

深圳国华网安科技股份有限公司拟进行商誉减值
测试所涉及的北京智游网安科技有限公司
资产组可收回价值项目
资产评估说明

中锋评报字（2023）第40035号
（共一册第一册）



北京中锋资产评估有限责任公司

二〇二三年四月二十八日

目录

第一部分 关于评估说明使用范围的声明	2
第二部分 企业关于进行资产评估有关事项的说明	3
第三部分 评估技术说明	4
一、评估对象与评估范围.....	4
二、资产核实情况总体说明.....	18
（一）资产核实人员组织、实施时间和过程.....	18
（二）影响资产核实的事项及处理方法.....	19
（三）核实结论.....	19
三、评估方法说明.....	19
（一）评估准则中的相关规定.....	19
（二）评估方法选择.....	20
（三）具体评估方法介绍.....	20
四、收益法评估说明.....	24
（一）收益预测的假设条件.....	24
（二）外部宏观环境分析.....	25
（三）企业所处行业状况分析.....	33
（四）企业经营状况介绍.....	50
（五）企业资产状况与财务分析.....	71
（六）资产组预计未来现金流量预测分析.....	73
（七）资产组适用折现率分析.....	87
（八）资产组预计未来现金流量现值分析.....	91
五、公允价值减去处置费用评估的说明.....	92
（一）公允价值减去处置费用应用的情况介绍.....	92
（二）公允价值减去处置费用的评估思路.....	92
（三）电子设备评估说明.....	93
（四）无形资产评估说明.....	97
（五）公允价值结论.....	118
（六）公允价值减去处置费用.....	119
第四部分 评估结论	120

第一部分 关于评估说明使用范围的声明

本评估说明仅供资产评估主管机关、企业主管部门审查资产评估报告书和检查评估机构工作之用，非为法律、行政法规规定，本材料的全部或部分内容不得提供给其它单位和个人，不得见诸于公开媒体。

第二部分 企业关于进行资产评估有关事项的说明

本项目的委托人为深圳国华网安科技股份有限公司，资产组持有人为北京智游网安科技有限公司，评估对象为商誉减值测试所涉及的包含商誉的北京智游网安科技有限公司资产组可收回价值，本说明由委托人与资产组持有人共同撰写，并由法定代表人签字，加盖公章，详细内容请见附件：《企业关于进行资产评估有关事项的说明》。

第三部分 评估技术说明

一、评估对象与评估范围

（一）委托评估对象与评估范围

评估对象为商誉减值测试所涉及的包含商誉的北京智游网安科技有限公司资产组可收回价值。

评估范围为商誉减值测试所涉及的包含商誉的北京智游网安科技有限公司资产组，涉及的资产包括智游网安于评估基准日的长期资产及商誉。

（二）商誉形成过程

2019年，深圳中国农大科技股份有限公司发行股份购买智游网安100%股权，交易对价以北京天健兴业资产评估有限公司出具的《深圳中国农大科技股份有限公司拟收购的北京智游网安科技有限公司股权项目资产评估报告》（天兴评报字（2019）第0550号）中收益法评估值为参考，确定为128,100.00万元。

购买日2019年12月20日，国华网安确认的商誉=合并成本-取得的可辨认净资产公允价值份额

$$=1,281,000,000.00-293,596,352.25$$

$$=987,403,647.75 \text{（元）}$$

注：参考中北京天健兴业资产评估有限公司以2018年12月31日为评估基准日出具的天兴评报字（2019）第0550号《资产评估报告》，以及2018年12月31日至购买日之间的经营损益，综合确定“取得的可辨认净资产公允价值份额”为293,596,352.25元。

（三）以前年度商誉减值准备计提情况

深圳国华网安科技股份有限公司编制2019年度财务报告时，并未委托资产评估机构针对包含商誉的北京智游网安科技有限公司资产组进行减值测试，经自行对包含商誉的相关资产组预计可回收金额进行测试后，未发生减值。

深圳国华网安科技股份有限公司编制2020年度财务报告时，委托北京中锋资产评估有限责任公司针对包含商誉的北京智游网安科技有限公司资产组进行减值测试，经对包含商誉的相关资产组预计可回收金额进行测试后，未发生减值。

深圳国华网安科技股份有限公司编制2021年度财务报告时，委托北京中锋资产评估有限责任公司针对包含商誉的北京智游网安科技有限公司资产组进行减值测试，经对包含商誉的相关资产组预计可回收金额进行测试后，发生减值556,578,488.37元。

截止至评估基准日2022年12月31日，合并报表中该项商誉账面净值430,825,159.38元，与初始计量的商誉相比已计提减值准备556,578,488.37元。

（四）评估范围的确定

为了明确本次评估的相关事项，确保评估报告符合《企业会计准则第8号—资产减值》的相关要求，评估人员与审计人员、国华网安管理层就下列事项进行了讨论，并取得了一致的意见：

国华网安管理层根据会计准则的相关规定将主营业务经营性资产认定为一个资产组。评估人员与国华网安管理层、审计人员经过多次讨论，认为智游网安业务明确并且单一，该业务具有相对独立性，同时该业务直接与市场衔接，由市场定价，符合资产组的相关要件。另一方面，企业内不存在另外符合上述条件的经营业务，因此评估人员以国华网安管理层确定的主营业务经营性资产认定为一个资产组，并以包含商誉的该资产组为基础进行相关商誉的测试。

根据《企业会计准则第8号—资产减值》，与商誉减值测试相关的资产组或资产组组合，应当是能够从企业合并的协同效应中受益的资产组或资产组组合。

资产组界定为包含商誉的智游网安的经营性资产所形成的资产组，涉及的资产范围为委托人指定的智游网安于评估基准日的长期资产及商誉，其中长期资产包括固定资产和无形资产。

截至2022年12月31日，纳入本次评估范围的资产组组成如下：

金额单位：人民币元

科目名称	智游网安 账面价值	购买日评估增值的 摊销余额	国华网安合并报表 反映的账面金额
固定资产	1,676,927.32		1,676,927.32
无形资产	23,472,270.17	8,117,500.00	31,589,770.17
不含商誉的资产组合计	25,149,197.49	8,117,500.00	33,266,697.49
商誉原值	—	—	987,403,647.75
减：商誉减值准备	—	—	556,578,488.37

科目名称	智游网安 账面价值	购买日评估增值的 摊销余额	国华网安合并报表 反映的账面金额
包含商誉的资产组合计	—	—	464,091,856.87

注：1.无形资产包含账面未列示的营销网络、客户资源、合同权益等其他可辨认资产；

2.购买日，未进行以合并对价分摊为目的的评估或估值；

委托人和资产组持有人管理层确认，上述资产组，与国华网安的初始确认及以前年度进行减值测试时的资产组业务内涵相同，保持了一致性。

（五）委托评估的资产权属状况

评估范围内的资产和负债权属清晰，权属证明完善。

（六）资产组所涉及的实物资产的分布情况及特点

本次评估范围内的实物资产主要包括电子设备。实物资产的类型及特点如下：

1. 办公电子设备

办公电子办公设备主要为电脑、空调、打印机、手机等电子办公设备，共计 605 台（套）。以上设备均有专人使用并管理，状态良好，评估基准日处于正常使用状态。

（七）资产组所涉及的无形资产情况

截至评估基准日，与资产组相关的帐外无形资产包括 44 项注册商标权、7 项发明专利专利权和 170 项软件著作权，各项无形资产均已缴纳年费，具体情况见下表：

1.44 项注册商标权

序号	商标名称	商标图案	申请号	申请日	注册公告日	国际分类	专用权期限	法律状态	权利人
1	爱流量		17466608	2015/7/20	2016/11/21	41 类教育娱乐	2026/11/20	已注册	深圳爱加密科技有限公司
2	ICLAP		17105692	2015/6/2	2016/8/21	42 类设计研究	2026/08/20	已注册	北京智游网安科技有限公司
3	ICLAP		17105509	2015/6/2	2016/8/7	38 类通讯服务	2026/08/06	已注册	北京智游网安科技有限公司
4	ICLAP		17105461	2015/6/2	2016/8/21	35 类广告销售	2026/08/20	已注册	北京智游网安科技有限公司

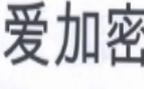
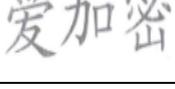
深圳国华网安科技股份有限公司拟进行商誉减值测试所涉及的
北京智游网安科技有限公司资产组可收回价值项目资产评估说明

5	INFOBEAT	InfoBeat	32677639	2018/8/3	2019/7/14	9 类科学 仪器	2029/07/13	已注册	北京智游 网安科技 有限公司
6	爱加载	爱加载	16980035	2015/5/19	2016/7/21	9 类科学 仪器	2026/07/20	已注册	北京智游 网安科技 有限公司
7	爱加载	爱加载	16980034	2015/5/19	2016/7/21	36 类金 融物管	2026/07/20	已注册	北京智游 网安科技 有限公司
8	爱加载	爱加载	16980033	2015/5/19	2016/7/21	38 类通 讯服务	2026/07/20	已注册	北京智游 网安科技 有限公司
9	爱加载	爱加载	16980032	2015/5/19	2016/7/21	41 类教 育娱乐	2026/07/20	已注册	北京智游 网安科技 有限公司
10	爱加载	北美智游	16980031	2015/5/19	2016/7/21	42 类设 计研究	2026/07/20	已注册	北京智游 网安科技 有限公司
11	北美智游	北美智游	13058332	2013/8/9	2014/12/28	42 类设 计研究	2024/12/27	已注册	北京智游 网安科技 有限公司
12	北美智游	短邮	13058272	2013/8/9	2015/4/7	41 类教 育娱乐	2025/04/06	已注册	北京智游 网安科技 有限公司
13	北美智游	北美智游	13058206	2013/8/9	2014/12/28	35 类广 告销售	2024/12/27	已注册	北京智游 网安科技 有限公司
14	短邮	短邮	12966570	2013/7/24	2014/12/28	38 类通 讯服务	2024/12/27	已注册	北京智游 网安科技 有限公司
15	短邮	短邮	12966569	2013/7/24	2014/12/21	35 类广 告销售	2024/12/20	已注册	北京智游 网安科技 有限公司
16	短邮	短邮	12923944	2013/7/16	2014/12/14	42 类设 计研究	2024/12/13	已注册	北京智游 网安科技 有限公司
17	监护宝	监护宝	12966568	2013/7/24	2014/12/21	35 类广 告销售	2024/12/20	已注册	北京智游 网安科技 有限公司

深圳国华网安科技股份有限公司拟进行商誉减值测试所涉及的
北京智游网安科技有限公司资产组可收回价值项目资产评估说明

18	监护宝	监护宝	12959811	2013/7/23	2015/1/14	44 类医疗园艺	2025/01/13	已注册	北京智游网安科技有限公司
19	雷婆婆	雷婆婆	12959826	2013/7/23	2014/12/21	25 类服装鞋帽	2024/12/20	已注册	北京智游网安科技有限公司
20	雷婆婆	雷婆婆	12959825	2013/7/23	2015/1/21	28 类健身器材	2025/01/20	已注册	北京智游网安科技有限公司
21	雷婆婆	雷婆婆	12959824	2013/7/23	2014/12/21	30 类方便食品	2024/12/20	已注册	北京智游网安科技有限公司
22	雷婆婆	雷婆婆	12959823	2013/7/23	2014/12/21	35 类广告销售	2024/12/20	已注册	北京智游网安科技有限公司
23	雷婆婆	雷婆婆	12959821	2013/7/23	2014/12/21	38 类通讯服务	2024/12/20	已注册	北京智游网安科技有限公司
24	雷婆婆	雷婆婆	12959820	2013/7/23	2014/12/21	42 类设计研究	2024/12/20	已注册	北京智游网安科技有限公司
25	雷婆婆	雷婆婆	12959819	2013/7/23	2015/1/7	29 类食品	2025/01/06	已注册	北京智游网安科技有限公司
26	雷婆婆	雷婆婆	12959818	2013/7/23	2015/2/28	16 类办公用品	2025/02/27	已注册	北京智游网安科技有限公司
27	雷婆婆	雷婆婆	12959817	2013/7/23	2015/1/7	9 类科学仪器	2025/01/06	已注册	北京智游网安科技有限公司
28	雷婆婆	雷婆婆	12959816	2013/7/23	2015/1/7	18 类皮革皮具	2025/01/06	已注册	北京智游网安科技有限公司
29	雷婆婆	雷婆婆	12959815	2013/7/23	2014/12/28	20 类家具	2024/12/27	已注册	北京智游网安科技有限公司
30	爱加密	爱加密	12959810	2013/7/23	2014/12/28	41 类教育娱乐	2024/12/27	已注册	北京智游网安科技有限公司

深圳国华网安科技股份有限公司拟进行商誉减值测试所涉及的
北京智游网安科技有限公司资产组可收回价值项目资产评估说明

31	爱加密		12959809	2013/7/23	2014/12/14	38 类通讯服务	2024/12/13	已注册	北京智游网安科技有限公司
32	爱加密		12959808	2013/7/23	2014/12/28	36 类金融物管	2024/12/27	已注册	北京智游网安科技有限公司
33	爱加密		12959807	2013/7/23	2015/1/21	9 类科学仪器	2025/01/20	已注册	北京智游网安科技有限公司
34	爱加密		12923947	2013/7/16	2014/12/14	42 类设计研究	2024/12/13	已注册	北京智游网安科技有限公司
35	智游网安		12966572	2013/7/24	2015/4/14	41 类教育娱乐	2025/04/13	已注册	北京智游网安科技有限公司
36	智游网安		12618335	2013/5/21	2014/10/14	42 类设计研究	2024/10/13	已注册	北京智游网安科技有限公司
37	INFOBEAT		32686183	2018/8/3	2019/4/14	35 类广告销售	2029/04/13	已注册	北京智游网安科技有限公司
38	INFOBEAT		32676710	2018/8/3	2019/4/14	42 类设计研究	2029/04/13	已注册	北京智游网安科技有限公司
39	爱加密		16980030	2015/5/19	2016/7/28	45 类社会法律	2026/07/27	已注册	北京智游网安科技有限公司
40	苹果丁		13218023	2013/9/10	2015/1/28	42 类设计研究	2025/1/27	已注册	北京智游网安科技有限公司
41	苹果泥		13218035	2013/9/10	2015/1/7	42 类设计研究	2025/1/6	已注册	北京智游网安科技有限公司
42	苹果皮		13218041	2013/9/10	2015/1/7	42 类设计研究	2025/1/6	已注册	北京智游网安科技有限公司
43	苹果皮		13218105	2013/9/10	2014/12/21	41 类教育娱乐	2024/12/20	已注册	北京智游网安科技有限公司

44	苹果泥		13218120	2013/9/10	2014/12/21	41 类教育娱乐	2024/12/20	已注册	北京智游网安科技有限公司
----	-----	---	----------	-----------	------------	----------	------------	-----	--------------

2.7 项技术专利权

序号	类型	名称	申请号	申请日	公告日	法律状态	权利人
1	发明专利	基于安卓平台和 IOS 平台的混淆编译方法及混淆编译器	201611089866X	2016/12/1	2020/6/5	专利权维持	北京智游网安科技有限公司
2	发明专利	一种动态链接库的安全防护方法、存储介质及终端设备	2019102747905	2019/4/8	2021/4/6	专利权维持	北京智游网安科技有限公司
3	发明专利	一种应用程序的加密方法、存储介质及终端设备	2019103946380	2019/5/13	2021/4/6	专利权维持	北京智游网安科技有限公司
4	发明专利	基于 Linker 的 SO 文件隐藏方法、储存介质及装置	2019103241835	2019/4/22	2021/4/6	专利权维持	北京智游网安科技有限公司
5	发明专利	一种编程语言结构混淆处理方法、智能终端及存储介质	2019106296558	2019/7/12	2021/4/6	专利权维持	北京智游网安科技有限公司
6	发明专利	一种动态链接库文件虚拟化方法、系统及存储介质	2019102219923	2019/3/22	2021/4/6	专利权维持	北京智游网安科技有限公司
7	发明专利	一种基于脚本程序的反调试方法、智能终端及存储介质	2019106296543	2019/7/12	2021/4/6	专利权维持	北京智游网安科技有限公司

3.170项软件著作权

序号	软件名称	登记号	首次发表日	登记日	权利人
1	智游防盗手机后台控制端软件 V3.0	2013SR101218	2013/6/5	2013/9/16	北京智游网安科技有限公司
2	智游防盗网站服务端控制软件 V3.0	2013SR100729	2013-6-5	2013-9-14	北京智游网安科技有限公司
3	智游防盗企业版网站服务端控制软件 V3.0	2013SR101141	2013-6-5	2013-9-16	北京智游网安科技有限公司
4	智游防盗安卓版系统软件 V3.0	2013SR100456	2013-6-5	2013-9-13	北京智游网安科技有限公司
5	智游防盗苹果版系统软件 V3.0	2013SR101041	2013-6-5	2013-9-14	北京智游网安科技有限公司
6	智游防盗企业版安卓手机客户端控制软件 V3.0	2013SR100451	2013-6-5	2013-9-13	北京智游网安科技有限公司
7	爱加密服务端控制软件 V1.0	2013SR101068	2013-6-5	2013-9-14	北京智游网安科技有限公司
8	爱加密本地加密系统 V1.0	2015SR016082	2014-4-15	2015-1-27	北京智游网安科技有限公司

9	智游推送服务端控制软件 V2.0	2013SR100990	2013-6-5	2013-9-14	北京智游网安科技有限公司
10	PC 加密助手软件 V3.0	2015SR016081	2014-4-15	2015-1-27	北京智游网安科技有限公司
11	爱加密签名工具系统 V1.0	2015SR074710	2014-11-25	2015-5-5	北京智游网安科技有限公司
12	爱加密渠道监测系统 V1.0	2015SR074672	2013-11-20	2015-5-5	北京智游网安科技有限公司
13	爱加密漏洞分析系统 V1.0	2015SR073715	2014-10-20	2015-5-4	北京智游网安科技有限公司
14	爱加密多渠道打包系统 V1.0	2015SR074674	2014-4-15	2015-5-5	北京智游网安科技有限公司
15	爱加密防模拟器运行系统 V1.0	2015SR113785	2014-4-25	2015-6-24	北京智游网安科技有限公司
16	爱加密截屏防护系统 V1.0	2015SR113669	2014-3-15	2015-6-24	北京智游网安科技有限公司
17	爱加密竞品分析系统 V1.0	2015SR113496	2015-3-20	2015-6-24	北京智游网安科技有限公司
18	智游网安爱加密防反编译软件 V3.0	2016SR040074	2015-3-18	2016-2-29	北京智游网安科技有限公司
19	智游网安爱加密防二次打包软件 V3.0	2016SR038400	2015-3-18	2016-2-25	北京智游网安科技有限公司
20	智游网安爱加密防动态调试注入软件 V3.0	2016SR040080	2015-3-18	2016-2-29	北京智游网安科技有限公司
21	智游网安爱加密本地存储数据加密软件 V3.0	2016SR039170	2015-3-18	2016-2-26	北京智游网安科技有限公司
22	智游网安爱加密安全键盘软件 V3.0	2016SR038402	2015-3-18	2016-2-25	北京智游网安科技有限公司
23	智游网安爱加密 so 动态库加密源码软件 V3.0	2016SR038774	2015-3-18	2016-2-26	北京智游网安科技有限公司
24	爱加密网络监控系统 V3.0	2016SR040076	2015-3-18	2016-2-29	北京智游网安科技有限公司
25	爱加密插件评估系统 V3.0	2016SR038401	2015-3-18	2016-2-25	北京智游网安科技有限公司
26	爱加密本地安检系统 V3.0	2016SR040016	2015-3-18	2016-2-29	北京智游网安科技有限公司
27	爱加密 BUG 测试与管理系统 V3.0	2016SR038667	2015-3-18	2016-2-26	北京智游网安科技有限公司
28	爱加密移动应用安全加固 Log 日志输入屏蔽软件 V3.0	2016SR117166	2015-3-18	2016-5-24	北京智游网安科技有限公司
29	爱加密移动应用安全加固页面防劫持软件 V3.0	2016SR124590	2015-3-18	2016-5-30	北京智游网安科技有限公司
30	爱加密移动应用安全加固协议加密软件 V3.0	2016SR123348	2015-3-18	2016-5-30	北京智游网安科技有限公司

31	爱加密移动应用安全加固 DEX 文件动态类加载软件 V3.0	2016SR123345	2015-3-18	2016-5-30	北京智游网安科技有限公司
32	爱加密移动应用安全加固 iOS 混淆软件 V3.0	2016SR117098	2015-3-18	2016-5-24	北京智游网安科技有限公司
33	爱加密移动应用安全加固 iOS 完整性验证软件 V3.0	2016SR124120	2015-3-18	2016-5-30	北京智游网安科技有限公司
34	爱加密移动应用安全加固 SO 加壳软件 V3.0	2016SR117102	2015-3-18	2016-5-24	北京智游网安科技有限公司
35	爱加密移动应用安全加固 SO 混淆软件 V3.0	2016SR124151	2015-3-18	2016-5-30	北京智游网安科技有限公司
36	爱加密移动应用安全加固 安卓 应用 SDK 加固软件 V3.0	2016SR124122	2015-3-18	2016-5-30	北京智游网安科技有限公司
37	爱加密游戏包压缩软件 V3.0	2016SR124125	2015-3-18	2016-5-30	北京智游网安科技有限公司
38	爱加密游戏云更新软件 V3.0	2016SR124128	2015-3-18	2016-5-30	北京智游网安科技有限公司
39	爱加密移动应用安全加固 iOS 混淆加密插件软件 V3.0	2016SR124149	2015-3-18	2016-5-30	北京智游网安科技有限公司
40	爱加密移动应用安全加固 SDK 加固软件 V3.0	2016SR124117	2015-3-18	2016-5-30	北京智游网安科技有限公司
41	爱加密移动应用安全加固 iOS 防二次打包软件 V3.0	2016SR123351	2015-3-18	2016-5-30	北京智游网安科技有限公司
42	爱加密移动应用安全加固 H5 加密软件 V3.0	2016SR123428	2015-3-18	2016-5-30	北京智游网安科技有限公司
43	智游爱加密移动应用安全加固 系统 V3.0	2016SR124480	2015-3-18	2016-5-30	北京智游网安科技有限公司
44	爱加密移动安全运营管理平台 V1.1	2017SR142901	2017-3-1	2017-4-26	北京智游网安科技有限公司
45	爱加密源代码审计平台 V1.0	2017SR192906	2017-4-20	2017-5-19	北京智游网安科技有限公司
46	爱加密移动应用安全加固系统 V3.1.2	2017SR292083	2016-9-22	2017-6-20	北京智游网安科技有限公司
47	爱加密移动应用安全检测系统 V3.1.2	2017SR310282	2016-11-15	2017-6-26	北京智游网安科技有限公司
48	爱加密移动应用威胁感知系统 V1.0.1	2017SR310166	2017-4-20	2017-6-26	北京智游网安科技有限公司
49	爱加密移动应用云更新系统 V1.0.1	2017SR313502	2016-12-31	2017-6-27	北京智游网安科技有限公司
50	爱加密密钥白盒安全软键盘软 件 V2.0	2018SR070994	/	2018-1-29	北京智游网安科技有限公司
51	爱加密密钥白盒通信加密 SDK 软件 V3.0	2018SR066665	/	2018-1-26	北京智游网安科技有限公司
52	爱加密虚拟机源代码保护软件 V3.0	2018SR681071	2018-3-30	2018-8-24	北京智游网安科技有限公司

53	爱加密移动应用安全软键盘/H5 软件 V1.5.0	2018SR683378	2018-4-1	2018-8-27	北京智游网安科技有限公司
54	爱加密移动应用安全软键盘/Android 软件 V3.5.0	2018SR683613	2017-12-31	2018-8-27	北京智游网安科技有限公司
55	爱加密移动应用安全软键盘/iOS 软件 V3.5.0	2018SR683384	2017-12-31	2018-8-27	北京智游网安科技有限公司
56	移动应用监管平台 V1.0	2018SR654256	/	2018-8-16	北京智游网安科技有限公司
57	爱加密 iBox 智能操作系统 V2.0.0	2018SR659972	2018-6-9	2018-8-17	北京智游网安科技有限公司
58	爱加密移动应用安全综合实训平台 V2.0	2018SR712657	2017-6-22	2018-9-4	北京智游网安科技有限公司
59	爱加密移动应用安全大数据平台 V2.5	2018SR819993	2018-6-30	2018-10-15	北京智游网安科技有限公司
60	爱加密移动安全管理平台 V2.1.0	2018SR823928	2018-8-17	2018-10-16	北京智游网安科技有限公司
61	移动应用威胁态势感知系统 V1.0	2019SR0525797	2018-4-15	2019-5-27	北京智游网安科技有限公司
62	爱加密移动终端漏洞检测平台 V1.0	2019SR0530061	/	2019-5-28	北京智游网安科技有限公司
63	爱加密移动应用个人信息安全检测系统 V2.0	2019SR0801429	2019-6-20	2019-8-1	北京智游网安科技有限公司
64	iClap 产品管理系统(PC 版) V1.0	2019SR0779820	2015-8-15	2019-7-26	北京智游网安科技有限公司
65	iClap 在线批注系统 V1.0	2019SR0779824	2015-8-15	2019-7-26	北京智游网安科技有限公司
66	iClap 智能语音系统 V1.0	2019SR0779823	2015-8-15	2019-7-26	北京智游网安科技有限公司
67	iClap 产品管理系统(iOSSDK 版) V1.0	2019SR0779825	2015-8-15	2019-7-26	北京智游网安科技有限公司
68	iClap 产品管理系统 (IOS 版) V1.0	2019SR0779821	2015-8-15	2019-7-26	北京智游网安科技有限公司
69	iClap 产品管理系统 (安卓 SDK 版) V1.0	2019SR0779822	2015-8-15	2019-7-26	北京智游网安科技有限公司
70	iClap 产品管理系统 (安卓版) V1.0	2019SR0779819	2015-8-15	2019-7-26	北京智游网安科技有限公司
71	智游网安备案上报管理系统 V1.0.0	2019SR0888132	/	2019-8-27	北京智游网安科技有限公司
72	智游网安 APP 上报管理系统 V1.0.0	2019SR1141554	2019-9-26	2019-11-12	北京智游网安科技有限公司
73	爱加密企业移动安全管理平台 V2.1.0	2019SR1148152	2019-8-6	2019-11-13	北京智游网安科技有限公司
74	爱加密移动应用内容审计平台 V2.5	2019SR1289728	2018-6-30	2019-12-5	北京智游网安科技有限公司

深圳国华网安科技股份有限公司拟进行商誉减值测试所涉及的
北京智游网安科技有限公司资产组可收回价值项目资产评估说明

75	爱加密移动应用业务安全平台 V1.0	2019SR1289718	2018-4-15	2019-12-5	北京智游网安科技有限公司
76	爱加密移动应用安全检测系统 V5.1.0	2020SR0194250	2019-11-18	2020-2-28	北京智游网安科技有限公司
77	爱加密 IoT 固件安全检测平台 V4.5	2020SR0620788	/	2020-6-15	北京智游网安科技有限公司
78	爱加密移动应用安全加固平台 V4.1.0	2020SR0903085	2019-12-20	2020-8-10	北京智游网安科技有限公司
79	爱加密移动威胁态势分析平台 V2.0	2020SR1033313	2020-3-10	2020-9-3	北京智游网安科技有限公司
80	爱加密工业 APP 安全检测平台 V1.0	2020SR1766615	2020-9-18	2020-12-9	北京智游网安科技有限公司
81	爱加密 SDL 安全管理平台 V1.0	2020SR1521335	/	2020-10-26	北京智游网安科技有限公司
82	爱加密 WEB 端自动化渗透测试平台 V3.1	2020SR0617354	/	2020-6-12	北京智游网安科技有限公司
83	爱加密安全管理平台 V2.1.0	2019SR1143734	2018-8-17	2019-11-12	北京智游网安科技有限公司
84	爱加密源代码安全管理平台 V1.0	2019SR1143739	2017-4-20	2019-11-12	北京智游网安科技有限公司
85	5G 和工业互联网安全审计和态势感知平台 V1.0	2020SR1845074	2020-11-30	2020-12-17	北京智游网安科技有限公司
86	5G 城市应急救援系统 V1.0	2020SR1845091	2020-11-18	2020-12-17	北京智游网安科技有限公司
87	工业 APP 安全分析系统 V1.0	2021SR0358476	2020-9-16	2021-3-9	北京智游网安科技有限公司
88	工业固件系统 V1.0	2021SR0358443	2020-5-11	2021-3-9	北京智游网安科技有限公司
89	工业软件源代码安全检测系统 V1.0	2021SR0358487	2020-4-20	2021-3-9	北京智游网安科技有限公司
90	爱加密 WEB 应用系统攻击自免疫平台 V1.0(RASP)	2021SR1031288	/	2021-7-13	北京智游网安科技有限公司
91	移动应用安全监督监测平台 V1.0	2021SR1584290	2021-3-5	2021-10-28	北京智游网安科技有限公司
92	移动应用安全监督监测平台 V2.0	2021SR1741228	2021-11-3	2021-11-16	北京智游网安科技有限公司
93	爱加密软件成分分析平台 V1.0	2022SR0459199	/	2022-4-12	北京智游网安科技有限公司
94	爱加密安全云平台 V1.0	2022SR1352117	2021-6-19	2022-9-13	北京智游网安科技有限公司
95	爱加密大数据可视化平台 V1.0	2022SR1355311	2021-7-10	2022-9-14	北京智游网安科技有限公司
96	爱加密研判分析及辅助决策 V1.0	2022SR1357391	2022-3-7	2022-9-15	北京智游网安科技有限公司

97	爱加密大数据平台（分布式集群）V1.0	2022SR1357778	2021-11-25	2022-9-15	北京智游网安科技有限公司
98	爱加密移动应用安全加固平台V4.0	2022SR1415340	2019-1-10	2022-10-25	北京智游网安科技有限公司
99	爱加密移动应用安全检测平台V4.0	2022SR1412566	2018-1-18	2022-10-25	北京智游网安科技有限公司
100	智游网安人脸识别防护系统V1.0	2022SR1580523	2022-8-1	2022-12-17	北京智游网安科技有限公司
101	爱加密小程序安全渗透检测平台[简称：小程序安全渗透检测平台]	2023SR0216362	2022-8-1	2022-8-1	北京智游网安科技有限公司
102	爱加密软件供应链安全管理平台	2023SR0221076	/	2022-5-12	北京智游网安科技有限公司
103	爱加密移动应用 IOS 混淆加密插件软件 V3.0	2017SR081303	2016-4-15	2017-3-16	深圳爱加密科技有限公司
104	爱加密移动应用 H5 加密系统V3.0	2017SR120014	2016-4-15	2017-4-17	深圳爱加密科技有限公司
105	爱加密 PC 加密助手软件 V1.0.4	2017SR120661	2016-12-15	2017-4-17	深圳爱加密科技有限公司
106	爱加密本地加密系统 V3.0	2017SR124819	2016-4-15	2017-4-19	深圳爱加密科技有限公司
107	爱加密移动应用 Android 安全键盘软件 V3.0	2017SR118036	2016-12-15	2017-4-15	深圳爱加密科技有限公司
108	爱加密移动应用 Android 本地储存数据加密软件 V2.0	2017SR120018	2016-4-15	2017-4-17	深圳爱加密科技有限公司
109	爱加密移动应用 Android 病毒清场软件 V1.0	2017SR121945	2016-4-15	2017-4-18	深圳爱加密科技有限公司
110	爱加密移动应用 Android 防二次打包软件 V3.0	2017SR118041	2016-12-15	2017-4-15	深圳爱加密科技有限公司
111	爱加密移动应用 Android 通信协议加密软件 V2.0	2017SR124342	2016-4-15	2017-4-19	深圳爱加密科技有限公司
112	爱加密移动应用 iOS 完整性验证系统 V2.0	2017SR118048	2016-4-15	2017-4-15	深圳爱加密科技有限公司
113	爱加密移动应用 SDK 加固系统V3.0	2017SR119636	2016-4-15	2017-4-17	深圳爱加密科技有限公司
114	爱加密移动应用安全检测系统V3.0	2017SR120343	2016-4-18	2017-4-17	深圳爱加密科技有限公司
115	爱加密移动应用崩溃管理系统V1.0	2017SR121936	2016-4-15	2017-4-18	深圳爱加密科技有限公司
116	爱加密移动应用钓鱼监测系统V3.0	2017SR118053	2016-11-20	2017-4-15	深圳爱加密科技有限公司
117	爱加密移动应用云更新系统V3.0	2017SR118057	2016-4-15	2017-4-15	深圳爱加密科技有限公司
118	爱加密移动应用威胁态势感知平台 V1.0	2017SR374807	2017-5-11	2017-7-17	深圳爱加密科技有限公司

