

【本报告依据中国资产评估准则编制】

福建顶点软件股份有限公司拟股权转让所涉及的  
上海倍发信息科技有限公司股东全部权益价值  
**资产评估报告**

联合中和评报字（2025）第 1016 号  
（共一册，第一册）



联合中和土地房地产资产评估有限公司

二〇二五年二月二十三日

# 福建顶点软件股份有限公司拟股权转让所涉及的 上海倍发信息科技有限公司股东全部权益价值 资产评估报告

## 目 录

声 明 .....	3
资产评估报告摘要 .....	5
资产评估报告 .....	7
一、委托人、被评估单位和资产评估委托合同约定的其他资产评估报告使用人 .....	7
二、评估目的 .....	15
三、评估对象和评估范围 .....	15
四、价值类型及其定义 .....	19
五、评估基准日 .....	19
六、评估依据 .....	19
七、评估方法 .....	21
八、评估程序实施过程及情况 .....	26
九、评估假设 .....	27
十、评估结论 .....	29
十一、特别事项说明 .....	31
十二、资产评估报告使用限制说明 .....	35
十三、资产评估报告日 .....	36
附 件 .....	37

## 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、委托人或者本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报告签名资产评估师不承担责任。

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资产评估报告的使用人。

四、本资产评估机构及资产评估报告签名资产评估师特别提示本资产评估报告使用人应当正确理解评估结论，本资产评估报告使用人应当知晓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。

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

六、本资产评估报告签名资产评估师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、资产评估报告特别事项说明和使用限制，本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、本次资产评估对象涉及的资产、负债清单由委托人或者其他相关当事人申报。依法提供本次资产评估业务需要的资料并保证资料的真实性、完整性、合法性，是委托人和其他相关当事人的责任；委托人、其他相关当事人应当对其提供的资产评估明细表及其他重要资料的真实性、完整性、合法性进行确认，确认方式包括签字、盖章。

八、本资产评估报告签名资产评估师在评估对象中没有现存的或者预期的利益；同时与委托人和相关当事人没有个人利益关系，对委托人和相关当事人不存在偏见。

九、本资产评估报告签名资产评估师已对本次资产评估对象及其所涉及资产的法律权属状况及与资产评估相关证明材料给予必要的关注。限于客观条件资产评估师对被评估资产的权属及与资产评估相关证明材料是根据专业判断采用一般性调查，未进行实质性核查和验证，并对已经发现的问题在本次资产评估报告中进行了如实披露。

但资产评估师的关注、调查结论并不能减轻或替代委托人、其他相关当事人提供真实证明资料的责任。亦不能视为一种保证和认可。

十、本次资产评估结论仅在本资产评估报告载明的评估结论使用有效期内使用。本资产评估报告使用人应当根据评估基准日后的资产状况和市场变化情况合理确定资产评估报告使用期限。通常，只有当评估基准日与经济行为实现日相距不超过一年时，才可以使用资产评估报告。

十一、本资产评估报告签名资产评估师及其所在资产评估机构具备本资产评估业务所需的执业资质和相关专业评估经验。除报告中已披露的资产评估涉及的相关事项外，本资产评估过程中没有运用其他评估机构和专家的工作成果。

十二、未征得本资产评估机构同意，本资产评估报告的全部或者部分内容不得被摘抄、引用或者披露于公开媒体，法律、行政法规规定以及相关当事人另有约定的除外。

十三、本资产评估报告为财政部门为主管部门的资产评估报告，并遵循财政部门制定、颁布的相关法规、制度、评估准则。任何部门、单位、自然人不得以财政部门制定、颁布之外的相关部门制定的有关评估法规来约束或规范本资产评估报告的相关内容及其评估机构执业规范。

十四、本次资产评估中由于客观条件的限制，我们未对被评估单位的银行存款、往来款进行函证。根据资产评估准则的规定，函证是资产评估的核查验证方式之一，并不是必要的资产评估程序。因此本次资产评估中，我们查阅了相关会计记录，执行替代程序。我们未发现银行存款、往来款存在异常，故本次资产评估核实上述情况后以账面值为评估值。

以下内容摘自资产评估报告正文，欲了解本评估项目的详细情况和正确理解评估结论，应当阅读资产评估报告书全文。本摘要需与声明、资产评估报告配套使用，不得单独使用，资产评估师及其所在资产评估机构不承担因摘要使用不当所造成后果的责任。

## 福建顶点软件股份有限公司拟股权转让所涉及的 上海倍发信息科技有限公司股东全部权益价值 资产评估报告摘要

联合中和评报字（2025）第 1016 号

联合中和土地房地产资产评估有限公司接受福建顶点软件股份有限公司的委托，按照法律、行政法规和资产评估准则的规定，坚持独立、客观和公正的原则，采用收益法、市场法，按照必要的资产评估程序，对福建顶点软件股份有限公司拟股权转让所涉及的上海倍发信息科技有限公司股东全部权益的市场价值进行了资产评估。

**一、评估目的：**福建顶点软件股份有限公司拟股权转让，为此需要对该经济行为所涉及的上海倍发信息科技有限公司股东全部权益的市场价值进行资产评估，为福建顶点软件股份有限公司拟股权转让这一经济行为提供价值参考依据。

### **二、评估对象和评估范围：**

本次资产评估对象为上海倍发信息科技有限公司申报的截止评估基准日股东全部权益市场价值。评估范围为上海倍发信息科技有限公司申报的截至 2024 年 12 月 31 日的全部资产及相关负债。

### **四、价值类型：**市场价值。

### **五、主要评估方法：**收益法、市场法。

### **六、评估结论：**

本资产评估机构本着独立、公正、科学、客观的原则，运用资产评估法定的程序和方法，对福建顶点软件股份有限公司拟股权转让所涉及的上海倍发信息科技有限公司股东全部权益的市场价值进行了资产评估，本次资产评估采用市场法评估结果作为本报告的最终结果。上海倍发信息科技有限公司在评估基准日股东全部权益账面值为人民币-307.33 万元，在满足资产评估报告成立的全部评估假设和前提条件下，经评定、估算确定评估对象其在评估基准日的评估值为人民币 16,000.00 万元（人民币大写壹亿陆仟万元整），评估增值 16,307.33 万元，增值率 5,306.13%。

七、在使用本评估结论时，特别提请报告使用者使用本报告时注意报告中所载明的“特别事项说明”对评估结论的影响，并关注评估结论成立的评估假设及前提条件。

八、评估结论的使用有效期：结果使用有效期一年，自评估基准日 2024 年 12 月 31 日起，至 2025 年 12 月 30 日止。超过一年，需重新进行评估。

以上内容摘自资产评估报告书正文，欲了解本评估项目的详细情况和合理理解评估结论，应当阅读评估报告正文。

# 福建顶点软件股份有限公司拟股权转让所涉及的 上海倍发信息科技有限公司股东全部权益价值 资产评估报告

联合中和评报字（2025）第 1016 号

福建顶点软件股份有限公司：

联合中和土地房地产资产评估有限公司（以下简称“本资产评估机构”）接受贵单位的委托，根据中华人民共和国有关资产评估的行政法规和资产评估准则的规定，本着客观、独立、公正、科学的原则，按照公认的资产评估方法，对福建顶点软件股份有限公司拟股权转让所涉及的上海倍发信息科技有限公司股东全部权益的市场价值进行资产评估。本资产评估机构和签名资产评估师按照必要的评估程序对委托评估的资产实施了实地查看、市场调查，现将资产评估情况及评估结果报告如下：

## 一、委托人、被评估单位和资产评估委托合同约定的其他资产评估报告使用人

（一）委托人：福建顶点软件股份有限公司

统一社会信用代码：91350000260188521B

注册资本：20,538.6979 万元

注册地址：福建省福州市鼓楼区铜盘路软件大道 89 号 A 区 13 号楼

类 型：股份有限公司（上市、自然人投资或控股）

法定代表人：严孟宇

成立日期：2000-10-25

营业期限：2000-10-25 至 2050-10-24

经营范围：电子计算机软件开发、销售；电子计算机批发、零售；计算机网络工程的设计及安装服务；电子计算机技术服务、技术咨询。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）

（二）被评估单位：上海倍发信息科技有限公司

1、工商登记情况

统一社会信用代码：91310113MA1GLWK53X

注册资本：人民币 653.35 万元

住 所：上海市浦东新区民生路 1403 号信息大厦 1901A

类 型：有限责任公司(自然人投资或控股)

法定代表人：赵天

成立日期：2017年08月02日

营业期限：2017-08-02 至 2037-08-01

经营范围：许可项目：各类工程建设活动。（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，具体经营项目以相关部门批准文件或许可证件为准）一般项目：从事信息科技领域内的技术服务、技术开发、技术咨询、技术转让；计算机软硬件开发、销售；市场信息咨询与调查（不得从事社会调查、社会调研、民意调查、民意测验）；计算机信息系统集成；计算机数据处理；社会经济咨询服务；信息咨询服务（不含许可类信息咨询服务）；广告制作；广告设计、代理；广告发布（非广播电台、电视台、报刊出版单位）；办公服务。（除依法须经批准的项目外，凭营业执照依法自主开展经营活动）。

## 2、历史沿革及股权情况

上海倍发信息科技有限公司（“历史沿革及股权情况”部分简称“上海倍发”）成立于2017年8月，原系由自然人赵天、俸旻、晏奇、任品、张铁双共同出资设立的有限责任公司，初始注册资本为人民币100万元，成立时公司股权结构如下：

金额单位：人民币万元

序号	股东名称	认缴出资额	持股比例
1	赵天	60.16	60.16%
2	俸旻	1.68	1.68%
3	晏奇	3.16	3.16%
4	任品	6.00	6.00%
5	张铁双	29.00	29.00%
总计		100.00	100.00%

2018年5月，上海倍发引入外部投资者成都众展商务信息咨询合伙企业(有限合伙)，原股东将其持有的部分股权转让给成都众展商务信息咨询合伙企业(有限合伙)，转让完成后公司股权结构如下：

金额单位：人民币万元

序号	股东名称	认缴出资额	持股比例
1	赵天	47.37	47.37%
2	俸旻	1.60	1.60%
3	晏奇	2.98	2.98%
4	任品	5.67	5.67%

序号	股东名称	认缴出资额	持股比例
5	张铁双	27.38	27.38%
6	成都众展商务信息咨询合伙企业(有限合伙)	15.00	15.00%
总计		100.00	100.00%

2018年8月,上海倍发注册资本增资至人民币111.1112万元,新增注册资本由黑龙江省天琪投资管理有限公司、任品认缴,增资完成后公司股权结构如下:

金额单位:人民币万元

序号	股东名称	认缴出资额	持股比例
1	赵天	47.3700	42.63%
2	俸旻	1.6000	1.44%
3	晏奇	2.9800	2.68%
4	任品	11.2256	10.10%
5	张铁双	27.3800	24.64%
6	成都众展商务信息咨询合伙企业(有限合伙)	15.0000	13.50%
7	黑龙江省天琪投资管理有限公司	5.5556	5.00%
总计		111.11	100.00%

2020年4月,股东赵天将所持有的部分股权转让给俸旻和王丹丹,转让完成后公司股权结构如下:

金额单位:人民币万元

序号	股东名称	认缴出资额	持股比例
1	赵天	28.0600	25.25%
2	俸旻	15.9100	14.32%
3	晏奇	2.9800	2.68%
4	任品	11.2256	10.10%
5	张铁双	27.3800	24.64%
6	成都众展商务信息咨询合伙企业(有限合伙)	15.0000	13.50%
7	黑龙江省天琪投资管理有限公司	5.5556	5.00%
8	王丹丹	5.0000	4.50%
总计		111.11	100.00%

2020年11月,上海倍发注册资本增资至人民币500.00万元,新增注册资本由原股东认缴,增资完成后公司股权结构如下:

金额单位:人民币万元

序号	股东名称	认缴出资额	持股比例
1	赵天	126.2700	25.25%
2	俸旻	26.3400	5.27%
3	晏奇	58.6650	11.73%
4	任品	50.5150	10.10%

序号	股东名称	认缴出资额	持股比例
5	张铁双	123.2100	24.64%
6	成都众展商务信息咨询合伙企业(有限合伙)	67.5000	13.50%
7	黑龙江省天琪投资管理有限公司	25.0000	5.00%
8	王丹丹	22.5000	4.50%
总计		500.00	100.00%

2021年4月，上海倍发注册资本增资至人民币620.65万元，同时进行股权转让，新增注册资本由福建顶点软件股份有限公司认缴，股权变更及增资完成后公司股权结构如下：

金额单位：人民币万元

序号	股东名称	认缴出资额	持股比例
1	赵天	126.270	20.34%
2	俸旻	13.410	2.16%
3	晏奇	71.595	11.54%
4	任品	50.515	8.14%
5	张铁双	113.210	18.24%
6	成都众展商务信息咨询合伙企业(有限合伙)	67.500	10.88%
7	黑龙江省天琪投资管理有限公司	25.000	4.03%
8	王丹丹	22.500	3.63%
9	福建顶点软件股份有限公司	130.650	21.05%
总计		620.65	100.00%

2024年4月，上海倍发注册资本增资至人民币653.35万元，同时进行股权转让，股权变更及增资完成后公司股权结构如下：

金额单位：人民币万元

序号	股东名称	认缴出资额	持股比例
1	赵天	107.6505	16.48%
2	俸旻	13.41	2.05%
3	晏奇	71.595	10.96%
4	任品	50.515	7.73%
5	张铁双	113.21	17.33%
6	成都众展商务信息咨询合伙企业(有限合伙)	99.0145	15.15%
7	黑龙江省天琪投资管理有限公司	25	3.83%
8	王丹丹	23.6855	3.63%
9	福建顶点软件股份有限公司	130.65	20.00%
10	韩亚莉	18.6195	2.85%
总计		653.35	100.00%

至评估基准日，上海倍发股权结构如下：

金额单位：人民币万元

序号	股东名称	认缴出资额	持股比例
1	赵天	107.6505	16.48%
2	俸旻	13.41	2.05%
3	晏奇	71.595	10.96%
4	任品	50.515	7.73%
5	张铁双	113.21	17.33%
6	成都众展商务信息咨询合伙企业(有限合伙)	99.0145	15.15%
7	黑龙江省天琪投资管理有限公司	25	3.83%
8	王丹丹	23.6855	3.63%
9	福建顶点软件股份有限公司	130.65	20.00%
10	韩亚莉	18.6195	2.85%
总计		653.35	100.00%

### 3、生产经营情况

#### (1) 上海倍发的产品与服务

##### 1) 倍发科技智能投研平台

倍发科技在底层大数据科技支撑下，通过整合多来源海量原始数据，基于严谨的数据统计与金融业务专业逻辑构建了整合数据与模型体系以支撑业务。该体系包括高效可扩展的全量因子数据库、具有自主知识产权的资产风险模型库，智能算法资管策略模型库和资产配置模型库。倍发科技智能投研平台是在该数据和模型体系之上，应用投资研究与资产管理，资产配置核心业务逻辑驱动，打造的整合性全流程投研科技平台。倍发科技智能投研平台全流程整体性赋能：底层智能资管业务和顶层智能投顾业务。倍发科技智能投研平台由以下四个部分组成：

A、智能数据模型平台：倍发的智能数据模型平台协助客户机构整合贯穿投研资管与资产配置业务全流程的各类型数据，其中包括资产的全量因子库和自定义因子生成工具体系，和基于上述因子体系支撑各项金融应用的金融模型库。

B、智能资管投研平台：倍发的智能资管产品投研平台为客户提供围绕规则化、指数化投研业务的全流程资管投研科技解决方案，为客户提升研究效率，沉淀研究积累，促进投资流程和决策体系，从而推动投研一体化效率和提高资管产品生成能力。

C、智能配置研究平台：倍发的智能配置研究平台全面对接客户机构在宏观研究和大类配置的业务场景，基于宏观数据和各类资产数据，整合资产的收益模型和风险模

型，以及 SAA 和 TAA 评分体系和观点输入，为客户的宏观研究、大类配置以及周期轮动的高效研究工具体系。

D、智能基金投顾平台：倍发的智能基金投顾平台为客户提供高效的基金投研与配置工具，全面适配财富管理需求的业务场景。通过整合海量的基金特征因子和画像数据，和适配各类配置场景的算法模型，为客户提供在资产配置基金投顾业务上科技赋能的完整体系；

## 2) 方案输出

A、底层资管产品方案输出：倍发研究为资管端机构提供不同收益和风险属性的指数化产品方案。基于倍发的底层体系平台，提供包括 Smart Beta 等规则化投资产品的定制生成，因子轮动与配置研究，因子绩效的可视化分析等多维度解决方案金融咨询服务，旨在更好的协助机构投资者高效构建与分析风险收益透明清晰的规则化投资组合，生成工具型底层资产；

B、顶层配置投顾方案输出：倍发研究为财富端机构提供配置类基金投顾方案。为以智能投顾为代表的买方投顾等业务模式提供基金评价体系、基金产品筛选与配置方案，外部配置能力赋能与接入等技术与咨询解决方案，支撑投顾业务展业。

## (2) 盈利模式

基于上海倍发的两层业务模式，上海倍发的盈利模式也分为了两种。对于上述第一个层面的金融科技服务，上海倍发向机构客户收取软件服务费和技术服务费。对于上述第二个层面的研究和策略方案服务，上海倍发按该研究或策略方案所服务的管理资金规模收取一定比例的费用，根据服务的不同，收取比例在 0.1%-1%之间。

## (3) 竞争分析

目前以科技赋能财富管理的机构在中国在兴起之中，上海倍发从全流程的业务来说没有真正准确对标的竞争对手，但是如果把业务分拆开来，我们可以列举通联数据和况客科技作为竞争对手。通联数据在基金研究体系和基金研究方案方面有较多积累，他们成立时间较早，规模比倍发科技大，但是他们的业务并没有完全聚焦财富管理和基金投顾，所以倍发的优势在于在细分领域做精做细。与况客相比，他们与倍发科技一样，业务聚焦在基金投顾和财富管理领域，但是倍发科技的底层金融科技体系比他们做的坚实，为基金研究和资产配置业务打下了坚实的基础。

## (4) 估值对象主要经营模式

目前的销售模式主要以直销为主。市场部目前一共三位同事。服务范围已经从北京、上海、深圳扩展到香港、海外市场，服务了近 30 多家机构，主要赋能客户包括：

- 1) 机构资金：银行资金、保险资金、家族财富
- 2) 资管机构：公募基金、券商资管、保险资管、私募机构
- 3) 财富平台：互联网理财、三方理财、券商投顾
- 4、近几年企业的资产负债状况和经营业绩

### 近年合并公司资产负债表

金额单位：人民币万元

项 目	2021/12/31	2022/12/31	2023/12/31	2024/12/31
<b>流动资产：</b>				
货币资金	3,013.98	1,739.84	853.64	102.64
应收账款		213.68	103.5	12.08
预付款项	49.05	53.53	14.71	10.72
其他应收款	36.49	30.13	26.65	4.34
存货		50.52	1.86	30.26
其他流动资产	3.64	0.46		
<b>流动资产合计</b>	<b>3,103.16</b>	<b>2,088.16</b>	<b>1,000.36</b>	<b>160.04</b>
<b>非流动资产：</b>				
固定资产	52.25	56.98	39.46	22.00
<b>非流动资产合计</b>	<b>52.25</b>	<b>56.98</b>	<b>39.46</b>	<b>22.00</b>
<b>资产总计</b>	<b>3,155.41</b>	<b>2,145.13</b>	<b>1,039.82</b>	<b>182.05</b>
<b>流动负债：</b>				
应付账款	20.00			14.65
预收款项	20.97	14.33	15.82	63.41
合同负债				
应付职工薪酬	112.87	129.82	90.48	158.83
应交税费	23.61	34.29	32.82	4.37
应付利息				
应付股利				
其他应付款	71.84	69.44	51.27	52.88
一年内到期的非流动负债				
其他流动负债				
<b>流动负债合计</b>	<b>249.28</b>	<b>247.88</b>	<b>190.39</b>	<b>294.14</b>
<b>非流动负债：</b>				
预计负债				195.12
<b>非流动负债合计</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>195.12</b>
<b>负债合计</b>	<b>249.28</b>	<b>247.88</b>	<b>190.39</b>	<b>489.26</b>
<b>股东权益：</b>				

项 目	2021/12/31	2022/12/31	2023/12/31	2024/12/31
实收资本（或股本）	131.77	131.77	131.77	141.77
资本公积	6,901.23	6,901.23	6,901.23	6,891.23
减：库存股				
盈余公积				
未分配利润	-4,126.86	-5,135.75	-6,183.57	-7,340.33
归属于母公司所有者权益合计	<b>2,906.14</b>	<b>1,897.25</b>	<b>849.43</b>	<b>-307.33</b>
少数股东权益				0.12
<b>股东权益合计</b>	<b>2,906.14</b>	<b>1,897.25</b>	<b>849.43</b>	<b>-307.21</b>
<b>负债和股东权益总计</b>	<b>3,155.41</b>	<b>2,145.13</b>	<b>1,039.82</b>	<b>182.05</b>

## 近年合并公司利润表

金额单位：人民币万元

项 目	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年
<b>一、营业收入</b>	846.02	1,188.90	1,127.34	420.88
减：营业成本	1,218.71	499.52	286.15	61.09
税金及附加	3.75	3.42	2.61	1.52
销售费用	234.38	299.61	404.77	269.90
管理费用	436.37	333.29	333.66	153.73
研发费用		1,146.81	1,187.85	929.75
财务费用	-12.65	-74.31	-14.95	-6.39
加：其他收益		25.29	23.87	31.49
投资收益				37.93
资产减值损失		-14.32		
资产处置收益				1.88
<b>二、营业利润</b>	<b>-1,034.53</b>	<b>-1,008.46</b>	<b>-1,048.89</b>	<b>-917.43</b>
加：营业外收入	46.38	0.03	1.06	0.11
减：营业外支出				5.72
<b>三、利润总额</b>	<b>-988.15</b>	<b>-1,008.43</b>	<b>-1,047.83</b>	<b>-923.04</b>
减：所得税费用		0		
<b>四、净利润</b>	<b>-988.15</b>	<b>-1,008.43</b>	<b>-1,047.83</b>	<b>-923.04</b>

上述数据由上海倍发信息科技有限公司提供；2021-2023 年度报表数据经四川道恒会计师事务所有限公司审计并分别出具的川道恒会审字[2022]第 02-B89 号、川道恒会审字[2023]第 02-X 号、川道恒会审字[2024]第 03-A45 号标准无保留意见的审计报告；2024 年度数据经致同会计师事务所（特殊普通合伙）审计并出具致同专字（2025）第 351C000809 号标准无保留意见的专项审计报告。

## （二）委托人、被评估单位关系

委托人为被评估单位股东，评估基准日，委托人持有被评估单位 20.00% 股权。

### （三）资产评估委托合同约定的其他资产评估报告使用人

仅供委托人根据国家法律、法规规定为实现本次目的的相关经济行为而使用本报告，无其他资产评估报告使用人。

本资产评估报告仅供上述使用人在本次资产评估目的前提下使用，除法律、法规另有规定及本报告限定的资产评估报告使用人外，其他任何人（单位）使用本资产评估报告无效；我们对报告使用人不当使用资产评估报告所造成的后果不承担任何责任。

## 二、评估目的

福建顶点软件股份有限公司拟股权转让，为此需要对该经济行为所涉及的上海倍发信息科技有限公司股东全部权益的市场价值进行资产评估，为福建顶点软件股份有限公司拟股权转让这一经济行为提供价值参考依据。

## 三、评估对象和评估范围

本次资产评估对象为上海倍发信息科技有限公司申报的截止评估基准日股东全部权益市场价值。评估范围为上海倍发信息科技有限公司申报的截至 2024 年 12 月 31 日的全部资产及相关负债，具体以上海倍发信息科技有限公司评估基准日资产负债表为基础填报的评估申报表为准。具体详见下表：

金额单位：人民币万元

项 目	2024 年 12 月 31 日账面价值（合并口径）
<b>流动资产：</b>	
货币资金	102.64
应收账款	12.08
预付款项	10.72
其他应收款	4.34
存货	30.26
其他流动资产	
<b>流动资产合计</b>	<b>160.04</b>
<b>非流动资产：</b>	
固定资产	22.00
<b>非流动资产合计</b>	<b>22.00</b>
<b>资产总计</b>	<b>182.05</b>
<b>流动负债：</b>	
应付账款	14.65
预收款项	63.41
合同负债	
应付职工薪酬	158.83
应交税费	4.37
应付利息	

项 目	2024 年 12 月 31 日账面价值（合并口径）
应付股利	
其他应付款	52.88
一年内到期的非流动负债	
其他流动负债	
<b>流动负债合计</b>	<b>294.14</b>
<b>非流动负债：</b>	
预计负债	195.12
<b>非流动负债合计</b>	<b>195.12</b>
<b>负债合计</b>	<b>489.26</b>
<b>股东全部权益合计</b>	<b>-307.33</b>

（一）经核实，委托评估对象和评估范围与经济行为涉及的评估对象和评估范围一致，上述资产、负债账面值经致同会计师事务所（特殊普通合伙）审计并出具致同专字（2025）第 351C000809 号标准无保留意见的专项审计报告。

（二）本次资产评估范围中的主要资产为流动资产、长期股权投资、固定资产。流动资产包括货币资金、应收账款、预付账款、其他应收款、存货。

#### 1、纳入评估范围的实物资产

##### （1）存货

存货为合同履行成本，为定制化项目-景顺长城项目-差旅费。

##### （2）固定资产-设备：包括电子办公设备。

纳入评估范围的电子设备主要包括电脑、服务器、服务器交换机、办公家具等，主要存放在上海倍发信息科技有限公司租入的办公场所，购置并启用于 2019 年至 2024 年期间。

#### 2、长期股权投资

至评估基准日，被评估单位对外股权投资共 4 项，在评估基准日账面价值 0.00 元，评估基准日未计提减值准备，账面净值为 0.00 元。具体情况如下表：

单位：人民币元

序号	被投资单位名称	投资日期	投资期限	投资比例	账面价值
1	四川倍发科技有限公司	2021/2/1	长期	100%	0.00
2	上海富宽投资管理有限公司	2020/8/31	长期	100%	0.00
3	成都鼎一财富科技有限公司	2021/5/1	长期	90%	0.00
4	海南倍发君华管理咨询有限公司	2021/1/5	长期	40%	0.00
<b>合 计</b>					<b>0.00</b>
<b>减：长期股权投资减值准备</b>					
<b>净 额</b>					<b>0.00</b>

## 3、被评估单位申报的账面记录或者未记录的无形资产情况

## (1) 企业账面记录的无形资产

无。

## (2) 企业申报的账面未记录的无形资产

为账面未记录的软件著作权及商标。

## 1) 软件著作权情况：软件著作权共 76 项，具体如下：

序号	名称	分类	登记日期	首次发表日期	证书编号
1	BAR 投资研究股池筛选软件 V1.0	应用软件	2017/1/1	2017/1/1	2017SR571215
2	倍发 A 股风险管理系统软件 V1.0	应用软件	2017/2/20	2016/7/13	2017SR048187
3	Beta1pha 投资优化系统软件 V1.0	应用软件	2017/2/20	2016/9/13	2017SR047910
4	倍发组合管理系统软件 V1.0	应用软件	2017/2/20	2016/9/13	2017SR048104
5	Beta1pha. 金融数据管理系统软件 V1.0	数据库系统	2017/5/2	2016/3/14	2017SR151799
6	Beta1pha. 业绩归因系统软件 V1.0	其他软件	2017/5/12	2016/10/3	2017SR175659
7	倍发因子库数据管理软件 V1.0	操作系统	2017/6/26	2016/12/1	2017SR308464
8	BAR 因子回测系统软件 V1.0	金融软件	2017/7/4	2016/10/10	2017SR342123
9	BAR 倍发投资研究系统软件 V1.0	金融软件	2017/9/6		2017SR493083
10	Beta1pha. 投资研究策略回测系统软件 V1.0	应用软件	2017/11/13	2017/8/1	2017SR619818
11	BAR 投资研究多策略回测软件 V1.0	操作系统	2019/3/19	2018/11/2	2019SR0260656
12	Beta1pha 资产研究软件 V1.0	其他软件	2022/9/2		2022SR1341456
13	Beta1pha 资产组合软件 V1.0	其他软件	2022/9/2		2022SR1341445
14	倍发资产分析回测可视化平台 V1.0	其他软件	2022/11/17		2022SR1531241
15	倍发信息化投资研究策略方案可视化管理平台 V1.0	其他软件	2022/11/17	2021/12/16	2022SR1534024
16	倍发股票信息化分析筛查平台 V1.0	其他软件	2022/11/18	2020/9/17	2022SR1548759
17	倍发资产因子分析咨询服务管理系统 V1.0	其他软件	2022/11/18	2021/11/18	2022SR1540634
18	倍发信息化股票回测可视化平台 V1.0	其他软件	2022/11/18	2022/6/16	2022SR1535239
19	倍发资产策略实施动态策励系统 V1.0	其他软件	2022/11/18	2022/4/7	2022SR1545997
20	倍发金融因子数据回测服务系统 V1.0	其他软件	2022/11/18	2021/10/15	2022SR1539677
21	倍发金融因子分析预测服务平台 V1.0	其他软件	2022/11/21	2021/9/16	2022SR1554363
22	倍发金融数据储备筛查系统 V1.0	其他软件	2022/11/22	2020/8/13	2022SR1557857
23	倍发 AI 金融投资信息化服务管理平台 V1.0	其他软件	2022/12/17	2020/11/12	2022SR1579346
24	倍发金融信息化配置管理平台 V1.0	其他软件	2022/12/17	2020/10/14	2022SR1578554
25	倍发投资策略实施可视化平台 V1.0	其他软件	2023/1/4	2022/3/17	2023SR0014274
26	倍发 A 股因子预测分析服务平台 V1.0	其他软件	2023/2/7	2022/2/10	2023SR0204624
27	一投顾-资产信息操作系统 V1.0	其他软件	2023/9/5	2023/3/13	2023SR1013686
28	倍发一投顾研究管理系统 V1.0	其他软件	2023/9/5	2023/3/13	2023SR1011127
29	一投顾-客户管理系统软件 V1.0	其他软件	2023/9/5	2023/3/13	2023SR1012767
30	一投顾-配置管理软件 V1.0	其他软件	2023/9/5	2023/3/13	2023SR1017774
31	倍发基金评估管理平台软件系统 V1.0	其他软件	2024/8/28	2023/5/11	2024SR1257477
32	倍发研究绩效评价系统 V1.0	其他软件	2024/8/28	2023/7/5	2024SR1258218

序号	名称	分类	登记日期	首次发表日期	证书编号
33	Betalpha 规则化投研平台系统 V1.0	其他软件	2024/4/28	2024/1/1	2024SR0577296
34	Betalpha 规则化方案维护平台系统 V1.0	其他软件	2024/4/26	2024/1/1	2024SR0573603
35	Betalpha 规则化方案研发平台系统 V1.0	其他软件	2024/4/26	2024/1/1	2024SR0572976
36	Betalpha 组合分析软件 V1.0	其他软件	2023/11/7	2023/3/15	2023SR1393676
37	Betalpha 策略研究软件 V1.0	其他软件	2023/6/7	2023/3/15	2023SR0593152
38	Betalpha 时序制图软件 V1.0	其他软件	2023/5/17	2022/12/15	2023SR0547713
39	Betalpha 顶层配置软件 V1.0	其他软件	2023/5/17	2022/12/21	2023SR0547712
40	Betalpha 市场观察软件 V1.0	其他软件	2022/7/29		2022SR0978266
41	Betalpha 优化配置软件 V1.0	其他软件	2022/7/29		2022SR0978265
42	Betalpha 配置研究软件 V1.0	其他软件	2022/7/29		2022SR0978278
43	Betalpha 基金研究软件 V1.0	其他软件	2022/7/29		2022SR0978279
44	Betalpha 资产配置软件 V1.0	其他软件	2022/4/27		2022SR0532033
45	Betalpha 配置管理软件 V1.0	其他软件	2022/4/27		2022SR0532032
46	Betalpha-模拟组合软件 V1.0	其他软件	2022/3/1	2022/1/1	2022SR0288960
47	Betalpha-因子研究软件 V1.0	其他软件	2022/3/1	2022/1/1	2022SR0288959
48	因子回测分析服务管理平台 V1.0	其他软件	2021/12/30		2021SR2219746
49	投资研究大数据可视化平台 V1.0	其他软件	2021/12/30		2021SR2219459
50	信息化投资测评分析服务管理系统 V1.0	其他软件	2021/12/30		2021SR2219747
51	AI 投资预测分析系统 V1.0	其他软件	2021/12/29		2021SR2208966
52	投资研究服务管理平台 V1.0	其他软件	2021/12/29		2021SR2209489
53	信息化投资分析管理系统 V1.0	其他软件	2021/12/29		2021SR2209467
54	投资数据实施动态查询系统 V1.0	其他软件	2021/12/20		2021SR2078517
55	投资策略分析系统 V1.0	其他软件	2021/12/20		2021SR2078518
56	投资咨询服务辅助决策软件 V1.0	其他软件	2021/12/17		2021SR2071096
57	投资风险咨询服务管理系统 V1.0	其他软件	2021/12/17		2021SR2070778
58	投资评估信息管理系统 V1.0	其他软件	2021/12/15		2021SR2057651
59	Betalpha 资产筛选软件 V1.0	其他软件	2021/10/27	2021/7/22	2021SR1576136
60	Betalpha 资产回测软件 V1.0	其他软件	2021/10/27	2021/8/2	2021SR1576137
61	Betalpha 业绩观察软件 V1.0	其他软件	2021/7/9	2020/9/10	2021SR1011112
62	Betalpha-配置业绩软件 V1.0	其他软件	2021/3/25	2020/9/10	2021SR0452660
63	Betalpha-配置风险分析软件 V1.0	其他软件	2021/3/25	2020/9/10	2021SR0452657
64	Betalpha 因子观察软件 V1.0	其他软件	2021/3/25	2020/9/10	2021SR0452688
65	BAR 投资研究事件分析软件 V1.0	其他软件	2018/12/28	2018/7/20	2018SR1087366
66	Betalpha. 投资研究策略回测系统软件 V1.0	其他软件	2018/9/17	2017/8/1	2018SR753823
67	BAR 投资研究选股研究软件 V1.0	其他软件	2018/8/2	2018/4/30	2018SR610043
68	BAR 倍发投资研究系统软件 V1.0	操作系统	2018/5/16	2017/2/28	2018SR347194
69	倍发组合管理系统软件 V1.0	操作系统	2018/5/16	2016/9/13	2018SR347197
70	倍发 A 股风险管理系统软件 V1.0	操作系统	2018/5/16	2016/7/13	2018SR347201
71	BAR 投资研究股池筛选软件 V1.0	基础软件	2018/5/16	2017/6/1	2018SR347224
72	Betalpha 投资优化系统软件 V1.0	操作系统	2018/5/16	2016/9/13	2018SR347206
73	倍发因子库数据管理软件 V1.0	操作系统	2018/5/16	2016/12/1	2018SR347210

序号	名称	分类	登记日期	首次发表日期	证书编号
74	BAR 因子回测系统软件 V1.0	操作系统	2018/5/16	2016/10/10	2018SR347218
75	Beta1pha.金融数据管理系统软件 V1.0	操作系统	2018/5/16	2016/3/14	2018SR347214
76	Beta1pha.业绩归因系统软件 V1.0	操作系统	2018/5/16	2016/10/3	2018SR347231

2) 商标情况：商标共 9 项, 具体如下：

序号	权利人	类别	名称	证书编号
1	四川倍发科技有限公司	36 类商标	beta1pha	第 17015689 号
2	四川倍发科技有限公司	36 类商标	倍发	第 17015852 号
3	四川倍发科技有限公司	42 类商标	图形	第 23975571 号
4	四川倍发科技有限公司	42 类商标	图形	第 23972409 号
5	四川倍发科技有限公司	36 类商标	文字	第 72195473 号
6	上海倍发信息科技有限公司	36 类商标	图形	第 66102873 号
7	上海倍发信息科技有限公司	42 类商标	图形	第 66101735 号
8	上海倍发信息科技有限公司	36 类商标	文字	第 66098350 号
9	上海倍发信息科技有限公司	35 类商标	文字	第 66106650 号

4、被评估单位申报的表外资产的类型、数量

被评估单位未申报表外资产。

#### 四、价值类型及其定义

1、本次资产评估所选取的价值类型为：市场价值类型。

2、价值定义表述：所谓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的公开市场进行正常公平交易的价值估计数额。

3、价值类型选取的理由及依据：根据本次资产评估目的、特定市场条件及评估对象状况，确定本次被评估单位价值评估所选取的价值类型为市场价值。

#### 五、评估基准日

评估基准日是 2024 年 12 月 31 日。

评估基准日由委托人确定。评估基准日的确定主要考虑了会计期末以及有利于本次经济行为实现等因素。

本次资产评估的一切取价标准和利率、汇率、税率均为评估基准日有效的价格标准和利率、汇率、税率。

#### 六、评估依据

(一) 经济行为依据

资产评估委托合同。

## （二）主要法律法规依据

- 1、《中华人民共和国资产评估法》（2016年7月2日，中华人民共和国主席令 第46号）；
- 2、《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，中华人民共和国主席令第四十五号公布，自2021年1月1日起施行）；
- 3、《中华人民共和国公司法》（2018年10月26日，十三届全国人民代表大会常务委员会第六次修订）；
- 4、《资产评估准则基本准则》（2017年8月23日，财政部财资〔2017〕43号）；
- 5、《中华人民共和国企业所得税法》（2017年2月24日，第十二届全国人民代表大会常务委员会第二十六次会议通过）；
- 6、《国有资产评估管理办法》（1991年11月16日，国务院令 第91号发布）；
- 7、《资产评估行业财政监督管理办法》（2019年01月02日，中华人民共和国财政部令 第97号）；
- 8、《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）；
- 9、其他相关法律、法规和规章制度等。

## （三）评估准则依据

- 1、《资产评估职业道德准则》（中评协〔2017〕30号）；
- 2、《资产评估执业准则——资产评估程序》（中评协〔2018〕36号）；
- 3、《资产评估执业准则——资产评估报告》（中评协〔2018〕35号）；
- 4、《资产评估执业准则——资产评估委托合同》（中评协〔2017〕33号）；
- 5、《资产评估执业准则——资产评估档案》（中评协〔2018〕37号）；
- 6、《资产评估机构业务质量控制指南》（中评协〔2017〕46号）；
- 7、《资产评估对象法律权属指导意见》（中评协〔2017〕48号）；
- 8、《资产评估执业准则——企业价值》（中评协〔2018〕38号）；
- 9、《资产评估价值类型指导意见》（中评协〔2017〕47号）；
- 10、《资产评估执业准则——资产评估方法》（中评协〔2019〕35号）。

## （四）权属依据

- 1、被评估单位营业执照；
- 2、被评估单位评估基准日财务报表；

- 3、专利证书复印件；
- 4、设备购置合同、发票；
- 5、委托人、被评估单位承诺函；
- 6、相关财务资料；
- 7、纳入评估范围的资产所对应的其他权属证明文件等。

#### （五）取价依据

- 1、《资产评估常用方法与参数手册》；
- 2、国家有关部门发布的统计资料和技术标准资料及价格信息资料，以及我公司收集的有关询价资料和取价参数资料等；
- 3、被评估单位提供的有关资产购建、财务、经营、经营、未来盈利预测及说明等方面的资料；
- 4、被评估单位提供的《资产评估申报表》；
- 5、资产评估专业人员现场调查、搜集的与被评估资产购建及交易有关的税费资料及资产价格资料；
- 6、中国人民银行公布的评估基准日执行的金融机构存、贷款利率、人民币汇率；
- 7、Wind 金融终端；
- 8、其他有关参考资料。

