

**北京国融兴华资产评估有限责任公司**

**关于深圳证券交易所**

**《关于对北京浩丰创源科技股份有限公司的**

**重组问询函》的回复**

二〇二一年一月

## 深圳证券交易所创业板公司管理部：

根据贵所问询函涉及的核查要求，北京国融兴华资产评估有限责任公司(以下简称“评估机构”或“评估师”)就贵所下发的《关于对北京浩丰创源科技股份有限公司的重组问询函》(创业板许可类重组问询函〔2020〕第47号)中相关问题进行了核查，现将核查情况(本核查意见中的简称与公司预案中的简称具有相同含义)报告如下，请予审核。

本回复中任何表格中若出现总数与表格所列数值总和不符，如无特殊说明则均为采用四舍五入而致。

本回复的字体：

|          |    |
|----------|----|
| 反馈意见所列问题 | 黑体 |
| 对问题的回复   | 宋体 |

6.本次交易对标的公司按照母公司报表口径与全资子公司北京信远通云技术有限公司（以下简称“信远云”）分别评估，《回复公告》列示了标的公司预测期合并口径财务数据，并对信远云无形资产评估采用的评估方法、评估结果以及分成率、技术收益期、折现率等关键指标进行了修正。（1）《回复公告》显示，标的公司预测期管理费用及销售费用占营业收入比重均低于历史水平，请补充披露预测期相关费用率较低的原因及合理性。（2）《回复公告》显示，信远云2021年收入增长率达51.59%，其订单主要通过标的公司获取，请结合信远云与标的公司交易及定价模式等补充说明收入增长率的预测依据。（3）请进一步补充说明对信远云无形资产评估采用的评估方法、评估结果以及分成率、技术收益期、折现率等关键指标进行修正的原因及合理性，可比案例是否具有可比性，并结合关键指标的调整情况说明是否存在评估不谨慎的情形。（4）请补充说明确定母公司及子公司财务风险、经营风险参数时选择同行业可比公司的标准，与同行业公司存在差异的原因及合理性。

请独立财务顾问及评估师核查并发表明确意见。

回复：

### 一、补充披露预测期相关费用率较低的原因及合理性

#### （一）合并口径下历史及未来预测相关费率

| 项目             | 2018年    | 2019年  | 2020年<br>1-6月 | 2020年<br>7-12月 | 2021年 | 2022年 | 2023年 | 2024年 | 2025年 |
|----------------|----------|--------|---------------|----------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 管理费用/<br>主营业收入 | 4146.58% | 24.03% | 4.43%         | 10.94%         | 5.28% | 5.12% | 5.02% | 5.07% | 5.00% |
| 销售费用/<br>主营业收入 | 109.18%  | 4.53%  | 1.03%         | 2.31%          | 1.11% | 1.08% | 1.06% | 1.07% | 1.06% |
| 研发费用/<br>主营业收入 | 1611.38% | 18.59% | 2.12%         | 4.36%          | 2.52% | 2.54% | 2.98% | 3.01% | 2.97% |

#### （二）相关费用率较低的原因

2018-2019 年费率高的原因是，企业产品销售未形成规模，所以造成了非常高的费用率。2020 年 1-6 月，费用率下降较多是因为企业产品已经成熟，市场销售规模增大，收入上涨，但企业管理费用、销售费用增长幅度低于收入增长幅度，导致费用比例下降。信远通及信远云现有的技术人员、办公场地、办公设备可以满足当前及预测期年销售收入 1-2 亿规模的经营及研发需求，故未来费用金额不会有特别明显的增长幅度。本次评估未来预测费用是根据管理费用、销售费用、研发费用本身的增长情况和未来需求结合收入的增长情况预测，也不是完全依据收入增长去预测费用，所以未来相关费用率会有一些的波动和变化。

