

北京天健兴业资产评估有限公司关于  
《中国证监会行政许可项目审查  
一次反馈意见通知书》的回复（修订稿）



北京天健兴业资产评估有限公司  
PAN-CHINA ASSETS APPRAISAL CO.,LTD

二〇二一年七月二十六日

## 北京天健兴业资产评估有限公司关于 《中国证监会行政许可项目审查 一次反馈意见通知书》的回复（修订稿）

中国证券监督管理委员会：

根据贵会 2021 年 4 月 28 日下发的《中国证监会行政许可项目审查一次反馈意见通知书》（210783 号）（以下简称“《反馈意见》”），北京天健兴业资产评估有限公司作为本次交易标的的资产评估机构，对《反馈意见》中所涉问题进行了分析核查，现就贵会问询意见答复如下：

**问题 3、申请文件显示，1）万里红业务涵盖信息安全保密、虹膜识别以及政务集成，具体产品及服务包括软件产品、硬件产品及解决方案。2）报告期内，万里红净利润分别为 11,179.73 万元、12,766.71 万元、2,562.22 万元，最近一期经营业绩有所下滑。3）万里红 2020 年度至 2023 年度的承诺净利润分别为 7,100 万元、21,000 万元、31,000 万元、39,100 万元。4）本次交易最终采用收益法评估，万里红 100%股权评估值为 383,400 万元，增值率 153.64%。请你公司：1）区分软件、硬件、解决方案，列示万里红细分业务的收入构成情况，并以简洁、通俗易懂的文字及示例形式补充披露细分业务主要产品、服务的具体形式或内容。2）结合已完成安装调试但未验收的项目金额及收入测算情况、2020 年前三季度营业收入和净利润同比变动情况，以及同行业可比上市公司业绩情况，补充披露万里红最近一期业绩下滑的原因，相关不利影响因素是否已消除。3）结合研发投入及拥有专利和技术的先进性、最近三年客户拓展情况、主要产品及服务的市场占有率、最近一期业绩下滑等，补充披露万里红的核心竞争力及其可持续性。4）结合行业发展趋势、万里红核心竞争力、在手订单及其约束力、现有客户需求及新客户拓展等，补充披露收益法评估中 2021 年至 2025 年营业收入增长率的预测依据及合理性，业绩承诺的可实现性。5）补充披露万里红 2020 年业绩承诺的实现情况，第四季度业绩大幅增长的原因及合理性（如适用）。请独立财务顾问、会计师和评估师核查并发表明确意见。**

回复：

一、区分软件、硬件、解决方案，列示万里红细分业务的收入构成情况，并以简洁、通俗易懂的文字及示例形式补充披露细分业务主要产品、服务的具体形式或内容

（一）区分软件、硬件、解决方案，列示万里红细分业务的收入构成情况

万里红业务涵盖信息安全保密、虹膜识别以及政务集成，具体产品及服务包括软件产品、硬件产品及解决方案。2018年、2019年、2020年及2021年1-3月，万里红营业收入的构成情况如下：

单位：万元，%

项目	2021年1-3月		2020年度		2019年度		2018年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
软件	454.19	4.55	286.29	0.46	1,437.83	2.83	1,447.92	4.05
硬件	678.86	6.81	30.29	0.05	849.85	1.67	717.16	2.01
解决方案	8,842.56	88.64	61,535.84	99.49	48,485.10	95.49	33,593.11	93.95
<b>合计</b>	<b>9,975.62</b>	<b>100.00</b>	<b>61,852.42</b>	<b>100.00</b>	<b>50,772.79</b>	<b>100.00</b>	<b>35,758.19</b>	<b>100.00</b>

万里红业务开展以解决方案形式为主，单独的软硬件产品销售占比较低。2018年、2019年、2020年及2021年1-3月，万里红解决方案的收入占比分别为93.95%、95.49%、99.49%及88.64%。2021年1-3月万里红单独的软硬件产品销售占比有所上升主要系受万里红业务模式及客户特点的影响，一季度整体业务量较小，为扩大业务规模，万里红积极拓展企业级、研究所等非政府机关类客户，由于向其单独出售的软硬件产品的情形相较政府机关类客户较多且销售周期较短，因此一季度实现收入较多。万里红根据用户应用需求，设计解决方案，对解决方案涉及的硬件设备和软件产品进行选用，实施解决方案，通过检测后为客户进行现场安装调试，并根据客户要求定期在现场或远程完成系统维护、检查、调试升级等工作。2018年、2019年、2020年及2021年1-3月，万里红解决方案收入的构成情况如下：

单位：万元，%

项目	2021年1-3月		2020年度		2019年度		2018年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比

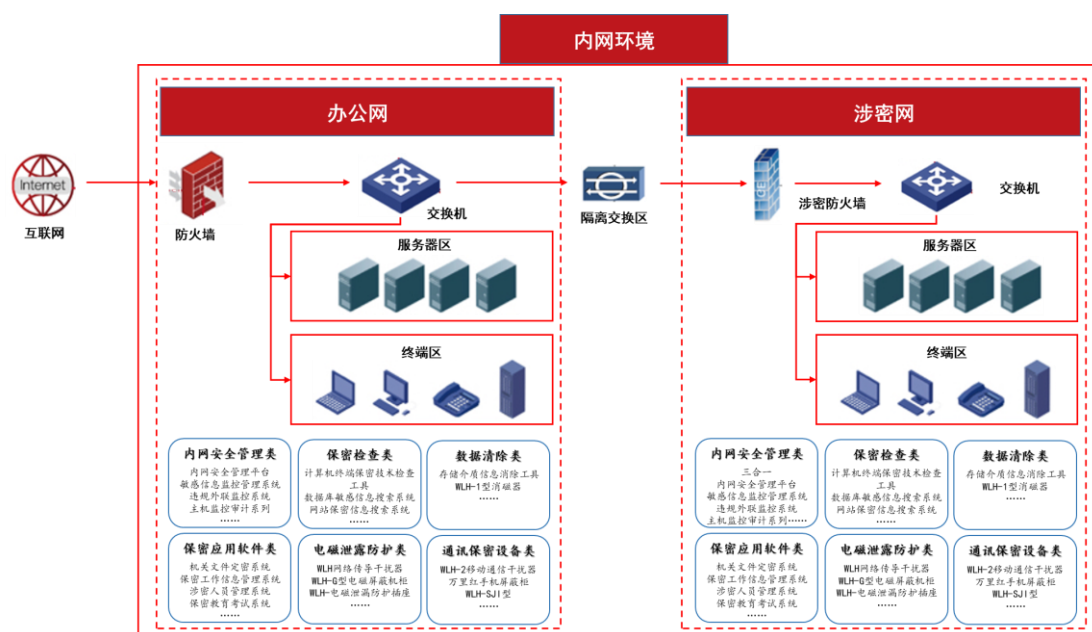
项目	2021年1-3月		2020年度		2019年度		2018年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
解决方案	8,842.56	100.00	61,535.84	100.00	48,485.10	100.00	33,593.11	100.00
其中：软件	4,865.59	55.02	32,217.03	52.35	36,787.16	75.87	24,045.60	71.58
硬件	3,147.48	35.59	22,568.62	36.68	7,346.78	15.15	6,464.92	19.24
服务	829.50	9.38	6,750.18	10.97	4,351.16	8.97	3,082.58	9.18

万里红解决方案收入以软件产品收入为主，2018年、2019年、2020年及2021年1-3月，万里红解决方案中的软件产品收入占比分别为71.58%、75.87%、52.35%及55.02%。2020年度及2021年1-3月，万里红解决方案中的软件产品收入占比有所下降，主要系2020年万里红政务信创集成业务迎来爆发，并在2021年一季度持续快速发展，政务信创集成业务因包含大量信创计算机、服务器等硬件设备，相应导致软件产品收入占解决方案的整体收入比例下降。

## （二）以简洁、通俗易懂的文字及示例形式补充披露细分业务主要产品、服务的具体形式或内容

### 1、信息安全保密

信息安全保密是指秘密信息在产生、传输、处理和存储过程中不被泄露或破坏，确保信息的可用性、保密性、完整性和不可否认性，并保证信息系统的可靠性和可控性。万里红信息安全保密产品及服务的典型应用场景如下：



信息安全保密产品及服务应用单位的网络环境包括互联网及内网，内网环境可以进一步分为办公网和涉密网，一般由服务器、终端（笔记本、台式机、通信设备等）、信息安全保密产品及其他功能设备组成。




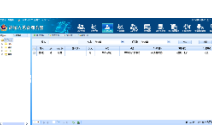

万里红为应用单位提供内网安全管理类、数据清除类、保密应用软件类、电磁泄露防护类、通讯保密设备类等完善的信息安全保密产品以保护内网环境。内网安全管理类产品包括内网安全管理平台、涉密计算机及移动存储介质保密管理系统、敏感信息监控管理系统、违规外联监控系统、主机监控审计系列等，实现对内网环境的立体化全方位监控管理，确保内网环境达到预定程度的信息安全；数据清除类产品包括存储介质信息消除工具、WLH-1 型消磁器等，通过对敏感数据的彻底擦除，以避免终端设备在转移、弃置时导致的信息泄露；保密应用软件类产品包括机关文件定密系统、保密工作信息管理系统等，用于生成文件密级，并对涉密人员保密工作中涉及到的各项工作进行统一综合管理；电磁泄露防护类以及通讯保密设备类产品包括 WLH 网络传导干扰器、WLH-G 型电磁屏蔽机柜、WLH-2 移动通信干扰器等，避免普通信息技术设备、移动电话等引起的信息泄密。



此外，万里红为保密负责单位提供检查工具类产品，包括计算机终端保密技术检查工具，数据库敏感信息搜索系统，网站保密信息搜索系统等，以检查应用单位的信息安全保密环境建设情况，发现应用单位的信息安全保密问题，以防止信息系统出现安全隐患。

万里红建立起了完善的信息安全保密产品线，覆盖了综合保密管理系统、网络保密检查、网络安全审计、主机监控审计、数据库审计、访问控制、运维审计、综合日志审计、电磁泄漏发射防护、移动通信防护与保密检查、电磁屏蔽、涉密人员管理、保密工作管理、保密工作应用等方面。

基于完善的信息安全保密产品线，万里红能够从终端安全、网络安全、电磁防护、通信安全等方面为客户提供防泄漏、可溯源的解决方案。万里红能够根据客户的不同需求，设计解决方案，对解决方案涉及的软硬件产品进行选用，以确保实现客户的信息安全保密要求。

### （1）信息安全保密主要产品及用途

产品类别	代表产品图	产品名称	产品用途	客户群体	具体形式
内网安全管理类		内网安全管理平台（保密管理系统），涉密计算机及移动存储介质保密管理系统（三合一），敏感信息监控系统，违规外联监控系统，主机监控审计系列（网络版/单机版），WIFI热点设备控制系统，打印刻录审计系统，身份鉴别系统，运维管理系统，电子文档管理系统，文档溯源系统等	对涉密计算机、敏感信息、外联信息、主机设备、WIFI热点设备进行统一整合管理，确保整个组织达到预定程度的信息安全，应对终端计算机数量众多的大中型单位在互联网中面临的安全威胁	政府机关、国有企业、教育机构、金融机构、军工企业及国家部委	软件产品或软硬结合产品；用于内网环境的监控与防护
保密检查类		计算机终端保密技术检查工具，数据库敏感信息搜索系统，网站保密信息搜索系统	对涉密计算机、数据库和网站进行信息搜索与安全检查，同时对检查结果进行维护和归档操作，用于保密部门对涉密计算机进行的检查	教育机构、军工企业、金融企业、国有企业及政府机关	软件产品，用于对终端设备存在的安全保密违规行为进行检查监测
数据清除类		存储介质信息消除工具，WLH-1型消磁器	通过多种消除工具实现敏感数据彻底擦除，用于政府、企事业单位、金融机构、部队计算机在转移用途或弃置前清除其存储的涉密数据	政府机关、国有企业、金融机构、军工企业	软件产品或硬件产品，用于对违规存储的涉密或敏感信息进行彻底清除
保密应用软件类		机关文件定密系统，保密工作信息管理系统，涉密人员管理系统，保密教育考试系统	就易泄密环节研制出三大系统，用于生成文件密级，集中处理和查询统计保密机关在工作中产生的大量信息，并对涉密人员保密工作中涉及到的各项工作进行统一综合管理	国家部委、政府机关、国有企业、金融机构及教育机构	软件产品，为应用单位日常保密工作提供提供综合办公平台
电磁泄漏防护类		WLH网络传导干扰器，WLH-G型电磁屏蔽机柜，WLH-3微机视频信息保护系统，WLH-电磁泄漏防护插座，WLH-N1笔记本视频信息保护系统，WLH型防信息（电磁）泄漏加固计算机（笔记本、一体机、台式机）	向网线、视频信息中加入干扰信号，屏蔽电磁干扰式辐射、噪声，开发防信息泄露插座和加固计算机，用于避免普通信息技术设备在工作过程中产生的电磁发射被接收可能还原相关信息，从而造成的信息泄密	教育机构、军工企业、金融机构、国有企业和政府机关	硬件产品，用于防止涉密信息通过电磁辐射的方式泄漏