#### （六）参考资料

- 1、被评估单位提供的评估基准日及前三年会计报表、账册与凭证；
- 2、《企业价值市场法评估实务及案例分析》（赵强）；
- 3、有关市场价格资料。

### 七、评估方法

#### （一）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。

##### 1、市场法

市场法指将评估对象与参考被评估单位、在市场上已有交易案例的被评估单位、股东权益、证券等权益性资产进行比较以确定评估对象价值的评估思路。其使用的基本前提有：

- （1）存在一个活跃的公开市场，且市场数据比较充分。

(2) 公开市场上有合理比较基础的可比的交易案例。

(3) 能够收集可比的交易案例的相关资料。

## 2、收益法

收益法是指通过将被评估单位预期收益折现以确定评估对象价值的评估思路。采用收益法的前提条件：

(1) 被评估资产必须是能用货币衡量其未来期望收益的单项或整体资产；

(2) 资产所有者所承担的风险也必须是能用货币衡量的；

(3) 被评估资产预期获利年限可以预测。

## 3、资产基础法

资产基础法是指在评估被评估单位各项资产价值和负债的基础上确定评估对象价值的评估思路。采用资产基础法的前提条件有：

(1) 应当具备可利用的历史资料。

(2) 形成资产价值的耗费是必需的。

(3) 资产基础法要求被评估资产处于或被假定处于继续使用状态。

## 4、评估方法的选用

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

收益法的基础是经济学的预期效用理论，即对投资者来讲，企业的价值在于预期企业未来所能够产生的收益。收益法虽然没有直接利用现实市场上的参照物来说明评估对象的现行公平市场价值，但它是从决定资产现行公平市场价值的基本依据—资产的预期获利能力的角度评价资产，能完整体现企业的整体价值，其评估结论具有较好的可靠性和说服力。从收益法适用条件来看，由于企业具有独立的获利能力且被评估

单位管理层提供了未来年度的盈利预测数据，根据企业历史经营数据、内外部环境能够合理预计企业未来的盈利水平，并且未来收益的风险可以合理量化，因此本次评估适用收益法。

因此，本次资产评估选用市场法和收益法进行评估。

## （二）市场法

### 1、概述

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

### 2、基本模型

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

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

其中： $\frac{V}{X}$  为价值比率；

$V_1$  为被评估企业的价值；

$V_2$  为可比对象的价值；

$X$  为其计算价值比率所选用的经济指标。

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

市场法常用的两种具体方法是上市公司比较法和交易案例比较法。

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

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

对上市公司比较法，首先选择与被评估企业处于同一行业且股票交易活跃的上市公司作为对比公司，然后通过交易股价计算对比公司的市场价值。其次再选择被评估的资产组或资产组组合的一个或几个收益性、资产类参数或其他特殊类价值比率，作为“分析参数”。最后计算对比公司市场价值与所选择分析参数之间的比例关系一称之为比率乘数，将上述比率乘数应用到被评估企业的相应的分析参数中从而得到被评估企业的市场价值。

具体步骤：

- (1) 根据总资产、总资产收益率、业务类型等比较因素选择对比上市公司。
- (2) 选择对比公司的收益性、资产类、特定的非财务指标参数，如净利润、总资产、净资产、总收入、研发支出等作为分析参数。
- (3) 计算对比公司市场价值与所选择分析参数之间的比例关系一称为比率乘数。
- (4) 将对比公司比率乘数的算术平均值乘以被评估企业相应的分析参数，再扣除缺少流通性折扣，从而得到被评估企业的市场价值。

计算公式为：

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

或

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

评估单位相应价值比率 = 可比公司价值比率 × 修正系数

### (三) 收益法

#### 1、概述

根据《资产评估准则—企业价值》，现金流折现方法是通过将被评估单位未来预期净现金流量折算为现值，评估资产价值的一种方法。其基本思路是通过估算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，得出企业价值。其适用

的基本条件是：被评估单位具备持续经营的基础和条件，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。使用现金流折现法的最大难度在于未来预期现金流的预测，以及数据采集和处理的客观性和可靠性等。当对未来预期现金流的预测较为客观公正、折现率的选取较为合理时，其评估结果具有较好的客观性。

## 2、评估思路

根据本次资产评估尽职调查情况以及被评估单位的资产构成和业务特点，本次资产评估的基本思路是以被评估单位的财务报表为依据估算其股东全部权益价值，即首先按收益途径采用现金流折现方法（DCF），估算被评估单位的经营性资产的价值，再加上评估基准日的其他非经营性或溢余性资产的价值，来得到被评估单位的价值。

## 3、评估模型

### （1）基本模型

$$E=B-D \quad \text{公式一}$$

$$B= P+C1+C2+E' \quad \text{公式二}$$

其中：E——股东全部权益价值；

B——企业整体价值；

D——付息债务评估价值；

P——企业经营性资产自由现金流量折现值；

C1——溢余资产评估值；

C2——非经营性资产评估值；

E' ——长期股权投资评估值。

公式二中 P 企业经营性资产自由现金流量折现值按如下公式求取：

$$P = \sum_{i=1}^n \frac{R_i}{(1+r)^i} + \frac{R_{n+1}}{r(1+r)^n}$$

式中：P——企业经营性资产自由现金流量折现值；

n——被评估企业的未来经营期（本次评估模型为永续期模型）；

i——折现率；

R<sub>i</sub>——第 i 年现金流量；

### （2）收益期限的确定

企业价值评估中的收益期限通常是指企业未来获取收益的年限。为合理预测企业未来收益，根据企业生产经营的特点以及有关法律法规、契约和合同等，可将企业的收益期限划分为有限期限和无限期限。由于评估基准日被评估单位经营正常，没有对影响企业继续经营的核心资产的使用年限进行限定和对企业生产经营期限、投资者所有权期限等进行限定，并可以通过延续方式永续使用。故本评估报告假设被评估单位评估基准日后永续经营，相应的未来收益期限为无限期限。

### (3) 预测期企业自由现金流量的确定

本次将企业自由现金流量作为企业预期收益的量化指标。

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

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

### (4) 折现率的确定

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

### (5) 付息债务价值的确定

付息债务是包括企业的长短期借款等。

### (6) 溢余资产及非经营性资产价值的确定

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

## 八、评估程序实施过程及情况

本资产评估机构接受资产评估委托后，根据国家有关资产评估的原则和规定，按照本资产评估机构与委托人签定的资产评估委托合同约定的事项，组织资产评估专业人员对评估范围内的资产进行了资产评估。先后经过接受委托、资产清查、评定估算、评估汇总、提交报告等过程。具体步骤如下：

### (一) 接受委托阶段

了解委估资产目前状况，掌握并明确委托业务性质、目的、范围等基本事宜，签订资产评估委托合同。组织评估工作小组，制订资产评估实施方案和工作时间计划。

## （二）现场查勘阶段

根据此次评估业务的具体情况，按照评估程序准则和其他相关规定的要求，资产评估专业人员通过询问、访谈、核对、复核等方式对评估对象涉及的资产和负债进行了必要的清查核实，对被评估单位的经营管理状况等进行了必要的尽职调查，从各种可能的途径获取评估资料，核实评估范围，了解评估对象现状，关注评估对象法律权属。

## （三）评定估算阶段

对收集的评估资料进行必要分析、归纳和整理，形成评定估算的依据和底稿；根据评估对象、价值类型、评估资料收集情况等相关条件，选择适用的评估方法，选取相应的公式和参数进行分析、计算和判断。

## （四）评估汇总阶段

根据对各类资产的初步评估结果，进行汇总分析，确认评估工作中没有发生重复或遗漏评估，并根据汇总分析情况，对评估结果进行调整、修改和完善。

## （五）提交报告阶段

根据资产评估工作情况，起草资产评估报告书，并经本资产评估机构内部三级审核，最后提交正式资产评估报告书。

## 九、评估假设

本资产评估报告的分析结论仅在设定的以下假设条件下成立：

（一）评估前提：本次资产评估是以评估对象按现状发展、持续经营、且在企业提供的未来收益预测能充分实现为评估假设前提。

### （二）一般假设

#### 1、持续经营假设

是将企业整体资产作为评估对象而做出的评估假定。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、资产持续使用假设

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。

### 3、交易假设

交易假设是假定所有待评估资产已经处在交易的过程中，资产评估师根据待评估资产的交易条件等模拟市场进行估价。交易假设是资产评估得以进行的一个最基本的前提假设。

### 4、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作出理智的判断。公开市场假设以资产在市场上可以公开买卖为基础。

## （三）特殊假设

1、国家现行的宏观经济、金融以及产业等政策不发生重大变化。

2、被评估单位在未来经营期内的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、被评估单位在未来经营期内的管理层尽职，且按现有的整体战略和经营目标经营公司。

4、除非另有说明，假设企业完全遵守所有有关的法律和法规。

5、无其他不可预测和不可抗力因素造成的重大不利影响。

6、假设所选择的同行业的上市公司相关数据均是可靠和可以信赖的。

7、假设被评估单位未来将采取的会计政策和编写此份报告时所采用的会计政策在重要方面基本一致。

8、被评估单位在未来预测期内的资产构成、费用的结构以及销售策略、产品的未来价格等按照被评估企业提供的预算进行实际支出，不发生较大差异。

9、被评估企业有足够的人才储备，人力需求能够得以基本满足。

10、本次评估假设委托人及被评估单位提供的基础资料和财务资料真实、准确、完整。

11、评估范围仅以委托人及被评估单位提供的评估申报表为准，未考虑委托人及被评估单位提供清单以外可能存在的或有资产及或有负债。

12、本次评估测算的各项参数取值不考虑通货膨胀因素的影响。

13、假设各预测期发生的收入、费用支出等，均在对应预测期期中实现；同时我们没有考虑应收款项无法回收的风险。

14、《财政部、税务总局关于进一步完善研究费用税前加计扣除政策的公告》（财政部、税务总局公告 2023 年第 7 号）规定的研发费用按照实际发生额的 100%在税前加计扣除的税收优惠政策可以延续。

15、由于评估报告日前可比上市公司未公布 2024 年年报数据，本次评估在计算可比公司价值时，付息债务、溢余（非经营性）资产负债调整、少数股东权益数据为可比上市公司公布的 2024 年第三季度报告中的财务数据。本次评估，假设未来可比上市公司公布的 2024 年年报数据后不会导致可比价值比率发生较大变化。

本资产评估报告及评估结论是依据上述评估前提、基本假设和具体假设，以及本资产评估报告中确定的原则、依据、条件、方法和程序得出的结果，若上述前提和假设条件发生变化时，本资产评估报告及评估结论一般会自行失效。

## 十、评估结论

### （一）两种评估方法评估结果

本资产评估机构本着独立、公正、科学、客观的原则，运用资产评估法定的程序和方法，采用了收益法和市场法对上海倍发信息科技有限公司拟股权转让所涉及的上海倍发信息科技有限公司在评估基准日的股东全部权益进行了资产评估。

#### 1、收益法的评估

上海倍发信息科技有限公司在评估基准日股东全部权益账面值为人民币-307.33 万元，在满足资产评估报告成立的全部评估假设和前提条件下，经评定、估算确定评估对象其在评估基准日评估值为人民币 14,910.00 万元（人民币大写壹亿肆仟玖佰壹拾万元整），评估增值 15,217.33 万元，增值率 4,951.46%。

#### 2、市场法的评估

上海倍发信息科技有限公司在评估基准日股东全部权益账面值为人民币-307.33万元，在满足资产评估报告成立的全部评估假设和前提条件下，经评定、估算确定评估对象其在评估基准日评估值为人民币16,000.00万元（人民币大写壹亿陆仟万元整），评估增值16,307.33万元，增值率5,306.13%。

## （二）评估结论的选取

### 1、两种评估结果差异原因的分析

经采用收益法评估后上海倍发信息科技有限公司在评估基准日的股东全部权益评估值为人民币14,910.00万元，经采用市场法评估后上海倍发信息科技有限公司在评估基准日的股东全部权益评估值为人民币16,000.00万元。两种方法结果差异为人民币1,090.00万元。两种评估方法差异的原因主要是：

市场法评估采用了上市公司比较法，即将评估对象与同行业的上市公司进行比较，对这些上市公司已知价格和经营数据作适当的修正，以此估算评估对象的合理价值。市场法反映了在正常公平交易的条件下公开市场对于企业价值的评定，其中涵盖了供求关系的影响。

收益法评估是以资产的预期收益为价值标准，反映的是资产的经营能力（获利能力）的大小。

上述原因造成了两种评估方法结果的产生差异。

### 2、评估结果的选取

收益法评估是以资产的预期收益为价值标准，反映的是资产的经营能力（获利能力）的大小。市场法综合了资产的“内在价值”和市场供需关系对资产价值的影响，反映了在正常公平交易的条件下公开市场对于企业价值的评定，其中涵盖了供求关系的影响。

由于当前的经济形势不明朗、企业研发、市场的开拓周期较长，未来经营存在不确定性，未来盈利预测不确定较大，我们选用市场法结果作为本次评估的最终结论，在满足本报告中全部假设和前提、限制条件的基础上，上海倍发信息科技有限公司在评估基准日的股东全部权益评估值为人民币16,000.00万元（人民币大写壹亿陆仟万元整），评估增值16,307.33万元，增值率5,306.13%。

## （三）评估增减值原因分析

上海倍发信息科技有限公司在评估基准日的股东全部权益账面值为人民币-307.33万元，在满足资产评估报告成立的全部评估假设和前提条件下，经评定、估算确定上海倍发信息科技有限公司在评估基准日的股东全部权益评估值为人民币16,000.00万元（人民币大写壹亿陆仟万元整），评估增值16,307.33万元，增值率5,306.13%。增值原因如下：

股东全部权益账面值涉及的各项资产、负债账面值反映的是公司各项资产、负债的历史成本，其未反映被评估单位所生产的产品市场供求关系的影响，也未体现被评估单位取得的客户资源、研发能力、技术的贡献；公司的核心资产主要为客户资源、研发能力、技术等账外无形资产，而这些无形资产在账面无法体现，而市场法不仅包括有形资产的价值，同时包含了无形资产的价值。市场法综合了资产的“内在价值”和市场供需关系对资产价值的影响，反映了在正常公平交易的条件下公开市场对于企业价值的评定，其中涵盖了供求关系的影响，能完整体现企业的整体价值，其评估结论具有较好的可靠性和说服力。

#### 十一、特别事项说明

##### （一）引用报告事项

本次资产评估中按规定使用致同会计师事务所（特殊普通合伙）审计并出具的致同专字（2025）第351C000809号的标准无保留意见的专项审计报告审定的2024年12月31日账面价值作为本次资产评估前账面价值。除此之外，无引用其他机构出具报告情况。

##### （二）权属资料不全面或者存在瑕疵事项

本资产评估过程中未发现权属资料不全面或者存在瑕疵事项。

##### （三）评估程序受到限制事项

本资产评估过程中评估程序未受到限制。

##### （四）评估资料不完整事项

本资产评估过程中，评估资料无不完整事项。

##### （五）评估基准日存在的法律、经济等未决事项

本次资产评估，未发现评估基准日存有未决事项、法律纠纷等不确定因素。

##### （六）抵押、担保、租赁及或有负债（或有资产）等事项

本次资产评估，未发现评估基准日存有抵押、担保、租赁及或有负债（或有资产）等事项。

（七）重大期后事项可能对评估结论产生的影响

本次资产评估，未发现存在对评估结论可能产生影响的重大期后事项。

（八）其他需要说明的事项

1、本资产评估报告的评估结论仅供委托人为本报告所列明的评估目的使用，以及送交相关监管部门审查使用。未征得本资产评估机构同意，资产评估报告的全部或者部分内容不得被摘抄、引用或者披露于公开媒体，法律、法规规定以及委托人和相关当事方另有约定的除外。

2、资产评估师执行本次资产评估业务的目的是对评估对象价值进行测算并发表专业意见，资产评估师及其所在资产评估机构并不承担相关当事人决策的责任。评估结论不应当被认为是对评估对象可实现价格的保证。

3、本评估结论仅在本资产评估报告载明的评估基准日有效。资产评估报告使用人应当根据评估基准日后的资产状况和市场变化情况合理确定资产评估报告使用期限。通常，只有当评估基准日与经济行为实现日相距不超过一年时，才可以使用资产评估报告。

4、本资产评估报告的使用仅限于资产评估报告载明的评估目的，因报告使用不当造成的后果与签名资产评估师及所在资产评估机构无关。

5、本次签名资产评估师及其所在资产评估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评估假设和限定条件的限制，资产评估报告使用人应当知悉和充分考虑报告中载明的假设、限定条件及其对评估结论的影响。

6、本资产评估机构和签名资产评估师在执行本资产评估业务中，遵循相关法律法规和资产评估准则，恪守独立、客观和公正的原则；根据本资产评估机构和签名资产评估师在执业过程中收集的资料、履行的适当程序，资产评估报告陈述的内容是客观的，本资产评估机构和签名资产评估师对评估结论合理性承担相应的法律责任。

7、本次资产评估对象涉及的资产、负债清单、有关事项说明，以及与资产评估有关的重要资料均由委托人和相关当事方申报并经其签章确认。

8、本资产评估报告中的有关委托人、被评估单位和相关当事方相关描述性的文字均摘自委托人和相关当事方提供给资产评估师的有关介绍资料，报告阅读者应将此视同一般性的文字说明，而不应视作本资产评估机构与签名资产评估师对其有关情况的认同或宣传报道，本资产评估机构与签名资产评估师不对因有关介绍与实际可能不符而产生的所有责任。

9、限于客观条件及资产评估机构、资产评估师的专业能力，本资产评估机构未对委托人和被评估单位提供的法律文书、历史沿革、资质证书、营业执照、权属证明、会计凭证、财务报表、账簿记录、控制关系、历史出资认缴、股权变动和交易定价、审计报告、经营模式和业务承续等证据资料或所牵涉的责任进行独立审查，亦不会对上述资料的真实性负责。

10、本次资产评估师限于客观条件对被评估资产的权属及与资产评估相关证明材料是基于资产评估师专业判断并采用一般性调查，未进行实质性核查和验证，但资产评估师的专业判断和调查结论并不能减轻或替代委托人和相关当事方提供真实权属及与资产评估相关证明资料的责任。

11、本次资产评估中，我们参考和采用了被评估单位历史及评估基准日的模拟分立后财务报表，以及我们在 Wind 金融终端中寻找的有关对比公司的财务报告和交易数据。我们的估算工作在很大程度上依赖上述财务报表数据和交易数据，我们假定上述财务报表数据和有关交易数据均真实可靠。我们估算依赖该等财务报表中数据的事实并不代表我们表达任何我们对该财务资料的正确性和完整性的任何保证，也不表达我们保证该等资料没有其他要求与我们使用该数据有冲突。

12、本资产评估报告的评估结论未考虑委估资产评估基准日可能存在的抵押、担保等事项对估值的影响。

13、本资产评估机构和签名资产评估师在评估对象中没有现存的或者预期的利益；同时与委托人和相关当事方没有个人利益关系，对委托人和相关当事方亦不存在偏见。

14、对被评估单位存在的可能影响资产评估值的瑕疵事项及期后事项，在委托人和相关当事方委托时未作特殊说明而资产评估专业人员根据专业经验一般不能获悉的情况下，本资产评估机构及签名资产评估师不承担相关责任。

15、本次签名资产评估师及其所在资产评估机构具备本资产评估业务所需的执业资质和相关专业资产评估经验。

16、资产评估专业人员已知晓控股权、少数股权等因素对评估对象价值可能产生的影响，本次资产评估中未考虑控股权、少数股权等因素可能产生的溢折价。

17、资产评估专业人员已知晓资产的流动性因素对评估对象价值可能产生的影响，本次资产评估中收益法评估结果未考虑流动性因素对评估对象的影响，市场法评估结果已考虑流动性因素对评估对象的影响。

18、限于客观条件本次资产评估未对被评估设备逐一进行开机测试，资产评估师假定被评估设备的物理、经济、技术指标均符合原设计建造和国家行业有关规定要求，并在本次资产评估剩余经济耐用年限内可以正常使用。

19、截止评估基准日，被评估单位申请的注册资本为人民币 653.35 万元，其中：赵天认缴出资比例为 16.4767%，认缴出资金额为人民币 107.6505 万元；俸旻认缴出资比例为 2.0525%，认缴出资金额为人民币 13.41 万元；晏奇认缴出资比例为 7.7317%，认缴出资金额为人民币 71.595 万元；张铁双认缴出资比例为 17.3276%，认缴出资金额为人民币 113.21 万元；张铁双认缴出资比例为 17.3276%，认缴出资金额为人民币 113.21 万元；成都众展商务信息咨询合伙企业(有限合伙)认缴出资比例为 15.1549%，认缴出资金额为人民币 99.0145 万元；黑龙江省天琪投资管理有限公司认缴出资比例为 3.8264%，认缴出资金额为人民币 25.00 万元；王丹丹认缴出资比例为 3.6252%，认缴出资金额为人民币 23.6855 万元；韩亚莉认缴出资比例为 2.8499%，认缴出资金额为人民币 18.6195 万元；福建顶点软件股份有限公司认缴出资比例为 19.9969%，认缴出资金额为人民币 130.65 万元。截止评估基准日，被评估单位实收资本为 141.77 万元，福建顶点软件股份有限公司实际出资金额为人民币 130.65 万元，任品实际出资金额为人民币 5.56 万元，黑龙江天琪投资管理有限公司实际出资金额为人民币 5.56 万元。

评估报告使用者使用本评估报告应考虑上述事项的影响。

20、由于评估报告日前可比上市公司未公布 2024 年年报数据，本次评估在计算可比公司价值时，付息债务、溢余（非经营性）资产负债调整、少数股东权益数据为可

比上市公司公布的 2024 年第三季度报告中的财务数据。本次评估，假设未来可比上市公司公布的 2024 年年报数据后不会导致可比价值比率发生较大变化。

#### 21、期后事项

(1) 报告提交日以后发生重大期后事项时，不能直接使用本报告的评估结论。

(2) 在评估基准日后，有效期以内，如果资产数量及价格标准发生变化时，应按如下原则处理：

①资产数量发生变化，应根据原评估方法对资产数量及金额进行相应调整。

②资产价格标准发生变化，对资产评估价产生明显影响时，委托人应及时聘请有资格的资产评估机构重新确定评估值。

③由于评估基准日后资产数量、价格标准的变化，委托人在资产实际作价时应给予充分考虑，进行相应调整。

上述事项，提请有关报告使用人在使用报告时予以关注。

### 十二、资产评估报告使用限制说明

1、本资产评估报告只能用于资产评估报告载明的评估目的和用途，以及资产评估报告载明的评估报告使用者使用。不得作为包括且不限于资产单独处置、融资租赁、出租、抵债、抵质押、担保、承包等其他实质性经济鉴证目的、其他用途使用，亦不得与其他资产评估报告混用。不得拆零使用，亦不得使用评估结论对应的中间过程或中间内容。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，本资产评估机构及其签名资产评估师不承担责任。

2、本资产评估报告只能由资产评估报告载明的资产评估报告使用人使用；

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

4、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使用人；

5、资产评估报告使用人应当正确理解评估结论，评估结论不等同于评估对象可实现价格，评估结论不应当被认为是评估对象可实现价格的保证；

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

### 十三、资产评估报告日

资产评估报告日为资产评估专业人员评估结论形成的日期，本资产评估报告日为2025年02月23日。

【本资产评估报告书文号为联合中和评报字（2025）第1016号，福建顶点软件股份有限公司拟股权转让所涉及的上海倍发信息科技有限公司的股东全部权益在评估基准日的评估值为人民币大写壹亿陆仟万元整（¥16,000.00万元）。】

联合中和土地房地产资产评估有限公司



资产评估师：



二〇二五年二月二十三日

# 福建顶点软件股份有限公司拟股权转让所涉及的 上海倍发信息科技有限公司股东全部权益价值 资产评估报告

## 附 件

- 1、评估基准日审计报告复印件；
- 2、委托人、被评估单位营业执照复印件；
- 3、委托人、被评估单位承诺函复印件；
- 4、签名资产评估师的承诺函；
- 5、资产评估机构法人营业执照副本复印件；
- 6、资产评估机构公示备案公告复印件；
- 7、资产评估机构会员证书复印件；
- 8、签名资产评估师正式执业会员证书复印件；
- 9、资产账面价值与评估结论存在较大差异的说明。



Grant Thornton  
致同

# 上海倍发信息科技有限公司 专项审计报告



致同会计师事务所（特殊普通合伙）

此码用于证明该审计报告是否由具有执业许可的会计师事务所出具，  
您可使用手机“扫一扫”或进入“注册会计师行业统一监管平台”（<http://acc.mof.gov.cn>）进行查验。  
报告编码：京25K7LS03EM



## 目 录

专项审计报告	1-3
合并资产负债表	1-2
合并利润表	3
财务报表附注	4-33

## 专项审计报告

致同专字（2025）第 351C000809 号

福建顶点软件股份有限公司股东：

### 一、审计目的、范围和意见

此次审计对目标公司上海倍发信息科技有限公司（以下简称“上海倍发公司”）的财务报表，包括 2023 年 12 月 31 日、2024 年 12 月 31 日的合并资产负债表，2023 年度、2024 年度的合并利润表以及相关财务报表附注进行的财务专项年度审计。

我们认为，后附的财务报表在所有重大方面按照企业会计准则的规定编制，公允反映了上海倍发公司 2023 年 12 月 31 日、2024 年 12 月 31 日的合并财务状况以及 2023 年度、2024 年度的合并经营成果。

### 二、形成审计意见的基础

我们按照中国注册会计师审计准则的规定执行了审计工作。审计报告的“注册会计师对财务报表审计的责任”部分进一步阐述了我们在这些准则下的责任。按照中国注册会计师职业道德守则，我们独立于上海倍发公司，并履行了职业道德方面的其他责任。我们相信，我们获取的审计证据是充分、适当的，为发表审计意见提供了基础。

### 三、强调事项——编制基础

我们提醒财务报表使用者关注财务报表附注二对编制基础的说明。按照财务报表附注二所述的编制基础编制，财务报表是为满足福建顶点软件股份有限公司欲转让持有的上海倍发公司股权之目的而编制的。因此，上述财务报表可能不适用于其他用途。本段内容不影响已发表的审计意见。

### 四、其他事项

我们的报告仅供顶点软件公司向福州爱派克电子有限公司出售其持有的上海倍发公司的股份之目的使用，而不应发送至除顶点软件公司和审核上述申请的机构以外的其他方或为其使用。



## 五、管理层和治理层对财务报表的责任

上海倍发公司管理层（以下简称管理层）负责按照企业会计准则的规定编制财务报表，使其实现公允反映，并设计、执行和维护必要的内部控制，以使财务报表不存在由于舞弊或错误导致的重大错报。

在编制财务报表时，管理层负责评估上海倍发公司的持续经营能力，披露与持续经营相关的事项（如适用），并运用持续经营假设，除非管理层计划清算上海倍发公司、终止运营或别无其他现实的选择。

治理层负责监督上海倍发公司的财务报告过程。

## 六、注册会计师对财务报表审计的责任

我们的目标是对财务报表整体是否不存在由于舞弊或错误导致的重大错报获取合理保证，并出具包含审计意见的专项审计报告。合理保证是高水平的保证，但并不能保证按照审计准则执行的审计在某一重大错报存在时总能发现。错报可能由于舞弊或错误导致，如果合理预期错报单独或汇总起来可能影响财务报表使用者依据财务报表作出的经济决策，则通常认为错报是重大的。

在按照审计准则执行审计工作的过程中，我们运用职业判断，并保持职业怀疑。同时，我们也执行以下工作：

（1）识别和评估由于舞弊或错误导致的财务报表重大错报风险，设计和实施审计程序以应对这些风险，并获取充分、适当的审计证据，作为发表审计意见的基础。由于舞弊可能涉及串通、伪造、故意遗漏、虚假陈述或凌驾于内部控制之上，未能发现由于舞弊导致的重大错报的风险高于未能发现由于错误导致的重大错报的风险。

（2）了解与审计相关的内部控制，以设计恰当的审计程序，但目的并非对内部控制的有效性发表意见。

（3）评价管理层选用会计政策的恰当性和作出会计估计及相关披露的合理性。

（4）对管理层使用持续经营假设的恰当性得出结论。同时，根据所获取的审计证据，就可能对上海倍发公司的持续经营能力产生重大疑虑的事项或情况是否存在重大不确定性得出结论。如果我们得出结论认为存

在重大不确定性，审计准则要求我们在审计报告中提请报表使用者注意财务报表中的相关披露；如果披露不充分，我们应当发表非无保留意见。我们的结论基于截至审计报告日可获得的信息。然而，未来的事项或情况可能导致上海倍发公司不能持续经营。

(5) 评价财务报表的总体列报、结构和内容，并评价财务报表是否公允反映相关交易和事项。

(6) 就上海倍发公司中实体或业务活动的财务信息获取充分、适当的审计证据，以对财务报表发表意见。我们负责指导、监督和执行集团审计，并对审计意见承担全部责任。

我们与治理层就计划的审计范围、时间安排和重大审计发现等事项进行沟通，包括沟通我们在审计中识别出的值得关注的内部控制缺陷。



中国注册会计师  
(项目合伙人)



中国注册会计师



中国·北京

二〇二五年二月二十二日



# 合并资产负债表

2024年12月31日

编制单位：上海倍发信息科技有限公司

金额单位：元

项 目	附注	期末余额	期初余额
<b>流动资产：</b>			
货币资金	八、1	1,026,391.56	8,536,400.22
交易性金融资产			
衍生金融资产			
应收票据			
应收账款	八、2	120,772.67	1,035,048.45
应收款项融资			
预付款项	八、3	107,192.98	147,112.84
其他应收款	八、4	43,449.13	369,933.84
其中：应收利息			
应收股利			
存货	八、5	302,626.28	18,561.98
合同资产			
持有待售资产			
一年内到期的非流动资产			
其他流动资产	八、6		0.04
<b>流动资产合计</b>		<b>1,600,432.62</b>	<b>10,107,057.37</b>
<b>非流动资产：</b>			
债权投资			
其他债权投资			
长期应收款			
长期股权投资			
其他权益工具投资			
其他非流动金融资产			
投资性房地产			
固定资产	八、7	220,041.91	394,553.69
在建工程			
生产性生物资产			
油气资产			
使用权资产			
无形资产			
开发支出			
商誉			
长期待摊费用			
递延所得税资产			
其他非流动资产			
其中：特准储备物资			
<b>非流动资产合计</b>		<b>220,041.91</b>	<b>394,553.69</b>
<b>资产总计</b>		<b>1,820,474.53</b>	<b>10,501,611.06</b>

企业负责人：

主管会计工作负责人：

会计机构负责人：



## 合并资产负债表 (续)

2024年12月31日

编制单位: 上海倍发信息科技有限公司

金额单位: 元

项 目	附注	期末余额	期初余额
<b>流动负债:</b>			
短期借款			
交易性金融负债			
衍生金融负债			
应付票据			
应付账款	八、8	146,523.70	
预收款项			
合同负债	八、9	634,119.47	158,176.11
应付职工薪酬	八、10	1,588,254.79	904,779.92
应交税费	八、11	43,734.07	333,764.69
其他应付款	八、12	528,801.34	616,169.96
其中: 应付利息			
应付股利			
持有待售负债			
一年内到期的非流动负债			
其他流动负债			
<b>流动负债合计</b>		<b>2,941,433.37</b>	<b>2,012,890.68</b>
<b>非流动负债:</b>			
长期借款			
应付债券			
租赁负债			
长期应付款			
长期应付职工薪酬			
预计负债	八、13	1,951,196.39	2,330,459.79
递延收益			
递延所得税负债			
其他非流动负债			
其中: 特准储备基金			
<b>非流动负债合计</b>		<b>1,951,196.39</b>	<b>2,330,459.79</b>
<b>负 债 合 计</b>		<b>4,892,629.76</b>	<b>4,343,350.47</b>
<b>所有者权益:</b>			
实收资本	八、14	1,417,700.00	1,417,700.00
其他权益工具			
其中: 优先股			
永续债			
资本公积	八、15	68,912,300.00	68,912,300.00
减: 库存股			
其他综合收益			
专项储备			
盈余公积			
未分配利润	八、16	-73,403,308.54	-64,182,279.43
归属于母公司所有者权益合计		-3,073,308.54	6,147,720.57
*少数股东权益		1,153.31	10,540.02
<b>所有者权益合计</b>		<b>-3,072,155.23</b>	<b>6,158,260.59</b>
<b>负债和所有者权益总计</b>		<b>1,820,474.53</b>	<b>10,501,611.06</b>

企业负责人:

主管会计工作负责人:

会计机构负责人:

# 合并利润表

2024年度

编制单位：上海倍发信息科技有限公司

金额单位：元

项 目	附注	本期金额	上期金额
<b>一、营业总收入</b>		<b>4,208,821.51</b>	<b>11,273,411.92</b>
其中：营业收入	八、17	4,208,821.51	11,273,411.92
<b>二、营业总成本</b>		<b>14,096,121.60</b>	<b>22,000,962.73</b>
其中：营业成本	八、17	610,946.33	2,861,487.52
税金及附加	八、18	15,236.10	26,134.68
销售费用	八、19	2,699,007.29	4,047,705.64
管理费用	八、20	1,537,306.26	3,336,626.89
研发费用	八、21	9,297,536.14	11,878,466.37
财务费用	八、22	-63,910.52	-149,458.37
其中：利息费用	八、22	-102.16	-84.18
利息收入	八、22	67,061.39	153,002.41
加：其他收益	八、23	314,942.88	237,290.39
投资收益（损失以“-”号填列）	八、24	379,263.40	-757,498.43
其中：对联营企业和合营企业的投资收益		379,263.40	-757,498.43
以摊余成本计量的金融资产终止确认收益			
净敞口套期收益（损失以“-”号填列）			
公允价值变动收益（损失以“-”号填列）			
信用减值损失（损失以“-”号填列）			
资产减值损失（损失以“-”号填列）			
资产处置收益（损失以“-”号填列）	八、25	18,751.79	
<b>三、营业利润（亏损以“-”号填列）</b>		<b>-9,174,342.02</b>	<b>-11,247,758.85</b>
加：营业外收入	八、26	1,126.66	11,991.24
其中：政府补助			
减：营业外支出	八、27	57,200.46	
<b>四、利润总额（亏损总额以“-”号填列）</b>		<b>-9,230,415.82</b>	<b>-11,235,767.61</b>
减：所得税费用	八、28		5,547.38
<b>五、净利润（净亏损以“-”号填列）</b>		<b>-9,230,415.82</b>	<b>-11,241,314.99</b>
（一）按所有权归属分类			
1.归属于母公司所有者的净利润		-9,221,029.11	-11,251,906.94
*2.少数股东损益		-9,386.71	10,591.95
（二）按经营持续性分类			
1.持续经营净利润		-9,230,415.82	-11,241,314.99
2.终止经营净利润			
<b>六、其他综合收益的税后净额</b>			
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			
（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			
<b>七、综合收益总额</b>		<b>-9,230,415.82</b>	<b>-11,241,314.99</b>
归属于母公司所有者的综合收益总额		-9,221,029.11	-11,251,906.94
*归属于少数股东的综合收益总额		-9,386.71	10,591.95

企业负责人：

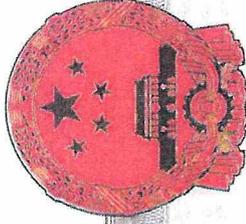
*li z*

主管会计工作负责人：

*张明*

会计机构负责人：

*张明*



# 营业执照

(副本) 副本编号: 2-1

统一社会信用代码

91350000260188521B



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

名称 福建顶杰软件股份有限公司

类型 股份有限公司(上市)

法定代表人 严孟宇

经营范围 电子计算机软件开发、销售；电子计算机批发、零售；计算机网络工程的设计及安装服务；电子计算机技术服务、技术咨询。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）

注册资本 贰亿零伍佰叁拾捌万陆仟玖佰柒拾玖圆整

成立日期 2000年10月25日

住所 福建省福州市鼓楼区铜盘路软件大道89号A区13号楼



登记机关

2024年8月28日



# 营业执照

(副本)

统一社会信用代码

91310113MA1GLWK53X

证照编号: 41000000202406200137

扫描经营主体身份码了解更多登记、备案、许可、监管信息,体验更多应用服务。



中国(上海)自由贸易试验区

名称 上海倍发信息科技有限公司 注册资本 人民币653.3500万元整

类型 有限责任公司(自然人投资或控股)

成立日期 2017年08月02日

法定代表人 赵天

住所 中国(上海)自由贸易试验区商城路618号3层C区

经营范围

许可项目: 各类工程建设活动。(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,具体经营项目以相关部门批准文件或许可证件为准)

一般项目: 从事信息技术领域的技术服务、技术开发、技术咨询、技术转让; 计算机软硬件开发、销售; 市场信息咨询与调查(不得从事社会调查、社会调研、民意调查、民意测验); 计算机信息系统集成; 计算机数据处理; 社会经济咨询服务; 信息咨询服务(不含许可类信息咨询服务); 广告制作; 广告设计、代理; 广告发布(非广播电台、电视台、报刊出版单位); 办公服务。(除依法须经批准的项目外,凭营业执照依法自主开展经营活动)



登记机关

2024年06月20日

# 委托人承诺函

联合中和土地房地产资产评估有限公司：

因福建顶点软件股份有限公司拟股权转让，为此需要对该经济行为所涉及的上海倍发信息科技有限公司股东全部权益的市场价值进行资产评估，为确保资产评估机构客观、公正、合理地进行资产评估，我单位承诺如下，并承担相应法律责任：

1. 纳入资产评估范围与经济行为涉及的资产范围一致，不重复不遗漏；
2. 所提供的财务会计及其他资料是真实、准确、完整的，有关重大事项已完全如实揭示；
3. 纳入评估范围的资产权属明确，所提供的资产权属证明文件合法、有效；
4. 所提供的企业生产经营管理资料是真实、合理的；
5. 纳入资产评估范围的资产在评估基准日至评估报告提交日期间发生影响评估行为及结果的事项，对其披露及时、完整；
6. 不干预评估机构和评估人员独立客观公正执业；
7. 接受评估行政主管部门的监督检查。

委托人（盖章）：福建顶点软件股份有限公司



法定代表人（签字或盖章）：



2025 年 02 月 22 日

# 被评估单位承诺函

联合中和土地房地产资产评估有限公司：

因福建顶点软件股份有限公司拟股权转让，为此需要对该经济行为所涉及的上海倍发信息科技有限公司股东全部权益的市场价值进行资产评估，为确保资产评估机构客观、公正、合理地进行资产评估，我单位承诺如下，并承担相应法律责任；

1. 纳入资产评估范围与经济行为涉及的资产范围一致，不重复不遗漏；
2. 所提供的财务会计及其他资料是真实、准确、完整的，有关重大事项已完全如实揭示；
3. 纳入评估范围的资产权属明确，所提供的资产权属证明文件合法、有效；
4. 所提供的企业生产经营管理资料是真实、合理的；
5. 纳入资产评估范围的资产在评估基准日至评估报告提交日期间发生影响评估行为及结果的事项，对其披露及时、完整；
6. 不干预评估机构和评估人员独立客观公正执业；
7. 接受评估行政主管部门的监督检查。

被评估单位（盖章）：上海倍发信息科技有限公司

法定代表人（签字或盖章）：



2025 年 02 月 22 日

# 资产评估师承诺函

福建顶点软件股份有限公司：

受你单位的委托，我们对福建顶点软件股份有限公司拟股权转让所涉及的上海倍发信息科技有限公司股东全部权益的市场价值以 2024 年 12 月 31 日为评估基准日进行了资产评估，形成了资产评估报告。在本资产评估报告中披露的假设条件全部成立的前提下，我们承诺如下：

一、我们和所在资产评估机构均具备相应的职业资格。

二、本次评估对象和评估范围与资产评估委托合同的约定一致。

三、我们已对本次评估对象及其所涉及资产的法律权属状况及与资产评估相关证明材料给予必要的关注。限于客观条件资产评估师对被评估资产的权属及与资产评估相关证明材料是根据专业判断采用一般性调查，未进行实质性核查和验证，并对已经发现的问题在本次资产评估报告中进行了如实披露。但资产评估师的关注、调查结论并不能减轻或替代委托人、其他相关当事人提供真实证明资料的责任。亦不能视为一种保证和认可。

