

本资产评估报告依据中国资产评估准则编制

北京东方中科集成科技股份有限公司  
拟发行股份购买资产所涉及的  
北京万里红科技股份有限公司股东全部权益

# 资产评估报告

天兴评报字（2020）第 1943 号  
（共一册，第一册）



北京天健兴业资产评估有限公司  
PAN-CHINA ASSETS APPRAISAL CO.,LTD

二〇二一年一月十七日

## 目录

声明 .....	1
资产评估报告摘要 .....	2
资产评估报告 .....	4
一、委托人、被评估单位和评估委托合同约定的其他评估报告使用者概况 ...	4
二、评估目的 .....	32
三、评估对象和评估范围 .....	32
四、价值类型 .....	33
五、评估基准日 .....	33
六、评估依据 .....	34
七、评估方法 .....	37
八、评估程序实施过程和情况 .....	42
九、评估假设 .....	45
十、评估结论 .....	47
十一、特别事项说明 .....	48
十二、资产评估报告的使用限制说明 .....	49
十三、资产评估报告日 .....	50
资产评估报告附件 .....	52

## 声明

一、本资产评估报告依据财政部发布的资产评估基本准则和中国资产评估协会发布的资产评估执业准则和职业道德准则编制。

二、委托人或者其他资产评估报告使用人应当按照法律、行政法规规定及本资产评估报告载明的使用范围使用资产评估报告；委托人或者其他资产评估报告使用人违反前述规定使用资产评估报告的，本资产评估机构及资产评估师不承担责任。本资产评估报告仅供委托人、资产评估委托合同中约定的其他资产评估报告使用人和法律、行政法规规定的资产评估报告使用人使用；除此之外，其他任何机构和个人不能成为资产评估报告的使用人。本资产评估机构及资产评估师提示资产评估报告使用人应当正确理解评估结论，评估结论不等同于评估对象可实现价格，评估结论不应当被认为是对其评估对象可实现价格的保证。

三、本资产评估机构及资产评估师遵守法律、行政法规和资产评估准则，坚持独立、客观和公正的原则，并对所出具的资产评估报告依法承担责任。

四、评估对象涉及的资产、负债清单由委托人、被评估单位申报并经其采用签名、盖章或法律允许的其他方式确认；委托人和其他相关当事人依法对其提供资料的真实性、完整性、合法性负责。

五、本资产评估机构及资产评估师与资产评估报告中的评估对象没有现存或者预期的利益关系；与相关当事人没有现存或者预期的利益关系，对相关当事人不存在偏见。

六、资产评估师已经对资产评估报告中的评估对象及其所涉及资产进行现场调查；已经对评估对象及其所涉及资产的法律权属状况给予必要的关注，对评估对象及其所涉及资产的法律权属资料进行了查验，对已经发现的问题进行了如实披露，并且已提请委托人及其他相关当事人完善产权以满足出具资产评估报告的要求。

七、本资产评估机构出具的资产评估报告中的分析、判断和结果受资产评估报告中假设和限制条件的限制，资产评估报告使用人应当充分考虑资产评估报告中载明的假设、限制条件、特别事项说明及其对评估结论的影响。

**北京东方中科集成科技股份有限公司  
拟发行股份购买资产所涉及的  
北京万里红科技股份有限公司股东全部权益  
资产评估报告摘要**

天兴评报字（2020）第 1943 号

北京天健兴业资产评估有限公司接受北京东方中科集成科技股份有限公司的委托，按照有关法律、行政法规和资产评估准则的规定，坚持独立、客观、公正的原则，采用收益法和市场法，按照必要的评估程序，对北京东方中科集成科技股份有限公司拟发行股份购买资产所涉及的北京万里红科技股份有限公司股东全部权益在 2020 年 9 月 30 日的市场价值进行了评估。现将资产评估情况报告如下：

一、评估目的：根据《北京东方中科集成科技股份有限公司第四届董事会第二十五次会议决议》，北京东方中科集成科技股份有限公司拟发行股份购买资产，需要对涉及的北京万里红科技股份有限公司的股东全部权益价值进行评估，为上述经济行为提供价值参考依据。

二、评估对象：北京万里红科技股份有限公司于评估基准日的股东全部权益。

三、评估范围：北京万里红科技股份有限公司的整体资产，包括全部资产及相关负债。

四、价值类型：市场价值。

五、评估基准日：2020 年 9 月 30 日。

六、评估方法：收益法、市场法。

七、评估结论：

本次评估，评估人员采用收益法和市场法对评估对象分别进行了评估，经分析最终选取收益法评估结果作为评估结论。

经收益法评估，北京万里红科技股份有限公司评估值为 380,400.00 万元，较归属于母公司股东权益账面值 149,974.24 万元增值 230,425.76 万元，增值率 153.64%。

报告使用者在使用本报告的评估结论时，请注意本报告正文中第十一项“特别

事项说明”对评估结论的影响；并关注评估结论成立的评估假设及前提条件。

我们特别强调：本评估意见仅作为委托人进行股权交易的价值参考依据，而不能取代委托人进行股权交易价格的决定。

本报告及其结论仅用于本报告设定的评估目的，而不能用于其他目的。

根据国家的有关规定，本评估结论使用的有效期限为 1 年，自评估基准日 2020 年 9 月 30 日起，至 2021 年 9 月 29 日止。

以上内容摘自评估报告正文，欲了解本评估项目的全面情况和合理解释评估结论，请报告使用者在征得评估报告所有者许可后，认真阅读评估报告全文，并请关注特别事项说明部分的内容。

**北京东方中科集成科技股份有限公司  
拟发行股份购买资产所涉及的  
北京万里红科技股份有限公司股东全部权益  
资产评估报告**

天兴评报字（2020）第 1943 号

北京东方中科集成科技股份有限公司：

北京天健兴业资产评估有限公司接受贵单位的委托，按照有关法律、行政法规和资产评估准则的规定，坚持独立、客观和公正的原则，采用收益法和市场法，按照必要的评估程序，对北京东方中科集成科技股份有限公司拟发行股份购买资产所涉及的北京万里红科技股份有限公司股东全部权益在 2020 年 9 月 30 日的市场价值进行了评估。现将资产评估情况报告如下。

**一、委托人、被评估单位和评估委托合同约定的其他评估报告使用者概况**

**（一）委托人概况**

**1. 基本信息**

企业名称：北京东方中科集成科技股份有限公司（以下简称“东方中科”）

注册地址：北京市海淀区阜成路 67 号银都大厦 12 层

法定代表人：王戈

注册资本：15,946.3156 万人民币

企业类型：股份有限公司(中外合资、上市)

成立日期：2000 年 08 月 10 日

经营范围：开发、生产、制造、销售电子计算机及备件、网络设备、仪器仪表、工业自动化设备、工具、翻新设备、试验设备以及通讯设备，上述商品的进出口、批发、租赁、佣金代理（拍卖除外）；上述商品的售后服务，维修及维护服务，技术服务及技术培训；租赁财产的残值处理；仓储服务。

**2. 公司简介**

公司是国内引入测试仪器科技租赁业务的先行者之一，是国内少数能够全面提供仪器销售、租赁、系统集成及相关技术服务的综合服务商。公司创立的“业务+产品+服务”综合服务模式已经成为行业内领先的商业模式。在业务的不断扩大发展中，公司一直十分重视品牌价值的培养，在企业信誉、业务能力、客户服务、公司发展和行业责任方面都有着较高的声誉。此外，公司拥有较为完善的营销服务网络、雄厚的产业链资源和坚实的技术基础。目前除北京总部外，在上海、南京、苏州、深圳、西安、武汉、成都等地设立了分公司，服务范围覆盖了全国三十多个大中城市。

## （二）被评估单位概况

### 1. 基本信息

企业名称：北京万里红科技股份有限公司（以下简称“万里红”）

注册地址：北京市海淀区大柳树富海中心 3 号楼 204 室

法定代表人：刘顶全

注册资本：8957.650500 万人民币

企业类型：其他股份有限公司(非上市)

成立时间：2001 年 08 月 15 日

营业期限：2008 年 06 月 06 日至长期

经营范围：软件开发；技术开发、技术咨询、技术服务；销售电子计算机及外部设备；信息系统集成服务；制造计算机整机；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。（市场主体依法自主选择经营项目，开展经营活动；依法须经批准的项目，经相关部门批准后依批准的内容开展经营活动；不得从事国家和本市产业政策禁止和限制类项目的经营活动。）

### 2. 公司简介

万里红始建于 2001 年，长期致力于信息安全保密相关的基础技术自主研发和国产化，承担起保障国家信息安全的重大职责。万里红具有国家保密局颁发的系统集成、软件开发和运行维护三项甲级涉密资质，能在全国范围内为涉密信息系统提供全生命周期的服务。通过不断自主创新，万里红形成了完整的、体系化的产品线，主营业务领域涵盖信息安全保密、虹膜识别以及政务集成。

在信息安全保密业务方面，万里红建立起了完善的信息安全保密产品线，覆盖了综合保密管理系统、网络保密检查、网络安全审计、主机监控审计、数据库审计、访问控制、运维审计、综合日志审计、电磁泄漏发射防护、移动通信防护与保密检查、电磁屏蔽、涉密人员管理、保密工作管理、保密工作应用等方面。

在虹膜识别业务方面，万里红为公安、矿山、金融、教育、司法、出入境、反恐等领域提供虹膜识别产品及综合解决方案，虹膜识别产品广泛应用于公共安全、人口精准化管理、重要场所门禁、计算机终端安全登录、网络化身份认证等实战场景。

在政务集成业务方面，万里红为党政机关、大型国有企业的信息化系统提供规划、设计、实施、运维、技术支持等全面服务，为用户建设安全、高效、稳定、可靠的信息化系统。

### 3.历史沿革及公司股权结构

#### (1) 2001 年 8 月，万里红设立

2001 年 8 月 8 日，李磊、杨勇明、徐纪连、李平、江天、杨慧君、北京易初莲花科技有限公司（以下简称“易初莲花”）共同签署《北京万里红科技有限公司章程》。

2001 年 8 月 13 日，北京中则会计师事务所有限责任公司出具中则验A字第 056 号《验资报告书》，经其审查确认，万里红注册资本 60 万元已全部到位。

2001 年 8 月 15 日，北京市工商行政管理局向万里红核发了注册号为 1101081317251 的《企业法人营业执照》。

万里红设立时的股权结构如下：

序号	股东姓名/名称	出资额（万元）	出资比例（%）
1	李磊	16.80	28.00
2	杨勇明	10.80	18.00
3	徐纪连	10.80	18.00
4	李平	6.00	10.00
5	易初莲花	6.00	10.00
6	江天	4.80	8.00
7	杨慧君	4.80	8.00
合计		60.00	100.00

#### (2) 2001 年 12 月，第一次股权转让

2001 年 12 月 19 日，万里红召开股东会，同意股东李磊、李平、杨慧君、江天分别将其持有的万里红 16.80 万元、6.00 万元、4.80 万元和 4.80 万元出资，共计 32.40 万元转让给北京万里长城科技有限公司（以下简称“万里长城”）；并同意修改公司章程。同日，李磊、李平、杨慧君、江天与万里长城签署《出资转让协议》。

本次股权转让后，万里红的股权结构如下：

序号	股东姓名/名称	出资额（万元）	出资比例（%）
1	万里长城	32.40	54.00
2	杨勇明	10.80	18.00
3	徐纪连	10.80	18.00
4	易初莲花	6.00	10.00
合计		60.00	100.00

### （3）2002 年 8 月，第一次增资

2002 年 6 月 30 日，北京德通评估有限责任公司出具德评报字（2002）第 077 号《资产评估报告书》，截至评估基准日 2002 年 6 月 30 日，万里长城、易初莲花、杨勇明、徐纪连拟为万里红增资委估非专利技术《防火墙的宽带VPN设备系统》的资产评估价值为 2984.41 万元。

2002 年 7 月 22 日，万里红召开股东会，同意股东万里长城、易初莲花、徐纪连、杨勇明以其共有的非专利技术《防火墙的宽带VPN设备系统》对万里红增资 2,940 万元，注册资本变更为 3,000 万元；并同意修改公司章程。同日，万里长城、易初莲花、杨勇明、徐纪连与万里红签署《财产转移协议书》，约定将万里长城、易初莲花、杨勇明、徐纪连持有的非专利技术《防火墙的宽带VPN设备系统》转让给万里红。

2002 年 7 月 29 日，万里长城等四名股东对该非专利技术签署《技术成果分割协议书》确认：万里长城对该非专利技术享有的数额为 1,611.59 万元，认缴万里红新增注册资本 1,587.60 万元，剩余 23.99 万元转入资本公积；易初莲花对该非专利技术享有的数额为 298.44 万元，认缴万里红新增注册资本 294.00 万元，剩余 4.44 万元转入资本公积；杨勇明对该非专利技术享有的数额为 537.19 万元，认缴万里红新增注册资本 529.20 万元，剩余 7.99 万元转入资本公积；徐纪连对该非专利技术享有的数额为 537.19 万元，认缴万里红新增注册资本 529.20 万元，剩余 7.99 万元转入资本公积。

2002 年 7 月 29 日，北京中则会计师事务所有限责任公司出具中则变验E字（2002）第 200 号《变更验资报告》，经其审查确认，万里红注册资本由 60 万元增至 3000 万元。

2002 年 7 月 30 日，北京中则会计师事务所有限责任公司出具中则审E字（2002）第 201 号《审计报告》，经其审查确认，上述以非专利技术出资的财产转移手续已全部办妥。

本次增资后，万里红的股权结构如下：

序号	股东姓名/名称	出资额（万元）	出资比例（%）
1	万里长城	1,620.00	54.00
2	杨勇明	540.00	18.00
3	徐纪连	540.00	18.00
4	易初莲花	300.00	10.00
合计		3,000.00	100.00

（4）2004 年 4 月，第二次增资

2004 年 3 月 26 日，万里红召开股东会，同意万里红注册资本由 3,000 万元增至 3,005 万元，其中万里长城以货币增资 2.70 万元；易初莲花以货币增资 0.50 万元；杨勇明以货币增资 0.90 万元；徐纪连以货币增资 0.90 万元；同意修改万里红公司章程。

2006 年 11 月 20 日，北京浩和中天会计师事务所出具浩会验（2006）字第 1022 号《验资报告书》，经其审验，截至 2004 年 6 月 8 日止，万里红已收到新增注册资本合计人民币 5 万元，出资形式为货币，变更后的累计注册资本实收金额为人民币 3,005 万元。

本次增资后，万里红的股权结构如下：

序号	股东姓名/名称	出资额（万元）	出资比例（%）
1	万里长城	1,622.70	54.00
2	杨勇明	540.90	18.00
3	徐纪连	540.90	18.00
4	易初莲花	300.50	10.00
合计		3,005.00	100.00

（5）2004 年 6 月，第三次增资

2004 年 6 月 15 日，万里红召开股东会，同意万里红注册资本由 3,005 万元增至 4,005 万元，万里长城以货币增资 1,000 万元；通过了修改后的公司章程。

2006 年 11 月 20 日，北京浩和中天会计师事务所出具浩会验（2006）字第 1023 号《验资报告》，经其审验，截至 2004 年 6 月 30 日止，万里红已收到新增注册资本合计人民币 1,000 万元，出资形式为货币，变更后的累计注册资本实收金额为人民币 4,005 万元。

本次增资后，万里红的股权结构如下：

序号	股东姓名/名称	出资额（万元）	出资比例（%）
1	万里长城	2,622.70	65.50
2	杨勇明	540.90	13.50
3	徐纪连	540.90	13.50
4	易初莲花	300.50	7.50
合计		4,005.00	100.00

（6）2004 年 8 月，第二次股权转让

2004 年 7 月 28 日，万里红召开股东会，同意股东万里长城将其持有万里红 65.5% 股权中的 35%（1,401.75 万元出资额）转让给北京中科联合投资顾问有限公司（2005 年 10 月更名为“北京中科联合投资有限公司”，以下亦简称“中科联合”）；通过了修改后的公司章程。同日，万里长城与中科联合签署《股权转让协议书》。

本次股权转让后，万里红股权结构如下：

序号	股东姓名/名称	出资额（万元）	出资比例（%）
1	中科联合	1,401.75	35.00
2	万里长城	1,220.95	30.50
3	杨勇明	540.90	13.50
4	徐纪连	540.90	13.50
5	易初莲花	300.50	7.50
合计		4,005.00	100.00

（7）2005 年 12 月，第三次股权转让

2005 年 11 月 20 日，万里红召开股东会，同意股东杨勇明、徐纪连、万里长城、中科联合和易初莲花将其共计 2,513.94 万元出资转让给北京天大清源通信技术有限公司（后更名为“北京天大清源通信科技股份有限公司”，以下均简称“天大清源”）和北京华人合智科技有限公司（以下简称“华人合智”）；同意修改公司章程。同日，上述股权交易各方分别签订了《股权转让协议》，具体转让情况如下：

转让方	转让出资（万元）	受让方	受让出资（万元）
杨勇明	539.79	天大清源	551.49
徐纪连	11.70		
中科联合	686.86	华人合智	1,962.45
万里长城	600.17		
杨勇明	1.11		
徐纪连	529.20		
易初莲花	145.11		
<b>合计</b>	<b>2,513.94</b>	<b>-</b>	<b>2,513.94</b>

本次股权转让后，万里红股权结构如下：

序号	股东姓名/名称	出资额（万元）	出资比例（%）
1	华人合智	1,962.45	49.00
2	中科联合	714.89	17.85
3	万里长城	620.78	15.50
4	天大清源	551.49	13.77
5	易初莲花	155.39	3.88
	<b>合计</b>	<b>4,005.00</b>	<b>100.00</b>

(8) 2007 年 8 月，第四次增资、第四次股权转让

2007 年 7 月 22 日，万里红有限召开股东会，同意华人合智将其对万里红有限 103.22 万元的出资转让给励向明；将其对万里红有限 103.22 万元的出资转让给褚建明；同意万里长城、中科联合、易初莲花、华人合智、天大清源将其对万里红有限 236.80 万元、272.69 万元、59.27 万元、542.12 万元、210.36 万元出资按照《股权转让及增资协议》所列比例分别转让给郑建桥、刘顶全、蔡义望、孙文兵、王秀贞、程虹、张小亮、赵国、王玉福、郑梅、冯凌、王雪松、刘达、许华、郝佳、王岚、陈永兴、崔雪琦 18 名自然人，具体转让情况如下：

转让方	转让出资（万元）		受让人	受让出资（万元）
华人合智	206.44	受让人为励向明、褚建明	励向明	103.22
			褚建明	103.22
华人合智	542.12	受让人为赵国等 18 名自然人	赵国	158.96
			冯凌	106.32
			王秀贞	99.09
			程虹	95.79
			中科联合	272.69
张小亮	93.93			
刘达	89.82			
万里长城	236.8		孙文兵	81.96
			郑建桥	77.62
			蔡义望	76.38

			王玉福	68.13
			陈永兴	56.77
天大清源	210.36		郝佳	55.74
			许华	39.22
			王岚	38.19
易初莲花	59.27		郑梅	33.03
			崔雪琦	30.97
			王雪松	24.77
<b>合计</b>		<b>1527.68</b>	<b>合计</b>	<b>1527.68</b>

同日,万里红有限股东会同意万里红有限注册资本由4,005.00万元增至4,128.86万元,李强、余良兵分别认缴新增注册资本61.93万元;同意就前述增资及股权转让事项相应修改公司章程,并通过章程修正案。

同日,上述股权交易各方签署《股权转让及增资协议》。

2007年8月21日,利安达信隆会计师事务所有限责任公司出具利安达验字[2007]第A1062号《验资报告》,经其审验,截至2007年8月21日止,万里红已收到李强、余良兵缴纳的新增注册资本(实收资本)123.866万元,均为货币出资;变更后万里红累计注册资本4,128.866万元,实收资本4,128.866万元。

本次股权转让及增资后,万里红的股权结构如下:

序号	股东姓名/名称	出资额(万元)	出资比例(%)
1	华人合智	1,213.89	29.40
2	中科联合	442.20	10.71
3	万里长城	383.98	9.30
4	天大清源	341.13	8.26
5	赵国	158.96	3.85
6	冯凌	106.32	2.58
7	励向明	103.22	2.50
8	诸建明	103.22	2.50
9	王秀贞	99.09	2.40
10	易初莲花	96.12	2.33
11	程虹	95.79	2.32
12	刘顶全	94.55	2.29
13	张小亮	93.93	2.27
14	刘达	89.82	2.18
15	孙文兵	81.96	1.99
16	郑建桥	77.62	1.88
17	蔡义望	76.38	1.85
18	王玉福	68.13	1.65
19	李强	61.93	1.50

序号	股东姓名/名称	出资额（万元）	出资比例（%）
20	余良兵	61.93	1.50
21	陈永兴	56.77	1.37
22	郝佳	55.74	1.35
23	许华	39.22	0.95
24	王岚	38.19	0.92
25	郑梅	33.03	0.80
26	崔雪琦	30.97	0.75
27	王雪松	24.77	0.60
合计		4,128.86	100.00

（9）2007 年 12 月，第五次股权转让

2007 年 12 月 21 日，万里红召开股东会，同意天大清源将其所持万里红 4.957% 股权（204.68 万元出资）转让给高家俊，将其所持万里红 3.305% 股权（136.45 万元出资）转让给袁恒；同意修改公司章程。高家俊、袁恒与天大清源签署《股权转让协议》。

本次股权转让后，万里红的股权结构如下：

序号	股东姓名/名称	出资额（万元）	出资比例（%）
1	华人合智	1,213.89	29.40
2	中科联合	442.20	10.71
3	万里长城	383.98	9.30
4	高家俊	204.68	4.96
5	赵国	158.96	3.85
6	袁恒	136.45	3.30
7	冯凌	106.32	2.58
8	励向明	103.22	2.50
9	诸建明	103.22	2.50
10	王秀贞	99.09	2.40
11	易初莲花	96.12	2.33
12	程虹	95.79	2.32
13	刘顶全	94.55	2.29
14	张小亮	93.93	2.27
15	刘达	89.82	2.18
16	孙文兵	81.96	1.99
17	郑建桥	77.62	1.88
18	蔡义望	76.38	1.85
19	王玉福	68.13	1.65
20	李强	61.93	1.50
21	余良兵	61.93	1.50
22	陈永兴	56.77	1.37
23	郝佳	55.74	1.35
24	许华	39.22	0.95

序号	股东姓名/名称	出资额（万元）	出资比例（%）
25	王岚	38.19	0.92
26	郑梅	33.03	0.80
27	崔雪琦	30.97	0.75
28	王雪松	24.77	0.60
合计		4,128.86	100.00

(10) 2008 年 5 月，整体变更为股份公司

2008 年 3 月 12 日，利安达信隆会计师事务所有限责任公司出具利安达审字[2008]第 A1437 号《审计报告》，经其审验，截至 2017 年 12 月 31 日，万里红所有者权益合计为 69,306,766.72 元。

2008 年 3 月 28 日，北京龙泰浩和资产评估有限公司出具浩和评字（2008）第 205 号《北京万里红科技有限公司股份制改制项目资产评估报告书》，于评估基准日 2007 年 12 月 31 日，万里红整体评估价值利用成本加和法进行评估的评估结果为 6,576.3 万元，利用收益法评估结果为 7,300 万元，由于其为软件开发企业，因此取收益法评估结果 7,300 万元为其评估值。

2008 年 4 月 16 日，万里红召开股东会，同意以截至 2007 年 12 月 31 日万里红账面净资产 69,306,766.72 元，按 1.0044:1 比例折为 6,900 万股股份，整体变更为股份有限公司。同日，全体股东签署《北京万里红科技股份有限公司发起人协议》。

2008 年 4 月 30 日，利安达信隆会计师事务所有限责任公司出具利安达验字[2008]第 A1050 号《验资报告》，经其审验，截至 2008 年 4 月 30 日止，万里红已收到全体股东缴纳的注册资本 6,900 万元。

2008 年 5 月 16 日，万里红召开创立大会暨 2008 年度第一次股东大会，同意万里红全体股东作为公司发起人，将万里红整体变更为股份公司；通过《北京万里红科技股份有限公司章程》。

2008 年 6 月 6 日，北京市工商行政管理局向万里红核发了注册号为 110000003172513 的《企业法人营业执照》。

本次整体变更完成后，万里红股权结构如下：

序号	股东姓名/名称	持股数量（股）	股权比例（%）
1	华人合智	20,286,000	29.40
2	中科联合	7,389,900	10.71

序号	股东姓名/名称	持股数量（股）	股权比例（%）
3	万里长城	6,417,000	9.30
4	高家俊	3,420,330	4.96
5	赵国	2,656,500	3.85
6	袁恒	2,280,450	3.30
7	冯凌	1,776,750	2.58
8	励向明	1,725,000	2.50
9	诸建明	1,725,000	2.50
10	王秀贞	1,656,000	2.40
11	易初莲花	1,606,320	2.33
12	程虹	1,600,800	2.32
13	刘顶全	1,580,100	2.29
14	张小亮	1,569,750	2.27
15	刘达	1,500,750	2.18
16	孙文兵	1,369,650	1.99
17	郑建桥	1,297,200	1.88
18	蔡义望	1,276,500	1.85
19	王玉福	1,138,500	1.65
20	李强	1,035,000	1.50
21	余良兵	1,035,000	1.50
22	陈永兴	948,750	1.37
23	郝佳	931,500	1.35
24	许华	655,500	0.95
25	王岚	638,250	0.92
26	郑梅	552,000	0.80
27	崔雪琦	517,500	0.75
28	王雪松	414,000	0.60
<b>合计</b>		<b>69,000,000</b>	<b>100.00</b>

(11) 2009 年 10 月，第六次股权转让

2009 年 10 月 20 日，万里红召开 2009 年临时股东大会，同意华人合智将所持万里红 20,286,000 股股份转让给万里锦程创业投资有限公司(以下简称“万里锦程”)；同意修改公司章程。同日，华人合智与万里锦程签署了《股权转让协议》。

本次股权转让后，万里红的股权结构如下：

序号	股东姓名/名称	持股数量（股）	股权比例（%）
1	万里锦程	20,286,000	29.40
2	中科联合	7,389,900	10.71
3	万里长城	6,417,000	9.30
4	高家俊	3,420,330	4.96
5	赵国	2,656,500	3.85
6	袁恒	2,280,450	3.30
7	冯凌	1,776,750	2.58
8	励向明	1,725,000	2.50

序号	股东姓名/名称	持股数量（股）	股权比例（%）
9	诸建明	1,725,000	2.50
10	王秀贞	1,656,000	2.40
11	易初莲花	1,606,320	2.33
12	程虹	1,600,800	2.32
13	刘顶全	1,580,100	2.29
14	张小亮	1,569,750	2.27
15	刘达	1,500,750	2.18
16	孙文兵	1,369,650	1.99
17	郑建桥	1,297,200	1.88
18	蔡义望	1,276,500	1.85
19	王玉福	1,138,500	1.65
20	李强	1,035,000	1.50
21	余良兵	1,035,000	1.50
22	陈永兴	948,750	1.37
23	郝佳	931,500	1.35
24	许华	655,500	0.95
25	王岚	638,250	0.92
26	郑梅	552,000	0.80
27	崔雪琦	517,500	0.75
28	王雪松	414,000	0.60
	<b>合计</b>	<b>69,000,000</b>	<b>100.00</b>

(12) 2010 年 8 月，第七次股权转让

2010 年 7 月 26 日，万里红召开 2010 年临时股东大会，同意高家俊将所持万里红 1,449,000 股股份转让给刘日宏，将所持万里红 1,971,330 股股份转让给张林林；王岚将所持万里红 638,250 股股份转让给张林林；同意修改公司章程中的股东名册内容。同日，上述股权转让各方签署《股权转让协议》。

本次股权转让后，万里红的股权结构如下：

序号	股东姓名/名称	持股数量（股）	股权比例（%）
1	万里锦程	20,286,000	29.40
2	中科联合	7,389,900	10.71
3	万里长城	6,417,000	9.30
4	赵国	2,656,500	3.85
5	张林林	2,609,580	3.78
6	袁恒	2,280,450	3.30
7	冯凌	1,776,750	2.58
8	励向明	1,725,000	2.50
9	诸建明	1,725,000	2.50
10	王秀贞	1,656,000	2.40
11	易初莲花	1,606,320	2.33
12	程虹	1,600,800	2.32

序号	股东姓名/名称	持股数量（股）	股权比例（%）
13	刘顶全	1,580,100	2.29
14	张小亮	1,569,750	2.27
15	刘达	1,500,750	2.18
16	刘日宏	1,449,000	2.10
17	孙文兵	1,369,650	1.99
18	郑建桥	1,297,200	1.88
19	蔡义望	1,276,500	1.85
20	王玉福	1,138,500	1.65
21	李强	1,035,000	1.50
22	余良兵	1,035,000	1.50
23	陈永兴	948,750	1.37
24	郝佳	931,500	1.35
25	许华	655,500	0.95
26	郑梅	552,000	0.80
27	崔雪琦	517,500	0.75
28	王雪松	414,000	0.60
合计		69,000,000	100.00

(13) 2011 年 5 月，第八次股权转让

2011 年 4 月 27 日，万里红召开 2011 年临时股东大会，同意李强将其持有万里红 1,035,000 股股份转让给诸建明；同意修改公司章程中的股东名册内容。同日，李强、褚建明与万里红签署《股权转让协议》，约定诸建明受让李强持有万里红 1.5% 的股权。

本次股权转让后，万里红的股权结构如下：

序号	股东姓名/名称	持股数量（股）	股权比例（%）
1	万里锦程	20,286,000	29.40
2	中科联合	7,389,900	10.71
3	万里长城	6,417,000	9.30
4	诸建明	2,760,000	4.00
5	赵国	2,656,500	3.85
6	张林林	2,609,580	3.78
7	袁恒	2,280,450	3.30
8	冯凌	1,776,750	2.58
9	励向明	1,725,000	2.50
10	王秀贞	1,656,000	2.40
11	易初莲花	1,606,320	2.33
12	程虹	1,600,800	2.32
13	刘顶全	1,580,100	2.29
14	张小亮	1,569,750	2.27
15	刘达	1,500,750	2.18
16	刘日宏	1,449,000	2.10

序号	股东姓名/名称	持股数量（股）	股权比例（%）
17	孙文兵	1,369,650	1.99
18	郑建桥	1,297,200	1.88
19	蔡义望	1,276,500	1.85
20	王玉福	1,138,500	1.65
21	余良兵	1,035,000	1.50
22	陈永兴	948,750	1.37
23	郝佳	931,500	1.35
24	许华	655,500	0.95
25	郑梅	552,000	0.80
26	崔雪琦	517,500	0.75
27	王雪松	414,000	0.60
合计		<b>69,000,000</b>	<b>100.00</b>

(14) 2012 年 7 月，第九次股权转让

2012 年 6 月 12 日，万里红召开 2012 年第四次临时股东大会，同意刘日宏将其所持万里红 1,449,000 股股份转让给刘达；同意修改公司章程中的股东名册内容。同日，刘日宏与刘达签署《股权转让协议》。

本次股权转让后，万里红的股权结构如下：

序号	股东姓名/名称	持股数量（股）	股权比例（%）
1	万里锦程	20,286,000	29.40
2	中科联合	7,389,900	10.71
3	万里长城	6,417,000	9.30
4	刘达	2,949,750	4.28
5	诸建明	2,760,000	4.00
6	赵国	2,656,500	3.85
7	张林林	2,609,580	3.78
8	袁恒	2,280,450	3.30
9	冯凌	1,776,750	2.58
10	励向明	1,725,000	2.50
11	王秀贞	1,656,000	2.40
12	易初莲花	1,606,320	2.33
13	程虹	1,600,800	2.32
14	刘顶全	1,580,100	2.29
15	张小亮	1,569,750	2.27
16	孙文兵	1,369,650	1.99
17	郑建桥	1,297,200	1.88
18	蔡义望	1,276,500	1.85
19	王玉福	1,138,500	1.65
20	余良兵	1,035,000	1.50
21	陈永兴	948,750	1.37
22	郝佳	931,500	1.35
23	许华	655,500	0.95

序号	股东姓名/名称	持股数量（股）	股权比例（%）
24	郑梅	552,000	0.80
25	崔雪琦	517,500	0.75
26	王雪松	414,000	0.60
合计		<b>69,000,000</b>	<b>100.00</b>

(15) 2012 年 9 月，第十次股权转让

2012 年 9 月 13 日，万里红召开 2012 年第六次临时股东大会，同意王玉福将其持有万里红 1,138,500 股股份、冯凌将其持有万里红 1,776,750 股股份、王雪松将其持有万里红 414,000 股股份、许华将其持有万里红 655,500 股股份、郝佳将其持有万里红 931,500 股股份、崔雪琦将其持有万里红 517,500 股股份分别转让给刘达；同意修改公司章程中股东名册内容。同日，王玉福、冯凌、王雪松、许华、郝佳、崔雪琦 6 人分别与刘达签署了《股权转让协议》。

本次股权转让后，万里红的股权结构如下：

序号	股东姓名/名称	持股数量（股）	股权比例（%）
1	万里锦程	20,286,000	29.40
2	中科联合	7,389,900	10.71
3	刘达	8,383,500	12.15
4	万里长城	6,417,000	9.30
5	诸建明	2,760,000	4.00
6	赵国	2,656,500	3.85
7	张林林	2,609,580	3.78
8	袁恒	2,280,450	3.30
9	励向明	1,725,000	2.50
10	王秀贞	1,656,000	2.40
11	易初莲花	1,606,320	2.33
12	程虹	1,600,800	2.32
13	刘顶全	1,580,100	2.29
14	张小亮	1,569,750	2.27
15	孙文兵	1,369,650	1.99
16	郑建桥	1,297,200	1.88
17	蔡义望	1,276,500	1.85
18	余良兵	1,035,000	1.50
19	陈永兴	948,750	1.37
20	郑梅	552,000	0.80
合计		<b>69,000,000</b>	<b>100.00</b>

(16) 2014 年 8 月，第十一次股权转让

2014年8月4日，万里红召开2014年第三次临时股东大会，同意中科联合将其持有万里红7,389,900股股份、易初莲花将其持有万里红1,606,320股股份分别转让给万里长城；同意修改公司章程中的股东名册内容。

2014年8月15日，中科联合、易初莲花与万里长城签署了《股权转让协议书》。

本次股权转让后，万里红的股权结构如下：

序号	股东姓名/名称	持股数量（股）	股权比例（%）
1	万里锦程	20,286,000	29.40
2	万里长城	15,413,220	22.338
3	刘达	8,383,500	12.15
4	诸建明	2,760,000	4.00
5	赵国	2,656,500	3.85
6	张林林	2,609,580	3.78
7	袁恒	2,280,450	3.30
8	励向明	1,725,000	2.50
9	王秀贞	1,656,000	2.40
10	程虹	1,600,800	2.32
11	刘顶全	1,580,100	2.29
12	张小亮	1,569,750	2.27
13	孙文兵	1,369,650	1.99
14	郑建桥	1,297,200	1.88
15	蔡义望	1,276,500	1.85
16	余良兵	1,035,000	1.50
17	陈永兴	948,750	1.37
18	郑梅	552,000	0.80
合计		69,000,000	100.00

(17) 2015年7月，第十二次股权转让

2015年7月16日，万里红召开2015年第三次临时股东大会，同意袁恒将其持有万里红2,280,450股股份、蔡义望将其持有万里红1,276,500股股份、陈永兴将其持有万里红948,750股股份分别转让给万里锦程；同意修改公司章程。同日，袁恒、蔡义望、陈永兴与万里锦程签署了《股权转让协议》。

本次股权转让后，万里红的股权结构如下：

序号	股东姓名/名称	持股数量（股）	股权比例（%）
1	万里锦程	24,791,700	35.93
2	万里长城	15,413,220	22.338
3	刘达	8,383,500	12.15
4	诸建明	2,760,000	4.00
5	赵国	2,656,500	3.85

序号	股东姓名/名称	持股数量（股）	股权比例（%）
6	张林林	2,609,580	3.78
7	励向明	1,725,000	2.50
8	王秀贞	1,656,000	2.40
9	程虹	1,600,800	2.32
10	刘顶全	1,580,100	2.29
11	张小亮	1,569,750	2.27
12	孙文兵	1,369,650	1.99
13	郑建桥	1,297,200	1.88
14	余良兵	1,035,000	1.50
15	郑梅	552,000	0.80
合计		69,000,000	100.00

（18）2017 年 11 月，第十三次股权转让

2017 年 9 月 5 日，万里红召开 2017 年第二次临时股东大会，同意程虹将其持有万里红 1,600,800 股股份转让给万里锦程；同意修改公司章程股东名称。

2017 年 11 月 18 日，程虹与万里锦程签署《股权转让协议》，约定程虹将其持有的万里红 2.32% 的股权转让给万里锦程，转让份额为 160.08 万股，转让单价为 1.10 元/股。

本次股权转让后，万里红的股权结构如下：

序号	股东姓名/名称	持股数量（股）	股权比例（%）
1	万里锦程	26,392,500	38.25
2	万里长城	15,413,220	22.338
3	刘达	8,383,500	12.15
4	诸建明	2,760,000	4.00
5	赵国	2,656,500	3.85
6	张林林	2,609,580	3.78
7	励向明	1,725,000	2.50
8	王秀贞	1,656,000	2.40
9	刘顶全	1,580,100	2.29
10	张小亮	1,569,750	2.27
11	孙文兵	1,369,650	1.99
12	郑建桥	1,297,200	1.88
13	余良兵	1,035,000	1.50
14	郑梅	552,000	0.80
合计		69,000,000	100.00

（19）2019 年 8 月，第五次增资、第十四次股权转让

2019 年 7 月 29 日，万里红召开 2019 年第二次临时股东大会，同意股东刘达将其对万里红 191.3285 万元的出资，即所持有的 2.77% 的万里红股权转让给北京华安

众泰投资管理中心（有限合伙）（以下简称“华安众泰”），转让后刘达的出资额变更为 647.0215 万元；同意万里红注册资本由人民币 6,900 万元增加至 6,957.3985 万元，由北京华安众泓投资管理中心（有限合伙）（以下简称“华安众泓”）以 3,300 万元认购此次全部新增注册资本，其中 57.3985 万元计入注册资本，其余 3,242.6015 万元计入万里红的资本公积金；同意修改公司章程。

2019 年 10 月，刘达与华安众泰签署《股权转让协议》，约定华安众泰以 57.493 元/股的价格受让刘达本次转让的万里红 1,913,285 股股份，合人民币 11,000 万元。

本次变更完成后，万里红的股权结构如下：

序号	股东姓名/名称	持股数量（股）	股权比例（%）
1	万里锦程	26,392,500	37.934
2	万里长城	15,413,220	22.154
3	华安众泰	1,913,285	2.750
4	华安众泓	573,985	0.825
5	刘达	6,470,215	9.300
6	诸建明	2,760,000	3.967
7	赵国	2,656,500	3.818
8	张林林	2,609,580	3.751
9	励向明	1,725,000	2.479
10	王秀贞	1,656,000	2.380
11	刘顶全	1,580,100	2.271
12	张小亮	1,569,750	2.256
13	孙文兵	1,369,650	1.969
14	郑建桥	1,297,200	1.864
15	余良兵	1,035,000	1.488
16	郑梅	552,000	0.793
合计		69,573,985	100.00

#### （20）2019 年 11 月，第六次增资、第十五次股权转让

2019 年 9 月 18 日，万里红、金泰富资本管理有限责任公司（以下简称“金泰富”）、青岛精确智芯股权投资合伙企业（有限合伙）（以下简称“精确智芯”）、珠海格力创业投资有限公司（以下简称“格力创投”）、珠海大横琴创新发展有限公司（以下简称“大横琴创新”）、北京泰和成长控股有限公司（以下简称“泰和成长”）、北京兴彰谊科技有限公司（以下简称“兴彰谊科”）与万里红原股东签署《股东协议》、《增资协议》，约定金泰富、精确智芯、格力创投、大横琴创新、泰和成长、兴彰谊科以 57.49 元/1 元注册资本的价格，以货币方式对万里红增资 16,523,821 元。

2019年10月18日，华安众泰与珠海众泰签署《股份转让协议》，约定华安众泰将其合法拥有的万里红 1,913,285 股股份转让给珠海众泰，股份转让总价款为 11,000 万元。同日，华安众泓与珠海众泓签署《股份转让协议》，约定华安众泓将其合法拥有的万里红 573,985 股股份转让给珠海众泓，珠海众泓按照 1 元名义价格受让标的股份。

2019年10月28日，万里红召开2019年第四次临时股东大会，同意华安众泓将其持有万里红认缴股权以成本价转让给珠海众泓、华安众泰将其持有万里红股权以成本价转让给珠海众泰；同意诸颖颀先生继承股东诸建明先生所持有万里红的股份；同意增资扩股。金泰富新增投资 30,000 万元，其中 521.8049 万元为新增注册资本，其余 29,478.1951 万元计入资本公积；精确智芯新增投资 20,000 万元，其中 347.8699 万元为新增注册资本，其余 19,652.1301 万元计入资本公积；格力创投新增投资 20,000 万元，其中 347.8699 万元为新增注册资本，其余 19,652.1301 万元计入资本公积；大横琴创新新增投资 10,000 万元，其中 173.9350 万元为新增注册资本，其余 9,826.0650 万元计入资本公积；泰和成长新增投资 5,000 万元，其中 86.9674 万元为新增注册资本，其余 4,913.0326 万元计入资本公积，本次万里红融资金额共计 8.5 亿元人民币，增资方对万里红增资完成后，万里红注册资本变更为人民币 8,435.8456 万元；同意修改公司章程。

2019年10月30日，原《增资协议》、《股东协议》各方签署《补充协议》，各方同意华安众泰将其持有万里红股权以成本价转让给珠海众泰；华安众泓将其持有万里红股权以成本价转让给珠海众泓；确认兴彰谊科不再参与本次增资。

本次股权转让后，万里红的股权结构如下：

序号	股东姓名/名称	持股数量（股）	股权比例（%）
1	万里锦程	26,392,500	31.29
2	万里长城	15,413,220	18.27
3	珠海众泰	1,913,285	2.27
4	珠海众泓	573,985	0.68
5	金泰富	5,218,049	6.19
6	精确智芯	3,478,699	4.12
7	格力创投	3,478,699	4.12
8	大横琴创新	1,739,350	2.06
9	泰和成长	869,674	1.03
10	刘达	6,470,215	7.67

序号	股东姓名/名称	持股数量（股）	股权比例（%）
11	诸颖颀	2,760,000	3.27
12	赵国	2,656,500	3.15
13	张林林	2,609,580	3.09
14	励向明	1,725,000	2.04
15	王秀贞	1,656,000	1.96
16	刘顶全	1,580,100	1.87
17	张小亮	1,569,750	1.86
18	孙文兵	1,369,650	1.62
19	郑建桥	1,297,200	1.54
20	余良兵	1,035,000	1.23
21	郑梅	552,000	0.65
合计		<b>84,358,456</b>	<b>100.00</b>

(21) 2020 年 6 月，第七次增资、第十六次股权转让

2020 年 2 月 12 日，万里红召开 2020 年第二次临时股东大会，审议通过了《关于公司增加注册资本的议案》《关于修改公司章程的议案》，同意新一轮融资额为 3 亿元，万里红新增注册资本 521.8049 万元，该等增资完成后，万里红注册资本从 8,435.8456 万元增加至 8,957.6505 万元，股份总数变更为 8,957.6505 万股，增资价格为 57.493 元/股。

2020 年 4 月，万里红、苏州国丰鼎嘉创业投资合伙企业（有限合伙）（以下简称“国丰鼎嘉”）、苏州工业园区元禾秉胜股权投资基金合伙企业（有限合伙）（以下简称“元禾秉胜”）、西藏腾云投资管理有限公司（以下简称“西藏腾云”）与万里红原股东签署《股东协议》《增资协议》，约定国丰鼎嘉、元禾秉胜、西藏腾云、原股东珠海众泓以 57.49 元/1 元注册资本的价格，以货币方式对万里红增资 5,218,049 元。国丰鼎嘉新增投资 120,000,000 元，其中 2,087,219 元为新增注册资本，其余 117,912,781 元计入资本公积；元禾秉胜新增投资 50,000,000 元，其中 869,675 元为新增注册资本，其余 49,130,325 元计入资本公积；西藏腾云新增投资 30,000,000 元，其中 521,805 元为新增注册资本，其余 29,478,195 元计入资本公积；珠海众泓新增投资 100,000,000 元，其中 1,739,350 元为新增注册资本，其余 98,260,650 元计入资本公积。

万里红股东余良兵与珠海众诚签署《股份转让协议》，约定余良兵将其持有的万里红 0.433% 股份（365,263 股）以 57.493 元/1 元注册资本的价格转让给珠海众诚，转让总价款为 2,100 万元。

万里红股东励向明与杭州明颀企业管理有限公司（以下简称“杭州明颀”）签署《股权转让协议》，约定励向明将其持有的万里红 2.0448%股份（1,725,000 股）转让给杭州明颀，转让总价款为 900 万元。

万里红股东诸颖颀与杭州明颀签署《股权转让协议》，约定诸颖颀将其持有的万里红 3.2718%股份（2,760,000 股）转让给杭州明颀，转让总价款为 1,395 万元。

本次增资及股权转让完成后，万里红的股权结构如下：

序号	股东姓名/名称	持股数量（股）	股权比例（%）
1	万里锦程	26,392,500	29.46
2	万里长城	15,413,220	17.21
3	珠海众泰	1,913,285	2.14
4	珠海众泓	2,313,335	2.58
5	金泰富	5,218,049	5.83
6	精确智芯	3,478,699	3.88
7	格力创投	3,478,699	3.88
8	大横琴创新	1,739,350	1.94
9	泰和成长	869,674	0.97
10	珠海众诚	365,263	0.41
11	杭州明颀	4,485,000	5.01
12	国丰鼎嘉	2,087,219	2.33
13	元禾秉胜	869,675	0.97
14	西藏腾云	521,805	0.58
15	刘达	6,470,215	7.22
16	赵国	2,656,500	2.97
17	张林林	2,609,580	2.91
18	王秀贞	1,656,000	1.85
19	刘顶全	1,580,100	1.76
20	张小亮	1,569,750	1.75
21	孙文兵	1,369,650	1.53
22	郑建桥	1,297,200	1.45
23	余良兵	669,737	0.75
24	郑梅	552,000	0.62
合计		89,576,505	100.00

截至评估基准日 2020 年 9 月 30 日，万里红股权结构未发生变更。

#### 4.万里红对外投资情况

纳入评估范围的长期股权投资共计 14 家，其他权益工具投资共计 3 家。包括全资子公司 11 家，控股子公司 2 家，参股子公司 4 家，具体见下图表：

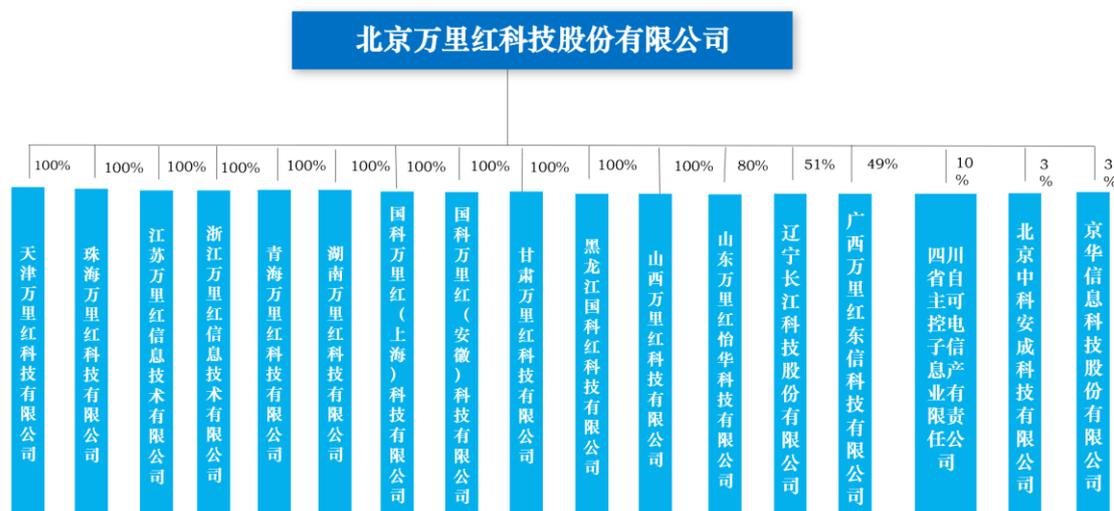
投资单位情况

金额单位：人民币万元

序号	股东名称	投资时间	持股比例	投资成本	账面价值
1	天津万里红科技有限公司	2018/07	100.00%	2,000.00	2,000.00
2	珠海万里红科技有限公司	2020/01	100.00%	10,000.00	10,000.00
3	江苏万里红信息技术有限公司	2020/04	100.00%	100.00	100.00
4	国科万里红（安徽）科技有限公司	2020/07	100.00%	20.00	20.00
5	北京中科安成科技有限公司	2019/10	3.00%	30.02	30.02
6	京华信息科技股份有限公司	2020/07	3.00%	1,998.00	1,998.00
7	四川省自主可控电子信息产业有限责任公司	2020/01	10.00%	500.00	500.00
8	山东万里红怡华科技有限公司	2020/08	80.00%		
9	青海万里红科技有限公司	2020/04	100.00%		
10	浙江万里红信息技术有限公司	2020/04	100.00%		
11	山西万里红科技有限公司	2020/09	100.00%		
12	甘肃万里红科技有限公司	2020/07	100.00%		
13	湖南万里红科技有限公司	2020/04	100.00%		
14	国科万里红（上海）科技有限公司	2020/05	100.00%		
15	黑龙江国科红科技有限公司	2020/08	100.00%		
16	辽宁长江科技股份有限公司	2020/04	51.00%		
17	广西万里红东信科技有限公司	2020/07	49.00%		

注：截至本次评估基准日，山东万里红怡华科技有限公司、青海万里红科技有限公司、浙江万里红信息技术有限公司、山西万里红科技有限公司、甘肃万里红科技有限公司、湖南万里红科技有限公司、国科万里红（上海）科技有限公司、黑龙江国科红科技有限公司、辽宁长江科技股份有限公司、广西万里红东信科技有限公司尚未建账，因此在账面上并未体现。北京中科安成科技有限公司、京华信息科技股份有限公司、四川省自主可控电子信息产业有限责任公司均属其他权益投资工具。

万里红投资架构见下图：



此外，北京万里红分支机构共 18 家，具体见下表：

序号	分公司名称	统一社会信用代码	成立日期
1	西安分公司	91610131MA7107HD40	2020.01.07
2	甘肃分公司	91620104MA72JF8X7F	2019.04.17
3	湖北分公司	91420111MA4KUYFC28	2017.07.10
4	汕尾分公司	91441500MA55ECF99H	2020.10.19
5	广西分公司	91450103MA5PCGR34Y	2020.03.30
6	新疆分公司	9165010032877857XW	2015.07.24
7	重庆分公司	91500112MA5UEYW49J	2015.08.14
8	云南分公司	91530100MA6K4YKX8A	2015.07.21
9	西藏分公司	91540000MA6T13155Q	2015.12.17
10	辽宁分公司	91210114MA0YXD337C	2019.09.02
11	宁夏分公司	91640100MA76KP6E5Q	2020.11.03
12	山东分公司	91370105MA3PYC8L6N	2019.06.10
13	广州分公司	91440101MA59HECT9F	2015.08.20
14	内蒙古分公司	91150100MA0QB92T51	2019.07.30
15	黑龙江分公司	91230103MA1C9F5G2B	2020.09.25
16	四川分公司	91510105MA62M7930F	2015.08.07
17	南昌分公司	91360102MA360FBK2C	2015.08.25
18	长春分公司	91220102MA13XQNE3Y	2015.07.31

注：北京万里红科技股份有限公司杭州分公司、北京万里红科技股份有限公司青海分公司于 2020 年 12 月注销。

## 5.公司主要实物资产概况

万里红实物资产为存货和固定资产，主要资产概况如下：

### (1) 存货

存货包括原材料、委托加工物资、库存商品和发出商品、项目成本。原材料主要为二极管、电容、电阻、连接器等，主要分布在西安分公司；委托加工物资主要为委托第三方单位加工的电阻、连接器等；产成品主要为网络型光单导、智能型光单导、专用优盘、三合一板卡、二代身份证阅读器、双眼虹膜采集仪 WLH-IRIS-ZD8000 等，主要分布在全资子公司天津万里红仓库中；发出商品主要为公司已发出至客户处的项目软硬件产品，如计算机、打印机、优盘、服务器等；项目成本主要为主要为软件系统、路由器、交换机等。公司库房保管制度健全，物品按大类摆放整齐，标签标示正确，进出库数量登记卡片记录及时准确。

## (2) 固定资产

固定资产包括房屋建筑物、车辆及电子设备。房屋建筑物位于北京市海淀区大柳树路富海国际港；车辆全部为办公车辆，包括轿车、多用途乘用车等车辆；电子设备主要是万里红于研发、办公的电脑、空调、打印机等设备，于评估基准日，上述电子设备使用正常，维修保养良好。

### 6.公司主营业务概况

#### (1) 主营产品或服务

万里红属于软件与信息技术服务业，主要从事信息安全保密业务、虹膜识别业务、政务集成业务。

##### 1) 信息安全保密业务

公司建立起了完善的信息安全保密产品线，覆盖了综合保密管理系统、网络保密检查、网络安全审计、主机监控审计、数据库审计、访问控制、运维审计、综合日志审计、电磁泄漏发射防护、移动通信防护与保密检查、电磁屏蔽、涉密人员管理、保密工作管理、保密工作应用等方面，是信息保密领军企业。公司一直大力投入对国产化专用信息设备及配套软硬件进行研发。目前，万里红三合一管理类、主机审计类、身份鉴别类、密标管理类等十多款产品已进入国家信创名录，其中身份鉴别类的终端安全登录产品全国独家支持虹膜认证组件。

##### 2) 虹膜识别业务

公司多年来在虹膜生物特征识别技术研发上持续投入，推出了一系列产品和解决方案，已广泛应用于公共安全、人口精准化管理、重要场所门禁、计算机终端安全登录、网络化身份认证等领域。公司开发的系列虹膜采集识别设备性能在国内均处于领先水平，在远距离虹膜采集识别技术方面更是取得重大突破，已为公安、矿山、金融、机场、监狱、看守所、教育部门等多个行业提供服务。公司在虹膜生物特征识别领域主要成就如下：

- 在虹膜算法、动态扩展的高可用性虹膜比对算法集群、远距离虹膜识别等方面处于国内领先地位；

- 公司与公安机关合作，建设了国内唯一达到千万级规模的实战虹膜库，用

于反恐和人口精准化管理，将国内的虹膜应用提升到了一个全新的高度，是中国虹膜识别技术应用的里程碑。

### 3) 政务集成业务

万里红为党政机关、大型国有企业提供计算机网络系统、网络安全系统以及电子政务应用系统的规划、设计、实施、运维、技术支持等全面服务。万里红承担了大量国家级及省部级涉密信息系统建设项目、信息系统安全等级保护项目，为用户建设了安全、可靠、高效、稳定的网络系统，实现了业务系统的信息化、网络化、电子化。

在国家自主可控、安全可靠的浪潮下，万里红积极响应国家信创政策号召，率先开展国家关键领域自主可控信息系统的迁移替代研究，搭建了信创软硬件适配平台，对信创主流服务器、桌面终端、操作系统、数据库、中间件、流版式文档软件以及信息安全保密产品等做了大量的适配工作，为党政机关、大型国有企业提供从操作系统、数据库、应用软件到整机到网络设备到系统集成，全套自主可控的 IT 设施和生态的构建。

### 7.公司主要经营模式如下：

万里红属于软件和信息技术服务业，主要从事信息安全保密、虹膜识别及政务集成领域的研究。公司主要经营模式如下：

#### (1) 盈利模式

万里红目前产品类型较多，在信创行业及安可领域的应用较为广泛。其中，信息保密业务为客户提供信息保密产品及需求解决方案，电子政务业务为客户提供电子化、自动化和网络化的电子政务软件和办公业务管理系统，虹膜识别业务为客户提供虹膜采集识别设备和安全保障解决方案，万里红通过提供高技术水平的产品、集成系统、综合解决方案以及运维服务实现盈利。

#### (2) 项目实施模式

公司项目实施主要包括需求分析、方案确认、项目设计、项目实施、工程验收及运行维护等六个阶段，首先根据客户的需求进行分析及定义，并提出系统架构、项目开发方法，形成初步方案与客户进行确认并沟通调整，确定具体系统开

发方案与计划，进而根据项目方案确定软、硬件的搭载和准备，进入项目实施阶段，项目实施完成后进行系统的上线运行与用户培训，进而完成项目的工程验收，并进入后续的运行维护阶段，对项目进行定期巡检及维护服务。

### （3）采购模式

万里红对外采购主要包括硬件产品、外协厂商提供的外协加工服务以及其他服务等。其中，硬件产品及外协服务由业务部门根据清单情况以及生产和销售计划，结合现有库存情况，拟定采购计划，收到采购产品后，由质量检验部门按照合同及公司相关规定进行验收入库。此外，业务部门根据项目预计工作量和开发难度，对外采购非核心功能的开发及测试等相关服务，提高项目实施效率。万里红建立了较为完善的供应商管理制度，对供应商进行考核评价，以保证采购渠道的稳定性和采购成本的可控性。

### （4）生产、开发和服务模式

万里红的产品及服务包括软件、硬件和集成服务等，主要业务流程覆盖项目咨询、设计、开发、实施、运维全过程。万里红软件类产品主要根据客户需求提出解决方案，设计系统架构，进行软件及系统设计、开发和编程；硬件类产品则通过对采购硬件进行装配、检测和调试，并根据客户需求将完成自主开发软件进行嵌入和灌装，完成对硬件产品的高技术含量工序加工；对于集成系统类产品，万里红根据客户应用需求，设计集成方案，对集成系统设计的硬件设备和软件产品进行选用，实施集成方案，通过检测后为客户进行现场安装调试，并根据客户要求定期在现场或远程完成系统维护、检查、调试升级等工作。

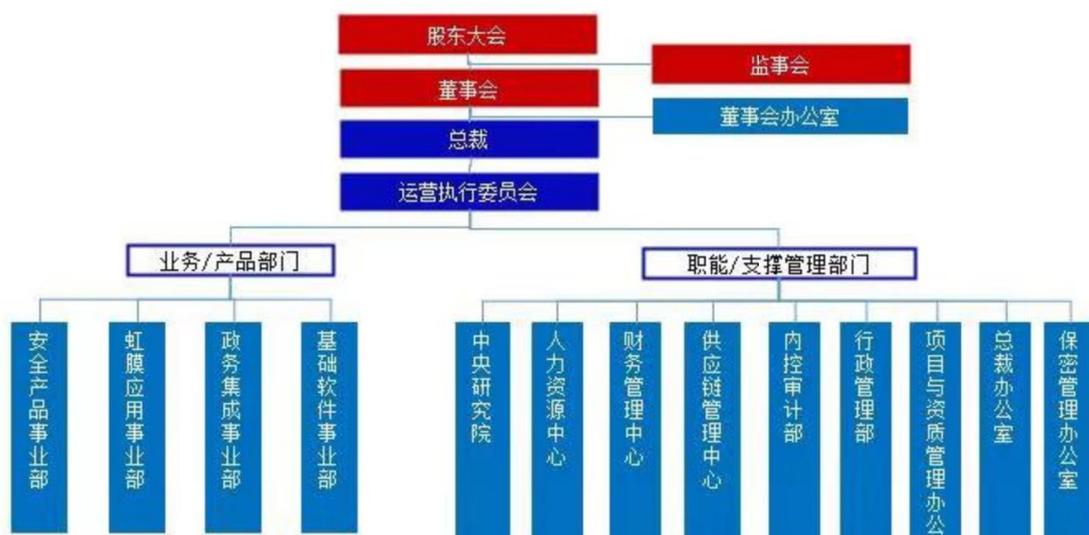
### （5）销售模式

万里红的销售模式以直销为主，主要产品涉及信息安全保密、政务集成以及虹膜识别相关产品及整体解决方案，完成系统集成工作后，将整体应用系统销售给终端用户。销售部门整体负责市场开发、需求反馈、产品销售、客户管理和维护、对接售后服务等工作。销售价格考虑生产成本、市场需求、竞争情况等因素，与客户协商定价。对于党政机关、国有企业等客户，万里红一般通过参与公开招标邀请招标、竞争性谈判、单一来源采购等政府购买方式取得订单。目前，万里红已布局 20 多个销售点，华东、华北、华中、华南、西南、西北东北七大区

域均有所覆盖。

### 8.公司人力资源介绍及组织结构

万里红拥有 900 多名员工，其中研发团队 300 余人，技术服务团队 200 余人，汇集了来自清华、北大、中国科学院等知名学府的高级研发人才。公司技术研发总负责人张小亮博士入选 2019 年度“国家百千万人才工程”，被人力资源和社会保障部授予“有突出贡献中青年专家”荣誉称号。核心团队中研究生学历以上人员达到 80%，专业涵盖硬件、软件、生物特征识别、信息安全、通信、网络、人工智能等技术领域。公司组织结构如下图所示：



### 9.财务状况表及经营成果

根据万里红提供的会计报表和审计报告，合并口径及母公司口径的 2018 年度、2019 年及 2020 年 9 月的财务状况和经营成果如下表所示：

财务状况表

单位：万元

项目名称	合并口径			母公司口径		
	2018.12.31	2019.12.31	2020.9.30	2018.12.31	2019.12.31	2020.9.30
流动资产	41,732.97	137,986.67	149,632.60	37,459.97	133,907.24	148,542.64
非流动资产	6,150.89	7,205.80	16,519.31	7,486.74	7,972.69	19,279.57
其中：长期股权投资	-	500.00	-	3,653.72	3,653.72	12,120.00
投资性房地产	-	-	-	-	-	-
固定资产	3,546.93	3,784.09	3,677.32	3,451.38	3,712.59	3,656.33
在建工程	45.91	-	-	45.91	-	-

无形资产	85.80	86.81	223.95	85.80	86.81	223.95
其他	2,472.26	2,834.90	12,618.03	249.92	519.56	3,279.29
<b>资产总计</b>	<b>47,883.85</b>	<b>145,192.46</b>	<b>166,151.91</b>	<b>44,946.71</b>	<b>141,879.93</b>	<b>167,822.20</b>
流动负债	32,006.41	28,251.08	16,117.17	28,218.26	23,257.17	15,820.70
非流动负债	-	-	60.50	-	-	60.50
<b>负债总计</b>	<b>32,006.41</b>	<b>28,251.08</b>	<b>16,177.67</b>	<b>28,218.26</b>	<b>23,257.17</b>	<b>15,881.20</b>
<b>净资产</b>	<b>15,877.44</b>	<b>116,941.38</b>	<b>149,974.24</b>	<b>16,728.44</b>	<b>118,622.77</b>	<b>151,941.01</b>
<b>归母公司权益合计</b>	<b>16,345.30</b>	<b>117,412.01</b>	<b>149,974.24</b>	-	-	-

### 经营成果表

单位：万元

项目名称	合并口径			母公司口径		
	2018 年度	2019 年度	2020 年 1-9 月	2018 年度	2019 年度	2020 年 1-9 月
一、营业收入	35,758.19	50,772.79	24,434.81	35,393.33	50,567.85	24,360.53
减：营业成本	10,401.13	13,666.17	6,157.91	10,466.30	14,124.81	6,476.41
税金及附加	584.01	622.17	206.18	578.85	601.93	202.96
销售费用	8,036.39	12,235.78	7,677.58	7,858.20	12,034.60	7,417.95
管理费用	3,449.41	6,155.47	4,153.45	3,002.95	5,147.76	3,491.67
研发费用	3,247.07	5,797.92	7,057.62	3,146.39	5,300.86	6,652.23
财务费用	-5.92	-23.26	-48.96	39.23	34.34	-9.57
加：其他收益	3,130.35	2,492.47	2,405.45	3,129.84	2,377.37	2,404.48
投资收益	-240.09	206.95	1,186.77	107.60	206.95	851.62
公允价值变动收益	-	-	604.99	-	-	604.99
信用减值损失	-	-779.17	-612.49	-	-707.68	-434.69
资产减值损失	-513.87	-284.58	-37.54	-312.53	-327.76	-37.54
资产处置收益	5.25	-58.40	-61.87	3.24	-48.87	-61.85
<b>二、营业利润</b>	<b>12,427.74</b>	<b>13,895.81</b>	<b>2,716.35</b>	<b>13,229.56</b>	<b>14,823.55</b>	<b>3,455.89</b>
加：营业外收入	1.63	-	0.31	1.60	-	0.31
减：营业外支出	14.10	128.00	68.11	13.19	127.87	68.11
<b>三、利润总额</b>	<b>12,415.27</b>	<b>13,767.82</b>	<b>2,648.55</b>	<b>13,217.96</b>	<b>14,695.68</b>	<b>3,388.08</b>
减：所得税费用	1,260.08	1,003.87	87.29	1,262.82	1,101.36	69.84
<b>四、净利润</b>	<b>11,155.19</b>	<b>12,763.94</b>	<b>2,561.25</b>	<b>11,955.14</b>	<b>13,594.32</b>	<b>3,318.24</b>
<b>五、归母净利润</b>	<b>11,179.73</b>	<b>12,766.71</b>	<b>2,562.22</b>	-	-	-

上表中列示的 2018 年-2020 年 1-9 月份财务数据业经天健会计师事务所（特殊普通合伙）审计并出具天健审〔2021〕16 号无保留意见审计报告。

### （三）资产评估委托合同约定的其他评估报告使用者

根据资产评估委托合同的约定，本报告无其他报告使用者。

#### （四）委托人和被评估单位的关系

委托人拟发行股份购买被评估单位部分股权。

## 二、评估目的

根据《北京东方中科集成科技股份有限公司第四届董事会第二十五次会议决议》，北京东方中科集成科技股份有限公司拟发行股份购买资产，需要对涉及的北京万里红科技股份有限公司的股东全部权益价值进行评估，为上述经济行为提供价值参考依据。

## 三、评估对象和评估范围

### （一）评估对象

评估对象为万里红的股东全部权益。

### （二）评估范围

评估范围为万里红于评估基准日的全部资产及负债，其中合并口径总资产账面价值 166,151.91 万元，负债账面价值 16,177.67 万元，净资产账面价值 149,974.24 万元；母公司口径总资产账面价值 167,822.20 万元，负债账面价值 15,881.20 万元，净资产账面价值 151,941.01 万元。各类资产及负债的账面价值见下表：

资产评估申报汇总表

单位：万元

项目名称	账面价值（合并口径）	账面价值（母公司）
流动资产	149,632.60	148,542.64
非流动资产	16,519.31	19,279.57
其中：长期股权投资	-	12,120.00
投资性房地产	-	-
固定资产	3,677.32	3,656.33
在建工程	-	-
无形资产	223.95	223.95
其他	12,618.03	3,279.29
<b>资产总计</b>	<b>166,151.91</b>	<b>167,822.20</b>

流动负债	16,117.17	15,820.70
非流动负债	60.50	60.50
<b>负债总计</b>	<b>16,177.67</b>	<b>15,881.20</b>
<b>净资产</b>	<b>149,974.24</b>	<b>151,941.01</b>
<b>归母公司权益合计</b>	<b>149,974.24</b>	