### (三) 相关费用率的合理性

#### (1) 上市公司比例

单位：万元

| 证券代码      | 证券简称 | 2019 年     |           |           |           | 2020 年 1-9 月 |           |           |           |
|-----------|------|------------|-----------|-----------|-----------|--------------|-----------|-----------|-----------|
|           |      | 总收入        | 管理费用      | 销售费用      | 研发费用      | 总收入          | 管理费用      | 销售费用      | 研发费用      |
| 603019.SH | 中科曙光 | 952,647.04 | 22,761.62 | 46,015.80 | 73,773.44 | 595,711.29   | 16,498.20 | 25,642.37 | 52,762.67 |
|           |      |            | 2.39%     | 4.83%     | 7.74%     |              | 2.77%     | 4.30%     | 8.86%     |
| 600845.SH | 宝信软件 | 684,904.34 | 24,619.73 | 17,348.21 | 72,375.39 | 570,443.65   | 16,760.42 | 11,229.51 | 54,995.40 |
|           |      |            | 3.59%     | 2.53%     | 10.57%    |              | 2.94%     | 1.97%     | 9.64%     |
| 300846.SZ | 首都在线 | 73,905.90  | 7,162.21  | 4,034.97  | 5,350.42  | 73,761.89    | 5,575.12  | 3,339.90  | 4,637.86  |
|           |      |            | 9.69%     | 5.46%     | 7.24%     |              | 7.56%     | 4.53%     | 6.29%     |
| 300383.SZ | 光环新网 | 709,717.26 | 17,231.35 | 6,606.60  | 23,689.89 | 572,150.11   | 13,071.65 | 2,925.97  | 14,083.98 |
|           |      |            | 2.43%     | 0.93%     | 3.34%     |              | 2.28%     | 0.51%     | 2.46%     |
| 300166.SZ | 东方国信 | 215,046.63 | 14,570.53 | 13,107.02 | 25,697.00 | 116,062.08   | 10,582.44 | 6,550.94  | 22,914.08 |
|           |      |            | 6.78%     | 6.09%     | 11.95%    |              | 9.12%     | 5.64%     | 19.74%    |
| 300075.SZ | 数字政通 | 125,753.89 | 10,414.60 | 9,258.73  | 8,806.82  | 75,468.87    | 8,511.65  | 6,199.80  | 7,087.11  |
|           |      |            | 8.28%     | 7.36%     | 7.00%     |              | 11.28%    | 8.22%     | 9.39%     |
| 002065.SZ | 东华软件 | 884,901.27 | 52,027.05 | 34,385.57 | 59,650.22 | 556,668.77   | 41,179.13 | 27,465.52 | 56,113.05 |
|           |      |            | 5.88%     | 3.89%     | 6.74%     |              | 7.40%     | 4.93%     | 10.08%    |

根据查询一些上市公司的费用比例，软件行业上市公司也有费率较低的企业。由于标的企业规模较小，费用占收入比例较小具有一定的合理性，通过与上市公司比较可以认为标的公司费用比例属于合理的范围。

#### (2) 上述上市公司的可比性

| 证券简称 | 业务的可比性分析        |                                 |                  |
|------|-----------------|---------------------------------|------------------|
|      | 定位和主要业务         | 主要可比的产品                         | 主要客户类型           |
| 东华软件 | 专注于综合性行业应用软件开发， | 1、政府领域：数字政府、智慧应急、智慧公安、智慧住建、智慧水利 | 地方政府、健康、互联网、通信、金 |

| 证券简称 | 业务的可比性分析                      |   |                                       |
|------|-------------------------------|---|---------------------------------------|
|      | 定位和主要业务                       | 主要可比的产品   | 主要客户类型                                |
|      | 同时积极布局云计算、大数据等新领域             | 2、工业互联网业务<br>3、IDC 和云计算服务   | 融等行业客户                                |
| 数字政通 | 专注智慧城市中的网格化城市管理相关业务           | 1、智慧城市管理领域：城市大脑、社会治理、智慧执法<br>2、国土资源管理与城市规划领域：地下管线市场：智慧排水综合监管平台、排水管网检测、雨污混接调查等项目   | 各地方政府                                 |
| 东方国信 | 为客户提供企业级大数据和云计算解决方案，已进入公有云领域  | 1、云计算：东方国信云 BONCLOUD 公有云平台，基于政府、运营商、互联网、传统企业不同场景业务需求，提供云计算服务<br>2、工业互联网：工业互联网平台 Cloudiip，搭建了冶金、工业锅炉、纺织、能源等 20 余个云平台，服务了 29 个工业行业大类，覆盖了七大应用领域<br>3、智慧城市：智慧城市业务已进入从 10 个到 100 个的快速复制和推广阶段 | 地方政府、工业企业、运营商、金融机构等企业客户               |
| 光环新网 | 数据中心与云计算服务提供商                 | 1、云计算服务：公司运营的 AWS 中国（北京）区域云服务<br>2、IDC 增值服务、IDC 运营管理服务、互联网宽带接入服务 ISP  | 通信、电子商务、金融、保险、传媒、教育、医疗、制造等行业客户        |
| 首都在线 | 覆盖全球的互联网数据中心服务和云计算服务          | 1、IDC 服务<br>2、云计算服务   | 游戏、电商、视频、教育、大数据等互联网客户以及传统行业客户         |
| 宝信软件 | 中国领先的工业软件行业应用解决方案和服务提供商       | 1、IDC 业务<br>2、工业互联网业务：面向制造业提供 MES、ERP、大数据相关的整体解决方案  | 钢铁、交通、医药、有色、化工、装备制造、金融、公共服务、水利水务等多个行业 |
| 中科曙光 | 基于 IT 基础设施系统的通用解决方案，满足客户数字化转型 | 云计算服务：公司基于城市云打造城市云脑，构建智慧城市的应用服务体系，提供综合性云服务能力平台；推出警务大数据、智能交通、政务大数据行业云计算解决方案，满足政务、公安等在城市运行管理、民生服务、城市产业经济发展等方面的需求  | 政府、公共事业机关、大中型企业                       |

