：万元

项目	2016-6-30		2015-12-31		2014-12-31		2013-12-31	
	金额	增长率	金额	增长率	金额	增长率	金额	增长率
流动资产合计	21,459.15	3.62%	20,709.86	-2.61%	21,265.80	25.89%	16,892.43	20.60%
非流动资产合计	10,286.09	13.55%	9,058.56	162.80%	3,446.99	7.35%	3,210.97	101.00%
资产总计	31,745.24	6.64%	29,768.42	20.46%	24,712.79	22.93%	20,103.40	28.83%
股东权益总计	26,957.02	12.37%	23,989.86	13.24%	21,184.83	24.72%	16,985.94	60.89%

报告期各期末，公司的总资产分别为 20,103.40 万元、24,712.79 万元、29,768.42 万元及 31,745.24 万元，2013 年末至 2016 年 6 月 30 日总资产规模同比增长了 22.93%、20.46%和 6.64%；股东权益分别为 16,985.94 万元、21,184.83 万元、23,989.86 万元及 26,957.02 万元，2015 年和 2016 年 6 月 30 日股东权益较上年同期分别增长 13.24%和 12.37%。

报告期内，公司资产规模增长较快，2013 年末至 2016 年 6 月 30 日总资产规模同比增长了 22.93%、20.46%和 6.64%，资产规模增长较快的主要原因是：公司产品市场前景良好，盈利能力增强，滚存利润累计促进了资产规模的增长。

报告期内，公司的资产主要是流动资产，流动资产主要是与经营活动密切相关的货币资金、应收账款、其他应收款和存货，非流动资产主要包括固定资产、无形资产、在建工程和递延所得税资产。公司目前的资产结构与其生产经营规模 and 特点是相匹配的，资产总额随公司主营业务的扩张而增长。

（二）盈利增长情况及说明

报告期内的经营业绩指标如下表：

单位：万元

项目	2016 年 1-6 月	2015 年度		2014 年度		2013 年度
	金额	金额	增长率	金额	增长率	金额
营业收入	8,097.26	14,852.02	-17.17%	17,929.90	-14.12%	20,878.83
营业毛利	4,401.90	8,151.03	-20.64%	10,270.44	-8.95%	11,279.85
营业利润	2,548.81	4,390.26	-33.09%	6,561.33	-9.87%	7,280.21
利润总额	3,001.92	6,463.25	-21.40%	8,222.52	-9.46%	9,082.08
净利润	2,965.23	5,758.09	-20.07%	7,203.72	-10.15%	8,017.13
归属于母公司所有者的利润	2,965.23	5,758.09	-20.07%	7,203.72	-10.15%	8,017.13
毛利率	54.36%	54.88%	-4.19%	57.28%	6.02%	54.03%

1、收入变动情况

近几年，公司的营业收入主要来源于主营业务，报告期内公司主营业务收入占营业收入的比重均超过 95%，主营业务突出。其他业务收入主要为包括设备维修收入等其他收入，占公司营业收入总额的比例很小。

2013 年、2014 年、2015 年及 2016 年 1-6 月，发行人的营业收入分别为 20,878.83 万元、17,929.90 万元、14,852.02 万元及 8,097.26 万元。2014 年实现营业收入 17,929.90 万元，同比下降了 14.12%；2015 年实现营业收入 14,852.03 万元，同比下降了 17.17%。具体分析如下：

①标准化考点建设相关设备市场需求总体上保持快速增长

近年来，随着我国政府对标准化考点建设重视程度的不断提升，国家明确了“统一规划、统一标准、统筹协调、分部实施、高效务实”的建设原则：即以高考为重点，优先建设网上巡查系统和应急指挥系统，并逐步扩展到其它考试及系统的建设。教育部要求尽快在全国范围内分批建立全方位发挥作用的安全、可信、实时、高效的数字化、信息化的国家教育考试指挥、管理、监控体系，因此各地教育考试相关部门加大对标准化考点建设的投入力度，使得教育考试信息化行业随之迅速发展。

从 2004 年进入教育考试信息化行业以来，针对教育行业用户的需求，公司研发了一系列教育考试信息化产品，从率先推出了“一个平台、多种应用”的教育考试信息化建设整体解决方案，到研发出汇集电磁环境侦测技术、通讯信号分析技术、自适应信号内容提取技术、阻断信号生成技术、计算机网络技术等信息技术领域的多项尖端技术的作弊防控系统和汇集物联网技术、生物识别技术、大数

据分析管理技术的身份验证系统，公司的市场行业知名度和市场占有率不断提高。公司销售的网上巡查系统、应急指挥系统、管理平台设备、身份认证系统和作弊防控系统等产品作为标准化考点建设项目中的核心产品，总体上随着市场需求的增长而快速发展。

2014 年和 2015 年，随着高考标准化考点一代网上巡查系统建设初步目标的基本完成，具有高清结合业务特点的二代网上巡查系统建设才开始起步，且新产品身份认证系统和作弊防控系统两大系统开始启动但尚未大规模开始集中建设，导致公司 2014 年和 2015 年营业收入呈小幅下滑。随着标准化考点建设的进一步推进，未来网上巡查系统的新建项目主要以研究生入学考试、成考、自考、中考、学业考试等为主，随着上述项目的陆续实施、一代网上巡查系统的更新换代，身份认证系统和作弊防控系统的陆续投入建设，上述情况将对公司未来的盈利产生积极的影响。

B:锁定省级客户，形成行业壁垒

国家标准化考点的建设体系由上到下分为国家级、省级、市级、县级和学校五个层次，在建设下级标准化考点的过程中，有关部门倾向于选择与上级部门相同的产品供应商，以更好地满足系统之间的有效兼容。公司自 2007 年起积极参与各省级平台系统的建设，共参与建设了 16 个省的省级教育考试标准化考点指挥中心的应用平台，由此掌握了大量的省级客户资源，从而对新进入者产生了较高的行业壁垒，锁定了行业客户。

C:网络搭建完成，实现产品的行业横向延伸

公司参与了 25 个省从国家端到学校端五级互通互联教育考试考务管理与服务平台的建设，为该平台及子系统提供系列核心设备。依托该网络平台，公司可以根据客户的需求，不断增加子系统、不断拓展功能需求、不断升级服务，逐步向教学管理、在线教育、智慧校园等其他教育信息化领域延伸，公司目前已在河南省开始建设国内首个省级考试综合业务和考务指挥系统，进入了考试数据相关的服务市场，同时，公司正在着手设计将网上巡查系统进一步拓展为具有特色的常态化录播管理系统和教育系统安全稳定指挥中心等产品。

D:工程安装收入

子公司安健发主要从事工程安装类的相关业务，随着国家标准化考点建设项目的快速推进，安健发由从事传统弱电、监控报警工程安装、银行视频监控工程安装逐步拓展到与标准化考点建设相关的系统集成。2013 年随着佳发安泰在教育考试信息化行业的项目建设，安健发的业务收入主要来源于标准化考点建设项目的系统集成，2014 年和 2015 年随着高考标准化考点一代网上巡查系统建设初步目标的基本完成使得当期与标准化考点建设相关的工程安装收入下降。

未来，发行人将依托较强的技术力量、丰富的行业经验、良好的信誉、稳定可靠的产品，通过持续的技术研发和自主创新，不断开发出契合行业发展、符合市场需求的教育信息化产品，保持公司行业的领先地位。同时，公司将继续跟踪教育信息化产业的行业新技术及客户需求，完善技术研发队伍，加大新技术经费投入，增加开发设备和检测设备，提高公司产品设计研发水平，增强技术开发和创新能力。

公司的长期目标是成为国内一流的教育信息化行业产品及整体解决方案提供商。公司将在未来三年期间，进行大规模、持续的技术开发投入，借助上市募集资金发展壮大的契机，扩大品牌影响力，奠定自身的发展基础，确立和巩固自身在教育信息化行业的优势地位，并在此基础上进一步扩充公司的产品种类。未来，随着公司发展计划的逐步落实，公司的盈利能力将进一步增强。

2、毛利增长情况

2013 年、2014 年、2015 年及 2016 年 6 月 30 日公司的毛利分别为 11,279.85 万元、10,270.44 万元、8,151.03 万元和 4,401.90 万元。2014 年公司毛利较 2013 年下降 8.95%；2015 年公司毛利较 2014 年下降 20.64%。

网上巡查系统、应急指挥、平台管理设备、身份认证、作弊防控、工程安装六类业务是公司主营业务毛利的主要来源，2013 年度、2014 年度、2015 年度和 2016 年 1-6 月，前述六类业务毛利之和占当年主营业务毛利额的比重分别为 99.83%、98.76%、98.69%和 97.47%。其中，网上巡查系统、平台管理设备及工程安装的毛利贡献稳定，是公司传统的利润增长点。自 2013 年起，标准化考点

产品之身份认证系统和作弊防控系统实现突破，成为新的利润增长点，当年毛利贡献占比为 11.24%，2014 年身份认证、作弊防控两项新产品对公司毛利贡献进一步增加，当年毛利贡献占比上升到 52.98%，成为公司 2014 年利润的重要组成部分。2015 年随着首批标准化考点建设地区的网上巡查系统更新换代，使得网上巡查系统毛利贡献占比上升为 49.18%。2016 年 1-6 月，随着公司对广东省、北京市和辽宁省等新区市场的逐渐开拓，公司身份认证和作弊防控产品为公司贡献的毛利占比较上年度增长了 8.23%。

报告期内，公司综合毛利率保持在较高水平，各年度主要变动原因如下：

2014年，公司综合毛利率较2013年增加3.25个百分点，主要原因是公司身份认证系统和作弊防控系统经过2013年的推广，得到市场认可，其毛利率有所上升所致。

2015 年公司主营业务综合毛利率较 2014 年下降了 2.56 个百分点，主要是由于公司销售毛利率较低的考生认证产品占主营业务收入比例由 26.56%上升到 29.27%，同时为开拓新区市场，在保证合理利润的前提下，公司调整销售策略，给予客户一定让利，使作弊防控系统毛利率较上年度下降了 4%，导致公司主营业务综合毛利略微下降。

2016年1-6月，公司主营业务综合毛利率较2015年下降了1.33个百分点，主要系公司网上巡查系统和身份认证系统产品综合毛利率下降所致。

报告期内，公司产品毛利率保持在较高水平，主要原因如下：

（1）公司主要产品标准化考点建设相关设备毛利率较高的原因

公司标准化考点产品属于嵌入式软件产品，公司将定制化采购的硬件经过进一步加工并灌装自主开发的特定功能的软件后销售给下游客户。目前公司的产品主要应用于教育考试信息化领域的标准化考点的建设，符合《国家教育考试网上巡查系统视频标准技术规范》的产品标准，公司需要针对不同客户不同的需求设计专门的解决方案，该应用领域对产品的定制化要求较高，导致公司标准化考点产品的毛利率较高。

