

上海中信信息发展股份有限公司
关于对深圳证券交易所创业板公司管理部重组
问询函的回复

深圳证券交易所创业板公司管理部：

上海中信信息发展股份有限公司（以下简称“信息发展”、“上市公司”、“公司”）于 2017 年 5 月 26 日披露了《上海中信信息发展股份有限公司发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金报告书（草案）》，并于 2017 年 6 月 6 日收到贵部出具的《关于对上海中信信息发展股份有限公司的重组问询函》（创业板许可类重组问询函【2017】第 25 号）。该问询函针对目前公司正在推进的发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金事项进行了问询。我公司根据要求，对所涉及问题中涉及评估机构的两个问题做了相关核查、讨论，现就相关问题做以下回复说明：

8、重组报告书（草案）披露，标的收益法下的评估价值为 29,600 万元，评估增值 28,307.12 万元，增值率 2,189.46%，按标的公司 2016 年净利润计算，本次交易中，交易标的静态市盈率为 23.83 倍。请你公司结合标的公司当前经营状况和未来预期业绩、核心竞争力和同行业收购案例等，进一步补充披露标的公司评估增值率、市盈率较高的原因与合理性。请独立财务顾问和评估师核查并发表明确意见。

回复：

一、标的公司当前经营状况和未来预期业绩、核心竞争力和同行

业收购案例等

1、公司目前经营情况

2017 年以来标的公司各项业务工作进展顺利，2017 年 1 月至 5 月，公司已中标或者已签订合同金额为 10,335.26 万元，从以往的情况看，公司预计 2017 年全年中标或签订合同的合同总金额将超过 25000 万元。而 2016 年及以前年度签订在手合同尚未确认收入的项目的金额为 14,531.98 万元。目前，上述尚未确认收入的项目均在履行中。

根据评估师收益法预测，2017 年标的公司全年预测 16,030.53 万元。因此，将 2017 年 1-5 月已中标或者已签订合同加上 2016 年及以前年度签订在手合同尚未确认收入的项目，为 2017 年实现业绩承诺奠定了坚实的基础。

2、核心竞争力

航星永志的核心竞争优势主要体现在以下四个方面：

(1) 多年持续经营积淀树立良好市场品牌形象及丰富的客户资源

航星永志是国内领先的干部人事管理和综合档案管理信息服务提供商。

航星永志成立至今，长期专注于干部人事档案管理产品的开发与服务，获得了开展主营业务所需各种资质，具有突出的技术优势和丰富的行业经验。

根据国家统计局数据，截至 2016 年 6 月，全国共有 34 个省级行

政区划单位，地级区划数单位 334 个，县级行政区划单位 2,851 个。

目前，航星永志干部人事档案信息化业务覆盖省级及以上组织部 27 家，省级以下组织部 183 家。具体情况如下表所示。

市场竞争 对手	省级以上组织部（27）	省级以下组织部家数（183）
航星永志	中央、北京、天津、河北、山西、内蒙古、山东、江苏、安徽、上海、江西、福建、湖北、湖南、河南、广西、海南、云南、贵州、重庆、陕西、甘肃、青海、宁夏、新疆、辽宁、吉林等	中央、北京（11）、天津、河北（8）、山西（20）、内蒙古（25）、山东（14）、江苏、安徽、上海（8）、浙江（1）、江西（1）、福建（1）、湖北、湖南、河南（25）、广西（5）、海南（5）、云南（8）、贵州（34）、重庆（4）、陕西（11）、甘肃（1）、青海、宁夏、新疆、辽宁（1）、吉林等

除了组织系统外，航星永志涉及的行业包括公检法系统、国税地税系统、教育、社保、银行、保险、石化、通信、电力等行业、人才交流中心、公安系统（居住证）、综合档案馆、城建档案馆、政府机关、集团企业、高校教育等。

综上所述，航星永志经过多年持续经营，积淀树立了良好市场品牌形象及丰富的客户资源。

（2）承接档案业务的各类资质齐全

航星永志拥有信息系统集成资质、软件开发甲级涉密资质、系统集成乙级涉密资质、国家秘密载体印制、档案软件及数据加工定点企业、ISO9001 质量管理、ISO27001 信息安全管理 和 CMMI3 等资质证书。上述资质的取得，体现了航星永志在档案信息化领域提供整体解决方案的能力，为承接档案信息化相关的各类业务提供了先决条件。

