

股票简称：指南针

股票代码：300803

股票上市地：深圳证券交易所

北京指南针科技发展股份有限公司

重大资产购买报告书

(草案)



交易对方	名称
支付现金的交易对方	网信证券有限责任公司管理人

独立财务顾问



中信证券股份有限公司
CITIC Securities Company Limited

二〇二二年三月

上市公司声明

上市公司及全体董事、监事、高级管理人员保证本报告书的内容真实、准确和完整，不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对本次交易文件内容的虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏承担个别和连带的法律责任。

上市公司控股股东、实际控制人及全体董事、监事、高级管理人员承诺：如本次重组因所提供或者披露的信息涉嫌虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，被司法机关立案侦查或者被中国证券监督管理委员会立案调查的，在形成调查结论以前，将暂停转让在上市公司拥有权益的股份，并于收到立案稽查通知的两个交易日内将暂停转让的书面申请和股票账户提交上市公司董事会，由上市公司董事会代向证券交易所和登记结算公司申请锁定；未在两个交易日内提交锁定申请的，同意授权上市公司董事会在核实后直接向证券交易所和登记结算公司报送身份信息和账户信息并申请锁定；如上市公司董事会未向证券交易所和登记结算公司报送身份信息和账户信息的，同意授权证券交易所和登记结算公司直接锁定相关股份。如调查结论发现存在违法违规情节，承诺自愿锁定股份用于相关投资者赔偿安排。

上市公司负责人和主管会计工作的负责人、会计机构负责人保证本报告书及其摘要中财务会计资料真实、准确、完整。

本次交易的生效和完成尚需取得有关审批机关的批准、核准或认可（若有），审批机关对于本次交易相关事项所做的任何决定或意见，均不表明其对本公司股票的价值或投资者的收益作出实质性判断或保证。

本次交易完成后，上市公司经营与收益的变化，由上市公司自行负责；因本次交易引致的投资风险，由投资者自行负责。投资者在评价上市公司本次交易时，除本报告书内容以及与本报告书同时披露的相关文件外，还应认真地考虑本报告书披露的各项风险因素。

投资者若对本报告书存在任何疑问，应咨询自己的股票经纪人、律师、专业会计师或其他专业顾问。

交易对方声明

网信证券有限责任公司管理人作出如下确认和承诺：

1、管理人为本次交易出具的说明、承诺所涉信息均为真实、准确和完整的，不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏。

2、管理人向为本次交易提供审计、评估、法律及财务顾问等专业服务的各中介机构所提供的资料均为真实、准确、完整的原始书面资料或副本资料；所有管理人出具的文件的签名、印章均是真实的，并已履行该等签署和盖章所需的法定程序、获得合法授权；不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏。

3、管理人保证在本次交易期间，将按照相关法律法规、中国证券监督管理委员会和深圳证券交易所的有关规定，及时提供有关本次交易的信息，保证该等信息的真实性、准确性和完整性，并保证不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏。

4、如违反上述承诺，管理人将承担相应的法律责任。

证券服务机构声明

本次交易的证券服务机构及人员承诺：为本次交易出具的申请文件内容真实、准确、完整、不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性、完整性承担相应的法律责任。如为本次交易出具的申请文件存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，本公司未能勤勉尽责的，将承担连带赔偿责任。

重大事项提示

一、本次交易方案

网信证券因债券交易业务造成重大经营风险，严重资不抵债，无法清偿到期债务。2021年7月16日，沈阳中院裁定受理网信证券破产重整一案，并于2021年7月28日指定国浩律所与德恒律所联合担任网信证券管理人。上市公司于2021年9月报名参与网信证券有限责任公司破产重整投资人的招募和遴选，并根据《网信证券有限责任公司管理人关于公开招募和遴选重整投资人的公告》等相关要求完成向网信证券管理人提交报名材料、缴纳意向金、提交投资方案、支付投资保证金等工作。经市场化遴选流程，上市公司于2022年2月10日被确定为重整投资人。

在充分听取各方意见后，网信证券管理人制定了《重整计划草案》。依据《重整计划草案》，联合创业集团、盛京金控及恒信租赁作为网信证券原股东在网信证券中的出资人权益将调整为零，重整投资人将投入人民币15亿元重整投资款用于网信证券债务清偿，并取得重整后网信证券100%股权。截至本报告书出具之日，上述《重整计划草案》尚需债权人会议等表决通过，并待沈阳中院裁定批准。网信证券重整计划执行完毕后，上市公司将持有重整后网信证券100%股权。

二、本次交易的性质

（一）本次交易构成重大资产重组

根据标的公司《审计报告》，标的公司经审计的最近一年末资产总额、资产净额及最近一年的营业收入占上市公司最近一个会计年度经审计的合并财务报表相关指标的比例如下：

单位：万元

项目	上市公司	标的公司	交易对价	取值	财务指标占比
资产总额	204,558.84	86,757.56	150,000.00	150,000.00	73.33%
资产净额	128,208.02	-413,262.84	150,000.00	150,000.00	117.00%
营业收入	93,242.10	4,625.22	-	4,625.22	4.96%

根据《重组管理办法》相关规定，本次交易构成上市公司重大资产重组。

（二）本次交易不构成重组上市

本次交易前，上市公司控股股东为广州展新，上市公司实际控制人为黄少雄、徐兵，最近三十六个月内上市公司控制权未发生变更；本次交易不涉及发行股份，本次交易前后上市公司控股股东、实际控制人未发生变更，因此本次交易不构成《重组管理办法》第十三条规定的重组上市情形。

（三）本次交易不构成关联交易

本次交易的交易对方为网信证券管理人，网信证券管理人不属于上市公司的关联方，因此本次交易不构成关联交易。

三、本次交易支付方式

上市公司前期已向管理人支付 3 亿元投资保证金。根据上市公司与交易对方签署的《重整投资协议》约定，自重整计划经沈阳中院裁定批准之日起 3 个工作日内，上市公司应向管理人账户一次性支付投资款 15 亿元（包含公司已向管理人账户支付的 3 亿元投资保证金）。

管理人根据标的公司股权过户至上市公司名下的进度向债权人进行支付分配款。在标的公司股权完成过户（以上市公司在工商行政管理部门登记为标的公司持股 100%的股东，标的公司取得换发的营业执照为准）后，管理人向债权人支付。

上市公司本次交易不涉及发行股份，亦不涉及募集配套资金。

四、交易标的估值及作价情况

根据网信证券管理人提供的资料，截至 2021 年 7 月 16 日（重整受理日），网信证券资产总额为 8.98 亿元，以重整受理日为基准日网信证券全部资产清算价值为 3.04 亿元。经重整投资人竞争性遴选、市场化谈判等环节，确定本次交易作价为 15 亿元。上述作价综合考虑了标的公司业务情况、与上市公司之间的业务协同、资源互补等因素。

根据北方亚事以 2021 年 12 月 31 日作为评估基准日对网信证券全部股东权益出具的《评估报告》（北方亚事评报字[2022]第 01-122 号），标的公司 100% 股权的评估价值为 67,892.37 万元。

由于标的公司近年来一直处于非正常经营状态，历史财务数据无法反应标的公司真实价值，而本次交易后上市公司将成为标的公司控股股东。在综合考虑上市公司与标的公司的业务协同、客户转化、业务重构等因素后，根据北方亚事以 2021 年 12 月 31 日作为估值基准日对网信证券全部股东权益出具的《估值报告》（北方亚事咨报字[2022]第 01-030 号），标的公司 100% 股权的估值为 182,330.45 万元。

五、本次交易对上市公司的影响

（一）本次交易对上市公司股权结构的影响

本次交易不涉及股份发行事项，对上市公司股权结构不存在影响。

（二）本次交易对上市公司财务状况和盈利能力的影响

根据致同出具的上市公司《备考审阅报告》，本次交易完成前后上市公司的主要财务指标变动情况如下：

单位：万元

项目	截至 2021 年 12 月 31 日 /2021 年度	
	交易前	交易后 (备考)
总资产	204,558.84	265,835.01
总负债	76,350.82	137,584.49
所有者权益	128,208.02	128,250.52
营业收入	93,242.10	97,372.51
营业成本	11,089.48	11,343.76
利润总额	18,967.49	13,541.61
净利润	17,619.67	12,186.29
归属于母公司所有者净利润	17,619.67	12,186.29
资产负债率	37.32%	37.84%
利润率	20.34%	13.91%
毛利率	88.11%	88.35%
净利率	18.90%	12.52%
基本每股收益（元）	0.44	0.30

注：1、交易前资产负债率=负债合计/资产总计；

2、交易后（备考）资产负债率=（负债合计-代理买卖证券款-代理承销证券款）/（资产总计-代理买卖证券款-代理承销证券款）；

- 3、利润率=利润总额/营业收入；
- 4、毛利率以非金融企业财务报表编报格式的统计口径为准。

本次交易完成后，上市公司资产负债率（剔除代理买卖证券款和代理承销证券款）将从 37.32% 上升至 37.84%，资产负债率略有上升；上市公司基本每股收益将从 0.44 元/股下降到 0.30 元/股，主要系标的公司 2021 年内亏损所致。随着本次交易完成后标的公司业务逐步恢复以及与上市公司协同效应的逐步释放，上市公司整体盈利能力预计将有所改善。

六、本次交易已经履行和尚需履行的决策及审批程序

（一）本次交易已履行的决策程序

- 1、网信证券第二次债权人会议审议网信证券管理人提交的《重整计划草案》；
- 2、本次交易方案已获得公司第十二届董事会第二十五次会议审议通过；
- 3、本次交易方案已获得公司第十三届监事会第十五次会议审议通过。

（二）本次交易尚需履行的审批程序

- 1、本次交易取得上市公司股东大会审议通过；
- 2、网信证券第二次债权人会议完成对《重整计划草案》的表决，其中涉及网信证券原出资人权益调整事项应经出资人组表决；
- 3、中国证监会核准上市公司的证券公司控股股东资格；核准上市公司实际控制人黄少雄、徐兵的证券公司实际控制人资格；核准网信证券股权结构调整、变更持有 5% 以上股权的股东等相关事宜；
- 4、沈阳中院裁定批准网信证券《重整计划》。

七、本次交易参与各方做出的重要承诺或说明

承诺方	承诺事项	主要内容
上市公司	关于本次交易申请文件真实性、准确性和完整性的承诺书	1、上市公司为本次交易出具的说明、承诺所涉信息均为真实、准确和完整的，不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏。 2、上市公司向为本次交易提供审计、评估、法律及财务顾问等专业服务的各中介机构所提供的资料均为真实、准确、完整的原始书面资料或副本资料，资料副本或复印件与其原始资料或原件一致；所有文件的签名、印章均是真实的，并已履行该等签署和盖章所需的法定程序、获得合法授权；不

承诺方	承诺事项	主要内容
		<p>存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏。</p> <p>3、上市公司保证在本次交易期间，将按照相关法律法规、中国证券监督管理委员会和深圳证券交易所的有关规定，及时提供有关本次交易的信息，保证该等信息的真实性、准确性和完整性，并保证不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏。</p> <p>4、如违反上述承诺，上市公司将承担相应的法律责任。</p>
广州展新	关于未受处罚及不存在内幕交易的声明	<p>1、上市公司未因涉嫌犯罪正在被司法机关立案侦查或者涉嫌违法违规正在被中国证监会立案调查，最近三年亦未受到影响本次交易的行政处罚或者刑事处罚；最近 12 个月不存在受到证券交易所公开谴责等纪律处分的情形，亦不存在其他重大失信行为。</p> <p>2、上市公司未泄露本次交易的内幕信息，不存在利用本次交易的信息进行内幕交易的情形。最近三年不存在因涉嫌内幕交易被立案调查或立案侦查且受到行政处罚或被司法机关作出相关裁判的情形。</p>
	关于本次交易提供资料真实性、准确性、完整性的承诺函	<p>1、本公司为本次交易出具的说明、承诺所涉信息均为真实、准确和完整的，不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏。</p> <p>2、本公司向为本次交易提供审计、评估、法律及财务顾问等专业服务的各中介机构所提供的资料均为真实、准确、完整的原始书面资料或副本资料，资料副本或复印件与其原始资料或原件一致；所有文件的签名、印章均是真实的，并已履行该等签署和盖章所需的法定程序、获得合法授权；不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏。</p> <p>3、本公司保证在本次交易期间，将按照相关法律法规、中国证券监督管理委员会和深圳证券交易所的有关规定，及时提供有关本次交易的信息，保证该等信息的真实性、准确性和完整性，并保证不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏。</p> <p>4、如违反上述承诺，本公司将承担相应的法律责任。</p>
	关于本次重大资产重组摊薄即期回报采取填补措施的承诺函	<p>1、不越权干预上市公司经营管理活动，不侵占公司利益。</p> <p>2、若违反上述说明或拒不履行上述说明，本公司同意按照中国证监会和深圳证券交易所等证券监管机构按照其制定或发布的有关规定、规则，对本公司作出相关处罚或采取相关管理措施。</p>
	关于保持上市公司独立性的承诺函	<p>1、保证上市公司资产独立、完整</p> <p>本公司的资产或本公司控制的其他企业的资产与上市公司的资产严格区分并独立管理，确保上市公司资产独立并独立经营；严格遵守有关法律、法规和规范性文件以及上市公司章程关于上市公司与关联方资金往来及对外担保等规定，保证本公司或本公司控制的其他企业不发生违规占用上市公司资金等情形。</p> <p>2、保证上市公司的人员独立</p> <p>保证上市公司的总经理、副总经理、财务负责人、董事会秘书等高级管理人员均不在本公司及本公司控制的其他企业担任除董事、监事以外的其他职务，不在本公司及本公司控制的其他企业领薪；保证上市公司的财务人员不在本公司及本公司控制的其他企业中兼职；保证上市公司的劳动人事及</p>

承诺方	承诺事项	主要内容
		<p>工资管理与本公司或本公司控制的其他企业之间完全独立。</p> <p>3、保证上市公司的财务独立 保证上市公司保持独立的财务部门和独立的财务核算体系，财务独立核算，能够独立作出财务决策，具有规范的财务会计制度和对分公司、子公司的财务管理制度；保证上市公司具有独立的银行基本账户和其他结算账户，不存在与本公司或本公司控制的其他企业共用银行账户的情形；保证不干预上市公司的资金使用。</p> <p>4、保证上市公司机构独立 保证上市公司建立、健全内部经营管理机构，并独立行使经营管理职权；保证本公司或本公司控制的其他企业与上市公司的机构完全分开，不存在机构混同的情形。</p> <p>5、保证上市公司业务独立 保证上市公司的业务独立于本公司或本公司控制的其他企业，并拥有独立开展经营活动的资产、人员、资质和能力，具有面向市场独立自主经营的能力。 本公司严格履行承诺，若违反上述承诺，本公司将立即停止违反承诺的行为，并对由此给上市公司造成的损失依法承担赔偿责任。</p>
	关于减少和规范关联交易的承诺函	<p>1、针对本公司以及本公司控制的其他企业与上市公司及其控、参股公司之间将来无法避免或有合理原因而发生的关联交易事项，本公司及本公司控制的企业将遵循市场交易的公开、公平、公正的原则，按照公允、合理的市场价格进行交易，并依据有关法律、法规及规范性文件的规定履行关联交易决策程序，依法履行信息披露义务。本公司保证本公司及本公司控制的企业将不通过与上市公司及其控、参股公司的关联交易取得任何不正当的利益或使上市公司及其控、参股公司承担任何不正当的义务。</p> <p>2、本公司承诺，自本承诺函出具日起，如违反本承诺的，将赔偿上市公司及其控、参股公司因本公司违反本承诺任何条款而遭受或产生的任何损失或开支。本承诺函在上市公司合法有效存续且本公司作为上市公司控股股东期间持续有效。</p>
	关于避免同业竞争的承诺函	<p>本公司保证不利用控股股东的地位损害上市公司及其他股东利益；本次重大资产重组后，本公司作为上市公司控股股东期间，本公司不会主动以任何形式直接或间接控制与上市公司业务有直接或间接竞争或利益冲突之业务，即不会主动自行或以任何第三者的名义控制与上市公司有任何竞争关系的同类企业或经营单位，不从事与上市公司有竞争关系的业务，并承诺不泄露所知悉或掌握的上市公司的商业秘密。本公司严格履行承诺，若违反上述承诺，本公司将立即停止违反承诺的行为，并对由此给上市公司造成的损失依法承担赔偿责任。</p>
	关于守法情况及不存在内幕交易的声明	<p>1、本公司未因涉嫌犯罪正在被司法机关立案侦查或者涉嫌违法违规正在被中国证监会立案调查，最近三年亦未受到影响本次交易的重大行政处罚或者重大刑事处罚；最近十二个月不存在受到证券交易所公开谴责等纪律处分的情形，亦不存在其他重大失信行为。</p> <p>2、本公司未泄露本次交易的内幕信息，不存在利用本次交</p>

承诺方	承诺事项	主要内容
		易的信息进行内幕交易的情形。最近三年不存在因涉嫌内幕交易被立案调查或立案侦查且受到行政处罚或被司法机关作出相关裁判的情形。
	关于股份减持计划的承诺函	自上市公司首次披露本次交易公告之日起至本次交易实施完毕的期间，本公司不通过直接或间接方式减持上市公司股份。若中国证券监督管理委员会及深圳证券交易所对减持事宜有新规定的，本公司也将严格遵守相关规定。若违反上述承诺，由此给上市公司或者其他投资者造成损失的，本公司承诺将向上市公司或其他投资者依法承担赔偿责任。本公司因上市公司送股、资本公积金转增股本等事项而增加持有的上市公司股份将同样遵守上述不减持的承诺。如违反上述承诺，本公司将承担相应的法律责任。
黄少雄、徐兵	关于本次交易提供资料真实性、准确性、完整性的承诺函	1、本人为本次交易出具的说明、承诺所涉信息均为真实、准确和完整的，不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏。 2、本人向为本次交易提供审计、评估、法律及财务顾问等专业服务的各中介机构所提供的资料均为真实、准确、完整的原始书面资料或副本资料，资料副本或复印件与其原始资料或原件一致；所有文件的签名、印章均是真实的，并已履行该等签署和盖章所需的法定程序、获得合法授权；不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏。 3、本人保证在本次交易期间，将按照相关法律法规、中国证券监督管理委员会和深圳证券交易所的有关规定，及时提供有关本次交易的信息，保证该等信息的真实性、准确性和完整性，并保证不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏。 4、如违反上述承诺，本人将承担相应的法律责任。
	关于未受处罚及不存在内幕交易的声明	1、本人未因涉嫌犯罪正在被司法机关立案侦查或者涉嫌违法违规正在被中国证监会立案调查，最近三年亦未受到影响本次交易的重大行政处罚或者重大刑事处罚；最近 12 个月不存在受到证券交易所公开谴责等纪律处分的情形，亦不存在其他重大失信行为。 2、本人未泄露本次交易的内幕信息，不存在利用本次交易的信息进行内幕交易的情形。最近三年不存在因涉嫌内幕交易被立案调查或立案侦查且受到行政处罚或被司法机关作出相关裁判的情形。
	关于本次重大资产重组摊薄即期回报采取填补措施的承诺函	1、不越权干预上市公司经营管理活动，不侵占上市公司利益。 2、本承诺出具日后至本次交易实施完毕前，中国证监会和深圳证券交易所等证券监管机构作出关于填补回报措施及其承诺明确规定时，且上述承诺不能满足中国证监会和深圳证券交易所等证券监管机构该等规定时，承诺届时将按照中国证监会和深圳证券交易所等证券监管机构的最新规定出具补充承诺。 3、违反上述说明或拒不履行上述说明，本人同意按照中国证监会和深圳证券交易所等证券监管机构按照其制定或发布的有关规定、规则，对本人作出相关处罚或采取相关管理措施。
	关于保持上市公司独立性的承诺函	1、保证上市公司的资产独立、完整 本人的资产或本人控制的其他企业的资产与上市公司的资产严格区分并独立管理，确保上市公司资产独立并独立经

承诺方	承诺事项	主要内容
		<p>营；严格遵守有关法律、法规和规范性文件以及关于与关联方资金往来及对外担保等的相关规定，保证本人或本人控制的其他企业不发生违规占用上市公司资金等情形。</p> <p>2、保证上市公司的人员独立 本人保证上市公司的总经理、副总经理、财务负责人、董事会秘书等高级管理人员均不在本人控制的其他企业担任除董事、监事以外的其他职务，不在本人控制的其他企业领薪；保证上市公司的财务人员不在本人控制的其他企业中兼职；保证上市公司的劳动人事及工资管理与本人控制的其他企业之间完全独立。</p> <p>3、保证上市公司的财务独立 保证上市公司保持独立的财务部门和独立的财务核算体系，财务独立核算，能够独立作出财务决策，具有规范的财务会计制度和对分公司、子公司的财务管理制度；保证上市公司具有独立的银行基本账户和其他结算账户，不存在与本人或本人控制的其他企业共用银行账户的情形；保证不干预上市公司的资金使用。</p> <p>4、保证上市公司的机构独立 保证上市公司建立、健全内部经营管理机构，并独立行使经营管理职权；保证本人控制的其他企业与上市公司的机构完全分开，不存在机构混同的情形。</p> <p>5、保证上市公司的业务独立 保证上市公司的业务独立于本人控制的其他企业，并拥有独立开展经营活动的资产、人员、资质和能力，具有面向市场独立自主经营的能力。 本人严格履行承诺，若违反上述承诺，本人将立即停止违反承诺的行为，并对由此给上市公司造成的损失依法承担赔偿责任。</p>
	关于减少和规范关联交易的承诺函	<p>1、针对本人以及本人控制的其他企业与上市公司及其控、参股公司之间将来无法避免或有合理原因而发生的关联交易事项，本人及本人控制的企业将遵循市场交易的公开、公平、公正的原则，按照公允、合理的市场价格进行交易，并依据有关法律、法规及规范性文件的规定履行关联交易决策程序，依法履行信息披露义务。本人保证本人及本人控制的企业将不通过与上市公司及其控、参股公司的关联交易取得任何不正当的利益或使上市公司及其控、参股公司承担任何不正当的义务。</p> <p>2、本人承诺，自本承诺函出具之日起，如出现违反承诺的，将赔偿上市公司及其控、参股公司因本人违反本承诺任何条款而遭受或产生的任何损失或开支。本承诺函在上市公司合法有效存续且本人作为上市公司实际控制人期间持续有效。</p>
	关于避免同业竞争的承诺函	<p>1、本人保证不利用实际控制人的地位损害上市公司及其他股东利益。</p> <p>2、本次重大资产重组后，本人作为上市公司实际控制人期间，不会主动以任何形式直接或间接控制与上市公司业务有直接或间接竞争或利益冲突的业务，不会自行或以任何第三者的名义控制与上市公司有任何竞争关系的同类企业或经营单位，不从事与上市公司有竞争关系的业务，并承诺不泄露所知悉或掌握的上市公司的商业秘密。</p>

承诺方	承诺事项	主要内容
		本人严格履行承诺，若违反上述承诺，本人将立即停止违反承诺的行为，并对由此给上市公司造成的损失依法承担赔偿责任。
上市公司董事、监事、高级管理人员	关于本次交易申请文件真实性、准确性和完整性的承诺书	1、本人为本次交易出具的说明、承诺所涉信息均为真实、准确和完整的，不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏。 2、如本次交易所提供或披露的信息涉嫌虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，被司法机关立案侦查或者被中国证监会立案调查的，在形成调查结论以前，不转让在上市公司拥有权益的股份，并于收到立案稽查通知的两个交易日内将暂停转让的书面申请和股票账户提交上市公司董事会，由董事会代其向证券交易所和登记结算公司申请锁定；未在两个交易日内提交锁定申请的，授权董事会核实后直接向证券交易所和登记结算公司报送本人的身份和账户信息并申请锁定；董事会未向证券交易所和登记结算公司报送本人的身份和账户信息的，授权证券交易所和登记结算公司直接锁定相关股份。如调查结论发现存在违法违规情节，本人承诺锁定股份自愿用于相关投资者赔偿安排。上市公司全体董事、监事、高级管理人员保证相关审计、评估等工作所引用的相关数据的真实性和合理性。
	关于未受处罚及不存在内幕交易的声明	1、本人最近五年内未受到过影响本次交易且与证券市场相关的重大行政处罚、重大刑事处罚，未涉及与经济纠纷有关的重大民事诉讼或者仲裁的情形，亦不存在未按期偿还的大额债务、未履行在证券交易市场做出的承诺，以及被中国证券监督管理委员会或其他监管机构采取影响本次交易的重大行政监管措施或受到证券交易所纪律处分的情形。 2、本人未泄露本次交易的内幕信息，不存在利用本次交易的信息进行内幕交易的情形。最近三年不存在因涉嫌内幕交易被立案调查或立案侦查且受到行政处罚或被司法机关作出相关裁判的情形。
	关于股份减持计划的说明	自上市公司首次披露本次交易公告之日起至本次交易实施完毕的期间，本人不通过直接或间接方式减持上市公司股份。若中国证券监督管理委员会及深圳证券交易所对减持事宜有新规定的，本人也将严格遵守相关规定。若违反上述承诺，由此给上市公司或者其他投资者造成损失的，本人承诺将向上市公司或者其他投资者依法承担赔偿责任。本人因上市公司送股、资本公积金转增股本等事项而增加持有的上市公司股份将同样遵守上述不减持的承诺。
上市公司董事、高级管理人员	关于公司重大资产重组摊薄即期回报采取填补措施的承诺函	1、本人承诺不无偿或以不公平条件向其他单位或者个人输送利益，也不采用其他方式损害上市公司利益。 2、本人承诺对本人的职务消费行为进行约束。 3、本人承诺不动用上市公司资产从事与其履行职责无关的投资、消费活动。 4、本承诺出具日后至本次交易实施完毕前，中国证监会和深圳证券交易所等证券监管机构作出关于填补回报措施及其承诺明确规定时，且上述承诺不能满足中国证监会和深圳证券交易所等证券监管机构该等规定时，承诺届时将按照中国证监会和深圳证券交易所等证券监管机构的最新规定出具补充承诺。 5、本人承诺切实履行上市公司制定的有关填补回报措施以

承诺方	承诺事项	主要内容
		及本人对此作出的任何有关填补回报措施的承诺，如违反上述承诺给上市公司或者股东造成损失的，本人将依法承担赔偿责任。
网信证券	关于本次交易提供资料真实性、准确性、完整性的承诺函	<p>1、网信证券为本次交易出具的说明、承诺所涉信息均为真实、准确和完整的，不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏。</p> <p>2、网信证券向为本次交易提供审计、评估、法律及财务顾问等专业服务的各中介机构所提供的资料均为真实、准确、完整的原始书面资料或副本资料，资料副本或复印件与其原始资料或原件一致；所有文件的签名、印章均是真实的，并已履行该等签署和盖章所需的法定程序、获得合法授权；不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏。</p> <p>3、网信证券保证在本次交易期间，将按照相关法律法规、中国证券监督管理委员会和深圳证券交易所的有关规定，及时提供有关本次交易的信息，保证该等信息的真实性、准确性和完整性，并保证不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏。</p> <p>4、如违反上述承诺，本网信证券将承担相应的法律责任。</p>
	关于不存在不得参与上市公司重大资产重组情形声明	网信证券不存在因涉嫌与本次重大资产重组相关的内幕交易被立案调查或者立案侦查的情形，不存在最近 36 个月内因与重大资产重组相关的内幕交易被中国证监会行政处罚或者司法机关依法追究刑事责任的情形。
网信证券管理人	关于提供资料真实、准确、完整的承诺函	<p>1、管理人为本次交易出具的说明、承诺所涉信息均为真实、准确和完整的，不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏。</p> <p>2、管理人向为本次交易提供审计、评估、法律及财务顾问等专业服务的各中介机构所提供的资料均为真实、准确、完整的原始书面资料或副本资料；所有管理人出具的文件的签名、印章均是真实的，并已履行该等签署和盖章所需的法定程序、获得合法授权；不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏。</p> <p>3、管理人保证在本次交易期间，将按照相关法律法规、中国证券监督管理委员会和深圳证券交易所的有关规定，及时提供有关本次交易的信息，保证该等信息的真实性、准确性和完整性，并保证不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏。</p> <p>4、如违反上述承诺，管理人将承担相应的法律责任。</p>
	关于不存在不得参与上市公司重大资产重组情形声明	管理人及管理人参与网信证券有限责任公司破产重整的项目组成员不存在因涉嫌与本次交易相关的内幕交易被立案调查或者立案侦查的情形，不存在最近 36 个月内因与重大资产重组相关的内幕交易被中国证监会行政处罚或者司法机关依法追究刑事责任的情形。
	关于主体资格及合法合规事项的承诺函	<p>1、经重整审计机构核查确认，网信证券注册资本均已缴足。</p> <p>2、管理人作为本次交易的交易对方，符合中国证监会、深圳证券交易所相关规定，具有参与本次交易的主体资格，不存在法律、法规、规章或规范性文件规定的不能参与本次交易的情形。</p> <p>3、管理人不存在利用本次交易损害上市公司及其股东合法权益的行为。</p>

承诺方	承诺事项	主要内容
		<p>4、管理人不存在《上市公司监管指引第7号——上市公司重大资产重组相关股票异常交易监管》第十三条规定的不得参与任何上市公司的重大资产重组的情形，即不存在因涉嫌本次重大资产重组相关的内幕交易被立案调查或者立案侦查的情形。</p> <p>5、管理人保证上述承诺是真实的、准确的及完整的，不存在任何虚假、故意隐瞒或致人重大误解之情形。</p>
	关于网信证券有限责任公司股权权属的承诺函	<p>1、本次交易前，网信证券股权情况如下：联合创业集团有限公司持股 55.61%，沈阳盛京金控投资集团有限公司持股 42.29%，沈阳恒信租赁有限公司持股 2.10%。经管理人确认，本次交易前联合创业集团有限公司、沈阳盛京金控投资集团有限公司、沈阳恒信租赁有限公司合计持有网信证券 100% 股权。</p> <p>2、由于网信证券已资不抵债，《网信证券有限责任公司重整计划草案》中拟对联合创业集团有限公司、沈阳盛京金控投资集团有限公司、沈阳恒信租赁有限公司（以下简称“原出资人”）在网信证券的出资人权益调整为零。《网信证券有限责任公司重整计划》（以下简称“重整计划”）经辽宁省沈阳市中级人民法院裁定批准后，对原出资人有约束力，原出资人应配合重整投资人办理股权变更手续。</p> <p>3、经重整审计机构核查确认，原出资人已依法履行了网信证券《公司章程》规定的出资义务，出资款真实且已足额到位，不存在任何虚假出资、迟延出资、抽逃出资等违反作为股东所应承担的义务及责任的行为。</p> <p>4、管理人确认，重整计划经法院裁定批准后，重整投资人可依据重整计划取得网信证券全部股权，管理人将协调原出资人配合重整投资人办理股权变更手续，预计相关股权转让手续的办理不存在实质性障碍。针对联合创业集团有限公司持有的网信证券股权目前存在的担保和保全（法院、公安机关冻结）情况，管理人将协助指南针申请并协调法院通过强制执行等方式予以解封过户。</p> <p>管理人在本承诺函中所述情况均客观真实，不存在虚假记载、误导性陈述和重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担法律责任。</p>

八、上市公司的控股股东对本次交易的原则性意见

上市公司的控股股东广州展新在对上市公司本次交易所涉及事项进行了认真、全面的审查后，原则性同意本次交易。

九、上市公司的控股股东、上市公司董事、监事、高级管理人员的股份减持计划

上市公司控股股东广州展新就本次交易方案披露之日起至实施完毕期间的股份减持计划，特作声明和承诺如下：

“自上市公司首次披露本次交易公告之日起至本次交易实施完毕的期间，本公司不通过直接或间接方式减持上市公司股份。若中国证券监督管理委员会及深圳证券交易所对减持事宜有新规定的，本公司也将严格遵守相关规定。若违反上述承诺，由此给上市公司或者其他投资者造成损失的，本公司承诺将向上市公司或其他投资者依法承担赔偿责任。本公司因上市公司送股、资本公积金转增股本等事项而增加持有的上市公司股份将同样遵守上述不减持的承诺。

如违反上述承诺，本公司将承担相应的法律责任。”

上市公司董事、监事、高级管理人员就本次交易方案披露之日起至实施完毕期间的股份减持计划，特作声明和承诺如下：

“自上市公司首次披露本次交易公告之日起至本次交易实施完毕的期间，本人不通过直接或间接方式减持上市公司股份。若中国证券监督管理委员会及深圳证券交易所对减持事宜有新规定的，本人也将严格遵守相关规定。若违反上述承诺，由此给上市公司或者其他投资者造成损失的，本人承诺将向上市公司或其他投资者依法承担赔偿责任。本人因上市公司送股、资本公积金转增股本等事项而增加持有的上市公司股份将同样遵守上述不减持的承诺。”

十、本次交易对中小投资者权益保护的安排

（一）严格履行相关程序，确保本次交易定价公平、公允、合理

在本次交易过程中，上市公司严格按照相关法律法规的规定履行法定程序进行表决和披露。独立董事对本次交易发表了独立意见。此外，上市公司聘请的独立财务顾问、律师、审计机构、评估机构等中介机构将对本次交易出具专业意见，确保本次交易定价公允、公平、合理，不损害股东尤其是中小股东的合法权益。

本次交易已经履行了现阶段应当履行的批准和授权程序；上市公司董事会的召开合法、有效，有关决议符合《公司法》等相关法律、行政法规、部门规章等规范性文件及《公司章程》的相关规定。

（二）严格履行上市公司信息披露义务

本次交易过程中，上市公司已严格按照《证券法》《上市公司信息披露管理

办法》《重组管理办法》等相关法律法规切实履行了信息披露义务。

同时，本报告书披露后，公司将继续严格履行信息披露义务，按照相关法规的要求，及时、准确、公平地向所有投资者披露可能对上市公司股票交易价格产生较大影响的重大事件以及与本次重组相关的进展情况。

（三）股东大会及网络投票安排

上市公司董事会在发布召开审议本次重组方案的股东大会通知时，将提醒全体股东参加审议本次重组方案的股东大会。上市公司将严格按照有关规定，采用现场投票和网络投票相结合的表决方式，给参加股东大会的股东提供便利，充分保护中小股东行使投票权的权益。

（四）其他保护投资者权益的措施

上市公司、交易对方承诺保证提供信息的真实、准确和完整，保证不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并声明依法承担赔偿责任。

重大风险提示

一、审批风险

本次交易尚需取得必要审批方可实施，包括但不限于：

- 1、本次交易取得上市公司股东大会审议通过；
- 2、网信证券第二次债权人会议完成对《重整计划草案》的表决，其中涉及网信证券原出资人权益调整事项应经出资人组表决；
- 3、中国证监会核准上市公司的证券公司控股股东资格；核准上市公司实际控制人黄少雄、徐兵的证券公司实际控制人资格；核准网信证券股权结构调整、变更持有 5%以上股权的股东等相关事宜；
- 4、沈阳中院裁定批准网信证券《重整计划》。

本次交易能否获得上述相关审批、同意，以及获得审批、同意的时间，均存在不确定性，提请投资者注意投资风险。

二、本次交易被暂停、中止或取消的风险

本次交易存在如下被暂停、中止或取消的风险：

1、本次重组存在因公司股价异常波动或存在异常交易可能涉嫌内幕交易，而被暂停、中止或取消的风险。公司制定了严格的内幕信息知情人登记管理制度，公司与本次交易对方在协商确定本次交易的过程中，积极主动地进行内幕信息管理，尽可能缩小内幕信息知情人员的范围，减少和避免内幕信息的传播。尽管如此，因受限于查询范围和核查手段的有限性，仍不排除有关机构和个人利用关于本次交易的内幕信息进行内幕交易的可能性。

2、在本次交易的推进过程中，市场环境可能会发生变化。本次交易涉及管理人、相关债权人沟通工作等可能对本次交易方案造成影响的环节，上述环节能否如期顺利完成将可能对本次交易的时间进度产生重大影响。此外，在本次交易审核过程中，交易各方可能根据监管机构的要求及各自的诉求不断调整和完善交易方案，如交易各方无法就调整和完善交易方案的措施达成一致，本次交易对象及上市公司均有可能选择终止本次交易，提请投资者关注本次交

易可能终止的风险。

3、本次交易签署的《重整投资协议》中约定的协议生效条件和对价支付条件中任一条款若无法满足，均有可能导致本次交易被暂停、终止、取消或者后续步骤无法进行。提请投资者关注本次交易的《重整投资协议》及相关风险。

若本次交易因上述某种原因或其他原因被暂停、中止或取消，而公司又计划重新启动重组，则交易定价及其他交易条件都可能较本报告中披露的重组方案发生重大变化，提请投资者注意投资风险。

三、股票价格波动风险

本次交易将对公司后续的经营和财务状况产生一定影响，可能影响公司二级市场股票价格。此外，股票价格还将受到国际和国内宏观经济形势、资本市场走势和各类重大突发事件、投资者的心理预期等多种因素影响，存在一定的波动风险。

四、与标的公司相关的风险

（一）标的资产经营风险

2018年标的公司因债券回购交易业务出现重大经营风险。截至本报告书出具之日，标的公司因相关债权人提起的多项诉讼、仲裁案件进入执行阶段而面临资产被强制执行、流动性紧张、各类证券业务实质开展受限等各类问题。根据标的公司《审计报告》，2020年和2021年标的公司分别实现净利润-6,117.92万元和-50,804.69万元，连续多年亏损。截至报告期末标的公司资产净额为-413,262.84万元，已经严重资不抵债。本次破产重整完成后，根据标的公司《备考审计报告》，截至报告期末标的公司资产净额将提升至26,137.15万元。

标的公司具备较为齐全的业务资质，在2018年出现经营风险前主要开展的业务包括证券经纪业务、证券自营投资业务、投资银行业务和资产管理业务等。

本次交易完成后，如果标的公司短期内无法满足监管机构对于其自身业务正常开展所需的执业人员数量、监管指标以及其他规范经营相关事项的要求，标的公司存在无法及时恢复各项业务正常经营的风险，并可能对上市公司的经营业绩与财务状况造成重大不利影响。相关业务的具体风险如下：

1、证券经纪业务风险

证券经纪业务是标的公司的主要业务，如果标的公司在证券经纪业务领域的市场竞争力出现明显下降，标的公司的经营业绩可能会遭受不利影响。证券经纪业务收入水平主要取决于交易佣金费率和交易规模。与历史期间相比，标的公司报告期内的佣金率水平处于低位（2020年和2021年标的公司平均佣金率分别为0.44%和0.45%），但仍略高于证券行业平均水平（2020年度证券行业平均佣金率为0.33%）。未来随着竞争环境的变化，标的公司证券经纪业务平均佣金费率水平仍存在进一步下降的可能，同时市场交易量的波动也可能给标的公司证券经纪业务收入带来较大不确定性。

2、证券自营投资业务风险

报告期内标的公司未实际开展证券自营投资业务。证券公司在开展证券自营投资业务的过程中存在对市场研判失误、投资品种配置不当、证券买卖时操作不当、证券持仓集中度过高、自营业务交易系统发生故障等可能对证券自营投资业务产生不利影响的因素，主要存在的风险包括证券市场的系统性风险、投资产品的内含风险和投资决策不当风险。本次交易完成后，标的公司在开展上述业务的过程中依然将面临上述风险，极端情况下可能出现大额亏损。

3、投资银行业务

报告期内标的公司未新增投资银行业务，存量业务主要包括以前年度股权融资项目的持续督导业务。尽管标的公司投资银行存量业务较小，但仍存在可能因项目执行人员未能有效履行尽职调查工作或未能勤勉尽责、信息披露不充分、持续督导或存续期管理工作不到位等原因而受到监管措施、纪律处分或引起法律纠纷导致赔偿责任的风险。

本次交易完成后，标的公司将视情况逐步恢复投资银行业务的正常展业。尽管如此，目前国内证券公司投资银行业务竞争十分激烈，标的公司在项目与客户储备方面均相对薄弱，新业务承揽难度较高。标的公司投资银行业务存在经营效果可能不及预期的风险。

4、资管产品逾期未清算风险

报告期内标的公司未新发行资管产品。截至2021年12月31日，标的公司

存续产品包括 1 支集合资产管理计划和 38 支定向资产管理计划，规模分别为 3,000.00 万元和 124,849.58 万元。上述产品均已到期且融资方均已违约。标的公司共有 13 支资产管理产品涉及诉讼，截至本报告书出具之日共有 10 支产品所涉诉讼尚待法院判决（标的公司均为原告），涉案金额合计 2,629.65 万元；3 支产品所涉诉讼已结案（标的公司胜诉或不承担责任）。

根据业务合同约定，标的公司在上述资管计划中仅履行管理人职责，不存在其他特殊安排。标的公司作为上述存量资管产品的管理人并不承担刚性兑付义务，但是未来仍然存在因作为管理人被委托方进一步单独或一并提起诉讼的风险。标的公司已采取包括但不限于以下措施推进资管计划清算工作：一是协助委托人申请仲裁并由法院办理裁决执行工作；二是代表委托人起诉融资方或配合委托人自行起诉融资方；三是根据业务合同约定对资管计划财产进行现状返还（资产分配）。

尽管如此，由于：一、部分资管计划融资方财产在法院执行后仍不足以覆盖资管计划债权；二、法院尚未就部分起诉融资方案件宣判；三、部分资管计划委托人不配合办理清算工作；四、部分资管计划委托人不愿支付托管行托管费用等原因，上述资管计划后续完成清算时点存在不确定性。

如果上述资管计划长期未完成清算，本次交易完成后标的公司市场声誉可能将受到持续不利影响，继而增加标的公司资产管理业务后续展业难度。

5、信用交易业务展业风险

标的公司的信用交易业务由融资融券部负责开展，业务范围主要包括融资融券业务以及股票质押式回购业务。

融资融券业务方面，标的公司于 2018 年 10 月 23 日取得中国证监会下发的融资融券业务资格批复并及时变更了《营业执照》的经营范围，随后因经营上发生重大风险隐患而转入风险处置状态。标的公司尚未获得包含“融资融券业务”资格在内的《经营证券期货业务许可证》，因此也未实际开展融资融券业务。

股票质押式回购业务方面，报告期内标的公司无股票质押式回购业务新增合约，仅对现有存续合约进行业务维护工作。截至 2021 年 12 月 31 日，标的公司自有资金出资与资管计划出资的股票质押式回购业务已全部了结。

标的公司未来将根据经营管理及财务情况适时向有权机关提出申请，经有权机关验收后正式开展融资融券业务的展业活动。如果本次整合效果不及预期，标的公司可能面临一定时间内无法开展融资融券业务的风险。

（二）监管政策风险

证券行业是受到严格监管的行业，目前已经形成了一套包括《证券法》《证券公司监督管理条例》《证券公司风险处置条例》《证券公司风险控制指标管理办法》等法律法规的监管体系。标的公司的证券业务在业务许可、业务监督、日常管理和风险防范及人员管理等方面均受到中国证监会等监管机构的严格监管。与此同时，随着我国法治建设进程不断加快，资本市场监管力度的持续加大、监管体系的日益完善，相关法律法规的出台、废止及修订日益频繁。如果标的公司在未来经营中违反有关规定或未及时关注上述监管政策变化并被监管部门采取监管举措或行政处罚，标的公司未来相关业务的实际开展以及市场声誉均将受到不利影响。

（三）合规风险

合规风险是指因公司的经营管理或员工的执业行为违反法律、法规或相关监管部门的规定等而使公司受到法律制裁、被采取监管措施等，从而造成公司遭受财务或声誉损失的风险。

2019年5月22日，中国证监会因网信证券涉嫌违反证券法律法规向网信证券发出《调查通知书》（沈稽局调查通字）（[2019]004号）。截至本报告书出具之日，网信证券尚未收到行政处罚决定书或行政处罚事先告知书，具有不确定性。

除上述涉案事项以外，由于标的公司近年来生产经营发生重大困难，涉及风险事件较多，本次交易完成后标的公司仍然可能面临因历史原因而受到新增监管处罚的风险。

此外，作为中国境内的金融机构，标的公司须遵守适用的反洗钱、反恐怖主义及其他相关法律法规。若标的公司不能完全杜绝被不法分子利用进行洗钱及其他违法或不当活动，从而面临有权机构在相应不法活动发生后对标的公司施加处罚的风险。

上述处罚事项可能对标的公司及本公司的未来发展经营构成不利影响。

（四）监管评级风险

为有效实施证券公司审慎监管，促进证券公司的业务活动与其治理机构、内部控制、合规管理及风险管理等情况相适应，实现证券行业持续规范发展，中国证监会建立了证券公司分类监管制度，根据证券公司的内部控制水平和风险管理能力，结合市场影响力对其进行分类评级，并将新业务、新产品的试点资格与评级结果相挂钩。根据中国证监会于 2017 年 7 月修订并发布的《证券公司分类监管规定》，证券公司被分为 A（AAA、AA、A）、B（BBB、BB、B）、C（CCC、CC、C）、D、E 等 5 大类 11 个级别。2020 年和 2021 年，标的公司的分类评级结果均为 D 类 D 级。

根据法律法规要求，证券公司分类评级结果与其风险准备金规模及缴纳投资者保护基金比例直接相关。在评级较低的情况下，标的公司缴纳的投资者保护基金比例较高。与此同时，证券公司分类评级结果还将影响证券公司申请增加业务种类和新设营业网点等事项，同时也是证券公司确定新业务、新产品试点范围和推广顺序的主要依据。因此如果本次交易完成后标的公司监管评级未在短期内获得改善，标的公司的经营业绩可能受到不利影响。

五、公司经营和业绩变化的风险

（一）本次交易完成后公司的经营风险

公司通过本次交易成功获得标的公司控制权及券商牌照后，可与公司自身开发销售证券工具型软件的主营业务进行有机结合，提高协同效应和公司整体经营效率。但由于证券公司经营水平和盈利能力对证券场景气程度有较强的依赖性，而证券场景气程度又受到国内外宏观经济形势、行业发展状况以及投资者心理等诸多因素影响，存在一定的不确定性。本次交易完成后，若证券市场出现较大波动，公司的经营业绩可能会受到不利影响，提请广大投资者注意投资风险。

（二）本次交易完成后的整合风险

公司本次交易的核心目的是进一步完善业务布局，提升公司核心竞争力，

凭借自身在股票交易软件领域的市场领先地位将原有与体外证券公司合作的业务模式变为直接给下属证券公司赋能，进一步打通上下游产业链，因此证券经纪业务领域是网信证券与公司自身业务最具协同效应的业务板块。然而在证券行业竞争日益激烈的总体背景下，未来标的公司的发展尤其是证券经纪业务的发展能否达到预期水平存在一定的不确定性。

此外，本次交易完成后标的公司原有部分人员可能不能适应本公司倡导的企业文化或管理制度，可能难以在整合期内与标的公司原有客户保持有效沟通，最终引发部分客户和员工流失。此外，考虑到交易完成后公司的内部组织架构复杂性将有所提高，且证券公司自身业务体系存在一定的行业特殊性，本公司拟推行的各项整合措施可能需要较长时间才能达到预期效果。

因此，本次交易完成后公司在短期内可能出现盈利水平不及预期、公司治理水平需进一步完善等风险。

（三）整合后商誉减值风险

本次交易系非同一控制下的企业合并。根据《企业会计准则第 20 号—企业合并》，购买方对合并成本大于合并中取得的被购买方可辨认净资产公允价值部分的差额应当确认为商誉。根据标的公司《备考审计报告》，公司合并报表因本次交易形成的商誉经初步测算为 12.39 亿元，最终规模将依据实际合并日被购买方可辨认净资产公允价值确定。根据现行会计准则，该等商誉不作摊销处理，但需要在未来每个会计年度进行减值测试。若标的公司未来经营情况不及预期，则上述商誉存在减值风险，从而对公司未来经营业绩产生不利影响。

（四）标的公司亏损风险

根据标的公司《审计报告》，2020 年和 2021 年标的公司分别实现净利润 -6,117.92 万元和 -50,804.69 万元，2018 年以来连续多年处于亏损状态。本次交易完成后标的公司将在本公司的积极支持与帮助下尽快全面恢复各项业务的正常经营。尽管如此，标的公司由于长期经营不善导致的人才短缺、客户基础薄弱和市场影响力有限等问题可能依然存在，交易完成后标的公司仍然面临短期亏损的风险。

（五）标的公司评估风险

本次交易中评估机构同时出具了《评估报告》和《估值报告》，其中：

1、《评估报告》未考虑网信证券未来与指南针的业务协同效应，经市场法评估后得到网信证券股东全部权益价值为 67,892.37 万元，评估增值 41,755.22 万元，增值率 159.75%；经收益法评估后的网信证券股东全部权益价值为 73,734.67 万元，评估增值 47,597.52 万元，增值率 182.11%。评估机构最终选取了市场法评估结果作为《评估报告》中网信证券股东全部权益价值的评估结论。

2、《估值报告》将网信证券与指南针的业务协同效应纳入考量范围，经收益法评估后得到网信证券股东全部权益价值为 182,330.45 万元。

由于标的公司未来收益存在不确定性，盈利预测可能无法实现，而市场法中评估对象所选可比公司为行业大类相近公司，相较于收益法，市场法客观性更好。所以评估机构在《评估报告》中最终选用市场法评估结果作为标的公司所有者权益价值的参考依据。而在考虑网信证券与指南针业务协同效应的情况下，收益法成为相对最优的估值方法，所以评估机构在《估值报告》中选用收益法作为考虑协同效应后标的公司所有者权益价值的参考依据。

尽管评估机构在评估过程中勤勉尽责，并执行了评估的相关规定，但鉴于资产评估中的分析、判断和结论受相关假设和限定条件的限制，本次评估中包含的相关假设、限定条件及特别事项等因素的不可预期变动，可能将对本次评估结果的准确性造成一定影响。

六、重整计划执行完毕后新增债权的风险

截至本报告书出具之日，根据《重整计划草案》，按照《破产法》等相关规定和债权审查确认情况，标的公司无税收债权、职工债权，仅有普通债权，其中包括经沈阳中院裁定确认的普通债权，共涉及 22 家债权人，债权总额为 41.99 亿元；因诉讼或仲裁尚未终结的或有债权共 3 笔，涉及金额为 1.90 亿元。

指南针提供的 15 亿元现金将全部用于偿还普通债权。因诉讼或仲裁尚未终结等原因产生的或有债权，管理人将按照案涉金额预留偿债资金 7,000.00 万元。上述案涉金额如被判决或裁决所确认，被确认的金额将根据重整计划规定予以清偿。如预留金额仍有剩余，将根据重整计划规定对债权人进行补充分配。自

破产程序终结之日起满二年仍不能受领分配的，视为债权人放弃债权获得清偿的权利，标的公司不再负清偿责任。此外，按照重整计划清偿后仍未获得清偿的债权，标的公司不再负清偿责任。标的公司上述债务的后续清偿工作已在《重整计划草案》中进行了明确安排，相关负债也已在历史财务报表与备考财务报表中得到了恰当反映。

尽管如此，根据《中华人民共和国企业破产法》第九十二条的相关规定：“经人民法院裁定批准的重整计划，对债务人和全体债权人均有约束力。债权人未依照本法规定申报债权的，在重整计划执行期间不得行使权利；在重整计划执行完毕后，可以按照重整计划规定的同类债权的清偿条件行使权利……”。本次交易完成后，标的公司在未来仍可能面临本次重组前未申报债权人在本次重组计划执行完毕后补充申报债权的风险，标的公司需按照重整计划中同等清偿率予以清偿。

标的公司目前经营存在重大困难且已处于资不抵债的状态。尽管其主要债务的形成过程相对简单清晰，且管理人在重整过程中已充分公告，履行了较充分完备的债权登记工作，标的公司仍然存在一定可能在本次交易过程中或交易完成后新增诉讼或仲裁，从而产生新的债务。管理人已对标的公司承担的现时义务完整登记并充分告知公司，但如果因潜在义务而导致上述债权发生且规模较大，公司及标的公司的未来经营业绩和财务状况可能将受到不利影响。

七、标的公司股权交易过户的风险

截至2021年12月31日，标的公司《审计报告》经审计资产净额为-413,262.84万元，无法清偿到期债务。根据《重整计划草案》，标的公司清偿普通债权后将无剩余财产向出资人分配，因此全部出资人权益将被调整为零。截至本报告书出具之日，联合创业集团持有的标的公司股权均已被质押冻结。待《重整计划》经沈阳中院裁定批准后，联合创业集团需将其持有的标的公司股权无偿让渡至公司名下，并配合办理股权变更登记手续。管理人将在标的公司股权100%过户至公司名下后向债权人支付分配款。尽管如此，如果在重整裁定执行期内出现质权人不配合或因其他特殊原因无法及时完成股权过户的情况，公司取得标的公司股权的最终完成时间存在不确定性。

八、房产土地权属瑕疵风险

截至本报告书出具之日，网信证券及其分支机构已办理产权证书的房产合计 9 处（总面积 9,868.67 平方米），其中 4 处房产所有权人在 2003 年企业改制时未办理房屋所有权人变更登记，6 处房产未取得土地使用权证（其中 2 处房产所对应的土地使用权人非房屋所有权人，2 处房产因抵押、查封无法查询土地信息，1 处房产因查封无法查询土地信息，1 处房产所在土地为国有未登记土地），但截至本报告书出具之日该 9 处房产的正常使用均无障碍；未办理产权证书的房产合计 9 处（总面积 306.13 平方米），主要为 7 处车库及 2 处住宅。

租赁房屋方面，截至本报告书出具之日网信证券及其分支机构共承租 40 处房产，全部出租方均已提供该等房产的权属证明或其有权出租该等房产的证明文件，其中 4 处房产的租赁合同已到期或将于 2022 年 3 月底前到期，截至本报告书出具之日正在办理、拟办理续租手续。

标的公司房产和土地使用权的具体情况请参见本报告书“第四节 交易标的基本情况”之“五、主要资产权属、对外担保及主要负债、或有负债、受到处罚等情况”之“（一）主要资产情况”。

尽管标的公司的多处房产土地权属存在瑕疵，但是房产土地并不属于证券公司的核心业务资产，并且近年来轻型营业部建设及各类业务的线上化转型已成为证券行业发展的主流趋势。基于以下原因，公司认为上述土地房产瑕疵事项对标的公司及公司未来日常经营的正常开展影响有限：

1、截至报告期末，网信证券《备考审计报告》经审计固定资产-房屋及建筑物账面价值为 1,753.02 万元，占总资产的比例仅为 2.01%。

2、上述瑕疵事项的形成时间大多是历史原因所致，距今久远，自瑕疵形成以来标的公司对相应房屋土地的实际支配及使用均保持正常。截至本报告书出具之日无迹象表明标的公司在本次交易完成后继续使用相关土地房产存在障碍。

3、如果有权机关要求标的公司于本次交易完成后就上述房屋土地权属瑕疵事项进行整改规范，在注册地保留于沈阳市内的基础上，标的公司不排除通过搬迁管理经营场所并处置相关土地房产等方式完成整改规范工作。从证券公司自身经营特点的角度出发，上述房屋土地瑕疵事项涉及的房屋土地对标的公

司而言均具备较强的可替代性，搬迁成本较为可控。

4、本次交易完成后，标的公司将借助既往客户资源优势加速业务的线上化转型，业务版图将在巩固既往相对优势地域的基础上积极向我国沿海地区、经济最发达地区扩展。未来几年内，网信证券现有经营网点的收入利润贡献占比预计将逐步下降。

5、公司已出具承诺文件，将根据相关瑕疵土地房产具体情况，督促标的公司尽快完成规范整改工作。

6、标的公司已出具承诺文件将尽快完成瑕疵土地房产的规范整改工作。

九、其他风险

公司不排除因政治、经济、自然灾害等其他不可控因素对本次交易带来不利影响的可能性。

目 录

上市公司声明	1
交易对方声明	2
证券服务机构声明	3
重大事项提示	4
一、本次交易方案.....	4
二、本次交易的性质.....	4
三、本次交易支付方式.....	5
四、交易标的估值及作价情况.....	5
五、本次交易对上市公司的影响.....	6
六、本次交易已经履行和尚需履行的决策及审批程序.....	7
七、本次交易参与各方做出的重要承诺或说明.....	7
八、上市公司的控股股东对本次交易的原则性意见.....	14
九、上市公司的控股股东、上市公司董事、监事、高级管理人员的股份减持计划.....	14
十、本次交易对中小投资者权益保护的安排.....	15
重大风险提示	17
一、审批风险.....	17
二、本次交易被暂停、中止或取消的风险.....	17
三、股票价格波动风险.....	18
四、与标的公司相关的风险.....	18
五、公司经营和业绩变化的风险.....	22
六、重整计划执行完毕后新增债权的风险.....	24
七、标的公司股权交易过户的风险.....	25
八、房产土地权属瑕疵风险.....	26
九、其他风险.....	27
目 录.....	28
释 义.....	33
第一节 本次交易概况	36

一、本次交易的背景、目的和必要性.....	36
二、本次交易的决策与审批过程.....	39
三、本次交易的具体方案.....	39
四、本次交易的性质.....	41
五、本次交易对上市公司的影响.....	44
第二节 上市公司基本情况	46
一、公司基本情况.....	46
二、历史沿革.....	46
三、上市公司前十大股东情况.....	48
四、最近三年主营业务发展情况.....	49
五、最近三年主要财务数据及财务指标.....	50
六、控股股东及实际控制人概况.....	51
七、最近三十六个月控制权变动情况及最近三年重大资产重组情况.....	52
八、上市公司及其现任董事、监事及高级管理人员最近三年受到行政处罚(与证券市场明显无关的除外)或刑事处罚情况的说明.....	52
九、上市公司及其现任董事、监事及高级管理人员因涉嫌犯罪被司法机关立案侦查或涉嫌违法违规被中国证监会立案调查情况的说明.....	52
十、上市公司及其控股股东、实际控制人最近十二个月内受到证券交易所公开谴责或其他重大失信行为情况的说明.....	53
第三节 交易对方的基本情况	54
一、交易对方基本情况.....	54
二、标的公司出资人基本情况.....	55
三、各交易对方之间的关联关系.....	57
四、交易对方与上市公司关联关系情况以及交易对方向上市公司推荐董事或者高级管理人员的情况.....	57
五、交易对方及其主要管理人员最近五年内受到行政处罚.....	57
六、交易对方最近五年的诚信情况.....	57
第四节 交易标的基本情况	58
一、基本情况.....	58
二、历史沿革.....	58

三、股权结构及控制关系情况.....	62
四、下属子公司基本情况.....	66
五、主要资产权属、对外担保及主要负债、或有负债、受到处罚等情况...	66
六、主营业务发展情况.....	86
七、最近两年主要财务数据.....	97
八、最近三年进行的与交易、增资或改制相关的评估情况.....	98
九、立项、环保、行业准入、用地、规划、建设许可等有关报批事项的说明	98
十、涉及许可他人使用资产，或者作为被许可方使用他人资产的情况.....	98
十一、报告期内会计政策及相关会计处理.....	98
第五节 标的资产评估	102
一、标的资产的评估情况（未考虑协同效应）	102
二、标的资产的估值情况（考虑协同效应）	158
三、标的资产作价公允性及合理性的说明.....	186
四、独立董事对本次交易估值事项的意见.....	192
第六节 本次交易合同的主要内容	194
一、合同主体、签订时间.....	194
二、《重整投资协议》	194
第七节 本次交易的合规性分析	202
一、本次交易符合《重组管理办法》第十一条的规定.....	202
二、本次交易符合《创业板持续监管办法》第十八条、《创业板重组审核规 则》第七条的相关规定.....	205
三、独立财务顾问和律师意见.....	205
第八节 管理层讨论分析	208
一、本次交易前上市公司财务状况和经营成果的讨论分析.....	208
二、标的公司的行业特点和经营情况的讨论与分析.....	213
三、标的公司的财务状况和盈利能力分析.....	228
四、本次交易对上市公司持续经营能力、未来发展前景、当期每股收益等财 务指标和非财务指标的影响分析.....	259
第九节 财务会计信息	265

一、标的公司的财务会计信息.....	265
二、标的公司备考审计报告财务会计信息.....	268
三、上市公司备考合并财务报表.....	270
第十节 同业竞争和关联交易	274
一、报告期内的关联交易情况.....	274
二、本次交易对同业竞争的影响.....	277
第十一节 风险因素	279
一、审批风险.....	279
二、本次交易被暂停、中止或取消的风险.....	279
三、股票价格波动风险.....	280
四、与标的公司相关的风险.....	280
五、公司经营和业绩变化的风险.....	284
六、重整计划执行完毕后新增债权的风险.....	286
七、标的公司股权交易过户的风险.....	287
八、房产土地权属瑕疵风险.....	288
九、其他风险.....	289
第十二节 其他重大事项	290
一、本次交易完成后，上市公司是否存在资金、资产被实际控制人或其他关联人占用的情形；上市公司是否存在为实际控制人或其他关联人提供担保的情形.....	290
二、公司负债结构是否合理，是否存在因本次交易大量增加负债（包括或有负债）的情况.....	290
三、上市公司最近十二个月发生资产交易的情况.....	290
四、本次交易对上市公司治理机制的影响.....	290
五、上市公司利润分配政策.....	291
六、上市公司在股价敏感重大信息公布前股票价格波动情况.....	293
七、本次交易相关各方及相关人员在公司股票在重大资产重组信息披露前 6 个月内买卖上市公司股票的情况.....	294
八、关于“本次重组相关主体不存在依据《上市公司监管指引第 7 号——上市公司重大资产重组相关股票异常交易监管》第十三条不得参与任何上市公	

司重大资产重组情形”的说明.....	294
九、其他影响股东及其他投资者做出合理判断的、有关本次交易的所有信息.....	295
第十三节 独立董事及中介机构对本次交易的结论性意见.....	296
一、独立董事对本次交易的独立意见.....	296
二、独立财务顾问意见.....	297
三、法律顾问意见.....	298
第十四节 本次交易相关的中介机构.....	300
一、独立财务顾问.....	300
二、律师事务所.....	300
三、财务审计机构.....	300
四、财务审计机构.....	301
五、资产评估机构.....	301
第十五节 上市公司全体董事、监事、高级管理人员及相关中介机构的声明.....	302
一、上市公司全体董事声明.....	302
二、上市公司全体监事声明.....	303
三、上市公司全体高级管理人员声明.....	304
四、独立财务顾问声明.....	305
五、法律顾问声明.....	306
六、评估机构声明.....	307
七、备考审阅机构声明.....	308
八、审计机构声明.....	309
第十六节 备查文件.....	310
一、备查文件.....	310
二、备查地点.....	310

释 义

在本报告书中，除非另有说明，下列简称具有如下含义：

本重组报告书、本报告书、报告书	指	《北京指南针科技发展股份有限公司重大资产购买报告书（草案）》
本次交易、本次重组、本次重大资产重组、本次重大资产收购	指	上市公司拟通过现金收购的方式作为网信证券重整投资人取得网信证券重整后 100% 股权
本公司、公司、上市公司、指南针	指	北京指南针科技发展股份有限公司，在深圳证券交易所创业板上市，股票代码：300803
标的公司、网信证券、被评估单位	指	网信证券有限责任公司，曾用名“诚浩证券有限责任公司”“沈阳诚浩证券经纪有限责任公司”和“沈阳财政证券公司”
标的资产、交易标的、拟购买资产	指	重整后网信证券 100% 股权
交易对方、管理人	指	网信证券有限责任公司管理人，现为国浩律师（北京）事务所和北京德恒律师事务所
国浩律所	指	国浩律师（北京）事务所
德恒律所	指	北京德恒律师事务所
指南针证券	指	北京指南针证券研究有限公司，公司发起人之一，已于 2012 年 12 月更名为北京旭日蓝海文化传播有限公司
广州展新	指	广州展新通讯科技有限公司，公司控股股东
沈阳中院	指	辽宁省沈阳市中级人民法院
联合创业集团	指	联合创业集团有限公司
盛京金控	指	沈阳盛京金控投资集团有限公司
恒信租赁	指	沈阳恒信租赁有限公司
标的公司原股东、原股东、原出资人	指	联合创业集团有限公司、沈阳盛京金控投资集团有限公司和沈阳恒信租赁有限公司
沈阳诚浩证券	指	沈阳诚浩证券经纪有限责任公司
诚浩证券	指	诚浩证券有限责任公司
《重整计划草案》	指	管理人提交网信证券第二次债权人会议表决的《网信证券有限责任公司重整计划草案》
《重整计划》	指	经网信证券第二次债权人会议审议和表决通过的《网信证券有限责任公司重整计划》
《重整投资协议》	指	《网信证券有限责任公司重整投资协议》
《法律意见书》		《北京大成律师事务所关于北京指南针科技发展股份有限公司重大资产重组的法律意见书》（大成证字[2022]第 051 号）
《评估报告》	指	《北京指南针科技发展股份有限公司拟投资涉及的网信证券有限责任公司股东全部权益价值资产评估报告》（北方亚事评报字[2022]第 01-122 号）

《估值报告》	指	《北京指南针科技发展股份有限公司拟投资涉及的网信证券有限责任公司股东全部权益价值估值报告》（北方亚事咨报字[2022]第 01-030 号）
上市公司《备考审阅报告》	指	《北京指南针科技发展股份有限公司二〇二一年备考合并财务报表审阅报告》（致同审字（2022）第 110A001907 号）
上市公司《审计报告》	指	《北京指南针科技发展股份有限公司二〇二一年度审计报告》（致同审字（2022）第 110A000087 号）、《北京指南针科技发展股份有限公司二〇二〇年度审计报告》（致同审字（2021）第 110A012405 号）
标的公司《审计报告》	指	《网信证券有限责任公司审计报告》（天职业字[2022]7484 号）
标的公司《备考审计报告》	指	《网信证券有限责任公司备考审计报告》（天职业字[2022]9525 号）
中国证监会	指	中国证券监督管理委员会
辽宁证监局	指	中国证券监督管理委员会辽宁监管局
A 股	指	经中国证监会批准向境内投资者发行、在境内证券交易所上市、以人民币标明股票面值、以人民币认购和进行交易的普通股
深交所	指	深圳证券交易所
上交所	指	上海证券交易所
《公司法》	指	《中华人民共和国公司法》
《证券法》	指	《中华人民共和国证券法》
《企业破产法》	指	《中华人民共和国企业破产法》
《民法典》	指	《中华人民共和国民法典》
《重组管理办法》	指	《上市公司重大资产重组管理办法（2020 年修正）》
《26 号准则》	指	《公开发行证券的公司信息披露内容与格式准则第 26 号——上市公司重大资产重组（2022 年修订）》
《上市规则》	指	《深圳证券交易所创业板股票上市规则》
《公司章程》	指	《北京指南针科技发展股份有限公司章程》
独立财务顾问、中信证券	指	中信证券股份有限公司
法律顾问、大成律师	指	大成律师事务所
标的公司审计机构、天职国际	指	天职国际会计师事务所（特殊普通合伙）
上市公司审计机构、致同	指	致同会计师事务所（特殊普通合伙）
评估机构、北方亚事	指	北京北方亚事资产评估事务所（特殊普通合伙）
评估基准日、估值基准日	指	2021 年 12 月 31 日
审计基准日	指	2021 年 12 月 31 日
重整受理日	指	沈阳中院裁定受理网信证券破产重整之日，即 2021 年 7 月 16 日
最近两年、报告期	指	2020 年度、2021 年度

最近三年	指	2019 年度、2020 年度、2021 年度
报告期初	指	2020 年 1 月 1 日
报告期末	指	2021 年 12 月 31 日
元、万元、亿元	指	如无特殊说明，指人民币元、万元、亿元

注：在本报告书中，部分合计数与各加计数直接相加之和在尾数上有差异，这些差异是四舍五入造成的。

第一节 本次交易概况

一、本次交易的背景、目的和必要性

(一) 本次交易的背景

1、资本市场改革向纵深迈进，促进证券业健康发展

资本市场作为现代市场经济的重要组成，经过三十年跨越式发展，实现了历史性突破，取得了举世瞩目的成就。随着资本市场深化改革，注册制全面推进、北交所鸣锣开市、深交所主板中小板平稳合并，我国资本市场多层次体系进一步完善。与此同时，资本市场基础制度进一步健全，新证券法进一步落地实施，助力资本市场高质量发展。

