

杭州安恒信息技术股份有限公司
拟股权收购涉及的杭州弗兰科信息安全科技有限公司
股东全部权益价值项目
估值报告

银信咨报字（2021）沪第 080 号

银信资产评估有限公司

2021 年 1 月 17 日

目 录

第一部分 声明	1
第二部分 估值基本要素及方法	2
一、委托人、被估值单位概况	2
二、估值目的	9
三、估值对象和估值范围	16
四、价值类型及其定义	16
五、估值基准日	16
六、估值依据	16
七、估值方法	17
八、估值程序实施过程 and 情况	21
九、估值假设	22
第三部分 估值结论及分析	25
一、估值结论	25
二、特别事项说明	25
三、估值报告使用限制说明	26
四、估值报告日	27
五、资产评估机构印章	27
附 件	28



银信资产评估有限公司
地 址：上海市九江路69号
电 话：021-63391088
传 真：021-63391116 邮 编：200002

第一部分 声明

一、本估值报告专为委托人编制，估值结果仅为委托人杭州安恒信息技术股份有限公司收购杭州弗兰科信息安全科技有限公司股权提供价值参考意见。

二、本估值报告结论基于被估值单位提供的财务报表及被估值单位提交的盈利预测，采用通行的估值模型得出。本估值报告未对被估值单位的业务、运营、财务状况进行全面分析，亦未对被估值单位的业务、运营、财务状况或其他方面的发展前景发表任何意见。

三、本估值报告结论仅基于财务分析，未将商业、法律、税务、监管环境等其他因素纳入考虑。

四、本估值机构及估值人员与被估值单位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。

五、估值报告中的分析、判断和结论受估值报告中假设和限定条件的限制，估值报告使用人应当充分考虑估值报告中载明的假设、限定条件、特别事项说明及其对估值结论的影响。



银信资产评估有限公司

地 址：上海市九江路69号

电 话：021-63391088

传 真：021-63391116 邮 编：200002

第二部分 估值基本要素及方法

一、委托人、被估值单位概况

（一）委托人：杭州安恒信息技术股份有限公司（以下简称“安恒信息”）

统一社会信用代码：913301086623011957

类 型：其他股份有限公司（上市）

住 所：浙江省杭州市滨江区西兴街道联慧街 188 号

法定代表人：范渊

注册资本：柒仟肆佰零柒万肆仟零柒拾伍元

成立日期：2007 年 05 月 15 日

营业期限：2007 年 05 月 15 日至长期

经营范围：服务：信息安全设备、网络安全设备、网络安全软件、计算机软硬件、系统集成的技术开发、技术服务，成年人的非证书劳动职业技能培训（涉及前置审批的项目除外），会展服务；生产、加工：信息安全设备、网络安全设备、计算机设备；批发、零售：电子产品、通讯设备、计算机软硬件；货物进出口（法律、行政法规禁止经营的项目除外，法律、行政法规限制经营的项目取得许可证后方可经营）。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）

（二）被估值单位：杭州弗兰科信息安全科技有限公司（以下简称“弗兰科”或“公司”）

统一社会信用代码：913301086998198799

公司类型：有限责任公司（自然人投资或控股）

住所：浙江省杭州市滨江区西兴街道联慧街 188 号 7 层 706 室

法定代表人：李卫明

注册资本：壹仟贰佰伍拾万元整

成立日期：2010 年 01 月 27 日

营业日期：2010 年 01 月 27 日至 2030 年 01 月 26 日

经营范围：生产：经国家密码管理机构批准的商用密码产品（软件）、电子产品、通讯产品；技术开发、技术服务、技术咨询：计算机软件产品、信息安全检测技术；



银信资产评估有限公司
地 址：上海市九江路69号
电 话：021-63391088
传 真：021-63391116 邮 编：200002

服务：信息安全技术咨询,以承接服务外包方式从事信息安全产品的技术开发、技术支持、技术维护；销售：电子产品、通讯产品、计算机硬件产品、计算机软件产品。
(依法须经批准的项目,经相关部门批准后方可开展经营活动)

(三) 估值报告使用人

本估值报告仅供委托人使用。

(四) 被估值单位股权结构及历史沿革

杭州弗兰科信息安全科技有限公司成立于 2010 年 1 月 27 日，成立时公司股东及股权结构情况见下表：

单位：万元

股东名称	注册资本	出资比例	实际出资	实际出资比例
杭州弗兰科投资管理有限公司	65.00	65.00%	65.00	65.00%
陈华	30.00	30.00%	30.00	30.00%
陈航	5.00	5.00%	5.00	5.00%
合计	100.00	100.00%	100.00	100.00%

上述投入资本和投资比例已经浙江天誉会计师事务所有限公司验资并出具了“浙天誉验字（2010）第 A0016 号”《验资报告》。

2010 年 8 月 3 日，公司增加注册资本至 300.00 万元，变更后股东及股权结构情况见下表：

单位：万元

股东名称	注册资本	出资比例	实际出资	实际出资比例
杭州弗兰科投资管理有限公司	253.3333	84.45%	253.3333	84.45%
陈航	40.00	13.33%	40.00	13.33%
陈华	6.6667	2.22%	6.6667	2.22%
合计	300.00	100.00%	300.00	100.00%

上述投入资本和投资比例已经浙江浙经天策会计师事务所有限公司验资并出具了“浙经天策验字[2010]第 256 号”《验资报告》。

2010 年 8 月 13 日，公司进行股权转让，变更后股东及股权结构情况见下表：

单位：万元

股东名称	注册资本	出资比例	实际出资	实际出资比例
杭州弗兰科投资管理有限公司	223.3333	74.45%	223.3333	74.45%
陈航	40.00	13.33%	40.00	13.33%
浙江华瓯创业投资有限公司	30.00	10.00%	30.00	10.00%
陈华	6.6667	2.22%	6.6667	2.22%
合计	300.00	100.00%	300.00	100.00%

上述投入资本和投资比例已经股东会决议、股权转让协议、公司章程及工商登记资料确认。



银信资产评估有限公司
地 址：上海市九江路69号
电 话：021-63391088
传 真：021-63391116 邮 编：200002

2010年9月21日，公司增加注册资本至333.3333万元，变更后股东及股权结构情况见下表：

单位：万元

股东名称	注册资本	出资比例	实际出资	实际出资比例
杭州弗兰科投资管理有限公司	223.3333	67.00%	223.3333	67.00%
浙江华瓯创业投资有限公司	63.3333	19.00%	63.3333	19.00%
陈航	40.00	12.00%	40.00	12.00%
陈华	6.6667	2.00%	6.6667	2.00%
合计	333.3333	100.00%	333.3333	100.00%

上述投入资本和投资比例已经浙江浙经天策会计师事务所有限公司验资并出具了“浙经天策验字[2010]第302号”《验资报告》。

2010年11月25日，公司增加注册资本至500.00万元，变更后股东及股权结构情况见下表：

单位：万元

股东名称	注册资本	出资比例	实际出资	实际出资比例
杭州弗兰科投资管理有限公司	335.00	67.00%	335.00	67.00%
浙江华瓯创业投资有限公司	95.00	19.00%	95.00	19.00%
陈航	60.00	12.00%	60.00	12.00%
陈华	10.00	2.00%	10.00	2.00%
合计	500.00	100.00%	500.00	100.00%

上述投入资本和投资比例已经浙江浙经天策会计师事务所有限公司验资并出具了“浙经天策验字[2010]第347号”《验资报告》。

2012年9月11日，公司进行股权转让，变更后股东及股权结构情况见下表：

单位：万元

股东名称	注册资本	出资比例	实际出资	实际出资比例
杭州弗兰科投资管理有限公司	335.00	67.00%	335.00	67.00%
浙江华瓯创业投资有限公司	95.00	19.00%	95.00	19.00%
陈航	45.00	9.00%	45.00	9.00%
陈华	10.00	2.00%	10.00	2.00%
吴学强	7.838	1.5676%	7.838	1.5676%
张弛	3.919	0.7838%	3.919	0.7838%
沈潇婷	3.243	0.6486%	3.243	0.6486%
合计	500.00	100.00%	500.00	100.00%

上述投入资本和投资比例已经股东会决议、股权转让协议、章程修正案及工商登记资料确认。

2012年12月25日，公司进行股权转让，变更后股东及股权结构情况见下表：

单位：万元

股东名称	注册资本	出资比例	实际出资	实际出资比例
------	------	------	------	--------



银信资产评估有限公司

地址：上海市九江路69号

电话：021-63391088

传真：021-63391116 邮编：200002

股东名称	注册资本	出资比例	实际出资	实际出资比例
杭州弗兰科投资管理有限公司	320.00	64.00%	320.00	64.00%
浙江华瓯创业投资有限公司	95.00	19.00%	95.00	19.00%
陈航	45.00	9.00%	45.00	9.00%
范渊	15.00	3.00%	15.00	3.00%
陈华	10.00	2.00%	10.00	2.00%
吴学强	7.838	1.5676%	7.838	1.5676%
张弛	3.919	0.7838%	3.919	0.7838%
沈潇婷	3.243	0.6486%	3.243	0.6486%
合计	500.00	100.00%	500.00	100.00%

