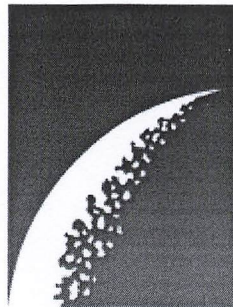


本资产评估报告依据中国资产评估准则编制

创远信科（上海）技术股份有限公司  
拟发行股份并支付现金方式购买资产涉及的  
上海微宇天导技术有限责任公司  
股东全部权益价值  
加期资产评估报告

天源评报字〔2026〕第 0613 号

共一册 第一册



天源资产评估有限公司

二〇二六年六月四日



# 中国资产评估协会

## 资产评估业务报告备案回执

报告编码:	3333020139202600412
合同编号:	1000118024
报告类型:	非法定评估业务资产评估报告
报告文号:	天源评报字(2026)第0613号
报告名称:	创远信科(上海)技术股份有限公司拟发行股份并支付现金方式购买资产涉及的上海微宇天导技术有限责任公司股东全部权益价值加期资产评估报告
评估结论:	895,800,000.00元
评估报告日:	2026年06月04日
评估机构名称:	天源资产评估有限公司
签名人员:	刘小明 (资产评估师) 正式会员 编号: 33180129 黄伟 (资产评估师) 正式会员 编号: 31220036
刘小明、黄伟已实名认可	
	
(可扫描二维码查询备案业务信息)	

说明: 报告备案回执仅证明此报告已在业务报备管理系统进行了备案, 不作为协会对该报告认证、认可的依据, 也不作为资产评估机构及其签字资产评估专业人员免除相关法律责任的依据。

备案回执生成日期: 2026年06月04日

ICP备案号京ICP备2020034749号

## 目 录

声 明.....	1
摘 要.....	2
资 产 评 估 报 告.....	4
一、委托人、被评估单位和其他资产评估报告使用人.....	4
二、评估目的.....	8
三、评估对象及评估范围.....	8
四、价值类型.....	13
五、评估基准日.....	13
六、评估依据.....	13
七、评估方法.....	16
八、评估程序实施过程及情况.....	24
九、评估假设.....	25
十、评估结论.....	27
十一、特别事项说明.....	28
十二、资产评估报告使用限制说明.....	29
十三、资产评估报告日.....	29
附 件.....	32

## 声 明

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

二、委托人或者其他资产评估报告使用人应当按照法律、行政法规规定和资产评估报告载明的使用范围使用本资产评估报告；委托人或者其他资产评估报告使用人违反前述规定使用本资产评估报告的，本资产评估机构及资产评估专业人员不承担责任。

三、本资产评估报告仅供委托人、资产评估委托合同中约定的其他资产评估报告使用人和法律、行政法规规定的资产评估报告使用人使用；除此之外，其他任何机构和个人不能成为本资产评估报告的使用人。

四、本资产评估机构及资产评估专业人员提示资产评估报告使用人应当正确理解和使用评估结论，评估结论不等同于评估对象可实现价格，评估结论不应当被认为是为对评估对象可实现价格的保证。

五、本资产评估机构及其资产评估专业人员遵守法律、行政法规和资产评估准则，坚持独立、客观、公正的原则，并对所出具的资产评估报告依法承担责任。

六、本机构出具的资产评估报告中的分析、判断和结论受资产评估报告中假设前提和限定条件的限制，资产评估报告使用人应当关注评估结论成立的假设前提、资产评估报告特别事项说明和使用限制。

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

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

九、资产评估专业人员已经对资产评估报告中的评估对象及其所涉及资产进行现场调查；已经对评估对象及其所涉及资产的法律权属状况给予必要的关注，对评估对象及其所涉及资产的法律权属资料进行了查验。

## 摘 要

天源资产评估有限公司接受创远信科（上海）技术股份有限公司的委托，根据有关法律、行政法规和资产评估准则的规定，坚持独立、客观和公正的原则，采用资产基础法、收益法，按照必要的评估程序，对创远信科（上海）技术股份有限公司拟发行股份并支付现金方式购买资产涉及的上海微宇天导技术有限责任公司的股东全部权益在 2025 年 12 月 31 日的市场价值进行了加期评估，现将评估情况及结论摘要如下：

一、委托人：创远信科（上海）技术股份有限公司（以下简称：创远信科）

二、被评估单位：上海微宇天导技术有限责任公司（以下简称：微宇天导）

三、评估目的：为拟发行股份并支付现金方式购买资产提供价值参考。

四、评估对象和评估范围

评估对象为微宇天导的股东全部权益价值。评估范围为微宇天导申报的全部资产和负债，具体包括流动资产、非流动资产及流动负债、非流动负债。

截至评估基准日，微宇天导母公司账面资产总额 211,397,888.40 元，账面负债总额 27,589,657.95 元，所有者权益 183,808,230.45 元；合并口径账面资产总额 517,112,479.17 元，账面负债总额 139,684,589.50 元，所有者权益 377,427,889.67 元，归属于母公司所有者权益 377,427,889.67 元。

五、价值类型：市场价值

六、评估基准日：2025 年 12 月 31 日

七、评估方法：资产基础法、收益法

八、评估结论

本次评估选取了收益法的评估结果作为评估结论。

在本报告揭示的假设条件下，评估对象在评估基准日的市场价值为 89,580.00 万元（大写：人民币捌亿玖仟伍佰捌拾万元整），评估价值与合并报表中归属于母公司的所有者权益相比增加 51,837.21 万元，增值率为 137.34%。

评估结论仅在资产评估报告载明的评估基准日成立。评估结论的使用有效期应根据评估基准日后的资产状况和市场变化情况来确定，当资产状况和市场变化较小

时，评估结论使用有效期为 2025 年 12 月 31 日至 2026 年 12 月 30 日。

#### 九、特别事项说明

详见资产评估报告“十一、特别事项说明”。为了正确使用评估结论，提请资产评估报告使用人关注“特别事项说明”对评估结论和本次经济行为的影响。

十、资产评估报告日：二〇二六年六月四日。

以上内容摘自资产评估报告正文，欲了解本评估业务的详细情况和正确理解、使用评估结论，应当阅读资产评估报告正文。

# 资产评估报告

天源评报字〔2026〕第 0613 号

创远信科（上海）技术股份有限公司：

天源资产评估有限公司接受贵公司的委托，根据法律、行政法规和资产评估准则的规定，坚持独立、客观和公正的原则，采用资产基础法、收益法，按照必要的评估程序，对贵公司拟发行股份并支付现金方式购买资产涉及的上海微宇天导技术有限责任公司的股东全部权益在 2025 年 12 月 31 日的市场价值进行了加期评估。现将资产评估情况报告如下：

## 一、委托人、被评估单位和其他资产评估报告使用人

### （一）委托人概况

1. 企业名称：创远信科（上海）技术股份有限公司（以下简称：创远信科）
2. 企业住所：上海市松江区泗泾镇高技路 205 弄 7 号 1 层 110 室，6 层、7 层、8 层、9 层
3. 注册资本：14,284.0508 万（元）
4. 法定代表人：冯跃军
5. 企业类型：其他股份有限公司（上市）
6. 统一社会信用代码：91310000778930516R
7. 经营范围：一般项目：从事无线通信电子产品专业领域内的技术开发、技术转让、技术咨询和技术服务，仪器仪表的制造和销售，通信设备、电子测量仪器、移动通信设备、终端测试设备、导航终端、计算机软硬件、信息安全设备、集成电路芯片及产品的销售，卫星技术综合应用系统集成、卫星导航服务，软件开发、信息系统集成服务，仪器仪表租赁和修理，计算机及通讯设备租赁，国内贸易代理，进出口代理，货物进出口，技术进出口。（除依法须经批准的项目外，凭营业执照依法自主开展经营活动）

### （二）被评估单位概况

1. 企业名称：上海微宇天导技术有限责任公司（以下简称：微宇天导）
2. 企业住所：上海市松江区泗泾镇恒麒路 139 弄 3 号 B 栋 1 层
3. 注册资本：218.2809 万（元）
4. 法定代表人：刘思慧
5. 企业类型：有限责任公司（自然人投资或控股）
6. 统一社会信用代码：91310104MA1FR0DG30

