

民生证券股份有限公司  
关于中孚信息股份有限公司  
首次公开发行股票并在创业板上市  
之  
发 行 保 荐 书

保荐机构(主承销商)



**民生证券股份有限公司**  
MINSHENG SECURITIES CO.,LTD.

(北京市东城区建国门内大街 28 号民生金融中心 A 座 16-18 层)

二〇一七年四月

## 声 明

本保荐机构及保荐代表人根据《中华人民共和国公司法》（下称“《公司法》”）、《中华人民共和国证券法》（下称“《证券法》”）、《首次公开发行股票并在创业板上市管理办法》（下称“《首发管理办法》”）、《证券发行上市保荐业务管理办法》（下称“《保荐管理办法》”）等有关法律、行政法规和中国证券监督管理委员会（下称“中国证监会”）的规定，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，并保证所出具文件的真实性、准确性和完整性。

## 第一节 本次证券发行基本情况

### 一、保荐机构、保荐代表人、项目组成员介绍

#### （一）保荐机构名称

民生证券股份有限公司（以下简称“我公司”或“民生证券”或“本保荐机构”）

#### （二）本保荐机构指定保荐代表人情况

##### 1、保荐代表人姓名

曹文轩、王启超

##### 2、保荐代表人保荐业务执业情况

曹文轩，保荐代表人，民生证券股份有限公司投资银行事业部董事副总经理，保荐业务执行情况如下：

| 项目名称                            | 保荐工作  | 是否处于持续督导期间 |
|---------------------------------|-------|------------|
| 江西世龙实业股份有限公司（002748）IPO 项目      | 保荐代表人 | 是          |
| 长沙通程控股股份有限公司（000419）2010 年度配股项目 | 项目协办人 | -          |
| 北京利尔高温材料股份有限公司（002392）IPO 项目    | 项目组成员 | -          |

王启超，保荐代表人，民生证券股份有限公司投资银行事业部执行董事，保荐业务执行情况如下：

| 项目名称                            | 保荐工作  | 是否处于持续督导期间 |
|---------------------------------|-------|------------|
| 深圳王子新材料股份有限公司（002735）IPO 项目     | 项目协办人 | -          |
| 江西世龙实业股份有限公司（002748）IPO 项目      | 项目组成员 | -          |
| 长沙通程控股股份有限公司（000419）2010 年度配股项目 | 项目组成员 | -          |

#### （三）本次证券发行项目协办人及其他项目组成员

##### 1、项目协办人及其他项目组成员

项目协办人：曹冬

其他项目组成员：杜慧敏、夏孙洲、刘娜、孙思远、郑龙娜、苗正

## 2、项目协办人保荐业务执业情况

| 项目名称                            | 工作职责  |
|---------------------------------|-------|
| 江西世龙实业股份有限公司（002748）IPO 项目      | 项目组成员 |
| 长沙通程控股股份有限公司（000419）2010 年度配股项目 | 项目组成员 |

## 二、发行人基本情况

|            |                                                                                              |
|------------|----------------------------------------------------------------------------------------------|
| 中文名称：      | 中孚信息股份有限公司                                                                                   |
| 英文名称：      | Zhongfu Information Inc.                                                                     |
| 注册资本：      | 6,120 万元                                                                                     |
| 法定代表人：     | 魏东晓                                                                                          |
| 成立日期：      | 2002 年 3 月 12 日                                                                              |
| 整体变更日期：    | 2007 年 9 月 20 日                                                                              |
| 住所：        | 济南市高新区新泺大街 1166 号奥盛大厦 2 号楼 15-16 层                                                           |
| 经营范围：      | 计算机软硬件、电子元件的开发、销售及系统集成；提供技术开发、技术咨询、技术服务和计算机软硬件售后服务；货物及技术进出口业务；商用密码产品开发、生产销售；以上相关设备租赁；自有房屋租赁。 |
| 主营业务：      | 信息安全产品研发、生产、销售及信息安全服务                                                                        |
| 本次发行股票种类：  | 人民币普通股（A 股）                                                                                  |
| 拟上市的证券交易所： | 深圳证券交易所创业板                                                                                   |

## 三、保荐机构与发行人之间是否存在关联关系的情况说明

民生证券自查后确认，发行人与保荐机构之间不存在下列情形：

1、保荐机构及其控股股东、实际控制人、重要关联方持有发行人或其控股股东、实际控制人、重要关联方股份；

2、发行人及其控股股东、实际控制人、重要关联方持有保荐机构或其控股股东、实际控制人、重要关联方股份；

3、保荐机构的保荐代表人及其配偶，董事、监事、高级管理人员拥有发行

人权益、在发行人任职；

4、保荐机构的控股股东、实际控制人、重要关联方与发行人控股股东、实际控制人、重要关联方相互提供担保或者融资；

5、保荐机构与发行人之间的其他关联关系。

## 四、本保荐机构内部审核程序和内核意见

### （一）内部审核程序说明

#### 第一阶段：项目的立项审查阶段

本保荐机构投资银行事业部立项审核委员会、投资银行事业部业务管理部（以下简称“投行业务管理部”）实施的保荐项目的立项审查，是指对所有保荐项目进行事前评估，以保证项目的整体质量，从而达到控制项目风险的目的。

#### 第二阶段：项目的管理和质量控制阶段

保荐项目执行过程中，投行业务管理部、质量管理总部适时参与项目的进展过程，以便对项目进行事中的管理和控制，进一步保证和提高项目质量。

#### 第三阶段：项目的内核审查阶段

投资银行事业部实施的项目内核审查制度，是根据中国证监会对保荐机构（主承销商）发行承销业务的内核承销业务审查要求而制定的，是对民生证券所有保荐项目进行正式申报前的审核，以加强项目的质量管理和保荐风险控制，提高保荐质量和效率，降低我公司的发行承销风险。

业务部门在申请内核前，须由项目负责人、签字保荐代表人、业务部门负责人及业务部门负责人指定的至少 2 名专业人员共同组成项目复核小组，负责对全套内核申请文件和工作底稿进行全面复核，并对项目材料制作质量进行评价。

业务部门审核通过后，应当将全套内核申请文件提交投行业务管理部审核，投行业务管理部审核通过后方可向质量管理总部申请内核。

对于保荐项目，原则上应当在内核小组会议召开前由质量管理总部进行现场核查，并将现场核查报告及时反馈项目组，项目组须对现场核查报告进行书面回复并修改申报材料，质量管理总部在收到项目组对现场核查报告的回复并报经内核负责人同意后安排内核会议。

质量管理总部负责组织内核小组成员召开内核会议，内核小组会议按照中国证监会的有关规定，对项目进行全面审核并提出审核意见，确保申请材料中所有重要方面不存在重大法律、法规和政策障碍，符合发行上市要求，具备向中国证监会（或证券交易所）推荐条件。

民生证券所有保荐主承销项目的发行申报材料都经由民生证券内核小组审查通过后，再报中国证监会审核。

## （二）内核意见说明

2014 年 11 月 18 日，本保荐机构召开内核小组会议，对山东中孚信息产业股份有限公司首次公开发行股票并在创业板上市进行了审核。本次应参加内核小组会议的内核小组成员人数为七人，实际参加人数为七人，达到规定人数。

经审议，我认为山东中孚信息产业股份有限公司符合首次公开发行股票并在创业板上市的条件，其证券发行申请文件真实、准确、完整，符合《公司法》、《证券法》的规定，不存在重大的法律和政策障碍。经表决，内核小组成员七票同意，表决结果符合公司内核会议 2/3 多数票通过原则，表决通过，同意保荐山东中孚信息产业股份有限公司首次公开发行股票并在创业板上市。

## 第二节 保荐机构承诺事项

本保荐机构通过尽职调查和对申请文件的审慎核查，做出如下承诺：

（一）本保荐机构已按照法律、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）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并上市的相关规定；