四、我们根据资产评估准则选用了评估方法。

五、我们在专业背景、职业经验、资料获取等条件允许的情况下已经充分考虑了影响评估价值的因素。

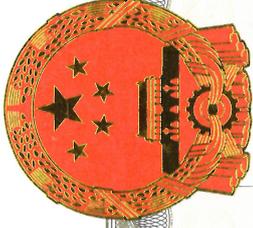
六、在本资产评估报告中披露的假设条件全部成立的前提下，我们认为评估结论是合理的。我们特别提示本资产评估报告使用人应当正确理解评估结论，本资产评估报告使用人应当知晓评估结论不等同于评估对象可实现价格，评估结论不应当被认为是对其评估对象可实现价格的保证。

七、本次评估工作未受到非法干预并独立进行。

资产评估师：



二〇二五年二月二十三日



# 营业执照

(副本)

副本编号: 1-1

统一社会信用代码

913501007173080101

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



名称 联合中和土地房地产资产评估有限公司

注册资本 伍仟万圆整

类型 有限责任公司

成立日期 2000年01月31日

法定代表人 商光大

营业期限 2000年01月31日 至 2050年01月31日

经营范围 一般项目：资产评估；房地产评估；土地调查评估服务；艺（美）术品、收藏品鉴定评估服务；二手车鉴定评估；社会稳定风险评估；企业信用调查和评估；物业服务评价估；矿业权评估服务；财政资金项目预算绩效评价服务；市场调查（不含涉外调查）；财务咨询；税务服务；企业管理咨询；市场营销策划；咨询策划服务；破产清算服务；房屋拆迁服务。（除依法须经批准的项目外，凭营业执照依法自主开展经营活动）

住所 福州市鼓楼区湖东路168号宏利大厦写字楼27D



登记机关

2022年6月24日

# 福建省财政厅文件

闽财委备（榕）〔2022〕6号

## 关于福建联合中和资产评估土地房地产估价有限公司 的变更备案公告

福建联合中和资产评估土地房地产估价有限公司变更事项备案及有关材料收悉。根据《中华人民共和国资产评估法》、《资产评估行业财政监督管理办法》的有关规定，予以备案。变更备案的相关信息如下：

- 公司名称变更为**联合中和土地房地产资产评估有限公司**；
- 原股东王一道不再担任公司股东。

相关信息已录入备案信息管理系统，可通过财政部、中国资产评估协会官方网站进行查询。

特此公告。



2022年2月25日



# 单位会员证书

联合中和土地房地产资产评估有限  
公司

资产评估机构名称：

资产评估机构代码：35020042

统一社会信用代码：913501007173080101



扫码查看电子证书



评估发现价值

诚信铸就行业



2023年10月31日



# 中国资产评估协会 正式执业会员证书

会员编号：35020039

会员姓名：陈志幸

证件号码：350102\*\*\*\*\*9

所在机构：联合中和土地房地产资产评估有限  
公司

年检情况：通过（2024-04-15）

职业资格：资产评估师



扫码查看详细信息

评估发现价值 诚信铸就行业

本人印鉴：



签名：

陈志幸



(有效期至 2025-04-30 日止)



# 中国资产评估协会 正式执业会员证书

会员编号：35200108

会员姓名：骆冰冰

证件号码：350502\*\*\*\*\*9



所在机构：联合中和土地房地产资产评估有限  
公司

年检情况：通过（2024-04-15）

职业资格：资产评估师



扫码查看详细信息

评估发现价值 诚信铸就行业

本人印鉴：



签名：



(有效期至 2025-04-30 日止)

## 资产账面价值与评估结论存在较大差异的说明

本资产评估机构本着独立、公正、科学、客观的原则，运用资产评估法定的程序和方法，对福建顶点软件股份有限公司拟股权转让所涉及的上海倍发信息科技有限公司股东全部权益的市场价值进行了资产评估，本次资产评估采用市场法评估结果作为本报告的最终结果。上海倍发信息科技有限公司在评估基准日股东全部权益账面值为人民币-307.33万元，在满足资产评估报告成立的全部评估假设和前提条件下，经评定、估算确定评估对象其在评估基准日的评估值为人民币16,000.00万元（人民币大写壹亿陆仟万元整），评估增值16,307.33万元，增值率5,306.13%。

资产账面价值与评估结论存在较大差异，差异原因归纳如下：

股东全部权益账面值涉及的各项资产、负债账面值反映的是公司各项资产、负债的历史成本，其未反映被评估单位所生产的产品市场供求关系的影响，也未体现被评估单位取得的客户资源、研发能力、技术的贡献；公司的核心资产主要为客户资源、研发能力、技术等账外无形资产，而这些无形资产在账面无法体现，而市场法不仅包括有形资产的价值，同时包含了无形资产的价值。市场法综合了资产的“内在价值”和市场供需关系对资产价值的影响，反映了在正常公平交易的条件下公开市场对于企业价值的评定，其中涵盖了供求关系的影响，能完整体现企业的整体价值，其评估结论具有较好的可靠性和说服力。

综上，导致资产账面价值与评估结论存在较大差异。

福建顶点软件股份有限公司拟股权转让所涉及的  
上海倍发信息科技有限公司股东全部权益价值  
**资产评估说明**

联合中和评报字（2025）第 1016 号

（共一册，第一册）



联合中和土地房地产资产评估有限公司

二〇二五年二月二十三日

# 福建顶点软件股份有限公司拟股权转让所涉及的 上海倍发信息科技有限公司股东全部权益价值 资产评估说明 目 录

第一部分 关于资产评估说明使用范围的声明 .....	3
第二部分 企业关于进行资产评估有关事项的说明 .....	4
第三部分 资产评估技术说明 .....	5
一、评估对象与评估范围说明 .....	5
二、资产核实总体情况说明 .....	9
三、资产清查核实结论 .....	11
第四部分 收益法评估说明 .....	12
一、评估对象 .....	12
二、评估假设 .....	12
三、评估思路 .....	13
四、收益法资产核实情况说明 .....	15
五、宏观经济分析 .....	16
六、行业状况及形势预测 .....	27
七、企业的业务分析 .....	29
八、近几年企业的资产负债状况和经营业绩 .....	31
九、评估计算及分析过程 .....	33
第五部分 市场法评估说明 .....	44
一、评估对象 .....	44
二、市场法的定义、原理、应用前提 .....	44
三、选取具体评估方法的理由 .....	44
四、市场法的模型 .....	45
五、市场法相关因素分析 .....	45
六、评估过程 .....	45
第六部分 评估结论 .....	67
一、评估结论 .....	67
二、特别事项说明 .....	68

## 第一部分 关于资产评估说明使用范围的声明

本资产评估说明仅供委托人本次资产评估目的之用,非为法律、行政法规规定,材料的全部或部分内容不得提供给其他任何单位和个人,不得见诸于公开媒体。

## 第二部分 企业关于进行资产评估有关事项的说明

(详见附件)

## 第三部分 资产评估技术说明

### 一、评估对象与评估范围说明

#### (一) 评估对象与评估范围内容

##### 1、评估对象

本次资产评估对象为上海倍发信息科技有限公司股东全部权益的市场价值。

##### 2、评估范围

评估范围为上海倍发信息科技有限公司申报截至2024年12月31日的全部资产及相关负债。账面资产总额为182.05万元，负债总额为489.26万元，股东全部权益为-307.33万元。

##### 3、委托评估的资产类型、账面金额

上海倍发信息科技有限公司申报的截至2024年12月31日的全部资产及相关负债具体如下表：

金额单位：人民币万元

项 目	2024年12月31日账面价值（合并口径）
<b>流动资产：</b>	
货币资金	102.64
应收账款	12.08
预付款项	10.72
其他应收款	4.34
存货	30.26
其他流动资产	
<b>流动资产合计</b>	<b>160.04</b>
<b>非流动资产：</b>	
固定资产	22.00
<b>非流动资产合计</b>	<b>22.00</b>
<b>资产总计</b>	<b>182.05</b>
<b>流动负债：</b>	
应付账款	14.65
预收款项	63.41
合同负债	
应付职工薪酬	158.83
应交税费	4.37
应付利息	

项 目	2024年12月31日账面价值（合并口径）
应付股利	
其他应付款	52.88
一年内到期的非流动负债	
其他流动负债	
<b>流动负债合计</b>	<b>294.14</b>
<b>非流动负债：</b>	
预计负债	195.12
<b>非流动负债合计</b>	<b>195.12</b>
<b>负债合计</b>	<b>489.26</b>
<b>股东全部权益合计</b>	<b>-307.33</b>

上述数据由上海倍发信息科技有限公司提供，上述资产、负债账面值经致同会计师事务所（特殊普通合伙）审计并出具致同专字（2025）第 351C000809 号标准无保留意见的专项审计报告。

## （二）委托评估的资产状况

本次资产评估范围中的主要资产为流动资产、长期股权投资、固定资产。流动资产包括货币资金、应收账款、预付账款、其他应收款、存货。

### 1、纳入评估范围的实物资产：

#### （1）存货

存货为合同履行成本，为定制化项目-景顺长城项目-差旅费。

#### （2）固定资产-设备：包括电子办公设备。

纳入评估范围的电子设备主要包括电脑、服务器、服务器交换机、办公家具等，主要存放在上海倍发信息科技有限公司租入的办公场所，购置并启用于 2019 年至 2024 年期间。

### 2、长期股权投资

至评估基准日，被评估单位对外股权投资共 4 项，在评估基准日帐面价值 0.00 元，评估基准日未计提减值准备，帐面净值为 0.00 元。具体情况如下表：

单位：人民币元

序号	被投资单位名称	投资日期	投资期限	投资比例	账面价值
1	四川倍发科技有限公司	2021/2/1	长期	100%	0.00
2	上海富宽投资管理有限公司	2020/8/31	长期	100%	0.00
3	成都鼎一财富科技有限公司	2021/5/1	长期	90%	0.00
4	海南倍发君华管理咨询有限公司	2021/1/5	长期	40%	0.00

序号	被投资单位名称	投资日期	投资期限	投资比例	账面价值
	合 计				0.00
	减：长期股权投资减值准备				
	净 额				0.00

### 3、被评估单位申报的账面记录或者未记录的无形资产情况

#### (1) 企业账面记录的无形资产

无。

#### (2) 企业申报的账面未记录的无形资产

为账面未记录的软件著作权及商标。

#### 1) 软件著作权情况：软件著作权共 76 项, 具体如下：

序号	名称	分类	登记日期	首次发表日期	证书编号
1	BAR 投资研究股池筛选软件 V1.0	应用软件	2017/1/1	2017/1/1	2017SR571215
2	倍发 A 股风险管理系统软件 V1.0	应用软件	2017/2/20	2016/7/13	2017SR048187
3	BetaAlpha 投资优化系统软件 V1.0	应用软件	2017/2/20	2016/9/13	2017SR047910
4	倍发组合管理系统软件 V1.0	应用软件	2017/2/20	2016/9/13	2017SR048104
5	BetaAlpha. 金融数据管理系统软件 V1.0	数据库系统	2017/5/2	2016/3/14	2017SR151799
6	BetaAlpha. 业绩归因系统软件 V1.0	其他软件	2017/5/12	2016/10/3	2017SR175659
7	倍发因子库数据管理软件 V1.0	操作系统	2017/6/26	2016/12/1	2017SR308464
8	BAR 因子回测系统软件 V1.0	金融软件	2017/7/4	2016/10/10	2017SR342123
9	BAR 倍发投资研究系统软件 V1.0	金融软件	2017/9/6		2017SR493083
10	BetaAlpha. 投资研究策略回测系统软件 V1.0	应用软件	2017/11/13	2017/8/1	2017SR619818
11	BAR 投资研究多策略回测软件 V1.0	操作系统	2019/3/19	2018/11/2	2019SR0260656
12	BetaAlpha 资产研究软件 V1.0	其他软件	2022/9/2		2022SR1341456
13	BetaAlpha 资产组合软件 V1.0	其他软件	2022/9/2		2022SR1341445
14	倍发资产分析回测可视化平台 V1.0	其他软件	2022/11/17		2022SR1531241
15	倍发信息化投资研究策略方案可视化管理平台 V1.0	其他软件	2022/11/17	2021/12/16	2022SR1534024
16	倍发股票信息化分析筛查平台 V1.0	其他软件	2022/11/18	2020/9/17	2022SR1548759
17	倍发资产因子分析咨询服务管理系统 V1.0	其他软件	2022/11/18	2021/11/18	2022SR1540634
18	倍发信息化股票回测可视化平台 V1.0	其他软件	2022/11/18	2022/6/16	2022SR1535239
19	倍发资产策略实施动态策励系统 V1.0	其他软件	2022/11/18	2022/4/7	2022SR1545997
20	倍发金融因子数据回测服务系统 V1.0	其他软件	2022/11/18	2021/10/15	2022SR1539677
21	倍发金融因子分析预测服务平台 V1.0	其他软件	2022/11/21	2021/9/16	2022SR1554363
22	倍发金融数据储备筛查系统 V1.0	其他软件	2022/11/22	2020/8/13	2022SR1557857
23	倍发 AI 金融投资信息化服务管理平台 V1.0	其他软件	2022/12/17	2020/11/12	2022SR1579346
24	倍发金融信息化配置管理平台 V1.0	其他软件	2022/12/17	2020/10/14	2022SR1578554
25	倍发投资策略实施可视化平台 V1.0	其他软件	2023/1/4	2022/3/17	2023SR0014274
26	倍发 A 股因子预测分析服务平台 V1.0	其他软件	2023/2/7	2022/2/10	2023SR0204624
27	一投顾-资产信息操作系统 V1.0	其他软件	2023/9/5	2023/3/13	2023SR1013686
28	倍发一投顾研究管理系统 V1.0	其他软件	2023/9/5	2023/3/13	2023SR1011127

序号	名称	分类	登记日期	首次发表日期	证书编号
29	一投顾-客户管理系统软件 V1.0	其他软件	2023/9/5	2023/3/13	2023SR1012767
30	一投顾-配置管理软件 V1.0	其他软件	2023/9/5	2023/3/13	2023SR1017774
31	倍发基金评估管理平台软件系统 V1.0	其他软件	2024/8/28	2023/5/11	2024SR1257477
32	倍发研究绩效评价系统 V1.0	其他软件	2024/8/28	2023/7/5	2024SR1258218
33	Betalpha 规则化投研平台系统 V1.0	其他软件	2024/4/28	2024/1/1	2024SR0577296
34	Betalpha 规则化方案维护平台系统 V1.0	其他软件	2024/4/26	2024/1/1	2024SR0573603
35	Betalpha 规则化方案研发平台系统 V1.0	其他软件	2024/4/26	2024/1/1	2024SR0572976
36	Betalpha 组合分析软件 V1.0	其他软件	2023/11/7	2023/3/15	2023SR1393676
37	Betalpha 策略研究软件 V1.0	其他软件	2023/6/7	2023/3/15	2023SR0593152
38	Betalpha 时序制图软件 V1.0	其他软件	2023/5/17	2022/12/15	2023SR0547713
39	Betalpha 顶层配置软件 V1.0	其他软件	2023/5/17	2022/12/21	2023SR0547712
40	Betalpha 市场观察软件 V1.0	其他软件	2022/7/29		2022SR0978266
41	Betalpha 优化配置软件 V1.0	其他软件	2022/7/29		2022SR0978265
42	Betalpha 配置研究软件 V1.0	其他软件	2022/7/29		2022SR0978278
43	Betalpha 基金研究软件 V1.0	其他软件	2022/7/29		2022SR0978279
44	Betalpha 资产配置软件 V1.0	其他软件	2022/4/27		2022SR0532033
45	Betalpha 配置管理软件 V1.0	其他软件	2022/4/27		2022SR0532032
46	Betalpha-模拟组合软件 V1.0	其他软件	2022/3/1	2022/1/1	2022SR0288960
47	Betalpha-因子研究软件 V1.0	其他软件	2022/3/1	2022/1/1	2022SR0288959
48	因子回测分析服务管理平台 V1.0	其他软件	2021/12/30		2021SR2219746
49	投资研究大数据可视化平台 V1.0	其他软件	2021/12/30		2021SR2219459
50	信息化投资测评分析服务管理系统 V1.0	其他软件	2021/12/30		2021SR2219747
51	AI 投资预测分析系统 V1.0	其他软件	2021/12/29		2021SR2208966
52	投资研究服务管理平台 V1.0	其他软件	2021/12/29		2021SR2209489
53	信息化投资分析管理系统 V1.0	其他软件	2021/12/29		2021SR2209467
54	投资数据实施动态查询系统 V1.0	其他软件	2021/12/20		2021SR2078517
55	投资策略分析系统 V1.0	其他软件	2021/12/20		2021SR2078518
56	投资咨询服务辅助决策软件 V1.0	其他软件	2021/12/17		2021SR2071096
57	投资风险咨询服务管理系统 V1.0	其他软件	2021/12/17		2021SR2070778
58	投资评估信息管理系统 V1.0	其他软件	2021/12/15		2021SR2057651
59	Betalpha 资产筛选软件 V1.0	其他软件	2021/10/27	2021/7/22	2021SR1576136
60	Betalpha 资产回测软件 V1.0	其他软件	2021/10/27	2021/8/2	2021SR1576137
61	Betalpha 业绩观察软件 V1.0	其他软件	2021/7/9	2020/9/10	2021SR1011112
62	Betalpha-配置业绩软件 V1.0	其他软件	2021/3/25	2020/9/10	2021SR0452660
63	Betalpha-配置风险分析软件 V1.0	其他软件	2021/3/25	2020/9/10	2021SR0452657
64	Betalpha 因子观察软件 V1.0	其他软件	2021/3/25	2020/9/10	2021SR0452688
65	BAR 投资研究事件分析软件 V1.0	其他软件	2018/12/28	2018/7/20	2018SR1087366
66	Betalpha. 投资研究策略回测系统软件 V1.0	其他软件	2018/9/17	2017/8/1	2018SR753823
67	BAR 投资研究选股研究软件 V1.0	其他软件	2018/8/2	2018/4/30	2018SR610043
68	BAR 倍发投资研究系统软件 V1.0	操作系统	2018/5/16	2017/2/28	2018SR347194
69	倍发组合管理系统软件 V1.0	操作系统	2018/5/16	2016/9/13	2018SR347197

序号	名称	分类	登记日期	首次发表日期	证书编号
70	倍发 A 股风险管理系统软件 V1.0	操作系统	2018/5/16	2016/7/13	2018SR347201
71	BAR 投资研究股池筛选软件 V1.0	基础软件	2018/5/16	2017/6/1	2018SR347224
72	Betalpha 投资优化系统软件 V1.0	操作系统	2018/5/16	2016/9/13	2018SR347206
73	倍发因子库数据管理软件 V1.0	操作系统	2018/5/16	2016/12/1	2018SR347210
74	BAR 因子回测系统软件 V1.0	操作系统	2018/5/16	2016/10/10	2018SR347218
75	Betalpha. 金融数据管理系统软件 V1.0	操作系统	2018/5/16	2016/3/14	2018SR347214
76	Betalpha. 业绩归因系统软件 V1.0	操作系统	2018/5/16	2016/10/3	2018SR347231

2) 商标情况：商标共 9 项, 具体如下：

序号	权利人	类别	名称	证书编号
1	四川倍发科技有限公司	36 类商标	betalpha	第 17015689 号
2	四川倍发科技有限公司	36 类商标	倍发	第 17015852 号
3	四川倍发科技有限公司	42 类商标	图形	第 23975571 号
4	四川倍发科技有限公司	42 类商标	图形	第 23972409 号
5	四川倍发科技有限公司	36 类商标	文字	第 72195473 号
6	上海倍发信息科技有限公司	36 类商标	图形	第 66102873 号
7	上海倍发信息科技有限公司	42 类商标	图形	第 66101735 号
8	上海倍发信息科技有限公司	36 类商标	文字	第 66098350 号
9	上海倍发信息科技有限公司	35 类商标	文字	第 66106650 号

4、被评估单位申报的表外资产的类型、数量

被评估单位未申报表外资产。

### (三) 委托评估的资产权属状况

资产评估专业人员在评估过程中向被评单位索取发票、合同、入账凭证等；了解被评估单位的历史情况和现状，依据资产管理的有关文件和委托人及被评估单位提供的资产权属证明和承诺函，在被评估单位有关人员配合下，对委托评估的资产进行权属核查。除“二、资产核实总体情况说明”中“(四)影响资产核实的事项及处理方法”所列事项外，本次资产评估未发现权属关系不明确的资产。

## 二、资产核实总体情况说明

### (一) 资产核实人员组织、实施和过程说明

在接受委托后，评估机构成立了资产核实工作组，制定了资产核实方案，项目工作组就企业的资产、负债及损益情况进行核实与调查。

### (二) 资产核实主要过程

1、指导企业填报相关表格并准备资料

指导企业相关的财务与资产管理人员在资产清查的基础上，按照评估机构提供的资产评估申报明细表、资产调查表及其填写要求，进行登记填报，同时收集资产的权属证明文件、工程合同资料、决算资料和反映性能、状态、经济技术指标等情况的文件资料。

## 2、初步核实企业提供的申报表及相关资料

资产评估专业人员通过查阅有关资料，了解评估范围内各类资产、负债的概况，审阅资产评估申报明细表及相关资料，检查有无填列不全、资产项目不明确、漏项等现象，提请企业进行必要的修改和补充。

## 3、现场核实与调查

资产评估专业人员按照评估程序准则和其他相关规范的要求，通过询问、核对、抽查等方式对各类资产及负债进行核实与调查。非实物资产及负债核实内容主要包括资产或负债的形成过程和账面数据的准确性；实物资产核实内容主要为资产数量、技术状态、使用状况、产权状况及其他影响价值的重要因素。在进行现场调查的同时，资产评估专业人员通过各种可能的途径收集评估相关资料，包括相关权属资料、使用状况资料、相关市场信息等。

## 4、完善资产评估申报明细表

根据现场核实结果，进一步完善资产评估申报明细表，以做到“表”、“实”相符。

## 5、查验权属资料

对评估范围内相关资产的权属资料进行必要的查验。

### **(三) 影响资产核实的事项及处理方法**

除下列事项可能产生的影响外，本次资产评估未发现影响资产核实的事项：

1、本次资产评估对象涉及的资产、负债清单、有关事项说明，以及与资产评估有关的重要资料均由委托人和相关当事方申报并经其签章确认。

2、本次资产评估师限于客观条件对被评估资产的权属及与资产评估相关证明材料是基于资产评估师专业判断并采用一般性调查，未进行实质性核查和验证，但资产评估师的专业判断和调查结论并不能减轻或替代委托人和相关当事方提供真实权属及与资产评估相关证明资料的责任。

### 三、资产清查核实结论

资产评估专业人员对纳入评估范围内资产的清查工作是与被评估单位共同进行的。账面值与基准日会计报表一致。

1、非实物资产，评估申报明细表和账面记录一致，申报明细表与实际情况吻合。

2、实物资产的清查情况与申报明细一一核对，对清查核实明细项目已与企业人员进行了沟通，重要事项见“二、资产核实总体情况说明”中“（四）影响资产核实的事项及处理方法”，具体见评估明细表。

## 第四部分 收益法评估说明

### 一、评估对象

本次收益法评估对象为上海倍发信息科技有限公司股东全部权益的市场价值。

### 二、评估假设

**（一）评估前提：**本次资产评估是以评估对象按现状发展、持续经营、且在企业提供的未来收益预测能充分实现为评估假设前提。

#### （二）一般假设

##### 1、持续经营假设

是将企业整体资产作为评估对象而做出的评估假定。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、资产持续使用假设

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。

##### 3、交易假设

交易假设是假定所有待评估资产已经处在交易的过程中，评估师根据待评估资产的交易条件等模拟市场进行估价。交易假设是资产评估得以进行的一个最基本的前提假设。

##### 4、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作出理智的判断。公开市场假设以资产在市场上可以公开买卖为基础。

#### （三）特殊假设

- 1、国家现行的宏观经济、金融以及产业等政策不发生重大变化。
- 2、被评估单位在未来经营期内的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、被评估单位在未来经营期内的管理层尽职，且按现有的整体战略和经营目标经营公司。
- 4、除非另有说明，假设企业完全遵守所有有关的法律和法规。
- 5、无其他不可预测和不可抗力因素造成的重大不利影响。
- 6、假设所选择的同行业的上市公司相关数据均是可靠和可以信赖的。
- 7、假设被评估单位未来将采取的会计政策和编写此份报告时所采用的会计政策在重要方面基本一致。
- 8、被评估单位在未来预测期内的资产构成、费用的结构以及销售策略、产品的未来价格等按照被评估企业提供的预算进行实际支出，不发生较大差异。
- 9、被评估企业有足够的人才储备，人力需求能够得以基本满足。
- 10、本次评估假设委托人及被评估单位提供的基础资料和财务资料真实、准确、完整。
- 11、评估范围仅以委托人及被评估单位提供的评估申报表为准，未考虑委托人及被评估单位提供清单以外可能存在的或有资产及或有负债。
- 12、本次评估测算的各项参数取值不考虑通货膨胀因素的影响。
- 13、假设各预测期发生的收入、费用支出等，均在对应预测期期中实现；同时我们没有考虑应收款项无法回收的风险。
- 14、《财政部、税务总局关于进一步完善研究费用税前加计扣除政策的公告》（财政部、税务总局公告 2023 年第 7 号）规定的研发费用按照实际发生额的 100%在税前加计扣除的税收优惠政策可以延续。

根据资产评估的要求，认定这些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，将不承担由于假设条件改变而推导出不同评估结论的责任。

### 三、评估思路

#### 1、概述

根据《资产评估准则—企业价值》，现金流折现方法是通过将被评估单位未来预期净现金流量折算为现值，评估资产价值的一种方法。其基本思路是通过估算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，得出企业价值。其适用的基本条件是：被评估单位具备持续经营的基础和条件，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。使用现金流折现法的最大难度在于未来预期现金流的预测，以及数据采集和处理的客观性和可靠性等。当对未来预期现金流的预测较为客观公正、折现率的选取较为合理时，其评估结果具有较好的客观性。

## 2、评估思路

根据本次资产评估尽职调查情况以及被评估单位的资产构成和业务特点，本次资产评估的基本思路是以被评估单位的财务报表为依据估算其股东全部权益价值，即首先按收益途径采用现金流折现方法（DCF），估算被评估单位的经营性资产的价值，再加上评估基准日的其他非经营性或溢余性资产的价值，来得到被评估单位的价值。

## 3、评估模型

### （1）基本模型

$$E=B-D \quad \text{公式一}$$

$$B=P+C1+C2+E' \quad \text{公式二}$$

其中：E——股东全部权益价值；

B——企业整体价值；

D——付息债务评估价值；

P——企业经营性资产自由现金流量折现值；

C1——溢余资产评估值；

C2——非经营性资产评估值；

E' ——长期股权投资评估值。

公式二中 P 企业经营性资产自由现金流量折现值按如下公式求取：

$$P = \sum_{i=1}^n \frac{R_i}{(1+r)^i} + \frac{R_{n+1}}{r(1+r)^n}$$

式中：P——企业经营性资产自由现金流量折现值；

$n$ ——被评估企业的未来经营期（本次评估模型为永续期模型）；

$i$ ——折现率；

$R_i$ ——第  $i$  年现金流量；

## （2）收益期限的确定

企业价值评估中的收益期限通常是指企业未来获取收益的年限。为合理预测企业未来收益，根据企业生产经营的特点以及有关法律法规、契约和合同等，可将企业的收益期限划分为有限期限和无限期限。由于评估基准日被评估单位经营正常，没有对影响企业继续经营的核心资产的使用年限进行限定和对企业生产经营期限、投资者所有权期限等进行限定，并可以通过延续方式永续使用。故本评估报告假设被评估单位评估基准日后永续经营，相应的未来收益期限为无限期限。

## （3）预测期企业自由现金流量的确定

本次将企业自由现金流量作为企业预期收益的量化指标。

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

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

## （4）折现率的确定

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

## （5）付息债务价值的确定

付息债务是包括企业的长短期借款等。

## （6）溢余资产及非经营性资产价值的确定

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

## 四、收益法资产核实情况说明

资产评估专业人员对被评估单位申报的收益法有关表格进行了核实，核查内容包括通过了解被评估单位的经营、管理状况，市场地位和所处行业的发展现状；查阅被评估单位生产、在建工程项目状况、财务管理等报表记录，现场了解其历史的主要收

入情况，主要成本、费用、税负的构成，核实其经常性损益发生的真实性；调查分析被评估单位各项预测数据是否合理和符合被评估单位的实际情况，收入、成本、费用、资本性支出等各项指标是否匹配，核查的主要内容如下：

1、本次评估的经济行为背景情况，主要为委托人和被评估单位对本次评估事项的说明；

2、被评估单位存续经营的相关法律情况，主要为被评估单位的有关章程、投资出资协议、合同情况等；

3、被评估企业的应收应付账款情况；

4、被评估企业的发展环境情况，主要包括宏观发展环境、相关市场发展环境情况；

5、被评估企业的市场地位；

6、被评估企业主营业务类型、资金周转情况、历史经营业绩和融资能力等情况；

7、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、销售计划、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；

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

9、近年的资产负债表、利润表、现金流量表以及业务收入明细表和成本费用明细表；

10、被评估企业未来的经营模式，市场拓展渠道；

11、与本次评估有关的其他情况。

## 五、宏观经济分析

2024 年是实现“十四五”规划目标任务的关键一年。面对外部压力加大、内部困难增多的复杂形势，我国经济运行总体平稳、稳中有进，全年经济增长预期目标顺利实现。

### （一）工业生产稳步加快

2024 年，工业生产稳步加快，产能利用率逐季回升，工业品出口较快增长，新旧动能加快转换，制造业高端化、智能化、绿色化发展不断取得新成效，工业经济总体保持平稳向好态势。

1、工业生产稳步加快，产能利用率逐季回升

2024年，全国规模以上工业增加值较上年增长5.8%。

超九成行业、六成产品实现增长。2024年，在工业41个大类行业中，39个行业增加值较上年实现增长；在统计的619种主要工业产品中，395种产品产量实现增长。

工业产能利用率逐季回升。2024年，全国规模以上工业产能利用率为75.0%。分季度看，一、二、三、四季度产能利用率分别为73.6%、74.9%、75.1%、76.2%，呈逐季回升态势，工业企业产能利用情况不断改善。

## 2、制造业加快转型升级，高质量发展扎实推进

装备制造业占比持续提升，产业结构进一步优化。2024年，规模以上装备制造业增加值较上年增长7.7%；增加值占全部规模以上工业比重达34.6%，较上年提升1.0个百分点。主要行业中，电子、铁路船舶航空航天、汽车行业较快增长，增速分别为11.8%、10.9%、9.1%。

制造业高端化、智能化、绿色化不断深入，引领工业高质量发展。高端制造向上突破。2024年，规模以上高技术制造业增加值较上年增长8.9%。智能化水平不断提升，绿色发展底色更加鲜明。新能源汽车全年产量达1316.8万辆，产量连续10年居全球首位，我国成为全球首个新能源汽车年产量超千万辆的国家。绿色材料供给增加，循环经济助力绿色低碳发展，废弃资源综合利用业增加值较上年增长10.2%。

工业品出口持续增长，国际竞争力不断增强。2024年，全国规模以上工业企业实现出口交货值154337.9亿元，较上年增长5.1%。从行业看，2024年，在有出口的39个大类行业中，33个行业出口交货值较上年增长。

## 3、政策效应不断显现，企业效益逐步改善

“两新”政策效果显著，相关行业和产品较快增长。在设备更新政策等因素带动下，船舶及相关装置制造、广播电视设备制造、锂离子电池制造等行业增加值较上年分别增长19.3%、16.1%、8.2%。以旧换新方面，全国汽车产量累计增速连续4个月回升，全年产量较上年增长4.8%；房间空气调节器、家用洗衣机、家用电冰箱等产品产量实现较快增长。

工业企业营收保持增长，盈利情况有所改善。1月至11月，规模以上工业企业累计营业收入保持增长，同比增长1.8%。

## （二）能源保障全面增强

2024年，能源领域积极践行“四个革命，一个合作”能源安全新战略，统筹推进能源安全保障和绿色低碳转型，充分发挥煤炭煤电兜底保障作用，持续巩固提升油气产量，各类电源应发尽发，能源安全保障能力进一步增强；能源消费结构持续优化，非化石能源消费占比稳步上升，绿色低碳发展水平显著提升。

#### 1、能源生产稳步增长，能源供应保障有力

2024年，能源保供稳价政策有效实施，能源产供储销体系不断完善，能源生产稳步增长，规模以上工业煤油气电等主要能源产品产量均保持增长，能源供应基础持续夯实，能源保障全面增强。

原煤产量创历史新高。煤炭先进产能平稳有序释放，煤炭兜底保障作用充分发挥。2024年，规模以上工业原煤产量47.6亿吨，创历史新高，比上年增长1.3%。

油气增储上产深入推进。油气稳产增产势头良好，自主供给水平稳步提升。2024年，规模以上工业原油产量2.1亿吨，比上年增长1.8%，原油连续3年稳产2亿吨以上；规模以上工业天然气产量2464亿立方米，比上年增长6.2%，连续8年增产超百亿立方米。

电力供应安全稳定。2024年，规模以上工业发电量9.4万亿千瓦时，比上年增长4.6%。其中，规模以上工业火力发电量6.3万亿千瓦时，比上年增长1.5%；规模以上工业水电、核电、风电、太阳能发电等清洁能源发电3.1万亿千瓦时，比上年增长11.6%。

#### 2、能源进口多元稳定，原油进口小幅下降

据海关总署数据，2024年，进口煤炭5.4亿吨，比上年增长14.4%；进口原油5.5亿吨，下降1.9%；进口天然气1.3亿吨，增长9.9%。

#### 3、绿色转型加快推进，清洁能源保持增长

初步测算，2024年全社会能源消费总量比上年增长4.2%。随着能源消费绿色低碳转型进程加快，非化石能源占能源消费总量的比重稳步提升，比上年提高1.8个百分点；煤炭比重下降1.6个百分点，石油下降0.5个百分点，天然气上升0.3个百分点。

### （三）农业形势平稳向好

2024年，各地区各部门克服较为严重的自然灾害等不利因素影响，全力保障农业生产，全年粮食产量迈上1.4万亿斤新台阶，畜牧业生产稳定发展，农产品市场供给充裕，农业经济形势稳中向好。

#### 1、粮食生产再获丰收，粮食产量迈上新台阶

2024年，中央持续加大粮食生产支持力度，深入推进粮油等主要作物大面积单产提升行动，粮食生产再获丰收。全国粮食总产量14130亿斤，比上年增加221.8亿斤，增长1.6%，在连续9年稳定在1.3万亿斤以上的基础上，首次迈上1.4万亿斤新台阶。全国粮食播种面积17.90亿亩，比上年增加525.8万亩，增长0.3%，连续5年保持增长。

分品种看，小麦、玉米、稻谷、薯类产量均实现增加，豆类产量稳中略降。2024年，全国小麦产量2802.0亿斤，比上年增加70.2亿斤，增长2.6%；玉米产量5898.3亿斤，增加121.5亿斤，增长2.1%；稻谷产量4150.7亿斤，增加18.6亿斤，增长0.5%；薯类产量611.7亿斤，增加8.9亿斤，增长1.5%；豆类产量472.6亿斤，减少4.3亿斤，下降0.9%，其中，大豆产量413.0亿斤，减少3.9亿斤，下降0.9%。

### 2、生猪出栏有所下降，牛羊禽生产总体稳定

2024年，全国猪牛羊禽肉产量9663万吨，比上年增加22万吨，增长0.2%。

生猪出栏有所下降。2024年，全国生猪出栏70256万头，比上年减少2406万头，下降3.3%；猪肉产量5706万吨，减少88万吨，下降1.5%。

牛羊生产较为稳定。2024年，全国肉牛出栏5099万头，比上年增加75万头，增长1.5%；牛肉产量779万吨，增加26万吨，增长3.5%；牛奶产量4079万吨，减少117万吨，下降2.8%。2024年，全国羊出栏32359万只，比上年减少1505万只，下降4.4%；羊肉产量518万吨，减少14万吨，下降2.5%。

家禽生产平稳发展。2024年，全国家禽出栏173.4亿只，比上年增加5.1亿只，增长3.1%；禽肉产量2660万吨，增加97万吨，增长3.8%；禽蛋产量3588万吨，增加25万吨，增长0.7%。

### 3、农产品供给充裕，生产者价格同比略降

2024年，全国农产品生产者价格总水平比上年下降0.9%。其中，一、二季度同比分别下降3.9%、2.9%，三、四季度同比分别上涨2.4%、0.5%。

分品种看，小麦、稻谷、玉米、大豆价格分别下降6.5%、0.1%、14.1%和4.3%，蔬菜价格上涨3.9%，水果价格下降4.2%。生猪价格回升，生猪生产者价格同比上涨9.0%。

### （四）服务业发展质效提升

2024年，服务业经济实现较快增长，转型升级成效明显，市场预期持续改善，向好态势持续显现。

### 1、服务业稳中有升，继续发挥经济增长主动力作用

服务业实现较快增长，四季度明显回升。初步核算，2024年服务业增加值765583亿元，比上年增长5.0%，对国民经济增长的贡献率为56.2%，服务业增加值占国内生产总值比重为56.7%。四季度服务业明显回升，服务业增加值204081亿元，同比增长5.8%。

企业生产经营稳定向好。1月至11月，规模以上服务业企业营业收入同比增长8.2%，利润总额同比增长4.3%。

### 2、转型升级步伐加快，发展质量不断提高

现代服务业引领作用增强。2024年，信息传输、软件和信息技术服务业，租赁和商务服务业，金融业增加值比上年分别增长10.9%、10.4%和5.6%，共拉动服务业增加值增长2.3个百分点。

融合化发展持续深入。现代服务业与先进制造业深度融合，推动产业链延链增值、智能化数字化水平提升。1月至11月，规模以上信息传输、软件和信息技术服务业企业营业收入同比增长9.5%。科技成果加速转化应用，推动创新链和产业链深度融合。2024年，高技术服务业固定资产投资比上年增长10.2%。

服务消费供给提质扩容。消费场景多元拓展，消费体验更加丰富，服务消费需求持续释放。2024年，服务零售额比上年增长6.2%；全国居民人均服务性消费支出比上年增长7.4%；全国网上零售额比上年增长7.2%。

服务业对外开放稳步推进。1月至11月，我国服务贸易进出口总额67277.6亿元，同比增长14.2%。过境免签政策持续放宽优化，跨境流动更加顺畅。2024年，出入境外国人6488.2万人次，比上年增长82.9%。1月至11月，旅行服务进出口同比增长38.9%，为服务贸易第一大领域。

### 3、市场预期有效提振，企业景气回升向好

四季度以来，资本市场、房地产市场出现积极变化。四季度股票成交较为活跃，沪深股市股票成交量、股票成交额同比分别增长126.4%和124.4%。推动房地产市场止跌回稳政策效果显现，新建商品房销售面积降幅持续收窄，房地产业生产指数自10月份转正以来，连续3个月实现增长。

12 月份，服务业扩张步伐加快，服务业商务活动指数为 52.0%，为 4 月份以来高点。从市场预期看，服务业业务活动预期指数为 57.6%，企业对市场发展预期稳中有升。

#### （五）有效投资持续扩大

2024 年，各地区各部门持续推进大规模设备更新和消费品以旧换新，积极扩大有效投资。全年完成固定资产投资（不含农户）514374 亿元，比上年增长 3.2%。

##### 1、制造业投资较快增长，转型升级步伐加快

2024 年，制造业投资比上年增长 9.2%，增速比全部投资高 6.0 个百分点。其中，消费品制造业投资增长 14.7%，装备制造业投资增长 9.0%，原材料制造业投资增长 7.6%。制造业技改投资增长 8.0%，增速高于全部投资 4.8 个百分点。