7. 经营业务范围：一般项目：技术服务、技术开发、技术咨询、技术交流、技术转让、技术推广；导航、测绘、气象及海洋专用仪器制造；导航、测绘、气象及海洋专用仪器销售；电子测量仪器制造；电子测量仪器销售；仪器仪表销售；电子元器件零售；电子元器件批发；集成电路芯片设计及服务；集成电路设计；集成电路制造；集成电路销售；机械设备研发；软件开发；软件销售；信息系统集成服务；人工智能通用应用系统；计算机及通讯设备租赁；通信设备制造；通信设备销售；货物进出口；技术进出口。（除依法须经批准的项目外，凭营业执照依法自主开展经营活动）

#### 8. 历史沿革：

微宇天导曾用名上海创远天导电子科技有限公司，成立于 2015 年 11 月 2 日，由上海创远电子设备有限公司出资设立，微宇天导成立时注册资本为人民币 100 万元，上海创远电子设备有限公司出资人民币 100 万元，占注册资本的 100%。

经多次股权变更及增资，截至评估基准日，微宇天导的股权结构如下：

金额单位：人民币万元

序号	股东名称	持股比例%	认缴出资额	实缴出资额
1	上海创远电子设备有限公司	29.94	65.3534	65.3534
2	上海冠至沁和企业管理合伙企业（有限合伙）	16.38	35.7629	17.4449
3	长沙矢量创业空间服务合伙企业（有限合伙）	9.60	20.9629	20.9629
4	上海优奇朵企业管理合伙企业（有限合伙）	9.34	20.3936	20.3936
5	上海北斗七星股权投资基金中心（有限合伙）	8.93	19.4893	19.4893
6	陈激宇	5.66	12.3449	12.3449
7	深圳盟海科技投资合伙企业（有限合伙）	5.18	11.3038	11.3038
8	海口微核叁号投资合伙企业（有限合伙）	3.73	8.1466	8.1466
9	天津元藩专精叁号创业投资合伙企业（有限合伙）	3.13	6.8213	6.8213
10	上海赛迦实业有限公司	2.98	6.4958	6.4958
11	湖南高创鑫阳创业投资基金合伙企业（有限合伙）	2.50	5.4570	5.4570
12	北京宏智达远科技有限公司	1.79	3.8979	3.8979
13	常德柳叶湖高鑫文创产业基金企业（有限合伙）	0.63	1.3643	1.3643
14	江咏	0.22	0.4872	0.4872
合计		<b>100.00</b>	<b>218.2809</b>	<b>199.9629</b>

## 9. 近三年微宇天导的资产、财务及经营状况：

单体口径：

金额单位：人民币元

项目名称	2023 年度	2024 年度	2025 年度
营业收入	-	31,814,920.65	21,979,938.21
营业成本	-	19,000,740.44	13,048,327.55
利润总额	-7,023.52	722,288.40	3,311,206.83
净利润	-7,023.52	656,808.86	2,936,276.22
项目名称	2023 年 12 月 31 日	2024 年 12 月 31 日	2025 年 12 月 31 日
资产总计	74,586,816.29	161,514,841.72	211,397,888.40
负债合计	5,560,008.00	14,039,772.90	27,589,657.95
所有者权益合计	69,026,808.29	147,475,068.82	183,808,230.45

合并口径：

金额单位：人民币元

项目名称	2023 年度	2024 年度	2025 年度
营业收入	159,417,881.27	211,566,888.10	225,262,683.16
营业成本	59,207,670.94	86,888,175.07	96,035,003.58
利润总额	14,088,965.76	37,639,327.18	71,362,926.77
净利润	14,428,985.40	35,906,753.09	63,570,291.33
归属于母公司所有者的净利润	14,428,985.40	35,906,753.09	63,570,291.33
项目名称	2023 年 12 月 31 日	2024 年 12 月 31 日	2025 年 12 月 31 日
资产总计	271,035,876.49	417,379,237.74	517,112,479.17
负债合计	104,273,368.32	136,918,524.81	139,684,589.50
所有者权益合计	166,762,508.17	280,460,712.93	377,427,889.67
归属于母公司所有者权益合计	166,762,508.17	280,460,712.93	377,427,889.67

上述会计数据业经注册会计师审计，2023 年数据摘自中汇会计师事务所（特殊普通合伙）出具的中汇会审[2025]11618 号标准无保留意见审计报告；2024 年—2025 年数据摘自中汇会计师事务所（特殊普通合伙）出具的中汇会审[2026]7913 号标准无保留意见审计报告。

微宇天导专注于卫星导航仿真与测试领域的技术研发和创新孵化，围绕定位导航授时（PNT）仿真测试和导航电磁环境测试两大业务方向，聚焦卫星导航、低轨卫星导航增强及低空定位等下游应用场景，研发自主可控的卫星导航仿真测试仪器并拥有一系列核心专利技术，为客户提供卫星导航模拟器、低轨卫星模拟器、卫星信号采集回放仪、干扰信号发生器等系列产品和卫星定位、导航、授时等测试系统解决方案。

定位导航授时（PNT）仿真测试业务聚焦于卫星定位、导航、授时（PNT）功能的仿真模拟与性能测试，核心围绕 PNT 全链路功能验证、精度校准及性能优化场景，致力于为客户提供覆盖“仿真构建—测试验证—精度提升”的全流程解决方案。导航电磁环境测试业务则以卫星导航终端在复杂电磁环境下的抗干扰能力测试与信号采集分析为核心，聚焦电磁环境适应性验证、干扰效应评估及抗干扰性能优化场景，致力于为客户提供覆盖“环境构建—信号分析—性能评估”的专业化解决方案。

为支撑两大业务的核心需求，两类业务分别形成了明确的产品支撑体系：定位导航授时（PNT）仿真测试业务以仿真模拟类设备为核心，卫星导航模拟器、低轨卫星模拟器可直接构建 PNT 功能测试所需的仿真场景，是业务开展的核心载体；导航电磁环境测试业务则以电磁环境测试类设备为核心，干扰信号发生器、卫星信号采集回放仪可直接构建复杂电磁环境，完成干扰与导航信号的采集分析，支撑核心测试流程。

在产品与技术的实际落地应用中，微宇天导进一步构建了标准化与定制化结合的服务能力：一方面形成以导航信号模拟器、低轨卫星模拟器、通用干扰信号模拟器和信号采集录放仪为核心的标准化产品矩阵，另一方面基于产品矩阵为用户定制化搭建综合集成模拟仿真测试环境。该产品体系可模拟生成、记录不同卫星轨道、大气环境、飞行轨迹等静态/动态条件下的各类 GNSS 卫星信号，广泛应用于导航芯片、板卡模组、终端整机及搭载导航接收机的终端平台等的性能测试、功能验证与精度检定，不仅覆盖“研制、生产、测试、试验、检定、维修保障”全生命周期环节，更贯穿卫星导航系统“论证、建设、产业化规模化应用”全阶段，是北斗系统论证建设与产业化推广中不可或缺且必须实现自主可控的核心关键基础测试仪器。

技术层面，微宇天导通过核心技术攻关，为产品性能与自主可控提供了坚实保障。微宇天导攻克了高精度高动态 GNSS/INS 组合导航仿真技术、基于离散天线阵的真实星座仿真技术和复杂三维场景多径信号仿真技术等难题，实现了核心技术国产自主可控，产品性能可比肩英国思博伦通信（Spirent Communications Plc）和法国赛峰集团（SAFRAN）。具体来看，微宇天导 NSS 系列卫星导航星座模拟器已全面覆盖 BDS、GPS、GLONASS、Galileo 等导航系统信号，产品功能、性能、集成度和稳定性均处于行业领先水平。

#### 10. 长期股权投资情况

截至评估基准日，微宇天导拥有的长期股权投资情况如下：

金额单位：人民币元

被投资单位名称	注册资本	投资日期	投资成本	持股比例 (%)	账面价值	核算方法
湖南卫导信息科技有限公司	17,000,000.00	2016-03-14	17,000,000.00	100.00	78,615,508.61	成本法