产品类别	代表产品图	产品名称	产品用途	客户群体	具体形式
通讯保密设备类		WLH-2 移动通信干扰器, 万里红手机屏蔽柜 WLH-SJI 型	针对性屏蔽手机信号, 用于防止移动电话引起的失泄密事件及移动通信设备恶意软件的攻击	国家部委、国家机关、国有企业、军工企业及金融机构	硬件产品, 用于防止通过手机等设备泄漏涉密或敏感信息
其它类		密码柜	采用电脑密码锁控制, 具有移动、敲击、错码等自动报警功能, 用于提高物品存放安全性	国家部委、国家机关、国有企业、军工企业及金融机构	硬件设备。用于保护重要文件及设备

## (2) 信息安全保密主要解决方案及用途

方案名称	方案用途	客户群体	具体形式
内网安全管理解决方案	通过一定的方式整合软硬件设施及使用人员, 确保整个组织达到预定程度的信息安全, 应对终端计算机数量众多的大中型单位在互联网中面临的安全威胁	政府机关、国有企业、教育机构、金融机构、军工企业及国家部委	整合内网安全管理类软硬件产品, 确保信息系统的安全保密性
保密检查解决方案	对涉密计算机与非涉密计算机进行信息搜索与安全检查, 同时对检查结果进行归档操作以及维护, 用于保密部门对涉密计算机进行的检查	教育机构、军工企业、金融企业、国有企业及政府机关	整合保密检查类软硬件产品, 检查信息系统中的安全隐患及保密违规行为
通讯保密解决方案	在不影响其它电子设备正常工作的情况下, 针对性屏蔽手机信号, 应对针对移动通信设备恶意软件的攻击和远程操控	国家部委、国家机关、国有企业、军工企业及金融机构	整合通讯保密类软硬件产品, 提供移动设备的安全防护, 防止手机泄密
电磁泄露防护解决方案	建立红信号模块抑源法低辐射设计、红黑模块分区隔离设计、模块设备间各连线的滤波设计、模块级与设备级的屏蔽设计等, 避免普通的电线、电脑屏幕、主机等信息技术设备在工作过程中, 产生的电磁发射被接收可能还原相关信息, 从而造成的信息泄密	教育机构、军工企业、金融机构、国有企业和政府机关	整合电磁泄露防护类软硬件产品, 保证涉密环境的电磁安全, 防止通过电磁泄漏的方式泄漏涉密信息
保密应用类解决方案	就易泄密环节研制出机关文件定密系统、保密工作信息管理系统、涉密人员管理系统, 保密教育考试系统, 应对办公室人员在日常工作中由于工作习惯不规范、文件定密级别错误等因素会出现泄密事件	国家部委、政府机关、国有企业、金融机构及教育机构	整合保密应用类软硬件产品, 用于涉密人员对各项工作进行统一综合管理

## 2、虹膜识别

虹膜是位于人眼表面黑色瞳孔和白色巩膜之间的圆环状区域, 具有丰富的纹



理信息。虹膜识别技术是使用图像处理、模式识别等技术对虹膜纹理信息进行提取、编码，形成虹膜特征并存入虹膜库，并将现场捕捉到的虹膜特征与虹膜库进行快速匹配，实现对个人身份的精准识别。相较于指纹识别、人脸识别和语音识别等其他生物识别技术，虹膜识别在精确度、安全性、采集方式等方面具有明显的优势。

万里红能够为客户建设功能强大、覆盖广泛的虹膜身份核查系统，使用虹膜采集设备、证件采集设备对重点关注人员进行虹膜采集建库，将虹膜特征与身份信息进行绑定，并通过虹膜识别设备（虹膜识别设备、移动终端识别设备、虹膜门禁设备、终端安全登录设备、虹膜闸机、虹膜一体机等）、虹膜识别及管理系统（虹膜身份核查系统、虹膜门禁管理系统、虹膜点名系统、终端安全登录系统、AB门管理系统等）等产品，为公安、矿山、出入境等行业客户提供比对服务，实现虹膜采集、虹膜识别、轨迹跟踪与监控、人证合一验证等功能，具体架构如下：



万里红提供一系列虹膜识别产品和解决方案，应用于公共安全、人口精准化管理、重要场所门禁、计算机终端安全登录、网络化身份认证等领域。万里红开发的系列虹膜采集识别设备可用于公安、矿山、金融、机场、监狱、看守所、教育部门等行业。万里红根据虹膜识别的各方面需求为客户设计了整体解决方案，其中相应的虹膜识别产品包括识别设备、识别系统和管理系统等。



(1) 虹膜识别主要产品及用途

产品名称	代表产品图	产品用途	客户群体	具体形式
基于虹膜的终端安全登录系统		通过虹膜识别控制人员登录计算机系统,用于对存储涉密信息、敏感信息或个人隐私数据的计算机的登录人员进行高强度的身份认证,防止信息被非授权查看,充分保证系统及数据的安全性	政府机关、军工单位、国企单位、金融机构及教育机构	软件产品,用于登录计算机时进行虹膜身份识别
在押人员虹膜点名系统		在无需人工介入的情况下,为监管部门对在押人员进行自动化虹膜点名,用于杜绝人工巡查点名可能出现的误差,减少人力、物力投入,且对所有在押人员进行全面的监控管理	监管部门	软件产品,用于对在押人员点名时进行虹膜识别
监所 AB 门禁管理系统		通过建设高度信息化、高安全性的虹膜 AB 门禁系统,为出入管理提供智能化手段,用于对人员出入情况进行实时、在线、全面有效的监控和管理,达到安全出入、维护次序、预防入侵、防止胁迫尾随等目的	监管部门	软件产品,通过虹膜识别开启 AB 门,对通行人员进行管控
虹膜身份核查系统		对各类采集点流动人员的虹膜信息进行采集和识别,建立虹膜特征数据库,并与身份证信息或护照信息进行绑定,联动数据库进行校验,用于快速实现各类人员的身份鉴别,根据系统提供的定级模型进行人员安全级别定级,查出可疑人员	政府机关、军工单位、国企单位、金融机构及教育机构	软件产品,采用虹膜识别对被核查人身份进行精准确认
虹膜门禁管控系统		精准核实人员的真实身份,用于对人员的出入情况进行全面、实时、防伪性高、非接触的网络化管理与监控	政府机关、军工单位、国企单位、金融机构及教育机构	软件产品,通过虹膜识别对进入重点场所的人员身份进行精准识别
虹膜采集设备		将虹膜采集与识别功能合一,用于大规模虹膜采集建库,为虹膜精准识别奠定基础	政府机关、军工单位、国企单位、金融机构及教育机构	软硬结合产品,用于大规模虹膜信息采集和识别

产品名称	代表产品图	产品用途	客户群体	具体形式
虹膜门禁设备		同时支持虹膜采集、虹膜识别和人像照片采集，用于重要场所门禁系统、监管场所 AB 门管理系统、监室自动点名系统等	政府机关、军工单位、国企单位、金融机构、教育机构及监管部门	软硬结合产品，用于门禁系统，对出入重点区域的人员进行识别和通行管控
移动虹膜设备		民警通过安装在警用手机上的虹膜识别 APP，用于随时随地对可疑人员进行虹膜身份核查，精准确定其真实身份	公安系统	软硬结合产品，用于民警移动执法中通过虹膜识别对可疑人员身份信息进行确认
虹膜终端安全登录设备		设备具有高适配性，可搭载多种安全防护领域的登录系统，用于公安反恐及其他部门的计算机操作系统登录、应用系统登录的身份认证	公安系统	软硬结合产品，用于对登录计算机的人员身份进行识别
虹膜一体机		将虹膜生物特征识别与身份证件核验合为一体，自动对接后台虹膜比对算法集群，用于对通行人员进行身份精准核查与管控，实现无证自助通关	出入境管理部门	软硬结合产品，用于远距离实现虹膜采集识别
虹膜闸机		同时支持虹膜采集、虹膜识别和人像照片采集，自动对接后台虹膜比对算法集群，用于对通行人员进行身份精准核查与管控，实现无证自助通关	出入境管理部门	软硬结合产品，用于在重要区域入口对通行人员进行虹膜识别和出入管控

## （2）虹膜识别主要解决方案及用途

方案名称	方案用途	客户群体	具体形式
身份核查解决方案	将身份证件信息与虹膜特征绑定，实现快速精准的识别，用于反恐维稳等工作	政府机关、军工单位、国企单位、金融机构及教育机构	整合虹膜识别的软硬件产品，用于大规模虹膜身份核查系统的建立和比对
矿山虹膜识别考勤解决方案	结合定位技术与虹膜技术实时显示井下人员信息，用于矿山安全管理	矿山	整合虹膜识别的软硬件产品，用于矿山应用场景下的虹膜身份核查系统的建立和比对
出入境管理解决方案	采集入境人员虹膜特征，一方面与犯罪人员库进行比对，另一方面在入境闸机前进行信息验证，用于识别和比对出入境人员真实身份与所持护照信息	出入境管理部门	整合虹膜识别的软硬件产品，用于出入境应用场景下的虹膜身份核查系统的建立和比对
看守所虹膜身份	通过虹膜识别技术对出入看守所的在	看守所	整合虹膜识别的软硬件

方案名称	方案用途	客户群体	具体形式
识别解决方案	干警和在押人员核实,提高看守所安全防范能力		产品,用于看守所应用场景下的虹膜身份核查系统的建立和比对

### 3、政务集成



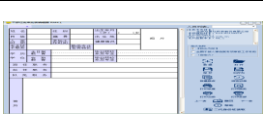
#### (1) 传统政务集成

万里红为党政机关、大型国有企业提供计算机网络系统、网络安全系统以及电子政务应用系统的规划、设计、实施、运维、技术支持等全面服务。万里红承担了大量国家级及省部级涉密信息系统建设项目、信息系统安全等级保护项目,为用户建设了安全、可靠、高效、稳定的网络系统,实现了业务系统的信息化、网络化、电子化。

万里红传统政务集成解决方案及用途如下:

业务描述	方案用途	客户群体
涉密计算机信息系统建设	为用户提供涉密计算机信息系统建设的咨询顾问、规划设计、建设实施、保密检查和维护保障等服务	党政机关、大型国有企业
信息系统安全等级保护	为用户提供重要信息系统的等级保护整体解决方案、风险评估和工程建设等服务	党政机关、大型国有企业
政务应用系统开发	为党政机关的应用系统提供需求分析、系统设计、系统开发和测试服务	党政机关、大型国有企业
计算机信息系统运行维护	为用户的信息系统相关的机房、主机、网络、安全等设备和业务系统提供运行维护服务	党政机关、大型国有企业

万里红主要政务应用系统如下:

产品名称	代表产品图	产品用途	客户群体
党务管理信息系统		建立一套适合基层使用的、功能多样的党务信息化系统,用于统计各类信息,进行多样化的党建活动	党政机关及组织工作部门
干部人事管理信息系统		实现干部信息管理业务的计算机处理和网格化管理,用于组织部门对干部信息进行统计及管理	党政机关及组织工作部门
干部任免审批表编辑器		用于编辑、打印干部任免表等干部管理的日常工作	党政机关及组织工作部门

产品名称	代表产品图	产品用途	客户群体
PDA 领导干部查询系统		用于领导干部在移动设备上浏览、查询干部信息	党政机关及组织工作部门
干部任免管理信息系统		实现上会前干部任免人员名单相关信息的维护，为干部任免上会系统提供上会演示辅助材料	党政机关及组织工作部门
公务员管理信息系统		按照统一标准建设和完善公务员信息库，为公务员管理和公务员队伍建设工作提供信息服务和辅助决策支持	党政机关及组织工作部门
人才管理信息系统		建立本级人才信息库，实现对人才的基本信息、学历、职称、专业技术水平、科技成果、主要业绩等信息的动态管理，为人才管理工作提供信息服务和辅助决策支持	党政机关及组织工作部门
非公有制经济代表人士综合评价系统		用于及时对相关人士进行评价操作	中央及地方统战部经济处
共青团管理信息系统		将数据采集、信息管理、统计分析等功能合为一体，用于各级团组织进一步了解基层团组织各项情况	共青团系统

## （2）政务信创集成

信创行业，即信息技术应用创新行业，其主要内涵为基于自有 IT 底层架构和标准建立起来的 IT 产业生态，而党政领域安全可控体系的建立即为政务信创。我国信创行业的全景图如下：