119	APP 加固系统 V1.0	2017SR535912	2014-11-23	2017-9-21	深圳爱加密科技有限公司
120	爱加密 iOS 应用安全检测系统 V2.0.0	2017SR650050	2017-9-7	2017-11-27	深圳爱加密科技有限公司
121	爱加密移动应用安全管理系统 V1.0	2018SR205751	2017-9-12	2018-3-26	深圳爱加密科技有限公司
122	爱加密密钥白盒安全软键盘软件 V2.0	2018SR205765	2015-4-15	2018-3-26	深圳爱加密科技有限公司
123	爱加密移动应用安全加固系统 V3.3.0	2018SR709026	2018-7-30	2018-9-4	深圳爱加密科技有限公司
124	爱加密移动应用安全管理平台 V2.1.0	2018SR895923	2018-8-17	2018-11-8	深圳爱加密科技有限公司
125	爱加密移动应用通信协议加密 SDK 软件 V4.0	2018SR973468	2018-7-10	2018-12-4	深圳爱加密科技有限公司
126	爱加密微信小程序检测软件 V1.0.1	2019SR0772932	2018-8-21	2019-7-25	深圳爱加密科技有限公司
127	爱加密移动应用威胁态势感知系统 V1.0	2019SR0823940	2018-9-15	2019-8-8	深圳爱加密科技有限公司
128	爱加密移动终端漏洞扫描系统 V1.0	2019SR0573357	2018-11-15	2019-6-5	深圳爱加密科技有限公司
129	爱加密移动应用安全清场软件 V3.5.0	2019SR1131509	2018-2-15	2019-11-8	深圳爱加密科技有限公司
130	爱加密移动应用安全加固 so 自定义 Linker 软件 V3.0.0	2019SR1171169	2019-1-15	2019-11-19	深圳爱加密科技有限公司
131	爱加密移动安全加固 Java2CPP 加固软件 V3.0.0	2019SR1171141	2019-2-15	2019-11-19	深圳爱加密科技有限公司
132	爱加密移动应用安全加固 so 融合软件 V3.0.0	2019SR1171170	2019-2-15	2019-11-19	深圳爱加密科技有限公司
133	爱加密 APP 备案管理系统 V1.0.0	2019SR1369242	2019-9-26	2019-12-13	深圳爱加密科技有限公司
134	爱加密 Android 移动应用资源文件加密软件 V3.0.0	2020SR0341281	2018-3-15	2020-4-17	深圳爱加密科技有限公司
135	爱加密备案管理系统 V1.0.0	2020SR0329000	2019-6-26	2020-4-13	深圳爱加密科技有限公司
136	爱加密 IOT 敏感信息检测软件 V1.1.0	2020SR1711135	2020-3-28	2020-12-2	深圳爱加密科技有限公司
137	爱加密 IOT 病毒扫描检测软件 V1.0.0	2020SR1711070	2020-3-28	2020-12-2	深圳爱加密科技有限公司
138	爱加密 IOT 漏洞扫描检测软件 V1.1.0	2020SR1711132	2020-3-28	2020-12-2	深圳爱加密科技有限公司
139	爱加密 IOT 二进制安全加固软件 V1.0	2020SR1845196	2020-10-15	2020-12-17	深圳爱加密科技有限公司
140	爱加密本地数据解密软件 V1.0	2020SR1845072	2020-7-20	2020-12-17	深圳爱加密科技有限公司

141	爱加密分散存储密钥软件 V1.0	2020SR1845157	2020-4-30	2020-12-17	深圳爱加密科技有限公司
142	爱加密 IOT 动态库安全加固软件 V1.0	2020SR1845117	2020-11-30	2020-12-17	深圳爱加密科技有限公司
143	爱加密 Web 组件检测软件 V1.0	2020SR1845237	2020-11-20	2020-12-17	深圳爱加密科技有限公司
144	深圳爱加密鸿蒙应用动态防护加固平台 V1.0	2022SR0017972	2021-12-14	2022-1-5	深圳爱加密科技有限公司
145	深圳爱加密鸿蒙应用二进制文件加固平台 V1.0	2022SR0017971	2021-12-14	2022-1-5	深圳爱加密科技有限公司
146	深圳爱加密鸿蒙应用加固平台 V1.0	2022SR0017970	2021-12-14	2022-1-5	深圳爱加密科技有限公司
147	深圳爱加密鸿蒙应用二进制文件加固平台 V2.0	2022SR0243684	2021-12-31	2022-2-17	深圳爱加密科技有限公司
148	深圳爱加密鸿蒙应用动态防护加固平台 V2.0	2022SR0243687	2021-12-31	2022-2-17	深圳爱加密科技有限公司
149	深圳爱加密鸿蒙应用加固平台 V2.0	2022SR0243688	2021-12-31	2022-2-17	深圳爱加密科技有限公司
150	5G 和工业互联网 APP 大数据分析平台 V1.0	2022SR1048140	2020-10-18	2022-8-9	深圳爱加密科技有限公司
151	移动应用隐私合规自动化检测平台 V1.0	2022SR1048138	2021-12-15	2022-8-9	深圳爱加密科技有限公司
152	移动应用隐私合规自动化检测平台 V2.0	2022SR1048139	2021-12-31	2022-8-9	深圳爱加密科技有限公司
153	移动应用隐私合规自动化检测平台 V1.0	2022SR1048138	2021-12-15	2021-12-15	深圳爱加密科技有限公司
154	移动应用隐私合规自动化检测平台 V2.0	2022SR1048139	2021-12-31	2021-12-31	深圳爱加密科技有限公司
155	本地安检系统 V3.0	2017SR416646	2017-3-18	2017-8-1	深圳市移动信安技术服务有限公司
156	渠道监测系统 V3.0	2017SR416951	2017-3-20	2017-8-2	深圳市移动信安技术服务有限公司
157	移动应用安全加固系统 V3.0	2017SR417094	2017-3-23	2017-8-2	深圳市移动信安技术服务有限公司
158	移动应用威胁态势感知平台 V1.0	2017SR417315	2017-5-11	2017-8-2	深圳市移动信安技术服务有限公司
159	移动应用安全加固平台 V4.1.0	2020SR0425614	2020-3-28	2020-5-9	深圳智游网安科技有限公司
160	移动应用安全检测平台 V4.5.0	2020SR0944563	2020-4-15	2020-8-18	深圳智游网安科技有限公司
161	移动威胁态势分析平台 V2.0.0	2020SR0944570	2020-4-15	2020-8-18	深圳智游网安科技有限公司
162	移动应用大数据态势监测平台 V2.3.0	2020SR0943957	2020-4-8	2020-8-18	深圳智游网安科技有限公司

163	IoT 固件安全检测平台 V4.5.1	2020SR1048370	2020-6-30	2020-9-4	深圳智游网安科技有限公司
164	工业 APP 安全检测平台 V1.5	2020SR1778105	2020-10-20	2020-12-9	深圳智游网安科技有限公司
165	工业 APP 数据交换系统 V1.5	2020SR1778104	2020-10-20	2020-12-9	深圳智游网安科技有限公司
166	5G 和工业互联网 APP 大数据分析平台 V1.0	2020SR1845213	2020-10-18	2020-12-17	深圳智游网安科技有限公司
167	爱加密移动运行监测平台	2021SR0223095	2020-8-28	2021-2-8	贵阳智游网安科技有限公司
168	爱加密移动应用内容检测平台	2021SR0225779	2020-10-20	2021-2-8	贵阳智游网安科技有限公司
169	爱加密移动应用大数据监管平台	2021SR0223809	2020-12-15	2021-2-8	贵阳智游网安科技有限公司
170	智游网安移动应用 IPA 安全加固平台	2021SR0583772	/	2021-4-23	贵阳智游网安科技有限公司

二、资产核实情况总体说明

（一）资产核实人员组织、实施时间和过程

1.清查组织工作

接受委托后，我公司评估人员根据纳入评估范围的资产类型、数量和分布状况等特点，制定了详细的现场清查实施计划，组成评估小组，对评估范围内的各项资产进行了必要的清查核实。

2.清查实施过程

（1）指导资产组持有人填表和准备应向评估机构提供的资料

指导企业相关的财务与资产管理人員在资产核实的基础上，按照评估机构提供的“资产评估明细表”、“资产调查表”、“资料清单”及其填写要求，进行登记填报。

（2）审查和完善资产组持有人提供的资产评估明细表

评估人员通过查阅有关资料，了解涉及评估范围内具体对象的详细状况。然后，核实各类资产评估明细表，检查有无填列不全、资产项目不明确现象，并根据经验及掌握的有关资料，检查资产评估明细表有无漏项等。并在现场实地勘察后，根据勘察结果与资产组持有人相关人员充分沟通，进一步完善“资产评估申报表”，以做到：账、表、实相符。

（3）查证评估对象的事真实性和合法性

根据委托人及资产组持有人提供的投资协议、验资报告、公司章程以及企业法人营业执照等资料，对评估对象的真实性、合法性进行核查。

（4）查证评估范围内资产的真实性和合法性

评估人员首先依据资产组持有人提供的法律权属证明材料，结合评估申报明细表，对委估资产的权属状况进行查阅审核，并收集相关权属资料。

其次，根据资产组持有人提供的资产申报明细，评估人员针对各项长期资产，采用不同的核查方式进行查证，以确认商誉资产组账面价值的真实性。

（5）调查资产账面价值的构成情况

根据资产组持有人的资产特点，调查其资产账面价值构成的合理性和合规性。重点核查固定资产、无形资产账面金额的真实性、准确性、完整性和合规性。查阅了有关会计凭证、会计账簿以及相关合同、发票等资料。

（二）影响资产核实的事项及处理方法

资产清查过程中，评估人员没有发现影响资产核实的事项。

（三）核实结论

经过清查核实，评估范围内的各项资产核实结果与资产组持有人的账面记录相一致、资产产权清晰、权属证明文件齐全。

三、评估方法说明

（一）评估准则中的相关规定

根据《以财务报告为目的的评估指南》，执行以财务报告为目的的评估业务，应当根据评估对象、价值类型、资料收集情况和数据来源等相关条件，参照会计准则关于评估对象和计量方法的有关规定，选择评估方法。资产评估专业人员应当参照会计准则的规定，关注所采用的评估数据，并知晓公允价值获取层级受评估方法选择及评估数据来源的影响。

《以财务报告为目的的评估指南》规定：资产评估专业人员协助企业进行资产减值测试，应当关注评估对象在减值测试日的可回收价值（或可收回金额）、资产预计未来现金流量的现值以及公允价值减去处置费用的净额之间的联系及区别。可回收价值（或可收回金额）等于资产预计未来现金流量的现值或者公允价值减去处置费用的净额孰高者。在已确信资产预计未来现金流量的现值或者公允价值减去处置费用的净

额其中任何一项数值已经超过所对应的账面价值，并通过减值测试的前提下，可以不必计算另一项数值。计算资产预计未来现金流量的现值时，对资产预计未来现金流量的预测应基于特定实体现有管理模式下可能实现的收益。

（二）评估方法选择

《企业会计准则第 8 号——资产减值》要求：“资产的公允价值减去处置费用后的净额，应当根据公平交易中销售协议价格减去可直接归属于该资产处置费用的金额确定；不存在销售协议但存在资产活跃市场的，应当按照该资产的市场价格减去处置费用后的金额确定。资产的市场价格通常应当根据资产的买方出价确定；在不存在销售协议和资产活跃市场的情况下，应当以可获取的最佳信息为基础，估计资产的公允价值减去处置费用后的净额，该净额可以参考同行业类似资产的最近交易价格或者结果进行估计。企业按照上述规定仍然无法可靠估计资产的公允价值减去处置费用后的净额的，应当以该资产预计未来现金流量的现值作为其可收回金额”。

因资产组在 2022 年度盈利能力较历史年度大幅下降，本次分别采用公允价值减去处置费用后的净额与预计未来现金流量的现值进行了测算，可收回金额采用公允价值减去处置费用后的净额与预计未来现金流量的现值两者较高者确定。

（三）具体评估方法介绍

1. 预计未来现金流量的现值

本次估算预计未来现金流量的现值，对于未来收益的预测完全是基于资产组持有人现状使用资产组的方式、力度以及使用能力等方面的因素，即按照目前状态及使用、管理水平使用资产组可以获取的预测收益，采用收益途径方法进行测算。

收益途径是指将预期收益资本化或者折现，确定测试对象价值的评估方法。

资产组预计未来现金流量口径为归属于资产组现金流，对应的折现率为税前加权平均资本成本，评估内涵为资产组的价值。

资产组预计未来现金流模型可以分为（所得）税前的现金流和（所得）税后的现金流。本次评估选用税前现金流折现模型。基本计算模型为：

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

其中： P ：评估基准日的资产组可收回价值

R_i : 评估基准日后第 i 年预期的税前自由现金流量

A : 永续期预期税前自由现金流量

r : 税前折现率

n : 预测期

各参数确定如下:

1. 第 i 年的自由现金流 R_i 的确定

$$R_i = \text{EBITDA}_i - \text{营运资金增加}_i - \text{资本性支出}_i$$

2. 折现率 r 采用 (所得) 税前加权平均资本成本 r_{BT} , 公式如下:

$$r_{BT} = \frac{r}{(1 - T)}$$

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

式中: K_e : 权益资本成本

K_d : 负息债务资本成本

T : 所得税率

权益资本成本 R_e 采用资本资产定价模型(CAPM)计算, 公式如下:

$$K_e = R_f + \beta \times MRP + \varepsilon$$

其中: K_e : 权益资本成本

R_f : 无风险收益率

β : 权益系统风险系数

MRP : 市场风险溢价

ε : 评估对象的特有风险调整系数

3. 收益期和预测期的确定

评估人员经调查分析, 并与企业管理层沟通, 根据资产组持有人经营状况, 资产组资产类型特点, 不存在影响资产组持有人及本次评估对象持续经营的因素和资产组资产使用年限限定的情况, 故收益期按永续考虑。

根据资产组持有人目前经营状况、业务特点、市场供需情况，资产组持有人提供的预测情况，并综合考虑《企业会计准则第8号—资产减值》的相关要求，本次预测期确定为5年，即2023年至2027年。

2. 公允价值减处置费用

(1) 公允价值测算方法

公允价值测算是假设资产组在最佳用途前提下为实现其经济利益最大化的价值。公允价值的测算方法包括市场法、收益法和成本法三种。

① 市场法

上市公司比较法的基本步骤具体如下：

首先选择与被并购方处于同一行业的并且股票交易活跃的上市公司作为对比公司，然后通过交易股价计算对比公司的市场价值。

选择对比公司的一个或几个盈利比率、资产比率、收入比率和其他特定比率参数，计算对比公司市场价值与所选择分析参数之间的比例关系——即比率乘数。对上述比率乘数进行必要的调整，以反映对比公司与被并购方之间的差异。将调整后的比率乘数应用到被并购方的相应的分析参数中，从而得到委估对象的公允价值。

考虑到我国目前的产权市场发展状况和被评估企业的特定情况以及市场信息条件的限制，我们很难在市场上找到与委估资产组全部资产及负债对应的销售价格或活跃市场成交价格，以及与此次被评估资产组相类似的参照物及交易情况。因此，本次评估未采用市场法进行评估。

② 收益法

当不存在相关活跃市场或缺乏相关市场信息时，资产评估专业人员可以根据企业以市场参与者的身份，对资产组的运营作出合理性决策，并适当地考虑相关资产组内资产的有效配置、改良或重置的前提下提交的预测资料，参照企业价值评估的基本思路和方法，分析及计算资产组的公允价值。

根据评估专业人员与委托人及产权持有人管理层的沟通，一致认为被评估资产组“现有管理模式下可能实现的收益”与“适当地考虑相关资产或者资产组内资产有效配置、改良或重置前提下提交的预测”没有明显的差异。

因此本次评估采用收益法估算资产组公允价值，与资产组预计未来现金流现值的评估过程和结果一致。

③ 成本法

在运用成本法的过程中，通常采用成本法来估算资产组中各单项资产的价值。

重置成本法是通过估算一个假定的购买者在评估基准日重新购置或建造与被评估资产功能相似的资产所花费的成本来确定被评估资产的价值。通常，资产组中各单项资产的价值可由下列公式确定：

资产组中各单项资产的价值 = 重置全价 - 实体性贬值 - 功能性贬值 - 经济性贬值

资产组价值 = 资产组中各单项资产的价值

采用公允价值减去处置费用的净额评估时，应根据不同公允价值层级的数据相应地选择市场法、收益法或成本法进行评估。一般情况下，公允价值评估方法的选择优先考虑的是市场法和收益法。当市场法和收益法都不适用时，成本法在实务中可被接受。故本项目适用采用成本法测算公允价值。

(2) 本报告资产组的公允价值确定

根据以上取值思路，本报告根据所能采集信息的可靠性和合理性，分别采用收益途径、成本途径测算公允价值，经分析后确定公允价值。

(3) 处置费用的确定

处置费用是指可以直接归属于资产处置的增量成本。

处置费用包括与资产处置有关的法律费用、相关税金、搬运费以及为使资产达到可销售状态所发生的直接费用等。

3.可收回金额的确定

经分别测算资产组的公允价值减去处置费用后的净额与预计未来现金流量的现值，采用孰高原则，最终采用预计未来现金流量的现值作为可收回金额。

四、收益法评估说明

（一）收益预测的假设条件

在评估过程中，我们遵循以下评估假设条件；如评估假设不成立，将对评估结论产生重大影响。

1. 有序交易假设：有序交易，是指在计量日前一段时期内相关资产或负债具有惯常市场活动的交易。

2. 持续经营假设：持续经营假设是指假设委估资产组按基准日的用途和使用的方式等情况正常持续使用，不会出现不可预见的因素导致其无法持续经营，相应确定估值方法、参数和依据。

3. 国家现行的有关法律法规、国家宏观经济形势无重大变化，利率、汇率、赋税基准及税率、政策性征收费用等外部经济环境不会发生不可预见的重大变化。

4. 资产组持有人在现有的管理方式和管理水平的基础上，无其他人力不可抗拒因素及不可预见因素对企业造成重大不利影响。

5. 假设委托人和资产组持有人提供的相关基础资料和财务资料真实、准确、完整；

6. 假设委托人和资产组持有人未来采取的会计政策和编写本报告时所采用的会计政策在重要方面保持一致。

7. 假设评估人员所依据的对比公司的财务报告、交易数据等均真实可靠。

8. 假设资产组持有人所属行业的发展态势稳定，与资产组持有人生产经营有关的现行法律、法规、经济政策保持稳定。

9. 假设资产组持有人经营期限为无限年期，且资产组持有人自预测期结束起按照固定不变的规模及收益持续经营下去。

10. 资产组持有人企业人员保持稳定，能够按照企业管理层规划的经营规模和能力、经营条件、经营范围、经营方针进行正常且持续的生产经营。

11. 资产组持有人具备与未来经营规模匹配的融资能力，确保未来经营可以正常运行。

12. 假设评估基准日后资产组持有人的研发能力和技术先进性保持目前的水平。

13. 假设资产组持有人经营场所租赁到期后能继续续租。

14. 假设评估基准日后资产组持有人未来经营期内不发生重大资产损失和重大不

利诉讼事项。

15. 假设资产组持有人在未来经营期间内的高新业务投入、研发投入及人员构成等高新技术企业认定指标符合高新技术企业认定标准，并可获得高新技术企业认可，享受 15% 的税收优惠。

16. 假设企业预测年度现金流量均匀发生，即视为是期中产生；

根据资产评估的要求，认定这些假设条件在评估基准日时成立，当未来经济环境发生较大变化时，将不承担由于假设条件改变而推导出不同评估结论的责任。

（二）外部宏观环境分析

全年国内生产总值 1210207 亿元，比上年增长 3.0%。其中，第一产业增加值 88345 亿元，比上年增长 4.1%；第二产业增加值 483164 亿元，增长 3.8%；第三产业增加值 638698 亿元，增长 2.3%。第一产业增加值占国内生产总值比重为 7.3%，第二产业增加值比重为 39.9%，第三产业增加值比重为 52.8%。全年最终消费支出拉动国内生产总值增长 1.0 个百分点，资本形成总额拉动国内生产总值增长 1.5 个百分点，货物和服务净出口拉动国内生产总值增长 0.5 个百分点。全年人均国内生产总值 85698 元，比上年增长 3.0%。国民总收入 1197215 亿元，比上年增长 2.8%。全员劳动生产率为 152977 元/人，比上年提高 4.2%。

1. 农业

全年粮食种植面积 11833 万公顷，比上年增加 70 万公顷。其中，稻谷种植面积 2945 万公顷，减少 47 万公顷；小麦种植面积 2352 万公顷，减少 5 万公顷；玉米种植面积 4307 万公顷，减少 25 万公顷；大豆种植面积 1024 万公顷，增加 183 万公顷。棉花种植面积 300 万公顷，减少 3 万公顷。油料种植面积 1314 万公顷，增加 4 万公顷。糖料种植面积 147 万公顷，增加 1 万公顷。

全年粮食产量 68653 万吨，比上年增加 368 万吨，增产 0.5%。其中，夏粮产量 14740 万吨，增产 1.0%；早稻产量 2812 万吨，增产 0.4%；秋粮产量 51100 万吨，增产 0.4%。全年谷物产量 63324 万吨，比上年增产 0.1%。其中，稻谷产量 20849 万吨，减产 2.0%；小麦产量 13772 万吨，增产 0.6%；玉米产量 27720 万吨，增产 1.7%。大豆产量 2028 万吨，增产 23.7%。

全年棉花产量 598 万吨，比上年增产 4.3%。油料产量 3653 万吨，增产 1.1%。糖料产量 11444 万吨，减产 0.1%。茶叶产量 335 万吨，增产 5.7%。全年猪牛羊禽肉产量 9227 万吨，比上年增长 3.8%。其中，猪肉产量 5541 万吨，增长 4.6%；牛肉产量 718 万吨，增长 3.0%；羊肉产量 525 万吨，增长 2.0%；禽肉产量 2443 万吨，增长 2.6%。禽蛋产量 3456 万吨，增长 1.4%。牛奶产量 3932 万吨，增长 6.8%。年末生猪存栏 45256 万头，比上年末增长 0.7%；全年生猪出栏 69995 万头，比上年增长 4.3%。

全年水产品产量 6869 万吨，比上年增长 2.7%。其中，养殖水产品产量 5568 万吨，增长 3.2%；捕捞水产品产量 1301 万吨，增长 0.4%。

全年木材产量 10693 万立方米，比上年下降 7.7%。

全年新增耕地灌溉面积 78 万公顷，新增高效节水灌溉面积 161 万公顷。

2.工业和建筑业

全年全部工业增加值 401644 亿元，比上年增长 3.4%。规模以上工业增加值增长 3.6%。在规模以上工业中，分经济类型看，国有控股企业增加值增长 3.3%；股份制企业增长 4.8%，外商及港澳台商投资企业下降 1.0%；私营企业增长 2.9%。分门类看，采矿业增长 7.3%，制造业增长 3.0%，电力、热力、燃气及水生产和供应业增长 5.0%。

全年规模以上工业中，农副食品加工业增加值比上年增长 0.7%，纺织业下降 2.7%，化学原料和化学制品制造业增长 6.6%，非金属矿物制品业下降 1.5%，黑色金属冶炼和压延加工业增长 1.2%，通用设备制造业下降 1.2%，专用设备制造业增长 3.6%，汽车制造业增长 6.3%，电气机械和器材制造业增长 11.9%，计算机、通信和其他电子设备制造业增长 7.6%，电力、热力生产和供应业增长 5.1%。

年末全国发电装机容量 256405 万千瓦，比上年末增长 7.8%。其中，火电装机容量 133239 万千瓦，增长 2.7%；水电装机容量 41350 万千瓦，增长 5.8%；核电装机容量 5553 万千瓦，增长 4.3%；并网风电装机容量 36544 万千瓦，增长 11.2%；并网太阳能发电装机容量 39261 万千瓦，增长 28.1%。

全年规模以上工业企业利润 84039 亿元，比上年下降 4.0%。分经济类型看，国有控股企业利润 23792 亿元，比上年增长 3.0%；股份制企业 61611 亿元，下降 2.7%，外商及港澳台商投资企业 20040 亿元，下降 9.5%；私营企业 26638 亿元，下降 7.2%。分门类看，采矿业利润 15574 亿元，比上年增长 48.6%；制造业 64150 亿元，下降 13.4%；电力、热力、燃气及水生产和供应业 4315 亿元，增长 41.8%。全年规模以上工业企业

每百元营业收入中的成本为 84.72 元，比上年增加 0.91 元；营业收入利润率为 6.09%，下降 0.64 个百分点。年末规模以上工业企业资产负债率为 56.6%，比上年末，上升 0.3 个百分点。全年全国工业产能利用率为 75.6%。

全年建筑业增加值 83383 亿元，比上年增长 5.5%。全国具有资质等级的总承包和专业承包建筑业企业利润 8369 亿元，比上年下降 1.2%，其中国有控股企业 3922 亿元，增长 8.4%。

3.服务业

全年批发和零售业增加值 114518 亿元，比上年增长 0.9%；交通运输、仓储和邮政业增加值 49674 亿元，下降 0.8%；住宿和餐饮业增加值 17855 亿元，下降 2.3%；金融业增加值 96811 亿元，增长 5.6%；房地产业增加值 73821 亿元，下降 5.1%；信息传输、软件和信息技术服务业增加值 47934 亿元，增长 9.1%；租赁和商务服务业增加值 39153 亿元，增长 3.4%。全年规模以上服务业企业营业收入比上年增长 2.7%，利润总额增长 8.5%。

全年货物运输总量 506 亿吨，货物运输周转量 226122 亿吨公里。全年港口完成货物吞吐量 157 亿吨，比上年增长 0.9%，其中外贸货物吞吐量 46 亿吨，下降 1.9%。港口集装箱吞吐量 29587 万标准箱，增长 4.7%。

全年旅客运输总量 56 亿人次，比上年下降 32.7%。旅客运输周转量 12921 亿人公里，下降 34.6%。

年末全国民用汽车保有量 31903 万辆(包括三轮汽车和低速货车 719 万辆)，比上年末增加 1752 万辆，其中私人汽车保有量 27873 万辆，增加 1627 万辆。民用轿车保有量 17740 万辆，增加 1003 万辆，其中私人轿车保有量 16685 万辆，增加 954 万辆。

全年完成邮政行业业务总量 14317 亿元，比上年增长 4.5%。邮政业全年完成邮政函件业务 9.4 亿件，包裹业务 0.2 亿件，快递业务量 1105.8 亿件，快递业务收入 10567 亿元。全年完成电信业务总量 17498 亿元，比上年增长 21.3%。年末移动电话基站数 1083 万个，其中 4G 基站 603 万个，5G 基站 231 万个。全国电话用户总数 186286 万户，其中移动电话用户 168344 万户。移动电话普及率为 119.2 部/百人。固定互联网宽带接入用户 58965 万户，比上年末增加 5386 万户，其中 100M 速率及以上的宽带接入用户 55380 万户，增加 5513 万户。蜂窝物联网终端用户 18.45 亿户，增加 4.47 亿户。互联网上网人数 10.67 亿人，其中手机上网人数 10.65 亿人。互联网普及率为 75.6%，其中农村地

区互联网普及率为 61.9%。全年移动互联网用户接入流量 2618 亿 GB，比上年增长 18.1%。全年软件和信息技术服务业完成软件业务收入 108126 亿元，按可比口径计算，比上年增长 11.2%。

4.国内贸易

全年社会消费品零售总额 439733 亿元，比上年下降 0.2%。按经营地统计，城镇消费品零售额 380448 亿元，下降 0.3%；乡村消费品零售额 59285 亿元，与上年基本持平。按消费类型统计，商品零售额 395792 亿元，增长 0.5%；餐饮收入额 43941 亿元，下降 6.3%。

全年限额以上单位商品零售额中，粮油、食品类零售额比上年增长 8.7%，饮料类增长 5.3%，烟酒类增长 2.3%，服装、鞋帽、针纺织品类下降 6.5%，化妆品类下降 4.5%，金银珠宝类下降 1.1%，日用品类下降 0.7%，家用电器和音像器材类下降 3.9%，中西药品类增长 12.4%，文化办公用品类增长 4.4%，家具类下降 7.5%，通讯器材类下降 3.4%，石油及制品类增长 9.7%，汽车类增长 0.7%，建筑及装潢材料类下降 6.2%。

全年实物商品网上零售额 119642 亿元，按可比口径计算，比上年增长 6.2%，占社会消费品零售总额的比重为 27.2%。

5.固定资产投资

全年全社会固定资产投资 579556 亿元，比上年增长 4.9%。固定资产投资(不含农户)572138 亿元，增长 5.1%。在固定资产投资(不含农户)中，分区域看，东部地区投资增长 3.6%，中部地区投资增长 8.9%，西部地区投资增长 4.7%，东北地区投资增长 1.2%。

在固定资产投资(不含农户)中，第一产业投资 14293 亿元，比上年增长 0.2%；第二产业投资 184004 亿元，增长 10.3%；第三产业投资 373842 亿元，增长 3.0%。民间固定资产投资 310145 亿元，增长 0.9%。基础设施投资增长 9.4%。社会领域投资增长 10.9%。

全年房地产开发投资 132895 亿元，比上年下降 10.0%。其中住宅投资 100646 亿元，下降 9.5%；办公楼投资 5291 亿元，下降 11.4%；商业营业用房投资 10647 亿元，下降 14.4%。年末商品房待售面积 56366 万平方米，比上年末增加 5343 万平方米，其中商品住宅待售面积 26947 万平方米，增加 4186 万平方米。

全年全国各类棚户区改造开工 134 万套，基本建成 181 万套；全国保障性租赁住房开工建设和筹集 265 万套(间)。全年全国新开工改造城镇老旧小区 5.25 万个，涉及居民 876 万户。

6.对外经济

全年货物进出口总额 420678 亿元，比上年增长 7.7%。其中，出口 239654 亿元，增长 10.5%；进口 181024 亿元，增长 4.3%。货物进出口顺差 58630 亿元，比上年增加 15330 亿元。对“一带一路”沿线国家进出口总额 138339 亿元，比，上年增长 19.4%。其中，出口 78877 亿元，增长 20.0%；进口 59461 亿元，增长 18.7%。对《区域全面经济伙伴关系协定》(RCEP)其他成员国进出口额 129499 亿元，比上年增长 7.5%。

全年服务进出口总额 59802 亿元，比上年增长 12.9%。其中，服务出口 28522 亿元，增长 12.1%；服务进口 31279 亿元，增长 13.5%。服务进出口逆差 2757 亿元。

全年外商直接投资新设立企业 38497 家，比上年下降 19.2%。实际使用外商直接投资金额 12327 亿元，增长 6.3%，折 1891 亿美元，增长 8.0%。其中“一带一路”沿线国家对华直接投资(含通过部分自由港对华投资)新设立企业 4519 家，下降 15.3%；对华直接投资金额 891 亿元，增长 17.2%，折 137 亿美元，增长 18.6%。全年高技术产业实际使用外资 4449 亿元，增长 28.3%，折 683 亿美元，增长 30.9%。

全年对外非金融类直接投资额 7859 亿元，比上年增长 7.2%，折 1169 亿美元，增长 2.8%。其中，对“一带一路”沿线国家非金融类直接投资额 1410 亿元，增长 7.7%，折 210 亿美元，增长 3.3%。

全年对外承包工程完成营业额 10425 亿元，比上年增长 4.3%，折 1550 亿美元，与上年基本持平。其中，对“一带一路”沿线国家完成营业额 849 亿美元，下降 5.3%，占对外承包工程完成营业额比重为 54.8%。对外劳务合作派出各类劳务人员 26 万人。

7.财政金融

全年全国一般公共预算收入 203703 亿元，比上年增长 0.6%；其中税收收入 166614 亿元，下降 3.5%。全国一般公共预算支出 260609 亿元，比上年增长 6.1%。全年新增减税降费及退税缓税缓费超 4.2 万亿元，其中累计退到纳税人账户的增值税留抵退税款 2.46 万亿元，新增减税降费超 1 万亿元，办理缓税缓费超 7500 亿元。

年末广义货币供应量(M2)余额 266.4 万亿元，比上年末增长 11.8%；狭义货币供应量(M1)余额 67.2 万亿元，增长 3.7%；流通中货币(M0)余额 10.5 万亿元，增长 15.3%。

全年社会融资规模增量 32.0 万亿元，按可比口径计算，比上年多 0.7 万亿元。年末社会融资规模存量 344.2 万亿元，按可比口径计算，比上年末增长 9.6%，其中对实体经济发放的人民币贷款余额 212.4 万亿元，增长 10.9%。年末全部金融机构本外币各

项存款余额 264.4 万亿元，比年初增加 25.9 万亿元，其中人民币各项存款余额 258.5 万亿元，增加 26.3 万亿元。全部金融机构本外币各项贷款余额 219.1 万亿元，增加 20.6 万亿元，其中人民币各项贷款余额 214.0 万亿元，增加 21.3 万亿元。人民币普惠金融贷款余额 32.1 万亿元，增加 5.6 万亿元。