上市公司已在重组报告书“第六节 本次交易标的评估情况”之“五、上市

公司董事会对交易标的评估合理性以及定价公允性分析”之“（二）评估依据的合理性”之“3、财务数据预测的合理性分析”部分补充披露上述内容。

## 二、结合信远云与标的公司交易及定价模式等补充说明收入增长率的预测依据

### （一）信远通与信远云交易及定价模式

#### 1、定价模式

信远通之全资子公司信远云主要从事云数据中心相关产品的软件开发和产品设计，此产品研发标准化程度较高且存储介质成本低，重复销售时不新增母公司的成本费用。故而母公司按照对外报价的 99% 向子公司进行采购。

#### 2、交易模式

根据标的公司业务实施的分工安排及对子公司的定位，标的公司的研发工作主要由子公司信远云负责，而签订合同、对外销售、项目实施由信远通负责。信远通和信远云实际为一个整体，信远通为销售、管理部门；信远云为研发、生产部门，信远通和信远云结合才构成了一个完整的产业链。

### （二）信远云收入增长率的预测依据及合理性

信远云收入主要依靠信远通取得，故信远云与信远通收入增长一致，主要收入依据与母公司信远通一致。收入主要依据如下几点预测：

#### 1、在手订单

##### （1）截至评估基准日，标的公司 2020 年可确认收入的订单

截至评估基准日，根据销售统计，约有 3,512.25 万元合同金额(含税)预计将在 2020 年 7-12 月转化为收入。具体如下：

单位：万元

| 序号 | 客户名称   | 签订日期   | 产品类型          | 合同金额<br>(含税) | 未确认收入金额<br>(不含税) |
|----|--------|--------|---------------|--------------|------------------|
| 1  | 恒为科技（上 | 2020 年 | XFusion 超融合一体 | 31.50        | 27.88            |

| 序号 | 客户名称             | 签订日期  | 产品类型           | 合同金额<br>(含税) | 未确认收入金额<br>(不含税) |
|----|------------------|-------|----------------|--------------|------------------|
|    | 海)股份有限公司         |       | 机              |              |                  |
| 2  | 中国电子科技集团公司第十研究所  | 2020年 | XFusion 超融合一体机 | 170.00       | 150.44           |
| 3  | 中国电子科技集团公司第十五研究所 | 2020年 | XFusion 超融合一体机 | 321.32       | 284.35           |
| 4  | 山东超算中心           | 2020年 | XFusion 超融合一体机 | 816.50       | 722.57           |
| 5  | 中软信息系统工程有限公司     | 2020年 | 模块化机房及智能网络     | 2172.93      | 1922.95          |
|    | 合计               |       | -              | 3,512.25     | 3,108.19         |

## (2) 截止回函日在手订单情况

根据销售情况统计，截至本函回复日，标的公司已签订合同的在手订单情况参见本函回复问题3之“二、(一) 标的公司在手订单情况”。

## 2、根据市场行业规模未来增长趋势预测

2022年-2025年新签合同金额，在维持已有客户业务收入基础上，考虑私有云行业增长率以及国防预算支出增长率进行测算。

### 云行业历史规模及增长率

| 年份          | 历史数据   |        |        |        |          |
|-------------|--------|--------|--------|--------|----------|
|             | 2015年  | 2016年  | 2017年  | 2018年  | 2019年    |
| 云计算市场规模(亿元) | 378.10 | 514.90 | 691.60 | 962.80 | 1,334.50 |
| 公有云市场(亿元)   | 102.50 | 170.10 | 264.80 | 437.40 | 689.30   |
| 私有云市场(亿元)   | 275.60 | 344.80 | 426.80 | 525.40 | 645.20   |
| 云计算市场增长率    | 31.74% | 36.18% | 34.32% | 39.21% | 34.06%   |
| 公有云市场增长率    | 46.01% | 65.95% | 55.67% | 65.18% | 50.00%   |
| 私有云市场增长率    | 27.12% | 25.11% | 23.78% | 23.10% | 20.78%   |