在国家自主可控、安全可靠的浪潮下，万里红积极响应国家信创政策号召，开展国家关键领域自主可控信息系统的迁移替代研究。万里红搭建了信创软硬件适配平台，对信创主流服务器、桌面终端、操作系统、数据库、中间件、流版式文档软件以及信息安全保密产品等做了大量的适配工作，与信创产品相关主要厂商建立了战略生态合作关系，有效整合资源，为党政机关、大型国有企业提供软件、整机、网络设备及网络环境搭建的整体政务信创集成解决方案。

基于万里红多年来在信息安全保密领域积累的技术优势，以及一直以来对自主可控信息设备及配套软硬件的研发投入，万里红已将主要信息安全保密产品移植到信创 CPU 及操作系统平台上，其中三合一管理类、主机审计类、身份鉴别类、密标管理类等十多款信息安全保密产品已经进入了国家信创名录。万里红能够在为客户构建自主可控信息系统的基础上，提供适配的信息安全保密产品，以保障自主可控信息系统的安全、可靠。

万里红已与多家信创企业建立战略合作关系，与国内多家主流 CPU、基础软件、办公软件、应用软件及云平台等信创企业完成产品联合认证测试，在产品的功能、性能等方面完全兼容，运行稳定高效，逐步构建起万里红信创生态，具体如下：





二、结合已完成安装调试但未验收的项目金额及收入测算情况、2020 年前三季度营业收入和净利润同比变动情况，以及同行业可比上市公司业绩情况，补充披露万里红最近一期业绩下滑的原因，相关不利影响因素是否已消除

（一）已完成安装调试但未验收的项目金额及收入测算情况

截止 2020 年 9 月 30 日，万里红发出商品账面余额为 14,734.98 万元，其中政务信创集成业务发出商品账面余额为 8,984.50 万元，占比 60.97%。2020 年 10-12 月，万里红 2020 年 9 月末的发出商品中政务信创集成项目基本陆续验收，2020 年全年政务信创集成业务实现收入 21,385.18 万元，相比 2019 年增加 19,667.87 万元，增幅 1,145.27%，相关不利影响因素已基本消除，具体情况如下：

受国家政策引导，国家安全可控体系推广自 2020 年逐渐铺开，政务信创成为规模化推广的首要目标。但受新冠肺炎疫情影响，党政信创项目的招标时间有所推迟。随着国内疫情整体缓解和复工复产的有序推进，政务信创集成项目加速落地，万里红 2020 年第三季度政务信创项目中标量和合同签订量快速增加。由于政务信创集成项目的实施周期相对较短，一般为 3-6 个月，且需要大量外采信创计算机、服务器等内容，因此截止 2020 年 9 月末，万里红政务信创集成业务

发出商品金额较大，但其中已完成安装调试但尚未验收的项目金额较小。截止2020年9月30日，万里红发出商品中政务信创集成项目金额为8,984.50万元，其中已完成安装调试但未验收的项目金额为1,102.51万元。

鉴于我国信创产业基本成型，在基础硬件、基础软件、应用软件均有领军企业出现，政务信创项目涉及软硬件产品较为成熟，客户对产品接受度较高，且现阶段政务信创集成业务以实现党政机关计算机自主可控的目的为主，并提供适配的信息安全保密产品以保障信息系统的安全可靠，因此政务信创集成项目的实施周期相对较短，推进速度相对较快。

根据《评估报告》以及审计机构出具的《审计报告》，万里红2020年10-12月预计实现收入38,125.46万元，实际实现营业收入37,417.61万元，2020年全年实际实现营业收入61,852.42万元，相比2019年增加11,079.63万元，增幅21.82%，其中2020年10-12月，万里红2020年9月末的发出商品中的政务信创集成项目基本陆续验收，2020年全年政务信创集成业务实现收入21,385.18万元，相比2019年增加19,667.87万元，增幅1,145.27%，相关不利影响因素已基本消除。

## （二）2020年前三季度营业收入和净利润同比变动情况

万里红2020年前三季度营业收入和净利润同比变动情况如下：

单位：%

项目	2020年增长率	2020年1-9月增长率
营业收入	21.82	-28.05
净利润	-27.77	-69.21

注：上表2020年营业收入、净利润增长率为相较2019年的增长率，2020年1-9月营业收入、净利润增长率为相较2019年1-9月的增长率，万里红2019年1-9月营业收入、净利润未经审计。

万里红2020年1-9月营业收入相比2019年1-9月减少28.05%，净利润相比2019年1-9月减少69.21%。万里红2020年前三季度营业收入和净利润同比有所下降，主要系受新冠肺炎疫情疫情影响，万里红主要客户及供应商复工时间有所推迟，部分项目延迟实施，客户招标工作未能如期推进，亦无法及时对已完成安装调试的项目实施验收，短期内对万里红的经营产生了一定不利影响。



随着国内疫情整体缓解和复工复产的有序推进，万里红及主要客户、供应商已基本恢复正常运营，党政机关的政务信创集成项目加速落地，万里红 2020 全年实现营业收入同比 2019 年增长 21.82%，2020 年净利润相比 2019 年虽然有所下降，但下降幅度相比 2020 年 1-9 月的同期变动已明显收窄。

考虑到目前疫苗已研制成功并开始广泛接种，对于小规模疫情，也已有历史防疫经验且目前核酸检测筛查速度较快，当地政府能对疫情做出较快的反应并实施管控，因此疫情对万里红未来的经营业绩影响整体可控。

### （三）同行业可比上市公司业绩情况

万里红同行业可比上市公司 2020 年前三季度经营业绩情况如下：

单位：%

证券代码	上市公司	营业收入增长率			净利润增长率		
		2020 年	2020 年 1-9 月	2019 年	2020 年	2020 年 1-9 月	2019 年
300659.SZ	中孚信息	64.68	25.27	69.32	93.56	44.16	194.31
002439.SZ	启明星辰	18.04	-8.83	22.51	18.79	-25.03	21.74
300352.SZ	北信源	-11.24	-3.76	26.13	-6.61	12.81	-76.29
002368.SZ	太极股份	20.81	3.06	17.40	9.61	13.54	7.92
<b>平均值</b>		<b>23.07</b>	<b>3.94</b>	<b>33.84</b>	<b>28.84</b>	<b>11.37</b>	<b>36.92</b>
<b>中位数</b>		<b>19.42</b>	<b>-0.35</b>	<b>24.32</b>	<b>14.20</b>	<b>13.18</b>	<b>14.83</b>
<b>万里红</b>		<b>21.82</b>	<b>-28.05</b>	<b>41.99</b>	<b>-27.77</b>	<b>-69.21</b>	<b>14.42</b>

注 1：上表 2020 年营业收入、净利润增长率为相较于 2019 年的增长率，2019 年营业收入、净利润增长率为相较于 2018 年的增长率；

注 2：上表 2020 年 1-9 月营业收入、净利润增长率为相较于 2019 年 1-9 月的增长率，万里红 2019 年 1-9 月营业收入、净利润未经审计。

2019 年，同行业可比上市公司和万里红的经营业绩均实现了较为快速的的增长，同行业可比上市公司的营业收入增长率平均为 33.84%，净利润增长率平均为 36.92%，而万里红的营业收入增长率为 41.99%，净利润增长率为 14.42%。

2020 年 1-9 月，受新冠肺炎疫情影响，同行业可比上市公司和万里红的经营业绩增长速度均出现了不同程度的放缓趋势，同行业可比上市公司的营业收入和净利润增长率仅为 3.94% 和 11.37%，而万里红的营业收入和净利润则同比 2019 年 1-9 月出现下滑。

随着国内疫情整体缓解和复工复产的有序推进，2020 年全年，同行业可比上市公司和万里红的营业收入逐渐回归正常水平，同行业可比上市公司 2020 年的营业收入增长率平均为 23.07%，万里红 2020 年的营业收入增长率为 21.82%。同行业可比上市公司 2020 年净利润增长率平均为 28.84%，万里红 2020 年净利润相比 2019 年虽然有所下降，但下降幅度相比 2020 年 1-9 月的同期变动已明显收窄。万里红 2020 年净利润有所下降主要系一方面在国家自主可控、安全可靠浪潮下，万里红毛利率相对较低的政务信创集成业务迎来爆发；另一方面，受新冠肺炎疫情疫情影响，以及 2020 年万里红为抢占市场先机，内部资源向信创业务倾斜，万里红毛利率水平较高的信息安全保密业务有所下滑。

综上，受新冠肺炎疫情疫情影响，同行业可比上市公司和万里红 2020 年 1-9 月的经营业绩增长速度均出现了不同程度的放缓趋势。随着国内疫情整体缓解和复工复产的有序推进，同行业可比上市公司和万里红的经营业绩总体明显改善。考虑到目前疫苗已研制成功并开始广泛接种，对于小规模疫情，也已有历史防疫经验且目前核酸检测筛查速度较快，当地政府能对疫情做出较快的反应并实施管控，因此疫情对万里红未来的经营业绩影响整体可控。

**三、结合研发投入及拥有专利和技术的先进性、最近三年客户拓展情况、主要产品及服务的市场占有率、最近一期业绩下滑等，补充披露万里红的核心竞争力及其可持续性**

**（一）标的公司持续的研发投入有助于维持产品竞争力及业务可持续性**

作为依托技术创新驱动业务发展的高新技术企业，万里红在丰富的技术积累基础上，持续重视研发投入，以提升技术储备、保持较高的技术壁垒。2018 年、2019 年、2020 年及 2021 年 1-3 月，万里红研发投入的具体情况如下：

序号	项目名称	2021 年 1-3 月	2020 年度	2019 年度	2018 年度
1	研发费用（万元）	2,857.70	10,085.72	5,797.92	3,247.07
2	研发费用/营业收入	28.65%	16.31%	11.42%	9.08%

2018 年、2019 年、2020 年及 2021 年 1-3 月，万里红的研发费用分别为 3,247.07 万元、5,797.92 万元、10,085.72 万元及 2,857.70 万元。其中，2020 年研发费用较 2019 年增长了 4,287.80 万元，增长较快，主要系万里红所处的信息安全领域

发展较快，需要不断研发新技术、提升技术壁垒、提升产品质量优势，保持核心技术竞争力及产品竞争力，因此万里红扩张了研发人员团队规模、加大了研发投入力度。万里红持续增长的研发费用体现出对研发的重视程度不断加大，并且研发费用占营业收入的比例分别为 9.08%、11.42%、16.31%及 28.65%，也呈现逐年快速增长的趋势，其中 2021 年 1-3 月研发费用占营业收入的比例较高，主要系万里红收入存在季节性波动，一季度收入相对较低，但研发仍需要按照计划平稳开展，不存在明显的季节性，因此研发费用占营业收入的比例相对较高。2018 年、2019 年、2020 年及 2021 年 1-3 月，万里红持续加大对研发的投入，有助于维持技术竞争力、产品质量优势及业务的可持续性。

## （二）标的公司先进的专利和技术有助于维持产品竞争力及业务可持续性

### 1、万里红的专利和技术储备情况及研发能力说明

截至本回复出具日，万里红及其子公司拥有丰富的专利和技术储备，具体包括 18 项专利（包括 5 项发明专利，6 项实用新型专利和 7 项外观设计专利）、243 项软件著作权，积累了大量研究成果，拥有较强的技术竞争优势。

此外，作为高新技术企业，万里红具备较强的大型研发项目承担能力，研发能力突出，已先后承担国家 863 计划 1 项，成果获得国家科技进步二等奖；承担“核高基”项目 1 项，“火炬计划”1 项，“电子信息产业发展基金”项目 2 项；承担“创新基金”2 项；承担发改委信息安全产品产业化项目 1 项；承担中国科学院知识创新工程重大项目 1 项。基于突出的研发能力，万里红已拥有多项核心资质，是信息安全保密领域资质较全的企业之一。

### 2、万里红专利和技术的先进性情况说明

标的公司拥有的专利和技术主要集中在信息安全保密及虹膜识别领域。万里红借助在相关领域内积累的先进的专利和技术，研发出客户信赖与支持的产品，能够维持产品的竞争力及业务的可持续性。相关专利和技术的先进性如下：

#### （1）信息安全保密类技术先进性情况

信息安全保密类技术包括内网安全管理类技术、保密检查类技术、电磁泄漏防护设备及通信保密设备类技术及其他安全保密类技术，技术先进性情况如下：

### 1) 内网安全管理类技术先进性情况

万里红根据国家重要信息系统安全分级保护标准，以网络安全、数据安全为核心，已形成了一系列内网信息安全保护相关技术，能够对内网中的数据资产实施不同安全等级的控制，实现对内网的安全管理及对计算机网络信息安全的防护，能够有效杜绝信息泄露和窃取事件的发生。

具体而言，针对计算机终端安全防护，内网安全管理类技术能够实现对计算机终端输入输出和专用移动存储介质管控、阻断并上报违规外联行为；能够实现对计算机、服务器基本信息、性能、系统安全、端口、服务、进程、软硬件、网络连接、http 访问、异常行为等进行监控与审计；也能够实现采用密级标志、隐写溯源技术保护敏感信息文档安全、防范失泄密，使得内网计算机的安全得到加固、接入得到控制、配置得到管理、行为得到监管。