在“高质量”作为贯穿“十四五”时期资本市场改革发展主线的情况下，我国资本市场活力不断释放、韧性不断提升。近年来，A股直接融资势头保持强劲，IPO数量和募资金额持续创新高，股票市场抵御重重挑战，实现了平稳运行。资本市场功能逐步增强，市场监管日益完善，证券业服务实体经济能力不断提升，为我国经济持续增长提供有力保障。

2、资本市场高水平对外开放，投资者机构化趋势明显

随着我国资本市场对外开放的深入推进，沪港通、沪伦通、债券通、中港基金互认等持续扩容，QFII/RQFII投资额度取消限制，MSCI、富时罗素和标普道琼斯等国际指数相继纳入A股，外资持股比持续放开，互联互通机制稳健运行，全球资本配置A股进程持续加速。

资本市场持续扩大对外开放，不仅加速了自身市场化改革的进程，同时也迎来了更多元的投资者。近年来，国内A股市场投资者结构不断变化，机构投资者在自由流通市值中的持股比例已经从2014年的28%提升至目前50%左右水平，机构投资者持股比例稳步提升，逐渐发展为资本市场的主导力量。

3、居民资产配置迎来拐点，推动证券公司业务转型

资本市场持续不断的改革措施成效显著，我国居民资产配置也正在经历由实物资产配置转向金融资产的拐点。据统计，2018年中国个人持有的可投资金

融资产总体规模达到 147 万亿元人民币,2013-2018 年年均复合增长率为 14.10%。以国内个人可投资金融资产 600 万元人民币以上的高净值人士为例,截至 2018 年末国内高净值人士数量达到 167 万人,总人数稳居全球第二,2013-2018 年年均复合增长率为 18.00%。预计到 2023 年末,中国高净值人群数量将达到约 241 万人;高净值个人可投资金融资产仍将维持年化 16.02% 的快速增长,增速将高于社会整体财富增速,2023 年有望达到 82 万亿元。

随着居民资产配置逐步向权益资产倾斜,对证券公司财富管理的需求会持续提升,同时也会对服务机构的投研能力、资管能力和风控能力提出更高的要求。

随着人工智能、大数据、云计算、物联网等信息技术与金融业务的深度融合,金融科技已逐渐成为推动金融行业转型升级的新引擎。证券公司传统业务模式与新兴技术的生态融合应向精细化、智能化营销平台的方向转变,通过数字化获客与运营、财富管理业务创新变革和金融科技赋能,重塑金融服务新业态。

4、上市公司战略升级,发挥业务协同效应

上市公司二十年专注中国资本市场,聚焦广大中小投资者,具有丰富的与证券公司相匹配的金融相关业务经验。上市公司自成立以来即以证券工具型软件终端为载体,以互联网为工具,向投资者提供及时、专业的金融数据分析和证券投资咨询服务;同时,公司基于自身在金融信息服务领域积累的客户资源、流量入口优势及营销优势,积极拓展广告服务业务,保持保险经纪业务。

依托公司多年积累的海量客户资源,通过商业化开发,金融信息服务和互联网广告服务业务持续良性发展。未来,通过公司在金融信息服务行业底蕴深厚的技术基因,可为证券公司提供深度金融科技服务手段,推动在量化交易、快速柜台、大宗经纪、机构服务等综合性发展。同时,面对广阔的市场空间,上市公司主动进行战略纵深延展,业务协同效应得以彰显。

5、网信证券资不抵债,具备重整价值

网信证券成立于 1998 年,目前业务范围涵盖证券经纪、证券自营、证券投资咨询、证券投资基金销售、证券资产管理、证券承销、代销金融产品、证券

保荐、与证券交易和证券投资相关的财务顾问等业务领域，并在国内一、二线城市拥有 40 家营业部。

近年来，网信证券发展陷入困境。自 2018 年以来网信证券连续亏损，严重资不抵债，不能清偿到期债务。2019 年至 2021 年网信证券连续 3 年在证券公司分类评价中被评为 D 类 D 级，排名垫底，日常经营难以为继，发展受阻。在此背景下，沈阳中院已于 2021 年 7 月 16 日受理了网信证券的破产重整申请。网信证券业务资质较为齐全，业务发展潜力较大，具有较好重整价值。

（二）本次交易的目的

1、进一步完善业务布局，提升上市公司核心竞争力

上市公司作为我国金融信息服务行业经验丰富的提供商之一，通过证券工具型软件为投资者提供及时、专业金融数据分析和证券投资咨询服务。整合网信证券后，上市公司的产品研发能力有望得到进一步加强，而网信证券依托上市公司深厚的技术背景和强大的软件技术优势也有望进一步拓展互联网券商业务、资产管理业务、综合财富管理业务等，充分发挥业务协同效应并持续完善业务布局。

本次交易完成后，上市公司将继续发挥自身在金融信息服务领域积累的客户资源、流量入口优势和营销优势，精准把握客户需求、细分类别，提供多元的服务模式，实现规模突破，形成雪球效应。

2、收购优质资产，化解金融风险

网信证券主营业务为证券经纪业务，本次破产重整拟化解的债务涉及多家金融机构。上市公司作为重整投资人参与网信证券破产重整有助于帮助网信证券化解自身债务问题；在偿还债务、保障债权人利益的同时也可利用上市公司自身优势协助网信证券重回正轨，从而最大限度降低网信证券破产重整事件的社会影响，尽可能保留优质资产。上市公司将在本次交易完成后积极协助完善网信证券的公司治理结构，规范公司运作，为其实现跨越式发展提供强有力支持，帮助网信证券更好地服务辽沈经济、服务国家东北振兴战略。

（三）本次交易的必要性

网信证券层面，上市公司将通过本次交易充分利用自身在金融科技业务领域的丰富经验和大数据分析能力，为网信证券提供先进的金融科技服务手段，构建数字化运营平台，推进风控体系建设，助力网信证券的数字化转型与业务重构。

上市公司层面，本次交易有利于扩大上市公司的业务规模，增强上市公司的持续经营能力和发展潜力，进一步提高上市公司的长期可持续盈利能力并实现上市公司股东的利益最大化。从发展战略角度来看，本次交易具有明确可行的发展战略。本次交易具有必要性。

二、本次交易的决策与审批过程

（一）本次交易已履行的决策程序

- 1、网信证券第二次债权人会议审议网信证券管理人提交的《重整计划草案》；
- 2、本次交易方案已获得公司第十二届董事会第二十五次会议审议通过；
- 3、本次交易方案已获得公司第十三届监事会第十五次会议审议通过。

（二）本次交易尚需履行的审批程序

- 1、本次交易取得上市公司股东大会审议通过；
- 2、网信证券第二次债权人会议完成对《重整计划草案》的表决，其中涉及网信证券原出资人权益调整事项应经出资人组表决；
- 3、中国证监会核准上市公司的证券公司控股股东资格；核准上市公司实际控制人黄少雄、徐兵的证券公司实际控制人资格；核准网信证券股权结构调整、变更持有 5% 以上股权的股东等相关事宜；
- 4、沈阳中院裁定批准网信证券《重整计划》。

三、本次交易的具体方案

（一）本次交易方案概述

网信证券因债券交易业务造成重大经营风险，严重资不抵债，无法清偿到

期债务。2021年7月16日，沈阳中院裁定受理网信证券破产重整一案，并于2021年7月28日指定国浩律所与德恒律所联合担任网信证券管理人。上市公司于2021年9月报名参与网信证券有限责任公司破产重整投资人的招募和遴选，并根据《网信证券有限责任公司管理人关于公开招募和遴选重整投资人的公告》等相关要求完成向网信证券管理人提交报名材料、缴纳意向金、提交投资方案、支付投资保证金等工作。经市场化遴选流程，上市公司于2022年2月10日被确定为重整投资人。

在充分听取各方意见后，网信证券管理人制定了《重整计划草案》。依据《重整计划草案》，联合创业集团、盛京金控及恒信租赁作为网信证券原股东在网信证券中的出资人权益将调整为零，重整投资人将投入人民币15亿元重整投资款用于网信证券债务清偿，并取得重整后网信证券100%股权。截至本报告书出具之日，上述《重整计划草案》尚需债权人会议等表决通过，并待沈阳中院裁定批准。网信证券重整计划执行完毕后，上市公司将持有重整后网信证券100%股权。

（二）交易标的

本次交易的标的资产为重整后网信证券100%股权。

（三）交易对方

根据沈阳中院于2021年7月28日作出的《决定书》（〔2021〕辽01破16-1号），沈阳中院指定国浩律所和德恒律所联合担任网信证券管理人，依据《企业破产法》履行职责。网信证券管理人接受指定后对网信证券实施接管，依法开展对网信证券实施审计评估、债权申报与审查、公开招募重整投资人、组织召开债权人会议等各项工作。

本次交易对方为国浩律所和德恒律所联合担任的网信证券管理人。

（四）标的资产的评估作价情况及定价方式

根据网信证券管理人提供的资料，截至2021年7月16日（重整受理日），网信证券资产总额为8.98亿元，以重整受理日为基准日网信证券全部资产清算价值为3.04亿元。经重整投资人竞争性遴选、市场化谈判等环节，确定本次交易作价为15亿元。上述作价综合考虑了标的公司业务情况、与上市公司之间的

业务协同、资源互补等因素。

根据北方亚事以 2021 年 12 月 31 日作为评估基准日对网信证券全部股东权益出具的《评估报告》（北方亚事评报字[2022]第 01-122 号），标的公司 100% 股权的评估价值为 67,892.37 万元。

由于标的公司近年来一直处于非正常经营状态，历史财务数据无法反应标的公司真实价值，而本次交易后上市公司将成为标的公司控股股东。在综合考虑上市公司与标的公司的业务协同、客户转化、业务重构等因素后，根据北方亚事以 2021 年 12 月 31 日作为估值基准日对网信证券全部股东权益出具的《估值报告》（北方亚事咨报字[2022]第 01-030 号），标的公司 100% 股权的估值为 182,330.45 万元。

（五）对价支付方式和支付时间安排

上市公司前期已向管理人支付 3 亿元投资保证金，根据上市公司与交易对方签署的《重整投资协议》约定，自重整计划经沈阳中院裁定批准之日起 3 个工作日内，上市公司应向管理人账户一次性支付投资款 15 亿元（包含公司已向管理人账户支付的 3 亿元投资保证金）。

管理人根据标的公司股权过户至上市公司名下的进度向债权人进行支付分配款。在标的公司股权完成过户（以上市公司在工商行政管理部门登记为标的公司持股 100% 的股东，标的公司取得换发的营业执照为准）后，管理人向债权人支付。

上市公司本次交易不涉及发行股份，亦不涉及募集配套资金。

（六）期间损益安排

依据上市公司与交易对方签署的《重整投资协议》，过渡期间损益由上市公司承担。

四、本次交易的性质

（一）本次交易构成重大资产重组

根据标的公司《审计报告》，标的公司经审计的最近一年末资产总额、资产净额及最近一年的营业收入占上市公司最近一个会计年度经审计的合并财务

报表相关指标的比例如下：

单位：万元

项目	上市公司	标的公司	交易对价	取值	财务指标占比
资产总额	204,558.84	86,757.56	150,000.00	150,000.00	73.33%
资产净额	128,208.02	-413,262.84	150,000.00	150,000.00	117.00%
营业收入	93,242.10	4,625.22	-	4,625.22	4.96%

根据《重组管理办法》相关规定，本次交易构成上市公司重大资产重组。

（二）本次交易不构成重组上市

本次交易前，上市公司控股股东为广州展新，上市公司实际控制人为黄少雄、徐兵，最近三十六个月内上市公司控制权未发生变更；本次交易不涉及发行股份，本次交易前后上市公司控股股东、实际控制人未发生变更，因此本次交易不构成《重组管理办法》第十三条规定的重组上市情形。

（三）本次交易不构成关联交易

本次交易的交易对方为网信证券管理人，网信证券管理人不属于上市公司的关联方，因此本次交易不构成关联交易。

（四）本次交易不存在不当市值管理行为

上市公司与网信证券存在较强的业务协同性，本次交易具备产业基础和商业合理性。本次交易的交易对方以及上市公司董事、监事、高级管理人员不存在对标的公司业绩、市值作出超出相关规定的承诺和保证。本次交易不存在不当市值管理行为。

（五）本次交易属于同行业收购

根据中国证监会行业分类标准，上市公司与网信证券均属于金融业，且上市公司与网信证券在开发目标客户群体方面存在高度协同性，因此本次交易属于同行业收购。

（六）上市公司的控股股东、董事、监事、高级管理人员在本次交易披露前后不存在股份减持情形或者大比例减持计划

本次交易披露前 6 个月内，上市公司控股股东、实际控制人、其他董事、

监事、高级管理人员不存在股份减持计划或减持情形。

上市公司控股股东广州展新就本次交易方案披露之日起至实施完毕期间的股份减持计划，特作声明和承诺如下：

“自上市公司首次披露本次交易公告之日起至本次交易实施完毕的期间，本公司不通过直接或间接方式减持上市公司股份。若中国证券监督管理委员会及深圳证券交易所对减持事宜有新规定的，本公司也将严格遵守相关规定。若违反上述承诺，由此给上市公司或者其他投资者造成损失的，本公司承诺将向上市公司或其他投资者依法承担赔偿责任。本公司因上市公司送股、资本公积金转增股本等事项而增加持有的上市公司股份将同样遵守上述不减持的承诺。

如违反上述承诺，本公司将承担相应的法律责任。”

上市公司董事、监事、高级管理人员就本次交易方案披露之日起至实施完毕期间的股份减持计划，特作声明和承诺如下：

“自上市公司首次披露本次交易公告之日起至本次交易实施完毕的期间，本人不通过直接或间接方式减持上市公司股份。若中国证券监督管理委员会及深圳证券交易所对减持事宜有新规定的，本人也将严格遵守相关规定。若违反上述承诺，由此给上市公司或者其他投资者造成损失的，本人承诺将向上市公司或其他投资者依法承担赔偿责任。本人因上市公司送股、资本公积金转增股本等事项而增加持有的上市公司股份将同样遵守上述不减持的承诺。”

（七）本次交易具有商业实质，不存在利益输送的情形

本次交易的交易对手真实、根据相关法律法规有权管理并处置本次交易标的资产，资产定价过程经过市场博弈，定价合理并经具有证券法规定的相关专业机构审计、评估，处于公允范围内。

综上所述，本次交易具备商业实质，不存在利益输送的情形。

（八）本次交易不违反国家相关产业政策

本次交易不涉及环境污染问题，不存在违反环境保护和土地管理等相关法律法规的情形；本次交易不存在《中华人民共和国反垄断法》第三条规定的情形，亦未触发《国务院关于经营者集中申报标准的规定》与《金融业经营者集

中申报营业额计算办法》等法律法规所规定的需向主管部门申报经营者集中的标准，因此本次交易不涉及反垄断审查，符合反垄断法的相关规定。

综上所述，本次交易符合国家相关产业政策要求。

五、本次交易对上市公司的影响

（一）本次交易对上市公司股权结构的影响

本次交易不涉及股份发行事项，对上市公司股权结构不存在影响。

（二）本次交易对上市公司财务状况和盈利能力的影响

根据致同出具的上市公司《备考审阅报告》（致同审字（2022）第 110A001907 号），本次交易完成前后上市公司的主要财务指标变动情况如下：

单位：万元

项目	截至 2021 年 12 月 31 日 /2021 年度	
	交易前	交易后 (备考)
总资产	204,558.84	265,835.01
总负债	76,350.82	137,584.49
所有者权益	128,208.02	128,250.52
营业收入	93,242.10	97,372.51
营业成本	11,089.48	11,343.76
利润总额	18,967.49	13,541.61
净利润	17,619.67	12,186.29
归属于母公司所有者净利润	17,619.67	12,186.29
资产负债率	37.32%	37.84%
利润率	20.34%	13.91%
毛利率	88.11%	88.35%
净利率	18.90%	12.52%
基本每股收益（元）	0.44	0.30

注：1、交易前资产负债率=负债合计/资产总计；

2、交易后（备考）资产负债率=（负债合计-代理买卖证券款-代理承销证券款）/（资产总计-代理买卖证券款-代理承销证券款）；

3、利润率=利润总额/营业收入；

4、毛利率以非金融企业财务报表编报格式的统计口径为准。

本次交易完成后，上市公司资产负债率（剔除代理买卖证券款和代理承销

证券款) 将从 37.32% 上升至 37.84%，资产负债率略有上升；上市公司基本每股收益将从 0.44 元/股下降到 0.30 元/股，主要系标的公司 2021 年内亏损所致。随着本次交易完成后标的公司业务逐步恢复以及与上市公司协同效应的逐步释放，上市公司整体盈利能力预计将有所改善。

第二节 上市公司基本情况

一、公司基本情况

中文名称	北京指南针科技发展股份有限公司
英文名称	Beijing Compass Technology Development Co., Ltd.
股票简称	指南针
股票代码	300803
股票上市地	深圳证券交易所
注册资本	人民币404,999,999元
法定代表人	冷晓翔
成立日期	2001年4月28日
统一社会信用代码	911101087263410239
注册地址	北京市昌平区北七家镇七北路42号院2号楼1单元501室
经营范围	技术开发、技术服务、技术咨询、技术转让；计算机技术培训；设计、制作、代理、发布广告；组织文化艺术交流活动；承办展览展示活动；会议服务；计算机系统服务；数据处理；基础软件服务、应用软件开发；销售计算机、软件及辅助设备、机械设备、电子产品；企业策划、设计、公共关系服务、教育咨询（不含中介服务）；零售书报刊、电子出版物及音像制品；证券投资咨询业务；第二类增值电信业务中的信息服务业务（仅限互联网信息服务）（互联网信息服务不含新闻、出版、教育、医疗保健、药品和医疗器械、电子公告服务）；经营电信业务。（市场主体依法自主选择经营项目，开展经营活动；零售书报刊、电子出版物及音像制品；证券投资咨询业务；第二类增值电信业务中的信息服务业务（仅限互联网信息服务）（互联网信息服务不含新闻、出版、教育、医疗保健、药品和医疗器械、电子公告服务）；经营电信业务以及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。）

二、历史沿革

（一）公司成立及上市情况

1、指南针设立

指南针是由指南针证券、王群（后改名为“王之杰”）、孙德兴、陈浩、杨新宇、张春林、孙鸣等七名发起人发起，并经北京市人民政府经济体制改革办公室“京政体改股函〔2001〕28号”文件批准后共同出资组建的股份有限公司。

指南针证券等七名发起人于2001年2月8日共同签署了《发起人协议》，

指南针证券用于出资的资产包括车辆、电子设备等实物资产，指南针证券投资辅助决策系统（博弈版）软件等无形资产以及货币资金，其他发起人全部以货币出资。

根据北京六合正旭资产评估有限责任公司于 2000 年 11 月 29 日出具的“六合正旭评报字（2000）第 059 号”《资产评估报告书》，以 2000 年 10 月 31 日为评估基准日，指南针证券用于出资的上述实物资产和无形资产评估价值为人民币 644.09 万元，其中实物资产价值 129.81 万元、无形资产价值 514.28 万元。北京永拓会计师事务所有限责任公司于 2001 年 4 月 26 日出具了“京永股验字（2001）第 001 号”《验资报告》，对公司股东出资情况进行了审验。2001 年 10 月 22 日，北京永拓会计师事务所有限责任公司出具了“京永审字（2001）第 273 号”《关于对企业实收股本中实物出资及无形资产转移情况专项查账报告》，确认截至 2001 年 8 月 22 日，指南针证券用于出资的上述实物资产和无形资产已完成过户手续。

指南针于 2001 年 4 月 18 日召开了创立大会暨第一届股东大会，并于 2001 年 4 月 28 日取得北京市工商行政管理局核发的“1100001267818 号”《企业法人营业执照》。指南针设立时的股权结构及股东出资情况如下表所示：

序号	股东名称/姓名	出资方式	出资额 (万元)	折合股本(万 股)	持股比例
1	指南针证券	货币资金	135.91	780.00	30.00%
		实物资产	129.81		
		无形资产	514.28		
2	王群	货币资金	582.40	582.40	22.40%
3	孙德兴	货币资金	582.40	582.40	22.40%
4	陈浩	货币资金	455.00	455.00	17.50%
5	杨新宇	货币资金	91.00	91.00	3.50%
6	张春林	货币资金	54.60	54.60	2.10%
7	孙鸣	货币资金	54.60	54.60	2.10%
合计			2,600.00	2,600.00	100.00%

2、指南针首次公开发行并上市

2019 年 11 月 6 日，经中国证监会证监许可（2019）1993 号文批准，指南针首次向社会公众公开发行人民币普通股（A 股）股票 5,690 万股，每股 6.25

元。根据深圳证券交易所《关于北京指南针科技发展股份有限公司股票在创业板上市交易的公告》，指南针股票于2019年11月18日在深圳证券交易所挂牌交易，股票简称“指南针”。该次公开发行后，公司总股本为404,999,999股。

指南针本次公开发行后的股本结构为：

序号	股东类型	股份数量（股）	持股比例
1	境内法人持股	173,540,969	42.85%
2	境内自然人持股	174,559,030	43.10%
3	人民币普通股	56,900,000	14.05%
合计		404,999,999	100.00%

（二）公司历次股本变动情况

1、2019年首次公开发行股票

2019年11月6日，经中国证监会证监许可（2019）1993号文批准，指南针于2019年11月首次向社会公众公开发行人民币普通股（A股）股票5,690万股，每股6.25元，并于2019年11月18日在深圳证券交易所上市，发行后公司总股本为404,999,999股。

截至本报告书出具之日，指南针总股本为404,999,999股。自指南针首次公开发行股票上市之日起至本报告书出具之日，公司总股本未发生变动。

三、上市公司前十大股东情况

截至2021年末，公司前十大股东明细如下：

序号	股东名称	持股数量（股）	持股比例
1	广州展新	165,626,536	40.90%
2	陈宽余	13,723,963	3.39%
3	隋雅丽	12,318,376	3.04%
4	马燕黎	7,015,900	1.73%
5	李宓	6,600,000	1.63%
6	张春林	5,979,077	1.48%
7	挚盟超弦5号私募证券投资基金	5,350,000	1.32%
8	华夏行业景气混合型证券投资基金	4,783,039	1.18%
9	孙德兴	4,338,223	1.07%

序号	股东名称	持股数量（股）	持股比例
10	孙鸣	3,395,348	0.84%
合计		229,130,462	56.58%

四、最近三年主营业务发展情况

指南针的主营业务是以证券工具型软件终端为载体，以互联网为工具，向投资者提供及时、专业的金融数据分析和证券投资咨询服务；同时，指南针基于自身在金融信息服务领域积累的客户资源、流量入口优势及营销优势，积极拓展广告服务业务，保持保险经纪业务，丰富了指南针的业务结构，提升了收入规模，增强了公司的持续盈利能力。

（一）金融信息服务业务

主要以指南针自主研发的证券工具型软件终端为载体，向投资者提供及时、专业的金融数据分析和证券投资咨询服务等。指南针的金融信息服务已布局 PC 端和移动端，面向个人投资者提供专业化的服务。指南针采用直销模式进行销售，即直接向客户提供包括金融资讯及数据的 PC 终端等产品及服务。指南针的主要客户群体为专业的个人投资者，指南针自主研发的证券工具型软件主要包括全赢博弈系列产品和财富掌门系统等。

（二）广告服务业务

利用指南针金融信息服务积累的客户资源和流量入口优势，与证券公司进行深度合作，通过在金融信息服务产品中投放广告等方式，吸引投资者在合作的证券公司开户、交易，从而向证券公司收取相应广告服务费用。指南针的客户群体中专业投资者基数大，与证券公司的目标客户群重合度较高，通过广告服务业务合作，指南针可以进一步增加客户的粘性，并向合作的证券公司收取相应广告服务费用，同时证券公司亦可以快速扩大其客户群体规模，从而取得双赢的合作效果。

（三）保险经纪业务

利用金融信息服务积累的客户资源、流量入口优势及营销优势，与保险公司合作开展保险产品的宣传与推介业务，提供办理投保手续、保全变更、理赔咨询等服务，并向合作保险公司按照约定收取经纪费用。

最近三年，上市公司主营业务构成如下：

单位：万元

产品项目	2021 年度		2020 年度		2019 年度	
	营业收入	收入占比	营业收入	收入占比	营业收入	收入占比
金融信息服务	85,861.19	92.08%	62,185.50	89.79%	57,602.58	92.46%
广告服务	7,334.59	7.87%	6,987.73	10.09%	4,619.86	7.42%
保险经纪	46.32	0.05%	86.59	0.13%	74.88	0.12%
合计	93,242.10	100.00%	69,259.82	100.00%	62,297.33	100.00%

最近三年，上市公司的主营业务未发生变化。

五、最近三年主要财务数据及财务指标

指南针最近三年的合并口径主要财务数据如下：

单位：万元

资产负债表项目	2021 年末	2020 年末	2019 年末
资产总额	204,558.84	164,025.40	150,639.79
负债总额	76,350.82	51,954.95	41,713.68
所有者权益	128,208.02	112,070.45	108,926.11
归属于母公司所有者权益	128,208.02	112,070.45	108,926.11
收入利润表项目	2021 年度	2020 年度	2019 年度
营业收入	93,242.10	69,259.82	62,297.33
营业利润	19,034.26	9,258.09	14,375.44
利润总额	18,967.49	9,221.26	14,376.12
净利润	17,619.67	8,921.06	12,038.46
归属母公司股东的净利润	17,619.67	8,921.06	12,038.46
现金流量表项目	2021 年度	2020 年度	2019 年度
经营活动产生的现金流量净额	37,304.89	23,058.19	4,820.73
投资活动产生的现金流量净额	-2,455.22	11,934.16	-14,669.80
筹资活动产生的现金流量净额	5,254.24	-4,050.00	29,500.36
现金及现金等价物净增加额	40,103.92	30,942.35	19,651.29
主要财务指标	2021年末/ 2021年度	2020年末/ 2020年度	2019年末/ 2019年度
资产负债率	37.32%	31.67%	27.69%
基本每股收益（元）	0.44	0.22	0.34
加权平均净资产收益率	14.66	8.14	15.95

注：2019、2020 及 2021 年财务数据已经审计

六、控股股东及实际控制人概况

（一）公司控股股东情况介绍

截至本报告书出具之日，上市公司总股本 404,999,999 股，广州展新持有公司股份 165,626,536 股，占公司总股本的 40.90%，为上市公司控股股东。

广州展新基本情况如下：

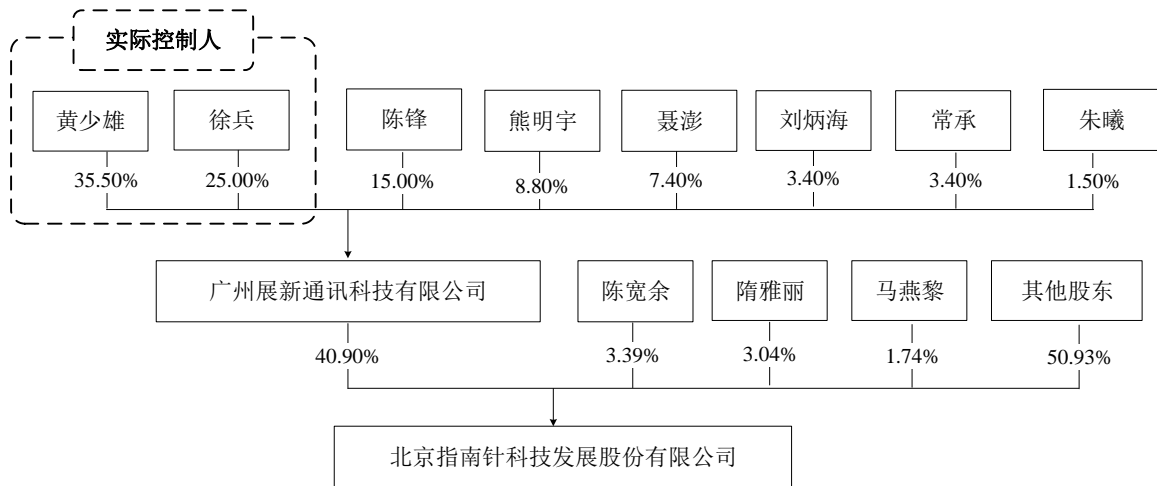
公司名称	广州展新通讯科技有限公司
企业性质	民营企业
注册地	广州市海珠区新港东路 1068 号 2108 房自编之二（仅限办公）
法定代表人	徐兵
注册资本	4,000 万元人民币
成立日期	2010 年 7 月 14 日
统一社会信用代码	91440101558376656A
股权结构	黄少雄持股 35.50% 徐兵持股 25.00% 陈锋持股 15.00% 熊明宇持股 8.80% 聂澎持股 7.40% 常承持股 3.40% 刘炳海持股 3.40% 朱曦持股 1.50%
经营范围	广告业;企业形象策划服务;电子、通信与自动控制技术研究、开发;会议及展览服务;信息技术咨询服务

（二）公司实际控制人情况

截至本报告书出具之日，指南针控股股东广州展新持有指南针 40.90% 股份，指南针控股股东广州展新的主要出资人黄少雄、徐兵基于长期合作伙伴关系，并从保证广州展新稳定发展、提高决策效率的角度出发，于 2010 年 11 月 29 日签署了《协议书》，约定双方在广州展新存续期间作为一致行动人行使股东权利，参与其重大决策。黄少雄、徐兵合计持有广州展新 60.50% 的股权，对广州展新具有绝对控制权，为指南针的实际控制人。

（三）公司与控股股东及实际控制人之间的股权关系

截至本报告书出具之日，公司与控股股东、实际控制人之间的股权控制关系如下：



七、最近三十六个月控制权变动情况及最近三年重大资产重组情况

(一) 最近三十六个月控制权变动情况

最近 36 个月内，指南针控制权未发生变化，控股股东为广州展新，实际控制人为黄少雄、徐兵。

(二) 最近三年重大资产重组情况

最近三年，指南针不存在《重组管理办法》规定的重大资产重组情况。

八、上市公司及其现任董事、监事及高级管理人员最近三年受到行政处罚（与证券市场明显无关的除外）或刑事处罚情况的说明

截至本报告书出具之日，上市公司及其现任董事、监事及高级管理人员最近三年内未受到行政处罚（与证券市场明显无关的除外）或者刑事处罚。

九、上市公司及其现任董事、监事及高级管理人员因涉嫌犯罪被司法机关立案侦查或涉嫌违法违规被中国证监会立案调查情况的说明

截至本报告书出具之日，上市公司及其现任董事、监事、高级管理人员不存在因涉嫌犯罪被司法机关立案侦查或涉嫌违法违规被中国证监会立案调查的情形。

十、上市公司及其控股股东、实际控制人最近十二个月内受到证券交易所公开谴责或其他重大失信行为情况的说明

截至本报告书出具之日，上市公司及其控股股东、实际控制人最近十二个月内不存在受到证券交易所公开谴责或其他重大失信行为情况。

第三节 交易对方的基本情况

沈阳中院于 2021 年 7 月 16 日作出《民事裁定书》（〔2021〕辽 01 破申 15 号），载明：“因网信证券有限责任公司存在重大经营风险，其净资产及其他风险控制指标不符合监管规定要求，2019 年 5 月起，辽宁证监局派出风险监控现场工作组，对网信证券有限责任公司进行专项检查，并对网信证券有限责任公司经营、管理活动进行监控。……裁定如下，受理网信证券有限责任公司的重整申请。”

根据沈阳中院于 2021 年 7 月 28 日作出的《决定书》（〔2021〕辽 01 破 16-1 号），沈阳中院指定国浩律师（北京）事务所和北京德恒律师事务所联合担任网信证券管理人，依据《企业破产法》履行职责。

管理人接受指定后对网信证券实施接管，依法开展对网信证券实施审计评估、债权申报与审查、公开招募重整投资人、组织召开债权人会议等各项工作。

一、交易对方基本情况

（一）国浩律所基本情况

公司名称	国浩律师（北京）事务所
组织形式	特殊的普通合伙
设立资产	2,182.00 万元
住所	北京市朝阳区东三环北路 38 号泰康金融大厦 9 层
负责人	刘继
成立日期	1998 年 6 月 26 日
统一社会信用代码	31110000E000192132
批准文号	司发函【1998】211 号

（二）德恒律所基本情况

公司名称	北京德恒律师事务所
组织形式	特殊的普通合伙
设立资产	1,000.00 万元
住所	北京市西城区金融街 19 号富凯大厦 B 座 12 层
负责人	王丽

成立日期	1993年3月10日
统一社会信用代码	31110000400000448M
批准文号	司发函【1993】011号

二、标的公司出资人基本情况

截至本报告书出具之日，联合创业集团有限公司对标的公司出资金额占比为 55.61%，盛京金控对标的公司出资金额占比为 42.29%，恒信租赁对标的公司出资金额占比为 2.10%。

经辽宁证监局调查，张利群、邓淑芬和任晓辉在未经辽宁证监局批准的情况下通过联合创业集团实际控制标的公司 5% 以上股权，上述行为违反了《证券公司监督管理条例》第十四条第一款第二项的规定。2019 年 5 月 5 日，辽宁证监局向联合创业集团下达《关于对联合创业集团有限公司采取限制股东权利措施的决定》，要求在上述行为改正前联合创业集团持有的标的公司股权不具有表决权，为化解风险需要并向监管部门备案的除外。截至本报告书出具之日，上述股权表决权限制措施仍有效，联合创业集团持有的标的公司 55.61% 股权不具有表决权。

（一）联合创业集团

截至本报告书出具之日，根据国家企业信用信息公示系统查询结果，联合创业集团主要情况如下所示：

公司名称	联合创业集团有限公司
企业性质	其他有限责任公司
注册地	辽宁省大连高新技术产业园区高新街 2 号
法定代表人	刘平
注册资本	98,507.462688 万元人民币
成立日期	2005 年 7 月 7 日
统一社会信用代码	91210200777250105R
经营范围	项目投资及管理、受托资产管理（不含专项审批）；经济信息咨询；计算机软硬件开发；会议展览服务；农副产品、珠宝首饰、工艺品销售。（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。）

截至本报告书出具之日，根据国家企业信用信息公示系统查询结果，江西聚业资产管理有限公司持有联合创业集团 42.18% 股份，为联合创业集团第一大

股东。

（二）盛京金控

截至本报告书出具之日，根据国家企业信用信息公示系统查询结果，盛京金控主要情况如下所示：

公司名称	沈阳盛京金控投资集团有限公司
企业性质	有限责任公司（国有控股）
注册地	中国（辽宁）自由贸易试验区沈阳片区全运路109-1号（109-1号）2层247-5059室
法定代表人	王琳琳
注册资本	2,105,300 万元人民币
成立日期	1999 年 10 月 26 日
统一社会信用代码	912101007157344624
经营范围	产业投资、资本经营、资产管理，企业管理，股权投资及管理，房屋租赁，财务和投资咨询服务。（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）

截至本报告书出具之日，根据国家企业信用信息公示系统查询结果，沈阳市国资委作为控股股东对盛京金控的直接出资额占其资本总额的 67.42%，并通过其控股子公司沈阳市城市建设投资集团有限公司对盛京金控的间接出资额占其资本总额的 23.75%，沈阳市国资委为盛京金控实际控制人。

（三）恒信租赁

截至本报告书出具之日，根据国家企业信用信息公示系统查询结果，恒信租赁主要情况如下所示：

公司名称	沈阳恒信租赁有限公司
企业性质	有限责任公司（国有控股）
注册地	中国（辽宁）自由贸易试验区沈阳片区全运路109-1号（109-1号）2层247-10198室
法定代表人	王英臣
注册资本	27,435.56 万元人民币
成立日期	1998 年 2 月 25 日
统一社会信用代码	91210100702085897L
经营范围	融资租赁试点业务，租赁物的残值变卖及处理业务，租赁交易咨询项目及上述经营范围有关的商业保理业务，汽车、房屋、通用设备、医疗设备租赁，公路旅客运输，汽车驾驶代理服务，经济信息咨询，一类医疗器械、通用设备销售。（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）

截至本报告书出具之日，盛京金控对恒信租赁的直接出资额占其资本总额的70.84%，并通过沈阳恒信融资担保有限公司对恒信租赁的间接出资额占其资本总额的29.16%，盛京金控是恒信租赁的控股股东。沈阳市国资委为盛京金控的实际控制人，亦是恒信租赁的实际控制人。

三、各交易对方之间的关联关系

截至本报告书出具之日，本次交易的交易对方为标的公司管理人，不存在其他交易对方。

四、交易对方与上市公司关联关系情况以及交易对方向上市公司推荐董事或者高级管理人员的情况

截至本报告书出具之日，本次交易的交易对方为标的公司管理人，未向上市公司推荐董事及高级管理人员，与上市公司不存在关联关系。

五、交易对方及其主要管理人员最近五年内受到行政处罚

截至本报告书出具之日，本次交易的交易对方及其主要管理人员最近五年内未受过与证券市场相关的行政处罚（与证券市场明显无关的除外）、刑事处罚，不存在尚未了结的或可预见的重大诉讼、仲裁或行政处罚案件；不存在损害投资者合法权益和社会公共利益的重大违法行为。

六、交易对方最近五年的诚信情况

截至本报告书出具之日，本次交易的交易对方最近五年内不存在未按期偿还大额债务、未履行承诺、被中国证监会采取行政监管措施或受到证券交易所纪律处分的情况等。

第四节 交易标的基本情况

根据本次交易方案，上市公司拟作为网信证券重整投资人以现金方式出资 15 亿元，并在网信证券重整完成后取得网信证券 100% 股权。因此本次交易的标的资产为重整后网信证券 100% 股权。

一、基本情况

公司名称	网信证券有限责任公司
企业类型	其他有限责任公司
注册资本	50,000万人民币
法定代表人	王嫒
成立日期	1995年4月18日
统一社会信用代码	91210100117700692N
注册地址	沈阳市沈河区热闹路49号（2-5 D-K 1-3 A-K 3-5 D-K）
经营范围	证券经纪；证券自营；证券投资咨询；证券投资基金销售；证券资产管理；证券承销；代销金融产品；证券保荐；与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问，融资融券。（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、历史沿革

（一）1988 年 4 月至 2003 年 9 月，改制前情况

网信证券前身为沈阳市国库券流通服务公司，原成立于 1988 年 4 月 21 日，同年 11 月 26 日更名为沈阳财政证券公司。彼时我国证券市场仍处于发展初期，上交所、深交所及中国证监会均未成立，全国性证券市场尚未形成，法制化建设进程较为缓慢。

1992 年 11 月 6 日，中国人民银行下发《关于沈阳财政证券公司重新登记的批复》（银复 1992[478]号），同意沈阳财政证券公司重新登记并领取《经营金融业务许可证》，注册资本 1,000.00 万元。

1995 年 4 月 18 日，沈阳财政证券公司更换企业法人营业执照，注册资本增至 6,000.00 万元，性质为全民所有制企业。根据换发后的《企业法人营业执照》，沈阳财政证券公司设立时间调整为 1995 年 4 月 18 日。

（二）2003 年 9 月，改制

2001年9月19日，中国证监会下发《关于辽宁省财政国债中介机构转制问题的批复》（证监机构字[2001]184号），同意沈阳财政证券公司转制为经纪类公司。

2002年12月9日，中国证监会下发《关于同意沈阳诚浩证券经纪有限责任公司筹建方案的批复》（证监机构字[2002]374号），同意沈阳财政证券公司上报的筹建沈阳诚浩证券的方案。

2003年8月18日，中国证监会下发《关于同意沈阳诚浩证券经纪有限责任公司开业的批复》（证监机构字[2003]163号），同意沈阳诚浩证券领取《经营证券业务许可证》。

2003年9月18日，沈阳诚浩证券在沈阳市工商局办理名称变更登记，注册资本由6,000.00万元变更为8,074.70万元。沈阳诚浩证券投资人为沈阳沈资汽车发展有限公司和沈阳恒信投资管理有限公司。

改制后沈阳诚浩证券股权结构如下表所示：

股东名称	出资（万元）	实缴出资额（万元）	持股比例（%）
沈阳沈资汽车发展有限公司	754.55	754.55	9.34
沈阳恒信投资管理有限公司	7,320.15	7,320.15	90.66
合计	8,074.70	8,074.70	100.00

（三）2008年9月，增资

2008年6月12日，中国证监会下发《关于核准沈阳诚浩证券经纪有限责任公司变更注册资本的批复》（证监许可[2008]803号），同意大连大显控股股份有限公司和深圳市新永湘投资有限公司对沈阳诚浩证券进行增资扩股，注册资本增至20,074.70万元。本次增资后，沈阳诚浩证券投资人为沈阳沈资汽车发展有限公司、沈阳恒信投资管理有限公司、大连大显控股股份有限公司和深圳市新永湘投资有限公司。

2008年9月4日，沈阳诚浩证券在沈阳市工商局办理完毕注册资本变更登记手续。

本次增资后沈阳诚浩证券股权结构如下表所示：

股东名称	出资（万元）	实缴出资额（万元）	持股比例（%）
------	--------	-----------	---------

股东名称	出资（万元）	实缴出资额（万元）	持股比例（%）
沈阳沈资汽车发展有限公司	754.55	754.55	3.76
沈阳恒信投资管理有限公司	7,320.15	7,320.15	36.46
大连大显控股股份有限公司	8,100.00	8,100.00	40.35
深圳市新永湘投资有限公司	3,900.00	3,900.00	19.43
合计	20,074.70	20,074.70	100.00

（四）2009年10月，名称变更

2009年5月12日，中国证监会下发《关于核准沈阳诚浩证券经纪有限责任公司变更公司章程重要条款的批复》（证监许可[2009]389号），同意沈阳诚浩证券更名为诚浩证券并领取《经营证券业务许可证》。

2009年10月13日，诚浩证券在沈阳市工商局办理名称变更登记。

（五）2013年2月，股东名称变更

2013年2月，诚浩证券股东沈阳沈资汽车发展有限公司名称变更为沈阳恒信租赁有限公司。本次变更后，诚浩证券投资人为沈阳恒信租赁有限公司、沈阳恒信投资管理有限公司、大连大显控股股份有限公司和深圳市新永湘投资有限公司。

股东名称变更后诚浩证券股权结构如下表所示：

股东名称	出资（万元）	实缴出资额（万元）	持股比例（%）
沈阳恒信租赁有限公司	754.55	754.55	3.76
沈阳恒信投资管理有限公司	7,320.15	7,320.15	36.46
大连大显控股股份有限公司	8,100.00	8,100.00	40.35
深圳市新永湘投资有限公司	3,900.00	3,900.00	19.43
合计	20,074.70	20,074.70	100.00

（六）2014年11月，股权转让

2014年10月13日，中国证监会下发《关于核准诚浩证券有限责任公司变更持有5%以上股权及实际控制人的批复》（证监许可[2014]54号），同意联合创业集团有限公司依法受让大连大显控股股份有限公司及深圳市新永湘投资有限公司的12,000.00万元股权。2014年11月25日，诚浩证券在沈阳市工商局办理

完毕注册资本变更登记手续，诚浩证券投资人变更为联合创业集团有限公司、沈阳恒信投资管理有限公司和沈阳恒信租赁有限公司。

本次股权转让后诚浩证券股权结构如下表所示：

股东名称	出资（万元）	实缴出资额（万元）	持股比例（%）
联合创业集团有限公司	12,000.00	12,000.00	59.78
沈阳恒信投资管理有限公司	7,320.15	7,320.15	36.46
沈阳恒信租赁有限公司	754.55	754.55	3.76
合计	20,074.70	20,074.70	100.00

（七）2015年6月，增资

2015年6月29日，诚浩证券使用资本公积金转增股本和未分配利润送股，注册资本增至30,000.00万元。

本次增资后诚浩证券股权结构如下表所示：

股东名称	出资（万元）	实缴出资额（万元）	持股比例（%）
联合创业集团有限公司	16,682.30	16,682.30	55.61
沈阳恒信投资管理有限公司	12,269.30	12,269.30	40.90
沈阳恒信租赁有限公司	1,048.40	1,048.40	3.49
合计	30,000.00	30,000.00	100.00

（八）2015年7月，注册资本变更

2015年7月，诚浩证券完成增资扩股，注册资本增至50,000.00万元，并于2015年7月16日领取了新的工商营业执照。2015年7月30日，中国证监会辽宁监管局下发《关于接收诚浩证券有限责任公司增资扩股增加注册资本备案文件的函》（辽证监函[2015]156号）。

本次增资后诚浩证券股权结构如下表所示：

股东名称	出资（万元）	实缴出资额（万元）	持股比例（%）
联合创业集团有限公司	27,804.30	27,804.30	55.61
沈阳恒信投资管理有限公司	21,147.30	21,147.30	42.29
沈阳恒信租赁有限公司	1,048.40	1,048.40	2.10
合计	50,000.00	50,000.00	100.00

（九）2015年10月，名称变更

2015年10月16日，中华人民共和国国家工商行政管理总局下发《企业名称变更核准通知书》。11月11日，中国证监会辽宁监管局下发《关于核准诚浩证券有限责任公司变更公司章程重要条款的批复》（辽证监许可[2015]18号），同意诚浩证券更名为网信证券。11月12日，网信证券完成工商变更登记并领取了新的营业执照。2015年11月17日，网信证券换取了新的证券经营业务许可证。

（十）2017年10月，股东名称变更

2017年10月，由于网信证券股东沈阳恒信投资管理有限公司更名为沈阳盛京金控投资集团有限公司，网信证券办理了工商变更登记。本次变更后，网信证券投资人为联合创业集团有限公司、沈阳盛京金控投资集团有限公司和沈阳恒信租赁有限公司。

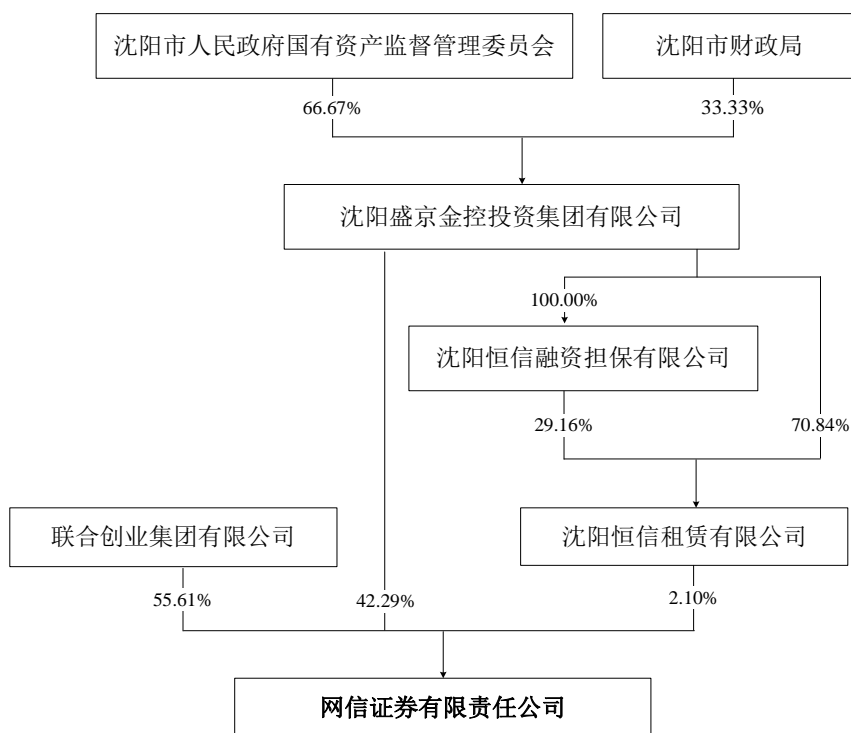
股东名称变更后，网信证券股权结构如下表所示：

股东名称	出资（万元）	实缴出资额（万元）	持股比例（%）
联合创业集团有限公司	27,804.30	27,804.30	55.61
沈阳盛京金控投资集团有限公司	21,147.30	21,147.30	42.29
沈阳恒信租赁有限公司	1,048.40	1,048.40	2.10
合计	50,000.00	50,000.00	100.00

三、股权结构及控制关系情况

（一）标的公司的股权结构及控制关系

截至2021年12月31日，标的公司股权结构如下图所示：



（二）标的公司控股股东及实际控制人

根据标的公司工商档案和现行有效的公司章程等文件，截至本报告书出具之日标的公司的证载控股股东为联合创业集团。

根据中国证监会辽宁监管局于 2019 年 5 月 8 日公告的《关于对联合创业集团有限公司采取限制股东权利措施的决定》和《关于对张利群、邓淑芬、任晓辉采取责令改正措施的决定》，张利群、邓淑芬和任晓辉在未经批准的情况下分别于 2018 年 5 月、2018 年 6 月和 2018 年 12 月通过联合创业集团实际控制标的公司 5% 以上股权，违反了《证券公司监督管理条例》第十四条第一款第二项的规定。中国证监会辽宁监管局决定在上述违法行为改正前联合创业集团持有的标的公司股权不具有表决权。

（三）现任董事、监事、高级管理人员的安排

本次交易完成后，标的公司将根据实际经营需要在遵守相关法律法规和公司章程的情况下对现任的董事、监事和高级管理人员进行调整。

（四）影响该资产独立性的相关协议或其他安排

截至本报告书出具之日，标的公司股权存在如下质押、冻结情况：

序号	权利限制类型	出质人/被执行人	质权人/冻结申请人	被质押/申请冻结股权数额（万股）
1	股权质押担保	联合创业集团有限公司	吉林九台农村商业银行股份有限公司长春分行	12,000.00
2			吉林省信托有限责任公司	15,804.00
3	股权冻结		西藏三利投资有限公司	27,804.30
4			深圳市同心小额再贷款有限公司	11,610.00
5			武汉市公安局江岸区分局	27,804.30

上述股权质押、冻结具体情况如下：

1、股权质押情况

联合创业集团将其所持有的标的公司股权全部质押为第三方提供担保，并在沈阳市沈河区市场监督管理局办理了质押登记。截至本报告书出具之日，该等质押尚在有效期内，具体情况如下：

2017年11月7日，联合创业以其持有的公司股权15,804.00万元为中国融资租赁有限公司贷款提供质押担保，融资39,000.00万元；质权人为吉林省信托有限责任公司。

2018年1月，联合创业集团有限公司以其持有的公司股权12,000.00万元为北京开元融资租赁有限公司贷款提供质押担保，融资15,800.00万元；质权人为吉林九台农村商业银行股份有限公司长春分行。

2、股权冻结情况

2019年6月18日，根据申请人西藏三利投资有限公司向武汉仲裁委员会提出的财产保全申请，湖北省武汉市中级人民法院出具《民事裁定书》（（2019）鄂01财保286号），裁定冻结被申请人联合创业集团持有的网信证券27,804.30万股，占比55.61%的股权。冻结期限自2019年7月1日至2022年6月30日止。

2019年8月20日，根据深圳市同心小额再贷款有限公司提出的财产保全申请，广东省深圳前海合作区人民法院出具《民事裁定书》（（2019）粤0391民初4226号），裁定冻结联合创业集团名下的财产，以价值人民币34,831,691.78元为限，冻结被申请人联合创业集团持有的网信证券11,610.00万，占比23.22%的

股权，期限自 2019 年 9 月 4 日至 2099 年 9 月 4 日止。

2020 年 12 月 8 日，武汉市公安局江岸区分局向沈阳市沈河区市场监督管理局出具《协助冻结财产通知书》（岸公（经）冻财字[2020]0205 号），冻结联合创业集团持有的网信证券 55.61% 的股权，禁止一切变更业务，冻结时间从 2020 年 12 月 8 日起至 2022 年 12 月 7 日止。根据管理人出具的书面说明，该冻结系因联合创业集团债权人的关联方涉嫌犯罪导致，网信证券既非涉案企业，亦非犯罪嫌疑人，网信证券与该债权人及其关联方均无关，被冻结股权亦非涉案财产。

依据《民法典》第四百四十三条第二款规定，股权出质后不得转让，但经出质人与质权人协商同意的除外。依据《最高人民法院<关于人民法院执行工作若干问题的规定>（试行）》第五十三条及《最高人民法院、国家工商总局<关于加强信息合作规范执行与协助执行的通知>》第十二条的规定，股权、其他投资权益被冻结的，未经人民法院许可，不得转让，不得设定质押或者其他权利负担。但是，依据《企业破产法》第九十二条规定，经人民法院裁定批准的重整计划，对债务人和全体债权人均有约束力。根据《重整计划草案》中的出资人权益调整方案，截至重整受理日，网信证券已严重资不抵债，因此，《重整计划草案》将对网信证券原出资人权益调整为零；《重整计划》经沈阳中院裁定批准后，原出资人将其持有的网信证券的全部股权无偿让渡至重整投资人名下，并配合办理股权变更登记手续；截至重整受理日登记在册的全体股东，即联合创业集团持股 55.61%，盛京金控持股 42.29%，恒信租赁持股 2.10%，在重整受理日至重整计划的出资人权益调整方案实施完毕前，因交易或非交易原因导致持股情况发生变动的，出资人权益调整方案的效力及于其股权的承继人及/或受让人。

此外，根据《重整计划草案》和《重整投资协议》，《重整计划》经法院裁定批准时，《重整投资协议》生效，指南针支付 15 亿元投资款后，作为重整投资人有权取得标的资产所有权；原出资人应在《重整投资协议》生效后 60 日内（如需，可协商延长）将标的资产过户至指南针名下；在重整计划执行过程中，涉及标的资产划转和资产过户等手续，需相关部门协助执行的，网信证券或有关主体可向沈阳中院提出申请，由沈阳中院向有关部门出具协助执行的相关法

律文书。

因此，虽然联合创业集团持有的网信证券 55.61% 股权存在质押和冻结等权利负担，但是在《重整计划》经沈阳中院裁定批准后，指南针有权依据《重整计划》和《重整投资协议》取得该股权，并有权向沈阳中院申请出具协助执行相关法律文书，要求解除该股权质押和冻结措施并将该股过户至指南针名下。

四、下属子公司基本情况

截至本报告书出具之日，标的公司无下属子公司。

五、主要资产权属、对外担保及主要负债、或有负债、受到处罚等情况

（一）主要资产情况

1、资产概况

根据标的公司《备考审计报告》，截至 2021 年 12 月 31 日，标的公司模拟合并的资产构成情况如下表所示：

单位：万元

项目	2021 年 12 月 31 日	
	金额	占比
货币资金	32,922.12	37.68%
结算备付金	27,912.65	31.95%
存出保证金	100.00	0.11%
应收款项	1,000.00	1.14%
交易性金融资产	139.21	0.16%
其他权益工具投资	430.00	0.49%
投资性房地产	94.08	0.11%
固定资产	2,504.10	2.87%
使用权资产	376.08	0.43%
无形资产	1,865.24	2.13%
其他资产	20,027.34	22.92%
资产总计	87,370.82	100.00%

2、主要固定资产

(1) 主要固定资产概况

标的公司固定资产主要为房屋建筑物和电子设备等。根据标的公司《备考审计报告》，截至 2021 年 12 月 31 日，标的公司的各类固定资产明细如下表所示：

单位：万元

类别	账面原值	累计折旧	减值准备	账面价值
房屋及建筑物	4,685.11	2,932.08	-	1,753.02
运输工具	726.30	708.85	4.20	13.26
电子设备	5,159.16	4,451.10	2.91	705.14
办公设备及其他	730.03	691.95	5.42	32.67
合计	11,300.61	8,783.98	12.53	2,504.10

(2) 房屋建筑物

截至本报告书出具之日，网信证券及其分支机构已办理产权证书的房产合计 9 处（总面积 9,868.67 平方米），其中 4 处在 2003 年企业改制时未办理变更登记，6 处房产未办理土地使用权证，6 处房产存在被查封或被查封且抵押的情况，但截至本报告书出具之日该 9 处房产的正常使用均无障碍；

未办理产权证书的房产方面，网信证券及其分支机构拥有的未办理产权证书的房产共计 8 处（总面积 306.13 平方米），已经网信证券确认权属归属职工个人的房产共计 1 处（总面积 194.10 平方米）；

租赁房产方面，网信证券及其分支机构共承租 40 处房产，全部出租方均已提供该等房产的权属证明或其有权出租该等房产的证明文件，其中 4 处房产的租赁合同已到期或将于 2022 年 3 月 31 日前到期，截至本报告书出具之日正在办理、拟办理续租手续。

具体情况如下：

1) 已办理产权证书的房产

根据网信证券提供的房屋所有权证书、《不动产电子登记（簿）查询证明》及说明，截至本报告书出具之日，网信证券及其分支机构已办理产权证书的房产合计 9 处，具体如下表所示：

序号	所有权人	所有权证号	坐落位置	用途	建筑面积 (平方米)	使用情况	他项权利	是否取得土地 使用权
1	沈阳诚浩证券经纪有限责任公司	沈房权证市和平字第 11178 号	青年大街 386 号	办公	152.10	0963 财务资料室，0965 闲置，0966 出租，	查封	否
2	沈阳诚浩证券经纪有限责任公司	沈房权证市和平字第 11179 号	和平区青年大街 386 号	办公	124.62	1659、1660 存放公司物品	查封	否
3	网信证券有限责任公司	沈房权证中心字第 NO60960411 号	沈河区热闹路 49 号（1-2D-G2-5D-K1-3A-K3-5D-K）	办公	2,959.22	总部自用	抵押、查封	否
4	网信证券有限责任公司	沈房权证中心字第 NO60960412 号	沈河区热闹路 49 号（1-2A-H3-5E-H 轴）	办公	767.89	总部自用	抵押、查封	否
5	沈阳财政证券公司沈阳宁山中路证券营业部	沈房权证皇姑字第 12415 号	皇姑区宁山中路 66 号	商业	1,068.22	宁山营业部使用二楼，一楼出租	查封	否
6	网信证券有限责任公司	辽（2017）沈阳市不动产权第 0007277 号	沈河区西顺城街 239 号（10-13 轴）	其他	1,368.72	西顺城营业部自用	抵押、查封	沈河国用（2000）字第 64 号
7	沈阳财政证券公司	沈房权证铁西字第 027467 号	铁西区兴华南街 20 号	其他	2,438.90	兴华营业部自用	无	铁西国用（2003）第 TX39415 号
8	沈阳财政证券公司铁西证券交易营业部	铁西房字第 016458 号	沈阳市铁西区南七中路 6 号	商业	619.00	存放公司物品	无	铁西国用（2002）字第 55 予号
9	沈阳财政证券公司铁西证券交易营业部	沈房权证铁西字第 53798 号	沈阳市铁西区南七中路 6 号	商业	370.00		无	否

①共 4 处自有房产在 2003 年企业改制时未办理变更登记的情况

序号 5、7、8、9 的房产：该四处房产在 2003 年企业改制时（改制情况请参见本报告书“第四节 交易标的基本情况”之“二、历史沿革”）未办理变更登记，房屋所有权人仍登记为改制前企业名称。根据网信证券提供的说明，在缴纳相关税费后，将该等房产变更登记在网信证券名下不存在实质性障碍。

②共 6 处自有房产未办理土地使用权证的情况

a.序号 1、2 的房产：根据网信证券提供的资料，网信证券已于 2003 年 12 月 3 日缴纳完毕购买该两处房产的契税，并获得沈阳市财政局出具的契证。根据《不动产电子登记（簿）查询证明》，该两处房产对应土地的使用权人为沈阳高技术发展公司和沈阳海通房产开发有限公司，土地性质为出让。根据网信证券提供的说明，使用该两处房产无障碍，未来可办理不动产权证。根据网信证券提供的《租房协议书》，该两处房产中 0966 房间已出租给中宝华通科技有限公司使用，租赁期限自 2022 年 2 月 9 日至 2023 年 2 月 8 日。

b.序号 3、4 的房产：该两处房产因抵押、查封无法查询土地信息。根据网信证券提供的资料，网信证券已于 2005 年 9 月 5 日缴纳完毕购买该两处房产的契税，并获得沈阳市财政局出具的契证。根据网信证券提供的说明，经其到沈阳市自然资源局沈河分局了解，该两处房产所在楼宇土地信息未经登记，按现有政策暂时不能办理不动产权证，但房屋使用无障碍；该两处房产使用土地在 2005 年至 2010 年期间缴纳土地费（租金），后因《沈阳市规划和国土资源局沈阳市物价局关于印发城区土地级别基准地价出让金及租金标准的通知》（沈规国土发[2008]64 号）失效，土地费缴纳不存在新的依据，因此自 2010 年起网信证券未继续缴纳相应的土地费。

c.序号 5 的房产：该处房产因查封无法查询土地信息。此外，根据网信证券提供的说明，经其到沈阳市不动产中心咨询，该宗地用途为国有未登记土地，房屋使用无障碍，按现有政策暂时不能办理不动产权证，今后办理不动产权证需要看相关政策。根据网信证券提供的《房屋租赁合同》，该房产现已出租给国药控股国大药房沈阳连锁有限公司使用，租赁期限自 2017 年 6 月 1 日至 2022 年 6 月 30 日。

d.序号 9 的房产：根据《数据整合（权籍调查）工作办结通知书》，该房产所在宗地为国有建设用地，土地性质为划拨；因房屋超出宗地 112.21 平方米，超出部分土地为国有未登记土地。

除上述 6 处房产之外，剩余 3 处自有房产（序号 6、7、8 的房产）已经取得土地使用权证，对应土地使用权证号分别为沈河国用（2000）字第 64 号、铁西国用（2003）第 TX39415 号、铁西国用（2002）字第 55 予号的土地。该三处土地情况请参见本报告书“第四节 交易标的基本情况”之“五、主要资产权属、对外担保及主要负债、或有负债、受到处罚等情况”之“（一）主要资产情况”之“3、主要无形资产”之“（1）土地使用权”。

③共 6 处自有房产存在被查封或被查封且抵押的情况

a.序号 1、2、3、4、5、6 的房产存在查封情况

根据《不动产电子登记（簿）查询证明》、网信证券的确认及相关裁判文书，截至本报告书出具之日，序号 1、2、3、4、5、6 的房产存在查封情况，具体如下：

序号 1、2、5 的房产：根据北京市第二中级人民法院（以下简称“北京二中院”）作出《民事裁定书》（（2020）京 02 执 256 号），该三处房产被司法查封，查封期自 2020 年 4 月 22 日至 2023 年 4 月 21 日，保全申请人为吕梁市农村信用合作社联社（以下简称“吕梁农信社”）。

序号 3、4、6 的房产：根据北京二中院作出《民事裁定书》（（2019）京 02 财保 72 号），该三处房产被司法查封，查封期自 2019 年 7 月 23 日至 2022 年 7 月 22 日止，保全申请人为厦门农村商业银行股份有限公司（以下简称“厦门农商行”）；根据北京二中院作出《民事裁定书》（（2020）京 02 执 256 号），该三处房产被司法查封（含轮候），查封期自轮候生效之日起三年（自 2020 年 4 月 22 日至 2023 年 4 月 21 日），保全申请人为吕梁农信社。

b.序号 3、4、6 的房产存在抵押的情况

为向杭州盈华汽车租赁有限公司的债务履行提供抵押担保（主合同为：《融资租赁租赁合同》，合同编号：UG-LN-KY2018RZ002），网信证券与债权人辽宁开元融资租赁有限公司签订《抵押担保合同》（合同编号：UG-LN-KY2018RZ002DY-1），

约定将该三处房产抵押给辽宁开元融资租赁有限公司，并于 2018 年 12 月 29 日办理不动产抵押权登记（辽（2018）沈阳市不动产证明第 0462041 号），债务履行期限自 2018 年 3 月 1 日至 2021 年 2 月 27 日，担保债权数额为人民币 62,280,000 元，抵押面积为建筑面积 5,095.83 平方米的房屋及其所占有的土地。

针对上述自有房产存在查封、抵押等权利限制的情况，上述房屋、土地的抵押权人已经签署解除抵押登记所需的申请文件，《重整计划》经沈阳中院批准后，即可办理解除抵押登记。同时，根据《重整计划草案》及管理人提供的资料，管理人已向北京二中院发出《告知函》（网信破管函字[2021]第 1 号、网信破管函字[2021]第 3 号）申请解除对序号 3、4、6 房产的冻结查封，该三处房产解除查封后，其对应的土地查封也将一并解除查封。

此外，根据沈阳中院《裁定书》（（2021）辽 01 破 16-1 号），截至 2022 年 2 月 15 日，吕梁农信社和厦门农商行对网信证券享有的与上述查封相关的债权已经确认为普通债权；根据《重整计划草案》，吕梁农信社和厦门农商行的债权将按照清偿方案予以清偿。根据《重整计划草案》，重整执行期限内，吕梁农信社和厦门农商行应配合网信证券办理保全措施解除手续，在前述保全措施解除前，网信证券将不会向其支付清偿款项。

因此上述自有房产上存在抵押和查封保全措施对网信证券享有并行行使该等资产的财产权利不构成实质性影响，对本次交易不构成实质性障碍。

2) 未办理产权证书的房产

根据网信证券提供的购置合同、发票、收款收据等资料及说明，截至本报告书出具之日，网信证券及其分支机构拥有的未办理产权证书的房产共计 8 处，已经网信证券确认权属归属职工个人的房产共计 1 处，具体如下表所示：

序号	购置人	建筑面积 (平方米)	建筑名称	使用情况
1	沈阳财政证券公司	48.34	车库：三八南里十栋 K-m4 号	出租
2	沈阳财政证券公司	58.00	住宅：城中小区四栋 161 号	闲置
3	沈阳财政证券公司	30.90	车库：八纬路 15-3 号	存放公司车辆
4	沈阳财政证券公司	20.13	车库：14 纬路工学巷	存放公司物品

序号	购置人	建筑面积 (平方米)	建筑名称	使用情况
5	沈阳财政证券公司	33.60	车库：沈河东寺小区	存放公司物品
6	沈阳财政证券公司	31.31	车库：浑南新区富民南街 2号（金水花城）	存放公司车辆
7	沈阳财政证券公司	30.90	车库：八纬路 6-8 号	存放公司物品
8	沈阳财政证券公司 皇姑区证券交易营 业部	52.95	车库：昆山中路 19-2 号轴 线(1/3)-(4)	闲置
9	无	194.10	五彩新村住房	经网信证券确认权 属归属职工个人

①共 7 处房产暂无法办理房屋产权证书的情况

序号 1、3、4、5、6、7、8 的房产：该七处房产为地上一层车库，不符合办理产权证书的条件，暂无法办理产权证书，但该七处房产作为车库使用无障碍。其中，序号 1 的车库已出租，租赁期限为 2021 年 9 月 12 日至 2022 年 9 月 11 日。

②共 1 处房产由于 2003 年企业改制原因尚未办理房屋产权证书的情况

序号 2 的房产：该处房产由于 2003 年企业改制（改制情况请参见本报告书“第四节 交易标的基本情况”之“二、历史沿革”）原因尚未办理房屋产权证书。网信证券已到不动产登记中心了解办理房屋产权证书及改制税费补缴事宜。在程序性文件齐全、补缴企业改制税费的情况下，该处房产可办理房产证，截至本报告书出具之日房产的正常使用无障碍。

③共 1 处房产经网信证券确认权属归属职工个人的情况

序号 9 的房产：由于房改时由职工个人参加，因此房屋产权属于该职工个人所有。但因该职工在房改中将房改款交于该房产所属开发公司（该开发公司已无从查找），网信证券营业部未收到房改款而无法销账。截至 2021 年 12 月 31 日，该处房产在网信证券账面余额为 99,843.84 元。

综上，上述产权确认为标的公司所有的 8 处房产中，序号 2 的房产不存在产权瑕疵；序号 1、3、4、5、6、7、8 的 7 处房产（车库）虽然未取得产权证书存在产权瑕疵，但是标的公司正常使用不存在障碍。截至本报告书出具之日，不存在迹象表明该等车库因违法需拆除或被处罚。

因此截至本报告书出具之日，上述产权中确认为标的公司所有的房产的正常使用不存在实质性障碍；且该等房产的用途均非办公或经营使用，具有较强的替代性；上述产权瑕疵事项对破产重整后的标的公司及指南针的持续、稳定经营影响较为有限，对本次交易不构成实质性障碍。

