
此乃要件 請即處理

閣下如對本通函任何方面或應採取之行動有任何疑問，應諮詢閣下之股票經紀或其他註冊證券商、銀行經理、律師、專業會計師或其他專業顧問。

閣下如已出售或轉讓名下所有賽迪顧問股份有限公司（「本公司」）股份，應立即將本通函及隨附之回條及代表委任表格交予買主或承讓人，或經手買賣或轉讓之銀行、股票經紀或其他代理商，以便轉交買主或承讓人。

香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司對本通函之內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示概不就因本通函全部或任何部分內容而產生或因倚賴該等內容而引致之任何損失承擔任何責任。

CCID Consulting

賽迪顧問股份有限公司

CCID CONSULTING COMPANY LIMITED*

（於中華人民共和國註冊成立之股份有限公司）

（股份代號：02176）

www.ccidconsulting.com

須予披露及關連交易 收購賽迪數科40.625%的股權 及 臨時股東大會通告

獨立董事委員會及獨立股東之獨立財務顧問



董事會函件載於本通函第4頁至第16頁。本公司謹訂於2025年8月22日（星期五）上午9時正假座中華人民共和國（「中國」）北京市石景山區石景山路乙18號院萬達廣場A座18層舉行本公司臨時股東大會（「臨時股東大會」），臨時股東大會之通告載於本通函第EGM-1頁至第EGM-3頁。

無論閣下能否親身出席臨時股東大會，務請閣下於2025年8月18日（星期一）下午4時30分或之前將本通函隨附的臨時股東大會回條按其列印之指示填妥、簽署及交回指定地點（倘閣下有權出席臨時股東大會）。

本通函隨附臨時股東大會代表委任表格。如閣下擬委派代表出席臨時股東大會，務請閣下按其列印之指示填妥，並在切實可行之情況下盡快將代表委任表格送回本公司在中國之主要營業地點（就內資股持有人而言），地址為中國北京市海澱區紫竹院路66號賽迪大廈10層，或本公司之H股過戶登記處卓佳證券登記有限公司（就H股持有人而言）之辦事處，地址為香港夏慤道16號遠東金融中心17樓，惟無論如何不得遲於臨時股東大會舉行時間24小時前（即2025年8月22日（星期五）上午9時正）或其任何續會指定舉行時間24小時前送回。閣下填妥及交回相關代表委任表格後，屆時仍可按本身意願親身出席臨時股東大會或其任何續會，並於會上投票。

本通函亦刊載於香港交易及結算所有限公司網站（www.hkexnews.hk），並於本公司網站www.ccidconsulting.com「投資者關係」頁內刊登。

* 僅供識別

目 錄

	頁次
釋義	1
董事會函件	4
獨立董事委員會函件	17
獨立財務顧問函件	19
附錄一 — 信永中和香港就盈利預測發出的告慰函	I-1
附錄二 — 董事會就盈利預測發出的函件	II-1
附錄三A — 賽迪會展估值報告摘要	IIIA-1
附錄三B — 廣東賽迪估值報告摘要	IIIB-1
附錄四 — 一般資料	IV-1
臨時股東大會通告	EGM-1

釋 義

於本通函內，除非文義另有所指，以下詞彙具有以下涵義：

「收購事項」	指	根據該協議收購賽迪數科的40.625%股權
「該協議」	指	本公司(作為買方)與賽迪集團公司(作為賣方)就收購事項訂立日期為2025年6月9日的股權收購協議
「《公司章程》」	指	本公司經不時修訂之公司章程
「聯繫人」	指	具有上市規則賦予該詞的涵義
「董事會」	指	本公司董事會
「研究院」	指	中國電子信息產業發展研究院
「賽迪大腦」	指	北京賽迪產業大腦科技有限公司，一家在中國成立的有限公司，由本公司及賽迪數科分別持有80%及20%的股權
「賽迪經智」	指	北京賽迪經智投資顧問有限公司，一家在中國成立的有限公司，由本公司及賽迪數科分別持有80%及20%的股權
「賽迪數科」	指	北京賽迪數科技術有限公司(本公司的一家附屬公司)
「賽迪會展」	指	北京賽迪會展有限公司，一家在中國成立的有限公司並由賽迪數科全資擁有
「賽迪集團公司」	指	賽迪工業和信息化研究院(集團)有限公司
「賽迪日月」	指	北京賽迪日月投資有限公司
「本公司」	指	賽迪顧問股份有限公司，於中國註冊成立之股份有限公司，其H股目前於聯交所主板上市(股份代號：2176)
「董事」	指	本公司董事

釋 義

「內資股」	指	本公司註冊資本中以人民幣認購的每股面值人民幣0.10元的普通內資股
「臨時股東大會」	指	本公司為審議並酌情批准該協議及收購事項而將於2025年8月22日(星期五)上午9時正召開的臨時股東大會
「本集團」	指	本公司及其附屬公司
「廣東賽迪」	指	廣東賽迪工業和信息化研究院有限公司，一家在中國成立的有限公司並由賽迪數科全資擁有
「H股」	指	本公司股本中每股面值人民幣0.10元的海外上市外資股，該等股份於聯交所主板上市，並以港元認購及交易
「港元」	指	港元，香港的法定貨幣
「香港」	指	中國香港特別行政區
「獨立董事委員會」	指	董事會獨立委員會，由獨立非執行董事胡斌先生、張濤先生及方虹斌先生組成
「獨立財務顧問」	指	首盛資本集團有限公司，根據證券及期貨條例(香港法例第571章)由證券及期貨事務監察委員會批准進行第1類(證券交易)及第6類(就企業融資提供意見)受規管活動的公司，為獨立財務顧問，就該協議及收購事項向獨立董事委員會及獨立股東提供意見
「獨立股東」	指	無需於臨時股東大會就批准該協議及收購事項放棄投票的股東
「最後實際可行日期」	指	2025年7月29日，即本通函付印前就確定本通函所載若干資料之最後實際可行日期
「上市規則」	指	香港聯合交易所有限公司證券上市規則，以不時經修訂者為準

釋 義

「簽約方」	指 本公司及賽迪集團公司
「中國」	指 中華人民共和國
「研究中心」	指 中國軟件評測中心(工業和信息化部軟件與集成電路促進中心)，一家根據中國法律成立公眾機構，由研究院控制及監管，為電腦軟件、硬件及網絡安全的國家品質評估機構
「人民幣」	指 人民幣，中國的法定貨幣
「股份」	指 本公司的股份，包括內資股及H股
「股東」	指 股份持有人
「信永中和香港」	指 信永中和(香港)會計師事務所有限公司，本公司的申報會計師
「聯交所」	指 香港聯合交易所有限公司
「目標集團」	指 賽迪數科、賽迪會展、廣東賽迪、賽迪經智及賽迪大腦
「評估基準日」	指 2024年12月31日，即估值報告的評估基準日期
「估值報告」	指 估值師就賽迪數科的全部股權所編製日期為2025年4月2日的評估報告
「估值師」	指 北京華亞正信資產評估有限公司(一家獨立中國資產評估師)

CCIDConsulting

賽迪顧問股份有限公司

CCID CONSULTING COMPANY LIMITED*

(於中華人民共和國註冊成立之股份有限公司)

(股份代號：02176)

www.ccidconsulting.com

執行董事：

沈文女士

付長文先生

獨立非執行董事：

胡斌先生

張濤先生

方虹斌先生

註冊地址：

中國

北京市

昌平區

振興路28號

2號樓311室

中國主要營業地點：

中國

北京市

海澱區

紫竹院路66號

賽迪大廈10層

香港主要營業地點：

香港

灣仔

皇后大道東248號

大新金融中心40樓

敬啟者：

**須予披露及關連交易
收購賽迪數科40.625%的股權
及
臨時股東大會通告**

緒言

茲提述本公司日期為2025年6月9日的公告，內容有關(其中包括)訂立該協議及收購事項。於2025年6月9日(交易時段後)，本公司(作為買方)與賽迪集團公司(作為賣方)訂立該協議，據此(根據該協議的條款並在其條件的規限下)，本公司同意收購而賽迪集團公司同意出售賽迪數科的40.625%股權，代價為人民幣75,070,000元。

截至最後實際可行日期，本公司持有賽迪數科59.375%的股權，因此，目前為本公司的非全資附屬公司。於收購事項完成後，賽迪數科將成為本公司全資附屬公司，而本公司將全資擁有目標集團。

本通函旨在向閣下提供有關下列各項的資料(其中包括)：

- (i) 該協議及收購事項之詳情；
- (ii) 獨立董事委員會就該協議及其項下擬進行交易之意見函件；及
- (iii) 獨立財務顧問就該協議及其項下擬進行交易致獨立董事委員會及獨立股東之意見函件。

收購事項

該協議的主要條款載列如下：

日期	:	2025年6月9日
簽約方	:	賽迪集團公司(作為賣方) 本公司(作為買方)
標的事項	:	簽約方同意，根據及在該協議的條款及條件規限下，賽迪集團公司須出售而本公司須收購賽迪數科的40.625%股權。

先決條件：該協議須待下列條件達成後，方告完成：

- (1) 該協議及收購事項已獲簽約方的董事會及股東會(包括獨立股東)(按照相關簽約方各自的公司章程及內部管理制度的規定)；
- (2) 估值報告已根據國有資產評估管理的相關要求完成備案手續，並取得相應備案文件；及
- (3) 簽約方已取得政府、監管機構(包括聯交所)及／或其他相關第三方就該協議及收購事項所需的一切必要批准、同意及／或豁免，並且該等批准、同意及／或豁免並未被撤回。

簽約方應盡其各自最大努力確保上述所有條件於簽訂協議後盡快達成。任何一方概不得豁免上述任何條件。於最後實際可行日期，估值報告已根據國有資產評估管理的相關要求完成備案手續。

代價：人民幣75,070,000元

本公司應自與收購事項相關的工商登記完成後十(10)個工作日內將代價一次性支付至賽迪集團公司指定的銀行賬戶。

代價的基準：代價乃由簽約方參照賽迪數科全部股權的評估值(「估值」)經公平磋商後釐定。

根據估值師進行的獨立估值，於賽迪數科的100%股權於評估基準日的評估值為人民幣184,778,900元。因此，於賽迪數科的40.625%股權的評估值約為人民幣75,066,000元。