另外，由于公司产品能够满足各地的教育考试相关部门及各类院校等公用事

业单位对产品功能、质量稳定的要求，公司在产品定价上具有一定的优势。

再者，公司注重研发能力的提升，加大研发投入使得产品性能优化，而报告期内研发费用均费用化，未体现于产品成本中，使得毛利率较高。

公司逐年加大研发投入持续提升现有产品的功能，同时也通过不断改进产品的设计方案，在使产品性能得以提高的同时，降低单位产品的成本。

（2）产品技术含量高，类似公司普遍具有较高的毛利率

大华股份（002236）、迪威视讯（300167）、中威电子（300270）、华平股份（300074）均为以音视频编解码技术为核心，以软硬件研发设计为主的计算机应用类上市公司，报告期内，该类上市公司的主要产品综合毛利率如下表所示：

公司名称	主要产品	综合毛利率（%）			
		2016 年 1-6 月	2015 年	2014 年	2013 年
大华股份	后端音视频产品	--	56.13	38.14	42.82
迪威视讯	SLAP 解决方案、VAS 解决方案	--	43.19	45.40	26.35
中威电子	视频传输设备	55.89	56.04	59.44	68.25
华平股份	多媒体通讯系统	--	37.22	73.79	76.80
平均		55.89	48.15	54.19	53.56
佳发安泰	标准化考点建设相关设备	54.85	56.17	59.43	56.79

注：类似上市公司数据来源于Wind资讯。

由上表可知，以音视频编解码技术为核心，以软硬件研发设计为主的计算机应用类公司毛利率均较高，其主要原因是产品的技术含量较高，因此行业的技术特征决定了公司拥有较高的毛利率。同时，佳发安泰教育考试信息化产品系采用教育部发布的行业编解码标准定制化生产，主营产品属于教育类专用产品，而非通用的视频监控产品，产品中包含更多的行业应用和定制化设计，因此毛利率较通用产品高。

3、净利润增长情况

报告期内，公司的净利润分别为 8,017.13 万元、7,203.72 万元、5,758.09 万元和 2,965.23 万元。2013 年，公司在原有网上巡查系统、管理平台设备和应急指挥系统的基础上陆续推出了身份认证系统和作弊防控系统产品，新产品的毛利

率相对较低，导致主营业务毛利略有下降，加上公司当年享受软件企业的增值税执行即征即退政策的税收返还，使得净利润较高。2014 年和 2015 年，随着高考标准化考点一代网上巡查系统建设初步目标的基本完成，具有高清结合业务特点的二代网上巡查系统建设才开始起步，且新产品身份认证系统和作弊防控系统两大系统开始启动但尚未大规模开始集中建设，上述原因使得主营业务毛利下滑，净利润较上年有所下降。报告期内，公司销售费用、管理费用和财务费用受公司规模和费用管理制度的影响存在小幅波动，各项费用占营业收入的比率基本稳定，表明公司费用控制情况良好，期间费用不存在重大变化。

三、发行人成长的外部环境分析

（一）产业政策

信息化是我国教育行业发展的必由之路，国家及教育部门的政策支持为教育考试信息化行业的发展提供了良好的外部环境。教育考试信息化行业的主要产业政策包括：

1、2007 年，教育部发布《教育部关于做好国家教育考试考务管理与服务平台相关工作的通知》（教考试[2007]1 号），明确提出了国家教育考试考务管理与服务平台建设的具体内容和目标。

2、2010 年，国务院发布《国家中长期教育改革和发展规划纲要（2010-2020 年）》，指出要加强考试管理，完善专业考试机构功能，提高服务能力和水平。成立国家教育考试指导委员会，研究制定考试改革方案，指导考试改革试点；加快教育信息化进程。加快教育信息基础设施建设；构建国家教育管理信息系统。

3、2011 年，教育部和财政部联合发布《教育部 财政部关于大力推进国家教育考试标准化考点建设工作的通知》（教学[2011]1 号），提出要大力推进国家教育考试标准化考点的建设工作，建设并完善考试综合业务系统、考生身份验证系统、作弊防控系统、视频及网络监控系统、应急指挥系统。

4、2011 年，教育部发布《教育部关于做好国家教育考试标准化考点建设工作的通知》（教考试[2011]2 号），制订了国家教育考试标准化考点规范及标准化考点建设项目管理办法。

5、2012年，教育部和财政部联合发布《财政部 教育部关于印发〈国家教育考试标准化考点建设中央财政奖励资金管理办法〉的通知》（财教[2012]2号），提出了中央财政安排专项资金对各地国家教育考试标准化考点建设给予奖励支持。

6、2012 年，教育部发布《教育信息化十年发展规划（2011-2020 年）》，指出教育信息化的发展目标，将完善教育信息网络基础设施、完善教育信息化标准体系、建立教育信息化产业发展机制等列为发展任务。

7、2013 年，国家发改委发布《产业结构调整指导目录（2011 年本）》（2013 年修正），将数据通信网设备制造及建设；物联网（传感网）、智能网等新业务网设备制造与建设；音视频编解码设备；行业（企业）管理和信息化解决方案开发、基于网络的软件服务平台、软件开发和测试服务、信息系统集成、咨询、运营维护和数据挖掘等服务业务列为鼓励类。

8、2014 年，国务院发布《关于深化考试招生制度改革的实施意见》，提出强化教育考试安全管理制度建设，构建科学、规范、严密的教育考试安全体系。

9、2014 年，教育部发布《关于普通高中学业水平考试的实施意见》，提出要按照国家教育考试的标准和要求，统一设置考点、考场，规范考场布置、实施程序等。

10、2015 年，教育部发布《2015 年教育信息化工作要点》，提出围绕解决教育改革发展重大问题，以支撑教育改革、促进教育公平、提高教育质量为重点，以有效机制的构建为引领，以“三通两平台”为重要抓手，全面深化信息技术在教学、管理等方面的应用，全面完成“十二五”目标任务，为实现教育现代化和构建学习型社会提供有力支撑。大力提升信息技术安全保障能力，为教育信息化持续健康发展提供良好的网络环境。

11、2016 年，教育部发布《2016 年教育信息化工作要点》，提出坚持“服务全局、融合创新、深化应用、完善机制”的原则，按照“规划引领、统筹部署，巩固成果、创新拓展，深化应用、突出重点，强化培训、示范引导”的工作方针，全面完善“三通两平台”建设与应用，重点推动“网络学习空间人人通”，深化普及“一师一优课、一课一名师”活动，加大教育信息化培训和典型示范推广力度，为

“十三五”教育信息化工作谋好篇、开好局。

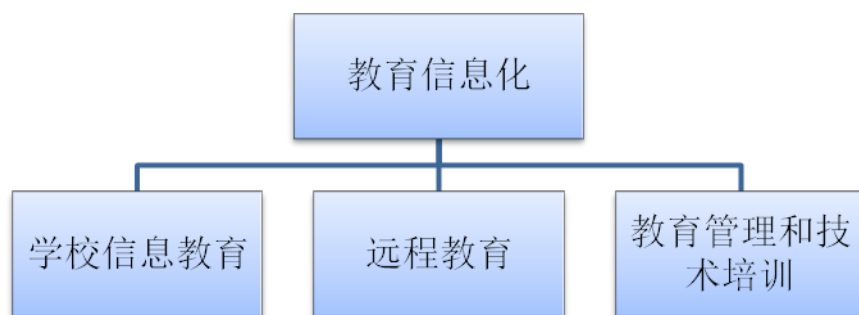
12、2016 年，教育部发布《教育信息化“十三五”规划》，提出完成“三通工程”建设，全面提升教育信息化基础支撑能力；实现公共服务平台协同发展，大幅提升信息化服务教育教学与管理的能力；不断扩大优质教育资源覆盖面，优先提升教育信息化促进教育公平、提高教育质量的能力；加快探索数字教育资源服务供给模式，有效提升数字教育资源服务水平与能力；创新“网络学习空间人人通”建设与应用模式，从服务课堂学习拓展为支撑网络化的泛在学习；深化信息技术与教育教学的融合发展，从服务教育教学拓展为服务育人全过程；深入推进管理信息化，从服务教育管理拓展为全面提升教育治理能力和紧密结合国家战略需求，从服务教育自身拓展为服务国家经济社会发展等主要任务。

（二）行业前景

1、教育信息化

教育信息化是指运用现代信息技术，不断改进教育教学，培养、提高学生的信息素养，促进教育现代化的过程，教育信息化是实现现代信息技术与教育整合的过程。教育信息化可以分为三个领域：学校信息技术教育领域、远程教育领域、教育管理和信息技术培训领域。

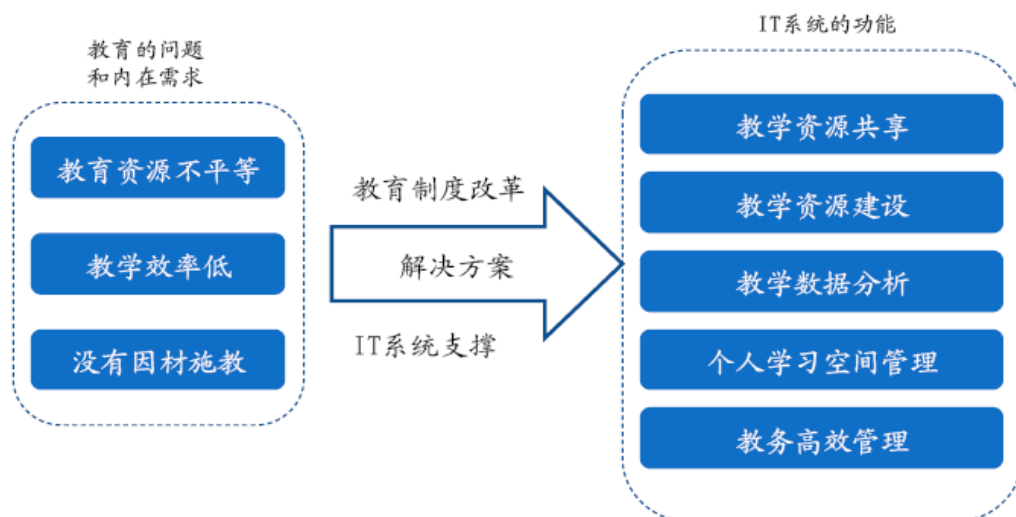
学校信息技术教育包括建立各种信息技术设施、开发各科电子教材，建立教学信息资源库、将信息技术与课程教学相互整合；远程教育主要为各级各类教育服务的软件开发基地，促进优秀教学方案快速形成优秀教学软件；教育管理和信息技术培训领域主要是建立和完善学校教育管理信息系统，如教学计划管理系统、计算机辅助测验系统、学习监控系统、课堂信息处理系统、学校机关办公自动化系统等。