（3）核心技术研发能力

航星永志不断发展与创新自主研发的核心技术，使其在档案信息化领域处于领先水平，尤其在干部人事信息化领域中处于领先水平。核心技术包括：**ESB** 服务平台、全文检索技术、企业应用工作平台 **Portal** 技术、数字档案涉密信息控制技术（电子档案数据安全监管技术）、档案 **CDP** 持续备份技术、文件网络传输与服务 **JFIS** 技术。

目前，航星永志共取得国家知识产权局专利授权 **2** 项，计算机软件著作权 **45** 项，软件产品登记证书 **14** 项。航星永志在核心技术领域的不断拓展和深化为构建核心竞争力创造了有利条件。

（4）全产业链服务延伸能力

航星永志以组工行业积累的核心客户资源为基础，结合已积累沉淀的干部人事档案、政务等客户，在业务服务上进行进一步挖掘和延伸。航星永志以干部人事档案为基础，覆盖干部综合管理（干部大数据）、人才管理、综合办公（文书档案）、智慧组工、智能库房等软硬件产品开发与销售、技术支持与服务、系统集成，拥有丰富的档案信息化行业经验。

航星永志通过整合大数据、可视化、物联网、移动技术，倡导智慧组工建设运营服务理念，打造智慧组工产业链，构建智慧组工生态圈，同时围绕智慧组工用户，挖掘并完成智慧档案、智慧政务、智能库房，逐步形成业务协同集群。

3、同行业收购案例

关于同行业收购案例，公司已在重组报告书（草案）（修订稿）“第六章交易标的的评估情况/二、上市公司董事会关于航星永志评估合理性以及定价公允性的分析/（五）评估定价的公允性分析/3、可比交易案例的市盈率水平”中披露如下：

本次交易中，航星永志 100%股权作价 29,600 万元，根据航星永志 2017 年度承诺经具有证券从业资格的会计师事务所审计的实际实现的扣除非经常性损益后归属于母公司股东的净利润不低于 2,265.00 万元，其市盈率为 13.07 倍。

航星永志属于《上市公司行业分类指引》中的“软件和信息技术服务业（I65）”。根据近期 A 股上市公司已完成收购互联网软件与服务相关的案例，各项交易的具体估值情况如下：

上市公司	标的资产	评估基准日	100%股权对应的交易价格 (万元)	动态市盈率	静态市盈率
太极股份	量子伟业 100%股权	2016年5月31 日	45,000.00	10.40	18.34
实达集团	中科融通 91.11%股权	2016年3月31 日	45,000.55	15.00	37.05
高伟达	上海睿民 100%股权	2016年3月31 日	30,000.00	15.00	-36.23
神州信息	华苏科技 96.03%股份	2015年12月 31日	119,997.80	20.83	31.24
创意信息	邦讯信息 100%股权	2015年12月 31日	80,000.00	14.95	113.22
创业软件	博泰服务	2016年4月30	123,800.00	14.31	13.32

	100%股权	日			
旋极信息	泰豪智能 100%股权	2015年12月 31日	180,000.00	10.98	16.05
均值				14.50	38.20

注：1、动态市盈率=100%股权交易价格/承诺期第一年归属于母公司股东的净利润

2、静态市盈率=100%股权交易价格/上一会计归属于母公司股东的净利润

3、静态市盈率平均值计算不包括高伟达收购上海睿民 100%股权时的静态市盈率

由上述表格比较可以看出，本次收购航星永志的市盈率略低于可比案例均值，估值水平合理。综上所述，本次交易航星永志总体估值处于合理区间，定价较为公允。

二、补充披露标的公司评估增值率、市盈率较高的原因与合理性。

关于标的公司评估增值率、市盈率较高的原因与合理性内容，公司已在重组报告书（草案）（修订稿）“第六章交易标的的评估情况/二、上市公司董事会关于航星永志评估合理性以及定价公允性的分析/（二）航星永志评估增值合理性分析”中补充披露如下：