上述投入资本和投资比例已经股东会决议、股权转让协议、章程修正案及工商登记资料确认。

2013年11月11日，公司进行股权转让，变更后股东及股权结构情况见下表：

单位：万元

股东名称	注册资本	出资比例	实际出资	实际出资比例
杭州弗兰科投资管理有限公司	333.919	66.7838%	333.919	66.7838%
浙江华瓯创业投资有限公司	95.00	19.00%	95.00	19.00%
陈航	45.00	9.00%	45.00	9.00%
范渊	15.00	3.00%	15.00	3.00%
吴学强	7.838	1.5676%	7.838	1.5676%
沈潇婷	3.243	0.6486%	3.243	0.6486%
合计	500.00	100.00%	500.00	100.00%

上述投入资本和投资比例已经股东会决议、股权转让协议、章程修正案及工商登记资料确认。

2014年4月24日，公司进行股权转让，变更后股东及股权结构情况见下表：

单位：万元

股东名称	注册资本	出资比例	实际出资	实际出资比例
杭州弗兰科投资管理有限公司	333.919	66.7838%	333.919	66.7838%
浙江华瓯创业投资有限公司	95.00	19.00%	95.00	19.00%
陈航	45.00	9.00%	45.00	9.00%
王海泉	15.00	3.00%	15.00	3.00%
吴学强	7.838	1.5676%	7.838	1.5676%
沈潇婷	3.243	0.6486%	3.243	0.6486%
合计	500.00	100.00%	500.00	100.00%

上述投入资本和投资比例已经股东会决议、股权转让协议、章程修正案及工商登记资料确认。

2014年5月12日，公司增加注册资本至1,000.00万元，变更后股东及股权结构情况见下表：

单位：万元

股东名称	注册资本	出资比例	实际出资	实际出资比例
------	------	------	------	--------



银信资产评估有限公司

地 址：上海市九江路69号

电 话：021-63391088

传 真：021-63391116 邮 编：200002

杭州安恒信息技术有限公司	500.00	50.00%	500.00	50.00%
杭州弗兰科投资管理有限公司	333.919	33.3919%	333.919	33.3919%
浙江华瓯创业投资有限公司	95.00	9.50%	95.00	9.50%
陈航	45.00	4.50%	45.00	4.50%
王海泉	15.00	1.50%	15.00	1.50%
吴学强	7.838	0.7838%	7.838	0.7838%
沈潇婷	3.243	0.3243%	3.243	0.3243%
合计	1,000.00	100.00%	1,000.00	100.00%

上述投入资本和投资比例已经股东会决议、公司章程、工商登记资料及银行回单确认。

2014年12月16日，公司进行股权转让，变更后股东及股权结构情况见下表：

单位：万元

股东名称	注册资本	出资比例	实际出资	实际出资比例
杭州安恒信息技术有限公司	500.00	50.00%	500.00	50.00%
杭州弗兰科投资管理有限公司	382.162	38.2162%	382.162	38.2162%
浙江华瓯创业投资有限公司	95.00	9.50%	95.00	9.50%
王海泉	15.00	1.50%	15.00	1.50%
吴学强	7.838	0.7838%	7.838	0.7838%
合计	1,000.00	100.00%	1,000.00	100.00%

上述投入资本和投资比例已经股东会决议、股权转让协议、章程修正案及工商登记资料确认。

2015年3月31日，公司进行股权转让，变更后股东及股权结构情况见下表：

单位：万元

股东名称	注册资本	出资比例	实际出资	实际出资比例
杭州安恒信息技术有限公司	500.00	50.00%	500.00	50.00%
杭州弗兰科投资管理有限公司	232.162	23.2162%	232.162	23.2162%
罗晓伟	125.00	12.50%	125.00	12.50%
浙江华瓯创业投资有限公司	95.00	9.50%	95.00	9.50%
王海泉	15.00	1.50%	15.00	1.50%
钱亿	12.50	1.25%	12.50	1.25%
周飞龙	12.50	1.25%	12.50	1.25%
吴学强	7.838	0.7838%	7.838	0.7838%
合计	1,000.00	100.00%	1,000.00	100.00%

上述投入资本和投资比例已经股东会决议、股权转让协议、公司章程及工商登记资料确认。

2016年11月24日，公司进行股权转让，变更后股东及股权结构情况见下表：

单位：万元

股东名称	注册资本	出资比例	实际出资	实际出资比例
杭州安恒信息技术有限公司	500.00	50.00%	500.00	50.00%
沈阳爱和信投资有限公司	132.162	13.2162%	132.162	13.2162%



银信资产评估有限公司

地 址：上海市九江路69号

电 话：021-63391088

传 真：021-63391116 邮 编：200002

罗晓伟	125.00	12.50%	125.00	12.50%
路雷	100.00	10.00%	100.00	10.00%
浙江华瓯创业投资有限公司	95.00	9.50%	95.00	9.50%
王海泉	15.00	1.50%	15.00	1.50%
钱亿	12.50	1.25%	12.50	1.25%
周飞龙	12.50	1.25%	12.50	1.25%
吴学强	7.838	0.7838%	7.838	0.7838%
合计	1,000.00	100.00%	1,000.00	100.00%

上述投入资本和投资比例已经股东会决议、股权转让协议、公司章程及工商登记资料确认。

2017年3月9日，公司进行股权转让，变更后股东及股权结构情况见下表：

单位：万元

股东名称	注册资本	出资比例	实际出资	实际出资比例
杭州安恒信息技术有限公司	500.00	50.00%	500.00	50.00%
沈阳爱和信投资有限公司	132.162	13.2162%	132.162	13.2162%
罗晓伟	125.00	12.50%	125.00	12.50%
路雷	100.00	10.00%	100.00	10.00%
浙江华瓯创业投资有限公司	95.00	9.50%	95.00	9.50%
王海泉	27.50	2.75%	27.50	2.75%
钱亿	12.50	1.25%	12.50	1.25%
吴学强	7.838	0.7838%	7.838	0.7838%
合计	1,000.00	100.00%	1,000.00	100.00%

上述投入资本和投资比例已经股东会决议、股权转让协议、公司章程及工商登记资料确认。

2017年9月30日，公司进行股权转让，变更后股东及股权结构情况见下表：

单位：万元

股东名称	注册资本	出资比例	实际出资	实际出资比例
杭州安恒信息技术有限公司	600.00	60.00%	600.00	60.00%
沈阳爱和信投资有限公司	132.162	13.2162%	132.162	13.2162%
罗晓伟	125.00	12.50%	125.00	12.50%
浙江华瓯创业投资有限公司	95.00	9.50%	95.00	9.50%
王海泉	27.50	2.75%	27.50	2.75%
钱亿	12.50	1.25%	12.50	1.25%
吴学强	7.838	0.7838%	7.838	0.7838%
合计	1,000.00	100.00%	1,000.00	100.00%

上述投入资本和投资比例已经股东会决议、股权转让协议、公司章程及工商登记资料确认。

2017年10月26日，公司进行股权转让，变更后股东及股权结构情况见下表：

单位：万元

股东名称	注册资本	出资比例	实际出资	实际出资比例
杭州安恒信息技术有限公司	607.838	60.7838%	607.838	60.7838%



银信资产评估有限公司
地 址：上海市九江路69号
电 话：021-63391088
传 真：021-63391116 邮 编：200002

沈阳爱和信投资有限公司	132.162	13.2162%	132.162	13.2162%
罗晓伟	125.00	12.50%	125.00	12.50%
浙江华瓯创业投资有限公司	95.00	9.50%	95.00	9.50%
王海泉	27.50	2.75%	27.50	2.75%
钱亿	12.50	1.25%	12.50	1.25%
合计	1,000.00	100.00%	1,000.00	100.00%

上述投入资本和投资比例已经股东会决议、股权转让协议、公司章程及工商登记资料确认。

2017年12月11日，公司增加注册资本至1,250.00万元并进行股权转让，变更后股东及股权结构情况见下表：

单位：万元

股东名称	注册资本	出资比例	实际出资	实际出资比例
杭州安恒信息技术有限公司	607.838	48.627%	607.838	48.627%
沈阳爱和信投资有限公司	132.162	10.573%	132.162	10.573%
宁波梅山保税港区深流股权投资合伙企业(有限合伙)	125.00	10.00%	125.00	10.00%
罗晓伟	125.00	10.00%	125.00	10.00%
包松海	125.00	10.00%	125.00	10.00%
浙江华瓯创业投资有限公司	95.00	7.60%	95.00	7.60%
王海泉	27.50	2.20%	27.50	2.20%
钱亿	12.50	1.00%	12.50	1.00%
合计	1,250.00	100.00%	1,250.00	100.00%

上述投入资本和投资比例已经股东会决议、股权转让协议、公司章程、工商登记资料及银行回单确认。

2018年3月30日，公司股东杭州安恒信息技术有限公司名称变更为杭州安恒信息技术股份有限公司，变更后股东及股权结构情况见下表：

单位：万元

股东名称	注册资本	出资比例	实际出资	实际出资比例
杭州安恒信息技术股份有限公司	607.838	48.627%	607.838	48.627%
沈阳爱和信投资有限公司	132.162	10.573%	132.162	10.573%
杭州爵盛飞盾投资管理合伙企业(有限合伙)	220.00	17.60%	220.00	17.60%
宁波梅山保税港区深流股权投资合伙企业(有限合伙)	125.00	10.00%	125.00	10.00%
包松海	125.00	10.00%	125.00	10.00%
王海泉	27.50	2.20%	27.50	2.20%
钱亿	12.50	1.00%	12.50	1.00%
合计	1,250.00	100.00%	1,250.00	100.00%