估值原則上採用資產法進行評估，即根據賽迪數科於評估基準日的財務狀況表，對賽迪數科的可識別資產及負債(包括但不限於非流動資產(長期股權投資、固定資產及無形資產)、流動資產)進行評估。然而，考慮到賽迪會展及廣東賽迪(即賽迪數科的兩間全資附屬公司)的過往經營狀況及持續業務前景，估值師採用收益法對賽迪會展及廣東賽迪的股權進行評估，作為估值的一部分，以全面反映該兩間公司的未來盈利能力，並認為在此情況下收益法的評估結果較資產法的評估結果更為可靠。

賽迪數科由賽迪集團公司與本公司共同設立，並非向第三方收購。因此，賽迪集團公司對於賽迪數科40.625%股權不存在初始收購成本。賽迪集團公司以其持有賽迪數科40.625%的股權，出資註冊資本人民幣32,500,000元。

完成：收購事項應於與收購事項相關的工商登記完成後進行。

收購事項的影響

截至最後實際可行日期，本公司持有賽迪數科約59.375%的股權，目前為本公司的附屬公司。於收購事項完成後，本公司於賽迪數科的股權將由約59.375%增加至100%，且賽迪數科成為本公司的全資附屬公司及其財務業績將繼續併入本集團的財務業績。

有關簽約方的資料

本集團

本集團主要從事決策諮詢服務、數據平台服務及科創平台服務。

賽迪集團公司

賽迪集團公司為一家於中國成立的公司，合共持有本公司491,000,000股內資股（直接持有392,610,000股內資股及透過賽迪日月間接持有98,390,000股內資股），佔本公司已發行股份的約70.14%，為本公司控股股東（定義見上市規則第1.01條）及關連人士（定義見上市規則第14A.07條）。賽迪集團公司（通過其控制的企業）致力於為客戶提供產業諮詢、產業聚能、產業招商、產業孵化、產業公共服務和產業金融等產業生態運營全週期服務。

於最後實際可行日期，賽迪集團公司由研究院及研究中心分別擁有50%及50%權益，而研究中心則由研究院控制及監管。研究院為根據中國法律成立的事業單位，受中華人民共和國工業和信息化部監管及控制。

有關目標集團的資料

賽迪數科為一家於中國成立的公司。於最後實際可行日期，由本公司及賽迪集團公司分別擁有59.375%及40.625%權益，因此為本公司非全資附屬公司。

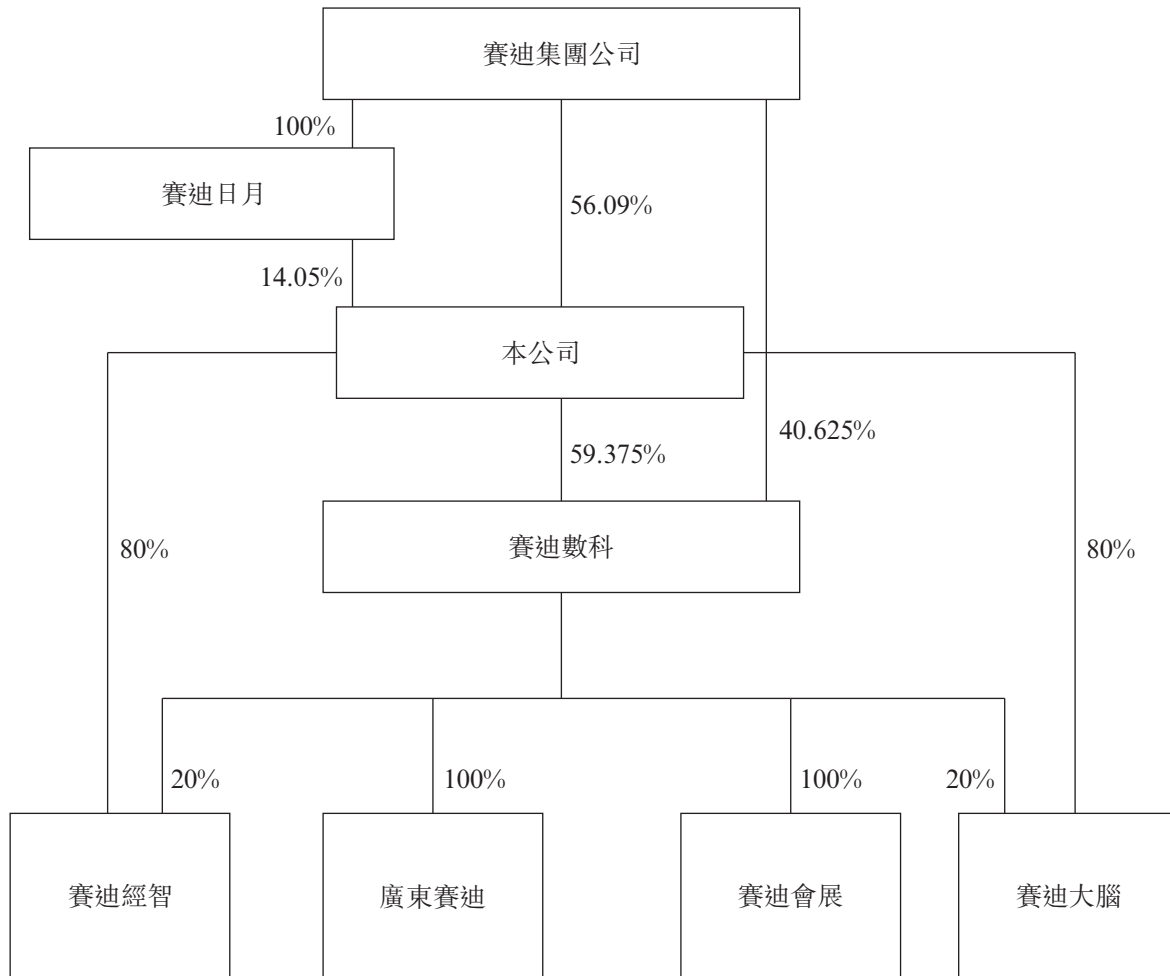
以下為賽迪數科分別截至2023年及2024年12月31日止兩個年度的經審核綜合財務資料，該等資料乃根據中國企業會計準則編製：

	截至12月31日止年度	
	2024年	2023年
	人民幣千元	人民幣千元
除稅前利潤	10,826	16,537
除稅後利潤	7,292	11,188

董事會函件

於2023年及2024年12月31日，賽迪數科的經審核資產淨值分別約為人民幣3,444萬元及人民幣4,174萬元。

於該協議日期，賽迪數科持有賽迪會展100%的股權、廣東賽迪100%的股權、賽迪經智20%的股權及賽迪大腦20%的股權。下圖為目標集團的公司架構：



賽迪數科從事提供決策諮詢服務及數據平台服務。賽迪經智從事提供決策諮詢服務，並由本公司及賽迪數科分別持有80%及20%股權。賽迪大腦從事提供數據平台服務，並由本公司及賽迪數科分別持有80%及20%股權。廣東賽迪從事提供決策諮詢服務並由賽迪數科全資持有。賽迪會展從事提供科創平台服務並由賽迪數科全資持有。

收購事項的財務影響

於收購事項完成後，本公司於賽迪數科的股權將由59.375%增加至100%。賽迪數科將成為本公司的全資附屬公司。因此，目標集團100%的利潤將完全併入本集團的財務報表，從而為全體股東貢獻額外的年度應佔溢利。

由於收購事項完成後賽迪數科將成為本公司之間接全資附屬公司，故不存在任何賽迪數科的非控股權益，因此，預期本公司擁有人應佔權益將增加，且不會對本公司整體資產及負債構成重大影響。經計及賽迪數科的過往盈利記錄，預期收購事項可能對本集團的盈利產生正面影響。

估值報告項下的盈利預測

根據估值報告，於編製估值報告時，估值師採用收益法對賽迪會展及廣東賽迪100%股權的價值進行評估作為估值的一部分，此構成上市規則第14.61條項下的盈利預測。

根據上市規則第14.60A條，盈利預測所採用的主要假設載列如下：

賽迪會展

(I) 一般假設

- 1) 中國現行有關法律、法規、政策及國家宏觀經濟形勢並無重大變化，交易各方所在地區的政治、經濟、社會環境並無重大變化；
- 2) 根據評估基準日的資產實際狀況，賽迪會展的業務屬持續經營業務；
- 3) 與賽迪會展相關的評估標準（如匯率、計稅基礎及稅率、政策性徵費等）不會出現重大變化；
- 4) 評估基準日後的賽迪會展管理層盡責、穩定和有能力履行其職責；
- 5) 賽迪會展完全遵守所有相關法律法規；及
- 6) 評估基準日後不存在對賽迪會展造成重大不利影響的不可抗力和不可預見因素。

(II) 特定假設

- 1) 於評估基準日後，賽迪會展採用的會計政策與編製估值報告時採用的會計政策實質一致；
- 2) 於評估基準日後，賽迪會展的業務範圍及模式將在現有管理方法及管理水平的基礎上與現有管理方法及管理水平保持一致；
- 3) 於評估基準日後，賽迪會展每年將獲得均勻淨現金流；
- 4) 賽迪會展提供的與本次評估相關的所有資料均真實、完整、合法、有效；
- 5) 賽迪會展未來不會發生重大資產虧損及重大不利訴訟事項，未來盈利符合預期；及
- 6) 賽迪會展的營業執照到期後能正常續期。

廣東賽迪

(I) 一般假設

- 1) 中國現行有關法律、法規、政策及國家宏觀經濟形勢並無重大變化，交易各方所在地區的政治、經濟、社會環境並無重大變化；
- 2) 根據評估基準日的資產實際狀況，廣東賽迪的業務屬持續經營業務；
- 3) 與廣東賽迪相關的評估標準(如匯率、計稅基礎及稅率、政策性徵費等)不會出現重大變化；
- 4) 評估基準日後的廣東賽迪管理層盡責、穩定和有能力履行其職責；
- 5) 廣東賽迪完全遵守所有相關法律法規；及
- 6) 評估基準日後不存在對廣東賽迪造成重大不利影響的不可抗力和不可預見因素。