3) 租赁房产

根据网信证券提供的租赁合同、房屋所有权证书及其确认文件，截至本报告书出具之日，网信证券及其分支机构共承租 40 处房产，主要用于办公和营业。

具体情况如下表所示：

序号	出租人	承租人	房产地址	建筑面积 (平方米)	租赁期限
1	张宝生	网信证券沈阳启工街证券营业部	沈阳市铁西区启工街 72 号	1,927.76	2022.2.22--2023.8.21
2	钱德银	网信证券沈阳崇山东路证券营业部	沈阳市皇姑区鸭绿江西街 29 号 9 门	179.92	2018.9.1--2023.8.31
3	刘洪波	网信证券沈阳长春街证券营业部	沈阳市沈河区长青街 35 号	419	2020.7.1--2025.6.30
4	中国邮政集团公司营口市分公司	网信证券营口证券营业部	营口市站前区渤海大街东 5 号	570	2019.9.1--2022.2.28
5	袁磊	网信证券锦州解放路证券营业部	辽宁省锦州市古塔区解放路 2 段 89-61 号	201.73	2019.5.15--2022.5.14
6	娄迎建	网信证券朝阳文化路证券营业部	朝阳市双塔区文星家苑第 252C[幢]1; 1; 2; 2[层]110111210211 号	358.25	2017.3.19--2023.3.19
7	刘英	网信证券丹东江城大街证券营业部	辽宁省丹东市振兴区江城大街 37-9 号	244.22	2017.3.1--2022.3.1
8	于文	网信证券青岛东海西路证券营业部	山东省青岛市市南区东海西路 5 号甲华银大厦 1 层 3、4、5 室	238.87	2020.7.1--2023.6.30
9	鸿星尔克(厦门)投资管理有限公司	网信证券厦门观音山证券营业部	厦门市思明区观音山花莲路 11 号鸿星尔克集团大厦写字楼 11 楼 C 单元	180	2021.4.15--2022.4.14
10	哈尔滨经济技术开发区资产经营有限公司	网信证券哈尔滨长江路证券营业部	哈尔滨经开区南岗集中区长江路 368 号 5 层 506、507、508、509 室	154.5	2022.1.1--2022.12.31

序号	出租人	承租人	房产地址	建筑面积 (平方米)	租赁期限
11	易廷斌	网信证券北京 上地农大南路 证券营业部	北京市海淀区知春路甲 48号3号楼4单元5C	108.32	2022.1.11--20 23.1.20
12	北京霄云 华园置业 有限公司	网信证券北京 霄云路证券营 业部	北京市朝阳区霄云路28 号院2号楼1层108	159.25	2021.10.1--20 22.3.31
13	深圳市粤 领科技有 限公司	网信证券深圳 南山大道证券 营业部	深圳市南山区南山街道 南山大道1175号新绿岛 大厦16A1	190.98	2021.5.1--202 2.4.30
14	庞润铭	网信证券天津 金钟河大街证 券营业部	天津市河北区金钟河大 街334号	146.48	2021.11.1--20 22.4.30
15	极地加 (上海) 创业孵化 器有限公 司	网信证券上海 凯旋北路证券 营业部	上海市普陀区凯旋北路 1305号一层A区	275	2021.10.23--2 022.10.22
16	吉林省投 资集团有 限公司	网信证券长春 蔚山路证券营 业部	吉林省长春市高新区蔚 山路2559号	173.28	2021.1.1--202 1.12.31
17	王为德	网信证券武汉 香港路证券营 业部	武汉市江岸区西马街新 三巷10号1层第六、七、 八间	150	2021.11.8--20 22.11.7
18	上海锦灵 企业管理 有限公司	网信证券上海 灵石路证券营 业部	上海市静安区灵石路 658、660、662、664号 209室	221.18	2021.6.1--202 2.5.30
19	怡合置业 (苏州) 有限公司	网信证券苏州 工业园区华池 街证券营业部	苏州市工业园区华池街 88号1幢101	129.11	2020.10.20-20 22.10.19
20	舒华芬、 李国忠	网信证券杭州 民心路证券营 业部	浙江省杭州市江干区万 银大厦2505室	175.03	2021.10.7--20 22.10.6
21	东莞市丰 灿实业投 资有限公 司	网信证券东莞 旗峰路证券营 业部	东莞市莞城街道旗峰路 200号中天大厦17楼 1703室	204.27	2017.6.1--202 2.5.31
22	房进才	网信证券西安 高新路证券营 业部	西安市莲湖区高新一路 2号国家开发银行大厦1 幢1单元10502室	194	2021.11.1--20 22.10.31
23	成都长城 实业集团 有限公司	网信证券成都 南二环证券营 业部	成都市武侯区二环路南 四段69号1栋1层1号	256	2020.11.6--20 21.11.5
24	卢亚轩	网信证券沈阳 三好街证券营 业部	沈阳市和平区三好街 100号(4门)	69.64	2021.1.5--202 4.1.4
25	深圳市英 龙置业有 限公司	网信证券深圳 商报东路证券 营业部	深圳市福田区莲花街道 商报东路11号英龙商务 中心8楼C-1单元	160.49	2020.5.25--20 23.5.24

序号	出租人	承租人	房产地址	建筑面积 (平方米)	租赁期限
26	珠海市通辉投资有限公司	网信证券珠海九洲大道证券营业部	珠海市香洲区吉大九洲大道中 1009 号 904 室	213.99	2019.6.1--2022.5.31
27	广州众胜房地产有限公司	网信证券广州东风中路证券营业部	广州市越秀区东风中路 418 号 905、906 单元	162.10	2021.9.1--2022.8.31
28	卢丽华	网信证券东莞莞太路证券营业部	广东省东莞市南城街道新基社区莞太路 115 号旺南世贸中心 1 号楼 1906-1907 室	259.55	2018.5.1--2023.1.31
29	佛山市恒福泰富商业经营管理有限公司	网信证券佛山季华路证券营业部	佛山市禅城区季华六路 11 号一座 1607 房	108.4	2021.5.1--2023.4.30
30	关栋栋、王秀琳	网信证券福州福马路证券营业部	福建省福州市晋安区王庄街道福马路南侧与晋安南路东侧交叉处福晟钱隆大第 9#19 层 07-10 办公	78.44+78.44(两份合同)	2022.1.1--2022.12.31
31	济南国商园区运营管理有限公司	网信证券济南经十路证券营业部	济南市历下区经十路 12111 号中润世纪中心 3 号楼 1101	90.84	2022.1.18--2023.1.17
32	上海信丝晨悉商务咨询有限公司	网信证券上海张杨路证券营业部	中国(上海)自由贸易试验区张杨路 2389 弄 4 号楼 1206 室(实际楼层 11 层 11、12 室)	266.94	2019.4.1--2022.4.30
33	大连长江广场有限公司	网信证券大连分公司	辽宁省大连市中山区长江路 123 号大连长江广场写字楼第 21 层第 38-40 号	244.81	2022.1.18--2023.1.17
34	余代辉	网信证券长沙黄兴北路证券营业部	长沙市开福区新河街道北辰三角洲奥城 E3 地块商铺 10823、10824 号房	43.09+43.09 (两份合同)	2021.10.1--2022.9.30
35	陈江	网信证券上海闵行区广通路证券营业部	上海市闵行区广通路 66 弄 2 号 128 室	99.96	2018.6.30--2023.6.29
36	胡治平	网信证券南昌抚河中路证券营业部	江西省南昌市西湖区抚河中路 455 号	93.05	2019.8.8--2022.9.7
37	南京远航投资有限公司	网信证券南京中山北路证券营业部	南京市鼓楼区中山北路 346 号	186	2021.10.25--2022.10.24
38	上海振龙资产管理有限公司	网信证券上海东方路证券营业部	上海市浦东新区东方路 3261 号 45 幢 B 座 7 层 715	105.6	2021.8.1--2022.7.31

序号	出租人	承租人	房产地址	建筑面积 (平方米)	租赁期限
39	北京太丰惠中大厦有限公司	网信证券北京分公司	北京市西城区珠市口西大街120号1号楼7层0701-0705房间	110.26	2021.9.1--2022.8.31
40	谢欢	网信证券深圳分公司	深圳市福田区莲花街道福新社区益田路6009号新世界商务中心1603	120.12	2021.10.16--2022.10.15

上述40处租赁房产中，共4处房产的租赁合同已到期或将于2022年3月31日前到期，截至本报告书出具之日正在办理、拟办理续租手续。根据网信证券确认，办理上述续租手续不存在实质障碍，若无法办理续租导致网信证券或其分支机构需搬离该等场所，网信证券或其分支机构较容易找到替代性的房产，不会对网信证券的经营造成重大不利影响。

3、主要无形资产

(1) 土地使用权

根据网信证券提供的土地使用权证书及其确认文件，截至本报告书出具之日，网信证券及其分支机构拥有的土地使用权合计3处。具体情况如下表所示：

序号	土地使用权人	土地使用权证号	面积(平方米)	使用终止日期	坐落地址	取得方式	用途	他项权利
1	沈阳财政证券公司	沈河国用(2000)字第64号	412.00	-	沈河区西顺城街239号	划拨	办公	抵押查封
2	沈阳财政证券公司	铁西国用(2003)第TX39415号	449.47	2042-12-31	铁西区兴华南街20号	租赁	商业金融业	无
3	沈阳财政证券公司沈阳兴华街证券营业部	铁西国用(2002)字第55号	206.00	-	沈阳市铁西区南七中路6号	行政划拨	金融保险业	无

1) 2处土地存在超《划拨用地目录》使用划拨地的情况

上述3处土地中，共2处土地(序号1、3的土地)为划拨用地。根据《划拨用地目录》第四条规定，以划拨方式取得的土地使用权，因企业改制、土地使用权转让或者改变土地用途等不再符合本目录的，应当实行有偿使用。根据《国土资源部关于印发<规范国有土地租赁若干意见>的通知》(国土资发[1999]222号)第一条规定，对因发生土地转让、场地出租、企业改制和改变土地用途后依法应当有偿使用的，可以实行租赁。

2) 1 处土地存在同时被查封且抵押的情况

上述 3 处土地中，根据《不动产电子登记（簿）查询证明》等网信证券确认文件及相关裁判文书，共 1 处土地（序号 1 的土地）存在抵押、查封情况。该处土地抵押、查封的具体情况请参见本报告书“第四节 交易标的基本情况”之“五、主要资产权属、对外担保及主要负债、或有负债、受到处罚等情况”之“（一）主要资产情况”之“2、主要固定资产”之“（2）房屋建筑物”之“1）已办理产权证书的房产”之“③共 6 处自有房产存在被查封或被查封且抵押的情况”。

针对上述土地存在查封、抵押等权利限制的情况，上述房屋、土地的抵押权人已经签署解除抵押登记所需的申请文件；管理人已向北京二中院发出解除查封的《告知函》（网信破管函字[2021]第 1 号、网信破管函字[2021]第 3 号）；此外，在《重整计划草案》中已就相应的保全措施解除作出相应安排。

因此上述土地上存在抵押和查封保全措施对网信证券享有并行行使该等资产的财产权利不构成实质性影响，对本次交易不构成实质性障碍。

（2）商标

根据网信证券提供的商标注册证书，并经查询国家知识产权局商标局的商标档案及官方网站，截至本报告书出具之日，网信证券及其分支机构在中国境内共持有 3 项自有注册商标，具体如下表所示：

序号	商标名	注册/申请号	国际分类号	注册日期	有效期	注册人	状态
1		21129516	42	2017 年 12 月 28 日	2027 年 12 月 27 日	网信证券	已注册
2		21129192	9	2017 年 12 月 21 日	2027 年 12 月 20 日	网信证券	已注册
3		21128891	35	2017 年 12 月 28 日	2027 年 12 月 27 日	网信证券	已注册

（3）交易席位

截至 2021 年 12 月 31 日，标的公司在上交所总计拥有 11 个交易席位，其中有 5 个为出租状态；在深交所总计拥有 8 个交易席位，其中有 2 个为出租状态。

4、上市公司与标的公司关于房产和土地瑕疵情况出具的承诺

就前述房产和土地瑕疵事项：

(1) 指南针承诺：破产重整完成后，公司将依法合规履行网信证券控股股东职责，敦促网信证券尽快规范上述房产土地问题，包括但不限于在当地政策允许的情况下办理土地出让手续并缴纳出让金或通过有偿使用方式支付相应的租金/使用费。

(2) 网信证券承诺：破产重整完成后，企业将尽快规范上述房产土地问题，包括但不限于在当地政策允许的情况下办理土地出让手续并缴纳出让金或通过有偿使用方式支付相应的租金/使用费。

5、关于房产和土地瑕疵情况的影响分析

尽管标的公司的多处房产土地权属存在瑕疵，但是房产土地并不属于证券公司的核心业务资产（截至报告期末标的公司《备考审计报告》经审计固定资产-房屋及建筑物账面价值为 1,753.02 万元，占总资产的比例仅为 2.01%），并且近年来轻型营业部建设及各类业务的线上化转型已成为证券行业发展的主流趋势，基于以下的几点原因，本公司认为上述土地房产瑕疵事项对标的公司及公司未来日常经营的正常开展影响有限：

1、上述瑕疵事项的形成时间大多是历史原因所致，距今久远，自瑕疵形成以来标的公司对相应房屋土地的实际支配及使用均保持正常。截至本报告书出具之日无迹象表明标的公司在本次交易完成后继续使用相关土地房产存在障碍。

2、如果有权机关关于要求标的公司于本次交易完成后就上述房屋土地权属瑕疵事项进行整改规范，在注册地保留于沈阳市内的基础上，标的公司不排除通过搬迁管理经营场所并处置相关土地房产等方式完成整改规范工作。从证券公司自身经营特点的角度出发，上述房屋土地瑕疵事项涉及的房屋土地对标的公司而言均具备较强的可替代性，搬迁成本较为可控。

3、本次交易完成后，标的公司将借助既往客户资源优势加速业务的线上化转型，业务版图将在巩固既往相对优势地域的基础上积极向我国沿海地区、经济最发达地区扩展。未来几年内，网信证券现有经营网点的收入利润贡献占比预计将逐步下降。

4、公司已出具承诺文件，将根据相关瑕疵土地房产具体情况，督促标的公司尽快完成规范整改工作。

5、标的公司已出具承诺文件将尽快完成瑕疵土地房产的规范整改工作。

综上所述，上述房产土地瑕疵对破产重整后的标的公司及上市公司的持续、稳定经营影响较为有限，对本次交易不构成实质性障碍。

（二）主要负债情况

根据破产重整程序以及重整方案，标的公司破产重整期间的破产费用和共益债务由债务人财产随时清偿，上市公司提供的投资款全部用于偿还普通债权。

为了能够更好地反映标的公司破产重整完成后的财务状况，根据标的公司《备考审计报告》，截至2021年12月31日标的公司模拟合并的负债构成情况如下表所示：

单位：万元

项目	2021年12月31日	
	金额	占比
代理买卖证券款	59,506.08	97.18%
应付职工薪酬	191.43	0.31%
应交税费	6.90	0.01%
应付款项	17.10	0.03%
租赁负债	314.19	0.51%
其他负债	1,197.97	1.96%
负债合计	61,233.66	100.00%

（三）或有负债情况

根据破产重整程序以及重整方案，因诉讼或仲裁尚未终结等原因产生的或有债权，管理人将按照案涉金额预留偿债资金。上述案涉金额如被判决或裁决所确认，被确认的金额将根据重整计划规定予以清偿。

根据标的公司《备考审计报告》，截至2021年12月31日，标的公司不存在或有负债。

（四）对外担保情况

请参见本报告书“第四节 交易标的基本情况”之“五、主要资产权属、对外担保及主要负债、或有负债、受到处罚等情况”之“（一）主要资产情况”之“2、主要固定资产”之“（2）房屋建筑物”之“1）已办理产权证书的房产”之“③共6处自有房产存在被查封或被查封且抵押的情况”。

（五）抵押、质押或权利受限情况

请参见本报告书“第四节 交易标的基本情况”之“五、主要资产权属、对外担保及主要负债、或有负债、受到处罚等情况”之“（一）主要资产情况”之“2、主要固定资产”之“（2）房屋建筑物”之“1）已办理产权证书的房产”之“③共6处自有房产存在被查封或被查封且抵押的情况”。

（六）诉讼、仲裁和行政处罚情况

1、尚未了结的诉讼/仲裁情况

根据网信证券提供的材料，截至2022年3月1日，网信证券尚未了结（以法院或仲裁机构已立案但尚未作出有效判决/裁决为准）的诉讼、仲裁案件情况如下表所示：

序号	原告(上诉人/申请人)	被告(被上诉人/被申请人)	案由	审理法院/仲裁机构	诉讼/仲裁金额(元)	判决/裁决金额(元)	保全情况	主要诉讼或仲裁请求(审理阶段)/判决结果(执行阶段)
1	网信证券	山西万荣农村商业银行股份有限公司(以下简称“万荣农商行”)	债券回购纠纷	沈阳中院	22,925,490.00	22,925,489.00	实际冻结万荣农商行在中央国债登记结算有限责任公司 00000016455 账户下 15 国开 18 债 64,592,177 元等值的债券;裁定冻结万荣农商行银行存款 6,459.22 万元或查封相应价值的财产。	法院一审判决万荣农商行支付损失及违约金共计 22,925,489 元;万荣农商行上诉,法院二审裁定撤销原判决,发回重审。
2	珠海中投国诚资产管理有限公司	网信证券、锦州华信资产经营(集团)有限公司	合伙出资纠纷案	沈阳市沈河区人民法院(以下简称“沈河区法院”)	1,000,000	1,022,322	-	法院一审判决,原告对网信证券享有 100 万元债权,并要求网信证券承担诉讼费 22,322 元;网信证券已上诉。
3	赵静	网信证券	劳动争议	深圳市劳动人事争议仲裁委	278,905.66	-	-	仲裁委裁决支持赵静仲裁申请;网信证券已向沈阳市沈河区法院起诉,赵静提出管辖权异议,已驳回。
4	网信证券	福建易途汽车租赁服务有限公司(以下简称“易途汽车租赁”)	泽鑫 84 号资管产品纠纷	沈阳市沈河区法院	1,006,770.17	-	对被申请人银行账户中 1,006,770.17 元存款或对被申请人其他等值财产采取保全措施。	2021 年 3 月 10 日已开庭。
5	网信证券	易途汽车租赁	泽鑫 86 号资管产品纠纷	沈阳市沈河区法院	2,089,991.47	-	对被申请人银行账户中 2,089,991.47 元存款或对被申请人其他等值财产采取保全措施。	2021 年 3 月 23 日已开庭。

序号	原告(上诉人/申请人)	被告(被上诉人/被申请人)	案由	审理法院/仲裁机构	诉讼/仲裁金额(元)	判决/裁决金额(元)	保全情况	主要诉讼或仲裁请求(审理阶段)/判决结果(执行阶段)
6	网信证券	易途汽车租赁	泽鑫 89 号资管产品纠纷	沈阳市沈河区法院	2,442,715.68	-	对被申请人银行账户中 2,442,715.68 元存款或对被申请人其他等值财产采取保全措施。	2021 年 3 月 10 日已开庭。
7	网信证券	易途汽车租赁	泽鑫 90 号资管产品纠纷	沈阳市沈河区法院	1,309,520.03	-	对被申请人银行账户中 1,309,520.03 元存款或对被申请人其他等值财产采取保全措施。	2021 年 3 月 10 日已开庭。
8	网信证券	广东中汽租赁有限公司(以下简称“中汽租赁”)	泽鑫 71 号资管产品纠纷	沈阳市沈河区法院	5,232,552.38	-	对被申请人银行账户中 5,232,552.38 元存款或对被申请人其他等值财产采取保全措施。	2021 年 5 月 10 日已开庭。
9	网信证券	中汽租赁	泽鑫 73 号资管产品纠纷	沈阳市沈河区法院	5,441,854.41	-	对被申请人银行账户中 5,441,854.41 元存款或对被申请人其他等值财产采取保全措施。	2021 年 3 月 23 日已开庭。
10	网信证券	中汽租赁	泽鑫 80 号资管产品纠纷	沈阳市沈河区法院	2,402,769.32	-	对被申请人银行账户中 2,402,769.32 元存款或对被申请人其他等值财产采取保全措施。	2021 年 3 月 23 日已开庭, 2022 年 2 月 22 日二次开庭, 法院追加中国移动通信集团广东有限公司河源分公司为第三人。
11	网信证券	中汽租赁	泽鑫 81 号资管产品纠纷	沈阳市沈河区法院	2,190,048.44	-	对被申请人银行账户中 2,190,048.44 元存款或对被申请人其他等值财产采取保全措施。	2021 年 5 月 10 日已开庭。

序号	原告(上诉人/申请人)	被告(被上诉人/被申请人)	案由	审理法院/仲裁机构	诉讼/仲裁金额(元)	判决/裁决金额(元)	保全情况	主要诉讼或仲裁请求(审理阶段)/判决结果(执行阶段)
12	网信证券	中汽租赁	泽鑫 82 号资管产品纠纷	沈阳市沈河区法院	2,090,304.90	-	对被申请人银行账户中 2,090,304.9 元存款或对被申请人其他等值财产采取保全措施。	2021 年 4 月 27 日已开庭。
13	网信证券	中汽租赁	泽鑫 83 号资管产品纠纷	沈阳市沈河区法院	2,089,991.50	-	对被申请人银行账户中 2,089,991.5 元存款或对被申请人其他等值财产采取保全措施。	2021 年 3 月 23 日已开庭。
14	厦门农村商业银行股份有限公司	网信证券	债券回购纠纷	中国国际经济贸易仲裁委员会	172,046,844.95	-	-	2022 年 2 月 16 日网信证券提出管辖权异议。
15	虞城县农村信用合作社合作联社	网信证券	债券回购纠纷	中国国际经济贸易仲裁委员会	17,081,810.80	-	-	2022 年 2 月 16 日网信证券提出管辖权异议。

根据《重整计划草案》，因诉讼或仲裁尚未终结等原因产生的或有债权，网信证券管理人将按照案涉金额预留偿债资金，因此，上述案件2、14、15所涉金额如被判决或裁决所确认，被确认的金额将根据《重整计划》予以清偿。上述案件3涉诉金额较小，根据网信证券提供的说明，如相应请求被判决支持，将由网信证券自有资金支付。其余案件中，网信证券均为原告。

综上，上述未决诉讼或仲裁不会对本次交易构成实质性障碍。

2、行政处罚情况

(1) 立案调查情况

根据网信证券提供的材料，2019年5月22日，中国证监会因网信证券涉嫌违反证券法律法规向网信证券发出《调查通知书》（沈稽局调查通字）（[2019]004号）。截至本报告书出具之日，网信证券尚未收到行政处罚决定书或行政处罚事先告知书，具有不确定性。

尽管如此，考虑到辽宁证监局已委派风险监控现场工作组自2019年5月5日起进驻网信证券，网信证券自身风险情况在过去近三年间持续出清，且网信证券本次破产重整的目标是快速、干净、彻底化解网信证券的风险，预计上述调查处罚结果对网信证券在本次交易后的日常业务开展构成重大不利影响的可能性较低，影响其持续经营能力的可能性也较低。

(2) 其他监管措施情况

根据网信证券提供的材料，因网信证券存在重大风险隐患，辽宁证监局于2019年5月5日出具《风险监控通知》（辽证监发[2019]102号），称：根据《证券公司风险处置条例》（国务院令第523号）第六条规定，辽宁证监局自即日起派出风险监控现场工作组进行专项检查，对网信证券划拨资金、处置资产、调配人员、使用印章、订立以及履行本合同等经营、管理活动进行监控。至此，根据《证券公司风险处置条例》，网信证券正式进入风险处置阶段。

自2019年5月5日辽宁证监局出具《风险监控通知》至本报告书出具之日期间，网信证券及其分支机构收到证券监管部门监管关注函及被采取监管措施情况如下表所示：

序号	时间	监管机构	监管对象	监管事由	监管文件及文号
1	2019年5月13日	辽宁证监局	网信证券 上海凯旋 北路证券 营业部	营业部在投资者 适当性管理工作 方面存在不足	《监管关注函》沪 证监机构字 （[2019]134号）
2	2019年5月22日	中国证监会 青岛监管局	网信证券 青岛东海 西路证券 营业部	一是对经纪人管 理过于松散，二是 合规管理工作深 度不足	《关于对网信证 券有限责任公司 青岛东海西路证 券营业部的监管 关注函》（青证监 函[2019]198号）
3	2019年7月19日	深圳证券交 易所会员管 理部	网信证券	网信证券在规范 和约束客户交易 行为、配合深交所 监管等方面，未恰 当履行管理职责	《约见谈话函》会 员部字（[2019]17 号）
4	2020年5月21日	辽宁证监局	网信证券	网信证券部分分 支机构存在人员 匹配不足的情形， 不符合监管要求	《监管关注函》 （辽证监函 [2020]108号）
5	2021年7月23日	中国证监会 青岛监管局	网信证券 青岛东海 西路证券 营业部	负责人李洪龙在 营业部营业场所 内从事拍卖平台 宣传活动	《关于网信证券 有限责任公司青 岛东海西路证券 营业部采取责令 改正措施的决定》 （[2021]6号）

就监管措施1，监管部门要求营业部进行自查，如发现异常情况，应采取相应措施，并向监管部门报送自查报告；就监管措施2，监管部门要求营业部重视问题，反思自身不足，认真落实有关规定，加强改进合规管理工作，努力维护营业部正常运转；就监管措施3，监管部门要求网信证券合规负责人及相关部门负责人就客户交易行为管理和相关监管协助制度的建立和执行情况以及下一步的整改措施等作出详细说明；就监管措施4，监管部门要求网信证券尽快完成整改；就监管措施5，监管部门做出责令改正行政监管措施。

根据《行政处罚法》第九条规定，行政处罚的种类包括：（一）警告；（二）罚款；（三）没收违法所得、没收非法财物；（四）责令停产停业；（五）暂扣

或者吊销许可证、暂扣或者吊销执照；（六）行政拘留；（七）法律、行政法规规定的其他行政处罚。因此，上述监管关注函和责令改正的行政监管措施并非行政处罚。

根据网信证券提供的证券期货市场诚信信息查询情况等相关资料和书面确认，以及网信证券主管工商、税务、劳动、社保、公积金等政府部门出具的部分证明，除上述立案调查和监管关注、监管措施外，自2019年5月5日辽宁证监局出具《风险监控通知》至本报告书出具之日，网信证券不存在其他监管关注和监管措施事项。

根据《重整投资协议》，破产重整后，按照“新老划断、风险隔离”原则，网信证券存量业务、存量客户原已存在包括但不限于反洗钱风险、适当性管理及其他合规风险和监管风险，应由破产重整前的网信证券和原出资人承担，上市公司不承担相关责任。

综上所述，上述立案调查、监管关注和监管措施系在网信证券接管及风险处置中针对其历史上违法违规行为作出的调查、关注和监管。根据“新老划断、风险隔离”原则，上述事项预计不会对标的公司未来的业务开展及持续经营产生重大不利影响，对本次交易不构成实质性障碍。

六、主营业务发展情况

标的公司业务范围涵盖证券经纪、证券自营、证券投资咨询、证券投资基金销售、证券资产管理、证券承销、代销金融产品、证券保荐、与证券交易和证券投资相关的财务顾问等业务领域。根据标的公司《审计报告》，最近两年标的公司各项业务分部营业收入情况如下表所示：

单位：万元，%

项目	2021 年度		2020 年度	
	金额	占比	金额	占比
证券经纪业务	4,164.99	90.05	4,561.27	88.24
证券自营投资业务	-93.88	-2.03	231.48	4.48
投资银行业务	74.53	1.61	118.27	2.29
资产管理业务	415.87	8.99	82.37	1.59

项目	2021 年度		2020 年度	
	其他	63.71	1.38	175.78
合计	4,625.22	100.00	5,169.17	100.00

（一）证券经纪业务

1、业务概述

证券经纪业务是标的公司的基础核心业务，由经纪业务管理部负责开展。标的公司证券经纪业务主要是指证券代理买卖业务，即证券公司接受客户委托代客户买卖有价证券，此外还包括代理还本付息、分红派息以及代理登记开户等服务。目前标的公司可向客户提供深、沪A股市场及中小企业股份转让系统证券代理买卖；代理国债、企业债券销售、付息、兑付；代理基金认购、申购、赎回；代理分红；代理登记开户等中国证监会许可的服务。

业务资格方面，标的公司于2003年8月获得证券经纪业务资格，于2013年2月获得证券投资基金销售业务资格，于2014年10月获得港股通业务交易资格，于2016年4月获得代销金融产品业务资格，于2016年6月获得代理证券质押业务资格，于2016年9月获得中小企业股份转让系统主办券商从事经纪业务资格。

网点布局方面，标的公司在积极覆盖辽宁省内市场的同时加大对分公司和营业网点的布局与建设，不断向省外地区进行扩张，形成了立足沈阳、辐射全国的网点布局。截至2021年12月31日，标的公司经纪业务管理部共有43家分支机构，其中包括3家分公司和40家证券营业部，具体情况如下表所示：

序号	城市	分支机构名称
1	沈阳	网信证券有限责任公司沈阳宁山中路证券营业部
2		网信证券有限责任公司沈阳启工街证券营业部
3		网信证券有限责任公司沈阳崇山东路证券营业部
4		网信证券有限责任公司沈阳西顺城街证券营业部
5		网信证券有限责任公司沈阳长青街证券营业部
6		网信证券有限责任公司沈阳兴华南街证券营业部
7		网信证券有限责任公司沈阳三好街证券营业部
8	营口	网信证券有限责任公司营口证券营业部
9	锦州	网信证券有限责任公司锦州解放路证券营业部

序号	城市	分支机构名称
10	朝阳	网信证券有限责任公司朝阳文化路证券营业部
11	丹东	网信证券有限责任公司丹东江城大街证券营业部
12	大连	网信证券有限责任公司大连分公司
13	北京	网信证券有限责任公司北京分公司
14		网信证券有限责任公司北京上地农大南路证券营业部
15		网信证券有限责任公司北京霄云路证券营业部
16	天津	网信证券有限责任公司天津金钟河大街证券营业部
17	上海	网信证券有限责任公司上海凯旋北路证券营业部
18		网信证券有限责任公司上海灵石路证券营业部
19		网信证券有限责任公司上海张杨路证券营业部
20		网信证券有限责任公司上海闵行区广通路证券营业部
21		网信证券有限责任公司上海东方路证券营业部
22	深圳	网信证券有限责任公司深圳分公司
23		网信证券有限责任公司深圳南山大道证券营业部
24		网信证券有限责任公司深圳商报东路证券营业部
25	东莞	网信证券有限责任公司东莞旗峰路证券营业部
26		网信证券有限责任公司东莞莞太路证券营业部
27	珠海	网信证券有限责任公司珠海九州大道证券营业部
28	广州	网信证券有限责任公司广州东风中路证券营业部
29	佛山	网信证券有限责任公司佛山季华路证券营业部
30	青岛	网信证券有限责任公司青岛东海西路证券营业部
31	济南	网信证券有限责任公司济南经十路证券营业部
32	厦门	网信证券有限责任公司厦门观音山证券营业部
33	福州	网信证券有限责任公司福州福马路证券营业部
34	哈尔滨	网信证券有限责任公司哈尔滨长江路证券营业部
35	长春	网信证券有限责任公司长春蔚山路证券营业部
36	武汉	网信证券有限责任公司武汉香港路证券营业部
37	长沙	网信证券有限责任公司长沙黄兴北路证券营业部
38	苏州	网信证券有限责任公司苏州工业园区华池街证券营业部
39	杭州	网信证券有限责任公司杭州民心路证券营业部
40	西安	网信证券有限责任公司西安高新路证券营业部
41	成都	网信证券有限责任公司成都南二环证券营业部
42	南昌	网信证券有限责任公司南昌抚河中路证券营业部

序号	城市	分支机构名称
43	南京	网信证券有限责任公司南京中山北路证券营业部

团队建设方面，截至2021年12月31日标的公司证券经纪业务管理条线共有169名员工，其中经纪业务管理部总部共有员工41人，3家分公司共有员工11人，40家证券营业部共有员工117人，团队人员较为稳定。

业务经营方面，近年来标的公司经纪业务管理部不断深化学习业务规则，强化主动意识、服务意识和责任意识，适应新形势，努力提高证券经纪业务指导能力，为标的公司证券经纪业务的持续稳定发展保驾护航，为各分支机构提供了全面的营销业务支持。根据标的公司《审计报告》，标的公司2020年度和2021年度证券经纪业务分部收入分别为4,561.27万元和4,164.99万元，占标的公司营业收入的比例分别为88.24%和90.05%。

2、业务经营情况

(1) 代理买卖证券业务

代理买卖证券业务是标的公司证券经纪业务板块的优势业务和主要收入来源。根据标的公司《审计报告》，标的公司2020年度和2021年度代理买卖证券业务净收入分别为3,626.85万元和3,337.71万元。代理买卖证券业务的主要收入来源为交易佣金，交易佣金主要由证券交易总额和平均交易佣金率决定，其中证券交易总额主要与国内股票市场行情、投资者交易活跃度等外部因素有关，平均佣金率则主要受证券行业及区域市场的整体竞争环境影响。

最近两年，标的公司代理买卖证券业务交易量情况如下表所示：

项目	2021年度	2020年度
A股股票（亿元）	738.58	818.71
基金（亿元）	10.84	13.35
债券（亿元）	603.86	585.86
证券交易总额（亿元）	1,353.28	1,417.92

最近两年，标的公司代理买卖证券业务客户保证金和股票基金市值情况如下表所示：

项目	2021年度	2020年度
----	--------	--------

项目	2021 年度	2020 年度
客户保证金（亿元）	5.95	5.70
股票基金市值（亿元）	61.99	59.66
客户资产总额（亿元）	67.94	65.36

受行业竞争加剧以及互联网金融蓬勃发展等因素影响，近年来证券行业平均佣金率持续走低。2020 年度和 2021 年度，标的公司平均佣金率分别为 0.44%和 0.45%，但仍略高于证券行业平均水平（2020 年度证券行业平均佣金率为 0.33%）。

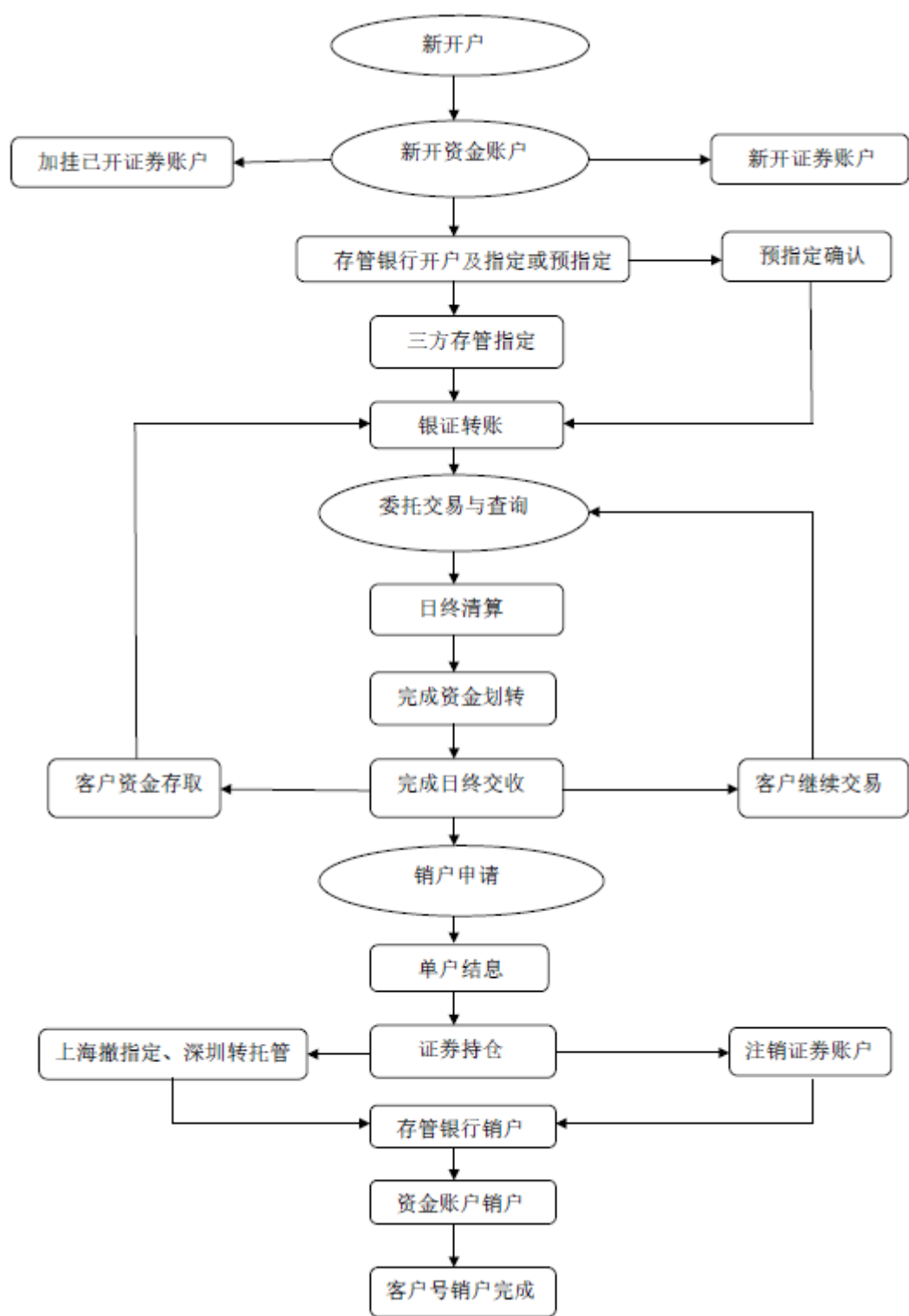
（2）金融产品销售

金融产品销售业务是指通过证券营业网点向客户销售证券投资基金。根据标的公司《审计报告》，标的公司 2020 年度和 2021 年度代理买卖证券业务净收入中代销金融产品业务收入分别为 10.54 万元和 20.07 万元，系基金公司支付的客户维护费、销售服务费及租用席位佣金。

2020 年度和 2021 年度，标的公司无新增代销基金产品，代销基金产品均来自存量基金产品。截至 2021 年 12 月 31 日，标的公司代销基金产品数为 128 只；投资者持有产品数量为 24 只，持有份额为 18,175,965.19，持有金额为 22,644,148.57 元。

3、业务流程

标的公司针对客户开户、交易、资金划转与销户制定了相应的流程，具体业务流程如下图所示：



4、管理模式

经纪业务管理部是标的公司证券经纪业务的主管部门，主要负责证券经纪业务的运营管理、分支机构管理、营销管理、客户服务管理和投资顾问业务管理。经纪业务管理部下设运营管理部、分支机构管理部、营销管理部、客户服务中心和投顾业务管理部五个部门：

运营管理部主要负责根据国家法律法规、行业监管政策、行业业务标准、公司有关制度等规范性文件，以建立健全各项业务管理制度和交易操作规范并组织贯彻实施为基础，开展证券交易业务管理、证券账户业务管理、交易清算管理、客户资金管理、业务系统管理、业务综合管理等各项管理工作，促进业务发展，业务稳定运行，建立完善的运营体系。

分支机构管理部主要负责组织拟定分支机构管理办法和工作细则、制定业务流程并组织实施；负责起草各分支机构绩效考核办法，并进行日常考核与分析；负责对公司各分支机构进行统一管理、指导工作；协助分支机构进行其他经纪业务类对接协调，保证分支机构合法合规开展经纪业务；负责分支机构与公司各部门相关业务协调，保证分支机构业务开展等工作。

营销管理部主要负责拟定营销人员管理体系的规划，负责制定和修订公司营销人员相关营销管理制度和考核方案，负责公司营销团队建设，组织落实对营销人员的整体管理，负责对分支机构营销人员的绩效考核管理，策划并落实公司营销方案和营销业务管理等相关工作。

客户服务中心主要负责非现场开户、咨询及投诉受理、客户回访、业务审核、在线客服等为一体的标准化、全方位服务工作；通过统一的客户回访，统一基础客户的基础服务，高标准做好客户的服务工作，为公司客服工作提供强大的后台支持。

投顾业务管理部主要负责培训和管理投资顾问团队，提高团队的证券投资业务水平和品牌影响力；推进分支机构投资顾问队伍建设及业务培训，组织分支机构开展投资者教育工作；负责投资顾问业务的对外宣传和推广等活动。

5、营销与服务模式

标的公司证券经纪业务以分支机构客户服务人员为核心、营销人员为辅助，

依据证券经纪业务营销工作开展要求和管理办法,不断完善营销及投顾类活动的策划、制定和跟踪水平,持续拓宽营销渠道,扩大营销网络,努力提高市场占有率。标的公司经纪业务管理部总部负责营销制度建设、业务培训、渠道统筹等,各分支机构负责日常客户开发、服务、管理等具体工作。

通过进一步加强营销团队建设,目前标的公司已形成以证券经纪人团队为核心的营销团队体系。截至2021年12月31日,标的公司证券经纪人共有67人。经纪人新开发的客户可以通过线上和线下两种方式办理开户手续。客户开户后,通过客户回访确认证券经纪人客户关系的真实性。同时,经纪人须在营销服务综合管理平台(CRM)中根据客户的既有信息对客户进行分类管理,提供后续服务。证券经纪人主要负责开发潜在客户,合理参与市场竞争,充分向投资者做好风险揭示工作。

6、制度建设

制度建设层面,标的公司经纪业务管理部根据业务类型建立健全了运营管理、客服管理、营销管理、投资者适当性管理、投资顾问管理等业务制度体系,制定了相应业务的风险控制方案,始终坚持在符合监管规定的前提下稳健开展证券经纪业务,坚守合规运营底线。

截至本报告书出具之日,标的公司经纪业务管理部现行有效的制度文件如下表所示:

序号	文件名称
1	《网信证券有限责任公司经纪业务管理制度》
2	《网信证券有限责任公司登记公司业务办理指引》
3	《网信证券有限责任公司经纪业务差错指引》
4	《网信证券有限责任公司代理证券质押登记业务管理办法》
5	《网信证券有限责任公司深港通经纪业务管理办法》
6	《网信证券有限责任公司沪港通经纪业务管理办法》
7	《网信证券有限责任公司大宗交易业务操作管理办法》
8	《网信证券有限责任公司深港通业务投资者适当性管理细则》
9	《网信证券有限责任公司沪港通业务投资者适当性管理细则》
10	《网信证券有限责任公司分级基金业务投资者适当性管理实施细则》
11	《网信证券有限责任公司投资者教育工作管理办法》

序号	文件名称
12	《网信证券有限责任公司分级基金投资者教育工作管理细则》
13	《网信证券有限责任公司深港通投资者教育工作细则》
14	《网信证券有限责任公司非现场开户操作细则（试行）》
15	《网信证券有限责任公司开立客户账户规范管理办法（试行）》
16	《网信证券有限责任公司不合格账户规范业务日常管理细则》
17	《网信证券有限责任公司不合格账户规范诉讼应急预案》
18	《网信证券有限责任公司误报不合格账户恢复交易应急预案》
19	《网信证券有限责任公司柜员权限管理办法》
20	《网信证券有限责任公司打击非法证券和非法集资活动管理办法》
21	《网信证券有限责任公司分支机构经纪业务印章及柜员名章管理细则》
22	《网信证券有限责任公司沪港通投资者教育工作细则》
23	《网信证券有限责任公司经纪业务客户佣金管理办法》
24	《网信证券有限责任公司经纪业务投资者适当性细则（试行）》
25	《网信证券有限责任公司投资者适当性管理办法（试行）》
26	《网信证券有限责任公司非居民金融账户涉税信息尽职调查操作指引（试行）》
27	《网信证券有限责任公司客户投诉管理办法（试行）》
28	《网信证券有限责任公司客户回访细则》
29	《网信证券有限责任公司客户回访管理办法》
30	《网信证券有限责任公司客户档案管理办法（试行）》
31	《网信证券有限责任公司创业板市场投资者适当性管理实施细则（试行）》
32	《外籍人员开立 A 股证券账户操作指引》
33	《CRM 系统短信推送业务操作指引》
34	《网信证券有限责任公司全国中小企业股份转让系统经纪业务操作管理办法》
35	《网信证券有限责任公司全国中小企业股份转让系统投资者适当性管理办法》
36	《网信证券有限责任公司证券投资顾问业务管理办法（暂行）》
37	《网信证券有限责任公司投资顾问业务投资者适当性管理操作指引（试行）》
38	《网信证券有限责任公司科创板业务投资者适当性管理实施细则（试行）》
39	《网信证券有限责任公司科创板投资者教育工作细则（试行）》
40	《网信证券有限责任公司经纪业务客户证券交易行为管理指引》
41	《网信证券有限责任公司证券经纪人营销业务管理实施细则（试行）》
42	《网信证券有限责任公司证券经纪人执业行为管理实施细则（试行）》
43	《网信证券有限责任公司证券经纪人从业资格管理实施细则（试行）》
44	《网信证券有限责任公司证券经纪人委托代理合同管理实施细则（试行）》

序号	文件名称
45	《网信证券有限责任公司证券经纪人培训管理实施细则（试行）》
46	《网信证券有限责任公司证券经纪人档案管理实施细则（试行）》
47	《网信证券有限责任公司证券经纪人信息查询实施细则（试行）》
48	《网信证券有限责任公司证券经纪人风险管理与责任追究实施细则（试行）》
49	《网信证券有限责任公司证券经纪人违法违规行为及突发事件应急预案》
50	《网信证券有限责任公司消息推送平台管理办法》
51	《网信证券有限责任公司首次公开发行股票网下投资者管理细则》
52	《网信证券有限责任公司 C 类营业部客户纸质档案及印章管理规范》
53	《网信证券有限责任公司北京证券交易所经纪业务操作管理办法》
54	《网信证券有限责任公司北京证券交易所投资者适当性管理办法》

7、客户资金管理情况

标的公司严格按照监管规定，建立了封闭运行、集中管理的客户交易结算资金管理体系，实现客户资金与公司自有资金的严格分离。标的公司按照监管要求实现了客户交易结算资金的三方存管，监控客户交易结算资金的安全运作，防止客户交易结算资金被非法挪用。截至本报告书出具之日，标的公司已上线存管银行 14 家。

8、交易系统

技术层面，标的公司在云计算与网络安全方面已经建立了基本完整的基础设施。标的公司通过软、硬件资源池搭建了统一的云应用平台，实现了灵活的资源调配与应用，形成了集中建设、部署和管理的体系，初步建设了信息安全防御系统，有效达成了降低成本、提高利用率、保障数据安全、节能降耗的目标。标的公司目前在线系统共有 58 个（不含硬件及基础环境），包括集中交易系统、合规内控系统、股转做市业务系统及经纪业务系统、账户一柜通系统、网上交易系统等业务支持系统。此外，标的公司还部署了自动化运维系统、网络安全监控系统等安全运维管理系统。

9、风险控制

经纪业务管理部作为标的公司证券经纪业务的主管部门，对下属各营业部证券交易业务实施组织、指导、协调和监管，并会同合规部、稽核部、计划财务部、

信息工程部、办公室等部门按照工作职责负责经纪业务的风险控制。经纪业务管理部负责制定营业部标准化服务规程,并要求各营业部严格遵守该标准化服务规程,避免营业部各个岗位和各个环节可能出现的问题。标的公司各项经纪业务和管理程序遵从管理层制定的操作规程,经办人员的每一项业务是其业务授权范围内进行的。标的公司在经营活动中建立一线岗位双人、双职、双责为基础的监控防线。各业务部门和分支机构必须在适当的授权基础上实行恰当的责任分离制度,直接的操作部门或经办人员和直接的管理部门或控制人员必须相互独立,相互牵制。经纪业务管理部负责制订并全面推行营销管理制度,营业部对营销人员进行严格的选拔、管理、监督和考核,督导营销人员严格落实营销管理工作要求,合规展业。

(二) 证券自营投资业务

标的公司的证券自营投资业务由证券投资部、固定收益部和做市业务部负责开展,其中证券投资部负责权益类自营业务,固定收益部负责固定收益类自营业务,做市业务部负责新三板股票的自营业务。证券公司的证券自营投资业务是公司运用自有资金买卖依法公开发行的股票、债券、基金及中国证监会认可的其他金融产品,并自行承担风险和收益的投资行为。

2020年度和2021年度,证券投资部、固定收益部和做市业务部均无新增业务,主要工作内容为配合辽宁证监局和沈阳市金融局进行存量证券处置工作。

(三) 投资银行业务

标的公司的投资银行业务由投资银行事业部负责开展。2020年度和2021年度,投资银行事业部无新增业务,主要工作内容为对现有项目的辅导、督导及业务梳理等后期维护。截至2021年12月31日,标的公司投资银行业务主要涵盖新三板持续督导、债券受托管理及上市公司财务顾问业务等,共计项目12个。

2020年度和2021年度,标的公司投资银行业务分部收入分别为118.27万元和74.53万元,占标的公司营业收入的比例分别为2.29%和1.61%,均来自持续督导费收入。

（四）资产管理业务

标的公司的资产管理业务由资产管理部负责开展。2020年度和2021年度，资产管理部无新增业务，主要工作内容为进行存量资产管理产品的后续管理并有序压缩业务存量，平稳运营，避免新增风险事件。

2020年度和2021年度，标的公司资产管理业务分部收入分别为82.37万元和415.87万元，占标的公司营业收入的比例分别为1.59%和8.99%。截至2021年12月31日，标的公司存量资管计划共39支，该39支产品融资方均已违约，产品份额合计127,849.58万元。

（五）信用交易业务

标的公司的信用交易业务由融资融券部负责开展，业务范围主要包括融资融券业务以及股票质押式回购业务。

融资融券业务方面，标的公司于2018年10月23日取得中国证监会下发的融资融券业务资格批复并及时变更了《营业执照》的经营范围，随后因经营上发生重大风险隐患而转入风险处置状态。标的公司尚未获得包含“融资融券业务”资格在内的《经营证券期货业务许可证》，因此也未实际开展融资融券业务。

股票质押式回购业务方面，2020年度和2021年度标的公司无股票质押式回购业务新增合约，仅对现有存续合约进行业务维护工作。截至2021年12月31日，标的公司自有资金出资与资管计划出资的股票质押式回购业务已全部了结。

七、最近两年主要财务数据

（一）历史财务数据

根据标的公司《审计报告》，标的公司主要财务数据如下表所示：

单位：万元

项目	2021年12月31日	2020年12月31日
资产总额	86,757.56	70,507.39
负债总额	500,020.40	433,174.59
所有者权益	-413,262.84	-362,667.20
项目	2021年度	2020年度

营业收入	4,625.22	5,169.17
营业利润	-5,539.93	-5,768.14
净利润	-50,804.69	-6,117.92

（二）备考财务数据

根据标的公司《备考审计报告》，标的公司主要财务数据如下表所示：

单位：万元

项目	2021年12月31日	2020年12月31日
资产总额	87,370.82	89,833.49
负债总额	61,233.66	58,429.51
所有者权益	26,137.15	31,403.98
项目	2021年度	2020年度
营业收入	4,625.22	5,169.17
营业利润	-5,450.94	-5,537.72
净利润	-5,475.88	-5,887.51

八、最近三年进行的与交易、增资或改制相关的评估情况

截至本报告书出具之日，标的公司最近三年未发生与交易、增资或改制相关的评估情况。

九、立项、环保、行业准入、用地、规划、建设许可等有关报批事项的说明

本次交易不涉及立项、环保、行业准入、用地、规划、施工建设等有关报批事项。

十、涉及许可他人使用资产，或者作为被许可方使用他人资产的情况

截至本报告书出具之日，标的公司不存在涉及许可他人使用资产，或者作为被许可方使用他人资产的情况。

十一、报告期内会计政策及相关会计处理

（一）收入的确认原则和计量方法

标的公司的收入主要来源于手续费及佣金收入：

代理客户买卖证券的手续费收入，在代理买卖证券交易日确认为收入。

代理兑付证券业务的手续费收入，在代理兑付证券业务提供的相关服务完成时确认收入。

代理保管证券业务的手续费收入，在代理保管服务完成时确认收入。

证券承销业务收入，按承销方式分别确认收入：1）采用全额包销方式的，将证券转售给投资者时，按发行价格抵减承购价确认收入；2）采用余额包销、代销方式的，代发行证券的手续费收入在发行期结束后，与发行人结算发行价款时确认。

保荐业务、财务顾问业务和投资咨询服务业务，按照提供劳务收入确认条件，在提供劳务交易的结果能够可靠估计时确认。

受托投资管理的收益按合同规定收取的管理费收入以及其他应由公司享有的收益，按权责发生制原则确认收入。

（二）会计政策和会计估计与同行业或同类资产的差异及对利润的影响

经查阅同行业上市公司年报等资料，标的公司的收入确认原则和计量方法等主要会计政策和会计估计与同行业上市公司不存在重大差异，对标的公司利润无重大影响。

（三）财务报表编制基础

1、标的公司《审计报告》

（1）编制基础

标的公司《审计报告》以网信证券持续经营假设为基础，根据实际发生的交易事项，按照财政部最新颁布的《企业会计准则》及其应用指南的有关规定，并基于以下所述重要会计政策、会计估计进行编制。

（2）持续经营

截至 2021 年 12 月 31 日，网信证券 2021 年度亏损 5.08 亿元；截至 2021 年 12 月 31 日，资产总额 8.67 亿元，负债总额 50.00 亿元，高于资产总额 41.33 亿元，累计亏损 47.17 亿元。

网信证券仅经纪业务正常运营，其他业务均已基本暂停。买断式回购债券业务和资管产品业务涉及大量诉讼与仲裁，网信证券持续经营能力受到影响。网信证券已于 2021 年 7 月 16 日向沈阳市中级人民法院申请进行破产重整，引入新股东清偿网信证券债务，清偿完毕债务后，网信证券将恢复正常经营。

目前辽宁证监局风险监控现场工作组对网信证券经营、管理活动进行监控，现仅有经纪业务能正常开展，其他业务（自营、投行、资管、咨询）等均已停止开展新的业务。网信证券现已进入破产重整阶段，重整完毕后将恢复持续经营，故财务报表暂以持续经营假设为基础进行编制。

2、标的公司《备考审计报告》

(1) 按照中国证监会颁布的《上市公司重大资产重组管理办法》及《公开发行证券的公司信息披露内容与格式准则第 26 号——上市公司重大资产重组（2022 年修订）》的相关规定，标的公司为指南针就重整投资网信证券的交易向中国证券监督管理委员会和深圳证券交易所报送材料之目的编制了备考财务报表。考虑到标的公司备考财务报表的编制基础和特殊目的，在编制备考财务报表时只编制了 2020 年和 2021 年的备考资产负债表及备考利润表，而未编制备考现金流量表及备考所有者权益变动表。另外，备考资产负债表的所有者权益部分中，“所有者权益”仅列示总额，不区分各明细项目。

(2) 标的公司备考财务报表假设指南针并购重组网信证券的交易已于 2020 年 1 月 1 日完成，已持有网信证券 100% 的股权；指南针已于 2020 年 1 月 1 日将全部出资款 15 亿元支付给网信证券管理人用于清偿债务。

(3) 假设网信证券已于 2020 年 1 月 1 日将全部债务按照破产重整计划全部清偿完毕，未清偿部分根据破产重整计划全部豁免，重整收益按照网信证券破产重整案第二次临时债权人会议确定的重整计划草案确定，即假设在 2020 年 1 月 1 日该重整计划草案确认的债权已按受偿方案全部偿还，重整收益已实现。

(4) 标的公司备考财务报表不考虑可能因重组收益导致的企业所得税。

(5) 假设网信证券涉及的所有诉讼事项均已完结，不存在潜在赔偿义务；因破产重整相关债务引起的资产冻结、查封全部解封。

(6) 标的公司备考财务报表不考虑标的公司因破产重整产生的相关重整费用。

(7) 标的公司备考财务报表不披露标的公司关联方关系及关联交易。

(8) 假设网信证券破产重整后，未来将持续经营，备考财务报表以持续经营假设为基础编制。

(9) 标的公司备考财务报表以网信证券经审计的 2020 年度、2021 年度的审计报告为基础，遵循标的公司备考财务报表基本假设和编制基础，采用标的公司《备考审计报告》重要会计政策和会计估计，按照财政部颁布的《企业会计准则》及相关规定编制。

(四) 合并报表范围、变化情况及变化原因

报告期内，标的公司合并报表范围未发生变化。

(五) 重大会计政策或会计估计与上市公司差异情况

报告期内，除以破产重整为报表编制基础外，标的公司重大会计政策或会计估计与上市公司不存在重大差异。

(六) 行业特殊的会计处理政策

标的公司所处行业不存在特殊会计处理政策。

第五节 标的资产评估

基于标的公司《备考审计报告》及其中关于指南针已于 2020 年 1 月 1 日将全部出资款 15 亿元支付给网信证券管理人用于清偿债务，网信证券在 2020 年 1 月 1 日已实现重整收益等编制基础假设，北方亚事出具了标的公司《评估报告》和《估值报告》。

根据北方亚事出具的《评估报告》，截至评估基准日 2021 年 12 月 31 日，在持续经营假设、公开市场假设且不考虑未来与指南针业务协同的前提条件下，经市场法评估网信证券股东全部权益价值为 67,892.37 万元，评估增值 41,755.22 万元，增值率 159.75%。经收益法评估后的网信证券股东全部权益价值为 73,734.67 万元，评估增值 47,597.52 万元，增值率 182.11%。评估机构最终选取了市场法评估结果作为《评估报告》中网信证券股东全部权益价值的评估结论。

根据北方亚事出具的《估值报告》，截至估值基准日 2021 年 12 月 31 日，在持续经营假设、公开市场假设并考虑未来与指南针业务协同的前提条件下，网信证券股东全部权益价值（净资产）账面值 26,137.15 万元，采用收益法结果为 182,330.45 万元。

本次交易定价参考了上述《评估报告》和《估值报告》的结果，同时考虑了交易完成后在协同效应下网信证券可为指南针带来的实际价值高于指南针本次付出的现金成本，因此本次交易定价具备合理性，且处于公允范围内，不存在损害中小股东利益的情形。

一、标的资产的评估情况（未考虑协同效应）

（一）评估对象和评估范围

本次评估对象为网信证券股东全部权益价值。评估范围为被评估单位全部资产，具体包括流动资产、非流动资产等。根据天职国际会计师事务所（特殊普通合伙）编制的标的公司《备考审计报告》数值，网信证券评估基准日资产总额账面值人民币为 873,708,168.10 元；负债总额账面值人民币为 612,336,647.28 元；所有者权益账面值人民币为 261,371,520.82 元，委托评估范围与拟实施的经济行

为所涉及的评估范围一致。

（二）评估基准日

本项目资产评估基准日是 2021 年 12 月 31 日。评估基准日的确定是与上市公司协商确定的。本评估基准日最大程度地达成了与评估目的的实现日的接近，有利于保证评估结果有效地服务于评估目的。

评估中所采用的价格标准是评估基准日的有效标准。

（三）评估依据

1、经济行为依据

资产评估委托合同。

2、法律法规依据

（1）《中华人民共和国资产评估法》（2016 年 7 月 2 日中华人民共和国第十二届全国人大常委会第二十一次会议通过）；

（2）《中华人民共和国公司法》（2018 年 10 月 26 日，十三届全国人大常委会第六次会议第四次修正）；

（3）《中华人民共和国企业所得税法》（2018 年 12 月 29 日第十三届全国人民代表大会常务委员会第七次会议通过修正）；

（4）《中华人民共和国证券法》（2019 年 12 月 28 日十三届全国人大常委会第十五次会议审议通过了修订）；

（5）《中华人民共和国增值税暂行条例》（国务院令第 691 号，2017 年 11 月 19 日国务院第 191 次常务会议通过修订）；

（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》（财政部税务总局海关总署公告 2019 年第 39 号）；

（7）《中华人民共和国土地管理法》（2019 年 8 月 26 日，中华人民共和国主席令第 32 号）；

（8）《中华人民共和国车辆购置税法》（2018 年 12 月 29 日第十三届全国人民代表大会常务委员会第七次会议通过）；

(9) 其他相关法律、法规、通知文件等。

3、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——资产评估报告》中评协〔2018〕35号；
- (5) 《资产评估执业准则——资产评估委托合同》中评协〔2017〕33号；
- (6) 《资产评估执业准则——资产评估档案》中评协〔2018〕37号；
- (7) 《资产评估执业准则——企业价值》中评协〔2018〕38号；
- (8) 《资产评估执业准则——资产评估方法》（中评协〔2019〕35）；
- (9) 《资产评估执业准则——无形资产》中评协〔2017〕37号；
- (10) 《资产评估机构业务质量控制指南》中评协〔2017〕46号；
- (11) 《资产评估价值类型指导意见》中评协〔2017〕47号；
- (12) 《资产评估对象法律权属指导意见》中评协〔2017〕48号；
- (13) 《中国资产评估协会资产评估报告统一编码管理暂行办法》（中评协〔2018〕44号）；
- (14) 《资产评估准则术语 2020》中评协〔2020〕31号。

4、产权依据

- (1) 委托人及被评估单位营业执照；
- (2) 各种产权证书；
- (3) 其他资产的取得、使用等有关的合同、法律文件及其他资料。

5、取价依据

- (1) WIND 数据提供的相关行业统计数据；
- (2) 企业有关部门提供的未来年度经营计划；
- (3) 企业提供的未来年度市场预测资料；
- (4) 评估机构收集的有关询价资料、参数资料；

(5) 企业提供的评估申报资料。

6、其他参考依据

被评估单位提供的收益预测表。

(四) 资产清查核实情况说明

1、资产核实与尽职调查内容

根据本次评估的特点，评估机构确定了资产核实的主要内容是评估对象资产及负债以及对所控制资源的存在与真实性，经核实无误，确认其存在。为确保资产核实的准确性，评估机构制定了尽职调查计划和清单，确定的尽职调查内容主要是：

(一) 本次评估的经济行为背景情况，主要为委托人及被评估企业对本次评估事项的说明；

(二) 评估对象的相关法律情况，主要为评估对象的有关章程、投资出资协议、合同情况等；

(三) 评估对象最近几年的债务、借款情况以及债务成本情况；

(四) 评估对象执行的税费种类、税率及纳税情况；

(五) 评估对象的发展环境情况，主要包括宏观发展环境、相关市场发展环境情况；

(六) 评估对象的市场情况及相关资质情况；

(七) 评估对象的未来业务分类、资金周转情况、历史经营业绩和融资能力等情况；

(八) 模拟未来几年的经营计划以及经营策略，包括：市场需求、价格策略、成本费用控制、资金筹措和投资计划等以及未来的主营收入和成本构成及其变化趋势等；

(九) 主要经营优势和风险，包括：国家政策优势和风险、经营优势和风险、市场（行业）竞争优势和风险、财务（债务）风险、汇率风险等；

(十) 近年经审计的资产负债表、损益表、现金流量表以及营业收入明细和成本费用明细;

(十一) 与本次评估有关的其他情况。

2、影响资产核实和尽职调查的事项

无。

3、资产清查核实和尽职调查的过程

本次评估的资产清查核实及尽职调查,是在被评估单位主要资产的所在地现场进行。采用的方法主要是通过对企业现场勘察、参观、以专题座谈会的形式,对被评估企业的投资现状、未来经营条件和经营能力、拥有的知识产权及专家资源等的状况进行调查复核。并查阅搜集了数据资料、重要合同协议等。通过与企业的主管人员进行座谈交流,了解企业的运营情况等。在资产核实和尽职调查的基础上进一步开展市场调研工作,收集有关市场的宏观行业资料以及可比公司的资料和市场信息等。

4、资产清查复核与尽职调查结论

按照国家资产评估相关规定,经对评估对象在评估基准日 2021 年 12 月 31 日资产及资源状况实施必要的清查复核后,得到如下结论:

(1) 主要资产负债状况

评估范围为被评估单位全部资产,具体包括流动资产、非流动资产等。根据天职国际会计师事务所(特殊普通合伙)编制的标的公司《备考审计报告》数值,被评估单位评估基准日总资产账面价值 873,708,168.10 元;负债总额账面值人民币为 612,336,647.28 元;所有者权益账面值人民币为 261,371,520.82 元。

评估范围是被评估单位的全部资产及负债。具体如下表所示:

单位:元

项目	2021 年 12 月 31 日	项目	2021 年 12 月 31 日
资产:		负债:	
货币资金	329,221,158.06	短期借款	-
其中:客户存款	328,701,294.81	应付短期融资款	-

项目	2021年12月31日	项目	2021年12月31日
结算备付金	279,126,495.78	拆入资金	-
其中：客户备付金	266,437,785.37	交易性金融负债	-
拆出资金	-	衍生金融负债	-
融出资金	-	卖出回购金融资产款	-
衍生金融资产	-	代理买卖证券款	595,060,801.63
存出保证金	1,000,000.00	代理承销证券款	-
应收款项	10,000,000.00	应付职工薪酬	1,914,258.97
合同资产	-	应交税费	69,047.07
买入返售金融资产	-	应付款项	170,956.43
持有待售资产	-	合同负债	-
金融投资：	-	持有待售负债	-
交易性金融资产	1,392,136.59	预计负债	-
债权投资	-	长期借款	-
其他债权投资	-	应付债券	-
其他权益工具投资	4,300,000.00	其中：优先股	-
长期股权投资	-	永续债	-
投资性房地产	940,798.18	租赁负债	3,141,868.36
固定资产	25,040,967.50	递延所得税负债	-
在建工程	-	其他负债	11,979,714.82
使用权资产	3,760,840.52	负债合计	612,336,647.28
无形资产	18,652,370.88	所有者权益：	-
商誉	-	所有者权益合计	261,371,520.82
递延所得税资产	-	-	-
其他资产	200,273,400.59	-	-
资产总计	873,708,168.10	负债和所有者权益总计	873,708,168.10

网信证券 2018 年至 2021 年财务报表具体情况如下：

单位：元

项目	2021-12-31	2020-12-31	2019-12-31	2018-12-31
总资产	873,708,168.10	898,334,891.36	2,611,244,178.69	21,545,390,039.42
总负债	612,336,647.28	584,295,133.28	6,127,526,781.02	23,768,877,796.91
净资产	261,371,520.82	314,039,758.08	-3,516,282,602.33	-2,223,487,757.49
项目	2021 年度	2020 年度	2019 年度	2018 年度
营业收入	46,252,232.38	51,691,674.20	155,327,738.45	-3,247,308,816.71

项目	2021-12-31	2020-12-31	2019-12-31	2018-12-31
利润总额	-54,758,816.72	-55,835,610.96	-590,924,285.90	-3,627,781,261.88
净利润	-54,758,816.72	-58,875,051.78	-1,291,681,374.84	-2,882,831,288.45

2018年、2019年财务数据经大华会计师事务所（特殊普通合伙）审计，并出具了大华审字（2020）007332号无保留意见的审计报告，2020年、2021年为天职国际会计师事务所（特殊普通合伙）编制的标的公司《备考审计报告》数值。

（五）评估方法的选择

依据资产评估准则的规定，企业价值评估可以采用收益法、市场法、资产基础法三种方法。

收益法指将企业预期收益资本化或折现，以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。

市场法也称比较法、市场比较法，是指通过将评估对象与可比参照物进行比较，以可比参照物的市场价格为基础确定评估对象价值的评估方法的总称。市场法常用的两种具体方法是上市公司比较法和并购案例比较法。

资产基础法是指在合理评估企业各项资产价值和负债的基础上确定评估对象价值的评估方法。

根据评估目的、评估对象、价值类型、资料收集情况等相关条件，以及三种评估基本方法的适用条件，本次评估选用的评估方法为：收益法、市场法。选择理由如下：

被评估企业为证券公司，资产基础法从再取得资产的角度反映资产价值，即通过资产的重置成本扣减各种贬值反映资产价值。无法真实的反映出企业的内在价值，故不适用。

收益法是从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，其评估结论通常具有较好的可靠性和说服力。公司管理层能够提供公司的历史经营数据和重整后未来年度的盈利预测数据，且盈利预测与其资产具有较稳定的关系；评估人员经过和企业管理层访谈，以及调研分析认为具备收益法评估的条件。