年末主要农村金融机构(农村信用社、农村合作银行、农村商业银行)人民币贷款余额 267195 亿元，比年初增加 24702 亿元。全部金融机构人民币消费贷款余额 560361 亿元，增加 11522 亿元。其中，住户短期消费贷款余额 93473 亿元，减少 90 亿元；住户中长期消费贷款余额 466888 亿元，增加 11613 亿元。

全年沪深交易所 A 股累计筹资 15109 亿元，比上年减少 1634 亿元。沪深交易所首次公开发行上市 A 股 341 只，筹资 5704 亿元，比上年增加 353 亿元，其中科创板股票 123 只，筹资 2520 亿元；沪深交易所 A 股再融资(包括公开增发、定向增发、配股、优先股、可转债转股)9405 亿元，减少 1986 亿元。北京证券交易所公开发行股票 83 只，筹资 164 亿元。全年各类主体通过沪深北交易所发行债券(包括公司债券、资产支持证券、国债、地方政府债券和政策性银行债券)筹资 64494 亿元，其中沪深交易所共发行上市基础设施领域不动产投资信托基金(REITs)13 只，募集资金 419 亿元。全国中小企业股份转让系统挂牌公司 6580 家，全年挂牌公司累计股票筹资 232 亿元。

全年发行公司信用类债券 13.7 万亿元，比上年减少 1.0 万亿元。

全年保险公司原保险保费收入 46957 亿元，按可比口径计算，比上年增长 4.6%。其中，寿险业务原保险保费收入 24519 亿元，健康险和意外伤害险业务原保险保费收入 9726 亿元，财产险业务原保险保费收入 12712 亿元。支付各类赔款及给付 15485 亿元。其中，寿险业务给付 3791 亿元，健康险和意外伤害险业务赔款及给付 3937 亿元，财产险业务赔款 7757 亿元。

8. 就业形势

全年城镇新增就业 1269 万人，比上年增加 83 万人。全年全国城镇调查失业率平均值为 5.1%，比上年平均值下降 0.5 个百分点。12 月份，全国城镇调查失业率为 5.1%，比上年同期下降 0.1 个百分点。其中，本地户籍人口为 5.1%，外来户籍人口为 4.9%。16-24 岁人口为 14.3%，25-59 岁人口为 4.4%。12 月份，31 个大城市城镇调查失业率为 5.1%。全国企业就业人员周平均工作时间为 47.8 小时。全年农民工总量 29251 万人，

比上年增加 691 万人，增长 2.4%。其中，本地农民工 12079 万人，增长 4.1%；外出农民工 17172 万人，增长 1.3%。农民工月均收入水平 4432 元，比上年增长 8.8%。

9.居民收入消费和社会保障

全年全国居民人均可支配收入 36883 元，比上年增长 5.0%，扣除价格因素，实际增长 2.9%。全国居民人均可支配收入中位数 31370 元，增长 4.7%。按常住地分，城镇居民人均可支配收入 49283 元，比上年增长 3.9%，扣除价格因素，实际增长 1.9%。城镇居民人均可支配收入中位数 45123 元，增长 3.7%。农村居民人均可支配收入 20133 元，比上年增长 6.3%，扣除价格因素，实际增长 4.2%。农村居民人均可支配收入中位数 17734 元，增长 4.9%。城乡居民人均可支配收入比值为 2.45，比上年缩小 0.05。按全国居民五等份收入分组，低收入组人均可支配收入 8601 元，中间偏下收入组人均可支配收入 19303 元，中间收入组人均可支配收入 30598 元，中间偏上收入组人均可支配收入 47397 元，高收入组人均可支配收入 90116 元。全国农民工人均月收入 4615 元，比上年增长 4.1%。全年脱贫县农村居民人均可支配收入 15111 元，比上年增长 7.5%，扣除价格因素，实际增长 5.4%。

全年全国居民人均消费支出 24538 元，比上年增长 1.8%，扣除价格因素，实际下降 0.2%。其中，人均服务性消费支出 10590 元，比上年下降 0.5%，占居民人均消费支出的比重为 43.2%。按常住地分，城镇居民人均消费支出 30391 元，增长 0.3%，扣除价格因素，实际下降 1.7%；农村居民人均消费支出 16632 元，增长 4.5%，扣除价格因素，实际增长 2.5%。全国居民恩格尔系数为 30.5%，其中城镇为 29.5%，农村为 33.0%。

年末全国参加城镇职工基本养老保险人数 50349 万人，比上年末增加 2275 万人。参加城乡居民基本养老保险人数 54952 万人，增加 155 万人。参加基本医疗保险人数 134570 万人，其中参加职工基本医疗保险人数 36242 万人，参加城乡居民基本医疗保险人数 98328 万人。参加失业保险人数 23807 万人，增加 849 万人。年末全国领取失业保险金人数 297 万人。参加工伤保险人数 29111 万人，增加 825 万人，其中参加工伤保险的农民工 9127 万人，增加 41 万人。参加生育保险人数 24608 万人，增加 856 万人。年末全国共有 683 万人享受城市最低生活保障，3349 万人享受农村最低生活保障，435 万人享受农村特困人员救助供养，全年临时救助 1083 万人次。全年领取国家定期抚恤金、定期生活补助金的退役军人和其他优抚对象 827 万人。

年末全国共有各类提供住宿的民政服务机构 4.3 万个，其中养老机构 4.0 万个，儿童福利和救助保护机构 899 个。民政服务床位 849.1 万张，其中养老服务床位 822.3 万张，儿童福利和救助保护机构床位 10.0 万张。年末共有社区服务中心 2.9 万个，社区服务站 50.9 万个。

10. 科学技术和教育

全年研究与试验发展(R&D)经费支出 30870 亿元，比上年增长 10.4%，与国内生产总值之比为 2.55%，其中基础研究经费 1951 亿元。国家自然科学基金共资助 5.19 万个项目。截至年末，正在运行的国家重点实验室 533 个，纳入新序列管理的国家工程研究中心 191 个，国家企业技术中心 1601 家，大众创业万众创新示范基地 212 家。国家科技成果转化引导基金累计设立 36 支子基金，资金总规模 624 亿元。国家级科技企业孵化器 1425 家，国家备案众创空间 2441 家。全年授予专利权 432.3 万件，比，上年下降 6.0%；PCT 专利申请受理量 7.4 万件。截至年末，有效专利 1787.9 万件，其中境内有效发明专利 328.0 万件。每万人口高价值发明专利拥有量 9.4 件。全年商标注册 617.7 万件，比上年下降 20.2%。全年共签订技术合同 77 万项，技术合同成交金额 47791 亿元，比上年增长 28.2%。我国公民具备科学素质的比例达到 12.93%。

全年成功完成 62 次宇航发射。问天实验舱、梦天实验舱发射成功，神舟十四号、十五号等任务相继实施，中国空间站全面建成。嫦娥五号发现月球新矿物“嫦娥石”。句芒号陆地生态系统碳监测卫星、大气环境监测卫星成功发射运行。长征八号运载火箭实现一箭 22 星发射。第三艘航空母舰福建舰下水。国产 C919 大型客机获得型号合格证并交付首架。投入商业运行的华龙一号自主三代核电机组保持安全稳定运行。

年末全国共有国家质检中心 869 家。全国现有产品质量、体系和服务认证机构 1128 个，累计完成对 94 万家企业的认证。全年制定、修订国家标准 2266 项，其中新制定 1382 项。全年制造业产品质量合格率为 93.29%。

全年研究生教育招生 124.2 万人，在学研究生 365.4 万人，毕业生 86.2 万人。普通、职业本专科招生 1014.5 万人，在校生 3659.4 万人，毕业生 967.3 万人。中等职业教育招生 650.7 万人，在校生 1784.7 万人，毕业生 519.2 万人。普通高中招生 947.5 万人，在校生 2713.9 万人，毕业生 824.1 万人。初中招生 1731.4 万人，在校生 5120.6 万人，毕业生 1623.9 万人。普通小学招生 1701.4 万人，在校生 10732.0 万人，毕业生 1740.6 万人。

特殊教育招生 14.6 万人，在校生 91.9 万人，毕业生 15.9 万人。学前教育在园幼儿 4627.5 万人。九年义务教育巩固率为 95.5%，高中阶段毛入学率为 91.6%。

（三）企业所处行业状况分析

1.企业所处行业的判断

北京智游网安是一家国内领先的专业移动信息安全综合服务提供商。

根据中国证监会发布的《上市公司行业分类指引（2012 修订）》，北京智游网安所属行业为“信息传输、软件和信息技术服务业”项下的“165 软件和信息技术服务业”。

2.企业所处细分行业简介

网络安全是指网络系统的硬件、软件及其系统中的数据受到保护，不因偶然的或者恶意的原因而遭受到破坏、更改、泄露，网络系统连续可靠正常地运行。网络安全从其本质上指网络上的信息安全。网络安全产品主要包括安全硬件、安全软件及安全服务。

安全硬件	防火墙、IDS、IPS、UTM、SCM、安全审计、智能卡、生物认证、安全令牌
安全软件	身份认证与访问控制、安全与脆弱性管理、安全内容与威胁管理、其他安全软件
安全服务	咨询服务、实施服务、维护服务、培训服务

网络安全产业链上游为基础硬件供应商，中游主要为软硬件安全产品及安全服务提供商，下游则是政府、金融、电信、能源、互联网等各行业的企业级用户。北京智游网安主要提供安全软件及安全服务，处于网络安全行业的中游。

北京智游网安专注于移动应用安全，为移动应用在安全开发测试、应用优化、应用安全发布以及应用上线运营等全生命周期阶段提供一体化综合解决方案，具体包括移动安全咨询、移动安全培训、移动安全检测、移动安全加固、移动安全感知、移动安全平台、移动安全管理等软件产品及技术服务。

3.行业管理情况

①行业监管部门

软件和信息技术服务业的主管部门主要包括：工信部、公安部、中央网信办公室、国家网信办公室、中央保密办公室、国家保密局等。

工信部主要负责产业政策的研究制定、产业标准的制定、信息化建设的政府推动、国家产业扶持基金的管理和软件产品的认证以及软件企业、系统集成资质认证、电子认证服务资质等企业资质评估等工作。

公安部负责公共信息网络安全监察工作、信息安全及等级保护的监督管理工作和信息安全产品的销售许可工作等。

中央网信办公室和国家网信办公室负责统筹协调涉及经济、政治、文化、社会及军事等各个领域的网络安全和信息化重大问题；研究制定网络安全和信息化发展战略、宏观规划和重大政策；推动国家网络安全和信息化法制建设，不断增强安全保障能力。

中央保密办公室、国家保密局负责管理和主导保密技术工作，负责办公自动化和计算机信息系统的保密管理，指导保密技术产品研制和开发应用，对从事涉密信息系统集成的企业资质进行认定。

②行业自律组织

受工信部委托，中国软件行业协会对各地软件企业的认证机构进行业务指导、监督和检查，并负责软件产品的市场研究信息交流咨询评估行业自律、政策研究等方面的工作，承担一定的行业管理职能。

中国通信企业协会是非营利的全国性社团法人，主要负责协调通信行业企业与政府、企业与企业、企业与消费者之间的关系，建立健全行业自律机制，创造公平的市场竞争环境，促进通信服务业的健康发展。

北京软件和信息服务业协会主要负责为会员企业提供有价值的专业服务，沟通政府主管部门的行业管理工作。

③其他行业管理部门

除行业监管部门和自律组织外，标的公司所处行业还受全国信息技术标准化委员会信息安全技术分委员会、中国信息安全认证中心、中国信息安全测评中心、公安部计算机信息系统安全产品质量监督检验中心、国家信息安全产品认证管理委员会、国家计算机病毒应急处理中心、网络与信息安全信息通报中心、国家互联网应急中心、公安部网络安全保卫局、国家密码管理局、中国互联网协会网络与信息安全工作委员会、中国网络安全审查技术与认证中心等部门在安全认证、评定和监测方面的管理。

此外，国家版权局负责软件著作权登记管理。国家知识产权局负责专利权申报登记管理。

4.行业主要政策法规

近年来，国家有关部门相继出台了一系列法律法规和鼓励行业发展的产业政策，把我国的网络安全工作提高到了国家战略高度，为网络安全行业的发展营造了良好的政策环境。

出台时间	名称	发布部门	主要内容
2022年1月	《“十四五”数字经济发展规划》	中华人民共和国国家发展和改革委员会	建立健全数据安全治理体系，研究完善行业数据安全政策。推动提升重要设施设备的安全可靠水平，增强重点行业安全保障能力。支持开展常态化安全风险评估，加强网络安全等级保护和密码应用安全性评估。
2022年9月	《反电信网络诈骗法》	人大常委会	电信治理、金融治理、互联网治理、综合措施、法律责任等内容。
2022年9月	《互联网弹窗信息推送服务管理规定》	国家互联网信息办公室、工业和信息化部、国家市场监督管理总局	互联网弹窗信息推送服务提供者应当落实信息内容管理主体责任，建立健全信息内容审核、生态治理、数据安全和个人信息保护、未成年人保护等管理制度。
2021年8月	《中华人民共和国个人信息保护法》	人大常委会	保护个人信息权益，规范个人信息处理活动，促进个人信息合理利用。
2021年6月	《中华人民共和国数据安全法》	人大常委会	规范数据处理活动，保障数据安全，促进数据开发利用，保护个人、组织的合法权益，维护国家主权、安全和发展利益。
2019年5月	信息安全技术网络信息安全等级保护基本要求等标准	国家市场监督管理总局、中国国家标准化管理委员会	将基础信息网络(广电网、电信网等)、信息系统(采用传统技术的系统)、云计算平台、大数据平台、移动互联、物联网和工业控制系统等作为等级保护对象(网络和信息系统的),在原有通用安全要求的基础上新增了安全扩展要求。安全扩展要求主要针对云计算、移动互联、物联网和工业控制系统提出了特殊安全要求,进一步完善了信息安全保护工作的标准。
2019年2月	粤港澳大湾区发展规划纲要	中共中央、国务院	提升网络安全保障水平。加强通信网络、重要信息系统和数据资源保护，增强信息基础设施可靠性，提高信息安全保障水平。积极推动先进技术在香港、澳门、广州、深圳等城市使用，促进保密通信技术在政府部门、金融机构等应用。建立健全网络与信息信息安全通报预警机制，加强实时监测、通报预警、应急处置工作，构建网络安全综合防御体系。
2018年6月	网络安全等级保护条例（征求意见稿）	公安部	相较于2007年实施的《信息安全等级保护管理办法》所确立的等级保护1.0体系，本条例在国家支持、定级备案、密码管理等多个方面进行了更新与完善，适应了现阶段网络安全的新形势、新变化以及新技术、新应用发展的要求，标志着等级保护迈入2.0时代。
2017年12月	工业控制系统信息安全	工信部	到2020年，全系统工控安全管理工作体系基本建

	安全行动计划 (2018-2020年)		立, 全社会工控安全意识明显增强。建成全国在线监测网络, 应急资源库, 仿真测试、信息共享、信息通报平台(一网一库三平台), 态势感知、安全防护、应急处置能力显著提升。培育一批影响力大、竞争力强的龙头骨干企业, 创建3-5个国家新型工业化产业示范基地(工业信息安全), 产业创新发展能力大幅提高。
2017年2月	软件和信息技术服务业发展规划(2016-2020年)	工信部	发展信息安全产业, 支持面向“云管端”环境下的基础类、网络与边界安全类、终端与数字内容安全类、安全管理类等信息安全产品研发和产业化。创新云计算应用和服务。支持发展云计算产品、服务和解决方案, 推动各行业领域信息系统向云平台迁移, 促进基于云计算的业务模式和商业模式创新。
2017年1月	信息通信网络与信息 安全规划 (2016-2020)	工信部	明确了以网络强国战略为统领, 以国家总体安全观和网络安全观为指引, 坚持以人民为中心的发展思想, 坚持“创新、协调、绿色、开放、共享”的发展理念, 坚持“安全是发展的前提, 发展是安全的保障, 安全和发展要同步推进”的指导思想; 提出了创新引领、统筹协调、动态集约、开放合作、共治共享的基本原则; 确定了到2020年建成“责任明晰、安全可控、能力完备、协同高效、合作共享”的信息通信网络与信息安全保障体系的工作目标。
2017年1月	关于促进移动互联网健康有序发展的意见	中共中央办公厅、国务院办公厅	加大对移动互联网技术、商业模式等创新成果的知识产权保护, 研究完善法律法规, 规范网络服务秩序, 提高侵权代价和违法成本; 对完善移动互联网用户信息保护制度, 严格规范个人信息收集, 严查造谣诽谤等行为。
2016年12月	“十三五”国家信息化规划	国务院	组织实施信息安全专项, 建立关键信息基础设施安全防护平台, 支持关键基础设施和重要信息系统, 整体提升安全防御能力。
2016年12月	国家网络空间安全战略	中央网信办公室	明确国家网络空间安全工作的战略任务是坚定捍卫网络空间主权、坚决维护国家安全、保护关键信息基础设施、加强网络文化建设、打击网络恐怖和违法犯罪、完善网络治理体系、夯实网络安全基础、提升网络空间防护能力、强化网络空间国际合作等9个方面。
2016年11月	中华人民共和国网络安全法	全国人大常委会	主要涵盖了关键信息基础设施保护、网络数据和用户信息保护、网络安全应急与监测等领域, 并加强了个人信息保护要求, 加大了对网络诈骗等不法行为的打击力度。
2016年9月	互联网信息安全管理 系统使用及运行 维护管理办法(试 行)	工信部	指导各省、自治区、直辖市通信管理局以及经营互联网数据中心(含互联网资源协作服务)、互联网接入服务、内容分发网络服务等业务的互联网接入类企业规范做好互联网信息安全管理系统的使用与运行维护管理工作; 保障各单位系统安全可靠运行, 有效发挥系统作用。

2016年8月	关于加强国家网络安全标准化工作的若干意见	国家质监总局、国家网信办	建立网络安全统筹协调、分工协作的工作机制；加强网络安全标准体系建设；提升标准质量和基础能力；强化网络安全标准宣传实施；加强国际网络安全标准化工作；抓好标准化人才队伍建设；做好资金保障。
2016年7月	国家信息化发展战略纲要	中共中央办公厅、国务院办公厅	以信息化驱动现代化为主线，以建设网络强国为目标，着力增强国家信息化发展能力，着力提高信息化应用水平，着力优化信息化发展环境，推进国家治理体系和治理能力现代化，让信息化造福社会、造福人民。
2016年6月	移动互联网应用程序信息服务管理规定	国家网信办	首次明确了国家网信办作为移动应用程序信息服务的主管单位，针对应用程序市场中的问题，如过度收集用户信息、恶意扣费等安全问题给出了明确规定，加强了APP信息服务规范管理。
2016年3月	中华人民共和国国民经济和社会发展第十三个五年规划纲要	全国人大	集中力量突破信息管理、信息保护、安全审查和基础支撑关键技术，提高自主保障能力。健全重点行业、重点地区、重要信息系统条块融合的联动安全保障机制。积极发展信息安全产业
2015年7月	中华人民共和国国家安全法	全国人大	该法对政治安全、国土安全、军事安全、文化安全、科技安全等11个领域的国家安全任务进行了明确，重点解决国家安全各领域带有普遍性的问题和亟待立法填补空白的问题，同时为今后制定相关配套法律法规预留了空间。
2015年7月	国务院关于积极推进“互联网+”行动的指导意见	国务院	顺应世界“互联网+”发展趋势，充分发挥我国互联网的规模优势和应用优势，推动互联网由消费领域向生产领域拓展，加速提升产业发展水平，增强各行业创新能力，构筑经济社会发展新优势和新动能。坚持改革创新和市场需求导向，突出企业的主体作用，大力拓展互联网与经济社会各领域融合的广度和深度。
2013年1月	计算机软件保护条例	国务院	为了保护计算机软件著作权人的权益，调整计算机软件在开发、传播和使用中发生的利益关系，鼓励计算机软件的开发与应用，促进软件产业和国民经济信息化的发展。
2012年12月	全国人民代表大会常务委员会关于加强网络信息保护的決定	全国人大常委	网络服务提供者应当加强对其用户发布的信息的管理，发现法律、法规禁止发布或者传输的信息的，应当立即停止传输该信息，采取删除等处置措施，保存有关记录，并向有关主管部门报告。
2012年6月	国务院关于大力推进信息化发展和切实保障信息安全的若干意见	国务院	坚持积极利用、科学发展、依法管理、确保安全，加强统筹协调和顶层设计，健全信息安全保障体系，切实增强信息安全保障能力，维护国家信息安全，促进经济平稳较快发展和社会和谐稳定。
2011年1月	互联网信息服务管理办法	国务院	为了规范互联网信息服务活动，促进互联网信息服务健康有序发展。
2011年1月	计算机信息网络国际联网安全保护管理办法	国务院	对中国境内的计算机信息网络国际联网安全保护管理的相关问题做出了相关规定。
2010年10月	国务院关于加快培	国务院	将新一代信息技术作为七大重点支持发展的领域

	育和发展战略性新兴产业的决定		之一，着重提出了“加快建设宽带、泛在、融合、安全的信息网络基础设施”的要求
2010年1月	通信网络安全防护管理办法	工信部	加强对通信网络安全的管理，提高通信网络安全防护能力，保障通信网络安全畅通。

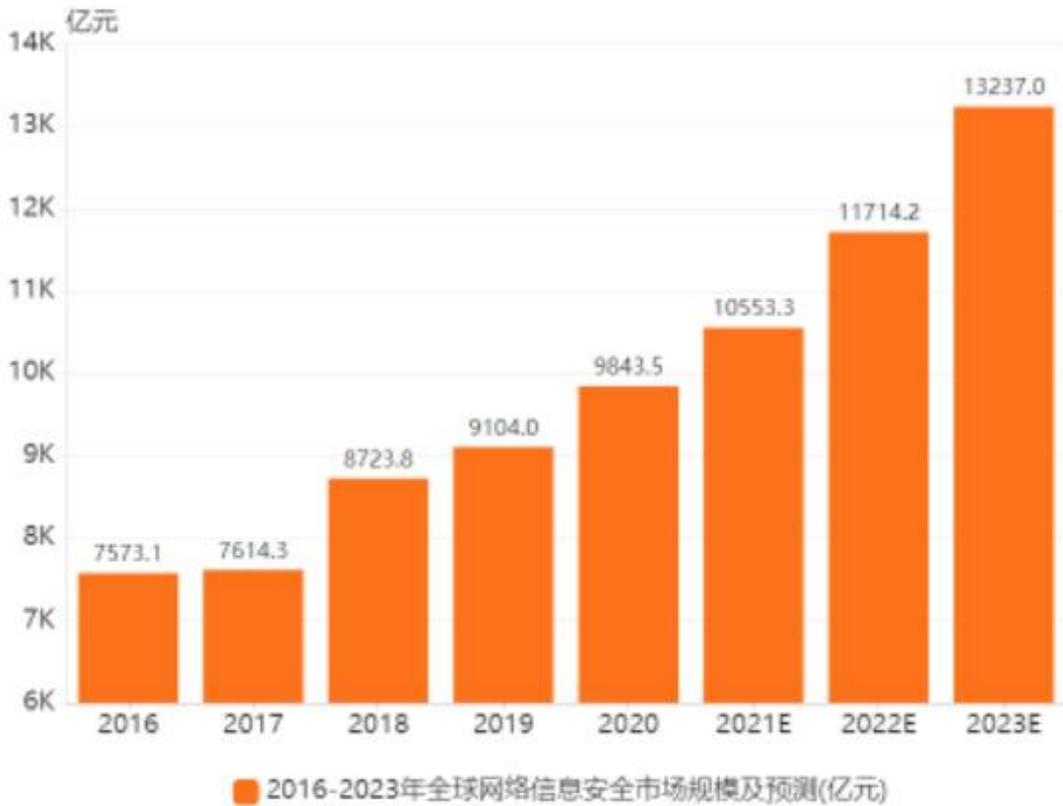
3.企业所处行业的现状及前景

(1) 全球网络安全行业概况

①全球网络安全行业市场规模较大，预期将保持稳步增长

2013年“棱镜门”曝光，以此为界，大国之间的网络安全竞争逐步浮出水面，全球网络安全行业迎来转折。2015年2月，美国成立“网络威胁情报整合中心”，对网络攻击严重程度进行整合归类，并采取相应措施。2016年7月，欧盟出台《欧盟网络与信息系统安全指令》，以助于欧盟成员国共同应对网络威胁。根据Gartner公布的数据显示，2019年全球网络安全行业市场规模达1244.01亿美元，同比增长9.11%，随着网络安全行业的快速发展，全球网络安全市场规模将进一步增长，根据PersistenceMarketResearch（PMR）的预测数据，2025年全球网络安全市场规模将达到2,058亿美元，网络安全市场将以平均12%的速度稳步增长。iiMediaResearch（艾媒咨询）数据显示，全球网络信息安全市场规模将不断扩大，2023年达到13237亿元。

2016-2023年全球网络信息安全市场规模及预测



数据来源: iiMedia Research(艾媒咨询)

②美欧亚地区保持三足鼎立格局

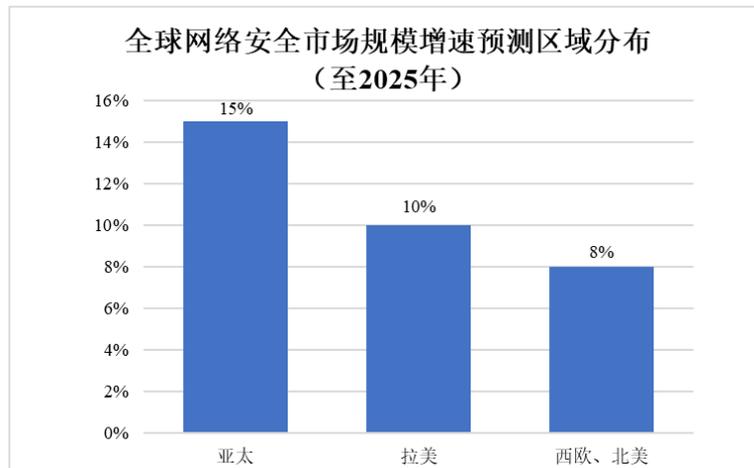
在区域分布方面,北美地区继续占据全球网络安全市场的最大份额,其次仍然为西欧和亚太地区。其中,北美地区网络安全市场规模为 500.1 亿美元,占比为 44.66%,西欧地区网络安全市场规模为 293.62 亿美元,占全球的比例为 26.22%。日本、澳大利亚等亚太地区网络安全产业规模为 245.81 亿美元,全球占比为 21.95%。中东、东欧、拉丁美洲等其他地区网络安全产业规模为 80.35 亿美元,全球占比为 7.18%。



图表：全球网络安全市场区域竞争格局

数据来源：中研普华产业研究院

从产业增速看，亚太新兴地区和拉丁美洲增速领先于其他地区。Gartner 预计未来几年中国、印度、泰国等亚太新兴地区的网络安全产业复合年均增长率（CAGR）将超过 15%，巴西、墨西哥、阿根廷等拉丁美洲地区将达到 10%，西欧、北美地区仍将保持 8%的年复合增长率高速增长。



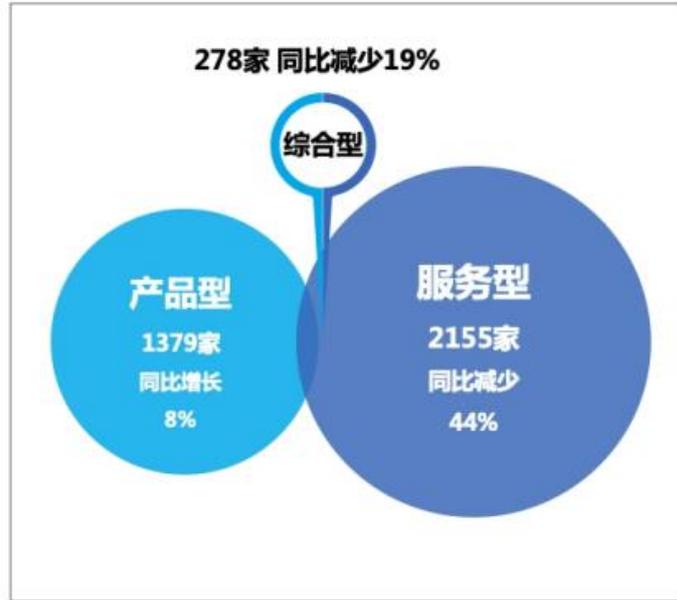
数据来源：Gartner

（2）中国网络安全行业发展概况

①我国网络安全企业总体构成及分布情况

据 CCIA 统计，2022 年上半年我国共有 3256 家公司开展网络安全业务，相比上一年减少 31%。其中，产品型公司 1379 家，同比增长 8%；服务型公司 2155 家，同比减少 44%（见图 1）。由此可见，造成上半年网络安全企业整体数量下滑的主要原因是服

务型企业数量的锐减，主要是受到外部环境的影响，部分服务型公司服务资质到期后未能及时延续所致。



数据来源：数说安全、CCIA 根据公开资料整理

2022年我国网络安全企业的总体构成

②我国网络安全产业规模与增速情况

2021年我国网络安全市场规模约为614亿元，同比增长率为15.4%。



数据来源：数说安全、CCIA 根据公开资料整理

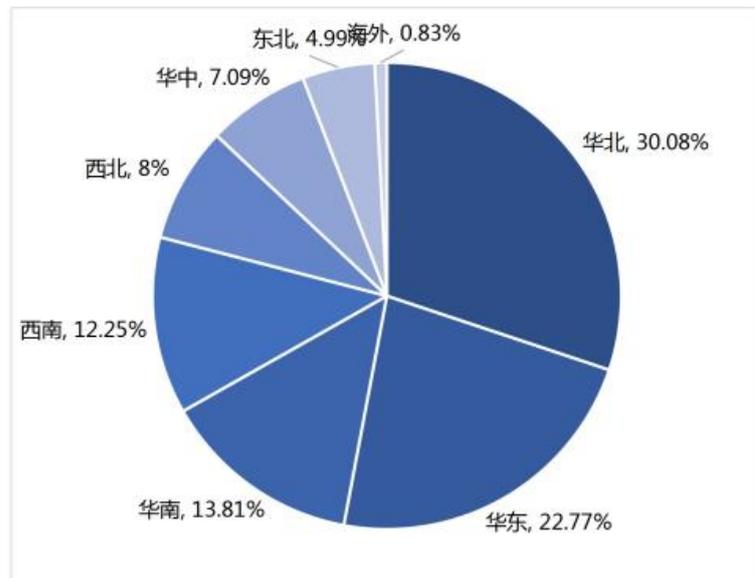
2021年中国网络安全市场规模及增速

近三年网络安全行业总体保持增长态势。尽管受外部环境影响，行业增速出现一定波动，但随着人们线上办公和线上交流成为日常，各行业加速数字化转型升级，以及网络安全事件频发，推动网络安全需求不断提升。2021 年以来，《数据安全法》和《个人信息保护法》等法律法规陆续发布实施，网络安全政策法规红利释放，进一步激发了数据安全市场需求，预计未来三年增速仍将保持在 15%以上，到 2024 年市场规模预计将超过 1000 亿元。

③我国网络安全市场区域分布及增速情况

综合分析网络安全企业调研数据和网络安全上市公司公开数据，我国网络安全企业的收入主要来自于华北、华东和华南三个区域，三个区域合计收入占比接近 70%（见图 5）。其中，由于政府部门及央企总部大量集中在华北区域，该区域多年以来始终占据区域收入首位，因此也成为网络安全企业的必争之地。

在复杂的国际形势和国内经济增速放缓的双重影响下，我国网络安全市场的增长仍然主要由国内循环贡献。虽然行业领军企业努力尝试海外业务拓展，但短期内效果不彰。海外收入占行业总体市场份额连续两年保持在 1%水平。

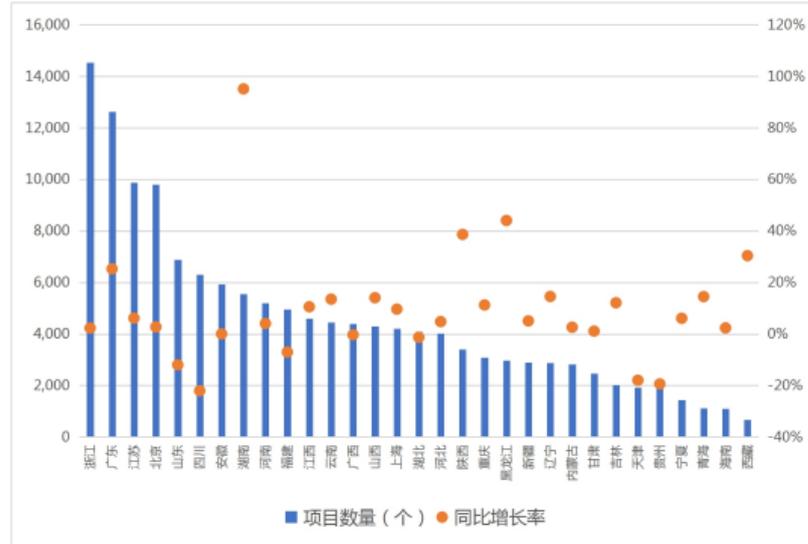


数据来源：数说安全、CCIA 根据公开资料整理

2021年中国网络安全市场区域分布

各省份的网络安全项目招标数量和区域经济发展水平强相关。如图所示，2021年，网络安全项目招标数量 TOP5 省份分别为浙江、广东、江苏、北京和山东。另外，部

分中西部省市开始加速网络安全项目建设，湖南、黑龙江、陕西等地 2021 年项目招标数量保持较高的增速。



数据来源：数说安全、CCIA 根据公开资料整理

2021 年中国网络安全项目数量省份分布及增速

伴随着国家对移动应用安全问题的重视以及相关法律法规相继出台以及广大民众移动应用安全意识的提升，对移动应用的安全性和安全强度将会提出新的要求，同时，各类企业对移动应用安全的重视程度将逐步增加，移动应用安全市场空间正在迅速扩大。