（三）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；

（四）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；

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

（六）保荐代表人及项目组其他成员已勤勉尽责，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；

（七）发行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；

（八）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；

（九）自愿接受中国证监会依照《证券发行上市保荐业务管理办法》采取的监管措施。

### 第三节 对本次证券发行的推荐意见

#### 一、发行人关于本次证券发行的决策程序

##### （一）发行人第三届董事会第六次会议审议了有关发行上市的议案

发行人第三届董事会第六次会议于 2014 年 4 月 15 日在公司会议室召开，会议审议并通过了以下与本次公开发行有关的议案：

- 1、《关于公司申请首次公开发行人民币普通股股票并在创业板上市的议案》；
- 2、《关于<公司股东公开发售股份方案>的议案》；
- 3、《关于<上市后三年内稳定公司股价的预案>的议案》；
- 4、《关于上市后适用的<公司章程（上市草案）>的议案》；
- 5、《关于<公司股东分红回报规划>的议案》；
- 6、《关于召开 2014 年第三次临时股东大会的议案》。

发行人律师出具《法律意见书》认为，上述董事会会议的通知、召开及决议程序合法，上述董事会决议的内容合法、有效。

##### （二）发行人 2014 年第三次临时股东大会对本次发行与上市相关事项的批准与授权

发行人 2014 年第三次临时股东大会于 2014 年 4 月 30 日在公司会议室召开，会议审议并通过了以下与本次公开发行有关的议案：

- 1、《关于公司申请首次公开发行人民币普通股股票并在创业板上市的议案》；
- 2、《关于<公司股东公开发售股份方案>的议案》；
- 3、《关于<上市后三年内稳定公司股价的预案>的议案》；
- 4、《关于上市后适用的<公司章程（上市草案）>的议案》；
- 5、《关于<公司股东分红回报规划>的议案》。

发行人律师出具《法律意见书》认为，上述股东大会会议的通知、召开及决议程序合法，上述股东大会决议的内容合法、有效。

### （三）发行人第三届董事会第十二次会议审议了有关发行上市的议案

发行人第三届董事会第十二次会议于 2015 年 2 月 25 日在公司会议室召开，会议审议并通过了以下与本次公开发行有关的议案：

- 1、《关于公司申请首次公开发行人民币普通股股票并在创业板上市的议案》；
- 2、《关于取消公司股东公开发售股份的议案》；
- 3、《关于通过最近三年财务报告并同意披露相关审计报告的议案》；
- 4、《关于对公司近三年（2012-2014 年）关联交易予以确认的议案》；
- 5、《关于召开 2014 年年度股东大会的议案》。

发行人律师出具《法律意见书》认为，上述董事会会议的通知、召开及决议程序合法，上述董事会决议的内容合法、有效。

### （四）发行人 2014 年年度股东大会对本次发行与上市相关事项的批准与授权

发行人 2014 年年度股东大会于 2015 年 3 月 18 日在公司会议室召开，会议审议并通过了以下与本次公开发行有关的议案：

- 1、《关于公司申请首次公开发行人民币普通股股票并在创业板上市的议案》；
- 2、《关于取消公司股东公开发售股份的议案》；
- 3、《关于对公司近三年（2012-2014 年）关联交易予以确认的议案》。

发行人律师出具《法律意见书》认为，上述股东大会会议的通知、召开及决议程序合法，上述股东大会决议的内容合法、有效。

### （五）发行人第四届董事会第三次会议审议了有关发行上市的议案

发行人第四届董事会第三次会议于 2017 年 2 月 7 日在公司会议室召开，会议审议并通过了以下与本次公开发行有关的议案：

- 1、《关于公司申请首次公开发行人民币普通股股票并在创业板上市的议案》；
- 2、《关于续聘审计机构的议案》；
- 3、《关于通过 2014-2016 年财务报告并同意披露相关审计报告的议案》；
- 4、《关于召开 2016 年年度股东大会的议案》。

发行人律师出具《法律意见书》认为，上述董事会会议的通知、召开及决议

程序合法，上述董事会决议的内容合法、有效。

## （六）发行人 2016 年年度股东大会对本次发行与上市相关事项的批准与授权

发行人 2016 年年度股东大会于 2017 年 2 月 27 日在公司会议室召开，会议审议并通过了以下与本次公开发行有关的议案：

- 1、《关于公司申请首次公开发行人民币普通股股票并在创业板上市的议案》；
- 2、《关于续聘审计机构的议案》。

发行人律师出具《法律意见书》认为，上述股东大会会议的通知、召开及决议程序合法，上述股东大会决议的内容合法、有效。

## 二、发行人符合《证券法》规定的发行条件

经保荐机构逐项核查，发行人符合《证券法》规定的公司公开发行新股的条件：

- （一）发行人具备健全且运行良好的组织机构；
- （二）发行人具有持续盈利能力，财务状况良好；
- （三）发行人最近三年财务会计文件无虚假记载，无其他重大违法行为；
- （四）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、发行人符合《首次公开发行股票并在创业板上市管理办法》有关规定

### （一）本次发行申请符合《首发管理办法》第十一条的规定：

1、发行人系由山东中孚信息技术有限公司依照《公司法》的规定整体变更设立的股份有限公司。2007 年 9 月 20 日，发行人在山东省工商行政管理局登记注册，取得注册号为 3700002801703 的《企业法人营业执照》，注册资本为 1,000 万元。山东中孚信息技术有限公司成立于 2002 年 3 月 12 日，至今持续经营时间已超过三个会计年度。

2、发行人 2015 年、2016 年归属于母公司所有者的净利润分别为 4,902.83 万元、4,835.40 万元，2015 年、2016 年扣除非经常性损益后归属于母公司所有者的净利润分别为 3,775.53 万元、4,562.57 万元，最近两个会计年度净利润均为正数，净利润以扣除非经常性损益前后较低者为计算依据，最近两年净利润累计不少于人民币一千万元。

3、发行人最近一期末净资产为 15,600.26 万元，不少于人民币两千万元，且不存在未弥补亏损。

4、发行人本次发行前股本总额为 6,120 万元，本次拟发行不超过 2,040 万股，发行后预计股本总额为不超过 8,160 万元。

**（二）本次发行申请符合《首发管理办法》第十二条的规定：**

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。

**（三）本次发行申请符合《首发管理办法》第十三条的规定：**

发行人的主营业务为信息安全产品研发、生产、销售及信息安全服务。发行人的经营活动符合法律、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。

**（四）本次发行申请符合《首发管理办法》第十四条的规定：**

发行人自成立以来，一直从事信息安全业务，近两年主营业务未发生变化；发行人管理团队稳定，近两年内董事、高级管理人员未发生重大变化。发行人近两年来实际控制人一直为魏东晓，未发生变更。

**（五）本次发行申请符合《首发管理办法》第十五条的规定：**

发行人股权清晰，控股股东和受控股股东、实际控制人支配的股东所持发行人的股份不存在重大权属纠纷。

**（六）本次发行申请符合《首发管理办法》第十六条的规定：**

发行人具有完善的公司治理结构，依法建立健全了股东大会、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。

发行人建立健全了股东投票计票制度，建立了发行人与股东之间的多元化纠纷解决机制，切实保障投资者依法行使收益权、知情权、参与权、监督权、求偿权等股东权利。

**（七）本次发行申请符合《首发管理办法》第十七条的规定：**

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信息披露规则的规定，在所有重大方面公允地反映了公司的财务状况、经营成果和现金流量。大华会计师事务所（特殊普通合伙）出具了标准无保留意见的《审计报告》。

**（八）本次发行申请符合《首发管理办法》第十八条的规定：**

发行人内部控制制度健全且被有效执行，能够合理保证公司运行效率、合法合规和财务报告的可靠性。大华会计师事务所（特殊普通合伙）出具了无保留结论的《内部控制鉴证报告》。