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，它具有评估角度和评估途径直接、评估过程直观、评估数据直接取材于市场、评估结果说服力强的特点。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，在对产权持有者财务数据比较分析的基础上，确定评估对象价值的评估方法。交易案例比较法是指通过分析产权持有者处于同一或者类似行业的公司的买卖、收购及合并案例，获取并分析这些交易案例的数据资料，计算适当的价值比率或经济指标，在与产权持有者比较分析的基础上，得出评估对象价值的方法。

本次评估中，由于与网信证券的可比交易案例难以收集且无法了解其中是否存在非市场价值因素，因此没有选择交易案例比较法。

网信证券属证券行业。本次评估中从证券上市公司板块中选出经营类似的可比公司。因为可比公司都是市场上运营多年的上市公司，可以方便计算其股权的市场价值，便于进行市场价值的“对比分析”和计算价值比率；又由于可比公司是上市公司，财务数据和其他信息数据容易获得，信息渠道合法、信息可靠性较高，便于进行相关财务分析。故采用市场法的上市公司比较法，对股权价值进行评估是可行的，其评估结果往往也反映了市场供需关系对股权价值的影响。

（六）市场法评估说明

1、市场法适用前提

- （1）有一个充分发展、活跃的资本市场；
- （2）资本市场中存在足够数量的与评估对象相同或类似的可比企业、或者在资本市场上存在着足够的交易案例；
- （3）能够收集并获得可比企业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。

2、市场法方法简介和选择

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，在对被评估单位财务数据比较分析的基础上，确定评估对象价值的评估方法。

交易案例比较法是指通过分析与被评估单位处于同一或者类似行业的公司的买卖、收购及合并案例，获取并分析这些交易案例的数据资料，计算适当的价值比率或经济指标，在与被评估对象比较分析的基础上，得出评估对象价值的方法。

本次评估中，由于与网信证券经营内容及企业规模接近的可比交易案例难以收集且无法了解其中是否存在非市场价值因素，因此没有选择交易案例比较法。

网信证券属证券行业。评估机构从证券上市公司板块中选出经营类似的可比公司。因为可比公司都是市场上运营多年的上市公司，可以方便计算其股权的市场价值，便于进行市场价值的“对比分析”和计算价值比率；又由于可比公司是上市公司，财务数据和其他信息数据容易获得，信息渠道合法、信息可靠性较高，便于进行相关财务分析。故采用市场法的上市公司比较法，对股权价值进行评估是可行的，其评估结果往往也反映了市场供需关系对股权价值的影响。

综合分析后，结合本次资产评估的评估对象、评估目的和所收集的资料，评估人员采用上市公司比较法进行评估。

3、上市公司比较法具体评估思路、步骤

(1) 运用上市公司比较法通过下列步骤进行：

- 1) 搜集上市公司信息，选取和确定比较上市公司。
- 2) 价值比率的确定。
- 3) 分析比较可比上市公司和待估对象，选取比较参数和指标，确定比较体系。

4) 通过可比上市公司的参数和指标与待估对象的参数和指标进行比较，得出修正指标。

5) 通过可比上市公司的修正指标与可比上市公司的价值比率进行相乘，得到修正价值比率。

6) 得出的修正价值指标与被评估单位对应的价值比率参数相乘，得出被评估单位的企业价值，而后考虑非经营性资产及负债、付息债务及流动性等因素，最终确定被评估单位股权价值。

(2) 选择并计算各可比对象的价值比率，主要比率为：

盈利价值比率=企业整体价值或股权价值/盈利类参数

收入价值比率=企业整体价值/销售收入

资产价值比率=企业整体价值或股权价值/资产类参数

其他特殊价值比率=企业整体价值或股权价值/特殊类参数

4、市场法假设条件

(1) 假设被评估单位现行的有关法律、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。

(2) 假设被评估单位未来经营中涉及的相关汇率、赋税基准及税率、政策性征收费用等不发生重大变化。

(3) 假设从证券交易所及相关资讯网站获得的可比上市公司相关披露信息合法、有效，可比上市公司对外信息披露及时完整。作为成熟的证券市场，可比公司所在证券市场的股价能够公允反映可比公司的市场价值。

(4) 假定无其他人力不可抗拒因素及不可预见因素对被评估单位造成重大不利影响。

(5) 本次评估测算的各项参数取值是按照不变价格体系确定的，不考虑通货膨胀因素的影响。

(6) 本次评估基于委托人提供的财务数据及被评估单位的经营状况资料，

假定所有资料真实可靠。

5、取价依据

(一) 评估基准日及 2018 年、2019 年、2020 年被评估单位财务报表。

(二) 万得资讯系统数据。

(三) 上市公司定期报告及交易行情数据。

(四) 被评估单位提供的历史年经营收益分析、未来收益预测以及相关行业调查分析资料。

(五) 评估人员收集整理的各类与评估相关的佐证资料。

6、市场法估算过程

(1) 可比上市公司的选取

网信证券为经营范围为证券经纪、证券资产管理、证券投资咨询等，取得了证券业务全牌照，评估人员在上市的上市公司中选择证券行业可比公司，可比上市公司的选择标准如下：

- 1) 可比公司资产规模及业务收入排名靠后；
- 2) 可比公司所从事的行业或其主营业务与被评估单位相似；
- 3) 可比公司近二年内没有出现过非正常状况下的波动。

按以上选取原则评估机构最终选取中银证券（601696.SH）、华林证券（002945.SZ）、国联证券（601456.SH）作为可比案例。上述 3 家企业均属于 A 股上市企业，会计期间和会计准则与被评估单位一致。且公司资产规模、主营业务、收入规模与被评估单位接近，因此，评估人员选取上述 3 家企业作为被评估单位的可比上市公司。

(2) 可比上市公司的基本情况

可比上市公司一：中银证券（601696.SH）

公司注册地址：上海市浦东新区银城中路 200 号中银大厦 39 层

市场类型：上海证券交易所

证券类别：A 股

成立日期：2002-02-28

注册资本：2,778,000,000 元

经营范围：证券经纪；证券投资咨询；与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问；证券承销与保荐；证券自营；证券资产管理；证券投资基金代销；融资融券；代销金融产品；公开募集证券投资基金管理业务；为期货公司提供中间介绍业务。（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）。

公司简介：

中银国际证券股份有限公司经中国证监会批准于 2002 年 2 月 28 日在上海成立，2020 年 2 月 26 日在上海证券交易所主板上市，注册资本 27.78 亿元人民币。中银证券主要股东包括：中银国际控股有限公司、中国石油集团资本有限责任公司、上海金融发展投资基金(有限合伙)、云南省投资控股集团有限公司等。中银证券拥有证券业务全牌照，经营范围包括：证券经纪；证券投资咨询；与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问；证券承销与保荐；证券自营；证券资产管理；证券投资基金代销；融资融券；代销金融产品；公开募集证券投资基金管理业务；为期货公司提供中间介绍业务。公司总部位于上海，并在北京、深圳、广州、南京、武汉等全国 80 多个主要城市设有 110 多家分支机构。中银证券践行“客户至上、稳健进取”价值观和“科技赋能、转型协同”发展战略，积极发挥股东优势、深化业务协同，努力为客户提供高品质、专业化、个性化的投资银行服务，并在资产管理和投资银行业务领域持续保持行业领先地位。在未来的发展中，中银证券将在“建设新时代一流投行”战略目标指引下，牢牢把握中国经济增长与资本市场发展的机遇，紧紧围绕服务实体经济、防控金融风险、深化金融改革三大任务，努力为客户提供高质量金融服务，为证券市场的健康发展作出新的更大贡献。截至评估基准日中银证券旗下拥有基金、期货和直投子公司。

中银证券基准日及近三年的资产及财务状况如下：

单位：万元

项目	2021-09-30	2020-12-31	2019-12-31	2018-12-31
总资产	6,615,408.92	5,395,976.15	4,831,178.98	4,715,505.27
总负债	5,045,985.00	3,895,343.26	3,557,392.56	3,510,934.84
净资产	1,569,423.93	1,500,632.89	1,273,786.43	1,204,570.44
项目	2021年1-9月	2020年度	2019年度	2018年度
营业收入	263,025.70	324,417.23	290,766.76	275,509.81
利润总额	118,323.83	111,715.82	101,540.82	91,140.14
净利润	94,466.76	88,491.87	80,006.18	70,642.48

可比上市公司二：国联证券（601456.SH）

公司注册地址：江苏省无锡市滨湖区金融一街8号

市场类型：上海证券交易所

证券类别：A股

成立日期：1999-01-08

注册资本：2,831,773,168元

经营范围：证券经纪；证券投资咨询；与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问；证券自营；证券资产管理；证券投资基金代销；融资融券业务；为期货公司提供中间介绍业务；代销金融产品业务。（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）。

公司简介：

公司为无锡领先的综合证券公司之一（以代理买卖证券成交量计）。公司拥有全面的服务网络覆盖和多样化产品组合，支持公司快速增长的业务。公司亦在江苏省及中国其他地区建立了策略性布局。公司向个人、企业、金融机构和政府实体提供广泛的金融产品与服务。其主要业务包括经纪、投资银行、资产管理及投资、信用交易及证券投资。公司已设立良好的企业管治、高效的风险管理及内部控制系统，以管理公司业务运营的风险敞口。中国证监会认可公司风险管理及内部控制系统的有效性，于2014年授予公司「A类A级」的监管评级（2014年中国证监会授予的最高监管评级为「A类AA级」）。

截至评估基准日国联证券旗下拥有基金和直投子公司，无期货子公司。

国联证券基准日及近三年的资产及财务状况如下：

单位：万元

项目	2021-09-30	2020-12-31	2019-12-31	2018-12-31
总资产	6,471,260.55	4,621,994.90	2,841,940.30	2,128,377.60
总负债	4,865,795.84	3,562,577.90	2,035,207.70	1,363,459.20
净资产	1,605,464.71	1,059,417.00	806,732.60	764,918.40
项目	2021年1-9月	2020年度	2019年度	2018年度
营业收入	205,383.45	187,634.03	161,938.10	98,971.90
利润总额	87,341.11	78,792.26	68,648.50	7,165.20
净利润	65,690.16	58,787.14	52,134.30	5,058.80

可比上市公司三：华林证券（002945.SZ）

公司注册地址：西藏自治区拉萨市柳梧新区国际总部城3幢1单元5-5

市场类型：深圳证券交易所

证券类别：A股

成立日期：1997-06-18

注册资本：2,700,000,000元

经营范围：证券经纪；证券投资咨询；与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问；证券承销与保荐；证券自营；证券资产管理；融资融券；证券投资基金代销；代销金融产品（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）。

公司简介：

公司是国内首批成立的证券公司之一，拥有证券业务全牌照。公司管理总部位于深圳，目前已在全国范围内开立分支机构超百家，覆盖全国主要大中城市。公司主营业务涵盖：证券经纪、投资银行、资产管理、投资管理、信用业务等。其中，证券经纪业务逐年扩大，投资银行业务常年稳居市场前列，其他业务均衡发展，屡获业界殊荣，公司各项业务收入结构日趋均衡，资本回报水平位居行业

前列。公司一方面在坚持依法合规强化内部风险控制的基础上，充分挖掘客户的实际业务需求，整合经纪、投行、资管等各业务条线优势，集中发力，不断提高市场竞争力；另一方面，坚持市场化、高效、规范的企业运作机制，不断加强人才队伍建设，通过建立健全的内部管理机制，不断优化提升公司运营管理水平。公司推出的“华林公益行”足迹遍布全国，以实际行动践行企业社会责任。终坚持业务发展与合规经营并重，以客户为中心，构建以投资、投行业务为特色，财富管理业务为重要依托，资产管理业务和资本中介业务为重要驱动，其他业务为补充的综合服务体系，满足客户多元化的需求。经过多年不懈努力，公司差异化竞争能力和品牌影响力不断提升，发展成为了特色鲜明、线上线下融合的全 国性综合券商。

截至评估基准日华林证券旗下拥有直投子公司，无期货和基金子公司。

华林证券基准日及近三年的资产及财务状况如下：

单位：万元

项目	2021-09-30	2020-12-31	2019-12-31	2018-12-31
总资产	2,435,530.44	2,479,599.99	1,650,963.27	1,187,074.83
总负债	1,809,121.40	1,877,551.09	1,117,127.10	778,438.79
净资产	626,409.04	602,048.90	533,836.17	408,636.04
项目	2021年1-9月	2020年度	2019年度	2018年度
营业收入	106,358.73	148,980.06	101,060.31	100,084.38
利润总额	52,882.13	90,250.32	47,627.75	39,188.14
净利润	48,090.53	81,249.63	44,125.78	34,364.07

(3) 价值比率的确定

采用上市公司比较法评估时,价值比率包括市净率(P/B)、市盈率(P/E)、市销率(P/S)等指标。一般是根据评估对象所处市场的情况,选取市净率(P/B)、市盈率(P/E)、市销率(P/S)等指标与可比企业进行比较,通过对评估对象与可比企业各指标相关因素的比较,调整影响指标因素的差异,来得到评估对象的市净率(P/B)、市盈率(P/E)、市销率(P/S),据此计算被评估单位股东全部权益价值。

市销率(P/S)是股权价值与营业收入的比,由于该比率销售收入最稳定,波动性小;并且营业收入不受公司折旧、存货、非经常性收支的影响,指标可操作性

强。

市净率（P/B）指的是每股股价与每股净资产的比率，市净率能够较好的反映出“所有付出，即有回报”，比较适用于评估高风险企业，以及企业资产大量为实物资产的企业。

市盈率（P/E）是指某种股票每股市价与每股盈利的比率，是最常用来评估股价水平是否合理的指标之一。

采用市净率（P/B），是证券公司的主流估值方法，因此本次价值比率选用市净率（P/B），得出被评估单位股东全部权益价值。

计算公式为：

被评估单位股东全部权益价值=目标公司基准日合并归母净资产×目标公司P/B×（1-流动性折扣）

经万得数据查询可比上市公司 P/B：

证券代码	证券简称	总市值（万元）	净资产（万元）	市净率 P/B
601696.SH	中银证券	4,172,556.00	1,500,632.89	2.78
002945.SZ	华林证券	3,315,600.00	626,409.04	5.29
601456.SH	国联证券	3,155,763.91	1,605,464.71	1.97

（4）修正价值比率

本次价值比率调整采用因素调整法对可比公司进行调整。参照常用的证券公司核心竞争力评价指标体系，本次修正因素选择资产管理规模、经营能力、盈利能力、成长能力、风险管理能力、创新能力六个方面对相关指数进行调整。

本次设定的调整体系如下表所示：

市场法案例：价值比率调整体系

指标类别	相关指标	权重
资产管理规模	总资产（亿元）	50%
	净资产（亿元）	50%
经营能力	手续费及佣金净收入（亿元）	25%
	利息净收入（亿元）	25%
	总资产周转率（次）	25%

指标类别	相关指标	权重
	营业部数量（个）	25%
盈利能力	营业收入（亿元）	25%
	净利润（亿元）	25%
	净利润率	25%
	净资产收益率 ROE	25%
成长能力	2018-2021 收入复合增长率	50%
	2018-2021 净利润复合增长率	50%
风险管理能力	资产负债率	50%
	证券公司分类评级	50%
业务创新能力	硕士及博士人员占比	25%
	期货子公司	25%
	直投子公司	25%
	基金子公司	25%

1) 资产管理规模比较包括总资产、净资产、2 个子指标。

资产规模是衡量证券公司资本充足和资产流动性状况的一个综合性监管指标，证券公司净资产中流动性较高、可快速变现的部分，表明证券公司可随时用于变现以满足支付需要的资金数额。通过对证券公司净资本情况的监控，监管部门可以准确及时地掌握证券公司的偿付能力，防范流动性风险。同时其也决定了证券公司可从事业务的范围及从事各项业务的规模。

2) 经营能力比较。经营能力是指企业的经营运行能力，即企业当前的收入情况及企业运用各项资产以赚取利润的能力，企业的经营能力越强，收入越高，企业单位资产的获利能力越高。

经营能力包括基准日手续费及佣金净收入、利息净收入、总资产周转率、营业部数量 4 个子指标。

证券公司的收入主要来源于手续及佣金收入，企业的经营能力越强，收入越高。营业部是证券公司对外“面对面”服务的窗口，体现了其直接服务客户的能力，其经营的好坏直接关系到证券公司的声誉和形象。

3) 盈利能力比较。盈利能力是指企业获取利润的能力，企业的盈利能力越

强，则其给予股东的回报越高，企业价值越大。利润是企业内外有关各方都关心的中心问题，是投资者取得投资收益、债权人收取本息的资金来源，是经营者经营业绩和管理效能的集中表现，也是职工集体福利设施不断完善的重要保障。

盈利能力主要包括营业收入、净利润、净利润率和净资产收益率 ROE4 项子指标

4) 成长能力比较。成长能力是指企业未来发展趋势与发展速度，包括企业收入规模的扩大，利润的增加。企业成长能力是随着市场环境的变化，企业收入规模、盈利能力、市场占有率持续增长的能力，反映了企业未来的发展前景。结合证券行业的特点，本次选用净利润增长率以及营业收入增长率作为其对比的因素来反映企业所具有的成长潜力。增长率愈高，显示企业的经营活动具有较强的竞争能力或较好的成长性，公司估值溢价越高。

成长能力包括 2018-2021 收入复合增长率和 2018-2021 净利润复合增长率 2 项指标。

5) 风险管理能力比较。对于证券行业来说，风险控制指标值越优秀，公司综合性风险控制越好，公司的盈利能力持续性、稳定性越好，业务扩张能力越强。本次采用资产负债率体现企业的风险控制能力。

此外，中国证监会每年发布的证券公司分类评级评价，主要体现的是证券公司合规管理和风险控制的整体状况，本次也纳入对比体系。

6) 业务创新能力比较。持续创新，是金融机构，尤其是证券公司持续发展的核心，创新是盈利持续快速增长的基础，尽管过度创新导致了金融危机的爆发，但在加强监管的背景下，只有创新才能生存。

业务创新能力包括硕士及博士人员占比、期货直投基金子公司 4 项指标。

被评估单位及可比公司的相关指标如下表所示：

内容	可比公司/内容	网信证券	中银证券	国联证券	华林证券
	股票代码	-	601696.SH	601456.SH	002945.SZ
资产管理 规模	总资产（亿元）	8.74	661.54	647.13	243.55
	净资产（亿元）	2.61	156.94	160.55	62.64

内容	可比公司/内容	网信证券	中银证券	国联证券	华林证券
	股票代码	-	601696.SH	601456.SH	002945.SZ
经营能力	手续费及佣金净收入（亿元）	0.38	16.12	8.94	6.87
	利息净收入（亿元）	0.08	6.60	1.62	3.14
	总资产周转率（次）	0.053	0.044	0.037	0.043
	营业部数量（个）	40.00	107.00	86.00	141.00
盈利能力	营业收入（亿元）	0.46	35.07	27.38	14.18
	净利润（亿元）	-0.55	12.60	8.76	6.41
	净利润率	-118.39%	35.92%	31.98%	45.22%
	净资产收益率 ROE	-20.95%	6.15%	4.93%	7.83%
成长能力	2018-2021 收入复合增长率	-10.52%	8.38%	40.39%	12.32%
	2018-2021 净利润复合增长率	-6.99%	21.26%	158.70%	23.11%
风险管理能力	资产负债率	70.08%	76.28%	75.19%	74.28%
	证券公司分类评级	D	A	BB	A
业务创新能力	硕士及博士人员占比	15.79%	28.30%	36.83%	14.88%
	期货子公司	无	有	无	无
	直投子公司	无	有	有	有
	基金子公司	无	有	有	无

各项指标均以被评估企业为标准分 100 分进行对比调整，可比公司各指标系数与目标公司比较后确定，低于目标公司指标系数的则调整系数小于 100，分-1%、-2%、-3%。高于目标公司指标系数的则调整系数大于 100，分 1%、2%、3%。
 $P/B \text{ 调整系数} = \text{被评估企业得分} / \text{可比公司得分}$ 。

项目	权重	网信证券	中银证券	国联证券	华林证券
资产管理规模					
总资产（亿元）	50%	100	103	103	101
净资产（亿元）	50%	100	103	103	101
合计	-	100	103	103	101
经营能力					
手续费及佣金净收入（亿元）	25%	100	103	102	102
利息净收入（亿元）	25%	100	103	101	102
总资产周转率（次）	25%	100	99	98	99
营业部数量（个）	25%	100	102	101	103
合计	-	100	101.75	100.5	101.5

项目	权重	网信证券	中银证券	国联证券	华林证券
盈利能力					
营业收入（亿元）	25%	100	103	102	101
净利润（亿元）	25%	100	102	101	101
净利润率	25%	100	101	101	102
净资产收益率 ROE	25%	100	102	101	102
合计	-	100	102	101.25	101.5
成长能力					
2018-2021 收入复合增长率	50%	100	101	103	101
2018-2021 净利润复合增长率	50%	100	101	103	101
合计	-	100	101	103	101
风险管理能力					
资产负债率	50%	100	100	100	100
证券公司分类评级	50%	100	103	101	103
合计	-	100	101.5	100.5	101.5
业务创新能力					
硕士及博士人员占比	25%	100	101	102	100
期货子公司	25%	100	101	100	100
直投子公司	25%	100	101	101	101
基金子公司	25%	100	101	101	100
合计	-	100	101	101	100.25

价值比率调整——调整指标评分汇总

对比因素	网信证券	中银证券	国联证券	华林证券
资产管理规模调整	100	103	103	101
经营能力调整	100	101.75	100.5	101.5
盈利能力调整	100	102	101.25	101.5
成长能力调整	100	101	103	101
风险管理能力调整	100	101.5	100.5	101.5
业务创新能力调整	100	101	101	100.25
资产管理规模调整	1	0.9709	0.9709	0.9901
经营能力调整	1	0.9828	0.9950	0.9852
盈利能力调整	1	0.9804	0.9877	0.9852
成长能力调整	1	0.9901	0.9709	0.9901

对比因素	网信证券	中银证券	国联证券	华林证券
风险管理能力调整	1	0.9852	0.9950	0.9852
业务创新能力调整	1	0.9901	0.9901	0.9975
修正系数	1	0.9832	0.9849	0.9889

可比公司	中银证券	国联证券	华林证券
修正前 P/B	2.78	1.97	5.29
修正系数	0.9832	0.9849	0.9889
修正后 P/B	2.7340	1.9360	5.2342
修正后 P/B 平均值	3.3014		

(5) 市场法评估结果的测算

流动性定义为资产、股权、所有者权益以及股票等以最小的成本，通过转让或者销售方式转换为现金的能力。流动性折扣定义为：在资产或权益价值基础上扣除一定数量或一定比例，以体现该资产或权益缺少流动性。

股权的自由流动性对其价值有重要影响。通常评估的企业都是非上市公司，其股权无法在股票交易市场上竞价交易。股票在证券交易所交易平台上的竞价交易被认为是最为公开、流动性最好的交易，而非上市公司股权交易不能在这个平台上竞价交易，因此，流动性与可以在证券交易市场交易的股票相比存在流动性差异。

在本次评估过程中，评估机构选取中国沪深两市与被评估单位业务相似的企业作为可比上市公司，并考虑流动性折扣计算被评估单位部分价值。被评估单位股份尚未在资本市场上市流通，其股权在流动性上较上市公司弱，故应考虑流动性折扣 ξ 。本次采用 Black-Scholes 期权定价模型通过估算卖方期权的价值来估算：

$$\text{卖方期权价值 } P_0 = Xe^{-rT}N(-d_2) - SN(-d_1)$$

其中， P_0 ：卖方期权的价值；

X ：为期权执行价，也就是限制期满后的可以卖出的价格；

S ：现实股权价格，即基准日交易均价；

r ：连续复利计算的无风险收益率；（本次选取到期日距评估基准日 10 年以上的国债到期收益率 3.75%（中位数）作为无风险收益率。

q: 连续复利计算的股票股息率;

T: 期权限制时间 (本次评估按一般股票首发上市发起人股票锁定期 3 年确定期权限制时间);

e^{-rT} 代表连续复利下的现值系数;

$N(-d_1)$ 和 $N(-d_2)$ 分别表示在标准正态分布下, 变量小于 d_1 和 d_2 时的累计概率。

d_1 和 d_2 的取值如下:

$$d_1 = \frac{\ln(S/X) + (r + \sigma^2/2)T}{\sigma\sqrt{T}}$$

$$d_2 = \frac{\ln(S/X) + (r - \sigma^2/2)T}{\sigma\sqrt{T}} = d_1 - \sigma\sqrt{T}$$

1) 可比上市公司选择

本次评估选择本次评估选取中银证券(601696.SH)、华林证券(002945.SZ)、国联证券(601456.SH) 3 家上市公司。相关数据如下:

序号	证券代码	证券简称	股息率(报告期) [交易日期] 2021-09-30 [报表年度]2020 [单位]%	股息率(报 告期) [交易日期] 2020-12-31 [报表年 度]2020 [单位]%	股息率(报 告期) [交易日期] 2019-12-31 [报表年 度]2019 [单位]%	波动率 [起始交易 日期]截至 日 52 周前 [截至交易 日期] 2020-12-31 [周期]周[收 益率算法] 普通收益率 [单位]%	N 日日均收 盘价(算术 平均) [N 天]-5 [交易日期] 2021-12-31 [复权方式] 不复权 [单位]元
1	601696.SH	中银证券	0.6391	0.3468	-	16.40	13.29
2	002945.SZ	华林证券	0.7410	0.6038	0.3347	7.20	13.82
3	601456.SH	国联证券	0.9043	0.5626	-	20.68	12.61

2) 期权执行价

本次评估设定期权执行价为 X, 也就是限制期满后的可以卖出的价格,按平均股息率计算执行价:

序号	证券代码	证券简称	股息率均值 Dividend Yield Ratio (D)	期权执行价格 Exercise Price of Option (X)
----	------	------	--------------------------------------	---

序号	证券代码	证券简称	股息率均值 Dividend Yield Ratio (D)	期权执行价格 Exercise Price of Option (X)
1	601696.SH	中银证券	0.4930	13.4824
2	002945.SZ	华林证券	0.5598	14.0517
3	601456.SH	国联证券	0.7335	12.8844

3) 计算 d_1 , d_2

序号	证券代码	证券简称	无风险收益率 Compounded Risk-Free Interest Rate (R)	行权期限 Number of periods to Exercise in years (T)	d_1	d_2
1	601696.SH	中银证券	3.75%	5	0.6544	0.2876
2	002945.SZ	华林证券	3.75%	5	1.1416	0.9807
3	601456.SH	国联证券	3.75%	5	0.5893	0.1268

4) 计算卖期权价值 P

将以上数据代入 B-S 模型计算得出期权价值 P

序号	证券代码	证券简称	$N(-d_1)$	$N(-d_2)$	看涨期权买方期 权认购期权 Call Option	看跌期权卖方期 权认沽期权 Put Option
1	601696.SH	中银证券	0.2564	0.3868	3.0246	0.9169
2	002945.SZ	华林证券	0.1268	0.1634	2.3199	0.1509
3	601456.SH	国联证券	0.2778	0.4495	3.2231	1.2997

5) 计算流动性折扣 ξ

序号	证券代码	证券简称	看涨期权买方期 权认购期权 Call Option	看跌期权卖 方期权认沽 期权 Put Option	流动性折扣 Liquidity Discount Rate (ξ)
1	601696.SH	中银证券	3.0246	0.9169	22.43%
2	002945.SZ	华林证券	2.3199	0.1509	16.51%
3	601456.SH	国联证券	3.2231	1.2997	25.02%

根据所测算的流动性折扣得知，最终按 3 家上市公司平均数确定流动性折扣率。则流动性折扣 ξ 为 21.32%。

6) 股东全部权益价值

被评估企业价值=被评估企业基准日净资产×调整后的 P/B×（1-行业缺乏流动性折扣）

$$=26,137.15 \times 3.3014 \times (1 - 21.32\%)$$

$$=67,892.37 \text{（万元）}$$

7、市场法评估结论

在企业持续经营假设前提下，经采用市场法评估，网信证券于评估基准日 2021 年 12 月 31 日股东全部权益价值为 67,892.37 万元。

（七）收益法评估说明

1、收益法简介

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。资产评估师应当结合被评估企业的历史经营情况、未来收益可预测情况，根据收益法具体方法的适用前提条件以及所获取评估资料的充分性，恰当选择收益法的具体方法。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。资产评估师应当根据被评估企业未来经营模式、资本结构、资产使用状况以及未来收益的发展态势等，恰当选择现金流折现模型。

为了规范证券公司的业务经营、监控证券公司的经营风险，国家对于证券公司制订了一整套严格的、动态的风险控制指标监管体系，证券公司在业务发展等方面必须达到各项风险控制指标的要求。根据 2006 年 7 月 5 日中国证券监督管理委员会第 185 次主席办公会议审议通过、2008 年中国证券监督管理委员会第 55 号令《关于修改〈证券公司风险控制指标管理办法〉的决定》修改后的《证券公司风险控制指标管理办法》，证券公司应当按照规定计算净资本和风险资本准备，编制净资本计算表、风险资本准备计算表和风险控制指标监管报表。证券公司发展既受市场规模及竞争实力的制约，同时又受自身净资本规模的限制。为了维持证券公司的持续发展，证券公司必须保有与其经营水平相匹配的净资本规模，此次评估选取现金流量折现法中的股权自由现金流折现模型。

证券公司股权自由现金流折现模型的计算公式为：

股东全部权益价值=权益现金流现值合计+非经营性资产、负债

(1) 权益现金流

权益现金流=净利润-权益增加额

权益增加额=期末所有者权益-期初所有者权益

权益增加额的计算中，考虑了证券公司准备金提取及利润分配监管指标、各项风险监控指标等因素对股利支付以及证券公司净资产和净资本规模的相关影响来确定权益增加额。

证券公司股权自由现金流折现模型的计算公式为：

权益现金流现值合计计算公式如下：

$$P = \sum_{i=1}^n \frac{F_i}{(1+r)^i} + \frac{F_n \times (1+g)}{(r-g) \times (1+r)^n}$$

其中：P：权益现金流现值合计；

Fi：评估基准日后第 i 年预期的权益自由现金流量；

Fn：预测期末年预期的权益自由现金流量；

r：折现率(此处为权益资本成本，CAPM)；

n：预测期；i：预测期第 i 年；

g：永续期增长率。

(2) 折现率的确定

本次股东权益成本 (Re) 通过资本资产定价模型 (CAPM) 计算确定：

$$Re = R_f + \beta \times (R_m - R_f) + \alpha$$

式中：Rf 为无风险收益率；

Rm 为市场平均收益率；

β : 权益的系统风险系数;

α 为企业特定风险系数。

$$Re=Rf+\beta \times (Rm-Rf)+\alpha$$

式中: Rf 为无风险收益率;

Rm 为市场平均收益率;

β : 权益的系统风险系数;

α 为企业特定风险系数。

(3) 非经营性资产、负债价值

非经营性资产、负债是指与被评估单位生产经营无关的,评估基准日后企业自由现金流量预测不涉及的资产与负债。被评估单位的非经营性资产、负债包括递延所得税资产、负债等,以核实后的账面值确认评估值。

2、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:

(1) 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。

（2）收益法评估假设

1) 假设国家宏观经济形势及现行的有关法律、法规、政策，无重大变化；本次交易双方所处地区的政治、经济和社会环境无重大变化；

2) 假设被评估单位所在的行业保持稳定发展态势，行业政策、管理制度及相关规定无重大变化；

3) 假设未来网信证券保持现有的信用政策不变；

4) 假设无其他人力不可抗拒因素及不可预见因素，造成对企业重大不利影响；

5) 假设本次评估测算的各项参数取值是按照现时价格体系确定的，未考虑基准日后通货膨胀因素的影响；

6) 假设网信证券的管理层是负责的，其经营完全遵守现行所有相关的法律和法规；

7) 假设网信证券的资产在 2021 年 12 月 31 日后继续以目前的经营范围、方式在合理投入的基础上持续经营，企业能够保留并吸引有能力的管理人员、关键人才、技术人员以支持企业向前发展，并且相关专利技术使用合法；

8) 未来收益预测是在对企业以前年度的经营和管理能力分析基础上产生的，本次评估以企业能够维持或提高现有管理水平和经营水平为假设前提。对企业未来因重大决策或管理原因导致企业效益出现大幅波动或超出预测范围的情况，不在本次评估影响范围内；

9) 假设网信证券未来经营发展按照企业的整体发展规划顺利实施并基本实现预期目标；

10) 假设网信证券会计政策与核算方法无重大变化；

11) 本次预测以评估基准日的股权结构为框架, 不考虑基准日后可能发生的股权变化对其经营状况与盈利能力产生的影响; 也不考虑未来可能由于管理层、经营策略和进行扩大性的追加投资等情况;

12) 假定被评估单位能够保持经营资源和优势, 保持并提高市场化服务水平, 提高市场竞争力。

(3) 评估限制条件

1) 本评估结果是依据本次评估目的, 以公开市场为假设前提而估算的评估对象的市场价值, 没有考虑特殊的交易方式可能追加或减少付出的价格等对其评估价值的影响, 也未考虑宏观经济环境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。

2) 评估报告中所采用的评估基准日已在报告前文明确, 评估机构对价值的估算是根据评估基准日企业所在地货币购买力做出的。

3) 评估报告在报告前文明确的评估目的下, 仅供委托人和报告所明确的其他使用者使用, 评估报告的所有权归委托人所有。但按法律和法规规定提供评估管理机构或有关主管部门的除外。

本报告评估结果在以上假设和限制条件下得出, 当上述评估假设和限制条件发生较大变化时, 评估结果无效。

3、公司历史年度财务分析

根据资产负债表和损益表, 资产评估专业人员对企业主要经营和财务指标的各年度变动进行了分析。企业的历史财务资料的简要分析总结如下:

(1) 网信证券财务状况和经营成果

评估基准日及前 4 年资产负债表如下:

单位: 万元

项目/年份	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年
资产:					
货币资金	100,398.79	77,096.65	50,208.05	28,823.63	32,922.12

项目/年份	2017年	2018年	2019年	2020年	2021年
其中：客户资金存款	63,574.37	38,322.71	30,523.56	28,768.10	32,870.13
结算备付金	30,861.46	18,609.24	32,682.63	33,427.16	27,912.65
其中：客户备付金	10,691.30	13,090.22	25,419.47	28,233.72	26,643.78
拆出资金	-	-	-	-	-
融出资金	-	-	-	-	-
交易性金融资产	20,245.87	1,956,346.10	162,877.30	236.27	139.21
衍生金融资产	-	-	-	-	-
应收利息	10.15	294.38	-	-	-
买入返售金融资产	8,218.91	15,213.94	899.00	-	-
存出保证金	135.97	120.51	100.00	100.00	100.00
持有待售资产	-	-	-	-	-
应收款项	48.28	997.50	996.95	1,004.33	1,000.00
其他权益工具投资	1,828.19	1,309.69	120.00	120.00	430.00
其他债权投资	-	-	-	-	-
长期股权投资	-	-	-	-	-
投资性房地产	-	-	-	105.93	94.08
固定资产	3,862.40	3,725.75	3,659.92	2,919.84	2,504.10
使用权资产	-	-	-	-	376.08
无形资产	2,578.00	2,982.13	2,502.20	2,554.14	1,865.24
其中：交易席位费	50.29	50.29	50.29	50.29	50.29
递延所得税资产	785.49	75,333.44	5,204.77	-	-
其他资产	2,544.58	2,498.63	1,873.60	20,542.20	20,027.34
其中：应收款项	1,245.36	1,025.30	671.13	-	-
应收股利	-	-	199.00	199.00	199.00
抵债资产	-	-	-	-	-
预付账款	-	-	-	-	3.58
其他应收	-	-	-	19,659.63	19,584.17
代理兑付证券	118.39	-	-	-	-
长期待摊费用	1,177.59	1,193.57	869.88	606.24	189.30
预缴税费	-	-	-	77.33	51.28
使用权资产	-	-	-	-	376.08
资产总计	171,518.08	2,154,527.95	261,124.42	89,833.49	87,370.82
负债：					

项目/年份	2017年	2018年	2019年	2020年	2021年
短期借款	-	-	-	-	-
其中：质押借款	-	-	-	-	-
应付短期融资款	12,691.00	21,542.00	-	-	-
交易性金融负债	-	-	-	-	-
衍生性金融负债	-	-	-	-	-
卖出回购金融资产款	14,000.00	2,281,201.61	181,359.22	-	-
代理买卖证券款	74,237.42	51,405.21	55,930.17	56,976.14	59,506.08
代理承销证券款	-	-	-	-	-
应付职工薪酬	349.83	361.46	461.51	194.98	191.43
应交税费	1,291.63	303.74	90.30	26.53	6.90
应付款项	-	-	-	8.30	17.10
应付利息	127.85	8,920.00	-	-	-
预计负债	-	10,931.41	372,502.17	-	-
长期借款	-	-	-	-	-
应付债券	-	-	-	-	-
租赁负债	-	-	-	-	314.19
递延所得税负债	62.60	-	-	-	-
其他负债	2,220.76	1,711.29	2,409.32	1,223.57	1,197.97
负债合计	104,981.09	2,376,376.73	612,752.68	58,429.51	61,233.66
所有者权益：					
实收资本	50,000.00	50,000.00	50,000.00	50,000.00	50,000.00
资本公积	2,201.65	2,201.65	2,201.65	2,201.65	2,201.65
减：库存股	-	-	-	-	-
其他综合收益	187.81	-158.86	-213.99	-661.09	-351.09
盈余公积	2,193.83	2,193.83	2,193.83	2,193.83	2,193.83
一般风险准备	-	-	4,387.66	4,387.66	4,387.66
未分配利润	7,566.04	-280,473.06	-410,197.42	-26,718.07	-32,294.90
所有者权益合计	66,537.00	-221,848.78	-351,628.26	31,403.98	26,137.15
负债和所有者权益总计	171,518.08	2,154,527.95	261,124.42	89,833.49	87,370.82

评估基准日及前4年损益表如下：

单位：万元

项目/年份	2017年	2018年	2019年	2020年	2021年
-------	-------	-------	-------	-------	-------

项目/年份	2017年	2018年	2019年	2020年	2021年
一、营业收入	29,019.71	-324,384.21	15,532.77	5,169.17	4,625.22
手续费及佣金净收入	12,942.88	11,414.06	4,426.10	3,858.02	3,847.67
其中：经纪业务手续费净收入	4,130.98	2,866.52	3,173.28	3,637.38	3,357.77
投资银行业务手续费净收入	1,804.30	1,853.92	510.80	118.27	74.53
资产管理业务手续费净收入	2,046.71	3,889.67	394.66	82.37	415.37
利息净收入	1,662.83	-10,361.73	-5,574.46	1,257.27	820.72
投资收益（损失以“-”号填列）	15,947.45	-27,869.91	4,364.46	-17.44	1.20
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	-	-	-	-	-
公允价值变动收益	-1,741.09	-297,869.30	11,882.01	-3.68	-97.05
汇兑收益（损失以“-”号填列）	-	-	-	-	-
资产处置收益（损失以“-”号填列）	0.53	-2.71	-6.35	0.93	-0.17
其他收益	107.48	264.13	322.09	36.97	12.55
其他业务收入	99.64	41.25	118.93	37.10	40.31
二、营业支出	27,745.09	27,225.89	15,783.67	10,706.89	10,076.16
营业税金及附加	209.36	128.24	76.75	57.16	45.11
业务及管理费	27,437.13	26,975.32	15,651.95	10,747.48	9,985.77
资产减值损失	98.60	122.34	54.97	-	-
信用减值损失	-	-	-	-113.80	25.11
其他资产减值损失	-	-	-	4.20	8.33
其他业务成本	-	-	-	11.85	11.85
三、营业利润（亏损以“-”号填列）	1,274.62	-351,610.10	-250.90	-5,537.72	-5,450.94
加：营业外收入	10.44	7.97	5.61	0.10	3.01
减：营业外支出	0.78	10,931.96	58,847.14	45.94	27.96
四、利润总额（亏损以“-”号填列）	1,284.28	-362,534.09	-59,092.43	-5,583.56	-5,475.88
减：所得税费用	405.06	-74,495.00	70,075.71	303.94	-
五、净利润（亏损以“-”号填列）	879.22	-288,039.09	-129,168.14	-5,887.51	-5,475.88

2018年、2019年财务数据经大华会计师事务所（特殊普通合伙）审计，并出具了大华审字（2020）007332号无保留意见的审计报告，2020年、2021年为天职国际会计师事务所（特殊普通合伙）编制的标的公司《备考审计报告》数值。

4、收益法评估预测及估算过程

（1）收益法具体方法和模型的选择

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。资产评估师应当结合被评估企业的历史经营情况、未来收益可预测情况，根据收益法具体方法的适用前提条件以及所获取评估资料的充分性，恰当选择收益法的具体方法。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。资产评估师应当根据被评估企业未来经营模式、资本结构、资产使用状况以及未来收益的发展态势等，恰当选择现金流折现模型。

为了规范证券公司的业务经营、监控证券公司的经营风险，国家对于证券公司制订了一整套严格的、动态的风险控制指标监管体系，证券公司在业务发展等方面必须达到各项风险控制指标的要求。根据 2006 年 7 月 5 日中国证券监督管理委员会第 185 次主席办公会议审议通过、2008 年中国证券监督管理委员会第 55 号令《关于修改〈证券公司风险控制指标管理办法〉的决定》修改后的《证券公司风险控制指标管理办法》，证券公司应当按照规定计算净资本和风险资本准备，编制净资本计算表、风险资本准备计算表和风险控制指标监管报表。证券公司发展既受市场规模及竞争实力的制约，同时又受自身净资本规模的限制。为了维持证券公司的持续发展，证券公司必须保有与其经营水平相匹配的净资本规模，此次评估选取现金流量折现法中的股权自由现金流折现模型。

证券公司股权自由现金流折现模型的计算公式为：

股东全部权益价值=权益现金流现值合计+非经营性资产、负债

1) 权益现金流

权益现金流=净利润-权益增加额

权益增加额=期末所有者权益-期初所有者权益

权益增加额的计算中，考虑了证券公司准备金提取及利润分配监管指标、各项风险监控指标等因素对股利支付以及证券公司净资产和净资本规模的相关影响来确定权益增加额。

证券公司股权自由现金流折现模型的计算公式为：

权益现金流现值合计计算公式如下：

$$P = \sum_{i=1}^n \frac{F_i}{(1+r)^i} + \frac{F_n \times (1+g)}{(r-g) \times (1+r)^n}$$

其中：P：权益现金流现值合计；

Fi：评估基准日后第 i 年预期的权益自由现金流量；

Fn：预测期末年预期的权益自由现金流量；

r：折现率(此处为权益资本成本，CAPM)；

n：预测期；i：预测期第 i 年；

g：永续期增长率。

2) 折现率的确定

本次股东权益成本（Re）通过资本资产定价模型（CAPM）计算确定：

$$Re = R_f + \beta \times (R_m - R_f) + \alpha$$

式中：Rf 为无风险收益率；

Rm 为市场平均收益率；

β：权益的系统风险系数；

α 为企业特定风险系数。

3) 非经营性资产、负债价值

非经营性资产、负债是指与被评估单位生产经营无关的，评估基准日后企业自由现金流量预测不涉及的资产与负债。被评估单位的非经营性资产、负债包括递延所得税资产、负债等，以核实后的账面值确认评估值。

(2) 收益期和预测期的确定

1) 收益期的确定

由于评估基准日被评估单位虽处在破产重整期，但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，或者上述限定可以解除，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，相应的收益期为无限期。

2) 预测期的确定

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，按照通常惯例，资产评估专业人员将企业的收益期划分为预测期和预测期后两个阶段。

资产评估专业人员经过综合分析，预计被评估单位于 2026 年达到稳定经营状态，故预测期截至 2026 年底。

(3) 预测期的收益预测

1) 营业收入的预测

网信证券的营业收入主要有：手续费及佣金净收入、利息净收入、投资收益、其他业务收入（未包括公允价值变动损益、其他收益等）。

历史年度营业收入详见下表：

单位：万元

项目	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年
手续费及佣金净收入	12,942.88	11,414.06	4,426.10	3,858.02	3,847.67
利息净收入	1,662.83	-10,361.73	-5,574.46	1,257.27	820.72
投资收益	15,947.45	-27,869.91	4,364.46	-17.44	1.20
其他业务收入	99.64	41.25	118.93	37.10	40.31
合计	30,652.80	-26,776.33	3,335.02	5,134.94	4,709.89

需做特别说明的是，从业务收入角度看，网信证券 2015 年-2017 年营业收入分别为 30,724.18 万元、26,536.73 万元和 29,019.71 万元，尚属正常经营状态。之后由于网信证券的资管产品大量逾期以及证券买断式回购债券违约等原因，自 2018 年以来网信证券处于持续亏损状态。

本次评估对网信证券的预测基于 2020 年、2021 年天职国际会计师事务所（特殊普通合伙）编制的标的公司《备考审计报告》数值，以净资产规模 26,137.15 万元作为起点，收入从 4,625.22 万元作为起点。从网信证券自身发展合理性来看，由于受自身资产规模的限制，按照证监会相关规定其全业务开展会受到一定限制，

如：规定证券公司经营证券承销与保荐、证券自营、证券资产管理、其他证券业务中两项及两项以上的，其净资本不得低于人民币 2 亿元；证券公司经营证券自营业务的，必须符合下列规定：自营权益类证券及证券衍生品的合计额不得超过净资本的 100%；自营固定收益类证券的合计额不得超过净资本的 500%；持有的一种权益类证券的成本不得超过净资本的 30%；持有的一种权益类证券的市值与其总市值的比例不得超过 5%；证券公司为客户买卖证券提供融资融券服务的，必须符合下列规定：对单一客户融资业务规模不得超过净资本的 5%；对单一客户融券业务规模不得超过净资本的 5%；接受单只担保股票的市值不得超过该股票总市值的 20%。融资业务规模，是指对客户融出资金的本金合计；融券业务规模，是指对客户融出证券在融出日的市值合计。

所以本次评估在预测中结合网信证券自身情况，主要考虑未来代理买卖手续费收入，及相应的利息收入为主，适当考虑了证券承销与保荐业务及受托客户资产管理业务，谨慎考虑融资融券业务，对自营投资业务考虑受资金、市场、政策等因素，根据合理性原则在预测中未考虑。预测过程如下：

A、手续费及佣金净收入

(1) 业务类型及预测方法介绍

手续费及佣金收入包括经纪业务收入、证券承销与保荐业务收入、投资咨询业务收入、受托客户资产管理业务收入，收入类型、对应业务及经营模式如下：

序号	佣金及手续费收入类型	对应主要业务类型	经营模式
1	代理买卖证券业务收入	经纪业务	通过服务个人和机构客户，代理其在证券市场进行证券交易以收取手续费、利差、投资咨询费和销售提成
2	证券承销与保荐业务收入	投行业务	保荐并承销企业的股票或债券等其他融资产品，收取承销费、保荐费、财务顾问费
3	投资咨询业务收入	自营业务	投资咨询顾问费
4	受托客户资产管理业务收入	资产管理业务	以回报率为目标，为理财客户进行资产管理、配置和投资，收取管理费和一定比例业务提成

经纪业务：影响网信证券经纪业务收入的主要因素为我国证券市场总成交量的变化、网信证券市场份额的变化以及网信证券手续费率的变化。

投行业务：投资银行业务主要包括证券承销与保荐业务、财务顾问业务等。

其中：证券承销业务包括股票承销业务和债券承销业务等。债券承销业务是网信证券近年来发展最为迅速的业务，也是其最重要的收入来源之一。

投资咨询：主要包括对企业客户投资咨询服务收入、投资咨询报告收入等。

资产管理业务：主要为集合资产管理、定向资产管理、专项资产管理、公募基金管理。

(2) 历史年度数据情况及未来预测

a、经纪业务

历史年度经纪业务收入数据如下表所示：

单位：万元

科目	2017年	2018年	2019年	2020年	2021年
经纪业务手续费 净收入	4,130.98	2,866.52	3,173.28	3,637.38	3,357.77

伴随着十三五期间的经济发展，国企改革、一带一路战略深入，股票市场在2019年度开始回暖，随着资本项目的逐渐开放，大量国际资本将进入国内股票市场，同时金融衍生品等对冲工具的运用也提升了资本市场的交易规模，预计未来市场交易量保持一定的增长幅度。网信证券2018年后受监管等因素影响财务数据处于非正常状态，公司自2015年增资扩股以来，新业务资格不断取得，已成为具有证券业务全牌照的证券公司。同时，公司在全国范围内拥有北京、深圳、大连3家分公司以及40家证券营业部，经营区域覆盖27个大中城市，实现了全国范围内的合理布局。公司已发展成为具有全业务牌照、全国性的综合类证券公司，一旦重整顺利完成，各项业务恢复后将迎来快速发展，未来具有广阔的发展空间。

2021年网信证券自身开户量为15.40万人，由于网信证券近几年处于非正常经营状态，开户量几乎无增长。通过分析行业数据，2020年我国证券公司代理买卖证券业务净收入单年增长率平均为51.22%，2018年到2020年平均年复合增长率达到30.35%，前文行业阐述也可看出我国证券行业发展趋势良好，因此评估机构预计网信证券2022年客户将有补偿性增长，增长率估算为40%，2023年、2024年增长率按30%估算，2025年、2026年按增长率20%估算。

此外，参照网信证券近三年的单客户个体贡献均值 221 元，2015 年到 2016 年间也到达过千元以上，同时分析行业其他一些证券公司的单客户个体贡献均值大约为 500 元上下，评估机构取 2022 年单体客户贡献为 250 元，到 2025 年后取值为 500 元。

代理买卖手续费收入具体预测数据如下：

科目	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年
网信自身开户量预计（万人）	15.40	21.56	28.03	36.44	43.72	52.47
单客户个体贡献（元）/年	-	250	300	400	500	500
手续费及佣金净收入合计（万元）	-	5,390.00	8,408.40	14,574.56	21,861.84	26,234.21
开户增长率（%）	-	40%	30%	30%	20%	20%

席位佣金净收入及代理销售金融产品收入评估机构结合网信历史情况进行了合理预测。

具体预测数据如下：

单位：万元

科目	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年
代理买卖手续费收入	5,390.00	8,408.40	14,574.56	21,861.84	26,234.21
席位佣金净收入	-	180.00	200.00	220.00	240.00
代理销售金融产品收入	-	168.17	291.49	437.24	524.68
合计	5,390.00	8,756.57	15,066.05	22,519.08	26,998.89

b、证券承销与保荐业务收入

历史年度证券承销与保荐业务收入如下表所示：

单位：万元

科目	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年
证券承销与保荐业务手续费净收入	1,804.30	1,853.92	510.8	118.27	74.53

对于证券承销与保荐业务收入的预测，结合未来市场行情，根据目前网信证券股票、财务顾问等项目的开展情况，依据协议、项目实施进度、项目储备量等指标对未来年度证券承销收入进行预测。其中债券承销业务、保荐业务和其他业

务因规模较小，评估时不进行预测。

具体预测数据如下：

单位：万元

科目	2022年	2023年	2024年	2025年	2026年
股权承销保荐业务	-	-	-	-	-
债券承销业务	100.00	630.00	700.00	770.00	840.00
保荐业务	-	-	-	-	-
财务顾问业务	80.00	80.00	80.00	80.00	80.00
其他	-	-	-	-	-
合计	180.00	710.00	780.00	850.00	920.00

c、投资咨询业务收入

历史年度投资咨询业务收入数据如下表所示：

单位：万元

科目	2017年	2018年	2019年	2020年	2021年
投资咨询业务手续费净收入	4,960.88	2,803.96	347.35	19.99	-

投资咨询业务收入主要是由网信证券向客户提供相关的咨询业务，未来不作为投资发展方向仅维持目前收入水平。

具体预测数据如下：

单位：万元

科目	2022年	2023年	2024年	2025年	2026年
投资咨询业务手续费净收入	50.00	50.00	50.00	50.00	50.00

d、受托客户资产管理业务收入

历史年度受托客户资产管理业务收入数据如下表所示：

单位：万元

科目	2017年	2018年	2019年	2020年	2021年
受托客户资产管理业务手续费净收入	2,046.71	3,889.67	394.66	82.37	415.37

资产管理业务是指网信证券接受委托负责经营管理客户资产的业务，包括集

合资产管理业务、定向资产管理业务，由于此项业务开展有较大的不确定性和偶然性，所以未来年度仅考虑按目前收入规模基础上适当有所发展来预测，具体数据如下：

单位：万元

科目	2022年	2023年	2024年	2025年	2026年
集合资产管理业务手续费净收入	50.00	60.00	100.00	120.00	150.00
定向资产管理业务手续费净收入	-	30.00	50.00	60.00	75.00
合计	50.00	90.00	150.00	180.00	225.00

B、利息净收入

历史年度数据如下：

单位：万元

科目	2017年	2018年	2019年	2020年	2021年
利息收入	2,606.52	3,038.06	1,923.17	1,494.55	1,063.61
利息支出	943.68	13,399.79	7497.63	237.29	242.89
净利息收入	1,662.84	-10,361.73	-5,574.46	1,257.27	820.72

网信证券历史年度利息收入主要是客户资金利息收入、公司自有资金利息收入、融资融券利息收入等。利息支出主要有客户资金存款利息支出、应付债券利息支出、拆入资金利息支出等构成。

利息净收入的预测

根据利息收入支出对应的业务线条、盈利模式、影响参数及网信证券历史年度相关数据结合资本市场具体情况进行预测。其中：公司、客户资金利息收入考虑自有资金和客户资金规模及利率水平确定，利率参照历史年度水平结合基准日利率水平以及基准日后金融机构基准利率调整及市场情况预测；买入返售金融资产利息收入、融资融券的利息收入、短期融资券利息支出、卖出回购金融资产款利息支出、资金拆借利息支出等受政策市场等因素影响，收入不确定因素较大，预测中未考虑。

具体预测数据如下：

单位：万元

利息净收入	业务内容	2022年	2023年	2024年	2025年	2026年
利息收入	客户资金利息收入	1,347.50	2,189.14	3,766.51	5,629.77	6,749.72
	公司自有利息收入	25.00	45.00	50.00	55.00	60.00
	买入返售资产利息收入	-	-	-	-	-
	融资融券利息收入	-	210.16	571.74	1,112.20	1,760.17
	其他利息收入（其他债权投资）	-	-	--	-	-
	合计	1,372.50	2,444.30	4,388.26	6,796.97	8,569.90
利息支出	客户保证金利息支出	291.13	472.96	813.75	1,216.31	1,458.27
	长期借款利息支出	-	-	-	-	-
	应付债券利息支出	-	-	-	-	-
	拆入资金利息支出	-	-	-	-	-
	卖出回购资产利息支出	-	-	-	-	-
	短期融资款利息支出	-	-	-	-	-
	收益凭证	-	-	-	-	-
	合计	291.13	472.96	813.75	1,216.31	1,458.27

C、其他业务收入的预测

其他业务收入主要为房租的收入，历史年度较稳定，未来年度按照评估基准日当期水平确认。具体预测数据如下：

单位：万元

其他业务收入	2022年	2023年	2024年	2025年	2026年
房屋出租收入	221.39	221.39	221.39	221.39	221.39
房屋出租支出	34.62	34.62	34.62	34.62	34.62
其他业务净收入	186.77	186.77	186.77	186.77	186.77

2) 营业成本的预测

网信证券营业支出包括税金及附加、业务及管理费。历史年度发生额如下：

营业支出	2017年	2018年	2019年	2020年	2021年
合计	27,745.09	27,225.89	15,783.67	10,706.89	10,076.16
税金及附加	209.36	128.24	76.75	57.16	45.11
业务及管理费	27,437.13	26,975.32	15,651.95	10,747.48	9,985.77
资产减值损失	98.60	122.34	54.97	-	-
信用减值损失	-	-	-	-113.80	25.11
其他业务成本	-	-	-	11.85	11.85

A、税金及附加

税金及附加核算内容包括企业应缴纳的城市维护建设税、教育费附加和地方教育费附加。

根据“财税[2016]36号”、“财税[2018]32号”“财政部、税务总局、海关总署公告2019年第39号”文件，网信证券按6%的税率计算销项税额。

城市维护建设税：按应交流转税税额的7%计缴。

教育费附加：按应交流转税税额的3%计缴。

地方教育费附加：按应交流转税税额的2%计缴。

按测算的各年度流转税额、适用的税率计算税金及附加。

网信证券未来年度税金及附加预测如下：

单位：万元

明细项	2022年	2023年	2024年	2025年	2026年
城市维护建设税	-	-	-	43.79	74.35
教育费附加	-	-	-	18.77	31.86
地方教育费附加	-	-	-	12.51	21.24
印花税	0.88	1.22	1.81	2.35	2.66
房产税	36.30	36.30	36.30	36.30	36.30
土地使用税	5.27	5.27	5.27	5.27	5.27
车船使用税	-	-	-	-	-
附加税合计	42.46	42.80	43.39	118.99	171.70
税金及附加合计	42.46	42.80	43.39	118.99	171.70

2) 业务及管理费

业务及管理费用主要由职工薪酬及社会保险费、房租、物业管理费、运行维护费、交易所费用、折旧摊销费用、咨询费、证券投资者保障基金、营销人员报酬、产品销售服务费、业务招待费、差旅费等费用构成。

对于职工薪酬，主要与人员数量及未来薪酬的增长幅度相关。其中对于未来年度人员工资，主要通过访谈确定。

对于房租及物业管理费，主要为网信证券的总部和营业部办公场所、营业场所的租赁费用。未来年度的房屋租赁费和物业管理费的预测以 2021 年的房屋租赁合同为依据，适当考虑增长。

对于折旧及摊销，将根据企业现有固定资产、无形资产和长期待摊费用及预测期内新增固定资产、无形资产和长期待摊费用的金额计算确定。

对于租赁费，网信证券的总部和营业部办公场所、营业场所均为租赁经营。

证券投资者保护基金是指按照由中国证监会、财政部、人民银行于 2005 年 6 月 30 日联合发布了《证券投资者保护基金管理办法》筹集形成的、在防范和处置证券公司风险中用于保护证券投资者利益的资金。所有在中国境内注册的证券公司，根据券商的信用等级由低到高分别按营业收入的 0.5%-5% 缴纳基金。未来年度按照网信证券目前的信用等级及未来发展趋势，按 3.50%-2% 之间进行预测。

交易所费用主要为网信证券各个营业部支付给深交所和上交所的入网费、宽带、使用卫星费等费用及会员年费，与经纪业务密切相关，未来年度根据历史年度交易所费用占经纪业务收入的水平和未来经纪业务收入的规模进行预测。

对于咨询服务费、业务招待费、差旅费及其他日常费用，在对以前年度各项费用的实际发生情况及费用发生的合理性进行了分析后综合确定。

网信证券未来年度业务及管理费测算表如下：

单位：万元

业务及管理费	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年
折旧费	475.00	475.00	475.00	475.00	475.00
无形资产摊销	860.00	860.00	860.00	860.00	860.00

业务及管理费	2022年	2023年	2024年	2025年	2026年
长期待摊费用摊销	240.58	-	-	-	-
租赁费	1,500.00	1,800.00	2,000.00	2,000.00	2,000.00
固定费用小计	3,075.58	3,135.00	3,335.00	3,335.00	3,335.00
职工工资	4,200.00	5,000.00	7,000.00	7,500.00	7,500.00
职工福利费	75.60	90.00	126.00	135.00	135.00
职工教育经费	23.94	28.50	39.90	42.75	42.75
工会经费	18.90	22.50	31.50	33.75	33.75
住房公积金	432.01	514.30	720.02	771.45	771.45
养老保险	420.00	500.00	700.00	750.00	750.00
失业保险	25.20	30.00	42.00	45.00	45.00
医疗保险	336.00	400.00	560.00	600.00	600.00
工伤保险	8.40	10.00	14.00	15.00	15.00
生育保险	29.40	35.00	49.00	52.50	52.50
其他保险	-	-	-	-	-
其他人工费用	60.00	90.00	100.00	100.00	100.00
人工费用小计	5,629.45	6,720.30	9,382.42	10,045.45	10,045.45
公杂费	337.77	403.22	562.95	602.73	602.73
邮电费	225.18	268.81	375.30	375.30	375.30
水电费	112.59	134.41	187.65	187.65	187.65
差旅费	197.03	235.21	328.38	351.59	351.59
印刷费	15.00	27.00	30.00	30.00	30.00
修理费	10.00	18.00	20.00	20.00	20.00
低易品摊销	10.00	10.00	10.00	10.00	10.00
会务费	20.00	20.00	20.00	20.00	20.00
审计费	30.00	30.00	30.00	30.00	30.00
咨询费	50.00	90.00	100.00	110.00	120.00
外事费	-	-	-	-	-
诉讼费	5.00	5.00	5.00	5.00	5.00
安全保卫费	15.00	15.00	15.00	15.00	15.00
证券监管及协会会费	30.00	30.00	30.00	30.00	30.00
物业管理费	-	-	-	-	-
财务费	-	-	-	-	-

业务及管理费	2022年	2023年	2024年	2025年	2026年
置装费	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00
投资者保护基金	202.54	347.34	588.62	875.39	1,059.17
电子设备运转费	200.00	300.00	500.00	500.00	500.00
车辆使用维护费	50.00	50.00	50.00	50.00	50.00
董监事会费	20.00	20.00	20.00	20.00	20.00
宣传费	7.50	13.50	15.00	15.00	15.00
广告费	-	-	-	-	-
系统服务费	100.00	200.00	100.00	200.00	200.00
交易所席位管理费	30.00	40.00	50.00	50.00	50.00
交易所证券通讯服务费	100.00	200.00	300.00	300.00	300.00
资产管理计划代销佣金	-	-	-	-	-
劳务费	200.00	360.00	400.00	400.00	400.00
财产保险费	15.00	15.00	15.00	15.00	15.00
合计	10,690.64	12,690.78	16,473.31	17,596.11	17,789.88

3) 营业外收支的预测

网信证券的营业外收入包括政府补助利得、交易所奖励、其他收入等，营业外支出包括赔偿违约等其他支出。鉴于营业外收支金额较小，且具有不确定性，故在未来年度不进行预测。

4) 所得税的预测

根据企业执行的现行所得税政策，网信证券所得税率取 25%。根据公司的盈利预测情况，预测各年度的所得税费用。

5) 损益表的预测

根据对营业收入、营业成本、所得税等进行的预测，网信证券未来年度损益表如下：

单位：万元

项目名称	未来预测				
	2022年	2023年	2024年	2025年	2026年
一、营业收入	6,938.14	11,764.67	19,807.32	29,366.50	35,492.28

项目名称	未来预测				
	2022年	2023年	2024年	2025年	2026年
手续费及佣金净收入	5,670.00	9,606.57	16,046.05	23,599.08	28,193.89
利息净收入	1,081.37	1,971.34	3,574.50	5,580.66	7,111.62
投资收益	-	-	-	-	-
其他收益	-	-	-	-	-
公允价值变动损益	-	-	-	-	-
汇兑损益	-	-	-	-	-
其他业务收入	186.77	186.77	186.77	186.77	186.77
资产处置损益	-	-	-	-	-
二、营业支出	10,733.10	12,733.58	16,516.70	17,715.09	17,961.58
税金及附加	42.46	42.80	43.39	118.99	171.70
业务及管理费	10,690.64	12,690.78	16,473.31	17,596.11	17,789.88
资产减值损失	-	-	-	-	-
信用减值损失	-	-	-	-	-
其他业务成本	-	-	-	-	-
三、营业利润	-3,794.96	-968.91	3,290.62	11,651.41	17,530.71
加：营业外收入	-	-	-	-	-
减：营业外支出	-	-	-	-	-
四、利润总额	-3,794.96	-968.91	3,290.62	11,651.41	17,530.71
减：所得税费用	-	-	-	-	4,382.68
五、净利润	-3,794.96	-968.91	3,290.62	11,651.41	13,148.03

项目名称	未来预测			
	2027年	2028年	2029年	终值
一、营业收入	35,492.28	35,492.28	35,492.28	35,492.28
手续费及佣金净收入	28,193.89	28,193.89	28,193.89	28,193.89
利息净收入	7,111.62	7,111.62	7,111.62	7,111.62
投资收益	-	-	-	-
其他收益	-	-	-	-
公允价值变动损益	-	-	-	-
汇兑损益	-	-	-	-
其他业务收入	186.77	186.77	186.77	186.77
资产处置损益	-	-	-	-

项目名称	未来预测			
	2027年	2028年	2029年	终值
二、营业支出	17,961.58	17,961.58	17,961.58	17,961.58
税金及附加	171.70	171.70	171.70	171.70
业务及管理费	17,789.88	17,789.88	17,789.88	17,789.88
资产减值损失	-	-	-	-
信用减值损失	-	-	-	-
其他业务成本	-	-	-	-
三、营业利润	17,530.71	17,530.71	17,530.71	17,530.71
加：营业外收入	-	-	-	-
减：营业外支出	-	-	-	-
四、利润总额	17,530.71	17,530.71	17,530.71	17,530.71
减：所得税费用	4,382.68	4,382.68	4,382.68	4,382.68
五、净利润	13,148.03	13,148.03	13,148.03	13,148.03

(4) 权益增加额及权益自由现金流量的预测

1) 证券公司的股利分配政策与净资本规模呈负相关，在规模增长及净利润预测的基础上，净利润分配得越多，净资本规模将越低，同时考虑到权益价值追寻最大化原则，股利分配比率越高，权益价值越高。在考虑满足净资本规模的基础上，证券公司将进行最大限度股利分配政策。

在分配股利方面，根据《公司法》及《金融企业财务规则——实施指南》（财金[2007]23号），关于证券公司利润分配的规定如下：

A、提取法定公积金。法定公积金按照当年实现税后利润的 10% 提取，法定公积金累计达到公司注册资本 50% 以上的，可以不再提取。

B、提取一般风险准备金。一般风险准备金按照当年实现税后利润的 10% 提取。

C、提取交易风险准备金。交易风险准备金按照不低于当年实现税后利润的 10% 提取。

D、提取任意盈余公积金。公司经股东大会决议，还可以从税后利润中提取任意盈余公积金。

E、向股东分配利润。公司弥补亏损、提取公积金和各项准备金后所余税后利润，按照股东持有的股份比例分配。

根据上述股利分配政策，此次评估按照下述方式来进行网信证券股利分配的预测：

从预测年度开始，以当期所实现的净利润为基础，考虑提取一般风险准备、法定盈余公积后的结余进行利润分配，利润分配率为当期实现净利润的 70%。

2) 证券公司风险控制指标及其编制

根据《证券公司风险控制指标管理办法》（证监会令第 124 号），证券公司应当编制、报送风险监管报表。证券公司风险控制指标标准具体如下：

A、证券公司经营证券经纪业务的，其净资本不得低于人民币 2000 万元。证券公司经营证券承销与保荐、证券自营、证券资产管理、其他证券业务等业务之一的，其净资本不得低于人民币 5000 万元。证券公司经营证券经纪业务，同时经营证券承销与保荐、证券自营、证券资产管理、其他证券业务等业务之一的，其净资本不得低于人民币 1 亿元。证券公司经营证券承销与保荐、证券自营、证券资产管理、其他证券业务中两项及两项以上的，其净资本不得低于人民币 2 亿元。

B、证券公司必须持续符合下列风险控制指标标准：净资本与各项风险资本准备之和的比例不得低于 100%；净资本与净资产的比例不得低于 40%；净资本与负债的比例不得低于 8%；净资产与负债的比例不得低于 20%。

C、证券公司应当按照中国证监会规定的证券公司风险资本准备计算标准计算各项风险资本准备。证券公司经营证券经纪业务的，应当按照托管的客户交易结算资金总额计算经纪业务风险资本准备；经营证券自营、证券承销、证券资产管理、融资融券业务的，应当按照有关业务规模计算各项业务风险资本准备；设立分公司、证券营业部等分支机构的，应当计算分支机构风险资本准备；应当按照上一年营业费用总额计算营运风险资本准备。证券公司还应当按照中国证监会规定的其他项目和比例计算相应的风险资本准备。