##### 2、“两重”建设全面推进，基础设施投资增速回升

2024 年，基础设施投资比上年增长 4.4%，比全部投资高 1.2 个百分点。其中，水利管理业投资增长 41.7%，航空运输业投资增长 20.7%，互联网和相关服务业投资增长 14.7%，铁路运输业投资增长 13.5%。

##### 3、高技术产业投资稳定增长，新动能加快培育

2024 年，高技术产业投资比上年增长 8.0%，增速比全部投资高 4.8 个百分点。

2024 年，高技术制造业投资比上年增长 7.0%。其中，航空、航天器及设备制造业投资增长 39.5%，计算机及办公设备制造业投资增长 7.1%。

2024 年，高技术服务业投资比上年增长 10.2%。其中，专业技术服务业投资增长 30.3%，科技成果转化服务业投资增长 11.4%，信息服务业投资增长 10.3%。

##### 4、设备购置投资带动作用增强，大项目投资拉动作用明显

2024 年，设备工器具购置投资比上年增长 15.7%，增速高于全部投资 12.5 个百分点；对全部投资增长的贡献率为 67.6%，拉动全部投资增长 2.2 个百分点。

2024 年，计划总投资亿元及以上项目投资比上年增长 7.0%；拉动全部投资增长 3.8 个百分点。

##### 5、民间项目投资平稳增长，制造业民间投资支撑作用凸显

2024 年，民间项目投资（扣除房地产开发民间投资）比上年增长 6.0%。分行业看，制造业民间投资增长 10.8%，拉动民间项目投资增长 5.3 个百分点；基础设施民间投资增长 5.8%，拉动民间项目投资增长 0.7 个百分点。

## 6、绿色能源投资快速增长，节能降碳大力推进

2024年，电力、热力、燃气及水生产和供应业投资比上年增长23.9%，对全部投资增长的贡献率为45.9%，拉动全部投资增长1.5个百分点。其中，太阳能发电、风力发电、核力发电、水力发电投资合计增长29.3%。

### （六）就业优先政策发力显效

2024年，各地区各部门深入实施就业优先战略，促进高质量充分就业，发展的就业带动力不断提高，就业形势总体稳定。

#### 1、调查失业率稳中有降，大城市就业状况继续改善

2024年，全国城镇调查失业率平均值为5.1%，较上年下降0.1个百分点，低于5.5%左右的预期目标。总体看，各月失业率保持在5.0%至5.3%之间，走势较为平稳，除部分月份季节性上升外，多数月份处于较低水平。

31个大城市城镇调查失业率平均值为5.1%，较上年下降0.3个百分点。大城市人口集中，经济活力足，就业机会多，上半年各月失业率位于4.9%至5.1%之间，明显低于全国城镇整体水平。

#### 2、就业优先政策发力显效，重点群体就业总体稳定

2024年，外来农业户籍劳动力调查失业率平均值为4.6%，较上年下降0.3个百分点。分月看，3月份受春节后大量外来人员集中求职影响，7月份受暑期天气炎热、部分户外工作岗位减少等因素影响，失业率有所升高，随后即回落，其余月份总体平稳。

上半年，不含在校生的16岁至24岁、25岁至29岁劳动力失业率较为平稳；7月份、8月份，受毕业季应届毕业生集中离校求职影响，失业率有所走高；9月份以来，随着毕业生工作逐步落实，不含在校生的16岁至24岁、25岁至29岁劳动力失业率明显降低。

#### 3、部分服务行业吸纳就业增加，制造业就业年末明显回升

2024年以来，经济运行稳中有进，部分服务行业用工需求较为活跃。与此同时，受年底订单增加、大规模设备更新和消费品以旧换新政策带动等因素影响，相关企业生产经营活跃度提升，年末制造业就业人员出现明显回升，有力支撑了就业大局稳定。

全年来看，在一系列存量和增量政策带动下，就业形势总体稳定。但也要看到，当前外部环境更趋复杂严峻，部分行业和企业仍存在不少困难，高校毕业生规模持续扩大，相关群体就业仍面临一定压力。下阶段，随着经济持续回升向好，高质量发展

稳步推进，各项就业政策持续发力，稳就业的积极因素不断积累，我国就业形势有望继续保持稳定。

#### （七）居民消费支出稳定增长

2024年，国民经济平稳增长，就业总体稳定，居民收入实现与经济增长同步，居民消费支出稳定增长。

##### 1、居民收入平稳增长，城乡居民收入相对差距进一步缩小

###### （1）居民收入增长与经济增长同步

2024年，全国居民人均可支配收入41314元，比上年名义增长5.3%；扣除价格因素，实际增长5.1%。增速较前三季度略有回升，名义和实际增速分别比前三季度快0.1个和0.2个百分点。

###### （2）工资性收入和经营净收入较快增长是支撑居民收入增长的重要因素

工资性收入稳定增长。2024年，就业形势总体稳定，城镇调查失业率平均值为5.1%，较上年下降0.1个百分点。全国居民人均工资性收入23327元，比上年增长5.8%。分城乡看，城镇居民和农村居民人均工资性收入分别增长5.0%和6.9%。

经营净收入增长较快。2024年，全国居民人均经营净收入6908元，比上年增长5.6%。其中居民人均三产经营净收入增长9.3%。分城乡看，城镇居民和农村居民人均经营净收入分别增长5.8%和5.6%。

转移净收入和财产净收入继续增长。2024年，全国居民人均转移净收入7644元，比上年增长5.3%，与全国居民收入增速持平；居民人均养老金或离退休金增长7.2%；全国居民人均财产净收入3435元，增长2.2%。

###### （3）城乡居民收入相对差距进一步缩小

城镇居民人均可支配收入54188元，比上年名义增长4.6%，扣除价格因素，实际增长4.4%；农村居民人均可支配收入23119元，比上年名义增长6.6%，扣除价格因素，实际增长6.3%。

##### 2、居民消费支出稳定增长，服务性消费支出增长较快

###### （1）居民消费支出稳定增长

2024年，全国居民人均消费支出28227元，比上年名义增长5.3%，扣除价格因素，实际增长5.1%。居民平均消费率为68.3%，与上年持平。分城乡看，城镇居民人均消费支出34557元，实际增速4.5%；农村居民人均消费支出19280元，实际增长5.8%。

食品烟酒支出比上年增长 5.4%；居民饮食服务支出增长 10.5%；交通通信支出增长 8.9%；教育文化娱乐支出增长 9.8%；医疗保健、衣着、居住、生活用品及服务消费支出分别增长 3.6%、2.8%、2.8%、1.4%。

#### (2) 居民服务性消费支出增长较快

2024 年，全国居民人均服务性消费支出 13016 元，比上年增长 7.4%；占居民消费支出比重为 46.1%，比上年上升 0.9 个百分点。

#### (八) 消费新热点不断涌现

2024 年，一系列扩内需促消费政策发力显效，消费市场在新业态新热点带动下实现平稳增长。

##### 1、市场销售稳中向好，城乡市场共同壮大

2024 年，社会消费品零售总额 487895 亿元，比上年增长 3.5%。城镇消费品零售额 421166 亿元，比上年增长 3.4%；乡村消费品零售额 66729 亿元，增长 4.3%，乡村市场销售增速持续高于城镇。

##### 2、服务零售保持较快增长，出游类、信息类消费增势良好

2024 年，服务零售额比上年增长 6.2%，增速高于同期商品零售额 3.0 个百分点。

随着居民出游意愿增强，旅游市场持续升温，交通、旅游等相关消费增势较好，交通出行服务类、旅游咨询租赁服务类零售额较快增长。数字娱乐、在线教育、直播及短视频购物等新型消费蓬勃发展，带动信息类服务消费快速增长，通讯信息服务类零售额实现两位数增长。

##### 3、绿色升级类消费需求不断释放，以旧换新相关商品销售向好

2024 年，商品零售额比上年增长 3.2%。升级类商品中，体育娱乐用品类、通讯器材类零售额分别增长 11.1%、9.9%。以绿色智能家电、新能源汽车等为代表的绿色商品成为消费新热点，高能效等级家电、智能家电销售实现较快增长。

在消费品以旧换新加力措施落地见效带动下，自 2024 年 9 月份开始，相关商品销售向好，限额以上单位家用电器和音像器材类零售额连续 4 个月实现两位数增长，汽车类、家具类零售额增速由负转正。

##### 4、电商新模式拉动线上消费快速增长，实体零售稳定恢复

2024年，网上零售额比上年增长7.2%；其中，实物商品网上零售额增长6.5%，增速快于社会消费品零售总额3个百分点。直播带货、即时零售等电商新模式持续拓展，带动线上消费增长作用明显。

2024年，限额以上零售业实体店商品零售额比上年增长1.9%。其中，传统超市业态通过不断优化经营手段与内容，经营持续稳定恢复，零售额增长2.7%，增速比1月份至11月份加快0.2个百分点。

#### （九）人口素质持续提升

根据全国人口变动抽样调查推算，2024年我国出生人口增加，人口总量降幅收窄，城镇化水平稳步提高，人口素质持续提升。

##### 1、出生人口回升，人口总量降幅有所收窄

2024年，全国出生人口为954万人，比2023年增加52万人，自2017年以来首次回升。随着人民生活水平的提高和医疗保障进一步完善，人口预期寿命不断提高，对降低死亡人口起到关键作用，2024年全年死亡人口为1093万人，比上年减少17万人。2024年末全国人口为140828万人，比上年末减少139万人，减少幅度比上年收窄69万人。

##### 2、城镇人口增加，城镇化水平稳步提高

受国民经济稳步回升、人口迁移流动活跃等因素影响，城镇人口继续增加。2024年末，我国城镇常住人口为94350万人，比2023年末增加1083万人；乡村常住人口为46478万人，减少1222万人。常住人口城镇化率为67.00%，比2023年末提高0.84个百分点。随着城市发展方式转变和城市群的发展，我国大中小城市和小城镇协调发展，城镇空间布局优化，人口城镇化率稳步提高。

##### 3、人口年龄结构基本稳定，劳动力资源依然丰富

2024年末，全国0岁至15岁人口为23999万人，占17.1%；16岁至59岁劳动年龄人口为85798万人，占60.9%；60岁及以上老年人口为31031万人，占22.0%，其中65岁及以上老年人口为22023万人，占15.6%。我国16岁至59岁劳动年龄人口超过8亿人，人口红利仍然存在。人口老龄化程度虽继续加深，但老年人口中60岁至64岁所占比重较高，年龄结构相对年轻，为深化养老服务改革发展，实施积极应对人口老龄化国家战略提供了有利时机。

##### 4、劳动力平均受教育年限增加，人口素质持续提升

随着教育科技人才体制机制一体化推进，新进入劳动年龄的人口受教育水平不断提高，我国劳动年龄人口平均受教育年限继续上升。2024年，16岁至59岁劳动年龄人口平均受教育年限达11.21年，比2023年提高0.16年。人才发展红利加快释放，为高质量发展和现代化建设提供基础性支撑。

#### （十）生产领域价格低位回升

2024年，消费领域价格基本稳定，生产领域价格低位回升。

##### 1、消费领域价格基本稳定

CPI同比总体平稳。2024年，国内消费市场供给总体充裕，CPI上涨0.2%，涨幅与上年相同。

食品价格降幅扩大。2024年，食品价格下降0.6%，降幅比上年扩大0.3个百分点，影响CPI下降约0.11个百分点，是拉低CPI涨幅的主要因素。

能源价格略有下降。2024年，能源价格下降0.1%，降幅比上年收窄2.5个百分点，影响CPI下降约0.01个百分点。

核心CPI涨幅高于CPI。2024年，扣除食品和能源价格的核心CPI继续保持温和上涨，绝大多数月份同比涨幅在0.3%至0.7%之间，全年平均上涨0.5%，影响CPI上涨约0.35个百分点。

##### 2、生产领域价格低位回升

PPI同比降幅收窄。2024年，PPI下降2.2%，降幅比上年收窄0.8个百分点。分月看，1月份至7月份，PPI同比降幅由1月份的2.5%波动收窄至7月份的0.8%。8月份，PPI环比下降0.7%，降幅有所扩大。自9月份起，随着宏观政策特别是一揽子增量政策落地实施，国内工业品需求逐步恢复，PPI环比降势明显趋缓，11月份PPI环比止降转涨。

能源和原材料相关行业价格走低。2024年，石油煤炭及其他燃料加工业、化学原料和化学制品制造业、石油和天然气开采业价格全年降幅分别为4.3%、4.1%和0.4%。钢材、水泥等工业品有效需求不足，黑色金属冶炼和压延加工业、非金属矿物制品业价格分别下降6.4%、6.3%。

部分装备制造业和消费品制造业价格下行。2024年，光伏设备及元器件制造、锂离子电池制造、新能源汽车整车制造、通用设备制造业价格分别下降28.4%、12.5%、

4.3%、0.9%；通信设备制造、家用电力器具制造、计算机制造、纺织业价格全年降幅在 0.5%至 2.3%之间。

产业转型升级对 PPI 产生一定的拉升作用。2024 年，新质生产力稳步发展，一些高技术产品性能提升，价格上涨，其中航空相关设备制造价格上涨 4.0%，飞机制造价格上涨 3.8%，电容器及其配套设备制造价格上涨 3.2%，雷达设备价格上涨 0.9%。

## 六、行业状况及形势预测

公司属于互联网金融信息服务行业。

### 1、互联网金融信息服务行业概况

互联网金融信息服务行业主要通过通信技术如 PC 互联、移动互联等方式，向用户提供股票、基金、债券等有偿证券相关信息服务。服务内容包括：金融资讯、金融数据、信息交流、培训教育、分析工具、理财工具、交易工具等。其行业可细分为下列三类：金融信息终端类服务、信息增值服务、网络财经信息服务。

位于互联网金融信息服务业产业链上游的是各类金融信息提供商，包括各交易所的专属信息发布机构和其他专业研究、咨询机构，例如上海证券交易所、深圳证券交易所、中国金融期货交易所等。这些基础信息的提供商将自有的数据、资讯、报告提供给下游的信息使用机构。位于产业链中游的是各类互联网金融信息服务提供商，他们通过对基础信息进行加工整合，开发互联网金融信息产品，从而向下游客户销售产品并提供金融信息。互联网金融信息服务的提供商是该行业的核心力量，起到了加工信息和传递信息的作用。位于产业链下游是金融信息产品和服务的最终用户，包括机构和个人投资者，是该行业的最终消费者。投资者借助互联网金融信息服务提供商加工整合过的金融信息，方便快捷地做出投资决策。



资料来源：公开资料整理

## 2、影响互联网金融信息服务行业发展的主要因素

互联网金融信息服务业是软件与信息技术服务业高速发展的一个细分行业。随着我国证券市场进入快速发展时期，互联网金融信息服务行业迎来了高速发展的机遇。互联网金融信息服务业在我国属于新兴行业，经营模式和盈利模式正在不断发展中。随着全面建成小康社会，居民财富大幅增长，投资者对金融信息的需求不断增加，我国互联网金融信息服务市场容量不断上升，行业具有了一定规模，形成了从数据获取、数据处理到信息智能加工整合等较为完整的产业链。

影响行业发展的因素主要集中在互联网整体环境和金融证券市场两方面。在互联网领域，影响因素包括互联网基础设施建设现状、技术革新、产业政策及互联网用户数量、用户支付习惯、网络安全体系建设等；在金融证券市场方面，影响因素主要有投资者数量、市场监管环境、证券市场趋势和交投活跃程度等。

(1) 国家政策大力支持，资本市场全面深化改革，金融信息服务行业迎来高速发展的机遇。

政府重视互联网和金融行业发展，提出了一系列措施以促进金融信息服务行业的发展。其中，国家发布了《国民经济和社会发展第十四个五年规划和 2035 年远景目标纲要》，加快推动数字产业化，培育新兴数字产业，提升相关产业水平。另外，《金融科技发展规划（2022-2025 年）》强调加强金融数据应用，深化金融供给侧结构性改革，推动金融科技发展进入新阶段。同时，中国证券业协会也提出了《三年提升计划》，鼓励券商加大信息科技投入，推进核心系统建设，提升网络和信息安全能力。

(2) 巨大的投资者基数为行业发展提供了广阔的市场空间

移动互联网用户和投资者的稳定增长，有效保障了金融信息服务行业的成长空间，有利于金融信息服务行业的持续发展。

(3) 信息技术不断开拓创新，为打造全方位金融信息服务生态系统提供了有利的技术支持。

近年来，在网络强国战略思想下，计算机网络核心技术日趋成熟，5G、人工智能、大数据、云计算、区块链、自然语言处理等新兴技术不断突破，为金融信息服务行业带来了全新的技术升级条件。5G 商用环境持续完善，提升了移动网络速度和数据处理效率；人工智能和大数据技术夯实基础支撑，机器人、语言识别、自然语言处理和专家系统的应用拓宽了服务的深度和广度。新技术不断的发展和应用，提升金融信息服

务的质量和效率，可以满足投资者对金融信息服务的全面性、个性化、专业化的需求，实现以客户为中心，打造全方位金融信息服务生态系统，线上服务业迎来了快速发展机会，众多金融机构也紧紧抓住这一发展变革关键时点，利用大数据、人工智能等方式，发展线上非接触式金融服务，加速推进科技金融的发展，推动金融信息服务技术持续升级。

#### (4) 行业监管加强，力促行业健康规范发展

近年来，政府出台了一系列指导性文件，从政策层面引导行业向健康、稳定的方向发展。2020年3月起新《证券法》正式实施，逐步全面推行注册制，提高证券市场违法成本，加强投资者保护，为打造更为规范、透明、开放、有活力的资本市场打下了坚实基础。监管部门通过完善市场准入制度、加强法律法规建设、完善监管制度和信息安全保障机制等多项措施加强金融信息服务业的管理。短期来看，强有力监管可能给行业业务创新带来一定规范制约；从长远来看，监管力度的加强将规范行业健康发展，提高产业集中度，使真正具有创新优势和规模效应的企业在竞争中脱颖而出。

#### (5) 综合性金融信息服务已逐步成为发展趋势

国家继续大力支持金融行业和多层次资本市场的发展，特别是近年来内地投资者对海外证券市场的金融信息需求增加，综合性金融信息服务已逐步成为发展趋势。随着证券行业的创新发展，除股票、基金外，证券信息服务还包括债券、外汇、期货、期权等金融产品，证券信息服务的业务种类日益丰富。随着居民投资理财需求的升级，普通投资者对中高端金融信息产品的需求将会持续增加，金融信息服务产品将会呈现多元化、个性化、品种多、更迭快等特点。因此在新产品开发、技术储备、市场渠道、售后服务等方面有明显优势的综合性金融信息服务商将获得更广阔的发展空间。

### 3、互联网金融信息服务行业进入壁垒

金融信息服务行业的应用软件需求复杂，需要软件供应商具备较强的客户需求管理能力，以及在产品结构的设计水平、开发技术等方面均有较高的要求。对于市场潜在进入者，由于其缺乏行业业务经验、产品和技术水平不成熟、没有高质量样本客户等多方面的限制，面临的行业进入门槛较高。

#### (1) 行业经验和知识积累壁垒

行业经验和知识积累是取得金融信息服务行业竞争优势的重要方面。移动互联网金融软件和客户的业务融合程度很深，解决方案提供商除必须拥有专业技术人员之外，

还需要对客户的业务流程、管理体制、网络及基础环境有较深入的了解，这些知识和经验是在为客户的长期服务中沉淀总结和积累形成的。先进入者往往对金融信息服务行业的业务规则、业务模式、业务特点等有着独到的认知及深厚的积淀，并在其竞争领域积累了大量的用户基础、丰富的成功案例，从而树立了良好的市场品牌形象，这些行业经验与知识积累往往会对新进入者形成较高的壁垒。

#### （2）产品与技术服务壁垒

软件行业作为技术密集型产业，行业进入需要一定的技术门槛，专业技术的积累和不断创新是推动企业取得竞争优势的关键因素。新进入者想开发出具备行业竞争力的产品，除了必须具备技术人员和研发投入外，还必须经过一定的开发周期和对行业情况的深入了解。成熟稳定、符合客户需求的软件产品和技术，以及符合客户要求的服务体系是软件提供商的核心竞争力。

#### （3）合作关系壁垒

金融机构追求稳定、安全和长期优质的服务，因而客户对供应商的技术实力、标杆案例要求极高，需长时间的接触、合作与筛选，才能建立互信基础，金融客户对供应商及其技术产品存在很高的依存度和客户黏性。新的行业进入者由于市场经验与成功案例缺乏，很难在短期内培养出稳定的客户群体，这一特征给新进入的竞争者造成了较大的障碍。

#### （4）人才壁垒

软件行业属于人才密集型行业，研发人员在人员构成中占有很大比例。金融信息服务行业技术涉及面广，对行业人才提出了较高的综合素质要求。复合型专业人才的培育不仅需要扎实的计算机知识，还需要长期的细分行业经验积累，对业务场景与行业发展动态具有深刻的理解，以快速响应客户需求变化，企业参与竞争必须拥有大量的高综合素质人才作保障。

### 4、中国互联网金融信息服务行业发展趋势分析

#### （1）金融科技加码，综合性金融信息服务逐步成为发展趋势

近三年，行业正处于融合大数据、云计算和人工智能等新一代信息技术的金融科技发展阶段。大数据可以对各类海量金融数据进行分析筛选，为各环节金融业务开展获取有价值的信息。

云计算作为基础工具，提供便捷、按需获得可配路计算资源的共享网络服务，降低金融机构 IT 设备运维成本和创新成本。通过统一的平台实现 IT 设备的集中管控，提升基础设施的弹性。通过云端形成“数据仓库”，消除信息孤岛，从而有利于实现组织内部数据的集中化管理。人工智能主要利用机器学习、知识图谱、自然语言处理等技术推动传统金融业务转型升级，降低成本并提升效能。

对于互联网金融信息服务供应商而言，未来仍将以技术研发能力和数据价值挖掘能力为核心驱动力，围绕以科技手段为金融行业提供更智能、更便捷、成本更低的解决方案方面展开竞争。技术研发能力和数据信息服务能力的重要性将会愈加突出。随着证券市场的创新发展和新一代信息技术的革新，互联网金融信息服务类公司的市场扩张方式将从现有产品的渗透，转化为通过智能化综合金融服务平台，对创新业务和多样化需求做出快速反应，不断推出符合行业发展趋势的新产品和服务，并完成与现有产品的整合，依靠更先进的软件平台和更具领先性的技术手段，实现产品和服务之间的无缝连接。

#### (2) 证券行业创新发展推动证券信息技术服务业的快速发展

随着证券行业的创新发展，除股票、基金外，证券信息服务逐渐融入外汇、期货、债券、期权、融资融券、股指期货等金融产品，证券信息服务的业务种类日益丰富。

#### (3) 用户需求多样化将不断推动行业的创新发展

国内居民可支配收入大幅增加，投资理念日趋成熟，对于金融产品创新的需求逐步增加。

#### (4) 综合性金融信息服务逐步成为发展趋势

随着居民投资理财需求升级，普通投资者对中高端金融信息产品的需求将会持续增加，证券信息产品将呈现多元化、个性化、品种多、更迭快等特点。

## 七、企业的业务分析

### 1、上海倍发的产品与服务

#### (1) 倍发科技智能投研平台

倍发科技在底层大数据科技支撑下，通过整合多来源海量原始数据，基于严谨的数据统计与金融业务专业逻辑构建了整合数据与模型体系以支撑业务。该体系包括高效可扩展的全量因子数据库、具有自主知识产权的资产风险模型库，智能算法资管策

略模型库和资产配置模型库。倍发科技智能投研平台是在该数据和模型体系之上，应用投资研究与资产管理，资产配置核心业务逻辑驱动，打造的整合性全流程投研科技平台。倍发科技智能投研平台全流程整体性赋能：底层智能资管业务和顶层智能投顾业务。倍发科技智能投研平台由以下四个部分组成：

1) 智能数据模型平台：倍发的智能数据模型平台协助客户机构整合贯穿投研资管与资产配置业务全流程的各类型数据，其中包括资产的全量因子库和自定义因子生成工具体系，和基于上述因子体系支撑各项金融应用的金融模型库。

2) 智能资管投研平台：倍发的智能资管产品投研平台为客户提供围绕规则化、指数化投研业务的全流程资管投研科技解决方案，为客户提升研究效率，沉淀研究积累，促进投资流程和决策体系，从而推动投研一体化效率和提高资管产品生成能力。

3) 智能配置研究平台：倍发的智能配置研究平台全面对接客户机构在宏观研究和大类配置的业务场景，基于宏观数据和各类资产数据，整合资产的收益模型和风险模型，以及 SAA 和 TAA 评分体系和观点输入，为客户的宏观研究、大类配置以及周期轮动的高效研究工具体系。

4) 智能基金投顾平台：倍发的智能基金投顾平台为客户提供高效的基金投研与配置工具，全面适配财富管理需求的业务场景。通过整合海量的基金特征因子和画像数据，和适配各类配置场景的算法模型，为客户提供在资产配置基金投顾业务上科技赋能的完整体系；

## (2) 方案输出

1) 底层资管产品方案输出：倍发研究为资管端机构提供不同收益和风险属性的指数化产品方案。基于倍发的底层体系平台，提供包括 Smart Beta 等规则化投资产品的定制生成，因子轮动与配置研究，因子绩效的可视化分析等多维度解决方案金融咨询服务，旨在更好的协助机构投资者高效构建与分析风险收益透明清晰的规则化投资组合，生成工具型底层资产；

2) 顶层配置投顾方案输出：倍发研究为财富端机构提供配置类基金投顾方案。为以智能投顾为代表的买方投顾等业务模式提供基金评价体系、基金产品筛选与配置方案，外部配置能力赋能与接入等技术及咨询解决方案，支撑投顾业务展业。

## 2、盈利模式

基于上海倍发的两层业务模式，上海倍发的盈利模式也分为了两种。对于上述第一个层面的金融科技服务，上海倍发向机构客户收取软件服务费和技术服务费。对于

上述第二个层面的研究和策略方案服务，上海倍发按该研究或策略方案所服务的管理资金规模收取一定比例的费用，根据服务的不同，收取比例在 0.1%-1%之间。

### 3、竞争分析

目前以科技赋能财富管理的机构在中国在兴起之中，上海倍发从全流程的业务来说没有真正准确对标的竞争对手，但是如果把业务分拆开来，我们可以列举通联数据和况客科技作为竞争对手。通联数据在基金研究体系和基金研究方案方面有较多积累，他们成立时间较早，规模比倍发科技大，但是他们的业务并没有完全聚焦财富管理和基金投顾，所以倍发的优势在于在细分领域做精做细。与况客相比，他们与倍发科技一样，业务聚焦在基金投顾和财富管理领域，但是倍发科技的底层金融科技体系比他们做的坚实，为基金研究和资产配置业务打下了坚实的基础。

### 4、估值对象主要经营模式

目前的销售模式主要以直销为主。市场部目前一共三位同事。服务范围已经从北京、上海、深圳拓展到香港、海外市场，服务了近 30 多家机构，主要赋能客户包括：

- (1) 机构资金：银行资金、保险资金、家族财富
- (2) 资管机构：公募基金、券商资管、保险资管、私募机构
- (3) 财富平台：互联网理财、三方理财、券商投顾

## 八、近几年企业的资产负债状况和经营业绩

### 近年合并公司资产负债表

金额单位：人民币万元

项 目	2021/12/31	2022/12/31	2023/12/31	2024/12/31
<b>流动资产：</b>				
货币资金	3,013.98	1,739.84	853.64	102.64
应收账款		213.68	103.5	12.08
预付款项	49.05	53.53	14.71	10.72
其他应收款	36.49	30.13	26.65	4.34
存货		50.52	1.86	30.26
其他流动资产	3.64	0.46		
<b>流动资产合计</b>	<b>3,103.16</b>	<b>2,088.16</b>	<b>1,000.36</b>	<b>160.04</b>
<b>非流动资产：</b>				
固定资产	52.25	56.98	39.46	22.00
<b>非流动资产合计</b>	<b>52.25</b>	<b>56.98</b>	<b>39.46</b>	<b>22.00</b>
<b>资产总计</b>	<b>3,155.41</b>	<b>2,145.13</b>	<b>1,039.82</b>	<b>182.05</b>
<b>流动负债：</b>				

项 目	2021/12/31	2022/12/31	2023/12/31	2024/12/31
应付账款	20.00			14.65
预收款项	20.97	14.33	15.82	63.41
合同负债				
应付职工薪酬	112.87	129.82	90.48	158.83
应交税费	23.61	34.29	32.82	4.37
应付利息				
应付股利				
其他应付款	71.84	69.44	51.27	52.88
一年内到期的非流动负债				
其他流动负债				
<b>流动负债合计</b>	<b>249.28</b>	<b>247.88</b>	<b>190.39</b>	<b>294.14</b>
<b>非流动负债：</b>				
预计负债				195.12
<b>非流动负债合计</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>195.12</b>
<b>负债合计</b>	<b>249.28</b>	<b>247.88</b>	<b>190.39</b>	<b>489.26</b>
<b>股东权益：</b>				
实收资本（或股本）	131.77	131.77	131.77	141.77
资本公积	6,901.23	6,901.23	6,901.23	6,891.23
减：库存股				
盈余公积				
未分配利润	-4,126.86	-5,135.75	-6,183.57	-7,340.33
归属于母公司所有者权益合计	<b>2,906.14</b>	<b>1,897.25</b>	<b>849.43</b>	<b>-307.33</b>
少数股东权益				0.12
<b>股东权益合计</b>	<b>2,906.14</b>	<b>1,897.25</b>	<b>849.43</b>	<b>-307.21</b>
<b>负债和股东权益总计</b>	<b>3,155.41</b>	<b>2,145.13</b>	<b>1,039.82</b>	<b>182.05</b>

## 近年合并公司利润表

金额单位：人民币万元

项 目	2021年	2022年	2023年	2024年
<b>一、营业收入</b>	846.02	1,188.90	1,127.34	420.88
减：营业成本	1,218.71	499.52	286.15	61.09
税金及附加	3.75	3.42	2.61	1.52
销售费用	234.38	299.61	404.77	269.90
管理费用	436.37	333.29	333.66	153.73
研发费用		1,146.81	1,187.85	929.75
财务费用	-12.65	-74.31	-14.95	-6.39
加：其他收益		25.29	23.87	31.49
投资收益				37.93
资产减值损失		-14.32		
资产处置收益				1.88

项 目	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年
二、营业利润	-1,034.53	-1,008.46	-1,048.89	-917.43
加：营业外收入	46.38	0.03	1.06	0.11
减：营业外支出				5.72
三、利润总额	-988.15	-1,008.43	-1,047.83	-923.04
减：所得税费用		0		
四、净利润	-988.15	-1,008.43	-1,047.83	-923.04

## 九、评估计算及分析过程

### (一) 主营业务收入、主营业务成本预测

#### 1、历史数据

金额单位：人民币万元

项目名称	历史数据			
	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年
主营业务收入合计	846.02	1,188.90	1,127.34	420.88
收入类型一：SaaS(单位：万元)	396.50	227.13	145.05	195.21
相应主营成本(单位：万元)	1,158.85	115.48	120.47	28.80
毛利率(%)	-37%	90%	89%	93%
收入类型二：定制开发(单位：万元)	449.52	961.77	982.29	93.59
相应主营成本(单位：万元)	59.85	384.04	165.68	32.30
毛利率(%)	86.69%	60.07%	83.13%	65.49%
收入类型三：技术转让(单位：万元)	0.00	0.00	0.00	132.08
相应主营成本(单位：万元)	0.00	0.00	0.00	0.00
毛利率(%)				100.00%

#### 2、历史数据分析

公司主营业务收入包括金融科技服务、数据服务、投资策略研究咨询服务。金融科技服务为金融机构提供金融投资研究科技平台在内的 saas 账号及科技定制化服务，其中以科技定制化为主；数据服务为倍发因子数据销售服务；投资策略研究咨询服务为指数化投资策略研究研究咨询，包括金融模型研究，投资策略研究等。

2021-2024 年，营业收入规模不大，主要原因包括：新冠对公司的业务影响较大，三年来几乎无法正常进行客户拜访和开拓；由于前期的商业模式限制，业务的增长来源于客户的需求，而投资研究的数字化在机构内部还不受重视，大量机构还处在升级和演变的前夜，导致新客户开拓周期长，新客户”吃了上顿 没有下顿“持续合作难以维系；前期定制化科技服务本身的资源消耗大，运转周期长导致公司在中短期难以承受更多的定制化项目。

### 3、未来业务分析、预测

经过多年的积累，公司已经在以下几个方面形成了深厚的积累，构建了公司的护城河：以指数化应用为内核的金融研究积累及相关数字化能力；通过大量财富管理机构的合作、对中国大财富管理市场需求、业务逻辑及场景的深刻理解；通过为大机构提供优质服务，极大的提升了倍发在市场的口碑和背书，作为与机构深度合作 tamp 的准入门槛。未来，公司核心资源聚焦 tamp 模式合作，公司业务模式及盈利模式全面转型；优化现有业务，从定制化转向标准化；整合社会资源，加强与外部金融机构的合作，精简公司提成，保持低成本运行。

企业根据现有客户未来需求、公司的发展目标和经营规划，并结合目前公司所处行业发展状况及趋势，对其未来收入、成本进行了预测。根据企业管理层提供的申报表中的预测数据作为本次收益法评估的数据基础，预测如下：

金额单位：人民币万元

项目名称	预测期					
	2025年	2026年	2027年	2028年	2029年	永续期
<b>主营业务收入合计</b>	<b>1,084.91</b>	<b>2,075.47</b>	<b>4,245.28</b>	<b>4,245.28</b>	<b>4,245.28</b>	<b>4,245.28</b>
收入类型一：SaaS(单位：万元)	330.19	377.36	566.04	566.04	566.04	566.04
相应主营成本(单位：万元)	72.86	82.86	82.86	82.86	82.86	82.86
毛利率(%)	93%	96%	98%	98%	98%	98%
收入类型二：定制开发(单位：万元)	188.68	283.02	377.36	377.36	377.36	377.36
相应主营成本(单位：万元)	40.36	45.36	47.86	47.86	47.86	47.86
毛利率(%)	78.61%	83.97%	87.32%	87.32%	87.32%	87.32%
收入类型三：技术转让(单位：万元)						
相应主营成本(单位：万元)	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
毛利率(%)						
收入类型四：tamp 咨询(单位：万元)	566.04	1,415.09	3,301.89	3,301.89	3,301.89	3,301.89
相应主营成本(单位：万元)	72.86	82.86	82.86	82.86	82.86	82.86
毛利率(%)	87.13%	94.14%	97.49%	97.49%	97.49%	97.49%

#### (二) 税金及附加的预测

税金及附加主要包括城建税、教育费附加、印花税等。根据现行税率进行预测。

#### (三) 销售费用的预测

##### 1、以前年度销售费用情况

金额单位：人民币万元

项目名称	历史数据			
	2021年	2022年	2023年	2024年
营业收入	846.02	1,188.90	1,127.34	420.88
营业费用/营业收入	27.70%	25.20%	35.91%	64.13%
营业费用合计	234.38	299.61	404.77	269.90
不可控费用	0.11	0.24	0.40	0.42
折旧费	0.11	0.24	0.40	0.42
无形资产摊销				
可控费用	234.27	299.37	404.37	269.48
工资	138.28	163.18	238.21	162.91
差旅费	17.77	13.19	25.03	21.87
电话费				
业务招待费	12.90	30.56	58.69	34.32
办公费	5.36	0.83	3.46	4.60
宣传费	0.39		0.38	
销售提成	59.31	91.61	77.42	
福利费				
其它	0.26	-	1.18	
办公室房租	-	-	-	45.78

销售费用主要为销售人员工资、业务提成，其它支出较小。

## 2、未来年度销售费用的预测

企业根据公司的发展目标和经营规划，对其未来销售费用进行了预测。根据企业管理层提供的申报表中的预测数据作为本次收益法评估的数据基础，预测如下：

金额单位：人民币万元

项目名称	预测期					
	2025年	2026年	2027年	2028年	2029年	永续期
营业收入	1,084.91	2,075.47	4,245.28	4,245.28	4,245.28	4,245.28
营业费用/营业收入	9.24%	10.13%	6.96%	6.96%	6.96%	6.96%
营业费用合计	100.27	210.31	295.34	295.34	295.34	295.34
不可控费用	0.24	0.24	0.24	0.24	0.24	0.24
折旧费	0.24	0.24	0.24	0.24	0.24	0.24
无形资产摊销						
可控费用	100.03	210.07	295.10	295.10	295.10	295.10
工资	60.03	120.07	180.10	180.10	180.10	180.10
差旅费	15.00	25.00	30.00	30.00	30.00	30.00
电话费	-	-		-	-	-
业务招待费	20.00	60.00	80.00	80.00	80.00	80.00
办公费	5.00	5.00	5.00	5.00	5.00	5.00
办公室房租	50.00	50.00	50.00	50.00	50.00	50.00

#### （四）管理费用的预测

##### 1、以前年度管理费用情况

金额单位：人民币万元

项目	历史数据			
	2021年	2022年	2023年	2024年
营业收入	846.02	1,188.90	1,127.34	420.88
管理费用/营业收入	51.58%	28.03%	29.60%	36.53%
管理费用合计	436.37	333.29	333.66	153.73
不可控费用	5.49	4.55	1.23	0.99
折旧费	5.49	4.55	1.23	0.99
无形资产摊销				
可控费用	430.88	328.74	332.43	152.74
职工薪酬	72.39	96.58	71.58	63.11
办公费	24.28	14.06	16.98	11.36
差旅费	20.59	19.43	28.70	17.63
业务招待费	9.48	11.41	10.28	4.40
车辆费用				
通讯费				
水电费	4.25	7.43	7.29	8.14
低值易耗品摊销	0.47	4.62	0.18	0.17
评估咨询审计等服务费	107.27	64.40	26.48	7.49
残疾人保障金		3.18	4.84	0.22
福利费	8.35	15.70	8.65	10.52
安全经费				
其他费用（房屋物管）	183.80	91.93	157.45	29.71

管理费用主要为管理人员薪酬、房租等各项费用支出。

##### 2、未来年度管理费用的预测

资产评估专业人员对评估对象各管理费用项目的构成内容、各项成本费用控制措施等相关情况进行了了解，根据企业管理层提供的申报表中的预测数据作为本次收益法评估的数据基础，预测如下：

金额单位：人民币万元

项目	预测期					
	2025年	2026年	2027年	2028年	2029年	永续期
营业收入	1,084.91	2,075.47	4,245.28	4,245.28	4,245.28	4,245.28
管理费用/营业收入	9.40%	5.18%	2.65%	2.65%	2.65%	2.65%
管理费用合计	101.96	107.57	112.31	112.31	112.31	112.31
不可控费用	0.99	0.99	0.99	0.99	0.99	0.99
折旧费	0.99	0.99	0.99	0.99	0.99	0.99

项目	预测期					
	2025年	2026年	2027年	2028年	2029年	永续期
无形资产摊销						
可控费用	100.97	106.59	111.33	111.33	111.33	111.33
职工薪酬	18.98	18.98	18.98	18.98	18.98	18.98
办公费	10.00	10.00	10.00	10.00	10.00	10.00
差旅费	20.00	20.00	20.00	20.00	20.00	20.00
业务招待费	3.30	8.09	11.95	11.95	11.95	11.95
车辆费用	-	-	-	-	-	-
通讯费	-	-	-	-	-	-
水电费	8.55	8.98	9.43	9.43	9.43	9.43
低值易耗品摊销	0.18	0.19	0.20	0.20	0.20	0.20
评估咨询审计等服务费	7.86	8.26	8.67	8.67	8.67	8.67
福利费	2.10	2.10	2.10	2.10	2.10	2.10
安全经费	-	-	-	-	-	-
其他费用（房屋物管）	30.00	30.00	30.00	30.00	30.00	30.00