**（九）本次发行申请符合《首发管理办法》第十九条的规定：**

发行人的董事、监事和高级管理人员忠实、勤勉，具备法律、行政法规和规章规定的资格，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。

**（十）本次发行申请符合《首发管理办法》第二十条的规定：**

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。

#### 四、保荐机构对发行人的财务专项核查情况

根据《关于做好首次公开发行股票公司 2012 年度财务报告专项检查工作的通知》（发行监管函[2012]551 号）（以下简称“发行监管函[2012]551 号文”）、《关于进一步提高首次公开发行股票公司财务信息披露质量有关问题的意见》（证监会公告[2012]14 号）（以下简称“证监会公告[2012]14 号文”）的有关要求，保荐机构对发行人报告期内财务会计信息开展了全面核查工作，对发行人报告期内可能造成粉饰业绩或财务造假的重点事项履行了必要的核查程序，确保发行人财务会计信息的真实性。

财务核查过程中，保荐机构对主要客户、供应商进行了实地走访和执行了函证程序，获取并查阅了主要客户、主要供应商工商登记资料、上市公司公开文件、发行人银行账户流水、账簿明细及原始单据等文件，并综合运用抽样、分析性复核、详细测试等审计措施对发行人报告期内财务会计信息进行了全面核查。经核查，保荐机构认为：发行人内部控制制度健全合理，收入及盈利真实，不存在人为调节、粉饰业绩等财务造假的情形。

#### 五、根据《私募投资基金监督管理暂行办法》等法律法规对发行人股东是否存在私募投资基金的核查情况

发行人股东不存在属于《中华人民共和国证券投资基金法》、《私募投资基金监督管理暂行办法》等法律法规规定的私募投资基金的情形，且不存在其公司资产由基金管理人管理的情形，发行人股东无须按照《私募投资基金监督管理暂行办法》及《私募投资基金管理人登记和基金备案办法（试行）》等法律法规履行登记备案程序。

## 六、发行人存在的主要问题和风险

### （一）业绩大幅波动风险

信息安全行业是国家鼓励发展的产业，近年来处于高速发展阶段，公司作为信息安全行业的领先企业之一，凭借多年积累，实现了快速发展，2014 年公司实现营业收入 12,599.60 万元，净利润 460.81 万元，利润同比大幅下降，主要是受市场短期波动以及股份支付确认费用等原因影响。2015 年公司实现营业收入 20,758.11 万元，净利润 4,902.83 万元，营业收入及净利润均大幅增长。2016 年公司实现营业收入 21,590.38 万元，净利润 4,835.40 万元。公司存在业绩大幅波动的风险。

### （二）毛利率下降风险

报告期内，公司的主营业务综合毛利率分别为 66.03%、65.55%和 72.50%，其中信息安全保密产品毛利率稳定在 80%以上，商用密码产品以及系统集成服务产品的毛利率相对较低。2016 年公司主营业务综合毛利率上升的主要原因是毛利率较高的信息安全保密产品销售收入持续增长，在主营业务收入中的占比提高。随着市场竞争策略的变化以及产品结构的调整，公司存在主营业务综合毛利率下降的风险。

### （三）税收优惠及政府补助变化风险

报告期内，公司作为高新技术企业，按照 15%的税率缴纳企业所得税。公司作为增值税一般纳税人，销售自行开发生产的软件产品，增值税实际税率超过 3%的部分实行即征即退。如果国家税收优惠政策发生不利变化，将在一定程度上影响公司的盈利水平。报告期内，公司每年均存在一定金额的政府补助收入，政府补助占净利润的比例分别为 66.19%、28.77%和 7.74%，但政府补助收入存在较大不确定性，如果政府补助金额发生较大变动，将对本公司的净利润产生一定的影响。

### （四）质量控制风险

报告期内，公司产品及服务质量良好、稳定，质量控制制度和措施实施良好，从未发生过重大产品质量纠纷。如公司不能持续有效地对产品及服务质量进行严格把控，一旦出现重大产品及服务质量问题，将影响公司在客户中的地位和声誉，进而对公司经营业绩产生不利影响。

公司主要软硬件结合产品的硬件部分采用外协加工模式，具体为将硬件的贴片、焊接、封装等环节委托外协加工厂商进行加工生产。虽然公司对外协加工厂商不存在依赖性，并严格按照公司制度对外协加工进行质量管理，但如果外协厂商加工任务饱和导致其不能按时交货，或者外协加工的产品存在重大质量问题，并由此引致客户流失、纠纷、索赔或诉讼，将对公司产品销售及服务造成不利影响。

#### （五）资质风险

信息安全企业从事研发、生产、销售和信息安全服务等经营活动，通常需取得相关的企业资质和产品资质，如涉密信息系统集成资质、商用密码产品资质等，公司是信息安全行业内少数同时具有涉密信息系统集成甲级资质和商用密码产品生产、销售资质的企业之一。如未来国家关于企业的资质评定标准、产品和服务认证的政策或标准出现重大变化，导致公司相关资质到期后不能重新获得认证，将对公司相关产品的销售及服务造成不利影响。

#### （六）产业政策变化风险

近年来，国家对信息安全的重视程度不断提高，出台了多项促进信息安全产业发展的政策，公司经营规模的快速增长也受益于国家的产业政策。国家加大全国电子政务内网建设力度，带动了公司涉密计算机及移动存储介质保密管理系统、网络准入控制系统、网络单向传输系统、主机监控与审计系统、打印安全监控与审计系统等保密防护类产品在各级党政机关电子政务内网建设项目中的推广应用；国家保密行政管理部门加大对党政机关、涉密单位自查自评工作落实情况的监督检查力度，带动了公司自查自评保密管理系统、计算机终端保密检查系统等保密检查类产品在各级党政机关和涉密单位的推广应用。未来如信息安全产

业政策发生重大变化，将可能会对公司的持续发展造成一定影响。

### （七）应收账款余额较大的风险

近年来，我国信息安全行业发展迅速，市场规模持续高速增长，公司营业收入持续增长，盈利能力不断增强，应收账款余额相应增加。报告期内，发行人营业收入分别为 12,599.60 万元、20,758.11 万元和 21,590.38 万元，各期末应收账款余额分别为 2,879.14 万元、4,049.22 万元和 5,963.87 万元。

公司的主要客户为党政机关、军工企业、中央企业、科研院所、金融、工商、税务等单位或领域的各级用户，信用状况良好，发生坏账的风险较小。随着公司经营规模的不断扩大，应收账款余额仍可能保持在较高水平。如果公司主要客户的财务经营状况发生恶化或公司收款措施不力，应收账款不能收回，将对公司资产质量以及财务状况产生较大不利影响，公司将面临一定的呆账、坏账风险。

### （八）技术进步与替代风险

信息安全行业属于知识与技术密集型行业，具有技术升级与产品更新换代迅速的特点。为了保持竞争优势，公司必须准确预测业内技术发展趋势，及时将先进的技术用于自身产品的设计开发。报告期内，公司针对信息安全行业的政策导向、客户需求，一方面对原有产品不断进行升级换代，另一方面，通过大量的研发投入开发出多种信息安全产品，其中计算机终端保密检查系统、电子营业执照客户端安全产品等均已成为公司业绩新的增长点。目前，公司在云安全、移动互联网终端安全以及国产化替代等方面进行了大量前瞻性、创新性技术研发，但鉴于行业与技术发展趋势存在不确定性，上述研发可能会偏离未来市场需求，技术研发成果也存在能否转化为最终产品的风险。此外，如果不能及时掌握新技术并将其运用于产品开发，公司在技术上可能丧失领先地位，公司产品存在被替代的风险。