D、证券公司经营证券自营业务的，必须符合下列规定：自营权益类证券及

证券衍生品的合计额不得超过净资本的 100%；自营固定收益类证券的合计额不得超过净资本的 500%；持有一种权益类证券的成本不得超过净资本的 30%；持有一种权益类证券的市值与其总市值的比例不得超过 5%，但因包销导致的情形和中国证监会另有规定的除外。计算自营规模时，证券公司应当根据自营投资的类别按成本价与公允价值孰高原则计算。

E、证券公司为客户买卖证券提供融资融券服务的，必须符合下列规定：对单一客户融资业务规模不得超过净资本的 5%；对单一客户融券业务规模不得超过净资本的 5%；接受单只担保股票的市值不得超过该股票总市值的 20%。融资业务规模，是指对客户融出资金的本金合计；融券业务规模，是指对客户融出证券在融出日的市值合计。

F、中国证监会对各项风险控制指标设置预警标准，对于规定“不得低于”一定标准的风险控制指标，其预警标准是规定标准的 120%；对于规定“不得超过”一定标准的风险控制指标，其预警标准是规定标准的 80%。

根据上述预计的股利分配率情况，网信证券预测年度均符合上述监管指标。

3) 权益增加额的预测权益增加额=期末所有者权益-期初所有者权益未来年度各年末权益增加额。具体情况如下表所示：

单位：万元

项目	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年
实收资本	50,000.00	50,000.00	50,000.00	50,000.00	50,000.00
资本公积	2,201.65	2,201.65	2,201.65	2,201.65	2,201.65
盈余公积	2,193.83	2,193.83	2,193.83	2,193.83	2,193.83
风险准备	4,387.66	4,387.66	4,387.66	4,387.66	4,387.66
其他综合收益	-351.09	-351.09	-351.09	-351.09	-351.09
未分配利润	-36,089.86	-37,058.77	-33,768.15	-22,116.74	-8,968.71
所有者权益	22,342.19	21,373.28	24,663.90	36,315.31	49,463.34
权益增加额	-3,794.96	-968.91	3,290.62	11,651.41	13,148.03

项目	2027 年	2028 年	2029 年	终值
实收资本	50,000.00	50,000.00	50,000.00	50,000.00
资本公积	2,201.65	2,201.65	2,201.65	2,201.65

项目	2027年	2028年	2029年	终值
盈余公积	2,611.76	3,926.56	3,926.56	3,926.56
风险准备	5,223.52	7,853.13	7,853.13	7,853.13
其他综合收益	-351.09	-351.09	-351.09	-351.09
未分配利润	-	-	-	-
所有者权益	59,685.85	63,630.25	63,630.25	63,630.25
权益增加额	10,222.51	3,944.41	-	-

4) 预测期内股权自由现金流

根据上述预测，预测期内股权自由现金流如下：

单位：万元

项目	2022年	2023年	2024年	2025年	2026年
净利润	-3,794.96	-968.91	3,290.62	11,651.41	13,148.03
减：权益增加额	-3,794.96	-968.91	3,290.62	11,651.41	13,148.03
股权自由现金流	-	-	--	-	-

项目	2027年	2028年	2029年	终值
净利润	13,148.03	13,148.03	13,148.03	13,148.03
减：权益增加额	10,222.51	3,944.41	-	-
股权自由现金流	2,925.52	9,203.62	13,148.03	13,148.03

(5) 折现率的确定

1) 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。所以评估机构选择国债收益率作为无风险报酬率。

国债选取的范围：评估基准日 10 年以上的国债到期收益率；

确定方式：10 年以上的国债到期收益率；

数据来源：万得数据系统；

计算过程：本次选取到期日距评估基准日 10 年以上的国债到期收益率 3.75%（中位数）作为无风险收益率。

代码	债券简称	剩余期限(年)	发行日期	到期日	期限(年)	收盘到期收益率%
200004.IB	20 附息国债 04	29.22	2020/03/13	2050/03/16	30.00	3.78

代码	债券简称	剩余期限(年)	发行日期	到期日	期限(年)	收盘到期收益率%
190010.IB	19 付息国债 10	28.58	2019/07/19	2049/07/22	30.00	3.77
200012.IB	20 付息国债 12	29.72	2020/09/11	2050/09/14	30.00	3.70
180024.IB	18 付息国债 24	27.83	2018/10/19	2048/10/22	30.00	3.76
030014.IB	03 国债 14	12.96	2003/12/15	2033/12/15	30.00	1.64
200007.IB	20 付息国债 07	49.43	2020/05/22	2070/05/25	50.00	3.79
190008.IB	19 付息国债 08	48.51	2019/06/21	2069/06/24	50.00	3.83
160019.IB	16 付息国债 19	25.66	2016/08/19	2046/08/22	30.00	3.79
180017.IB	18 付息国债 17	27.58	2018/07/20	2048/07/23	30.00	3.80
160008.IB	16 付息国债 08	25.33	2016/04/22	2046/04/25	30.00	3.79
170015.IB	17 付息国债 15	26.58	2017/07/21	2047/07/24	30.00	3.71
180006.IB	18 付息国债 06	27.23	2018/03/16	2048/03/19	30.00	3.81
170022.IB	17 付息国债 22	26.83	2017/10/20	2047/10/23	30.00	3.70
170005.IB	17 付息国债 05	26.16	2017/02/17	2047/02/20	30.00	3.78
110010.IB	11 付息国债 10	10.33	2011/04/27	2031/04/28	20.00	3.27
110016.IB	11 付息国债 16	20.49	2011/06/22	2041/06/23	30.00	3.26
180012.IB	18 付息国债 12	47.42	2018/05/18	2068/05/21	50.00	3.90
110012.IB	11 付息国债 12	40.43	2011/05/25	2061/05/26	50.00	3.90
070006.IB	07 国债 06	16.39	2007/05/16	2037/05/17	30.00	3.60
170026.IB	17 付息国债 26	46.92	2017/11/17	2067/11/20	50.00	3.40
170011.IB	17 付息国债 11	46.42	2017/05/19	2067/05/22	50.00	3.83
160013.IB	16 付息国债 13	45.42	2016/05/20	2066/05/23	50.00	3.88
120008.IB	12 付息国债 08	41.40	2012/05/16	2062/05/17	50.00	3.80
080006.IB	08 国债 06	17.36	2008/05/07	2038/05/08	30.00	3.61
100014.IB	10 付息国债 14	39.42	2010/05/21	2060/05/24	50.00	3.41
100026.IB	10 付息国债 26	19.64	2010/08/13	2040/08/16	30.00	3.68
120013.IB	12 付息国债 13	21.60	2012/08/01	2042/08/02	30.00	3.70
100040.IB	10 付息国债 40	19.95	2010/12/08	2040/12/09	30.00	3.73
120006.IB	12 付息国债 06	11.32	2012/04/20	2032/04/23	20.00	3.24
100037.IB	10 付息国债 37	39.91	2010/11/17	2060/11/18	50.00	3.87
110005.IB	11 付息国债 05	20.16	2011/02/23	2041/02/24	30.00	3.73
120012.IB	12 付息国债 12	21.50	2012/06/27	2042/06/28	30.00	3.73
120018.IB	12 付息国债 18	11.75	2012/09/26	2032/09/27	20.00	3.24
100023.IB	10 付息国债 23	19.59	2010/07/28	2040/07/29	30.00	3.72

代码	债券简称	剩余期限(年)	发行日期	到期日	期限(年)	收盘到期收益率%
100018.IB	10 付息国债 18	19.48	2010/06/18	2040/06/21	30.00	3.75
110023.IB	11 付息国债 23	40.89	2011/11/09	2061/11/10	50.00	3.84
130016.IB	13 付息国债 16	12.62	2013/08/09	2033/08/12	20.00	3.45
150017.IB	15 付息国债 17	24.59	2015/07/24	2045/07/27	30.00	3.79
120020.IB	12 付息国债 20	41.90	2012/11/14	2062/11/15	50.00	3.78
150025.IB	15 付息国债 25	24.82	2015/10/19	2045/10/20	30.00	3.83
020005.IB	02 国债 05	11.40	2002/05/23	2032/05/24	30.00	3.40
140009.IB	14 付息国债 09	13.33	2014/04/25	2034/04/28	20.00	3.50
130009.IB	13 付息国债 09	12.32	2013/04/19	2033/04/22	20.00	3.42
130019.IB	13 付息国债 19	22.72	2013/09/13	2043/09/16	30.00	3.72
140017.IB	14 付息国债 17	13.62	2014/08/08	2034/08/11	20.00	3.51
150010.IB	15 付息国债 10	44.43	2015/05/22	2065/05/25	50.00	4.00
140016.IB	14 付息国债 16	23.58	2014/07/23	2044/07/24	30.00	3.74
140025.IB	14 付息国债 25	23.84	2014/10/24	2044/10/27	30.00	3.81
150008.IB	15 付息国债 08	14.33	2015/04/24	2035/04/27	20.00	3.63
150021.IB	15 付息国债 21	14.73	2015/09/21	2035/09/22	20.00	3.64
150028.IB	15 付息国债 28	44.93	2015/11/20	2065/11/23	50.00	3.87
140027.IB	14 付息国债 27	43.93	2014/11/21	2064/11/24	50.00	3.75
140010.IB	14 付息国债 10	43.43	2014/05/23	2064/05/26	50.00	3.84
160026.IB	16 付息国债 26	45.92	2016/11/18	2066/11/21	50.00	3.86
090025.IB	09 付息国债 25	18.80	2009/10/14	2039/10/15	30.00	3.43
100003.IB	10 付息国债 03	19.18	2010/02/26	2040/03/01	30.00	3.75
080020.IB	08 国债 20	17.82	2008/10/22	2038/10/23	30.00	3.74
130025.IB	13 付息国债 25	22.95	2013/12/06	2043/12/09	30.00	3.84
090005.IB	09 付息国债 05	18.28	2009/04/08	2039/04/09	30.00	3.12
180025.IB	18 付息国债 25	47.92	2018/11/16	2068/11/19	50.00	3.79
130024.IB	13 付息国债 24	42.91	2013/11/15	2063/11/18	50.00	3.95
130010.IB	13 付息国债 10	42.41	2013/05/17	2063/05/20	50.00	4.04
090030.IB	09 付息国债 30	38.94	2009/11/27	2059/11/30	50.00	4.30

2) 权益系统风险系数的确定

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，选取了 3 家 A 股同类上市可比公司，并取其平均值 0.9572 作为被评估单位的 β 值，具体

数据见下表:

序号	股票代码	公司简称	β_u 值
1	002945.SZ	华林证券	0.7223
2	601456.SH	国联证券	0.6349
3	601696.SH	中银证券	0.7233
β_u 平均值			0.6935

即上述三家可比上市公司的剔除资本结构因素的 β 平均值为 0.6935。

资本结构采用对比上市公司基准日的资本结构，计算过程如下：

$$E/(E+D)=68.80\%$$

$$D/(E+D)=31.20\%$$

评估机构将已经确定的被评估企业资本结构比率代入到如下公式中，计算被评估企业 Levered Beta:

$$\text{Levered Beta} = \text{Unlevered Beta} \times [1 + (1-T) D/E]$$

式中：D：债权价值；

E：股权价值；

T：适用所得税率（取 25%）；

经计算，含资本结构因素的 Levered Beta 等于：

$$\beta = 0.6935 \times [1 + (1-25\%) \times 31.20\% / 68.80\%] = 0.9572$$

3) 市场风险溢价的确定

MRP (Market Risk premium) 为市场风险溢价，指股票资产与无风险资产之间的收益差额，通常指证券市场典型指数成份股平均收益率超过平均无风险收益率（通常指长期国债收益率）的部分 ($R_m - R_{f1}$)。沪深 300 指数比较符合国际通行规则，其 300 只成份股能较好地反映中国股市的状况。本次评估中，评估人员借助 wind 资讯专业数据库对我国沪深 300 各成份股的平均收益率进行了测算分析，测算结果为 16 年（2005 年—2020 年）的市场平均收益率（对数收益率 R_m ）为 11.28%，对应 16 年（2005 年—2020 年）无风险报酬率平均值 (R_{f1})

为 3.89%，则本次评估中的市场风险溢价（ $R_m - R_f$ ）取 7.40%。

序号	年份	市场收益率对数收益率	无风险收益率	市场超额收益率对数收益率
1	2005	-5.12%	3.31%	-8.43%
2	2006	1.17%	3.33%	-2.16%
3	2007	27.42%	4.53%	22.89%
4	2008	-6.28%	3.46%	-9.74%
5	2009	18.59%	4.07%	14.52%
6	2010	14.97%	4.10%	10.88%
7	2011	8.33%	4.09%	4.24%
8	2012	10.05%	4.16%	5.89%
9	2013	10.74%	4.32%	6.42%
10	2014	15.38%	4.20%	11.18%
11	2015	14.98%	3.91%	11.07%
12	2016	11.52%	3.58%	7.94%
13	2017	13.89%	3.90%	9.99%
14	2018	10.18%	3.80%	6.37%
15	2019	14.95%	3.72%	11.23%
16	2020	19.79%	3.75%	16.04%
平均值		11.28%	3.89%	7.40%

4) 企业特定风险调整系数的确定

本次被评估企业的风险与样本上市公司所代表的行业平均风险水平是有差别的，结合企业具体情况，进行特定风险调整。

序号	叠加内容	说明	取值 (%)
1	企业规模	中型企业	0.3
2	历史经营情况	历史虽亏损但重整后按正常经营考虑	0.2
3	企业的财务风险	截至基准日有较小规模借款，无外部投资	0.1
4	企业经营业务、产品和地区的分布	主要面对国内外客户，多省份有营业网点	0.1
5	企业内部管理及控制机制	内部管理和控制机制完善	0.1
6	管理人员的经验和资历	管理人员的经验丰富	0.1
7	对主要客户及供应商的依赖	对主要客户和供应商依赖较小	0.1
合计			1.5

5) 预测期折现率的确定

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, 则 R_e 为:

$$\begin{aligned} R_e &= R_f + \beta \times (R_m - R_f) + \alpha \\ &= 3.75\% + 7.40\% \times 0.9572 + 1.0\% \\ &= 11.83\% \end{aligned}$$

6) 预测期后折现率的确定

预测期后, 设定企业未来不会有较大的变化, 发展稳定, 折现率采用与 2026 年相同折现率进行计算。

(6) 测算过程和结果被评估单位经营性资产价值测算过程:

本次预测分为详细预测期和永续期两段处理, 股权现金流按年中流入流出考虑。

股权自由现金流量现值合计 = 详细预测期股权现金流现值合计 + 永续期股权现金流现值

根据目前各机构及学者的分析和预计, 随着中国经济结构的转型和经济增长模式的转换, 长期来看我国宏观经济预计将结束高速增长期, GDP 增长率将呈放缓趋势, 因此资本市场的增长将随之放缓, 证券行业竞争格局逐渐趋于稳定。根据网信证券市场份额发展历史及其演变趋势、未来经济的预期、公司发展战略目标等, 综合考虑行业的成长性及公司未来面临的竞争, 在明确永续期网信证券的股权现金流保持稳定增长, 同时结合通货膨胀率水平综合确定永续期网信证券的稳定增长率为 3%。

1) 详细预测期股权现金流现值的确定

根据以上评估过程, 详细预测期股权现金流现值计算如下:

单位: 万元

项目	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年
股权自由现金流	-	-	-	-	-

项目	2022年	2023年	2024年	2025年	2026年
折现期	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
折现率	11.83%	11.83%	11.83%	11.83%	11.83%
折现系数	0.8942	0.7996	0.7150	0.6393	0.5717
股权现金流现值	-	-	-	-	-
股权现金流现值合计	-				

项目	2027年	2028年	2029年	终值
股权自由现金流	2,925.52	9,203.62	13,148.03	13,148.03
折现期	1.00	1.00	1.00	-
折现率	11.83%	11.83%	11.83%	11.83%
折现系数	0.5112	0.4571	0.4087	4.7656
股权现金流现值	1,495.44	4,206.80	5,373.80	62,658.62
股权现金流现值合计	11,076.05			62,658.62

2) 股权自由现金流量现值合计的确定

股权自由现金流量现值合计=详细预测期股权现金流现值合计+永续期股权现金流现值

则，现值合计为 73,734.67 万元。

(7) 其他资产和负债的评估

1) 非经营性资产和负债的评估

无。

2) 长期股权投资评估

无。

(8) 收益法评估结果

股东全部权益价值=权益现金流现值合计+非经营性资产、负债+长期投资评估值

$$=73,734.67+0.00+0.00$$

=73,734.67（万元）

（八）评估结论

1、评估结论

根据国家有关资产评估的规定，本着独立、公正和客观的原则及必要的评估程序，对网信证券的股东全部权益价值采用收益法和市场法进行了评估。根据以上评估工作，评估结论如下：

（1）市场法评估的评估结果

评估基准日 2021 年 12 月 31 日持续经营前提下，经采用市场法评估后的，网信证券股东全部权益价值为 67,892.37 万元，评估增值 41,755.22 万元，增值率 159.75%。

（2）收益法评估结果

评估基准日 2021 年 12 月 31 日持续经营前提下，经采用收益法评估后的，网信证券股东全部权益价值为 73,734.67 万元，评估增值 47,597.52 万元，增值率 182.11%。

（3）评估结果的差异分析及最终结果的选取

本次评估采用市场法的评估值为 67,892.37 万元，比收益法的评估值 73,734.67 万元低 5,842.29 万元，低 8.61%。

由于网信未来收益仍有很大不确定性，市场法中评估对象所选可比公司为行业大类相近公司，相较于收益法，市场法客观性更好。所以评估机构最终选用市场法评估结果作为网信证券所有者权益价值的参考依据，即网信证券股东全部权益价值为 67,892.37 万元。

（4）评估结论

遵循国家有关资产评估的法律和国家其他有关部门的法规、规定，坚持独立、公正和客观的原则，并经履行必要的评估程序，北京北方亚事资产评估事务所（特殊普通合伙）对网信证券的股东全部权益价值进行了评估，本次评估分别采用收益法和市场法两种评估方法，经对两种方法的评估结果进行分析，本次评估最终

采用了市场法的评估结果，即网信证券于评估基准日 2021 年 12 月 31 日的股东全部权益价值为 67,892.37 万元。

2、本评估项目的评估结论

遵循国家有关资产评估的法律和国家其他有关部门的法规、规定，坚持独立、公正和客观的原则，并经履行必要的评估程序，北京北方亚事资产评估事务所(特殊普通合伙)对网信证券的股东全部权益价值进行了评估，本次评估分别采用收益法和市场法两种评估方法，经对两种方法的评估结果进行分析，本次评估最终采用了市场法的评估结果，即网信证券于评估基准日 2021 年 12 月 31 日的股东全部权益价值为 67,892.37 万元。

二、标的资产的估值情况（考虑协同效应）

（一）估值范围

本次估值范围为网信证券的全部资产及负债。资产总额账面值人民币为 873,708,168.10 元；负债总额账面值人民币为 612,336,647.28 元；所有者权益账面值人民币为 261,371,520.82 元。2018 年、2019 年财务数据经大华会计师事务所（特殊普通合伙）审计，并出具了大华审字（2020）007332 号无保留意见的审计报告，2020 年、2021 年为天职国际会计师事务所（特殊普通合伙）编制的标的公司《备考审计报告》数值。

（二）估值基准日

本项目的估值基准日是 2021 年 12 月 31 日

（三）估值方法的选择

企业整体估值可以采用资产基础法、市场法和收益法。

资产基础法是从企业构建角度反映了企业的价值，指在合理估值企业各项资产价值和负债的基础上确定估值对象价值的估值思路。企业为轻资产的技术类公司，资产基础法仅为资产简单的加和，不能体现企业的真正的价值。本次估值对应的经济行为是北京指南针科技发展股份有限公司拟投资网信证券，是在特定财务数据和盈利预测的基础上对网信证券投资价值进行估算，反映基准日的投资价

值，故资产基础法不适用本次的估值目的。

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。因市场法无法体现投资价值的所有内涵，故本次估值不采用市场法。

估值对象成立后一直从事证券相关业务经营。截至估值基准日，虽然处于破产重整状态，但其未来重整后持续经营的要素并没有灭失，且有历史年经营已经形成的经营数据的参考、其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，故本次估值选择收益法进行估值。

（四）估值基本假设

1、一般假设

（1）交易假设

交易假设是假定所有待估值资产已经处在交易的过程中，估值人员根据估值对象的交易条件等模拟市场进行估价。交易假设是估值得以进行的一个最基本的前提假设。

（2）公开市场假设

公开市场假设，是假定在市场上交易的资产，或拟在市场上交易的资产，资产交易双方彼此地位平等，彼此都有获取足够市场信息的机会和时间，以便于对资产的功能、用途及其交易价格等做出理智的判断。公开市场假设以资产在市场上可以公开买卖为基础。

（3）资产持续经营假设

资产持续经营假设是指估值时需根据被估值资产按目前的用途和使用的方式、规模、频度、环境等情况继续使用，或者在有所改变的基础上使用，相应确定估值方法、参数和依据。假设网信证券资产现有用途不变并持续使用。

2、特殊假设

本次估值基于估值对象产权所有者及管理层提交的盈利预测，该预测遵循了

以下假设：

(1) 本次估值假设估值基准日外部经济环境不变，国家现行的宏观经济政策不发生重大变化；

(2) 企业所处的社会经济环境以及所执行的税赋、税率等政策无重大变化；

(3) 本次估值基于网信证券未来的经营管理团队尽职，符合未来经营规模，网信证券的经营活动和提供的服务符合国家的产业政策，各种经营活动合法，并在未来可预见的时间内不会发生重大变化；

(4) 本次估值除特殊说明外，未考虑遇有自然力和其他不可抗力对资产价格的影响；

(5) 本次估值假设委托人及被估值单位提供的基础资料和财务资料真实、准确、完整；

(6) 估值范围仅以委托人及被估值单位提供的估值申报表为准，2018年、2019年财务数据经大华会计师事务所（特殊普通合伙）审计，并出具了大华审字（2020）007332号无保留意见的审计报告，2020年、2021年为天职国际会计师事务所（特殊普通合伙）编制的标的公司《备考审计报告》数值。未考虑委托人及被估值单位提供清单以外可能存在的或有资产及或有负债。

当上述条件发生变化时，估值结果一般会失效。

（五）基本估值思路

根据本次估值现场调查情况以及估值对象的资产构成和主营业务特点，本次估值的基本思路是：

对估值对象资产和业务，按照估值对象产权持有者及管理层提交的盈利预测，对所涉及的相关重大方面的预测逻辑和计算过程进行核查，并采用通行的估值模型进行估算得到经营性资产的价值。

（六）估值程序实施过程和情况

本次估值，估值人员采用现有的资料对纳入估值范围内的资产进行了尽职调查，内容主要是：

(一) 本次估值的经济行为背景情况，主要为委托人和估值对象对本次估值事项的说明；

(二) 溢余或非经营性资产负责情况；

(三) 估值对象存续经营的相关法律、经济情况；

(四) 估值对象的创新能力情况；

(五) 估值对象的盈利模式、业务类型；

(六) 估值对象业务结算方式、实际结算的数据；

(七) 估值对象的执行的税费种类、税率及纳税情况；

(八) 估值对象执行的会计制度以及固定资产折旧方法；

(九) 估值对象的应收应付账款情况、债务和借款情况；

(十) 估值对象营业成本、各项费用核算的内容情况；

(十一) 未来几年的经营计划以及经营策略，包括：市场需求、价格策略、资金筹措和使用计划等；

(十二) 同行业的简况，包括主营构成、定位及市场占有率等；

(十三) 主要经营优势和风险，包括：国家政策优势和风险、技术优势和风险、市场竞争优势和风险、财务风险、汇率风险等；

(十四) 经审计的资产负债表、损益表、现金流量表以及各资产负债、损益的明细表；

(十五) 与本次估值有关的其他情况

(七) 估值模型

本次估价所采用收益法系通过资产在未来预期的净现金流量和采用适宜的折现率折算成现时价值，得出结论。其适用的基本条件是：企业具备持续经营的基础和条件，资产经营与收益之间存有较稳定的对应关系，并且未来收益和风险能够预测及可量化。

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。根据收益法具体方法的适用前提条件以及所获取评估资料的充分性，恰当选择收益法的具体方法。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。应当根据被评估企业未来经营模式、资本结构、资产使用状况以及未来收益的发展态势等，恰当选择现金流折现模型。

为了规范证券公司的业务经营、监控证券公司的经营风险，国家对于证券公司制订了一整套严格的、动态的风险控制指标监管体系，证券公司在业务发展等方面必须达到各项风险控制指标的要求。根据 2006 年 7 月 5 日中国证券监督管理委员会第 185 次主席办公会议审议通过、2008 年中国证券监督管理委员会第 55 号令《关于修改〈证券公司风险控制指标管理办法〉的决定》修改后的《证券公司风险控制指标管理办法》，证券公司应当按照规定计算净资本和风险资本准备，编制净资本计算表、风险资本准备计算表和风险控制指标监管报表。证券公司发展既受市场规模及竞争实力的制约，同时又受自身净资本规模的限制。为了维持证券公司的持续发展，证券公司必须保有与其经营水平相匹配的净资本规模，此次估价选取现金流量折现法中的股权自由现金流折现模型。

证券公司股权自由现金流折现模型的计算公式为：

股东全部权益价值=权益现金流现值合计+非经营性资产、负债

1、权益现金流

权益现金流=净利润-权益增加额

权益增加额=期末所有者权益-期初所有者权益

权益增加额的计算中，考虑了证券公司准备金提取及利润分配监管指标、各项风险监控指标等因素对股利支付以及证券公司净资产和净资本规模的相关影响来确定权益增加额。

证券公司股权自由现金流折现模型的计算公式为：

$$P = \sum_{i=1}^n \frac{F_i}{(1+r)^i} + \frac{F_n \times (1+g)}{(r-g) \times (1+r)^n}$$

其中：P：权益现金流现值合计；

Fi：评估基准日后第 i 年预期的权益自由现金流量；

Fn：预测期末年预期的权益自由现金流量；

r：折现率(此处为权益资本成本，CAPM)；

n：预测期；i：预测期第 i 年；

g：永续期增长率。

2、折现率的确定

本次股东权益成本（Re）通过资本资产定价模型（CAPM）计算确定：

$$Re=Rf+\beta\times(Rm-Rf)+\alpha$$

式中：Rf 为无风险收益率；

Rm 为市场平均收益率；

β ：权益的系统风险系数；

α 为企业特定风险系数。

3、非经营性资产、负债价值

非经营性资产、负债是指与被评估单位生产经营无关的，评估基准日后企业股权自由现金流量预测不涉及的资产与负债。被评估单位的非经营性资产、负债包括递延所得税资产、负债等，以核实后的账面值确认评估值。

（八）收益法预测说明

1、收益期和预测期的确定

（1）收益期的确定

由于评估基准日被评估单位虽处在破产重整期，但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，或者上述限定可以解除，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，相应的收益期为无限期。

（2）预测期的确定

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，按照通常惯例，资产评估专业人员将企业的收益期划分为预测期和预测期后两个阶段。

资产评估专业人员经过综合分析，预计被评估单位于 2026 年达到稳定经营状态，故预测期截至 2026 年底。

2、预测期的收益预测

（1）营业收入的预测

指南针从事互联网金融信息服务业务有二十余年，其客户群体全部为证券市场中、小投资者。与之业务相类似的 A 股上市公司东方财富，于 2015 年收购西藏同信证券（现改名为东方财富证券），实现了原有金融信息服务业务和证券业务的高效协同发展，2020 年度其经纪业务收入在全部证券公司中位列第 15 位，目前东方财富市值过三千亿，资本市场经济效益十分显著，成为证券业内近年来互联网与传统证券业务融合发展的典范。

指南针目前主要从事以软件为载体的金融信息服务业务，客户群体主要为个人投资者，与东方财富客户高度类似。截至目前，指南针客户数量累计约 1,500 万，其中付费客户数量累计超过 150 万。此外，相比于东方财富网站和基金代销业务积累的客户资源，指南针以证券软件为载体培养的客户群体，属于更精准的证券交易型客户，典型特征是高活跃度、高频交易、高持仓比，对产品的忠诚度高，业务粘性更大，且高质量客户（付费客户）占比高于东方财富，开展业务的效率可望更高。指南针具备参照东方财富模式制定相类似发展规划的可靠基础。

相比于传统证券公司的客户群体，指南针和东方财富的客户群体最显著的特征就是证券交易频率更高，价值极大，客户单位资金的经纪业务产出极高，开展证券经纪业务的效率突出。指南针在收购网信证券后，将与东方财富收购西藏同信证券后的业务发展路线基本一致，并预计将会取得业务协同后的快速跨越式发展。

本次《估值报告》对网信证券的预测是基于 2020 年、2021 年天职国际会计师事务所（特殊普通合伙）编制的标的公司《备考审计报告》数值，以净资产规模 26,137.15 万元作为起点，收入从 4,625.22 万元作为起点，从网信证券自身发展合理性来看，由于受自身资产规模的限制，按照证监会相关规定全业务开展会受到一定限制，如：规定证券公司经营证券承销与保荐、证券自营、证券资产管理、其他证券业务中两项及两项以上的，其净资本不得低于人民币 2 亿元；证券公司经营证券自营业务的，必须符合下列规定：自营权益类证券及证券衍生品的合计额不得超过净资本的 100%；自营固定收益类证券的合计额不得超过净资本的 500%；持有一种权益类证券的成本不得超过净资本的 30%；持有一种权益类证券的市值与其总市值的比例不得超过 5%；证券公司为客户买卖证券提供融资融券服务的，必须符合下列规定：对单一客户融资业务规模不得超过净资本的 5%；对单一客户融券业务规模不得超过净资本的 5%；接受单只担保股票的市值不得超过该股票总市值的 20%。融资业务规模，是指对客户融出资金的本金合计；融券业务规模，是指对客户融出证券在融出日的市值合计。

本次《估值报告》在预测中结合网信证券自身特征及未来趋势，主要考虑未来代理买卖手续费收入及相应的利息收入为主，适当考虑证券承销与保荐业务及受托客户资产管理业务，谨慎考虑融资融券业务，对自营投资业务考虑受资金、市场、政策等因素，根据合理性原则在预测中未考虑。预测过程如下：

1) 手续费及佣金净收入

A、经纪业务

历史年度经纪业务收入数据如下表所示：

单位：万元

科目	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年
经纪业务手续费净收入	4,130.98	2,866.52	3,173.28	3,637.38	3,357.77

伴随着十三五期间的经济发展，国企改革、一带一路战略深入，股票市场在 2019 年度开始回暖，随着资本项目的逐渐开放，大量国际资本将进入国内股票市场，同时金融衍生品等对冲工具的运用也提升了资本市场的交易规模，预计未来市场交易量保持一定的增长幅度。网信证券 2018 年后受监管等因素影响

财务数据处于非正常状态，公司自 2015 年增资扩股以来，新业务资格不断取得，已成为具有证券业务全牌照的证券公司。同时，公司在全国范围内拥有北京、深圳、大连 3 家分公司以及 40 家证券营业部，经营区域覆盖 27 个大中城市，实现了全国范围内的合理布局。公司已发展成为具有全业务牌照、全国性的综合类证券公司，一旦重整顺利完成，各项业务恢复后将迎来快速发展。

另外作为收购方指南针二十年专注中国资本市场，聚焦广大中小投资者，具有丰富的与网信证券相匹配的金融相关业务经验。指南针也拥有庞大的用户群体，与东方财富客户高度类似，特征是证券交易频率高，价值大，开展证券经纪业务的效率突出。同时，公司与部分证券公司开展基于客户引流的合作多年，经营效果良好，将为网信证券客户资源转化奠定了坚实的发展基础。此外，公司拥有较强的产品研发与系统开发能力，可为网信证券的互联网业务系统、客户服务系统、风控合规系统等方面给予强有力的支持，推动网信证券在新型特色证券公司的全面转型，未来具有广阔的发展空间。

代理买卖手续费收入具体预测数据如下：

科目	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年
网信自身开户量预计（万人）	15.40	21.56	28.03	36.44	43.72	52.47
指南针引流量开户预计（万人）	-	19.35	30.25	42.27	55.80	71.28
开户合计（万人）	15.40	40.91	58.28	78.71	99.53	123.75
重复客户开户预估百分比	-	10.00%	20.00%	20.00%	30.00%	30.00%
扣除预估百分比后开户量（万人）	-	36.82	46.62	62.97	69.67	86.62
单客户个体贡献（元）/年	-	250.00	300.00	400.00	500.00	500.00
收入合计（万元）	-	9,204.75	13,986.12	25,186.17	34,833.92	43,311.23

对上表中的预测数据说明如下：

2021 年网信证券自身开户量为 15.4 万人，由于网信证券近几年处于非正常经营状态，开户量几乎无增长。通过分析行业数据，2020 年证券公司代理买卖证券业务净收入单年增长率平均为 51.22%，2018 年到 2020 年平均年复合增长率达到 30.35%，上述行业阐述可以看出我国证券行业发展趋势良好，因此评估机构预计网信证券 2022 年客户将有补偿性增长，增长率估算为 40%，2023 年、2024 年增长率按 30% 估算，2025 年、2026 年按增长率 20% 估算。

根据指南针现有存量客户及未来五年增量客户预测得出，到 2026 年引流客户开户数约为 71 万人。参照网信证券近三年的单客户个体贡献均值为 221 元，2015 年到 2016 年间也到达过千元以上，同时分析行业其他一些证券公司的单客户个体贡献均值大约为 500 元上下，评估机构取 2022 年单体客户贡献为 250 元，到 2025 年后取值为 500 元。

此外，考虑到指南针完成对网信证券的收购后，网信证券和指南针各自新增用户客观上存在因引流带来的重复率，因此评估机构设置了“重复客户开户预估百分比”指标，作为对未来五年网信证券开户数增长预测值的修正，力求预测的未来五年网信证券开户数增量的准确率和审慎。

评估机构结合网信历史情况对席位佣金净收入及代理销售金融产品收入进行了合理预测。

具体预测数据如下：

单位：万元

经纪业务	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年
代理买卖手续费收入	9,204.75	13,986.12	25,186.17	34,833.92	43,311.23
席位佣金净收入	-	180.00	200.00	220.00	240.00
代理销售金融产品收入	-	279.72	503.72	696.68	866.22
合计	9,204.75	14,445.84	25,889.89	35,750.60	44,417.45

B、证券承销与保荐业务收入

历史年度证券承销与保荐业务收入如下表所示：

单位：万元

科目	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年
投资银行业务手续费净收入	1,804.30	1,853.92	510.80	118.27	74.53

对于证券承销与保荐业务收入的预测，结合未来市场行情，根据目前网信证券股票、财务顾问等项目的开展情况，依据协议、项目实施进度、项目储备量等指标对未来年度证券承销收入进行预测。其中股权承销业务、保荐业务和其他业务因规模较小，评估时不进行预测。

具体预测数据如下：

单位：万元

科目	2022年	2023年	2024年	2025年	2026年
股权承销保荐业务	-	-	-	-	-
债券承销业务	100.00	630.00	700.00	770.00	840.00
保荐业务	-	-	-	-	-
财务顾问业务	80.00	80.00	80.00	80.00	80.00
其他	-	-	-	-	-
合计	180.00	710.00	780.00	850.00	920.00

C、投资咨询业务收入

历史年度投资咨询业务收入数据如下表所示：

单位：万元

科目	2017年	2018年	2019年	2020年	2021年
投资咨询业务手续费净收入	4,960.88	2,803.96	347.35	19.99	-

投资咨询业务收入主要是由网信证券向客户提供相关的咨询业务，未来不作为投资发展方向仅维持目前收入水平。

具体预测数据如下：

单位：万元

科目	2022年	2023年	2024年	2025年	2026年
投资咨询业务手续费净收入	50.00	50.00	50.00	50.00	50.00

D、受托客户资产管理业务收入

历史年度受托客户资产管理业务收入数据如下表所示：

单位：万元

科目	2017年	2018年	2019年	2020年	2021年
受托客户资产管理业务手续费净收入	2,046.71	3,889.67	394.66	82.37	415.37

资产管理业务是指网信证券接受委托负责经营管理客户资产的业务，包括集合资产管理业务、定向资产管理业务，由于此项业务开展有较大的不确定性和偶然性，所以未来年度仅做少量预测，具体数据如下：

单位：万元

科目	2022年	2023年	2024年	2025年	2026年
----	-------	-------	-------	-------	-------

科目	2022年	2023年	2024年	2025年	2026年
集合资产管理业务手续费净收入	50.00	60.00	100.00	120.00	150.00
定向资产管理业务手续费净收入	0.00	30.00	50.00	60.00	75.00
合计	50.00	90.00	150.00	180.00	225.00

2) 利息净收入

历史年度数据如下：

单位：万元

科目	2017年	2018年	2019年	2020年	2021年
利息收入	2,606.52	3,038.06	1,923.17	1,494.55	1,063.61
利息支出	943.68	13,399.79	7,497.63	237.29	242.89
净利息收入	1,662.84	-10,361.73	-5,574.46	1,257.27	820.72

网信证券历史年度利息收入主要是客户资金利息收入、公司自有资金利息收入、融资融券利息收入等。利息支出主要有客户资金存款利息支出、应付债券利息支出、拆入资金利息支出等构成。

利息净收入的预测

根据利息收入支出对应的业务线条、盈利模式、影响参数及网信证券历史年度相关数据结合资本市场具体情况预测。其中：公司、客户资金利息收入考虑自有资金和客户资金规模及利率水平确定，利率参照历史年度水平结合基准日利率水平以及基准日后金融机构基准利率调整及市场情况预测；融资融券按照未来预测利率情况进行合理估算；买入返售金融资产利息收入、短期融资券利息支出、卖出回购金融资产款利息支出、资金拆借利息支出等受政策市场等因素影响，收入不确定因素较大，预测中未考虑。

具体预测数据如下：

单位：万元

利息净收入	业务内容	2022年	2023年	2024年	2025年	2026年
利息收入	客户资金利息收入	2,301.19	3,611.46	6,472.47	8,937.65	11,104.36
	公司自有利息收入	25.00	45.00	50.00	55.00	60.00

利息净收入	业务内容	2022年	2023年	2024年	2025年	2026年
	买入返售资产利息收入	-	-	-	-	-
	融资融券利息收入	-	346.70	968.06	1,826.07	2,892.09
	其他利息收入(其他债权投资)	-	-	-	-	-
	合计	2,326.19	4,003.16	7,490.53	10,818.72	14,056.45
利息支出	客户保证金利息支出	497.17	780.25	1,398.37	1,930.97	2,399.09
	长期借款利息支出	-	-	-	-	-
	应付债券利息支出	-	-	-	-	-
	拆入资金利息支出	-	-	-	-	-
	卖出回购资产利息支出	-	-	-	-	-
	短期融资款利息支出	-	-	-	-	-
	收益凭证	-	-	-	-	-
	合计	497.17	780.25	1,398.37	1,930.97	2,399.09

3) 其他业务收入的预测

其他业务收入主要为房租的收入，历史年度较稳定，未来年度按照评估基准日当期水平确认。具体预测数据如下：

单位：万元

其他业务收入	2022年	2023年	2024年	2025年	2026年
房屋出租收入	221.39	221.39	221.39	221.39	221.39
房屋出租支出	34.62	34.62	34.62	34.62	34.62
其他业务净收入	186.77	186.77	186.77	186.77	186.77

(2) 营业成本的预测

网信证券营业支出包括税金及附加、业务及管理费。历史年度发生额如下：

单位：万元

营业支出	2017年	2018年	2019年	2020年	2021年
合计	27,745.09	27,225.89	15,783.67	10,706.89	10,076.16
税金及附加	209.36	128.24	76.75	57.16	45.11
业务及管理费	27,437.13	26,975.32	15,651.95	10,747.48	9,985.77
资产减值损失	98.60	122.34	54.97	-	-
信用减值损失	-	-	-	-113.80	25.11
其他业务成本	-	-	-	11.85	11.85

1) 税金及附加

税金及附加核算内容包括企业应缴纳的城市维护建设税、教育费附加和地方教育费附加。

根据“财税[2016]36号”“财税[2018]32号”“财政部、税务总局、海关总署公告2019年第39号”文件，网信证券按6%的税率计算销项税额。

城市维护建设税：按应交流转税税额的7%计缴。

教育费附加：按应交流转税税额的3%计缴。

地方教育费附加：按应交流转税税额的2%计缴。

按测算的各年度流转税额、适用的税率计算税金及附加。

网信证券未来年度税金及附加预测如下：

单位：万元

明细项	2022年	2023年	2024年	2025年	2026年
城市维护建设税	-	18.44	54.63	102.25	145.80
教育费附加	-	7.90	23.41	43.82	62.49
地方教育费附加	-	5.27	15.61	29.21	41.66
印花税	1.21	1.59	2.66	3.37	4.01
房产税	36.30	36.30	36.30	36.30	36.30
土地使用税	5.27	5.27	5.27	5.27	5.27
车船使用税	-	-	-	-	-
附加税合计	42.79	74.78	137.89	220.23	295.53
税金及附加合计	42.79	74.78	137.89	220.23	295.53

2) 业务及管理费

业务及管理费用主要由职工薪酬及社会保险费、房租、物业管理费、运行维护费、交易所费用、折旧摊销费用、咨询费、证券投资者保障基金、营销人员报酬、产品销售服务费、业务招待费、差旅费等费用构成。

对于职工薪酬，主要与人员数量及未来薪酬的增长幅度相关。其中对于未来年度人员工资，主要通过访谈确定。

对于房租及物业管理费，主要为网信证券的总部和营业部办公场所、营业场所的租赁费用。未来年度的房屋租赁费和物业管理费的预测以 2021 年的房屋租赁合同为依据，适当考虑增长。

对于折旧及摊销，将根据企业现有固定资产、无形资产和长期待摊费用及预测期内新增固定资产、无形资产和长期待摊费用的金额计算确定。

对于租赁费，网信证券的总部和营业部办公场所、营业场所均为租赁经营。

证券投资者保护基金是指按照由中国证监会、财政部、人民银行于 2005 年 6 月 30 日联合发布了《证券投资者保护基金管理办法》筹集形成的、在防范和处置证券公司风险中用于保护证券投资者利益的资金。所有在中国境内注册的证券公司，根据券商的信用等级由低到高分别按营业收入的 0.5%-5% 缴纳基金。未来年度按照网信证券目前的信用等级及未来发展趋势，按 3.50%-2% 之间进行预测。

交易所费用主要为网信证券各个营业部支付给深交所和上交所的入网费、宽带、使用卫星费等费用及会员年费，与经纪业务密切相关，未来年度根据历史年度交易所费用占经纪业务收入的水平和未来经纪业务收入的规模进行预测。

对于咨询服务费、业务招待费、差旅费及其他日常费用，在对以前年度各项费用的实际发生情况及费用发生的合理性进行了分析后综合确定。

网信证券未来年度业务及管理费测算表如下：

单位：万元

业务及管理费	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年
折旧费	600.00	600.00	800.00	800.00	800.00
无形资产摊销	860.00	860.00	860.00	860.00	860.00
长期待摊费用摊销	240.58	-	-	-	-
租赁费	1,500.00	1,800.00	2,000.00	2,100.00	2,100.00
固定费用小计	3,200.58	3,260.00	3,660.00	3,760.00	3,760.00
职工工资	5,400.00	5,000.00	9,000.00	9,500.00	10,000.00
职工福利费	97.20	90.00	162.00	171.00	180.00
职工教育经费	30.78	28.50	51.30	54.15	57.00
工会经费	24.30	22.50	40.50	42.75	45.00

业务及管理费	2022年	2023年	2024年	2025年	2026年
住房公积金	555.44	514.30	925.74	977.17	1,028.60
养老保险	540.00	500.00	900.00	950.00	1,000.00
失业保险	32.40	30.00	54.00	57.00	60.00
医疗保险	432.00	400.00	720.00	760.00	800.00
工伤保险	10.80	10.00	18.00	19.00	20.00
生育保险	37.80	35.00	63.00	66.50	70.00
其他保险	-	-	-	-	-
其他人工费用	60.00	90.00	100.00	100.00	100.00
人工费用小计	7,220.72	6,720.30	12,034.54	12,697.57	13,360.60
公杂费	433.24	403.22	722.07	761.85	801.64
邮电费	288.83	268.81	361.04	361.04	361.04
水电费	144.41	134.41	240.69	240.69	240.69
差旅费	252.73	235.21	421.21	444.41	467.62
印刷费	15.00	27.00	30.00	30.00	30.00
修理费	10.00	18.00	20.00	20.00	20.00
低易品摊销	10.00	10.00	10.00	10.00	10.00
会务费	20.00	20.00	20.00	20.00	20.00
审计费	30.00	30.00	30.00	30.00	30.00
咨询费	50.00	90.00	100.00	110.00	120.00
外事费	-	-	-	-	-
诉讼费	5.00	5.00	5.00	5.00	5.00
安全保卫费	15.00	15.00	15.00	15.00	15.00
证券监管及协会会费	30.00	30.00	30.00	30.00	30.00
物业管理费	-	-	-	-	-
财务费	-	-	-	-	-
置装费	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00
投资者保护基金	339.41	555.56	988.86	1371.55	1718.09
电子设备运转费	200.00	300.00	500.00	600.00	700.00
车辆使用维护费	50.00	50.00	50.00	50.00	50.00
董监事会费	20.00	20.00	20.00	20.00	20.00
宣传费	7.50	13.50	15.00	15.00	15.00
广告费	-	-	-	-	-
系统服务费	100.00	200.00	100.00	200.00	200.00

业务及管理费	2022年	2023年	2024年	2025年	2026年
交易所席位管理费	30.00	40.00	50.00	50.00	50.00
交易所证券通讯服务费	100.00	200.00	300.00	300.00	300.00
资产管理计划代销佣金	-	-	-	-	-
劳务费	200.00	360.00	400.00	400.00	400.00
财产保险费	15.00	15.00	15.00	15.00	15.00
合计	12,790.43	13,024.01	20,141.41	21,560.12	22,742.68

(3) 营业外收支的预测

网信证券的营业外收入包括政府补助利得、交易所奖励、其他收入等，营业外支出包括赔偿违约等其他支出。鉴于营业外收支金额较小，且具有不确定性，故在未来年度不进行预测。

(4) 所得税的预测

根据企业执行的现行所得税政策，网信证券所得税率取 25%。根据公司的盈利预测情况，预测各年度的所得税费用。

(5) 损益表的预测

根据对营业收入、营业成本、所得税等进行的预测，网信证券未来年度损益表如下：

单位：万元

项目名称	未来预测					
	2022年	2023年	2024年	2025年	2026年	终值
一、营业收入	11,500.53	18,705.51	33,148.81	45,905.12	57,456.58	57,456.58
手续费及佣金净收入	9,484.75	15,295.84	26,869.89	36,830.60	45,612.45	45,612.45
利息净收入	1,829.02	3,222.91	6,092.16	8,887.75	11,657.36	11,657.36
投资收益	-	-	-	-	-	-
其他收益	-	-	-	-	-	-
公允价值变动损益	-	-	-	-	-	-
汇兑损益	-	-	-	-	-	-
其他业务收入	186.77	186.77	186.77	186.77	186.77	186.77
资产处置损益	-	-	-	-	-	-
二、营业支出	12,833.22	13,098.79	20,279.30	21,780.35	23,038.20	23,038.20

项目名称	未来预测					
	2022年	2023年	2024年	2025年	2026年	终值
税金及附加	42.79	74.78	137.89	220.23	295.53	295.53
业务及管理费	12,790.43	13,024.01	20,141.41	21,560.12	22,742.68	22,742.68
资产减值损失	-	-	-	-	-	-
信用减值损失	-	-	-	-	-	-
其他业务成本	-	-	-	-	-	-
三、营业利润	-1,332.69	5,606.72	12,869.51	24,124.77	34,418.38	34,418.38
加：营业外收入	-	-	-	-	-	-
减：营业外支出	-	-	-	-	-	-
四、利润总额	-1,332.69	5,606.72	12,869.51	24,124.77	34,418.38	34,418.38
减：所得税费用（25%）	-	-	-	6,031.19	8,604.59	8,604.59
五、净利润	-1,332.69	5,606.72	12,869.51	18,093.58	25,813.78	25,813.78

3、权益增加额及权益自由现金流量的预测

（1）证券公司的股利分配政策与净资本规模呈负相关，在规模增长及净利润预测的基础上，净利润分配得越多，净资本规模将越低，同时考虑到权益价值追寻最大化原则，股利分配比率越高，权益价值越高。在考虑满足净资本规模的基础上，证券公司将进行最大限度股利分配政策。

在分配股利方面，根据《公司法》及《金融企业财务规则——实施指南》（财金[2007]23号），关于证券公司利润分配的规定如下：

1) 提取法定公积金。法定公积金按照当年实现税后利润的 10% 提取，法定公积金累计达到公司注册资本 50% 以上的，可以不再提取。

2) 提取一般风险准备金。一般风险准备金按照当年实现税后利润的 10% 提取。

3) 提取交易风险准备金。交易风险准备金按照不低于当年实现税后利润的 10% 提取。

4) 提取任意盈余公积金。公司经股东大会决议，还可以从税后利润中提取任意盈余公积金。

5) 向股东分配利润。公司弥补亏损、提取公积金和各项准备金后所余税后利润，按照股东持有的股份比例分配。

根据上述股利分配政策，此次评估按照下述方式来进行网信证券股利分配的预测：

从预测年度开始，以当期所实现的净利润为基础，考虑提取一般风险准备、法定盈余公积后的结余进行利润分配。

(2) 证券公司风险控制指标及其编制

根据《证券公司风险控制指标管理办法》（证监会令第124号），证券公司应当编制、报送风险监管报表。证券公司风险控制指标标准具体如下：

1) 证券公司经营证券经纪业务的，其净资本不得低于人民币 2,000 万元。证券公司经营证券承销与保荐、证券自营、证券资产管理、其他证券业务等业务之一的，其净资本不得低于人民币 5,000 万元。证券公司经营证券经纪业务，同时经营证券承销与保荐、证券自营、证券资产管理、其他证券业务等业务之一的，其净资本不得低于人民币 1 亿元。证券公司经营证券承销与保荐、证券自营、证券资产管理、其他证券业务中两项及两项以上的，其净资本不得低于人民币 2 亿元。

2) 证券公司必须持续符合下列风险控制指标标准：净资本与各项风险资本准备之和的比例不得低于 100%；净资本与净资产的比例不得低于 40%；净资本与负债的比例不得低于 8%；净资产与负债的比例不得低于 20%。

3) 证券公司应当按照中国证监会规定的证券公司风险资本准备计算标准计算各项风险资本准备。证券公司经营证券经纪业务的，应当按照托管的客户交易结算资金总额计算经纪业务风险资本准备；经营证券自营、证券承销、证券资产管理、融资融券业务的，应当按照有关业务规模计算各项业务风险资本准备；设立分公司、证券营业部等分支机构的，应当计算分支机构风险资本准备；应当按照上一年营业费用总额计算营运风险资本准备。证券公司还应当按照中国证监会规定的其他项目和比例计算相应的风险资本准备。

4) 证券公司经营证券自营业的，必须符合下列规定：自营权益类证券及

证券衍生品的合计额不得超过净资本的 100%；自营固定收益类证券的合计额不得超过净资本的 500%；持有一种权益类证券的成本不得超过净资本的 30%；持有一种权益类证券的市值与其总市值的比例不得超过 5%，但因包销导致的情形和中国证监会另有规定的除外。计算自营规模时，证券公司应当根据自营投资的类别按成本价与公允价值孰高原则计算。

5) 证券公司为客户买卖证券提供融资融券服务的，必须符合下列规定：对单一客户融资业务规模不得超过净资本的 5%；对单一客户融券业务规模不得超过净资本的 5%；接受单只担保股票的市值不得超过该股票总市值的 20%。融资业务规模，是指对客户融出资金的本金合计；融券业务规模，是指对客户融出证券在融出日的市值合计。

6) 中国证监会对各项风险控制指标设置预警标准，对于规定“不得低于”一定标准的风险控制指标，其预警标准是规定标准的 120%；对于规定“不得超过”一定标准的风险控制指标，其预警标准是规定标准的 80%。

(3) 预测权益增加额=期末所有者权益-期初所有者权益未来年度各年末权益增加额。具体情况如下表所示：

单位：万元

项目	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年	终值
实收资本	50,000.00	50,000.00	50,000.00	50,000.00	50,000.00	50,000.00
资本公积	2,201.65	2,201.65	2,201.65	2,201.65	2,201.65	2,201.65
盈余公积	2,193.83	2,193.83	2,193.83	2,488.05	5,069.43	5,069.43
一般风险准备	4,387.66	4,387.66	4,387.66	4,976.10	10,138.86	10,138.86
其他综合收益	-351.09	-351.09	-351.09	-351.09	-351.09	-351.09
未分配利润	-33,627.59	-28,020.87	-15,151.36	-	-	-
所有者权益	24,804.46	30,411.19	43,280.70	59,314.72	67,058.85	67,058.85
权益增加额	-1,332.69	5,606.72	12,869.51	16,034.02	7,744.13	-

(4) 预测期内股权自由现金流

根据上述预测，预测期内股权自由现金流如下：

单位：万元

项目	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年	终值
----	--------	--------	--------	--------	--------	----

项目	2022年	2023年	2024年	2025年	2026年	终值
净利润	-1,332.69	5,606.72	12,869.51	18,093.58	25,813.78	25,813.78
减：权益增加额	-1,332.69	5,606.72	12,869.51	16,034.02	7,744.13	-
股权自由现金流	-	-	-	2,059.55	18,069.65	25,813.78

4、折现率的确定

(1) 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。所以评估机构选择国债收益率作为无风险报酬率。

国债选取的范围：评估基准日 10 年以上的国债到期收益率；

确定方式：10 年以上的国债到期收益率；

数据来源：万得数据系统；

计算过程：本次选取到期日距评估基准日 10 年以上的国债到期收益率 3.75%（中位数）作为无风险收益率。

代码	债券简称	剩余期限（年）	发行日期	到期日	期限（年）	收盘到期收益率%
200004.IB	20 付息国债 04	29.22	2020/03/13	2050/03/16	30.00	3.78
190010.IB	19 付息国债 10	28.58	2019/07/19	2049/07/22	30.00	3.77
200012.IB	20 付息国债 12	29.72	2020/09/11	2050/09/14	30.00	3.70
180024.IB	18 付息国债 24	27.83	2018/10/19	2048/10/22	30.00	3.76
030014.IB	03 国债 14	12.96	2003/12/15	2033/12/15	30.00	1.64
200007.IB	20 付息国债 07	49.43	2020/05/22	2070/05/25	50.00	3.79
190008.IB	19 付息国债 08	48.51	2019/06/21	2069/06/24	50.00	3.83
160019.IB	16 付息国债 19	25.66	2016/08/19	2046/08/22	30.00	3.79
180017.IB	18 付息国债 17	27.58	2018/07/20	2048/07/23	30.00	3.80
160008.IB	16 付息国债 08	25.33	2016/04/22	2046/04/25	30.00	3.79
170015.IB	17 付息国债 15	26.58	2017/07/21	2047/07/24	30.00	3.71
180006.IB	18 付息国债 06	27.23	2018/03/16	2048/03/19	30.00	3.81
170022.IB	17 付息国债 22	26.83	2017/10/20	2047/10/23	30.00	3.70
170005.IB	17 付息国债 05	26.16	2017/02/17	2047/02/20	30.00	3.78
110010.IB	11 付息国债 10	10.33	2011/04/27	2031/04/28	20.00	3.27
110016.IB	11 付息国债 16	20.49	2011/06/22	2041/06/23	30.00	3.26

代码	债券简称	剩余期限（年）	发行日期	到期日	期限（年）	收盘到期收益率%
180012.IB	18 付息国债 12	47.42	2018/05/18	2068/05/21	50.00	3.90
110012.IB	11 付息国债 12	40.43	2011/05/25	2061/05/26	50.00	3.90
070006.IB	07 国债 06	16.39	2007/05/16	2037/05/17	30.00	3.60
170026.IB	17 付息国债 26	46.92	2017/11/17	2067/11/20	50.00	3.40
170011.IB	17 付息国债 11	46.42	2017/05/19	2067/05/22	50.00	3.83
160013.IB	16 付息国债 13	45.42	2016/05/20	2066/05/23	50.00	3.88
120008.IB	12 付息国债 08	41.40	2012/05/16	2062/05/17	50.00	3.80
080006.IB	08 国债 06	17.36	2008/05/07	2038/05/08	30.00	3.61
100014.IB	10 付息国债 14	39.42	2010/05/21	2060/05/24	50.00	3.41
100026.IB	10 付息国债 26	19.64	2010/08/13	2040/08/16	30.00	3.68
120013.IB	12 付息国债 13	21.60	2012/08/01	2042/08/02	30.00	3.70
100040.IB	10 付息国债 40	19.95	2010/12/08	2040/12/09	30.00	3.73
120006.IB	12 付息国债 06	11.32	2012/04/20	2032/04/23	20.00	3.24
100037.IB	10 付息国债 37	39.91	2010/11/17	2060/11/18	50.00	3.87
110005.IB	11 付息国债 05	20.16	2011/02/23	2041/02/24	30.00	3.73
120012.IB	12 付息国债 12	21.50	2012/06/27	2042/06/28	30.00	3.73
120018.IB	12 付息国债 18	11.75	2012/09/26	2032/09/27	20.00	3.24
100023.IB	10 付息国债 23	19.59	2010/07/28	2040/07/29	30.00	3.72
100018.IB	10 付息国债 18	19.48	2010/06/18	2040/06/21	30.00	3.75
110023.IB	11 付息国债 23	40.89	2011/11/09	2061/11/10	50.00	3.84
130016.IB	13 付息国债 16	12.62	2013/08/09	2033/08/12	20.00	3.45
150017.IB	15 付息国债 17	24.59	2015/07/24	2045/07/27	30.00	3.79
120020.IB	12 付息国债 20	41.90	2012/11/14	2062/11/15	50.00	3.78
150025.IB	15 付息国债 25	24.82	2015/10/19	2045/10/20	30.00	3.83
020005.IB	02 国债 05	11.40	2002/05/23	2032/05/24	30.00	3.40
140009.IB	14 付息国债 09	13.33	2014/04/25	2034/04/28	20.00	3.50
130009.IB	13 付息国债 09	12.32	2013/04/19	2033/04/22	20.00	3.42
130019.IB	13 付息国债 19	22.72	2013/09/13	2043/09/16	30.00	3.72
140017.IB	14 付息国债 17	13.62	2014/08/08	2034/08/11	20.00	3.51
150010.IB	15 付息国债 10	44.43	2015/05/22	2065/05/25	50.00	4.00
140016.IB	14 付息国债 16	23.58	2014/07/23	2044/07/24	30.00	3.74
140025.IB	14 付息国债 25	23.84	2014/10/24	2044/10/27	30.00	3.81
150008.IB	15 付息国债 08	14.33	2015/04/24	2035/04/27	20.00	3.63

代码	债券简称	剩余期限（年）	发行日期	到期日	期限（年）	收盘到期收益率%
150021.IB	15 付息国债 21	14.73	2015/09/21	2035/09/22	20.00	3.64
150028.IB	15 付息国债 28	44.93	2015/11/20	2065/11/23	50.00	3.87
140027.IB	14 付息国债 27	43.93	2014/11/21	2064/11/24	50.00	3.75
140010.IB	14 付息国债 10	43.43	2014/05/23	2064/05/26	50.00	3.84
160026.IB	16 付息国债 26	45.92	2016/11/18	2066/11/21	50.00	3.86
090025.IB	09 付息国债 25	18.80	2009/10/14	2039/10/15	30.00	3.43
100003.IB	10 付息国债 03	19.18	2010/02/26	2040/03/01	30.00	3.75
080020.IB	08 国债 20	17.82	2008/10/22	2038/10/23	30.00	3.74
130025.IB	13 付息国债 25	22.95	2013/12/06	2043/12/09	30.00	3.84
090005.IB	09 付息国债 05	18.28	2009/04/08	2039/04/09	30.00	3.12
180025.IB	18 付息国债 25	47.92	2018/11/16	2068/11/19	50.00	3.79
130024.IB	13 付息国债 24	42.91	2013/11/15	2063/11/18	50.00	3.95
130010.IB	13 付息国债 10	42.41	2013/05/17	2063/05/20	50.00	4.04
090030.IB	09 付息国债 30	38.94	2009/11/27	2059/11/30	50.00	4.30

(2) 权益系统风险系数的确定

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，选取了 6 家 A 股同类上市可比公司，并取其平均值 0.9640 作为被评估单位的 β 值，具体数据见下表：

序号	股票代码	公司简称	β_u 值
1	002945.SZ	华林证券	0.7223
2	601456.SH	国联证券	0.6349
3	601696.SH	中银证券	0.7233
4	000686.SZ	东北证券	0.3878
5	601555.SH	东吴证券	0.2839
6	000300.SH	东方财富	1.2342
β_u 平均			0.6644

即上述六家可比上市公司的剔除资本结构因素的 β 平均值为 0.6935。

资本结构采用对比上市公司基准日的资本结构，计算过程如下：

$$E/(E+D)=64.51\%$$

$$D/(E+D)=35.49\%$$

评估机构将已经确定的被评估企业资本结构比率代入到如下公式中，计算被评估企业 Levered Beta:

$$\text{Levered Beta} = \text{Unlevered Beta} \times [1 + (1 - T) D/E]$$

式中： D： 债权价值；

E： 股权价值；

T： 适用所得税率（取 25%）；

经计算，含资本结构因素的 Levered Beta 等于：

$$\beta = 0.6644 \times [1 + (1 - 25\%) \times 35.49\% / 64.51\%] = 0.9640$$

（3）市场风险溢价的确定

MRP（Market Risk premium）为市场风险溢价，指股票资产与无风险资产之间的收益差额，通常指证券市场典型指数成份股平均收益率超过平均无风险收益率（通常指长期国债收益率）的部分（ $R_m - R_{f1}$ ）。沪深 300 指数比较符合国际通行规则，其 300 只成份股能较好地反映中国股市的状况。本次评估中，评估人员借助 wind 资讯专业数据库对我国沪深 300 各成份股的平均收益率进行了测算分析，测算结果为 16 年（2005 年—2020 年）的市场平均收益率（对数收益率 R_m ）为 11.28%，对应 16 年（2005 年—2020 年）无风险报酬率平均值（ R_{f1} ）为 3.89%，则本次评估中的市场风险溢价（ $R_m - R_{f1}$ ）取 7.40%。

序号	年份	市场收益率对数收益率	无风险收益率	市场超额收益率对数收益率
1	2005	-5.12%	3.31%	-8.43%
2	2006	1.17%	3.33%	-2.16%
3	2007	27.42%	4.53%	22.89%
4	2008	-6.28%	3.46%	-9.74%
5	2009	18.59%	4.07%	14.52%
6	2010	14.97%	4.10%	10.88%
7	2011	8.33%	4.09%	4.24%
8	2012	10.05%	4.16%	5.89%
9	2013	10.74%	4.32%	6.42%
10	2014	15.38%	4.20%	11.18%
11	2015	14.98%	3.91%	11.07%

序号	年份	市场收益率对数收益率	无风险收益率	市场超额收益率对数收益率
12	2016	11.52%	3.58%	7.94%
13	2017	13.89%	3.90%	9.99%
14	2018	10.18%	3.80%	6.37%
15	2019	14.95%	3.72%	11.23%
16	2020	19.79%	3.75%	16.04%
平均值		11.28%	3.89%	7.40%

(4) 企业特定风险调整系数的确定

本次被评估企业的风险与样本上市公司所代表的行业平均风险水平是有差别的，评估机构结合企业具体情况，进行特定风险调整。

序号	叠加内容	说明	取值(%)
1	企业规模	中型企业	0.3
2	历史经营情况	历史虽亏损但重整后按正常经营考虑	0.2
3	企业的财务风险	截至基准日有较小规模借款，无外部投资	0.1
4	企业经营业务、产品和地区的分布	主要面对国内外客户，多省份有营业网点	0.1
5	企业内部管理及控制机制	内部管理和控制机制完善	0.1
6	管理人员的经验和资历	管理人员的经验丰富	0.1
7	对主要客户及供应商的依赖	对主要客户和供应商依赖较小	0.1
合计			1

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，则 Re 为：

$$\begin{aligned}
 \text{Re} &= \text{Rf} + \beta \times (\text{Rm} - \text{Rf}) + \alpha \\
 &= 3.75\% + 7.40\% \times 0.9640 + 1\% \\
 &= 11.88\%
 \end{aligned}$$

(6) 预测期后折现率的确定

预测期后，设定企业未来不会有较大的变化，发展稳定，折现率采用与 2026 年相同折现率进行计算。

5、测算过程和结果被评估单位经营性资产价值测算过程

本次预测分为详细预测期和永续期两段处理，股权现金流按年末流入流出考虑。

股权自由现金流量现值合计=详细预测期股权现金流现值合计+永续期股权现金流现值

根据目前各机构及学者的分析和预计，随着中国经济结构的转型和经济增长模式的转换，长期来看我国宏观经济预计将结束高速增长期，GDP 增长率将呈放缓趋势，因此资本市场的增长将随之放缓，证券行业竞争格局逐渐趋于稳定。根据网信证券市场份额发展历史及其演变趋势、未来经济的预期、公司发展战略目标等，综合考虑行业的成长性及公司未来面临的竞争，在明确永续期网信证券的股权现金流保持稳定增长，同时结合通货膨胀率水平综合确定永续期网信证券的稳定增长率为 3%。

(1) 详细预测期股权现金流现值的确定

根据以上评估过程，详细预测期股权现金流现值计算如下：

单位：万元

项目	2022年	2023年	2024年	2025年	2026年	终值
股权自由现金流	-	-	-	2,059.55	18,069.65	25,813.78
折现期	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	-
折现率	11.88%	11.88%	11.88%	11.88%	11.88%	11.88%
折现系数	0.8938	0.7989	0.7140	0.6382	0.5704	6.6131
股权现金流现值	-	-	-	1,314.33	10,306.58	170,709.53
股权现金流现值合计					11,620.92	170,709.53

(2) 股权自由现金流量现值合计的确定

股权自由现金流量现值合计=详细预测期股权现金流现值合计+永续期股权现金流现值

则，现值合计为 182,330.45 万元。

6、其他资产和负债的评估

(1) 非经营性资产和负债的评估

无。

(2) 长期股权投资评估

无。

7、收益法评估结果

股东全部权益价值=权益现金流现值合计+非经营性资产、负债+长期投资评估值

=182,330.45+0.00+0.00

=182,330.45（万元）

（十）估值结论及分析

1、估值结论

评估机构北方亚事基于收益法对网信证券股东全部权益进行了估值，得出如下结论：

网信证券在估值基准日 2021 年 12 月 31 日股东全部权益价值（净资产）账面值 26,137.15 万元，采用收益法结果为 182,330.45 万元。

2、估值结果分析

估值结论较账面值有较大幅度增值，主要原因包括以下几个方面：

(1) 网信证券近几年一直处在非正常经营状态，所以其账面净资产数值，和企业的价值关联性并不紧密，所以核算其增值的高低并没有多少参考价值，评估机构认为标的公司《备考审计报告》中公司的净资产 26,137.15 万元不能客观反映其正常状态形成账面净资产值（参考网信正常经营时期的净资产值远大于此值），网信证券目前的核心资产是以证券品牌为核心形成的商誉无形资产，其价值溢价的高低是相对稳定的客观价值，跟对比产生的账面净资产增幅的高低并无太大关联，故增幅大与小并不能作为结论是否合理的判断。

(2) 指南针目前已被确定为网信证券的破产重整投资人，未来网信证券也

将成为具有强化互联网概念的板块，也会产生一定的增值效应，同时考虑了一定的指南针用户转化为网信证券用户的因素，以及依托指南针技术优势，进一步拓展互联网券商业务、资产管理业务、综合财富管理业务等，此外指南针大数据分析能力，可为网信证券提供先进的金融科技服务手段，构建数字化的运营平台，推进风控体系建设，助力网信证券的数字化转型与业务重构。这些也是给网信证券未来带来价值超值的因素。

