

财通证券股份有限公司

关于深圳证券交易所

《关于杭州万隆光电设备股份有限公司

发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金

申请的审核问询函》

问题之核查意见

独立财务顾问



财通证券股份有限公司
CAITONG SECURITIES CO.,LTD.

二〇二六年八月

深圳证券交易所：

按照贵所下发的《关于杭州万隆光电设备股份有限公司发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金申请的审核问询函》（审核函〔2026〕030010号）（以下简称“审核问询函”），财通证券股份有限公司（以下简称“财通证券”或“独立财务顾问”）作为杭州万隆光电设备股份有限公司（以下简称“公司”“上市公司”或“万隆光电”）聘请的独立财务顾问，就审核问询函所列问题逐项进行了认真研究和落实，现将相关回复说明如下。

除非文义另有所指，本回复中的简称与《杭州万隆光电设备股份有限公司发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易报告书（草案）》（以下简称“重组报告书”）中的释义具有相同含义。在本核查意见中，若合计数与各项数值相加之和在尾数上存在差异，均为四舍五入所致。

审核问询函所列问题	黑体（加粗）
审核问询函所列问题的回复、对重组报告书的引用	宋体
对重组报告书的修改、补充	楷体（加粗）

目录

问题 1、关于本次交易方案	3
问题 2、标的资产合规性相关事项	54
问题 3、关于标的资产经营范围	109
问题 4、关于本次募投项目	111
问题 5、关于标的资产经营业绩	167
问题 6、关于标的资产应收款项	212
问题 7、关于标的资产其他资产	250
问题 8、关于标的资产负债情况	261
问题 9、关于资产评估	279

问题 1、关于本次交易方案

申请文件显示：（1）上市公司拟通过发行股份及支付现金方式，购买 17 名交易对方合计持有的浙江中控信息产业股份有限公司（以下简称中控信息或标的资产）100%股份，交易对手包括 16 名法人和 1 名自然人。本次交易完成后，中控信息将成为上市公司全资子公司。（2）本次交易前，上市公司的实际控制人为付小铜。本次交易中，上市公司拟采用分期发行股份方式向交易对方杭州汇格企业管理合伙企业（有限合伙）（以下简称汇格合伙）、宁波云吟企业管理合伙企业（有限合伙）（以下简称云吟合伙）和杭州智格企业管理合伙企业（有限合伙）（以下简称智格合伙）支付股份对价，向浙江正泰电器股份有限公司（以下简称正泰电器）和杭州富格企业管理合伙企业（有限合伙）（以下简称富格合伙）等 14 名股东一次性发行股份。本次交易完成后，交易对方汇格合伙、云吟合伙、智格合伙、正泰电器持有上市公司的股份比例预计将超过 5%。付小铜通过全额认购配套募集资金巩固控制权。（3）业绩承诺方汇格合伙、云吟合伙和智格合伙承诺，标的资产 2026 年度、2027 年度及 2028 年度扣非后归属于母公司所有者的净利润分别为 8,000.00 万元、9,500.00 万元和 10,500.00 万元。具体业绩补偿方案包括业绩承诺、业绩补偿、应收账款回收考核和减值补偿。

请上市公司补充说明：（1）交易对方为合伙企业的，其成立背景及合规性，合伙协议内容及存续期情况，合伙人取得权益的时间、出资方式、资金来源，合伙人是否为员工，是否存在代持或其他协议安排。（2）交易对方是否专为本次交易设立，注册资本实缴情况；详细列示交易对方持有标的资产权益的具体情况和持续持有时间，本次获得股份的具体情况及其锁定期，相关锁定期安排是否合规、是否符合《重组办法》第四十七条的规定；穿透披露至最终出资人，以及合伙人、最终出资人与参与本次交易的其他有关主体的关联关系（如有）。

（3）部分交易对方无需进行私募投资基金备案的依据和充分性。（4）业绩补偿金额覆盖全部交易对方获得交易对价的比例；结合《重组办法》《监管规则适用指引——上市类第 1 号》等有关规定、标的资产业绩变动情况、未来业务发展预期、本次交易安排的合理性、业绩承诺方资信状况和履约能力、资金来源、股份解锁安排等，补充说明交易目标的可实现性，现有业绩承诺、业绩补

偿、应收账款回收考核、减值补偿方案设计的合理性，是否有利于保护上市公司利益和中小投资者合法权益。（5）分期股份支付的主要考虑，支付条件、交割时点等安排是否合规，相关解锁及支付条件是否明确、具体、可执行。（6）标的资产与其股东及各股东之间，上市公司及其控股股东、实际控制人或相关利益主体与交易各方或相关利益主体之间是否存在应披露而未披露的回购安排、收益保障、代持协议或其他利益安排等约定，如是，说明截至回函日相关协议或安排的解除情况，是否存在其余应披露而未披露的可能对本次交易产生影响、影响标的资产独立性的协议或其他安排等，标的资产是否作为义务人仍承担相关义务，如是，进一步说明承担相关义务对标的资产权属清晰性及本次交易的影响。（7）结合上市公司、标的资产经营范围及业务情况，进一步说明符合创业板定位的原因及合理性。

请独立财务顾问和律师核查并发表明确意见。

【回复】：

一、交易对方为合伙企业的，其成立背景及合规性，合伙协议内容及存续期情况，合伙人取得权益的时间、出资方式、资金来源，合伙人是否为员工，是否存在代持或其他协议安排

本次交易中，上市公司拟通过发行股份及支付现金方式购买17名交易对方合计持有的浙江中控信息产业股份有限公司100%股份，交易对方为合伙企业的共11家，即汇格合伙、云吟合伙、智格合伙、富格合伙、中网投、云扬创投、国舜投资、钱投产融、恒金城信、云启创投、城荣投资。各合伙企业具体情况如下：

（一）汇格合伙

1、成立背景及合规性

汇格合伙成立于2020年4月20日，系标的资产为实施股权激励与股权架构调整、清理标的公司历史上存在的股权代持而设立的持股平台，并以持有标的资产权益为目的；截至本回复出具日，汇格合伙由杭州骏哲担任普通合伙人并执行合伙企业事务，中控集团、瀚际合伙、灿辰合伙、瀚辰合伙、瀚辉合伙为有限合伙人。

汇格合伙系根据当时有效的《合伙企业法》等法律法规设立的有限合伙企业，其设立时符合相关法律法规规定的设立条件，并经有关主管工商登记部门核准登记。

2、合伙协议内容及存续期

汇格合伙的合伙协议的主要内容见“附件一：合伙企业交易对方的合伙协议主要条款”。

根据汇格合伙提供的《营业执照》、合伙协议并经公开信息检索，汇格合伙的经营期限为长期。截至本回复出具日，汇格合伙依法有效存续，不存在法律、法规、规章、规范性文件及其合伙协议规定的应当终止的情形。

3、合伙人情况

截至本回复出具日，汇格合伙的合伙人及其取得权益的时间、出资方式、资金来源和任职情况如下：

序号	合伙人名称	合伙人类型	出资额 (万元)	出资比例 (%)	取得权益 时间	出资方 式	资金来源	穿透后是否 为标的资产 员工
1	杭州骏哲	普通合伙人	1.0000	0.0244	2020.04	货币	自有或自筹 资金	是
2	中控集团	有限合伙人	1,416.8000	34.5342	2020.12	股权 出资	原持有的标的 资产股权 (股东持股 架构调整)	否 (褚健曾为 标的公司实 际控制人)
3	灿辰合伙	有限合伙人	805.7962	19.6411	2020.11	货币	自有或自筹 资金	是(含曾任 职已退休人 员)
4	瀚际合伙	有限合伙人	812.5000	19.8045	2020.08	货币	自有或自筹 资金	是
5	瀚辰合伙	有限合伙人	599.0000	14.6005	2020.08	货币	自有或自筹 资金	是 (含曾任职 已退休人 员)
6	瀚辉合伙	有限合伙人	467.5000	11.3952	2020.08	货币	自有或自筹 资金	是(含曾任 职已退休人 员)

4、是否存在代持或其他协议安排

根据汇格合伙的工商登记资料、合伙协议、汇格合伙及其合伙人出具的调查表，并经访谈确认，汇格合伙及其合伙人真实持有标的资产股份，不存在代持或其他协议安排。

（二）云吟合伙

1、成立背景及合规性

云吟合伙成立于 2019 年 12 月 9 日，系标的资产原实际控制人褚健控制的主体并以持有标的资产权益为目的，于 2020 年 12 月基于标的资产清理历史委托持股并实施股权架构调整，通过受让被代持股权及中控集团转让的股权，取得标的资产股份。截至本回复出具日，云吟合伙由杭州闻丘企业管理有限公司担任普通合伙人并执行合伙企业事务，褚健、褚敏为有限合伙人。

云吟合伙系根据当时有效的《合伙企业法》等法律法规设立的有限合伙企业，其设立时符合相关法律法规规定的设立条件，并经有关主管工商登记部门核准登记。

2、合伙协议内容及存续期

云吟合伙的合伙协议主要内容见“附件一：合伙企业交易对方的合伙协议主要条款”。

根据云吟合伙提供的《营业执照》、合伙协议并经公开信息检索，云吟合伙的经营期限为长期。截至本回复出具日，云吟合伙依法有效存续，不存在法律、法规、规章、规范性文件及其合伙协议规定的应当终止的情形。

3、合伙人情况

截至本回复出具日，云吟合伙的合伙人及其取得权益的时间、出资方式、资金来源和任职情况如下：

序号	合伙人名称	合伙人类型	出资额 (万元)	出资比例 (%)	取得权益时间	出资方式	资金来源	穿透后是否为标的资产员工
1	杭州闻丘企业管理有限公司	普通合伙人	0.1	0.0772	2019.12	货币	自有或自筹资金	否

序号	合伙人名称	合伙人类型	出资额 (万元)	出资比例 (%)	取得权益时间	出资方式	资金来源	穿透后是否为标的资产员工
2	褚健	有限合伙人	99.9	77.1429	2019.12	货币	自有或自筹资金	否(褚健曾为标的公司实际控制人)
3	褚敏	有限合伙人	29.5	22.7799	2021.03	货币	自有或自筹资金	否

4、是否存在代持或其他协议安排

根据云吟合伙的工商登记资料、合伙协议及其出具的调查表,并经访谈确认,云吟合伙及其合伙人真实持有标的资产股份,不存在代持或其他协议安排。

(三) 智格合伙

1、成立背景及合规性

智格合伙成立于2020年4月20日,系标的资产为实施股权激励与股权架构调整、清理公司历史上存在的股权代持而设立的持股平台,并以持有标的资产权益为目的。截至本回复出具日,智格合伙由杭州燊禾企业管理有限公司担任普通合伙人并执行合伙企业事务,杭州众格企业管理合伙企业(有限合伙)、杭州城格企业管理合伙企业(有限合伙)以及王建军、章如峰等21名自然人为有限合伙人。

智格合伙系根据当时有效的《合伙企业法》等法律法规设立的有限合伙企业,其设立时符合相关法律法规规定的设立条件,并经有关主管工商登记部门核准登记。

2、合伙协议内容及存续期

智格合伙的合伙协议主要内容见“附件一:合伙企业交易对方的合伙协议主要条款”。

根据智格合伙提供的《营业执照》、合伙协议并经公开信息检索,智格合伙的经营期限为长期。截至本回复出具日,智格合伙依法有效存续,不存在法律、法规、规章、规范性文件及其合伙协议规定的应当终止的情形。

3、合伙人情况

截至本回复出具日，智格合伙的合伙人及其取得权益的时间、出资方式、资金来源和任职情况如下：

序号	合伙人名称	合伙人类型	出资额 (万元)	出资比例 (%)	取得权益时间	出资方式	资金来源	穿透后 是否为 标的资 产员工
1	杭州燊禾企业管理有限公司	普通合伙人	0.1	0.0061	2025.11	货币	自有或自筹资金	是
2	杭州众格企业管理合伙企业（有限合伙）	有限合伙人	301.6338	18.3312	2020.05	货币	自有或自筹资金	是（含曾任职已退休人员）
3	王建军	有限合伙人	255.5455	15.5303	2020.05	货币	自有资金	曾任职已退休人员
4	杭州城格企业管理合伙企业（有限合伙）	有限合伙人	236.0793	14.3473	2020.05	货币	自有或自筹资金	是（含曾任职已退休人员）
5	章如峰	有限合伙人	149.5029	9.0858	2020.05	货币	自有及自筹资金	是
6	张伯立	有限合伙人	113	6.8674	2020.05	货币	自有资金	曾任职已退休人员
7	赵鸿鸣	有限合伙人	101.8091	6.1873	2020.05	货币	自有及自筹资金	是
8	徐震辉	有限合伙人	57.1136	3.4710	2020.05	货币	自有及自筹资金	是
9	杨成	有限合伙人	55.8182	3.3922	2020.05	货币	自有及自筹资金	是
10	张伟	有限合伙人	50.3857	3.0621	2020.05	货币	自有资金	是
11	方芳	有限合伙人	42.0782	2.5572	2020.04	货币	自有及自筹资金	是
12	邢水泉	有限合伙人	40.2727	2.4475	2020.05	货币	自有资金	是
13	王玉辛	有限合伙人	33.1068	2.0120	2020.05	货币	自有及自筹资金	曾任职已退休人员
14	陈孝春	有限合伙人	28.9091	1.7569	2020.05	货币	自有及自筹资金	是

序号	合伙人名称	合伙人类型	出资额 (万元)	出资比例 (%)	取得权益时间	出资方式	资金来源	穿透后 是否为 标的资 产员工
15	贺国君	有限合伙人	27	1.6409	2020.05	货币	自有及自筹资金	是
16	金红达	有限合伙人	26.6317	1.6185	2020.05	货币	自有资金	是
17	吴昊旻	有限合伙人	26.3409	1.6008	2020.05	货币	自有资金	是
18	杨劲松	有限合伙人	19.6636	1.1950	2020.05	货币	自有资金	是
19	曾智	有限合伙人	17	1.0331	2020.05	货币	自有资金	是
20	邵庆	有限合伙人	16	0.9724	2020.05	货币	自有资金	是
21	祁照阁	有限合伙人	15.5727	0.9464	2020.05	货币	自有资金	是
22	俞煜	有限合伙人	12.9	0.7840	2020.05	货币	自有及自筹资金	是
23	王心光	有限合伙人	10	0.6077	2020.05	货币	自有资金	是
24	郑伟俊	有限合伙人	9	0.5470	2020.05	货币	自有及自筹资金	是

4、是否存在代持或其他协议安排

根据智格合伙的工商登记资料、合伙协议、智格合伙及其合伙人出具的调查表，并经访谈确认，智格合伙及其合伙人真实持有标的资产股份，不存在代持或其他协议安排。

（四）富格合伙

1、成立背景及合规性

富格合伙成立于2020年2月25日，系标的资产进行股权架构调整及为规范公司治理结构、引入外部财务投资人设立的持股平台，并以持有标的资产权益为目的。截至本回复出具日，富格合伙由浙江杰尚投资管理有限公司担任普通合伙人并执行合伙企业事务，浙江省二轻集团有限责任公司为有限合伙人。

富格合伙系根据当时有效的《合伙企业法》等法律法规设立的有限合伙企业，其设立时符合相关法律法规规定的设立条件，并经有关主管工商登记部门核准登记。

2、合伙协议内容及存续期情况

富格合伙的合伙协议主要内容见“附件一：合伙企业交易对方的合伙协议主要条款”。

根据富格合伙提供的《营业执照》、合伙协议并经公开信息检索，富格合伙的经营期限为长期，截至本回复出具日，富格合伙依法有效存续，不存在法律、法规、规章、规范性文件及其合伙协议规定的应当终止的情形。

3、合伙人情况

截至本回复出具日，富格合伙的合伙人及其取得权益的时间、出资方式、资金来源和任职情况如下：

序号	合伙人名称	合伙人类型	出资额 (万元)	出资比例 (%)	取得权益 时间	出资 方式	资金来 源	穿透后是 否为标的 资产员工
1	浙江杰尚投资管理有限公司	普通合伙人	1.0000	0.0049	2025.12	货币	自有或 自筹资金	否
2	浙江省二轻集团有限责任公司	有限合伙人	20,597.6960	99.9951	2021.01	货币	自有或 自筹资金	否

4、是否存在代持或其他协议安排

根据富格合伙的工商登记资料、合伙协议及其出具的调查表，并经访谈确认，富格合伙及其合伙人真实持有标的资产股份，不存在代持或其他协议安排。

（五）中网投

1、成立背景及合规性

中网投成立于2017年3月23日，系经国务院批准设立，由中央网信办和财政部共同发起设立；中网投主要采取股权直接投资方式，专注于互联网领域进行投资，并由中国互联网投资基金管理有限公司负责基金的市场化运营、专业化管理。中网投已于2017年6月6日办理私募基金备案（基金编号为SS8838）。

中网投系根据当时有效的《合伙企业法》等法律法规设立的有限合伙企业，其设立时符合相关法律法规规定的设立条件，并经有关主管工商登记部门核准登

记。

2、合伙协议内容及存续期

中网投的合伙协议主要内容见“附件一：合伙企业交易对方的合伙协议主要条款”。

根据中网投提供的《营业执照》、合伙协议并经公开信息检索，中网投的经营期限为2017年3月23日至2032年3月22日。截至本回复出具日，中网投依法有效存续，不存在法律、法规、规章、规范性文件及其合伙协议规定的应当终止的情形。

3、合伙人情况

截至本回复出具日，中网投的合伙人及其取得权益的时间、出资方式、资金来源和任职情况如下：

序号	合伙人名称	合伙人类型	出资额 (万元)	出资比例 (%)	取得权益 时间	出资方 式	资金来 源	穿透后是否 为标的资产 员工
1	中国互联网投资基金管理有限公司	普通合伙人	42,500.00	1.41	2017.03	货币	自有或 自筹资金	否
2	工银瑞信投资管理有限公司	有限合伙人	1,000,000.00	33.22	2017.03	货币	自有或 自筹资金	否
3	中邮人寿保险股份有限公司	有限合伙人	600,000.00	19.93	2017.03	货币	自有或 自筹资金	否
4	农银汇理资产管理有限公司	有限合伙人	500,000.00	16.61	2017.03	货币	自有或 自筹资金	否
5	中国移动通信集团有限公司	有限合伙人	300,000.00	9.97	2017.03	货币	自有或 自筹资金	否
6	中华人民共和国财政部	有限合伙人	200,000.00	6.64	2017.03	货币	自有或 自筹资金	否
7	北京中移和创股权投资合伙企业（有限合	有限合伙人	100,000.00	3.32	2023.09	货币	自有或 自筹资金	否

序号	合伙人名称	合伙人类型	出资额 (万元)	出资比例 (%)	取得权益 时间	出资方式	资金来源	穿透后是否 为标的资产 员工
	伙)							
8	中国电信集团有限公司	有限合伙人	100,000.00	3.32	2017.03	货币	自有或 自筹资金	否
9	中国联合网络通信集团有限公司	有限合伙人	100,000.00	3.32	2017.03	货币	自有或 自筹资金	否
10	中信国安实业集团有限公司	有限合伙人	67,500.00	2.24	2017.03	货币	自有或 自筹资金	否

4、是否存在代持或其他协议安排

根据中网投的工商登记资料、合伙协议及其出具的调查表，并经访谈确认，中网投及其合伙人真实持有标的资产股份，不存在代持或其他协议安排。

(六) 云扬创投

1、成立背景及合规性

云扬创投成立于 2020 年 9 月 21 日，系由宁波申洲实业有限公司、刘世娟等共同出资设立的创业投资基金。云扬创投已于 2020 年 11 月 18 日办理私募基金备案（基金编号为 SNB201）。

云扬创投系根据当时有效的《合伙企业法》等法律法规设立的有限合伙企业，其设立时符合相关法律法规规定的设立条件，并经有关主管工商登记部门核准登记。

2、合伙协议内容及存续期

云扬创投的合伙协议主要内容见“附件一：合伙企业交易对方的合伙协议主要条款”。

根据云扬创投提供的《营业执照》、合伙协议并经公开信息检索，云扬创投的经营期限为长期，截至本回复出具日，云扬创投依法有效存续，不存在法律、法规、规章、规范性文件及其合伙协议规定的应当终止的情形。

3、合伙人情况

截至本回复出具日，云扬创投的合伙人及其取得权益的时间、出资方式、资金来源和任职情况如下：

序号	合伙人名称/姓名	合伙人类型	出资额（万元）	出资比例（%）	取得权益时间	出资方式	资金来源	穿透后是否为标的资产员工
1	杭州风信子私募基金管理有限公司	普通合伙人	300.00	0.9009	2020.09	货币	自有或自筹资金	否
2	宁波申洲实业有限公司	有限合伙人	14,900.00	44.7447	2020.09	货币	自有或自筹资金	否
3	刘世娟	有限合伙人	4,000.00	12.0120	2020.09	货币	自有或自筹资金	否
4	申屠林龙	有限合伙人	3,000.00	9.0090	2020.09	货币	自有或自筹资金	否
5	施学东	有限合伙人	3,000.00	9.0090	2020.09	货币	自有或自筹资金	否
6	沈幼生	有限合伙人	2,400.00	7.2072	2020.09	货币	自有或自筹资金	否
7	王晓明	有限合伙人	2,100.00	6.3063	2020.09	货币	自有或自筹资金	否
8	尹美娟	有限合伙人	1,800.00	5.4054	2020.09	货币	自有或自筹资金	否
9	申屠为民	有限合伙人	900.00	2.7027	2020.09	货币	自有或自筹资金	否
10	何岚	有限合伙人	900.00	2.7027	2025.05	货币	自有或自筹资金	否

4、是否存在代持或其他协议安排

根据云扬创投的工商登记资料、合伙协议及其出具的调查表，并经访谈确认，云扬创投及其合伙人真实持有标的资产股份，不存在代持或其他协议安排。

（七）国舜投资

1、成立背景及合规性

国舜投资成立于 2022 年 3 月 4 日，系由杭州高新创业投资有限公司、杭州国舜股权投资有限公司、杭州产业投资有限公司共同出资设立的创业投资基金。

国舜投资已于 2022 年 4 月 15 日办理私募基金备案（基金编号为 SVJ487）。

国舜投资系根据当时有效的《合伙企业法》等法律法规设立的有限合伙企业，其设立时符合相关法律法规规定的设立条件，并经有关主管工商登记部门核准登记。

2、合伙协议内容及存续期

国舜投资的合伙协议主要内容见“附件一：合伙企业交易对方的合伙协议主要条款”。

根据国舜投资提供的《营业执照》、合伙协议并经公开信息检索，国舜投资的经营期限为长期，截至本回复出具日，国舜投资依法有效存续，不存在法律、法规、规章、规范性文件及其合伙协议规定的应当终止的情形。

3、合伙人情况

截至本回复出具日，国舜投资的合伙人及其取得权益的时间、出资方式、资金来源和任职情况如下：

序号	合伙人名称	合伙人类型	出资额（万元）	出资比例（%）	取得权益时间	出资方式	资金来源	穿透后是否为标的资产员工
1	杭州国舜股权投资有限公司	普通合伙人	145.00	2.8724	2022.03	货币	自有或自筹资金	否
2	杭州高新创业投资有限公司	有限合伙人	3,003.00	59.4889	2022.03	货币	自有或自筹资金	否
3	杭州产投集团有限公司	有限合伙人	1,900.00	37.6387	2024.12	货币	自有或自筹资金	否

4、是否存在代持或其他协议安排

根据国舜投资的工商登记资料、合伙协议及其出具的调查表，并经访谈确认，国舜投资及其合伙人真实持有标的资产股份，不存在代持或其他协议安排。

（八）钱投产融

1、成立背景及合规性

钱投产融成立于 2020 年 3 月 31 日，系由杭州钱江新城金融投资有限公司、

杭州汇鑫城股权投资基金有限公司共同出资设立的股权投资基金。钱投产融已于2020年7月10日办理私募基金备案（基金编号为SLD960）。

钱投产融系根据当时有效的《合伙企业法》等法律法规设立的有限合伙企业，其设立时符合相关法律法规规定的设立条件，并经有关主管工商登记部门核准登记。

2、合伙协议内容及存续期

钱投产融的合伙协议主要内容见“附件一：合伙企业交易对方的合伙协议主要条款”。

根据钱投产融提供的《营业执照》、合伙协议并经公开信息检索，钱投产融的经营期限为长期，截至本回复出具日，钱投产融依法有效存续，不存在法律、法规、规章、规范性文件及其合伙协议规定的应当终止的情形。

3、合伙人情况

截至本回复出具日，钱投产融的合伙人及其取得权益的时间、出资方式、资金来源和任职情况如下：

序号	合伙人名称	合伙人类型	出资额 (万元)	出资比例 (%)	取得权益 时间	出资 方式	资金来源	穿透后是 否为标的 资产员工
1	杭州城创投资管理有限公司	普通合伙人	100.00	2.00	2025.12	货币	自有或自筹资金	否
2	杭州市钱江新城开发集团有限公司	有限合伙人	2,800.00	56.00	2022.03	货币	自有或自筹资金	否
3	杭州城投资本集团有限公司	有限合伙人	2,100.00	42.00	2025.12	货币	自有或自筹资金	否

4、是否存在代持或其他协议安排

根据钱投产融的工商登记资料、合伙协议及其出具的调查表，并经访谈确认，钱投产融及其合伙人真实持有标的资产股份，不存在代持或其他协议安排。

（九）恒金城信

1、成立背景及合规性

恒金城信成立于 2020 年 12 月 31 日，系由杭州城投富鼎投资管理有限公司、台州市路桥区产业发展投资基金合伙企业（有限合伙）、杭州城投资产管理集团有限公司等共同出资设立的创业投资基金。恒金城信已于 2021 年 4 月 29 日办理私募基金备案（基金编号为 SQD858）。

恒金城信系根据当时有效的《合伙企业法》等法律法规设立的有限合伙企业，其设立时符合相关法律法规规定的设立条件，并经有关主管工商登记部门核准登记。

2、合伙协议内容及存续期

恒金城信的合伙协议主要内容见“附件一：合伙企业交易对方的合伙协议主要条款”。

根据恒金城信提供的《营业执照》、合伙协议并经公开信息检索，恒金城信的经营期限为 2020 年 12 月 31 日至 2030 年 12 月 30 日，截至本回复出具日，恒金城信依法有效存续，不存在法律、法规、规章、规范性文件及其合伙协议规定的应当终止的情形。

3、合伙人情况

截至本回复出具日，恒金城信的合伙人及其取得权益的时间、出资方式、资金来源和任职情况如下：

序号	合伙人名称	合伙人类型	出资额 (万元)	出资比例 (%)	取得权益 时间	出资 方式	资金来 源	穿透后是 否为标的 资产员工
1	杭州城投富鼎投资管理有限公司	普通合伙人	400.00	1.5514	2020.12	货币	自有或 自筹资金	否
2	台州市社会事业发展集团有限公司	有限合伙人	5,000.00	19.3949	2020.12	货币	自有或 自筹资金	否
3	杭州城投资本集	有限合伙人	4,500.00	17.4554	2020.12	货币	自有或	否

序号	合伙人名称	合伙人类型	出资额 (万元)	出资比例 (%)	取得权益 时间	出资 方式	资金来 源	穿透后是 否为标的 资产员工
	团有限公司						自筹资金	
4	嘉兴联琮接力创业投资合伙企业（有限合伙）	有限合伙人	3,680.00	14.2746	2026.06	货币	自有或自筹资金	否
5	黄山市城市投资管理有限公司	有限合伙人	3,000.00	11.6369	2020.12	货币	自有或自筹资金	否
6	富冶集团有限公司	有限合伙人	2,000.00	7.7580	2020.12	货币	自有或自筹资金	否
7	浙江一如文化艺术发展有限公司	有限合伙人	1,000.00	3.8790	2021.09	货币	自有或自筹资金	否
8	包东群	有限合伙人	1,000.00	3.8790	2020.12	货币	自有或自筹资金	否
9	杨遥	有限合伙人	1,000.00	3.8790	2020.12	货币	自有或自筹资金	否
10	张晓芳	有限合伙人	1,000.00	3.8790	2021.04	货币	自有或自筹资金	否
11	湖州供销集团有限公司	有限合伙人	600.00	2.3274	2021.04	货币	自有或自筹资金	否
12	周文荣	有限合伙人	600.00	2.3274	2021.04	货币	自有或自筹资金	否
13	任向红	有限合伙人	500.00	1.9395	2020.12	货币	自有或自筹资金	否
14	应银仙	有限合伙人	500.00	1.9395	2020.12	货币	自有或自筹资金	否
15	金松乔	有限合伙人	500.00	1.9395	2021.04	货币	自有或自筹资金	否
16	吴红卫	有限合伙人	500.00	1.9395	2021.09	货币	自有或自筹资金	否

4、是否存在代持或其他协议安排

根据恒金城信的工商登记资料、合伙协议及其出具的调查表，并经访谈确认，恒金城信及其合伙人真实持有标的资产股份，不存在代持或其他协议安排。

（十）云启创投

1、成立背景及合规性

云启创投成立于 2021 年 9 月 6 日，系由杭州风信子私募基金管理有限公司、刘世娟等共同出资设立的创业投资基金。云启创投已于 2022 年 1 月 28 日办理私募基金备案（基金编号为 STQ763）。

云启创投系根据当时有效的《合伙企业法》等法律法规设立的有限合伙企业，其设立时符合相关法律法规规定的设立条件，并经有关主管工商登记部门核准登记。

2、合伙协议内容及存续期

云启创投的合伙协议主要内容见“附件一：合伙企业交易对方的合伙协议主要条款”。

根据云启创投提供的《营业执照》、合伙协议并经公开信息检索，云启创投的经营期限为长期，截至本回复出具日，云启创投依法有效存续，不存在法律、法规、规章、规范性文件及其合伙协议规定的应当终止的情形。

3、合伙人情况

截至本回复出具日，云启创投的合伙人及其取得权益的时间、出资方式、资金来源和任职情况如下：

序号	合伙人名称	合伙人类型	出资额 (万元)	出资比例 (%)	取得权益 时间	出资方 式	资金来源	穿透后是 否为标的 资产员工
1	杭州风信子私募基金管理有限公司	普通合伙人	20.00	0.9606	2021.09	货币	自有或自筹资金	否
2	刘世娟	有限合伙人	507.90885	24.3952	2021.09	货币	自有或自筹资金	否

序号	合伙人名称	合伙人类型	出资额 (万元)	出资比例 (%)	取得权益 时间	出资方式	资金来源	穿透后是否 为标的资产员工
3	郭勇	有限合伙人	355.5172	17.0758	2021.12	货币	自有或自筹资金	否
4	宁波鸿悦企业管理咨询合伙企业（有限合伙）	有限合伙人	355.5172	17.0758	2021.12	货币	自有或自筹资金	否
5	杨永湘	有限合伙人	300.00	14.4092	2021.09	货币	自有或自筹资金	否
6	任淑芹	有限合伙人	228.7045	10.9848	2026.03	货币	自有或自筹资金	否
7	王军斌	有限合伙人	114.35225	5.4924	2026.07	货币	自有或自筹资金	否
8	伞坤	有限合伙人	100.00	4.8031	2022.07	货币	自有或自筹资金	否
9	王菲	有限合伙人	100.00	4.8031	2021.09	货币	自有或自筹资金	否

4、是否存在代持或其他协议安排

根据云启创投的工商登记资料、合伙协议及其出具的调查表，并经访谈确认，云启创投及其合伙人真实持有标的资产股份，不存在代持或其他协议安排。

（十一）城荣投资

1、成立背景及合规性

城荣投资成立于 2020 年 11 月 16 日，系由杭州城投富鼎投资管理有限公司、李洪杰共同出资设立的创业投资基金。城荣投资已于 2022 年 2 月 18 日办理私募基金备案（基金编号为 STP780）。

城荣投资系根据当时有效的《合伙企业法》等法律法规设立的有限合伙企业，其设立时符合相关法律法规规定的设立条件，并经有关主管工商登记部门核准登记。

2、合伙协议内容及存续期

城荣投资的合伙协议主要内容见“附件一：合伙企业交易对方的合伙协议主要条款”。

根据城荣投资提供的《营业执照》、合伙协议并经公开信息检索，城荣投资的经营期限为长期，截至本回复出具日，城荣投资依法有效存续，不存在法律、法规、规章、规范性文件及其合伙协议规定的应当终止的情形。

3、合伙人情况

截至本回复出具日，城荣投资的合伙人及其取得权益的时间、出资方式、资金来源和任职情况如下：

序号	合伙人名称	合伙人类型	出资额 (万元)	出资比例 (%)	取得权益时间	出资方式	资金来源	穿透后是否 为标的资产 员工
1	杭州城投富鼎投资管理有限公司	普通合伙人	30.00	1.4778	2020.11	货币	自有或自筹资金	否
2	杭州城投资本集团有限公司	有限合伙人	2,000.00	98.5222	2022.01	货币	自有或自筹资金	否

4、是否存在代持或其他协议安排

根据城荣投资的工商登记资料、合伙协议及其出具的调查表，并经访谈确认，城荣投资及其合伙人真实持有标的资产股份，不存在代持或其他协议安排。

二、交易对方是否专为本次交易设立，注册资本实缴情况；详细列示交易对方持有标的资产权益的具体情况和持续持有时间，本次获得股份的具体情况 & 锁定期，相关锁定期安排是否合规、是否符合《重组办法》第四十七条的规定；穿透披露至最终出资人，以及合伙人、最终出资人与参与本次交易的其他有关主体的关联关系（如有）

（一）交易对方是否专为本次交易设立，注册资本实缴情况

根据重组报告书、《发行股份及支付现金购买资产协议》及其补充协议及上市公司相关公开披露信息，本次交易对方中共有 16 名非自然人主体，该等交易对方的设立时间、对外投资情况、首次持有标的资产权益的时间及注册资本实缴情况具体如下：

序号	交易对方名称	设立时间	首次持有标的资产股权权益的时间	是否有其他对外投资情况(除持有标的资产外)	认缴注册资本/注册资金(万元)	实缴注册资本/注册资金(万元)	注册资本是否已实缴到位
1	汇格合伙	2020.04.02	2020年7月	否	4,102.5962	4,102.5962	是
2	正泰电器	1997.08.05	2015年8月	是	214,896.8976	214,896.8976	是
3	云吟合伙	2019.12.09	2020年10月	否	129.50	129.50	是
4	智格合伙	2020.04.20	2020年10月	否	1,645.4638	1,645.4638	是
5	富格合伙	2020.02.25	2020年10月	否	20,598.696	20,598.696	是
6	中网投	2017.03.23	2021年12月	是	3,010,000	1,741,050	否
7	云扬创投	2020.09.21	2021年4月 ^[注1]	是	33,300	33,300	是
8	杭州泊晶	2021.04.15	2021年5月	是	3,000	3,000	是
9	国舜投资	2022.03.04	2022年4月	否	5,048	4,998	否
10	杭州交发	1992.10.08	2021年12月	是	10,000	10,000	是
11	绍兴交控	1999.07.05	2021年12月	是	50,000	50,000	是
12	台州资管	2015.11.04	2021年12月	是	30,000	30,000	是
13	钱投产融	2020.03.31	2022年4月	否	5,000	4,665	否
14	恒金城信	2020.12.31	2021年12月	是	25,780	25,780 ^[注2]	是
15	云启创投	2021.09.06	2022年2月 ^[注1]	否	2,082	2,062	否
16	城荣投资	2020.11.16	2022年4月	否	2,030	2,030	是

注1：云扬创投、云启创投原系标的资产原股东浩歌合伙的有限合伙人，分别于2021年4月、2022年2月投资浩歌合伙成为标的资产间接股东。2025年9月，浩歌合伙依法解散，云扬创投、云启创投由间接持股变更为直接持股，浩歌合伙首次持有标的资产权益的时间为2020年10月，云扬创投、云启创投首次持有标的资产股权权益时间以其投资浩歌合伙成为标的资产间接股东时起算。

注2：根据中喜会计师事务所（特殊普通合伙）出具的《审计报告》（中喜财审2026S00219号），根据恒金城信分配决议，按照各合伙人出资比例返还合伙人资本，截至2025年12月31日，剩余合伙人资本175,314,080.73元。

根据上市公司于2025年12月4日披露的《关于筹划重大资产重组的停牌公告》，上述交易对方的设立时间、首次持有标的资产的权益时间实际均早于本次交易停牌前6个月，且正泰电器、中网投、云扬创投、杭州泊晶、杭州交发、绍兴交控、台州资管、恒金城信除持有标的资产股份外，存在其他对外投资情况。因此，上述交易对方均不属于为本次交易专门设立的主体。

(二) 详细列示交易对方持有标的资产权益的具体情况和持续持有时间，本次获得股份的具体情况及锁定期，相关锁定期安排是否合规、是否符合《重组办法》第四十七条的规定

1、交易对方持有标的资产权益的具体情况和持续持有时间，本次获得股份的具体情况

根据重组报告书、《发行股份及支付现金购买资产协议》及其补充协议、上市公司的相关公告文件、标的资产的工商登记资料并经公开信息检索，本次交易的交易对方持有标的资产权益的具体情况、持续持有时间、获得股份的具体情况

及锁定期如下：

序号	交易对方姓名/名称	持有标的资产股份数量(股)	首次持有标的资产权益的时间	持续持有时间(自首次持有起算，截至本次交易首次董事会决议公告日)	上市公司拟支付的股份对价情况	
					股份对价数量(股)	锁定期
1	汇格合伙	41,025,962	2020 年 7 月	65 个月	26,887,488	24 个月，自首期股份发行结束之日起算；同时其作为业绩承诺方按照《业绩承诺补偿协议》实施解锁安排
2	正泰电器	23,157,259	2015 年 8 月	124 个月	15,422,446	24 个月
3	云吟合伙	22,078,891	2020 年 10 月	62 个月	17,120,581	24 个月，自首期股份发行结束之日起算；同时其作为业绩承诺方按照《业绩承诺补偿协议》实施解锁安排
4	智格合伙	16,454,638	2020 年 10 月	62 个月	13,290,614	24 个月；同时其作为业绩承诺方按照《业绩承诺补偿协议》实施解锁安排
5	富格合伙	12,880,000	2020 年 10 月	62 个月	10,403,335	24 个月
6	中网投	7,100,000	2021 年 12 月	48 个月	5,734,757	24 个月

序号	交易对方姓名/名称	持有标的资产股份数量(股)	首次持有标的资产权益的时间	持续持有时间(自首次持有起算,截至本次交易首次董事会决议公告日)	上市公司拟支付的股份对价情况	
					股份对价数量(股)	锁定期
7	云扬创投	6,630,160	2021年4月	56个月	4,415,603	24个月
8	杭州泊晶	4,609,091	2021年5月	55个月	3,069,597	24个月
9	杭州交发	2,380,000	2021年12月	48个月	1,922,355	24个月
10	绍兴交控	2,380,000	2021年12月	48个月	1,922,355	24个月
11	台州资管	2,380,000	2021年12月	48个月	1,922,355	24个月
12	国舜投资	2,380,000	2022年4月	44个月	1,922,355	24个月
13	钱投产融	2,200,000	2022年4月	44个月	1,776,967	24个月
14	恒金城信	1,420,000	2021年12月	48个月	1,146,951	24个月
15	云启创投	1,288,000	2022年2月	46个月	857,791	24个月
16	城荣投资	960,000	2022年4月	44个月	775,403	24个月
17	张伟宁	675,999	2011年12月	168个月	450,206	24个月
合计		150,000,000	-	-	-	-

2、相关锁定期安排是否合规，是否符合《重组管理办法》第四十七条的规定

根据重组报告书、《发行股份及支付现金购买资产协议》及其补充协议，并经核查，本次交易的交易对方取得股份的锁定期安排符合《重组管理办法》第四十七条规定，具体如下：

序号	交易对方名称/姓名	适用《重组管理办法》第四十七条的具体情况	锁定期情况	符合情况
1	汇格合伙、云吟合伙、智格合伙	(1) 该等交易对方均非上市公司控股股东、实际控制人或者其控制的关联人，交易对方亦未通过认购本次重组发行的股份取得上市公司的实际控制权，且交易对方所持标的公司股权拥有权益的时间均已超过十二个月，不属于《重组管理办法》第四十七条第一款所列需锁定三十六个月的情形；(2) 本次交易不构成重组上市、该等交易对方均非私募基金，不适用《重组管理办法》第四十七条第二款、第三款的相关规定；(3) 上市公司向该等交易对方分期发行股份，锁定期自首期股份发行结束之日起算，适用《重组管理办法》第四十七条第四款的相关规定	24个月，自首期股份发行结束之日起算；同时其作为业绩承诺方按照《业绩承诺补偿协议》实施解锁安排	符合

序号	交易对方名称/ 姓名	适用《重组管理办法》第四十七条的具体情况	锁定期情况	符合 情况
2	正泰电器、富格 合伙、杭州泊 晶、杭州交发、 绍兴交投、台州 资管	(1) 该等交易对方均非上市公司控股股东、实际控制人或者其控制的关联人，交易对方亦未通过认购本次重组发行的股份取得上市公司的实际控制权，且交易对方所持标的公司股权拥有权益的时间均已超过十二个月，不属于《重组管理办法》第四十七条第一款所列需锁定三十六个月的情形；(2) 本次交易不构成重组上市、该等交易对方均非私募基金，不适用《重组管理办法》第四十七条第二款、第三款的相关规定；(3) 上市公司向该等交易对方一次性发行股份，不适用《重组管理办法》第四十七条第四款的相关规定	24 个月	符合
3	云扬创投、中网 投、恒金城信	(1) 该等交易对方均非上市公司控股股东、实际控制人或者其控制的关联人，亦未通过认购本次重组发行的股份取得上市公司的实际控制权，且该等交易对方所持标的公司股权拥有权益的时间均已超过十二个月，不属于《重组管理办法》第四十七条第一款所列需锁定三十六个月的情形；(2) 本次交易不构成重组上市、该等交易对方属于私募基金，且用于认购股份的资产持续拥有权益的时间已满 48 个月，属于《重组管理办法》第四十七条第三款规定的需锁定六个月的情形；(3) 上市公司向该等交易对方一次性发行股份，不适用《重组管理办法》第四十七条第四款的相关规定	24 个月	符合
4	国舜投资、钱投 产融、城荣投 资、云启创投	(1) 该等交易对方均非上市公司控股股东、实际控制人或者其控制的关联人，亦未通过认购本次重组发行的股份取得上市公司的实际控制权，且该等交易对方所持标的公司股权拥有权益的时间均已超过十二个月，不属于《重组管理办法》第四十七条第一款所列需锁定三十六个月的情形；(2) 本次交易不构成重组上市、该等交易对方属于私募基金，且用于认购股份的资产持续拥有权益的时间未满 48 个月，属于《重组管理办法》第四十七条第三款规定的需锁定十二个月的情形；(3) 上市公司向该等交易对方一次性发行股份，不适用《重组管理办法》第四十七条第四款的相关规定	24 个月	符合
5	张伟宁	(1) 该交易对方非上市公司控股股东、实际控制人或者其控制的关联人，亦未通过认购	24 个月	符合

序号	交易对方名称/姓名	适用《重组管理办法》第四十七条的具体情况	锁定期情况	符合情况
		本次重组发行的股份取得上市公司的实际控制权，且该交易对方所持标的公司股权拥有权益的时间已超过十二个月，不属于《重组管理办法》第四十七条第一款所列需锁定三十六个月的情形；（2）本次交易不构成重组上市、该交易对方为自然人主体，不适用《重组管理办法》第四十七条第二款、第三款的相关规定；（3）上市公司向该交易对方一次性发行股份，不适用《重组管理办法》第四十七条第四款的相关规定		

（三）穿透披露至最终出资人，以及合伙人、最终出资人与参与本次交易的其他有关主体的关联关系

本次交易对方穿透至各层股权/份额持有人的情况详见“附件二：标的公司股东穿透情况”，相关合伙人、最终出资人与参与本次交易的其他有关主体的关联关系或其他关系情况如下：

1、汇格合伙的部分最终出资人同时持有智格合伙份额，具体情况详见“附件二：标的公司股东穿透情况”；

2、中控集团为汇格合伙的有限合伙人，中控集团的实际控制人褚健同时亦是云吟合伙的实际控制人，褚健与云吟合伙的有限合伙人褚敏系兄弟关系；

3、云扬创投、云启创投的执行事务合伙人均为杭州风信子私募基金管理有限公司；刘世娟同时为云扬创投、云启创投的有限合伙人，直接持有云扬创投12.01%份额，直接持有云启创投24.40%份额；

4、杭州交发的最终出资人之一浙江省财政厅同时为绍兴交控、台州资管、恒金城信的最终出资人之一；

5、台州资管的最终出资人之一台州市人民政府国有资产监督管理委员会同时为恒金城信最终出资人之一；

6、恒金城信、城荣投资的执行事务合伙人均为杭州城投富鼎投资管理有限公司。

三、部分交易对方无需进行私募投资基金备案的依据和充分性

根据交易对方提供的调查表、合伙协议、公司章程、工商资料等，并经登录中国证券投资基金业协会网站查询，本次交易对方中共有 16 名非自然人主体，其中中网投、云扬创投、国舜投资、钱投产融、恒金城信、云启创投、城荣投资等 7 名交易对方已进行私募投资基金备案，汇格合伙、正泰电器、云吟合伙、智格合伙、富格合伙、杭州泊晶、杭州交发、绍兴交控、台州资管等 9 名交易对方不属于《私募投资基金监督管理暂行办法》及《私募投资基金登记备案办法》规定的私募投资基金，无需进行私募投资基金备案，具体情况如下：

序号	交易对方名称	无需进行私募投资基金备案的依据
1	汇格合伙	汇格合伙系标的资产股东设立的持股平台，不存在以非公开方式向合格投资者募集设立投资基金的情形，未委托基金管理人管理其资产，亦未受托成为基金管理人管理资产，不属于《私募投资基金监督管理暂行办法》《私募投资基金登记备案办法》《私募投资基金监督管理条例》等规定的私募投资基金
2	正泰电器	正泰电器为已向社会公众公开发行股票且其股票已依法在上海证券交易所上市交易的股份有限公司，证券简称为“正泰电器”，证券代码为“601877”，其不存在以非公开方式向合格投资者募集设立投资基金的情形，未委托基金管理人管理其资产，亦未受托成为基金管理人管理资产，不属于《私募投资基金监督管理暂行办法》《私募投资基金登记备案办法》《私募投资基金监督管理条例》等规定的私募投资基金
3	云吟合伙	云吟合伙系标的资产主要股东褚健控制的持股平台，不存在以非公开方式向合格投资者募集设立投资基金的情形，未委托基金管理人管理其资产，亦未受托成为基金管理人管理资产，不属于《私募投资基金监督管理暂行办法》《私募投资基金登记备案办法》《私募投资基金监督管理条例》等规定的私募投资基金
4	智格合伙	智格合伙系标的资产员工及曾任职人员设立的持股平台，不存在以非公开方式向合格投资者募集设立投资基金的情形，未委托基金管理人管理其资产，亦未受托成为基金管理人管理资产，不属于《私募投资基金监督管理暂行办法》《私募投资基金登记备案办法》《私募投资基金监督管理条例》等规定的私募投资基金
5	富格合伙	富格合伙系浙江省二轻集团有限责任公司控制的持股平台，其有限合伙人为浙江省二轻集团有限责任公司，不存在以非公开方式向合格投资者募集设立投资基金的情形，未委托基金管理人管理其资产，亦未受托成为基金管理人管理资产，不属于《私募投资基金监督管理暂行办法》《私募投资基金登记备案办法》《私募投资基金监督管理条例》等规定的私募投资基金
6	杭州泊晶	杭州泊晶系浙江大晶的全资子公司，不存在以非公开方式向合格投资者募集设立投资基金的情形，未委托基金管理人管理其资

序号	交易对方名称	无需进行私募投资基金备案的依据
		产，亦未受托成为基金管理人管理资产，不属于《私募投资基金监督管理暂行办法》《私募投资基金登记备案办法》《私募投资基金监督管理条例》等规定的私募投资基金
7	杭州交发	杭州交发系杭州市交通投资集团有限公司的全资子公司，不存在以非公开方式向合格投资者募集设立投资基金的情形，未委托基金管理人管理其资产，亦未受托成为基金管理人管理资产，不属于《私募投资基金监督管理暂行办法》《私募投资基金登记备案办法》《私募投资基金监督管理条例》等规定的私募投资基金
8	绍兴交控	绍兴交控系绍兴市人民政府国有资产监督管理委员会及浙江省浙财社保股权管理有限公司投资设立的公司，不存在以非公开方式向合格投资者募集设立投资基金的情形，未委托基金管理人管理其资产，亦未受托成为基金管理人管理资产，不属于《私募投资基金监督管理暂行办法》《私募投资基金登记备案办法》《私募投资基金监督管理条例》等规定的私募投资基金
9	台州资管	台州资管系台州市城市建设投资发展集团有限公司的全资子公司，不存在以非公开方式向合格投资者募集设立投资基金的情形，未委托基金管理人管理其资产，亦未受托成为基金管理人管理资产，不属于《私募投资基金监督管理暂行办法》《私募投资基金登记备案办法》《私募投资基金监督管理条例》等规定的私募投资基金

据此，上述相关交易对方无需进行私募投资基金备案的依据充分。

四、业绩补偿金额覆盖全部交易对方获得交易对价的比例；结合《重组办法》《监管规则适用指引——上市类第1号》等有关规定、标的资产业绩变动情况、未来业务发展预期、本次交易安排的合理性、业绩承诺方资信状况和履约能力、资金来源、股份解锁安排等，补充说明交易目标的可实现性，现有业绩承诺、业绩补偿、应收账款回收考核、减值补偿方案设计的合理性，是否有利于保护上市公司利益和中小投资者合法权益

（一）业绩补偿金额覆盖全部交易对方获得交易对价的比例

本次交易标的资产的交易价格为 232,500.00 万元，本次交易的业绩承诺方为汇格合伙、云吟合伙和智格合伙，上述业绩承诺方以其在本次交易中所获得的全部交易对价合计 123,317.21 万元为上限进行业绩补偿、应收账款回收承诺补偿及减值补偿。以业绩承诺方的补偿上限金额计算，本次交易的业绩补偿覆盖率为 53.0397%（业绩补偿覆盖率=业绩承诺方补偿上限金额/本次交易价格）。

(二) 结合《重组办法》《监管规则适用指引——上市类第1号》等有关规定、标的资产业绩变动情况、未来业务发展预期、本次交易安排的合理性、业绩承诺方资信状况和履约能力、资金来源、股份解锁安排等，补充说明交易目标的可实现性，现有业绩承诺、业绩补偿、应收账款回收考核、减值补偿方案设计的合理性，是否有利于保护上市公司利益和中小投资者合法权益

1、结合《重组办法》《监管规则适用指引——上市类第1号》等有关规定、标的资产业绩变动情况、未来业务发展预期、本次交易安排的合理性、业绩承诺方资信状况和履约能力、资金来源、股份解锁安排等

(1) 标的资产业绩变动情况

报告期内，标的公司合并利润表主要数据如下：

单位：万元

项目	2025 年度	2024 年度
营业收入	233,506.10	261,365.93
营业利润	8,998.65	3,947.24
净利润	8,352.40	4,134.19
归属于公司普通股股东的净利润	8,550.05	4,317.65
扣除非经常性损益后的归属于公司普通股股东的净利润	8,042.59	10,356.67

报告期内，标的公司扣除非经常性损益后的归属于公司普通股股东的净利润分别为 10,356.67 万元和 8,042.59 万元，2025 年度扣除非经常性损益后的归属于公司普通股股东的净利润较 2024 年度下降，具体原因详见本回复“问题 5、关于标的资产经营业绩”之“一、（一）4、报告期内收入金额较 IPO 申报报告期显著下滑且最近一年继续下滑的原因”。

(2) 未来业务发展预期

标的公司预计未来盈利情况如下：

单位：万元

项目	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年	永续期
主营业务收入	214,006.00	238,254.00	264,457.00	278,232.00	286,484.00	286,484.00

项目	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年	永续期
营业利润	7,592.37	8,875.76	10,415.84	11,245.83	10,758.54	11,391.08
净利润	7,592.37	8,875.76	10,415.84	11,245.83	10,758.54	11,264.79

标的公司预计未来盈利总体呈现增长趋势，主要来源于主营业务收入的增加，主营业务收入增长原因详见本回复“问题 9、关于资产评估”之“一、结合标的资产前次 IPO 申报报告期初以来的经营情况、业绩变动趋势及原因，所处行业及上下游行业未来发展趋势、市场空间、竞争格局、标的资产的竞争优势，新客户拓展、现有合同签订情况等，说明预测期收入增长的依据及可实现性”。

（3）本次交易安排的合理性

①本次交易的支付方式

本次交易采用股份对价和现金对价相结合的方式支付交易对价，主要是基于交易对方纳税需要及现金诉求，上市公司与交易对方友好协商确定的结果。

上市公司拟采用分期发行股份方式向标的公司股东支付股份对价，上市公司采用分期发行股份方式的原因详见本回复“问题 1、关于本次交易方案”之“五、（一）分期股份支付的主要考虑”。

②发行股份购买资产的定价基准日及发行价格

本次交易中，发行股份及支付现金购买资产的定价基准日为上市公司审议本次交易相关事项的第五届董事会第十三次会议决议公告日。经交易各方商议决定，本次发行股份及支付现金购买资产的发行价格为 19.19 元/股，不低于定价基准日前 60 个交易日上市公司股票交易均价的 80%，符合《重组管理办法》等法律法规及规范性文件的相关规定。

③锁定期安排

本次交易中，交易对方已按照相关规定对股份锁定期做了安排，具体情况如下：

A、汇格合伙、云吟合伙、智格合伙

交易对方在本次交易中以资产认购取得的上市公司股份（包括第一期股份、第二期股份及第三期股份），如用于认购该等上市公司股份的标的资产持续拥有权益的时间已满 12 个月，则以标的资产认购取得的上市公司股份，自上市公司向交易对方发行第一期股份结束之日起 24 个月内不得以任何形式转让；如用于认购上市公司股份的标的资产持续拥有权益的时间不足 12 个月，则以标的资产认购取得的上市公司股份，自上市公司向交易对方发行第一期股份结束之日起 36 个月内不得以任何形式转让。

B、正泰电器、富格合伙等 14 名股东

交易对方在本次交易中以标的资产认购取得的上市公司股份，如用于认购该等上市公司股份的标的资产持续拥有权益的时间已满 12 个月，则以标的资产认购取得的上市公司股份，自上市公司向交易对方发行股份结束之日起 24 个月内不得以任何形式转让；如用于认购上市公司股份的标的资产持续拥有权益的时间不足 12 个月，则以标的资产认购取得的上市公司股份，自上市公司向交易对方发行股份结束之日起 36 个月内不得以任何形式转让。

④业绩承诺、业绩补偿

A、业绩承诺方

本次交易的业绩承诺方为汇格合伙、云吟合伙和智格合伙。

B、业绩承诺期

本次交易中，业绩承诺期为标的资产交割完成当年所属会计年度以及其后的两个会计年度，如本次交易于 2026 年内实施完毕，则业绩承诺期为 2026 年、2027 年、2028 年。如本次交易实施完毕的时间延后，则业绩补偿期间将相应顺延。

C、业绩承诺金额

业绩承诺方承诺，标的公司 2026 年度、2027 年度及 2028 年度扣非后归属于母公司所有者的净利润分别为 8,000.00 万元、9,500.00 万元和 10,500.00 万元。

D、业绩承诺的补偿方式

业绩承诺方的业绩承诺补偿与分期发行股份相挂钩。业绩承诺方如需进行业

绩承诺补偿，将在上市公司当期拟向业绩承诺方发行的股份对价（数量）中扣减业绩承诺方的股份数量。

上市公司已在重组报告书中对业绩补偿安排的触发条件、业绩承诺的补偿方式等进行了披露，相关安排具有可实现性，不存在规避业绩补偿情形，有利于保护上市公司和中小股东利益，同时，经上市公司和交易对方协商确定，本次交易采用一次注册，分期发行的方式，实现业绩承诺方承担业绩补偿责任，符合《重组管理办法》《监管规则适用指引——上市类第1号》等法律法规及规范性文件的相关规定。

（4）业绩承诺方资信状况和履约能力

根据业绩承诺方的《企业征信报告》，并经查询中国执行信息公开网等公开信息，业绩承诺方信用记录良好，不存在失信被执行的情况，不存在大额到期债务未清偿的情况，未涉及经济纠纷有关的重大民事诉讼或者仲裁，具备良好的履约信用能力。

（5）资金来源

本次交易的业绩承诺方为汇格合伙、云吟合伙和智格合伙，截至2025年12月31日，上述业绩承诺方的货币资金金额较小。本次交易完成后，若出现以现金补偿业绩承诺、应收账款回收考核、减值测试的情况，汇格合伙的资金来源为本次交易现金对价、上市公司和中控信息的分红款、减持股份等情况；云吟合伙的资金来源为本次交易现金对价、上市公司和中控信息的分红款、减持股份等情况；智格合伙的资金来源为上市公司和中控信息的分红款、减持股份等情况。

（6）股份解锁安排

股份解锁安排详见本回复“问题1、关于本次交易方案”之“四、（二）1、（3）③锁定期安排”。

2、补充说明交易目标的可实现性，现有业绩承诺、业绩补偿、应收账款回收考核、减值补偿方案设计的合理性，是否有利于保护上市公司利益和中小投资者合法权益

（1）交易目标的可实现性

本次交易目标之一在于：响应国家号召，推动上市公司向新质生产力转型升级

本次交易前，上市公司主要从事广电网络设备及数据通信系统的研发、生产、销售和技术服务，是国内领先的广电网络设备及数据通信系统整体解决方案提供商。公司积极响应国家政策号召，在坚持规范运作的前提下，布局产业转型升级，寻求第二增长曲线。本次拟收购的标的公司是一家国内领先的基础设施数智化服务商，通过深度融合自动化、物联网、人工智能、大数据、云计算等技术，重点布局城市交通、轨道交通、公路交通、水环境、建筑智能体等相关基础设施数智化业务领域。

通过本次交易，上市公司将拓展业务布局，新增基础设施数智化业务板块，推动上市公司向新质生产力转型升级；标的公司可依托上市公司平台建立起资本市场的直接融资渠道，降低融资成本，为其业务发展提供资金保障；同时，上市公司良好的社会形象和资源将有助于提升标的公司的企业知名度，进一步拓宽客户资源，提升标的公司的综合竞争力和盈利能力，实现高质量发展。

本次交易目标之二在于：注入优质资产，提升上市公司资产质量及盈利能力

标的公司是国内领先的基础设施数智化服务商，其业务深度融合了自动化、物联网、人工智能、大数据、云计算等技术，在行业内具有较强的竞争优势及品牌知名度，发展前景良好，盈利能力稳定。

本次交易完成后，标的公司成为上市公司全资子公司，有助于上市公司大幅提升收入及利润规模，增强资本实力及盈利能力，提高上市公司的资产质量，改善上市公司的经营活动现金流量，实现上市公司股东利益最大化。

本次交易目标之三在于：提升资本实力，增强上市公司的市场竞争力

上市公司通过本次发行股份购买资产并募集配套资金，能够提升上市公司的资本实力、净资产规模和抵御风险的能力，为上市公司本次交易完成后的业务转型及发展提供资金支持，增强市场竞争力。

本次交易完成后，上市公司将从业务、资产、财务、人员、机构等方面对标的公司进行整合，同时，上市公司在本次交易中设置了业绩承诺、业绩补偿、分期发行安排、应收账款回收考核、减值补偿，将有效推动本次交易目标的实现，预计交易完成后，标的公司未来盈利总体呈现增长趋势，有助于上市公司提升盈利能力，因此本次交易目标具备可实现性。

(2) 补充说明现有业绩承诺、业绩补偿、应收账款回收考核、减值补偿方案设计的合理性，是否有利于保护上市公司利益和中小投资者合法权益

①符合《重组管理办法》第三十五条的相关规定

A、《重组管理办法》第三十五条规定

《重组管理办法》第三十五条规定：“采取收益现值法、假设开发法等基于未来收益预期的方法对拟购买资产进行评估或者估值并作为定价参考依据的，上市公司应当在完成资产交付或者过户后三年内的年度报告中单独披露相关资产的实际盈利数与利润预测数的差异情况，并由会计师事务所对此出具专项审核意见。交易对方应当与上市公司就相关资产实际盈利数不足利润预测数的情况签订明确可行的补偿协议，或者根据相关资产的利润预测数约定分期支付安排，并就分期支付安排无法覆盖的部分签订补偿协议。

预计本次重大资产重组将摊薄上市公司当年每股收益的，上市公司应当提出填补每股收益的具体措施，并将相关议案提交董事会和股东会进行表决。负责落实该等具体措施的相关责任主体应当公开承诺，保证切实履行其义务和责任。

上市公司向控股股东、实际控制人或者其控制的关联人之外的特定对象购买资产且未导致控制权发生变更的，不适用前两款规定，上市公司与交易对方可以根据市场化原则，自主协商是否采取业绩补偿、分期支付和每股收益填补措施及相关具体安排。”

B、业绩补偿、分期发行符合《重组管理办法》第三十五条的相关规定

本次交易对象汇格合伙、正泰电器、云吟合伙、智格合伙等中控信息 17 名股东并非上市公司控股股东、实际控制人或者其控制的关联人，不适用《重组管理办法》第三十五条第一款和第二款的规定，上市公司与交易对方可以根据市场

化原则，自主协商是否采取业绩补偿、分期支付和每股收益填补措施及相关具体安排。

②符合《监管规则适用指引——上市类第1号》中“业绩补偿范围”的相关规定

A、《监管规则适用指引——上市类第1号》中“业绩补偿范围”的规定

《监管规则适用指引——上市类第1号》1-2 业绩补偿及奖励规定：“

（一）业绩补偿范围

1.交易对方为上市公司控股股东、实际控制人或者其控制关联人，无论标的资产是否为其所有或控制，也无论其参与此次交易是否基于过桥等暂时性安排，上市公司控股股东、实际控制人或者其控制的关联人均应以其获得的股份和现金进行业绩补偿。

2.在交易定价采用资产基础法估值结果的情况下，如果资产基础法中对一项或几项资产采用了基于未来收益预期的方法，上市公司控股股东、实际控制人或者其控制的关联人也应就此部分进行业绩补偿。”

B、业绩补偿不适用《监管规则适用指引——上市类第1号》中“业绩补偿范围”的相关规定

本次交易对象汇格合伙、正泰电器、云吟合伙、智格合伙等中控信息17名股东并非上市公司控股股东、实际控制人或者其控制的关联人，并非《监管规则适用指引——上市类第1号》要求的业绩补偿范围，因此交易对方中汇格合伙、云吟合伙和智格合伙作为业绩承诺方，不适用《监管规则适用指引——上市类第1号》中“业绩补偿范围”的相关规定。

③符合《监管规则适用指引——上市类第1号》中“业绩补偿方式”的相关规定

A、《监管规则适用指引——上市类第1号》中“业绩补偿方式”的规定

《监管规则适用指引——上市类第1号》1-2 业绩补偿及奖励规定：“

（二）业绩补偿方式

交易对方为上市公司控股股东、实际控制人或者其控制的关联人，应当以其获得的股份和现金进行业绩补偿。构成重组上市的，应当以拟购买资产的价格进行业绩补偿计算，且股份补偿不低于本次交易发行股份数量的 90%。业绩补偿应当先以股份补偿，不足部分以现金补偿。”

B、业绩补偿不适用《监管规则适用指引——上市类第 1 号》中“业绩补偿方式”的相关规定

a、业绩补偿覆盖率的合理性

I、本次交易的业绩承诺方汇格合伙、云吟合伙和智格合伙并非上市公司控股股东、实际控制人或者其控制的关联人，不适用《监管规则适用指引——上市类第 1 号》中“业绩补偿方式”的相关规定。本次交易的业绩承诺方为汇格合伙、云吟合伙和智格合伙，本次交易的交易业绩补偿覆盖率为 53.0397%，是符合相关规定的前提下，上市公司和交易对方根据市场化原则自主协商的结果，具有商业合理性；

II、经检索，近年来市场上存在较多与本次交易较为接近的业绩补偿覆盖率，该安排具备普遍性与合理性，具体案例情况如下：

序号	上市公司	交易方式	业绩补偿覆盖率
1	富乐德（301297）	发行股份、可转换公司债券购买资产并募集配套资金	55.11%
2	电投能源（002128）	发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金	51.60%
3	领益智造（002600）	发行可转换公司债券及支付现金购买资产并募集配套资金	47.25%
4	奥浦迈（688293）	发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金	38.41%
5	思瑞浦（688536）	发行可转换公司债券及支付现金购买资产并募集配套资金	53.97%
6	海兰信（300065）	发行股份购买资产并募集配套资金	39.12%

b、优先以股份、现金补偿的合理性

本次交易采用分期发行方式，业绩承诺方如需进行业绩承诺补偿，将在上市公司当期拟向业绩承诺方发行的股份对价（数量）中扣减业绩承诺方的股份数量。其中，第二期股份对价，若上市公司向业绩承诺方发行的第二期股份数量出现负数，业绩承诺方取得的第一期同等数量的股份在第二期锁定；业绩承诺方通过本次交易取得的股份数量无法覆盖业绩承诺方当期应补偿金额所对应的股份数量的，就不足部分，业绩承诺方以现金方式补偿。第三期股份对价，若上市公司应向业绩承诺方发行的第三期股份数量出现负数，业绩承诺方应优先以现金方式补偿；不足部分，业绩承诺方以股份进行补偿。现金补偿及股份补偿实施完毕后，业绩承诺方锁定的剩余股份予以解锁，超额补偿的现金（如有）予以退还。本次交易采用一次注册，分期发行的方式，分期发行与业绩承诺挂钩，业绩不足部分通过扣减股份的方式，实现业绩承诺方承担业绩补偿责任，保护了上市公司和中小股东利益。

除设置股份对价分期支付外，本次交易中应收账款回收考核和减值测试优先以现金进行业绩补偿的安排，是出于维护上市公司股权结构稳定性及深化核心股东利益绑定的考虑。汇格合伙和智格合伙的合伙人主要由中控信息的管理人员和员工组成，通过本次交易成为上市公司股东，优先以现金补偿，不足部分以股份进行补偿，该等人员持有上市公司股份，有利于业绩承诺方利益和中小股东利益保持一致，有利于保护中小股东利益，优先以现金补偿具有合理性。

业绩承诺方的资信状况较好，具备良好的履约信用能力。本次交易完成后，若出现以现金补偿应收账款回收考核、减值测试的情况，汇格合伙、云吟合伙、智格合伙拥有多种资金来源。

综上，汇格合伙、云吟合伙、智格合伙拥有现金补偿能力，若现金不足以补偿则以股份进行补偿，该方式有利于汇格合伙、云吟合伙、智格合伙持有上市公司股份，有助于业绩承诺方利益和中小股东利益保持一致，有利于保护中小股东利益，优先以现金补偿具有合理性。

④符合《监管规则适用指引——上市类第1号》中“前述净利润数均应当以拟购买资产扣除非经常性损益后的利润数确定”的相关规定

经上市公司和交易对方协商，业绩承诺中涉及的“承诺净利润”或“实际净

利润”均以标的公司扣除非经常性损益后归属于母公司所有者的净利润数为准，符合《监管规则适用指引——上市类第1号》中“前述净利润数均应当以拟购买资产扣除非经常性损益后的利润数确定”的相关规定。

⑤业绩承诺利润超过预测期利润，符合相关规定

本次交易，业绩承诺方承诺的业绩金额和收益法评估预测期的业绩金额对比如下：

项目	2028 年度（万元）	2027 年度（万元）	2026 年度（万元）
业绩承诺金额	10,500.00	9,500.00	8,000.00
预测期的业绩金额	10,415.84	8,875.76	7,592.37
差额	84.16	624.24	407.63

本次交易，业绩承诺方承诺的业绩金额均超过收益法评估预测期的业绩金额，符合《重组管理办法》《监管规则适用指引——上市类第1号》等法律法规的相关规定。

⑥减值测试符合《监管规则适用指引——上市类第1号》相关规定

经上市公司和交易对方协商，期末标的公司减值额=全部标的资产的交易价格-期末全部标的资产评估值；如业绩对赌期内，标的公司进行增资、减资、接受赠与及利润分配，则期末标的公司减值额=全部标的资产的交易价格-期末全部标的资产评估值-标的公司在全部标的资产交割后的减资金额以及累计利润分配金额+标的公司在全部标的资产交割后收到的增资额及接受赠与金额，符合《监管规则适用指引——上市类第1号》相关规定。

⑦业绩补偿期限符合《监管规则适用指引——上市类第1号》相关规定

本次交易中，业绩承诺期为标的资产交割完成当年所属会计年度以及其后的两个会计年度，如本次交易于2026年内实施完毕，则业绩承诺期为2026年、2027年、2028年。如本次交易实施完毕的时间延后，则业绩补偿期间将相应顺延，符合《监管规则适用指引——上市类第1号》相关规定。

综上所述，本次交易的业绩补偿金额覆盖全部交易对方获得交易对价的比例

具有合理性；本次交易目标具备可实现性，有利于提高上市公司质量，现有业绩承诺、业绩补偿、应收账款回收考核、减值补偿方案设计符合《重组管理办法》《监管规则适用指引——上市类第1号》等法律法规及规范性文件的相关规定，具有合理性，本次交易有利于保护上市公司利益和中小投资者合法权益。

五、分期股份支付的主要考虑，支付条件、交割时点等安排是否合规，相关解锁及支付条件是否明确、具体、可执行

（一）分期股份支付的主要考虑

上市公司向业绩承诺方即汇格合伙、云吟合伙、智格合伙3名股东分三期发行股份，上述交易对方获得的交易对价合计123,317.21万元，占交易价格总额的比例为53.0397%。本次交易采用分期股份支付，主要考虑如下：

1、增强业绩承诺补偿履约保障，降低业绩承诺方违约风险

本次交易，分期发行设置了发行时间、发行条件等条款，在满足发行条件后，上市公司向业绩承诺方发行其应获得的股份，若业绩承诺期内实现净利润数未达到承诺业绩，上市公司向业绩承诺方发行的股份将进行扣减。若一次性发行股份，交易对方全额拿到股份，若业绩承诺期内实现净利润数未达到承诺业绩，交易对方需向上市公司退回已取得的股份。上市公司回购股份需要交易对方配合，若交易对方的股份存在冻结等情形，可能导致股份无法顺利回购。因此，本次交易设置分期发行安排有利于增强业绩承诺补偿履约保障，降低业绩承诺补偿违约风险。

2、延长上市公司股权稀释期，平滑上市公司股权稀释幅度

相较于一次性支付股份对价即一次性发行全部股份数量，本次交易向业绩承诺方分期支付股份对价，一定程度上延长上市公司股权稀释期，平滑上市公司股权稀释幅度，有利于上市公司股价稳定。

3、建立业绩承诺长效约束机制，保护上市公司和中小投资者利益

上市公司向业绩承诺方即汇格合伙、云吟合伙、智格合伙3名股东分三期发行股份，分期发行与业绩考核挂钩。在业绩承诺期第三年后，按照三年业绩承诺金额合并考核，若业绩承诺期内标的公司三年累计实现净利润数达到累计承诺净

利润数的 90%，上市公司向业绩承诺方发行其应获得的全部剩余股份，相较于一次性发行股份，分期发行股份等待期更长，更能够推动业绩承诺方建立长期机制，树立长期经营目标，有助于提升交易完成后上市公司经营业绩，有利于保护上市公司利益和中小投资者合法权益。

（二）支付条件、交割时点等安排是否合规，相关解锁及支付条件是否明确、具体、可执行

1、支付条件、交割时点等安排是否合规

（1）支付条件、交割时点等安排的具体情况

本次交易采用分期发行方式，其中支付条件、交割时点的具体情况如下：

①发行时间

项目	具体情况
第一期股份对价	上市公司应当在交割日起及时根据相关规定就标的资产交割情况作出公告，在上市公司完成前述公告后，上市公司将根据相关规定在 20 个工作日内完成向交易对方发行第一期股份的交割。
第二期股份对价	在具有证券业务资格的会计师事务所出具第二期《专项审核报告》（即 2027 年度，业绩承诺期调整的则相应顺延）后 20 个工作日内（且不超过收到中国证监会同意注册文件之日起 48 个月内）。
第三期股份对价	在具有证券业务资格的会计师事务所出具第三期《专项审核报告》（即 2028 年度，业绩承诺期调整的则相应顺延）后 20 个工作日内（且不超过收到中国证监会同意注册文件之日起 48 个月内）。

②发行情况

项目	具体情况
第一期股份对价	上市公司向业绩承诺方发行股份数量=向业绩承诺方应发行的全部股份数量×40%
第二期股份对价	若业绩承诺期内标的公司第一年和第二年累计实现净利润数达到第一年和第二年累计承诺净利润数的 90%，上市公司当期向业绩承诺方发行股份数量=向业绩承诺方应发行的全部股份数量×40%。 若业绩承诺期内第一年和第二年累计实现净利润数未达到第一年和第二年累计承诺净利润数的 90%，上市公司当期向业绩承诺方发行股份数量=向业绩承诺方应发行的全部股份数量×80%-任一业绩承诺方当期应扣减股份数量-第一期已向其发行的股份数量。 任一业绩承诺方当期应扣减股份数量=任一业绩承诺方当期应补偿的金额÷本次交易发行股份购买资产的每股发行价格。 任一业绩承诺方当期应补偿的金额=（截至当期期末累计承诺净利润数-截至当期期末累

	计实现净利润数) × 业绩补偿协议签署日该业绩承诺方持有标的资产的股份比例。 若上市公司向业绩承诺方发行的第二期股份数量出现负数(即上市公司向业绩承诺方发行的股份对价(数量)不足以扣除业绩承诺方当期应补偿金额所对应的股份数量的), 业绩承诺方取得的第一期同等数量的股份(即该负数的绝对值)在第二期《专项审核报告》出具时锁定。 业绩承诺方通过本次交易取得的股份数量无法覆盖业绩承诺方当期应补偿金额所对应的股份数量的, 就不足部分, 业绩承诺方应将不足部分对应的现金金额(即不足股份数量×本次发行股份的每股发行价格)支付至上市公司和业绩承诺方届时开立的共同监管账户。
第三期股份对价	若业绩承诺期内标的公司三年累计实现净利润数达到累计承诺净利润数的 90%, 上市公司当期向业绩承诺方发行股份数量=向业绩承诺方应发行的全部股份数量-第一期和第二期已向其发行的股份。 若业绩承诺期内标的公司三年累计实现净利润数未达到累计承诺净利润数的 90%, 上市公司当期向业绩承诺方发行股份数量=向业绩承诺方应发行的全部股份数量-任一业绩承诺方当期应扣减股份数量-第一期和第二期已向其发行的股份数量。 任一业绩承诺方当期应扣减股份数量=任一业绩承诺方当期应补偿的金额÷本次交易发行股份购买资产的每股发行价格。 任一业绩承诺方当期应补偿的金额=(截至当期期末累计承诺净利润数-截至当期期末累计实现净利润数) × 业绩补偿协议签署日该业绩承诺方持有标的资产的股份比例。 若上市公司应向业绩承诺方发行的第三期股份数量出现负数, 业绩承诺方应优先以现金方式向上市公司进行补偿; 不足部分, 业绩承诺方以其通过本次交易取得的同等数量的股份进行补偿。 现金补偿及股份补偿实施完毕 30 日内, 业绩承诺方在本项下锁定的剩余股份予以解锁, 业绩补偿共管账户中的现金余额(如有)将支付至业绩承诺方指定账户。

注: “承诺净利润”、“实际净利润”均应当以标的公司扣除非经常性损益后归属于母公司所有者的净利润数为准, 且“承诺净利润”、“实际净利润”不包括募投项目的影响。

(2) 符合《重组管理办法》第三十三条的相关规定

《发行股份及支付现金购买资产协议之补充协议》约定第三期股份发行不超过收到中国证监会同意注册文件之日起 48 个月, 符合《重组管理办法》第三十三条的相关规定。

(3) 符合《重组管理办法》第三十五条的相关规定

上市公司向控股股东、实际控制人或者其控制的关联人之外的特定对象购买资产且未导致控制权发生变更的, 上市公司与业绩承诺方根据市场化原则, 自主协商分期发行具体条款, 符合《重组管理办法》第三十五条的相关规定。

2、相关解锁及支付条件是否明确、具体、可执行

本次交易采用分期发行方式, 其中股份锁定期安排、支付条件的具体情况详

见本题“五、（二）1、（1）支付条件、交割时点等安排的具体情况”。本次交易已对分期发行中股份锁定期安排、支付条件进行明确、具体约定，可执行性说明如下：

（1）锁定期安排的可执行性

交易对方在本次交易中以资产认购取得的上市公司股份（包括第一期股份、第二期股份及第三期股份），如用于认购该等上市公司股份的标的资产持续拥有权益的时间已满 12 个月，则以标的资产认购取得的上市公司股份，自上市公司向交易对方发行第一期股份结束之日起 24 个月内不得以任何形式转让；如用于认购上市公司股份的标的资产持续拥有权益的时间不足 12 个月，则以标的资产认购取得的上市公司股份，自上市公司向交易对方发行第一期股份结束之日起 36 个月内不得以任何形式转让。按照上述约定，交易对方的股份在满足解锁条件后，进行解锁，锁定期安排具有可执行性。

（2）支付条件的可执行性

上市公司与业绩承诺方约定，在满足发行条件后，上市公司向业绩承诺方发行相应的股份，若未完成业绩，上市公司向业绩承诺方发行股份按照业绩完成情况进行扣减，上述支付条件具有可执行性。

综上所述，本次交易分期发行中支付条件、交割时点符合《重组管理办法》等法律法规的相关规定，股份锁定期安排、支付条件相关约定明确、具体，具有可执行性。

六、标的资产与其股东及各股东之间，上市公司及其控股股东、实际控制人或相关利益主体与交易各方或相关利益主体之间是否存在应披露而未披露的回购安排、收益保障、代持协议或其他利益安排等约定，如是，说明截至回函日相关协议或安排的解除情况，是否存在其余应披露而未披露的可能对本次交易产生影响、影响标的资产独立性的协议或其他安排等，标的资产是否作为义务人仍承担相关义务，如是，进一步说明承担相关义务对标的资产权属清晰性及本次交易的影响

（一）标的资产与其股东及各股东之间，是否存在应披露而未披露的回购安排、收益保障、代持协议或其他利益安排等约定

1、标的公司作出的承诺

标的公司已作出承诺：“1、本公司及本公司的董事、监事、高级管理人员、本公司的实际控制人及前述主体控制的企业与本公司的股东之间不存在任何回购安排、收益保障、代持协议或其他利益安排等约定；

2、如违反上述承诺与保证，本公司及本公司的董事、监事、高级管理人员、本公司的实际控制人及前述主体控制的企业将依法承担相应的法律责任。”

2、交易对方作出的承诺

正泰电器已作出承诺：“1、本公司与中控信息及本公司之外的其他交易对方之间不存在应披露而未披露的回购安排、收益保障、代持协议或其他利益安排等约定；

2、本公司与杭州万隆光电设备股份有限公司及其控股股东、实际控制人、董事、监事、高级管理人员之间不存在应披露而未披露的回购安排、收益保障、代持协议或其他利益安排等约定。”

除正泰电器外的 16 名交易对方已作出承诺：“1、本企业/本公司/本人及本企业的主要管理人员、执行事务合伙人/本公司的董事、监事、高级管理人员、本企业/本公司的控股股东/实际控制人及前述主体控制的企业与中控信息及本企业/本公司/本人之外的其他股东之间不存在任何回购安排、收益保障、代持协议或其他利益安排等约定；

2、本企业/本公司/本人及本企业的主要管理人员、执行事务合伙人/本公司的董事、监事、高级管理人员、本企业/本公司的控股股东/实际控制人及前述主体控制的企业与杭州万隆光电设备股份有限公司及其控股股东、实际控制人、董事、监事、高级管理人员之间不存在任何回购安排、收益保障、代持协议或其他利益安排等约定；

3、如违反上述承诺与保证，本企业/本公司/本人及本企业的主要管理人员、

执行事务合伙人/本公司的董事、监事、高级管理人员、本企业/本公司的控股股东/实际控制人及前述主体控制的企业将依法承担相应的法律责任。”

（二）上市公司及其控股股东、实际控制人或相关利益主体与交易各方或相关利益主体之间是否存在应披露而未披露的回购安排、收益保障、代持协议或其他利益安排等约定

1、上市公司作出的承诺

上市公司已作出承诺：“1、本公司及本公司的董事、监事、高级管理人员、本公司的控股股东、实际控制人及前述主体控制的企业与中控信息及中控信息的股东、中控信息股东的主要管理人员、执行事务合伙人/中控信息股东的董事、监事、高级管理人员、中控信息股东的控股股东、实际控制人之间不存在任何回购安排、收益保障、代持协议或其他利益安排等约定；

2、如违反上述承诺与保证，本公司及本公司的董事、监事、高级管理人员、本公司的控股股东、实际控制人及前述主体控制的企业将依法承担相应的法律责任。”

2、上市公司控股股东、实际控制人作出的承诺

上市公司控股股东、实际控制人付小铜作出承诺：“1、本人及本人控制的企业与中控信息及中控信息的股东、中控信息股东的主要管理人员、执行事务合伙人/中控信息股东的董事、监事、高级管理人员、中控信息股东的控股股东、实际控制人之间不存在任何回购安排、收益保障、代持协议或其他利益安排等约定；

2、如违反上述承诺与保证，本人及本人控制的企业将依法承担相应的法律责任。”

综上所述，标的资产与其股东及各股东之间，上市公司及其控股股东、实际控制人或相关利益主体与交易各方或相关利益主体之间不存在应披露而未披露的回购安排、收益保障、代持协议或其他利益安排等约定。

七、结合上市公司、标的资产经营范围及业务情况，进一步说明符合创业板定位的原因及合理性

（一）上市公司、标的资产经营范围及业务情况

上市公司及标的公司的经营范围及主营业务情况如下：

主体	经营范围	主营业务及主营产品
上市公司	许可项目：广播电视传输设备制造；第二类医疗器械生产；技术进出口；货物进出口（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，具体经营项目以审批结果为准）。一般项目：计算机软硬件及外围设备制造；通信设备制造；智能家庭网关制造；移动通信设备制造；光通信设备制造；网络设备制造；电子元器件制造；光电子元器件制造；通信设备销售；电子元器件批发；软件开发；移动终端设备制造；数字视频监控系统制造；安全系统监控服务；五金产品批发；五金产品零售；计算机软硬件及辅助设备批发；技术服务、技术开发、技术咨询、技术交流、技术转让、技术推广；信息技术咨询服务；信息系统集成服务；智能控制系统集成；对外承包工程；计算机软硬件及辅助设备零售；通讯设备销售；第二类医疗器械销售；机械设备租赁（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）。	上市公司主要从事广电网络设备及数据通信系统的研发、生产、销售和技术服务，是国内领先的广电网络设备及数据通信系统整体解决方案提供商。上市公司的主要产品包括有线电视光纤传输设备、有线电视电缆传输设备、前端系统、数据通信系统，产品涵盖全球广电网络主流技术方案，主要应用于广电领域中的传输网络、双向化改造、优化升级及宽带接入等
标的公司	一般项目：信息系统集成服务；技术进出口；计算机系统服务；软件销售；软件开发；技术服务、技术开发、技术咨询、技术交流、技术转让、技术推广；信息系统运行维护服务；智能控制系统集成；计算机软硬件及辅助设备零售；轨道交通运营管理系统开发；数据处理服务；电机及其控制系统研发；园区管理服务；住房租赁；物业管理；创业空间服务；规划设计管理；信息咨询服务（不含许可类信息咨询服务）；工程管理服务；环境保护监测；环保咨询服务；自然生态系统保护管理；数字文化创意内容应用服务；交通设施维修；电气信号设备装置制造；交通安全、管制专用设备制造；电气信号设备装置销售；智能水务系统开发；电气设备销售；网络设备销售；轨道交通通信信号系统开发；城市轨道交通设备制造；轨道交通专用设备、关键系统及部件销售；工程和技术研究和试验发展；高铁设备、配件销	中控信息的主营业务为基础设施的自动化、信息化、数智化建设和服务，涵盖城市交通、公路交通、轨道交通、水环境、建筑智能体等众多领域，深度融合了物联网、大数据、云计算、具身智能等新兴技术，为城市交通、轨道交通、公路交通、水环境、建筑智能体等基础设施领域提供涵盖自主软硬件产品、数智化系统集成、运维服务、技术服务的数智化解决方案

主体	经营范围	主营业务及主营产品
	售；轨道交通工程机械及部件销售；铁路运输基础设施设备销售；安全技术防范系统设计施工服务；市政设施管理；水利相关咨询服务；水资源管理；物联网应用服务；污水处理及其再生利用；网络技术服务；互联网数据服务；人工智能应用软件开发；衡器制造；衡器销售（除依法须经批准的项目外，凭营业执照依法自主开展经营活动）。 许可项目：建设工程设计；建筑智能化系统设计；建设工程施工；互联网信息服务；第二类增值电信业务；公路管理与养护；城市生活垃圾经营性服务（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，具体经营项目以审批结果为准）。	

本次交易完成后，上市公司把标的公司纳入整体战略规划框架，其主营业务将新增基础设施数智化业务板块，打造上市公司的第二增长曲线，增强上市公司的核心竞争力和市场地位；同时，基于上市公司及标的公司过往在各自业务布局、客户渠道、技术储备方面的相对优势，实现资源共享、优势互补与技术融合，共同开发更多的应用场景，拓展市场领域，为上市公司带来新的业务机会，提升上市公司的盈利能力和资产规模，增强上市公司抗风险能力与核心竞争力，促进上市公司高质量发展，本次交易具有商业合理性。

（二）进一步说明符合创业板定位的原因及合理性

1、标的公司符合创业板定位相关指标要求

创业板定位相关指标二	是否符合	指标情况
（二）最近三年累计研发投入金额不低于 5,000 万元，且最近三年营业收入复合增长率不低于 25%； 最近一年营业收入金额达到 3 亿元的企业，或者按照《关于开展创新企业境内发行股票或存托凭证试点的若干意见》等相关规则申报创业板的已境外上市红筹企业，不适用前款规定的营业收入复合增长率要求。	是	标的公司 2024 年和 2025 年研发费用金额分别为 13,385.30 万元和 9,809.39 万元，合计 23,194.69 万元，超过 5,000 万元；2025 年的营业收入金额为 233,506.10 万元，超过 3 亿元，不适用前款规定的营业收入复合增长率要求。综上，标的公司符合创业板定位相关指标的申报标准（二）。

2、标的公司的经营业务符合创业板定位

（1）标的公司能够通过创新、创意、创造促进新质生产力的发展

近年来，基础设施建设在自动化、信息化的基础上逐步向数智化转型，利用云计算、大数据、物联网、人工智能等新一代技术，构建全感知、全场景、全智能的数字世界，实现数智闭环，优化业务流程，提升运营效率，形成基础设施行业的内生创新驱动动力。

标的公司的主营业务包括面向城市交通、轨道交通、公路交通、水环境、建筑智能体等基础设施领域，运用自动化、物联网、人工智能、大数据、云计算等一系列技术和自主研发的 eCityOS 基础设施数智化平台、行业数智化平台与应用以及数智化装备等软硬件产品，融合智慧城市系统集成项目建设，为城市交通、轨道交通、公路交通、水环境、建筑智能体等基础设施领域提供涵盖自主软硬件产品、数智化系统集成、运维服务、技术服务的数智化解决方案。

在基础设施行业数智化转型升级不断深化的背景下，标的公司顺应行业趋势，进一步提出了双业务驱动 3.0 战略，发展 AI+基础设施数智化解决方案和 AI+基础设施数智化平台与装备两大业务条线，在原有以自主软件和数据服务为核心的解决方案业务基础上，加大人工智能+、具身智能+、低空经济、智能控制系统等基础设施数智化平台与装备业务战略布局，既可以运用到原有系统集成等业务中，提升解决方案适配性和实施效率，也可以单独对外销售，满足客户各种场景需求，从而创新性、创造性地解决行业客户需求。

（2）公司的技术创新性及其表征

①标的公司具备强劲的研发实力

标的公司经过多年技术积累和创新研发工作，技术研发能力不断增强。2009 年被浙江省科技厅认定为省级研发中心，2018 年被评为省级企业研究院，2023 年被评为浙江省科技领军企业、浙江省重点企业研究院、浙江省重点实验室。目前建有浙江省智慧交通重点企业研究院、智慧交通浙江省工程研究中心、浙江省博士后工作站、浙江省企业技术中心，并先后通过软件成熟度最高级别 CMMI5 级、ITSS 信息技术服务标准运行维护能力成熟度最高级一级、信息系统建设和服务能力优秀级 CS5、QEO 体系认证（ISO9001、ISO14001、GB/T28001）、软

件企业认定、ISO27001 信息安全体系认证。

标的公司曾获得 2022 年度和 2021 年度浙江省科学技术进步奖二等奖，多次获得中国智能交通协会科学技术一、二等奖，获得 2020、2025 年度中国公路学会科学技术奖、2024 年度浙江省物联网产品创新奖、2024 年浙江省生态环境十大科技创新应用、2025 数字中国创新大赛·信创赛道行业贡献奖、2025 年“数据要素×”大赛浙江分赛金华站优胜奖等荣誉奖项；标的公司多次入围浙江省电子信息产业百家重点企业名单，2022 年获得浙江省软件和信息技术服务业“亩产效益”领跑者名单、浙江省软件核心竞争力企业（规模型），2023 年入选智慧城市建设十年突出贡献创新企业、浙江省科技领军企业、浙江省知识产权示范企业等，2024 年入选浙江省服务业领军企业、智慧城市领军型服务商、长三角百家品牌软件企业等，2025 年入选浙江数商、杭州总部企业等。

标的公司研发的中控大数据平台 V2.0 连续多年获得中国软件行业协会中国优秀软件产品称号；eCityOS 基础设施数智化平台入选 2021 年度浙江省首台（套）产品工程化攻关项目名单和 2022 年度浙江制造精品名单；新一代车路协同智能信号机和新一代城市轨道交通综合监控系统获得浙江省装备制造业重点领域首台（套）产品认定并入选杭州市优质产品推荐目录名单等；物联智控系统平台荣获 2024 年浙江省“数智优品”；2024 年 4 月，标的公司在水环境先进控制技术领域的自主创新成果“数字水厂水质风险多模态监测与药剂自适应智能投加方法及系统”获得日内瓦国际发明银奖；数字孪生平台 V4.0 荣获 2025 年浙江制造精品等。