### （九）季节性风险

公司目前的主要客户包括党政机关、中央企业、科研院所等，这些机构通常采取预算管理和产品集中采购制度，一般为下半年制订次年年度预算和固定资产

投资计划，审批通常集中在次年上半年，设备采购招标一般则安排在次年年中或下半年。因此，公司在每年上半年销售较少，公司的销售呈现较明显的季节性分布，并由此影响公司营业收入和利润也呈现季节性分布。由于费用在年度内较为均衡地发生，而收入主要在下半年实现，因而可能会造成公司出现季节性亏损，投资者不宜以半年度或季度的数据推测全年盈利状况。

#### （十）人力成本上升导致利润下降的风险

公司所处行业属于典型的技术密集型行业，人力成本是公司日常运营支出的重要组成部分。随着我国经济的快速发展，国民收入水平逐年增加，劳动力价格逐年提高；同时，随着公司募集资金投资项目的投产、公司经营规模的扩大，员工数量将逐渐增加。在上述双重因素的作用下，公司劳动成本将逐年上升，如果收入增长速度放缓，公司未来利润水平存在下降的风险。

#### （十一）募集资金投资项目风险

本次募集资金拟投资于信息安全保密检查防护整体解决方案、商用密码客户端安全产品、研发中心建设、营销及服务平台建设、补充流动资金等项目，尽管本次募集资金投资的主要项目均属于公司一直专注经营的信息安全领域，具有广泛而现实的客户需求，但是在项目实施过程中，仍面临着技术开发的不确定性、产品替代、政策及市场环境变化、用户偏好变化、与用户的合作关系变化等诸多因素，因而存在募集资金投资项目无法到达预期效果的风险。

#### （十二）人员流失和技术泄密风险

公司作为高新技术企业，拥有多项知识产权与核心技术。高新技术及产品的研发很大程度上依赖于专业人才。公司的核心技术由整个技术研发团队掌握，公司的技术研发不依赖于单一人员。公司建立了严密的保密制度，采取多种手段防止商业秘密的泄露，此外，公司采取了多种措施吸引和留住人才，实行了员工持股及颇具竞争力的薪酬制度，这种将个人利益与公司未来发展紧密联系的做法有力的保证了技术研发团队的稳定。但是随着同行业人才争夺的加剧，公司未来存在技术人员流失甚至技术泄密的风险。

### （十三）管理风险

随着公司主营业务拓展和经营规模扩大,尤其是募集资金到位和投资项目实施后,公司净资产规模将大幅增加,经营规模将进一步扩大,将对公司的战略规划、组织机构、内部控制、运营管理、财务管理等提出更高要求。如公司不能结合实际情况适时调整和优化管理体系,将可能影响自身的长远发展,公司将存在一定的管理风险。

## 七、保荐机构对发行人发展前景的评价

中孚信息股份有限公司所处行业属于国家重点支持并鼓励的产业范围,产业发展规划符合国家相关政策导向;发行人拥有相关服务和产品的自主知识产权和核心技术及与其发展成长相适应的自主创新能力;发行人的主要服务和产品具有良好的市场前景,有能够满足其发展的市场空间。

## 八、审计截止日后的主要经营情况

保荐机构关注了发行人审计截止日后主要经营状况是否发生重大变化,经核查,截至本发行保荐书出具日,发行人的经营模式、主要原材料的采购规模及采购价格、主要产品的生产销售规模及销售价格、主要客户及供应商的构成、税收政策以及其他可能影响投资者判断的重大事项均未发生重大变化。

综上所述,本保荐机构认为,发行人的本次发行符合《公司法》、《证券法》、《首发管理办法》等有关规定,本保荐机构认真审核了全套申请材料,并对发行人进行了实地考察。在对发行人首次公开发行股票并上市的可行性、有利条件、风险因素及对发行人未来发展的影响等方面进行了深入分析的基础上,本保荐机构内核小组认为发行人符合《公司法》、《证券法》、《首发管理办法》等相关文件规定,同意保荐中孚信息股份有限公司申请首次公开发行股票并在创业板上市。

附件一：保荐代表人专项授权书

附件二：发行人成长性专项意见

（本页无正文，为《民生证券股份有限公司关于中孚信息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》之签章页）

保荐代表人： 曹文轩  
曹文轩

王启超  
王启超

项目协办人： 曹冬  
曹冬

保荐业务部门负责人： 苏欣  
苏欣

内核负责人： 方尊  
方尊

保荐业务负责人： 杨卫东  
杨卫东

保荐机构法定代表人： 冯鹤年  
冯鹤年



附件一：

## 民生证券股份有限公司保荐代表人专项授权书

中国证券监督管理委员会：

根据贵会《证券发行上市保荐业务管理办法》及有关文件的规定，我公司作为中孚信息股份有限公司首次公开发行股票并在创业板上市项目的保荐人，授权曹文轩、王启超同志担任保荐代表人，具体负责该公司本次发行上市的尽职保荐及持续督导等工作。

特此授权。

保荐代表人： 曹文轩  
曹文轩

王启超  
王启超

保荐业务部门负责人： 苏欣  
苏欣

保荐业务负责人： 杨卫东  
杨卫东

法定代表人： 冯鹤年  
冯鹤年



2017 年 4 月 21 日

**附件二：**

**民生证券股份有限公司**  
**关于中孚信息股份有限公司**  
**成长性之专项意见**

**中国证券监督管理委员会：**

经中孚信息股份有限公司（以下简称“发行人”、“公司”或“发行人”）2014 年年度股东大会审议通过，发行人拟首次公开发行人民币普通股（A 股）并在深圳证券交易所创业板上市，聘任民生证券股份有限公司（以下简称“民生证券”或“本保荐机构”）担任其首次公开发行股票并在创业板上市的保荐机构及主承销商。民生证券本着诚实守信、勤勉尽责的原则，认真比照《首次公开发行股票并在创业板上市管理办法》、《公开发行证券的公司信息披露内容和格式准则第 29 号——首次公开发行股票并在创业板上市申请文件》等法律法规和规范性文件的规定，对发行人进行了审慎调查，认为发行人符合首次公开发行股票并在创业板上市有关成长性方面的要求。现将发行人成长性情况及本保荐机构发表的专业意见汇报如下：

**一、发行人业务开展情况****（一）发行人业务经营基本情况**

公司是专注于信息安全领域的高新技术企业，主营业务为信息安全产品研发、生产、销售及信息安全服务。

公司主要产品及服务包括信息安全保密产品、商用密码产品、信息安全服务。信息安全保密产品服务对象主要为党政机关、军工企业、中央企业、科研院所等，商用密码产品服务领域主要为金融、税务、工商等。信息安全服务主要为涉密信息系统集成服务。

公司主要产品及服务分为三大类：信息安全保密产品、商用密码产品、信息

安全服务。

| 产品分类         |               | 主要产品                     |                        | 产品形态    |
|--------------|---------------|--------------------------|------------------------|---------|
| 信息安全<br>保密产品 | 保密防护产品        | “三合一”及其<br>配套产品          | 涉密计算机及移动存储介质保密管<br>理系统 | 软件产品    |
|              |               |                          | 多功能导入装置                | 软硬件结合产品 |
|              |               |                          | 涉密专用存储                 | 软硬件结合产品 |
|              |               | 存储介质信息消除工具               |                        | 软件产品    |
|              |               | 网络物理隔离卡                  |                        | 软硬件结合产品 |
|              | 保密检查产品        | 计算机终端保<br>密检查系统及<br>同类产品 | 计算机终端保密检查系统            | 软件产品    |
|              |               |                          | 计算机违规深度检查取证系统          | 软件产品    |
|              |               |                          | 主机安全保密检查与信息监管系统        | 软件产品    |
|              |               |                          | 多功能保密检查取证系统            | 软硬件结合产品 |
|              |               | 自查自评保密管理系统               |                        | 软件产品    |
|              |               | 互联网接入口保密检测器              |                        | 软硬件结合产品 |
| 商用密码产品       | 智能密码钥匙        |                          | 软硬件结合产品                |         |
|              | 网络发票客户端安全产品   |                          | 软硬件结合产品                |         |
|              | 电子营业执照客户端安全产品 |                          | 软硬件结合产品                |         |
| 信息安全服务       |               | 涉密信息系统集成                 |                        |         |