1.委托人和被评估单位已承诺委托评估对象和评估范围与经济行为所涉及的评估对象和评估范围一致。

2. 企业申报的表外资产是 12 项专利、23 项正在申请专利的技术资产及 283 项软件著作权，除此外无其他申报的表外资产。专利及正在申请的专利的权利人均合并范围内的企业，在用软件著作权的权利人均合并范围内的企业。

3.本次合并范围内包括万里红、天津万里红科技有限公司、珠海万里红科技有限公司、江苏万里红信息技术有限公司、国科万里红（安徽）科技有限公司、山东万里红怡华科技有限公司、青海万里红科技有限公司、浙江万里红信息技术有限公司、山西万里红科技有限公司、甘肃万里红科技有限公司、湖南万里红科技有限公司、国科万里红（上海）科技有限公司、黑龙江国科红科技有限公司、辽宁长江科技股份有限公司十四家主体。

#### 四、价值类型

本次评估价值类型为市场价值，本报告书所称市场价值是指自愿买方和自愿卖方在各自理性行事且未受任何强迫的情况下，评估对象在评估基准日进行正常公平交易的价值估计数额。

选择市场价值类型的理由：考虑本次所执行的资产评估业务对市场条件和评估对象的使用等并无特别限制和要求，评估结果应反映评估对象的市场价值，根据评估目的、市场条件、评估对象自身条件等因素，确定评估对象的价值类型为市场价值。

#### 五、评估基准日

评估基准日是 2020 年 9 月 30 日。

评估基准日是由委托人确定的，与资产评估委托合同约定的评估基准日一致。

## 六、评估依据

本次评估工作中所遵循的经济行为依据、法律法规依据、评估准则依据、产权属依据和评估取价依据为：

### （一）经济行为依据

1. 《北京东方中科集成科技股份有限公司第四届董事会第二十五次会议决议》。

### （二）法律法规依据

1. 《中华人民共和国企业国有资产法》（中华人民共和国主席令第 5 号）；
2. 《中华人民共和国证券法》（中华人民共和国主席令第 37 号）；
3. 《中华人民共和国公司法》（中华人民共和国主席令第 42 号）；
4. 《中华人民共和国企业所得税法》（中华人民共和国主席令第 63 号）；
5. 《中华人民共和国资产评估法》（中华人民共和国主席令第 46 号）
6. 《国有资产评估管理办法》（国务院 1991 年 91 号令）；
7. 《资产评估行业财政监督管理办法》（中华人民共和国财政部令第 86 号）
8. 《国有资产评估管理办法实施细则》（原国家国有资产管理局发布的国资办发[1992]36 号）；
9. 《关于改革国有资产评估行政管理方式加强资产评估监督管理工作意见的通知》（国办发[2001]102 号）；
10. 《国有资产评估管理若干问题的规定》（财政部第 14 号令）；
11. 《财政部关于印发<国有资产评估项目备案管理办法>的通知》（企[2001]802 号）；
12. 《企业国有资产监督管理暂行条例》（国务院 2003 年 378 号令）；
13. 《企业国有资产交易监督管理办法》（国资委、财政部 32 号令）；
14. 《企业国有资产评估管理暂行办法》（2005 年国务院国资委第 12 号令）；
15. 《关于加强企业国有资产评估管理工作有关问题的通知》（国资委产权[2006]274 号）；
16. 《企业国有资产评估项目备案工作指引》（国资发产权[2013]64 号）；

17. 《关于促进企业国有产权流转有关事项的通知》（国 资 发 产 权 [2014]95 号）；
18. 《上市公司重大资产重组管理办法》（中国证券监督管理委员会第 109 号
19. 《中华人民共和国城镇土地使用税暂行条例》（国务院令第 483 号）；
20. 《中华人民共和国企业所得税法实施条例》（国务院令第 512 号）；
21. 《中华人民共和国增值税暂行条例》（国务院令第 538 号）；
22. 《中华人民共和国增值税暂行条例实施细则》（财政部令第 50 号）；
23. 《关于深化增值税改革有关政策的公告》（财政部、税务总局、海关总署公告 2019 年第 39 号）；
24. 《关于全面推开营业税改征增值税试点的通知》(财税[2016]36 号)；
25. 其它相关的法律法规文件。

### （三）评估准则依据

1. 《资产评估基本准则》（财资〔2017〕43 号）；
2. 《资产评估职业道德准则》（中评协〔2017〕30 号）；
3. 《资产评估执业准则——资产评估程序》（中评协〔2018〕36 号）；
4. 《资产评估执业准则——资产评估方法》（中评协〔2019〕35 号）；
5. 《资产评估执业准则——资产评估报告》（中评协〔2018〕35 号）；
6. 《资产评估执业准则——资产评估委托合同》（中评协〔2017〕33 号）；
7. 《资产评估执业准则——资产评估档案》（中评协〔2018〕37 号）；
8. 《资产评估执业准则——利用专家工作及相关报告》（中评协〔2017〕35 号）；
9. 《资产评估执业准则——企业价值》（中评协〔2018〕38 号）；
10. 《资产评估执业准则——无形资产》（中评协〔2017〕37 号）；
11. 《资产评估执业准则——不动产》（中评协〔2017〕38 号）；
12. 《资产评估执业准则——机器设备》（中评协〔2017〕39 号）；
13. 《企业国有资产评估报告指南》（中评协〔2017〕42 号）；

14. 《知识产权资产评估指南》（中评协〔2017〕44号）；
15. 《资产评估机构业务质量控制指南》（中评协〔2017〕46号）；
16. 《资产评估价值类型指导意见》（中评协〔2017〕47号）；
17. 《资产评估对象法律权属指导意见》（中评协〔2017〕48号）；
18. 《专利资产评估指导意见》（中评协〔2017〕49号）；
19. 《著作权资产评估指导意见》（中评协〔2017〕50号）；
20. 《资产评估专家指引第6号——上市公司重大资产重组评估报告披露》（中评协〔2015〕67号）；

#### （四）资产权属依据

1. 企业营业执照；
2. 不动产权证书；
3. 车辆行驶证；
4. 专利证书、专利受理通知书；
5. 软件著作权证书；
6. 其他权属文件。

#### （五）评估取价依据

1. 被评估单位提供的《资产评估申报表》、《收益预测表》；
2. 《机动车强制报废标准规定》（商务部、发改委、公安部、环境保护部令2012年第12号）；
3. 全国银行间同业拆借中心公布的贷款市场报价利率；
4. 被评估单位提供的历史年度审计报告、未来年度经营计划、盈利预测等资料；
5. 评估人员现场勘察记录及收集的其他相关估价信息资料；
6. 公司相关人员访谈；
7. Wind 资讯金融数据库；
8. 有关宏观经济、行业分析和市场资料以及其他有关资料；

9. 被评估单位提供的会计报表、财务会计经营方面的资料、以及有关协议、合同书、发票等财务资料；

10. 国家有关部门发布的统计资料和技术标准资料及价格信息资料，以及我公司收集的有关询价资料和取价参数资料等。

## 七、评估方法

### （一）评估方法简介

企业价值评估基本方法包括资产基础法、收益法和市场法。

企业价值评估中的资产基础法也称成本法，是指以被评估单位评估基准日的资产负债表为基础，评估表内及可识别的表外各项资产、负债价值，确定评估对象价值的评估方法。

企业价值评估中的收益法，是指将预期收益资本化或者折现，确定评估对象价值的评估方法。收益法常用的具体方法包括股利折现法和现金流量折现法。收益法是从企业获利能力的角度衡量企业的价值，建立在经济学的预期效用理论基础上。

企业价值评估中的市场法，是指将评估对象与可比上市公司或者可比交易案例进行比较，确定评估对象价值的评估方法。市场法常用的两种具体方法是上市公司比较法和交易案例比较法。

### （二）评估方法的选择

资产基础法在企业价值评估时容易忽略各项资产综合的获利能力，尤其不适用于一些拥有大量无形资产经济实体的企业价值评估。资产基础法需要对被评估单位各项资产尤其是实物资产进行全面清查核实、市场调查等工作，同时需要被评估单位各部门进行密切配合。资产基础法评估程序较复杂，工作量大。根据软件信息技术行业特点，资产基础法一般无法体现软件技术企业的特许经营、销售网络、客户渠道等资源 and 资产特点；同时结合本次经济行为、评估目的，本次评估不宜采用资产基础法。

收益法的基础是经济学的预期效用理论，即对投资者来讲，企业的价值在于预期企业未来所能够产生的收益。收益法虽然没有直接利用现实市场上的参照物来说明评估对象的现行公平市场价值，但它是从决定资产现行公平市场价值的基

本依据—资产的预期获利能力的角度评价资产，能完整体现企业的整体价值，其评估结论具有较好的可靠性和说服力。从收益法适用条件来看，由于企业具有独立的获利能力且被评估单位管理层提供了未来年度的盈利预测数据，根据企业历史经营数据、内外部经营环境能够合理预计企业未来的盈利水平，并且未来收益的风险可以合理量化，因此本次评估适用收益法。

市场法是以现实市场上的参照物来评价评估对象的现行公平市场价值。市场法评估数据直接来源于市场，它具有评估角度和评估途径直接、评估过程直观；评估方法以市场为导向，评估结果说服力较强；参考企业与目标企业的价值影响因素趋同，影响价值的因素和价值结论之间具有紧密联系，其关系可以运用一定方法获得，相关资料可以搜集。从上述市场法的特点可以看出，确定价值或检验价值最好的地方就是市场。评估目标公司一个基本的途径就是观察公众市场并寻求这样的价格证据：即投资者愿意为类似的公司付出多少价格。由于资本市场上有较多与被评估单位相同或相似行业的上市公司，其市场定价可以作为被评估单位市场价值的参考。中国的资本市场在经过了二十多年的发展，其基本的市场功能是具备的，因此本次评估采用市场法进行评估是完全可行的，而且在国内外的产权交易市场中，各类投资者更倾向于市场法进行估值，因此本次评估适用市场法。

因此，本次评估选用收益法和市场法进行评估。

### （三）具体评估方法介绍

#### 一）收益法

本次收益法评估采用现金流量折现法，选取的现金流量口径为企业自由现金流，通过对企业整体价值的评估来间接获得股东全部权益价值。

本次评估以未来若干年度内的企业自由现金净流量作为依据，采用适当折现率折现后加总计算得出企业整体营业性资产的价值，然后再加上溢余资产、非经营性资产价值减去有息债务及少数股东得出股东全部权益价值。

#### 1. 计算模型

$$E = V - D - M \quad \text{公式一}$$

$$V = P + C_1 + C_2 + E' \quad \text{公式二}$$

上式中：

$E$ ：归属于母公司股东权益价值；

$V$ ：企业整体价值；

$D$ ：付息债务评估价值；

$M$ ：少数股东权益价值；

$P$ ：经营性资产评估价值；

$C_1$ ：溢余资产评估价值；

$C_2$ ：非经营性资产评估价值；

$E'$ ：（未在现金流中考虑的）长期股权投资评估价值。

其中，公式二中经营性资产评估价值  $P$  按如下公式求取：

$$P = \sum_{t=1}^n \left[ R_t \times (1+r)^{-t} \right] + \frac{R_{n+1}}{(r-g)} \times (1+r)^{-n} \quad \text{公式三}$$

上式前半部分为明确预测期价值，后半部分为永续期价值（终值）

公式三中：

$R_t$ ：明确预测期的第  $t$  期的企业自由现金流

$t$ ：明确预测期期数 1, 2, 3, …,  $n$ ；

$r$ ：折现率；

$R_{n+1}$ ：永续期企业自由现金流；

$g$ ：永续期的增长率，本次评估  $g=0$ ；

$n$ ：明确预测期第末年。

## 2. 模型中关键参数的确定

### 1) 预期收益的确定

本次将企业自由现金流量作为企业预期收益的量化指标。

企业自由现金流量就是在支付了经营费用和所得税之后，向公司权利要求者支付现金之前的全部现金流。其计算公式为：

企业自由现金流量 = 税后净利润 + 折旧与摊销 + 利息费用 × (1 - 税率  $T$ ) - 资本

性支出—营运资金变动。

## 2) 收益期的确定

企业价值评估中的收益期限通常是指企业未来获取收益的年限。为了合理预测企业未来收益，根据企业生产经营的特点以及有关法律法规、契约和合同等，可将企业的收益期限划分为有限期限和无限期限。

本次评估采用永续年期作为收益期。其中，第一阶段为 2020 年 9 月 30 日至 2025 年 12 月 31 日，在此阶段根据被评估企业的经营情况及经营计划，收益状况处于变化中；第二阶段 2026 年 1 月 1 日起为永续经营，在此阶段被评估企业将保持稳定的盈利水平。

## 3) 折现率的确定

确定折现率有多种方法和途径，按照收益额与折现率口径一致的原则，本次评估收益额口径为企业自由现金流量，则折现率选取加权平均资本成本（WACC）确定。

## 4) 付息债务评估价值的确定

付息债务包括企业的长短期借款，按其市场价值确定。

## 5) 溢余资产及非经营性资产(负债)评估价值的确定

溢余资产是指与企业收益无直接关系的，超过企业经营所需的多余资产，一般指超额货币资金和交易性金融资产等；非经营性资产是指与企业收益无直接关系的，不产生效益的资产。对该类资产单独进行评估。

## 6) 对外股权投资评估价值的确定

对于对外股权投资评估价值进行单独评估，选取成本法进行评估。

# 二) 市场法

## 1. 市场法定义

企业价值评估中的市场法，是指将评估对象与可比上市公司或者可比交易案例进行比较，确定评估对象价值的评估方法。市场法根据替代原则，即利用与可比上市公司的价值指标或可比公司的股权交易案例，通过与被评估单位与参照企业之间的对比分析，以及必要的调整，来估算被评估企业整体价值的评估思路。市场法常用的两种具体方法是上市公司比较法和交易案例比较法。

上市公司比较法是指获取并分析可比上市公司的经营和财务数据，计算适当的价值比率，在与被评估企业比较分析的基础上，确定评估对象价值的具体方法。上市公司比较法中的可比企业应当是公开市场上正常交易的上市公司，评估结论应当考虑流动性对评估对象价值的影响。

交易案例比较法是指获取并分析可比企业的买卖、收购及合并案例资料，计算适当的价值比率，在与被评估企业比较分析的基础上，确定评估对象价值的具体方法。运用交易案例比较法时，应当考虑评估对象与交易案例的差异因素对价值的影响。

上市公司比较法与交易案例比较法相比，在评估实务中采用前者的案例更多。这主要是由于上市公司比较法的市场交易价格数据源于上市公司的股票交易价格，对比公司均是上市公司，交易价格容易取得而且对比公司的财务数据资料也比较容易获得，因为上市公司的年报、中报都需要定期公告，且上市公司的其他重要事项也需要披露，这就为评估师较全面地了解对比公司提供了保障。

相比较而言，交易案例法仅能在产权交易市场的公开渠道中取得交易案例的一些基本信息，而对于交易案例的财务数据一般则难以取得，而交易案例的财务数据对评估至关重要，对于一些非上市公司其财务数据的不透明性会造成评估工作难以实施。由于上述原因使得交易案例比较法的实际应用受到限制。

综上所述，本次评估选用上市公司比较法作为本次市场法评估的具体方法。

## 2. 市场法适用前提条件

- (1) 必须有一个充分发展、活跃的资本市场；
- (2) 存在相同或类似的参照物；
- (3) 参照物与评估对象的价值影响因素明确，可以量化，相关资料可以搜集；
- (4) 参考企业和被评估单位在经营指标、资产性能等方面必须相同或接近。

## 3. 估算价值模型

对上市公司比较法，首先选择与被评估企业处于同一行业且股票交易活跃的上市公司作为对比公司，然后通过交易股价计算对比公司的市场价值。其次再选择对比公司的一个或几个收益性或资产类参数，如营业收入、净利润，或实收资

本、总资产、净资产等作为“分析参数”。最后计算对比公司市场价值与所选择分析参数之间的比例关系—称之为比率乘数，将上述比率乘数应用到被评估企业的相应的分析参数中从而得到被评估企业的市场价值。

具体步骤：

(1) 根据总资产、总资产收益率、业务类型等比较因素选择对比上市公司。

(2) 选择对比公司的收益性、资产类参数，如净利润、总资产、净资产、总收入等作为分析参数。

(3) 计算对比公司市场价值与所选择分析参数之间的比例关系，称为比率乘数（Multiples）。

(4) 将对比公司比率乘数的算术平均值乘以被评估企业相应的分析参数，再扣除缺少流通性折扣，从而得到被评估企业的市场价值。

计算公式为：

股权价值 = (全投资价值比率 × 被评估单位相应参数 - 少数股东权益 - 付息负债) × (1 - 缺少流动性折扣率) + 非经营性、溢余资产净值

或

股权价值 = (股权投资价值比率 × 被评估单位相应参数 - 少数股东权益) × (1 - 缺少流动性折扣率) + 非经营性、溢余资产净值

评估单位相应价值比率 = 可比公司价值比率 × 修正系数

## 八、评估程序实施过程和情况

根据国家有关部门关于资产评估的规定和会计核算的一般原则，依据国家有关部门相关法律法规和规范化要求，按照与委托人的资产评估委托合同约定的事项，北京天健兴业资产评估有限公司业已实施了对委托人提供的法律性文件与会计记录以及相关资料的验证审核，按被评估单位提交的资产清单，对相关资产进行了必要的产权查验、实地察看与核对，进行了必要的市场调查和交易价格的比较，以及财务分析和预测等其他有必要实施的资产评估程序。资产评估的详细过程如下：

### 1. 接受委托及准备阶段

(1) 北京天健兴业资产评估有限公司于 2020 年 10 月接受委托人的委托，从事本资产评估项目。在接受委托后，北京天健兴业资产评估有限公司即与委托人就本次评估目的、评估对象与评估范围、评估基准日、委托评估资产的特点等影响资产评估方案的问题进行了认真讨论。

(2) 根据委托评估资产的特点，有针对性地布置资产评估申报明细表，并设计主要资产调查表、主要业务盈利情况调查表等，对委托人参与资产评估配合人员进行业务培训，填写资产评估清查表和各类调查表。

### (3) 评估方案的设计

依据了解资产的特点，制定评估实施计划，确定评估人员，组成资产评估现场工作小组。

### (4) 评估资料的准备

收集和整理评估对象市场交易价格信息、主要原料市场价格信息、评估对象产权证明文件等。

## 2.现场清查阶段

### (1) 评估对象真实性和合法性的查证

根据委托人及被评估单位提供的资产和负债申报明细，评估人员针对实物资产和货币性债权和债务采用不同的核查方式进行查证，以确认资产和负债的真实准确。

对货币资金，我们通过查阅日记账，盘点库存现金、审核银行对账单及银行存款余额调节表等方式进行调查；

对债权和债务，评估人员采取核对总账、明细账、抽查合同凭证等方式确定资产和负债的真实性。

对固定资产的调查采用重点和一般相结合的原则，重点调查房屋建筑物、重要设备等资产。评估人员查阅了相关采购合同，付款发票、设备购置合同发票等，从而确定资产的真实性和合法性。

对无形资产的调查，对于外购软件类等无形资产，通过查阅相关购置合同发票等确定资产的真实性和合法性；对于公司自主研发形成的无形资产，通过查阅、核对无形资产证书等确定资产的真实性和合法性。

## （2）资产实际状态的调查

设备状态的调查采用重点和一般相结合的原则，重点调查主要设备，在被评估单位设备管理人员和使用人员的配合下现场实地观察设备的使用状态等方式进行。

## （3）实物资产价值构成及业务发展情况的调查

根据被评估单位的资产特点，调查其资产价值构成的合理性和合规性。重点核查固定资产账面金额的真实性、准确性、完整性和合规性。查阅了有关会计凭证、会计账簿以及采购合同等资料。

## （4）企业收入、成本等生产经营情况的调查

收集相关单位以前年度损益核算资料，进行测算分析；通过访谈等方式调查各单位及业务的现实运行情况及其收入、成本、费用的构成情况及未来发展趋势，为编制未来现金流预测作准备。

通过收集相关信息，对万里红各项业务的市场环境、未来所面临的竞争、发展趋势等进行分析 and 预测。

## 3. 选择评估方法、收集市场信息和估算过程

评估人员在现场依据针对本项目特点制定的工作计划，结合实际情况确定的作价原则及估值模型，明确评估参数和价格标准后，参考企业提供的历史资料和未来经营预测资料开始评定估算工作。

## 4. 评估汇总阶段

### （1）评估结果的确定

依据北京天健兴业资产评估有限公司评估人员在评估现场勘察的情况以及所进行的必要的市场调查和测算，确定委托评估资产的收益现值法和市场法结果。

### （2）评估结果的分析和评估报告的撰写

按照北京天健兴业资产评估有限公司规范化要求编制相关资产的评估报告。评估结果及相关资产评估报告按北京天健兴业资产评估有限公司规定程序进行三级复核，经签字资产评估师最后复核无误后，由项目组完成并提交报告。

### （3）工作底稿的整理归档

## 九、评估假设

### （一）一般假设：

1. 交易假设：假定所有待评估资产已经处在交易过程中，评估师根据待评估资产的交易条件等模拟市场进行估价。

2. 公开市场假设：公开市场假设是对资产拟进入的市场的条件以及资产在这样的市场条件下接受何种影响的一种假定。公开市场是指充分发达与完善的市场条件，是指一个有自愿的买方和卖方的竞争性市场，在这个市场上，买方和卖方的地位平等，都有获取足够市场信息的机会和时间，买卖双方的交易都是在自愿的、理智的、非强制性或不受限制的条件下进行。

3. 持续使用假设：持续使用假设是对资产拟进入市场的条件以及资产在这样的市场条件下的资产状态的一种假定。首先被评估资产正处于使用状态，其次假定处于使用状态的资产还将继续使用下去。在持续使用假设条件下，没有考虑资产用途转换或者最佳利用条件，其评估结果的使用范围受到限制。

4. 企业持续经营假设：是将企业整体资产作为评估对象而作出的评估假定。即企业作为经营主体，在所处的外部环境下，按照经营目标，持续经营下去。企业经营者负责并有能力担当责任；企业合法经营，并能够获取适当利润，以维持持续经营能力。

### （二）收益法评估假设：

1. 国家现行的有关法律、法规及政策，国家宏观经济形势无重大变化；本次交易各方所处地区的政治、经济和社会环境无重大变化；无其他不可预测和不可抗力因素造成的重大不利影响。

2. 针对评估基准日资产的实际状况，假设企业持续经营。

3. 假设企业的经营者是负责、稳定的，且企业管理层有能力担当其职务。

4. 除非另有说明，假设企业完全遵守所有有关的法律和法规。

5. 假设企业未来将采取的会计政策和编写此份报告时所采用的会计政策在重要方面基本一致。

- 
- 6.假设企业在现有的管理方式和管理水平的基础上，经营范围、方式与现时方向保持一致。
  - 7.有关利率、汇率、赋税基准及税率，政策性征收费用等不发生重大变化。
  - 8.无其他人力不可抗拒因素及不可预见因素对企业造成重大不利影响。
  - 9.假设评估基准日后企业的产品市场竞争能够保持目前的态势。
  - 10.假设企业现有收入、成本的定价机制及经营策略维持现有模式持续经营下去。
  - 11.假设企业现有业务的合同执行价格定价机制维持现有模式。
  - 12.假设企业研发能力和技术先进性保持目前的水平。
  - 13.假设各项业务相关资质在有效期到期后能顺利通过有关部门的审批，行业资质持续有效。
  - 14.假设万里红办公经营场所租赁到期后，在未来经营期内能以合理的价格持续获得租赁。
  - 15.假设企业对未来市场判断及其相关收益成本是符合市场竞争的趋势。
  - 16.假设企业所处的行业环境保持目前的发展趋势。
  - 17.假设被评估单位提供的基础资料和财务资料真实、准确、完整。
  - 18.评估范围仅以万里红提供的评估申报表为准，未考虑万里红提供清单以外可能存在的或有资产及或有负债。
  - 19.本次评估测算的各项参数取值不考虑通货膨胀因素的影响，估算中的取值标准均为评估基准日有效的价格标准及价值体系。
  - 20.万里红主要客户为政府机关部门，由于政府预算安排等因素，公司现金流入基本集中在第四季度，故本次假设企业预测年度现金流为期末产生。
  - 21.假设万里红在未来预测中继续满足《国家税务总局关于发布修订后的<企业所得税优惠政策事项办理办法>的公告》（国家税务总局公告 2018 年第 23 号）、《财政部 国家税务总局 发展改革委 工业和信息化部关于软件和集成电路产业企业所得税税收优惠政策有关问题的通知》（财税[2016]49 号）文件中涉及国家规

划布局内的重点软件企业减按 10%的税率征收企业所得税的优惠政策。本次评估假设企业能在预测期内继续享受所得税税率优惠政策，在永续期采用其高新技术企业 15%优惠税率进行预测。

22.天津万里红自 2020 年 12 月 1 日取得高新技术企业证书，有效期三年，故享受所得税税率 15%的优惠政策。本次评估假设企业的高新技术企业证书到期后能持续通过认证，继续享受所得税税率优惠政策。

23.万里红于 2019 年 4 月 29 日获取的《涉密信息系统集成资质证书》（业务种类：系统集成/软件开发）有效期至 2022 年 4 月 28 日及 2019 年 6 月 25 日获取的《涉密信息系统集成资质证书》（业务种类：运行维护）有效期至 2022 年 6 月 24 日，本次评估假设企业在有效期满后能继续获得上述资质证书。

24.本次评估中，对 2020 年预测数据已考虑了疫情的影响，但考虑到目前疫苗已研制成功并开始广泛接种，对于小规模疫情，由于已有历史防疫经验且目前核算检测筛查速度较快，当地政府能对疫情做出较快的反应并实施管控，故认为在 2021 年及以后新冠疫情不会对国内经济造成较大影响，因此不再考虑疫情影响。

评估人员根据运用收益法和市场法对企业进行评估的要求，认定这些假设条件在评估基准日时成立，并根据这些假设推论出相应的评估结论。如果未来经济环境发生较大变化或其它假设条件不成立时，评估结果会发生较大的变化。

本评估报告收益法评估结论在上述假设条件下在评估基准日时成立，当上述假设条件发生较大变化时，签字资产评估师及本评估机构将不承担由于假设条件改变而推导出不同评估结论的责任。

## 十、评估结论

本次评估，评估人员采用收益法和市场法对评估对象分别进行了评估，形成如下评估结论。

### （一）收益法评估结果

经收益法评估，北京万里红科技股份有限公司评估值为 380,400.00 万元，较归属于母公司股东权益账面值 149,974.24 万元增值 230,425.76 万元，增值率 153.64%。

### （二）市场法评估结论

经市场法评估，北京万里红科技股份有限公司评估值为 394,600.00 万元，较归属于母公司股东权益账面值 149,974.24 万元增值 244,625.76 万元，增值率 163.11%。

### （三）评估结果的最终确定

收益法是采用预期收益折现的途径来评估企业价值，不仅考虑了企业以会计原则计量的资产，同时也考虑了在资产负债表中无法反映的企业实际拥有或控制的资源，如在执行合同、客户资源、销售网络、潜在项目、企业资质、人力资源、雄厚的产品研发能力等，而该等资源对企业的贡献均体现在企业的净现金流量中，所以，收益法的评估结论能更好体现企业整体的成长性和盈利能力。

市场法是以现实市场上的参照物来评价评估对象的现行公平市场价值。由于我国目前市场化、信息化程度尚不高，可比上市公司（或交易案例）与评估对象的相似程度较难准确量化和修正，因此市场法评估结果的准确性较难准确考量，而且市场法基于基准日资本市场的时点影响进行估值而未考虑市场周期性波动的影响，因此本次评估市场法仅作为对评估结果的验证。

故综合以上，故本次评估选用收益法评估结论，即评估值为 380,400.00 万元。

## 十一、特别事项说明

以下事项并非本公司评估人员执业水平和能力所能评定和估算，但该事项确实可能影响评估结论，提请本评估报告使用者对此应特别关注：

（一）本报告所称“评估价值”系指我们对所评估资产在现有用途不变并持续经营，以及在评估基准日之状况和外部经济环境前提下，为本报告书所列明的目的而提出的公允估值意见，而不对其它用途负责。

（二）报告中的评估结论是反映评估对象在本次评估目的下，根据公开市场的原则确定的公允价值，未考虑该等资产进行产权登记或权属变更过程中应承担的相关费用和税项，也未对资产评估增值额作任何纳税调整准备。评估结论不当被认为是对评估对象可实现价格的保证。

（三）本报告未考虑股权缺乏流动性对评估结论的影响，没有考虑控制权和少数股权等因素产生的溢价或折价影响。

（四）在资产评估结论有效使用期内，如果资产数量及作价标准发生变化时，应当进行适当调整，而不能直接使用评估结论。

---

(五) 资产评估程序受限情况、处理方式及其对评估结论的影响：

本次评估中，资产评估师未对各种设备在评估基准日的技术参数和性能做技术检测，资产评估师在假定被评估单位提供的有关技术资料 and 运行记录是真实有效的前提下，通过现场调查做出判断。

(六) 万里红前任董事长（任职期间为 2019 年 8 月至 2020 年 7 月）李磊先生因涉嫌严重职务违法，正在接受云南省监察委员会监察调查，尚未有明确结论意见。

(七) 评估基准日存在的法律、经济等未决事项：

评估基准日不存在法律、经济等未决事项

(八) 评估基准日至评估报告日之间可能对评估结论产生影响的期后事项：

自评估基准日至评估报告出具日，不存在其他影响评估前提和评估结论而需要对评估结论进行调整的重大事项。

## 十二、资产评估报告的使用限制说明

(一) 本评估报告只能用于评估报告载明的评估目的和用途；

(二) 委托人或者其他资产评估报告使用人未按照法律、行政法规规定和资产评估报告载明的使用范围使用资产评估报告的，资产评估机构及其资产评估师不承担责任；

(三) 除委托人、资产评估委托合同中委托的其他资产评估报告使用人和法律、行政法规规定的资产评估报告使用人之外，其他任何机构和个人不能成为资产评估报告的使用人；

(四) 资产评估报告使用人应当正确理解评估结论，评估结论不等同于评估对象可实现价格，评估结论不应当被认为是对评估对象可实现价格的保证。

(五) 本评估报告需提交国有资产监督管理部门或者企业有关主管部门审查，备案后方可正式使用；

(六) 本评估报告的全部或者部分内容被摘抄、引用或者被披露于公开媒体，需评估机构审阅相关内容，法律、法规规定以及相关当事方另有委托除外；

(七) 本评估报告所揭示的评估结论仅对本项目对应的经济行为有效，资产

---

评估结论使用有效期为自评估基准日起一年，即评估基准日 2020 年 9 月 30 日起，至 2021 年 9 月 29 日止。当评估目的在有效期内实现时，要以评估结论作为价值的参考依据（还需结合评估基准日的期后事项的调整）。超过一年，需重新进行资产评估。

### 十三、资产评估报告日

资产评估报告日为 2021 年 1 月 17 日。

---

(本页无正文)

资产评估机构：北京天健兴业资产评估有限公司

法定代表人：

资产评估师：周国康\_\_\_\_\_

资产评估师：刘利娜\_\_\_\_\_

二〇二一年一月十七日

---

## 资产评估报告附件

- 一、与评估目的相对应的经济行为文件（复印件）
- 二、被评估单位审计报告（复印件）
- 三、委托人和被评估单位法人营业执照副本（复印件）
- 四、委托人产权登记证（复印件）
- 五、委托人和被评估单位承诺函
- 六、签字资产评估师承诺函
- 七、资产评估机构备案文件或者资格证明文件（复印件）
- 八、资产评估机构法人营业执照副本（复印件）
- 九、签字资产评估师资格证明文件（复印件）
- 十、评估对象涉及的主要权属证明资料（复印件）

北京东方中科集成科技股份有限公司  
拟发行股份购买资产所涉及的  
北京万里红科技股份有限公司股东全部权益

## 资产评估说明

天兴评报字（2020）第 1943 号  
（共一册，第一册）



北京天健兴业资产评估有限公司  
PAN-CHINA ASSETS APPRAISAL CO.,LTD

二〇二一年一月十七日

# 目 录

第一部分 关于《评估说明》使用范围的声明 .....	1
第二部分 关于进行资产评估有关事项的说明 .....	2
第三部分 评估对象与评估范围说明 .....	3
第一节 评估对象 .....	3
第二节 评估范围 .....	3
第四部分 资产核实情况总体说明 .....	18
第一节 资产核实人员组织、实施时间和核实过程 .....	18
第二节 影响资产核实的事项及处理方法 .....	25
第三节 核实结论 .....	25
第五部分 收益法评估技术说明 .....	26
第一节 收益法的应用前提及选择理由和依据 .....	26
第二节 收益预测的假设条件 .....	28
第三节 宏观、区域经济因素及行业现状与发展前景分析 .....	31
第四节 被评估单位业务概况及财务状况 .....	58
第五节 收益法评估模型 .....	72
第六节 收益期限及预测期的说明 .....	75
第七节 经营性业务价值的估算及分析过程 .....	75
第八节 折现率的确定 .....	95
第九节 其他资产和负债价值的估算及分析过程 .....	99
第十节 收益法评估结果 .....	101
第六部分 市场法评估说明 .....	103
第一节 市场法应用前提及选择理由 .....	103
第二节 市场法简介及模型 .....	104
第三节 可比公司的选取 .....	107
第四节 市场法评估计算过程及结果 .....	126
第五节 其他资产和负债价值的估算及分析过程 .....	150
第六节 市场法评估结果 .....	151
第七部分 评估结论及分析 .....	153

第一节	评估结论 .....	153
第二节	股东部分权益价值的溢（折）价和流动性折扣.....	154

## 第一部分 关于《评估说明》使用范围的声明

本评估说明仅供国有资产监督管理机构（含所出资企业）、相关监管机构和部门使用。除法律法规规定外，材料的全部或者部分内容不得提供给其他任何单位和个人，不得见诸公开媒体。

## 第二部分 关于进行资产评估有关事项的说明

本部分内容由委托人和被评估单位编写并盖章，内容见附件一。

委 托 人：北京东方中科集成科技股份有限公司（以下简称“东方中科”）

被评估单位：北京万里红科技股份有限公司（以下简称“万里红”）

## 第三部分 评估对象与评估范围说明

### 第一节 评估对象

评估对象为北京万里红科技股份有限公司于评估基准日的股东全部权益。评估对象无质押和其他权利限制情况。

### 第二节 评估范围

评估范围为万里红于评估基准日的全部资产及负债，其中合并口径总资产账面价值 166,151.91 万元，负债账面价值 16,177.67 万元，净资产账面价值 149,974.24 万元；母公司口径总资产账面价值 167,822.20 万元，负债账面价值 15,881.20 万元，净资产账面价值 151,941.01 万元。各类资产及负债的账面价值见下表：

资产评估申报汇总表

单位：人民币万元

项目名称	账面价值（合并口径）	账面价值（母公司）
流动资产	149,632.60	148,542.64
非流动资产	16,519.31	19,279.57
其中：长期股权投资	-	12,120.00
投资性房地产	-	-
固定资产	3,677.32	3,656.33
在建工程	-	-
无形资产	223.95	223.95
其他	12,618.03	3,279.29
<b>资产总计</b>	<b>166,151.91</b>	<b>167,822.20</b>
流动负债	16,117.17	15,820.70
非流动负债	60.50	60.50
<b>负债总计</b>	<b>16,177.67</b>	<b>15,881.20</b>
<b>净资产</b>	<b>149,974.24</b>	<b>151,941.01</b>
<b>归母公司权益合计</b>	<b>149,974.24</b>	

1. 委托人和被评估单位已承诺委托评估对象和评估范围与经济行为所涉及的评估对象和评估范围一致。

2. 企业申报的表外资产是 12 项专利、23 项正在申请专利的技术资产及 283 项软件著作权，除此外无其他申报的表外资产。专利及正在申请的专利的权利人均合并范围内的企业，在用软件著作权的权利人均合并范围内的企业。

3. 本次合并范围内包括万里红、天津万里红科技有限公司、珠海万里红科技有限公司、江苏万里红信息技术有限公司、国科万里红（安徽）科技有限公司、山东万里红怡华科技有限公司、青海万里红科技有限公司、浙江万里红信息技术有限公司、山西万里红科技有限公司、甘肃万里红科技有限公司、湖南万里红科技有限公司、国科万里红（上海）科技有限公司、黑龙江国科红科技有限公司、辽宁长江科技股份有限公司十四家主体。

评估范围内的资产权属清晰，为北京万里红科技股份有限公司合法拥有，房屋、车辆均办理有合法的产权证。车辆产权证证载权利人与被评估单位均一致。

纳入评估范围的长期股权投资共计 14 家，其他权益工具投资共计 3 家。包括全资子公司 11 家，控股子公司 2 家，参股子公司 4 家，具体见下图表：

### 投资单位情况

金额单位：人民币万元

序号	股东名称	投资时间	持股比例	投资成本	账面价值
1	天津万里红科技有限公司	2018/07	100.00%	2,000.00	2,000.00
2	珠海万里红科技有限公司	2020/01	100.00%	10,000.00	10,000.00
3	江苏万里红信息技术有限公司	2020/04	100.00%	100.00	100.00
4	国科万里红（安徽）科技有限公司	2020/07	100.00%	20.00	20.00
5	北京中科安成科技有限公司	2019/10	3.00%	30.02	30.02
6	京华信息科技股份有限公司	2020/07	3.00%	1,998.00	1,998.00
7	四川省自主可控电子信息产业有限责任公司	2020/01	10.00%	500.00	500.00
8	山东万里红怡华科技有限公司	2020/08	80.00%		
9	青海万里红科技有限公司	2020/04	100.00%		
10	浙江万里红信息技术有限公司	2020/04	100.00%		
11	山西万里红科技有限公司	2020/09	100.00%		
12	甘肃万里红科技有限公司	2020/07	100.00%		

13	湖南万里红科技有限公司	2020/04	100.00%		
14	国科万里红（上海）科技有限公司	2020/05	100.00%		
15	黑龙江国科红科技有限公司	2020/08	100.00%		
16	辽宁长江科技股份有限公司	2020/04	51.00%		
17	广西万里红东信科技有限公司	2020/07	49.00%		

注：截至本次评估基准日，山东万里红怡华科技有限公司、青海万里红科技有限公司、浙江万里红信息技术有限公司、山西万里红科技有限公司、甘肃万里红科技有限公司、湖南万里红科技有限公司、国科万里红（上海）科技有限公司、黑龙江国科红科技有限公司、辽宁长江科技股份有限公司、广西万里红东信科技有限公司尚未建账，因此在账面上并未体现。北京中科安成科技有限公司、京华信息科技股份有限公司、四川省自主可控电子信息产业有限责任公司均属其他权益投资工具。

## 一、实物资产的分布状况及特点

北京万里红科技股份有限公司于 2001 年成立，专注于信息安全保密虹膜生物特征识别、政务集成等领域的研究。公司具有国家保密局颁发的系统集成、软件开发和运行维护三项最高等级涉密资质，能在全国范围内为涉密信息系统提供全生命周期的服务。其实物资产的种类主要有：存货、房屋建(构)筑物、车辆、电子设备等。上述实物资产主要分布在万里红本部、西安分公司办公场所以及天津万里红仓库，实物资产量大、部分固定资产的单位价值较大。具体实物资产类型及特点如下：

### （一）存货

存货包括原材料、委托加工物资、库存商品、发出商品及项目成本。原材料主要为二极管、电容、电阻、连接器等，主要分布在西安分公司；委托加工物资主要为委托第三方单位加工的电阻、连接器等；产成品主要为网络型光单导、智能型光单导、专用优盘、三合一板卡、二代身份证阅读器、双眼虹膜采集仪 WLH-IRIS-ZD8000 等，主要分布在全资子公司天津万里红仓库中；发出商品主要为公司已发出至客户处的项目软硬件产品，如计算机、打印机、优盘、服务器等；项目成本主要为软件系统、路由器、交换机等。公司库房保管制度健全，物品按大类摆放整齐，标签标示正确，进出库数量登记卡片记录及时准确。

### （二）固定资产—房屋建筑物

房屋建筑物为办公楼，位于北京市海淀区大柳树路富海中心 3 号楼，房屋建筑物结构主要为混合结构，建成于 2004 年，为北京万里红科技股份有限公司合法

拥有，均办有房产证且无抵押情况，具体情况如下：

序号	权证编号	详细座落地址	是否抵押	建成年月	建筑面积 (m <sup>2</sup> )	账面价值	
						原值 (元)	净值 (元)
1	X京房权证海字第086180号	大柳树富海中心3号楼2层207	否	2009-06	305.21	4,086,841.90	1,902,936.10
2	X京房权证海字第075646号	大柳树富海中心3号楼4层405	否	2009-03	227.37	4,449,710.90	2,019,056.18
3	X京房权证海字第417924号	大柳树富海中心3号楼4层406	否	2014-04	164.89	3,226,897.30	1,425,884.56
4	X京房权证海字第057054号	大柳树富海中心3号楼2层204	否	2007-10	394.86	4,732,634.40	1,716,567.64
5	X京房权证海字第076273号	大柳树富海中心3号楼4层402	否	2009-03	217.72	4,260,860.40	1,933,364.82
6	X京房权证海字第417926号	大柳树富海中心3号楼4层403	否	2014-04	367.38	7,189,626.60	3,376,128.64
7	X京房权证海字第078592号	大柳树富海中心3号楼4层404	否	2009-04	394.86	7,727,490.20	3,536,936.94
8	X京房权证海字第417925号	大柳树富海中心3号楼4层407	否	2014-04	366.57	7,173,774.90	3,169,912.11
9	X京房权证海字第086181号	大柳树富海中心3号楼2层201	否	2009-06	310.81	4,161,825.90	1,937,850.75
10	X京房权证海字第417930号	大柳树富海中心3号楼4层401	否	2014-04	295.98	5,792,328.60	2,582,412.80

### (三) 固定资产—设备类资产

1. 运输设备主要为办公用车辆，分布在各部门。

2. 电子办公设备为各类计算机、空调机、传真机、打印机、复印机等研发、办公用设备，分布在办公楼。通用设备的规格种类多，而且某些相同名称的设备，因其规格型号不同，其价格差距较大。

企业设备由各部门自行管理，定期进行维修，设备保养状态良好，使用状态较佳。

## 二、企业申报的账面记录或者未记录的无形资产情况

### (一) 企业申报的账面记录的无形资产

企业申报的账面记录的无形资产为各类外购软件等无形资产，如龙芯平台KVM虚拟化软件V1.0等及自主研发形成的无形资产。

### (二) 企业申报的账面未记录的无形资产

企业申报的表外资产是12项专利、23项正在申请专利的技术资产及283项软件著作权，除此外无其他申报的表外资产。专利及正在申请的专利的权利人均为

合并范围内的企业，在用软件著作权的权利人均合并范围内的企业。

具体明细如下表所示：

### 专利及正在申请专利的技术资产

申请号/专利号	发明名称	申请人	申请日	类型	阶段
ZL 2016 2 0036360.1	一种单向传输装置	北京万里红科技股份有限公司	2016/1/15	实用新型	专利权维持
ZL 2014 1 0185934.7	一种信息防泄露方法	北京万里红科技股份有限公司	2014/5/6	发明专利	专利权维持
202010242186.7	文本定密方法和装置、电子设备及计算机可读存储介质	北京万里红科技股份有限公司	2020/3/31	发明专利	正在申请
202010235203.4	文档加密方法、文档解密方法、装置、电子设备及介质	北京万里红科技股份有限公司	2020/3/30	发明专利	正在申请
202010217951.X	基于知识蒸馏的语言模型训练方法、文本分类方法及装置	北京万里红科技股份有限公司	2020/3/25	发明专利	正在申请
201911236849.8	水印嵌入方法、溯源方法、装置及存储介质	北京万里红科技股份有限公司	2019/12/5	发明专利	正在申请
201911105954.8	一种用于智能辅助定密系统的句子编码方法	北京万里红科技股份有限公司	2019/11/13	发明专利	正在申请
ZL 2014 2 0257803.0	一种声控数据擦除装置	北京万里红科技股份有限公司	2014/5/20	实用新型	专利权维持
ZL 2017 2 0082536.1	多镜头高精度虹膜识别门禁控制仪	天津万里红科技有限公司	2017/1/23	实用新型	专利权维持
ZL 2017 2 0019976.2	多镜头远距离动态虹膜采集仪	天津万里红科技有限公司	2017/1/9	实用新型	专利权维持
ZL 2020 2 0312165.3	一种便携式虹膜设备镜筒	北京万里红科技股份有限公司	2020/3/13	实用新型	专利权维持
ZL 2018 2 0398320.0	一种自动曝光虹膜采集仪	北京万里红科技股份有限公司	2018/3/22	实用新型	专利权维持
ZL 2018 3 0451390.3	虹膜门禁设备 (WLH-IRIS-ZD8800)	北京万里红科技股份有限公司	2018/8/15	外观设计	专利权维持
ZL 2018 3 0371202.6	双目虹膜采集仪(望远镜式)	北京万里红科技股份有限公司	2018/7/11	外观设计	专利权维持
ZL 2018 3 0371204.5	远距离虹膜识别仪(立式)	北京万里红科技股份有限公司	2018/7/11	外观设计	专利权维持
ZL 2018 3 0371203.0	双目虹膜识别仪(外接式手持终端)	北京万里红科技股份有限公司	2018/7/11	外观设计	专利权维持
ZL 2019 3 0375150.4	虹膜识别一体机(触屏版)	北京万里红科技股份有限公司	2019/7/15	外观设计	专利权维持
202010244416.3	虹膜图像识别方法、虹膜图像识别装置及存储介质	北京万里红科技股份有限公司	2020/3/31	发明专利	正在申请

申请号/专利号	发明名称	申请人	申请日	类型	阶段
202010243231.0	一种虹膜特征提取方法、装置及存储介质	北京万里红科技股份有限公司	2020/3/31	发明专利	正在申请
202010228167.9	图像处理方法、装置及存储介质	北京万里红科技股份有限公司	2020/3/27	发明专利	正在申请
202010228395.6	一种虹膜识别方法、装置及存储介质	北京万里红科技股份有限公司	2020/3/27	发明专利	正在申请
202010227767.3	人眼图像处理方法、人眼识别方法、装置及存储介质	北京万里红科技股份有限公司	2020/3/27	发明专利	正在申请
202010219620.X	打印虹膜检测模型的训练方法、打印虹膜检测方法及装置	北京万里红科技股份有限公司	2020/3/25	发明专利	正在申请
202010214038.4	虹膜图像评价方法及装置、虹膜识别方法及装置	北京万里红科技股份有限公司	2020/3/24	发明专利	正在申请
202010202969.2	虹膜分割神经网络模型的训练方法、虹膜分割方法及装置	北京万里红科技股份有限公司	2020/3/20	发明专利	正在申请
202010198046.4	虹膜图像的清晰度评价方法及装置	北京万里红科技股份有限公司	2020/3/19	发明专利	正在申请
201910598592.4	一种基于卷积神经网络的快速虹膜检测方法	北京万里红科技股份有限公司	2019/7/4	发明专利	正在申请
201910566465.6	一种虹膜图像中确定瞳孔椭圆的方法	北京万里红科技股份有限公司	2019/6/27	发明专利	正在申请
201910542194.0	一种基于多层卷积神经网络的人体左/右眼图像判断方法	北京万里红科技股份有限公司	2019/6/21	发明专利	正在申请
201910530940.4	一种在虹膜图像中精确检测睫毛毛图像的方法	北京万里红科技股份有限公司	2019/6/19	发明专利	正在申请
201811562725.4	一种基于多任务深度学习的虹膜检测和视角分类方法	北京万里红科技股份有限公司	2018/12/20	发明专利	正在申请
201811511287.9	一种基于轻量卷积神经网络的虹膜活体检测方法	北京万里红科技股份有限公司	2018/12/11	发明专利	正在申请
201810389947.4	一种大规模虹膜特征识别匹配阈值的动态选取方法	北京万里红科技股份有限公司	2018/4/27	发明专利	正在申请
201810385820.5	一种无参考虹膜图像清晰度检测方法	北京万里红科技股份有限公司	2018/4/26	发明专利	正在申请
201710934259.7	一种基于差分块特征的快速虹膜检测方法	北京万里红科技股份有限公司	2017/10/10	发明专利	正在申请

### 软件著作权

序号	软件名称	登记日期	证书号	著作权人
1	涉密计算机信息系统保密检查工具软件 V1.0[简称:保密检查工具]	2008.09.27	软著登字第 108550 号	万里红
2	内外网隔离系统 [简称:隔离卡] WLH-1	2008.09.27	软著登字第 108552 号	万里红

序号	软件名称	登记日期	证书号	著作权人
3	密码柜管理系统 WLH-1	2008.09.27	软著登字第 108556 号	万里红
4	微机视频信息保护系统 [简称:视频保护系统] WLH-1	2008.09.27	软著登字第 108549 号	万里红
5	WLH-GSM 制式移动通信保密检查接收系统软件[简称:WLH-GSM] V1.0	2008.09.27	软著登字第 108554 号	万里红
6	CDMA 制式移动通信保密检查接收系统软件 V1.0 [简称:WLH-CDMA]	2008.09.27	软著登字第 108555 号	万里红
7	WLH-SFS 安全文件存储系统软件 V1.0 [简称:WLH-SFS]	2008.09.27	软著登字第 108553 号	万里红
8	涉密计算机信息系统保密检查工具软件 V2.0 [简称:涉密检查工具软件]	2008.09.27	软著登字第 108551 号	万里红
9	万里红办公系统软件 V1.0	2008.09.27	软著登字第 108557 号	万里红
10	面向全国组织、干部系统的安全中间件 V1.0 [简称:SecMidWare]	2008.10.16	软著登字第 112328 号	中共中央组织部信息管理中心、国家保密技术研究所、万里红
11	面向全国组织、干部系统的数据访问中间件 V1.0	2008.10.16	软著登字第 112324 号	中共中央组织部信息管理中心、中国科学院软件研究所、万里红
12	面向全国组织、干部系统的可靠消息传输中间件 V1.0	2008.10.16	软著登字第 112330 号	中共中央组织部信息管理中心、中国科学院软件研究所、万里红
13	组织、人事统计报表管理工具软件 V1.0	2008.10.16	软著登字第 112331 号	中共中央组织部信息管理中心、中国科学院软件研究所、万里红
14	组织、人事统计报表模块定义工具软件 V1.0	2008.10.16	软著登字第 112327 号	中共中央组织部信息管理中心、中国科学院软件研究所、万里红
15	组织、人事统计报表代码管理工具软件 V1.0	2008.10.16	软著登字第 112326 号	中共中央组织部信息管理中心、中国科学院软件研究所、万里红
16	组织、人事统计指标管理工具软件 V1.0	2008.10.16	软著登字第 112325 号	中国科学院软件研究所、中共中央组织部信息管理中心、万里红
17	组织、人事统计指标定义工具软件 V1.0	2008.10.16	软著登字第 112323 号	中国科学院软件研究所、中共中央组织部信息管理中心、万里红
18	万里红办公信息管理系统 [简称:万里红 OA 系统] V1.0	2008.09.27	软著登字第 108558 号	万里红
19	涉密计算机监控与审计系统软件 V1.0 [简称:JKST]	2008.07.31	软著登字第 BJ12675 号	万里红
20	《中国共产党基本信息管理系统 2005》软件 V1.0 [简称:系统 2005]	2008.10.16	软著登字第 112329 号	中国科学院软件研究所、中共中央组织部信息管理中心、万里红
21	文件定密系统软件 V1.0 [简称:文件定密系统]	2008.07.31	软著登字第 BJ12673 号	万里红
22	多通道边缘融合视景系统 V1.0	2006.01.17	软著登字第 048151 号	中国人民解放军 63963 部队、万里红
23	涉密计算机信息系统保密检查工具单机版软件 V1.0 [简称:检查工具单机版]	2008.07.31	软著登字第 BJ12672 号	万里红
24	Internet 信息保密检查搜索器软件 V1.0 [简称:保密检查搜索器]	2008.07.31	软著登字第 BJ12663 号	万里红
25	保密工作信息管理系统软件 V1.0 [简称:信息管理系统]	2008.07.31	软著登字第 BJ12660 号	万里红
26	秘密事项统计系统软件 V1.0 [简称:秘密事项统计系统]	2008.07.31	软著登字第 BJ12670 号	万里红
27	USB 移动存储设备控制系统软件 V1.0 [简称:优盘控制系统]	2008.07.31	软著登字第 BJ12658 号	万里红
28	专用优盘控制系统软件 V1.0 [简称:专用优盘]	2008.07.31	软著登字第 BJ12654 号	万里红
29	涉密计算机监控与审计系统单机版软件 V1.0 [简称:单机审计]	2008.07.31	软著登字第 BJ12665 号	万里红
30	电磁屏蔽柜管理系统软件 V1.0 [简称:屏蔽柜系统]	2008.07.31	软著登字第 BJ12683 号	万里红
31	电磁屏蔽室管理系统软件 V1.0 [简称:屏蔽室系统]	2008.07.31	软著登字第 BJ12656 号	万里红
32	WLH—电磁泄漏防护插座系统软件 V1.0 [简称:电磁防护]	2008.07.31	软著登字第 BJ12653 号	万里红
33	WLH—1 线路传导干扰系统软件 V1.0 [简称:线路传导干扰器]	2008.07.31	软著登字第 BJ12700 号	万里红
34	万里红高级专家管理信息系统 V1.0 [简称:高级专家管理信息系统]	2008.07.31	软著登字第 BJ12693 号	万里红

序号	软件名称	登记日期	证书号	著作权人
35	万里红公务员统计系统 V1.0[简称:统计系统]	2008.07.31	软著登字第 BJ12652 号	万里红
36	万里红干部任免审批表编辑器软件 V1.0[简称:干部任免审批表编辑器软件]	2008.10.16	软著登字第 BJ14044 号	万里红
37	万里红干部信息管理系统 V1.0[简称:干部信息管理系统]	2008.10.16	软著登字第 BJ14005 号	万里红
38	万里红公务员信息管理系统 V1.0[简称:公务员信息管理系统]	2008.10.16	软著登字第 BJ14051 号	万里红
39	高级专家管理信息领导查询系统 V1.0[简称:高专领导查询系统]	2008.12.05	软著登字第 BJ15575 号	万里红
40	高级专家管理信息登记系统 V1.0[简称:高专登记系统]	2008.12.05	软著登字第 BJ15576 号	万里红
41	高级专家信息采集软件 V1.0[简称:高专信息采集软件]	2008.12.05	软著登字第 BJ15577 号	万里红
42	涉密计算机及移动存储介质保密管理系统软件 V1.0[简称:移动存储介质保密管理系统]	2009.01.23	软著登字第 BJ10836 号	万里红
43	保密管理系统软件 V1.0[简称:保密管理系统]	2009.02.19	软著登字第 BJ11040 号	万里红
44	敏感信息监控管理系统软件 V1.0[简称:敏感信息管理系统]	2009.01.23	软著登字第 BJ10840 号	万里红
45	万里红等级保护业务平台软件 V1.0[简称:万里红等保平台软件]	2009.06.01	软著登字第 BJ13836 号	万里红
46	违规外联报警系统软件 V1.0[简称:违规外联]	2009.01.23	软著登字第 BJ10853 号	万里红
47	高级人才信息管理系统 [简称:人才信息系统] V1.0	2009.09.30	软著登字第 0170948 号	万里红
48	人事管理信息系统 [简称:人事信息系统] V1.0	2009.11.19	软著登字第 0180922 号	万里红
49	培训管理系统软件 [简称:培训管理系统] V1.0	2010.03.04	软著登字第 BJ26044 号	万里红
50	万里红存储介质信息消除工具软件 [简称:数据销毁工具] V1.0	2010.03.04	软著登字第 BJ26043 号	万里红
51	文件安全控制系统软件 [简称:文件安全控制系统] V1.0	2010.03.04	软著登字第 BJ26045 号	万里红
52	信息共享平台软件 [简称:信息共享平台] V1.0	2010.03.04	软著登字第 BJ26046 号	万里红
53	预算申报系统软件 [简称:预算申报系统] V1.0	2010.03.04	软著登字第 BJ26047 号	万里红
54	终端安全登录与监控审计系统软件 [简称:终端安全管理系统] V1.0	2010.03.04	软著登字第 BJ26048 号	万里红
55	非公有制经济代表人士综合评价系统 [简称:人物评价系统] V1.0	2010.07.08	软著登字第 0221574 号	万里红
56	统战人物信息管理系统 [简称:人物信息管理系统] V2.0	2010.07.08	软著登字第 0221360 号	万里红
57	万里红公务员管理信息系统 [简称:公务员管理系统] V1.0	2010.08.23	软著登字第 0231363 号	万里红
58	万里红党务综合管理平台系统 [简称:党务综合管理平台系统] V1.0	2010.11.05	软著登字第 0247321 号	万里红
59	万里红内容管理系统 [简称:万里红 CMS 系统] V1.0	2011.08.11	软著登字第 BJ35071 号	万里红
60	安全管理平台 V1.0	2011.11.14	软著登字第 0345814 号	万里红
61	微机视频信息保护系统 [简称:视频保护系统] WLH-2	2011.12.16	软著登字第 0360301 号	万里红
62	涉密计算机信息系统保密检查工具单机版软件 [简称:检查工具单机版] V4.5	2011.12.16	软著登字第 0360333 号	万里红
63	涉密计算机信息系统保密检查工具软件 [简称:保密检查工具] V4.5	2011.12.16	软著登字第 0360335 号	万里红
64	网站保密信息搜索系统 [简称:网站搜索器] V4.0	2012.11.28	软著登字第 0483826 号	万里红
65	保密技术防护专用系统软件 [简称:保密专用系统] V1.0	2012.11.28	软著登字第 0483827 号	万里红
66	存储介质信息清除工具软件 [简称:清除工具] V2.0	2012.11.28	软著登字第 0483475 号	万里红

序号	软件名称	登记日期	证书号	著作权人
67	计算机终端保密技术检查工具软件 [简称: 检查工具] V5.5	2012.11.28	软著登字第 0483714 号	万里红
68	万里红恶意程序辅助检测工具软件 [简称: 恶意程序检测工具] V1.0	2012.11.28	软著登字第 0483474 号	万里红
69	数据库敏感信息搜索系统 [简称: 数据库搜索器] V1.0	2012.11.29	软著登字第 0483957 号	万里红
70	万里红运维安全管理系统软件[简称: 运维管理系统] V1.0	2012.10.23	软著登字第 0467692 号	万里红
71	万里红日志管理综合审计系统软件[简称: 日志审计系统] V1.0	2012.10.23	软著登字第 0467688 号	万里红
72	万里红数据库审计系统软件[简称: 数据库审计系统] V1.0	2012.09.10	软著登字第 0467689 号	万里红
73	万里红新的社会阶层群体分析系统[简称: 万里红群体分析系统] V1.0	2013.01.30	软著登字第 0515544 号	万里红
74	万里红党外代表人士综合评价系统[简称: 万里红综合评价系统] V1.0	2013.01.30	软著登字第 0515824 号	万里红
75	万里红干部考核信息管理系统[简称万里红干部考核系统] V1.0	2013.01.30	软著登字第 0515542 号	万里红
76	万里红主机监控与审计系统[简称: 主机审计] V2.0	2013.03.13	软著登字第 0528842 号	万里红
77	万里红软件升级发布平台系统[简称: 升级发布平台] V1.0	2013.05.27	软著登字第 0556188 号	万里红
78	万里红光盘刻录监控与审计系统[简称: 光盘刻录审计] V1.0	2013.05.07	软著登字第 0547145 号	万里红
79	万里红数据库监控与审计系统[简称: 数据库监控与审计] V1.0	2013.09.16	软著登字第 0607125 号	万里红
80	万里红运维安全网关系统[简称: 运维安全网关] V1.0	2013.09.17	软著登字第 0607982 号	万里红
81	万里红日志收集与分析系统[简称: 日志收集与分析] V1.0	2013.09.14	软著登字第 0606457 号	万里红
82	网关型光单向传输系统[简称: 网关型光单向] V1.0	2013.12.20	软著登字第 0657258 号	万里红
83	公安机关桌面型光单向导入系统[简称: 桌面型光单向] V1.0	2013.12.20	软著登字第 0656952 号	万里红
84	公安机关违规外联报警系统服务端软件[简称: 公安机关违规外联] V1.0	2013.12.23	软著登字第 0660539 号	万里红
85	公安网敏感信息监控系统服务端软件[简称: 公安网敏感信息] V1.0	2013.12.23	软著登字第 0660543 号	万里红
86	敏感信息监控管理系统软件[简称: 敏感信息管理系统] V2.0	2013.12.26	软著登字第 0664576 号	万里红
87	WLH 网络光单向传输系统[简称: 单向传输系统] V1.0	2013.08.02	软著登字第 0585244 号	万里红
88	互联网敏感信息监控管理系统[简称: 互联网敏感信息] V1.0	2014.12.26	软著登字第 0880592 号	万里红
89	公安信息网敏感信息监控管理系统[简称: 敏感信息监控系统] V1.0	2014.12.26	软著登字第 0880858 号	万里红
90	涉密单机违规外联监控报警系统[简称: 涉密机违规外联] V1.0	2014.12.26	软著登字第 0880863 号	万里红
91	涉密单机计算机监控与审计系统[简称: 涉密机监控与审计] V1.0	2014.12.26	软著登字第 0880868 号	万里红
92	涉密单机敏感信息监控管理系统[简称: 涉密机敏感信息] V1.0	2014.12.26	软著登字第 0880882 号	万里红
93	涉密单机移动存储介质管理系统[简称: 涉密机移动存储介质] V1.0	2014.12.26	软著登字第 0880886 号	万里红
94	互联网网络安全审计系统[简称: 网络安全审计] V1.0	2014.12.26	软著登字第 0881155 号	万里红
95	USB 移动存储介质管理系统[简称: 移动存储介质管理系统] V1.0	2014.12.26	软著登字第 0881158 号	万里红
96	公安信息网计算机监控与审计系统[简称: 公安网监控与审计] V1.0	2014.12.27	软著登字第 0881616 号	万里红
97	应急指挥调度系统 V1.0	2015.02.11	软著登字第 0917122 号	万里红

序号	软件名称	登记日期	证书号	著作权人
98	IC卡业务系统 V1.0	2015.02.11	软著登字第 0917127 号	万里红
99	人口信息综合业务平台 V1.0	2015.02.11	软著登字第 0917130 号	万里红
100	公交一卡通管理系统 V1.0	2015.02.11	软著登字第 0917133 号	万里红
101	智能巡检管理系统 V1.0	2015.02.11	软著登字第 0917136 号	万里红
102	供应链管理系统 V1.0	2015.02.11	软著登字第 0917140 号	万里红
103	停车管理系统 V1.0	2015.02.11	软著登字第 0917145 号	万里红
104	高速公路收费管理系统 V1.0	2015.02.11	软著登字第 0917157 号	万里红
105	智能电子门锁系统 V1.0	2015.02.11	软著登字第 0917163 号	万里红
106	居住证管理系统 V1.0	2015.02.11	软著登字第 0917182 号	万里红
107	智能档案管理系统 V1.0	2015.02.11	软著登字第 0917189 号	万里红
108	RFID 资产管理系统 V1.0	2015.02.11	软著登字第 0917191 号	万里红
109	万里红党外代表人士综合评价系统[简称: 万里红综合评价系统]V2.0	2015.02.11	软著登字第 0917193 号	万里红
110	保密管理系统软件[简称: 保密管理系统]V2.0	2015.02.11	软著登字第 0917200 号	万里红
111	万里红计算机终端保密检查装备系统[简称: 保密检查装备]V1.0	2015.02.11	软著登字第 0917205 号	万里红
112	智能门禁管理系统 V1.0	2015.02.11	软著登字第 0917209 号	万里红
113	高级人才领导查询系统 V1.0	2015.02.11	软著登字第 0917215 号	万里红
114	园区一卡通管理系统 V1.0	2015.02.11	软著登字第 0917216 号	万里红
115	移动办公系统 V1.0	2015.02.11	软著登字第 0917221 号	万里红
116	监狱安防综合管理平台 V1.0	2015.02.11	软著登字第 0917232 号	万里红
117	高级人才信息管理系统 [简称:人才信息系统]V2.0	2015.02.11	软著登字第 0917235 号	万里红
118	移动金融系统 V1.0	2015.02.11	软著登字第 0917238 号	万里红
119	证卡管理系统 V1.0	2015.02.11	软著登字第 0917242 号	万里红
120	高级人才信息采集软件 V1.0	2015.02.11	软著登字第 0917252 号	万里红
121	监狱管理系统 V1.0	2015.02.11	软著登字第 0917255 号	万里红
122	应急管理平台 V1.0	2015.02.11	软著登字第 0917258 号	万里红
123	万里红文档签章控制系统 [简称:文档签章控制系统]V1.0	2015.02.12	软著登字第 0917879 号	万里红
124	万里红新的社会阶层群体分析系统[简称: 万里红群体分析系统]V2.0	2015.02.12	软著登字第 0917882 号	万里红
125	供应链金融管理系统 V1.0	2015.02.12	软著登字第 0917886 号	万里红
126	市民卡综合管理系统 V1.0	2015.02.12	软著登字第 0917887 号	万里红
127	万里红内容管理系统[简称: 万里红 CMS 系统]V2.0	2015.02.12	软著登字第 0917890 号	万里红
128	万里红基于中标麒麟国产操作系统存储介质信息消除工具[简称: 国产平台消除工具]V1.0	2015.02.12	软著登字第 0917892 号	万里红
129	互联网金融系统 V1.0	2015.02.12	软著登字第 0917896 号	万里红