标的公司积极参与基础设施数智化行业相关领域国家标准、地方标准和团体标准的编制工作。如标的公司曾参与《建设领域应用软件测评工作通用规范》《城市轨道交通综合监控系统技术规范》《城市综合管廊运营服务规范》等国家标准的编制，也参与了《安全技术防范系统建设技术规范》之“第 6 部分”、“第 7 部分”、“第 8 部分”、《净水厂生产自动控制系统质量验收规范》等地方标准制定以及《全息智慧路口建设规范》等团体标准制定。

标的公司承担了多项国家级、省部级、地市级科技项目。其中标的公司曾承担 2017 年度及 2018 年度国家科技部重点研发项目、2020-2022 连续三年浙江省

制造业高质量发展产业链协同创新项目、2021 年度浙江省科学技术厅省重点研发计划项目、2022-2025 连续四年浙江省科学技术厅“尖兵”“领雁”研发攻关计划项目、2024 年度浙江省水利科技计划项目以及 2025 年度杭州市重点科研计划项目等重量级研发项目和课题。

②标的公司重视研发投入

2024 年和 2025 年，标的公司研发费用金额分别为 13,385.30 万元和 9,809.39 万元，合计 23,194.69 万元，超过 5,000 万元。截至 2025 年 12 月 31 日，公司研发人员占比超 30%，公司本科及以上学历员工人数占比超 90%。经过多年的研发积累和技术沉淀，公司的研发技术水平逐步获得市场和客户认可。

③标的公司具有较多知识产权

截至 2025 年 12 月 31 日，标的公司拥有已授权发明专利 177 项，计算机软件著作权 692 项，并参与了 4 项国家标准、1 项行业标准、7 项地方标准、8 项团体标准的编制工作。

④标的公司产品和解决方案具备技术优势

A、标的公司核心技术优势和表征

标的公司深度融合具身智能、大模型、泛在智控等前沿技术，打造 111N 核心技术架构，包括 1 套边缘智能控制系统、1 个数智化底座 eCityOS，1 个多模态大模型易智和 N 个行业场景应用，形成从底层控制到场景应用的全栈能力。

标的公司聚焦行业关键共性技术、前沿颠覆性技术进行研发，集中资源攻克技术瓶颈实现突破。标的公司核心技术包括数智化装备技术、数智化平台技术、数智化应用技术三大类。数智化装备技术主要应用于公司自研硬件设备，增加解决方案竞争力。数智化平台技术主要应用于行业通用型软件平台以及细分领域软件平台中，并广泛应用于承接的基础设施数智化解决方案中，提升其在架构灵活性、可拓展性、安全可靠、可维护性等方面的竞争优势。数智化应用技术主要应用于细分领域解决方案数智化场景，可以针对行业客户业务痛点和难点，突破传统瓶颈，提升基础设施安全性、可用性、运行效率和低碳绿色水平。

B、标的公司研发了多项算法并广泛应用于解决方案业务中

标的公司结合行业需求积累了视频、雷视拟合等通用类算法库，和机理模型、大数据算法模型等行业类算法库，通过运用云边端协同交通控制、交通大数据分析决策、多模态认知预训练大模型、节能系统负荷预测算法等算法技术，在实时大流量数据处理和分析、态势感知预警预测、自动化决策、执行跟踪反馈、人机协同等方面为各类业务应用提供了强有力的支撑，有效提升了数智化解决方案的有效性。如标的公司基于自研的城轨易智大模型，以语言理解、视觉感知、时序预测等 AI 能力打通城轨车站“感知-研判-处置-优化”全链路，覆盖日常运营、客流疏导、应急联动等 30 余类专业场景，实现车站全自动运作、全方位 AI 巡检，最终构建起 L3 级少人化智慧车站解决方案，相关应用成功入选工信部 2025 年人工智能应用典型案例。

C、标的公司自研产品具备先进性

标的公司基于多年沉淀的行业理解力和丰富的实践经验，形成自研的基础设施数智化软硬件产品，相关产品运用算法、大数据等技术助力基础设施自动化、智能化管控，与市场上通用型产品相比在数智化、产品性能、功能、可用度及应用场景等方面具有先进性，技术含量较高。

标的公司贯彻自主可控战略，推出多款全栈自主可控创新产品。如 2025 年打造了新一代国产化交通信号控制系统，包含 ACS-300 全国产化交通信号控制机与 IntellificOS 3.0 交通信号控制系统，实现了从信号机元器件、嵌入式操作系统到信号控制平台软件的 100%国产化替代，满足关键领域国产信创要求。推出了全面采用鸿蒙操作系统的边缘智能控制系统系列产品，实现了从元器件、操作系统到组态编程软件的 100%国产化替代，深度适配城市轨道交通、水利水务、智慧建筑、智慧隧道及智慧管廊等关键基础设施场景。

标的公司积极创新产品服务模式，2025 年与高德地图联合推出“云信”智能信控产品，以 AI 驱动红绿灯优化的同时，打造交通诊治数据产品，以订阅式服务模式成功突破深圳交警等多个高端市场。联合支付宝、滴滴等打造了网约车集散调度及服务平台，助力枢纽合理分配车辆资源，提高车辆运营效率，该平台经自媒体传播后，获得人民日报、新华网等媒体转发，引发广泛关注。

（3）标的公司的成长性及其表征

2025 年的营业收入金额为 233,506.10 万元，超过 3 亿元，营业收入规模较大，符合《深圳证券交易所创业板企业发行上市申报及推荐暂行规定（2024 年修订）》第四条规定的最近一年营业收入金额达到 3 亿元的要求。

（4）标的公司属于创业板行业领域

标的公司主营业务为城市交通、轨道交通、公路交通、水环境、建筑智能体等基础设施提供数智化解决方案和自主软硬件产品。根据《国民经济行业分类》（GB/T4754—2017），标的公司属于“信息传输、软件和信息技术服务业（I）”中的“软件和信息技术服务业（I65）”。标的公司所属行业不属于《深圳证券交易所创业板企业发行上市申报及推荐暂行规定（2024 年修订）》第五条规定的原则上不支持申报在创业板发行上市的行业类别，即不属于负面清单，符合创业板行业领域。

（5）标的公司符合创业板定位相关指标及其依据

标的公司符合创业板定位相关指标的规定，标的公司研发费用和营业收入情况详见本回复“问题 1、关于本次交易方案”之“七、（三）1、标的公司符合创业板定位相关指标要求”。

3、结论性意见

综上，标的公司符合创业板定位要求，本次交易完成后，上市公司把标的公司纳入整体战略规划框架，其主营业务将新增基础设施数智化业务板块，打造上市公司的第二增长曲线，增强上市公司的核心竞争力和市场地位，本次交易具有商业合理性。

八、中介机构核查情况

（一）核查程序

就上述事项，独立财务顾问主要实施了以下核查程序：

1、获取合伙企业交易对方的营业执照、合伙协议、工商档案、交易对方填写的调查表以及股权穿透表等。核实其成立背景、设立目的、存续期限、合伙人

权益取得时间、资金来源及合伙协议核心条款约定；

2、穿透核查至最终自然人、国有出资主体或其他最终出资人，梳理合伙人身份信息，确认是否为员工、是否存在委托持股或其他利益安排；取得交易对方或上层权益人出具的说明及承诺函；

3、查阅相关交易对方的合伙协议、经营范围；查询国家企业信用信息公示系统、中国证券投资基金业协会网站，查询相关交易对方合伙人情况；访谈交易对方，确认是否属于私募基金；

4、查阅《重组管理办法》《监管规则适用指引——上市类第1号》等与本次交易相关安排合规性等相关的法律法规；

5、结合《发行股份及支付现金购买资产协议之补充协议》《业绩承诺补偿协议》及业绩承诺方持有中控信息的股份比例和交易对价，测算业绩补偿覆盖率；

6、取得并查阅标的公司审计报告，分析业绩波动原因；

7、取得并查阅标的资产评估报告，查看并分析标的公司未来盈利预测情况和原因；

8、访谈上市公司董事会秘书，了解上市公司采用分期发行股份方式的原因；

9、查看上市公司第五届董事会第十三次会议决议，分析发行股份购买资产的定价基准日及发行价格是否符合法律法规及规范性文件的相关规定；

10、取得并查阅交易对方出具的锁定期安排相关的承诺函，分析锁定期安排是否符合法律法规及规范性文件的相关规定；

11、查看《业绩承诺补偿协议》中关于业绩承诺、业绩补偿的相关约定，分析业绩承诺、业绩补偿是否符合法律法规及规范性文件的相关规定；

12、取得并查阅业绩承诺方的《企业征信报告》，并查询中国执行信息公开网等公开信息，核查业绩承诺方的资信状况和履约能力；

13、访谈上市公司董事会秘书，了解交易目标及可实现性；

14、取得并查阅《发行股份及支付现金购买资产协议之补充协议》《业绩承

诺补偿协议》，分析业绩承诺、业绩补偿、应收账款回收考核、减值补偿方案设计的合理性；

15、取得并查阅《发行股份及支付现金购买资产协议之补充协议》《业绩承诺补偿协议》，并访谈上市公司董事会秘书，分析支付条件、交割时点等安排是否合规，相关解锁及支付条件是否明确、具体、可执行；

16、取得并查阅标的公司、交易对方、上市公司、上市公司控股股东、实际控制人付小铜作出的承诺，查看是否存在应披露而未披露的回购安排、收益保障、代持协议或其他利益安排等约定；

17、取得并查阅上市公司、标的公司的营业执照、标的公司出具的说明、标的公司审计报告，分析本次交易是否符合创业板定位。

（二）核查结论

经核查，独立财务顾问认为：

1、本次交易对方中的各合伙企业均依法设立，设立背景真实合理，具备合法有效的主体资格，合伙协议内容完备、存续期约定清晰；合伙人取得权益的时间、出资方式均真实合规，资金来源为自有或自筹合法资金，不存在非法募集、违规借贷等情形，不存在任何形式的代持或其他协议安排；

2、本次交易涉及交易对方中共有合伙企业为 11 家，分别为汇格合伙、智格合伙、富格合伙、云吟合伙、中网投、云扬创投、云启创投、国舜投资、钱投产融、恒金城信、城荣投资。其中，汇格合伙、智格合伙系标的资产为实施公司股权激励与股权架构调整并清理公司历史上存在的员工激励股权代持而设立的员工持股平台；富格合伙、云吟合伙系标的资产为解除公司历史上存在的员工激励股权代持并实施股权结构调整而设立的持股平台；其余合伙企业均系从事股权投资为目的而设立的私募基金，系标的资产外部专业投资人；

3、相关交易对方不存在专为本次交易而设立的情形，各交易对方持有标的资产权益的比例、持续持有期限清晰，本次交易获得的上市公司股份数量及锁定期安排明确，相关锁定期承诺严格符合《上市公司重大资产重组管理办法》第四十七条及相关监管规则要求，合规有效；

4、汇格合伙、正泰电器、杭州泊晶、杭州交发、绍兴交控、台州资管、云吟合伙、智格合伙、富格合伙等 9 名交易对方不符合私募投资基金的基本特征，不属于《私募投资基金监督管理暂行办法》及《私募投资基金登记备案办法》定义的私募投资基金，因此无需进行私募投资基金备案；

5、已按要求穿透披露至最终出资人，截至本回复出具日，除本回复意见“二、（三）穿透披露至最终出资人，以及合伙人、最终出资人与参与本次交易的其他有关主体的关联关系”描述的关联关系外，本次交易对方的最终出资人与参与本次交易的其他有关主体不存在关联关系；

6、本次交易完成后，上市公司将从业务、资产、财务、人员、机构等方面对标的公司进行整合，同时，上市公司在本次交易中设置了业绩承诺、业绩补偿、分期发行安排、应收账款回收考核、减值补偿，将有效推动本次交易目标的实现，因此本次交易目标具备可实现性；

7、现有业绩承诺、业绩补偿、应收账款回收考核、减值补偿方案设计符合《重组管理办法》《监管规则适用指引——上市类第 1 号》等法律法规及规范性文件的相关规定，具有合理性，本次交易有利于保护上市公司利益和中小投资者合法权益；

8、本次交易分期发行中支付条件、交割时点符合《重组管理办法》等法律法规的相关规定，股份锁定期安排、支付条件相关约定明确、具体，具有可执行性；

9、标的资产与其股东及各股东之间，上市公司及其控股股东、实际控制人或相关利益主体与交易各方或相关利益主体之间不存在应披露而未披露的回购安排、收益保障、代持协议或其他利益安排等约定；

10、标的公司符合创业板定位要求；标的资产具备创业板要求的“三创四新”的特征，符合创业板定位要求。

问题 2、标的资产合规性相关事项

申请文件显示：（1）标的资产股份较为分散，无单一持股 30%以上的股东，无控股股东，赵鸿鸣为标的资产实际控制人。（2）标的资产在 2005 年至 2020 年期间以及 2020 年至 2021 年期间存在股份代持情形，截至本报告书签署日，相关股份代持情形均已解除。（3）标的资产最近三年未发生增减资，发生一次股份转让，系基于相关方内部业务调整需要，杭州浩歌企业管理合伙企业（有限合伙）（以下简称浩歌合伙）将其所持标的资产股份按照其合伙人实缴比例分配给温州云扬创业投资基金合伙企业（有限合伙）（以下简称云扬创投）、温州云启创业投资基金合伙企业（有限合伙）（以下简称云启创投）。云扬创投、云启创投均为杭州风信子私募基金管理有限公司管理的私募基金，同时云扬创投、云启创投曾为浩歌合伙的有限合伙人。（4）报告期内，标的资产存在股份支付费用。（5）标的资产与上市公司的主营业务属于不同领域。本次交易完成后，标的资产将成为上市公司的全资子公司，上市公司将推动与标的资产的资源整合，提高上市公司的资产质量、持续发展能力和盈利能力。但由于管理方式的差异，不排除本次交易完成后双方难以实现高效整合目标的风险。（6）根据公开信息，湖北省荆州市沙市区人民法院作出判决，认定中控信息武汉分公司（2020 年 11 月注销）犯单位行贿罪。根据湖州市中级人民法院的刑事判决书，浙江中控技术股份有限公司的实际控制人褚健犯贪污罪，褚健间接持有标的资产 20.8116%股份。此外，上市公司前任董事长许泉海曾多次行贿。（7）标的资产向第三方租赁的部分主要经营用房已到期，部分主要经营资质正在办理续期或即将到期。（8）标的资产存在尚未了结的或可预见的金额超过 500 万元的重大诉讼、仲裁案件，并且存在因涉嫌犯罪被司法机关立案侦查及受到行政处罚的情况。

请上市公司补充说明：（1）结合上述情况及标的资产公司章程、股东会规则及相关协议的约定，董事、高级管理人员构成及提名、聘任情况，股东会和董事会日常经营决策情况等，说明认定赵鸿鸣为标的资产实际控制人及标的资产无控股股东的原因及合理性。（2）本次交易不构成重组上市的原因及合理性，结合上一次申报时标的资产相关股东的一致行动关系情况，以及本次交易标的

资产各交易对方的关系情况，说明标的资产控制权变更的原因，本次交易是否符合重组上市的条件，是否存在规避重组上市的情形。（3）标的资产前次 IPO 申报的具体情况，撤回的原因，是否存在不符合首发条件的情形，是否存在影响本次重组交易条件的情形。如是，相关情形是否消除，是否会对本次交易产生重大不利影响。（4）上市公司与标的资产不具有显著的协同效应的情况下，本次由上市公司收购标的资产的原因及合理性，是否有利于保护上市公司股东利益。（5）结合标的资产历史业绩与估值情况，员工持股平台取得标的资产股权的对价等，补充说明标的资产股份支付费用的确认是否准确、合理。（6）上市公司对标的资产在人员、业务等方面的具体整合管控措施，并结合核心人员在业务、客户关系维护中的作用以及核心人员的稳定性，说明是否存在管控整合风险、标的资产持续经营的稳定性，并充分提示风险。（7）前述判决所涉主体与标的资产关系，相关事项执行及整改情况、进一步完善措施；是否对标的资产报告期及后续持续经营造成影响，是否构成本次交易的障碍。（8）部分租赁房产、部分主要生产经营资质已到期、正在续期或即将到期的情况，相关用途是否对生产经营产生重大影响，对本次交易作价等的影响及应对措施。标的资产及其控股子公司是否存在其他抵押、质押等权利受限情况的资产。（9）相关案件及处罚的具体情况及最新进展，是否存在涉及重大争议或者存在妨碍权属转移的情形，是否属于重大违法违规行为。褚健对标的资产的持股情况，对公司生产经营等方面的参与情况，其违法犯罪事项是否会对本次交易产生重大不利影响，在此基础上进一步说明对标的资产实控人的认定是否准确。

请独立财务顾问和律师核查并发表明确意见。

【回复】：

一、结合上述情况及标的资产公司章程、股东会规则及相关协议的约定，董事、高级管理人员构成及提名、聘任情况，股东会和董事会日常经营决策情况等，说明认定赵鸿鸣为标的资产实际控制人及标的资产无控股股东的原因及合理性

（一）标的公司无控股股东

根据《公司法》第二百六十五条的相关规定，股份有限公司的控股股东是指

其持有的股份占股份有限公司股本总额超过百分之五十的股东，或者持有股份的比例虽然低于百分之五十，但依其持有的股份所享有的表决权已足以对股东会决议产生重大影响的股东。

根据标的公司提供的企业登记资料、公司章程、《营业执照》及股东名册，并经公开信息检索，截至本回复出具日，标的公司的股东及持股情况如下：

序号	股东名称/姓名	持股数量（万股）	持股比例（%）
1	汇格合伙	4,102.5962	27.3506
2	正泰电器	2,315.7259	15.4382
3	云吟合伙	2,207.8891	14.7193
4	智格合伙	1,645.4638	10.9698
5	富格合伙	1,288	8.5867
6	中网投	710	4.7333
7	云扬创投	663.0160	4.4201
8	杭州泊晶	460.9091	3.0727
9	杭州交发	238	1.5867
10	绍兴交控	238	1.5867
11	台州资管	238	1.5867
12	国舜投资	238	1.5867
13	钱投产融	220	1.4667
14	恒金城信	142	0.9467
15	云启创投	128.80	0.8587
16	城荣投资	96	0.6400
17	张伟宁	67.5999	0.4507
合计		15,000.00	100.00

标的公司第一大股东汇格合伙持有标的公司4,102.5962万股股份，占标的公司总股本的27.3506%；根据交易对方提供的企业登记资料及其签署的调查表，除云扬创投及云启创投，恒金城信及城荣投资之外，标的公司其他股东之间不存在一致行动关系或一致行动安排，并独立行使表决权，且前述4名股东持股比例合计分别为5.28%、1.59%，持股比例较低，其一致行动关系不会影响标的公司控制权；各股东不存在以委托持股、信托或其他方式通过他人直接或间接持有标的公司股份的情形，不存在代第三方持有标的公司股份的情形。因此，截至本回复

出具日，标的公司股份较为分散，无单一股东持有或控制50%以上的股份或表决权，亦不存在持股比例超过30%的单一股东，标的资产无控股股东的认定合理。

（二）标的公司实际控制人为赵鸿鸣

结合标的公司的《公司章程》《股东大会议事规则》《董事会议事规则》及相关协议的约定，董事、高级管理人员构成及提名、聘任情况，股东大会和董事会日常经营决策情况，标的公司实际控制人为赵鸿鸣的认定合理，具体原因如下：

1、赵鸿鸣可控制汇格合伙所持标的公司 27.35%股份对应的表决权

赵鸿鸣控制的杭州骏哲担任汇格合伙的执行事务合伙人，汇格合伙持有标的公司27.35%的股份，因此赵鸿鸣可控制汇格合伙所持标的公司27.35%股份对应的表决权，且该表决权比例与标的公司第二大股东正泰电器持有的15.4382%的表决权比例存在差距，持股超过5%的股东之间不存在一致行动关系，同时结合标的公司股东大会决策机制及决策情况（详见本题“一、（二）2、（1）股东大会决策机制及决策情况”论述），因此赵鸿鸣可以对标的公司的股东大会表决事项产生重大影响。

2、章程、议事规则的规定以及实际运行情况

根据标的公司现行有效的《公司章程》《股东大会议事规则》《董事会议事规则》，标的公司股东大会、董事会及日常经营决策如下：

（1）股东大会决策机制及决策情况

根据标的公司现行有效的《公司章程》《股东大会议事规则》，标的公司股东大会决议分为普通决议和特别决议，由股东按其持有的股份数额行使表决权，每一股份享有一票表决权。股东大会作出普通决议，由出席股东大会的股东（股东代理人）所持表决权的二分之一以上通过；股东大会作出特别决议，包括增加或者减少注册资本、公司合并、分立、解散、清算、修改公司章程、购买及出售重大资产、重大担保、股权激励计划、调整公司利润分配政策等重大事项，由出席股东大会的股东（股东代理人）所持表决权的三分之二以上通过。

2024年1月至今，标的公司召开的历次股东大会中，①除须由监事会提交股东会审议的议案外，标的公司股东会审议的议案均由董事会提交，而赵鸿鸣对

董事会具有重大影响，具体说明详见本题“一、（二）2、（2）董事提名、董事会决策机制及决策情况”；②赵鸿鸣控制的汇格合伙均出席并行使表决权，且赵鸿鸣作为汇格合伙的委派代表参会并签署表决票；③标的资产历次股东大会的表决结果均为通过，无股东对相关议案提出反对意见；据此，赵鸿鸣可以对标的公司股东大会产生重大影响。

（2）董事提名、董事会决策机制及决策情况

截至回复出具日，标的公司董事会成员共计9名，其中3名为独立董事。6名非独立董事中的4名首次任职时由赵鸿鸣控制的股东提名且该等非独立董事一直在标的公司任职，占比超过非独立董事的半数。

根据标的公司现行有效的《公司章程》《董事会议事规则》，董事会会议应由过半数的董事出席方可举行。董事会决议的表决实行一人一票，董事会作出决议，必须经全体董事的过半数通过。董事会根据《公司章程》的规定，在其权限范围内对担保事项作出决议，除全体董事过半数同意外，还必须经出席会议的三分之二以上董事的同意。

2024年1月至今，标的公司召开的历次董事会中，赵鸿鸣作为董事长出席历次董事会并行使投票权；历次董事会的表决结果均为通过，其他董事与赵鸿鸣的表决意见一致。据此，赵鸿鸣可以对标的公司董事会产生重大影响。

（3）高级管理人员的聘任情况及标的公司日常经营管理情况

根据标的公司提供的“三会”会议文件，报告期内，赵鸿鸣一直担任标的公司的董事长、总经理职务，同时标的公司的副总经理、财务负责人和董事会秘书等高级管理人员均由赵鸿鸣提名并由董事会审议通过。

标的公司的业务需要对城市基础设施数智化建设的各领域具有透彻的行业理解力和丰富扎实的实践经验，因此标的公司核心管理团队在标的公司业务开展过程中具有重要作用。赵鸿鸣长期担任标的公司的核心管理职务，自2016年起担任标的公司总裁并分别于2020年12月、2021年12月起担任标的公司董事长、总经理职务，全面负责标的公司日常经营管理和业务战略制定，在标的公司的经营政策制定和财务决策过程中，一直由赵鸿鸣签发相应文件并主导各项政策推行，其

对标的公司的重大决策起到了关键及决定性作用；同时，赵鸿鸣培养的多名业务骨干逐渐成为标的公司各事业部（群）核心团队成员，带领标的公司业务实现发展。

据此，报告期内，赵鸿鸣对标的公司的日常经营管理活动具有稳定的控制力。

3、标的公司及其股东已对控制权归属作出确认

根据标的公司提供的“三会”会议文件，标的公司股东出具的相关承诺函及其签署确认的调查表，标的公司及其股东已结合标的公司的实际情况，确认赵鸿鸣为标的公司的实际控制人，具体如下：

（1）2020年12月21日，标的公司召开股东大会，审议通过了关于确认公司实际控制人的议案，确认标的公司实际控制人为赵鸿鸣；

（2）截至本回复出具日，除云扬创投及云启创投，恒金城信及城荣投资之外，标的公司其他股东之间不存在一致行动关系或一致行动安排，且前述4名股东持股比例合计分别为5.28%、1.59%，持股比例较低，其一致行动关系不会影响标的公司控制权；

（3）标的公司及核心人员均已结合标的公司日常经营管理决策实际情况确认赵鸿鸣为标的公司实际控制人。

综上所述，认定赵鸿鸣为标的公司的实际控制人及标的公司无控股股东具有合理性。

二、本次交易不构成重组上市的原因及合理性，结合上一次申报时标的资产相关股东的一致行动关系情况，以及本次交易标的资产各交易对方的关系情况，说明标的资产控制权变更的原因，本次交易是否符合重组上市的条件，是否存在规避重组上市的情形

（一）本次交易不构成重组上市的原因及合理性

本次交易包含发行股份及支付现金购买资产和募集配套资金两部分，本次发行股份及支付现金购买资产与募集配套资金的成功实施互为前提，共同构成本次交易不可分割的组成部分，其中任何一项未获得所需的批准或其他原因导致无法

付诸实施，则上述两项均不实施；如因监管政策变化或发行核准文件的要求等情况导致本次募集配套资金需予以调整，则上市公司亦将根据相应要求进行调整。

截至 2025 年 12 月 31 日，上市公司的总股本为 99,490,300 股。本次交易拟向交易对方发行股份购买资产并新增股本 109,041,159 股，并向上市公司实际控制人付小铜发行股份募集配套资金总额不超过 63,365.37 万元。本次交易前后（考虑募集配套资金）上市公司股本结构如下表所示：

股东名称/姓名	本次交易前		发行股份购买资产新增股份 (股)	募集配套资金新增股份 (股)	本次交易后 (考虑募集配套资金)	
	持股数量(股)	持股比例			持股数量(股)	持股比例
付小铜（上市公司实际控制人）	14,555,175	14.63%	-	29,847,090	44,402,265	18.63%
汇格合伙（交易对方）	-	-	26,887,488	-	26,887,488	11.28%
云吟合伙（交易对方）	-	-	17,120,581	-	17,120,581	7.18%
正泰电器（交易对方）	-	-	15,422,446	-	15,422,446	6.47%
智格合伙（交易对方）	-	-	13,290,614	-	13,290,614	5.58%
富格合伙（交易对方）	-	-	10,403,335	-	10,403,335	4.36%
中网投（交易对方）	-	-	5,734,757	-	5,734,757	2.41%
云扬创投（交易对方）	-	-	4,415,603	-	4,415,603	1.85%
云启创投（交易对方）	-	-	857,791	-	857,791	0.36%
杭州泊晶（交易对方）	-	-	3,069,597	-	3,069,597	1.29%
国舜投资（交易对方）	-	-	1,922,355	-	1,922,355	0.81%
杭州交发（交易对方）	-	-	1,922,355	-	1,922,355	0.81%
绍兴交控（交易对方）	-	-	1,922,355	-	1,922,355	0.81%
台州资管（交易对方）	-	-	1,922,355	-	1,922,355	0.81%
钱投产融（交易对方）	-	-	1,776,967	-	1,776,967	0.75%
恒金城信（交易对方）	-	-	1,146,951	-	1,146,951	0.48%
城荣投资（交易对方）	-	-	775,403	-	775,403	0.33%
张伟宁（交易对方）	-	-	450,206	-	450,206	0.19%
许泉海	13,806,816	13.88%	-	-	13,806,816	5.79%
许梦飞（许泉海一致行动人）	331,083	0.33%	-	-	331,083	0.14%

上市公司其他股东	70,797,226	71.16%	-	-	70,797,226	29.70%
合计	99,490,300	100.00%	109,041,159	29,847,090	238,378,549	100.00%

注：本次交易后（考虑募集配套资金）的上市公司股本结构为模拟测算结果，假设募集配套资金发行价格为 21.23 元/股（即发行期首日前二十个交易日的均价与审议本次交易事项的第五届董事会第十三次会议决议公告日前二十交易日的均价一致）。由于募集配套资金部分对应的定价基准日即发行期首日暂时无法确定，本次交易后的上市公司最终股本结构可能与上表存在差异。

本次交易中，上市公司拟采用分期发行股份方式向业绩承诺方即汇格合伙、云吟合伙、智格合伙 3 名股东支付股份对价，向正泰电器和富格合伙等 14 名股东一次性发行股份。各期发行后，上市公司股权结构如下：

股东名称	第一期股份发行后		第二期股份发行后		第三期股份发行后	
	持股数量 (股)	持股比例	持股数量 (股)	持股比例	持股数量 (股)	持股比例
付小铜	44,402,265	21.77%	44,402,265	19.57%	44,402,265	18.63%
汇格合伙	10,754,995	5.27%	21,509,990	9.48%	26,887,488	11.28%
云吟合伙	6,848,232	3.36%	13,696,464	6.04%	17,120,581	7.18%
正泰电器	15,422,446	7.56%	15,422,446	6.80%	15,422,446	6.47%
智格合伙	5,316,245	2.61%	10,632,490	4.69%	13,290,614	5.58%
标的公司原其他股东	36,320,030	17.80%	36,320,030	16.01%	36,320,030	15.24%
上市公司其他股东	84,935,125	41.64%	84,935,125	37.43%	84,935,125	35.63%
合计	203,999,338	100.00%	226,918,810	100.00%	238,378,549	100.00%

根据上表，本次交易前，上市公司实际控制人为付小铜，其持有上市公司 14.63%股份，为上市公司第一大股东；本次交易中，付小铜通过全额认购募集配套资金增持股份，其持有上市公司股份比例提升至 18.63%，为上市公司第一大股东。交易对方中持股比例最高的汇格合伙持有上市公司 11.28%的股份，二者持股比例相差 7%以上。本次交易完成后，上市公司的实际控制人仍为付小铜，本次交易不构成重组上市，原因如下：

1、付小铜具有控制上市公司的意愿和能力

截至本回复出具日，付小铜控制的上市公司仅万隆光电一家，其在 2024 年取得万隆光电控制权后至今，未减持过万隆光电股份。付小铜具有控制上市公司的意愿和能力。

(1) 付小铜承诺 3 年内不转让其所持全部上市公司股份

付小铜已出具《关于股份锁定期的承诺函》，承诺其在本次交易前持有及本次募集配套资金取得的上市公司股份自发行结束之日起 36 个月内不以任何方式转让，具体如下：

“1、本人在本次募集配套资金发行前已持有的上市公司全部股份及本次认购取得的上市公司本次募集配套资金所发行的股份，自本次募集配套资金所发行的股份发行结束之日起 36 个月内不以任何方式进行转让；

2、本次募集配套资金发行完成后，若本人通过本次募集配套资金所取得的上市公司股份由于上市公司送股、转增股本等原因而增持的上市公司股份，亦按照前述安排予以锁定；

3、如相关法律、法规、规范性文件、深圳证券交易所、中国证券监督管理委员会就股份锁定或股份交易出台了新的规定或措施，且上述承诺不能满足相关规定或要求时，则本人将根据新的规定或措施进行相应调整。”

(2) 付小铜已就稳定上市公司控制权作出专项承诺

付小铜已出具《关于不放弃上市公司控制权的承诺函》《关于维持上市公司控制权稳定的承诺函》，具体内容如下：

承诺事项	具体内容
关于不放弃上市公司控制权的承诺函	1、本人在作为万隆光电实际控制人期间，将依据相关法律法规及公司章程，积极行使各项股东权利，以保持对上市公司股东会、董事会及管理层团队的实质影响力； 2、本人在万隆光电为募集配套资金而向本人定向发行的股份完成登记过户之前，不会以任何方式直接或间接减持上市公司股份，不会将本人所持上市公司股份对应的表决权委托或让渡给任何第三方行使，亦不会放弃行使本人所持上市公司股份对应的表决权； 3、本人在万隆光电为募集配套资金而向本人定向发行的股份完成登记过户之前，不会就所持上市公司股份设置质押或其他任何形式的权利负担； 4、本人在万隆光电为募集配套资金而向本人定向发行的股份完成登记过户之前，不会签署任何可能导致本人所持上市公司股份权属纠纷或本人丧失对上市公司控制权的协议、声明、承诺、备忘

	录等法律文件； 5、中控信息实际控制人赵鸿鸣已就本次交易出具《关于不谋求上市公司控制权的承诺函》（以下简称《不谋求控制权的承诺函》），本人将密切监督赵鸿鸣对《不谋求控制权的承诺函》的实际履行情况，若其出现任何违反承诺的行为，本人将积极采取救济措施。
关于维持上市公司控制权稳定的承诺函	1、自本承诺出具之日至本次交易实施完毕之日起 36 个月内，本承诺人不主动放弃对万隆光电的控制权，并将积极行使包括提名权、表决权在内的股东权利和董事权利等，努力保持对万隆光电股东会、董事会及管理层团队的实质影响力，并将在符合法律、法规、规章及规范性文件的前提下，通过一切合法手段维持本承诺人对万隆光电的控制权；如本承诺人拟减持万隆光电股份的，本承诺人届时将严格按照有关法律法规及深圳证券交易所之相关规定操作； 2、自本承诺出具之日至本次交易实施完毕之日起 36 个月内，本承诺人不以委托或信托方式委托他人持有万隆光电股份，不将万隆光电股份表决权委托他人行使，不主动放弃万隆光电股份表决权（依据相关法律法规需在股东会上回避表决的除外），不签署任何可能损害本承诺人对万隆光电控制权稳定性的协议或承诺等文件，不作出任何对万隆光电控制权稳定产生重大不利影响的行为。

（3）付小铜具备认购配套募集资金的资金实力

本次交易拟发行股份募集配套资金，募集资金总额不超过 63,365.37 万元，由付小铜全额认购。根据付小铜出具的《关于认购资金来源的承诺函》及其提供的资产证明，其认购配套融资的资金来源均为自有资金，能够按期足额缴款，其资金实力能够覆盖本次配套募集资金金额。

同时，根据本次交易募集配套资金的模拟测算结果，付小铜全额认购募集配套资金后将取得 29,847,090 股新股份，持股比例进一步提高。

因此，付小铜具备足额认购配套募集资金的资金实力。本次交易完成后，其持股比例将进一步提高，从而进一步巩固上市公司控制权。

综上，付小铜已就长期持有上市公司股份、维持上市公司控制权稳定等事项作出专项承诺，且具备认购募集配套资金的资金实力，具有维持上市公司控制权稳定的意愿和能力。

2、标的公司主要股东无控制上市公司的意愿

截至本回复出具日，标的公司无单一持股 30%以上股东，主要股东为汇格合伙、正泰电器、云吟合伙、智格合伙，分别持有标的公司 27.35%、15.44%、14.72%、10.97%股份，并将在本次交易完成后分别持有上市公司 11.28%、6.47%、7.18%、5.58%股份，其持股比例均不足以单独取得上市公司控制权，且均出具了不谋求上市公司控制权的专项承诺，具体如下：

(1) 汇格合伙

汇格合伙系赵鸿鸣控制的持股平台，截至本回复出具日，穿透后共有 190 名自然人合伙人，出资结构较为分散，主要合伙人为标的公司员工。相较于付小铜，赵鸿鸣及汇格合伙不具备持续、稳定投入资金增持上市公司股份的能力。同时，汇格合伙及赵鸿鸣均已出具不谋求上市公司控制权的专项承诺，具体如下：

承诺方	承诺内容
汇格合伙	1、本承诺人通过本次交易成为上市公司股东后 60 个月内，将依法自主行使股东权利，本承诺人及本承诺人控制的其他主体不会直接或间接地通过股份增持、一致行动、表决权委托等方式单独/共同谋求或协助他人谋求上市公司的实际控制权。 2、本承诺人将切实履行上述承诺，若因本承诺人未履行该等承诺而给上市公司造成损失和后果的，本承诺人将依法承担相应法律责任。
赵鸿鸣	1、本承诺人通过本次交易成为上市公司股东后 60 个月内，将依法自主行使股东权利，本承诺人及本承诺人控制的其他主体承诺不会以谋求上市公司实际控制权为目的直接或间接增持上市公司股份（上市公司以资本公积金转增股本、送红股等被动增持除外），不会以所持有的上市公司股份单独或共同谋求上市公司的实际控制权； 2、本承诺人及本承诺人控制的其他主体承诺不会通过与本次交易其他交易对方及其关联方、一致行动人、上市公司其他主要股东及其关联方、一致行动人等主体签署一致行动协议、征集投票权、投票权委托、对外让渡对应表决权等任何方式谋求或协助他人谋求对上市公司的实际控制或控股地位； 3、本承诺人及本承诺人控制的其他主体承诺不会实施其他任何旨在取得上市公司控制权的交易或举措； 4、自本次购买资产发行的股份登记完成后，募集配套资金发行的股份登记完成前，放弃所持全部万隆光电股份对应的表决权； 5、上述承诺内容真实、准确、完整，不存在虚假记载、误导性陈述，不存在重大遗漏，本承诺人完全了解作出虚假声明承诺可能导致的后果，并愿承担因此产生的一切法律后果。 本承诺函自签署之日起持续有效，不可撤销或解除。

（2）正泰电器

正泰电器为上交所主板上市公司。根据其出具的《关于不谋取上市公司控制权的承诺函》，其无取得上市公司控制权的意愿，并承诺放弃向上市公司提名董事候选人的权利，具体如下：

“1、本承诺人通过本次交易成为上市公司股东后 60 个月内，将依法自主行使股东权利，本承诺人及本承诺人控制的其他主体不会直接或间接地通过股份增持、一致行动、表决权委托等方式单独/共同谋求或协助他人谋求上市公司的实际控制权。

2、除与上市公司协商一致的情况外，本承诺人放弃向上市公司提名董事候选人的权利，不会以任何形式向上市公司董事会、股东会提出董事提名相关的议案。

3、本承诺人将切实履行上述承诺，若因本承诺人未履行该等承诺而给上市公司造成损失和后果的，本承诺人将依法承担相应法律责任。”

（3）云吟合伙

云吟合伙为褚健控制的合伙企业。褚健目前为科创板上市公司浙江中控技术股份有限公司（以下简称“中控技术”，股票代码“688777”）的实际控制人，其精力主要集中于中控技术的经营管理，无谋求上市公司控制权的意愿，褚健及云吟合伙均已出具不谋求上市公司控制权的承诺函，具体如下：

承诺方	承诺内容
云吟合伙	1、本承诺人通过本次交易成为上市公司股东后 60 个月内，将依法自主行使股东权利，本承诺人及本承诺人控制的其他主体不会直接或间接地通过股份增持、一致行动、表决权委托等方式单独/共同谋求或协助他人谋求上市公司的实际控制权。 2、本承诺人将切实履行上述承诺，若因本承诺人未履行该等承诺而给上市公司造成损失和后果的，本承诺人将依法承担相应法律责任。
褚健	1、本承诺人通过本次交易成为上市公司股东后 60 个月内，将依法自主行使股东权利，本承诺人及本承诺人控制的其他主体承诺不会以谋求上市公司实际控制权为目的直接或间接增持上市公司股份（上市公司以资本公积金转增股本、送红股等被动增持除外），不会以所持有的上市公司股份单独或共同谋求上市公司的

	实际控制权； 2、本承诺人及本承诺人控制的其他主体承诺不会通过与本次交易其他交易对方及其关联方、一致行动人、上市公司其他主要股东及其关联方、一致行动人等主体签署一致行动协议、征集投票权、投票权委托、对外让渡对应表决权等任何方式谋求或协助他人谋求对上市公司的实际控制或控股地位； 3、本承诺人及本承诺人控制的其他主体承诺不会实施其他任何旨在取得上市公司控制权的交易或举措； 4、自本次购买资产发行的股份登记完成后，募集配套资金发行的股份登记完成前，放弃所持全部万隆光电股份对应的表决权； 5、上述承诺内容真实、准确、完整，不存在虚假记载、误导性陈述，不存在重大遗漏，本承诺人完全了解作出虚假声明承诺可能导致的后果，并愿承担因此产生的一切法律后果。 本承诺函自签署之日起持续有效，不可撤销或解除。
--	--

（4）智格合伙

智格合伙系为实施股权激励与股权架构调整、清理标的公司历史上存在的股权代持而设立的持股平台，截至本回复出具日，穿透后共有 85 名自然人合伙人，出资结构较为分散，主要合伙人为标的公司员工。相较于付小铜，智格合伙不具备持续、稳定投入资金增持上市公司股份的能力。同时，智格合伙已出具《关于不谋取上市公司控制权的承诺函》，具体如下：

“1、本承诺人通过本次交易成为上市公司股东后 60 个月内，将依法自主行使股东权利，本承诺人及本承诺人控制的其他主体不会直接或间接地通过股份增持、一致行动、表决权委托等方式单独/共同谋求或协助他人谋求上市公司的实际控制权。

2、本承诺人将切实履行上述承诺，若因本承诺人未履行该等承诺而给上市公司造成损失和后果的，本承诺人将依法承担相应法律责任。”

（5）交易对方之间不存在足以影响上市公司控制权稳定的一致行动关系

截至本回复出具日，交易对方中：云扬创投、云启创投的执行事务合伙人均为杭州风信子私募基金管理有限公司；恒金城信、城荣投资的执行事务合伙人均为杭州城投富鼎投资管理有限公司。根据本次交易方案，本次交易完成后，前述交易对方分别合计持有上市公司 5,273,394 股、1,922,354 股，占上市公司总股本比例分别为 2.21%、0.81%，持股比例较低，其一致行动关系不会对上市公司控

制权稳定产生重大影响。

根据交易对方出具的调查表、访谈记录及工商资料，除前述情况外，本次交易的交易对方之间不存在一致行动关系。此外，基于汇格合伙、智格合伙于前十二个月内同受杭州骏哲控制，智格合伙于 2025 年 11 月变更执行事务合伙人，不再与汇格合伙同受杭州骏哲控制的事实情况，汇格合伙、智格合伙已专项出具《关于不存在一致行动安排的承诺函》，具体内容如下：

“汇格合伙与智格合伙在 2025 年 11 月 26 日前的执行事务合伙人均为杭州骏哲企业管理有限公司（以下简称“杭州骏哲”）并同受杭州骏哲控制；2025 年 11 月 26 日，智格合伙变更执行事务合伙人为杭州燊禾企业管理有限公司后，汇格合伙与智格合伙各自根据其合伙协议的有关约定由其执行事务合伙人代表合伙企业参与中控信息股东会等公司治理事项并独立行使相关股东权利，不存在一致行动安排。汇格合伙与智格合伙未签署过一致行动协议，亦不存在一致行动安排。”

此外，本次交易完成后持股比例超过 5%的交易对方汇格合伙、正泰电器、云吟合伙、智格合伙及赵鸿鸣、褚健所出具的不谋取上市公司控制权的承诺中亦明确其及其控制的其他主体不会直接或间接通过股份增持、一致行动、表决权委托等方式单独或者共同取得、谋求上市公司实际控制权，亦不会协助其他主体谋求上市公司实际控制权。

综上，截至本回复出具日，本次交易的交易对方之间不存在足以影响上市公司控制权稳定的一致行动关系或者一致行动安排，不存在交易对方通过一致行动安排共同谋取上市公司控制权的情形。

综上所述，付小铜已就长期持有上市公司股份、维持上市公司控制权稳定等事项作出专项承诺，且具备认购募集配套资金的资金实力，具有维持上市公司控制权稳定的意愿和能力；标的公司主要股东无谋求上市公司控制权的意愿，且交易对方之间不存在足以影响上市公司控制权的一致行动关系，本次交易不会导致上市公司控制权发生变更，认定本次交易不构成重组上市具有合理性。

（二）结合上一次申报时标的资产相关股东的一致行动关系情况，以及本

次交易标的资产各交易对方的关系情况，说明标的资产控制权变更的原因，本次交易是否符合重组上市的条件，是否存在规避重组上市的情形

1、标的公司前次 IPO 申报时相关股东的一致行动关系情况

标的公司于 2023 年 6 月申请创业板 IPO，根据其披露的招股说明书，其当时的股东情况如下：

序号	股东名称/姓名	持股数量（万股）	持股比例（%）
1	汇格合伙	4,102.5962	27.3506
2	正泰电器	2,315.7259	15.4382
3	云吟合伙	2,207.8891	14.7193
4	智格合伙	1,645.4638	10.9698
5	富格合伙	1,288.0000	8.5867
6	浩歌合伙	791.8160	5.2788
7	中网投	710.0000	4.7333
8	杭州泊晶	460.9091	3.0727
9	国舜投资	238.0000	1.5867
10	杭州交发	238.0000	1.5867
11	绍兴交控	238.0000	1.5867
12	台州资管	238.0000	1.5867
13	钱投产融	220.0000	1.4667
14	恒金城信	142.0000	0.9467
15	城荣投资	96.0000	0.6400
16	张伟宁	67.5999	0.4507
合计		15,000.0000	100.00

根据标的公司前次 IPO 申报时的招股说明书披露，上述股东中，汇格合伙、智格合伙、富格合伙的执行事务合伙人均为杭州骏哲，实际控制人均为赵鸿鸣；恒金城信、城荣投资的执行事务合伙人均为杭州城投富鼎投资管理有限公司，实际控制人均为杭州市人民政府。除此以外，上述其他股东之间不存在关联关系或一致行动关系。

2、本次交易的交易对方关系情况

截至本回复出具日，本次交易的交易对方关系情况如下：

序号	交易对方	关联关系
1	汇格合伙	2025 年 11 月 26 日前，智格合伙的执行事务合伙人为杭州骏哲，2025 年 12 月 12 日前，富格合伙的执行事务合伙人为杭州骏哲。鉴于在本报告书签署日前十二个月内，汇格合伙、智格合伙、富格合伙同受杭州骏哲控制，根据《股票上市规则》的规定，智格合伙、汇格合伙、富格合伙为关联方
2	智格合伙	
3	富格合伙	
4	云扬创投	云扬创投、云启创投的执行事务合伙人均为杭州风信子私募基金管理有限公司，云扬创投、云启创投为关联方
5	云启创投	
6	恒金城信	恒金城信、城荣投资的执行事务合伙人均为杭州城投富鼎投资管理有限公司，恒金城信、城荣投资为关联方
7	城荣投资	

除上述情况外，截至本回复出具日，本次交易的交易对方之间不存在其他关联关系或一致行动关系。

3、标的资产控制权变更情况

2020 年 12 月，标的公司实际控制人由褚健变更为赵鸿鸣。截至本回复出具日，标的公司的实际控制人为赵鸿鸣。现结合前次 IPO 申报时相关股东一致行动关系及本次交易的交易对方关系，具体说明如下：

（1）2020 年 12 月，标的公司实际控制人由褚健变更为赵鸿鸣

根据标的公司前次 IPO 时的招股说明书及相关问询回复，2020 年 12 月，实际控制人由褚健变更为赵鸿鸣，主要系褚健基于自身工作重心调整，主动寻求转让标的公司控制权；同时，赵鸿鸣长期担任公司核心管理职务，自 2016 年起全面负责标的公司经营管理，在战略规划、经营决策及业务发展中发挥关键作用。与全体股东协商后，决定由赵鸿鸣取得标的公司控制权，使公司治理层面的控制权与实际经营管理情况相匹配。

（2）前次 IPO 申报时认定赵鸿鸣为实际控制人的依据

前次 IPO 申报时，标的公司股权较为分散，无单一持股比例超过 30% 的股东，亦无控股股东。综合赵鸿鸣对股东大会、董事会及日常经营管理的控制情况，认定赵鸿鸣为标的公司实际控制人，具体依据如下：

①股东大会层面，赵鸿鸣通过控制汇格合伙、智格合伙、富格合伙合计控制标的公司 46.91% 的表决权，为可支配表决权比例最高的主体；

②董事会层面，赵鸿鸣控制董事会多数非独立董事的提名，对董事会具有较强控制力；

③经营管理层面，赵鸿鸣长期担任标的公司董事长、总经理等核心管理职务，能够主导标的公司的日常经营管理，对标的公司的生产经营及重大决策具有决定性影响。

（3）本次交易前相关股东一致行动关系调整情况

前次 IPO 申报时，汇格合伙、智格合伙及富格合伙均由赵鸿鸣控制的杭州骏哲担任执行事务合伙人，赵鸿鸣通过杭州骏哲统一支配该等主体所持标的公司股份的表决权，相关主体之间基于同受赵鸿鸣控制而构成一致行动关系。

截至本回复出具日，与前次 IPO 申报时相比，汇格合伙、智格合伙、富格合伙之间的一致行动关系发生调整，主要系智格合伙、富格合伙执行事务合伙人发生变更所致，具体情况如下：

①智格合伙执行事务合伙人变更

2025 年 11 月，智格合伙执行事务合伙人变更为杭州燊禾企业管理有限公司。智格合伙主要合伙人为标的公司员工，标的公司 IPO 撤回后，部分员工合伙人存在资产处置需求，为便于后续资产处置及合伙事务管理，经与赵鸿鸣及杭州骏哲协商一致，并经智格合伙全体合伙人一致同意，将智格合伙执行事务合伙人变更为员工代表控制的杭州燊禾企业管理有限公司。

②富格合伙执行事务合伙人变更

2025 年 12 月，富格合伙执行事务合伙人变更为浙江杰尚投资管理有限公司，实际控制人变更为浙江省人民政府国有资产监督管理委员会。本次变更前，浙江省属企业浙江省二轻集团有限责任公司（以下简称“二轻集团”）为富格合伙的有限合伙人，持有富格合伙 99.9951% 的出资份额。二轻集团看好中控信息未来发展前景，并结合国有企业资本市场投资管理规划，于 2021 年 1 月投资富格合伙，成为中控信息间接股东。2024 年 8 月，中控信息撤回创业板 IPO 申报后，为满足二轻集团投资管理需要并便于后续通过资本市场实施投资退出，经与赵鸿

鸣及杭州骏哲协商一致，将富格合伙执行事务合伙人变更为二轻集团控制的浙江杰尚投资管理有限公司。

上述变更完成后，智格合伙、富格合伙不再与汇格合伙同受赵鸿鸣控制，赵鸿鸣不再通过杭州骏哲支配智格合伙、富格合伙所持标的公司股份的表决权。智格合伙、富格合伙分别依据各自合伙协议独立行使股东权利，与赵鸿鸣及汇格合伙之间不存在一致行动协议或其他一致行动安排。截至本回复出具日，赵鸿鸣通过控制汇格合伙，实际支配标的公司 27.35%的表决权。

（4）前述调整未导致标的公司控制权发生变更

截至本回复出具日，标的公司实际控制人为赵鸿鸣，具体认定依据详见本题“一、（二）标的公司实际控制人为赵鸿鸣”。

综上，自 2020 年 12 月以来，标的公司的实际控制人为赵鸿鸣，未发生变更。

4、本次交易是否符合重组上市的条件，是否存在规避重组上市的情形

本次交易前后，在考虑募集配套资金以及假设首期及后期股份对价全额支付的情况下，上市公司股本结构变化情况如下：

序号	股东（交易对方）名称/ 姓名	本次交易前		本次交易后	
		持股数量 （股）	持股比例 （%）	持股数量 （股）	持股比例 （%）
1	付小铜	14,555,175	14.63	44,402,265	18.63
2	汇格合伙	-	-	26,887,488	11.28
3	云吟合伙	-	-	17,120,581	7.18
4	正泰电器	-	-	15,422,446	6.47
5	智格合伙	-	-	13,290,614	5.58
6	标的公司原其他股东	-	-	36,320,030	15.24
7	上市公司其他股东	84,935,125	85.37	84,935,125	35.63
合计		99,490,300	100.00	238,378,549	100.00

本次交易后（考虑募集配套资金）上市公司股权结构及下方各期发行后上市公司股权结构的情况为模拟测算口径，假设募集配套资金发行期首日前二十个交易日的均价与审议本次交易事项的第五届董事会第十三次会议决议公告日前二十交易日的均价一致，募集配套资金发行价格为 21.23 元/股；由于发行期首日暂时无法确定，本次交易后（考虑募集配套资金）

上市公司股权结构可能与上表存在差异。

本次交易中，发行股份及支付现金购买资产与募集配套资金的成功实施互为前提，其中任何一项未获得所需的批准或其他原因导致无法付诸实施，则上述两项均不实施，交易完成后，汇格合伙的持股比例与付小铜仍有较大差距，付小铜已就长期持有上市公司股份、维持上市公司控制权稳定等事项作出专项承诺，且具备认购募集配套资金的资金实力，具有维持上市公司控制权稳定的意愿和能力；标的公司主要股东无谋求上市公司控制权的意愿，本次交易不会导致上市公司控制权发生变更，本次交易不适用《上市公司重大资产重组管理办法》第十三条关于重组上市的规定。

同时，如前述回复，智格合伙、富格合伙变更执行事务合伙人系基于真实、合理的商业目的，并非为调整标的公司控制权或规避重组上市而实施。变更完成后，汇格合伙、智格合伙、富格合伙均依据各自合伙协议的约定，由各自执行事务合伙人独立参与标的公司治理并独立行使股东权利，相互之间不存在一致行动关系或一致行动安排，不存在通过调整控制关系或一致行动关系规避重组上市的情形。综上，本次交易不存在规避重组上市的情形。

三、标的资产前次 IPO 申报的具体情况，撤回的原因，是否存在不符合首发条件的情形，是否存在影响本次重组交易条件的情形。如是，相关情形是否消除，是否会对本次交易产生重大不利影响。

（一）标的资产前次 IPO 申报的具体情况

根据标的公司的说明并经公开信息检索，标的公司前次 IPO 申报的具体情况如下：

2023 年 6 月 28 日，标的公司申请创业板 IPO 获受理；2023 年 7 月 21 日，深圳证券交易所下发首轮问询；2024 年 1 月 17 日，标的公司完成首轮问询函的回复；2024 年 2 月 2 日，深圳证券交易所下发二轮问询；2024 年 8 月 26 日，标的公司主动撤回申报材料，终止审核。

（二）撤回的原因，是否存在不符合首发条件的情形，是否存在影响本次重组交易条件的情形。如是，相关情形是否消除，是否会对本次交易产生重大不利影响。

标的公司综合考虑当时资本市场环境及自身战略发展规划，经审慎研究并与保荐机构充分沟通后，主动向深圳证券交易所申请撤回发行上市申请，不存在因不符合首发条件而撤回申请的情形，撤回发行上市申请事项不会对本次交易产生重大不利影响。

四、上市公司与标的资产不具有显著的协同效应的情况下，本次由上市公司收购标的资产的原因及合理性，是否有利于保护上市公司股东利益。

上市公司主要从事广电网络设备及数据通信系统业务，标的公司主要从事基础设施数智化业务，双方主营业务属于不同领域。本次交易系上市公司结合行业发展趋势、自身经营情况及未来发展战略，通过收购优质资产培育第二增长曲线、实现产业升级的重要举措。标的公司所处行业符合国家产业政策导向，具有良好的发展前景和盈利能力。本次交易完成后，上市公司的资产质量、持续经营能力和盈利能力将进一步提升，有利于维护上市公司及中小股东的利益。具体如下：

（一）上市公司布局产业转型升级、培育第二增长曲线

上市公司主营业务聚焦广电网络设备与数据通信系统的研发、生产、销售及技术支持。近年来，随着广电行业完成“全国一网”整合，行业整体进入存量升级阶段，设备采购趋于集中，市场竞争进一步加剧。同时，互联网电视、OTT平台等新型传播模式不断发展，传统广电运营商投资节奏趋于谨慎，叠加海外市场环境变化等因素影响，上市公司所处行业发展空间受到一定限制，需培育新的利润增长点，增强持续经营能力。

近年来，国家持续出台支持上市公司并购重组的政策，鼓励上市公司借助资本市场开展产业整合、推动产业升级、培育新质生产力，提高上市公司质量和投资价值。在相关政策支持下，并购重组已成为上市公司优化资源配置、推动产业转型升级、实现高质量发展的重要途径。

在此背景下，上市公司需要积极布局符合国家产业政策的发展方向，通过并购优质资产培育新的利润增长点，推动产业升级和业务转型，提高持续经营能力和抗风险能力。

（二）标的公司所属行业符合国家产业政策导向，未来发展前景广阔

标的公司是一家国内领先的基础设施数智化服务商，主要面向交通、水务水利、建筑智能体等领域提供数智化解决方案，深度融合人工智能、物联网、边缘计算、大数据等新一代信息技术。

当前，在“数字中国”“人工智能+”“自主可控”等国家战略持续推进背景下，人工智能正加快与传统基础设施深度融合，推动基础设施建设和运营模式全面升级，基础设施数智化行业具有广阔的发展前景。标的公司所属行业符合国家产业政策导向，受益于数字中国建设、人工智能技术应用及基础设施智能化升级的发展趋势，未来市场空间广阔。

报告期内，标的公司营业收入分别为 261,365.93 万元、233,506.10 万元，经营情况良好。经过多年发展，标的公司已形成较强的技术实力、品牌影响力和市场竞争优势，经营业绩总体保持稳定，具备持续盈利能力和成长空间，是基础设施数智化领域具有较强市场竞争力的优质资产。

（三）本次交易有利于提升上市公司持续经营能力，符合上市公司及中小股东利益

本次交易完成后，标的公司将成为上市公司全资子公司，上市公司将新增基础设施数智化业务板块，有利于优化上市公司业务结构，增强持续经营能力，提高收入规模、盈利能力及资产质量。同时，上市公司及标的公司将以过往在各自业务布局、客户渠道、技术储备方面的相对优势，实现资源共享、优势互补与技术融合，共同开发更多的应用场景，拓展市场领域，为上市公司带来新的业务机会。此外，本次募集配套资金将进一步增强上市公司资本实力，为上市公司业务转型升级提供资金支持，提高上市公司抵御风险能力和市场竞争力。

综上，本次交易符合国家产业政策导向和上市公司战略发展规划，具有明确的商业逻辑和合理性。本次交易有利于上市公司实现产业升级、培育新的利润增

长点，提升资产质量、盈利能力和持续经营能力，符合上市公司及中小股东的利益。

五、结合标的资产历史业绩与估值情况，员工持股平台取得标的资产股权的对价等，补充说明标的资产股份支付费用的确认是否准确、合理。

（一）标的资产历史业绩与估值情况

单位：万元

年度	营业收入	净利润	标的公司估值	公允价值	估值依据
2020 年度	238,325.24	13,461.79	160,050.00	14.55 元/股	按照最近一期外部投资者之间股权转让价格
2021 年度	308,525.70	14,979.26	315,000.00	21.00 元/股	按照最近一次引入外部投资者的增资价格
2022 年度	332,548.20	15,925.33	315,000.00	21.00 元/股	按照最近一次引入外部投资者的增资价[注]

[注]标的公司通过“布莱克一斯科尔斯”期权定价模型评估股票期权的公允价值，并由第三方上海荣正企业咨询服务（集团）股份有限公司对标的公司股票期权公允价值进行了评估。根据布莱克一斯科尔斯期权定价模型计算，本次激励计划授出的三批次股票期权公允价值分别为 10.8753 元/份、11.1902 元/份和 11.6241 元/份，本次估值模型选取的参数中，标的公司股价根据授予前近一次投资者增资的交易价格，即 21 元/股计算。

（二）员工持股平台取得标的资产股权的对价等，补充说明标的资产股份支付费用的确认是否准确、合理

报告期内，标的公司涉及的股份支付费用确认主要为 2020 年授予的股权激励计划、2022 年授予的股票期权激励计划以及其他视为股份支付的事项，具体情况说明如下：

1、2020 年授予的股权激励计划

经标的公司 2020 年 6 月 24 日股东会决议，标的公司新增注册资本 1,880 万元，由标的公司员工通过持股平台汇格合伙认缴，其中 1,700 万元作为首次股权激励份额于 2020 年 6 月向员工授予，180 万元作为股权激励预留份额于 2021 年 7 月向员工授予。

（1）1,700 万元首次股权激励份额授予计划

本授予计划属于有等待期的股份支付，等待期确定为授予日至标的公司上市

后满 36 个月（标的公司根据创业板审核历史数据，预计上市月份为 2024 年 12 月，预计认定届满月份为 2027 年 12 月）与授予日起 5 年（首次激励份额届满时间为 2025 年 6 月）孰长，故等待期结束月份预估为 2027 年 12 月，进而确定本授予计划等待期为 90 个月。2020 年 7 月及 11 月，汇格合伙以货币方式出资 12,367.50 万元认缴新增注册资本 1,700 万元，增资价格为 7.275 元/股，本授予计划相关权益工具公允价值参照最近一期标的公司外部投资者之间股权转让价格，即 14.55 元/股，与出资价格差额确认股份支付费用，并在等待期内进行分摊。

激励股权授予后，部分员工在等待期内离职，标的公司将该部分份额重新授予，将离职人员在离职前确认的股份支付费用于离职当期冲回，新授予人员按重新计算的股份支付费用及等待期进行分摊。

2024 年，经标的公司第二届董事会第一次会议审议通过，标的公司将上述股权激励计划等待期缩短至 2024 年 12 月，标的公司在当年度一次性确认剩余等待期的股份支付费用 7,324.86 万元。

（2）180 万元预留份额授予计划

本授予计划属于有等待期的股份支付，等待期确定为授予日至标的公司上市后满 36 个月（标的公司根据创业板审核历史数据，预计上市月份为 2024 年 12 月，预计认定届满月份为 2027 年 12 月）与授予日起 5 年（预留部分股权激励的份额届满时间为 2026 年 7 月）孰长，故等待期结束月份预估为 2027 年 12 月，进而确定本授予计划等待期为 77 个月。2021 年 8 月，汇格合伙以货币方式出资 1,309.50 万元认缴新增注册资本 180 万元，增资价格为 7.275 元/股。本授予计划相关权益工具公允价值参照最近一次引入外部投资者的增资价格，即 21 元/股，与出资价格差额确认股份支付费用，并在等待期内进行分摊。

激励股权授予后，部分员工在等待期内离职，公司将该部分份额重新授予，将离职人员在离职前确认的股份支付费用于离职当期冲回，新授予人员按重新计算的股份支付费用及等待期进行分摊。

2024 年，经标的公司第二届董事会第一次会议审议通过，标的公司将上述股权激励计划等待期缩短至 2024 年 12 月，标的公司在当年度一次性确认剩余等

待期的股份支付费用 1,540.05 万元。

2、其他视为股份支付的事项

经标的公司 2020 年 7 月 21 日股东会审议通过，王建军和张伟宁将其合计持有的标的公司 805.7962 万元注册资本对应的股份转让给汇格合伙，汇格合伙受让的上述标的公司股份由标的公司员工认购，其中 674.1 万股由标的公司管理层及骨干员工认购，131.6962 万股作为预留部分使用。本次转让价格根据标的公司 2020 年末最近一期外部投资者之间股权转让价格确定为 12 元/股。本授予计划等待期确定为授予日至标的公司上市后满 36 个月（标的公司根据创业板审核历史数据，预计上市月份为 2024 年 12 月，预计认定届满月份为 2027 年 12 月），进而确定等待期自 2020 年 8 月至 2027 年 12 月，共 89 个月（2020 年 7 月之后授予的股份等待期小于 89 个月）。考虑到标的公司 2021 年末引入外部投资者的增资价格为 21 元/股，标的公司 2021 年 7 月起剩余预留授予股份的公允价值确定为 21 元/股。标的公司 2021 年 7 月起将剩余预留授予股份的公允价值与受让价格差额确认股份支付费用，并在等待期内进行分摊。

激励股权授予后，部分员工在等待期内离职，公司将该部分份额重新授予，将离职人员在离职前确认的股份支付费用于离职当期冲回，新授予人员按重新计算的股份支付费用及等待期进行分摊。

2024 年，经标的公司第二届董事会第一次会议审议通过，标的公司将上述股权激励计划等待期缩短至 2024 年 12 月，标的公司在当年度一次性确认剩余等待期的股份支付费用 362.51 万元。

3、期权激励计划

经标的公司 2022 年 12 月 5 日股东大会审议通过，标的公司拟向被激励员工授予 1,000 万份股票期权，股票期权行权价格 10.5 元/股。首次授予的股票期权自激励计划首次授权日起满 12 个月及标的公司上市后，在未来 36 个月内分三期行权，三期行权比例为 30%、40%、30%。首期股权激励计划所涉股票期权的授予日为 2022 年 12 月 20 日。

对于授予职工的股票期权，标的公司通过“布莱克—斯科尔斯”期权定价模

型评估股票期权的公允价值，并由第三方上海荣正企业咨询服务（集团）股份有限公司对标的公司股票期权公允价值进行了评估。各行权期确认的费用情况详见下表：

单位：万元

行权期	等待期开始时间	期权公允价值	期权费用合计	2025 年度期权费用	2024 年度期权费用	2022 至 2023 年度期权费用
第一个行权期	2022/12/20	10.8753 元/份	2,933.07	1,289.73	14.76	1,628.58
第二个行权期	2022/12/20	11.1902 元/份			-1,496.81	1,496.81
第三个行权期	2022/12/20	11.6241 元/份		-1,148.66	271.92	876.74

本次期权激励计划设置业绩考核条件，标的公司 2022 年度的净利润为基数，2023-2025 年净利润增长率较 2022 年分别不低于 10%、21%和 33.1%，其中净利润为扣除股份支付影响及非经常性损益后归属于母公司所有者的净利润。

（1）第一期期权

2023 年，标的公司完成第一个行权期的业绩考核要求。标的公司根据“布莱克—斯科尔斯”期权定价模型计算股票期权费用，并在等待期内进行分摊。等待期为授予日至授予日满 12 个月及标的公司上市日（标的公司根据创业板审核历史数据，预计上市月份为 2024 年 12 月，预计认定届满月份为 2024 年 12 月）。截至 2023 年底累计确认期权费用 1,628.58 万元。

2024 年末，标的公司根据预计上市月份调整等待期届满月份为 2026 年 9 月（标的公司根据重新申报 IPO 及预计审核周期，预计上市月份为 2026 年 9 月，预计认定届满月份为 2026 年 9 月），根据修改后等待期并考虑离职人员期权注销影响，确认当期期权费用 14.76 万元。

2025 年 12 月，经第二届董事会第四次会议审议通过，标的公司终止实施期权激励计划，在当年度一次性确认第一个行权期剩余期权费用 1,289.73 万元。

（2）第二期期权

2023 年，标的公司根据“布莱克—斯科尔斯”期权定价模型计算股票期权费用，并在等待期内进行分摊。等待期为授予日至授予日满 24 个月及标的公司上市日满 12 个月（标的公司根据创业板审核历史数据，预计上市月份为 2024

年 12 月，预计认定届满月份为 2025 年 12 月）。截至 2023 年底累计确认期权费用 1,496.81 万元。

2024 年，标的公司未完成第二个行权期的业绩考核要求，标的公司注销第二期股票期权并冲回已确认的股份支付费用 1,496.81 万元。

（3）第三期期权

2023 年，标的公司根据“布莱克—斯科尔斯”期权定价模型计算股票期权费用，并在等待期内进行分摊。等待期为授予日至授予日满 36 个月及标的公司上市日满 24 个月（标的公司根据创业板审核历史数据，预计上市月份为 2024 年 12 月，预计认定届满月份为 2026 年 12 月）。截至 2023 年底累计确认期权费用 876.74 万元。

2024 年末，标的公司根据预计上市月份调整等待期届满月份为 2028 年 9 月（标的公司根据重新申报 IPO 及预计审核周期，预计上市月份为 2026 年 9 月，预计认定届满月份为 2028 年 9 月），根据修改后等待期并考虑离职人员期权注销影响，确认当期期权费用 271.92 万元。

2025 年，标的公司未完成第三个行权期的业绩考核要求，标的公司注销第三期股票期权并冲回已确认的股份支付费用 1,148.66 万元。

六、上市公司对标的资产在人员、业务等方面的具体整合管控措施，并结合核心人员在业务、客户关系维护中的作用以及核心人员的稳定性，说明是否存在管控整合风险、标的资产持续经营的稳定性，并充分提示风险

（一）上市公司对标的资产在人员、业务等方面的具体整合管控措施

本次交易完成后，标的公司将成为上市公司全资子公司。上市公司遵循“战略统一管控、重大事项集权、经营团队稳定、业务平稳过渡、管理逐步融合”的整合原则，在充分尊重标的公司原有成熟经营模式、保障业务及团队稳定的前提下，从人员、财务、业务、资产、机构多维度建立系统化、可落地的整合管控体系，既实现上市公司对标的资产的有效管控、防范整合风险，又最大限度维持标的公司经营连续性与核心竞争力，具体整合管控措施如下：

1、人员整合

为保障标的公司治理可控、团队稳定、经营持续，本次交易完成后，上市公司从治理架构、人员约束、利益绑定、文化融合多维度落实人员整合安排，兼顾管控有效性与经营稳定性。

公司治理层面，在业绩承诺期间内，标的公司董事会将由 3 名董事组成，均由上市公司提名，其中 1 名为标的公司现任高级管理人员，董事长由董事会选举产生，并应由上市公司提名的董事担任；监事会由 3 名监事组成，其中 2 名股东代表监事由上市公司提名；高级管理人员包括 1 名总经理、6 名副总经理、1 名董事会秘书及 1 名财务总监，其中财务总监由上市公司推荐并由标的公司董事会聘任。上市公司将加强对标的公司相关管理，对相关人员开展企业文化和以上市公司规范运营管理为核心内容的培训，持续规范、完善标的公司治理。

人员约束层面，根据上市公司与汇格合伙签署的《竞业禁止协议》，为保证标的公司持续发展和保持持续竞争优势，汇格合伙承诺维持标的公司现有核心人员的稳定性，如若违反服务期限限制或竞业禁止义务，最高应向上市公司支付标的公司该核心人员上一年度薪酬的 3 倍金额作为违约金。同时，核心人员已与标的公司签署《竞业限制协议》，自本次交易业绩承诺期起至期满后 2 年内不得自标的公司离职。核心人员将稳定服务于标的公司，继续发挥其已经具备的经验及业务能力，保持标的公司经营稳定性。

利益绑定层面，本次交易完成后，标的公司核心人员将通过汇格合伙等平台间接持股，成为上市公司的重要股东，实现经营团队与上市公司长期利益深度绑定。同时，上市公司向交易对方发行的股份设置分期发行解锁、与业绩考核挂钩的机制，将团队收益、股权解锁与标的公司经营业绩、团队稳定性、合规经营情况深度关联，有效避免短期逐利行为、人员流失风险。

文化与管理融合层面，上市公司将持续对标的公司全员开展合规经营、上市公司治理规范、企业文化等专项培训，逐步统一管理理念、风险意识与价值导向，提升员工凝聚力与归属感，并在稳定现有团队的基础上，逐步完善人才梯队建设，强化人才优势，为标的公司长期稳定经营奠定人才基础。

2、财务整合

本次交易完成后，上市公司将按照上市公司规范运作要求，将标的公司纳入上市公司统一财务管理体系，在保留标的公司现有成熟财务运行体系的基础上，提升风险管控、规范运作标准，实现财务完全可控、风险全面覆盖、经营持续赋能的整合目标。

（1）统一财务治理与核算体系，标的公司纳入上市公司的财务管理与内控体系，执行统一的财务核算和报告标准，按期报送财务报表、经营数据分析及各类专项财务资料，确保财务数据真实、准确、完整、可比。标的公司财务总监将由上市公司推荐并由标的公司董事会聘任，负责全面统筹标的公司财务管理工作，实现财务岗位核心管控落地；

（2）健全内控与风险管控体系，上市公司将进一步优化标的公司现有财务内控制度，完善风险评估、审批授权等全流程管理，进一步强化标的公司资金支付、投融资、对外担保、资产抵押、重大支出等重大财务事项，严格按照上市公司规章制度履行审批、备案流程，上市公司对标的公司资金使用实行全流程监督，杜绝违规资金操作，从源头防范财务风险；

（3）专项强化应收账款风险管控，上市公司将标的公司应收账款回款情况纳入业绩承诺方补偿考核体系，持续跟踪账龄变动、客户回款进度、坏账风险变化，建立常态化应收管控机制，有效降低经营回款风险；

（4）上市公司将强化对标的公司的内部审计监督机制，内审部门定期、不定期对标的公司开展审计工作，及时排查整改管理漏洞，持续提升公司的合规经营水平；

（5）产业赋能降低经营成本，依托上市公司成熟的融资渠道、信用优势与资本平台优势，为标的公司提供增信或资金支持，有效降低标的公司融资成本，助力其业务拓展及经营目标的达成。

3、业务整合

上市公司主要从事广电网络设备及数据通信系统的研发、生产、销售和技术服务。标的公司作为国内领先的基础设施数智化服务商，核心业务聚焦基础设施

的自动化、信息化、数智化建设和服务，涵盖城市交通、公路交通、轨道交通、水环境、建筑智能体等众多领域，深度融合了物联网、大数据、云计算等新兴技术。

本次交易完成后，上市公司将标的公司纳入整体战略规划框架，坚持“业务稳定优先、循序渐进整合”的整合思路，全力打造上市公司第二增长曲线。短期经营层面，保留标的公司现有业务模式、项目交付体系、客户对接机制等，维持原有合作客户、供应商、项目运作的连续性，保持标的公司人员稳定性，确保交易前后业务平稳过渡、订单交付稳定。

中长期战略层面，人工智能正加速从技术突破迈向与实体经济深度融合的新阶段，数智融合、自主可控等时代浪潮正驱动行业加速迭代升级，基础设施作为城市运行的基石，其智能化水平直接影响治理效能。面对市场变革，上市公司将赋能标的公司紧抓战略机遇，大力推进下一代技术与募投项目体系建设，优化其生产运营、业务、战略、采购、销售、研发等内部机制，建立精细化业务管理模式，从而提升标的公司的整体运营效率，契合行业高质量发展需求，持续增强核心竞争力。

4、资产整合

本次交易完成后，标的公司将成为上市公司的全资子公司，其仍保持独立的法人地位和法人财产权，资产权属清晰、独立完整。上市公司对标的公司资产实行合规管控、统筹配置、提质增效的管理原则，一方面，上市公司将严格规范资产运作管理，标的公司的重要资产购买、处置、抵押、对外投资等事项按照上市公司相关制度履行审批程序，实现重大资产事项完全可控，防范资产流失、违规处置风险。另一方面，上市公司统筹双方资产、资源协同配置，结合标的公司业务发展规划，优化资源分配，提升整体资产使用效率与运营效益。同时依托上市公司资本运作与融资优势，拓宽标的公司融资渠道、优化资本结构，持续增强标的公司资产运营能力与综合竞争力。

5、机构整合

本次交易完成后，上市公司将在保持标的公司现有组织架构基本稳定的基础

上，依法行使股东权利，上市公司将修改标的公司的公司章程，完善治理架构、健全内部制度，建立标准化、规范化的治理体系，确立上市公司的控股股东地位。在保持标的公司现有组织架构、经营团队基本稳定的前提下，通过股东会、董事会及管理层的履职机制实现对标的公司重大经营决策、内部管理等事项的监督和指导，确保上市公司管理要求有效落实，防范内部控制风险。

同时，上市公司将结合标的公司经营特点和管理模式，逐步完善标的公司治理结构、内部管理制度及业务流程，加强内部控制体系建设，推动标的公司管理体系与上市公司规范运作要求有效衔接，确保内部决策机制顺畅运行，提高规范运作水平。

此外，上市公司将通过持续开展规范运作培训和管理交流，提升标的公司规范治理意识和管理水平，促进双方管理理念和管理机制的有效融合。

综上，上市公司已针对本次收购制定了体系化、多层次、可落地、风险可控的人员、财务、业务、资产、机构整合管控方案，既通过治理把控、财务集权、协议约束、利益绑定实现对标的资产的有效管控，又通过稳定经营团队、延续成熟业务模式、循序渐进融合的方式保障标的公司经营连续性。整体整合安排兼顾管控有效性与经营稳定性，能够有效防范整合失控、核心人员流失、业务波动等风险，保障标的资产后续持续稳定经营。

（二）结合核心人员在业务、客户关系维护中的作用以及核心人员的稳定性，说明是否存在管控整合风险、标的资产持续经营的稳定性，并充分提示风险。

1、核心人员在业务、客户关系维护中的作用以及核心人员的稳定性

截至本回复出具日，标的公司核心人员为 10 名，具体情况如下：

序号	姓名	任职	在标的公司服务时间	在业务、客户关系维护中的作用
1	赵鸿鸣	董事长、总经理	1999 年至今	作为标的公司实际控制人，全面统筹负责标的公司日常经营管理、业务战略制定和团队建设
2	徐震辉	董事、副总经理	2000 年至今	作为标的公司董事、副总经理，负责标的公司重大业务拓展、销售管理和重要客户维护工作

序号	姓名	任职	在标的公司服务时间	在业务、客户关系维护中的作用
3	杨成	董事、副总经理	2001 年至今	作为标的公司董事、副总经理，负责标的公司水环境业务管理，分管运营管理中心
4	陈孝春	财务负责人	2008 年至今	作为标的公司财务总监，全面负责公司财务运营、风险控制等工作
5	方芳	副总经理、董事会秘书	2004 年至今	作为标的公司副总经理、董事会秘书，全面负责标的公司资本市场相关事项及投融资管理工作
6	周俊杰	副总经理、核心技术人员	2016 年至今	作为标的公司副总经理、核心技术人员，负责标的公司智慧交通业务管理、智能无人系统装备的开发，参与标的公司重大科研项目
7	姜雪明	副总经理、总工程师、核心技术人员	2004 年至 2006 年、2015 年至今	作为标的公司副总经理、总工程师、核心技术人员，全面负责标的公司技术研发管理，负责控制系统软硬件产品开发，参与重大科研项目，拥有多项发明专利、软著
8	郑伟俊	主要销售人员	2007 年至今	作为标的公司轨道交通事业群总经理，全面负责轨道交通业务市场开拓、工程实施与交付工作
9	贺国君	主要销售人员	2013 年至今	作为标的公司水环境事业群总经理，全面负责水环境业务市场开拓、工程实施与交付工作
10	曾智	主要销售人员	2003 年至今	作为标的公司建筑智能体事业群总经理，全面负责智能建筑业务市场开拓、工程实施与交付工作

如上表所示，标的公司核心人员在标的公司任职时间均超过十年，长期参与标的公司经营管理及业务发展，各核心人员职责分工明确，长期从事基础设施数智化业务，在经营管理、市场拓展、客户维护、技术研发、财务管理及公司治理等方面发挥重要作用，形成了稳定的经营管理团队，团队稳定性较高。本次交易中，上市公司已就核心人员稳定作出安排，以上 10 名核心人员将在业绩承诺期起至期满后 2 年内持续任职，并签署竞业禁止协议，有利于保持核心团队稳定。

2、说明是否存在管控整合风险、标的资产持续经营的稳定性，并充分提示风险

综上，上市公司对标的资产在人员、业务、财务、资产、机构等方面制定了具体的整合管控措施，标的公司核心人员在业务、客户关系维护中均发挥了重要作用，且均在标的公司任职多年，均间接持有标的公司股份，稳定性较高。上市

公司亦已就标的公司核心人员稳定作出安排。本次交易上市公司管控整合风险较小，标的资产持续经营的稳定性较强。

基于谨慎性原则，上市公司已在重组报告书“第十二节 风险因素分析”就收购整合的风险、标的公司经营相关的风险进行风险提示。

七、前述判决所涉主体与标的资产关系，相关事项执行及整改情况、进一步完善措施；是否对标的资产报告期及后续持续经营造成影响，是否构成本次交易的障碍

（一）标的公司武汉分公司刑事处罚情况

1、判决所涉主体与标的资产的关系，相关事项执行及整改情况、进一步完善措施

（1）判决所涉主体与标的资产的关系

判决所涉主体为标的公司武汉分公司及标的公司前员工（时任武汉分公司负责人）翟某华。本次判决所涉违法行为发生于 2010 年至 2013 年期间，系武汉分公司时任负责人翟某华用虚假合同、虚假发票等方式套取现金并向国家工作人员行贿所致。

根据湖北省荆州市沙市区人民法院及湖北省荆州市中级人民法院的生效判决，武汉分公司构成单位行贿罪，并被处罚金及没收违法所得。上述违法行为发生于 2010 年至 2013 年期间，不涉及标的公司报告期内的主营业务开展，不涉及现任董事、监事、高级管理人员及核心管理团队。相关违法行为已于 2013 年终止，武汉分公司不存在持续实施相关违法行为的情形。

（2）相关事项执行及整改情况

武汉分公司已于一审判决前足额预缴罚金，并主动上交违法所得，实际履行了判决确定的罚金及没收违法所得等全部刑事处罚义务。上述刑事处罚已于一审判决作出之日（2019 年 11 月 25 日）履行完毕，并于二审判决（2020 年 6 月 11 日）生效后最终确认，不存在尚未执行完毕的处罚事项。

此外，武汉分公司已于 2020 年 11 月完成注销。截至本回复出具日，上述案件已执行完毕，与该事项相关的法律风险均已消除，标的公司不涉及相关未决诉讼、待执行处罚或潜在纠纷。

（3）进一步完善措施

事件发生后，标的公司对采购管理、劳务分包管理、内部控制及廉洁合规体系进行了全面梳理和完善，重点整改措施如下：

①完善制度建设，规范重点业务流程

针对案件中暴露出的劳务合同管理、采购管理等薄弱环节，标的公司陆续修订并完善廉洁从业、采购管理、劳务分包管理等制度，进一步规范供应商准入、采购审批、合同签订、履约验收等关键环节，强化合同真实性审核和业务留痕管理，严禁任何形式的商业贿赂及不正当竞争行为，从制度层面堵塞管理漏洞。

②优化组织架构，强化内部监督制衡

标的公司设立审计部、供应链中心及风控与法务部，进一步优化职责分工。其中，审计部负责内部控制和重点业务审计监督，定期对采购及劳务合同真实性、合规性开展检查；供应链中心统一负责采购及劳务资源管理，加强全过程管理；风控与法务部负责合同审核、合规管理及法律风险控制，并设置合规专员岗位，持续提升公司合规管理水平。

③加强廉洁文化建设

标的公司持续开展廉洁从业教育培训，组织销售人员、经营管理人员学习商业贿赂等相关法律法规和典型案例，强化全员廉洁合规意识；持续推进廉洁承诺签署工作，将廉洁要求纳入岗位职责及日常经营管理，并通过月度办公会、经营分析会等方式持续强调依法合规经营要求，进一步营造依法经营、廉洁从业的企业文化。

2、是否对标的资产报告期及后续持续经营造成影响，是否构成本次交易的障碍

上市公司于 2025 年 12 月 18 日披露了《杭州万隆光电设备股份有限公司发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易预案》，中控信息武汉分公司上述刑罚义务履行完毕之日（已于一审法院判决之日 2019 年 11 月 25 日实际履行完毕）及判决生效之日（二审判决生效之日为 2020 年 6 月 11 日）和上市公司预案披露时间之间相差均已超过三十六个月，武汉分公司亦已于 2020 年 11 月注销，与该事项相关的法律风险均已消除，标的公司不涉及相关未决诉讼、待执行处罚或潜在纠纷。事件发生后，标的公司已持续完善内部控制及合规管理体系。因此，上述事项不会对标的资产报告期及后续持续经营能力造成重大不利影响，不构成本次交易的实质性障碍。

（二）褚健刑事处罚情况

1、判决所涉主体与标的资产的关系，相关事项执行及整改情况、进一步完善措施

褚健系中控技术的实际控制人，中控技术于 2020 年 11 月在上海证券交易所科创板上市，根据中控技术于 2020 年 5 月披露的《关于浙江中控技术股份有限公司首次公开发行股票并在科创板上市申请文件审核问询函的回复》，根据湖州市中级人民法院的刑事判决书，褚健刑事犯罪判决如下：

“一、被告人褚健犯贪污罪，判处有期徒刑三年，并处罚金人民币四十万元；犯故意销毁会计凭证、会计账簿罪，判处有期徒刑一年，并处罚金人民币十万元，决定执行有期徒刑三年三个月，并处罚金人民币五十万元（刑期从判决执行之日起计算，判决执行以前先行羁押的，羁押一日折抵刑期一日，即自 2013 年 10 月 19 日起至 2017 年 1 月 18 日止；罚金限于判决生效后十五日内缴纳）。二、贪污所得赃款人民币二百三十八万一千八百零三元予以追缴，依法返还受害单位。”

前述判决所涉主体褚健系标的公司前实际控制人，2020 年 12 月后，其不再为标的公司实际控制人。

2、是否对标的资产报告期及后续持续经营造成影响，是否构成本次交易的障碍

根据上述刑事判决书，褚健的犯罪事实与中控信息无涉，褚健的刑罚已于2017年2月执行完毕。2020年12月，标的公司进行了股权结构调整，实际控制人变更为赵鸿鸣；报告期内，褚健未担任中控信息董事、监事、高级管理人员。因此，褚健上述经济犯罪和刑事处罚不会对标的公司报告期及后续持续经营造成影响，不会对本次重组构成实质性障碍。

（三）许泉海相关情况

1、判决所涉主体与标的资产的关系，相关事项执行及整改情况、进一步完善措施

许泉海系万隆光电上市时的实际控制人之一，万隆光电上市至2022年1月期间，实际控制人为许泉海先生、许梦飞女士（许泉海之女）。万隆光电上市至2021年12月29日期间，许泉海担任万隆光电的董事长兼总经理；2021年12月30日至2024年12月30日，许泉海任万隆光电董事；2024年12月31日至今，许泉海未担任万隆光电的董事、监事及高级管理人员职务。

截至本回复出具日，许泉海系上市公司第二大股东，持有上市公司13.88%股份，与标的公司不存在关联关系。

截至本回复出具日，中国裁判文书网公布的刑事判决书中提及万隆光电及其当时的实际控制人许泉海的内容均发生在2015年1月1日以前，同时，前述中国裁判文书网公布的刑事案件并未将万隆光电及其当时的实际控制人许泉海列为被告，亦未判决万隆光电及其当时实际控制人许泉海承担任何刑事责任。

根据《北京市通商律师事务所关于杭州万隆光电设备股份有限公司首次公开发行人民币普通股并在创业板上市之法律意见书》，截至该法律意见书出具日，“（1）根据发行人提供的说明、杭州市公安局萧山区分局于2016年10月12日出具的《证明》、杭州市萧山区人民检察院出具的《检察机关行贿犯罪档案查询结果告知函》（萧检预查[2016]8025号）、杭州市萧山区人民法院于2016年11月29日出具的《涉诉查询情况告知书》（（2016）浙杭萧立告字第3号），万隆光电不存在任何未了结的或可预见的对其资产状况、财务状况产生重大不利影响的重大诉讼、仲裁及行政处罚案件。（2）根据许泉海出具的说明、杭州市公安局萧山区分局瓜沥派出所于2016年9月19日出具的证明、杭州市萧山区人

民检察院出具的《检察机关行贿犯罪档案查询结果告知函》（萧检预查[2016]8025号）、杭州市萧山区人民法院于2016年11月29日出具的《涉诉查询情况告知书》（（2016）浙杭萧立告字第3号），发行人的董事长、总经理许泉海不存在任何未了结的或可预见的重大诉讼、仲裁及行政处罚案件。”

综上，万隆光电时任董事长许泉海不存在因上述案件而受到刑事处罚的情况，相关判决所涉主体与标的公司均不存在关联关系。

鉴于上述刑事判决所涉犯罪事实与中控信息无涉，中控信息不存在因相关判决所涉主体的犯罪行为而需执行的整改事项，亦无需针对上述事项另行制定完善措施。

2、是否对标的资产报告期及后续持续经营造成影响，是否构成本次交易的障碍

许泉海不存在因上述案件而受到刑事处罚的情况，相关判决所涉主体均与标的公司不存在关联关系。上述案件不会对标的公司报告期及后续持续经营造成影响，对本次交易不构成实质性障碍。

八、部分租赁房产、部分主要经营资质已到期、正在续期或即将到期的情况，相关用途是否对生产经营产生重大影响，对本次交易作价等的影响及应对措施。标的资产及其控股子公司是否存在其他抵押、质押等权利受限情况的资产

（一）标的公司租赁房产情况

截至2025年12月31日，标的公司向第三方租赁的主要生产经营用房情况如下：

序号	出租方	承租方	房屋位置	租赁用途	租赁面积 (平方米)	租赁期限	截至本回复出具日续租情况
1	吴秋颖	中控信息	浙江省台州市三门县	项目驻地办公	400	2025.1.20-2026.1.19	到期未续租
2	绍兴泰亨贸易有限公司	中控信息	浙江省绍兴市	项目驻地办公	290.39	2025.2.21-2026.2.20	到期未续租
3	崔海富	中控信息	河南省安阳市	项目驻地办公	106.18	2025.1.27-2026.1.26	到期未续租

序号	出租方	承租方	房屋位置	租赁用途	租赁面积 (平方米)	租赁期限	截至本回复出具日续 期情况
4	杭州开兰重工 机械有限公司	中控信息	浙江省杭州 市下城区	项目驻地 办公	179.95	2025.3.1-20 26.2.28	到期未续租
5	黄建林（南浔安 鑫房产中介服 务部）	中控信息	浙江省湖州 市南浔区	项目驻地 办公	100	2025.3.1-20 26.2.28	到期未续租
6	王美、王芹、袁 遂合、陈建国	中控信息	江苏省徐州 市	项目驻地 办公	144.12	2025.4.1-20 26.3.31	到期未续租
7	赵文杰	中控信息	天津市西青 区	项目驻地 办公	140.03	2025.4.1-20 26.3.31	到期未续租
8	赵宁	中控信息	浙江省绍兴 市嵊州市	项目驻地 办公	251	2025.4.1-20 26.3.31	到期未续租
9	王飞鸿	中控信息	浙江省嘉兴 市南湖区	项目驻地 办公	286	2025.3.1-20 26.2.28	到期未续租
10	干双浓	中控信息	浙江省宁波 市余姚市	项目驻地 办公	300	2025.4.2-20 26.4.2	到期未续租
11	四川巴里商务 服务有限公司	中控信息	四川省成都 市高新区	项目驻地 办公	201	2025.7.19-2 026.7.18	到期未续租
12	赵万滚	中控信息	浙江省台州 市临海市	项目驻地 办公	600	2025.7.13-2 026.7.12	到期未续租
13	任芬	中控信息	浙江省宁波 市余姚市	项目驻地 办公	110.22	2025.7.1-20 26.7.1	到期未续租
14	四川川商置业 有限公司	中控信息	四川省成都 市	项目驻地 办公	457.3	2025.10.15- 2027.10.14	未到期
15	张洪英	中控信息	山东省齐河 县	项目驻地 办公	186.26	2025.7.23-2 026.7.24	已到期，计划续租
16	李永生	中控信息	浙江省杭州 市钱塘区	项目驻地 办公	60	2025.8.15-2 026.8.14	到期未续租
17	钱雪琴	中控信息	浙江省诸暨 市	项目驻地 办公	300	2025.9.4-20 26.9.3	即将到期，不再续租
18	金梅娅	中控信息	浙江省金华 市东阳市	项目驻地 办公	110	2025.10.1-2 026.9.30	即将到期，计划续租
19	白鑫玉	中控信息	河北省承德 市	项目驻地 办公	90.46	2025.9.22-2 026.9.22	即将到期，不再续租
20	智城信通（济 南）人工智能有 限公司	中控信息	山东省济南 市	项目驻地 办公	150	2025.10.1-2 026.9.30	即将到期，计划续租
21	杭州南泰置业 有限公司	中控信息	浙江省杭州 市上城区	项目驻地 办公	241.84	2025.8.10-2 026.2.9	到期未续租
22	冯晓婷	中控信息	浙江省绍兴 市	项目驻地 办公	30	2025.8.1-20 26.2.28	到期未续租
23	张晶	中控信息	浙江省嵊州	项目驻地	120	2025.10.1-2	已续期至 2027 年 3