数据来源：中商产业研究院、中国产业信息网、中国信息通信研究院

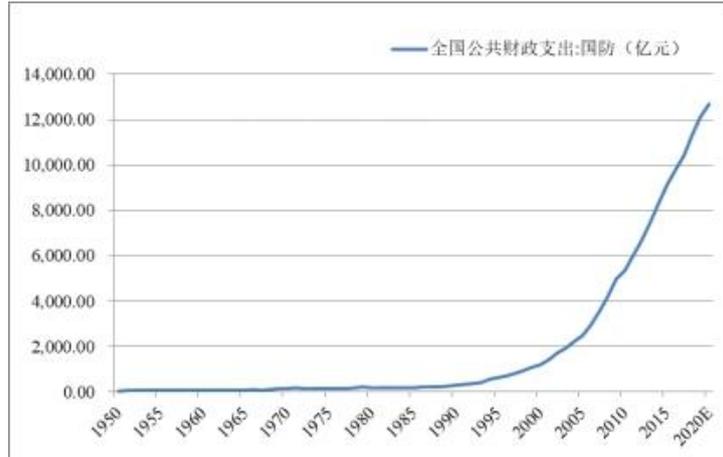
### 云行业未来预测规模及增长率

| 年份          | 未来预测数据   |          |          |          |
|-------------|----------|----------|----------|----------|
|             | 2020年    | 2021年    | 2022年    | 2023年    |
| 云计算市场规模(亿元) | 1,738.00 | 2,260.00 | 2,903.00 | 3,754.20 |
| 公有云市场(亿元)   | 950.00   | 1,298.00 | 1,731.00 | 2,307.40 |
| 私有云市场(亿元)   | 788.00   | 962.00   | 1,172.00 | 1,446.80 |
| 云计算市场增长率    | 30.24%   | 30.03%   | 28.45%   | 29.32%   |
| 公有云市场增长率    | 37.82%   | 36.63%   | 33.36%   | 33.30%   |
| 私有云市场增长率    | 22.13%   | 22.08%   | 21.83%   | 23.45%   |

数据来源：中国信息通信研究院

根据十三届全国人大三次会议的消息，2020 年中国国防支出预算为 12,680 亿元(折合美元 1,782 亿)，同比增长率为 6.6%，增速相比 2018 年的 8.1%和 2019 年的 7.5%略有下降，但仍保持较高增速，受到今年新冠疫情的影响，国防支出同比增速方面有望较 GDP 增速相对更快。

全国公共财政-国防支出统计表



数据来源：Wind

结合私有云行业增长率、国防支出增长率、十四五规划发展进程，预计 2022 年、2023 年、2024 年、2025 年新签合同金额增长率为 5%-10%左右。

三、进一步补充说明对信远云无形资产评估采用的评估方法、评估结果以及分成率、技术收益期、折现率等关键指标进行修正的原因及合理性，可比案例是否具有可比性，并结合关键指标的调整情况说明是否存在评估不谨慎的情形

(一) 信远云无形资产采用的评估方法及评估结果

本次评估信远云无形资产采用的评估方法为收益法，具体为净利润分成法。

信远云无形资产评估结果如下：

单位：万元

| 项目    | 2020年 7-12月 | 2021年    | 2022年    | 2023年    | 2024年    | 2025年    | 2026年    | 2027年    | 2028年    |
|-------|-------------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|
| 净利润   | 552.31      | 3,233.70 | 3,503.40 | 3,661.46 | 3,883.44 | 4,047.12 | 4,047.12 | 4,047.12 | 4,047.12 |
| 利润分成率 | 23.00%      | 21.85%   | 20.76%   | 19.72%   | 18.73%   | 17.80%   | 16.91%   | 16.06%   | 15.26%   |

| 项目   | 2020年7-12月 | 2021年  | 2022年  | 2023年  | 2024年  | 2025年  | 2026年  | 2027年  | 2028年  |
|------|------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 折现率  | 15.73%     | 15.73% | 15.73% | 15.73% | 15.73% | 15.73% | 15.73% | 15.73% | 15.73% |
| 折现系数 | 0.9641     | 0.8641 | 0.7467 | 0.6452 | 0.5575 | 0.4817 | 0.4163 | 0.3597 | 0.3108 |
| 折现值  | 122.48     | 610.54 | 542.99 | 465.85 | 405.59 | 346.98 | 284.83 | 233.82 | 191.94 |
| 评估值  | 3,210.00   |        |        |        |        |        |        |        |        |