序号	软件名称	登记日期	证书号	著作权人
130	IC卡收费结算系统 V1.0	2015.02.12	软著登字第 0917901 号	万里红
131	万里红公务员统计系统[简称:统计系统]V2.0	2015.02.09	软著登字第 0915169 号	万里红
132	万里红党务综合管理平台系统 [简称:党务综合管理平台系统]V2.0	2015.02.09	软著登字第 0915171 号	万里红
133	高级专家管理信息登记系统[简称:高专登记系统]V2.0	2015.02.09	软著登字第 0915159 号	万里红
134	万里红干部任免审批表编辑器软件[简称:干部任免审批表编辑器软件]V2.0	2015.02.09	软著登字第 0915161 号	万里红
135	万里红干部考核信息管理系统[简称:万里红干部考核系统]V2.0	2015.02.09	软著登字第 0915163 号	万里红
136	高级专家信息采集软件[简称:高专信息采集软件]V2.0	2015.02.09	软著登字第 0915165 号	万里红
137	万里红高级专家管理信息系统[简称:高级专家管理信息系统]V2.0	2015.02.09	软著登字第 0915166 号	万里红
138	后备干部信息采集系统[简称:后备干部信息采集]V1.0	2015.02.06	软著登字第 0914581 号	万里红
139	人事管理信息系统[简称:人事信息系统]V2.0	2015.02.06	软著登字第 0914589 号	万里红
140	文件安全控制系统软件[简称:文件安全控制系统]V2.0	2015.02.06	软著登字第 0914590 号	万里红
141	舆情监控系统[简称:舆情监控]V1.0	2015.02.06	软著登字第 0914591 号	万里红
142	后备干部管理系统[简称:后备干部系统]V1.0	2015.02.06	软著登字第 0914597 号	万里红
143	万里红办公系统软件[简称:办公系统软件]V2.0	2015.02.05	软著登字第 0912231 号	万里红
144	高级专家管理信息领导查询系统 V2.0[简称:高专领导查询系统]	2015.02.05	软著登字第 0912240 号	万里红
145	万里红办公信息管理系统 [简称:万里红 OA 系统]V2.0	2015.02.05	软著登字第 0912253 号	万里红
146	特殊人才管理系统 [简称:特殊人才管理]V1.0	2015.02.05	软著登字第 0912266 号	万里红
147	日志审计系统 [简称:日志审计]V1.0	2015.02.05	软著登字第 0912278 号	万里红
148	干部任免上会系统 [简称:任免上会系统]V1.0	2015.02.05	软著登字第 0912287 号	万里红
149	基层党组织社会管理信息化系统 [简称:社会管理系统]V1.0	2015.02.05	软著登字第 0912298 号	万里红
150	干部教育管理系统 [简称:干部教育]V1.0	2015.02.05	软著登字第 0912307 号	万里红
151	干部管理PDA领导查询系统 [简称:PDA领导查询]V1.0	2015.02.05	软著登字第 0912315 号	万里红
152	信号分析系统 [简称:信号分析]V1.0	2015.02.05	软著登字第 0912323 号	万里红
153	固定资产管理系统 [简称:固定资产]V1.0	2015.02.05	软著登字第 0912330 号	万里红
154	统战人物信息管理系统[简称:人物信息管理系统]V3.0	2015.02.05	软著登字第 0912514 号	万里红
155	非公有制经济代表人士综合评价系统 [简称:人物评价系统]V2.0	2015.02.05	软著登字第 0913293 号	万里红
156	公安统计分析系统 [简称:公安统计分析]V1.0	2015.02.05	软著登字第 0913297 号	万里红
157	预算申报系统软件 [简称:预算申报系统]V2.0	2015.02.05	软著登字第 0913301 号	万里红
158	资料管理系统 [简称:资料管理]V1.0	2015.02.05	软著登字第 0913304 号	万里红
159	万里红公务员管理信息系统[简称:公务员管理信息系统]V2.0	2015.02.05	软著登字第 0913309 号	万里红
160	干部监督系统 [简称:干部监督]V1.0	2015.02.05	软著登字第 0913313 号	万里红
161	信息共享平台软件[简称:信息共享平台]V2.0	2015.02.05	软著登字第 0913317 号	万里红

序号	软件名称	登记日期	证书号	著作权人
162	万里红干部信息管理系统[简称:干部信息管理系统]V2.0	2015.02.05	软著登字第 0913321 号	万里红
163	培训管理系统软件[简称:培训管理系统]V2.0	2015.02.05	软著登字第 0913403 号	万里红
164	万里红计算机终端保密检查系统 [简称:检查系统 ]V1.0	2015.07.06	软著登字第 1011833 号	万里红
165	公安网计算机移动存储介质管理系统 [简称:公安网移动存储介质]V1.0	2015.08.18	软著登字第 1047034 号	万里红
166	万里红虹膜身份核查系统[简称:虹膜身份核查系统]V2.0	2015.11.12	软著登字第 1107216 号	万里红
167	违规接入探测系统 V1.0	2015.11.11	软著登字第 1105261 号	万里红
168	万里红涉密人员管理系统 [简称:涉密人员管理系统]V1.0	2016.02.26	软著登字第 1217439 号	万里红
169	WIFI 热点设备控制系统 [简称:WIFI 热点控制]V1.0	2017.11.13	软著登字第 2205490 号	万里红
170	万里红智能光单向导入系统 [简称:智能光单向]V1.0	2017.11.13	软著登字第 2205482 号	万里红
171	虹膜采集系统 [简称:虹膜采集]V1.0	2017.11.13	软著登字第 2205414 号	万里红
172	虹膜比对算法集群软件 [简称:虹膜算法]V1.0	2017.06.06	软著登字第 1823861 号	万里红
173	虹膜门禁管控系统 [简称:虹膜门禁]V1.0	2017.12.19	软著登字第 2288075 号	万里红
174	WEB 网站及 FTP 服务器保密监控平台软件 [简称:网站监控平台]V1.0	2017.12.19	软著登字第 2288091 号	万里红
175	虹膜 AB 门管控系统 [简称:虹膜 AB 门管控]V1.0	2017.12.19	软著登字第 2288083 号	万里红
176	干部量化考核系统 [简称:量化考核]V1.0	2018.04.23	软著登字第 2603352 号	万里红
177	万里红存储介质信息消除工具软件 [简称:消除工具]V3.0	2018.04.28	软著登字第 2622623 号	万里红
178	网络化保密检查系统 [简称:网络化保密检查]V2.0	2018.04.28	软著登字第 2622958 号	万里红
179	移动终端虹膜身份核查系统 [简称:移动虹膜核查]V1.0	2018.07.30	软著登字第 2923878 号	万里红
180	虹膜识别系统 [简称:虹膜识别]V1.0	2018.07.30	软著登字第 2923872 号	万里红
181	虹膜安检管理系统 [简称:虹膜安检]V1.0	2018.11.19	软著登字第 3252810 号	万里红
182	保密违规信息监控管理系统软件 [简称:违规信息监控]V2.0	2018.11.19	软著登字第 3250667 号	万里红
183	阅办单管理系统 [简称:阅办单系统]V2.0	2018.11.29	软著登字第 3284494 号	万里红
184	虹膜闸机管理系统 [简称:虹膜闸机]V1.0	2018.11.19	软著登字第 3252611 号	万里红
185	虹膜点名系统 [简称:虹膜点名]V1.0	2018.12.25	软著登字第 3393599 号	万里红
186	虹膜门禁考勤系统 [简称:虹膜考勤]V1.0	2018.12.25	软著登字第 3393575 号	万里红
187	虹膜一体机管理系统 [简称:虹膜一体机]V1.0	2018.12.25	软著登字第 3395401 号	万里红
188	虹膜保密柜管理系统 [简称:虹膜保密柜]V1.0	2018.12.26	软著登字第 3405369 号	万里红
189	在线考试系统 [简称:在线考试]V1.0	2018.12.26	软著登字第 3403803 号	万里红
190	万里红涉密专用服务器审计系统 [简称:服务器审计]V1.0	2019.02.22	软著登字第 3591013 号	万里红
191	万里红终端安全登录系统 [简称:终端登录]V3.0	2019.02.22	软著登字第 3591024 号	万里红
192	万里红打印刻录安全监控与审计系统 [简称:打印刻录审计]V1.0	2019.02.22	软著登字第 3591415 号	万里红
193	万里红涉密专用服务器安全保密授权管理融合系统 [简称:专用服务器融合管理]V1.0	2019.01.09	软著登字第 3448512 号	万里红

序号	软件名称	登记日期	证书号	著作权人
194	虹膜身份认证系统 [简称: 虹膜认证] V1.0	2019.02.28	软著登字第 3616115 号	万里红
195	万里红涉密专用配置管理及三合一管理融合系统 [简称: 专用机融合管理] V1.0	2019.01.08	软著登字第 3442032 号	万里红
196	万里红主机监控与审计系统(涉密专用计算平台版)[简称: 涉密专用主审] V1.0	2019.08.12	软著登字第 4258337 号	万里红
197	万里红主机监控与审计系统(银河麒麟版)[简称: 银河麒麟主审] V2.0	2019.08.12	软著登字第 4258341 号	万里红
198	万里红虹膜终端安全登录系统(中标麒麟版)[简称: 中标麒麟虹膜登录] V1.0	2019.08.12	软著登字第 4258347 号	万里红
199	万里红主机监控与审计系统(中标麒麟版)[简称: 中标麒麟主审] V2.0	2019.08.12	软著登字第 4258299 号	万里红
200	万里红分布式存储管理系统 [简称: 分布式存储系统] V2.0	2019.09.17	软著登字第 4382115 号	万里红
201	万里红桌面操作系统 [简称: SuperredOS-D] V3.0	2019.09.17	软著登字第 4381488 号	万里红
202	万里红云平台管理系统 [简称: SuperredCloud] V2.0	2019.09.17	软著登字第 4381899 号	万里红
203	万里红备份还原管理系统 [简称: 备份还原系统] V2.0	2019.09.17	软著登字第 4380469 号	万里红
204	万里红云终端管理系统 [简称: SuperredVD] V2.0	2019.09.17	软著登字第 4380984 号	万里红
205	万里红服务器操作系统 [简称: SuperredOS-S] V3.0	2019.09.17	软著登字第 4381281 号	万里红
206	万里红打印刻录安全监控与审计系统(涉密专用计算平台版) [简称: 涉密专用打印刻录审计] V1.0	2019.09.24	软著登字第 4409379 号	万里红
207	万里红服务器审计系统(涉密专用计算平台版)[简称: 涉密专用服务器审计] V1.0	2019.09.23	软著登字第 4404005 号	万里红
208	涉密计算机及移动存储介质保密管理系统(涉密专用计算平台版)[简称:涉密专用三合一]V1.0	2019.09.23	软著登字第 4404029 号	万里红
209	万里红终端安全登录系统(涉密专用计算平台版) [简称: 涉密专用终端登录] V3.0	2019.09.20	软著登字第 4396804 号	万里红
210	万里红虹膜终端安全登录系统(银河麒麟版)[简称: 银河麒麟虹膜登录] V1.0	2020.01.02	软著登字第 4886034 号	万里红
211	万里红主机监控与审计系统(国产平台版)[简称: 国产平台主机审计] V1.0	2020.05.06	软著登字第 5285505 号	万里红、江苏万里红、天津万里红
212	万里红打印刻录安全监控与审计系统(国产平台版)[简称: 国产平台打印刻录] V1.0	2020.05.07	软著登字第 5295905 号	万里红、江苏万里红、天津万里红
213	万里红涉密专用配置管理及三合一管理融合系统(国产平台版)[简称: 国产平台配置管理融合系统] V1.0	2020.05.06	软著登字第 5285501 号	万里红、江苏万里红、天津万里红
214	万里红涉密专用服务器安全保密授权管理融合系统(国产平台版)[简称: 国产平台授权管理融合系统] V1.0	2020.05.06	软著登字第 5285497 号	万里红、江苏万里红、天津万里红
215	万里红保密监管平台[简称: 保密监管平台] V2.0	2020.03.06	软著登字第 5099994 号	万里红
216	万里红项目管理支撑平台[简称: 项目支撑平台] V1.0	2020.03.06	软著登字第 5099999 号	万里红
217	多模态智能生物特征识别测温系统 V1.0	2020.05.06	软著登字第 5284862 号	万里红
218	万里红文档发文信息隐写溯源系统(涉密专用计算平台版)[简称: 涉密专用隐写溯源] V1.0	2020.05.14	软著登字第 5329538 号	万里红
219	万里红涉密专用运维管理系统(涉密专用计算平台版)[简称: 涉密专用运维管理] V1.0	2020.05.14	软著登字第 5329394 号	万里红
220	万里红涉密专用移动硬盘管理系统[简称: 万里红涉密专用移动硬盘] V1.0	2020.05.14	软著登字第 5329373 号	万里红
221	万里红电子文件密级标志管理系统(涉密专用计算平台版)[简称: 涉密专用密标管理] V1.0	2020.05.14	软著登字第 5329535 号	万里红
222	万里红电子文档安全管理系统(涉密专用计算平台版)[简称: 涉密专用电子文档管理] V1.0	2020.05.14	软著登字第 5329543 号	万里红
223	万里红智能分析研判系统[简称: 智能研判系统] V1.0	2020.05.18	软著登字第 5344179 号; 软著变补字第 202015887 号	万里红
224	保密风险智能感知平台[简称: 智能感知平台] V1.0	2020.05.18	软著登字第 5344191 号	万里红

序号	软件名称	登记日期	证书号	著作权人
225	万里红网络接入控制系统[简称: 接入控制] V1.0	2020.05.25	软著登字第 5382380 号	万里红
226	万里红网络管理系统专用版 (SuperredNM-S) V3.0	2019.12.06	软著登字第 4725086 号	万里红
227	万里红网络管理系统通用版 (SuperredNM-N) V3.0	2019.12.06	软著登字第 4725049 号	万里红
228	万里红运维管理系统专用版 (SuperredOM-S) V3.0	2019.12.07	软著登字第 4727617 号	万里红
229	万里红运维管理系统通用版 (SuperredOM-N) V3.0	2019.12.07	软著登字第 4727486 号	万里红
230	万里红运维管理系统 (SuperredOM) V3.0	2020.02.20	软著登字第 5036872 号	万里红
231	万里红安全增强电子邮件系统 V2.0	2019.11.27	软著登字第 4643108 号	万里红
232	万里红电子文档安全管理系统 (国产平台版) [简称: 国产平台电子文档管理] V1.0	2020.06.11	软著登字第 5490159 号	万里红、江苏万里红、天津万里红、浙江万里红
233	万里红电子文件密级标志管理系统 (国产平台版) [简称: 国产平台密标] V1.0	2020.06.11	软著登字第 5490214 号	万里红、江苏万里红、天津万里红、浙江万里红
234	万里红涉密专用移动硬盘管理系统 (国产平台版) [简称: 国产平台涉密专用硬盘] V1.0	2020.06.11	软著登字第 5490286 号	万里红、江苏万里红、天津万里红、浙江万里红
235	万里红文档发文信息隐写溯源系统 (国产平台版) [简称: 国产平台隐写溯源] V1.0	2020.06.11	软著登字第 5490278 号	万里红、江苏万里红、天津万里红、浙江万里红
236	万里红涉密专用运维管理系统 (国产平台版) [简称: 国产平台运维管理] V1.0	2020.06.11	软著登字第 5490294 号	万里红、江苏万里红、天津万里红、浙江万里红
237	万里红虹膜智能枪弹管控系统[简称: 虹膜枪弹管控] V1.0	2020.06.28	软著登字第 5563967 号	万里红
238	虹膜生物特征识别软件[简称: 虹膜特征识别] V1.0	2020.06.28	软著登字第 5563974 号	万里红
239	万里红移动存储介质管理系统 (国产平台版) [简称: 国产平台介质管理] V1.0	2020.07.01	软著登字第 5588194 号	万里红
240	万里红计算机终端保密检查系统 (国产平台版) [简称: 国产平台检查系统] V1.0	2020.07.01	软著登字第 5587590 号	万里红
241	万里红敏感信息监控管理系统 (国产平台版) [简称: 国产平台敏感信息] V1.0	2020.07.01	软著登字第 5587583 号	万里红
242	万里红软件升级发布平台系统 (国产平台版) [简称: 国产平台软件升级发布] V1.0	2020.07.01	软著登字第 5588175 号	万里红
243	IT 智能监控运维管理系统 V1.0	2020.07.13	软著登字第 5643491 号	万里红
244	万里红主机监控与审计系统 (UOS 版) [简称: UOS 主机监控与审计] V1.0	2020.07.24	软著登字第 5706017 号	万里红
245	万里红数据中心三维可视化管理系统 [简称: 三维可视化管理] V1.0	2020.07.24	软著登字第 5706261 号	万里红
246	万里红虹膜终端安全登录系统 (UOS 版) [简称: UOS 虹膜登录] V1.0	2020.07.24	软著登字第 5706267 号	万里红
247	虹膜多引擎比对算法软件 [简称: 虹膜多引擎算法] V1.0	2020.08.19	软著登字第 5832534 号	万里红
248	虹膜眼镜检测算法软件 [简称: 虹膜眼镜算法] V1.0	2020.08.19	软著登字第 5832548 号	万里红
249	虹膜人像多模态比对算法软件 [简称: 虹膜人像比对算法] V1.0	2020.08.19	软著登字第 5832569 号	万里红
250	死体虹膜比对算法软件 [简称: 死体虹膜算法] V1.0	2020.08.19	软著登字第 5832562 号	万里红
251	虹膜斜眼检测算法软件 [简称: 虹膜斜眼算法] V1.0	2020.08.19	软著登字第 5832541 号	万里红
252	虹膜美瞳检测算法软件[简称: 虹膜美瞳算法] V1.0	2020.08.19	软著登字第 5832555 号	万里红
253	万里红服务器审计系统 (国产平台版) [简称: 国产平台服务器审计] V1.0	2020.08.25	软著登字第 5862924 号	万里红
254	基于旋转不变哈希的大规模快速精确搜索算法系统 [简称: 大规模精准搜索算法] V1.0	2020.08.31	软著登字第 5894368 号	万里红
255	基于轻量级网络的高精度虹膜比对算法系统 [简称: 轻量级高精度虹膜算法] V1.0	2020.09.01	软著登字第 5902751 号	万里红
256	万里红虹膜认证组件系统 [简称: 虹膜认证组件] V1.0	2020.09.02	软著登字第 5909010 号	万里红

序号	软件名称	登记日期	证书号	著作权人
257	虹膜识别人员通行管理系统 [简称: 人员通行] V1.0	2020.10.09	软著登字第 6308200 号	万里红
258	自助分析平台 [简称: 自助分析] V1.0	2020.10.29	软著登字第 6331685 号	万里红
259	全知搜索平台 [简称: 全知搜索] V1.0	2020.10.29	软著登字第 6331686 号	万里红
260	IT 运维管理系统 [简称: IT 运维管理] V1.0	2020.10.29	软著登字第 6331687 号	万里红
261	网络性能监控管理平台 [简称: 网络性能监控] V1.0	2020.10.29	软著登字第 6331688 号	万里红
262	运维自动化系统 [简称: BCM] V1.0	2020.10.29	软著登字第 6331671 号	万里红
263	阅办单管理系统 [简称: 阅办单系统] V1.0	2018.11.29	软著登字第 3284507 号	万里红、刘辉、葛振华
264	虹膜采集芯片用数据安全加密管理系统 V1.0	2020.7.29	软著登字第 5724400 号	天津万里红
265	虹膜防伪智能化识别鉴定服务软件 V1.0	2020.7.29	软著登字第 5724436 号	天津万里红
266	虹膜识别功能终端机运行参数配置系统 V1.0	2020.7.29	软著登字第 5724442 号	天津万里红
267	虹膜识别镜头视角智能化调节控制系统 V1.0	2020.7.29	软著登字第 5724406 号	天津万里红
268	虹膜识别美瞳智能化检测系统 V1.0	2020.7.29	软著登字第 5725292 号	天津万里红
269	虹膜识别门禁设备智能控制系统 V1.0	2020.7.30	软著登字第 5730966 号	天津万里红
270	虹膜识别一体机智能化操作控制系统 V1.0	2020.7.29	软著登字第 5724205 号	天津万里红
271	虹膜识别自动对焦模组控制系统 V1.0	2020.7.29	软著登字第 5720965 号	天津万里红
272	虹膜数据库收集建立管控系统 V1.0	2020.7.30	软著登字第 5730132 号	天津万里红
273	虹膜特征采集图像自动生成软件 V1.0	2020.7.30	软著登字第 5729189 号	天津万里红
274	虹膜图像采集装置调试技术服务平台 V1.0	2020.7.29	软著登字第 5724412 号	天津万里红
275	虹膜图像传感器智能感应控制系统 V1.0	2020.7.30	软著登字第 5729183 号	天津万里红
276	虹膜图像去噪处理技术支撑系统 V1.0	2020.7.30	软著登字第 5729177 号	天津万里红
277	虹膜图像数据信息存储管理系统 V1.0	2020.7.29	软著登字第 5725257 号	天津万里红
278	虹膜图像智能识别采集处理软件 V1.0	2020.7.29	软著登字第 5725271 号	天津万里红
279	虹膜信息获取综合化管理系统 V1.0	2020.7.29	软著登字第 5725161 号	天津万里红
280	基于虹膜识别的红外补光调整系统 V1.0	2020.7.29	软著登字第 5721072 号	天津万里红
281	基于虹膜识别技术的 AR 设备安全启闭系统 V1.0	2020.7.30	软著登字第 5729172 号	天津万里红
282	虹膜图像获取系统[简称: 虹膜图像]V1.0	2018.11.19	软著登字第 3250799 号	天津万里红
283	远距离大视场虹膜光学成像装置系统 V1.0	2020.7.29	软著登字第 5724673 号	天津万里红

## 第四部分 资产核实情况总体说明

### 第一节 资产核实人员组织、实施时间和核实过程

接受资产评估委托后，北京天健兴业资产评估有限公司指定了评估项目总体负责人、现场负责人，组建了评估项目组。根据北京万里红科技股份有限公司提供的评估申报表，制定了详细的现场清查核实计划，评估项目组在企业相关人员的配合下，于2020年10月至12月，对纳入评估范围的资产、负债进行了现场清查核实。

#### 一、指导被评估单位相关人员进行填表与准备相关资料

评估人员指导企业在自行资产清查的基础上，按照评估机构提供的“评估申报表”及其填写要求对纳入评估范围的未来收益状况进行申报，同时要求企业相关人员按照评估人员下发的“评估资料清单”准备资产的产权证明文件和反映其经营状况的财务数据、经营指标、市场状况等相关文件资料。

#### 二、初步审查被评估单位填报的评估申报表

评估人员通过翻阅有关资料，了解纳入评估范围的具体资产的详细状况和经营状况，然后审阅企业提供的“评估申报表”，初步检查有无填项不全、错填、项目不明确、不完善等情况，并根据经验及掌握的有关资料，检查“评估申报表”是否符合要求，对于存在的问题反馈给企业进行补充完善。

#### 三、现场实地调查和数据核实

在企业如实申报并进行全面自查的基础上，根据评估范围涉及资产的类型、数量和分布状况，评估人员在企业相关人员的配合下，按照资产评估准则的规定，对各项资产进行了现场清查核实，并针对不同的资产性质及特点，采取了不同的清查核实方法。非实物资产、负债主要通过查阅企业的原始会计凭证、核查企业债权债务的形成过程和函证，通过访谈和账龄分析核实债权收回的可能性、债务的真实性；实物资产清查内容主要为核实资产数量、使用状态、产权及其他影响评估作价的重要事项；未来经营情况，主要是分析历史数据和企业申报的收

益预测数据的基础上对企业管理层、各业务部门进行访谈并搜集相关资料。

## 四、资产状况及清查核实主要方法

在清查核实工作中，评估人员针对不同资产的形态、特点及实际情况，采取了不同的清查核实方法。

### （一）资产负债状况及清查核实

#### 1.流动资产

##### （1）货币资金

货币资金由库存现金、银行存款和其他货币资金三部分组成。

现金全部为人民币，存放于企业财务部。评估人员对现金进行了现场盘点。

银行存款全部为人民币存款。评估人员查阅了相关会计记录及对账单，并对其期末余额进行了函证，查阅银行对账单与银行存款余额调节表，根据回函情况查明未达账项属于正常，经调节后银行存款余额相符。

其他货币资金基本为保函保证金。对于其他货币资金评估人员通过向各银行发函询证的方式进行确认。

##### （2）交易性金融资产

企业持有交易性金融资产的目的主要是为了近期内出售、回购或赎回，并通过一系列的买入卖出从中赚取差价。交易性金融资产均为银行理财，包括中银日积月累-乐享天天、共赢稳健天天利、共赢稳健周期 63 天等。

##### （3）应收账款、其他应收款

对应收款项及其他应收款，核对明细账与总账、报表、评估明细表余额是否相符，根据评估明细表查阅款项金额、发生时间、业务内容等账务记录，分析账龄。对金额较大或金额异常的款项进行函证，对没有回函的款项实施替代程序（取得期后收回的款项的有关凭证或业务发生时的相关凭证），对关联单位应收款项进行相互核对，以证实应收款项的真实性、完整性，核实结果账、表、单金额相符。

##### （4）预付账款

预付账款主要内容为预付的货款及费用等。评估人员首先进行总账、明细账、会计报表及清查评估明细表的核对。如评估人员现场核实日，该预付账款的货物已经交付，或服务已经提供，评估人员检查存货、固定资产等资产及预付账款明细账。如评估人员现场核实日，该预付账款的货物还未交付，或服务还未提供，评估人员通过函证，检查原始凭证，查询债务人的经营状况、资信状况，进行账龄分析等程序。

### （5）存货

存货包括原材料、库存商品、发出商品、委托加工物资及项目成本。

评估人员对存货申报表与明细账、总账及会计报表进行核对，查阅相关账簿记录和原始凭单，以确认存货的真实存在及产权状况。对企业的存货内控制度，存货进、出库和保管核算制度及定期盘点制度进行核查，通过查阅最近的存货进出库单等，掌握存货的周转情况，并对存货的品质进行了重点调查。经核实，确认该企业内控制度严格、健全，存货的收、发和保管的单据、账簿记录完整、清晰。评估人员对存货进行了抽盘，抽查数量占总量的 40%以上，抽查金额占总量的 60%以上。

## 2. 非流动资产

### （1）其他权益工具投资

纳入评估范围的其他权益工具投资共计 3 家，均为非控股子公司。具体情况如下：

单位：元

序号	股东名称	投资时间	持股比例	投资成本	账面价值
1	北京中科安成科技有限公司	2019/10/12	3.00%	300,211.83	300,211.83
2	京华信息科技股份有限公司	2020/7/3	3.00%	19,980,000.00	19,980,000.00
3	四川省自主可控电子信息产业有限责任公司	2020/1/13	10.00%	5,000,000.00	5,000,000.00

根据其他权益工具投资评估明细表，评估人员查阅了被投资单位章程、协议，经营范围和经营情况、投资日期、原始投资额和股权比例等书面资料。

### （2）长期股权投资

纳入评估范围的长期股权投资共计 14 家，包括全资子公司 11 家，控股子公司 2 家，参股子公司 1 家。

序号	股东名称	投资时间	持股比例	投资成本（元）	账面价值（元）
1	天津万里红科技有限公司	2018/7/5	100.00%	20,000,000.00	20,000,000.00
2	珠海万里红科技有限公司	2020/1/20	100.00%	100,000,000.00	100,000,000.00
3	江苏万里红信息技术有限公司	2020/4/16	100.00%	1,000,000.00	1,000,000.00
4	国科万里红（安徽）科技有限公司	2020/7/13	100.00%	200,000.00	200,000.00
5	山东万里红怡华科技有限公司	2020/8/7	80.00%		
6	青海万里红科技有限公司	2020/4/15	100.00%		
7	浙江万里红信息技术有限公司	2020/4/7	100.00%		
8	山西万里红科技有限公司	2020/09/02	100.00%		
9	甘肃万里红科技有限公司	2020/7/31	100.00%		
10	湖南万里红科技有限公司	2020/04/17	100.00%		
11	国科万里红（上海）科技有限公司	2020/5/14	100.00%		
12	黑龙江国科红科技有限公司	2020/8/10	100.00%		
13	辽宁长江科技股份有限公司	2020/04/10	51.00%		
14	广西万里红东信科技有限公司	2020/7/17	49.00%		

根据长期投资评估明细表，评估人员查阅了被投资单位章程、协议，经营范围和经营情况、投资日期、原始投资额和股权比例等书面资料。

### （3）固定资产——房屋建筑物

纳入评估范围的房屋建（构）筑物共计 10 项，评估人员进入现场后根据委托人提供的资产明细表进行账表核对，同时对资产申报表中评估项目的结构特征与申报的建筑物技术特征表所报数量和特征是否相符进行了核对并加以调整。评估人员对委托评估的房屋建筑物、构筑物作详细的查看，除核实建筑物、构筑物数量及内容是否与申报情况一致外，主要查看建筑物结构、装修、设施、配套使用状况。

### （4）固定资产——设备

纳入评估范围的设备类资产分为车辆、电子及办公设备三大类。车辆共 27 辆，均为商务车，主要为日常办公使用，公司所有车辆正常使用，年检合格；电子及办公设备主要为各部门日常办公使用，包括复印机、投影仪、电脑、交换机等，

分布于公司各部门，均正常使用。

评估人员现场清点设备，向设备管理人员和使用人员详细了解设备的现状并进行必要的详细勘察，掌握设备目前的使用状况。对评估范围内的设备及车辆的产权进行核查，如：抽查设备的购置合同，复验车辆行驶证等。

#### （5）无形资产

纳入本次评估范围的无形资产-其他无形资产包括 12 项专利、23 项正在申请专利的技术资产、283 项软件著作权及外购软件等资产。

对于外购软件等无形资产，评估人员检查评估申报明细表各项内容填写情况，了解了实际摊销情况；收集相关购置合同，了解运行使用情况，以及相应的技术配置，并对其技术先进性进行分析判断；核实相关付款凭证，收集财务相关支出费用凭证，对其费用构成进行核实。对于企业拥有的专利和软件著作权，评估人核实其证书及所有权。

#### （6）长期待摊费用

长期待摊费用为办公室租金、装修费等。评估人员查阅了相关的合同及付款凭证。

#### （7）递延所得税资产

递延所得税资产是企业会计核算在后续计量过程中因企业会计准则规定与税法规定不同，由资产的账面价值与其计税基础的差异所产生。评估人员就差异产生的原因、形成过程进行了调查和了解。经核实企业该科目核算的内容由 2 项组成，为计提坏账准备和存货跌价准备形成的可抵扣暂时性差异。

### 3.负债

#### （1）应付账款

应付账款主要核算企业因购买材料、商品或接受劳务等而应付给供应单位的款项。主要是应付未付款货款及房租等。

评估人员审查了企业的购货合同及有关凭证，企业购入并已验收入库的材料、商品等，均根据有关凭证(发票账单、随货同行发票上记载的实际价款或暂估价值)

记入本科目，未发现漏记应付账款。

## （2）合同负债

合同负债主要核算企业因销售产品等而预收客户的款项。评估人员核实了有关合同，并对大额单位进行了发函询证。

## （3）应付职工薪酬

应付职工薪酬核算内容为企业根据有关规定应付给职工的各种薪酬，包括按企业规定应支付给职工的工资、社会保险费等。

评估人员按照企业规定对应付职工薪酬各明细项进行核实和抽查复算，同时查阅明细账、入账凭证，检查各项目的计提、发放、使用情况。

## （4）应交税费

应交税金主要核算公司应交纳的各种税金，如增值税、城市维护建设税、所得税、土地使用税、房产税等。

评估人员经核实万里红增值税税率为 13%及 9%，城建税按流转税 7%交纳，房产税按 1.2%、12%缴纳，所得税税率按 10%计缴。评估人员查验了企业所交税金的税种和金额。

## （5）其他应付款

其他应付款是除主营业务以外，与外单位和本单位以及职工之间业务往来款项，主要内容为企业应付、暂收其他单位或个人的款项，如应付工资、社保等。评估人员审查了相关的文件、合同或相关凭证。

## （6）递延所得税负债

递延所得税负债是企业会计核算在后续计量过程中因企业会计准则规定与税法规定不同，由账面价值与其计税基础的差异所产生。评估人员就差异产生的原因、形成过程进行了调查和了解。经核实企业该科目核算的内容由 1 项组成，为理财公允价值变动形成的递延所得税负债。

评估人员对其发生的合法性、合理性、真实性和准确性进行了核实，核实结果与企业账面记录一致。

## （二）经营状况调查

评估人员主要通过收集分析企业历史经营情况和未来经营规划以及与管理层访谈，对企业的经营业务进行调查，主要包括外部环境、经营情况、资产情况、财务状况等，收集了解的主要内容如下：

1.企业所在行业相关经济要素及发展前景、企业生产经营的历史情况、面临的竞争情况及优劣势分析；

2.企业内部管理制度、人力资源、核心技术、研发状况、销售网络、特许经营权、管理层构成等经营管理状况；

3.了解企业主要业务和产品构成，分析各产品和业务对企业销售收入的贡献情况及企业获利能力和水平；

4.了解企业历史年度权益资本的构成、权益资本的变化，分析权益资本变化的原因；

5.对企业历史年度主要经营数据进行调查和分析，主要包括收入、成本、费用、税金及附加、营业外收支、所得税、净利润等损益类科目，主营业务毛利率、成本费用率、投资收益情况、营业利润率等；

6.收集了解企业各项生产指标、财务指标进行财务分析，分析各项指标变动原因及趋势；

7.企业偿债能力和营运能力分析。主要包括资产负债率、流动比率、速动比率，存货周转速度、资金运用效率等；

8.了解企业未来年度的经营计划、投资计划等；

9.根据企业管理层提供的未来年度盈利预测数据及相关资料，对企业的未来经营状况进行全面分析和估算；

10.了解企业的税收及其他优惠政策；

11.对经营性资产、非经营性资产、溢余资产进行分析。

## 四、补充、修改和完善评估申报表

评估人员根据现场实地勘察结果，并和企业相关人员充分沟通，进一步完善

“资产评估申报表”、“收益预测表”，以做到：账、表、实相符及符合客观和企业实际情况。

## 五、核实主要资质及产权证明文件

评估人员对纳入评估范围的房屋建筑物、机器设备、专利、软著等资产的产权进行核实调查，以确认产权是否清晰。

## 第二节 影响资产核实的事项及处理方法

不存在影响资产核实的事项。

## 第三节 核实结论

评估人员依据客观、独立、公正、科学的原则，对评估范围内的资产及负债的实际状况进行了认真、详细的清查，我们认为上述清查在所有重要的方面反映了委托评估资产的真实状况，资产清查的结果有助于对资产的市场价值进行公允的评定估算。

### 一、资产状况的清查结论

经清查，账、实、表相符，不存在错报、漏报的情况。

### 二、资产产权的清查结论

经清查，资产产权清晰，不存在瑕疵事项。

### 三、账务清查结论

本次经济行为所涉及的北京万里红科技股份有限公司的评估基准日的财务报表经天健会计师事务所（特殊普通合伙）审计，本次评估未发现需要调整的事项。

## 第五部分 收益法评估技术说明

### 第一节 收益法的应用前提及选择理由和依据

#### 一、收益法的定义

企业价值评估中的收益法，是指将预期收益资本化或者折现，确定评估对象价值的评估方法。收益法常用的具体方法包括股利折现法和现金流量折现法。

收益资本化法是将企业未来预期的具有代表性的相对稳定的收益，以资本化率转化为企业价值的一种计算方法。通常直接以单一年度的收益预测为基础进行价值估算，即通过将收益预测与一个合适的比率相除或将收益预测与一个合适的乘数相乘获得。

收益折现法通过估算被评估企业将来的预期经济收益，并以一定的折现率折现得出其价值。这种方法在企业价值评估中广泛应用，通常需要对预测期间（从评估基准日到企业达到相对稳定经营状况的这段期间）企业的发展计划、盈利能力、财务状况等进行详细的分析。

收益折现法常用的具体方法包括股利折现法和现金流量折现法。股利折现法是将预期股利进行折现以确定评估对象价值的具体方法，通常适用于缺乏控制权的股东部分权益价值的评估。现金流量折现法通常包括企业自由现金流折现模型和股权自由现金流折现模型。

#### 二、收益法的应用前提

资产评估师应当结合企业的历史经营情况、未来收益可预测情况、所获取评估资料的充分性，恰当考虑收益法的适用性。一般来说，收益法评估需要具备如下三个前提条件：

- （一）被评估企业的未来收益可以合理预测，并可以用货币衡量；

(二) 被评估企业获得未来预期收益所承担的风险可以合理预测，并可以用货币衡量；

(三) 被评估企业的未来收益年限可以合理预测。

### 三、收益法的选择理由

评估人员在对被评估单位历史年度的会计报表、经营数据进行了详细分析的基础上，对管理层进行了访谈和市场调研，取得了收益法盈利预测数据和相关依据。经综合分析，选择收益法的主要理由和依据如下：

#### (一) 总体情况判断

根据对万里红历史沿革、所处行业、资产规模、盈利情况等各方面综合分析以后，评估人员认为本次评估所涉及的资产具有以下特征：

1.被评估资产是经营性资产，产权明确并保持完好；企业具备持续经营条件；

2.被评估资产是能够用货币衡量其未来收益的资产，表现为企业营业收入、相匹配的成本费用、其他收支能够以货币计量。

3.被评估资产承担的风险能够用货币衡量。企业的风险主要有行业风险、经营风险和财务风险，这些风险都能够用货币衡量。

#### (二) 评估目的判断

本次评估是对万里红股东全部权益价值进行评估，为北京东方中科集成科技股份有限公司拟发行股份购买资产的经济行为提供价值参考依据。需对万里红的市场公允价值予以客观、真实的反映，不仅仅是对各单项资产价值予以简单加总，而是要综合体现企业经营规模、行业地位、成熟的管理模式所蕴含的整体价值，即把企业作为一个有机整体，以整体的获利能力来体现股东权益价值。

#### (三) 收益法参数的可选取判断

被评估单位未来收益能够合理预测，预期收益对应的风险能够合理量化。目前国内资本市场已经有了长足的发展，相关贝塔系数、无风险报酬率、市场风险报酬率等资料能够较为方便的取得，采用收益法评估的外部条件较成熟，同时采用收益法评估也符合国际惯例。

综合以上因素的分析，评估人员认为本次评估在理论上和操作上适合采用收益法，采用收益法评估可以合理反映企业价值。

## 第二节 收益预测的假设条件

本评估报告收益法分析估算采用的假设条件如下：

### 一、一般假设：

**交易假设：**假定所有待评估资产已经处在交易过程中，评估师根据待评估资产的交易条件等模拟市场进行估价。

**公开市场假设：**公开市场假设是对资产拟进入的市场的条件以及资产在这样的市场条件下接受何种影响的一种假定。公开市场是指充分发达与完善的市场条件，是指一个有自愿的买方和卖方的竞争性市场，在这个市场上，买方和卖方的地位平等，都有获取足够市场信息的机会和时间，买卖双方的交易都是在自愿的、理智的、非强制性或不受限制的条件下进行。

**持续使用假设：**持续使用假设是对资产拟进入市场的条件以及资产在这样的市场条件下的资产状态的一种假定。首先被评估资产正处于使用状态，其次假定处于使用状态的资产还将继续使用下去。在持续使用假设条件下，没有考虑资产用途转换或者最佳利用条件，其评估结果的使用范围受到限制。

**企业持续经营假设：**是将企业整体资产作为评估对象而作出的评估假定。即企业作为经营主体，在所处的外部环境下，按照经营目标，持续经营下去。企业经营管理者负责并有能力担当责任；企业合法经营，并能够获取适当利润，以维持持续经营能力。

## 二、收益法评估假设：

1.国家现行的有关法律、法规及政策，国家宏观经济形势无重大变化；本次交易各方所处地区的政治、经济和社会环境无重大变化；无其他不可预测和不可抗力因素造成的重大不利影响。

2.针对评估基准日资产的实际状况，假设企业持续经营。

3.假设企业的经营者是负责且稳定的，且企业管理层有能力担当其职务。

4.除非另有说明，假设企业完全遵守所有有关的法律和法规。

5.假设企业未来将采取的会计政策和编写此份报告时所采用的会计政策在重要方面基本一致。

6.假设企业在现有的管理方式和管理水平的基础上，经营范围、方式与现时方向保持一致。

7.有关利率、汇率、赋税基准及税率，政策性征收费用等不发生重大变化。

8.无其他人力不可抗拒因素及不可预见因素对企业造成重大不利影响。

9.假设评估基准日后企业的产品市场竞争能够保持目前的态势。

10.假设企业现有收入、成本的定价机制及经营策略维持现有模式持续经营下去。

11.假设企业现有业务的合同执行价格定价机制维持现有模式。

12.假设企业研发能力和技术先进性保持目前的水平。

13.假设各项业务相关资质在有效期到期后能顺利通过有关部门的审批，行业资质持续有效。

14.假设万里红办公经营场所租赁到期后，在未来经营期内能以合理的价格持续获得租赁。

15.假设企业对未来市场判断及其相关收益成本是符合市场竞争的趋势。

16.假设企业所处的行业环境保持目前的发展趋势。

17.假设被评估单位提供的基础资料和财务资料真实、准确、完整。

18.评估范围仅以万里红提供的评估申报表为准，未考虑万里红提供清单以外可能存在的或有资产及或有负债。

19.本次评估测算的各项参数取值不考虑通货膨胀因素的影响，估算中的取值标准均为评估基准日有效的价格标准及价值体系。

20.万里红主要客户为政府机关部门，由于政府预算安排等因素，公司现金流入基本集中在第四季度，故本次假设企业预测年度现金流为期末产生。

21.假设万里红在未来预测中继续满足《国家税务总局关于发布修订后的<企业所得税优惠政策事项办理办法>的公告》（国家税务总局公告2018年第23号）、《财政部 国家税务总局 发展改革委 工业和信息化部关于软件和集成电路产业企业所得税税收优惠政策有关问题的通知》（财税[2016]49号）文件中涉及国家规划布局内的重点软件企业减按10%的税率征收企业所得税的优惠政策。本次评估假设企业能在预测期内继续享受所得税税率优惠政策，在永续期采用其高新技术企业15%优惠税率进行预测。

22.天津万里红自2020年12月1日取得高新技术企业证书，有效期三年，故享受所得税税率15%的优惠政策。本次评估假设企业的高新技术企业证书到期后能持续通过认证，继续享受所得税税率优惠政策。

23.万里红于2019年4月29日获取的《涉密信息系统集成资质证书》（业务种类：系统集成/软件开发）有效期至2022年4月28日及2019年6月25日获取的《涉密信息系统集成资质证书》（业务种类：运行维护）有效期至2022年6月24日，本次评估假设企业在有效期满后能继续获得上述资质证书。

24.本次评估中，对2020年预测数据已考虑了疫情的影响，但考虑到目前疫苗已研制成功并开始广泛接种，对于小规模疫情，由于已有历史防疫经验且目前核

算检测筛查速度较快，当地政府能对疫情做出较快的反应并实施管控，故认为在2021年及以后新冠疫情不会对国内经济造成较大影响，因此不再考虑疫情影响。

评估人员根据运用收益法和市场法对企业进行评估的要求，认定这些假设条件在评估基准日时成立，并根据这些假设推论出相应的评估结论。如果未来经济环境发生较大变化或其它假设条件不成立时，评估结果会发生较大的变化。

本评估报告收益法评估结论在上述假设条件下在评估基准日时成立，当上述假设条件发生较大变化时，签字资产评估师及本评估机构将不承担由于假设条件改变而推导出不同评估结论的责任。

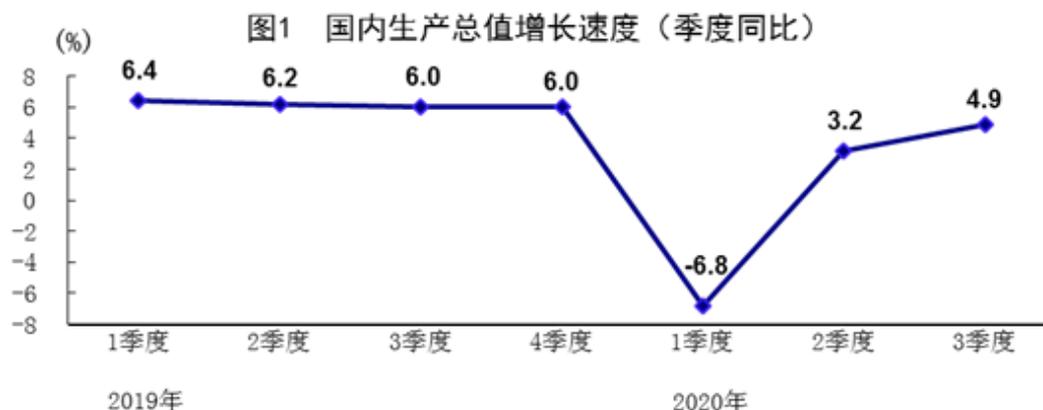
### 第三节 宏观、区域经济因素及行业现状与发展前景分析

#### 一、宏观、区域经济因素

前三季度，面对新冠肺炎疫情巨大冲击和复杂严峻的国内外环境，在以习近平总书记为核心的党中央坚强领导下，各地区各部门科学统筹疫情防控和经济社会发展，有力有效推动生产生活秩序恢复，前三季度经济增速由负转正，供需关系逐步改善，市场活力动力增强，就业民生较好保障，国民经济延续稳定恢复态势，社会大局保持稳定

##### （一）综合

初步核算，前三季度国内生产总值 722786 亿元，按可比价格计算，同比增长 0.7%。分季度看，一季度同比下降 6.8%，二季度增长 3.2%，三季度增长 4.9%。分产业看，第一产业增加值 48123 亿元，同比增长 2.3%；第二产业增加值 274267 亿元，增长 0.9%；第三产业增加值 400397 亿元，增长 0.4%。从环比看，三季度国内生产总值增长 2.7%。



## （二）农业生产形势较好，秋粮有望再获丰收

前三季度，农业（种植业）增加值同比增长 3.8%，增速与上半年持平；其中，三季度增长 3.9%。全国夏粮早稻产量合计 17010 万吨，比上年增加 224 万吨。秋粮播种面积稳中有增，主要秋粮作物总体长势较好，秋粮生产有望再获丰收。粮食种植结构持续优化，优质稻谷与大豆播种面积进一步扩大。前三季度，牛奶产量同比增长 8.1%，禽蛋产量增长 5.1%；猪牛羊禽肉产量下降 4.7%，降幅比上半年收窄 6.1 个百分点，其中禽肉产量增长 6.5%，牛肉、羊肉、猪肉产量分别下降 1.7%、1.8%、10.8%，降幅分别比上半年收窄 1.7、0.7、8.3 个百分点。生猪生产逐步恢复。三季度末，生猪存栏 37039 万头，同比增长 20.7%；其中，能繁殖母猪存栏 3822 万头，增长 28.0%。

## （三）工业生产加快，高技术制造业和装备制造业较快增长

前三季度，全国规模以上工业增加值同比增长 1.2%，上半年为下降 1.3%。其中，三季度同比增长 5.8%，比二季度加快 1.4 个百分点。9 月份，规模以上工业增加值同比增长 6.9%，增速比 8 月份加快 1.3 个百分点，连续 6 个月增长；环比增长 1.18%。前三季度，分经济类型看，国有控股企业增加值同比增长 0.9%；股份制企业增长 1.5%，外商及港澳台商投资企业增长 0.3%；私营企业增长 2.1%。分三大门类看，采矿业增加值同比下降 0.6%，降幅比上半年收窄 0.5 个百分点；制造业增长 1.7%，电力、热力、燃气及水生产和供应业增长 0.8%，上半年分别为下降 1.4%、0.9%。前三季度，高技术制造业、装备制造业增加值同比分别增长 5.9%、4.7%。从产品产量看，前三季度，载货汽车，挖掘、铲土运输机械，工业机器人，集成电路产量同比分别增长 23.4%、20.2%、18.2%、14.7%。1-8 月份，全国规模以上工

业企业实现利润 37167 亿元，同比下降 4.4%，降幅比 1-7 月份收窄 3.7 个百分点。9 月份，中国制造业采购经理指数为 51.5%，比 8 月份上升 0.5 个百分点，连续 7 个月位于临界点之上。



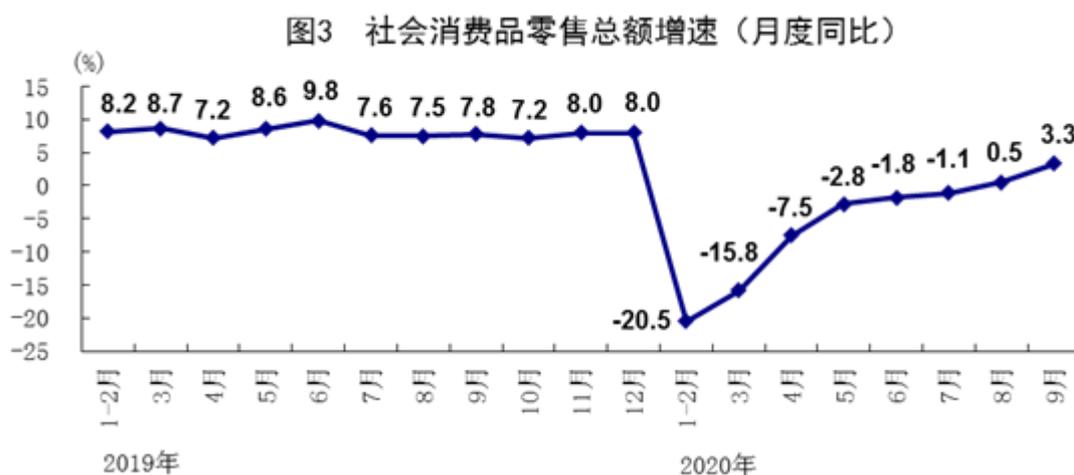
#### （四）服务业稳步复苏，现代服务业增势较好

前三季度，服务业实现稳步复苏。三季度，服务业增加值增长 4.3%，增速比二季度加快 2.4 个百分点。前三季度，信息传输、软件和信息技术服务业，金融业等现代服务业行业增加值分别增长 15.9%、7.0%，分别比上半年提高 1.4、0.4 个百分点。全国服务业生产指数同比下降 2.6%，降幅比上半年收窄 3.5 个百分点；其中，9 月份增长 5.4%，比 8 月份加快 1.4 个百分点。1-8 月份，规模以上服务业企业营业收入同比下降 2.5%，降幅比 1-7 月份收窄 1.3 个百分点；其中，信息传输、软件和信息技术服务业增长 11.4%。9 月份，服务业商务活动指数为 55.2%，比 8 月份上升 0.9 个百分点。其中，交通运输、电信互联网软件、住宿餐饮等行业商务活动指数保持在 60% 以上。从市场预期看，服务业业务活动预期指数为 62.2%，比 8 月份上升 0.9 个百分点。

#### （五）市场销售明显改善，网上零售持续较快增长

前三季度，社会消费品零售总额 273324 亿元，同比下降 7.2%，降幅比上半年收窄 4.2 个百分点；其中三季度增长 0.9%，季度增速年内首次转正。9 月份，社会消费品零售总额 35295 亿元，同比增长 3.3%，增速比 8 月份加快 2.8 个百分点，连续 2 个月增长。前三季度，按经营单位所在地分，城镇消费品零售额 236843 亿元，下降 7.3%；乡村消费品零售额 36481 亿元，下降 6.7%。按消费类型分，餐饮

收入 25226 亿元，下降 23.9%；商品零售 248098 亿元，下降 5.1%。消费升级类商品销售较快增长，通讯器材类、体育娱乐用品类、化妆品类商品零售额分别增长 7.2%、6.8%、4.5%。前三季度全国网上零售额 80065 亿元，同比增长 9.7%，增速比上半年加快 2.4 个百分点。其中，实物商品网上零售额 66477 亿元，增长 15.3%，占社会消费品零售总额的比重为 24.3%。



#### （六）固定资产投资增速由负转正，高技术产业和社会领域投资持续回升

前三季度，全国固定资产投资（不含农户）436530 亿元，同比增长 0.8%，增速年内首次由负转正，上半年为下降 3.1%。分领域看，基础设施投资增长 0.2%，增速年内首次由负转正，上半年为下降 2.7%；制造业投资下降 6.5%，降幅比上半年收窄 5.2 个百分点；房地产开发投资增长 5.6%，增速比上半年提高 3.7 个百分点。全国商品房销售面积 117073 万平方米，下降 1.8%，降幅比上半年收窄 6.6 个百分点；商品房销售额 115647 亿元，增长 3.7%，上半年为下降 5.4%。分产业看，第一产业投资增长 14.5%，增速比上半年提高 10.7 个百分点；第二产业投资下降 3.4%，降幅比上半年收窄 4.9 个百分点；第三产业投资增长 2.3%，上半年为下降 1.0%。民间投资 243998 亿元，下降 1.5%，降幅比上半年收窄 5.8 个百分点。高技术产业投资增长 9.1%，增速比上半年提高 2.8 个百分点；其中高技术制造业和高技术服务业投资分别增长 9.3% 和 8.7%。高技术制造业中，医药制造业、计算机及办公设备制造业投资分别增长 21.2%、9.3%；高技术服务业中，电子商务服务业、信息服务业、科技成果转化服务业投资分别增长 20.4%、16.9%、16.8%。社会领域投资增长 9.2%，增速比上半年提高 3.9 个百分点；其中卫生、教育投资分别增长

20.3%、12.7%，增速分别比上半年提高 5.1、1.9 个百分点。从环比看，9 月份固定资产投资（不含农户）比上月增长 3.37%。



#### （七）货物进出口由降转升，贸易结构继续改善

前三季度，货物进出口总额 231151 亿元，同比增长 0.7%，增速年内首次由负转正；其中，三季度同比增长 7.5%，二季度为下降 0.2%。出口 127103 亿元，增长 1.8%；进口 104048 亿元，下降 0.6%；进出口相抵，贸易顺差 23054 亿元。9 月份，进出口总额 30663 亿元，同比增长 10.0%；出口 16620 亿元，增长 8.7%；进口 14043 亿元，增长 11.6%。贸易结构继续优化。前三季度，一般贸易进出口占进出口总额的比重为 60.2%，比上年同期提高 0.8 个百分点。机电产品出口增长 3.2%，上半年为下降 2.3%。民营企业进出口增长 10.2%，占进出口总额的比重为 46.1%，比上年同期提高 4 个百分点。

### （八）居民消费价格涨幅回落，工业生产者出厂价格同比下降

前三季度，全国居民消费价格同比上涨 3.3%，涨幅比上半年回落 0.5 个百分点。其中，城市上涨 3.1%，农村上涨 4.1%。9 月份，全国居民消费价格同比上涨 1.7%，环比上涨 0.2%。分类别看，前三季度食品烟酒价格同比上涨 10.9%，衣着下降 0.2%，居住下降 0.3%，生活用品及服务上涨 0.1%，交通和通信下降 3.5%，教育文化和娱乐上涨 1.4%，医疗保健上涨 1.9%，其他用品和服务上涨 5.0%。在食品烟酒价格中，粮食上涨 1.2%，鲜菜上涨 6.1%；猪肉价格上涨 82.4%，比上半年回落 21.9 个百分点。扣除食品和能源价格后的核心 CPI 上涨 0.9%。

前三季度，全国工业生产者出厂价格同比下降 2.0%；其中 9 月份同比下降 2.1%，环比上涨 0.1%。前三季度，全国工业生产者购进价格同比下降 2.6%；其中 9 月份同比下降 2.3%，环比上涨 0.4%。



### （九）全国城镇调查失业率稳中有落，就业形势总体稳定

前三季度，全国城镇新增就业人员 898 万人，完成全年目标任务的 99.8%。9 月份，全国城镇调查失业率为 5.4%，比 8 月份下降 0.2 个百分点；其中 25-59 岁人口调查失业率为 4.8%，低于全国城镇调查失业率 0.6 个百分点，与 8 月份持平。31 个大城市城镇调查失业率为 5.5%，比 8 月份下降 0.2 个百分点。全国企业就业人员周平均工作时间为 46.8 小时。三季度末，农村外出务工劳动力总量 17952 万人，比上年同期减少 384 万人，同比下降 2.1%。

### （十）居民收入实际增速由负转正，城乡居民人均收入比值缩小

前三季度，全国居民人均可支配收入 23781 元，同比名义增长 3.9%，扣除价格因素实际增长 0.6%，年内首次转正，上半年为下降 1.3%。按常住地分，城镇居民人均可支配收入 32821 元，名义增长 2.8%，实际下降 0.3%；农村居民人均可支配收入 12297 元，名义增长 5.8%，实际增长 1.6%。城乡居民人均可支配收入比值为 2.67，比上年同期缩小 0.08。全国居民人均可支配收入中位数 20512 元，同比名义增长 3.2%。

总的来看，前三季度经济运行持续稳定恢复，统筹防疫和发展成效显著。但也要看到，国际环境仍然复杂严峻，不稳定性不确定性较多；国内疫情外防输入、内防反弹的压力不小，经济仍处在恢复进程中，持续复苏向好基础仍需巩固。下阶段，要坚持以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，认真贯彻落实党中央、国务院决策部署，按照推动高质量发展、构建新发展格局的要求，坚持稳中求进工作总基调，牢牢把握扩大内需战略基点，在常态化疫情防控中扎实做好“六稳”工作，全面落实“六保”任务，大力深化改革开放，助力企业纾困解难，着力畅通经济循环，筑牢民生保障基础，努力完成全年经济社会发展目标任务。

## 二、行业现状与发展前景分析

万里红主要业务包括信息安全保密、虹膜识别和政务集成，根据中国证监会《上市公司行业分类指引》（2012 年修订），万里红所属行业为软件与信息技术服务业（I65）。

近年来，随着我国工业化进程的加快及信息化投入的逐年增加，我国软件和信息技术服务业总体保持平稳较快发展，国民经济地位日益显著，一批较具竞争实力的企业群体逐步形成，并拥有规模化的软件研发队伍，研发投入水平持续提高，创新能力不断增强。

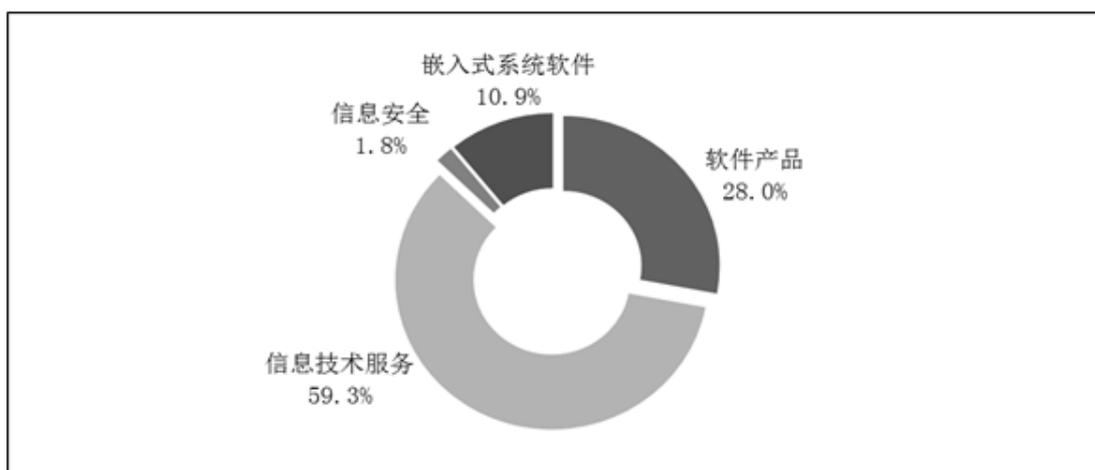
2019 年，我国软件和信息技术服务业呈现平稳向好发展态势，收入和利润均保持较快增长，从业人数稳步增加；信息技术服务加快云化发展，软件应用服务化、平台化趋势明显；中部地区软件业增速较快，东部地区保持集聚和领先发展态势。全国软件和信息技术服务业规模以上企业超 4 万家，累计完成软件业务收入 71768 亿元，同比增长 15.4%。

## 2012-2019 年软件业务收入增长情况



数据来源：工信部

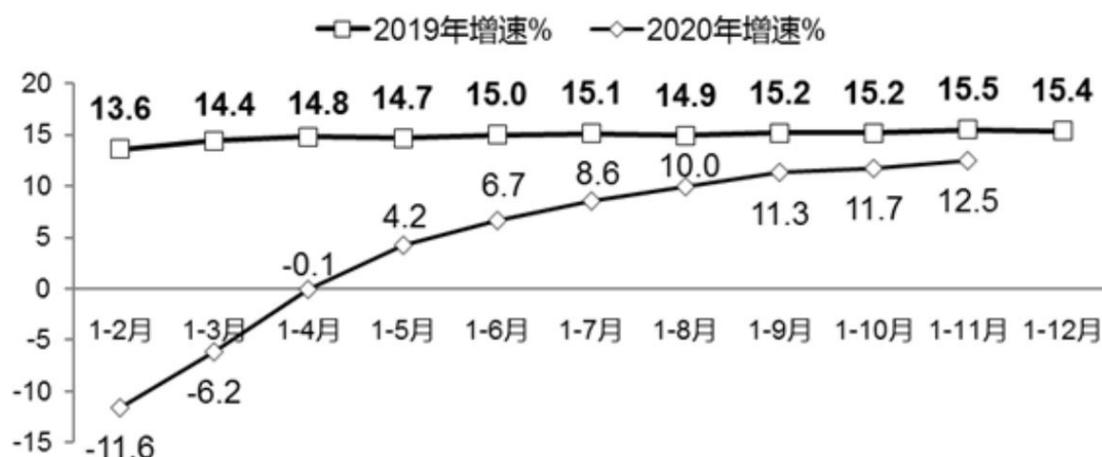
2019 年的收入按照各领域来看，1) 软件产品收入实现较快增长，2019 年，软件产品实现收入 20067 亿元，同比增长 12.5%，占全行业比重为 28.0%。其中，工业软件产品实现收入 1720 亿元，增长 14.6%，为支撑工业领域的自主可控发展发挥重要作用；2) 信息技术服务加快云化发展，2019 年，信息技术服务实现收入 42574 亿元，同比增长 18.4%，增速高出全行业平均水平 3 个百分点，占全行业收入比重为 59.3%。其中，电子商务平台技术服务收入 7905 亿元，同比增长 28.1%；云服务、大数据服务共实现收入 3460 亿元，同比增长 17.6%；3) 信息安全产品和服务收入稳步增加，2019 年，信息安全产品和服务实现收入 1308 亿元，同比增长 12.4%；4) 嵌入式系统软件收入平稳增长，2019 年嵌入式系统软件实现收入 7820 亿元，同比增长 7.8%，占全行业收入比重为 10.9%。嵌入式系统软件已成为产品和装备数字化改造、各领域智能化增值的关键性带动技术。



根据工信部公布的 2020 年 1-11 月软件业经济运行情况的数据来看，我国软件和信息技术服务业持续恢复，逐步摆脱新冠肺炎疫情影响，收入增速平稳，利润增速略有下降，电子商务平台技术服务和集成电路设计收入保持较快增长。

2020 年 1-11 月我国软件业完成软件业务收入 73142 亿元，同比增长 12.5%，增速较去年同期回落 3.0 个百分点，较 1-10 月提高 0.8 个百分点。

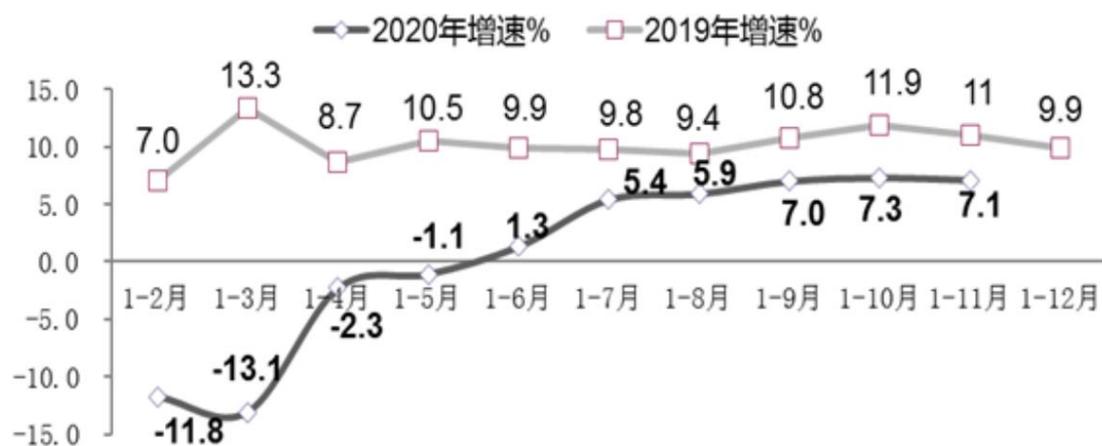
2019 年-2020 年 1-11 月软件业务收入增长情况



数据来源：工信部

1-11 月，全行业实现利润总额 9009 亿元，同比增长 7.1%，较 1-10 月回落 0.2 个百分点，较上年同期回落 3.9 个百分点。

2019 年-2020 年 1-11 月软件业利润总额增长情况

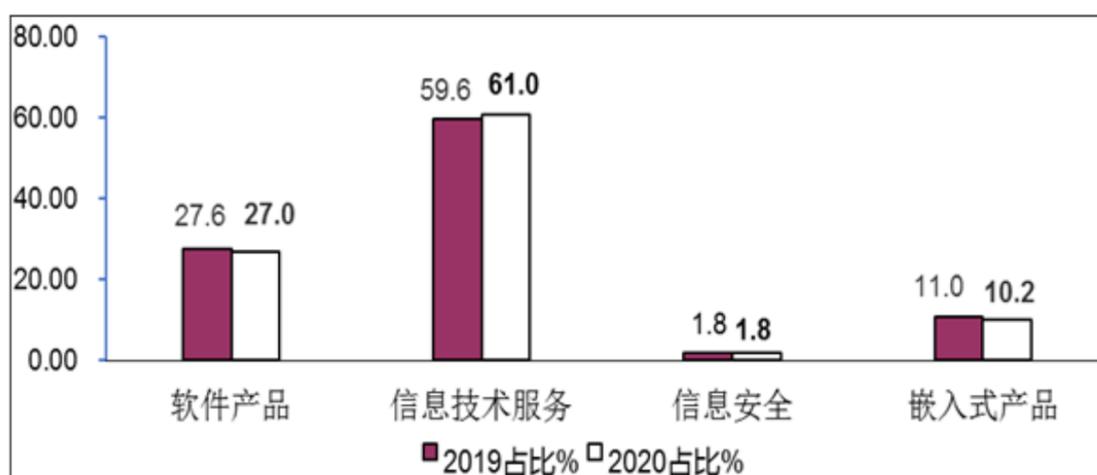


数据来源：工信部

2020 年 1-11 月的收入按照领域来看，1) 软件产品收入增速持续上升。1-11 月，软件产品实现收入 19749 亿元，同比增长 10.1%，较 1-10 月提高 0.1 个百分点，占全行业收入的比重为 27.0%。其中，工业软件产品收入达到 1794 亿元，同比增长 12.5%，较 1-10 月提高 2.1 个百分点，占软件产品收入比重为 9.1%，占比较 1-10 月

提高 0.6 个百分点。2) 信息技术服务收入增长加快。1-11 月, 信息技术服务实现收入 44572 亿元, 在全行业收入中占比为 61.0%, 同比增长 14.9%, 较 1-10 月提高 1.0 个百分点。其中, 大数据服务收入 1889 亿元, 同比增长 12.6%; 电子商务平台技术服务收入 7664 亿元, 同比增长 12.9%; 集成电路设计收入 1928 亿元, 同比增长 19.8%; 云服务收入 1809 亿元, 同比增长 12.6%。3) 信息安全产品和服务收入增速快速上升。1-11 月, 信息安全产品和服务共实现收入 1341 亿元, 同比增长 12.8%, 增速与去年同期持平, 较 1-10 月提高 3.8 个百分点。4) 嵌入式系统软件收入稳步增长。1-11 月, 嵌入式系统软件实现收入 7479 亿元, 同比增长 5.0%, 增速较 1-10 月低 0.1 个百分点, 较上年同期回落 5.3 个百分点。

2019 年及 2020 年 1-11 月软件业分类收入占比情况



数据来源: 工信部

国家统计局新闻发言人曾就 2020 年 10 月份国民经济运行情况答记者问中提到, 前期疫情防控期间, 信息传输、软件和信息技术服务业保持较快增长, 信息技术对于满足人民生活需要, 支持疫情防控发挥了重要的作用。

### (一) 信息安全保密

信息保密是指信息系统(包括硬件、软件、数据、人、物理环境及其基础设施)受到保护, 不受偶然的或者恶意的原因而遭到破坏、更改、泄露, 系统连续可靠正常地运行, 信息服务不中断, 最终实现业务连续性。信息保密主要包括以下五方面的内容, 即需保证信息的保密性、真实性、完整性、未授权拷贝和所寄生系统的安全性。信息安全产品主要服务对象为党政机关、军工企业、中央企业、科研院所等, 以及金融、税务、工商等领域对安全性要求较高的客户。