(II) 特定假設

- 1) 於評估基準日後，廣東賽迪採用的會計政策與編製估值報告時採用的會計政策實質一致；
- 2) 於評估基準日後，廣東賽迪的業務範圍及模式將在現有管理方法及管理水平的基礎上與現有管理方法及管理水平保持一致；
- 3) 於評估基準日後，廣東賽迪每年將獲得均勻淨現金流；
- 4) 廣東賽迪提供的與本次評估相關的所有資料均真實、完整、合法、有效；
- 5) 廣東賽迪未來不會發生重大資產虧損及重大不利訴訟事項，未來盈利符合預期；及
- 6) 廣東賽迪的營業執照到期後能正常續期。

賽迪會展估值報告摘要及廣東賽迪估值報告摘要分別載於本通函附錄三A及附錄三B。

本公司申報會計師信永中和香港已獲委聘對估值報告所載收益法下的盈利預測之計算作出報告。信永中和香港已報告，就計算而言，盈利預測已根據估值報告所載的基準及假設於所有重大方面妥善編製。信永中和香港就盈利預測之計算發出的函件全文已根據上市規則第14.60A條的規定載於本通函附錄一。

董事會已審閱估值報告和完成估值報告所依據的基準及假設。董事會亦已與估值師審閱及討論賽迪會展及廣東賽迪100%股權估值中依賴的主要參數，例如(i)賽迪會展及廣東賽迪的收入增長，乃根據考慮預測期間行業增長率、過往年度增長率、已確認收入或已簽訂合約等因素後作出的審慎預測；及(ii)折現率，乃採用主要參數折現率例如中國10年期國債平均利率、滬深300指數10年期平均收益率及中國人民銀行公佈的最優惠貸款利率，並認為收益法預測採納的參數及因素屬公平合理。董事會亦已審議信永中和香港的函件。基於上文所述，董事會確認，盈利預測乃經審慎周詳探究後作出。董事會函件載於本通函附錄二。

專家

以下為提供本通函所載意見及建議的相關專家的資質：

名稱	資質
信永中和(香港)會計師事務所有限公司	執業會計師
北京華亞正信資產評估有限公司	獨立中國資產評估師
首盛資本集團有限公司	根據證券及期貨條例批准進行第1類(證券交易)及第6類(就企業融資提供意見)受規管活動的公司

據董事經作出一切合理查詢後所深知、全悉及確信，於最後實際可行日期，上述專家或其相關的附屬公司概無於本公司及其附屬公司中直接或間接持有任何股權或任何認購或提名他人認購本公司及其附屬公司證券的權利(不論是否可依法強制執行)。

上述各專家均已就刊發本通函發出同意書，同意按本公告所載的形式及內容轉載其函件、報告、意見及／或對其名稱的所有提述，且尚未撤回其同意書。

進行轉讓的原因及益處

本集團主要從事(i)決策諮詢服務；(ii)數據平台服務；及(iii)科創平台服務。

收購事項將有助於優化本公司附屬公司的股權結構，有效減少本集團潛在的關聯方交易，促進本公司企業管治更高效集中，有利於本公司長期合規營運及高品質發展。

收購事項完成後，賽迪數科將成為本公司的全資附屬公司，並將繼續併入本集團的綜合財務報表。本公司亦相信，由於目標集團的利潤將100%併入本集團財務報表，收購事項將增加本公司擁有人的年度利潤。收購事項亦代表本公司做大做強其附屬公司之決心，以及對目標集團主營數據平台服務、科創平台服務及其他業務前景之信心，預計將為股東創造長期回報。

根據本公司持續提升科技屬性的戰略目標，目標集團為本公司數字化實施服務的核心附屬公司。董事會(包括獨立非執行董事，彼等已考慮獨立財務顧問的建議)認為，儘管收購事項不屬於本公司一般正常業務範圍，惟該協議的條款及其項下擬進行的交易屬公平合理，按一般商業條款或更佳條款訂立，且符合本公司及其股東的整體利益。

上市規則的涵義

於最後實際可行日期，賽迪集團公司合共持有本公司491,000,00股內資股(直接持有392,610,000股內資股及透過賽迪日月間接持有98,390,000股內資股)，佔本公司全部已發行股份的約70.14%，為本公司控股股東(定義見上市規則第1.01條)及關連人士(定義見上市規則第14A.07條)。因此，根據上市規則第14A章，收購事項構成本公司之關連交易。由於收購事項的一項或多項適用百分比率超過5%，故收購事項須遵守上市規則第14A章項下的報告、年度審核、公告、通函(包括獨立財務意見)及獨立股東批准的規定。

執行董事付長文先生因分別擔任北京賽迪天地投資管理有限公司及北京賽迪科創科技有限公司(兩間公司均為賽迪集團公司的全資附屬公司)的董事或高級管理職務，已就批准該協議及收購事項的相關董事會決議案放棄投票。除本通函所披露者外，概無董事須就批准該協議及收購事項的相關董事會決議案放棄投票。

由於收購事項的一項或多項適用百分比率超過5%但低於25%，故收購事項亦構成本公司的須予披露交易，並須遵守上市規則第14章的通知及公告規定。

暫停辦理股東登記

為確定有權出席臨時股東大會並於會上投票的股東，2025年8月19日(星期二)至2025年8月22日(星期五)(包括首尾兩日)將暫停辦理H股股東登記手續，期間將不會辦理任何H股過戶事宜。為符合出席臨時股東大會資格，所有H股過戶文件連同有關股票，必須於2025年8月18日(星期一)下午4時30分前，送達本公司之H股過戶登記處卓佳證券登記有限公司，地址為香港夏慤道16號遠東金融中心17樓，以作登記。

於2025年8月22日(星期五)名列本公司股東名冊的股東將有權出席臨時股東大會及於會上投票。

臨時股東大會

本公司將於2025年8月22日(星期五)上午9時正假座中國北京市石景山區石景山路乙18號院萬達廣場A座18層召開臨時股東大會，由股東審議並通過(如贊成)臨時股東大會通告所載的決議案。

臨時股東大會通告載於本通函第EGM-1頁至第EGM-3頁。臨時股東大會上之表決將以投票方式進行。

本通函隨附適用於臨時股東大會之回條，以便閣下通知本公司會否(親身或委派代表)出席臨時股東大會。務請閣下將有關回條按其列印之指示填妥及簽署(倘閣下有權出席臨時股東大會)，並於2025年8月18日(星期一)下午4時30分或之前交回本公司H股過戶登記處卓佳證券登記有限公司(就H股持有人而言)或本公司之中國主要營業地點(就內資股持有人而言)。

本通函同時隨附臨時股東大會之代表委任表格。如閣下擬委派代表出席臨時股東大會，閣下務須將代表委任表格按其列印之指示填妥及簽署，並在可行情況下盡快交回本公司之中國主要營業地點(就內資股持有人而言)，地址為中國北京市海澱區紫竹院路66號賽迪大廈10層或本公司H股過戶登記處卓佳證券登記有限公司(就H股持有人而言)之辦事處，地址為香港夏慤道16號遠東金融中心17樓，惟無論如何不得遲於有關臨時股東大會指定舉行時間24小時前(即2025年8月22日(星期五)上午9時正)或其任何續會指定舉行時間24小時前交回。

以投票方式表決

根據上市規則第13.39(4)條規定，除主席以誠實信用的原則做出決定，容許純粹有關程序或行政事宜的決議案以舉手方式表決外，股東大會上股東所作的任何表決必須以投票方式進行。因此，根據公司章程第67條，主席將要求以投票方式就臨時股東大會通告所載決議案進行表決。

董事會函件

於該大會上進行投票時，有權投兩票或以上票數的股東(包括代表)無需全部投票贊成或反對決議案或以不投任何票數的方式就決議案放棄投票。除賽迪集團公司(擁有本公司已發行股份約56.09%權益)及賽迪日月(擁有本公司已發行股份約14.05%權益)外，據董事所盡知，並無股東需要在臨時股東大會上對相關決議案放棄投票。有關投票結果將於臨時股東大會後上載於本公司網站(www.ccidconsulting.com)及聯交所網站(www.hkexnews.hk)。

推薦意見

董事(包括獨立非執行董事)認為，該協議及收購事項符合本集團及股東的整體利益。因此，董事建議股東投票贊成將於臨時股東大會上提呈的相關決議案。

一般事項

敬請 閣下垂注載於本通函第17頁至第18頁的獨立董事委員會函件，當中載有其就臨時股東大會投票向獨立股東提供的推薦建議，以及載於本通函第19頁至第37頁的獨立財務顧問意見函件，當中載有其就該協議及收購事項向獨立董事委員會及獨立股東提供的建議。

敬請 閣下亦垂注載於本通函附錄四所載的額外資料。

此 致

列位股東 台照

承董事會命
賽迪顧問股份有限公司
董事長
沈文女士
謹啟

2025年8月1日

* 僅供識別



賽迪顧問股份有限公司

CCID CONSULTING COMPANY LIMITED*

(於中華人民共和國註冊成立之股份有限公司)

(股份代號：02176)

www.ccidconsulting.com

敬啟者：

**須予披露及關連交易
收購賽迪數科40.625%的股權**

吾等提述本公司刊發予股東日期為2025年8月1日的通函(「該通函」)，本函件構成該通函一部分。除文義另有所指外，本函件所用詞彙與該通函所界定者具相同涵義。

獨立董事委員會已成立，以就其認為該協議及收購事項之條款是否公平合理、按一般商業條款訂立及符合本公司及股東整體利益向獨立股東提供意見。首盛資本集團有限公司已獲委任為獨立財務顧問，就該協議及其項下擬進行之交易向獨立董事委員會及獨立股東提供意見。

吾等謹請閣下垂注該通函第4頁至第16頁所載董事會函件及該通函第19頁至第37頁所載獨立財務顧問意見函件全文，兩者均詳述協議及其項下擬進行之交易。

經考慮(i)該協議及收購事項；(ii)獨立財務顧問之意見；及(iii)董事會函件所載的有關資料，吾等認為儘管收購事項並非於本公司日常及一般業務過程中訂立，該協議及收購事項的條款乃按一般商業條款訂立，就獨立股東而言屬公平合理並符合本公司及股東的整體利益。