## （二）发行人业务开展情况

自 2002 年成立以来，公司一直专注于信息安全领域，主营业务及经营模式未发生变化，主要产品不断丰富、完善。自公司成立以来，信息安全保密产品一直是公司主要产品，报告期内公司信息安全保密产品收入占公司主营业务收入的比例分别为 57.73%、55.63%和 63.20%，毛利占主营业务毛利的比例分别为 76.18%、74.69%和 78.64%，信息安全保密产品是公司主要的收入和利润来源。同时公司为客户提供信息安全集成服务，公司拥有涉密信息系统集成资质（甲级），具有满足客户信息安全需求的综合服务能力。在提供信息安全保密产品和服务的基础上，近年来，公司研发了多种商用密码产品，进一步拓展了公司的业务全面性并取得了良好的销售业绩。公司成立以来主要产品的发展历程如下：

### 1、信息安全保密产品

2002 年，公司推出自主研发的第一款安全保密产品网络物理隔离卡；2003 年，公司自主研发的网络物理隔离卡产品与联想、浪潮两大主机厂家进行 OEM 配套。

2004 年，公司承担的国家保密局某科研项目顺利通过国家保密局组织的评测，并通过科学技术成果鉴定，为涉密网络提供了符合国家保密标准的安全防护措施；公司在国内率先推出具有深度数据恢复技术的安全保密检查工具，并在全中国 20 多个省份的保密系统进行了推广、配备，大大提高了各级保密管理部门的检查技术水平。

2005 年，公司自主研发的具有实时切换功能的网络物理隔离卡获得国家保密局权威认证，为国内首家获得该类产品认证的厂家。

2006 年，公司承担了国家保密局某科研项目的研发任务，并在同年获得了国家保密局权威认证，成为国内首家获得该类产品国家认证的企业，解决了磁介质数据删除后可以通过特殊工具被恢复的问题。

2007 年，公司自主研发的“中孚 USB 移动存储介质使用管理系统”获得了国家保密局涉密信息系统产品检测证书。

2008 年，公司自主研发的“中孚违规外联监控系统”获得了国家保密局涉密信息系统产品检测证书，该产品在全国 20 多个省份得到推广应用和安装配备，有效地监控了涉密计算机违规联接互联网的行为，减少了失泄密事件的发生；公司承担了第十一届全运会组委会网络安全改造的部分工作，并圆满完成全运会安全保障任务。

2012 年，公司承担了工信部电子发展基金招标项目“基于国产操作系统的终端安全防护工具”。

2013 年，公司自主研发的互联网接入口保密检测器通过国家保密局测试，公司成为全国主要产品提供商之一。

2015 年，公司自主研发的计算机终端保密检查系统列入首批国家保密局发布的计算机终端保密检查装备目录。

2016 年，公司在国家保密行政管理部门加大对党政机关、涉密单位保密自查自评工作落实情况的监督检查力度的背景下，在国内率先推出了自查自评保密

管理系统，为各单位落实保密自查自评工作提供有效技术手段。

信息安全保密产品主要包括保密防护产品和保密检查产品。

报告期内，公司主要保密防护产品包括：“三合一”及其配套产品、网络物理隔离卡和存储介质信息消除工具等。最近三年，“三合一”及其配套产品销售金额占公司保密防护产品 60%以上。

报告期内，公司主要保密检查产品包括计算机终端保密检查系统及同类产品、互联网接入口保密检测器和自查自评保密管理系统等。最近三年，计算机终端保密检查系统及同类产品销售金额占公司保密检查产品 60%以上。

## **2、信息安全商用密码产品**

2007 年，公司获得国家密码管理局颁发的商用密码产品生产定点单位资质证书。

2009 年，公司自主研发的智能密码钥匙产品获得国家商用密码管理局颁发的《商用密码产品型号证书》。

2010 年，公司自主研发的智能密码钥匙产品成功运用于山东省农村信用社联合社“网上银行”项目。

2012 年，公司成功开发了网络发票客户端安全产品，在河北、广东推广应用。

2013 年，公司研发的金融 IC 卡互联网终端产品获得国家密码管理局的型号核准证书。

2014 年，公司自主研发的电子营业执照客户端安全产品，成功入围国家工商行政管理总局电子营业执照项目，成为三家中标单位之一。

2015 年，公司自主研发的电子营业执照客户端安全产品，顺利中标河南、上海、福建、广州、厦门、山东等省市工商局采购项目；公司自主研发的 SIM 型密码卡，成功应用于税务移动开票系统和电子发票系统。

报告期内，公司商用密码主要产品包括智能密码钥匙、电子营业执照客户端安全产品和网络发票客户端安全产品。

2014 年 1 月，国家工商总局办公厅下发了《电子营业执照系统建设技术方案（暂行）》，要求在部分地区开展电子营业执照系统建设试点。2014 年下半年，公司的电子营业执照客户端安全产品，成功入围国家工商行政管理总局电子营业执照项目，成为三家中标单位之一。2015 年，公司顺利中标河南、上海、福建、广州、厦门、山东等省市工商局采购项目，实现收入 4,638.70 万元。随着电子营业执照在全国工商系统的逐步推广，公司的电子营业执照客户端安全产品具有广阔的市场前景。

### 3、信息安全服务

公司的信息安全服务主要为涉密信息系统集成服务。2002 年，公司获得国家保密局颁发的涉密信息系统集成资质。

2005 年，国家保密局颁布《涉及国家秘密的计算机信息系统集成资质管理办法》，公司获得涉及国家秘密的计算机信息系统集成资质（乙级），成为国内首批获得该项资质的企业之一。

2013 年，国家保密局颁布《涉密信息系统集成资质管理办法》。2016 年，公司取得涉密信息系统集成资质（甲级），可以在全国范围内开展涉密信息系统集成业务。

公司自设立以来，除产品开发外，在技术研发和营销网络建设方面亦加大投入。2009 年，公司成立子公司北京中孚，进一步提升研发能力、完善销售及服务网络；2011 年，公司成立子公司南京中孚，主要负责研发云计算与虚拟化安全以及移动终端安全等相关产品；2014 年，公司成立子公司深圳中孚，进一步完善覆盖全国的销售服务网络。

中孚信息历经十多年的发展，专注于信息安全领域，积累了丰富的行业经验，通过持续的技术研发，能够及时把握政策导向，不断推出新产品，满足客户信息安全需求。未来，公司将结合募投项目的投入，不断加强自身的研发能力，进一

步丰富公司的产品线，依托覆盖全国的营销网络，为客户提供具有高技术含量以及高附加值的信息安全产品及服务。

## 二、发行人竞争优势分析

### （一）技术优势

公司长期专注于信息安全保密产品和商用密码产品的研发，具有丰厚的技术沉淀和技术储备，公司掌握了信息安全保密和商用密码领域的多项核心技术，拥有软件著作权 70 项。

#### 1、承担了多项国家、省市级重点科研项目

公司承担了国家发改委信息安全专项、国家保密局科研专项、国家火炬计划、国家科技型中小企业创新基金和工信部电子信息产业发展基金等 10 余项国家级重点科研项目。在 2012 年工信部电子发展基金招标项目“基于国产操作系统的终端安全防护工具”招标过程中，以领先优势中标。

#### 2、建设了多个先进的创新平台

公司先后建设了“山东省信息安全工程实验室”、“山东省企业技术中心”、“山东省信息安全共性工程技术研究中心”、“山东省软件工程技术中心”、“山东省数据恢复与清除技术中心”等多个创新平台，其中“山东省信息安全工程实验室”是山东省发改委批准建设的全省唯一的信息安全工程实验室。