本次评估最终采用收益法的评估结果，北京航星永志科技有限公司是轻资产公司，账面体现的资产较少，真正给公司带来收益的核心价值优势为“多年来专注于档案管理特别是干部人事档案管理方面的服务，各类资质齐全，技术优势明显、行业市场地位领先”等方面的价值。收益法结果从未来获利能力角度考虑，考虑了相关的有形资产价值的同时，也考虑了管理团队、商誉在内的账外不可辨认的无形资产价值。因此我们认为收益法结果更能体现北京航星永志科技有限公司的整体价值。

本次收益法评估中采用国际通行的 WACC 模型对折现率进行测算，测算过程中对相关参数选取合理。

收益法评估主要是从企业未来经营活动所产生的净现金流角度反映企业价值，是通过估算委估资产在未来的预期收益，并采用适当的折现率折现成现值，然后累加求和，得出被评估资产的评估值的一种资产评估方法。

1、档案信息化行业及细分行业迎来高速发展

（1）档案信息化行业

根据《全国档案事业发展“十三五”规划纲要》要求，档案信息化产业迎来了黄金时期，到 2020 年，初步实现以信息化为核心的档案管理现代化，基本建成与全面建成小康社会相适应、有效服务国家治理和“五位一体”建设的档案事业发展体系。到 2020 年，全国地市级以上国家综合档案馆要全部建设成具有接收立档单位电子档案、覆盖馆藏重要档案数字复制件等功能完善的数字档案馆；全国 50% 的县建成数字档案馆或启动数字档案馆建设项目；全国省级、地市级和县级国家综合档案馆馆藏永久档案数字化的比例，分别达到 30—60%、40—75% 和 25—50%。编制数字档案馆业务系统功能需求标准；采用大数据、智慧管理、智能楼宇管理等技术，提高档案馆业务信息化和档案信息资源深度开发与服务水平。开展企业示范数字档案馆建设，建成一批具有国际先进水平的企业数字档案馆；适时启动国家级电子（数字）档案馆系统项目建设。

为适应大数据时代的要求，我国档案信息化建设全面提速。其中，2017 年是实施“十三五”规划承前启后的重要一年，下一步，会着力提升档案信息化应用层次，从档案资源入手，逐步解决档案数字化率偏低、信息共享度较差等问题。各地区各部门将充分依托数字档案馆（室）建设，继续大力实施“存量数字化、增量电子化”战略。2017 年亦将继续推进国家级数字档案馆（室）示范点建设，各地区各部门也将依据数字档案馆（室）的建设标准推动本地区本系统数字档案馆（室）建设，做到门槛不降低、标准不走样。据上，我国档案信息化建设正全面提速，未来三年仍处于大规模投资建设的周期。可见，档案信息化行业市场发展趋势良好。

而干部人事信息化领域是标的公司的重点业务领域。目前，党、政机关及相关国资、教育等企事业单位的干部人事档案信息化业务主要受组织人事等有关部门管理。

2010 年，中共中央组织部率先启动并完成现职中管干部档案数字化采集工作，同时印发《关于报送新任中管干部数字档案的通知》（组通字【2010】61 号），对干部数字档案报送标准做出具体规定；并召开“干部数字档案采集报送工作布置动员会”，要求各地各部门档案管理机构要积极推进干部档案数字化工作。

2016 年 4 月，中共中央组织部关于印发《2016-2020 年全国组织系统信息化规划》的通知（组通字【2016】21 号），全国各省也相继依据中共中央组织部文件制定了关于 2016-2020 信息化规划，文件中明确了信息资源建设工程，主要包含共享交换体系建设、数字化资源

建设、信息资源整合利用以及应用推广工程，并且在文件中明确了人员保障和经费保障。同时，要求 2020 年初步建成省、市、县三级组织部的干部人事档案信息库。目前，各级组织部门正稳步推进档案数字化工作，未来三年投资建设较大。

行业发展趋势上，档案信息化建设全面提速及组织部 2020 年初步建成省、市、县三级组织部的干部人事档案信息库的任务要求保障了航星永志的业务拓展空间。

2、档案信息化行业及细分行业市场容量较大

（1）档案信息化行业市场容量

档案局（馆）信息化市场容量：根据国家档案局政策法规司发布的《2015 年度全国档案行政管理部门和档案馆基本情况摘要》数据显示，截至 2015 年度，全国共有各级档案行政管理部门 3,077 个。其中，中央级 1 个，省（区、市）级 31 个，地（市、州、盟）级 423 个，县（区、旗、市）级 2,622 个。