中国的教育信息化经过十多年的建设，基本普及了电教设备，但是对于教育管理需求的系统建设才刚刚开始，优质教育信息资源总量不足、基础设施不够完善、统筹管理比较薄弱等问题依然存在，推进教育改革的过程中，教育管理系统的的需求将更加迫切。

根据《教育信息化十年发展规划（2011-2020 年）》对未来 10 年的教育信息化建设的指导意见和总体方向，以及 2012 年 4 月时任刘延东副总理关于全国教育信息化工作电视电话会议精神，主管部门对于教育信息化建设方向的政策和指引明确了未来方向，就是在现在电教馆、宽带以及机房的基础上，建设更多的管理信息系统，管理教务内容、管理教学资源。

目前国内教育的核心问题包括教育资源不平衡、总体的教学效率偏低、以及体现到学生个体教育上无法做到因材施教。解决这些教育的内在需求需要从教育制度改革的宏观层面着手，而在微观的解决方法上，IT 系统的支持更关键，包括教学资源共享平台、教学资源运营系统、教学数据分析、个人学习空间以及教育管理系统等各类 IT 系统，都能从不同的层面解决教育中存在的问题以及提升教育水平的内在要求。

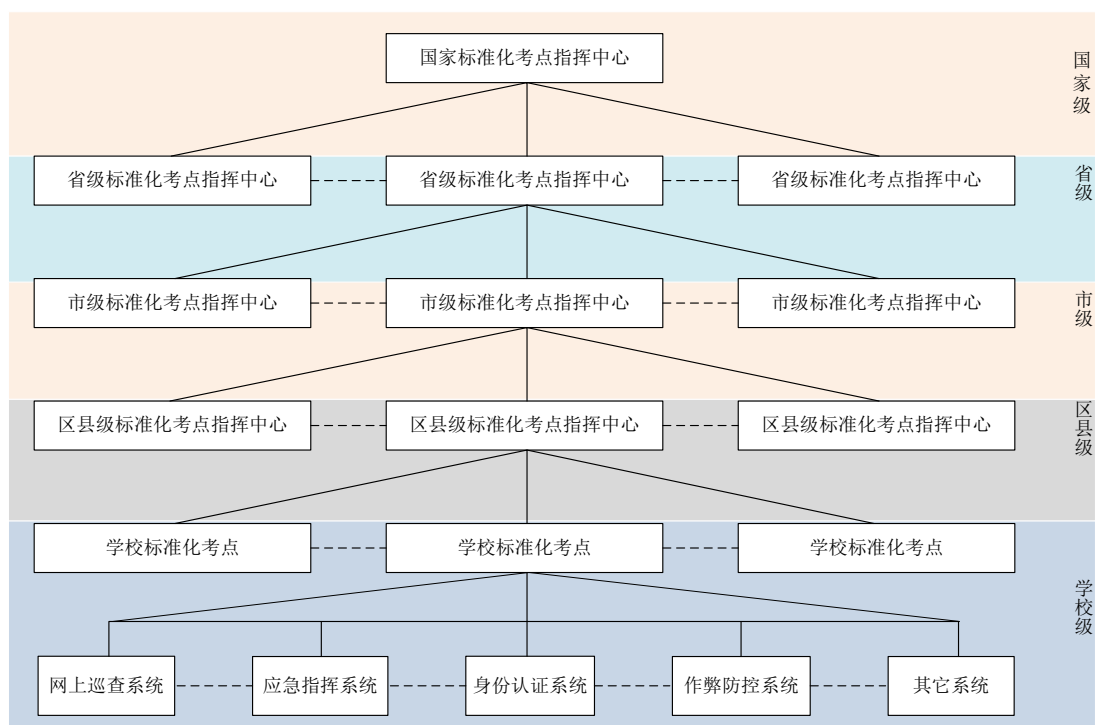


资料来源：国信证券

IT 系统建设将涵盖各级教育管理部门和教育机构，包括教育主管部门、培训机构、高校、职业教育以及中小学基础教育，而信息化建设进度从多媒体教室和基础网络宽带逐渐演化到数字化校园、教育区域管理平台、教学优化系统、教学资源共享平台以及个人学习社区等各种形式。

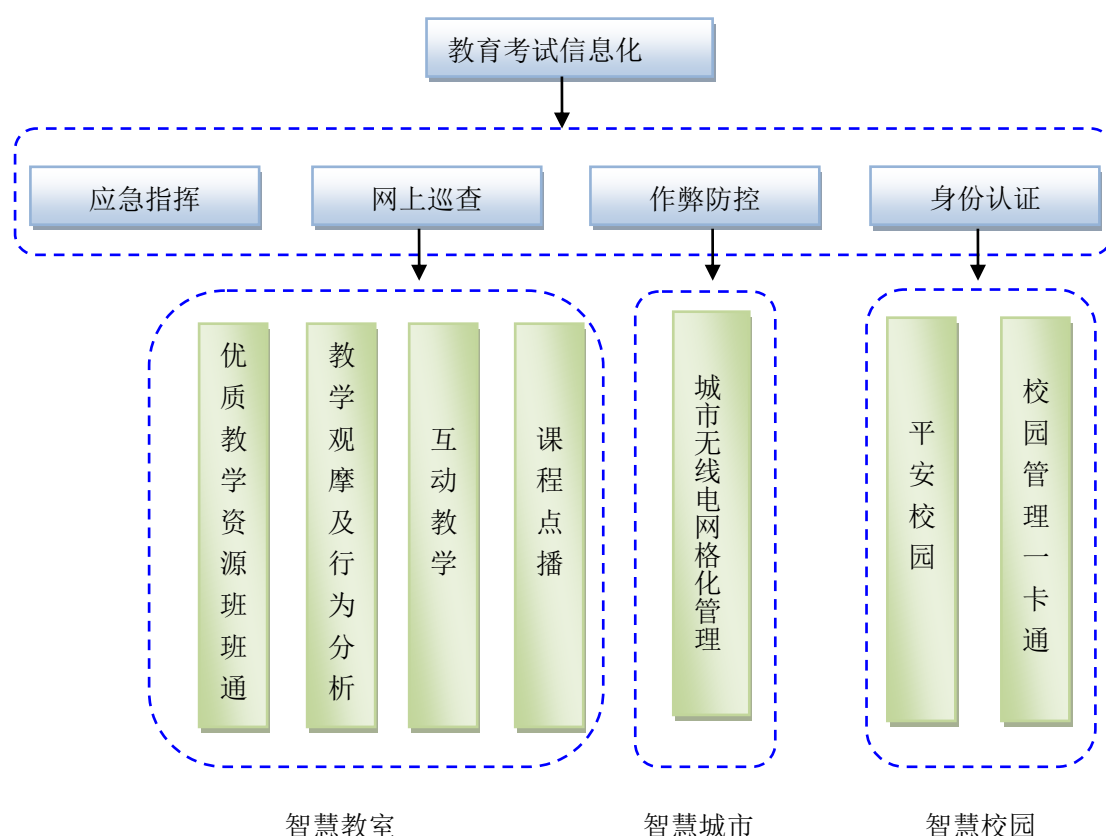
（2）教育考试信息化

教育考试信息化建设包含在教育管理信息系统当中，是教育信息化建设的重要组成部分，是落实国家教育中长期发展规划纲要的重要举措。国家教育考试信息化的建设是一个长期的、持续的、不断发展的过程，最终将实现国家、省、市、县、学校五级互联互通的实时、高效、可信的信息化管理与服务体系。如下图所示：



从 2007 年国家开始教育考试信息化统一建设以来，教育考试信息化的建设正朝着纵向和横向两个方向发展：纵向以网上巡查系统、应急指挥系统、身份认证系统、作弊防控系统等多种功能教育考试信息产品建设为主；横向以高考、研究生入学考试、成考、自考等不同教育考试考点的建设为主。

(3) 教育考试信息化衍生市场



从 2007 年统一部署建设教育考试信息化工程以来，国家在全国数十万教室内配备了摄像头、流媒体服务器等音视频编解码设备，但是大多数学校基本上只在各类考试的时候使用网上巡查系统，平时教学和管理上这套系统几乎处于闲置状态，而通过网上巡查系统升级可以实现对老师和学生行为规范进行日常管理，事后更可对累计的管理数据进行分析从而提高教学管理，还可实现对安装了网上巡查设备的教室中日常教学内容的课件生成，有利于提高网上巡查系统的使用效率，减少资源浪费。为提高现有设备的使用效率，教育部要求国家教育考试标准化考点的建设需有机整合现有考点设施和网络资源，统筹考虑考点学校多媒体教学管理、校园安全防护等信息化基础建设需要，做好顶层设计、投入保障和组织实施工作。

因此，加快覆盖全国范围内的多媒体教学系统的建设，实现优质教学资源共享和教学管理，建设覆盖全国范围的校园安全监控系统，实现对校园环境的全方位智能化录播监控维护校园安全，保障学校生命财产的安全及日常教学活动的正常开展是国家教育信息化建设的重要任务。

四、发行人所面临的竞争环境

（一）发行人在行业中的地位

公司是一家长期专注于音视频技术、无线电通信技术、生物识别技术、物联网技术、网络传输、大数据分析处理技术和存储技术等信息技术的国家级高新技术企业，在参与国家教育考试信息化工程项目中积累了丰富的经验。经过多年发展，公司掌握了教育考试信息化行业的多项核心技术。自成立至今，公司已获得国家科技部火炬计划立项证书 1 项，国家专利 23 项，计算机软件著作权 33 项，四川省经信委批准的软件产品 17 项，成都市自主创新产品 4 项，成为教育考试信息化行业内技术水平较为先进、市场占有率较高、自主创新能力较强的企业。

通过实施大量项目，公司累积了丰富的项目实施和研发经验，并在国家教育考试标准化考点的建设过程中占据了较高的市场份额。在已完成的标准化考点网上巡查系统的建设过程中，公司参与了 25 个省、直辖市，近 140 个地市的标准化考点的建设，其中河南、云南、重庆、内蒙古、青海、宁夏、浙江 7 省从各级管理平台到每个标准化考场的网上巡查系统产品主要由公司提供；全国 16 个省级（吉林、内蒙古、河北、浙江、河南、宁夏、湖北、湖南、广东、广西、云南、贵州、重庆、四川、青海、新疆）标准化考点指挥中心的管理平台设备均由公司提供。身份认证系统产品在四川、吉林、辽宁、重庆、上海、河南、广东、江西、山东、山西、河北、陕西、湖北、广西等 14 个省、直辖市实现销售，其中四川、吉林、辽宁、上海、江西的省身份认证平台的核心设备及技术由公司提供；作弊防控系统产品在吉林、内蒙古、河南、上海、四川、重庆、宁夏、贵州、广东、湖北、辽宁等 11 个省、自治区、直辖市实现销售；公司参与实施了河南省全国第一个省级考试综合业务和考务指挥系统，进入了考试数据相关的服务市场。