(3) 行业市场前景及企业的发展可预期，行业毛利较高，企业增值前景大。网信证券的管理及研发团队具有多年的经营经验，积累了较多的客户，这些也是未来网信证券恢复元气，价值回归的因素。

3、特别风险提示

(1) 本估值结论是根据本次估值的依据、假设前提、方法和程序得出。本结论只有在本次估值的依据、假设前提、方法和程序不变的条件下成立。

(2) 估值机构获得的估值对象盈利预测是本次估值收益法的基础。估值人员对估值对象盈利预测进行了必要的调查、分析、判断，经过与估值对象管理层及其主要股东多次讨论，估值对象进一步修正、完善后，估值机构采信了估值对象未来盈利能力的保证。

(3) 本次估值时估值对象根据目前实际的业务模式情况进行了相应的估值假设，在估值报告中列示。这些假设是估值人员进行估值的前提条件。本次估值假设估值对象所投资项目的价格水平不发生不可预见的重大变化，估值对象的业务规模能够按照预期实施，估值基准日后行业的行业政策、市场环境、经营模式均有可能发生一定的变化，如果估值对象不能进行相应的调整，对估值对象的业务开展、成本控制等经营活动将会造成一定的影响，也会对估值结果造成相应影响。估值人员不承担由于假设前提条件的改变而推导出不同结果的责任。

(4) 本估值结论是建立在企业对未来宏观经济及行业发展趋势准确判断、企业对其经营规划有效执行的基础上，若未来出现经济环境变化以及行业发展障碍，企业未能采取切实有效措施对其规划执行予以调整，使之能够满足现有经营规划的执行，盈利预测数据可能会发生较大变化，因而本估值结论会与企业实际

产生较大偏差，公司应据实际情况重新委托估值机构对企业价值估值。提请公司及报告使用者对上述事项予以关注。

（五）估值人员执行估值业务的目的是对估值对象价值进行估算并发表专业意见，并不承担相关当事人决策的责任。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、标的资产作价公允性及合理性的说明

（一）董事会对资产评估机构独立性、假设前提合理性、评估方法与评估目的的相关性及评估定价的公允性的意见

公司董事会在详细核查了有关评估事项后，公司对评估机构的独立性、评估假设前提的合理性、评估方法与评估目的的相关性以及评估定价的公允性说明如下：

1、评估机构的独立性

上市公司聘请的北方亚事符合相关专业评估资质要求，本次评估机构的选聘程序合法合规，评估机构及其经办人员与本次交易各方均不存在现实的及预期的利益或者冲突，其进行评估符合客观、公正、独立的原则和要求，具有充分的独立性。

2、评估、估值假设前提的合理性

北方亚事出具的相关股权评估报告及股权估值报告的假设前提符合国家相关法规规定、遵循了市场的通用惯例或准则、符合评估对象的实际情况，评估、估值假设前提具有合理性。本次评估、估值假设综合考虑了标的资产所属行业的实际情况及相关资产实际运营情况，且相关评估、估值假设设定符合国家有关法规与规定，遵循市场通用惯例或准则，符合标的资产的实际情况，评估、估值假设具有合理性。

3、评估、估值方法与评估、估值目的的相关性

北方亚事在评估、估值过程中遵循了独立性、客观性、科学性、公正性等原则，运用了合规且符合标的资产实际情况和本次交易实际情况的评估、估值方法，

选用的参照数据、资料可靠；评估、估值方法选用恰当，评估、估值结论合理，评估、估值方法与评估、估值目的相关性一致。

4、本次评估、估值定价的公允性

本次交易是遵循市场化原则综合考虑标的公司业务资质、与上市公司的协同性等因素，通过竞争性遴选、市场化谈判方式确定。本次交易中，北方亚事以2021年12月31日为基准日出具了《北京指南针科技发展股份有限公司拟投资涉及的网信证券有限责任公司股东全部权益价值资产评估报告》《北京指南针科技发展股份有限公司拟投资涉及的网信证券有限责任公司股东全部权益价值估值报告》，从独立评估机构的角度分析本次交易标的资产作价的合理性及公允性。

综上所述，本次交易所选聘的评估机构具有独立性，评估、估值假设前提合理，评估、估值方法选取得当，评估、估值方法和目的具有相关性，出具的评估、估值报告结论合理，评估定价公允。

(二) 评估的合理性分析

1、报告期及未来财务预测情况

对标的公司报告期财务状况及盈利能力分析请参见本报告书“第八节 管理层讨论与分析”之“三、标的公司的财务状况和盈利能力分析”。对标的公司未来财务预测的情况请参见本报告书“第五节 标的资产评估”之“一、标的资产的评估情况(未考虑协同效应)”和“二、标的资产的估值情况(考虑协同效应)”。

2、行业地位及竞争力

对标的公司行业及竞争力分析请参见本报告书“第八节 管理层讨论与分析”之“二、标的公司的行业特点和经营情况的讨论与分析”。

综上，本次评估体现了标的公司的经营特点，结合标的公司报告期及未来财务预测情况、行业地位及竞争力等因素分析，本次评估的依据合理。

(三) 交易标的后续经营过程中政策、宏观环境、技术、行业、税收优惠等方面的变化趋势及应对措施及其对评估的影响

截至本报告书出具之日，网信证券在经营中所需遵循的国家和地方的现行法

律、法规、制度及社会政治和经济政策、行业和技术以及未来税率预计不会发生重大不利变化。

根据截至本报告书出具之日的情况分析，预计网信证券后续经营过程中政策、宏观环境、技术、行业、税收等方面不会发生对评估结果产生重大影响的不利变化。

（四）标的公司与上市公司是否存在协同效应的说明

上市公司多年来积累了庞大的用户群体，截至目前公司已累积注册客户人数超过一千五百万，累积付费客户超过一百五十万。这些用户是具有高活跃度、高频交易、高持仓比的中小投资者，将给网信证券经纪业务提供极大的潜力挖掘价值和再度开发空间，其效率将远高于传统证券公司的平均客户水平。

此外，上市公司已为合作证券公司提供了多年的经纪业务客户引流广告服务，该等客户引流服务的经验积累和相关数据，可充分体现指南针现有业务与证券经纪业务具备高度协同性，能够为网信证券的后续发展提供足够的持续动力，带动网信证券在经纪业务、证券自营、投资咨询、融资融券、财富管理等综合性服务发展。

指南针的专业研发能力和技术优势，对证券公司提升综合竞争力提供强有力支持。公司通过与证券公司的整合，有助于公司加大证券研发能力，依托公司深厚的技术背景和强大的软件技术优势，进一步拓展互联网券商业务、资产管理业务、综合财富管理业务等，将会充分发挥业务协同效应。同时，利用公司在金融科技业务的丰富经验和大数据分析能力，可为网信证券提供先进的金融科技服务手段，构建数字化的运营平台，推进风控体系建设，助力网信证券的数字化转型与业务重构。

（五）本次交易定价的公允性分析

根据评估机构出具的《评估报告》和《估值报告》，在假设破产重整已经完成且不考虑未来指南针对网信证券赋能（协同效应）的情况下，截至 2021 年 12 月 31 日网信证券 100% 股权的评估价值为 6.79 亿元；在考虑未来指南针对网信证券赋能（协同效应）后的 100% 股权估值结果为 18.23 亿元。本次交易定价 15

亿元相对网信证券考虑协同效应前的评估价值溢幅度为 120.91%（本次交易定价 /《评估报告》评估价值-1），相对网信证券考虑协同效应后的估值结果折价幅度为 17.73%（1-本次交易定价 /《估值报告》估值结果）。

1、本次交易定价高于网信证券独立评估价值的合理性分析

（1）证券公司业务资质的稀缺性

根据《证券公司监督管理条例》第八条，设立证券公司应当具备《公司法》、《证券法》和本条例规定的条件，并经国务院证券监督管理机构批准。按照中国证券业协会发布的统计数据，截至 2021 年 12 月 31 日我国共有 140 家证券公司。与之相比，截至 2021 年 6 月 30 日我国银行业金融机构数量已达 4,608 家，保险业金融机构数量已达 239 家。

作为需主管部门许可后方可开展的业务之一，证券公司业务资质本身即具备一定稀缺性与实际价值。而由于难以定量评估并从审慎的角度出发，上述价值并未在评估报告中得到充分体现。

（2）网信证券所处阶段的特殊性

本次评估报告采用市场法（市净率 P/B）结果作为评估结论，符合证券公司的主流估值逻辑。与此同时，证券行业具备明显的高负债经营特征，通过提升杠杆水平以保持较强的盈利能力是业内普遍做法。以 A 股直接上市证券公司资产负债结构为例，截至 2021 年 9 月 30 日，A 股 41 家直接上市证券公司的平均资产负债率（剔除代理买卖证券款及代理承销证券款）水平为 67.64%。

网信证券于 2018 年出现大额亏损并资不抵债。自 2019 年以来除经纪业务维持较低开展水平外，网信证券剩余业务基本处于实质停滞状态。根据标的公司《备考审计报告》，在假设破产重整已经完成的情况下，截至 2021 年 12 月 31 日网信证券资产总额为 8.74 亿元，负债总额为 6.12 亿元，归属于母公司所有者权益为 2.61 亿元。剔除代理买卖证券款及代理承销证券款后，网信证券资产负债率仅为 6.20%，与 A 股上市公司差距明显。

序号	证券代码	证券名称	资产负债率（剔除代理买卖证券款及代理承销证券款）
1	000166.SZ	申万宏源	78.38%

序号	证券代码	证券名称	资产负债率（剔除代理买卖证券款及代理承销证券款）
2	000686.SZ	东北证券	72.52%
3	000728.SZ	国元证券	62.52%
4	000750.SZ	国海证券	58.03%
5	000776.SZ	广发证券	71.80%
6	000783.SZ	长江证券	74.42%
7	002500.SZ	山西证券	71.92%
8	002673.SZ	西部证券	53.93%
9	002736.SZ	国信证券	68.03%
10	002797.SZ	第一创业	57.69%
11	002926.SZ	华西证券	65.16%
12	002939.SZ	长城证券	70.26%
13	002945.SZ	华林证券	60.63%
14	600030.SH	中信证券	77.45%
15	600109.SH	国金证券	62.21%
16	600369.SH	西南证券	62.95%
17	600837.SH	海通证券	71.64%
18	600906.SH	财达证券	67.66%
19	600909.SH	华安证券	63.71%
20	600918.SH	中泰证券	74.79%
21	600958.SH	东方证券	73.31%
22	600999.SH	招商证券	78.48%
23	601066.SH	中信建投	77.42%
24	601099.SH	太平洋	33.29%
25	601108.SH	财通证券	70.11%
26	601162.SH	天风证券	67.04%
27	601198.SH	东兴证券	71.29%
28	601211.SH	国泰君安	77.74%
29	601236.SH	红塔证券	35.68%
30	601375.SH	中原证券	65.66%
31	601377.SH	兴业证券	71.41%
32	601456.SH	国联证券	70.03%
33	601555.SH	东吴证券	63.64%

序号	证券代码	证券名称	资产负债率（剔除代理买卖证券款及代理承销证券款）
34	601688.SH	华泰证券	78.47%
35	601696.SH	中银证券	65.66%
36	601788.SH	光大证券	67.16%
37	601878.SH	浙商证券	76.97%
38	601881.SH	中国银河	76.04%
39	601901.SH	方正证券	63.77%
40	601990.SH	南京证券	59.34%
41	601995.SH	中金公司	84.89%
中值			70.03%
均值			67.64%
网信证券			6.20%

因此在同等净资产规模条件下，网信证券尚未将杠杆率提升至合理水平并展现更强的盈利能力。由于评估报告依据的标的公司《备考审计报告》不具备实现上述假设调整的现实基础，从审慎的角度出发，上述潜在增值空间并未在评估报告中得到充分体现。

（3）指南针业务协同的契合性

作为国内最早从事个人投资者金融服务，为个人投资者提供先进投资工具及解决方案的企业之一，指南针从业务产品到目标客户均与证券公司具备高度协同性，而以东方财富（300059.SZ）为代表的“金融信息数据服务+证券公司”模式在资本市场的成功也对指南针的未来发展起到了一定的示范意义。

对网信证券而言，面对国内持续激烈的证券行业竞争形势，面对大型证券公司“马太效应”不断凸显，中小证券公司差异化、特色化发展转型需求日益强烈的发展趋势，网信证券借助指南针的力量努力成为“以金融科技为驱动，以财富管理为特色的全国知名金融服务商”是其彻底扭转历史困局的合理选择。

对指南针而言，与证券公司的结合已成为指南针“百尺竿头、更进一步”，在现有基础上实现跨越式发展的必由之路。控股网信证券后，指南针客户产品内涵将得到有效充实，客户服务外延将得到显著扩展；原先以广告服务模式为其他证券公司导入的客户资源将有可能在指南针体内完成业务增值，在更有效保障服

务质量的同时也进一步提升了指南针的盈利能力。

因此，本次交易对指南针和网信证券而言有望形成双赢局面。网信证券对指南针的战略意义重大，相比较网信证券对其他一般投资者或其他证券公司（横向收购）的价值差异明显。

综上所述，指南针以高于网信证券独立评估价值的价格完成本次交易具备合理性。

2、本次交易定价低于网信证券考虑协同效应后的估值结果

根据《估值报告》，网信证券在考虑未来指南针赋能（协同效应）后的 100% 股权估值结果为 18.23 亿元，高于本次交易定价。

网信证券近几年一直处于非正常经营状态，账面净资产规模及既往业绩表现并不能充分反映网信证券的真正企业价值与发展潜力。

本次交易完成后，网信证券将依托指南针现有技术优势，加速实现财富管理业务的线上化转型。指南针成熟的数字化平台可为网信证券提供先进的金融科技服务手段，通过构建数字化运营平台推进风控体系建设，助力网信证券业务重构。

综上所述，本次交易定价具备合理性，且处于公允范围内，不存在损害中小股东利益的情形。

（六）评估/估值基准日至本报告书披露日，交易标的发生的重要变化事项及对交易作价的影响

自评估/估值基准日至本报告书出具之日，除本报告书中已披露并在《评估报告》和《估值报告》中充分体现的相关信息外，交易标的未发生其他重大期后事项。

四、独立董事对本次交易估值事项的意见

（一）评估机构的独立性

上市公司聘请的北方亚事符合相关专业评估资质要求，本次评估机构的选聘程序合法合规，评估机构及其经办人员与本次交易各方均不存在现实的及预期的

利益或者冲突，其进行评估符合客观、公正、独立的原则和要求，具有充分的独立性。

（二）评估、估值假设前提的合理性

北方亚事出具的相关股权评估报告及股权估值报告的假设前提符合国家相关法规规定、遵循了市场的通用惯例或准则、符合评估对象的实际情况，评估、估值假设前提具有合理性。本次评估、估值假设综合考虑了标的资产所属行业的实际情况及相关资产实际运营情况，且相关评估、估值假设设定符合国家有关法规与规定，遵循市场通用惯例或准则，符合标的资产的实际情况，评估、估值假设具有合理性。

（三）评估、估值方法与评估、估值目的的相关性

北方亚事在评估、估值过程中遵循了独立性、客观性、科学性、公正性等原则，运用了合规且符合标的资产实际情况和本次交易实际情况的评估、估值方法，选用的参照数据、资料可靠；评估、估值方法选用恰当，评估、估值结论合理，评估、估值方法与评估、估值目的的相关性一致。

（四）估值定价的公允性

本次交易是遵循市场化原则综合考虑标的公司业务资质、与上市公司的协同性等因素，通过竞争性遴选、市场化谈判方式确定。本次交易中，北方亚事以2021年12月31日为基准日出具了《北京指南针科技发展股份有限公司拟投资涉及的网信证券有限责任公司股东全部权益价值资产评估报告》《北京指南针科技发展股份有限公司拟投资涉及的网信证券有限责任公司股东全部权益价值估值报告》，从独立评估机构的角度分析本次交易标的资产作价的合理性公允性。

我们认为，公司本次交易所选聘的评估机构具有独立性，评估、估值假设前提合理，评估、估值方法与评估、估值目的具有相关性，出具的股权评估及股权估值报告的结论合理，定价公允。

第六节 本次交易合同的主要内容

一、合同主体、签订时间

2022年3月，公司与管理人签署了附生效条件的《重整投资协议》（以下简称“本协议”）。

二、《重整投资协议》

（一）重整投资方案

- 1、公司将以现金方式向管理人账户支付全部投资款（共计15亿元）。
- 2、公司投入的投资款全部用于依照重整计划清偿标的公司普通债权。
- 3、依据标的公司重整计划，将标的股权无偿过户至公司名下。

（二）投资款的支付

1、自重整计划经沈阳中院裁定批准之日起3个工作日内，公司应向管理人账户一次性支付投资款15亿元（包含公司已向管理人账户支付的3亿元投资保证金）。

2、管理人根据标的股权过户至公司名下的进度向债权人进行支付分配款。在标的股权完成过户（以公司在工商行政管理部门登记为标的公司持股100%的股东，标的公司取得换发的营业执照为准）后，管理人向债权人支付。

（三）履约担保金

1、公司已向管理人账户支付的3亿元履约保证金转化为本协议项下的履约担保金。

2、出现以下情形之一时，管理人不予退还上述全部履约担保金，留作标的公司清偿债务使用：

- （1）签订本协议后公司未按照本协议的约定履行的。
- （2）公司未在本协议签署后5日内启动将本协议、管理人要求公司履行的

义务和承诺等本次重整投资事项提交决策/审批程序，以及取得一切必要的授权；或公司实际控制人或/和控股股东未能支持前述事项等原因导致公司的股东大会等决策机构未能通过前述事项的。

(3) 公司出现其他实质性违反《招募公告》、管理人发出的各项仍然有效的通知、公司及其实际控制人向管理人做出的承诺、本协议或与管理人签署的其他协议的行为。

(4) 因公司原因导致本协议不能履行的。

(四) 标的公司债务（破产债权）处理方式

1、破产债权确认情况：根据《破产法》等相关规定和债权审查确认情况，标的公司无税收债权、职工债权，仅有普通债权，具体情况如下：经沈阳中院裁定确认的普通债权，共涉及 22 家债权人，债权总额为 4,198,641,585.38 元。因诉讼或仲裁尚未终结的或有债权共 3 笔，涉及金额为 190,173,299.75 元。

2、破产债权处理方式：

(1) 普通债权处理：标的公司每家普通债权人的普通债权金额在 100 万元（含本数）以内的债权部分获得 100%清偿，由标的公司在重整计划执行期内以现金方式清偿。每家普通债权人的普通债权金额超过 100 万元（不含本数）的债权部分根据 33.80%的比例，由标的公司在重整计划执行期限内以现金方式清偿。

(2) 或有债权处理：因诉讼或仲裁尚未终结等原因产生的或有债权，管理人将按照案涉金额预留偿债资金。上述案涉金额如被判决或裁决所确认，被确认的金额将根据重整计划规定予以清偿。如预留金额仍有剩余，将根据重整计划规定对债权人进行补充分配。债权人自破产程序终结之日起满二年仍未受领其债权分配额，视为债权人放弃获得债权清偿的权利，标的公司不再负清偿责任。

(3) 未获清偿债权处理：按照重整计划清偿后仍未获得清偿的债权，标的公司不再负清偿责任。

(五) 标的公司员工安置

本次标的公司员工安置，原则上全体劳动合同继续履行。重整计划执行期内

选择自愿离职的员工，由标的公司依据其本人申请，依法解除劳动合同，并按照法律法规的规定支付经济补偿金。

（六）重整计划执行的措施

1、财产保全措施解除：重整计划经沈阳中院裁定批准后，如标的公司的财产仍存在保全措施（含担保，下同），有关债权人应当配合管理人和标的公司在重整计划获得沈阳中院裁定批准之日起 15 日内解除保全措施，在保全措施未能解除前，暂不向相关债权人实施清偿。

2、信用惩戒措施消除：在沈阳中院裁定批准重整计划之日起 15 日内，债权人应当向相关法院申请删除债务人的失信信息，并解除对债务人法定代表人、主要负责人、其他相关人员的限制消费令及其他信用惩戒措施。若债权人未在上述期限内申请删除失信信息并解除信用惩戒措施，标的公司或管理人有权将相关债权人依重整计划可获分配的现金予以暂缓分配，待信用惩戒措施消除后再向债权人分配。

3、股权划转：在重整计划执行过程中，涉及标的股权和资产过户等手续，需相关部门协助执行的，标的公司或有关主体可向沈阳中院提出申请，由沈阳中院向有关部门出具协助执行的相关法律文书。

（七）关于交接安排

1、权属转移

（1）标的股权权属转移时间：

1) 自本协议生效且公司支付全部投资款时起，公司拥有标的股权的所有权和标的公司的控制权和经营管理权，享有标的股权的全部股东权利并承担相应的义务和责任，可以按照证券公司法人治理要求向标的公司委派董监高，修改公司章程，搭建标的公司法人治理体系，组建经营管理团队。

2) 原出资人应于本协议生效后 60 日（如需，可协商延长）内将标的股权过户至公司名下，前述期限届满后公司有权根据本协议“（六）重整计划执行”之“3、股权划转”的措施约定申请出具协助执行的相关法律文书。

(2) 标的公司交接手续办理:

自本协议生效且公司支付全部投资款之日起 3 个工作日内, 管理人应将标的公司的印章、证照、OA 审批权限及档案(含标的公司未决诉讼或仲裁, 尚未处理完毕的投诉或举报(如有)等方面的档案资料)按现状交接给公司。除上述交接手续外, 管理人与公司不对标的公司人员、资产、业务和财务等事项办理具体交割手续(对标的公司的人员、资产、业务、财务, 公司按交接日的现状予以接受且无任何异议, 不对有封条/印的财物拆封清点核对)。公司认可并接受上述相关事项, 管理人不承担交割相关责任, 公司也不得以未办理交割手续为由要求管理人承担任何责任或对管理人提起相关主张。

(3) 标的公司资产确认:

1) 标的公司资产情况以重组审计报告和重组评估报告确认的资产范围、状态和数据为准。公司确认对重整审计报告、重整评估报告无异议, 过渡期损益由公司承担。

2) 在重整评估报告的评估基准日(2021 年 7 月 16 日)之后标的公司资产或评估报告其他事项发生变动的, 公司不得以该变动为由拒绝支付或减少投资款或要求管理人承担任何责任。

(4) 公司同意并确认, 其已经对本次投资标的的进行独立的尽职调查和判断, 知悉和清楚投资标的的状态及可能存在的风险; 公司独立承担投资标的可能存在的风险, 管理人对标的公司资产、业务、权益以及标的的股权等事项不承担瑕疵担保责任。

(5) 标的股权过户过程中产生的税费由标的公司和公司各自依法承担。

2、责任划分

(1) 管理人及公司双方确认, 按照“新老划断、风险隔离”原则, 标的公司存量业务、存量客户原已存在包括但不限于反洗钱风险、适当性管理及其他合规风险和监管风险, 应由破产重整前的标的公司和原出资人承担, 公司不承担相关责任。但公司不得以上诉上述事项和风险作为不履行本协议项下义务的抗辩事由。

(2) 本协议生效且标的公司恢复正常经营后新开展业务、新拓展客户产生的各类风险，均由公司自行承担。

(八) 双方的权利和义务

1、管理人的权利义务

(1) 重整计划经法院裁定批准后，管理人应根据《破产法》的规定及重整计划的要求监督标的公司执行重整计划。

(2) 管理人应根据《破产法》的规定、重整计划和本协议的要求实施标的公司的破产债权清偿方案。

(3) 管理人应向公司提供为完成本协议规定各项事项所需的、应为其提供的各种资料 and 文件，协助、配合办理与本协议规定各项事项相关的手续，并依法履行或协助履行与本协议规定各项事项相关的批准、登记或备案手续。

2、公司的权利义务

(1) 在本协议生效后，公司不得以其未履行完毕必要的内部决策程序作为解除本协议或迟延履行本协议义务的事由。

(2) 公司承诺在本协议签署后 5 日内启动将本协议、管理人要求公司履行的义务和承诺等本次重整投资事项提交决策/审批程序，以及取得一切必要的授权；尽最大努力，督促实际控制人完成承诺，保证公司决策/审批机构通过/批准上述事项。

(3) 公司知悉并确认重整计划经沈阳中院裁定批准后，对其有约束力，与标的公司共同推进重整计划的执行。

(4) 公司应严格按照本协议的约定及重整计划的规定按时支付投资款。

(5) 公司应根据《证券法》《反垄断法》《证券公司风险处置条例》等法律法规并结合自身情况，自行确认本次参与标的公司重整是否需要履行反垄断等其他行政许可或审批程序，并积极办理行政许可或审批的事项。公司不得以反垄断等其他行政许可或审批程序产生的问题为由要求管理人承担责任。

(6) 公司承诺按照本协议约定经法院裁定批准的重整计划关于员工安置的

安排，及管理人要求的员工安置方案实施员工安置。

(7) 公司承诺其拥有订立和履行本协议所需的权利能力和行为能力，公司在本合同项下的全部意思表示是真实的。公司签订和履行本协议已经获得一切必需的授权，公司在本协议上签字的代表已经获得授权签署本协议，签署后对公司具有法律约束力。

(8) 公司作为重整投资人有权按照《重整计划》和本协议约定对标的公司投资，取得标的股权（完成过户登记），享有并行使标的股权全部权利；有权要求执行《重整计划》，按照重整计划和本协议的约定的各项执行措施，实现重整投资目的。

(九) 违约责任

1、本协议签署后，除不可抗力因素外，任何一方未能履行其在本协议项下之义务或承诺，或其所作出的陈述、保证或承诺失实或严重有误的，则该方应被视为违约。

2、违约方应当根据守约方的要求继续履行义务、采取补救措施或向守约方支付全面和足额的违约金，上述违约金包括直接损失和间接损失的赔偿。

3、在相关违约行为构成实质性违约而导致本协议项下合同目的不能实现的，守约方有权以书面形式通知违约方终止本协议并按照该协议约定主张赔偿责任。

4、除本协议另有约定外，如公司逾期履行本协议项下投资款支付义务的，每逾期一日公司应按照其未按时履行的现金支付义务金额的 0.05% 向管理人支付违约金，该违约金仅用于弥补因公司违约给标的公司造成的损失，如前述违约金不足以弥补标的公司因公司违约行为所遭受的损失（包括但不限于新重整投资人的投资款与公司投资款之间的差额损失、因宣告破产清算而产生的重整价值与清算价值之间的差额损失等），管理人有权继续向公司进行追偿。

5、出现以下任一情形，视为公司严重违约，管理人有权立即单方终止本协议而不视为管理人违约：

(1) 公司单方面终止本次投资；

(2) 公司逾期履行本协议项下支付投资款义务超过 30 日；

(3) 因可归责于公司的原因而导致本次标的公司重整或本次投资未能实施；

(4) 公司严重违反法律法规、本协议约定、重整投资人招募规则规定，导致本协议目的无法实现。

若管理人因本款约定的上述情形单方终止本协议的，根据需要，管理人有权履行相应程序决定重新更换投资人，新重整投资人的投资款与公司投资款之间的差额由公司负责补足，管理人有权根据公司应补足金额没收公司已支付的履约担保金或投资款，其余款项返还公司。前述经没收的履约担保金或投资款不足以弥补管理人及标的公司由此遭受的全部损失的，管理人有权向公司继续追偿（包括但不限于要求返还已登记至公司名下的原出资人所持标的公司股权）。

6、如本协议非因公司原因未能生效或终止、解除的，公司有权要求返还全部履约担保金和已支付投资款。

(十) 保密条款

各方应履行保密义务，保证对在讨论、签订、执行本协议过程中所获悉的无法自公开渠道获得的文件及资料（包括重整投资方案、重整计划、财务信息、经营信息及其它与重整有关的信息）予以保密。未经该资料和文件的提供方同意，获悉方不得向任何第三方泄露该信息的全部或部分内容，但法律、法规另有规定或监管需要或各方另有约定的除外。

(十一) 协议解除及终止

1、发生如下情形的，本协议可以解除：

- (1) 经管理人、公司协商一致同意。
- (2) 因不可抗力原因致使本次重整之目的不能实现。
- (3) 因一方严重违约致使本协议目的不能实现。
- (4) 法律法规规定及本协议约定的其它情形。

2、发生如下情形的，本协议自动终止：

(1) 公司根据《证券法》《反垄断法》《证券公司风险处置条例》等法律法规的规定需要办理行政许可或审批的事项未取得许可或审批。

(2) 重整计划草案已获得债权人会议通过但未能获得法院裁定批准。

(3) 重整计划草案未能获得债权人会议通过且未获得法院强制批准。

3、本协议的解除和终止不影响本协议中履约担保金条款、违约责任条款、保密条款及争议解决条款的实施。

(十二) 争议解决条款

本协议签署于沈阳市沈河区。因本协议发生的或与本协议有关的一切争论、争议和要求，包括本协议的存在和有效性的争议，双方应通过友好协商解决。协商不成的，任何一方均可向合同签订地有管辖权的人民法院提起诉讼。

第七节 本次交易的合规性分析

一、本次交易符合《重组管理办法》第十一条的规定

(一) 本次交易符合国家相关产业政策要求，不存在违反国家有关环境保护、土地管理、反垄断等法律和行政法规规定的情形

本次交易标的公司网信证券业务范围涵盖证券经纪、证券自营、证券投资咨询、证券投资基金销售、证券资产管理、证券承销、代销金融产品、证券保荐、与证券交易和证券投资相关的财务顾问等业务领域。本次交易为上市公司通过重整投资取得重整后网信证券 100% 股权，系上市公司利用自身优势协助网信证券解决债务问题、化解金融风险，同时进一步拓展在证券服务领域的业务布局，提升上市公司经营能力，本次交易符合国家相关产业政策；本次交易不涉及环境污染问题，不存在违反环境保护和土地管理等相关法律法规的情形；本次交易不存在《中华人民共和国反垄断法》第三条规定的情形，亦未触发《国务院关于经营者集中申报标准的规定》与《金融业经营者集中申报营业额计算办法》等法律法规所规定的需向主管部门申报经营者集中的标准，因此本次交易不涉及反垄断审查，符合反垄断法的相关规定。

综上，本次交易符合国家相关产业政策要求，不存在违反国家有关环境保护、土地管理、反垄断等法律和行政法规规定的情形，符合《重组办法》第十一条第（一）项的规定。

(二) 本次交易不会导致上市公司不符合股票上市条件

根据本次交易的方案，本次交易不涉及公司总股本及股东持股比例变动，本次交易完成后，社会公众股东持有上市公司股份总数占本次交易完成后公司股本总额的比例不低于 25%，根据《上市规则》，本次交易不会导致公司不符合股票上市条件，符合《重组办法》第十一条第（二）项的规定。

（三）本次交易所涉及的资产定价公允，不存在损害上市公司和股东合法权益的情形

经投资人竞争性遴选、市场化谈判等环节，本次交易作价为 15 亿元。上述作价综合考虑了标的公司业务情况、与上市公司之间的业务协同、资源互补等因素。

根据北方亚事以 2021 年 12 月 31 日作为评估基准日对网信证券全部股东权益出具的《评估报告》（北方亚事评报字[2022]第 01-122 号），标的公司 100% 股权的评估价值为 67,892.37 万元。

由于标的公司近年来一直处于非正常经营状态，历史财务数据无法反应标的公司真实价值，而本次交易后上市公司将成为标的公司控股股东。在综合考虑上市公司与标的公司的业务协同、客户转化、业务重构等因素后，根据北方亚事以 2021 年 12 月 31 日作为估值基准日对网信证券全部股东权益出具的《估值报告》（北方亚事咨报字[2022]第 01-030 号），标的公司 100% 股权的估值为 182,330.45 万元。

本次交易的表决程序符合有关法律、法规、规范性文件和《公司章程》的规定，没有损害上市公司和股东利益。上市公司独立董事就评估机构的独立性、评估假设前提的合理性和评估定价的公允性发表了独立意见，认为评估机构独立，评估假设前提合理，评估定价公允。

因此，本次交易的资产定价公允，不存在损害上市公司和股东合法权益的情形，符合《重组办法》第十一条第（三）项的规定。

（四）本次交易涉及的资产产权清晰，资产过户或者转移不存在法律障碍，相关债权债务处理合法

本次交易标的资产为重整后网信证券 100% 股权，法院裁定通过《重整计划》后，将依据《重整计划》将联合创业集团、盛京金控及恒信租赁作为网信证券原股东在网信证券中的出资人权益调整为零，上市公司将依据《重整计划》取得重整后网信证券 100% 股权，标的资产的权属将经过法院裁定，资产过户或者转移不存在法律障碍。

本次交易完成后，网信证券将成为上市公司全资子公司，网信证券企业法人地位不发生变化，不涉及债权债务的转移，标的公司的债权债务仍将由其享有和承担。

综上，本次交易符合《重组办法》第十一条第（四）项的规定。

（五）本次交易有利于上市公司增强持续经营能力，不存在可能导致上市公司重组后主要资产为现金或者无具体经营业务的情形

通过本次交易，上市公司将进一步拓展在证券服务领域的业务布局，从而进一步加快对客户资源的开发，提升上市公司经营能力。

本次交易有利于上市公司增强持续经营能力，不存在可能导致上市公司重组后主要资产为现金或者无具体经营业务的情形，符合《重组办法》第十一条第（五）项的规定。

（六）本次交易不会对上市公司在业务、资产、财务、人员、机构等方面与实际控制人及其关联人的独立性造成影响，符合中国证监会关于上市公司独立性的相关规定

本次交易标的资产为重整后网信证券 100% 股权，本次交易不会改变上市公司现有的在业务、资产、财务、人员、机构等方面与实际控制人及其关联方的独立性。

因此，本次交易符合中国证监会关于上市公司独立性的相关规定，符合《重组办法》第十一条第（六）项的规定。

（七）本次交易有利于上市公司形成或保持健全有效的法人治理结构

本次交易前，公司已按照《公司法》、《证券法》及中国证监会的有关要求设立了股东大会、董事会、监事会等组织机构并制定相应的议事规则。

本次交易不涉及公司总股本及股东股份比例变动，对公司现有的法人治理结构不会造成影响。本次交易完成后，公司将继续完善已建立的法人治理结构，以保证上市公司法人治理结构的运作更加符合本次交易完成后上市公司的实际情况，继续完善上市公司内部组织机构的设置。

因此，本次交易对上市公司保持健全有效的法人治理结构不会产生不利影响，本次交易符合《重组管理办法》第十一条第（七）项的规定。

二、本次交易符合《创业板持续监管办法》第十八条、《创业板重组审核规则》第七条的相关规定

《创业板持续监管办法》第十八条和《创业板重组审核规则》第七条规定，上市公司实施重大资产重组或者发行股份购买资产的，标的资产所属行业应当符合创业板定位，或者与上市公司处于同行业或者上下游。

根据中国证监会行业分类标准，上市公司与网信证券均属于金融业，且上市公司与网信证券在开发目标客户群体方面存在高度协同性，因此本次交易属于同行业收购。本次重组满足《创业板重组审核规则》中“上市公司实施重大资产重组或者发行股份购买资产的，标的资产所属行业应当与上市公司处于同行业或者上下游”的相关要求。

综上，本次参与网信证券重整投资事项构成重大资产重组符合《创业板持续监管办法》第十八条、《创业板重组审核规则》第七条的规定。

三、独立财务顾问和律师意见

（一）独立财务顾问意见

上市公司已聘请中信证券作为本次交易的独立财务顾问。根据中信证券出具的《独立财务顾问报告》，对本次交易结论性意见如下：

1、上市公司本次重组符合《公司法》《证券法》《重组管理办法》等法律法规及规范性文件的规定和中国证监会的要求；

2、上市公司符合相关法律法规及中国证监会规定的重组条件，报告书及其他信息披露文件的编制符合相关法律、法规及规范性文件的规定和中国证监会及深交所的相关规定，所披露的信息真实、准确、完整，不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏；

3、根据相关规定，本次交易各方已出具相关承诺和声明，交易各方已经签署了《重整投资协议》，协议主要条款齐备，符合有关法律、法规和规范性文件

的规定；

4、本次交易相关不确定性因素和风险已经进行了披露。

（二）法律顾问意见

上市公司已聘请大成律师为本次交易的法律顾问。根据大成律师出具的《法律意见书》，大成律师对本次交易结论性意见如下：

“（一）本次重大资产重组的交易方案符合法律、法规和规范性文件的规定，该交易方案尚须提交指南针股东大会审议通过、网信证券债权第二次债权人会议审议通过（其中，涉及网信证券原出资人权益调整事项应经出资人组表决通过）及沈阳中院裁定批准《重整计划》后方可实施。

（二）指南针具有实施本次重大资产重组的主体资格；指南针、指南针的实际控制人最终是否具备网信证券控股股东、实际控制人的资格，应以中国证监会的审批意见为准；本次重大资产重组的其他各参与方具备进行本次重大资产重组的主体资格。

（三）就本次交易已经签署的《重整投资协议》的内容符合相关法律、法规规定的情形，待生效条件成就后将依法生效。

（四）本次交易不构成《重组管理办法》第十三条规定的重组上市。

（五）就本次重大资产重组已取得指南针董事会的授权和批准并履行交易对方内部审批程序；本次重大资产重组尚需取得本法律意见书“三、对本次重大资产重组的批准与授权”中所述的尚需履行的批准和授权。

（六）本次交易不构成关联交易，除尚待指南针股东大会批准及本法律意见书“三、对本次重大资产重组的批准与授权”中所述的尚需履行的批准和授权外，就该项交易指南针已经履行了法律法规及公司章程规定的审批程序以及目前法定的信息披露义务，不存在损害指南针及其他股东利益的情况，不存在应披露而未披露的指南针作为当事方的合同、协议或安排。

（七）本次重大资产重组符合《重组管理办法》对于上市公司重大资产重组规定的原则和实质性条件。在有关协议的签署方切实履行协议各项义务的情况下，

在取得本法律意见书“三、对本次重大资产重组的批准与授权”中所述的尚需履行的批准和授权外，实施本次重大资产重组不存在实质性法律障碍。

（八）参与上市公司本次交易活动的证券服务机构具备必要的资格。

（九）指南针就本次重大资产重组依照《重组管理办法》履行了现阶段的披露义务，指南针尚需根据项目进展情况，依法履行相应的信息披露义务。”

第八节 管理层讨论分析

一、本次交易前上市公司财务状况和经营成果的讨论分析

上市公司董事会以上市公司《审计报告》《备考审阅报告》以及标的公司《审计报告》的财务报表为基础，完成了本节的讨论与分析。投资者在阅读本节时，请同时参考本报告书“第九节 财务会计信息”以及上述审计报告。

（一）财务状况分析

1、资产构成分析

报告期各期末，上市公司合并报表中资产构成如下表所示：

单位：万元

项目	2021年12月31日		2020年12月31日	
	金额	占比	金额	占比
货币资金	160,748.95	78.58%	120,484.61	73.45%
交易性金融资产	-	-	2,500.00	1.52%
应收账款	894.31	0.44%	1,015.07	0.62%
预付款项	639.56	0.31%	780.59	0.48%
其他应收款	5,317.72	2.60%	119.98	0.07%
存货	104.31	0.05%	27.25	0.02%
其他流动资产	1,782.36	0.87%	3,593.52	2.19%
流动资产合计	169,487.22	82.85%	128,521.02	78.35%
固定资产	32,792.95	16.03%	33,595.67	20.48%
使用权资产	257.04	0.13%	-	-
无形资产	327.97	0.16%	139.47	0.09%
长期待摊费用	167.86	0.08%	373.04	0.23%
递延所得税资产	1,501.61	0.73%	1,396.20	0.85%
其他非流动资产	24.19	0.01%	-	-
非流动资产合计	35,071.63	17.15%	35,504.38	21.65%
资产总计	204,558.84	100.00%	164,025.39	100.00%

截至 2020 年末及 2021 年末，上市公司资产总额分别为 164,025.39 万元和 204,558.84 万元，其中：2021 年末较 2020 年末增加 40,533.45 万元，增幅 24.71%，

报告期内资产总额变动主要系流动资产增长所致。

（1）流动资产分析

报告期内各期末，上市公司流动资产占资产总额的比例分别为 78.35% 和 82.85%，流动资产占比高且资产流动性呈现整体上升趋势。上市公司流动资产主要由货币资金构成，货币资金截至报告期各期末占流动资产的比例分别为 93.75% 和 94.84%。

上市公司货币资金 2021 年末较 2020 年末增加 40,264.34 万元，增幅 33.42%，主要系公司 2021 年金融信息服务收款大幅增加带来的经营活动现金净流入显著上升所致。

（2）非流动资产分析

报告期内各期末，上市公司非流动资产占资产总额的比例分别为 21.65% 和 17.15%。上市公司非流动资产主要由固定资产构成，固定资产报告期各期末占非流动资产的比例分别为 94.62% 和 93.50%。

报告期内各期末，公司非流动资产余额和结构基本保持稳定。

2、负债构成分析

报告期各期末，上市公司合并报表中负债构成如下表所示：

单位：万元

项目	2021年12月31日		2020年12月31日	
	金额	占比	金额	占比
短期借款	7,473.34	9.79%	-	-
应付账款	3,762.68	4.93%	3,342.93	6.43%
预收款项	-	-	-	-
合同负债	4,104.57	5.38%	2,835.16	5.46%
应付职工薪酬	8,491.37	11.12%	6,636.87	12.77%
应交税费	814.64	1.07%	227.24	0.44%
应付股利	-	-	-	-
其他应付款	1,392.62	1.82%	1,022.66	1.97%
一年内到期的非流动负债	145.34	0.19%	-	-

项目	2021年12月31日		2020年12月31日	
	金额	占比	金额	占比
其他流动负债	60.05	0.08%	35.00	0.07%
流动负债合计	26,244.60	34.37%	14,099.86	27.14%
租赁负债	93.74	0.12%	-	-
递延收益	256.90	0.34%	266.88	0.51%
其他非流动负债	49,755.58	65.17%	37,588.21	72.35%
非流动负债合计	50,106.23	65.63%	37,855.09	72.86%
负债合计	76,350.82	100.00%	51,954.95	100.00%

截至 2020 年末及 2021 年末，上市公司负债总额分别为 51,954.95 万元和 76,350.82 万元，其中：2021 年末较 2020 年末增加 24,395.87 万元，增幅 46.96%。

（1）流动负债分析

报告期内各期末，上市公司流动负债占负债总额的比例分别为 27.14% 和 34.37%，流动负债主要科目为短期借款、应付账款、合同负债和应付职工薪酬，上述项目报告期各期末占流动负债的比例分别为 70.78% 和 75.17%。

其中，2021 年末较 2020 年末新增短期借款 7,473.34 万元，主要系 2021 年新增的流动资金贷款引起短期借款增加所致。

（2）非流动负债分析

报告期内各期末，上市公司非流动负债占负债总额的比例分别为 72.86% 和 65.63%。2020 年末和 2021 年末非流动负债主要科目为其他非流动负债，上述报告期各期末其他非流动负债占非流动负债的比例分别为 99.29% 和 99.30%。

上市公司其他非流动负债 2021 年末较 2020 年末增加 12,167.37 万元，增幅 32.37%，主要系金融信息服务服务收款增加较快，系与客户已签订合同尚未履行的履约义务增加所致。

3、偿债能力分析

报告期内，上市公司偿债能力指标分析如下：

项目	2021 年 12 月 31 日	2020 年 12 月 31 日
----	------------------	------------------

项目	2021年12月31日	2020年12月31日
流动比率（倍）	6.46	9.12
速动比率（倍）	6.45	9.11
资产负债率	37.32%	31.67%

注：1、流动比率=流动资产/流动负债；
2、速动比率=(流动资产-存货-其他流动资产)/流动负债；
3、资产负债率=期末负债合计/期末资产合计。

报告期内各期，上市公司流动比率分别为 9.12 倍和 6.46 倍，速动比率分别为 9.11 倍和 6.45 倍。2021 年公司流动比率和速动比率下降，主要系经营性债务上升较快所致。报告期内，上市公司的资产负债率分别为 31.67% 和 37.32%，2021 年度出现小幅上升。

报告期内，上市公司偿债能力各项指标总体保持良好，偿债能力保持稳定。

4、资产运营效率分析

报告期内，上市公司资产周转能力分析如下：

项目	2021年12月31日	2020年12月31日
应收账款周转率（倍）	97.67	86.36
存货周转率（倍）	168.59	304.37
总资产周转率（倍）	0.51	0.44

注：1、应收账款周转率=营业收入/应收票据与应收账款期初期末均值；
2、存货周转率=营业成本/存货期初期末均值；
3、总资产周转率=营业收入/总资产期初期末均值。

报告期内各期，上市公司应收账款周转率分别为 86.36 倍和 97.67 倍，存货周转率分别为 304.37 倍和 168.59 倍，总资产周转率分别为 0.44 倍和 0.51 倍。

报告期内，上市公司各项周转率指标良好。

（二）经营成果分析

1、利润表构成分析

报告期内，上市公司利润表构成如下：

单位：万元

项目	2021年度	2020年度
----	--------	--------

	金额	占比	金额	占比
一、营业收入	93,242.10	100.00%	69,259.82	100.00%
减：营业成本	11,089.48	11.89%	10,648.01	15.37%
税金及附加	563.40	0.60%	359.94	0.52%
销售费用	50,127.24	53.76%	38,426.06	55.48%
管理费用	6,698.36	7.18%	5,683.18	8.21%
研发费用	10,890.15	11.68%	9,237.46	13.34%
财务费用	-2,470.91	-2.65%	-2,579.92	-3.72%
其中：利息费用	39.19	0.04%	-	-
利息收入	3,088.05	3.31%	2,985.41	4.31%
加：其他收益	1,177.05	1.26%	807.07	1.17%
投资净收益	1,562.98	1.68%	988.05	1.43%
信用减值损失	-55.57	-0.06%	-22.99	-0.03%
资产处置收益	5.40	0.01%	0.86	0.00%
二、营业利润	19,034.26	20.41%	9,258.08	13.37%
加：营业外收入	1.81	0.00%	-	-
减：营业外支出	68.58	0.07%	36.83	0.05%
三、利润总额	18,967.49	20.34%	9,221.26	13.31%
减：所得税费用	1,347.82	1.45%	300.19	0.43%
四、净利润	17,619.67	18.90%	8,921.06	12.88%
减：少数股东损益	-	-	-	-
归属于母公司所有者的净利润	17,619.67	18.90%	8,921.06	12.88%

2020 年度及 2021 年度，上市公司实现营业总收入分别为 69,259.82 万元和 93,242.10 万元，2021 年较 2020 年增加 23,982.28 万元，增幅 34.63%，营业总收入呈现增长态势。

2020 年度及 2021 年度，上市公司归属于母公司所有者的净利润分别为 8,921.06 万元和 17,619.67 万元，2021 年较 2020 年增加 8,698.61 万元，增幅 97.51%，整体呈现良好的增长态势。

2、盈利能力分析

项目	2021 年度	2020 年度
----	---------	---------

项目	2021 年度	2020 年度
毛利率	88.11%	84.63%
净利率	18.90%	12.88%
基本每股收益（元/股）	0.44	0.22

注：1、毛利率=（营业收入-营业成本）/营业收入；
2、净利率=净利润/营业收入；
3、基本每股收益=归属于母公司所有者的净利润/普通股总股数。

2020 年度和 2021 年度，上市公司毛利率分别为 84.63%和 88.11%，报告期内毛利率未发生重大变化；同期净利率分别为 12.88%和 18.90%，每股收益分别为 0.22 元/股和 0.44 元/股。上市公司 2021 年度盈利能力较 2020 年上升的主要原因系公司在 2020 年以来坚持聚焦主业，完善用户体验，加大品牌推广力度，持续提升公司的服务品质，新用户数量保持稳定增长，存量用户和付费用户稳步提升所致。

二、标的公司的行业特点和经营情况的讨论与分析

（一）行业分类

网信证券是经中国证监会批准设立的从事证券业务的有限责任公司，所属证监会行业分类为“金融业-资本市场服务（J67）”，所处行业为证券行业。

（二）行业发展概况

证券市场是金融市场的重要组成部分，具有融通资本、资本定价与资源配置等功能。证券市场与实体经济紧密依存，对于引导储蓄转化为社会投资、促进实体经济发展具有不可替代的重要作用。

1990 年 11 月 26 日和 1990 年 12 月 1 日，上交所和深交所的先后成立标志着我国全国性证券市场的诞生。1992 年 10 月中国证监会的成立，1999 年 7 月《证券法》的实施及 2006 年《证券法》和《公司法》的修订，使中国证券市场在法制化建设方面迈出了重要步伐。

为了积极推进证券市场改革开放和稳定发展，2004 年 1 月国务院发布了《关于推进资本市场改革开放和稳定发展的若干意见》，为证券市场新一轮改革和发展奠定了基础。2007 年新修订的《期货交易管理条例》发布实施；2008 年《证

券公司监督管理条例》和《证券公司风险处置条例》正式发布实施；有关证券市场监管法规和部门规章也得到了相应的调整与完善。在加强证券市场法律法规建设的同时，证券监管部门着力解决了一些制约证券市场发展的制度性问题，主要包括：实施上市公司股权分置改革；通过完善上市公司监管体制、强化信息披露、规范公司治理、清理违规占用上市公司资金等方式全面提高上市公司质量；对证券公司进行综合治理，进一步健全发行制度，大力发展机构投资者，改善投资者结构等。

为充分发挥证券市场的功能，2006 年我国证券监管机构和自律组织开始对多层次市场体系和产品结构的多样化进行积极的探索。中小板市场的推出和代办股份转让系统的出现，是我国在建设多层次资本市场体系方面迈出的重要一步。可转换公司债券、银行信贷资产证券化产品、企业或证券公司发行的集合收益计划产品以及权证等新品种的出现，丰富了证券市场交易品种。

2008 年全球金融危机爆发，我国证券市场也出现了深幅调整。面对全球金融危机的严峻挑战，我国证券监管机构审时度势，以制度创新作为应对危机的重要武器，大力推进资本市场制度建设。

2009 年 10 月 23 日，首批创业板企业正式上市，成为中国多层次资本市场建设的又一重要里程碑。2009 年年末，中国证监会适时启动了以沪深 300 股指期货和融资融券制度为代表的重大创新，对中国证券市场的完善和发展产生了深远的影响。

2010 年，中国证券市场择机推出了一系列重大改革，市场运行机制进一步完善。股指期货成功推出，丰富了市场的风险管理工具；融资融券业务试点顺利启动，初步建立了资本市场的信用交易机制；新股发行体制改革逐步深化，增强了市场约束，促进了各参与主体进一步归位尽责。

2012 年，随着多层次资本市场建设的加快推进和新股发行、信用债券、金融期货等方面的改革创新深入开展，中国证券市场的广度和深度正在拓展。2012 年 5 月，证券公司创新发展研讨会的召开标志着中国证券行业正式进入以创新发展为主导的阶段，监管部门和自律组织从提高证券公司理财类产品创新能力、加快新业务新产品创新进程、放宽业务范围和投资方式限制、扩大证券公司代销金

融产品范围、支持跨境业务发展、推动营业部组织创新、鼓励证券公司发行上市和并购重组、鼓励证券公司积极参与场外市场建设和中小微企业私募债券试点、改革证券公司风险控制指标体系、探索长效激励机制、以及积极改善证券公司改革开放、创新发展的社会环境这十一个方面出台措施，推进证券公司改革开放、创新发展。

2013 年以来，以大力推进监管转型为核心的资本市场改革创新持续推进，支持证券公司创新发展的相关政策层出不穷。

2014 年 5 月国务院下发的《关于进一步促进资本市场健康发展的若干意见》提出要进一步促进资本市场健康发展，健全多层次资本市场体系，对于加快完善现代市场体系、拓宽企业和居民投融资渠道、优化资源配置、促进经济转型升级具有重要意义。

2015 年 10 月召开的中国共产党第十八届中央委员会第五次全体会议以及 2016 年 3 月发布的“十三五”规划纲要提出“积极培育公开透明、健康发展的资本市场”“提高直接融资比重”“推进资本市场双向开放”等目标，并对股票及债券发行交易制度改革、创业板和新三板市场改革、降低杠杆率等多项具体工作进行了统筹。

2017 年，证券行业推进统一协调监管，深化金融监管体制改革。第十二届全国人民代表大会第五次会议上提出“抓好金融体制改革”“深化多层次资本市场改革”“积极稳妥推进金融监管体制改革”等事项。同年，全国金融工作会议提出“要增强资本市场服务实体经济的功能”，并设立国务院金融稳定发展委员会。

2018 年 3 月，《2018 年国务院政府工作报告》指出，要“提高直接融资特别是股权融资比重”。

2019 年 1 月，中央全面深化改革委员会第六次会议审议通过了《在上海证券交易所设立科创板并试点注册制总体实施方案》《关于在上海证券交易所设立科创板并试点注册制的实施意见》。2019 年 3 月，中国证监会、上交所正式发布了八项设立科创板并试点注册制的相关业务规则和配套指引。2019 年 7 月 22 日，科创板正式开市，标志着我国资本市场体系进一步完善、资本市场改革进一步深

化。

2020年3月，新《证券法》正式实施，标志着我国资本市场发展进入了一个新的历史阶段。新《证券法》的实施为进一步完善资本市场基础制度明确了方向，夯实了诸多资本市场基础制度，为全面推进以注册制为龙头的资本市场改革提供了坚强的法制保障，有利于进一步改善资本市场生态环境，强化资本市场服务实体经济发展的功能发挥，加强对投资者的保护，增强市场信心。2020年4月，创业板注册制推出，进一步深化资本市场改革；2020年6月，新三板精选层转板上市政策落地，进一步完善多层次资本市场体系；2020年12月，A股退市新规落地，对于提高上市公司质量、改善资本市场整体环境、加速优胜劣汰、强化投资者风险意识、引导理性投资具有积极意义。

2021年9月，习近平主席在2021年中国国际服务贸易交易会全球服务贸易峰会致辞中宣布，继续支持中小企业创新发展，深化新三板改革，设立北京证券交易所，打造服务创新型中小企业主阵地。北京证券交易所的设立是国家对资本市场更好服务构建新发展格局、推动高质量发展作出的新的重大战略部署，为进一步深化新三板改革、完善资本市场对中小企业的金融支持体系指明了方向、提供了遵循。

经过多年的发展，我国证券市场规模显著扩张，市场深度和广度大大提高。根据Wind资讯数据统计，2004年末至2021年末，我国沪深两市上市公司数量从1,373家增长至4,685家，年均复合增长率为7.49%。与此同时，我国沪深两市上市公司总市值呈现波动性上升的趋势，从2004年末的3.72万亿元上升至2021年末的96.52万亿元，年均复合增长率为21.11%。

根据中国证券业协会数据统计，2021年全行业140家证券公司实现营业收入5,024.10亿元，实现净利润1,911.19亿元。截至2021年末，证券行业总资产为10.59万亿元，净资产为2.57万亿元，较上年末分别增加19.07%和11.34%。我国证券市场在改善融资结构、优化资源配置、促进经济发展等方面发挥了十分重要的作用，现已成为我国市场经济体系的重要组成部分，以证券公司为核心的证券中介机构和机构投资者队伍不断壮大、日趋规范。

（三）行业主管部门、行业协会及监管体制

根据《公司法》《证券法》和《证券公司监督管理条例》等相关法律、法规的规定，我国建立了集中统一的证券监管体制，形成了以中国证监会依法对全国证券市场进行集中统一监督管理为主，中国证券业协会和交易所等自律性组织对会员实施自律管理为辅，中国人民银行等相关金融监管部门依其职责对证券公司业务行使监督管理职责的管理体制。

1、中国证监会

根据《证券法》的规定，国务院证券监督管理机构依法对证券市场实行监督管理，维护证券市场公开、公平、公正，防范系统性风险，维护投资者合法权益，促进证券市场健康发展。经国务院授权，中国证监会及其派出机构依法对全国证券期货市场进行集中统一监管。

依据《证券法》的规定，中国证监会在对证券市场实施监督管理中履行下列职责：依法制定有关证券市场监督管理的规章、规则，并依法进行审批、核准、注册，办理备案；依法对证券的发行、上市、交易、登记、存管、结算等行为，进行监督管理；依法对证券发行人、证券公司、证券服务机构、证券交易场所、证券登记结算机构的证券业务活动，进行监督管理；依法制定从事证券业务人员的行为准则，并监督实施；依法监督检查证券发行、上市、交易的信息披露；依法对证券业协会的自律管理活动进行指导和监督；依法监测并防范、处置证券市场风险；依法开展投资者教育；依法对证券违法行为进行查处；法律、行政法规规定的其他职责。此外，中国证监会可以和其他国家或者地区的证券监督管理机构建立监督管理合作机制，实施跨境监督管理。

2、中国证券业协会

中国证券业协会是依据《证券法》等有关规定设立的证券业自律性组织，属于非营利性社会团体法人，接受中国证监会和国家民政部的业务指导和监督管理。

根据《证券法》的规定，中国证券业协会履行下列职责：教育和组织会员及其从业人员遵守证券法律、行政法规，组织开展证券行业诚信建设，督促证券行业履行社会责任；依法维护会员的合法权益，向证券监督管理机构反映会员的建

议和要求；督促会员开展投资者教育和保护活动，维护投资者合法权益；制定和实施证券行业自律规则，监督、检查会员及其从业人员行为，对违反法律、行政法规、自律规则或者协会章程的，按照规定给予纪律处分或者实施其他自律管理措施；制定证券行业业务规范，组织从业人员的业务培训；组织会员就证券行业的发展、运作及有关内容进行研究，收集整理、发布证券相关信息，提供会员服务，组织行业交流，引导行业创新发展；对会员之间、会员与客户之间发生的证券业务纠纷进行调解；证券业协会章程规定的其他职责。

3、证券交易所

根据《证券法》，证券交易所是为证券集中交易提供场所和设施，组织和监督证券交易，实行自律管理的法人，由中国证监会监督管理。

证券交易所的主要职能如下：提供证券交易的场所和设施；制定证券交易所的业务规则；接受上市申请，安排证券上市；组织、监督证券交易；对会员、上市公司进行监管；管理和公布市场信息；证券监督管理机构赋予的其他职能。

4、其他监管机构

除上述机构外，中国人民银行及其分支机构、国家外汇管理部门、中国银保监会及其派出机构分别根据其各自职责和有关法律法规的规定，对证券行业和证券公司部分业务的市场准入、业务规模、业务开展和风险管理行使监督管理职责。国有资产监督管理部门根据其国有资产监督管理职责，对证券公司、期货公司和基金管理公司的国有资本和国有资产保值增值实施监督管理。

（四）行业主要法律法规和政策

目前，我国已经建立了一套较为完整的证券行业监管法律、法规体系，主要内容涵盖了全国人大及其常委会关于证券行业的基本法律、国务院制定的有关行政法规、中国证监会及各自律机构颁布的部门规章、准则、规范性文件等。

分类/范围	法规名称
综合类	《公司法》《证券法》《证券投资基金法》《证券公司监督管理条例》《证券公司风险处置条例》《证券期货市场诚信监督管理办法》等
组织管理	《证券公司设立子公司试行规定》《证券公司业务范围审批暂行规定》《证券公司分类监管规定》《关于加强上市证券公司监管的规定》《证券公司分支机构监管规定》《外商投资证券公司管理办法》《证券公司和证券投资基金管理

分类/范围		法规名称
		公司境外设立、收购、参股经营机构管理办法》等
公司治理与合规风控		《证券公司治理准则》《证券公司内部控制指引》《证券公司风险控制指标管理办法》《证券公司风险控制指标计算标准规定》《证券公司信息隔离墙制度指引》《证券公司压力测试指引》《证券公司合规管理有效性评估指引》《证券公司和证券投资基金管理公司合规管理办法》等
人员管理与资格管理		《证券业从业人员资格管理办法》《证券公司董事、监事和高级管理人员任职资格监管办法》《证券市场禁入规定》《证券经纪人管理暂行规定》《证券业从业人员执业行为准则》《证券分析师执业行为准则》《证券期货经营机构及其工作人员廉洁从业规定》等
业务管理	证券经纪	《关于加强证券经纪业务管理的规定》《中国证券监督管理委员会限制证券买卖实施办法》《证券交易委托代理协议指引》《证券公司开立客户账户规范》《中国证券登记结算有限责任公司证券账户管理规则》《境内及境外证券经营机构从事外资股业务资格管理暂行规定》《证券公司代销金融产品管理规定》《证券投资基金销售管理办法》《证券投资基金销售适用性指导意见》《证券投资基金销售机构内部控制指导意见》《证券、期货投资咨询管理暂行办法》《证券投资顾问业务暂行规定》《证券分析师执业行为准则》《证券公司融资融券业务管理办法》《证券公司融资融券业务内部控制指引》《深圳证券交易所融资融券交易实施细则》《证券投资顾问业务暂行规定》《约定购回式证券交易及登记结算业务办法》等
	代售金融产品	《证券公司代销金融产品管理规定》《证券投资基金销售管理办法》《证券投资基金销售适用性指导意见》《证券投资基金销售机构内部控制指导意见》等
	投资咨询	《证券、期货投资咨询管理暂行办法》《证券投资顾问业务暂行规定》《发布证券研究报告暂行规定》《发布证券研究报告执业规范》《证券分析师执业行为准则》等
	投资银行	《首次公开发行股票并上市管理办法》《创业板首次公开发行股票注册管理办法（试行）》《上市公司证券发行管理办法》《创业板上市公司证券发行注册管理办法（试行）》《证券发行上市保荐业务管理办法》《证券发行与承销管理办法》《优先股试点管理办法》《上市公司收购管理办法》《上市公司重大资产重组管理办法》《上市公司并购重组财务顾问业务管理办法》《上海证券交易所股票上市规则》《深圳证券交易所股票上市规则》《深圳证券交易所优先股试点业务实施细则》《非上市公众公司监督管理办法》《非上市公众公司收购管理办法》《非上市公众公司重大资产重组管理办法》《全国中小企业股份转让系统业务规则（试行）》《全国中小企业股份转让系统优先股业务指引（试行）》《全国中小企业股份转让系统主办券商持续督导工作指引（试行）》《全国中小企业股份转让系统做市商做市业务管理规定（试行）》《全国中小企业股份转让系统主办券商管理细则（试行）》《企业债券管理条例》《公司债券发行与交易管理办法》《上海证券交易所公司债券上市规则》《证券公司进入银行间同业市场管理规定》《科创板首次公开发行股票注册管理办法（试行）》《科创板上市公司持续监管办法（试行）》《上海证券交易所科创板股票发行上市审核规则》《上海证券交易所科创板股票上市委员会管理办法》《上海证券交易所科技创新咨询委员会工作规则》《上海证券交易所科创板股票发行与承销实施办法》《上海证券交易所科创板股票上市规则》等
	证券自营	《证券公司证券自营业务指引》《合格境内机构投资者境外证券投资管理试行办法》《关于证券公司证券自营业务投资范围及有关事项的规定》《证券公司柜台交易业务规范》《证券公司金融衍生品柜台交易业务规范》《证券公司金融衍生品柜台交易风险管理指引》《合格境内机构投资者境内证券投资管理暂行办法》等
	融资融券	《证券公司融资融券业务管理办法》《证券公司融资融券业务内部控制指引》

分类/范围	法规名称
	《上海证券交易所融资融券交易实施细则》《深圳证券交易所融资融券交易实施细则》《转融通业务监督管理试行办法》《中国证券金融股份有限公司转融通业务规则（试行）》等
股票质押式回购交易、约定购回式证券交易	《股票质押式回购交易及登记结算业务办法》《约定购回式证券交易及登记结算业务办法》等
固定收益	《企业债券管理条例》《公司债券发行与交易管理办法》《上海证券交易所公司债券上市规则》《深圳证券交易所公司债券上市规则》《证券公司进入银行间同业市场管理规定》等
资产管理	《证券期货经营机构私募资产管理业务管理办法》《证券公司及基金管理公司子公司资产证券化业务管理规定》《证券公司及基金管理公司子公司资产证券化业务信息披露指引》《证券公司及基金管理公司子公司资产证券化业务尽职调查工作指引》《上海证券交易所资产证券化业务指引》《关于规范金融机构资产管理业务的指导意见》《中国人民银行办公厅关于进一步明确规范金融机构资产管理业务指导意见有关事项的通知》《证券公司大集合资产管理业务适用<关于规范金融机构资产管理业务的指导意见>操作指引》等
期货	《证券公司参与股指期货、国债期货交易指引》《证券公司为期货公司提供中间介绍业务试行办法》《合格境外机构投资者参与股指期货交易指引》等
直接投资	《关于证券公司证券自营业务投资范围及有关事项的规定》《证券公司私募投资基金子公司管理规范》《证券公司另类投资子公司管理规范》等
柜台交易与金融衍生品	《证券公司柜台交易业务规范》《证券公司金融衍生品柜台交易业务规范》《证券公司金融衍生品柜台交易风险管理指引》等
QFII/RQFII	《合格境外机构投资者境内证券投资管理暂行办法》《人民币合格境外机构投资者境内证券投资试点办法》等
IT 治理	《证券期货业信息安全保障管理办法》《证券公司客户交易结算资金商业银行第三方存管技术指引》《证券公司证券营业部信息技术指引》《证券公司网上证券信息系统技术指引》《证券期货业信息系统安全等级保护基本要求（试行）》等
信息披露	《关于证券公司信息公示有关事项的通知》《证券期货市场统计管理办法》等
投资者保护	《深圳证券交易所创业板投资者适当性管理实施办法》《关于建立金融期货投资者适当性制度的规定》《证券投资者保护基金管理办法》《证券期货投资者适当性管理办法》《全国中小企业股份转让系统投资者适当性管理细则》《上海证券交易所债券市场投资者适当性管理办法》等

（五）我国证券行业的经营特征和盈利模式

1、我国证券行业的经营特征

（1）周期性

证券市场与宏观经济紧密相关。作为证券市场卖方的上市公司业绩受到宏观经济波动的影响，作为证券市场买方的投资者的投资需求和市场信心也因宏观经济的波动而波动。因此，宏观经济的周期性通过对证券市场买卖双方的影响传导

至证券行业，使证券行业具有较为明显的经营周期性特征。

（2）资本密集型

证券行业是资本密集型行业。资本实力是证券公司核心竞争力的重要体现，特别是随着证券自营、资本中介和私募基金管理业务的发展，资本实力对证券公司竞争力的影响越来越大。证券公司各类业务的规模与净资本挂钩，证券公司的风险抵御能力很大程度上也依赖于净资本水平。

（3）知识密集型

证券行业是典型的知识密集型行业。高素质人才和优质服务是证券公司核心竞争力的重要组成部分。保荐代表人、研究人员、投资经理、销售人员、投资顾问等专业人才已经成为衡量一个证券公司业务水平的重要因素。随着证券行业市场化的推进，人才的重要性将进一步充分体现。

2、我国证券行业的经营模式

现阶段，我国证券行业正处于转型期，业务多元化发展日益明显，盈利模式逐渐由传统的通道驱动、市场驱动变为资本驱动、专业驱动，抗周期性逐步增强。

根据中国证券业协会公布数据，截至2021年末，证券行业为客户开立A股资金账户数为2.98亿个，同比增加14.89%，客户交易结算资金期末余额（含信用交易资金）1.90万亿元，较上年末增加14.66%，客户基础不断扩大。2021年末，证券行业资产管理业务规模为10.88万亿元，同比增加3.53%，尤其以主动管理为代表的集合资管规模大幅增长112.52%达到3.28万亿元。全年实现资管业务净收入317.86亿元，同比增长6.10%。2021年证券行业代理销售金融产品净收入206.90亿元，同比增长53.96%，收入占经纪业务收入13.39%，占比提升3.02个百分点。2021年全行业实现投资咨询业务净收入54.57亿元，同比增长13.61%。

（六）影响行业发展的有利因素和不利因素

1、有利因素

（1）平稳较快发展的宏观经济和广阔的市场发展空间

“十三五”期间，我国经济保持稳中向好态势，一方面，随着社会保障体系

逐步完善，居民收入稳步增长，居民的财富管理需求更加迫切，投资者的投资理财意识有所增强，逐渐产生个性化、全方位的财富管理服务需求。另一方面，企业部门在扩大对外开放、经济结构调整的大背景下，对融资、并购重组等资本运作的需求更加旺盛，证券公司凭借产品开发能力及定价销售能力，充分满足客户的多样化投融资需求。