### （五）研发费用的预测

#### 1、以前年度研发费用情况

金额单位：人民币万元

项目名称	历史数据			
	2021年	2022年	2023年	2024年
营业收入	846.02	1,188.90	1,127.34	420.88
研发费用/营业收入	0.00%	96.46%	105.37%	220.91%
研发费用合计	-	1,146.81	1,187.85	929.76
不可控费用	-	157.46	81.68	21.56
折旧费	-	23.54	28.44	21.56
使用权资产折旧	-	133.92	53.24	
可控费用	-	989.35	1,106.17	908.20
职工薪酬		989.21	1,102.03	886.73
办公费		0.13		0.02
差旅费			4.13	4.02
其他费用		0.01	0.01	17.43

研发费用主要为研发人员薪酬费用。

#### 2、未来年度研发费用的预测

资产评估专业人员对评估对象各研发费用项目的构成内容、各项成本费用控制措施等相关情况进行了了解，根据企业管理层提供的申报表中的预测数据作为本次收益法评估的数据基础，分析预测如下：

金额单位：人民币万元

项目名称	预测期					
	2025年	2026年	2027年	2028年	2029年	永续期
营业收入	1,084.91	2,075.47	4,245.28	4,245.28	4,245.28	4,245.28
研发费用/营业收入	11.68%	8.18%	4.67%	4.69%	4.69%	4.69%
研发费用合计	126.73	169.87	198.05	199.30	199.30	199.30
不可控费用	11.09	15.56	12.58	13.83	13.83	13.83
折旧费	11.09	15.56	12.58	13.83	13.83	13.83
使用权资产折旧						-
可控费用	115.64	154.31	185.48	185.48	185.48	185.48
职工薪酬	98.57	118.28	147.85	147.85	147.85	147.85
办公费						
差旅费	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00
其他费用	13.07	32.03	33.63	33.63	33.63	33.63

### （六）财务费用的预测

鉴于企业的货币资金或其银行存款等在生产经营过程中频繁变化或变化较大，本报告的财务费用在预测时不考虑其存款产生的利息收入，也不考虑其他不确定性收支损益。

### （七）营业外收支的预测

#### 1、历史营业外收入与支出情况与分析

营业外收入主要为政府补贴收入。

#### 2、未来营业外收入与支出情况与分析

营业外收入、营业外支出由于金额不大，且具有偶然性，本次评估不预测。

### （八）所得税的预测

根据2007年3月16日经第十届全国人大会议审议通过的《企业所得税法》及其后续实施细则，企业所得税税率自2008年1月1日起按25%执行。

本次评估，企业所得税按25%计算。

### （九）资本性支出的预测

资本性支出是指企业为满足未来经营计划而需要更新现有固定资产设备和未来可能增加的资本支出及超过一年的长期资产投入的资本性支出。

基于本次收益法的假设前提之一为未来收益期限为无限期，所以目前使用的固定资产将在经济使用年限届满后，为了维持持续经营而必须投入的更新支出。根据公司未来的发展规划，对资本性支出进行预测。

### （十）折旧、摊销及其他的预测

折旧、摊销及其他主要是使用的资产的每年折旧额。评估人员在考虑固定资产更新计划的基础上，按照未来年度各年实际固定资产预测相应的折旧费用。

### （十一）营运资金变动额的预测

结合企业经营情况以及行业的经营特点，分析被评估单位的相关资产周转情况，根据预计的未来生产经营情况，预计未来各年度流动资产、流动负债情况，根据两者的差额确定未来年度的营运资金需要量，从而确定未来年度的营运资金变动额。

### （十二）明确预测期企业自由现金流量

根据上述各项预测，明确预测期企业自由现金流量预测结果如下表：

金额单位：人民币万元

项目名称	预测期					
	2025年	2026年	2027年	2028年	2029年	永续期
一、主营业务收入	1,084.91	2,075.47	4,245.28	4,245.28	4,245.28	4,245.28
减：主营业务成本	113.21	128.21	130.71	130.71	130.71	130.71
其他业务利润	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
其他业务收入	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
其他业务成本	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
营业税金及附加	3.59	6.87	14.06	14.06	14.06	14.06
营业费用	100.27	210.31	295.34	295.34	295.34	295.34
研发费用	126.73	169.87	198.05	199.30	199.30	199.30
管理费用	101.96	107.57	112.31	112.31	112.31	112.31
财务费用						
资产减值损失						
资产信用损失						
加：公允价值变动收益						
投资收益						
二、营业利润	639.14	1,452.64	3,494.81	3,493.56	3,493.56	3,493.56
加：营业外收入						
减：营业外支出						
三、利润总额	639.14	1,452.64	3,494.81	3,493.56	3,493.56	3,493.56
减：所得税	128.10	320.69	824.19	823.56	823.56	823.56
四、净利润	511.04	1,131.95	2,670.62	2,670.00	2,670.00	2,670.00
加：折旧及摊销费用	12.32	16.79	13.80	15.05	15.05	15.05
加：税后付息债务利息						
减：资本性支出	30.00	10.00	10.00	10.00	10.00	15.05
营运资金变动	36.88	62.23	105.65	0.00	0.00	0.00
五、净现金流量	456.48	1,076.51	2,568.77	2,675.05	2,675.05	2,670.00

### （十三）折现率的确定

本次评估收益额口径为企业自由现金流量，按照收益额与折现率口径一致的原则，折现率选取加权平均资本成本(WACC)。计算式如下：

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

经测算，折现率取 15.45%，具体确定过程见市场法折现率确定过程。

### （十四）企业自由现金流量折现值

企业自由现金流量折现值计算结果见下表：

金额单位：人民币万元

项目名称	预测期					
	2025年	2026年	2027年	2028年	2029年	永续期
1、净现金流量	456.48	1,076.51	2,568.77	2,675.05	2,675.05	2,670.00
2、折现率	15.45%	15.45%	15.45%	15.45%	15.45%	15.45%
3、折现期(年)	0.50	1.50	2.50	3.50	4.50	5.50
4、折现系数	0.9307	0.8061	0.6983	0.6048	0.5239	3.3908
5、现值	424.84	867.81	1,793.66	1,617.90	1,401.39	9,053.35
<b>现值合计</b>	<b>15,158.95万元</b>					

### （十六）溢余资产、非经营性资产的确定

#### 1、溢余资产

根据被评估单位财务报表反映的资产构成及评估人员实地勘察的情况，结合被评估单位管理层沟通的结果，评估师认为企业资产构成中，无溢余资产。

#### 2、未列入营运的资产及负债

经分析，公司未列入营运的资产及负债包括：其它应付款、预计负债。被评估单位的非经营性资产、负债净值为-245.12万元。具体情况如下表：

金额单位：人民币万元

项目	账面值	评估值	备注
<b>一、非经营性资产</b>			
非经营性资产合计			
<b>二、非经营性负债</b>			
其他应付款	50.00	50.00	
预计负债	195.12	195.12	
<b>非经营性负债合计</b>	<b>245.12</b>	<b>245.12</b>	
<b>(非经营性)资产、负债净值</b>	<b>- 245.12</b>	<b>- 245.12</b>	

### （十七）有息负债

根据评估基准日合并报表，截至评估基准日有息负债为 0.00 万元。

#### **(十八) 少数股东权益**

根据评估基准日报表，截至评估基准日少数股东权益为 0.11 万元。

#### **(十九) 评估结果的确定**

##### **1、企业整体价值的确定**

企业整体价值 = 企业自由现金流量折现值 + 溢余资产价值 + 非经营性资产及负债  
价值 = 15,158.95 + 0 - 245.12 = 14,913.83 万元

##### **2、股东全部权益价值**

股东全部权益价值 = 企业整体价值 - 付息债务 - 少数股东权益价值

$$= 14,913.83 - 0.00 - 0.11$$

$$= 14,913.71 \text{ 万元 (取整 14,910.00 万元) 。}$$

## 第五部分 市场法评估说明

### 一、评估对象

本次市场法的评估对象为上海倍发信息科技有限公司申报的截止评估基准日的股东全部权益。

### 二、市场法的定义、原理、应用前提

#### (一) 市场法定义及原理

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

上市公司比较法是指通过对资本市场上与被评估企业处于同一或类似行业的上市公司的经营和财务数据进行分析，计算适当的价值比率或经济指标，在与被评估企业比较分析的基础上，得出评估对象价值的方法。

交易案例比较法是指通过分析与被评估企业处于同一或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，在与被评估企业比较分析的基础上，得出评估对象价值的方法。

#### (二) 市场法应用前提

上市公司比较法和交易案例比较法，两种方法的共同特点是均需要使用相应的价值比率（乘数）进行对比，并最终以此为基础评估出被评估单位的价值。其适用前提如下：

- 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。

### 三、选取具体评估方法的理由

考虑到交易案例比较法由于受数据信息收集的限制而无法充分考虑评估对象与交易案例的差异因素对股权价值的影响，另一方面与证券市场上存在一定数量的与被评

估企业类似的上市公司，且交易活跃，交易及财务数据公开，信息充分，故本次市场法评估采用上市公司比较法。

#### 四、市场法的模型

1、分析被评估单位所在的行业、经营、规模和财务状况等，确定可比上市公司。可比上市公司在运营上、财务上和被评估单位有相似的特征。

2、分析、比较被评估单位和可比上市公司的主要财务指标。

3、对可比上市公司选择适当的价值比率，并采用适当的方法对其进行修正、调整，进而估算出被评估单位的价值比率。

4、根据被评估单位的价值比率，确定被评估单位的股权价值。

#### 五、市场法相关因素分析

(一) 影响企业经营的宏观、区域经济因素分析

详见“收益法说明”部分。

(二) 企业所在行业现状与发展前景分析

详见“收益法说明”部分。

(三) 企业的业务分析情况

详见“收益法说明”部分。

(四) 企业的资产、财务情况

详见“收益法说明”部分。

2、对财务报表的重大调整

被评估单位和可比公司均属于信息技术行业，业务类型相似度高。会计核算均执行财政部 2006 年 2 月 15 日颁布的《企业会计准则-基本准则》和 39 项具体会计准则、其后颁布的企业会计准则应用指南、企业会计准则解释以及其他相关规定。经分析可比公司财务报表，可比公司与目标公司业务结构相似，因此无特别需要调整事项。

#### 六、评估过程

(一) 可比上市公司的选择

1、可比上市公司的筛选原则

(1) 有一定时间的上市交易历史

考虑到上市公司比较法评估操作时需要进行一定的统计处理，需要一定的股票交易历史数据，因此一般需要对比对象要有一定时期的上市历史；另一方面，可比对象

经营情况要相对稳定一些，有一定时间的交易历史将能有效保证可比对象的经营稳定性。

选取可比上市公司时要求有一定时间的上市交易历史，不选取新上市公司发行价的原因：

A、由于我国股票市场尚不成熟，从大多数 A 股上市公司上市交易后的价格变动情况来看，股票上市后往往要经过较长一段时间的波动调整才能趋于平稳。

B、考虑到上市公司比较法评估操作时需要进行一定的统计处理，因此一般需要对比对象要有一定时期的上市历史；

C、有一定时间的交易历史将能有效保证可比对象的经营稳定性。

(2) 经营业务相同或相似并且从事该业务的时间较长

经营业务相同或相似主要是为了满足可比对象与被评估企业从事相同或相似业务，企业生产的产品或提供的服务相同或相似，或企业的产品或服务都受相同经济因素的影响。

可比对象从事该经营业务的时间较长，主要是避免可比对象由于进行资产重组等原因而刚开始从事该业务的情况。

2、可比上市公司的选择

根据评估对象自身的经营范围、经营状况、资产结构及未来拓展情况等因素，本次评估选择了财富趋势、东方财富、同花顺 3 家上市公司。

(1) 可比公司一：财富趋势

公司名称：深圳市财富趋势科技股份有限公司

股票代码：688318.SH

上市时间：2007 年 01 月 25 日

注册地址：广东省深圳市福田区梅林街道梅都社区中康路 136 号深圳新一代产业园 5 栋 1801

主营业务：PC 终端客户端软件、Web 页面客户端、服务器端软件、面向机构客户的软件维护服务、移动终端客户端软件、证券信息服务。

公司简介：公司是一家专注于证券分析系统和计算机通讯系统研发的高科技企业。公司秉承为证券经营机构和投资者提供高效投资分析系统的理念，不断整合功能、优化界面设计，并融入国际先进投资理念和中国市场深刻理解。在经营上，公司以市场需求为导向，坚持科研创新，拥有强大的研发团队和凝聚力。其研发中心，提供完善

的客户服务和售后支持，其软件事业群在股票分析软件领域占据领先地位，尤其在在线交易市场份额迅速增长，为多家知名券商提供网上交易系统建设和维护。目前，公司的网上交易产品广泛运用于全国券商市场，以诚信、专业的服务赢得了业界的广泛认可。

近年合并财务状况主要指标如下表所示：

金额单位：人民币万元

项目	2021-12-31	2022-12-31	2023-12-31	2024-09-30
<b>流动资产：</b>				
货币资金	55,722.42	60,883.45	71,743.23	60,218.44
交易性金融资产	18,221.96	16,715.95	161,624.98	124,596.94
衍生金融资产				
应收票据及应收账款	1,636.82	3,316.41	4,938.53	3,477.32
应收款项融资				
预付款项	483.61	694.58	461.02	596.12
其他应收款(合计)	2,386.26	3,964.44	325.26	509.56
存货	38.12	528.63	186.37	88.60
其他流动资产	197,468.85	208,048.90	94,589.69	27,984.69
<b>流动资产合计</b>	<b>275,958.04</b>	<b>294,152.37</b>	<b>333,869.08</b>	<b>217,471.67</b>
<b>非流动资产：</b>				
其他权益工具投资	13,075.62	10,000.00	10,000.00	10,000.00
持有至到期投资				
其他非流动金融资产		8,655.92	5,650.00	5,650.00
长期应收款				
长期股权投资				60,593.46
投资性房地产	827.75	715.09	656.12	510.47
固定资产(合计)	1,011.36	1,190.01	1,050.97	1,005.12
在建工程(合计)		798.90	3,645.39	7,284.25
生产性生物资产				
油气资产				
使用权资产	381.67	261.70	190.64	74.79
无形资产		1,215.76	1,216.53	1,217.55
数据资源				
开发支出				
数据资源				
商誉				
长期待摊费用	120.95	85.55	48.86	28.99
递延所得税资产	23.94	1,652.77	2,154.01	2,163.67
其他非流动资产	36,000.00	18,000.00	5,106.86	63,441.05

项目	2021-12-31	2022-12-31	2023-12-31	2024-09-30
<b>非流动资产合计</b>	51,441.29	42,575.68	29,719.38	151,969.36
<b>资产总计</b>	327,399.33	336,728.05	363,588.46	369,441.03
<b>流动负债：</b>				
短期借款				7,000.00
交易性金融负债				
衍生金融负债				
应付票据及应付账款	212.11	185.89	1,327.25	1,481.34
预收款项	26.81	25.88	0.06	
合同负债	12,481.90	14,697.20	13,447.82	10,960.30
应付手续费及佣金				
应付职工薪酬	1,537.57	1,806.14	1,919.59	528.73
应交税费	1,871.30	2,054.31	2,780.18	942.94
其他应付款(合计)	23.74	35.94	64.61	15.85
划分为持有待售的负债				
一年内到期的非流动负债	120.56	114.98	126.18	
<b>流动负债合计</b>	16,273.99	18,920.34	19,665.68	20,929.17
<b>非流动负债：</b>				
长期借款				
应付债券				
租赁负债	301.49	186.52	97.44	90.79
预计负债	130.27	116.22	192.38	163.44
递延所得税负债	155.03	232.25	334.57	395.49
递延收益-非流动负债		408.79		632.82
<b>非流动负债合计</b>	586.79	943.77	624.39	1,282.54
<b>负债合计</b>	16,860.78	19,864.11	20,290.07	22,211.71
<b>所有者权益(或股东权益)：</b>				
实收资本(或股本)	6,667.00	9,333.80	13,067.32	18,294.25
资本公积金	176,942.96	174,276.16	170,542.64	165,315.71
减：库存股				
其它综合收益	35.24	244.04	293.59	275.93
专项储备				
盈余公积金	3,333.50	4,666.90	6,533.66	7,982.76
一般风险准备				
未分配利润	123,559.85	128,250.12	152,789.70	155,288.14
<b>归属于母公司所有者权益合计</b>	310,538.55	316,771.03	343,226.91	347,156.79
少数股东权益		92.91	71.47	72.53
<b>所有者权益合计</b>	310,538.55	316,863.94	343,298.38	347,229.32
<b>负债和所有者权益总计</b>	327,399.33	336,728.05	363,588.46	369,441.03

## 近年合并经营业绩主要指标如下表所示：

金额单位：人民币万元

项目	2021-12-31	2022-12-31	2023-12-31	2024-09-30
<b>营业总收入</b>	32,631.77	32,146.77	43,467.08	21,027.88
营业收入	32,631.77	32,146.77	43,467.08	21,027.88
<b>营业总成本</b>	6,671.97	9,195.07	11,738.86	9,388.93
营业成本	4,376.86	5,253.11	6,321.59	3,776.86
税金及附加	385.26	379.99	504.19	218.31
销售费用	679.02	730.42	997.04	468.83
管理费用	810.90	1,012.81	1,003.46	648.27
研发费用	5,313.17	7,079.15	7,544.32	6,184.12
财务费用	-4,893.24	-5,260.41	-4,631.74	-1,907.47
加：其他收益	1,773.09	1,069.17	2,196.56	694.81
投资净收益	5,895.75	2,895.18	4,489.15	4,998.00
公允价值变动净收益	-647.46	-9,794.48	-2,612.42	-985.16
资产减值损失				
信用减值损失	-4.30	-20.32	-51.90	-35.86
资产处置收益				12.56
<b>营业利润</b>	32,976.87	17,101.25	35,749.60	16,323.30
加：营业外收入	0.01	0.00	0.59	0.29
减：营业外支出	302.71	1.40	17.92	14.40
<b>利润总额</b>	32,674.17	17,099.84	35,732.27	16,309.20
减：所得税	4,504.58	1,749.46	4,682.16	1,906.74
<b>净利润</b>	28,169.59	15,350.39	31,050.11	14,402.46

## (2) 可比公司二：东方财富

公司名称：东方财富信息股份有限公司

股票代码：300059

上市时间：2010年03月19日

注册地址：上海市嘉定区宝安公路2999号1幢

主营业务：第二类增值电信业务；互联网信息服务。（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，具体经营项目以相关部门批准文件或许可证件为准）；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；人工智能应用软件开发；人工智能理论与算法软件开发；大数据服务；数据处理服务；互联网数据服务；软件开发；信息技术咨询服务；软件销售；咨询策划服务；非居住房地产租赁；广告设计、代理；广告制作；广告发布。（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）。

公司简介：公司是国内领先的互联网金融服务平台综合运营商，通过以“东方财富网”为核心，集互联网财经门户平台、金融电子商务平台、金融终端平台及移动端平台等为一体的互联网金融服务平台，向海量用户提供基于互联网平台应用的产品和服务。公司运营的以“东方财富网”为核心的互联网金融服务平台已成为我国用户访问量最大、用户黏性最高的互联网金融服务平台之一，“天天基金网”和“股吧”在各自细分领域中均具有市场领先地位，在用户数量和用户黏性方面长期保持竞争优势，形成了公司的核心竞争力。

近年合并财务状况主要指标如下表所示：

金额单位：人民币万元

项目	2021-12-31	2022-12-31	2023-12-31	2024-09-30
<b>流动资产：</b>				
货币资金	5,961,059.38	6,423,087.70	6,139,910.24	11,200,452.07
交易性金融资产	3,357,083.65	6,334,565.41	6,828,881.91	8,449,979.07
衍生金融资产	11,076.72	17,293.52	31,714.66	38,885.46
应收票据及应收账款	181,925.90	104,828.93	79,589.22	67,708.26
应收款项融资				
预付款项	8,700.43	5,800.95	6,381.04	6,871.94
其他应收款(合计)	833,874.95	903,177.06	1,450,448.44	2,002,913.22
买入返售金融资产	347,781.93	559,442.59	753,334.61	804,467.95
存货				
一年内到期的非流动资产			241,979.50	190,106.50
待摊费用				
其他流动资产	7,861.09	7,311.25	3,465.81	3,108.32
其他金融类流动资产	1,047,567.57	1,002,938.47	1,070,986.08	1,952,160.45
流动资产差额(特殊报表科目)	4,654,931.85	4,183,750.63	4,990,435.94	4,727,475.85
<b>流动资产合计</b>	<b>16,411,863.47</b>	<b>19,542,196.50</b>	<b>21,597,127.44</b>	<b>29,444,129.10</b>
<b>非流动资产：</b>				
债权投资			214,686.03	272,664.63
其他债权投资	1,403,014.37	890,062.46	906,801.68	767,015.22
可供出售金融资产				
其他权益工具投资			446,110.21	1,384,291.37
持有至到期投资				
其他非流动金融资产	32,737.77	54,943.49	60,821.83	64,015.59
长期应收款				
长期股权投资	38,096.32	34,130.76	34,317.56	32,040.66
投资性房地产				
固定资产(合计)	269,212.22	283,799.29	261,694.17	238,709.87
在建工程(合计)	12,335.67	41,306.81	64,942.19	75,383.25

项目	2021-12-31	2022-12-31	2023-12-31	2024-09-30
生产性生物资产				
油气资产				
使用权资产	16,230.52	16,154.26	13,978.22	14,917.23
无形资产	17,441.76	17,351.84	16,817.21	14,693.90
数据资源				
开发支出				
数据资源				
商誉	294,586.12	294,586.12	294,586.12	294,586.12
长期待摊费用	4,328.18	5,603.57	5,108.28	4,971.80
递延所得税资产	2,179.00	7,937.92	841.11	680.42
其他非流动资产			40,000.00	40,000.00
<b>非流动资产合计</b>	<b>2,090,161.92</b>	<b>1,645,876.52</b>	<b>2,360,704.62</b>	<b>3,203,970.06</b>
<b>资产总计</b>	<b>18,502,025.40</b>	<b>21,188,073.02</b>	<b>23,957,832.06</b>	<b>32,648,099.16</b>
<b>流动负债:</b>				
短期借款	280,960.24	131,713.27	235,701.87	1,013,455.62
交易性金融负债	293,216.50	491,425.26	686,261.33	681,869.50
衍生金融负债	5,766.57	18,134.19	16,078.47	33,193.15
应付票据及应付账款	22,901.16	29,910.54	21,369.94	14,523.07
预收款项	41.17	0.92	17.40	9.22
合同负债	19,720.90	15,977.34	14,272.00	13,421.64
应付手续费及佣金				
应付职工薪酬	41,005.13	52,296.08	58,478.96	40,624.94
应交税费	46,886.44	35,080.15	28,091.59	34,176.59
其他应付款(合计)	301,665.20	375,402.69	886,961.08	1,896,764.73
一年内到期的非流动负债	603,051.69	384,740.66	908,028.84	1,577,125.32
预提费用				
递延收益-流动负债				
应付短期债券	1,312,217.94	1,034,513.08	1,251,494.94	1,070,379.64
其他流动负债	184.25	193.74	458.17	14.03
其他金融类流动负债	9,184,317.07	10,827,069.97	10,900,763.15	17,264,910.58
<b>流动负债合计</b>	<b>12,111,934.25</b>	<b>13,396,457.90</b>	<b>15,007,977.75</b>	<b>23,640,468.02</b>
<b>非流动负债:</b>				
长期借款		180.22		
应付债券	1,971,030.18	1,252,577.58	1,725,145.69	1,268,409.77
租赁负债	8,195.16	7,859.15	7,091.93	8,633.41
递延所得税负债	2,322.22	2,567.91	2,577.82	10,490.25
递延收益-非流动负债	205.80	205.80	112.03	70.02
其他非流动负债	4,314.13	11,758.15	18,640.79	25,810.11
<b>非流动负债合计</b>	<b>1,986,067.49</b>	<b>1,275,148.80</b>	<b>1,753,568.25</b>	<b>1,313,413.56</b>
<b>负债合计</b>	<b>14,098,001.74</b>	<b>14,671,606.69</b>	<b>16,761,546.00</b>	<b>24,953,881.58</b>
<b>所有者权益(或股东权益):</b>				

项目	2021-12-31	2022-12-31	2023-12-31	2024-09-30
实收资本(或股本)	1,036,632.79	1,321,416.25	1,585,699.51	1,578,554.25
其它权益工具	195,643.22			
其中：优先股				
永续债				
资本公积金	1,346,156.94	2,607,461.74	2,339,173.48	2,246,657.39
减：库存股			51,168.75	
其它综合收益	8,645.66	7,791.57	15,939.30	21,216.82
专项储备				
盈余公积金	90,872.58	121,030.47	145,080.65	145,080.65
一般风险准备				
未分配利润	1,726,072.47	2,458,766.29	3,161,561.87	3,702,708.47
<b>归属于母公司所有者权益合计</b>	<b>4,404,023.66</b>	<b>6,516,466.32</b>	<b>7,196,286.06</b>	<b>7,694,217.58</b>
少数股东权益				
<b>所有者权益合计</b>	<b>4,404,023.66</b>	<b>6,516,466.32</b>	<b>7,196,286.06</b>	<b>7,694,217.58</b>
负债和所有者权益总计	18,502,025.40	21,188,073.02	23,957,832.06	32,648,099.16

近年合并经营业绩主要指标如下表所示：

金额单位：人民币万元

项目	2021-12-31	2022-12-31	2023-12-31	2024-09-30
<b>营业总收入</b>	275,886.78	297,471.44	310,622.47	240,885.52
营业收入	275,886.78	297,471.44	310,622.47	240,885.52
<b>营业总成本</b>	265,813.87	295,763.07	303,107.67	235,656.25
营业成本	197,541.36	223,999.15	231,729.05	178,728.38
税金及附加	2,502.91	2,594.30	2,714.87	1,759.91
销售费用	8,583.97	10,478.79	10,328.90	8,000.87
管理费用	23,800.26	26,574.12	26,871.88	21,940.42
研发费用	28,212.80	28,023.23	27,860.54	22,691.99
财务费用	5,172.58	4,093.48	3,602.43	2,534.69
加：其他收益	1,097.30	1,471.29	2,640.47	1,535.17
投资净收益	7,890.51	10,464.67	3,746.63	-82.76
公允价值变动净收益			2,477.80	5,045.88
资产减值损失	-869.43	-1,730.60	-937.39	109.38
信用减值损失	-256.65	-1,713.43	-140.06	-8.06
资产处置收益	23.33	71.60	171.55	9.59
<b>营业利润</b>	<b>17,957.97</b>	<b>10,271.91</b>	<b>15,473.79</b>	<b>11,838.46</b>
加：营业外收入	1,323.93	1,100.51	1,216.52	205.72
减：营业外支出	359.63	328.23	294.56	459.62
<b>利润总额</b>	<b>18,922.27</b>	<b>11,044.19</b>	<b>16,395.75</b>	<b>11,584.57</b>
减：所得税	860.96	201.16	-49.17	317.09
<b>净利润</b>	<b>18,061.31</b>	<b>10,843.04</b>	<b>16,444.93</b>	<b>11,267.48</b>

## (3) 可比公司三：同花顺

公司名称：浙江核新同花顺网络信息股份有限公司

股票代码：300033

上市时间：2009年12月25日

注册地址：杭州市余杭区五常街道同顺街18号

主营业务：金融数据服务、金融资讯、理财产品投资交易服务、软件产品、同花顺AI开放平台、投资理财分析工具、系统维护服务、智能推广服务。

公司简介：公司成立于2001年，总部位于杭州未来科技城，是国内第一家互联网金融信息服务业上市公司，是业内唯一一家国家信息化试点工程单位，目前拥有员工约4000人。技术创新作为公司的驱动力，公司长期坚持技术创新，实践“让投资变得更简单”的理念。作为国内领先的互联网金融信息服务提供商，公司在业内拥有完整的产业链，产品及服务覆盖产业链上下游。主要客户涵盖金融市场的各层次参与主体，包括券商、基金、私募、银行、保险、政府、科研院所、上市公司等机构客户和广大的个人投资者用户。同时，公司在现有的业务、技术、用户、数据等基础及优势上，积极探索、开发基于人工智能、大数据、云计算、金融工程、人机交互等前沿技术的产品及应用，形成公司新的业务模式和增长点。

近年合并财务状况主要指标如下表所示：

金额单位：人民币万元

项目	2021-12-31	2022-12-31	2023-12-31	2024-09-30
<b>流动资产：</b>				
货币资金	727,478.16	753,837.10	816,987.19	760,185.45
交易性金融资产				
衍生金融资产				
应收票据及应收账款	4,059.36	3,778.34	5,408.24	5,950.48
应收款项融资				
预付款项	42.00	81.17	42.69	42.84
其他应收款(合计)	2,948.30	3,026.59	3,094.36	3,652.71
买入返售金融资产				
存货				
其中：消耗性生物资产				
其中：数据资源				
合同资产				
划分为持有待售的资产				
一年内到期的非流动资产				
待摊费用				

项目	2021-12-31	2022-12-31	2023-12-31	2024-09-30
其他流动资产	1,101.94	869.77	961.00	394.14
<b>流动资产合计</b>	<b>735,629.76</b>	<b>761,592.98</b>	<b>826,493.47</b>	<b>770,225.62</b>
<b>非流动资产:</b>				
其他权益工具投资	110.72	808.45	694.12	686.02
持有至到期投资				
其他非流动金融资产				
长期应收款				
长期股权投资	191.61	220.81	298.43	330.63
投资性房地产				
固定资产(合计)	40,556.21	70,062.09	66,514.66	64,051.94
在建工程(合计)	36,294.97	34,622.42	55,949.27	58,652.78
生产性生物资产				
油气资产				
使用权资产	47.83	233.42	139.19	69.60
无形资产	35,524.76	34,724.99	33,925.22	33,325.38
数据资源				
开发支出				
数据资源				
商誉	389.53	389.53	389.53	389.53
长期待摊费用	48.01	15.53		
递延所得税资产	78.22	83.55	82.17	90.49
其他非流动资产	1,250.00			
<b>非流动资产合计</b>	<b>114,491.87</b>	<b>141,160.79</b>	<b>157,992.59</b>	<b>157,596.37</b>
<b>资产总计</b>	<b>850,121.63</b>	<b>902,753.77</b>	<b>984,486.07</b>	<b>927,821.99</b>
<b>流动负债:</b>				
短期借款				
交易性金融负债				
衍生金融负债				
应付票据及应付账款	7,910.73	11,018.82	16,513.84	13,804.07
预收款项				
合同负债	104,362.88	98,157.84	110,152.67	118,034.56
应付手续费及佣金				
应付职工薪酬	16,391.45	20,500.34	20,806.69	15,884.91
应交税费	20,350.66	17,407.90	13,466.50	9,590.55
其他应付款(合计)	46,445.06	20,957.68	80,526.61	82,982.62
划分为持有待售的负债				
一年内到期的非流动负债		91.75	94.89	
预提费用				
递延收益-流动负债				
应付短期债券				
其他流动负债	44.48	40.64	33.37	90.18

项目	2021-12-31	2022-12-31	2023-12-31	2024-09-30
<b>流动负债合计</b>	195,505.26	168,174.97	241,594.58	240,386.89
<b>非流动负债：</b>				
长期借款				
应付债券				
租赁负债		94.89		
长期应付款(合计)				
长期应付款				
专项应付款				
长期应付职工薪酬				
预计负债	234.06	162.63	331.40	426.19
递延所得税负债			11.08	17.40
递延收益-非流动负债	109.76	57.50	37.50	144.22
其他非流动负债	6,601.05	9,745.84	10,576.75	8,645.40
<b>非流动负债合计</b>	6,944.88	10,060.86	10,956.73	9,233.21
<b>负债合计</b>	202,450.15	178,235.83	252,551.31	249,620.11
<b>所有者权益(或股东权益)：</b>				
实收资本(或股本)	53,760.00	53,760.00	53,760.00	53,760.00
其它权益工具				
其中：优先股				
永续债				
资本公积金	35,677.59	35,677.59	35,680.30	35,680.30
减：库存股				
其它综合收益	-2,987.08	1,508.98	3,178.32	2,625.70
专项储备				
盈余公积金	36,081.54	36,081.54	36,081.54	36,081.54
一般风险准备				
未分配利润	525,139.44	597,489.84	603,214.00	550,038.39
<b>归属于母公司所有者权益合计</b>	647,671.48	724,517.94	731,914.15	678,185.92
少数股东权益			20.62	15.96
<b>所有者权益合计</b>	647,671.48	724,517.94	731,934.76	678,201.89
<b>负债和所有者权益总计</b>	850,121.63	902,753.77	984,486.07	927,821.99

近年合并经营业绩主要指标如下表所示：

金额单位：人民币万元

项目	2021-12-31	2022-12-31	2023-12-31	2024-09-30
<b>营业总收入</b>	1,309,432.06	1,248,557.64	1,108,143.93	730,359.90
营业收入	540,480.50	462,858.49	388,773.48	224,264.84
<b>营业总成本</b>	413,189.31	418,319.36	432,921.89	308,747.73
营业成本	66,344.11	53,429.60	53,797.61	36,499.45
税金及附加	10,401.58	10,752.84	9,481.67	7,355.48
销售费用	65,217.93	52,605.37	46,806.61	21,618.40

项目	2021-12-31	2022-12-31	2023-12-31	2024-09-30
管理费用	184,938.72	219,183.23	231,573.78	170,603.80
研发费用	72,397.12	93,574.22	108,064.92	84,848.43
财务费用	13,889.85	-11,225.90	-16,802.69	-12,177.83
加：其他收益	13,262.46	38,402.43	37,530.22	38,174.47
投资净收益	73,508.48	163,564.88	208,409.45	209,772.46
公允价值变动净收益	27,458.94	-51,948.65	15,169.29	30,838.99
资产减值损失				
信用减值损失	-2,862.92	2,410.16	-1,132.77	-521.60
资产处置收益	-21.50	-17.18	-146.44	-32.77
汇兑净收益	371.41	-1,532.38	-506.12	-700.56
<b>营业利润</b>	1,007,959.62	981,117.53	934,545.66	699,143.16
加：营业外收入	30.27	49.22	220.60	450.95
减：营业外支出	2,592.82	2,899.95	2,065.55	586.88
<b>利润总额</b>	1,005,397.07	978,266.80	932,700.70	699,007.23
减：所得税	150,104.30	127,320.67	113,353.78	94,829.86
<b>净利润</b>	855,292.77	850,946.12	819,346.93	604,177.37

## (二) 价值比率的确定

### 1、价值比率的定义

所谓价值比率，就是企业整体或股权价值除以企业自身一个与价值密切相关的能体现企业经营特点的参数的比率。通常包括盈利价值比率、资产类价值比率、收入价值比率和其他特殊类价值比率。

常用的价值比率如下：

#### (1) 盈利价值比率

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

$$1) \text{EV/EBIT} = (\text{股权价值} + \text{债权价值}) / \text{息税前利润}$$

$$2) \text{EV/EBITDA} = (\text{股权价值} + \text{债权价值}) / \text{息税折旧及摊销前利润}$$

$$3) \text{EV/NOIAT} = (\text{股权价值} + \text{债权价值}) / \text{无负债现金流}$$

注：NOIAT = EBIT × (1 - T) + 折旧/摊销

$$4) \text{P/E (市盈率)} = \text{股权价值} / \text{税后利润}$$

#### (2) 收入价值比率

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

1) 销售收入价值比率=(股权价值+债权价值)/销售收入

2) P/S(市销率)=股权价值/销售收入

(3) 资产价值比率

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

1) 总资产价值比率=(企业股权价值+债权价值)/总资产价值

2) 固定资产价值比率=(企业股权价值+债权价值)/固定资产价值

3) 净资产价值比率=(企业股权价值+债权价值)/经营性资产价值

(4) 其他特殊类价值比率

其他特殊类价值比率是在资产价值与一些特定的非财务指标之间建立的价值比率，一般具有代表性的包括：

1) 仓库仓储容量价值比率=(企业股权价值+债权价值)/仓库储量

2) 矿山可开采储量价值比率=(企业股权价值+债权价值)/可开采储量

3) 专业人员数量价值比率=(企业股权价值+债权价值)/专业人员数量

4) 研发支出价值比率=(企业股权价值+债权价值)/研发支出

2、价值比率的确定

(1) 价值比率种类的确定

1) 收入价值比率。评估对象属于服务业企业，服务业企业一般选择收入价值比率，且销售收入不受折旧、存货等会计政策的影响，故本次评估宜采用收入价值比率。

2) 资产价值比率。通过分析，我们发现，资产价值比率易受会计政策影响，且由于受到各方面因素限制，我们一般采用账面价值替代，这也导致了资产价值比率可能不能全面反映公司价值，故本次评估不宜采用资产价值比率。

3) 盈利价值比率。由于可比企业与目标企业资本结构存在较大差异的，且评估对象目前处于亏损状态，因此不宜选用盈利基础价值比率。

4) 其他特殊类价值比率。评估对象不属于特殊行业，不具有体现企业绩效的特殊指标，因此特殊类价值比率不适合本次评估。

3、价值比率的计算

(1) 可比公司价值

可比上市公司全投资价值=调整流动性折扣后股权价值+债权价值-溢余(非经营性)资产负债调整+少数股东权益

首先按可比上市公司评估基准日前 20 日均价、股份数量，测算其股权市值：

指标名称	同花顺	东方财富	财富趋势
股本(万股)	53,760.00	1,578,554.25	18,294.25
基准日前 20 日均价(元/股)	314.97	26.78	190.92
流通股(万股)	27,348.96	1,335,927.87	18,294.25
股权公允市场价值(万元)	16,100,898.68	41,617,719.91	3,492,762.16

备注：为减少股价的波动性影响，本次评估采用基准日前 20 个交易日股票均价。

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。股权的自由流动性对其价值有重要影响。经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。本次采用非上市公式并购市盈率法确定流动性折扣，通过对 2024 年度行业非上市公司并购案例市盈率和上市公司平均市盈率比较分析，评估基准日非上市公司流动性折扣确定为 33.47%。

调整流动性折扣后，可比上市公司评估基准日股权市值如下：

指标名称	同花顺	东方财富	财富趋势
股权公允市场价值(万元)	16,100,898.68	41,617,719.91	3,492,762.16
流动性折扣	33.47%	33.47%	33.47%
调整后股权价值(万元)	10,712,614.96	27,690,045.00	2,323,883.71

付息债务包括短期借款、一年内到期的长期借款、长期借款、应付债券等。付息债务的市场价值一般与账面值一致。可比上市公司付息债务如下：

金额单位：人民币万元

指标名称	同花顺	东方财富	财富趋势
付息债务	-	4,929,370.35	7,000.00

溢余(非经营性)资产负债调整的内容主要包括交易性金融资产、其他应收款、其它流动资产、其他债权投资、在建工程、长期股权投资、投资性房地产、其他权益工具投资、其他非流动金融资产、递延所得税资产、其他非流动资产、交易性金融负债、其他应付款、长期应付款、预计负债、递延收益、递延所得税负债、其他非流动负债等。可比上市公司溢余(非经营性)资产负债如下：

金额单位：人民币万元

项目	同花顺	东方财富	财富趋势
溢余（非经营性）资产负债净值	-87,061.84	-760,428.95	294,242.24

可比上市公司少数股东权益如下：

金额单位：人民币万元

指标名称	同花顺	东方财富	财富趋势
少数股东权益	15.96	-	72.53

经测算，可比上市公司全投资价值计算结果如下：

金额单位：人民币万元

指标名称	同花顺	东方财富	财富趋势
调整后股权价值	10,712,614.96	27,690,045.00	2,323,883.71
加：付息债务价值	-	4,929,370.35	7,000.00
减：溢余（非经营性）资产负债净值	-87,061.84	-760,428.95	294,242.24
加：少数股东权益	15.96	-	72.53
<b>全投资价值 EV</b>	<b>10,799,692.76</b>	<b>33,379,844.30</b>	<b>2,036,714.00</b>