未来，随着 5G 移动网络的商用，手机等智能设备将成为“万物互联”等应用场景的枢纽，以手机等智能设备为载体的移动应用将进入新一轮井喷时期；同时，工业互联网的产业升级以及物联网的蓬勃发展，网络数据量和复杂度都将增加一个数量级，移动数据流量规模将继续爆发式增长，网络安全风险防护工作将更为严峻和繁复，意味着移动应用安全细分领域将迎来更为广阔的发展空间。

5.影响行业的有利因素和不利因素

①有利因素

A、网络安全威胁事件频发迫使网络安全行业加速发展

2019 年 1 月，世界经济论坛发布《2019 年全球风险报告》，阐述了全球所面临的风险。大规模数据欺诈/窃取事故以及大规模网络攻击分别排在最有可能发生的前五大

风险的第四位、第五位，连续两年进入前五大风险。网络攻击、数据欺诈/窃取事件近年在全球范围内出现越来越频繁，造成了越来越大的经济损失。

2020年1月，世界经济论坛发布《2020年全球风险报告》，阐述了全球所面临的风险。网络攻击：旨在破坏运营和基础设施/网络攻击：旨在窃取数据或金钱分别排在最有可能发生的前10大风险的第5位、第8位。网络攻击、数据欺诈/窃取事件近年在全球范围内出现越来越频繁，造成了越来越大的经济损失。

网络安全是经济全球化和社会信息化的前提，也是国家和社会稳定的基础，伴随着网络安全威胁事件频发，各国政府、企业及用户对网络安全重视程度进一步提高，将加速网络安全行业发展。

B、网络安全新需求带动新的增长点

随着网络攻击越来越频繁、企业信息化越来越复杂、监管趋严，政府和企业对主动防御和预测类安全产品的需求越来越大，如态势感知、威胁情报分析、安全合规管理、安全配置核查等新产品。最近两年，政府部门监管侧态势感知平台、企业端主动防御用态势感知平台项目均发展较快。随着态势感知市场的扩大，威胁情报分析需求也呈快速上涨趋势。

根据IDC研究报告，目前我国政府、金融、电信、能源四大行业领域的网络安全需求较大，市场份额占比较高。随着网络安全日益受到重视，国家关键网络基础设施的安全保障要求不断加强，将带动重点行业和领域网络安全市场较快增长。同时，随着智慧城市、“互联网+”、智能制造等发展规划的逐步实施，信息技术将进一步向传统产业融合，制造、医疗、消费等领域网络安全市场日渐兴起。

C、政府监管环境为网络安全市场创造增长机会

“监管合规性”和“数据隐私”相关的法规条例是过去三年推动我国企业安全支出的主要因素。近年来，国家密集出台加强网络安全建设的法规和政策，促进网络安全行业加速发展。2014年2月，中央网络安全和信息化领导小组宣告成立。2015年10月，十八届五中全会将“网络强国战略”纳入“十三五”规划。2016年12月，中央网信办公室发布《国家网络空间安全战略》，明确国家网络空间安全工作的战略任务是坚定捍卫网络空间主权、坚决维护国家安全、保护关键信息基础设施、加强网络文化建设、打击网络恐怖和违法犯罪、完善网络治理体系、夯实网络安全基础、提升网络空间防护能力、强化网络空间国际合作等9个方面。2017年6月，《中华人民共和国

《网络安全法》正式实施后，对违法网络安全法规的政府机关、企业处罚力度增加。配套政策、各行业细分政策相继出台，并快速下沉到金融、电信、互联网、教育等重点领域。2019年5月，国家市场监督管理总局正式发布《信息安全技术网络信息安全等级保护基本要求》等国家标准,将于2019年12月1日正式实施，标志着“等保2.0”时代正式到来。等保2.0更加注重全方位主动防御、动态防御、整体防控和精准防护，除了基本要求外，还增加了对云计算、移动互联、物联网、工业控制和大数据等对象全覆盖。

国家也出台了相应法规政策规范移动互联网发展，进一步促进了移动应用安全细分领域需求增速。2016年6月，国家网信办发布《移动互联网应用程序信息服务管理规定》，首次明确了国家网信办作为移动应用程序信息服务的主管单位，针对应用程序市场中的问题，如过度收集用户信息、恶意扣费等安全问题给出了明确规定，加强了APP信息服务规范管理。2017年1月，中共中央办公厅、国务院办公厅印发了《关于促进移动互联网健康有序发展的意见》，该《意见》提到将加大对移动互联网技术、商业模式等创新成果的知识产权保护，研究完善法律法规，规范网络服务秩序，提高侵权代价和违法成本；对完善移动互联网用户信息保护制度，严格规范个人信息收集，严查造谣诽谤等行为。

D、新兴领域打造新的蓝海市场

随着云计算、物联网、移动互联网等新技术、新模式的应用和发展，网络信息的获取方法、存储形态、传输渠道和处理方式等发生了新的变化，网络结构的复杂化、用户的爆炸性增长、数据的快速膨胀增加了网络安全防护的难度。企业面临日趋复杂和新技术不断涌现的网络环境，对网络安全提出了新的要求。例如，云计算的广泛应用引入了虚拟化安全、云安全等概念，大数据的快速发展使得数据安全的需求增长，工业互联网的演进让工业网络安全成为新的焦点。同时，新的安全威胁也进一步拓展了网络安全的范畴，例如利用物联网终端发起攻击、车联网安全等。网络安全产业的范畴将随着网络安全保障需求不断延伸扩展，这对于传统的信息安全市场来说是一块增量市场。

随着5G移动网络的商用，我国网络安全风险防护工作将迎来更为严峻的挑战。一方面，移动数据流量规模将继续爆发式增长，根据IMT-2020（5G）推进组预测，2010年到2020年我国移动数据流量增长将增长300倍以上，2010年到2030年将增长超过4

万倍。另一方面，AR/VR、物联网、工业互联网等应用场景将伴随 5G 商用的落地迎来新一轮爆发，构筑出越来越多的个性化、智能化应用场景。在此背景下，网络安全产业将迈入新的加速发展期。

②不利因素

A、国内网络安全市场规模较国外整体偏小

国外网络安全行业起步早，技术实力强、市场规模较大。我国网络安全产业规模占全球网络安全产业规模的比重较低，整体发展水平相对较弱。目前产业整体市场规模与中国的互联网发展水平和 GDP 在全球的占比严重不匹配。2017 年，美日德等发达国家企业在安全上的投入占其整体 IT 投入 13%以上；而同期中国企业安全投入占比仅为整体 IT 投入的 3%左右，对网络安全的重视程度仍有进一步提高空间。

B、大量潜在需求尚未开发

目前国内网络安全下游客户以金融、电信、能源为代表的大型国企以及政府为主，大量潜在需求尚未开发。部分下游客户知、行并未统一，仅意识到网络安全的重要性，但在网络建设中却将其视作锦上添花、并未赋予较高的优先级，尤其是对于自身资金并不宽裕、盈利能力较弱的中小企业。随着企业信息化程度的不断提高和 IT 架构的升级转型，尤其是在企业数据资产不断趋于海量化和高价值化，同时各类型攻击与数据泄露现状不断加剧的现今，企业对于安全技术与产品的重视和认识程度也应该与时俱进。

C、网络安全行业人才缺口巨大

网络安全行业人才短缺是各国都面临的共性问题，在中国也不例外。区别于很多商业模式创新型的行业，网络安全轻资产，对人才依赖性较高；其技术门槛高，是一个基础科学学科，所以人才的培养与储备难以一蹴而就，网络安全人才体系的构建与完善需要长时间的积累。根据普华永道数据，2019 年网络安全人才缺口可能达到 150 万，而我国高等学校每年培养的网络安​​全相关人才不足 1.5 万人，远远不能满足行业的需要。

6.行业上下游关系

①产业链与智游网安所处位置

网络安全产品的核心是软件，但往往以硬件形态展示，因此上游主要是计算机、工控机、硬盘、内存、CPU 等硬件生产厂商，安全厂商只需将核心软件嵌入硬件载体后即成为最终的安全产品。中游主要为软硬件安全产品，安全服务提供商。网络安全

行业的下游主要为政府、金融、电信、互联网等企业级用户和渠道代理商（面向各领域的企业级用户）。智游网安主要提供安全软件及安全服务，处于网络安全行业的中游。

②与上、下游行业的关系

网络安全上游市场竞争充分，质量和价格比较稳定，有利于中游企业降低产品成本，同时随着上游企业的技术水平不断提升，也为中游企业的开发创新提供了基础支持。

随着网络安全问题的凸显、网络威胁的发生以及企业自身发展的需要，下游用户对网络系统建设的重视和网络安全方面的投入，对网络安全行业的发展具有一定促进作用。政府、金融、电信、互联网等行业是国家重点支持发展信息化建设的行业，对网络安全有较高的技术要求和较大的产品需求，该类用户的网络安全需求对网络安全行业的发展具有较大的促进作用。

7.行业的周期性、区域性和季节性特点

①周期性

从网络安全行业整体的发展脉络来看，目前，我国信息化总体上处于快速发展阶段，整个网络安全产业近年来保持较快增长，行业的周期性特征尚不明显。

②区域性

网络安全投入受区域经济发展水平和信息化程度的影响较大，我国网络安全行业存在一定区域性特征：华东、华北、华南的经济发展水平相对较好、信息化程度较高，网络安全产品的市场需求较大。

③季节性

现阶段我国网络安全产品的销售存在一定的季节性特征，第一季度销量较小，第二、三、四季度销量逐步提高，第三、四季度为销售旺季，主要系网络安全行业的用户主要集中于政府、金融、电信等领域，上述用户通常实行预算管理制度和集中采购制度，在上半年审批当年的采购计划，在年中或下半年进行招标、采购和建设。因此，本行业存在较为明显的季节性销售特征。

8.行业经营模式及利润水平

①经营模式

网络安全行业是技术密集型产业，企业的核心竞争力在于产品研发和技术创新以及服务口碑。因此，本行业在研发、生产、销售等方面的投入与制造业有较大区别，网络安全行业在人力成本等方面的投入较高，而在土地、厂房等方面的投入较少，行业内的企业普遍具有轻资产运营的特点。

销售模式方面，网络安全行业具有直销和渠道代理并存的特点。一般来说，网络安全行业内的企业对行业重点客户采取直销模式。渠道代理模式也是行业内较普遍的销售模式，随着我国整体信息化水平的提升，网络安全威胁呈现复杂化和多样化的特征，网络安全产品有着广泛、多样、持续的需求，网络安全行业内的企业借助渠道合作伙伴、采取渠道代理模式可覆盖更广泛的用户群。

②行业利润水平及其变动趋势

由于网络安全厂商通常具有自主知识产权，产品附加值较高，所以行业整体利润水平较高。同时，由于网络安全行业主要由监管驱动，网络安全采购多为合规性需求，行业客户对于产品价格的敏感性较低，而更关注于产品及服务的品牌和质量等，使得行业内优势企业能够获取较高的利润率。此外，用户购买网络安全产品后对于产品升级、风险评估、培训、监控、运行维护及响应等各类服务的需求亦较大，一次性的产品采购行为远远不能满足其动态安全需求，因而愿意支付较高的系统运行与维护费用以保证网络系统的业务连续性。未来，网络安全行业仍将保持较高的整体利润水平。

9.行业竞争情况

①行业竞争格局根据安全牛的相关资料，网络安全行业共分为 18 个一级安全领域，71 个二级细分领域，包含近 300 家安全企业和相关机构。网络安全涉及的细分领域较多，市场竞争格局较为分散。尽管行业内厂商数量较多，部分细分领域之间的技术关联性不强，而网络安全技术密集型的特点，造成企业很难在不同的细分领域同时发力，市场总体的品牌集中度不高。

随着我国网络安全行业的快速发展，行业内领先企业的技术创新能力、产品研发能力不断提升，网络安全主要细分市场的市场份额向具有一定技术实力和品牌知名度的厂商汇聚，市场集中度正逐步提高。此外，行业领先企业利用优势产品、品牌知名度和客户渠道资源，不断通过技术创新和产品研发，扩张产品线，提升整体解决方案的服务能力，提升市场竞争力。

②主要竞争对手

我国移动应用安全细分行业的企业主要包含两类，分别为深耕移动应用安全领域的垂直创业企业，如智游网安、梆梆安全等，以及具有互联网背景的企业，如 360 加固保、腾讯御安全等。

A、梆梆安全

梆梆安全成立于 2010 年，主要业务为提供 App 安全保护、移动威胁情报、事前/事后应急响应等服务。梆梆安全的企业用户覆盖金融、互联网、物联网、政府、企业等各大行业。

B、360 加固保

360 加固保为三六零旗下的移动应用保护平台，主要业务为提供移动应用加固保护服务。三六零成立于 2011 年，2018 年通过借壳江南嘉捷在上交所上市，是一家互联网和手机安全产品及服务供应商。

C、腾讯御安全

腾讯御安全为腾讯控股旗下的移动应用保护平台，主要为个人或者企业移动应用开发者提供应用安全服务。腾讯控股成立于 1999 年，2004 年在香港联交所主板公开上市，是一家以互联网为基础的科技与文化公司。

10.进入行业的主要障碍

①技术壁垒

网络安全行业属于技术密集型产业，产品研发和技术创新要求企业具备较强的技术实力、配置较丰富的技术研发资源。网络安全的核心技术是安全攻防技术，包括攻击技术和防御技术。随着信息技术的不断发展和安全威胁的不断演进，安全攻防技术呈现快速迭代更新的特点，这要求行业内的企业进行持续的技术创新并准确把握技术的发展趋势。此外，不同行业、不同用户之间对网络安全产品的技术需求也不尽相同，行业内的企业只有在充分了解用户需求的基础上，才能研发出匹配用户真实需求的产品和解决方案。新进企业若不能在短时间内有重大技术突破，实现技术跨越发展，在市场竞争中将处于劣势地位。因此，网络安全行业存在较高的技术壁垒。

②人才壁垒

网络安全行业属于智力密集型行业，需要拥有大量专业知识扎实、经验丰富的研发人员、管理人员和销售人员。网络安全行业专业性强、人才缺口较大，高端网络安全人才更是稀缺。高水平的安全攻防人才、软件设计开发人才、销售及运营管理人才

需要在长期技术研发和市场竞争中培养，行业外的其他企业短期内难以培养出一批了解市场需求、掌握核心技术的人才团队。因此，进入本行业具有较高的人才壁垒。

③品牌壁垒

由于网络安全行业主要由监管驱动，网络安全采购多为合规性需求，行业客户通常比较认可市场份额领先、技术创新能力较强、产品质量和口碑较好的企业。并且，在网络安全市场中，企业级用户对其认可的品牌会形成一定的忠诚度。因此，对于新进入者而言，网络安全行业具有较高的品牌壁垒。

④渠道壁垒

随着我国信息技术、互联网技术在不同行业中的深度融合，网络安全产品在不同地区、不同行业的企业级用户中有着广泛的需求。网络安全产品呈现区域分布广、销售区域和用户分散的需求特征，行业内企业的渠道体系是否完善、营销网络的覆盖面是否广泛决定着企业的市场竞争力。建立稳定、广泛的渠道体系和营销网络，需要企业在长期的经营过程中逐步积累和不断完善，新进入企业难以在短期内建立具有市场竞争力的渠道体系。

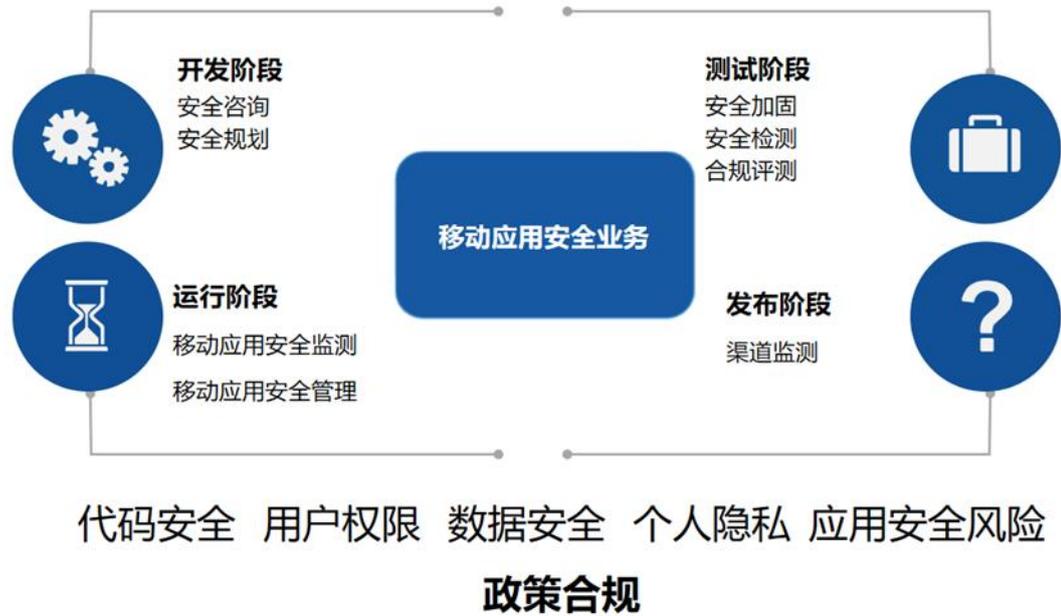
⑤行业经验壁垒

网络安全行业内的企业只有在了解用户真实需求、理解应用场景和特征，同时满足政策要求和顺应技术趋势的情形下，才能为用户提供最优的网络安全解决方案，快速满足用户需求。这要求行业内的企业具有长期而丰富的解决方案积累，行业新进者在短期内难以推出对现有厂商构成实质性竞争的产品和解决方案。

（四）企业经营状况介绍

1.企业经营概况

智游网安是一家国内领先的专业移动信息安全综合服务提供商，公司业务属于软件和信息技术服务行业中的网络安全领域，公司专注于移动应用安全，为移动应用在开发、测试、发布和运行阶段提供全生命周期的移动应用安全产品、服务和解决方案。



随着移动应用蓬勃发展，公司围绕移动应用安全传统核心能力，深入研究移动应用安全开发者、使用者、运维者和监管者多视角安全关注点，紧密结合国家、行业在移动应用安全领域的法律法规和行业规定，从代码安全、用户权限、数据安全、个人隐私、应用安全多维度匹配市场需求，提供多样化的移动应用安全产品、服务和解决方案，主要主要包括移动应用安全前期开发阶段涉及的移动安全咨询、移动应用安全源代码检测；测试阶段使用的各种移动安全检测加固类产品和服务；移动应用发布阶段的渠道监测服务；以及移动应用运行阶段使用的移动应用安全大数据平台、移动安全管理类解决方案。同时公司在 2021 年还新增了应急产业和智慧城业务，以拓展其他领域业务。

作为国家认定的高新技术企业和双软企业，智游网安拥有信息安全风险评估、软件安全开发、信息系统安全集成相关信息安全服务资质，通过了信息技术服务管理体系认证、信息安全管理体系认证。2021 年，公司凭借多年积累的市场经验和较强的技术实力，在金融、运营商、能源、交通等、教育、政府等重点行业持续发力，重点客户包含深交所、国家互联网应急中心、中国银联、中国银行、深交所、中国移动、中国联通、中国电信、中国石油、教育部、CCRC、省级通管局、信通院、公局等。目前已累计拥有近 50 万注册用户，服务超过 100 万个 APP。并在拥有一定数量优质客户群体和服务经验的基础上，积极参与网信办、公安、各监管机构和重点行业在移动应用安全保障体系规划、设计、移动应用安全技术研究、标准规范编写和服务支撑工作。

智游网安作为国家计算机病毒应急处理中心的技术支撑单位、国家信息安全漏洞库三级技术支撑单位、国家互联网应急中心网络安全应急服务支撑单位，在 2021 年积极为国家和省级重大活动提供了移动应用安全服务和保障工作，凭借其专业能力和丰富经验，获得了相关单位的高度认可。

2. 资产组持有人主要产品及服务

随着数字经济的崛起，以及互联网应用的蓬勃发展，智游网安在移动应用安全领域不断精耕细作，2021 年公司在移动应用安全检测、移动应用安全加固、移动应用安全感知和移动应用安全管理平台四大核心产品基础上，积极拓展和培育移动应用安全生态建设。将产品和服务延展至重点行业移动应用安全顶层设计，移动应用安全合规性深度检测，移动应用安全大数据监测等业务领域。

智游网安现有的移动应用安全产品和服务已经全线覆盖移动应用开发、测试、发布和运行的整个移动应用生命周期，可为政府、行业监管机构、企业和个人用户提供各阶段移动应用安全产品、解决方案和服务。

1) 移动应用安全咨询服务

由于移动应用的开发者、使用者、运维者分属不同主体，业务视角和安全关注点相对分散，所以极易造成移动应用安全防护措施割裂的现状，为更好的体系化解决移动应用安全防护问题，智游网安在移动应用代码开发阶段推出移动应用安全咨询服务，从业务逻辑的角度辅助移动应用开发者从业务流程、软件框架、用户权限、数据调用、合规要求等方面设计规划移动应用软件，使之在软件代码底层逻辑上具有足够的安全性和抗攻击性。

移动应用开发阶段包含的咨询评估项主要为：

- 开发安全各领域各项活动开展现状
- 开发安全各领域风险问题
- 评估开发团队安全开发能力
- 开发安全能力成熟度评估
- 开发安全能力提升路线

通过现状调研，了解与汇总用户现有开发安全管理流程及落地情况、信息系统开发需求、信息系统开发能力与安全评估能力，针对既有信息系统开发安全控制方法，包含书面的管理程序、实际的运作模式与技术管控方法等，评估相关管理责任方实施

的控制实现程度，据以了解用户信息系统开发安全控制现状、以及需求、开发团队的预期，对标国内外标准及业内最佳实践，分析差距并给出规划建议。

2) 移动应用安全基础产品

智游网安移动应用安全基础产品主要包括移动应用安全检测类产品和服务、移动应用安全加固类产品和服务、移动应用渠道监测服务三条产品线。

①移动应用安全检测类产品和服务

智游网安移动应用检测类产品分为自动化工具和人工服务两大类，如下图所示。自动化工具类是基于标准化的安全检测基线，通过检测平台批量处理 Android 及 iOS 移动应用软件，检测内容涉及移动应用源代码层、应用层和系统层，通过工具内置评分模型，给出量化检测结果和问题分析报告。服务类检测产品则是为移动应用用户提供无法采用通用技术手段实现的移动应用兼容性和性能测试、深度安全攻防渗透，以及基于各类安全规范的安全合规性评测。



各产品或服务的主要特点及用途如下：

A. 移动应用安全检测平台

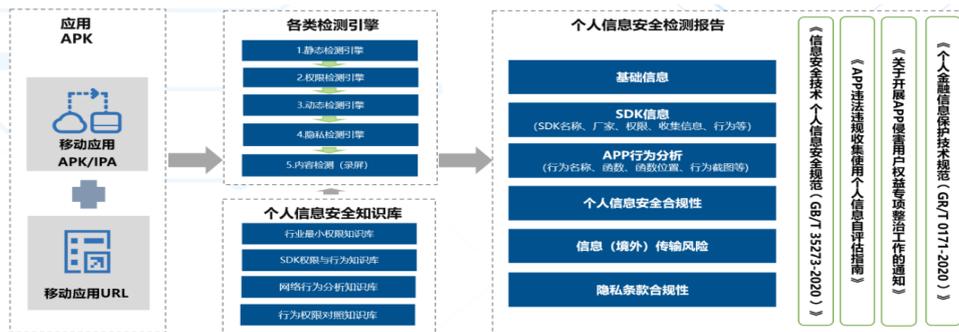
该自动化检测系统主要采取静态与动态相结合的检测方式，静态检测指系统后台对用户上传的 APP 自动解包进行安全分析，并辅以自主研发的特征库及检查技术，对 APP 进行安全分析，自动生成评估报告；动态检测指通过服务器创建沙箱模型或直连物理手机，自动对 APP 安装、运行过程中的恶意行为进行安全监测分析，最终输出安全评测数据报告。静态及动态检测技术相结合，能有效提升检测准确率。



移动应用安全检测平台功能

B. 个人信息安全检测平台

移动应用个人信息安全检测平台是针对移动应用、SDK 中出现个人信息的非法收集、滥用、泄露等严重问题，结合相关法律法规和监管要求，为监管机构、测评机构、应用开发企业等推出的合规检测平台。该平台针对移动应用的基本信息、漏洞信息、收集和使用个人信息行为、通讯传输行为、软件和技术供应链情况、技术脆弱性、隐私政策规范性等进行多维度安全检测和合规检测，并出具专业的个人信息安全报告。帮助监管机构准确、有效地提供行政执法依据；帮助测评机构出具专业的个人信息测评报告；帮助应用开发企业在应用发布前评估个人信息的安全性和合规性。



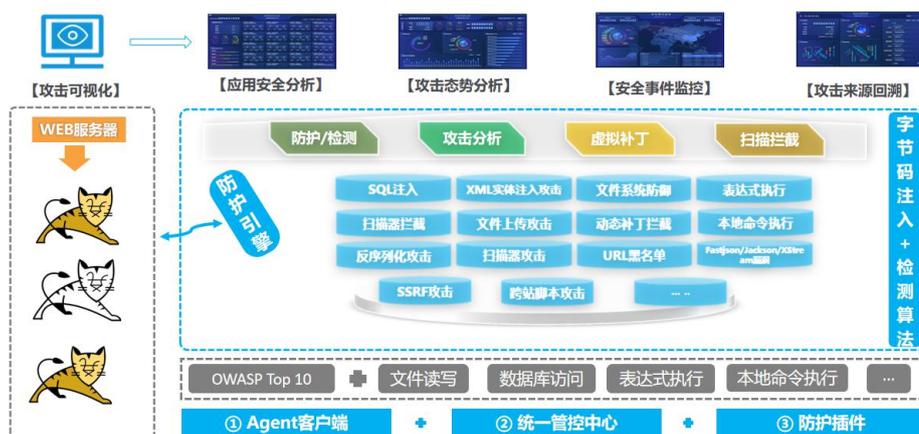
个人信息安全检测平台技术架构图

C.WEB 自免疫防护系统

WEB 自免疫防护系统采用 RASP 技术，对于 Java 应用程序，系统 Agent 使用 JavInstrumentationAPI 在 JAVA 运行环境各层关键入口进行监控，执行过程无需更改应用程序源代码或 Java 虚拟机，能够自动拦截恶意攻击并记录攻击日志。Web 应用自免疫防护系统对 JavaServletAPI 和 JDBC API 做了接口实现类的方法级别 Hook，从而实现了对程序语言底层 API 的防御，提供了更加强大的基于行为的主动防御，可以轻易的拦截到黑客最终执行的恶意程序、命令、SQL 语句等功能，弥补传统的 WAF 在动态运行防

护中的不足。

系统采用的探针技术，将 Agent 像“疫苗”一样注入到应用程序里面，与应用程序融为一体，使应用程序在运行时实现自我安全保护，并且安装过程无需修改任何应用程序自身代码，仅需简单配置即可实现自我防护机制。WEB 自免疫防护系统弥补了当前“边界防护”技术体系的不足，为应用系统的安全防护提供了创新性的解决方案，防御能力得以本质提升。



WEB 自免疫防护系统系统架构图

Web 应用系统攻击自免疫平台由 Agent 客户端、统一管理中心和开放 API 三部分组成：

- Agent 内含扫描监测、攻击验证、日志分析、智能加固、策略管理等模块，其部署在 JavaWeb 应用服务器/容器中，作为防护引擎为应用系统提供攻击实时防护能力。
- 统一管控中心作为 Agent 的集中管理工具，与 Agent 之间通过加密通讯进行指令下达和数据上传，支持私有云和公有云模式部署。管理中心内置知识库（安全事件库、安全规则库、漏洞后门库、分析挖掘库）和风险分析引擎，利用历史安全事件和安全信息进行预测分析，并通过收集、计算各节点 Agent 信息实现应用安全、攻击态势、安全事件、攻击回溯等维度的可视化展现。
- 防护插件：安全检测逻辑以插件形式工作于 Agent 中，同时支持用户自由定制防和自行定义防御模式，提升用户安全防护需求的契合度及防护能力按需有针对性的快速扩展。

D.源代码安全漏洞检测系统

该系统主要分为两个模块，一个是分析引擎模块，一个是测试管理模块，可通过

安全分析引擎及安全漏洞检测规则，全面挖掘出系统源代码中存在的安全漏洞、性能缺陷、编码规范等问题，有效避免因安全漏洞导致的安全事故及风险。系统支持对 Java、C、C++、.net、JSP、PHP、ASP、Python、XML、HTML、JavaScript 等十余种主流编程语言的安全漏洞检查。



软件源代码安全漏洞检测系统示意

E. 移动应用兼容性及性能测试服务

该测试服务分为基础测试和深度测试两种模式。通过对原包及加固包进行“人工+自动”的形式，详细测试原包及加固包的兼容性（安装、启动、运行、卸载成功率及失败率）以及性能（安装、启动耗时、内存占用、CPU 占用、流量消耗量）最终形成加固后的兼容性、性能对比测试报告保证加固后的高兼容性及性能；深度测试则附加行业性能对比、用例流程描述、业务功能测试等功能项。



移动应用兼容性及性能测试服务（深度测试）内容

F. 人工渗透测试服务

移动应用人工渗透是基于移动应用程序数据的完整生命周期的安全检测服务，由专业软件工程师从黑客思维和调试角度出发，多方面对移动应用的程序安全、数据安全、业务逻辑安全、系统环境安全等内容进行静、动态的人工分析，以获取应用安装卸载过程、用户数据输入、存储处理、网络传输以及所处系统环境等方面的安全隐患。最终出具的渗透测试报告将针对分析过程中使用的渗透工具、渗透步骤、问题代码位置、潜在风险以及问题解决方案均进行详细的描述。人工渗透目前支持 Android、iOS 两大平台。

序号	操作系统	服务描述
1	Android（POS 应用适用）	通过模拟黑客攻击的手法，切近实战，提前检查 Android 系统的漏洞，对目标系统的安全性作全方位深入的探测发现系统脆弱的环节的过程。
2	ios	通过模拟黑客攻击的手法，切近实战，提前检查 IOS 系统的漏洞，对目标系统的安全性作全方位深入的探测发现系统脆弱的环节的过程。
3	H5	通过模拟黑客攻击的手法，切近实战，提前检查 H5 公众号小程序等的漏洞，对目标系统的安全性作全方位深入的探测发现系统脆弱的环节的过程。
4	全网（业务渗透）	普通的测试服务和漏洞扫描工具只能发现常规性的漏洞，而对于系统深层次的业务逻辑漏洞是无法探测到的，因此需要选择业务渗透测试服务来对业务系统做更深层次、更专业的安全检查。

5	AndroidSDK	为 Android 特定的软件包、软件框架、硬件平台、操作系统等建立应用软件的开发工具的集合进行安全检测
6	iosSDK	为 IOS 特定的软件包、软件框架、硬件平台、操作系统等建立应用软件的开发工具的集合进行安全检测

G. APP 违法违规收集使用个人信息合规测评

智游网安 APP 违法违规收集使用个人信息合规测评服务遵循《网络安全法》、《数据安全法》、《个人信息保护法》，依据《信息安全技术个人信息安全规范》（GB/T35273-2020）、《信息安全技术个人信息去标识化指南》（GB/T37964-2019）、《信息安全技术移动智能终端安全技术要求及测试评价方法》（GB/T39720-2020）等国家标准，通过标准化的人工服务流程和服务组件着力解决 APP 违规收集使用个人信息、过度索权等用户关心的信息安全问题，避免由此引发的营销推送、广告骚扰甚至精准诈骗等严重后果，全力维护用户权益和财产安全，用实际行动深入推进 APP 合规安全使用，树立良好企业形象，营造良好的营商环境。