（二）主要竞争对手情况

1、网上巡查系统主要竞争对手

（1）北京竞业达数码科技有限公司

北京竞业达数码科技有限公司成立于 1997 年，该公司是从事现代教育技术装备开发、生产及教育信息系统集成的高新技术企业，为国内教育领域提供多媒

体网络教学设备及校园网综合解决方案。该公司的主要业务为网络化、数字化多媒体教室建设和全数字多网合一的多媒体校园网的建设。

（2）杭州恒生数字设备科技有限公司

杭州恒生数字设备科技有限公司是杭州恒生电子集团有限公司下属的一家高新技术企业。该公司是以自主音视频编解码技术为核心的产品生产商，为安防行业经销商、系统集成商提供数字监控产品和行业解决方案。该公司的主导产品为数字硬盘录像机、网络视频服务器、数字视频矩阵、网络控制键盘、硬盘存储柜、视频集中转发服务器等。

2、应急指挥系统主要企业

（1）Polycom

宝利通（Polycom Inc.）是 1990 年成立的一家美国专业提供全套会议产品的厂商，开发、制造和销售高质量的视频会议系统、IP 会议系统、会议电话系统。该公司市场占有率多年来持续保持全球领先，1999 年进入中国市场，在国内具有较高的品牌优势。

（2）Tandberg Telecom AS

腾博通信公司（Tandberg Telecom AS）是腾博集团（Tandberg）下专业从事视频通信业务的子公司，是全球领先的视频会议解决方案的供应商。公司致力于视频会议系统的设计、开发和制造，为用户提供销售、技术支持及多种增值服务方案。

（3）苏州科达科技股份有限公司

苏州科达科技股份有限公司是视讯与安防产品及解决方案提供商，以视频会议、视频监控以及视频应用解决方案帮助客户解决可视化沟通与管理难题。

3、身份认证系统主要企业

（1）广东讯飞启明科技发展有限公司

广东讯飞启明科技发展有限公司是一家教育招生考试信息化服务提供商。公司主要为用户提供招生考试管理信息平台、网络化考试平台、教育资源管理平台等解决方案和技术服务。

（2）山东山大欧玛软件有限公司

山东山大欧玛软件有限公司是山东大学控股的高科技企业，致力于我国考试领域的软硬件研究、开发及数据处理服务。

（3）深圳市海云天科技股份有限公司

深圳市海云天科技股份有限公司是一家考试评价和教育测评服务提供商，致力于网上评卷、教育测评、智能考试、考务管理标准化、教育管理信息化等技术的研究、开发与服务。

4、作弊防控系统主要企业

（1）江苏跨域信息科技发展有限公司

江苏跨域信息科技发展有限公司是一家集数字通信设备系统研发、生产、销售、服务于一体的高新技术企业。

（2）北京洪威先创科技股份有限公司

北京洪威先创科技股份有限公司是国内提供考场、会场安全技术防范产品及解决方案的生产厂商。公司生产的作弊防控设备包括增强型/专业型/金属壳手机信号屏蔽仪、WB611 系列第六代屏蔽器、WB811 系列第八代屏蔽器等。

（3）北京国瑞维讯科技有限公司

北京国瑞维讯科技有限公司成立于 2007 年，是一家以自主研发高科技产品为主，辅之以从事大型信息系统集成业务的高科技企业。

五、发行人的自主创新能力

发行人的自主创新能力主要体现在以下几个方面：

（一）发行人拥有较强的技术研发实力

技术研发是企业在日益激烈的市场竞争中获得主动的重要手段，是企业发展

壮大的根本。公司从建立之初就非常重视科技研发工作，并建立了相应的技术研发机制。截至 2016 年 6 月 30 日，公司共有研发人员 78 人，占员工总人数的 28%。公司研发团队稳定，为公司核心技术积累和创新作出重大贡献，是公司业务发展的中坚力量。在核心技术人员努力和推动下，公司构建了完整高效的研发模式，形成多技术领域、多专业层次的研发梯队，不断对公司的技术和产品进行优化和升级，为公司创造出可观的经济效益，进一步巩固和发展了公司的技术领先优势。自成立至今，公司已获得国家科技部火炬计划立项证书 1 项，国家专利 23 项，计算机软件著作权 33 项，四川省经信委批准的软件产品 17 项，成都市自主创新产品 4 项，成为教育考试信息化行业内技术水平较为先进、市场占有率较高、自主创新能力较强的企业。

（二）发行人拥有核心技术优势

国家教育考试标准化考点建设需要利用数据通讯技术、音视频编解码技术、网络传输与存储技术、生物识别技术、大数据分析处理技术、无线电通信技术、数据库技术等高科技手段，对供应厂商的技术要求较高。公司作为国内领先的专业致力于教育考试信息化的高科技企业，多年来紧随国家政策和步伐，服务于国家教育考试标准化考点建设的同时，积累了深厚的技术基础及行业应用经验。公司的核心技术优势如下：

1、管理平台

公司以业内领先的产品理念在业内率先推出“一个平台、多种应用”的教育考试信息化建设整体解决方案，即为各级考试指挥中心提供集网上巡查、应急指挥、身份验证及作弊防控为一体的数据分析、综合管理与指挥调度的整体平台解决方案。公司设计的各子系统均按照国家相关技术标准进行设计，在按照国家标准实现五级架构级联的同时均可接入各级指挥中心管理平台，进行数据互通和业务互联，实现了由上到下的多级指挥管理和自下向上的多级汇报。

“一个平台，多种应用”的整体解决方案可实现平台所有操作在同一终端窗口界面完成，所有设备及用户由同一中心管理，避免了各个子系统之间的互不兼容及复杂操作，实现了资源的整合优化。与孤立的各个分系统相比，各子系统之间通过统一的管理平台可实现高效的数据交互共享以及协同工作，发挥了系统各

自优势的同时实现了功能互补，进一步提高了平台的整体使用效果。

公司设计开发管理平台采用模块化、组件化的设计方式，具有较强的扩展能力，使得各系统在建成使用后可根据用户需求不断地扩展，通过增加功能模块来不断满足用户新的功能要求，实现系统的长期维护和升级；同时，平台采用了软件平台技术，为软件设计和开发提供了有效的导向和依据，可大幅提升系统软件的开发、发布和维护效率及质量，降低服务成本，提高应用程序的可靠性。

2、平台子系统

在建设国家教育考试考务管理与服务平台的过程中，公司积累了丰富的行业经验，自主研发的平台子系统具有行业领先的产品性能。

（1）网上巡查系统

作为最早参与国家教育考试标准化考点网上巡查系统建设的厂商之一，公司自主设计开发的网上巡查系统产品性能领先。

公司建设的网上巡查系统在符合国家教育考试相关技术标准的条件下，对音视频编解码技术进行了优化升级，同时采用高负载干线转发技术、智能网络接入技术等网络传输技术，较好地解决了标准化考点全国范围、五级联网、上万个考点、数十万个终端接入的网络传输问题，适应专网、公网、教育网多种网络传输环境，实现了大规模音视频数据的并发传输，产品性能稳定。

在参与考试信息化的建设过程中，通过深入了解教育行业用户的需求，公司对传统的网上巡查系统进行了改造与升级，丰富了产品功能：公司的网上巡查系统包含独立的保密室智能值守系统，可对考卷进出保密室的全过程实现智能化精准管理；通过考试动态关联技术，可实现网上巡查系统与具体考试、场次的动态关联，实现对不同考试类型、考试规模的精细化管理。

（2）应急指挥系统

公司自主研发的应急指挥系统通过双向多点音视频传输及处理技术、多路音频混音及回声消除技术，可实现会议级的音频通话效果，提高了应急指挥的会议质量，完善了其基础功能。

根据教育行业用户的特点，公司对应急指挥系统进行了改进与升级：系统支持点对点、单点对多点等多种视频会议方式，可根据国家教育机构的设置情况进行会议参与方的权限控制，实现精细化的会议组织与安排过程；系统支持多事件并发处理模式，即可同时对多个紧急事件进行视频会议和其他形式的应急指挥，多个事件的处理过程独立，互不干扰，保证了国家对教育考试的管理力度。

同时，应急指挥系统可通过设备及线路互用、功能组合、数据互通等方式与网上巡查系统进行有效联动，实现了由网上巡查的单向监控向双向多级巡查指挥的提升，达到指挥有巡查可依，巡查有指挥可控的联动效果，提高考试的管理水平。

（3）身份认证系统

公司自主研发的身份认证系统同时支持身份证识别、面像识别和指纹识别三种识别模式，可对考生身份进行无盲点的辨识，实现人证合一的理想效果，防止考生替考作弊情况的出现；集面像采集、指纹采集及身份证信息采集的一体化便携设备可对考生的基本信息进行快速、智能、准确的采集，有利于节省考生认证所需时间，提高工作效率；同时身份认证系统可通过在报名和入场流程中的考生身份采集、识别和验证实现对考生身份信息准确掌控和管理，并将考生身份证信息及其生物信息（面像、指纹信息）录入考生身份信息库，在平台的统一管理下实现考籍管理、诚信档案及考生评价等功能。

（4）作弊防控系统

公司自主研发的高科技作弊防控系统汇集了电磁环境侦测技术、通讯信号分析技术、自适应信号内容提取技术、阻断信号生成技术、计算机网络技术等信息技术领域的多项尖端技术，支持超宽频段的信号阻断，涵盖了当前市场上大部分的作弊设备、对讲机设备和手机的信号频段，可有效对抗现有的作弊技术，增强考场无线电作弊的防控效果。

系统采用“基于瞄准式的灵巧式阻断”的先进工作模式，即根据侦测到的目标信号的特征，确定阻断信号的最佳调制形式，在信号频率、信号带宽、信号功率、调制方式等多个关键指标上生产最优阻断信号，通过频点对准技术，有的放

矢地展开阻断。系统只在侦测到作弊信号时产生阻断信号，从而在不影响考生身心健康及考场电磁环境的条件下达到优化的阻断效果。

系统采用双通道侦测采集还原技术，可实现全时段的高速侦测，在侦测到可疑信号实时进行压制并还原分析，同时不放过对新发生的作弊信号持续侦测，确保了侦测与还原存储互不影响、侦测与阻断互不影响，实现了对作弊信号的全面侦测。

（三）发行人拥有完善的研发机制

公司设立研发中心承担了公司的产品战略规划、确立技术标准、基础技术和核心技术开发、具体产品设计开发以及相关测试等多项功能。除新产品的研发，成熟产品的持续改进外，研发中心同时还承担了公司的技术管理、相关核心技术、专利的输出、专业论文发表等职能。