按照目前档案局（馆）信息化建设实践，通常省级档案局（馆）的信息化建设初始投入平均约为 2,500 万元；地市级档案局（馆）的信息化建设初始投入平均约为 1,500 万元；而县市级档案局（馆）的信息化建设初始投入平均约为 500 万元，由此估算档案局（馆）的信息化建设初始投入将超过 200 亿元。另外各级档案局（馆）每年还需投入约原始投入的 20%-30%进行维护或升级，全国档案局（馆）信息化市场容量巨大。

（2）干部人事档案信息化市场容量

① 各级组织系统

中共中央组织部在组通字【2016】21 号文件中要求初步建成省市县三级党委组织部的干部人事档案信息库。

根据国家统计局数据，截至 2016 年 6 月，全国共有 34 个省级行政区划单位，地级区划数单位 334 个，县级行政区划单位 2,851 个。依据干部人事档案信息库建设项目内容包含数据服务、软件系统、硬件采购、服务运维、智能库房等进行测算，若按照省市县三级党委组织部每家投入预算 100 万元-200 万元进行测算，整体规模超过 30 亿元。

② 部委及各级委办局

目前，部委及各级委办局类用户超过 10 万家，依据建设项目内容包含干部档案一体化终端、数据服务、软件系统，硬件采购、服务运维等进行测算，若按照每家投入预算为 20 万-50 万，整体规模超过 200 亿元。

③ 各级国资系统

根据国家统计局数据，截至 2015 年末，国有控股企业法人单位数 291,263 个。依据档案信息库建设项目内容包含数据服务、软件系统、硬件采购、服务运维、智能库房等进行测算，若按照平均每家投入预算 20 万元-50 万元进行测算，整体规模超过 500 亿元。

④ 普通高等学校

根据国家统计局数据，截至 2015 年末，全国共有普通高等学校 2,560 所，普通高等学校教师 157.2565 万人、教职工 237 万人。依

据档案信息库建设项目内容包含数据服务、软件系统、硬件采购、服务运维、智能库房等进行测算，若按照平均每家高校投入预算 20 万元-50 万元进行测算，整体规模超过 5 亿元。

⑤ 人才及其他

根据人社部 2015 年度人力资源和社会保障事业发展统计公报显示，截至 2015 年底，全国各类人力资源服务机构达 2.71 万家。而根据《2015 年中国人力资源社会保障年鉴》数据显示，流动人员人事档案 7,310 万卷。依据人才档案信息库建设项目内容包含数据服务、软件系统、硬件采购、服务运维等进行测算，若按照每家投入 20 万-50 万进行测算，整体规模超过 50 亿元。

3、多年来专注于档案管理特别是干部人事档案管理方面的服务

航星永志是国内领先的干部人事管理和综合档案管理信息服务提供商。航星永志以干部人事档案为基础，覆盖干部综合管理（干部大数据）、人才管理、综合办公（文书档案）、智慧组工、智能库房等软硬件产品开发与销售、技术支持与服务、系统集成，拥有丰富的档案信息化行业经验。

4、各类资质齐全

航星永志拥有信息系统集成资质、软件开发甲级涉密资质、系统集成乙级涉密资质、国家秘密载体印制、档案软件及数据加工定点企业、ISO9001 质量管理、ISO27001 信息安全管理及 CMMI3 等资质证书。

上述资质的取得，体现了航星永志在档案信息化领域提供整体解决方案的能力，为承接档案信息化相关的各类业务提供了先决条件。

5、技术优势明显

航星永志不断发展与创新自主研发的核心技术，使其在档案信息化领域，尤其在干部人事信息化领域中处于领先水平。核心技术包括：ESB 服务平台、全文检索技术、企业应用工作平台 Portal 技术、数字档案涉密信息控制技术（电子档案数据安全监管技术）、档案 CDP 持续备份技术、文件网络传输与服务 JFTS 技术。

目前，航星永志共取得国家知识产权局专利 2 项，计算机软件著作权 45 项，软件产品登记证书 14 项。航星永志在核心技术领域的不断拓展和深化为构建核心竞争力创造了有利条件。