### 2) 保密检查类技术先进性情况

保密检查类技术系万里红按照国家标准要求研发而成，能够为各单位计算机信息系统保密检查提供高效、便捷的技术手段，包括计算机保密检查技术、数据库保密检查技术等。其中，保密检查类技术能够提高系统检查、安全检查、外联检查、文件检查、深度检查等保密检查类产品的检查精准度，从而使得检查结果更加贴近用户需求，减轻业务人员在保密检查方面的负担；数据库保密检查技术能够对主流数据库、国产数据库、云数据库和图数据库进行数据库弱口令、数据库版本漏洞、数据库敏感内容进行详细检查，并将检查结果做全文索引，增强了保密人员进行全方位实时搜索数据的便利性。

### 3) 电磁泄漏防护设备及通信保密设备类技术先进性情况

万里红电磁泄漏防护设备及通信保密设备类技术能够通过控制干扰信息的方式使保密信息的传输受到足量保护，并降低干扰信息对人体的伤害水平。万里红基于该技术研发的电磁防护类产品，能够将两方面优势进行融合，最终实现既符合国家保密要求，又不影响人体健康，为该领域技术领先产品。

### 4) 其他安全保密类技术先进性情况

其他安全保密类技术主要为信息安全领域补充类技术，主要包括移动介质存

储管理技术、违规外联监控报警技术、存储介质信息消除工具技术、WIFI 管控技术、准入控制技术、安全态势感知技术等技术，从硬件及软件两方面维护了涉密计算平台的安全性及可靠性。

其中，移动介质存储管理技术能够防止移动存储介质在涉密计算机、内网计算机和互联网计算机之间交叉使用，避免涉密信息的泄露，提升涉密计算平台的安全性及可靠性；违规外联监控报警技术能够自动记录非法接入的具体信息，产生报警信息并通知相关人员，同时会自动切断违规计算机的网络，并向监控中心报警，避免重要信息的泄露；信息消除技术能够实现彻底擦除计算机在转移用途或弃置存储的敏感数据；WIFI 管控技术通过对 WIFI 热点设备进行管控，防止移动设备通过违规设置的 WIFI 热点接入单位内部的互联网，保障信息安全；准入控制技术能够自动发现和阻止网络边界的违法、违规接入行为，及时发现安全基线程序软件的违规卸载行为，防止局域网中隐蔽的网络入侵、数据窃取、侦听等安全风险事件发生；安全态势感知技术能够实现采集、管理、分析海量的分隔离散数据，采用大数据技术进行汇聚整合、管理分析、数据挖掘，实现预警告警、态势感知，将结果进行数据可视化集成展示。

## （2）虹膜识别技术先进性情况

万里红在虹膜识别技术领域具有软硬件全产业链的独立开发能力，参与了多项国家标准的制定和修订，已拥有多项虹膜识别领域专利及软件著作权。

作为国内最早一批进行虹膜生物特征识别领域研究的企业之一，万里红 2003 年即率先抢占虹膜市场的应用先机，凭借先进光学实验室、虹膜识别算法等优势，已自主研发出虹膜识别系列产品及综合解决方案。其中，在虹膜识别软件方面，万里红研发的高精度、自动化、小体积、低成本和安全可靠的虹膜比对算法，集成了万里红自主研发的虹膜活体检测方法，能够有效避免虹膜设备遭受假体虹膜“攻陷”问题，使得虹膜识别设备具有更高的可靠性和安全性，保障用户使用安全；能够通过虹膜特征识别匹配阈值的动态选取、多任务深度学习的虹膜检测和视角分类方法提高虹膜图像的清晰度，精准提取虹膜的特征点，保障千万级虹膜数据库的图像质量标准，提高虹膜采集速度；能够基于差分块特征的快速虹膜检测方法快速比对虹膜相关特征点，提高虹膜识别设备的

采集速度及识别速度，实现快速精准识别，增强用户体验感。

此外，万里红拥有国内千万级规模的虹膜库和高性能虹膜比对集群，能够快速完成全库比对并返回准确结果；拥有“先全库比对再入库”的技术，能够通过身份证和虹膜双重滤重，确保基础虹膜库数据的高质量，从而保证在实战应用中的识别率；拥有无锚点目标检测技术，能够提高模型精度；拥有多任务深度学习的虹膜检测和视角分类技术，能够在节省预测时间的同时也提高了各自任务的准确率。万里红持续为虹膜识别算法、虹膜识别软硬件技术的研发创新提供全面的大数据资源，填补了国内虹膜市场应用的空白。

**（三）标的公司近三年及一期的客户拓展情况良好，主要产品及服务的市场占有率具有较大的发展空间，为业务可持续性提供了保障**

### **1、万里红近三年及一期客户拓展情况**

2018年、2019年、2020年及2021年1-3月，按市场区域的角度，万里红新增客户区域主要集中在江苏省、湖南省、陕西省、宁夏回族自治区、内蒙古自治区、北京市、天津市、重庆市、福建省、四川省、河北省、浙江省、辽宁省、江西省等地区，市场区域的拓展较为均衡；按客户性质的角度，万里红新增客户的性质无重大变化、较为稳定，主要系万里红的产品特性决定了其在现阶段所面向的客户主要是政府机关、军工企业、中央企业、科研院所等单位。截止2021年3月末，万里红的业务基本实现了全国性覆盖，为其未来区域性的竞争及业务的可持续性奠定了基础。

### **2、万里红主要产品及服务的市场占有率情况**

根据公开的行业规模数据并结合万里红的业务规模情况，2020年，万里红的信息安全保密业务、虹膜识别业务及政务集成业务占我国相关领域市场规模的份额分别为0.14%、1.25%及0.03%，均占比较低但具有较大的发展空间。

#### **（1）信息安全保密业务的市场占有率**

万里红持续通过对行业的发展方向的研判，对客户需求的深度了解，不断提升技术优势，已打造了功能覆盖全面、产品安全可靠的核心产品优势和品牌形象，并据此建立起完善的信息安全保密产品线。

近年来，国内外重大网络安全事件频发，信息安全形势严峻，信息安全保护逐步上升到国家安全层面，为提升整体信息安全防御水平，信息安全领域的投入逐渐加大，并进而驱动着信息安全产业的不断增长。万里红顺应信息安全保密业务的发展趋势，安全保密业务的客户群体已从省级单位逐渐渗透至地市、县级单位，业务规模也随之而逐渐扩大。根据 Gartner 的数据，2020 年我国信息安全支出为 299 亿美元，万里红信息安全保密业务在 2020 年取得收入 2.76 亿元，占我国信息安全市场份额的 0.14%。

## （2）虹膜识别业务的市场占有率

在虹膜识别领域，万里红为公安、矿山、金融、教育、司法、出入境、反恐等领域提供全面的虹膜识别产品及综合解决方案，完成了国家虹膜库建设和 20 多个省级虹膜库建设，为虹膜识别业务的发展提供了坚实的基础。

目前，基于反恐、国土安全和社会安全的需要，对安防领域的投入逐渐加大，生物特征识别迎来了快速发展的时期。尤其是，非接触式生物识别具有高效且卫生的特性，随着技术进步，非接触生物识别市场需求不断增加。根据新思界产业研究中心的数据，2020 年我国虹膜识别市场规模将达到 48 亿元，万里虹膜识别业务在 2020 年取得收入 0.60 亿元，占我国虹膜识别市场份额的 1.25%。

## （3）政务集成业务的市场占有率

在政务集成领域，万里红已对信创主流服务器、桌面终端、操作系统、数据库、中间件、流版式文档软件以及信息安全保密产品做了大量的适配工作，并不断对国产化专用信息设备及配套软硬件开展针对性的研发工作，能够通过掌握先进技术，推动业务的不断扩张。

随着我国政务集成行业的快速发展，信创集成业务的潜在市场空间将逐渐释放。根据观研天下的数据，2020 年我国信创市场规模为 1.05 万亿，万里红政务集成业务在 2020 年取得收入 2.74 亿元，占我国信创市场份额的 0.03%。

（四）标的公司 2020 年业绩下滑系新冠疫情及内部资源倾斜方向的选择所致，随着疫情影响的减弱及信创业务已占据先机，依托具有竞争力的产品及服务，业务拓展将具有可持续性



2020年，万里红实现主营业务收入61,852.42万元，较2019年增长21.82%，主要系政务信创集成业务于2020年第四季度迎来爆发；实现扣除非经常性损益后归属于母公司所有者的净利润7,311.35万元，较2019年减少41.91%，主要系一方面受新冠疫情影响，万里红毛利率较高的信息安全保密业务的部分项目进展缓慢，另一方面，万里红2020年为抢占市场先机，内部资源向信创业务倾斜，造成全年验收的信息安全保密业务规模下降明显，实现收入27,624.84万元，并较2019年减少35.16%，由于信息安全保密业务的毛利率相对较高，其收入占比的下降导致万里红在2020年主营业务收入规模增长的前提下出现了业绩下滑。

随着疫情影响的减弱及信创业务已占据市场先机，万里红依托在信息安全保密、虹膜识别、政务集成领域积累的大量研究成果和丰富项目经验，同时借助技术、产品、人才等方面的竞争优势，将持续为政府机关、军工企业、中央企业、科研院所等主要客户群体提供产品与服务。而信息安全保密、虹膜识别及政务集成不断扩张的市场需求，也为标的公司业务开展的可持续性提供了保障。

**（五）标的公司2021年一季度业绩亏损主要系季节性影响，标的公司已实现收入及在手订单为2021年全年业绩承诺的可实现性提供了支撑**

### **1、标的公司2021年一季度业绩亏损主要系季节性影响**

万里红2021年一季度亏损，主要系受其业务模式及客户特点的影响，每年上半年销售较少，设备的交货和验收多集中在下半年，一般情况下，下半年签订的销售合同数量和销售金额会逐步增加，万里红业务经营存在明显的季节性情况。其中，万里红2018年-2020年的各年一季度收入占比分别为15.56%、17.27%及10.27%，2021年一季度收入金额占当年预测收入总额的比例为8.37%；万里红2020年开始一季度收入占比逐年下降，主要系万里红政务信创集成业务自2020年迎来快速增长，而政务信创集成业务的收入实现主要集中在下半年尤其是第四季度，季节性更加显著，因此随着万里红业务构成中的政务信创集成业务占比增加，万里红一季度收入金额占比逐渐降低。但另一方面，万里红的销售费用、管理费用、研发费用等却不存在明显的季节性情况。因此，万里红在一季度收入金额较低而费用支出相对稳定的业务经营情况下，2021年一季度出现亏损。

### **2、标的公司2021年一季度业绩亏损符合行业特点**

万里红 4 家可比公司中，中孚信息、启明星辰、北信源在 2019 年-2020 年的一季度收入占比明显较低，与万里红的可比性较强，上述 3 家可比公司均在 2021 年一季度出现了亏损；太极股份虽然在 2021 年一季度实现了盈利，但其 2019 年-2020 年的一季度净利润占全年净利润总额比例也较低。具体如下：

可比公司	2019 年			2020 年			2021 年一 季度净利 润（万元）
	一季度 收入占比	一季度净利 润（万元）	全年净利 润（万元）	一季度 收入占比	一季度净利 润（万元）	全年净利 润（万元）	
中孚信息	11.07%	-1,263.47	12,489.14	3.03%	-2,851.84	24,174.48	-1,037.42
启明星辰	11.23%	-4,400.92	68,187.01	6.30%	-8,078.44	81,000.56	-7,538.84
北信源	15.26%	360.43	2,023.69	17.21%	415.33	1,889.89	-2,149.30
太极股份	22.08%	1,562.91	33,984.15	16.00%	1,321.96	37,250.70	1,959.13

注：同行业可比公司的财务数据来源于其公开披露的定期报告。

综上，万里红 2021 年一季度存在亏损，主要系所处行业的业务模式和客户特点导致的季节性影响，万里红的业务经营状况符合行业特点。

### 3、标的公司已实现收入及在手订单为 2021 年全年业绩承诺的可实现性提供了支撑

根据万里红未经审计的截至 2021 年 6 月的财务数据，2021 年 1-6 月，万里红已确认收入约 2.67 亿元，占 2021 年预测收入总额的 22%。截止 2021 年 6 月末，万里红预计能在 2021 年形成收入的在手订单为 6.28 亿元，覆盖 2021 年预测总收入的比例为 53%。因此，万里红的上述已确认收入及在手订单合计 8.95 亿元，能够覆盖 2021 年预测总收入的 75%。万里红的已确认收入及在手订单，为 2021 年全年业绩承诺的可实现性提供了支撑。并且，万里红的收入来源以信息安全保密业务及政务集成业务为主，客户主要为政府机关及事业单位等，该类客户通常遵循预算管理制度，采购招标多安排在年中或下半年，而万里红获取订单后，实施信息安全保密业务的周期一般为 1-3 个月，实施政务信创集成项目的周期一般为 3-6 个月。因此，万里红收入和订单获取存在一定的季节性，下半年的收入和订单占比相对较高，万里红 2021 年业绩承诺具备一定的可实现性。