为提高公司研发效率，保证研发质量，针对公司产品及技术特点，公司建立了完善的技术研发流程，每个项目的研发均包含了市场需求分析、产品策划、项目策划、系统需求分析、系统设计、程序编写、产品测试、产品发布和项目总结等多个关键环节，并对核心关键点进行严格把控，可确保新技术及产品功能的稳定可靠。

序号	项目研发阶段	主要工作
1	市场需求分析	市场人员在对公司已销售产品进行售后服务和跟踪，收集客户对公司产品的使用意见反馈的同时，积极了解行业客户的最新需求，，形成对未来市场产品需求的分析
2	产品策划	产品策划人员根据市场人员的市场需求分析，进行新产品的的设计，包括新产品的技术指标、性能需求、预计发布时间等方面，并形成《产品规划书》，交由公司审核
3	项目策划	根据《产品规划书》对产品研发过程进行分解，完成具体项目的策划，包括关键任务分解、项目目标设定、项目过程定义、工作量评估、人员配置计划、预算分析等多个环节
4	系统需求分析	根据项目策划的内容，进行详细的需求分析，为系统设计和程序编写阶段准备，本阶段需明确项目工作量、关键技术点的完成时间等关键环节
5	系统设计	进行软件产品设计、系统部署方案设计、测试方案设计等
6	程序编写	根据系统设计，开展详细设计和编码工作，并进行随机测试，修复系统漏洞，确保产品质量
7	产品测试	对产品软件系统、硬件系统进行测试，确保软硬件的相互兼容和产品功能的正常发挥

序号	项目研发阶段	主要工作
8	产品发布	发布新产品，开展新产品的市场营销及推广，对产品的使用及运行情况进行跟踪服务
9	项目总结	整理关键技术资料，总结项目经验，进行项目评价

创新技术人才是公司保证持续研发能力的技术源泉。公司从配备先进研发设备、平等享受研究机会、薪资奖励研究成果等多个层次建立激励机制，以求真正做到吸引、培育、留住研发人才。公司将通过招聘技术人员和加快现有技术人员知识更新和业务水平提高并重的措施来提高研发队伍的整体水平，同时采取了提高技术人员待遇、完善薪酬激励体制的等措施来稳定和激励现有技术人员。目前公司已在网上巡查系统、应急指挥系统、身份认证系统和作弊防控系统等多个教育信号化领域建立了配备齐全的、经验丰富的技术研发团队。

六、发行人的成长性

发行人具有良好的成长性，发行人的成长性主要体现在以下几点：

（一）国家信息化发展战略及产业政策支持

信息化是当今世界发展的必然趋势，我国已将信息化确定为国家发展战略，要求坚持以改革开放和科技创新为动力，大力推进信息化，充分发挥信息化在促进经济、政治、文化、社会 and 军事等领域发展的重要作用，不断提高国家信息化水平。《教育信息化十年发展规划》指出，到 2020 年要全面完成《教育规划纲要》所提出的教育信息化目标任务，形成与国家教育现代化发展目标相适应的教育信息化体系，通过优质数字教育资源共建共享、信息技术与教育全面深度融合等手段基本建成人人可享有优质教育资源的信息化学习环境，基本形成学习型社会的信息化支撑服务体系，基本实现所有地区和各级各类学校宽带网络的全面覆盖，教育管理信息化水平显著提高，信息技术与教育融合发展的水平显著提升。信息化是我国教育行业发展的必由之路，国家及教育部门的政策支持为教育考试信息化行业的发展提供了良好的外部环境。

（二）政府加大教育投入力度

国家针对教育投入的保障，先后出台了一系列加大财政教育投入的政策措施。在各地区、各有关部门的共同努力下，我国财政教育投入持续大幅增长。

2001~2010 年，公共财政教育投入从约 2,700 亿元增加到约 14,200 亿元，年均增长 20.2%，高于同期财政收入年均增长幅度；教育支出占财政支出的比重从 14.3%提高到 15.8%，已成为公共财政的第一大支出³。财政教育投入的大幅增加，为教育改革发展提供了有力的资金支持。

年份	国家财政教育支出 (万亿元)	国内生产总值 (万亿元)	财政教育支出占国内生产 总值的比重(%)
2006 年	0.63	21.09	3.01
2007 年	0.83	24.95	3.32
2008 年	1.04	30.07	3.48
2009 年	1.22	34.05	3.59
2010 年	1.47	40.12	3.66
2011 年	1.86	47.29	3.93
2012 年	2.20	51.93	4.24
2013 年	2.45	58.80	4.16
2014 年	2.64	63.61	4.15

如上表所示⁴，财政支出中的教育支出占国家 GDP 比例正逐年上升。根据财政部发布数据，《国家中长期教育改革和发展规划纲要（2010-2020 年）》提出的到 2012 年实现国家财政性教育经费支出占国内生产总值比例达到 4%的目标已如期实现。为提高教学质量、保证教育资源的合理分配和促进教育的公平公正，国家将大力推进教育行业的信息化建设，为教育考试信息化行业提供巨大的市场需求。

（三）信息技术行业快速进步

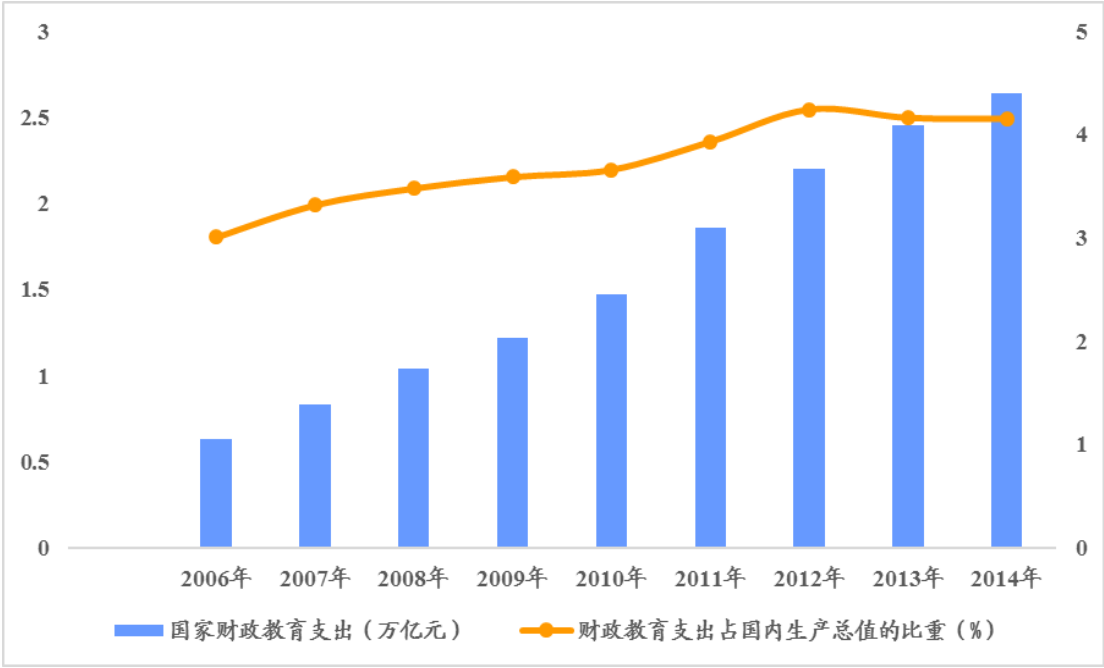
教育考试信息化行业需要综合运用音视频编解码技术、网络传输与存储技术、生物识别技术、无线电通信技术、大数据分析处理技术、物联网技术等多种信息技术，科技含量较高。信息技术行业的快速进步为教育考试信息化行业的发展提供了技术支撑，催生了更多的行业新应用和新的解决方案。信息技术行业的科技创新和技术进步将不仅增强教育考试信息化厂商满足客户需求的能力，也会持续引导客户提出更高更新的要求，从而推动行业的不断向前发展。

（四）发行人产品市场前景广阔

³ 数据来源：《国务院关于进一步加大财政教育投入的意见》（国发[2011]22 号）

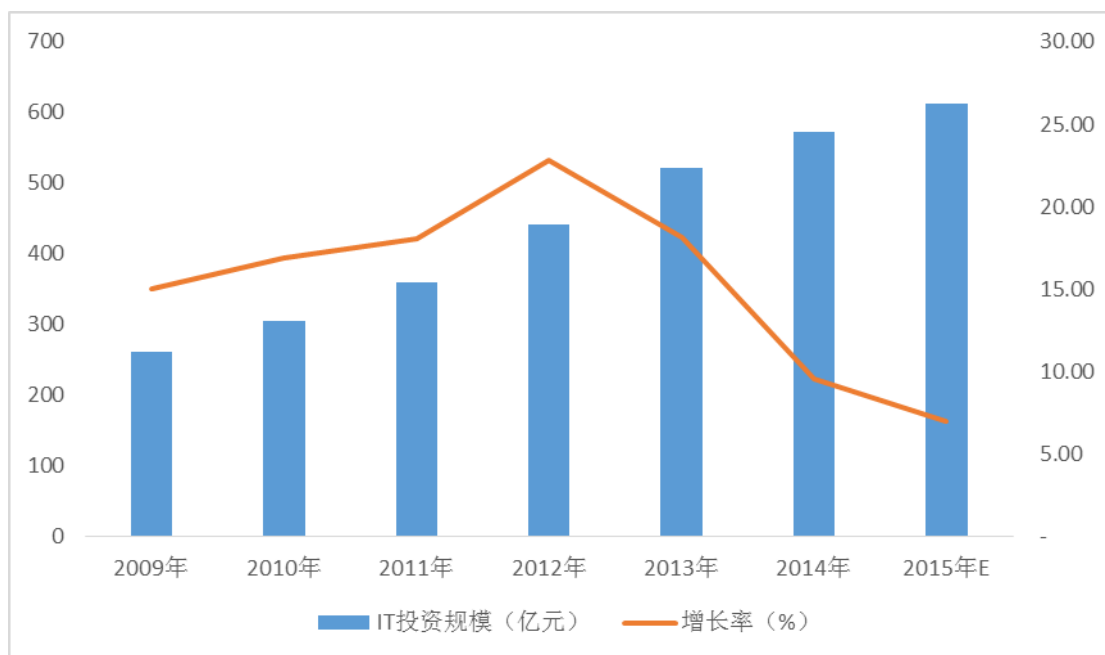
⁴ 数据来源：教育部 2006~2014 年全国教育经费执行情况统计公告

根据《国家中长期教育改革和规划纲要（2010-2020 年）》的相关要求，各级政府要优化财政支出结构，统筹各项收入，把教育作为财政支出重点领域予以优先保障，提高国家财政性教育经费支出占国内生产总值比例，2012 年达到 4%。