因此，在内外部双重有利因素的推动下，北京航星具备收入持续增长的潜力和空间，业绩增长预期对其股东权益价值的贡献相对合理，评估增值具有合理性。

四、评估师核查意见

经核查，本次评估最终采用收益法的评估结果，北京航星永志科技有限公司是轻资产公司，账面体现的资产较少，真正给公司带来收益的核心价值优势为“多年来专注于档案管理特别是干部人事档案管理方面的服务，各类资质齐全，技术优势明显、行业市场地位领先”等方面的价值。从目前（2017 年 1-5 月）合同情况来看，合同金额明显好于原预计情况，2017 年的销售收入实现是有充足的保证的，因此，北京航星具备收入持续增长的潜力和空间，业绩增长预期对其股东权益价值的贡献相对合理，评估增值具有合理性。

9、重组报告书（草案）披露，标的公司预测期收入是基于历史经营情况、未来的商业前景、发展规划以及目前在手订单、合作协议等情况进行预测。请你公司：（1）补充披露标的公司目前的在手订单的金额、实施期限和目前执行情况，以及新签订的合同或意向性合同情况。（2）结合 2017 年 1-5 月业绩情况，补充披露标的公司 2017 年营业收入和净利润的可实现性。（3）结合档案信息化业务未来市场规模和预测增长率、档案信息化项目的投资建设周期、同行业公司收入增长情况、标的公司客户拓展和维护能力、行业进入门槛等因素，进一步补充披露标的公司收益法评估营业收入预测的合理性。请独立财务顾问和评估师核查并发表明确意见。

回复：

一、补充披露标的公司目前的在手订单的金额、实施期限和目前执行情况，以及新签订的合同或意向性合同情况。

公司已在重组报告书（草案）（修订稿）“第一章 本次交易概括/四/本次交易的具体方案/（七）业绩承诺的具体依据及合理性”中补充披露如下：

2017 年以来标的公司各项业务工作进展顺利，2017 年 1 月至 5 月，公司已中标或者已签订合同金额为 10,335.26 万元，公司预计 2017 年全年中标或签订合同的合同总金额将超过 25,000 万元。而 2016 年及以前年度签订在手合同尚未确认收入的项目的金额为 14,531.98 万元。目前，上述尚未确认收入的项目均在履行中。

根据评估师收益法预测，2017 年标的公司全年预测 16,030.53 万

元。因此，将 2017 年 1-5 月已中标或者已签订合同加上 2016 年及以前年度签订在手合同尚未确认收入的项目，为 2017 年实现业绩承诺奠定了坚实的基础。

二、结合 2017 年 1-5 月业绩情况，补充披露标的公司 2017 年营业收入和净利润的可实现性。

公司已在重组报告书（草案）（修订稿）“第一章 本次交易概括/四/本次交易的具体方案/（七）业绩承诺的具体依据及合理性”中补充披露如下：

报告期内，航星永志主营业务收入分别为 5,597.77 万元、10,394.60 万元，增长迅速。干部人事档案及档案局（室）管理应用软件定制开发与销售、技术支持与服务系航星永志的核心业务，报告期内收入大幅增长，主要受益于近年来国家高度重视干部人事等档案信息化发展，档案信息化建设进入黄金时期的形势。

2017 年以来标的公司各项业务工作进展顺利，2017 年 1 月至 5 月，公司已中标或者已签订合同金额为 10,335.26 万元，公司预计 2017 年全年中标或签订合同的合同总金额将超过 25,000 万元。而 2016 年及以前年度签订在手合同尚未确认收入的项目的金额为 14,531.98 万元。目前，上述尚未确认收入的项目均在履行中。

根据评估师收益法预测，2017 年标的公司全年营业收入预测 16,030.53 万元，净利润预测 2,264.86 万元。因此，将 2017 年 1-5 月已中标或者已签订合同加上 2016 年及以前年度签订在手合同尚未确认收入的项目，为 2017 年实现业绩承诺奠定了坚实的基础。

三、结合档案信息化业务未来市场规模和预测增长率、档案信息化项目的投资建设周期、同行业公司收入增长情况、标的公司客户拓展和维护能力、行业进入门槛等因素，进一步补充披露标的公司收益法评估营业收入预测的合理性。