獨立董事委員會函件

因此，吾等建議獨立股東於臨時股東大會上投票贊成將提呈之所有普通決議案。

此 致

列位獨立股東 台照

代表
賽迪顧問股份有限公司
獨立董事委員會

胡斌先生
獨立非執行董事

張濤先生
獨立非執行董事
謹啟

方虹斌先生
獨立非執行董事

2025年8月1日

* 僅供識別

以下為獨立財務顧問首盛資本集團有限公司函件之全文，當中載列其向獨立董事委員會及獨立股東提供之意見，以供載入通函。



首盛資本集團有限公司

香港中環

干諾道中61號

福興大廈

17樓A室

敬啟者：

須予披露及關連交易 收購賽迪數科40.625%的股權

緒言

茲提述吾等獲 貴公司委聘，以就須予披露及關連交易向獨立董事委員會及獨立股東提供意見，有關詳情載於董事會函件（「董事會函件」），董事會函件已載入 貴公司日期為2025年8月1日致股東之通函（「通函」），而本函件亦構成其中部份。除文義另有所指外，本函件所用詞彙具有通函所賦予之相同涵義。

首盛資本集團有限公司已獲委任為獨立董事委員會及獨立股東之獨立財務顧問，以就(i)收購事項對獨立股東而言是否公平合理提出推薦建議；(ii)收購事項是否符合 貴公司及股東之整體利益提出推薦建議；及(iii)於臨時股東大會上的投票向獨立股東提供意見。

於2025年6月9日， 貴公司（作為買方）與賽迪集團公司（作為賣方）訂立該協議，據此（根據該協議的條款並在其條件的規限下）， 貴公司同意收購而賽迪集團公司同意出售賽迪數科的40.625%股權，代價為人民幣75,070,000元。

截至最後實際可行日期，貴公司持有賽迪數科59.375%的股權，因此，目前為貴公司的非全資附屬公司。於收購事項完成後，賽迪數科將成為貴公司全資附屬公司，而貴公司將全資擁有目標集團。

上市規則的涵義

於最後實際可行日期，賽迪集團公司合共持有貴公司491,000,00股內資股(直接持有392,610,000股內資股及透過賽迪日月間接持有98,390,000股內資股)，佔貴公司全部已發行股份的約70.14%，為貴公司控股股東(定義見上市規則第1.01條)及關連人士(定義見上市規則第14A.07條)。因此，根據上市規則第14A章，收購事項構成貴公司之關連交易。

由於收購事項的一項或多項適用百分比率超過5%，故收購事項須遵守上市規則第14A章項下的報告、年度審核、公告、通函(包括獨立財務意見)及獨立股東批准的規定。

由於收購事項的一項或多項適用百分比率超過5%但低於25%，故收購事項亦構成貴公司的須予披露交易，並須遵守上市規則第14章的通知及公告規定。

執行董事付長文先生因分別擔任北京賽迪天地投資管理有限公司及北京賽迪科創科技有限公司(兩間公司均為賽迪集團公司的全資附屬公司)的董事或高級管理職務，已就批准該協議及收購事項的相關董事會決議案放棄投票。除本通函所披露者外，概無董事須就批准該協議及收購事項的相關董事會決議案放棄投票。

獨立董事委員會

獨立董事委員會已成立，由全體獨立非執行董事胡斌先生、張濤先生及方虹斌先生組成，以就該協議及收購事項向獨立股東提供意見。吾等，即首盛資本集團有限公司，已獲委任為獨立財務顧問，以就此向獨立董事委員會及獨立股東提出建議，有關委任已得獨立董事委員會批准。

吾等之獨立性

於最後實際可行日期，吾等與 貴公司或任何可能合理地視為與吾等之獨立性有關之其他人士概無任何關係，且於當中並無擁有任何權益。於過去兩年， 貴公司與首盛資本集團有限公司概無委聘關係。於最後實際可行日期，除如上文所述獲委任及委聘為獨立財務顧問而已付或應付予吾等的一般專業費用外，(a)首盛資本集團有限公司；及(b) 貴公司或在擔任獨立董事委員會及獨立股東就收購事項的獨立財務顧問(詳情見本通函)方面任何可能合理地視為有損吾等獨立性(定義見上市規則第13.84條)的其他人士，彼此之間概無關係亦無擁有對方任何權益。因此，吾等認為，吾等根據上市規則第13.84條屬獨立。

意見基準

於擬備吾等向獨立董事委員會及獨立股東提供的意見及推薦建議時，吾等已審閱(其中包括)：

- (i) 該協議；
- (ii) 貴公司日期為2025年6月9日有關收購事項的公告(「**該公告**」)；
- (iii) 貴公司截至2023年及2024年12月31日止年度的年報(「**年報**」)；
- (iv) 估值報告；
- (v) 根據上市規則第14.60A條的規定分別載於通函附錄一及二有關盈利預測的信永中和香港獨立核證報告及董事會函件；
- (vi) 分別載列於通函附錄三A及三B的賽迪會展估值報告摘要及廣東賽迪估值報告摘要(「**賽迪會展及廣東賽迪估值報告概要**」)；
- (vii) 估值師提供的評估工作底稿及證明文件；及
- (viii) 通函中載列的其他資料。

吾等以通函所載之陳述、資料、意見及聲明，以及 貴公司管理層(「**管理層**」)向吾等提供之資料及聲明為依據。吾等假設，通函所載或所述之所有資料、聲明及意見均由 貴公

獨立財務顧問函件

司、董事及管理層提供，及該等資料、聲明及意見(彼等須就此全權負責)於提供或作出時於所有方面均屬真實、準確及完備，並無誤導或欺詐成分，且直至最後實際可行日期仍然如此。

吾等亦假設，管理層於通函內就其看法、意見、期望及意向發表的所有陳述，乃經審慎查詢及周詳考慮後合理作出，且通函並無缺失任何其他事實，遺漏後足以令通函所載陳述出現任何誤導。吾等並無理由懷疑有任何相關資料被隱瞞，亦無理由質疑通函所載資料及事實的真實性、準確性及完整性，又或管理層所發表及提供予吾等之意見的合理性。

吾等認為，吾等已獲提供充足資料，以達致知情意見並為吾等之意見提供合理基礎。然而，吾等並無就吾等獲提供之資料進行任何獨立核實，亦無就 貴集團之業務、財務狀況及事務、該協議及其項下擬進行之交易的對手方或彼等各自的附屬公司或聯繫人進行任何獨立調查。吾等亦以 貴公司委託的估值師所作出的估值為依據。

吾等的意見必然以於最後實際可行日期的實際財務、經濟、市場及其他狀況以及吾等可獲得的資料為基礎。敬請股東注意，後續發展(包括市場及經濟狀況的任何重大變動)可能影響及／或改變吾等的意見，吾等並無責任更新有關意見以計及於最後實際可行日期之後發生的事件，或更新、修訂或重申吾等的意見。此外，本函件所載內容不應被詮釋為持有、出售或購買任何股份或 貴公司任何其他證券的推薦建議。吾等明確表示不對因本函件全部或任何部分內容而產生或因倚賴該等內容而引致的任何責任及／或任何損失負責。最後，倘本函件的資料摘錄自己刊發或以其他方式公開獲得的來源，吾等並無責任對該等資料的準確性及完整性進行任何獨立深入調查。

董事願就所披露資料之準確性共同及個別承擔全部責任，並於作出一切合理查詢後確認，就彼等所深知及確信，本函件中概無遺漏其他事實，致使其所載任何陳述產生誤導。

本函件僅供獨立董事委員會及獨立股東考慮收購事項向其刊發，除載入通函外，不得引用或轉述其全文或部分，在吾等書面同意前，亦不得將本函件用作任何其他用途。

經考慮主要因素

吾等就收購事項的意見乃考慮以下因素後達致：

1. 有關收購事項簽約方的資料

有關 貴集團的資料

貴公司為於中華人民共和國成立之股份有限公司，其H股目前於聯交所主板上市。 貴集團主要從事(i)決策諮詢服務；(ii)數據平台服務；及(iii)科創平台服務。

貴集團的歷史財務資料

下表載列 貴集團截至2022年、2023年及2024年12月31日止三個年度各年的經審核財務資料摘要，摘錄自年報：

	截至12月31日止年度		
	2022年	2023年	2024年
	概約 人民幣千元	概約 人民幣千元	概約 人民幣千元
收入	203,836	278,325	301,937
毛利	94,854	128,081	158,159
貴公司擁有人應佔年內利潤	30,098	63,073	77,643
	於12月31日		
	2022年	2023年	2024年
	概約 人民幣千元	概約 人民幣千元	概約 人民幣千元
流動資產	278,874	340,664	405,671
非流動資產	30,717	33,778	31,950
資產總值	309,591	374,442	437,621
流動負債	143,098	184,225	221,724
非流動負債	—	4,321	3,106
負債總額	143,098	188,546	224,830
流動資產淨額	135,776	156,439	183,947
資產淨額	166,493	185,896	212,791
貴公司擁有人應佔權益	140,605	159,337	183,460

截至2023年12月31日止年度，貴集團的收入約為人民幣2.783億元，較截至2022年12月31日止年度約人民幣2.038億元增加約37%。其後，貴集團於截至2024年12月31日止年度的收入進一步增長至約人民幣3.019億元，較截至2023年12月31日止年度增加約8.5%。截至2024年12月31日止年度，貴集團來自決策諮詢服務的收入約為人民幣1.713億元，佔貴集團收入約57%，較截至2023年12月31日止年度增加約6%。截至2024年12月31日止年度，貴集團亦錄得來自科創平台服務的收入約人民幣9,220萬元，佔貴集團收入約30%，較截至2023年12月31日止年度增加約9%。貴集團來自數據平台服務的收入約為人民幣3,840萬元，佔貴集團收入約13%，較截至2023年12月31日止年度增加約22%。