资料来源：教育部

根据《教育信息化十年发展规划（2011-2020 年）》（征求意见稿）中关于制定教育信息化建设和运行维护保障标准，明确教育信息化经费在各级政府教育经费中的比例不低于 8% 的要求，同时根据《教育信息化十年发展规划（2011-2020 年）》（教技[2012]5 号）中在教育投入中加大对教育信息化的倾斜，保障教育信息化的发展需求的相关要求，可以预计未来财政性教育经费支出占国内生产总值的比例，以及教育信息化支出占财政性教育经费支出的比例均将保持稳定。按照我国 2015 年国内生产总值 67.67 万亿元估算，未来我国每年财政性教育支出将超过 3 万亿元，预计教育信息化市场规模或潜力至少在千亿元以上，教育信息化产业具有良好的发展前景和广阔的市场空间。



资料来源：CCW research

按照计世资讯的调查和预测，2014 年中国教育行业 IT 投资总规模为 571.9 亿元，2014 年中国教育行业信息化的投入呈持续增长态势，同比增长率达到 9.5%。按照第三方的统计数据来看教育信息化的投入规模仍将保持较高的增长速度。

就教育考试信息化而言，我国教育考试涵盖范围广泛，包括高考、自考、成考和研究生入学考试等国家教育考试，以及大学生英语四六级考试、计算机等级考试、专业技能证书考试、公务员考试等多项非学历考试。各种国家教育考试和非学历考试的参与人数庞大，社会关注程度高，考试的组织与管理难度较大，国家对其安全保密和考务管理工作十分重视。根据教育部统计数据，2012 年全国参加高考的人数约 915 万人，参加研究生入学考试的人数约 165 万人，参加成考的人数约为 364 万人，参加自考的人数约 295 万人，各类国家教育考试合计人数超过 1,700 万人。相比于高考、成考等国家教育考试，非学历考试种类繁多，涉及多种行业，受到了社会不同群体的关注。在各类非学历考试中，仅大学英语四六级考试一项，在 2012 年参考人数约为 938 万人，超过同年高考参考人数。

教育考试信息化行业的市场规模和国家教育考试的规模成正相关关系。根据教育部“统一规划、统一标准、统筹协调、分步实施、高效务实”的指导思想，国家教育考试标准化考点建设将从建设标准化高考考点开始，逐步推向其它各类

重要考试，最终建成统一的、互联互通的国家教育考试信息化管理体系，全面提升国家教育考试管理水平和服务质量。目前，国家教育考试信息化主要以高考标准化考点建设为重点，随着标准化考点的建设向成考、自考、研究生入学考试、中考以及各种非学历考试的扩展，加上教育考试信息化系统向多媒体教学、学生评价，校园安全监控等其他教育信息化系统的扩展融合，行业前景广阔。

2014 年 9 月，国务院发布《关于深化考试招生制度改革的实施意见》，提出强化教育考试安全管理制度建设，构建科学、规范、严密的教育考试安全体系。2014 年 12 月，教育部发布《关于普通高中学业水平考试的实施意见》，提出严格考试管理，按照国家教育考试的标准和要求，统一设置考点、考场，规范考场布置、实施程序等。根据《2014 年教育统计数据》，截至 2014 年底，我国拥有普通高中 13,253 所，在校学生数 2,400.47 万人，继高考成为国家标准化考点重点建设领域之后，预计中学学业考试将再次成为标准化考点重点建设领域。

由于软件及信息化设备的使用特点，本行业用户对运维服务及产品的更新升级方面有着稳定的需求。现有电子产品的使用寿命一般为 5 年，为保障国家教育考试信息化系统的正常使用，需要对产品进行定期维护和更新换代。2013 年 7 月教育部、财政部、人力资源和社会保障部就进一步加强教育管理信息化的工作下发通知，明确要求各地和学校要加快管理信息系统实施进度，各级财政部门按规定统筹现行相关经费渠道、增加经费支持等方式，做好省级数据中心建设、教育部配发管理信息系统的部署实施和培训应用、信息系统开发与升级、信息安全建设等工作，并将系统建设、系统应用和日常运行维护与服务费用纳入年度预算，保障系统建设和运行维护的需求。从 2007 年国家标准化考点建设开展以来，部分产品的使用期限已超出了 3 年保修期，提出了运维服务和更新换代的需求，这都将为教育考试信息化行业提供持续不断的稳定需求。

此外，教育考试信息化产品不仅可以用于教育考试领域，在通过适当的改造之后，还可有效地用于金融、交通、公共安全等多个行业中，实现同一技术在不同行业中的应用，进一步拓展了教育考试信息化产品市场空间。

(五) 公司两大网络搭建完成，产品线更加丰富并开始实现行业的横向延伸

从 2004 年进入教育考试信息化行业以来，公司通过参与标准化考点的建设，

到 2014 年，公司基本完成了两个网络的布局，一是参与了 25 省从国家端到学校端五级互通互联教育考试考务管理与服务平台的网络建设，为该平台及子系统提供系列核心设备。依托该网络平台，可以根据客户的需求，不断增加子系统、不断拓展功能需求、不断升级服务，同时还能向教学管理、在线教育、智慧校园等其他教育信息化领域延伸，公司目前已在河南省开始建设国内首个省级考试综合业务和考务指挥系统，进入了考试数据相关的服务市场，同时，公司正在着手设计将网上巡查系统进一步拓展为具有特色的常态化录播管系统和教育系统安全稳定指挥中心等产品；二是覆盖全国教育行业的销售网络布局。通过这两个网络公司完成了在教育信息化的整体战略布局，产品线和销售网络不断丰富和完善，资源整合能力不断提高，凭借以市场需求为导向的产品研发优势，为教育考试考务产品的更新换代、运维服务以及教育信息化其他产品的业务拓展和延伸形成了有利支撑。

（六）募集资金投资项目有着良好的市场前景

公司募集资金投资项目为“产业化基地建设项目”、“巡查指挥系统项目”、“高科技作弊防控项目”和“运维服务体系建设项目”。

“产业化基地建设项目”建成后，将为公司提供设备齐全、条件良好的集研发、采购、生产、销售、运维服务、员工培训、日常办公、产品展示等多种功能为一体的产业化基地。该项目虽不产生直接效益。但从间接影响来看，本项目的实施将对公司未来的持续发展提供有力的保障。产业化基地建成后，将有效推动公司产品技术的升级，增强公司产品的市场竞争力，从而增强公司的盈利能力。

“巡查指挥系统项目”为公司现有的网上巡查系统和应急指挥系统的技术延伸改进项目。项目完成后，公司将建设成完整的、先进的音视频编码及传输技术研发试验平台，完成高清视频编解码技术、可分层视频编解码技术、基于内容的视频筛选技术、图像智能识别技术等技术的升级，实现对巡查指挥系统和应急指挥系统的技术改造，使产品功能延伸到多媒体教学、校园安全监控等业务领域，为教育信息化建设提供更全面的服务，提升公司产品的核心竞争力。

“高科技作弊防控项目”完成后，公司将建设成完整、先进的高科技作弊防控系统技术研发试验平台，完成对利用基于侦测引导的瞄准式灵巧阻断技术、

信号特征云端分析与服务技术与小波变换的宽带频谱高速检测技术等技术的研发,对高科技作弊侦测服务器、作弊防控服务器和高科技屏蔽终端等设备进行技术改进,全面提升高科技作弊防控系统的产品性能,并开发出可适用于不同用户需求的系列化产品,增强公司产品的核心竞争力。

“运维服务体系建设项目”拟以公司现有的客户为依托,在全国范围建设1个总部运维服务中心,7个一级运维服务中心和17个二级服务中心。公司产品的保修期多为3年,随着时间的推移,多个地区产品的使用年限已超出产品保修期,公司将采取有偿服务的方式为该产品提供运维服务,增加公司营业收入。同时,由于电子产品的使用寿命多为5年,部分地区的产品逐步面临着产品更新换代的局面,通过提供产品的日常维护,公司可以及时了解产品的使用寿命情况,为客户提出产品更换的建议,这为公司同类产品的销售提供了市场先机,从而增加公司的盈利能力。

本次募集资金投资项目的设计立足于现有主营业务基础,针对未来市场需求,包括公司生产能力的扩张及技术中心的建设。本次募集资金投资项目实施后,公司的产品结构将进一步完善。公司将进一步增强生产国家教育考试标准化考点网上巡查系统、应急指挥系统、身份认证系统、作弊防控系统多个子系统的技术实力,公司的主营业务结构将趋于稳固、合理。

同时,公司的研发及检测设备得以更新,自主研发能力大幅增强,能快速针对市场需求开发新产品、改进既有产品,产品的科技含量将不断提升,产品性能与质量也将得到有力保障,进一步巩固公司的产品优势和市场地位,提升公司的品牌。

综上所述,发行人的成长性主要体现在以下几个方面:

1、网上巡查系统的新增、更新换代及运维需求

随着高考标准化考点网上一代巡查系统初步建设目标的基本完成,成考、自考、研究生入学考试、中考、高中学业考试和各种非学历考试的扩展对新建网上巡查系统的需求以及老产品进行定期维护和更新换代需求。

2、各省、直辖市、自治区对身份认证和作弊防控系统产品的持续推进建设

需求

近些年来以伪造考生身份证件为代表的软代考，以买通监考人员让枪手顺利通关的硬代考成蔓延之势。随着社会的不断发展，科学技术水平的不断提高，无线通讯科技开始从无到有，从军用走向民用，并在社会中不断普及，无线通讯信息技术开始成为考试作弊的一大方式。

随着高考标准化考点网上一代巡查系统初步建设目标的基本完成，高考标准化考点的建设重点将逐步转移到身份认证和作弊防控系统产品。

3、产品的行业横向和纵向延伸需求

在信息化条件下，师生可以平等获取信息，学生学习主体地位进一步彰显。个性化学习、自主学习等新型学习模式，微课程、翻转课堂等新型教学模式，推动了教育的理念创新、管理创新和质量提升。因此，一方面，发行人网上巡查系统可以向教学、教学管理、学生家长服务等其他教育信息化系统的扩展融合，提升了发行人产品的行业横向需求。另一方面，考试考务综合管理系统覆盖考前、考中、考后及向考试管理机构的全面服务延伸，提升了教育、教学管理的新需求。

七、公司未来保持业绩增长的措施

公司未来准备采取以下措施以保持业绩持续增长：

（一）研发平台建设计划

公司将继续跟踪教育信息化产业的行业新技术及客户需求，完善技术研发队伍，加大新技术经费投入，增加开发设备和检测设备，提高公司产品设计研发水平，增强技术开发和创新能力。具体如下：

1、建立高低温老化实验室

高低温老化实验室可用于模仿高温、恶劣的测试环境，是检测产品稳定性、可靠性的实验设备。高低温老化试验是公司提高产品性能和合格率的重要生产流程：实验室配置主体系统、主电系统、控制系统、加热系统、温度控制系统、风力恒温系统、时间控制系统、测试负载等，通过此测试程序可查出不良品或不良件，是提高生产效率和产品品质有效手段。