关于标的公司收益法评估营业收入预测的合理性分析，公司已在重组报告书（草案）（修订稿）“第六章交易标的的评估情况/一、交易标的的评估情况/（四）收益法评估情况/3、收益法评估过程/（1）营业收入预测”中补充披露如下：

① 档案信息化业务未来市场规模、预测增长率及同行业公司收入增长情况

按照目前档案局（馆）信息化建设实践，以全国各级档案行政管理部门数量乘以对应单位平均投入水平进行估算，由此估算档案局（馆）的信息化建设初始投入将超过200亿元。另外各级档案局（馆）每年还需投入约初始投入的20-30%进行维护或升级，全国档案局（馆）信息化市场容量巨大。

同理，按照目前档案室信息化建设实践，以全国各级档案行政管理部门数量及中型、大型法人单位乘以对应单位平均投入水平进行估算，由此估算的数据档案室信息化市场中仅针对政府部门的市场规模将超过100亿元，而针对大中型企业的市场规模将超过300亿元。

在干部人事档案信息化业务中，根据中共中央组织部在组通字【2016】21号文件中的要求，将初步建成省市县三级党委组织部的干部人事档案信息库。因此，按照全国行政区划单位数据、国有控股企

业法人单位数据及普通高等学校数据、人社部数据等乘以对应单位平均投入水平进行估算，由此估算的各级组织系统、政府部门、国资系统、教育系统及人才系统的市场规模将分别超过30亿元、200亿元、500亿元、5亿元及50亿元，合计超过785亿元。

据上，档案信息化业务中，档案局（馆）、档案室及干部人事档案信息化市场容量巨大。因此，航星永志未来继续拓展业务的空间广大，标的公司收益法评估营业收入预测具有合理性。

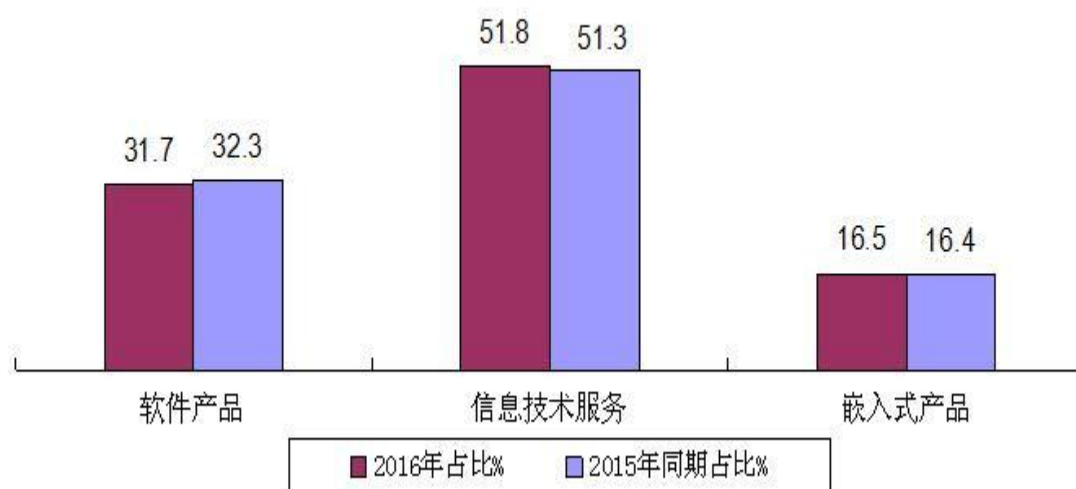
2017年至2021年间，航星永志未来收入的预测增长率情况如下：

增长率				
2017 年度	2018 年度	2019 年度	2020 年度	2021 年度
55%	19%	16%	5%	2%

其中，2017年1月至5月间，公司中标或者签订合同金额为10,335.26万元，正是基于目前大量在手订单等情况，预测2017年的收入增长率将达到55%。

根据工信部统计数据，2016年，我国软件和信息技术服务业运行态势平稳，收入保持两位数增长，盈利状况良好，产业内部结构不断调整优化。2016年1-12月，全国软件和信息技术服务业完成软件业务收入4.9万亿元，同比增长14.9%。其中：软件产品实现收入15,400亿元，同比增长12.8%；信息技术服务实现收入25,114亿元，同比增长16%；嵌入式系统软件实现收入7,997亿元，同比增长15.5%。