### 四、结合行业发展趋势、万里红核心竞争力、在手订单及其约束力、现有客户需求及新客户拓展等，补充披露收益法评估中 2021 年至 2025 年营业收入增长率的预测依据及合理性，业绩承诺的可实现性

收益法评估中，万里红 2021 年-2025 年营业收入总额增长率分别为 90.51%、38.04%、18.76%、15.39%及 7.12%，呈现逐年回落的趋势。万里红营业收入按产品分类的增长率及总体增长率情况如下表所示：

产品/年份	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年
信息安全保密业务	72.02%	22.17%	17.27%	12.38%	7.49%
虹膜识别业务	102.15%	43.51%	24.77%	17.34%	12.14%
政务集成业务	105.49%	49.39%	18.60%	16.92%	5.93%
合计	<b>90.51%</b>	<b>38.04%</b>	<b>18.76%</b>	<b>15.39%</b>	<b>7.12%</b>

### （一）行业规模持续增长的发展趋势及万里红核心竞争力为万里红收入增长和业绩承诺可实现性提供了支撑

万里红主营业务涉及的信息安全保密业务、虹膜识别业务及政务集成业务所属行业均属于政策支持行业，市场规模不断增长，为万里红业务发展、收入预测增长率和业绩承诺的可实现性提供了支撑。具体情况如下：

#### 1、信息安全保密业务增长率分析

2021 年-2025 年，万里红预计信息安全保密业务增长率分别为 72.02%、22.17%、17.27%、12.38%及 7.49%，呈现逐年回落但业务规模持续增长的趋势。万里红预计信息安全保密业务持续增长的具体原因分析如下：

①信息安全保密行业将迎来加速建设期。信息安全保密业务系万里红的主要业务之一，公安信息安全系统领域系万里红信息安全保密业务涉及的重点发展领域。万里红以深厚的技术积累、多年的研发优化、持续的产品适配更新及对客户规划的深刻理解，已经成为了公安信息安全系统领域的信息安全保密产品主要供应商之一。公安信息安全系统因其规划布局的特殊性，采用自上而下逐级建设的方式开展，其中 2017 年主要集中在省级单位和省会城市，2018 年及之后年度开始扩展到各地市、县及基层科、所、队，建设单位数量的扩张带来建设项目总规模的扩大，万里红主营的信息安全保密业务规模也随之呈现不断增长的趋势。

②万里红信息安全保密类业务技术优势明显。万里红已在信息安全保密类业务积累多年，能够提供多种信创名录产品，且拥有较强的行业发展判断、突出的研发能力、贴近客户的服务体系，能够实现产品的不断迭代升级，推动新项目及

新业务机会的发掘与实施，具备业务持续扩张的基础。

③2021年，万里红预计信息安全保密业务将实现72.02%的增长，增幅较快，一方面系2020年新冠疫情影响了业务开拓，该业务的基数较低，而随着2021年该业务的开展基本恢复正常，预计收入将快速增长；另一方面系2020年受新冠疫情影响，部分项目延迟实施，但随着公安信息安全系统规划布局的稳步推进，预计项目建设将在2021年加速实施，进一步推动了该业务在2021年的快速增长。

④2022年-2025年，信息安全保密业务增长速度逐渐放缓。这一时期，预计万里红信息安全保密业务将分别实现22.17%、17.27%、12.38%及7.49%的增长率，业务规模不断增加但增长率呈现逐年回落的趋势。主要系随着我国信安领域市场机会的不断释放，信息安全保密行业将迎来明显的发展机遇，业务规模持续增长。但考虑到市场竞争对手的参与所带来的市场竞争加剧影响，预计该业务的增长率将呈现逐年回落趋势。

## 2、虹膜识别业务增长率分析

2021年-2025年，万里红预计虹膜识别业务增长率分别为102.15%、43.51%、24.77%、17.34%及12.14%，呈现逐年回落但业务规模持续增长的趋势。万里红预计虹膜识别业务持续增长的具体原因分析如下：

①虹膜识别行业发展趋势良好。2019年工信部出台《关于促进网络安全产业发展的指导意见》（征求意见稿），指出要推动相关行业主管部门、地方政府建设本行业、本地区网络安全态势感知平台，支持构建基于商用密码、指纹识别、人脸识别等技术的网络身份认证体系。虹膜识别具有唯一性、稳定性、精准性、快速性等特点，能够契合对身份鉴别准确性、可靠性越来越高的要求，随着前期试点推广的虹膜项目大规模应用取得了良好的实战效果，虹膜识别产品受到各地公安系统、机场、轨道交通等需求方的重视程度越来越强。根据新思界产业研究中心发布的《2019-2023年中国虹膜识别市场可行性研究报告》显示，2020年我国虹膜识别市场规模达到48亿元，同比增长24.61%，呈现高速增长态势，预计到2022年，我国虹膜识别市场规模将达到74.5亿元，行业发展趋势良好。

②占领战略高地为万里红业务持续爆发发展提供了有力支撑。万里红虹膜识

别产品主要服务于公安系统、政府机关等客户。在生物特征识别领域，公检法等高保密要求的机关是生物特征识别应用战略高地，而得到公检法等部门的认可，能够树立良好的品牌形象和产品信任度。万里红已取得了相关部门的认可，完成了国家虹膜库建设和 20 多个省级虹膜库建设，并实现两级虹膜库的互联互通，对于竞争对手或新进入者形成了一定的进入壁垒，为万里红未来虹膜识别业务的增长奠定了基础。

③万里红丰富多样的虹膜产品线，是虹膜识别业务增长的核心驱动力。在行业发展趋势良好的背景下，万里红不断加大对虹膜产品的研发投入，丰富产品线，随着技术与产品的可靠性得到验证，万里红开始发力于虹膜业务的市场开拓，并获得了客户的广泛认同。目前，万里红已有多款成熟虹膜识别硬件产品及软件平台，能够应用于不同的应用场景，提供不同识别距离要求和不同识别速度要求的差异化解决方案。

④2021 年是万里红虹膜识别业务的业绩兑现期之一。2018 年，随着技术与产品的可靠性得到验证，万里红开始发力于虹膜业务的市场开拓，并获得了客户的广泛认同。随着万里红为客户提供的试用期产品符合客户要求，已陆续验收并实现销售，万里红预计 2020 年及 2021 年进入到前期试用期产品密集验收的高峰期，并预计在 2021 年实现 102.15% 的高速增长。

⑤随着竞争加剧，业务增长率有所降低。万里红预计能够依托前期的业务开拓，在虹膜领域形成产品与技术壁垒，并不断扩大业务规模。但随着时间推移，预计竞争对手也将推出更多的虹膜识别产品进入市场，加剧万里红与竞争对手之间的竞争关系。因此，万里红虹膜识别业务的增长率将逐渐回落，预计 2022 年-2025 年分别实现 43.51%、24.77%、17.34% 及 12.14% 的增长率。

### 3、政务集成业务增长率分析

2021 年-2025 年，万里红预计政务集成业务增长率分别为 105.49%、49.39%、18.60%、16.92% 及 5.93%，呈现逐年回落但业务规模持续增长的趋势。万里红预计政务集成业务持续增长的具体原因分析如下：

①政策支持政务集成业务的快速发展。随着信息安全事件频发以及中兴、华

为等国内科技公司被美国制裁，供应链安全直接束缚了我国高科技产业的自主发展，基于摆脱基础科技产业受制于人的要求，国家提出“2+8”安全可控体系。其中，2020年-2022年是国家安全可控体系推广最重要的3年，中国IT产业从基础硬件到基础软件以及行业应用软件都将迎来自主可控的发展机遇。尤其是，政务集成领域系国家安全可控体系布局中的重要一环，对安全可控的要求更高，随着国家安全可控体系推广的进行，政务集成领域的发展空间尤其明显。

②万里红在政务集成方面的经验积累有助于把握发展机遇。随着万里红在政务集成领域不断加大深耕力度，已拥有较为全面信创产品、项目经验、客户资源以及涉密信息系统集成资质，能够在信创领域快速发展的时期把握机遇。万里红预计2021年政务集成业务将实现105.49%的增长率，且信创集成业务将成为政务集成业务的核心构成部分，主要系：在信创产品质量优异的基础上，国际政治经济大环境日趋复杂、企业数字化转型需求以及国产品牌的崛起均为信创集成业务带来发展机遇，信创市场所面对的客户也将从党政军、部委等职能机构，逐渐扩展至央企部门及重要行业客户，为业务规模化的突破提供了条件。

③2022年-2025年，万里红预计收入增长率将逐步回落。万里红基于拥有系统集成业务的项目经验以及在传统业务中积累的客户资源，得以快速进入该领域，在信创集成市场中占据有利位置。由于信创业务的开展需要一定的门槛条件，如项目经验、公司规模、资质资格等，外来竞争者很难在短时间进入，因此万里红预计2022年仍将能实现49.39%的业务收入增长率。但随着万里红收入规模的扩张，以及外部竞争者的逐渐渗透，预计收入增长率将逐渐回落，并预计2023年-2025年实现18.60%、16.92%及5.93%的增长率。

综上所述，万里红长期致力于信息安全保密相关的基础技术自主研发和国产化，通过多年深耕信息安全保密产品、政务集成解决方案以及虹膜识别设备，具备较强的技术积累、业务基础和产品竞争力。随着信息安全保密领域、虹膜识别领域及政务集成领域的市场规模快速提升，以及自主可控浪潮给带来的市场机会，相关领域的行业发展环境良好，万里红预计2021年-2025年营业收入实现90.51%、38.04%、18.76%、15.39%及7.12%的增长，具有合理性及可持续性。

## （二）在手订单及其约束力为万里红实现业绩承诺提供了支撑

根据万里红未经审计的截至 2021 年 6 月的财务数据，2021 年 1-6 月，万里红已确认收入约 2.67 亿元，占 2021 年预测收入总额的 22%。

截至 2021 年 6 月末，万里红的在手订单预计能在 2021 年形成收入 6.28 亿元，包括已签约订单 5.70 亿元及尚未签约但已中标等建立实质业务关系的订单 0.58 亿元，能够覆盖 2021 年预测总收入的 53%。上述 6.28 亿元在手订单的签订客户主要为政府机构及事业单位。万里红的在手订单系与客户开展业务的书面依据，对万里红、对客户均具有约束力，双方均需要按照合同约定履行合同义务，有约束力的在手订单是万里红开展业务、实现业绩承诺的重要基础。

截至 2021 年 6 月末，万里红上述 6.28 亿元的在手订单具体情况如下：

项目类别	在手订单金额（亿元）	占该类业务 2021 年预测收入的覆盖率
信息安全保密业务	1.82	39%
虹膜识别业务	0.14	12%
政务集成业务	4.32	72%
合计	6.28	53%

因此，万里红的上述已确认收入及在手订单合计 8.95 亿元，能够覆盖 2021 年预测总收入的 75%。万里红的收入来源以信息安全保密业务及政务集成业务为主，客户主要为政府机关及事业单位等，该类客户通常遵循预算管理制度，采购招标多安排在年中或下半年，而万里红获取订单后，实施信息安全保密业务的周期一般为 1-3 个月，实施政务信创集成项目的周期一般为 3-6 个月。因此，万里红收入和订单获取存在一定的季节性，下半年的收入和订单占比相对较高，万里红 2021 年业绩承诺具备一定的可实现性。万里红在手订单及其约束力，为实现业绩承诺提供了支撑。

### （三）现有客户需求及新客户拓展有助于业绩承诺的实现

万里红产品特性决定了其在现阶段所面向的客户主要是政府机关、军工企业、中央企业、科研院所等单位。万里红的客户所处领域较为集中的现状，有利于全面把握这一领域内的客户共性需求，并基于已积累的成功项目经验，有针对性的提出解决方案，升级迭代产品，保持产品先进性，也在一定程度上有助于利用已成功项目的示范效应、客户的口碑等开拓相关领域及其他领域的客户机会。



## 1、信息安全业务及政务集成业务的拓展有助于业绩承诺的实现

随着信息安全事件频发以及中兴、华为等国内科技公司被美国制裁，供应链安全直接束缚了我国高科技产业的自主发展，基于摆脱基础科技产业受制于人的要求，国家提出“2+8”安全可控体系。其中，2020年-2022年是国家安全可控体系推广最重要的3年，中国IT产业从基础硬件到基础软件以及行业应用软件都将迎来自主可控的发展机遇。尤其是，政务集成领域系国家安全可控体系布局中的重要一环，对安全可控的要求更高，随着国家安全可控体系推广的进行，政务集成领域的发展空间尤其明显。