服务包含如下内容：

序号	操作系统	服务描述
1	android/iOS	APP 违法违规收集使用个人信息合规测评-通用全量
2	小程序	小程序违法违规收集使用个人信息合规测-小程序
3	SDK	APP 违法违规收集使用个人信息合规测评-SDK 行为监控
4	android/iOS	APP 违法违规收集使用个人信息合规测评-164 号文全量（双版本）
5	android/iOS	APP 违法违规收集使用个人信息合规测评-移动集团

②移动应用安全加固类产品和服务

移动应用安全加固类产品和服务是智游网安自主研发的核心系列产品，用户上传目标应用文件至加固系统，系统自动加固完成后用户下载加固应用包进行渠道分发。

智游网安移动应用安全加固类产品和服务包含移动应用安全加固系统和移动应用安全加固组件套装。加固能力全景示意图如下图所示。



移动应用加固类产品和服务全景示意图

移动应用安全加固系统在标准加固功能模块的基础上，根据用户需求可搭载多项增强型加固产品或技术服务，深度匹配 Android、iOS、H5 等应用开发平台、应用 SDK 及应用服务端的安全加固需求，实现防逆向、防篡改、反调试、防劫持、数据防泄漏、页面数据防护等 30 余项 APP 防护加固功能，对移动应用客户端进行全方位安全加固，可有效防止 APP 被破解、盗版，源码被窃取，保护金融类 APP 帐号、资金的安全。

公司加固类系列产品主要特点及用途如下：

A. 移动应用安全加固平台

移动应用安全加固平台分为基础标准产品和增强功能模块。基础产品采用云端加固助手或用户本地部署加固服务器的形式，用户上传应用包后系统自动实现 DEX 整体加壳、资源及代码防篡改、防注入、防二次打包、代码混淆加固等基础型加固功能。用户可在标准产品的基础上，根据实际需求搭载多种增强模块，实现应用深度加固。根据 Android 和 iOS 系统机制和安全防护原理，增强功能模块子产品分为 Android、iOS、SDK、H5 等系列。

- Android 加固



防逆向

通过DEX加花和加壳、SO文件高级混淆和加壳等技术对DEX和SO文件进行保护，防止被IDA等逆向工具分析



防篡改

在加固时提取APP内各文件的文件特征值，当文件运行时，系统解密加密文件提取特征值进行文件校验



防调试

多重加密技术防止代码注入，防JAVA层/C层动态调试、防代码注入和防HOOK攻击



数据防泄漏

使用多种加密算法，包括国际通用算法及自主研发的加密算法等，保护本地数据



页面数据防护

应用防劫持、应用防截屏、虚拟键盘SDK产品和技术，防界面劫持插件对组件进行全方位监听



传输数据防护

在客户端和服务端分别嵌入数据加密SDK，保证通道中传输的数据为高强度加密后的数据

移动应用安全加固平台（Android）核心技术

Android 平台支持的可选增强模块产品包括应用源码加固、防篡改保护、防截屏防劫持的页面保护、实时监测 APK 防调试保护、本地数据及数据库加密防泄漏、内存保护及业务优化等子类产品，产品采用自主开发、业界领先的虚拟指令集防护技术、DEX 加花加壳技术、SO 文件高级混淆和加壳技术、客户端和服务端嵌入数据加密 SDK 等多重加密技术，可有效防范 Android 应用被逆向分析、篡改、调试、劫持以及数据泄露等安全风险。

● iOS 加固



代码字符串加密

对字符串采取随机加密方式，运行时动态解密，并对字符串进行重命名



网络传输数据加密

针对传输数据提供加密方案，有效防止通过网络接口进行数据拦截



多样化逻辑指令

将每条逻辑指令随机转换成等价的多条逻辑指令组合，增大黑客分析难度，有效保护算法



程序结构混排加密

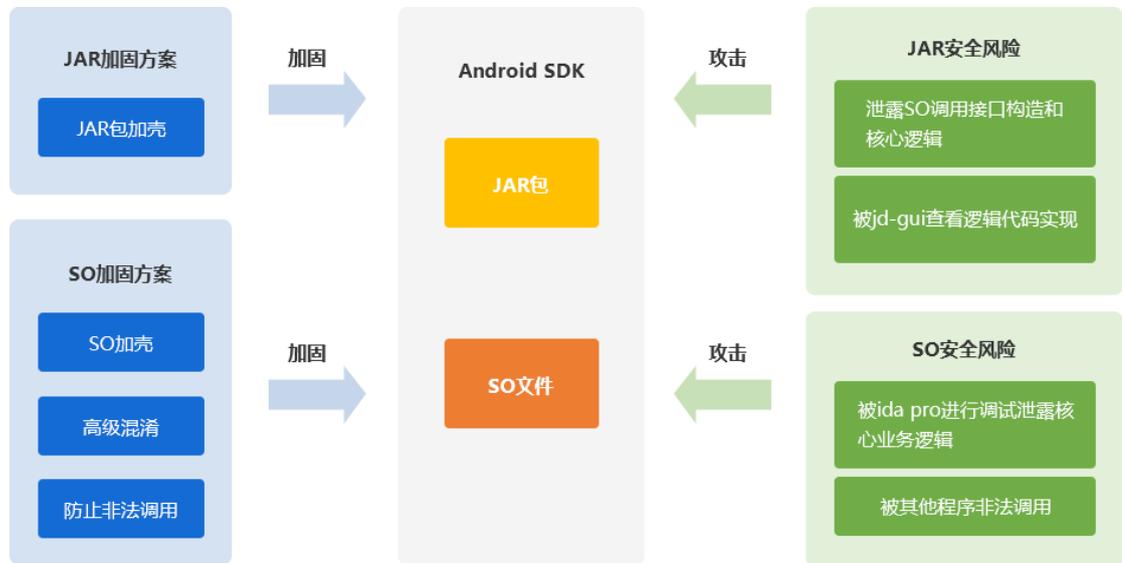
对应用程序逻辑结构进行打乱混排，保证源码可读性降到最低

移动应用安全加固平台（iOS）核心技术

公司在行业内较早推出 iOS 应用加固产品，iOS 增强模块产品可通过代码字符串加密、网络传输数据加密、多样化逻辑指令和程序结构混排加密等核心技术，保护应用免遭破解攻击，加密后的 APP 性能和稳定性不受影响。

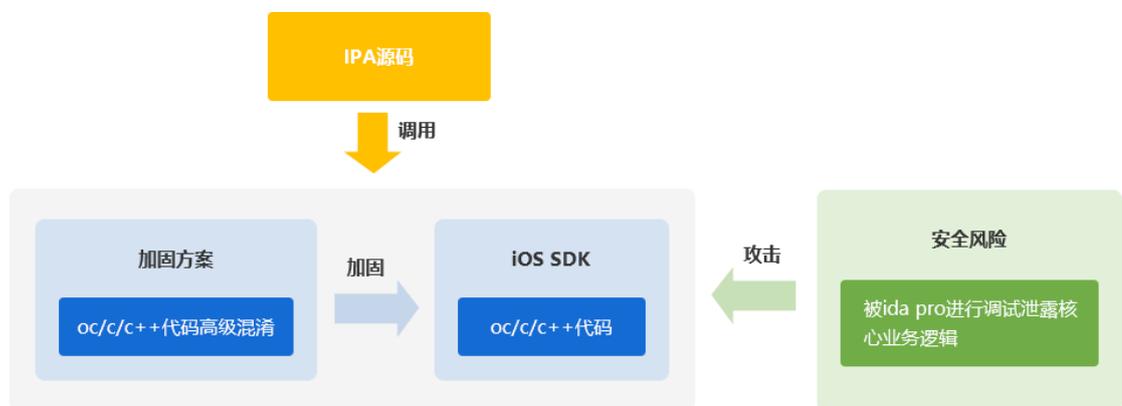
● SDK 加固

SDK 为客户共享业务功能、复用代码功能模块的重要形式，如果 SDK 被逆向破解甚至植入恶意代码，就会造成业务核心信息泄露和安全隐患。SDK 加固平台主要分为 Android 应用 SDK 加固及 iOS 应用 SDK 加固两种。



移动应用 SDK 加固平台（Android）实现原理

Android 应用 SDK 加固是指通过 JAR 加壳、SO 文件加壳、源码混淆和防止非法调用等技术，从代码安全、文件安全等对 Android 应用 SDK 进行全方位混合加固保护，有效防止反编译手段、恶意篡改、窃取用户隐私信息等行为。



移动应用 SDK 加固平台（iOS）实现原理

iOS 应用 SDK 加固则主要采用代码保护、数据流保护和控制流保护三种技术。数据流保护技术可有效增大黑客分析难度，有效保护算法；控制流保护可增大逆向工具分析难度，有效防范逆向分析风险。

●H5 加固

HTML5、JS 由于其跨平台、快速迭代、持续交付、低成本、等特性，已被金融行业广泛采用至 App、微信小程序、业务系统中，在便捷的同时由于其开源性，导致写入 H5 或 JS 中业务逻辑可被破解篡改，亟需对其进行安全防护措施，

爱加密针对 H5 安全包括如下内容：代码压缩、控制流扁平化、常量字符串加密、指令等效转换、基本块分裂、垃圾指令注入、防调试、禁止控制台输出、JSVMP、JS 域名绑定。



B. 移动应用安全加固组件套装

● 安全软键盘 SDK

安全软键盘 SDK 采用防界面截屏、防 Activity 导出、防界面劫持以及自绘随机键盘、输入数据加密等技术，依据系统的不同特性可实现多种安全功能，包括键盘为整张图片、在输入框内不回显信息、数字位置随机、字母位置随机、存储加密、传输加密等，为用户在支付过程中输入支付密码、账户信息等关键信息时提供安全防护。

功能列表	全键盘			数字键盘		
	Android	iOS	H5	Android	iOS	H5
键盘为整张图片	有	有	有	有	有	有
在输入框里面，不会存在回显信息	有	有	有	有	有	有
界面简洁，支持图标标题等自由配置	有	有	有	有	有	有
数字位置随机	有	有	有	有	有	有
字符以及字母位置固定	有	有	有	有	无	有
键盘点击背景变色	有	有	无	有	有	无

安全软键盘 SDK 主要功能（Android、iOS、H5）

- 传输数据加密 SDK

该产品可通过在应用客户端和服务端分别嵌入数据加密 SDK，将未加密的原始明文数据进行协议加密后通过建立的 SSL 安全通道进行传输，使应用客户端和服务端之间传输的数据实现高强度加密，有效降低应用使用时数据泄露的风险。



通信协议加密 SDK 技术流程及逻辑架构

- 环境清场

移动应用环境清场 SDK 通过采集威胁行为数据和安全事件日志，帮助客户对终端上存在的危险环境以及危险行为进行预知判断，并将结果反馈给应用，由应用对终端环境的检测结果进行处理。环境清场 SDK 能够阻断大部分针对移动应用运行时的动态攻击如恶意注入、动态调试、页面劫持、框架攻击等行为，可有效帮助应用实现安全的运行。



③移动应用渠道监测服务

由于 Android 平台具有渠道市场多的特殊性，盗版、钓鱼应用的监管存在较大困难，智游网安为 Android 应用企业提供移动应用渠道监测及预警服务，通过渠道服务云平台在全网 300 余个应用渠道市场进行实时监控、爬取信息，经过后台智能比对分析正版应用的版本情况，对盗版、钓鱼等恶意应用的出现进行及时判定、实时预警并下架相关恶意应用，帮助企业防范盗版、钓鱼应用风险。



移动应用渠道监测平台主要功能

3) 移动安全平台类产品

2021年，智游网安围绕移动应用安全核心能力积极拓展和布局移动应用安全生态建设，通过参与国家和行业标准规范的编写工作，行业头部用户移动应用安全顶层与设计规划，积极赋能行业头部客户和国家监管部门，在国家数字经济战略指导下，推动互联网生态安全有序发展。

公司在原有移动安全运营管理平台（MSOC系统）、威胁态势感知平台的基础上，建立持续跟踪和解决移动应用使用过程中面临安全问题的解决方案能力，陆续推出面向监管需求的移动应用大数据监管平台和面向个人用户的个人隐私防护解决方案。这两个平台级产品均是通过采集移动应用在使用过程中的资产信息、漏洞信息和权限信息，通过平台内置安全模型持续评估移动应用的安装状况，并推送整改建议，极大提升移动应用在线运行中的安全健康水平。

①移动安全平台——MSOC系统

MSOC（Mobile Security Operations Center）移动安全运营管理平台是智游网安自主开发的一个以移动业务应用为核心构建上层应用连接，将安全与业务产品统一运行管理的平台型安全操作系统。该系统将企业安全管理生命周期分为六个关键阶段：规划设计、筹备建设、上线管理、运维风控、响应维护、复查测评。系统通过不同阶段的数据接入与采集，不同阶段的工具集成，为各阶段提供工具管理、数据分析、策略应用与安全治理。

②威胁态势感知平台

移动应用威胁态势感知平台可为各大应用厂商、政府机构、金融机构等用户提供针对已知威胁与未知威胁的防护功能。该平台通过可视化埋点与机器学习对移动业务数据深入挖掘和分析，向用户提供安全与运营相关威胁场景情报信息，通过全量数据采集与精细化场景分析对移动业务威胁源进行精准定位和智能防御。

③移动应用安全大数据监测平台

移动应用安全大数据监测平台是智游网安面向互联网移动应用，依据国家/行业监管机构的监管要求，整合爱加密各类移动应用安全检测和监测能力，给与各类业务场景提供数据分析和展现安全系统。平台通过网络爬取、资产检测、大数据分析等技术，针对国家级/行业级监管机构、大型集团性企业客户提供围绕监管业务流程所涉及的资产摸排、备案管理、风险检测、持续监督、执法取证、报告呈现等功能。

移动应用大数据监测平台着力于应用市场的全覆盖，尽可能获取齐全发布的移动应用和使用状况，为移动应用开发者、使用者、运维者提供主动、持续、动态的风险业务识别、侦测和分析能力。平台从业务应用安全出发，面对多渠道推送的各类互联网应用、快速迭代的移动应用、海量并发服务请求，以“产品+服务”的模式，将各类移动应用软件代码和应用与安全基线匹配，实现移动应用风险早识别、早预警、早处置的风控闭环控制，实现提升移动应用服务质量的目标。



移动应用大数据监测平台功能架构

移动应用大数监测产品分主要包括数据采集分析、安全检测、个人信息检测、内容检测、渠道分析等能力，用户可针对不同的实际需求，进行业务场的使用其主要特点和用途如下：

产品/服务	主要特点及用途
移动应用大数据监测平台-基础服务	基础服务主要围绕数据采集、资产分析进行，对采集到的数据进行解析，能够获取应用的基础数据信息，通过自研的安全检测能力、个人信息检测能力、内容检测能力、盗版/仿冒检测能力、渠道检测能力，能够持续发现应用资产存在的安全风险以及个人信息合规风险，其主要应用场景包括资产摸排、备案管理、风险监测等。
移动应用大数据监测平台-高级服务	高级服务主要是在基础服务上增加了数据服务、报告服务、人工服务。能够为用户提供移动应用安全态势发展分析报告服务，能够以 API 接口或数据同步技术向第三方平台推送区域应用数据、为监管机构提供移动应用执法取证报告服务等，主要应用场景包括资产管理、报告输出、下线执法取证等。

④个人隐私防护解决方案（隐私哨兵）

隐私哨兵是智游网安公司针对移动应用终端用户提供的一款个人隐私防护解决方

案，该方案基于 AI 检测技术，深度挖掘手机中 APP 的隐私风险，通过各大运营商推送至手机用户。

手机用户在运营商 APP 中，可以选择自主启用个人隐私检测功能，快速生成可视化的隐私合规情况检测报告，帮助用户快速、精准地发现 APP 个人隐私风险，避免个人信息泄露。



个人隐私防护解决方案业务示意图

产品功能用途及特点如下：

产品功能	主要特点及用途
APP 隐私合规检测	<p>APP 隐私风险一键扫描全 GET。</p> <ol style="list-style-type: none"> 1、检测能力强，隐私哨兵目前覆盖 2 大检测引擎和 32 个检测场景，包括工信部违规 APP 通报、移动应用安全检测平台 164 号文自动化检测、恶意程序、应用盗版等检测项目，形成交叉验证、大规模的 APP 自动化检测能力。 2、权威性强，基于国家四部委法规文件、工信部通报，覆盖 191、35273、164 号文等法规文件检测点，让检测结果有法可依。

深度检测报告	深度解析 APP 隐私风险和提供防护指引。 1、深度检测报告，详细解析用户隐私安全风险概况、隐私风险问题分布、平台用户安全态势、相关风险处置指引等，便于用户清晰了解自己手机 APP 的隐私风险态势及掌握隐私风险处置方法，提升 APP 隐私安全。 2、用户评级体系，为用户提供月度检测报告，并基于用户手机问题 APP、风险项等维度计算用户手机 APP 隐私安全值，基于隐私安全值将用户划分为 3 个等级，为用户生成等级海报，促进分享裂变。
安全态势监控	一手掌握手机 APP 隐私风险态势。 基于用户检测结果为用户生成手机 APP 安全值，清晰展示用户手机 APP 隐私安全状态。并提供个人/平台安全态势监控，包括问题 APP 占比、隐私风险分布等，便于用户了解手机 APP 隐私风险态势。

4.公司的市场竞争优势分析

①研发与技术优势

作为国内较早从事移动应用安全的企业，北京智游网安自成立以来始终坚持技术创新的发展战略，紧跟移动应用发展趋势和用户需求，不断在行业内率先推出创新产品，更新迭代既有产品和解决方案，并孵化培育新产品，提升市场竞争力。

北京智游网安注重研发能力的培养和提升，近年来，公司不断加大研发投入。截至 2022 年 12 月 31 日，公司拥有技术类人员占员工总人数的比例达到 50%以上，涉及安全研发、逆向分析、软件开发、大数据开发、数据分析、网络爬虫等多个技术领域。

公司技术储备充分，截至 2022 年 12 月 31 日，公司及其子公司拥有计算机软件著作权超过 150 项，已形成了自主知识产权的核心技术群及知识产权体系。公司多项核心技术已具备一定的先进水平，以加壳技术为例，公司自 2013 年推出第一代源码混淆技术以来，通过技术不断优化迭代，目前已开发至第六代双重 VMP 技术。近年来，公司顺应国家法规、产业政策和技术特点的发展脉络，及时切入威胁感知、移动安全运营管理、移动应用监管等新领域，在相关领域的技术研发水平已处于国内领先。

②客户资源优势

公司长期跟踪移动应用安全领域的技术发展趋势、用户需求的演变，了解用户真实需求、理解不同行业的需求差异，积累了较深厚的产品、交付和服务经验，具备为用户提供最优移动应用安全解决方案、快速满足用户需求的能力。

公司在移动应用安全行业耕耘多年，凭借丰富的行业经验及案例积累、高性价比的产品和优质的服务能力，已在移动应用安全领域中形成较强的市场竞争力和较高市

市场地位，在政府、金融、运营商、能源、交通、互联网等重点行业以及广大企业级市场拥有了广泛而优质的用户群体，如国家互联网应急中心、国家体育总局体育彩票管理中心、公安部第三研究所等政府单位，中国银联股份有限公司、中国银行股份有限公司、交通银行股份有限公司等银行金融机构，深交所、光大证券股份有限公司、申万宏源证券有限公司、中信建投证券股份有限公司、陆金所等非银行金融机构，中国移动、中国联通、中国电信等三大运营商，中国石油、中国海油、顺丰速运有限公司、厦门航空有限公司等大型行业客户以及咪咕文化科技有限公司、上海米哈游网络科技股份有限公司等优质互联网客户。

广泛而优质的用户群体为公司新产品的推广和既有产品向其他领域的覆盖提供了坚实的基础，是公司持续健康发展的有力保证。

③参与行业标准制定优势

公司重视推进移动应用安全产品和服务的标准化，长期跟踪技术发展趋势，积极参与制订行业标准。近年来，公司先后参与起草了《移动互联网应用程序安全加固能力评估要求与测试方法》、《移动信息化可信选型认证评估方法第九部分：移动应用安全加固服务系统》等行业标准，凸显了公司技术实力的行业地位，进一步加强公司的核心竞争力。

通过参与行业标准的制定，使得公司对行业态势及发展趋势拥有更为深刻的理解，对产品技术条件、试验方法等有着精准把握。公司将参与制定的标准贯穿于研究开发的全过程，保证了产品和服务的质量。同时，公司在参与制定标准的过程中紧紧把握行业的发展趋势，将在新技术、新产品的布局方面抢占先机。

④专业资质优势

在网络安全行业，企业获取经营资质或许可的多少成为衡量网络安全厂商竞争力的重要因素。公司凭借领先的技术优势及优质的服务能力，取得了国家高新技术企业证书、中关村高新技术企业证书、软件企业证书、ISO9001 质量管理体系认证证书、ISO20000 信息技术服务管理体系认证证书、ISO27001 信息安全管理体系统认证证书、中国信息安全测评中心颁发的 EAL3 信息技术产品安全测评证书、CMMI3 级资质证书、国家信息安全漏洞库（CNVD）技术漏洞支撑单位等级证书（三级）、网络安全应急服务支撑单位证书、商用密码产品生产定点单位、信用等级（AAA）评价证书、CCRC（原 ISCCC）颁发的信息安全风险评估服务资质（一级）、软件安全开发服务资质（二级）、

信息系统安全集成服务资质（二级）以及通信企业协会颁发的通信网络安全服务能力评定证书（风险评估一级）、国防科技工业系统的供应商资质认证合格证书等多项经营资质或许可。公司是目前国内同行业中拥有各类经营资质或许可较全的企业之一。

⑤产品和服务优势

公司始终坚持以用户需求为中心，凭借具有市场竞争力的产品和解决方案、全情投入的客户服务赢得市场。移动应用安全产品及服务的质量直接关系到企业的数据安全和正常运营，甚至关系到国家安全和社会稳定。公司在移动应用安全市场具有一定的领先地位，产品性能和服务质量已得到广大用户的检验。此外，公司销售人员定期拜访收集客户需求，通过客户需求的汇总、分析梳理和总结，不断进行产品升级和服务优化，有力保证了公司的产品和服务优势。

为保证客户服务质量，公司在华东、华北、华南、西南等全国主要业务区域均设立了服务机构。同时，公司提供 7x24 小时的电话咨询和远程调试的服务，为用户提供快速的服务响应。

⑥营销服务体系优势

目前，公司在政府、金融、运营商、能源、交通等重点行业以及广大企业级市场拥有了广泛而优质的用户群体，客户的良好积累为公司深入实施市场营销战略奠定了深厚的基础。

公司坚持“行业与区域协同发展”的营销战略，推进以“行业服务专业化”和“区域服务本地化”相结合的客户服务体系建设。即对于行业客户，由公司的行业销售部提供专业的行业服务指导与支撑；对于区域客户，形成以北京、上海、河南、广东、福建、四川为区域中心的营销服务网络。前述营销服务体系有助于公司降低技术服务成本，提高公司对用户需求响应的及时性，拓宽公司的市场占有率。公司凭借营销服务体系的优势，积累丰富经验并形成成熟的市场策略，具备较强的客户深度开发能力，有效增强了公司的综合竞争力。

（2）行业地位

公司在移动应用安全细分行业耕耘多年，凭借丰富的解决方案经验及案例积累、高性价比的产品和优质的服务能力，已在移动应用安全领域中形成较强的市场竞争力和较高市场地位。

北京智游网安作为国家认定的高新技术企业和双软企业，拥有信息安全风险评估、软件安全开发、信息系统安全集成相关信息安全服务资质，通过了信息技术服务管理体系认证、信息安全管理体系统认证，参与制定多项国家行业标准和规范。凭借多年积累的市场经验和较强的技术实力，公司为国内多家政府机构提供安全服务支撑，是国家计算机病毒应急处理中心的技术支撑单位、国家信息安全漏洞库三级技术支撑单位、国家互联网应急中心网络安全应急服务支撑单位，为 2018 年中国国际进口博览会等重大活动提供网络安全服务，并在金融、运营商、能源、交通等重点行业积累了广泛而优质的用户群体，服务于深交所、国家互联网应急中心、中国银联、中国银行、深交所、中国移动、中国联通、中国电信、中国石油等多家行业知名客户，目前已累计拥有近 50 万注册用户，服务超过 100 万个 APP，在国内移动信息网络安全领域具有丰富的经验和领先的市场地位，连续多年入选安全牛评选的中国网络安全企业的前 30 强。

（五）企业资产状况与财务分析

截止评估基准日 2022 年 12 月 31 日，北京智游网安科技有限公司合并口径账面资产总额 49,118.60 万元，负债总额 20,755.84 万元，净资产 28,362.77 万元。

北京智游网安近四年资产负债表如下：

单位：万元

项目/年份	2019-12-31	2020-12-31	2021-12-31	2022-12-31
流动资产				
货币资金	4,784.92	6,988.87	7,607.92	4,715.31
应收票据	-	399.77	9.31	168.68
应收账款	24,717.47	31,523.63	37,060.24	30,302.83
预付款项	2,135.09	841.54	3,567.31	3,688.48
其他应收款	2,619.89	1,488.55	1,117.78	2,738.40
存货	-	491.12	2,060.42	115.04
其他流动资产	-	756.86	803.45	894.93
流动资产合计	<u>34,257.37</u>	<u>42,490.33</u>	<u>52,226.42</u>	<u>42,623.67</u>
非流动资产：				
固定资产	138.19	134.37	184.74	167.69
无形资产	148.49	1,170.97	2,514.30	2,347.23
长期待摊费用	3.62	-	-	-
使用权资产	-	-	303.74	838.33
递延所得税资产	159.47	779.49	1,105.90	3,141.67

非流动资产合计	449.78	2,084.83	4,108.68	6,494.93
资产总计	34,707.15	44,575.16	56,335.10	49,118.60
流动负债：				
短期借款	-	1,000.00	-	-
应付账款	3,781.10	2,541.30	5,499.80	11,235.14
预收款项	539.71	518.23	-	-
合同负债	-	-	1,360.34	1,945.54
应付职工薪酬	849.68	737.31	761.61	1,256.97
应交税费	1,674.95	4,163.79	5,699.12	4,578.37
其他应付款	166.21	164.03	827.90	630.24
其他流动负债	-	31.09	166.64	180.30
一年内到期的非流动负债	-	-	216.69	311.33
流动负债合计	7,011.66	9,155.74	14,532.09	20,137.90
非流动负债：				
租赁负债	-	-	48.40	570.78
其他非流动负债	62.45	47.15	47.15	47.15
非流动负债合计	62.45	47.15	95.55	617.94
负债合计	7,074.11	9,202.89	14,627.64	20,755.84
净资产合计		35,372.27	41,707.46	28,362.77

北京智游网安近四年收入及利润情况如下：

单位：万元

项目/年份	2019 年度	2020 年度	2021 年度	2022 年度
一、营业收入	22,921.90	28,004.07	28,809.76	16,557.48
其中：主营业务收入	22,566.72	27,983.23	28,361.45	16,557.48
其他业务收入	355.18	20.84	448.31	-
减：营业成本	4,699.60	6,512.34	12,285.81	10,019.45
其中：主营业务成本	4,699.60	6,512.34	12,285.81	10,019.45
其他业务成本	2,304.85	-	-	-
营业税金及附加	118.42	185.59	379.74	63.05
销售费用	3,933.80	5,090.73	3,428.21	3,647.51
管理费用	680.15	779.88	1,024.30	1,291.56
研发费用	2,439.85	2,330.85	3,176.26	4,516.55
财务费用	-15.04	18.73	14.25	22.52
资产减值损失	936.32	5,606.58	1,873.11	12,464.72
加：公允价值变动收益	-	-	-	-
投资收益	226.37	-84.87	-	39.62
处置收益	-	-	-	-

其他收益	248.06	339.00	416.64	138.29
二、营业利润	<u>10,603.23</u>	<u>7,733.49</u>	<u>7,044.74</u>	<u>-15,289.97</u>
加：营业外收入	-	0.10	0.50	0.07
减：营业外支出	7.42	0.07	0.08	42.82
三、利润总额	<u>10,595.81</u>	<u>7,733.51</u>	<u>7,045.17</u>	<u>-15,332.72</u>
减：所得税费用	1,258.36	-5.26	709.97	-1,963.02
四、净利润	<u>9,337.45</u>	<u>7,738.78</u>	<u>6,335.19</u>	<u>-13,369.70</u>

(六) 资产组预计未来现金流量预测分析

本次资产组预计未来现金流量预测的历史及预测数据均为合并口径数据。

1. 营业收入预测

(1) 历史营业收入业绩概况

公司历史的营业收入分类别统计如下：

单位：万元

产品类别	参数	2019年	2020年	2021年	2022年
安全产品	业务收入	22,566.72	27,983.23	19,474.25	8,056.64
	增长率	-	24.00%	-30.41%	-58.63%
其中：软件及技术	业务收入	18,629.72	22,966.01	17,163.44	6,897.36
	增长率	-	23.28%	-25.27%	-59.81%
其中：集成项目	业务收入	3,937.00	5,017.22	2,310.81	1,159.28
	增长率	-	-	-53.94%	-49.83%
其他收入	业务收入	355.18	20.84	315.57	-
	增长率	-	-94.13%	1414.52%	-
应急业务	业务收入	-	-	6,930.03	8,500.84
	增长率	-	-	-	22.67%
智慧城市	业务收入	-	-	2,089.91	-
	增长率	-	-	-	-
资产组业务收入合计		22,921.90	28,004.07	28,809.76	16,557.48

注释：

智游网安主营业务为提供专业移动信息安全综合服务，属于软件和信息技术服务行业中的网络安全领域，专注于移动应用安全，为移动应用在安全开发测试、应用优化、应用安全发布以及应用上线运营等全生命周期阶段提供一体化综合解决方案，具体包括移动安全咨询、移动安全培训、移动安全检测、移动安全加固、移动安全感知、移动安全管理等软件产品及技术服务。

根据具体业务类别，可划分为：

①移动应用安全类产品

智游网安的核心业务类别，主要包括移动应用安全检测、移动应用安全加固和移动应用监测三条产品线，以及移动安全平台类产品。具体详见前文披露的公司经营概况介绍。

②集成项目类产品

智游网安前期核心业务为移动应用安全软件开发及相关技术服务，极少涉及硬件设施设备交付，但随着下游客户对“一揽子”集成项目的选择倾向，以及自身业务扩张需要，智游网安 2019 年逐步增加信息安全的集成项目类业务；因硬件采购销售价格空间较小，集成项目毛利率相对较低，故需单独出来列示。

③其他业务

智游网安作为硬件厂家的二级经销商（非买断式）所开展的与终端零售商的转手贸易业务。

④应急业务

公司目前是在山东淄博开展应急业务，主要提供在这个行业的信息化建设和数据对接的平台建设。

⑤智慧城市

智慧城市项目主要包括教育、停车、养老等政府引导相关的网络平台服务项目。

（2）业务项目开展情况介绍

①历史年度业务项目多但小

经访谈了解，资产组持有人主营的加密产品/服务是在核心标准加密技术基础上，配合客户具体业务应用的“半定制化”产品/服务交付，其中核心加密技术研发处于持续更新迭代中，而具体的客户产品/服务交付一般在半年内可以实现；

实际业务开展中，除非交付标准化产品/服务，资产组持有人还会提供产品/服务交付之后的持续运维服务，故单项业务所签署的合同期多是在 1 年至 2 年。

查阅资产组持有人历史年度的项目台账，母公司北京网安、重要子公司深圳爱加密、深圳网安所签署的各类信息安全服务项目普遍项目金额较小、合同期多在 1 年左右，具体签署合同数据统计如下：

单位：元

年份	项目数量	签署项目金额	平均合同单价
2015	146	9,938,100.00	68,069.18

2016	259	40,621,061.00	156,838.07
2017	429	87,223,238.00	203,317.57
2018	540	155,139,013.02	287,294.47
2019	690	627,557,667.09	909,503.87
2020	886	431,675,026.57	487,217.86
2021	1028	652,879,139.60	635,096.44
2022	709	115,377,134.87	162,485.38

② 历史年度第一季度项目开展情况

根据对历史年度第一季度业绩的统计分析（详见“历史季度收入对比表”），2019至2022年度第一季度的营业收入占当年度收入比重均很低，分别为4%、8%、7%、6%，历史年度的第一季度项目业绩是普遍较低的，后续几个季度的业绩比重也不是很稳定。

③ 评估基准日在实施项目情况

截止至2023年3月底，资产组持有人合并口径2023年第一季度账面营业收入约为2,100.00万元（未审）。

(3) 以前年度商誉减值测试评估报告之营业收入预测对比分析

深圳中国农大科技股份有限公司于2019年12月20日取得北京智游网安科技有限公司100%股权，合并成本1,281,000,000.00元，在编制购买日的合并会计报表时，对取得的可辨认资产、负债公允价值，参考了中北京天健兴业资产评估有限公司以2018年12月31日为评估基准日出具的《深圳中国农大科技股份有限公司拟收购北京智游网安科技有限公司股权项目资产评估报告》（天兴评报字（2019）第0550号），以及评估基准日至购买日之间的经营损益，综合确定“取得的可辨认净资产公允价值份额”为293,596,352.25元，故合并形成商誉987,403,647.75元，其中：归属于母公司股东的商誉987,403,647.75元，归属于少数股东的商誉0.00元。