(二) 信远云无形资产分成率、技术收益期、折现率等关键指标进行修正的原因及合理性

### 1、分成率

#### (1)经验数据法

经验数据法是常被采用的一种利润分成法，一般根据“三分”分成法、“四分”分成法或其他经验比例等原则估计无形资产的利润分成率。以“三分”分成法、“四分”分成法为例，在无形资产许可中，许可方会得到被许可方因使用无形资产所获得总利润的 33%或 25%。其中，“三分”分成法是假设企业的收益是资金、劳动力和技术三项因素共同创造的，技术占比 33%，因此分成率为 33%；“四分”分成法是假设企业的收益是资金、劳动力、技术和管理四项因素共同创造的，技术占比 25%，因此分成率为 25%。

特别需要注意的是，经验数据法中的“三分”（33%）和“四分”（25%）都是基于利润计算的分成率。实务中也可以通过计算转换为收入分成率。

经验数据法作为一种基准，体现了过去的许可惯例和行业平均水平，具有一定的经验可信性和参考性，可用于对无形资产利润分成率的粗略估计。但是，在现代企业中，技术已不再是唯一的无形资产，因此，采用该方法获得的“分成”收益应当被理解为企业全部无形资产所创造的收益，而不能简单地视为技术无形资产所创造的收益。经验数据法的优势在于测算简单，容易理解，比较适合传统行业的评估；劣势则在于方法的理论基础薄弱，在对部分单项无形资产进行评估时需要进行修正。

#### (2)要素贡献法

要素贡献法可视为经验数据法的一种特殊表现形式。与经验数据法的适用情

形类似，部分无形资产已经成为生产经营的必要条件，由于某些原因不可能或很难确定超额收益，这时可衡量生产经营要素在生产经营活动中的贡献，利用经验估计无形资产带来的超额收益。

我国通常将企业生产经营活动分成资金、技术和管理三大要素的贡献，企业总收益由资金收益、技术收益以及管理收益组成。一般认为技术收益是由企业无形资产的运用所产生。在不同行业，这三种要素的贡献程度也有差别。三者对利润的贡献程度如下表，并且应根据企业实际再进行调整。这种要素贡献法在普通的“三分”分成法的基础上，进一步考虑了无形资产所属行业的差异。

不同行业三种要素贡献程度

| 行业      | 资金比例 (%) | 技术比例 (%) | 管理比例 (%) |
|---------|----------|----------|----------|
| 资金密集型行业 | 50       | 30       | 20       |
| 技术密集型行业 | 40       | 40       | 20       |
| 一般企业    | 30       | 40       | 30       |
| 高科技企业   | 30       | 50       | 20       |

数据来源：《资产评估实务（二）》（中国资产评估协会 编）

原报告采用的分成率计算方法采用了要素贡献法，该方法是在“三分”分成法的基础上计算的；现在评估行业普遍认为单纯的“三分”分成法和“四分”分成法已经不能满足目前评估的需求，也不符合现在市场无形资产不同企业贡献率不同的实际情况。

现在评估业内对无形资产利润分成率计算时采用了综合评价法（层次分析法），该方法是在经验数据法的基础上，分析评估对象法律、技术、经济等相关因素，确定分成率取值系数综合评价表，根据各影响因素进行打分，确定分成率取值系数，最终得到无形资产分成率。

第一次问询函回复中选取的可比案例：中东风股份收购常州市华健药用包装材料有限公司，由于常州市华健药用包装材料有限公司与标的公司所处行业差异性较大，故本次不在选取该案例作为可比案例，上述改动不影响重组报告书相关内容。近期评估机构评估无形资产时采用综合评价法的案例如下表所示，故本次评估修改为综合评价法是合理的。

| 序号 | 上市公司  | 评估标的            | 评估机构  | 评估方法选择 | 基准日        | 报告出具日期    | 分成率计算方式 |
|----|-------|-----------------|-------|--------|------------|-----------|---------|
| 1  | 容大感光  | 广东高仕电研科技有限公司    | 中天华   | 净利润分成法 | 2019/12/31 | 2020/5/25 | 层次分析法   |
| 2  | 深桑达 A | 中国电子系统技术有限公司    | 国融兴华  | 收入分成法  | 2020/2/29  | 2020/7/18 | 综合评价法   |
| 3  | 四川九州  | 深圳翔成电子科技有限公司    | 同致信德  | 收入分成法  | 2020/6/30  | 2020/7/20 | 综合评价法   |
| 4  | 四川九州  | 成都九洲迪飞科技有限责任公司  | 中联    | 收入分成法  | 2020/6/30  | 2020/8/23 | 综合评价法   |
| 5  | 当升科技  | 当升科技(常州)新材料有限公司 | 北京中企华 | 收入分成法  | 2020/6/30  | 2020/9/13 | 综合评价法   |