上述投入资本和投资比例已经股东会决议、章程修正案及工商登记资料确认。

2018年6月6日，公司进行股权转让，变更后股东及股权结构情况见下表：

单位：万元



银信资产评估有限公司

地 址：上海市九江路69号

电 话：021-63391088

传 真：021-63391116 邮 编：200002

股东名称	注册资本	出资比例	实际出资	实际出资比例
杭州安恒信息技术股份有限公司	607.838	48.627%	607.838	48.627%
沈阳爱和信投资有限公司	132.162	10.573%	132.162	10.573%
杭州爵盛飞盾投资管理合伙企业 (有限合伙)	220.00	17.60%	220.00	17.60%
宁波梅山保税港区深流股权投资合 伙企业(有限合伙)	125.00	10.00%	125.00	10.00%
包松海	125.00	10.00%	125.00	10.00%
王海泉	27.50	2.20%	27.50	2.20%
陈威	12.50	1.00%	12.50	1.00%
合计	1,250.00	100.00%	1,250.00	100.00%

上述投入资本和投资比例已经股东会决议、股权转让协议、公司章程及工商登记资料确认。

2020年3月12日，公司进行股权转让，变更后股东及股权结构情况见下表：

单位：万元

股东名称	注册资本	出资比例	实际出资	实际出资比例
杭州安恒信息技术股份有限公司	607.838	48.627%	607.838	48.627%
沈阳爱和信投资有限公司	132.162	10.573%	132.162	10.573%
杭州爵盛飞盾投资管理合伙企业 (有限合伙)	220.00	17.60%	220.00	17.60%
宁波梅山保税港区深流股权投资合 伙企业(有限合伙)	125.00	10.00%	125.00	10.00%
包松海	125.00	10.00%	125.00	10.00%
王海泉	27.50	2.20%	27.50	2.20%
卢晓	12.50	1.00%	12.50	1.00%
合计	1,250.00	100.00%	1,250.00	100.00%

上述投入资本和投资比例已经股东会决议、股权转让协议、公司章程及工商登记资料确认。

截至评估基准日，上述股东及股权比例未发生变化。

(五) 被估值单位历史财务资料

杭州弗兰科信息安全科技有限公司财务数据

单位：元

项目	2018年12月31日	2019年12月31日	2020年12月31日
总资产	25,003,768.32	21,809,753.17	23,002,341.00
总负债	3,486,815.60	1,946,914.92	2,340,143.60
所有者权益	21,516,952.72	19,862,838.25	20,662,197.40
项目	2018年度	2019年度	2020年度
营业收入	3,707,442.90	9,243,369.27	11,064,777.06
利润总额	-9,806,600.63	-1,654,114.47	799,359.15
净利润	-9,806,600.63	-1,654,114.47	799,359.15



银信资产评估有限公司

地址：上海市九江路69号

电话：021-63391088

传真：021-63391116 邮编：200002

上表 2018 年、2019 年财务数据摘自被估值单位经审计的会计报表，审计单位为立信会计师事务所（特殊普通合伙）浙江分所，审计报告文号为“信会师浙报字[2020]第 10023 号”；2020 年 12 月财务数据摘自被估值单位未经审计的会计报表。

（六）被估值单位生产经营情况介绍

杭州弗兰科信息安全科技有限公司成立于 2010 年，致力于移动信息安全产品与数据加密服务的研究与开发，在移动信息安全与数据加密的核心技术方面已经具备领先优势。一直以来，公司都坚持为用户提供全面的移动信息安全解决方案，帮助用户解决各种云服务（含 SAAS）的数据安全问题。目前公司的产品已广泛服务于党委、政府、公安、事业单位、金融等各个重要领域，并为 2016 年杭州 G20 峰会的安保工作提供加密通信保障服务。

随着我国网络安全相关政策不断出台，“国密试点”的推行，未来公司将聚焦密码功能服务，构建国密整体涉及方案，以密码基础设施为依托，搭建产品密码体系，全面满足国家对信息系统的密码建设要求，助力打造国密整体解决方案的闭环，产品前景广阔。

根据浙江省科学技术厅、浙江省财政厅、国家税务总局浙江省税务局批准的编号为 GR201933005898 的《高新技术企业证书》，被估值单位被认定为高新技术企业，发证时间为 2019 年 12 月 4 日，有效期三年，企业所得税率 15%。公司适用增值税率 6%、13%，城市维护建设税 7%、教育费附加 3%、地方教育附加费 2%，印花税税率为所签合同的万分之三。

弗兰科主要知识产权情况如下：

1、专利

序号	专利名称	专利权人	专利号	申请日	授权公告日	类型
1	可切换多密码本地信息加密箱实现方法	弗兰科	ZL2011102501538	2011.08.29	2014.01.29	发明专利
2	一种可切换多密码本地信息加密器	弗兰科	ZL2011203178120	2011.08.29	2012.04.25	实用新型专利
3	一种融合通信中的信息合成与提取方法	弗兰科	ZL2015108210290	2015.11.23	2019.03.26	发明专利
4	一种智能终端数据加密备份系统	弗兰科	ZL2017210094292	2017.08.14	2018.03.13	实用新型专利
5	SM9 加密机	弗兰科	ZL2017304690528	2017.09.29	2018.05.29	外观专利
6	安恒密盾（E1）	弗兰科	ZL201830661918X	2018.11.21	2019.09.10	外观专利
7	高速密码卡	弗兰科	ZL2019301698550	2019.04.15	2020.05.26	外观专利



银信资产评估有限公司

地 址：上海市九江路69号

电 话：021-63391088

传 真：021-63391116 邮 编：200002

序号	专利名称	专利权人	专利号	申请日	授权公告日	类型
8	一种基于密文的机密文档访问控制系统	弗兰科	2017102588007	2017.04.19	未授权/已受理	发明专利
9	一种密钥可立即撤销的加密数据共享系统	弗兰科	2017102780247	2017.04.25	未授权/已受理	发明专利
10	一种用于群组通信的密钥管理系统	弗兰科	201710277995X	2017.04.25	未授权/已受理	发明专利
11	一种基于 SQL 改写实现的数据库同态加密方法	弗兰科	201811281751X	2018.10.23	未授权/已受理	发明专利
12	一种基于权益的改进 PoW 共识算法	弗兰科	2018112397439	2018.10.23	未授权/已受理	发明专利
13	一种基于泄序算法的数据库密文比较检索方法	弗兰科	2018112377295	2018.10.23	未授权/已受理	发明专利
14	一种服务于数据库同态加密的优化方法	弗兰科	2018113398903	2018.11.12	未授权/已受理	发明专利
15	一种基于 web 系统的信息加密传输方法及系统	弗兰科	2020109891242	2020.09.18	未授权/已受理	发明专利
16	一种数据存储的方法、系统、设备及可读存储介质	弗兰科	2020112715602	2020.11.13	未授权/已受理	发明专利
17	数据库访问的方法、发送装置、接收装置及终端主机	弗兰科	2020112686455	2020.11.13	未授权/已受理	发明专利

2、商标

序号	商标名称	证号	注册人	有效期至	核定使用商品类别
1		10275639	弗兰科	2023.02.13	38
2		10478540	弗兰科	2023.04.06	42
3		10478312	弗兰科	2023.04.06	38
4		10714137	弗兰科	2023.06.06	42
5		10300748	弗兰科	2023.02.13	38
6	FIK	10714202	弗兰科	2023.06.06	38
7	FIK	10714160	弗兰科	2023.06.06	42
8	密话通	15739975	弗兰科	2026.02.06	38



银信资产评估有限公司

地 址：上海市九江路69号

电 话：021-63391088

传 真：021-63391116 邮 编：200002

序号	商标名称	证号	注册人	有效期至	核定使用商品类别
9	密话通	15740064	弗兰科	2026.02.06	42
10	密话	17331913	弗兰科	2026.09.06	42
11	密企通	17331252	弗兰科	2026.09.06	38
12	密企通	17331327	弗兰科	2026.09.06	42
13		21557583	弗兰科	2027.11.27	9
14		22466000	弗兰科	2028.04.06	42
15	弗兰科密信	22105236	弗兰科	2028.01.20	9
16	弗兰科密信	22105844	弗兰科	2028.01.20	42
17	密信通	22106556	弗兰科	2028.01.20	38
18	信息盾	21253525	弗兰科	2027.11.06	42
19	FLK	41149394	弗兰科	2030.09.20	9
20		41350847	弗兰科	2030.10.27	9
21	弗兰科云密盾	41707446	弗兰科	2030.07.20	9
22	弗兰科云密盾	41693753	弗兰科	2030.08.06	35
23	弗兰科云密盾	41690389	弗兰科	2030.06.20	38
24	弗兰科云密盾	41703600	弗兰科	2030.07.13	42
25		41893828	弗兰科	2030.08.20	42