## (2) 可比上市公司的价值比率的确定

根据可比上市公司公布的 2023 年、2024 年第三季度报告、2023 年度审计报告，由此可模拟计算得到可比上市公司的 2024 年度主营业务收入、EV/主营业务收入：

金额单位：人民币万元

证券简称	同花顺	东方财富	财富趋势
全投资价值 EV	10,799,692.76	33,379,844.30	2,036,714.00
主营业务收入 S	352,658.17	306,493.55	39,631.29
EV/S	30.62	108.91	51.39

## (3) 价值比率修正

由于评估对象与对比公司之间存在差异，因此需要进行必要的修正。我们以折现率参数作为评估对象与对比公司经营风险的反映因素。另一方面，评估对象与对比公司可能处于企业发展的不同期间，对于相对稳定期的企业，其未来发展相对比较平缓，而处于发展初期的企业可能会有一段发展相对较高的时期，因此需要进行预期增长率差异的相关修正。

## ①修正的计算公式

相关的修正方式如下：

采用单期间资本化模型得到企业市场价值的方式，公式为：

$$Value = \frac{NCF_1}{k - g}$$

NCF1: 预测期第一年净收益

k: 折现率

g: 持续增长率

因此:

$$\frac{Value}{NCF_1} = \frac{1}{k - g}$$

$\frac{Value}{NCF_1}$  就是我们定义的的比率乘数, 价值比率实际上可以理解为是相应口径的资本化

率 (k-g) 的倒数, 这个结论是我们构造价值比率修正系数的基础。

对于目标企业:

$$\begin{aligned} \frac{Value_s}{NCF_s} &= \frac{1}{r_s - g_s} \Rightarrow \frac{NCF_s}{Value_s} = \frac{1}{M_s} = r_s - g_s = r_G + r_s - r_G - g_G + g_G - g_s \\ &= \frac{1}{M_G} + (r_s - r_G) + (g_G - g_s) \\ M_s &= \frac{1}{\frac{1}{M_G} + (r_s - r_G) + (g_G - g_s)} \end{aligned}$$

1/M<sub>G</sub>: 对比公司价值比率乘数的倒数

RS: 评估对象规模风险;

r<sub>G</sub>: 对比公司规模风险;

g<sub>G</sub>: 对比公司预期增长率 ;

g<sub>S</sub>: 评估对象预期增长率;

②价值比率的口径换算

我们可以选择 WACC 作为折现率, 选择合理增长率 g, 计算资本化率; 因为 WACC 是全投资税后现金流口径的, 对应于 NOIAT 价值比率; 其他口径的价值比率对应的折现率估算则需要利用转换系数将 WACC 转换为其他口径的折现率。EBITDA 对应的折现率需要在 WACC 基础上进行转换, 相关转换系数如下:

$$\text{定义: } \delta = \frac{NOIAT}{EBITDA}, \text{ 则 } EBITDA = \frac{NOIAT}{\delta}$$

对于NOIAT:

$$M_s = \frac{1}{\frac{1}{M_G} + (WACC_s - WACC_G) + (g_{NOIAT, G} - g_{NOIAT, S})}$$

根据 WACC 的定义：

$$WACC = \frac{NOIAT}{D+E} = \frac{EBITDA}{D+E} \times \frac{NOIAT}{EBITDA} = \frac{EBITDA}{D+E} \times \delta$$

可以得到 EBITDA 对应口径的折现率为：

$$\frac{EBITDA}{D+E} = \frac{WACC}{\delta}$$

对于 EBITDA：

$$M_s = \frac{1}{\frac{1}{M_G} + (WACC_s/\delta - WACC_G/\delta) + (g_{EBITDA,G} - g_{EBITDA,S})}$$

### ③折现率的确定

折现率选取加权平均资本成本 (WACC)。计算式如下：

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

A、权益资本成本  $K_e$  的确定

权益资本成本  $K_e$  的计算式如下：

$$K_e = R_f + \beta_L \times ERP + R_c$$

式中： $R_f$ ——无风险报酬率；

$\beta_L$ ——企业风险系数；

ERP——市场风险溢价；

$R_c$ ——企业特定风险调整系数。

B、无风险报酬率  $R_f$  的确定

无风险报酬率反映的是在本金没有违约风险、期望收入得到保证时资金的基本价值。在此情形下，投资者仅仅牺牲了某一时期货币的使用价值或效能。对一般投资者而言，国债利率通常成为无风险报酬率的参考标准。这不仅因为各国的国债利率是金融市场上同类金融产品中最底的，而且还因为国债具有有期性、安全性、收益性和流动性等特点。

评估人员取剩余十年以上国债到期收益率，则本次评估无风险报酬率取 2.0888%。

C、企业风险系数  $\beta_L$  的确定

$\beta$  被认为是衡量公司相对风险的指标，投资股市中一个公司，如果其  $\beta$  值为 1.1，则意味着股票风险比整个股票市场平均风险高 10%；相反，如果公司  $\beta$  为 0.9，则表示其股票风险比股票市场平均风险低 10%。

个股的合理回报率 = 无风险回报率 +  $\beta \times$  (整体股市回报率 - 无风险回报率) + 企业特定风险调整系数

$\beta = 1$  时，代表该个股的系统风险 = 大盘整体系统风险；

$\beta > 1$  时代表该个股的系统风险高于大盘，一般是易受经济周期影响；

$\beta < 1$  时代表该个股风险低于大盘，一般不易受经济周期影响。

权益的系统风险系数  $\beta$ ：

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

其中： $\beta$ ：权益系统风险系数（有财务杠杆的  $\beta$ ）

$\beta_u$ ：无财务杠杆的  $\beta$

D/E：债务市值/权益市值

t：所得税率

评估人员选取委评公司的业务范围相同、经营规模相近、资本结构相似的国内 A 股上市的同行业公司 3 家，查行业的可比上市公司的有财务杠杆贝塔系数、带息债务与权益资本比值、企业所得税率，并求取可比上市公司无财务杠杆贝塔系数的平均数作为委估企业无财务杠杆  $\beta_u$  的系数为 1.6887，如下表：

序号	股票代码	公司简称	剔除财务杠杆贝塔系数
1	300033.SZ	同花顺	2.0062
2	300059.SZ	东方财富	1.1673
3	688318.SH	财富趋势	1.8927
β <sub>u</sub> 平均值			1.6887

计算标准：时间范围评估基准日前 3 年，计算周期以周为单位，收益率计算方法为普通收益率。

——主要根据可比上市公司的资本结构 5.56% 确定；

beta 平均值	1.6887
目标公司 D/E	5.56%
目标公司所得税率	25.0%
有杠杆 BETA	1.7909

D、市场风险溢价 ERP 的确定

股市投资收益率是资本市场收益率的典型代表，股市风险收益率是投资者投资股票市场所期望的超过无风险报酬率的部分，亦可认为是市场风险溢价的典型代表。正确地估算股市风险收益率一直是许多股票分析师的研究课题。例如：在美国，Ibbotson Associates 的研究发现：从 1926 年到 1997 年，股权投资到大企业的年均复利回报率为 11.0%，超过长期国债收益率约 5.8% 左右；这个差异的几何平均值被业界认为是成熟市场股权投资的风险收益率 ERP。

参照美国相关机构估算 ERP 的思路，我们按如下方式估算中国股市的投资收益率及风险收益率 ERP（以下简称 ERP）：

a、选取衡量股市 ERP 的指数：估算股票市场的投资回报率首先需要确定一个衡量股市波动变化的指数，中国目前沪、深两市有许多指数，但是我们选用的指数应该是能最好反映市场主流股票变化的指数，参照美国相关机构估算美国股票市场的 ERP 时选用标准普尔 500（S & P500）指数的思路和经验，我们在估算中国股票市场的 ERP 时选用沪深 300 作为衡量股市 ERP 的指数。

b、指数年期的选择：众所周知，中国股市始于上世纪 90 年代初期，最初几年发展较快但不够规范，直到 1996 年之后才逐渐走上正规，考虑到上述情况，我们在测算中国股市 ERP 时的计算年期从 1998 年开始，即指数的时间区间选择为 1998-1-1 到 2023-12-31 之间。

c、指数成分股及其数据采集：沪深 300 指数的成分股每年是发生变化的，因此我们在估算时采用每年年底的沪深 300 指数的成分股。对于沪深 300 指数没有推出之前的 1999~2003 年，我们采用外推的方式推算其相关数据，即采用 2004 年年底沪深 300 指数的成分股外推到上述年份，亦即假定 1997~2003 年的成分股与 2004 年年末一样。在相关数据的采集方面，为简化本次评估的 ERP 测算中的测算过程，我们借助同花顺资讯的数据系统选择每年末成分股的各年末交易收盘价作为基础数据进行测算。由于成分股收益中应该包括每年分红、派息和送股等产生的收益，因此我们选用的成份股年末收盘价是包含了每年分红、派息和送股等产生的收益的复权年末收盘价，以全面反映各成份股各年的收益状况。

d、市场平均收益率的计算采用长期几何平均收益率平均值

设第 1 年到第 i 年的几何平均收益率为  $C_i$ ，则：

$$C_i = \sqrt[i]{\frac{P_i}{P_0}} - 1 \quad (i=1, 2, 3, \dots)$$

上式中： $P_i$  为第  $i$  年年末收盘价（复权）

$P_0$  为基期 1997 年年末收盘价（复权）

按上述方式计算得到的沪深 300 全部成份股票各年几何平均投资收益率，再将成份股各年几何平均投资收益率以 10 年（上市不足 10 年的以该成份上市以来）为一个测算周期进行滚动平均，得到测算基准日该成份股多年几何平均投资收益率，根据投资风险分散的原理，再将计算得到沪深 300 全部成份股多年几何平均投资收益率进行简单算术平均，以该平均值作为测算年度整体资本市场投资收益率参考值。

e、计算期每年年末的无风险报酬率  $R_{fi}$  的估算：为了估算每年的 ERP，需要估算计算期内每年年末的无风险报酬率  $R_{fi}$ ，本次评估我们采用国债的到期收益率（Yield to Maturate Rate）作为无风险报酬率；样本的选择标准是每年年末在沪、深证券交易所上市流通的距到期日的剩余年限超过 10 年的国债，最后以选取的全部国债的到期收益率的平均值作为每年年末的无风险报酬率  $R_{fi}$ 。

f、根据上述方式计算得到测算年度整体资本市场投资收益率参考值与测算年末的无风险报酬率  $R_{fi}$  的差额作为该年度资本市场超额风险收益率，然后再将测算的多年资本市场超额风险收益率进行算术平均，以此计算结果作为市场风险溢价（ERP）。

g、估算结论：

经上述计算分析，本项目的市场风险溢价（ERP）为 6.64%。

F、企业特定风险调整系数  $R_c$  的确定

企业特定风险调整系数表示非系统性风险，是由于评估对象特定的因素而要求的风险回报。与同行业上市公司相比，综合考虑评估对象的企业经营规模、产品的开发程度，市场预期、资产负债情况等，分析确定企业特定风险调整系数为 2.50%。

G、权益资本成本的确定

根据上述确定的参数，权益资本成本  $K_e$  计算如下：

$$K_e = 2.0888\% + 1.7908 \times 6.64\% + 2.50\% = 16.48\%$$

H、债务资本成本  $K_d$  的确定

债务资本成本参考银行贷款市场利率（LPR）取 3.60%。

I、加权平均资本成本  $WACC$  的确定

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

=15.45%

可比公司折现率计算过程类似。

#### ④公司特有风险超额收益率 $R_s$

所谓风险修正实际是由于可比公司和评估对象由于风险因素而导致的折现率  $r$  的差异而需要进行的修正。

企业的股权投资风险主要包括以下三类风险：

经营风险：在折现率中主要表现在  $\beta$  系数上；

财务风险：主要以财务杠杆来表现；

公司特有风险（ $R_s$ ）：主要指规模风险。

企业债权的投资风险实际也主要与财务杠杆有关；债权投资风险实际与债权评级和已获利息倍数等有关；

在估算评估对象的折现率时我们一般都是选择同行业的可比公司，因此可以近似认为经营风险类似；

在估算目标企业的财务杠杆时一般都是选择最优财务杠杆（目标资本结构），因此可以认为财务风险以及所要求的报酬率差异不大；

影响可比公司与评估对象的风险因素差异的主要应该是公司特有风险超额收益率  $R_s$ ，因此风险因素修正可直接简化为特有风险修正。

#### ⑤预期增长率 $g$ 的估算

由于评估对象与可比公司处于同一行业，行业发展趋势和国家整体经济形势变化趋势密切相关，未来行业整体增长幅度有一定趋同性，故本次评估不考虑预期增长率的修正。

#### ⑥修正结果

通过上述修正方法计算修正系数如下：

对比公司名称	对比公司折现率	目标公司折现率	风险因素修正	比率乘数修正前 $Mg1$	目标公司比率乘数修正后 $M_s$	比率乘数取值
同花顺	15.91%	15.45%	-0.46%	30.62	35.64	38.6116
东方财富	13.41%	15.45%	2.04%	108.91	33.80	
财富趋势	15.24%	15.45%	0.21%	51.39	46.39	

### （三）评估对象经营性资产价值

依据评估对象基准日数据计算，为使可比公司和评估对象能更顺利地进行对比分析，需将可比公司和评估对象的相关财务数据融合到一个相互可比的基础上，要进行财务数据可比性调整，主要包括溢余资产、非经营性资产、付息债务、非经营性负债、少数股东权益等调整。

#### 1、付息债务

评估对象基准日付息债务为 0 万元。

#### 2、溢余(非经营性)资产净值

##### 1) 非经营性资产净值

按照与可比上市公司计算全投资价值相同的口径，统计评估对象的非经营性资产和负债，非经营性资产净值为-245.12 万元。

##### 2) 溢余资产

经分析,通过对评估对象所在行业投资、生产经营情况及评估对象的未来投资规划、生产经营情况的分析，评估对象不存在溢余资产。

#### 3、少数股东权益

少数股东权益 0.11 万元。

#### 4、股东权益价值的确定

根据所选取的价值比率，乘以评估对象的相应财务指标，分析溢余（非经营）资产和负债价值后，最终确定公司股东权益评估价值。

股权价值评估结果 = (全投资价值比率 × 评估对象相应参数 - 付息债务) + 溢余(非经营性)资产净值 - 少数股东权益

$$= (38.6116 \times 420.35 - 0) - 245.12 - 0.11$$

$$= 16,000 \text{ 万元 (取整)}。$$

## 第六部分 评估结论

### 一、评估结论

#### (一) 两种评估方法评估结果

本资产评估机构本着独立、公正、科学、客观的原则，运用资产评估法定的程序和方法，采用了收益法和市场法对上海倍发信息科技有限公司拟股权转让所涉及的上海倍发信息科技有限公司在评估基准日的股东全部权益进行了资产评估。

##### 1、收益法的评估

上海倍发信息科技有限公司在评估基准日股东全部权益账面值为人民币-307.33万元，在满足资产评估报告成立的全部评估假设和前提条件下，经评定、估算确定评估对象其在评估基准日评估值为人民币 14,910.00 万元（人民币大写壹亿肆仟玖佰壹拾万元整），评估增值 15,217.33 万元，增值率 4,951.46%。

##### 2、市场法的评估

上海倍发信息科技有限公司在评估基准日股东全部权益账面值为人民币-307.33万元，在满足资产评估报告成立的全部评估假设和前提条件下，经评定、估算确定评估对象其在评估基准日评估值为人民币 16,000.00 万元（人民币大写壹亿陆仟万元整），评估增值 16,307.33 万元，增值率 5,306.13%。

#### (二) 评估结论的选取

##### 1、两种评估结果差异原因的分析

经采用收益法评估后上海倍发信息科技有限公司在评估基准日的股东全部权益评估值为人民币 14,910.00 万元，经采用市场法评估后上海倍发信息科技有限公司在评估基准日的股东全部权益评估值为人民币 16,000.00 万元。两种方法结果差异为人民币 1,090.00 万元。两种评估方法差异的原因主要是：

市场法评估采用了上市公司比较法，即将评估对象与同行业的上市公司进行比较，对这些上市公司已知价格和经营数据作适当的修正，以此估算评估对象的合理价值。市场法反映了在正常公平交易的条件下公开市场对于企业价值的评定，其中涵盖了供求关系的影响。

收益法评估是以资产的预期收益为价值标准，反映的是资产的经营能力（获利能力）的大小。

上述原因造成了两种评估方法结果的产生差异。

## 2、评估结果的选取

收益法评估是以资产的预期收益为价值标准，反映的是资产的经营能力（获利能力）的大小。市场法综合了资产的“内在价值”和市场供需关系对资产价值的影响，反映了在正常公平交易的条件下公开市场对于企业价值的评定，其中涵盖了供求关系的影响。

由于当前的经济形势不明朗、企业研发、市场的开拓周期较长，未来经营存在不确定性，未来盈利预测不确定较大，我们选用市场法结果作为本次评估的最终结论，在满足本报告中全部假设和前提、限制条件的基础上，上海倍发信息科技有限公司在评估基准日的股东全部权益评估值为人民币 16,000.00 万元（人民币大写壹亿陆仟万元整），评估增值 16,307.33 万元，增值率 5,306.13%。

### （三）评估增减值原因分析

上海倍发信息科技有限公司在评估基准日的股东全部权益账面值为人民币 -307.33 万元，在满足资产评估报告成立的全部评估假设和前提条件下，经评定、估算确定上海倍发信息科技有限公司在评估基准日的股东全部权益评估值为人民币 16,000.00 万元（人民币大写壹亿陆仟万元整），评估增值 16,307.33 万元，增值率 5,306.13%。增值原因如下：

股东全部权益账面值涉及的各项资产、负债账面值反映的是公司各项资产、负债的历史成本，其未反映被评估单位所生产的产品市场供求关系的影响，也未体现被评估单位取得的客户资源、研发能力、技术的贡献；公司的核心资产主要为客户资源、研发能力、技术等账外无形资产，而这些无形资产在账面无法体现，而市场法不仅包括有形资产的价值，同时包含了无形资产的价值。市场法综合了资产的“内在价值”和市场供需关系对资产价值的影响，反映了在正常公平交易的条件下公开市场对于企业价值的评定，其中涵盖了供求关系的影响，能完整体现企业的整体价值，其评估结论具有较好的可靠性和说服力。

## 二、特别事项说明

(一) 引用报告事项

本次资产评估中按规定使用致同会计师事务所（特殊普通合伙）审计并出具的致同专字（2025）第 351C000809 号的标准无保留意见的专项审计报告审定的 2024 年 12 月 31 日账面价值作为本次资产评估前账面价值。除此之外，无引用其他机构出具报告情况。

(二) 权属资料不全面或者存在瑕疵事项

本资产评估过程中未发现权属资料不全面或者存在瑕疵事项。

(三) 评估程序受到限制事项

本资产评估过程中评估程序未受到限制。

(四) 评估资料不完整事项

本资产评估过程中，评估资料无不完整事项。

(五) 评估基准日存在的法律、经济等未决事项

本次资产评估，未发现评估基准日存有未决事项、法律纠纷等不确定因素。

(六) 抵押、担保、租赁及或有负债（或有资产）等事项

本次资产评估，未发现评估基准日存有抵押、担保、租赁及或有负债（或有资产）等事项。

(七) 重大期后事项可能对评估结论产生的影响

本次资产评估，未发现存在对评估结论可能产生影响的重大期后事项。

(八) 其他需要说明的事项

1、本资产评估报告的评估结论仅供委托人为本报告所列明的评估目的使用，以及送交相关监管部门审查使用。未征得本资产评估机构同意，资产评估报告的全部或者部分内容不得被摘抄、引用或者披露于公开媒体，法律、法规规定以及委托人和相关当事方另有约定的除外。

2、资产评估师执行本次资产评估业务的目的是对评估对象价值进行测算并发表专业意见，资产评估师及其所在资产评估机构并不承担相关当事人决策的责任。评估结论不应当被认为是对评估对象可实现价格的保证。

3、本评估结论仅在本资产评估报告载明的评估基准日有效。资产评估报告使用人应当根据评估基准日后的资产状况和市场变化情况合理确定资产评估报告使用期限。

通常，只有当评估基准日与经济行为实现日相距不超过一年时，才可以使用资产评估报告。

4、本资产评估报告的使用仅限于资产评估报告载明的评估目的，因报告使用不当造成的后果与签名资产评估师及所在资产评估机构无关。

5、本次签名资产评估师及其所在资产评估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评估假设和限定条件的限制，资产评估报告使用人应当知悉和充分考虑报告中载明的假设、限定条件及其对评估结论的影响。

6、本资产评估机构和签名资产评估师在执行本资产评估业务中，遵循相关法律法规和资产评估准则，恪守独立、客观和公正的原则；根据本资产评估机构和签名资产评估师在执业过程中收集的资料、履行的适当程序，资产评估报告陈述的内容是客观的，本资产评估机构和签名资产评估师对评估结论合理性承担相应的法律责任。

7、本次资产评估对象涉及的资产、负债清单、有关事项说明，以及与资产评估有关的重要资料均由委托人和相关当事方申报并经其签章确认。

8、本资产评估报告中的有关委托人、被评估单位和相关当事方相关描述性的文字均摘自委托人和相关当事方提供给资产评估师的有关介绍资料，报告阅读者应将此视同一般性的文字说明，而不应视作本资产评估机构与签名资产评估师对其有关情况的认同或宣传报道，本资产评估机构与签名资产评估师不对因有关介绍与实际情况可能不符而产生的所有责任。

9、限于客观条件及资产评估机构、资产评估师的专业能力，本资产评估机构未对委托人和被评估单位提供的法律文书、历史沿革、资质证书、营业执照、权属证明、会计凭证、财务报表、账簿记录、控制关系、历史出资认缴、股权变动和交易定价、审计报告、经营模式和业务承续等证据资料或所牵涉的责任进行独立审查，亦不会对上述资料的真实性负责。

10、本次资产评估师限于客观条件对被评估资产的权属及与资产评估相关证明材料是基于资产评估师专业判断并采用一般性调查，未进行实质性核查和验证，但资产评估师的专业判断和调查结论并不能减轻或替代委托人和相关当事方提供真实权属及与资产评估相关证明资料的责任。

11、本次资产评估中，我们参考和采用了被评估单位历史及评估基准日的模拟分立后财务报表，以及我们在 Wind 金融终端中寻找的有关对比公司的财务报告和交易数

据。我们的估算工作在很大程度上依赖上述财务报表数据和交易数据，我们假定上述财务报表数据和有关交易数据均真实可靠。我们估算依赖该等财务报表中数据的事实并不代表我们表达任何我们对该财务资料的正确性和完整性的任何保证，也不表达我们保证该等资料没有其他要求与我们使用该数据有冲突。

12、本资产评估报告的评估结论未考虑委估资产评估基准日可能存在的抵押、担保等事项对估值的影响。

13、本资产评估机构和签名资产评估师在评估对象中没有现存的或者预期的利益；同时与委托人和相关当事方没有个人利益关系，对委托人和相关当事方亦不存在偏见。

14、对被评估单位存在的可能影响资产评估值的瑕疵事项及期后事项，在委托人和相关当事方委托时未作特殊说明而资产评估专业人员根据专业经验一般不能获悉的情况下，本资产评估机构及签名资产评估师不承担相关责任。

15、本次签名资产评估师及其所在资产评估机构具备本资产评估业务所需的执业资质和相关专业资产评估经验。

16、资产评估专业人员已知晓控股权、少数股权等因素对评估对象价值可能产生的影响，本次资产评估中未考虑控股权、少数股权等因素可能产生的溢折价。

17、资产评估专业人员已知晓资产的流动性因素对评估对象价值可能产生的影响，本次资产评估中收益法评估结果未考虑流动性因素对评估对象的影响，市场法评估结果已考虑流动性因素对评估对象的影响。

18、限于客观条件本次资产评估未对被评估设备逐一进行开机测试，资产评估师假定被评估设备的物理、经济、技术指标均符合原设计建造和国家行业有关规定要求，并在本次资产评估剩余经济耐用年限内可以正常使用。

19、截止评估基准日，被评估单位申请的注册资本为人民币 653.35 万元，其中：赵天认缴出资比例为 16.4767%，认缴出资金额为人民币 107.6505 万元；俸旻认缴出资比例为 2.0525%，认缴出资金额为人民币 13.41 万元；晏奇认缴出资比例为 7.7317%，认缴出资金额为人民币 71.595 万元；张铁双认缴出资比例为 17.3276%，认缴出资金额为人民币 113.21 万元；张铁双认缴出资比例为 17.3276%，认缴出资金额为人民币 113.21 万元；成都众展商务信息咨询合伙企业(有限合伙)认缴出资比例为 15.1549%，认缴出资金额为人民币 99.0145 万元；黑龙江省天琪投资管理有限公司认缴出资比例为 3.8264%，认缴出资金额为人民币 25.00 万元；王丹丹认缴出资比例为 3.6252%，认

缴出资金额为人民币 23.6855 万元；韩亚莉认缴出资比例为 2.8499%，认缴出资金额为人民币 18.6195 万元；福建顶点软件股份有限公司认缴出资比例为 19.9969%，认缴出资金额为人民币 130.65 万元。截止评估基准日，被评估单位实收资本为 141.77 万元，福建顶点软件股份有限公司实际出资金额为人民币 130.65 万元，任品实际出资金额为人民币 5.56 万元，黑龙江天琪投资管理有限公司实际出资金额为人民币 5.56 万元。

评估报告使用者使用本评估报告应考虑上述事项的影响。

20、由于评估报告日前可比上市公司未公布 2024 年年报数据，本次评估在计算可比公司价值时，付息债务、溢余（非经营性）资产负债调整、少数股东权益数据为可比上市公司公布的 2024 年第三季度报告中的财务数据。本次评估，假设未来可比上市公司公布的 2024 年年报数据后不会导致可比价值比率发生较大变化。

#### 21、期后事项

(1) 报告提交日以后发生重大期后事项时，不能直接使用本报告的评估结论。

(2) 在评估基准日后，有效期以内，如果资产数量及价格标准发生变化时，应按如下原则处理：

①资产数量发生变化，应根据原评估方法对资产数量及金额进行相应调整。

②资产价格标准发生变化，对资产评估价产生明显影响时，委托人应及时聘请有资格的资产评估机构重新确定评估值。

③由于评估基准日后资产数量、价格标准的变化，委托人在资产实际作价时应给予充分考虑，进行相应调整。

上述事项，提请有关报告使用人在使用报告时予以关注。

## 企业关于进行资产评估有关事项的说明

### 一、委托人、被评估单位概况

(一) 委托人：福建顶点软件股份有限公司

统一社会信用代码：91350000260188521B

注册资本：20,538.6979 万元

注册地址：福建省福州市鼓楼区铜盘路软件大道 89 号 A 区 13 号楼

类 型：股份有限公司(上市、自然人投资或控股)

法定代表人：严孟宇

成立日期：2000-10-25

营业期限：2000-10-25 至 2050-10-24

经营范围：电子计算机软件开发、销售；电子计算机批发、零售；计算机网络工程的设计及安装服务；电子计算机技术服务、技术咨询。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）

(二) 被评估单位：上海倍发信息科技有限公司

#### 1、工商登记情况

统一社会信用代码：91310113MA1GLWK53X

注册资本：人民币 653.35 万元

住 所：上海市浦东新区民生路 1403 号信息大厦 1901A

类 型：有限责任公司(自然人投资或控股)

法定代表人：赵天

成立日期：2017 年 08 月 02 日

营业期限：2017-08-02 至 2037-08-01

经营范围：许可项目：各类工程建设活动。（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，具体经营项目以相关部门批准文件或许可证件为准）一般项目：从事信息科技领域内的技术服务、技术开发、技术咨询、技术转让；计算机软硬件开发、销售；市场信息咨询与调查（不得从事社会调查、社会调研、民意调查、民意测验）；计算机信息系统集成；计算机数据处理；社会经济咨询服务；信息咨询服务（不含许可类信息咨询服务）；广告制作；广告设计、代理；广告发布（非广播电台、电视台、报刊出版单位）；办公服务。（除依法须经批准的项目外，凭营业执照依法自主开展经营活动）。

## 2、历史沿革及股权情况

上海倍发信息科技有限公司（“历史沿革及股权情况”部分简称“上海倍发”）成立于2017年8月，原系由自然人赵天、俸旻、晏奇、任品、张铁双共同出资设立的有限责任公司，初始注册资本为人民币100万元，成立时公司股权结构如下：

金额单位：人民币万元

序号	股东名称	认缴出资额	持股比例
1	赵天	60.16	60.16%
2	俸旻	1.68	1.68%
3	晏奇	3.16	3.16%
4	任品	6.00	6.00%
5	张铁双	29.00	29.00%
总计		100.00	100.00%

2018年5月，上海倍发引入外部投资者成都众展商务信息咨询合伙企业(有限合伙)，原股东将其持有的部分股权转让给成都众展商务信息咨询合伙企业(有限合伙)，转让完成后公司股权结构如下：

金额单位：人民币万元

序号	股东名称	认缴出资额	持股比例
1	赵天	47.37	47.37%
2	俸旻	1.60	1.60%
3	晏奇	2.98	2.98%
4	任品	5.67	5.67%
5	张铁双	27.38	27.38%
6	成都众展商务信息咨询合伙企业(有限合伙)	15.00	15.00%
总计		100.00	100.00%

2018年8月，上海倍发注册资本增资至人民币111.1112万元，新增注册资本由黑龙江省天琪投资管理有限公司、任品认缴，增资完成后公司股权结构如下：

金额单位：人民币万元

序号	股东名称	认缴出资额	持股比例
1	赵天	47.3700	42.63%
2	俸旻	1.6000	1.44%
3	晏奇	2.9800	2.68%
4	任品	11.2256	10.10%
5	张铁双	27.3800	24.64%
6	成都众展商务信息咨询合伙企业(有限合伙)	15.0000	13.50%
7	黑龙江省天琪投资管理有限公司	5.5556	5.00%
总计		111.11	100.00%

2020年4月，股东赵天将所持有的部分股权转让给俸旻和王丹丹，转让完成后公司股权结构如下：

金额单位：人民币万元

序号	股东名称	认缴出资额	持股比例
1	赵天	28.0600	25.25%
2	俸旻	15.9100	14.32%
3	晏奇	2.9800	2.68%
4	任品	11.2256	10.10%
5	张铁双	27.3800	24.64%
6	成都众展商务信息咨询合伙企业(有限合伙)	15.0000	13.50%
7	黑龙江省天琪投资管理有限公司	5.5556	5.00%
8	王丹丹	5.0000	4.50%
总计		111.11	100.00%

2020年11月，上海倍发注册资本增资至人民币500.00万元，新增注册资本由原股东认缴，增资完成后公司股权结构如下：

金额单位：人民币万元

序号	股东名称	认缴出资额	持股比例
1	赵天	126.2700	25.25%
2	俸旻	26.3400	5.27%
3	晏奇	58.6650	11.73%
4	任品	50.5150	10.10%
5	张铁双	123.2100	24.64%
6	成都众展商务信息咨询合伙企业(有限合伙)	67.5000	13.50%
7	黑龙江省天琪投资管理有限公司	25.0000	5.00%
8	王丹丹	22.5000	4.50%
总计		500.00	100.00%

2021年4月，上海倍发注册资本增资至人民币620.65万元，同时进行股权转让，新增注册资本由福建顶点软件股份有限公司认缴，股权变更及增资完成后公司股权结构如下：

金额单位：人民币万元

序号	股东名称	认缴出资额	持股比例
1	赵天	126.270	20.34%
2	俸旻	13.410	2.16%
3	晏奇	71.595	11.54%
4	任品	50.515	8.14%
5	张铁双	113.210	18.24%
6	成都众展商务信息咨询合伙企业(有限合伙)	67.500	10.88%
7	黑龙江省天琪投资管理有限公司	25.000	4.03%

企业关于进行资产评估有关事项的说明

序号	股东名称	认缴出资额	持股比例
8	王丹丹	22.500	3.63%
9	福建顶点软件股份有限公司	130.650	21.05%
总计		620.65	100.00%

2024年4月，上海倍发注册资本增资至人民币653.35万元，同时进行股权转让，股权变更及增资完成后公司股权结构如下：

金额单位：人民币万元

序号	股东名称	认缴出资额	持股比例
1	赵天	107.6505	16.48%
2	俸旻	13.41	2.05%
3	晏奇	71.595	10.96%
4	任品	50.515	7.73%
5	张铁双	113.21	17.33%
6	成都众展商务信息咨询合伙企业(有限合伙)	99.0145	15.15%
7	黑龙江省天琪投资管理有限公司	25	3.83%
8	王丹丹	23.6855	3.63%
9	福建顶点软件股份有限公司	130.65	20.00%
10	韩亚莉	18.6195	2.85%
总计		653.35	100.00%

至评估基准日，上海倍发股权结构如下：

金额单位：人民币万元

序号	股东名称	认缴出资额	持股比例
1	赵天	107.6505	16.48%
2	俸旻	13.41	2.05%
3	晏奇	71.595	10.96%
4	任品	50.515	7.73%
5	张铁双	113.21	17.33%
6	成都众展商务信息咨询合伙企业(有限合伙)	99.0145	15.15%
7	黑龙江省天琪投资管理有限公司	25	3.83%
8	王丹丹	23.6855	3.63%
9	福建顶点软件股份有限公司	130.65	20.00%
10	韩亚莉	18.6195	2.85%
总计		653.35	100.00%

### 3、生产经营情况

#### (1) 上海倍发的产品与服务

##### 1) 倍发科技智能投研平台

倍发科技在底层大数据科技支撑下，通过整合多来源海量原始数据，基于严谨的数据统计与金融业务专业逻辑构建了整合数据与模型体系以支撑业务。该体系包括高效可扩展的全量因子数据库、具有自主知识产权的资产风险模型库，智能算法资管策略模型库和资产配置模型库。倍发科技智能投研平台是在该数据和模型体系之上，应用投资研究与资产管理，资产配置核心业务逻辑驱动，打造的整合性全流程投研科技平台。倍发科技智能投研平台全流程整体性赋能：底层智能资管业务和顶层智能投顾业务。倍发科技智能投研平台由以下四个部分组成：

A、智能数据模型平台：倍发的智能数据模型平台协助客户机构整合贯穿投研资管与资产配置业务全流程的各类型数据，其中包括资产的全量因子库和自定义因子生成工具体系，和基于上述因子体系支撑各项金融应用的金融模型库。

B、智能资管投研平台：倍发的智能资管产品投研平台为客户提供围绕规则化、指数化投研业务的全流程资管投研科技解决方案，为客户提升研究效率，沉淀研究积累，促进投资流程和决策体系，从而推动投研一体化效率和提高资管产品生成能力。

C、智能配置研究平台：倍发的智能配置研究平台全面对接客户机构在宏观研究和大类配置的业务场景，基于宏观数据和各类资产数据，整合资产的收益模型和风险模型，以及 SAA 和 TAA 评分体系和观点输入，为客户的宏观研究、大类配置以及周期轮动的高效研究工具体系。

D、智能基金投顾平台：倍发的智能基金投顾平台为客户提供高效的基金投研与配置工具，全面适配财富管理需求的业务场景。通过整合海量的基金特征因子和画像数据，和适配各类配置场景的算法模型，为客户提供在资产配置基金投顾业务上科技赋能的完整体系；

## 2) 方案输出

A、底层资管产品方案输出：倍发研究为资管端机构提供不同收益和风险属性的指数化产品方案。基于倍发的底层体系平台，提供包括 Smart Beta 等规则化投资产品的定制生成，因子轮动与配置研究，因子绩效的可视化分析等多维度解决方案金融咨询服务，旨在更好的协助机构投资者高效构建与分析风险收益透明清晰的规则化投资组合，生成工具型底层资产；

B、顶层配置投顾方案输出：倍发研究为财富端机构提供配置类基金投顾方案。为以智能投顾为代表的买方投顾等业务模式提供基金评价体系、基金产品筛选与配置方案，外部配置能力赋能与接入等技术咨询解决方案，支撑投顾业务展业。

## (2) 盈利模式

基于上海倍发的两层业务模式，上海倍发的盈利模式也分为了两种。对于上述第一个层面的金融科技服务，上海倍发向机构客户收取软件服务费和技术服务费。对于上述第二个层面的研究和策略方案服务，上海倍发按该研究或策略方案所服务的管理资金规模收取一定比例的费用，根据服务的不同，收取比例在 0.1%-1%之间。

### (3) 竞争分析

目前以科技赋能财富管理的机构在中国在兴起之中，上海倍发从全流程的业务来说没有真正准确对标的竞争对手，但是如果把业务拆开来看，我们可以列举通联数据和况客科技作为竞争对手。通联数据在基金研究体系和基金研究方案方面有较多积累，他们成立时间较早，规模比倍发科技大，但是他们的业务并没有完全聚焦财富管理和基金投顾，所以倍发的优势在于在细分领域做精做细。与况客相比，他们与倍发科技一样，业务聚焦在基金投顾和财富管理领域，但是倍发科技的底层金融科技体系比他们做的坚实，为基金研究和资产配置业务打下了坚实的基础。

### (4) 估值对象主要经营模式

目前的销售模式主要以直销为主。市场部目前一共三位同事。服务范围已经从北京、上海、深圳拓展到香港、海外市场，服务了近 30 多家机构，主要赋能客户包括：

- 1) 机构资金：银行资金、保险资金、家族财富
- 2) 资管机构：公募基金、券商资管、保险资管、私募机构
- 3) 财富平台：互联网理财、三方理财、券商投顾
- 4、近几年企业的资产负债状况和经营业绩

### 近年合并公司资产负债表

金额单位：人民币万元

项 目	2021/12/31	2022/12/31	2023/12/31	2024/12/31
<b>流动资产：</b>				
货币资金	3,013.98	1,739.84	853.64	102.64
应收账款		213.68	103.5	12.08
预付款项	49.05	53.53	14.71	10.72
其他应收款	36.49	30.13	26.65	4.34
存货		50.52	1.86	30.26
其他流动资产	3.64	0.46		
<b>流动资产合计</b>	<b>3,103.16</b>	<b>2,088.16</b>	<b>1,000.36</b>	<b>160.04</b>
<b>非流动资产：</b>				
固定资产	52.25	56.98	39.46	22.00
<b>非流动资产合计</b>	<b>52.25</b>	<b>56.98</b>	<b>39.46</b>	<b>22.00</b>
<b>资产总计</b>	<b>3,155.41</b>	<b>2,145.13</b>	<b>1,039.82</b>	<b>182.05</b>

企业关于进行资产评估有关事项的说明

<b>流动负债：</b>				
应付账款	20			14.65
预收款项	20.97	14.33	15.82	63.41
合同负债				
应付职工薪酬	112.87	129.82	90.48	158.83
应交税费	23.61	34.29	32.82	4.37
应付利息				
应付股利				
其他应付款	71.84	69.44	51.27	52.88
一年内到期的非流动负债				
其他流动负债				
<b>流动负债合计</b>	<b>249.28</b>	<b>247.88</b>	<b>190.39</b>	<b>294.14</b>
<b>非流动负债：</b>				
<b>非流动负债合计</b>	-	-	-	195.12
<b>负债合计</b>	<b>249.28</b>	<b>247.88</b>	<b>190.39</b>	<b>489.26</b>
<b>股东权益：</b>				
实收资本（或股本）	131.77	131.77	131.77	141.77
资本公积	6,901.23	6,901.23	6,901.23	6,891.23
减：库存股				
盈余公积				
未分配利润	-4,126.86	-5,135.75	-6,183.57	-7,340.33
归属于母公司所有者权益合计	<b>2,906.14</b>	<b>1,897.25</b>	<b>849.43</b>	<b>-307.33</b>
少数股东权益				0.12
<b>股东权益合计</b>	<b>2,906.14</b>	<b>1,897.25</b>	<b>849.43</b>	<b>-307.21</b>
<b>负债和股东权益总计</b>	<b>3,155.41</b>	<b>2,145.13</b>	<b>1,039.82</b>	<b>182.05</b>