### (三) 其他资产评估报告使用人

本资产评估报告的其他使用人为：国家法律、法规规定的资产评估报告使用人。

## 二、评估目的

创远信科拟发行股份并支付现金方式购买资产，为满足《上市公司信息披露管理办法》的监管要求，以 2025 年 12 月 31 日为评估基准日进行加期评估，为该经济行为提供微宇天导股东全部权益市场价值参考。

## 三、评估对象及评估范围

评估对象为微宇天导的股东全部权益价值。评估范围为微宇天导申报的全部资产和负债，具体包括流动资产、非流动资产及流动负债、非流动负债。

截至评估基准日，微宇天导母公司账面资产总额 211,397,888.40 元，账面负债总额 27,589,657.95 元，所有者权益 183,808,230.45 元；合并口径账面资产总额 517,112,479.17 元，账面负债总额 139,684,589.50 元，所有者权益 377,427,889.67 元，归属于母公司所有者权益 377,427,889.67 元。

单体财务报表反映如下：

金额单位：人民币元

项目	账面原值	账面净值
流动资产		122,043,385.55
其中：存货		752,385.65
非流动资产		89,354,502.85
其中：长期股权投资		78,615,508.61
投资性房地产		
固定资产	33,072.45	24,648.36
在建工程		
使用权资产		
无形资产	343,362.83	303,303.79
长期待摊费用		
递延所得税资产		96,273.13
其他非流动资产		296,400.00
资产总计		<b>211,397,888.40</b>
流动负债		20,459,701.23

项目	账面原值	账面净值
非流动负债		7,129,956.72
负债合计		27,589,657.95
所有者权益		183,808,230.45

合并财务报表反映如下：

金额单位：人民币元

项目	合并报表账面原值	合并报表账面净值
流动资产		438,930,137.64
其中：存货		61,346,217.62
非流动资产		78,182,341.53
其中：长期股权投资		
投资性房地产		
固定资产	62,059,883.96	43,571,379.86
在建工程		
使用权资产		
无形资产	15,624,991.42	9,256,049.44
长期待摊费用		
递延所得税资产		11,431,152.81
其他非流动资产		3,905,390.46
资产总计		517,112,479.17
流动负债		125,184,413.89
非流动负债		14,500,175.61
负债合计		139,684,589.50
所有者权益		377,427,889.67

微宇天导于评估基准日财务报表已经注册会计师审计，并由中汇会计师事务所（特殊普通合伙）出具中汇会审[2026]7913号标准无保留意见审计报告。

微宇天导申报了账面未记录的账外资产，系微宇天导与子公司湖南卫导信息科技有限公司（以下简称：湖南卫导）截至评估基准日持有的专利 53 项、软件著作权 28 项、商标 19 项、集成电路布图 2 项、域名 3 项，共计 105 项，详细清单如下：

序号	无形资产名称和内容	权利类型	权证编号	取得日期	专利权人
1	一种快速测试天线阵方向图的方法	发明专利	ZL201710724942.8	2019-11-15	湖南卫导
2	实时获取外部轨迹 GPU 实时生成导航仿真信号的方法	发明专利	ZL201711404424.4	2020-01-17	湖南卫导
3	暗室天线阵抗干扰测试系统的导航信号零延迟切换方法	发明专利	ZL201711407375.X	2020-03-20	湖南卫导
4	基于微波暗室天线布局的抗干扰测试场景设计方法	发明专利	ZL201710723676.7	2021-02-26	湖南卫导
5	一种基于 Intel 万兆网卡实现采样数据流低延迟传输的方法	发明专利	ZL201711404393.2	2021-02-26	湖南卫导

序号	无形资产名称和内容	权利类型	权证编号	取得日期	专利权人
6	一种基于频率转换的RDSS导航信号模拟器自校准方法	发明专利	ZL201711415560.3	2021-11-16	湖南卫导
7	应用于隧道内导航仿真系统的本地时钟频率偏差修正方法	发明专利	ZL201811529448.7	2022-12-06	湖南卫导, 单位六
8	一种控制卫星无线电测定信号播出时延的方法和装置	发明专利	ZL201910088526.2	2020-01-17	湖南卫导
9	复杂干扰环境下多阵元RTK接收机测试方法	发明专利	ZL201911027558.8	2020-02-14	湖南卫导
10	一种同步角度闪烁的导航干扰信号发射方法与系统	发明专利	ZL201911389594.9	2020-04-24	湖南卫导
11	基于真实信号录放的高精度测量型接收机测试方法	发明专利	ZL202010039912.5	2020-05-05	湖南卫导
12	一种用于RDSS用户机测试系统的校准标定方法与装置	发明专利	ZL201911388862.5	2020-05-12	湖南卫导
13	一种RDSS用户机闭环测试系统自校准方法	发明专利	ZL201910342347.7	2022-12-06	湖南卫导
14	一种导航时间欺骗干扰方法和装置	发明专利	ZL201910343702.2	2022-12-06	湖南卫导
15	一种导航信号源实时闭环性能的测试方法和系统	发明专利	ZL201910342123.6	2023-06-16	湖南卫导
16	用于暗室满天星测试系统的链路插损快速标定方法	发明专利	ZL202010043843.5	2023-03-07	湖南卫导
17	三维场景卫星遮挡及多径信号模拟方法和模拟装置	发明专利	ZL202010421284.7	2020-08-25	湖南卫导
18	一种用于内外场测试使用的统型测试设备	发明专利	ZL202010417821.0	2020-08-25	湖南卫导
19	用于满天星抗干扰测试系统的信号在线监测方法和装置	发明专利	ZL202010421265.4	2020-08-25	湖南卫导
20	导航装备效能评估方法及仿真平台	发明专利	ZL202011222517.7	2021-02-09	湖南卫导
21	真实环境导航多径实时仿真方法、装置、介质及电子设备	发明专利	ZL202011251049.6	2021-01-22	湖南卫导
22	卫星导航外场抗干扰测试自动化标定方法及装置	发明专利	ZL202110093707.1	2021-04-27	湖南卫导
23	满天星暗室全流程仿真与性能优化方法、装置及电子设备	发明专利	ZL202110283724.1	2021-06-08	湖南卫导
24	载体遮挡与多径信号的高速仿真方法、装置、介质及设备	发明专利	ZL202110847232.0	2021-10-12	湖南卫导
25	用于卫星导航模拟的天线方向图仿真方法、装置及设备	发明专利	ZL202110991748.2	2021-11-16	湖南卫导
26	基于满天星的真实卫星信号模拟装置、方法、设备及介质	发明专利	ZL202111365538.9	2022-02-18	湖南卫导
27	用于满天星导航模拟的受控码集中/分布式管理配置方法	发明专利	ZL202111298670.2	2022-02-11	湖南卫导
28	一种快速检测装于载体平台的卫星导航终端性能的装置	发明专利	ZL202210463975.2	2022-08-05	湖南卫导
29	一种卫星导航接收机军码信号捕获功能测试方法	发明专利	ZL202210315824.2	2022-09-20	湖南卫导
30	一种智能分布合成的区域协同导航欺骗系统及方法	发明专利	ZL202210671230.5	2022-12-02	湖南卫导