截至2024年12月31日止三個年度，貴集團的毛利率分別約為46.5%、46.0%及52.4%，而同期的淨利潤率分別約為14.8%、22.7%及25.7%。貴集團利潤率的逐步增長，主要由於積極響應市場需求，加快業務創新，穩固研究根據地，擴大諮詢基本盤，啟動實施新動能，開啟業務3.0戰略，推進「研究＋諮詢＋實施」創新綜合服務及數字化賦能服務，導致貴集團提供的決策諮詢服務、數據平台服務及科創平台服務於上述年度均實現增長。

截至2023年及2024年12月31日止年度，貴集團經營處於淨現金流入狀況，其中經營活動產生的現金淨額分別約為人民幣9,520萬元及人民幣1.122億元。於2024年12月31日，貴集團持有現金及現金等價物約人民幣3.587億元。

有關賽迪集團公司的資料

賽迪集團公司為一家於中國成立的公司，合共持有貴公司491,000,000股內資股（直接持有392,610,000股內資股及透過賽迪日月間接持有98,390,000股內資股），佔貴公司全部已發行股份的70.14%，為貴公司控股股東（定義見上市規則第1.01

條)及關連人士(定義見上市規則第14A.07條)。賽迪集團公司(通過其控制的企業)致力於為客戶提供產業諮詢、產業聚能、產業招商、產業孵化、產業公共服務和產業金融等產業生態運營全週期服務。

於最後實際可行日期，賽迪集團公司由研究院及研究中心分別擁有50%及50%權益，而研究中心則由研究院控制及監管。研究院為根據中國法律成立的事業單位，受中華人民共和國工業和信息化部監管及控制。

有關目標集團的資料

賽迪數科為一家於中國成立的公司。於最後實際可行日期，由 貴公司及賽迪集團公司分別擁有59.375%及40.625%權益，因此為 貴公司非全資附屬公司。於最後實際可行日期，賽迪數科持有賽迪會展100%的股權、廣東賽迪100%的股權、賽迪經智20%的股權及賽迪大腦20%的股權。

賽迪數科從事提供決策諮詢服務及數據平台服務。賽迪經智從事提供決策諮詢服務，並由 貴公司及賽迪數科分別持有80%及20%股權。賽迪大腦從事提供數據平台服務，並由 貴公司及賽迪數科分別持有80%及20%股權。廣東賽迪從事提供決策諮詢服務並由賽迪數科全資持有。賽迪會展從事提供科創平台服務並由賽迪數科全資持有。

有關目標集團的財務資料，請參閱本函件「4.目標集團的財務資料」一節。有關目標集團的更多資料，請參閱董事會函件「有關目標集團的資料」各段。

2. 該協議

該協議的主要條款載列如下：

日期：2025年6月9日

簽約方：賽迪集團公司(作為賣方)
貴公司(作為買方)

標的事項：簽約方同意，根據及在該協議的條款及條件規限下，賽迪集團公司須出售而 貴公司須收購賽迪數科的40.625%股權。

先決條件：該協議須待下列條件達成後，方告完成：

- (1) 該協議及收購事項已獲簽約方的董事會及股東會（包括 貴公司獨立股東）（按照相關簽約方各自的公司章程及內部管理制度的規定）；
- (2) 估值報告已根據國有資產評估管理的相關要求完成備案手續，並取得相應備案文件；及
- (3) 簽約方已取得政府、監管機構（包括聯交所）及／或其他相關第三方就該協議及收購事項所需的一切必要批准、同意及／或豁免，並且該等批准、同意及／或豁免並未被撤回。

簽約方應盡其各自最大努力確保上述所有條件於簽訂協議後盡快達成。任何一方概不得豁免上述任何條件。於最後實際可行日期，估值報告已根據國有資產評估管理的相關要求完成備案手續。

代價：人民幣75,070,000元

貴公司應自與收購事項相關的工商登記完成後十(10)個工作日內將代價一次性支付至賽迪集團公司指定的銀行賬戶。

代價的基準：代價乃由該協議的各方參照賽迪數科全部股權的評估值（「估值」）經公平磋商後釐定。

根據估值師進行的獨立估值，於賽迪數科的100%股權於評估基準日(即2024年12月31日)的評估值約為人民幣184,778,900元。因此，於賽迪數科的40.625%股權的評估值約為人民幣75,066,000元。

估值原則上採用資產法進行評估，即根據賽迪數科於評估基準日的財務狀況表，對賽迪數科的可識別資產及負債(包括但不限於非流動資產(長期股權投資、固定資產及無形資產)、流動資產)進行評估。然而，考慮到賽迪會展及廣東賽迪(即賽迪數科的兩間全資附屬公司)的過往經營狀況及持續業務前景，估值師採用收益法對賽迪會展及廣東賽迪的股權進行評估，以全面反映該兩間公司的未來盈利能力，並認為在此情況下收益法的評估結果較資產法的評估結果更為可靠。

賽迪數科由賽迪集團公司與 貴公司共同設立，並非向第三方收購。因此，賽迪集團公司對於賽迪數科40.625%股權不存在初始收購成本。賽迪集團公司以其持有賽迪數科40.625%的股權，出資註冊資本人民幣32,500,000元。

完成：收購事項應於與收購事項相關的工商登記完成後進行。

有關該協議及收購事項的條款詳情，請參閱董事會函件「收購事項」各段。

3. 訂立該協議的原因及收購事項的益處

誠如董事會函件所載，收購事項將有助於優化 貴公司附屬公司的股權結構，有效減少 貴集團潛在的關聯方交易，促進 貴公司企業管治更高效集中，有利於 貴公司長期合規營運及高品質發展。

收購事項完成後，賽迪數科將成為 貴公司的全資附屬公司，並將繼續併入 貴集團的綜合財務報表。 貴公司亦相信，由於目標集團的利潤將100%併入 貴集團財務報表，收購事項將增加 貴公司擁有人的年度利潤。收購事項亦代表 貴公司做大做強其附屬公司之決心，以及對目標集團主營數據平台服務、科創平台服務及其他業務前景之信心，預計將為股東創造長期回報。

根據 貴公司持續提升科技屬性的戰略目標，目標集團為 貴公司數字化實施服務的核心附屬公司。董事會(獨立非執行董事除外，彼等將於獨立董事委員會函件內提出意見)認為，儘管收購事項不屬於 貴公司一般正常業務範圍，惟該協議的條款及其項下擬進行的交易屬公平合理，按一般商業條款或更佳條款訂立，且符合 貴公司及其股東的整體利益。

由於目標集團將成為 貴公司之間接全資附屬公司， 貴集團可將其擁有權整合至100%， 貴集團將獲得對目標集團之全面控制權，並享有全面控制權帶來之更大靈活性，可簡化決策程序及促進更直接的流程，而毋須取得目標集團的其他持份者同意。因此，從企業管治角度而言， 貴集團可加強其對目標公司之控制及管理，使目標集團之管理更順暢及更快作出決策。收購事項預期不會對目標集團之營運造成任何不利影響，並可讓 貴集團享有目標集團之全部利潤及現金流，預期可改善 貴公司擁有人應佔之業績及整體股東回報。

考慮到上文，吾等同意董事會的意見，認為收購事項符合 貴公司及獨立股東的整體利益。

4. 目標集團的財務資料

賽迪數科為一家於中國成立的公司。於最後實際可行日期，由 貴公司及賽迪集團公司分別擁有59.375%及40.625%權益，因此為 貴公司非全資附屬公司。於最後實際可行日期，賽迪數科持有賽迪會展100%的股權、廣東賽迪100%的股權、賽迪經智20%的股權及賽迪大腦20%的股權。

賽迪數科從事提供決策諮詢服務及數據平台服務。賽迪經智從事提供決策諮詢服務，並由 貴公司及賽迪數科分別持有80%及20%股權。賽迪大腦從事提供數據平台服務，並由 貴公司及賽迪數科分別持有80%及20%股權。廣東賽迪從事提供決策諮詢服務。賽迪會展從事提供科創平台服務。

以下為賽迪數科分別截至2023年及2024年12月31日止兩個年度的經審核綜合財務資料，該等資料乃根據中國企業會計準則編製：

	截至2023年 12月31日 止年度 人民幣千元	截至2024年 12月31日 止年度 人民幣千元
收入	80,778	64,653
除稅前利潤	16,537	10,826
除稅後利潤	11,188	7,292

於2023年及2024年12月31日，賽迪數科的經審核資產淨值分別約為人民幣3,444萬元及人民幣4,174萬元。

根據估值師編製的估值報告，賽迪數科全部股權於評估基準日（即2024年12月31日）的估值約為人民幣184,778,900元。因此，賽迪數科40.625%的股權約為人民幣75,066,000元。

5. 吾等對估值報告的分析

誠如董事會函件所載及管理層的意見，收購事項的代價乃經該協議的簽約方公平磋商並參考賽迪數科全部股權於評估基準日（即2024年12月31日）的估值約人民幣184,778,900元後釐定。

吾等於評估估值是否公平合理時已考慮以下因素：

(a) 估值師的經驗及其委聘

於評估代價時，吾等已審閱並與估值師北京華亞正信資產評估有限公司（貴集團對賽迪數科進行估值的獨立估值師）討論有關賽迪數科全部股權的估值所採納的方法、基準及假設。

吾等已與估值師討論其專業知識、估值經驗及其工作範圍以及就賽迪數科公允價值所進行的估值程序。吾等亦已確認估值師的相關執照，及估值報告負責人員於中國資產評估協會之註冊證書、資質及經驗。吾等注意到，估值師已自2001年起於中國資產評估協會註冊，並擁有逾40名註冊資產估值師，且估值報告負責人員均為中國資產評估協會的正式執業會員。

此外，吾等亦已審閱估值師的委聘條款，且估值師已確認，其與估值報告有關的工作範圍就根據相關上市規則規定提供的意見而言實屬適當。此外，估值師確認，其工作範圍概無任何限制，以致可能對估值報告所作的保證程度構成不利影響。根據吾等進行的工作，吾等同意董事的意見，估值師所編製的估值乃經審慎周詳查詢後作出。然而，敬請股東注意，由於估值涉及各種基準及假設，因此不一定能準確反映賽迪數科的真實市場價值。