序号	出租方	承租方	房屋位置	租赁用途	租赁面积 (平方米)	租赁期限	截至本回复出具日续 期情况
			市	办公		026.3.31	月 31 日
24	武汉轨道交通 装备制造基地 发展有限公司	武汉市城 控信息技 术有限公 司	湖北省武汉 市	分、子公 司办公	611.33	2024.11.1-2 029.10.31	未到期
25	前程致远（武 汉）商业运营管 理有限公司	中控信息	湖北省武汉 市	分、子公 司办公	205	2024.11.15- 2026.11.14	未到期
26	林志坚	中控信息	云南省昆明 市西山区	分、子公 司办公	223.2	2024.1.1-20 26.12.31	未到期
27	西安长城华韵 电子科技有限公司	西安城控 信息技术 有限公司	陕西省西安 市	分、子公 司办公	500	2025.8.1-20 27.7.31	未到期
28	北京交通大学	北京中控 风行磁浮 科技有限 公司	北京市	分、子公 司办公	57.5	2025.12.25- 2028.12.24	未到期
29	宁波海创科技 园开发有限公 司	中控信息	浙江省宁波 市	分、子公 司办公	330.11	2025.11.17- 2026.5.16	到期未续租
30	杨淑珍	中控信息	福建省福州 市	分、子公 司办公	130	2025.11.26- 2026.11.25	未到期

根据上表，标的公司租赁的主要生产经营用房主要用于项目驻地办公及分、子公司办公。目前，部分项目驻地租赁用房已到期或即将到期且不再续租，主要系相关项目已完成交付，不再需要继续租赁该等房屋；部分租赁用房已续租、计划续租或到期后已租赁其他房屋，主要系相关项目仍在实施或办公需求持续存在。

标的公司租赁房屋主要根据项目实施进度及办公需求动态调整，租赁房屋可替代性较高。鉴于标的公司非生产型企业，且前述租赁房屋可替代性较高，如因该等租赁物业的权属瑕疵或出租方无权转租或被有权主管部门责令拆除导致标的公司无法继续租赁使用的，标的公司可以在相关区域内找到可供替代的能够合法租赁的场所，且实施搬迁不会对标的公司的经营和财务状况产生重大不利影响，亦不会对本次交易作价造成实质性影响。

（二）标的公司生产经营资质情况

截至 2025 年 12 月 31 日，标的公司已取得生产经营所需的必要资质或许可，

主要生产经营资质、许可、认证及证书情况如下：

序号	公司名称	资质名称	证书编号	颁发单位	有效期限	截至本回复出具日续期/更新情况
1	中控信息	高新技术企业证书	GR202333002339	浙江省科学技术厅、浙江省财政厅、国家税务总局浙江省税务局	2023. 12. 08 -2026. 12. 07	有效期内
2	中控信息	安全生产许可证	(浙)JZ 安许证字[2005]010266	浙江省住房和城乡建设厅	2025. 09. 22 -2028. 12. 12	有效期内
3	中控信息	建筑智能化系统设计专项甲级	A133006631	中华人民共和国住房和城乡建设部	2024. 05. 17 -2029. 05. 17	有效期内
4	中控信息	公路交通工程（公路机电工程）专业承包壹级	D133050663	中华人民共和国住房和城乡建设部	2023. 12. 22 -2028. 12. 11	有效期内
5	中控信息	机电工程施工总承包壹级				
6	中控信息	城市及道路照明工程专业承包贰级	D233031420	浙江省住房和城乡建设厅	2024. 11. 12 -2029. 11. 11	有效期内； 证书编号更新为 D233D03395
7	中控信息	公路交通工程（公路安全设施）专业承包贰级				
8	中控信息	消防设施工程专业承包贰级				
9	中控信息	建筑装修装饰工程专业承包贰级				
10	中控信息	环保工程专业承包贰级				
11	中控信息	建筑机电安装工程专业承包壹级				
12	中控信息	市政公用工程施工总承包贰级				
13	中控信息	电子与智能化工程专业承包壹级				
14	中控信息	浙江省安全技术防范行业资信等级壹级（设计、施工、维护）	11022	浙江省安全技术防范行业协会	2023. 12. 12 -2028. 03. 31	有效期内
15	中控信息	安防工程企业设计施工维护能力壹级	ZAX-NP 01201733000012-02	中国安全防范产品行业协会	2023. 06. 30 - 2026. 06. 18	已续期至 2029.06.18; 证书编号更新为 ZAX-NP01201733000012-03
16	中控信息	广东省安防技术防范企业设计施工维护能力评	粤 A（备）10018号	广东省公共安全技 术防范协会	2024. 08. 06 -	有效期内

序号	公司名称	资质名称	证书编号	颁发单位	有效期限	截至本回复出具日续期/更新情况
		价等级证书			2027. 08. 05	
17	中控信息	承装（修、试）电力设施许可证三级	4-3-00300-2025	国家能源局浙江监管办公室	2025. 11. 24 -2031. 11. 23	有效期内
18	中控信息	信息系统建设和服务能力等级证书（杰出级CS5）	CS5-3300-000012	中国电子信息行业联合会	2024. 12. 30 -2028. 12. 31	有效期内
19	中控信息	国产化信息系统集成和服务能力等级证书（优秀级LS4）	CEPREI-LS-4019-2024	广州赛宝认证中心服务有限公司	2024. 05. 10 -2027. 05. 09	有效期内
20	中控信息	信息系统服务交付能力等级证书（一级）	CCIDCC-XJFNL-1-0003R1	北京赛迪认证中心有限公司	2023. 04. 14 -2026. 04. 13	已续期至2029.04.12；证书名称更新为信息系统服务商交付能力等级证书（一级），证书编号更新为CCIDCC-XJFNL-1-0003R2
21	中控信息	信息技术服务标准符合性证书（运行维护一级）	ITSS-YW-1-330020180003	中国电子工业标准化技术协会信息技术服务分会	2024. 09. 13 -2027. 11. 20	有效期内
22	中控信息	数据管理能力成熟度（乙方）等级证书（稳健级DCMM3）	DCMM-V3-3300-000868	中国电子信息行业联合会	2024. 06. 26 -2027. 06. 25	有效期内
23	中控信息	信息安全服务资质认证证书（安全集成一级）	CCRC-2022-ISV-SI-3452	中国网络安全审查技术和市场监督大数据中心	2025. 09. 26 -2028. 09. 25	有效期内
24	中控信息	信息安全服务资质认证证书（软件安全开发一级）	CCRC-2022-ISV-SD-796	中国网络安全审查技术和市场监督大数据中心	2025. 09. 26 -2028. 09. 25	有效期内
25	中控信息	信息安全服务资质认证证书（安全运维一级）	CCRC-2025-ISV-SM-3556	中国网络安全审查技术和市场监督大数据中心	2025. 02. 19 -2028. 02. 18	有效期内
26	中控信息	音视频集成工程企业能力等级壹级	CAVE-ZZ2020-1646	中国音像与数字出版协会音视频工程专业委员会	2023. 12. 20 -2026. 12. 20	有效期内
27	中控信息	软件服务商交付能力证书（一级）	SDCA-202508100228	中国软件行业协会	2025. 10. 08 -2028. 10. 07	有效期内
28	中控	民用无人驾驶航空器运	UA0C-0-HQ-2025	中国民用航空局	2025. 03. 20	有效期内

序号	公司名称	资质名称	证书编号	颁发单位	有效期限	截至本回复出具日续期/更新情况
	信息	营合格证	0320075		-2027. 03. 1 9	
29	中控信息	CMMI-DEV V3.0 软件能力成熟度模型集成成熟度五级	70922	CMMI 研究所	2024. 06. 14 -2027. 06. 1 4	有效期内
30	中控信息	软件企业证书	浙 RQ-2015-0060	中国软件行业协会	2025. 07. 30 起一年	已续期： 2026. 07. 31 起一年
31	中控信息	浙江省 AAA 级“守合同重信用”公示企业	/	浙江省市场监督管理局	2024. 08. 26 -2026. 08. 2 5	有效期内
32	中控信息	企业信用等级证书（AAA）	ZN202411100037	中国建筑业协会绿色建造与智能建筑分会	2024. 08. 12 -2027. 08. 1 1	有效期内
33	中控信息	企业信用等级证书（AAA）	202508811101163	中国软件行业协会	2025. 07. 25 -2028. 07. 2 5	有效期内
34	中控信息	ISO9001 质量管理体系认证证书	15/25Q6357R8L	杭州万泰认证有限公司	2025. 04. 15 -2028. 04. 2 4	有效期内； 证书名称更新为 工程建设施工企业质量管理体系认证证书，证书编号更新为 01526Q10562R801 ；有效期更新为 2026.04.27-2028.0 4.24
35	中控信息	ISO14001 环境管理体系认证证书	15/25E6358R6L	杭州万泰认证有限公司	2025. 04. 15 -2028. 04. 2 4	有效期内； 证书编号更新为 01526E10563R601 ，有效期更新为 2026.04.27-2028.0 4.24
36	中控信息	ISO45001 职业健康安全管理体系认证证书	15/25S6359R6L	杭州万泰认证有限公司	2025. 04. 15 -2028. 04. 2 4	有效期内； 证书编号更新为 01526S10564R601 ，有效期更新为 2026.04.27-2028.0 4.24
37	中控信息	ISO/IEC27001:2022 信息安全管理体系认证证书	01224IS0430R0M	广州赛宝认证中心服务有限公司	2024. 06. 12 -2027. 06. 1 1	有效期内

序号	公司名称	资质名称	证书编号	颁发单位	有效期限	截至本回复出具日续期/更新情况
38	中控信息	ISO/IEC20000-1:2018 信息技术服务管理体系认证证书	0122023ITSM100R0MN	广州赛宝认证中心服务有限公司	2023. 08. 21 -2026. 08. 20	有效期内； 证书编号更新为01226IT00084R101，有效期更新为2026.08.18-2029.08.17
39	中控信息	ISO22301:2019 业务连续性管理体系认证证书	01223BC0685R0M	广州赛宝认证中心服务有限公司	2023. 09. 06 -2026. 09. 05	正在办理续期
40	中控信息	ISO42001:2023 人工智能管理体系认证证书	CPR25AI005R0M	广州赛宝认证中心服务有限公司	2025. 09. 05 -2028. 09. 04	有效期内
41	中控信息	知识产权合规管理体系认证证书	03825IPMS6672R0M	北京世标认证中心有限公司	2025. 07. 11 -2028. 07. 10	有效期内
42	中控信息	隐私和个人可识别信息安全管理体系认证证书	37625PI0001R0M	东方信检验认证有限公司	2024. 10. 20 -2027. 10. 19	有效期内
43	中控信息	商品售后服务认证证书-五星级	37624SC0086R0S	东方信检验认证有限公司	2024. 07. 19 -2027. 07. 18	有效期内
44	中控信息	商品售后服务成熟度认证-七星级	37624SC0086R0S-7	东方信检验认证有限公司	2024. 07. 19 -2027. 07. 18	已取消该项认证 [注]
45	中控信息	商品售后服务成熟度认证-十二星级	37624SC0086R0S-12	东方信检验认证有限公司	2024. 07. 19 -2027. 07. 18	已取消该项认证 [注]
46	中控信息	诚信管理体系认证证书	OLS24CX3864R0M	欧利斯认证有限公司	2024. 09. 11 -2027. 09. 10	有效期内
47	中控信息	两化融合管理体系评定证书（AA 级）	AIITRE-00125IIMS0711002	广州赛宝认证中心服务有限公司	2025. 10. 31 -2028. 10. 30	有效期内
48	中控信息	数字化转型管理体系评定证书（AA 级）	AIITRE-00125DTMS0013401	广州赛宝认证中心服务有限公司	2025. 10. 31 -2028. 10. 30	有效期内

注：根据《国家认监委关于规范服务认证的指导意见》（国认监发[2026]3 号）第四条第 6 点服务认证结果分级要求。认证机构应当根据所提供服务功能和服务特性的差异进行认证结果分级。认证机构不得对服务认证结果进行过度分级。原则上服务认证结果分级不超过三个等级，以数字形式划分的最高等级不得高于 5 级（星/A/钻等）。故第 44 项、45 项认证等级已取消。

根据上表，截至本回复出具日，标的公司的主要生产经营资质均在有效期内。其中，第 31、39 项证书即将在 2026 年 8 月、9 月到期，正在办理续期手续。前述相关续期手续办理预计不存在重大障碍，不会对标的公司生产经营及本次交易作价产生重大影响。

（三）标的资产及其控股子公司是否存在其他抵押、质押等权利受限情况的资产

截至 2025 年 12 月 31 日，标的公司及其控股子公司权利受限的资产情况如下：

单位：万元

项目	账面余额	账面价值	受限类型	受限原因
货币资金	12,196.73	12,196.73	保证金/冻结	承兑汇票及保函等保证金；农民工工资专户资金；因涉诉被冻结的存款
其中：被冻结的存款	2,707.54	2,707.54	冻结	因涉诉被冻结的存款
应收票据	285.86	285.86	未终止确认票据	已背书未到期尚未终止确认的票据
投资性房地产	17,569.53	11,884.31	抵押	银行借款抵押
固定资产	9,804.22	6,733.30	抵押[注]	银行借款抵押[注]
无形资产	264.41	164.37	抵押	银行借款抵押
合计	40,120.75	31,264.58		

注：同时以房屋租赁应收款权作为质押。

截至 2026 年 7 月 31 日，上述因诉讼冻结的存款中 1,415.72 万元已解除冻结。相关冻结资金所涉案件均是标的公司正常生产经营过程中发生的合同纠纷。

标的公司与中国建设银行股份有限公司杭州西湖支行于 2020 年 7 月 31 日签订《最高额抵押合同》，标的公司以其位于杭州市滨江区长河街道滨康路 352 号（权属证明：浙（2018）杭州市不动产权第 0050624 号，现更新为浙（2022）杭州市不动产权第 0037591 号）的不动产作为抵押物，向中国建设银行股份有限公司杭州西湖支行的银行借款提供抵押担保。截至本回复出具日，前述合同尚在履行中。标的公司不存在逾期还款，未与债权人产生纠纷或者争议。

除上述情况外，标的公司不存在其他抵押、质押等权利受限情况的资产。

九、相关案件及处罚的具体情况及最新进展，是否存在涉及重大争议或者存在妨碍权属转移的情形，是否属于重大违法违规行为。褚健对标的资产的持股情况，对公司生产经营等方面的参与情况，其违法犯罪事项是否会对本次交易产生重大不利影响，在此基础上进一步说明对标的资产实控人的认定是否准确。

（一）相关案件及处罚的具体情况及最新进展，是否存在涉及重大争议或者存在妨碍权属转移的情形，是否属于重大违法违规行为

1、标的公司重大诉讼、仲裁具体情况及最新进展，是否存在涉及重大争议或者存在妨碍权属转移的情形

截至本回复出具日，重组报告书（申报稿）已披露的标的公司尚未了结的或可预见的金额超过 500 万元的重大诉讼、仲裁案件，及新增金额超过 500 万元的重大诉讼、仲裁案件或涉及权益的案件情况具体如下：

序号	原告/申请人	被告/被申请人	管辖法院/仲裁委	案号	案由	涉诉金额（万元）	案件具体情况	案件进展	是否存在涉及重大争议或者存在妨碍权属转移的情形
1	英飞拓（杭州）信息系统技术有限公司	中控信息	杭州市西湖区 人民法院 杭州中级人民法院	（2024）浙 0106 民初 11722 号 （2026）浙 01 民 终 1929 号	买卖合同纠纷	721.91	2023 年 9 月，原告诉请法院判令标的公司支付原告工程款 3,386,765.69 元和增加的工程款 1,755,859.6 元，合计 5,142,625.29 元，并支付逾期付款违约金 2,076,465.28 元。2025 年 12 月，一审判决标的公司于判决生效之日起十日内向原告支付货款 3,289,351.69 元及逾期付款违约金 142,703.04 元。标的公司不服一审判决，已依法提起上诉。2026 年 4 月，该案二审开庭。目前案件尚在二审审理中。	二审中	否
2	嘉善力通信息科技股份有限公司	中控信息	杭州市滨江区 人民法院	（2025）浙 0108 民初 8493 号	买卖合同纠纷	662.06	2025 年 5 月，原告诉请法院判令标的公司支付逾期货款 5,938,912.1 元，尾款（质保金）403,294.5 元，并支付逾期付款违约金，以上共计 6,620,635.82 元。2026 年 6 月，法院出具民事调解书，当事人达成协议：标的公司向原告支付货款共计 3,806,662.6 元；此款分两期支付，分别于 2026 年 6 月 23 日前支付 3,530,145.3 元，于 2028	已调解，和解协议履行中	否

序号	原告/申请人	被告/被申请人	管辖法院/ 仲裁委	案号	案由	涉诉金额 (万元)	案件具体情况	案件进展	是否存在涉及重大争议或者存在妨碍权属转移的情形
							年 6 月 1 日前支付 276,517.3 元；原告放弃其他诉讼请求，双方无其他争议。标的公司已按期支付第一期款项。		
3	中控信息	上海牧卓清新能源科技有限公司	上海市奉贤区人民法院	(2023)沪 0120 民初 7640 号	建设工程施工合同纠纷	800.00	2023 年 3 月，标的公司诉请法院判令被告支付工程款 2,493,029.88 元及迟延支付利息 62,838 元。2023 年 11 月，法院出具民事调解书，当事人达成协议：被告于 2023 年 12 月 31 日前向标的公司支付 800 万元。2024 年 2 月，标的公司向法院申请强制执行 800 万元，截至目前已回款 89 万元，案件尚在执行过程中。	执行中	否
4	中控信息	扬州江都牧卓清环境科技有限公司	扬州市中级人民法院	(2023)苏 10 民终 3512 号	建设工程施工合同纠纷	588.00	2022 年 11 月，标的公司诉请法院判令被告支付工程款共 1,141,096.14 元及迟延支付利息 24,072.44 元；2023 年 8 月，一审判决被告自判决生效之日起十日内向原告浙江中控信息产业股份有限公司支付工程款 2,852,740.35 元以及延期付款利息，标的公司不服判决提出上诉；2023 年 11 月，法院出具民事调解书，当事人达成协议：被告在 2023 年 12 月 31 日前支付 588 万元，上述款项足额支付后，剩余款项标的公司自愿放弃不再追偿。2024 年 2 月，标的公司向法院申请强制执行 588 万元。截至目前已回款 562.26 万元，案件尚在执行过程中。	执行中	否

序号	原告/申请人	被告/被申请人	管辖法院/ 仲裁委	案号	案由	涉诉金额 (万元)	案件具体情况	案件进展	是否存在涉及重大争议或者存在妨碍权属转移的情形
5	中控信息	北大医疗产业集团有限公司	北京仲裁委员会	(2020)京仲裁字第 2717 号	合同纠纷	794.22	2020 年 3 月, 标的公司向仲裁委提出仲裁请求: 被申请人支付拖欠的工程款 7,429,551.78 元及逾期付款利息 437,198.17 元。2020 年 11 月, 仲裁委裁决被申请人支付工程款 7,429,551.78 元及逾期付款利息 512,649.26 元。目前该案被申请人正处于破产重整程序, 标的公司已向其管理人申报债权并于 2025 年 11 月收到管理人关于债权分配方案的通知, 截至目前, 标的公司已收到部分回款。	已裁决	否
6	中控信息	中交第二航务工程局有限公司	武汉市东西湖区人民法院	(2026)鄂 0112 民初 5454 号	买卖合同纠纷	934.04	2026 年 2 月, 标的公司诉请法院判令被告支付工程款 9,340,434 元。2026 年 6 月, 标的公司撤诉, 目前双方已达成和解。	已撤诉	否
7	中控信息	贵阳市建设投资控股有限公司	贵阳市白云区人民法院	(2026)黔 0113 民初 8115 号	建设工程施工合同纠纷	1,154.25	2026 年 6 月, 标的公司诉请法院判令被告支付工程款 10,304,697.37 元及违约金 1,237,756.6 元, 合计 11,542,453.97 元。本案于 2026 年 7 月 30 日开庭, 目前尚在一审中。	一审中	否
8	物产中大公用环境投资有限公司	中控信息	杭州市上城区人民法院	(2026)浙 0102 民初 10478 号	买卖合同纠纷	608.77	2026 年 3 月, 原告诉请法院判令标的公司支付货款 5,336,884.17 元及逾期付款利息 750,838.93 元, 合计 6,087,723.10 元。2026 年 8 月, 法院出具民事调解书, 当事人达成协议: 标的公司于 2026 年 8 月 30 日前一次性支付原告货款 5,206,017.17	已调解, 和解协议履行中	否

序号	原告/申请人	被告/被申请人	管辖法院/ 仲裁委	案号	案由	涉诉金额 (万元)	案件具体情况	案件进展	是否存在涉及重大争议或者存在妨碍权属转移的情形
							元；若未按时足额履行上述付款义务，则标的公司除继续履行上述付款义务外，还应另行支付原告违约金 100,000 元，于违约次日履行完毕，原告有权就全部未付货款及违约金一并申请强制执行；原告自愿放弃其余诉讼请求；双方就本案无其他争议。目前和解协议正在履行中。		
9	沈健	中控信息/第三人王建军	杭州市滨江区人民法院	(2026)浙 0108 民初 6263 号	股东资格确认纠纷	26.00	2026 年 7 月，标的公司收到法院起诉状、应诉通知书及相关材料。原告请求法院确认其为标的公司股东，持股比例为 0.1%（暂估值为 26 万元）；判令标的公司就原告持有的 0.1% 股权签发出资证明书、记载于股东名册并至公司登记机关办理变更登记手续。目前该案尚未开庭审理。	一审中	否
10	中控信息	莆田市石门澳水处理有限公司	莆田市秀屿区人民法院	(2026)闽 0305 民初 5690 号	建设工程施工合同纠纷	1,338.61	2026 年 8 月，标的公司诉请法院判令被告支付工程款 10,804,788.03 元及逾期付款利息 2,581,336.84 元，合计 13,386,124.87 元。目前该案尚未开庭审理。	一审中	否

综上，截至本回复出具日，上述诉讼、仲裁案件不涉及重大争议或者存在妨碍标的公司权属转移的情形。

2、标的公司行政处罚具体情况及最新进展，是否属于重大违法违规行为

截至本回复出具日，标的公司最近三年内受到行政处罚情况如下：

序号	行政处罚决定书文号	具体情况	进展	是否属于重大违法违规行为
1	深 龙 华 建 罚 字 [2022]066 号、深龙华建罚字[2022]067 号	2023 年 2 月 28 日，标的公司收到深圳市龙华区住房和建设局出具的《行政处罚决定书》（深龙华建罚字[2022]066 号、深龙华建罚字[2022]067 号）。因标的公司将承揽的“简上体育综合智能化工程”项目分包给不具备资质的单位，依据《建设工程质量管理条例》第六十二条第一款、第七十三条的规定，对标的公司处以没收违法所得 8.0238 万元、罚款 1.3373 万元的行政处罚；同时，对上述违法行为发生时任法定代表人章如峰处以罚款 668 元。	已执行并整改完毕	否。2023 年 3 月 3 日，深圳市龙华区住房和建设局出具《情况说明》，确认标的公司已依法按时执行完毕全部行政处罚，并已严格按照要求及时完成整改，认定前述行政处罚不属于重大违法违规行为。
2	台交工罚（2025）005	2025 年 6 月 27 日，标的公司收到浙江省台州市交通运输局出具的《行政处罚决定书》（案号：台交工罚（2025）005）。因在“甬台温高速至沿海高速三门联络线 JD01”项目中，标的公司作为交通建设工程施工单位，其主要管理人员未按规定在岗履职。依据《浙江省交通建设工程质量和安全生产管理条例》第十二条第二款、第三十三条第二款的规定，对标的公司处以罚款 1 万元的行政处罚。	已执行并整改完毕	否。2025 年 7 月 5 日，台州市交通运输局法规处出具《情况说明》，确认标的公司已依法按时执行完毕全部行政处罚，并已严格按照要求及时完成整改，认定前述行政处罚不属于重大行政处罚，相关违法行为不属于重大违法违规行为。
3	金东应急罚决[2025]第 000050-1 号、金东应急罚决[2025]第 000050-3	2025 年 9 月 19 日，标的公司收到浙江省金华市金东区应急管理局出具的《行政处罚决定书》（金东应急罚决[2025]第 000050-1 号、金东应急罚决[2025]第 000050-3）。因在“金华金东第二污水处理厂新建工程”项目中，膜池施工承包单位诸暨焕宇安装工程有限公司在施工过程中发生一起设备安装工中毒事故，标的公司作为项目发包单位，虽已与承包单位在合同中明确了各自的安全生产管理职责，但未对其安全生产进行统一协调管理。依据《中华人民共和国安全生产法》第四十九条第二款及第一百零三条第二款，并参照《浙江省应急管理行政处罚裁量基准适用细则》，对标的公司处以罚款 3.5 万元的行政处罚，对标的公司法定代表人赵鸿鸣处以罚款 6,000 元的行政处罚。	已执行并整改完毕	否。2025 年 9 月 22 日，金华市金东区应急管理局出具《情况说明》，确认标的公司已依法按时执行完毕全部行政处罚，并已严格按照要求及时完成整改，认定前述行政处罚不属于重大行政处罚。
4	温交工罚（2024）308、温交工罚（2024）309	2021 年，因浙江省乐清市公安局发现标的公司员工晋某在乐清重要县乡公路照明工程（II）标	已执行并整改完毕	否。乐清市交通运输局出具的《行政处罚决定书》认定

序号	行政处罚决定书文号	具体情况	进展	是否属于重大违法违规行为
		段项目招投标中涉嫌存在串通投标的行为并对其进行立案侦查，鉴于晋某系标的公司员工且该项目最终由标的公司中标后实施，乐清市公安局在侦查终结后于2024年1月将该案件移交至乐清市人民检察院；乐清市人民检察院审查后认为，标的公司相关行为已构成《中华人民共和国刑法》第二百二十三条串通投标罪的规定，但犯罪情节轻微，具有法定、酌定从轻处罚情节，根据《中华人民共和国刑法》第三十七条的规定，不需要判处刑罚。依据《中华人民共和国刑事诉讼法》第一百七十七条第二款的规定，决定对标的公司不起诉。2024年6月17日，乐清市人民检察院作出对标的公司不起诉的决定并出具了《不起诉决定书》（乐检刑不诉[2024]316号）。 2024年7月9日，乐清市人民检察院向乐清市交通运输局移交本案件。2024年11月，乐清市交通运输局出具《行政处罚决定书》（案号：温交工罚（2024）308、案号：温交工罚（2024）309），因标的公司存在交通建设工程项目串通投标行为，违反了《中华人民共和国招标投标法》第三十二条，《中华人民共和国招标投标法实施条例》第三十九条第二款第（一）项的规定，已构成违法，违法程度一般。依据《中华人民共和国招标投标法》第五十三条，《中华人民共和国招标投标法实施条例》第六十七条的规定，对标的公司处以罚款11.3557万元的行政处罚，对相关员工晋某处以罚款5,678元的行政处罚。标的公司及相关员工已及时缴纳罚款。		标的公司相关行为已构成违法，违法程度一般，故该事项不属于重大违法违规行为。

综上，截至本回复出具日，标的公司最近三年内受到行政处罚均已执行并整改完毕，相关行政处罚事项不属于重大违法违规行为。

（二）褚健对标的资产的持股情况，对公司生产经营等方面的参与情况，其违法犯罪事项是否会对本次交易产生重大不利影响，在此基础上进一步说明对标的资产实控人的认定是否准确。

1、褚健对标的资产的持股情况，对公司生产经营等方面的参与情况

截至本回复出具日，褚健通过中控集团、云吟合伙间接持有标的公司20.8116%股份。

经访谈褚健及标的公司管理层，褚健未在标的公司任职，未参与标的公司日常经营管理及经营决策，其控制的云吟合伙向中控信息提名一名董事庄开宇。

2、其违法犯罪事项是否会对本次交易产生重大不利影响，在此基础上进一步说明对标的资产实控人的认定是否准确

根据前述“七、（二）褚健刑事处罚情况”，褚健所犯贪污罪、故意销毁会计凭证、会计账簿罪与中控信息无涉，且褚健的刑罚已于2017年2月执行完毕。

褚健系标的公司前实际控制人，2020年12月，标的公司基于治理层与管理层相统一的考虑进行股权结构调整，实际控制人由褚健变更为赵鸿鸣。自实际控制人变更以来，褚健未担任中控信息董事、监事、高级管理人员，未参与标的公司的日常经营管理和经营决策。

因此，褚健违法犯罪事项不会对标的公司持续经营及本次交易产生重大不利影响，亦不会影响标的公司实际控制人的认定，标的公司实际控制人认定准确。关于标的公司实际控制人的具体认定依据，详见本题“一、（二）标的公司实际控制人为赵鸿鸣”。

十、中介机构核查情况

（一）核查程序

针对上述事项，独立财务顾问主要实施了以下核查程序：

1、访谈标的资产现实际控制人赵鸿鸣、曾经的实际控制人褚健，查阅赵鸿鸣的调查表，了解该等人员的相关工作经历，了解标的资产控制权调整的背景和过程；

2、查阅标的资产的工商登记资料、控制权变更相关的董事会和股东会决议、2024年1月至今历次董事会和股东大会的出席及表决结果、董事及高级管理人员的提名和任命资料、标的资产经营管理的实际运作情况，了解赵鸿鸣控制标的资产的情况；

3、查阅杭州骏哲、汇格合伙、智格合伙、富格合伙最新的公司章程/股东会决议/合伙协议/合伙人会议决议；

4、查阅本次交易方案文件、上市公司《2025 年年度报告》、实际控制人变更相关公告、《北京云嘉律师事务所关于杭州万隆光电设备股份有限公司实际控制人变更的法律意见书》、许泉海出具的关于不谋取上市公司控制权的承诺；

5、查阅付小铜出具的《关于不放弃上市公司控制权的承诺函》《关于维持上市公司控制权稳定的承诺函》《关于认购资金来源的承诺函》《关于股份锁定期的承诺函》及相关资产证明，对付小铜进行访谈；

6、查阅交易对方汇格合伙、正泰电器、云吟合伙、智格合伙及赵鸿鸣、褚健出具的关于不谋求上市公司控制权的承诺函，汇格合伙及智格合伙出具的《关于不存在一致行动安排的承诺函》；

7、查阅交易对方营业执照、工商登记资料、交易对方出具的调查表及相关说明，对交易对方进行访谈；

8、获取智格合伙、富格合伙出具的《关于变更执行事务合伙人事项的说明》；

9、查阅标的公司股东名册、前次 IPO 申报时披露的招股说明书及相关问询回复文件；在深交所官网（<https://www.szse.cn/index/index.html>）检索标的公司前次 IPO 申报相关信息；获取标的公司出具的关于 IPO 撤回原因的说明；

10、获取上市公司、标的公司关于主营业务、产业链上下游、生产工艺、核心技术等方面信息，查阅标的公司审计报告，查阅相关并购重组政策文件，分析本次交易的原因及合理性；

11、查阅标的公司历次股权激励计划及相应的董事会、股东（大）会决议；复核股份支付费用的计算过程；查阅本次交易的协议，以及业绩承诺方的工商底档等文件；

12、获取上市公司针对本次交易完成后对于标的公司人员、业务、财务、资产、机构等方面的具体整合安排说明，分析上述安排的有效性；

13、查阅标的公司董监高调查表，获取标的公司出具的关于核心人员情况的

说明、核心人员劳动合同、保密协议及竞业禁止协议；本次交易相关协议；

14、查阅标的公司武汉分公司案件判决书、翟某华与标的公司签订的劳动合同、离职证明，标的公司出具的案件相关情况说明、案件相关违法所得及罚款缴纳凭证，在企查查网站（<https://pro.qcc.com>）检索武汉分公司存续情况；访谈标的公司法务部负责人；获取标的公司关于武汉刑事案件相关情况的说明；

15、获取并查阅中控技术于 2020 年 5 月披露的《关于浙江中控技术股份有限公司首次公开发行股票并在科创板上市申请文件审核问询函的回复》；

16、在中国裁判文书网（<https://wenshu.court.gov.cn>）等检索万隆光电及其当时的实际控制人许泉海相关的刑事判决书，获取并查阅万隆光电招股说明书、《北京市通商律师事务所关于公司首次公开发行人民币普通股并在创业板上市之法律意见书》，万隆光电上市申报时由杭州市萧山区人民检察院于 2016 年 9 月 19 日出具的《检查机关行贿犯罪档案查询结果告知函》（萧检预查[2016]8025 号）及杭州市萧山区人民法院于 2016 年 11 月 29 日出具的《涉诉查询情况告知书》（（2016）浙杭萧立告字第 3 号）；

17、获取并查阅标的公司主要生产经营用房租赁合同，标的公司出具的关于租赁房屋相关情况的说明；

18、获取并查阅标的公司主要生产经营资质，标的公司出具的关于生产经营资质的说明；

19、获取并查阅标的公司及其子公司不动产查册资料，不动产权证书、《最高额抵押合同》、《审计报告》、诉讼冻结资金明细表及相关诉讼案件资料，获取标的公司出具的相关资产抵押、质押的情况说明；

20、获取并查阅标的公司相关诉讼、仲裁案件资料，行政处罚决定书，相关部门出具的情况说明及罚款缴纳凭证，标的公司及其分、子公司合规证明，标的公司出具的诉讼、仲裁、行政处罚相关事项的说明，在中国裁判文书网（<https://wenshu.court.gov.cn>）、企查查网站（<https://pro.qcc.com>）、中国执行信息公开网（<https://zxgk.court.gov.cn>）、信用中国（<https://www.creditchina.gov.cn>）等检索标的公司及其控股子公司诉讼、仲裁、行政处罚情况。

（二）核查结论

经核查，独立财务顾问认为：

1、认定赵鸿鸣为标的公司的实际控制人及标的公司无控股股东具有合理性；

2、本次交易不构成重组上市具有合理性；本次交易不适用《上市公司重大资产重组管理办法》第十三条关于重组上市的规定；本次交易不存在规避重组上市的情形；

3、标的公司前次 IPO 申请撤回系综合考虑当时资本市场环境及自身战略发展规划，经审慎研究并与保荐机构充分沟通后主动向深圳证券交易所申请撤回发行上市申请，不存在因不符合首次公开发行上市条件而撤回申请的情形，前次 IPO 申请撤回事项不会对本次交易产生重大不利影响；

4、本次交易符合国家产业政策导向和上市公司战略发展规划，具有明确的商业逻辑和合理性。本次交易有利于上市公司实现产业升级、培育新的利润增长点，提升资产质量、盈利能力和持续经营能力，符合上市公司及中小股东的利益。

5、标的公司确认的股份支付费用准确、合理，符合企业会计准则的规定；

6、本次交易上市公司管控整合风险较小，标的资产持续经营的稳定性较强。基于谨慎性原则，上市公司已在重组报告书“第十二节 风险因素”就收购整合的风险、标的公司经营相关的风险进行风险提示；

7、标的公司武汉分公司刑事处罚已执行完毕，与该事项相关的法律风险均已消除，标的公司不涉及相关未决诉讼、待执行处罚或潜在纠纷。事件发生后，标的公司已持续完善内部控制及合规管理体系。因此，上述事项不会对标的资产报告期及后续持续经营能力造成重大不利影响，不构成本次交易的实质性障碍；

8、褚健的犯罪事实与中控信息无涉，褚健的刑罚已于2017年2月执行完毕。2020年12月，标的公司进行了股权结构调整，实际控制人变更为赵鸿鸣；报告期内，褚健未担任中控信息董事、监事、高级管理人员。因此，褚健上述经济犯罪和刑事处罚不会对标的公司报告期及后续持续经营造成影响，不会对本次重组构成实质性障碍；

9、万隆光电时任董事长许泉海不存在因上述案件而受到刑事处罚的情况，相关判决所涉主体与标的公司不存在关联关系。上述案件不会对标的公司报告期及后续持续经营造成影响，对本次交易不构成实质性障碍；

10、标的公司租赁房屋主要根据项目实施进度及办公需求动态调整，租赁房屋可替代性较高。鉴于标的公司非生产型企业，且前述租赁房屋可替代性较高，如因该等租赁物业的权属瑕疵或出租方无权转租或被有权主管部门责令拆除导致公司无法继续租赁使用的，标的公司可以在相关区域内找到可供替代的能够合法租赁的场所，且实施搬迁不会对公司的经营和财务状况产生重大不利影响，亦不会对本次交易作价造成实质性影响；

11、截至本回复出具日，标的公司的主要生产经营资质均在有效期内，部分认证证书即将在 2026 年 8 月、9 月到期，正在办理续期手续。前述相关续期手续办理预计不存在重大障碍，不会对标的公司生产经营及本次交易作价产生重大影响；

12、截至 2025 年 12 月 31 日，标的公司及其控股子公司存在权利受限的资产；截至本回复出具日，标的公司前述因诉讼冻结的存款中 1,415.72 万元已解除冻结；相关冻结资金所涉案件均是标的公司正常生产经营过程中发生的合同纠纷；标的公司向中国建设银行股份有限公司杭州西湖提供前述抵押担保尚在履行中，标的公司不存在逾期还款，未与债权人产生纠纷或者争议；

13、截至本回复出具日，标的公司前述诉讼、仲裁案件不涉及重大争议或者存在妨碍标的公司权属转移的情形；

14、截至本回复出具日，标的公司最近三年内受到行政处罚均已执行并整改完毕，相关行政处罚事项不属于重大违法违规行为；

15、褚健违法犯罪事项不会对标的公司持续经营及本次交易产生重大不利影响，亦不会影响标的公司实际控制人的认定，标的公司实际控制人认定准确。

问题 3、关于标的资产经营范围

申请文件显示：（1）标的资产及其子公司经营范围涉及信息系统集成服务、计算机系统服务、软件销售、软件开发、技术服务、技术咨询、技术交流、技术转让、技术推广、信息系统运行维护服务、网络技术服务、互联网数据服务、互联网信息服务；园区管理服务、住房租赁、物业管理；数字文化创意内容应用服务、控股子公司浙江星耀云企业管理有限公司经营范围包括自有资金投资的资产管理服务。（2）浙江海纳智囊教育软件有限公司已完成国家税务总局杭州市滨江区税务分局的单位纳税人注销程序。（3）标的资产部分控股子公司存在集成电路设计业务。

请上市公司补充说明：（1）结合互联网业务的具体经营模式、业务开展过程中与其他参与者的交互关系，说明标的资产是否属于国务院反垄断委员会《关于平台经济领域的反垄断指南》（以下简称《指南》）中的“平台”“互联网平台”，并进一步分析标的资产与“平台经营者”之间的关系、标的资产业务与“互联网平台”业务之间的关系。标的资产在经营过程中是否存在《指南》所涉行为，是否违反相关规定。结合个人用户信息收集情况，说明标的资产互联网平台是否存在该等情形，是否拥有相关资质，是否符合相关规定。（2）报告期内园区管理服务、住房租赁、物业管理收入金额及占比，是否涉及住宅类或商业类房地产开发经营业务，是否存在物业管理和非居住房地产租赁业务，如是，说明具体情况，是否存在投资性房地产，是否存在对外租赁、销售情形或计划。（3）标的资产是否存在广告、文娱、传媒和直播短视频等业务及其境内外分布情况，是否存在承担信息传播、内容审核等主体责任，相关业务开展的合规性，是否获取必要资质和许可。（4）自有资金投资的资产管理服务具体经营情况，收入、净利润金额及占比，是否涉及类金融业务，是否符合相关监管规定。（5）是否存在受限教育资产、集成电路业务及其具体情况。

请上市公司、独立财务顾问和律师进行核查并发表明确意见，并通过发行上市审核系统向本所报送专项核查报告。

【回复】：

独立财务顾问已按要求对上述问题进行核查，并出具《财通证券股份有限公司关于杭州万隆光电设备股份有限公司发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金之标的资产经营范围的专项核查意见》。

问题 4、关于本次募投项目

申请文件显示：（1）本次募集配套资金总额不超过 63,365.37 万元，用于支付本次交易现金对价、补充流动资金和偿还债务、中介机构费用及相关税费、标的资产项目建设等用途。（2）本次项目涉及基于开源鸿蒙的边缘智能控制系统及物联网平台研发与产线建设项目、面向基础设施领域的机器人研发、应用及产线建设项目以及面向基础设施行业的智能基础平台及行业大模型研发与应用项目。（3）本次发行股份及支付现金购买资产和募集配套资金的足额认缴互为前提，共同构成本次交易不可分割的组成部分，其中任何一项未获得所需的批准或其他原因导致无法付诸实施，则上述两项均不实施。

请上市公司补充说明：（1）结合行业特点、资金用途、现有货币资金、资产负债结构、现金流状况、上市公司及标的资产的现有经营规模及变动趋势、未来资金需求、可用融资渠道、前次募集资金使用效率、上市公司及标的资产现有生产经营规模和财务状况、是否有利于提高重组项目的整合绩效等方面，核查并说明本次募集配套资金的原因及必要性。（2）结合本次募投项目中预备费、铺底流动资金、支付工资/货款、不符合资本化条件的研发支出等情况，核查并说明本次发行补充流动资金及偿还债务的规模是否符合《监管规则适用指引——上市类第 1 号》1-1 的规定。（3）本次募集配套资金管理和使用的内部控制制度，募集配套资金使用的分级审批权限、决策程序、风险控制措施及信息披露程序；本次募集配套资金失败的补救措施。本次交易评估作价或业绩承诺是否包含募投项目收益，如是，核查并测算募投项目未来预计收益及对业绩承诺、交易作价的影响，并结合募投项目的收益占比、对本次交易业绩承诺、交易作价的影响等，说明对业绩承诺、交易作价中包含募投项目收益安排是否有利于保护上市公司及中小股东利益发表明确意见；如否，说明区分募投项目收益的具体措施及其有效性。（4）本次募投项目是否已完成所需的相关审批、批准或备案，相关批复是否仍在有效期以内，尚需履行的程序及是否存在重大不确定性。本次交易上市公司是否存在无法支付现金对价的风险及对配套融资失败后的其他应对措施。（5）募投项目的具体投资构成明细、各项投资支出的必要性，各明细项目所需资金的测算假设及主要计算过程，测算的合理性，募集资金的预计使用进度。（6）本次募投项目与标的资产既有业务的区别和联系，

结合行业发展情况、已有技术水平、客户储备情况、在手订单、本次募投项目相关产品的产能利用率情况、现有及本次拟新增产能情况等，审慎核查论证本次募投项目的必要性，现有技术资源储备是否足以支撑募投项目顺利落地，是否有足够的市场空间消化新增产能。（7）募投项目效益预测的假设条件、计算基础及计算过程的合理性，结合测算过程以及所使用的收益数据，论证并说明募投项目实施后预计对公司经营业绩的影响。

请独立财务顾问和律师核查并发表明确意见。

【回复】：

一、结合行业特点、资金用途、现有货币资金、资产负债结构、现金流状况、上市公司及标的资产的现有经营规模及变动趋势、未来资金需求、可用融资渠道、前次募集资金使用效率、上市公司及标的资产现有生产经营规模和财务状况、是否有利于提高重组项目的整合绩效等方面，核查并说明本次募集配套资金的原因及必要性

本次募集配套资金的必要性与合理性，主要立足于标的公司所处行业的技术密集型特征及其未来业务发展的客观资金需求，并结合上市公司交易前后的财务状况及支付能力。本次配套融资旨在为标的公司现有业务的稳健运营提供资金保障，从而为重组后的产业协同与整合绩效提升奠定基础。具体分析如下：

（一）行业特点

根据国家统计局发布的《国民经济行业分类》（GB/T4754-2017），标的公司所属行业为信息系统集成和物联网技术服务（I653）。标的公司作为国内领先的基础设施数智化服务商，所处行业具有技术密集型的特征。当前，数智融合、自主可控等时代浪潮正驱动行业加速迭代升级。面对市场变革，标的公司紧抓战略机遇，前瞻布局鸿蒙化、机器人、AI 三大技术方向，深化“核心自研软硬件+场景化解决方案”双轮驱动战略，大力推进下一代技术与产品体系建设，持续锻造面向未来的核心竞争力，确保长期发展行稳致远。为此，本次募集资金拟用于鸿蒙边缘控制系统、基础设施机器人、行业大模型等前沿技术研发及相关硬件产线建设，加速产业化落地，从而巩固技术壁垒、提升产品附加值，进一步扩大行

业领先优势。综上，本次融资是保障核心技术持续领先、推动产业化升级的关键举措，具备充分的必要性与合理性。

因此，本次配套募集资金的安排契合标的公司所处行业的发展特点，对于提升标的公司在行业的综合竞争力和持续盈利能力具有积极的促进作用。

（二）资金用途

本次募集配套资金拟用于支付本次交易的现金对价、补充流动资金和偿还债务、中介机构费用及相关税费、标的公司项目建设等，具体如下：

单位：万元

项目名称	投资总额	拟使用募集资金金额	使用金额占全部募集配套资金金额的比例
支付本次交易现金对价	23,250.00	23,250.00	36.69%
补充流动资金和偿还债务	5,000.00	5,000.00	7.89%
中介机构费用及相关税费	2,800.00	2,800.00	4.42%
基于开源鸿蒙的边缘智能控制系统及物联网平台研发与产线建设项目	18,556.33	15,156.33	23.92%
面向基础设施领域的机器人研发、应用及产线建设项目	11,392.86	9,078.67	14.33%
面向基础设施行业的智能基础平台及行业大模型研发与应用项目	10,176.85	8,080.37	12.75%
合计	71,161.85	63,365.37	100.00%

本次交易募集配套资金投资项目的必要性及合理性具体分析如下：

1、支付现金对价、补充流动资金和偿还债务、中介机构费用及相关税费的必要性和合理性

本次募集配套资金，一方面拟用于支付本次交易的现金对价、中介机构费用及相关税费，有利于降低上市公司资金支出压力，降低上市公司财务风险，提高上市公司财务灵活性，推动公司稳健发展；另一方面，拟用于补充上市公司流动资金和偿还债务，可以为本次交易后公司持续健康稳定发展提供资金储备，以满足营运资金需求。因此，本次募集配套资金用于支付现金对价等事项具有必要性和合理性，有利于提高本次重组整合绩效。

2、标的公司项目建设的必要性和合理性

标的公司项目建设主要围绕主营业务展开，项目实施后将增强标的公司在基础设施数智化领域的核心竞争力。三个募投项目分别为基于开源鸿蒙的边缘智能控制系统及物联网平台研发与产线建设项目、面向基础设施领域的机器人研发、应用及产线建设项目和面向基础设施行业的智能基础平台及行业大模型研发与应用项目，项目必要性和合理性如下：

（1）基于开源鸿蒙的边缘智能控制系统及物联网平台研发与产线建设项目

本项目旨在依托开源鸿蒙技术，研发自主可控的鸿蒙终端设备、边缘控制系统及数智管理平台软件，并建设自有标准化产线，系统性突破委外生产模式下研发生产协同难、交付周期长、品质管控弱等核心瓶颈，实现从硬件适配到软件平台的全链路自主可控。项目的实施将增强标的公司在基础设施数智化领域的核心竞争力，为标的公司长期可持续发展提供稳定保障。项目必要性和合理性如下：

①响应国家自主可控战略，顺应行业国产化升级趋势

当前我国基础设施数智化领域正处于快速升级阶段，但核心边缘控制系统、物联网平台的底层操作系统仍依赖国外产品，存在数据泄露、供应链中断、技术升级受限等安全隐患。开源鸿蒙作为我国自主研发、开源共建的操作系统，已成为推动基础设施级系统国产化替代的核心载体。工信部明确提出加快开源鸿蒙生态产业化布局，推动其在关键基础设施领域的深度应用。本项目响应国家自主可控战略，顺应行业国产化升级趋势。

②强化整体解决方案能力，提高核心竞争力

基础设施数智化是智慧城市建设与城市治理现代化的核心支撑，其跨领域、多场景的业务特性，面临设备类型多样、协议体系复杂、运行与运维场景高度分散等现实挑战，传统单一或碎片化系统交付模式已无法适配行业发展需求。项目建设将进一步提升标的公司在开源鸿蒙生态应用、边缘智能控制、物联网平台及行业解决方案等核心领域的技术积累与产品能力，持续强化在基础设施数智化方向的整体解决方案优势，为后续业务规模化推广和多行业拓展奠定坚实基础。

③自主搭建生产线，保障产品品质与稳定供应

此前标的公司相关产品生产均采用委外模式，本项目通过自建标准化生产线，

可实现从研发、零部件加工到成品组装、检测的全流程自主管控，有效解决委外生产的质量、周期、成本痛点，保障核心产品稳定供应与品质可控。同时，自建生产线可推动研发与生产深度联动，加快技术成果转化，降低生产运维成本，进一步强化产品性价比优势，持续增强盈利能力。

（2）面向基础设施领域的机器人研发、应用及产线建设项目

本项目聚焦基础设施行业场景需求，重点布局道路交通、轨道交通、展厅展馆、景区景点等应用场景，研发一系列具备多模态感知、自主决策与复杂环境适应能力、多任务协同作业能力的机器人，包括样机研发、算法研发、算力投入、数据采集、硬件迭代及大规模场景验证，并建设配套先进生产线，推动产品规模化落地。项目必要性和合理性如下：

①把握机器人产业战略机遇，培育业务增长新动能

当前，机器人行业正从“实验室技术”向“规模化应用”快速迈进，迎来良好发展机遇，市场规模呈爆发式增长态势。基础设施领域作业环境复杂、人力替代需求迫切，是机器人落地应用的重要赛道，标的公司已成功推出面向道路交通的机器人产品。本项目精准切入基础设施领域机器人赛道，建成后将丰富标的公司产品矩阵，打造新的利润增长曲线，提升标的公司盈利能力与抗风险能力，实现长期可持续发展。

②优化机器人作业能力，拓宽应用场景

我国是全球规模最大的基础设施建设与存量市场，传统的人工巡检和运维效率偏低，智能化、无人化改造需求迫切。机器人作为基础设施数智化转型的核心装备，可有效辅助或替代人工完成基础设施领域各类复杂任务，既能保障作业人员生命安全、改善劳动条件，又能提升基础设施运营效率与维护质量，推动行业从传统人工模式向智能化、无人化模式转型升级。项目实施有利于优化标的公司产品结构，推动业务场景向轨道交通、展厅展馆、景区等领域延伸拓展，助力标的公司在机器人生态布局中抢占先机、赢得竞争优势。

③加强核心技术研发，完善自身技术体系

机器人行业技术壁垒高，标的公司虽已在机器人运动控制、导航系统、本体

设计等领域形成技术基础，但面对基础设施领域的复杂场景需求，仍需进一步加大研发投入，完善技术体系。通过项目实施，标的公司将整合优化现有研发资源，完善机器人领域的研发体系与技术储备，稳固自身行业技术优势。

（3）面向基础设施行业的智能基础平台及行业大模型研发与应用项目

本项目通过引进高端研发算力、专业技术人才，重点解决行业知识图谱构建、大模型场景适配、数据安全防护等技术难题，从而提升公司自主创新能力，加快高性能、高适配性的智能基础设施解决方案的研发进程，为标的公司保持行业优势、增强核心竞争力提供稳定保障。项目必要性和合理性如下：

① 解决基础设施数智化“碎片化”难题，推动行业智能化升级

当前我国基础设施数智化进程已进入关键阶段，但当前应用系统多呈现为“烟囱式”的孤岛架构，交通、水利、市政等领域的小模型独立运行，数据互通性差、协同能力弱，难以支撑复杂场景下的全域智能决策。本项目研发的基础平台及行业大模型，可打破数据与模型壁垒，推动基础设施数智化从“单点自动化”向“整体智能化”跨越，提升管理效率与决策精度，契合行业高质量发展需求。

②完善研发创新体系，保持行业竞争优势

基础设施数智化行业正朝着“全域协同、深度智能、安全可控”的方向发展，客户对解决方案的场景适配性、决策精准度及全流程服务能力的需求日益凸显。标的公司现有研发体系需对应升级，以构建面向基础设施场景的专业化智能算法研发与工程化平台，从而更充分地适配行业演进与市场需求。本项目将加快标的公司基础设施智能化产品的研发进程，为持续推出满足市场需求的产品、构筑长期竞争优势提供核心支撑。

因此，本次发行募集资金拟投资的项目符合国家相关的产业政策以及标的公司未来的发展方向，具有良好的发展前景和综合效益，有助于充实公司资本金，并巩固行业优势地位，本次募集配套用于标的公司项目建设具有必要性和合理性。

综上，本次募集配套资金主要用于支付本次交易的现金对价、补充上市公司流动资金和偿还债务、支付中介机构费用及相关税费、标的公司项目建设，有助

于本次交易的成功实施，满足上市公司的营运资金需求，也有利于降低上市公司整体债务水平、减少财务费用、降低财务风险和流动性风险、优化上市公司资本结构。

（三）现有货币资金

上市公司货币资金主要用于支付货款、偿还借款、维持日常生产经营等用途。截至 2024 年 12 月 31 日、2025 年 12 月 31 日，上市公司货币资金情况如下所示：

单位：万元

项目	2025 年 12 月 31 日	2024 年 12 月 31 日
库存现金	8.86	14.44
银行存款	11,143.24	8,555.79
其他货币资金	2.05	244.59
合计	11,154.16	8,814.82

截至 2025 年 12 月 31 日，上市公司货币资金余额为 11,154.16 万元，交易性金融资产余额为 890.87 万元，合计 12,045.02 万元；其中受限货币资金为 0 元，不受限资金 12,045.02 万元。上市公司账面不受限资金无法足额支付本次交易现金对价、中介机构费用及相关税费合计 26,050.00 万元，配套募集资金具有必要性。

（四）资产负债结构

截至 2024 年 12 月 31 日和 2025 年 12 月 31 日，上市公司的资产负债率分别为 27.09%和 19.63%。

截至 2024 年 12 月 31 日和 2025 年 12 月 31 日，标的公司的资产负债率分别为 70.09%和 69.88%。

本次交易，不考虑募集配套资金，本次交易完成后，上市公司 2025 年 12 月 31 日的资产负债率为 64.28%。根据致同会计师出具的《备考审阅报告》，在考虑募集配套资金的情况下，本次交易完成后，上市公司 2025 年 12 月 31 日的资产负债率为 59.32%，仍高于同行业上市公司资产负债率的平均值 49.44%，本次募集配套资金有助于降低上市公司资产负债率和财务成本，保障本次交易的顺利进行，有利于上市公司集中现有资源对重组后的业务进行整合，提高整合效益。

本次交易有助于上市公司获取发展所需的资产和资金，促进上市公司持续健康发展。

（五）现金流状况

2024 年和 2025 年，上市公司现金流情况如下表所示：

单位：万元

项目	2025 年度	2024 年度
经营活动现金流入小计	32,442.80	35,291.69
经营活动现金流出小计	27,065.78	29,710.85
经营活动产生的现金流量净额	5,377.01	5,580.84
投资活动现金流入小计	28,913.56	22,960.30
投资活动现金流出小计	27,889.21	22,590.48
投资活动产生的现金流量净额	1,024.34	369.82
筹资活动现金流入小计	1,220.00	7,720.00
筹资活动现金流出小计	5,281.59	14,752.89
筹资活动产生的现金流量净额	-4,061.59	-7,032.89
汇率变动对现金及现金等价物的影响	-0.42	2.34
现金及现金等价物净增加额	2,339.34	-1,079.88

2025 年与 2024 年相比，经营活动产生的现金流量净额变动不大。

2025 年与 2024 年相比，投资活动产生的现金流量净额增加 654.52 万元，主要系本期购建固定资产支付的现金减少所致。

2025 年与 2024 年相比，筹资活动产生的现金流量净额变动的主要原因系 2025 年偿还债务支付的现金减少所致。

2025 年与 2024 年相比，现金及现金等价物净增加额增加 3,419.22 万元，主要系本期偿还债务的现金减少及购建固定资产支付的现金减少所致。

从现金流量情况来看，报告期内，上市公司经营活动产生的现金流量净额及现金及现金等价物净增加额，均无法支付现金对价等募集资金投资项目。因此，募集配套资金是为本次交易后上市公司持续健康稳定发展提供资金储备的必要手段。

（六）上市公司及标的资产的现有经营规模及变动趋势

1、上市公司的现有经营规模及变动趋势

2024 年，上市公司实现营业收入 34,642.54 万元，2025 年，受经济环境和行业需求下降影响，上市公司实现营业收入 27,037.57 万元。当前，网络通讯与广电行业正处于深度调整与技术演进的交汇期，国际市场上欧美广电网络迎来向 1.8GHz 频宽升级的临界点，国内市场则面临传统业务流失、投资收缩以及价格竞争白热化的多重挤压，未来营业收入规模或将面临一定的波动。

2、标的资产现有经营规模及变动趋势

2024 年，标的公司实现营业收入 261,365.93 万元，2025 年，受标的公司主动推动订单结构优化升级、项目验收周期的阶段性波动及部分地方政府财政压力影响下游投资与验收节奏等因素的综合影响，标的公司实现营业收入 233,506.10 万元。尽管收入出现短期波动，但标的公司的市场地位仍然稳固，2023 年在我国非能源基础设施数智化行业排名前三，轨道交通综合监控系统市占率稳居第一，城市交通、水环境、建筑智能体板块市占率均位列前五。收入波动更多反映了项目交付验收时点在不同会计期间分布不均及外部环境的阶段性影响，标的公司的成长基础和核心竞争力未发生不利变化。随着数字中国、城市更新、“六张网”建设等国家战略深入推进，城市交通精细化管理、轨道交通智慧运营、水环境安全治理等基础设施领域数智化发展前景广阔。相关产品和解决方案需求增加的同时，基础设施数智化运营服务的需求正加速释放，持续性服务产品占比稳步提升，带动交付节奏趋于平稳。未来，大额项目确认收入的波动性将有所降低，各板块收入有望回归增长轨道。

（七）未来资金需求

1、配套募集资金的必要性

截至 2025 年末，上市公司账面货币资金不足以支付交易全部现金对价、中介机构费用及相关税费、标的公司项目建设及补充流动资金和偿还债务，若本次上市公司以债务融资方式募集配套资金，将增加上市公司利息支出，资产负债率进一步上升，从而对上市公司现金流产生一定不利影响。因此，综合考虑本次交

易方案和上市公司的财务状况，通过发行股份募集配套资金用于上述用途，有利于保障本次交易的顺利实施，更好地满足上市公司未来业务发展的资金需求，帮助上市公司维持健康的财务状况，提升上市公司抗风险能力。因此，本次交易中配套募集资金具备必要性。

2、募集资金规模的合理性

本次募集配套资金总额为 63,365.37 万元，主要用于支付本次交易的现金对价、补充流动资金和偿还债务、中介机构费用及相关税费、标的公司项目建设。

在不考虑本次交易的情况下，综合考虑上市公司现有货币资金、未来三年经营活动现金流量、最低现金保有量、拟偿还有息负债等情况，经测算，上市公司未来三年累计资金缺口约 4,977.00 万元。具体测算过程如下：

单位：万元

项目	计算公式	测算金额
货币资金	1	11,154.16
交易性金融资产	2	890.87
其他受限货币资金	3	-
可自由支配资金余额	A=1+2-3	12,045.02
未来三年预计自身经营利润积累	B	-
未来计划投入的投资项目支出	4	-
未来三年预计现金分红支出	5	-
最低现金保有量	6	15,801.08
未来三年新增营运资金需求	7	-
未来三年偿还银行借款所需资金	8	1,220.94
资金需求合计	C=4+5+6+7+8	17,022.02
资金缺口	D=C-B-A	4,977.00

(1) 可自由支配资金

可自由支配资金=货币资金+交易性金融资产-其他受限货币资金

截至 2025 年末，上市公司货币资金余额为 11,154.16 万元、交易性金融资产余额为 890.87 万元，其他受限货币资金为 0，可自由支配资金为 12,045.02 万元。

(2) 未来三年预计自身经营积累资金

未来三年预计自身经营利润积累以上市公司归属于母公司的净利润为基础进行测算。2024年度、2025年度上市公司归属于母公司的净利润分别为-19,936.96万元和-2,929.03万元。出于谨慎性考虑，本次测算资金需求中，未来3年预计自身经营积累资金按0进行测算（根据上市公司公开披露信息，上市公司最近3年归属于母公司的净利润均为负数，测算资金缺口不考虑未来3年自身经营积累资金）。

（3）最低现金保有量

最低现金保有量系上市公司为维持其日常营运所需要的最低货币资金金额，以应对客户回款不及时，支付供应商货款、员工薪酬、税费等短期付现成本。根据上市公司2025年年报数据，上市公司月均付现成本及最新现金保有量测算如下：

单位：万元

项目	计算公式	测算金额
营业成本	A	18,218.79
期间费用总额	B=1+2+3+4	8,154.23
销售费用	1	1,233.59
管理费用	2	4,485.21
研发费用	3	2,305.72
财务费用	4	129.71
减：非付现成本总额	C=5+6+7+8	1,423.95
固定资产折旧	5	1,120.96
无形资产摊销	6	110.26
长期待摊费用	7	115.47
使用权资产折旧	8	77.26
年付现成本总计	D=A+B-C	24,949.07
月均付现成本	E=D/12	2,079.09
年末可自由支配资金	F	12,045.02
可支配资金余额覆盖月均付现成本月数	G=F/E	5.79
应收账款周转天数	H	281.88
应收账款周转月数	I=H/30	9.4
安全月数	J=（G+I）/2	7.60

项目	计算公式	测算金额
最低现金保有量	$K=J \times E$	15,801.08

注：应收款项周转天数=360*（应收账款平均余额+应收票据平均余额+应收款项融资平均余额+预付账款平均余额）/营业收入

根据上市公司实际情况及管理经验并基于谨慎性要求，按照 7.60 个月的安全月数，对公司最低现金保有量进行测算，以此确定期末最低现金保有量为 15,801.08 万元。

（4）未来三年新增营运资金需求

上市公司最近三年营业收入分别为 35,819.86 万元、34,642.54 万元和 27,037.57 万元，呈现波动趋势。未来，上市公司将继续在广电网络设备领域拓展客户和提升业务盈利能力。出于谨慎考虑，假设上市公司未来三年营业规模稳定（即营业收入增长率为 0%），因此预计新增营运资金需求为 0 元。

（5）未来计划投入的投资项目支出

上市公司目前主营业务覆盖广电网络设备及数据通信系统，产品涵盖有线电视光纤传输设备、有线电视电缆传输设备、前端系统及数据通信系统等。目前，上市公司暂无重大投资计划。

（6）未来三年预计现金分红支出

2022 年-2025 年，上市公司连续发生亏损，截至 2025 年末，公司合并报表、母公司报表中累计未分配利润均为负值，因此预计未来 3 年现金分红为 0 元。

（7）未来三年偿还银行借款所需资金

截至 2025 年 12 月 31 日，上市公司银行借款余额为 1,220.94 万元。

综上，经测算，在不考虑本次交易的情况下，上市公司资金缺口为 4,977.00 万元，本次交易中上市公司还需要支付本次交易的现金对价、中介机构费用及相关税费、标的公司项目建设、补充流动资金及偿还债务，因此配套募集资金具有必要性，募集资金规模具有合理性。

（八）可用融资渠道

上市公司可利用的融资渠道主要为内部自身经营积累和外部银行借款。

从内部融资渠道看，上市公司目前的经营性现金积累不足以完全覆盖本次交易的现金对价及相关费用。上市公司 2025 年度经营活动产生的现金流量净额为 5,377.01 万元，与募集资金投资项目所需资金规模相比，存在较大资金缺口。

从外部债权融资渠道看，上市公司借贷空间相对有限。截至 2025 年 12 月 31 日，上市公司及其下属子公司取得的非专项授信额度约为 12,600 万元，该授信额度主要用于日常营运周转（如流动资金贷款、银行承兑汇票、票据贴现等）。

综上，鉴于上市公司内部资金积累与外部债权融资空间均存在一定局限，本次向实际控制人定向发行股份募集配套资金，有助于填补资金缺口、保障本次交易的顺利推进，同时，这也是优化公司资本结构、为重组后的上市公司提供更为稳健的财务支撑的合理选择。

（九）前次募集资金使用效率

经中国证券监督管理委员会证监许可[2017]1726 号文核准，并经深圳证券交易所同意，万隆光电由主承销商申万宏源证券承销保荐有限责任公司通过深圳证券交易所系统于 2017 年 9 月 29 日采用全部向二级市场投资者定价配售方式，向社会公众公开发行了普通股（A 股）股票 1,750.00 万股，发行价为每股人民币 14.75 元。截至 2017 年 10 月 12 日，本公司共募集资金 258,125,000.00 元，扣除发行费用 24,022,616.04 元后，募集资金净额为 234,102,383.96 元。

上述募集资金已由致同会计师事务所（特殊普通合伙）于 2017 年 10 月 12 日审验并出具致同验字（2017）第 110ZC0340 号《验资报告》。

截至 2021 年 12 月 31 日，上市公司存放的上述募集资金已经全部使用完毕并销户。因此，上市公司不存在闲置募集资金情况，本次募集配套资金具有必要性。

（十）上市公司及标的资产现有生产经营规模和财务状况

上市公司本次募集配套资金在扣除本次交易中的现金对价、本次交易有关的税费及中介费用后，将用于标的公司项目建设投资，以及补充本次交易后上市公

司和标的公司流动资金或偿还债务。其中，本次募集配套资金中 32,315.37 万元将投资于标的公司基于开源鸿蒙的边缘智能控制系统及物联网平台研发与产线建设项目、面向基础设施领域的机器人研发、应用及产线建设项目和面向基础设施行业的智能基础平台及行业大模型研发与应用项目。一方面可以帮助标的公司主营业务实现更好的发展，另一方面可增强交易后上市公司的综合竞争力。具体分析详见本题“一、结合行业特点、资金用途、现有货币资金、资产负债结构、现金流状况、上市公司及标的资产的现有经营规模及变动趋势、未来资金需求、可用融资渠道、前次募集资金使用效率、上市公司及标的资产现有生产经营规模和财务状况、是否有利于提高重组项目的整合绩效等方面，核查并说明本次募集配套资金的原因及必要性”之“（二）资金用途”。

根据致同会计师出具的《备考审阅报告》，截至 2025 年 12 月 31 日，上市公司备考合并财务报表的总资产为 783,820.66 万元，归母净资产为 313,254.82 万元，本次募集配套资金不超过 63,365.37 万元，在扣除现金对价及本次交易的税费及中介费用后，用于补充流动资金和偿还银行借款的金额占上市公司备考合并财务报表的总资产、归母净资产比例分别为 0.64%、1.60%。本次交易完成后上市公司的资产规模及经营规模将进一步持续扩大，本次募集配套资金规模占上市公司总资产、归母净资产的比例较为合理，与上市公司及标的公司的生产经营规模和财务状况相匹配。

（十一）本次募集配套资金有利于提高本次重组项目的整合绩效

本次交易募集配套资金主要用于支付现金对价、支付中介机构费用及其他费用、标的公司项目建设投资，以及补充本次交易后上市公司的流动资金或偿还债务。募集配套资金有利于缓解上市公司资金压力，同时能够促进标的公司的主营业务的发展，增强本次交易后上市公司的资金实力、盈利水平和市场竞争力，从而提高本次重组的整合绩效。

若公司通过债权融资来筹集资金，将会导致上市公司偿债压力增大，进而加大经营风险。此外，募集配套资金能够避免占用公司营运资金和因偿还贷款利息削减利润规模，进而促使上市公司保持合理的资本结构。因此，本次配套融资是基于本次交易方案和上市公司财务状况的综合考虑。

综上所述，本次配套募集资金的安排契合标的公司所处行业的发展特点，从行业特征来看，标的公司所处行业具有技术密集型的特点，当前正处于技术迭代变革期，标的公司必须主动加大研发投入，持续升级产品体系，以巩固技术优势、更好的满足市场需求；从财务状况与融资渠道来看，上市公司自身经营积累和外部债权融资空间受限，不足以覆盖本次交易对价及后续业务发展。因此，本次采用股权融资方式募集配套资金，不仅能够填补资金缺口、保障交易顺利推进，更能优化重组后上市公司的资本结构，降低财务费用支出。这一安排既为标的公司增量业务的拓展提供了稳定的资金保障，又缓解了流动性压力，对提升重组项目的整合绩效、增强上市公司的综合竞争力具有重要意义。

二、结合本次募投项目中预备费、铺底流动资金、支付工资/货款、不符合资本化条件的研发支出等情况，核查并说明本次发行补充流动资金及偿还债务的规模是否符合《监管规则适用指引——上市类第1号》1-1的规定

（一）募投项目中铺底流动资金、预备费、不符合资本化条件的研发支出等的金额情况

本次交易募集配套资金不超过 63,365.37 万元，不超过本次交易中以发行股份方式购买资产的交易价格的 100%，发行股份数量不超过本次发行股份及支付现金购买资产完成后公司总股本的 30%。本次募集配套资金用途如下：

单位：万元

项目名称	投资总额	拟使用募集资金金额	使用金额占全部募集配套资金金额的比例
支付本次交易现金对价	23,250.00	23,250.00	36.69%
补充流动资金和偿还债务	5,000.00	5,000.00	7.89%
中介机构费用及相关税费	2,800.00	2,800.00	4.42%
基于开源鸿蒙的边缘智能控制系统及物联网平台研发与产线建设项目	18,556.33	15,156.33	23.92%
面向基础设施领域的机器人研发、应用及产线建设项目	11,392.86	9,078.67	14.33%
面向基础设施行业的智能基础平台及行业大模型研发与应用项目	10,176.85	8,080.37	12.75%
合计	71,161.85	63,365.37	100.00%

其中，3 个募投项目“基于开源鸿蒙的边缘智能控制系统及物联网平台研发

与产线建设项目”“面向基础设施领域的机器人研发、应用及产线建设项目”“面向基础设施行业的智能基础平台及行业大模型研发与应用项目”的资本性支出及非资本性支出具体构成如下所示：

单位：万元

项目名称	序号	项目构成	投资金额	拟投入募集资金金额	是否属于资本性支出	属于资本性支出的金额	非资本性支出金额
基于开源鸿蒙的边缘智能控制系统及物联网平台研发与产线建设项目	1	建筑工程费	1,850.00	1,850.00	是	1,850.00	-
	2	设备及软件购置费	6,575.75	6,575.75	是	6,575.75	-
	3	工程建设其他费用	9,089.98	6,730.58	部分是	1,313.63	5,416.95
	3.1	其中：租金	777.45	-	否	-	-
	3.2	其中：研发费用	8,234.00	6,652.05	部分是	1,235.10	5,416.95
	3.3	其中：其他费用	78.53	78.53	是	78.53	-
	4	预备费	350.31	-	否	-	-
	5	铺底流动资金	690.28	-	否	-	-
小计			18,556.33	15,156.33	-	9,739.38	5,416.95
面向基础设施领域的机器人研发、应用及产线建设项目	1	建筑工程费	1,715.00	1,715.00	是	1,715.00	-
	2	设备及软件购置费	4,062.25	4,062.25	是	4,062.25	-
	3	工程建设其他费用	4,962.18	3,301.43	部分是	702.51	2,598.92
	3.1	其中：租金	662.48	-	否	-	-
	3.2	其中：研发费用	4,232.00	3,233.71	部分是	634.80	2,598.91
	3.3	其中：其他费用	67.71	67.71	是	67.71	-
	4	预备费	214.79	-	否	-	-
	5	铺底流动资金	438.64	-	否	-	-
小计			11,392.86	9,078.67	-	6,479.76	2,598.92
面向基础设施行业的智能基础平台及行业大模型研发与应用项目	1	建筑工程费	537.50	537.50	是	537.50	-
	2	设备及软件购置费	4,315.80	4,315.80	是	4,315.80	-
	3	工程建设其他费用	5,124.00	3,227.07	部分是	794.10	2,432.97
	3.1	其中：租金	-	-	-	-	-
	3.2	其中：研发费用	5,094.00	3,197.07	部分是	764.10	2,432.97
	3.3	其中：其他费用	30.00	30.00	是	30.00	-
	4	预备费	199.55	-	否	-	-
	5	铺底流动资金	-	-	-	-	-

项目名称	序号	项目构成	投资金额	拟投入募集资金金额	是否属于资本性支出	属于资本性支出的金额	非资本性支出金额
		小计	10,176.85	8,080.37	-	5,647.40	2,432.97
		合计	40,126.03	32,315.37	-	21,866.54	10,448.83

由上表可见，募投项目中非资本性支出包括预备费、铺底流动资金、租金、不符合资本化条件的研发费用等。其中，拟使用募集资金的非资本性支出主要为不符合资本化条件的研发费用，合计为 10,448.83 万元。

（二）本次发行补充流动资金及偿还债务的规模是否符合《监管规则适用指引——上市类第 1 号》1-1 的规定

《监管规则适用指引——上市类第 1 号》1-1 规定，募集配套资金用于补充公司流动资金、偿还债务的比例不应超过交易作价的 25%；或者不超过募集配套资金总额的 50%。

《证券期货法律适用意见第 18 号》中第五条规定，募集资金用于支付人员工资、货款、预备费、市场推广费、铺底流动资金等非资本性支出的，视为补充流动资金。资本化阶段的研发支出不视为补充流动资金。工程施工类项目建设期超过一年的，视为资本性支出。

本次募集配套资金中补充流动资金和偿还债务 5,000.00 万元、募投项目中视同补流的非资本性支出 10,448.83 万元，金额合计为 15,448.83 万元，占交易作价的 6.64%，占募集配套资金总额的 24.38%，符合《监管规则适用指引——上市类第 1 号》中“募集配套资金用于补充公司流动资金、偿还债务的比例不应超过交易作价的 25%；或者不超过募集配套资金总额的 50%”的相关规定。

三、本次募集配套资金管理和使用的内部控制制度，募集配套资金使用的分级审批权限、决策程序、风险控制措施及信息披露程序；本次募集配套资金失败的补救措施。本次交易评估作价或业绩承诺是否包含募投项目收益，如是，核查并测算募投项目未来预计收益及对业绩承诺、交易作价的影响，并结合募投项目的收益占比、对本次交易业绩承诺、交易作价的影响等，说明对业绩承诺、交易作价中包含募投项目收益安排是否有利于保护上市公司及中小股东利

益发表明确意见；如否，说明区分募投项目收益的具体措施及其有效性

（一）本次募集配套资金管理和使用的内部控制制度，募集配套资金使用的分级审批权限、决策程序、风险控制措施及信息披露程序

为规范本次募集配套资金的管理和使用，保护投资者合法权益，提高募集资金使用效益，公司已建立健全了完善的内部控制制度体系。本次募集配套资金到位后，将严格按照《中华人民共和国公司法》《中华人民共和国证券法》《上市公司募集资金监管规则》《深圳证券交易所创业板股票上市规则》以及《深圳证券交易所上市公司自律监管指引第2号——创业板上市公司规范运作》等相关法律法规及《公司章程》的规定执行。

1、内部控制制度、募集配套资金使用的分级审批权限及决策程序

公司已制定《募集资金管理办法》，对募集资金的存放、管理、使用、监督等内容进行了规定，明确了募集资金使用的分级审批权限、决策程序、风险控制措施及信息披露要求，并将按制度严格执行，规范使用募集资金。本次募集配套资金将存放于经董事会批准设立的专项账户内进行集中管理和使用，该专户不得存放非募集资金或用作其他用途。在使用决策程序上，公司按照支出事项性质实行分级审批，经相应授权审批人签字批准后予以支付，公司分级审批机制如下：

（1）募集资金日常使用的审批程序

募集资金的使用必须严格按照董事会批准的用途和计划进行，日常资金使用由资金使用部门提出申请，经财务部门审核用途及合规性后，报财务总监审批。审批通过后由募集资金专户支付，财务部门在募集资金台账上进行登记。

（2）募集资金使用的重大事项决策程序

募集资金不得擅自改变用途，若涉及改变募集资金用途，应当由董事会依法作出决议，独立财务顾问发表明确意见，并提交股东会审议，公司应当及时披露相关信息。

若涉及募集资金投资项目实施主体在公司及全资子公司之间进行变更、仅变更募投项目实施地点、使用闲置募集资金暂时补充流动资金或使用闲置募集资金

进行现金管理等重大事项，不视为改变募集资金用途，须经公司董事会审议通过，由独立财务顾问发表明确意见后实施，并及时披露相关信息。

（3）募集资金投资项目延期实施的审批程序

若募集资金投资项目预计无法在原定期限内完成、公司拟延期实施的，将在原定期限届满前及时经董事会审议通过，由独立财务顾问发表明确意见，并及时披露未按期完成的具体原因、募集资金的存放和在账情况、预计完成的时间及分期投资计划、保障延期后按期完成的措施等情况。

2、风险控制措施

公司将审慎使用募集资金，为确保募集资金安全与专款专用，上市公司将采取以下风险控制措施：

（1）募集资金到位后及时签订三方/四方监管协议

在本次配套募集资金到位后 1 个月内，公司将与独立财务顾问财通证券、存放募集资金的商业银行签订《募集资金专户存储三方监管协议》（若涉及子公司实施募投项目，将签订四方监管协议），明确各方的权利与义务，并接受外部持续监督。

（2）加强内部管理与审计监督

公司财务部门将对募集资金的使用情况设立台账，详细记录募集资金的支出情况和募集资金项目的投入情况。

公司内部审计部门将至少每季度对募集资金的存放、管理与使用情况进行一次检查，并及时向董事会审计委员会报告检查结果。如审计委员会认为公司募集资金管理存在违规情形、重大风险或者内部审计部门未按规定提交检查结果报告的，将及时向董事会及监管机构报告。

（3）积极配合独立财务顾问持续督导等外部监督

公司将积极配合独立财务顾问的持续督导工作和会计师事务所的审计工作，及时提供或者向银行申请提供募集资金存放、管理与使用相关的必要资料。

3、信息披露程序

公司将严格履行信息披露义务，真实、准确、完整、及时地披露募集资金的存放、实际使用、变更及结余等情况。董事会将每半年全面核查募投项目的进展情况，出具募集资金存放与实际使用情况专项报告，并与定期报告同时披露；同时聘请会计师事务所对年度募集资金存放与使用情况出具鉴证报告；若发生募集资金用途变更或重大延期，公司将及时发布临时公告说明原因及影响。

（二）本次募集配套资金失败的补救措施

本次交易方案分为发行股份及支付现金购买资产和募集配套资金两部分。本次发行股份及支付现金购买资产和募集配套资金的足额认缴互为前提，共同构成本次交易不可分割的组成部分，其中任何一项未获得所需的批准或其他原因导致无法付诸实施，则上述两项均不实施。

如果本次回复出具日后新颁布国家法律法规、规范性文件或者证监会、交易所监管规定对募集配套资金有新的要求，导致本次交易的募集配套资金认购对象、认购数量等不符合法律规定的，或者因为募集资金认购方自身原因导致认购资金未能足额到位的，则可能存在本次募集配套资金失败的风险。但由于本次发行股份及支付现金购买资产和募集配套资金的足额认缴两部分互为前提，任何一项未获得批准或无法付诸实施，则上述两项均不得单独实施，因此，不会出现发行股份及支付现金购买资产完成、募集配套资金失败的情形。

（三）本次交易评估作价或业绩承诺是否包含募投项目收益，如是，核查并测算募投项目未来预计收益及对业绩承诺、交易作价的影响，并结合募投项目的收益占比、对本次交易业绩承诺、交易作价的影响等，说明对业绩承诺、交易作价中包含募投项目收益安排是否有利于保护上市公司及中小股东利益发表明确意见；如否，说明区分募投项目收益的具体措施及其有效性

本次交易评估作价或业绩承诺未包含募投项目收益，标的公司未来现金流及收益中未包含配套募集资金投入产生的现金流入或经营收益，本次业绩承诺期内业绩已采用剔除募集资金投入影响的方式进行计算。

公司将按照相关要求对募投项目产生的效益进行独立核算。“基于开源鸿蒙

的边缘智能控制系统及物联网平台研发与产线建设项目”由子公司开鸿智控负责实施并独立财务核算；“面向基础设施领域的机器人研发、应用及产线建设项目”由子公司浙江深智云控机器人有限公司负责实施并独立财务核算。标的公司将对募投项目相关的固定资产、存货、应收应付款项等项目进行精细化管理，确保募投项目的收入、成本、费用可以独立与标的公司现有产能区分核算。

标的公司本次募投项目与现有业务具有协同性，同时已在产品线及财务系统层面建立了清晰的区分机制，标的公司也制定了独立核算措施及公共费用分摊标准，能够有效区分募投项目收益，相关措施能够有效防范利益输送，不存在损害上市公司及中小股东利益的情形，具体说明如下：

1、募投项目与现有业务的协同性及收益可区分性

本次募投项目均系标的公司基于现有核心技术、成熟产品框架及行业解决方案进行的系统性升级与产业化延伸，与现有业务具有协同性。为确保募投项目收益的独立核算与有效区分，标的公司已在业务运营与财务核算层面建立了完善的隔离与归集机制，具体情况如下：

（1）基于开源鸿蒙的边缘智能控制系统及物联网平台研发与产线建设项目

①业务协同

本项目是在标的公司现有控制系统产品及行业解决方案基础上，面向开源鸿蒙技术路线进行的系统性升级与产业化建设，与标的公司已有业务具有协同性。

②收益区分措施

在收入端，标的公司将针对该项目设立独立的产品线编码，实现收入独立核算；在成本端，针对新建的鸿蒙产线，将设立独立的成本中心，其专属设备折旧、产线人工及耗材直接归集至该项目，实现资产、成本、费用独立核算。

（2）面向基础设施领域的机器人研发、应用及产线建设项目

①业务协同

本项目是在标的公司现有交通指挥机器人业务的基础上，加强对于机器人运

动控制与导航系统、机器人管理平台、机器人本体设计的研发，并实现规模化量产。本次募投项目系对标的公司现有基础设施数智化业务的延伸升级与场景落地深化，与标的公司已有业务具有协同性。

②收益区分措施

在收入端，将新一代规模化量产机器人与现有机器人产品在型号、定价及目标客户群上进行明确划分，单独建立销售台账；在成本端，新建的机器人规模化量产产线将独立核算直接材料、直接人工及制造费用。对于共用研发平台产生的研发费用，将依据研发人员参与的研发工时占比进行合理分摊。

（3）面向基础设施行业的智能基础平台及行业大模型研发与应用项目

①业务协同

本项目基于标的公司现有基础设施数智化平台和成熟技术框架，开展 AI 基础平台与行业大模型的场景化适配与优化升级研发。

②收益区分措施

本项目不直接产生经济效益，未进行收益区分；研发成本方面，将建立基于项目工时的研发费用归集系统，将研发人员参与大模型适配项目的工时单独记录，确保研发费用归集的准确性。

2、财务独立核算的具体措施及内控制度

为确保上述区分措施的有效执行，标的公司已建立并严格执行以下财务核算体系：

（1）设立独立的“利润中心”

在 ERP 及财务核算系统中，为上述三个募投项目分别设立独立的“利润中心”模块。所有与募投项目相关的资产、负债、收入、成本及费用，均须通过该利润中心进行独立记账。

（2）公共费用的合理分摊

对于募投项目与原有业务共用的办公场所、管理人员薪酬、水电费等公共费用，标的公司将制定《募集资金项目费用分摊管理办法》，明确按照募投项目与原有业务的“营业收入比例”或“实际使用面积/工时”等客观、一贯的标准进行分摊。

（3）资金专户存储

严格执行上市公司《募集资金管理办法》规定，募投项目的资金支出需经专项审批流程，确保资金流向与募投项目规划一致。

综上所述，标的公司本次募投项目能够独立核算相关资产、收入、成本、费用和收益，募投项目收益与业绩承诺的区分具备可行性和有效性。

四、本次募投项目是否已完成所需的相关审批、批准或备案，相关批复是否仍在有效期以内，尚需履行的程序及是否存在重大不确定性。本次交易上市公司是否存在无法支付现金对价的风险及对配套融资失败后的其他应对措施

（一）本次募投项目是否已完成所需的相关审批、批准或备案，相关批复是否仍在有效期以内，尚需履行的程序及是否存在重大不确定性

1、募投项目备案情况

截至本回复出具日，3个募投项目均已完成可行性分析论证，并办理了项目备案，具体情况如下：

序号	项目名称	备案机构	备案文号	有效期
1	基于开源鸿蒙的边缘智能控制系统及物联网平台研发与产线建设项目	杭州高新开发区（滨江）发展和改革委员会	滨发改金融[2026]010	2026.5.22-2027.5.21
2	面向基础设施领域的机器人研发、应用及产线建设项目		滨发改金融[2026]011	
3	面向基础设施行业的智能基础平台及行业大模型研发与应用项目		滨发改金融[2026]012	

2、募投项目环评情况

“面向基础设施行业的智能基础平台及行业大模型研发与应用项目”不涉及

生产制造环节，无需办理环评手续。

“基于开源鸿蒙的边缘智能控制系统及物联网平台研发与产线建设项目”建设期产生的污染主要来自于装修过程中产生的装修噪声、装修粉尘、装修人员的生活污水、装修废水、固体废弃物，会由环卫部门定期清运；运营期会有固废、废水、噪声及废气污染物产生，会定期委托具备相应资质的单位进行专业处置，并配置专业环保管理人员，进行环境管理监测工作。总体来说项目实施过程中不涉及重大污染环节，目前环评手续正在办理中，不存在重大不确定性。

“面向基础设施领域的机器人研发、应用及产线建设项目”建设期产生的污染主要来自于装修过程中产生的装修噪声、装修粉尘、装修人员的生活污水、装修废水、固体废弃物，会由环卫部门定期清运；运营期会有固废、废水、噪声及废气污染物产生，固废由废品回收公司回收，其他垃圾由环卫部门定期清运。总体来说项目实施过程中不涉及重大污染环节，并于 2026 年 8 月 21 日在杭州市生态环境局办理了环评备案，编号为杭环滨备[2026]28 号。

（二）本次交易上市公司是否存在无法支付现金对价的风险及对配套融资失败后的其他应对措施

本次交易方案分为发行股份及支付现金购买资产和募集配套资金两部分。本次发行股份及支付现金购买资产和募集配套资金的足额认缴互为前提，共同构成本次交易不可分割的组成部分，其中任何一项未获得所需的批准或其他原因导致无法付诸实施，则上述两项均不实施。

如果本次回复出具日后新颁布国家法律法规、规范性文件或者证监会、交易所监管规定对募集配套资金有新的要求，导致本次交易的募集配套资金认购对象、认购数量等不符合法律规定的，或者因为募集资金认购方自身原因导致认购资金未能足额到位的，则可能存在本次募集配套资金失败的风险。但由于本次发行股份及支付现金购买资产和募集配套资金的足额认缴两部分互为前提，任何一项未获得批准或无法付诸实施，则上述两项均不得单独实施，因此，不会出现上市公司无法支付现金对价的情形，对上市公司财务状况不会造成重大影响。

五、募投项目的具体投资构成明细、各项投资支出的必要性，各明细项目所需资金的测算假设及主要计算过程，测算的合理性，募集资金的预计使用进度。

本次募集配套资金用途如下：

单位：万元

项目名称	投资总额	拟使用募集资金金额	使用金额占全部募集配套资金金额的比例
支付本次交易现金对价	23,250.00	23,250.00	36.69%
补充流动资金和偿还债务	5,000.00	5,000.00	7.89%
中介机构费用及相关税费	2,800.00	2,800.00	4.42%
基于开源鸿蒙的边缘智能控制系统及物联网平台研发与产线建设项目	18,556.33	15,156.33	23.92%
面向基础设施领域的机器人研发、应用及产线建设项目	11,392.86	9,078.67	14.33%
面向基础设施行业的智能基础平台及行业大模型研发与应用项目	10,176.85	8,080.37	12.75%
合计	71,176.03	63,365.37	100.00%

其中，3个募投项目“基于开源鸿蒙的边缘智能控制系统及物联网平台研发与产线建设项目”、“面向基础设施领域的机器人研发、应用及产线建设项目”、“面向基础设施行业的智能基础平台及行业大模型研发与应用项目”的各项投资支出的必要性，各明细项目所需资金的测算假设及主要计算过程，测算的合理性，募集资金的预计使用进度，具体情况如下：

（一）基于开源鸿蒙的边缘智能控制系统及物联网平台研发与产线建设项目

1、具体投资构成明细、各项投资支出的必要性，各明细项目所需资金的测算假设及主要计算过程，测算的合理性

项目总投资为 18,556.33 万元，拟使用 15,156.33 万元，项目投资构成情况如下：

序号	项目构成	投资额	占总投资的比例	拟投入募集资金金额	占募集资金比例	资本性支出
1	建筑工程费	1,850.00	9.97%	1,850.00	12.21%	1,850.00

2	设备及软件购置费	6,575.75	35.44%	6,575.75	43.39%	6,575.75
3	工程建设其他费用	9,089.98	48.99%	6,730.58	44.41%	1,313.63
4	预备费	350.31	1.89%	-	-	-
5	铺底流动资金	690.28	3.72%	-	-	-
项目总投资		18,556.33	100.00%	15,156.33	100.00%	9,739.38

由上表可知，项目总投资为 18,556.33 万元，拟使用募集资金 15,156.33 万元，项目投资构成包括建筑工程费、设备及软件购置费、工程建设及其他费用、预备费及铺底流动资金。其中，资本性支出包括建筑工程费、设备及软件购置费以及工程建设其他费用里的其他费用和研发费用（即满足资本化条件的研发人员工资、研发材料、其他投入），合计金额为 9,739.38 万元，占项目总投资的比例为 52.49%；非资本性支出包括租金、费用化研发投入（即不满足资本化条件的研发人员工资、研发材料、其他投入）、铺底流动资金和预备费，合计金额为 8,816.94 万元，占项目总投资比例为 47.51%。