## 2、技术收益期

纳入本次评估范围的无形资产为各项软件著作权，陆续于 2018 年至 2020 年形成，相关产品及服务已在市场销售，升级及替代技术亦处于研发过程中。软件著作权法定保护期限为 50 年。由于各项软件著作权种类繁多，形成的时间跨度较大，因此无法精确预计该等软件著作权的收益年限到期结束时点，而且也不意味着软件著作权的寿命至收益年限到期结束时点完全结束。经综合分析，委估技术及软件的寿命主要取决于市场相关产品对委估技术及软件的需求，委估技术产品应用于软件开发上，由于技术的更新换代较快，经咨询相关行业内专家，在综合法定保护期限、技术更新周期等因素后，本次评估将技术及软件著作权的综合经济年限确定为有限年期，即预测期为 2020 年 7-12 月至 2028 年，预测期共 8.5 年。

无形资产技术收益期未做修改。

## 3、折现率

本次无形资产评估的折现率采用风险加和法确定，原本取值为 12.21%，本次修改后折现率取值为 15.73%。主要考虑到原本取值 12.21% 低于评估行业一般选取的无形资产平均折现率，取值不符合谨慎性原则，故对折现率进行了修改。

### (三) 可比性

| 序号 | 上市公司 | 评估标的    | 评估方法选择 | 基准日    | 报告出具日期 | 分成率计算方式 | 分成率   | 技术收益期(年) | 折现率    |
|----|------|---------|--------|--------|--------|---------|-------|----------|--------|
| 1  | 容大   | 广东高仕电研科 | 净利润    | 2019/1 | 2020/5 | 层次分     | 20.00 | 6        | 16.49% |

| 序号  | 上市公司 | 评估标的               | 评估方法选择 | 基准日        | 报告出具日期    | 分成率计算方式 | 分成率    | 技术收益期(年) | 折现率    |
|-----|------|--------------------|--------|------------|-----------|---------|--------|----------|--------|
|     | 感光   | 技有限公司              | 分成法    | 2/31       | /25       | 析法      | %      |          |        |
| 2   | 四川九洲 | 四川九州光电子技术有限公司      | 净利润分成法 | 2019/12/31 | 2020/4/20 | 四分说     | 25.00% | 8        | 17.91% |
| 3   | 中国软件 | 中软信息系统工程有限责任公司无形资产 | 收入分成法  | 2020/5/31  | 2020/9/28 | 三分说     | 9.50%  | 15       | 10.85% |
| 4   | 吉翔股份 | 中天引控               | 净利润分成法 | 2019/12/31 | 2020/6/3  | 三分说     | 1.50%  | 6        | 22.14% |
| 5   | 深桑达A | 中国电子系统技术有限公司       | 收入分成法  | 2020/2/29  | 2020/7/18 | 综合评价法   | 1.11%  | 5        | 17.96% |
| 平均值 |      |                    |        |            |           |         | 11%    | 8.00     | 17.07% |
| 6   | 浩丰科技 | 信远通                | 净利润分成法 | 2020/6/30  |           | 综合分析法   | 23%    | 8.5      | 15.73% |

在对比无形资产评估方法时，评估人员尽量选取采用利润分成的案例，同时也选取了几家收入分成法的评估报告作为参考，本次选取的可比评估报告只为了对比近期评估行业内无形资产评估方法的选择和参数的计算方法，所以评估人员认为在只对比无形资产评估方法的基础上，上述几家的评估报告具有一定的可比性。

#### （四）评估谨慎性的分析

本次评估调整指标为分成率、折现率。具体调整为分成率由原本的 45% 调整为 23%，折现率由原本的 12.21% 调整为 15.73%。这两项指标都会使无形资产评估值降低，本次调整相对于原本无形资产评估结果是谨慎的。