2、电磁兼容测试实验室

电磁兼容实验室主要功能为：依据电磁兼容标准做相关测试,检测并规范电子产品的电磁兼容性。实验室是用于检测公司产品是否符合各类电磁兼容标准。

3、振动测试实验室

振动测试实验室是仿真产品在运输、安装及使用环境中所遭遇到的各种振动环境影响,藉此试验来判定产品承受各种环境振动的能力,对于电子产品的耐震动力评估极为重要。

4、彩云录播智慧体验室

彩云智慧体验教室是公司对未来教室的设计和理解,智慧教室包括录播、多媒体教学、多教室互动、师生互动等多种系统。从而测试多系统的信息交互和对师生日常教学效果的实际提升。

5、基于考务综合管理的教育考试服务实验室

充分利用考务管理平台数据优势,利用大数据技术完成海量数据的分布式存储、分布式并行处理,对海量数据进行深度挖掘,为考生及考试提供全方位的服务。

(二) 人才培养和人员扩充计划

人才是保持企业的持续创新与竞争能力的关键。公司将根据业务需求,建立完善、合理的人才引进机制、培养机制和激励机制,确保公司的人才储备与规模扩张相匹配,保证公司长期稳定的发展。

1、引进优秀人才,优化人才结构,完善人才梯队。公司将通过多渠道分层次招聘各类人才,明确任职标准,调整人才结构,满足公司持续发展的人才需求:通过高校招聘补充优秀的新生力量;通过社会招聘引进信息行业的优秀开发人员、市场营销人员和具有丰富经验的专业管理人员。

2、加强员工培训,健全培训体系,提升员工技能。通过员工任职资格培训、技能提升培训、团队合作培训、案例专题培训等内部培训程序提高员工职业素养,达到最大化的绩效产出。同时,公司将充分借助社会教育资源提升有发展潜力员

工的基本素质，通过员工学历提升培训、职业资格培训、专项进修培训、考察学习培训等外部培训提高员工学历和基本技能，提升员工的职业技能。

（三）市场开发和营销网络建设计划

公司将本着“互利共赢”的合作理念，与客户建立长期、稳定的合作伙伴关系，积极开拓新的市场领域，为客户提供一流产品和优质服务，扩大公司品牌知名度和客户满意度，增强企业综合竞争力，逐步提高公司产品的市场占有率，保持公司在市场的领先地位：

1、公司将努力与更广范围的客户建立长期合作的伙伴关系。长期稳定的客户关系可以帮助公司提升技术水平，引导公司在相关的领域保持技术的领先。在前期的国家教育考试标准化考点建设中，公司已和多省、市、区县的主管教育信息化建设的教育机关及设备集成商建立了长期稳定合作的关系，有利于公司预测市场变化，是公司把握市场动向的关键。公司将在进一步维护现有客户关系的同时，积极开拓新市场，建立更广泛的客户合作关系。

2、在市场管理和服务方面，公司将进一步加强营销服务网络的投入和销售队伍建设，革新营销观念，提高市场营销水平，在产品设计、服务、信息反馈等每个环节为客户提供专业化、标准化的服务和优秀的解决方案，以赢得客户的长期信赖。

（四）完善组织结构调整计划

随着公司上市，公司将在体制上完善决策、监督、约束、执行机制，规范运作，强化信息披露制度，增加透明度，学习借鉴国内外同行业的成功经验，深入探讨、研究、寻找适合自身的发展策略，确保维护各股东权益。

公司将严格遵守国家法律、法规和公司章程，充分发挥股东大会、董事会、监事会及经理之间的分权与制衡体系的职能作用，完善组织机构和内部监督机制，自觉接受外部监督，维护全体股东合法权益。董事会设战略、审计、薪酬与考核等专门委员会，切实发挥专门委员会和独立董事的作用，对公司的重大经营行为进行科学决策和执行监督。

八、影响发行人未来成长的风险

（一）市场竞争风险

随着教育信息化行业日趋成熟，国内竞争对手实力不断提高，以及潜在竞争对手进入，行业客户对产品性能及服务质量的要求也势必不断提高。如果公司不能继续提高技术水平，不能持续把握用户需求并进行相应的产品结构调整，公司将面临市场竞争加剧的风险。

（二）行业依赖风险

报告期内，公司考试信息化产品绝大部分终端客户为各级教育考试管理机构和各类学校，公司主营业务的增长对国内教育考试信息化发展的依赖程度较高。虽然公司主要产品如网上巡查、应急指挥等系统也可应用于教育信息化的其他细分领域，如教学信息化、远程教育、校园安全以及金融、交通、公共安全等多个领域，但如果未来国家宏观政策发生变化和考试信息化政策发生变革，导致教育考试信息化行业不景气或信息化建设速度放缓，可能影响到该行业对本公司产品的需求。

（三）各级地方财政预算变化的风险

公司教育信息化产品的终端用户为各级招考管理部门及各类学校，这些客户对产品的需求通常采取政府财政预算管理和产品集中采购制度，若各级地方财政减少对教育信息化产品的财政预算，则公司面临因终端客户对本公司产品的需求减少进而导致公司业绩下降的风险。

（四）标准化考点产品毛利率下降的风险

报告期内，发行人标准化考点产品的毛利率较高，分别为 56.79%、59.43%、56.17%和 54.85%，主要原因系各省、市、县、及各考点所属节点（终端设备）差异较大，且都有各自不同的特点，公司需要针对其各自不同的需求设计专门的解决方案，使得该行业的进入门槛较高；同时，经过在该行业内多年的积累，公司所提供的产品性能稳定，已在教育行业的客户群内形成较强的示范作用，具有较强的行业参考价值，能较好地满足客户的各类需求。上述因素导致发行人标准化考点建设产品的毛利率较高，但公司标准化考点产品仍存在因成本上升、市场竞争加剧等因素而导致毛利率下降的风险。

（五）应收账款回收风险

报告期内，发行人应收账款余额为 5,840.65 万元，7,426.43 万元和 8,245.56 万元和 9,988.11 万元，截至 2016 年 6 月 30 日，发行人应收账款余额为 9,988.11 万元，已经计提坏账准备 701.44 万元，应收账款净值为 9,286.67 万元。

截至 2016 年 7 月 31 日，发行人 2016 年 6 月 30 日的应收账款尚未收回的金额为 9,644.87 万元，占 2016 年 6 月 30 日应收账款余额的 96.56 %。

发行人的客户主要分为两种，一种是终端客户，主要为各级考试主管部门及终端学校，其信誉较高，资金来源为国家财政预算资金，产生呆坏账的可能性较小；第二种是经过考察后的合作伙伴，包括大型系统集成商、各类经销商，大部分合作时间较长，有较高的信誉度，产生呆坏账的可能性也比较小。发行人根据公司会计政策对应收账款已经计提了 701.44 万元的坏账准备，坏账准备计提充分。

应收账款是公司资产的重要组成部分，如果应收账款不能收回，对公司资产质量以及财务状况将产生较大不利影响，可能导致公司业绩出现大幅下滑甚至亏损。

（六）技术升级与新产品开发的风险

公司所处教育信息化行业技术进步快、产品更新快、市场需求变化快。随着教育信息化产品开发技术的快速发展，新的应用技术层出不穷，产品更新换代速度不断加快，这既给公司带来了机遇，也带来了挑战。如果公司不能准确的预测教育信息化市场需求的发展趋势，或者低估技术的升级难度，使得升级速度减缓和新产品开发滞后，将削弱公司的市场竞争优势。

（七）知识产权被侵害风险

目前，我国对知识产权保护还存在一些软件产品、专有技术流失或泄密等现象，公司知识产权存在被侵害的风险。如果公司知识产权遭受较大范围的侵害，将会对公司的盈利水平产生不利影响。

（八）产品质量风险

产品的质量是企业竞争的基础，本公司产品主要是为教育考试信息化所定制的产品，由于教育考试信息化产品的复杂性，公司无法完全避免产品的错误和缺陷，仍存在因产品质量缺陷影响公司的生产经营，进而影响公司的品牌形象的风险。

（九）技术支持和服务不到位风险

本公司客户对产品的稳定性和定制性方面有较高的要求，因此本公司提供产品的同时往往也需要制定恰当的解决方案，对客户进行培训及其他技术支持。随着客户要求的不断提升，公司可能无法完全避免服务能力不佳而产生的服务不到位而引致客户投诉甚至造成客户流失的风险。

（十）公司业绩下降的风险

报告期内，公司营业收入分别为 20,878.83 万元、17,929.90 万元、14,852.02 万元和 8,097.26 万元，其中 2014 年较上年下降 14.12%，2015 年较上年下降 17.17%；公司营业利润分别为 7,280.21 万元、6,561.33 万元、4,390.26 万元和 2,548.81 万元，其中 2014 年较上年下降 9.87%，2015 年较上年下降 33.09%；公司净利润分别为 8,017.13 万元、7,203.72 万元、5,758.09 万元和 2,965.23 万元，其中 2014 年较上年下降 10.15%，2015 年较上年下降 20.07%。公司未来的业绩可能受到但不限于如下因素的影响而进一步下降：（1）行业经历过高速发展阶段；（2）市场竞争更加激烈；（3）公司知识产权受到侵害；（4）公司主要管理层、核心技术人员发生重大变化；（5）市场需求结构发生变化。

（十一）公司部分产品销售较为集中的风险

报告期内，公司网上巡查系统的营业收入分别为 12,748.34 万元、5,275.16 万元、6,172.19 万元和 2,918.06 万元，占当期主营业务收入的比重分别为 61.21%、29.61%、41.90%和 36.04%，2013 年、2015 年公司产品销售主要集中于网上巡查系统。网上巡查指挥系统作为教育部最早有明确建设规划系统之一，在近年来教育考试标准化考点建设中得以大量运用，至 2013 年底，全国高考考场的一代网上巡查系统已基本完成，下一步网上巡查系统的新建项目将以中学学业考试、成考、自考以及研究生入学考试的标准化考点建设为主。报告期内，公司身份认证

系统、作弊防控系统营业收入合计分别为 3,312.56 万元、9,815.68 万元、6,095.28 万元和 3,735.34 万元，占当期主营业务收入比重合计分别为 15.90%、55.09%、41.38%和 46.38%，2014 年公司产品销售主要集中于身份认证系统和作弊防控系统。2015 年受各地区对身份认证系统和作弊防控系统建设规划启动时间的不同同步性和各地标准化考点建设重心的不一致，使得作弊防控系统销售收入较上年同期有所下降，2016 年 1-6 月，随着公司对广东、北京和辽宁等新区域市场的逐渐开拓，上述两项产品实现销售收入 3,735.34 万元，占主营业务收入的比例上升至 46.38%，同时部分地区的网上巡查系统开始进行更新换代，2015 年度公司网上巡查系统收入占主营业务收入比重增加至 41.90%，2016 年 1-6 月，公司网上巡查系统收入占主营业务收入比重为 36.04%；身份认证系统、作弊防控系统和网上巡查系统成为公司主营业务收入的主要来源。