各项投资额的测算依据及过程如下：

（1）建筑工程费

项目建筑工程费总投入为 1,850.00 万元，用于租赁生产厂房、仓库、研发区并进行装修改造。建筑面积是根据项目需要进行规划，装修单价参考市场定价。建筑工程费测算如下：

序号	名称	工程量 (平方米)	装修单价 (元/平方米)	投资额 (万元)
1	生产厂房	5,000.00	3,000.00	1,500.00
2	原材料仓	1,000.00	500.00	50.00
3	成品仓库	1,000.00	500.00	50.00
4	员工宿舍	3,200.00	-	-
5	研发区	1,000.00	2,500.00	250.00
合计		11,200.00		1,850.00
	其中：进项税额			152.75

（2）设备及软件购置费

项目设备及软件购置费合计为 6,575.75 万元，其中设备购置费 5,706.10 万元，

软件购置费 869.65 万元。具体如下：

序号	设备类别	主要设备类型	设备数量 (台/套)	设备金额 (万元)
1	鸿蒙终端设备、鸿蒙边缘控制系统、鸿蒙数智管理平台软件生产线设备	中速贴片机、多功能贴片机、SMT 首件检测仪、锡膏印刷机、SPI 焊膏检测、回流焊炉等	159	3,674.50
2	研发设备	电快速瞬变脉冲群发生器、电浪涌发生器、耐压测试仪、电源跌落模拟器等	159	1,535.00
3	配套公辅、办公设备	环保设备、仓储与物流设备、笔记本电脑等	146	496.60
4	专业、办公软件	EDA 设计软件、嵌入式开发工具、PLC 编程软件、操作系统等	185	869.65
合计			649	6,575.75

(3) 工程建设及其他费用

项目工程建设其他费用合计为 9,089.98 万元。其中项目前期工作费为 50 万元；联合试运转费按照设备购置费的 0.5%估算，为 28.53 万元；租赁费为 777.45 万元；研发费用为 8,234 万元。

(4) 预备费

项目预备费包括基本预备费和涨价预备费。

①基本预备费

基本预备费取建设投资中建筑工程费、设备及软件购置费、安装工程费和工程建设其他费用之和的 2.0%，基本预备费计 350.31 万元。

②涨价预备费

涨价预备费参照国家计委《关于加强对基本建设大中型项目概算中“价差预备费”管理有关问题的通知》（计投资[1999]1340 号）精神，投资价格指数按零计算。

(5) 铺底流动资金

本项目流动资金估算按照分项详细估算法进行测算，项目正常年流动资金测

算如下：

序号	分项	周转天数 (天)	周转次数 (次/年)	金额 (万元)
1	流动资产			46,494.74
1.1	应收账款	300	1.2	22,260.20
1.2	存货	275	1.3	19,470.79
1.3	现金	150	2.4	4,310.90
1.4	预付账款	10	36.0	452.85
2	流动负债			39,591.94
2.1	应付账款	450	0.8	20,394.49
2.2	合同负债	200	1.8	19,197.44
3	流动资金			6,902.80

本项目正常年流动资金需用额为 6,902.80 万元，其中铺底流动资金 690.28 万元（占流动资金 6,902.80 万元的 10%），均通过自有资金投入，是为后续如项目产品研发成功，预留的产业化所需资金。

2、募集资金的预计使用进度

本项目建设周期为 3 年，建设投资于建设期全部投入，第 1 年投入 30%，第 2 年投入 35%，第 3 年投入 35%。铺底流动资金根据各年生产负荷的安排投入。项目资金的预计使用进度如下表所示：

单位：万元

序号	项目构成	T+1	T+2	T+3	T+4	T+5	T+6	合计
1	建筑工程费	1,850.00	-	-	-	-	-	1,850.00
2	设备及软件购置费	1,021.36	3,027.20	2,527.20	-	-	-	6,575.76
3	工程建设其他费用	2,371.68	3,109.15	3,609.15	-	-	-	9,089.98
4	预备费	116.77	116.77	116.77	-	-	-	350.31
5	铺底流动资金	-	133.66	123.59	241.2	133.66	58.17	690.28
合计		5,359.81	6,386.78	6,376.71	241.2	133.66	58.17	18,556.33

（二）面向基础设施领域的机器人研发、应用及产线建设项目

1、具体投资构成明细、各项投资支出的必要性，各明细项目所需资金的测

算假设及主要计算过程，测算的合理性

项目总投资为 11,392.86 万元，拟使用 9,078.67 万元，项目投资构成情况如下：

单位：万元

序号	项目构成	投资额	占总投资的比例	拟投入募集资金金额	占募集资金比例	资本性支出
1	建筑工程费	1,715.00	15.05%	1,715.00	18.89%	1,715.00
2	设备及软件购置费	4,062.25	35.66%	4,062.25	44.74%	4,062.25
3	工程建设其他费用	4,962.18	43.56%	3,301.43	36.36%	702.51
4	预备费	214.79	1.89%	-	-	-
5	铺底流动资金	438.64	3.85%	-	-	-
小计		11,392.86	100.00%	9,078.67	100.00%	6,479.76

由上表可知，项目总投资为 11,392.86 万元，拟使用募集资金 9,078.67 万元，项目投资构成包括建筑工程费、设备及软件购置费、工程建设及其他费用、预备费及铺底流动资金。其中，资本性支出包括建筑工程费、设备及软件购置费以及工程建设其他费用里的其他费用和研发费用（即满足资本化条件的研发人员工资、研发材料、其他投入），合计金额为 6,479.76 万元，占项目总投资的比例为 56.88%；非资本性支出包括租金、费用化研发投入（即不满足资本化条件的研发人员工资、研发材料、其他投入）、铺底流动资金和预备费，合计金额为 4,913.10 万元，占项目总投资比例为 43.12%。

各项投资额的测算依据及过程如下：

（1）建筑工程费

项目建筑工程费总投入为 1,715.00 万元，用于租赁生产厂房、实验室、员工宿舍并进行装修改造。建筑面积是根据项目需要进行规划，装修单价参考市场定价。建筑工程费测算如下：

序号	名称	工程量 (平方米)	装修单价 (元/平方米)	投资额 (万元)
一	生产车间	7,000.00	10,000.00	1,400.00
二	实验室	900.00	3,500.00	315.00

三	员工宿舍	1,500.00	-	-
	合计	9,400.00		1,715.00
	其中：进项税额			141.61

（2）设备及软件购置费

项目设备及软件购置费合计为4,062.65万元，其中设备购置费3,541.10万元，软件购置费521.15万元。具体如下：

序号	设备类别	主要设备类型	设备数量 (台/套)	设备金额 (万元)
1	机器人生产线设备	伺服电机测试台、激光切割机、折弯机、CNC加工设备等	102	1,340.00
2	机器人训练设备	机器人、无人机、机器狗等	71	674.50
3	研发设备	算力服务器、仿真服务器、开发服务器、高性能开发工作站等	67	1,351.00
4	配套公辅、办公设备	环保设备、仓储与物流设备、笔记本电脑等	60	175.60
5	专业、办公软件	机械结构设计软件、有限元分析软件、操作系统等	94	521.15
	合计		394	4,062.25

（3）工程建设及其他费用

项目工程建设其他费用合计为4,962.18万元。其中项目前期工作费为50万元；联合试运转费按照设备购置费的0.5%估算，为17.71万元；租赁费为662.48万元；研发费用为4,232.00万元。

（4）预备费

项目预备费包括基本预备费和涨价预备费。

①基本预备费

基本预备费取建设投资中建筑工程费、设备及软件购置费、安装工程费和工程建设其他费用之和的2.0%，基本预备费计214.79万元。

②涨价预备费

涨价预备费参照国家计委《关于加强对基本建设大中型项目概算中“价差预

备费”管理有关问题的通知》（计投资[1999]1340号）精神，投资价格指数按零计算。

（5）铺底流动资金

本项目流动资金估算按照分项详细估算法进行测算，项目正常年流动资金测算如下：

序号	分项	周转天数 (天)	周转次数 (次/年)	金额 (万元)
1	流动资产			29,321.51
1.1	应收账款	270	1.3	13,040.07
1.2	存货	300	1.2	13,822.30
1.3	现金	150	2.4	2,118.26
1.4	预付账款	10	36.0	340.88
2	流动负债			24,935.11
2.1	应付账款	400	0.9	13,635.11
2.2	合同负债	180	2.0	11,300.00
3	流动资金			4,386.40

本项目正常年流动资金需用额为 4,386.40 万元，其中铺底流动资金 438.64 万元（占流动资金 4,386.40 万元的 10%），均通过自有资金投入，是为后续如项目产品研发成功，预留的产业化所需资金。

2、募集资金的预计使用进度

本项目建设周期为 3 年，建设投资于建设期全部投入，第 1 年投入 30%，第 2 年投入 35%，第 3 年投入 35%。铺底流动资金根据各年生产负荷的安排投入。项目资金的预计使用进度如下表所示：

单位：万元

序号	项目构成	T+1	T+2	T+3	T+4	T+5	T+6	合计
1	建筑工程费	1,715.00	-	-	-	-	-	1,715.00
2	设备及软件购置费	159.14	2061.56	1841.56	-	-	-	4,062.25
3	工程建设其他费用	1,340.54	1,700.83	1,920.83	-	-	-	4,962.18
4	预备费	71.60	71.60	71.60	-	-	-	214.79

序号	项目构成	T+1	T+2	T+3	T+4	T+5	T+6	合计
5	铺底流动资金	-	-	48.95	193.96	74.9	120.84	438.64
合计		3,286.27	3,833.98	3,882.93	193.96	74.90	120.84	11,392.86

（三）面向基础设施行业的智能基础平台及行业大模型研发与应用项目

1、具体投资构成明细、各项投资支出的必要性，各明细项目所需资金的测算假设及主要计算过程，测算的合理性

项目总投资为 10,176.85 万元，拟使用 8,080.37 万元，项目投资构成情况如下：

单位：万元

序号	项目构成	投资额	占总投资的比例	拟投入募集资金金额	占募集资金比例	资本性支出
1	建筑工程费	537.50	5.28%	537.50	6.65%	537.50
2	设备及软件购置费	4,315.80	42.41%	4,315.80	53.41%	4,315.80
3	工程建设其他费用	5,124.00	50.35%	3,227.07	39.94%	794.10
4	预备费	199.55	1.96%	-	-	-
项目总投资		10,176.85	100.00%	8,080.37	100.00%	5,647.40

由上表可知，项目总投资为 10,176.85 万元，拟使用募集资金 8,080.37 万元，项目投资构成包括建筑工程费、设备及软件购置费、工程建设及其他费用、预备费。其中，资本性支出包括建筑工程费、设备及软件购置费以及工程建设其他费用里的其他费用和研发费用（即满足资本化条件的研发人员工资、研发材料、其他投入），合计金额为 5,647.40 万元，占项目总投资的比例为 55.49%；非资本性支出包括租金、费用化研发投入（即不满足资本化条件的研发人员工资、研发材料、其他投入）和预备费，合计金额为 4,529.45 万元，占项目总投资比例为 44.51%。

各项投资额的测算依据及过程如下：

（1）建筑工程费

项目建筑工程费总投入为 537.50 万元，用于对现有机房、研发办公区、实验室进行装修改造。建筑面积是根据项目需要进行规划，装修单价参考市场定价。

建筑工程费测算如下：

序号	名称	工程量 (平方米)	装修单价 (元/平方米)	投资额 (万元)
1	机房改造、研发办公区、实验室	2,150.00	2,500.00	573.50

(2) 设备及软件购置费

项目设备及软件购置费合计为4,315.80万元，其中设备购置费3,686.80万元，软件购置费629.00万元。具体如下：

序号	设备类别	主要设备类型	设备数量 (台/套)	设备金额 (万元)
1	研发设备	国产算力集群、国产算力集群、分布式混闪存储、AI算力网交换机等	295	3,610.00
2	配套公辅、办公设备	空调系统、笔记本电脑等	47	76.80
3	专业、办公软件	国产自主可控操作系统、国产自主可控数据库、高速互联网路国产服务器虚拟化软件等	36	629.00
	合计		378	4,315.80

(3) 工程建设及其他费用

项目工程建设其他费用合计为5,124.00万元。其中项目前期工作费为30万元；研发费用为5,094.00万元。研发费用5,094.00万元中，人员工资3,954.00万元，其他研发费用1,140.00万元。

(4) 预备费

项目预备费包括基本预备费和涨价预备费。

①基本预备费

基本预备费取建设投资中建筑工程费、设备及软件购置费、安装工程费和工程建设其他费用之和的2.0%，基本预备费计199.55万元。

②涨价预备费

涨价预备费参照国家计委《关于加强对基本建设大中型项目概算中“价差预备费”管理有关问题的通知》（计投资[1999]1340号）精神，投资价格指数按零

计算。

2、募集资金的预计使用进度

本项目建设周期为 3 年，建设投资于建设期全部投入，第 1 年投入 30%，第 2 年投入 35%，第 3 年投入 35%。铺底流动资金根据各年生产负荷的安排投入。项目资金的预计使用进度如下表所示：

单位：万元

序号	项目构成	T+1	T+2	T+3	T+4	T+5	T+6	合计
1	建筑工程费	537.5	-	-	-	-	-	537.50
2	设备及软件购置费	1,115.03	1775.38	1425.38	-	-	-	4,315.80
3	工程建设其他费用	1,334.00	1720.00	2070.00	-	-	-	5,124.00
4	预备费	66.52	66.52	66.52	-	-	-	199.55
合计		3,053.05	3,561.90	3,561.90	-	-	-	10,176.85

综上，本次募投项目的各项投资支出具有必要性，各明细项目所需资金的测算具有合理性，符合项目实际情况。

六、本次募投项目与标的资产既有业务的区别和联系，结合行业发展情况、已有技术水平、客户储备情况、在手订单、本次募投项目相关产品的产能利用率情况、现有及本次拟新增产能情况等，审慎核查论证本次募投项目的必要性，现有技术资源储备是否足以支撑募投项目顺利落地，是否有足够的市场空间消化新增产能

（一）基于开源鸿蒙的边缘智能控制系统及物联网平台研发与产线建设项目

1、本次募投项目与标的资产既有业务的区别和联系

标的公司是一家国内领先的基础设施数智化服务商，通过运用自动化、物联网、大数据、云计算等一系列技术，和自主研发的 eCityOS 基础设施数智化平台、行业数智化应用以及数智化装备等软硬件产品，融合智慧城市系统集成项目建设，为城市交通、轨道交通、公路交通、水环境、建筑智能体等基础设施领域提供涵盖自主软硬件产品、数智化系统集成、运维服务、技术服务的数智化解决方案。

本项目是在标的公司现有控制系统产品及行业解决方案基础上，面向开源鸿蒙技术路线进行的系统性升级与产业化建设，与标的公司已有业务具有协同性。

本项目产品与现有业务及产品的联系与区别具体如下：

项目	募投项目	标的公司已有业务	联系	区别
产品类型	以开源鸿蒙为核心操作系统的终端设备、边缘控制系统及数智管理平台软件	现有相关产品：边缘控制系统（FCS100 系列 DDC 控制系统、FCS300 系列可编程逻辑控制器、2000 照明系列照明控制系统、能耗采集器、SCS100 边缘控制系统）、终端设备（传感器）以及相关软件产品。	本次募投项目产品和现有产品类别一致，均属于控制系统相关软硬件产品	标的公司现有控制系统产品底层操作系统是基于国外系统，募投项目产品是在现有控制系统产品及行业解决方案的基础上，深度融合开源鸿蒙国产化操作系统进行技术升级与产品重构
应用领域	下游应用领域覆盖智慧城市、智慧交通、智慧轨道交通、智慧水务、智慧建筑等领域		本次募投项目产品应用领域与现有产品应用领域高度重合	目前，下游领域对低时延、高可靠、自主可控的边缘控制产品需求持续释放，为募投项目产品提供了广阔的应用空间
客户群体	客户包括城市交通、轨道交通、公路交通、水环境、建筑智能体等基础设施领域的政府、事业单位、国有企业等		本次募投项目产品目标客户群体与现有客户高度重合	目前，客户传统控制系统逐步进入迭代升级周期，对开源鸿蒙边缘控制器存在明确替换需求
核心技术	基于开源鸿蒙的超级分布式控制技术、无感分布式自组网传感器产品技术，基于物模型的设备数据采集、存储、处理技术等多项核心技术	无感分布式自组网传感器产品技术，基于物模型的设备数据采集、存储、处理技术等多项核心技术	本次募投项目可以沿用部分软硬件架构、通讯架构、核心技术	募投项目在现有控制系统技术基础上需再进行鸿蒙系统适配化技术研发
生产工艺	生产工艺流程包括备料、发料、单板装配、单板调试、老化、单板调试、刷三防漆/固化、整机组装、整机调试等环节		本次募投项目产品生产工艺与现有产品生产工艺无显著差异	现有产品生产采用委外模式，本次募投项目通过自建标准化生产线实现自主生产

本次募投项目产品为以开源鸿蒙为核心操作系统的终端设备、边缘控制系统及数智管理平台软件，仍属于标的公司现有主要产品“基础设施数智化平台与装

备”中的融合控制系统品类。本次募投项目产品是在现有控制系统产品及行业解决方案的基础上，深度融合开源鸿蒙操作系统进行技术升级与产品重构，属于对现有业务的升级。

2、结合行业发展情况、已有技术水平、客户储备情况、在手订单、本次募投项目相关产品的产能利用率情况、现有及本次拟新增产能情况等，审慎核查论证本次募投项目的必要性

（1）行业发展情况

边缘控制系统作为连接物理设备与数字系统的关键载体，受益于工业自动化、物联网、5G 通信及先进技术的深度融合，正迎来快速发展机遇期。随着各行业数字化转型持续深化，边缘侧实时控制、低时延处理、本地智能决策与云边协同需求快速提升，推动边缘控制产品向高性能、高可靠、智能化、平台化方向迭代升级，应用场景多元化拓展。行业整体处于技术创新加速、应用广度与深度持续拓展的上升通道，发展前景广阔。根据 QYResearch 的数据，2024 年全球边缘控制系统市场规模为 58.91 亿美元，预计 2031 年市场规模将增长至 158.01 亿美元，2024-2031 年年均复合增长率约为 15.14%。

中国边缘控制系统行业紧跟全球发展步伐，在国家工业互联网、智能制造等相关政策的持续引导与支持下，呈现稳步向好、加速升级的发展态势。行业发展依托国内庞大的制造业基数与各领域数字化转型的迫切需求，应用场景持续丰富，已深度渗透至工业制造、智慧能源、智慧城市、智慧交通、环境监测、智慧建筑等核心领域。国内企业持续加大研发投入，聚焦核心技术自主创新，逐步提升产品性能与国产化替代能力，打破海外企业在中高端市场的主导格局。同时，行业竞争格局呈现头部引领、梯队分层的特征，头部企业凭借全栈技术能力与生态优势强化市场地位，中小厂商则聚焦细分场景打造差异化竞争力，行业整体朝着安全可控、智能化、平台化的方向稳步推进，成长空间广阔。

（2）已有技术水平

标的公司已掌握无感分布式自组网传感器产品技术，基于物模型的设备数据采集、存储、处理技术等多项核心技术。本项目产品是在标的公司现有控制系统

产品及行业解决方案的基础上，深度融合开源鸿蒙操作系统进行技术升级与产品重构，相关产品核心技术与公司现有技术具有一致性。标的公司已掌握相关核心技术如下表所示：

序号	产品类型	研发情况	已掌握技术	专利名称及专利号
1	鸿蒙终端设备	掌握了数据采集相关软硬件技术和生产工艺，形成了成熟的生产体系，目前正在探索基于开源鸿蒙系统的新技术方案、扩展新的型号，在检测精度、组网方式和交付效率等方面持续创新。 掌握 10 多种工业现场总线协议及其处理方法，已研发完成串口网关产品，目前处于鸿蒙软总线协议研发阶段，后续将开发更多的工业协议接入	无感分布式自组网传感器产品技术，基于物模型的设备数据采集、存储、处理技术	专利 1: 热电阻测量电路及其温度补偿方法（202111457983.8）、 专利 2: 一种应对继电器拨动延时的开关过零投切方法及装置（202211175814.X）（实质审查阶段）、 专利 3: 通用输入输出控制装置（202311568608.X）（实质审查阶段） 专利 4: 基于配置的数据可视化实现方法（201911040791.X）、 专利 5: 数据发送方法、数据处理方法及工业控制系统（200910130871.4）、 总线协议转换技术、数据断点续传技术
2	鸿蒙边缘控制系统	掌握各种 IO 卡件的软硬件开发技术、掌握国产高性能处理器软硬件开发、掌握 IEC61131-3 组态编程技术、掌握 PID、MPC 等智能算法，掌握控制器冗余同步技术，已完成多种型号的控制系统产品研发，目前处于鸿蒙系统适配阶段，后续将对控制系统的分布式软总线功能、分布式数据处理功能、分布式计算以及端云协同能力进行研发和持续优化	基于开源鸿蒙的超级分布式控制技术	专利 1: 可编程逻辑控制器的编程方法、装置及存储介质（202411891947.6）、 专利 2: 控制器局域网络中节点的固件升级方法、装置及设备（202211193955.4）、 专利 3: 数据发送方法、数据处理方法及工业控制系统（200910130871.4） 专利 4: 热电阻测量电路及其温度补偿方法（202111457983.8）、 专利 5: 一种应对继电器拨动延时的开关过零投切方法及装置（202211175814.X）（实质审查阶段）、 专利 6: 通用输入输出控制装置（202311568608.X）（实质审查阶段）、 总线协议转换技术
3	鸿蒙数智管理平台软件	完成 openEuler 系统和其软总线的分布式部署和通信功能验证，完成基于鸿蒙设备接入的物模型设计，具备标准物模型构建能力。目前处于平台核心技术架构搭建及产品总体设计阶段，后续将对鸿蒙设备管控、超级设备构建、业务场	基于超级物模型的软硬件数字化能力管理技术、基于场景的业务规则可	专利 1: 一种基于 web 端的 SCADA 在线组态编辑方法（202011283748.9）、 专利 2: 基于配置的数据可视化实现方法（201911040791.X）、 专利 3: 数据发送方法、数据处理方法及工业控制系统（200910130871.4）

序号	产品类型	研发情况	已掌握技术	专利名称及专利号
		景编辑、对外 API 开放、云边协同等功能进行研发和持续优化	视化编排技术	

（3）客户储备情况

标的公司长期深耕基础设施数智化领域，积累了大量优质存量客户，下游客户覆盖智慧城市、智慧交通、智慧轨道交通、智慧水务、智慧建筑等领域，现有客户包括系统集成商、工程公司、智慧城市建设单位及终端业主单位。随着国家自主可控战略的推进以及开源鸿蒙生态的日趋成熟，现有客户传统控制系统逐步进入迭代升级周期，对开源鸿蒙边缘控制器存在替换需求。同时，依托公司成熟的市场渠道与行业口碑，可持续开拓新场景、新客户，进一步扩大市场覆盖，项目产品具备清晰的市场落地路径与充足的需求支撑。

（4）在手订单

截至 2026 年 6 月底，标的公司基于开源鸿蒙的边缘智能控制系统及物联网平台仍处于研发阶段。部分预研技术方向已取得阶段性收获，相关成果完成产品转化并实现业务订单落地。标的公司子公司开鸿智控现有边缘智能控制系统及物联网平台的在手订单金额约 3,400 万元（不含税）。

（5）本次募投项目相关产品的产能利用率情况

本次募投相关的现有产品目前均采用委外生产模式，标的公司拟通过本次募投项目自建标准化生产线，实现从研发、零部件加工到成品组装、检测的全流程自主管控，有效解决委外生产的质量、周期、成本痛点，保障核心产品稳定供应与品质可控。因此，目前暂无本次募投相关产品的产能利用率情况。

（6）现有及本次拟新增产能情况

目前，本次募投相关的现有产品均采用委外生产模式，标的公司不具备产能。本次募投项目建成后，将实现年生产鸿蒙终端设备 190,000 模块，鸿蒙边缘控制系统 60,000 模块，鸿蒙数智管理平台软件 600 套的生产能力。

综上所述，本项目顺应行业发展趋势和市场需求变化，契合标的公司的业务

布局、技术水平和市场资源，服务于标的公司未来发展战略，有助于标的公司更好地响应国家自主可控战略，破解基础设施数智化技术安全痛点，并提高自身整体解决方案能力和核心竞争力，同时突破委外生产瓶颈，保障产品品质与稳定供应，进一步深化主营业务发展。因此，本项目建设具备必要性。

3、现有技术资源储备是否足以支撑募投项目顺利落地，是否有足够的市场空间消化新增产能

（1）标的公司现有的技术及资源储备

①技术储备

开源鸿蒙具备的微内核架构、分布式软总线等技术特性适配边缘智能控制系统，其生态拥有丰富的开发工具、技术支持服务和硬件方案，为项目研发提供稳定底层支撑，有助于缩短研发周期。标的公司已自主掌握物联接入与设备互联、实时操作系统、Web 化编程、SCADA 系统、数字孪生建模与可视化、AI 驱动的节能优化算法、综合监控与智能运维等核心关键技术，构建起从设备接入、实时控制、数据处理到智能分析与运维管理的全链路技术体系，逐步形成涵盖楼宇控制系统、通用 PLC 控制系统、人机界面、融合边缘控制系统、综合监控与运维软件平台等在内的完整产品体系，为业务持续发展和产品迭代升级提供了稳固的技术支撑。

②客户资源

标的公司长期深耕基础设施数智化领域，积累了大量优质存量客户，下游客户覆盖智慧城市、智慧交通、智慧轨道交通、智慧水务、智慧建筑等领域，现有客户包括系统集成商、工程公司、智慧城市建设单位及终端业主单位。随着国家自主可控战略的推进以及开源鸿蒙生态的日趋成熟，现有客户传统控制系统逐步进入迭代升级周期，对开源鸿蒙边缘控制器存在替换需求。同时，依托公司成熟的市场渠道与行业口碑，可持续开拓新场景、新客户，进一步扩大市场覆盖，项目产品具备清晰的市场落地路径与充足的需求支撑。

（2）行业市场空间与新增产能消化

边缘控制系统作为连接物理设备与数字系统的关键载体，受益于工业自动化、

物联网、5G 通信及先进技术的深度融合，正迎来快速发展机遇期。根据 QYResearch 的数据，2024 年全球边缘控制系统市场规模为 58.91 亿美元，预计 2031 年市场规模将增长至 158.01 亿美元，2024-2031 年年均复合增长率约为 15.14%。同时，标的公司已积累了大量智慧城市、智慧交通、智慧轨道交通、智慧水务、智慧建筑等领域的优质客户，建立了良好的合作关系。本项目计划建设年产鸿蒙终端设备 190,000 模块，鸿蒙边缘控制系统 60,000 模块，鸿蒙数智管理平台软件 600 套，达产后实现年营业收入 30,580.00 万元。

综上，标的公司现有技术 & 资源储备可以支撑募投项目顺利落地，且有足够的市场空间消化新增产能。

（二）面向基础设施领域的机器人研发、应用及产线建设项目

1、本次募投项目与标的资产既有业务的区别和联系

本项目是在标的公司现有交通指挥机器人（深智 S1 等）业务的基础上，加强对于机器人运动控制与导航系统、机器人管理平台、机器人本体设计的研发，并实现规模化量产。本次募投项目系对标的公司现有基础设施数智化业务的延伸升级与场景落地深化，与标的公司已有业务具有协同性。

本项目产品与现有业务及产品的联系与区别具体如下：

项目	募投项目	标的公司已有业务	联系	区别
产品类型	面向基础设施领域的机器人	主要产品包括基础设施数智化解决方案和基础设施数智化平台与装备。基础设施数智化平台与装备中包括交通指挥机器人（深智 S1 等），已实现小规模生产和销售	本次募投项目系对现有机器人业务的扩产，产品类型仍属于标的公司主要产品“基础设施数智化平台与装备”，可与现有软硬件平台协同	募投项目聚焦机器人整机，为标准化量产硬件产品
应用领域	核心应用场景为道路交通（交通指挥、违法劝导、活动保障），并逐步拓展轨道交通、园区/景区、高速服务区、展厅展馆等基础设施场景	标的公司现有机器人产品主要应用于道路交通管理领域，标的公司整体下游应用领域覆盖智慧城市、智慧交通、智慧轨道交通、智慧水务、智慧建筑等领域	核心场景均覆盖城市交通、轨道交通、园区等基础设施领域；同时，机器人可嵌入已有解决方案，形成“设备+平台”一体化服务	已有业务覆盖交通、轨道、公路、水务、建筑等全品类基础设施场景；募投项目聚焦机器人可落地的动态运维、现场服务场景，暂不覆盖水环境等静态管控等场景

项目	募投项目	标的公司已有业务	联系	区别
客户群体	客户包括公安交警、交通管理部门、轨道交通运营方、园区/景区管理方、高速运营单位、场馆运营方等	标的公司现有机器人产品的主要客户为交警部门，标的公司整体客户包括公安交警、交通局、地铁集团、水务集团、建筑/园区业主、城投平台等全领域客户	现有智慧交通、城市智慧轨道交通等业务的客户可转化为募投项目的目标客户，还可以共享政府、城投、国企等核心客户资源	已有业务覆盖交通、轨道、公路、水务、建筑等全量客户；募投项目聚焦需要现场智能执行、巡检运维的客户群体
核心技术	在现有核心技术的基础上，加强对机器人运动控制与导航系统、机器人管理平台、机器人本体设计的技术研发	现有深智 S1 等机器人采用的核心技术包括多模态融合感知、实时决策与运动规划、机器人控制等	募投项目建设是基于深智 S1 等机器人从研发设计、算法训练、硬件测试到产线量产的全流程闭环基础，核心技术具有高度延续性和关联性	募投项目的核心技术要在现有核心技术的基础上加强对机器人运动控制与导航系统、机器人管理平台、机器人本体设计的技术研发
生产工艺	备料与来料检验—机械结构件加工—核心驱动单元装配—传感器集成—AI 计算单元组装—整机结构总装—动力与控制系统集成—软件系统烧录和调试—环境适应性测试—功能与安全认证—包装与出厂		本次募投项目产品生产工艺与现有机器人产品生产工艺无显著差异	募投项目将建立标准化产线，实现机器人整机规模化量产；现有机器人产品为小规模试生产

标的公司已依托在自动化、物联网等领域的技术积累，在机器人领域重点聚焦智慧交通场景，自主研发了交通指挥机器人（深智 S1 等）产品，融合多模态感知、车路协同与视图大模型技术，并在多地路口实现落地应用。

本次募投项目建成后，标的公司面向基础设施领域的机器人生产规模将进一步扩大，与标的公司现有道路交通等领域核心产品形成深度互补与协同，丰富了标的公司在道路交通等领域的产品供给能力，更好地满足行业多样化、智能化的应用需求。同时，募投项目机器人产品可依托现有网络，可快速导入存量客户场景（如交警、公安、轨道交通、高速机电、园区等项目），通过“设备+平台”一体化模式实现交叉销售，深度挖掘智能巡检、设备运维、路况监测等细分场景的智能化需求，进一步提升市场占有率，打造新的市场增长点。另外，募投项目建设是基于深智 S1 从研发设计、算法训练、硬件测试到产线量产的全流程闭环基础，生产核心技术具有一定延续性，与标的公司现有技术具有高度关联性。

2、结合行业发展情况、已有技术水平、客户储备情况、在手订单、本次募投项目相关产品的产能利用率情况、现有及本次拟新增产能情况等，审慎核查论证本次募投项目的必要性

（1）行业发展情况

2025 年，智能机器人首次被纳入中国政府工作报告，“十五五”规划建议更是将其列为未来产业重点发展方向，推动其加快培育成为新的经济增长点。随着大模型与新一代机器人技术的深度融合以及核心技术的突破，人形机器人的感知、决策和执行能力已得到提升，相关市场正逐渐走向大规模商业化应用阶段。在技术成熟度提高和应用成本降低的驱动下，人形机器人正加速从工业领域拓展至包括基础设施服务、商业服务、医疗健康等更广泛的场景，推动全球机器人市场快速增长。根据弗若斯特沙利文的数据，全球机器人市场规模由 2025 年的约 1,043 亿元增长至 2030 年的约 7,075 亿元，2025-2030 年年均复合增长率约为 46.65%。其中，中国国内机器人市场规模预计将于 2030 年达到约 2,688 亿元，占全球市场的 37.99%，2025-2030 年年均复合增长率约为 48.68%。

（2）已有技术水平

标的公司拟通过本项目，新建自有生产基地及其他相关配套基础设施，并配套购置先进的生产、训练、研发、检测设备，增强面向基础设施领域的机器人等相关产品的生产制造能力，提升生产效率与产品质量稳定性，强化公司市场竞争力。本项目新增产能为现有主营业务产品，项目建设是基于深智 S1 从研发设计、算法训练、硬件测试到产线量产的全流程闭环基础，对主营业务生产能力的进一步强化，其生产核心技术具有一定延续性，与标的公司现有技术具有高度关联性。标的公司已掌握技术分析详见下表：

序号	产品类型	研发情况	已掌握技术	专利名称及专利号
1	面向基础设施领域的机器人研发	当前研发工作正围绕核心场景全面推进，已取得阶段性成果。已完成多台机器人产品交付验收，并根据实际客户反馈进行多轮算法优化与硬件升级。同时研究深入拓展至高复杂度公共场景，目前已进入产品化落地阶段，已完成小规模测试。	机器人管理平台技术； 人形机器人装备技术； 智能空间感知技术	一种基于群体协同路由算法的集成框架（专利号：ZL202511015180.5）

（3）客户储备情况

基于标的公司在智慧交通、城市智慧轨道交通等领域积累的深厚客户资源与业务基础，现有智慧交通、城市智慧轨道交通等业务的客户可转化为机器人项目的目标客户，形成明确的潜在客户储备。依托上述客户基础与业务拓展路径，机器人项目具备清晰的客户转化逻辑和持续的市场拓展空间。

（4）在手订单

截至 2026 年 6 月底，标的公司基于面向基础设施领域的机器人仍处于研发阶段。标的公司现有机器人产品的在手订单金额约 710 万元（不含税）。

（5）本次募投项目相关产品的产能利用率情况

目前，本次募投相关机器人产品处于小规模试生产阶段，标的公司拟通过本次募投项目建立标准化产线，实现机器人整机规模化量产。因此，目前暂无本次募投相关产品的产能利用率情况。

（6）现有及本次拟新增产能情况

目前，本次募投相关机器人产品均处于小规模试生产阶段，标的公司不具备产能。本次募投项目建成后，可实现年新增 800 台面向基础设施领域的机器人的生产能力。

综上所述，本项目顺应行业发展趋势和市场需求变化，契合标的公司的业务布局、技术水平和市场资源，服务于标的公司未来发展战略，有助于标的公司把握机器人产业战略机遇，加速机器人业务布局，培育公司业务增长新动能，进一步深化主营业务发展。因此，本项目建设具备必要性。

3、现有技术资源储备是否足以支撑募投项目顺利落地，是否有足够的市场空间消化新增产能

（1）标的公司现有的技术及资源储备

①技术储备

标的公司已掌握机器人管理平台、人形机器人装备、智能空间感知三大核心技术，在运动控制与导航、本体设计、多机协同通信等领域构建了完善的技术体系，实现运动学与动力学建模、激光视觉融合 SLAM、强化学习控制等关键技术

落地应用。标的公司已成功开发并交付道路交通行业机器人，积累了从需求分析、方案设计、系统集成到现场部署、调试的全流程项目经验，可精准匹配基础设施领域场景需求，保障研发与实际应用高度契合。标的公司现有核心研发团队分为人形机器人装备、无人系统管控平台、智能空间感知三大方向，覆盖硬件设计、算法开发、平台搭建、场景应用等全链条领域。综上，标的公司在机器人领域拥有深厚的技术积累、丰富的项目实践经验与专业的人才储备，具备本项目实施所需的核心技术能力，为项目顺利推进提供坚实技术保障。

②客户资源

基于标的公司在智慧交通、城市智慧轨道交通等领域积累的深厚客户资源与业务基础，现有智慧交通、城市智慧轨道交通等业务的客户可转化为机器人项目的目标客户，形成明确的潜在客户储备。依托上述客户基础与业务拓展路径，机器人项目具备清晰的客户转化逻辑和持续的市场拓展空间。

（2）行业市场空间与新增产能消化

随着大模型与先进技术的深度融合以及核心技术的突破，机器人的感知、决策和执行能力已得到提升。机器人市场正逐渐走向大规模商业化应用阶段。在技术成熟度提高和应用成本降低的驱动下，机器人正加速从工业领域拓展至包括基础设施服务、商业服务、医疗健康等更广泛的场景，推动全球机器人市场快速增长。根据弗若斯特沙利文的数据，全球机器人市场规模由 2025 年的约 1,043 亿元增长至 2030 年的约 7,075 亿元，2025-2030 年年均复合增长率约为 46.65%。其中，中国国内机器人市场规模预计将于 2030 年达到约 2,688 亿元，占全球市场的 37.99%，2025-2030 年年均复合增长率约为 48.68%。

同时，标的公司在智慧交通、城市智慧轨道交通等领域积累的深厚客户资源与业务基础形成明确的潜在客户储备。本项目规划建设年产 800 台面向基础设施领域的机器人，达产后实现年营业收入 20,000.00 万元。

综上，标的公司现有技术及资源储备可以支撑募投项目顺利落地，且有足够的市场空间消化新增产能。

（三）面向基础设施行业的智能基础平台及行业大模型研发与应用项目

1、本次募投项目与标的资产既有业务的区别和联系

本次募投项目是基于标的公司现有基础设施数智化平台和成熟技术框架开展 AI 基础平台与行业大模型的场景化适配与优化升级研发。

本次募投项目将进行“易智大模型及智慧城市本体协同推理系统”课题研发，重点布局大模型底座与能力原子化、城市基础设施领域本体与图谱系统建设、端云协同与动态路由开发三大研发方向，通过系统性技术攻关，提升标的公司在基础设施 AI 领域的自主创新能力与核心竞争力，加快高性能、高适配性的 AI+基础设施解决方案的研发进程，符合标的公司的发展规划要求和行业的发展趋势。与现有主业具有直接协同性。

2、结合行业发展情况、已有技术水平、客户储备情况、在手订单、本次募投项目相关产品的产能利用率情况、现有及本次拟新增产能情况等，审慎核查论证本次募投项目的必要性

（1）行业发展情况

全球人工智能行业已进入规模化扩张与深度产业融合阶段，市场整体呈现持续快速扩张态势，发展动能由技术探索转向商业落地与价值释放。行业覆盖基础算力、算法模型、平台工具与行业应用等全链条环节，产业链结构日趋完善，生态体系持续成熟。技术创新迭代加速，多模态、通用智能等方向不断突破应用边界，下游需求由互联网领域向工业、物流、交通、金融、医疗等实体经济领域广泛渗透。全球主要经济体与科技企业加大战略投入，市场竞争格局向分层化、专业化演进，行业整体处于高景气发展周期，长期增长空间广阔，为数字经济与实体经济深度融合提供核心支撑。根据弗若斯特沙利文的数据，2025 年全球人工智能市场规模达到约 41,087.2 亿元，同比增长约 32.68%；预计 2029 年全球人工智能市场规模将达到 107,026.3 亿元，2025-2029 年年均复合增长率约为 27.04%。

我国高度重视人工智能在培育新质生产力、塑造新动能方面的重要作用。近年来，语言大模型、多模态模型、智能体等领域不断出现突破性创新，推动人工智能迈向通用智能初始阶段。同时，人工智能的工程化持续加速推进，新产品新

模式层出不穷，行业应用走深向实。根据弗若斯特沙利文的数据，2025 年我国人工智能市场规模达到约 10,682.7 亿元。2025 年初，DeepSeek 刷新了市场对大模型现阶段性能的认知，其开源策略结合高效、低成本的架构加速了中国人工智能产业向更加高效、开放和自主的方向迈进。弗若斯特沙利文预计，2025-2029 年我国人工智能产业将保持 28.84%的年均复合增长率，在 2029 年市场规模将达到 29,432.2 亿元。

(2) 已有技术水平

标的公司通过多年技术积累，在基础设施数智化领域积累了多项技术，已掌握技术如下表所示：

序号	科技成果名称	成果转化产品	成果技术来源
1	物联大数据处理技术	该技术融合 IoT、SCADA、大数据、AI 算法，可提高时序数据处理效率，提高物联网设备的接入量级，节省资源消耗，并将原本需要定制开发的数据处理业务逻辑通过配置实现，实现数据治理的低代码运行。	eCityOS 物联智控平台、智能数据平台
2	基础设施数字孪生技术	该技术具备 WebGL 和云渲染双引擎，可低代码构建孪生场景，模型压缩率高，浏览器加载性能较高，满足低配置硬件情况下的高性能渲染，高效率实现数据驱动下的数字孪生应用。	eCityOS 数字孪生平台
3	多模态大模型与智能体协同技术	该技术集成多模态数据融合、大模型高效微调与智能体开发编排能力，支持对视频、语音、文本及物联感知数据的统一建模与语义理解，在国产化适配的基础上实现模型压缩与加速推理、检索增强生成（RAG）、垂域知识增强，实现面向复杂业务场景的高性能推理服务、低成本定制化训练与跨系统智能协同。	易智大模型平台、智能体平台

(3) 客户储备情况、在手订单、本次募投项目相关产品的产能利用率情况、现有及本次拟新增产能情况

本项目为技术研发项目，不产生直接经济效益。

综上所述，本项目顺应行业发展趋势和市场需求变化，契合标的公司的业务布局和技术水平，服务于标的公司未来发展战略，有助于标的公司提高自主创新能力，推动产品和服务迭代升级，持续打造核心竞争力。因此，本项目建设具备必要性。

3、现有技术资源储备是否足以支撑募投项目顺利落地，是否有足够的市场空间消化新增产能

（1）标的公司现有的技术及资源储备

①技术储备

标的公司坚持以研发创新作为驱动业务持续发展的核心动力，已构建起覆盖数智化装备技术、数智化平台技术、数智化应用技术的完备核心技术体系，为项目研发提供了坚实的技术支撑。在数智化平台领域，标的公司掌握物联大数据处理技术、基础设施数字孪生技术等核心技术，相关技术已广泛应用于行业通用型软件平台、细分领域软件平台及各类基础设施数智化解决方案中，在架构灵活性、可拓展性、安全可靠、可维护性等方面形成突出竞争优势。在数智化应用领域，标的公司掌握交通大数据研判分析技术、交通智能管控与决策调度技术、水环境先进控制技术、公共空间节能优化技术等核心技术，可有效提升基础设施安全性、可用性、运行效率和低碳绿色水平。当前大模型、多模态数据融合、云边端协同、行业知识图谱等技术日趋成熟，与标的公司现有技术体系高度契合。项目基于成熟技术框架开展 AI 基础平台与行业大模型的场景化适配与优化升级，技术路线清晰、研发风险可控，可快速实现平台搭建、模型训练与场景落地，具备充分的技术可行性。

②项目经验与人才储备

标的公司在基础设施数智化领域深耕 20 余年，项目遍及中国 30 余个省区及海外，覆盖城市交通、轨道交通、水环境等核心领域，积累了深厚的行业理解与落地能力。在服务不同垂直领域客户过程中，标的公司精准把握业务痛点，形成具备行业属性的软硬件产品体系，包括城市交通协同控制平台 Intellific OS、轨道交通综合运营管控平台 Metro OS 等；同时依托多行业共性知识沉淀出 eCityOS 基础设施数智化平台，为解决方案提供底层技术支撑，实现业务能力复用与协同赋能。

基础设施数智化行业属多学科交叉领域，对兼具技术能力与行业认知的复合型人才需求较高，存在人才壁垒。标的公司长期重视人才体系建设，在引进高端

人才的同时，通过内部培训与项目实践打磨团队，已形成专业素质过硬、行业经验丰富的研发与实施队伍。深厚的客户积累、成熟的产品体系与完善的人才储备，为本项目的研发、落地与推广提供坚实资源保障。

(2) 行业市场空间与新增产能消化

本项目为技术研发项目，不产生直接经济效益，不涉及新增产能消化。

综上，标的公司现有技术资源储备可以支撑募投项目顺利落地。

七、募投项目效益预测的假设条件、计算基础及计算过程的合理性，结合测算过程以及所使用的收益数据，论证并说明募投项目实施后预计对公司经营业绩的影响

(一) 基于开源鸿蒙的边缘智能控制系统及物联网平台研发与产线建设项目

1、募投项目效益预测的假设条件、计算基础及计算过程

(1) 收入预测

本项目建设期 3 年，运营期 10 年，项目在第 2 年投产，在第 6 年达产，产能爬坡期各年达产率分别为 20%、40%、70%、90%、100%。项目在达产年可以生产鸿蒙终端设备产能为 190,000 块，鸿蒙边缘控制系统产能为 60,000 块，鸿蒙数智管理平台软件为 600 套。本项目各产品单价结合标的公司报告期内同类产品单价水平、产品各项成本、及各类产品市场价格进行合理预测。本项目当年营业收入以预测单价乘以当年预计产量进行测算，达产年的营业收入预测为 30,580.00 万元（不含税），经测算，本项目产品收入预测如下：

单位：万元

序号	项目	建设期			运营期		
		第 1 年	第 2 年	第 3 年	第 4 年	第 5 年	第 6-13 年
	达产进度	-	20.00%	40.00%	70.00%	90.00%	100.00%
1	营业收入	-	6,116.00	12,232.00	21,406.00	27,522.00	30,580.00
1.1	鸿蒙终端设备	-	2,660.00	5,320.00	9,310.00	11,970.00	13,300.00
1.2	鸿蒙边缘控制系统	-	2,520.00	5,040.00	8,820.00	11,340.00	12,600.00

1.3	鸿蒙数智管理平台软件	-	936.00	1,872.00	3,276.00	4,212.00	4,680.00
-----	------------	---	--------	----------	----------	----------	----------

注：运营期第 6-13 年营业收入预测值保持不变。

（2）成本和费用预测

项目成本及费用的测算过程和依据，具体情况如下表所示：

序号	项目	测算过程及依据
1	营业成本	-
1.1	外购原材料	项目所需原材料为各类电子元器件、印制电路板、连接器、电源模块及结构件等，根据国内当前市场近期实际价格和这些价格的变化趋势确定。
1.2	外购燃料和动力费	项目产品所需的燃料动力为水电费。项目正常年外购原辅材料费 14,372.60 万元，燃料动力费 66.02 万元。
1.3	工资及福利费	该项目定员为 237 人，包括管理人员、生产人员、研发人员及生产测试人员，工资标准参照报告期现有人员平均工资测算。达产年工资总额为 5,500.00 万元
1.4	修理费	修理费按固定资产原值的 1.0%估算，正常年为 50.50 万元。
1.5	其他费用	项目正常年其他制造费用按营业收入的 6%估算；其他管理费用按年营业收入的 4%估算；其他研发费用按年营业收入的 1.0%计算；其他销售费用按年营业收入的 4.0%估算。
1.6	折旧费	主要是机器设备和办公设备的折旧费，固定资产折旧按照国家有关规定采用分类直线折旧方法计算，本项目新增机器设备原值折旧年限为 5 年，残值率取 5%；办公机器设备原值折旧年限为 3 年，残值率取 5%。
1.7	摊销费	项目研发费用资本化比例 15%，按 5 年摊销，软件按 10 年摊销，装修资产按 5 年摊销，其他资产按 5 年摊销。

项目建设期 3 年，运营期 10 年，项目在第 6 年达产，达产年的经营成本预测为 24,835.27 万元，其中，可变成本 14,438.62 万元，固定成本 10,473.61 万元。总成本费用估算如下：

单位：万元

序号	项目	建设期			运营期							
		第 1 年	第 2 年	第 3 年	第 4 年	第 5 年	第 6 年	第 7 年	第 8 年	第 9-11 年	第 12 年	第 13 年
1	外购原材料费	-	2,874.52	5,749.04	10,060.82	12,935.34	14,372.60	14,372.60	14,372.60	14,372.60	14,372.60	14,372.60
2	外购燃料及动力费	-	13.20	26.41	46.21	59.42	66.02	66.02	66.02	66.02	66.02	66.02
3	工资及福利费	-	1,130.00	2,210.00	3,848.00	4,978.00	5,500.00	5,500.00	5,500.00	5,500.00	5,500.00	5,500.00
4	修理费	-	10.10	20.20	35.35	45.45	50.50	50.50	50.50	50.50	50.50	50.50
5	其他费用	-	917.40	1,834.80	3,470.05	4,387.45	4,846.15	4,846.15	4,846.15	4,846.15	4,846.15	4,846.15
6	经营成本	-	4,945.22	9,840.45	17,460.43	22,405.65	24,835.27	24,835.27	24,835.27	24,835.27	24,835.27	24,835.27
7	折旧费	-	486.81	973.62	973.62	955.88	938.15	469.07	-	-	-	-
8	摊销费	-	418.55	497.65	744.67	744.67	744.67	364.60	323.98	76.96	38.48	
9	投资费用化摊销	2,293.15	3,109.15	2,374.05	-	-	-	-	-	-	-	-
10	总成本费用	2,293.15	8,959.73	13,685.77	19,178.72	24,106.21	26,518.08	25,668.94	25,159.25	24,912.23	24,873.75	24,835.27
	其中：固定成本	2,293.15	6,072.01	7,910.32	9,071.69	11,111.45	12,079.46	11,230.32	10,720.63	10,473.61	10,435.13	10,396.65
	可变成本	-	2,887.72	5,775.45	10,107.03	12,994.76	14,438.62	14,438.62	14,438.62	14,438.62	14,438.62	14,438.62

2、结合测算过程以及所使用的收益数据，论证并说明募投项目实施后预计对公司经营业绩的影响

依据项目经济效益测算，项目在达产年营业收入为 30,580.00 万元，利润总额为 5,402.48 万元，净利润为 4,051.86 万元。按照 12%的折现率进行测算，税后内部收益率为 16.10%，税后投资回收期为 7.59 年（含建设期 3 年），项目能较快收回投资，各项经济效益指标良好。

因此，本项目实施有助于标的公司扩大收入规模和盈利能力，持续构筑并强化市场竞争优势。

（二）面向基础设施领域的机器人研发、应用及产线建设项目

1、募投项目效益预测的假设条件、计算基础及计算过程

（1）收入预测

本项目建设期 3 年，运营期 10 年，项目在第 3 年投产，在第 6 年达产，产能爬坡期各年达产率分别为 10%、50%、70%、100%。项目在达产年可以生产机器人 800 台。产品定价结合现有产品平均售价、产品市场价格以及未来市场竞争状况综合确定，本项目产品定价具有谨慎性和合理性。本项目当年营业收入以预测单价乘以当年预计产量进行测算，达产年的营业收入预测为 20,000.00 万元（不含税），经测算，本项目产品收入预测如下：

单位：万元

序号	项目	建设期			运营期		
		第 1 年	第 2 年	第 3 年	第 4 年	第 5 年	第 6-13 年
	达产进度	-	-	10.00%	50.00%	70.00%	100.00%
1	营业收入	-	-	2,000.00	10,000.00	14,000.00	20,000.00
1.1	机器人	-	-	2,000.00	10,000.00	14,000.00	20,000.00

注：运营期第 6-13 年营业收入预测值保持不变。

（2）成本和费用预测

项目成本及费用的测算过程和依据，具体情况如下表所示：

序号	项目	测算过程及依据
1	营业成本	-
1.1	外购原材料	项目所需主要原材料有算力模块、转向电机、轮毂电机、电池、激光雷达、运控控制主板、机械臂一体化关节、遥控器、双目相机、头部关节电机等。项目正常年外购原辅材料费 10,800.00 万元，根据国内当前市场近期实际价格和这些价格的变化趋势确定。
1.2	外购燃料和动力费	项目产品所需的燃料动力为水电费。项目正常年外购燃料动力费 59.84 万元。
1.3	工资及福利费	该项目定员为 107 人，包括管理人员、生产人员、研发人员及生产测试人员，工资标准参照报告期现有人员平均工资测算。达产年工资总额为 2,383.00 万元
1.4	修理费	修理费按固定资产原值的 1.0%估算，正常年为 31.34 万元。
1.5	其他费用	项目正常年其他制造费用按营业收入的 5.0%估算；其他管理费用按年营业收入的 3.0%估算；其他研发费用按年营业收入的 0.4%计算；其他销售费用按年营业收入的 4.0%估算。
1.6	折旧费	主要是机器设备和办公设备的折旧费，固定资产折旧按照国家有关规定采用分类直线折旧方法计算，本项目新增机器设备原值折旧年限为 5 年，残值率取 5%；办公机器设备原值折旧年限为 3 年，残值率取 5%。
1.7	摊销费	项目研发费用资本化比例 15%，按 5 年摊销，软件按 10 年摊销，装修资产按 5 年摊销，其他资产按 5 年摊销。

项目建设期 3 年，运营期 10 年，项目在第 6 年达产，达产年的经营成本预测为 15,975.01 万元，其中，可变成本 10,859.84 万元，固定成本 5,161.28 万元，总成本费用估算如下：

单位：万元

序号	项目	建设期			运营期						
		第 1 年	第 2 年	第 3 年	第 4 年	第 5 年	第 6 年	第 7 年	第 8 年	第 9-12 年	第 13 年
1	外购原材料费	-	-	1,080.00	5,400.00	7,560.00	10,800.00	10,800.00	10,800.00	10,800.00	10,800.00
2	外购燃料及动力费	-	-	5.98	29.92	41.89	59.84	59.84	59.84	59.84	59.84
3	工资及福利费	-	-	285.80	1,199.00	1,655.60	2,383.00	2,383.00	2,383.00	2,383.00	2,383.00
4	修理费	-	-	3.13	15.67	21.94	31.34	31.34	31.34	31.34	31.34
5	其他费用	-	-	248.00	1,460.83	1,956.83	2,700.83	2,700.83	2,700.83	2,700.83	2,700.83
6	经营成本	-	-	1,622.92	8,105.42	11,236.25	15,975.01	15,975.01	15,975.01	15,975.01	15,975.01
7	折旧费	-	-	470.19	600.52	600.52	600.52	587.74	117.55	-	-
8	摊销费	-	-	364.49	541.26	541.26	541.26	541.26	199.83	46.12	23.06
9	投资费用化摊销	1,272.83	1,700.83	1,286.03	-	-	-	-	-	-	-
10	总成本费用	1,272.83	1,700.83	3,743.62	9,247.19	12,378.03	17,116.78	17,104.00	16,292.38	16,021.12	15,998.07
	其中：固定成本	1,272.83	1,700.83	2,657.64	3,817.27	4,776.14	6,256.94	6,244.16	5,432.54	5,161.28	5,138.22
	可变成本	-	-	1,085.98	5,429.92	7,601.89	10,859.84	10,859.84	10,859.84	10,859.84	10,859.84

2、结合测算过程以及所使用的收益数据，论证并说明募投项目实施后预计对公司经营业绩的影响

依据项目经济效益测算，项目在达产年营业收入为 20,000.00 万元，利润总额为 3,827.05 万元，净利润为 3,252.99 万元。按照 12% 的折现率进行测算，税后内部收益率为 16.62%，税后投资回收期为 7.75 年（含建设期 3 年），项目能较快收回投资，各项经济效益指标良好。

（三）面向基础设施行业的智能基础平台及行业大模型研发与应用项目

本项目为技术研发项目，不直接产生经济效益。

八、中介机构核查情况

（一）核查程序

针对上述事项，独立财务顾问主要实施了以下核查程序：

1、查阅标的公司行业研究报告，了解标的公司所处行业经营特点；查阅上市公司和标的公司的审计报告，了解报告期末货币资金、资产负债结构、上市公司及标的资产现有生产经营规模和财务状况、现金流状况并测算未来资金需求；查阅上市公司前次募集资金使用情况报告并了解前次募集资金使用效率；查阅标的公司募投可行性研究报告并了解本次募集配套资金用于项目建设的具体情况，并分析本次交易是否有利于提高重组项目的整合绩效；

2、查阅本次募投项目的可行性研究报告和投资明细，了解本次募投项目资本性支出与非资本性支出的构成情况；查阅《证券期货法律适用意见第 18 号》相关规定，了解本次募投项目视同补充流动资金的支出范围和金额；查阅《监管规则适用指引——上市类第 1 号》相关规定，分析本次募集配套资金中的补充流动资金的金额是否符合相关规定；

3、查阅上市公司制度的《募集资金使用管理办法》，了解募集资金使用分级审批权限、决策程序、风险控制措施及信息披露程序；查阅本次交易评估报告，了解本次交易评估作价或业绩承诺是否包含募投项目收益；了解区分募投项目收益的具体措施及有效性；

4、取得并查阅杭州高新开发区（滨江）发展和改革局出具的滨发改金融[2026]010、滨发改金融[2026]011、滨发改金融[2026]012 募投项目备案文件以及杭州市生态环境局出具的杭环滨备[2026]28 号环评备案文件；了解募投项目目前环评备案进展情况，判断是否存在重大不确定性；

5、查阅本次募投项目的可行性研究报告，了解各募投项目的具体投资构成明细及各项投资支出的明细，并复核各明细项目所需资金的测算假设及主要计算过程，测算的合理性，募集资金的预计使用进度；

6、查阅本次募投项目的可行性研究报告，了解本次募投项目与标的资产既有业务的区别和联系，了解相关行业发展情况、标的公司已有技术水平、客户储备情况、在手订单、本次募投项目相关产品的产能利用率情况、现有及本次拟新增产能情况等，判断本次募投项目的必要性；取得相关行业研究报告，了解现有技术资源储备是否足以支撑募投项目顺利落地，是否有足够的市场空间消化新增产能；

7、查阅本次募投项目的可行性研究报告，了解并复核募投项目效益预测的假设条件、计算基础及计算过程并判断其合理性，了解测算过程以及所使用的收益数据，并分析募投项目实施后预计对公司经营业绩的影响。

（二）核查结论

经核查，独立财务顾问认为：

1、结合标的公司行业特点、资金用途、现有货币资金、资产负债结构、现金流状况、上市公司及标的资产的现有经营规模及变动趋势、未来资金需求、可用融资渠道、前次募集资金使用效率、上市公司及标的资产现有生产经营规模和财务状况、是否有利于提高重组项目的整合绩效等情况，上市公司募集配套资金具有必要性；

2、本次募集配套资金中补充流动资金 5,000.00 万元、募投项目中视同补流的非资本性支出 10,448.83 万元，金额合计为 15,448.83 万元，占交易作价的 6.64%，占募集配套资金总额的 24.38%，符合《监管规则适用指引——上市类第 1 号》中“募集配套资金用于补充公司流动资金、偿还债务的比例不应超过交易作价的

25%；或者不超过募集配套资金总额的 50%” 的相关规定；

3、上市公司已建立了完善的募集资金管理和使用内部控制制度，明确了分级审批权限、决策程序、风险控制措施及信息披露程序，相关制度合法合规且切实可行；本次交易评估作价或业绩承诺未包含募投项目收益，标的公司本次募投项目能够独立核算相关资产、收入、成本、费用和收益，募投项目收益与业绩承诺的区分具备可行性和有效性；

4、标的公司已完成本次募投项目建设所需的备案批复文件，相关批复仍在有效期以内，目前仅基于开源鸿蒙的边缘智能控制系统及物联网平台研发与产线建设项目的环评手续尚在办理中，不存在重大不确定性；本次发行股份及支付现金购买资产和募集配套资金的足额认缴互为前提，其中任何一项未获得所需的批准或其他原因导致无法付诸实施，则上述两项均不实施。因此，不会出现上市公司用于支付本次交易现金对价和中介机构费用无法覆盖的情形，对上市公司财务状况不会造成重大影响；

5、本次募投项目的具体投资构成明细清晰完整、募集资金的预计使用进度符合项目实际建设情况，各项投资支出具有必要性，各明细项目所需资金的测算假设、主要计算过程及测算具有合理性；

6、标的公司已说明本次募投项目与标的资产既有业务的区别和联系，已结合行业发展情况、已有技术水平、客户储备情况、在手订单、本次募投项目相关产品的产能利用率情况、现有及本次拟新增产能情况等，论证本次募投项目的必要性，现有技术资源储备足以支撑募投项目顺利落地，预计有足够的市场空间消化新增产能；

7、本次募投项目效益预测的假设条件、计算基础及计算过程，募投项目效益预测具有合理性；已结合测算过程以及所使用的收益数据，说明各募投项目实施后预计对公司经营业绩的影响。

问题 5、关于标的资产经营业绩

申请文件及公开信息显示：（1）标的资产是一家基础设施数智化服务商，为城市交通、轨道交通、公路交通、水环境、建筑智能体等基础设施领域提供数智化解决方案。（2）标的资产主营业务主要以工程项目制形式开展，报告期内系统集成业务收入占主营业务收入的比例超 90%，在集成系统满足客户要求并经客户验收时确认收入。报告期各期，标的资产主营业务收入分别为 25.92 亿元和 23.14 亿元。标的资产曾于 2023 年 6 月申请首次公开发行股票并在创业板上市，2020 年、2021 年、2022 年和 2023 年 1-6 月（以下简称 IPO 报告期），标的资产主营业务收入分别为 23.65 亿元、30.66 亿元、33.05 亿元和 15.60 亿元。

（3）标的资产主要业务收入集中在华东地区，其中浙江省实现的收入占主营业务收入的比例分别为 64.69%、61.10%。浙江省外业务拓展效果具有不确定性。

（4）报告期内，标的资产 2025 年前五大客户中，除中国建筑集团有限公司为 2024 年前五大客户，其他均为新增前五大客户。（5）报告期各期，标的资产系统集成业务毛利率分别为 16.74%和 15.09%，其中，轨道交通毛利率分别为 29.22%和 14.05%，公路交通毛利率分别为 9.22%和 16.05%。（6）报告期内，标的资产的销售费用、管理费用和研发费用均有所下降。（7）报告期各期，标的资产归母净利润分别为 0.43 亿元和 0.86 亿元。IPO 报告期内，标的资产归母净利润分别为 1.35 亿元、1.50 亿元、1.59 亿元和 0.74 亿元。

请上市公司补充说明：（1）结合标的资产行业发展趋势，浙江省内外竞争格局、市场需求、收入变动、在手订单情况等，说明本次重组报告期内收入金额较 IPO 申报报告期显著下滑且最近一年继续下滑的原因，在浙江省外市场拓展的具体情况、未来规划，是否存在收入持续下滑的风险。（2）标的资产系统集成业务合同签订至收入确认的主要流程，收入确认的具体依据，是否存在多个验证节点，是否存在调整前期已确认收入的情形，收入确认是否谨慎，确认时点是否合理。（3）标的资产报告期内前十大客户对应项目具体情况，包括但不限于客户及项目名称、项目具体内容、业务获取方式、主要时间节点（合同签订、正式开工、完工、验收、收入确认）、主要成本情况、款项收回情况等，完工时间与合同约定时间是否匹配。（4）结合系统集成业务各行业领域主要项目的毛利率情况，说明不同行业领域毛利率变化不同的原因及合理性，是否与

同行业可比公司一致。（5）结合销售费用、管理费用、研发费用中的主要构成项目及其变化情况，说明报告期内期间费用金额呈现下降趋势的原因及合理性，是否与业务开展情况相匹配。（6）本次重组报告期归母净利润较前次申报 IPO 时相比大幅下滑的原因及合理性，是否存在业绩下滑风险。

请独立财务顾问和会计师核查并发表明确意见，并补充说明对集成系统业务收入真实性、截止性测试的核查情况，包括但不限于核查范围、核查手段、覆盖比例等，相关核查程序是否充分，获取的核查证据是否足以支撑发表核查结论。

【回复】：

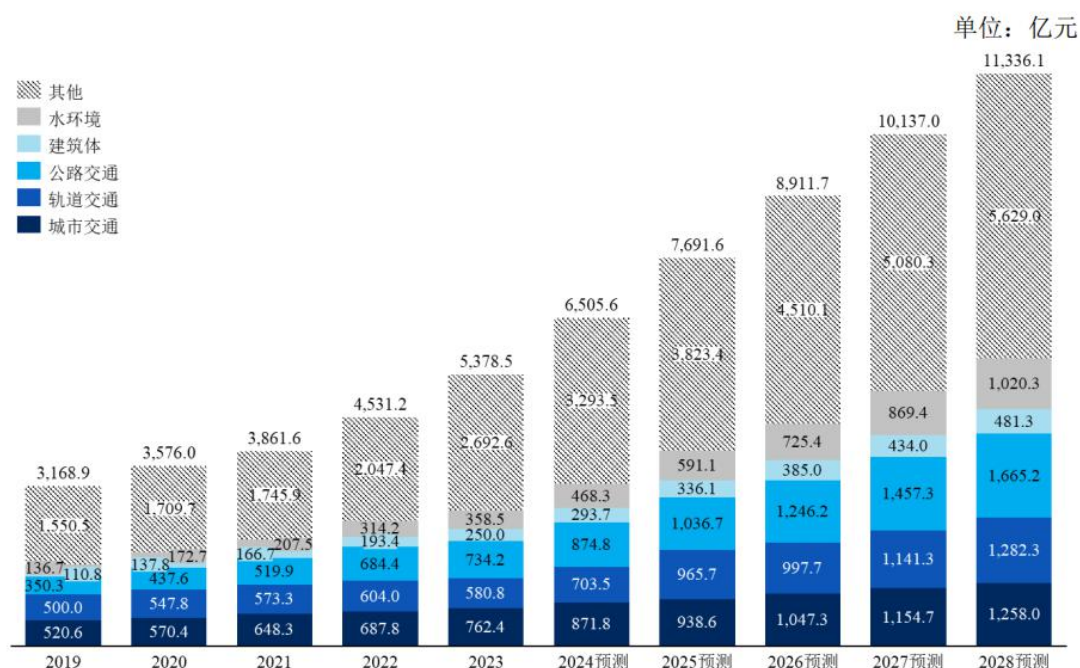
一、结合标的资产行业发展趋势，浙江省内外竞争格局、市场需求、收入变动、在手订单情况等，说明本次重组报告期内收入金额较 IPO 申报报告期显著下滑且最近一年继续下滑的原因，在浙江省外市场拓展的具体情况 & 未来规划，是否存在收入持续下滑的风险

（一）结合标的资产行业发展趋势，浙江省内外竞争格局、市场需求、收入变动、在手订单情况等，说明本次重组报告期内收入金额较 IPO 申报报告期显著下滑且最近一年继续下滑的原因

1、基础设施数智化行业近几年的产业政策和市场变化情况

国家战略方向、行业发展需求、技术革新等多方面因素共同推动我国基础设施数智化行业的发展，根据沙利文统计数据，我国基础设施数智化行业市场规模从 2019 年的 3,168.9 亿元增长至 2023 年的 5,378.5 亿元，复合增长率达 14.1%；预计 2028 年我国基础设施数智化行业市场规模将达到 11,336.1 亿元，2023 年至 2028 年期间年复合增长率达 16.1%。

2019-2028E 中国基础设施数智化市场规模



十四五规划中强调通过以人工智能、大数据、云计算、物联网等为代表的新型技术赋能传统基础设施数智化转型升级，为我国基础设施数智化行业的发展提供积极的发展方向和环境；从技术改革的供给来看，新兴技术的应用不断从消费互联网领域拓展到包括基础设施建设在内的传统实体行业，推动技术在基础设施领域中的应用；此外，从需求层面来看，通过数智化的技术手段为下游终端客户在管理和运营分析方面带来的降本增效的效果将持续推动下游客户积极运用数智化解决方案。

2025 年，国务院印发的《关于深入实施“人工智能+”行动的意见》明确提出“构建安全可控的 AI 技术体系，加快科学大模型建设应用，推动基础科研平台和重大科技基础设施智能化升级，推动市政基础设施智能化改造升级”，并提出到 2030 年智能经济成为重要增长极。

工信部印发《关于加快推进新一代人工智能应用场景创新的指导意见》，明确在建筑、交通、医疗等重点领域打造人工智能深度应用场景，推动 AI 技术与行业需求深度融合。

中共中央办公厅、国务院办公厅《关于推进新型城市基础设施建设打造韧性城市的意见》强调推动新一代信息技术与城市基础设施建设深度融合，构建智能

高效的新型城市基础设施体系。

2026 年 3 月 16 日,《中华人民共和国国民经济和社会发展第十五个五年规划纲要》正式发布,明确提出“全面实施‘人工智能+’行动”“推进传统基础设施更新和数智化改造”。

从产业政策上看,在基础设施数智化领域,“AI+”行动持续深化,逐步形成“国家顶层设计+地方落地实施+企业技术创新”的三级发展体系,在人工智能的浪潮下,基础设施数智化领域具有广阔的发展空间。

2、浙江省基础设施投资规划建设

从浙江省内城市信息化及基础设施数智化建设需求基本面来看,“十四五”期间浙江省轨道交通运营里程已实现翻番,目前运营规模接近 1,200 公里、覆盖七座地市,杭州、宁波、温州三大空港枢纽均已实现轨道交通全覆盖联通;全省交通大脑汇聚数据超 3,000 亿条,落地“浙运安”、“浙闸通”、“浙路品质”等多项标杆数字化应用,成功入选全国首批交通基础设施数字化转型升级示范区域。现阶段省内行业建设逻辑已从过去大规模新建工程建设,全面转向存量基础设施智能化改造、数字化运维提质和一体化数智化管控升级。

迈入“十五五”发展阶段,浙江省明确持续完善国家综合立体交通网主骨架及省级“六纵六横”大通道支撑性项目建设,同步重点推进存量基础设施提能升级,加快培育交通领域新质生产力;《浙江省“十五五”数字经济和数字基础设施规划(征求意见稿)》进一步提出,深化数智产业化与产业数智化协同发展,加快布局人工智能、智能驾驶、智能体等数字新赛道,持续夯实数字基础设施综合能级,到 2030 年实现数字经济增加值占 GDP 比重稳步提升,各类数字化、智能化应用全面规模化落地,建成全国领先数字经济高地。

整体来看,省内城市交通、轨道交通、公路交通、水环境、建筑智能体等核心业务领域,存量提质改造和新型数智化建设需求刚性持续释放,标的公司省内业务仍具备扎实的项目承接基础和持续增长空间。

从省外业务拓展布局来看,标的公司已形成省内深耕提质、省外稳步扩容的双轮驱动业务发展格局,全国化市场布局持续落地见效,有效对冲单一区域行业

周期波动风险。报告期内，标的公司省内外主营业务收入及期末在手订单结构清晰、规模稳定，具体情况如下：

单位：万元

项目	区域	2025 年度/2025 年 12 月 31 日		2024 年度/2024 年 12 月 31 日	
		金额	比例	金额	比例
主营业务收入	浙江省内	141,376.07	61.10%	167,645.72	64.69%
	浙江省外	90,010.53	38.90%	91,514.62	35.31%
	合计	231,386.60	100.00%	259,160.34	100.00%
期末在手订单	浙江省内	387,711.55	66.78%	238,705.04	51.14%
	浙江省外	192,867.69	33.22%	228,063.50	48.86%
	合计	580,579.24	100.00%	466,768.54	100.00%

由上表可知，标的公司业务以浙江省内市场为主，同时，省外主营业务收入规模保持稳定，省外主营业务收入占比由 2024 年 35.31%提升至 2025 年 38.90%，省外市场营收贡献增强；省外在手订单规模虽有所下降，但保持近 20 亿元较高规模，全国化业务布局持续深化、区域拓展成效稳固，形成省内存量改造稳基本盘、省外增量拓展提增长的良性发展格局，有效平滑区域建设节奏差异带来的经营波动。

3、标的公司所在行业未来的发展前景

标的公司的业务板块主要涉及智慧城市、智慧交通、城市智慧轨道交通、智慧水务、智慧建筑等领域，主要业务板块的行业发展情况分析如下：

（1）智慧城市行业

根据国际数据公司（IDC）的数据，2024 年，中国智慧城市 ICT 市场投资规模为 9,397.1 亿元，其中基础设施及物联设备投入达到 5,456.2 亿元，占总体投入的 58.1%；软件投入为 2,316.5 亿元，占总体投入的 24.7%；ICT 服务投入为 1,624.4 亿元，占总体投入的 17.3%。IDC 预计，到 2028 年，中国智慧城市 ICT 市场投资规模将达到 12,325.4 亿元，2023-2028 年的年均复合增长率为 7.1%。根据华为的预测，2030 年中国智慧城市 ICT 市场投资规模将达到 15,000 亿元。

2023-2030 年中国智慧城市 ICT 市场规模及预测



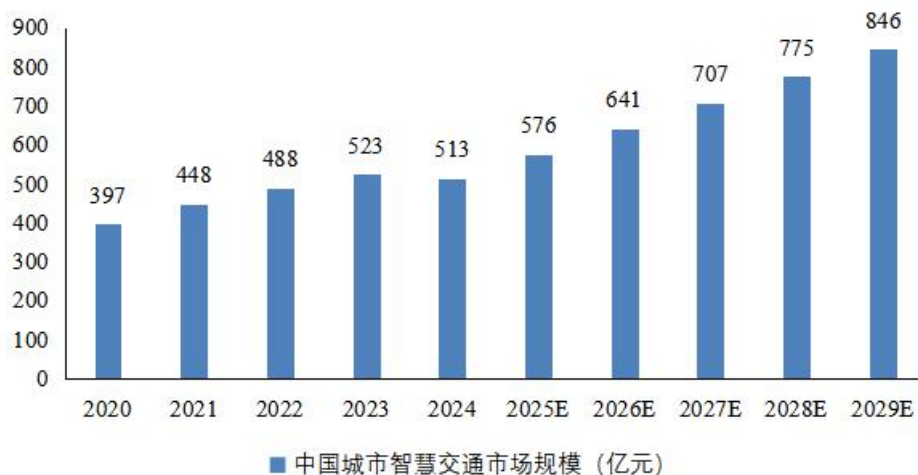
数据来源：IDC、华为

当前，随着“数字中国”战略的深入实施以及市域社会治理精细化、基层治理现代化等的加快推进，各地政府抓紧制定城市数字化、智慧化转型时间表和路线图，智慧城市解决方案提供商积极开发新产品、创新数字技术、打造融合集成平台，主动投资智慧城市相关项目建设，智慧城市产业蓬勃发展，市场空间广阔。

（2）智慧交通行业

中国城市智慧交通目前正处于加速发展和深化应用的阶段。地方政府正在积极推进交通系统的智能化改造，旨在实现城市交通运行的实时监控、精准调度、系统优化。根据弗若斯特沙利文的数据，中国城市智慧交通市场规模从2020年的397亿元增长到2025年的约576亿元，复合年增长率约为7.73%。在政府政策支持、城市化加速和技术进步的推动下，未来中国城市智慧交通市场预计将保持持续增长。根据弗若斯特沙利文的预测，到2029年，中国城市智慧交通市场规模将达到846亿元，2025-2029年年均复合年增长率约为10.09%。

2020-2029 年中国城市智慧交通市场规模及预测



数据来源：弗若斯特沙利文

中国城市智慧交通正朝着全域协同、深度智能方向稳步演进，政策引导与技术创新双轮驱动，推动行业从单点智能化改造转向系统性、一体化建设。行业重心逐步向数据融合、智能决策与精细化治理倾斜，交通设施、出行服务与城市治理深度联动，系统自主感知、动态预判、协同调控能力持续增强，整体向更高效、安全、绿色、普惠的成熟体系升级。

(3) 城市智慧轨道交通行业

当期中国城市智慧轨道交通市场正在稳步增长，其特点是数字化、智能技术和系统级集成的进步。城市智慧轨道交通在增强运营安全、提高效率和提升乘客体验方面发挥着关键作用。在强有力的政策支持和中国现有城市轨道基础设施不断增长的设备升级需求的推动下，城市智慧轨道交通市场有望在未来保持强劲增长。根据弗若斯特沙利文统计数据，2019-2025 年复合增长率为 17.21%。得益于政策的推动、供给端技术持续升级以及轨道交通运维服务需求的增长，根据弗若斯特沙利文统计预测，预计 2028 年城市轨道交通数智化市场规模将达到 988.3 亿元，2025-2028 年复合增长率达 11.46%。

2019-2028E 中国轨道交通数智化市场规模及预测



数据来源：住建部、交通部、弗若斯特沙利文

（4）智慧水务行业

智慧水利是数字孪生、区块链、人工智能、云计算、大数据、5G 等新一代信息技术与水利业务的深度融合。随着国内经济发展，城镇规模和人口数量不断扩大，城镇区域水资源消耗需求不断提升。为了满足节约资源、提高服务质量的要求，我国智慧水利行业在过去几年中发展迅速，尤其是在一些发达地区，地区智慧水利项目建设进程不断提速，市场应用规模逐步扩大。

根据水利部发布的《2024 年全国水利发展统计公报》，2024 年，我国水利建设投资创历史新高，实施水利工程项目 4.7 万个，水利建设完成投资额达到 13,529 亿元，同比增长 12.78%。其中，智慧水利相关项目占比显著提升。根据 IDC 的数据，2024 年，我国智慧水利市场规模已增长至约 102.3 亿元。国家全面推进流域、水网及工程的数字孪生建设，扩大数字孪生技术在水利领域的覆盖范围和应用深度，确保每条河流、各级水网和每座工程都能实现全面覆盖和高精度、高时效的数字映射。同时，开展“人工智能+水利”专项行动，构建水利大模型的应用框架，打造智能防洪、水网调度、河湖监管、水利工程运行管理等一批示范性应用场景。我国智慧水利将会持续探索如何实现与新兴技术的深度融合，水利行业的数字化和智能化程度也将进一步提升，国内智慧水利市场规模将不断扩容。

（5）智慧建筑行业

智慧建筑是物联网、人工智能、大数据、云计算等新兴概念融合的产物，根据前瞻产业研究院的数据，预计至 2026 年，中国新建智慧建筑市场规模达约 3,968 亿元，2020-2026 年年均复合增长率达到 7.37%。智慧建筑整体市场规模呈快速增长趋势，这一增长主要受到政策、科技发展与市场需求等因素的推动。

我国在 2021 年发布的《“十四五”规划和 2035 年远景目标纲要》中表明要积极发展数字技术提升建筑节能降碳能力，加强智慧城市发展。此外，2023 年发布的《数字中国建设整体布局规划》也明确要加强传统基础设施数字化、智能化改造。政策的一致性提高了智慧建筑发展空间预测的确定性。

在新一代数字技术方面，物联网技术强化了数据获取的便利性和准确性，使得基于海量数据进行分析和优化成为可行之举；数字孪生技术在设计、建设和运维阶段的应用，使得全程可视化从梦想变成现实；而云服务、边缘计算则提高了数据处理能力，降低了使用门槛和使用成本，进一步扩宽行业发展的空间。

（6）标的公司业务的发展前景

综合来看，在人工智能和双碳背景下，标的公司涉及的智慧城市、智慧交通、城市智慧轨道交通、智慧水务、智慧建筑等业务领域，正处在一个全新的发展阶段，具有较好的发展前景。基础设施数智化行业竞争的核心将不再是单一产品或系统，而是围绕平台能力、数据价值和持续服务能力的综合竞争，中控信息深耕行业，研发实力较强，凭借体系化的竞争优势，构筑了较强的竞争壁垒。

4、报告期内收入金额较 IPO 申报报告期显著下滑且最近一年继续下滑的原因

由上述分析可知，标的公司所处行业及上下游未来发展趋势良好，市场需求较大；省内存量提质改造和新型数智化建设需求刚性持续释放，标的公司省内业务具备扎实的项目承接基础和持续增长空间，报告期内收入变动及在手订单情况如下：

（1）报告期内收入金额较 IPO 申报报告期波动情况及原因

2020-2025 年度，标的公司主营业务收入按行业领域划分的情况如下表所示：

单位：万元

项目	2025 年度	2024 年度	2023 年度	2022 年度	2021 年度	2020 年度
城市交通	73,463.64	106,387.75	116,909.49	94,271.59	93,952.55	69,901.41
建筑智能体	49,719.17	55,394.75	50,927.92	32,718.98	47,015.08	34,130.58
水环境	49,346.39	63,053.25	71,456.89	90,214.23	76,284.52	27,925.40
轨道交通	36,927.97	11,987.95	32,606.25	80,112.14	57,157.93	31,715.15
公路交通	21,929.43	22,336.65	44,424.96	33,195.85	32,149.07	72,803.67
合计	231,386.60	259,160.34	316,325.52	330,512.80	306,559.15	236,476.21

标的公司主营业务的细分领域包括城市交通、建筑智能体、水环境、轨道交通、公路交通，报告期内较 IPO 申报报告期主营业务收入整体呈下滑趋势，主要原因如下：

①受项目实施周期的阶段性波动所致。标的公司主营业务主要以工程项目制形式开展，且主要采用时点法确认收入，部分金额较大的项目确认收入对当年该领域的收入金额及占比影响较大。

②部分地方政府财政压力影响下游投资与验收节奏。2023 年以来，部分地方政府财政压力加大，基础设施数智化项目的招投标、施工组织及交付验收节奏整体放缓。标的公司客户以政府部门、事业单位及国有企业为主，下游客户投资节奏的变化直接影响了标的公司项目承接和收入确认进度。

③标的公司主动推动订单结构优化升级。标的公司坚持稳健经营策略，不以规模增长为单一导向，以项目质量、业主资信与回款安全等多维评估体系，将资源聚焦于资信良好、履约规范、盈利空间合理的优质客户群体，上述主动调整虽在短期内对收入规模产生一定影响，但有利于提升整体业务质量和回款安全，为未来可持续、高质量发展奠定了更加坚实的基础。

(2) 标的公司在手订单充足，为未来收入增长提供直接保障

标的公司各期末在手订单情况如下表所示：

单位：万元

业务类型	2025 年末在手订单（不含税）	2024 年末在手订单（不含税）
轨道交通	241,435.91	81,186.98
公路交通	63,079.99	66,682.10

业务类型	2025 年末在手订单（不含税）	2024 年末在手订单（不含税）
建筑智能体	75,122.39	97,550.04
水环境	75,739.49	95,922.55
城市交通	125,201.46	125,426.88
合计	580,579.24	466,768.54

标的公司在手订单充足，为未来收入增长提供坚实保障。截至 2025 年末，标的公司在手订单总额为 58.06 亿元，约为 2025 年全年主营业务收入的 2.51 倍。各主要业务板块订单储备充足，尤其是轨道交通、城市交通和水环境板块订单规模保持高位，为 2026 年及后续年度的收入提供了有力支撑。

（3）标的公司深耕行业多年，具备较强竞争优势

与收入短期波动形成对比的是，标的公司市场地位持续巩固。根据沙利文统计数据，标的公司 2023 年在我国非能源基础设施数智化行业排名前三，轨道交通综合监控系统市占率稳居第一，城市交通、水环境、建筑智能体板块市占率均位列前五。收入波动更多反映了项目交付验收时点在不同会计期间分布不均及外部环境的阶段性影响，标的公司的成长基础和核心竞争力未发生不利变化；随着地方政府财政压力逐步缓解、项目储备增加带来交付节奏趋于平稳，大额项目确认收入的波动性将有所降低，各板块收入有望回归稳定增长轨道。同时，标的公司所处行业及上下游未来发展趋势良好，行业格局分散、壁垒较高，标的公司深耕行业多年，研发实力较强，凭借体系化的竞争优势，构筑了较强的竞争壁垒。

（二）在浙江省外市场拓展的具体情况 & 未来规划

2024 年度、2025 年度，标的公司来自浙江省的主营业务收入占比分别为 64.69%、61.10%。

1、标的资产主要业务收入集中在华东地区，尤其是浙江省的原因

浙江省本地市场需求强劲，浙江省作为全国数字化发展的领先省份，基础设施数智化建设需求旺盛，为标的公司提供了广阔的市场空间。

标的公司业务历史积累与资源优势主要集中在浙江省，标的公司注册地及主要经营地在浙江杭州，经过二十余年深耕，在浙江省内建立了明显的竞争优势和

品牌影响力，沉淀了大量优质客户资源。

业务集中在浙江省系标的公司战略聚焦与风险控制，标的公司将优势资源集中于省内，有利于构建竞争壁垒、保障回款质量，并为省外拓展奠定资金和技术基础。

2、浙江省外市场拓展的具体情况 & 未来规划

相对于浙江省内业务，省外业务的拓展会受品牌认知积累、本地化服务网络构建、全国性龙头与地方集成商的竞争等影响。标的公司主要基于核心战略考量，浙江省作为标的公司深耕二十余年的大本营，在政策连贯性、客户需求稳定性、项目回款质量以及区域数智化建设的领先程度上，均展现出明显优于多数省外市场的综合价值。标的公司将优质资源优先配置于省内，能够以更低的边际成本获取更确定的增长回报，并持续巩固在核心市场的竞争壁垒。

同时，标的公司也将省外及海外市场拓展纳入增长战略，省外业务成效初显，2025 年度来自浙江省外的主营业务收入占比达到 38.90%，较 2024 年的 35.31% 稳步提升。标的公司在手订单充足，省外标杆项目持续落地，借助本次重组成为上市公司全资子公司后，标的公司可有效拓宽融资渠道，为省外业务的持续突破提供更有力的支持。

综上所述，标的公司在坚持将省内市场作为稳固的根基与战略核心的前提下，主动、有节奏地推进全国化布局。

（三）是否存在收入持续下滑的风险

综上所述，标的公司收入波动主要受项目实施周期阶段性波动、地方政府财政节奏变化及公司主动优化订单结构等因素影响，并非行业出现根本性下行所致。标的公司在手订单充足，为未来收入增长提供直接保障。同时，标的公司所处行业及上下游未来发展趋势良好，行业格局分散、壁垒较高，标的公司深耕行业多年，研发实力较强，凭借体系化的竞争优势，构筑了较强的竞争壁垒。综合来看，标的公司不存在收入持续下滑的风险。

二、标的资产系统集成业务合同签订至收入确认的主要流程，收入确认的具体依据，是否存在多个验证节点，是否存在调整前期已确认收入的情形，收入确认是否谨慎，确认时点是否合理

（一）系统集成业务合同签订至收入确认的主要流程

标的公司系统集成业务以客户需求为导向，将硬件装备、操作系统、工具软件及定制开发的应用软件集成为高效能信息化系统。该业务自合同签订至收入确认，主要包括业务获取、方案设计、项目实施与测试、试运行（如需）及客户验收五个阶段。

标的公司系统集成业务采用直销模式，业务订单获取方式包括招投标、协商谈判等，主要通过招投标方式获取业务。

方案设计阶段，团队通过现场踏勘和需求调研，完成整体架构及子系统详细设计，形成可落地整体解决方案。

项目实施阶段，标的公司按需采购各类专业设备、线缆、安防等物料，对于项目实施过程中产生的工程施工、设备安装的劳务需求以及非核心技术环节的技术服务需求，通过外购服务完成，在此基础上实施安装调试及系统测试工作。

试运行（如需）和客户验收阶段，根据客户对项目试运行要求及验收程序的不同，标的公司在完成合同约定的设计、软件开发、软硬件安装调试等服务后，经标的公司内部确认达到可验收状态，根据合同约定通过试运行（如有）、第三方检测（如有）后，向客户提出验收申请。客户根据其内部验收程序，对项目组织验收，验收通过后出具验收报告。

（二）收入确认的具体依据

报告期内，标的公司系统集成业务收入确认的外部证据主要包括销售合同、补充协议、工作变更联系单和客户或其指定的监理单位等第三方出具的验收报告，其中验收报告包括业主盖章的验收文件（包括验收报告、完工证书、验收会议纪要、移交单等）、业主指定的监理单位等第三方盖章的验收文件和专家组验收意见。

报告期内，标的公司已获取上述验收报告并确认收入的项目金额分别为 238,685.99 万元和 216,455.10 万元，占当期系统集成业务收入（不含以前年度已确认当期审计结算调整金额）的比例分别为 98.17%和 99.30%，绝大部分系统集成项目均已取得验收报告，具体如下：

单位：万元

验收报告类型	2025 年		2024 年	
	金额	占比	金额	占比
业主盖章的验收文件	206,076.04	95.20%	215,563.54	90.31%
业主指定的监理单位等第三方机构盖章的验收文件	6,153.46	2.85%	6,247.96	2.62%
专家组验收意见	4,225.60	1.95%	16,874.49	7.07%
合计	216,455.10	100.00%	238,685.99	100.00%

除上述情况外，存在部分小项目因业主内部验收程序规定未出具盖章验收文件或未召开专家组验收会议情形，报告期各期该部分项目确认收入金额分别为 4,448.25 万元和 1,536.80 万元，占当期系统集成业务收入（不含以前年度已确认当期审计结算调整金额）比例分别为 1.83%和 0.70%。对于该部分项目，标的公司通常以业主经办人员签字的验收文件、或业主及其指定第三方机构出具的确认文件，作为收入确认的依据。

（三）是否存在多个验证节点

标的公司系统集成业务存在一个或多个客户验收节点，根据客户对项目试运行要求及验收程序的不同，将系统集成项目分为一次性验收的项目和存在多个验收节点的项目两种。结合项目的验收时点，标的公司的系统集成业务收入确认时点如下：

1、公路交通领域的新建高速公路机电工程系统集成业务

对于公路交通领域的新建高速公路机电工程系统集成业务，存在机械完工验收、交工验收、竣工验收等验收流程相关的多个节点，标的公司以通车试运行前的机械完工验收时点作为收入确认时点，该时点满足企业会计准则收入确认规定。

2、其他系统集成业务

对于其他系统集成业务，包括一次性验收或存在多个验收节点的项目，均存在在进入质保期前的验收（终验）。标的公司以终验时点作为收入确认时点，客户在该时点已取得系统集成产品的控制权，收入确认时点合理性分析如下：

序号	需考虑迹象	分析	是否满足
1	企业就该商品享有现时收款权利，即客户就该商品负有现时付款义务	系统集成项目经客户终验后，标的公司将系统集成产品交付客户使用，表明客户已接受该产品，标的公司将产品所有权转移给了客户，客户占有该产品且标的公司拥有了收款权利，标的公司已将该产品上的主要风险和报酬转移至客户	是
2	企业已将该商品的法定所有权转移给客户，即客户已拥有该商品的法定所有权		是
3	企业已将该商品实物转移给客户，即客户已实物占有该商品		是
4	企业已将该商品所有权上的主要风险和报酬转移给客户，即客户已取得该商品所有权上的主要风险和报酬		是
5	客户已接受该商品		是