序号	无形资产名称和内容	权利类型	权证编号	取得日期	专利权人
31	一种转发式卫星导航欺骗干扰系统与方法	发明专利	ZL202210838663.5	2022-12-06	湖南卫导
32	一种分离使用固定分区的低能耗复合欺骗干扰系统与方法	发明专利	ZL202210979274.4	2022-12-06	湖南卫导
33	卫星导航云仿真系统、方法、装置、电子设备及存储介质	发明专利	ZL202310005522.X	2023-06-16	湖南卫导
34	一种低成本转发式军码定位精度测试系统与方法	发明专利	ZL202310175283.2	2024-04-26	湖南卫导
35	一种非相干多路干扰信号模拟器及方法	发明专利	ZL202310245483.0	2023-06-20	湖南卫导
36	一种多波束相控阵天线性能参数测试系统与方法	发明专利	ZL202410011999.3	2024-04-26	湖南卫导
37	一种基于高精度地形的分布式并行通视计算方法、装置	发明专利	ZL202410022419.0	2024-04-26	湖南卫导
38	一种多波束相控阵天线的外场测试系统与方法	发明专利	ZL202410017306.1	2024-04-26	湖南卫导
39	室内虚拟卫星导航定位方法、系统及装置	发明专利	ZL202010389587.5	2024-09-24	湖南卫导
40	一种卫星导航设备的自动化并行测试方法	发明专利	ZL202411438255.6	2025-01-28	湖南卫导
41	导航仿真系统的轨迹生成方法、装置、电子设备及介质	发明专利	ZL202410571699.0	2024-11-15	湖南卫导
42	一种室内模拟真实导航星座模拟信号空域映射方法、装置、电子设备及存储介质	发明专利	ZL202411092688.0	2024-11-05	湖南卫导，单位五
43	一种转发式卫星导航欺骗系统的信号实时监控方法	发明专利	ZL202410794357.5	2024-09-17	湖南卫导
44	干扰设备（多功能便携式NIF4000）	外观设计	ZL202230825484.9	2023-06-16	湖南卫导
45	定位设备（室内外TNS4116）	外观设计	ZL202230825481.5	2023-07-04	湖南卫导
46	干扰设备（多功能便携式NGS4010CS）	外观设计	ZL202230825390.1	2023-06-20	湖南卫导
47	数据采集回放设备（全频段RPS4011-SE）	外观设计	ZL202230825385.0	2023-07-28	湖南卫导
48	远程控制卫星导航干扰设备（NGS4000RC）	外观设计	ZL202230825384.6	2023-07-28	湖南卫导
49	用于隧道的导航信息仿真系统	实用新型	ZL201920280836.X	2020-03-17	湖南卫导
50	一种多载体组合导航模拟装置	实用新型	ZL201922435398.2	2020-02-18	湖南卫导
51	一种多干扰来向模拟装置	实用新型	ZL202020828810.7	2020-06-30	湖南卫导
52	三维场景卫星遮挡及多径信号模拟装置	实用新型	ZL202020830138.5	2021-04-02	湖南卫导
53	基于满天星的真实卫星信号模拟设备、方法、设备及介质	发明专利-国际	2022/123957	2024-05-15	湖南卫导
54	SNR 全球卫星导航仿真控制软件[简称: SNR_SatSim]V1.0	软件著作权	2016SR255899	2016-09-12	湖南卫导
55	SNR 导航终端自动化测试评估软件[简称: SNR_SatTest]V1.0	软件著作权	2016SR256209	2016-09-12	湖南卫导
56	SNR 卫星导航信号源实时闭环仿真控制软件[简称: SNR_RealTim]V1.0	软件著作权	2017SR149384	2017-05-02	湖南卫导

序号	无形资产名称和内容	权利类型	权证编号	取得日期	专利权人
57	SNR 复杂电磁环境模拟测试系统控制软件[简称: SNR_NavCtrl]V1.0	软件著作权	2017SR153613	2017-05-03	湖南卫导
58	SNR BDS_B1 频点嵌入式软件[简称: SNR_BDS_B1_FPGA_DSP]V1.0	软件著作权	2017SR366295	2017-07-12	湖南卫导
59	SNR BDS_B3 频点嵌入式软件[简称: SNR_BDS_B3_FPGA_DSP]V1.0	软件著作权	2017SR366289	2017-07-12	湖南卫导
60	SNR GLONAS_G1 频点嵌入式软件[简称: SNR_GLONASS_G1_FPGA_DSP]V1.0	软件著作权	2017SR368276	2017-07-13	湖南卫导
61	SNR GPS_L1 频点嵌入式软件[简称: SNR_GPS_L1_FPGA_DSP]V1.0	软件著作权	2017SR370807	2017-07-14	湖南卫导
62	SNR 复杂电磁环境集成控制软件[简称: SNR_EMCIntegratedControl]V1.0	软件著作权	2018SR094301	2018-02-06	湖南卫导
63	SNR 惯导模拟器仿真控制软件[简称: SNR_INSSim]V1.0	软件著作权	2018SR157380	2018-03-09	湖南卫导
64	SNR 卫星导航信号采集回放控制软件[简称: SNR_RecCtrl]V1.0	软件著作权	2018SR715940	2018-09-05	湖南卫导
65	SNR 卫星导航信号零值解算分析软件[简称: SNR_ZerValCal]V1.0	软件著作权	2018SR721778	2018-09-06	湖南卫导
66	SNR 航空航天载体飞行控制实时仿真软件 1.0	软件著作权	2019SR0747630	2019-07-18	湖南卫导
67	NSF 卫星导航欺骗信号模拟仿真软件 1.0	软件著作权	2019SR1056150	2019-10-17	湖南卫导
68	SNR 卫星导航干扰信号仿真软件 1.0	软件著作权	2019SR1103297	2019-10-31	湖南卫导
69	三维场景建模与导航仿真软件[简称: Nav3D]1.0	软件著作权	2020SR0127351	2020-02-11	湖南卫导
70	暗室仿真软件[简称: BeamSpace]1.0	软件著作权	2021SR0205601	2021-02-05	湖南卫导
71	导航战仿软件[简称: NavWar]1.0	软件著作权	2021SR0206475	2021-02-05	湖南卫导
72	卫星导航外场抗干扰测试标定与控制软件 1.0	软件著作权	2021SR0375826	2021-03-11	湖南卫导
73	无人机干扰和对抗控制软件[简称: NavJam]1.0	软件著作权	2022SR0039646	2022-01-07	湖南卫导
74	智能终端定位性能测试评估软件[简称: PosTest]1.0	软件著作权	2022SR0039097	2022-01-07	湖南卫导
75	导航数据统计分析软件 V1.0	软件著作权	2023SR0097761	2023-01-17	湖南卫导
76	满天星暗室可视化软件 V1.0	软件著作权	2023SR0251895	2023-02-16	湖南卫导
77	卫星导航显示软件[简称: NavDisplay]V1.0	软件著作权	2023SR0939053	2023-08-15	湖南卫导
78	导航终端数据可视化软件[简称: NavVisual]V1.0.0.2	软件著作权	2024SR0378357	2024-03-12	湖南卫导

序号	无形资产名称和内容	权利类型	权证编号	取得日期	专利权人
79	仿真模拟训练系统软件 [简称: NavTraining]V1.0.2.0	软件著作权	2024SR0297876	2024-02-22	湖南卫导
80	低轨模拟器控制软件[简 称: StarNet] V1.0	软件著作权	2024SR1050990	2024-07-24	湖南卫导
81	仿真软件平台 V1.0	软件著作权	2025SR0007469	2025-01-03	湖南卫导
82	巡路人	第9类商标	32701255	2019-04-21	湖南卫导
83	闪电链	第9类商标	30551920	2019-03-28	湖南卫导
84	Beamspace	第9类商标	30567378	2019-04-14	湖南卫导
85	SNR	第9类商标	21400644	2017-11-21	湖南卫导
86	SNR	第42类商标	21400608	2017-11-21	湖南卫导
87	xLighting	第9类商标	30551906	2019-03-28	湖南卫导
88	满天星斗	第9类商标	30556299	2019-06-14	湖南卫导
89	Validation	第9类商标	30570208	2019-06-21	湖南卫导
90	卫导信安	第42类商标	76853112	2024-07-28	湖南卫导
91	卫导信安	第9类商标	76846669	2024-07-28	湖南卫导
92	SNRGNSS	第42类商标	82795260	2025-07-07	湖南卫导
93	SNRGNSS	第9类商标	84285421	2025-09-07	湖南卫导
94	weiyutiandao	第42类商标	82774393	2025-07-07	微宇天导
95	Vunav	第42类商标	82774400	2025-07-07	微宇天导
96	viauni	第42类商标	82795280	2025-07-07	微宇天导
97	viyur	第9类商标	83866133	2025-08-28	微宇天导
98	viyur	第42类商标	83869175	2025-08-28	微宇天导
99	微宇天导	第9类商标	81344081	2025-04-14	微宇天导
100	微宇天导	第42类商标	81344099	2025-04-21	微宇天导
101	SoC 芯片	集成电路布图	BS.205547397	2020-08-13	湖南卫导
102	音视频芯片	集成电路布图	BS.205547400	2020-10-26	湖南卫导
103	viyurtech.com	域名		2025-08-05	微宇天导
104	viyurnav.com	域名	沪 ICP 备 2025141807 号-1	2025-08-05	微宇天导
105	snrgnss.com	域名	湘 ICP 备 20000486 号-1	2016-05-07	湖南卫导