若未来教育考试标准化考点新建项目速度及产品更新换代速度放缓导致对网上巡查系统采购需求下降，或全国高考标准化考点建设对身份认证、作弊防控系统需求不足，将对公司经营业绩产生不利影响，公司存在部分产品销售较为集中的风险。

（十二）新产品规模化、市场化的风险

高科技作弊防控系统和考生身份认证系统是国家教育考试标准化考点的重要组成部分，是未来各省市县及学校教育考试信息化建设的重点，目前，高科技作弊防控系统和考生身份认证系统市场已经开始启动，公司作为国家级高新技术企业，在上述产品中投入了大量的人、财、物进行研发，目前上述产品已具备了规模化、市场化条件，若上述产品不能较快被市场接受，将对公司的盈利水平和未来发展产生不利影响。

（十三）公司规模扩大带来的管理风险

随着新产品的逐步开拓及原有业务的快速发展，公司的资产规模，人员规模及业务规模将迅速扩大，未来公司仍将围绕主营业务通过自主研发等方式拓展产品线，拓宽业务范围。公司规模的对公司的经营管理、项目组织、人力资源、资金筹措及运作能力等提出了更高的要求。公司也将会面临市场开拓、资源整合等方面的挑战，如果公司管理层素质及管理水平不能适应公司规模迅速扩张的需

要，组织模式和管理制度未能随着公司规模的扩大而及时调整、完善，将在一定程度上影响本公司市场竞争力。

（十四）所得税优惠政策变化的风险

根据科技部、财政部、国家税务总局于 2008 年 4 月 14 日联合签发的《关于印发〈高新技术企业认定管理办法〉的通知》（国科发火[2008]172 号）和《高新技术企业认定管理工作指引》（国科发火[2008]362 号）的有关规定，公司于 2011 年 11 月 2 日认定为高新技术企业，并取得《高新技术企业证书》，有效期为 2011 年 1 月至 2013 年 12 月。2014 年 7 月，公司通过高新技术企业复审，继续享受 15%的所得税优惠政策，有效期为 2014 年 1 月-2016 年 12 月。

因此，佳发安泰于 2013 年 1 月 1 日开始执行高新技术企业的 15%优惠税率。如公司在未来年度未能通过高新技术企业复审或国家相关政策发生不利变化，将对公司盈利能力造成不利影响。

根据《关于进一步鼓励软件产业和集成电路产业发展企业所得税政策的通知》（财税〔2012〕27 号）、《关于执行软件企业所得税优惠政策有关问题的公告》（国家税务总局公告 2013 年第 43 号）和《关于软件和集成电路产业企业所得税优惠政策有关问题的通知》（财税〔2016〕49 号）的有关规定，公司于 2016 年 6 月向成都市武侯区国家税务局登记备案，公司自 2015 年 1 月 1 日至 2015 年 12 月 31 日享受国家规划布局内重点软件企业，企业所得税税率减按 10%征收，2016 年 1-6 月，公司的经营情况及税收优惠政策未发生较大变化，公司暂按 10%计提所得税。如公司在未来年度未能通过国家规划布局内重点软件企业登记备案或国家相关政策发生不利变化，将对公司盈利能力造成不利影响。

（十五）增值税退税优惠政策变化的风险

2011 年 1 月 28 日，《国务院关于印发进一步鼓励软件产业和集成电路产业发展若干政策的通知》（国发[2011]4 号）决定继续实施软件增值税优惠政策，根据财政部、国家税务总局《关于软件产品增值税政策的通知》（财税[2011]100 号），公司的软件产品销售享受“增值税实际税负超过 3%的部分执行即征即退”政策。报告期内，公司享受增值税退税优惠的具体情况如下：

项目	2016 年 1-6 月	2015 年度	2014 年度	2013 年度
增值税返还（万元）	394.74	1,746.16	1,076.85	1,718.85
利润总额（万元）	3,001.92	6,463.25	8,222.52	9,082.08
增值税返还占利润总额的比例	13.15%	27.02%	13.10%	18.93%

虽然随着公司营业规模的扩大和盈利能力的不断提高，上述税收优惠对公司的盈利情况影响较小，若国家相关政策发生变化致使公司不能继续享受上述优惠政策，仍将会对公司的经营业绩产生一定影响。

（十六）核心技术人员流失的风险

发行人主营产品科技含量较高，在核心关键技术上拥有自主知识产权，并有多项产品和技术处于研发阶段。公司已经建立了较为完善的技术研发体系和技术资料存档管理体系，并通过良好的人才培养、薪酬考核、股权激励机制和企业文化来吸引和留住核心人员，但如果核心技术人员大量流失或核心技术泄密，则仍可能对发行人产生不利影响，削弱发行人的核心竞争力。

（十七）募集资金投资项目风险

本次募集资金投资项目为“产业化基地建设项目”、“巡查指挥系统项目”、“高科技作弊防控项目”和“运维服务体系建设项目”。

公司的项目建设经验和管理水平，对于募集资金项目是否能够顺利建成并投产起着非常重要的作用。虽然公司将安排相关人员提前进行培训，但如果公司的项目管理和岗前培训措施未能达到预期效果，项目不能按期投产和正常达产营运，将影响募集资金投资项目整体效益的发挥。

本次募集资金投资项目是基于公司对现有产品和市场空间进行充分调研的基础上提出的，符合国家产业政策，市场前景较好，募集资金项目的顺利实施，将极大提升公司的盈利能力。虽然公司已聘请专业机构对上述项目进行了市场、技术、环保、财务等方面的可行性论证，但在项目的建设、组织管理、产品合格率以及市场开发等方面都还存在一定不确定性，如有募集资金项目产品销售与公司预测产生偏差，将会导致募集资金投资项目投产后达不到预期效益的风险。

本次募集资金投资项目的实施周期为 24 个月～27 个月，募集资金投资项目投产后，公司固定资产折旧及研发摊销费将相应增加。本次募集资金项目投产后，

从增加的折旧费来看，募投项目将相应减少利润总额每年约 2000 多万元，由于募集资金投资项目建成后的完全达产需要一定的过程，因此在募投项目建成投产后的一段时间内，新增折旧及摊销对公司的经营业绩可能产生较大的影响。

（十八）净资产收益率下降的风险

本次发行完成后，公司净资产将在短期内有较大幅度的增长，但募集资金投资项目有一定的建设周期，募集资金发挥效益尚需一段时间。因此，本次发行后，公司全面摊薄净资产收益率与发行前相比可能出现短期下降。

（十九）实际控制人控制的风险

公司董事长为袁斌，总经理为寇健，二人为夫妻关系，是公司实际控制人。公司已通过《公司章程》规定了控股股东的诚信义务，建立了关联股东和关联董事的回避表决及独立董事等一系列制度，使公司的法人治理得到了进一步规范；同时，公司控股股东及实际控制人作出了避免同业竞争的承诺，承诺不从事与公司相同或相似的业务或者构成竞争的业务活动，但是，仍不能排除实际控制人可能利用其控制地位，通过行使表决权对公司发展战略、经营决策、人事安排、关联交易和利润分配等重大事宜实施影响，从而影响公司决策的科学性和合理性，并损害公司及公司其他股东利益的风险。

（二十）股市波动风险

若公司本次发行成功，公司股票将在证券交易所挂牌上市。股票市场价格波动频繁，不可预见因素多。国内外政治经济形势的变化、国家金融政策的变化、股票供求关系的变化、公司经营状况的变化以及投资者的心理变化等因素都会给股市带来影响，进而影响到公司的股票价格波动，给投资者带来一定程度的投资风险。

九、保荐机构关于发行人成长性的专项意见

（一）尽职调查及审慎核查过程

保荐机构履行了必要的尽职调查及审慎核查程序，对发行人的成长性进行了尽职调查，通过审慎核查公司治理、内部控制等制度建设，确保公司制度建设已

逐步得到有效执行；查阅了行业政策、行业研究报告等文件，分析公司所处行业现状和趋势及竞争对手的情况；审慎核查公司的创新制度、创新投入、创新成果等，确保公司具有独立的可持续的自主创新能力；查阅了发行人的技术文档、募集资金投资项目的可行性研究报告等文件，与发行人的技术研发人员谈话，对发行人的核心技术、研发项目、技术储备、募集资金投资项目进行了调查；审慎核查公司业务、财务及管理各环节的工作，确保公司经营工作的有序运作；查阅销售合同及收入凭证，确保公司的营销及采购渠道的正常有效；与律师、会计师保持密切沟通，确保公司在法律、财务方面的合法合规性。

根据上述对公司所作的尽职调查和审慎核查，保荐机构对影响公司持续成长的各方面因素进行了独立分析判断，并发表本专项意见。

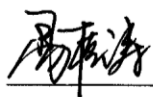
（二）结论性意见

综合前述分析，公司所处行业发展前景广阔，国家政策支持力度较大；发行人具有较强的自主创新能力、技术研发实力、新产品开发能力、销售网络、市场营销和售后服务优势，因此公司持续盈利能力较强、未来成长空间较大。

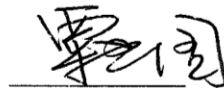
（以下无正文）

（本页无正文，为《信达证券股份有限公司关于成都佳发安泰科技股份有限公司成长性的专项意见》之签字盖章页）

保荐代表人：



易桂涛

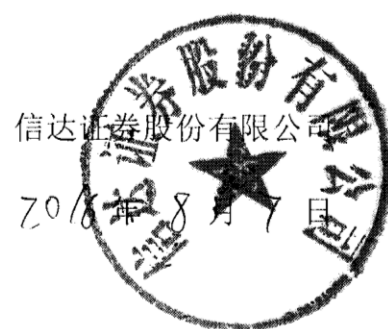


栗建国

法定代表人：



张志刚



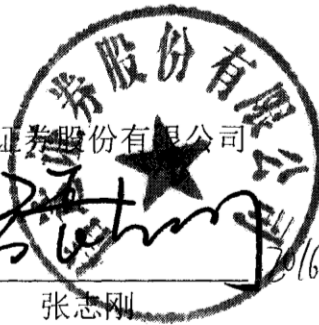
保荐代表人专项授权书

信达证券股份有限公司作为成都佳发安泰科技股份有限公司首次公开发行股票
的保荐机构，专门指定易桂涛、栗建国两人作为保荐代表人具体负责成都佳
发安泰科技股份有限公司的保荐工作，行使保荐职责，承担保荐责任。

特此授权。

保荐机构：

信达证券股份有限公司



法定代表人签名：

张志刚

2016年8月7日

保荐代表人签名：

易桂涛

易桂涛

2016年8月7日

栗建国

栗建国

2016年8月7日