### 四、补充说明确定母公司及子公司财务风险、经营风险参数时选择同行业可比公司的标准，与同行业公司存在差异的原因及合理性

#### （一）选择同行业可比公司的标准

折现率计算中，财务风险、经营风险参数时选择同行业可比公司的标准一般如下：

在本次评估中对比公司的选择标准如下：

对比公司所从事的行业或其主营业务为云计算业务；

对比公司近年为盈利公司；

对比公司必须为至少有两年上市历史；

本次折现率计算选取可比公司的可比性：

| 证券简称 | 业务的可比性分析   |   |                                       |
|------|--|---|---------------------------------------|
|      | 定位和主要业务  | 主要可比的产品   | 主要客户类型                                |
| 华胜天成 | 公司定位为“数字化转型赋能者”，为企业提供 IT 系统解决方案，已进入云计算领域                   | 1、企业 IT 系统解决方案<br>2、云计算相关产品和服务，聚焦行业属性，结合行业应用系统，研发形成场景化的云计算整体解决方案，实现 IT 与产业深度结合  | 电信、邮政、金融、政府、旅游、教育、制造、能源、交通等行业客户       |
| 紫光股份 | 云计算基础设施建设和行业智能应用服务的领先者，在政务云、金融云、交通云、融媒云、电信云等云计算智能应用领域均有业务。 | 1、ABC(AI、BigData、CloudComputing)超融合智能云计算和 SDN/NFV 软件定义网络关键技术。<br>2、能够提供云计算、大数据、数字化联接、信息安全、安防、物联网、边缘计算、人工智能、5G 在内的一站式、全方位数字化平台解决方案。                        | 政府、金融、教育、能源、医疗、建筑等政企行业客户提供基础云服务和行业云服务 |
| 浪潮信息 | 计算机概念云计算概念整体上市概念   | 为客户打造领先的云计算基础架构平台，基于浪潮政务、企业、行业信息化软件、终端产品和解决方案，全面支撑智慧政府、企业云、垂直行业云建设。   | 政府、企业等                                |
| 太极股份 | 政务云项目，云+数+应用”一体化服务战略。                                      | 1、2016 年初，承建并提供运营服务的北京市政务云平台。<br>2、2017 年开始在全国多个重点省市落地政务云项目。<br>3、2019 年太极股份实施“云+数+应用”一体化服务战略，推动政务云服务由基于 IAAS 层的基础设施服务向政务数据融通。<br>4、北京市、海南省、山西省和天津市等地政务云。 | 政府。                                   |

## （二）与同行业公司存在差异的原因及合理性

本次评估折现率计算中母公司及子公司财务风险、经营风险参数选取的是可比上市公司案例数据的平均值。本次评估选取的 4 家上市公司可比案例财务风险、经营风险参数是同行业上市公司当中数据差异比较小的分布数据。

| 证券代码      | 证券简称 | 上市日期       | Beta<br>[起始交易日期] 截止日 3 年前<br>[截止交易日期] 2020-06-30<br>[周期] 周<br>[收益率算法] 普通收益率<br>[标的指数] 沪深 300 |
|-----------|------|------------|--|
| 000938.SZ | 紫光股份 | 1999-11-04 | 0.9529   |
| 000977.SZ | 浪潮信息 | 2000-06-08 | 0.7544   |
| 002065.SZ | 东华软件 | 2006-08-23 | 0.9291   |
| 002368.SZ | 太极股份 | 2010-03-12 | 0.9057   |
| 300075.SZ | 数字政通 | 2010-04-27 | 1.0748   |
| 300166.SZ | 东方国信 | 2011-01-25 | 0.9352   |
| 300383.SZ | 光环新网 | 2014-01-29 | 0.5465   |
| 300454.SZ | 深信服  | 2018-05-16 | 0.5344   |
| 600410.SH | 华胜天成 | 2004-04-27 | 1.0837   |
| 600756.SH | 浪潮软件 | 1996-09-23 | 0.8996   |
| 603019.SH | 中科曙光 | 2014-11-06 | 0.9753   |

本次评估折现率选取的风险系数，与同行业上市公司整体差异较小，本次母公司及子公司财务风险、经营风险参数选取 4 家具有代表性的可比案例的平均值是合理的。

### （三）未选取同行业公司其他竞争对手的原因

#### 1.上市历史不足的公司

| 证券代码      | 证券简称  | 上市日期       |
|-----------|-------|------------|
| 300454.SZ | 深信服   | 2018-05-16 |
| 300846.SZ | 首都在线  | 2020-07-01 |
| 688158.SH | 优刻得-W | 2020-01-20 |
| 688228.SH | 开普云   | 2020-03-27 |
| 688258.SH | 卓易信息  | 2019-12-09 |
| 无         | 青云科技  | 尚未完成上市     |