3、软件著作权

序号	软件名称	首次发表日期	证书号	登记号	著作权人
----	------	--------	-----	-----	------



银信资产评估有限公司

地 址：上海市九江路69号

电 话：021-63391088

传 真：021-63391116 邮 编：200002

序号	软件名称	首次发表日期	证书号	登记号	著作权人
1	沃信通讯平台 Android 客户端软件 V1.0	2010.12.30	软著登字第 0339062 号	2011SR075388	弗兰科
2	沃信通讯平台 iPhone 客户端软件 V1.0	2010.11.22	软著登字第 0338992 号	2011SR075318	弗兰科
3	沃信通讯平台 iPad 客户端软件 V1.0	2010.12.23	软著登字第 0338990 号	2011SR075316	弗兰科
4	沃信应用平台 V2.2	2011.05.16	软著登字第 0338832 号	2011SR075158	弗兰科
5	弗兰科密信应用平台软件【简称：密信】V1.0	2011.09.26	软著登字第 0368905 号	2012SR000869	弗兰科
6	密信 Android 应用软件 V2.0	2012.03.28	软著登字第 0526490 号	2013SR020728	弗兰科
7	密信 iPhone 应用软件 V2.0	2012.03.22	软著登字第 0526668 号	2013SR020906	弗兰科
8	密信 iPad 应用软件 V2.0	2012.04.03	软著登字第 0526667 号	2013SR020905	弗兰科
9	乐聚 Android 应用软件 V1.0	2012.05.28	软著登字第 0567334 号	2013SR061572	弗兰科
10	乐聚 iPhone 应用软件 V1.0	2012.06.04	软著登字第 0567340 号	2013SR061578	弗兰科
11	乐聚 iPad 应用软件 V1.0	2012.06.04	软著登字第 0641959 号	2013SR136197	弗兰科
12	乐聚 web 应用软件 V1.0	2012.05.28	软著登字第 0637513 号	2013SR131751	弗兰科
13	弗兰科乐聚平台系统软件【简称：乐聚】V1.0	2012.05.28	软著登字第 0625383 号	2013SR119621	弗兰科
14	密信 Android 应用软件 V2.4	2014.01.08	软著登字第 0949854 号	2015SR062768	弗兰科
15	密信 iPhone 应用软件 V2.4	2014.01.10	软著登字第 0949855 号	2015SR062769	弗兰科
16	密信 iPad 应用软件 V2.4	2014.01.15	软著登字第 0949856 号	2015SR062770	弗兰科
17	弗兰科密信应用平台软件 V2.4	2014.01.09	软著登字第 0949804 号	2015SR062718	弗兰科
18	密话通 Android 应用软件 V3.2.0	2014.10.23	软著登字第 0962783 号	2015SR075697	弗兰科
19	密话通 iPhone 应用软件 V3.2.0	2014.12.12	软著登字第 0962332 号	2015SR075246	弗兰科
20	密话通 iPad 应用软件 V3.2.0	2014.12.12	软著登字第 0962145 号	2015SR075059	弗兰科
21	弗兰科密话通应用平台软件【简称：密话通】V3.2.0	2014.10.23	软著登字第 0962829 号	2015SR075743	弗兰科
22	密信 Android 应用软件 V4.0	2015.08.03	软著登字第 1322317 号	2016SR143700	弗兰科
23	密信 iPhone 应用软件 V4.0	2015.08.03	软著登字第 1321497 号	2016SR142880	弗兰科
24	密信 iPad 应用软件 V4.0	2015.08.03	软著登字第 1322327 号	2016SR143710	弗兰科
25	弗兰科密信应用平台软件 V4.0	2015.08.03	软著登字第 1321477 号	2016SR142860	弗兰科
26	就是我应急保障指挥系统 Android 客户端 V2.0	2016.08.08	软著登字第 1576303 号	2016SR397687	弗兰科
27	就是我应急保障指挥系统 iOS 客户端 V2.0	2016.08.08	软著登字第 1576309 号	2016SR397693	弗兰科
28	就是我应急保障指挥系统 web 管理平台 V2.0	2016.08.08	软著登字第 1576296 号	2016SR397680	弗兰科
29	就是我应急保障指挥系统 V2.0	2016.08.03	软著登字第 1600255 号	2017SR014971	弗兰科



银信资产评估有限公司

地 址：上海市九江路69号

电 话：021-63391088

传 真：021-63391116 邮 编：200002

序号	软件名称	首次发表日期	证书号	登记号	著作权人
30	密信通 Android 应用软件 V5.0	2017.01.06	软著登字第 1970562 号	2017SR385278	弗兰科
31	密信通 iOS 应用软件 V5.0	2017.01.06	软著登字第 1949471 号	2017SR364187	弗兰科
32	密信通 web 应用软件 V5.0	2017.01.06	软著登字第 1948294 号	2017SR363010	弗兰科
33	弗兰科密信通平台应用软件 V5.0	2017.01.06	软著登字第 1948298 号	2017SR363014	弗兰科
34	云密盾加密系统 V2.0	2017.03.20	软著登字第 2144874 号	2017SR559590	弗兰科
35	云密盾管理后台应用软件 V2.0	2017.04.04	软著登字第 2156548 号	2017SR571264	弗兰科
36	弗兰科云密盾平台应用软件 V2.0	2017.03.20	软著登字第 2178017 号	2017SR592733	弗兰科
37	账号风险分析 Android 客户端 V1.0	2017.10.16	软著登字第 2248325 号	2017SR663041	弗兰科
38	账号风险分析 iOS 客户端 V1.0	2017.10.18	软著登字第 2272955 号	2017SR687671	弗兰科
39	SM9 加密机系统 V2.0	2017.08.08	软著登字第 2252630 号	2017SR667346	弗兰科
40	账号风险分析 Android 客户端 V2.0	2017.10.30	软著登字第 2371304 号	2018SR042209	弗兰科
41	账号风险分析 iOS 客户端 V2.0	2017.10.30	软著登字第 2371301 号	2018SR042206	弗兰科
42	可信加密服务平台 V1.0	2018.03.15	软著登字第 2866889 号	2018SR537794	弗兰科
43	弗兰科数据库加密服务平台 V1.0	2018.01.17	软著登字第 2938704 号	2018SR609609	弗兰科
44	弗兰科数据库加密管理后台系统 V1.0	2018.01.10	软著登字第 2939153 号	2018SR610058	弗兰科
45	密盾 SDK 软件 V2.0	2018.08.06	软著登字第 3258322 号	2018SR929227	弗兰科
46	密盾系统 V2.0	2018.06.21	软著登字第 3221758 号	2018SR892663	弗兰科
47	密码模块软件 V1.0	2018.09.10	软著登字第 3769952 号	2019SR0349195	弗兰科
48	数据加密系统 V1.0	2018.10.26	软著登字第 3762107 号	2019SR0341350	弗兰科
49	协同签名系统 V1.0	2018.09.10	软著登字第 3559433 号	2019SR0138676	弗兰科
50	视频安全加密系统 V1.0	2018.11.23	软著登字第 3617746 号	2019SR0196989	弗兰科
51	高速密码卡软件 V1.0	2019.03.19	软著登字第 3924190 号	2019SR0503433	弗兰科
52	高速密码卡综合性分析系统软件 V1.0	2019.04.04	软著登字第 4022337 号	2019SR0601580	弗兰科
53	密盾 E 应用软件 V1.0	2019.04.22	软著登字第 4378509 号	2019SR0957752	弗兰科
54	密盾密钥管理软件 V1.0	2019.05.20	软著登字第 4331009 号	2019SR0910252	弗兰科
55	视频安全加密系统管理软件 V1.0	2019.06.28	软著登字第 4412587 号	2019SR0991830	弗兰科
56	密盾订单管理系统 V1.0	2019.06.20	软著登字第 4496481 号	2019SR1075724	弗兰科
57	密文基于可信计算环境下的可搜索系统（简称：密文可搜索系统）	2019.12.31	软著登字第 5798534 号	2020SR0919838	弗兰科
58	云密盾加密系统 V3.0	2020.02.28	软著登字第 5620733 号	2020SR0742037	弗兰科



银信资产评估有限公司

地 址：上海市九江路69号

电 话：021-63391088

传 真：021-63391116 邮 编：200002

序号	软件名称	首次发表日期	证书号	登记号	著作权人
59	KMS 管理平台软件 V1.0	2019.06.28	软著登字第 5511380 号	2020SR0632684	弗兰科
60	密盾标准化 KMS 软件 V1.0	2019.11.20	软著登字第 5624963 号	2020SR0746267	弗兰科
61	透明加密系统 V1.0	2020.06.05	软著登字第 5999534 号	2020SR1120838	弗兰科
62	数据库透明加密系统 V1.0	2020.08.25	软著登字第 6340543 号	2020SR1539571	弗兰科

4、版权

序号	作品名称	登记号	作品类别	完成日期	发表日期	登记日期	范围
1	《密信》	浙作登字 11-2016-F-15772	美术作品	2011 年 9 月 16 日	2011 年 9 月 26 日	2016 年 12 月 12 日	浙江省
2	密信软件图标	浙作登字 11-2016-F-15771	美术作品	2011 年 9 月 16 日	2011 年 9 月 26 日	2016 年 12 月 12 日	浙江省
3	CDE 图标	浙作登字 11-2017-F-5670	美术作品	2016 年 6 月 8 日	2016 年 7 月 1 日	2017 年 4 月 19 日	浙江省
4	云密盾图标	浙作登字 11-2017-F-5669	美术作品	2016 年 6 月 8 日	2016 年 7 月 1 日	2017 年 4 月 19 日	浙江省