除上述资产外，微宇天导未申报其他账面未记录的资产、负债。

#### 四、价值类型

根据评估目的、市场条件及评估对象自身条件等因素，本评估项目选用的价值类型为市场价值。

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

#### 五、评估基准日

本资产评估报告的评估基准日为 2025 年 12 月 31 日。

#### 六、评估依据

##### (一) 法律、法规依据

1. 《中华人民共和国资产评估法》（2016 年 7 月 2 日第十二届全国人民代表大会常务委员会第二十一次会议通过）；

2. 《中华人民共和国公司法》（2023年12月29日第十四届全国人民代表大会常务委员会第七次会议第二次修正）；
3. 《中华人民共和国民法典》（2020年5月28日第十三届全国人民代表大会第三次会议通过）；
4. 《中华人民共和国证券法》（2019年12月28日第十三届全国人民代表大会常务委员会第十五次会议修正）；
5. 《中华人民共和国专利法》（2020年10月17日第十三届全国人民代表大会常务委员会第二十二次会议修正）；
6. 《中华人民共和国著作权法》（2020年11月11日第十三届全国人民代表大会常务委员会第二十三次会议修正）；
7. 《中华人民共和国商标法》（2019年4月23日第十三届全国人民代表大会常务委员会第十次会议修正）；
8. 《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修正）；
9. 《中华人民共和国增值税暂行条例》（国务院令第691号修订）；
10. 《中华人民共和国增值税暂行条例实施细则》（中华人民共和国财政部 国家税务总局令第65号）；
11. 《关于全面推开营业税改征增值税试点的通知》（财税〔2016〕36号）；
12. 《财政部税务总局关于调整增值税税率的通知》（财税〔2018〕32号）；
13. 《关于深化增值税改革有关事项的公告》（国家税务总局公告2019年第14号）；
14. 《中华人民共和国城市房地产管理法》（2019年8月26日第十三届全国人民代表大会常务委员会第十二次会议修正）；
15. 其他与资产评估有关的法律、法规等。

## （二）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——利用专家工作及报告》（中评协〔2017〕35号）；
8. 《资产评估执业准则——企业价值》（中评协〔2018〕38号）；
9. 《资产评估执业准则——无形资产》（中评协〔2017〕37号）；
10. 《资产评估执业准则——不动产》（中评协〔2017〕38号）；
11. 《资产评估执业准则——机器设备》（中评协〔2017〕39号）；
12. 《资产评估执业准则——资产评估方法》（中评协〔2019〕35号）；
13. 《资产评估机构业务质量控制指南》（中评协〔2017〕46号）；
14. 《资产评估价值类型指导意见》（中评协〔2017〕47号）；
15. 《资产评估对象法律权属指导意见》（中评协〔2017〕48号）；
16. 《专利资产评估指导意见》（中评协〔2017〕49号）；
17. 《著作权资产评估指导意见》（中评协〔2017〕50号）；
18. 《商标资产评估指导意见》（中评协〔2017〕51号）；
19. 《资产评估执业准则——知识产权》（中评协〔2023〕14号）。

### （三）权属依据

1. 微宇天导及其子公司《营业执照》、公司章程；
2. 不动产权证书及不动产登记情况表；
3. 专利证书；
4. 商标注册证；
5. 软件著作权证书；
6. 集成电路布图设计登记证书；
7. 国际顶级域名证书；
8. 关于产权情况说明；
9. 有关产权转让合同；
10. 与资产或权利取得与使用相关的经济业务合同、协议及发票等；
11. 其他产权证明文件。

### （四）取价依据

1. 微宇天导提供的评估申报明细表及相关财务资料；
2. 评估基准日财务报表；
3. 中汇会计师事务所（特殊普通合伙）的中汇会审[2026]7913号审计报告；
4. 中汇会计师事务所（特殊普通合伙）的中汇会审[2025]11618号审计报告；
5. 微宇天导公司提供的历史经营资料；
6. 微宇天导编制的盈利预测与规划资料；
7. 《企业会计准则》；
8. 《监管规则适用指引—评估类第1号》（中国证监会）；
9. 《监管规则适用指引—评估类第2号》（中国证监会）；
10. 主要原材料近期市场价格信息、库存商品销售价格信息资料；
11. 房屋建筑物所在地房地产市场价格信息资料；
12. 互联网查询价格信息；
13. 向设备生产厂家或经销商询价的资料；
14. 机械工业出版社《资产评估常用数据与参数手册》；
15. 相关资产的购置合同、发票、付款凭证等资料；
16. 中国人民银行授权全国银行间同业拆借中心公布的贷款市场报价利率（LPR）；
17. 同花顺 iFinD 金融终端；
18. 评估专业人员现场察看和市场调查取得的与估价相关的资料。

## 七、评估方法

### （一）评估的基本方法

企业价值评估的基本方法分为市场法、收益法与资产基础法。

#### 1. 市场法

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。其使用的基本前提有：

- （1）必须有一个充分发展、活跃的资本市场；
- （2）公开市场上存在可比的交易案例或可比上市公司；
- （3）交易案例或可比上市公司与评估对象的价值影响因素明确，可以量化，相关资料可以搜集。

## 2. 收益法

收益法是指将预期收益资本化或者折现，确定评估对象价值的评估方法。应用收益法必须具备的基本前提有：

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

## 3. 资产基础法

资产基础法是指以被评估单位评估基准日的资产负债表为基础，通过评估企业表内及表外各项资产、负债对整体的贡献价值，合理确定评估对象价值的评估方法。

采用资产基础法的前提条件有：

- (1) 被评估资产处于持续使用状态或设定处于持续使用状态；
- (2) 可以调查取得购建被评估资产的现行途径及相应社会平均成本资料。

### (二) 评估方法的选择

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，分析了市场法、收益法和资产基础法三种资产评估基本方法的适用性。

微宇天导攻克了高精度高动态 GNSS/INS 组合导航仿真技术、基于离散天线阵的真实星座仿真技术和复杂三维场景多径信号仿真技术等难题，实现国产自主可控，产品性能比肩英国思博伦通信（Spirent Communications Plc）和法国赛峰集团（SAFRAN）。微宇天导所生产的 NSS 系列卫星导航星座模拟器全面覆盖 BDS、GPS、GLONASS、Galileo 等导航系统信号，所生产的 RTS 系列 RDSS 闭环测试系统全面兼容北斗二号和北斗三号信号体制，产品功能、性能、集成度和稳定性处于行业领先水平；微宇天导专注于卫星导航仿真与测试领域的技术研发和创新孵化，全资子公司湖南卫导为湖南省专精特新中小企业、工信部计量重点保障单位、中国北斗检测联盟会员单位、湖南省企业技术中心，在卫星导航仿真与测试领域掌握多项核心技术，截至评估基准日拥有专利 53 项，曾获北京市科技进步奖二等奖、中国计量测试学会科技进步一等奖、中卫协科技进步二等奖等奖项，具有完备的特种产品承研资质和保密资质，是国内北斗导航仿真与测试领域领先企业。