近年合并公司利润表

金额单位：人民币万元

项 目	2021年	2022年	2023年	2024年
<b>一、营业收入</b>	846.02	1,188.90	1,127.34	420.88
减：营业成本	1,218.71	499.52	286.15	61.09
税金及附加	3.75	3.42	2.61	1.52
销售费用	234.38	299.61	404.77	269.90
管理费用	436.37	333.29	333.66	153.73
研发费用		1,146.81	1,187.85	929.75
财务费用	-12.65	-74.31	-14.95	-6.39
加：其他收益		25.29	23.87	31.49
投资收益				37.93
资产减值损失		-14.32		
资产处置收益				1.88
<b>二、营业利润</b>	<b>-1,034.53</b>	<b>-1,008.46</b>	<b>-1,048.89</b>	<b>-917.43</b>
加：营业外收入	46.38	0.03	1.06	0.11

减：营业外支出				5.72
三、利润总额	-988.15	-1,008.43	-1,047.83	-923.04
减：所得税费用		0		
四、净利润	-988.15	-1,008.43	-1,047.83	-923.04

上述数据由上海倍发信息科技有限公司提供；2021-2023 年度报表数据经四川道恒会计师事务所有限公司审计并分别出具的川道恒会审字[2022]第 02-B89 号、川道恒会审字[2023]第 02-X 号、川道恒会审字[2024]第 03-A45 号标准无保留意见的审计报告；2024 年度数据经致同会计师事务所（特殊普通合伙）审计并出具致同专字（2025）第 351C000809 号标准无保留意见的专项审计报告。

## （二）委托人、被评估单位关系

委托人为被评估单位股东，评估基准日，委托人持有被评估单位 20.00% 股权。

## 二、关于经济行为的说明

福建顶点软件股份有限公司拟股权转让，为此需要对该经济行为所涉及的上海倍发信息科技有限公司股东全部权益的市场价值进行资产评估，为福建顶点软件股份有限公司拟股权转让这一经济行为提供价值参考依据。

## 三、关于评估对象与评估范围的说明

本次资产评估对象为上海倍发信息科技有限公司申报的截止评估基准日股东全部权益市场价值。评估范围为上海倍发信息科技有限公司申报的截至 2024 年 12 月 31 日的全部资产及相关负债，具体以上海倍发信息科技有限公司评估基准日资产负债表为基础填报的评估申报表为准。具体详见下表：

金额单位：人民币万元

项 目	2024 年 12 月 31 日账面价值（合并口径）
<b>流动资产：</b>	
货币资金	102.64
应收账款	12.08
预付款项	10.72
其他应收款	4.34
存货	30.26
其他流动资产	
<b>流动资产合计</b>	<b>160.04</b>
<b>非流动资产：</b>	
固定资产	22.00
<b>非流动资产合计</b>	<b>22.00</b>
<b>资产总计</b>	<b>182.05</b>

<b>流动负债:</b>	
应付账款	14.65
预收款项	63.41
合同负债	
应付职工薪酬	158.83
应交税费	4.37
应付利息	
应付股利	
其他应付款	52.88
一年内到期的非流动负债	
其他流动负债	
<b>流动负债合计</b>	<b>294.14</b>
<b>非流动负债:</b>	
预计负债	195.12
<b>非流动负债合计</b>	<b>195.12</b>
<b>负债合计</b>	<b>489.26</b>
<b>股东全部权益合计</b>	<b>-307.33</b>

(一) 经核实, 委托评估对象和评估范围与经济行为涉及的评估对象和评估范围一致, 上述资产、负债账面值经致同会计师事务所(特殊普通合伙)审计并出具致同专字(2025)第351C000809号标准无保留意见的专项审计报告。

(二) 本次资产评估范围中的主要资产为流动资产、长期股权投资、固定资产。流动资产包括货币资金、应收账款、预付账款、其他应收款、存货。

#### 1、纳入评估范围的实物资产

##### (1) 存货

存货为合同履行成本, 为定制化项目-景顺长城项目-差旅费。

##### (2) 固定资产-设备: 包括电子办公设备。

纳入评估范围的电子设备主要包括电脑、服务器、服务器交换机、办公家具等, 主要存放在上海倍发信息科技有限公司租入的办公场所, 购置并启用于2019年至2024年期间。

#### 2、长期股权投资

至评估基准日, 被评估单位对外股权投资共4项, 在评估基准日账面价值0.00元, 评估基准日未计提减值准备, 账面净值为0.00元。具体情况如下表:

单位: 人民币元

序号	被投资单位名称	投资日期	投资期限	投资比例	账面价值
1	四川倍发科技有限公司	2021/2/1	长期	100%	0.00
2	上海富宽投资管理有限公司	2020/8/31	长期	100%	0.00

序号	被投资单位名称	投资日期	投资期限	投资比例	账面价值
3	成都鼎一财富科技有限公司	2021/5/1	长期	90%	0.00
4	海南倍发君华管理咨询有限公司	2021/1/5	长期	40%	0.00
<b>合 计</b>					<b>0.00</b>
<b>减：长期股权投资减值准备</b>					
<b>净 额</b>					<b>0.00</b>

### 3、被评估单位申报的账面记录或者未记录的无形资产情况

#### (1) 企业账面记录的无形资产

无。

#### (2) 企业申报的账面未记录的无形资产

为账面未记录的软件著作权及商标。

#### 1) 软件著作权情况：软件著作权共 76 项，具体如下：

序号	名称	分类	登记日期	首次发表日期	证书编号
1	BAR 投资研究股池筛选软件 V1.0	应用软件	2017/1/1	2017/1/1	2017SR571215
2	倍发 A 股风险管理系统软件 V1.0	应用软件	2017/2/20	2016/7/13	2017SR048187
3	Betalpha 投资优化系统软件 V1.0	应用软件	2017/2/20	2016/9/13	2017SR047910
4	倍发组合管理系统软件 V1.0	应用软件	2017/2/20	2016/9/13	2017SR048104
5	Betalpha. 金融数据管理系统软件 V1.0	数据库系统	2017/5/2	2016/3/14	2017SR151799
6	Betalpha. 业绩归因系统软件 V1.0	其他软件	2017/5/12	2016/10/3	2017SR175659
7	倍发因子库数据管理软件 V1.0	操作系统	2017/6/26	2016/12/1	2017SR308464
8	BAR 因子回测系统软件 V1.0	金融软件	2017/7/4	2016/10/10	2017SR342123
9	BAR 倍发投资研究系统软件 V1.0	金融软件	2017/9/6		2017SR493083
10	Betalpha. 投资研究策略回测系统软件 V1.0	应用软件	2017/11/13	2017/8/1	2017SR619818
11	BAR 投资研究多策略回测软件 V1.0	操作系统	2019/3/19	2018/11/2	2019SR0260656
12	Betalpha 资产研究软件 V1.0	其他软件	2022/9/2		2022SR1341456
13	Betalpha 资产组合软件 V1.0	其他软件	2022/9/2		2022SR1341445
14	倍发资产分析回测可视化平台 V1.0	其他软件	2022/11/17		2022SR1531241
15	倍发信息化投资研究策略方案可视化管理平台 V1.0	其他软件	2022/11/17	2021/12/16	2022SR1534024
16	倍发股票信息化分析筛查平台 V1.0	其他软件	2022/11/18	2020/9/17	2022SR1548759
17	倍发资产因子分析咨询服务管理系统 V1.0	其他软件	2022/11/18	2021/11/18	2022SR1540634
18	倍发信息化股票回测可视化平台 V1.0	其他软件	2022/11/18	2022/6/16	2022SR1535239
19	倍发资产策略实施动态策助系统 V1.0	其他软件	2022/11/18	2022/4/7	2022SR1545997
20	倍发金融因子数据回测服务系统 V1.0	其他软件	2022/11/18	2021/10/15	2022SR1539677
21	倍发金融因子分析预测服务平台 V1.0	其他软件	2022/11/21	2021/9/16	2022SR1554363
22	倍发金融数据储备筛查系统 V1.0	其他软件	2022/11/22	2020/8/13	2022SR1557857
23	倍发 AI 金融投资信息化服务管理平台 V1.0	其他软件	2022/12/17	2020/11/12	2022SR1579346
24	倍发金融信息化配置管理平台 V1.0	其他软件	2022/12/17	2020/10/14	2022SR1578554
25	倍发投资策略实施可视化平台 V1.0	其他软件	2023/1/4	2022/3/17	2023SR0014274
26	倍发 A 股因子预测分析服务平台 V1.0	其他软件	2023/2/7	2022/2/10	2023SR0204624
27	一投顾-资产信息操作系统 V1.0	其他软件	2023/9/5	2023/3/13	2023SR1013686

企业关于进行资产评估有关事项的说明

序号	名称	分类	登记日期	首次发表日期	证书编号
28	倍发一投顾研究管理系统 V1.0	其他软件	2023/9/5	2023/3/13	2023SR1011127
29	一投顾-客户管理系统软件 V1.0	其他软件	2023/9/5	2023/3/13	2023SR1012767
30	一投顾-配置管理软件 V1.0	其他软件	2023/9/5	2023/3/13	2023SR1017774
31	倍发基金评估管理平台软件系统 V1.0	其他软件	2024/8/28	2023/5/11	2024SR1257477
32	倍发研究绩效评价系统 V1.0	其他软件	2024/8/28	2023/7/5	2024SR1258218
33	Betalpha 规则化投研平台系统 V1.0	其他软件	2024/4/28	2024/1/1	2024SR0577296
34	Betalpha 规则化方案维护平台系统 V1.0	其他软件	2024/4/26	2024/1/1	2024SR0573603
35	Betalpha 规则化方案研发平台系统 V1.0	其他软件	2024/4/26	2024/1/1	2024SR0572976
36	Betalpha 组合分析软件 V1.0	其他软件	2023/11/7	2023/3/15	2023SR1393676
37	Betalpha 策略研究软件 V1.0	其他软件	2023/6/7	2023/3/15	2023SR0593152
38	Betalpha 时序制图软件 V1.0	其他软件	2023/5/17	2022/12/15	2023SR0547713
39	Betalpha 顶层配置软件 V1.0	其他软件	2023/5/17	2022/12/21	2023SR0547712
40	Betalpha 市场观察软件 V1.0	其他软件	2022/7/29		2022SR0978266
41	Betalpha 优化配置软件 V1.0	其他软件	2022/7/29		2022SR0978265
42	Betalpha 配置研究软件 V1.0	其他软件	2022/7/29		2022SR0978278
43	Betalpha 基金研究软件 V1.0	其他软件	2022/7/29		2022SR0978279
44	Betalpha 资产配置软件 V1.0	其他软件	2022/4/27		2022SR0532033
45	Betalpha 配置管理软件 V1.0	其他软件	2022/4/27		2022SR0532032
46	Betalpha-模拟组合软件 V1.0	其他软件	2022/3/1	2022/1/1	2022SR0288960
47	Betalpha-因子研究软件 V1.0	其他软件	2022/3/1	2022/1/1	2022SR0288959
48	因子回测分析服务管理平台 V1.0	其他软件	2021/12/30		2021SR2219746
49	投资研究大数据可视化平台 V1.0	其他软件	2021/12/30		2021SR2219459
50	信息化投资测评分析服务管理系统 V1.0	其他软件	2021/12/30		2021SR2219747
51	AI 投资预测分析系统 V1.0	其他软件	2021/12/29		2021SR2208966
52	投资研究服务管理平台 V1.0	其他软件	2021/12/29		2021SR2209489
53	信息化投资分析管理系统 V1.0	其他软件	2021/12/29		2021SR2209467
54	投资数据实施动态查询系统 V1.0	其他软件	2021/12/20		2021SR2078517
55	投资策略分析系统 V1.0	其他软件	2021/12/20		2021SR2078518
56	投资咨询服务辅助决策软件 V1.0	其他软件	2021/12/17		2021SR2071096
57	投资风险咨询服务管理系统 V1.0	其他软件	2021/12/17		2021SR2070778
58	投资评估信息管理系统 V1.0	其他软件	2021/12/15		2021SR2057651
59	Betalpha 资产筛选软件 V1.0	其他软件	2021/10/27	2021/7/22	2021SR1576136
60	Betalpha 资产回测软件 V1.0	其他软件	2021/10/27	2021/8/2	2021SR1576137
61	Betalpha 业绩观察软件 V1.0	其他软件	2021/7/9	2020/9/10	2021SR1011112
62	Betalpha-配置业绩软件 V1.0	其他软件	2021/3/25	2020/9/10	2021SR0452660
63	Betalpha-配置风险分析软件 V1.0	其他软件	2021/3/25	2020/9/10	2021SR0452657
64	Betalpha 因子观察软件 V1.0	其他软件	2021/3/25	2020/9/10	2021SR0452688
65	BAR 投资研究事件分析软件 V1.0	其他软件	2018/12/28	2018/7/20	2018SR1087366
66	Betalpha. 投资研究策略回测系统软件 V1.0	其他软件	2018/9/17	2017/8/1	2018SR753823
67	BAR 投资研究选股研究软件 V1.0	其他软件	2018/8/2	2018/4/30	2018SR610043
68	BAR 倍发投资研究系统软件 V1.0	操作系统	2018/5/16	2017/2/28	2018SR347194
69	倍发组合管理系统软件 V1.0	操作系统	2018/5/16	2016/9/13	2018SR347197

序号	名称	分类	登记日期	首次发表日期	证书编号
70	倍发A股风险管理系统软件 V1.0	操作系统	2018/5/16	2016/7/13	2018SR347201
71	BAR 投资研究股池筛选软件 V1.0	基础软件	2018/5/16	2017/6/1	2018SR347224
72	Betalpha 投资优化系统软件 V1.0	操作系统	2018/5/16	2016/9/13	2018SR347206
73	倍发因子库数据管理软件 V1.0	操作系统	2018/5/16	2016/12/1	2018SR347210
74	BAR 因子回测系统软件 V1.0	操作系统	2018/5/16	2016/10/10	2018SR347218
75	Betalpha. 金融数据管理系统软件 V1.0	操作系统	2018/5/16	2016/3/14	2018SR347214
76	Betalpha. 业绩归因系统软件 V1.0	操作系统	2018/5/16	2016/10/3	2018SR347231

2) 商标情况：商标共 9 项, 具体如下：

序号	权利人	类别	名称	证书编号
1	四川倍发科技有限公司	36 类商标	betalpha	第 17015689 号
2	四川倍发科技有限公司	36 类商标	倍发	第 17015852 号
3	四川倍发科技有限公司	42 类商标	图形	第 23975571 号
4	四川倍发科技有限公司	42 类商标	图形	第 23972409 号
5	四川倍发科技有限公司	36 类商标	文字	第 72195473 号
6	上海倍发信息科技有限公司	36 类商标	图形	第 66102873 号
7	上海倍发信息科技有限公司	42 类商标	图形	第 66101735 号
8	上海倍发信息科技有限公司	36 类商标	文字	第 66098350 号
9	上海倍发信息科技有限公司	35 类商标	文字	第 66106650 号

4、被评估单位申报的表外资产的类型、数量  
被评估单位未申报表外资产。

#### 四、关于评估基准日的说明

评估基准日是 2024 年 12 月 31 日。

评估基准日是由委托人根据经济行为的实现、会计期末的原因确定的。

#### 五、可能影响评估工作的重大事项说明

除下列事项可能产生的影响外，本次资产评估未发现影响资产核实的事项：

1、本次资产评估对象涉及的资产、负债清单、有关事项说明，以及与资产评估有关的重要资料均由委托人和相关当事方申报并经其签章确认。

2、本次资产评估师限于客观条件对被评估资产的权属及与资产评估相关证明材料是基于资产评估师专业判断并采用一般性调查，未进行实质性核查和验证，但资产评估师的专业判断和调查结论并不能减轻或替代委托人和相关当事方提供真实权属及与资产评估相关证明资料的责任。

3、评估基准日，被评估单位无未决事项、法律纠纷等不确定因素。

4、截止评估基准日，被评估单位申请的注册资本为人民币 653.35 万元，其中：赵天认缴出资比例为 16.4767%，认缴出资金额为人民币 107.6505 万元；俸旻认缴出资比例为 2.0525%，认缴出资金额为人民币 13.41 万元；晏奇认缴出资比例为 7.7317%，认缴出资金额为人民币 71.595 万元；张铁双认缴出资比例为 17.3276%，认缴出资金额为人民币 113.21 万元；张铁双认缴出资比例为 17.3276%，认缴出资金额为人民币 113.21 万元；成都众展商务信息咨询合伙企业(有限合伙)认缴出资比例为 15.1549%，认缴出资金额为人民币 99.0145 万元；黑龙江省天琪投资管理有限公司认缴出资比例为 3.8264%，认缴出资金额为人民币 25.00 万元；王丹丹认缴出资比例为 3.6252%，认缴出资金额为人民币 23.6855 万元；韩亚莉认缴出资比例为 2.8499%，认缴出资金额为人民币 18.6195 万元；福建顶点软件股份有限公司认缴出资比例为 19.9969%，认缴出资金额为人民币 130.65 万元。截止评估基准日，被评估单位实收资本为 141.77 万元，福建顶点软件股份有限公司实际出资金额为人民币 130.65 万元，任品实际出资金额为人民币 5.56 万元，黑龙江天琪投资管理有限公司实际出资金额为人民币 5.56 万元。

## 六、资产基础法资产及负债清查情况和结果说明

(一) 根据委托人或者其他相关当事人申报，截止本次评估基准日，列入清查范围的资产及负债种类、账面金额列示如下：

金额单位：人民币万元

项 目	2024 年 12 月 31 日账面价值（合并口径）
<b>流动资产：</b>	
货币资金	102.64
应收账款	12.08
预付款项	10.72
其他应收款	4.34
存货	30.26
其他流动资产	
<b>流动资产合计</b>	<b>160.04</b>
<b>非流动资产：</b>	
固定资产	22.00
<b>非流动资产合计</b>	<b>22.00</b>
<b>资产总计</b>	<b>182.05</b>
<b>流动负债：</b>	
应付账款	14.65
预收款项	63.41
合同负债	

应付职工薪酬	158.83
应交税费	4.37
应付利息	
应付股利	
其他应付款	52.88
一年内到期的非流动负债	
其他流动负债	
<b>流动负债合计</b>	<b>294.14</b>
<b>非流动负债：</b>	
预计负债	195.12
<b>非流动负债合计</b>	<b>195.12</b>
<b>负债合计</b>	<b>489.26</b>
<b>股东全部权益合计</b>	<b>-307.33</b>

上述数据经致同会计师事务所（特殊普通合伙）审计并出具致同专字（2025）第351C000809号标准无保留意见的专项审计报告。

（二）我公司提供的申报资料、财务资料、产权证明材料、营业执照、会计凭证、可研报告等证据资料是真实的完整的，由我公司对上述资料的真实性负责。

（三）清查工作的组织实施：根据资产类别，由各分管职能部门各司其责，组织清查。固定资产由实物分管部门与财务账存数量核对，落实盘亏数量及其原因。其他流动资产及负债由财务部门配合业务部门核实。

## 七、未来盈利预测及说明

### （一）主营业务收入、主营业务成本预测

#### 1、历史数据

金额单位：人民币万元

项目名称	历史数据			
	2021年	2022年	2023年	2024年
<b>主营业务收入合计</b>	<b>846.02</b>	<b>1,188.90</b>	<b>1,127.34</b>	<b>420.88</b>
收入类型一：SaaS(单位：万元)	396.50	227.13	145.05	195.21
相应主营成本(单位：万元)	1,158.85	115.48	120.47	28.80
毛利率(%)	-37%	90%	89%	93%
收入类型二：定制开发(单位：万元)	449.52	961.77	982.29	93.59
相应主营成本(单位：万元)	59.85	384.04	165.68	32.30
毛利率(%)	86.69%	60.07%	83.13%	65.49%
收入类型三：技术转让(单位：万元)	0.00	0.00	0.00	132.08
相应主营成本(单位：万元)	0.00	0.00	0.00	0.00
毛利率(%)				100.00%

## 2、历史数据分析

公司主营业务收入包括金融科技服务、数据服务、投资策略研究咨询服务。金融科技服务为金融机构提供金融投资研究科技平台在内的 saas 账号及科技定制化服务，其中以科技定制化为主；数据服务为倍发因子数据销售服务；投资策略研究咨询服务为指数化投资策略研究研究咨询，包括金融模型研究，投资策略研究等。

2021-2024 年，营业收入规模不大，主要原因包括：新冠对公司的业务影响较大，三年来几乎无法正常进行客户拜访和开拓；由于前期的商业模式限制，业务的增长来源于客户的需求，而投资研究的数字化在机构内部还不受重视，大量机构还处在升级和演变的前夜，导致新客户开拓周期长，新客户”吃了上顿 没有下顿“持续合作难以维系；前期定制化科技服务本身的资源消耗大，运转周期长导致公司在中短期难以承受更多的定制化项目。

## 3、未来业务分析、预测

经过多年的积累，公司已经在以下几个方面形成了深厚的积累，构建了公司的护城河：以指数化应用为内核的金融研究积累及相关数字化能力；通过大量财富管理机构的合作、对中国大财富管理市场需求、业务逻辑及场景的深刻理解；通过为大机构提供优质服务，极大的提升了倍发在市场的口碑和背书，作为与机构深度合作 tamp 的准入门槛。未来，公司核心资源聚焦 tamp 模式合作，公司业务模式及盈利模式全面转型；优化现有业务，从定制化转向标准化；整合社会资源，加强与外部金融机构的合作，精简公司提成，保持低成本运行。

根据现有客户未来需求、公司的发展目标和经营规划，并结合目前公司所处行业发展状况及趋势，未来收入、成本预测如下：

金额单位：人民币万元

项目名称	预测期					
	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	永续期
<b>主营业务收入合计</b>	<b>1,084.91</b>	<b>2,075.47</b>	<b>4,245.28</b>	<b>4,245.28</b>	<b>4,245.28</b>	<b>4,245.28</b>
收入类型一：SaaS(单位：万元)	330.19	377.36	566.04	566.04	566.04	566.04
相应主营成本(单位：万元)	72.86	82.86	82.86	82.86	82.86	82.86
毛利率(%)	93%	96%	98%	98%	98%	98%
收入类型二：定制开发(单位：万元)	188.68	283.02	377.36	377.36	377.36	377.36
相应主营成本(单位：万元)	40.36	45.36	47.86	47.86	47.86	47.86
毛利率(%)	78.61%	83.97%	87.32%	87.32%	87.32%	87.32%
收入类型三：技术转让(单位：万元)						
相应主营成本(单位：万元)	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00

毛利率(%)						
收入类型四: tamp 咨询(单位: 万元)	566.04	1,415.09	3,301.89	3,301.89	3,301.89	3,301.89
相应主营成本(单位: 万元)	72.86	82.86	82.86	82.86	82.86	82.86
毛利率(%)	87.13%	94.14%	97.49%	97.49%	97.49%	97.49%

## (二) 税金及附加的预测

税金及附加主要包括城建税、教育费附加、印花税等。根据现行税率进行预测。

## (三) 销售费用的预测

### 1、以前年度销售费用情况

金额单位: 人民币万元

项目名称	历史数据			
	2021年	2022年	2023年	2024年
营业收入	846.02	1,188.90	1,127.34	420.88
营业费用/营业收入	27.70%	25.20%	35.91%	64.13%
营业费用合计	234.38	299.61	404.77	269.90
不可控费用	0.11	0.24	0.40	0.42
折旧费	0.11	0.24	0.40	0.42
无形资产摊销				
可控费用	234.27	299.37	404.37	269.48
工资	138.28	163.18	238.21	162.91
差旅费	17.77	13.19	25.03	21.87
电话费				
业务招待费	12.90	30.56	58.69	34.32
办公费	5.36	0.83	3.46	4.60
宣传费	0.39		0.38	
销售提成	59.31	91.61	77.42	
福利费				
其它	0.26	-	1.18	
办公室房租	-	-	-	45.78

销售费用主要为销售人员工资、业务提成, 其它支出较小。

### 2、未来年度销售费用的预测

根据公司的发展目标和经营规划, 未来销售费用预测如下:

金额单位: 人民币万元

项目名称	预测期					
	2025年	2026年	2027年	2028年	2029年	永续期
营业收入	1,084.91	2,075.47	4,245.28	4,245.28	4,245.28	4,245.28
营业费用/营业收入	9.24%	10.13%	6.96%	6.96%	6.96%	6.96%
营业费用合计	100.27	210.31	295.34	295.34	295.34	295.34
不可控费用	0.24	0.24	0.24	0.24	0.24	0.24
折旧费	0.24	0.24	0.24	0.24	0.24	0.24

无形资产摊销						
可控费用	100.03	210.07	295.10	295.10	295.10	295.10
工资	60.03	120.07	180.10	180.10	180.10	180.10
差旅费	15.00	25.00	30.00	30.00	30.00	30.00
电话费	-	-		-	-	-
业务招待费	20.00	60.00	80.00	80.00	80.00	80.00
办公费	5.00	5.00	5.00	5.00	5.00	5.00
办公室房租	50.00	50.00	50.00	50.00	50.00	50.00

#### (四) 管理费用的预测

##### 1、以前年度管理费用情况

金额单位：人民币万元

项目	历史数据			
	2021年	2022年	2023年	2024年
营业收入	846.02	1,188.90	1,127.34	420.88
管理费用/营业收入	51.58%	28.03%	29.60%	36.53%
管理费用合计	436.37	333.29	333.66	153.73
不可控费用	5.49	4.55	1.23	0.99
折旧费	5.49	4.55	1.23	0.99
无形资产摊销				
可控费用	430.88	328.74	332.43	152.74
职工薪酬	72.39	96.58	71.58	63.11
办公费	24.28	14.06	16.98	11.36
差旅费	20.59	19.43	28.70	17.63
业务招待费	9.48	11.41	10.28	4.40
车辆费用				
通讯费				
水电费	4.25	7.43	7.29	8.14
低值易耗品摊销	0.47	4.62	0.18	0.17
评估咨询审计等服务费	107.27	64.40	26.48	7.49
残疾人保障金		3.18	4.84	0.22
福利费	8.35	15.70	8.65	10.52
安全经费				
其他费用（房屋物管）	183.80	91.93	157.45	29.71

管理费用主要为管理人员薪酬、房租等各项费用支出。

##### 2、未来年度管理费用的预测

未来年度管理费用的预测如下：

金额单位：人民币万元

项目	预测期					
	2025年	2026年	2027年	2028年	2029年	永续期
营业收入	1,084.91	2,075.47	4,245.28	4,245.28	4,245.28	4,245.28

企业关于进行资产评估有关事项的说明

管理费用/营业收入	9.40%	5.18%	2.65%	2.65%	2.65%	2.65%
管理费用合计	101.96	107.57	112.31	112.31	112.31	112.31
不可控费用	0.99	0.99	0.99	0.99	0.99	0.99
折旧费	0.99	0.99	0.99	0.99	0.99	0.99
无形资产摊销						
可控费用	100.97	106.59	111.33	111.33	111.33	111.33
职工薪酬	18.98	18.98	18.98	18.98	18.98	18.98
办公费	10.00	10.00	10.00	10.00	10.00	10.00
差旅费	20.00	20.00	20.00	20.00	20.00	20.00
业务招待费	3.30	8.09	11.95	11.95	11.95	11.95
车辆费用	-	-	-	-	-	-
通讯费	-	-	-	-	-	-
水电费	8.55	8.98	9.43	9.43	9.43	9.43
低值易耗品摊销	0.18	0.19	0.20	0.20	0.20	0.20
评估咨询审计等服务费	7.86	8.26	8.67	8.67	8.67	8.67
福利费	2.10	2.10	2.10	2.10	2.10	2.10
安全经费	-	-	-	-	-	-
其他费用（房屋物管）	30.00	30.00	30.00	30.00	30.00	30.00

(五) 研发费用的预测

1、以前年度研发费用情况

金额单位：人民币万元

项目名称	历史数据			
	2021年	2022年	2023年	2024年
营业收入	846.02	1,188.90	1,127.34	420.88
研发费用/营业收入	0.00%	96.46%	105.37%	220.91%
研发费用合计	-	1,146.81	1,187.85	929.76
不可控费用	-	157.46	81.68	21.56
折旧费	-	23.54	28.44	21.56
使用权资产折旧	-	133.92	53.24	
可控费用	-	989.35	1,106.17	908.20
职工薪酬		989.21	1,102.03	886.73
办公费		0.13		0.02
差旅费			4.13	4.02
其他费用		0.01	0.01	17.43

研发费用主要为研发人员薪酬费用。

2、未来年度研发费用的预测

未来年度研发费用的预测如下：

金额单位：人民币万元

项目名称	预测期					
	2025年	2026年	2027年	2028年	2029年	永续期

营业收入	1,084.91	2,075.47	4,245.28	4,245.28	4,245.28	4,245.28
研发费用/营业收入	11.68%	8.18%	4.67%	4.69%	4.69%	4.69%
研发费用合计	126.73	169.87	198.05	199.30	199.30	199.30
不可控费用	11.09	15.56	12.58	13.83	13.83	13.83
折旧费	11.09	15.56	12.58	13.83	13.83	13.83
使用权资产折旧						-
可控费用	115.64	154.31	185.48	185.48	185.48	185.48
职工薪酬	98.57	118.28	147.85	147.85	147.85	147.85
办公费						
差旅费	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00
其他费用	13.07	32.03	33.63	33.63	33.63	33.63

### （六）财务费用的预测

鉴于企业的货币资金或其银行存款等在生产经营过程中频繁变化或变化较大，财务费用在预测时不考虑其存款产生的利息收入，也不考虑其他不确定性收支损益。

### （七）营业外收支的预测

#### 1、历史营业外收入与支出情况与分析

营业外收入主要为政府补贴收入。

#### 2、未来营业外收入与支出情况与分析

营业外收入、营业外支出由于金额不大，且具有偶然性，本次不预测。

### （八）所得税的预测

根据 2007 年 3 月 16 日经第十届全国人大会议审议通过的《企业所得税法》及其后续实施细则，企业所得税税率自 2008 年 1 月 1 日起按 25% 执行。

本次预测，企业所得税按 25% 计算。

### （九）资本性支出的预测

资本性支出是指企业为满足未来经营计划而需要更新现有固定资产设备和未来可能增加的资本支出及超过一年的长期资产投入的资本性支出。

基于本次收益法的假设前提之一为未来收益期限为无限期，所以目前使用的固定资产将在经济使用年限届满后，为了维持持续经营而必须投入的更新支出。根据公司未来的发展规划，对资本性支出进行预测。

### （十）折旧、摊销及其他预测

折旧、摊销及其他主要是使用的资产的每年折旧额。在考虑固定资产更新计划的基础上，按照未来年度各年实际固定资产预测相应的折旧费用。

### （十一）营运资金变动额的预测

结合企业经营情况以及行业的经营特点，分析被评估单位的相关资产周转情况，根据预计的未来生产经营情况，预计未来各年度流动资产、流动负债情况，根据两者的差额确定未来年度的营运资金需要量，从而确定未来年度的营运资金变动额。

## (十二) 明确预测期企业自由现金流量

根据上述各项预测，明确预测期企业自由现金流量预测结果如下表：

金额单位：人民币万元

项目名称	预测期					
	2025年	2026年	2027年	2028年	2029年	永续期
一、主营业务收入	1,084.91	2,075.47	4,245.28	4,245.28	4,245.28	4,245.28
减：主营业务成本	113.21	128.21	130.71	130.71	130.71	130.71
其他业务利润	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
其他业务收入	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
其他业务成本	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
营业税金及附加	3.59	6.87	14.06	14.06	14.06	14.06
营业费用	100.27	210.31	295.34	295.34	295.34	295.34
研发费用	126.73	169.87	198.05	199.30	199.30	199.30
管理费用	101.96	107.57	112.31	112.31	112.31	112.31
财务费用						
资产减值损失						
资产信用损失						
加：公允价值变动收益						
投资收益						
二、营业利润	639.14	1,452.64	3,494.81	3,493.56	3,493.56	3,493.56
加：营业外收入						
减：营业外支出						
三、利润总额	639.14	1,452.64	3,494.81	3,493.56	3,493.56	3,493.56
减：所得税	128.10	320.69	824.19	823.56	823.56	823.56
四、净利润	511.04	1,131.95	2,670.62	2,670.00	2,670.00	2,670.00
加：折旧及摊销费用	12.32	16.79	13.80	15.05	15.05	15.05
加：税后付息债务利息						
减：资本性支出	30.00	10.00	10.00	10.00	10.00	15.05
营运资金变动	36.88	62.23	105.65	0.00	0.00	0.00
五、净现金流量	456.48	1,076.51	2,568.77	2,675.05	2,675.05	2,670.00

## 八、资料清单

- 1、资产评估申报明细表。
- 2、被评估单位提供的未来盈利预测及说明等方面的资料

- 3、资产权属证明文件、产权证明文件。
- 4、重大合同、协议等。
- 5、生产经营及财务资料。
- 6、其他。

委托人（盖章）：福建顶点软件股份有限公司



法定代表人（签字或盖章）：



2025年02月22日

## 企业关于进行资产评估有关事项的说明

### 一、委托人、被评估单位概况

(一) 委托人：福建顶点软件股份有限公司

统一社会信用代码：91350000260188521B

注册资本：20,538.6979 万元

注册地址：福建省福州市鼓楼区铜盘路软件大道 89 号 A 区 13 号楼

类 型：股份有限公司(上市、自然人投资或控股)

法定代表人：严孟宇

成立日期：2000-10-25

营业期限：2000-10-25 至 2050-10-24

经营范围：电子计算机软件开发、销售；电子计算机批发、零售；计算机网络工程的设计及安装服务；电子计算机技术服务、技术咨询。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）

(二) 被评估单位：上海倍发信息科技有限公司

1、工商登记情况

统一社会信用代码：91310113MA1GLWK53X

注册资本：人民币 653.35 万元

住 所：上海市浦东新区民生路 1403 号信息大厦 1901A

类 型：有限责任公司(自然人投资或控股)

法定代表人：赵天

成立日期：2017 年 08 月 02 日

营业期限：2017-08-02 至 2037-08-01

经营范围：许可项目：各类工程建设活动。（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，具体经营项目以相关部门批准文件或许可证件为准）一般项目：从事信息科技领域内的技术服务、技术开发、技术咨询、技术转让；计算机软硬件开发、销售；市场信息咨询与调查（不得从事社会调查、社会调研、民意调查、民意测验）；计算机信息系统集成；计算机数据处理；社会经济咨询服务；信息咨询服务（不含许可类信息咨询服务）；广告制作；广告设计、代理；广告发布（非广播电台、电视台、报刊出版单位）；办公服务。（除依法须经批准的项目外，凭营业执照依法自主开展经营活动）。



## 2、历史沿革及股权情况

上海倍发信息科技有限公司（“历史沿革及股权情况”部分简称“上海倍发”）成立于2017年8月，原系由自然人赵天、俸旻、晏奇、任品、张铁双共同出资设立的有限责任公司，初始注册资本为人民币100万元，成立时公司股权结构如下：

金额单位：人民币万元

序号	股东名称	认缴出资额	持股比例
1	赵天	60.16	60.16%
2	俸旻	1.68	1.68%
3	晏奇	3.16	3.16%
4	任品	6.00	6.00%
5	张铁双	29.00	29.00%
总计		100.00	100.00%

2018年5月，上海倍发引入外部投资者成都众展商务信息咨询合伙企业(有限合伙)，原股东将其持有的部分股权转让给成都众展商务信息咨询合伙企业(有限合伙)，转让完成后公司股权结构如下：

金额单位：人民币万元

序号	股东名称	认缴出资额	持股比例
1	赵天	47.37	47.37%
2	俸旻	1.60	1.60%
3	晏奇	2.98	2.98%
4	任品	5.67	5.67%
5	张铁双	27.38	27.38%
6	成都众展商务信息咨询合伙企业(有限合伙)	15.00	15.00%
总计		100.00	100.00%

2018年8月，上海倍发注册资本增资至人民币111.1112万元，新增注册资本由黑龙江省天琪投资管理有限公司、任品认缴，增资完成后公司股权结构如下：

金额单位：人民币万元

序号	股东名称	认缴出资额	持股比例
1	赵天	47.3700	42.63%
2	俸旻	1.6000	1.44%
3	晏奇	2.9800	2.68%
4	任品	11.2256	10.10%
5	张铁双	27.3800	24.64%
6	成都众展商务信息咨询合伙企业(有限合伙)	15.0000	13.50%
7	黑龙江省天琪投资管理有限公司	5.5556	5.00%
总计		111.11	100.00%

2020年4月，股东赵天将所持有的部分股权转让给俸旻和王丹丹，转让完成后公司股权结构如下：

金额单位：人民币万元

序号	股东名称	认缴出资额	持股比例
1	赵天	28.0600	25.25%
2	俸旻	15.9100	14.32%
3	晏奇	2.9800	2.68%
4	任品	11.2256	10.10%
5	张铁双	27.3800	24.64%
6	成都众展商务信息咨询合伙企业(有限合伙)	15.0000	13.50%
7	黑龙江省天琪投资管理有限公司	5.5556	5.00%
8	王丹丹	5.0000	4.50%
	<b>总计</b>	<b>111.11</b>	<b>100.00%</b>

2020年11月，上海倍发注册资本增资至人民币500.00万元，新增注册资本由原股东认缴，增资完成后公司股权结构如下：

金额单位：人民币万元

序号	股东名称	认缴出资额	持股比例
1	赵天	126.2700	25.25%
2	俸旻	26.3400	5.27%
3	晏奇	58.6650	11.73%
4	任品	50.5150	10.10%
5	张铁双	123.2100	24.64%
6	成都众展商务信息咨询合伙企业(有限合伙)	67.5000	13.50%
7	黑龙江省天琪投资管理有限公司	25.0000	5.00%
8	王丹丹	22.5000	4.50%
	<b>总计</b>	<b>500.00</b>	<b>100.00%</b>

2021年4月，上海倍发注册资本增资至人民币620.65万元，同时进行股权转让，新增注册资本由福建顶点软件股份有限公司认缴，股权变更及增资完成后公司股权结构如下：

金额单位：人民币万元

序号	股东名称	认缴出资额	持股比例
1	赵天	126.270	20.34%
2	俸旻	13.410	2.16%
3	晏奇	71.595	11.54%
4	任品	50.515	8.14%
5	张铁双	113.210	18.24%
6	成都众展商务信息咨询合伙企业(有限合伙)	67.500	10.88%
7	黑龙江省天琪投资管理有限公司	25.000	4.03%

企业关于进行资产评估有关事项的说明

序号	股东名称	认缴出资额	持股比例
8	王丹丹	22.500	3.63%
9	福建顶点软件股份有限公司	130.650	21.05%
总计		620.65	100.00%

2024年4月，上海倍发注册资本增资至人民币653.35万元，同时进行股权转让，股权变更及增资完成后公司股权结构如下：

金额单位：人民币万元

序号	股东名称	认缴出资额	持股比例
1	赵天	107.6505	16.48%
2	俸旻	13.41	2.05%
3	晏奇	71.595	10.96%
4	任品	50.515	7.73%
5	张铁双	113.21	17.33%
6	成都众展商务信息咨询合伙企业(有限合伙)	99.0145	15.15%
7	黑龙江省天琪投资管理有限公司	25	3.83%
8	王丹丹	23.6855	3.63%
9	福建顶点软件股份有限公司	130.65	20.00%
10	韩亚莉	18.6195	2.85%
总计		653.35	100.00%

至评估基准日，上海倍发股权结构如下：

金额单位：人民币万元

序号	股东名称	认缴出资额	持股比例
1	赵天	107.6505	16.48%
2	俸旻	13.41	2.05%
3	晏奇	71.595	10.96%
4	任品	50.515	7.73%
5	张铁双	113.21	17.33%
6	成都众展商务信息咨询合伙企业(有限合伙)	99.0145	15.15%
7	黑龙江省天琪投资管理有限公司	25	3.83%
8	王丹丹	23.6855	3.63%
9	福建顶点软件股份有限公司	130.65	20.00%
10	韩亚莉	18.6195	2.85%
总计		653.35	100.00%