“十四五”规划提出全面实行股票发行注册制，建立常态化退市机制，提高直接融资比重，推进金融双向开放等。

（2）政策扶持

在国家经济发展规划中，重点发展资本市场是金融结构调整的战略选择。

2014年5月，国务院印发《关于进一步促进资本市场健康发展的若干意见》，指出将促进互联网金融健康发展、推动混合所有制经济发展、规范发展债券市场、推进期货市场建设、推进股票发行注册制改革、培育私募市场、扩大资本市场开放等，进一步明确了资本市场顶层设计的路线图，为资本市场和证券行业健康发展创造有利的政策环境，也为证券公司业务发展创造机遇。

2014年11月17日，沪港股票市场交易互联互通机制试点（沪港通）开通仪式在上海、香港同时举行。伴随沪港通试点启动，沪港两地证券市场成功实现联通，中国资本市场国际化进程取得重大进展。2016年12月，深港通已正式启动。

2017年5月16日，中国人民银行与香港金融管理局联合公布“债券通”，6月21日，中国人民银行发布了《内地与香港债券市场互联互通合作管理暂行办法》，7月3日，“债券通”正式启动。

2019年1月30日，证监会发布《关于在上海证券交易所设立科创板并试点注册制的实施意见》。3月1日，证监会发布《科创板首次公开发行股票注册管理办法（试行）》和《科创板上市公司持续监管办法（试行）》。6月，证监会和上海市人民政府联合举办了上海证券交易所科创板开板仪式，科创板正式开板；7月22日，科创板首批公司上市交易，中国资本市场迎来了一个全新板块。

2020年3月，新《证券法》正式实施，加大了资本市场违法违规成本，有利于构建透明、公开、健康的资本市场环境；全面推行注册制，公司债、企业债注

册制已全面实施，创业板注册制改革也已正式落地，进一步扩大了证券市场规模。

2021年9月，北京证券交易所设立，为进一步深化新三板改革、完善资本市场对中小企业的金融支持体系指明了方向、提供了遵循。

尽管国内外面临的经济环境比较复杂，但在一系列行业政策导向下，改革将提升中国经济增长潜力。对于证券行业而言，一方面“保增长，调结构，促改革”将重构国有企业和民营企业关系，其中需要大量的金融工具来帮助实现此目标，这就需要证券公司发挥金融属性为中国经济转型提供助力，也蕴含了大量的投资、融资机会；另一方面，中国经济增长将提高居民存款、增加其可支配的财富，从而形成居民对股票、债券、基金等金融工具的大量需求，利好证券行业发展。在中国经济转型的同时，中国证券机构将更好地发挥金融中介作用，随着改革进程深入，证券行业将迎来较大的发展机遇。

（3）监管转型

现阶段，我国正逐步由行政性监管向市场化监管迈进，证券发行制度也正向市场化方向不断演进。监管层对证券发行体制的改革增强了市场约束机制，提高了市场运作的透明度，将定价过程更多地交由市场参与主体决定。

2014年5月，国务院发布《关于进一步促进资本市场健康发展的若干意见》，指出进一步促进资本市场健康发展，健全多层次资本市场体系，对于加快完善现代市场体系、拓宽企业和居民投融资渠道、优化资源配置、促进经济转型升级和社会发展进步具有重要意义。《关于进一步促进资本市场健康发展的若干意见》从经济社会发展全局的高度，对新时期资本市场长期稳健发展进行了统筹规划和总体部署，对我国资本市场和证券行业的长期稳健发展产生深远影响。

在市场化的机制下，优质证券公司业务种类逐渐丰富、收入结构日趋多样，我国证券市场开始进入规模和结构的双重快速扩容时期，证券市场的市场层次、产品结构、投资种类日趋丰富，证券公司未来将获得更多的业务机会。但另一方面，违规查处力度加大，证券公司的违规成本也加大，这对证券公司如何平衡创新发展与合规经营提出了严峻挑战，有利于证券公司的长期规范发展。

2、不利因素

（1）资本规模偏小，抵御风险能力不足

除少数大型券商外，我国证券公司普遍资本规模偏小，仍以中小型券商为主。虽然经过证券公司的综合治理和证券行业实施分类监管后，我国证券公司风险抵御能力有所提升，但面对国际化进程和大量创新产品的复杂局面，证券公司的内部管理水平和风险控制能力仍有所欠缺。证券行业是资本密集型行业，净资本规模偏小的证券公司难以抵御潜在的市场风险。随着发展的持续深入，证券公司的经营风险不断加大，这就对证券公司资本规模和风险控制提出了更高的要求，一旦证券市场出现不利行情、证券公司出现决策失误，则会对抵御风险能力较弱的证券公司产生较大不良影响。

（2）行业开放格局不断加深，竞争压力日益增大

随着中国证券市场的快速成长和行业准入的逐步放开，大型互联网企业、银行保险、外资投行等加紧进入。2020年3月，中国证监会明确自2020年4月1日起取消证券公司外资股比限制，行业竞争主体不断增多，境内券商原有的竞争优势可能被削弱、市场份额可能被蚕食。互联网企业跨界布局，携用户优势、技术优势以及网络平台优势，将加快重构行业现行的商业模式。目前多家证券公司正大力发展互联网证券业务，已与大型互联网企业展开合作或自主开发互联网平台等，积极实现差异化竞争。

（七）进入行业的主要壁垒

证券行业在我国受到严格监管，具有较高的进入壁垒，《证券法》《证券公司监督管理条例》和《证券公司风险控制指标管理办法》等法律、法规规定了证券公司的设立及开展相关业务的条件。对于国内证券公司而言，其进入壁垒主要包括行业准入管制和资本进入壁垒两个方面。其中，行业准入管制对证券行业的竞争格局影响最大。

1、准入壁垒

为了维护金融稳定，防范金融风险，作为现代经济中重要组成部分的证券行业在很多国家均受到严格的准入管制。目前我国对于证券行业的准入管制主要体现在：

1) 设立证券公司需要行政许可。《证券法》规定：“设立证券公司，应当具备下列条件，并经国务院证券监督管理机构批准：（一）有符合法律、行政法规规定的公司章程；（二）主要股东及公司的实际控制人具有良好的财务状况和诚信记录，最近三年无重大违法违规记录；（三）有符合本法规定的公司注册资本；（四）董事、监事、高级管理人员、从业人员符合本法规定的条件；（五）有完善的风险管理与内部控制制度；（六）有合格的经营场所、业务设施和信息技术系统；（七）法律、行政法规和经国务院批准的国务院证券监督管理机构规定的其他条件。未经国务院证券监督管理机构批准，任何单位和个人不得以证券公司名义开展证券业务活动。”

2) 经营各项证券业务均须获得相应的业务经营许可证。《证券法》规定：“未取得经营证券业务许可证，证券公司不得经营证券业务。”此外，证券公司经营单项具体业务，须根据相关业务管理办法获取相应资格。

3) 证券监管机构对证券公司进行分类监管。证券监管机构根据证券公司的内部控制水平和风险管理能力、结合市场影响力对其进行分类评级，并将新业务、新产品的试点资格与评级结果挂钩。对于管理规范、在分类监管中评级较高的证券公司，其保持现有业务优势的持续能力较强，获得创新业务资格的可能性也较大。

由于上述监管措施的限制，一般个人或企业难以自由进入证券行业从事证券经营业务。

2、资本壁垒

《证券法》对证券公司的设立和相关业务经营范围有明确的注册资本规定，证券公司必须具有规定的资本规模才能从事相应的业务，业务规模与净资本直接挂钩。巨大的资金投入构成证券行业的初始进入壁垒。

证券公司的业务经营范围	注册资本最低限额
证券经纪、证券投资咨询、与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问业务	≥5,000 万元
证券承销与保荐、证券融资融券、证券做市交易、证券自营、其他证券业务中任何一项业务	≥1 亿元
证券承销与保荐、证券融资融券、证券做市交易、证券自营、其他证券业务中两项以上	≥5 亿元

此外，为进一步防范风险，中国证监会发布的《证券公司风险控制指标管理办法》建立了以净资本和流动性为核心的证券公司风险管理机制，对证券公司净资本和净资本规模提出了更高的要求。

3、人才壁垒

证券公司主要为客户提供高层次、专业化的金融产品和服务，法律法规要求其从业人员应当获得相应的从业资格。由于证券金融产品是知识密集型产品，因此对从业人员的知识水平要求很高。对证券公司董事、监事和高级管理人员等，均要求取得相应的资格。不仅如此，法规规章还设定了最低从业人员数量的门槛，比如证券公司的设立与存续，必须具备法定的最低证券从业人员数；证券公司开展某一单项业务，必须具备规定数量的专业人员，比如证券公司经营证券承销与保荐业务，必须具备一定数量的证券从业人员、保荐代表人和最近三年从事保荐相关业务的人员等。

（八）我国证券行业竞争情况

1、行业总体竞争格局及市场化程度

近年来，国内证券行业的市场集中度不断提高，优胜劣汰的趋势逐步显现。净资产和净资本集中度在经历了2013年的阶段性谷底之后缓慢回升，但总资产集中度却始终保持上升趋势。根据中国证券业协会公布数据，2021年全行业140家证券公司实现营业收入5,024.10亿元，实现净利润1,911.19亿元。截至2021年末，证券行业总资产为10.59万亿元，净资产为2.57万亿元，较上年末分别增加19.07%和11.34%。2020年末证券公司整体资本实力继续增强，抗风险能力有一定提升。

分业务来看，证券经纪业务提供的服务同质化程度较高，市场接近完全竞争状态，但近年来证券经纪业务盈利模式正在转型升级，经营模式差异化逐渐体现；投资银行业务的市场集中度高于证券经纪业务，随着新股发行改革不断推进，客户向拥有较强定价能力和销售网络的证券公司聚集；资产管理业务的竞争力取决于该证券公司的品牌影响、投研能力、销售能力等因素；融资类业务对证券公司的资本金要求较高，资本规模较高的证券公司市场占有率较高。

2、行业内主要企业及其市场份额

根据中国证券业协会公布数据，截至2020年12月31日，总资产排名前十位的证券公司分别为：中信证券股份有限公司（以下简称“中信证券”）、华泰证券股份有限公司（以下简称“华泰证券”）、国泰君安证券股份有限公司（以下简称“国泰君安”）、招商证券股份有限公司（以下简称“招商证券”）、申万宏源证券有限公司（以下简称“申万宏源”）、海通证券股份有限公司（以下简称“海通证券”）、广发证券股份有限公司（以下简称“广发证券”）、中国银河证券股份有限公司（以下简称“银河证券”）、中国国际金融股份有限公司（以下简称“中金公司”）和中信建投证券股份有限公司（以下简称“中信建投”），其2020年主要财务指标和2021年分类评级情况如下：

单位：亿元

序号	证券公司	截至 2020 年末/2020 年度				2021 年 评级
		总资产	净资产	营业收入	净利润	
1	中信证券	8,102.59	1,576.57	341.40	149.02	AA
2	华泰证券	5,377.42	1,204.73	212.47	108.23	AA
3	国泰君安	5,343.53	1,339.27	240.73	111.22	AA
4	招商证券	4,604.90	1,012.28	190.63	94.92	AA
5	申万宏源	4,082.82	789.01	173.22	78.52	AA
6	海通证券	4,036.38	1,395.99	182.79	108.75	BBB
7	广发证券	4,026.02	906.11	180.63	100.38	AA
8	银河证券	3,841.86	789.48	145.91	72.44	AA
9	中金公司	3,701.47	624.14	157.01	72.07	AA
10	中信建投	3,430.96	653.11	201.53	95.09	AA

3、行业利润水平的变动趋势及变动原因

长期以来，我国证券公司盈利模式比较单一，经纪业务收入、证券承销收入、自营收入是影响利润的主要因素。其中，经纪业务收入、自营收入与二级市场的波动性高度相关。如果证券市场行情走强，投资者交易活跃，市场总体交易量大，证券公司的经纪业务相应会有较好的盈利情况；自营和客户资产管理业务直接受市场景气程度影响，在市场景气时盈利水平提升；同时，证券公司的投资银行业务在市场景气时也会有较好表现。如果证券市场行情走弱，证券价格下降，市场交易活跃程度下降，融资和并购活动减少，则证券公司的投资银行、自营、经纪和客户资产管理等业务的经营难度将会增大，盈利水平可能大幅度下降。而证券

市场行情受国民经济发展速度、宏观经济政策、财政政策、货币政策、行业发展状况以及投资心理等诸多因素影响，存在一定的不确定性和较强的周期性。

（九）标的公司经营情况

2019年5月5日，辽宁证监局下发《风险监控通知》，因公司存在重大风险隐患，根据《证券公司风险处置条例》（国务院令第523号）第六条规定，辽宁证监局自即日起向公司派出风险监控现场工作组进行专项检查，对公司划拨资金、处置资产、调配人员、使用印章、订立以及履行本合同等经营、管理活动进行监控。

截至报告期末，标的公司风险处置工作尚未完毕。受债券回购风险事件影响，报告期内，标的公司除证券经纪业务正常开展外，其余各项业务均已停止新增，并将“压缩存量，防控风险”作为第一要务。

三、标的公司的财务状况和盈利能力分析

如无特殊说明，本节对标的公司财务状况分析所列示的数据为网信证券在2020年和2021年的历史真实财务数据。天职国际已对网信证券2020年和2021年的财务报告进行了审计，并出具保留意见的《审计报告》

（一）标的公司的财务状况分析

1、资产构成分析

截至2020年末及2021年末，标的公司合并报表中资产构成如下表所示：

单位：万元，%

项目	2021年12月31日		2020年12月31日	
	金额	占比	金额	占比
货币资金	32,922.12	37.95	28,823.63	40.88
其中：客户存款	32,870.13	37.89	28,768.10	40.80
结算备付金	27,912.65	32.17	33,427.16	47.41
其中：客户备付金	26,643.78	30.71	28,233.72	40.04
拆出资金	-	-	-	-
融出资金	-	-	-	-
衍生金融资产	-	-	-	-
存出保证金	100.00	0.12	100.00	0.14

项目	2021年12月31日		2020年12月31日	
	金额	占比	金额	占比
应收款项	1,000.00	1.15	1,004.33	1.42
合同资产	-	-	-	-
买入返售金融资产	-	-	-	-
持有待售资产	-	-	-	-
金融投资：	-	-	-	-
交易性金融资产	139.21	0.16	236.27	0.34
债权投资	-	-	-	-
其他债权投资	-	-	-	-
其他权益工具投资	430.00	0.50	120.00	0.17
长期股权投资	-	-	-	-
投资性房地产	94.08	0.11	105.93	0.15
固定资产	2,504.10	2.89	2,919.84	4.14
在建工程	-	-	-	-
使用权资产	376.08	0.43	-	-
无形资产	1,865.24	2.15	2,363.80	3.35
商誉	-	-	-	-
递延所得税资产	-	-	-	-
其他资产	19,414.09	22.38	1,406.44	1.99
资产总计	86,757.56	100.00	70,507.39	100.00

截至2020年12月31日和2021年12月31日，网信证券的资产主要由货币资金、结算备付金、固定资产、无形资产及其他资产构成，上述五类资产合计占网信证券总资产的比例分别为97.78%和97.53%。截至2021年12月31日，网信证券其他资产金额较2020年12月31日增加18,007.65万元，增幅为1,280.37%，主要是由于网信证券于2021年7月16日进入破产重整程序，管理人向法院申请划回此前因网信证券债券回购业务违约产生诉讼而扣划的款项所致。该笔款项已划至管理人账户并形成网信证券对管理人的应收款18,522.51万元。网信证券同时在负债端确认相应负债。

网信证券资产由客户资产和自有资产组成，客户资产包括客户存款和客户结算备付金。截至2020年12月31日和2021年12月31日，客户资产总额分别为57,001.82万元和59,513.91万元，占总资产比例分别为80.85%和68.60%。

扣除客户资产后，截至 2020 年 12 月 31 日和 2021 年 12 月 31 日，网信证券自有资产总额分别为 13,505.56 万元和 27,243.66 万元，占总资产比例分别为 19.15% 和 31.40%。截至 2021 年 12 月 31 日，网信证券自有资产总额较 2020 年 12 月 31 日增加 13,738.09 万元，增幅为 101.72%，主要是由于：（1）2021 年新增对管理人其他应收款项 18,522.51 万元；（2）2021 年自有结算备付金减少 3,924.56 万元。

近两年，标的公司主要资产项目的构成与变动情况如下：

（1）货币资金

截至 2020 年 12 月 31 日和 2021 年 12 月 31 日，网信证券货币资金的构成和变动情况如下表所示：

单位：万元，%

项目	2021年12月31日		2020年12月31日	
	金额	占比	金额	占比
库存现金	1.00	0.00	1.23	0.00
银行存款	32,921.12	99.997	28,822.41	99.996
其中：客户资金存款	32,870.13	99.84	28,768.10	99.81
自有资金存款	50.99	0.15	54.31	0.19
其他货币资金	-	-	-	-
合计	32,922.12	100.00	28,823.63	100.00

截至 2021 年 12 月 31 日，网信证券货币资金为 32,922.12 万元，其中存在抵押、质押、冻结等对使用有限制款项 34.13 万元，占货币资金总额的比例为 0.10%。

截至 2020 年 12 月 31 日和 2021 年 12 月 31 日，客户存款占货币资金总额的比例分别为 99.81% 和 99.84%。截至 2021 年 12 月 31 日，客户存款金额为 32,870.13 万元，同比增加 4,102.03 万元，增幅为 14.26%，主要是由于 2021 年国内疫情率先得到有效控制，受益于经济复苏并仍保持较高速增长，证券市场逐渐活跃，A 股行情呈现波动态势，市场交易较为活跃，导致网信证券客户存款增加。

（2）结算备付金

结算备付金指网信证券或其代理客户进行证券、期货交易而存入交易所指定的清算代理机构以满足资金清算与交付需要的款项。网信证券根据《中国证券登

记结算有限责任公司结算备付金管理办法》对结算备付金账户及结算备付金进行严格管理。截至 2020 年 12 月 31 日和 2021 年 12 月 31 日，网信证券结算备付金的构成和变动情况如下表所示：

单位：万元，%

项目	2021年12月31日		2020年12月31日	
	金额	占比	金额	占比
自有结算备付金	1,268.87	4.55	5,193.43	15.54
客户备付金	26,643.78	95.45	28,233.72	84.46
结算备付金合计	27,912.65	100.00	33,427.16	100.00

网信证券的结算备付金由自有备付金、客户备付金组成，主要受到市场行情和年末交易结算具体情况的影响而变化。截至 2020 年 12 月 31 日和 2021 年 12 月 31 日，网信证券结算备付金金额分别为 33,427.16 万元和 27,912.65 万元，其中客户备付金金额分别为 28,233.72 万元和 26,643.78 万元，占网信证券结算备付金余额的比例分别为 84.46% 和 95.45%。截至 2021 年 12 月 31 日，网信证券结算备付金同比减少 3,924.56 万元，降幅为 16.50%，主要原因为网信证券自有结算备付金大幅下降所致。

（3）存出保证金

截至 2020 年 12 月 31 日和 2021 年 12 月 31 日，网信证券存出保证金的构成如下表所示：

单位：万元，%

项目	2021年12月31日		2020年12月31日	
	金额	占比	金额	占比
交易保证金	60.00	60.00	60.00	60.00
履约保证金	40.00	40.00	40.00	40.00
合计	100.00	100.00	100.00	100.00

网信证券存出保证金包括交易保证金和履约保证金，其中：交易保证金系为网信证券及客户交易向证券登记结算机构、期货交易所、中国证券金融股份有限公司等机构存入的保证金款项，是网信证券存出保证金的主要组成部分。

截至 2020 年 12 月 31 日和 2021 年 12 月 31 日，网信证券存出保证金金额均

为 100.00 万元，主要原因为网信证券经纪业务规模较为稳定。

(4) 应收款项

截至 2020 年 12 月 31 日和 2021 年 12 月 31 日，网信证券的应收款项主要为应收中央国债登记结算有限责任公司兑付本息。网信证券托管账号 00000010751 持有的发行于全国银行间市场的企业债券“16 瓦沿海债”（债券代码 1680054）兑付的本息。因网信证券买断式债券回购业务违约涉诉事项被法院依法冻结。本次交易完成后预计能全部收回。

截至 2020 年 12 月 31 日和 2021 年 12 月 31 日，网信证券按简化模型计提减值准备的应收款项账龄及相应的坏账准备分析如下：

单位：万元

项目	2021 年 12 月 31 日		2020 年 12 月 31 日	
	金额	占比	金额	占比
1 年以内（含 1 年）	-	-	1,004.56	100.00
1-2 年（含 2 年）	1,000.00	100.00	-	-
2 年以上	-	-	-	-
账面余额合计	1,000.00	100.00	1,004.56	100.00
减：坏账准备	-	-	0.23	0.02
账面价值合计	1,000.00	100.00	1,004.33	99.98

(5) 金融投资：交易性金融资产

截至 2020 年 12 月 31 日和 2021 年 12 月 31 日，网信证券交易性金融资产为股票，其具体变动情况如下表所示：

单位：万元

项目	2021 年 12 月 31 日		2020 年 12 月 31 日	
	金额	占比	金额	占比
股票	139.21	100.00	236.27	100.00
合计	139.21	100.00	236.27	100.00

截至 2021 年 12 月 31 日，网信证券的交易性金融资产公允价值为 139.21 万元，较 2020 年 12 月 31 日减少 97.05 万元，降幅为 41.08%，主要是由于股票公允价值减少所致。

交易性金融资产中的股票主要是通过做市业务持仓的新三板股票，持仓新三板股票多数已经退市，其公允价值大幅降低。

(6) 金融投资：其他权益工具投资

截至2020年12月31日和2021年12月31日，网信证券其他权益工具投资系非交易性对外投资的股权，其具体构成和变动情况如下表所示：

单位：万元

项目	初始投资成本	公允价值期末余额	
		2021年12月31日	2020年12月31日
南方证券股份有限公司	380.00	-	-
深圳市华晟达投资控股有限公司	120.00	430.00	120.00
海南农业租赁股份有限公司	110.00	-	-
辽宁科联房地产开发股份有限公司	58.40	-	-
京津发展实业股份有限公司	40.00	-	-
浙江华盟股份有限公司	39.00	-	-
沈阳医药股份有限公司	30.29	-	-
鞍山一百股份有限公司	3.40	-	-
合计	781.09	430.00	120.00

南方证券股份有限公司已经被市场监督管理部门列入严重违法失信企业名单及经营异常名录，网信证券已无法与其取得联系，无法确认对其享有的权益投资。海南农业租赁股份有限公司于2020年12月18日由海南省高级人民法院审理宣告破产，网信证券对其投资账面价值减记为零。辽宁科联房地产开发股份有限公司形成于1993年6月，初始投资成本116.80万元，2002年计提减值时冲销了投资原值，冲减后初始投资成本剩余58.4万元，该公司已于2003年12月19日被吊销营业执照，网信证券对其投资账面价值已减记为零。网信证券已无法与浙江华盟股份有限公司、沈阳医药股份有限公司、鞍山一百股份有限公司取得实际联系，无法确认对其享有的权益投资价值。网信证券对京津发展实业股份有限公司的其他权益工具投资，形成于2000年6月，初始投资成本40.00万元，网信证券已于2019年前陆续将投资账面价值减记为零。

网信证券对深圳市华晟达投资控股有限公司的其他权益工具投资形成于2001年，初始投资成本120.00万元，网信证券每年可以收到其现金股利。截至2021

年12月31日，网信证券对深圳市华晟达投资控股有限公司的其他权益工具投资公允价值为430.00万元。

(7) 投资性房地产

网信证券投资性房地产采用成本模式计量，无按公允价值计量的投资性房地产。截至2020年12月31日和2021年12月31日，网信证券投资性房地产的情况具体如下：

单位：万元

项目	2021年12月31日	2020年12月31日
账面原值	305.70	305.70
减：累计折旧	211.63	199.78
减值准备	-	-
账面价值	94.08	105.93

(8) 固定资产

截至2020年12月31日和2021年12月31日，网信证券固定资产主要是房屋及建筑物、电子设备、运输设备及办公设备等，其具体构成和变动情况如下表所示：

单位：万元

项目	账面原值	累计折旧	减值准备	账面价值
2021年12月31日				
房屋及建筑物	4,685.11	2,932.08	-	1,753.02
办公设备及其他	730.03	691.95	5.42	32.67
运输工具	726.30	708.85	4.20	13.26
电子设备	5,159.16	4,451.10	2.91	705.14
合计	11,300.61	8,783.98	12.53	2,504.10
2020年12月31日				
房屋及建筑物	4,685.11	2,794.10	-	1,891.01
办公设备及其他	730.57	661.17	-	69.39
运输工具	726.30	708.85	4.20	13.26
电子设备	5,238.87	4,292.70	-	946.18
合计	11,380.85	8,456.82	4.20	2,919.84

(9) 使用权资产

标的公司自2021年1月1日起执行《企业会计准则第21号——租赁》即“新租

赁准则”，对所有租赁（除选择简化处理方法的短期租赁和低价值资产租赁外）确认使用权资产和租赁负债。

网信证券使用权资产主要是房屋和建筑物，其具体构成和变动情况如下表所示：

单位：万元

项目	2021年12月31日	2021年1月1日	2020年12月31日
账面原值	1,343.64	1,507.41	不适用
减：累计折旧	967.55	739.33	不适用
减值准备	-	-	不适用
账面价值	376.08	768.08	不适用

（10）无形资产

截至2020年12月31日和2021年12月31日，网信证券无形资产主要是软件、交易席位费等，其具体构成和变动情况如下表所示：

单位：万元

项目	账面原值	累计摊销	减值准备	账面价值
2021年12月31日				
软件	7,522.01	5,707.07	-	1,814.94
交易席位费	858.00	807.71	-	50.29
合计	8,380.01	6,514.78	-	1,865.24
2020年12月31日				
软件	7,094.78	4,781.27	-	2,313.51
交易席位费	858.00	807.71	-	50.29
合计	7,952.78	5,588.97	-	2,363.80

2008年，网信证券进行会计政策变更，将交易席位费确定为使用寿命不确定的无形资产，截至2021年12月31日交易席位费产生的累计摊销为2008年以前形成。

（11）其他资产

截至2020年12月31日和2021年12月31日，网信证券其他资产主要有其他应收款、应收利息、长期待摊费用、增值税所得税负数重分类、预缴企业所得税及预付账款，其他资产合计占总资产比例分别为1.99%和22.38%，具体构成情况如下表所示：

单位：万元，%

项目	2021年12月31日		2020年12月31日	
	金额	占比	金额	占比
其他应收款账面余额	20,082.21	103.44	1,609.82	114.46
减：减值准备	1,111.29	5.72	1,085.95	77.21
其他应收款账面价值	18,970.92	97.72	523.87	37.25
应收利息	199.00	1.03	199.00	14.15
长期待摊费用	189.30	0.98	606.24	43.10
预交税费	51.28	0.26	77.33	5.50
预付账款	3.58	0.02	-	-
其他资产账面价值	19,414.09	100.00	1,406.44	100.00

截至 2021 年 12 月 31 日，网信证券其他资产余额为 19,414.09 万元，相比 2020 年 12 月 31 日增加 18,007.65 万元，增幅 1,280.37%，主要是由于：（1）网信证券因债券回购业务违约产生诉讼，相关资金 19,135.77 万元于 2020 年被扣划至法院账户；网信证券进入破产重整程序后，法院向管理人账户划回该笔款项，进而形成网信证券应收管理人款项。截至 2021 年 12 月 31 日，扣除相关破产重整费用后应收管理人款项剩余 18,522.51 万元；（2）截至 2021 年 12 月 31 日，长期待摊费用减少 416.94 万元。

2、负债构成分析

截至 2020 年 12 月 31 日和 2021 年 12 月 31 日，标的公司财务报表中负债构成如下表所示：

单位：万元，%

项目	2021年12月31日		2020年12月31日	
	金额	占比	金额	占比
短期借款	-	-	-	-
应付短期融资款	-	-	-	-
拆入资金	-	-	-	-
交易性金融负债	-	-	-	-
衍生金融负债	-	-	-	-
卖出回购金融资产款	-	-	-	-
代理买卖证券款	59,506.08	11.90	56,976.14	13.15

项目	2021年12月31日		2020年12月31日	
	金额	占比	金额	占比
代理承销证券款	-	-	-	-
应付职工薪酬	191.43	0.04	590.13	0.14
应交税费	6.90	0.00	26.53	0.01
应付款项	916.13	0.18	717.00	0.17
合同负债	-	-	-	-
持有待售负债	-	-	-	-
预计负债	19,017.33	3.80	-	-
长期借款	-	-	-	-
应付债券	-	-	-	-
租赁负债	314.19	0.06	-	-
递延所得税负债	-	-	-	-
其他负债	420,068.34	84.01	374,864.79	86.54
负债合计	500,020.40	100.00	433,174.59	100.00

截至2020年12月31日和2021年12月31日，网信证券的负债主要是其他负债，占比分别为86.54%和84.01%。标的公司破产重整债权主要来自于应付款项及其他负债，沈阳中院确认本次破产重整债权规模为41.99亿元。在此基础上，标的公司19,017.33万元预计负债被认定为或有债权，《重整计划草案》中已预留7,000万元拟用于上述债权的后续偿付工作。

代理买卖证券款是指网信证券接受客户委托，代理客户买卖股票、债券和基金等有偿证券而收到的款项，该项负债和客户资产存在对应和配比关系。剔除代理买卖证券款后，截至2020年12月31日和2021年12月31日，网信证券自有负债总额分别为376,198.45万元和440,514.32万元。截至2021年12月31日，网信证券自有负债总额较2020年12月31日增加64,315.87万元，增幅为17.10%，主要是由于其他负债余额增加所致。

近两年，标的公司主要负债项目的构成与变动情况如下：

（1）代理买卖证券款

代理买卖证券款是指网信证券接受客户委托，代理客户买卖股票、债券和基金等有偿证券而收到的款项。该等负债与客户资产存在对应关系。截至2020年

12月31日和2021年12月31日，网信证券代理买卖证券款的构成和变动情况如下表所示：

单位：万元，%

项目	2021年12月31日		2020年12月31日	
	金额	占比	金额	占比
代理买卖证券款	59,499.22	99.99	56,970.47	99.99
其中：个人客户	59,470.37	99.94	56,850.06	99.78
法人客户	28.86	0.05	120.41	0.21
信用代理买卖证券款	-	-	-	-
其中：个人客户	-	-	-	-
法人客户	-	-	-	-
加：应付利息	6.86	0.01	5.67	0.01
合计	59,506.08	100.00	56,976.14	100.00

截至2020年12月31日和2021年12月31日，网信证券代理买卖证券款规模分别为56,976.14万元和59,506.08万元，占公司总负债的比例分别为13.15%和11.90%。

截至2021年12月31日，网信证券代理买卖证券款规模同比2020年12月31日增加2,529.94万元，增幅4.44%，主要是由于2021年国内证券市场整体活跃度较2020年明显提升，更多的客户资金流入股市，导致经纪业务代理买卖证券款规模增加。

（2）应付职工薪酬

截至2020年12月31日和2021年12月31日，网信证券应付职工薪酬包括短期薪酬、离职后福利（设定提存计划），具体构成情况如下：

单位：万元，%

项目	2021年12月31日		2020年12月31日	
	金额	占比	金额	占比
一、短期薪酬	186.64	97.50	589.27	99.85
工资、奖金、津贴和补贴	69.51	36.31	470.78	79.77
职工福利费	-	-	-	-
社会保险费	1.75	0.91	2.92	0.49
其中：医疗保险费	1.46	0.76	2.69	0.46

项目	2021年12月31日		2020年12月31日	
	金额	占比	金额	占比
工伤保险费	0.29	0.15	0.23	0.04
生育保险费	-	-	-	-
住房公积金	2.10	1.10	0.63	0.11
工会经费和职工教育经费	113.29	59.18	114.94	19.48
二、离职后福利	4.78	2.50	0.87	0.15
基本养老保险	4.58	2.39	0.83	0.14
失业保险费	0.20	0.11	0.03	0.01
企业年金缴费	-	-	-	-
合计	191.43	100.00	590.13	100.00

截至2021年12月31日，网信证券应付职工薪酬金额为191.43万元，较2020年12月31日减少398.71万元，降幅67.56%，主要是由于2021年管理人执行网信证券《股东会决议》对高级管理人员薪酬调整的决定，并决定不再发放高级管理人员缓发部分的工资、绩效奖金，冲减2021年应付职工薪酬所致。

(3) 应交税费

截至2020年12月31日和2021年12月31日，网信证券应交税费的构成和变动情况如下表所示：

单位：万元，%

项目	2021年12月31日		2020年12月31日	
	金额	占比	金额	占比
企业所得税	-	-	-	-
增值税	-	-	2.66	10.01
土地使用税	0.43	6.27	0.43	1.63
房产税	1.94	28.16	1.94	7.33
城市维护建设税	-	-	3.93	14.81
教育费附加	-	-	2.75	10.38
代扣代缴个人所得税	4.16	60.32	11.31	42.65
代扣代缴资管、利息税	0.36	5.25	3.50	13.18
合计	6.90	100.00	26.53	100.00

截至2021年12月31日，网信证券应交税费金额为6.90万元，较2020年12月31日减少19.62万元，降幅为73.97%，主要原因为代扣代缴个人所得税、

代扣代缴资管和利息税降低所致。

(4) 应付款项

截至2020年12月31日和2021年12月31日，网信证券应付款项主要为应付软件系统款，应付款项的构成和变动情况如下表所示：

单位：万元，%

项目	2021年12月31日		2020年12月31日	
	金额	占比	金额	占比
应付软件系统款	884.93	96.59	717.00	100.00
咨询费	31.20	3.41	-	-
合计	916.13	100.00	717.00	100.00

截至2021年12月31日，网信证券应付款项余额为916.13万元，同比增加199.13万元，增幅为27.77%，主要是由于：（1）历史上网信证券存在采购软件后因破产重整等相关事宜并未付款、但实际使用的情形，本次审计中对167.93万元应付软件款项重新认定；（2）2021年网信证券委托沛丰（北京）资产管理有限公司提供信托产品投资咨询服务，产生31.20万元应付咨询服务费用。

(5) 预计负债

截至2021年12月31日，网信证券新增预计负债余额19,017.33万元，主要因为网信证券买断式回购债券、质押式回购债券全部违约，交易对手向网信证券提起诉讼而产生。《重整计划草案》中已预留7,000万元拟用于上述预计负债的后续偿付工作。

(6) 租赁负债

标的公司自2021年1月1日起执行《企业会计准则第21号——租赁》即“新租赁准则”，对所有租赁（除选择简化处理方法的短期租赁和低价值资产租赁外）确认使用权资产和租赁负债。网信证券租赁负债具体构成和变动情况如下表所示：

单位：万元

项目	2021年12月31日	2021年1月1日	2020年12月31日
房屋及建筑物	314.19	633.98	不适用

(7) 其他负债

截至2020年12月31日和2021年12月31日，网信证券其他负债具体构成情况如下表所示：

单位：万元，%

项目	2021年12月31日		2020年12月31日	
	金额	占比	金额	占比
其他负债-买断式回购业务	417,900.43	99.48	372,598.25	99.40
其他应付款	705.24	0.17	1,433.73	0.38
代理兑付债券款	757.11	0.18	680.20	0.18
其他负债-质押回购业务	556.07	0.13	-	-
应付股利-恒信租赁	149.49	0.04	149.49	0.04
递延收益	-	-	3.12	0.00
合计	420,068.34	100.00	374,864.79	100.00

截至2020年12月31日和2021年12月31日，网信证券其他负债余额分别为374,864.79万元和420,068.34万元，占负债总额的86.54%和84.01%，是负债的主要部分。其中，截至2021年末的其他负债余额相比2020年末增加45,203.55万元，增幅12.06%，主要是由于债券回购全部违约导致滞纳金及罚息增加所致。

3、偿债能力指标分析

截至2020年12月31日和2021年12月31日，网信证券的资产负债率情况如下表所示：

单位：%

项目	2021年12月31日	2020年12月31日
资产负债率	1,616.48	2,780.22

注：资产负债率=（负债总额—代理买卖证券款—代理承销证券款）/（资产总额—代理买卖证券款—代理承销证券款）。

截至2020年12月31日和2021年12月31日，网信证券的资产负债率分别为2,780.22%和1,616.48%，相比同业处于异常水平，严重资不抵债，已丧失偿债能力。沈阳中院于2021年7月16日裁定受理了网信证券的破产重整申请。

（二）标的公司的盈利能力分析

前期中国证监会在日常监管中发现网信证券财务状况持续恶化，净资产及其他风险控制指标不符合规定要求，存在重大风险隐患。2019年5月5日，辽宁证监局下发《风险监控通知》，因网信证券存在重大风险隐患，根据《证券公司风险

处置条例》(国务院令523号)第六条规定,辽宁证监局自即日起向网信证券派出风险监控现场工作组进行专项检查,对公司划拨资金、处置资产、调配人员、使用印章、订立以及履行本合同等经营、管理活动进行监控。鉴于此,自2019年5月起,网信证券只能正常开展证券经纪业务,投行业务、资产管理业务、证券自营和股票质押等其他业务均已停止新增。2020年度和2021年度,网信证券仍持续亏损。

2020年度和2021年度,网信证券的经营情况如下表所示:

单位:万元

项目	2021年度	2020年度
营业收入	4,625.22	5,169.17
营业支出	10,165.15	10,937.30
营业利润	-5,539.93	-5,768.14
利润总额	-50,804.69	-5,813.98
净利润	-50,804.69	-6,117.92
其他综合收益的税后净额	310.00	-
综合收益总额	-50,494.69	-6,117.92

1、营业收入

2020年度和2021年度,网信证券分别实现营业收入5,169.17万元和4,625.22万元,具体情况如下:

单位:万元

项目	2021年度	2020年度
手续费及佣金净收入	3,847.67	3,858.02
利息净收入	820.72	1,257.27
投资收益(损失以“-”号填列)	1.20	-17.44
其他收益	12.55	36.97
公允价值变动收益(损失以“-”号填列)	-97.05	-3.68
其他业务收入	40.31	37.10
资产处置收益(亏损以“-”号填列)	-0.17	0.93
营业收入	4,625.22	5,169.17

2021年度,网信证券实现营业收入4,625.22万元,较2020年度减少543.94万元,降幅为10.52%,主要是由于利息净收入较2020年度减少436.55万元,降

幅为 34.72%。

(1) 手续费及佣金净收入

手续费及佣金净收入是网信证券营业收入的重要来源。2020 年度和 2021 年度，网信证券手续费及佣金净收入主要来源于证券经纪业务，少量来源于存量投资银行业务及资产管理业务。2020 年度和 2021 年度，网信证券手续费及佣金净收入的构成和变动情况如下表所示：

单位：万元，%

项目	2021年度	2020年度
手续费及佣金收入：		
1、经纪业务收入	3,600.21	3,924.47
其中：证券经纪业务收入	3,600.21	3,924.47
其中：代理买卖证券业务	3,580.14	3,913.93
交易单元席位租赁	-	-
代销金融产品业务	20.07	10.54
期货经纪业务收入	-	-
2、投资银行业务收入	74.53	118.27
其中：证券承销业务	-	-
保荐服务业务	-	-
财务顾问业务	74.53	118.27
3、资产管理业务收入	415.37	82.37
4、投资咨询业务收入		19.99
手续费及佣金收入小计	4,090.10	4,145.10
手续费及佣金支出：		
1、经纪业务支出	242.44	287.08
其中：证券经纪业务支出	242.44	287.08
其中：代理买卖证券业务	242.44	287.08
代销金融产品业务		
2、投资银行业务支出	-	-
3、其他		
手续费及佣金支出小计	242.44	287.08
手续费及佣金净收入	3,847.67	3,858.02

2020 年度和 2021 年度，网信证券分别实现手续费及佣金净收入 3,858.02 万

元、3,847.67 万元，占公司当期营业收入的比例分别为 74.64%和 83.19%。2021 年度，网信证券实现手续费及佣金净收入较 2020 年度减少 10.35 万元，降幅 0.27%。

(2) 利息净收入

2020年度和2021年度，网信证券利息净收入的构成和变动情况如下表所示：

单位：万元

项目	2021 年度	2020 年度
利息收入		
货币资金及结算备付金利息收入	1,063.61	1,494.25
买入返售利息收入	-	0.30
其中：股权质押回购利息收入	-	0.30
利息收入小计	1,063.61	1,494.55
利息支出		
短期借款利息支出	215.68	237.29
租赁负债利息支出	27.21	-
利息支出小计	242.89	237.29
利息净收入	820.72	1,257.27

2020年度和2021年度，网信证券分别实现利息净收入1,257.27万元和847.92万元，占当期营业收入的比例分别为24.32%和17.74%。

2021年度，网信证券实现利息净收入820.72万元，较2020年度下降34.72%，主要是由于货币资金及结算备付金利息收入减少所致。

(3) 投资收益

2020年度和2021年度，网信证券投资收益主要来自金融市场业务金融工具投资收益。2020年度和2021年度，网信证券分别实现投资收益-17.44万元和1.20万元，占当期营业收入的比例分别为-0.34%和0.02%。

单位：万元

项目	2021 年度	2020 年度
权益法确认的收益		
处置长期股权投资产生的投资收益		
金融工具投资收益	1.20	-17.44
其中：持有期间取得的收益	1.20	1.68

项目	2021 年度	2020 年度
—交易性金融工具	-	0.48
—其他权益工具投资	1.20	1.20
—衍生金融工具	-	-
处置金融工具取得的收益	-	-19.12
—交易性金融工具	-	-19.12
—其他债权投资	-	-
—债权投资	-	-
—衍生金融工具	-	-
其他	-	-
合计	1.20	-17.44

(4) 其他收益

2020年度和2021年度，网信证券其他收益主要为政府补助、代扣个人所得税手续费、结转免税增值税等，具体构成和变动情况如下表所示：

单位：万元

项目	2021年度	2020年度
政府补助	4.96	30.60
代扣个人所得税手续费	0.28	6.37
结转免税增值税	5.53	-
价税分离	1.63	-
其他	0.15	-
合计	12.55	36.97

2020年度和2021年度，网信证券其他收益分别为36.97万元和12.55万元，占公司当期营业收入的比例分别为0.72%和0.27%。其中，2020年度和2021年度政府补助为深圳市福田区政府向网信证券深圳分公司发放的产业发展专项资金，用以支持网信证券深圳分公司“办公用房租赁”和“装修”事项。

(5) 公允价值变动收益

2020年度和2021年度，网信证券的公允价值变动收益主要来自金融市场业务持有的金融工具的公允价值变动，网信证券公允价值变动收益的构成情况如下：

单位：万元

项目	2021 年度	2020 年度
----	---------	---------

项目	2021 年度	2020 年度
交易性金融资产	-97.05	-3.68
其中：分类为以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产	-97.05	-3.68
合计	-97.05	-3.68

2020年度和2021年度，网信证券分别实现公允价值变动收益-3.68万元和-97.05万元，主要来自网信证券原通过做市业务所持仓的新三板股票，目前该部分新三板股票多数已经退市，其公允价值大幅降低。

(6) 其他业务收入

2020年度和2021年度，网信证券其他业务收入主要来自房屋租赁收入。具体情况如下：

单位：万元

项目	2021 年度	2020 年度
其他业务收入	40.31	37.10
其中：房屋租赁	39.66	37.02
其他	0.65	0.08
合计	40.31	37.10

2020年度和2021年度，网信证券分别实现其他业务收入37.10万元和40.31万元，占当期营业收入的比例分别为0.72%和0.87%，对营业收入影响较小。

(7) 资产处置收益

2020年度和2021年度，网信证券资产处置收益分别为0.93万元和-0.17万元，均系固定资产处置收益。

2、营业支出

2020年度和2021年度，网信证券营业支出的构成情况如下：

单位：万元、%

项目	2021 年度		2020 年度	
	金额	比例	金额	比例
税金及附加	45.11	0.44	57.16	0.52
业务及管理费	10,074.76	99.11	10,977.90	100.37
资产减值损失	-	-	-	-

项目	2021 年度		2020 年度	
	金额	比例	金额	比例
信用减值损失	25.11	0.25	-113.80	-1.04
其他资产减值损失	8.33	0.08	4.20	0.04
其他业务成本	11.85	0.12	11.85	0.11
合计	10,165.15	100.00	10,937.30	100.00

(1) 税金及附加

2020年度和2021年度，网信证券的税金及附加主要包括城市维护建设税、教育费附加及地方教育费附加等，具体构成情况如下：

单位：万元

项目	2021 年度	2020 年度
城市维护建设税	-5.50	1.93
教育费附加	-3.92	1.44
房产税	44.32	43.59
土地使用税	7.03	6.89
车船使用税	1.88	1.93
印花税	0.61	0.92
其他	0.69	0.48
合计	45.11	57.16

2020年度和2021年度，网信证券税金及附加分别为57.16万元和45.11万元，占当期营业支出的比例分别为0.52%和0.46%，占比较小且较为稳定。

(2) 业务及管理费

2020年度和2021年度，业务及管理费包括职工薪酬、折旧及摊销费用等，网信证券业务及管理费构成情况如下：

单位：万元，%

项目	2021 年度		2020 年度	
	金额	占比	金额	占比
职工薪酬	3,933.47	39.04	4,708.75	42.89
折旧及摊销	2,781.44	27.61	3,538.40	32.23
其中：固定资产折旧费	461.62	4.58	624.33	5.69
无形资产摊销	925.80	9.19	1,104.85	10.06

项目	2021 年度		2020 年度	
	金额	占比	金额	占比
使用权资产折旧	451.91	4.49	-	-
长期待摊费用摊销	942.11	9.35	1,809.22	16.48
破产重整费用	613.25	6.09	-	-
电子设备运转费	593.38	5.89	743.67	6.77
邮电通讯费	485.95	4.82	480.65	4.38
公杂费	410.40	4.07	395.91	3.61
交易所设施使用费	230.12	2.28	124.45	1.13
差旅费	226.85	2.25	86.83	0.79
投资者保护基金	178.75	1.77	-28.36	-0.26
取暖降温费	96.17	0.95	97.74	0.89
水电费	89.59	0.89	101.19	0.92
机动车辆运营费	36.66	0.36	31.84	0.29
诉讼费	9.43	0.09	257.26	2.34
业务招待费	1.01	0.01	4.09	0.04
其他	388.29	3.85	435.49	3.97
合计	10,074.76	100.00	10,977.90	100.00

2020年度和2021年度，网信证券的业务及管理费金额分别为10,977.90万元和10,074.76万元，占当期营业支出的比例分别为100.37%和99.11%，是网信证券营业支出的主要组成部分。

2020年度和2021年度，职工薪酬是公司业务及管理费的主要组成部分，职工费用占业务及管理费的比例分别为42.89%和39.04%。

(3) 信用减值损失

2020年度和2021年度，网信证券的信用减值损失主要包括应收款项和其他应收款减值损失，具体构成情况如下：

单位：万元，%

项目	2021 年度		2020 年度	
	金额	占比	金额	占比
应收票据坏账损失	-	-	-	-
应收账款坏账损失	-0.23	-0.91	-54.87	48.22

其他应收款坏账损失	25.33	100.91	-58.93	51.78
合计	25.11	100.00	-113.80	100.00

2021年度，网信证券的信用减值损失为25.11万元，主要是其他应收款坏账损失。

(4) 其他资产减值损失

2020年度和2021年度，网信证券的其他资产减值损失分别为4.20万元和8.33万元，主要为固定资产减值损失，占当期营业支出的比例分别为0.04%和0.08%，占比较小且较为稳定。

(5) 其他业务成本

2020年度和2021年度，网信证券其他业务成本主要来自租赁成本。2020年度和2021年度，网信证券的其他业务成本金额均为11.85万元，占当期营业支出的比例分别为0.11%和0.12%，占比较小且较为稳定。

3、营业外收支

(1) 营业外收入

2020年度和2021年度，网信证券营业外收入主要为固定资产处置利得，具体构成情况如下：

单位：万元，%

项目	2021 年度		2020 年度	
	金额	占比	金额	占比
固定资产处置利得	3.01	99.98		
其他	0.0005	0.02	0.10	100.00
合计	3.01	100.00	0.10	100.00

(2) 营业外支出

2020年度和2021年度，网信证券的营业外支出主要包括固定资产毁损报废损失、滞纳金罚息罚款、未决诉讼预计赔偿等，具体构成情况如下：

单位：万元，%

项目	2021 年度	2020 年度
----	---------	---------

	金额	占比	金额	占比
非流动资产毁损报废损失	3.46	0.01	2.31	5.02
其中：固定资产毁损报废损失	3.46	0.01	2.31	5.02
对外捐赠	0.20	0.00	8.30	18.07
滞纳金罚息罚款	26,246.79	57.98	35.34	76.92
无法收回的预缴税款	-	-	-	-
未决诉讼预计赔偿	19,017.33	42.01	-	-
其他	-	-	-	-
合计	45,267.78	100.00	45.94	100.00

2021 年度，营业外支出为 45,267.78 万元，相比 2020 年度有较大幅度增加，主要为网信证券根据债权人申报债权确权金额增加滞纳金、罚息，以及涉及买断式回购债券全部违约而被交易对手提起诉讼导致的未决诉讼预计赔偿。

4、利润总额

2020年度和2021年度，网信证券利润总额分别为-5,813.98万元和-50,804.69万元。

5、所得税费用

2020年度和2021年度，网信证券所得税费用具体构成情况如下：

单位：万元

项目	2021 年度	2020 年度
按税法及相关规定计算的当期所得税	-	-
递延所得税	-	303.94
合计	-	303.94

6、净利润

2020年度和2021年度，网信证券净利润分别为-6,117.92万元和-50,804.69万元。

7、其他综合收益税后净额

其他综合收益为公司根据企业会计准则的规定，未在损益中确认的各项利得和损失扣除所得税影响后的净额。2021 年度，网信证券其他综合收益的税后净

额为 310.00 万元，主要来自其他权益工具投资公允价值变动。

（三）标的公司的现金流量情况分析

2020 年度和 2021 年度，标的公司的现金流量情况如下：

单位：万元

项目	2021 年度	2020 年度
经营活动现金流入小计	8,519.16	8,310.93
经营活动现金流出小计	8,239.07	8,225.22
经营活动产生的现金流量净额	280.08	85.71
投资活动现金流入小计	26.52	-
投资活动现金流出小计	1,160.78	1,106.04
投资活动产生的现金流量净额	-1,134.26	-1,106.04
筹资活动现金流入小计	-	-
筹资活动现金流出小计	562.69	-
筹资活动产生的现金流量净额	-562.69	-
汇率变动对现金及现金等价物的影响	-	-
现金及现金等价物净增加额	-1,416.86	-1,020.34
期初现金及现金等价物余额	62,217.50	63,237.83
期末现金及现金等价物余额	60,800.63	62,217.50

1、经营活动产生的现金流量

2020年度和2021年度，网信证券经营活动现金流量的构成情况如下：

单位：万元

项目	2021 年度	2020 年度
处置交易性金融资产净增加额	1.20	572.85
收取利息、手续费及佣金的现金	5,447.41	5,639.35
拆入资金净增加额	-	-
回购业务资金净增加额	-	-
融出资金净减少额	-	899.00
代理买卖证券收到的现金净额	2,528.75	1,040.30
收到其他与经营活动有关的现金	541.80	159.43

项目	2021 年度	2020 年度
经营活动现金流入小计	8,519.16	8,310.93
融出资金净增加额	-	-
代理买卖证券支付的现金净额	-	-
支付利息、手续费及佣金的现金	241.25	524.37
拆出资金净增加额	-	-
返售业务资金净增加额	-	-
支付给职工以及为职工支付的现金	4,339.32	4,539.78
支付的各项税费	139.14	1,728.08
支付其他与经营活动有关的现金	3,519.36	1,433.00
经营活动现金流出小计	8,239.07	8,225.22
经营活动产生的现金流量净额	280.08	85.71

2020年度和2021年度，网信证券经营活动现金流入包括处置交易性金融资产净增加额、收取利息、手续费及佣金的现金、融出资金净减少额、代理买卖证券收到的现金净额、收到其他与经营活动有关的现金等；经营活动现金流出包括支付利息、手续费及佣金的现金、支付给职工以及为职工支付的现金、支付的各项税费、支付其他与经营活动有关的现金等。

2021年度，网信证券经营活动产生的现金流量净额为280.08万元，较2020年度增加194.38万元，主要是由于：（1）受A股市场行情回暖影响，2021年公司代理买卖证券收到的现金净增加2,528.75万元，相比2020年度增加1,488.45万元；（2）2021年收到其他与经营活动有关的现金541.80万元，而2020年收到其他与经营活动有关的现金为159.43万元。

2、投资活动产生的现金流量

2020年度和2021年度，网信证券投资活动现金流量的构成情况如下：

单位：万元

项目	2021 年度	2020 年度
收回投资收到的现金	-	-
取得投资收益收到的现金	-	-
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	26.52	-
收到其他与投资活动有关的现金	-	-

项目	2021 年度	2020 年度
投资活动现金流入小计	26.52	-
投资支付的现金	-	-
购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金	1,160.78	1,106.04
支付其他与投资活动有关的现金	-	-
投资活动现金流出小计	1,160.78	1,106.04
投资活动产生的现金流量净额	-1,134.26	-1,106.04

2020年度和2021年度，网信证券投资活动现金流入主要包括收回投资收到的现金、取得投资收益收到的现金、取得子公司及其他营业单位收到的现金净额等；投资活动现金流出主要包括投资支付的现金、购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金等。

2021年度，网信证券投资活动产生的现金流量净额为-1,134.26万元，较2020年度减少28.22万元，主要是由于网信证券购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金增加所致。

3、筹资活动产生的现金流量

2020年度和2021年度，网信证券筹资活动现金流量的构成情况如下：

单位：万元

项目	2021 年度	2020 年度
吸收投资收到的现金	-	-
取得借款收到的现金	-	-
发行债券收到的现金	-	-
收到其他与筹资活动有关的现金	-	-
筹资活动现金流入小计	-	-
偿还债务支付的现金	215.68	-
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	-	-
支付其他与筹资活动有关的现金	347.00	-
筹资活动现金流出小计	562.69	-
筹资活动产生的现金流量净额	-562.69	-

2021年，网信证券筹资活动产生的现金流量净额为-562.69万元，主要是由于网信证券2021年偿还债务支付的现金215.68万元，支付其他与筹资活动有关的现

金347.00万元。2020年度网信证券未开展任何与筹资相关的活动。

（四）交易完成后标的公司财务状况分析

为了能够更好地反映标的公司破产重整完成后的财务状况，天职国际编制了带强调事项段的无保留意见标的公司《备考审计报告》，强调内容为备考财务报表使用者应关注本报表的编制基础。

1、标的公司备考财务报表的编制基础和假设

（1）按照中国证监会颁布的《上市公司重大资产重组管理办法》及《公开发行证券的公司信息披露内容与格式准则第 26 号——上市公司重大资产重组（2022 年修订）》的相关规定，标的公司为指南针就重整投资网信证券的交易向中国证券监督管理委员会和深圳证券交易所报送材料之目的编制了备考财务报表。考虑到标的公司备考财务报表的编制基础和特殊目的，在编制备考财务报表时只编制了 2020 年和 2021 年的备考资产负债表及备考利润表，而未编制备考现金流量表及备考所有者权益变动表。另外，备考资产负债表的所有者权益部分中，“所有者权益”仅列示总额，不区分各明细项目。

（2）标的公司备考财务报表假设指南针并购重组网信证券的交易已于 2020 年 1 月 1 日完成，已持有网信证券 100%的股权；指南针已于 2020 年 1 月 1 日将全部出资款 15 亿元支付给网信证券管理人用于清偿债务。

（3）假设网信证券已于 2020 年 1 月 1 日将全部债务按照破产重整计划全部清偿完毕，未清偿部分根据破产重整计划全部豁免，重整收益按照网信证券破产重整案第二次临时债权人会议确定的重整计划草案确定，即假设在 2020 年 1 月 1 日该重整计划草案确认的债权已按受偿方案全部偿还，重整收益已实现。

（4）标的公司备考财务报表不考虑可能因重组收益导致的企业所得税。

（5）假设网信证券涉及的所有诉讼事项均已完结，不存在潜在赔偿义务；因破产重整相关债务引起的资产冻结、查封全部解封。

（6）标的公司备考财务报表不考虑标的公司因破产重整产生的相关重整费用。

(7) 标的公司备考财务报表不披露标的公司关联方关系及关联交易。

(8) 假设网信证券破产重整后，未来将持续经营，备考财务报表以持续经营假设为基础编制。

(9) 标的公司备考财务报表以网信证券经审计的 2020 年度、2021 年度的审计报告为基础，遵循标的公司备考财务报表基本假设和编制基础，采用标的公司《备考审计报告》重要会计政策和会计估计，按照财政部颁布的《企业会计准则》及相关规定编制。

2、本次交易前后标的公司资产结构分析

根据标的公司《审计报告》及《备考审计报告》，本次交易完成前后标的公司的资产结构变动如下：

单位：万元

项目	2021 年 12 月 31 日			2020 年 12 月 31 日		
	交易前	备考数	变动	交易前	备考数	变动
货币资金	32,922.12	32,922.12	-	28,823.63	28,823.63	-
其中：客户存款	32,870.13	32,870.13	-	28,768.10	28,768.10	-
结算备付金	27,912.65	27,912.65	-	33,427.16	33,427.16	-
其中：客户备付金	26,643.78	26,643.78	-	28,233.72	28,233.72	-
存出保证金	100.00	100.00	-	100.00	100.00	-
应收款项	1,000.00	1,000.00	-	1,004.33	1,004.33	-
交易性金融资产	139.21	139.21	-	236.27	236.27	-
其他权益工具投资	430.00	430.00	-	120.00	120.00	-
投资性房地产	94.08	94.08	-	105.93	105.93	-
固定资产	2,504.10	2,504.10	-	2,919.84	2,919.84	-
使用权资产	376.08	376.08	-	-	-	-
无形资产	1,865.24	1,865.24	-	2,363.80	2,554.14	190.34
其他资产	19,414.09	20,027.34	613.25	1,406.44	20,542.20	19,135.77
资产总计	86,757.56	87,370.82	613.25	70,507.39	89,833.49	19,326.10

本次交易完成后，网信证券截至 2021 年 12 月 31 日的总资产规模将从 86,757.56 万元增加到 87,370.82 万元，增加 613.25 万元，增幅为 0.71%，主要是由于网信证券在编制标的公司备考财务报表时不再考虑 2021 年内确认的 613.25

万元破产重整费用（假设破产重整已于期初完成），减记上述费用后导致总资产规模增加。

本次交易完成后，网信证券截至 2020 年 12 月 31 日的总资产规模将从 70,507.39 万元增加到 89,833.49 万元，增加 19,326.10 万元，增幅为 27.41%，主要是由于：（1）法院将上述 19,135.77 万元款项划至管理人账户实际发生在 2021 年，而标的公司备考财务报表编制基础为假设本次交易已于 2020 年 1 月 1 日完成，该笔款项在 2020 年标的公司备考财务报表体现为应收法院划扣款 19,135.77 万元；（2）为配合标的公司备考财务报表假设中对于本次破产重整确认供应商债权（应付软件系统款）的剔除工作，天职国际对标的公司备考财务报表中 2020 年初无形资产的期初数同步调增 190.34 万元。

3、本次交易前后标的公司负债及所有者权益变化情况

根据标的公司《审计报告》及《备考审计报告》，本次交易完成前后标的公司的负债及所有者权益变动如下：

单位：万元

项目	2021 年 12 月 31 日			2020 年 12 月 31 日		
	交易前	备考数	变动	交易前	备考数	变动
负债：						
代理买卖证券款	59,506.08	59,506.08	-	56,976.14	56,976.14	-
应付职工薪酬	191.43	191.43	-	590.13	194.98	-395.15
应交税费	6.90	6.90	-	26.53	26.53	-
应付款项	916.13	17.10	-899.03	717.00	8.30	-708.70
预计负债	19,017.33	-	-19,017.33	-	-	-
租赁负债	314.19	314.19	-	-	-	-
其他负债	420,068.34	1,197.97	-418,870.37	374,864.79	1,223.57	-373,641.22
负债合计	500,020.40	61,233.66	-438,786.74	433,174.59	58,429.51	-374,745.08
所有者权益：						
归属于母公司所有者权益	-413,262.84	26,137.15	439,399.99	-362,667.20	31,403.98	394,071.18
负债和所有者权益总计	86,757.56	87,370.82	613.25	70,507.39	89,833.49	19,326.10

本次交易完成后，网信证券截至 2021 年 12 月 31 日的总负债将从 500,020.40 降低至 61,233.66 万元，减少 438,786.74 万元，降幅为 87.75%。主要是由于：（1）

按照前述标的公司备考财务报表编制基础和假设，本次交易后网信证券涉及的所有诉讼事项均已完结，不存在潜在赔偿义务，故标的公司备考财务报表中将不再体现原真实财务报表中计提的 19,017.33 万元预计负债；（2）截至 2021 年 12 月 31 日，原真实财务报表中应付款项中的 899.04 万元债权（主要为应付供应商软件系统款）、其他负债中涉及买断式回购业务和质押式回购业务的 418,456.50 万元债权以及其他应付款中应付股东盛京金控 413.87 万元债权，已按照前述标的公司备考财务报表编制基础和假设在本次交易后按照《重整计划草案》的受偿方案进行偿还，标的公司备考财务报表中将不再体现上述债权。

本次交易完成后，网信证券截至 2020 年 12 月 31 日的总负债将从 433,174.59 万元减少至 58,429.51 万元，减少 374,745.08 万元，降幅为 86.51%。主要是由于：

（1）截至 2020 年 12 月 31 日，原真实财务报表中的其他负债中主要涉及买断式回购业务的 372,598.25 万元债权，以及其他应付款中应付股东盛京金控 413.87 万元债权和应付“16 瓦沿海债”兑付本金款 500.00 万元。按照前述标的公司备考财务报表编制基础和假设，本次交易后经《重整计划草案》确认的债权已按受偿方案全部处理完毕，标的公司备考财务报表中将不再体现上述债权；（2）截至 2020 年 12 月 31 日，应付职工薪酬中有 395.16 万元为网信证券高级管理人员缓发部分薪酬，2021 年管理人决定不再发放该部分薪酬，标的公司备考财务报表将不再体现上述缓发部分薪酬事项；（3）截至 2020 年 12 月 31 日，原真实财务报表中应付款项中的 708.70 万元债权（应付供应商软件系统款）已按照前述标的公司备考财务报表编制基础和假设在本次交易后按照《重整计划草案》的受偿方案进行偿还，标的公司备考财务报表中将不再体现上述债权。

4、本次交易前后标的公司盈利情况分析

根据标的公司审计报告及备考审计报告，本次交易完成前后标的公司的盈利变动如下：

单位：万元，%

项目	2021 年度			2020 年度		
	交易前	备考数	变动	交易前	备考数	变动
一、营业收入	4,625.22	4,625.22	-	5,169.17	5,169.17	-
二、营业支出	10,165.15	10,076.16	-88.99	10,937.30	10,706.89	-230.42

项目	2021 年度			2020 年度		
	交易前	备考数	变动	交易前	备考数	变动
税金及附加	45.11	45.11	-	57.16	57.16	-
业务及管理费	10,074.76	9,985.77	-88.99	10,977.90	10,747.48	-230.42
资产减值损失	-	-	-	-	-	-
信用减值损失	25.11	25.11	-	-113.80	-113.80	-
其他资产减值损失	8.33	8.33	-	4.20	4.20	-
其他业务成本	11.85	11.85	-	11.85	11.85	-
三、营业利润（损失以“-”号填列）	-5,539.93	-5,450.94	88.99	-5,768.14	-5,537.72	230.42
加：营业外收入	3.01	3.01	-	0.10	0.10	-
减：营业外支出	45,267.78	27.96	-45,239.82	45.94	45.94	-
四、利润总额（损失以“-”号填列）	-50,804.69	-5,475.88	45,328.81	-5,813.98	-5,583.56	230.42
减：所得税费用	-	-	-	303.94	303.94	-
五、净利润（损失以“-”号填列）	-50,804.69	-5,475.88	45,328.81	-6,117.92	-5,887.51	230.42
（一）持续经营净利润（净亏损以“-”号填列）	-50,804.69	-5,475.88	45,328.81	-6,117.92	-5,887.51	230.42
（二）终止经营净利润（净亏损以“-”号填列）	-	-	-	-	-	-
六、其他综合收益税后净额	310.00	310.00	-	-	-	-
（一）不能重分类进损益的其他综合收益	310.00	310.00	-	-	-	-
1.重新计量设定受益计划变动额	-	-	-	-	-	-
2.权益法下不能转损益的其他综合收益	-	-	-	-	-	-
3.其他权益工具投资公允价值变动	310.00	310.00	-	-	-	-
4.企业自身信用风险公允价值变动	-	-	-	-	-	-
（二）将重分类进损益的其他综合收益	-	-	-	-	-	-
七、综合收益总额	-50,494.69	-5,165.88	45,328.81	-6,117.92	-5,887.51	230.42

（1）本次交易前后标的公司 2021 年盈利变化情况

本次交易完成后，网信证券截至 2021 年度的营业支出将从 10,165.15 万元减少至 10,076.16 万元，减少 88.99 万元，为业务及管理费变动所致，主要是由于：

（1）按照前述标的公司备考财务报表编制基础和假设，本次交易完成后，破产重整费用 613.25 万元将不在标的公司备考财务报表中体现；（2）2021 年管理人决定不再向网信证券高级管理人员发放以前年度合计被缓发及递延发放的

524.26 万元薪酬，导致在编制标的公司备考财务报表时调整 2021 年度业务及管理费中职工薪酬金额；编制备考报表时按照所属年度分别调整各年度的业务及管理费中职工薪酬金额。

本次交易完成后，网信证券 2021 年度营业外支出将从 45,267.78 万元降低至 27.96 万元，减少 45,239.82 万元，主要是由于：按照前述标的公司备考财务报表编制基础和假设，本次交易后原真实财务报表中因申报债权而增加的 26,222.49 万元滞纳金罚息、19,017.33 万元未决诉讼计提费用等营业外支出项目，将不在标的公司备考财务报表中体现。

上述营业支出和营业外支出变动因素，将影响本次交易完成后网信证券 2021 年度的营业利润、利润总额、净利润等指标。

(2) 本次交易前后标的公司 2020 年盈利变化情况

本次交易完成后，网信证券截至 2020 年度的营业支出将从 10,937.30 万元降低到 10,706.89 万元，减少 230.42 万元，降幅 2.11%，为业务及管理费变动所致，主要是 2021 年管理人决定不再向网信证券高级管理人员发放其 2020 年被缓发的 230.42 万元薪酬，导致在编制标的公司备考财务报表时调整业务及管理费中职工薪酬金额。

上述因素将影响本次交易完成后网信证券 2020 年度的营业利润、利润总额、净利润等指标。

四、本次交易对上市公司持续经营能力、未来发展前景、当期每股收益等财务指标和非财务指标的影响分析

(一) 交易完成后的上市公司的财务状况分析

1、本次交易前后资产结构分析

根据上市公司 2021 年审计报告的财务报表及致同出具的《备考审阅报告》，本次交易完成前后公司的资产结构如下：

单位：万元

项目	2021 年 12 月 31 日
----	------------------

	交易前	交易后 (备考)
货币资金	160,748.95	48,671.07
结算备付金	-	27,912.65
交易性金融资产	-	139.21
存出保证金	-	100.00
应收账款	894.31	1,894.31
预付款项	639.56	643.14
其他应收款	5,317.72	20,150.90
存货	104.31	104.31
其他流动资产	1,782.36	1,833.64
流动资产合计	169,487.22	101,449.23
其他权益工具投资	-	430.00
投资性房地产	-	94.08
固定资产	32,792.95	35,297.05
使用权资产	257.04	633.12
无形资产	327.97	2,193.21
商誉	-	123,862.85
长期待摊费用	167.86	357.16
递延所得税资产	1,501.61	1,494.11
其他非流动资产	24.19	24.19
非流动资产合计	35,071.63	164,385.77
资产总计	204,558.84	265,835.01