2016年1-12月软件产业分类收入占比情况



同时，同行业公司收入增长情况如下：

公司	2016 年度		2015 年度	
	收入（万元）	收入增长率（%）	收入（万元）	收入增长率（%）
信息发展	52,110.51	19.00	43,790.00	18.89
量子伟业	12,293.37	19.80	10,261.97	17.09
平均值		19.80		17.99

正是基于全国软件和信息技术服务业行业整体增长率及同行业公司收入增长率的考虑，预测 2018 年、2019 年的收入增长率为 19%、16%。

据上，标的公司收益法评估营业收入预测增长率具有合理性。

② 档案信息化项目的投资建设周期

根据《全国档案事业发展“十三五”规划纲要》要求，档案信息化产业迎来了黄金时期，到 2020 年，初步实现以信息化为核心的档案管理现代化，基本建成与全面建成小康社会相适应、有效服务国家治理和“五位一体”建设的档案事业发展体系。到 2020 年，全国地市级以上国家综合档案馆要全部建设成具有接收立档单位电子档案、覆盖

馆藏重要档案数字复制件等功能完善的数字档案馆；全国 50%的县建成数字档案馆或启动数字档案馆建设项目；全国省级、地市级和县级国家综合档案馆馆藏永久档案数字化的比例，分别达到 30—60%、40—75%和 25—50%。编制数字档案馆业务系统功能需求标准；采用大数据、智慧管理、智能楼宇管理等技术，提高档案馆业务信息化和档案信息资源深度开发与服务水平。开展企业示范数字档案馆建设，建成一批具有国际先进水平的企业数字档案馆；适时启动国家级电子（数字）档案馆系统项目建设。

根据 2016 年 12 月 23 日召开的全国档案局长馆长会议的工作报告，为适应大数据时代的要求，我国档案信息化建设全面提速。

2016 年是“十三五”开局之年，数字档案馆室建设迈开新步伐，档案数字化进程不断加快，电子档案管理工作稳步推进。其中，“增量电子化”有新成果，“存量数字化”取得新成绩。各级档案部门继续大力推进档案数字化工作。

而 2017 年是实施“十三五”规划承前启后的重要一年，下一步，会着力提升档案信息化应用层次，从档案资源入手，逐步解决档案数字化率偏低、信息共享度较差等问题。各地区各部门将充分依托数字档案馆（室）建设，一方面继续大力实施“存量数字化、增量电子化”战略，开展电子档案前端管理和单轨管理试点。同时将解决好跨门类、跨领域、跨地域档案资源的整合问题。2017 年将继续推进国家级数字档案馆（室）示范点建设，各地区各部门也将依据数字档案馆（室）的建设标准推动本地区本系统数字档案馆（室）建设，做到门槛不降

低、标准不走样。据上，我国档案信息化建设正全面提速，未来三年仍处于大规模投资建设的周期。

根据《2016-2020年全国组织系统信息化规划》（组通字【2016】21号）文件要求，需在2020年初步建成省、市、县三级组织部的干部人事档案信息库。目前，各级组织部门正稳步推进档案数字化工作，未来三年投资建设较大。

因此，在档案信息化项目的投资建设周期上，档案信息化建设全面提速及组织部 2020 年初步建成省、市、县三级组织部的干部人事档案信息库的任务要求保障了航星永志的业务拓展空间。标的公司收益法评估营业收入预测具有合理性。

③ 标的公司客户拓展和维护能力

I 标的公司客户拓展能力

目前，档案局（馆）信息化建设的市场集中度较高，市场上具备专业承接能力的主要服务商包括信息发展、紫光软件、泰坦软件、量子伟业、东方飞扬、东软集团、航星永志等。航星永志以干部人事档案业务为切入点，逐步拓展各省、市、县综合档案馆数字信息化业务。

航星永志通过对市场信息的充分挖掘，能够积极跟踪并及时获取客户的需求，并依靠多年积累的市场品牌和客户口碑，凭借自主创新的产品，承接的档案馆项目包括山西省档案馆、山东省档案馆、四川省档案馆、福建省档案馆、西藏自治区档案馆、内蒙古自治区档案馆、大同市档案馆、苏州市档案馆等项目。随着数字档案馆建设不断推进，未来预计会为航星永志带来新的业绩增长点。