对于新客户开展，万里红的信息安全保密产品和信创集成业务产品线较齐全且拥有集成项目经验，能为多种领域、多种类型客户提供解决方案。目前，万里红已与银行业等金融机构的潜在客户积极接洽，参与金融类客户的信创产品、安全产品、大数据产品和整个信创的集成业务等金融信创试点产品的销售，考虑到银行业等金融机构的分支机构众多，其未来市场预计较为广阔。万里红也参与了由国资委牵头的96家央企信创试点工作，预计该市场在未来1-2年将逐步释放。

## 2、虹膜识别业务的拓展有助于业绩承诺的实现

目前万里红正在积极推动虹膜识别产品进入三代身份证的工作，涉及虹膜采集、虹膜识别、虹膜库管理平台等产品。万里红已经完成部级虹膜库和省级虹膜库建设，形成了该类业务开拓中的先发优势。此外，万里红已持续与多家银行类客户开展接洽工作，为该类客户的业务办理、金库等场景提供虹膜识别服务。

综上所述，万里红的各项业务均在积极扩张过程中，随着现有客户需求的不断满足及新客户和新项目的不断拓展，预计业务将呈现持续增长的过程，为业绩承诺的实现提供有力支撑。

## 五、万里红 2020 年业绩承诺的实现情况，第四季度业绩大幅增长合理性说明

### （一）万里红 2020 年业绩承诺的实现情况

2020年，万里红已实现扣除非经常性损益后归属于母公司所有者的净利润7,311.35万元，超过业绩承诺的金额7,100万元，2020年已实现业绩承诺。

## （二）第四季度业绩大幅增长的原因及合理性

2020 年第四季度，万里红的业绩大幅增长，主要系：①政务信创集成业务于 2020 年第四季度迎来爆发；②2020 年上半年受到新冠肺炎疫情影响，部分客户无法及时对已完成安装调试的项目实施验收，部分项目的验收时间延迟至下半年甚至第四季度；③万里红收入存在一贯的季节性，其中 2018 年及 2019 年第四季度收入占比分别为 43.70%及 33.11%，主要系万里红的客户主要为政府机关及国内大型企事业单位，该等客户通常遵循预算管理制度，受到整体工作进度习惯的影响，项目验收主要集中在第四季度。因此，万里红第四季度业绩大幅增长具备合理性。2018 年-2020 年，万里红营业收入的季节性变化情况如下：

单位：万元，%

项目	2020 年度		2019 年度		2018 年度	
	收入	占比	收入	占比	收入	占比
第一季度	6,354.03	10.27	8,766.93	17.27	5,563.23	15.56
第二季度	8,792.65	14.22	13,201.40	26.00	8,228.59	23.01
第三季度	9,288.13	15.02	11,992.31	23.62	6,340.13	17.73
第四季度	37,417.61	60.49	16,812.15	33.11	15,626.25	43.70
合计	<b>61,852.42</b>	<b>100.00</b>	<b>50,772.79</b>	<b>100.00</b>	<b>35,758.19</b>	<b>100.00</b>

## 六、中介机构核查程序及核查意见

### （一）核查程序

评估师就上述问题履行了如下核查程序：

1、访谈万里红相关负责人，了解万里红主要业务模式及产品，业务核心竞争力，所处行业的发展趋势，万里红现有客户需求及新客户拓展情况，业务可持续性；

2、获取万里红按软件产品、硬件产品及解决方案分类的收入明细表，了解细分业务主要产品、服务的具体形式或内容；

3、获取截至 2020 年 9 月 30 日，万里红已完成安装调试但未验收的项目明细，取得万里红 2019 年 1-9 月的未审财务报表，分析 2019 年 1-9 月与 2020 年 1-9 月营业收入和净利润的变动原因及合理性，查询同行业上市公司同期业绩公

告情况，分析万里红与同行业上市公司同期业绩变动情况相比是否存在重大差异；

4、访谈万里红相关负责人，了解万里红研发投入以及专利、技术的先进性等；

5、查询万里红相关业务的行业数据，了解万里红主要产品及服务的市场占有率；

6、访谈万里红相关负责人，了解万里红最近一期业绩下滑的主要原因，万里红业务的季节性，相关的不利影响因素是否已消除；

7、取得万里红在手订单明细，查看已签约未履行合同，关注相关合同（订单）执行是否有约束力。

## （二）核查意见

经核查，评估师认为：

1、万里红具体产品及服务包括软件产品、硬件产品及解决方案，业务开展以解决方案形式为主，且解决方案收入以软件产品收入为主。万里红根据用户应用需求，设计解决方案，对解决方案涉及的硬件设备和软件产品进行选用，实施解决方案，通过检测后为客户进行现场安装调试，并根据客户要求定期在现场或远程完成系统维护、检查、调试升级等工作。

2、受新冠肺炎疫情影响，同行业可比上市公司和万里红 2020 年前三季度的经营业绩增长速度均出现了不同程度的放缓趋势。随着国内疫情整体缓解和复工复产的有序推进，同行业可比上市公司和万里红的经营业绩总体明显改善，而且万里红 2020 年三季度末发出商品中的政务信创集成项目于第四季度基本陆续验收，万里红 2020 年全年实现营业收入 61,852.42 万元，相比 2019 年增幅 21.82%，相关不利影响因素已基本消除。

3、万里红已在信息安全保密、虹膜识别、政务集成领域积累了大量的研究成果和丰富的项目经验，拥有技术方面的竞争优势，且万里红持续加大对研发的投入，有助于维持竞争力及业务的可持续性；万里红最近三年及一期的客户拓展

情况良好，主要产品及服务的市场占有率具有较大的发展空间，为业务可持续性提供了保障；万里红 2020 年业绩下滑系新冠疫情及内部资源倾斜方向的选择所致，随着疫情影响的减弱及信创业务已占据先机，依托具有竞争力的产品及服务，其业务拓展将具有可持续性；万里红 2021 年一季度业绩亏损主要系季节性影响，已实现收入及在手订单为 2021 年全年业绩承诺的可实现性提供了支撑。

4、万里红主营业务所处的行业发展环境及市场机遇良好，且万里红具备一定的技术优势和产品核心竞争力，拥有一定的在手订单覆盖率，在满足现有客户需求及新客户领域的开拓方面也已取得一定成效，万里红预计的 2021 年至 2025 年营业收入增长率及业绩承诺具有合理性。

5、2020 年，万里红实现净利润 9,220.17 万元，实现扣除非经常性损益后归属于母公司所有者的净利润 7,311.35 万元，超过业绩承诺的金额 7,100 万元；2020 年第四季度，万里红的业绩大幅增长，主要系政务信创集成业务的爆发增长、新冠疫情影响及万里红业务的一贯季节性影响，万里红财务状况符合业务发展情况，具有合理性。

**问题 8、申请文件显示，万里红主要资质和产品证书将于近年内到期，本次评估的假设前提条件之一为“各项业务相关资质在有效期到期后能顺利通过有关部门的审批，行业资质持续有效”。请你公司补充披露：1) 万里红主要资质和证书续期应满足的条件和履行的程序，有无续期风险，请说明如主要资质和证书到期后无法续期对生产经营的潜在影响并充分提示风险。2) 本次评估是否考虑主要资质和证书不能续期的风险，并测算对万里红经营业绩的影响。3) 相关资质如不能续期的后续交易安排。请独立财务顾问和评估师核查并发表明确意见。**

回复：

一、万里红主要资质和证书续期应满足的条件和履行的程序，有无续期风险，请说明如主要资质和证书到期后无法续期对生产经营的潜在影响并充分提示风险

(一) 万里红业务运营涉及的业务经营资质及产品证书情况如下：

1、业务经营资质及证书

序号	持证主体	证书名称	证书编号	级别/标准	覆盖范围	颁发时间	有效期至
1	万里红	软件企业认定证书	京R-2014-0718	-	-	2014.07.30	-
2	万里红	涉密信息系统集成资质证书	JCJ111900395	甲级	业务种类：系统集成/软件开发	2019.04.29	2022.04.28
3	万里红	涉密信息系统集成资质证书	JCJ111900700	甲级	业务种类：运行维护	2019.06.25	2022.06.24
4	万里红	高新技术企业证书	GR202011004818	-	-	2020.12.2	三年
5	天津万里红	高新技术企业证书	GR202012001356	-	-	2020.12.1	三年

2、产品证书

(1) 计算机信息系统安全专用产品销售许可证

序号	持证主体	产品名称	证书编号	发证单位	颁发时间	有效期至
1	万里红	WLH-USB 移动储存介质使用管理系统 V2.0 USB 移动储存介质管理系统（一级）	0403200790	公安部网络安全保卫局	2020.06.26	2022.06.26
2	万里红	万里红打印刻录监控与审计系统 V2.0 文档打印安全监控与审计（基本级）	0404201533	公安部网络安全保卫局	2020.10.09	2022.10.09
3	万里红	万里红虹膜终端安全登录系统 V1.0 身份鉴别（单机版）	0403201518	公安部网络安全保卫局	2020.10.07	2022.10.07
4	万里红	万里红网络接入控制系统 V1.0 终端接入控制（一级）	0402200792	公安部网络安全保卫局	2020.06.26	2022.06.26
5	万里红	万里红智能光单向导入系统 WLH-1/V1.0 单向导入（基本级-不支持 IPv6）	0402191786	公安部网络安全保卫局	2019.12.18	2021.12.18
6	万里红	万里红主机监控与审计系统 V2.0 内网主机监测（一级）	0405200789	公安部网络安全保卫局	2020.06.26	2022.06.26
7	万里红	网络光单向传输系统 WLH-1/V1.0 单向导入（基本级-不支持 IPv6）	0402191323	公安部网络安全保卫局	2019.09.13	2021.09.13
8	万里红	网络化保密检查系统 V2.0 内网主机监测（一级）	0405200791	公安部网络安全保卫局	2020.06.26	2022.06.26
9	万里红	违规外联报警系统 V1.0 非授	0404190972	公安部网络	2019.07.27	2021.07.27

序号	持证主体	产品名称	证书编号	发证单位	颁发时间	有效期至
		权外联监测（行标-基本级）		安全保卫局		
10	万里红	虹膜身份核查系统 V3.0 身份鉴别（网络）	0404201923	公安部网络安全保卫局	2020.12.03	2022.12.03
11	万里红	万里红防病毒系统 V7.0 网络版防病毒产品（一级品）	0106211074	公安部网络安全保卫局	2021.06.17	2023.06.17

注：上述序号9计算机信息系统安全专用产品销售许可证即将到期，万里红正在办理新的许可证书。

## （2）涉密信息系统产品检测证书

序号	持证主体	产品名称	证书编号	发证单位	颁发时间	有效期至	标准
1	万里红	万里红笔记本视频信息保护系统 WLH-N1 型	国保测 2019C07148	国家保密科技测评中心	2019.01.14	2022.01.13	符合国家保密标准 BMB4-2000《电磁干扰器技术要求和测试方法》一级要求
2	万里红	万里红打印刻录监控与审计系统 V2.0	国保测 2019C07858	国家保密科技测评中心	2019.09.18	2022.09.17	符合国家保密标准 BMB15-2011《涉及国家秘密的信息系统安全监控与审计产品技术要求》中打印刻录监控与审计的相关要求
3	万里红	万里红存储介质信息消除工具 V3.0	国保测 2019C07916	国家保密科技测评中心	2019.10.15	2022.10.14	符合国家标准 BMB21-2007《涉及国家秘密的载体销毁与信息消除安全保密要求》中对 SATA 硬盘、USB 盘、CF 卡、SD 卡、SSD 固态硬盘和记忆棒信息消除的技术要求
4	万里红	万里红电磁屏蔽柜 WLH-G	国保测 2018C06501	国家保密科技测评中心	2018.05.15	2021.05.14	符合国家标准 BMB19-2006《电磁波漏发射屏蔽机柜技术要求和测试方法》C 级的要求
5	万里红	万里红电磁屏蔽机桌 WLH-JZ1 型	国保测 2019C07731	国家保密科技测评中心	2019.07.25	2022.07.24	符合国家标准 BMB19-2006《电磁波漏发射屏蔽机柜技术要求和测试方法》B 级的要求