（四）是否存在调整前期已确认收入的情形

标的公司通过招投标或协商谈判等方式获取业务，与客户签订销售合同后，以合同金额（不含暂列金）作为合同初始金额。在项目实施过程中，因项目深化设计或整体规划调整，项目实际需求与原合同存在差异的，标的公司通常与客户签订补充合同或取得载明变更内容的变更联系单。项目通过验收确认收入时，标的公司根据合同、补充合同、变更联系单等项目资料并结合项目情况，按预计最可能实现的收入金额进行确认。

报告期内，标的公司存在对前期已确认收入进行调整的情形，原因系部分项目约定了审计结算条款。该类项目在验收后，客户根据其内部结算程序对工程项目进行审核，并根据审核结果与标的公司协商确定最终结算金额。最终结算金额与验收时确认收入存在差异的，相关差异在审计结算完成当期计入收入。

项目结算金额与初始合同金额、补充合同及变更联系单金额存在差异，主要系两方面原因，一是由于部分项目实施内容变动因新增工程量价格未确认、客户内部审批流程复杂等原因未与客户签订书面变更联系单，但与客户约定根据审计结果据实结算；二是对于部分如线缆、管路敷设等计量难度较大的工作，实际实施工程量通常与设计工程量存在一定差异。

审计结算导致的合同调整金额，以客户或其聘请的第三方出具的结算报告

为依据。项目验收通过时，审计结算工作通常尚未完成，标的公司根据合同、补充合同、变更联系单等项目资料并结合项目情况，以预计最可能实现的收入金额对项目进行收入确认。待项目审计结算后，根据审计结算金额对收入预估金额进行调整。若审计结算完成与项目通过验收时间在同一年度内，则标的公司审计结算调整不涉及跨年收入调整；若不在同一年度，则标的公司根据审计结算金额对以前年度已确认的项目收入进行调整，将合同调整的金额计入当期收入。报告期内，标的公司系统集成业务审计结算跨年调整情况如下：

单位：万元

项目	公式	2025 年度	2024 年度
以前年度已确认收入项目当期审计结算调整收入	①	-5,650.87	-3,552.76
当期营业收入	②	233,506.10	261,365.93
以前年度已确认收入项目当期审计结算调整收入/ 当期营业收入	③=①/②	-2.42%	-1.36%
当期涉及调整项目的以前年度已确认收入	④	168,048.11	275,881.24
当期审计结算调整收入/当期涉及调整项目的以前 年度已确认收入	⑤=①/④	-3.36%	-1.29%

由上表可见，标的公司报告期各期因审计结算差异对前期收入确认进行调整的金额占当期营业收入和以前年度已确认收入比例均不高，对标的公司营业收入未产生重大影响。

（五）收入确认是否谨慎，确认时点是否合理

综上所述，客户对新建高速公路机电工程系统集成业务的机械完工验收，及对其他系统集成业务的终验（含一次性验收），即代表标的公司产品已得到客户认可，客户已实际拥有产品的控制权，同时该产品所有权上的主要风险和报酬已经转移给客户，标的公司享有该产品的现时收款权利，收入确认时点符合企业会计准则相关规定，具有合理性；标的公司根据销售合同、补充合同、变更联系单等项目资料并结合项目情况，以预计最可能实现的收入金额对项目进行收入确认，在项目审计结算（若有）后根据审计结算金额对收入预估金额进行调整，报告期内审计结算调整金额占当期收入比例分别为 1.36%和 2.42%，占比不大，收入确认具有谨慎性。

三、标的资产报告期内前十大客户对应项目具体情况，包括但不限于客户及项目名称、项目具体内容、业务获取方式、主要时间节点（合同签订、正式开工、完工、验收、收入确认）、主要成本情况、款项收回情况等，完工时间与合同约定时间是否匹配

（一）标的资产报告期内前十大客户对应主要项目具体情况

标的公司同一客户存在多个并行项目，本次分析选取收入金额在 1,000 万元以上的主要项目。报告期各期，标的公司前十大客户对应主要项目具体情况如下：

1、2025 年度标的公司前十大客户对应主要项目情况

单位：万元

序号	客户名称	合同甲方	项目名称	项目具体内容	业务获取方式	合同签订时间	开工时间	完工时间	验收时间
1	宁波市轨道交通集团有限公司	宁波市轨道交通集团有限公司	宁波市轨道交通 6 号线一期、7 号线、8 号线一期工程公安通信系统集成 II 标段	项目范围内的系统设备、专用工具、仪器仪表、备品备件、所需附件、材料	招投标	2023/8	2024/1	2025/8	2025/8
2		宁波市轨道交通集团有限公司	宁波市轨道交通 8 号线综合监控系统采购项目	宁波地铁 8 号线综合监控系统的供货、调试及质保期服务	招投标	2023/11	2023/11	2025/6	2025/6
3	中国建筑集团有限公司	中建安装集团有限公司	天津地铁 7 号线一期弱电工程通信系统公安安防工程（华苑控制中心、车辆段~广东会馆站）	天津 7 号线一期工程的安防系统物资采购服务	招投标	2023/4	2023/6	2025/1	2025/1
4		中建一局集团建设发展有限公司	菜鸟西湖云谷一期项目智能化施工招采项目	主要包括信息网络系统、信息基础设施、安防设施、建筑设备设施等智能化施工内容	招投标	2023/5	2023/6	2025/9	2025/10
5		中建三局集团有限公司	中国农业银行内蒙古数据中心建设项目 EPC 总承包智能化工程	监控系统、门禁（国密）、速通门、入侵报警、人员定位 X 光机、安检门升降柱、车底检查、周界报警、无线对讲、停车场	招投标	2024/3	2024/3	2025/1	2025/1

序号	客户名称	合同甲方	项目名称	项目具体内容	业务获取方式	合同签订时间	开工时间	完工时间	验收时间
				系统、动环系统、时钟系统、智慧餐饮系统等					
6		中国建筑第八工程局有限公司	四川天府新区东方电气创新及海外业务中心建设项目弱电智能化及智慧园区工程	综合布线、信息网络系统、无线对讲、楼控、五方对讲、能耗管理系统、机房工程、信息发布系统、监控系统、门禁系统、电梯控制系统及派梯、访客及通道闸机、入侵报警系统等系统建设	招投标	2024/4	2024/5	2025/8	2025/8
7		中建安装集团有限公司	中国移动（四川成都）数据中心二期工程施工大机电一期项目-电气电源工程	电气工程：包含配电箱、控制柜、桥架及支架、管道预留预埋、电线电缆及防雷接地等；电源工程：包含高压开关柜、变压器、低压配电柜等	招投标	2024/9	2024/9	2025/11	2025/11
8	新乐市科学技术和工业信息化局	新乐市科学技术和工业信息化局	新乐市智慧城市大数据中心项目	城市运营指挥中心内设备供货、安装、调试，以及可视化展示平台、融合通信平台的集成；数据中心机房整体交钥匙工程等整体交付。	招投标	2023/1	2023/3	2025/3	2025/3
9	温州市自来水有限公司	温州市自来水有限公司	温州市滨海水厂一期工程—机电设备及自控系统工程	深度处理车间一座（包括后臭氧接触池、活性炭滤池、超滤车间、超滤废水池、炭波废水池、超滤中和池、超滤产水池、产水池）	招投标	2023/10	2024/3	2025/11	2025/11
10	徐州地铁集团有限公司	徐州地铁集团有限公司	徐州市城市轨道交通 6 号线一期工程综合监控系统集成项目	徐州地铁 6 号线综合监控系统设备软硬件供货和调试	招投标	2022/11	2023/9	2025/5	2025/5
11		徐州地铁集团有限公司	徐州市城市轨道交通线网指挥中心（TCC）系统	徐州地铁线网指挥中心平台建设软硬件供货及调试，本期软件平台接入 6 条地铁	招投标	2023/3	2023/9	2025/5	2025/5

序号	客户名称	合同甲方	项目名称	项目具体内容	业务获取方式	合同签订时间	开工时间	完工时间	验收时间
			集成项目	线路					
12	台州三门联络线高速公路有限公司	台州三门联络线高速公路有限公司	甬台温高速至沿海高速三门联络线(上三高速公路东延段)机电工程第JD01 标段	高速公路全线主线(不含隧道)的监控、通信、收费三大系统设备安装调试	招投标	2025/1	2025/1	2025/12	2025/12
13	杭州市公安局	杭州市公安局交通警察支队滨江大队	滨江区 2025-2026 年度智能交通设施维护采购项目	2025 年度滨江全区信号灯, 可变车道, 监控等智能交通设施维护	招投标	2024/12	/	/	/
14	宁波市粮食和物资储备局	宁波市粮食收储有限公司	宁波市粮食储备和应急保障项目	粮食和应急物资储备智能化工程, 包括系统深化设计、设备和材料采购、安装施工、系统集成、调试及试运行、竣工验收等内容	招投标	2023/2	2023/3	2025/7	2025/7
15	中原环保股份有限公司	中原环保股份有限公司	中原环保股份有限公司污水污泥处理设备更新项目货物及服务	郑州市陈三桥污水处理厂、郑州市上街区第二污水处理厂、郑州航空港区第二污水处理厂、郑州航空港区第三污水处理厂、登封市中心城区污水处理厂、登封新区污水处理厂等进行更新的设备设施等工艺及货物供应	招投标	2024/12	2025/3	2025/12	2025/12
16	上海隧道工程有限公司	上海隧道工程有限公司	秦望主线隧道及匝道机电智能化工程项目	浙江省杭州市富阳区秦望通道智慧化提升设备安装调试	招投标	2024/5	2024/8	2025/1	2025/6
17		上海隧道工程有限公司	秦望主线隧道及匝道机电智能化工程第二部分	江滨西下穿机电部分施工、管理中心电力照明 FAS、防淹防涝系统设备安装调试	招投标	2024/9	2025/6	2025/9	2025/11

(接上表)

序号	项目名称	收入确认时间	项目收入金额	项目成本金额	应收账款余额及回收情况	
					2025 年末余额	期后回款金额（截至 2026/6/30）
1	宁波市轨道交通 6 号线一期、7 号线、8 号线一期工程公安通信系统集成 II 标段	2025/8	5,579.60	5,804.11	1,209.36	-
2	宁波市轨道交通 8 号线综合监控系统采购项目	2025/6	13,983.10	11,723.31	3,428.20	-
3	天津地铁 7 号线一期弱电工程通信系统公安安防工程（华苑控制中心、车辆段~广东会馆站）	2025/1	5,663.72	5,937.22	1,503.02	990.00
4	菜鸟西湖云谷一期项目智能化施工招采项目	2025/10	2,069.76	1,690.72	701.51	30.40
5	中国农业银行内蒙古数据中心建设项目 EPC 总承包智能化工程	2025/1	1,993.93	1,628.48	996.72	127.00
6	四川天府新区东方电气创新及海外业务中心建设项目弱电智能化及智慧园区工程	2025/8	3,435.81	2,923.07	736.68	-
7	中国移动（四川成都）数据中心二期工程施工大机电一期项目-电气电源工程	2025/11	1,632.89	1,249.33	529.47	181.00
8	新乐市智慧城市大数据中心项目	2025/3	9,662.11	6,569.01	3,922.55	1,040.79
9	温州市滨海水厂一期工程—机电设备及自控系统工程	2025/11	9,225.30	8,359.17	2,251.31	1,205.77
10	徐州市城市轨道交通 6 号线一期工程综合监控系统集成项目	2025/5	3,283.02	2,630.67	1,524.84	747.34
11	徐州市城市轨道交通线网指挥中心（TCC）系统集成项目	2025/5	5,613.05	3,895.63	2,783.11	1,199.25
12	甬台温高速至沿海高速三门联络线（上三高速公路东延段）机电工程第 JD01 标段	2025/12	6,153.46	5,200.97	2,210.61	559.11
13	滨江区 2025-2026 年度智能交通设施维护采购项目	/	1,779.37	1,473.46	765.76	-
14	宁波市粮食储备和应急保障项目	2025/7	4,839.42	4,599.38	626.96	-

序号	项目名称	收入确认时间	项目收入金额	项目成本金额	应收账款余额及回收情况	
					2025 年末余额	期后回款金额（截至 2026/6/30）
15	中原环保股份有限公司污水污泥处理设备更新项目货物及服务	2025/12	4,771.69	4,386.07	3,070.51	1,038.75
16	秦望主线隧道及匝道机电智慧化工程项目	2025/6	3,448.09	2,100.06	1,200.66	356.00
17	秦望主线隧道及匝道机电智慧化工程第二部分	2025/11	1,020.74	823.68	1,079.22	-
小计			84,155.06	70,994.34	28,540.49	7,475.41

2、2024 年度标的公司前十大客户对应主要项目情况

单位：万元

序号	客户名称	合同甲方	项目名称	项目具体内容	业务获取方式	合同签订时间	开工时间	完工时间	验收时间
1	杭州市公安局	杭州市公安局萧山区分局	萧山区数字赋能社会治理（二期）项目	侦查打击、情指勤舆、基础治理、队伍保障、执法管理、公安服务、基础能力中心、等业务系统	招投标	2023/8	2023/8	2024/12	2024/12
2		杭州市公安局余杭区分局交通警察大队	余杭交警前端基础设施建设项目	信号控制系统、电子警察系统、卡口系统、视频监控系统、内部监控系统等	招投标	2023/6	2023/6	2024/1	2024/1
3		杭州市公安局萧山区分局交通警察大队	2022 年萧山区数智交通智慧化提升项目政府采购项目	数智交通智慧化提升	招投标	2023/9	2023/9	2024/12	2024/12
4		杭州市公安局交通警察支队滨江大队	滨江区 2023-2024 年度（2024 年度）智能交通设施维护采购项目	滨江区全区信号灯，可变车道，监控等智能交通设施维护	招投标	2023/12	/	/	/

序号	客户名称	合同甲方	项目名称	项目具体内容	业务获取方式	合同签订时间	开工时间	完工时间	验收时间
5	中国建筑集团有限公司	中国建筑第八工程局有限公司	职教中心（竞技体育场馆）新建工程-弱电（智能化）系统工程	综合布线系统、安全防范综合管理系统、公共信息发布系统、校园音响广播系统、通讯网络系统等	招投标	2022/7	2022/8	2024/5	2024/5
6		中建三局集团有限公司	中国银行总行金融科技中心和林格尔新区项目一期工程智慧园区系统工程一标段	综合布线系统、计算机网络系统、视频监控系统、入侵报警系统、电子巡更系统、等智慧园区系统工程	招投标	2023/6	2023/7	2024/6	2024/6
7	中国五矿集团有限公司	中国一冶集团有限公司	田家河污水厂二期项目机电安装工程	臭氧接触反应池及设备间臭氧制备间、除臭装置、二沉池、配水排泥池及污泥泵房等的供货及安装、调试等	招投标	2023/12	2023/12	2024/10	2024/10
8	浙江金义田园智城开发有限公司	浙江金义田园智城开发有限公司	金东区第二污水处理厂新建工程工艺设备和自控系统采购及安装	非标设备、MBR 膜系统、臭氧氧化系统、加药系统、污泥脱水系统、生物除臭系统等工艺设备和自控系统采购及安装的供货、施工、安装、调试及售后服务	招投标	2022/8	2023/1	2024/6	2024/6
9	深圳市建筑工务署	深圳市建筑工务署工程管理中心	深圳市新华医院项目智能化工程Ⅱ标段	设备网网络系统、视频安防系统、入侵报警系统、电子巡更系统、出入口控制系统、停车场管理等设计、采购、安装调试、相关软件供应等	招投标	2022/10	2023/1	2024/4	2024/4
10		深圳市建筑工务署工程管理中心	深圳市人民医院龙华分院改扩建工程（一期）项目智能化工程	综合布线系统、入侵报警系统、视频安防监控系统、出入口控制系统、停车场管理系统等深化设计、采购、安装调试、相关	招投标	2023/1	2023/5	2024/8	2024/8

序号	客户名称	合同甲方	项目名称	项目具体内容	业务获取方式	合同签订时间	开工时间	完工时间	验收时间
				软件供应等					
11	中电建路桥集团（温岭）建设发展有限公司	中电建路桥集团（温岭）建设发展有限公司	甬台温高速至沿海高速温岭联络线机电工程第JD02标段	高速公路路段监控、隧道机电、智慧隧道、收费站供电及主线照明系统设备安装调试	招投标	2023/6	2023/6	2024/1	2024/1
12	嵊州市投资控股有限公司	嵊州市城南建设投资有限公司	高铁核心区智能化一期工程	枢纽外场系统建设，包含智慧停车设备、出租车调度系统、站外停车诱导系统等；高铁枢纽平台智慧应用建设	招投标	2021/10	2021/10	2024/1	2024/1
13		嵊州市水务集团有限公司	浙江省绿色城镇项目—嵊州市城乡供排水一体化工程（二期）—智慧水务数字中心建设项目	机房设备和安全设备、物联感知设备、多媒体智慧水务展示设备、基础支撑软件、规范体系设计、大数据及物联网平台建设等	招投标	2022/12	2023/2	2024/5	2024/5
14	金华市交通投资集团有限公司	金华市交通投资集团有限公司	235国道金东安里至楼店段工程（智慧公路）第ZH01标段-交通	机房及监控中心建设，数字孪生系统前端感知设备建设及后端平台搭建，5个平交路口信号机及电警建设，涵洞积水检测系统建设，护栏防碰撞系统建设，6座桥梁健康监测系统建设	招投标	2023/2	2023/2	2023/10	2024/7
15		金华市交通投资集团有限公司	235国道金东安里至楼店段工程项目智慧公路（智慧公路）第ZH01-机电	国道监控、通信、智慧公路设备及监控分中心设备、软件安装调试	招投标	2023/2	2023/2	2023/10	2024/7
16	绍兴柯	绍兴柯桥江滨	越城区整合集聚印染企	污水处理工程项目工艺设备材料的供货、	招投标	2023/10	2024/2	2024/10	2024/10

序号	客户名称	合同甲方	项目名称	项目具体内容	业务获取方式	合同签订时间	开工时间	完工时间	验收时间
	桥江滨水处理有限公司	水处理有限公司	业江滨水处理 12 万吨/日 污水处理工程（二期）（深度处理）项目工艺设备材料 III 标采购	安装、调试、服务等					
17	黄石市城市建设投资开发有限公司	黄石市城市建设投资开发有限责任公司	湖北工程职业学院新校区建设项目弱电智能化工程	综合管路、综合布线、五方通话、数字电视、计算机网络、公共广播、视频监控等系统内容建设	招投标	2022/6	2022/6	2024/4	2024/4

（接上表）

序号	项目名称	收入确认时间	项目收入金额	项目成本金额	应收账款余额及回收情况	
					2024 年末余额	期后回款金额（截至 2026/6/30）
1	萧山区数字赋能社会治理（二期）项目	2024/12	7,091.19	6,579.30	2,240.40	2,240.40
2	余杭交警前端基础设施建设项目	2024/1	4,557.37	3,108.56	-	-
3	2022 年萧山区数智交通智慧化提升项目政府采购项目	2024/12	2,454.14	1,311.08	1,569.60	1,569.60
4	滨江区 2023-2024 年度（2024 年度）智能交通设施维护采购项目	/	1,421.21	1,283.60	365.17	365.17
5	职教中心（竞技体育场馆）新建工程-弱电（智能化）系统工程	2024/5	7,220.81	6,059.65	2,453.34	203.90
6	中国银行总行金融科技中心和林格尔新区项目一期工程智慧园区系统工程一标段	2024/6	4,310.10	3,374.70	2,091.57	980.00

序号	项目名称	收入确认时间	项目收入金额	项目成本金额	应收账款余额及回收情况	
					2024 年末余额	期后回款金额（截至 2026/6/30）
7	田家河污水厂二期项目机电安装工程	2024/10	8,715.90	7,498.35	5,823.87	2,860.00
8	金东区第二污水处理厂新建工程工艺设备和自控系统采购及安装	2024/6	8,863.84	8,119.20	5,672.20	4,584.40
9	深圳市新华医院项目智能化工程 II 标段	2024/4	4,177.66	3,281.82	545.04	447.45
10	深圳市人民医院龙华分院改扩建工程（一期）项目智能化工程	2024/8	3,841.40	2,965.87	991.65	431.14
11	甬台温高速至沿海高速温岭联络线机电工程第 JD02 标段	2024/1	6,247.96	5,715.09	1,756.13	794.04
12	高铁核心区智能化一期工程	2024/1	2,120.03	1,197.91	645.75	715.07
13	浙江省绿色城镇项目—嵊州市城乡供排水一体化工程（二期）—智慧水务数字中心建设项目	2024/5	2,765.58	2,271.26	818.50	793.40
14	235 国道金东安里至楼店段工程（智慧公路）第 ZH01 标段-交通	2024/7	2,647.27	2,293.50	272.99	-
15	235 国道金东安里至楼店段工程项目智慧公路（智慧公路）第 ZH01-机电	2024/7	2,695.78	2,342.26	947.46	155.70
16	越城区整合集聚印染企业江滨水处理 12 万吨/日污水处理工程（二期）（深度处理）项目工艺设备材料 III 标采购	2024/10	5,704.36	5,557.56	805.74	805.74
17	湖北工程职业学院新校区建设项目弱电智能化工程	2024/4	5,412.84	5,121.47	1,468.56	-
小计			80,247.44	68,081.18	28,467.97	16,946.00

注：上表中 2024 年度的滨江区 2023-2024 年度（2024 年度）智能交通设施维护采购项目、2025 年度的滨江区 2025-2026 年度智能交通设施维护采购项目均系运维服务项目，运维服务指公司为客户的系统、设施等提供日常状态监控、故障处理、维护维修、优化升级等服务，按季度或年度与客户进行定期结算，不适用系统集成类业务的开工日期、完工日期、验收日期、收入确认日期等。

（二）完工时间与合同约定时间是否匹配

报告期内，标的公司前十大客户主要项目中完工时间与合同约定时间间隔基本在 6 个月内，大于 6 个月的项目情况如下：

项目名称	合同约定完工时间	实际完工时间	差异时间（月）	差异原因说明
萧山区数字赋能社会治理（二期）项目	2023/4	2024/12	20	因业主自身工作安排调整，项目前期需求调研工作和系统开发等工期延长
2022 年萧山区数智交通智慧化提升项目政府采购项目	2024/3	2024/12	9	项目根据业主需求变更进行调整，工期延长
深圳市新华医院项目智能化工程 II 标段	2023/6	2024/4	10	受施工界面影响，设备安装进度滞缓，导致项目施工周期较长
深圳市人民医院龙华分院改扩建工程（一期）项目智能化工程	2023/10	2024/8	10	受施工界面影响，导致项目工期延期
湖北工程职业学院新校区建设项目弱电智能化工程	2022/9	2024/4	19	因业主需求变更及内部人事调整等，导致工期延长
菜鸟西湖云谷一期项目智能化施工招采项目	2024/6	2025/9	15	受施工界面影响，导致工期延长
四川天府新区东方电气创新及海外业务中心建设项目弱电智能化及智慧园区工程	2024/10	2025/8	10	项目根据业主需求变更进行调整，导致延期
中国移动（四川成都）数据中心二期工程施工大机电一期项目-电气电源工程	2025/3	2025/11	8	受施工界面影响，导致项目工期延期
温州市滨海水厂一期工程——机电设备及自控系统工程	2024/10	2025/11	13	受施工及调试运行界面影响，设备安装、系统调试进度滞缓，导致延期

四、结合系统集成业务各行业领域主要项目的毛利率情况，说明不同行业领域毛利率变化不同的原因及合理性，是否与同行业可比公司一致

（一）系统集成业务各行业领域主要项目的毛利率情况

标的公司系统集成业务具有定制化的特点，项目之间的服务内容及技术要求差异较大，部分自主设计难度较大、软件应用要求较高的项目毛利率更高，而一些施工比例较大、设计难度较低的项目则毛利率较低，因此各个项目的毛利率有所差别；此外，标的公司会根据项目、门槛、竞争对手等不同情况判断项目竞争情况，对于系统集成项目采取较为灵活的定价策略，因此不同系统集成项目间的毛利率水平存在差异，符合系统集成业务的行业特点。受不同项目间毛利率差异影响，标的公司分行业毛利率变动趋势存在不同，符合系统集成业务的行业特点。

报告期内，标的公司系统集成业务毛利率分别为 16.74%、15.09%，各行业领域前五大项目的毛利率情况如下：

序号	行业领域	项目名称	客户名称	项目毛利率	所在行业领域当期平均毛利率	毛利率合理性
2025 年度各行业领域主要项目						
1	城市交通	大连交通运行协调指挥中心软件开发、硬件设备采购项目	大连市北站交通枢纽管理有限公司	14.86%	21.46%	该项目为省外拓展项目，工期较长，实施成本较高，导致毛利率相对较低
2	城市交通	苏州新建元数字科技有限公司苏州工业园区城市交通信息化建设项目一期施工五标段	苏州新建元数字科技有限公司	6.32%	21.46%	项目施工区域涉及较多老路，施工难度较大，施工成本较高，导致毛利率相对较低
3	城市交通	台州智慧交管工程（协同应用）项目_软件部分项目	台州市公安局交通警察局	29.11%	21.46%	项目自主软件占比高，导致毛利率相对较高
4	城市交通	湘乡市智慧交通系统建设项目	湘乡市公安局	8.54%	21.46%	因业主招标预算原因，中标毛利率相应偏低
5	城市交通	诸暨市公共视频监控建设一体化改革	诸暨市大数据发展	2.27%	21.46%	该项目中标价格较低，导致毛利率偏低

序号	行业领域	项目名称	客户名称	项目毛利率	所在行业领域当期平均毛利率	毛利率合理性
		(第四批)采购项目	有限公司			
6	建筑智能体	新乐市智慧城市大数据中心项目	新乐市科学技术和工业信息化局	32.01%	12.26%	该项目软件占比较大,多为标的公司自研软件产品,毛利率较高
7	建筑智能体	宁波市粮食储备和应急保障项目	宁波市粮食收储有限公司	4.96%	12.26%	该项目中标价格较低,且现场施工难度高,工期长,导致毛利率偏低
8	建筑智能体	杭州师范大学附属未来科技城学校(天元公学西站校区)电子班牌及天元大脑设施设备采购项目	杭州师范大学附属未来科技城学校	2.66%	12.26%	该项目中标价格较低,硬件占比高,实施过程中采购成本上升,导致毛利率偏低
9	建筑智能体	浙江金融职业学院绍兴校区新建工程智能化	浙江滨海新区投资发展集团有限公司	4.09%	12.26%	该项目施工范围广、难度大,导致施工过程中成本上升,导致毛利率偏低
10	建筑智能体	四川天府新区东方电气创新及海外业务中心建设项目弱电智能化及智慧园区工程	中国建筑第八工程局有限公司	14.92%	12.26%	与所属行业领域当期平均毛利率偏差在 5%以内,处于合理范围
11	水环境	温州市滨海水厂一期工程——机电设备及自控系统工程	温州市自来水有限公司	9.39%	10.51%	与所属行业领域当期平均毛利率偏差在 5%以内,处于合理范围
12	水环境	中原环保股份有限公司污水污泥处理设备更新项目货物及服务	中原环保股份有限公司	8.08%	10.51%	与所属行业领域当期平均毛利率偏差在 5%以内,处于合理范围
13	水环境	岱山县岱北水厂自控工程项目	舟山市岱山自来水有限公司	19.89%	10.51%	项目自主软件占比高,毛利率较高
14	水环境	成都市自来水七厂(三期)工程采购自控及安防设备标段	成都市自来水有限责任公司	11.14%	10.51%	与所属行业领域当期平均毛利率偏差在 5%以内,处于合理范围
15	水环境	柯桥滨海供水江滨水厂三期工程工艺设	绍兴柯桥滨海供水	-2.75%	10.51%	项目中标价格较低,且外购硬件成本占比较

序号	行业领域	项目名称	客户名称	项目毛利率	所在行业领域当期平均毛利率	毛利率合理性
		备（板框机等）采购项目	有限公司			高，实施过程中业主需求变更，部分原材料价格上涨，导致毛利率偏低
16	轨道交通	宁波市轨道交通 8 号线综合监控系统采购项目	宁波市轨道交通集团有限公司	16.16%	14.05%	与所属行业领域当期平均毛利率偏差在 5%以内，处于合理范围
17	轨道交通	天津地铁 7 号线一期弱电工程通信系统公安安防工程（华苑控制中心、车辆段~广东会馆站）	中建安装集团有限公司	-4.83%	14.05%	项目自主软件产品占比相对较低，硬件以主流品牌设备为主，材料采购成本偏高；加之工期较长，现场实施成本较高
18	轨道交通	徐州市城市轨道交通线网指挥中心（TCC）系统集成项目	徐州地铁集团有限公司	30.60%	14.05%	项目自主软件产品较多，导致毛利率较高
19	轨道交通	宁波市轨道交通 6 号线一期、7 号线、8 号线一期工程公安通信系统集成 II 标段	宁波市轨道交通集团有限公司	-4.02%	14.05%	项目属于公安通信类，外购硬件成本占比较高，实施过程中业主需求变更，整体成本上升，导致毛利率偏低
20	轨道交通	徐州市城市轨道交通 6 号线一期工程综合监控系统集成项目	徐州地铁集团有限公司	19.87%	14.05%	项目自主软件占比高，毛利率相对较高
21	公路交通	甬台温高速至沿海高速三门联络线（上三高速公路东延段）机电工程第 JD01 标段	台州三门联络线高速公路有限公司	15.48%	16.05%	与所属行业领域当期平均毛利率偏差在 5%以内，处于合理范围
22	公路交通	秦望主线隧道及匝道机电智能化工程项目	上海隧道工程有限公司	39.09%	16.05%	项目自主软件产品较多，导致毛利率较高
23	公路交通	聚龙路道路工程第 4 标段（机电标）	深圳市交通公用设施建设中心	-0.27%	16.05%	中标价格较低，异地实施过程中成本上升，导致毛利率偏低
24	公路交通	绍兴市市属高速公路（S24 虞诸高速公路及 S9 苏台高速公路工程绍兴金华段）	绍兴虞诸高速公路有限公司	0.41%	16.05%	项目属改造类工程，中标价格较低，且业主对设备要求高，采购成本较高，导致毛利率偏低

序号	行业领域	项目名称	客户名称	项目毛利率	所在行业领域当期平均毛利率	毛利率合理性
		2024 年度机电改造工程施工				
25	公路交通	苏台高速公路南浔至桐乡段及桐乡至德清联络线（二期）第 JD03 标段项目设备采购合同	江苏长天智远交通科技有限公司	25.18%	16.05%	项目自主软件占比高，导致毛利率较高
2024 年度各行业领域主要项目						
1	城市交通	萧山区数字赋能社会治理（二期）项目	杭州市公安局萧山区分局	7.22%	22.05%	中标价格相对较低，导致毛利率偏低
2	城市交通	雪亮工程-拉萨市公安局交警支队违法抓拍增补点位建设项目系统集成施工	拉萨市公安局	3.71%	22.05%	省外偏远地区项目实施难度较大，施工期间设备材料价格上涨，实施成本增加
3	城市交通	余杭交警前端基础设施建设项目	杭州市公安局余杭区分局交通警察大队	31.79%	22.05%	自主软硬件产品占比高，导致毛利率较高
4	城市交通	沪杭甬高速公路杭州市区段改建工程（机场轨道快线合建段）	杭州市交通运输发展保障中心	27.20%	22.05%	自主软硬件产品占比高，导致毛利率较高
5	城市交通	235 国道金东安里至楼店段工程（智慧公路）第 ZH01 标段-交通	金华市交通投资集团有限公司	13.36%	22.05%	中标价格相对较低，导致毛利率偏低
6	建筑智能体	职教中心（竞技体育场馆）新建工程-弱电（智能化）系统工程	中国建筑第八工程局有限公司	16.08%	14.30%	与所属行业领域当期平均毛利率偏差在 5%以内，处于合理范围
7	建筑智能体	湖北工程职业学院新校区建设项目弱电智能化工程	黄石市城市建设投资开发有限责任公司	5.38%	14.30%	该项目实施过程中外购材料及服务成本上升，导致毛利率偏低
8	建筑智能	中国银行总行金融科技中心和林格尔新	中建三局集团有限	21.70%	14.30%	该项目中标价格相对较高，实施过程中通过议

序号	行业领域	项目名称	客户名称	项目毛利率	所在行业领域当期平均毛利率	毛利率合理性
	体	区项目一期工程智慧园区系统工程一标段	公司			价有效降低了设备采购成本,毛利率相对较高
9	建筑智能体	深圳市新华医院项目智能化工程 II 标段	深圳市建筑工务署工程管理中心	21.44%	14.30%	该项目实施过程中通过议价有效降低了设备采购成本,毛利率相对较高
10	建筑智能体	威信县智慧停车场建设项目工程总承包 (EPC)	威信县住房和城乡建设局	9.62%	14.30%	与所属行业领域当期平均毛利率偏差在 5%以内,处于合理范围
11	水环境	金东区第二污水处理厂新建工程工艺设备和自控系统采购及安装	浙江金义田园智城开发建设有限公司	8.40%	11.34%	与所属行业领域当期平均毛利率偏差在 5%以内,处于合理范围
12	水环境	田家河污水厂二期项目机电安装工程	中国一冶集团有限公司	13.97%	11.34%	与所属行业领域当期平均毛利率偏差在 5%以内,处于合理范围
13	水环境	越城区整合集聚印染企业江滨水处理 12 万吨/日污水处理工程 (二期) (深度处理) 项目工艺设备材料 III 标采购	绍兴柯桥江滨水处理有限公司	2.57%	11.34%	该项目中标价格较低,且硬件占比较高,导致毛利率偏低
14	水环境	湖州市新建西部、南部水厂工程西部水厂工程电气自控设备采购项目	湖州市水务集团有限公司	19.63%	11.34%	自主软硬件产品占比高,导致毛利率较高
15	水环境	慈溪市周巷污水处理厂 (一期) 自控系统工程设备采购、安装、调试项目	慈溪市排水有限公司	12.41%	11.34%	与所属行业领域当期平均毛利率偏差在 5%以内,处于合理范围
16	轨道交通	西安市地铁 8 号线公安通信系统集成项目	西安市轨道交通集团有限公司	10.94%	29.22%	项目属于公安通信类,以设备供货为主,整体毛利率相对较低
17	轨道交通	宁波市轨道交通 3 号线二期工程综合监控系统集成项目	宁波市轨道交通集团有限公司	30.15%	29.22%	与所属行业领域当期平均毛利率偏差在 5%以内,处于合理范围
18	轨道交通	杭州地铁 3 号线专用通信项目安防集成平台子系统	中国铁道科学研究院集团有限公司电	33.12%	29.22%	与所属行业领域当期平均毛利率偏差在 5%以内,处于合理范围

序号	行业领域	项目名称	客户名称	项目毛利率	所在行业领域当期平均毛利率	毛利率合理性
			子计算技术研究所			
19	轨道交通	宁波市轨道交通 5 号线一期工程全自动运行系统-停车场	宁波市轨道交通集团有限公司	3.62%	29.22%	核心硬件多为外购，成本占比高，自主软件占比较低
20	轨道交通	杭州地铁 4#线二期工程华中路站、紫金港路站物业区机电设备安装及装修工程施工标段	浙江中天智汇安装工程有限公司	36.21%	29.22%	该项目实施周期短，成本相对较低，毛利率相对较高
21	公路交通	甬台温高速至沿海高速温岭联络线机电工程第 JD02 标段	中电建路桥集团（温岭）建设发展有限公司	8.53%	9.22%	与所属行业领域当期平均毛利率偏差在 5%以内，处于合理范围
22	公路交通	235 国道金东安里至楼店段工程项目智慧公路（智慧公路）第 ZH01-机电	金华市交通投资集团有限公司	13.11%	9.22%	与所属行业领域当期平均毛利率偏差在 5%以内，处于合理范围
23	公路交通	秦淮大道综合管廊及沿线地下空间项目智能化施工	南京溧水城市建设集团有限公司	-1.20%	9.22%	中标价格较低，异地实施过程中成本上升，导致毛利率偏低
24	公路交通	绍兴市市属高速公路（G1522 嘉绍南接线、S24 虞诸高速公路、S24 虞诸高速公路诸暨南连线、S9 苏台高速公路工程绍兴金华段）2023 年联网收费系统优化升级及主线机电设备改造	绍兴虞诸高速公路有限公司、绍兴市嘉绍跨江大桥南接线投资有限公司、绍兴安亭高速公路有限公司、浙江绍金高速公路有限公司	4.79%	9.22%	与所属行业领域当期平均毛利率偏差在 5%以内，处于合理范围
25	公路交通	济南绕城高速公路二环线西环段工程机电工程机电施工一标段（JDSG-1）	南京凌云科技发展有限公司	28.74%	9.22%	项目自主软件产品占比高，毛利率较高

由上表可知，报告期内标的公司主要项目毛利率偏高的主要原因系对应项目中较多运用自研软硬件产品实现核心功能；毛利率偏低的主要原因为部分项目中标价格偏低，项目实施过程中成本升高等。主要项目毛利率符合项目实际情况，具有合理性。

（二）系统集成业务毛利率与同行业可比公司差异情况及合理性

报告期内，标的公司系统集成业务及同行业可比公司类似业务毛利率情况如下：

公司名称	业务名称	2025 年毛利率	2024 年毛利率
千方科技	解决方案及增值服务	16.84%	14.88%
佳都科技	智慧城市群立体交通解决方案	22.27%	26.37%
达实智能	智慧空间整体解决方案业务	9.79%	20.93%
行业平均值		14.14%	23.05%
中控信息—系统集成		14.82%	16.65%

数据来源：可比公司年度报告公告

注：可比公司未就系统集成业务类型进行单独定义及披露，系统集成业务多融合于解决方案业务之中。

千方科技解决方案及增值服务聚焦于智慧交通，其解决方案及增值服务毛利率与标的公司相近。

佳都科技的智慧城市群立体交通解决方案包含智慧城市轨道交通解决方案业务、智慧城市交通管理解决方案业务，但以轨道交通业务为主，且毛利率较高。其 2025 年度智慧城市群立体交通解决方案实现收入 24.81 亿元，其中轨道交通业务收入 23.12 亿元，占比 93.17%，毛利率为 22.19%。

达实智能的智慧空间整体解决方案业务主要服务于企业园区、医院、轨道交通、数据及算力中心等，尤其是面向大中型企业总部及园区项目提供智慧空间服务，其业务覆盖领域和业务披露口径与标的公司有所差异，2024 年及 2025 年毛利率分别为 20.93%、9.79%，毛利率波动较大。

综上所述，标的公司系统集成业务毛利率与同行业可比公司平均水平存在差异，主要系业务覆盖领域、项目类型、业务披露口径等存在差异所致，差异原因具有合理性，与标的公司实际经营情况相符。

五、结合销售费用、管理费用、研发费用中的主要构成项目及其变化情况，说明报告期内期间费用金额呈现下降趋势的原因及合理性，是否与业务开展情况相匹配

（一）销售费用的主要构成项目及其变化情况

项目	2025 年度		2024 年度		变动情况	
	金额 (万元)	占营业收入 比 (%)	金额 (万元)	占营业收入 比 (%)	变动金额 (万元)	变动比例 (%)
营业收入	233,506.10	-	261,365.93	-	-27,859.83	-10.66
销售费用	9,375.97	4.02	11,066.67	4.23	-1,690.70	-15.28
其中：职工薪酬	6,600.96	2.83	7,734.37	2.96	-1,133.41	-14.65
差旅交通费	844.03	0.36	1,089.00	0.42	-244.97	-22.49
投标费用	558.05	0.24	680.00	0.26	-121.95	-17.93
业务招待费	484.54	0.21	651.53	0.25	-166.99	-25.63
租赁费	189.70	0.08	176.30	0.07	13.40	7.60
办公会务费	110.05	0.05	132.27	0.05	-22.22	-16.80
折旧与摊销	198.49	0.09	215.62	0.08	-17.13	-7.94
广告宣传费	134.35	0.06	102.99	0.04	31.36	30.45
其他	255.8	0.11	284.60	0.11	-28.80	-10.12

报告期内，标的公司的销售费用主要由职工薪酬、差旅交通费、投标费用、业务招待费等构成。2024 年度、2025 年度标的公司销售费用率分别为 4.23%、4.02%，基本保持稳定，且标的公司销售费用与营业收入的整体变动趋势保持一致，其中职工薪酬、差旅交通费、投标费用、业务招待费等具体项目均与营业收入的变动趋势相同，租赁费及广告宣传费与营业收入变动趋势存在差异，但该两项费用金额较小，占销售费用比例较低。

（二）管理费用的主要构成项目及其变化情况

项目	2025 年度		2024 年度		变动情况	
	金额 (万元)	占营业收入 比例 (%)	金额 (万元)	占营业收入 比例 (%)	变动金额 (万元)	变动比例 (%)
营业收入	233,506.10	-	261,365.93	-	-27,859.83	-10.66

项目	2025 年度		2024 年度		变动情况	
	金额 (万元)	占营业收入 比例 (%)	金额 (万元)	占营业收入 比例 (%)	变动金额 (万元)	变动比 例 (%)
管理费用（剔除股份支付）	10,551.22	4.52	11,147.06	4.26	-595.84	-5.35
管理费用	10,692.29	4.58	19,164.34	7.33	-8,472.05	-44.21
其中：职工薪酬	6,835.76	2.93	6,836.66	2.62	-0.90	-0.01
股份支付费用	141.07	0.06	8,017.28	3.07	-7,876.21	-98.24
专业服务费	965.01	0.41	1,362.91	0.52	-397.90	-29.19
业务招待费	355.54	0.15	352.15	0.13	3.39	0.96
折旧及摊销	958.81	0.41	847.12	0.32	111.69	13.18
办公会务费	395.63	0.17	506.49	0.19	-110.86	-21.89
交通差旅费	192.53	0.08	235.47	0.09	-42.94	-18.24
租赁保险费	189.27	0.08	290.32	0.11	-101.05	-34.81
水电物业费	214.70	0.09	115.10	0.04	99.60	86.53
其他	443.97	0.19	600.84	0.23	-156.87	-26.11

报告期内，标的公司的管理费用主要由职工薪酬、股份支付费用、专业服务
费、折旧及摊销等构成。2024 年度、2025 年度标的公司管理费用率分别为 7.33%、
4.58%，2024 年度管理费用率较高主要系股份支付费用影响。剔除股份支付费用
的影响，报告期内管理费用率分别为 4.26%、4.52%，基本保持稳定。除股份支
付费用外，报告期内标的公司管理费用变动金额为 595.84 万元，主要系专业服
务费减少，2024 年度专业服务费较高主要系支付前次 IPO 申报的中介机构费用
所致。报告期内管理费用中的职工薪酬、折旧及摊销、办公会务费等固定费用变
动金额较小。

（三）研发费用的主要构成项目及其变化情况

报告期内，标的公司研发费用构成情况具体如下表所示：

单位：万元

项目	2025 年度	2024 年度	变动金额	变动比例
直接人工	9,146.64	11,886.10	-2,739.46	-23.05%
服务费	17.35	627.85	-610.50	-97.24%
直接投入	126.83	141.84	-15.01	-10.58%

项目	2025 年度	2024 年度	变动金额	变动比例
折旧摊销费	192.62[注]	213.59	-20.97	-9.82%
差旅费	185.35	237.45	-52.10	-21.94%
其他	140.60	278.46	-137.86	-49.51%
合计	9,809.39	13,385.30	-3,575.91	-26.72%

[注]其中资本化研发支出的摊销金额为 61.51 万元

报告期内，标的公司研发投入金额分别为 14,435.91 万元、12,158.68 万元，其中费用化金额（不包含资本化研发支出的摊销金额）分别为 13,385.30 万元、9,747.88 万元，资本化金额分别为 1,050.61 万元、2,410.80 万元。研发投入占营业收入的比重情况如下：

单位：万元

项目	2025 年度	2024 年度	变动金额	变动比例
研发投入金额	12,158.68	14,435.91	-2,277.23	-15.77%
研发投入占营业收入的比重	5.21%	5.52%	-	-

2025 年度，标的公司研发投入较上年同期下降 15.77%，与研发费用变动趋势一致，下降原因主要包括：（1）主动推进业务与研发聚焦，收敛研发产品线，并结合通用技术工具的提升，优化研发人员结构，人工支出相应减少；（2）逐步缩减非核心环节的外购服务支出，服务费支出同步下降。

标的公司研发投入占营业收入的比例分别为 5.52%、5.21%，整体研发投入稳定且保持较高水平。

（四）报告期内期间费用金额呈现下降趋势的原因及合理性，是否与业务开展情况相匹配

由以上分析可知，标的公司销售费用与营业收入的整体变动趋势一致，其中职工薪酬、差旅交通费、投标费用、业务招待费等主要销售费用项目均与营业收入的变动趋势相同，符合标的公司业务开展情况，具有合理性。

标的公司管理费用下降主要系股份支付费用的影响，剔除股份支付费用的影响，报告期内管理费用率分别为 4.26%、4.52%，基本保持稳定。

标的公司研发费用金额有所下降主要系标的公司主动推进业务与研发聚焦，

收敛研发产品线，并结合通用技术工具的提升，优化研发人员结构，减少外购研发服务，人工支出及服务费减少所致。整体来看，标的公司研发投入规模仍保持在相对较高水平。

综上所述，标的公司期间费用金额下降与实际经营情况相匹配，具有合理性。

六、本次重组报告期归母净利润较前次申报 IPO 时相比大幅下滑的原因及合理性，是否存在业绩下滑风险

（一）标的公司主要经营数据

标的公司 2020-2025 年度主要经营数据如下表所示：

单位：万元

项目	2025 年度	2024 年度	2023 年度	2022 年度	2021 年度	2020 年度
营业收入	233,506.10	261,365.93	318,529.37	332,548.20	308,525.70	238,325.24
营业收入同比变动率	-10.66%	-17.95%	-4.22%	7.79%	29.46%	-
营业成本	192,720.12	212,006.33	256,414.11	272,281.44	254,355.30	193,812.23
综合毛利率	17.47%	18.89%	19.50%	18.12%	17.56%	18.68%
销售费用	9,375.97	11,066.67	11,759.69	11,361.73	10,914.50	8,600.43
管理费用	10,692.29	19,164.35	17,119.54	12,140.71	10,976.02	8,818.40
研发费用	9,809.39	13,385.30	15,624.56	15,131.69	12,649.59	9,323.43
财务费用	-2,613.39	-3,377.23	-3,484.05	-2,116.94	-316.80	452.58
期间费用率	11.68%	15.40%	12.88%	10.98%	11.09%	11.41%
信用减值损失	-4,702.54	-5,152.38	-4,972.88	-6,781.54	-3,496.54	-2,045.80
净利润	8,352.40	4,134.19	14,390.42	15,925.33	14,979.26	13,461.79
归属于母公司所有者净利润	8,550.05	4,317.65	14,580.61	15,941.62	14,995.85	13,461.79
扣除非经常性损益后归属于母公司所有者的净利润	8,042.59	10,356.67	14,077.63	14,911.00	14,076.52	12,886.29

注：标的公司自 2024 年 1 月 1 日起执行财政部颁布的《企业会计准则解释第 18 号》“关于不属于单项履约义务的保证类质量保证的会计处理”规定，并对可比期间信息进行追溯调整，将销售费用中的质保支出转列至营业成本。

2020-2025 年度，标的公司主营业务收入按行业领域划分的情况如下表所示：

单位：万元

项目	2025 年度	2024 年度	2023 年度	2022 年度	2021 年度	2020 年度
城市交通	73,463.64	106,387.75	116,909.49	94,271.59	93,952.55	69,901.41
建筑智能体	49,719.17	55,394.75	50,927.92	32,718.98	47,015.08	34,130.58
水环境	49,346.39	63,053.25	71,456.89	90,214.23	76,284.52	27,925.40
轨道交通	36,927.97	11,987.95	32,606.25	80,112.14	57,157.93	31,715.15
公路交通	21,929.43	22,336.65	44,424.96	33,195.85	32,149.07	72,803.67
合计	231,386.60	259,160.34	316,325.52	330,512.80	306,559.15	236,476.21

标的公司主营业务的细分领域包括城市交通、建筑智能体、水环境、轨道交通、公路交通，报告期内较 IPO 申报报告期主营业务收入整体呈下滑趋势。

（二）报告期归母净利润较前次申报IPO时相比大幅下滑的原因及合理性，是否存在业绩下滑风险

1、股份支付费用导致报告期内净利润波动

由标的公司主要经营数据可知，报告期内标的公司归母净利润分别为 4,317.65 万元、8,550.05 万元，其中 2024 年归母净利润较低主要系 2024 年分摊的股份支付金额较大所致。报告期内，标的公司扣非后归母净利润分别为 10,356.67 万元、8,042.59 万元。

2、报告期内归母净利润较前次申报 IPO 时下滑的原因

报告期归母净利润较前次申报 IPO 时相比大幅下滑主要系营业收入波动所致。申报 IPO 期间营业收入波动较小，2024-2025 年营业收入同比下降比例分别为 17.95%、10.66%；2020-2025 年毛利率波动较小，2020-2023 年度毛利率平均为 18.47%，2024-2025 年度毛利率平均为 18.18%；除 2024 年因股份支付费用造成期间费用率较高外，2020-2025 年期间费用率波动较小。

3、报告期内标的公司经营现金流状况良好

报告期内，标的公司经营活动产生的现金流量净额分别为 6,254.67 万元和 44,273.20 万元，同期净利润分别为 4,134.19 万元和 8,352.40 万元。2024 年度及 2025 年度，经营活动现金流量净额均高于同期净利润水平，2025 年度经营活动现金流量净额远大于当期净利润，主要原因系部分轨道交通项目预收项目款较高，

且 2025 年度项目回款情况较好。报告期内，标的公司净利润具有较高的现金保障倍数，经营现金流状况良好。

4、标的公司未来业绩不存在持续下滑的风险

如前所述，标的公司未来业绩不存在持续下滑的风险，主要原因为：

（1）标的公司报告期内扣非后归母净利润分别为 10,356.67 万元、8,042.59 万元，保持较高水平。

（2）报告期内归母净利润较前次申报 IPO 时下滑的原因主要系收入短期内波动所致，收入波动主要受项目实施周期阶段性波动、地方政府财政节奏变化及公司主动优化订单结构等因素影响，并非行业出现根本性下行所致。

（3）报告期内标的公司经营现金流良好，经营活动现金流量净额均高于同期净利润水平。

（4）标的公司在手订单充足，各主要业务板块订单储备充足，尤其是轨道交通、城市交通和水环境板块订单规模保持高位，为 2026 年及后续年度的收入提供了有力支撑。

（5）考虑到行业增长确定性高、标的公司竞争地位稳固、在手订单充足，标的公司具有行业竞争地位和持续经营能力。

（6）标的公司所处行业及上下游未来发展趋势良好，行业格局分散、壁垒较高，标的公司深耕行业多年，研发实力较强，凭借体系化的竞争优势，构筑了较强的竞争壁垒。

（7）标的公司具备较强的成本费用管控能力，面对收入短期波动，将主动强化成本费用管控力度，多举措推动降本增效，为未来经营业绩的恢复和增长提供内部管理支撑。

七、中介机构核查情况

（一）核查程序

针对上述事项，独立财务顾问主要实施了以下核查程序：

1、查阅相关行业研究报告、浙江省基础设施建设投资规划等，了解行业发展情况以及近几年的产业政策和市场变化情况；

2、获取标的公司自 2020 年至 2025 年度的经营业绩数据，分析营业收入、净利润等主要财务数据同比变动情况；

3、获取标的公司浙江省内及省外经营数据及在手订单情况，了解收入集中在浙江省内的原因并分析合理性；

4、了解标的公司系统集成业务的主要流程、项目验收节点、验收后收入调整等；检查主要系统集成业务的销售合同，了解主要合同条款或条件，评价收入确认是否谨慎，确认时点是否合理；

5、获取标的公司系统集成业务报告期内各期前十大客户对应主要项目明细表以及相关资料，包括中标文件（如有）、合同、开工证明（如有）、验收文件及回款单据等；了解主要项目毛利率、执行周期、验收周期、完工时间与预计时间差异等情况的原因并分析合理性；

6、获取标的公司系统集成业务各行业领域主要项目的毛利率明细表，了解不同行业领域毛利率变化不同的原因并分析合理性，并与同行业可比公司进行对比分析；

7、分析期间费用金额下降的原因及合理性，是否与业务开展情况相匹配；获取标的公司报告期各期销售费用、管理费用、研发费用项目明细，了解上述费用各科目变动原因，分析其变动趋势的合理性；

8、分析报告期归母净利润较前次申报 IPO 时相比大幅下滑的原因及合理性；

9、对系统集成业务收入真实性、截止性测试的核查情况，包括但不限于核查范围、核查手段、覆盖比例：

（1）了解与收入确认相关的关键内部控制，执行穿行测试程序，针对选取样本获取关键节点资料进行核查，评价其设计和确定其是否得到执行，并测试相关内部控制的运行有效性；

(2) 获取标的公司报告期内收入成本明细表，对标的公司的收入执行分析性程序，包括但不限于：分析不同业务类别收入的变动原因、收入与现金流的匹配情况等；

(3) 执行细节测试程序，对记录收入的交易选取样本核对销售合同、验收报告等，核查收入确认金额、时点是否准确，经细节测试确认的报告期各期系统集成收入分别为 206,075.50 万元和 182,309.17 万元，占当期系统集成收入的比例分别为 86.01%和 85.86%；

(4) 对报告期内主要客户执行走访程序，了解客户基本情况、具体交易内容、合同金额、项目验收情况、关联方关系等，经走访确认的报告期各期系统集成收入分别为 126,983.65 万元和 117,680.62 万元，占当期系统集成收入的比例分别为 53.00%和 55.42%；

(5) 对报告期内主要客户执行函证程序，通过函证程序核查标的公司与客户的交易内容、交易金额、验收情况等，对函证结果进行核对与评价，对未回函的客户执行替代测试。经函证和替代测试确认的报告期各期系统集成收入分别为 175,924.89 万元和 170,669.20 万元，占当期系统集成收入的比例分别为 73.43%和 80.38%；

(6) 执行截止性测试程序，对报告期各期末最后 1 个月及次年第 1 个月的收入确认情况进行检查，抽取 2024 年 1 月及 12 月、2025 年 1 月及 12 月和 2026 年 1 月确认收入金额 500 万元以上的系统集成项目，获取销售合同和验收报告等收入确认依据，核查收入确认金额及期间的准确性。

(二) 核查结论

经核查，独立财务顾问认为：

1、基础设施数智化领域具有广阔的发展空间；标的公司已形成省内深耕提质、省外稳步扩容的双轮驱动业务发展格局；标的公司涉及的智慧城市、智慧交通、城市智慧轨道交通、智慧水务、智慧建筑等业务领域，正处在一个全新的发展阶段，具有较好的发展前景；标的公司收入波动更多反映了项目交付验收时点在不同会计期间分布不均及外部环境的阶段性影响，标的公司不存在收入持续下

滑的风险；

2、报告期内，标的公司系统集成业务的收入确认依据主要包括销售合同、补充协议、工作变更联系单和客户或其指定的监理单位等第三方出具的验收报告。因审计结算差异对前期收入确认进行调整的金额占当期营业收入和以前年度已确认收入比例不高，对标的公司营业收入未产生重大影响。标的公司系统集成业务收入确认依据充分、收入确认谨慎、确认时点合理；

3、标的公司报告期内前十大客户部分项目完工时间与合同约定时间存在差异的情形，相关主要项目的差异情形具有合理性，符合公司实际经营情况；

4、标的公司报告期内主要项目毛利率偏高的主要原因系对应项目中较多运用自研软硬件产品；毛利率偏低的主要原因为部分项目中标价格偏低、省外项目实施成本较高等。主要项目毛利率符合项目实际情况，具有合理性；

5、标的公司系统集成业务毛利率与同行业可比公司平均水平存在差异，主要系业务覆盖领域、项目类型、业务披露口径等存在差异所致，差异原因具有合理性，与标的公司实际经营情况相符；

6、标的公司报告期内主要销售费用项目与营业收入的整体变动趋势一致，符合标的公司业务开展情况，具有合理性；管理费用下降主要系股份支付费用的影响，剔除股份支付费用的影响，管理费用率基本保持稳定；研发费用金额有所下降主要系标的公司主动推进业务与研发聚焦，收敛研发产品线，并结合通用技术工具的提升，优化研发人员结构，减少外购研发服务，人工支出及服务费减少所致。整体来看，标的公司研发投入规模仍保持在相对较高水平；

7、标的公司报告期内业绩下滑主要系营业收入波动所致。前次申报 IPO 期间，标的公司营收规模均实现或保持了较高水平，体现了标的公司扎实的业务基础和充足的增长动能。报告期内业绩下滑主要系项目制业务时点法确认收入导致的期间波动、部分地方政府财政压力影响下游投资与验收节奏，以及标的公司主动优化订单结构等阶段性因素叠加所致，并非业务竞争力下降，不存在业绩持续下滑的风险；

8、标的公司报告期内系统集成业务收入具有真实性、准确性，核查方法、

核查程序有效，获取的核查证据充分。

问题 6、关于标的资产应收款项

申请文件显示：报告期各期末，标的资产应收账款账面余额分别为 248,771.94 万元和 242,051.62 万元，主要系已验收但未收回的项目工程款，账龄一年以上的应收账款占比分别为 40.13%和 45.70%。截至报告期末，标的资产采用账龄组合计提坏账准备的应收账款账龄在 1 年以内、1-2 年、2-3 年、3-4 年、4-5 年和 5 年以上的分别占比 54.30%、17.59%、12.17%、6.60%、3.24%和 6.10%，坏账准备计提比例分别为 5%、10%、20%、40%、60%和 100%。报告期各期末，标的资产应收票据账面余额分别为 1,891.92 万元和 2,753.55 万元，已分别计提坏账准备 80.16 万元和 435.51 万元；应收款项融资金额分别为 5,841.89 万元和 4,801.89 万元，主要为电子债权凭证。

请上市公司补充说明：（1）标的资产的应收款项（包括应收票据、应收账款和应收账款融资）在净资产、营业收入占比、账龄、回款速度等各项指标与同行业可比公司对比情况，本次交易是否已设置可充分保护上市公司及中小股东权益的相关安排。（2）不同账龄应收账款坏账准备计提比例的具体依据，是否对客户有不同信用等级划分，截至最近一期末账龄在 1-2 年、2-3 年、3-4 年、4-5 年的前五大应收账款具体情况，包括客户名称（属于同一控制人控制或视为同一客户的请合并列示，下同）、对应项目情况、收入确认时间、合同约定还款时间、逾期金额及比例、逾期时点及原因、期后回款情况、长期未收回原因、与客户是否存在潜在纠纷，已采取的催收措施及有效性，相关主体经营情况、偿债能力，是否存在无法收回风险，坏账准备计提是否充分。对于账龄在 3 年以上的，进一步说明对应收入的真实性。（3）结合上市公司自身的治理、内控规范性水平、应收账款管理情况与风险状况，以及本次交易对上市公司主要业务及业绩的影响等，说明标的资产应收账款账龄过长的情形是否会对上市公司产生重大不利影响，有关风险是否可控，本次交易是否有利于提高上市公司质量。（4）应收票据及应收账款融资账龄情况，电子债权凭证涉及客户名称、金额、类型、期限等，将电子债权凭证作为应收款项融资的依据，报告期内标的资产收到、贴现或转让和期末持有的票据及电子债权凭证的具体金额，贴现利率、终止和未终止确认的具体情况，对应收票据及应收账款融资的坏账准备计提是否充分。

请独立财务顾问和会计师核查并发表明确意见，并补充说明对应收款项坏账

准备计提充分性的核查情况，包括但不限于核查范围、核查手段、覆盖比例等，相关核查程序是否充分，获取的核查证据是否足以支撑发表核查结论。

【回复】：

一、标的资产的应收款项（包括应收票据、应收账款和应收账款融资）在净资产、营业收入占比、账龄、回款速度等各项指标与同行业可比公司对比情况，本次交易是否已设置可充分保护上市公司及中小股东权益的相关安排

（一）标的资产的应收款项（包括应收票据、应收账款和应收账款融资）在净资产、营业收入占比、账龄、回款速度等各项指标与同行业可比公司对比情况

1、应收款项占净资产、营业收入比例与同行业可比公司对比

报告期内，标的公司应收款项（包括应收票据、应收账款和应收款项融资）在净资产、营业收入的占比与同行业可比公司对比如下：

单位：万元

公司名称	2025 年度/2025 年 12 月 31 日							
	应收票据 余额	应收账款 余额	应收款项 融资余额	应收款项 小计	净资产	应收款项/ 净资产	营业收入	应收款项/ 营业收入
千方科技	9,894.64	453,825.85	8,521.24	472,241.73	1,205,961.45	39.16%	821,708.42	57.47%
达实智能	2,113.42	219,697.43	-	221,810.85	275,988.85	80.37%	202,469.42	109.55%
佳都科技	23,278.50	456,535.23	7,350.56	487,164.29	802,818.93	60.68%	1,012,798.61	48.10%
平均值	11,762.19	376,686.17	5,290.60	393,738.96	761,589.74	60.07%	678,992.15	71.71%
中控信息	2,753.55	242,051.62	4,801.89	249,607.06	187,813.96	132.90%	233,506.10	106.90%

（接上表）

公司名称	2024 年度/2024 年 12 月 31 日							
	应收票据 余额	应收账款 余额	应收款项 融资余额	应收款项 小计	净资产	应收款项/ 净资产	营业收入	应收款项/ 营业收入
千方科技	4,761.95	446,633.26	18,026.13	469,421.34	1,170,570.92	40.10%	724,913.61	64.76%
达实智能	1,969.82	275,835.45	-	277,805.27	356,188.43	77.99%	317,083.96	87.61%
佳都科技	10,876.02	528,606.83	2,775.56	542,258.41	766,594.44	70.74%	794,858.36	68.22%
平均值	5,869.26	417,025.18	6,933.90	429,828.34	764,451.26	62.94%	612,285.31	73.53%
中控信息	1,891.92	248,771.94	5,841.89	256,505.75	186,820.54	137.30%	261,365.93	98.14%

标的公司应收款项占净资产及营业收入的比例高于可比上市公司平均值，主

要由其业务模式、收入确认方法、资本结构差异等共同决定。

(1) 业务模式差异

标的公司系统集成业务占主营业务收入比重较高，2024 年及 2025 年比例分别为 92.45%、91.77%，系统集成项目通常实施周期长、验收及回款周期较长，导致应收账款余额较高。相比之下，千方科技 2024 年及 2025 年产品销售占营业收入比例分别为 76.67%、74.06%，产品销售的回款周期相对短于系统集成项目；佳都科技 2024 年 ICT 相关产品与服务解决方案销售占营业收入比例为 65.22%，2025 年基于云计算与服务器、网络、安全、安防等 ICT 产品销售占营业收入比例为 71.12%，该类产品销售业务同样较项目制的系统集成业务具有较快的回款节奏。

(2) 收入确认方法差异

标的公司系统集成业务采用在某一时点确认收入，即项目经客户验收通过一次性确认收入。由于收入确认时点与客户实际回款之间存在时间差，导致应收账款余额相对较高。对于采用履约进度法确认收入的企业，已向客户转让商品或提供服务而有权收取的对价（除应收款项）列示为合同资产。若将合同资产纳入应收款项口径进行同行业对比，报告期内，标的公司应收款项（包括应收票据、应收账款、应收账款融资）及合同资产在净资产、营业收入的占比与同行业可比公司对比如下：

单位：万元

公司名称	2025 年度/2025 年 12 月 31 日						
	应收款项小计	合同资产余额	应收款项及合同资产小计	净资产	（应收款项+合同资产）/净资产	营业收入	（应收款项+合同资产）/营业收入
千方科技	472,241.73	17,412.04	489,653.77	1,205,961.45	40.60%	821,708.42	59.59%
达实智能	221,810.85	121,182.31	342,993.16	275,988.85	124.28%	202,469.42	169.40%
佳都科技	487,164.29	184,031.90	671,196.19	802,818.93	83.60%	1,012,798.61	66.27%
平均值	393,738.96	107,542.08	501,281.04	761,589.74	82.83%	678,992.15	98.42%
中控信息	249,607.06	27,827.82	277,434.88	187,813.96	147.72%	233,506.10	118.81%

（接上表）

公司名称	2024 年度/2024 年 12 月 31 日						
	应收款项小计	合同资产余额	应收款项及合同资产小计	净资产	(应收款项+合同资产)/净资产	营业收入	(应收款项+合同资产)/营业收入
千方科技	469,421.34	12,560.89	481,982.23	1,170,570.92	41.17%	724,913.61	66.49%
达实智能	277,805.27	154,112.49	431,917.76	356,188.43	121.26%	317,083.96	136.22%
佳都科技	542,258.41	210,275.80	752,534.21	766,594.44	98.17%	794,858.36	94.68%
平均值	429,828.34	125,649.73	555,478.07	764,451.26	86.87%	612,285.31	99.13%
中控信息	256,505.75	29,130.50	285,636.25	186,820.54	152.89%	261,365.93	109.29%

注：上表中标的公司合同资产余额包括合同资产核算的 1 年以内到期的应收质保金及其他非流动资产中核算的 1 年以上到期应收质保金。

由上表可知，标的公司应收款项和合同资产合计占营业收入比例，与同行业可比公司平均值接近；标的公司应收款项和合同资产合计占净资产比例，高于同行业可比公司平均值，与达实智能接近，主要系产品销售为主和项目制为主的业务模式差异及净资产规模差异所致。

(3) 资本结构差异

同行业可比公司均为 A 股上市公司，可通过首次公开发行、再融资等多种股权融资渠道持续补充资本金，净资产规模经过多轮融资积累，基数相对较大；而标的公司作为非上市资产，主要依赖经营积累，净资产基数相对较小。标的公司净资产规模相对较小，显著低于同行业可比上市公司平均水平，导致在应收款项绝对规模相近的情况下，应收款项占净资产指标被显著放大。

2、应收账款账龄与同行业可比公司对比

报告期内，标的公司应收账款账龄与同行业可比公司对比如下：

单位：万元、%

账龄	2025 年 12 月 31 日								
	中控信息		可比公司占比平均值	千方科技		达实智能		佳都科技	
	金额	占比		金额	占比	金额	占比	金额	占比
1 年以内	130,588.76	53.95	55.74	260,954.46	57.50	80,957.63	36.85	332,742.05	72.88
1-2 年	42,234.77	17.45	12.94	53,790.52	11.85	37,931.04	17.27	44,249.16	9.69
2-3 年	29,259.26	12.09	7.18	44,519.75	9.81	15,904.18	7.24	20,436.86	4.48
3-4 年	15,897.73	6.57	4.89	26,736.85	5.89	10,391.43	4.73	18,454.94	4.04

4-5 年	9,085.83	3.75	6.59	24,177.04	5.33	27,118.47	12.34	9,646.66	2.11
5 年以上	14,985.30	6.19	12.66	43,647.23	9.62	47,394.67	21.57	31,005.57	6.79
小计	242,051.63	100.00	100.00	453,825.85	100.00	219,697.43	100.00	456,535.23	100.00
账龄	2024 年 12 月 31 日								
	中控信息		可比公司占比平均值	千方科技		达实智能		佳都科技	
	金额	占比		金额	占比	金额	占比	金额	占比
1 年以内	147,791.52	59.41	57.53	244,951.03	54.84	121,150.76	43.92	390,201.70	73.82
1-2 年	42,287.50	17.00	12.54	66,295.24	14.84	41,884.23	15.18	40,107.20	7.59
2-3 年	23,531.81	9.46	7.80	34,909.35	7.82	22,323.84	8.09	39,656.72	7.50
3-4 年	15,358.74	6.17	7.53	34,990.64	7.83	32,262.89	11.70	16,181.23	3.06
4-5 年	8,931.36	3.59	9.16	35,445.31	7.94	46,240.28	16.76	14,671.53	2.78
5 年以上	10,871.01	4.37	5.44	30,041.70	6.73	11,973.45	4.34	27,788.46	5.26
小计	248,771.93	100.00	100.00	446,633.26	100.00	275,835.45	100.00	528,606.83	100.00

注：部分同行业可比上市公司年度报告中未单独披露应收票据及应收款项融资的账龄结构，为保持数据可比性，故对标的公司应收账款账龄与同行业可比公司进行对比，未纳入应收票据及应收款项融资账龄。

由上表可知，标的公司应收账款账龄分布与同行业可比上市公司存在一定差异。2024 年末、2025 年末，标的公司应收账款账龄 1 年以内占比分别为 59.41%、53.95%，同行业可比上市公司占比分别为 57.53%、55.74%，基本持平；标的公司应收账款账龄 1-3 年占比分别为 26.46%、29.54%，高于同行业可比上市公司的 20.34%、20.12%；标的公司应收账款账龄 3 年以上占比分别为 14.13%、16.51%，低于同行业可比上市公司的 22.13%、24.14%。

3、应收款项（包括应收票据、应收账款和应收款项融资）回款速度与同行业可比公司对比

标的公司与同行业上市公司应收款项（包括应收票据、应收账款和应收款项融资）回款速度比较分析具体如下表所示：

单位：万元

公司名称	2025 年末 应收款项余额	2025 年初 应收款项余额	2025 年度 营业收入	2025 年应收款项 周转率（次）
千方科技	472,241.73	469,421.34	821,708.42	1.75
达实智能	221,810.85	277,805.27	202,469.42	0.81
佳都科技	487,164.29	542,258.41	1,012,798.61	1.97
平均值	393,738.96	429,828.34	678,992.15	1.51

标的公司	249,607.06	256,505.75	233,506.10	0.92
------	------------	------------	------------	------

(续上表)

公司名称	2024 年末 应收款项余额	2024 年初 应收款项余额	2024 年度 营业收入	2024 年应收款项 周转率 (次)
千方科技	469,421.34	459,975.07	724,913.61	1.56
达实智能	277,805.27	224,572.51	317,083.96	1.26
佳都科技	542,258.41	372,152.33	794,858.36	1.74
平均值	429,828.34	352,233.30	612,285.31	1.52
标的公司	256,505.75	232,477.21	261,365.93	1.07

注：应收款项周转率=营业收入/应收款项（包括应收票据、应收账款和应收款项融资）平均余额

由上表可知，标的公司应收款项周转率分别为 1.07、0.92，低于同行业可比公司平均水平。千方科技、佳都科技的应收账款周转率高于标的公司，主要系其产品化销售及 ICT 分销业务占比较高，回款周期较短；标的公司与达实智能应收账款周转率差异较小。标的公司应收账款周转率偏低主要受两方面因素影响：（1）客户以政府部门、事业单位及国有企业为主，付款审批流程较长；（2）系统集成业务占比高，和产品销售模式相比，项目制模式下回款周期较长。

（二）本次交易是否已设置可充分保护上市公司及中小股东权益的相关安排

本次交易已设置应收账款回收考核条款，具体内容如下：

1、应收账款回收考核承诺方为汇格合伙、云吟合伙和智格合伙。

2、本次交易，已设置对赌期业绩考核。业绩对赌期内，若应收账款未及时回款，将增加应收账款坏账金额，减少标的公司归属于母公司所有者的净利润，进而影响业绩承诺方完成对赌期业绩考核。因此，本次交易已通过设置对赌期业绩考核，实现对赌期应收账款回收考核。

3、本次交易对标的公司业绩承诺期内的营业收入回款率设置了考核措施，具体如下：

标的公司业绩承诺期内的营业收入（含税）截至业绩承诺期后两个会计年度末的累计回款比例应不低于 80%；完成前述累计回款比例的 90%视为达标。

累计回款比例=业绩承诺期内确认的营业收入（含税）截至业绩承诺期后两

个会计年度末的累计回款金额=标的公司业绩承诺期内确认的营业收入（含税）
×100%

其中，计算标的公司业绩承诺期内累计营业收入（含税）时，（1）在分期收款的项目中，未达到收款时点的长期应收款金额，经上市公司和应收账款回收考核承诺方确认后可予以扣除；（2）业绩承诺期内因债务人依法破产、解散、被撤销或经债权债务双方书面同意无法回收的款项应予以扣除，业绩承诺期后发生的上述事项不予扣除。

如未达标，应收账款回收考核承诺方应支付的应收账款回收补偿金额=[标的公司业绩承诺期内确认的营业收入（含税）×80%-标的公司业绩承诺期内确认的营业收入（含税）截至业绩承诺期后两个会计年度末累计实际回款金额]×应收账款回收考核承诺方截至业绩补偿协议签署日持有标的公司的股份比例

如未达标，应收账款回收考核承诺方按业绩补偿协议签署日该业绩承诺方持有标的公司的股份比例优先以现金补偿，不足部分以本次交易获得的股份进行补偿。

应收账款回收考核补偿后，后续3年内应收账款收回，上市公司按照收回的应收账款等值金额返还应收账款回收考核承诺方。

综上所述，本次交易已设置应收账款回收考核条款，以促使标的公司积极回收应收账款，保障上市公司现金流与资产质量，有利于保障上市公司和中小股东利益。

二、不同账龄应收账款坏账准备计提比例的具体依据，是否对客户有不同信用等级划分，截至最近一期末账龄在 1-2 年、2-3 年、3-4 年、4-5 年的前五大应收账款具体情况，包括客户名称（属于同一控制人控制或视为同一客户的请合并列示，下同）、对应项目情况、收入确认时间、合同约定还款时间、逾期金额及比例、逾期时点及原因、期后回款情况、长期未收回原因、与客户是否存在潜在纠纷，已采取的催收措施及有效性，相关主体经营情况、偿债能力，是否存在无法收回风险，坏账准备计提是否充分。对于账龄在 3 年以上的，进一步说明对应收入的真实性

（一）不同账龄应收账款坏账准备计提比例的具体依据，是否对客户有不同信用等级划分

标的公司对于应收账款的坏账准备计提政策为：1、以应收账款的账龄及款项性质作为信用风险特征，参考历史信用损失经验，结合当前状况以及对未来经济状况的预测，通过违约风险敞口和整个存续期预期信用损失率，计算预期信用损失；2、对信用风险与组合信用风险显著不同的应收账款，标的公司按单项计提预期信用损失。标的公司应收账款坏账准备计提已充分考虑了应收账款的信用风险特征，对客户未进行信用等级划分。

标的公司按照账龄区间，结合历史信用损失数据并考虑前瞻性调整，编制应收账款账龄与整个存续期预期信用损失率对照表，计算预期信用损失。

标的公司预期的信用损失率参考的 2023-2025 年度应收账款迁徙率情况如下表所示：

账龄	2022-2023 年迁徙率	2023-2024 年迁徙率	2024-2025 年迁徙率	三年平均 迁徙率		历史损失率		预期信用 损失率 (前瞻性 估计调整 =5%)
1 年以内 (含 1 年)	38.51%	32.77%	28.64%	33.30%	A	3.65%	$A*B*C*D*E*F$	3.83%
1—2 年	54.81%	49.67%	69.17%	57.88%	B	10.95%	$B*C*D*E*F$	11.50%
2—3 年	59.44%	58.01%	67.51%	61.65%	C	18.91%	$C*D*E*F$	19.86%
3—4 年	64.96%	71.26%	57.02%	64.42%	D	30.68%	$D*E*F$	32.21%
4—5 年	57.12%	68.63%	70.65%	65.47%	E	47.63%	$E*F$	50.01%

账龄	2022-2023 年迁徙率	2023-2024 年迁徙率	2024-2025 年迁徙率	三年平均 迁徙率		历史损失率		预期信用 损失率 (前瞻性 估计调整 =5%)
5 年以上	58.39%	80.69%	79.17%	72.75%	F	72.75%	F	76.38%

注：基于当前经济形势及以往经验判断，前瞻性估计调整设定为 5.00%；预期信用损失率=历史损失率*（1+前瞻性估计调整）

标的公司采用预期信用损失率测算坏账准备与标的公司现行坏账准备计提比例计提的坏账对比情况如下：

单位：万元

账龄	2025 年末应 收账款余额	标的公司坏账计提情况		预期信用损失率测算		差异金额 (A-B)
		计提比例	计提坏账 金额 (A)	测算比例	测算坏账 金额 (B)	
1 年以内 (含 1 年)	130,396.37	5.00%	6,519.82	3.83%	4,991.82	1,528.00
1—2 年	42,234.77	10.00%	4,223.48	11.50%	4,854.95	-631.47
2—3 年	29,234.88	20.00%	5,846.98	19.86%	5,805.70	41.28
3—4 年	15,859.10	40.00%	6,343.64	32.21%	5,108.65	1,234.99
4—5 年	7,777.94	60.00%	4,666.76	50.01%	3,889.58	777.18
5 年以上	14,655.34	100.00%	14,655.34	76.38%	11,194.34	3,461.00
合计	240,158.39		42,256.02		35,845.04	6,410.98

由上表可见，与标的公司按现行坏账准备计提比例计提的坏账相比，若采用预期信用损失率计提坏账准备将少计提坏账准备 6,410.98 万元。

因此，标的公司执行的坏账准备计提比例总体高于预期信用损失率，按现行坏账准备计提比例计提的应收账款坏账准备显著高于按预期信用损失测算的坏账准备金额。

（二）截至最近一期末账龄在1-2年、2-3年、3-4年、4-5年的前五大应收账款具体情况，包括客户名称（属于同一控制人控制或视为同一客户的请合并列示，下同）、对应项目情况、收入确认时间、合同约定还款时间、逾期金额及比例、逾期时点及原因、期后回款情况、长期未收回原因、与客户是否存在潜在纠纷，已采取的催收措施及有效性，相关主体经营情况、偿债能力，是否存在无法收回风险，坏账准备计提是否充分

2025 年末，标的公司账龄在 1-2 年、2-3 年、3-4 年、4-5 年的前五大应收账款对应项目的具体情况如下：

1、2025 年末，标的公司账龄 1-2 年的前五大应收账款对应项目的基本情况如下：

单位：万元

序号	应收余额	1-2 年余额	项目名称	客户名称	收入确认时点	合同约定还款时间	逾期金额及时点	期后回款情况 (截至 2026/6/30)
1	1,482.82	1,155.97	威信县智慧停车场建设项目工程总承包（EPC）	威信县住房和城乡建设局	2024/12	验收后累计 90%，结算审计后累计 97%，质保期结束后累计 100%	至验收次日 2024/12 起逾期 1,155.97 万元	100.00
2	2,904.20	2,052.83	金东区第二污水处理厂新建工程工艺设备和自控系统采购及安装	浙江金义田园智城开发有限公司	2024/6	验收后累计 90%，结算审计后累计 98.5%，质保期结束后累计 100%	至验收次日 2024/6 起逾期 2,052.83 万元	1,816.40
3	1,060.70	1,060.70	邻水县向阳桥水厂工程	四川省邻水爱众水务有限责任公司	2024/6	验收后累计 70%，结算审计后累计 97%，质保期结束后累计 100%	至验收次日 2024/6 起逾期 90.71 万元；至审计决算次日 2025/12 起逾期 969.99 万元	900.00
4	1,507.43	1,238.92	西安市地铁 8 号线公安通信系统集成项目	西安市轨道交通集团有限公司	2024/12	验收后累计 90%，结算审计后累计 95%，质保期结束后累计 100%	至验收次日 2024/12 起逾期 1,238.92 万元	-
5	2,963.87	1,206.31	田家河污水厂二期项目机电安装工程	中国一冶集团有限公司	2024/10	验收后累计 80%，结算审计后累计 98.5%，质保期结束后累计 100%	至验收次日 2024/11 起逾期 1,206.31 万元	-

(续上表)

序号	应收余额	1-2 年余额	项目名称	客户名称	逾期及长期未收回原因	客户资信情况	经营状况	是否与公司存在纠纷	是否存在无法收回风险
1	1,482.82	1,155.97	威信县智慧停车场建设项目	威信县住房和城乡建设局	因客户资金统筹安	机关单位，负责贯彻执行住房	正常	否	否

序号	应收余额	1-2 年余额	项目名称	客户名称	逾期及长期未收回原因	客户资信情况	经营状况	是否与公司存在纠纷	是否存在无法收回风险
			目工程总承包（EPC）	建设局	排，回款较为缓慢	和城乡规划建设法律法规，制定相关政策并实施行业管理，包括城乡规划编制和市政基础设施管理			
2	2,904.20	2,052.83	金东区第二污水处理厂新建工程工艺设备和自控系统采购及安装	浙江金义田园智城开发建设有限公司	出于对方资金安排，双方协商待审计结算后回款	注册于 2002 年，注册资本 10,000 万元人民币，从事房地产开发经营、建设工程施工和工程管理服务	正常	否	否
3	1,060.70	1,060.70	邻水县向阳桥水厂工程	四川省邻水爱众水务有限责任公司	受审计结算进度影响，回款较为缓慢	注册于 2002 年，注册资本 3,000 万元人民币	正常	否	否
4	1,507.43	1,238.92	西安市地铁 8 号线公安通信系统集成项目	西安市轨道交通集团有限公司	业主方内部审批流程较长，审计结算略有滞后	注册于 2005 年，注册资本 25.05 亿元人民币，主营城市轨道交通与运营，属于国有企业	正常	否	否
5	2,963.87	1,206.31	田家河污水厂二期项目机电安装工程	中国一冶集团有限公司	出于对方资金安排，双方协商待审计结算后回款	注册于 1990 年，注册资本 24.18 亿元人民币，主营业务涵盖工程总承包、装备制造、房地产开发三大领域，涉及市政、房建、交通、水系、园林等多个工程建设方向	正常	否	否

2、2025 年末，公司账龄 2-3 年的前五大应收账款对应项目的基本情况如下：

单位：万元

序号	应收余额	2-3 年余额	项目名称	客户名称	收入确认时点	合同约定还款时间	逾期金额及时点	期后回款情况（截至 2026/6/30）
----	------	---------	------	------	--------	----------	---------	----------------------

序号	应收余额	2-3 年余额	项目名称	客户名称	收入确认时点	合同约定还款时间	逾期金额及时点	期后回款情况（截至 2026/6/30）
1	649.37	649.37	宁波市轨道交通 5 号线一期工程全自动运行系统-正线	宁波市轨道交通集团有限公司	2022/1	验收及结算审计后累计 95%，质保期结束后累计 100%	至质保期结束次日 2024/1 起逾期 649.37 万元	-
2	1,515.81	1,330.15	合肥市庐阳区一环内慢行系统完善工程四标段	合肥市庐阳区园林绿化管理中心	2023/11	验收后累计 60%，结算审计后累计 97%，质保期结束后累计 100%	至验收次日 2023/11 起逾期 1,330.15 万元	-
3	1,599.31	861.90	03 省道东复线高架南延工程智能交通设施	杭州萧山交通建设管理有限公司	2023/6	验收后累计 90%，结算审计后累计 98.5%，质保期结束后累计 100%	至验收次日 2023/6 起逾期 811.38 万元、至质保期结束次日 2024/6 起逾期 50.53 万元	-
4	864.11	864.11	新站高新区淮海大道（文忠路-祥和路）交通工程	合肥新站建设发展有限公司	2023/3	验收及结算审计后 80%，质保期结束后累计 100%	至验收次日 2023/3 起逾期 424.73 万元、至质保期结束次日 2024/3 起逾期 439.38 万元	-
5	2,775.75	2,466.73	环城北路-天目山路（中河立交-古翠路）提升改造工程机电安装、装修 01 标段	杭州市城市建设投资集团有限公司	2023/7	验收后累计 90%，结算审计后累计 98.5%，质保期结束后累计 100%	至验收次日 2023/7 起逾期 715.62 万元、至审计决算次日 2025/12 起逾期 1,751.11 万元	2,466.73

（续上表）

序号	应收余额	2-3 年余额	项目名称	客户名称	逾期及长期未收回原因	资信情况	经营状况	是否与公司存在纠纷	是否存在无法收回风险
1	649.37	649.37	宁波市轨道交通 5 号线一期工程全自动运行系统-正线	宁波市轨道交通集团有限公司	审计结算未完成	注册于 2006 年，注册资本 201.50 亿元人民币，主营业务主要系轨道交通、市域（郊）铁路建设、运营和开发，属于国有企业	正常	否	否
2	1,515.81	1,330.15	合肥市庐阳区一环内慢行系统完	合肥市庐阳区园林绿化管理中心	因使用单位与业主方主要人员均发生变更，项目移交	事业单位，主营业务为园林绿化，市政配套建设管	正常	否	否

序号	应收余额	2-3 年余额	项目名称	客户名称	逾期及长期未收回原因	资信情况	经营状况	是否与公司存在纠纷	是否存在无法收回风险
			善工程四标段		滞后，业主方回款滞后，影响向标的公司回款的进度	理			
3	1,599.31	861.90	03 省道东复线高架南延工程智能交通设施	杭州萧山交通建设管理有限公司	出于对方资金安排，双方协商待审计结算后回款	注册于 2015 年，注册资本 1,000 万元人民币，主要从事交通基础设施建设管理、代建工程管理、工程咨询等	正常	否	否
4	864.11	864.11	新站高新区淮海大道（文忠路-祥和路）交通工程	合肥新站建设发展有限公司	因管委会人员变更，审计结算未完成	注册于 2014 年，注册资本 13.25 亿元人民币，主要从事城市基础设施、小城镇建设、城乡一体化建设投资建设等	正常	否	否
5	2,775.75	2,466.73	环城北路-天目山路（中河立交-古翠路）提升改造工程机电安装、装修 01 标段	杭州市城市建设投资集团有限公司	审计结算未完成暂未回款，期后已收回大部分款项	注册于 2003 年，注册资本 300 亿元人民币，业务范围涵盖水务、公交、能源、安居、产城等领域	正常	否	否

3、2025 年末，公司账龄 3-4 年的前五大应收账款对应项目的基本情况如下：

单位：万元

序号	应收余额	3-4 年余额	项目名称	客户名称	收入确认时点	合同约定还款时间	逾期金额及时点	期后回款情况（截至 2026/6/30）
1	1,202.92	833.32	新站高新区荃湖北路（天光路-护城路）等 16 条路交通工程	合肥新站建设发展有限公司	2022/11	验收及结算审计后 80%，质保期结束后累计 100%	至验收次日 2022/11 起逾期 463.73 万元、至质保期结束次日 2023/11 起逾期 369.59 万元	-

序号	应收余额	3-4 年余额	项目名称	客户名称	收入确认时点	合同约定还款时间	逾期金额及时点	期后回款情况（截至 2026/6/30）
2	610.08	610.08	福田区排水管网“扫楼清管”及智慧管网监管平台项目	中国电建集团华东勘测设计研究院有限公司	2022/6	验收及结算审计后累计 97%，质保期结束后累计 100%	至验收次日 2022/6 起逾期 554.30 万元、至质保期结束次日 2023/6/18 起逾期 55.78 万元	85.00
3	669.92	604.48	台州医院新院区项目建筑智能化工程一标段	台州恩泽医疗中心（集团）	2022/12	验收后累计 85%，结算审计后累计 97.5%，质保期结束后累计 100%	至验收次日 2022/12 起逾期 277.28 万元、至审计决算次日 2025/11 起逾期 327.20 万元	669.92
4	739.67	369.84	杭州-海宁城际线综合监控项目	浙江交投物流集团有限公司	2021/7	验收后累计 90%，结算审计后累计 95%，质保期结束后累计 100%	至质保期结束次日 2023/7 起逾期 369.84 万元	-
5	1,059.57	673.97	G210 三桥经沙文至扎佐一级公路兼城市干道（同城大道）智能交通工程	贵阳市建设投资控股有限公司	2022/10	验收后累计 80%，结算审计后累计 97%，质保期结束后累计 100%	至验收次日 2022/10 起逾期 673.97 万元	-

（续上表）

序号	应收余额	3-4 年余额	项目名称	客户名称	逾期及长期未收回原因	资信情况	经营状况	是否与公司存在纠纷	是否存在无法收回风险
1	1,202.92	833.32	新站高新区荃湖北路（天光路-护城路）等 16 条路交通工程	合肥新站建设发展有限公司	因管委会人员变更，审计结算未完成	注册于 2014 年，注册资本 13.25 亿元人民币，主要从事城市基础设施、小城镇建设、城乡一体化建设投资等	正常	否	否
2	610.08	610.08	福田区排水管网“扫楼清管”及智慧管网监管平台项目	中国电建集团华东勘测设计研究院有限公司	受外部环境影响，财政资金拨款有所滞后	注册于 1993 年，注册资本 50 亿元人民币，主要以水电水利与可再生能源工程建设、城市与环境工程建设、大坝与基础设施工程安全运营为核心业务的技术服务型企业	正常	否	否

序号	应收余额	3-4年余额	项目名称	客户名称	逾期及长期未收回原因	资信情况	经营状况	是否与公司存在纠纷	是否存在无法收回风险
3	669.92	604.48	台州医院新院区项目建筑智能化工程一标段	台州恩泽医疗中心（集团）	审计结算未完成暂未回款，期后已收回大部分款项	集医疗、急救、科研、教学、预防为一体的区域综合性公立医疗集团	正常	否	否
4	739.67	369.84	杭州-海宁城际线综合监控项目	浙江交投物流集团有限公司	存在个别质保期遗留问题导致整体进展滞后	注册于 2015 年，注册资本 11 亿元人民币，主营业务为数智运输、智慧园区和增值服务	正常	否	否
5	1,059.57	673.97	G210 三桥经沙文至扎佐一级公路兼城市干道（同城大道）智能交通工程	贵阳市建设投资控股有限公司	因客户未推动工程款结算，已提起诉讼	注册于 2001 年，注册资本 53.27 亿元人民币，主要从事城市基建、更新、保障房投资建设和资产运营管理	正常	是	否

4、2025 年末，公司账龄 4-5 年的前五大应收账款对应项目的基本情况如下：

单位：万元

序号	应收余额	4-5 年余额	项目名称	客户名称	收入确认时点	合同约定还款时间	逾期金额及时点	期后回款情况（截至 2026/6/30）
1	4,812.14	412.25	林州市“天眼”工程二期	林州市公安局	2017/3	验收后支付 25%，第一年内付 20%，第二年内付 20%，第三年付 20%，第四年付清。	至长期应收款转回次日 2021/3 起逾期 412.25 万元	100.00
2	987.90	555.72	武昌区军运会保障线路交通设施提升工程	武汉市武昌区城市基础设施建设事务中心	2021/11	验收后累计 70%，结算审计后累计 90%，质保期结束后累计 95%，国家审计后累计 100%	至验收次日 2021/11/16 起逾期 339.63 万元、至质保期结束次日 2022/11 起逾期 216.09 万元	-
3	2,127.48	853.92	杭州地铁 6 号线一期工程综合监控设备采购及服务	杭州市地铁集团有限责任公司	2021/5	验收后累计 90%；质保期结束后累计 92.5%；审计或审核备案后累计 100%	至验收次日 2021/5 起逾期 853.92 万元	-