#### 3、在信息安全保密领域具有较强技术优势

公司开发的涉密计算机及移动存储介质保密管理系统、计算机违规深度检查取证系统、主机安全保密检查与信息监管系统等产品先后在全国政协、外交部、国家保密局、国资委、海关总署、工信部、商务部、中石油、中石化等党政机关或企事业单位中推广应用，产品的功能、稳定性、兼容性得到了验证，用户反馈良好。

#### 4、在商用密码领域具有较强的应用创新能力

在商用密码领域，公司拥有一支国内最早从事商用密码产品研发、有着丰富

实践经验和深刻行业理解的研发队伍，率先开发了网络发票客户端安全产品和电子营业执照客户端安全产品，“基于国产密码算法电子认证关键技术研究及应用示范”项目获“密码科技进步二等奖”，“SJJ1123 加密移动硬盘”获得“密码科技进步三等奖”，充分体现了公司在商用密码领域的技术优势 and 创新能力。

## （二）客户资源优势

公司成立初期，凭借隔离卡、检查工具、清除工具等多个产品确立了市场先发优势，在保密领域积累了大量客户。2010 年后，公司借助国家保密局推行“涉密计算机及移动存储介质保密管理系统”的契机，极大地扩充了用户群体。公司主要客户遍及全国各级党政机关和企事业单位。

## （三）覆盖全国的营销及服务体系

公司分别在北京、南京、深圳、乌鲁木齐、上海、广州、福建等地设立了子公司或分公司，在哈尔滨、呼和浩特、西安、成都、南宁、武汉等地设立办事处，形成了以济南、南京为研发基地，以北京为销售和服务龙头，覆盖全国的营销及服务网络。

## （四）品牌优势

公司自成立之初便注重品牌的培育和发展，主要产品在党政机关、军工企业、中央企业、科研院所、金融、税务、工商等单位或领域得到广泛应用，树立了良好的企业形象，“中孚信息”品牌已成为信息安全领域的知名品牌，是质量和服务品质的保证。

# 三、发行人自主创新能力

## （一）主要产品的核心技术

| 序号 | 技术名称        | 技术特点和技术水平                                                  | 技术来源 | 相关的产品和服务           | 成熟度  |
|----|-------------|------------------------------------------------------------|------|--------------------|------|
| 1  | 非授权外设模拟检测技术 | 采用基于 DSF 框架的外设虚拟技术，自动化实现非授权外设控制模拟检测，通过虚拟 USB 外设插拔等操作来评测终端主 | 原始创新 | 涉密计算机及移动存储介质保密管理系统 | 成熟稳定 |

|   |                    |                                                                                                                                                                                     |           |                                  |      |
|---|--------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------|----------------------------------|------|
|   |                    | 机外设管控的有效性。                                                                                                                                                                          |           |                                  |      |
| 2 | 磁盘底层数据痕迹片断修复技术     | 对于一般的清除技术手段，该恢复技术通过对各种残片的综合分析，能把上网痕迹、移动介质插拔等痕迹在清除后进行有效恢复，从而帮助违规行为评估和检查，该技术突破了USB设备插拔痕迹被破坏后，只留残存无法恢复的瓶颈，该技术在痕迹恢复技术领域处于领先地位。                                                          | 原始创新      | 计算机违规深度检查取证系统、主机安全保密检查与信息监管系统    | 成熟稳定 |
| 3 | 计算机违规外联检测技术        | 采用动态代理检测和静态代理检测发现技术，检查网络中的计算机是否连接其他非涉密网络域，包括物理直接连接和逻辑连接，检查整个网络是否物理隔离。动态检测技术动态分析网络行为，从中分析出使用的代理地址。静态检测技术通过读取常用代理软件、网络程序等配置信息获取代理地址。快速发现涉密网内计算机是否直接或间接连接互联网，是检测涉密信息系统是否物理隔离的一项重要技术手段。 | 引进消化吸收再创新 | 涉密计算机及移动存储介质保密管理系统、计算机违规深度检查取证系统 | 成熟稳定 |
| 4 | 数据彻底清除技术           | 应用完善的数据清除算法，确保被清除后的涉密数据无法通过技术手段恢复。                                                                                                                                                  | 引进消化吸收再创新 | 存储介质信息消除工具                       | 成熟稳定 |
| 5 | 涉密信息高密低存检测与危害度评估技术 | 获取文件密级信息，通过统计和数据关联分析形成违规文件在不同终端主机的流动时间轴，评估违规文件的危害程度、传播途径及扩散范围。                                                                                                                      | 原始创新      | 计算机违规深度检查取证系统、主机安全保密检查与信息监管系统    | 持续优化 |
| 6 | USB多协议通信技术         | 支持CCID、HID、MassStorage等多种通信接口，满足定制多样化需求。                                                                                                                                            | 引进消化吸收再创新 | 智能密码钥匙、网络发票客户端安全产品               | 成熟稳定 |
| 7 | 无反馈单向传输技术          | 基于光传输的单向性，实现信息的无反馈单向传输，是在满足物理隔离要求的前提下，实现信息单向导入的关键技术。                                                                                                                                | 引进消化吸收再创新 | 涉密计算机及移动存储介质保密管理系统、网络单向导入设备      | 成熟稳定 |

|    |                      |                                                                                                   |           |                    |      |
|----|----------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------|--------------------|------|
| 8  | 双主控双Flash 高可靠存储技术    | 采用两套完全独立的硬件系统，解决因硬件设备损坏造成数据丢失的问题。                                                                 | 原始创新      | 涉密计算机及移动存储介质保密管理系统 | 成熟稳定 |
| 9  | 高效的NandFlash 管理技术    | 自主实现Flash 平衡磨损、ECC 纠错、坏块的管理与回收功能，实现了高效的NandFlash 管理技术，在此基础上实现了类FAT 高效的文件系统，可有效提升存储数据的安全性。         | 引进消化吸收再创新 | 智能密码钥匙、网络发票客户端安全产品 | 持续优化 |
| 10 | 基于SM2 算法的高安全性密钥管理技术  | SM2 是我国自主研发的非对称密码算法。通过对基于SM2 的数字证书管理、数字签名与验签、加密等核心技术的突破，实现了国内第一个基于SM2 算法的大型商用密码系统，并获得党政密码科技进步二等奖。 | 引进消化吸收再创新 | 智能密码钥匙、网络发票客户端安全产品 | 成熟稳定 |
| 11 | 高度编码优化、支持多任务管理的嵌入式系统 | 综合了SSX0912、SSX1111 等多款国产密码芯片的架构特点，采用C 和汇编语言混合编程，对密码算法、任务调度等核心模块进行了编码优化，显著提升了密码算法的执行效率和稳定性。        | 原始创新      | 智能密码钥匙、网络发票客户端安全产品 | 持续优化 |

公司掌握信息安全保密和商用密码产品的 11 项核心技术，这些核心技术均来源于长期的研发投入和深厚的行业经验积累，并均在公司的产品和服务中得到有效验证。这些核心技术巩固了公司技术领先优势和行业地位，持续扩大领先产品的市场份额，并通过技术创新不断开发新产品来保证公司持续的快速发展。公司对核心技术拥有完全的自主知识产权，没有允许或授权他人使用自己拥有的知识产权和非专利技术，不存在知识产权方面的潜在纠纷。