根据东兴证券研究所整理分类，信息安全产品主要包括安全硬件、安全软件及安全服务。

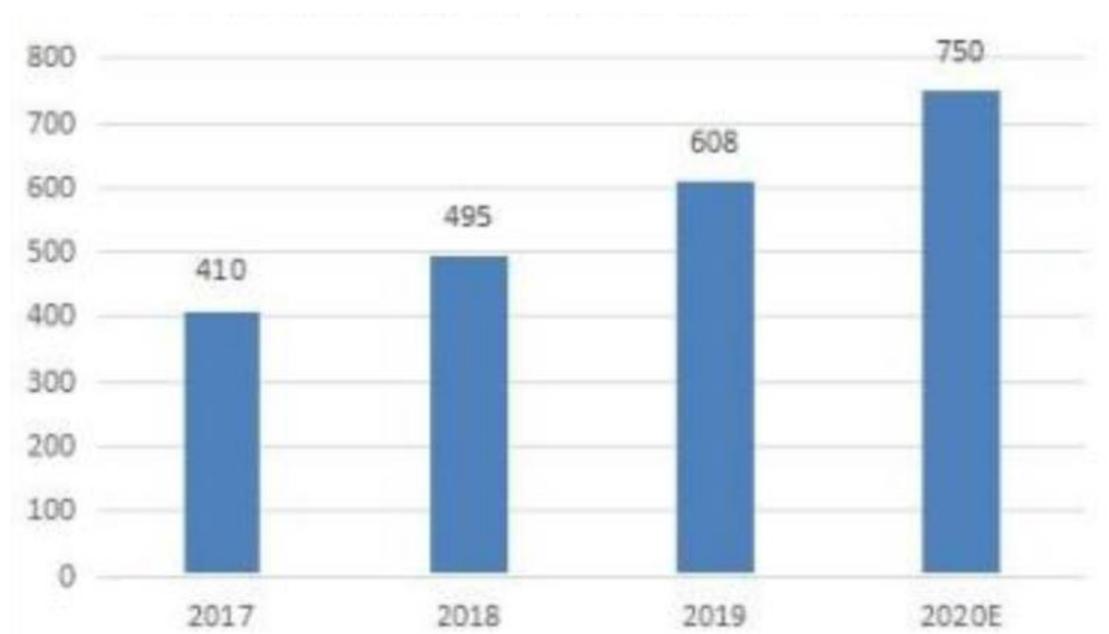
分类	产品简介
安全软件	指以物理硬件的形态直接集成到网络中的安全设备,主要包括防火墙、WEB 应用防火墙、运维审计与风险控制系统、数据库审计与风险控制系统、综合日志审计、入侵检测与防御、统一威胁管理、安全内容管理、VPN 等。
安全硬件	指运行在服务器或者终端设备上的软件形态安全产品,主要包括身份管理与访问控制软件、终端安全软件、安全性与漏洞管理软件等。
安全服务	贯穿于企业整个 IT 基础设施建设过程中所需要的信息安全的计划、设计、建设、管理等全过程。通过 IT 安全服务可以发现企业 IT 系统中可能存在的安全风险,更新安全软件、安全硬件策略,减少 IT 安全防护体系的疏漏。

信息来源：公开资料整理，东兴证券研究所

2019年1月，我国颁布《区块链信息服务管理规定》；2019年10月颁布《中华人民共和国密码法》，政策频发的2019年象征着我国的信息安全市场正在向发达国家靠近。随着5G技术、物联网和云计算等新兴信息技术在国家安全、个人信息和金融领域的应用，我国的信息安全将逐步向安全服务转型。

近年来，网络安全政策法规持续完善优化，网络安全市场规范性逐步提升，政企客户在网络安全产品和服务上的投入稳步增章，2019年市场整体规模达到608亿元。随着数字经济的发展，物联网建设的逐步推进，网络安全作为数字经济发展的必要保障，其投入将持续增加，预计2020年信息安全市场规模将达到750亿元。赛迪顾问预测，到2021年我国信息安全市场将达到926.8亿元。

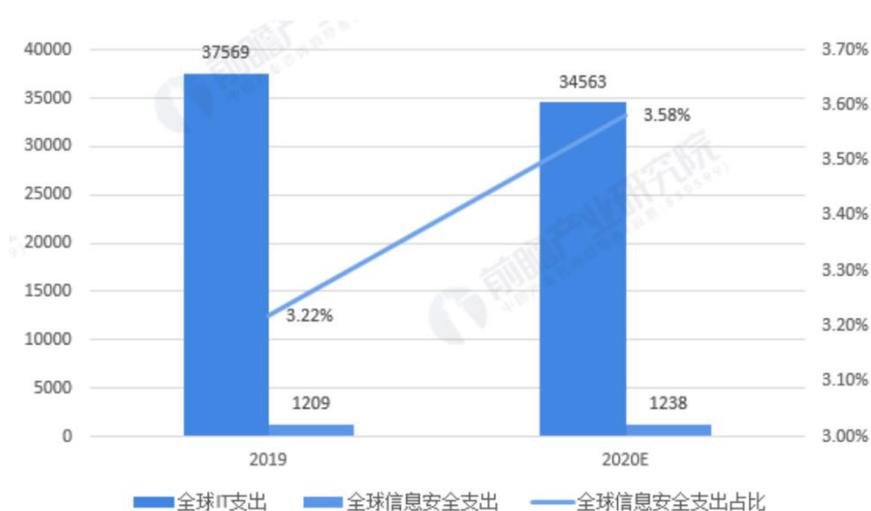
### 2017-2020年我国信息安全行业市场规模（单位：亿元）



信息来源：中研普华产业研究院，中研网

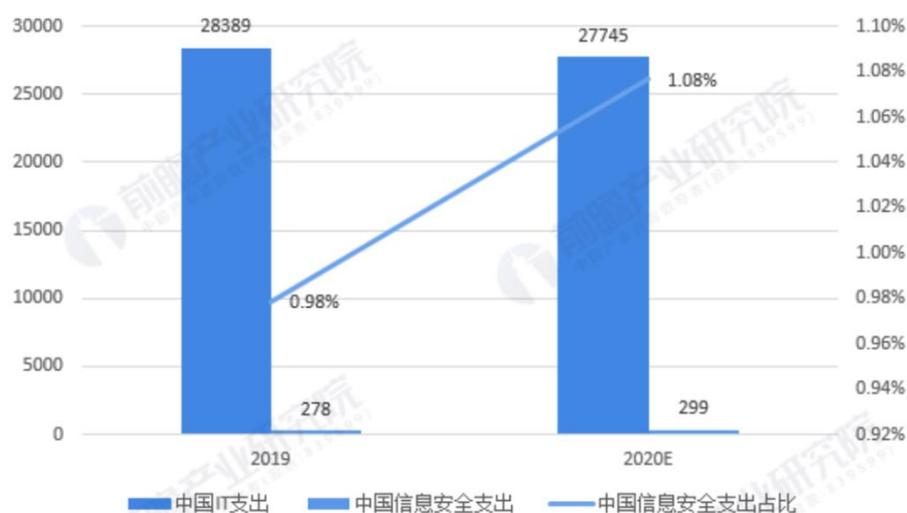
据 Gartner 预测，2020 年全球信息安全类支出预计将达到 1238 亿美元，中国安全市场支出将达到 299 亿人民币。2020 年中国 IT 支出预计将达到 2.77 万亿人民币，全球 IT 支出预计将达到 3.4 万亿美元。2020 年信息安全的支出及占比都有所上升，但按照信息安全支出占比情况来看，2020 年中国信息安全支出占比 1.08% 依旧远低于全球的 3.58%。

#### 2019 年-2020 年全球信息安全支出及情况（单位：亿美元，%）



信息来源：Gartner, 前瞻产业研究院整理

#### 2019 年-2020 年中国信息安全支出及情况（单位：亿美元，%）

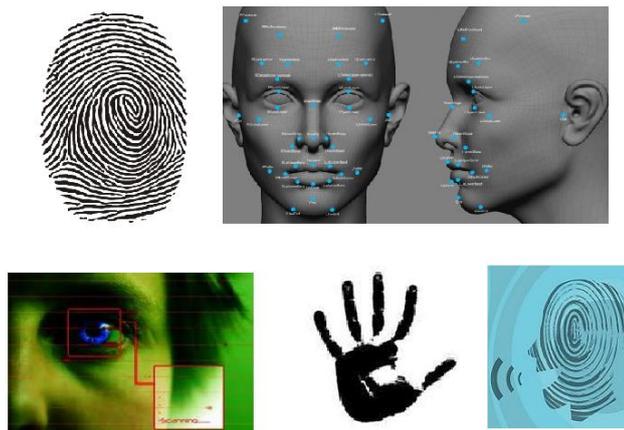


信息来源: Gartner, 前瞻产业研究院整理

信息安全是 IT 系统的“稳定器”，虽然信息安全投入不能直接为带来收益，但是保证信息安全是企业业务得以顺利开展的重要基础。其中，安全事件和政策法规催生的下游需求是信息安全产业增长的主要推动因素。近年来国内外重大网络安全事件频发，信息安全形势严峻，信息安全保护上升到国家安全层面，全球各国政府不断细化完善有关信息安全的政策和标准体系，加大信息安全领域投入力度，以提升整体信息安全防御水平，驱动全球信息安全产业快速增长，因此，随着信息安全相关的新监管规定的出台，安全产品市场在范围和规模上均将进一步拓展。

## (二) 虹膜识别

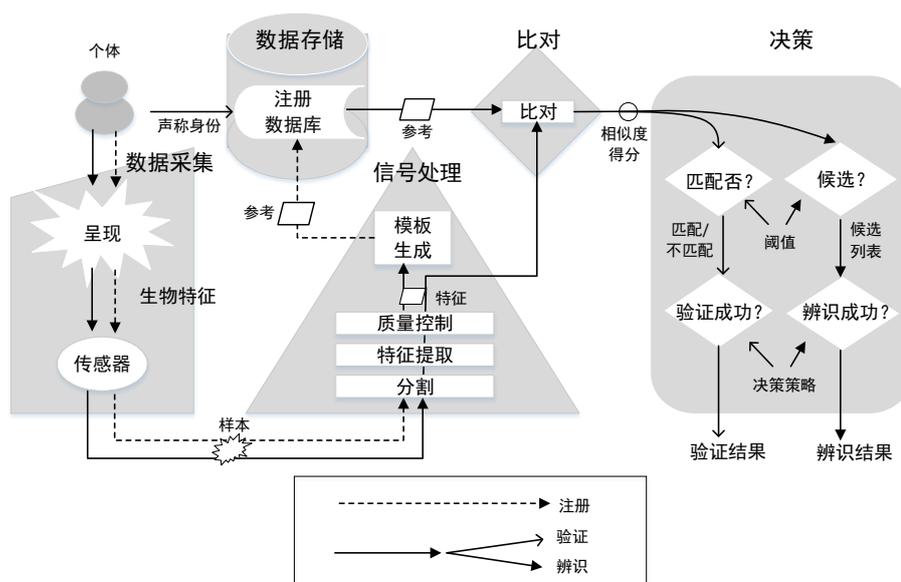
随着现代社会对公共安全和身份鉴别的准确性、可靠性要求日益提高，传统的密码和磁卡等身份认证方式因容易盗用和伪造等原因已远远不能满足社会的需求。而以指纹、人脸、虹膜、静脉、声纹等为代表的生物特征以其唯一性、稳健性、可采集性、高可信度和高准确度在身份认证中发挥着越来越重要的作用，受到越来越多的重视。



生物特征识别（**biometrics**）是指为了进行身份识别而采用自动技术对个体生理特征或个人行为特点进行提取，并将这些特征或特点同数据库中已有的模板数据进行比对，从而完成身份认证识别的过程。

理论上，所有具有普遍性、唯一性、稳健性、可采集性的生理特征和个人行为特点统称为生物特征。与传统的识别方式不同，生物特征识别是利用人类自身的个体特性进行身份认证。通用生物特征识别系统应包含数据采集、数据存储、比对和决策等子系统。

通用生物特征识别系统概念图



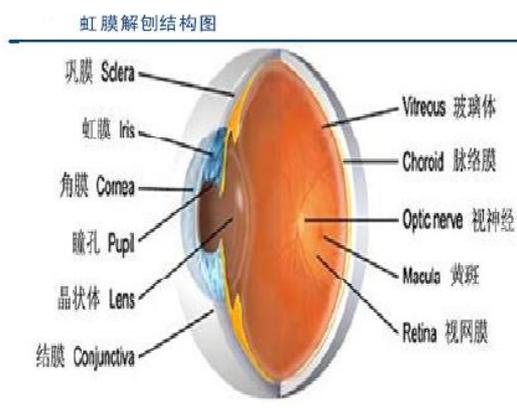
生物特征识别技术涉及内容广泛，包括指纹、人脸、虹膜、静脉、声纹、姿态等多种识别方式，其识别过程涉及到数据采集、数据处理、图形图像识别、比

对算法、软件设计等多项技术。目前各种基于生物特征识别技术的软硬件产品和行业应用解决方案在金融、人社、公共安全、教育等领域得到了广泛应用。

近年来，由于反恐、国土安全和社会安全的需要，世界各国都加大了对安防领域的投入，而身份识别正是安防领域的核心问题之一。在这种大环境下，生物特征识别迎来了一个快速发展的时期。与指纹识别相比，虹膜识别、人脸识别、静脉识别等生物特征识别技术正快速发展，市场应用场景广阔，产品比重不断增加。根据生物特征识别白皮书（2017年版）介绍，指纹识别产品所占比重已由90%左右下降到不到60%，打破了生物特征识别市场上“指纹识别”一统天下的局面，尽管如此，指纹识别产品在所有识别产品中的比例依旧占绝对主导地位。

我国生物识别技术处于国际先进水平，应用领域主要集中在移动终端、公共安全、金融等领域，市场渗透率相较于欧美等发达地区来说仍较低，未来仍有非常大的提升空间。近几年中国将在信息技术、信息安全、金融交易、社会安全等领域推动生物特征识别标准化工作，产业潜力巨大。预计到2021年，中国生物识别行业的市场规模将突破340亿元。

虹膜是眼睛表面位于巩膜和瞳孔之间的环形区域。虹膜区域具有丰富的纹理信息，诸如斑点、细丝、隐窝等。每个人的虹膜纹理信息并不相同，并且在个人8个月大左右，虹膜信息基本不再变化，这些条件均为虹膜作为一项生物特征辨别个体身份提供了坚实的生理基础。虹膜识别技术是指利用专用光学图像设备采集虹膜图像，然后通过数字图像处理技术和模式识别技术对采集到的虹膜图像进行处理、存储、比对，实现对人员身份认证和识别的过程。



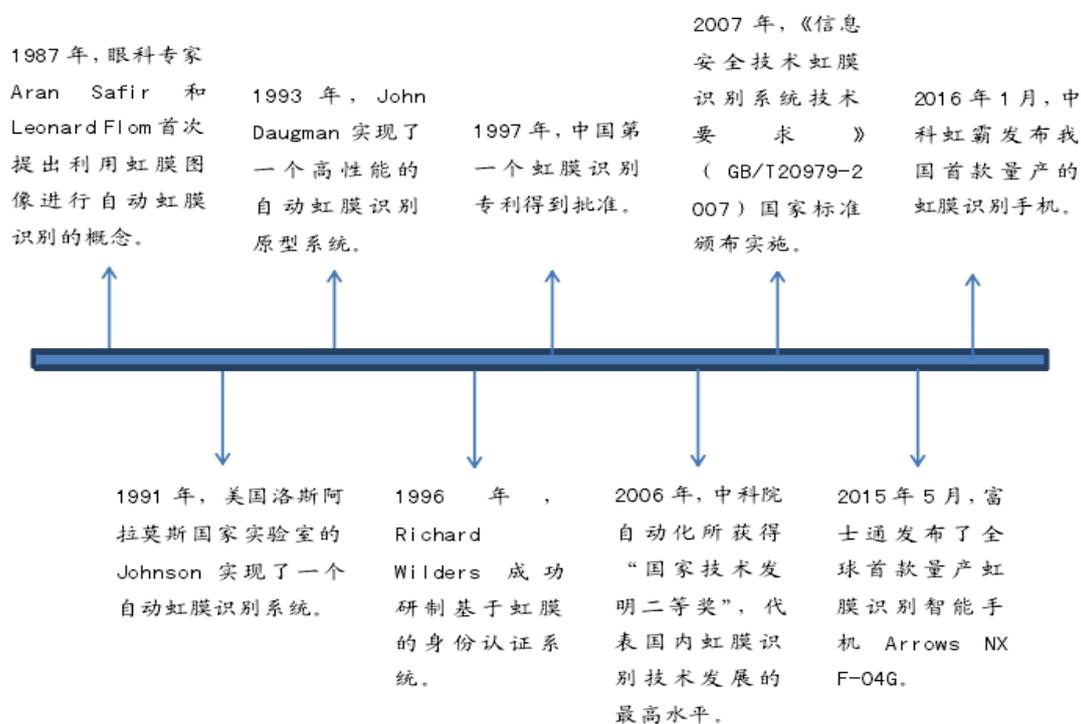
资料来源：公开资料，东兴证券研究所



资料来源：公开资料，东兴证券研究所

相对于其他生物识别技术，虹膜生物识别技术具有明显的技术及应用优势在于其精确度高、稳定性好、最难伪造、非接触式采集、处理速度快。

国内虹膜识别技术发展较晚，但发展较快，部分成果已经达到国际先进水平。中科院自动化所模式识别国家重点实验室是国内最早从事虹膜识别研究的单位之一，从1998年至今已经开发了五代虹膜识别系统，包括虹膜采集装置、图像预处理、特征抽取和匹配等基本模块，从硬件到软件都实现了完全自主知识产权的目标，突破了早期西方国家的技术垄断与封锁，我国虹膜识别研发的进展已经引起了国际同行的关注。总体而言，虹膜识别技术发展历程如下：



与其它生物识别技术相比，虹膜识别是最便捷和难伪造的一种，被认为是21世纪最具有发展前途的生物认证技术，将广泛用于政府、军队、金融、社会福利保障等多种领域。这种趋势已经在全球各地的各种应用中逐渐开始显现，市场应用前景非常广阔，主要可应用于出入境管理、门禁考勤、信息安全、金融安全、安全保卫、公安司法、身份认证等场景。

根据新思界产业研究中心发布的《2019-2023年中国虹膜识别市场可行性研究报告》显示，全球生物识别技术中，虹膜识别市场份额排名第三，位于指纹识别

和人脸识别之后。但全球虹膜识别市场发展更为迅速，份额将逐步提升。2018年，我国虹膜识别市场规模达到30.9亿元，同比增长42.4%，呈现高速增长态势，预计到2022年，我国虹膜识别市场规模将达到74.5亿元，发展前景广阔。

随着生物识别技术的发展，非接触式生物识别技术逐渐成熟，由于其非接触的特性能够避免使用者与机器的肢体接触，具有高效且卫生的特性，在全球市场中的应用逐渐兴起。根据KBV Research发布的一份报告预测，受新冠病毒大流行的影响，非接触式生物识别技术将迎来快速发展，到2026年，全球非接触式生物识别技术市场将接近186亿美元，复合年增长率为19.1%。GIA预测，2020年到2027年全球虹膜识别的年复合增长率将达到18.8%，到2027年市场规模将达到103亿美元。

在我国，生物特征识别应用是一个与人口基数相关的应用，这从本质上决定了中国生物特征识别市场具备成为全球最大生物特征识别市场的可能，而作为生物特征识别技术中易操作、精度高、最有市场前景的技术，虹膜识别技术在中国的发展将迎来一个明媚的春天。随着虹膜识别技术的不断成熟，虹膜识别在个人消费领域很可能发生本质的突破，在平板电脑、高端智能手机等方面应用将加速，虹膜识别市场后续将大概率保持高速增长。

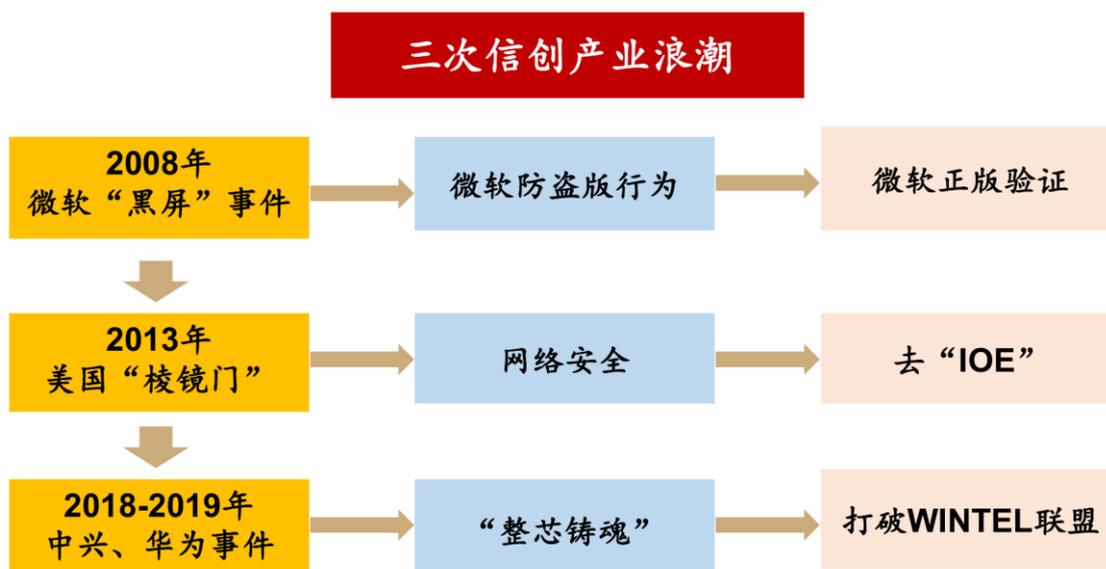
### (三) 政务集成

信创产业，即信息技术应用创新产业。信创产业推进的背景在于，过去中国IT底层标准、架构、产品、生态大多数都由美国IT巨头来制定，由此存在诸多的安全、被“卡脖子”的风险。全球IT生态格局将由过去的“一极”向未来的“两级”演变，中国要逐步建立基于自己的IT底层架构和标准，形成自有开放生态。基于自有IT底层架构和标准建立起来的IT产业生态便是信创产业的主要内涵。

从构成信创产业的基础IT产业链的角度分析，中国基础IT产业链包括3部分组成：基础硬件（芯片、存储器、服务器），基础软件（操作系统、中间件、数据库）和应用软件（办公软件、浏览器、邮件、安全软件等），其中芯片和整机、操作系统、数据库、中间件是最重要的产业链环节。

我国信创产业的发展史是伴生于国内基础软、硬件的发展。信创产业的正式

启动可追溯至 2014 年，经过 6 年的试点和推广，我国信创产业正在从少量试点、局部试点发展到全面推广阶段。2018 年以来，受“华为、中兴事件”影响，我国科技尤其是上游核心技术受制于人的现状对我国经济发展都提出了严峻考验。



资料来源：华泰证券研究所

2018 年 7 月，习近平在中央财经委员会第二次会议上强调，“关键核心技术是国之重器，对推动我国经济高质量发展、保障国家安全都具有十分重要的意义”，提出要将科技发展主动权掌握在自己手中。2019 年 3 月，信息技术应用创新（信创）研讨会在南京召开，工信部信软司副司长董大健提出，将继续加大对信创的支持力度，推动信息技术新产品和技术在更多领域应用推广。此后，信创产业在全国范围内快速发展，主要省市地区纷纷成立信创产业联盟与基地。2020 年 3 月，国务院联防联控机制召开新闻发布会，会上工信部信发司司长谢少锋介绍，在基础软硬件方面，将实施国家软件重大工程，集中力量解决关键软件的“卡脖子”问题，着力推动工业技术的软件化，加快推广软件定义网络的应用。同时，中央政治局常委会提出，要加快 SG 商用步伐，加强人工智能、工业互联网、物联网等新型基础设施建设；工信部发布《关于推动工业互联网加快发展的通知》，提出加快新型基础设施建设，加快国家工业互联网大数据中心建设，鼓励各地建设工业互联网大数据分中心。

## 信创产业发展政策脉络

时间	组织或部门	主要政策及内容
2018/7	中央财经委员会	习近平指出“关键核心技术是国之重器，对推动我国经济高质量发展、保障国家安全都具有十分重要的意义，必须切实提高我国关键核心技术创新能力，把科技发展主动权牢牢掌握在自己手里。”
2019/5	财政部 税务总局	发布《关于集成电路设计和软件产业企业所得税政策的公告》，支持集成电路设计和软件产业发展，第一年至第二年免征企业所得税，第三年至第五年按照 25% 的法定税率减半征收企业所得税，并享受至期满为止。
2019/12	全国信息安全标准化技术委员会	发布《信息安全技术 关键信息基础设施网络安全保护基本要求》，在电信、交通、金融等重点行业和领域选取 12 家单位作为标准应用试点单位。电子技术标准化研究院、公安部第一研究所等 8 家单位作为三方测评机构。
2020/3	中央政治局常委会	加快 5G 商用步伐，加强人工智能、工业互联网、物联网等新型基础设施建设。
2020/3	工信部	发布《关于推动工业互联网加快发展的通知》，提出加快新型基础设施建设，加快国家工业互联网大数据中心建设，鼓励各地建设工业互联网大数据分中心。

资料来源：政府官网，兴业证券经济与金融研究院整理

2020 年 10 月 29 日,中国共产党第十九届中央委员会第五次全体会议通过《中共中央关于制定国民经济和社会发展第十四个五年规划和二〇三五年远景目标的建议》,提出要“加强基础研究、注重原始创新,优化学科布局和研发布局,推进学科交叉融合,完善共性基础技术供给体系。”

在全球产业从工业经济向数字经济升级的关键时期,中国明确了“数字中国”建设战略,抢占数字经济产业链制高点。出于摆脱基础科技产业受制于人的现状,国家提出“2+8”安全可控体系(2 是指党政两大体系,8 是指关于国计民生的八大行业,包括金融、石油、电力、电信、交通、航空航天、医院、教育等主要行业)。2020-2022 年是国家安全可控体系推广最重要的 3 年,中国 IT 产业从基础硬件—基础软件—行业应用软件有望迎来国产替代潮,2020 年将成为信创产业全面推广的起点。



信创产业生态建设稳步开展。信创产业链包含从 IT 底层的基础硬件到上层的应用软件全产业。30 多年来，信创产业生态建设稳步开展，核心技术等方面取得重要突破，产品竞争力持续提升。目前，我国在基础硬件、基础软件和应用软件等领域均形成有大量的中国企业，关键产业的技术实力逐渐向国际水平靠拢。国产化麒麟操作系统、国产龙芯 CPU、国产 WPS 办公软件、流版签产品等均逐渐获得市场认可。

### 信创产业全景图

大类	细分类	主要企业
基础硬件	集成商	中国软件、浪潮软件、太极股份、华迪集团、华宇软件、东软集团、神州信息、万达信息
	核心芯片	鲲鹏、飞腾（中国长城）、龙芯、海光（中科曙光）、兆芯、申威、景嘉微（GPU）
	存储	华为、宏杉科技、同有科技、中国长城、浪潮、立思辰、联想、中科曙光、超越数控
	服务器	中国长城、联想、浪潮、706 所、紫光恒越、超越数控、中科曙光、清华同方、长虹、宝德计算机、神州数码、拓维信息、东华软件、山西百信、厦门联达、海信、海尔、恒为科技
	固件	昆仑（中电科技）、百教软件、中国长城、Uboot、卓易信息
基础软件	操作系统	OpenEuler(华为)、麒麟 OS、UOS（统信软件）、普华 OS、Deepin（深之度）
	数据库	南大通用、神舟通用、人大金仓、达梦、瀚高、星环、巨杉、优炫
	中间件	东方通、金蝶天燕、宝兰德、中创软件、普元信息、长城软件
	办公软件	金山办公、永中、中标普单、福昕软件、数维同科
应用软件	安全	启明星辰、天融信、奇安信、卫士通、北信源、360、中孚信息、深信服、任子行
	浏览器	海泰方圆、红芯浏览器
	邮件	中标软件、盈世信息
	打印机	立思辰

信息来源：新时代证券研究所

随着国内疫情整体缓解和复工复产的有序推进，2020 年 5 月以来，我国信创产业项目呈现加速落地的趋势。2020 年 5 月 8 日，北京经济技术开发区国家信创园开园暨高质量发展项目签约仪式顺利举行，包括 30 家信创领域“四梁八柱”企业

签约落地。5月11日，厦门市数字厦门建设领导小组印发《关于培育鲲鹏计算产业促进数字厦门创新发展的指导意见》，提出力争在2022年，将厦门打造成为“中国国产服务器之都”，整机生产服务器、PC机器年产能达到100万台以上，到2025年，全市至少培育或引进3家全球性行业领军企业的目标。5月14日，公安部科技信息化局发布服务器集采中标公告，采购产品包括服务器、虚拟化计算节点、高级计算节点等28类，中科可控以3.53亿元中标。6月，天津、厦门等地区信息技术应用创新工作委员会相继成立。2020年是信创预期中的爆发年，尽管疫情延迟了党政信创的招标时间，不过可以看到，很多信创厂商的资产负债表里的合同负债等在三季度单季已体现出拐点，一般来说，产品类厂商从中标到确认收入需要3-6个月的时间，因此可以预计信创板块的整体业绩爆发会从2020年Q4开始。

预计2023年，我国计算产业投资空间达1043亿美元。中国作为全球第二大经济体，近年来在云计算、人工智能、物联网、边缘计算和5G方面的技术创新都已经接近甚至领先全球。在数字化浪潮的推动下，我国的服务器、存储、操作系统、数据库等IT企业将迎来巨大发展机遇。根据《鲲鹏计算产业发展白皮书》披露：IDC预测，到2023年，全球计算产业投资空间1.14万亿美元。中国计算产业投资空间1043亿美元，接近全球的10%，是全球计算产业发展的主要推动力和增长引擎。

## 2023年全球计算产业投资额(美元)



根据《鲲鹏计算产业发展白皮书》统计具体数据信息如下：

(1)硬件：服务器及部件、企业存储设备

服务器及部件：服务器是计算产业的基础产品,为全球计算产业提供强大的算

力支持,是推动企业数字化转型以及云计算、人工智能、物联网、边缘计算等新兴技术发展的重要载体。到 2023 年,全球服务器市场空间 1121.3 亿美元,5 年复合增长率 3.7%。中国服务器市场空间 339.7 亿美元,5 年复合增长率 12.4%,占比超过全球市场的 30%。快速增长的市场需求,驱动新计算架构服务器快速兴起,为不同行业和应用场景提供最优解决方案。

企业存储设备: 2023 年,全球企业存储设备市场 311.0 亿美元,5 年复合增长率 1.0%。中国外置存储市场空间 60 亿美元,5 年复合增长率 6.9%。新的计算平台将给存储供应商提供更多的选择,新的生态系统也有助于存储软件供应商以及开发人员构建更丰富的产品和解决方案。

(2)软件: 操作系统和虚拟化软件、数据库、中间件、大数据平台、企业应用软件

基础软件市场: 到 2023 年,全球系统基础架构软件市场空间 1524.7 亿美元,5 年复合增长率 5.3%,中国基础软件市场拥有更大的活力和增长潜力。在操作系统软件、虚拟化软件等市场,新计算平台的出现,为厂商带来了更大的发展空间。

数据库软件市场: 到 2023 年,全球数据库市场空间 568.6 亿美元,5 年复合增长率 7.5%。中国数据库市场空间 39.8 亿美元,5 年复合增长率 26.9%。云化、非关系型、多模、时序、图等新型数据库技术的快速发展,给数据库市场带来新的挑战和机会。

中间件市场: 到 2023 年,全球中间件市场空间 434 亿美元,5 年复合增长率 10.3%。中国中间件市场空间 13.6 亿美元,5 年复合增长率 15.7%。用户对于基于云的分布式应用服务、消息队列等中间件工具的需求不断增长,将会促进中间件市场的快速发展。

大数据平台软件市场: 到 2023 年,全球大数据平台软件市场空间 410 亿美元,5 年复合增长率 15.6%。中国大数据平台软件市场空间 26.6 亿美元,5 年复合增长率 44.7%。短视频、自媒体、VR/AR、IoT、安防等业务快速兴起,数据分析、数据治理,数据挖掘成为企业业务增长的引擎,数据成为企业的核心资产和新的

增长动力。政府、企业纷纷设立专职机构规划和发展数据业务，给大数据软件厂家带来现实的市场机会。

企业应用软件市场：到2023年，全球企业应用软件市场空间4020.2亿美元，5年复合增长率8.2%，中国企业应用软件市场空间155.8亿美元，5年复合增长率11.7%。企业软件存在厂家多且分散，区域属性和行业属性强，定制化程度高等情况。随着新计算平台的出现，相关的开发环境、操作系统等平台都能达到高度的兼容，会建立一系列行业标准和模式，将促使企业应用软件走向一定程度的集中，现有格局必然被打破，出现新的行业领先者。

### （3）云服务、数据中心管理服务

到2023年，全球公有云服务市场空间1409.9亿美元，5年复合增长率31.4%，中国公有云IaaS市场空间295.7亿美元，5年复合增长率44.8%。

领域	产品	全球		中国		全球占比
		市场空间 (亿美元)	5年 CAGR	市场空间 (亿美元)	5年 CAGR	
硬件	服务器及部件	1,121.30	3.70%	339.70	12.40%	30%
	企业存储设备	311.00	1.00%	60.00	6.90%	19%
软件	基础软件	1,524.70	5.30%			
	数据库	568.60	7.50%	39.80	26.90%	7%
	中间件	434.00	10.30%	13.60	15.70%	3%
	大数据平台	410.00	15.60%	26.60	44.70%	6%
	企业应用软件	4,020.20	8.20%	155.80	11.70%	4%
云服务	云服务	1,409.90	31.40%	295.70	44.8%	21%

经中信建投整理，根据人力资源部2016年公布数据，公务员规模712万人，加速每年1%增长，推算2019年公务员人数规模达到733万人，政府下属事业单位人员数量是公务员的2倍，因此政府（含事业单位）人员总规模1500-2000万人。根据2018年底最新公布的97家央企目录及其最近一期社会责任报告等公开资料，推算出截止2017年底央企人数接近1200万人左右。97家央企涵盖行业广泛，涉及国防、电力、金融、电信、交通等网信信息安全较高的领域。假设每个新创领域人员配备一台信创PC终端，PC单价6000元/台，服务器数量是PC终端数量的1/10，服务器单价5万元/台，则信创总市场规模合计近5000亿元。

## 信创应用人员及市场规模测算

重要行业	人员规模（万人）	信创 PC 应用规模（亿元）	信创服务器应用规模（亿元）
政府公务员	733	439.8	366.5
事业单位人员	1400	840.0	700.0
央企工作人员	1200	720.0	600.0
其他重要行业	1000	600.0	500.0
<b>合计</b>		<b>2599.8</b>	<b>2166.5</b>

经蓝凌软件整理，观研天下数据显示我国自主可控的市场规模 2020 年为 1.05 万亿，未来随着国家政策在这方面的倾斜，行业市场规模将会越来越大，2025 年市场规模将稳步增长至 1.3 万亿。

目前国家对信息技术尤其是操作系统、CPU 的自主性、安全性极其重视,以自研操作系统和 CPU 为核心的信息技术应用创新已成为新的国家发展战略,构建自主创新生态势在必行。因此，无论从政策、外部环境，还是从技术产品等角度，信创产业都将迎来行业黄金期。

### 三、行业竞争状况

#### （一）信息安全保密

信息安全保密产品种类繁多，主要包括信息保密防护产品、信息保密检查产品和信息保密监管产品等。其中信息保密防护产品是通过物理隔离、信息单项传输、监控与审计、身份认证等技术，从计算机、介质、外设、信息流向等方面对信息进行全方位的防护，以达到防止信息泄露的目的；信息保密检查产品主要通过涉密计算机及移动存储介质等的安全使用情况进行检查，检查内容包括移动存储介质违规使用、违规连接互联网、查杀本机恶意代码等，以阻止信息系统泄密事件的发生；信息保密监管产品为计算机系统的运行提供监管控制手段，使管理人员能随时了解信息系统运行的情况和保密防护情况，必要时可以采取相应措施。目前虽然国内信息安全市场快速发展，信息安全企业数量众多，但信息安全市场的细分程度较高，不同的细分市场领域有相同的专业企业，因此市场上主要竞争集中在各细分市场的专业企业之间，市场总体的品牌集中度较低。

此外，由于信息安全关系到国家政治安全、经济安全和国防安全，在整个信息产业布局乃至国家战略布局中都具有举足轻重的地位和作用，因此中国信息安全行业的发展不能依赖国外，必须走自主可控的道路，不同于其他行业自由竞争和对外开放的发展模式。

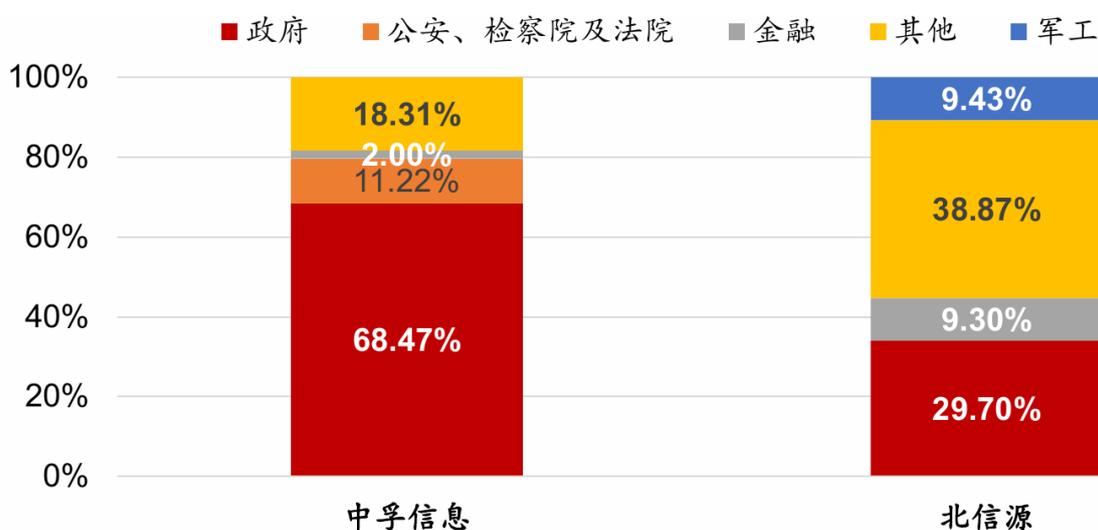
信息安全保密市场的主要企业主要有中孚信息、北信源、绿盟科技等公司：

1) 中孚信息是专业从事信息安全技术与产品研发、销售并提供行业解决方案和安全服务的高新技术企业。中孚信息是国家商用密码产品定点生产和销售单位并拥有国家保密局颁发的国家涉密集成甲级资质证书，具有工信部颁发的信息系统集成资质。其主要产品为保密防护产品、保密检查产品、商用密码产品、信息安全服务。

2) 北信源是信息安全产品及解决方案供应商，是国内终端安全管理领域的龙头企业。目前北信源产品体系已经完成“信息安全、大数据和互联网”格局的打造，使公司从传统的终端安全领导者逐步成为物联网时代下智慧安全的全面解决方案提供商。其主要产品包括安全管理平台、数据安全产品、终端安全管理产品。

**中孚信息及北信源客户对比：**从客户分布行业来看，两家下游主要客户行业较为相似，均为政府及公检法、金融、军工行业，但北信源更加分散。

**2018年中孚信息、北信源下游客户分布**



信息来源：Wind，华泰证券研究所

3) 绿盟科技是国内领先的企业级网络安全解决方案供应商。主要服务于政府、电信运营商、金融、能源、互联网等领域的企业级用户，向用户提供网络及终端安全产品、Web 及应用安全产品、合规及安全管理产品等信息安全产品，并提供专业安全服务。根据其近期年报数据来看，其主要客户分布在金融（21%）、电信运营商（27%）、能源及企业（23%）、政府及事业单位及其他（29%）。

## (二) 虹膜识别

虹膜识别起源于国外，目前掌握虹膜识别核心算法的国外企业主要有美国的 Iridian、Iritech，韩国的 Jiris 等。国内虹膜识别技术发展较晚，但发展迅速，部分成果已经达到国际先进水平。中科院自动化所模式识别国家重点实验室是国内最早从事虹膜识别研究的单位之一，从 1998 年至今已经开发了五代虹膜识别系统，从硬件到软件都实现了完全自主知识产权的目标，突破了早期西方国家的技术垄断与封锁。

目前虹膜产品形态主要以企业级终端产品为主（虹膜识别机与虹膜识别仪等），这些产品需要集成电脑、显示器、电源管理、存储等电子硬件。海外较为领先的算法类公司（如 Iridian、Iritech 等）自身产品集成能力有限，产品性价比落后于中国本土产品，因而并未打开中国市场。目前国内虹膜识别细分行业内拥有技术和研发实力的企业为数不多，行业竞争格局较为集中。

除了研究机构，目前国内有多家致力于虹膜识别产品研发的企业，包括北京中科虹霸科技有限公司（以下简称“中科虹霸”）、上海聚虹光电科技有限公司（以下简称“聚虹光电”）、北京释码大华科技有限公司（以下简称“释码大华”）、武汉虹识技术有限公司（以下简称“武汉虹识”）等，可以提供虹膜识别技术的核心算法与相关产品。

1) 中科虹霸是中国科学院自动化研究所设立的国家级高新技术企业，专业从事机器视觉、生物特征识别等人工智能领域的技术研究、产品开发与成果转化。公司致力于为行业用户提供生物特征识别技术和解决方案，并构建超大规模的身份认证系统。相关虹膜识别技术和产品广泛应用于公安、金融、智能终端、矿山等领域。其研发产品包括虹膜安全手机、智能虹膜平板电脑、虹膜识别仪、柜式虹膜识别机、虹膜识别移动终端 IKMobile10 等。

2) 聚虹光电成立于 2011 年 1 月,核心技术团队来自于上海交通大学模式识别与智能系统国家重点实验室,2001 年开始启动虹膜识别的研究。公司专注于虹膜识别技术,主要业务包括核心算法及虹膜识别软件、硬件产品的研发。其主要产品包括“虹膜+人脸+测温”智能控制终端、望远镜式虹膜采集设备、全自动人脸+红外体温筛查仪、便携式多模态身份查验设备等产品。

3) 释码大华北京释码大华科技有限公司是一家拥有虹膜识别核心技术和完全自主知识产权的公司,其虹膜解决方案覆盖安防、社保、金融、教育、医疗等行业。其主要产品包括桌面式虹膜采集设备、立式虹膜识别设备、虹膜(人脸)平板、虹膜(人脸)手机等产品。

4) 武汉虹识技术有限公司成立于 2011 年 12 月,公司业务聚焦生物国家安全、公共安全、国土安全、物联网等领域,其主要产品包括虹膜模组、虹膜识别客户端产品、虹膜识别服务端产品、虹膜芯片。

### (三) 政务集成

传统政务集成市场高度分散,竞争较为激烈。各级政府选择系统集成商时,主要考虑系统集成商对用户需求的把握能力、有无相关项目经验、售后服务水平等若干方面。所以政府机构的级别越高,系统集成行业的竞争格局越稳定。但是对于地方基层,系统集成行业则呈现地域割据的局面以及偏好本土系统集成商的特点。但对于信创领域的政务集成,由于需要前期投入大量的软硬件适配研发,大型系统集成商才具备投入能力和过硬的技术能力、丰富的项目经验和风险承担能力,因此即使在地方政府,大型集成商同样具备吸引力。并且由于信创领域的政务集成整体生态规划性较强,项目较大,一般地方集成商不具备这种大型项目的承接能力,因此份额有望向大型集成商集中。

政务集成行业内主要企业包括太极股份、中国软件、浪潮软件等。

1) 太极股份是国内电子政务、智慧城市和重要行业信息化的领先企业。公司主营业务为面向党政、国防、公共安全、能源、交通等行业提供安全可靠信息系统建设和云计算、大数据等相关服务,涵盖信息基础设施、业务应用、云和大数据服务、网络信息安全等综合信息技术服务。近年来,随着业务转型,公司逐步形成了新的业务结构,主要包括:云服务、网络安全服务、智慧应用与服务系

统集成服务。

2) 中国软件是中国电子信息产业集团有限公司(CEC)控股的大型高科技上市企业，是 CEC 网络安全与信息化板块的核心企业。其主要业务包括行业解决方案和服务、软件外包服务、自主软件产品业及其他。

3) 浪潮软件是浪潮集团有限公司旗下的上市公司，主营软件与系统集成、计算机及应用产品。其主要产品包括浪潮 CallCenter 软件、浪潮 ITIL 运维管理产品、浪潮电子政务软件、浪潮税务软件、浪潮系统集成服务、浪潮烟草 i3 解决方案、浪潮自动取款机等。

## 第四节 被评估单位业务概况及财务状况

### 一、公司概况及业务介绍

#### (一) 公司概况

万里红属于软件信息技术业，主要从事信息安全保密、虹膜识别、政务集成领域的研究。通过不断自主创新，为用户提供全线的、可靠的信息安全保密产品以及信息系统的整体建设服务、国内领先的虹膜身份识别系列产品及解决方案、政务集成项目咨询、设计、开发、实施、运维全程服务，及人工智能产品及软硬件一体化解决方案。

公司是在科技部、信息产业部、中国科学院指导下，由中国科学院软件研究所在人民大会堂发布了针对我国政府具体情况，历时多年开发的具有完全自主知识产权的“万里红电子政务平台软件”，标志着中国的电子政务建设进入一个全新的阶段。借此契机，经整合中国科学院软件所、中国电子政务研究中心以及清华大学的资源，万里红于 2001 年 8 月正式成立，并于 2008 年 5 月完成股份制改制。

此外，万里红作为“万里红电子政务平台”的推广应用商成功实施了多个国家部委和地方政府的电子政务和系统集成项目。2002 年 6 月万里红与中央组织部、国家保密技术研究所等联合承担了国家 863 计划项目《面向全国组织干部系统的应用集成中间件平台及其应用》。先后参与实施了中组部、外交部等中直机关、国家

部委的电子政务系统，山东滕州党政内网改造项目、浙江宁波市鄞州区电子政务工程项目、青海农经网安全保密建设、河北邯郸、宁波高新区、潍坊高新区等地的电子政务工程的规划实施。目前公司承担着为中共中央组织部主持的“全国组织系统信息化建设暨 863 高技术研究课题项目实施”项目中的网络平台建设任务，以及软件系统设计开发等，同时公司正在进行两个国家直属大型企业的信息系统的规划开发工作。

目前，万里红在北京总部拥有自有产权的 3000 多平方米的办公环境，2018 年 6 月在天津成立全资子公司，办公面积也有数千平方米。公司在全国 31 个省、自治区、直辖市设有分支机构，为用户提供完善的本地化技术服务。拥有员工 900 余人，下设两大研发中心，安全保密研发中心和应用研发中心，研发团队 300 余人，技术服务团队 200 余人，核心技术人员均为在国家保密局备案的涉密人员。且公司拥有来自清华大学计算机系、清华大学软件学院、中科院软件所的有力的技术支撑。通过国家级的科研项目、良好的成长环境和优厚的回报吸引高素质人才。万里红在信息安全保密技术、虹膜生物特征识别技术、政务集成业务领域等相关技术方面积累了大量研究成果和丰富的工程经验，具有较强的综合实力。

## （二）公司主要业务及产品介绍

### 1. 信息安全保密业务及产品介绍

公司建立起了完善的信息安全保密产品线，覆盖了综合保密管理系统、网络保密检查、网络安全审计、主机监控审计、数据库审计、访问控制、运维审计、综合日志审计、电磁泄漏发射防护、移动通信防护与保密检查、电磁屏蔽、涉密人员管理、保密工作管理、保密工作应用等方面，是信息保密领军企业。公司一直大力投入对国产化专用信息设备及配套软硬件进行研发。目前，万里红三合一管理类、主机审计类、身份鉴别类、密标管理类等十多款产品已进入国家信创名录，其中身份鉴别类的终端安全登录产品全国独家支持虹膜认证组件。

产品类别	产品名称	产品用途
内网安全管理类	内网安全管理平台（保密管理系统），涉密计算机及移动存储介质保密管理系统（三合一），敏感信息监控管理系统，违规外联监控系统，主机监控审计系列（网络版/单机版），WIFI 热点设备控制系统，	对涉密计算机、敏感信息、外联信息、主机设备、WIFI 热点设备进行统一整合管理，确保整个组织达到预定程度的信息安全，应对终端计算机数量众多的大

产品类别	产品名称	产品用途
	打印刻录审计系统, 身份鉴别系统, 运维管理系统, 电子文档管理系统, 文档溯源系统等	中型单位在互联网中面临的安全威胁
保密检查类	计算机终端保密技术检查工具, 数据库敏感信息搜索系统, 网站保密信息搜索系统	对涉密计算机、数据库和网站进行信息搜索与安全检查, 同时对检查结果进行维护和归档操作, 用于保密部门对涉密计算机进行的检查
数据清除类	存储介质信息消除工具, WLH-1 型消磁器	通过多种消除工具实现敏感数据彻底擦除, 用于政府、企事业单位、金融机构、部队计算机在转移用途或弃置前清除其存储的涉密数据
保密应用软件类	机关文件定密系统, 保密工作信息管理系统, 涉密人员管理系统, 保密教育考试系统	就易泄密环节研制出三大系统, 用于生成文件密级, 集中处理和查询统计保密机关在工作中产生的大量信息, 并对涉密人员保密工作中涉及到的各项工作进行统一综合管理
电磁泄漏防护类	WLH 网络传导干扰器, WLH-G 型电磁屏蔽机柜, WLH-3 微机视频信息保护系统, WLH-电磁泄漏防护插座, WLH-N1 笔记本视频信息保护系统, WLH 型防信息(电磁)泄漏加固计算机(笔记本、一体机、台式机)	向网线、视频信息中加入干扰信号, 屏蔽电磁干扰式辐射、噪声, 开发防信息泄露插座和加固计算机, 用于避免普通信息技术设备在工作过程中产生的电磁发射被接收可能还原相关信息, 从而造成的信息泄密
通讯保密设备类	WLH-2 移动通信干扰器, 万里红手机屏蔽柜 WLH-SJ1 型	针对性屏蔽手机信号, 用于防止移动电话引起的失泄密事件及移动通信设备恶意软件的攻击
其它类	密码柜	采用电脑密码锁控制, 具有移动、敲击、错码等自动报警功能, 用于提高物品存放安全性

## 2. 虹膜识别产品

公司多年来在虹膜生物特征识别技术研发上持续投入, 推出了一系列产品和解决方案, 已广泛应用于公共安全、人口精准化管理、重要场所门禁、计算机终端安全登录、网络化身份认证等领域。公司开发的系列虹膜采集识别设备性能在国内均处于领先水平, 在远距离虹膜采集识别技术方面更是取得重大突破, 已为公安、矿山、金融、机场、监狱、看守所、教育部门等多个行业提供服务。公司在虹膜生物特征识别领域主要成就如下:

- 在虹膜算法、动态扩展的高可用性虹膜比对算法集群、远距离虹膜识别等方面处于国内领先地位;
- 公司与公安机关合作, 建设了国内唯一达到千万级规模的实战虹膜库, 用于反恐和人口精准化管理。

万里红的产品介绍如下表所示：

产品名称	产品用途	客户群体
基于虹膜的终端安全登录系统	通过虹膜识别控制人员登录计算机系统，用于对存储涉密信息、敏感信息或个人隐私数据的计算机的登录人员进行高强度的身份认证，防止信息被非授权查看，充分保证系统及数据的安全性	政府机关、军工单位、国企单位、金融机构及教育机构
在押人员虹膜点名系统	在无需人工介入的情况下，为监管部门对在押人员进行自动化虹膜点名，用于杜绝人工巡查点名可能出现的误差，减少人力、物力投入，且对所有在押人员进行全面的监控管理	监管部门
监所 AB 门管理系统	通过建设高度信息化、高安全性的虹膜 AB 门禁系统，为出入管理提供智能化手段，用于对人员出入情况进行实时、在线、全面有效的监控和管理，达到安全出入、维护次序、预防入侵、防止胁迫尾随等目的	监管部门
虹膜身份核查系统	对各类采集点流动人员的虹膜信息进行采集和识别，建立虹膜特征数据库，并与身份证信息或护照信息进行绑定，联动数据库进行校验，用于快速实现各类人员的身份鉴别，根据系统提供的定级模型进行人员安全级别定级，查出可疑人员	政府机关、军工单位、国企单位、金融机构及教育机构
虹膜门禁管控系统	精准核实人员的真实身份，用于对人员的出入情况进行全面、实时、防伪性高、非接触的网络化管理与监控	政府机关、军工单位、国企单位、金融机构及教育机构
虹膜门禁设备	同时支持虹膜采集、虹膜识别和人像照片采集，用于重要场所门禁系统、监管场所 AB 门管理系统、监室自动点名系统等	政府机关、军工单位、国企单位、金融机构、教育机构及监管部门
虹膜采集设备	将虹膜采集与识别功能合一，用于大规模虹膜采集建库，为虹膜精准识别奠定基础	政府机关、军工单位、国企单位、金融机构及教育机构
移动虹膜设备	民警通过安装在警用手机上的虹膜识别 APP，用于随时随地对可疑人员进行虹膜身份核查，精准确定其真实身份	公安系统
虹膜终端安全登录设备	设备具有高适配性，可搭载多种安全防护领域的登录系统，用于公安反恐及其他部门的计算机操作系统登录、应用系统登录的身份认证	公安系统
虹膜一体机	将虹膜生物特征识别与身份证件核验合为一体，自动对接后台虹膜比对算法集群，用于对通行人员进行身份精准核查与管控，实现无证自助通关	出入境管理部门
虹膜闸机	同时支持虹膜采集、虹膜识别和人像照片采集，自动对接后台虹膜比对算法集群，用于对通行人员进行身份精准核查与管控，实现无证自助通关	出入境管理部门

### 3. 政务集成

万里红为党政机关、大型国有企业提供计算机网络系统、网络安全系统以及电子政务应用系统的规划、设计、实施、运维、技术支持等全面服务。万里红承担了大量国家级及省部级涉密信息系统建设项目、信息系统安全等级保护项目，为用户建设了安全、可靠、高效、稳定的网络系统，实现了业务系统的信息化、网络化、电子化。

在国家自主可控、安全可靠的浪潮下，万里红积极响应国家信创政策号召，率先开展国家关键领域自主可控信息系统的迁移替代研究，搭建了信创软硬件适配平台，对信创主流服务器、桌面终端、操作系统、数据库、中间件、流版式文

档软件以及信息安全保密产品等做了大量的适配工作，为党政机关、大型国有企业提供从操作系统、数据库、应用软件到整机到网络设备到系统集成，全套自主可控的 IT 设施和生态的构建。

### （三）业务的区域性及季节性特征

#### 1. 行业的地域性

由于现阶段信息安全保密、虹膜识别及政务集成行业的客户主要为党政机关、中央企业、金融企业等，该企业多集中在部分地区，因此信息安全保密、虹膜识别及政务集成行业均具有一定的区域性。但随着公众和企业对信息安全保密意识的增强，各地政府机关对信息安全保密、高安全等级识别、国产化替代等系统建设力度的加大，行业的地域性将逐渐减弱。

#### 2. 行业的季节性

信息安全保密及政务集成行业的客户主要为政府机关，而虹膜识别行业由于其识别成本较高等原因，现阶段主要应用于需要高度保密的领域，如政府机关、军工单位等。政府机关在对产品和服务进行采购时，首先应当严格按照批准的预算执行，负有编制部门预算职责的部门在编制下一财政年度部门预算时，应当将该财政年度政府采购的项目及资金预算列出，报本级财政部门审批，审批通常集中在次年上半年；其次，在采购方式上，政府机关的采购方式主要包括公开招标、邀请招标、竞争性谈判等，其中公开招标是主要的采购方式，招标一般安排在每年的下半年进行。因此作为主要面向政府机关客户的行业，行业内企业在每年上半年销售较少，设备的交货和验收多集中在下半年，下半年签订的销售合同数量和销售金额会逐步增加，行业的需求具有较为明显的季节性特征。

### （四）公司所处行业与上、下游行业之间的关联性

#### 1. 上游行业及关联性

信息保密的上游行业在软件方面主要包括非核心功能的软件开发测试、计算机系统设计等相关产品和服务，硬件方面主要包括计算机硬件、服务器、U 盘等通

用性设备。信息保密的上游行业发展已经较为成熟，市场处于充分竞争状态，产品供应相对稳定，因此不存在供应瓶颈。

虹膜识别的上游行业主要包括红外摄像头（包括图像传感器、光学镜片、摄像头模组）、红外 LED 等。由于虹膜面积小，而且不同人种的虹膜颜色有着很大差别，普通摄像头无法拍摄出清晰虹膜图像，因此虹膜采集过程通常在红外 LED 照射下通过红外摄像头获取图像。在红外 LED 方面，三安光电、联创光电走在国内公司前列。在红外摄像头方面，有舜宇光学、欧菲科技、联创电子、格科微等公司。

政务集成的上游行业包括基础硬件、基础软件和应用软件。我国信创产业基本成型，在基础硬件、基础软件、应用软件均有领军企业出现。CPU 芯片是整个信创领域的核心环节，但目前我国主要厂商选择了不兼容的底层技术架构，因此其竞争是高度尖锐的，包括鲲鹏（ARM）、飞腾（ARM）、海光（x86）、龙芯（MIPS）、兆芯（x86）和申威（Alpha）。国产数据库市场已初具规模，主要参与者包括神州通用、武汉达梦和人大金仓等。

## 2. 下游行业及关联性

信息保密行业的下游直接面向党政机关、公安局、中央企业、科研院所等政府机关和工商金融等其他领域内对信息安全保密要求较高的客户。由于信息安全形势的日益严峻，社会对信息安全保密越来越重视，加之国家陆续出台相关政策，强调信息安全的重要性，信息保密行业下游的客户需求将在未来保持稳定增长。

虹膜识别的下游应用可以分为企业级用户和消费级品牌，其中企业级用户包括金融、医疗、安检、安防、特种行业考勤与门禁、工业控制等领域，消费级品牌包括三星、微软、富士通等手机和平板电脑厂商。未来随着虹膜技术的不断成熟，开发成本的不断下降，虹膜识别技术的应用范围将稳步扩大。

政务集成的下游客户主要为政府机关，政府行业的自身特点决定了其在信创产业进程中的重要地位。党政军系统是实施国产替代的起点，更是重要基点。我国政务系统用户数量达到千万级别，总市场规模超过 2,000 亿元。

## 二、公司经营模式介绍

万里红属于软件信息技术业，主要从事信息安全保密、虹膜识别及政务集成领域的研究。公司主要经营模式如下：

### 1.盈利模式

万里红目前产品类型较多，在信创行业及安可领域的应用较为广泛。其中，信息保密业务为客户提供信息保密产品及需求解决方案，电子政务业务为客户提供电子化、自动化和网络化的电子政务软件和办公业务管理系统，虹膜识别业务为客户提供虹膜采集识别设备和安全保障解决方案，万里红通过提供高技术水平的产品、集成系统、综合解决方案以及运维服务实现盈利。

### 2.采购模式

万里红对外采购主要包括硬件产品、外协厂商提供的外协加工服务以及其他服务等。其中，硬件产品及外协服务由业务部门根据清单情况以及生产和销售计划，结合现有库存情况，拟定采购计划，收到采购产品后，由质量检验部门按照合同及公司相关规定进行验收入库。此外，业务部门根据项目预计工作量和开发难度，对外采购非核心功能的开发及测试等相关服务，提高项目实施效率。万里红建立了较为完善的供应商管理制度，对供应商进行考核评价，以保证采购渠道的稳定性和采购成本的可控性。

### 3.生产、开发和服务模式

万里红的产品及服务包括软件、硬件和集成服务等，主要业务流程覆盖项目咨询、设计、开发、实施、运维全过程。万里红软件类产品主要根据客户需求提出解决方案，设计系统架构，进行软件及系统设计、开发和编程；硬件类产品则通过对采购硬件进行装配、检测和调试，并根据客户需求将完成自主开发软件进行嵌入和灌装，完成对硬件产品的高技术含量工序加工；对于集成系统类产品，万里红根据客户应用需求，设计集成方案，对集成系统设计的硬件设备和软件产品进行选用，实施集成方案，通过检测后为客户进行现场安装调试，并根据客户要求定期在现场或远程完成系统维护、检查、调试升级等工作。

#### 4.销售模式

万里红的销售模式以直销为主，主要产品涉及信息安全保密、政务集成以及虹膜识别相关产品及整体解决方案，完成系统集成工作后，将整体应用系统销售给终端用户。销售部门整体负责市场开发、需求反馈、产品销售、客户管理和维护、对接售后服务等工作。销售价格考虑生产成本、市场需求、竞争情况等因素，与客户协商定价。对于党政机关、国有企业等客户，万里红一般通过参与公开招标邀请招标、竞争性谈判、单一来源采购等政府购买方式取得订单。目前，万里红已布局较多销售点，在华东、华北、华中、华南、西南、西北、东北七大区域均有所覆盖。

#### 5.结算模式

万里红分别与供应商、客户约定不同的结算模式：供应商方面，万里红综合考虑采购内容以及与供应商的合作关系等因素确定与供应商的结算方式。一般而言，在软硬件采购入库及技术服务费发票后一定期间（1-3个月）内支付货款。客户方面，万里红通常与客户在合同约定达到项目各阶段付款条件后即付款，在实际执行过程中，由于万里红客户主要为政府机关、军工单位、国企单位、金融机构及教育机构等，项目付款流程需要一定的审批时间，且主要客户遵循预算管理制度，采购资金的支付集中在第四季度，所以万里红收到回款的时间与合同约定时间可能有一定差异。

### 三、被评估单位研发项目

公司自成立以来始终高度重视研发投入，除对现有产品的维护与升级，公司主要的自主研发项目如下：

序号	项目名称	技术特点或优势
一	信息安全保密	
1	基于信创平台的安全综合管理态势感知平台	采用最新数据可视化技术将各类繁杂枯燥的数据生动形象地展示出来，有效提升视觉和交互体验；实现对本机关及下级级联机关的各类业务情况的宏观把控，同时可实现微观上的管理和分析；各类庞杂的数据通过数据可视化大屏生动、友好地进行直观呈现，满足会议汇报、业务监控、风险预警、地图分析等多种场景展示需求。
2	安全审计基础平台	平台采用先进的 ELK 技术架构进行集成。ELK 包括 elastic、logstash 和 kibana。elastic 提供分布式多用户能力的全文搜索引擎；logstash 具备实时管道处理能力；kibana 是为 elasticsearch 设计的开源分析和可视化平台。该架构具有良好的性能和成熟的应用。
3	安全保密管理基础平台	结合统一身份认证，单点登录技术，对人员身份进行鉴别，并对人员访问

序号	项目名称	技术特点或优势
		和使用业务系统、设备资产、数据资产的权限进行管理和控制，实现全网安全保密管理一体化。产品不仅采用先进的技术，而且安全管理的理念先进。
4	综合身份认证基础平台	
5	警务大数据平台相关产品	自主研发设计的公安行业级认知数据库
6	保密工作综合管理平台	数据整理，保密检查，保密审计
7	保密教育及考试系统	自动判定成绩，减少人力及物力资源投入
二	<b>虹膜识别</b>	
1	虹膜识别相关算法的持续优化	采用虹膜人脸等多维个体身份识别技术，结合各种识别方法的优点，实现快捷、高效、精准的身份鉴别，达到技术装备的国产化、自主化。
2	多模态生物特征融合识别系统	多生物特征比对，提高精准度，适应更多场景
3	虹膜多算法融合平台	算法融合，提高虹膜识别精确性

## 四、企业优劣势分析

### (一) 万里红优势分析

公司的核心竞争优势具体体现为以下五个方面：

#### 1. 人力优势

万里红业务骨干大多来自于清华大学、国防科技大学、中科院等知名学府和科研机构，且拥有多年信息技术行业从业经验；同时，万里红拥有强有力的技术支撑和坚实的技术后盾，通过国家级的科研项目、良好的成长环境和优厚的回报吸引高素质人才。万里红核心团队专业涵盖硬件、软件、生物特征识别、信息安全、通信、网络、人工智能等技术领域，拥有多年信息技术行业从业经验。

#### 2. 技术优势

万里红坚持自主创新，专注于技术研发，拥有多项核心资质，是信息保密领域资质最全的企业之一，主要资质包括高新技术企业、涉密信息系统集成甲级资质、涉密信息系统软件开发甲级资质、涉密信息系统运行维护甲级资质、信息系统集成及服务资质等。

万里红承担过国家 863 计划项目《面向全国组织干部系统的应用集成中间件平台及其应用》，项目成果获得国家科技进步二等奖；截至本预案签署日，先后承担“电子信息产业发展基金”项目 2 项、“创新基金”2 项、“火炬计划”1 项、发改委信息安全产品产业化项目 1 项、中国科学院知识创新工程重大项目 1 项，2 款产品进入国家

保密技术装备目录，14款产品进入信创名录，8款产品获得计算机信息系统安全专用产品销售许可证，14款产品获得涉密信息系统产品检测证书。

### 3. 产品优势

自公司成立以来一直专注于信息安全保密领域，拥有120余种自主知识产权的软硬件产品，200余项软件著作权及几十项专利。

在信息安全保密领域及信创领域，公司建立起了完善的信息安全保密产品线，覆盖了综合保密管理系统、网络保密检查、网络安全审计等方面，目前，公司已经将主要安全保密技术防护产品移植到国产CPU及国产操作系统平台上。公司一直大力投入对国产化专用信息设备及配套软硬件进行研发。目前，万里红十多款产品已进入国家信创名录，其中身份鉴别类的终端安全登录产品全国独家支持虹膜认证组件。万里红是入围信创三期名录安全保密产品最多的厂商，并实现了对国产平台主机和“Windows+Intel”架构主机的统一融合管理。

在虹膜领域，公司在虹膜算法、动态扩展的高可用性虹膜比对算法集群、远距离虹膜识别等方面处于国内领先地位。2016年，公司承担了国内规模最大的实战虹膜库（3000万人规模）建设，2019年万里红完成了国家虹膜库建设和23个省级虹膜库建设，并实现两级虹膜库的互联互通。公司在远距离虹膜采集识别技术方面取得突破（在一米以外完成虹膜采集与识别）。

公司客户分布于党政机关及大型金融机构，一直与客户保持着长期良好的业务关系，万里红品牌在业界已经树立了品牌知名度和美誉度。20年的发展，已积累了稳固的客户群体和深厚的客户关系。

### 4. 营销优势

公司深耕政法机关及大型金融机构客户群20年，对行业高端客户网络安全需求的理解和把握能力赢得了广泛认同。目前，营销服务模式和渠道覆盖体系形成良好的互动，使得新产品、新业务能够迅速落地，并使信息安全服务和其他业务之间的联动性不断加强，此外，公司已与营销公司建立良好合作关系，通过广告、市场推广等方式对公司产品进行宣传。

### 5. 客户优势

万里红依托于产品的安全可靠及技术优势，通过良好服务积累了良好的客户口碑和客户资源。主要客户包括中组部、公安部、教育部、中国人民银行、检察院等政府机关、军工单位、国企单位、金融机构及教育机构等，该类型客户对产品性能、质量、安全性均有较高要求，与安全可信赖的供应商建立良好合作关系后，具备长期较为稳定的合作意愿。