### 3、生产经营情况

#### (1) 上海倍发的产品与服务

##### 1) 倍发科技智能投研平台

倍发科技在底层大数据科技支撑下，通过整合多来源海量原始数据，基于严谨的数据统计与金融业务专业逻辑构建了整合数据与模型体系以支撑业务。该体系包括高效可扩展的全量因子数据库、具有自主知识产权的资产风险模型库，智能算法资管策略模型库和资产配置模型库。倍发科技智能投研平台是在该数据和模型体系之上，应用投资研究与资产管理，资产配置核心业务逻辑驱动，打造的整合性全流程投研科技平台。倍发科技智能投研平台全流程整体性赋能：底层智能资管业务和顶层智能投顾业务。倍发科技智能投研平台由以下四个部分组成：

A、智能数据模型平台：倍发的智能数据模型平台协助客户机构整合贯穿投研资管与资产配置业务全流程的各类型数据，其中包括资产的全量因子库和自定义因子生成工具体系，和基于上述因子体系支撑各项金融应用的金融模型库。

B、智能资管投研平台：倍发的智能资管产品投研平台为客户提供围绕规则化、指数化投研业务的全流程资管投研科技解决方案，为客户提升研究效率，沉淀研究积累，促进投资流程和决策体系，从而推动投研一体化效率和提高资管产品生成能力。

C、智能配置研究平台：倍发的智能配置研究平台全面对接客户机构在宏观研究和大类配置的业务场景，基于宏观数据和各类资产数据，整合资产的收益模型和风险模型，以及 SAA 和 TAA 评分体系和观点输入，为客户的宏观研究、大类配置以及周期轮动的高效研究工具体系。

D、智能基金投顾平台：倍发的智能基金投顾平台为客户提供高效的基金投研与配置工具，全面适配财富管理需求的业务场景。通过整合海量的基金特征因子和画像数据，和适配各类配置场景的算法模型，为客户提供在资产配置基金投顾业务上科技赋能的完整体系；

## 2) 方案输出

A、底层资管产品方案输出：倍发研究为资管端机构提供不同收益和风险属性的指数化产品方案。基于倍发的底层体系平台，提供包括 Smart Beta 等规则化投资产品的定制生成，因子轮动与配置研究，因子绩效的可视化分析等多维度解决方案金融咨询服务，旨在更好的协助机构投资者高效构建与分析风险收益透明清晰的规则化投资组合，生成工具型底层资产；

B、顶层配置投顾方案输出：倍发研究为财富端机构提供配置类基金投顾方案。为以智能投顾为代表的买方投顾等业务模式提供基金评价体系、基金产品筛选与配置方案，外部配置能力赋能与接入等技术咨询解决方案，支撑投顾业务展业。

## (2) 盈利模式

基于上海倍发的两层业务模式，上海倍发的盈利模式也分为了两种。对于上述第一个层面的金融科技服务，上海倍发向机构客户收取软件服务费和技术服务费。对于上述第二个层面的研究和策略方案服务，上海倍发按该研究或策略方案所服务的管理资金规模收取一定比例的费用，根据服务的不同，收取比例在 0.1%-1%之间。

### (3) 竞争分析

目前以科技赋能财富管理的机构在中国在兴起之中，上海倍发从全流程的业务来说没有真正准确对标的竞争对手，但是如果把业务分拆开来，我们可以列举通联数据和况客科技作为竞争对手。通联数据在基金研究体系和基金研究方案方面有较多积累，他们成立时间较早，规模比倍发科技大，但是他们的业务并没有完全聚焦财富管理和基金投顾，所以倍发的优势在于在细分领域做精做细。与况客相比，他们与倍发科技一样，业务聚焦在基金投顾和财富管理领域，但是倍发科技的底层金融科技体系比他们做的坚实，为基金研究和资产配置业务打下了坚实的基础。

### (4) 估值对象主要经营模式

目前的销售模式主要以直销为主。市场部目前一共三位同事。服务范围已经从北京、上海、深圳拓展到香港、海外市场，服务了近 30 多家机构，主要赋能客户包括：

- 1) 机构资金：银行资金、保险资金、家族财富
- 2) 资管机构：公募基金、券商资管、保险资管、私募机构
- 3) 财富平台：互联网理财、三方理财、券商投顾
- 4、近几年企业的资产负债状况和经营业绩

### 近年合并公司资产负债表

金额单位：人民币万元

项 目	2021/12/31	2022/12/31	2023/12/31	2024/12/31
<b>流动资产：</b>				
货币资金	3,013.98	1,739.84	853.64	102.64
应收账款		213.68	103.5	12.08
预付款项	49.05	53.53	14.71	10.72
其他应收款	36.49	30.13	26.65	4.34
存货		50.52	1.86	30.26
其他流动资产	3.64	0.46		
<b>流动资产合计</b>	<b>3,103.16</b>	<b>2,088.16</b>	<b>1,000.36</b>	<b>160.04</b>
<b>非流动资产：</b>				
固定资产	52.25	56.98	39.46	22.00
<b>非流动资产合计</b>	<b>52.25</b>	<b>56.98</b>	<b>39.46</b>	<b>22.00</b>
<b>资产总计</b>	<b>3,155.41</b>	<b>2,145.13</b>	<b>1,039.82</b>	<b>182.05</b>

企业关于进行资产评估有关事项的说明

<b>流动负债:</b>				
应付账款	20			14.65
预收款项	20.97	14.33	15.82	63.41
合同负债				
应付职工薪酬	112.87	129.82	90.48	158.83
应交税费	23.61	34.29	32.82	4.37
应付利息				
应付股利				
其他应付款	71.84	69.44	51.27	52.88
一年内到期的非流动负债				
其他流动负债				
<b>流动负债合计</b>	<b>249.28</b>	<b>247.88</b>	<b>190.39</b>	<b>294.14</b>
<b>非流动负债:</b>				
<b>非流动负债合计</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>195.12</b>
<b>负债合计</b>	<b>249.28</b>	<b>247.88</b>	<b>190.39</b>	<b>489.26</b>
<b>股东权益:</b>				
实收资本(或股本)	131.77	131.77	131.77	141.77
资本公积	6,901.23	6,901.23	6,901.23	6,891.23
减:库存股				
盈余公积				
未分配利润	-4,126.86	-5,135.75	-6,183.57	-7,340.33
归属于母公司所有者权益合计	<b>2,906.14</b>	<b>1,897.25</b>	<b>849.43</b>	<b>-307.33</b>
少数股东权益				0.12
<b>股东权益合计</b>	<b>2,906.14</b>	<b>1,897.25</b>	<b>849.43</b>	<b>-307.21</b>
<b>负债和股东权益总计</b>	<b>3,155.41</b>	<b>2,145.13</b>	<b>1,039.82</b>	<b>182.05</b>

近年合并公司利润表

金额单位:人民币万元

项 目	2021年	2022年	2023年	2024年
<b>一、营业收入</b>	846.02	1,188.90	1,127.34	420.88
减:营业成本	1,218.71	499.52	286.15	61.09
税金及附加	3.75	3.42	2.61	1.52
销售费用	234.38	299.61	404.77	269.90
管理费用	436.37	333.29	333.66	153.73
研发费用		1,146.81	1,187.85	929.75
财务费用	-12.65	-74.31	-14.95	-6.39
加:其他收益		25.29	23.87	31.49
投资收益				37.93
资产减值损失		-14.32		
资产处置收益				1.88
<b>二、营业利润</b>	<b>-1,034.53</b>	<b>-1,008.46</b>	<b>-1,048.89</b>	<b>-917.43</b>
加:营业外收入	46.38	0.03	1.06	0.11

减：营业外支出				5.72
<b>三、利润总额</b>	<b>-988.15</b>	<b>-1,008.43</b>	<b>-1,047.83</b>	<b>-923.04</b>
减：所得税费用		0		
<b>四、净利润</b>	<b>-988.15</b>	<b>-1,008.43</b>	<b>-1,047.83</b>	<b>-923.04</b>

上述数据由上海倍发信息科技有限公司提供；2021-2023 年度报表数据经四川道恒会计师事务所有限公司审计并分别出具的川道恒会审字[2022]第 02-B89 号、川道恒会审字[2023]第 02-X 号、川道恒会审字[2024]第 03-A45 号标准无保留意见的审计报告；2024 年度数据经致同会计师事务所（特殊普通合伙）审计并出具致同专字（2025）第 351C000809 号标准无保留意见的专项审计报告。

## （二）委托人、被评估单位关系

委托人为被评估单位股东，评估基准日，委托人持有被评估单位 20.00% 股权。

## 二、关于经济行为的说明

福建顶点软件股份有限公司拟股权转让，为此需要对该经济行为所涉及的上海倍发信息科技有限公司股东全部权益的市场价值进行资产评估，为福建顶点软件股份有限公司拟股权转让这一经济行为提供价值参考依据。

## 三、关于评估对象与评估范围的说明

本次资产评估对象为上海倍发信息科技有限公司申报的截止评估基准日股东全部权益市场价值。评估范围为上海倍发信息科技有限公司申报的截至 2024 年 12 月 31 日的全部资产及相关负债，具体以上海倍发信息科技有限公司评估基准日资产负债表为基础填报的评估申报表为准。具体详见下表：

金额单位：人民币万元

项 目	2024 年 12 月 31 日账面价值（合并口径）
<b>流动资产：</b>	
货币资金	102.64
应收账款	12.08
预付款项	10.72
其他应收款	4.34
存货	30.26
其他流动资产	
<b>流动资产合计</b>	<b>160.04</b>
<b>非流动资产：</b>	
固定资产	22.00
<b>非流动资产合计</b>	<b>22.00</b>
<b>资产总计</b>	<b>182.05</b>

<b>流动负债:</b>	
应付账款	14.65
预收款项	63.41
合同负债	
应付职工薪酬	158.83
应交税费	4.37
应付利息	
应付股利	
其他应付款	52.88
一年内到期的非流动负债	
其他流动负债	
<b>流动负债合计</b>	<b>294.14</b>
<b>非流动负债:</b>	
预计负债	195.12
<b>非流动负债合计</b>	<b>195.12</b>
<b>负债合计</b>	<b>489.26</b>
<b>股东全部权益合计</b>	<b>-307.33</b>

(一) 经核实, 委托评估对象和评估范围与经济行为涉及的评估对象和评估范围一致, 上述资产、负债账面值经致同会计师事务所(特殊普通合伙)审计并出具致同专字(2025)第 351C000809 号标准无保留意见的专项审计报告。

(二) 本次资产评估范围中的主要资产为流动资产、长期股权投资、固定资产。流动资产包括货币资金、应收账款、预付账款、其他应收款、存货。

#### 1、纳入评估范围的实物资产

##### (1) 存货

存货为合同履行成本, 为定制化项目-景顺长城项目-差旅费。

##### (2) 固定资产-设备: 包括电子办公设备。

纳入评估范围的电子设备主要包括电脑、服务器、服务器交换机、办公家具等, 主要存放在上海倍发信息科技有限公司租入的办公场所, 购置并启用于 2019 年至 2024 年期间。

#### 2、长期股权投资

至评估基准日, 被评估单位对外股权投资共 4 项, 在评估基准日帐面价值 0.00 元, 评估基准日未计提减值准备, 帐面净值为 0.00 元。具体情况如下表:

单位: 人民币元

序号	被投资单位名称	投资日期	投资期限	投资比例	账面价值
1	四川倍发科技有限公司	2021/2/1	长期	100%	0.00
2	上海富宽投资管理有限公司	2020/8/31	长期	100%	0.00

序号	被投资单位名称	投资日期	投资期限	投资比例	账面价值
3	成都鼎一财富科技有限公司	2021/5/1	长期	90%	0.00
4	海南倍发君华管理咨询有限公司	2021/1/5	长期	40%	0.00
合 计					0.00
减：长期股权投资减值准备					
净 额					0.00

### 3、被评估单位申报的账面记录或者未记录的无形资产情况

#### (1) 企业账面记录的无形资产

无。

#### (2) 企业申报的账面未记录的无形资产

为账面未记录的软件著作权及商标。

#### 1) 软件著作权情况：软件著作权共 76 项，具体如下：

序号	名称	分类	登记日期	首次发表日期	证书编号
1	BAR 投资研究股池筛选软件 V1.0	应用软件	2017/1/1	2017/1/1	2017SR571215
2	倍发 A 股风险管理系统软件 V1.0	应用软件	2017/2/20	2016/7/13	2017SR048187
3	Betalpha 投资优化系统软件 V1.0	应用软件	2017/2/20	2016/9/13	2017SR047910
4	倍发组合管理系统软件 V1.0	应用软件	2017/2/20	2016/9/13	2017SR048104
5	Betalpha. 金融数据管理系统软件 V1.0	数据库系统	2017/5/2	2016/3/14	2017SR151799
6	Betalpha. 业绩归因系统软件 V1.0	其他软件	2017/5/12	2016/10/3	2017SR175659
7	倍发因子库数据管理软件 V1.0	操作系统	2017/6/26	2016/12/1	2017SR308464
8	BAR 因子回测系统软件 V1.0	金融软件	2017/7/4	2016/10/10	2017SR342123
9	BAR 倍发投资研究系统软件 V1.0	金融软件	2017/9/6		2017SR493083
10	Betalpha. 投资研究策略回测系统软件 V1.0	应用软件	2017/11/13	2017/8/1	2017SR619818
11	BAR 投资研究多策略回测软件 V1.0	操作系统	2019/3/19	2018/11/2	2019SR0260656
12	Betalpha 资产研究软件 V1.0	其他软件	2022/9/2		2022SR1341456
13	Betalpha 资产组合软件 V1.0	其他软件	2022/9/2		2022SR1341445
14	倍发资产分析回测可视化平台 V1.0	其他软件	2022/11/17		2022SR1531241
15	倍发信息化投资研究策略方案可视化管理平台 V1.0	其他软件	2022/11/17	2021/12/16	2022SR1534024
16	倍发股票信息化分析筛查平台 V1.0	其他软件	2022/11/18	2020/9/17	2022SR1548759
17	倍发资产因子分析咨询服务管理系统 V1.0	其他软件	2022/11/18	2021/11/18	2022SR1540634
18	倍发信息化股票回测可视化平台 V1.0	其他软件	2022/11/18	2022/6/16	2022SR1535239
19	倍发资产策略实施动态策勋系统 V1.0	其他软件	2022/11/18	2022/4/7	2022SR1545997
20	倍发金融因子数据回测服务系统 V1.0	其他软件	2022/11/18	2021/10/15	2022SR1539677
21	倍发金融因子分析预测服务平台 V1.0	其他软件	2022/11/21	2021/9/16	2022SR1554363
22	倍发金融数据储备筛查系统 V1.0	其他软件	2022/11/22	2020/8/13	2022SR1557857
23	倍发 AI 金融投资信息化服务管理平台 V1.0	其他软件	2022/12/17	2020/11/12	2022SR1579346
24	倍发金融信息化配置管理平台 V1.0	其他软件	2022/12/17	2020/10/14	2022SR1578554
25	倍发投资策略实施可视化平台 V1.0	其他软件	2023/1/4	2022/3/17	2023SR0014274
26	倍发 A 股因子预测分析服务平台 V1.0	其他软件	2023/2/7	2022/2/10	2023SR0204624
27	一投顾-资产信息操作系统 V1.0	其他软件	2023/9/5	2023/3/13	2023SR1013686

企业关于进行资产评估有关事项的说明

序号	名称	分类	登记日期	首次发表日期	证书编号
28	倍发一投顾研究管理系统 V1.0	其他软件	2023/9/5	2023/3/13	2023SR1011127
29	一投顾-客户管理系统软件 V1.0	其他软件	2023/9/5	2023/3/13	2023SR1012767
30	一投顾-配置管理软件 V1.0	其他软件	2023/9/5	2023/3/13	2023SR1017774
31	倍发基金评估管理平台软件系统 V1.0	其他软件	2024/8/28	2023/5/11	2024SR1257477
32	倍发研究绩效评价系统 V1.0	其他软件	2024/8/28	2023/7/5	2024SR1258218
33	Betalpha 规则化投研平台系统 V1.0	其他软件	2024/4/28	2024/1/1	2024SR0577296
34	Betalpha 规则化方案维护平台系统 V1.0	其他软件	2024/4/26	2024/1/1	2024SR0573603
35	Betalpha 规则化方案研发平台系统 V1.0	其他软件	2024/4/26	2024/1/1	2024SR0572976
36	Betalpha 组合分析软件 V1.0	其他软件	2023/11/7	2023/3/15	2023SR1393676
37	Betalpha 策略研究软件 V1.0	其他软件	2023/6/7	2023/3/15	2023SR0593152
38	Betalpha 时序制图软件 V1.0	其他软件	2023/5/17	2022/12/15	2023SR0547713
39	Betalpha 顶层配置软件 V1.0	其他软件	2023/5/17	2022/12/21	2023SR0547712
40	Betalpha 市场观察软件 V1.0	其他软件	2022/7/29		2022SR0978266
41	Betalpha 优化配置软件 V1.0	其他软件	2022/7/29		2022SR0978265
42	Betalpha 配置研究软件 V1.0	其他软件	2022/7/29		2022SR0978278
43	Betalpha 基金研究软件 V1.0	其他软件	2022/7/29		2022SR0978279
44	Betalpha 资产配置软件 V1.0	其他软件	2022/4/27		2022SR0532033
45	Betalpha 配置管理软件 V1.0	其他软件	2022/4/27		2022SR0532032
46	Betalpha-模拟组合软件 V1.0	其他软件	2022/3/1	2022/1/1	2022SR0288960
47	Betalpha-因子研究软件 V1.0	其他软件	2022/3/1	2022/1/1	2022SR0288959
48	因子回测分析服务管理平台 V1.0	其他软件	2021/12/30		2021SR2219746
49	投资研究大数据可视化平台 V1.0	其他软件	2021/12/30		2021SR2219459
50	信息化投资测评分析服务管理系统 V1.0	其他软件	2021/12/30		2021SR2219747
51	AI 投资预测分析系统 V1.0	其他软件	2021/12/29		2021SR2208966
52	投资研究服务管理平台 V1.0	其他软件	2021/12/29		2021SR2209489
53	信息化投资分析管理系统 V1.0	其他软件	2021/12/29		2021SR2209467
54	投资数据实施动态查询系统 V1.0	其他软件	2021/12/20		2021SR2078517
55	投资策略分析系统 V1.0	其他软件	2021/12/20		2021SR2078518
56	投资咨询服务辅助决策软件 V1.0	其他软件	2021/12/17		2021SR2071096
57	投资风险咨询服务管理系统 V1.0	其他软件	2021/12/17		2021SR2070778
58	投资评估信息管理系统 V1.0	其他软件	2021/12/15		2021SR2057651
59	Betalpha 资产筛选软件 V1.0	其他软件	2021/10/27	2021/7/22	2021SR1576136
60	Betalpha 资产回测软件 V1.0	其他软件	2021/10/27	2021/8/2	2021SR1576137
61	Betalpha 业绩观察软件 V1.0	其他软件	2021/7/9	2020/9/10	2021SR1011112
62	Betalpha-配置业绩软件 V1.0	其他软件	2021/3/25	2020/9/10	2021SR0452660
63	Betalpha-配置风险分析软件 V1.0	其他软件	2021/3/25	2020/9/10	2021SR0452657
64	Betalpha 因子观察软件 V1.0	其他软件	2021/3/25	2020/9/10	2021SR0452688
65	BAR 投资研究事件分析软件 V1.0	其他软件	2018/12/28	2018/7/20	2018SR1087366
66	Betalpha. 投资研究策略回测系统软件 V1.0	其他软件	2018/9/17	2017/8/1	2018SR753823
67	BAR 投资研究选股研究软件 V1.0	其他软件	2018/8/2	2018/4/30	2018SR610043
68	BAR 倍发投资研究系统软件 V1.0	操作系统	2018/5/16	2017/2/28	2018SR347194
69	倍发组合管理系统软件 V1.0	操作系统	2018/5/16	2016/9/13	2018SR347197

序号	名称	分类	登记日期	首次发表日期	证书编号
70	倍发A股风险管理系统软件 V1.0	操作系统	2018/5/16	2016/7/13	2018SR347201
71	BAR 投资研究股池筛选软件 V1.0	基础软件	2018/5/16	2017/6/1	2018SR347224
72	Betalpha 投资优化系统软件 V1.0	操作系统	2018/5/16	2016/9/13	2018SR347206
73	倍发因子库数据管理软件 V1.0	操作系统	2018/5/16	2016/12/1	2018SR347210
74	BAR 因子回测系统软件 V1.0	操作系统	2018/5/16	2016/10/10	2018SR347218
75	Betalpha. 金融数据管理系统软件 V1.0	操作系统	2018/5/16	2016/3/14	2018SR347214
76	Betalpha. 业绩归因系统软件 V1.0	操作系统	2018/5/16	2016/10/3	2018SR347231

2) 商标情况：商标共 9 项, 具体如下：

序号	权利人	类别	名称	证书编号
1	四川倍发科技有限公司	36 类商标	betalpha	第 17015689 号
2	四川倍发科技有限公司	36 类商标	倍发	第 17015852 号
3	四川倍发科技有限公司	42 类商标	图形	第 23975571 号
4	四川倍发科技有限公司	42 类商标	图形	第 23972409 号
5	四川倍发科技有限公司	36 类商标	文字	第 72195473 号
6	上海倍发信息科技有限公司	36 类商标	图形	第 66102873 号
7	上海倍发信息科技有限公司	42 类商标	图形	第 66101735 号
8	上海倍发信息科技有限公司	36 类商标	文字	第 66098350 号
9	上海倍发信息科技有限公司	35 类商标	文字	第 66106650 号

4、被评估单位申报的表外资产的类型、数量

被评估单位未申报表外资产。

#### 四、关于评估基准日的说明

评估基准日是 2024 年 12 月 31 日。

评估基准日是由委托人根据经济行为的实现、会计期末的原因确定的。

#### 五、可能影响评估工作的重大事项说明

除下列事项可能产生的影响外，本次资产评估未发现影响资产核实的事项：

1、本次资产评估对象涉及的资产、负债清单、有关事项说明，以及与资产评估有关的重要资料均由委托人和相关当事方申报并经其签章确认。

2、本次资产评估师限于客观条件对被评估资产的权属及与资产评估相关证明材料是基于资产评估师专业判断并采用一般性调查，未进行实质性核查和验证，但资产评估师的专业判断和调查结论并不能减轻或替代委托人和相关当事方提供真实权属及与资产评估相关证明资料的责任。

3、评估基准日，被评估单位无未决事项、法律纠纷等不确定因素。

4、截止评估基准日，被评估单位申请的注册资本为人民币 653.35 万元，其中：赵天认缴出资比例为 16.4767%，认缴出资金额为人民币 107.6505 万元；俸旻认缴出资比例为 2.0525%，认缴出资金额为人民币 13.41 万元；晏奇认缴出资比例为 7.7317%，认缴出资金额为人民币 71.595 万元；张铁双认缴出资比例为 17.3276%，认缴出资金额为人民币 113.21 万元；张铁双认缴出资比例为 17.3276%，认缴出资金额为人民币 113.21 万元；成都众展商务信息咨询合伙企业(有限合伙)认缴出资比例为 15.1549%，认缴出资金额为人民币 99.0145 万元；黑龙江省天琪投资管理有限公司认缴出资比例为 3.8264%，认缴出资金额为人民币 25.00 万元；王丹丹认缴出资比例为 3.6252%，认缴出资金额为人民币 23.6855 万元；韩亚莉认缴出资比例为 2.8499%，认缴出资金额为人民币 18.6195 万元；福建顶点软件股份有限公司认缴出资比例为 19.9969%，认缴出资金额为人民币 130.65 万元。截止评估基准日，被评估单位实收资本为 141.77 万元，福建顶点软件股份有限公司实际出资金额为人民币 130.65 万元，任品实际出资金额为人民币 5.56 万元，黑龙江天琪投资管理有限公司实际出资金额为人民币 5.56 万元。

## 六、资产基础法资产及负债清查情况和结果说明

(一) 根据委托人或者其他相关当事人申报，截止本次评估基准日，列入清查范围的资产及负债种类、账面金额列示如下：

金额单位：人民币万元

项 目	2024 年 12 月 31 日账面价值（合并口径）
<b>流动资产：</b>	
货币资金	102.64
应收账款	12.08
预付款项	10.72
其他应收款	4.34
存货	30.26
其他流动资产	
<b>流动资产合计</b>	<b>160.04</b>
<b>非流动资产：</b>	
固定资产	22.00
<b>非流动资产合计</b>	<b>22.00</b>
<b>资产总计</b>	<b>182.05</b>
<b>流动负债：</b>	
应付账款	14.65
预收款项	63.41
合同负债	

应付职工薪酬	158.83
应交税费	4.37
应付利息	
应付股利	
其他应付款	52.88
一年内到期的非流动负债	
其他流动负债	
<b>流动负债合计</b>	<b>294.14</b>
<b>非流动负债：</b>	
预计负债	195.12
<b>非流动负债合计</b>	<b>195.12</b>
<b>负债合计</b>	<b>489.26</b>
<b>股东全部权益合计</b>	<b>-307.33</b>

上述数据经致同会计师事务所（特殊普通合伙）审计并出具致同专字（2025）第351C000809号标准无保留意见的专项审计报告。

（二）我公司提供的申报资料、财务资料、产权证明材料、营业执照、会计凭证、可研报告等证据资料是真实的完整的，由我公司对上述资料的真实性负责。

（三）清查工作的组织实施：根据资产类别，由各分管职能部门各司其责，组织清查。固定资产由实物分管部门与财务账存数量核对，落实盘亏数量及其原因。其他流动资产及负债由财务部门配合业务部门核实。

## 七、未来盈利预测及说明

### （一）主营业务收入、主营业务成本预测

#### 1、历史数据

金额单位：人民币万元

项目名称	历史数据			
	2021年	2022年	2023年	2024年
<b>主营业务收入合计</b>	<b>846.02</b>	<b>1,188.90</b>	<b>1,127.34</b>	<b>420.88</b>
收入类型一：SaaS(单位：万元)	396.50	227.13	145.05	195.21
相应主营成本(单位：万元)	1,158.85	115.48	120.47	28.80
毛利率(%)	-37%	90%	89%	93%
收入类型二：定制开发(单位：万元)	449.52	961.77	982.29	93.59
相应主营成本(单位：万元)	59.85	384.04	165.68	32.30
毛利率(%)	86.69%	60.07%	83.13%	65.49%
收入类型三：技术转让(单位：万元)	0.00	0.00	0.00	132.08
相应主营成本(单位：万元)	0.00	0.00	0.00	0.00
毛利率(%)				100.00%

## 2、历史数据分析

公司主营业务收入包括金融科技服务、数据服务、投资策略研究咨询服务。金融科技服务为金融机构提供金融投资研究科技平台在内的 saas 账号及科技定制化服务，其中以科技定制化为主；数据服务为倍发因子数据销售服务；投资策略研究咨询服务为指数化投资策略研究研究咨询，包括金融模型研究，投资策略研究等。

2021-2024 年，营业收入规模不大，主要原因包括：新冠对公司的业务影响较大，三年来几乎无法正常进行客户拜访和开拓；由于前期的商业模式限制，业务的增长来源于客户的需求，而投资研究的数字化在机构内部还不受重视，大量机构还处在升级和演变的前夜，导致新客户开拓周期长，新客户”吃了上顿 没有下顿“持续合作难以维系；前期定制化科技服务本身的资源消耗大，运转周期长导致公司在中短期难以承受更多的定制化项目。

## 3、未来业务分析、预测

经过多年的积累，公司已经在以下几个方面形成了深厚的积累，构建了公司的护城河：以指数化应用为内核的金融研究积累及相关数字化能力；通过大量财富管理机构的合作、对中国大财富管理市场需求、业务逻辑及场景的深刻理解；通过为大机构提供优质服务，极大的提升了倍发在市场的口碑和背书，作为与机构深度合作 tamp 的准入门槛。未来，公司核心资源聚焦 tamp 模式合作，公司业务模式及盈利模式全面转型；优化现有业务，从定制化转向标准化；整合社会资源，加强与外部金融机构的合作，精简公司提成，保持低成本运行。

根据现有客户未来需求、公司的发展目标和经营规划，并结合目前公司所处行业发展状况及趋势，未来收入、成本预测如下：

金额单位：人民币万元

项目名称	预测期					
	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	永续期
<b>主营业务收入合计</b>	<b>1,084.91</b>	<b>2,075.47</b>	<b>4,245.28</b>	<b>4,245.28</b>	<b>4,245.28</b>	<b>4,245.28</b>
收入类型一：SaaS(单位：万元)	330.19	377.36	566.04	566.04	566.04	566.04
相应主营成本(单位：万元)	72.86	82.86	82.86	82.86	82.86	82.86
毛利率(%)	93%	96%	98%	98%	98%	98%
收入类型二：定制开发(单位：万元)	188.68	283.02	377.36	377.36	377.36	377.36
相应主营成本(单位：万元)	40.36	45.36	47.86	47.86	47.86	47.86
毛利率(%)	78.61%	83.97%	87.32%	87.32%	87.32%	87.32%
收入类型三：技术转让(单位：万元)						
相应主营成本(单位：万元)	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00

毛利率 (%)						
收入类型四: tamp 咨询(单位: 万元)	566.04	1,415.09	3,301.89	3,301.89	3,301.89	3,301.89
相应主营成本(单位: 万元)	72.86	82.86	82.86	82.86	82.86	82.86
毛利率 (%)	87.13%	94.14%	97.49%	97.49%	97.49%	97.49%

## (二) 税金及附加的预测

税金及附加主要包括城建税、教育费附加、印花税等。根据现行税率进行预测。

## (三) 销售费用的预测

### 1、以前年度销售费用情况

金额单位: 人民币万元

项目名称	历史数据			
	2021年	2022年	2023年	2024年
营业收入	846.02	1,188.90	1,127.34	420.88
营业费用/营业收入	27.70%	25.20%	35.91%	64.13%
营业费用合计	234.38	299.61	404.77	269.90
不可控费用	0.11	0.24	0.40	0.42
折旧费	0.11	0.24	0.40	0.42
无形资产摊销				
可控费用	234.27	299.37	404.37	269.48
工资	138.28	163.18	238.21	162.91
差旅费	17.77	13.19	25.03	21.87
电话费				
业务招待费	12.90	30.56	58.69	34.32
办公费	5.36	0.83	3.46	4.60
宣传费	0.39		0.38	
销售提成	59.31	91.61	77.42	
福利费				
其它	0.26	-	1.18	
办公室房租	-	-	-	45.78

销售费用主要为销售人员工资、业务提成, 其它支出较小。

### 2、未来年度销售费用的预测

根据公司的发展目标和经营规划, 未来销售费用预测如下:

金额单位: 人民币万元

项目名称	预测期					
	2025年	2026年	2027年	2028年	2029年	永续期
营业收入	1,084.91	2,075.47	4,245.28	4,245.28	4,245.28	4,245.28
营业费用/营业收入	9.24%	10.13%	6.96%	6.96%	6.96%	6.96%
营业费用合计	100.27	210.31	295.34	295.34	295.34	295.34
不可控费用	0.24	0.24	0.24	0.24	0.24	0.24
折旧费	0.24	0.24	0.24	0.24	0.24	0.24

无形资产摊销						
可控费用	100.03	210.07	295.10	295.10	295.10	295.10
工资	60.03	120.07	180.10	180.10	180.10	180.10
差旅费	15.00	25.00	30.00	30.00	30.00	30.00
电话费	-	-		-	-	-
业务招待费	20.00	60.00	80.00	80.00	80.00	80.00
办公费	5.00	5.00	5.00	5.00	5.00	5.00
办公室房租	50.00	50.00	50.00	50.00	50.00	50.00

#### (四) 管理费用的预测

##### 1、以前年度管理费用情况

金额单位：人民币万元

项目	历史数据			
	2021年	2022年	2023年	2024年
营业收入	846.02	1,188.90	1,127.34	420.88
管理费用/营业收入	51.58%	28.03%	29.60%	36.53%
管理费用合计	436.37	333.29	333.66	153.73
不可控费用	5.49	4.55	1.23	0.99
折旧费	5.49	4.55	1.23	0.99
无形资产摊销				
可控费用	430.88	328.74	332.43	152.74
职工薪酬	72.39	96.58	71.58	63.11
办公费	24.28	14.06	16.98	11.36
差旅费	20.59	19.43	28.70	17.63
业务招待费	9.48	11.41	10.28	4.40
车辆费用				
通讯费				
水电费	4.25	7.43	7.29	8.14
低值易耗品摊销	0.47	4.62	0.18	0.17
评估咨询审计等服务费	107.27	64.40	26.48	7.49
残疾人保障金		3.18	4.84	0.22
福利费	8.35	15.70	8.65	10.52
安全经费				
其他费用（房屋物管）	183.80	91.93	157.45	29.71

管理费用主要为管理人员薪酬、房租等各项费用支出。

##### 2、未来年度管理费用的预测

未来年度管理费用的预测如下：

金额单位：人民币万元

项目	预测期					
	2025年	2026年	2027年	2028年	2029年	永续期
营业收入	1,084.91	2,075.47	4,245.28	4,245.28	4,245.28	4,245.28

企业关于进行资产评估有关事项的说明

管理费用/营业收入	9.40%	5.18%	2.65%	2.65%	2.65%	2.65%
管理费用合计	101.96	107.57	112.31	112.31	112.31	112.31
不可控费用	0.99	0.99	0.99	0.99	0.99	0.99
折旧费	0.99	0.99	0.99	0.99	0.99	0.99
无形资产摊销						
可控费用	100.97	106.59	111.33	111.33	111.33	111.33
职工薪酬	18.98	18.98	18.98	18.98	18.98	18.98
办公费	10.00	10.00	10.00	10.00	10.00	10.00
差旅费	20.00	20.00	20.00	20.00	20.00	20.00
业务招待费	3.30	8.09	11.95	11.95	11.95	11.95
车辆费用	-	-	-	-	-	-
通讯费	-	-	-	-	-	-
水电费	8.55	8.98	9.43	9.43	9.43	9.43
低值易耗品摊销	0.18	0.19	0.20	0.20	0.20	0.20
评估咨询审计等服务费	7.86	8.26	8.67	8.67	8.67	8.67
福利费	2.10	2.10	2.10	2.10	2.10	2.10
安全经费	-	-	-	-	-	-
其他费用（房屋物管）	30.00	30.00	30.00	30.00	30.00	30.00

### （五）研发费用的预测

#### 1、以前年度研发费用情况

金额单位：人民币万元

项目名称	历史数据			
	2021年	2022年	2023年	2024年
营业收入	846.02	1,188.90	1,127.34	420.88
研发费用/营业收入	0.00%	96.46%	105.37%	220.91%
研发费用合计	-	1,146.81	1,187.85	929.76
不可控费用	-	157.46	81.68	21.56
折旧费	-	23.54	28.44	21.56
使用权资产折旧	-	133.92	53.24	
可控费用	-	989.35	1,106.17	908.20
职工薪酬		989.21	1,102.03	886.73
办公费		0.13		0.02
差旅费			4.13	4.02
其他费用		0.01	0.01	17.43

研发费用主要为研发人员薪酬费用。

#### 2、未来年度研发费用的预测

未来年度研发费用的预测如下：

金额单位：人民币万元

项目名称	预测期					
	2025年	2026年	2027年	2028年	2029年	永续期

营业收入	1,084.91	2,075.47	4,245.28	4,245.28	4,245.28	4,245.28
研发费用/营业收入	11.68%	8.18%	4.67%	4.69%	4.69%	4.69%
研发费用合计	126.73	169.87	198.05	199.30	199.30	199.30
不可控费用	11.09	15.56	12.58	13.83	13.83	13.83
折旧费	11.09	15.56	12.58	13.83	13.83	13.83
使用权资产折旧						-
可控费用	115.64	154.31	185.48	185.48	185.48	185.48
职工薪酬	98.57	118.28	147.85	147.85	147.85	147.85
办公费						
差旅费	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00
其他费用	13.07	32.03	33.63	33.63	33.63	33.63

### （六）财务费用的预测

鉴于企业的货币资金或其银行存款等在生产经营过程中频繁变化或变化较大，财务费用在预测时不考虑其存款产生的利息收入，也不考虑其他不确定性收支损益。

### （七）营业外收支的预测

#### 1、历史营业外收入与支出情况与分析

营业外收入主要为政府补贴收入。

#### 2、未来营业外收入与支出情况与分析

营业外收入、营业外支出由于金额不大，且具有偶然性，本次不预测。

### （八）所得税的预测

根据 2007 年 3 月 16 日经第十届全国人大会议审议通过的《企业所得税法》及其后续实施细则，企业所得税税率自 2008 年 1 月 1 日起按 25% 执行。

本次预测，企业所得税按 25% 计算。

### （九）资本性支出的预测

资本性支出是指企业为满足未来经营计划而需要更新现有固定资产设备和未来可能增加的资本支出及超过一年的长期资产投入的资本性支出。

基于本次收益法的假设前提之一为未来收益期限为无限期，所以目前使用的固定资产将在经济使用年限届满后，为了维持持续经营而必须投入的更新支出。根据公司未来的发展规划，对资本性支出进行预测。

### （十）折旧、摊销及其他预测

折旧、摊销及其他主要是使用的资产的每年折旧额。在考虑固定资产更新计划的基础上，按照未来年度各年实际固定资产预测相应的折旧费用。

### （十一）营运资金变动额的预测

结合企业经营情况以及行业的经营特点，分析被评估单位的相关资产周转情况，根据预计的未来生产经营情况，预计未来各年度流动资产、流动负债情况，根据两者的差额确定未来年度的营运资金需要量，从而确定未来年度的营运资金变动额。

## （十二）明确预测期企业自由现金流量

根据上述各项预测，明确预测期企业自由现金流量预测结果如下表：

金额单位：人民币万元

项目名称	预测期					
	2025年	2026年	2027年	2028年	2029年	永续期
一、主营业务收入	1,084.91	2,075.47	4,245.28	4,245.28	4,245.28	4,245.28
减：主营业务成本	113.21	128.21	130.71	130.71	130.71	130.71
其他业务利润	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
其他业务收入	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
其他业务成本	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
营业税金及附加	3.59	6.87	14.06	14.06	14.06	14.06
营业费用	100.27	210.31	295.34	295.34	295.34	295.34
研发费用	126.73	169.87	198.05	199.30	199.30	199.30
管理费用	101.96	107.57	112.31	112.31	112.31	112.31
财务费用						
资产减值损失						
资产信用损失						
加：公允价值变动收益						
投资收益						
二、营业利润	639.14	1,452.64	3,494.81	3,493.56	3,493.56	3,493.56
加：营业外收入						
减：营业外支出						
三、利润总额	639.14	1,452.64	3,494.81	3,493.56	3,493.56	3,493.56
减：所得税	128.10	320.69	824.19	823.56	823.56	823.56
四、净利润	511.04	1,131.95	2,670.62	2,670.00	2,670.00	2,670.00
加：折旧及摊销费用	12.32	16.79	13.80	15.05	15.05	15.05
加：税后付息债务利息						
减：资本性支出	30.00	10.00	10.00	10.00	10.00	15.05
营运资金变动	36.88	62.23	105.65	0.00	0.00	0.00
五、净现金流量	456.48	1,076.51	2,568.77	2,675.05	2,675.05	2,670.00

## 八、资料清单

- 1、资产评估申报明细表。
- 2、被评估单位提供的未来盈利预测及说明等方面的资料

- 3、资产权属证明文件、产权证明文件。
- 4、重大合同、协议等。
- 5、生产经营及财务资料。
- 6、其他。

被评估单位（盖章）：上海倍发信息科技有限公司



法定代表人（签字或盖章）：

A handwritten signature in black ink, consisting of stylized cursive characters.

2025年02月22日

11111