估值師已確認，於最後實際可行日期，其獨立於貴集團及其核心關連人士以及目標集團。此外，吾等亦注意到，估值師已審閱以下文件，包括但不限於賽迪數科根據中國企業會計準則編製於2024年12月31日的經審核財務狀況表。基於上文，吾等信納，經考慮估值師的相關經驗及專業知識、其獨立性、其工作範圍及所進行的估值程序，估值師具備資格發表估值報告所載的意見。

(b) 估值假設及方法

誠如估值報告所述，估值師獲貴公司指示，於評估基準日（即2024年12月31日）對賽迪數科進行估值，遵守中國有關資產評估的法律、法規及評估準則，並遵循獨立、客觀及公正的工作原則。

(i) 估值方法

根據吾等與估值師的討論，於進行估值時，估值師已考慮三種普遍認可的估值方法，即資產法、市場法及收益法。吾等從估值師了解到，估值師亦認為市場法並不合適，因為市場上並無足夠的可資比較公司。

吾等亦從估值師了解到，估值原則上採用資產法進行評估，即根據賽迪數科於評估基準日的財務狀況表，對賽迪數科的可識別資產及負債（包括但不限於非流動資產（長期股權投資、固定資產及無形資產）、流動資產）進行評估。

吾等亦了解到，估值師考慮到賽迪會展及廣東賽迪（即賽迪數科的兩間全資附屬公司）的過往經營狀況及持續業務前景，估值師採用收益法對賽迪會展及廣東賽迪的股權進行評估，以全面反映該兩間公司的未來盈利能力，並認為在此情況下收益法的評估結果較資產法的評估結果更為可靠。有關賽迪會展及廣東賽迪的估值之進一步詳情，請參閱本通函附錄三A及三B分別所載賽迪會展及廣東賽迪估值報告摘要。

(ii) 估值假設

估值所依據的主要假設詳情如下：

I. 一般假設：

1. 交易假設：是假定所有待評估資產已經處在交易過程中，評估師根據待評估資產的交易條件等模擬市場進行估價；
2. 公開市場假設：是指資產可以在充分競爭的市場上自由買賣，其價格高低取決於一定市場的供給狀況下獨立的買賣雙方對資產的價值判斷。公開市場是指一個有眾多買者和賣者的充分競爭的市場。在這個市場上，買者和賣者的地位是平等的，彼此都有獲得足夠市場

信息的機會和時間，買賣雙方的交易行為都是在自願的、理智的，而非強制或不受限制的條件下進行的；

3. 假設國家現行的有關法律法規及政策、國家宏觀經濟形勢無重大變化，本次交易各方所處地區的政治、經濟和社會環境無重大變化；
4. 針對評估基準日資產的實際狀況，假設賽迪數科的業務屬持續經營；
5. 假設和賽迪數科相關的賦稅基準及稅率等評估基準日後不發生重大變化；
6. 假設評估基準日後賽迪數科的管理層是負責的、穩定的，且有能力擔當其職務；
7. 假設賽迪數科完全遵守所有相關的法律法規；
8. 假設評估基準日後無不可抗力及不可預見因素對賽迪數科造成重大不利影響。

II. 特殊假設：

1. 假設評估基準日後，賽迪數科採用的會計政策和編寫本評估報告時所採用的會計政策在重要方面保持一致；
2. 假設評估基準日後，賽迪數科在現有管理方式和管理水平的基礎上，經營範圍、方式與目前保持一致；
3. 假設評估基準日後，賽迪數科在各年度內均勻獲得淨現金流；
4. 假設委託人、賽迪數科提供的與本次評估相關全部資料真實、完整、合法、有效；
5. 評估人員所依據的對比公司的財務報告、交易數據等均真實可靠。

吾等已與估值師討論上述假設並注意到該等假設屬正常假設。茲亦提述董事會函件「估值報告項下的盈利預測」各段及賽迪會展及廣東賽迪估值報告摘要「收益預測的假設條件」各段，其中披露盈利預測採用的主要假設。吾等亦明白，董事已審閱估值所依據的盈利預測的基準及假設，並認為估值師編製的估值乃經審慎周詳查詢後作出。

(c) 吾等進行的工作

吾等已審閱估值報告並與估值師討論所採納的方法以及估值師進行該估值的經驗。誠如上文所述，估值原則上採用資產法進行評估，其中亦採納收益法對賽迪會展及廣東賽迪的100%股權進行評估，作為估值的一部分。估值師亦已確認，於最後實際可行日期，其獨立於 貴集團及其核心關連人士以及目標集團。

吾等已審閱以資產法計算的賽迪數科評估價值，並比較賽迪數科根據中國企業會計準則編製的財務資料中資產和負債項目價值與估值報告採納的評估價值之間的差異。吾等注意到，除在對賽迪會展及廣東賽迪進行評估時為充分反映該兩家公司的未來盈利能力而採用收益法進行調整及在上述情況下收益法的評估結果較資產法更為可靠外，在得出賽迪數科於評估基準日的評估價值時並無作出重大調整。

根據前述分析，吾等同意估值師之意見，收益法乃對賽迪會展及廣東賽迪進行估值之最適當方法。因此，吾等同意賽迪數科估值報告所採納之方法。

(d) 盈利預測

根據估值報告，估值師採用收益法對賽迪會展及廣東賽迪的100%股權進行評估，作為估值的一部分，此構成上市規則第14.61條項下的盈利預測（「**盈利預測**」）。根據上市規則第14.60A條，信永中和香港已確認，彼等已審閱盈利預測的計算方法，而董事

已確認彼等已審閱估值所依據的盈利預測的基準及假設，並認為估值師編製的估值乃經審慎周詳查詢後作出。有關盈利預測的信永中和香港獨立核證報告及董事會函件分別載於通函附錄一及二。就此而言，吾等經獨立審閱上述事宜後同意董事的意見。

茲提述賽迪會展及廣東賽迪估值報告概要，其中盈利預測獲採納為估值報告之一部分。就盈利預測，吾等亦從估值師處了解到，應用於賽迪會展及廣東賽迪的預測收入的折現率亦為影響估值釐定的關鍵因素。吾等注意到估值師已使用與賽迪會展及廣東賽迪類似之可比較公司之加權平均資本成本（「**加權平均資本成本**」）。於計算加權平均資本成本時，估值師已考慮多項因素，包括(i)權益佔總資本權重；(ii)債務佔總資本權重；(iii)權益成本；(iv)債務成本；及(v)稅率。

吾等進一步注意到估值師已使用經修訂資本資產定價模型計算權益成本。吾等明白，資本資產定價模型技術已廣為投資及財務分析界接受，用於計算公司的權益成本，估值師已考慮多項因素，包括(i)無風險回報率；(ii)貝他系數；(iii)市場風險溢價；及(iv)特定公司調整。

於釐定無風險回報率時，吾等注意到估值師根據財務數據平台10JQKA.com.cn所得資料，採納中國10年期政府債券利率的平均值作為無風險回報率。

於釐定貝他系數及權益成本時，吾等明白，估值師已選擇從事與賽迪會展及廣東賽迪類似業務或面對類似程度宏觀經濟風險的業務的可比較公司。吾等從估值師進一步了解到(i)貝他系數是衡量證券或投資組合相對於整體市場的波動性或系統風險；及(ii)個別可比較公司之間的業務差異實際上並非釐定權益成本的重要考慮因素，只要該等可比較公司在中國的相同業務領域擁有重大業務，並將承受類似政策風險及相關宏觀經濟因素，且該等可比較公司的股價變動將反映市場對中國相同業務領域的該等政策風險及相關宏觀經濟因素的看法。因此，吾等同意估值師採納可比較公司的貝他系數及權益成本。

鑑於賽迪會展及廣東賽迪於中國營運及設於中國，吾等認為採用中國市場的市場風險溢價作為賽迪會展及廣東賽迪的市場風險溢價乃公平合理。吾等明白，估值師已根據財務日期10JQKA.com.cn平台所提供的資料採用滬深300指數的平均10年期收益

率為市場風險溢價。至於債務成本，吾等明白已採納中國人民銀行公佈的最優惠貸款利率。因此，吾等同意估值師採納上述比率作為參數。

此外，吾等已取得及審閱盈利預測所依據的財務預測計算試算表，尤其是賽迪會展及廣東賽迪的收入及成本預測，吾等理解該等為審慎預測，所依據的因素包括賽迪會展及廣東賽迪的過往業績紀錄、行業增長率、已確認的收入或已簽訂的合約及諒解備忘錄，以及將於預測期內確認的收入。

於吾等與估值師討論期間及根據吾等所進行之上述工作，吾等並無發現任何主要因素導致吾等懷疑達致估值所採納之主要基準及假設之公平性及合理性。就此而言，吾等於對上述事項進行獨立審閱後，同意董事之意見。

考慮到(i)估值已考慮估值報告所載的資料；(ii)吾等如上文所載對估值的工作及分析；(iii)根據估值報告，估值乃根據中國認可的相關標準編製；(iv)信永中和香港已確認彼等已審閱估值所依據的盈利預測的計算方法；(v)董事已確認，彼等已審閱估值計算所依據的盈利預測的基準及假設；及(vi)該協議的代價乃參考估值師對賽迪數科全部股權的評估值而釐定，吾等認為收購代價對獨立股東而言屬公平合理。

6. 收購事項的財務影響

誠如董事會函件所載，於收購事項完成後，貴公司於賽迪數科的股權將由59.375%增加至100%。賽迪數科將成為貴公司的全資附屬公司。因此，目標集團的100%利潤將悉數併入貴集團的財務報表，從而為整體股東貢獻額外的年度利潤。

根據吾等對年報的審閱，吾等注意到貴公司擁有人應佔權益總額及貴公司擁有人應佔盈利已從非控股權益總額中減少。憑藉賽迪數科的過往盈利記錄及良好資產淨值，由於賽迪數科於完成後將成為貴公司的間接全資附屬公司，因此將不再擁有賽迪數科的任何非控股權益，因此預期貴公司擁有人應佔利潤及淨資產將會增加。考慮到賽迪數科過往的盈利記錄，預計收購事項將對貴集團的盈利產生積極影響。

考慮到(i)收購事項完成後，賽迪數科的全部利潤及淨資產將歸屬於 貴公司擁有人；及(ii)賽迪數科過往的盈利記錄，吾等認為收購事項對 貴集團有大致上正面的整體財務影響，且符合 貴公司及獨立股東的整體利益。