序号	应收余额	4-5 年余额	项目名称	客户名称	收入确认时点	合同约定还款时间	逾期金额及时点	期后回款情况（截至 2026/6/30）
4	903.32	462.90	浙江省取消高速公路省界主线收费站建设改造项目（杭长高速公路及申嘉湖高速公路西延段主线 ETC 设备建设工程）	浙江杭长高速公路有限公司	2021/1	验收后累计 90%，结算审计后累计 97.5%，质保期结束后累计 100%	至验收次日 2021/1 起逾期 462.90 万元	-
5	711.00	711.00	光明农牧科技有限公司海湾畜牧场粪污处理及资源化利用项目	上海牧清卓环境科技有限公司	2021/7	在污水处理厂建成进水使用后三个月内，或建成交工后半年内，以先到之日为准，即开始支付，甲方在 4 年内每季度末分 16 次等额付给乙方（按最终实际成本核算价格*1.69 系数支付）	至验收次日 2021/7 起逾期 711.00 万元	-

（续上表）

序号	应收余额	4-5 年余额	项目名称	客户名称	逾期及长期未收回原因	资信情况	经营状况	是否与公司存在纠纷	是否存在无法收回风险
1	4,812.14	412.25	林州市“天眼”工程二期	林州市公安局	因客户资金安排，回款较为缓慢	林州市公安局是林州市人民政府组成部门，贯彻落实国家公安工作法律、法规和方针、政策，制定全省公安工作的有关规定，部署、指导、监督、检查全省公安工作	正常	否	否
2	987.90	555.72	武昌区军运会保障线路交通设施提升工程	武汉市武昌区城市基础设施建设事务中心	审计结算滞后	属于政府单位，规范区管房屋建筑、市政基础设施、建筑业等城市建设管理秩序资金	正常	否	否
3	2,127.48	853.92	杭州地铁 6 号线一期工程综合监控设	杭州市地铁集团有限责任公司	出于对方资金安排，双方协商待质	大型国有企业，注册于 2002 年，注册资本 1,141.71 亿元，	正常	否	否

序号	应收余额	4-5 年余额	项目名称	客户名称	逾期及长期未收回原因	资信情况	经营状况	是否与公司存在纠纷	是否存在无法收回风险
			备采购及服务	司	保结束后回款	从事杭州市轨道交通工程的建设、运营、经营、管理、物业开发等业务			
4	903.32	462.90	浙江省取消高速公路省界主线收费站建设改造项目(杭长高速公路及申嘉湖高速公路西延段主线 ETC 设备建设工程)	浙江杭长高速公路有限公司	审计结算滞后	注册于 2005 年, 注册资本为 3 亿元, 主营高速公路建设, 属于国有企业	正常	否	否
5	711.00	711.00	光明农牧科技有限公司海湾畜牧场粪污处理及资源化利用项目	上海牧清卓环境科技有限公司	客户因自身项目运营问题, 回款滞后	成立于 2020 年, 注册资本 1,000 万元人民币, 属于民营企业	正常	是, 双方已于 2023 年 11 月达成和解	是, 已根据预计可收回金额单项计提

5、逾期金额及比例、逾期时点、逾期及长期未收回原因

截至最近一期末逾期金额由上表可见，账龄在 1-2 年、2-3 年、3-4 年、4-5 年逾期比例为 100%。报告期内，标的公司通常按照合同条款的约定，将各期末应收账款分为验收时点应收款项、审计决算时点应收款项及质保金三大部分。标的公司对于验收或验收前累计应收的货款，如合同签订款、项目进度款、验收款等，以验收日的次日为逾期计算开始时点；对于审计决算时点应收款项，以审计决算报告出具日次日为逾期计算开始时点；对于质保金，在合同约定的质保条款的结束日次日后，将尚未收回的质保金转回应收账款并作为逾期应收账款列示。标的公司逾期定义较为谨慎，逾期及长期未收回的原因主要系客户内部付款审批环节较多、流程周期较长；部分款项所涉财政资金或专项资金尚未拨付到位；结算审计周期较长以及业主方基于自身资金统筹安排，导致整体回款进度滞后等，逾期符合行业情况和业务实际情况。

6、与客户是否存在潜在纠纷，已采取的催收措施及有效性

标的公司应收账款客户主要为政府机关、事业单位、国有企业，由于上述主要客户社会信誉良好、财务状况健康，与标的公司不存在纠纷或潜在纠纷。针对上述应收账款，标的公司已持续与业主方进行沟通协调，积极推进付款事宜，并采取发送催收函、电话催告等方式，持续跟进款项回收进度，催收措施积极有效。

贵阳市建设投资控股有限公司 G210 三桥经沙文至扎佐一级公路兼城市干道（同城大道）智能交通工程项目的合同纠纷，因客户未推动工程款结算，标的公司已于 2026 年 6 月 15 日提起诉讼。考虑到该项目施工内容基本未超出原合同范围，双方已通过移交清单对工程量予以确认，且客户为市属国有全资企业，具备一定偿付能力，标的公司已按照账龄分布情况按比例计提相应坏账准备，坏账准备计提充分。截至 2025 年末，标的公司上述项目尚未收回的应收账款余额为 1,059.57 万元，已计提坏账准备 297.54 万元，账面价值 762.03 万元。

上海牧清卓环境科技有限公司海湾畜牧场粪污处理及资源化利用项目的合同纠纷，双方已于 2023 年 11 月 23 日签署民事调解书。截至 2025 年末，标的公司上述项目尚未收回的应收账款余额为 711.00 万元，已按照预期可收回金额单

项计提坏账准备 355.50 万元，坏账准备计提充分。

7、相关主体经营情况、偿债能力，是否存在无法收回风险，坏账准备计提是否充分

标的公司 2025 年末账龄在 1-5 年各账龄区间的前五大应收账款项目客户中，除上海牧清卓环境科技有限公司外，均系政府机关、事业单位、国有企业，这些客户整体经营状况和资信良好，违约风险较低，标的公司已根据应收账款账龄分布情况按比例计提相应坏账，坏账计提较为充分。

2025 年末，标的公司已对上海牧清卓环境科技有限公司应收账款 711.00 万元，按照预期可收回金额单项计提坏账准备 355.50 万元，坏账准备计提充分。

（三）对于账龄在3年以上的应收账款，进一步说明对对应收入的真实性

1、标的公司的收入确认政策

（1）按时点确认的收入

系统集成业务、商品销售和技术服务，属于在某一时点履行履约义务。

系统集成业务收入确认具体方法：系统集成业务主要包括为客户提供方案设计、设备安装、调试等服务，在集成系统满足客户要求并经客户验收时确认收入；

商品销售业务收入具体方法：

1) 根据合同约定，标的公司仅负责供货，无需安装调试的，于发货并经客户签收后确认收入；

2) 按照合同约定，标的公司除供货外，需要负责安装调试的，在安装调试并经客户确认时确认收入；

技术服务业务收入确认具体方法：根据合同约定为客户提供方案设计、测试、产品交付上线等服务，在产品或服务满足客户要求并经客户验收时确认收入。

（2）按履约进度确认的收入

标的公司提供运维服务，属于在某一时段内履行的履约义务，按照履约进度

确认收入，履约进度不能合理确定的除外。

标的公司的收入确认严格按照以上收入确认政策执行，收入真实且确认时点准确。

2、标的公司业务流程完整，内控执行良好，业务资料完整

标的公司在合同签订及验收等关键环节均设计相关控制并有效执行。报告期各期的主要项目，均匹配有销售合同、客户验收报告、资金流水凭证等关键原始资料，外部依据充分。

3、交易具有真实的业务背景

标的公司报告期主要客户为政府机关、事业单位及大型国企，且项目主要通过招投标方式获取，主要项目可通过公开渠道核查，交易具有真实的业务背景。

4、账龄较长符合行业惯例

标的公司应收账款主要系已验收但尚未结算支付的项目工程款，应收账款账龄较长，主要原因系客户大多为政府机关、事业单位、国有企业等，部分业主方审计结算和回款周期较长，符合行业惯例。

综上所述，账龄在 3 年以上的应收账款对应收入具有真实性。

三、结合上市公司自身的治理、内控规范性水平、应收账款管理情况与风险状况，以及本次交易对上市公司主要业务及业绩的影响等，说明标的资产应收账款账龄过长的情形是否会对上市公司产生重大不利影响，有关风险是否可控，本次交易是否有利于提高上市公司质量

（一）交易前后应收账款情况

报告期各期末，上市公司、标的公司及备考合并后应收账款整体账龄结构对比如下：

单位：万元

账龄	2025 年 12 月 31 日					
	上市公司		标的公司		备考合并	
	应收账款余额	占比(%)	应收账款余额	占比(%)	应收账款余额	占比(%)
1 年以内	10,871.44	44.65	130,588.76	53.95	140,747.97	52.98
1 至 2 年	2,178.44	8.95	42,234.77	17.45	44,413.21	16.72
2 至 3 年	2,911.61	11.96	29,259.25	12.09	32,148.14	12.10
3 年以上	8,387.99	34.45	39,968.85	16.51	48,356.84	18.20
合计	24,349.49	100.00	242,051.62	100.00	265,666.16	100.00

(续上表)

账龄	2024 年 12 月 31 日					
	上市公司		标的公司		备考合并	
	应收账款余额	占比(%)	应收账款余额	占比(%)	应收账款余额	占比(%)
1 年以内	16,140.11	55.48	147,791.52	59.41	163,931.63	59.00
1 至 2 年	3,698.66	12.71	42,287.50	17.00	45,962.16	16.54
2 至 3 年	2,499.60	8.59	23,531.80	9.46	26,031.41	9.37
3 年以上	6,752.59	23.21	35,161.11	14.13	41,913.70	15.09
合计	29,090.97	100.00	248,771.94	100.00	277,838.90	100.00

报告期各期末，上市公司账龄一年以内应收账款占比 55.48%、44.65%，账龄一年以上应收账款占比 44.52%、55.35%，其中账龄三年以上应收账款占比 23.21%、34.45%。上市公司自身长账龄款项较多，主要受客户性质影响，其中国内广电客户及国内经销客户三年以上款项占整体三年以上总额的 98%以上。针对国内广电客户，上市公司主要为其提供广电网络设备及数据通信系统的研发、生产、销售和提供技术服务，一般根据不同客户约定的信用期发起对账后结算货款。广电客户作为各地方广电网络建设和改造的主体，拥有国资背景、信用程度较高，在产业链中具有核心地位，与上市公司的业务关系稳定，应收账款的收回具有可靠性。由于广电客户内部付款审批环节层次较多、流程复杂，加之行业大环境影响，目前广电客户存在资金链相对紧张的情况，付款周期有所延长；国内经销客户往往是在收到最终广电客户回款时再向公司支付货款，由于广电客户回款较慢，导致对应的经销商回款也相对较慢。综上，呈现上市公司整体账龄较长

的情形。

从备考合并后的数据可以看出，上市公司交易完成后，账龄一年以内应收账款占比 59.00%、52.98%，账龄一年以上的应收账款占比 41.00%、47.02%，其中账龄三年以上应收账款占比 15.09%、18.20%，整体长账龄占比有所减少。

（二）上市公司治理、内控及应收账款管理情况

上市公司严格按照《公司法》《证券法》等相关法律法规的要求，已建立由公司股东会、董事会和高级管理人员组成的完善的治理架构，形成了权力机构、决策机构、监督机构和管理层之间的相互协调和相互制衡机制，为公司高效经营提供了制度保证；公司根据有关法律、法规，制定了《公司章程》《股东会议事规则》《董事会议事规则》《独立董事工作制度》《关联交易管理制度》《防范关联方资金占用管理制度》《对外担保管理制度》《对外投资管理制度》等规则和制度；公司聘任了三名专业人士担任公司独立董事，参与决策和监督，增强董事会决策的客观性、公正性、科学性。公司治理结构能够按照相关法律法规和《公司章程》规定有效运作。同时，最近两年上市公司财务报告内部控制的有效性已经由致同会计师事务所（特殊普通合伙）审计，并出具了标准无保留意见的内控审计报告，报告文号分别是致同审字（2025）第 332A019157 号、致同审字（2026）第 332A014365 号。

上市公司已制定并严格执行《财务管理制度》，对应收账款的授信审批、客户对账、催收货款、坏账计提、坏账核销等环节实施全流程闭环管理，针对长账龄款项设置专项催收清理方案，明确到具体责任人，已形成成熟的清收机制。上市公司针对单项大额异常的应收账款，单独进行减值测试并单项计提坏账准备；针对组合计提坏账的具体计算方式为：公司以共同风险特征为依据，按照客户类别等共同信用风险特征将应收账款分为不同组别，按照相当于整个存续期内预期损失的金额计量应收账款的损失准备，对于划分为组合的应收账款，各公司基于近五至十年的平均迁徙率计算各账龄段历史回收率。同时结合报告期内宏观环境、市场竞争环境、客户经营情况及自身业务变化确定前瞻性调整比例，综合前瞻性信息调整后得到预期回收率及迁徙率，以此确定预期信用损失率。

综上，上市公司完善的内控制度及科学合理的应收管理机制，具备承接并规

范标的资产应收账款管理的制度基础。

（三）本次交易对上市公司主要业务及业绩的影响

各报告期期末，标的公司三年以上应收账款占备考合并的应收账款总额、资产总额及净资产比例如下：

单位：万元

项目	2025 年 12 月 31 日		2024 年 12 月 31 日	
	金额	占比（%）	金额	占比（%）
标的公司 3 年以上应收账款金额	39,968.85	-	35,161.11	-
应收账款总额	265,666.16	15.04	277,838.90	12.66
总资产	783,820.66	5.10	797,657.79	4.41
净资产	318,883.52	12.53	322,629.26	10.90

从上表可以看出，标的公司 3 年以上应收账款金额占备考合并后总资产的比例 5%左右、占备考合并净资产的比例 10%左右，占比相对较低，不构成重大不利影响。

交易完成前后，2025 年度上市公司营业收入、营业利润、净利润、归属于母公司股东的净利润具体变动情况，详见下表：

单位：万元

项目	上市公司	备考合并	变动金额	变动比例
营业收入	27,037.57	260,543.66	233,506.10	863.64%
营业利润	-2,698.01	3,945.36	6,643.37	246.23%
净利润	-2,647.83	3,699.35	6,347.18	239.71%
归属于母公司股东的净利润	-2,929.03	3,615.80	6,544.83	223.45%

从合并备考数据可以看出，交易完成后，上市公司的营业收入会呈现大幅度提升，营业利润、净利润、归属于母公司股东的净利润也均扭亏为盈。标的公司虽存在一定的长账龄应收账款，但其主营业务的加入，对上市公司业务进行了拓宽，创造了新的利润增长点，有助于增强上市公司的抗风险能力，提升上市公司的盈利能力及资产规模，促进上市公司高质量发展。

综上，在上市公司健全的治理结构、完善的内控体系、科学的管理机制及相关风险缓释安排的协同效应下，标的资产应收账款账龄过长的情形不会对上市公

司造成重大不利影响，相关风险处于可控范围内。本次交易有利于提升上市公司持续盈利能力与规范运作水平，符合提高上市公司质量的根本要求。

四、应收票据及应收账款融资账龄情况，电子债权凭证涉及客户名称、金额、类型、期限等，将电子债权凭证作为应收款项融资的依据，报告期内标的资产收到、贴现或转让和期末持有的票据及电子债权凭证的具体金额，贴现利率、终止和未终止确认的具体情况，对应收票据及应收账款融资的坏账准备计提是否充分

（一）应收票据及应收账款融资账龄情况

1、2025 年末

单位：万元

账龄	应收票据			应收款项融资	
	信用等级一般的 银行承兑汇票	由财务公司承兑 的银行承兑汇票	商业承 兑汇票	信用等级较高的 银行承兑汇票	融信 e 信等 债权凭证
1 年以内	919.36	-	281.14	384.76	2,952.29
1-2 年	-	-	570.00	-	459.48
2-3 年	-	-	773.24	-	709.75
3-4 年	-	-	-	-	200.00
4-5 年	-	-	-	-	95.61
5 年以上	-	-	209.81	-	-
合计	919.36	-	1,834.18	384.76	4,417.13

[注]由财务公司承兑的银行承兑汇票、商业承兑汇票及融信 e 信等债权凭证的账龄按照相应的应收账款持续计算账龄，下同

2、2024 年末

单位：万元

账龄	应收票据			应收款项融资	
	信用等级一般的 银行承兑汇票	由财务公司承兑 的银行承兑汇票	商业承 兑汇票	信用等级较高的 银行承兑汇票	融信 e 信等 债权凭证
1 年以内	1,238.70	103.22	500.00	664.58	2,015.31
1-2 年	-	-	-	-	2,765.21
2-3 年	-	-	-	-	338.80
3-4 年	-	-	-	-	-
4-5 年	-	-	-	-	-

5 年以上	-	-	50.00	-	58.00
合计	1,238.70	103.22	550.00	664.58	5,177.32

(二) 电子债权凭证涉及客户名称、金额、类型、期限等

1、2025 年末

单位：万元

客户名称	出票人	金额	类型	出票日	到期日
中铁电气化局集团有限公司	中铁电气化局集团有限公司	463.17	云信	2025/7/8	2026/1/9
中铁电气化局集团有限公司山东分公司	中铁电气化局集团有限公司	770.93	云信	2025/8/28	2026/1/27
中铁物贸集团有限公司轨道集成分公司	中铁投资集团有限公司	96.13	云信	2025/7/28	2026/1/29
上海城建市政工程（集团）有限公司	上海城建市政工程（集团）有限公司	459.48	云信	2025/4/29	2026/3/27
中铁电气化局集团有限公司山东分公司	中铁电气化局集团有限公司	300.00	云信	2025/8/11	2026/2/12
中铁物贸集团有限公司轨道集成分公司	中铁（辽宁）本桓高速公路有限公司	100.00	云信	2025/9/17	2026/3/18
中铁物贸集团有限公司轨道集成分公司	中铁投资集团有限公司	100.00	云信	2025/10/28	2026/4/24
中铁物贸集团有限公司轨道集成分公司	中铁九局集团有限公司	100.00	云信	2025/11/25	2026/11/23
中国水利水电第十四工程局有限公司	中国水利水电第十四工程局有限公司	95.61	电建保	2025/10/31	2026/10/28
佑尼科（北京）智能电子科技有限公司	中国雄安集团城市发展投资有限公司	9.55	工银 e 信	2025/7/10	2026/1/23
安吉御祥建材有限公司	中铁上海工程局集团有限公司	20.00	简单汇	2025/11/17	2026/5/27
安吉御祥建材有限公司	中铁上海工程局集团有限公司	50.00	简单汇	2025/12/25	2026/6/25
中铁电气化局集团	中铁电气化局集	300.00	中铁 E 信	2025/11/10	2026/5/8

客户名称	出票人	金额	类型	出票日	到期日
有限公司山东分公司	团有限公司				
中铁电气化局集团有限公司山东分公司	中铁电气化局集团有限公司	500.00	中铁 E 信	2025/11/17	2026/5/15
中铁电气化局集团有限公司	中铁电气化局集团有限公司	100.00	中铁 E 信	2025/12/19	2026/6/15
绍兴市城发建设有限公司	绍兴市城发建设有限公司	110.87	绍链融通	2025/12/12	2026/6/10
中国十七冶集团有限公司	中国十七冶集团有限公司	141.75	五矿易付	2025/11/25	2026/8/25
中铁十二局集团有限公司	中铁十二局集团有限公司	18.00	铁建银信	2025/9/25	2026/3/24
中铁十一局集团电务工程有限公司	中铁十一局集团电务工程有限公司	100.00	铁建银信	2025/11/28	2026/5/26
中铁十一局集团电务工程有限公司	中铁十一局集团电务工程有限公司	100.00	铁建银信	2025/12/25	2026/6/23
青岛涌利兴水科技有限公司	青岛市益水工程股份有限公司	64.00	航信	2025/8/22	2026/8/21
中国水电建设集团十五工程局有限公司	中国水电建设集团十五工程局有限公司	7.77	融信	2025/8/25	2026/2/6
中铁物贸集团有限公司轨道集成分公司	中铁三局集团有限公司	3.87	融信	2025/8/8	2026/7/9
中铁建工集团有限公司湖州分公司	中铁建工集团有限公司	206.00	融信	2025/9/15	2026/9/15
中铁建工集团有限公司	中铁建工集团有限公司	200.00	融信	2025/12/18	2026/12/17
合计		4,417.13			

2、2024 年末

单位：万元

客户名称	出票人	金额	类型	出票日	到期日
中铁电气化局集团有限公司	中铁电气化局集团有限公司	699.96	云信	2024/8/5	2025/1/7
中铁物贸集团有限公司轨道集成分公司	中铁三局集团有限公司	103.91	云信	2024/2/4	2025/1/14

客户名称	出票人	金额	类型	出票日	到期日
中铁物贸集团有限公司轨道集成分公司	中铁三局集团有限公司	241.93	云信	2024/2/6	2025/2/21
中铁物贸集团有限公司轨道集成分公司	中铁上海工程局集团有限公司	300.00	云信	2024/8/23	2025/2/21
广西智能交通科技有限公司	北京瑞拓电子技术有限公司	21.27	云信	2024/11/28	2025/2/27
中车唐山机车车辆有限公司	中车唐山机车车辆有限公司	68.80	云信	2024/9/12	2025/3/21
中铁物贸集团有限公司轨道集成分公司	中铁三局集团有限公司	6.06	云信	2024/3/22	2025/4/8
中国公路工程咨询集团有限公司	中国公路工程咨询集团有限公司	15.33	云信	2024/10/22	2025/4/15
武汉中交交通工程有限责任公司	武汉中交交通工程有限责任公司	36.27	云信	2024/10/29	2025/4/29
中铁电气化局集团有限公司山东分公司	中铁电气化局集团有限公司	74.65	云信	2024/11/8	2025/5/9
中铁电气化局集团有限公司山东分公司	中铁电气化局集团有限公司	365.42	云信	2024/11/8	2025/5/9
武汉中交交通工程有限责任公司	武汉中交交通工程有限责任公司	38.35	云信	2024/12/11	2025/6/11
中铁电气化局集团有限公司	中铁电气化局集团有限公司	200.00	云信	2024/12/17	2025/6/18
中铁物贸集团有限公司轨道集成分公司	中铁隧道局集团有限公司	7.18	云信	2024/7/25	2025/7/25
中铁物贸集团有限公司轨道集成分公司	中铁七局集团郑州工程有限公司	644.00	云信	2024/8/28	2025/8/28
中铁物贸集团有限公司轨道集成分公司	中铁七局集团郑州工程有限公司	37.26	云信	2024/9/5	2025/9/5
中铁物贸集团有限公司轨道集成分公司	中铁三局集团有限公司	80.00	云信	2024/8/26	2025/9/8
中国建筑第八工程局有限公司	中国建筑第八工程局有限公司	450.00	云信	2024/12/27	2025/6/26
中国水利水电第十	中电建路桥集团	43.13	电建融信	2024/12/27	2025/5/20

客户名称	出票人	金额	类型	出票日	到期日
四工程局有限公司	有限公司				
中国水利水电第十四工程局有限公司	中电建路桥集团有限公司	56.87	电建融信	2024/12/27	2025/5/20
安徽省港航建设投资集团有限公司	安徽省港航建设投资集团有限公司	20.00	港易付	2024/12/12	2025/6/10
佑尼科（北京）智能电子科技有限公司	中国雄安集团城市发展投资有限公司	7.48	工银 e 信	2024/7/13	2025/7/11
佑尼科（北京）智能电子科技有限公司	中国雄安集团城市发展投资有限公司	3.23	工银 e 信	2024/7/13	2025/7/11
中铁物贸集团有限公司轨道集成分公司	中铁物贸集团有限公司轨道集成分公司	200.00	中铁 E 信	2024/8/23	2025/1/23
中铁物贸集团有限公司轨道集成分公司	中铁物贸集团有限公司轨道集成分公司	231.56	中铁 E 信	2024/10/15	2025/3/26
中建五局第三建设有限公司	中建五局第三建设有限公司	15.00	讯易链	2024/12/20	2025/6/18
佑尼科（北京）智能电子科技有限公司	中铁建设集团有限公司华北分公司	15.00	商银微芯	2024/7/26	2025/1/21
中交第二航务工程局有限公司	中交第二航务工程局有限公司	600.00	企信宝	2024/3/19	2025/2/21
浙江交工集团股份有限公司	浙江交工集团股份有限公司	30.00	交易融	2024/1/29	2025/1/17
数字日照有限公司	日照城投集团建设发展有限公司	179.90	莱商银行	2024/5/29	2025/3/5
中铁物贸集团有限公司轨道集成分公司	中铁四局集团有限公司	54.85	融信	2024/8/15	2025/2/12
中铁十一局集团电务工程有限公司	中铁十一局集团电务工程有限公司	250.00	融信	2024/9/14	2025/3/13
佑尼科（北京）智能电子科技有限公司	中国雄安集团城市发展投资有限公司	8.89	融信	2024/7/15	2025/7/11
中国铁路通信信号上海工程局集团有限公司	中国铁路通信信号上海工程局集团有限公司	58.00	融信	2024/4/12	2025/4/11
佑尼科（北京）智	中国雄安集团城	10.31	融信	2024/7/15	2025/7/11

客户名称	出票人	金额	类型	出票日	到期日
能电子科技有限公司	市发展投资有限公司				
湖北长江龙腾建设工程有限公司	中铁十一局集团有限公司	2.70	融信	2024/11/18	2025/5/20
合计		5,177.32			

（三）将电子债权凭证作为应收款项融资的依据

根据财政部等四部门发布的《关于严格执行企业会计准则切实做好企业2021年年报工作的通知》（财会〔2021〕32号），企业因销售商品、提供服务等取得的、不属于《中华人民共和国票据法》规范票据的“云信”、“融信”等数字化应收账款债权凭证，不应当在“应收票据”项目中列示。企业管理“云信”、“融信”等的业务模式以收取合同现金流量为目标的，应当在“应收账款”项目中列示；既以收取合同现金流量为目标又以出售为目标的，应当在“应收款项融资”项目中列示。因此，标的公司持有电子债权凭证既以收取合同现金流量为目标又以出售为目标，将电子债权凭证作为应收款项融资列示恰当。

（四）报告期内标的资产收到、贴现或转让和期末持有的票据及电子债权凭证的具体金额，贴现利率、终止和未终止确认的具体情况

1、标的公司的票据情况

（1）2025 年度

单位：万元

种类	期初余额	上期末未终止确认金额	本期收到金额	本期背书金额	本期贴现金额	到期承兑金额	期末未终止确认金额	期末余额
信用等级一般的银行承兑汇票	1,238.70	282.68	2,081.27	409.17	393.18	1,486.94	171.35	919.36
由财务公司承兑的银行承兑汇票	103.22	-	-	-	-	103.22	-	-
商业承兑汇票	550.00	-	2,380.43	334.51		876.25	114.51	1,834.18
信用等级较高银行的银行承兑汇票	664.58	-	2,242.88	1,072.63	516.01	934.05	-	384.76
合计	2,556.49	282.68	6,704.59	1,816.31	909.19	3,400.46	285.86	3,138.31

[注]期末余额=期初余额-上期末未终止确认金额+本期收到金额-本期背书金额-本期贴现金
额-到期承兑金额+期末未终止确认金额，下同

(2) 2024 年度

单位：万元

种类	期初余 额	上期末 未终止 确认金 额	本期收 到金额	本期背 书金额	本期贴 现金额	到期承兑 金额	期末未 终止确 认金额	期末余 额
信用等级一般的 银行承兑汇票	963.65	409.33	4,710.58	1,597.29	100.00	2,611.59	282.68	1,238.70
由财务公司承兑 的银行承兑汇票	154.15	-	262.80	-	-	313.73	-	103.22
商业承兑汇票	20.00	-	1,440.34	385.80		524.54	-	550.00
信用等级较高银 行的银行承兑汇 票	472.71	-	3,030.67	1,462.48	145.61	1,230.71	-	664.58
合计	1,610.52	409.33	9,444.40	3,445.57	245.61	4,680.58	282.68	2,556.49

由上表可知，报告期内，标的公司收到的承兑汇票主要以背书以及到期承兑为主，少数银行承兑汇票用于贴现，占比较低，标的公司信用等级一般的银行承兑汇票的贴现利率为 1.21%-1.92%，信用等级较高的银行承兑汇票的贴现利率为 1.45%-1.60%，贴现利率受贴现时间的银行报价、贴现金额、贴现期限以及承兑银行影响存在差异，整体处于正常区间。

报告期各期末，标的公司已背书或已贴现未到期的票据中，终止确认的金额分别为 933.43 万元、551.88 万元，未终止确认的金额分别为 282.68 万元、285.86 万元。具体情况说明如下：

标的公司对信用等级较高的银行承兑汇票，在背书或贴现时予以终止确认。该类票据承兑银行为 6 家国有大型商业银行（中国工商银行、中国农业银行、中国银行、中国建设银行、中国邮政储蓄银行、中国交通银行）和 9 家上市股份制银行（招商银行、浦发银行、中信银行、兴业银行、平安银行、光大银行、华夏银行、民生银行、浙商银行）。由于承兑人是具有较高信用的商业银行，由其承兑的银行承兑汇票到期不获支付的可能性较低，故标的公司将已背书或贴现的该类银行承兑汇票予以终止确认。

对于除上述承兑银行为“6+9”银行之外的银行承兑汇票和商业承兑汇票，基于谨慎性原则，公司在背书或者贴现未到期时继续确认应收票据，待票据到期后终止确认。

2、标的公司的电子债权凭证情况

单位：万元

年度	期初余额	本期收到金额	本期背书金额	本期贴现金额	到期承兑金额	期末余额
2025 年度	5,177.32	14,328.69	1,240.59	6,439.62	7,408.67	4,417.13
2024 年度	1,042.04	6,881.09	554.70	782.00	1,409.11	5,177.32

由上表可知，报告期内，标的公司收到的电子债权凭证主要用于贴现以及到期承兑。对于贴现由出票人付息的电子债权凭证，标的公司贴现时无需支付贴现利息，其他需要标的公司承担贴现利息的电子债权凭证，根据电子债权凭证类型、贴现期间、贴现时的报价利率以及贴现期间等不同存在差异，报告期内，贴现利率区间为 2.30%-2.80%。

报告期各期末，已背书或已贴现未到期的电子债权凭证中，终止确认的金额分别为 812.74 万元、4,173.50 万元。具体情况说明如下：

根据财政部等四部门发布的《关于严格执行企业会计准则切实做好企业 2021 年年报工作的通知》（财会〔2021〕32 号），企业转让“云信”、“融信”等时，应当根据《企业会计准则第 23 号——金融资产转移》（财会〔2017〕8 号）判断是否符合终止确认的条件并进行相应的会计处理。根据《企业会计准则第 23 号——金融资产转移》第五条规定，金融资产满足下列条件之一的，应当终止确认：（一）收取该金融资产现金流量的合同权利终止；（二）该金融资产已转移，且该转移满足本准则关于终止确认的规定；第七条规定，企业转移了金融资产所有权上几乎所有风险和报酬的，应当终止确认该金融资产。

标的公司电子债权凭证开具方一般为中铁电气化局集团有限公司、中铁投资集团有限公司等大型央国企，具有较强的信用实力和稳定的经营状况。电子债权凭证相关平台协议及贴现协议中，对电子债权凭证背书或贴现是否附有追索权存在相关规定。标的公司对于相关协议中背书或贴现不存在追索权约定的电子债权凭证，在背书或贴现时予以终止确认；对于相关协议中背书或贴现存在追索权约

定的电子债权凭证，在背书未到期或贴现未到期时继续确认应收款项融资，待电子债权凭证到期后终止确认。

（五）对应收票据及应收账款融资的坏账准备计提是否充分

1、应收票据和应收款项融资各类明细具体计提比例

账龄	承兑人为银行的银行承兑汇票	承兑人为财务公司的银行承兑汇票	商业承兑汇票	融信 e 信等债权凭证
1 年以内(含,下同)	不计提	5%	5%	不计提
1-2 年	不计提	10%	10%	不计提
2-3 年	不计提	20%	20%	不计提
3-4 年	不计提	40%	40%	不计提
4-5 年	不计提	60%	60%	不计提
5 年以上	不计提	100%	100%	不计提

2、坏账准备计提是否充分

（1）对于承兑人为银行的承兑汇票

承兑银行主要为商业银行，信用风险较低，标的公司按照整个存续期预期信用损失计量减值准备，报告期内，未发生过不兑付或者延迟兑付的情况，基于历史信用损失经验、承兑人资信情况及前瞻性信息综合判断，其预期信用损失为 0，因此不计提坏账准备。

同行业可比公司中千方科技、达实智能对于银行承兑汇票均不计提坏账准备，佳都科技按照客户类别划分承兑汇票组合计算预期信用损失，未披露具体计提方法。因此标的公司坏账准备计提和同行业可比公司无明显差异。

（2）对于承兑人为财务公司的银行承兑汇票

由企业集团财务公司承兑，其信用风险高于大型商业银行，虽然标的公司报告期内未发生过财务公司承兑汇票违约情形，但该类型票据存在一定违约风险，因此标的公司基于谨慎性原则，按照相应的应收账款持续计算账龄，结合账龄与整个存续期预期信用损失率表计提坏账准备，同行业可比公司中千方科技、达实智能对于银行承兑汇票均不计提坏账准备，报告期各期末，标的公司对于承兑人

为财务公司的银行承兑汇票坏账计提情况如下表：

单位：万元

项目	2025 年 12 月 31 日	2024 年 12 月 31 日
余额	-	103.22
坏账准备	-	5.16
计提比例	-	5.00

综上所述，标的公司对于承兑人为财务公司的银行承兑汇票坏账准备计提充分。

（3）对于商业承兑汇票

由出具票据的企业进行承兑，虽然标的公司历史上未发生过商业承兑汇票违约情形，但该类型票据存在一定违约风险，因此标的公司基于谨慎性原则，按照相应的应收账款持续计算账龄，结合账龄与整个存续期预期信用损失率表计提坏账准备。同行业可比公司均未披露商业承兑汇票的不同账龄的具体计提比例，计提情况如下：

单位：万元

公司	项目	2025 年 12 月 31 日	2024 年 12 月 31 日
千方科技	余额	3,069.59	2,765.51
	坏账准备	12.43	9.20
	计提比例	0.40%	0.33%
达实智能	余额	315.27	142.65
	坏账准备	9.46	4.28
	计提比例	3.00%	3.00%
佳都科技	余额	未披露	未披露
	坏账准备	未披露	未披露
	计提比例	未披露	未披露
标的公司	余额	1,834.18	550.00
	坏账准备	435.51	75.00
	计提比例	23.74%	13.64%

综上所述，标的公司对于商业承兑汇票坏账准备计提充分，计提比例高于同行业可比公司。

（4）对于电子债权凭证

标的公司持有的融信 e 信等债权凭证承兑方资金实力较强，信誉情况良好，报告期内未发生过相关数字化应收账款债权凭证不兑付或延迟兑付的情形，信用风险较低，标的公司按照整个存续期预期信用损失计量减值准备，基于历史信用损失经验、承兑人资信情况及前瞻性信息综合判断，其预期信用损失为 0，因此未计提坏账准备。

同行业可比公司未披露电子债权凭证的会计处理情况，经查询其他上市公司关于电子债权凭证坏账准备的相关会计处理，标的公司与其他上市公司会计处理无显著差异，具体如下：

上市公司	披露类型	报表列示科目	坏账准备计提情况	坏账准备计提的依据
海康威视	应收账款债权凭证	应收款项融资	未计提坏账准备	本集团认为所持有的银行承兑汇票及应收账款债权凭证到期后不获支付的可能性很低，不存在重大的信用风险，因此未计提损失准备。
永茂泰	迪链、农银 e 信、工银 e 信等应收债权凭证	应收款项融资	未计提坏账准备	参考历史信用损失经验，结合当前状况以及对未来经济状况的预测，通过违约风险敞口和整个存续期预期信用损失率，计算预期信用损失
高能环境	云信、建行 e 信通和中企云链等数字化应收账款债权凭证	应收款项融资	未计提坏账准备	参考历史信用损失经验，结合当前状况以及对未来经济状况的预测，通过违约风险敞口和整个存续期预期信用损失率，计算预期信用损失
尚水智能	迪链应收账款债权凭证	应收款项融资	未计提坏账准备	将数字化应收账款债权凭证认定为无风险组合

综上所述，标的公司对应收票据及应收账款融资的坏账准备计提充分。

五、中介机构核查情况

（一）核查程序

针对上述事项，独立财务顾问主要实施了以下核查程序：

1、获取标的资产应收款项明细表，查询同行业可比上市公司公告数据，将

标的公司应收款项在净资产、营业收入占比、账龄、回款速度等指标与同行业可比公司进行对比分析；

2、查阅本次交易相关协议中应收账款回收考核相关条款内容；

3、获取标的公司 2025 年末账龄在 1-2 年、2-3 年、3-4 年、4-5 年的前五大应收账款对应项目及期后回款明细表；评价管理层基于历史信用损失经验并结合当前状况及对未来经济状况的预测等对预期信用损失率的合理性；访谈标的公司管理层及业务人员，了解应收账款长期未收回原因；通过公开渠道查询相关客户的资信情况、财政资金情况，分析应收账款期后收回的可能、相关应收账款是否存在无法收回的风险；

4、了解标的公司与收入确认相关的关键内部控制，评价其设计和确定其是否得到执行，并测试相关内部控制的运行有效性；执行细节测试程序，对记录收入的交易选取项目检查合同、验收报告等支持性文件；对主要客户执行走访、函证程序，核实交易金额和验收情况等，确认收入的真实性；

5、了解上市公司应收账款的管理流程及应收账款管理制度的执行情况；查阅上市公司近三年的审计报告和内部控制鉴证报告；查阅本次交易方案及相关决议文件，了解交易背景、业绩承诺及补偿安排等条款；

6、获取应收票据及应收款项融资中各类票据、电子债权凭证的账龄、坏账准备明细表，了解标的公司各类票据、电子债权凭证的核算会计政策，查询同行业可比公司、其他上市公司中各类票据、电子债权凭证的相关列报及会计处理、坏账准备计提政策，分析标的公司各类票据及电子债权凭证的相关列报、会计处理及坏账准备计提政策是否符合《企业会计准则》相关规定，核实应收票据及应收款项融资的坏账准备计提是否充分；

7、获取标的公司电子债权凭证涉及客户名称、金额、类型、期限等的清单，选取主要电子债权凭证的相关协议并检查其合同条款；

8、获取并查阅标的公司票据备查登记簿、电子债权凭证备查登记簿，检查标的公司收到、贴现或转让和期末持有的票据及电子债权凭证的具体金额，贴现利率、终止和未终止确认的具体情况；

9、对应收款项坏账准备计提充分性的核查情况，包括但不限于核查范围、核查手段、覆盖比例：

（1）了解与应收款项减值相关的关键内部控制，评价这些控制的设计，确定其是否得到执行，并测试相关内部控制的运行有效性；

（2）获取标的公司报告期各期末应收票据及应收款项融资中各类票据、电子债权凭证的账龄、坏账准备明细表，核实坏账准备计提的充分性；

（3）对于按组合计提坏账准备的应收账款，获取标的公司报告期各期末明细表，检查账龄划分的准确性，复核坏账准备计提的准确性；获取标的公司预期信用损失率计算表，检查计算过程，分析账龄组合坏账准备计提比例的充分性；

（4）对于单项计提坏账准备的应收账款，获取相关客户的破产清算进度资料、协议及回款计划相关资料，复核标的公司管理层对预期收取现金流量预测的依据，评价坏账准备计提的充分性；

（5）通过公开信息渠道查询报告期内主要客户情况，关注是否存在经营异常、被执行或失信等情形，分析应收账款的回收风险；

（6）对报告期内主要客户执行函证程序，并对函证结果进行核对与评价，针对回函不符的客户编制回函调节表并获取相应的支持性文件，针对未回函的客户执行替代测试。经函证和替代测试确认的报告期各期末应收账款余额分别为 131,591.96 万元和 137,993.49 万元，占当期应收账款余额的比例分别为 52.90% 和 57.01%。

（二）核查结论

经核查，独立财务顾问认为：

1、标的公司应收款项占净资产及营业收入的比例高于可比上市公司平均值，主要由于其业务模式、收入确认模式、资本结构差异等共同决定，具有合理性；

2、本次交易已设置应收账款回收考核条款，以促使标的公司积极回收应收账款，保障上市公司现金流与资产质量，有利于保障上市公司和中小股东利益；

3、标的公司执行的坏账准备计提比例总体高于预期信用损失率，按现行坏

账准备计提比例计提的应收账款坏账准备显著高于按预期信用损失测算的坏账准备金额，坏账准备计提比例确认依据充分合理；

4、标的公司 2025 年末的不同账龄应收账款逾期原因主要受财政及业主自身资金安排等影响；贵阳市建设投资控股有限公司因未推动工程款结算，标的公司已于 2026 年 6 月 15 日提起诉讼；上海牧清卓环境科技有限公司海湾畜牧场粪污处理及资源化利用项目的合同纠纷，双方已于 2023 年 11 月签署民事调解书，相关坏账准备计提充分；除此之外，客户主要为政府部门、事业单位、国有企业等，该类单位资信良好、经营情况正常、具有偿债能力，与客户不存在潜在纠纷，已采取的催收措施有效，收回风险可控，坏账准备计提充分；

5、标的公司 2025 年末 3 年以上应收账款对应的收入具有真实性，核查方法、核查过程有效，核查证据充分；

6、上市公司治理、内控规范性水平良好，具有管理标的资产应收账款的能力。本次交易，标的资产应收账款账龄过长的情形不会对上市公司造成重大不利影响，相关风险处于可控范围内，符合提高上市公司质量的根本要求；

7、标的公司应收票据及应收账款融资账龄划分准确，坏账计提政策与同行业可比公司、其他上市公司无明显差异，对应收票据及应收账款融资的坏账准备计提充分；

8、标的公司将电子债权凭证作为应收款项融资列报符合企业会计准则的规定；

9、报告期内，标的公司收到的商业汇票主要以背书以及到期承兑为主，少数银行承兑汇票用于贴现，占比较低；收到的电子债权凭证主要用于贴现以及到期承兑，承兑汇票和电子债权凭证的贴现利率处于正常区间；对商业汇票及电子债权凭证终止和未终止确认的处理符合企业会计准则的规定；

10、标的公司应收款项坏账准备计提充分，相关核查程序、获取的核查证据充分。

问题 7、关于标的资产其他资产

申请文件显示：（1）报告期各期末，标的资产存货的账面价值分别为 172,971.18 万元和 143,712.40 万元，主要由合同履约成本构成，合同履约成本跌价准备计提金额分别为 224.96 万元和 215.71 万元。（2）报告期各期末，标的资产其他流动资产余额为 51,853.53 万元和 70,657.00 万元，主要为银行理财产品。货币资金账面价值分别为 110,243.69 万元和 124,465.28 万元，且存在部分使用有限制款项。

请上市公司补充说明：（1）合同履约成本涉及的主要项目名称、金额、项目进度、开工时间、合同约定完工时间、期后结转情况，并结合存货跌价准备计提依据和测算过程，说明存货跌价准备计提是否充分。（2）标的资产涉及银行理财产品种类、收益率、期限，是否存在抵押、质押情形。（3）标的资产货币资金存放地点、存放方式、存放金额、存放期限，以及是否存在权利受限情形，如存在，请说明受限原因。

请独立财务顾问和会计师核查并发表明确意见。

【回复】：

一、合同履约成本涉及的主要项目名称、金额、项目进度、开工时间、合同约定完工时间、期后结转情况，并结合存货跌价准备计提依据和测算过程，说明存货跌价准备计提是否充分

（一）各期末合同履约成本中主要项目情况

报告期各期末，标的公司合同履约成本余额前十大项目情况如下：

单位：万元

年份	序号	项目名称	合同履约成本余额	当期末项目进度	开工时间	合同约定完工时间	期后结转情况（截止2026年6月30日）
2025年末	1	绍兴高铁北站TOD综合体站前片区综合智慧指挥运行系统项目	6,006.04	（1）项目实际实施进度：已完成枢纽区域设备安装调试，外场等其他区域部分设备尚未安装完成； （2）与合同约定存在差异的原因：受总包整体进度影响，外场等区域工程未完成，导致工期整体延长。	2025年3月	2025年4月	已验收结转收入
	2	济南城市轨道交通4号线一期工程综合监控系统集成设备采购	5,204.53	（1）项目实际实施进度：于当年末完成设备安装调试工作，根据客户内部验收程序，待客户组织验收； （2）与合同约定存在差异的原因：合同未明确约定。	2024年1月	合同未明确约定	已验收结转收入
	3	青海加西公路项目通信、监控系统采购项目	4,591.84	（1）项目实际实施进度：已基本完成设备安装和调试工作，部分设备标识及软件系统等尚需优化调整； （2）与合同约定存在差异的原因：前道工序土建施工进度延后，不具备安装条件所致。	2024年4月	2024年7月	已验收结转收入
	4	秦皇岛至唐山高速公路秦皇岛段机电工程施工	4,491.78	（1）项目实际实施进度：已完成设备安装和调试工作，部分设备控制、UPS设备等尚需优化调整； （2）与合同约定存在差异的原因：前道工序土建施工进度延后，不具备安装条件所致。	2023年4月	2025年3月	已验收结转收入
	5	龙岩中心城市新城区供水工程一北翼水厂及配套管网工程一水厂	4,333.44	（1）项目实际实施进度：已完成大部分设备安装及单机调试工作，部分软件系统及少量设备尚未完成安装调试工作； （2）与合同约定存在差异的原因：由于土建等前道工序滞后，导致工期延长。	2023年5月	2023年9月	未验收结转
	6	杭州机场轨道快线线网指挥中心NCC系统设备供货及集成服务项目	4,303.61	（1）项目实际实施进度：已完成部分设备安装和上电测试工作，剩余设备待安装界面具备后实施安装； （2）与合同约定存在差异的原因：合同未明确约定。	2022年7月	合同未明确约定	未验收结转
	7	规划S309荷梁线改建工程一期（余姚晓云村至斤岭下村段）机电施工	4,271.43	（1）项目实际实施进度：已完成大部分设备安装及调试工作,受第二路电源接引点长期未达施工条件影响，尚有部分设备尚未安装及调试； （2）与合同约定存在差异的原因：由于土建移交滞后导致工期顺延。	2024年7月	2025年1月	未验收结转
	8	甬台温高速公路（G15沈阳至海口国家高速公路）改扩建工程三门麻岙岭至临海青岭段（YL）机电施工第JD02标段	3,847.02	（1）项目实际实施进度：已完成部分设备、通信管道施工，部分收费站工程尚在建设中； （2）与合同约定存在差异的原因：与合同约定不存在差异。	2024年11月	2027年11月	未验收结转

年份	序号	项目名称	合同履约成本余额	当期末项目进度	开工时间	合同约定完工时间	期后结转情况（截止2026年6月30日）
	9	余姚经济开发区西南园区配套道路（一期）工程智能交通、路灯及交通安全设施 FS 标段施工	3,149.00	（1）项目实际实施进度：已完成智慧交通、路灯及交通安全设施相关的设备安装和调试工作，尚有部分设备问题需优化调整； （2）与合同约定存在差异的原因：与合同约定不存在差异。	2025 年 2 月	2025 年 12 月	未验收结转
	10	李家岩水库输水管道工程智能调度监控系统	3,003.29	（1）项目实际实施进度：已基本完成硬件基础平台、整体机房成套设备、等保安全、控制中心、网络安全、应急指挥系统及视频会议系统的安装，部分设备安装及电缆敷设等工作未完成； （2）与合同约定存在差异的原因：土建施工进度延后，不具备安装条件所致。	2021 年 7 月	2023 年 3 月	未验收结转
	合计		43,201.98				
2024 年末	1	宁波市轨道交通 8 号线综合监控系统采购项目	7,342.12	（1）项目实际实施进度：基本完成硬件安装及单机调试，系统联调尚未全部完成； （2）与合同约定存在差异的原因：与合同约定不存在差异。	2023 年 11 月	2025 年 12 月	已验收结转收入
	2	温州市滨海水厂一期工程—机电设备及自控系统工程	6,553.93	（1）项目实际实施进度：已完成工艺设备、电气设备安装，部分自控设备安装调试中； （2）与合同约定存在差异的原因：土建进度滞后，部分工作面不能按时移交给我方，导致进度滞后。	2024 年 3 月	2024 年 10 月	已验收结转收入
	3	天津地铁 7 号线一期弱电工程通信系统公安安防工程（华苑控制中心、车辆段~广东会馆站）	5,450.81	（1）项目实际实施进度：已完成车站内设备单机调试及性能测试，尚未完成系统联调和安防集成平台的调试优化工作； （2）与合同约定存在差异的原因：合同未明确约定。	2023 年 6 月	合同未明确约定	已验收结转收入
	4	新乐市智慧城市大数据中心项目	4,912.19	（1）项目实际实施进度：已完成基础设施建设和硬件安装，软件已部署完成并进入试运行阶段，试运行调整优化中； （2）与合同约定存在差异的原因：与合同约定不存在差异。	2023 年 3 月	2025 年 3 月	已验收结转收入
	5	杭州师范大学附属未来科技城学校（天元公学西站校区）电子班牌及天元大脑设施设备采购项目	4,296.46	（1）项目实际实施进度：已完成大部分设备供货、安装及调试，小部分设备因教室不具备安装条件，暂未供货； （2）与合同约定存在差异的原因：小部分设备因教室不具备安装条件，暂未供货。	2024 年 7 月	2024 年 7 月	已验收结转收入
	6	杭州机场轨道快线线网指挥中心 NCC 系统设备供货及集成服务项目	4,277.29	（1）项目实际实施进度：已完成部分设备安装和上电测试工作，剩余设备待安装界面具备后实施安装； （2）与合同约定存在差异的原因：合同未明确约定。	2022 年 7 月	合同未明确约定	未验收结转

年份	序号	项目名称	合同履约成本余额	当期末项目进度	开工时间	合同约定完工时间	期后结转情况（截止2026年6月30日）
	7	宁波市粮食储备和应急保障项目	4,042.47	（1）项目实际实施进度：根据前道土建进度，部分库区已完成管线预埋、穿管穿线及设备安装施工，剩余库区待土建完成后施工； （2）与合同约定存在差异的原因：合同未明确约定。	2023年3月	合同未明确约定	已验收结转收入
	8	龙岩中心城市新城区供水工程一北翼水厂及配套管网工程一水厂	3,902.23	（1）项目实际实施进度：已完成部分设备安装及单机调试工作，部分软件系统及少量设备尚未完成安装调试工作； （2）与合同约定存在差异的原因：由于土建等前道工序滞后，导致工期延长。	2023年5月	2023年9月	未验收结转
	9	浙江金融职业学院绍兴校区新建工程智能化	3,680.56	（1）项目实际实施进度：智能化工程部分安装调试已完成，根据业主验收要求，与整体工程中其他部分统一验收，因其他部分尚未完成，客户未组织验收； （2）与合同约定存在差异的原因：与合同约定不存在差异。	2024年4月	2024年8月	已验收结转收入
	10	徐州市城市轨道交通线网指挥中心（TCC）系统集成项目	3,630.18	（1）项目实际实施进度：已完成部分区域的设备安装和调试，部分区域硬件安装和软件部署尚未完成，尚未进行整体调试； （2）与合同约定存在差异的原因：合同未明确约定。	2023年3月	合同未明确约定	已验收结转收入
	合计		48,088.25				

（二）结合存货跌价准备计提依据和测算过程，说明存货跌价准备计提是否充分

报告期各期末，标的公司合同履约成本余额分别为 158,018.41 万元和 130,117.69 万元，下降比例 17.66%，合同履约成本余额下降主要受项目建设进度影响，项目履约投入有所减少。通过对全部项目的合同履约成本进行跌价准备测试，标的公司报告期各期末合同履约成本跌价准备金额分别为 224.96 万元和 215.71 万元。

标的公司对合同履约成本跌价准备计提依据为：资产负债表日，合同履约成本按单个项目成本与可变现净值孰低计量，项目成本高于其可变现净值的，计提合同履约成本跌价准备。可变现净值以项目估计售价减去项目预计至完工时将要发生的成本及税费确定，项目的估计售价依据合同预计公司可获取的不含税对价金额，项目预计至完工时将要发生的成本及税费，系根据标的公司制定的项目预算预计项目至完工时将要发生的合同履约成本及税费确定。同时，充分考虑合同履约成本对应项目的客户情况、库龄情况、预收款情况等因素，对合同履约成本进行跌价准备减值测试。

报告期各期末，标的公司合同履约成本中主要项目计提跌价准备情况如下：

1、2025 年末

单位：万元

项目名称	2025 年末 合同履约 成本余额	预计不含 税收入①	至完工时估计 将要发生的成 本、税费②	预计可变 现净值 ③=①-②	计提存 货跌价 金额	是否 减值
绍兴高铁北站 TOD 综合体站前片区综合智慧指挥运行系统项目	6,006.04	8,813.58	2,240.66	6,572.91	-	否
济南城市轨道交通 4 号线一期工程综合监控系统集成设备采购	5,204.53	9,582.47	1,811.27	7,771.19	-	否
青海加西公路项目通信、监控系统采购项目	4,591.84	6,537.73	886.28	5,651.45	-	否
秦皇岛至唐山高速公路秦皇岛段机电工程施工	4,491.78	5,147.92	646.66	4,501.26	-	否
龙岩中心城市新城区供水工程一北翼水厂及配套管网工程一水厂	4,333.44	6,162.35	1,118.42	5,043.94	-	否
杭州机场轨道快线线网指挥中心 NCC	4,303.61	8,426.23	2,465.72	5,960.51	-	否

项目名称	2025 年末 合同履约 成本余额	预计不含 税收入①	至完工时估计 将要发生的成 本、税费②	预计可变 现净值 ③=①-②	计提存 货跌价 金额	是否 减值
系统设备供货及集成服务项目						
规划 S309 荷梁线改建工程一期（余姚 晓云村至斤岭下村段）机电施工	4,271.43	5,685.60	786.43	4,899.17	-	否
甬台温高速公路（G15 沈阳至海口国家 高速公路）改扩建工程三门麻岙岭至临 海青岭段（YL）机电施工第 JD02 标段	3,847.02	8,383.46	3,695.96	4,687.50	-	否
余姚经济开发区西南园区配套道路（一 期）工程智能交通、路灯及交通安全设 施 FS 标段施工	3,149.00	4,904.72	1,249.77	3,654.95	-	否
李家岩水库输水管道工程智能调度监控 管理系统	3,003.29	5,850.20	2,528.20	3,322.00	-	否
小计	43,201.98	69,494.26	17,429.37	52,064.88	-	

2、2024 年末

单位：万元

项目名称	2024 年末 合同履约 成本余额	预计收入 ①	至完工时 估计将要 发生的成 本、税费②	预计可变 现净值 ③=①-②	计提存 货跌价 金额	是否 减值
宁波市轨道交通 8 号线综合监控系统采 购项目	7,342.12	14,466.29	4,878.94	9,587.35	-	否
温州市滨海水厂一期工程——机电设备 及自控系统工程	6,553.93	9,545.40	2,167.10	7,378.30	-	否
天津地铁 7 号线一期弱电工程通信系统 公安安防工程（华苑控制中心、车辆段~ 广东会馆站）	5,450.81	5,663.72	273.48	5,390.23	60.58	是
新乐市智慧城市大数据中心项目	4,912.19	10,514.95	2,335.75	8,179.20	-	否
杭州师范大学附属未来科技城学校（天 元公学西站校区）电子班牌及天元大脑 设施设备采购项目	4,296.46	4,333.21	0.54	4,332.67	-	否
杭州机场轨道快线线网指挥中心 NCC 系 统设备供货及集成服务项目	4,277.29	8,426.23	2,322.20	6,104.04	-	否
宁波市粮食储备和应急保障项目	4,042.47	4,773.50	524.20	4,249.30	-	否
龙岩中心城市新城区供水工程一北翼水 厂及配套管网工程一水厂	3,902.23	6,162.35	1,490.26	4,672.09	-	否
浙江金融职业学院绍兴校区新建工程智 能化	3,680.56	4,042.08	250.43	3,791.66	-	否
徐州市城市轨道交通线网指挥中心	3,630.18	5,613.05	938.69	4,674.36	-	否

项目名称	2024 年末 合同履约 成本余额	预计收入 ①	至完工时 估计将要 发生的成本、税费②	预计可变现 净值 ③=①-②	计提存 货跌价 金额	是否 减值
(TCC) 系统集成项目						
小计	48,088.24	73,540.78	15,181.59	58,359.20	60.58	

资产负债表日，标的公司存货采用成本与可变现净值孰低计量，按照成本高于可变现净值的差额计提存货跌价准备。报告期各期末，标的公司已严格按照会计准则规定对项目存货进行跌价测试，跌价准备计提充分。

二、标的资产涉及银行理财产品种类、收益率、期限，是否存在抵押、质押情形

截至 2025 年 12 月 31 日标的资产的理财产品具体明细情况如下：

单位：万元

理财产品名称	发行方	期末余额	种类	预期收益率	风险等级	期限	是否抵押	是否质押
大额存单	城市商业银行	47,534.98	大额存单	2.00%-2.90%	R1	3 年	否	否
	全国性股份制商业银行	12,270.32						
	国有大型商业银行	3,217.07						
	外资商业银行	5,233.59						
		2,012.37		1.98%		1 年		
外贸信托-信固臻 9 号集合资金信托计划	中国对外经济贸易信托有限公司	2,000.00	固定收益类信托	3.00%	R2	赎回无期限限制	否	否
长城丰泽债权 C	长城基金管理有限公司	100.00	债券型基金	1.40%	R2	赎回无期限限制	否	否
合计		72,368.33						

[注]国有大型商业银行包括中国工商银行、中国农业银行、中国银行、中国建设银行、交通银行、中国邮政储蓄银行等；全国性股份制商业银行包括兴业银行、华夏银行、民生银行、上海浦东发展银行、中信银行、中国光大银行、招商银行、浙商银行等；城市商业银行包括温州银行、南京银行、江苏银行、杭州银行、宁波银行、秦皇岛银行、绍兴银行、嘉兴银行等；农村商业银行包括安庆农村商业银行、浙江天台农村商业银行、杭州联合农村商业银行、浙江永嘉农村商业银行等；外资商业银行包括南洋银行、南洋商业银行、东亚银行等；政策性银行包括国家开发银行、中国农业发展银行等，下同

由上表可知，标的公司理财产品主要以银行发行的低风险的大额存单为主，其余系购买中低风险的信托、基金，预期收益与产品种类及期限匹配，理财产品不存在抵押、质押情形。

三、标的资产货币资金存放地点、存放方式、存放金额、存放期限，以及是否存在权利受限情形，如存在，请说明受限原因

（一）截至2025年12月31日，标的公司非受限货币资金存放地点、存放方式、存放金额、存放期限

单位：万元

货币资金类型	存放地点	余额	存放方式	存放期限
现金	财务室	0.68	保险柜	活期
小计		0.68		
银行存款	城市商业银行	74,585.34	活期存款	活期
		1,500.00	定期存款	3 年
	国有大型商业银行	2,131.82	活期存款	活期
		2,000.00	定期存款	1 年
		1,195.36	协定存款	活期
	全国性股份制商业银行	2,202.10	协定存款	活期
		388.87	活期存款	活期
	外资商业银行	219.88	活期存款	活期
	农村商业银行	119.22	活期存款	活期
小计		84,342.61		
其他货币资金	国有大型商业银行	18,157.68	活期存款	活期
	城市商业银行	5,638.99	活期存款	活期
	全国性股份制商业银行	1,782.34	活期存款	活期
	农村商业银行	1,389.10	活期存款	活期
	政策性银行（非商业银行）	948.12	活期存款	活期
	支付宝	9.04	活期存款	活期
小计		27,925.27		
合计		112,268.56		

(二) 截至2025年12月31日，标的公司受限货币资金存放地点、存放方式、存放金额、存放期限以及受限原因

单位：万元

货币资金类型	存放地点	余额	存放方式	存放期限	受限原因
银行存款	国有大型商业银行	2,707.54	活期存款	活期	因诉讼被冻结的存款
小计		2,707.54			
其他货币资金	国有大型商业银行	2,655.50	活期存款	活期	农民工工资专户资金
		600.00	保证金	6个月	承兑汇票及保函等保证金
		291.06	保证金	活期	
	全国性股份制商业银行	277.41	活期存款	活期	农民工工资专户资金
		1,816.85	保证金	活期	承兑汇票及保函等保证金
		828.68	保证金	6个月	
	城市商业银行	227.75	活期存款	活期	农民工工资专户资金
		2,652.54	保证金	活期	承兑汇票及保函等保证金
		62.36	保证金	9年	
	农村商业银行	77.04	活期存款	活期	农民工工资专户资金
小计		9,489.19			
合计		12,196.73			

综上所述，标的公司货币资金的存放地点主要为城市商业银行、国有大型银行以及全国性股份制商业银行等，存放方式主要为活期存款、协定存款、定期存款及保证金等，存放期限以活期为主。

标的公司货币资金存在权利受限的情形，主要为日常经营相关的承兑汇票及保函等保证金、农民工工资专户资金及因诉讼冻结的存款，具体说明如下：

1、2025年末，标的公司承兑汇票及保函等保证金余额为6,251.49万元，占货币资金的比例为5.02%，该部分为标的公司办理日常经营所需的银行承兑汇票、履约保函等业务缴存的保证金，存放于银行专用保证金监管账户。资金受限期限与对应票据兑付期限、保函有效期限保持一致，属于业务办理过程中常规的资金质押冻结情形。上述保证金仅用于保障对应票据兑付、保函履约义务的履行，在相关业务结清、义务履行完毕后，银行将自动解除资金冻结，资金可恢复正常自

由支配状态，该类资金受限均为标的公司正常经营开展所致，不存在异常受限情形。

2、2025 年末，标的公司农民工工资专户资金余额为 3,237.70 万元，占货币资金的比例为 2.60%，根据工程建设领域农民工工资专用账户管理相关监管规定，公司开立专项农民工工资专户，专户内资金专项用于支付工程项目农民工工资，实行专款专用、专项监管，资金支取、划转需严格遵循住建、人社及开户银行的监管要求，不得随意挪作其他经营用途，因此形成资金使用限制。该部分专户资金严格按照工程进度、工资结算标准计提与留存，仅用于保障农民工工资足额按时发放，属于行业合规性资金监管要求，是建筑工程类企业常态化经营合规安排，不存在资金被冻结、查封、质押等非正常权利受限情形，也不存在资金被占用、违规使用的情况。

3、2025 年末，标的公司因诉讼被冻结的存款为 2,707.54 万元，占货币资金的比例为 2.18%，主要系由于标的公司日常经营过程产生的合同纠纷诉讼案件中原告诉前或诉中申请冻结的款项，相关案件办结后可申请解除限制。该部分受限资金占比较低，对公司正常经营不会产生较大影响。

四、中介机构核查情况

（一）核查程序

针对上述事项，独立财务顾问主要实施了以下核查程序：

1、获取标的公司报告期各期末合同履约成本明细表，选取期末余额前十大项目，获取并检查前十大项目合同、成本台账，了解各项目的交易背景、客户名称、合同金额、开工时间、合同约定完工时间及报告期内各期末的完工进度及期后验收情况；

2、了解标的公司存货跌价的测试方法及存货跌价准备计提政策，检查存货跌价准备计提依据和方法是否合理，获取存货跌价准备测算表，评估标的公司可变现净值测算方法的合理性，检查可变现净值计算中采用的关键参数，复核存货跌价准备测试是否正确；

3、获取标的公司购买理财产品说明书，了解报告期内理财产品种类、收益

率以及期限；获取标的公司购买及赎回理财产品的银行回单，检查标的公司购买及持有理财的网银平台上的理财产品信息及状态，向银行函证，了解报告期内理财产品是否存在质押或抵押情况；

4、对标的公司库存现金进行实地监盘；获取报告期内标的公司银行账户的已开立账户清单、银行对账单，抽取大额流水进行流水测试并复核货币资金的余额的准确性；对标的公司银行存款及其他货币资金进行函证，整个函证和回函过程保持函证的独立性，确保回函结果的相关性和可靠性；结合函证情况以及流水核查情况，检查标的公司货币资金存放地点、存放方式、存放金额、存放期限以及受限情形披露是否准确；了解标的公司货币资金受限原因并分析合理性。

（二）核查结论

经核查，独立财务顾问认为：

1、标的公司合同履行成本涉及的主要项目名称、金额、项目进度、开工时间、合同约定完工时间及期后结转情况等相关信息披露真实、准确、完整；

2、标的公司存货跌价准备计提依据和测算过程合理，跌价准备计提充分；

3、标的公司理财产品主要以银行发行的低风险的大额存单为主，其余系购买的中低风险信托、基金，预期收益与产品种类及期限匹配，理财产品不存在抵押、质押情形；

4、标的公司货币资金的存放地点主要为城市商业银行、国有大型银行以及全国性股份制商业银行等，存放方式主要为活期存款、定期存款及保证金等，存放期限以活期为主，存放金额披露准确；标的公司货币资金存在权利受限的情形，主要为日常经营相关的承兑汇票及保函等保证金、农民工工资专户资金及因诉讼冻结的银行存款。

问题 8、关于标的资产负债情况

申请文件显示：（1）截至 2025 年末，标的资产的负债总额为 435,668.04 万元，其中应付账款和合同负债的占比分别 53.66%和 32.73%。（2）截至 2025 年末，应付账款账龄在 1 年以内、1-2 年、2-3 年和 3 年以上的分别占比 40.93%、21.52%、14.99%和 22.56%，长账龄应付账款产生的主要原因系部分项目建设周期较长、业主方确认工程进度及回款较慢，标的资产与部分供应商协商的付款节点为待项目款到账后支付采购价款所致。（3）合同负债主要系预收项目款，截至 2025 年末，1 年以内、1-2 年、2-3 年和 3 年以上分别占比 68.78%、17.64%、7.79%和 5.78%，3 年以上账期的合同负债主要系因施工时间较长，项目尚未完工验收所致。

请上市公司补充说明：（1）标的资产长账龄应付账款对应项目具体情况，包括但不限于项目名称、建设时间、对应销售合同金额、收入确认情况、项目回款情况及应收账款余额、主要供应商、合同约定付款时间，长账龄应付账款是否与应收账款匹配。（2）标的资产与供应商付款节点的具体协商情况，约定待项目款到账后支付采购价款是否符合行业惯例，报告期内应付账款是否存在逾期，如是，请说明具体情况及产生原因，是否与供应商存在纠纷或潜在纠纷。

（3）标的资产长账龄合同负债对应项目具体情况，合同金额及合同负债金额，预收比例、项目实施进度及验收进度是否与合同约定一致，是否存在预付款期后退回情形，是否与相关客户存在纠纷或潜在纠纷。

请独立财务顾问和会计师核查并发表明确意见。

【回复】：

一、标的资产长账龄应付账款对应项目具体情况，包括但不限于项目名称、建设时间、对应销售合同金额、收入确认情况、项目回款情况及应收账款余额、主要供应商、合同约定付款时间，长账龄应付账款是否与应收账款匹配

考虑到标的公司项目实施周期主要在 2 年以内，且较多约定在项目款到账后支付采购价款，长账龄应付账款账龄主要在 3 年以上。

截至 2025 年末，标的公司账龄在 3 年以上的分项目前十大应付账款余额对应的项目情况如下：

单位：万元

序号	项目名称	账龄 3 年以上应付账款余额	开工时间	完工时间	主要供应商	主要采购合同约定付款时间	项目收入金额	对应销售合同金额	2025 年末项目应收账款余额	长账龄应付账款产生的原因
1	河北工程大学新校区一期工程智慧校园系统设备采购及安装	1,874.16	2019/1	2022/1	冠林电子有限公司	收到业主相应款项后支付	8,449.43	9,218.18	2,182.41	项目规模较大，实施周期较长；客户回款较慢
2	合肥市庐阳区一环内慢行系统完善工程四标段	1,613.63	2019/2	2023/11	北京京投信安科技发展有限公司	收到业主相应款项后支付	5,677.63	6,188.62	1,515.81	项目规模较大，实施周期较长；客户回款较慢
3	宁波市轨道交通 5 号线一期工程全自动运行系统-正线	1,313.22	2020/7	2022/1	中国铁路通信信号上海工程局集团有限公司	收到业主相应款项后支付	18,189.96	20,554.65	649.37	标的公司基于资金安排、合作关系，与供应商协商付款节点
4	徐州市第一人民医院迁建工程智能化项目	1,226.35	2017/6	2021/1	南京瑞比科技有限公司、徐州中矿康普盛通信科技有限公司	收到业主相应款项后支付	6,602.80	7,503.86	3,032.50	项目规模较大，实施周期较长；客户回款较慢
5	新站高新区荃湖北路（天光路-护城路）等	1,114.31	2020/11	2022/11	安徽领迅智能科技有限公司有限	收到业主相应款项后支	3,390.75	3,695.92	1,202.92	项目审计周期长，业主结算周期长

序号	项目名称	账龄3年以上应付账款余额	开工时间	完工时间	主要供应商	主要采购合同约定付款时间	项目收入金额	对应销售合同金额	2025年末项目应收账款余额	长账龄应付账款产生的原因
	16条路交通工程				公司	付				
6	肇庆新区城市地下综合管廊及同步建设工程安装项目	1,078.05	2017/3	2022/3	江苏空间新盛建设工程有限公司	收到业主相应款项后支付	3,866.02	3,982.00	1,080.77	项目审计周期长，业主结算周期长
7	嘉兴市域外配水工程信息化项目二标段	997.01	2020/8	2022/9	欣皓创展信息技术有限公司	收到业主相应款项后支付	5,028.70	5,633.11	884.04	项目规模较大，实施周期较长；客户回款较慢
8	济宁市主城区内环高架及连接线项目监控系统工程	871.13	2021/3	2024/7	山东新众通信息科技有限公司、山东聚义信息技术有限公司	收到业主相应款项后支付	1,421.41	1,606.19	753.69	客户回款较慢
9	四川省仁寿至屏山新市公路孝姑至沐川南段及马边支线机电工程施工JD4标段	828.87	2020/3	2020/12	四川宏企公路工程有限公司	约定项目最终审计结算后支付	6,215.24	6,774.61	653.37	项目审计周期长，业主结算周期长
10	成都市金堂县公安局淮州新城交安设施设备提升采购项目	818.70	2020/12	2024/3	成都安慧通信息工程有限公司	收到业主相应款项后支付	1,836.63	2,075.39	130.16	标的公司基于资金安排、合作关系，与供应商协商付款节点
合计		11,735.44					60,678.56	67,232.53	12,085.02	
2025年末3年以上应付账		52,748.42								

序号	项目名称	账龄3年以上应付账款余额	开工时间	完工时间	主要供应商	主要采购合同约定付款时间	项目收入金额	对应销售合同金额	2025年末项目应收账款余额	长账龄应付账款产生的原因
款总计										

由上表可知，标的公司长账龄应付账款产生的主要原因有：项目规模较大，实施周期较长；标的公司与供应商约定待收到项目款后向其支付采购价款，长账龄应付账款系因客户尚未支付项目款所致。长账龄大额应付账款主要项目对应的当期末应收账款和销售合同金额较高，与应收账款具有匹配性。

二、标的资产与供应商付款节点的具体协商情况，约定待项目款到账后支付采购价款是否符合行业惯例，报告期内应付账款是否存在逾期，如是，请说明具体情况及产生原因，是否与供应商存在纠纷或潜在纠纷

（一）标的资产与供应商付款节点的具体协商情况，约定待项目款到账后支付采购价款是否符合行业惯例

由于标的公司所在行业项目普遍实施周期较长，且业主多为国有企业、事业单位或政府机构，内部验收及付款流程较长，标的公司出于现金流管理、缓解资金压力及保证业务稳定性的考虑，存在与供应商协商在项目验收及回款完成后，将业主方的回款按比例向供应商支付采购款，具有商业合理性，符合行业惯例。

（二）报告期内应付账款是否存在逾期，如是，请说明具体情况及产生原因

报告期各期末，标的公司账龄 1 年以上的主要应付账款情况如下：

单位：万元

账龄	2025 年 12 月 31 日		2024 年 12 月 31 日	
	应付账款 金额	占账龄 1 年以上 应付账款比例	应付账款 金额	占账龄 1 年以上 应付账款比例
账龄 1 年以上的应付账款余额	138,093.03	100.00%	132,723.49	100.00%
其中：单个供应商应付账款余额 100 万元以上的金额	100,045.03	72.45%	97,066.22	73.13%
其中：单个供应商应付账款余额 100 万元以上且逾期的余额	8,063.91	5.84%	7,971.44	6.01%

报告期各期末，标的公司账龄 1 年以上的逾期应付账款余额前十大供应商情况如下：

1、2024 年末

单位：万元

序号	供应商名称	逾期应 付账款 余额	逾期产生的原因	期后付 款金额
1	浙江开尔新材料股份有限公司	519.01	项目结算时间较长，2025 年已支付相关款项	554.94

序号	供应商名称	逾期应付账款余额	逾期产生的原因	期后付款金额
2	物产中大公用环境投资有限公司	510.40	项目整体进度缓慢，尚未进入结算程序，加之供应商人员变动，导致部分款项逾期	-
3	嘉善力通信息科技股份有限公司	493.67	项目结算流程推进较慢，尚未完成审计结算	466.01
4	杭州汉鹏建设工程有限公司	348.06	供应商结算资料提交不及时，导致部分款项逾期	297.78
5	英飞拓（杭州）信息系统技术有限公司	328.94	因施工质量问题，双方对整改费用及结算金额未达成一致	-
6	杭州歆华智能科技有限公司	242.15	供应商结算资料提交不及时，导致部分款项逾期	209.60
7	宁波鄞州利亨工程技术有限公司	218.92	供应商开票进度滞后，标的公司已按照合同约定安排付款	173.85
8	杭州海康威视数字技术股份有限公司	207.19	核心供应商，双方合作良好，部分小额合同未提交付款申请，部分合同因客户回款较慢，双方协商支付	184.25
9	杭州新纪元消防科技有限公司	191.93	下游客户回款周期较长，基于双方长期良好的合作关系，协商暂缓支付	-
10	西安助动电气控制有限公司	185.84	相关项目尚在结算过程中，待结算完成后统一安排付款	157.96
合计		3,246.11		2,044.39

注：上表涉及的期后付款，指标的公司在对应的年末至 2026 年 6 月 30 日支付的款项。

2、2025 年末

单位：万元

序号	供应商名称	逾期应付账款余额	逾期产生的原因	期后付款金额
1	物产中大公用环境投资有限公司	510.40	项目整体进度缓慢，尚未进入结算程序，加之供应商人员变动，结算滞后	-
2	嘉善力通信息科技股份有限公司	380.67	项目尚未完成审计并就结算事项协商一致，且双方人员变动，结算流程推进慢	353.01
3	宁波江东金亨电子科技有限公司	360.96	供应商结算资料提交不及时，导致部分款项逾期	145.12
4	英飞拓（杭州）信息系统技术有限公司	328.94	因施工质量问题，双方对整改费用及结算金额未达成一致	-
5	杭州歆华智能科技有限公司	307.41	供应商结算资料提交不及时，导致部分款项逾期	122.27
6	浙江大维高新技术股份有限公司	252.00	因下游客户回款周期较长，与供应商协商后根据自身付款计划统筹安排，款项已于 2026 年结清	252.00

序号	供应商名称	逾期应付账款余额	逾期产生的原因	期后付款金额
7	杭州汉鹏建设工程有限公司	249.93	供应商结算资料提交不及时，导致部分款项逾期	75.68
8	滨和环境建设集团有限公司	238.89	项目未完成结算导致逾期，2026 年已支付	269.95
9	杭州笙辉科技有限公司	199.91	因付款审批周期存在时间差，该款项已于 2026 年支付	210.71
10	杭州新纪元消防科技有限公司	191.93	因下游客户回款周期较长，基于双方长期良好的合作关系，协商支付	-
合计		3,021.04		1,428.74

注：上表涉及的期后付款，指标的公司在对应的年末至 2026 年 6 月 30 日支付的款项。

报告期各期末，标的公司逾期账款产生的主要原因有：

（1）标的公司根据自身资金安排与供应商协商付款节点；

（2）因项目实施、结算进展或业主审批滞后导致标的公司向供应商支付价款延后。

由上表可知，标的公司存在逾期应付账款的情形，单个供应商应付账款余额 100 万元以上且逾期的余额占账龄 1 年以上应付账款余额的比例分别为 6.01%、5.84%，占比较小，且形成原因具有商业合理性。

（三）是否与供应商存在纠纷或潜在纠纷

报告期内，标的公司与逾期前十大供应商存在的纠纷或潜在纠纷情况如下：

单位：万元

序号	供应商名称	涉及纠纷或潜在纠纷货款金额	纠纷/潜在纠纷事项及进展
1	物产中大公用环境投资有限公司	533.69	本案于 2026 年 7 月 21 日开庭，目前尚在一审中
2	嘉善力通信息科技股份有限公司	380.67	和解协议履行中
3	英飞拓（杭州）信息系统技术有限公司	328.94	二审中

1、2026 年 3 月，物产中大公用环境投资有限公司诉请法院判令标的公司支付货款 533.69 万元及逾期付款利息 75.08 万元，合计 608.77 万元。本案于 2026 年 7 月 21 日开庭，目前尚在一审中。

2、2025 年 5 月，嘉善力通信息科技股份有限公司诉请法院判令标的公司支付逾期货款 593.89 万元，尾款（质保金）40.33 万元，并支付逾期付款违约金，以上共计 662.06 万元。2026 年 6 月，法院出具民事调解书，当事人达成协议：标的公司向嘉善力通信息科技股份有限公司支付货款共计 380.67 万元；此款分两期支付，分别于 2026 年 6 月 23 日前支付 353.01 万元，于 2028 年 6 月 1 日前支付 27.65 万元；原告放弃其他诉讼请求，双方无其他争议。标的公司已按期支付第一期款项，目前和解协议尚在履行中。

3、2023 年 9 月，英飞拓（杭州）信息系统技术有限公司诉请法院判令标的公司支付原告工程款 338.68 万元和增加的工程款 175.59 万元，合计 514.26 万元，并支付逾期付款违约金 207.65 万元。2025 年 12 月，一审判决标的公司于判决生效之日起十日内向原告支付货款 328.94 万元及逾期付款违约金 14.27 万元。标的公司不服一审判决，已依法提起上诉。2026 年 4 月，该案二审开庭。目前案件尚在二审审理中。

截至本回复出具日，除与物产中大公用环境投资有限公司、嘉善力通信息科技股份有限公司、英飞拓（杭州）信息系统技术有限公司存在诉讼并积极处理外，标的公司与账龄 1 年以上的逾期应付账款主要供应商之间不存在纠纷或潜在纠纷。

三、标的资产长账龄合同负债对应项目具体情况，合同金额及合同负债金额，预收比例、项目实施进度及验收进度是否与合同约定一致，是否存在预付款期后退回情形，是否与相关客户存在纠纷或潜在纠纷

标的公司项目的平均整体实施周期在 1-2 年，故合同负债账龄在 2 年以内属于合理范围。部分项目由于项目规模、业主需求调整以及前置施工进度等因素影响，实施周期超过 2 年，故标的公司存在长账龄合同负债的情形。报告期各期末长账龄合同负债对应项目具体情况如下：

单位：万元

年份	序号	项目名称	客户名称	合同金额 (不含税)	合同负债金额	2 年以上合 同负债金额	预收比例	合同约定收款进度
2025 年	1	龙岩中心城市新城区供水工程一北翼水厂及配套管网工程一水厂	龙岩水发自来水有限责任公司	6,162.35	4,390.37	3,349.56	71.25%	合同签订后预收 30%；进度款累计 80%；验收后累计 95%；质保期结束后累计 100%
	2	杭州机场轨道快线线网指挥中心 NCC 系统设备供货及集成服务项目	浙江众合科技股份有限公司	8,426.23	4,414.03	2,173.29	52.38%	合同签订后预收 10%；进度款累计 60%；验收后累计 90%，结算审计后累计 98.5%；质保期结束后累计 100%
	3	中华人民共和国 世界银行贷款 辽宁城镇供水安全可持续发展示范项目沈阳供水项目 水厂、水源泵站在 线监控系统 (DCS) 建设 (不含四水厂)	沈阳水务集团有限公司	2,563.72	1,940.75	1,940.75	75.70%	合同签订后预收 10%；进度款累计 90%；验收后累计 100%
	4	李家岩水库输水管道工程智能调度监控管理系统	成都李家岩开发有限公司	5,850.20	2,157.99	1,278.89	36.89%	合同签订后预收 20%；进度款累计 80%；验收后累计 90%，结算审计后累计 97%；质保期结束后累计 100%
	5	度假区智慧旅游项目	苏州吴江苏州湾文旅发展有限公司	1,131.49	789.04	717.37	69.73%	合同签订后预收 30%；进度款累计 70%；验收后累计 80%，结算审计后累计 90%；质保期结束后累计 100%
	6	梅溪水厂工程自控工程、电气工程设备、应急干粉投加系统设备采购	珠海水务环境控股集团有限公司	3,320.56	1,623.50	642.29	48.89%	合同签订后预收 20%；进度款累计 60%；验收后累计 80%，结算审计后累计 95%；质保期结束后累计 100%
	7	黄石市第五医院门诊医技楼智能化工程	黄石市第五医院有限公司	1,383.78	616.3	616.30	44.54%	合同签订后预收 30%；进度款累计 80%；验收后累计 80%，结算审计后

年份	序号	项目名称	客户名称	合同金额 (不含税)	合同负债金额	2 年以上合 同负债金额	预收比例	合同约定收款进度
								累计 97%；质保期结束后累计 100%
	8	秦皇岛至唐山高速公路秦 皇岛段机电工程施工	秦皇岛市交通运输局	5,255.26	2,939.11	525.53	55.93%	合同签订后预收 10%；进度款累计 75%；验收后累计 97%，结算审计后 累计 97%；质保期结束后累计 100%
	9	弱电设备及系统集成采购 合同	浙江省机电设计研究 院有限公司	1,287.58	560.36	444.73	43.52%	合同签订后预收 10%；进度款累计 90%；验收后累计 90%，结算审计后 累计 98.5%；质保期结束后累计 100%
	10	仙居县永安溪综合治理与 生态修复二期工程综合自 动化系统	仙居县水利工程投资 建设开发有限公司	1,055.35	745.53	615.99	70.64%	合同签订后预收 30%；验收后累计 90%；结算审计后累计 98.5%；质保 期结束后累计 100%
	合计			36,436.52	20,176.98	12,304.70		
2024 年末	1	聚龙路道路工程第 4 标段 (机电标)	深圳市交通公用设施 建设中心	3,530.86	2,581.06	2,346.81	73.10%	合同签订后预收 10%；进度款累计 85%；验收后累计 85%，结算审计后 累计 97%；质保期结束后累计 100%
	2	中华人民共和国 世界银行 贷款 辽宁城镇供水安全可 持续发展示范项目沈阳供 水项目 水厂、水源泵站在 线监控系统(DCS)建设(不 含四水厂)	沈阳水务集团有限公 司	2,563.72	1,940.75	1,748.66	75.70%	合同签订后预收 10%；进度款累计 90%；验收后累计 100%
	3	丹东市东港市中心医院新 建综合楼及住院楼建设项 目弱电智能化系统工程	东港市中心医院	2,069.37	1,296.64	1,296.64	62.66%	合同签订后预收 0%；进度款累计 50%；验收后累计 100%

年份	序号	项目名称	客户名称	合同金额 (不含税)	合同负债金额	2 年以上合 同负债金额	预收比例	合同约定收款进度
	4	李家岩水库输水管道工程 智能调度监控管理系统	成都李家岩开发有限 公司	5,850.20	1,803.02	1,242.29	30.82%	合同签订后预收 20%；进度款累计 80%；验收后累计 90%，结算审计后 累计 97%；质保期结束后累计 100%
	5	成都市电子警察一期系统 升级改造项目	成都交通信息港有限 责任公司	1,528.31	1,207.62	1,207.62	79.02%	合同签订后预收 20%；进度款累计 80%；验收后累计 90%，结算审计后 累计 95%；质保期结束后累计 100%
	6	大运会片区生态环境保障- 水污染防治基础设施项目 仪器仪表、自控、精确曝气 系统设备采购项目	成都环境工程建设有 限公司工程安装分公 司	1,110.56	999.51	999.51	90.00%	合同签订后预收 10%；进度款累计 80%；验收后累计 92%；质保期结束 后累计 100%
	7	成都市自来水七厂（三期） 工程采购自控及安防设备 标段	成都市自来水有限责 任公司	2,619.47	1,613.03	991.88	61.58%	合同签订后预收 20%；进度款累计 80%；验收后累计 92%；结算审计后 累计 97%；质保期结束后累计 100%
	8	长阳城区污水处理厂升级 改造工程设备供货及安装 工程	长阳清江水务投资控 股集团有限公司	2,096.67	1,062.86	879.37	50.69%	合同签订后预收 10%；进度款累计 75%；验收后累计 80%；结算审计后 累计 97%；质保期结束后累计 100%
	9	台州智慧交管工程（协同应 用）项目_软件部分项目	台州市公安局交通警 察局	2,104.46	1,349.06	830.19	64.10%	合同签订后预收 40%；进度款累计 65%；验收后累计 85%；质保期结束 后累计 100%
	10	度假区智慧旅游项目	苏州吴江苏州湾文旅 发展有限公司	2,458.93	711.37	711.37	28.93%	合同签订后预收 30%；进度款累计 70%；验收后累计 80%；结算审计后 累计 90%；质保期结束后累计 100%
	合计			25,932.55	14,564.92	12,254.34		

（接上表）

年份	序号	项目名称	当期末项目进度	合同约定完工时间	截至 2026 年 6 月 30 日期后结转情况	是否存在预付款期后退回	是否与客户存在纠纷或潜在纠纷
2025 年	1	龙岩中心城市新城区供水工程一北翼水厂及配套管网工程一水厂	（1）项目实际实施进度：已完成大部分设备安装及单机调试工作，部分软件系统及少量设备尚未完成安装调试工作； （2）与合同约定存在差异的原因：由于土建等前道工序滞后，导致工期延长。	2023/9	未验收结转	否	否
	2	杭州机场轨道快线线网指挥中心 NCC 系统设备供货及集成服务项目	（1）项目实际实施进度：已完成部分设备安装和上电测试工作，剩余设备待安装界面具备后实施安装； （2）与合同约定存在差异的原因：合同未明确约定。	合同未明确约定	未验收结转	否	否
	3	中华人民共和国 世界银行贷款 辽宁城镇供水安全可持续发展示范项目沈阳供水项目 水厂、水源泵站在 线监控系统 (DCS) 建设 (不含四水厂)	（1）项目实际实施进度：已完成硬件安装和软件部署，使用网络改造工程尚未完成； （2）与合同约定差异原因：业主要求变更部分水厂设备采购内容，进度滞后。	2023/6	未验收结转	否	否
	4	李家岩水库输水管道工程智能调度监控管理系统	（1）项目实际实施进度：已基本完成硬件基础平台、整体机房成套设备、等保安全、控制中心、网络安全、应急指挥系统及视频会议系统的安装，部分设备安装及电缆敷设等工作未完成； （2）与合同约定存在差异的原因：主要系土建施工进度延后，不具备安装条件所致。	2023/3	未验收结转	否	否
	5	度假区智慧旅游项目	（1）项目实际实施进度：2025 年 7 月项目进入试运行阶段，因外源数据量较大且初步接入不稳定，截至 2025 年末尚未	2022/7	已验收结转收入	否	否

年份	序号	项目名称	当期末项目进度	合同约定完工时间	截至 2026 年 6 月 30 日期后结转情况	是否存在预付款期后退回	是否与客户存在纠纷或潜在纠纷
			完成试运行； (2) 与合同约定差异原因：因设备内容调整、数据运行方案变化及数据量较大等原因，导致试运行期延长。				
	6	梅溪水厂工程自控工程、电气工程设备、应急干粉投加系统设备采购	(1) 项目实际实施进度：已完成设备安装调试工作，软件部署调试尚未完成； (2) 与合同约定差异原因：由于土建移交滞后，导致工期顺延。	以业主发通知开始后的 300 日历天	未验收结转	否	否
	7	黄石市第五医院门诊医技楼智能化工程	(1) 项目实际实施进度：已完成设备安装调试工作，根据业主内部验收程序，后续进行验收； (2) 与合同约定差异原因：因业主需求调整及内部验收要求，导致整体进度延长。	2021/4	未验收结转	否	否
	8	秦皇岛至唐山高速公路秦皇岛段机电工程施工	(1) 项目实际实施进度：已完成设备安装和调试工作，部分设备控制、UPS 设备等尚需优化调整； (2) 与合同约定存在差异的原因：前道工序土建施工进度延后，不具备安装条件所致。	2025/3	已验收结转收入	否	否
	9	弱电设备及系统集成采购合同	(1) 项目实际实施进度：已完成部分区域设备安装工作，部分区域供货及安装工作尚未完成； (2) 与合同约定差异原因：由于前道土建进度滞后，导致工期延长。	合同未明确约定	未验收结转	否	否
	10	仙居县永安溪综合治理与生态修复二期工程综合自动化系统	(1) 项目实际实施进度：部分设备已完成安装调试，部分设备受制于土建工程滞后，需待土建交付相应工作面后，持续开展后续安装作业； (2) 与合同约定差异原因：由于土建移交滞后，导致工期	合同未明确约定	未验收结转	否	否