经查询国内资本市场和股权交易信息，由于难以找到足够的与微宇天导所在行业、发展阶段、资产规模、经营情况等方面类似或可比的上市公司，也难以收集到

评估基准日近期发生的可比交易案例，故不宜采用市场法。

微宇天导自成立以来已经经营多年，其管理和技术团队、销售和采购渠道已基本稳定，生产技术较为成熟，形成专利及软件著作权数十项，在导航仿真与测试领域处于国内领先地位。根据微宇天导提供的历年经营数据和未来经营预测资料，结合对管理层的访谈，本次评估适用收益法评估。

在评估基准日财务审计的基础上，微宇天导提供的委估资产及负债范围明确，可通过财务资料、购建资料及现场勘查等方式进行核实并逐项评估，因此本次适用资产基础法评估。

综上所述，本次评估分别采用资产基础法、收益法对微宇天导的股东全部权益市场价值进行评估。

### （三）资产基础法简介

资产基础法，是指以被评估单位评估基准日的资产负债表为基础，合理评估企业表内及表外各项资产、负债价值，确定评估对象价值的评估方法。

根据资产基础法的原理，具体资产及负债评估过程如下：

#### 1. 流动资产

##### （1）货币资金

对各项货币资金未发现影响净资产的重大未达账项；对人民币货币资金，以核实后的账面金额确定评估价值。

##### （2）交易性金融资产

对于开放式基金，根据评估基准日的持有数量和基金收盘价确定评估价值。

##### （3）债权类流动资产

债权类流动资产包括应收账款、应收款项融资、其他应收款、合同资产。对于债权类流动资产，在分析账龄、核实权益的基础上，按预计可收回的金额或预计能够实现相应的权益确定评估价值。

##### （4）存货

存货为原材料、在产品及合同履约成本，在抽查盘点以验证评估基准日库存数量的基础上进行核实和评估。

1) 原材料周转较快，大多为近期采购，价格相对稳定，其账面价值基本能够反映评估基准日的市场价值，以核实后的账面价值作为评估值。

2) 对于在产品, 在了解产品的生产流程和相关的成本核算方法、验证核实账面数量的基础上, 通过复核企业成本计算表, 在产品账面余额包括已投入的材料及应分摊的人工、制造费用。经核实其料、工、费核算方法基本合理, 由于完工程度较低, 可能的利润存在不确定性, 以核实后的账面价值作为评估值。

3) 对于合同履行成本, 首先, 了解了账面价值构成要素、核算内容和核算方式、收入及成本确认方式等情况; 其次, 查看相关合同及其他技术资料, 并向相关人员项目的概况、进度, 并进行现场勘察。经核实其核算方法基本合理, 由于完工程度较低, 可能的利润存在不确定性, 以核实后的账面价值作为评估值。

#### (5) 其他流动资产

其他流动资产为微宇天导实际享有的权益, 以经核实的账面价值确定评估价值。

## 2. 长期股权投资

根据长期股权投资明细账, 收集被投资单位的营业执照、公司章程、评估基准日财务报表等资料, 并与评估申报表所列内容进行核对, 以核实评估基准日实际出资和股权比例; 了解长期股权投资的核算方法和被投资单位的经营状况, 重点关注对被投资单位的实际控制权情况。

长期股权投资湖南卫导为其全资子公司, 因提供的委估资产及负债范围明确, 可通过财务资料、购建资料及现场勘查等方式进行核实并逐项评估, 故均对被投资单位进行整体评估, 以被投资单位整体评估后的股东全部权益乘以持股比例确定长期股权投资的评估价值。

## 3. 固定资产——设备类

根据设备的实际利用情况和现状, 分析了成本法、市场法和收益法三种资产评估基本方法的适用性, 选定成本法作为本次设备评估的主要方法。

设备评估的成本法是通过估算被评估设备的重置成本和设备的实体性贬值、功能性贬值和经济性贬值, 将重置成本扣减各种贬值, 或在综合考虑设备的各项贬值基础上估算综合成新率, 最后计算得到设备的评估价值。本次评估选用的具体的计算公式为:

$$\text{评估价值} = \text{重置成本} \times \text{综合成新率}$$

### (1) 重置成本的确定

设备的重置成本一般包括购置或购建与评估对象功效相同的全新资产所需的必

要、合理的成本和相关税费等。对于电子设备，根据当地市场近期市场询价，确定评估基准日的电子设备购价，因一般生产厂家或经销商提供免费运输及安装，故其重置成本即为设备购置价。

## (2) 综合成新率的确定

普通设备以年限法确定综合成新率。

年限法成新率是根据设备的经济寿命年限及产品的技术更新速度等因素综合确定。公式如下：

年限成新率 = (经济寿命年限 - 已使用年限) / 经济寿命年限 × 100%

若设备的已使用年限超过了经济寿命年限，则

综合成新率 = 尚可使用年限 / (尚可使用年限 + 已使用年限) × 100%

## 4. 在建工程

通过查阅相关的工程施工合同、相关批复及付款凭证，并了解工程的形象进度及工程款项支付情况。经核实，工程尚未完工，在建工程账面记录真实、准确，以经核实的账面值作为评估值。

## 5. 使用权资产

首先，依据相关合同以及财务账簿对各期租赁付款额进行核对，查看其是否账表相符，核实业务的真实性。

其次，对于经营性租赁的使用权资产，了解资产受益期限、对租赁付款额的现值、摊余价值进行复算，经复算上述使用权账面金额，无异常，被评估单位拥有与使用权资产相匹配的权益，以经核实的账面价值确定评估价值。

## 6. 无形资产——其他无形资产

### (1) 外购软件

核查相关购买合同，并向软件供应商查询其现行市价（不含增值税），以此作为评估值。

### (2) 域名

纳入本次评估范围内的账外无形资产域名申请注册相对简单，对企业收入未形成明显贡献，不直接产生收益，故采用成本法评估。

评估价值 = 注册成本 + 剩余有效期使用成本

其中：注册成本指注册域名所需费用，剩余有效期使用成本指域名持续生效至

到期日期所需支付费用。

### (3) 专利、商标、软件著作权及集成电路布图

根据以上账外无形资产的特点、利用情况和资料收集情况等，分析收益法、市场法和成本法三种资产评估基本方法的适用性。

由于市场上没有类似无形资产的成交案例，不宜采用市场法进行评估；委估无形资产为生产过程中所需的专利技术及相关设计，其价值与投入成本的相关程度较低，故也不适宜采用成本法进行评估；委估无形资产已投入生产使用，未来的预期收益和风险可以合理估计，故本次采用收益法进行评估。具体分为如下四个步骤：

其他无形资产评估中的收益法，从无形资产在一定的规模条件下能够为被评估单位带来的收益角度，通过合理方法，确定归属于评估对象的收益净流入，并按适当的折现率折现，得出该评估对象在一定的经营规模下于评估基准日的市场价值。根据可收集的资料，对于归属于这些无形资产的收益净流入采用收入提成法确定。

具体分为如下四个步骤：

- a. 确定无形资产的经济寿命，预测在经济寿命期内无形资产相关的收入；
- b. 分析确定无形资产对收入提成率；
- c. 采用适当折现率将归属于评估对象的现金流折成现值；
- d. 将经济寿命期内现金流现值相加，确定无形资产的评估价值。

其基本公式为：

$$P = \sum_{t=1}^n \frac{R_t \times K_t}{(1+r)^{m_t}}$$

式中：P： 委估资产的评估价值

$R_t$ ： 第 t 期与无形资产相关的收入

$K_t$ ： 第 t 期的收入提成率

$m_t$ ： 第 t 期折现期

n： 经济寿命年限

t： 收益期

r： 折现率

### 7. 递延所得税资产

对递延所得税资产形成的过程进行了复核，对于各项递延所得税资产，以各科目评估值与纳税基础的差异，按被评估单位适用的所得税率确定评估值。

## 8. 其他非流动资产

经核实，被评估单位对所有其他非流动资产尚拥有相应的权利，以核实后的账面值确认评估值。

## 9. 流动负债及非流动负债

对于评估范围内的流动负债及非流动负债，通过核对明细账与总账的一致性、对金额较大的发放函证、查阅原始凭证等相关资料进行核实。

经核实，各项负债均为实际应承担的债务，以核实后的账面值为评估值。

### (四) 收益法简介

#### 1. 收益法简介

企业价值评估中的收益法是指将预期收益资本化或者折现，确定评估对象价值的评估方法。收益法中常用的两种具体方法是股利折现法和现金流量折现法。

本次评估根据《资产评估执业准则——企业价值》和《资产评估执业准则——资产评估方法》，采用现金流折现方法对被评估单位的股东全部权益价值进行估算。现金流折现方法（DCF）是通过估算企业未来预期现金流和采用适宜的折现率，将预期现金流折算成现时价值，估计企业价值的一种方法。