討論

貴集團主要從事(i)決策諮詢服務；(ii)數據平台服務；及(iii)科創平台服務。賽迪數科從事提供決策諮詢服務及數據平台服務。

根據董事會函件「進行轉讓的原因及益處」一段所載的資料，收購事項將有助於優化 貴公司附屬公司的股權結構，有效減少 貴集團潛在的關聯方交易，促進 貴公司企業管治更高效集中，有利於 貴公司長期合規營運及高品質發展。

收購事項完成後，賽迪數科將成為 貴公司的全資附屬公司。考慮到(i)收購事項完成後，賽迪數科的全部利潤及淨資產將歸屬於 貴公司擁有人；及(ii)賽迪數科過往的盈利記錄，吾等認為收購事項對 貴集團有大致上正面的整體財務影響，且符合 貴公司及獨立股東的整體利益。

由於代價人民幣75,070,000元與賽迪數科40.625%的股權評估值約人民幣75,066,000元大致相同，考慮到上文及吾等對估值報告進行的審閱，吾等亦同意董事會(獨立非執行董事除外，彼等將於獨立董事會函件內提出意見)的意見，儘管收購事項不屬於 貴公司一般正常業務範圍，惟該協議的條款及其項下擬進行的交易屬公平合理，按一般商業條款或更佳條款訂立，且符合 貴公司及其股東的整體利益。

推薦建議

經考慮上文所討論的主要因素及理由後，吾等認為儘管收購事項不屬於 貴公司一般正常業務範圍，惟該協議的條款及收購事項按一般商業條款訂立，就獨立股東而言屬公平合理，且符合 貴公司及股東的整體利益。因此，吾等推薦(i)獨立董事委員會建議獨立股東；及(ii)獨立股東於臨時股東大會上投票贊成將予提呈以批准該協議及收購事項之相關決議案。

此 致

賽迪顧問股份有限公司

獨立董事委員會及獨立股東 台照

代表
首盛資本集團有限公司
董事總經理
鄭志明

代表
首盛資本集團有限公司
副總裁
何泯宜

謹啟

2025年8月1日

鄭志明先生為首盛資本集團有限公司的董事總經理，並為根據證券及期貨條例可從事第1類(證券交易)及第6類(就機構融資提供意見)受規管活動的持牌負責人員。鄭先生於香港企業融資業擁有逾22年經驗。

何泯宜女士為首盛資本集團有限公司的副總裁，並為根據證券及期貨條例可從事第6類(就機構融資提供意見)受規管活動的持牌負責人員。何女士於香港企業融資業擁有逾11年經驗。

下文為自信永中和香港獲取日期為2025年6月9日函件的全文，以供載入本通函。

敬啟者：

獨立核證報告

吾等已審閱北京華亞正信資產評估有限公司（「**估值師**」）就北京賽迪會展有限公司及廣東賽迪工業和信息化研究院有限公司（「**目標公司**」）截至2024年12月31日100%股權的估值（「**估值**」）而編製日期為2025年4月2日的估值報告中所採用的相關盈利預測（「**相關預測**」）的計算方法。估值乃與賽迪顧問股份有限公司（「**貴公司**」）建議收購北京賽迪數科技術有限公司的40.625%股權有關。估值乃根據收益法進行編製，當中涉及折現未來估計現金流量的計算，因而構成香港聯合交易所有限公司證券上市規則（「**上市規則**」）第14.61條項下的盈利預測。

董事責任

貴公司及目標公司的董事（「**董事**」）全權負責根據折現現金流量方法，為估值編製相關預測（包括基準及假設）。相關預測乃根據一套基準及假設（「**假設**」）編製，該等假設包括對並不一定預期會發生的未來事件及管理層行動的推測。即使發生預期事件，實際結果很可能與相關預測有所不同，變動或屬重大。董事須就假設之合理性及有效性負責。

吾等的獨立性及質量管理

吾等已遵守香港會計師公會(「香港會計師公會」)頒佈的專業會計師道德守則的獨立性及其他道德規範，而該等規範以誠信、客觀、專業能力及應有謹慎、保密及專業行為等基本原則為基礎確立。

本行應用香港質量管理準則第1號「事務所在對財務報表執行審核或審閱或其他核證或相關服務時委聘的質量管理準則」，該準則要求本所設計、實施及運作質量管理系統，包括有關遵從道德規範、專業標準及適用法律及監管規定的成文政策及程序。

申報會計師的責任

吾等的責任是根據吾等就相關預測進行的工作表達意見，並根據上市規則第14.60A(2)條僅為報告目的，僅向全體董事報告吾等的意見，而別無其他目的。由於估值與折現未來估計現金流量有關，故於編製時並無採納 貴公司的會計政策。吾等概無就相關預測所依據的假設是否合理和有效作出審閱、考慮或進行任何工作，亦概無就相關預測所依據的假設是否合理和有效發表任何意見。吾等概不就吾等的工作、由此產生或與之相關的事宜向任何其他人士承擔責任。

吾等根據香港會計師公會頒佈的香港核證委聘準則第3000號(經修訂)「審核或審閱歷史財務資料以外的核證委聘」，進行吾等的委聘工作。吾等已審閱相關預測的運算準確性。吾等已規劃並執行工作以取得合理保證表達以下意見。

吾等已規劃及執行吾等認為必要的有關程序，該等程序僅為協助董事評估，就計算而言，相關預測是否已根據董事作出的假設妥善編製。吾等的工作並不構成對目標公司的任何估值。

吾等相信，吾等已取得充足及適當的憑證為吾等的意見提供基礎。

意見

吾等認為，就計算而言，相關預測於所有重大方面已根據假設妥善編製。

此 致

中國北京市
海澱區
紫竹院路66號
賽迪大廈10層
賽迪顧問股份有限公司
董事會 台照

信永中和(香港)會計師事務所有限公司

執業會計師

陳永傑

執業證書編號：P03224

香港

謹啟

2025年6月9日



賽迪顧問股份有限公司

CCID CONSULTING COMPANY LIMITED*

(於中華人民共和國註冊成立之股份有限公司)

(股份代號：02176)

www.ccidconsulting.com

敬啟者：

**須予披露及關連交易
收購賽迪數科40.625%的股權**

吾等提述北京華亞正信資產評估有限公司(「估值師」)就於北京賽迪會展有限公司(「賽迪會展」)及廣東賽迪工業和信息化研究院有限公司(「廣東賽迪」)截至2024年12月31日的100%股權的評估值(「估值」)而編製日期為2025年4月2日的估值報告，其構成香港聯合交易所有限公司證券上市規則第14.61條項下的盈利預測。

吾等經已審閱由估值師編製估值時所依據的基準及假設，估值師須對該等基準及假設負責。吾等亦曾就根據賽迪會展及廣東賽迪的收益法作出盈利預測，就計算而言，是否已在各重大方面根據相關估值基準及假設妥善編製一事，考慮申報會計師信永中和(香港)會計師事務所有限公司發出的函件。

基於上文所述，吾等認為，估值師所編製的估值乃經審慎周詳查詢後作出。

此 致

香港
中環康樂廣場8號
交易廣場2座12樓
香港聯合交易所有限公司
上市科 台照

承董事會命
賽迪顧問股份有限公司
董事長
沈文女士

2025年6月9日

* 僅供識別

以下是估值師，北京華亞正信資產評估有限公司所發佈的北京賽迪會展有限公司估值報告英文翻譯的摘要，已編製以便納入本通函。如估值報告中英文版本有任何不一致，應以中文文本為準。

一、評估對象與評估範圍說明

根據本次評估目的，評估對象是北京賽迪會展有限公司在評估基準日的股東全部權益。

評估範圍為北京賽迪會展有限公司在評估基準日的全部資產及相關負債具體包括：流動資產、固定資產和流動負債。總資產賬面值為人民幣62,382,779.96元，總負債賬面價值為人民幣22,584,848.33元，淨資產賬面價值為人民幣39,797,931.63元。

上述被評估單位評估基準日的資產、負債賬面價值經眾華會計師事務所(特殊普通合夥)北京分所審計，並發表了無保留意見，審計報告號眾會字(2025)第00303號。

二、評估技術說明

(一) 資產基礎法評估技術說明

1. 流動資產評估說明

(1) 評估範圍

納入評估範圍的流動資產包括貨幣資金、應收賬款、其他應收款。

(2) 評估方法及過程

1) 貨幣資金

貨幣資金全部為銀行存款，賬面值人民幣61,247,859.93元。

銀行存款評估值為人民幣61,247,859.93元。

2) 應收賬款

評估基準日應收賬款賬面餘額人民幣925,000.00元，未計提壞賬準備。為被評估單位應收的展覽費。

應收賬款評估值為人民幣925,000.00元，無評估增減值。

3) 其他應收款

評估基準日其他應收款賬面餘額人民幣100,000.00元，未計提壞賬準備，賬面淨額人民幣100,000.00元。核算內容為員工備用金。

其他應收賬款評估值為人民幣100,000.00元，無評估增減值。

(3) 評估結果

流動資產評估值人民幣62,272,859.93元，無評估增減值。

2. 非流動資產評估說明

(1) 設備評估技術說明

1) 評估範圍

納入本次評估範圍的設備類資產為車輛、電子設備。

2) 設備概況

① 納入評估範圍的車輛主要為小型轎車，共2輛，賬面原值合計人民幣592,762.99元、賬面淨值合計人民幣29,638.15元。主要購置於2010年–2009年期間。有專人管理，各型車輛總體狀況良好，運行基本正常。

② 納入評估範圍的電子設備共62項，賬面原值合計人民幣428,395.51元、賬面淨值合計人民幣80,281.88元。主要包括電腦、打印機、辦公家具等。其主要購置於2006年–2024年期間，均可正常使用。

③ 折舊方法

被評估單位對設備固定資產採用年限平均法折舊方法，按設備資產類別、預計使用壽命和預計殘值，確定各類設備資產的年折舊率如下：

設備類資產分類折舊一覽表

類別	折舊年限 (年)	殘值率 (%)	年折舊率 (%)
房屋及建築物	20	5.00	4.80
機器設備	5-10	5.00	9.50-19.00
運輸工具	5-10	5.00	9.50-19.00
電子設備	5-10	5.00	9.50-19.00
辦公家具	5	5.00	19.00
其他設備	5	5.00	19.00