序号	持证主体	产品名称	证书编号	发证单位	颁发时间	有效期至	标准
6	万里红	万里红电子文档安全管理系统 V1.0	国保测 2019C07898	国家保密科技测评中心	2019.10.12	2022.10.11	符合国家保密标准《涉及国家秘密的电子文档安全管理系统技术》（暂行）的要求
7	万里红	万里红密码保密柜 WLH-BMG1 型	国保测 2019C07732	国家保密科技测评中心	2019.07.25	2022.07.24	符合国家保密标准《存放涉密载体的保密柜安全技术要求》（暂行）的要求
8	万里红	万里红手机屏蔽柜 WLH-SJI 型	国保测 2019C07452	国家保密科技测评中心	2019.05.08	2022.05.07	符合国家保密标准《手机屏蔽产品技术要求和测试方法》（暂行）的要求
9	万里红	万里红网络传导干扰器（百兆 4 路）WLH 型	国保测 2018C06485	国家保密科技测评中心	2018.05.14	2021.05.13	符合国家保密标准《网络隔离传导干扰装置技术要求和测试方法》（暂行）的要求
10	万里红	万里红网络接入控制系统 V1.0	国保测 2020C08374	国家保密科技测评中心	2020.04.20	2023.04.19	符合国家保密标准《涉及国家秘密的信息系统网络接入控制产品技术要求》（暂行）的要求
11	万里红	万里红主机监控与审计系统（单机版）V2.0	国保测 2019C08203	国家保密科技测评中心	2019.12.23	2022.12.22	符合国家保密标准 BMB15-2011《涉及国家秘密的信息系统终安全监控与审计产品技术要求》中主机监控与审计基本型产品的要求
12	万里红	万里红主机监控与审计系统 V2.0	国保测 2019C07298	国家保密科技测评中心	2019.03.07	2022.03.06	符合国家保密标准 BMB15-2011《涉及国家秘密的信息系统终安全监控与审计产品技术要求》中主机监控与审计基本型产品的要求
13	万里红	万里红电子文件密级标志管理系统 V1.0	国保测 2020C08720	国家保密科技测评中心	2020.09.09	2023.09.08	符合国家保密标准 BMB38.1-2018《涉密信息系统电子文件密级标志第 1 部分：通用技术要求》的要求



序号	持证主体	产品名称	证书编号	发证单位	颁发时间	有效期至	标准
14	万里红	万里红涉密专用网口接插件 WLH-Y100	国保测 2020C08623	国家保密科技测评中心	2020.07.28	2023.07.27	符合国家保密标准 BMB44-2019《涉密专用网络接口插件产品技术要求》的要求
15	万里红	万里红身份鉴别系统（单机版）V1.0	国保测 2020C08735	国家保密科技测评中心	2020.09.11	2023.09.10	符合国家保密标准《涉及国家秘密的信息系统身份鉴别产品技术要求》（暂行）的要求
16	万里红	万里红微机视频信息保护系统 WLH-3 型	国保测 2020C09237	国家保密科技测评中心	2020.12.31	2023.12.30	符合国家保密标准 BMB4-2000《电磁干扰器技术要求和测试方法》一级的要求
17	万里红	万里红防火墙（万兆）WLH-FW10000 V1.0	国保测 2020C09204	国家保密科技测评中心	2020.12.21	2023.12.20	符合国家保密标准 BMB11-2004《涉及国家秘密的计算机信息系统防火墙安全技术要求》的要求
18	万里红	万里红防火墙（千兆）WLH-FW1000 V1.0	国保测 2020C09203	国家保密科技测评中心	2020.12.21	2023.12.20	符合国家保密标准 BMB11-2004《涉及国家秘密的计算机信息系统防火墙安全技术要求》的要求
19	万里红	万里红入侵检测系统（万兆）WLH-IDS10000 V1.0	国保测 2020C09202	国家保密科技测评中心	2020.12.21	2023.12.20	符合国家保密标准 BMB13-2004《涉及国家秘密的计算机信息系统入侵检测产品技术要求》的要求
20	万里红	万里红入侵检测系统（千兆）WLH-IDS1000 V1.0	国保测 2020C09201	国家保密科技测评中心	2020.12.21	2023.12.20	符合国家保密标准 BMB13-2004《涉及国家秘密的计算机信息系统入侵检测产品技术要求》的要求
21	万里红	万里红安全隔离与信息交换系统 WLH-1V1.0	国保测 2021C09724	国家保密科技测评中心	2021.05.19	2024.05.18	符合国家保密标准 BMB16-2004《涉及国家秘密的信息系统安全隔离与信息交换产品技术要求》对基本型产品的要求

注：序号 4 “万里红电磁屏蔽柜 WLH-G” 及序号 9 “万里红网络传导干扰器（百兆 4 路）WLH 型” 已过期，正在向国家保密科技测评中心申请办理新的检测证书。2021 年 7 月 22 日，国家保密科技测评中心已出具关于“万里红电磁屏蔽柜 WLH-G” 及“万里红网络传

导干扰器（百兆4路）WLH型”的《产品受理通知书》，并将按流程对上述2项产品进行检测。

### (3) 生物特征识别产品注册证书

序号	持证主体	产品名称	证书编号	发证单位	产品型号	注册标识号	有效期至
1	万里红	虹膜安全登陆设备	BioR-00204	电子标准院	WLH-IRIS-ZM7	0012 3304 (Hex)	2023.05.26
2	万里红	虹膜门禁设备	BioR-00202	电子标准院	WLH-IRIS-ZD8800	0012 3302 (Hex)	2023.05.26
3	万里红	虹膜识别一体机	BioR-00203	电子标准院	WLH-IRIS-YTJ1000	0012 3303 (Hex)	2023.05.26
4	万里红	虹膜识别仪	BioR-00201	电子标准院	WLH-IRIS-JD7	0012 3301 (Hex)	2023.05.26
5	万里红	虹膜闸机	BioR-00205	电子标准院	WLH-IRIS-ZJ8000	0012 3305 (Hex)	2023.05.26
6	万里红	移动终端虹膜识别设备	BioR-00206	电子标准院	WLH-IRIS-WX7	0012 3306 (Hex)	2023.05.26
7	万里红	远距离无感虹膜核验设备	BioR-00176	电子标准院	WLH-IRIS-HD061	0012 3309 (Hex)	2022.11.08
8	万里红	虹膜识别模组	BioR-00175	电子标准院	WLH-IRIS-MZ07	0012 3308 (Hex)	2022.11.08
9	万里红	远距离无感虹膜采集识别设备	BioR-00177	电子标准院	WLH-IRIS-HD091	0012 330A (Hex)	2022.11.08
10	万里红	虹膜识别武装弹药智能储存管理柜	BioR-00174	电子标准院	WLH-IRIS-QG100	0012 3307 (Hex)	2022.11.08
11	万里红	万里红虹膜+多模态生物识别仪	BioR-00173	电子标准院	WLH-IRIS-DM6000	0012 0301 (Hex)	2022.11.08
12	万里红	虹膜识别采集建库设备	BioR-00172	电子标准院	WLH-IRIS-JD5	0012 3402 (Hex)	2022.11.08
13	万里红	虹膜识别采集建库设备	BioR-00171	电子标准院	WLH-IRIS-JD7	0012 3401 (Hex)	2022.11.08

### (4) 中国国家强制性产品认证证书

序号	持证主体	产品名称及系列	证书编号	发证单位	产品标准	有效期至
1	万里红	万里红 LA230-H10 服务器	20190109 11249899	中国质量 认证中心	GB17625.1-2012; GB4943.12011; GB/T9254-2008 (A级)	2024.10.09
2	万里红	万里红 LA130-H10Y 计算机	20190109 01253237	中国质量 认证中心	GB17625.1-2012; GB4943.1-2011; GB/T9254-2008	2024.10.09

### （5）中国节能产品认证证书

序号	持证主体	产品名称及系列	证书编号	发证单位	产品标准	认证模式	有效期至
1	万里红	万里红 LA230-H10服务器	CQC19701232162	中国质量 认证中心	CQC3135-2011	产品检验+初 始工厂检查+ 获证后监督	2024.10.10
2	万里红	万里红 LA130-H10Y 计算机	CQC19701232969	中国质量 认证中心	GB28380-2012	产品检验+初 始工厂检查+ 获证后监督	2024.10.10

### （6）信息安全服务资质认证证书

序号	持证主体	认证项目	证书编号	发证单位	认证依据	认证覆盖范围	有效期至
1	万里红	信息安全服务资 质认证证书	CCRC-2021-I SV-SI-2475	中国网络安 全审查技术 与认证中心	CCRC-ISV- C01:2018	信息系统安全 集成服务	2022.04.05
2	万里红	信息安全服务资 质认证证书	CCRC-2021-I SV-SM-1356	中国网络安 全审查技术 与认证中心	CCRC-ISV- C01:2018	信息系统安全 运维服务	2022.04.05

### （7）信息技术服务管理体系认证证书

序号	持证主体	认证项目	证书编号	发证单位	认证依据	认证覆盖范围	有效期至
1	万里红	信息技术服务管 理体系认证	HXC17419IT 20003R0M	华信创（北 京）	ISO/IEC 20 000-1:2018	向外部客户提 供本组织的计 算机软件开发 及信息系统运 维技术服务	2022.08.15

## （二）万里红主要资质和证书续期应满足的条件和应履行的程序

万里红开展业务经营需要多种业务资质、业务证书及产品证书，其中主要的资质和证书包括涉密信息系统集成资质证书及高新技术企业证书。万里红主要资质和证书续期应满足的条件和应履行的程序如下：

### 1、涉密信息系统集成资质证书（业务种类：系统集成/软件开发及运行维护）

根据《涉密信息系统集成资质管理办法》国家保密局令 2020 年第 1 号，涉密集成资质分为甲级和乙级两个等级（甲级资质单位可以从事绝密级、机密级和秘密级涉密集成业务；乙级资质单位可以从事机密级、秘密级涉密集成业务），

目前万里红两项资质证书均为甲级，申请单位应满足以下条件：

具体条款	内容	万里红符合情况
第二章第十二条基本条件	<p>（一）在中华人民共和国境内依法成立三年以上的法人；</p> <p>（二）无犯罪记录且近三年内未被吊销保密资质（资格），法定代表人、主要负责人、实际控制人未被列入失信人员名单；</p> <p>（三）法定代表人、主要负责人、实际控制人、董（监）事会人员、高级管理人员以及从事涉密集成业务人员具有中华人民共和国国籍，无境外永久居留权或者长期居留许可，与境外人员无婚姻关系，国家另有规定的除外；</p> <p>（四）具有从事涉密集成业务的专业能力；</p> <p>（五）法律、行政法规和国家保密行政管理部门规定的其他条件。</p>	符合该基本条件
第二章第十三条保密条件	<p>（一）有专门机构或者人员负责保密工作；</p> <p>（二）保密制度完善；</p> <p>（三）从事涉密集成业务的人员经过保密教育培训，具备必要的保密知识和技能；</p> <p>（四）用于涉密集成业务的场所、设施、设备符合国家保密规定和标准；</p> <p>（五）有专门的保密工作经费；</p> <p>（六）法律、行政法规和国家保密行政管理部门规定的其他保密条件。</p>	符合该保密条件
第二章第十四条	<p>申请单位应当无外国投资者直接投资，且通过间接方式投资的外国投资者在申请单位中的出资比例最终不得超过 20%；申请单位及其股东的实际控制人不得为外国投资者，外国投资者在申请单位母公司中的出资比例最终不得超过 20%。</p> <p>在新三板挂牌的企业申请资质以及资质有效期内的，还应当符合以下条件：</p> <p>（一）参与挂牌交易的股份比例不高于总股本的 30%；</p> <p>（二）实际控制人在申请期间及资质有效期内保持控制地位不变。</p>	符合该条件
第二章第十六条具体条件	<p>（一）总体集成（甲级资质）</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1.注册资本以货币资金实缴额不少于 3,000 万元人民币。</li> <li>2.近 3 年的信息系统集成收入总金额不少于 4 亿元人民币，其中至少含有 3 个不少于 1,000 万元人民币的信息系统集成项目。</li> <li>3.从事信息系统集成业务的相关人员不少于 200 名，且在本单位依法缴纳社保一年以上的人员不少于 160 名。</li> <li>4.省级以上人力资源和社会保障部门或者其授权机构认可的计算机技术与软件（含信息安全）专业相关高级职称或者执业资格的人员不少于 6 名，其中在本单位依法缴纳社保一年以上的不少于 4 名。</li> <li>5.具有自有产权或者租赁期 3 年（含）以上的涉密业务场所，使用面积不少于 100 平方米，实行封闭式管理，周边环境安全可控，且按照国家保密规定和标准配备、使用必要的技术防护设施、设备。</li> </ol> <p>（二）软件开发（甲级资质）</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1.注册资本以货币资金实缴额不少于 3,000 万元人民币。</li> <li>2.近 3 年的软件开发收入总金额不少于 8,000 万元人民币，其中至少含有 1 个不少于 500 万元人民币的软件开发项目。</li> </ol>	符合该具体条件
		符合该具体条件