## (二) 万里红劣势分析

公司的劣势主要体现在以下两个方面：

### 1.再融资能力差

公司自成立以来现金流比较稳定，且赶在疫情之前储备了 11.5 亿资金，有利于逆势做新产品的研发。但由于公司轻资产的特点很难通过间接融资渠道筹集资金用于产品研发。与上市公司相比，公司的融资手段相对比较单一，融资能力相对较差。

### 2.内部管理劣势

公司整体的管理能力有待提升，尤其是各业务板块启动并进，对公司管理、人员、资金提出了更大的挑战，人力资源管理流程化和制度化是短板。

## 五、历史年度财务状况和经营状况分析

### (一) 历史年度财务状况和经营状况

根据万里红提供的会计报表和审计报告，合并口径及母公司口径的 2018 年度、2019 年及评估基准日的财务状况和经营成果如下表所示：

#### 财务状况表

金额单位：人民币万元

项目名称	合并口径			母公司口径		
	2018.12.31	2019.12.31	2020.9.30	2018.12.31	2019.12.31	2020.9.30
流动资产	41,732.97	137,986.67	149,632.60	37,459.97	133,907.24	148,542.64
非流动资产	6,150.89	7,205.80	16,519.31	7,486.74	7,972.69	19,279.57
其中：长期股权投资	-	500.00	-	3,653.72	3,653.72	12,120.00
投资性房地产	-	-	-	-	-	-
固定资产	3,546.93	3,784.09	3,677.32	3,451.38	3,712.59	3,656.33
在建工程	45.91	-	-	45.91	-	-
无形资产	85.80	86.81	223.95	85.80	86.81	223.95
其他	2,472.26	2,834.90	12,618.03	249.92	519.56	3,279.29
<b>资产总计</b>	<b>47,883.85</b>	<b>145,192.46</b>	<b>166,151.91</b>	<b>44,946.71</b>	<b>141,879.93</b>	<b>167,822.20</b>
流动负债	32,006.41	28,251.08	16,117.17	28,218.26	23,257.17	15,820.70
非流动负债	-	-	60.50	-	-	60.50
<b>负债总计</b>	<b>32,006.41</b>	<b>28,251.08</b>	<b>16,177.67</b>	<b>28,218.26</b>	<b>23,257.17</b>	<b>15,881.20</b>
<b>净资产</b>	<b>15,877.44</b>	<b>116,941.38</b>	<b>149,974.24</b>	<b>16,728.44</b>	<b>118,622.77</b>	<b>151,941.01</b>
<b>归母公司权益合计</b>	<b>16,345.30</b>	<b>117,412.01</b>	<b>149,974.24</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

## 经营成果表

金额单位：人民币万元

项目名称	合并口径			母公司口径		
	2018年	2019年	2020年1-9月	2018年	2019年	2020年1-9月
一、营业收入	35,758.19	50,772.79	24,434.81	35,393.33	50,567.85	24,360.53
减：营业成本	10,401.13	13,666.17	6,157.91	10,466.30	14,124.81	6,476.41
税金及附加	584.01	622.17	206.18	578.85	601.93	202.96
销售费用	8,036.39	12,235.78	7,677.58	7,858.20	12,034.60	7,417.95
管理费用	3,449.41	6,155.47	4,153.45	3,002.95	5,147.76	3,491.67
研发费用	3,247.07	5,797.92	7,057.62	3,146.39	5,300.86	6,652.23
财务费用	-5.92	-23.26	-48.96	39.23	34.34	-9.57
加：其他收益	3,130.35	2,492.47	2,405.45	3,129.84	2,377.37	2,404.48
投资收益	-240.09	206.95	1,186.77	107.60	206.95	851.62
公允价值变动收益	-	-	604.99	-	-	604.99
信用减值损失	-	-779.17	-612.49	-	-707.68	-434.69
资产减值损失	-513.87	-284.58	-37.54	-312.53	-327.76	-37.54
资产处置收益	5.25	-58.40	-61.87	3.24	-48.87	-61.85
<b>二、营业利润</b>	<b>12,427.74</b>	<b>13,895.81</b>	<b>2,716.35</b>	<b>13,229.56</b>	<b>14,823.55</b>	<b>3,455.89</b>
加：营业外收入	1.63	-	0.31	1.60	-	0.31

项目名称	合并口径			母公司口径		
	2018年	2019年	2020年1-9月	2018年	2019年	2020年1-9月
减：营业外支出	14.10	128.00	68.11	13.19	127.87	68.11
<b>三、利润总额</b>	<b>12,415.27</b>	<b>13,767.82</b>	<b>2,648.55</b>	<b>13,217.96</b>	<b>14,695.68</b>	<b>3,388.08</b>
减：所得税费用	1,260.08	1,003.87	87.29	1,262.82	1,101.36	69.84
<b>四、净利润</b>	<b>11,155.19</b>	<b>12,763.94</b>	<b>2,561.25</b>	<b>11,955.14</b>	<b>13,594.32</b>	<b>3,318.24</b>
<b>五、归母净利润</b>	<b>11,179.73</b>	<b>12,766.71</b>	<b>2,562.22</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

上表中列示的财务数据，其中2018年~2020年1-9月的数据业经天健会计师事务所（特殊普通合伙）审计并出具天健审（2021）16号无保留意见审计报告。

## （二）财务分析

### 1. 资产与负债结构分析

#### （1）资产结构及重要项目分析

主要资产占比情况如下：

项目名称	2018Y	2019Y	2020Y（1-9）
货币资金	11.95%	2.43%	2.56%
交易性金融资产	0.00%	66.60%	55.44%
应收账款	0.00%	0.18%	0.00%
存货	23.09%	11.78%	11.74%
固定资产	2.38%	0.69%	3.69%
<b>资产合计</b>	<b>59.87%</b>	<b>93.81%</b>	<b>85.55%</b>

从上表可以看出，万里红资产主要为货币资金、交易性金融资产、应收账款、存货、固定资产，2018年合计达到59.87%，2019年合计为93.81%，2020年9月合计为85.55%。

从上述历年资产占比情况看出，由于公司在2019年9月和2020年4月分别完成了8.5亿和3亿的融资，所以在2019年和2020年9月万里红交易性金融资产占比达到55%-67%，而货币资金、应收账款、存货及固定资产的比重有所下降。

#### （2）负债结构及重要项目分析

主要负债占比情况如下：

项目名称	2018Y	2019Y	2020Y（1-9）
应付账款	25.07%	27.76%	20.87%
预收账款	50.98%	50.76%	0.00%
合同负债	0.00%	0.00%	66.00%
其他应付款	3.00%	3.75%	1.25%
<b>负债合计</b>	<b>84.47%</b>	<b>88.34%</b>	<b>89.63%</b>

从上表可以看出，公司负债主要为应付账款、预收账款、合同负债及其他应

付款，2018年合计达到84.47%、2019年合计达到88.43%、2020年9月达到89.63%。通过对历年数据负债占比情况分析，随着企业运营，万里红经营性的负债有所提高。

## 2. 偿债能力分析

偿债能力是指企业用其资产偿还债务的能力。企业有无支付现金的能力和偿还债务能力，是企业能否健康生存和发展的关键。企业偿债能力是反映企业财务状况和经营能力的重要标志。指标主要包括流动比率、速动比率、资产负债率。公司主要偿债能力指标如下：

项目名称	2018Y	2019Y	2020Y (1-9)
流动比率	1.30	4.88	9.28
速动比率	0.63	4.29	7.40
现金比率	0.18	3.55	5.98
资产负债率	0.67	0.19	0.10

从偿债来看，公司债务结构比较稳健，偿还债务的能力较强，这个也为公司进一步扩张奠定了较好的基础。

公司流动比率、速动比率在2019年和2020年9月均因万里红融资而大幅提高，这表明公司短期流动性增强。经营负债的比重也下降，该公司各项指标情况都得到好转，表明公司该风险相对较低。

## 3. 管理能力分析

资产管理能力主要用来衡量企业资产使用效率。指标主要包括应收账款周转率、存货周转率、流动资产周转率、总资产周转率。公司主要资产管理能力指标如下：

项目名称	2018Y	2019Y	2020Y (1-9)
应收账款周转率	3.92	3.60	1.78
存货周转率	1.59	1.17	0.44
流动资产周转率	1.06	0.57	0.23
总资产周转率	0.92	0.53	0.21

注：2020年1-9月指标为简单年化数据。

从上表可以看出：应收账款周转率、存货周转率在2018年~2019年均水平较为接近。2020年9月应收账款周转率及存货周转率下降是由于万里红项目验收及回款主要集中在年底，存在一定的周期性，对应收账款和存货的周转率影响较大；流动资产周转率、总资产周转率在2019年及2020年9月有所降低主要原因，是2019

年万里红完成融资，交易性金融资产增加较大，导致当期的流动资产周转率及总资产周转率降低。

#### 4. 盈利能力分析

项目名称	2018Y	2019Y	2020Y1-9M
毛利率	70.91%	73.08%	74.80%
营业净利率	31.20%	25.14%	10.48%
成本费用利润率	48.29%	35.80%	10.51%
总资产报酬率	23.30%	8.79%	1.54%
净资产收益率	70.26%	10.91%	1.71%

从上表可以看出：公司 2018 年-2020 年 9 月产品的毛利水逐年升高，毛利率保持在 70%以上；公司 2019 年的营业净利率、成本费用利润率、总资产报酬率及净资产收益率下滑主要是由于公司的销售费用、管理费用及研发费用均有所上升导致的，2020 年 1-9 月继续下滑是由于项目验收集中在第四季度，期中盈利指标受到季节性的影响，此外，2019 年及 2020 年的融资也对总资产报酬率和净资产收益率有较大影响。

#### 5. 成长能力分析

成长性指标反映企业的收入规模、资产规模、权益规模的增长水平，以判断企业在市场中的竞争能力和发展水平。

项目名称	2018Y	2019Y	2020Y (1-9M)
营业增长率	64.16%	41.99%	-35.83%
资本积累率	64.16%	636.53%	28.25%
总资产增长率	61.70%	203.22%	14.44%

注：2020 年 1-9 月指标为简单年化数据。

从上表情况可以看出，万里红 2018 年-2019 年的平均营业增长率达到 50%以上，2019 年的资本累积率及总资产增长率的大幅度增长主要是由于融资造成的。

## 第五节 收益法评估模型

本次收益法评估采用现金流量折现法，选取的现金流量口径为企业自由现金流，通过对企业整体价值的评估来间接获得股东全部权益价值。

本次评估以未来若干年度内的企业自由现金净流量作为依据，采用适当折现率折现后加总计算得出企业整体营业性资产的价值，然后再加上溢余资产、非经营性资产价值减去有息债务得出股东全部权益价值。

## 一、评估模型

本次评估选用的是现金流量折现法，将企业自由现金流量作为企业预期收益的量化指标，并使用与之匹配的加权平均资本成本模型(WACC)计算折现率。

## 二、计算公式

$$E = V - D - M \quad \text{公式一}$$

$$V = P + C_1 + C_2 + E' \quad \text{公式二}$$

上式中：

$E$ ：归属于母公司股东权益价值；

$V$ ：企业价值；

$D$ ：付息债务评估价值；

$M$ ：少数股东权益价值；

$P$ ：经营性资产评估价值；

$C_1$ ：溢余资产评估价值；

$C_2$ ：非经营性资产评估价值；

$E'$ ：长期股权投资评估价值。

其中，公式二中经营性资产评估价值  $P$  按如下公式求取：

$$P = \sum_{t=1}^n [R_t \times (1+r)^{-t}] + \frac{R_{n+1}}{(r-g)} \times (1+r)^{-n} \quad \text{公式三}$$

上式前半部分为明确预测期价值，后半部分为永续期价值（终值）

公式三中：

$R_t$ ：明确预测期的第  $t$  期的企业自由现金流

$t$ ：明确预测期期数  $1, 2, 3, \dots, n$ ；

$r$ ：折现率；

$R_{n+1}$ ：永续期企业自由现金流；

$g$ ：永续期的增长率，本次评估  $g = 0$ ；

$n$ ：明确预测期第末年。

### 三、收益期的确定

企业价值评估中的收益期限通常是指企业未来获取收益的年限。为了合理预测企业未来收益，根据企业生产经营的特点以及有关法律法规、契约和合同等，可将企业的收益期限划分为有限期限和无限期限。

### 四、预期收益的确定

本次将企业自由现金流量作为企业预期收益的量化指标。

企业自由现金流量就是在支付了经营费用和所得税之后，向公司权利要求者支付现金之前的全部现金流。其计算公式为：

企业自由现金流量 = 税后净利润 + 折旧与摊销 + 利息费用 × (1 - 税率  $T$ ) - 资本性支出 - 营运资金变动

### 五、折现率的确定

确定折现率有多种方法和途径，按照收益额与折现率口径一致的原则，本次评估收益额口径为企业自由现金流，则折现率选取加权平均资本成本（WACC）确定。

## 六、付息债务价值的确定

债务是包括企业的长短期借款，按其市场价值确定。

## 七、溢余资产及非经营性资产价值的确定

溢余资产是指与企业收益无直接关系的，超过企业经营所需的多余资产，一般指超额货币资金和交易性金融资产等；非经营性资产是指与企业收益无直接关系的，不产生效益的资产。对该类资产单独进行评估。

## 第六节 收益期限及预测期的说明

企业价值评估中的收益期限通常是指企业未来获取收益的年限。为了合理预测企业未来收益，根据企业生产经营的特点以及有关法律法规、契约和合同等，可将企业的收益期限划分为有限期限和无限期限。

由于评估基准日被评估单位经营正常，没有对影响企业继续经营的核心资产的使用年限进行限定和对企业生产经营期限、投资者所有权期限等进行限定，并可以通过延续方式永续使用。故本评估报告假设被评估单位评估基准日后永续经营，相应的收益期限为无限期限。由于企业近期的收益可以相对合理地预测，而远期收益预测的合理性相对较差，按照一般评估惯例，评估人员将企业的收益期限划分为明确预测期间和明确预测期后两个阶段。评估既：经营性业务价值=明确预测期价值+明确预测期后价值（终值）。

评估人员经过综合分析，确定评估基准日至 2025 年为明确预测期，2026 年以后为永续期。

## 第七节 经营性业务价值的估算及分析过程

收益预测范围：本次评估预测口径为万里红合并报表口径（包含万里红、天津万里红、珠海万里红、甘肃万里红、山西万里红、江苏万里红、浙江万里红、青海万里红、湖南万里红、上海万里红、安徽万里红、黑龙江万里红、山东万里红、辽宁长江的合并口径），预测范围为万里红经营性业务，万里红主要的业务

收入为信息安全保密业务、虹膜识别业务、政务集成业务。

本次收益法采用合并口径进行评估，主要包含万里红、天津万里红、珠海万里红、甘肃万里红、山西万里红、江苏万里红、浙江万里红、青海万里红、湖南万里红、上海万里红、安徽万里红、黑龙江万里红、山东万里红、辽宁长江。从业务类型来看，天津万里红主要生产虹膜相关的产品再销售给万里红由其统一对外销售，其他子公司为万里红在各地设立的销售点。本次评估天津万里红、珠海万里红、甘肃万里红、山西万里红、江苏万里红、浙江万里红、青海万里红、湖南万里红、上海万里红、安徽万里红、黑龙江万里红为万里红的全资子公司，山东万里红、辽宁长江为控股子公司，考虑到下属子公司与万里红业务类容一致，且存在产品销售等内部业务往来，往往内部定价偏离市场价格，以及税务筹划等因素。故综合其在产业链上整体协作的关系，以及考虑内部定价影响因素，将十五家公司采用合并口径进行收益法评估。

收益预测基准：本次评估收益预测是根据万里红已经天健会计师事务所（特殊普通合伙）审计的2018年~2020年9月的会计报表，以近两年一期的经营业绩为基础，遵循我国现行的有关法律、法规的规定，根据国家宏观政策，研究了被评估单位行业市场的现状与前景，分析了公司的优势与劣势，尤其是所面临的市场环境和未来的发展前景及潜力，并依据公司战略规划，经过综合分析研究编制的。本收益预测由万里红提供，评估人员对被评估单位提供的企业未来收益预测进行了必要的分析、判断和调整，在考虑未来各种可能性及其影响的基础上合理确定评估假设，形成如下未来收益预测。

## 一、营业收入预测

万里红的业务分为三大类，分别为信息安全保密业务、虹膜识别业务、政务集成业务，其2018年-2020年9月的各业务销售收入及占比如下表：

**2018年-2020年9月的各业务销售收入**

单位：万元

序号	项目/年份	2018年	2019年	2020年1-9月
一	信息安全保密			

序号	项目/年份	2018年	2019年	2020年1-9月
1-1	内网安全管理类	23,271.79	36,418.62	15,268.58
1-2	保密检查类	305.34	658.32	342.98
1-3	电磁泄露防护设备及通信保密设备	183.90	87.38	56.93
1-4	其他安全保密项目	107.58	33.08	-
1-5	配套硬件及服务	3,412.98	5,405.34	1,800.84
	小计	<b>27,281.59</b>	<b>42,602.74</b>	<b>17,469.32</b>
二	<b>虹膜识别</b>			
2-1	虹膜身份核查系统、虹膜采集系统	3,469.09	2,367.76	2,483.11
2-2	移动身份核查	-	21.80	23.54
2-3	终端安全登录、身份认证	1.37	0.69	0.28
2-4	门禁管理系统、AB门管理系统	41.88	14.78	55.62
2-5	远距离虹膜识别，桌面及闸机通道应用	-	-	-
	小计	<b>3,512.34</b>	<b>2,405.03</b>	<b>2,562.55</b>
三	<b>政务集成</b>			
3-1	传统集成	1,836.20	1,073.12	881.27
3-2	信创集成	-	1,717.31	1,502.17
3-2	运维项目及其他	3,128.07	2,974.59	2,019.49
	小计	<b>4,964.27</b>	<b>5,765.02</b>	<b>4,402.93</b>
四	<b>合计</b>	<b>35,758.19</b>	<b>50,772.79</b>	<b>24,434.81</b>

### 2018年-2020年9月销售收入占比

序号	项目/年份	2018年	2019年	2020年1-9月
一	信息安全保密	76.29%	83.91%	71.49%
二	虹膜识别	9.82%	4.74%	10.49%
三	政务集成	13.88%	11.35%	18.02%
四	合计	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>

#### (一) 万里红业务类型分析

##### 1. 信息安全保密业务

万里红信息安全保密产品主要包括内网安全保密类产品、保密检查类查产品、电磁泄露防护设备、通信保密设备、其他信息安全保密产品和配套硬件及服务。

目前万里红的内网管理类安全保密产品原集中在垂直管理的行业用户中，最主要的客户包括：1) 全国公安系统：涵盖部、省、地市、区县及基层科所队 5 级单位，覆盖涉密、公安网、互联网全部终端；2) 全国检察机关：涵盖最高检、省、地市、区县 4 级单位所有终端；3) 人民银行：覆盖全国涉密网所有终端。保密检查类产品、电磁泄漏防护类产品、保密工作综合信息管理类产品覆盖全国各级党政机关。

随着国家信创工程启动，各党政机关明确规定了完成计算机信息系统信创替代的时间期限，万里红的全线安全保密产品已经完成信创平台适配，是进入国家信创名录产品最多的安全保密企业。公司已经在全国 31 个省（自治区、直辖市）建立了分支机构，重点省份在地市设有分支，负责本地化市场开拓和技术服务。由于信息安全保密为信创业务的组成部分之一，且国家加大对信息安全保密的投入及强调，随着信创业务的爆发，万里红将借助信创工程带来的巨大市场机会，把信息安全保密类产品线向全国党政、金融、央企、国企、军队进行推广。

## 2.虹膜识别

里红虹膜识别主要包括虹膜身份核查系统及虹膜采集系统、移动身份核查、终端安全登录及身份认证、门禁管理系统及 AB 门管理系统、远距离虹膜识别及桌面和闸机通道应用五项产品应用。目前万里红虹膜产品市场主要集中在公安行业，主要用于公安系统重点人员精准管理防控及刑侦场景。目前万里红在该市场的占有率约占 65%左右。公安机关尤其是刑侦应用是虹膜生物特征识别产品、算法、软件平台应用的制高点，经过公安广泛使用和认可的技术，是对未来向商用领域扩展最好的背书。

由于公司的历史业务重心为信息安全保密，对虹膜产品的推广较少，目前公司已制定刑侦、监管、反恐、出入境、边防、治安整体解决方案并开始推广，同时正在积极开拓金融、教育、司法、矿山及建筑工地智能化管理等领域的市场。

## 3. 政务成项目

万里红提供从机房建设、网络建设、数据中心建设、安全保密防护体系建设

到应用系统开发的计算机信息系统规划设计方案设计与设施交付等一系列产品及服务项目。

目前万里红主要的客户为自然资源部、全国公安系统、全国检察系统、海关总署等。

万里红公司具有国家保密局颁发的系统集成、软件开发、运行维护三项涉密甲级资质，能在全中国范围承接非密、秘密、机密和绝密级项目，能为信息系统建设提供全生命周期服务。

由于系统集成项目利润率偏低且对资金占用率较高，万里红历史期未在该领域大力发展。尽管承接十几个部委及金融机构的涉密集成项目（包括中组部大组工网、中宣部、统战部、国资委、农业部、中纪委、教育部、工商银行全国涉密网等），但是在项目的选择上较为谨慎，所以相比公司信息安全保密产品销售业务，集成项目所占业务额较小。

随着国家信创工程启动，各党政机关明确规定了完成计算机信息系统信创替代的时间期限，后续金融行业和央企、国企也将陆续启动信创替代工程。信创工程大部分是以系统集成项目的方式进行采购，所以系统集成业务形成了一个持续的爆发性的市场，而万里红的三项涉密资质正是承接信创集成业务所必须的资质，同时公司信息安全保密产品线和电磁泄漏防护产品线是信创集成项目中必不可少的产品，以集成项目带动公司产品销售，也将大大提升万里红信创集成项目的利润率。

公司已经全面布局信创集成业务，在资金储备方面：2019年~2020年万里红完成 11.5 亿元融资；在人才储备方面：公司通过众多部委级涉密网集成项目锻炼了一支精干团队。自 2018 年以来，利用公司良好的发展平台，吸引力来自国内集成行业头部企业（如中软、华迪、太极）的成熟系统集成团队加入万里红；技术方面：公司信息安全保密产品线和电磁泄漏防护产品线都是信创集成项目中必不可少的产品，公司产品线能够对信创集成项目提供大力支持。

公司现在系统集成业务已经进入生态环境部、教育部、海关总署、全国公安

系统、全国检察系统、纪委系统、税务等领域，目前正在积极拓展各省（自治区、直辖市）的信创集成业务。

## （二）万里红收入分析

### 1. 信息安全保密业务

信息安全保密产品在 2018-2019 年的销售占万里红的总收入的 75%~85%，其中内网安全管理类、保密检查类产品和配套硬件及服务占据主导地位，电磁泄漏防护设备及通信保密设备类产品销量较少，配套硬件及服务为销售软件产品同时提供给客户的配套产品（服务）。2019 年信息安全保密业务收入相较于 2018 年增长约 50%，2020 年因受疫情影响，前三季度信息安全保密业务收入有所下滑，收入仅占 2019 年的 40%。结合企业自身的规划及市场数据，预计 2021 年收入相较于 2019 年增长 10%左右，但随着信创业务的爆发，万里红信息安全保密类软硬件产品及配套整体将随着该业务扩张，2022 年为高速增长期，增速约为 20%-25%，随后，其增速逐年递减到行业增长水平。

由于整个安全保密产品体系逐渐由原来对 WIN-TEL 架构信息系统防护过渡到对信创架构信息系统防护，根据目前国家信创名录定价体系，尽管信创体系安全保密产品的价格普遍远高于原 WIN-TEL 架构安全保密产品价格，但经向公司管理层访谈，该类产品销售价格较为稳定且定价策略较为保守，考虑到市场竞争加剧等原因，未来价格小幅下调。

### 2. 虹膜识别业务

虹膜识别产品中虹膜身份核查系统及虹膜采集系统为企业目前主要销售产品，其他产品在 2018 年-2020 年 9 月整体销量较小，远距离虹膜识别、桌面及闸机通道应用类产品目前公司还未实际销售，经与企业管理人员访谈了解到该产品目前在与机场洽谈试用阶段预计 2021 年可以实现销售。

由于虹膜识别市场规模较小，相较于指纹识别等其他生物识别市场还在发展阶段，产品的研发和生产成本较高，因此万里红的历史销售价格偏高，但 2020 年的销售价格有所下降，随着未来更多的虹膜识别产品进入市场，产品竞争加剧，

虹膜识别产品的价格在预测期按一定年降幅考虑。

### 3. 政务集成业务

政务集成业务万里红历史涉足较少，且均为传统集成业务，但2020年因信创业务的爆发，万里红将在信创集成业务中发展，其业务量在2020年第四季度有所体现，万里红未来将主要发展该类业务，根据万里红目前的客户群体来看，主要为党政单位及各部委，其领域主要在华北地区。运维及其他业务主要为政务集成业务的后期维护类业务，运维及其他业务非万里红的主要业务发展，该类业务未来保持小幅增长。

集成业务的定价模式为成本加成模式（采购成本+毛利润率），公司财务部门按照集成项目毛利率和IRR（内部收益率）控制集成项目的最后审批权，根据公司已验收或基本完工的项目来看，华北区域毛利率约在20%左右，随着业务量的增加及市场竞争的加剧以及公司想保持其市场地位而制定的定价策略来看，毛利率在未来整体稳定在14-15%左右。

经上述分析，企业2020年10月~2025年销售收入预测如下表：

单位：万元

序号	项目/年份	2020年 10-12月	2021年	2022年	2023年	2024年	2025年
一	<b>信息安全保密</b>						
1-1	内网安全管理类	8,208.00	35,985.60	44,082.36	51,840.86	58,424.64	62,981.77
1-2	保密检查类	382.19	2,106.84	2,580.87	3,035.11	3,420.57	3,687.37
1-3	电磁泄露防护设备及通信保密设备	91.97	3,605.05	4,239.54	4,777.97	5,150.65	5,300.02
1-4	其他安全保密项目	39.39	77.20	113.48	148.28	181.64	213.61
1-5	配套硬件及服务	1,231.20	5,397.84	6,612.35	7,776.13	8,763.70	9,447.26
	小计	<b>9,952.74</b>	<b>47,172.53</b>	<b>57,628.61</b>	<b>67,578.34</b>	<b>75,941.20</b>	<b>81,630.03</b>
二	<b>虹膜识别</b>						
2-1	虹膜身份核查系统、虹膜采集系统	2,432.05	8,761.06	11,652.21	14,390.48	17,088.70	19,481.12
2-2	移动身份核查	18.72	130.09	1,235.84	1,643.67	2,029.93	2,314.12
2-3	终端安全登录、身份认证	519.47	1,061.95	1,412.39	1,878.48	2,319.92	2,644.71
2-4	门禁管理系统、AB门管理系统	202.48	755.80	1,077.02	1,250.54	1,404.01	1,436.41

序号	项目/年份	2020年 10-12月	2021年	2022年	2023年	2024年	2025年
2-5	远距离虹膜识别, 桌面及闸机通道应用	-	884.96	1,261.06	1,597.35	1,517.48	1,441.60
	小计	<b>3,172.72</b>	<b>11,593.86</b>	<b>16,638.52</b>	<b>20,760.51</b>	<b>24,360.04</b>	<b>27,317.96</b>
三	<b>政务集成</b>						
3-1	传统集成	3,200.00	-	-	-	-	-
3-2	信创集成	21,600.00	58,000.00	87,600.00	104,120.00	121,944.00	129,038.40
3-2	运维项目及其他	200.00	2,420.00	2,662.00	2,928.20	3,221.02	3,543.12
	小计	<b>25,000.00</b>	<b>60,420.00</b>	<b>90,262.00</b>	<b>107,048.20</b>	<b>125,165.02</b>	<b>132,581.52</b>
四	<b>合计</b>	<b>38,125.46</b>	<b>119,186.38</b>	<b>164,529.13</b>	<b>195,387.05</b>	<b>225,466.26</b>	<b>241,529.52</b>

## 二、营业成本预测

万里红产品成本预测, 我们在万里红 2018 年-2020 年 9 月的实际产品业务的数据基础上结合公司管理层的相关预期预测成本占销售收入 (即毛利) 的百分比, 三类业务的主要成本包括硬件采购成本费用, 如涉密专用 U 盘, 虹膜镜头、计算机、服务器等; 政务集成包含软件采购成本, 如操作系统软件、大数据等; 虹膜识别包含软件灌装人力成本。

产品类别	主要成本构成
信息安全保密类	涉密专用优盘、光单导 (包含桌面型、网络型、智能型、网关型) 及配套硬件 (包括计算机、服务器等) 等
虹膜识别类	硬件 (如虹膜镜头等) 及少量生产人员成本
政务集成	硬件 (包括计算机、服务器、打印机、交换机、路由器等) 及软件 (包括操作系统软件、大数据、办公软件、信息安全软件等)
运维及其他	硬件及软件

根据企业提供的历史期 2018 年~2020 年 9 月的成本数据整理得出其各类业务成本及占比如下表:

单位: 万元

序号	项目/年份	2018年	2019年	2020年1-9月
一	<b>信息安全保密</b>			
1-1	内网安全管理类	2,085.83	3,250.10	1,468.96
1-2	保密检查类	-	-	-
1-3	电磁泄露防护设备及通信保密设备	57.52	24.59	23.10
1-4	其他安全保密项目	-	-	-

序号	项目/年份	2018年	2019年	2020年1-9月
1-5	配套硬件及服务	4,142.97	6,107.20	1,004.63
	小计	<b>6,286.32</b>	<b>9,381.89</b>	<b>2,496.69</b>
二	<b>虹膜识别</b>			
2-1	虹膜身份核查系统、虹膜采集系统	752.91	589.14	875.86
2-2	移动身份核查	-	2.55	2.82
2-3	终端安全登录、身份认证	0.09	0.36	-
2-4	门禁管理系统、AB门管理系统	5.98	11.19	-
2-5	远距离虹膜识别，桌面及闸机通道应用。	-	-	-
	小计	<b>758.98</b>	<b>603.24</b>	<b>878.68</b>
三	<b>政务集成</b>			
3-1	传统集成	1,760.15	1,244.10	917.96
3-2	信创集成	-	1,122.05	1,016.80
3-3	运维项目及其他	1,595.68	1,314.89	847.79
	小计	<b>3,355.83</b>	<b>3,681.04</b>	<b>2,782.54</b>
四	<b>合计</b>	<b>10,401.13</b>	<b>13,666.17</b>	<b>6,157.91</b>

我们根据历史销售的产品/项目的成本结构和单位成本及管理层访谈进行预测，1) 信息安全保密业务为高毛利业务，与同行业相比毛利水平相当，未来继续维持较高的毛利水平；2) 虹膜识别业务历史生产成本较高，随着2020年销售起量及公司产品、技术升级，未来生产成本有所降低，此外，个别器件的更新换代不会造成成本的显著变化，故在未来预测期间，虹膜识别类产品的整体毛利有所下调；3) 政务集成项目的定价策略为成本加成法，该类业务市场整体毛利水平较低，故企业的该类业务的毛利水平在未来预测期间较为稳定。综上，2020年10月~2025年主营业务成本相关销售收入百分比整理如下表：

单位：万元

序号	项目/年份	2020年 10-12月	2021年	2022年	2023年	2024年	2025年
一	<b>信息安全保密</b>						
1-1	内网安全管理类	820.80	3,598.56	4,408.24	5,184.09	5,842.46	6,298.18
1-2	保密检查类	-	-	-	-	-	-
1-3	电磁泄露防护设备及通信保密设备	36.79	1,442.02	1,695.82	1,911.19	2,060.26	2,120.01
1-4	其他安全保密项目	-	-	-	-	-	-
1-5	配套硬件及服务	1,108.08	4,858.06	5,951.12	6,998.52	7,887.33	8,502.54

序号	项目/年份	2020年 10-12月	2021年	2022年	2023年	2024年	2025年
	小计	<b>1,965.67</b>	<b>9,898.64</b>	<b>12,055.17</b>	<b>14,093.79</b>	<b>15,790.05</b>	<b>16,920.72</b>
二	<b>虹膜识别</b>						
2-1	虹膜身份核查系统、 虹膜采集系统	1,101.30	2,830.01	3,951.22	5,134.65	6,428.08	7,720.26
2-2	移动身份核查	2.15	15.95	159.02	223.32	290.57	349.14
2-3	终端安全登录、身份 认证	415.86	645.33	901.83	1,263.13	1,644.46	1,973.92
2-4	门禁管理系统、AB门 管理系统	170.09	226.70	337.88	413.51	490.00	527.02
2-5	远距离虹膜识别，桌 面及闸机通道应用。	-	448.83	674.74	897.65	897.53	900.38
	小计	<b>1,689.40</b>	<b>4,166.83</b>	<b>6,024.68</b>	<b>7,932.26</b>	<b>9,750.63</b>	<b>11,470.72</b>
三	<b>政务集成</b>						
3-1	传统集成	2,720.00	-	-	-	-	-
3-2	信创集成	17,610.00	48,650.00	74,460.00	88,502.00	104,871.84	110,973.02
3-2	运维项目及其他	80.00	968.00	1,064.80	1,171.28	1,288.41	1,417.25
	小计	<b>20,410.00</b>	<b>49,618.00</b>	<b>75,524.80</b>	<b>89,673.28</b>	<b>106,160.25</b>	<b>112,390.27</b>
四	<b>合计</b>	<b>24,065.07</b>	<b>63,683.46</b>	<b>93,604.66</b>	<b>111,699.33</b>	<b>131,700.93</b>	<b>140,781.71</b>

营业成本测算明细详见：主营业务成本预测表。

### 三、税金及附加预测

税金附加主要为城市维护建设税、教育费附加及其他税金等。

城建税及教育费附加的计算基数为流转税（主要为增值税）。

#### （一）流转税（增值税）

增值税以销项税和进项税之间的差额计算。

##### 1. 销项税

对于销项税，根据财政部、税务总局、海关总署《关于深化增值税改革有关政策的公告》（财政部、税务总局、海关总署公告 2019 年第 39 号），万里红所实现的收入应缴纳销项税，其中运维服务按照 6%、其余产品按照 13%进行预测。

##### 2. 进项税

当期可抵扣进项税的成本费用主要包括外采硬件成本和资本性支出，外采硬件成本按照 13%的税率执行，资本性支出中房建按 9%的税率执行，设备类按 13%的税率执行；对于广告宣传费等按其适用税率执行。

## （二）城市维护建设税和教育费附加

城市维护建设税率为 7%，教育费附加率为 5%。

## （三）其他税金

其他税金包括印花税、房产及土地税等，印花税按适用税率 0.3‰预测，房产税按公司房产账面原值的 70%按 1.2%的适用税率计取，土地税按各地适用征收政策执行。

对税金及附加的具体预测见附表：“税金及附加预测表”。

## 四、销售费用预测

万里红的销售费用主要核算公司营销发生的费用等，主要费用类型有销售人员的职工薪酬、业务招待费、办公差旅费、业务宣传费、咨询服务费及其他费用等，企业历史数据见下表：

金额单位：人民币万元

序号	项目/年份	历史年度销售费用		
		2018A	2019A	2020A (1-9)
1	工资及福利	4,233.37	7,074.41	4,649.15
2	业务招待费	1,610.23	2,316.43	1,443.15
3	办公差旅费	1,222.70	1,340.38	684.74
4	业务宣传费	343.01	474.26	290.74
5	折旧与摊销	208.08	253.46	216.36
6	咨询服务费	234.03	504.44	300.40
7	其他	184.96	272.39	93.04
8	合计	8,036.39	12,235.78	7,677.58

对于销售费用，由于其为产品销售的直接费用，本次经分析各项销售费用对收入的占比，企业销售费用在 2018-2019 年基本稳定在 22%~25%之间，本次主要根据历史销售费用对收入占比并结合未来人员规划进行测算。

### （一）职工薪酬

目前万里红在职从事直接销售的人员约为 220-230 人，前端技术的员工约为 230-240 人，平均人工成本包括基本工资、五险一金、绩效、年终奖金及其他福利。

根据企业管理层介绍，公司目前处于发展阶段，特别是在 2020 年国家大力发展信创业务，公司业务整体扩张，随着 2021 年整体销售规模扩张，销售人员及技术人员将逐步增加，由于公司未来主要发展政务集成业务，且政务集成业务合同金额相对于公司现主要发展的信息安全保密业务合同金额较高，销售人员人均产值随着业务结构的转换大幅提升，企业根据其业务量的需求每年逐步增长销售人员。此外，技术人员作为现场执行人员，其人员增幅也会随着业务扩张增长，增长趋势主要根据信息安全保密及虹膜业务的增长趋势和政务集成业务增长趋势进行预测，销售人员人数及技术人员人数预计如下表所示：

单位：人

人员类别	2021E	2022E	2023E	2024E	2025E	稳定期
	人数	人数	人数	人数	人数	人数
销售人员	236.00	266.00	286.00	306.00	326.00	326.00
技术人员	250.00	275.00	300.00	325.00	350.00	350.00
<b>合并</b>	<b>486.00</b>	<b>541.00</b>	<b>586.00</b>	<b>631.00</b>	<b>676.00</b>	<b>676.00</b>

预测时，按照以上的销售人员规模，参考历史工资水平及当地工资涨幅对销售人员职工薪酬进行预测。

（二）业务招待费、办公差旅费、业务宣传费、咨询服务费及其他费用，以上费用均为万里红营销公司为实现销售而发生的费用，历史所占收入比例如下：

序号	项目/年份	历史年度费用占收入比		
		2018A	2019A	(1-9) 2020A
1	业务招待费	11.84%	13.93%	19.03%
2	办公差旅费	4.50%	4.56%	5.91%
3	业务宣传费	3.42%	2.64%	2.80%
4	折旧与摊销	0.96%	0.93%	1.19%
5	咨询服务费	0.58%	0.50%	0.89%
6	其他	0.65%	0.99%	1.23%

以上费用均为企业销售直接相关费用，2018 年-2019 年各费用收入占比水平相对稳定，本次结合历史水平及公司经营规划，业务招待费按其对收入的一定占比

确定。

办公差旅费结合历史的人均成本进行测算，折旧与摊销按照会计政策进行测算并在管理费用中合并体现，业务宣传费、咨询服务费和其他结合历史及企业发展规划按照一定涨幅确定。

详见附表：销售费用预测表。

## 五、管理费用预测

管理费用主要包含职工薪酬、业务招待费、办公差旅费、咨询服务费及其他费用，其 2018-2019 年度管理费用占收入的比例在 9%~13%，有小幅增长趋势，主要是由于人员工资及福利提高导致整体费率有所上升，各项费用水平如下：

单位：万元

序号	项目/年份	历史年度费用		
		2018A	2019A	2020A (1-9)
1	工资及福利	1,801.62	3,699.35	2,381.09
2	办公差旅费	596.53	880.98	695.49
3	咨询服务费	154.13	331.18	292.89
4	业务招待费	427.44	712.37	266.34
5	折旧与摊销	182.95	225.98	266.25
6	其他	286.75	305.61	251.38
7	合计	3,449.41	6,155.47	4,153.45

### （一）职工薪酬

目前万里红在职管理人员约 110-120 人，平均人工成本包括基本工资、五险一金、季度绩效奖金、年终奖金及其他福利，根据企业管理层介绍，公司目前人员较为稳定，2021 年随着各新增产品投产及销售规模扩张，管理人员将有所增加，但万里红管理团队在往规范化发展，不会发生大幅度上涨。未来根据企业业务规模扩张，管理人员人数预计如下表所示：

单位：人

人员类别	2021E	2022E	2023E	2024E	2025E	稳定期
	人数	人数	人数	人数	人数	人数
管理人员	120.00	130.00	140.00	150.00	150.00	150.00

预测时，按照以上的管理人员规模，参考历史工资水平及当地工资涨幅对管理人员职工薪酬进行预测。

## （二）业务招待费、办公差旅费、咨询服务费及其他费用

以上费用主要核算万里红管理部门日常发生的相关费用。对于业务招待费、咨询服务费、其他费用，分析其对业务规模的比例，历史年度较为稳定，本次结合历史水平并考虑一定涨幅确定。

对于办公差旅费，为管理人员日常发生费用，分析 2018-2020 年 9 月度管理人员人均费用，未来年度按人均办公差旅费结合历史水平预测。

## （三）折旧及摊销

万里红管理用设备、车辆均按照企业制定的会计政策进行折旧，并在管理费用中进行核算，摊销费主要是软件、装修、租金的摊销费用。

详见附表：管理费用预测表。

## 六、研发费用预测

企业研发费用主要核算内容为研发人员职工薪酬、折旧与摊销、咨询服务费、办公差旅费、材料费、检验测试费、委外开发费及其他费用，2018-2019 年度研发费用占收入的比例在 9%~12%，近年由于产品升级及新产品的开发增幅较快，各项费用水平如下：

单位：万元

序号	项目/年份	历史年度费用		
		2018A	2019A	2020A (1-9)
1	工资及福利	2,692.23	4,771.45	5,674.83
2	折旧与摊销	130.80	313.55	458.61
3	咨询服务费	203.77	99.57	349.96
4	办公差旅费	134.05	261.67	218.61
5	材料费	3.94	17.74	183.24
6	检验测试费	22.26	93.84	91.46
7	其他	60.01	240.10	80.91

序号	项目/年份	历史年度费用		
		2018A	2019A	2020A (1-9)
8	合计	3,247.07	5,797.92	7,057.62

目前万里红在职研发人员约 320-330 人，平均人工成本包括基本工资、五险一金、年终奖金及其他福利，根据企业管理层介绍，公司目前研发人员，研发人员将有所增加，尽管万里红研发团队结构较为稳定，但为维持新产品研发及现有产品更新速度能满足客户和市场的需求，研发团队会根据企业扩张规模新增技术人员。未来根据企产品规模扩张，研发人员人数预计如下表所示：

单位：人

人员类别	2021E	2022E	2023E	2024E	2025E	稳定期
	人数	人数	人数	人数	人数	人数
研发人员	330.00	350.00	370.00	380.00	390.00	390.00

预测时，按照以上的研发人员规模，参考历史工资水平及当地工资涨幅对研发人员职工薪酬进行预测。

咨询服务费、材料费、检验测试费、委外开发费及其他费用等均为研发过程相关费用，本次结合历史水平并考虑一定涨幅确定；办公差旅费结合历史按人均费用确定；折旧与摊销按照会计政策进行测算并在管理费用中合并体现；技术服务费为委托第三方团队对虹膜识别硬件部分进行研发，根据万里红与苏州思源科安信息技术有限公司签订的《技术服务协议》确定费用。

详见附表：研发费用预测表。

## 七、财务费用预测

企业目前无有息负债。

(一) 利息收入：根据历史利息收入情况，按照货币资金平均余额的一定比例计算确定。

(二) 其他费用：根据历史情况估算确定。

具体预测见附表。

## 八、其他收益预测

其他收益为企业增值税即征即退部分，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），万里红的自有软件产品可享受增值税即征即退政策，具体计算公式如下：

（一）软件产品增值税即征即退税额的计算方法：

即征即退税额=当期软件产品增值税应纳税额-当期软件产品销售额×3%

当期软件产品增值税应纳税额=当期软件产品销项税额-当期软件产品可抵扣进项税额

当期软件产品销项税额=当期软件产品销售额×17%

（二）嵌入式软件产品增值税即征即退税额的计算：

1. 嵌入式软件产品增值税即征即退税额的计算方法

即征即退税额=当期嵌入式软件产品增值税应纳税额-当期嵌入式软件产品销售额×3%

当期嵌入式软件产品增值税应纳税额=当期嵌入式软件产品销项税额-当期嵌入式软件产品可抵扣进项税额

当期嵌入式软件产品销项税额=当期嵌入式软件产品销售额×17%

2. 当期嵌入式软件产品销售额的计算公式

当期嵌入式软件产品销售额=当期嵌入式软件产品与计算机硬件、机器设备销售额合计-当期计算机硬件、机器设备销售额

计算机硬件、机器设备销售额按照下列顺序确定：

①按纳税人最近同期同类货物的平均销售价格计算确定；

②按其他纳税人最近同期同类货物的平均销售价格计算确定；

③按计算机硬件、机器设备组成计税价格计算确定。

计算机硬件、机器设备组成计税价格 = 计算机硬件、机器设备成本 × (1+10%)。

根据最新的增值税率相关政策，增值税率取 13%进行计算。

## 九、所得税预测

根据《国家税务总局关于发布修订后的〈企业所得税优惠政策事项办理办法〉的公告》（国家税务总局公告 2018 年第 23 号）、《财政部 国家税务总局 发展改革委 工业和信息化部关于软件和集成电路产业企业所得税税收优惠政策有关问题的通知》（财税[2016]49 号），公司符合国家规划布局内的重点软件企业减按 10%的税率征收企业所得税的优惠政策，故公司 2020 年按 10%税率计算企业所得税。根据企业未来规划，其业务结构在未来满足能够重点软件企业税收优惠政策，故在预测期内按照 10%的税率进行所得税测算。

天津万里红自 2020 年 12 月 1 日取得高新技术企业证书，有效期三年，故享受所得税税率 15%的优惠政策。本次评估假设企业的高新技术企业证书到期后能持续通过认证，继续享受所得税税率优惠政策。

根据《财政部、国家税务总局 科技部关于完善研究开发费用税前加计扣除政策的通知》（财税〔2015〕119 号）、《国家税务总局关于企业研究开发费用税前加计扣除政策有关问题的公告》（国家税务总局公告 2015 年第 97 号）及《关于提高研究开发费用税前加计扣除比例的通知》（财税〔2018〕99 号）规定：企业开展研发活动中实际发生的研发费用，未形成无形资产计入当期损益的，在按规定据实扣除的基础上，按照本年度实际发生额的 50%，从本年度应纳税所得额中扣除；在 2018 年 1 月 1 日至 2020 年 12 月 31 日期间，按照实际发生额的 75%在税前加计扣除，本次对研发费用加计扣除按该规定执行。

根据公司的自身销售规划，除天津万里红以外的其他子公司仅作为万里红的销售点，在未来的经营中主要以母公司（含分公司）及天津万里红作为签约主体实现销售收入。综合以上，由于万里红的销售主要通过母公司及其子公司天津万

里红实现,故在预测期内按照万里红及天津万里红的综合所得税率 11%的水平测算当期所得税费用,永续期考虑重点软件企业所得税优惠政策持续时间较短,采用所得税税率 15%进行测算。

## 十、营业外收支预测

本次评估未预测非经营性损益。

## 十一、营运资金预测

营运资金包括必要现金(现金最低保有量)、经营性应收款项、存货、经营性应付款项、应付职工薪酬、应交税费等。

(一) 必要现金,根据被评估公司历史经营情况,公司维持生产经营的必要现金占付现成本的比例较为稳定,结合被评估单位管理人员访谈,以付现成本的一定比例确定。

(二) 经营性应收账款,经营性应收账款为剔除溢余款项以后的应收账款,对该类资产的预测均是应用销售收入百分比法,依据历史应收账款占营业收入的比例,同时参考公司制定的财务政策、类比公司该类资产与营业收入的比例关系及公司各业务与回款周期的关系,综合确定万里红销售百分比。

(三) 经营性其他应收款项,经营性应收款项为剔除溢余款项以后的其他应收款,主要包括的是投标保证金、履约保证金、质保金、中标费等,与收入具有较强的关联性,故对该类资产的预测是根据公司预计的水平按照未来业务增长率预测。

(四) 经营性预付账款,经营性预付账款主要是企业用于硬件采购的科目,对该类资产的预测均是应用销售成本百分比法,根据历史预付账款占营业成本的比例,同时参考公司财务政策及类比公司该资产与营业收入的比例关系等因素,综合确定的百分比。

(五) 存货,对于存货,我们应用销售成本百分比法,依据历史存货占剔除折旧、摊销的营业成本的比例,同时参考被评估公司制定的财务政策、业务结构

及类比公司该类资产与营业成本的比例关系综合确定销售成本百分比。

（六）经营性应付款项，包括剔除溢余款项以后的应付账款。同样应用销售成本百分比法的思路。

（七）经营性其他应付款，包括剔除溢余款项以后的其他应付款，对该类资产的预测是按照未来费用增长情况进行预测。

（八）经营性预收款项，根据企业经营，预计万里红经营性预收款项，预收款周转与行业水平相当，参考企业近期水平，确定与收入的综合百分比。

（九）应付职工薪酬、应交税费，职工薪酬按照年度总人工成本年末占比进行测算；应交税费按照季度所得税及其他月度税金的总和进行预测。

## 十二、资本性支出预测

该类资产主要包括剔除溢余、非经营性资产以后的固定资产和无形资产相关资产。由于万里红为轻资产企业，未来的固定资产投资综合企业扩张需求和更新性替换考虑；此外，万里红计划在 2021 年-2022 年平均投入 400 万元建立 OA、ERP 等管理系统。

## 十三、企业自由现金流量表的编制

经实施以上分析预测，我们对企业自由现金流进行预测，计算结果详见下表：

单位：万元

项目名称	2020 年 10-12 月	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年	稳定期
企业自由现金流	6,316.66	4,630.98	15,921.27	25,555.52	30,406.69	40,792.96	45,494.48
折现期	0.25	1.25	2.25	3.25	4.25	5.25	-
折现率	12.50%	12.50%	12.50%	12.50%	12.50%	12.50%	12.47%
折现系数	0.9710	0.8631	0.7672	0.6820	0.6062	0.5388	4.3210
折现值	6,133.37	3,996.99	12,214.75	17,427.66	18,431.93	21,980.34	196,580.98
现值和	276,766.02						

## 十四、永续期收益预测及主要参数的确定

永续期收益即终值，被评估单位终值按以下公式确定：

$$P_n = \frac{R_{n+1}}{(r - g)} \times (1 + r)^{-n}$$

式中：

r：折现率

$R_{n+1}$ ：永续期第一年企业自由现金流

g：永续期的增长率

n：明确预测期第末年

1.永续期折现率按目标资本结构等参数进行确定。

2.永续期增长率：永续期业务规模按企业明确预测期最后一年确定，不再考虑增长，故 g 为零。

3. $R_{n+1}$  按预测期末第 n 年自由现金流量调整确定。

## 十五、经营性资产估值结果

根据上述价值比率参数的选取，以及结合万里红经营资产负债及相关指标，从而得出万里红企业经营性资产价值为 276,766.02 万元。

## 第八节 折现率的确定

### 一、折现率模型的选取

折现率应该与预期收益的口径保持一致。由于本评估报告选用的是企业现金流折现模型，预期收益口径为企业现金流，故相应的折现率选取加权平均资本成本（WACC），计算公式如下：

$$WACC = K_e \times \frac{E}{D+E} + K_d \times (1-t) \times \frac{D}{D+E}$$

式中：

WACC：加权平均资本成本；

E：权益的市场价值；

D：债务的市场价值；

Ke：权益资本成本；

Kd：债务资本成本；

T：被评估企业的所得税税率。

加权平均资本成本 WACC 计算公式中，权益资本成本 Ke 按照国际惯常作法采用资本资产定价模型（CAPM）估算，计算公式如下：

$$K_e = R_f + \beta \times MRP + R_c$$

式中：

Ke：权益资本成本；

Rf：无风险收益率；

$\beta$ ：权益系统风险系数；

**MRP**: 市场风险溢价本;

**Rc**: 企业特定风险调整系数;

**T**: 被评估企业的所得税税率。

## 二、折现率具体参数的确定

### (一) 无风险收益率的确定

国债收益率通常被认为是无风险的，因为持有该债权到期不能兑付的风险很小，可以忽略不计。根据中国资产评估协会官网所披露的信息，10 年期国债在评估基准日的到期年收益率为 3.15%，本评估报告以该水平作为无风险收益率。

### (二) 贝塔系数 $\beta_L$ 的确定

#### 1. 计算公式

被评估单位的权益系统风险系数计算公式如下：

$$\beta_L = [1 + (1 - t) \times D/E] \times \beta_U$$

式中：

$\beta_L$ : 有财务杠杆的 Beta;

$\beta_U$ : 无财务杠杆的 Beta;

**T**: 被评估单位的所得税税率;

**D/E**: 被评估单位的目标资本结构。

#### 2. 被评估单位无财务杠杆 $\beta_U$ 的确定

根据被评估单位的业务特点，评估人员通过 WIND 资讯系统查询了 10 家沪深 A 股可比上市公司的  $\beta_L$  值（最近 2 年），然后根据可比上市公司的所得税率、资本结构换算成  $\beta_U$  值。在计算资本结构时 D、E 按市场价值确定。将计算出来的  $\beta_U$  取

平均值 0.9637 作为被评估单位的  $\beta_U$  值，具体数据见下表：

序号	证券代码	证券简称	BETA 值(最近 100 周)	负息债务/权益 (账面)	年末所得税率 [2019 年]	无负债 beta 值 (账面)
1	300659.SZ	中孚信息	1.4340	0.0000	10.00	1.4340
2	300454.SZ	深信服	0.7230	0.0037	10.00	0.7206
3	002439.SZ	启明星辰	0.6869	0.0000	15.00	0.6869
4	300188.SZ	美亚柏科	0.8842	0.0052	10.00	0.8801
5	300297.SZ	蓝盾股份	1.4652	0.4710	10.00	1.0290
6	300352.SZ	北信源	1.2374	0.0094	15.00	1.2276
7	300730.SZ	科创信息	0.4392	0.0000	10.00	0.4392
8	300369.SZ	绿盟科技	1.4041	0.0022	10.00	1.4013
9	600756.SH	浪潮软件	0.7955	0.0004	10.00	0.7952
10	002368.SZ	太极股份	1.1366	0.1302	15.00	1.0234
平均值				0.0622		0.9637

### 3.被评估单位资本结构 D/E 的确定

本次被评估单位处于业务增长期，考虑到其未来业务结构的调整以及公司经营尚未达到稳定经营水平，故本次明确预测期按上述 10 家可比公司的资本结构 D/E 确认被评估单位的资本结构 D/E 值，取值为 6%。

### 4. $\beta_L$ 计算结果

将上述确定的参数代入权益系统风险系数计算公式，计算得出被评估单位的权益系统风险系数，计算公式如下：

$$\beta_L = [1 + (1 - t) \times D/E] \times \beta_U$$

#### (三) 市场风险溢价的确定

中国市场风险溢价=中国股票市场平均收益率－中国无风险利率

其中，中国股票市场平均收益率以沪深 300 指数月数据为基础，时间跨度从指数发布之日（2002 年 1 月）起至评估基准日止，数据来源于 Wind 资讯行情数据库，采用算术平均方法进行测算。

以 2020 年 9 月 30 日为基准日，经测算中国市场风险溢价为 7.38%。

#### （四）企业特定风险调整系数的确定

企业特定风险调整系数指的是企业相对于同行业企业的特定风险，影响因素主要有：（1）对关键人员的依赖程度；（2）公司规模；（3）行业竞争强度与产品多样化；（4）政策风险；（5）对少数客户的依赖程度等方面的风险。

序号	风险项目	说明	权重	风险值	加权风险值
1	对关键人员的依赖程度	依赖程度中等	0.2	3	0.6%
2	公司规模	公司规模较大	0.2	2	0.4%
3	行业竞争强度与产品多样化	行业竞争环境一般	0.2	3	0.6%
4	政策风险	政策风险偏低	0.2	2	0.4%
5	对少数客户的依赖程度	依赖程度较低	0.2	2	0.4%
合计					2.4%

综合考虑上述因素，我们将本次评估中的个别风险报酬率确定为 2.4%。

#### （五）折现率计算结果

##### 1. 计算权益资本成本

将上述确定的参数代入权益资本成本计算公式，计算得出被评估单位的权益资本成本，计算公式为：

$$K_e = R_f + \beta \times MRP + R_c$$

##### 2. 计算加权平均资本成本

评估基准日被评估单位付息债务的短期借款利率取值为中国人民银行授权全国银行间同业拆借中心公布的 2020 年 9 月 21 日贷款市场报价率（LPR）为一年期 3.85%，长期借款利率取值为 5 年期以上 LPR 4.65%，将上述确定的参数代入加权平均资本成本计算公式，计算得出被评估单位的加权平均资本成本，计算公式为：

$$WACC = K_e \times \frac{E}{D+E} + K_d \times (1-t) \times \frac{D}{D+E}$$

#### （六）永续期的折现率确定

永续期折现率的计算与明确预测期相同。按以下公式确定：

$$WACC = K_e \times \frac{E}{D+E} + K_d \times (1-t) \times \frac{D}{D+E}$$

$$K_e = R_f + \beta \times MRP + R_c$$

$$\beta = [1 + (1-t) \times D/E] \times \beta_u$$

在计算过程中，D/E、E/(D+E)、D/(D+E)均按可比上市公司平均资本结构确定。

将相关数据代入上式计算得出永续期折现率。

## 第九节 其他资产和负债价值的估算及分析过程

### 一、溢余或非经营性资产

截至评估基准日，万里红交易性金融资产主要为银行理财产品，账面值和评估价值为 92,115.99 万元，本次作为溢余资产考虑；其他权益工具投资为对 3 家公司（北京中科安成科技有限公司、京华信息科技股份有限公司和四川省自主可控电子信息产业有限责任公司）的股权投资，账面价值为 2,528.02 万元，本次评估中，由于被评估单位持股比例较小，且无法进入企业进行整体评估，但是被投资单位可提供会计报表（未审计），因此，对于出资类型的投资款，经核实，按照被投资企业评估值=实缴出资-经营亏损\*认缴比例或实缴出资比例确定其他权益工具投资的评估值，对于近期通过购买股权取得的投资（半年内），按照实际投资成本确认其评估值，综上，其他权益工具投资评估价值为 2,481.80 万元，具体情况如下表所示：

被投资单位名称	评估价值（元）
北京中科安成科技有限公司	223,232.13
京华信息科技股份有限公司	19,980,000.00
四川省自主可控电子信息产业有限责任公司	4,614,788.88
合计	24,818,021.01

万里红其他应收款中包含部分拆借款和意向收购款，账面价值和评估价值445.30万元，本次作为非经营资产考虑；递延所得税资产，主要是坏账准备形成，账面价值和评估价值为282.22万元；其他非流动资产主要为购买珠海办公楼所付款项，其中部分企业拟对外出租，涉及账面价值和评估价值为8,372.32万元，本次作为非经营性资产处理；对于固定资产中的一台磁介质销毁设备，已多年处于闲置状态，设备账面原值为4,986,583.75元，累计折旧868,496.66元，减值准备为4,118,087.09元，账面价值为0.00元，评估价值0.00元，本次作为非经营性资产。

递延所得税负债账面价值和评估价值为60.50万元，本次作为非经营性负债处理。

综合上述，本次将该部分资产和负债作为溢余、非经营资产和负债处理，故合计溢余或非经营账面净资产共计103,683.35万元，评估值为103,637.14万元。

## 二、非经营长期股权投资

由于本次评估收益法现金流对应的口径为包含万里红、天津万里红、珠海万里红、甘肃万里红、山西万里红、江苏万里红、浙江万里红、青海万里红、湖南万里红、上海万里红、安徽万里红、黑龙江万里红、山东万里红、辽宁长江的合并口径，故没有非经营性长期股权投资。

经上述整理评估，企业溢余、非经营资产和负债及长期股权投资情况如下：

单位：万元

序号	项目	账面值	评估值
一	<b>溢余资产</b>	<b>94,644.01</b>	<b>94,597.79</b>
1-1	交易性金融资产	92,115.99	92,115.99
1-2	其他权益工具投资	2,528.02	2,481.80
二	<b>非经营性资产</b>	<b>9,099.84</b>	<b>9,099.84</b>
2-1	非经营性其他应收款	445.30	445.30
2-2	递延所得税资产	282.22	282.22
2-3	其他非流动资产	8,372.32	8,372.32
2-4	非经营性固定资产	-	-
三	<b>非经营性负债</b>	<b>60.50</b>	<b>60.50</b>
3-1	递延所得税负债	60.50	60.50

序号	项目	账面值	评估值
四	溢余及非经营合计	103,683.35	103,637.14
	净溢余资产	94,644.01	94,597.79
	净非经营性资产	9,039.34	9,039.34
	长期股权投资	-	-

## 第十节 收益法评估结果

### 一、企业整体价值的计算

$$\begin{aligned}
 V &= P + C_1 + C_2 + E' \\
 &= 276,766.02 + 94,597.79 + 9,039.34 \\
 &= 380,403.15 \text{ (万元)}
 \end{aligned}$$

### 二、付息债务价值的确定

公司于评估基准日无付息债务。

### 三、少数股东权益确定

对于少数股东权益，根据公司管理层介绍，万里红未来销售收入和利润的实现主要是通过万里红主体及分公司、子公司天津万里红实现，对于纳入本次合并范围的非全资子公司，目前尚未开展实际业务运营，且公司对其未来业务无明确规划，未来收益及风险水平无法可靠计量，故本次收益预测中未考虑其未来对收入利润的贡献，即本次评估中少数股东权益价值为零。

### 四、归属于母公司股东权益价值的计算

根据以上评估工作，公司归属于母公司股东权益价值为：

$$E = V - D - M$$

=380,400.00 万元（取整至百位）

（本页以下无正文）

## 第六部分 市场法评估说明

### 第一节 市场法应用前提及选择理由

#### 一、市场法的定义

企业价值评估中的市场法，是指将评估对象与可比上市公司或者可比交易案例进行比较，确定评估对象价值的评估方法。

市场法常用的两种具体方法是上市公司比较法和交易案例比较法

上市公司比较法是指获取并分析可比上市公司的经营和财务数据，计算适当的价值比率，在与被评估企业比较分析的基础上，确定评估对象价值的具体方法。

交易案例比较法是指获取并分析可比企业的买卖、收购及合并案例资料，计算适当的价值比率，在与被评估企业比较分析的基础上，确定评估对象价值的具体方法。

#### 二、市场法的应用前提

资产评估师选择和使用市场法时应当关注是否具备以下四个前提条件：

1. 有一个充分发展、活跃的资本市场；
2. 在上述资本市场中存在着足够数量的与评估对象相同或相似的可比上市公司、或者在资本市场上存在足够的交易案例；
3. 能够收集并获得可比上市公司或交易案例的市场信息、财务信息及其他相关资料；
4. 可以确信依据的信息资料具有代表性和合理性，且在评估基准日是有效的。

#### 三、市场法的选择理由

评估人员对被评估企业进行了相关的尽职调查、管理层访谈和市场调研，经综合分析，本评估报告选用了上市公司比较法，选择的主要理由如下：

目前，我国已经初步形成了一个以上海、深圳证券交易所市场为主的资本市场；在上述资本市场中存在着足够数量的与评估对象处于同一行业的相似参考企业；评估人员能够从上述资本市场公开市场信息中收集并获得参考企业的市场信

息、财务信息及其他相关资料；评估人员认为依据的参考企业信息资料具有代表性和合理性，且在评估基准日是有效的。

万里红的企业价值基础主要来源于软件技术研发、产品销售及服务、以及销售渠道所给企业贡献的收益，本次评估根据公司技术、产品销售及服务运营情况，选择收益情况相近的公司。并根据可比上市公司的披露数据的完整程度，选择5家作为可比案例。

## 第二节 市场法简介及模型

根据《资产评估准则——企业价值》中的定义：市场法是指将评估对象与可比上市公司或者可比交易案例进行比较，确定评估对象价值的评估方法。市场法也被称为相对估值法，是国际上广泛运用的一种评估方法。

市场法所依据的基本原理是市场替代原则，即一个正常的投资者为一项资产支付的价格不会高于市场上具有相同用途的替代品的现行市价。根据这一原则，相似的企业应该具有类似的价值。因此，具有相似性的被评估企业价值与可比对象价值可以通过同一个经济指标联系在一起，即：

$$\frac{V_1}{X_1} = \frac{V_2}{X_2}$$

$$V_1 = \frac{V_2}{X_2} \times X_1$$

其中， $\frac{V}{X}$ 为价值比率，

$V_1$ 为被评估企业的价值，

$V_2$ 为可比对象的价值。

$X$ 为其计算价值比率所选用的经济指标。

由于价值的体现较为复杂，不能直接观测到，而在有效市场中，企业的市场交易价格可以在一定程度上反映其价值。因此对于可比对象，评估人员一般使用其交易价格 $P_2$ 作为替代，计算价值比率。

市场法常用的两种具体方法是上市公司比较法和交易案例比较法。

上市公司比较法是指获取并分析可比上市公司的经营和财务数据，计算适当的价值比率，在与被评估企业进行比较分析的基础上，确定评估对象价值的具体方法。

交易案例比较法是指获取并分析可比对象的买卖、收购及合并案例资料，计算适当的价值比率，在与被评估企业进行比较分析的基础上，确定评估对象价值的具体方法。

对上市公司比较法，首先选择与被评估企业处于同一行业且股票交易活跃的上市公司作为对比公司，然后通过交易股价计算对比公司的市场价值。其次再选择对比公司的一个或几个收益性或资产类参数，如营业收入、净利润，或实收资本、总资产、净资产等作为“分析参数”。最后计算对比公司市场价值与所选择分析参数之间的比例关系—称之为比率乘数，将上述比率乘数应用到被评估企业的相应的分析参数中从而得到被评估企业的市场价值。