天兴评报字（2019）第0550号资产评估报告披露的2019年至2023年度智游网安营业收入预测，以及本次评估对未来年度的营业收入预测对比如下：

单位：万元

业务类别	2019年度	2020年度	2021年度	2022年度	2023年度	2024年度	2025年度
预测收入合计	20,527.40	26,685.62	33,357.02	38,360.58	41,045.82		
增长率	61.30%	30.00%	25.00%	15.00%	7.00%		
实际收入合计	22,921.90	28,004.07	28,809.76	16,557.48			
增长率	80.10%	22.17%	2.88%	-42.53%			
预测收入合计					21,119.20	24,887.58	28,345.32
增长率					21.73%	17.84%	13.82%

超额增长	11.70%	4.94%	-13.63%	-56.84%	-50.89%		
------	--------	-------	---------	---------	---------	--	--

(4) 企业申报 2022 年商誉减值测试的未来收入预测

在新需求、新政策、新场景的共同促进下，网络安全行业进入加速发展期。中国网络安全产业联盟发布的《2022 年中国网络安全产业分析报告》，2021 年我国网络安全市场规模约为 614 亿元，同比增长 15.4%，2021 年以来，《数据安全法》和《个人信息保护法》等法律法规陆续发布实施，网络安全政策法规红利释放，进一步激发了数据安全市场需求，预计未来三年增速仍将保持在 15% 以上，到 2024 年市场规模预计将超过 1000 亿元。

资产组持有人 2022 年的主营业务收入受外部环境因素影响出现大幅下降，2023 年预计会有所回升。

综上，北京智游网安未来年度营业收入预测如下：

单位：万元

项目	内容	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年	2027 年
安全产品	业务收入	9,530.02	11,001.26	12,370.66	13,607.72	14,288.11
	增长率	18.29%	15.44%	12.45%	10.00%	5.00%
其中：软件 及技术	业务收入	8,138.89	9,359.72	10,482.88	11,531.17	12,107.73
	增长率	18.00%	15.00%	12.00%	10.00%	5.00%
其中：集成 项目	业务收入	1,391.14	1,641.54	1,887.77	2,076.55	2,180.37
	增长率	20.00%	18.00%	15.00%	10.00%	5.00%
应急业务	业务收入	10,626.05	12,751.26	14,663.95	16,130.34	17,098.16
	增长率	25.00%	20.00%	15.00%	10.00%	6.00%
营业收入		20,156.07	23,752.52	27,034.60	29,738.06	31,386.27
增长率		21.73%	17.84%	13.82%	10.00%	5.54%
其他收入	业务收入	157.78	165.67	173.96	182.66	191.79
	增长率	5.00%	5.00%	5.00%	5.00%	5.00%
资产组收入合计		20,313.86	23,918.19	27,208.56	29,920.72	31,578.06

2. 营业成本预测

(1) 历史年度营业成本概况

公司历史的营业成本分类别统计如下：

单位：万元

产品名称	内容	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年
安全产品	成本小计	4,699.60	6,512.34	5,520.61	2,382.07
	毛利率	79.17%	76.73%	71.65%	70.43%

其中:软件及 技术	成本小计	1,679.16	4,119.22	3,490.30	1,521.79
	毛利率	90.99%	82.06%	79.66%	77.94%
其中:集成项 目	成本小计	3,020.44	2,393.12	2,030.31	860.28
	综合毛利率	23.28%	52.30%	12.14%	25.79%
应急业务	成本小计	-	-	5,409.00	7,637.38
	毛利率	-	-	21.95%	10.16%
智慧城市	成本小计	-	-	1,328.60	-
	毛利率	-	-	36.43%	-
其他业务成本	成本小计	-	-	27.60	-
	毛利率	-	-	91.25%	-
资产组业务成本合计		4,699.60	6,512.34	12,285.81	10,019.45
主营业务毛利率		79.50%	76.75%	57.36%	39.49%

根据上表统计数据,显示资产组持有人 2021 年前历史年度毛利率普遍较高,2022 年受外部环境及公司现金流影响,毛利率出现大幅下降:

①智游网安自主研发的软件产品,前期产品的研究、开发投入较大,相关的研发投入已全部计入当期研发费用,销售成本主要为人工成本、服务器托管费、实施成本(现场安装周期 1-3 周)和外包成本,不涉及大额的对外材料采购,不从事系统集成业务,交付给客户的为单一的软件产品或直接为客户提供相应的技术服务,且智游网安不需要为客户准备软件运行环境,因此具有较高的毛利率。

②作为第一批进入移动应用安全细分行业的企业,智游网安在该细分行业耕耘多年,先后参与了多向行业规则的制定,定期为国家信息安全漏洞库、国家计算机病毒应急处理中心、国家信息安全漏洞共享平台等国家单位提供漏洞信息,产品通过了国家信息安全技术研究中心、计算机病毒防治产品检验中心、公安部一所、中国软件测试中心等多家机构的评定,凭借丰富的解决方案经验及案例积累和优质的服务能力,在研发和技术、客户资源、专业资质、产品和服务、营销服务等方面建立了明显优势,在移动应用安全领域中形成较强的市场竞争力和较高市场地位,在移动应用安全领域形成的竞争优势能够让公司获得一定的产品溢价,从而能够保持较高的毛利率。

③智游网安安全产品的核心为自主研发的软件产品,为保证技术领先性和市场竞争力,智游网安始终坚持技术创新的发展战略,重视研发投入(近几年在研发费用投入占比营业收入比重均超过 10%),紧跟移动应用发展趋势和用户需求,不断扩大安全产品线的广度和深度,更新迭代既有产品和解决方案。持续的研发投入使得智游网安产品具有较高的技术附加值,是智游网安保持较高毛利率的重要因素。

④智游网安逐渐调整和完善销售策略,逐步从以攻克单点散客过度到深挖金融、政企、运营商等重点行业中的客户,该类客户通常对安全产品的技术要求相对较高,

相应的产品及服务的附加值也较高，同时智游网安不断优化客户管理、售后服务管理，及时响应客户要求，提升客户体验，深度挖掘客户需求，以增加单个客户的销售收入。随着智游网安高附加值产品销售及大需求客户的增加，智游网安单个客户产生的平均收入大幅增加，从而保证智游网安安全业务能够维持较高水平的毛利率。

⑤2022年，由于公司的应及业务，针对的客户主要为政府部门，项目竞争激烈，公司采用收到款项再采购的模式，导致项目毛利率出现大幅下降较低，由于2022年应及项目收入约占公司总收入的50%，公司整体毛利率下降明显。

(2) 未来营业毛利率分析预测

2022年度主营业务的毛利率相对以前年度有所变化，主要是因为公司新增应及业务，新项目的客户主要为政府部门，项目毛利率相对较低，拉低了利润水平。

2022年度的整体毛利率相对历史年度已下降至较低水平，处于同行业上市公司较低水平，故未来业务主要参考2022年度的毛利率水平进行不变预测。

综上分析，北京智游网安未来营业成本预测如下：

单位：万元

项目	内容	2023年	2024年	2025年	2026年	2027年
安全产品	成本小计	3,515.22	4,109.72	4,682.20	5,150.42	5,407.94
	毛利率	65.99%	65.67%	65.34%	65.34%	65.34%
其中：软件及技术	成本小计	1,274.61	1,465.81	1,641.70	1,805.87	1,896.17
	毛利率	83.01%	83.01%	83.01%	83.01%	83.01%
其中：集成项目	成本小计	2,240.60	2,643.91	3,040.50	3,344.55	3,511.77
	毛利率	20.91%	20.91%	20.91%	20.91%	20.91%
应急业务	成本小计	9,283.23	11,139.88	12,810.86	14,091.95	14,937.46
	毛利率	12.64%	12.64%	12.64%	12.64%	12.64%
主营业务成本	成本合计	12,798.45	15,249.59	17,493.06	19,242.36	20,345.40
	综合毛利率	38.94%	38.32%	37.90%	37.90%	37.78%
其他业务成本	成本小计	-	-	-	-	-
	毛利率	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%
资产组业务成本合计		12,374.77	14,739.30	16,888.24	18,577.06	19,650.84
资产组综合毛利率		39.08%	38.38%	37.93%	37.91%	37.77%

3.税金及附加预测

税金及附加主要包括城市维护建设税、教育费附加费、地方教育费附加。房产税。土地使用税、印花税等，其中城市维护建设税、教育费附加、地方教育费附加分别按应交流转税的7%、3%、2%计缴。

(1) 分析预测思路

由于资产组持有人主营业务核心成本是人工和各项期间费用，所能获取的进项税额较少，模拟分析并预测未来进项税额规模意义不大，导致历史年度增值税税负普遍较高，约为5%-6%，故本次评估按增值税税负5.5%进行预测分析。

(2) 未来年度税金及附加预测结果

未来年度税金及附加预测如下表：

单位：万元

序号	项目	税率	预测数据				
			2023年	2024年	2025年	2026年	2027年
1	当期应纳增值税		1,108.58	1,187.63	1,351.73	1,486.90	1,569.31
	增值税税负		5.50%	5.50%	5.50%	5.50%	5.50%
2	税金及附加						
	城市维护建设税	7%	77.60	83.13	94.62	104.08	109.85
	教育费附加	3%	33.26	35.63	40.55	44.61	47.08
	地方教育费附加	2%	22.17	23.75	27.03	29.74	31.39
	印花税	0.03%	6.05	7.13	8.11	8.92	9.42
	税金及附加合计		139.08	149.64	170.32	187.35	197.73

4. 人工成本预测

资产组持有人为信息技术服务企业，人工费用会根据人员服务对象划分至运营成本、销售费用、管理人员和研发人员四大类。

结合未来预测期经营业绩规模，分别对各类人员聘用人数和薪资进行预测：

项目	单位	2023年	2024年	2025年	2026年	2027年
运营成本						
平均员工数	人	3	3	3	3	3
工资总额（年）	万元	105.58	106.64	107.71	108.78	109.87
社保及公积金	万元	-	-	-	-	-
合计		105.58	106.64	107.71	108.78	109.87
销售费用						
平均员工数	人	69	71	73	75	77
工资总额（年）	万元	2,403.39	2,497.79	2,593.83	2,691.54	2,790.95
社保及公积金	万元	113.61	118.07	122.61	127.23	131.93
合计		2,517.00	2,615.86	2,716.44	2,818.77	2,922.87
管理费用						
平均员工数	人	34	35	36	37	38
工资总额（年）	万元	315.61	328.14	340.89	353.86	367.06
社保及公积金	万元	81.91	85.16	88.47	91.83	95.26

合计		397.51	413.30	429.35	445.69	462.32
研发费用						
平均员工数	人	137	143	149	155	161
工资总额（年）	万元	2,766.19	2,916.21	3,068.95	3,224.46	3,382.77
社保及公积金	万元	282.97	298.31	313.94	329.85	346.04
合计		3,049.16	3,214.52	3,382.89	3,554.31	3,728.81
人工成本总计	万元	6,069.25	6,350.31	6,636.39	6,927.55	7,223.87

5.销售费用预测

销售费用主要包括销售人员职工薪酬、差旅费、业务招待费等，其中人员职工薪酬是主要支出。

（1）历史业务数据统计分析

根据对公司历史年度各项费用与收入相关性进行分析，各类费用与当期营业收入的比例统计如下：

金额单位：万元

项目名称	2019年	2020年	2021年	2022年
变动费用	643.07	83.22	585.15	271.77
人工成本	2,314.86	3,469.61	2,172.44	2,708.78
固定费用	957.79	1,441.58	658.74	659.97
折旧摊销费用	18.08	96.32	11.88	6.99
合计	3,933.80	5,090.73	3,428.21	3,647.51
占收入比	20.15%	18.19%	12.09%	22.03%

由于资产组持有人历史年度经营业绩规模增长较快，但并非全部营业费用均随比例增长，故整体营业费用率逐年递减较快。

（2）未来销售费用预测

根据公司历史年度的销售费用明细情况分析预测，其中：

①变动费用：因历史年度费用/收入比率变动较大，本次评估主要参考 2020-2022 年的费用/收入比率进行预测；

②人工成本：按《人工成本》测算表单独预测；

③固定费用：参考资产组持有人营业规模增长率进行预测，其中租赁及物业管理费用参考基准日在执行租赁合同的具体条款进行预测；

④折旧摊销：按《折旧摊销》测算表单独预测。

综上分析，销售费用预测如下表所示：

单位：万元

项目名称	2023年	2024年	2025年	2026年	2027年
变动费用	366.84	432.30	492.03	541.23	571.23
人工成本	2,517.00	2,615.86	2,716.44	2,818.77	2,922.87
固定费用	159.12	167.94	176.45	184.30	190.85
折旧摊销费用	18.42	17.80	19.87	13.30	8.45
合计	3,061.38	3,233.89	3,404.78	3,557.60	3,693.41

6.管理费用预测

管理费用主要包括职工薪酬、租赁及物业管理费、办公费等，其中职工薪酬占主要支出。

(1) 历史业务数据统计分析

根据对公司历史年度各项费用与收入相关性进行分析，各类费用与当期营业收入的比例统计如下：

金额单位：万元

项目名称	2019年	2020年	2021年	2022年
需单独预测的费用	56.74	160.45	246.97	341.84
人工成本	397.92	357.18	373.75	416.30
相对固定	215.18	231.10	284.57	403.67
折旧摊销	10.32	31.14	72.17	129.32
合计	680.15	779.88	977.46	1,291.56
占收入比	3.48%	2.79%	3.45%	7.80%

(2) 未来管理费用预测

根据公司历史年度的管理费用明细情况分析预测，其中：

①单独预测费用：租赁及物业管理费参考基准日在执行租赁合同的具体条款进行预测；

②人工成本：按《人工成本》测算表单独预测；

③固定费用：参考资产组持有人营业规模增长率进行预测；

④折旧推销：按《折旧推销》测算表单独预测。

综上分析，管理费用预测如下表所示：

单位：万元

项目名称	2023年	2024年	2025年	2026年	2027年
需单独预测的费用	132.56	136.54	140.63	144.85	149.20

项目名称	2023年	2024年	2025年	2026年	2027年
人工成本	397.51	413.30	429.35	445.69	462.32
相对固定	415.42	489.54	557.19	612.90	646.87
折旧摊销	165.77	160.18	178.81	119.71	76.05
合计	1,111.26	1,199.56	1,305.98	1,323.16	1,334.44

7.研发费用预测

研发费用主要包括职工薪酬、租赁及物业管理费、差旅费等，其中职工薪酬占主要支出。

(1) 历史业务数据统计分析

根据对公司历史年度各项费用与收入相关性进行分析，各类费用与当期营业收入的比例统计如下：

金额单位：万元

项目名称	2019年	2020年	2021年	2022年
需单独预测的费用	65.33	-	-	-
人工成本	2,274.16	2,138.47	2,783.94	3,900.42
相对固定	74.44	153.36	221.54	111.35
折旧摊销	25.92	39.01	170.79	504.79
合计	2,439.85	2,330.85	3,176.27	4,516.55
占收入比	12.50%	8.33%	11.20%	27.28%

(2) 未来研发费用预测

根据公司历史年度的研发费用明细情况分析预测，其中：

- ①单独预测费用：租赁及物业管理费已不再分摊至研发费用，故未来无需预测；
- ②人工成本：按《人工成本》测算表单独预测；
- ③固定费用：参考资产组持有人营业规模增长率进行预测；
- ④折旧摊销：按《折旧摊销》测算表单独预测。

综上分析，研发费用预测如下表所示：

单位：万元

项目名称	2023年	2024年	2025年	2026年	2027年
需单独预测的费用	-	-	-	-	-
人工成本	3,049.16	3,214.52	3,382.89	3,554.31	3,728.81
相对固定	135.55	159.73	181.80	199.98	211.07
折旧摊销	506.53	489.44	546.37	365.78	232.38
合计	3,691.23	3,863.69	4,111.06	4,120.07	4,172.25

8.财务费用的预测

(1) 历史业务数据统计分析

公司历史年度财务费用各项明细发生额统计如下：

单位：万元

项目名称	2019年	2020年	2021年	2022年
利息支出	0.14	32.41	13.01	27.85
利息收入	21.00	20.05	25.64	9.14
汇兑损益	-	2.55	-	-
手续费及其他	5.83	3.82	26.88	3.81
财务费用	-15.04	18.73	14.25	22.52

(2) 未来财务费用预测

利息收入：本次商誉减值测试项目不需考虑溢余货币资金的利息收入；

手续费及其他：参考历史年度与营业收入的比例水平进行预测；

利息支出：本次商誉减值测试项目不需考虑利息支出。

综上，未来预测期内财务费用预测如下：

单位：万元

项目名称	2023年	2024年	2025年	2026年	2027年
财务费用	8.83	10.40	11.84	13.03	13.75

9.其他收益的预测

北京智游网安历史年度所取得的其他收益主要为银行理财产品收益，和政府各项补贴等。

考虑到上述此两项收支未来年度不可预测，因此对其他收益不予考虑。

10.企业所得税税率预测

(1) 企业所得税税收优惠享受情况

①研发费用加计扣除

《财政部国家税务总局科技部关于完善研究开发费用税前加计扣除政策的通知》（财税〔2015〕119号）：企业开展研发活动中实际发生的研发费用，未形成无形资产计入当期损益的，在按规定据实扣除的基础上，按照本年度实际发生额的50%，从本年度应纳税所得额中扣除；形成无形资产的，按照无形资产成本的150%在税前摊销。

《财政部、税务总局、科技部关于提高研究开发费用税前扣除加计扣除比例的通知》（财税〔2018〕99号）：企业开展研发活动中实际发生的研发费用，未形成无形资产

计入当期损益的，在按规定据实扣除的基础上，在 2018 年 1 月 1 日至 2020 年 12 月 31 日期间，再按照实际发生额的 75%在税前加计扣除；形成无形资产的，在上述期间按照无形资产成本的 175%在税前摊销。

《财政部税务总局科技部关于进一步提高科技型中小企业研发费用税前加计扣除比例的公告》（2022 年第 16 号）：科技型中小企业开展研发活动中实际发生的研发费用，未形成无形资产计入当期损益的，在按规定据实扣除的基础上，自 2022 年 1 月 1 日起，再按照实际发生额的 100%在税前加计扣除；形成无形资产的，自 2022 年 1 月 1 日起，按照无形资产成本的 200%在税前摊销。

②高新技术企业资格

2020 年 12 月 11 日，深圳爱加密科技有限公司获得深圳市科技创新委员会、深圳市财政局、国家税务总局深圳市税务局联合颁发的《高新技术企业证书》（编号：GR202044200336），公司 2020 年至 2022 年三年间的企业所得税可减按 15%执行。

2021 年 12 月 17 日，北京智游网安科技有限公司通过资格复审，获得北京市科学技术委员会、北京市财政局、国家税务总局北京市税务局联合颁发的《高新技术企业证书》（编号：GR202111004105），公司继续享受高新技术企业的税收优惠，2021 年至 2023 年三年间的企业所得税可减按 15%执行。

③软件企业资格

2017 年 9 月 29 日，深圳爱加密科技有限公司取得深圳软件和信息服务业协会核发的《软件企业证书》（编号：RQ-2017-0686），根据《关于进一步鼓励软件产业和集成电路产业发展企业所得税政策的通知》（财税[2012]27 号）的规定，深圳爱加密 2017 年至 2021 年享受新办软件企业所得税“两免三减半”的优惠政策。

2020 年 12 月 09 日，深圳智游网安科技有限公司取得深圳软件行业协会核发的《软件企业证书》（编号：深 RQ-2020-1035），据《关于进一步鼓励软件产业和集成电路产业发展企业所得税政策的通知》（财税[2012]27 号）的规定，深圳网安 2020 年至 2025 年享受新办软件企业所得税“两免三减半”的优惠政策。

山东智游网安于 2021 年 8 月 31 日取得经山东省软件行业协会核发编号为鲁 RQ-2021-0181 号的《软件企业证书》，根据《关于进一步鼓励软件产业和集成电路产业发展企业所得税政策的通知》（财税[2012]27 号）的规定，自 2021 年起享受新办软件企业所得税“两免三减半”的优惠政策。

2022年10月08日，贵阳智游网安科技有限公司取得贵州省信息技术服务业协会核发的《软件企业证书》（编号：黔RQ-2022-00058），据《关于进一步鼓励软件产业和集成电路产业发展企业所得税政策的通知》（财税[2012]27号）的规定，贵阳网安2022年至2027年享受新办软件企业所得税“两免三减半”的优惠政策。

(2) 未来年度企业所得税综合税率分析预测

①历史年度研发费用投入情况

从历史年度统计数据来看，资产组持有人整体的研发费用支出占主营业务收入比例一直处于较高水平，远远大于《高新技术企业认定管理办法》规定最低比率，同时根据企业所处行业（互联网数据加密）的经营特性，企业必然需要持续性更新技术和投入资源开发新技术，才能维持市场竞争优势，故本次评估合理预测资产组持有人（母公司北京网安和子公司深圳爱加密）未来仍能满足高新技术企业资格认定条件，仍可持续享受高新技术企业的税收优惠政策。

项目	2019年	2020年	2021年	2022年
主营业务收入	19,525.87	27,983.23	28,361.45	16,557.48
研发费用	2,439.85	2,330.85	3,176.26	4,516.55
研发费用占主营业务收入比率	12.50%	8.33%	11.20%	27.28%

②从历史年度统计数据来看，资产组持有人的整体所得税

项目	2019年	2020年	2021年	2022年
当期所得税费用	1,395.97	614.75	383.56	-1,963.02
利润总额	10,595.81	7,733.51	7,045.16	-15,332.72
综合税负	13.17%	7.95%	5.44%	-

③根据与资产组持有人管理层访谈了解，由于深圳爱加密的软件企业资格在2021年到期，出于税务筹划目的，深圳爱加密公司已提前在成立深圳智游网安科技有限公司并于2020年底成功认证软件企业，深圳爱加密的业务已逐步转移至深圳网安公司；北京母公司因资质齐全仍会保留一点业务量并享受高新技术企业的15%优惠税率。

通过对历史年度的利润总额分布情况进行统计，资产组持有人会尽量将业务利润锁定在零税率的软件企业主体，具体分析测算如下：

项目	2019年	2020年	2021年	2022年
25%税率利润占比		0.00	15%	1%
15%税率利润占比	86%	30%	52%	75%
12.5%税率利润占比		-26%	11%	15%
零税率利润占比	14%	96%	23%	9%
合计	100%	100%	100%	100%

(3) 所得税税率预测

综上分析，未来预测期内各年度的综合税率测算如下：

项目	2023年	2024年	2025年	2026年	2027年
25%税率利润占比	1%	1%	1%	1%	1%
15%税率利润占比	90%	90%	90%	99%	99%
12.5%税率利润占比	9%	9%	9%	0%	0%
零税率利润占比	0%	0%	0%	0%	0%
综合税率	14.9%	14.9%	14.9%	15.1%	15.1%

11.未来年度折旧、摊销的预测

根据公司固定资产计提折旧、无形资产的摊销方式，评估人员对存量、增量固定资产和无形资产，按照企业现行的折旧(摊销)年限、残值率和已计提折旧(摊销)的金额逐一进行了测算。

综上分析，折旧摊销预测如下表所示：

单位：万元

项目名称	2023年	2024年	2025年	2026年	2027年
存量资产折旧及摊销	817.46	682.89	682.89	298.55	-
新购置资产折旧及摊销	103.50	207.00	310.50	366.50	422.50
折旧、摊销合计	920.96	889.89	993.39	665.05	422.50

12.资本性支出预测

资本性支出是为了保证企业生产经营可以正常发展的情况下，企业每年需要进行的资本性支出，主要包括资产正常更新支出及新增投资支出。根据《企业会计准则-资产减值》，减值测试中不需要考虑新增投资支出。但资本性支出包括公司因持续经营所需要的资产正常更新支出，正常更新支出是预计每年为维持生产能力需投入的更新改造资金结合资产投入状况进行考虑。

综上分析，资本性支出预测如下表所示：

单位：万元

项目名称	2023年	2024年	2025年	2026年	2027年
资本性支出	430.00	430.00	430.00	430.00	430.00

13.营运资金增加额的预测

营运资金追加额系指企业在不改变当前主营业务条件下，为保持企业持续经营能力所需的新增营运资金，如正常经营所需保持的现金、产品存货购置、代客户垫付购货款(应收账款)等所需的基本资金以及应付的款项等。营运资金的追加是指随着企业经营活动的变化，获取他人的商业信用而占用的现金，正常经营所需保持的现金、存货

等；同时，在经济活动中，提供商业信用，相应可以减少现金的即时支付。通常其他应收账款和其他应付账款核算的内容绝大多为与主业无关或暂时性的往来，需具体甄别视其与所估算经营业务的相关性个别确定；应交税金和应付薪酬等因周转快，拖欠时间相对较短，且金额相对较小，预测时假定其保持基准日余额持续稳定。因此估算营运资金的增加原则上只需考虑正常经营所需保持的现金、应收款项、存货和应付款项等主要因素。本报告所定义的营运资金增加额为：

$$\text{营运资金增加额} = \text{当期营运资金} - \text{上期营运资金}$$

$$\text{其中，营运资金} = \text{现金} + \text{应收款项} + \text{存货} - \text{应付款项}$$

$$\text{现金} = \text{付现成本总额} / \text{现金周转率}$$

$$\text{应收款项} = \text{营业收入总额} / \text{应收款项周转率}$$

其中，应收款项主要包括应收账款、应收票据、预付账款以及与经营业务相关的其他应收账款等诸项。

$$\text{存货} = \text{付现成本总额} / \text{存货周转率}$$

$$\text{应付款项} = \text{付现成本总额} / \text{应付账款周转率}$$

其中，应付款项主要包括应付账款、应付票据、预收账款以及与经营业务相关的其他应付账款等诸项。

本次评估根据对企业历史资产与业务经营收入和成本费用的统计分析以及未来经营期内各年度收入与成本估算的情况，预测得到的未来经营期各年度的营运资金，营运资金增加额预测情况见净现金流量预测表。

单位：万元

项目名称	2023年	2024年	2025年	2026年	2027年
运营资金	17,800.72	20,794.88	23,534.57	25,854.59	27,258.77
营运资金增加额	17,800.72	2,994.17	2,739.69	2,320.02	1,404.17

（七）资产组适用折现率分析

折现率r采用（所得）税前加权平均资本成本（WACCBT）确定，公式如下：

$$\text{WACCBT} = \frac{\text{WACC}}{1 - T}$$

$$\text{WACC} = R_e \frac{E}{D + E} + R_d \frac{D}{D + E} (1 - T)$$

式中： Re ：权益资本成本； Rd ：负息负债资本成本； T ：所得税率； D/E ：根据市场价值估计的企业的目标债务与股权比率。

其中，权益资本成本 Re 采用资本资产定价模型(CAPM)计算。计算公式如下：

$$Re = Rf + \beta \times ERP + Rc$$

式中： Re 为股权回报率； Rf 为无风险回报率； β 为风险系数； ERP 为市场风险超额回报率； Rc 为公司特有风险超额回报率。

而债务资本成本 Rd 的合理估计是将市场公允短期和长期银行贷款利率结合起来的估计，本次对目标企业的债务资本短长期贷款比重采用可比公司相关比重的平均值确定。

$$Rd = (\text{短期贷款利率} \times \text{短期贷款比重} + \text{长期贷款利率} \times \text{长期贷款比重}) \times (1 - T)$$

式中： T 为资产组持有人所得税率

1. 对比公司的选取

在本次评估中对比公司的选择标准如下：

- ◇ 对比公司近年为盈利公司；
- ◇ 对比公司必须为至少有两年上市历史；
- ◇ 对比公司在沪深交易所发行人民币 A 股；
- ◇ 对比公司所从事的行业或其主营业务为信息技术服务、系统集成行业。

根据上述四项原则，我们选取了 7 家上市公司作为对比公司，分别为电科网安、启明星辰、美亚柏科、任子行、北信源、绿盟科技、深信服。

2. 无风险报酬率

国债收益率通常被认为是无风险的，因为持有该债权到期不能兑付的风险很小，可以忽略不计。

我们在沪、深两市及银行间市场选择从评估基准日到国债到期日剩余期限 10 年期以上的国债，并计算其到期收益率，取所有国债到期收益率的平均值作为本次评估无风险收益率，我们以上述国债到期收益率的平均值 2.84% 作为本次评估的无风险收益率。

3. 市场风险溢价 RM 的确定

市场期望报酬率 m ，一般认为，股票指数的波动能够反映市场整体的波动情况，指数的长期平均收益率可以反映市场期望的平均报酬率。通过对上证指数和深圳成指

自 1995 年改革至 2022 年 12 月 31 日期间的指数平均收益率进行测算，取两个指数近十年的平均收益率的加权平均值，得出市场期望报酬率的近似，即： $rm=9.41\%$ 。

4. β_e 值

该系数是衡量资产组持有人相对于资本市场整体回报的风险溢价程度，也用来衡量个别股票受包括股市价格变动在内的整个经济环境影响程度的指标。由于资产组持有人目前为非上市公司，一般情况下难以直接对其测算出该系数指标值，故本次通过选定与资产组持有人处于同行业的上市公司于基准日的 β 系数（即 β_i ）指标平均值作为参照，具体测算如下：

序号	股票代码	股票名称	包含财务杠杆的调整 β 权益	与基准日最近期间的资本结构：D/E	基准日所得税率	β 资产(无杠杆)
1	002268.SZ	电科网安	1.0542	0.45%	15.00%	1.0502
2	002439.SZ	启明星辰	0.7168	0.01%	15.00%	0.7168
3	300188.SZ	美亚柏科	0.7964	4.38%	12.50%	0.7670
4	300311.SZ	任子行	0.7604	1.52%	15.00%	0.7507
5	300352.SZ	北信源	0.8792	6.60%	15.00%	0.8325
6	300369.SZ	绿盟科技	0.7502	0.42%	10.00%	0.7474
7	300454.SZ	深信服	0.9100	0.32%	15.00%	0.8796
	平均			2.11%		0.8206

因此，资产组持有人的无杠杆 β_i 值为 0.8206。

评估基准日资产组持有人付息债务（银行信用借款）规模很小，企业经营现金流很充沛，访谈反馈未来银行借款余额只会减少，故本次评估对资本结构按零值确定。

根据确定的公司权益债务比率 0.00%，以及资产组持有人适用所得税率 15%，换算为具有资产组持有人目标财务杠杆系数的 β_L ：

$$\begin{aligned}\beta_L &= \beta_U \times [1 + (1-t) \times D/E] \\ &= 0.8206\end{aligned}$$

5. 企业特定风险报酬率 R_c

采用资本定价模型一般被认为是估算一个投资组合(Portfolio)的组合收益，对于单个公司的投资风险一般认为要高于一个投资组合的风险，因此，在考虑一个单个公司或股票的投资收益时应该考虑该公司的特有风险所产生的超额收益。公司的特有风险目前国际上比较多的是考虑公司的规模对投资风险大小的影响公司资产规模小、投资风

险就会增加，反之，公司资产规模大，投资风险就会相对减小，企业资产规模与投资风险这种关系已广泛被投资者接受。

国内评估专家赵强教授通过对沪、深两市的 1,000 多家上市公司 2005~2010 年的数据进行了分析研究，按超额收益率 R_s 与总资产的自然对数和总资产报酬率 ROA 进行二元一次线性回归分析，得到如下结论：

$$R_s = 3.73\% - 0.717\% \times \ln(S) - 0.267\% \times ROA (R^2 = 93.14\%)$$

其中： R_s ：公司规模超额收益率； S ：公司总资产账面值（按亿元单位计算）； ROA ：总资产报酬率； \ln ：自然对数。

根据以上结论，评估人员将评估对象的评估基准日总资产 5.63 亿元以及总资产报酬率 -24.38% 分别代入上述回归方程既可计算资产组持有人的规模超额收益率 $R_s = 2.57\%$ 。

对于其他特定风险溢价，结合对北京网安和行业平均的财务数据分析、行业分析等，从企业的财务风险、企业经营业务、产品和地区的分布等方面考虑，最后估算其他特定风险溢价为 0.20%。

$$\text{企业特定风险报酬率 } R_c = \text{规模溢价} + \text{其他特定风险溢价} = 2.77\%$$

6. 权益资本成本的确定

最终得到评估对象的权益资本成本 R_e ：

$$\begin{aligned} R_e &= 2.84\% + 0.8206 \times (9.41\% - 2.84\%) + 2.77\% \\ &= 11.00\% \end{aligned}$$

7. 债务资本成本 K_d 的确定

贷款市场报价利率（LPR）是指由各报价行根据其对最优质客户执行的贷款利率，按照公开市场操作利率加点形成的方式报价，由中国人民银行授权全国银行间同业拆借中心计算得出并发布的利率，包括 1 年期和 5 年期以上两个期限品种。