#### 2. 评估模型和各参数的确定

##### (1) 评估模型

本次评估对象为微宇天导的股东全部权益价值，结合微宇天导的经营情况及资产负债结构，采用企业自由现金流量折现模型，计算公式如下：

公式 1：股东全部权益价值 = 企业整体价值 - 付息负债价值

公式 2：企业整体价值 = 企业自由现金流现值 + 溢余及非经营性资产价值 - 非经营性负债价值

公式 3：企业自由现金流 = 息税前利润 × (1 - 所得税率) + 折旧与摊销 - 资本性支出 - 营运资金净增加额

经资产评估专业人员对评估对象所处行业特点、自身竞争优劣势以及未来发展前景的分析，判断评估对象具有较高的市场竞争力及持续经营能力，因此，本次评估取其经营期限为持续经营假设前提下的无限年期；在此基础上采用分段法对现金流进行预测，即将预测范围内公司的未来净现金流量分为详细预测期的净现金流量和稳定期的净现金流量。

由此，根据上述公式 1 至公式 3，设计本次评估采用的模型公式为：

公式 4：

$$P = \sum_{t=1}^n \frac{F_t}{(1+r)^{i_t}} + \frac{F_{n+1}}{r(1+r)^{i_n}} + \sum C - D$$

式中：

P：评估值

$F_t$ ：未来第 t 个收益期的预期企业自由现金流

r：折现率

t：收益预测期

$i_t$ ：未来第 t 个收益期的折现期

n：详细预测期的年限

$\sum C$ ：基准日存在的溢余资产及非经营性资产（负债）的价值

D：基准日付息债务价值

## (2) 各参数确定方法简介

1) 企业自由现金流量的预测主要通过对微宇天导的历史业绩、相关产品的经营状况，以及所在行业相关经济要素及发展前景的分析确定。

2) 收益法要求评估的企业价值内涵与应用的收益类型以及折现率的口径一致，本次评估采用的折现率为加权平均资本成本（WACC）。

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

式中：

WACC：加权平均资本成本

$K_E$ ：权益资本成本

$K_D$ ：债务资本成本

T：所得税率

D/E：目标资本结构

## (3) 详细预测期的确定

根据对微宇天导管理层的访谈结合资产评估专业人员的市场调查和预测，综合考虑了被评估单位目前生产经营状况、营运能力、行业的发展状况，取五年作为详细预测期，此后按稳定收益期。即详细预测期截至 2030 年，期后为永续预测期。

(4) 溢余资产及非经营性资产（负债）、付息债务价值的确定

通过对被评估单位经营情况及账务情况的分析判断，分别确定评估基准日存在的溢余资产及非经营性资产（负债）、付息债务，并根据各资产、负债的实际情况，选用合适的评估方法确定其评估值。

## 八、评估程序实施过程及情况

整个评估过程包括接受委托、核实资产与查验资料、评定估算、编写资产评估报告、内部审核及提交报告等，具体过程如下：

### （一）接受委托

1. 在与委托人明确了评估目的、评估对象与范围及评估基准日等基本事项，并确认评估独立性不受影响、评估风险可控的前提下，我公司接受委托并与委托人签订了资产评估委托合同；

2. 委派项目负责人并组建评估项目组；

3. 编制工作计划和拟定初步技术方案。

### （二）核实资产与查验资料

1. 结合项目具体情况，向微宇天导提供所需资料明细清单；

2. 选派评估专业人员指导微宇天导相关人员编制评估申报明细表；

3. 辅导微宇天导财务和资产管理相关人员对评估范围内的资产和负债按评估申报明细表的内容进行全面清查核实和填报，同时按评估资料清单的要求收集准备相关的审计报告、产权证明、历史经营状况、资产质量状况、收益预测资料（含溢余和非经营性资产、负债）及其他财务资料等相关评估资料；

4. 现场调查、核实资产与查验相关评估资料

(1) 听取微宇天导管理人员介绍被评估单位及所涉及的资产的历史和现状；

(2) 对微宇天导提供的财务报表和填报的评估申报明细表进行账账、账物核实；

(3) 微宇天导及有关人员对其提供的评估明细申报资料以及其他相关资料以签字、盖章等方式确认；

(4) 对评估范围内的资产进行现场调查、核实和勘查，对委托人和相关当事人提供的评估对象权属证明、财务信息和其他资料进行必要的查验，并通过观察、询问、书面审查、实地调查、查询、函证、复核等方式进行核查和验证。

(5) 收集分析被评估单位历史经营情况和未来经营规划以及与管理层访谈等方

式对被评估单位的经营业务进行调查。

### （三）评定估算

对从现场调查收集的资料进行分析整理，并通过公开市场信息或专业数据提供方、供应商、中介机构、互联网、被评估单位及我公司数据库等渠道，开展调查、询价和核实等工作，根据本次评估对象、价值类型及所收集到的资料选择相适应的评估方法和估值模型，评定估算评估对象价值。

### （四）编写资产评估报告与内部审核

汇集资产评估工作底稿，对各分项说明进行汇总，得出总体评估结论并对评估增减值原因进行分析。汇总编写资产评估报告、资产评估说明及评估明细表；资产评估机构内部分级审核，并在不影响资产评估专业人员独立判断的前提下，与委托人和委托人同意的其他相关当事人沟通，听取意见。

### （五）提交报告

向委托人提交正式的资产评估报告。

## 九、评估假设

### （一）一般假设

#### 1. 交易假设

假定所有待评估资产已经处在交易过程中，根据待评估资产的交易条件模拟市场进行评估。

#### 2. 公开市场假设

（1）有自愿的卖主和买主，地位是平等的；

（2）买卖双方都有获得足够市场信息的机会和时间，交易行为在自愿的、理智的而非强制或不受限制的条件下去进行的；

（3）待估资产可以在公开市场上自由转让；

（4）不考虑特殊买家的额外出价或折价。

#### 3. 宏观经济环境相对稳定假设

任何一项资产的价值与其所处的宏观经济环境直接相关，在本次评估时假定社会的产业政策、税收政策和宏观环境保持相对稳定，利率、汇率无重大变化，从而保证评估结论有一个合理的使用期。

#### 4. 持续经营假设

假设微宇天导的经营业务合法，在未来可以保持其持续经营状态，且其资产价值可以通过后续正常经营予以收回。

5. 假设纳入评估范围的设备类资产原地原用途持续使用。

6. 假设资产的技术、结构和功能等与通过可见实体所观察到的状况及预期经济使用寿命基本相符。

7. 委托人、被评估单位提供的相关基础资料和财务资料真实、准确、完整。

## (二) 采用收益法的假设

1. 假设微宇天导所属行业保持稳定发展态势，国家现行的有关法律法规及政策、国家宏观经济形势无重大变化，本次交易各方所处地区的政治、经济和社会环境无重大变化。

2. 假设微宇天导本级可以按照预期取得高新技术企业认定证书，微宇天导与子公司湖南卫导预测期持续享有企业所得税率 15%的税收优惠政策，其他有关利率、汇率、赋税基准及税率、政策性征收费用等不发生重大变化。