5、国密证书

序号	证书类型	申报名称	产品型号	版本号	安全等级	批准型号	有效期
1	商用密码产品型号证书	云密盾密码管理系统			/	SYT1803 对称密钥管理系统	2018 年 6 月 15 日 -2023 年 6 月 14 日
2	商用密码产品型号证书	云密盾密码模块			/	SJM1811 终端密码模块	2018 年 6 月 13 日 -2023 年 6 月 12 日
3	商用密码产品型号证书	SM9 加密机系统			/	SJJ1846 支持 SM9 的终端密码模块	2018 年 11 月 09 日 -2023 年 11 月 08 日
4	商用密码产品型号证书	软件密码模块			/	SHM1821 移动智能终端安全密码模块	2018 年 11 月 28 日 -2023 年 11 月 27 日
5	商用密码产品型号证书	协同签名系统			/	SHJ1802 协同签名服务器	2018 年 11 月 26 日 -2023 年 11 月 25 日
6	商用密码产品认证证书	云密盾密码管理系统 3.0 (密码模块)	CDE-S-KMS	V3.0	二级	/	2020 年 9 月 28 日 -2025 年 9 月 27 日
7	商用密码产品认证证书	云密盾软件密码模块 3.0	CDE-C-EAE	V3.0	二级	/	2020 年 9 月 28 日 -2025 年 9 月 27 日

被估值单位主要办公场所位于杭州市余杭区五常街道高教路 959 号未来 park 园区 5 号楼，系向钉钉（中国）信息技术有限公司租赁，租赁期自 2019 年 11 月 11 日至 2020 年 11 月 10 日，截至评估基准日，该办公场所尚未签订续租合同。

二、估值目的

杭州安恒信息技术股份有限公司拟收购杭州弗兰科信息安全科技有限公司的公司股权，为此在特定财务数据和盈利预测的基础上，对该经济行为涉及的杭州弗兰科信息安全科技有限公司的股东全部权益价值进行估算，为上述经济行为提供价值参考依据。



银信资产评估有限公司

地 址：上海市九江路69号

电 话：021-63391088

传 真：021-63391116 邮 编：200002

三、估值对象和估值范围

估值对象为被估值单位截至估值基准日的股东全部权益价值。

估值范围为被估值单位截至估值基准日的全部资产和负债。具体为：

流动资产账面金额：22,835,105.81 元

固定资产账面金额：167,235.19 元

资产合计账面金额：23,002,341.00 元

流动负债账面金额：2,340,143.60 元

负债合计账面金额：2,340,143.60 元

所有者权益账面金额：20,662,197.40 元

上述资产、负债摘自被估值单位未经审计的会计报表。

委估实物资产均处于正常使用或受控状态。

上述估值对象和估值范围与委托估值时确定的估值对象和估值范围一致。

四、价值类型及其定义

经估值人员与委托人充分沟通后，根据本次估值目的、市场条件及估值对象自身条件等因素，最终确定估值对象的价值类型为市场价值。

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情况下，估值对象在估值基准日进行正常公平交易的价值估计数额。

五、估值基准日

估值基准日 2020 年 12 月 31 日。

确定该估值基准日主要考虑本次估值是对某一时点的资产市场价值提供参考，选择会计期末作为估值基准日，能够全面反映被估值单位资产的整体情况。本次估值基准日由委托人确定，并在估值委托合同中作了相应约定。

六、估值依据

（一）法律、法规依据

- 1、《中华人民共和国公司法》（2018 年中华人民共和国主席令第 15 号）；
- 2、《企业会计准则》（中华人民共和国财政部令第 76 号）；



银信资产评估有限公司

地 址：上海市九江路69号

电 话：021-63391088

传 真：021-63391116 邮 编：200002

- 3、《关于全面推开营业税改征增值税试点的通知》（财税〔2016〕36号）；
- 4、《中华人民共和国增值税暂行条例》（2017年中华人民共和国国务院令第691号）；
- 5、《财政部 税务总局关于调整增值税税率的通知》（财税〔2018〕32号）；
- 6、《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-2019第39号》；
- 7、《财政部 税务总局关于软件产品增值税政策的通知》（财税〔2011〕100号）。

（三）产权依据

- 1、被估值单位营业执照、工商资料等；
- 2、专利证书、商标证书、软著证书、版权证书、国密证书；
- 3、其他有关产权证明。

（四）取价依据

- 1、被估值单位提供的会计报表等资料；
- 2、被估值单位所处行业统计资料、市场发展及趋势分析资料、类似业务公司的相关资料；
- 3、被估值单位的历史生产经营资料、经营规划和收益预测资料；
- 4、被估值单位提供的盈利预测明细表；
- 5、从同花顺“ifind 资讯”终端查询的相关数据；
- 6、全国银行间同业拆借中心受权公布的贷款市场报价利率（LPR）；
- 7、当地人民政府颁布的其他有关政策、规定、实施办法、通知等法规文件；
- 8、企业会计准则及其他会计法规和制度、部门规章等；
- 9、估值专业人员对资产核实、勘察、检测、分析等所搜集的佐证资料；
- 10、其他资料。

七、估值方法

资产估值基本方法包括资产基础法、收益法和市场法：

资产基础法：是指以被估值企业估值基准日的资产负债表为基础，合理评估企业表内及可识别的表外各项资产、负债价值，确定估值对象价值的估值方法。

收益法：是指将预期收益资本化或者折现，确定估值对象价值的估值方法。



银信资产评估有限公司

地 址：上海市九江路69号

电 话：021-63391088

传 真：021-63391116 邮 编：200002

市场法：是指将估值对象与可比上市公司或者可比交易案例进行比较，确定估值对象价值的估值方法。

（一）估值方法的选择

因国内产权交易市场交易信息的获取途径有限，且同类企业在经营结构和主营业务构成方面差异较大，结合本次估值对象的特殊性，选取同类型市场参照物的难度极大，故本次估值未采用市场法。资产基础法从企业购建角度反映了企业的价值，本次估值对应的经济行为是杭州安恒信息技术股份有限公司拟收购杭州弗兰科信息安全科技有限公司的公司股权，是基于特定财务数据和盈利预测的基础上对杭州弗兰科信息安全科技有限公司未来经营收益的市场价值进行估算，反映杭州弗兰科信息安全科技有限公司未来经营收益与基准日的市场价值，故资产基础法不适用本次的估值目的。本次估值对象的未来年度预期收益与风险可以在一定的假设前提下进行估计，故本次选择收益法进行估值。

（二）收益法介绍

收益法是指将预期收益资本化或折现以确定估值对象价值的估值方法。它是根据资产未来预期收益，按适当的折现率将其换算成现值，并以此收益现值作为委托估值资产的估值价值。

1、收益法的应用前提

- （1）估值对象的未来收益可以预期并用货币计量；
- （2）收益所对应的风险能够度量；
- （3）收益期限能够确定或者合理预期。

2、收益法的模型

结合本次估值目的和估值对象，采用企业自由现金流折现法确定企业自由现金流价值，并分析公司溢余资产、非经营性资产的价值，修正确定公司的整体价值，并扣除公司的付息债务确定公司的股东全部权益价值。计算公式为：

股东全部权益价值＝企业整体价值-付息债务价值

企业整体价值＝企业自由现金流估值＋非经营性资产（负债）的价值＋溢余资产价值

计算公式为：



银信资产评估有限公司

地 址：上海市九江路69号

电 话：021-63391088

传 真：021-63391116 邮 编：200002

$$E = B - D = P + \sum C_i - D = \sum_{i=1}^n \frac{R_i}{(1+r)^i} + \frac{R_n}{r(1+r)^n} + \sum C_i - D$$

式中：

E ：股东全部权益价值；

B ：企业整体价值；

D ：付息债务价值；

P ：企业自由现金流估值；

R_i ：未来第 i 年的预期收益（自由现金流量）；

R_n ：永续期的预期收益（自由现金流量）；

r ：折现率；

n ：明确的预测期；

$\sum C_i$ ：基准日存在的溢余资产或非经营性资产（负债）价值

3、收益期与预测期的确定

本次估值假设公司的存续期间为永续期。采用分段法对公司的收益进行预测，即将公司未来收益分为明确的预测期间的收益和明确的预测期之后的收益，其中对于明确的预测期的确定综合考虑了行业产品的周期性和企业自身发展的周期性，根据企业的相关介绍及估值人员的市场调查和预测，市场需求变动趋势还将持续，预计 5 年后企业经营状况趋于稳定，故取 5 年作为预测期分割点。

4、收益额—现金流的确定

本次估值预期收益采用企业自由现金流，根据公司的经营历史、目前经营状况、未来发展规划、市场状况、宏观经济及行业发展概况等，预测公司未来经营期内的各项经营收入和成本费用，确定各期企业自由现金流量。企业自由现金流计算公式如下：

企业自由现金流 = 息前税后净利润 + 折旧及摊销 - 资本性支出 - 营运资金增加额

5、折现率的确定

折现率，又称期望投资回报率，是将资产的未来预期收益折算成现值的比率，是基于贴现现金流法确定估值价值的重要参数。本次估值选取与被估值单位类似的上市公司，按照加权平均资本成本（WACC）计算确定折现率。