贷款市场报价利率（LPR）为 4.30%。

8. 加权平均资本成本(WACC)的确定

$$\begin{aligned} WACC &= K_e \times \frac{E}{E + D} + K_d \times (1 - t) \times \frac{D}{E + D} \\ &= 11.00\% \times 100.00\% + 4.30\% \times (1 - 15\%) \times 0.00\% \\ &= 11.00\% \end{aligned}$$

9. 税前折现率(WACCBT)的确定

上述加权平均资本成本为税后资本成本，由于资产减值测试采用税前现金流量进行折现，则换算为税前：

$$WACC_{BT} = \frac{WACC}{1 - T}$$

项目	2023年	2024年	2025年	2026年	2027年
税后折现率 R_{WACC}	11.00%	11.00%	11.00%	11.00%	11.00%
企业所得税综合税率	14.85%	14.85%	14.85%	15.05%	15.05%
税前折现率 $R_{WACC_{BT}}$	12.92%	12.92%	12.92%	12.95%	12.95%

（八）资产组预计未来现金流量现值分析

预测期内各年净现金流按照全年均匀流入流出考虑，将收益期内各年的净现金流按照加权资本成本折到2022年12月31日现值，从而得出资产组的未来现金流量现值。

计算结果详见下表：

单位：万元

项目	2023年	2024年	2025年	2026年	2027年	终值
一、经营总收入	20,313.86	23,918.19	27,208.56	29,920.72	31,578.06	31,578.06
资产组业务收入	20,313.86	23,918.19	27,208.56	29,920.72	31,578.06	31,578.06
其他收益						
二、经营总成本	20,386.55	23,196.48	25,892.23	27,778.27	29,062.42	29,062.42
资产组业务成本	12,374.77	14,739.30	16,888.24	18,577.06	19,650.84	19,650.84
税金及附加	139.08	149.64	170.32	187.35	197.73	197.73
销售费用	3,061.38	3,233.89	3,404.78	3,557.60	3,693.41	3,693.41
管理费用	1,111.26	1,199.56	1,305.98	1,323.16	1,334.44	1,334.44
研发费用	3,691.23	3,863.69	4,111.06	4,120.07	4,172.25	4,172.25
财务费用（不含利息支出）	8.83	10.40	11.84	13.03	13.75	13.75
三、经营利润	-72.70	721.71	1,316.33	2,142.45	2,515.64	2,515.64
加：折旧摊销	920.96	889.89	993.39	665.05	422.50	422.50
减：资本性支出	430.00	430.00	430.00	430.00	430.00	422.50
减：营运资金增加额	17,800.72	2,994.17	2,739.69	2,320.02	1,404.17	-
四、净现金流量	-17,382.45	-1,812.56	-859.96	57.48	1,103.97	2,515.64
五、折现率	12.92%	12.92%	12.92%	12.95%	12.95%	12.95%
六、折现系数	0.9411	0.8334	0.7381	0.6531	0.5782	4.4665
七、净现金流量折现值	-16,358.63	-1,510.59	-634.74	37.54	638.31	11,236.03
八、净现金流量折现值累计						-6,592.07

则北京智游网安资产组未来现金流量的现值合计为-6,592.07万元。

五、公允价值减去处置费用评估的说明

（一）公允价值减去处置费用应用的情况介绍

根据本次评估对象、评估目的及《以财务报告为目的的评估指南》的相关规定，本次评估所选用的价值类型为资产组可收回金额。可收回金额是根据预计的未来现金流量的现值与被评估资产组公允价值减去处置费用后的净额两者之间较高者。因资产组在 2022 年度盈利能力较历史年度大幅下降，本次分别采用公允价值减去处置费用后的净额与预计未来现金流量的现值进行了测算。

预计的未来现金流量的现值评估的详细过程和结果见后面预计的未来现金流量的现值评估的技术说明部分。在本部分将提供公允价值减去处置费用后的净额的评估过程和结果。

（二）公允价值减去处置费用的评估思路

计算公允价值减去处置费用的净额时，会计准则允许直接以公平交易中销售协议价格，或者与评估对象相同或相似资产在其活跃市场上反映的价格，作为计算公允价值的依据。

当不存在相关活跃市场或者缺乏相关市场信息时，资产评估专业人员可以根据企业以市场参与者的身份，对单项资产或者资产组的运营作出合理性决策，并适当地考虑相关资产或者资产组内资产有效配置、改良或重置前提下提交的预测资料，参照企业价值评估的基本思路及方法，分析及计算单项资产或者资产组的公允价值。

计算公允价值减去处置费用的净额时，应当根据会计准则的具体要求合理估算相关处置费用。

根据本次评估对象、评估目的及《企业会计准则第 8 号—资产减值》、《以财务报告为目的的评估指南》的相关规定，本次公允价值的测算采用收益途径及成本途径进行测算。

根据评估专业人员与委托人及产权持有人管理层的沟通，一致认为被评估资产组“现有管理模式下可能实现的收益”与“适当地考虑相关资产或者资产组内资产有效配置、改良或重置前提下提交的预测”没有明显的差异，即资产组目前处于最佳用途状态。

因此本次评估采用收益法估算资产组公允价值，与资产组预计未来现金流现值的

评估过程和结果一致。

在运用成本法的过程中，通常采用重置成本法来估算资产组中各单项资产的价值。

（三）电子设备评估说明

1.评估范围

纳入本次评估范围的设备类资产为电子设备，具体情况如下表所示：

金额单位：人民币元

科目名称	账面价值	
	原值	净值
设备类合计	6,624,746.22	1,676,927.32
固定资产-电子设备	6,624,746.22	1,676,927.32
减：设备类固定资产减值准备	-	-
设备类净额合计	6,624,746.22	1,676,927.32

2.设备概况

（1）设备基本情况

企业申报的机器设备共计 605 项，主要为办公用的电脑、打印机及服务器等。经资产评估专业人员现场勘查，设备类资产均配有专门部门及人员负责设备的管理工作，维护保养及修理制度基本落实，维护较好，可满足日常工作所需。

（2）设备管理制度

智游网安已建立了一整套的设备管理制度，包括设备的前期管理、规划、选型、设备购置，到设备的安装验收、日常维护保养、调拨、借用、封存、启封、报废等工作程序。

（3）设备维修保养情况

设备投入使用后，由设备使用部门编制设备管理档案，定期对设备进行维护保养，设备维护保养措施比较到位，在用设备使用状况良好。

（4）设备原值的形成

新购置的电子设备的账面值主要包括购置价等。设备账面原值均为不含增值税购置价。

3.评估过程

资产评估专业人员于 2023 年 3 月 16 日~2023 年 3 月 17 日对申报评估的设备类资产进行了核实和现场勘察工作。

(1) 核实工作

①为保证评估结果的准确性，根据企业设备资产的构成特点及资产评估明细的内容，资产评估专业人员向企业有关管理部门及使用部门发放了设备状况调查表等资料，并指导企业根据实际情况进行填写，以此作为评估的参考资料。

②资产评估专业人员对企业提供的申报明细表进行核查，对表中的错填和漏填等不符合要求的部分，提请企业进行必要的修改和补充。

③现场清点设备，资产评估专业人员针对资产评估明细表中不同的资产性质及特点，采取不同的核实方法进行实地考察，原则为覆盖各类、典型勘查。查阅了主要设备的运行日志、大修理、技改、使用说明书等技术资料和文件，并通过与设备管理人员和操作人员的广泛交流，了解设备的购置日期、产地、账面原值各项费用的构成情况。查阅设备的运行和故障记录，填写设备现场勘察记录等。通过这些步骤，以充分了解设备的历史变更及目前技术运行情况。

④对重点及主要设备等进行了重点详细勘查，对一般设备按申报明细表进行抽查，比照资产评估申报明细表对不符之处作相应的修改、完善。

⑤根据现场实地勘察结果，进一步修正企业提供的评估明细表，然后由企业盖章，作为评估的依据。

(2) 评定估算

①根据本次评估目的，设备评估主要采用成本法和市场法。

②对于成本法我们通过查阅主要设备的订货合同、发票，在生产厂家的官方网站及京东等电商平台查询目前同型设备的市场售价，在此基础上确定重置全价。

③重点设备的成新率采用现场勘察调整和年限法来综合确定。

④对于市场法我们搜集可比交易案例的资料，选取有效的可比市场交易实例，建立价格可比基础，进行因素修正，求得比准价格，确定评估值。

⑤对评估明细表进行了审查和修改后，进行初步评估汇总。

3. 评估依据

(1) 企业提供的《设备清查评估明细表》；

(2) 设备购置合同和发票；

(3) 《中华人民共和国增值税暂行条例》（中华人民共和国国务院令 第 538 号）；

(4) 《中华人民共和国增值税暂行条例实施细则》（中华人民共和国财政部国家

税务总局令第 50 号)；

- (5) 有关网络询价；
- (6) 评估人员收集的其他资料。

4. 评估过程

(1.) 第一阶段：准备阶段

①为保证评估结果的准确性，根据企业设备资产的构成特点及资产评估明细表的内容，向企业有关资产管理部门及使用部门下发《设备调查表》，并指导企业根据实际情况进行填写，以此作为评估的参考资料。

②评估人员对企业提供的申报明细表进行检查，对表中的错填、漏填等不符合要求的部分，提请企业进行必要的修改和补充。

(2) 第二阶段：现场调查阶段

①现场清点设备，掌握设备目前的技术状况。

②根据现场勘察结果进一步修正企业提供的评估申报明细表，然后由企业盖章，作为评估的依据。

③对评估范围内的设备产权进行核查，如复验购买发票等。

(3) 第三阶段：评估测算阶段

评估人员根据现场勘察情况以及收集的评估资料进行集中作价，综合分析评估结果的可靠性，增(减)值率的合理性，对可能影响评估结果准确性的因素进行了复查，在经审核修改的基础上，汇总设备评估明细表。

(4.) 第四阶段：撰写设备评估说明

按资产评估准则，撰写设备评估技术说明。

5. 评估方法

本次机器设备的评估主要采用重置成本法。机器设备评估的重置成本法是通过估算全新机器设备的更新重置成本，然后扣减实体性贬值、功能性贬值和经济性贬值，或在确定综合成新率的基础上，确定机器设备评估价值的方法。设备的重置价值一般包括重新购置或建造与评估对象功效相同的全新资产所需的一切合理的直接费用和间接费用，如设备的购置价、运杂费、设备基础费、安装调试费、前期及其他费用、资金成本等。本次评估采用的计算公式为：

评估价值=重置价值×综合成新率

(1) 电子及办公设备的评估

①电子设备重置全价的确定

电子设备多为企业办公用电脑、打印机、空调等设备，由经销商负责运送安装调试，重置成本直接以市场采购价确定。

②成新率的确定

电子及办公设备成新率，主要依据其经济寿命年限来确定其综合成新率；对于大型的电子设备还参考其工作环境、设备的运行状况等来综合确定其成新率。

③评估价值的确定

评估值=重置全价×成新率

对于购置时间较早，已停产且无类比价格的车辆及电子设备，主要查询二手交易价采用市场法进行评估。

6.评估结果及分析

(1) 评估结果

经评估，设备类资产评估原值为 350.72 万元，评估净值为 195.42 万元。评估原值减值率 47.06%，评估净值增值率 16.53%。设备评估结果汇总表见下表：

设备评估结果汇总表

单位：万元

项目名称	账面价值		评估价值		增值率 (%)	
	原值	净值	原值	净值	原值	净值
电子设备	662.47	167.69	350.72	195.42	-47.06	16.53
合计	662.47	167.69	350.72	195.42	-47.06	16.53

(2) 增减值分析

电子设备净值评估增值的主要原因是设备的经济寿命年限高于会计折旧年限。

7.典型案例

案例一：投影仪

明细表中位置：评估明细表 4-6-6 电子设备—序号 251 项

设备名称：投影仪

型号：爱普生 CB-X17

生产厂家：爱普生

购置日期：2020 年 4 月 30 日

启用日期：2020年4月30日

数量：1台

账面原值：2,344.24元

账面净值：364.36元

设备概括及主要技术参数

该设备于2020年4月投入使用，工作状况良好。

（1）评估过程

该设备于2020年4月购买，经评估人员网络询价，该设备采购价格为1,992.60元。报价为含税费。故本次评估所计算的不含税重置全价为1,763.00元。

成新率的确定

该视频会议设备的经济寿命年限为8年，启用日期为2020年4月，目前该设备已经使用2.71年。

年限法成新率=（经济寿命年限-已使用年限）/经济寿命年限×100%

=（8-2.71）/8×100%

=67%（取整）

设备使用状态良好，成新率取值67%。

评估值的确定

评估值=重置成本×年限成新率

=1,763.00×67%

=1,181.21（元）

（四）无形资产评估说明

1.评估范围

智游网安本次评估申报的无形资产包括账面记录的和未记录的无形资产，与资产组相关的帐外无形资产包括44项注册商标权、7项发明专利权及170项软件著作权，各项无形资产均已缴纳年费，具体情况见下表：

（1）44项注册商标权

序号	商标名称	商标图案	申请号	申请日	注册公告日	国际分类	专用权期限	法律状态	权利人
----	------	------	-----	-----	-------	------	-------	------	-----

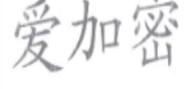
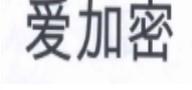
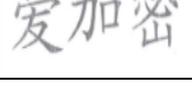
深圳国华网安科技股份有限公司拟进行商誉减值测试所涉及的
北京智游网安科技有限公司资产组可收回价值项目资产评估说明

1	爱流量	爱流量	17466608	2015/7/20	2016/11/21	41 类教育娱乐	2026/11/20	已注册	深圳爱加密科技有限公司
2	ICLAP	 Iclap	17105692	2015/6/2	2016/8/21	42 类设计研究	2026/08/20	已注册	北京智游网安科技有限公司
3	ICLAP	 Iclap	17105509	2015/6/2	2016/8/7	38 类通讯服务	2026/08/06	已注册	北京智游网安科技有限公司
4	ICLAP	 Iclap	17105461	2015/6/2	2016/8/21	35 类广告销售	2026/08/20	已注册	北京智游网安科技有限公司
5	INFOBEAT	InfoBeat	32677639	2018/8/3	2019/7/14	9 类科学仪器	2029/07/13	已注册	北京智游网安科技有限公司
6	爱加载	爱加载	16980035	2015/5/19	2016/7/21	9 类科学仪器	2026/07/20	已注册	北京智游网安科技有限公司
7	爱加载	爱加载	16980034	2015/5/19	2016/7/21	36 类金融物管	2026/07/20	已注册	北京智游网安科技有限公司
8	爱加载	爱加载	16980033	2015/5/19	2016/7/21	38 类通讯服务	2026/07/20	已注册	北京智游网安科技有限公司
9	爱加载	爱加载	16980032	2015/5/19	2016/7/21	41 类教育娱乐	2026/07/20	已注册	北京智游网安科技有限公司
10	爱加载	北美智游	16980031	2015/5/19	2016/7/21	42 类设计研究	2026/07/20	已注册	北京智游网安科技有限公司
11	北美智游	北美智游	13058332	2013/8/9	2014/12/28	42 类设计研究	2024/12/27	已注册	北京智游网安科技有限公司
12	北美智游	短邮	13058272	2013/8/9	2015/4/7	41 类教育娱乐	2025/04/06	已注册	北京智游网安科技有限公司
13	北美智游	北美智游	13058206	2013/8/9	2014/12/28	35 类广告销售	2024/12/27	已注册	北京智游网安科技有限公司

深圳国华网安科技股份有限公司拟进行商誉减值测试所涉及的
北京智游网安科技有限公司资产组可收回价值项目资产评估说明

14	短邮	短邮	12966570	2013/7/24	2014/12/28	38 类通讯服务	2024/12/27	已注册	北京智游网安科技有限公司
15	短邮	短邮	12966569	2013/7/24	2014/12/21	35 类广告销售	2024/12/20	已注册	北京智游网安科技有限公司
16	短邮	短邮	12923944	2013/7/16	2014/12/14	42 类设计研究	2024/12/13	已注册	北京智游网安科技有限公司
17	监护宝	监护宝	12966568	2013/7/24	2014/12/21	35 类广告销售	2024/12/20	已注册	北京智游网安科技有限公司
18	监护宝	监护宝	12959811	2013/7/23	2015/1/14	44 类医疗园艺	2025/01/13	已注册	北京智游网安科技有限公司
19	雷婆婆	雷婆婆	12959826	2013/7/23	2014/12/21	25 类服装鞋帽	2024/12/20	已注册	北京智游网安科技有限公司
20	雷婆婆	雷婆婆	12959825	2013/7/23	2015/1/21	28 类健身器材	2025/01/20	已注册	北京智游网安科技有限公司
21	雷婆婆	雷婆婆	12959824	2013/7/23	2014/12/21	30 类方便食品	2024/12/20	已注册	北京智游网安科技有限公司
22	雷婆婆	雷婆婆	12959823	2013/7/23	2014/12/21	35 类广告销售	2024/12/20	已注册	北京智游网安科技有限公司
23	雷婆婆	雷婆婆	12959821	2013/7/23	2014/12/21	38 类通讯服务	2024/12/20	已注册	北京智游网安科技有限公司
24	雷婆婆	雷婆婆	12959820	2013/7/23	2014/12/21	42 类设计研究	2024/12/20	已注册	北京智游网安科技有限公司
25	雷婆婆	雷婆婆	12959819	2013/7/23	2015/1/7	29 类食品	2025/01/06	已注册	北京智游网安科技有限公司
26	雷婆婆	雷婆婆	12959818	2013/7/23	2015/2/28	16 类办公用品	2025/02/27	已注册	北京智游网安科技有限公司

深圳国华网安科技股份有限公司拟进行商誉减值测试所涉及的
北京智游网安科技有限公司资产组可收回价值项目资产评估说明

27	雷婆婆		12959817	2013/7/23	2015/1/7	9 类科学 仪器	2025/01/06	已注册	北京智游 网安科技 有限公司
28	雷婆婆		12959816	2013/7/23	2015/1/7	18 类皮 革皮具	2025/01/06	已注册	北京智游 网安科技 有限公司
29	雷婆婆		12959815	2013/7/23	2014/12/28	20 类家 具	2024/12/27	已注册	北京智游 网安科技 有限公司
30	爱加密		12959810	2013/7/23	2014/12/28	41 类教 育娱乐	2024/12/27	已注册	北京智游 网安科技 有限公司
31	爱加密		12959809	2013/7/23	2014/12/14	38 类通 讯服务	2024/12/13	已注册	北京智游 网安科技 有限公司
32	爱加密		12959808	2013/7/23	2014/12/28	36 类金 融物管	2024/12/27	已注册	北京智游 网安科技 有限公司
33	爱加密		12959807	2013/7/23	2015/1/21	9 类科学 仪器	2025/01/20	已注册	北京智游 网安科技 有限公司
34	爱加密		12923947	2013/7/16	2014/12/14	42 类设 计研究	2024/12/13	已注册	北京智游 网安科技 有限公司
35	智游网安		12966572	2013/7/24	2015/4/14	41 类教 育娱乐	2025/04/13	已注册	北京智游 网安科技 有限公司
36	智游网安		12618335	2013/5/21	2014/10/14	42 类设 计研究	2024/10/13	已注册	北京智游 网安科技 有限公司
37	INFOBEAT		32686183	2018/8/3	2019/4/14	35 类广 告销售	2029/04/13	已注册	北京智游 网安科技 有限公司
38	INFOBEAT		32676710	2018/8/3	2019/4/14	42 类设 计研究	2029/04/13	已注册	北京智游 网安科技 有限公司
39	爱加密		16980030	2015/5/19	2016/7/28	45 类社 会法律	2026/07/27	已注册	北京智游 网安科技 有限公司

40	苹果丁		13218023	2013/9/10	2015/1/28	42 类设计研究	2025/1/27	已注册	北京智游网安科技有限公司
41	苹果泥		13218035	2013/9/10	2015/1/7	42 类设计研究	2025/1/6	已注册	北京智游网安科技有限公司
42	苹果皮		13218041	2013/9/10	2015/1/7	42 类设计研究	2025/1/6	已注册	北京智游网安科技有限公司
43	苹果皮		13218105	2013/9/10	2014/12/21	41 类教育娱乐	2024/12/20	已注册	北京智游网安科技有限公司
44	苹果泥		13218120	2013/9/10	2014/12/21	41 类教育娱乐	2024/12/20	已注册	北京智游网安科技有限公司

(2) 7 项技术专利权

序号	类型	名称	申请号	申请日	公告日	法律状态	权利人
1	发明专利	基于安卓平台和 IOS 平台的混淆编译方法及混淆编译器	201611089866X	2016/12/1	2020/6/5	专利权维持	北京智游网安科技有限公司
2	发明专利	一种动态链接库的安全防护方法、存储介质及终端设备	2019102747905	2019/4/8	2021/4/6	专利权维持	北京智游网安科技有限公司
3	发明专利	一种应用程序的加密方法、存储介质及终端设备	2019103946380	2019/5/13	2021/4/6	专利权维持	北京智游网安科技有限公司
4	发明专利	基于 Linker 的 SO 文件隐藏方法、储存介质及装置	2019103241835	2019/4/22	2021/4/6	专利权维持	北京智游网安科技有限公司
5	发明专利	一种编程语言结构混淆处理方法、智能终端及存储介质	2019106296558	2019/7/12	2021/4/6	专利权维持	北京智游网安科技有限公司
6	发明专利	一种动态链接库文件虚拟化方法、系统及存储介质	2019102219923	2019/3/22	2021/4/6	专利权维持	北京智游网安科技有限公司
7	发明专利	一种基于脚本程序的反调试方法、智能终端及存储介质	2019106296543	2019/7/12	2021/4/6	专利权维持	北京智游网安科技有限公司

(3) 170 项软件著作权

序号	软件名称	登记号	首次发表日	登记日	权利人
1	智游防盗手机后台控制端软件 V3.0	2013SR101218	2013/6/5	2013/9/16	北京智游网安科技有限公司

2	智游防盗网站服务端控制软件 V3.0	2013SR100729	2013-6-5	2013-9-14	北京智游网安科技有限公司
3	智游防盗企业版网站服务端控制软件 V3.0	2013SR101141	2013-6-5	2013-9-16	北京智游网安科技有限公司
4	智游防盗安卓版系统软件 V3.0	2013SR100456	2013-6-5	2013-9-13	北京智游网安科技有限公司
5	智游防盗苹果版系统软件 V3.0	2013SR101041	2013-6-5	2013-9-14	北京智游网安科技有限公司
6	智游防盗企业版安卓手机客户端控制软件 V3.0	2013SR100451	2013-6-5	2013-9-13	北京智游网安科技有限公司
7	爱加密服务端控制软件 V1.0	2013SR101068	2013-6-5	2013-9-14	北京智游网安科技有限公司
8	爱加密本地加密系统 V1.0	2015SR016082	2014-4-15	2015-1-27	北京智游网安科技有限公司
9	智游推送服务端控制软件 V2.0	2013SR100990	2013-6-5	2013-9-14	北京智游网安科技有限公司
10	PC 加密助手软件 V3.0	2015SR016081	2014-4-15	2015-1-27	北京智游网安科技有限公司
11	爱加密签名工具系统 V1.0	2015SR074710	2014-11-25	2015-5-5	北京智游网安科技有限公司
12	爱加密渠道监测系统 V1.0	2015SR074672	2013-11-20	2015-5-5	北京智游网安科技有限公司
13	爱加密漏洞分析系统 V1.0	2015SR073715	2014-10-20	2015-5-4	北京智游网安科技有限公司
14	爱加密多渠道打包系统 V1.0	2015SR074674	2014-4-15	2015-5-5	北京智游网安科技有限公司
15	爱加密防模拟器运行系统 V1.0	2015SR113785	2014-4-25	2015-6-24	北京智游网安科技有限公司
16	爱加密截屏防护系统 V1.0	2015SR113669	2014-3-15	2015-6-24	北京智游网安科技有限公司
17	爱加密竞品分析系统 V1.0	2015SR113496	2015-3-20	2015-6-24	北京智游网安科技有限公司
18	智游网安爱加密防反编译软件 V3.0	2016SR040074	2015-3-18	2016-2-29	北京智游网安科技有限公司
19	智游网安爱加密防二次打包软件 V3.0	2016SR038400	2015-3-18	2016-2-25	北京智游网安科技有限公司
20	智游网安爱加密防动态调试注入软件 V3.0	2016SR040080	2015-3-18	2016-2-29	北京智游网安科技有限公司
21	智游网安爱加密本地存储数据加密软件 V3.0	2016SR039170	2015-3-18	2016-2-26	北京智游网安科技有限公司
22	智游网安爱加密安全键盘软件 V3.0	2016SR038402	2015-3-18	2016-2-25	北京智游网安科技有限公司
23	智游网安爱加密 so 动态库加密源码软件 V3.0	2016SR038774	2015-3-18	2016-2-26	北京智游网安科技有限公司

24	爱加密网络监控系统 V3.0	2016SR040076	2015-3-18	2016-2-29	北京智游网安科技有限公司
25	爱加密插件评估系统 V3.0	2016SR038401	2015-3-18	2016-2-25	北京智游网安科技有限公司
26	爱加密本地安检系统 V3.0	2016SR040016	2015-3-18	2016-2-29	北京智游网安科技有限公司
27	爱加密 BUG 测试与管理系统 V3.0	2016SR038667	2015-3-18	2016-2-26	北京智游网安科技有限公司
28	爱加密移动应用安全加固 Log 日志输入屏蔽软件 V3.0	2016SR117166	2015-3-18	2016-5-24	北京智游网安科技有限公司
29	爱加密移动应用安全加固页面防劫持软件 V3.0	2016SR124590	2015-3-18	2016-5-30	北京智游网安科技有限公司
30	爱加密移动应用安全加固协议加密软件 V3.0	2016SR123348	2015-3-18	2016-5-30	北京智游网安科技有限公司
31	爱加密移动应用安全加固 DEX 文件动态类加载软件 V3.0	2016SR123345	2015-3-18	2016-5-30	北京智游网安科技有限公司
32	爱加密移动应用安全加固 iOS 混淆软件 V3.0	2016SR117098	2015-3-18	2016-5-24	北京智游网安科技有限公司
33	爱加密移动应用安全加固 iOS 完整性验证软件 V3.0	2016SR124120	2015-3-18	2016-5-30	北京智游网安科技有限公司
34	爱加密移动应用安全加固 SO 加壳软件 V3.0	2016SR117102	2015-3-18	2016-5-24	北京智游网安科技有限公司
35	爱加密移动应用安全加固 SO 混淆软件 V3.0	2016SR124151	2015-3-18	2016-5-30	北京智游网安科技有限公司
36	爱加密移动应用安全加固 Android 应用 SDK 加固软件 V3.0	2016SR124122	2015-3-18	2016-5-30	北京智游网安科技有限公司
37	爱加密游戏包压缩软件 V3.0	2016SR124125	2015-3-18	2016-5-30	北京智游网安科技有限公司
38	爱加密游戏云更新软件 V3.0	2016SR124128	2015-3-18	2016-5-30	北京智游网安科技有限公司
39	爱加密移动应用安全加固 iOS 混淆加密插件软件 V3.0	2016SR124149	2015-3-18	2016-5-30	北京智游网安科技有限公司
40	爱加密移动应用安全加固 SDK 加固软件 V3.0	2016SR124117	2015-3-18	2016-5-30	北京智游网安科技有限公司
41	爱加密移动应用安全加固 iOS 防二次打包软件 V3.0	2016SR123351	2015-3-18	2016-5-30	北京智游网安科技有限公司
42	爱加密移动应用安全加固 H5 加密软件 V3.0	2016SR123428	2015-3-18	2016-5-30	北京智游网安科技有限公司
43	智游爱加密移动应用安全加固系统 V3.0	2016SR124480	2015-3-18	2016-5-30	北京智游网安科技有限公司
44	爱加密移动安全运营管理平台 V1.1	2017SR142901	2017-3-1	2017-4-26	北京智游网安科技有限公司
45	爱加密源代码审计平台 V1.0	2017SR192906	2017-4-20	2017-5-19	北京智游网安科技有限公司

46	爱加密移动应用安全加固系统 V3.1.2	2017SR292083	2016-9-22	2017-6-20	北京智游网安科技有限公司
47	爱加密移动应用安全检测系统 V3.1.2	2017SR310282	2016-11-15	2017-6-26	北京智游网安科技有限公司
48	爱加密移动应用威胁感知系统 V1.0.1	2017SR310166	2017-4-20	2017-6-26	北京智游网安科技有限公司
49	爱加密移动应用云更新系统 V1.0.1	2017SR313502	2016-12-31	2017-6-27	北京智游网安科技有限公司
50	爱加密密钥白盒安全软键盘软件 V2.0	2018SR070994	/	2018-1-29	北京智游网安科技有限公司
51	爱加密密钥白盒通信加密 SDK 软件 V3.0	2018SR066665	/	2018-1-26	北京智游网安科技有限公司
52	爱加密虚拟机源代码保护软件 V3.0	2018SR681071	2018-3-30	2018-8-24	北京智游网安科技有限公司
53	爱加密移动应用安全软键盘 /H5 软件 V1.5.0	2018SR683378	2018-4-1	2018-8-27	北京智游网安科技有限公司
54	爱加密移动应用安全软键盘 /Android 软件 V3.5.0	2018SR683613	2017-12-31	2018-8-27	北京智游网安科技有限公司
55	爱加密移动应用安全软键盘 /IOS 软件 V3.5.0	2018SR683384	2017-12-31	2018-8-27	北京智游网安科技有限公司
56	移动应用监管平台 V1.0	2018SR654256	/	2018-8-16	北京智游网安科技有限公司
57	爱加密 iBox 智能操作系统 V2.0.0	2018SR659972	2018-6-9	2018-8-17	北京智游网安科技有限公司
58	爱加密移动应用安全综合实训平台 V2.0	2018SR712657	2017-6-22	2018-9-4	北京智游网安科技有限公司
59	爱加密移动应用安全大数据平台 V2.5	2018SR819993	2018-6-30	2018-10-15	北京智游网安科技有限公司
60	爱加密移动安全管理平台 V2.1.0	2018SR823928	2018-8-17	2018-10-16	北京智游网安科技有限公司
61	移动应用威胁态势感知系统 V1.0	2019SR0525797	2018-4-15	2019-5-27	北京智游网安科技有限公司
62	爱加密移动终端漏洞检测平台 V1.0	2019SR0530061	/	2019-5-28	北京智游网安科技有限公司
63	爱加密移动应用个人信息安全检测系统 V2.0	2019SR0801429	2019-6-20	2019-8-1	北京智游网安科技有限公司
64	iClap 产品管理系统(PC 版) V1.0	2019SR0779820	2015-8-15	2019-7-26	北京智游网安科技有限公司
65	iClap 在线批注系统 V1.0	2019SR0779824	2015-8-15	2019-7-26	北京智游网安科技有限公司
66	iClap 智能语音系统 V1.0	2019SR0779823	2015-8-15	2019-7-26	北京智游网安科技有限公司
67	iClap 产品管理系统(IOS SDK 版) V1.0	2019SR0779825	2015-8-15	2019-7-26	北京智游网安科技有限公司

68	iClap 产品管理系统 (IOS 版) V1.0	2019SR0779821	2015-8-15	2019-7-26	北京智游网安科技有限公司
69	iClap 产品管理系统 (安卓 SDK 版) V1.0	2019SR0779822	2015-8-15	2019-7-26	北京智游网安科技有限公司
70	iClap 产品管理系统 (安卓版) V1.0	2019SR0779819	2015-8-15	2019-7-26	北京智游网安科技有限公司
71	智游网安备案上报管理系统 V1.0.0	2019SR0888132	/	2019-8-27	北京智游网安科技有限公司
72	智游网安 APP 上报管理系统 V1.0.0	2019SR1141554	2019-9-26	2019-11-12	北京智游网安科技有限公司
73	爱加密企业移动安全管理平台 V2.1.0	2019SR1148152	2019-8-6	2019-11-13	北京智游网安科技有限公司
74	爱加密移动应用内容审计平台 V2.5	2019SR1289728	2018-6-30	2019-12-5	北京智游网安科技有限公司
75	爱加密移动应用业务安全平台 V1.0	2019SR1289718	2018-4-15	2019-12-5	北京智游网安科技有限公司
76	爱加密移动应用安全检测系统 V5.1.0	2020SR0194250	2019-11-18	2020-2-28	北京智游网安科技有限公司
77	爱加密 IoT 固件安全检测平台 V4.5	2020SR0620788	/	2020-6-15	北京智游网安科技有限公司
78	爱加密移动应用安全加固平台 V4.1.0	2020SR0903085	2019-12-20	2020-8-10	北京智游网安科技有限公司
79	爱加密移动威胁态势分析平台 V2.0	2020SR1033313	2020-3-10	2020-9-3	北京智游网安科技有限公司
80	爱加密工业 APP 安全检测平台 V1.0	2020SR1766615	2020-9-18	2020-12-9	北京智游网安科技有限公司
81	爱加密 SDL 安全管理平台 V1.0	2020SR1521335	/	2020-10-26	北京智游网安科技有限公司
82	爱加密 WEB 端自动化渗透测试平台 V3.1	2020SR0617354	/	2020-6-12	北京智游网安科技有限公司
83	爱加密安全管理平台 V2.1.0	2019SR1143734	2018-8-17	2019-11-12	北京智游网安科技有限公司
84	爱加密源代码安全管理平台 V1.0	2019SR1143739	2017-4-20	2019-11-12	北京智游网安科技有限公司
85	5G 和工业互联网安全审计和态势感知平台 V1.0	2020SR1845074	2020-11-30	2020-12-17	北京智游网安科技有限公司
86	5G 城市应急救援系统 V1.0	2020SR1845091	2020-11-18	2020-12-17	北京智游网安科技有限公司
87	工业 APP 安全分析系统 V1.0	2021SR0358476	2020-9-16	2021-3-9	北京智游网安科技有限公司
88	工业固件系统 V1.0	2021SR0358443	2020-5-11	2021-3-9	北京智游网安科技有限公司
89	工业软件源代码安全检测系统 V1.0	2021SR0358487	2020-4-20	2021-3-9	北京智游网安科技有限公司