#### 2.主要产品占比不合理的公司

| 证券代码      | 证券简称 | 上市日期       | 主营产品的可比性分析  |  |
|-----------|------|------------|---|--|
|           |      |            | 主营收入构成<br>[报告期] 2020年1-6月<br>[类型] 按产品   | 主营收入构成<br>[报告期] 2019年度<br>[类型] 按产品   |
| 002065.SZ | 东华软件 | 2006-08-23 | 系统集成:60.38%;技术服务收入:32.51%;软件收入:7.09%;其他业务:0.02%                                   | 系统集成:68.17%;技术服务收入:22.66%;软件收入:9.12%;其他业务:0.05%                                  |
| 002410.SZ | 广联达  | 2010-05-25 | 工程造价业务:71.56%;工程施工业务:20.9%;海外业务:4.52%;其他业务:3.03%                                  | 工程造价业务:69.24%;工程施工业务:24.1%;海外业务:3.88%;其他业务:2.16%;其他:0.61%                        |
| 300075.SZ | 数字政通 | 2010-04-27 | 运营服务:58.28%;软件开发:36.07%;系统集成:5.65%  | 运营服务:51.68%;软件开发:36.35%;系统集成:11.97%  |
| 300166.SZ | 东方国信 | 2011-01-25 | 软件、技术开发及服务:85.92%;硬件:14.08%   | 软件、技术开发及服务:87.11%;硬件:12.89%  |
| 300212.SZ | 易华录  | 2011-05-05 | 工程施工:73.1%;产品销售:18.31%;咨询服务:8.59%   | 工程施工:75.15%;产品销售:18.14%;咨询服务:6.71%   |
| 300448.SZ | 浩云科技 | 2015-04-24 | 物联网平台建设及解决方案:52.41%;平安城市运营服务:24.51%;物联网设备及软件销售:19.32%;其他业务:2.54%;UWB产品及解决方案:1.22% | 物联网平台建设及解决方案:67.06%;物联网设备及软件销售:16.51%;UWB产品及解决方案:8.08%;平安城市运营服务:7.49%;其他业务:0.86% |
| 600536.SH | 中国软件 | 2002-05-17 | 行业解决方案与服务:49.41%;软件外包服务:34.86%;自主软件产品业:14.32%;房租及物业仓储:1.31%;其他:0.09%              | 行业解决方案与服务:57.2%;软件外包服务:30.73%;自主软件产品业:11.5%;其他业务:0.57%                           |
| 600756.SH | 浪潮软件 | 1996-09-23 | --  | 软件及系统集成:99.2%;租赁:0.8%  |
| 600804.SH | 鹏博士  | 1994-01-03 | 互联网接入:51.94%;数据中心:24.67%;互联网增值业务:15.28%;其他业务:6.41%;海外业务:1.7%                      | 互联网接入:68.8%;数据中心:26.34%;其他业务:2.12%;海外业务:1.69%;互联网增值及其他:1.05%                     |

| 证券代码      | 证券简称 | 上市日期       | 主营产品的可比性分析   |  |
|-----------|------|------------|--|--|
|           |      |            | 主营收入构成<br>[报告期] 2020 年 1-6 月<br>[类型] 按产品                         | 主营收入构成<br>[报告期] 2019 年度<br>[类型] 按产品                                |
| 600845.SH | 宝信软件 | 1994-03-11 | 软件开发及工程服务:64.67%;服务外包收入:34.27%;系统集成收入:1.03%;其他业务:0.03%           | 软件开发及工程服务:66.72%;服务外包收入:30%;系统集成收入:3.05%;其他业务:0.23%                |
| 603019.SH | 中科曙光 | 2014-11-06 | 高性能计算机:79.9%;存储产品:10.55%;围绕高端计算机的软件开发、系统集成及技术服务:9.54%;其他业务:0.01% | 高性能计算机:78.77%;围绕高端计算机的软件开发、系统集成及技术服务:11.12%;存储产品:10.09%;其他业务:0.01% |

### 3. 经营风险参数差异较大未选取的公司

| 证券代码      | 证券简称 | 上市日期       | Beta<br>[起始交易日期] 截止日 3 年前<br>[截止交易日期] 2020-06-30<br>[周期] 周<br>[收益率算法] 普通收益率<br>[标的指数] 沪深 300 |
|-----------|------|------------|--|
| 300383.SZ | 光环新网 | 2014-01-29 | 0.5465   |
| 300454.SZ | 深信服  | 2018-05-16 | 0.5344   |

### 五、中介机构核查意见

经核查,评估师认为:标的公司预测期相关费用率低于历史水平具有合理性;信远云收入增长率与信远通一致;信远云无形资产评估对采用的分成率、折现率等关键指标进行修正具有合理性,可比案例具有可比性,无形资产关键指标的调整对评估结果的影响是谨慎的;母公司及子公司财务风险、经营风险参数与同行业上市公司整体差异较小,具有合理性。

评估机构法定代表人:

资产评估师(张阳森):

资产评估师(王丰根):

北京国融兴华资产评估有限责任公司

2021年1月8日