具体条款	内容	万里红 符合情况
	3.从事软件开发业务的相关人员不少于 200 名，且在本单位依法缴纳社保一年以上的人员不少于 160 名。 4.省级以上人力资源和社会保障部门或者其授权机构认可的计算机技术与软件（含信息安全）专业相关高级职称或者执业资格的人员不少于 6 名，其中在本单位依法缴纳社保一年以上的不少于 4 名。 5.具有自有产权或者租赁期 3 年（含）以上的涉密业务场所，使用面积不少于 100 平方米，实行封闭式管理，周边环境安全可控，且按照国家保密规定和标准配备、使用必要的技术防护设施、设备。	
	（三）运行维护（甲级资质） 1.注册资本以货币资金实缴额不少于 1,000 万元人民币。 2.近 3 年的运行维护收入总金额不少于 3,000 万元人民币，其中至少含有 1 个不少于 100 万元人民币的运行维护项目。 3.从事运行维护业务的相关人员不少于 100 名，且在本单位依法缴纳社保一年以上的人员不少于 80 名。 4.省级以上人力资源和社会保障部门或者其授权机构认可的计算机技术与软件（含信息安全）专业相关高级职称或者执业资格的人员不少于 3 名，其中在本单位依法缴纳社保一年以上的不少于 2 名。 5.具有自有产权或者租赁期 3 年（含）以上的涉密业务场所，使用面积不少于 100 平方米，实行封闭式管理，周边环境安全可控，且按照国家保密规定和标准配备、使用必要的技术防护设施、设备。 6.涉密项目不少于 2 个且项目收入累计不少于 100 万元，其中应含有收入不少于 50 万元的项目 1 个。 7.初次申请的，获得涉密信息系统集成资质（总体集成或者软件开发）三年以上，或者获得运行维护乙级资质三年以上。	符合 该具体条 件

申请单位根据上述相关管理办法及条件按照程序进行申报，对本企业进行审查，完成资质延续申请。万里红相关条件符合上述要求，并已取得《涉密信息系统集成资质证书》。

## 2、高新技术企业证书

根据《高新技术企业认定管理办法》第三章认定条件与程序，其具体要求如下表所示：

具体条款	内容	万里红 符合情况
第十一条 认定为高新技术企业须同时满足以下条件	（一）企业申请认定时须注册成立 1 年以上。 （二）企业通过自主研发、受让、受赠、并购等方式，获得对其主要产品（服务）在技术上发挥核心支持作用的知识产权的所有权。 （三）对企业主要产品（服务）发挥核心支持作用的技术属于《国家重点支持的高新技术领域》规定的范围。	万里红及天津万里红均已于 2020 年 12 月取得高新技术企业

具体条款	内容	万里红 符合情况
	<p>（四）企业从事研发和相关技术创新活动的科技人员占企业当年职工总数的比例不低于 10%。</p> <p>（五）企业近 3 个会计年度（实际经营期不满 3 年的按实际经营时间计算，下同）的研究开发费用总额占同期销售收入总额的比例符合如下要求：</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1.最近 1 年销售收入小于 5,000 万元（含）的企业，比例不低于 5%。</li> <li>2.最近 1 年销售收入在 5,000 元至 2 亿元（含）的企业，比例不低于 4%。</li> <li>3.最近 1 年销售收入在 2 亿元以上的企业，比例不低于 3%。</li> </ol> <p>其中，企业在中国境内发生的研究开发费用总额占全部研究开发费用总额的比例不低于 60%。</p> <p>（六）近 1 年高新技术产品（服务）收入占企业同期总收入的比例不低于 60%。</p> <p>（七）企业创新能力评价应达到相应要求。</p> <p>（八）企业申请认定前 1 年内未发生重大安全、重大质量事故或严重环境违法行为。</p>	证书，下次申请续期的时间为 2023 年，预计将符合该条件
第十二条 高新技术企业认定程序	<p>（一）企业申请</p> <p>企业对照本办法进行自我评价。认为符合认定条件的在“高新技术企业认定管理工作网”注册登记，向认定机构提出认定申请。申请时提交下列材料：</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1.高新技术企业认定申请书；</li> <li>2.证明企业依法成立的相关注册登记证件；</li> <li>3.知识产权相关材料、科研项目立项证明、科技成果转化、研究开发的组织管理等相关材料；</li> <li>4.企业高新技术产品（服务）的关键技术和技术指标、生产批文、认证认可和资质证书、产品质量检验报告等相关材料；</li> <li>5.企业职工和科技人员情况说明材料；</li> <li>6.经具有资质的中介机构出具的企业近 3 个会计年度研究开发费用和近 1 个会计年度高新技术产品（服务）收入专项审计或鉴证报告，并附研究开发活动说明材料；</li> <li>7.经具有资质的中介机构鉴证的企业近 3 个会计年度的财务会计报告（包括会计报表、会计报表附注和财务情况说明书）；</li> <li>8.近 3 个会计年度企业所得税年度纳税申报表。</li> </ol> <p>（二）专家评审</p> <p>认定机构应在符合评审要求的专家中，随机抽取组成专家组。专家组对企业申报材料进行评审，提出评审意见。</p> <p>（三）审查认定</p> <p>认定机构结合专家组评审意见，对申请企业进行综合审查，提出认定意见并报领导小组办公室。认定企业由领导小组办公室在“高新技术企业认定管理工作网”公示 10 个工作日，无异议的，予以备案，并在“高新技术企业认定管理工作网”公告，由认定机构向企业颁发统一印制的“高新技术企业证书”；有异议的，由认定机构进行核实处理。</p>	万里红及天津万里红均已于 2020 年 12 月取得高新技术企业证书，下次申请续期的时间为 2023 年，将按高新技术企业认定程序申请高新技术企业认证，预计将符合该条件
第十三条	企业获得高新技术企业资格后，应每年 5 月底前在“高新技术企业认	万里红及天

具体条款	内容	万里红 符合情况
	定管理工作网”填报上 1 年度知识产权、科技人员、研发费用、经营收入等年度发展情况报表。	津万里红均符合该条件
第十四条	对于涉密企业，按照国家有关保密工作规定，在确保涉密信息安全的前提下，按认定工作程序组织认定。	万里红及天津万里红均符合该条件

根据相关规定，高新技术企业证书在到期后企业按照要求准备材料递交申请进行重新认定，待审核通过完成认定。根据万里红未来预测，从事研发和相关技术创新活动的科技人员占企业当年职工总数的比例超过 10%，研发费用占收入比例维持在 3% 以上，万里红致力于信息技术行业，且历史期顺利完成高新技术企业证书续期，不满足高新技术企业基本条件可能性较小。

### （三）万里红经营业务所需资质续期风险情况

万里红开展业务经营需要多种业务资质、业务证书及产品证书，万里红已经取得了上述经营资质和证书，且万里红业务开展中也会通过谨慎的管理对上述资质证书的申请进度、申请条件进行相应的管理安排，以确保万里红继续获得业务开展所需的资质及产品证书。若万里红所处的经营环境未产生重大不利变化，万里红未来到期换证属于正常程序，且最近 10 年内标的公司在涉密信息系统集成资质证书、高新技术企业证书到期后，均能顺利完成续期，预计主要资质到期无法续期的风险较小。标的公司将在该等资质许可到期前严格遵照相关法律、法规及规范性文件规定的程序及时向主管部门申请办理相关资质延期手续或重新认定，避免因资质许可到期对生产经营造成不利影响。

### （四）标的资产主要资质和证书到期不能续期的风险

万里红开展业务经营需要多种业务资质、业务证书及产品证书，其中主要的资质和证书包括涉密信息系统集成资质证书及高新技术企业证书。其中根据国家保密局的相关规定，系统集成企业参与涉密业务必须取得涉密信息系统集成资质证书，目前标的公司持有 2 份涉密信息系统集成资质证书，并分别于 2022 年 4 月及 2022 年 6 月到期；根据《高新技术企业认定管理办法》等文件规定，取得高新技术企业证书能够享受税收减免优惠，目前标的公司持有 2 份高新技术企业证书，并均于 2023 年 12 月到期。最近 10 年内标的公司在涉密信息系统集成资

质证书、高新技术企业证书到期后，均能顺利完成续期。虽然标的公司在业务开展中会尽可能满足上述资质及证书所要求的条件，但若标的公司的经营环境发生重大不利变化，未来存在不能满足相关经营资质申请条件而未能及时完成续期的可能性，进而对标的公司的生产经营产生不利影响。

## 二、本次评估主要资质和证书不能续期的风险及对万里红经营业绩的影响

### （一）未考虑相关资质到期影响的说明

本次评估未考虑资质到期不能续期对万里红经营业绩产生的负面影响具有合理性。相关业务资质未来到期换证属于正常程序，标的公司自取得上述经营资质后，从事相关业务的条件未发生重大不利变化，预计上述资质的无法续期风险较小，且最近 10 年内标的公司在涉密信息系统集成资质证书、高新技术企业证书到期后，均能顺利完成续期。此外，为确保相关业务资质能够顺利办理续期，万里红采取了如下应对措施：

#### 1、制度保障

标的公司制定了较为完善的公司管理制度，对项目的合规运营及风险管理等方面均作出了明确的要求，能够最大限度地保证标的公司按照法律法规要求开展经营业务，为业务资质的取得及续期提供了制度保障。

#### 2、人员保障

万里红设立资质办和保密办，安排专人负责公司业务资质的办理工作，该等专项负责人员均具备较为丰富的行业经验，熟悉相关政策要求，并能够根据法律法规及政策的实时变化督促公司对管理制度进行实时更新，以确保各项目合规经营并及时办理相关经营资质。

综上，万里红持有的业务资质到期无法续期风险较小，且已就其业务资质的办理及到期资质的续期采取了有效的应对措施，因此本次评估未考虑资质到期不能续期对标的公司经营业绩产生的负面影响具有合理性。

### （二）主要资质和证书不能续期对万里红经营业绩的影响

2018 年、2019 年、2020 年及 2021 年 1-3 月，万里红营业收入涉及涉密资质



的部分占比情况如下：

项目/年份	2018年	2019年	2020年	2021年1-3月
信息安全保密	97%	97%	85%	44%
虹膜识别	0%	0%	0%	0%
政务集成	42%	57%	86%	93%
<b>合计</b>	<b>81%</b>	<b>89%</b>	<b>78%</b>	<b>67%</b>

上表中，2021年1-3月万里红涉及涉密资质的信息安全保密业务收入占比较2018年-2020年明显降低，主要系万里红2021年一季度整体业务量较小，为扩大业务规模，万里红积极拓展信息安全保密领域的企业级客户，并导致信息安全保密业务涉及涉密资质的部分占比降低。

涉密信息系统集成资质证书及高新技术企业证书如未能续期对万里红经营业绩的影响较大，若相关主要资质均不能续期，预计调整后经营业绩情况如下：

单位：万元

项目	2021年(E)	2022年(E)	2023年(E)	2024年(E)	2025年(E)
营业总收入	119,190.00	85,760.00	40,410.00	47,130.00	51,520.00
变动率	0%	-48%	-79%	-79%	-79%
净利润	20,080.00	15,920.00	8,490.00	8,680.00	9,090.00
变动率	-4%	-49%	-78%	-81%	-81%

但是，由于上述资质未来到期换证属于正常程序，预计到期无法续期的风险较小。万里红将在该等资质许可到期前严格遵照相关法律、法规及规范性文件规定的程序及时向主管部门申请办理相关资质延期手续或重新认定，避免因资质许可到期对生产经营造成不利影响。

### 三、相关资质如不能续期的后续交易安排

鉴于相关业务主要资质未来到期换证属于正常程序，标的公司自取得上述经营资质后，从事相关业务的条件未发生重大不利变化，预计上述主要资质的无法续期风险较小。根据目前的主要资质有效期情况，预计本次交易能够在资质有效期内完成，因此，主要资质的续期不会对本次交易构成重大影响。

### 四、中介机构核查程序及核查意见

## （一）核查程序

评估师就上述问题履行了如下核查程序：

1、查阅了万里红运营涉及的业务经营资质及产品证书，了解相关证书是否仍在有效期，及距离到期日的时间情况；

2、查询了《涉密信息系统集成资质管理办法》、《高新技术企业认定管理办法》，分析《涉密信息系统集成资质证书》及《高新技术企业证书》等万里红主要资质证书的续期应满足的条件和应履行的程序，并对比分析万里红的适用情况；

3、查阅了万里红历史上《涉密信息系统集成资质证书》及《高新技术企业证书》的续期情况；

4、查阅了万里红出具的关于《主要资质和证书不能续期对经营业绩影响的说明》。

## （二）核查意见

经核查，评估师认为：

万里红主要资质和证书续期风险较小，万里红制订了相应的保障措施，本次交易评估假设未考虑相关资质到期具备合理性。

（本页无正文，为《北京天健兴业资产评估有限公司关于〈中国证监会行政许可项目审查一次反馈意见通知书〉的回复》（修订稿）之盖章页）

法定代表人：\_\_\_\_\_

孙建民

经办评估师：\_\_\_\_\_

周国康

经办评估师：\_\_\_\_\_

刘利娜

北京天健兴业资产评估有限公司

年 月 日