90	爱加密 WEB 应用系统攻击自免疫平台 V1.0(RASP)	2021SR1031288	/	2021-7-13	北京智游网安科技有限公司
91	移动应用安全监督监测平台 V1.0	2021SR1584290	2021-3-5	2021-10-28	北京智游网安科技有限公司
92	移动应用安全监督监测平台 V2.0	2021SR1741228	2021-11-3	2021-11-16	北京智游网安科技有限公司
93	爱加密软件成分分析平台 V1.0	2022SR0459199	/	2022-4-12	北京智游网安科技有限公司
94	爱加密安全云平台 V1.0	2022SR1352117	2021-6-19	2022-9-13	北京智游网安科技有限公司
95	爱加密大数据可视化平台 V1.0	2022SR1355311	2021-7-10	2022-9-14	北京智游网安科技有限公司
96	爱加密研判分析及辅助决策 V1.0	2022SR1357391	2022-3-7	2022-9-15	北京智游网安科技有限公司
97	爱加密大数据平台（分布式集群） V1.0	2022SR1357778	2021-11-25	2022-9-15	北京智游网安科技有限公司
98	爱加密移动应用安全加固平台 V4.0	2022SR1415340	2019-1-10	2022-10-25	北京智游网安科技有限公司
99	爱加密移动应用安全检测平台 V4.0	2022SR1412566	2018-1-18	2022-10-25	北京智游网安科技有限公司
100	智游网安人脸识别防护系统 V1.0	2022SR1580523	2022-8-1	2022-12-17	北京智游网安科技有限公司
101	爱加密小程序安全渗透检测平台[简称：小程序安全渗透检测平台]	2023SR0216362	2022-8-1	2022-8-1	北京智游网安科技有限公司
102	爱加密软件供应链安全管理平台	2023SR0221076	/	2022-5-12	北京智游网安科技有限公司
103	爱加密移动应用 IOS 混淆加密插件软件 V3.0	2017SR081303	2016-4-15	2017-3-16	深圳爱加密科技有限公司
104	爱加密移动应用 H5 加密系统 V3.0	2017SR120014	2016-4-15	2017-4-17	深圳爱加密科技有限公司
105	爱加密 PC 加密助手软件 V1.0.4	2017SR120661	2016-12-15	2017-4-17	深圳爱加密科技有限公司
106	爱加密本地加密系统 V3.0	2017SR124819	2016-4-15	2017-4-19	深圳爱加密科技有限公司
107	爱加密移动应用 Android 安全键盘软件 V3.0	2017SR118036	2016-12-15	2017-4-15	深圳爱加密科技有限公司
108	爱加密移动应用 Android 本地储存数据加密软件 V2.0	2017SR120018	2016-4-15	2017-4-17	深圳爱加密科技有限公司
109	爱加密移动应用 Android 病毒清场软件 V1.0	2017SR121945	2016-4-15	2017-4-18	深圳爱加密科技有限公司
110	爱加密移动应用 Android 防二次打包软件 V3.0	2017SR118041	2016-12-15	2017-4-15	深圳爱加密科技有限公司
111	爱加密移动应用 Android 通信协议加密软件 V2.0	2017SR124342	2016-4-15	2017-4-19	深圳爱加密科技有限公司

112	爱加密移动应用 iOS 完整性验证系统 V2.0	2017SR118048	2016-4-15	2017-4-15	深圳爱加密科技有限公司
113	爱加密移动应用 SDK 加固系统 V3.0	2017SR119636	2016-4-15	2017-4-17	深圳爱加密科技有限公司
114	爱加密移动应用安全检测系统 V3.0	2017SR120343	2016-4-18	2017-4-17	深圳爱加密科技有限公司
115	爱加密移动应用崩溃管理系统 V1.0	2017SR121936	2016-4-15	2017-4-18	深圳爱加密科技有限公司
116	爱加密移动应用钓鱼监测系统 V3.0	2017SR118053	2016-11-20	2017-4-15	深圳爱加密科技有限公司
117	爱加密移动应用云更新系统 V3.0	2017SR118057	2016-4-15	2017-4-15	深圳爱加密科技有限公司
118	爱加密移动应用威胁态势感知平台 V1.0	2017SR374807	2017-5-11	2017-7-17	深圳爱加密科技有限公司
119	APP 加固系统 V1.0	2017SR535912	2014-11-23	2017-9-21	深圳爱加密科技有限公司
120	爱加密 iOS 应用安全检测系统 V2.0.0	2017SR650050	2017-9-7	2017-11-27	深圳爱加密科技有限公司
121	爱加密移动应用安全管理系统 V1.0	2018SR205751	2017-9-12	2018-3-26	深圳爱加密科技有限公司
122	爱加密密钥白盒安全软键盘软件 V2.0	2018SR205765	2015-4-15	2018-3-26	深圳爱加密科技有限公司
123	爱加密移动应用安全加固系统 V3.3.0	2018SR709026	2018-7-30	2018-9-4	深圳爱加密科技有限公司
124	爱加密移动应用安全管理平台 V2.1.0	2018SR895923	2018-8-17	2018-11-8	深圳爱加密科技有限公司
125	爱加密移动应用通信协议加密 SDK 软件 V4.0	2018SR973468	2018-7-10	2018-12-4	深圳爱加密科技有限公司
126	爱加密微信小程序检测软件 V1.0.1	2019SR0772932	2018-8-21	2019-7-25	深圳爱加密科技有限公司
127	爱加密移动应用威胁态势感知系统 V1.0	2019SR0823940	2018-9-15	2019-8-8	深圳爱加密科技有限公司
128	爱加密移动终端漏洞扫描系统 V1.0	2019SR0573357	2018-11-15	2019-6-5	深圳爱加密科技有限公司
129	爱加密移动应用安全清场软件 V3.5.0	2019SR1131509	2018-2-15	2019-11-8	深圳爱加密科技有限公司
130	爱加密移动应用安全加固 so 自定义 Linker 软件 V3.0.0	2019SR1171169	2019-1-15	2019-11-19	深圳爱加密科技有限公司
131	爱加密移动安全加固 Java2CPP 加固软件 V3.0.0	2019SR1171141	2019-2-15	2019-11-19	深圳爱加密科技有限公司
132	爱加密移动应用安全加固 so 融合软件 V3.0.0	2019SR1171170	2019-2-15	2019-11-19	深圳爱加密科技有限公司
133	爱加密 APP 备案管理系统 V1.0.0	2019SR1369242	2019-9-26	2019-12-13	深圳爱加密科技有限公司

134	爱加密 Android 移动应用资源文件加密软件 V3.0.0	2020SR0341281	2018-3-15	2020-4-17	深圳爱加密科技有限公司
135	爱加密备案管理系统 V1.0.0	2020SR0329000	2019-6-26	2020-4-13	深圳爱加密科技有限公司
136	爱加密 IOT 敏感信息检测软件 V1.1.0	2020SR1711135	2020-3-28	2020-12-2	深圳爱加密科技有限公司
137	爱加密 IOT 病毒扫描检测软件 V1.0.0	2020SR1711070	2020-3-28	2020-12-2	深圳爱加密科技有限公司
138	爱加密 IOT 漏洞扫描检测软件 V1.1.0	2020SR1711132	2020-3-28	2020-12-2	深圳爱加密科技有限公司
139	爱加密 IOT 二进制安全加固软件 V1.0	2020SR1845196	2020-10-15	2020-12-17	深圳爱加密科技有限公司
140	爱加密本地数据解密软件 V1.0	2020SR1845072	2020-7-20	2020-12-17	深圳爱加密科技有限公司
141	爱加密分散存储密钥软件 V1.0	2020SR1845157	2020-4-30	2020-12-17	深圳爱加密科技有限公司
142	爱加密 IOT 动态库安全加固软件 V1.0	2020SR1845117	2020-11-30	2020-12-17	深圳爱加密科技有限公司
143	爱加密 Web 组件检测软件 V1.0	2020SR1845237	2020-11-20	2020-12-17	深圳爱加密科技有限公司
144	深圳爱加密鸿蒙应用动态防护加固平台 V1.0	2022SR0017972	2021-12-14	2022-1-5	深圳爱加密科技有限公司
145	深圳爱加密鸿蒙应用二进制文件加固平台 V1.0	2022SR0017971	2021-12-14	2022-1-5	深圳爱加密科技有限公司
146	深圳爱加密鸿蒙应用加固平台 V1.0	2022SR0017970	2021-12-14	2022-1-5	深圳爱加密科技有限公司
147	深圳爱加密鸿蒙应用二进制文件加固平台 V2.0	2022SR0243684	2021-12-31	2022-2-17	深圳爱加密科技有限公司
148	深圳爱加密鸿蒙应用动态防护加固平台 V2.0	2022SR0243687	2021-12-31	2022-2-17	深圳爱加密科技有限公司
149	深圳爱加密鸿蒙应用加固平台 V2.0	2022SR0243688	2021-12-31	2022-2-17	深圳爱加密科技有限公司
150	5G 和工业互联网 APP 大数据分析平台 V1.0	2022SR1048140	2020-10-18	2022-8-9	深圳爱加密科技有限公司
151	移动应用隐私合规自动化检测平台 V1.0	2022SR1048138	2021-12-15	2022-8-9	深圳爱加密科技有限公司
152	移动应用隐私合规自动化检测平台 V2.0	2022SR1048139	2021-12-31	2022-8-9	深圳爱加密科技有限公司
153	移动应用隐私合规自动化检测平台 V1.0	2022SR1048138	2021-12-15	2021-12-15	深圳爱加密科技有限公司
154	移动应用隐私合规自动化检测平台 V2.0	2022SR1048139	2021-12-31	2021-12-31	深圳爱加密科技有限公司
155	本地安检系统 V3.0	2017SR416646	2017-3-18	2017-8-1	深圳市移动信安技术服务有限公司

156	渠道监测系统 V3.0	2017SR416951	2017-3-20	2017-8-2	深圳市移动信安技术服务有限公司
157	移动应用安全加固系统 V3.0	2017SR417094	2017-3-23	2017-8-2	深圳市移动信安技术服务有限公司
158	移动应用威胁态势感知平台 V1.0	2017SR417315	2017-5-11	2017-8-2	深圳市移动信安技术服务有限公司
159	移动应用安全加固平台 V4.1.0	2020SR0425614	2020-3-28	2020-5-9	深圳智游网安科技有限公司
160	移动应用安全检测平台 V4.5.0	2020SR0944563	2020-4-15	2020-8-18	深圳智游网安科技有限公司
161	移动威胁态势分析平台 V2.0.0	2020SR0944570	2020-4-15	2020-8-18	深圳智游网安科技有限公司
162	移动应用大数据态势监测平台 V2.3.0	2020SR0943957	2020-4-8	2020-8-18	深圳智游网安科技有限公司
163	IoT 固件安全检测平台 V4.5.1	2020SR1048370	2020-6-30	2020-9-4	深圳智游网安科技有限公司
164	工业 APP 安全检测平台 V1.5	2020SR1778105	2020-10-20	2020-12-9	深圳智游网安科技有限公司
165	工业 APP 数据交换系统 V1.5	2020SR1778104	2020-10-20	2020-12-9	深圳智游网安科技有限公司
166	5G 和工业互联网 APP 大数据分析平台 V1.0	2020SR1845213	2020-10-18	2020-12-17	深圳智游网安科技有限公司
167	爱加密移动运行监测平台	2021SR0223095	2020-8-28	2021-2-8	贵阳智游网安科技有限公司
168	爱加密移动应用内容检测平台	2021SR0225779	2020-10-20	2021-2-8	贵阳智游网安科技有限公司
169	爱加密移动应用大数据监管平台	2021SR0223809	2020-12-15	2021-2-8	贵阳智游网安科技有限公司
170	智游网安移动应用 IPA 安全加固平台	2021SR0583772	/	2021-4-23	贵阳智游网安科技有限公司

2.评估方法

技术类无形资产的评估

(1) 评估方法：对技术类无形资产的评估，最适用的方法为收益现值法。因为技术的开发本身就是对未来的投资，其价值最终是用未来的回报来体现的。收益现值法的关键是要界定委估著作权所产生的未来收益，这通常是采用分成收益法来进行的。分成收益法应用中，借鉴国际贸易中的分成基数与分成率的匹配关系，有两种具体的计算方法，即净收益分成法和销售收入分成法。本次评估经综合分析决定对智游网安的技术采用销售收入分成法来进行对评估对象的评估值的计算。这是因为：

技术合同通常是以技术所生产产品的销售收入为技术提成费计算依据的。因为销

售收入以销售合同为基础，以销售发票为证据，是比较容易查证的。而会计利润是在收入的基础上扣减各项成本费用和税金后得到的，各项成本费用的合理性是由技术实施方控制的，计算也比较复杂，容易引起技术权利方与被许可实施方之间的争议，增加了核查成本。

就技术无形资产进行资产评估的角度来看，也不宜以会计净利润为基础进行技术分成计算。会计净利润是在收入的基础上扣减了各项成本费用和税金后得到的，是遵循会计准则的要求，在持续经营的前提下，应用了谨慎性原则后进行的会计处理。

而评估人员认为技术成果的取得是以这些技术开发成本费用的投入为前提条件的，这些研发投入在对技术成果进行资产评估时，已可能满足了资产的定义。技术开发是创造性的活动，能否获得成功结果存在较大的不确定性，这就产生了技术成果与技术资金投入间往往存在弱对应性的现象。

对于具体企业来说，技术价值在一定程度上取决于相关技术应用给企业带来的经营利润，但就技术本身价值大小而言，与企业利润之间也不是等比例的关系。因此，通常在实践中更普遍采用的是另一种办法即用销售收入分成法。一方面是销售价格或销售收入相对来讲是比较公开的资料，比较易于把握；另一方面更为重要的是销售价格涵盖了成本和利润，价值范畴是全面的。因此，这种方法在技术资产评估中较为通行，其合理性和可行性已被普遍接受。

本次评估中的分成收益法，即首先预测技术产品在未来技术的经济年限内各年的销售收入；然后再乘以适当的销售收入中的技术分成率；再用适当的资金机会成本（即折现率）对每年的分成收入进行折现，得出的现值之和即为委托评估技术的评估现值，其基本计算公式为：

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

其中：P——无形资产评估值

K——无形资产销售收入分成率

R_i——技术产品第 i 期的销售收入

n——收益期限

r——折现率

(2) 软件著作权、非专利技术的评估测算过

本次评估采用收益法进行评估，影响该评估值的参数主要有未来收益期内的技术产品销售收入、销售收入分成率、剩余经济寿命期及折现率。

本次评估对未来收益预测的基础是被评估企业分析委估软件著作权、非专利技术等专有技术类无形资产产品的历史销售和未来市场后对其未来年度的销售预测，资产评估专业人员据此结合了企业技术产品优势、现有产品与即将生产产品的市场规模和竞争对手、现有客户和潜在客户、企业发展规划、企业生产能力并综合分析评估技术的获利前提、获利期限等因素。

① 产品销售收入预测

本次评估对未来收益预测的基础是被评估企业分析委估软件著作权、非专利技术开发的技术产品的历史销售和未来市场后对其未来年度的销售预测，评估人员据此结合了企业技术产品优势、现有产品与即将生产产品的市场规模和竞争对手、现有客户和潜在客户、企业发展规划、企业生产能力并综合分析评估技术的获利前提、获利期限等因素。

上述委估技术应用到了企业的全部产品，智游网安的全部产品收入均与上述注册商标权、专利权及软件著作权技术等有关。专利权及软件著作权等开发的技术产品产生收入预测结果见下表：

单位：人民币万元

项目	2023年	2024年	2025年	2026年	2027年
收入	20,313.86	23,918.19	27,208.56	29,920.72	31,578.06

② 销售收入分成率确定

根据《“十三五”国民经济行业（门类）专利实施许可统计表》，软件和信息技术服务业提成率中位数为5%，本次以《“十三五”国民经济行业（门类）专利实施许可统计表》中专用设备制造业提成率中位数5%为收入分成。

一般来说，无形资产的分成率将随着使用年期的增加，价值会发生衰减，表现在生产的产品价格下降或被替代，且其使用寿命一般为有限期。因此，本次评估对无形资产对应的收入分成率考虑在有限寿命期限内按30%递减。

《“十三五”国民经济行业（门类）专利实施许可统计表》与被评估单位相关行业收入分成率参考

国民经济行业	提成支付（按销售额提成）	
	无入门费	有入门费

(门类、大类)	合同量	平均许可年限	平均提成率	标准偏差	变异系数	提成率中位数	合同量	年均入门费	平均许可年限	平均提成率	标准偏差	变异系数	提成率中位数
信息传输、软件和信息技术服务业	8	4.5	4.40%	0.009	0.209	5.00%	4	11.7	10	12.00%	0.124	1.030	7.50%
软件和信息技术服务业	8	4.5	4.40%	0.009	0.209	5.00%	-	-	-	-	-	-	-
批发和零售业	2	3.5	6.00%	0.014	0.236	6.00%	4	0.6	8.3	5.00%	0.000	0.000	5.00%

③ 技术收益期确定

对于整个社会而言，技术是处于不断发展的。随着技术的发展和更新，更先进的技术将取代老技术，或与现有技术相类似技术在未来成为行业公知技术。因此任何技术均有一定的经济寿命年限。在确定智游网安关于技术类无形资产未来收益预测年限时，综合考虑了技术的经济使用年限和法定保护年限、该行业技术的更新换代年限、市场规模和竞争及产品寿命等因素，详细分析如下。

该技术的应用领域主要为网络安全行业，技术更新换代速度为 5 年左右。本次评估将技术未来预测收益年限以技术更新换代年限为主要考虑因素，结合其他情况，确定技术未来收益年限为 5 年，即从评估基准日至 2027 年 12 月 31 日。

④ 技术收益计算

根据上述预测，未来年度智游网安关于软件著作权、非专利技术类技术收益如下表：

金额单位：万元

项目	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年	2027 年
产品收入	20,313.86	23,918.19	27,208.56	29,920.72	31,578.06
技术分成率	5.00%	3.50%	2.45%	1.72%	1.20%
技术收益额	1,015.69	837.14	666.61	514.64	378.94

项目	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年
技术收益额	600,678.70	502,859.52	378,141.98	280,541.59	202,929.00

⑤ 折现率确定

$$Re=Rf+ \alpha$$

其中：Re——折现率；

Rf——无风险报酬率；

α ——技术特定风险调整系数

无风险报酬率参照收益法无风险报酬率为 2.84%。

确定被评估企业的特定风险调整系数：

本次委估著作权的风险与行业平均的风险水平是有差别的，还需进行调整。委估著作权的特定风险表现为四个方面，即：技术风险、市场风险、资金风险、管理风险。

a.技术风险。技术资产属于无形资产，其本身所面临的风险高于正常经营的企业全部股东权益的风险。同时考虑到国内外其他厂商的高竞争性和市场占有率，技术风险会与日俱增。目前企业产品属于网络安全软件产品，需要继续研发提高，因此委估对象具有一定的技术风险。

b.市场风险。目前生产同类产品的企业不断增多，市场竞争较激烈。企业需不断地扩大客户群来提高产品的市场占有率，因此委估对象具有一定的市场风险。

c.资金风险。目前企业处于成长期，资金需求较大，技术的开发完善也需要资金支持，因此存在一定的资金风险。

d.管理风险。公司要达到预期的经营目标还需要做大量的工作，诸如研发跟进、技术规范、人员培训、知识产权的保护、经营市场的开拓、服务体系的完善等，因此具有一定的经营管理风险。

根据目前评估惯例，4 个风险系数各取值范围在 0%—8%之间(合计 32%)，具体的数值根据测评表求得。

技术风险

A.技术风险分析及评价

委估无形资产的技术风险细分为技术转化风险、技术替代风险、技术权利风险和技术整合风险，根据委估技术的现状，各项风险确定如下：

技术风险取值表

其中各风险因素取值如下：

考虑因素	权重	分值	权重分
------	----	----	-----

		100	80	60	40	20	0	合计	合计
技术转化风险	0.3				40			40	12
技术替代风险	0.3			50				50	15
技术权利风险	0.2			60				60	12
技术整合风险	0.2				30			30	6
合计									45

a.技术转化风险：工业化生产(0)；小批量生产(20)；中试(40)；小试(80)；实验室阶段(100)。委估技术已在公司产品中运用，据此确定技术转化风险分值为 40。

b.技术替代风险：无替代产品(0)；存在若干替代产品(40)；替代产品较多(100)。目前企业无形资产在行业内存在若干替代产品，据此确定技术替代风险分值为 50。

c.技术权利风险：风险小（0-20）；风险较小（20-40）；风险中等（40-60）；风险较大（60-80）；风险大（80-100）。本次申报评估的无形产权权利风险较大，确定技术权力风险分值为 60。

d.技术整合风险：相关技术完善(0)；相关技术在细微环节需要进行一些调整，以配合待估技术的实施(20)；相关技术在某些方面需要进行一些调整(40)；某些相关技术需要进行开发(60)；相关技术的开发存在一定的难度(80)；相关技术尚未开发(100)。智游网安技术比较完善，生产的产品具有较高的稳定性，但仍需要质量和成本控制方面进行一些调整。据此，技术整合风险分值确定为 30。

B.技术风险系数确定

技术风险系数取值一般在 0-8%之间，根据以上技术风险评价，技术风险系数确定如下：

$$\text{技术风险系数} = 45 \div 100 \times 8\% = 3.60\%$$

市场风险

A.市场风险评价

市场风险包括市场容量风险和市场竞争风险，根据委估无形资产对应产品的市场状况，各项风险确定如下：

市场风险取值表

权重	考虑因素	分权重	分值					权重分合计
			100	80	60	40	20	

0.4	市场容量风险						40		40	16
0.6	市场竞争风险	市场现有竞争风险 2					60		60	25.2
		市场潜在竞争风险 3					59		59	10.62
	市场竞争风险小计									35.82
合计										51.82

市场潜在竞争风险取值表

权重	考虑因素	序号	分值							权重分合计
			100	80	60	40	20	0	合计	
0.3	规模经济性(A)	1			50				50	15
0.4	投资额(B)	2		80					80	32
0.3	销售网络(C)	3				40			40	12
合计										59

a.市场总容量大且平稳(0)：市场总容量一般，但发展前景好(20)；市场总容量一般且发展平稳(40)；市场总容量小，呈增长趋势(80)；市场总容量小，发展平稳(100)。企业的委估无形资产市场总容量一般，但发展前景好，市场容量风险分值评定为 40。

b.市场现有竞争风险：市场为新市场，垄断经营(0)；市场总厂商数量较少，自身实力有明显优势(20)；市场总厂商数量较少，但其中有几个厂商具有较明显的优势(40)；市场总厂商数量较高，但其中有几个厂商具有较明显的优势(60)；市场总厂商数量众多，较有实力的厂商也只占较少份额，竞争激烈(100)。市场总厂商数量较少，较有实力的厂商有较明显的优势，据此确定市场现有竞争风险分值评定为 60。

c.市场潜在竞争风险：

市场潜在竞争风险。市场潜在竞争风险由以下三个因素决定。

一是规模经济性。根据三种情况加以区分：企业存在明显的规模经济(0)；企业存在一定的规模经济(40)；企业基本不具规模经济等规模经济程度确定(100)。企业如具备一定的规模，则将具有相当的抗风险能力。

二是投资额及转换费用。首先，必须了解该项目的投资额是否已落实，在投资落实的基础上，新投资额总量的档次分为一亿以上、5,000 万至一亿以及 5,000 万以下三档分别评分。项目投资额及转换费用高(0)；项目投资额及转换费用中等(40)；项目投资额及转换费用低(100)；

三是销售网络。从销售的角度分析，分为：产品有完善的销售网络(0)；产品的销

售网络一般(40);产品的销售网络较差(100);企业有一定的销售网络。销售网络越完善,则风险程度越低。

市场潜在竞争风险分值评定为 59,具体评定过程见前面的市场潜在竞争风险取值表。

B.市场风险系数确定

市场风险系数取值一般在 0-8%之间,根据以上市场风险评价,市场风险系数确定如下:

$$\text{市场风险系数} = 51.82 \div 100 \times 8\% = 4.15\%$$

资金风险

A 资金风险评价

资金风险主要包括融资固定资产风险和流动资金风险,根据企业现状,各项风险评价如下:

资金风险取值表

权重	考虑因素	序号	分值						权重分合计	
			100	80	60	40	20	0		合计
0.5	融资固定资产风险 1	1					20		20	10
0.5	流动资金风险 2	2				40			40	20
	合计									30

a.融资固定资产风险:根据项目投资额低(0)、项目投资额中等(40)、项目投资额高(100)等项目需要投资额的情况确定。需要融资的额度越大,则风险越大。智游网安的产品对本公司设备规模要求不大,项目投资额较低。因此综合分析后,融资固定资产风险分值评定为 20。

b.流动资金风险:根据流动资金需要额少(0)、流动资金需要额中等(40)、流动资金需要额高(100)等的流动资金需求情况确定。其风险程度同上述。智游网安流动资金需要额中等,货币资金和现金流较为充分,流动资金风险一般。综合分析后,流动资金风险分值评定为 40。

B 资金风险系数确定

资金风险系数取值一般在 0-8%之间,根据以上资金风险评价,资金风险系数确定

如下：

资金风险系数=30÷100×8%=2.4%

管理风险

A 管理风险评价

管理风险主要包括经营管理战略风险、管理机制和体系构建风险、管理人员和员工素质风险以及技术开发风险，根据企业现状，各项风险评价如下：

管理风险取值表

权重	考虑因素	序号	分值						权重分合计	
			100	80	60	40	20	0		合计
0.25	经营管理战略风险	1				30			30	7.5
0.25	管理机制和体系构建	2				40			40	10
0.25	管理人员和员工素质风险	3					20		20	5
0.25	技术开发风险	4				40			40	10
	合计									32.5

a.经营管理战略风险：根据被评估企业日常经营管理中是否制定明确发展战略、发展规划和经营目标等的情况确定。如果制定得越完善，则风险相对较小。企业已根据实际情况和市场发展趋势确定了相应的经营目标，但由于仍有一些需完善的地方，故风险分值评定为 30。

b.管理机制和体系构建风险：根据被评估企业经营管理中是否有促进企业发展的良好管理机制，是否制定体系化的管理制度、管理流程和操作规范等确定。其风险程度同上述。目前企业已按照现代企业制度管理，体系构建较完善，但还有待加强，故风险分值评定为 40。

c.管理人员和员工素质风险：根据被评估企业管理人员尤其是高层管理人员的素质（工作经验、学历、敬业精神等），一般员工的技能、学历等素质，还有企业的培训管理确定。如果人员素质越高，则风险相对较小。企业建立了现代企业制度，规范企业的运作，并不断完善用人机制；建立了人员培训机制，不断提升员工技能和素质。管理人员经验仍需提高，故风险分值评定为 20。

d.技术开发风险：根据被评估企业研发力量及核心技术人员稳定性、知识产权保护和研发投入情况等确定。如果研发力量越强、投入越高，则风险较小。企业研发力量雄厚、核心技术人员较稳定，对知识产权保护和研发投入较高。故综合来看，风险

分值评定为 40。

B 管理风险系数确定

管理风险系数取值一般在 0-8%之间，根据以上管理风险评价，管理风险系数确定如下：

$$\text{管理风险系数} = 32.5 \div 100 \times 8\% = 2.6\%$$

$$\text{技术特定风险调整系数} = 3.60\% + 4.15\% + 2.4\% + 2.6\% = 12.75\%$$

则折现率为：

$$Re = Rf + \alpha$$

$$= 2.84\% + 12.75\%$$

$$= 15.60\%$$

最终确定折现率为 15.60%。

申报账外无形资产——专利及著作权计算如下：

金额单位：万元

项目	2023 年技术 收益额	2024 年技术 收益额	2025 年技术 收益额	2026 年技术 收益额	2027 年技术 收益额
产品收入	20,313.86	23,918.19	27,208.56	29,920.72	31,578.06
技术分成率	5.00%	3.50%	2.45%	1.72%	1.20%
技术收益额	1,015.69	837.14	666.61	514.64	378.94
折现率	15.60%	15.60%	15.60%	15.60%	15.60%
折现期	0.50	1.50	2.50	3.50	4.50
折现系数	0.9301	0.8046	0.6960	0.6021	0.5208
现值	944.69	673.56	463.96	309.86	197.35
合计	2,589.00				

则委估的软件著作权、专利技术的评估值为 2,589.00 万元。

3. 评估结果

经评估，纳入本次评估范围的无形资产—其他无形资产合并口径账面值为 31,589,770.17 元，评估值为 25,890,000.00 元，评估减值 5,699,770.17 元。评估减值的主要原因是：预测未来五年内技术收益额现值小于无形资产合并口径账面值。

（五）公允价值结论

因本次评估采用收益法估算资产组公允价值时，与资产组预计未来现金流现值的评估过程和结果一致，收益途径下资产组的公允价值为 6,592.07 万元，资产组成本途径下评估值为 2,784.42 万元，则智游网安资产组公允价值为 2,784.42 万元。

（六）公允价值减处置费用

处置费用是指可以直接归属于资产处置的增量成本，包括与资产处置有关的费用以及为使资产达到可销售状态所发生的直接费用等。根据资产组的特点，本次资产组的处置设定为整体转让的方式。考虑到资产组委托公开处置除需缴纳产权交易费外，还需要支付相关税费、搬运费，以及支付审计费、评估费、法律顾问费第三方中介服务费，综合考虑，本次评估以公允价值的 6% 估算处置费用。

资产组公允价值为 2,784.42 万元，按 6% 估算处置费用为 167.06 万元。资产组公允价值扣除处置费用后的净额为 2,617.35 万元，金额大写：**人民币贰仟陆佰壹拾柒万叁仟伍佰元整。**

第四部分 评估结论

本次测试的资产组账面价值组成如下：

单位：人民币元

科目名称	智游网安 账面价值	购买日评估增值的 摊销余额	国华网安合并报表 反映的账面金额
固定资产	1,676,927.32		1,676,927.32
无形资产	23,472,270.17	8,117,500.00	31,589,770.17
不含商誉的资产组合计	25,149,197.49	8,117,500.00	33,266,697.49
商誉原值	—	—	987,403,647.75
减：商誉减值准备	—	—	556,578,488.37
包含商誉的资产组合计	—	—	464,091,856.87

（一）包含商誉的资产组预计未来现金流量的现值结果

采用收益途径方法进行测算，纳入评估范围的包含商誉的北京智游网安科技有限公司资产组于评估基准日的预计未来现金流量的现值为人民币-6,592.07 万元。

（二）资产组公允价值扣除处置费用的结果

资产组公允价值为 2,784.42 万元，按 6%估算处置费用为 167.06 万元。资产组公允价值扣除处置费用后的净额为 2,617.35 万元，金额大写：人民币贰仟陆佰壹拾柒万叁仟伍佰元整。

（三）包含商誉的资产组可回收价值的确定

因资产组在 2022 年度受外部环境影响，营业收入较历史年度出现较大下降，预测 2023 年经济复苏后，营业收入将逐步回升。本次分别采用公允价值减去处置费用后的净额与预计未来现金流量的现值进行了测算，可收回金额采用公允价值减去处置费用后的净额与预计未来现金流量的现值两者较高者确定。

综上，本次评估以资产组公允价值减去处置费用后的净额确认其可回收金额，即截至评估基准日 2022 年 12 月 31 日，纳入评估范围的包含商誉的北京智游网安科技有限公司资产组的可收回价值为 2,617.35 万元，金额大写：人民币贰仟陆佰壹拾柒万叁仟伍佰元整。