3. 假设无其他人力不可抗拒因素及不可预见因素对企业造成重大不利影响。

4. 假设微宇天导可以保持持续经营状态，其各项与生产经营有关的资质在到期后均可以顺利获取延期。

5. 假设微宇天导完全遵守所有有关的法律法规。

6. 假设微宇天导的经营者是负责的，并且公司管理层有能力担当其职务。

7. 假设微宇天导在现有的管理方式和管理水平的基础上，经营范围、方式与目前方向保持一致。

8. 假设公司未来将采取的会计政策和本报告所采用的会计政策在重要方面基本一致。

9. 假设微宇天导所有与营运相关的现金流都将在相关的收入、成本、费用发生的同一年度内均匀产生。

10. 假设微宇天导可以获取正常经营所需的资金。

11. 假设微宇天导的资本结构将与目标资本结构趋同。

12. 假设微宇天导能够按照经营规划方案扩大生产经营规模，并考虑后续新增投入带来的生产能力。

根据资产评估准则的要求，资产评估机构和评估专业人员认定这些前提、假设

条件在评估基准日时成立，当未来经济环境发生较大变化时，将不承担由于前提、假设条件改变而推导出不同评估结论的责任。

## 十、评估结论

本次采用资产基础法、收益法对评估对象的市场价值进行了评估。评估结果如下：

### (一) 资产基础法

在本报告揭示的假设条件下，评估对象在评估基准日的评估结论为 43,975.56 万元，具体如下：

资产账面价值为 21,139.79 万元，资产评估价值为 46,734.52 万元，评估增值额为 25,594.73 万元，增值率为 121.07%；

负债账面价值为 2,758.97 万元，负债评估价值为 2,758.97 万元，无评估增减值；

所有者权益账面价值为 18,380.82 万元，所有者权益评估价值为 43,975.56 万元，评估增值额为 25,594.73 万元，增值率为 139.25%。

### 评估结果汇总表

金额单位：人民币万元

项目	账面价值	评估价值	增值额	增值率%
流动资产	12,204.34	12,204.34		
非流动资产	8,935.45	34,530.18	25,594.73	286.44
其中：长期股权投资	7,861.55	30,090.14	22,228.59	282.75
投资性房地产				
固定资产	2.46	2.55	0.08	3.35
在建工程	109.23	109.23		
使用权资产	892.61	892.61		
无形资产	30.33	3,396.39	3,366.06	11,097.97
长期待摊费用				
递延所得税资产	9.63	9.63		
其他非流动资产	29.64	29.64		
<b>资产总计</b>	<b>21,139.79</b>	<b>46,734.52</b>	<b>25,594.73</b>	<b>121.07</b>
流动负债	2,045.97	2,045.97		
非流动负债	713.00	713.00		
<b>负债合计</b>	<b>2,758.97</b>	<b>2,758.97</b>		
<b>所有者权益</b>	<b>18,380.82</b>	<b>43,975.56</b>	<b>25,594.73</b>	<b>139.25</b>

## （二）收益法

在本报告揭示的假设条件下，评估对象在评估基准日的市场价值为 89,580.00 万元，评估价值与合并报表中归属于母公司的所有者权益相比增加 51,837.21 万元，增值率为 137.34%。

## （三）评估结果分析

收益法评估结果与资产基础法评估结果差异 45,604.44 万元，差异率为 50.91%。经分析两种评估方法的实施过程和参数选取均较为合理。

考虑到一般情况下，资产基础法仅能反映微宇天导各项资产的自身价值，而不能全面、合理地体现微宇天导的整体价值，并且采用资产基础法也无法涵盖诸如管理能力、客户资源、人力资源、商业模式等贡献的价值，微宇天导自成立以来已经营多年，其管理和技术团队、销售和采购渠道已基本稳定，生产技术较为成熟，形成专利及软件著作权数十项，在导航仿真与测试领域处于国内领先地位。资产评估专业人员经过对微宇天导财务状况的调查及历史经营业绩分析，依据评估准则的规定，结合本次评估对象、评估目的及适用的价值类型，经过比较分析，认为收益法的评估结果能更全面、合理地反映微宇天导的股东全部权益价值，因此选定以收益法评估结果作为微宇天导的股东全部权益价值。

## （四）评估结论

在本报告揭示的假设条件下，评估对象在评估基准日的市场价值为 89,580.00 万元（大写：人民币捌亿玖仟伍佰捌拾万元整），评估价值与合并报表中归属于母公司的所有者权益相比增加 51,837.21 万元，增值率为 137.34%。

评估结论仅在资产评估报告载明的评估基准日成立。评估结论的使用有效期应根据评估基准日后的资产状况和市场变化情况来确定，当资产状况和市场变化较小时，评估结论使用有效期为 2025 年 12 月 31 日至 2026 年 12 月 30 日。

## 十一、特别事项说明

（一）截至评估基准日，微宇天导注册资本 218.2809 万元，实缴资本 199.9629 万元。本次评估结论为微宇天导实际出资情况下的市场价值。

（二）委托人提供了以下审计报告，具体如下：

机构名称	报告名称	报告编号	出具日期	审计意见
中汇会计师事务所 (特殊普通合伙)	上海微宇天导技术有 限责任公司审计报告	中汇会审 [2026]7913 号	2026 年 6 月 4 日	标准无保留意见

机构名称	报告名称	报告编号	出具日期	审计意见
中汇会计师事务所 (特殊普通合伙)	上海微宇天导技术有 限责任公司审计报告	中汇会审 [2025]11618号	2025年12月10日	标准无保留意见

上述审计报告为本资产评估报告的重要评估依据之一，如上述报告失真将会影响评估结论。

(三) 纳入本次评估范围内的账面未记录无形资产中，共计2项发明专利证载权利人为共同共有，具体清单如下：

序号	无形资产名称和内容	权利类型	权证编号	取得日期	专利权人
1	应用于隧道内导航仿真系统的本地时钟频率偏差修正方法	发明专利	CN201811529448.7	2022-12-06	湖南卫导，单位六
2	一种室内模拟真实导航星座模拟信号空域映射方法、装置、电子设备及存储介质	发明专利	CN202411092688.0	2024-11-05	湖南卫导，单位五

根据微宇天导出具的《专利资产有关事项说明》，上述专利为其他共有人基于项目情况主动申报的知识产权，微宇天导未投入任何成本；相关专利技术非微宇天导核心技术，也未用于微宇天导日常生产经营，本次评估未包含上述专利价值。

(四) 本次资产基础法评估时未考虑非流动资产评估增减值可能涉及的所得税对评估结论的影响。

(五) 本次评估结论是被评估单位股东全部权益价值，股东部分权益价值并不必然等于股东全部权益价值与股权比例的乘积。特提请报告使用人在引用本评估报告结论作为股权交易参考时，需在本评估结论基础上考虑可能存在的控制权或缺少控制权等因素产生的溢价或折价的影响。

(六) 本次评估对被评估单位可能存在的其他影响评估结论的瑕疵事项，在进行资产评估时被评估单位未作特别说明而资产评估专业人员根据其执业经验一般不能获悉的情况下，评估机构和资产评估专业人员不承担相关责任。

提请资产评估报告使用人关注上述事项对评估结论和本次经济行为的影响。

## 十二、资产评估报告使用限制说明

本资产评估报告的使用受以下限制：

(一) 委托人或者其他资产评估报告使用人应当认真阅读和正确理解本报告的各组成部分（包括声明、摘要、正文和附件、资产评估说明等），单独或部分使用均无法全面、合理反映评估结论；并应特别关注本报告的价值类型、依据、假设、特

别事项说明及委托人与被评估单位承诺函的相关提示。

(二) 资产评估报告仅供资产评估报告中披露的资产评估报告使用人用于载明的评估目的和用途。未征本机构同意，资产评估报告的内容不得被摘抄、引用或披露于公开媒体，法律、法规规定以及相关当事人另有约定的除外。

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

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

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

### 十三、资产评估报告日

本次资产评估报告日为二〇二六年六月四日。

(以下无正文)

(本页无正文)

资产评估师:

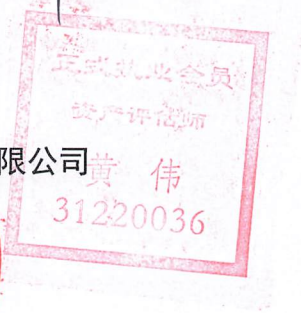
刘小明  
33180120



资产评估师:

王伟

天源资产评估有限公司



二〇二六年六月四日