本次交易完成后，截至 2021 年 12 月 31 日，上市公司资产总额将从交易前的 204,558.84 万元增加至交易后的 265,835.01 万元，增幅为 29.96%，主要系结算备付金、其他应收款、商誉等较交易前增加所致。上市公司资产规模得到较大程度的扩张，整体实力得到进一步增强。

2、本次交易前后负债结构分析

根据上市公司 2021 年审计报告及致同出具的上市公司《备考审阅报告》，本次交易完成前后公司的负债结构如下：

单位：万元

项目	2021 年 12 月 31 日
----	------------------

	交易前	交易后 (备考)
短期借款	7,473.34	7,473.34
应付账款	3,762.68	3,779.77
预收款项	-	-
合同负债	4,104.57	4,104.57
代理买卖证券款	-	59,506.08
应付职工薪酬	8,491.37	8,682.80
应交税费	814.64	821.54
其他应付款	1,392.62	1,833.47
一年内到期的非流动负债	145.34	392.94
其他流动负债	60.05	817.16
流动负债合计	26,244.60	87,411.68
租赁负债	93.74	160.33
递延收益	256.90	256.90
其他非流动负债	49,755.58	49,755.58
非流动负债合计	50,106.23	50,172.81
负债合计	76,350.82	137,584.49

本次交易完成后，上市公司的负债规模也将增加。截至 2021 年 12 月 31 日，上市公司的负债由交易前的 76,350.82 万元增加至交易后的 137,584.49 万元，增幅为 80.20%，主要系合并网信证券并体现网信证券代理买卖证券款所致。

3、本次交易前后所有者权益结构分析

根据上市公司 2021 年审计报告的财务报表及致同出具的《备考审阅报告》，本次交易完成前后公司的所有者权益结构如下：

单位：万元

项目	2021 年 12 月 31 日	
	交易前	交易后 (备考)
归属于母公司所有者权益合计	128,208.02	128,250.52
少数股东权益	-	-
所有者权益合计	128,208.02	128,250.52

本次交易完成后，上市公司的所有者权益结构变化较小。截至 2021 年 12 月 31 日，上市公司的所有者权益合计由交易前的 128,208.02 万元增加至交易后

的 128,250.52 万元，增幅为 0.03%。

4、本次交易前后偿债能力分析

本次交易完成后，上市公司的资产负债率、流动比率和速动比率等相关偿债能力指标如下：

项目	2021 年 12 月 31 日	
	本次交易前	本次交易后 (备考)
流动比率（倍）	6.46	1.16
速动比率（倍）	6.45	1.16
资产负债率	37.32%	37.84%

注：1、流动比率=流动资产/流动负债；

2、速动比率=(流动资产-存货)/流动负债；

3、交易前资产负债率=负债合计/资产总计；

4、交易后（备考）资产负债率=(负债合计-代理买卖证券款-代理承销证券款)/(资产总计-代理买卖证券款-代理承销证券款)。

本次交易完成后，2021 年 12 月 31 日上市公司流动比率由 6.46 倍下降至 1.16 倍，速动比率由 6.45 倍下降至 1.16 倍，资产负债率由 37.32% 上升至 37.84%。

报告期内，标的公司正处于破产重整状态，资产负债率较高。交易完成后，上市公司资产负债率提高虽然会增加短期财务风险，但鉴于上市公司经营性活动现金流稳定且充沛（报告期内上市公司累计经营活动产生的现金流量净额达到 6.04 亿元），有息债务占比不高，随着整合工作的持续推进上市公司偿债能力预计不会受到实质性影响。

（二）本次交易对上市公司持续经营能力的影响分析

根据上市公司 2021 年审计报告的财务报表及致同出具的上市公司《备考审阅报告》，本次交易完成前后公司盈利能力情况如下：

单位：万元

项目	2021 年度	
	交易前	交易后 (备考)
营业收入	93,242.10	97,372.51
营业成本	11,089.48	11,343.76

项目	2021 年度	
	交易前	交易后 (备考)
利润总额	18,967.49	13,541.61
净利润	17,619.67	12,186.29
归属于母公司所有者净利润	17,619.67	12,186.29
利润率	20.34%	13.91%
毛利率	88.11%	88.35%
净利率	18.90%	12.52%
基本每股收益（元）	0.44	0.30

注：1、利润率=利润总额/营业收入；

2、毛利率以非金融企业财务报表编报格式的统计口径为准；

3、净利率=净利润/营业收入；

4、基本每股收益=归属于母公司所有者的净利润/普通股总股数。

本次交易后上市公司利润总额、利润率、净利润、净利率、基本每股收益等收益类指标有所下降，主要原因为：报告期内标的公司正处于破产重整状态。受到银行账户冻结、流动资金不足等因素影响，标的公司可能出现了经营效率低下、部分员工流失、客户关系疏于维护等问题，导致经营出现亏损，该状态为破产重整期间的非正常状态。

待双方整合完成后，标的公司的生产经营将恢复至正常水平，上市公司的资产规模、收入和盈利水平亦将稳步增长。但是，若整合效果或时间不及预期，或者经营状况受宏观环境、行业政策及竞争环境等影响出现不利变动，则标的公司的亏损状态可能会延续，将导致上市公司的经营效益不及预期，上市公司存在每股收益被持续摊薄的风险。

（三）本次交易对上市公司未来发展前景的影响分析

经过多年发展，上市公司在金融信息服务领域积累的客户资源、流量入口优势及营销优势，上市公司依托自身优势，积极拓展了广告服务业务和保险经纪业务，丰富了公司的业务结构，有效地提升了收入规模，增强了公司的持续盈利能力。本次交易完成后，上市公司将进一步拓展在证券服务领域的业务布局，从而进一步加快对客户资源的开发，提升上市公司核心竞争力。

（四）本次交易对上市公司非财务指标影响的分析

1、员工安置方案对上市公司的影响

本次交易后标的公司仍独立存续，不涉及员工安置问题。

2、本次交易对上市公司未来资本性支出的影响

本次交易完成后上市公司将迎来重大发展机遇期，未来几年内可能将在业务整合、战略转型升级等方面存在一定的资本性支出。上市公司将充分利用资本市场的融资功能，通过开展再融资等方式筹集所需资金，满足未来资本性支出的需要。本次交易对上市公司未来资本性支出不存在不利影响。

3、本次交易成本对上市公司的影响

本次交易的主要成本包括本次交易的相关费用以及聘请独立财务顾问、审计机构、评估机构和法律顾问的费用等。上述中介机构费用等按照市场收费水平确定，交易相关成本不会对上市公司造成较大影响。

第九节 财务会计信息

一、标的公司的财务会计信息

天职国际对标的公司最近两年的财务数据进行了审计并出具了保留意见的标的公司《审计报告》，形成保留意见的基础为网信证券持续经营的不确定性。

(一) 合并资产负债表

报告期内，网信证券资产负债情况如下：

单位：万元

项目	2021年12月31日	2020年12月31日
资产：		
货币资金	32,922.12	28,823.63
其中：客户存款	32,870.13	28,768.10
结算备付金	27,912.65	33,427.16
其中：客户备付金	26,643.78	28,233.72
存出保证金	100.00	100.00
应收款项	1,000.00	1,004.33
交易性金融资产	139.21	236.27
其他权益工具投资	430.00	120.00
投资性房地产	94.08	105.93
固定资产	2,504.10	2,919.84
使用权资产	376.08	-
无形资产	1,865.24	2,363.80
其他资产	19,414.09	1,406.44
资产总计	86,757.56	70,507.39
负债：		
代理买卖证券款	59,506.08	56,976.14
应付职工薪酬	191.43	590.13
应交税费	6.90	26.53
应付款项	916.13	717.00
预计负债	19,017.33	-
租赁负债	314.19	-
其他负债	420,068.34	374,864.79

项目	2021年12月31日	2020年12月31日
负债合计	500,020.40	433,174.59
所有者权益：		
实收资本	50,000.00	50,000.00
资本公积	2,201.65	2,201.65
其他综合收益	-351.09	-661.09
盈余公积	2,193.83	2,193.83
一般风险准备	4,387.66	4,387.66
未分配利润	-471,694.89	-420,789.25
所有者权益合计	-413,262.84	-362,667.20
负债及所有者权益合计	86,757.56	70,507.39

(二) 合并利润表

报告期内，网信证券利润情况如下：

单位：万元

项目	2021年度	2020年度
一、营业收入	4,625.22	5,169.17
手续费及佣金净收入	3,847.67	3,858.02
其中：经纪业务手续费净收入	3,357.77	3,637.38
投资银行业务手续费净收入	74.53	118.27
资产管理业务手续费净收入	415.37	82.37
利息净收入	820.72	1,257.27
其中：利息收入	1,063.61	1,494.55
利息支出	242.89	237.29
投资收益	1.20	-17.44
其他收益	12.55	36.97
公允价值变动收益	-97.05	-3.68
其他业务收入	40.31	37.10
资产处置收益	-0.17	0.93
二、营业支出	10,165.15	10,937.30
税金及附加	45.11	57.16
业务及管理费	10,074.76	10,977.90
信用减值损失	25.11	-113.80
其他资产减值损失	8.33	4.20

项目	2021 年度	2020 年度
其他业务成本	11.85	11.85
三、营业利润	-5,539.93	-5,768.14
加：营业外收入	3.01	0.10
减：营业外支出	45,267.78	45.94
四、利润总额	-50,804.69	-5,813.98
减：所得税费用	-	303.94
五、净利润	-50,804.69	-6,117.92
六、其他综合收益税后净额	310.00	-
（一）不能重分类进损益的其他综合收益	310.00	-
（二）将重分类进损益的其他综合收益	-	-
七、综合收益总额	-50,494.69	-6,117.92

（三）合并现金流量表

报告期内，网信证券现金流情况如下：

单位：万元

项目	2021 年度	2020 年度
一、经营活动产生的现金流量：		
处置交易性金融资产净增加额	1.20	572.85
收取利息、手续费及佣金的现金	5,447.41	5,639.35
融出资金净减少额	-	899.00
代理买卖证券收到的现金净额	2,528.75	1,040.30
收到其他与经营活动有关的现金	541.80	159.43
经营活动现金流入小计	8,519.16	8,310.93
支付利息、手续费及佣金的现金	241.25	524.37
支付给职工以及为职工支付的现金	4,339.32	4,539.78
支付的各项税费	139.14	1,728.08
支付其他与经营活动有关的现金	3,519.36	1,433.00
经营活动现金流出小计	8,239.07	8,225.22
经营活动产生的现金流量净额	280.08	85.71
二、投资活动产生的现金流量：		
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	26.52	-
投资活动现金流入小计	26.52	-
购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现	1,160.78	1,106.04

项目	2021 年度	2020 年度
金		
投资活动现金流出小计	1,160.78	1,106.04
投资活动产生的现金流量净额	-1,134.26	-1,106.04
三、筹资活动产生的现金流量：		
筹资活动现金流入小计	-	-
偿还债务支付的现金	215.68	-
支付其他与筹资活动有关的现金	347.00	-
筹资活动现金流出小计	562.69	-
筹资活动产生的现金流量净额	-562.69	-
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-	-
五、现金及现金等价物净增加额	-1,416.86	-1,020.34
加：期初现金及现金等价物的余额	62,217.50	63,237.83
六、期末现金及现金等价物余额	60,800.63	62,217.50

二、标的公司备考审计报告财务会计信息

天职对标的公司最近两年的备考财务数据进行了审计并出具了带强调事项段的无保留意见标的公司《备考审计报告》，强调内容为备考财务报表使用者应关注本报表的编制基础。

（一）备考资产负债表

单位：万元

项目	2021 年 12 月 31 日	2020 年 12 月 31 日
资产：		
货币资金	32,922.12	28,823.63
其中：客户存款	32,870.13	28,768.10
结算备付金	27,912.65	33,427.16
其中：客户备付金	26,643.78	28,233.72
存出保证金	100.00	100.00
应收款项	1,000.00	1,004.33
交易性金融资产	139.21	236.27
其他权益工具投资	430.00	120.00
投资性房地产	94.08	105.93
固定资产	2,504.10	2,919.84

项目	2021年12月31日	2020年12月31日
使用权资产	376.08	-
无形资产	1,865.24	2,554.14
其他资产	20,027.34	20,542.20
资产总计	87,370.82	89,833.49
负债：		
代理买卖证券款	59,506.08	56,976.14
应付职工薪酬	191.43	194.98
应交税费	6.90	26.53
应付款项	17.10	8.30
预计负债	-	-
租赁负债	314.19	-
其他负债	1,197.97	1,223.57
负债合计	61,233.66	58,429.51
所有者权益：		
实收资本	50,000.00	50,000.00
资本公积	2,201.65	2,201.65
其他综合收益	-351.09	-661.09
盈余公积	2,193.83	2,193.83
一般风险准备	4,387.66	4,387.66
未分配利润	-32,294.90	-26,718.07
所有者权益合计	26,137.15	31,403.98
负债及所有者权益合计	87,370.82	89,833.49

(二) 备考利润表

单位：万元

项目	2021年度	2020年度
一、营业收入	4,625.22	5,169.17
手续费及佣金净收入	3,847.67	3,858.02
其中：经纪业务手续费净收入	3,357.77	3,637.38
投资银行业务手续费净收入	74.53	118.27
资产管理业务手续费净收入	415.37	82.37
利息净收入	820.72	1,257.27
其中：利息收入	1,063.61	1,494.55
利息支出	242.89	237.29

项目	2021 年度	2020 年度
投资收益	1.20	-17.44
其他收益	12.55	36.97
公允价值变动收益	-97.05	-3.68
其他业务收入	40.31	37.10
资产处置收益	-0.17	0.93
二、营业支出	10,076.16	10,706.89
税金及附加	45.11	57.16
业务及管理费	9,985.77	10,747.48
信用减值损失	25.11	-113.80
其他资产减值损失	8.33	4.20
其他业务成本	11.85	11.85
三、营业利润	-5,450.94	-5,537.72
加：营业外收入	3.01	0.10
减：营业外支出	27.96	45.94
四、利润总额	-5,475.88	-5,583.56
减：所得税费用	-	303.94
五、净利润	-5,475.88	-5,887.51
六、其他综合收益税后净额	310.00	-
（一）不能重分类进损益的其他综合收益	310.00	-
（二）将重分类进损益的其他综合收益	-	-
七、综合收益总额	-5,165.88	-5,887.51

三、上市公司备考合并财务报表

上市公司最近一年的备考合并财务报告已经致同审阅，并出具了上市公司《备考审阅报告》。

（一）备考合并资产负债表

单位：万元

项目	2021 年 12 月 31 日
流动资产：	
货币资金	48,671.07
其中：客户存款	32,870.13
结算备付金	27,912.65

项目	2021年12月31日
其中：客户备付金	26,643.78
交易性金融资产	139.21
存出保证金	100.00
应收账款	1,894.31
预付款项	643.14
其他应收款	20,150.90
其中：应付利息	199.00
应付股利	-
存货	104.31
其他流动资产	1,833.64
流动资产合计	101,449.23
非流动资产：	
其他权益工具投资	430.00
投资性房地产	94.08
固定资产	35,297.05
使用权资产	633.12
无形资产	2,193.21
商誉	123,862.85
长期待摊费用	357.16
递延所得税资产	1,494.11
其他非流动资产	24.19
非流动资产合计	164,385.77
资产总计	265,835.01
流动负债：	
短期借款	7,473.34
应付账款	3,779.77
合同负债	4,104.57
代理买卖证券款	59,506.08
应付职工薪酬	8,682.80
应交税费	821.54
其他应付款	1,833.47
其中：应付利息	-
应付股利	149.49

项目	2021年12月31日
一年内到期的非流动负债	392.94
其他流动负债	817.16
流动负债合计	87,411.68
长期借款	-
租赁负债	160.33
长期应付款	-
递延收益	256.90
其他非流动负债	49,755.58
非流动负债合计	50,172.81
负债合计	137,584.49
股东权益：	
归属于母公司股东权益合计	128,250.52
少数股东权益	-
股东权益合计	128,250.52
负债和股东权益总计	265,835.01

(二) 备考合并利润表

单位：万元

项目	2021年度
一、营业总收入	97,372.51
减：营业成本	11,343.76
税金及附加	608.51
业务及管理费	9,985.77
销售费用	50,127.24
管理费用	6,698.36
研发费用	10,890.15
财务费用	-3,291.63
其中：利息费用	282.08
利息收入	4,151.66
加：其他收益	1,189.60
投资收益	1,564.18
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	-
公允价值变动收益	-97.05

项目	2021 年度
信用减值损失	-30.68
资产减值损失	-8.33
资产处置收益	5.24
二、营业利润(亏损以“-”号填列)	13,633.32
加：营业外收入	4.83
减：营业外支出	96.54
三、利润总额(亏损总额以“-”号填列)	13,541.61
减：所得税费用	1,355.32
四、净利润(净亏损以“-”号填列)	12,186.29
归属于母公司所有者的净利润	12,186.29
少数股东损益	-
五、其他综合收益的税后净额	310.00
归属于母公司所有者的其他综合收益的税后净额	-
（一）不能重分类进损益的其他综合收益	310.00
（二）将重分类进损益的其他综合收益	-
归属于少数股东的其他综合收益的税后净额	-
六、综合收益总额	12,496.29
归属于母公司所有者的综合收益总额	12,496.29
归属于少数股东的综合收益总额	-

第十节 同业竞争和关联交易

一、报告期内的关联交易情况

(一) 网信证券报告期内关联交易情况

根据标的公司《审计报告》，本次交易前标的公司关联方及关联交易情况如下：

1、关联方及关联关系

(1) 网信证券的母公司有关信息

本次交易前，网信证券的母公司为联合创业集团，联合创业集团持有网信证券 55.61%。

(2) 网信证券其他关联方

其他关联方名称	其他关联方与本集团关系
盛京金控	公司股东
先锋基金管理有限公司	控股股东参股的企业

2、主要关联交易与往来情况

(1) 购销商品、提供和接受劳务的关联交易

1) 采购商品/接受劳务情况

(1) 网信证券向关联方出售商品/提供服务情况

单位：万元

关联方名称	关联交易内容	2021 年	2020 年
先锋基金管理有限公司	代理销售金融产品	1.77	6.15
盛京金控	利息支出	0.05	3.04

(2) 关联方资金往来

单位：万元

项目	关联方名称	2021 年末	2020 年末
其他应付款	盛京金控	413.87	413.87

(3) 关键管理人员薪酬

单位：万元

项目	2021 年	2020 年
关键管理人员报酬	293.63	447.07

3、关联交易的必要性及定价公允性分析

报告期内，本公司发生的关联交易价格主要参考向无关联第三方提供服务的定价、行业同类业务收费标准或资产评估结果确定，价格公允合理，符合市场化定价原则。标的资产相关关联交易属于经营中所发生的交易。

综上，上述关联交易均基于市场公允水平进行定价，不存在损害中小股东利益的情形。

（二）本次交易前后上市公司关联交易情况

1、本次交易前上市公司的关联交易情况

本次交易前，上市公司发生的关联交易为上市公司向招商银行北京分行申请总额不超过 10,000 万元的综合授信额度，并于 2020 年 6 月与招商银行北京分行签订了《授信协议》，授信期间为 12 个月。上市公司原副董事长、总经理陈宽余先生为上市公司申请银行授信提供连带责任保证担保，上市公司无需支付担保费用，且无需提供反担保。前述关联交易已经上市公司第十二届董事会第八次会议、2019 年年度股东大会审议通过并披露。报告期内，《授信协议》约定的授信期间已届满。在授信期间内，上市公司未向招商银行申请贷款、融资等任何授信业务，《授信协议》自授信期间届满之日自动失效。《授信协议》失效后，陈宽余先生不再为上市公司银行授信提供连带责任保证担保。

除上述交易及上市公司正常向关键管理人员支付薪酬外，报告期内上市公司不存在其他关联交易。

2、本次交易后上市公司的关联交易情况

本次交易的交易对方为网信证券管理人，本次交易不构成关联交易。本次交易完成后，上市公司与控股股东、实际控制人及其关联企业不存在新增关联交易的情形。

（三）关于规范与上市公司关联交易的有效措施

1、关联交易的内控制度

本次交易完成后，标的公司将继续本着公平、自愿、等价、有偿的原则确定交易价格，按规定履行合法程序并订立相关协议或合同，保证交易的公允性。标的公司将坚持严格按《公司章程》相关规定，完善内控制度，规范关联交易。

2、关于规范与上市公司关联交易的承诺

本次交易完成后，上市公司如未来发生的关联交易将继续遵循公开、公平、公正的原则，严格按照中国证监会、深交所的规定及其他有关的法律法规执行并履行披露义务，不会损害上市公司及全体股东的利益。为减少及规范本次交易完成后可能存在的关联交易，上市公司控股股东广州展新就避免与规范关联交易承诺如下：

“1、针对本公司以及本公司控制的其他企业与上市公司及其控、参股公司之间将来无法避免或有合理原因而发生的关联交易事项，本公司及本公司控制的企业将遵循市场交易的公开、公平、公正的原则，按照公允、合理的市场价格进行交易，并依据有关法律、法规及规范性文件的规定履行关联交易决策程序，依法履行信息披露义务。本公司保证本公司及本公司控制的企业将不通过与上市公司及其控、参股公司的关联交易取得任何不正当的利益或使上市公司及其控、参股公司承担任何不正当的义务。

2、本公司承诺，自本承诺函出具日起，如违反本承诺的，将赔偿上市公司及其控、参股公司因本公司违反本承诺任何条款而遭受或产生的任何损失或开支。本承诺函在上市公司合法有效存续且本公司作为上市公司控股股东期间持续有效。”

上市公司实际控制人黄少雄、徐兵就避免与规范关联交易承诺如下：

“1、针对本人以及本人控制的其他企业与上市公司及其控、参股公司之间将来无法避免或有合理原因而发生的关联交易事项，本人及本人控制的企业将遵循市场交易的公开、公平、公正的原则，按照公允、合理的市场价格进行交易，并依据有关法律、法规及规范性文件的规定履行关联交易决策程序，依法履行信

息披露义务。本人保证本人及本人控制的企业将不通过与上市公司及其控、参股公司的关联交易取得任何不正当的利益或使上市公司及其控、参股公司承担任何不正当的义务。

2、本人承诺，自本承诺函出具之日起，如出现违反承诺的，将赔偿上市公司及其控、参股公司因本人违反本承诺任何条款而遭受或产生的任何损失或开支。本承诺函在上市公司合法有效存续且本人作为上市公司实际控制人期间持续有效。”

二、本次交易对同业竞争的影响

本次交易前，上市公司与控股股东、实际控制人及其关联企业之间不存在同业竞争情况。本次交易完成后，上市公司的控股股东、实际控制人均未发生变化。

为避免与上市公司可能产生的同业竞争，维护上市公司及其他股东的合法权益，上市公司控股股东广州展新已出具《关于避免同业竞争的承诺》，具体内容如下：

“本公司保证不利用实际控制人的地位损害上市公司及其他股东利益；本次重大资产重组后，本公司作为上市公司实际控制人期间，本公司不会主动以任何形式直接或间接控制与上市公司业务有直接或间接竞争或利益冲突的业务，即不会主动自行或以任何第三者的名义控制与上市公司有任何竞争关系的同类企业或经营单位，不从事与上市公司有竞争关系的业务，并承诺不泄露所知悉或掌握的上市公司的商业秘密。

本公司严格履行承诺，若违反上述承诺，本公司将立即停止违反承诺的行为，并对由此给上市公司造成的损失依法承担赔偿责任。”

上市公司实际控制人黄少雄与徐兵已出具《关于避免同业竞争的承诺》，具体内容如下：

“1、本人保证不利用实际控制人的地位损害上市公司及其他股东利益。

2、本次重大资产重组后，本人作为上市公司实际控制人期间，不会主动以任何形式直接或间接控制与上市公司业务有直接或间接竞争或利益冲突的业务，

不会自行或以任何第三者的名义控制与上市公司有任何竞争关系的同类企业或经营单位，不从事与上市公司有竞争关系的业务，并承诺不泄露所知悉或掌握的上市公司的商业秘密。

本人严格履行承诺，若违反上述承诺，本人将立即停止违反承诺的行为，并对由此给上市公司造成的损失依法承担赔偿责任。”

第十一节 风险因素

一、审批风险

本次交易尚需取得必要审批方可实施，包括但不限于：

- 1、本次交易取得上市公司股东大会审议通过；
- 2、网信证券第二次债权人会议完成对《重整计划草案》的表决，其中涉及网信证券原出资人权益调整事项应经出资人组表决；
- 3、中国证监会核准上市公司的证券公司控股股东资格；核准上市公司实际控制人黄少雄、徐兵的证券公司实际控制人资格；核准网信证券股权结构调整、变更持有 5% 以上股权的股东等相关事宜；
- 4、沈阳中院裁定批准网信证券《重整计划》。

本次交易能否获得上述相关审批、同意，以及获得审批、同意的时间，均存在不确定性，提请投资者注意投资风险。

二、本次交易被暂停、中止或取消的风险

本次交易存在如下被暂停、中止或取消的风险：

1、本次重组存在因公司股价异常波动或存在异常交易可能涉嫌内幕交易，而被暂停、中止或取消的风险。公司制定了严格的内幕信息知情人登记管理制度，公司与本次交易对方在协商确定本次交易的过程中，积极主动地进行内幕信息管理，尽可能缩小内幕信息知情人员的范围，减少和避免内幕信息的传播。尽管如此，因受限于查询范围和核查手段的有限性，仍不排除有关机构和个人利用关于本次交易的内幕信息进行内幕交易的可能性。

2、在本次交易的推进过程中，市场环境可能会发生变化。本次交易涉及管理人、相关债权人沟通工作等可能对本次交易方案造成影响的环节，上述环节能否如期顺利完成将可能对本次交易的时间进度产生重大影响。此外，在本次交易审核过程中，交易各方可能需要根据监管机构的要求及各自的诉求不断调整和完

善交易方案，如交易各方无法就调整和完善交易方案的措施达成一致，本次交易对象及上市公司均有可能选择终止本次交易，提请投资者关注本次交易可能终止的风险。

3、本次交易签署的《重整投资协议》中约定的协议生效条件和对价支付条件中任一条款若无法满足，均有可能导致本次交易被暂停、终止、取消或者后续步骤无法进行。提请投资者关注本次交易的《重整投资协议》及相关风险。

若本次交易因上述某种原因或其他原因被暂停、中止或取消，而公司又计划重新启动重组，则交易定价及其他交易条件都可能较本报告中披露的重组方案发生重大变化，提请投资者注意投资风险。

三、股票价格波动风险

本次交易将对公司后续的经营和财务状况产生一定影响，可能影响公司二级市场股票价格。此外，股票价格还将受到国际和国内宏观经济形势、资本市场走势和各类重大突发事件、投资者的心理预期等多种因素影响，存在一定的波动风险。

四、与标的公司相关的风险

（一）标的资产经营风险

2018 年标的公司因债券回购交易业务出现重大经营风险。截至本报告书出具之日，标的公司因相关债权人提起的多项诉讼、仲裁案件进入执行阶段而面临资产被强制执行、流动性紧张、各类证券业务实质开展受限等各类问题。根据标的公司《审计报告》，2020 年和 2021 年标的公司分别实现净利润-6,117.92 万元和-50,804.69 万元，连续多年亏损。截至报告期末标的公司资产净额为-413,262.84 万元，已经严重资不抵债。本次破产重整完成后，根据标的公司《备考审计报告》，截至报告期末标的公司资产净额将提升至 26,137.15 万元。

标的公司具备较为齐全的业务资质，在 2018 年出现经营风险前主要开展的业务包括证券经纪业务、证券自营投资业务、投资银行业务和资产管理业务等。

本次交易完成后，如果标的公司短期内无法满足监管机构对于其自身业务正

常开展所需的执业人员数量、监管指标以及其他规范经营相关事项的要求，标的公司存在无法及时恢复各项业务正常经营的风险，并可能对上市公司的经营业绩与财务状况造成重大不利影响。相关业务的具体风险如下：

1、证券经纪业务风险

证券经纪业务是标的公司的主要业务，如果标的公司在证券经纪业务领域的市场竞争力出现明显下降，标的公司的经营业绩可能会遭受不利影响。证券经纪业务收入水平主要取决于交易佣金费率和交易规模。与历史期间相比，标的公司报告期内的佣金率水平处于低位（2020年和2021年标的公司平均佣金率分别为0.44%和0.45%），但仍略高于证券行业平均水平（2020年度证券行业平均佣金率为0.33%）。未来随着竞争环境的变化，标的公司证券经纪业务平均佣金费率水平仍存在进一步下降的可能，同时市场交易量的波动也可能给标的公司证券经纪业务收入带来较大不确定性。

2、证券自营投资业务风险

报告期内标的公司未实际开展证券自营投资业务。证券公司在开展证券自营投资业务的过程中存在对市场研判失误、投资品种配置不当、证券买卖时操作不当、证券持仓集中度过高、自营业务交易系统发生故障等可能对证券自营投资业务产生不利影响的因素，主要存在的风险包括证券市场的系统性风险、投资产品的内含风险和投资决策不当风险。本次交易完成后，标的公司在开展上述业务的过程中依然将面临上述风险，极端情况下可能出现大额亏损。

3、投资银行业务

报告期内标的公司未新增投资银行业务，存量业务主要包括以前年度股权融资项目的持续督导业务。尽管标的公司投资银行存量业务较小，但仍存在可能因项目执行人员未能有效履行尽职调查工作或未能勤勉尽责、信息披露不充分、持续督导或存续期管理工作不到位等原因而受到监管措施、纪律处分或引起法律纠纷导致赔偿责任的风险。

本次交易完成后，标的公司将视情况逐步恢复投资银行业务的正常展业。尽管如此，目前国内证券公司投资银行业务竞争十分激烈，标的公司在项目与客户

储备方面均相对薄弱，新业务承揽难度较高。标的公司投资银行业务存在经营效果可能不及预期的风险。

4、资管产品逾期未清算风险

报告期内标的公司未新发行资管产品。截至 2021 年 12 月 31 日，标的公司存续产品包括 1 支集合资产管理计划和 38 支定向资产管理计划，规模分别为 3,000.00 万元和 124,849.58 万元。上述产品均已到期且融资方均已违约。标的公司共有 13 支资产管理产品涉及诉讼，截至本报告书出具之日共有 10 支产品所涉诉讼尚待法院判决（标的公司均为原告），涉案金额合计 2,629.65 万元；3 支产品所涉诉讼已结案（标的公司胜诉或不承担责任）。

根据业务合同约定，标的公司在上述资管计划中仅履行管理人职责，不存在其他特殊安排。标的公司作为上述存量资管产品的管理人并不承担刚性兑付义务，但是未来仍然存在因作为管理人被委托方进一步单独或一并提起诉讼的风险。标的公司已采取包括但不限于以下措施推进资管计划清算工作：一是协助委托人申请仲裁并由法院办理裁决执行工作；二是代表委托人起诉融资方或配合委托人自行起诉融资方；三是根据业务合同约定对资管计划财产进行现状返还（资产分配）。

尽管如此，由于：一、部分资管计划融资方财产在法院执行后仍不足以覆盖资管计划债权；二、法院尚未就部分起诉融资方案件宣判；三、部分资管计划委托人不配合办理清算工作；四、部分资管计划委托人不愿支付托管行托管费用等原因，上述资管计划后续完成清算时点存在不确定性。

如果上述资管计划长期未完成清算，本次交易完成后标的公司市场声誉可能将受到持续不利影响，继而增加标的公司资产管理业务后续展业难度。

5、信用交易业务展业风险

标的公司的信用交易业务由融资融券部负责开展，业务范围主要包括融资融券业务以及股票质押式回购业务。

融资融券业务方面，标的公司于 2018 年 10 月 23 日取得中国证监会下发的融资融券业务资格批复并及时变更了《营业执照》的经营范围，随后因经营上发生重大风险隐患而转入风险处置状态。标的公司尚未获得包含“融资融券业务”

资格在内的《经营证券期货业务许可证》，因此也未实际开展融资融券业务。

股票质押式回购业务方面，报告期内标的公司无股票质押式回购业务新增合约，仅对现有存续合约进行业务维护工作。截至 2021 年 12 月 31 日，标的公司自有资金出资与资管计划出资的股票质押式回购业务已全部了结。

标的公司未来将根据经营管理及财务情况适时向有权机关提出申请，经有权机关验收后正式开展融资融券业务的展业活动。如果本次整合效果不及预期，标的公司可能面临一定时间内无法开展融资融券业务的风险。

（二）监管政策风险

证券行业是受到严格监管的行业，目前已经形成了一套包括《证券法》《证券公司监督管理条例》《证券公司风险处置条例》《证券公司风险控制指标管理办法》等法律法规的监管体系。标的公司的证券业务在业务许可、业务监督、日常管理和风险防范及人员管理等方面均受到中国证监会等监管机构的严格监管。与此同时，随着我国法治建设进程不断加快，资本市场监管力度的持续加大、监管体系的日益完善，相关法律法规的出台、废止及修订日益频繁。如果标的公司在未来经营中违反有关规定或未及时关注上述监管政策变化并被监管部门采取监管举措或行政处罚，标的公司未来相关业务的实际开展以及市场声誉均将受到不利影响。

（三）合规风险

合规风险是指因公司的经营管理或员工的执业行为违反法律、法规或相关监管部门的规定等而使公司受到法律制裁、被采取监管措施等，从而造成公司遭受财务或声誉损失的风险。

2019年5月22日，中国证监会因网信证券涉嫌违反证券法律法规向网信证券发出《调查通知书》（沈稽局调查通字）（[2019]004号）。截至本报告书出具之日，网信证券尚未收到行政处罚决定书或行政处罚事先告知书，具有不确定性。

除上述涉案事项以外，由于标的公司近年来生产经营发生重大困难，涉及风险事件较多，本次交易完成后标的公司仍然可能面临因历史原因而受到新增监管处罚的风险。

此外，作为中国境内的金融机构，标的公司须遵守适用的反洗钱、反恐怖主义及其他相关法律法规。若标的公司不能完全杜绝被不法分子利用进行洗钱及其他违法或不当活动，从而面临有权机构在相应不法活动发生后对标的公司施加处罚的风险。

上述处罚事项可能对标的公司及本公司的未来发展经营构成不利影响。

（四）监管评级风险

为有效实施证券公司审慎监管，促进证券公司的业务活动与其治理机构、内部控制、合规管理及风险管理等情况相适应，实现证券行业持续规范发展，中国证监会建立了证券公司分类监管制度，根据证券公司的内部控制水平和风险管理能力，结合市场影响力对其进行分类评级，并将新业务、新产品的试点资格与评级结果相挂钩。根据中国证监会于 2017 年 7 月修订并发布的《证券公司分类监管规定》，证券公司被分为 A（AAA、AA、A）、B（BBB、BB、B）、C（CCC、CC、C）、D、E 等 5 大类 11 个级别。2020 年和 2021 年，标的公司的分类评级结果均为 D 类 D 级。

根据法律法规要求，证券公司分类评级结果与其风险准备金规模及缴纳投资者保护基金比例直接相关。在评级较低的情况下，标的公司缴纳的投资者保护基金比例较高。与此同时，证券公司分类评级结果还将影响证券公司申请增加业务种类和新设营业网点等事项，同时也是证券公司确定新业务、新产品试点范围和推广顺序的主要依据。因此如果本次交易完成后标的公司监管评级未在短期内获得改善，标的公司的经营业绩可能受到不利影响。

五、公司经营和业绩变化的风险

（一）本次交易完成后公司的经营风险

公司通过本次交易成功获得标的公司控制权及券商牌照后，可与公司自身开发销售证券工具型软件的主营业务进行有机结合，提高协同效应和公司整体经营效率。但由于证券公司经营水平和盈利能力对证券场景气程度有较强的依赖性，而证券场景气程度又受到国内外宏观经济形势、行业发展状况以及投资者心理等诸多因素影响，存在一定的不确定性。本次交易完成后，若证券市场出现较大

波动，公司的经营业绩可能会受到不利影响，提请广大投资者注意投资风险。

（二）本次交易完成后的整合风险

公司本次交易的核心目的是进一步完善业务布局，提升公司核心竞争力，凭借自身在股票交易软件领域的市场领先地位将原有与体外证券公司合作的业务模式变为直接给下属证券公司赋能，进一步打通上下游产业链，因此证券经纪业务领域是网信证券与公司自身业务最具协同效应的业务板块。然而在证券行业竞争日益激烈的总体背景下，未来标的公司的发展尤其是证券经纪业务的发展能否达到预期水平存在一定的不确定性。

此外，本次交易完成后标的公司原有部分人员可能不能适应本公司倡导的企业文化或管理制度，可能难以在整合期内与标的公司原有客户保持有效沟通，最终引发部分客户和员工流失。此外，考虑到交易完成后公司的内部组织架构复杂性将有所提高，且证券公司自身业务体系存在一定的行业特殊性，本公司拟推行的各项整合措施可能需要较长时间才能达到预期效果。

因此，本次交易完成后公司在短期内可能出现盈利水平不及预期、公司治理水平需进一步完善等风险。

（三）整合后商誉减值风险

本次交易系非同一控制下的企业合并。根据《企业会计准则第 20 号—企业合并》，购买方对合并成本大于合并中取得的被购买方可辨认净资产公允价值部分的差额应当确认为商誉。根据标的公司《备考审计报告》，公司合并报表因本次交易形成的商誉经初步测算为 12.39 亿元，最终规模将依据实际合并日被购买方可辨认净资产公允价值确定。根据现行会计准则，该等商誉不作摊销处理，但需要在未来每个会计年度进行减值测试。若标的公司未来经营情况不及预期，则上述商誉存在减值风险，从而对公司未来经营业绩产生不利影响。

（四）标的公司亏损风险

根据标的公司《审计报告》，2020 年和 2021 年标的公司分别实现净利润 -6,117.92 万元和 -50,804.69 万元，2018 年以来连续多年处于亏损状态。本次交易完成后标的公司将在本公司的积极支持与帮助下尽快全面恢复各项业务的正常

经营。尽管如此，标的公司由于长期经营不善导致的人才短缺、客户基础薄弱和市场影响力有限等问题可能依然存在，交易完成后标的公司仍然面临短期亏损的风险。

（五）标的公司评估风险

本次交易中评估机构同时出具了《评估报告》和《估值报告》，其中：

1、《评估报告》未考虑网信证券未来与指南针的业务协同效应，经市场法评估后得到网信证券股东全部权益价值为 67,892.37 万元，评估增值 41,755.22 万元，增值率 159.75%；经收益法评估后的网信证券股东全部权益价值为 73,734.67 万元，评估增值 47,597.52 万元，增值率 182.11%。评估机构最终选取了市场法评估结果作为《评估报告》中网信证券股东全部权益价值的评估结论。

2、《估值报告》将网信证券与指南针的业务协同效应纳入考量范围，经收益法评估后得到网信证券股东全部权益价值为 182,330.45 万元。

由于标的公司未来收益存在不确定性，盈利预测可能无法实现，而市场法中评估对象所选可比公司为行业大类相近公司，相较于收益法，市场法客观性更好。所以评估机构在《评估报告》中最终选用市场法评估结果作为标的公司所有者权益价值的参考依据。而在考虑网信证券与指南针业务协同效应的情况下，收益法成为相对最优的估值方法，所以评估机构在《估值报告》中选用收益法作为考虑协同效应后标的公司所有者权益价值的参考依据。

尽管评估机构在评估过程中勤勉尽责，并执行了评估的相关规定，但鉴于资产评估中的分析、判断和结论受相关假设和限定条件的限制，本次评估中包含的相关假设、限定条件及特别事项等因素的不可预期变动，可能将对本次评估结果的准确性造成一定影响。

六、重整计划执行完毕后新增债权的风险

截至本报告书出具之日，根据《重整计划草案》，按照《破产法》等相关规定和债权审查确认情况，标的公司无税收债权、职工债权，仅有普通债权，其中包括经沈阳中院裁定确认的普通债权，共涉及 22 家债权人，债权总额为 41.99 亿元；因诉讼或仲裁尚未终结的或有债权共 3 笔，涉及金额为 1.90 亿元。

指南针提供的 15 亿元现金将全部用于偿还普通债权。因诉讼或仲裁尚未终结等原因产生的或有债权，管理人将按照案涉金额预留偿债资金 7,000.00 万元。上述案涉金额如被判决或裁决所确认，被确认的金额将根据重整计划规定予以清偿。如预留金额仍有剩余，将根据重整计划规定对债权人进行补充分配。自破产程序终结之日起满二年仍不能受领分配的，视为债权人放弃债权获得清偿的权利，标的公司不再负清偿责任。**此外，按照重整计划清偿后仍未获得清偿的债权，标的公司不再负清偿责任。标的公司上述债务的后续清偿工作已在《重整计划草案》中进行了明确安排，相关负债也已在历史财务报表与备考财务报表中得到了恰当反映。**

尽管如此，根据《中华人民共和国企业破产法》第九十二条的相关规定：“经人民法院裁定批准的重整计划，对债务人和全体债权人均有约束力。债权人未依照本法规定申报债权的，在重整计划执行期间不得行使权利；在重整计划执行完毕后，可以按照重整计划规定的同类债权的清偿条件行使权利……”。本次交易完成后，标的公司在未来仍可能面临本次重组前未申报债权人在本次重组计划执行完毕后补充申报债权的风险，标的公司需按照重整计划中同等清偿率予以清偿。

标的公司目前经营存在重大困难且已处于资不抵债的状态。尽管其主要债务的形成过程相对简单清晰，且管理人在重整过程中已充分公告，履行了较充分完备的债权登记工作，标的公司仍然存在一定可能在本次交易过程中或交易完成后新增诉讼或仲裁，从而产生新的债务。管理人已对标的公司承担的现时义务完整登记并充分告知公司，但如果因潜在义务而导致上述债权发生且规模较大，公司及标的公司的未来经营业绩和财务状况可能将受到不利影响。

七、标的公司股权交易过户的风险

截至 2021 年 12 月 31 日，标的公司《审计报告》经审计资产净额为-413,262.84 万元，无法清偿到期债务。根据《重整计划草案》，标的公司清偿普通债权后将无剩余财产向出资人分配，因此全部出资人权益将被调整为零。截至本报告书出具之日，联合创业集团持有的标的公司股权均已被质押冻结。待《重整计划》经沈阳中院裁定批准后，联合创业集团需将其持有的标的公司股权无偿让渡至公司名下，并配合办理股权变更登记手续。管理人将在标的公司股权 100% 过户至公

司名下后向债权人支付分配款。尽管如此，如果在重整裁定执行期内出现质权人不配合或因其他特殊原因无法及时完成股权过户的情况，公司取得标的公司股权的最终完成时间存在不确定性。

八、房产土地权属瑕疵风险

截至本报告书出具之日，网信证券及其分支机构已办理产权证书的房产合计 9 处（总面积 9,868.67 平方米），其中 4 处房产所有权人在 2003 年企业改制时未办理房屋所有权人变更登记，6 处房产未取得土地使用权证（其中 2 处房产所对应的土地使用权人非房屋所有权人，2 处房产因抵押、查封无法查询土地信息，1 处房产因查封无法查询土地信息，1 处房产所在土地为国有未登记土地），但截至本报告书出具之日该 9 处房产的正常使用均无障碍；未办理产权证书的房产合计 9 处（总面积 306.13 平方米），主要为 7 处车库及 2 处住宅。

租赁房屋方面，截至本报告书出具之日网信证券及其分支机构共承租 40 处房产，全部出租方均已提供该等房产的权属证明或其有权出租该等房产的证明文件，其中 4 处房产的租赁合同已到期或将于 2022 年 3 月底前到期，截至本报告书出具之日正在办理、拟办理续租手续。

标的公司房产和土地使用权的具体情况请参见本报告书“第四节 交易标的基本情况”之“五、主要资产权属、对外担保及主要负债、或有负债、受到处罚等情况”之“（一）主要资产情况”。

尽管标的公司的多处房产土地权属存在瑕疵，但是房产土地并不属于证券公司的核心业务资产，并且近年来轻型营业部建设及各类业务的线上化转型已成为证券行业发展的主流趋势。基于以下原因，公司认为上述土地房产瑕疵事项对标的公司及公司未来日常经营的正常开展影响有限：

1、截至报告期末，网信证券《备考审计报告》经审计固定资产-房屋及建筑物账面价值为 1,753.02 万元，占总资产的比例仅为 2.01%。

2、上述瑕疵事项的形成时间大多是历史原因所致，距今久远，自瑕疵形成以来标的公司对相应房屋土地的实际支配及使用均保持正常。截至本报告书出具之日无迹象表明标的公司在本次交易完成后继续使用相关土地房产存在障碍。

3、如果有权机关于要求标的公司于本次交易完成后就上述房屋土地权属瑕疵事项进行整改规范，在注册地保留于沈阳市内的基础上，标的公司不排除通过搬迁管理经营场所并处置相关土地房产等方式完成整改规范工作。从证券公司自身经营特点的角度出发，上述房屋土地瑕疵事项涉及的房屋土地对标的公司而言均具备较强的可替代性，搬迁成本较为可控。

4、本次交易完成后，标的公司将借助既往客户资源优势加速业务的线上化转型，业务版图将在巩固既往相对优势地域的基础上积极向我国沿海地区、经济最发达地区扩展。未来几年内，网信证券现有经营网点的收入利润贡献占比预计将逐步下降。

5、公司已出具承诺文件，将根据相关瑕疵土地房产具体情况，督促标的公司尽快完成规范整改工作。

6、标的公司已出具承诺文件将尽快完成瑕疵土地房产的规范整改工作。

九、其他风险

公司不排除因政治、经济、自然灾害等其他不可控因素对本次交易带来不利影响的可能性。

第十二节 其他重大事项

一、本次交易完成后，上市公司是否存在资金、资产被实际控制人或其他关联人占用的情形；上市公司是否存在为实际控制人或其他关联人提供担保的情形

本次交易完成前，上市公司不存在资金、资产被控股股东、实际控制人及其关联人占用的情形，不存在为实际控制人及其关联人提供担保的情况。

本次交易完成后，上市公司控股股东仍为广州展新，实际控制人仍为黄少雄、徐兵。上市公司不存在因本次交易导致资金、资产被实际控制人、控股股东及其关联人占用的情形，不存在为实际控制人及其关联人提供担保的情况。

二、公司负债结构是否合理，是否存在因本次交易大量增加负债（包括或有负债）的情况

截至 2021 年 12 月 31 日，上市公司的资产负债率为 37.32%。根据致同出具的上市公司《备考审阅报告》，本次交易完成后，上市公司的资产负债率（剔除代理买卖证券款和代理承销证券款）将提高至 37.84%。本次交易完成后，上市公司的资产负债率小幅上升。

三、上市公司最近十二个月发生资产交易的情况

截至本报告书出具之日，上市公司最近十二个月内不存在其他重大购买、出售、置换资产等交易行为。公司在最近十二个月内不存在需纳入本次交易相关指标的累计计算范围的购买、出售资产的情形。

四、本次交易对上市公司治理机制的影响

本次交易前，上市公司严格按照《公司法》《证券法》《上市规则》《公司章程》等有关法律、法规及规章制度要求，不断完善法人治理结构，健全内部控制体系，提高规范运作及公司治理水平。截至本报告书出具之日，公司治理的实际

状况符合上市公司治理的相关法律、法规的要求。

本次交易完成后，上市公司的控股股东以及实际控制人未发生变化。上市公司将依据有关法律法规的要求进一步完善公司法人治理结构，继续完善公司《股东大会议事规则》《董事会议事规则》《监事会议事规则》等规章制度的建设与实施，维护上市公司及中小股东的利益。

五、上市公司利润分配政策

上市公司《公司章程》中规定公司的利润分配政策为：

“第一百六十五条 （一）公司利润分配政策的基本原则：

1、公司充分考虑对投资者的回报，每年将当年实现的可分配利润按本章程的规定比例和方式向股东分配股利；

2、公司的利润分配政策保持连续性和稳定性，同时兼顾公司的长远利益、全体股东的整体利益及公司的可持续发展；

3、公司优先采用现金分红的利润分配方式。

（二）公司具体的利润分配政策：

1、利润分配的形式：

公司采用现金、股票或者现金与股票相结合的方式分配股利。在有条件的情况下，公司可以进行中期利润分配；

2、公司现金分红的具体条件和比例：

除特殊情况外，公司在当年盈利且累计未分配利润为正的情况下，采取现金方式分配股利，每年以现金方式分配的利润不少于当年实现的可分配利润的 10%。

特殊情况是指：

（1）公司有重大投资计划或重大现金支出等事项发生（募集资金项目除外）。即，公司未来十二

个月内拟对外投资、收购资产或者购买设备累计支出达到或超过公司最近一

期经审计净资产的 30%且绝对金额超过 3,000 万元；

(2) 公司年末资产负债率超过 70%；

(3) 当年实现的每股可供分配利润低于 0.1 元；

(4) 当年现金流不足，实施现金分红将影响公司后续持续经营；

(5) 审计机构对公司该年度财务报告未出具标准无保留意见的审计报告。

3、公司发放股票股利的具体条件：

公司在经营情况良好，同时当年实现的每股收益超过 0.5 元时，并且董事会认为公司股票价格与公司股本规模不匹配、发放股票股利有利于公司全体股东整体利益时，可以在满足上述现金分红的条件下，提出股票股利分配预案。

(三) 公司利润分配方案的审议程序：

1、公司的利润分配方案由董事会战略委员会拟定后提交公司董事会、监事会审议，独立董事应对利润分配方案发表明确意见。董事会应就利润分配方案的合理性进行充分讨论，形成专项决议后提交股东大会审议，并在发布召开股东大会的通知时，公告独立董事和监事会意见。

2、公司因前述（二）的规定的特殊情况而不进行现金分红时，董事会就不进行现金分红的具体原因、公司留存收益的确切用途及预计投资收益等事项进行专项说明，经独立董事发表意见后提交股东大会审议批准，同时，公司应当在定期报告中披露原因。股东大会审议不进行现金分红的议案时，公司应为股东提供网络投票方式。

3、股东大会对现金分红具体方案进行审议时，应当通过多种渠道主动与股东特别是中小股东进行沟通和交流（包括但不限于电话沟通、筹划投资者接待日或邀请中小股东参会等），充分听取中小股东的意见和诉求，并及时答复中小股东关心的问题。

(四) 公司利润分配方案的实施：

公司股东大会对利润分配方案做出决议后，公司董事会须在股东大会召开后 2 个月内完成股利（或股份）的派发事项。

(五) 公司利润分配政策的变更:

1、如遇到战争、自然灾害等不可抗力、或者公司外部经营环境变化并对公司生产经营造成重大影响,或公司自身经营状况发生较大变化时,公司可对利润分配政策进行调整,调整后的利润分配政策不得违反中国证监会和深圳证券交易所的有关规定

2、公司调整利润分配政策应由董事会做出专题论述,详细论证调整理由,形成书面论证报告并经独立董事审议后提交股东大会特别决议通过。同时,公司应当提供网络投票方式为公众投资者参加股东大会提供便利。

3、在充分考虑对投资者的合理投资回报并兼顾公司的可持续发展的基础上,公司董事会可制订股利分配规划,并报股东大会批准。

(六) 存在股东违规占用公司资金情况的,公司应当扣减该股东所分配的现金红利,以偿还其占用的资金。

第一百六十六条 公司每年将根据公司的经营情况和市场环境,充分考虑股东的利益,实行合理的股利分配政策。”

本次交易完成后,上市公司将继续严格按照《公司章程》的规定执行股利分配政策。同时,上市公司将根据中国证监会、深交所及相关法律法规的要求,不断完善利润分配制度。

六、上市公司在股价敏感重大信息公布前股票价格波动情况

公司于2022年3月16日首次召开关于审议本次重大资产购买事项的董事会,该董事会决议公告披露日前20个交易日的区间段为2022年2月17日至2022年3月16日期间,该期间公司股票价格、创业板指(399006.SZ)、证监会金融业指数(883027.WI)涨跌幅情况如下表所示:

日期	指南针(元/股) (300803.SZ)	创业板指 (399006.SZ)	证监会金融业 (883027.WI)
2022年2月16日收盘价	43.00	2,818.40	5,355.24
2022年3月16日收盘价	37.75	2,635.08	4,788.93
期间涨跌幅	-12.21%	-6.50%	-10.57%

注:根据中国证监会行业分类,指南针属于金融业-其他金融业,因此行业指数选择证监会

金融业（883027.WI）。

上市公司股价在上述期间内涨跌幅度为-12.21%，剔除大盘因素和同行业板块因素影响，上市公司股价在本次重大资产重组信息公布前 20 个交易日内累计涨跌幅分别为-5.71%和-1.64%，涨跌幅低于 20%。

综上，剔除大盘因素和同行业板块因素影响，上市公司股价在股价敏感重大信息公布前 20 个交易日内，累计涨跌幅不超过 20%。

七、本次交易相关各方及相关人员在公司股票在重大资产重组信息披露前 6 个月内买卖上市公司股票的情况

上市公司对本次交易相关方及其有关人员在公告本报告书前 6 个月至本报告书公告日期间买卖上市公司股票的情况进行了自查。自查范围具体包括：上市公司、交易对方及其各自的董事、监事、高级管理人员，为本次交易提供服务的相关中介机构及其他知悉本次交易内幕信息的法人和自然人，以及上述相关人员的直系亲属。

上市公司将在取得中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司查询结果后向深交所提交内幕信息知情人股票交易自查报告和查询结果文件，并进行信息披露。

八、关于“本次重组相关主体不存在依据《上市公司监管指引第 7 号——上市公司重大资产重组相关股票异常交易监管》第十三条不得参与任何上市公司重大资产重组情形”的说明

上市公司及其董事、监事、高级管理人员，交易对方以及上述主体控制的机构，为本次交易提供服务的中介机构及其经办人员，未曾因涉嫌与重大资产重组相关的内幕交易被立案调查或者立案侦查且尚未结案，最近 36 个月内未曾因与重大资产重组相关的内幕交易被中国证监会作出行政处罚或者司法机关依法追究刑事责任。

本次交易中前述主体均不存在《上市公司监管指引第 7 号——上市公司重大资产重组相关股票异常交易监管》第十三条不得参与任何上市公司重大资产重组

情形。

九、其他影响股东及其他投资者做出合理判断的、有关本次交易的所有信息

公司严格按照相关法律法规的要求，及时、全面、完整的对本次交易相关信息进行了披露，无其他应披露而未披露的能够影响股东及其他投资者做出合理判断的有关本次交易的信息。

第十三节 独立董事及中介机构对本次交易的结论性 意见

一、独立董事对本次交易的独立意见

独立董事关于本次重大资产收购相关事项的独立意见如下：

“（一）本次交易构成上市公司重大资产重组，符合《中华人民共和国公司法》《中华人民共和国证券法》《上市公司重大资产重组管理办法》《关于规范上市公司重大资产重组若干问题的规定》等法律、法规及规范性文件的有关规定，具备重大资产重组的实质条件。

（二）本次交易的交易对方网信证券管理人国浩律师（北京）事务所、北京德恒律师事务所与公司不存在关联关系，本次交易不构成关联交易。

（三）本次交易前，公司已经按照有关法律法规的规定建立规范的法人治理结构和独立运营的管理体制，做到业务独立、资产独立、财务独立、人员独立和机构独立。本次交易方案的实施有利于增强公司抗风险能力与可持续经营能力，促进公司持续健康发展。

（四）本次交易中北京北方亚事资产评估事务所（特殊普通合伙）以 2021 年 12 月 31 日为基准日出具了《北京指南针科技发展股份有限公司拟投资涉及的网信证券有限责任公司股东全部权益价值资产评估报告》（北方亚事评报字[2022]第 01-122 号）、《北京指南针科技发展股份有限公司拟投资涉及的网信证券有限责任公司股东全部权益价值估值报告》（北方亚事咨报字[2022]第 01-030 号）。本次交易是遵循市场化原则综合考虑标的公司业务资质、与上市公司的协同性等因素，通过竞争性遴选、市场化谈判方式确定。本次交易相关安排不存在损害公司和公司股东利益的情形。

（五）本次交易的评估机构北京北方亚事资产评估事务所（特殊普通合伙）及审计机构天职国际会计师事务所（特殊普通合伙）和致同会计师事务所（特殊普通合伙）为符合《中华人民共和国证券法》规定的中介机构。除正常的业务关

系外，评估机构及经办注册评估师、审计机构及经办注册会计师与公司本次交易的其他交易主体无其他关联关系，亦不存在现实的及预期的利益关系或冲突，具有独立性。

（六）《北京指南针科技发展股份有限公司重大资产购买报告书（草案）》及其摘要、公司与交易对方签署的《网信证券有限责任公司重整投资协议》符合《中华人民共和国民法典》《上市公司重大资产重组管理办法》及其他有关法律、法规和规范性文件的规定，我们同意公司与交易对方及其他各相关方签署该协议。

（七）本次董事会会议的召集、召开和表决程序符合有关法律法规和公司章程的相关规定；董事会在审议本次重大资产重组相关议案时，表决程序符合法律、法规和《北京指南针科技发展股份有限公司章程》的规定。

（八）《北京指南针科技发展股份有限公司重大资产购买报告书（草案）》及其摘要就投资者需特别关注的风险作出了特别提示，我们提示投资者认真阅读“重大风险提示”部分的全部内容，充分了解公司所披露的风险因素及相应的投资风险，审慎作出投资决定。

（九）我们同意公司本次交易方案并同意将本次交易相关议案提交公司股东大会审议。”

二、独立财务顾问意见

1、上市公司本次重组符合《公司法》《证券法》《重组管理办法》等法律法规及规范性文件的规定和中国证监会的要求；

2、上市公司符合相关法律法规及中国证监会规定的重组条件，报告书及其他信息披露文件的编制符合相关法律、法规及规范性文件的规定和中国证监会及深交所的相关规定，所披露的信息真实、准确、完整，不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏；

3、根据相关规定，本次交易各方已出具相关承诺和声明，交易各方已经签署了《重整投资协议》，协议主要条款齐备，符合有关法律、法规和规范性文件的规定；

4、本次交易相关不确定性因素和风险已经进行了披露。

三、法律顾问意见

上市公司聘请了北京大成律师事务所作为本次交易的法律顾问。根据北京大成律师事务所出具的《北京大成律师事务所关于北京指南针科技发展股份有限公司重大资产重组的法律意见书》（大成证字[2022]第 051 号），对本次交易结论性意见如下：

“（一）本次重大资产重组的交易方案符合法律、法规和规范性文件的规定，该交易方案尚须提交指南针股东大会审议通过、网信证券债权第二次债权人会议审议通过（其中，涉及网信证券原出资人权益调整事项应经出资人组表决通过）及沈阳中院裁定批准《重整计划》后方可实施。

（二）指南针具有实施本次重大资产重组的主体资格；指南针、指南针的实际控制人最终是否具备网信证券控股股东、实际控制人的资格，应以中国证监会的审批意见为准；本次重大资产重组的其他各参与方具备进行本次重大资产重组的主体资格。

（三）就本次交易已经签署的《重整投资协议》的内容符合相关法律、法规规定的情形，待生效条件成就后将依法生效。

（四）本次交易不构成《重组管理办法》第十三条规定的重组上市。

（五）就本次重大资产重组已取得指南针董事会的授权和批准并履行交易对方内部审批程序；本次重大资产重组尚需取得本法律意见书“三、对本次重大资产重组的批准与授权”中所述的尚需履行的批准和授权。

（六）本次交易不构成关联交易，除尚待指南针股东大会批准及本法律意见书“三、对本次重大资产重组的批准与授权”中所述的尚需履行的批准和授权外，就该项交易指南针已经履行了法律法规及公司章程规定的审批程序以及目前法定的信息披露义务，不存在损害指南针及其他股东利益的情况，不存在应披露而未披露的指南针作为当事方的合同、协议或安排。

（七）本次重大资产重组符合《重组管理办法》对于上市公司重大资产重组

规定的原则和实质性条件。在有关协议的签署方切实履行协议各项义务的情况下，在取得本法律意见书“三、对本次重大资产重组的批准与授权”中所述的尚需履行的批准和授权外，实施本次重大资产重组不存在实质性法律障碍。

（八）参与上市公司本次交易活动的证券服务机构具备必要的资格。

（九）指南针就本次重大资产重组依照《重组管理办法》履行了现阶段的披露义务，指南针尚需根据项目进展情况，依法履行相应的信息披露义务。”

第十四节 本次交易相关的中介机构

一、独立财务顾问

名称：中信证券股份有限公司

地址：北京市朝阳区亮马桥路 48 号中信证券大厦

法定代表人：张佑君

电话：010-6083 8888

传真：010-6083 6029

经办人员：李晓理、周嘉成、魏玺、徐颖、杨震锐、魏紫圆、赵晓辉、胡千重、吴瑞陶、张城硕、谢明宇

二、律师事务所

名称：大成律师事务所

地址：北京市朝阳区南大街 10 号兆泰国际中心 B 座 16-21 层

负责人：彭雪峰

授权代表：王隼

电话：010-58137799

经办人员：韩光、陈晖、邹晓东

三、财务审计机构

名称：致同会计师事务所（特殊普通合伙）

地址：北京市朝阳区建外大街 22 号赛特广场 5 层

负责人：李惠琦

电话：010-85665858

传真：010-85665120

经办人员：刘淑云、李红霞

四、财务审计机构

名称：天职国际会计师事务所（特殊普通合伙）

地址：北京市海淀区车公庄西路 19 号外文文化创意园 12 号楼

负责人：邱靖之

电话：010-88827799

传真：010-88018737

经办人员：丁启新、户永红、周任阳

五、资产评估机构

名称：北京北方亚事资产评估事务所（特殊普通合伙）

地址：北京西城区广内大街 6 号枫桦豪景 A 座 7 单元 5 层、8 层

法定代表人：闫全山

电话：010-83557569

传真：010-83543089

经办人员：朱宏杰、刘茹慧

第十五节 上市公司全体董事、监事、高级管理人员及 相关中介机构的声明

一、上市公司全体董事声明

本公司及全体董事承诺，保证本公司及时、公平地披露信息，保证本重组报告书及其摘要的内容真实、准确、完整，对本重组报告书及其摘要的虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏负个别及连带责任。

公司全体董事签字：

顿 衡

冷晓翔

孙 鸣

郑 勇

李文婷

孙文洁

孙曼莉

北京指南针科技发展股份有限公司

年 月 日

二、上市公司全体监事声明

本公司及全体监事承诺，保证本公司及时、公平地披露信息，保证本重组报告书及其摘要的内容真实、准确、完整，对本重组报告书及其摘要的虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏负个别及连带责任。

公司全体监事签字：

税 翎

朱 曦

王 浩

北京指南针科技发展股份有限公司

年 月 日

三、上市公司全体高级管理人员声明

本公司及全体高级管理人员承诺，保证上市公司及时、公平地披露信息，保证本重组报告书及其摘要的内容真实、准确、完整，对本重组报告书及其摘要的虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏负个别及连带责任。

非董事高级管理人员签字：

陈 岗

张黎红

屈在宏

北京指南针科技发展股份有限公司

年 月 日

四、独立财务顾问声明

本公司同意北京指南针科技发展股份有限公司在本报告书及其摘要中援引本公司提供的相关材料及内容,本公司已对本报告书及其摘要以及其他相关披露文件中援引的相关内容进行了审阅,确认本报告书及其摘要以及其他相关披露文件不致因上述内容而出现虚假记载、误导性陈述或重大遗漏,并对其真实性、准确性和完整性承担相应法律责任。

法定代表人:

张佑君

项目主办人:

李晓理

周嘉成

杨震锐

项目协办人员:

魏 玺

徐 颖

魏紫圆

赵晓辉

胡千重

吴瑞陶

张城硕

谢明宇

中信证券股份有限公司

年 月 日

五、法律顾问声明

本所同意北京指南针科技发展股份有限公司在本报告书及其摘要中援引本所提供的相关材料及内容，本所已对本报告书及其摘要以及其他相关披露文件中援引的相关内容进行了审阅，确认本报告书及其摘要以及其他相关披露文件不致因上述内容而出现虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担相应法律责任。

北京大成律师事务所

经办律师：_____

负责人：彭雪峰

韩光

授权代表：_____

经办律师：_____

王隽

陈晖

经办律师：_____

邹晓东

北京大成律师事务所

年 月 日

六、评估机构声明

本所同意北京指南针科技发展股份有限公司在本（北方亚事评报字[2022]第01-122号、北方亚事咨报字[2022]第01-030号）报告书及其摘要中援引本所提供的相关材料及内容，本所已对本报告书及其摘要以及其他相关披露文件中援引的相关内容进行了审阅，确认本报告书及其摘要以及其他相关披露文件不致因上述内容而出现虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担相应法律责任。

资产评估机构负责人：

闫全山

资产评估人员：

朱宏杰

刘茹慧

北京北方亚事资产评估事务所（特殊普通合伙）

年 月 日

七、备考审阅机构声明

本所同意北京指南针科技发展股份有限公司在本报告书及其摘要中援引本所提供的相关材料及内容，本所已对本报告书及其摘要以及其他相关披露文件中援引的相关内容进行了审阅，确认本报告书及其摘要以及其他相关披露文件不致因上述内容而出现虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担相应法律责任。

会计事务所负责人：

李惠琦

签字注册会计师：

刘淑云

李红霞

致同会计师事务所（特殊普通合伙）

年 月 日

八、 审计机构声明

本所同意北京指南针科技发展股份有限公司在本报告书及其摘要中援引本所提供的相关材料及内容，本所已对本报告书及其摘要以及其他相关披露文件中援引的相关内容进行了审阅，确认本报告书及其摘要以及其他相关披露文件不致因上述内容而出现虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担相应法律责任。

会计事务所负责人：

邱靖之

签字注册会计师：

丁启新

户永红

周任阳

天职国际会计师事务所（特殊普通合伙）

年 月 日

第十六节 备查文件

一、备查文件

- 1、上市公司关于本次重大资产购买的董事会决议、监事会决议；
- 2、上市公司独立董事关于本次重大资产购买相关事项的独立意见；
- 3、上市公司与管理人签署的《重整投资协议》；
- 4、《北京指南针科技发展股份有限公司二〇二一年度审计报告》（致同审字（2022）第 110A000087 号）；
- 5、《北京指南针科技发展股份有限公司二〇二〇年度审计报告》（致同审字（2021）第 110A012405 号）；
- 6、《北京指南针科技发展股份有限公司二〇二一年备考合并财务报表审阅报告》（致同审字（2022）第 110A001907 号）；
- 7、《网信证券有限责任公司审计报告》（天职业字[2022]7484 号）；
- 8、《网信证券有限责任公司备考审计报告》（天职业字[2022]9525 号）；
- 9、《北京指南针科技发展股份有限公司拟投资涉及的网信证券有限责任公司股东全部权益价值资产评估报告》（北方亚事评报字[2022]第 01-122 号）；
- 10、《北京指南针科技发展股份有限公司拟投资涉及的网信证券有限责任公司股东全部权益价值估值报告》（北方亚事咨报字[2022]第 01-030 号）；
- 11、《北京大成律师事务所关于北京指南针科技发展股份有限公司重大资产重组的法律意见书》（大成证字[2022]第 051 号）；
- 12、《中信证券股份有限公司关于北京指南针科技发展股份有限公司重大资产购买之独立财务顾问报告》。

二、备查地点

投资者可在本报告书刊登后至本次交易完成前的每周一至周五上午

9:30-11:30, 下午 2:00-5:00, 于下列地点查阅上述文件。

(一) 北京指南针科技发展股份有限公司

地址：北京市昌平区七北路 42 号院 TBD 云集中心 2 号楼 A 座

电话：010-82559889

(二) 指定信息披露报刊：中国证券报、上海证券报、证券时报、证券日报

(三) 指定信息披露网址：<http://www.cninfo.com.cn>

(本文无正文，为《北京指南针科技发展股份有限公司重大资产购买报告书（草案）》之盖章页)

北京指南针科技发展股份有限公司

年 月 日