年份	序号	项目名称	当期末项目进度	合同约定完工时间	截至 2026 年 6 月 30 日期后结转情况	是否存在预付款期后退回	是否与客户存在纠纷或潜在纠纷
			延长。				
2024 年末	1	聚龙路道路工程第 4 标段（机电标）	（1）项目实际实施进度：部分路段的交通监控、道路照明等已施工完成，部分路段受土建进度影响尚未完成设备安装； （2）与合同约定差异原因：合同未明确约定。	合同未明确约定	已验收结转收入	否	否
	2	中华人民共和国 世界银行贷款 辽宁城镇供水安全可持续发展示范项目沈阳供水项目 水厂、水源泵站在 线监控系统（DCS）建设（不含四水厂）	（1）项目实际实施进度：部分硬件设备尚未安装，软件尚未部署完成； （2）与合同约定差异原因：业主要求变更部分水厂设备采购内容，进度滞后。	2023/6	未验收结转	否	否
	3	丹东市东港市中心医院新建综合楼及住院楼建设项目弱电智能化系统工程	（1）项目实际实施进度：完成设备安装及调试，根据业主内部验收程序，后续进行验收； （2）与合同约定差异原因：因土建等前道工序进度影响，导致工期顺延。	2021/9	已验收结转收入	否	否
	4	李家岩水库输水管道工程智能调度监控管理系统	（1）项目实际实施进度：已基本完成硬件基础平台、整体机房成套设备、等保安全、控制中心、网络安全、应急指挥系统及视频会议系统的安装，部分设备安装及电缆敷设等工作未完成； （2）与合同约定存在差异的原因：主要系土建施工进度延后，不具备安装条件所致。	2023/3	未验收结转	否	否
	5	成都市电子警察一期系统	（1）项目实际实施进度：已完成设备安装调试并进入试运	2016/12	已验收结转收	否	否

年份	序号	项目名称	当期末项目进度	合同约定完工时间	截至 2026 年 6 月 30 日期后结转情况	是否存在预付款期后退回	是否与客户存在纠纷或潜在纠纷
		升级改造项目	行阶段，因客户对试运行要求时间较长，未完成最终验收； (2) 与合同约定差异原因：根据业主工期要求延期。		入		
	6	大运会片区生态环境保障-水污染防治基础设施项目仪器仪表、自控、精确曝气系统设备采购项目	(1) 项目实际实施进度：客户为 EPC 总承包方，根据其内部安排，标的公司负责的工程内容需待整体工程其他部分完成后一并验收，导致标的公司分包部分调试验收确认时间较长； (2) 与合同约定差异原因：因总包单位整体施工进度滞后，导致工期延长。	2021/3	已验收结转收入	否	否
	7	成都市自来水七厂（三期）工程采购自控及安防设备标段	(1) 项目实际实施进度：因前道工序尚未完成，施工界面缺乏，部分设备安装调试尚未完成； (2) 与合同约定差异原因：因业主征地进度滞后，导致公司前道土建进度滞缓，工期延长。	2022/9	已验收结转收入	否	否
	8	长阳城区污水处理厂升级改造设备供货及安装工程	(1) 项目实际实施进度：已完成设备安装调试工作，进入试运行阶段，根据试运行情况待客户组织验收； (2) 与合同约定差异原因：因土建进度滞缓，导致工期延长。	2022/1	已验收结转收入	否	否
	9	台州智慧交管工程（协同应用）项目_软件部分项目	(1) 项目实际实施进度：已完成硬件安装和软件部署，进入试运行阶段，根据试运行情况待客户组织验收； (2) 与合同约定差异原因：因业主需求变更，软件定制化开发周期延长，导致工期延长。	2023/10	已验收结转收入	否	否
	10	度假区智慧旅游项目	(1) 项目实际实施进度：硬件安装和软件部署已完成，因数据接入方式和方案变化，数据尚未接入并运行测试； (2) 与合同约定差异原因：因设备内容调整、数据运行方	2022/7	已验收结转收入	否	否

年份	序号	项目名称	当期末项目进度	合同约定完工时间	截至 2026 年 6 月 30 日期后结转情况	是否存在预付款期后退回	是否与客户存在纠纷或潜在纠纷
			案变化及数据量较大等原因，实施周期延长。				

由上表可见，标的公司长账龄合同负债对应主要项目预收款比例与合同约定无显著差异；合同一般未约定验收进度；不存在预收款期后退回情形；与相关客户不存在纠纷或潜在纠纷；长账龄合同负债主要项目大部分已期后验收结转；项目实施进度与合同约定存在差异的主要原因为：（1）标的公司项目涉及方案设计、系统设备和软件定制化开发及设备采购、安装调试、试运行等一系列工作，从实施至最终验收，项目平均周期较长；（2）部分项目受前置土建进度滞后、业主需求内容变更、项目配套设施未完善、业主内部验收安排等客观因素影响，导致实施和验收结转收入的周期较长。

四、中介机构核查情况

（一）核查程序

针对上述事项，独立财务顾问主要实施了以下核查程序：

1、获取标的公司报告期各期末应付账款明细表，了解长账龄应付账款对应的主要项目情况，分析与对应项目应收账款余额的匹配性；了解长账龄应付账款产生的主要原因；检索同行业上市公司公开信息，了解是否存在待项目款到账后支付采购价款情形；

2、获取标的公司报告期各期末账龄 1 年以上的逾期应付账款明细表；了解相关主要逾期应付账款产生原因；针对账龄 1 年以上逾期应付账款的主要供应商，获取主要相关合同、大额期后付款凭证；走访标的公司主要供应商，通过公开网站检索方式，了解标的公司与主要供应商是否存在纠纷或潜在纠纷；除浙江大维高新技术股份有限公司，获取其他主要相关供应商关于不存在纠纷的确认文件，浙江大维高新技术股份有限公司的逾期款项已于 2026 年结清；查阅标的公司和供应商相关纠纷诉讼的民事判决书、民事调解书等资料；查阅标的公司与供应商涉及逾期应付账款的主要采购合同，分析双方是否存在潜在重大纠纷及逾期应付账款可能产生的影响；

3、获取标的公司报告期各期末合同负债分项目明细，了解长账龄合同负债发生原因及结转情况，是否存在预收款期后退回情形；走访标的公司主要客户，通过公开网站检索方式，了解标的公司与主要客户是否存在纠纷或潜在纠纷。

（二）核查结论

经核查，独立财务顾问认为：

1、标的公司报告期内主要长账龄应付账款与生产经营实际情况匹配，待项目款到账后支付采购价款，具有商业合理性，符合行业惯例；标的公司报告期内主要长账龄应付账款对应的当期末应收账款和销售合同金额较高，与应收账款具有匹配性；

2、标的公司报告期内存在逾期应付账款，主要逾期应付账款产生原因系项

目规模较大、实施周期较长及客户回款较慢，具有商业合理性；截至本回复出具日，除与物产中大公用环境投资有限公司、嘉善力通信息科技股份有限公司、英飞拓（杭州）信息系统技术有限公司存在诉讼并积极处理外，标的公司与账龄 1 年以上的逾期应付账款主要供应商之间不存在纠纷或潜在纠纷；

3、标的公司长账龄合同负债对应主要项目预收款比例与合同约定无显著差异；合同一般未约定验收进度；不存在预收款期后退回情形；与相关客户不存在纠纷或潜在纠纷；长账龄合同负债主要项目大部分已期后验收结转；项目实施进度与合同约定存在差异的主要原因为部分项目平均周期较长，部分项目受前置土建进度滞后、业主需求内容变更、项目配套设施未完善、业主内部验收安排等客观因素的影响，导致实施和验收结转收入的周期较长，符合标的公司实际经营情况。

问题 9、关于资产评估

申请文件及公开信息显示：（1）本次交易以收益法评估结果作为定价依据，标的资产 100%股权评估值为 246,417.79 万元，增值率 30.48%。（2）报告期各期，标的资产主营业务收入金额为 25.92 亿元和 23.14 亿元。收益法评估过程中，预测标的资产主营业务收入由 2026 年的 21.40 亿元增长至 2030 年的 28.65 亿元。（3）针对各年度应收账款实际发生的坏账损失，按各年度主营业务收入 0.24%进行测算。（4）本次收益法评估采用合并口径进行测算，结合 2025 年母公司及浙江开鸿智控数字科技有限公司单体收入占比及对应适用税率，测算确定综合所得税税率。主要纳税调整项目包括研发费用加计扣除和业务招待费纳税调整。未来年度所得税预测均为零。（5）本次评估测算溢余资产金额为 8.75 亿元。（6）本次交易标的资产的市盈率为 28.82 倍，略高于可比交易案例平均水平，选取的可比交易案例估值指标差异较大。

请上市公司补充说明：（1）结合标的资产前次 IPO 申报报告期初以来的经营情况、业绩变动趋势及原因，所处行业及上下游行业未来发展趋势、市场空间、竞争格局、标的资产的竞争优势，新客户拓展、现有合同签订情况等，说明预测期收入增长的依据及可实现性。（2）结合报告期应收账款回款及坏账损失情况，预测期坏账损失的预测依据，说明预测期坏账损失按主营业务收入 0.24%测算是否谨慎、合理。（3）评估过程中所得税测算的具体计算过程，未来年度所得税预测为零是否合理。（4）结合标的资产的货币资金、经营现金需求等，说明溢余资金的预测依据及其合理性。（5）评估基准日后标的资产业绩实际实现情况，与评估预测是否存在重大差异以及对本次交易评估作价的影响。（6）可比交易案例估值水平差异较大的原因，选取的可比交易案例是否与标的资产具有可比性，能否合理反映行业估值水平。

请独立财务顾问和评估师核查并发表明确意见。

【回复】：

一、结合标的资产前次 IPO 申报报告期初以来的经营情况、业绩变动趋势及原因，所处行业及上下游行业未来发展趋势、市场空间、竞争格局、标的资产的竞争优劣势，新客户拓展、现有合同签订情况等，说明预测期收入增长的依据及可实现性

预测期标的资产主营业务收入由 2026 年的 21.40 亿元增长至 2030 年的 28.65 亿元，年均复合增长率为 7.56%。预测期收入增长以行业广阔的增长空间为宏观背景，以标的公司领先的竞争地位为核心支撑，以充足的在手订单和稳步拓展的新兴业务为直接保障，且预测增速低于行业增速和历史增速、预测首年收入低于 2025 年实际收入，体现了充分的谨慎性，具有充分的依据和较强的可实现性。具体分析如下：

（一）前次 IPO 申报报告期初以来的业绩变动系业务模式特性与外部环境叠加的阶段性现象，标的公司的成长基础和核心竞争力未发生不利变化

1、2020 年至 2022 年收入的持续增长体现了标的公司的成长基础

标的公司曾于 2023 年 6 月申报首次公开发行股票并在创业板上市并获受理，前次 IPO 申报报告期初以来，标的公司分板块主营业务收入情况如下：

单位：万元

项目	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年
城市交通	69,901.41	93,952.55	94,271.59	116,909.49	106,387.75	73,463.64
轨道交通	31,715.15	57,157.93	80,112.14	32,606.25	11,987.95	36,927.97
公路交通	72,803.67	32,149.07	33,195.85	44,424.96	22,336.65	21,929.43
水环境	27,925.40	76,284.52	90,214.23	71,456.89	63,053.25	49,346.39
建筑智能体	34,130.58	47,015.08	32,718.98	50,927.92	55,394.75	49,719.17
主营业务收入合计	236,476.21	306,559.15	330,512.80	316,325.52	259,160.34	231,386.60
同比变动率	-	29.64%	7.81%	-4.29%	-18.07%	-10.72%

数据来源：标的公司财务报表及审计报告。

2020 年至 2022 年，标的公司主营业务收入由 236,476.21 万元增长至 330,512.80 万元，年均复合增长率达 18.22%，各业务板块收入规模均实现或保持了较高水平，体现了标的公司扎实的业务基础和充足的增长动能。

2、2023 年以来收入回落系阶段性因素叠加所致，并非业务竞争力下降

2023 年至 2025 年，标的公司主营业务收入分别为 316,325.52 万元、259,160.34 万元和 231,386.60 万元，逐年回落，主要系项目验收周期的阶段性波动、部分地方政府财政压力影响下游投资与验收节奏，以及标的公司主动优化订单结构等阶段性因素叠加所致，并非业务竞争力下降。报告期经营业绩、净利润变动及其原因详见本回复“问题 5、关于标的资产经营业绩”之“一、（一）结合标的资产行业发展趋势，浙江省内外竞争格局、市场需求、收入变动、在手订单情况等，说明本次重组报告期内收入金额较 IPO 申报报告期显著下滑且最近一年继续下滑的原因”。

3、业绩波动未削弱标的公司的市场地位和核心竞争力

与收入短期波动形成对比的是，标的公司市场地位持续巩固：2023 年标的公司在我国非能源基础设施数智化行业排名前三，轨道交通综合监控系统市占率稳居第一，城市交通、水环境、建筑智能体板块市占率均位列前五。收入波动更多反映了项目交付验收时点在不同会计期间分布不均及外部环境的阶段性影响，标的公司的成长基础和核心竞争力未发生不利变化；随着地方政府财政压力逐步缓解、项目储备增加带来交付节奏趋于平稳，大额项目确认收入的波动性将有所降低，各板块收入有望回归稳定增长轨道。

（二）行业增长空间、公司竞争地位与订单储备共同构成预测期收入增长的支撑体系

1、行业及上下游未来发展趋势良好，市场空间广阔

基础设施数智化行业与“数字中国”“新基建”等国家战略高度契合，整体处于快速发展通道。根据沙利文统计数据，我国基础设施数智化行业市场规模由 2019 年的 3,168.9 亿元增长至 2023 年的 5,378.5 亿元，年均复合增长率 14.1%，预计 2028 年将达到 11,336.1 亿元，2023 年至 2028 年年均复合增长率达 16.1%；标的公司覆盖的各细分领域均保持两位数增长，其中水环境数智化复合增长率高达 23.3%，轨道交通、公路交通数智化分别达 17.2%、17.8%，城市交通、建筑智能体数智化分别达 10.5%、14.0%。从产业链看，行业上游数智化产品供给充足、

竞争充分，下游以政府部门、事业单位及国有企业为主的终端客户在“建管并重”理念转变和低碳节能要求深化的背景下，数智化投入持续增长，为标的公司业务发展提供了良好的需求基础。

2、行业格局分散、壁垒较高，标的公司具备将行业增长转化为自身增长的竞争地位

基础设施数智化市场参与者众多、格局分散，2023 年我国非能源基础设施数智化行业前五大企业集中度仅为 3.3%，且行业存在较高的技术壁垒、人才壁垒、业绩经验壁垒和资质壁垒，已建立市场地位的企业更容易在分散的市场中持续获取业务机会。标的公司正是其中的领先者：一是市场地位突出，2023 年行业排名前三，轨道交通综合监控系统 2025 年中标金额市占率 44.64%、排名第一，轨道交通通信系统市占率 12.88%、排名第二，城市交通、水环境、建筑智能体板块市占率均位列行业前五；二是技术壁垒坚实，拥有已授权专利 292 项、计算机软件著作权 692 项，核心技术对应项目收入占比超过 90%，自研软硬件构建了区别于传统系统集成企业的体系化竞争优势；三是品牌与资质优势显著，连续十二年位居智能交通集成商 TOP5，17 次入选中国智能建筑行业“十大品牌”，拥有机电工程施工总承包壹级、电子与智能化工程专业承包壹级等齐全的高等级资质。同时，标的公司亦客观存在业务区域相对集中、应收账款规模较大等竞争劣势，但相关因素已在本次盈利预测中通过审慎的收入增速、坏账损失率及营运资金安排予以反映。

3、在手订单充足、新客户与新场景持续拓展，为收入增长提供直接保障

截至评估基准日，标的公司在手订单合计 58.06 亿元（不含税），各板块分布相对均衡，订单储备充足。标的公司依托“市场引领—多地复制”的业务模式持续拓展新客户、新场景：交通信号控制产品累计为全国 100 多个城市建设智能交通信号控制系统，轨道交通解决方案已应用于国内外 33 条地铁线路、624 个车站，智慧水厂解决方案落地全国多座水厂；机器人、车路协同、低空经济、智慧枢纽等新业务场景逐步落地，浙江省外及海外市场拓展持续推进，将形成新的收入增长点，有助于对冲部分板块的周期性波动。

（三）预测期收入以在手订单为基础、按审慎的订单转化率测算，预测增速低于行业增速和历史增速，具有可实现性

1、以存量订单和审慎的新签订单规划为基础预测，订单转化率与报告期水平相符

本次评估以在手订单为基础，结合预测期新签订单规划，新签订单由 2026 年的 229,000.00 万元稳步增长至 2030 年的 296,000.00 万元，与行业增长趋势相匹配，并参考报告期订单转化率确定预测期收入。报告期及预测期订单转化率对比情况如下：

项目	2024 年	2025 年	报告期平均	预测期平均
存量订单收入转化率	44.12%	44.96%	44.54%	37.74%
增量订单收入转化率	12.35%	5.62%	8.98%	9.93%

注：存量订单收入转化率=报告期内转化为收入的期初存量订单金额/期初存量在手订单总金额×100%；增量订单收入转化率=报告期内新签订单在当期转化的收入金额/报告期内新签订单总金额×100%。

预测期存量订单收入转化率平均值为 37.74%，低于报告期平均水平 44.54%；增量订单收入转化率平均值为 9.93%，与报告期平均水平 8.98%基本持平。订单转化率取值贴合报告期实际水平及“工程项目制+时点法确认收入”的收入确认规律，取值具有谨慎性、合理性。

2、预测增速低于行业增速和历史增速，首年收入低于 2025 年实际水平

预测期分板块主营业务收入如下：

单位：万元

项目	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年
城市交通	79,761.00	79,540.00	83,570.00	91,325.00	97,603.00
轨道交通	35,600.00	55,800.00	71,880.00	65,960.00	58,920.00
公路交通	21,716.00	24,510.00	27,162.00	30,828.00	34,185.00
水环境	39,160.00	40,434.00	43,450.00	48,574.00	52,138.00
建筑智能体	37,769.00	37,970.00	38,395.00	41,545.00	43,638.00
合计	214,006.00	238,254.00	264,457.00	278,232.00	286,484.00

预测期主营业务收入由 2026 年的 214,006.00 万元增长至 2030 年的 286,484.00 万元，年均复合增长率为 7.56%，从三个维度看均体现了充分的谨慎性：一是低于行业增速，低于行业整体 16.1%的复合增长率及各细分领域 10.5%-23.3%的复合增长率，未盲目追随行业高增速；二是低于历史增速，低于标的公司 2020 年至 2022 年 18.22%的历史复合增长率，充分考虑了短期波动因素的滞后影响；三是首年预测谨慎，预测期首年 2026 年收入较 2025 年实际收入下降 7.52%，2030 年预测收入仍低于 2021-2023 年历史水平，体现了对收入恢复节奏的审慎判断。

综上所述，预测期收入增长建立在行业增长确定性高、公司竞争地位稳固、在手订单充足且转化审慎的综合基础之上，具有充分依据和较强的可实现性。

二、结合报告期应收账款回款及坏账损失情况，预测期坏账损失的预测依据，说明预测期坏账损失按主营业务收入 0.24%测算是否谨慎、合理

报告期标的公司应收账款回款情况与其客户结构及业务特点相符，实际发生的坏账损失金额及占比均处于较低水平；预测期坏账损失率 0.24%系以报告期预计无法收回的应收账款占主营业务收入的比例为基础确定，高于更长期间的历史实际水平，测算谨慎、合理。具体分析如下：

（一）报告期应收账款客户信用等级高，实际坏账损失极少

1、应收账款回款情况与下游客户结构及业务特点相符

标的公司客户主要为各地交通局、建设局、建设指挥部等政府部门或事业单位，以及项目投资管理建设公司等国有企业，工程款项主要来源于财政拨款，付款需经内部审计、审批程序并受资金预算、资金调度限制，总体付款周期较长，但该类客户信用等级高、违约风险低。报告期各期末，标的公司应收账款账面价值分别为 209,273.78 万元、198,257.88 万元，应收账款周转率分别为 1.09 次/年、0.95 次/年；应收账款余额前五大客户为中国建筑集团、杭州地铁集团、杭州城投集团、中国铁路工程集团、宁波轨道交通集团等大型国有企业或政府平台，合计占比分别为 14.84%、15.75%，客户结构分散且资信状况良好，应收账款回收风险整体可控。

2、坏账准备以账龄组合计提为主，实际发生的坏账损失金额极小

报告期各期末，标的公司应收账款坏账准备计提情况如下：

单位：万元

项目	2025 年 12 月 31 日	2024 年 12 月 31 日
应收账款账面余额	242,051.62	248,771.94
其中：按组合计提坏账准备的应收账款	240,158.39	246,353.75
单项计提坏账准备的应收账款	1,893.23	2,418.19
坏账准备	43,793.74	39,498.16
其中：账龄组合计提	42,256.02	37,655.14
单项计提	1,537.73	1,843.01
综合计提比例	18.09%	15.88%

报告期各期，标的公司信用减值损失分别为-5,152.38 万元、-4,702.54 万元，占各期主营业务收入的比例为 1.99%、2.03%。但从结构看，坏账准备中按账龄组合计提的部分占比分别高达 95.33%、96.49%，即信用减值损失绝大部分系预期信用损失模型下按账龄组合进行的会计估计计提，并非实际发生的现金损失，不会对标的公司的现金流量产生实际影响。

与之相对，单项计提坏账准备的应收账款仅涉及 5 家出现破产重整、破产清算或经营困难等客观减值证据的客户，系个别风险事件，具体情况如下：

单位：万元

单位名称	2025 年末账面余额	2025 年末坏账准备	计提比例	计提依据
扬州牧清卓新能源科技有限公司	25.74	25.74	100.00%	根据双方签署的相关协议及回款计划等，按照预期可收回金额计提坏账
上海牧清卓环境科技有限公司	711.00	355.50	50.00%	
北大医疗产业集团有限公司及其相关单位	367.84	367.84	100.00%	该公司及其相关公司于 2021 年 4 月公布破产重整方案，按照可收回金额计提坏账
重庆中科建设（集团）有限公司四川分公司	493.65	493.65	100.00%	该公司已进入破产清算程序，预计款项无法收回
普天信息技术有限公司	295.00	295.00	100.00%	该公司已进入破产清算程序，预计款项无法收回
小计	1,893.23	1,537.73	81.22%	-

从实际损失口径看，截至 2025 年末，标的公司预计无法收回的应收账款金额为 1,156.49 万元，已取得对方公司破产重整、破产清算等相关支持性资料，仅占 2024-2025 年主营业务收入合计 490,546.94 万元的 0.2358%、占 2020-2025 年主营业务收入合计 1,680,420.63 万元的 0.0688%、占 2025 年末应收账款余额的 0.48%；2020 年至 2025 年涉及坏账准备单项计提仅为前述 5 家客户，累计单项计提的坏账准备金额为 1,537.73 万元，占同期主营业务收入合计的比例仅为 0.0915%。上述单项计提事项均系特定客户的个别风险事件，不具有普遍性和持续性，不构成系统性信用风险。总体来看，得益于以政府、事业单位及国有企业为主的客户结构，标的公司历史上实际发生的坏账损失金额及占比均处于较低水平。

（二）预测期坏账损失按主营业务收入 0.24%测算的依据充分，取值谨慎、合理

1、0.24%系以报告期实际坏账损失水平为基础确定

本次评估从谨慎性角度出发，针对各年度应收账款实际发生的坏账损失，以报告期预计无法收回的应收账款占报告期主营业务收入的比例 0.2358%为基础，取整披露为 0.24%，测算预测期各年度坏账损失，并在信用减值损失科目中进行预测，具体如下：

单位：万元

项目	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年
信用减值损失合计	-504.53	-561.70	-623.47	-655.95	-675.40
占主营业务收入的比例	-0.24%	-0.24%	-0.24%	-0.24%	-0.24%

注：数据填列口径与审定财务报表保持一致，损失以“-”号填列。

2、0.24%的取值高于历史长期实际水平，已充分覆盖个别风险事件的影响，具有谨慎性

一是高于更长期间的历史实际水平。0.24%高于 2020-2025 年预计无法收回款项占比 0.0688%及近六年累计单项计提坏账准备占比 0.0915%，取值留有充足安全边际；

二是已充分反映报告期风险变化。报告期实际坏账比例 0.2358% 高于历史长期水平，主要系 2023 年新增重庆中科建设（集团）有限公司四川分公司、普天信息技术有限公司等个别客户风险暴露所致，该等风险系特定企业个别经营风险事件，不具有普遍性和持续性，0.24% 的取值以报告期实际水平为基础，已充分覆盖该类个别风险；

三是与客户信用结构及风险保障安排相匹配。标的公司客户以政府部门、事业单位及国有企业为主，违约风险低，历史上重大坏账损失很少；同时本次交易设置了应收账款回收考核条款，约定业绩承诺期内确认的营业收入（含税）截至业绩承诺期后两个会计年度末的累计回款比例不低于 80%，进一步强化了对未来应收账款回收的保障。

综上所述，预测期坏账损失按主营业务收入 0.24% 测算系以报告期实际坏账损失水平为基础确定，高于更长期间历史实际坏账水平，与标的公司客户结构及信用风险特征相匹配，测算谨慎、合理。

三、评估过程中所得税测算的具体计算过程，未来年度所得税预测为零是否合理

本次评估所得税费用系在合并口径下，按加权综合所得税税率对应纳税所得额进行测算；受研发费用加计扣除及预测期新增可结转亏损结转影响，预测期各年实际应纳税所得额均为零，未来年度所得税预测为零与标的公司经营实际、报告期实际税负水平及现行税收政策相符，且永续期已按正常税负水平预测，具有合理性。具体说明如下：

（一）所得税测算的具体计算过程

1、综合所得税税率的确定

本次收益法评估采用合并口径进行测算，未来年度所得税费用按综合所得税税率测算。预测期内营业收入主要由母公司中控信息及其子公司浙江开鸿智控数字科技有限公司（以下简称“开鸿智控”）贡献，合并范围内其他子公司截至评估基准日暂未持有确定在手订单，后续业务收入存在不确定性，故暂未纳入综合税率测算范围，该情形对综合所得税税率测算结果不构成重大影响。本次评估结

合 2025 年母公司及开鸿智控单体收入占比及对应适用税率，加权测算确定综合所得税税率，具体如下：

纳税主体	适用税率	收入占比	说明
中控信息（母公司）	15%	99.84%	高新技术企业，减按 15%征收企业所得税
开鸿智控（子公司）	5%（2026-2027 年） 20%（2028 年及以后）	0.16%	小型微利企业，减按 25%计入应纳税所得额、按 20%税率缴纳，实际税负 5%，政策执行至 2027 年 12 月 31 日；2028 年起按 20%税率测算
综合所得税税率	14.98%-15.01%	100.00%	按收入占比加权计算

中控信息于 2023 年 12 月 8 日取得编号为 GR202333002339 的高新技术企业证书，认定有效期三年。经核查，标的公司已建立稳定、可持续的研发团队及技术创新机制，预测期内研发费用投入规模及占比预计持续满足《高新技术企业认定管理办法》的认定条件，在资格期满后继续通过认定不存在重大障碍，未来可持续享受 15%的企业所得税优惠税率，本次评估据此进行预测。

2、主要纳税调整项目

（1）研发费用加计扣除

根据《关于进一步完善研发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），企业开展研发活动中实际发生的研发费用，在按规定据实扣除的基础上，自 2023 年 1 月 1 日起再按照实际发生额的 100%在税前加计扣除。结合标的公司 2024 年度研发费用加计扣除报告，其可加计扣除的研发费用占实际发生研发费用的比例约为 92%，本次预测按研发费用发生额的 92%作为加计扣除基数；

（2）业务招待费纳税调整

根据《中华人民共和国企业所得税法实施条例》第四十三条规定，企业发生的与生产经营活动有关的业务招待费支出，按照发生额的 60%扣除，且最高不得超过当年销售（营业）收入的 5‰，本次据此将业务招待费超支部分对应纳税所得额进行纳税调增。

3、逐年计算过程

预测期各年度，标的公司首先按照“利润总额-研发费用加计扣除金额+业务招待费等纳税调增项目金额”计算当期纳税调整后所得；当期纳税调整后所得为负数时，形成可结转以后年度弥补的亏损，当期纳税调整后所得为正数时，在可用额度内弥补以前年度可结转亏损。具体计算过程如下：

单位：万元

项目	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年	永续期
利润总额	7,592.37	8,875.76	10,415.84	11,245.83	10,758.54	11,391.08
减：研发费用加计扣除	9,028.21	10,362.07	11,032.50	11,361.04	11,700.98	11,485.62
加：其他纳税调增	798.50	847.12	899.02	922.10	935.92	935.92
当期纳税调整后所得（弥补前）	-637.34	-639.19	282.36	806.89	-6.52	841.38
减：本期实际弥补以前年度亏损	-	-	282.36	806.89	-	-
实际应纳税所得额	-637.34	-1,276.53	-994.17	-187.28	-193.80	841.38
综合所得税率	14.98%	14.98%	15.01%	15.01%	15.01%	15.01%
所得税费用	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	126.29

预测期新增可结转亏损滚动测算过程如下：

单位：万元

项目	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年
期初累计未弥补亏损	-	637.34	1,276.53	994.17	187.28
加：本期新增可结转亏损	637.34	639.19	-	-	6.52
减：本期实际弥补以前年度亏损	-	-	282.36	806.89	-
减：本期过期作废亏损	-	-	-	-	-
期末累计未弥补亏损	637.34	1,276.53	994.17	187.28	193.80

注 1：预测期各年研发费用加计扣除金额按预测研发费用的 92%作为加计扣除基数、100%加计扣除计算；

注 2：标的公司报告期不存在需要结转弥补的历史经营亏损。上表中“弥补以前年度亏损”系预测期内因研发费用加计扣除等纳税调整导致当期纳税调整后所得为负而形成的新增可结转亏损，在后续年度的结转弥补；

注 3：根据《中华人民共和国企业所得税法》第十八条及《财政部 税务总局关于延长高新技术企业和科技型中小企业亏损结转年限的通知》（财税〔2018〕76 号），企业亏损可向后结转弥补，高新技术企业符合条件的亏损结转年限可由 5 年延长至 10 年；即使按一般企业 5 年结转年限测算，预测期新增可结转亏损亦均在五年内得到弥补或仍处于有效结转

期内，不存在过期作废情形；

注 4：永续期研发费用加计扣除金额按永续期研发费用水平测算，未考虑弥补以前年度亏损。

（二）未来年度所得税预测为零具有合理性

1、预测结果系持续高强度研发投入与加计扣除政策共同作用的结果，与报告期实际税负水平一致

报告期各期，标的公司所得税费用分别为-77.90 万元、266.96 万元，占各期利润总额的比例分别为-1.92%、3.10%，实际税负水平较低，主要原因系研发费用加计扣除政策的影响（报告期研发加计扣除对所得税费用的影响金额分别为-1,304.87 万元、-1,847.17 万元）。未来年度所得税预测为零系报告期实际税负水平的合理延续，具有连贯性。

2、标的公司研发投入强度具有可持续性，加计扣除金额持续覆盖利润总额

报告期各期，标的公司研发投入分别为 14,435.91 万元、12,158.68 万元，占营业收入的比重分别为 5.52%、5.21%；预测期各年研发费用分别为 9,794.11 万元、11,241.12 万元、11,968.44 万元、12,324.84 万元、12,693.62 万元，研发费用率维持在 4.40%-4.68%之间，与报告期 5.12%、4.20%的研发费用率相当，研发投入强度具有可持续性。按 92%加计扣除基数计算的加计扣除金额持续覆盖各年利润总额，各年应纳税所得额均为负数，相应所得税预测为零。

3、永续期已按正常税负水平谨慎预测

永续期研发费用加计扣除金额按永续期研发费用水平测算后，应纳税所得额为 841.38 万元，相应预测永续期每年所得税费用为 126.29 万元，未将预测期零税负情形简单延续至永续，处理谨慎。

综上，未来年度所得税预测为零符合标的公司持续高强度研发投入的经营实际及现行税收政策规定，与报告期实际税负水平一致，且永续期已按正常税负水平谨慎预测，具有合理性。

四、结合标的资产的货币资金、经营现金需求等，说明溢余资金的预测依据及其合理性

溢余资产系评估基准日超过企业生产经营所需、评估基准日后自由现金流量预测不涉及的货币资金。本次评估以评估基准日货币资金扣除正常经营所需最低现金保有量确定溢余资产 87,522.79 万元，最低现金保有量覆盖 1.5 个月付现成本及受限性质资金，与标的公司经营特点、经营性现金流出及未来营运资金需求相匹配，测算依据充分、结果合理。具体说明如下：

（一）评估基准日货币资金构成及经营现金需求测算过程

1、评估基准日货币资金构成

截至评估基准日 2025 年 12 月 31 日，标的公司货币资金账面价值为 124,465.28 万元，构成情况如下：

单位：万元

项目	2025 年 12 月 31 日	2024 年 12 月 31 日
库存现金	0.68	0.65
银行存款	87,050.14	79,517.13
其他货币资金	37,414.46	30,725.91
合计	124,465.28	110,243.69
其中：使用受限的货币资金	12,196.73	8,171.68

评估基准日使用受限的货币资金为 12,196.73 万元，包括承兑汇票及保函等保证金 6,251.49 万元、农民工工资专户资金 3,237.70 万元、因诉讼被冻结的存款 2,707.54 万元。货币资金存放地点、存放方式、存放期限及权利受限情况的详细说明详见本回复“问题 7、关于标的资产其他资产”之“三、标的资产货币资金存放地点、存放方式、存放金额、存放期限，以及是否存在权利受限情形，如存在，请说明受限原因”。

2、最低现金保有量及溢余资产的测算过程

本次评估根据标的公司历史年度付现成本，即营业成本、税金及附加、销售费用、管理费用、研发费用等扣除折旧摊销等非付现成本后的金额，及营运资金

周转需求，测算正常经营所需最低现金保有量，超过部分确认为溢余资产，测算过程如下：

单位：万元

序号	项目	金额
1	年付现成本（A）	219,626.42
2	对应月数（B）	12
3	月付现成本（C=A/B）	18,302.20
4	周转月数（D）	1.5
5	付现周转现金保有量（E=C×D）	27,453.30
6	保证金和农民工工资（F）	9,489.19
7	现金保有量（G=E+F）	36,942.49
8	货币资金账面价值（H）	124,465.28
9	溢余资产（I=H-G）	87,522.79

（1）付现成本的确定。年付现成本 219,626.42 万元系以 2025 年度营业成本、税金及附加、销售费用、管理费用、研发费用之和扣除折旧摊销等非付现成本计算确定，月付现成本为 18,302.20 万元；

（2）周转月数的确定。标的公司客户以政府部门、事业单位及国有企业为主，回款周期较长，项目实施需先行垫付材料采购、劳务分包等款项。根据标的公司报告期各月合并现金流量表，2024 年、2025 年月均经营性现金流出金额分别为 21,132.22 万元、19,800.85 万元；综合考虑客户回款周期、项目垫资特点、月度现金支出波动及必要安全余量，本次评估据此按 1.5 个月付现成本测算付现周转现金保有量 27,453.30 万元；

（3）受限性质资金的考虑。为维持正常经营，标的公司需在银行存放承兑汇票及保函等保证金、农民工工资专户资金合计 9,489.19 万元，该等资金使用受限、不可自由支配，已一并在最低现金保有量中予以考虑。

（二）溢余资金测算的合理性

1、最低现金保有量与标的公司经营特点及收付款模式相匹配

截至评估基准日，标的公司经剔除溢余资产、非经营性资产及负债后的营运资金为-9,718.04 万元，主要系项目制业务形成的经营性应付项目大于相关经营性

流动资产。该金额系评估口径下的基准日经营性资产负债净额。收益法预测已单独测算最低现金保有量，并根据未来经营规模重新测算各项经营性资产及经营性负债，2026 年预测营运资金较基准日增加 21,480.94 万元，已在预测期自由现金流中予以扣减。

本次测算的最低现金保有量 36,942.49 万元中，付现周转现金保有量为 27,453.30 万元，该付现周转现金保有量分别为前述 2024 年、2025 年月均经营性现金流出金额的 1.30 倍、1.39 倍；另将承兑汇票及保函等保证金、农民工工资专户资金 9,489.19 万元纳入最低现金保有量，分别覆盖日常付现周转及专项资金存放需求，与标的公司经营实际相匹配。

2、货币资金规模较大具有业务合理性，溢余部分确属超出经营所需的资金

根据标的公司报告期各月合并现金流量表，2024 年、2025 年各月末现金及现金等价物最低余额分别为 98,505.72 万元、76,887.38 万元，均高于本次测算的最低现金保有量 36,942.49 万元，分别超出 61,563.23 万元、39,944.89 万元。现金及现金等价物口径较货币资金口径更窄，上述比较结果相对谨慎，表明标的公司货币资金在报告期各月持续高于日常经营安全储备，进一步体现了溢余资产认定的合理性。

报告期各期，标的公司经营活动产生的现金流量净额分别为 6,254.67 万元、44,273.20 万元，销售商品、提供劳务收到的现金分别为 248,124.19 万元、276,822.10 万元，利息收入分别为 3,690.44 万元、2,963.93 万元。标的公司货币资金规模与项目回款、经营活动现金流量及利息收入情况总体匹配，具有业务合理性。

评估基准日货币资金扣除最低现金保有量后的溢余资产 87,522.79 万元，占货币资金总额的比例为 70.32%。承兑汇票及保函等保证金、农民工工资专户等日常经营必需受限资金已在最低现金保有量中全额考虑，溢余部分系超出正常经营需求、预测期自由现金流不涉及的资金。

3、溢余资产中诉讼冻结存款的处理审慎、合理

溢余资产 87,522.79 万元中包含因诉讼被冻结的存款 2,707.54 万元，占溢余资产的比例为 3.09%。该等存款系标的公司作为被告的相关诉讼案件中，原告申请财产保全措施所致，冻结状态具有暂时性，待案件审结后即行解除。本次评估未将该等冻结存款计入现金保有量，主要考虑到：一是该等资金并非维持日常经营所需，最低现金保有量已足额覆盖 1.5 个月付现成本及经营必需的保证金、农民工工资专户资金；二是相关诉讼均系日常经营中的一般买卖合同纠纷，主要系标的公司与供应商之间的货款结算争议，标的公司对案件相关的应付款项均已在应付账款中计提并体现，潜在支付义务已在财务报表中充分反映，相应经营性负债已纳入收益法评估测算范围，不存在漏记负债或冻结存款与涉诉负债重复计算的情形。综上，标的公司正积极应诉，相关案件结果对持续经营能力不构成重大影响，诉讼冻结存款未计入现金保有量的处理审慎、合理。

综上所述，标的公司报告期各月货币资金持续高于最低现金保有量，最低现金保有量已覆盖月均经营性现金流出需求及日常经营必需受限资金；收益法预测已单独测算并扣减未来营运资金追加需求，溢余资产与预测期经营资金需求不存在重复计量。溢余资金系以标的公司评估基准日货币资金扣除正常经营所需最低现金保有量确定，测算依据充分、结果合理。

五、评估基准日后标的资产业绩实际实现情况，与评估预测是否存在重大差异以及对本次交易评估作价的影响

评估基准日后，标的公司经营业绩实现情况良好，2026 年 1-6 月收入、净利润完成率均处于历史同期正常区间，毛利率与预测值差异较小，期后业绩与评估预测不存在重大差异，对本次交易评估作价不构成重大不利影响。具体说明如下：

（一）评估基准日后业绩实际实现情况

2026 年 1-6 月，标的公司经营业绩实现情况与 2026 年全年预测数据对比如下（期后数据未经审计）：

单位：万元

2026 年预测收入	2026 年 1-6 月实现收入	完成率	2026 年预测毛利率	2026 年 1-6 月实现毛利率	毛利率差异
214,006.00	95,473.81	44.61%	17.45%	18.60%	1.15%

2026 年 1-6 月，标的公司实现主营业务收入 95,473.81 万元，占 2026 年全年预测收入的比例为 44.61%；主营业务毛利率为 18.60%，较 2026 年预测毛利率 17.45%高 1.15 个百分点；实现净利润 3,639.26 万元，占 2026 年全年预测净利润 7,592.37 万元的比例为 47.93%。

（二）期后业绩与评估预测不存在重大差异

1、上半年完成比例与历史同期水平相符

标的公司以工程项目制为主、采用时点法确认收入，项目交付验收集集中于下半年，收入确认存在一定的季节性特征。2024 年上半年、2025 年上半年标的公司实现收入占当年全年收入的比例分别为 49.61%、46.32%，2026 年上半年收入完成率 44.61%、净利润完成率 47.93%均处于历史同期正常区间。

2、与上年同期相比收入规模基本相当

2026 年 1-6 月实现收入较 2025 年同期下降 10.92%，主要系 2025 年上半年部分大型项目集中确认收入形成较高基数，以及 2026 年部分大额项目计划于下半年验收交付所致，均系项目确认节奏的时间性差异，而非业务量萎缩。

3、毛利率与预测值差异较小

2026 年上半年主营业务毛利率 18.60%，较全年预测值高 1.15 个百分点，毛利率与预测值差异较小，对全年毛利率水平不构成重大影响。

（三）对本次交易评估作价的影响

综上所述，评估基准日后标的公司业绩实际实现情况良好，2026 年上半年收入、净利润完成率均处于历史同期正常区间，毛利率与预测值差异较小，期后业绩与评估预测不存在重大差异，对本次交易评估作价不构成重大不利影响。

六、可比交易案例估值水平差异较大的原因，选取的可比交易案例是否与标的资产具有可比性，能否合理反映行业估值水平

可比交易案例估值水平差异较大主要系细分行业及标的的特点不同所致，具有客观原因；选取的可比交易案例与标的资产同属软件和信息技术服务业、业务模式相近，具有可比性，能够合理反映行业估值水平。具体说明如下：

（一）可比交易案例估值水平差异较大的原因

本次交易选取的可比交易案例估值指标如下：

序号	公司简称	标的名称	评估基准日	标的公司市盈率	标的公司市净率
1	信安世纪	普世科技 80%股权	2022-06-30	15.60	10.76
2	长江通信	迪爱斯 100%股权	2022-06-30	18.25	3.42
3	电科数字	柏飞电子 100%股权	2020-12-31	20.39	3.55
4	普丽盛	润泽科技 100%股权	2020-12-31	54.01	7.77
平均值			-	27.06	6.37
中控信息			2025-12-31	28.82	1.33

注：标的公司市盈率=标的公司 100%股权评估结果/2025 年度归属于母公司股东的净利润；标的公司市净率=本次交易评估结果/2025 年末归属于母公司股东的所有者权益；可比交易标的公司市盈率=标的公司 100%股权评估结果/评估基准日前最近一年净利润；可比交易标的公司市净率=标的公司 100%股权评估结果/评估基准日前最近一年净资产。

可比交易案例市盈率区间为 15.60 倍至 54.01 倍，差异较大，主要系以下客观原因：

一是标的公司细分行业、业务结构及成长性不同。润泽科技系第三方数据中心（IDC）服务商，属于重资产、高成长赛道，其市盈率 54.01 倍显著高于其他案例；柏飞电子主要从事嵌入式计算机等军工电子业务，迪爱斯主要从事公安及城市应急指挥信息化业务，普世科技主要从事数据安全业务、业务规模相对较小，市盈率 15.60 倍处于区间下限，各标的公司与中控信息所处的基础设施数智化领域在下游需求、竞争格局、成长空间等方面存在差异，估值水平亦有所不同。剔除润泽科技后，其余三家案例市盈率区间为 15.60 倍至 20.39 倍，相对集中；

二是标的公司自身经营规模、盈利能力及交易结构存在差异。各案例标的资产在收入规模、利润体量、客户结构、业绩承诺安排及股份/现金支付比例等方面不尽相同，亦会导致估值指标存在差异。

（二）选取的可比交易案例与标的资产具有可比性，能够合理反映行业估值水平

本次交易经检索公开市场案例，选取 2022 年以来已披露的上市公司发行股份购买行业为“信息技术—软件与服务”行业标的公司的市场案例，并结合标的公司主营业务产品情况确定可比交易。

上述可比交易案例的标的资产与中控信息同属软件和信息技术服务业，业务模式均为向政府、公共事业及大型企业客户提供信息化、智能化系统解决方案，在业务属性、客户类型、盈利模式等方面与标的公司具有相似性；从细分业务看，迪爱斯主要从事公安及城市应急指挥信息化业务，与标的公司的城市交通等数智化业务场景具有相似性，柏飞电子主要从事嵌入式计算机模块业务，与标的公司的数智化装备业务具有一定可比性；润泽科技主要从事第三方数据中心（IDC）业务，属重资产运营模式，与标的公司轻资产运营模式存在一定差异，其估值水平与其他案例差异较大的原因已在前述市盈率差异分析中说明。

综上，本次选取的可比交易案例与标的资产在业务属性、客户类型、盈利模式等方面具有可比性，能够合理反映行业估值水平。

（三）标的公司估值合理性

标的公司按归属于母公司股东全部权益评估值计算的市盈率相对较高，主要系收益法评估结果中包含大额溢余资产及非经营性资产。本次收益法评估中，标的公司经营性资产价值为 80,116.31 万元，溢余资产为 87,522.79 万元，非经营性资产为 85,583.10 万元，长期股权价值为 1,002.88 万元，非经营性负债为 1,284.69 万元；经营性资产价值占归属于母公司股东全部权益评估值 246,417.79 万元的 32.51%，溢余资产及非经营性资产规模较大，拉高了以股东全部权益评估值为分子计算的市盈率。

标的公司与可比交易案例按经营性资产价值口径测算的估值指标对比如下：

单位：万元

项目	普世科技	迪爱斯	柏飞电子	润泽科技	中控信息
经营性资产价值	31,475.33	92,788.41	242,823.26	1,739,817.63	80,116.31
经营性资产价值占比	102.59%	83.81%	103.93%	121.94%	32.51%
经营性口径市盈率	16.01	15.30	21.19	65.86	9.37
经营性口径市净率	11.04	2.86	3.69	9.47	0.43

注：经营性资产价值占比=经营性资产价值/归属于母公司股东全部权益评估值；经营性口径市盈率=经营性资产价值/评估基准日前最近一年归属于母公司股东的净利润；经营性口径市净率=经营性资产价值/评估基准日前最近一年归属于母公司股东的所有者权益。

按经营性资产价值口径测算，可比交易案例市盈率平均值为 29.59 倍，剔除润泽科技后为 17.49 倍，均高于标的公司的 9.37 倍；可比交易案例市净率平均值为 6.77 倍，剔除润泽科技后为 5.87 倍，均高于标的公司的 0.43 倍。因此，剔除溢余资产及非经营性资产对估值的影响后，标的公司经营性资产估值倍数低于可比交易案例平均水平。

同时，标的公司按股东全部权益评估值计算的市净率为 1.33 倍，低于可比交易案例平均值 6.37 倍，亦低于剔除润泽科技后的可比交易案例平均值 5.91 倍。因此，剔除溢余资产及非经营性资产对估值的影响后，标的公司市净率亦低于可比交易案例平均水平。

综上，标的公司按归属于母公司股东全部权益评估值计算的市盈率相对较高，主要系收益法评估结果中包含大额溢余资产及非经营性资产。剔除溢余资产及非经营性资产对估值的影响后，标的公司经营性资产市盈率和市净率低于可比交易案例平均水平，标的公司估值具有合理性。

综上所述，可比交易案例估值水平差异较大主要系细分行业及标的的特点不同所致；选取的可比交易案例与标的资产在业务属性、客户类型、盈利模式等方面具有可比性，能够合理反映行业估值水平；按经营性资产价值口径测算，标的公司经营性资产估值倍数低于可比交易案例平均水平，标的公司估值具有合理性。

七、中介机构核查情况

（一）核查程序

就上述事项，独立财务顾问主要实施了以下核查程序：

1、查阅标的公司前次 IPO 招股说明书、收入明细表，获取标的公司经营业绩数据，了解前次 IPO 申报报告期初以来的经营情况、业绩变动趋势及原因；查阅行业研究报告及产业政策文件，分析行业发展趋势、市场空间及竞争格局；获取截至评估基准日的在手订单清单及预测期新签订单规划，复核存量、增量订单转化率的计算过程及预测期收入测算过程；

2、获取标的公司报告期应收账款明细表、账龄分析表、回款统计及坏账准备计提明细，核查单项计提坏账准备客户的破产重整方案、破产清算程序文件等支持性资料，复核预测期坏账损失率的测算依据；

3、获取标的公司高新技术企业证书、研发费用加计扣除报告、所得税汇算清缴资料，复核综合所得税税率的加权计算过程、纳税调整项目及预测期所得税测算过程；

4、获取评估基准日货币资金明细表、银行对账单及受限资金证明资料及报告期各月合并现金流量表，复核月度现金及现金等价物余额、月均经营性现金流出、年付现成本、最低现金保有量及溢余资产的测算过程；

5、获取标的公司 2026 年 1-6 月财务报表（未经审计），将期后实际业绩与评估预测数据进行对比，分析差异原因及其对评估作价的影响；

6、查阅可比交易案例的公开披露文件，分析各案例估值水平差异的原因，评估可比交易案例选取的可比性，复核标的资产市盈率、市净率的计算过程并与可比交易案例、可比上市公司进行对比分析。

（二）核查意见

经核查，独立财务顾问认为：

1、预测期收入增长系以充足的在手订单为基础，结合与报告期水平相符的订单转化率及稳步增长的新签订单规划确定，且预测期收入增速显著低于行业整体增速，2026 年预测收入较 2025 年下降、2030 年预测收入仍低于 2021-2023 年历史水平，预测谨慎；结合行业发展趋势、市场空间、竞争格局及标的公司的竞争优势，预测期收入增长具有充分依据及可实现性；

2、预测期坏账损失按主营业务收入 0.24%测算系以报告期预计无法收回的应收账款占报告期主营业务收入的比例为基础确定，高于前次 IPO 申报报告期初以来的历史实际坏账水平，与标的公司客户结构及信用风险特征相匹配，测算谨慎、合理；

3、所得税测算的计算过程清晰、参数取值合理；受研发费用加计扣除及预测期新增可结转亏损结转影响，预测期各年应纳税所得额为零，未来年度所得税预测为零符合标的公司持续高强度研发投入的经营实际及现行税收政策规定，且永续期已按正常税负水平预测，具有合理性；

4、溢余资产系以评估基准日货币资金扣除正常经营所需最低现金保有量确定，报告期各月末现金及现金等价物余额均高于最低现金保有量，最低现金保有量测算已考虑月均经营性现金流出、付现成本周转需求及日常经营必需受限资金；收益法预测已单独测算并扣减未来营运资金追加需求，溢余资产与预测期经营资金需求不存在重复计量，溢余资金的预测依据充分、结果合理；

5、评估基准日后标的公司业绩实际实现情况与评估预测不存在重大差异，对本次交易评估作价不构成重大不利影响；

6、可比交易案例估值水平差异较大主要系评估基准日所处期间、细分行业及标的的特点不同所致；选取的可比交易案例与标的资产具有可比性，能够合理反映行业估值水平；按经营性资产价值口径测算，标的公司经营性资产估值倍数低于可比交易案例平均水平，标的公司估值具有合理性。

其他事项

一、请上市公司全面梳理“重大风险提示”各项内容，突出重大性，增强针对性，强化风险导向，按照重要性进行排序。

【回复】：

上市公司已对《重组报告书》中“重大风险提示”各项内容进行全面梳理，并对风险揭示内容作进一步完善，以突出重大性，增强针对性，强化风险导向，并将各项风险因素按照重要性的原则排序。

二、请上市公司关注重组申请受理以来有关该项目的重大舆情等情况，请独立财务顾问对上述情况中涉及该项目信息披露的真实性、准确性、完整性等事项进行核查，并于答复本审核问询函时一并提交。若无重大舆情情况，也请予以书面说明。

【回复】：

（一）媒体报道情况

自本次交易申请获得深圳证券交易所受理至本核查意见出具日，上市公司及独立财务顾问持续关注相关媒体报道，并通过网络检索等方式对本次交易相关媒体报道情况进行了核查。

经自查，相关媒体报道不存在对本次交易信息披露的真实性、准确性、完整性提出质疑的情况，不存在重大舆情情况。

（二）中介机构核查程序及核查意见

1、核查程序

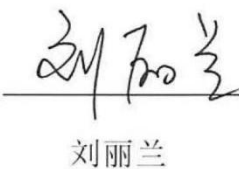
通过网络检索等方式对自上市公司本次交易申请获得深圳证券交易所受理至本核查意见出具日相关媒体报道的情况进行检索核查，对检索获得的媒体报道内容进行阅读、分析，并对比了本次交易申请文件。

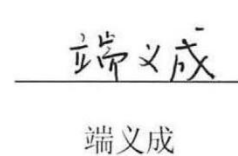
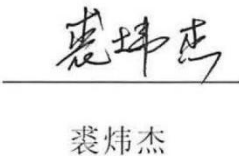
2、核查意见

经核查，独立财务顾问认为：自本次交易申请获得深圳证券交易所受理至本核查意见出具日，未出现对本次交易相关信息披露存在重大差异或者所涉事项可能对本次交易产生重大影响的重媒体报道或市场传闻，亦未出现媒体等对公司本次交易信息披露的真实性、准确性、完整性提出质疑的情形。

（以下无正文）

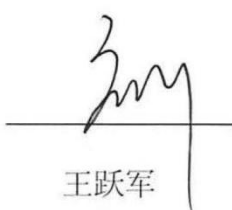
（本页无正文，为《财通证券股份有限公司关于深圳证券交易所〈关于杭州万隆光电设备股份有限公司发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金申请的审核问询函〉问题之核查意见》之签字盖章页）

财务顾问主办人：   
吕德利 方鸿斌 刘丽兰

财务顾问协办人：   
顾英如 端义成 裴炜杰

 
储莎莎 赵峥

投行业务负责人： 
李斌

内核负责人： 
王跃军

法定代表人： 
章启诚



附件一：合伙企业交易对方的合伙协议主要条款

1、杭州汇格企业管理合伙企业（有限合伙）

主要条款	具体内容
经营期限	长期
合伙事务的执行	1、全体合伙人共同委托普通合伙人杭州骏哲企业管理有限公司为企业执行合伙事务的合伙人（即执行事务合伙人），其他合伙人不再执行合伙企业事务。 2、根据合伙人要求，执行事务合伙人应向其他合伙人报告事务执行情况以及合伙企业的经营状况和财务状况。 3、执行事务合伙人执行合伙企业事务时产生的收益归合伙企业，所产生费用和亏损由合伙企业承担。 4、执行事务合伙人对外代表合伙企业，其权限包括但不限于： （1）全面负责合伙企业的日常管理业务及其他业务的管理及决策； （2）代表合伙企业对外签署、交付和履行协议、合同及其他文件； （3）代表合伙企业对各类业务项目进行管理，包括但不限于负责合伙企业的业务项目的筛选、调查及项目管理等事务； （4）负责召集合伙人会议，并向合伙人报告工作； （5）执行全体合伙人的决议； （6）制定合伙企业的年度财务预算方案、决算方案； （7）制定合伙企业的基本管理制度及管理机构设置方案； （8）代表合伙企业行使各项对外投资的表决权； （9）采取一切必要行动以维持合伙企业合法存续、以合伙企业身份开展经营活动； （10）为合伙企业的利益提起诉讼、仲裁或应诉，与争议对方进行协商或和解等，以解决本合伙企业与第三方的争议；采取所有可能的行动以保障合伙企业的财产安全，减少因合伙企业的业务活动而对合伙企业、合伙人及其财产可能带来的风险； （11）根据中控信息股权激励的安排对合伙人持有的财产份额进行调整； （12）全体合伙人委托的其他职权。 5、全体合伙人一致同意，除法律、法规、规章和本协议另有规定以外，执行事务合伙人对合伙企业的下列事项拥有决定权： （1）改变合伙企业名称、企业经营范围、主要经营场所的地点；（2）根据中控信息股权激励的安排，决定增加或减少对合伙企业的出资； （3）代表合伙企业对被投资的企业行使股东权利； （4）转让或者处分合伙企业的知识产权、股权投资以及其他财产权利； （5）以合伙企业名义为中控信息及其控股子公司提供担保； （6）根据中控信息股权激励的安排，决定有限合伙人的入伙； （7）批准合伙企业的利润分配方案和弥补亏损方案； （8）决定对合伙企业的解散和清算，同时需全体合伙人同意； （9）除本合伙协议第十条第6项约定的应由全体合伙人审议事项之外的其他事项。
执行事务合伙人的确定	全体合伙人委托普通合伙人杭州骏哲企业管理有限公司为企业执行事务的合伙人。在中控信息上市申报期间及合伙企业持有的中控信

主要条款	具体内容
	息股份处于上市锁定期内不变更普通合伙人及执行事务合伙人。
合伙人会议权限和决议方式	除合伙协议另有约定外，合伙人审议下列事项时，会议实行按照财产份额进行表决；应当经持有三分之二以上财产份额的合伙人及执行事务合伙人同意方可通过。 （1）合伙企业将其持有的中控信息的股权进行质押的； （2）以合伙企业名义为除中控信息及其控股子公司以外的企业、法人、自然人等提供担保； （3）修改合伙协议内容以及作出修改合伙协议的决议。 上述事项变更时涉及需签署《变更决定书》或《修改合伙协议的决议》时，《变更决定书》或《修改合伙协议的决议》可由执行事务合伙人单独签署；涉及合伙企业变更登记需要签署文件时，由执行事务合伙人签署相关所需文件。
财产份额的转让	有限合伙人转让其在合伙企业的全部或部分财产份额的，应转让给本合伙企业的其他人；同等条件下，执行事务合伙人拥有优先受让权。未经执行事务合伙人同意，有限合伙人不得向合伙人以外的人转让其在合伙企业中的全部或部分财产份额。 有限合伙人未经执行事务合伙人书面同意，不得在合伙份额上设定质押等限制性权利，损害本企业利益。
入伙	经执行事务合伙人同意新合伙人即可通过入伙，并由原合伙人与新入伙合伙人依法签订书面入伙协议。签订入伙协议时，原合伙人应当向新合伙人如实告知原合伙企业的经营状况和财务状况。 新入伙的普通合伙人对入伙前合伙企业的债务承担无限连带责任；新入伙的有限合伙人对入伙前合伙企业的债务，以其认缴的出资额为限承担责任。
退伙	1、合伙人有《合伙企业法》第四十五条规定的情形之一的，可以退伙。 2、合伙人退伙，经全体合伙人一致同意，由原合伙人与退伙合伙人共同签署书面退伙协议。 3、合伙人有《合伙企业法》第四十八条第一款规定的情形之一的和有限合伙人有《合伙企业法》第四十八条第一款第一项、第三项至第五项所列情形之一的，当然退伙。 退伙事由实际发生之日为退伙生效日。 4、合伙人严重违反合伙协议约定的义务的，以及作为自然人的合伙人其国籍变更为非中国国籍的，应主动退伙，由原合伙人与退伙合伙人共同签署书面退伙协议。 5、合伙人有《合伙企业法》第四十九条第一款规定的情形之一的，经其他合伙人一致同意，可以决定将其除名。对合伙人的除名决议应当书面通知被除名人。被除名人接到除名通知之日，除名生效，被除名人退伙。被除名人对除名决议有异议的，可以自接到除名通知之日起三十日内，向人民法院起诉。 6、普通合伙人退伙后，对基于其退伙前的原因发生的合伙企业债务，承担无限连带责任；退伙时，合伙企业财产少于合伙企业债务的，该退伙人应当依照本协议第九条的规定分担亏损。有限合伙人退伙后，对基于其退伙前的原因发生的合伙企业债务，以其退伙时从合伙企业中取回的财产承担责任。 7、除本协议另有约定外，中控信息处于上市申报期间和本合伙企业直接或间接持有的中控信息股份处于上市锁定期内，合伙人不得退伙。

主要条款	具体内容
	8、有限合伙人有下列情形之一的，该合伙人应当在相应情形发生之日起30日内退伙或将其持有的全部份额转让给执行事务合伙人或执行事务合伙人指定的第三方，退伙或转让的价格为该合伙人认购合伙企业财产份额的原始出资金额： （1）因任何原因与中控信息解除/终止劳动关系的（包括解聘、主动辞职、自动离职、合同不再续签、辞退等）； （2）因触犯法律、行政法规，违反职业道德，泄露被投资企业机密，失职或渎职等行为严重损害本合伙企业及/或中控信息利益或声誉的； （3）因重大过失给本合伙企业及/或中控信息造成重大损失的； （4）其他严重损害本合伙企业及/或中控信息合法权益的情形； （5）被证券交易所公开谴责或宣布为不适当人选或宣布为证券市场禁入者的； （6）被中国证监会予以行政处罚的； （7）被刑事拘留、批捕或依法追究刑事责任的。

2、宁波云吟企业管理合伙企业（有限合伙）

主要条款	具体内容
经营期限	长期
合伙事务的执行	1、全体合伙人共同委托普通合伙人杭州闻丘企业管理有限公司为企业执行合伙事务的合伙人（即执行事务合伙人），其他合伙人不再执行合伙企业事务。 2、根据合伙人要求，执行事务合伙人应向其他合伙人报告事务执行情况以及合伙企业的经营状况和财务状况。 3、执行事务合伙人执行合伙企业事务时产生的收益归合伙企业，所产生费用和亏损由合伙企业承担。 4、执行事务合伙人对外代表本合伙企业，其权限包括但不限于：（1）全面负责本合伙企业的日常管理业务及其他业务的管理及决策；（2）代表本合伙企业对外签署、交付和履行协议、合同及其他文件；（3）代表本合伙企业对各类业务项目进行管理，包括但不限于负责本合伙企业的业务项目的筛选、调查及项目管理等事务；（4）负责召集合伙人会议，并向合伙人报告工作；（5）执行全体合伙人的决议；（6）制定本合伙企业的年度财务预算方案、决算方案；（7）制定本合伙企业的基本管理制度及管理机构设置方案；（8）代表本合伙企业行使各项对外投资的表决权；（9）采取一切必要行动以维持本合伙企业合法存续、以合伙企业身份开展经营活动；（10）为本合伙企业的利益提起诉讼、仲裁或应诉，与争议对方进行协商或和解等，以解决本合伙企业与第三方的争议；采取所有可能的行动以保障本合伙企业的财产安全，减少因本合伙企业的业务活动而对本合伙企业、合伙人及其财产可能带来的风险；（11）全体合伙人委托的其他职权。
执行事务合伙人的确定	全体合伙人共同委托普通合伙人杭州闻丘企业管理有限公司为企业执行合伙事务的合伙人。

主要条款	具体内容
合伙人会议权限和决议方式	1、全体合伙人一致同意，除法律、法规、规章和本协议另有规定以外，执行事务合伙人对合伙企业的下列事项拥有决定权： （1）改变合伙企业名称、企业经营范围、主要经营场所的地点； （2）代表合伙企业对被投资的企业行使股东权利； （3）批准合伙企业的利润分配方案和弥补亏损方案； （4）决定对合伙企业的解散和清算等事项； （5）除下述约定合伙人审议事项之外的其他事项。 2、除本协议另有约定外，合伙人审议下列事项时，会议实行按照财产份额进行表决；由全体合伙人同意方可通过：（1）合伙企业将其持有的中控信息的股权进行质押的； （2）以合伙企业名义对外提供担保； （3）转让或者处分合伙企业股权投资以及其他财产权利； （4）决定增加或减少对合伙企业的出资； （5）决定有限合伙人的入伙及退伙； （6）修改合伙协议内容以及作出修改合伙协议的决议。
财产份额的转让	有限合伙人转让其在合伙企业的全部或部分财产份额的，应转让给本合伙企业的其他合伙人；同等条件下，执行事务合伙人拥有优先受让权。未经执行事务合伙人同意，有限合伙人不得向合伙人以外的人转让其在合伙企业中的全部或部分财产份额。 有限合伙人未经执行事务合伙人书面同意，不得在合伙份额上设定质押等限制性权利，损害本企业利益。
入伙	新合伙人入伙需要经过全体合伙人同意，并由原合伙人与新入伙合伙人依法订立书面入伙协议。订立入伙协议时，原合伙人应当向新合伙人如实告知原合伙企业的经营状况和财务状况。 新入伙的普通合伙人对入伙前合伙企业的债务承担无限连带责任；新入伙的有限合伙人对入伙前合伙企业的债务，以其认缴的出资额为限承担责任。
退伙	1、合伙人有《合伙企业法》第四十五条规定的情形之一的，可以退伙。合伙人退伙，经全体合伙人一致同意，由原合伙人与退伙合伙人共同签署书面退伙协议。 2、合伙人有《合伙企业法》第四十八条第一款规定的情形之一的和有限合伙人有《合伙企业法》第四十八条第一款第一项、第三项至第五项所列情形之一的，当然退伙。退伙事由实际发生之日为退伙生效日。 3、合伙人有《合伙企业法》第四十九条第一款规定的情形之一的，经其他合伙人一致同意，可以决议将其除名。 对合伙人的除名决议应当书面通知被除名人。被除名人接到除名通知之日，除名生效，被除名人退伙。被除名人对除名决议有异议的，可以自接到除名通知之日起三十日内，向人民法院起诉。 4、普通合伙人退伙后，对基于其退伙前的原因发生的合伙企业债务，承担无限连带责任；退伙时，合伙企业财产少于合伙企业债务的，该退伙人应当依照本协议第九条的规定分担亏损。有限合伙人退伙后，对基于其退伙前的原因发生的合伙企业债务，以其退伙时从合伙企业中取回的财产承担责任。

3、杭州智格企业管理合伙企业（有限合伙）

主要条款	具体内容
经营期限	长期
合伙事务的执行	1、全体合伙人共同委托普通合伙人杭州燊禾企业管理有限公司为企业执行合伙事务的合伙人，其他合伙人不再执行合伙企业事务。 2、执行事务合伙人应具备的条件： （1）能够承担合伙企业的投资管理责任； （2）不存在违反本协议相关约定的情形。 3、执行事务合伙人的权限包括： （1）根据本协议的相关约定，制定合伙企业利润分配方案，合伙企业财产处置方案，解散、清算方案等，并提请合伙人会议审议； （2）执行合伙企业其他相关事务的管理、运作等事项； （3）合伙企业日常财务管理，包括日常账务处理、成本费用核算及定期财务报表编制，合伙企业报税，对合伙企业存续期间产生的单证、账册及报表等资料进行整理、归档和保管等； （4）合伙企业日常行政管理，包括工商年检、文件档案管理、法律事务处理，合伙企业财务会计年审，以及按要求向政府有关机构或行业管理机构报送统计资料及投资项目备案材料等； （5）作为被投资企业的股东，合伙企业拥有对被投资企业股东会审议事项的表决权，执行事务合伙人代表本合伙企业行使相应的表决权； （6）除规定由合伙人会议决定的事项外，执行事务合伙人对合伙企业其他事项享有决议权，有限合伙人享有知情权。 4、合伙企业存续期内，合伙企业财产的投资、管理、运作、处置、回收及其他行为均应以合伙企业名义进行，不因普通合伙人作为合伙企业的执行事务合伙人而使用普通合伙人名义进行。 5、执行事务合伙人因故意或者重大过失造成合伙企业债务的，由执行事务合伙人承担赔偿责任。
执行事务合伙人的确定	全体合伙人共同委托普通合伙人杭州燊禾企业管理有限公司为企业执行合伙事务的合伙人，其他合伙人不再执行合伙企业事务。在中控信息上市申报期间及合伙企业持有的中控信息股份处于上市锁定期内不变更普通合伙人及执行事务合伙人。
合伙人会议权限和决议方式	1、合伙人会议行使下列职权： （1）对合伙企业增加或者减少出资额作出决议； （2）对改变合伙企业的名称、经营范围、主要经营场所、经营期限作出决议； （3）对合伙企业的对外投资事项作出决议； （4）对转让或者处分合伙企业的财产及财产权利作出决议； （5）以合伙企业名义为他人提供担保； （6）决定合伙人的退伙，决定有限合伙人的除名事项； （7）决定执行事务合伙人的人选、除名及更换事项； （8）修改合伙协议； （9）审议批准合伙企业的利润分配方案和弥补亏损方案； （10）对合伙企业的解散和清算等事项作出决议； （11）《合伙企业法》规定的其他职权。 合伙人以书面形式对前款所列事项一致表示同意的，可以不召开现场合伙人会议，直接作出决定，并由全体合伙人在决定文件上签名。 2、合伙人会议实行按照财产份额进行表决，除《合伙企业法》规定及本协议约定需经全体合伙人同意的事项外，其他事项须经执行事务合伙人及持有三分之二以上财产份额的合伙人同意方可通过。

主要条款	具体内容
	3、在合伙企业存续期间，若出现普通合伙人退伙或转让财产份额的情形，致使合伙企业普通合伙人不足一人，则应立即召开合伙人会议产生通过接纳新的普通合伙人或以合伙人转变的方式产生新的普通合伙人，以保证合伙企业的有效存续。在此情形下，经持有本合伙企业三分之二以上财产份额的合伙人同意即可决定合伙人的入伙或有限合伙人转变为普通合伙人。
财产份额的转让	1、除合伙协议另有约定的情形外，合伙人之间可以相互转让其全部或部分合伙企业份额。 2、合伙人向合伙人以外的人转让其在合伙企业中的财产份额，应经执行事务合伙人同意；被投资企业上市后，锁定期届满，合伙人向合伙人以外的人转让其在合伙企业中的财产份额，执行事务合伙人应当同意。同等条件下，执行事务合伙人拥有优先受让权。 3、在合伙企业所持被投资企业股份锁定期期间，合伙人不得转让其全部或部分合伙企业财产份额。
入伙	1、本合伙企业接受新合伙人入伙经执行事务合伙人同意即可通过。 2、新合伙人入伙时，应依法订立书面入伙协议，原合伙人应当向新合伙人如实告知合伙企业的经营状况和财务状况。 3、除非合伙协议各方另有约定，新合伙人依据本协议与原合伙人享有同等权利，承担同等责任。
退伙	1、合伙企业存续期内，除出现下列情形之一并提前三十天以书面形式通知其他合伙人，合伙人不得主动退伙： （1）经全体合伙人一致同意。在此情形下，合伙人形成一致决议之日为退伙生效日； （2）被投资企业上市且合伙企业所持被投资企业股份的锁定期已届满。在此情形下，该合伙人发出书面通知后的第三十天为退伙生效日。 2、合伙人有下列情形之一的，当然退伙： （1）作为合伙人的自然人死亡或者被依法宣告死亡； （2）普通合伙人丧失偿债能力； （3）合伙人在合伙企业中的全部财产份额被人民法院强制执行。 普通合伙人被依法认定为无民事行为能力人或者限制民事行为能力人的，经其他合伙人一致同意，可以依法转为有限合伙人；其他合伙人未能一致同意的，该无民事行为能力或者限制民事行为能力的普通合伙人退伙。 退伙事由实际发生之日为退伙生效日。 3、有限合伙人有下列情形之一的，该合伙人应当在相应情形发生之日起30日内退伙或将其持有的全部份额转让给执行事务合伙人或执行事务合伙人指定的第三方： （1）因任何原因与中控信息解除/终止劳动关系的（包括解聘、主动辞职、自动离职、合同不再续签、辞退等）； （2）因触犯法律、行政法规，违反职业道德，泄露被投资企业机密，失职或渎职等行为严重损害本合伙企业及/或中控信息利益或声誉的； （3）合伙人严重违反合伙协议约定的义务； （4）被刑事拘留、批捕或依法追究刑事责任的。 4、除合伙协议另有约定外，被投资企业处于上市申报期间和本合伙企业持有的被投资企业股份处于锁定期内，合伙人不得退伙。

4、杭州富格企业管理合伙企业（有限合伙）

主要条款	具体内容
经营期限	长期
合伙事务的执行	1、全体合伙人共同委托一个合伙人为企业执行合伙事务的合伙人，其他合伙人不再执行合伙企业事务。 2、执行合伙企业事务的合伙人对外代表企业。 3、根据合伙人要求，执行事务合伙人应向其他合伙人报告事务执行情况以及合伙企业的经营状况和财务状况。 4、执行事务合伙人执行合伙企业事务时产生的收益归合伙企业，所产生费用和亏损由合伙企业承担。 5、执行事务合伙人全面负责合伙企业的日常管理业务及其他业务的管理及决策，其中包括代表合伙企业对被投资的企业行使股东权利，出席被投资企业股东大会并行使表决权。 6、执行事务合伙人的权限，执行事务合伙人对外代表企业，对全体合伙人负责。 （1）负责召集合伙人会议，并向合伙人报告工作； （2）执行全体合伙人的决议； （3）主持企业的生产经营管理工作，决定企业的经营计划和投资方案； （4）制定企业的年度财务预算方案、决算方案； （5）制定企业的基本管理制度，拟订管理机构设置方案； （6）全体合伙人委托的其他职权。
执行事务合伙人的确定	1、全体合伙人共同委托一个合伙人为企业执行合伙事务的合伙人，其他合伙人不再执行合伙企业事务。 2、执行事务合伙人由全体合伙人共同委托产生，并且需要具备以下条件： （1）充分执行本合伙协议； （2）对全体合伙人负责； （3）接受全体合伙人委托，对企业的经营负责； （4）有限合伙人不得执行合伙事务。
合伙人会议权限和决议方式	1、合伙人对合伙企业有关事项作出决议，实行合伙人一人一票表决权；除法律、法规、规章和本协议另有规定以外，决议应经全体合伙人过半数表决通过；但下列事项应当经全体合伙人一致同意。 （1）改变合伙企业名称； （2）改变合伙企业经营范围、主要经营场所的地点； （3）处分合伙企业的不动产； （4）转让或者处分合伙企业的知识产权和其他财产权利； （5）以合伙企业名义为他人提供担保； （6）聘任合伙人以外的人担任合伙企业经营管理人员； （7）修改合伙协议内容。 2、合伙企业执行事务合伙人的除名和更换应经全体合伙人协商一致同意。
财产份额的转让	依据《合伙企业法》和相关法律、法规、规章执行。
入伙	有限合伙人入伙、退伙的条件、程序以及相关责任，按照《合伙企业法》第四十三至五十四条的有关规定执行。
退伙	

5、中国互联网投资基金（有限合伙）

主要条款	具体内容
经营期限	基金存续期为15年,存续期满后根据国家战略需要和基金运行情况,经履行必要程序后,可适当延长存续期。
合伙事务的执行	1、中国互联网投资基金管理有限公司作为基金唯一普通合伙人,担任执行事务合伙人,负责执行基金合伙事务。 2、执行事务合伙人担任基金管理人,拥有对基金事务的管理职权,包括但不限于: (1) 执行基金日常事务,管理基金财产,办理基金的经营审批手续,代表基金对外签署文件等; (2) 负责基金项目的筛选、调查、谈判、投资决策、投资执行、投后管理、风险管理和投资退出等; (3) 开立和管理基金账户,发出划款指令,代表基金进行支付,决定基金采用的财务、会计制度,保管基金的档案、账簿,处理基金的涉税事项等; (4) 代表基金聘用财务、法律、评估等专业中介机构,为基金提供尽职调查、会计、审计、评估等服务; (5) 为基金利益提起诉讼或应诉,进行仲裁,并与争议方进行协商、和解等; (6) 按照本协议约定对基金收益进行分配。 (7) 根据法律法规及相关规定、本协议约定,以及为基金利益或正常运转而应拥有的其他职权。 3、有限合伙人不执行合伙事务,不对外代表基金,只享有收益权,不参与投资决策。有限合伙人的下列行为,不视为执行合伙事务: (1) 推荐代表参与理事会并进行表决; (2) 通过理事会对基金的经营管理提出建议; (3) 获取普通合伙人提供的投资报告、经审计的财务会计报告; (4) 《合伙企业法》规定不视为执行合伙事务的其他行为。
执行事务合伙人的确定	中国互联网投资基金管理有限公司作为基金唯一普通合伙人,担任执行事务合伙人,负责执行基金合伙事务。
合伙人会议权限和决议方式	1、基金设理事会,代表基金全体合伙人行使合伙人权利,在《合伙协议》等法律文件框架下履行相关职责,不直接参与基金运营管理。 2、理事会对基金事务享有知情权、监督权,根据有关法律法规对基金重大事项进行决议,保障实现基金设立目的。 3、除另有约定外,理事会决议需要理事会二分之一以上表决权通过后生效,但表决以下事项时需要理事会三分之二以上表决权通过后生效: (1) 合伙人基金份额的转让; (2) 基金主要经营场所变更; (3) 基金解散及清算方案; (4) 理事长认为应由理事会三分之二以上表决权通过的其他事项。
财产份额的转让	1、普通合伙人不得转让其持有的基金份额。有限合伙人的基金份额转让应当按照以下方式进行: (1) 如果有限合伙人拟转让其持有的基金份额,须提前通知普通合伙人,并与普通合伙人共同协商转让方案; (2) 普通合伙人根据基金运营情况和其他有限合伙人的建议,协商确定基金份额转让方案,并作为议案提交理事会表决; (3) 理事会会议通过后,有限合伙人方可按照通过后的转让方案转让基金份额。

主要条款	具体内容
	与基金份额转让相关的一切费用，由转让基金份额的有限合伙人自行处理。 2、基金份额转让涉及国有资产的，应遵守有关国有资产转让的规定。财政部的基金份额转让应按照政府投资基金管理有关规定执行。 3、合伙人不得以任何形式将其持有的基金份额设置质押或其他形式的权利负担。
入伙	普通合伙人有权决定后续合伙人的入伙事宜；后续合伙人应当在入伙时根据普通合伙人要求，办理入伙相关事宜。
退伙	1、合伙人退伙的条件和程序由合伙人另行约定。 2、合伙人有下列情形之一的，当然退伙，退伙事由实际发生日为退伙生效日： （1）合伙人依法被吊销营业执照、责令关闭、撤销，或者被宣告破产； （2）合伙人持有的全部基金份额被人民法院强制执行； （3）法律法规规定的其他情形。 3、合伙人有下列情形之一的，由普通合伙人提出议案，经被除名合伙人推荐代表以外的其他理事会成员一致同意通过后，可将其除名： （1）未按时、足额缴付出资； （2）因故意或者重大过失给基金财产造成损失； （3）出现违法犯罪行为； （4）出现不利于实现基金设立目的的重大变化； （5）出现严重违反本协议约定的行为。 对合伙人的除名决议应当通知被除名人。被除名人接到除名通知之日，除名生效，被除名人退伙。

6、温州云扬创业投资基金合伙企业（有限合伙）

主要条款	具体内容
经营期限	长期
合伙事务的执行	1、全体合伙人共同委托 1 个合伙人为企业执行合伙事务的合伙人，其他合伙人不再执行合伙企业事务。 2、执行合伙企业事务的合伙人对外代表企业。 3、根据合伙人要求，执行事务合伙人应向其他合伙人报告事务执行情况以及合伙企业的经营状况和财务状况。 4、执行事务合伙人执行合伙企业事务时产生的收益归合伙企业，所产生费用和亏损由合伙企业承担。 5、执行事务合伙人的权限：执行事务合伙人对外代表企业，对全体合伙人负责： （1）负责召集合伙人会议，并向合伙人报告工作； （2）执行全体合伙人的决议； （3）主持企业的生产经营管理工作，决定企业的经营计划和投资方案； （4）指定企业的年度财务预算方案、决算方案； （5）制定企业的基本管理制度，拟订管理机构设置方案； （6）全体合伙人委托的其他职权。
执行事务合伙人的确	全体合伙人共同委托 1 个合伙人为企业执行合伙事务的合伙人，其

主要条款	具体内容
定	他合伙人不再执行合伙企业事务。
合伙人会议权限和决议方式	合伙人对合伙企业有关事项作出决议，实行合伙人一人一票表决权；除法律、法规、规章和本协议另有规定以外，决议应经全体合伙人过半数表决通过；但下列事项应当按照以下规定表决通过。 (1) 改变合伙企业名称，需经全体一致合伙人表决通过。 (2) 改变合伙企业经营范围、主要经营场所的地点，需经全体一致合伙人表决通过。 (3) 处分合伙企业的不动产，需经全体一致合伙人表决通过。 (4) 转让或者处分合伙企业的知识产权和其他财产权利，需经全体一致合伙人表决通过。 (5) 以合伙企业名义为他人提供担保，需经全体一致合伙人表决通过。 (6) 聘任合伙人以外的人担任合伙企业经营管理人员，需经全体一致合伙人表决通过。 (7) 修改合伙协议内容，需经全体一致合伙人表决通过。 (8) 增加或者减少对合伙企业的出资，需经全体一致合伙人表决通过。
财产份额的转让	依据《合伙企业法》和相关法律、法规、规章执行。
入伙	有限合伙人入伙、退伙的条件、程序以及相关责任，按照《合伙企业法》第四十三至五十四条的有关规定执行。
退伙	

7、杭州国舜禾合股权投资合伙企业（有限合伙）

主要条款	具体内容
经营期限	长期
合伙事务的执行	1、全体合伙人共同委托 1 个合伙人为企业执行合伙事务的合伙人，其他合伙人不再执行合伙企业事务。 2、执行合伙企业事务的合伙人对外代表企业。 3、根据合伙人要求，执行事务合伙人应向其他合伙人报告事务执行情况以及合伙企业的经营状况和财务状况。 4、执行事务合伙人执行合伙企业事务时产生的收益归合伙企业，所产生费用和亏损由合伙企业承担。 5、被委托执行合伙事务的合伙人不按照合伙协议或者全体合伙人的决定执行事务的，其他合伙人可以决定撤销委托。 6、执行事务合伙人的权限：执行事务合伙人对外代表企业，对全体合伙人负责： (1) 负责召集合伙人会议，并向合伙人报告工作； (2) 执行全体合伙人的决议； (3) 主持企业的生产经营管理工作，决定企业的经营计划和投资方案； (4) 指定企业的年度财务预算方案、决算方案； (5) 制定企业的基本管理制度，拟订管理机构设置方案； (6) 全体合伙人委托的其他职权。
执行事务合伙人的确	全体合伙人共同委托 1 个合伙人为企业执行合伙事务的合伙。

主要条款	具体内容
定	
合伙人会议权限和决议方式	合伙人对合伙企业有关事项作出决议，实行合伙人一人一票表决权；除法律、法规、规章和本协议另有规定以外，决议应经全体合伙人过半数表决通过；但下列事项应当按照以下规定表决通过。 (1) 改变合伙企业名称，需经全体一致合伙人表决通过。 (2) 改变合伙企业经营范围、主要经营场所的地点，需经全体一致合伙人表决通过。 (3) 处分合伙企业的不动产，需经全体一致合伙人表决通过。 (4) 转让或者处分合伙企业的知识产权和其他财产权利，需经全体一致合伙人表决通过。 (5) 以合伙企业名义为他人提供担保，需经全体一致合伙人表决通过。 (6) 聘任合伙人以外的人担任合伙企业经营管理人员，需经全体一致合伙人表决通过。 (7) 修改合伙协议内容，需经全体一致合伙人表决通过。 (8) 增加或者减少对合伙企业的出资，需经全体一致合伙人表决通过。
财产份额的转让	依据《合伙企业法》和相关法律、法规、规章执行。
入伙	有限合伙人入伙、退伙的条件、程序以及相关责任，按照《合伙企业法》第四十三条至五十四条的有关规定执行。
退伙	

8、杭州钱投产融股权投资合伙企业（有限合伙）

主要条款	具体内容
经营期限	长期
合伙事务的执行	1、全体合伙人共同委托 1 个合伙人为企业执行合伙事务的合伙人，其他合伙人不再执行合伙企业事务。 2、执行合伙企业事务的合伙人对外代表企业。 3、根据合伙人要求，执行事务合伙人应向其他合伙人报告事务执行情况以及合伙企业的经营状况和财务状况。 4、执行事务合伙人执行合伙企业事务时产生的收益归合伙企业，所产生费用和亏损由合伙企业承担。 5、被委托执行合伙事务的合伙人不按照合伙协议或者全体合伙人的决定执行事务的，其他合伙人可以决定撤销委托。 6、执行事务合伙人的权限：执行事务合伙人对外代表企业，对全体合伙人负责： (1) 负责召集合伙人会议，并向合伙人报告工作； (2) 执行全体合伙人的决议； (3) 主持企业的生产经营管理工作，决定企业的经营计划和投资方案； (4) 指定企业的年度财务预算方案、决算方案； (5) 制定企业的基本管理制度，拟订管理机构设置方案； (6) 全体合伙人委托的其他职权。
执行事务合伙人的确	全体合伙人共同委托 1 个合伙人为企业执行合伙事务的合伙人，其

主要条款	具体内容
定	他合伙人不再执行合伙企业事务。
合伙人会议权限和决议方式	合伙人对合伙企业有关事项作出决议，实行合伙人一人一票表决权；除法律、法规、规章和本协议另有规定以外，决议应经全体合伙人过半数表决通过；但下列事项应当经全体合伙人一致同意。 (1) 改变合伙企业名称； (2) 改变合伙企业经营范围、主要经营场所的地点； (3) 处分合伙企业的不动产； (4) 转让或者处分合伙企业的知识产权和其他财产权利； (5) 以合伙企业名义为他人提供担保； (6) 聘任合伙人以外的人担任合伙企业经营管理人员； (7) 修改合伙协议内容。
财产份额的转让	依据《合伙企业法》和相关法律、法规、规章执行。
入伙	有限合伙人入伙、退伙的条件、程序以及相关责任，按照《合伙企业法》第四十三条至五十四条的有关规定执行。
退伙	

9、台州恒金城信创业投资合伙企业（有限合伙）

主要条款	具体内容
经营期限	10 年
合伙事务的执行	1、全体合伙人共同委托一个合伙人为企业执行合伙事务的合伙人，其他合伙人不再执行合伙企业事务。 2、执行合伙企业事务的合伙人对外代表企业，对全体合伙人负责： (1) 负责召集合伙人会议，并向合伙人报告工作； (2) 执行全体合伙人的决议； (3) 主持企业的生产经营管理工作，决定企业的经营计划和投资方案； (4) 制定企业的年度财务预算方案、决算方案； (5) 制定企业的基本管理制度，拟订管理机构设置方案； (6) 全体合伙人委托的其他职权。 3、不参加执行合伙事务的合伙人有权监督执行事务合伙人，检查其执行合伙事务的情况。 4、根据合伙人要求，执行事务合伙人应向其他合伙人报告事务执行情况以及合伙企业的经营状况和财务状况。
执行事务合伙人的确定	执行事务合伙人由全体合伙人共同委托产生
合伙人会议权限和决议方式	合伙人对合伙企业有关事项作出决议，实行合伙人一人一票表决权，除法律、法规、规章和本协议另有规定以外，决议应经全体合伙人过半数表决通过；但下列事项应当经全体合伙人一致同意。 1、改变合伙企业名称； 2、改变合伙企业经营范围，主要经营场所的地点； 3、处分合伙企业的不动产； 4、转让或者处分合伙企业的知识产权和其他财产权利； 5、以合伙企业名义为他人提供担保； 6、聘任合伙人以外的人担任合伙企业经营管理人员；

主要条款	具体内容
	7、修改合伙协议内容； 8、增加或者减少对合伙企业的出资。
财产份额的转让	依据《合伙企业法》和相关法律、法规、规章执行。
入伙	按照《合伙企业法》第四十三条至五十四条的有关规定执行。
退伙	

10、温州云启创业投资基金合伙企业（有限合伙）

主要条款	具体内容
经营期限	长期
合伙事务的执行	1、全体合伙人共同委托 1 个合伙人为企业执行合伙事务的合伙人，其他合伙人不再执行合伙企业事务。 2、执行合伙企业事务的合伙人对外代表企业。 3、根据合伙人要求，执行事务合伙人应向其他合伙人报告事务执行情况以及合伙企业的经营状况和财务状况。 4、执行事务合伙人执行合伙企业事务时产生的收益归合伙企业，所产生费用和亏损由合伙企业承担。 5、执行事务合伙人的权限：执行事务合伙人对外代表企业，对全体合伙人负责： （1）负责召集合伙人会议，并向合伙人报告工作； （2）执行全体合伙人的决议； （3）主持企业的生产经营管理工作，决定企业的经营计划和投资方案； （4）指定企业的年度财务预算方案、决算方案； （5）制定企业的基本管理制度，拟订管理机构设置方案； （6）全体合伙人委托的其他职权。
执行事务合伙人的确定	全体合伙人共同委托 1 个合伙人为企业执行合伙事务的合伙人，其他合伙人不再执行合伙企业事务。
合伙人会议权限和决议方式	合伙人对合伙企业有关事项作出决议，实行合伙人一人一票表决权；除法律、法规、规章和本协议另有规定以外，决议应经全体合伙人过半数表决通过；但下列事项应当按照以下规定表决通过。 （1）改变合伙企业名称,需经三分之二以上合伙人表决通过。 （2）改变合伙企业经营范围、主要经营场所的地点,需经三分之二以上合伙人表决通过。 （3）处分合伙企业的不动产，需经三分之二以上合伙人表决通过。 （4）转让或者处分合伙企业的知识产权和其他财产权利，需经三分之二以上合伙人表决通过。 （5）以合伙企业名义为他人提供担保,需经三分之二以上合伙人表决通过。 （6）聘任合伙人以外的人担任合伙企业经营管理人员，需经三分之二以上合伙人表决通过。 （7）修改合伙协议内容，需经三分之二以上合伙人表决通过。 （8）增加或者减少对合伙企业的出资，需经三分之二以上合伙人表决通过。

主要条款	具体内容
财产份额的转让	依据《合伙企业法》和相关法律、法规、规章执行。
入伙	按照《合伙企业法》第四十三条至五十四条的有关规定执行。
退伙	

11、杭州城荣股权投资合伙企业（有限合伙）

主要条款	具体内容
经营期限	本合伙企业经营期限为长期。
合伙事务的执行	1、全体合伙人共同委托 1 个合伙人为企业执行合伙事务的合伙人，其他合伙人不再执行合伙企业事务。 2、执行合伙企业事务的合伙人对外代表企业，对全体合伙人负责： （1）负责召集合伙人会议，并向合伙人报告工作； （2）执行全体合伙人的决议； （3）主持企业的生产经营管理工作，决定企业的经营计划和投资方案； （4）制定企业的年度财务预算方案、决算方案； （5）制定企业的基本管理制度，拟订管理机构设置方案； （6）全体合伙人委托的其他职权。 3、不参加执行合伙事务的合伙人有权监督执行事务合伙人，检查其执行合伙事务的情况。 4、根据合伙人要求，执行事务合伙人应向其他合伙人报告事务执行情况以及合伙企业的经营状况和财务状况。
执行事务合伙人的确定	执行事务合伙人由全体合伙人共同委托产生
合伙人会议权限和决议方式	合伙人对合伙企业有关事项作出决议，实行合伙人按照实缴出资比例进行表决；除法律、法规、规章和本协议另有规定以外，决议应经全体合伙人过半数表决通过；但下列事项应当经全体合伙人一致同意。 （1）改变合伙企业名称； （2）改变合伙企业经营范围，主要经营场所的地点； （3）处分合伙企业的不动产； （4）转让或者处分合伙企业的知识产权和其他财产权利； （5）以合伙企业名义为他人提供担保； （6）聘任合伙人以外的人担任合伙企业经营管理人员； （7）修改合伙协议内容。
财产份额的转让	依据《合伙企业法》和相关法律、法规、规章执行。
入伙	按照《合伙企业法》第四十三条至五十四条的有关规定执行。
退伙	