## （二）技术储备情况

为了适应信息安全行业的发展和提高公司信息安全产品技术竞争能力，除本次募集资金计划投资的 4 个项目外，公司在信息安全技术研究和产品创新方面进行技术储备，目前处于研发阶段的项目如下：

| 序号 | 项目名称           | 项目目标                                   | 项目进度   |
|----|----------------|----------------------------------------|--------|
| 1  | 涉密信息系统安全风险评估软件 | 以国家分级保护标准为导向，以核心的磁盘底层数据痕迹修复技术、网络拓扑结构发现 | 产品试用阶段 |

| 序号 | 项目名称           | 项目目标                                                                                                                                                               | 项目进度   |
|----|----------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------|
|    |                | 技术、非授权外设模拟检测技术、涉密信息高密低存检测与危害度评估以及网络漏洞扫描等技术为核心，通过高度集成化、自动化、智能化的结合模式，形成一套标准的、综合性的、覆盖整个分级保护标准要求的风险评估工具箱，解决安全管理人员遇到的安全风险评估项目不全、准确率和效率低问题。                              |        |
| 2  | 安全单向键盘鼠标切换器    | 针对内网外网不同计算机共用键盘鼠标、切换设备时数据泄漏的安全隐患，采用光纤单向传输原理，研发具有物理隔离的单向键盘鼠标切换器，并实现内外网鼠标拖曳式快速切换，为同时使用内外网计算机终端用户提供安全保障。                                                              | 产品试用阶段 |
| 3  | 密级标志安全网关       | 按照分级保护管理要求，实现电子文档密级标志的生成、流转、读写和打印管控，为党政机构和涉密单位的信息系统保密管理提供新方式。                                                                                                      | 产品研发阶段 |
| 4  | 多域安全云终端        | 集成公司已有的安全产品，将集成涉密口管理、单向打印、光驱控制等安全功能，将已有的隔离技术应用于多个网域的隔离，从而大大提高了对涉密数据信息的安全管理水平。                                                                                      | 产品试用阶段 |
| 5  | 微虚拟化桌面安全管理系统研究 | 通过对微虚拟化技术研究，研发一套代替传统系统的桌面安全管理系统，该系统能使得任何一个进程和线程在微虚机内登陆并正常使用宿主机OS的所有功能，同时完全地隔离宿主机和所有发生在浏览器内的行为，从而保护宿主机不受连接Internet的应用侵害，彻底为个人桌面安全提供保障。                              | 产品研发阶段 |
| 6  | 云计算安全管理平台      | 依托公司已有检查防护产品，实现虚拟机系统安全、虚拟交换机vSwitch网络安全、加密传输、防火墙安全域、IPS主动检测，统一FC-SAN存储、集中备份、系统鉴权、病毒防护、权限控制、审核日志、文件管控、上网行为管理、流量监控、视频审计、存储介质管控、单向导入、单向打印、违规检测等功能，构建一个比较全面的云计算安全管理平台。 | 产品研发阶段 |
| 7  | 密级标志生成与管理系统    | 采用基于文件驱动的透明加解密技术，将电子文件加密并绑定密级标志，通过文件定密、审批、变更、签发、解密等基本流程，以及                                                                                                         | 产品研发阶段 |

| 序号 | 项目名称 | 项目目标                                                              | 项目进度 |
|----|------|-------------------------------------------------------------------|------|
|    |      | 细粒度的文件权限访问控制，保障文件在产生、存储、处理、流转、归档和输出过程中的文件访问合法性，实现密标文件全生命周期的跟踪与管理。 |      |

### （三）发行人的研发设施和制度安排

公司具有完善的创新基础设施，拥有满足产品开发的各种软件开发工具、先进的技术开发设备、电路设计和仿真系统以及良好的测试和试验环境，这些基础设施为技术创新提供了必要的支撑条件，打下了良好的基础。公司同时共享国家软件产业基地和山东省信息通信技术研究院的软件开发与测试公共服务平台，这些条件极大的提升了公司的研发创新能力，促进了与业界技术和产品的交流，保证了技术与产品的持续创新水平。

公司建立了一整套完善的创新激励机制，强化团队理念，倡导先进企业文化，制订了《研发人员绩效管理制度》等多项技术创新制度，对创新团队的培育遴选、组织管理及表彰激励等提出了具体要求，极大地激励了研发人员的创新热情。对公司重点项目、关键技术研发中的重大问题，公司整合协调各方面力量，形成合力，共同推进创新项目的开展。目前，公司已逐步构建起层级清晰、权责明确的技术创新决策、执行和管理体系。

### （四）发行人的研发团队

截至 2016 年底，公司研发人员 168 人，占员工总数的 40.38%。核心技术人员长期致力于信息安全保密和商用密码产品的研究开发，对行业理解深刻，积累了丰富的产品研发经验。公司重视新员工的技术培训，形成了新老结合、技术层次全面的研发团队。

公司核心技术人员包括万海山、苗功勋、朱启超 3 人。

万海山，1970 年生，中国国籍，无永久境外居留权，博士，任公司研究中心总经理，负责公司“基于国产操作系统的终端安全防护工具研发”项目（工信部 2012 年电子发展基金招标项目）的研发工作，1998 年获国家科技进步三等奖（公钥密码快速实现技术及 SMS100-1 网络安全平台，第三完成人），2012 年获密码科技进步三等奖（SJJ1123 加密移动硬盘，第一完成人）、济南市科技进步一等

奖（实时切换物理隔离安全卡，第一完成人）。

苗功勋，1978 年生，中国国籍，无永久境外居留权，本科，任公司研发分中心总监，负责计算机违规深度检查取证系统、主机安全保密检查与信息监管系统、多功能保密检查取证系统、涉密计算机及移动存储介质保密管理系统、存储介质信息消除工具等产品的研发工作，2012 年获济南市科技进步一等奖（实时切换物理隔离安全卡，第八完成人）。

朱启超，1975 年生，中国国籍，无永久境外居留权，大专，任公司研究分中心总监，负责网络单向传输系统、网络发票客户端安全产品、电子营业执照客户端安全产品、智能密码钥匙等产品的研发工作。

2016 年 7 月，公司原核心技术人员孔强因个人原因离职。孔强在公司任职期间主要负责互联网接入口保密检测器开发项目、云计算与虚拟化安全项目的研发工作，公司互联网接入口保密检测器开发项目已形成成熟产品，云计算与虚拟化安全项目属于公司技术储备，孔强离职后，由公司研发分中心总监苗功勋负责该项目的后续工作，孔强的离职，对公司的研发工作不存在重大影响。除此之外，最近两年，公司核心技术人员未发生重大变化。

#### （五）研发投入情况

公司非常重视技术的研发，为了保证公司能够不断进行技术创新，保持产品和服务的技术领先水平，公司每年投入大量资金用于研究开发。

报告期内，公司研发费用占营业收入比例如下：

| 项目       | 2016 年    | 2015 年    | 2014 年    |
|----------|-----------|-----------|-----------|
| 研发费用（万元） | 3,197.29  | 2,592.18  | 2,153.43  |
| 营业收入（万元） | 21,590.38 | 20,758.11 | 12,599.60 |
| 比例（%）    | 14.81     | 12.49     | 17.09     |

### 四、发行人未来成长的可持续性

#### （一）行业发展前景和公司市场地位分析

##### 1、行业发展前景

信息安全产品是保障信息安全的软件、固件或硬件及其组合体，它提供信息安全相关功能且可用于或组合到多种系统中。信息安全产业是保障国家信息安全的战略性核心产业，肩负着为国家信息化基础设施和信息系统安全保障提供信息安全产品及服务的战略任务，信息安全技术已成为诸多信息系统不可或缺的重要部分，信息应用系统对信息安全的多样化需求孕育了种类繁多的信息安全产品和服务。

从战略角度看，目前我国信息安全已提升为国家安全战略，如设立“国家安全委员会”、成立“中央网络安全与信息化领导小组”、十八大首次提出“四化同步”的概念（即促进工业化、信息化、城镇化和农业现代化同步发展）等，信息安全行业必然随着信息化战略的实施得到空前的发展。