银信资产评估有限公司

地 址：上海市九江路69号

电 话：021-63391088

传 真：021-63391116 邮 编：200002

加权平均资本成本指的是将企业股东预期回报率和付息债权人的预期回报率按照企业资本结构中的所有者权益和付息负债所占的比例加权平均计算的预期回报率，计算公式为：

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

式中：WACC——加权平均资本成本

K_e ——权益资本成本

K_d ——债务资本成本

T ——所得税税率

D/E ——资本结构

债务资本成本采用现时的平均利率水平，权数采用企业同行业上市公司平均债务构成计算取得。

权益资本成本按国际通常使用的CAPM模型求取，计算公式如下：

$$K_e = R_f + \beta \times ERP + R_s = R_f + \beta \times (R_m - R_f) + R_s$$

其中： K_e ——权益资本成本

R_f ——无风险报酬率

R_m ——市场收益率

β ——系统风险系数

ERP——市场风险溢价

R_s ——公司特有风险调整系数

6、溢余资产、非经营性资产（负债）的确定

非经营性资产（负债）是指对主营业务没有直接“贡献”或暂时不能为主营“贡献”的资产（负债）。溢余资产是指生产经营中不需要的资产，如多余现金、与预测企业收益现金流不相关的其他资产等。

7、付息债务估值的确定

付息债务即为企业的债务资本，具体为估值基准日被估值企业需要付息的债务。根据资产负债表中对应的各项付息负债的估值确认。

8、企业股东全部权益价值的确定



银信资产评估有限公司

地 址：上海市九江路69号

电 话：021-63391088

传 真：021-63391116 邮 编：200002

根据上述测算数据，套用收益法计算公式，计算确定企业股东全部权益价值的估值。

八、估值程序实施过程 and 情况

本公司接受资产估值委托后，选派估值人员，组成项目估值小组开展估值工作，具体过程如下：

（一）明确估值业务基本事项

承接估值业务时，通过与委托人沟通、查阅资料或初步调查等方式，明确委托人、被估值单位、估值报告使用人等相关当事人、估值目的、估值对象基本情况和估值范围、价值类型、估值基准日、估值假设和限制条件等估值业务基本事项。

（二）签订资产估值委托合同

根据估值业务具体情况，综合分析专业胜任能力和独立性，评价项目风险，确定承接估值业务后，与委托人签订资产估值委托合同。

（三）编制资产估值计划

根据本估值项目的特点，明确估值对象及范围，估值时重点考虑估值目的、资产估值对象状况，资产估值业务风险、资产估值项目的规模和复杂程度，估值对象的性质、行业特点、发展趋势，资产估值项目所涉及资产的结构、类别、数量及分布状况，相关资料收集情况，委托人、被估值单位过去委托资产估值的经历、诚信状况及提供资料的可靠性、完整性和相关性，资产估值人员的专业胜任能力、经验及专业、助理人员配备情况后编制合理的资产估值计划，并根据执行资产估值业务过程中的具体情况及时修改、补充资产估值计划。

（四）现场调查

由于本次仅为委托人内部决策估值需要，相关数据均在委托人和被估值单位提供的基础进场估值测算，估值人员进行了一定的现场调查，未进行公司账务、经营情况及预测情况的详细调查。

（五）收集资产估值资料

通过与委托人、被估值单位沟通并指导其对估值对象进行清查等方式，对估值对象资料进行了解，同时主动收集与资产估值业务有关的估值对象资料及其他资产估值资料，根据估值项目的进展情况及时补充收集所需要的估值资料。通过收集相关资料



银信资产评估有限公司

地 址：上海市九江路69号

电 话：021-63391088

传 真：021-63391116 邮 编：200002

了解被估值单位经营状况和委估资产及现状，协助被估值单位收集有关经营和基础财务数据，并对相关资料进行验证，采取必要措施确信资料来源的可靠性。

（六）财务分析

分析被估值单位主营业务相关经营主体的历史经营情况，分析收入、成本和费用的构成及其变化原因，分析其获利能力及发展趋势。

（七）经营分析

分析被估值单位主营业务相关经营主体的综合实力、管理水平、盈利能力、发展能力、竞争优势等因素。

（八）盈利预测的复核

根据被估值单位主营业务相关经营主体的财务计划和发展规划及潜在市场优势，结合经济环境和市场发展状况分析，对企业编制的未来期间盈利预测进行复核。

（九）评定估算形成结论

在委托人和被估值单位提供盈利预测数据的基础上，恰当选择资产估值方法并根据业务需要及时补充收集相关信息，根据估值基本原理和规范要求恰当运用估值方法进行估值形成初步估值结论，对信息资料、参数数量、质量和选取的合理性等进行综合分析形成资产估值结论，资产估值机构进行必要的内部复核工作。

（十）编制出具估值报告

在执行必要的资产估值程序、形成资产估值结论后，按规范编制估值报告，与委托人等进行必要的沟通，听取委托人、被估值单位等对资产估值结论的反馈意见并引导委托人、被估值单位合理解释资产估值结论，以恰当的方式提交给委托人。

（十一）整理归集估值档案

在出具估值报告后，估值人员整理归集估值档案。

九、估值假设

（一）基础性假设

1、交易假设：假设估值对象处于交易过程中，估值师根据估值对象的交易条件等模拟市场进行估价，估值结果是对估值对象最可能达成交易价格的估计。



银信资产评估有限公司

地 址：上海市九江路69号

电 话：021-63391088

传 真：021-63391116 邮 编：200002

2、公开市场假设：假设估值对象及其所涉及资产是在公开市场上进行交易的，在该市场上，买者与卖者的地位平等，彼此都有获取足够市场信息的机会和时间，买卖双方的交易行为都是在自愿的、理智的、非强制条件下进行的。

3、企业持续经营假设：它是将企业整体资产作为估值对象而作出的假定。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）宏观经济环境假设

- 1、国家现行的经济政策方针无重大变化；
- 2、在预测年份内银行信贷利率、汇率、税率无重大变化；
- 3、被估值单位所占地区的社会经济环境无重大变化；
- 4、被估值单位所属行业的发展态势稳定，与被估值单位生产经营有关的现行法律、法规、经济政策保持稳定；

（三）预测假设

- 1、假设估值对象所涉及企业能按照规划的经营目的、经营方式持续经营下去，其收益可以预测；
- 2、假设被估值单位生产经营所耗费的物资的供应及价格无重大变化；被估值单位的服务价格无不可预见的重大变化；
- 3、假设被估值单位管理层勤勉尽责，具有足够的管理才能和良好的职业道德，被估值单位的管理风险、资金风险、市场风险、技术风险、人才风险等处于可控范围或可以得到有效化解；
- 4、假设被估值单位在未来经营期内的资产规模、构成，主营业务，收入与成本的构成以及经营策略和成本控制等能按照被估值单位预测的状态持续，而不发生较大变化。不考虑未来可能由于管理层、经营策略以及商业环境等变化导致的资产规模、构成以及主营业务等状况的变化所带来的损益；
- 5、假设估值对象所涉及企业按估值基准日现有的管理水平继续经营，不考虑该企业将来的所有者管理水平优劣对企业未来收益的影响；
- 6、假设估值基准日后被估值单位的现金流入为均匀流入，现金流出为均匀流出；
- 7、假设被估值单位在未来的经营期限内的财务结构、资本规模未发生重大变化；



银信资产评估有限公司

地 址：上海市九江路69号

电 话：021-63391088

传 真：021-63391116 邮 编：200002

8、假设预测期被估值单位制定的目标和措施能按预定的时间和进度如期实现，并取得预期效益；应收款项能正常收回，应付款项需正常支付；

9、本次收益法估值中所采用的估值假设是在目前条件下，对委估对象未来经营的一个合理预测，如果未来出现可能影响假设前提实现的各种不可测和不可避免的因素，则会影响盈利预测的实现程度。我们在此提醒委托人和其他有关方面，我们并不保证上述假设可以实现，也不承担实现或帮助上述假设的义务。因此有关方面在使用我们的估值结论前应该明确设定的假设前提，并综合考虑其他因素作出决策；

10、假设无其他不可预测和不可抗力因素对被估值单位经营造成重大影响；

11、本次对被估值单位所得税优惠的可持续性进行分析，按照高新技术企业的认定标准逐项分析，认为公司符合高新技术的可持续性，假设未来能够通过高新技术复核，所得税优惠税率为 15%；

12、假设被估值单位增值税加计递减优惠的可持续，即被估值单位未来每年研发和技术服务业销售额占全部销售额的比重超过 50%。

（四）限制性假设

1、本估值报告只能用于本报告载明的估值目的和用途。本报告仅是依据估值对象及管理层提交的盈利预测所涉及的相关重大方面的预测逻辑采用估值模型进行估算，估算模型对估值对象盈利预测的利用，不是对估值对象未来盈利能力的保证。估值机构不承担由于盈利预测条件的变化而导致估值结果失效的相关法律责任。

2、本估值报告成立的前提条件是本次经济行为符合相关国家法律、法规的相关规定，并得到相关国家有关部门的批准。

3、本估值报告只能由估值报告载明的估值报告使用人使用。估值报告的使用权归委托人所有，未经委托人许可，本估值机构不会随意向他人公开。

4、未征得本估值机构同意并审阅相关内容，估值报告的全部或者部分内容不得被摘抄、引用或披露于公开媒体，法律、法规规定以及相关当事方另有约定的除外。

5、除非事先得到估值机构的书面授权使用，对于任何其他用途、或被出示或掌握本估值报告的其他人，估值机构和估值人员将不承担任何义务或责任，不因本次报告而提供进一步的咨询、提供证词、出席法庭或其他法律诉讼过程中的聆讯，并保留向未授权报告使用人追究因此造成损失的权利。