具体步骤：

(1) 根据总资产、总资产收益率、业务类型等比较因素选择对比上市公司。

(2) 选择对比公司的收益性、资产类参数，如净利润、总资产、净资产、总收入等作为分析参数。

(3) 计算对比公司市场价值与所选择分析参数之间的比例关系，称为比率乘数 (Multiples)。

(4) 将对比公司比率乘数的算术平均值乘以被评估企业相应的分析参数，再扣除缺少流通性折扣，从而得到被评估企业的市场价值。

计算公式为：

股权价值 = (全投资价值比率 × 被评估单位相应参数 - 少数股东权益 - 付息负债) × (1 - 缺少流动性折扣率) + 非经营性、溢余资产净值

或

股权价值 = (股权投资价值比率 × 被评估单位相应参数 - 少数股东权益) × (1 - 缺少流动性折扣率) + 非经营性、溢余资产净值

评估单位相应价值比率 = 可比公司价值比率 × 修正系数

## 一、价值比率的确定

常用的价值比率如下：

(1) 盈利基础价值比率

盈利基础价值比率是在资产价值和盈利类指标之间建立的价值比率，可进一

步分为全投资价值比率和股权投资价值比率。

$$EV/EBIT = (\text{股权价值} + \text{债权价值}) / \text{息税前利润}$$

$$EV/EBITDA = (\text{股权价值} + \text{债权价值}) / \text{息税折旧及摊销前利润}$$

$$EV/NOIAT = (\text{股权价值} + \text{债权价值}) / \text{无负债现金流}$$

$$\text{其中: } NOIAT = EBIT \times (1 - T) + \text{折旧/摊销}$$

$$P/E (\text{市盈率}) = \text{股权价值} / \text{净利润}$$

$$\text{股权现金流价值比率} = \text{股权价值} / \text{股权现金流}$$

### (2) 收入基础价值比率

收入基础价值比率是在资产价值与销售收入之间建立的价值比率，包括全投资价值比率和股权投资价值比率。

$$\text{销售收入价值比率} = (\text{股权价值} + \text{债权价值}) / \text{销售收入}$$

$$P/S (\text{市销率}) = \text{股权价值} / \text{销售收入}$$

### (3) 资产基础价值比率

资产基础价值比率是在资产价值与资产类指标之间建立的价值比率包括全投资价值比率和股权投资价值比率。一般包括：

$$\text{总资产价值比率} = (\text{股权价值} + \text{债权价值}) / \text{总资产价值}$$

$$\text{固定资产价值比率} = (\text{股权价值} + \text{债权价值}) / \text{固定资产价值}$$

$$P/B (\text{市净率}) = \text{股权价值} / \text{账面净资产}$$

### (4) 其他特殊类价值比率

其他特殊类价值比率是在资产价值与一些特定的非财务指标之间建立的价值比率，这类价值比率包括：

$$\text{仓储量价值比率} = (\text{股权价值} + \text{债权价值}) / \text{仓库储量}$$

$$\text{装卸量、吞吐量价值比率} = (\text{股权价值} + \text{债权价值}) / \text{装卸量、吞吐量}$$

$$\text{专业人员数量价值比率} = (\text{股权价值} + \text{债权价值}) / \text{专业人员数量价值比率}$$

$$\text{月活数价值比率} = (\text{股权价值} + \text{债权价值}) / \text{月活数}$$

在上述四类价值比率中，盈利基础、收入基础和资产基础的价值比率较为常用，特殊类价值比率更多地适用一些特殊行业的企业价值评估。

## 第三节 可比公司的选取

### 一、可比公司的选取

可比公司是指在企业的主营业务、盈利能力、发展能力、经营效率等方面与目标公司具有较强可比性的公司，通常在同一行业中进行选取。本次评估，首先我们选取 10 家同行业公司如下：中孚信息、深信服、启明星辰、美亚柏科、蓝盾股份、北信源、科创信息、绿盟科技、浪潮软件、太极股份，进而分析对比各家可比公司与标的公司主营产品类型、服务客户类型、毛利水平等参数是否可比，且综合考虑可比公司数据的完整性，近期有无发生重大并购重组行为，导致公司股权结构、业务结构、未来盈利状况、行业类别等发生重大改变，近期股价是否存在异常波动、近期是否发生严重亏损、近期是否出现有暂停交易，或因累计涨、跌幅限制而导致临时盘中终止交易等因素，综合选择出在 A 股上市的 4 家主营业务类似或相关的上市公司：中孚信息、太极股份、启明星辰、北信源作为主要参考公司，4 家上市公司使用会计准则均为中国会计准则。通过计算其相关价值比率并经过因数修正后求得目标公司的价值比率，我们将目标企业对应的指标用所求得的价值比率作为倍数进行计算，从而求取目标企业的股权价值。

### 二、可比上市公司基本情况

#### (一)中孚信息（股票代码：300659.SZ）

##### 1、基本情况

公司名称	中孚信息股份有限公司
曾用名	
英文名称	Zhongfu Information Inc.
国籍	中国
成立日期	2002-03-12
统一社会信用代码	913700007357889006
注册资本	226,602,181
货币代码	CNY
法定代表人	魏东晓
实际控制人	魏东晓
第一大股东	魏东晓
第一大股东(持股比例)	27.76%

主营构成(最新年报)	保密防护产品:48.03%; 信息安全服务:28.47%; 保密检查产品:8.99%; 其他:5.87%; 保密监管产品:4.79%; 商用密码产品:3.76%; 保密教育产品:0.05%; 其他业务:0.04%
所属证监会行业	信息传输、软件和信息技术服务业-软件和信息技术服务业
所属 Wind 行业	信息技术--软件与服务--软件--应用软件
所属 Wind 主题行业	软件
员工总数	984
总经理	魏东晓
董事会秘书	孙强
省份	山东省
城市	济南市
注册地址	山东省济南市高新区新泺大街 1166 号奥盛大厦 2 号楼 15-16 层
办公地址	山东省济南市高新区经十路 7000 号汉峪金谷 A1-5 号楼 20,22,23,24,25 层

## 2、公司简介

公司是专业从事信息安全技术与产品研发、销售并提供行业解决方案和安全服务的高新技术企业。公司通过了 ISO9001 和 CMMI 三级认证，是经认定的国家火炬计划软件产业基地骨干企业、国家火炬计划重点高新技术企业，是国家商用密码产品定点生产和销售单位。公司拥有国家保密局颁发的国家涉密集成甲级资质证书，具有工信部颁发的信息系统集成资质，拥有山东省信息安全共性工程技术研究中心、山东省信息安全工程实验室、山东省企业技术中心、山东省软件工程技术中心等创新平台，也是山东省数据恢复与清除技术中心的承担单位。

## 3、财务数据

### 资产负债表

单位：万元

证券代码	300659.SZ					
证券简称	中孚信息					
报告参数	2015/12/31	2016/12/31	2017/12/31	2018/12/31	2019/12/31	2020/09/30
报表类型	合并报表	合并报表	合并报表	合并报表	合并报表	合并报表
<b>流动资产：</b>						
货币资金	13,550.62	10,746.73	23,248.67	31,845.10	37,684.36	52,671.58

证券代码	300659.SZ					
证券简称	中孚信息					
报告参数	2015/12/31	2016/12/31	2017/12/31	2018/12/31	2019/12/31	2020/09/30
报表类型	合并报表	合并报表	合并报表	合并报表	合并报表	合并报表
交易性金融资产	-	-	-	-	-	48,000.00
应收票据	-	-	-	26.10	-	-
应收账款	3,596.39	5,334.76	10,997.90	13,572.18	22,744.27	25,436.54
预付款项	188.24	169.60	218.02	1,201.42	670.01	3,616.38
应收利息	-	-	-	-	-	-
应收股利	-	-	-	-	-	-
其他应收款	680.12	823.68	1,152.58	1,202.95	1,393.71	2,620.45
存货	1,515.34	1,235.05	1,990.60	3,738.90	4,474.96	7,068.38
合同资产	-	-	-	-	-	-
一年内到期的非流动资产	-	-	-	-	-	-
其他流动资产	-	-	10,000.00	127.18	533.24	239.28
<b>流动资产合计</b>	<b>19,530.71</b>	<b>18,309.81</b>	<b>47,607.77</b>	<b>51,713.83</b>	<b>67,500.56</b>	<b>139,652.62</b>
<b>非流动资产：</b>						
可供出售金融资产	-	-	1,000.00	1,315.00	-	-
持有至到期投资	-	-	-	-	-	-
长期应收款	-	-	-	-	-	-
长期股权投资	-	-	-	-	-	-
其他权益工具投资	-	-	-	-	1,015.61	1,000.00
投资性房地产	575.01	552.72	530.44	508.16	35.67	2,541.00
固定资产净额	4,105.90	4,014.63	4,012.52	4,044.56	4,778.23	4,087.04
在建工程	-	-	-	-	-	188.21
工程物资	-	-	-	-	-	-
固定资产清理	-	-	-	-	-	-
生产性生物资产	-	-	-	-	-	-
油气资产	-	-	-	-	-	-
无形资产净额	137.44	106.72	252.45	290.98	316.53	417.70
开发支出	-	-	-	-	-	742.62
商誉	-	-	-	-	-	-
长期待摊费用	27.69	192.42	386.98	391.00	320.30	1,606.20
递延所得税资产	622.27	705.36	878.56	1,066.67	560.22	1,001.97
其他非流动资产	-	-	-	-	-	-
<b>非流动资产合计</b>	<b>5,468.31</b>	<b>5,571.85</b>	<b>7,060.96</b>	<b>7,616.37</b>	<b>7,026.55</b>	<b>11,584.73</b>
<b>资产总计</b>	<b>24,999.02</b>	<b>23,881.66</b>	<b>54,668.73</b>	<b>59,330.20</b>	<b>74,527.11</b>	<b>151,237.35</b>
<b>流动负债：</b>						

证券代码	300659.SZ					
证券简称	中孚信息					
报告参数	2015/12/31	2016/12/31	2017/12/31	2018/12/31	2019/12/31	2020/09/30
报表类型	合并报表	合并报表	合并报表	合并报表	合并报表	合并报表
短期借款	800.00	600.00	-	-	-	-
交易性金融负债	-	-	-	-	-	-
应付票据	4,081.55	2,559.96	6,311.37	5,913.32	7,550.86	8,320.88
应付账款	-	-	-	-	-	-
合同负债	-	-	-	-	-	1,681.59
预收款项	979.55	194.78	369.59	1,860.04	2,547.71	37.75
应付职工薪酬	1,417.40	1,685.17	1,615.78	1,695.97	3,717.77	2,432.29
应交税费	1,083.91	1,112.12	1,386.13	1,878.90	1,343.73	1,430.51
应付利息	-	-	-	-	-	-
应付股利	22.98	-	-	-	-	-
其他应付款	45.43	106.38	2,259.88	2,133.36	1,313.49	7,027.41
一年内到期的非流动负债	-	-	-	-	-	-
其他流动负债	-	-	-	-	-	218.61
<b>流动负债合计</b>	<b>8,430.83</b>	<b>6,258.40</b>	<b>11,942.75</b>	<b>13,481.60</b>	<b>16,473.56</b>	<b>21,149.04</b>
<b>非流动负债:</b>						
长期借款	-	-	-	-	-	-
应付债券	-	-	-	-	-	-
长期应付款	-	-	-	-	-	-
专项应付款	-	-	-	-	-	-
预计负债	-	-	-	-	-	-
递延收益	2,059.00	2,023.00	1,648.00	690.00	547.00	783.50
递延所得税负债	-	-	-	-	-	-
其他非流动负债	-	-	-	-	-	-
<b>非流动负债合计</b>	<b>2,059.00</b>	<b>2,023.00</b>	<b>1,648.00</b>	<b>690.00</b>	<b>547.00</b>	<b>783.50</b>
<b>负债合计</b>	<b>10,489.83</b>	<b>8,281.40</b>	<b>13,590.75</b>	<b>14,171.60</b>	<b>17,020.56</b>	<b>21,932.54</b>
<b>所有者权益(或股东权益):</b>						
实收资本(或股本)	6,120.00	6,120.00	8,277.50	13,283.30	13,276.63	22,660.22
其他权益工具	-	-	-	-	-	-
资本公积	2,248.66	2,329.33	25,115.65	21,943.97	22,575.96	90,911.94
减: 库存股	-	-	1,880.00	1,808.25	948.13	6,185.98
其他综合收益	-	-	-	-	-299.39	-
盈余公积	1,337.74	1,721.59	2,045.69	2,341.81	3,174.71	3,174.71
专项储备	-	-	-	-	-	-
未分配利润	4,802.79	5,429.34	7,519.13	9,397.78	19,728.10	18,745.25

证券代码	300659.SZ					
证券简称	中孚信息					
报告参数	2015/12/31	2016/12/31	2017/12/31	2018/12/31	2019/12/31	2020/09/30
报表类型	合并报表	合并报表	合并报表	合并报表	合并报表	合并报表
外币报表折算差额	-	-	-	-	-	-
归属于母公司所有者权益	14,509.19	15,600.26	41,077.97	45,158.60	57,507.88	129,306.14
少数股东权益	-	-	-	-	-1.33	-1.33
所有者权益合计	14,509.19	15,600.26	41,077.97	45,158.60	57,506.55	129,304.81
负债和所有者权益总计	24,999.02	23,881.66	54,668.73	59,330.20	74,527.11	151,237.35

## 利润表

单位：万元

证券代码	300659.SZ					
证券简称	中孚信息					
报告参数	2015/12/31	2016/12/31	2017/12/31	2018/12/31	2019/12/31	TTM(近12个月)
报表类型	合并报表	合并报表	合并报表	合并报表	合并报表	合并报表
一、营业总收入	20,758.11	21,590.38	28,112.32	35,602.64	60,281.99	67,930.04
营业收入	20,758.11	21,590.38	28,112.32	35,602.64	60,281.99	67,930.04
二、营业总成本	7,146.66	5,936.27	10,012.81	11,913.42	18,162.16	21,389.65
营业成本	7,146.66	5,936.27	10,012.81	11,913.42	18,162.16	21,389.65
税金及附加	343.39	353.70	422.44	480.68	692.38	701.95
销售费用	3,787.82	4,315.44	5,036.90	7,330.99	10,323.82	12,125.53
管理费用	6,231.98	7,055.66	9,328.09	6,818.63	9,054.47	8,735.48
研发费用	-	-	-	7,041.29	10,659.73	13,310.82
财务费用	-18.83	-30.55	-77.04	-167.66	-258.43	-496.20
资产减值损失	349.95	238.28	367.28	536.30	-	-
加：公允价值变动收益	-	-	-	-	-	-
投资收益	-	-	120.33	286.16	18.82	100.78
资产处置收益	-	-	-0.27	-0.31	-4.49	-2.43
信用减值损失	-	-	-	-	-904.64	-752.61
其他收益	-	-	2,084.94	3,155.91	3,163.27	3,355.55
三、营业利润	2,917.13	3,721.58	5,226.83	5,090.75	13,920.83	14,864.10
加：营业外收入	2,910.79	1,757.35	47.24	92.54	24.47	40.67
减：营业外支出	56.63	37.74	90.01	83.10	317.08	446.23
四、利润总额	5,771.29	5,441.19	5,184.06	5,100.19	13,628.22	14,458.54

证券代码	300659.SZ					
证券简称	中孚信息					
报告参数	2015/12/31	2016/12/31	2017/12/31	2018/12/31	2019/12/31	TTM(近12个月)
报表类型	合并报表	合并报表	合并报表	合并报表	合并报表	合并报表
减: 所得税	868.46	605.79	322.30	856.68	1,139.07	1,363.08
<b>五、净利润</b>	<b>4,902.83</b>	<b>4,835.40</b>	<b>4,861.76</b>	<b>4,243.52</b>	<b>12,489.14</b>	<b>13,095.46</b>
减: 少数股东损益	-	-	-	-	-1.33	-1.33
<b>归属于母公司所有者的净利润</b>	<b>4,902.83</b>	<b>4,835.40</b>	<b>4,861.76</b>	<b>4,243.52</b>	<b>12,490.47</b>	<b>13,096.79</b>

## (二)太极股份（股票代码：002368.SZ）

### 1、基本情况

公司名称	太极计算机股份有限公司
曾用名	
英文名称	Taiji Computer Corporation Limited
国籍	中国
成立日期	1987-10-10
统一社会信用代码	91110000101137049C
注册资本	579,640,428
货币代码	CNY
法定代表人	刘学林
实际控制人	国务院国有资产监督管理委员会
第一大股东	中电太极(集团)有限公司
第一大股东(持股比例)	33.09%
主营构成(最新年报)	系统集成服务:43.86%; 网络安全服务:25.83%; 智慧应用与服务:20.43%; 云服务:8.85%; 其他业务:1.03%
所属证监会行业	信息传输、软件和信息技术服务业-软件和信息技术服务业
所属 Wind 行业	信息技术--软件与服务--信息技术服务--信息科技咨询与其它服务
所属 Wind 主题行业	软件
员工总数	4,597
总经理	吕翊
董事会秘书	王茜
省份	北京
城市	北京市
注册地址	北京市海淀区北四环中路 211 号
办公地址	北京市朝阳区紫月路与容达路交汇处中国电科太极信息产业园

## 2、公司简介

公司是国内电子政务、智慧城市和重要行业信息化的领先企业。公司主营业务为面向党政、国防、公共安全、能源、交通等行业提供安全可靠信息系统建设和云计算、大数据等相关服务，涵盖信息基础设施、业务应用、云和大数据服务、网络信息安全等综合信息技术服务。近年来，随着业务转型，公司逐步形成了新的业务结构，主要包括：云服务、网络安全服务、智慧应用与服务 and 系统集成服务。公司是国家科技部和中关村科技园区创新试点示范单位，连续多年被认定为国家规划布局内重点软件企业和全国软件产业收入前百家企业。

## 3、财务数据

### 资产负债表

单位：万元

证券代码	002368.SZ					
证券简称	太极股份					
报告参数	2015/12/31	2016/12/31	2017/12/31	2018/12/31	2019/12/31	2020/09/30
报表类型	合并报表	合并报表	合并报表	合并报表	合并报表	合并报表
<b>流动资产：</b>						
货币资金	103,611.09	113,523.71	134,667.00	167,017.87	219,015.67	105,317.57
交易性金融资产	-	-	-	76.77	73.21	-
应收票据	22,635.74	62,849.31	24,655.66	10,911.84	20,034.82	12,079.32
应收账款	207,420.05	226,864.58	210,995.29	228,464.15	281,602.40	378,558.27
预付款项	17,929.86	22,232.44	89,063.30	83,890.11	38,209.68	34,376.83
应收利息	-	-	-	-	-	607.53
应收股利	-	-	-	-	-	-
其他应收款	17,077.92	33,324.97	40,542.69	52,679.59	68,371.93	83,006.00
存货	49,744.70	111,526.42	159,337.21	151,857.39	156,363.51	114,245.94
合同资产	-	-	-	-	-	-
一年内到期的非流动资产	-	-	-	-	-	-
其他流动资产	794.44	605.77	981.09	3,044.45	4,022.53	5,071.69
<b>流动资产合计</b>	<b>419,213.80</b>	<b>570,927.19</b>	<b>660,242.25</b>	<b>697,942.17</b>	<b>787,693.74</b>	<b>733,263.15</b>
<b>非流动资产：</b>						
可供出售金融资产	1,400.00	1,400.00	1,400.00	1,500.00	-	-
持有至到期投资	-	-	-	-	-	-

证券代码	002368.SZ					
证券简称	太极股份					
报告参数	2015/12/31	2016/12/31	2017/12/31	2018/12/31	2019/12/31	2020/09/30
报表类型	合并报表	合并报表	合并报表	合并报表	合并报表	合并报表
长期应收款	-	-	-	-	-	-
长期股权投资	17,324.04	17,465.16	12,226.12	12,797.88	13,887.52	16,135.35
其他权益工具投资	-	-	-	-	1,500.00	1,500.00
投资性房地产	-	-	2,830.49	10,507.94	18,751.87	18,469.30
固定资产净额	7,507.41	7,085.46	66,160.43	76,198.81	111,574.18	110,086.40
在建工程	34,295.77	60,199.63	5,257.70	15,495.38	402.67	606.06
工程物资	-	-	-	-	-	-
固定资产清理	-	-	-	-	-	-
生产性生物资产	-	-	-	-	-	-
油气资产	-	-	-	-	-	-
无形资产净额	54,361.86	57,017.51	64,070.72	65,669.28	69,986.63	65,956.55
开发支出	4,208.76	2,725.77	4,136.65	6,769.43	12,109.33	23,653.83
商誉	37,433.66	37,433.66	37,433.66	37,433.66	37,433.66	37,433.66
长期待摊费用	815.92	753.25	1,404.04	2,455.61	2,011.95	1,980.20
递延所得税资产	4,089.30	5,132.78	6,621.47	7,781.23	10,243.47	11,778.31
其他非流动资产	-	-	-	-	7.17	-
<b>非流动资产合计</b>	<b>161,436.72</b>	<b>189,213.23</b>	<b>201,541.27</b>	<b>236,609.24</b>	<b>277,908.44</b>	<b>287,599.66</b>
<b>资产总计</b>	<b>580,650.52</b>	<b>760,140.42</b>	<b>861,783.52</b>	<b>934,551.41</b>	<b>1,065,602.18</b>	<b>1,020,862.81</b>
<b>流动负债:</b>						
短期借款	40,181.26	69,153.41	58,130.00	48,600.00	109,514.58	82,999.23
交易性金融负债	-	-	-	-	-	-
应付票据	159,509.85	214,372.85	190,502.08	229,161.78	277,116.68	266,177.80
应付账款	-	-	-	-	-	-
合同负债	-	-	-	-	-	165,527.23
预收款项	134,997.74	186,922.96	267,872.42	284,980.12	219,490.06	-
应付职工薪酬	1,743.40	2,237.23	1,806.57	5,498.62	6,073.59	5,149.67
应交税费	8,947.05	10,807.18	10,938.41	10,383.44	13,299.28	4,667.05
应付利息	-	-	-	-	-	-
应付股利	-	-	86.76	86.76	-	581.08
其他应付款	12,016.95	12,439.86	11,847.36	14,427.65	10,951.35	5,552.58
一年内到期的非流动负债	-	-	-	16,000.00	78.89	362.11
其他流动负债	-	-	-	-	278.67	-
<b>流动负债合计</b>	<b>357,396.25</b>	<b>495,933.49</b>	<b>541,183.59</b>	<b>609,138.36</b>	<b>636,803.09</b>	<b>531,016.76</b>
<b>非流动负债:</b>						

证券代码	002368.SZ					
证券简称	太极股份					
报告参数	2015/12/31	2016/12/31	2017/12/31	2018/12/31	2019/12/31	2020/09/30
报表类型	合并报表	合并报表	合并报表	合并报表	合并报表	合并报表
长期借款	-	16,000.00	32,000.00	16,000.00	-	50,000.00
应付债券	-	-	-	-	80,423.28	79,916.13
长期应付款	-	-	-	-	-	-
专项应付款	-	-	-	-	-	-
预计负债	-	-	-	-	-	-
递延收益	5,526.91	5,046.21	7,370.02	5,667.65	6,076.90	9,270.80
递延所得税负债	25.95	12.98	-	-	-	-
其他非流动负债	-	-	-	-	-	-
<b>非流动负债合计</b>	<b>5,552.86</b>	<b>21,059.18</b>	<b>39,370.02</b>	<b>21,667.65</b>	<b>86,500.18</b>	<b>139,186.93</b>
<b>负债合计</b>	<b>362,949.10</b>	<b>516,992.67</b>	<b>580,553.62</b>	<b>630,806.00</b>	<b>723,303.27</b>	<b>670,203.69</b>
<b>所有者权益(或股东权益):</b>						
实收资本(或股本)	41,559.72	41,559.72	41,522.92	41,522.92	41,277.75	57,964.04
其他权益工具	-	-	-	-	19,059.32	18,304.30
资本公积	96,196.78	98,413.29	97,977.29	97,977.29	92,716.09	80,354.80
减: 库存股	4,404.10	4,404.10	3,793.25	4,007.79	-	-
其他综合收益	-	-	-	-	-443.70	-443.70
盈余公积	8,454.23	10,756.20	13,185.41	15,777.50	18,050.32	18,050.32
专项储备	-	-	-	-	-	-
未分配利润	73,207.39	94,831.00	113,043.22	133,303.13	153,796.53	151,533.42
外币报表折算差额	-	-	-	-	-	-
<b>归属于母公司所有者权益</b>	<b>215,014.02</b>	<b>241,156.11</b>	<b>261,935.59</b>	<b>284,573.06</b>	<b>324,456.30</b>	<b>325,763.19</b>
少数股东权益	2,687.40	1,991.63	19,294.31	19,172.35	17,842.60	24,895.93
<b>所有者权益合计</b>	<b>217,701.42</b>	<b>243,147.74</b>	<b>281,229.90</b>	<b>303,745.40</b>	<b>342,298.91</b>	<b>350,659.12</b>
<b>负债和所有者权益总计</b>	<b>580,650.52</b>	<b>760,140.42</b>	<b>861,783.52</b>	<b>934,551.41</b>	<b>1,065,602.18</b>	<b>1,020,862.81</b>

## 利润表

单位: 万元

证券代码	002368.SZ					
证券简称	太极股份					
报告参数	2015/12/31	2016/12/31	2017/12/31	2018/12/31	2019/12/31	TTM(近12个月)
报表类型	合并报表	合并报表	合并报表	合并报表	合并报表	合并报表

证券代码	002368.SZ					
证券简称	太极股份					
报告参数	2015/12/31	2016/12/31	2017/12/31	2018/12/31	2019/12/31	TTM(近12个月)
报表类型	合并报表	合并报表	合并报表	合并报表	合并报表	合并报表
<b>一、营业总收入</b>	<b>482,948.72</b>	<b>516,407.56</b>	<b>529,958.85</b>	<b>601,609.84</b>	<b>706,273.50</b>	<b>720,303.28</b>
营业收入	482,948.72	516,407.56	529,958.85	601,609.84	706,273.50	720,303.28
<b>二、营业总成本</b>	<b>401,468.97</b>	<b>415,192.76</b>	<b>413,235.61</b>	<b>467,960.64</b>	<b>533,109.84</b>	<b>544,339.68</b>
营业成本	401,468.97	415,192.76	413,235.61	467,960.64	533,109.84	544,339.68
税金及附加	2,823.42	438.93	1,908.74	2,724.39	2,698.10	2,546.44
销售费用	6,389.76	6,621.96	9,862.94	10,831.88	19,033.03	19,024.77
管理费用	49,245.66	60,046.08	71,925.28	69,605.07	86,211.05	91,418.28
研发费用	-	-	-	16,313.98	20,299.27	18,112.48
财务费用	779.56	1,786.94	1,457.34	1,390.24	2,459.80	2,727.52
资产减值损失	4,169.54	4,941.00	6,262.29	6,866.58	3.01	3.01
加：公允价值变动收益	-	-	-	-8.31	-3.56	0.40
投资收益	147.87	-4.63	59.34	138.75	167.80	-981.26
资产处置收益	-	-	-	0.71	-35.87	-74.80
信用减值损失	-	-	-	-	-11,818.86	-9,490.92
其他收益	-	-	6,903.97	8,462.38	7,122.06	7,818.81
<b>三、营业利润</b>	<b>18,219.67</b>	<b>27,375.27</b>	<b>32,269.96</b>	<b>34,510.58</b>	<b>37,890.97</b>	<b>39,403.32</b>
加：营业外收入	5,685.83	5,564.49	10.27	145.25	41.06	11.92
减：营业外支出	28.72	54.66	156.90	136.09	44.83	65.27
<b>四、利润总额</b>	<b>23,876.78</b>	<b>32,885.10</b>	<b>32,123.33</b>	<b>34,519.75</b>	<b>37,887.20</b>	<b>39,349.98</b>
减：所得税	3,759.02	3,421.32	3,485.76	3,028.38	3,903.05	4,436.66
<b>五、净利润</b>	<b>20,117.75</b>	<b>29,463.78</b>	<b>28,637.57</b>	<b>31,491.38</b>	<b>33,984.15</b>	<b>34,913.32</b>
减：少数股东损益	-32.27	-695.76	-556.49	-121.96	448.27	1,187.08
<b>归属于母公司所有者的净利润</b>	<b>20,150.03</b>	<b>30,159.54</b>	<b>29,194.06</b>	<b>31,613.34</b>	<b>33,535.88</b>	<b>33,726.24</b>

### (三)启明星辰（股票代码：002439.SZ）

#### 1、基本情况

公司名称	启明星辰信息技术集团股份有限公司
曾用名	北京启明星辰信息技术股份有限公司
英文名称	Venustech Group Inc.
国籍	中国
成立日期	1996-06-24

统一社会信用代码	911100006004827014
注册资本	933,583,742
货币代码	CNY
法定代表人	王佳
实际控制人	王佳;严立
第一大股东	王佳
第一大股东(持股比例)	24.26%
主营构成(最新年报)	安全产品:71.89%; 安全服务:27.45%; 其他业务:0.66%
所属证监会行业	信息传输、软件和信息技术服务业-互联网和相关服务
所属 Wind 行业	信息技术--软件与服务--软件--应用软件
所属 Wind 主题行业	软件
员工总数	4,609
总经理	王佳
董事会秘书	姜朋
省份	北京
城市	北京市
注册地址	北京市海淀区东北旺西路 8 号中关村软件园 21 号楼启明星辰大厦一层
办公地址	北京市海淀区东北旺西路 8 号中关村软件园 21 号楼启明星辰大厦

## 2、公司简介

公司是国内极具实力的、拥有完全自主知识产权的网络安全产品、可信安全管理平台、安全服务与解决方案的综合提供商。目前，启明星辰已对网御星云、杭州合众、书生电子进行了全资收购，自此，集团成功实现了对网络安全、数据安全、应用业务安全等多领域的覆盖，形成了信息安全产业生态圈。多年来，启明星辰一直保持着我国入侵检测/入侵防御、统一威胁管理、安全管理平台、运维安全审计、数据审计与防护市场占有率第一位。作为信息安全产业的领军企业，启明星辰以用户需求为根本动力，通过不断耕耘，已经成为政府、电信、金融、税务、能源、交通、军队、军工、制造等国内高端企业级客户的首选品牌。启明星辰为上海世博会、广州亚运会、APEC 大会、G20 杭州峰会、一带一路峰会、金砖国家领导人第九次峰会、十九大以及嫦娥号、上合青岛峰会等众多国家级重大安保项目网络安全保驾护航，成为国家网络安全发展中不可或缺的主力军。

## 3、财务数据

### 资产负债表

单位：万元

证券代码	002439.SZ					
证券简称	启明星辰					
报告参数	2015/12/31	2016/12/31	2017/12/31	2018/12/31	2019/12/31	2020/09/30
报表类型	合并报表	合并报表	合并报表	合并报表	合并报表	合并报表
<b>流动资产：</b>						
货币资金	79,589.86	52,221.81	59,637.92	67,162.92	163,032.40	89,496.40
交易性金融资产	-	-	-	-	95,273.41	149,992.83
应收票据	3,034.13	2,726.34	2,304.25	7,531.56	9,194.48	6,963.25
应收账款	63,983.39	92,558.16	122,050.15	156,008.40	206,390.53	163,435.19
预付款项	2,549.96	4,097.36	3,561.52	1,771.20	3,216.90	4,054.55
应收利息	-	-	157.16	391.78	460.00	642.67
应收股利	-	-	11.35	38.15	-	-
其他应收款	4,120.57	4,933.91	6,149.98	8,292.45	9,495.24	11,687.68
存货	18,573.14	16,709.89	17,856.04	17,038.09	24,454.31	30,371.61
合同资产	-	-	-	-	-	15,891.34
一年内到期的非流动资产	-	-	-	-	-	-
其他流动资产	23,625.44	41,546.47	30,580.10	38,882.59	1,515.98	2,389.20
<b>流动资产合计</b>	<b>195,476.48</b>	<b>214,793.95</b>	<b>242,308.46</b>	<b>297,117.14</b>	<b>513,033.23</b>	<b>474,924.72</b>
<b>非流动资产：</b>						
可供出售金融资产	5,758.47	10,089.01	19,857.86	32,778.43	-	-
持有至到期投资	-	-	-	-	-	-
长期应收款	-	-	-	-	-	-
长期股权投资	7,705.91	8,953.31	11,725.14	8,200.33	8,657.65	13,952.60
其他权益工具投资	-	-	-	-	9,998.11	9,920.00
投资性房地产	9,218.14	8,923.79	8,291.90	10,520.74	10,362.19	9,495.37
固定资产净额	17,284.18	22,854.12	25,206.74	24,891.25	27,757.43	28,195.64
在建工程	10.07	-	-	-	162.95	13,524.50
工程物资	-	-	-	-	-	-
固定资产清理	-	-	-	-	-	-
生产性生物资产	-	-	-	-	-	-
油气资产	-	-	-	-	-	-
无形资产净额	14,789.65	20,813.38	19,120.46	18,950.22	19,254.79	15,034.54
开发支出	2,378.11	1,029.71	3,864.46	2,575.46	2,078.84	6,787.67
商誉	24,118.52	29,462.17	70,568.69	70,568.69	70,443.16	70,443.16
长期待摊费用	223.21	590.05	579.88	696.09	384.42	203.43
递延所得税资产	5,798.92	5,787.56	7,397.61	7,977.60	10,187.51	13,116.53
其他非流动资产	-	2,198.20	18,579.97	15,746.28	17,295.22	15,464.00

证券代码	002439.SZ					
证券简称	启明星辰					
报告参数	2015/12/31	2016/12/31	2017/12/31	2018/12/31	2019/12/31	2020/09/30
报表类型	合并报表	合并报表	合并报表	合并报表	合并报表	合并报表
非流动资产合计	87,285.17	110,701.30	185,192.71	192,905.09	176,582.27	196,137.43
资产总计	282,761.66	325,495.25	427,501.17	490,022.23	689,615.50	671,062.15
流动负债:						
短期借款	-	-	590.00	-	100.00	-
交易性金融负债	-	-	-	-	-	-
应付票据	26,201.28	34,743.41	42,561.30	57,798.97	72,481.96	60,334.52
应付账款	-	-	-	-	-	-
合同负债	-	-	-	-	-	27,837.66
预收款项	42,738.52	25,577.46	19,438.89	15,021.29	21,373.57	725.39
应付职工薪酬	11,718.33	12,188.38	14,339.65	19,900.76	28,488.41	20,374.53
应交税费	13,202.93	15,622.73	20,630.72	22,007.34	27,341.59	16,876.45
应付利息	-	-	-	-	313.43	-
应付股利	-	-	-	-	-	-
其他应付款	3,343.88	4,928.53	7,035.32	7,117.03	11,923.79	10,041.81
一年内到期的非流动负债	-	-	-	-	-	-
其他流动负债	-	-	-	-	-	-
流动负债合计	97,204.94	93,060.51	104,595.89	121,845.39	162,022.74	136,190.37
非流动负债:						
长期借款	-	-	-	-	-	-
应付债券	-	-	-	-	84,994.65	-
长期应付款	-	-	-	-	-	-
专项应付款	-	-	-	-	-	-
预计负债	-	-	-	-	-	-
递延收益	4,308.64	4,966.18	3,915.82	3,829.02	3,255.36	5,581.52
递延所得税负债	1,297.12	1,529.97	1,307.22	2,000.40	2,565.94	2,509.72
其他非流动负债	-	-	-	-	-	-
非流动负债合计	5,605.76	6,496.15	5,223.04	5,829.42	90,815.95	8,091.24
负债合计	102,810.70	99,556.65	109,818.93	127,674.81	252,838.69	144,281.61
所有者权益(或股东权益):						
实收资本(或股本)	83,024.67	86,894.23	89,669.26	89,669.26	89,670.12	93,358.37
其他权益工具	-	-	-	-	21,415.93	-
资本公积	18,667.87	43,849.60	96,103.05	92,991.81	88,880.15	192,559.01
减: 库存股	-	-	-	4,234.04	10,000.30	10,000.30
其他综合收益	-	1.77	-289.61	191.76	462.24	86.05

证券代码	002439.SZ					
证券简称	启明星辰					
报告参数	2015/12/31	2016/12/31	2017/12/31	2018/12/31	2019/12/31	2020/09/30
报表类型	合并报表	合并报表	合并报表	合并报表	合并报表	合并报表
盈余公积	3,753.21	4,070.20	4,972.10	5,998.04	6,063.43	6,063.43
专项储备	-	-	-	-	-	-
未分配利润	63,709.84	87,737.69	123,058.06	174,444.09	239,838.24	244,402.88
外币报表折算差额	-	-	-	-	-	-
归属于母公司所有者权益	<b>169,155.59</b>	<b>222,553.49</b>	<b>313,512.86</b>	<b>359,060.92</b>	<b>436,329.81</b>	<b>526,469.44</b>
少数股东权益	10,795.36	3,385.10	4,169.38	3,286.50	447.00	311.10
所有者权益合计	<b>179,950.95</b>	<b>225,938.59</b>	<b>317,682.24</b>	<b>362,347.41</b>	<b>436,776.81</b>	<b>526,780.54</b>
负债和所有者权益总计	<b>282,761.66</b>	<b>325,495.25</b>	<b>427,501.17</b>	<b>490,022.23</b>	<b>689,615.50</b>	<b>671,062.15</b>

## 利润表

单位：万元

证券代码	002439.SZ					
证券简称	启明星辰					
报告参数	2015/12/31	2016/12/31	2017/12/31	2018/12/31	2019/12/31	TTM(近12个月)
报表类型	合并报表	合并报表	合并报表	合并报表	合并报表	合并报表
一、营业总收入	<b>153,395.82</b>	<b>192,737.04</b>	<b>227,852.53</b>	<b>252,180.58</b>	<b>308,949.55</b>	<b>294,965.67</b>
营业收入	153,395.82	192,737.04	227,852.53	252,180.58	308,949.55	294,965.67
二、营业总成本	<b>48,325.94</b>	<b>63,966.63</b>	<b>79,341.37</b>	<b>87,080.24</b>	<b>105,691.16</b>	<b>90,298.75</b>
营业成本	48,325.94	63,966.63	79,341.37	87,080.24	105,691.16	90,298.75
税金及附加	2,230.05	2,198.95	2,958.44	3,063.20	3,280.30	3,238.55
销售费用	46,500.78	47,445.50	56,510.93	61,276.11	69,717.42	77,007.86
管理费用	40,740.81	55,041.32	61,626.43	15,770.61	16,417.02	16,272.28
研发费用	-	-	-	53,430.81	59,040.89	64,223.70
财务费用	-194.96	-729.58	-305.36	-473.50	2,310.37	743.78
资产减值损失	2,745.12	11,209.09	10,885.74	3,787.77	2,053.93	-35.27
加：公允价值变动收益	-	-	-	-	8,459.41	8,268.12
投资收益	2,104.88	-299.50	2,347.51	9,579.30	2,020.13	5,361.44
资产处置收益	-	-	-	-	-	0.08
信用减值损失	-	-	-	-	-5,437.75	-6,997.67
其他收益	-	-	16,576.11	18,044.19	18,585.58	21,752.77
三、营业利润	<b>15,152.94</b>	<b>13,305.62</b>	<b>35,758.60</b>	<b>55,868.83</b>	<b>74,065.83</b>	<b>71,600.76</b>

证券代码	002439.SZ					
证券简称	启明星辰					
报告参数	2015/12/31	2016/12/31	2017/12/31	2018/12/31	2019/12/31	TTM(近12个月)
报表类型	合并报表	合并报表	合并报表	合并报表	合并报表	合并报表
加: 营业外收入	14,889.45	16,871.49	11,503.26	4,488.14	107.48	91.38
减: 营业外支出	368.66	349.97	263.96	388.96	415.12	413.39
<b>四、利润总额</b>	<b>29,673.73</b>	<b>29,827.13</b>	<b>46,997.91</b>	<b>59,968.01</b>	<b>73,758.18</b>	<b>71,278.75</b>
减: 所得税	4,161.18	3,707.79	2,727.32	3,955.46	5,571.18	5,297.93
<b>五、净利润</b>	<b>25,512.55</b>	<b>26,119.34</b>	<b>44,270.59</b>	<b>56,012.55</b>	<b>68,187.01</b>	<b>65,980.82</b>
减: 少数股东损益	1,099.83	-397.85	-918.61	-882.89	-640.77	-25.73
<b>归属于母公司所有者的净利润</b>	<b>24,412.72</b>	<b>26,517.19</b>	<b>45,189.20</b>	<b>56,895.43</b>	<b>68,827.78</b>	<b>66,006.56</b>

## (四)北信源(股票代码: 300352.SZ)

## 1、基本情况

公司名称	北京北信源软件股份有限公司
曾用名	
英文名称	Beijing VRV Software Corporation Limited.
国籍	中国
成立日期	1996-05-28
统一社会信用代码	91110000101967333M
注册资本	1,449,824,087
货币代码	CNY
法定代表人	林皓
实际控制人	林皓
第一大股东	林皓
第一大股东(持股比例)	23.55%
主营构成(最新年报)	软件产品:56.57%; 系统集成:19.85%; 其他业务:16.67%; 技术服务:6.9%
所属证监会行业	信息传输、软件和信息技术服务业-软件和信息技术服务业
所属 Wind 行业	信息技术--软件与服务--软件--应用软件
所属 Wind 主题行业	软件
员工总数	1,346
总经理	林皓
董事会秘书	徐文峰
省份	北京
城市	北京市

注册地址	北京市海淀区中关村南大街 34 号中关村科技发展大厦 C 座 1602 室
办公地址	北京市海淀区中关村南大街 34 号中关村科技发展大厦 C 座 1602 室

## 2、公司简介

公司是信息安全产品及解决方案供应商，是国内终端安全管理领域的龙头企业。公司积极跟随行业发展趋势，充分利用平台优势，紧跟前沿技术，不断创新，围绕信息安全产业链，以及国家核心技术自主可控的发展要求，为客户提供涵盖安全的软件开发、维护服务、安全可控的解决方案以及安全系统集成在内的一整套信息化服务。目前公司产品体系已经完成“信息安全、大数据和互联网”格局的打造，使公司从传统的终端安全领导者逐步成为物联网时代下智慧安全的全面解决方案提供商。公司现为国家网络与信息安全通报中心技术支持单位、北京市关键信息基础设施网络安全检查工作技术支撑单位、国家规划布局重点软件企业、商用密码产品生产定点单位；通过 CMMI-DEV-ML-3 认证、信息安全等级保护安全建设服务机构能力评估认证、ISO9001:2015 质量管理体系认证、信息安全管理认证；拥有计算机信息系统安全专用产品销售许可证、涉密信息系统产品检测证书、军用信息安全产品认证证书、商用密码产品销售许可证、涉密信息系统集成甲级资质证书、装备承制单位注册证书等权威机构颁发的产品及企业资质近百款。

## 3、财务数据

### 资产负债表

单位：万元

证券代码	300352.SZ					
证券简称	北信源					
报告参数	2015/12/31	2016/12/31	2017/12/31	2018/12/31	2019/12/31	2020/09/30
报表类型	合并报表	合并报表	合并报表	合并报表	合并报表	合并报表
<b>流动资产：</b>						
货币资金	21,924.66	135,765.99	104,819.79	59,522.24	24,469.47	17,871.89
交易性金融资产	-	-	-	-	25,046.51	16,017.23
应收票据	106.52	332.02	311.32	439.18	653.59	365.78
应收账款	45,580.36	56,949.68	73,286.66	92,315.84	106,423.07	120,729.42
预付款项	988.40	1,228.93	3,616.31	6,154.57	7,440.13	13,027.97
应收利息	-	-	-	-	-	-

证券代码	300352.SZ					
证券简称	北信源					
报告参数	2015/12/31	2016/12/31	2017/12/31	2018/12/31	2019/12/31	2020/09/30
报表类型	合并报表	合并报表	合并报表	合并报表	合并报表	合并报表
应收股利	-	-	-	-	-	-
其他应收款	750.24	1,130.81	1,688.95	1,940.04	2,703.78	3,525.12
存货	999.76	3,412.68	6,962.40	8,781.32	18,288.33	24,454.00
合同资产	-	-	-	-	-	5,652.37
一年内到期的非流动资产	1.43	56.57	-	-	-	-
其他流动资产	605.56	991.09	16,757.64	16,241.77	11,654.81	11,182.34
<b>流动资产合计</b>	<b>70,956.94</b>	<b>199,867.77</b>	<b>207,443.08</b>	<b>185,394.97</b>	<b>196,679.68</b>	<b>212,826.12</b>
<b>非流动资产：</b>						
可供出售金融资产	2,817.91	2,817.91	3,817.91	638.75	-	-
持有至到期投资	-	-	-	-	-	-
长期应收款	-	-	-	-	-	-
长期股权投资	-	1,739.31	1,122.38	10,156.84	15,915.98	17,298.64
其他权益工具投资	-	-	-	-	579.54	579.54
投资性房地产	-	-	-	-	-	-
固定资产净额	5,486.98	7,475.49	7,955.49	9,548.94	9,119.48	8,565.30
在建工程	1,605.92	227.01	2,697.97	7,172.41	12,233.02	14,376.66
工程物资	-	-	-	-	-	-
固定资产清理	-	-	-	-	-	-
生产性生物资产	-	-	-	-	-	-
油气资产	-	-	-	-	-	-
无形资产净额	5,969.09	6,141.52	7,551.22	11,938.44	19,302.11	20,437.04
开发支出	348.83	2,821.71	4,971.80	5,726.21	2,359.87	3,383.27
商誉	8,275.46	8,275.46	8,275.46	8,275.46	8,275.46	8,275.46
长期待摊费用	248.55	133.28	657.11	997.94	579.11	391.48
递延所得税资产	1,425.06	1,932.30	3,032.75	4,117.60	5,763.62	6,851.25
其他非流动资产	-	-	1,910.18	14,108.04	9,202.36	6,299.65
<b>非流动资产合计</b>	<b>26,177.79</b>	<b>31,564.00</b>	<b>41,992.27</b>	<b>72,680.62</b>	<b>83,330.55</b>	<b>86,458.29</b>
<b>资产总计</b>	<b>97,134.73</b>	<b>231,431.77</b>	<b>249,435.35</b>	<b>258,075.59</b>	<b>280,010.23</b>	<b>299,284.41</b>
<b>流动负债：</b>						
短期借款	-	-	4,000.00	-	10,066.69	9,442.13
交易性金融负债	-	-	-	-	-	-
应付票据	2,176.42	2,541.24	5,253.53	4,770.87	11,443.94	14,385.07
应付账款	-	-	-	-	-	-
合同负债	-	-	-	-	-	18,368.47

证券代码	300352.SZ					
证券简称	北信源					
报告参数	2015/12/31	2016/12/31	2017/12/31	2018/12/31	2019/12/31	2020/09/30
报表类型	合并报表	合并报表	合并报表	合并报表	合并报表	合并报表
预收款项	465.79	915.28	3,161.26	6,263.14	11,441.54	520.39
应付职工薪酬	53.55	43.80	51.80	2,527.44	2,447.14	1,721.44
应交税费	9,238.10	11,068.98	13,628.33	16,189.67	18,000.93	21,264.22
应付利息	-	-	-	-	-	-
应付股利	-	-	-	-	-	-
其他应付款	1,284.26	1,111.95	674.16	718.14	914.53	1,378.23
一年内到期的非流动负债	-	-	-	-	-	-
其他流动负债	-	-	-	-	-	-
<b>流动负债合计</b>	<b>13,218.12</b>	<b>15,681.26</b>	<b>26,769.07</b>	<b>30,469.26</b>	<b>54,314.76</b>	<b>67,079.95</b>
<b>非流动负债：</b>						
长期借款	-	-	-	-	-	-
应付债券	-	-	-	-	-	-
长期应付款	-	-	-	-	-	-
专项应付款	-	-	-	-	-	-
预计负债	-	-	-	-	-	-
递延收益	-	749.73	895.24	693.52	508.59	369.89
递延所得税负债	152.10	136.50	120.90	105.30	89.70	78.00
其他非流动负债	-	-	-	-	-	-
<b>非流动负债合计</b>	<b>152.10</b>	<b>886.23</b>	<b>1,016.14</b>	<b>798.82</b>	<b>598.29</b>	<b>447.89</b>
<b>负债合计</b>	<b>13,370.22</b>	<b>16,567.48</b>	<b>27,785.21</b>	<b>31,268.08</b>	<b>54,913.05</b>	<b>67,527.83</b>
<b>所有者权益(或股东权益)：</b>						
实收资本（或股本）	27,022.61	57,992.96	144,982.41	144,982.41	144,982.41	144,982.41
其他权益工具	-	-	-	-	-	-
资本公积	25,717.51	118,577.23	31,587.79	31,587.79	31,587.79	31,587.79
减：库存股	-	-	-	-	-	-
其他综合收益	-203.52	-191.39	-170.22	-161.45	-205.75	-223.19
盈余公积	3,641.84	4,330.70	5,228.79	5,824.54	6,119.35	6,119.35
专项储备	-	-	-	-	-	-
未分配利润	27,586.07	33,715.91	39,643.30	44,263.23	42,507.27	49,180.96
外币报表折算差额	-	-	-	-	-	-
<b>归属于母公司所有者权益</b>	<b>83,764.51</b>	<b>214,425.42</b>	<b>221,272.07</b>	<b>226,496.52</b>	<b>224,991.07</b>	<b>231,647.32</b>
少数股东权益	-	438.86	378.08	310.98	106.11	109.25
<b>所有者权益合计</b>	<b>83,764.51</b>	<b>214,864.28</b>	<b>221,650.14</b>	<b>226,807.51</b>	<b>225,097.18</b>	<b>231,756.57</b>

证券代码	300352.SZ					
证券简称	北信源					
报告参数	2015/12/31	2016/12/31	2017/12/31	2018/12/31	2019/12/31	2020/09/30
报表类型	合并报表	合并报表	合并报表	合并报表	合并报表	合并报表
负债和所有者权益总计	97,134.73	231,431.77	249,435.35	258,075.59	280,010.23	299,284.41

## 利润表

单位：万元

证券代码	300352.SZ					
证券简称	北信源					
报告参数	2015/12/31	2016/12/31	2017/12/31	2018/12/31	2019/12/31	TTM(近12个月)
报表类型	合并报表	合并报表	合并报表	合并报表	合并报表	合并报表
一、营业总收入	47,001.53	49,229.98	51,485.26	57,240.04	72,198.24	70,240.35
营业收入	47,001.53	49,229.98	51,485.26	57,240.04	72,198.24	70,240.35
二、营业总成本	21,446.74	18,258.95	16,285.57	15,482.72	25,699.21	20,973.00
营业成本	21,446.74	18,258.95	16,285.57	15,482.72	25,699.21	20,973.00
税金及附加	478.04	536.15	826.62	760.99	688.08	781.65
销售费用	7,601.41	8,935.31	10,129.87	10,525.63	14,253.30	14,559.12
管理费用	9,538.94	11,802.05	13,551.48	8,572.97	9,989.73	10,550.50
研发费用	-	-	-	7,192.76	9,366.66	8,745.72
财务费用	-600.48	-598.22	-136.12	-343.32	-100.09	294.44
资产减值损失	2,885.41	3,243.76	5,496.78	9,040.60	-	-
加：公允价值变动收益	-	-	-	-	46.51	63.75
投资收益	22.67	-208.45	2,287.34	815.01	153.37	522.17
资产处置收益	-	-	13.81	2.39	-3.17	1.09
信用减值损失	-	-	-	-	-12,715.20	-14,982.77
其他收益	-	-	2,215.69	2,140.07	1,890.38	3,542.24
三、营业利润	5,674.14	6,843.54	9,847.90	8,965.16	1,673.24	3,482.39
加：营业外收入	2,102.87	1,783.62	10.62	14.14	31.33	29.90
减：营业外支出	7.98	1.18	78.68	77.48	131.57	538.56
四、利润总额	7,769.03	8,625.98	9,779.84	8,901.82	1,572.99	2,973.72
减：所得税	697.07	602.40	745.43	366.27	-450.70	174.01
五、净利润	7,071.96	8,023.59	9,034.41	8,535.55	2,023.69	2,799.71
减：少数股东损益	-	-11.14	-110.79	-58.49	-214.72	-427.67
归属于母公司所有者的净利润	7,071.96	8,034.72	9,145.20	8,594.03	2,238.42	3,227.38

## 第四节 市场法评估计算过程及结果

### 一、规范被评估企业和可比对象的财务报表

为了能够顺利地进行对比分析，需要先为对比分析奠定一个基础，即将可比对象和被评估企业的相关财务数据整合到一个相互可比的基础上，由于可比对象与被评估企业在采用的相关会计准则或会计政策等方面可能存在重大差异，针对这些差异所可能产生的财务数据上的差异，评估专业人员需要进行一定的调整和修正，主要是会计政策差异调整和特殊事项调整两个方面。

#### (一)会计政策差异调整

可比对象和被评估企业财务报告中由于执行的会计政策不同会影响价值比率中各参数统计口径的一致性，在计算价值比率之前有必要对可比对象和被评估企业的财务数据进行模拟调整，统一会计政策。

(1) 存货成本核算，选择不同的存货成本核算方法，在企业间的差异普遍存在，对于可比企业和被评估企业，由于个别企业，采用不同的核算方法，其利润情况可能会有较大影响的，则需要对存货成本核算方法进行统一调整，计算调整后的净利润等盈利指标。

(2) 收入确认，收入确认主要包括确认的时点和金额两个方面，不同的企业运用不同的收入确认方法，会影响市场法评估价值指标的可比性，故评估专业人员应当对被评估企业与可比对象的收入确认原则进行统一。

(3) 折旧差异，通常情况下，评估专业人员很难获取足够的信息对此类差异进行调整，一旦折旧方法对企业业绩产生较大影响，评估专业人员就应当考虑选用折旧方法影响较小的价值比率。

(4) 税收差异，评估专业人员在可比对象与被评估企业之间在税收水平上存在较大差异时，应当通过相应的调整对税收差异的影响加以消除。

(5) 其他问题，除了上述方面外，评估专业人员通过阅读审计报告附注及企业公开信息披露等方式，对还对可能影响价值比率的股份支付、期权激励等成本费用、计提坏账准备政策以及其他特殊事项进行核实，并统一进行调整。

## (二)特殊事项调整内容

(1) 非经营性项目调整。对于非经营性项目进行规范调整，是为了是历史财务报表能够更好的预测未来的经营业绩，同时也使不同企业之间更加具有可比性，就某些项目而言，如果未来不再发生，则应当将其从企业的财务报表中剔除。

(2) 非经营性及溢余资产调整。对于任何一个企业，其资产负债表可能既包括经营性资产、负债，又包括非经营性资产、负债和溢余资产；其利润表可能既包括与经营性资产相关的营业收入和支出，又包括与非经营性资产、负债和溢余资产相关的收入和支出。评估专业人员在用于市场法进行企业价值评估时，由于非经营收入和支出，非经营性资产、负债和溢余资产及其相关的收入和支出的影响，可能导致基于财务报表计算的价值比率不具有可比性，因此，本次评估运用市场法进行企业价值评估时，按照统一口径对可比对象和被评估企业财务报表中的非经营性资产、负债和溢余资产及其相关的收入和支出进行剥离，然后在最终的评估结果中加回非经营性资产、负债及溢余资产的价值。

根据上述描述，对可比对象和被评估企业的财务报表调整如下：

### 1.万里红报表调整

根据天健会计师事务所（特殊普通合伙）审计并出具天健审〔2021〕16号无保留意见审计报告披露，万里红评估基准日，交易性金融资产主要为银行理财产品，账面值 92,115.99 万元；其他权益工具投资为对 3 家公司（北京中科安成科技有限公司、京华信息科技股份有限公司和四川省自主可控电子信息产业有限责任公司）的股权投资，账面价值为 2,528.02 万元，本次评估作为溢余资产考虑。

其他应收款中包含部分拆借款和意向收购款，账面价值 445.30 万元；递延所得税资产，主要是坏账准备形成，账面价值 282.22 万元；其他非流动资产主要为购买珠海办公楼所付款项，其中部分企业作为投资性资产，涉及账面价值 8,372.32 万元，本次作为非经营性资产处理。

递延所得税负债账面价值 60.50 万元，本次作为非经营性负债处理。

本次评估将上述资产和负债作为溢余或非经营性处理。调整后的报表如下：

### 调整后简化资产负债表

单位：万元

项目/年份	历史年度报表分析情况			
	2017A	2018A	2019A	(1~9)2020A
一、经营性资产合计	29,612.22	47,883.85	48,492.44	62,408.05
二、溢余资产合计	-	-	96,700.00	92,115.99
三、非经营性资产合计	-	-	0.02	11,627.86
<b>四、资产总合计</b>	<b>29,612.22</b>	<b>47,883.85</b>	<b>145,192.46</b>	<b>166,151.91</b>
五、经营性负债合计	17,937.74	30,142.75	28,251.08	16,117.17
六、付息债务合计	2,000.00	1,861.00	-	-
七、溢余负债合计	-	-	-	-
八、非经营性负债合计	2.79	2.66	-	60.50
<b>九、负债总合计</b>	<b>19,940.53</b>	<b>32,006.41</b>	<b>28,251.08</b>	<b>16,177.67</b>
<b>十、经营性净资产</b>	<b>9,674.48</b>	<b>15,880.10</b>	<b>20,241.36</b>	<b>46,290.88</b>
<b>十一、非经营性净资产</b>	<b>-2.79</b>	<b>-2.66</b>	<b>96,700.02</b>	<b>103,683.35</b>
<b>十二、所有者权益合计</b>	<b>9,671.69</b>	<b>15,877.44</b>	<b>116,941.38</b>	<b>149,974.24</b>

根据企业历史年度审计报告及财务报表，将万里红主营业务与其他业务的收益进行区分，结合非经营资产收益等企业实际情况，整理分析后调整历史年度利润表情况如下。

#### 简化调整后利润表

单位：万元

项目/年份	历史年度利润表					TTM
	2017A	2018A	(1~9)2019A	2019A	(1~9)2020A	
<b>核心业务简化利润表</b>						
营业收入	21,782.90	35,758.19	26,070.00	50,772.79	24,434.81	49,137.60
营业成本	7,122.86	10,401.13	6,171.85	13,666.17	6,157.91	13,652.24
期间费用	6,873.50	12,180.57	15,310.86	23,074.78	17,252.90	25,016.81
利润总额	1,966.76	13,176.49	4,587.29	14,031.84	1,024.00	10,468.56
所得税	731.75	1,337.34	241.97	1,023.12	33.75	750.67
净利润	1,235.01	11,839.15	4,345.32	13,008.72	990.25	9,717.89
归母净利润	1,307.87	11,865.20	4,349.55	13,011.53	990.63	9,717.49
<b>其他业务简化利润表</b>						
利润总额	-499.85	-761.22	-51.22	-264.02	1,624.55	1,411.74
所得税	-185.97	-77.26	-2.70	-19.25	53.54	101.23
净利润	-313.88	-683.96	-48.52	-244.77	1,571.00	1,310.51

## 2.中孚信息报表调整

根据 wind 数据平台，中孚信息在 2015 至 2020 年 1~9 月的报表情况，参考万里红资产分析思路，将交易性金融资产和可供出售金融资产等作为溢余资产，将该可比公司的其他非流动资产中的理财产品、长期股权投资、递延所得税资产等作为非经营性资产。

非经营性负债将其他应付款中限制性股份回购义务、递延收益等作为非经营性负债处理。

有息负债为短期借款。

综合上述，参考万里红相同的调整因素，调整后的简化报表如下：

调整后简化资产负债表

单位：万元

项目/年份	历史年度报表分析情况					
	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A	(1-9)2020A
一、经营性资产合计	23,801.74	22,623.57	42,259.72	56,440.37	72,915.61	98,694.38
二、溢余资产合计	-	-	1,000.00	1,315.00	-	48,000.00
三、非经营性资产合计	1,197.28	1,258.08	11,409.00	1,574.83	1,611.50	4,542.97
<b>四、资产总合计</b>	<b>24,999.02</b>	<b>23,881.66</b>	<b>54,668.73</b>	<b>59,330.20</b>	<b>74,527.11</b>	<b>151,237.35</b>
五、经营性负债合计	7,607.85	5,658.40	10,062.75	11,673.34	16,473.56	21,149.04
六、付息债务合计	800.00	600.00	-	-	-	-
七、溢余负债合计	-	-	-	-	-	-
八、非经营性负债合计	2,081.98	2,023.00	3,528.00	2,498.25	547.00	783.50
<b>九、负债总合计</b>	<b>10,489.83</b>	<b>8,281.40</b>	<b>13,590.75</b>	<b>14,171.60</b>	<b>17,020.56</b>	<b>21,932.54</b>
<b>十、经营性净资产</b>	<b>15,393.89</b>	<b>16,365.18</b>	<b>32,196.97</b>	<b>44,767.03</b>	<b>56,442.05</b>	<b>77,545.34</b>
<b>十一、非经营性净资产</b>	<b>-884.70</b>	<b>-764.92</b>	<b>8,881.00</b>	<b>391.57</b>	<b>1,064.50</b>	<b>51,759.47</b>
<b>十二、所有者权益合计</b>	<b>14,509.19</b>	<b>15,600.26</b>	<b>41,077.97</b>	<b>45,158.60</b>	<b>57,506.55</b>	<b>129,304.81</b>

根据企业历史年度审计报告及财务报表，将中孚信息主营业务与其他业务的收益进行区分，结合非经营资产收益等企业实际情况，整理分析后调整历史年度利润表情况如下。

调整后简化利润表

单位：万元

项目/年份	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A	TTM
-------	-------	-------	-------	-------	-------	-----

	合并报表	合并报表	合并报表	合并报表	合并报表	合并报表
<b>核心业务简化利润表</b>						
营业收入	20,758.11	21,590.38	28,112.32	35,602.64	60,281.99	67,930.04
营业成本	7,146.66	5,936.27	10,012.81	11,913.42	18,162.16	21,389.65
期间费用	10,344.36	11,694.24	12,625.45	18,348.03	27,308.69	31,022.03
利润总额	3,267.08	3,959.86	5,474.05	5,341.20	14,811.14	15,518.35
所得税	491.63	440.87	340.33	897.16	1,237.95	1,462.99
净利润	2,775.45	3,518.99	5,133.72	4,444.04	13,573.19	14,055.36
归母净利润	2,775.45	3,518.99	5,133.72	4,444.04	13,574.64	14,056.78
<b>其他业务简化利润表</b>						
利润总额	2,504.21	1,481.33	-289.99	-241.00	-1,182.92	-1,059.81
所得税	376.83	164.92	-18.03	-40.48	-98.87	-99.91
净利润	2,127.38	1,316.41	-271.96	-200.52	-1,084.05	-959.90

### 3.太极股份报表调整

根据 wind 数据平台，太极股份在 2015 至 2020 年 1~9 月的报表情况，参考万里红资产分析思路，将该可比公司的溢余货币、交易性金融资产、可供出售金融资产作为溢余资产；将该可比公司应收利息、非经营长期股权投资、其他权益工具投资、投资性房地产、递延所得税资产等作为非经营性资产。

非经营性负债，将应付股利、其他应付款中的往来款、递延收益、递延所得税负债等作为非经营性负债。

有息负债为短期借款、一年内到期的非流动负债、长期借款、应付债券。

综合上述，参考万里红相同的调整因素，调整后的简化报表如下：

调整后简化资产负债表

单位：万元

项目/年份	历史年度报表分析情况					
	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A	(1-9)2020A
一、经营性资产合计	557,837.18	736,142.47	838,705.44	901,887.58	1,021,146.11	907,872.33
二、溢余资产合计	1,400.00	1,400.00	1,400.00	1,576.77	73.21	64,500.00
三、非经营性资产合计	21,413.34	22,597.94	21,678.08	31,087.06	44,382.86	48,490.48
<b>四、资产总合计</b>	<b>580,650.52</b>	<b>760,140.42</b>	<b>861,783.52</b>	<b>934,551.41</b>	<b>1,065,602.18</b>	<b>1,020,862.81</b>
五、经营性负债合计	312,907.65	423,502.21	480,302.07	540,397.33	521,536.90	447,074.34
六、付息债务合计	40,181.26	85,153.41	90,130.00	80,600.00	190,016.75	213,277.47
七、溢余负债合计	-	-	-	-	-	-

项目/年份	历史年度报表分析情况					
	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A	(1-9)2020A
八、非经营性负债合计	9,860.19	8,337.05	10,121.55	9,808.67	11,749.62	9,851.88
九、负债总合计	362,949.10	516,992.67	580,553.62	630,806.00	723,303.27	670,203.69
十、经营性净资产	204,748.27	227,486.85	268,273.37	280,890.25	309,592.46	247,520.52
十一、非经营性净资产	12,953.15	15,660.89	12,956.53	22,855.16	32,706.44	103,138.60
十二、所有者权益合计	217,701.42	243,147.74	281,229.90	303,745.40	342,298.91	350,659.12

根据企业历史年度审计报告及财务报表，将太极股份主营业务与其他业务的收益进行区分，结合非经营资产收益等企业实际情况，整理分析后调整历史年度利润表情况如下。

#### 调整后简化利润表

单位：万元

项目/年份	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A	TTM
	合并报表	合并报表	合并报表	合并报表	合并报表	
<b>核心业务简化利润表</b>						
营业收入	482,948.72	516,407.56	529,958.85	601,609.84	706,273.50	720,303.28
营业成本	401,468.97	415,192.76	413,235.61	467,960.64	533,109.84	544,339.68
期间费用	59,238.41	68,893.91	78,250.33	92,403.17	123,579.19	126,010.68
利润总额	22,241.34	32,320.89	38,472.91	41,246.02	49,584.47	49,952.92
所得税	3,501.55	3,362.62	4,174.76	3,618.46	5,108.08	5,632.12
净利润	18,739.79	28,958.27	34,298.14	37,627.56	44,476.39	44,320.79
归母净利润	18,769.85	29,642.10	34,964.64	37,773.28	43,889.73	42,813.85
<b>其他业务简化利润表</b>						
利润总额	1,635.44	564.21	-6,349.58	-6,726.27	-11,697.27	-10,602.94
所得税	257.47	58.70	-689.00	-590.09	-1,205.03	-1,195.47
净利润	1,377.97	505.51	-5,660.58	-6,136.18	-10,492.24	-9,407.48

#### 4.启明星辰报表调整

根据 wind 数据平台，启明星辰在 2015 至 2020 年 1~9 月的报表情况，参考万里红资产分析思路，将溢余货币资金、交易性金融资产和可供出售金融资产等作为溢余资产；将该可比公司的应收利息、应收股利、其他非流动资产中的理财产品、非经营长期股权投资、投资性房地产等作为非经营性资产。

非经营性负债，将应付利息、递延收益、递延所得税负债等作为非经营性负债。

有息负债为短期借款、应付债券。

综合上述，参考万里红相同的调整因素，调整后的简化报表如下：

调整后简化资产负债表

单位：万元

项目/年份	历史年度报表分析情况					
	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A	(1-9)2020A
一、经营性资产合计	231,780.22	250,441.57	343,400.15	380,845.19	548,676.64	473,942.15
二、溢余资产合计	5,758.47	10,089.01	26,357.86	43,778.43	101,273.41	149,992.83
三、非经营性资产合计	45,222.97	64,964.67	57,743.16	65,398.61	39,665.46	47,127.17
<b>四、资产总合计</b>	<b>282,761.66</b>	<b>325,495.25</b>	<b>427,501.17</b>	<b>490,022.23</b>	<b>689,615.50</b>	<b>671,062.15</b>
五、经营性负债合计	97,204.94	93,060.51	104,005.89	121,845.39	161,609.32	136,190.37
六、付息债务合计	-	-	590.00	-	85,094.65	-
七、溢余负债合计	-	-	-	-	-	-
八、非经营性负债合计	5,605.76	6,496.15	5,223.04	5,829.42	6,134.72	8,091.24
<b>九、负债总合计</b>	<b>102,810.70</b>	<b>99,556.65</b>	<b>109,818.93</b>	<b>127,674.81</b>	<b>252,838.69</b>	<b>144,281.61</b>
<b>十、经营性净资产</b>	<b>134,575.27</b>	<b>157,381.06</b>	<b>238,804.26</b>	<b>258,999.80</b>	<b>301,972.67</b>	<b>337,751.78</b>
<b>十一、非经营性净资产</b>	<b>45,375.68</b>	<b>68,557.53</b>	<b>78,877.98</b>	<b>103,347.61</b>	<b>134,804.14</b>	<b>189,028.76</b>
<b>十二、所有者权益合计</b>	<b>179,950.95</b>	<b>225,938.59</b>	<b>317,682.24</b>	<b>362,347.41</b>	<b>436,776.81</b>	<b>526,780.54</b>

根据企业历史年度审计报告及财务报表，将启明星辰主营业务与其他业务的收益进行区分，结合非经营资产收益等企业实际情况，整理分析后调整历史年度利润表情况如下。

调整后简化利润表

单位：万元

项目/年份	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A	TTM
	合并报表	合并报表	合并报表	合并报表	合并报表	
<b>核心业务简化利润表</b>						
营业收入	153,395.82	192,737.04	227,852.53	252,180.58	308,949.55	144,310.29
营业成本	48,325.94	63,966.63	79,341.37	87,080.24	105,691.16	42,648.99
期间费用	89,276.70	103,956.19	104,214.33	115,023.05	132,180.43	99,621.42
利润总额	15,793.19	24,814.21	44,296.83	50,077.29	71,077.97	2,039.88
所得税	2,214.70	3,084.64	2,570.57	3,303.08	5,368.73	-2,892.87