从市场的角度，中国信息安全行业有广阔的市场空间，随着信息化的广泛应用，信息安全涉及的行业、领域、人员范围越来越大，几乎所有的计算机网络都涉及到信息安全问题。同时以移动互联网、物联网等为代表的一些新技术、新业态正不断出现，不断扩大信息安全产品的应用空间。

从技术的角度，信息安全领域的对抗，很大程度上是技术与技术的较量。要从根本上解决我国信息安全问题，必须加大信息安全领域技术研发的投入，鼓励在 CPU、操作系统、密码芯片和大型数据库等领域的自主创新。

在国家政策和市场需求的驱动下，我国的信息安全产业迎来了前所未有的发展机遇，信息安全技术、产品和服务的创新步伐加快，我国信息安全行业已经由稳步发展阶段进入了快速发展阶段。

## 2、公司竞争地位

### （1）信息安全保密行业最具竞争力的厂商之一

公司经过十余年的发展，始终坚持自主创新，研发了主要面向党政机关、军工企业、中央企业、科研院所的信息安全保密产品，部分产品在行业内处于国内领先地位。公司是目前国内最早从事信息安全保密产品研发、生产和销售的主流厂商之一。公司在国内率先推出具有深度数据恢复技术的安全保密检查工具，并在全国 20 多个省份的保密系统进行推广、配备；公司凭借自主研发的“涉密计算

机及移动存储介质保密管理系统”列入首批国家保密技术防护专用系统产品检测合格单位目录，在全国范围内共入围 20 多个省份的采购目录；公司自主研发的互联网接入口保密检测器通过国家保密局权威认证测试，公司成为全国主要产品提供商之一。

## （2）商用密码产品在税务、工商领域的应用走在行业前列

公司 2007 年开始涉足商用密码行业，在产品规划和市场推广上采取差异化战略，重点挖掘和突破一些行业的新兴互联网应用，以传统的密码产品为基础，结合行业的互联网应用，为客户提供比其他竞争者更多的附加值。在税务领域，公司开发的网络发票客户端安全产品已经在河北、广东得到了推广应用；在工商领域，公司研发了电子营业执照客户端安全产品，成功入围国家工商总局电子营业执照项目，成为三家中标单位之一。

## （二）发行人的发展战略和目标

### 1、公司发展战略

公司未来将继续专注于信息安全领域，紧紧把握国家信息安全发展战略和相关政策，密切跟踪未来技术发展趋势和市场需求，通过完善和优化自身的技术研发体系及创新机制，进一步巩固和扩大在国内信息安全保密行业的领先优势，进一步提升商用密码产品领域的创新能力和市场份额，努力把中孚信息打造成为中国信息安全产业最具核心竞争力的领先企业。

### 2、公司未来三年发展目标

#### （1）业务目标

**信息安全保密业务：**围绕国家产业政策导向，依据等级保护和分级保护标准，紧跟未来技术发展趋势，结合国家电子政务内外网建设的业务需求，在巩固和扩大现有产品和技术优势的基础上，加大在云安全、移动终端安全、国产化替代方面的研发力度和应用示范，保持公司在信息安全保密领域的技术和市场领先优势。

**商用密码业务：**在产品规划和市场推广上，采取差异化战略，挖掘新兴行业

互联网应用的安全需求；重点发展金融、税务、工商等领域的商用密码业务，做精、做专、做深入，实现在全国范围内规模化应用。

信息安全服务业务：以涉密信息系统集成业务为核心，提高信息安全系统咨询、风险评估、方案设计及实施的能力，拓展特定行业的信息安全服务业务。

## （2）产品与技术目标

公司未来三年内将继续在信息安全保密、商用密码等主要产品线以及私有云、移动安全和国产化替代等新兴领域投入技术研发资源。在产品方面，研发和完善电子政务内网、私有云环境下的终端和网络安全产品，研发和完善网络发票、电子营业执照、移动支付客户端安全产品。在技术方面，信息安全产品实现自主可控，保证关键产品的技术领先，以技术创新来保证公司产品的竞争优势。

## （3）管理与人才培养目标

加大人才的培养与引进，优化和完善管理机制，提高公司的技术研发能力、市场开拓能力、管理决策能力，适应信息安全行业的发展需要，确保公司持续快速发展。

# 五、发行人未来成长的风险

## （一）业绩大幅波动风险

信息安全行业是国家鼓励发展的产业，近年来处于高速发展阶段，公司作为信息安全行业的领先企业之一，凭借多年积累，实现了快速发展，2014 年公司实现营业收入 12,599.60 万元，净利润 460.81 万元，利润同比大幅下降，主要是受市场短期波动以及股份支付确认费用等原因影响。2015 年公司实现营业收入 20,758.11 万元，净利润 4,902.83 万元，营业收入及净利润均大幅增长。2016 年公司实现营业收入 21,590.38 万元，净利润 4,835.40 万元。公司存在业绩大幅波动的风险。

## （二）资质和产业政策变化风险

信息安全企业从事研发、生产、销售和信息安全服务等经营活动，通常需取得相关的企业资质和产品资质，如涉密信息系统集成资质、商用密码产品资质等，公司是信息安全行业内少数同时具有涉密信息系统集成甲级资质和商用密码产品生产、销售资质的企业之一。如未来国家关于企业的资质评定标准、产品和服务认证的政策或标准出现重大变化，导致公司相关资质到期后不能重新获得认证，将对公司相关产品的销售及服务造成不利影响。

近年来，国家对信息安全的重视程度不断提高，出台了多项促进信息安全产业发展的政策，公司经营规模的快速增长也受益于国家的产业政策。国家加大全国电子政务内网建设力度，带动了公司涉密计算机及移动存储介质保密管理系统、网络准入控制系统、网络单向传输系统、主机监控与审计系统、打印安全监控与审计系统等保密防护类产品在各级党政机关电子政务内网建设项目中的推广应用；国家保密行政管理部门加大对党政机关、涉密单位自查自评工作落实情况的监督检查力度，带动了公司自查自评保密管理系统、计算机终端保密检查系统等保密检查类产品在各级党政机关和涉密单位的推广应用。未来如信息安全产业政策发生重大变化，将可能会对公司的持续发展造成一定影响。

### （三）人员流失和技术泄密风险

公司作为高新技术企业，拥有多项知识产权与核心技术。高新技术及产品的研发很大程度上依赖于专业人才。公司的核心技术由整个技术研发团队掌握，公司的技术研发不依赖于单一人员。公司建立了严密的保密制度，采取多种手段防止商业秘密的泄露，此外，公司采取了多种措施吸引和留住人才，实行了员工持股及颇具竞争力的薪酬制度，这种将个人利益与公司未来发展紧密联系的做法有力的保证了技术研发团队的稳定。但是随着同行业人才争夺的加剧，公司未来存在技术人员流失甚至技术泄密的风险。

## 六、结论意见

本保荐机构按照国家法律法规及规范性文件的要求，对影响发行人成长性的相关法规、产业政策、发行人所属行业的发展前景及发行人市场地位、竞争优势等方面的情况进行尽职调查和审慎核查，现发表专项意见如下：

本保荐机构认为，中孚信息股份有限公司所处行业属于国家重点支持并鼓励的产业范围，产业发展规划符合国家相关政策导向；发行人拥有相关服务和产品的自主知识产权和核心技术及与其发展成长相适应的自主创新能力；发行人的主要服务和产品具有良好的市场前景，有能够满足其发展的市场空间。因此，发行人符合首次公开发行股票并在创业板上市有关成长性方面的要求。

特此说明。

（本页无正文，为《民生证券股份有限公司关于中孚信息股份有限公司成长性之专项意见》之签字盖章页）

项目协办人： 曹冬  
曹冬

保荐代表人： 曹文轩 王启超  
曹文轩 王启超

保荐业务部门负责人： 苏欣  
苏欣

保荐业务负责人： 杨卫东  
杨卫东

法定代表人： 冯鹤年  
冯鹤年