附件二：标的公司股东穿透情况

根据标的公司目前企业股东提供的营业执照、工商登记资料/公司章程/合伙协议、股权穿透图，并经查询企查查（查询网址：<https://www.qcc.com>；查询期间：2026年8月）等网络公开信息，标的公司的企业股东逐级穿透至自然人、上市公司（含境外上市公司）、新三板挂牌公司等公众公司、国有控股或管理主体（含事业单位、国有主体控制的产业基金等）、集体所有制企业、境外政府投资基金、大学捐赠基金、养老基金、公益基金以及公募资产管理产品的情况如下：

1. 杭州汇格企业管理合伙企业（有限合伙）的出资人及出资情况如下：

序号	姓名/名称	出资额（万元）	出资比例（%）
1	中控科技集团有限公司	1,416.80	34.5342
2	杭州瀚际企业管理合伙企业（有限合伙）	812.50	19.8045
3	杭州灿辰企业管理合伙企业（有限合伙）	805.7962	19.6411
4	杭州瀚辰企业管理合伙企业（有限合伙）	599.00	14.6005
5	杭州瀚辉企业管理合伙企业（有限合伙）	467.50	11.3952
6	杭州骏哲企业管理有限公司	1.00	0.0244
合计		4,102.5962	100.00

1.1. 中控科技集团有限公司的出资人及出资情况如下：

序号	姓名/名称	出资额（万元）	出资比例（%）
1	浙江致高投资管理有限公司	4,000.00	80.00
2	浙江昌珑投资管理有限公司	750.00	15.00
3	浙江创瑞投资咨询有限公司	250.00	5.00
合计		5,000.00	100.00

1.1.1. 浙江致高投资管理有限公司的出资人及出资情况如下：

序号	姓名/名称	出资额（万元）	出资比例（%）
1	安吉云瞻企业管理合伙企业（有限合伙）	11,250.00	90.00
2	褚健	1,250.00	10.00

序号	姓名/名称	出资额（万元）	出资比例（%）
合计		12,500.00	100.00

1.1.1.1. 安吉云瞻企业管理合伙企业（有限合伙）的出资人及出资情况如下：

序号	姓名/名称	出资额（万元）	出资比例（%）
1	褚健	99.00	99.00
2	杭州闻丘企业管理有限公司	1.00	1.00
合计		100.00	100.00

1.1.1.1.1. 杭州闻丘企业管理有限公司的出资人及出资情况如下：

序号	姓名/名称	出资额（万元）	出资比例（%）
1	褚健	10.00	100.00
合计		10.00	100.00

1.1.2. 浙江昌珑投资管理有限公司的出资人及出资情况如下：

序号	姓名/名称	出资额（万元）	出资比例（%）
1	褚健	400.00	66.67
2	浙江致高投资管理有限公司	200.00	33.33
合计		600.00	100.00

1.1.2.1. 浙江致高投资管理有限公司的出资人及出资情况详见 1.1.1。

1.1.3. 浙江创瑞投资咨询有限公司的出资人及出资情况如下：

序号	姓名/名称	出资额（万元）	出资比例（%）
1	安吉云瞻企业管理合伙企业（有限合伙）	740.00	74.00
2	褚健	260.00	26.00
合计		1,000.00	100.00

1.1.3.1. 安吉云瞻企业管理合伙企业（有限合伙）的出资人及出资情况详见 1.1.1.1。

1.2. 杭州瀚际企业管理合伙企业（有限合伙）的出资人及出资情况如下：

序号	姓名/名称	出资额（万元）	出资比例（%）
1	徐震辉	119.50	14.7077
2	杭州瀚旭企业管理合伙企业（有限合伙）	115.60	14.2277

序号	姓名/名称	出资额（万元）	出资比例（%）
3	杨成	105.00	12.9231
4	赵鸿鸣	74.00	9.1077
5	邵庆	35.00	4.3077
6	贺国君	30.00	3.6923
7	吴昊旻	30.00	3.6923
8	沈斌	20.00	2.4615
9	陈平锋	20.00	2.4615
10	周俊杰	20.00	2.4615
11	王少华	18.00	2.2154
12	刘浩志	15.00	1.8462
13	俞煜	15.00	1.8462
14	顾昊	13.00	1.6000
15	江柯	12.00	1.4769
16	杜恺韻	10.00	1.2308
17	余素	10.00	1.2308
18	徐梦	10.00	1.2308
19	张志刚	9.50	1.1692
20	周爱萍	8.00	0.9846
21	朱皓	8.00	0.9846
22	朱敏	6.00	0.7385
23	莫王忠	6.00	0.7385
24	祁照阁	6.00	0.7385
25	王海峰	6.00	0.7385
26	方森涛	6.00	0.7385
27	胡灵龙	6.00	0.7385
28	方超	5.50	0.6769
29	唐登军	5.00	0.6154
30	金煜春	5.00	0.6154
31	晋利辉	5.00	0.6154
32	蒙玉兰	5.00	0.6154
33	王炳	5.00	0.6154
34	任璐	5.00	0.6154

序号	姓名/名称	出资额（万元）	出资比例（%）
35	徐茂军	4.00	0.4923
36	马建国	4.00	0.4923
37	李祖状	4.00	0.4923
38	王伟	4.00	0.4923
39	刘星	4.00	0.4923
40	倪旭煌	4.00	0.4923
41	张晓强	4.00	0.4923
42	黄少泽	4.00	0.4923
43	孙福林	3.00	0.3692
44	陈孝春	3.00	0.3692
45	何辉	1.50	0.1846
46	张伟	1.50	0.1846
47	金红达	1.50	0.1846
48	杭州骏哲企业管理有限公司	0.90	0.1108
合计		812.50	100.00

1.2.1. 杭州瀚旭企业管理合伙企业（有限合伙）的出资人及出资情况如下：

序号	姓名/名称	出资额（万元）	出资比例（%）
1	赵鸿鸣	16.50	14.2734
2	陆建峰	10.00	8.6505
3	鲁中伦	6.00	5.1903
4	袁锦杰	6.00	5.1903
5	熊训喜	5.50	4.7578
6	熊国栋	5.00	4.3253
7	李文华	5.00	4.3253
8	郑永辉	5.00	4.3253
9	傅秦雍	5.00	4.3253
10	宋乐平	3.00	2.5952
11	张辰	3.00	2.5952
12	姜雪明	3.00	2.5952
13	陈必军	3.00	2.5952
14	何辉	3.00	2.5952

序号	姓名/名称	出资额（万元）	出资比例（%）
15	范祖恒	2.50	2.1626
16	沈晓权	2.00	1.7301
17	许文昊	2.00	1.7301
18	吴满金	2.00	1.7301
19	钟会玲	2.00	1.7301
20	王志杉	2.00	1.7301
21	陈莹莹	2.00	1.7301
22	孙利彬	2.00	1.7301
23	刘炜锋	2.00	1.7301
24	丁垠午	2.00	1.7301
25	郑涵	2.00	1.7301
26	陈敬	2.00	1.7301
27	李妮	2.00	1.7301
28	赵奋男	2.00	1.7301
29	沈玉杰	2.00	1.7301
30	周俊杰	2.00	1.7301
31	杨宇	2.00	1.7301
32	袁雪峰	2.00	1.7301
33	杭州骏哲企业管理有限公司	0.10	0.0865
合计		115.60	100.00

1.2.1.1. 杭州骏哲企业管理有限公司的出资人及出资情况如下：

序号	姓名/名称	出资额（万元）	出资比例（%）
1	赵鸿鸣	9.00	90.00
2	徐震辉	1.00	10.00
合计		10.00	100.00

1.2.2. 杭州骏哲企业管理有限公司的出资人及出资情况详见 1.2.1.1。

1.3. 杭州灿辰企业管理合伙企业（有限合伙）的出资人及出资情况如下：

序号	姓名/名称	出资额（万元）	出资比例（%）
1	杭州瀚恒企业管理合伙企业（有限合伙）	225.05	27.9289
2	赵鸿鸣	67.6962	8.4012

序号	姓名/名称	出资额（万元）	出资比例（%）
3	徐震辉	62.00	7.6943
4	方芳	50.00	6.2050
5	杨成	50.00	6.2050
6	章如峰	50.00	6.2050
7	王建军	50.00	6.2050
8	张伯立	50.00	6.2050
9	顾昊	17.00	2.1097
10	陈孝春	15.00	1.8615
11	黄慕雄	10.00	1.2410
12	张伟	10.00	1.2410
13	刘军	10.00	1.2410
14	王凯	10.00	1.2410
15	吴昊旻	10.00	1.2410
16	胡灵龙	9.00	1.1169
17	贺国君	8.00	0.9928
18	沈斌	8.00	0.9928
19	陈平锋	8.00	0.9928
20	周俊杰	7.00	0.8687
21	苟茂华	6.00	0.7446
22	金红达	5.00	0.6205
23	邵庆	5.00	0.6205
24	任璐	5.00	0.6205
25	张志刚	5.00	0.6205
26	林静	5.00	0.6205
27	杨艳宁	5.00	0.6205
28	王少华	5.00	0.6205
29	余素	5.00	0.6205
30	李雅慧	5.00	0.6205
31	俞煜	5.00	0.6205
32	曾智	5.00	0.6205
33	蒙玉兰	4.00	0.4964
34	陈雅丹	2.00	0.2482

序号	姓名/名称	出资额（万元）	出资比例（%）
35	杨劲松	2.00	0.2482
36	王华	2.00	0.2482
37	朱皓	2.00	0.2482
38	刘浩志	2.00	0.2482
39	陈命强	1.50	0.1862
40	郭雪峰	1.50	0.1862
41	郑伟俊	1.00	0.1241
42	杭州骏哲企业管理有限公司	0.05	0.0062
合计		805.7962	100.00

1.3.1. 杭州瀚恒企业管理合伙企业（有限合伙）的出资人及出资情况如下：

序号	姓名/名称	出资额（万元）	出资比例（%）
1	赵鸿鸣	26.00	11.5530
2	王玉辛	20.00	8.8869
3	王涛	12.00	5.3321
4	虞霄璐	10.00	4.4435
5	金峻臣	10.00	4.4435
6	刘浩志	10.00	4.4435
7	唐伦	8.00	3.5548
8	张龙昌	8.00	3.5548
9	杨永耀	7.00	3.1104
10	吴炎彪	7.00	3.1104
11	陈世忠	7.00	3.1104
12	杨少鹏	7.00	3.1104
13	韩会娟	6.00	2.6661
14	庞雪雅	6.00	2.6661
15	沈惠斌	6.00	2.6661
16	金静霞	5.00	2.2217
17	王炳	5.00	2.2217
18	徐梦	5.00	2.2217
19	方超	5.00	2.2217
20	陈瑞生	5.00	2.2217

序号	姓名/名称	出资额（万元）	出资比例（%）
21	吴劲峰	5.00	2.2217
22	李德文	4.00	1.7774
23	唐海峰	3.00	1.3330
24	张熙频	3.00	1.3330
25	张辰	3.00	1.3330
26	于小萍	3.00	1.3330
27	韩妮	3.00	1.3330
28	夏寅啸	3.00	1.3330
29	黄少泽	3.00	1.3330
30	朱敏	3.00	1.3330
31	盛晶晶	3.00	1.3330
32	姚彬斌	2.00	0.8887
33	金秀军	2.00	0.8887
34	沈寅杰	2.00	0.8887
35	陈之惟	2.00	0.8887
36	李俊	2.00	0.8887
37	孙建彬	2.00	0.8887
38	张巧焕	2.00	0.8887
39	杭州骏哲企业管理有限公司	0.05	0.0222
合计		225.05	100.00

1.3.1.1. 杭州骏哲企业管理有限公司的出资人及出资情况详见 1.2.1.1。

1.3.2. 杭州骏哲企业管理有限公司的出资人及出资情况详见 1.2.1.1。

1.4. 杭州瀚辰企业管理合伙企业（有限合伙）的出资人及出资情况如下：

序号	姓名/名称	出资额（万元）	出资比例（%）
1	赵鸿鸣	110.8909	18.5127
2	杭州瀚理企业管理合伙企业（有限合伙）	49.10	8.1970
3	方芳	46.7633	7.8069
4	章如峰	37.5276	6.2650
5	姜雪明	32.00	5.3422
6	陈孝春	20.00	3.3389

序号	姓名/名称	出资额（万元）	出资比例（%）
7	王玉辛	20.00	3.3389
8	刘卫红	18.50	3.0885
9	王建军	16.8182	2.8077
10	郑伟俊	14.50	2.4207
11	贺国君	14.00	2.3372
12	曹辉	13.00	2.1703
13	任璐	12.00	2.0033
14	王雯	12.00	2.0033
15	李雅慧	12.00	2.0033
16	王心光	12.00	2.0033
17	敖春波	10.00	1.6694
18	何琦枫	10.00	1.6694
19	刘斌	10.00	1.6694
20	林静	10.00	1.6694
21	冯冲	10.00	1.6694
22	奚燕	10.00	1.6694
23	林庆龙	10.00	1.6694
24	黄魏	10.00	1.6694
25	丁康	8.00	1.3356
26	徐腾云	8.00	1.3356
27	沈张欢	8.00	1.3356
28	张雪卫	8.00	1.3356
29	俞林斌	8.00	1.3356
30	孙玲	5.00	0.8347
31	赵雪芬	5.00	0.8347
32	虞杨阳	4.00	0.6678
33	李琳琳	4.00	0.6678
34	盛利红	4.00	0.6678
35	宋文恒	4.00	0.6678
36	林巧燕	3.00	0.5008
37	戴伟华	3.00	0.5008
38	曾智	2.00	0.3339

序号	姓名/名称	出资额（万元）	出资比例（%）
39	沈兰	2.00	0.3339
40	黄慕雄	1.00	0.1669
41	杭州骏哲企业管理有限公司	0.90	0.1503
合计		599.00	100.00

1.4.1. 杭州瀚理企业管理合伙企业（有限合伙）的出资人及出资情况如下：

序号	姓名/名称	出资额（万元）	比例（%）
1	杨永耀	10.00	20.3666
2	祝如生	5.00	10.1833
3	丁佳	5.00	10.1833
4	应漂	5.00	10.1833
5	陈佳伟	5.00	10.1833
6	汤先驰	5.00	10.1833
7	梁志军	5.00	10.1833
8	何红宇	4.00	8.1466
9	袁超	2.00	4.0733
10	杨振伟	2.00	4.0733
11	鲁中伦	1.00	2.0367
12	杭州骏哲企业管理有限公司	0.10	0.2037
合计		49.10	100.00

1.4.1.1. 杭州骏哲企业管理有限公司的出资人及出资情况详见 1.2.1.1。

1.4.2. 杭州骏哲企业管理有限公司的出资人及出资情况详见 1.2.1.1。

1.5. 杭州瀚辉企业管理合伙企业（有限合伙）的出资人及出资情况如下：

序号	姓名/名称	出资额（万元）	出资比例（%）
1	张伯立	50.00	10.6952
2	金红达	47.00	10.0535
3	杭州瀚曜企业管理合伙企业（有限合伙）	44.10	9.4332
4	曾智	35.80	7.6578
5	赵鸿鸣	24.00	5.1337
6	金秀军	20.00	4.2781

序号	姓名/名称	出资额（万元）	出资比例（%）
7	戴伟华	17.00	3.6364
8	孙建彬	16.00	3.4225
9	杨艳宁	15.00	3.2086
10	李国华	12.00	2.5668
11	张伟	12.00	2.5668
12	苟茂华	11.00	2.3529
13	鲁永平	10.00	2.1390
14	陈征兵	10.00	2.1390
15	邵建军	10.00	2.1390
16	徐路明	10.00	2.1390
17	周俊	8.00	1.7112
18	丁强	8.00	1.7112
19	沈巍	8.00	1.7112
20	陶海波	8.00	1.7112
21	付炜炜	8.00	1.7112
22	方再利	8.00	1.7112
23	郑伟俊	6.20	1.3262
24	龚乙珂	6.00	1.2834
25	沈玲	6.00	1.2834
26	范淑芳	6.00	1.2834
27	郑国平	6.00	1.2834
28	王华	6.00	1.2834
29	郭小萍	5.00	1.0695
30	陈雅丹	5.00	1.0695
31	贺国君	5.00	1.0695
32	陈命强	4.00	0.8556
33	郭雪峰	4.00	0.8556
34	杨劲松	3.00	0.6417
35	翟长巧	3.00	0.6417
36	周俊杰	3.00	0.6417
37	刘浩志	3.00	0.6417
38	熊国栋	2.50	0.5348

序号	姓名/名称	出资额（万元）	出资比例（%）
39	李步沛	1.00	0.2139
40	杭州骏哲企业管理有限公司	0.90	0.1925
合计		467.50	100.00

1.5.1. 杭州瀚曜企业管理合伙企业（有限合伙）的出资人及出资情况如下：

序号	姓名/名称	出资额（万元）	出资比例（%）
1	赵鸿鸣	9.00	20.4082
2	方德富	6.00	13.6054
3	孙瑞桢	3.00	6.8027
4	廖作彦	2.00	4.5351
5	任宏卿	2.00	4.5351
6	汤贇	2.00	4.5351
7	祝小成	2.00	4.5351
8	沈寅杰	2.00	4.5351
9	张磊磊	2.00	4.5351
10	熊建斌	2.00	4.5351
11	冯锋	2.00	4.5351
12	何东	2.00	4.5351
13	洪帅	2.00	4.5351
14	韩江	2.00	4.5351
15	韩会娟	2.00	4.5351
16	徐岳能	2.00	4.5351
17	杭州骏哲企业管理有限公司	0.10	0.2268
合计		44.10	100.00

1.5.1.1. 杭州骏哲企业管理有限公司的出资人及出资情况详见 1.2.1.1。

1.5.2. 杭州骏哲企业管理有限公司的出资人及出资情况详见 1.2.1.1。

1.6. 杭州骏哲企业管理有限公司的出资人及出资情况详见 1.2.1.1。

2. 浙江正泰电器股份有限公司（境内上市公司）

3. 宁波云吟企业管理合伙企业（有限合伙）的出资人及出资情况如下：

序号	姓名/名称	出资额（万元）	比例（%）
1	褚健	99.90	77.1429
2	褚敏	29.50	22.7799
3	杭州闻丘企业管理有限公司	0.10	0.0772
合计		129.50	100.00

3.1. 杭州闻丘企业管理有限公司的出资人及出资情况详见 1.1.1.1.1。

4. 杭州智格企业管理合伙企业（有限合伙）的出资人及出资情况如下：

序号	姓名/名称	出资额（万元）	比例（%）
1	杭州众格企业管理合伙企业（有限合伙）	301.6338	18.3312
2	王建军	255.5455	15.5303
3	杭州城格企业管理合伙企业（有限合伙）	236.0793	14.3473
4	章如峰	149.5029	9.0858
5	张伯立	113.00	6.8674
6	赵鸿鸣	101.8091	6.1873
7	徐震辉	57.1136	3.4710
8	杨成	55.8182	3.3922
9	张伟	50.3857	3.0621
10	方芳	42.0782	2.5572
11	邢水泉	40.2727	2.4475
12	王玉辛	33.1068	2.0120
13	陈孝春	28.9091	1.7569
14	贺国君	27.00	1.6409
15	金红达	26.6317	1.6185
16	吴昊旻	26.3409	1.6008
17	杨劲松	19.6636	1.1950
18	曾智	17.00	1.0331
19	邵庆	16.00	0.9724
20	祁照阁	15.5727	0.9464

序号	姓名/名称	出资额（万元）	比例（%）
21	俞煜	12.90	0.7840
22	王心光	10.00	0.6077
23	郑伟俊	9.00	0.5470
24	杭州燊禾企业管理有限公司	0.10	0.0061
合计		1,645.4638	100.00

4.1. 杭州众格企业管理合伙企业（有限合伙）的出资人及出资情况如下：

序号	姓名/名称	出资额（万元）	出资比例（%）
1	章全	112.6789	37.3562
2	郭小萍	54.7643	18.1559
3	李健生	16.5909	5.5003
4	顾昊	12.2919	4.0751
5	刘卫红	8.50	2.8180
6	沈斌	8.00	2.6522
7	盛利红	8.00	2.6522
8	赵鸿鸣	6.4909	2.1519
9	周俊杰	5.50	1.8234
10	王少华	5.00	1.6576
11	余素	5.00	1.6576
12	张志刚	4.50	1.4919
13	刘浩志	4.00	1.3261
14	朱敏	3.50	1.1603
15	徐震辉	3.00	0.9946
16	江柯	3.00	0.9946
17	周爱萍	3.00	0.9946
18	陈平锋	3.00	0.9946
19	李步沛	3.00	0.9946
20	黄少泽	3.00	0.9946
21	徐梦	3.00	0.9946
22	曹辉	3.00	0.9946
23	张静	2.8182	0.9343
24	熊国栋	2.50	0.8288

序号	姓名/名称	出资额（万元）	出资比例（%）
25	王海峰	2.00	0.6631
26	孙福林	2.00	0.6631
27	丁康	2.00	0.6631
28	朱皓	2.00	0.6631
29	陈孝春	2.00	0.6631
30	方超	1.50	0.4973
31	张晓强	1.40	0.4641
32	宋文恒	1.2987	0.4306
33	金红达	1.00	0.3315
34	张伟	1.00	0.3315
35	莫王忠	0.40	0.1326
36	王伟	0.40	0.1326
37	李祖状	0.40	0.1326
38	杭州燊禾企业管理有限公司	0.10	0.0332
合计		301.6338	100.00

4.1.1. 杭州燊禾企业管理有限公司的出资人及出资情况如下：

序号	姓名/名称	出资额（万元）	比例（%）
1	林静	6.50	65.00
2	余素	3.50	35.00
合计		10.00	100.00

4.2. 杭州城格企业管理合伙企业（有限合伙）的出资人及出资情况如下：

序号	姓名/名称	出资额（万元）	出资比例（%）
1	赵鸿鸣	49.6364	21.0253
2	王好忠	18.1818	7.7016
3	马晓杭	16.1637	6.8467
4	李国华	10.00	4.2359
5	徐震辉	9.50	4.0241
6	李雅慧	9.00	3.8123
7	姜雪明	8.50	3.6005
8	郭雪峰	7.7273	3.2732

序号	姓名/名称	出资额（万元）	出资比例（%）
9	曾智	7.5745	3.2085
10	鲁永平	7.50	3.1769
11	胡洪良	6.1455	2.6032
12	苟茂华	6.00	2.5415
13	杨艳宁	5.50	2.3297
14	郭永红	5.3772	2.2777
15	金煜春	5.00	2.1179
16	杜恺韻	5.00	2.1179
17	翟长巧	5.00	2.1179
18	任璐	5.00	2.1179
19	傅依娜	5.00	2.1179
20	孙建彬	5.00	2.1179
21	陈命强	5.00	2.1179
22	沈兰	3.0728	1.3016
23	张合纯	3.0728	1.3016
24	林庆龙	3.00	1.2708
25	郑伟俊	2.80	1.1860
26	顾烨	2.7273	1.1552
27	晋利辉	2.50	1.0590
28	方艳波	2.50	1.0590
29	陈征兵	2.50	1.0590
30	姜军	2.50	1.0590
31	蒙玉兰	2.50	1.0590
32	敖春波	2.50	1.0590
33	赵雪芬	2.00	0.8472
34	何琦枫	1.00	0.4236
35	周俊杰	1.00	0.4236
36	徐路明	0.50	0.2118
37	杭州燊禾企业管理有限公司	0.10	0.0424
合计		236.0793	100.00

4.2.1. 杭州燊禾企业管理有限公司的出资人及出资情况详见 4.1.1。

4.3. 杭州桑禾企业管理有限公司的出资人及出资情况详见 4.1.1。

5. 杭州富格企业管理合伙企业（有限合伙）的出资人及出资情况如下：

序号	姓名/名称	出资额（万元）	比例（%）
1	浙江省二轻集团有限责任公司	20,597.6960	99.9951
2	浙江杰尚投资管理有限公司	1.00	0.0049
合计		20,598.6960	100.00

5.1. 浙江省二轻集团有限责任公司的出资人及出资情况如下：

序号	姓名/名称	出资额（万元）	比例（%）
1	浙江省手工业合作社联合社	100,000.00	100.00
合计		100,000.00	100.00

5.1.1. 浙江省手工业合作社联合社的出资人及出资情况如下：

序号	姓名/名称	出资额（万元）	比例（%）
1	浙江省二轻工业总公司	10,235.00	100.00
合计		10,235.00	100.00

5.2. 浙江杰尚投资管理有限公司的出资人及出资情况如下：

序号	姓名/名称	出资额（万元）	比例（%）
1	浙江广杰投资管理有限公司	1,900.00	95.00
2	浙江省二轻集团有限责任公司	100.00	5.00
合计		2,000.00	100.00

5.2.1. 浙江广杰投资管理有限公司的出资人及出资情况如下：

序号	姓名/名称	出资额（万元）	比例（%）
1	浙江省二轻集团有限责任公司	20,000.00	100.00
合计		20,000.00	100.00

5.2.1.1. 浙江省二轻集团有限责任公司的出资人及出资情况详见 5.1。

5.2.2. 浙江省二轻集团有限责任公司的出资人及出资情况详见 5.1。

6. 温州云扬创业投资基金合伙企业（有限合伙）的出资人及出资情况如下：

序号	姓名/名称	出资额（万元）	比例（%）
1	宁波申洲实业有限公司	14,900.00	44.7447
2	刘世娟	4,000.00	12.0120
3	申屠林龙	3,000.00	9.0090
4	施学东	3,000.00	9.0090
5	沈幼生	2,400.00	7.2072
6	王晓明	2,100.00	6.3063
7	尹美娟	1,800.00	5.4054
8	申屠为民	900.00	2.7027
9	何岚	900.00	2.7027
10	杭州风信子私募基金管理有限公司	300.00	0.9009
合计		33,300.00	100.00

6.1. 宁波申洲实业有限公司的出资人及出资情况如下：

序号	姓名/名称	出资额（万元）	比例（%）
1	宁波申洲置业有限公司	18,000.00	100.00
合计		18,000.00	100.00

6.1.1. 宁波申洲置业有限公司的出资人及出资情况如下：

序号	姓名/名称	出资额（万元）	比例（%）
1	马建荣	2,455.40	80.00
2	申愈自新（宁波）投资有限公司	613.85	20.00
合计		3,069.25	100.00

6.1.1.1. 申愈自新（宁波）投资有限公司的出资人及出资情况如下：

序号	姓名/名称	出资额（万元）	比例（%）
1	马建荣	9,000.00	90.00
2	黄关林	1,000.00	10.00
合计		10,000.00	100.00

6.2. 杭州风信子私募基金管理有限公司的出资人及出资情况如下：

序号	姓名/名称	出资额（万元）	比例（%）
1	施学东	600.00	57.1429
2	温州丰典企业管理合伙企业（有限合伙）	450.00	42.8571
合计		1,050.00	100.00

6.2.1. 温州丰典企业管理合伙企业（有限合伙）的出资人及出资情况如下：

序号	姓名/名称	出资额（万元）	比例（%）
1	徐江均	450.00	90.00
2	周维军	50.00	10.00
合计		500.00	100.00

7. 温州云启创业投资基金合伙企业（有限合伙）的出资人及出资情况如下：

序号	姓名/名称	出资额（万元）	比例（%）
1	刘世娟	507.90885	24.3952
2	郭勇	355.5172	17.0758
3	宁波鸿悦企业管理咨询合伙企业（有限合伙）	355.5172	17.0758
4	杨永湘	300.00	14.4092
5	任淑芹	228.7045	10.9848
6	王军斌	114.35225	5.4924
7	伞坤	100.00	4.8031
8	王菲	100.00	4.8031
9	杭州风信子私募基金管理有限公司	20.00	0.9606
合计		2,082.00	100.00

7.1. 宁波鸿悦企业管理咨询合伙企业（有限合伙）的出资人及出资情况如下：

序号	姓名/名称	出资额（万元）	比例（%）
1	周毅	800.00	80.00
2	相伟	200.00	20.00
合计		1,000.00	100.00

7.2. 杭州风信子私募基金管理有限公司的出资人及出资情况详见 6.2。

8. 中国互联网投资基金（有限合伙）系国有控股或管理主体（国有主体控制的产业基金等）。

9. 杭州泊晶股权投资有限公司的出资人及出资情况如下：

序号	姓名/名称	出资额（万元）	持股比例（%）
1	浙江大晶创业投资有限公司	3,000.00	100.00
合计		3,000.00	100.00

9.1. 浙江大晶创业投资有限公司的出资人及出资情况如下：

序号	姓名/名称	出资额（万元）	持股比例（%）
1	海南福瑞德企业咨询有限公司	4,872.4490	48.7245
2	海南饬行实业有限公司	3,086.7347	30.8673
3	杭州得银企业咨询有限公司	2,040.8163	20.4082
合计		10,000.00	100.00

9.1.1. 海南福瑞德企业咨询有限公司的出资人及出资情况如下：

序号	姓名/名称	出资额（万元）	持股比例（%）
1	陈鹏	4,500.00	60.00
2	施永	3,000.00	40.00
合计		7,500.00	100.00

9.1.2. 海南饬行实业有限公司的出资人及出资情况如下：

序号	姓名/名称	出资额（万元）	持股比例（%）
1	钟宁	1,000.00	100.00
合计		1,000.00	100.00

9.1.3. 杭州得银企业咨询有限公司的出资人及出资情况如下：

序号	姓名/名称	出资额（万元）	持股比例（%）
1	朱国英	100.00	100.00
合计		100.00	100.00

10. 杭州交通综合开发有限公司的出资人及出资情况如下：

序号	姓名/名称	出资额（万元）	持股比例（%）
1	杭州市交通投资集团有限公司	10,000.00	100.00
合计		10,000.00	100.00

10.1. 杭州市交通投资集团有限公司的出资人及出资情况如下：

序号	姓名/名称	出资额（万元）	持股比例（%）
1	杭州市人民政府国有资产监督管理委员会	213,831.338673	91.4468
2	浙江省财开集团有限公司	20,000.00	8.5532
合计		233,831.338673	100.00

10.1.1. 浙江省财开集团有限公司的出资人及出资情况如下：

序号	姓名/名称	出资额（万元）	持股比例（%）
1	浙江省财政厅	800,000.00	100.00
合计		800,000.00	100.00

11. 绍兴交通控股集团有限公司的出资人及出资情况如下：

序号	姓名/名称	出资额（万元）	持股比例（%）
1	绍兴市人民政府国有资产监督管理委员会	45,000.00	90.00
2	浙江省浙财社保股权管理有限公司	5,000.00	10.00
合计		50,000.00	100.00

11.1. 浙江省浙财社保股权管理有限公司的出资人及出资情况如下：

序号	姓名/名称	出资额（万元）	持股比例（%）
1	浙江省财开集团有限公司	50,000.00	100.00
合计		50,000.00	100.00

11.1.1. 浙江省财开集团有限公司的出资人及出资情况详见 10.1.1。

12. 台州市资产管理有限公司的出资人及出资情况如下：

序号	姓名/名称	出资额（万元）	持股比例（%）
1	台州市城市建设投资发展集团有限公司	30,000.00	100.00
合计		30,000.00	100.00

12.1. 台州市城市建设投资发展集团有限公司的出资人及出资情况如下：

序号	姓名/名称	出资额（万元）	持股比例（%）
1	台州市国有资本运营集团有限公司	104,000.00	80.00
2	台州市金融投资集团有限公司	26,000.00	20.00
合计		130,000.00	100.00

12.1.1. 台州市国有资本运营集团有限公司的出资人及出资情况如下：

序号	姓名/名称	出资额（万元）	持股比例（%）
1	台州市人民政府国有资产监督管理委员会	270,000.00	90.00
2	浙江省浙财社保股权管理有限公司	30,000.00	10.00
合计		300,000.00	100.00

12.1.1.1. 浙江省浙财社保股权管理有限公司的出资人及出资情况详见 11.1。

12.1.2. 台州市金融投资集团有限公司的出资人及出资情况如下：

序号	姓名/名称	出资额（万元）	持股比例（%）
1	台州市科创投资集团有限公司	600,000.00	100.00
合计		600,000.00	100.00

12.1.2.1. 台州市科创投资集团有限公司的出资人及出资情况如下：

序号	姓名/名称	出资额（万元）	持股比例（%）
1	台州市国有资本运营集团有限公司	600,000.00	100.00
合计		600,000.00	100.00

12.1.2.1.1. 台州市国有资本运营集团有限公司的出资人及出资情况详见 12.1.1。

13. 台州恒金城信创业投资合伙企业（有限合伙）的出资人及出资情况如下：

序号	姓名/名称	出资额（万元）	持股比例（%）
1	台州市社会事业发展集团有限公司	5,000.00	19.3949

2	杭州城投资本集团有限公司	4,500.00	17.4554
3	嘉兴联瓊接力创业投资合伙企业（有限合伙）	3,680.00	14.2746
4	黄山市城市投资管理有限公司	3,000.00	11.6369
5	富冶集团有限公司	2,000.00	7.7580
6	浙江一如文化艺术发展有限公司	1,000.00	3.8790
7	张晓芳	1,000.00	3.8790
8	杨遥	1,000.00	3.8790
9	包东群	1,000.00	3.8790
10	周文荣	600.00	2.3274
11	湖州供销集团有限公司	600.00	2.3274
12	应银仙	500.00	1.9395
13	金松乔	500.00	1.9395
14	吴红卫	500.00	1.9395
15	任向红	500.00	1.9395
16	杭州城投富鼎投资管理有限公司	400.00	1.5514
合计		25,780.00	100.00

13.1. 台州市社会事业发展集团有限公司的出资人及出资情况如下：

序号	姓名/名称	出资额（万元）	持股比例（%）
1	台州市国有资本运营集团有限公司	50,199.40	100.00
合计		50,199.40	100.00

13.1.1. 台州市国有资本运营集团有限公司的出资人及出资情况详见 12.1.1。

13.2. 杭州城投资本集团有限公司的出资人及出资情况如下：

序号	姓名/名称	出资额（万元）	持股比例（%）
1	杭州市城市建设投资集团有限公司	355,400.00	100.00
合计		355,400.00	100.00

13.2.1. 杭州市城市建设投资集团有限公司的出资人及出资情况如下：

序号	姓名/名称	出资额（万元）	持股比例（%）
1	杭州市人民政府	2,692,672.83	89.7558
2	浙江省财开集团有限公司	285,780.96	9.5260

3	国开发展基金有限公司	21,546.21	0.7182
合计		3,000,000.00	100.00

13.2.1.1. 浙江省财开集团有限公司的出资人及出资情况详见 10.1.1。

13.2.1.2. 国开发展基金有限公司的出资人及出资情况如下：

序号	姓名/名称	出资额（万元）	持股比例（%）
1	国家开发银行	5,000,000.00	100.00
合计		5,000,000.00	100.00

13.2.1.2.1. 国家开发银行的出资人及出资情况如下：

序号	姓名/名称	出资额（万元）	持股比例（%）
1	中华人民共和国财政部	15,390,799.9985	36.5362
2	中央汇金投资有限责任公司	14,609,200.0013	34.6807
3	梧桐树投资平台有限责任公司	11,453,695.5968	27.1899
4	全国社会保障基金理事会	671,140.9416	1.5932
合计		42,124,836.5382	100.00

13.2.1.2.1.1. 中央汇金投资有限责任公司的出资人及出资情况如下：

序号	姓名/名称	出资额（万元）	持股比例（%）
1	中国投资有限责任公司	82,820,862.72	100.00
合计		82,820,862.72	100.00

13.2.1.2.1.1.1. 中国投资有限责任公司的出资人及出资情况如下：

序号	姓名/名称	出资额（万元）	持股比例（%）
1	国务院	155,000,000	100.00
合计		155,000,000	100.00

13.2.1.2.1.2. 梧桐树投资平台有限责任公司的出资人及出资情况如下：

序号	姓名/名称	出资额（万元）	持股比例（%）
1	国家外汇管理局中央外汇业务中心	50.00	100.00
合计		50.00	100.00

13.3. 嘉兴联瓊接力创业投资合伙企业（有限合伙）的出资人及出资情况如下：

序号	姓名/名称	出资额（万元）	持股比例（%）
1	浙江自贸区财金海洋私募基金管理有限公司	5,000	20.6101
2	海宁市转型升级产业基金有限公司	4,000	16.4880
3	台州市科投领创股权投资合伙企业（有限合伙）	3,500	14.4270
4	金华市金飞人才科创投资合伙企业（有限合伙）	3,000	12.3660
5	海宁市实业产业投资集团有限公司	2,000	8.2440
6	龙游县产业基金有限公司	2,000	8.2440
7	衢州信安众合股权投资基金合伙企业（有限合伙）	2,000	8.2440
8	青田县芝田股权投资合伙企业（有限合伙）	1,500	6.1830
9	浙江丽数股权投资有限公司	1,000	4.1220
10	博道新瓊私募基金管理（苏州）有限公司	130	0.5359
11	浙江金联产融服务有限公司	130	0.5359
合计		24,260	100.00

13.3.1. 浙江自贸区财金海洋私募基金管理有限公司的出资人及出资情况如下：

序号	姓名/名称	出资额（万元）	持股比例（%）
1	舟山市财金投资控股有限公司	1,000	100.00
合计		1,000	100.00

13.3.1.1. 舟山市财金投资控股有限公司的出资人及出资情况如下：

序号	姓名/名称	出资额（万元）	持股比例（%）
1	舟山市财政局（舟山市国有资产监督管理委员会）	749,221	96.15
2	浙江省浙财社保股权管理有限公司	30,000	3.85
合计		779,221	100.00

13.3.1.1.1. 浙江省浙财社保股权管理有限公司的出资人及出资情况详见 12.1.1.1。

13.3.2. 海宁市转型升级产业基金有限公司的出资人及出资情况如下：

序号	姓名/名称	出资额（万元）	持股比例（%）
1	海宁市资产经营公司	50,000	100.00
合计		50,000	100.00

13.3.2.1. 海宁市资产经营公司的出资人及出资情况如下：

序号	姓名/名称	出资额（万元）	持股比例（%）
1	海宁市国有资本投资运营有限公司	200,000	100.00
合计		200,000	100.00

13.3.2.1.1. 海宁市国有资本投资运营有限公司的出资人及出资情况如下：

序号	姓名/名称	出资额（万元）	持股比例（%）
1	海宁市财政局（海宁市人民政府国有资产监督管理办公室）	270,000	90.00
2	浙江省浙财社保股权管理有限公司	30,000	10.00
合计		300,000	100.00

13.3.2.1.1.1. 浙江省浙财社保股权管理有限公司的出资人及出资情况详见 12.1.1.1。

13.3.3. 台州市科投领创股权投资合伙企业（有限合伙）的出资人及出资情况如下：

序号	姓名/名称	出资额（万元）	持股比例（%）
1	台州市金投股权投资有限公司	300,000	99.9667
2	台州市金投创跃股权投资有限公司	100	0.0333
合计		300,100	100.00

13.3.3.1. 台州市金投股权投资有限公司的出资人及出资情况如下：

序号	姓名/名称	出资额（万元）	持股比例（%）
1	台州市金融投资集团有限公司	200,000	100.00
合计		200,000	100.00

13.3.3.1.1. 台州市金融投资集团有限公司的出资人及出资情况详见 12.1.2。

13.3.3.2. 台州市金投创跃股权投资有限公司的出资人及出资情况如下：

序号	姓名/名称	出资额（万元）	持股比例（%）
1	台州市金融投资集团有限公司	20,000	100.00
合计		20,000	100.00

13.3.3.2.1. 台州市金融投资集团有限公司的出资人及出资情况详见 12.1.2。

13.3.4. 金华市金飞人才科创投资合伙企业（有限合伙）的出资人及出资情况如下：

序号	姓名/名称	出资额（万元）	持股比例（%）
1	金华市金投集团有限公司	29,970	99.90
2	金华市创新投资发展有限公司	30	0.10
合计		30,000	100.00

13.3.4.1. 金华市金投集团有限公司的出资人及出资情况如下：

序号	姓名/名称	出资额（万元）	持股比例（%）
1	金华市创新投资集团有限公司	180,000	100.00
合计		180,000	100.00

13.3.4.1.1. 金华市创新投资集团有限公司的出资人及出资情况如下：

序号	姓名/名称	出资额（万元）	持股比例（%）
1	金华市人民政府国有资产监督管理委员会	168,500	93.6111
2	浙江省浙财社保股权管理有限公司	11,500	6.3889
合计		180,000	100.00

13.3.4.1.1.1. 浙江省浙财社保股权管理有限公司的出资人及出资情况详见12.1.1.1。

13.3.4.2. 金华市创新投资发展有限公司的出资人及出资情况如下：

序号	姓名/名称	出资额（万元）	持股比例（%）
1	金华市国控资产管理有限公司	700	46.6667
2	浙江普华天勤股权投资管理有限公司	620	41.3333
3	金华致馨信息咨询服务合伙企业（有限合伙）	180	12.00
合计		1,500	100.00

13.3.4.2.1. 金华市国控资产管理有限公司的出资人及出资情况如下：

序号	姓名/名称	出资额（万元）	持股比例（%）
1	金华市创新投资集团有限公司	20,000	100.00
合计		20,000	100.00

13.3.4.2.1.1. 金华市创新投资集团有限公司的出资人及出资情况详见 13.3.4.1.1。

13.3.4.2.2. 浙江普华天勤股权投资管理有限公司的出资人及出资情况如下：

序号	姓名/名称	出资额（万元）	持股比例（%）
1	沈琴华	7,200	72.00
2	杭州普华恒创投资合伙企业（有限合伙）	2,800	28.00
合计		10,000	100.00

13.3.4.2.2.1. 杭州普华恒创投资合伙企业（有限合伙）的出资人及出资情况如下：

序号	姓名/名称	出资额（万元）	持股比例（%）
1	许燕培	2,400	85.7143
2	沈琴华	400	14.2857
合计		2,8000	100.00

13.3.4.2.3. 金华致馨信息咨询服务合伙企业（有限合伙）的出资人及出资情况如下：

序号	姓名/名称	出资额（万元）	持股比例（%）
1	应静	130	72.2222
2	沈琴华	50	27.7778
合计		180	100.00

13.3.5. 海宁市实业产业投资集团有限公司的出资人及出资情况如下：

序号	姓名/名称	出资额（万元）	持股比例（%）
1	海宁市实业投资集团有限公司	4,500	100.00
合计		4,500	100.00

13.3.5.1. 海宁市实业投资集团有限公司的出资人及出资情况如下：

序号	姓名/名称	出资额（万元）	持股比例（%）
1	海宁市实业控股集团有限公司	30,000	100.00
合计		30,000	100.00

13.3.5.1.1. 海宁市实业控股集团有限公司的出资人及出资情况如下：

序号	姓名/名称	出资额（万元）	持股比例（%）
----	-------	---------	---------

1	海宁市国有资本投资运营有限公司	50,000	100.00
合计		50,000	100.00

13.3.5.1.1.1. 海宁市国有资本投资运营有限公司的出资人及出资情况详见13.3.2.1.1。

13.3.6. 龙游县产业基金有限公司的出资人及出资情况如下：

序号	姓名/名称	出资额（万元）	持股比例（%）
1	龙游县汇龙投资发展有限公司	60,000	100.00
合计		60,000	100.00

13.3.6.1. 龙游县汇龙投资发展有限公司的出资人及出资情况如下：

序号	姓名/名称	出资额（万元）	持股比例（%）
1	龙游县奔富控股有限公司	30,000	100.00
合计		30,000	100.00

13.3.6.1.1. 龙游县奔富控股有限公司的出资人及出资情况如下：

序号	姓名/名称	出资额（万元）	持股比例（%）
1	龙游县国有资本投资集团有限公司	20,000	100.00
合计		20,000	100.00

13.3.6.1.1.1. 龙游县国有资本投资集团有限公司的出资人及出资情况如下：

序号	姓名/名称	出资额（万元）	持股比例（%）
1	龙游县人民政府国有资产监督管理办公室	10,000	100.00
合计		10,000	100.00

13.3.7. 衢州信安众合股权投资基金合伙企业（有限合伙）的出资人及出资情况如下：

序号	姓名/名称	出资额（万元）	持股比例（%）
1	衢州控股集团有限公司	250,000	24.9975
2	衢州市国有资本运营有限公司	250,000	24.9975
3	衢州市城市建设投资集团有限公司	200,000	19.9980
4	衢州市衢通发展集团有限公司	200,000	19.9980
5	衢州市大花园建设投资发展集团有限公司	100,000	9.9990

6	衢州市国资信安资本管理有限公司	100	0.0100
合计		1,000,100	100.00

13.3.7.1. 衢州控股集团有限公司的出资人及出资情况如下：

序号	姓名/名称	出资额（万元）	持股比例（%）
1	衢州市产业投资控股集团有限公司	200,000	100.00
合计		200,000	100.00

13.3.7.1.1. 衢州市产业投资控股集团有限公司的出资人及出资情况如下：

序号	姓名/名称	出资额（万元）	持股比例（%）
1	衢州市人民政府国有资产监督管理委员会	200,000	100.00
合计		200,000	100.00

13.3.7.2. 衢州市国有资本运营有限公司的出资人及出资情况如下：

序号	姓名/名称	出资额（万元）	持股比例（%）
1	衢州市国资控股集团有限公司	501,930.9376	98.1735
2	浙江省浙财社保股权管理有限公司	9,338.5	1.8265
合计		511,269.4376	100.00

13.3.7.2.1. 衢州市国资控股集团有限公司的出资人及出资情况如下：

序号	姓名/名称	出资额（万元）	持股比例（%）
1	衢州市人民政府国有资产监督管理委员会	100,000	100.00
合计		100,000	100.00

13.3.7.2.2. 浙江省浙财社保股权管理有限公司的出资人及出资情况详见 12.1.1.1。

13.3.7.3. 衢州市城市建设投资集团有限公司的出资人及出资情况如下：

序号	姓名/名称	出资额（万元）	持股比例（%）
1	衢州市城市投资发展集团有限公司	113,963.9	94.4940
2	工银金融资产投资有限公司	6,640.49	5.5060
合计		120,604.39	100.00

13.3.7.3.1. 衢州市城市投资发展集团有限公司的出资人及出资情况如下：

序号	姓名/名称	出资额（万元）	持股比例（%）
----	-------	---------	---------

1	衢州城市发展控股集团有限公司	102,000	51.00
2	衢州控股集团有限公司	98,000	49.00
合计		200,000	100.00

13.3.7.3.1.1. 衢州城市发展控股集团有限公司的出资人及出资情况如下：

序号	姓名/名称	出资额（万元）	持股比例（%）
1	衢州市国有资本运营有限公司	102,000	51.00
2	衢州市人民政府国有资产监督管理委员会	98,000	49.00
合计		200,000	100.00

13.3.7.3.1.1.1. 衢州市国有资本运营有限公司的出资人及出资情况详见 13.3.7.2。

13.3.7.3.1.2. 衢州控股集团有限公司的出资人及出资情况详见 13.3.7.1。

13.3.7.3.2. 工银金融资产投资有限公司的出资人及出资情况如下：

序号	姓名/名称	出资额（万元）	持股比例（%）
1	中国工商银行股份有限公司	2,700,000	100.00
合计		2,700,000	100.00

13.3.7.4. 衢州市衢通发展集团有限公司的出资人及出资情况如下：

序号	姓名/名称	出资额（万元）	持股比例（%）
1	衢州衢通控股集团有限公司	200,000	100.00
合计		200,000	100.00

13.3.7.4.1. 衢州市衢通控股集团有限公司的出资人及出资情况如下：

序号	姓名/名称	出资额（万元）	持股比例（%）
1	衢州市国有资本运营有限公司	51,000	51.00
2	衢州控股集团有限公司	49,000	49.00
合计		100,000	100.00

13.3.7.4.1.1. 衢州市国有资本运营有限公司的出资人及出资情况详见 13.3.7.2。

13.3.7.4.1.2. 衢州控股集团有限公司的出资人及出资情况详见 13.3.7.1。

13.3.7.5. 衢州市大花园建设投资发展集团有限公司的出资人及出资情况如下：

序号	姓名/名称	出资额（万元）	持股比例（%）
1	衢州大花园控股集团有限公司	153,000	51.00
2	衢州控股集团有限公司	147,000	49.00
合计		300,000	100.00

13.3.7.5.1. 衢州大花园控股集团有限公司的出资人及出资情况如下：

序号	姓名/名称	出资额（万元）	持股比例（%）
1	衢州市国有资本运营有限公司	153,000	51.00
2	衢州市人民政府国有资产监督管理委员会	147,000	49.00
合计		300,000	100.00

13.3.7.5.1.1. 衢州市国有资本运营有限公司的出资人及出资情况详见 13.3.7.2。

13.3.7.5.1.2. 衢州控股集团有限公司的出资人及出资情况详见 13.3.7.1。

13.3.7.5.2. 衢州控股集团有限公司的出资人及出资情况详见 13.3.7.1。

13.3.7.6. 衢州市国资信安资本管理有限公司的出资人及出资情况如下：

序号	姓名/名称	出资额（万元）	持股比例（%）
1	衢州市金源控股集团有限公司	1,000	100.00
合计		1,000	100.00

13.3.7.6.1. 衢州市金源控股集团有限公司的出资人及出资情况如下：

序号	姓名/名称	出资额（万元）	持股比例（%）
1	衢州控股集团有限公司	160,000	56.49
2	衢州市大花园建设投资发展集团有限公司	123,235.970968	43.51
合计		283,235.970968	100.00

13.3.7.6.1.1. 衢州控股集团有限公司的出资人及出资情况详见 13.3.7.1。

13.3.7.6.1.2. 衢州市大花园建设投资发展集团有限公司的出资人及出资情况详见 13.3.7.5。

13.3.8. 青田县芝田股权投资合伙企业（有限合伙）的出资人及出资情况如下：

序号	姓名/名称	出资额（万元）	持股比例（%）
1	青田县国有资产控股集团有限公司	60,060	20.00

2	浙江青田侨乡进口商品城集团有限公司	30,030	10.00
3	青田县温溪江滨建设发展有限公司	30,030	10.00
4	青田经济开发区投资发展有限公司	30,030	10.00
5	青田县水利发展投资有限公司	30,030	10.00
6	青田县农业旅游发展投资有限公司	30,030	10.00
7	青田县青富股权投资有限公司	30,030	10.00
8	青田县城市发展投资有限公司	30,030	10.00
9	青田县交通发展投资有限公司	30,030	10.00
合计		300,300	100.00

13.3.8.1. 青田县国有资产控股集团有限公司的出资人及出资情况如下：

序号	姓名/名称	出资额（万元）	持股比例（%）
1	青田县青控国有资本投资运营有限公司	67,510	100.00
合计		67,510	100.00

13.3.8.1.1. 青田县青控国有资本投资运营有限公司的出资人及出资情况如下：

序号	姓名/名称	出资额（万元）	持股比例（%）
1	青田县财政局	100,000	100.00
合计		100,000	100.00

13.3.8.2. 浙江青田侨乡进口商品城集团有限公司的出资人及出资情况如下：

序号	姓名/名称	出资额（万元）	持股比例（%）
1	青田县青控产投创业投资有限公司	35,000	100.00
合计		35,000	100.00

13.3.8.2.1. 青田县青控产投创业投资有限公司的出资人及出资情况如下：

序号	姓名/名称	出资额（万元）	持股比例（%）
1	青田县财政局	20,000	100.00
合计		20,000	100.00

13.3.8.3. 青田县温溪江滨建设发展有限公司的出资人及出资情况如下：

序号	姓名/名称	出资额（万元）	持股比例（%）
1	青田县农业旅游发展投资有限公司	30,000	100.00

合计	30,000	100.00
----	--------	--------

13.3.8.3.1. 青田县农业旅游发展投资有限公司的出资人及出资情况如下：

序号	姓名/名称	出资额（万元）	持股比例（%）
1	青田经济开发区投资发展有限公司	50,000	100.00
合计		50,000	100.00

13.3.8.3.1.1. 青田经济开发区投资发展有限公司的出资人及出资情况如下：

序号	姓名/名称	出资额（万元）	持股比例（%）
1	青田县财政局	25,500	51.00
2	青田县青控国有资本投资运营有限公司	24,500	49.00
合计		50,000	100.00

13.3.8.3.1.1.1. 青田县青控国有资本投资运营有限公司的出资人及出资情况
13.3.8.1.1。

13.3.8.4. 青田经济开发区投资发展有限公司的出资人及出资情况详见
13.3.8.3.1.1。

13.3.8.5. 青田县水利发展投资有限公司的出资人及出资情况如下：

序号	姓名/名称	出资额（万元）	持股比例（%）
1	青田县交通发展投资有限公司	24,500	100.00
合计		24,500	100.00

13.3.8.5.1. 青田县交通发展投资有限公司的出资人及出资情况如下：

序号	姓名/名称	出资额（万元）	持股比例（%）
1	青田县国有资产控股集团有限公司	43,500	100.00
合计		43,500	100.00

13.3.8.5.1.1. 青田县国有资产控股集团有限公司的出资人及出资情况如下：

序号	姓名/名称	出资额（万元）	持股比例（%）
1	青田县青控国有资本投资运营有限公司	67,510	100.00
合计		67,510	100.00

13.3.8.5.1.1.1. 青田县青控国有资本投资运营有限公司的出资人及出资情况详见

13.3.8.1.1。

13.3.8.6. 青田县农业旅游发展投资有限公司的出资人及出资情况详见 13.3.8.3.1。

13.3.8.7. 青田县青富股权投资有限公司的出资人及出资情况如下：

序号	姓名/名称	出资额（万元）	持股比例（%）
1	青田县青控创新资本投资有限公司	4,950	99.00
2	青田县金富股权投资有限公司	50	1.00
合计		5,000	100.00

13.3.8.7.1. 青田县青控创新资本投资有限公司的出资人及出资情况如下：

序号	姓名/名称	出资额（万元）	持股比例（%）
1	青田县青控产投创业投资有限公司	10,000	100.00
合计		10,000	100.00

13.3.8.7.1.1. 青田县青控产投创业投资有限公司的出资人及出资情况详见 13.3.8.2.1。

13.3.8.7.2. 青田县金富股权投资有限公司的出资人及出资情况如下：

序号	姓名/名称	出资额（万元）	持股比例（%）
1	青田县青控创新资本投资有限公司	100	100.00
合计		100	100.00

13.3.8.7.2.1. 青田县青控创新资本投资有限公司的出资人及出资情况详见 13.3.8.7.1。

13.3.8.8. 青田县城市发展投资有限公司的出资人及出资情况如下：

序号	姓名/名称	出资额（万元）	持股比例（%）
1	青田县国有资产控股集团有限公司	37,510	100.00
合计		37,510	100.00

13.3.8.8.1. 青田县国有资产控股集团有限公司的出资人及出资情况情况 13.3.8.5.1.1。

13.3.8.9. 青田县交通发展投资有限公司的出资人及出资情况详见 13.3.8.5.1。

13.3.9. 浙江丽数股权投资有限公司的出资人及出资情况如下：

序号	姓名/名称	出资额（万元）	持股比例（%）
1	丽水数发超市产业服务有限公司	10,000	100.00
合计		10,000	100.00

13.3.9.1. 丽水数发超市产业服务有限公司的出资人及出资情况如下：

序号	姓名/名称	出资额（万元）	持股比例（%）
1	丽水市产业投资发展集团有限公司	30,000	100.00
合计		30,000	100.00

13.3.9.1.1. 丽水市产业投资发展集团有限公司的出资人及出资情况如下：

序号	姓名/名称	出资额（万元）	持股比例（%）
1	丽水市丽投控股有限公司	150,000	100.00
合计		150,000	100.00

13.3.9.1.1.1. 丽水市丽投控股有限公司的出资人及出资情况如下：

序号	姓名/名称	出资额（万元）	持股比例（%）
1	丽水市国有资本运营有限公司	100,000	100.00
合计		100,000	100.00

13.3.9.1.1.1.1. 丽水市国有资本运营有限公司的出资人及出资情况如下：

序号	姓名/名称	出资额（万元）	持股比例（%）
1	丽水市人民政府国有资产监督管理委员会	150,000	100.00
合计		150,000	100.00

13.3.10. 博道新瓊私募基金管理（苏州）有限公司的出资人及出资情况如下：

序号	姓名/名称	出资额（万元）	持股比例（%）
1	厦门淳德投资合伙企业（有限合伙）	750	50.00
2	厦门谨勤投资合伙企业（有限合伙）	375	25.00
3	福建循道投资有限公司	375	25.00
合计		15,000	100.00

13.3.10.1. 厦门淳德投资合伙企业（有限合伙）的出资人及出资情况如下：

序号	姓名/名称	出资额（万元）	持股比例（%）
1	姚伟烽	286	47.6667
2	刘佳伟	156	26.00
3	杨宏图	150	25.00
4	厦门明德博智管理咨询有限公司	8	1.3333
合计		600	100.00

13.3.10.1.1. 厦门明德博智管理咨询有限公司的出资人及出资情况如下：

序号	姓名/名称	出资额（万元）	持股比例（%）
1	姚伟烽	8	80.00
2	刘佳伟	2	20.00
合计		10	100.00

13.3.10.2. 厦门谨勤投资合伙企业（有限合伙）的出资人及出资情况如下：

序号	姓名/名称	出资额（万元）	持股比例（%）
1	姚伟烽	258	43.00
2	杨宏图	194	32.3333
3	刘佳伟	138	23.00
4	厦门丘山崇成管理咨询有限公司	10	1.6667
合计		600	100.00

13.3.10.2.1. 厦门丘山崇成管理咨询有限公司的出资人及出资情况如下：

序号	姓名/名称	出资额（万元）	持股比例（%）
1	杨宏图	8	80.00
2	刘佳伟	2	20.00
合计		10	100.00

13.3.10.3. 福建循道投资有限公司的出资人及出资情况如下：

序号	姓名/名称	出资额（万元）	持股比例（%）
1	洪杰	4,700	94.00
2	刘春英	300	6.00
合计		5,000	100.00

13.3.11. 浙江金联产融服务有限公司的出资人及出资情况如下：

序号	姓名/名称	出资额（万元）	持股比例（%）
1	浙江股权服务集团有限公司	1,750	35.00
2	浙江省创新产业私募基金管理有限公司	1,700	34.00
3	平阳金联产融企业管理合伙企业（有限合伙）	800	16.00
4	舟山市财金投资控股有限公司	500	10.00
5	诸暨市国有资本投资控股有限公司	250	5.00
合计		5,000	100.00

13.3.11.1. 浙江股权服务集团有限公司的出资人及出资情况如下：

序号	姓名/名称	出资额（万元）	持股比例（%）
1	浙江省金融市场投资有限公司	8,400	12.00
2	广宇集团股份有限公司	8,260	11.80
3	伟星集团有限公司	6,300	9.00
4	佐力控股集团有限公司	6,300	9.00
5	财通证券股份有限公司	6,200	8.8571
6	浙江申科控股集团有限公司	5,040	7.20
7	杭州拾嘉优企管理咨询合伙企业（有限合伙）	4,900	7.00
8	杭州金投企业管理有限公司	4,200	6.00
9	巨星控股集团有限公司	3,937.5	5.6250
10	台州辰泽企业管理合伙企业（有限合伙）	2,362.5	3.3750
11	京新控股集团有限公司	2,100	3.00
12	新和成控股集团有限公司	2,100	3.00
13	上证所信息网络有限公司	2,000	2.8571
14	温州市国有资本投资运营有限公司	2,000	2.8571
15	兴源控股集团有限公司	1,400	2.00
16	浙江农资集团投资发展有限公司	1,400	2.00
17	浙商证券股份有限公司	1,000	1.4286
18	杭州市高科技投资有限公司	700	1.00
19	浙江思考私募基金股份有限公司	700	1.00
20	浙商创投股份有限公司	700	1.0
合计		70,000	100.00

13.3.11.1.1. 浙江省金融市场投资有限公司的出资人及出资情况如下：

序号	姓名/名称	出资额（万元）	持股比例（%）
1	浙江省创新投资集团有限公司	40,000	100.00
合计		40,000	100.00

13.3.11.1.1.1. 浙江省创新投资集团有限公司的出资人及出资情况详见 13.3.1。

13.3.11.1.2. 伟星集团有限公司的出资人及出资情况如下：

序号	姓名/名称	出资额（万元）	持股比例（%）
1	章卡鹏	5,782.6966	15.9743
2	张三云	3,938.3066	10.8793
3	朱立权	1,747.193	4.8265
4	朱美春	1,712.4048	4.7304
5	金红阳	1,645.0188	4.5443
6	叶立君	1,624.9818	4.4889
7	张祖兴	1,574.9908	4.3508
8	胡素文	1,570.8466	4.3394
9	蔡礼永	1,566.5516	4.3275
10	姜礼平	1,562.3196	4.3158
11	施国军	1,557.1976	4.3017
12	郑阳	1,536.91	4.2456
13	章仁马	1,529.5032	4.2251
14	明珩	1,481.0612	4.0913
15	杨健存	1,457.955	4.0275
16	吴水方	1,012.3928	2.7967
17	单吕龙	912.602	2.5210
18	沈利勇	872.9983	2.4116
19	谢瑾琨	856.2024	2.3652
20	郑福华	801.2146	2.2133
21	陈国贵	745.9372	2.0606
22	施兆昌	710.7146	1.9633
合计		36,200	100.00

13.3.11.1.3. 佐力控股集团有限公司的出资人及出资情况如下：

序号	姓名/名称	出资额（万元）	持股比例（%）
----	-------	---------	---------

1	德清银天股权投资管理有限公司	14,400	79.5580
2	俞成	600	3.3149
3	杨晓敏	600	3.3149
4	沈颖盈	500	2.7624
5	俞琳丽	500	2.7624
6	林丹凤	500	2.7624
7	张馨超	500	2.7624
8	德清县涛盛股权投资管理有限公司	500	2.7624
合计		18,100	100.00

13.3.11.1.3.1. 德清银天股权投资管理有限公司的出资人及出资情况如下：

序号	姓名/名称	出资额（万元）	持股比例（%）
1	俞有强	200	100.00
合计		200	100.00

13.3.11.1.3.2. 德清县涛盛股权投资管理有限公司的出资人及出资情况如下：

序号	姓名/名称	出资额（万元）	持股比例（%）
1	彭涛	880	100.00
合计		880	100.00

13.3.11.1.4. 浙江申科控股集团有限公司的出资人及出资情况如下：

序号	姓名/名称	出资额（万元）	持股比例（%）
1	何建东	9,000	90.00
2	何幸星	1,000	10.00
合计		10,000	100.00

13.3.11.1.5. 杭州拾嘉优企管理咨询合伙企业（有限合伙）的出资人及出资情况如下：

序号	姓名/名称	出资额（万元）	持股比例（%）
1	浙江睿扬科技发展集团有限公司	6,006	98.2318
2	杭州易企投股权投资合伙企业（有限合伙）	108.108	1.7682
合计		6,114.108	100.00

13.3.11.1.5.1. 浙江睿扬科技发展集团有限公司的出资人及出资情况如下：

序号	姓名/名称	出资额（万元）	持股比例（%）
1	湖州吴兴国控投资运营发展集团有限公司	50,000	100.00
合计		50,000	100.00

13.3.11.1.5.1.1. 湖州吴兴国控投资运营发展集团有限公司的出资人及出资情况如下：

序号	姓名/名称	出资额（万元）	持股比例（%）
1	湖州市吴兴区国有资本监督管理服务中心	400,000	100.00
合计		400,000	100.00

13.3.11.1.5.2. 杭州易企投股权投资合伙企业（有限合伙）的出资人及出资情况如下：

序号	姓名/名称	出资额（万元）	持股比例（%）
1	杭州稟丰投资管理合伙企业（有限合伙）	108.108	99.1817
2	丁玲玲	0.892	0.8183
合计		109	100.00

13.3.11.1.5.2.1. 杭州稟丰投资管理合伙企业（有限合伙）的出资人及出资情况如下：

序号	姓名/名称	出资额（万元）	持股比例（%）
1	夏伟铭	2	66.6667
2	徐忠盈	1	33.3333
合计		3	100.00

13.3.11.1.6. 杭州金投企业管理有限公司的出资人及出资情况如下：

序号	姓名/名称	出资额（万元）	持股比例（%）
1	杭州市金融投资集团有限公司	20,000	100.00
合计		20,000	100.00

13.3.11.1.6.1. 杭州市金融投资集团有限公司的出资人及出资情况如下：

序号	姓名/名称	出资额（万元）	持股比例（%）
1	杭州市财政局	864,999.1728	94.5355
2	浙江省财开集团有限公司	50,000	5.4645

合计	914,999.1728	100.00
----	--------------	--------

13.3.11.1.6.1.1. 浙江省财开集团有限公司的出资人及出资情况详见 10.1.1。

13.3.11.1.7. 巨星控股集团有限公司的出资人及出资情况如下：

序号	姓名/名称	出资额（万元）	持股比例（%）
1	仇建平	8,560	85.60
2	李政	450	4.50
3	池晓衡	250	2.50
4	王伟毅	150	1.50
5	李锋	150	1.50
6	王贤	150	1.50
7	余闻天	120	1.20
8	傅亚娟	40	0.40
9	方贞军	40	0.40
10	周思远	35	0.35
11	徐卫肃	30	0.30
12	王伟	20	0.20
13	盛蕾佳	5	0.05
合计		10,000	100.00

13.3.11.1.8. 台州辰泽企业管理合伙企业（有限合伙）的出资人及出资情况如下：

序号	姓名/名称	出资额（万元）	持股比例（%）
1	星星集团有限公司	2,999	99.9667
2	李伟敏	1	0.0333
合计		3,000	100.00

13.3.11.1.8.1. 星星集团有限公司的出资人及出资情况如下：

序号	姓名/名称	出资额（万元）	持股比例（%）
1	叶仙玉	23,630	85.00
2	叶静	2,085	7.50
3	叶柔均	2,085	7.50
合计		27,800	100.00

13.3.11.1.9. 京新控股集团有限公司的出资人及出资情况如下：

序号	姓名/名称	出资额（万元）	持股比例（%）
1	吕钢	5,100	51.00
2	浙江金至投资有限公司	4,900	49.00
合计		10,000	100.00

13.3.11.1.9.1. 浙江金至投资有限公司的出资人及出资情况如下：

序号	姓名/名称	出资额（万元）	持股比例（%）
1	吕钢	3,000	60.00
2	张莉玲	2,000	40.00
合计		5,000	100.00

13.3.11.1.10. 新和成控股集团有限公司的出资人及出资情况如下：

序号	姓名/名称	出资额（万元）	持股比例（%）
1	胡柏藩	5,009.7828	41.7482
2	新昌县和记投资管理合伙企业（有限合伙）	2,400	20.0000
3	张平一	1,000	8.3333
4	袁益中	568.0228	4.7335
5	石程	551.9057	4.5992
6	胡柏剡	490	4.0833
7	石观群	345.6789	2.8807
8	王学闻	337.8939	2.8158
9	新昌县汇记投资管理合伙企业（有限合伙）	314.2151	2.6185
10	新昌县信记投资管理合伙企业（有限合伙）	303.3737	2.5281
11	新昌县诚记投资管理合伙企业（有限合伙）	192.3043	1.6025
12	崔欣荣	95	0.7917
13	王正江	80	0.6667
14	梁新中	70	0.5833
15	胡梅友	66	0.5500
16	梁晓东	65.8228	0.5485
17	陈世林	60	0.5000
18	梁碧源	50	0.4167
合计		12,000	100.00

13.3.11.1.10.1. 新昌县和记投资管理合伙企业（有限合伙）的出资人及出资情况

如下：

序号	姓名/名称	出资额（万元）	持股比例（%）
1	胡柏藩	21,600	60.00
2	新昌县春禾投资管理合伙企业（有限合伙）	2,400	40.00
合计		24,000	100.00

13.3.11.1.10.1.1. 新昌县春禾投资管理合伙企业（有限合伙）的出资人及出资情况如下：

序号	姓名/名称	出资额（万元）	持股比例（%）
1	胡柏藩	2399.9	99.9958
2	胡少羿	0.1	0.0042
合计		24,000	100.00

13.3.11.1.10.2. 新昌县汇记投资管理合伙企业（有限合伙）的出资人及出资情况如下：

序号	姓名/名称	出资额（万元）	持股比例（%）
1	梁志刚	80	25.3795
2	朱汉祥	30	9.5173
3	陈锡能	25	7.9311
4	黄剑虹	20	6.3449
5	邓容	20	6.3449
6	胡煜祥	15	4.7587
7	吕月秋	15	4.7587
8	吕法苗	15	4.7587
9	张晓东	13	4.1242
10	潘贤炜	13	4.1242
11	胡宏灿	12.8	4.0607
12	黄照明	10	3.1724
13	张玉英	10	3.1724
14	梁玉琪	10	3.1724
15	吴正洪	8	2.5379
16	丁仲军	5	1.5862
17	俞伟国	4	1.2690

18	吕锦梅	2	0.6345
19	求学海	1.4599	0.4631
20	周贵阳	1.4599	0.4631
21	陈康	1.4439	0.4581
22	孙洁民	1.2514	0.3970
23	新昌县春禾投资管理合伙企业（有限合伙）	1	0.3172
24	梁百安	0.8	0.2538
合计		315.2151	100.00

13.3.11.1.10.2.1. 新昌县春禾投资管理合伙企业（有限合伙）的出资人及出资情况详见 13.3.11.1.10.1.1。

13.3.11.1.10.3. 新昌县信记投资管理合伙企业（有限合伙）的出资人及出资情况如下：

序号	姓名/名称	出资额（万元）	出资比例（%）
1	胡正洋	50	16.4272
2	石润民	30	9.8563
3	蔡国平	28	9.1992
4	吴铁平	24.0645	7.9062
5	丁春富	20	6.5709
6	胡志五	20	6.5709
7	潘浩军	18	5.9138
8	梁保富	15.0385	4.9408
9	黄生富	15	4.9282
10	吕国英	9.7588	3.2062
11	俞喜春	7.5563	2.4826
12	潘国祥	6.6418	2.1821
13	陈伟东	6.5	2.1355
14	胡鑫鸚	6.4172	2.1083
15	新昌县春禾投资管理合伙企业（有限合伙）	6	1.9713
16	徐松樟	5.1338	1.6867
17	何中南	3.2086	1.0542
18	盛鸿飞	2.8933	0.9506

序号	姓名/名称	出资额（万元）	出资比例（%）
19	胡柏素	2.6311	0.8644
20	张谦	2.5669	0.8433
21	梁肖	2.5669	0.8433
22	孙琼华	2.4225	0.7959
23	黄国东	2.246	0.7379
24	陈英	1.9252	0.6325
25	王玉如	1.877	0.6167
26	杨新良	1.877	0.6167
27	王云龙	1.5	0.4928
28	何继铭	1.4439	0.4744
29	俞孟飞	1.2834	0.4217
30	丁月萍	1.2834	0.4217
31	章丽霞	1.2834	0.4217
32	王松浩	1.2514	0.4111
33	章雪洋	1.2514	0.4111
34	盛桢	1.2514	0.4111
35	郑乐友	1	0.3285
36	王子寅	0.5	0.1643
合计		304.3737	100.00

13.3.11.1.10.3.1. 新昌县春禾投资管理合伙企业（有限合伙）的出资人及出资情况详见 13.3.11.1.10.1.1。

13.3.11.1.10.4. 新昌县诚记投资管理合伙企业（有限合伙）的出资人及出资情况如下：

序号	姓名/名称	出资额（万元）	出资比例（%）
1	徐春蕾	14	7.2425
2	陈学军	12	6.2078
3	梁恩民	10	5.1732
4	张铭锋	9	4.6559
5	石欢洪	8	4.1386
6	陈方武	7	3.6212

序号	姓名/名称	出资额（万元）	出资比例（%）
7	吕四明	7	3.6212
8	张苏芳	7	3.6212
9	胡英毅	6.5	3.3626
10	李和平	6	3.1039
11	章潮宏	6	3.1039
12	石互英	6	3.1039
13	杨妃姝	6	3.1039
14	石杏康	5	2.5866
15	许东辉	5	2.5866
16	曹亮炯	5	2.5866
17	盛伯钦	5	2.5866
18	高玉阳	5	2.5866
19	胡木莲	5	2.5866
20	吕志芳	5	2.5866
21	吴斌	5	2.5866
22	张晓波	5	2.5866
23	刘岳军	5	2.5866
24	竺志苗	4	2.0693
25	吕林君	4	2.0693
26	吕士华	4	2.0693
27	汪良明	4	2.0693
28	王曦文	3	1.5520
29	舒东升	3	1.5520
30	杨国青	3	1.5520
31	杨金枢	3	1.5520
32	官珊珊	2	1.0346
33	宋槐江	2	1.0346
34	刘新友	2	1.0346
35	潘德军	1.5	0.7760
36	刘斌	1	0.5173
37	新昌县春禾投资管理合伙企业（有限合伙）	1	0.5173
38	王正鲁	0.7043	0.3643

序号	姓名/名称	出资额（万元）	出资比例（%）
39	王钟燕	0.6	0.3104
合计		193.3043	100.00

13.3.11.1.10.4.1. 新昌县春禾投资管理合伙企业（有限合伙）的出资人及出资情况详见 13.3.11.1.10.1.1。

13.3.11.1.11. 上证所信息网络有限公司的出资人及出资情况如下：

序号	姓名/名称	出资额（万元）	持股比例（%）
1	上海证券交易所（中国证券博物馆）	13,500	99.00
2	上交所技术有限责任公司	1,500	1.00
合计		500	100.00

13.3.11.1.11.1. 上交所技术有限责任公司的出资人及出资情况如下：

序号	姓名/名称	出资额（万元）	持股比例（%）
1	上海证券交易所（中国证券博物馆）	27,550	95.00
2	中国证券登记结算有限责任公司	1,450	5.00
合计		29,000	100.00

13.3.11.1.11.1.1. 中国证券登记结算有限责任公司的出资人及出资情况如下：

序号	姓名/名称	出资额（万元）	持股比例（%）
1	上海证券交易所（中国证券博物馆）	1,000,000	50.00
2	深圳证券交易所	1,000,000	50.00
合计		2,000,000	100.00

13.3.11.1.12. 温州市国有资本投资运营有限公司的出资人及出资情况如下：

序号	姓名/名称	出资额（万元）	持股比例（%）
1	温州市人民政府国有资产监督管理委员会	902,960	90.2960
2	浙江省浙财社保股权管理有限公司	97,040	9.7040
合计		1,000,000	100.00

13.3.11.1.12.1. 浙江省浙财社保股权管理有限公司的出资人及出资情况详见 12.1.1.1。

13.3.11.1.13. 兴源控股集团有限公司的出资人及出资情况如下：

序号	姓名/名称	出资额（万元）	持股比例（%）
1	周立武	5,062.5	90.00
2	韩肖芳	562.5	10.00
合计		5,625	100.00

13.3.11.1.14. 浙江农资集团投资发展有限公司为国有控股或管理主体，其出资人及出资情况如下：

序号	姓名/名称	出资额（万元）	持股比例（%）
1	浙农控股集团有限公司	25,600	71.1111
2	爱普控股集团有限公司	4,000	11.1111
3	惠多利农资有限公司	4,000	11.1111
4	宁波谢尔投资管理合伙企业（有限合伙）	2,400	6.6667
合计		36,000	100.00

13.3.11.1.15. 杭州市高科技投资有限公司的出资人及出资情况如下：

序号	姓名/名称	出资额（万元）	持股比例（%）
1	杭州市科创集团有限公司	23,300	100.00
合计		23,300	100.00

13.3.11.1.15.1. 杭州市科创集团有限公司的出资人及出资情况如下：

序号	姓名/名称	出资额（万元）	持股比例（%）
1	杭州市国有资本投资运营有限公司	500,000	100.00
合计		500,000	100.00

13.3.11.1.15.1.1. 杭州市国有资本投资运营有限公司的出资人及出资情况如下：

序号	姓名/名称	出资额（万元）	持股比例（%）
1	杭州市人民政府国有资产监督管理委员会	1,000,000	100.00
合计		1,000,000	100.00

13.3.11.2. 浙江省创新产业私募基金管理有限公司的出资人及出资情况如下：

序号	姓名/名称	出资额（万元）	持股比例（%）
1	浙江省创新投资集团有限公司	30,000	100.00
合计		30,000	100.00

13.3.11.2.1. 浙江省创新投资集团有限公司的出资人及出资情况详见 13.3.1。

13.3.11.3. 平阳金联产融企业管理合伙企业（有限合伙）的出资人及出资情况如下：

序号	姓名/名称	出资额（万元）	持股比例（%）
1	潘乐	495	99.00
2	徐忠盈	5	1.00
合计		500	100.00

13.3.11.4. 舟山市财金投资控股有限公司的出资人及出资情况详见 13.3.1.1。

13.3.11.5. 诸暨市国有资本投资控股有限公司的出资人及出资情况如下：

序号	姓名/名称	出资额（万元）	持股比例（%）
1	诸暨市财政局（诸暨市人民政府国有资产监督管理办公室）	200,000	100.00
合计		200,000	100.00

13.4. 黄山市城市投资管理有限公司的出资人及出资情况如下：

序号	姓名/名称	出资额（万元）	持股比例（%）
1	黄山市国有资本运营控股集团有限公司	10,000.00	100.00
合计		10,000.00	100.00

13.4.1. 黄山市国有资本运营控股集团有限公司的出资人及出资情况如下：

序号	姓名/名称	出资额（万元）	持股比例（%）
1	黄山市财政局（黄山市人民政府国有资产监督管理委员会）	30,000.00	100.00
合计		30,000.00	100.00

13.5. 富冶集团有限公司的出资人及出资情况如下：

序号	姓名/名称	出资额（万元）	持股比例（%）
1	罗忠平	3,707.5678	36.2776
2	杭州富阳立向投资管理有限公司	988.0041	9.6674
3	董增富	894.5981	8.7534
4	杭州富阳立远投资管理有限公司	665.7087	6.5138
5	杭州富阳立志投资管理有限公司	663.4841	6.4920

6	徐树富	417.7207	4.0873
7	裘申华	417.7207	4.0873
8	于忠文	347.928	3.4044
9	徐焰	318.0733	3.1123
10	张成友	318.0733	3.1123
11	饶泽民	228.6938	2.2377
12	秦永平	157.5107	1.5412
13	李加兴	139.183	1.3619
14	陈志忠	139.183	1.3619
15	夏深华	139.183	1.3619
16	丁治元	89.5107	0.8758
17	倪春鸣	89.5107	0.8758
18	孙家智	79.4726	0.7776
19	徐斌	79.4726	0.7776
20	许国洪	79.4726	0.7776
21	蒋金荣	79.4726	0.7776
22	刘建春	79.4726	0.7776
23	李龙高	79.4726	0.7776
24	俞祥炳	21.5107	0.2105
合计		10,220.00	100.00

13.5.1. 杭州富阳立向投资管理有限公司的出资人及出资情况如下：

序号	姓名/名称	出资额（万元）	持股比例（%）
1	罗忠平	231.2249	23.4032
2	周兴芳	39.6622	4.0144
3	李加兴	35.1857	3.5613
4	夏深华	35.1857	3.5613
5	倪春鸣	35.1857	3.5613
6	章少华	30.1549	3.0521
7	黄慧	26.8065	2.7132
8	李龙高	25.132	2.5437
9	刘建春	25.132	2.5437
10	俞祥炳	25.132	2.5437
11	应政	23.4558	2.3741

12	张燕洁	23.4558	2.3741
13	胡志明	20.1072	2.0351
14	李国松	20.1072	2.0351
15	徐华	20.1072	2.0351
16	张俊	20.1072	2.0351
17	俞卓萍	20.1072	2.0351
18	李小华	20.1072	2.0351
19	孙坚	13.4021	1.3565
20	裘华平	13.4021	1.3565
21	胡帮平	13.4021	1.3565
22	李林国	13.4021	1.3565
23	于立平	13.4021	1.3565
24	方宝奎	13.4021	1.3565
25	叶美群	10.0537	1.0176
26	林芬芳	10.0537	1.0176
27	盛军芳	10.0537	1.0176
28	张银鑫	10.0537	1.0176
29	秦爱芳	10.0537	1.0176
30	杨德林	10.0537	1.0176
31	章培望	10.0537	1.0176
32	余培金	10.0537	1.0176
33	沃宏伟	10.0537	1.0176
34	孟剑	10.0537	1.0176
35	袁华军	10.0537	1.0176
36	朱新平	10.0537	1.0176
37	高荣华	10.0537	1.0176
38	骆木仁	10.0537	1.0176
39	胡艳	10.0537	1.0176
40	李红亮	10.0537	1.0176
41	华小军	10.0537	1.0176
42	许建军	10.0537	1.0176
43	赵志平	10.0537	1.0176
44	黄刚	10.0537	1.0176
45	陈观生	10.0537	1.0176

46	盛丹玲	10.0537	1.0176
47	裘志芳	10.0537	1.0176
合计		988.0041	100.00

13.5.2. 杭州富阳立远投资管理有限公司的出资人及出资情况如下：

序号	姓名/名称	出资额（万元）	持股比例（%）
1	郑峰	50.2598	7.5498
2	邵来英	35.1857	5.2854
3	于忠文	25.132	3.7752
4	许国洪	25.132	3.7752
5	王伟	20.1072	3.0204
6	金黎君	20.1072	3.0204
7	盛峰	16.7527	2.5165
8	陈水龙	16.7527	2.5165
9	章鹤根	16.7527	2.5165
10	张订治	16.7527	2.5165
11	徐建忠	13.4021	2.0132
12	张建云	13.4021	2.0132
13	洪桂平	13.4021	2.0132
14	张雪姝	13.4021	2.0132
15	徐建华	13.4021	2.0132
16	吴歆	13.4021	2.0132
17	汪建军	13.4021	2.0132
18	白子芸	13.4021	2.0132
19	鲍苏兰	13.4021	2.0132
20	余国荣	10.5978	1.5920
21	陆忠元	10.0537	1.5102
22	黄桂萍	10.0537	1.5102
23	孙春华	10.0537	1.5102
24	李君	10.0537	1.5102
25	吴爱民	10.0537	1.5102
26	郑生祥	10.0537	1.5102
27	王刚	10.0537	1.5102
28	王根娥	10.0537	1.5102

29	申屠美金	10.0537	1.5102
30	倪峰迈	10.0537	1.5102
31	高瑜	10.0537	1.5102
32	陆平芳	10.0537	1.5102
33	孙萍	10.0537	1.5102
34	吴立群	10.0537	1.5102
35	华春	10.0537	1.5102
36	李一振	10.0537	1.5102
37	何颖平	10.0537	1.5102
38	叶玉花	10.0537	1.5102
39	洪月	10.0537	1.5102
40	张勇	10.0537	1.5102
41	王力	10.0537	1.5102
42	徐国贤	10.0537	1.5102
43	潘国伟	10.0537	1.5102
44	裘洪宝	10.0537	1.5102
45	余关金	10.0537	1.5102
46	朱伟春	10.0537	1.5102
47	盛珍娟	10.0537	1.5102
48	董志华	10.0537	1.5102
49	许蓓	10.0537	1.5102
合计		665.7087	100.00

13.5.3. 杭州富阳立志投资管理有限公司的出资人及出资情况如下：

序号	姓名/名称	出资额（万元）	持股比例（%）
1	丁治元	35.1857	5.3032
2	秦永平	25.132	3.7879
3	裘申华	25.132	3.7879
4	徐树富	25.132	3.7879
5	陈晓柳	20.1072	3.0305
6	施炳怀	20.1072	3.0305
7	李明福	16.7527	2.5250
8	汪爱良	16.7527	2.5250
9	邵磊军	16.7527	2.5250

10	陈长夫	16.7527	2.5250
11	李敏星	13.4021	2.0200
12	陈军	13.4021	2.0200
13	高峰	13.4021	2.0200
14	华胜钦	13.4021	2.0200
15	俞明圣	13.4021	2.0200
16	陈维茂	13.4021	2.0200
17	莫根	13.4021	2.0200
18	余建荣	13.4021	2.0200
19	孙钰雷	13.4021	2.0200
20	陈武华	13.4021	2.0200
21	曹明忠	13.4021	2.0200
22	白红兵	13.4021	2.0200
23	倪春雷	13.4021	2.0200
24	黄银雅	10.0537	1.5153
25	方志斌	10.0537	1.5153
26	钱云	10.0537	1.5153
27	陈净	10.0537	1.5153
28	方申娟	10.0537	1.5153
29	王国文	10.0537	1.5153
30	朱伟庆	10.0537	1.5153
31	华强	10.0537	1.5153
32	陈琴	10.0537	1.5153
33	俞丽华	10.0537	1.5153
34	徐军惠	10.0537	1.5153
35	章华祥	10.0537	1.5153
36	李华芳	10.0537	1.5153
37	张观明	10.0537	1.5153
38	韩炜	10.0537	1.5153
39	何钧军	10.0537	1.5153
40	傅尧林	10.0537	1.5153
41	李永富	10.0537	1.5153
42	何志军	10.0537	1.5153
43	李萍	10.0537	1.5153

44	张登峰	10.0537	1.5153
45	程新苗	10.0537	1.5153
46	胡建新	10.0537	1.5153
47	柴礼俊	10.0537	1.5153
48	郭水祥	10.0537	1.5153
49	孙钢	10.0537	1.5153
50	赵玉娟	10.0537	1.5153
合计		663.4841	100.00

13.6. 浙江一如文化艺术发展有限公司的出资人及出资情况如下：

序号	姓名/名称	出资额（万元）	持股比例（%）
1	王燕燕	1,000.00	100.00
合计		1,000.00	100.00

13.7. 湖州供销集团有限公司的出资人及出资情况如下：

序号	姓名/名称	出资额（万元）	持股比例（%）
1	湖州市供销合作社	60,000.00	100.00
合计		60,000.00	100.00

13.8. 杭州城投富鼎投资管理有限公司的出资人及出资情况如下：

序号	姓名/名称	出资额（万元）	持股比例（%）
1	杭州市能源集团有限公司	450.00	45.00
2	富冶集团有限公司	300.00	30.00
3	李洪杰	200.00	20.00
4	尉薛菲	30.00	3.00
5	邬天禄	20.00	2.00
合计		1,000.00	100.00

13.8.1. 杭州市能源集团有限公司的出资人及出资情况如下：

序号	姓名/名称	出资额（万元）	持股比例（%）
1	杭州市城市建设投资集团有限公司	600,000.00	100.00
合计		600,000.00	100.00

13.8.1.1. 杭州市城市建设投资集团有限公司的出资人及出资情况详见 13.2.1。

13.8.2. 富冶集团有限公司的出资人及出资情况详见 13.5。

14. 杭州国舜禾合股权投资合伙企业（有限合伙）的出资人及出资情况如下：

序号	姓名/名称	出资额（万元）	持股比例（%）
1	杭州高新创业投资有限公司	3,003.00	59.4889
2	杭州产投集团有限公司	1,900.00	37.6387
3	杭州国舜股权投资有限公司	145.00	2.8724
合计		5,048.00	100.00

14.1. 杭州高新创业投资有限公司的出资人及出资情况如下：

序号	姓名/名称	出资额（万元）	持股比例（%）
1	杭州高新金投控股集团有限公司	8,000.00	100.00
合计		8,000.00	100.00

14.1.1. 杭州高新金投控股集团有限公司的出资人及出资情况如下：

序号	姓名/名称	出资额（万元）	持股比例（%）
1	杭州高新技术产业开发区财政局、杭州市滨江区财政局	156,630.00	100.00
合计		156,630.00	100.00

14.2. 杭州产投集团有限公司的出资人及出资情况如下：

序号	姓名/名称	出资额（万元）	持股比例（%）
1	杭州市国有资本投资运营有限公司	800,000.00	100.00
合计		800,000.00	100.00

14.2.1. 杭州市国有资本投资运营有限公司的出资人及出资情况如下：

序号	姓名/名称	出资额（万元）	持股比例（%）
1	杭州市人民政府国有资产监督管理委员会	1,000,000.00	100.00
合计		1,000,000.00	100.00

14.3. 杭州国舜股权投资有限公司的出资人及出资情况如下：

序号	姓名/名称	出资额（万元）	持股比例（%）
----	-------	---------	---------

1	杭州产投集团有限公司	10,000.00	100.00
合计		10,000.00	100.00

14.3.1. 杭州产投集团有限公司的出资人及出资情况详见 14.2。

15. 杭州钱投产融股权投资合伙企业（有限合伙）的出资人及出资情况如下：

序号	姓名/名称	出资额（万元）	持股比例（%）
1	杭州市钱江新城开发集团有限公司	2,800.00	56.00
2	杭州城投资本集团有限公司	2,100.00	42.00
3	杭州城创投资管理有限公司	100.00	2.00
合计		5,000.00	100.00

15.1. 杭州市钱江新城开发集团有限公司的出资人及出资情况如下：

序号	姓名/名称	出资额（万元）	持股比例（%）
1	杭州市钱江新城投资集团有限公司	522,022.27	100.00
合计		522,022.27	100.00

15.1.1. 杭州市钱江新城投资集团有限公司的出资人及出资情况如下：

序号	姓名/名称	出资额（万元）	持股比例（%）
1	杭州市城市建设投资集团有限公司	200,000.00	100.00
合计		200,000.00	100.00

15.1.1.1. 杭州市城市建设投资集团有限公司的出资人及出资情况详见 13.2.1。

15.2. 杭州城投资本集团有限公司的出资人及出资情况详见 13.2。

15.3. 杭州城创投资管理有限公司的出资人及出资情况如下：

序号	姓名/名称	出资额（万元）	持股比例（%）
1	杭州城投资本集团有限公司	3,000.00	100.00
合计		3,000.00	100.00

15.3.1. 杭州城投资本集团有限公司的出资人及出资情况详见 13.2。

16. 杭州城荣股权投资合伙企业（有限合伙）的出资人及出资情况如下：

序号	姓名/名称	出资额（万元）	持股比例（%）
1	杭州城投资本集团有限公司	2,000.00	98.5222
2	杭州城投富鼎投资管理有限公司	30.00	1.4778
合计		2,030.00	100.00

16.1. 杭州城投资本集团有限公司的出资人及出资情况详见 13.2。

16.2. 杭州城投富鼎投资管理有限公司的出资人及出资情况详见 13.8。