项目/年份	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A	TTM
	合并报表	合并报表	合并报表	合并报表	合并报表	
净利润	13,578.49	21,729.57	41,726.26	46,774.22	65,709.24	4,932.75
归母净利润	12,993.13	22,060.56	42,592.07	47,511.48	66,326.73	5,142.45
<b>其他业务简化利润表</b>						
利润总额	13,880.54	5,012.92	2,701.08	9,890.72	2,680.21	692.53
所得税	1,946.48	623.15	156.75	652.39	202.44	-982.11
净利润	11,934.05	4,389.77	2,544.33	9,238.33	2,477.77	1,674.64

### 5.北信源报表调整

根据 wind 数据平台，北信源在 2015 至 2020 年 1~9 月的报表情况，参考万里红资产分析思路，将交易性金融资产和可供出售金融资产等作为溢余资产；将该可比公司其他非流动资产中的理财产品、非经营长期股权投资、其他权益工具投资、递延所得税资产等作为非经营性资产。

非经营性负债，将递延收益、递延所得税负债等作为非经营性负债。

有息负债为短期借款。

综合上述，参考万里红相同的调整因素，调整后的简化报表如下：

调整后简化资产负债表

单位：万元

项目/年份	历史年度报表分析情况					
	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A	(1-9)2020A
一、经营性资产合计	92,891.76	224,692.25	223,552.12	228,162.40	222,672.80	248,505.97
二、溢余资产合计	2,817.91	2,817.91	3,817.91	638.75	25,046.51	16,017.23
三、非经营性资产合计	1,425.06	3,921.61	22,065.32	29,274.44	32,290.92	34,761.21
<b>四、资产总合计</b>	<b>97,134.73</b>	<b>231,431.77</b>	<b>249,435.35</b>	<b>258,075.59</b>	<b>280,010.23</b>	<b>299,284.41</b>
五、经营性负债合计	13,218.12	15,681.26	22,769.07	30,469.26	44,248.07	57,637.82
六、付息债务合计	-	-	4,000.00	-	10,066.69	9,442.13
七、溢余负债合计	-	-	-	-	-	-
八、非经营性负债合计	152.10	886.23	1,016.14	798.82	598.29	447.89
<b>九、负债总合计</b>	<b>13,370.22</b>	<b>16,567.48</b>	<b>27,785.21</b>	<b>31,268.08</b>	<b>54,913.05</b>	<b>67,527.83</b>
十、经营性净资产	79,673.64	209,010.99	196,783.05	197,693.14	168,358.04	181,426.02
十一、非经营性净资产	4,090.87	5,853.29	24,867.09	29,114.36	56,739.14	50,330.56
<b>十二、所有者权益合计</b>	<b>83,764.51</b>	<b>214,864.28</b>	<b>221,650.14</b>	<b>226,807.51</b>	<b>225,097.18</b>	<b>231,756.57</b>

根据企业历史年度审计报告及财务报表，将启明星辰主营业务与其他业务的收益进行区分，结合非经营资产收益等企业实际情况，整理分析后调整历史年度利润表情况如下。

## 调整后简化利润表

单位：万元

项目/年份	2015A	2016A	2017A	2018A	2019A	TTM
	合并报表	合并报表	合并报表	合并报表	合并报表	
<b>核心业务简化利润表</b>						
营业收入	47,001.53	49,229.98	51,485.26	57,240.04	72,198.24	70,240.35
营业成本	21,446.74	18,258.95	16,285.57	15,482.72	25,699.21	20,973.00
期间费用	17,017.92	20,675.28	22,156.15	24,568.96	32,307.31	31,389.20
利润总额	8,536.88	10,295.74	13,043.54	17,188.37	14,191.72	17,878.15
所得税	765.96	719.01	994.19	707.23	-4,066.28	1,046.19
净利润	7,770.91	9,576.73	12,049.35	16,481.14	18,258.01	16,831.97
归母净利润	7,770.91	9,590.03	12,197.11	16,594.07	20,195.28	19,403.12
<b>其他业务简化利润表</b>						
利润总额	-767.85	-1,669.76	-3,263.70	-8,286.55	-12,618.73	-14,904.43
所得税	-68.89	-116.61	-248.76	-340.96	3,615.58	-872.17
净利润	-698.96	-1,553.15	-3,014.94	-7,945.59	-16,234.31	-14,032.26

## 二、价值比率计算

## (一)指标选取

本次评估，万里红作为软件技术服务企业，属于软件和信息技术服务业。

根据《估值难点、解决方案及相关案例》（（美·达莫达兰）第4章节，相对估值）对市场法相对估值主要参数的基本要素和核心变量分析，

## 价值倍数与基本要素

倍数	基本要素
市盈率	预期增长 (↑), 支付率 (↑), 风险 (↓)
市净率	预期增长 (↑), 支付率 (↑), 风险 (↓), 股权回报 (↑)
市销率	预期增长 (↑), 支付率 (↑), 风险 (↓), 净利润率 (↑)
企业价值/公司自由现金流	资本成本 (↓), 增长率 (↑)
企业价值/息税折旧摊销前利润	预期增长 (↑), 再投资率 (↓), 风险 (↓), 资本回报 (↑), 税率 (↓)

倍数	基本要素
企业价值资本率	预期增长(↑),再投资率(↓), 风险(↓), 资本回报(↑)
企业价值/销售额	预期增长(↑),再投资率(↓), 风险(↓), 营业利润率(↑)

### 价值倍数与核心变量

倍数	核心变量
市盈率	预期增长率
市净率	股权回报率
市销率	净利润率
企业价值/息税折旧摊销前利润	再投资率
企业价值资本率	资本回报率
企业价值/销售额	税后营业利润率

结合软件和信息服务业的情况，该行业处于成熟类型行业，故本次评估主要采用 PE、EV/总收入、EV/EBITDA 进行评估。

可比上市公司常用的价值比率如下：

#### 1.盈利基础价值比率

盈利基础价值比率是在资产价值和盈利类指标之间建立的价值比率，可进一步分为全投资价值比率和股权投资价值比率。

$EV/EBIT = (\text{股权价值} + \text{债权价值}) / \text{息税前利润}$

$EV/EBITDA = (\text{股权价值} + \text{债权价值}) / \text{息税折旧及摊销前利润}$

$P/E (\text{市盈率}) = \text{股权价值} / \text{净利润}$

#### 2.收入基础价值比率

收入基础价值比率是在资产价值与销售收入之间建立的价值比率，包括全投资价值比率和股权投资价值比率。

$\text{销售收入价值比率} = (\text{股权价值} + \text{债权价值}) / \text{销售收入}$

### (二)价值比率的计算

#### 1.计算企业 EV 价值

根据 wind 数据平台，对可比上市公司的公开数据进行整理，在信息可以获取的前提下，对于其期间指标，按照近期或者年化后的期间指标确认为可比指标。

具体如下表：

## 可比上市公司总股数情况（万股）

序号	证券代码	证券简称	Paid-in Capital（总股数）				
			2016A	2017A	2018A	2019A	2020A
1	300659.SZ	中孚信息	-	8,277.50	13,283.30	13,283.30	22,660.22
2	002368.SZ	太极股份	41,559.72	41,522.92	41,522.92	41,277.75	57,964.04
3	002439.SZ	启明星辰	86,894.23	89,669.26	89,669.26	89,670.12	93,358.37
4	300352.SZ	北信源	57,992.96	144,982.41	144,982.41	144,982.41	144,982.41

## 可比上市公司报表期近一个月均价

序号	证券代码	证券简称	Price 近期股价（元/股）				
			2016A	2017A	2018A	2019A	2020A
1	300659.SZ	中孚信息	-	39.47	21.08	61.35	49.95
2	002368.SZ	太极股份	31.89	26.20	23.82	38.95	28.82
3	002439.SZ	启明星辰	21.24	24.00	21.11	33.02	36.01
4	300352.SZ	北信源	20.82	4.17	3.30	7.99	8.27

## 可比上市公司净非经营资产（万元）

序号	证券代码	证券简称	净非经营资产（万元）				
			2016A	2017A	2018A	2019A	2020A
1	300659.SZ	中孚信息	-764.92	8,881.00	391.57	1,064.50	51,759.47
2	002368.SZ	太极股份	15,660.89	12,956.53	22,855.16	32,706.44	103,138.60
3	002439.SZ	启明星辰	68,557.53	78,877.98	103,347.61	134,804.14	189,028.76
4	300352.SZ	北信源	5,853.29	24,867.09	29,114.36	56,739.14	50,330.56

## 可比上市公司有息负债情况（万元）

序号	证券代码	证券简称	有息负债（万元）				
			2016A	2017A	2018A	2019A	2020A
1	300659.SZ	中孚信息	600.00	-	-	-	-
2	002368.SZ	太极股份	85,153.41	90,130.00	80,600.00	190,016.75	213,277.47
3	002439.SZ	启明星辰	-	590.00	-	85,094.65	-
4	300352.SZ	北信源	-	4,000.00	-	10,066.69	9,442.13

## 可比上市公司可转债价值计算（万元）

序号	证券代码	证券简称	可转债市场价值（万元）				
			2016A	2017A	2018A	2019A	2020A
1	300659.SZ	中孚信息	-	-	-	-	-
2	002368.SZ	太极股份	-	-	-	25,083.97	24,392.31

序号	证券代码	证券简称	可转债市场价值（万元）				
			2016A	2017A	2018A	2019A	2020A
3	002439.SZ	启明星辰	-	-	-	27,506.62	-
4	300352.SZ	北信源	-	-	-	-	-

## 可比上市公司 EV 价值计算（万元）

序号	证券代码	证券简称	经营性 EV 全投资价值（万元）				
			2016A	2017A	2018A	2019A	2020A
1	300659.SZ	中孚信息		326,712.04	279,966.32	814,886.36	1,131,919.79
2	002368.SZ	太极股份	1,412,546.80	1,197,146.08	1,088,706.05	1,840,723.08	1,933,000.52
3	002439.SZ	启明星辰	1,848,697.99	2,156,384.11	1,896,059.14	3,073,880.87	3,361,760.24
4	300352.SZ	北信源	1,207,820.45	608,628.76	478,089.45	1,168,271.08	1,208,566.20

## 2. 计算价值比率

本次评估主要采用 PE、EV/总收入、EV/EBITDA 等价值比率乘数进行计算，根据 wind 披露的各个可比上市公司的财务数据，并结合经营性资产调整计算获得。

具体计算过程见下表：

单位：万元

序号	证券代码	证券简称	PE		EV/总收入		EV/EBITDA	
			五年平均	TTM	五年平均	TTM	五年平均	TTM
1	300659.SZ	中孚信息	68.15	78.36	12.41	16.66	54.48	71.19
2	002368.SZ	太极股份	43.49	47.25	2.44	2.68	31.00	33.76
3	002439.SZ	启明星辰	54.44	60.37	9.29	11.40	40.86	47.11
4	300352.SZ	北信源	210.19	319.76	14.41	17.21	124.85	178.07
		最大值	210.19	319.76	14.41	17.21	124.85	178.07
		最小值	43.49	47.25	2.44	2.68	31.00	33.76
		中 值	61.29	69.37	10.85	14.03	47.67	59.15
		平均值	94.07	126.44	9.64	11.99	62.80	82.53
		剔除最大、最小值后平均值	61.29	69.37	10.85	14.03	47.67	59.15

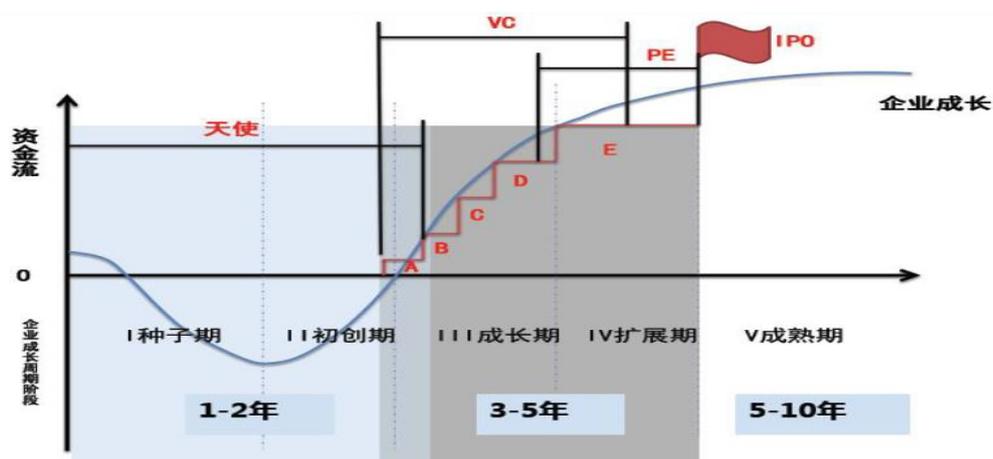
## 3. 价值比率修正

一般来说，对资产价值影响较大的因素主要有交易时间因素、交易背景、企业规模、财务指标因素以及产品等个别因素。

## (1) 时间因素修正

由于选取的可比上市公司选取的财务数据和市价信息与本次评估基准日一致，同时，通过对比万里红和可比上市公司的各项财务数据，以及企业产品上市时间、企业发展历程等情况，对比万里红和可比上市公司的发展阶段进行分析，如图：

企业发展周期图



通过对万里红和可比上市公司发展阶段的综合分析，我们认为万里红和本次选取的可比上市公司，从企业发展阶段来看均处于同一发展阶段，故不需要考虑交易时间因素影响的修正。

### (2) 交易背景修正

本次选取的可比上市公司的权益价值的计算过程中，其股价为实际交易均价，为买卖市场的公开价格，故上市公司的价值类型和交易的背景与本次评估的经济行为一致，故不需要进行交易背景修正。

### (3) 财务指标修正

财务指标修正主要是针对标的公司与可比上市公司在财务指标上的差异，结合企业经营情况，参考最新发布的 2019 年行业绩效评价各个指标的划分，通过打分的形式对标的公司和可比上市公司之间的差异进行调整。

通过 wind 数据平台查询，确定万里红以及可比上市公司均属于信息技术服务业-计算机服务与软件业，其行业 2019 年的绩效评价指标，以及万里红与可比上市公司融资能力、研发能力、产品宽度等情况进行分析如下。

### 全行业大型企业(2019)

指标	行业代码	全行业大型企业(2019)				
	计算机服务与软件业	优秀值	良好值	平均值	较低值	较差值

指标	行业代码	全行业大型企业(2019)				
	计算机服务与软件业	优秀值	良好值	平均值	较低值	较差值
经营增长状况	销售(营业)增长率(%)	20.30	13.50	8.30	4.9	-0.6
	销售(营业)利润增长率(%)	12.90	9.90	5.40	2.8	-1.5
	总资产增长率(%)	21.70	12.60	7.30	3.6	1.3
	技术投入比率(%)	15.50	10.80	7.20	3.2	1.7
	资本积累率(%)	31.80	15.40	6.80	-4.70	-23.70
盈利能力状况	净资产收益率(%)	19.40	12.70	8.20	4.60	-2.90
	总资产报酬率(%)	10.30	7.90	5.00	1.90	-2.70
	销售(营业)利润率(%)	22.90	14.70	6.80	2.50	-3.80
	资本收益率(%)	23.20	15.70	8.90	3.70	-1.60
资产质量状况	总资产周转率(次)	2.50	1.50	1.00	0.70	0.40
	应收账款周转率(次)	16.20	9.20	7.10	5.60	3.90
	流动资产周转率(次)	3.80	2.40	1.70	1.30	0.50
	存货周转率(次)	23.60	12.90	6.50	2.50	1.90
债务风险状况	资产负债率(%)	53.60	58.60	63.60	73.60	88.60
	速动比率(%)	144.90	120.60	97.40	75.70	51.50
	现金流动负债比率(%)	30.40	21.10	13.30	4.50	-12.10
个别因素	融资能力	强	较强	一般	较差	差
	产品宽度	多	较多	一般	较少	少
	研发能力	强	较强	一般	较差	差
	产品收入结构	强	较强	一般	较差	差
	产品利润结构	强	较强	一般	较差	差

### A、融资能力

通过对万里红及可比上市公司中孚信息、太极股份、启明星辰、北信源等各家公司的融资渠道，及获得融资成本的情况分析，对万里红、中孚信息、太极股份、启明星辰、北信源的融资能力判断为差、一般、强、较强、一般。

### B、研发能力

根据万里红及可比上市公司中孚信息、太极股份、启明星辰、北信源等各家在 2019 年度对研发费用情况的投入，以及研发人员数量进行了分析整理，情况如下：

序号	项目	标的公司	中孚信息	太极股份	启明星辰	北信源
1	主营业务收入	50,772.79	60,281.99	706,273.50	308,949.55	72,198.24
2	研发费用规模	5,797.92	10,659.73	20,299.27	59,040.89	9,366.66
3	研发费占比	11.42%	17.68%	2.87%	19.11%	12.97%

序号	项目	标的公司	中孚信息	太极股份	启明星辰	北信源
4	研发人员	328	678	3,602	2,712	568
5	研发能力	一般	强	一般	强	较强

### C、产品宽度

2019年，一个全新的市场—信创产业开始进入了大家的视野，进入2020年，在复工复产、“新基建”全面启动的背景下，各地信创项目开始大面积铺开，信创产业也随之出现了一个现象级的风口。

#### a、万里红

万里红一直从事安全保密、虹膜识别及政务集成业务，其中安全保密主要有内网安全管理类、保密检查类、数据清除类、保密应用软件类、电磁泄漏防护类等；虹膜识别产品主要包括身份核查系统、虹膜采集系统、终端安全登录及身份认证、门禁管理系统、远距离虹膜识别等产品；政务集成业务主要为用户建设安全、高效、稳定、可靠的网络系统，公司承担了大量国家级、省部级涉密信息系统建设项目，实现办公业务的电子化、自动化和网络化。公司目前主要研发项目情况如下：

序号	业务类别	项目分类	项目内容	项目状态	项目来源
1	安全保密产品研发项目	内网安全管理类	现有终端安全防护产品持续维护与升级、基于信创平台的安全综合管理态势感知平台、安全审计基础平台、安全保密管理基础平台、综合身份认证基础平台等	在研	自主研发
2		保密检查类	现有保密检查类产品持续维护与升级、新产品研发	在研	自主研发
3		电磁线路防护及通信保密类	现有产品升级改造、新产品研发	规划	自主研发
4		其他安全保密项目	警务大数据平台相关产品、保密工作综合管理平台、保密教育及考试系统	在研	自主研发
5	虹膜产品研发项目	虹膜身份核查、虹膜采集	虹膜识别相关算法的持续优化、多模态生物特征融合识别系统、虹膜多算法融合平台	在研	公安双十项目
6		移动虹膜身份核查	移动虹膜身份核查系统	在研	自主研发
7		虹膜终端安全登录、身份认证	虹膜终端安全登录、身份认证系统	在研	自主研发
8		门禁管理、AB门管理	门禁管理、AB门管理系统	在研	自主研发
9		远距离虹膜	远距离虹膜识别（桌面及闸机通道应用）系	在研	自主研发

序号	业务类别	项目分类	项目内容	项目状态	项目来源
		识别(桌面及闸机通道应用)	统		
10	系统集成研发项目	系统集成项目中用户业务应用系统研发	集成项目中业务应用系统开发	规划	自主研发

### b、中孚信息

该公司主要从事网络安全产品研发、生产、销售及安全服务，遵循“自主、可控”原则，形成了全系列的网络安全产品和面向分级保护、等级保护的行业应用方案，公司目前主要产品如下：

产品分类	主要产品
安全保密产品	支持国产平台的“三合一”、配置管理及三合一管理融合系统、服务器安全保密授权管理融合系统、服务器审计系统、主机监控与审计系统、终端安全登录系统、身份鉴别系统、打印刻录安全监控与审计系统、电子文档安全管理系统、智能辅助定密管理系统、文档发文信息隐写溯源系统、运维管理系统、网络安全审计系统、密级标志生成与管理系统等 支持 Windows 操作系统的“三合一”、主机监控与审计系统、终端安全登录系统、密级标志生成与管理系统、存储介质信息消除工具、网络单向传输系统和网络准入控制系统等
检查产品	计算机终端保密检查系统、保密自查自评管理系统、敏感信息监控系统、数据库保密检查系统和电子邮件保密检查系统等
监管产品	互联网接入口保密检测器及监测平台、互联网失泄密智能分析平台、内网安全保密监管平台、互网站点保密监控系统等
密码应用产品	智能密码钥匙、SIM 型密码卡、电子营业执照客户端安全产品和网络发票（移动开票）客户端安全产品等
信息安全服务	包括涉密系统工程的规划、设计、开发、实施、服务及保障等

中孚信息具有较为完善的研发机构和制度体系，依托在北京、济南、南京和杭州设立的研究院与研发能力中心，通过与高校等科研机构的“产学研”合作，整合内外研发力量，建立联合攻关机制，专注行业技术与产品的研发，目前公司主要研发项目如下：

#### 进入备案程序的研发项目

序号	项目名称	项目内容	项目状态
1	基于国产平台的安全防护整体解决方案	优化硬件环境，围绕国产化计算环境下网络、终端、数据的安全重点构建防护体系，基于国产化处理器架构及操作系统设计，适配主流国产化整机、数据库、打印机及办公软件，实现对整体防护体系统一运维、级联管理服务，实现网络化部署、组件化服务、体系化防护。	在研

序号	项目名称	项目内容	项目状态
2	基于大数据的网络安全监管整体解决方案	主要包括内网安全监管平台、外网安全监管平台、态势感知展示平台、数据中心四个模块，能够帮助客户实现网络资产管理、漏洞管理、大数据平台、日志分析、威胁情报、用户和实体行为分析（UEBA）、网络流量分析、取证溯源、威胁捕捉等能力，提高网络安全海量数据的关联分析和汇聚效益，降低安全监管系统分析处置业务的工作量。	在研

### c、太极股份

该公司是国内电子政务、智慧城市和重要行业信息化的领先企业，主营业务为面向党政、国防、公共安全、能源、交通等行业提供安全可靠信息系统建设和云计算、大数据等相关服务，主要包括：云服务、网络安全与自主可控、智慧应用与服务 and 系统集成服务。

●“云服务”主要是指面向国家政务、智慧城市和重要行业提供云计算服务；

●“网络安全与自主可控”主要包含网络安全、内容安全、信息系统安全以及自主可控基础产品；

●“智慧应用与服务”主要是指面向“互联网+政务”、“互联网+行业”提供以智能技术应用和数据运营为主的新技术服务；

●“系统集成服务”主要是指围绕定制化解决方案提供的咨询、系统集成、产品增值服务以及系统运维服务等。

太极股份聚焦政务、公共安全、国防和企业四大领域，着力打造数据服务、业务流程和安全可靠等核心技术能力，重点发展行业智能应用、云服务、数字化信息基础设施和自主可控产业，目前公司主要研发项目如下：

序号	项目名称	项目内容	项目状态
1	太极自主可控关键技术和产品研发及产业化项目	研发自主可控应用支撑平台、研发党政、国防和关键行业的安全可靠应用系统、建设国产软硬件集成应用攻关平台、建设自主可控产业生态和市场推广体系。	在研
2	太极云计算中心和云服务体系建设项目	建设太极云数据中心基础设施、建设和提供云存储服务、建设和提供双活服务、研发和提供软件服务、建设并运营专有政务云中心、建设云运维管理能力平台。	在研

## d、启明星辰

该公司是国内拥有核心技术以及自主知识产权的网络安全软/硬件产品、安全管理平台、安全运营与服务的综合提供商。公司拥有完善的专业安全产品线，横跨网关、检测、数据安全与平台、安全服务与工具等技术领域，共有百余个产品型号。同时在安全运营/专业安全服务、工业互联网/物联网安全、私有云/专有云/行业云安全等新安全领域保持市场领先地位，其它还包括防火墙（FW）、Web 应用防火墙、漏洞扫描、互联网行为管控、防病毒、终端安全管理、数据防泄密、无线安全引擎、应用交付、数据隔离与安全处理、大数据处理/安全、电子印章/签名、工控安全、云虚拟安全资源池、态势感知、威胁情报等多个产品领域以及关键信息基础设施保护、移动互联安全等相关解决方案，公司目前主要产品如下：

产品分类		主要产品
安全产品	网络安全防护产品	安全网关 UTM、防火墙、下一代防火墙、防火墙策略梳理、网闸、单向光闸、VPN/密码机、漏洞扫描、抗拒绝服务系统、网络接入控制系统
	网络安全检测产品	入侵检测 IDS、入侵防御 IPS、网络流量融合探针、APT 高级威胁检测、入侵分析中心、网络审计、上网行为管控、应急处置工具箱、安全无线控制系统、邮件安全管理系统
	应用安全产品	Web 应用防火墙、Web 应用审计、网页防篡改、视频安全防护系统、视频应用审计、应用交付控制系统、数据安全交换系统、实时数据同步系统、应用安全管控系统
	数据安全产品	数据防泄露系统、数据库审计与防护、数据库静态脱敏、数据库动态脱敏、文档加密、电子签章、堡垒机、数据库防火墙
	安全管理产品	安全管理平台、态势感知平台、日志审计、配置核查、网络行为分析、业务支撑管理系统、资产发现与管理、漏洞管理平台、弱口令核查、4A 管理平台
	云安全产品	云安全资源池、云安全管理平台、云 Web 应用审计、云数据库审计、虚拟 WAF、云子可信 SaaS
	工控安全产品	工业防火墙、网络流秩序分析、工控 IDS 与审计、工控脆弱性扫描、工业 SOC、工业网闸、工控检查工具箱、工业主机防护系统、工控态势感知、安全数据交换系统、数据交换总线
	移动及终端安全产品	内网终端安全管理、移动应用安全加固、移动应用安全检测、移动应用渠道监控、应用安全加固平台、应用安全检测分析、应用安全渠道监测、敏感数据分析检测、敏感数据加固保护
	解决方案	等级保护解决方案、分级保护解决方案、云计算安全解决方案、移动安全解决方案、态势感知解决方案、工业互联网解决方案、工业物联网解决方案

公司在北京、上海、广州、杭州、成都、南京等多地拥有研发机构，拥有积极防御实验室（ADLab）、核研院、产品研发中心、泰合团队、北斗安全运营中心、VenusEye 威胁情报中心、金睛监测与分析团队、VF 安全咨询专家团、云安全团队、工业安全团队、安全系统集成团队等，目前公司主要研发项目如下：

序号	项目	项目状态
1	工控协议分析 V1.0	在研
2	天阗高级持续性威胁检测与管理系统 2.0.5.5	在研
3	网御高性能申威防火墙	在研
4	一体化 XX 系统	在研
5	全流量分析感知平台	在研
6	泰合网络安全态势感知平台标准版	在研
7	合众分布式数据库项目	在研
8	书生安全移动阅读系统	在研
9	合众超级地图项目	已完成

#### e、北信源

该公司是国内终端安全管理领域的龙头企业，是国内网络与信息安全领域领先的解决方案提供商，为客户提供涵盖网络与信息安全的软件开发、解决方案、运维管理以及系统集成在内的体系化信息服务，公司目前主要产品如下：

产品分类	主要产品
大数据应用	北信源安全管理平台、北信源网络及终端大数据分析系统等
国产终端安全	北信源国产化安全系列产品、北信源主机监控审计系统等
移动化管理	北信源企业移动化管理系统等
虚拟终端安全	北信源虚拟化终端安全管理系统等
北信源工作秘密安全通讯平台	信源豆豆市值分析管理系统@盒子、信源豆豆（Linkdood）等
等保系列产品	北信源/VRV、VRV-DBAS-6500A、安全审计设备、北信源/VRV、VRV-DBAS-3500A、安全审计设备、北信源/VRV、VRV-LHTIPS-3000、入侵防御设备、北信源/VRV、VRV-LHTIPS-2000、入侵防御设备等
内网安全	北信源终端安全登录与监控审计系统、北信源主机监控审计与补丁分发系统等
边界安全	北信源网络边界监测系统、北信源网络接入控制系统等
防病毒	北信源杀毒软件
工控安全	北信源网络边界机、信源工控-工控终端防护软件、信源工控-工控隔离网关、信源工控-工控防火墙
数据安全	北信源数据泄露智能防护系统、北信源电子文档安全管理系统、北信源打印安全监控与审计系统、北信源光盘刻录监控与审计系统、北信源安全桌面隔离管控系统、北信源移动存储介质使

产品分类	主要产品
	用管理系统、北信源安全 U 盘系统、北信源邮件智能防控管理系统、北信源金甲防
安全解决方案	(蠕虫勒索)企业及个人用户解决方案、北信源勒索病毒文件恢复工具、(petwrap)勒索病毒专杀工具

公司近年来持续加大信息安全新技术开发，将人工智能、软件基因、大数据分析、虚拟化等前沿核心技术应用于全线传统安全产品中，使其实现全面技术升级，并在业内率先推出人工智能防火墙、深度态势感知平台、虚拟化（云）安全产品、容器云平台、云等保高密度安全虚拟机等一系列下一代网络安全技术产品，目前公司主要研发项目如下：

序号	项目	项目状态
1	北信源（南京）研发运营基地项目	在研
2	基于可信终端的安全管理平台	在研
3	信源豆豆应用市场系统	在研
4	云文档安全集中管控系统	在研
5	主机 EDR 系统	在研

结合万里红及可比上市公司 2019 年财务报表情况，对上述相关的指标计算如下：

标的公司和可比上市公司指标表

比较内容	可比财务指标	标的公司	300659.SZ	002368.SZ	002439.SZ	300352.SZ
			中孚信息	太极股份	启明星辰	北信源
经营增长状况	销售(营业)增长率(%)	42.02	69.32	17.40	22.51	26.13
	销售(营业)利润增长率(%)	11.81	173.45	9.80	32.57	-81.34
	总资产增长率(%)	14.44	25.61	14.02	40.73	8.50
	技术投入比率(%)	11.42	17.68	2.87	19.11	12.97
盈利能力状况	资本积累率(%)	6.37	0.27	0.13	0.21	-0.01
	净资产收益率(%)	19.09	24.33	11.01	17.31	0.99
	总资产报酬率(%)	14.26	17.93	3.70	11.03	0.51
	销售(营业)利润率(%)	27.37	23.09	5.36	23.97	2.32
资产质量状况	资本收益率(%)	24.99	21.72	6.30	13.19	0.95
	总资产周转率(次)	0.53	0.90	0.71	0.52	0.27
	应收账款周转率(次)	3.60	3.32	2.77	1.71	0.73
	流动资产周转率(次)	0.57	1.01	0.95	0.76	0.38
债务风险状况	存货周转率(次)	1.17	4.42	3.46	5.09	1.90
	资产负债率(%)	19.46	22.84	67.88	36.66	19.61
	速动比率(%)	4.35	3.83	0.99	3.02	3.28
企业	现金流动负债比率(%)	-0.03	51.07	-4.44	30.65	-16.91
	融资能力	差	一般	强	较强	一般

比较内容	可比财务指标	标的公司	300659.SZ	002368.SZ	002439.SZ	300352.SZ
			中孚信息	太极股份	启明星辰	北信源
个别因素	产品宽度	较多	较多	较多	较多	较多
	研发能力	一般	强	一般	强	较强
	产品收入结构	一般	较差	较强	较差	较差
	产品利润结构	一般	较强	较差	较强	较强

针对上述指标的情况，以及对企业价值的影响，对比标的公司与可比公司各个财务指标在绩效评价中的对应值的区间，按照3个指标区间分别进行调整修正，其中优秀值+3、良好值+1、一般值0、较低值-1、较差值-3，将行业平均水平作为100，根据标的公司与可比公司财务指标在绩效评价中的对应值的区间确定各项分值，进而以可比公司对标的公司的级差作为调整幅度确定修正系数。

标的公司和可比上市公司对比表

比较内容	可比财务指标	标的公司	300659.SZ	002368.SZ	002439.SZ	300352.SZ
			中孚信息	太极股份	启明星辰	北信源
经营增长状况	销售(营业)增长率(%)	103	103	101	103	103
	销售(营业)利润增长率(%)	101	103	100	103	97
	总资产增长率(%)	101	103	101	103	100
	技术投入比率(%)	101	103	97	103	101
	资本积累率(%)	99	99	99	99	99
盈利能力状况	净资产收益率(%)	101	103	100	101	97
	总资产报酬率(%)	103	103	99	103	97
	销售(营业)利润率(%)	103	103	99	103	97
	资本收益率(%)	103	101	99	100	97
资产质量状况	总资产周转率(次)	97	99	99	97	97
	应收账款周转率(次)	97	97	97	97	97
	流动资产周转率(次)	97	97	97	97	97
	存货周转率(次)	97	99	99	99	97
债务风险状况	资产负债率(%)	103	103	99	103	103
	速动比率(%)	97	97	97	97	97
	现金流动负债比率(%)	97	103	97	103	97
企业个别因素	融资能力	97	100	103	101	100
	产品宽度	101	101	101	101	101
	研发能力	100	103	100	103	101
	产品收入结构	100	99	101	99	99
	产品利润结构	100	101	99	101	101

标的公司和可比上市公司修正系数表

比较内容	可比财务指标	标的公司	300659.SZ	002368.SZ	002439.SZ	300352.SZ
			中孚信息	太极股份	启明星辰	北信源
经营增长状况	销售(营业)增长率(%)	1.00	1.00	1.02	1.00	1.00
	销售(营业)利润增长率(%)	1.00	0.98	1.01	0.98	1.04
	总资产增长率(%)	1.00	0.98	1.00	0.98	1.01
	技术投入比率(%)	1.00	0.98	1.04	0.98	1.00
	资本积累率(%)	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
平均值			<b>0.94</b>	<b>1.07</b>	<b>0.94</b>	<b>1.05</b>
盈利能	净资产收益率(%)	1.00	0.98	1.01	1.00	1.04

比较内容	可比财务指标	标的公司	300659.SZ	002368.SZ	002439.SZ	300352.SZ
			中孚信息	太极股份	启明星辰	北信源
力状况	总资产报酬率(%)	1.00	1.00	1.04	1.00	1.06
	销售(营业)利润率(%)	1.00	1.00	1.04	1.00	1.06
	资本收益率(%)	1.00	1.02	1.04	1.03	1.06
平均值			1.00	1.14	1.03	1.25
资产质量状况	总资产周转率(次)	1.00	0.98	0.98	1.00	1.00
	应收账款周转率(次)	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
	流动资产周转率(次)	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
	存货周转率(次)	1.00	0.98	0.98	0.98	1.00
平均值			0.96	0.96	0.98	1.00
债务风险状况	资产负债率(%)	1.00	1.00	1.04	1.00	1.00
	速动比率(%)	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
	现金流动负债比率(%)	1.00	0.94	1.00	0.94	1.00
平均值			0.94	1.04	0.94	1.00
企业个别因素	融资能力	1.00	0.97	0.94	0.96	0.97
	产品宽度	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
	研发能力	1.00	0.97	1.00	0.97	0.99
	产品收入结构	1.00	1.01	0.99	1.01	1.01
	产品利润结构	1.00	0.99	1.01	0.99	0.99
平均值			0.94	0.94	0.93	0.96
加权平均值			0.80	1.15	0.84	1.26

#### 4) 价值比率乘数确定

考虑到万里红作为软件和信息技术服务业。其企业价值与企业自身的盈利能力的关联性较大，本次评估结合该行业整体盈利指标，选取 PE、EV/总收入、EV/EBITDA 等 3 项价值比率乘数作为估值指标。具体情况如下：

序号	企业名称		常规估值指标		
			PE	EV/总收入	EV/EBITDA
			五年均值	五年均值	五年均值
1	比率乘数修正前	中孚信息	68.15	12.41	54.48
2		太极股份	43.49	2.44	31.00
3		启明星辰	54.44	9.29	40.86
4		北信源	210.19	14.41	124.85
5	加权修正值	中孚信息	0.81	0.86	0.79
6		太极股份	1.07	1.03	1.14
7		启明星辰	0.84	0.88	0.83
8		北信源	1.20	1.10	1.25
9	比率乘数修正后值	中孚信息	55.26	10.67	43.30
10		太极股份	46.57	2.51	35.23
11		启明星辰	45.94	8.15	33.80
12		北信源	251.76	15.92	155.65
13	参数选取	最大值	251.76	15.92	155.65
14		最小值	45.94	2.51	33.80
15		中值	50.91	9.41	39.26
16		平均值	99.88	9.31	66.99
17		剔除最大、最小值后平均值	50.91	9.41	39.26

考虑到上市公司之间的差异以及指标情况，本次评估人员通过分析，认为该行业剔除最大、最小后平均值更具有代表性，故本次评估选取中值作为企业价值的估值价值倍数。

#### 6) 流动股权价值的确定

结合上述情况，根据万里红的财务指标，相应计算企业价值比率倍数计算，并确定经营性股权流通价值，计算如下：

企业经营性流通价值计算表

序号	企业名称	常规估值指标		
		PE	EV/总收入	EV/ EBITDA
		五年均值	五年均值	五年均值
1	被评估单位比率乘数取值	50.91	9.41	39.26
2	被评估公司对应参数	9,717.49	49,137.60	11,384.53
3	被评估公司股权/全投资价值(P/EV)	494,755.82	462,453.55	446,992.11
4	被评估公司负息负债(D)	/	-	-
5	被评估公司股权计算价值	494,755.82	462,453.55	446,992.11
6	经营性企业股权流通价值	468,067.16		

故本次确认万里红流动股权价值为 468,067.16 万元。

#### 4.流通性折扣率的确定

##### 1) B-S 计算流动性折扣率

本次评估过程中，评估人员选取了中国沪深两市与被评估单位相同或类似业务的上市公司作为可比公司，而被评估单位作为非上市公司，其股权交易在竞争定价以及交易活跃程度等方面受到制约，不能与股票市场上的股票交易一样具有系统的市场交易及定价机制，与可比公司存在着流动性的差异，因此对上市计算出的评估结果需要考虑缺乏流动性折扣。

我们采用 Black-Scholes 期权定价模型通过计算看跌期权的价值来估算流动性折扣率，B-S公式如下：

卖期权 P:

$$P = FV(X) \times e^{-rt} \times N(-d_2) - S \times e^{-\gamma t} \times N(-d_1)$$

式中：

X：为期权执行价；

PV: 现值函数, PV(X)即为执行价的现值;

S: 现实股权价格;

r: 连续复利计算的无风险收益率 (r=3.15%)

T: 期权限制时间 (采用按月计算);

y: 连续复利计算的股息率 (采用月复利收益率);

N: 标准正态密度函数;

d<sub>1</sub>, d<sub>2</sub>: Black-Scholes 模型的两个参数。

$$\text{其中: } d_1 = \frac{\ln\left(\frac{S}{PV(X)}\right) + \left(r + \frac{\sigma^2}{2}\right)T}{\sigma\sqrt{T}}, \quad d_2 = d_1 - \sigma\sqrt{T}$$

上式中: X: 为期权执行价;

PV: 现值函数, PV(X)即为执行价的现值,  $X = S \times (1+r)^T$ ;

S: 现实股权价格;

r: 连续复利计算的无风险收益率 (本次计算采用月复利收益率);

T: 期权限制时间 (本次评估采用按月计算);

流动性折扣计算如下:

序号	代码	名称	评估基准日流通股交易均价	股权执行价格(元)	连续复利股息率 y	限制流通期 T (月)	复利无风险收益率 r	B-S 模型中的参数 d <sub>1</sub>	B-S 模型中的参数 d <sub>2</sub>	PUT Option 卖期权	限制流通折扣率
1	300659.SZ	中孚信息	46.25	46.25	0.0190	36	0.26%	0.3495	-0.7226	19.70	42.60%
2	002368.SZ	太极股份	28.27	28.27	0.0407	36	0.26%	-0.8117	-1.5401	15.51	54.85%
3	002439.SZ	启明星辰	34.69	34.69	0.0058	36	0.26%	0.4805	-0.4407	11.03	31.80%
4	300352.SZ	北信源	6.93	6.93	0.0036	36	0.26%	0.5872	-0.4975	2.51	36.28%
5	300075.SZ	数字政通	14.91	14.91	0.0200	36	0.26%	0.2680	-0.7149	6.06	40.64%
6	300166.SZ	东方国信	14.30	14.30	0.0264	36	0.26%	0.0840	-0.8574	6.26	43.75%
7	300188.SZ	美亚柏科	19.83	19.83	0.0316	36	0.26%	-0.0732	-1.0106	9.49	47.88%
8	300297.SZ	蓝盾股份	5.73	5.73	0.0000	36	0.26%	0.5689	-0.3705	1.73	30.24%
9	300348.SZ	长亮科技	24.04	24.04	0.0028	36	0.26%	0.7145	-0.6265	10.57	43.97%
10	300454.SZ	深信服	207.26	207.26	0.0072	36	0.26%	0.3809	-0.3832	56.25	27.14%
11	300369.SZ	绿盟科技	21.28	21.28	0.0229	36	0.26%	0.2506	-0.7902	9.35	43.95%
12	600756.SH	浪潮软件	19.03	19.03	0.0132	36	0.26%	0.3287	-0.5436	6.39	33.59%
13	300550.SZ	和仁科技	23.62	23.62	0.0139	36	0.26%	0.4419	-0.6364	9.49	40.20%
14	300588.SZ	熙菱信息	14.12	14.12	0.0038	36	0.26%	0.4709	-0.3606	3.95	27.97%
15	300730.SZ	科创信息	18.27	18.27	0.0210	36	0.26%	0.2124	-0.7238	7.29	39.91%
16	300830.SZ	金现代	15.86	15.86	0.0000	36	0.26%	0.4321	-0.0203	2.06	13.01%

序号	代码	名称	评估基准日流通股交易均价	股权执行价格(元)	连续复利股息率 $\gamma$	限制流通期 $T$ (月)	复利无风险收益率 $r$	B-S模型中的参数 $d_1$	B-S模型中的参数 $d_2$	PUT Option 卖期权	限制流通折扣率
17	600845.SH	宝信软件	69.77	69.77	0.0374	36	0.26%	-0.6491	-1.3584	34.88	50.00%
18	603232.SH	格尔软件	33.70	33.70	0.0271	36	0.26%	0.0952	-0.8799	15.21	45.13%
19	688023.SH	安恒信息	254.49	254.49	0.0104	36	0.26%	0.4234	-0.5258	88.20	34.66%
20	688168.SH	安博通	84.48	84.48	0.0364	36	0.26%	-0.6088	-1.3105	41.05	48.59%
21	688561.SH	奇安信-U	106.79	106.79	0.0000	36	0.26%	0.4881	-0.2278	24.01	22.49%
22	600536.SH	中国软件	89.17	89.17	0.0039	36	0.26%	0.6114	-0.5350	34.21	38.36%
23	002268.SZ	卫士通	20.30	20.30	0.0082	36	0.26%	0.4495	-0.4823	6.72	33.13%
											37.83%

综合上述，采用 B-S 模型计算缺少流动性折扣率为 37.83%。

综合上述情况，结合目前资本市场情况，本次评估人员觉得采用 B-S 计算流动性折扣率更能体现目前软件信息行业的缺少流动性折扣率的实际情况，故本次评估对于缺少流动性折扣率确定为 37.83%。

## 5.经营性资产估值结果

根据上述价值比率参数选取，以及结合万里红经营资产负债及相关指标，从而得出企业经营性资产价值为 290,991.72 万元。

## 第五节 其他资产和负债价值的估算及分析过程

### 一、溢余或非经营性资产

根据天健会计师事务所（特殊普通合伙）审计并出具天健审〔2021〕16 号无保留意见审计报告披露，截至评估基准日，万里红交易性金融资产主要为银行理财产品，账面价值和评估价值为 92,115.99 万元，本次作为溢余资产考虑；其他权益工具投资为对 3 家公司（北京中科安成科技有限公司、京华信息科技股份有限公司和四川省自主可控电子信息产业有限责任公司）的股权投资，账面价值为 2,528.02 万元，评估价值为 2,481.80 万元，本次评估作为溢余资产考虑。

其他应收款中包含部分拆借款和意向收购款，账面价值和评估价值 445.30 万元，本次作为非经营资产考虑；递延所得税资产，主要是坏账准备形成，账面价值和评估价值为 282.22 万元；其他非流动资产主要为购买珠海办公楼所付款项，其中部分企业拟对外出租，涉及账面价值和评估价值为 8,372.32 万元，本次作为非经营性资产处理；对于固定资产中的一台磁介质销毁设备，已多年处于闲置状

态，设备账面原值为 4,986,583.75 元，累计折旧 868,496.66 元，减值准备为 4,118,087.09 元，账面价值为 0.00 元，评估价值 0.00 元，本次作为非经营性资产。

递延所得税负债账面价值和评估价值为 60.50 万元，本次作为非经营性负债处理。

## 二、非经营长期股权投资

由于本次评估市场法对应的口径为包含万里红、天津万里红、珠海万里红、甘肃万里红、山西万里红、江苏万里红、浙江万里红、青海万里红、湖南万里红、上海万里红、安徽万里红、黑龙江万里红、山东万里红、辽宁长江的合并口径，故没有非经营性长期股权投资。

经上述整理评估，企业溢余、非经营资产和负债及长期股权投资情况如下：

单位：万元

序号	项目	账面值	评估值
<b>一</b>	<b>溢余资产</b>	<b>94,644.01</b>	<b>94,597.79</b>
1-1	交易性金融资产	92,115.99	92,115.99
1-2	其他权益工具投资	2,528.02	2,481.80
<b>二</b>	<b>非经营性资产</b>	<b>9,099.84</b>	<b>9,099.84</b>
2-1	非经营性其他应收款	445.30	445.30
2-2	递延所得税资产	282.22	282.22
2-3	其他非流动资产	8,372.32	8,372.32
2-4	非经营性固定资产	-	-
<b>三</b>	<b>非经营性负债</b>	<b>60.50</b>	<b>60.50</b>
3-1	递延所得税负债	60.50	60.50
<b>四</b>	<b>溢余及非经营合计</b>	<b>103,683.35</b>	<b>103,637.14</b>
	<b>净溢余资产</b>	<b>94,644.01</b>	<b>94,597.79</b>
	<b>净非经营性资产</b>	<b>9,039.34</b>	<b>9,039.34</b>
	<b>长期股权投资</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

## 第六节 市场法评估结果

根据市场交易案例比较的价值比率乘数、以及被评估单位评估基准日非经营性资产的分析，其股权价值计算如下：

股权评估值 = 企业经营性资产价值 + 溢余及非经营性资产（负债）净值 + 非经营长期股权投资 - 少数股东权益

$$= 290,991.72 + 103,637.14 + 0 - 0$$

$$= 394,600.00 \text{ (万元)}$$

## 第七部分 评估结论及分析

### 第一节 评估结论

北京天健兴业资产评估有限公司受北京东方中科集成科技股份有限公司的委托，根据有关法律、行政法规和资产评估准则的规定，坚持独立、客观、公正的原则，采用收益法和市场法，按照必要的评估程序，对北京万里红科技股份有限公司的股东全部权益价值进行了评估。根据以上评估工作，得出如下评估结论：

#### 一、收益法评估结论

经收益法评估，北京万里红科技股份有限公司评估值为 380,400.00 万元，较归属于母公司股东权益账面值 149,974.24 万元增值 230,425.76 万元，增值率 153.64%。

#### 二、市场法评估结论

经市场法评估，北京万里红科技股份有限公司评估值为 394,600.00 万元，较归属于母公司股东权益账面值 149,974.24 万元增值 244,625.76 万元，增值率 163.11%。

#### 三、评估结果的最终确定

收益法是采用预期收益折现的途径来评估企业价值，不仅考虑了企业以会计原则计量的资产，同时也考虑了在资产负债表中无法反映的企业实际拥有或控制的资源，如在执行合同、客户资源、销售网络、潜在项目、企业资质、人力资源、雄厚的产品研发能力等，而该等资源对企业的贡献均体现在企业的净现金流中，所以，收益法的评估结论能更好体现企业整体的成长性和盈利能力。

而市场法是以现实市场上的参照物来评价评估对象的现行公平市场价值。由于我国目前市场化、信息化程度尚不高，可比上市公司与评估对象的相似程度较难准确量化和修正，因此市场法评估结果的准确性较难准确考量，而且市场法基于基准日资本市场的时点影响进行估值而未考虑市场周期性波动的影响，因此本次评估市场法仅仅作为对评估结果的验证。

我们认为资产的价值通常是基于市场参与者对未来收益的预期。评估师经过对被评估单位财务状况的调查及经营状况分析，结合本次资产评估对象、评估目

的，适用的价值类型，经过比较分析，认为收益法的评估结论能更全面、合理地反映企业的内含价值。故本次评估采用收益法评估结果作为本次评估的最终评估结论。

万里红归属于母公司股东权益账面值为 149,974.24 万元，采用收益法评估后的评估值为 380,400.00 万元，增值 230,425.76 万元，增值率 153.64%。

## 第二节 股东部分权益价值的溢（折）价和流动性折扣

本评估报告没有考虑控股权和少数股权等因素产生的溢价或折价，没有考虑流动性对评估对象价值的影响。

（本页以下空白）

附件：关于进行资产评估有关事项的说明

## 企业关于进行资产评估有关事项的说明

附件：收益法附表

## 收益法附表

# 企业关于进行资产评估有关事项的说明

## 一、委托人、被评估单位和资产评估委托合同约定的其他评估报告使用者概况

### (一) 委托人概况

#### 1. 基本信息

企业名称：北京东方中科集成科技股份有限公司（以下简称“东方中科”）

注册地址：北京市海淀区阜成路 67 号银都大厦 12 层

法定代表人：王戈

注册资本：15,946.3156 万人民币

企业类型：股份有限公司(中外合资、上市)

成立日期：2000 年 08 月 10 日

经营范围：开发、生产、制造、销售电子计算机及备件、网络设备、仪器仪表、工业自动化设备、工具、翻新设备、试验设备以及通讯设备，上述商品的进出口、批发、租赁、佣金代理（拍卖除外）；上述商品的售后服务，维修及维护服务，技术服务及技术培训；租赁财产的残值处理；仓储服务。

#### 2. 公司简介

公司是国内引入测试仪器科技租赁业务的先行者之一，是国内少数能够全面提供仪器销售、租赁、系统集成及相关技术服务的综合服务商。公司创立的“业务+产品+服务”综合服务模式已经成为行业内领先的商业模式。在业务的不断扩大发展中，公司一直十分重视品牌价值的培养，在企业信誉、业务能力、客户服务、公司发展和行业责任方面都有着较高的声誉。此外，公司拥有较为完善的营销服务网络、雄厚的产业链资源和坚实的技术基础。目前除北京总部外，在上海、南京、苏州、深圳、西安、武汉、成都等地设立了分公司，服务范围覆盖了全国三十多个大中城市。

## （二）被评估单位概况

### 1. 基本信息

企业名称：北京万里红科技股份有限公司（以下简称“万里红”）

注册地址：北京市海淀区大柳树富海中心 3 号楼 204 室

法定代表人：刘顶全

注册资本：8957.650500 万人民币

企业类型：其他股份有限公司(非上市)

成立时间：2001 年 08 月 15 日

营业期限：2008 年 06 月 06 日至长期

经营范围：软件开发；技术开发、技术咨询、技术服务；销售电子计算机及外部设备；信息系统集成服务；制造计算机整机；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。（市场主体依法自主选择经营项目，开展经营活动；依法须经批准的项目，经相关部门批准后依批准的内容开展经营活动；不得从事国家和本市产业政策禁止和限制类项目的经营活动。）

### 2. 公司简介

万里红始建于 2001 年，长期致力于信息安全保密相关的基础技术自主研发和国产化，承担起保障国家信息安全的重大职责。万里红具有国家保密局颁发的系统集成、软件开发和运行维护三项甲级涉密资质，能在全国范围内为涉密信息系统提供全生命周期的服务。通过不断自主创新，万里红形成了完整的、体系化的产品线，主营业务领域涵盖信息安全保密、虹膜识别以及政务集成。

在信息安全保密业务方面，万里红建立起了完善的信息安全保密产品线，覆盖了综合保密管理系统、网络保密检查、网络安全审计、主机监控审计、数据库审计、访问控制、运维审计、综合日志审计、电磁泄漏发射防护、移动通信防护与保密检查、电磁屏蔽、涉密人员管理、保密工作管理、保密工作应用等方面。

在虹膜识别业务方面，万里红为公安、矿山、金融、教育、司法、出入境、反恐等领域提供虹膜识别产品及综合解决方案，虹膜识别产品广泛应用于公共安全、人口精准化管理、重要场所门禁、计算机终端安全登录、网络化身份认证等

实战场景。

在政务集成业务方面，万里红为党政机关、大型国有企业的信息化系统提供规划、设计、实施、运维、技术支持等全面服务，为用户建设安全、高效、稳定、可靠的信息化系统。

### 3. 历史沿革及公司股权结构

#### (1) 2001年8月，万里红设立

2001年8月8日，李磊、杨勇明、徐纪连、李平、江天、杨慧君、北京易初莲花科技有限公司（以下简称“易初莲花”）共同签署《北京万里红科技有限公司章程》。

2001年8月13日，北京中则会计师事务所有限责任公司出具中则验A字第056号《验资报告书》，经其审查确认，万里红注册资本60万元已全部到位。

2001年8月15日，北京市工商行政管理局向万里红核发了注册号为1101081317251的《企业法人营业执照》。

万里红设立时的股权结构如下：

序号	股东姓名/名称	出资额（万元）	出资比例（%）
1	李磊	16.80	28.00
2	杨勇明	10.80	18.00
3	徐纪连	10.80	18.00
4	李平	6.00	10.00
5	易初莲花	6.00	10.00
6	江天	4.80	8.00
7	杨慧君	4.80	8.00
	合计	60.00	100.00

#### (2) 2001年12月，第一次股权转让

2001年12月19日，万里红召开股东会，同意股东李磊、李平、杨慧君、江天分别将其持有的万里红16.80万元、6.00万元、4.80万元和4.80万元出资，共计32.40万元转让给北京万里长城科技有限公司（以下简称“万里长城”）；并同意修改公司章程。同日，李磊、李平、杨慧君、江天与万里长城签署《出资转让协议》。

本次股权转让后，万里红的股权结构如下：

序号	股东姓名/名称	出资额（万元）	出资比例（%）
1	万里长城	32.40	54.00
2	杨勇明	10.80	18.00
3	徐纪连	10.80	18.00
4	易初莲花	6.00	10.00
合计		60.00	100.00

### （3）2002 年 8 月，第一次增资

2002 年 6 月 30 日，北京德通评估有限责任公司出具德评报字（2002）第 077 号《资产评估报告书》，截至评估基准日 2002 年 6 月 30 日，万里长城、易初莲花、杨勇明、徐纪连拟为万里红增资委估非专利技术《防火墙的宽带 VPN 设备系统》的资产评估价值为 2984.41 万元。

2002 年 7 月 22 日，万里红召开股东会，同意股东万里长城、易初莲花、徐纪连、杨勇明以其共有的非专利技术《防火墙的宽带 VPN 设备系统》对万里红增资 2,940 万元，注册资本变更为 3,000 万元；并同意修改公司章程。同日，万里长城、易初莲花、杨勇明、徐纪连与万里红签署《财产转移协议书》，约定将万里长城、易初莲花、杨勇明、徐纪连持有的非专利技术《防火墙的宽带 VPN 设备系统》转让给万里红。

2002 年 7 月 29 日，万里长城等四名股东对该非专利技术签署《技术成果分割协议书》，确认：万里长城对该非专利技术享有的数额为 1,611.59 万元，认缴万里红新增注册资本 1,587.60 万元，剩余 23.99 万元转入资本公积；易初莲花对该非专利技术享有的数额为 298.44 万元，认缴万里红新增注册资本 294.00 万元，剩余 4.44 万元转入资本公积；杨勇明对该非专利技术享有的数额为 537.19 万元，认缴万里红新增注册资本 529.20 万元，剩余 7.99 万元转入资本公积；徐纪连对该非专利技术享有的数额为 537.19 万元，认缴万里红新增注册资本 529.20 万元，剩余 7.99 万元转入资本公积。

2002 年 7 月 29 日，北京中则会计师事务所有限责任公司出具中则变验 E 字（2002）第 200 号《变更验资报告》，经其审查确认，万里红注册资本由 60 万元增至 3000 万元。

2002 年 7 月 30 日，北京中则会计师事务所有限责任公司出具中则审 E 字（2002）第 201 号《审计报告》，经其审查确认，上述以非专利技术出资的财产转

移手续已全部办妥。

本次增资后，万里红的股权结构如下：

序号	股东姓名/名称	出资额（万元）	出资比例（%）
1	万里长城	1,620.00	54.00
2	杨勇明	540.00	18.00
3	徐纪连	540.00	18.00
4	易初莲花	300.00	10.00
合计		<b>3,000.00</b>	<b>100.00</b>

（4）2004年4月，第二次增资

2004年3月26日，万里红召开股东会，同意万里红注册资本由3,000万元增至3,005万元，其中万里长城以货币增资2.70万元；易初莲花以货币增资0.50万元；杨勇明以货币增资0.90万元；徐纪连以货币增资0.90万元；同意修改万里红公司章程。

2006年11月20日，北京浩和中天会计师事务所出具浩会验（2006）字第1022号《验资报告书》，经其审验，截至2004年6月8日止，万里红已收到新增注册资本合计人民币5万元，出资形式为货币，变更后的累计注册资本实收金额为人民币3,005万元。

本次增资后，万里红的股权结构如下：

序号	股东姓名/名称	出资额（万元）	出资比例（%）
1	万里长城	1,622.70	54.00
2	杨勇明	540.90	18.00
3	徐纪连	540.90	18.00
4	易初莲花	300.50	10.00
合计		<b>3,005.00</b>	<b>100.00</b>

（5）2004年6月，第三次增资

2004年6月15日，万里红召开股东会，同意万里红注册资本由3,005万元增至4,005万元，万里长城以货币增资1,000万元；通过了修改后的公司章程。

2006年11月20日，北京浩和中天会计师事务所出具浩会验（2006）字第1023号《验资报告》，经其审验，截至2004年6月30日止，万里红已收到新增注册资本合计人民币1,000万元，出资形式为货币，变更后的累计注册资本实收金额为人民币4,005万元。

本次增资后，万里红的股权结构如下：

序号	股东姓名/名称	出资额（万元）	出资比例（%）
1	万里长城	2,622.70	65.50
2	杨勇明	540.90	13.50
3	徐纪连	540.90	13.50
4	易初莲花	300.50	7.50
合计		4,005.00	100.00

(6) 2004 年 8 月，第二次股权转让

2004 年 7 月 28 日，万里红召开股东会，同意股东万里长城将其持有万里红 65.5% 股权中的 35%（1,401.75 万元出资额）转让给北京中科联合投资顾问有限公司（2005 年 10 月更名为“北京中科联合投资有限公司”，以下亦简称“中科联合”）；通过了修改后的公司章程。同日，万里长城与中科联合签署《股权转让协议书》。

本次股权转让后，万里红股权结构如下：

序号	股东姓名/名称	出资额（万元）	出资比例（%）
1	中科联合	1,401.75	35.00
2	万里长城	1,220.95	30.50
3	杨勇明	540.90	13.50
4	徐纪连	540.90	13.50
5	易初莲花	300.50	7.50
合计		4,005.00	100.00

(7) 2005 年 12 月，第三次股权转让

2005 年 11 月 20 日，万里红召开股东会，同意股东杨勇明、徐纪连、万里长城、中科联合和易初莲花将其共计 2,513.94 万元出资转让给北京天大清源通信技术有限公司（后更名为“北京天大清源通信科技股份有限公司”，以下均简称“天大清源”）和北京华人合智科技有限公司（以下简称“华人合智”）；同意修改公司章程。同日，上述股权交易各方分别签订了《股权转让协议》，具体转让情况如下：

转让方	转让出资（万元）	受让方	受让出资（万元）
杨勇明	539.79	天大清源	551.49
徐纪连	11.70		
中科联合	686.86	华人合智	1,962.45
万里长城	600.17		
杨勇明	1.11		
徐纪连	529.20		
易初莲花	145.11		
合计	2,513.94	-	2,513.94

本次股权转让后，万里红股权结构如下：

序号	股东姓名/名称	出资额（万元）	出资比例（%）
1	华人合智	1,962.45	49.00
2	中科联合	714.89	17.85
3	万里长城	620.78	15.50
4	天大清源	551.49	13.77
5	易初莲花	155.39	3.88
合计		<b>4,005.00</b>	<b>100.00</b>

(8) 2007年8月，第四次增资、第四次股权转让

2007年7月22日，万里红有限召开股东会，同意华人合智将其对万里红有限103.22万元的出资转让给励向明；将其对万里红有限103.22万元的出资转让给褚建明；同意万里长城、中科联合、易初莲花、华人合智、天大清源将其对万里红有限236.80万元、272.69万元、59.27万元、542.12万元、210.36万元出资按照《股权转让及增资协议》所列比例分别转让给郑建桥、刘顶全、蔡义望、孙文兵、王秀贞、程虹、张小亮、赵国、王玉福、郑梅、冯凌、王雪松、刘达、许华、郝佳、王岚、陈永兴、崔雪琦18名自然人，具体转让情况如下：

转让方	转让出资（万元）		受让人	受让出资（万元）
华人合智	206.44	受让人为励向明、褚建明	励向明	103.22
			褚建明	103.22
华人合智	542.12	受让人为赵国等18名自然人	赵国	158.96
			冯凌	106.32
			王秀贞	99.09
			程虹	95.79
中科联合	272.69		刘顶全	94.55
			张小亮	93.93
			刘达	89.82
万里长城	236.8		孙文兵	81.96
			郑建桥	77.62
			蔡义望	76.38
			王玉福	68.13
天大清源	210.36		陈永兴	56.77
			郝佳	55.74
			许华	39.22
易初莲花	59.27		王岚	38.19
			郑梅	33.03
			崔雪琦	30.97
			王雪松	24.77
合计		<b>1527.68</b>	合计	<b>1527.68</b>

同日，万里红有限股东会同意万里红有限注册资本由4,005.00万元增至4,128.86万元，李强、余良兵分别认缴新增注册资本61.93万元；同意就前述增资及股权转让事项相应修改公司章程，并通过章程修正案。

同日，上述股权交易各方签署《股权转让及增资协议》。

2007年8月21日，利安达信隆会计师事务所有限责任公司出具利安达验字[2007]第A1062号《验资报告》，经其审验，截至2007年8月21日止，万里红已收到李强、余良兵缴纳的新增注册资本（实收资本）123.866万元，均为货币出资；变更后万里红累计注册资本4,128.866万元，实收资本4,128.866万元。

本次股权转让及增资后，万里红的股权结构如下：

序号	股东姓名/名称	出资额（万元）	出资比例（%）
1	华人合智	1,213.89	29.40
2	中科联合	442.20	10.71
3	万里长城	383.98	9.30
4	天大清源	341.13	8.26
5	赵国	158.96	3.85
6	冯凌	106.32	2.58
7	励向明	103.22	2.50
8	诸建明	103.22	2.50
9	王秀贞	99.09	2.40
10	易初莲花	96.12	2.33
11	程虹	95.79	2.32
12	刘顶全	94.55	2.29
13	张小亮	93.93	2.27
14	刘达	89.82	2.18
15	孙文兵	81.96	1.99
16	郑建桥	77.62	1.88
17	蔡义望	76.38	1.85
18	王玉福	68.13	1.65
19	李强	61.93	1.50
20	余良兵	61.93	1.50
21	陈永兴	56.77	1.37
22	郝佳	55.74	1.35
23	许华	39.22	0.95
24	王岚	38.19	0.92
25	郑梅	33.03	0.80
26	崔雪琦	30.97	0.75
27	王雪松	24.77	0.60
合计		4,128.86	100.00

#### (9) 2007年12月，第五次股权转让

2007年12月21日，万里红召开股东会，同意天大清源将其所持万里红4.957%股权（204.68万元出资）转让给高家俊，将其所持万里红3.305%股权（136.45万元出资）转让给袁恒；同意修改公司章程。高家俊、袁恒与天大清源签署《股权转

让协议》。

本次股权转让后，万里红的股权结构如下：

序号	股东姓名/名称	出资额（万元）	出资比例（%）
1	华人合智	1,213.89	29.40
2	中科联合	442.20	10.71
3	万里长城	383.98	9.30
4	高家俊	204.68	4.96
5	赵国	158.96	3.85
6	袁恒	136.45	3.30
7	冯凌	106.32	2.58
8	励向明	103.22	2.50
9	诸建明	103.22	2.50
10	王秀贞	99.09	2.40
11	易初莲花	96.12	2.33
12	程虹	95.79	2.32
13	刘顶全	94.55	2.29
14	张小亮	93.93	2.27
15	刘达	89.82	2.18
16	孙文兵	81.96	1.99
17	郑建桥	77.62	1.88
18	蔡义望	76.38	1.85
19	王玉福	68.13	1.65
20	李强	61.93	1.50
21	余良兵	61.93	1.50
22	陈永兴	56.77	1.37
23	郝佳	55.74	1.35
24	许华	39.22	0.95
25	王岚	38.19	0.92
26	郑梅	33.03	0.80
27	崔雪琦	30.97	0.75
28	王雪松	24.77	0.60
合计		4,128.86	100.00

(10) 2008年5月，整体变更为股份公司

2008年3月12日，利安达信隆会计师事务所有限责任公司出具利安达审字[2008]第A1437号《审计报告》，经其审验，截至2017年12月31日，万里红所有者权益合计为69,306,766.72元。

2008年3月28日，北京龙泰浩和资产评估有限公司出具浩和评字（2008）第205号《北京万里红科技有限公司股份制改制项目资产评估报告书》，于评估基准日2007年12月31日，万里红整体评估价值利用成本加和法进行评估的评估结果为6,576.3万元，利用收益法评估结果为7,300万元，由于其为软件开发企业，因此

取收益法评估结果 7,300 万元为其评估值。

2008 年 4 月 16 日，万里红召开股东会，同意以截至 2007 年 12 月 31 日万里红账面净资产 69,306,766.72 元，按 1.0044:1 比例折为 6,900 万股股份，整体变更为股份有限公司。同日，全体股东签署《北京万里红科技股份有限公司发起人协议》。

2008 年 4 月 30 日，利安达信隆会计师事务所有限责任公司出具利安达验字[2008]第 A1050 号《验资报告》，经其审验，截至 2008 年 4 月 30 日止，万里红已收到全体股东缴纳的注册资本 6,900 万元。

2008 年 5 月 16 日，万里红召开创立大会暨 2008 年度第一次股东大会，同意万里红全体股东作为公司发起人，将万里红整体变更为股份公司；通过《北京万里红科技股份有限公司章程》。

2008 年 6 月 6 日，北京市工商行政管理局向万里红核发了注册号为 110000003172513 的《企业法人营业执照》。

本次整体变更完成后，万里红股权结构如下：

序号	股东姓名/名称	持股数量（股）	股权比例（%）
1	华人合智	20,286,000	29.40
2	中科联合	7,389,900	10.71
3	万里长城	6,417,000	9.30
4	高家俊	3,420,330	4.96
5	赵国	2,656,500	3.85
6	袁恒	2,280,450	3.30
7	冯凌	1,776,750	2.58
8	励向明	1,725,000	2.50
9	诸建明	1,725,000	2.50
10	王秀贞	1,656,000	2.40
11	易初莲花	1,606,320	2.33
12	程虹	1,600,800	2.32
13	刘顶全	1,580,100	2.29
14	张小亮	1,569,750	2.27
15	刘达	1,500,750	2.18
16	孙文兵	1,369,650	1.99
17	郑建桥	1,297,200	1.88
18	蔡义望	1,276,500	1.85
19	王玉福	1,138,500	1.65
20	李强	1,035,000	1.50
21	余良兵	1,035,000	1.50
22	陈永兴	948,750	1.37
23	郝佳	931,500	1.35