干部人事行业行政主管部门主要是中共中央组织部和各级组织部门，其市场竞争格局和集中度很大程度上受到省级及以上组织部业务市场竞争格局的影响。受此影响，能够从省级及以上组织部客户入手进入干部人事档案信息化市场的服务商相当于从行业规范及标准制定者等高端客户做起，相应地也能够获得更多干部人事档案信息化的市场份额。因此，具备专业干部人事档案信息化承接能力的主要服务商在该类客户中拥有相对较强的竞争优势，如航星永志。

且由于干部人事档案信息化业务对于数据的一致性、准确性、完整性、稳定性、安全性等方面有非常高的要求，目前具备这方面能力及经验的服务商较少，因此，航星永志在与客户建立起良好的合作关系后，与客户合作的稳定性较强。

II 标的公司客户维护能力

专业的技术能力、优质的一体化服务、良好的市场口碑在一定程度上保障了航星科技与客户合作的稳定性。由于各级组织部门、政府机关、大型企事业单位客户相较与其他行业具备较高的客户忠诚度，如果建立起良好的合作关系后，与客户合作的稳定性将大大加强。

自 2013 年以来，航星永志已成功为 270 家客户提供了二次以上信息化产品及服务，由于目前标的公司所服务的客户信息化建设还处于发展阶段，随着档案信息化的发展，标的公司为客户提供二次及以上服务未来还具有较大空间。

同时，为维护客户的稳定性，航星永志注重强化技术研发与本地化服务，不断提高企业技术水平及丰富提供产品类型，满足现有目标

客户群体的差异化需求。

综上所述，标的公司的产品与服务具有较强的客户粘性，标的公司具有客户维护能力。

④ 行业进入门槛等因素

I 行业资质壁垒

政府等行业客户所使用的档案信息化应用系统往往关乎国家安全，相关核心系统及设备属于国家强制性保护领域，从事本行业经营业务的企业，一般需向主管部门申请并取得相关资质或资格认定，如取得计算机信息系统集成资质、国家秘密载体印制资质等资质，通过软件企业认定，通过 ISO9001 等质量管理体系认证等，上述资质和认证均代表企业的专业技术水平、行业服务经验、质量管理水平和综合经营实力，进而构成本行业的准入壁垒。

II 品牌壁垒

中国档案学会每年颁布年度档案设备、用品与服务定点生产企业名录，获得定点资格的产品与服务，中国档案学会将以学会名义对外公布并建议政府采购及相关单位优先采用，市场认可度较高。而非定点生产企业的档案管理软件产品或服务要获得市场的认可，则需要一定时间的积累。根据中国档案学会关于发布《2016—2018 年度档案设备、用品与服务定点企业名录》的通告，报告期内，标的公司属于中国档案学会每年颁布的年度档案设备、用品与服务定点生产企业。

以政府为代表的行业客户通常将行业应用成功案例、技术实力和业绩表现等因素作为其遴选档案设备提供商的重要参考指标，市场新

进入者因此往往难以取得投标入围资格。

III 技术壁垒

档案信息化行业具有以行业客户应用需求为导向的特性，涉及的技术环节多，包括计算机网络通信技术、信息安全技术、信息存储调用技术等多种信息通讯技术。随着不同行业客户需求的日益个性化、复杂化及信息共享特点，档案信息系统提供商不仅需要掌握完整的档案信息底层技术，还需要熟悉行业法律法规、制度规范、业务流程、应用环境、使用习惯等，并且将自身积累的行业经验与对客户需求的深入理解相结合，在计算机通信、信息安全、信息存储等多项核心基础技术领域进行二次开发，针对不同客户需求提供从系统方案设计、软硬件研发定制、系统部署实施到持续运营、维护、升级服务在内的智能化、专业化产品及解决方案。这些技术和经验，需要经过长期的定制研发和行业服务才能获得，新的行业进入者在短期内很难做到。

五、评估师核查意见

经核查，评估机构认为，标的公司主营业务持续增长，目前在手订单情况明显好于评估报告中预测的情况，该事项为标的公司承诺业绩提供有力支撑，同时标的公司具有较强的客户维系能力和新客户开发能力，据上，营业收入的预测具有合理性。