当以上估值前提和假设条件发生变化，估值结论将失效。



银信资产评估有限公司

地 址：上海市九江路69号

电 话：021-63391088

传 真：021-63391116 邮 编：200002

第三部分 估值结论及分析

一、估值结论

在估值基准日 2020 年 12 月 31 日，在本报告所揭示的假设前提条件基础上，被估值单位股东全部权益价值估值结果为 **18,000.00 万元**（大写为人民币壹亿捌仟万元整）。

具体明细见附件

二、特别事项说明

1、本估值报告不是一份根据“中国资产评估准则”要求撰写的报告，仅为委托人受让杭州弗兰科信息安全科技有限公司股东全部权益价值提供参考。

2、本估值结论是根据本次估值参考依据、估值假设、方法和程序得出，只有在本次估值参考依据、估值假设、方法和程序不变的条件下成立。

3、就报告中所涉及的公开信息与管理层提供的财务信息，该财务数据未经审计。本估值报告是评估师在未对这些信息和数据的真实性、准确性和完整性进行独立核查的情况下假设这些信息和数据是准确、真实、可靠、完整并有效的。本报告的出具不代表本评估公司对这些信息和数据的准确性、真实性、可靠性、时效性及完整性作出了任何明示或暗示的保证。这些信息和数据有可能因发布之后的任何情势或因素的变更而不再准确或失效，本评估公司将不会通知并更新本报告中已不准确或失效的信息和数据。任何人不应对本报告中所依据或引用的信息和数据的准确性、真实性、可靠性、时效性及完整性产生任何依赖。因这些信息和数据的不准确、不真实、未及时更新或不完整而导致的任何损失和责任，本评估公司将不承担任何法律责任。

4、本报告未对被估值单位的业务、运营、财务状况进行全面分析，亦未对被估值单位未来发展前景发表任何意见。

5、本估值报告仅是依据被估值单位提交的盈利预测，采用估值模型进行估算，估算模型对估值对象盈利预测的利用，不是对估值对象未来盈利能力的保证。

6、本次估值中采用的收益预测数据均由被估值单位提供并确认，若估值基准日后被估值单位无法实现预期收益将影响本次估值结果。



银信资产评估有限公司

地 址：上海市九江路69号

电 话：021-63391088

传 真：021-63391116 邮 编：200002

7、本报告未考虑国家宏观经济政策发生变化以及遇有自然力和其它不可抗力对资产价格的影响。当前述条件以及本报告遵循的持续经营假设等条件发生变化时，本报告结论一般会失效。本机构不承担由于这些条件的变化而导致报告结果失效的相关法律责任

8、估值基准日后，若资产数量及作价标准发生变化，对估值结论造成影响时，不能直接使用本估值结论，须对估值结论进行调整或重新估值。

估值报告使用人应注意以上特别事项对估值结论及经济行为产生的影响。

三、估值报告使用限制说明

（一）估值报告使用说明

本估值报告的使用权归委托人所有。委托人或者经委托人同意其他使用本估值报告的使用人应当认真阅读和理解本报告的每一个组成部分，本报告的每一个组成部分，单独使用或其他非全部的任何组合使用均可能造成对本报告所载估值结论的误解。使用人还应当特别关注本报告中价值定义、估值假设、估值依据、特别事项说明。

（二）限制说明

1、本估值报告仅供本估值报告载明的估值报告使用人使用，其他任何机构和个人不能成为估值报告的使用人；

2、本估值报告只能用于本报告载明的估值目的和用途；

3、委托人未按照法律、行政法规规定和估值报告载明的使用范围使用估值报告的，资产估值机构及其资产估值专业人员不承担责任；

4、未征得估值机构同意，估值报告的内容不得被摘抄、引用或者披露于公开媒体，法律、行政法规规定以及相关当事人另有约定的除外。

5、估值报告使用人应当正确理解和使用估值结论，估值结论不等同于估值对象可实现价格，估值结论不应当被认为是对估值对象可实现价格的保证。

（三）估值结论的使用有效期

估值结论仅在估值报告载明的估值基准日成立，估值结论自估值基准日起一年内（即 2020 年 12 月 31 日至 2021 年 12 月 30 日）有效。委托人应当在载明的估值结论使用有效期内使用估值报告。



银信资产评估有限公司

地 址：上海市九江路69号

电 话：021-63391088

传 真：021-63391116 邮 编：200002

四、估值报告日

本估值报告提出日期为 2021 年 1 月 17 日。

五、资产评估机构印章





银信资产评估有限公司

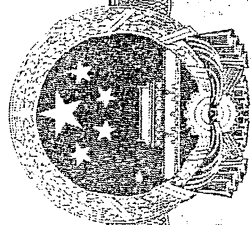
地 址：上海市九江路69号

电 话：021-63391088

传 真：021-63391116 邮 编：200002

附 件

- 1、委托人、被估值单位营业执照复印件；
- 2、被估值单位基准日会计报表；
- 3、估值结果汇总表。



营业执照

(副本)

统一社会信用代码

913301086623011957 (1/4)

扫描二维码登录“国家企业信用信息公示系统”了解更多登记、备案、许可、监管信息



名称 杭州安恒信息技术有限公司

注册资本 柒仟肆佰零柒万肆仟零柒拾伍元

类型 其他股份有限公司(上市)

成立日期 2007年05月15日

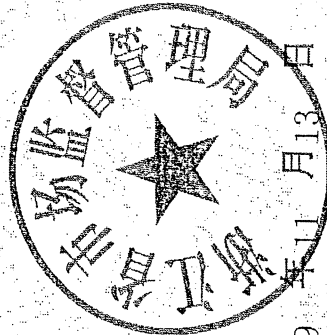
法定代表人 范渊

营业期限 2007年05月15日至长期

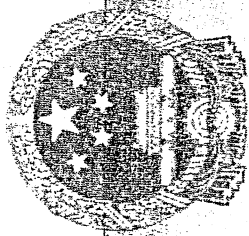
经营范围

服务：信息安全设备、网络安全设备、网络安全软件、计算机软硬件、系统集成的技术开发、技术服务；成年人的非证书劳动职业技能培训（涉及前置审批的项目除外）；会展服务；生产、加工、信息安全设备、网络安全设备、计算机设备；批发、零售：电子产品、通讯设备、计算机软硬件；货物进出口（法律、行政法规禁止经营的项目除外；法律、行政法规限制经营的项目取得许可证后方可经营）。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）

住所 浙江省杭州市滨江区西兴街道联慧街188号



登记机关



营业执照

扫描二维码登录国家企业信用信息公示系统了解更多信息，请登录：www.gsxt.gov.cn



统一社会信用代码

913301086998198799(1/1)

(副本)

名称 杭州弗兰兰信息科技有限公司
类型 有限责任公司(自然人投资或控股)

法定代表人 李卫明

经营范围

生产：经国家密码管理机构批准的商用密码产品（软件）、电子产品、通讯产品；技术开发、技术服务、技术咨询；计算机软件产品、信息安全检测技术；服务；信息安全技术咨询；以承接服务外包方式从事信息安全产品的技术开发、技术支持、技术维护；销售：电子产品、通讯产品、计算机硬件产品、计算机软件产品。*（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）

注册资本 壹仟贰佰陆拾万元整

成立日期 2010年01月27日

营业期限 2010年01月27日至2030年01月26日

住所 浙江省杭州市滨江区西兴街道联慧街188号7层706室

登记机关



2021年01月26日

[返回](#)

调整后资产负债表

2020年12月31日

编制单位：杭州弗兰科信息安全科技有限公司

单位：元

项目	行次	期末余额	期初余额	项目	行次	期末余额	期初余额
流动资产：				流动负债：			
货币资金	1	18814160.48	20,383,060.03	短期借款	65		
结算备付金	2			向中央银行借款	66		
拆出资金	3			拆入资金	67		
交易性金融资产	4			交易性金融负债	68		
衍生金融资产	5			衍生金融负债	69		
应收票据	6		62,571.96	应付票据	70		
应收账款	7	2695954.76	210,444.46	应付账款	71		47,547.18
减：应收账款坏账准备	8	92210.84	12,071.72	预收款项	72	261310.60	511,003.61
应收账款净额	9	2603743.92	198,372.74	卖出回购金融资产款	73		
应收款项融资	10			吸收存款及同业存放	74		
预付款项	11	13440.27	91,623.26	代理买卖证券款	75		
应收保费	12			代理承销证券款	76		
应收分保账款	13			应付职工薪酬	77	1538168.42	1,238,811.97
应收分保合同准备金	14			应交税费	78	499943.05	139,552.16
其他应收款	15	396103.23	263,175.40	其他应付款	79	40721.53	10,000.00
减：其他应收款坏账准备	16	29095.16	18,731.77	应付手续费及佣金	80		
其他应收款净额	17	367008.07	244,443.63	应付分保账款	81		
买入返售金融资产	18			合同负债	82		
存货	19	1036753.07	636,712.94	持有待售负债	83		
减：存货跌价准备	20			一年内到期的非流动负债	84		
存货净额	21	1036753.07	636,712.94	内部往来(贷)	85		
合同资产	22			内部银行借款	86		
持有待售资产	23			其他流动负债	87		
一年内到期的非流动资产	24						
内部往来(借)	25						
内部银行存款	26						
其他流动资产	27						
流动资产合计	28	22835105.81	21,616,784.56	流动负债合计	88	2340143.60	1,946,914.92
非流动资产：				非流动负债：			
发放贷款及垫款	29			保险合同准备金	89		
债权投资	30			长期借款	90		
其他债权投资	31			应付债券	91		
长期应收款	32			其中：优先股	91-1		
长期股权投资	33			永续债	91-2		
减：长期股权投资减值准备	34			租赁负债	92		
长期股权投资净额	35			长期应付款	93		
其他权益工具投资	36			长期应付职工薪酬	94		
其他非流动金融资产	37			预计负债	95		
投资性房地产	38			递延收益	96		
减：投资性房地产累计折旧(摊销)	39			递延所得税负债	97		
减：投资性房地产减值准备	40			其他非流动负债	98		
投资性房地产净额	41			非流动负债合计	99		
固定资产	42	1065089.81	979,748.22	负债合计	100	2340143.60	1,946,914.92
减：累计折旧	43	897854.62	786,779.61				
减：固定资产减值准备	44						
固定资产净额	45	167235.19	192,968.61				
在建工程	46						
减：在建工程减值准备	47						
在建工程净额	48						
生产性生物资产	49			所有者权益(或股东权益)：			
油气资产	50			实收资本(或股本)	101	12500000.00	12,500,000.00
使用权资产	51			其他权益工具	102		
无形资产	52			其中：优先股	102-1		
减：累计摊销	53			永续债	102-2		
减：无形资产减值准备	54			资本公积	103	41200000.00	41,200,000.00
无形资产净额	55			减：库存股	104		
开发支出	56			其他综合收益	105		
商誉	57			专项储备	106		
减：商誉减值准备	58			盈余公积	107		
商誉净额	59			一般风险准备	108		
长期待摊费用	60			未分配利润	109	-33037802.60	-33,837,161.75
递延所得税资产	61			归属于母公司所有者权益合计	110	20662197.40	19,862,838.25
其他非流动资产	62			少数股东权益	111		
非流动资产合计	63	167,235.19	192,968.61	所有者权益(或股东权益)合计	112	20662197.40	19,862,838.25
资产总计	64	23,002,341.00	21,809,753.17	负债和所有者权益(或股东权益)总计	113	23002341.00	21,809,753.17