序号	股东姓名/名称	持股数量(股)	股权比例(%)
24	许华	655,500	0.95
25	王岚	638,250	0.92
26	郑梅	552,000	0.80
27	崔雪琦	517,500	0.75
28	王雪松	414,000	0.60
合计		<b>69,000,000</b>	<b>100.00</b>

(11) 2009年10月，第六次股权转让

2009年10月20日，万里红召开2009年临时股东大会，同意华人合智将所持万里红20,286,000股股份转让给万里锦程；同意修改公司章程。同日，华人合智与万里锦程签署了《股权转让协议》。

本次股权转让后，万里红的股权结构如下：

序号	股东姓名/名称	持股数量(股)	股权比例(%)
1	万里锦程	20,286,000	29.40
2	中科联合	7,389,900	10.71
3	万里长城	6,417,000	9.30
4	高家俊	3,420,330	4.96
5	赵国	2,656,500	3.85
6	袁恒	2,280,450	3.30
7	冯凌	1,776,750	2.58
8	励向明	1,725,000	2.50
9	诸建明	1,725,000	2.50
10	王秀贞	1,656,000	2.40
11	易初莲花	1,606,320	2.33
12	程虹	1,600,800	2.32
13	刘顶全	1,580,100	2.29
14	张小亮	1,569,750	2.27
15	刘达	1,500,750	2.18
16	孙文兵	1,369,650	1.99
17	郑建桥	1,297,200	1.88
18	蔡义望	1,276,500	1.85
19	王玉福	1,138,500	1.65
20	李强	1,035,000	1.50
21	余良兵	1,035,000	1.50
22	陈永兴	948,750	1.37
23	郝佳	931,500	1.35
24	许华	655,500	0.95
25	王岚	638,250	0.92
26	郑梅	552,000	0.80
27	崔雪琦	517,500	0.75
28	王雪松	414,000	0.60
合计		<b>69,000,000</b>	<b>100.00</b>

(12) 2010年8月，第七次股权转让

2010年7月26日，万里红召开2010年临时股东大会，同意高家俊将所持万里红1,449,000股股份转让给刘日宏，将所持万里红1,971,330股股份转让给张林林；王岚将所持万里红638,250股股份转让给张林林；同意修改公司章程中的股东名册内容。同日，上述股权转让各方签署《股权转让协议》。

本次股权转让后，万里红的股权结构如下：

序号	股东姓名/名称	持股数量(股)	股权比例(%)
1	万里锦程	20,286,000	29.40
2	中科联合	7,389,900	10.71
3	万里长城	6,417,000	9.30
4	赵国	2,656,500	3.85
5	张林林	2,609,580	3.78
6	袁恒	2,280,450	3.30
7	冯凌	1,776,750	2.58
8	励向明	1,725,000	2.50
9	诸建明	1,725,000	2.50
10	王秀贞	1,656,000	2.40
11	易初莲花	1,606,320	2.33
12	程虹	1,600,800	2.32
13	刘顶全	1,580,100	2.29
14	张小亮	1,569,750	2.27
15	刘达	1,500,750	2.18
16	刘日宏	1,449,000	2.10
17	孙文兵	1,369,650	1.99
18	郑建桥	1,297,200	1.88
19	蔡义望	1,276,500	1.85
20	王玉福	1,138,500	1.65
21	李强	1,035,000	1.50
22	余良兵	1,035,000	1.50
23	陈永兴	948,750	1.37
24	郝佳	931,500	1.35
25	许华	655,500	0.95
26	郑梅	552,000	0.80
27	崔雪琦	517,500	0.75
28	王雪松	414,000	0.60
合计		69,000,000	100.00

(13) 2011年5月，第八次股权转让

2011年4月27日，万里红召开2011年临时股东大会，同意李强将其持有万里红1,035,000股股份转让给诸建明；同意修改公司章程中的股东名册内容。同日，李强、褚建明与万里红签署《股权转让协议》，约定诸建明受让李强持有万里红

1.5%的股权。

本次股权转让后，万里红的股权结构如下：

序号	股东姓名/名称	持股数量（股）	股权比例（%）
1	万里锦程	20,286,000	29.40
2	中科联合	7,389,900	10.71
3	万里长城	6,417,000	9.30
4	诸建明	2,760,000	4.00
5	赵国	2,656,500	3.85
6	张林林	2,609,580	3.78
7	袁恒	2,280,450	3.30
8	冯凌	1,776,750	2.58
9	励向明	1,725,000	2.50
10	王秀贞	1,656,000	2.40
11	易初莲花	1,606,320	2.33
12	程虹	1,600,800	2.32
13	刘顶全	1,580,100	2.29
14	张小亮	1,569,750	2.27
15	刘达	1,500,750	2.18
16	刘日宏	1,449,000	2.10
17	孙文兵	1,369,650	1.99
18	郑建桥	1,297,200	1.88
19	蔡义望	1,276,500	1.85
20	王玉福	1,138,500	1.65
21	余良兵	1,035,000	1.50
22	陈永兴	948,750	1.37
23	郝佳	931,500	1.35
24	许华	655,500	0.95
25	郑梅	552,000	0.80
26	崔雪琦	517,500	0.75
27	王雪松	414,000	0.60
<b>合计</b>		<b>69,000,000</b>	<b>100.00</b>

（14）2012年7月，第九次股权转让

2012年6月12日，万里红召开2012年第四次临时股东大会，同意刘日宏将其所持万里红1,449,000股股份转让给刘达；同意修改公司章程中的股东名册内容。同日，刘日宏与刘达签署《股权转让协议》。

本次股权转让后，万里红的股权结构如下：

序号	股东姓名/名称	持股数量（股）	股权比例（%）
1	万里锦程	20,286,000	29.40
2	中科联合	7,389,900	10.71
3	万里长城	6,417,000	9.30
4	刘达	2,949,750	4.28

序号	股东姓名/名称	持股数量(股)	股权比例(%)
5	诸建明	2,760,000	4.00
6	赵国	2,656,500	3.85
7	张林林	2,609,580	3.78
8	袁恒	2,280,450	3.30
9	冯凌	1,776,750	2.58
10	励向明	1,725,000	2.50
11	王秀贞	1,656,000	2.40
12	易初莲花	1,606,320	2.33
13	程虹	1,600,800	2.32
14	刘顶全	1,580,100	2.29
15	张小亮	1,569,750	2.27
16	孙文兵	1,369,650	1.99
17	郑建桥	1,297,200	1.88
18	蔡义望	1,276,500	1.85
19	王玉福	1,138,500	1.65
20	余良兵	1,035,000	1.50
21	陈永兴	948,750	1.37
22	郝佳	931,500	1.35
23	许华	655,500	0.95
24	郑梅	552,000	0.80
25	崔雪琦	517,500	0.75
26	王雪松	414,000	0.60
合计		<b>69,000,000</b>	<b>100.00</b>

(15) 2012年9月，第十次股权转让

2012年9月13日，万里红召开2012年第六次临时股东大会，同意王玉福将其持有万里红1,138,500股股份、冯凌将其持有万里红1,776,750股股份、王雪松将其持有万里红414,000股股份、许华将其持有万里红655,500股股份、郝佳将其持有万里红931,500股股份、崔雪琦将其持有万里红517,500股股份分别转让给刘达；同意修改公司章程中股东名册内容。同日，王玉福、冯凌、王雪松、许华、郝佳、崔雪琦6人分别与刘达签署了《股权转让协议》。

本次股权转让后，万里红的股权结构如下：

序号	股东姓名/名称	持股数量(股)	股权比例(%)
1	万里锦程	20,286,000	29.40
2	中科联合	7,389,900	10.71
3	刘达	8,383,500	12.15
4	万里长城	6,417,000	9.30
5	诸建明	2,760,000	4.00
6	赵国	2,656,500	3.85
7	张林林	2,609,580	3.78
8	袁恒	2,280,450	3.30

序号	股东姓名/名称	持股数量（股）	股权比例（%）
9	励向明	1,725,000	2.50
10	王秀贞	1,656,000	2.40
11	易初莲花	1,606,320	2.33
12	程虹	1,600,800	2.32
13	刘顶全	1,580,100	2.29
14	张小亮	1,569,750	2.27
15	孙文兵	1,369,650	1.99
16	郑建桥	1,297,200	1.88
17	蔡义望	1,276,500	1.85
18	余良兵	1,035,000	1.50
19	陈永兴	948,750	1.37
20	郑梅	552,000	0.80
合计		69,000,000	100.00

(16) 2014年8月，第十一次股权转让

2014年8月4日，万里红召开2014年第三次临时股东大会，同意中科联合将其持有万里红7,389,900股股份、易初莲花将其持有万里红1,606,320股股份分别转让给万里长城；同意修改公司章程中的股东名册内容。

2014年8月15日，中科联合、易初莲花与万里长城签署了《股权转让协议》。

本次股权转让后，万里红的股权结构如下：

序号	股东姓名/名称	持股数量（股）	股权比例（%）
1	万里锦程	20,286,000	29.40
2	万里长城	15,413,220	22.338
3	刘达	8,383,500	12.15
4	诸建明	2,760,000	4.00
5	赵国	2,656,500	3.85
6	张林林	2,609,580	3.78
7	袁恒	2,280,450	3.30
8	励向明	1,725,000	2.50
9	王秀贞	1,656,000	2.40
10	程虹	1,600,800	2.32
11	刘顶全	1,580,100	2.29
12	张小亮	1,569,750	2.27
13	孙文兵	1,369,650	1.99
14	郑建桥	1,297,200	1.88
15	蔡义望	1,276,500	1.85
16	余良兵	1,035,000	1.50
17	陈永兴	948,750	1.37
18	郑梅	552,000	0.80
合计		69,000,000	100.00

(17) 2015年7月，第十二次股权转让

2015年7月16日，万里红召开2015年第三次临时股东大会，同意袁恒将其持有万里红2,280,450股股份、蔡义望将其持有万里红1,276,500股股份、陈永兴将其持有万里红948,750股股份分别转让给万里锦程；同意修改公司章程。同日，袁恒、蔡义望、陈永兴与万里锦程签署了《股权转让协议》。

本次股权转让后，万里红的股权结构如下：

序号	股东姓名/名称	持股数量（股）	股权比例（%）
1	万里锦程	24,791,700	35.93
2	万里长城	15,413,220	22.338
3	刘达	8,383,500	12.15
4	诸建明	2,760,000	4.00
5	赵国	2,656,500	3.85
6	张林林	2,609,580	3.78
7	励向明	1,725,000	2.50
8	王秀贞	1,656,000	2.40
9	程虹	1,600,800	2.32
10	刘顶全	1,580,100	2.29
11	张小亮	1,569,750	2.27
12	孙文兵	1,369,650	1.99
13	郑建桥	1,297,200	1.88
14	余良兵	1,035,000	1.50
15	郑梅	552,000	0.80
合计		69,000,000	100.00

(18) 2017年11月，第十三次股权转让

2017年9月5日，万里红召开2017年第二次临时股东大会，同意程虹将其持有万里红1,600,800股股份转让给万里锦程；同意修改公司章程股东名称。

2017年11月18日，程虹与万里锦程签署《股权转让协议》，约定程虹将其持有的万里红2.32%的股权转让给万里锦程，转让份额为160.08万股，转让单价为1.10元/股。

本次股权转让后，万里红的股权结构如下：

序号	股东姓名/名称	持股数量（股）	股权比例（%）
1	万里锦程	26,392,500	38.25
2	万里长城	15,413,220	22.338
3	刘达	8,383,500	12.15
4	诸建明	2,760,000	4.00
5	赵国	2,656,500	3.85
6	张林林	2,609,580	3.78
7	励向明	1,725,000	2.50
8	王秀贞	1,656,000	2.40

序号	股东姓名/名称	持股数量(股)	股权比例(%)
9	刘顶全	1,580,100	2.29
10	张小亮	1,569,750	2.27
11	孙文兵	1,369,650	1.99
12	郑建桥	1,297,200	1.88
13	余良兵	1,035,000	1.50
14	郑梅	552,000	0.80
合计		69,000,000	100.00

(19) 2019年8月，第五次增资、第十四次股权转让

2019年7月29日，万里红召开2019年第二次临时股东大会，同意股东刘达将其对万里红191.3285万元的出资，即所持有的2.77%的万里红股权转让给北京华安众泰投资管理中心（有限合伙）（以下简称“华安众泰”），转让后刘达的出资额变更为647.0215万元；同意万里红注册资本由人民币6,900万元增加至6,957.3985万元，由北京华安众泓投资管理中心（有限合伙）（以下简称“华安众泓”）以3,300万元认购此次全部新增注册资本，其中57.3985万元计入注册资本，其余3,242.6015万元计入万里红的资本公积金；同意修改公司章程。

2019年10月，刘达与华安众泰签署《股权转让协议》，约定华安众泰以57.493元/股的价格受让刘达本次转让的万里红1,913,285股股份，合人民币11,000万元。

本次变更完成后，万里红的股权结构如下：

序号	股东姓名/名称	持股数量(股)	股权比例(%)
1	万里锦程	26,392,500	37.934
2	万里长城	15,413,220	22.154
3	华安众泰	1,913,285	2.750
4	华安众泓	573,985	0.825
5	刘达	6,470,215	9.300
6	诸建明	2,760,000	3.967
7	赵国	2,656,500	3.818
8	张林林	2,609,580	3.751
9	励向明	1,725,000	2.479
10	王秀贞	1,656,000	2.380
11	刘顶全	1,580,100	2.271
12	张小亮	1,569,750	2.256
13	孙文兵	1,369,650	1.969
14	郑建桥	1,297,200	1.864
15	余良兵	1,035,000	1.488
16	郑梅	552,000	0.793
合计		69,573,985	100.00

(20) 2019年11月，第六次增资、第十五次股权转让

2019年9月18日，万里红、金泰富资本管理有限责任公司（以下简称“金泰富”）、青岛精确智芯股权投资合伙企业（有限合伙）（以下简称“精确智芯”）、珠海格力创业投资有限公司（以下简称“格力创投”）、珠海大横琴创新发展有限公司（以下简称“大横琴创新”）、北京泰和成长控股有限公司（以下简称“泰和成长”）、北京兴彰谊科技有限公司（以下简称“兴彰谊科”）与万里红原股东签署《股东协议》、《增资协议》，约定金泰富、精确智芯、格力创投、大横琴创新、泰和成长、兴彰谊科以57.49元/1元注册资本的价格，以货币方式对万里红增资16,523,821元。

2019年10月18日，华安众泰与珠海众泰签署《股份转让协议》，约定华安众泰将其合法拥有的万里红1,913,285股股份转让给珠海众泰，股份转让总价款为11,000万元。同日，华安众泓与珠海众泓签署《股份转让协议》，约定华安众泓将其合法拥有的万里红573,985股股份转让给珠海众泓，珠海众泓按照1元名义价格受让标的股份。

2019年10月28日，万里红召开2019年第四次临时股东大会，同意华安众泓将其持有万里红认缴股权以成本价转让给珠海众泓、华安众泰将其持有万里红股权以成本价转让给珠海众泰；同意诸颖颀先生继承股东诸建明先生所持有万里红的股份；同意增资扩股。金泰富新增投资30,000万元，其中521.8049万元为新增注册资本，其余29,478.1951万元计入资本公积；精确智芯新增投资20,000万元，其中347.8699万元为新增注册资本，其余19,652.1301万元计入资本公积；格力创投新增投资20,000万元，其中347.8699万元为新增注册资本，其余19,652.1301万元计入资本公积；大横琴创新新增投资10,000万元，其中173.9350万元为新增注册资本，其余9,826.0650万元计入资本公积；泰和成长新增投资5,000万元，其中86.9674万元为新增注册资本，其余4,913.0326万元计入资本公积，本次万里红融资金额共计8.5亿元人民币，增资方对万里红增资完成后，万里红注册资本变更为人民币8,435.8456万元；同意修改公司章程。

2019年10月30日，原《增资协议》、《股东协议》各方签署《补充协议》，各方同意华安众泰将其持有万里红股权以成本价转让给珠海众泰；华安众泓将其持有万里红股权以成本价转让给珠海众泓；确认兴彰谊科不再参与本次增资。

本次股权转让后，万里红的股权结构如下：

序号	股东姓名/名称	持股数量(股)	股权比例(%)
1	万里锦程	26,392,500	31.29
2	万里长城	15,413,220	18.27
3	珠海众泰	1,913,285	2.27
4	珠海众泓	573,985	0.68
5	金泰富	5,218,049	6.19
6	精确智芯	3,478,699	4.12
7	格力创投	3,478,699	4.12
8	大横琴创新	1,739,350	2.06
9	泰和成长	869,674	1.03
10	刘达	6,470,215	7.67
11	诸颖颀	2,760,000	3.27
12	赵国	2,656,500	3.15
13	张林林	2,609,580	3.09
14	励向明	1,725,000	2.04
15	王秀贞	1,656,000	1.96
16	刘顶全	1,580,100	1.87
17	张小亮	1,569,750	1.86
18	孙文兵	1,369,650	1.62
19	郑建桥	1,297,200	1.54
20	余良兵	1,035,000	1.23
21	郑梅	552,000	0.65
合计		<b>84,358,456</b>	<b>100.00</b>

(21) 2020年6月，第七次增资、第十六次股权转让

2020年2月12日，万里红召开2020年第二次临时股东大会，审议通过了《关于公司增加注册资本的议案》《关于修改公司章程的议案》，同意新一轮融资额为3亿元，万里红新增注册资本521.8049万元，该等增资完成后，万里红注册资本从8,435.8456万元增加至8,957.6505万元，股份总数变更为8,957.6505万股，增资价格为57.493元/股。

2020年4月，万里红、苏州国丰鼎嘉创业投资合伙企业（有限合伙）（以下简称“国丰鼎嘉”）、苏州工业园区元禾秉胜股权投资基金合伙企业（有限合伙）（以下简称“元禾秉胜”）、西藏腾云投资管理有限公司（以下简称“西藏腾云”）与万里红原股东签署《股东协议》《增资协议》，约定国丰鼎嘉、元禾秉胜、西藏腾云、原股东珠海众泓以57.49元/1元注册资本的价格，以货币方式对万里红增资5,218,049元。国丰鼎嘉新增投资120,000,000元，其中2,087,219元为新增注册资本，其余117,912,781元计入资本公积；元禾秉胜新增投资50,000,000元，其中869,675元为新增注册资本，其余49,130,325元计入资本公积；西藏腾云新增投资30,000,000元，其中521,805元为新增注册资本，其余29,478,195元计入资本公积；

珠海众泓新增投资 100,000,000 元，其中 1,739,350 元为新增注册资本，其余 98,260,650 元计入资本公积。

万里红股东余良兵与珠海众诚签署《股份转让协议》，约定余良兵将其持有的万里红 0.433%股份（365,263 股）以 57.493 元/1 元注册资本的价格转让给珠海众诚，转让总价款为 2,100 万元。

万里红股东励向明与杭州明颀企业管理有限公司（以下简称“杭州明颀”）签署《股权转让协议》，约定励向明将其持有的万里红 2.0448%股份（1,725,000 股）转让给杭州明颀，转让总价款为 900 万元。

万里红股东诸颖颀与杭州明颀签署《股权转让协议》，约定诸颖颀将其持有的万里红 3.2718%股份（2,760,000 股）转让给杭州明颀，转让总价款为 1,395 万元。

本次增资及股权转让完成后，万里红的股权结构如下：

序号	股东姓名/名称	持股数量（股）	股权比例（%）
1	万里锦程	26,392,500	29.46
2	万里长城	15,413,220	17.21
3	珠海众泰	1,913,285	2.14
4	珠海众泓	2,313,335	2.58
5	金泰富	5,218,049	5.83
6	精确智芯	3,478,699	3.88
7	格力创投	3,478,699	3.88
8	大横琴创新	1,739,350	1.94
9	泰和成长	869,674	0.97
10	珠海众诚	365,263	0.41
11	杭州明颀	4,485,000	5.01
12	国丰鼎嘉	2,087,219	2.33
13	元禾秉胜	869,675	0.97
14	西藏腾云	521,805	0.58
15	刘达	6,470,215	7.22
16	赵国	2,656,500	2.97
17	张林林	2,609,580	2.91
18	王秀贞	1,656,000	1.85
19	刘顶全	1,580,100	1.76
20	张小亮	1,569,750	1.75
21	孙文兵	1,369,650	1.53
22	郑建桥	1,297,200	1.45
23	余良兵	669,737	0.75
24	郑梅	552,000	0.62
合计		89,576,505	100.00

截至评估基准日 2020 年 9 月 30 日，万里红股权结构未发生变更。

#### 4. 万里红对外投资情况

纳入评估范围的长期股权投资共计 14 家，其他权益工具投资共计 3 家。包括全资子公司 11 家，控股子公司 2 家，参股子公司 4 家，具体见下图表：

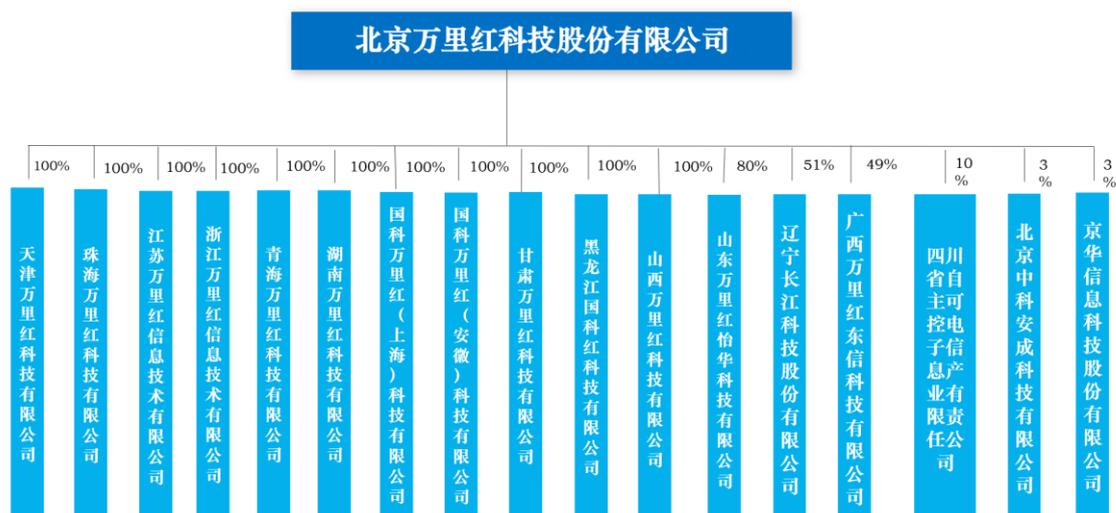
投资单位情况

金额单位：人民币万元

序号	股东名称	投资时间	持股比例	投资成本	账面价值
1	天津万里红科技有限公司	2018/07	100.00%	2,000.00	2,000.00
2	珠海万里红科技有限公司	2020/01	100.00%	10,000.00	10,000.00
3	江苏万里红信息技术有限公司	2020/04	100.00%	100.00	100.00
4	国科万里红（安徽）科技有限公司	2020/07	100.00%	20.00	20.00
5	北京中科安成科技有限公司	2019/10	3.00%	30.02	30.02
6	京华信息科技股份有限公司	2020/07	3.00%	1,998.00	1,998.00
7	四川省自主可控电子信息产业有限责任公司	2020/01	10.00%	500.00	500.00
8	山东万里红怡华科技有限公司	2020/08	80.00%		
9	青海万里红科技有限公司	2020/04	100.00%		
10	浙江万里红信息技术有限公司	2020/04	100.00%		
11	山西万里红科技有限公司	2020/09	100.00%		
12	甘肃万里红科技有限公司	2020/07	100.00%		
13	湖南万里红科技有限公司	2020/04	100.00%		
14	国科万里红（上海）科技有限公司	2020/05	100.00%		
15	黑龙江国科红科技有限公司	2020/08	100.00%		
16	辽宁长江科技股份有限公司	2020/04	51.00%		
17	广西万里红东信科技有限公司	2020/07	49.00%		

注：截至本次评估基准日，山东万里红怡华科技有限公司、青海万里红科技有限公司、浙江万里红信息技术有限公司、山西万里红科技有限公司、甘肃万里红科技有限公司、湖南万里红科技有限公司、国科万里红（上海）科技有限公司、黑龙江国科红科技有限公司、辽宁长江科技股份有限公司、广西万里红东信科技有限公司尚未建账，因此在账面上并未体现。北京中科安成科技有限公司、京华信息科技股份有限公司、四川省自主可控电子信息产业有限责任公司均属其他权益投资工具。

万里红投资架构见下图：



此外，北京万里红分支机构共 18 家，具体见下表：

序号	分公司名称	统一社会信用代码	成立日期
1	西安分公司	91610131MA7107HD40	2020.01.07
2	甘肃分公司	91620104MA72JF8X7F	2019.04.17
3	湖北分公司	91420111MA4KU9FC28	2017.07.10
4	汕尾分公司	91441500MA55ECF99H	2020.10.19
5	广西分公司	91450103MA5PCGR34Y	2020.03.30
6	新疆分公司	9165010032877857XW	2015.07.24
7	重庆分公司	91500112MA5UEYW49J	2015.08.14
8	云南分公司	91530100MA6K4YKX8A	2015.07.21
9	西藏分公司	91540000MA6T13155Q	2015.12.17
10	辽宁分公司	91210114MA0YXD337C	2019.09.02
11	宁夏分公司	91640100MA76KP6E5Q	2020.11.03
12	山东分公司	91370105MA3PYC8L6N	2019.06.10
13	广州分公司	91440101MA59HECT9F	2015.08.20
14	内蒙古分公司	91150100MA0QB92T51	2019.07.30
15	黑龙江分公司	91230103MA1C9F5G2B	2020.09.25
16	四川分公司	91510105MA62M7930F	2015.08.07
17	南昌分公司	91360102MA360FBK2C	2015.08.25
18	长春分公司	91220102MA13XQNE3Y	2015.07.31

注：北京万里红科技股份有限公司杭州分公司、北京万里红科技股份有限公司青海分公司于 2020 年 12 月注销。

万里红各家子公司的具体情况介绍如下：

(1) 珠海万里红科技有限公司（简称“珠海万里红”）

①公司概况

珠海万里红成立于 2019 年，主营业务为计算机操作系统研发、销售与服务，计算机整机（含服务器和终端）研发、销售与服务。主要资产为货币资金、其他非流动资产，主要资产概况如下：

货币资金主要为银行存款；其他非流动资产为预付横琴国际商务中心开发有限公司的购房款。

根据万里红提供的珠海万里红与横琴国际商务中心开发有限公司签署的《横琴国际商务中心一期认购书》及《商品房买卖合同（预售）》，珠海万里红认购房产 24 套，具体情况如下：

序号	权利人	预售建筑面积（平方米）	规划用途	坐落
1	珠海万里红	89.15	办公	横琴国际商务中心一期北塔 22 层 2201 号
2	珠海万里红	89.92	办公	横琴国际商务中心一期北塔 22 层 2202 号
3	珠海万里红	90.69	办公	横琴国际商务中心一期北塔 22 层 2203 号
4	珠海万里红	91.47	办公	横琴国际商务中心一期北塔 22 层 2204 号
5	珠海万里红	92.24	办公	横琴国际商务中心一期北塔 22 层 2205 号
6	珠海万里红	205.60	办公	横琴国际商务中心一期北塔 22 层 2206 号
7	珠海万里红	118.25	办公	横琴国际商务中心一期北塔 22 层 2207 号
8	珠海万里红	92.62	办公	横琴国际商务中心一期北塔 22 层 2208 号
9	珠海万里红	92.62	办公	横琴国际商务中心一期北塔 22 层 2209 号
10	珠海万里红	118.25	办公	横琴国际商务中心一期北塔 22 层 2210 号
11	珠海万里红	205.60	办公	横琴国际商务中心一期北塔 22 层 2211 号
12	珠海万里红	92.62	办公	横琴国际商务中心一期北塔 22 层 2212 号
13	珠海万里红	92.62	办公	横琴国际商务中心一期北塔 22 层 2213 号
14	珠海万里红	92.62	办公	横琴国际商务中心一期北塔 22 层 2214 号
15	珠海万里红	92.62	办公	横琴国际商务中心一期北塔 22 层 2215 号
16	珠海万里红	92.62	办公	横琴国际商务中心一期北塔 22 层 2216 号
17	珠海万里红	92.62	办公	横琴国际商务中心一期北塔 22 层 2217 号
18	珠海万里红	205.60	办公	横琴国际商务中心一期北塔 22 层 2218 号
19	珠海万里红	126.49	办公	横琴国际商务中心一期北塔 22 层 2219 号
20	珠海万里红	98.69	办公	横琴国际商务中心一期北塔 22 层 2220 号
21	珠海万里红	98.69	办公	横琴国际商务中心一期北塔 22 层 2221 号
22	珠海万里红	126.49	办公	横琴国际商务中心一期北塔 22 层 2222 号

23	珠海万里红	205.60	办公	横琴国际商务中心一期北塔 22 层 2223 号
24	珠海万里红	93.13	办公	横琴国际商务中心一期北塔 22 层 2224 号

## ②财务状况和经营成果

截至评估基准日 2020 年 9 月 30 日，珠海万里红的财务状况和经营成果表如下所示：

### 财务状况表

金额单位：人民币万元

项目	2019.12.31	2020.9.30
流动资产	0.79	944.15
非流动资产		9,054.72
其中：长期股权投资		
固定资产		
在建工程		
无形资产		
其中：土地使用权		
其他		9,054.72
<b>资产总计</b>	<b>0.79</b>	<b>9,998.86</b>
流动负债	1.00	0.44
非流动负债		
<b>负债总计</b>	<b>1.00</b>	<b>0.44</b>
<b>所有者权益</b>	<b>-0.21</b>	<b>9,998.42</b>

### 经营成果表

金额单位：人民币万元

项目	2019 年	2020 年 1-9 月
一、营业收入		
减：营业成本		
营业税金及附加		1.25
销售费用		

项目	2019 年	2020 年 1-9 月
管理费用	0.15	2.42
研发费用		
财务费用	0.05	-2.30
加：其他收益		
投资收益		
信用减值损失		
资产减值损失		
资产处置收益		
二、营业利润	-0.21	-1.37
加：营业外收入		
减：营业外支出		
三、利润总额	-0.21	-1.37
减：所得税费用		
四、净利润	-0.21	-1.37

## (2) 天津万里红科技有限公司（简称“天津万里红”）

### ①公司简介

天津万里红成立于 2018 年，主营业务为信息安全设备、生物特征识别设备研发、制造、销售，计算机信息系统集成，软件开发等。主要资产为存货、预付账款、其他流动资产及固定资产，主要资产概况如下：

**存货：**包括原材料、库存商品、发出商品、低值易耗品。原材料主要为虹膜类产品配件；库存商品主要为虹膜产品，如虹膜识别仪、双眼虹膜采集仪；发出商品主要为软硬件产品，如计算机、显示器、操作系统；低值易耗品主要为日常办公用品，如扫把、电池、文件夹等。

**预付账款：**包括预付供应商货款、水费、汽油费等。

**其他流动资产：**主要为待抵扣增值税。

**固定资产：**主要为电子设备，如笔记本电脑、服务器等。

## ②财务状况和经营成果

截至评估基准日 2020 年 9 月 30 日，天津万里红的财务状况和经营成果表如下所示：

财务状况表

金额单位：人民币万元

项目	2018.12.31	2019.12.31	2020.9.30
流动资产	2,217.13	5,483.12	10,612.37
非流动资产	277.78	269.81	214.84
其中：长期股权投资			
固定资产	26.60	23.10	21.00
在建工程			
无形资产			
其中：土地使用权			
其他非流动资产	251.18	246.71	193.84
<b>资产总计</b>	<b>2,494.91</b>	<b>5,752.93</b>	<b>10,827.21</b>
流动负债	636.13	3,958.66	9,917.89
非流动负债			
<b>负债总计</b>	<b>636.13</b>	<b>3,958.66</b>	<b>9,917.89</b>
<b>所有者权益</b>	<b>1,858.78</b>	<b>1,794.27</b>	<b>909.32</b>

经营成果表

金额单位：人民币万元

项目	2018 年	2019 年	2020 年 1-9 月
一、营业收入	351.01	3,748.74	980.27
减：营业成本	240.67	2,668.54	980.27
营业税金及附加	2.55	15.17	
销售费用	1.26	9.61	73.66
管理费用	148.23	724.72	393.61
研发费用	100.68	497.06	405.38
财务费用	-4.88	-0.31	-0.02

项目	2018年	2019年	2020年1-9月
加：其他收益		109.10	0.97
投资收益			
信用减值损失		-7.56	-13.28
资产减值损失	-3.56		
资产处置收益			
二、营业利润	-141.05	-64.51	-884.95
加：营业外收入			
减：营业外支出	0.16		
三、利润总额	-141.22	-64.51	-884.95
减：所得税费用			
四、净利润	-141.22	-64.51	-884.95

### (3) 江苏万里红信息技术有限公司（简称“江苏万里红”）

#### ①公司简介

江苏万里红成立于2020年，主营业务为计算机软硬件及配件研发、技术服务、销售；计算机信息系统集成；商用密码产品销售。截至本次评估基准日，公司主要资产为预付账款、其他应收款。

预付账款：主要包括预付房租及服务费。

其他应收款：主要包括个人借款、房租押金。

#### ②财务状况

截至评估基准日2020年9月30日，江苏万里红的财务状况表如下所示：

财务状况表

金额单位：人民币万元

项目	2020.9.30
流动资产	42.12
非流动资产	

项目	2020.9.30
其中：长期股权投资	
固定资产	
在建工程	
无形资产	
其中：土地使用权	
其他	
<b>资产总计</b>	42.12
流动负债	12.00
非流动负债	
<b>负债总计</b>	12.00
<b>所有者权益</b>	30.12

经营成果表

金额单位：人民币万元

项目	2020年1-9月
一、营业收入	
减：营业成本	
营业税金及附加	
销售费用	44.29
管理费用	25.34
研发费用	
财务费用	-0.06
加：其他收益	
投资收益	
信用减值损失	-0.31
资产减值损失	
资产处置收益	
二、营业利润	-69.88
加：营业外收入	
减：营业外支出	

项目	2020年1-9月
三、利润总额	-69.88
减:所得税费用	
四、净利润	-69.88

(4) 国科万里红(上海)科技有限公司(简称“万里红(上海)”)

#### ①公司简介

万里红(上海)成立于2020年,主营业务为技术服务、技术开发、技术咨询、技术交流、技术转让、技术推广,软件开发,信息系统集成服务,计算机软硬件及外围设备制造(限分支机构经营);销售计算机软硬件及辅助设备,软件。截至本次评估基准日,公司主要资产为货币资金、预付账款、其他应收款。

货币资金:主要为银行存款。

预付账款:包括预付水电费、会费。

其他应收款:主要为应收国科(上海)企业发展有限公司的保证金。

#### ②财务状况

截至评估基准日2020年9月30日,万里红(上海)的财务状况表如下所示:

财务状况表

金额单位:人民币万元

项目	2020.9.30
流动资产	174.50
非流动资产	
其中:长期股权投资	
固定资产	
在建工程	
无形资产	
其中:土地使用权	
其他	
资产总计	174.50

项目	2020.9.30
流动负债	152.33
非流动负债	
负债总计	152.33
所有者权益	22.17

经营成果表

金额单位：人民币万元

项目	2020年1-9月
一、营业收入	287.43
减：营业成本	257.58
营业税金及附加	0.10
销售费用	
管理费用	0.16
研发费用	
财务费用	-0.06
加：其他收益	
投资收益	
信用减值损失	-0.07
资产减值损失	
资产处置收益	
二、营业利润	29.58
加：营业外收入	
减：营业外支出	
三、利润总额	29.58
减：所得税费用	7.41
四、净利润	22.17

(5) 国科万里红（安徽）科技有限公司（简称“万里红（安徽）”）

①公司简介

万里红（安徽）成立于 2020 年，主营业务为软件开发；技术开发、技术咨询、技术服务；销售电子计算机及外部设备；信息系统集成服务；制造计算机整机；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。截至本次评估基准日，公司主要资产为货币资金、其他应收款。

货币资金：主要包括银行存款。

其他应收款：主要为房租押金及绿植租赁费。

## ②财务状况

截至评估基准日 2020 年 9 月 30 日，万里红（安徽）的财务状况表如下所示：

财务状况表

金额单位：人民币万元

项目	2020.9.30
流动资产	8.08
非流动资产	
其中：长期股权投资	
固定资产	
在建工程	
无形资产	
其中：土地使用权	
其他	
<b>资产总计</b>	<b>8.08</b>
流动负债	2.46
非流动负债	
<b>负债总计</b>	<b>2.46</b>
<b>所有者权益</b>	<b>5.62</b>

经营成果表

金额单位：人民币万元

项目	2020 年 1-9 月
----	--------------

项目	2020年1-9月
一、营业收入	
减：营业成本	
营业税金及附加	
销售费用	
管理费用	14.33
研发费用	
财务费用	-0.01
加：其他收益	
投资收益	
信用减值损失	-0.06
资产减值损失	
资产处置收益	
二、营业利润	-14.38
加：营业外收入	
减：营业外支出	
三、利润总额	-14.38
减：所得税费用	
四、净利润	-14.38

(6) 山东万里红怡华科技有限公司（简称“山东万里红”）

山东万里红成立于 2020 年，主营业务为软件开发；计算机软硬件及辅助设备批发；计算机软硬件及外围设备制造；技术服务、技术开发、技术咨询、技术交流、技术转让、技术推广；信息系统集成服务（除依法须经批准的项目外，凭营业执照依法自主开展经营活动）许可项目：商用密码产品销售。截至本次评估基准日，万里红持有该公司 80% 股权，公司尚未建账。

(7) 青海万里红科技有限公司（简称“青海万里红”）

青海万里红成立于 2020 年，主营业务为软件开发；技术开发、技术咨询、技术服务；计算机软硬件及辅助设备零售；信息系统集成服务；计算机整机制造；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。截至本次评估基准日，公司尚未建账。

(8) 浙江万里红信息技术有限公司（简称“浙江万里红”）

浙江万里红成立于 2020 年，主营业务为信息系统集成服务；软件开发；技术服务、技术开发、技术咨询、技术交流、技术转让、技术推广；计算机软硬件及外围设备制造；计算机软硬件及辅助设备零售；信息安全设备销售。截至本次评估基准日，公司尚未建账。

(9) 甘肃万里红科技有限公司（简称“甘肃万里红”）

甘肃万里红成立于 2020 年，主营业务为软件开发；专业技术服务业；计算机、软件及辅助设备零售；计算机、软件及辅助设备批发；信息系统集成服务；计算机整机制造。截至本次评估基准日，公司尚未建账。

(10) 湖南万里红科技有限公司（简称“湖南万里红”）

湖南万里红成立于 2020 年，主营业务为软件开发；技术开发、技术咨询、技术服务；销售电子计算机及外部设备；信息系统集成服务；制造计算机整机；销售商用密码产品。截至本次评估基准日，公司尚未建账。

(11) 黑龙江国科红科技有限公司（简称“黑龙江万里红”）

黑龙江万里红成立于 2020 年，主营业务为软件开发；技术开发、技术咨询、技术服务；销售：电子计算机及外部设备；信息系统集成服务；制造：计算机（仅限分支机构）。截至本次评估基准日，公司尚未建账。

(12) 辽宁长江科技股份有限公司（简称“辽宁长江科技”）

辽宁长江科技成立于 2020 年，主营业务为计算机整机研发制造及生产；计算机软硬件及辅助设备技术开发、计算机及配套设备、终端设备及相关通讯信息产品、计算机系统集成、数据中心机房基础设施及配套产品（含供电、空调制冷设备、智能管理监控等）开发、生产、销售、技术服务、工程安装、维修、咨询、代理、租赁；信息系统设计、集成、运营服务；集成电路设计、研发；智能产品设计、研发、生产、销售；电子产品销售；电子信息技术咨询、技术服务、技术转让；计算机网络产品的研发设计、生产制造、销售、技术服务；大数据产品、物联网、云计算等相关领域产品的研发、生产、销售；信息系统设计、集成、运维；软件开发和信息咨询；企业管理咨询；设备出租、场地出租；货物和技术进

出口业务。截至本次评估基准日，公司尚未建账。

(13) 广西万里红东信科技有限公司（简称“广西万里红”）

广西万里红成立于 2020 年，主营业务为软件开发；技术服务、技术开发、技术咨询、技术交流、技术转让、技术推广；计算机软硬件及辅助设备批发；计算机软硬件及辅助设备零售；信息系统集成服务；计算机软硬件及外围设备制造。截至本次评估基准日，万里红持有该公司 49% 股权，为非控股子公司。

(14) 山西万里红科技有限公司（简称“山西万里红”）

山西万里红成立于 2020 年，主营业务为软件开发；技术开发、技术咨询、技术服务；销售电子计算机及外部设备；信息系统集成服务；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。截至本次评估基准日，万里红持有该公司 100.00% 股权，为控股子公司。

(15) 四川省自主可控电子信息产业有限责任公司（简称“四川自主可控”）

四川自主可控成立于 2019 年，主营业务为信息技术研发、技术咨询服务；计算机系统集成服务；计算机硬件的技术开发；软件开发；数据处理与存储服务；软件技术推广、技术咨询、技术服务、技术转让；教育咨询（不含任何教育及培训活动）；计算机软、硬件销售与技术服务；电子产品销售与技术服务；会议服务。截至本次评估基准日，万里红持有该公司 10% 股权，为非控股子公司。

(16) 京华信息科技股份有限公司（简称“京华信息”）

京华信息成立于 1993 年，主营业务为信息技术咨询服务；计算机批发；计算机技术开发、技术服务；货物进出口（专营专控商品除外）；信息系统集成服务；计算机整机制造；软件批发；网络技术的研究、开发；计算机零配件批发；机械技术开发服务；软件开发；计算机网络系统工程服务；通用和专用仪器仪表的元件、器件制造；商品信息咨询服务；国际货运代理；投资咨询服务；软件服务；技术进出口；通用机械设备销售；仪器仪表批发；软件零售；信息电子技术服务；房屋租赁；场地租赁（不含仓储）；代收代缴水电费；冷气供应；停车场经营。截至本次评估基准日，万里红持有京华信息 3.00% 股权，为非控股子公司。

(17) 北京中科安成科技有限公司（简称“中科安成”）

中科安成成立于 2016 年，主营业务为技术开发、技术转让、技术咨询、技术服务；计算机技术培训（不得面向全国招生）；销售自行开发后的产品、计算机、软件及辅助设备、电子产品、机械设备、文化用品、医疗器械 II 类；计算机系统服务；经济贸易咨询。截至本次评估基准日，万里红持有中科安成 3.00% 股权，为非控股子公司。

## 5. 公司主要实物资产概况

万里红实物资产为存货和固定资产，主要资产概况如下：

### （1）存货

存货包括原材料、委托加工物资、库存商品和发出商品。原材料主要为二极管、电容、电阻、连接器等，主要分布在西安分公司；委托加工物资主要为委托第三方单位加工的电阻、连接器等；产成品主要为网络型光单导、智能型光单导、专用优盘、三合一板卡、二代身份证阅读器、双眼虹膜采集仪 WLH-IRIS-ZD8000 等，主要分布在全资子公司天津万里红仓库中；发出商品主要为公司已发出至客户处的项目软硬件产品，如计算机、打印机、优盘、服务器等。公司库房保管制度健全，物品按大类摆放整齐，标签标示正确，进出库数量登记卡片记录及时准确。

### （2）固定资产

固定资产包括房屋建筑物、车辆及电子设备。房屋建筑物位于北京市海淀区大柳树路富海国际港；车辆全部为办公车辆，包括轿车、多用途乘用车等车辆；电子设备主要是万里红于研发、办公的电脑、空调、打印机等设备，于评估基准日，上述电子设备使用正常，维修保养良好。

## 6. 公司主营业务概况

### （1）主营产品或服务

万里红属于软件与信息技术服务业，主要从事信息安全保密业务、虹膜识别业务、政务集成业务。

#### 1) 信息安全保密业务

公司建立起了完善的信息安全保密产品线，覆盖了综合保密管理系统、网络保密检查、网络安全审计、主机监控审计、数据库审计、访问控制、运维审计、综合日志审计、电磁泄漏发射防护、移动通信防护与保密检查、电磁屏蔽、涉密

人员管理、保密工作管理、保密工作应用等方面，是信息保密领军企业。公司一直大力投入对国产化专用信息设备及配套软硬件进行研发。目前，万里红三合一管理类、主机审计类、身份鉴别类、密标管理类等十多款产品已进入国家信创名录，其中身份鉴别类的终端安全登录产品全国独家支持虹膜认证组件。

## 2) 虹膜识别业务

公司多年来在虹膜生物特征识别技术研发上持续投入，推出了一系列产品和解决方案，已广泛应用于公共安全、人口精准化管理、重要场所门禁、计算机终端安全登录、网络化身份认证等领域。公司开发的系列虹膜采集识别设备性能在国内均处于领先水平，在远距离虹膜采集识别技术方面更是取得重大突破，已为公安、矿山、金融、机场、监狱、看守所、教育部门等多个行业提供服务。公司在虹膜生物特征识别领域主要成就如下：

- 在虹膜算法、动态扩展的高可用性虹膜比对算法集群、远距离虹膜识别等方面处于国内领先地位；

公司与公安机关合作，建设了国内唯一达到千万级规模的实战虹膜库，用于反恐和人口精准化管理，将国内的虹膜应用提升到了一个全新的高度，是中国虹膜识别技术应用的里程碑。

## 3) 政务集成业务

万里红为党政机关、大型国有企业提供计算机网络系统、网络安全系统以及电子政务应用系统的规划、设计、实施、运维、技术支持等全面服务。万里红承担了大量国家级及省部级涉密信息系统建设项目、信息系统安全等级保护项目，为用户建设了安全、可靠、高效、稳定的网络系统，实现了业务系统的信息化、网络化、电子化。

在国家自主可控、安全可靠的浪潮下，万里红积极响应国家信创政策号召，率先开展国家关键领域自主可控信息系统的迁移替代研究，搭建了信创软硬件适配平台，对信创主流服务器、桌面终端、操作系统、数据库、中间件、流版式文档软件以及信息安全保密产品等做了大量的适配工作，为党政机关、大型国有企业提供从操作系统、数据库、应用软件到整机到网络设备到系统集成，全套自主可控的 IT 设施和生态的构建。

## 7. 公司经营模式介绍

万里红属于软件信息技术业，主要从事信息安全保密、虹膜识别及政务集成领域的研究。公司主要经营模式如下：

#### （1）盈利模式

万里红目前产品类型较多，在信创行业及安可领域的应用较为广泛。其中，信息保密业务为客户提供信息保密产品及需求解决方案，电子政务业务为客户提供电子化、自动化和网络化的电子政务软件和办公业务管理系统，虹膜识别业务为客户提供虹膜采集识别设备和安全保障解决方案，万里红通过提供高技术水平的产品、集成系统、综合解决方案以及运维服务实现盈利。

#### （2）项目实施模式

公司项目实施主要包括需求分析、方案确认、项目设计、项目实施、工程验收及运行维护等六个阶段，首先根据客户的需求进行分析及定义，并提出系统架构、项目开发方法，形成初步方案与客户进行确认并沟通调整，确定具体系统开发方案与计划，进而根据项目方案确定软、硬件的搭载和准备，进入项目实施阶段，项目实施完成后进行系统的上线运行与用户培训，进而完成项目的工程验收，并进入后续的运行维护阶段，对项目进行定期巡检及维护服务。

#### （3）采购模式

万里红对外采购主要包括硬件产品、外协厂商提供的外协加工服务以及其他服务等。其中，硬件产品及外协服务由业务部门根据清单情况以及生产和销售计划，结合现有库存情况，拟定采购计划，收到采购产品后，由质量检验部门按照合同及公司相关规定进行验收入库。此外，业务部门根据项目预计工作量和开发难度，对外采购非核心功能的开发及测试等相关服务，提高项目实施效率。万里红建立了较为完善的供应商管理制度，对供应商进行考核评价，以保证采购渠道的稳定性和采购成本的可控性。

#### （4）生产、开发和服务模式

万里红的产品及服务包括软件、硬件和集成服务等，主要业务流程覆盖项目咨询、设计、开发、实施、运维全过程。万里红软件类产品主要根据客户需求提出解决方案，设计系统架构，进行软件及系统设计、开发和编程；硬件类产品则通过对采购硬件进行装配、检测和调试，并根据客户需求将完成自主开发软件进行嵌入和灌装，完成对硬件产品的高技术含量工序加工；对于集成系统类产品，万里

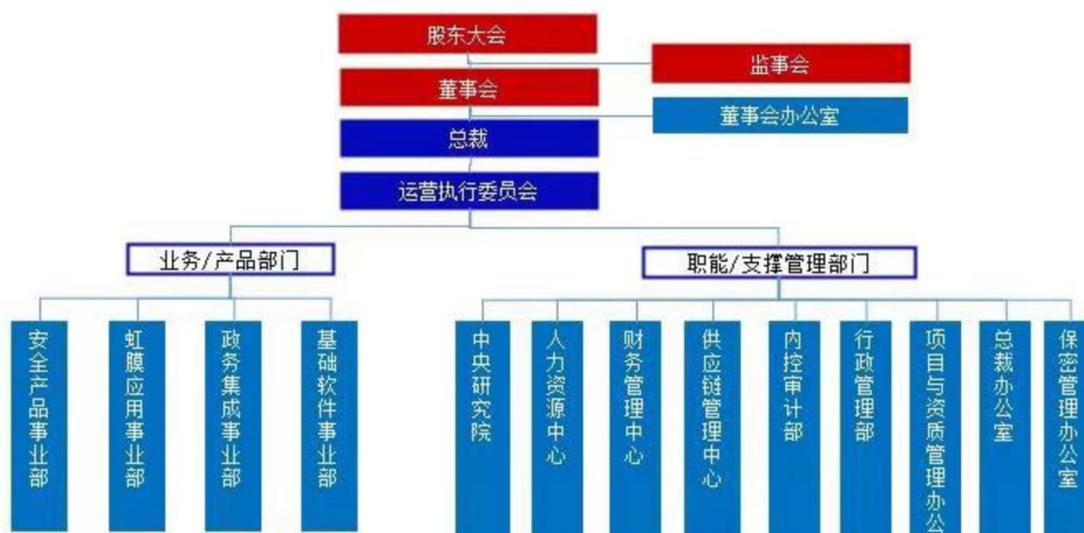
红根据客户应用需求，设计集成方案，对集成系统设计的硬件设备和软件产品进行选用，实施集成方案，通过检测后为客户进行现场安装调试，并根据客户要求定期在现场或远程完成系统维护、检查、调试升级等工作。

### (5) 销售模式

万里红的销售模式以直销为主，主要产品涉及信息安全保密、政务集成以及虹膜识别相关产品及整体解决方案，完成系统集成工作后，将整体应用系统销售给终端用户。销售部门整体负责市场开发、需求反馈、产品销售、客户管理和维护、对接售后服务等工作。销售价格考虑生产成本、市场需求、竞争情况等因素，与客户协商定价。对于党政机关、国有企业等客户，万里红一般通过参与公开招标邀请招标、竞争性谈判、单一来源采购等政府购买方式取得订单。

## 8. 公司人力资源介绍及组织结构

万里红拥有 900 多名员工，其中研发团队 300 余人，技术服务团队 300 余人，汇集了来自清华、北大、中国科学院等知名学府的高级研发人才。公司技术研发总负责人张小亮博士入选 2019 年度“国家百千万人才工程”，被人力资源和社会保障部授予“有突出贡献中青年专家”荣誉称号。核心团队中研究生学历以上人员达到 80%，专业涵盖硬件、软件、生物特征识别、信息安全、通信、网络、人工智能等技术领域。公司组织结构如下图所示：



## 9. 财务状况和经营成果

根据万里红提供的会计报表和审计报告，合并口径及母公司口径的 2018 年

度、2019年及2020年9月的财务状况和经营成果如下表所示：

### 财务状况表

金额单位：人民币万元

项目名称	合并口径			母公司口径		
	2018.12.31	2019.12.31	2020.9.30	2018.12.31	2019.12.31	2020.9.30
流动资产	41,732.97	137,986.67	149,632.60	37,459.97	133,907.24	148,542.64
非流动资产	6,150.89	7,205.80	16,519.31	7,486.74	7,972.69	19,279.57
其中：长期股权投资	-	500.00	-	3,653.72	3,653.72	12,120.00
投资性房地产	-	-	-	-	-	-
固定资产	3,546.93	3,784.09	3,677.32	3,451.38	3,712.59	3,656.33
在建工程	45.91	-	-	45.91	-	-
无形资产	85.80	86.81	223.95	85.80	86.81	223.95
其他	2,472.26	2,834.90	12,618.03	249.92	519.56	3,279.29
<b>资产总计</b>	<b>47,883.85</b>	<b>145,192.46</b>	<b>166,151.91</b>	<b>44,946.71</b>	<b>141,879.93</b>	<b>167,822.20</b>
流动负债	32,006.41	28,251.08	16,117.17	28,218.26	23,257.17	15,820.70
非流动负债	-	-	60.50	-	-	60.50
<b>负债总计</b>	<b>32,006.41</b>	<b>28,251.08</b>	<b>16,177.67</b>	<b>28,218.26</b>	<b>23,257.17</b>	<b>15,881.20</b>
<b>净资产</b>	<b>15,877.44</b>	<b>116,941.38</b>	<b>149,974.24</b>	<b>16,728.44</b>	<b>118,622.77</b>	<b>151,941.01</b>
<b>归母公司权益合计</b>	<b>16,345.30</b>	<b>117,412.01</b>	<b>149,974.24</b>	-	-	-

### 经营成果表

金额单位：人民币万元

项目名称	合并口径			母公司口径		
	2018年度	2019年度	2020年1-9月	2018年度	2019年度	2020年1-9月
一、营业收入	35,758.19	50,772.79	24,434.81	35,393.33	50,567.85	24,360.53
减：营业成本	10,401.13	13,666.17	6,157.91	10,466.30	14,124.81	6,476.41
税金及附加	584.01	622.17	206.18	578.85	601.93	202.96
销售费用	8,036.39	12,235.78	7,677.58	7,858.20	12,034.60	7,417.95
管理费用	3,449.41	6,155.47	4,153.45	3,002.95	5,147.76	3,491.67
研发费用	3,247.07	5,797.92	7,057.62	3,146.39	5,300.86	6,652.23
财务费用	-5.92	-23.26	-48.96	39.23	34.34	-9.57
加：其他收益	3,130.35	2,492.47	2,405.45	3,129.84	2,377.37	2,404.48
投资收益	-240.09	206.95	1,186.77	107.60	206.95	851.62
公允价值变动收益	-	-	604.99	-	-	604.99
信用减值损失	-	-779.17	-612.49	-	-707.68	-434.69
资产减值损失	-513.87	-284.58	-37.54	-312.53	-327.76	-37.54
资产处置收益	5.25	-58.40	-61.87	3.24	-48.87	-61.85

项目名称	合并口径			母公司口径		
	2018 年度	2019 年度	2020 年 1-9 月	2018 年度	2019 年度	2020 年 1-9 月
二、营业利润	12,427.74	13,895.81	2,716.35	13,229.56	14,823.55	3,455.89
加：营业外收入	1.63	-	0.31	1.60	-	0.31
减：营业外支出	14.10	128.00	68.11	13.19	127.87	68.11
三、利润总额	12,415.27	13,767.82	2,648.55	13,217.96	14,695.68	3,388.08
减：所得税费用	1,260.08	1,003.87	87.29	1,262.82	1,101.36	69.84
四、净利润	11,155.19	12,763.94	2,561.25	11,955.14	13,594.32	3,318.24
五、归母净利润	11,179.73	12,766.71	2,562.22	-	-	-

上表中列示的 2018 年-2020 年 1-9 月份财务数据业经天健会计师事务所（特殊普通合伙）审计并出具天健审〔2021〕16 号无保留意见审计报告。

## 10. 执行的主要会计政策及税项

### （1）主要会计政策

①万里红遵循《企业会计准则》和各项具体会计准则、企业会计准则应用指南、企业会计准则解释及其他相关规定（以下合称“企业会计准则”）进行确认和计量。

②会计年度：会计年度自公历一月一日起至公历十二月三十一日止；

③营业周期：公司经营业务的营业周期较短，以 12 个月作为资产和负债的流动性划分标准；

④记账本位币：以人民币为记账本位币；

⑤按组合计量预期信用损失的应收款项及合同资产

#### A.具体组合及计量预期信用损失的方法

项 目	确定组合的依据	计量预期信用损失的方法
应收银行承兑汇票	票据类型	参考历史信用损失经验，结合当前状况以及对未来经济状况的预测，通过违约风险敞口和整个存续期预期信用损失率，计算预期信用损失
应收商业承兑汇票		参考历史信用损失经验，结合

应收账款——账龄组合	账龄	当前状况以及对未来经济状况的预测，编制应收账款账龄与整个存续期预期信用损失率对照表，计算预期信用损失
应收账款——应收合并范围内关联方组合	合并范围内关联方	参考历史信用损失经验，结合当前状况以及对未来经济状况的预测，通过违约风险敞口和整个存续期预期信用损失率，该组合预期信用损失率为0%

B.应收账款及商业承兑汇票——账龄组合的账龄与整个存续期预期信用损失率对照表

账龄	应收账款 预期信用损失率(%)	商业承兑汇票 预期信用损失率(%)
1年以内(含1年)	5	5
1-2年	10	10
2-3年	20	20
3-4年	30	30
4-5年	50	50
5年以上	100	100

⑥按组合评估预期信用风险和计量预期信用损失的金融工具

项目	确定组合的依据	计量预期信用损失的方法
其他应收款——账龄组合	账龄	参考历史信用损失经验，结合当前状况以及对未来经济状况的预测，通过违约风险敞口和未来12个月内或整个存续期预期信用损失率，计算预期信用损失
其他应收款——应收合并范围内关联方组合	合并范围内关联方	参考历史信用损失经验，结合当前状况以及对未来经济状况的预测，通过违约风险敞口和整个存续期预期信用损失率，该组合预期信用损失率为0%

⑦固定资产折旧方法、折旧年限、残值率和年折旧率如下表：

序号	类别	折旧年限(年)	预计残值率(%)	年折旧率(%)
1	房屋及建筑物	20	5.00	4.75-6.79
2	通用设备	3-5	0.00-5.00	19.00-33.33
3	专用设备	3-5	0.00-5.00	19.00-33.33
4	运输工具	5	5.00	19.00

(2) 主要税项

1) 企业执行的主要税项如下表所示:

税种	计税依据	税率
增值税	以按税法规定计算的销售货物和应税劳务收入为基础计算销项税额，扣除当期允许抵扣的进项税额后，差额部分为应交增值税	17%、16%[注 1]、13%[注 2]、10%、9%、6%
房产税	从价计征的，按房产原值一次减除 30% 后余值计缴；从租计征的，按租金收入计缴	1.2%、12%
城市维护建设税	实际缴纳的流转税税额	7%
教育费附加	实际缴纳的流转税税额	3%
地方教育附加	实际缴纳的流转税税额	2%
企业所得税	应纳税所得额	10%，20%，25%

[注 1]: 根据财政部、税务局《关于调整增值税税率的通知》(财税〔2018〕32 号)，自 2018 年 5 月 1 日起，本公司及子公司天津万里红科技有限公司发生增值税应税销售行为和应税劳务，原适用 17% 税率的，税率分别调整为 16%。

[注 2]: 根据财政部、税务总局、海关总署《关于深化增值税改革有关政策的公告》(财政部、税务总局、海关总署公告 2019 年第 39 号)，从 2019 年 4 月 1 日起，本公司发生增值税应税销售行为，原适用 16% 税率的，税率调整为 13%；不动产经营租赁行为，原适用 10% 税率的，税率调整为 9%。

2) 不同税率的纳税主体企业所得税税率说明:

纳税主体名称	2020 年 1-9 月	2019 年度	2018 年度
北京万里红科技股份有限公司	10%	10%	10%
天津万里红科技有限公司	20%	20%	20%
珠海万里红科技有限公司	20%	20%	
除上述以外的其他纳税主体	25%	25%	25%

3) 税收优惠:

A. 根据《国家税务总局关于发布修订后的〈企业所得税优惠政策事项办理办法〉的公告》(国家税务总局公告 2018 年第 23 号)、《财政部、国家税务总局、发展改革委、工业和信息化部关于软件和集成电路产业企业所得税税收优惠政策有关问题的通知》(财税[2016]49 号)，公司符合国家规划布局内的重点软件企业减按 10% 的税率征收企业所得税的优惠政策，故公司按 10% 税率计算企业所得税。

B. 根据财政部、国家税务总局《关于实施小微企业普惠性税收减免政策的通知》(财税〔2019〕13 号)，子公司天津万里红科技有限公司、珠海万里红科技

有限公司符合年应纳税所得额不超过 100 万元的小型微利企业，享受所得减按 25% 计入应纳税所得额，按 20% 的税率缴纳企业所得税的优惠政策。

## （二）资产评估委托合同约定的其他评估报告使用者

根据资产评估委托合同的约定，本报告无其他报告使用者。

## （三）委托人和被评估单位的关系

委托人拟发行股份购买被评估单位部分股权。

## 二、关于评估目的说明

根据《北京东方中科集成科技股份有限公司第四届董事会第二十五次会议决议》，北京东方中科集成科技股份有限公司拟发行股份购买资产，需要对北京万里红科技股份有限公司的股东全部权益价值进行评估，为上述经济行为提供价值参考依据。

## 三、关于评估对象和评估范围的说明

### （一）评估对象

评估对象为北京万里红科技股份有限公司于评估基准日的股东全部权益。

### （二）评估范围

评估范围为万里红于评估基准日的全部资产及负债，其中合并口径总资产账面价值 166,151.91 万元，负债账面价值 16,177.67 万元，净资产账面价值 149,974.24 万元；母公司口径总资产账面价值 167,822.20 万元，负债账面价值 15,881.20 万元，净资产账面价值 151,941.01 万元。各类资产及负债的账面价值见下表：

资产评估申报汇总表

单位：万元

项目名称	账面价值（合并口径）	账面价值（母公司）
流动资产	149,632.60	148,542.64
非流动资产	16,519.31	19,279.57
其中：长期股权投资	-	12,120.00
投资性房地产	-	-
固定资产	3,677.32	3,656.33

在建工程	-	-
无形资产	223.95	223.95
其他	12,618.03	3,279.29
<b>资产总计</b>	<b>166,151.91</b>	<b>167,822.20</b>
流动负债	16,117.17	15,820.70
非流动负债	60.50	60.50
<b>负债总计</b>	<b>16,177.67</b>	<b>15,881.20</b>
<b>净资产</b>	<b>149,974.24</b>	<b>151,941.01</b>
<b>归母公司权益合计</b>	<b>149,974.24</b>	

1.委托人和被评估单位已承诺委托评估对象和评估范围与经济行为所涉及的评估对象和评估范围一致。

2.企业申报的表外资产是12项专利、23项或有专利资产及283项软件著作权，除此外无其他申报的表外资产。专利及或有专利资产的权利人均为合并范围内的企业，在用软件著作权的权利人均为合并范围内的企业。

3.本次合并范围内包括万里红、天津万里红科技有限公司、珠海万里红科技有限公司、江苏万里红信息技术有限公司、国科万里红（安徽）科技有限公司、山东万里红怡华科技有限公司、青海万里红科技有限公司、浙江万里红信息技术有限公司、山西万里红科技有限公司、甘肃万里红科技有限公司、湖南万里红科技有限公司、国科万里红（上海）科技有限公司、黑龙江国科红科技有限公司、辽宁长江科技股份有限公司十四家主体。

#### 四、关于评估基准日的说明

评估基准日是2020年9月30日。

评估基准日是由委托人确定的，与资产评估委托合同约定的评估基准日一致。

#### 五、特殊事项说明

万里红前任董事长（任职期间为2019年8月至2020年7月）李磊先生因涉嫌严重职务违法，正在接受云南省监察委员会监察调查，尚未有明确结论意见。

## 六、资产负债清查情况及收益预测说明

### （一）资产负债清查情况说明

在本次清查过程中，北京万里红进行了详尽的部署，由公司主要负责人直接领导，以财务部门为主，有关部门密切配合，对列入评估范围内的资产、负债进行清查。清查工作按照资产的不同种类分别进行，主要分为现金和银行存款的清查、债权和债务的清查、固定资产和存货的清查盘点、无形资产的核实等。非实物资产主要由财务部负责，实物资产的清查按分管部门组织展开、清查结果统一报财务部门汇总。

在资产清查过程中，未发现严重影响资产评估的事项，本公司承诺所有纳入评估范围的资产权属清晰。

具体清查情况详见《资产评估申报表》。

### （二）未来经营和收益状况预测说明

主要分析了企业历史经营情况和未来经营规划，对企业的经营业务、外部环境、经营情况、资产情况、财务状况等进行了调查，主要内容如下：

1. 企业所在行业相关经济要素及发展前景、企业生产经营的历史情况、面临的竞争情况及优劣势分析；
2. 企业内部管理制度、人力资源、核心技术、研发状况、销售网络、特许经营权、管理层构成等经营管理状况；
3. 企业主要业务和产品构成，分析各产品和业务对企业销售收入的贡献情况及企业获利能力和水平；
4. 了解企业历史年度权益资本的构成、权益资本的变化，分析权益资本变化的原因；
5. 对企业历史年度主要经营数据进行调查和分析，主要包括收入、成本、费用、税金及附加、营业外收支、所得税、净利润等损益类科目，主营业务毛利率、成本费用率、投资收益情况、营业利润率等；
6. 收集了解企业各项生产指标、财务指标进行财务分析，分析各项指标变动原因及趋势；

7. 企业偿债能力和营运能力分析。主要包括资产负债率、流动比率、速动比率，存货周转速度、资金运用效率等；
8. 企业未来年度的经营计划、投资计划等；
9. 企业的税收及其他优惠政策；
10. 对经营性资产、非经营性资产、溢余资产进行分析。
11. 在以上调查分析的基础上编制企业未来年度收益预测表并提供相关资料。

具体情况详见《收益预测表》。

## 七、资料清单

1. 经济行为文件；
2. 企业法人营业执照、公司章程复印件；
3. 《资产评估申报明细表》、《收益预测表》；
4. 2018年、2019年、2020年1-9月的审计报告；
5. 不动产权证；
6. 机动车行驶证；
7. 重大设备购置合同、发票等产权证明资料；
8. 委托人及被评估单位承诺函；
9. 有关财务资料、经营合同等资料。

(本页以下无正文)

（本页无正文，系企业关于进行资产评估有关事项说明》的签字盖章页）

委托人：北京东方中科集成科技股份有限公司

法定代表人或授权代表：

日期：2021年 1月 17日

(本页无正文，系企业关于进行资产评估有关事项说明》的签字盖章页)

被评估单位：北京万里红科技股份有限公司

法定代表人或授权代表：

日期： 2021 年 1 月 17 日