调整后利润及利润分配表

2020年度1-12月

编制单位：杭州弗兰兰科信息安全科技有限公司

单位：元

项目	行次	本期金额	上期金额	项目	行次	本期金额	上期金额
一、营业总收入	1	11,064,777.06	9,243,369.27	加：年初未分配利润（未弥补亏损以“-”号填列）	40	-33,837,161.75	-32,183,047.28
其中：主营业务收入	2	11,064,777.06	9,243,369.27	其他转入	41		
其他业务收入	2-1	11,064,777.06	9,243,369.27	六、可供分配的利润（亏损以“-”号填列）	42	-33,037,802.60	-33,837,161.75
利息收入	3			减：提取法定盈余公积	43		
已赚保费	4			提取一般风险准备	44		
手续费及佣金收入	5			提取职工奖励及福利基金	45		
二、营业总成本	6	11,508,284.86	11,629,363.00	提取储备基金	46		
其中：营业成本	7	2,099,693.99	2,349,121.10	提取企业发展基金	47		
其中：主营业务成本	7-1	2,099,693.99	2,349,121.10	利润归还投资	48		
其他业务成本	7-2			七、可供股东分配的利润（亏损以“-”号填列）	49	-33,037,802.60	-33,837,161.75
利息支出	8			减：应付优先股股利	50		
手续费及佣金支出	9			提取任意盈余公积	51		
退保金	10			应付普通股股利	52		
赔付支出净额	11			转作股本的普通股股利	53		
提取保险合同准备金净额	12			应付其他权益工具股利	54		
保单红利支出	13			权益性交易冲减未分配利润	55		
分保费用	14			同一控制下企业合并冲减未分配利润	56		
税金及附加	15	110,658.39	107,075.08	分公司上交利润	57		
销售费用	16	4,109,614.27	3,031,795.31	其他减少	58		
管理费用	17	1,599,957.08	1,841,594.13	加：盈余公积弥补亏损	59		
研发费用	18	3,628,237.18	4,362,498.75	设定受益计划变动额结转留存收益	60		
财务费用	19	-39,876.05	-62,721.37	其他综合收益结转留存收益	61		
其中：利息费用	19-1			其他调整因素	62		
利息收入	19-2	43,084.55	67,125.71	八、未分配利润（未弥补亏损以“-”号表示）	63	-33,037,802.60	-33,837,161.75
加：其他收益	20	926,295.64	332,556.69	九、其他综合收益的税后净额	64		
投资收益（亏损以“-”号填列）	21	400,890.41	420,845.20	归属于母公司所有者的其他综合收益的税后净额	65		
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	21-1			（一）不能重分类进损益的其他综合收益	66		
以摊余成本计量的金融资产终止确认收益	21-2			1、重新计量设定受益计划变动额	67		
汇兑收益（亏损以“-”号填列）	22			2、权益法下不能转损益的其他综合收益	68		
净敞口套期收益（亏损以“-”号填列）	23			3、其他权益工具投资公允价值变动	69		
公允价值变动收益（亏损以“-”号填列）	24			4、企业自身信用风险公允价值变动	70		
信用减值损失（亏损以“-”号填列）	25	-87,209.25	11,586.22	（二）以后将重分类进损益的其他综合收益	71		
资产减值损失（亏损以“-”号填列）	26			1、权益法下可转损益的其他综合收益	72		
资产处置收益（亏损以“-”号填列）	27		2,400.00	2、其他债权投资公允价值变动	73		
三、营业利润（亏损以“-”号填列）	28	796,469.00	-1,618,605.62	3、金融资产重分类计入其他综合收益的金额	74		
加：营业外收入	29	3,003.20	16,956.26	4、其他债权投资信用减值准备	75		
减：营业外支出	30	113.05	52,465.11	5、现金流量套期储备	76		
四、利润总额（亏损总额以“-”号填列）	31	799,359.15	-1,654,114.47	6、外币财务报表折算差额	77		
减：所得税费用	32			7、自用房地产或作为存货的房地产转换为以公允价值计量的投资性房地产公允价值变动损益	78		
五、净利润（净亏损以“-”号填列）	33	799,359.15	-1,654,114.47	8、一揽子交易处置对子公司股权投资在丧失控制权之前确认的损益	79		
（一）按经营持续性分类	34			归属于少数股东的其他综合收益的税后净额	80		
1、持续经营净利润	35	799,359.15	-1,654,114.47	十、综合收益总额：	81	799,359.15	-1,654,114.47
2、终止经营净利润	36			归属于母公司所有者的综合收益总额	82	799,359.15	-1,654,114.47
（二）按所有权归属分类	37			归属于少数股东的综合收益总额	83		
1、归属于母公司所有者的净利润	38	799,359.15	-1,654,114.47	十一、每股收益：	84		
2、少数股东损益	39			（一）基本每股收益	85		
				（二）稀释每股收益	86		

估值结果汇总表

被评估单位：杭州鼎兰科信息安全科技有限公司
评估基准日：2020-12-31

行次	项目/年度	预测数据					交叉索引号	备注
		2021年	2022年	2023年	2024年	2025年		
1	一、营业收入	1,894.83	2,505.29	3,244.71	4,048.02	4,569.68		
2	其中：主营业务收入	1,894.83	2,505.29	3,244.71	4,048.02	4,569.68		
3	其他业务收入							
4	减：营业成本	210.63	253.20	349.40	408.81	455.67		
5	其中：主营业务成本	210.63	253.20	349.40	408.81	455.67		
6	其他业务成本							
7	减：税金及附加	19.35	25.30	32.12	39.96	44.95		
8	减：销售费用	425.35	468.45	516.60	569.26	621.69		
9	减：管理费用	653.94	702.83	753.88	808.93	868.31		
10	减：财务费用	0.57	0.75	0.97	1.21	1.37		
11	减：资产减值损失							
12	加：其他收益	16.79	22.31	28.99	36.25	40.97		
13	加：投资收益							
14	二、营业利润	601.78	1,077.07	1,620.73	2,256.10	2,618.66		
15	加：营业外收入							
16	减：营业外支出							
17	三、息税前利润总额	601.78	1,077.07	1,620.73	2,256.10	2,618.66		
18	减：研发费用加计扣除额	239.13	257.02	275.61	295.66	317.29		
19	应纳税所得额			538.49	1,960.44	2,301.37		
20	减：所得税费用			80.77	294.07	345.21		
21	四、息税前税后净利润	601.78	1,077.07	1,539.96	1,962.03	2,273.45		
22	加：折旧与摊销	18.55	20.24	20.24	20.24	20.24		
23	减：资本性支出-更新	18.55	20.24	20.24	20.24	20.24		
24	减：资本性支出-新增							
25	减：营运资金增加	201.30	146.88	165.62	208.75	128.40		
26	五、税后企业自由现金流量	400.48	930.19	1,374.34	1,753.28	2,145.05		
29	折现率	11.89%	11.89%	11.89%	11.89%	11.89%		
30	折现期	0.50	1.50	2.50	3.50	4.50		
31	折现系数	0.9454	0.8449	0.7551	0.6749	0.6032		
32	折现额	378.61	785.92	1,037.76	1,183.29	1,293.89		
33	六、税后企业自由现金流现值	16,213.14						
34	加：溢余资产（可扣除溢余负债）	1,773.81						
35	加：非经营性资产（可扣除非经营性负债）							
36	七、企业整体价值	17,986.95						
37	减：付息债务							
38	八、股东全部权益价值（取整）	18,000.00						