3) 評估方法

根據各類設備的特點、評估價值類型、資料收集情況等相關條件，車輛主要採用市場法評估，電子設備主要採用重置成本法評估。

評估範圍內運輸設備截至評估基準日已停售，本次評估按同類運輸設備的二手市場上價格進行調整後確定其評估值。

重置成本法是用現時條件下重新購置或建造一個全新狀態的被評資產所需的全部成本，減去被評估資產已經發生的實體性貶值、功能性貶值和經濟性貶值，得到的差額作為被評估資產的評估值的一種資產評估方法。採用重置成本法確定評估值也可首先估算被評估資產與其全新狀態相比有幾成新，即求出成新率，然後用全部成本與成新率相乘，得到的乘積作為評估值。

計算公式：評估值 = 重置成本 × 成新率

① 電子設備重置成本的確定

根據在評估基準日的當地電子設備市場同型號設備價格信息及近期網上交易價，扣除可抵扣的增值稅額確定重置成本。

即：重置成本 = 不含稅購置價

對於購置時間較早，現在市場上無相關型號但能使用的電子設備，參照二手設備市場不含稅價格確定評估值。

② 綜合成新率的確定

電子設備為小型設備，主要依據其經濟壽命年限來確定其成新率。計算公式：

年限法成新率 = (經濟壽命年限 - 已使用年限) / 經濟壽命年限 × 100%

直接按二手市場價評估的電子設備，不再考慮成新率。

③ 評估值的確定

設備評估值 = 設備重置成本 × 綜合成新率

4) 評估結果及增減值分析

① 評估結果

設備類資產評估結果分類匯總表

分類名稱	賬面餘額		評估價值		金額：人民幣元 增值率%	
	原值	淨值	原值	淨值	原值	淨值
合計	1,021,158.50	109,920.03	421,330.00	186,017.00	-58.74	69.23
車輛	592,762.99	29,638.15	61,900.00	59,500.00	-89.56	100.75
電子設備	428,395.51	80,281.88	359,430.00	126,517.00	-16.10	57.59

② 評估增減值原因分析

- A. 車輛評估減值主要由於委估車輛購置較早，本次按照二手市場價評估，造成評估減值。
- B. 電子設備原值減值主要是因為設備更新換代速度較快，市場價格整體呈快速下降趨勢所致；評估淨值增值主要原因是被評估單位的折舊年限低於評估採用的經濟壽命年限，造成評估淨值增值。

3. 流動負債評估說明

(1) 評估範圍

納入評估範圍的流動負債包括：應付賬款、應付職工薪酬、應交稅費、其他應付款。

(2) 評估方法

1) 應付賬款

評估基準日應付賬款賬面價值人民幣12,045,474.70元。核算內容為被評估單位應支付的服務費、房租。

應付賬款評估值為人民幣12,045,474.70元。

2) 應付職工薪酬

評估基準日應付職工薪酬賬面價值人民幣7,281,414.40元。核算內容為被評估單位根據有關規定應付給職工的各種薪酬，包括工資、獎金、津貼和補貼。

應付職工薪酬評估值為人民幣7,281,414.40元。

3) 應交稅費

評估基準日應交稅費賬面價值人民幣3,255,511.23元。核算內容為被評估單位按照稅法等規定計算應交納的企業所得稅、增值稅、城市維護建設稅、教育費附加、地方教育費附加、企業代扣代交的個人所得稅。

應交稅費評估值為人民幣3,255,511.23元。

4) 其他應付款

評估基準日其他應付款賬面價值人民幣2,448.00元，核算內容為被評估單位應付的黨費。

其他應付款評估值為人民幣2,448.00元。

(3) 評估結果及增減值分析

流動負債評估值人民幣22,584,848.33元，無評估增值。

(二) 收益法評估技術說明

1. 收益法應用的前提及選擇理由

(1) 收益法的定義、原理

收益現值法是指通過估算被評估單位未來預期收益並折算成現值，借以確定被評估單位價值的一種評估方法。其基本思路是通過估算資產在未來的預期收益和採用適宜的折現率折算成現時價值，得出評估值。

(2) 收益法的應用前提

企業具備持續經營的基礎和條件，資產經營與收益之間存在較穩定的對應關係，並且未來收益和風險能夠預測且可量化。

(3) 收益法選擇的理由和依據

被評估單位經營狀況符合收益法應用的前提，具備採用收益法測算的基礎，被評估單位在未來年度其收益與風險可以可靠的預計，且收益期限可以確定，因此本次評估可以選擇收益法。

評估人員依據被評估單位近幾年的歷史收益數據及評估基準日、預測年期內市場變化趨勢進行收益預測和各項參數的確定，並據此進行測算。

2. 被評估單位的業務分析

北京賽迪會展有限公司成立於2000年，是中國電子信息產業發展研究院(賽迪集團)直屬企業，擁有國家批准的來華和出國展資格，集聚了一支專業、精幹、高素質經營管理團隊，具有大型國際會展活動專業運營能力，先後在計算機、風光發電、新能源汽車、增材製造、虛擬現實、安全產業、半導體芯片、高清顯示等綠色能源和先進製造業領域成功舉辦了眾多具有權威影響力的會展活動，贏得了廣泛讚譽，樹立了良好的品牌形象。

賽迪會展依託賽迪集團強大資源平台，集成政府支持、行業資源、立體傳播和信息技術四大核心競爭優勢，擁有舉辦來華國際展會和出國展覽資格，致力於為客戶提供會展策劃、展會組織、產品展示、會議研討、熱點論壇、信息傳播等現代會議展覽服務。

被評估單位的主營業務穩定，主要項目為北京國際風能大會暨展覽會，是國內最大的風能展會，被視為中國風電發展的「風向標」與「晴雨表」，已經成為一年一度的全球重要風能展會，是企業進行品牌宣傳、產品展示、技術交流、商貿合作的高端專業平台。2024年10月16日至18日，2024北京國際風能大會暨展覽會(CWP2024)在北京•中國國際展覽中心(順義館)舉辦。2024年展會展覽展示面積突破10萬平方米，來自20個國家和地區的855家企業參展，同期舉辦主題論壇、專題會議、技術講座和新品發佈等活動200餘場次，總計邀請近400位演講人到場深入交流產業發展、技術創新，分享市場信息。三天展期共接待來自53個國家和地區的專業觀眾113,878人次。

3. 收益預測的假設條件

(1) 一般假設

- 1) 假設國家現行的有關法律法規及政策、國家宏觀經濟形勢無重大變化，本次交易各方所處地區的政治、經濟和社會環境無重大變化；
- 2) 針對評估基準日資產的實際狀況，假設企業持續經營；
- 3) 假設和被評估單位相關的匯率、賦稅基準及稅率、政策性徵收費用等評估基準日後不發生重大變化；
- 4) 假設評估基準日後被評估單位的管理層是負責的、穩定的，且有能力擔當其職務；
- 5) 除非另有說明，假設被評估單位完全遵守所有有關的法律法規；
- 6) 假設評估基準日後無不可抗力及不可預見因素對被評估單位造成重大不利影響。

(2) 特殊假設

- 1) 假設評估基準日後被評估單位採用的會計政策和編寫本資產評估報告時所採用的會計政策在重要方面保持一致；
- 2) 假設評估基準日後被評估單位在現有管理方式和管理水平的基礎上，經營範圍、方式與目前保持一致；
- 3) 假設評估基準日後被評估單位在各年度內均勻獲得淨現金流；

- 4) 假設委託人、被評估單位提供的與本次評估相關全部資料真實、完整、合法、有效；
- 5) 假設被評估單位未來不發生重大資產損失和重大不利訴訟事項，未來的收益符合預期；
- 6) 假設被評估單位的營業執照在到期後能正常續期。

本資產評估報告收益法評估結論在上述假設條件下在評估基準日時成立，當上述假設條件發生較大變化時，簽名資產評估師及本評估機構將不承擔由於假設條件改變而推導出不同評估結論的責任。

4. 評估計算及分析過程

(1) 收益模型的選取

本次採用收益法中的現金流量折現法(DCF)對企業整體價值評估來間接獲得股東全部權益價值。對經營性資產價值的確定選用企業自由現金流折現模型，即以未來若干年度內的企業自由現金流量作為依據，採用適當折現率折現後加總計算得出。公式如下：

股東全部權益價值＝企業整體價值－付息債務價值

企業整體價值＝經營性資產價值＋非經營性資產價值＋溢餘資產價值
＋長期股權投資價值－非經營性負債價值

付息債務是指評估基準日被評估單位賬面上需要付息的債務，本次評估無付息債務。

1) 經營性資產價值

經營性資產是指與被評估單位生產經營相關的，評估基準日後企業自由現金流量預測所涉及的資產與負債。

經營性資產價值的計算公式為：

$$P = \sum_{i=1}^n \frac{F_i}{(1+r)^i} + \frac{F_n \times (1+g)}{(r-g) \times (1+r)^n}$$

其中：P：評估基準日的企業經營性資產價值；

F_i ：評估基準日後第i年預期的企業自由現金流量；

F_n ：詳細預測期末年預期的企業自由現金流量；

r：折現率(此處為加權平均資本成本，WACC)；

n：詳細預測期；

i：詳細預測期第i年；

g：永續期增長率，本次假設 $g=0$ 。

其中，企業自由現金流＝稅後淨利潤＋折舊與攤銷＋扣稅後付息債務利息－資本性支出－淨營運資金變動

折現率採用加權平均資本成本WACC模型確定。

權益資本成本(K_e)採用資本資產定價模型CAPM確定。

2) 非經營性資產、負債價值

非經營性資產、負債是指與被評估單位生產經營無直接關係的，評估基準日後企業自由現金流量預測不涉及的資產與負債。本次對非經營性資產、負債主要採用成本法進行單獨分析和評估。

3) 溢餘資產價值

溢餘資產是指評估基準日超過企業生產經營所需多餘的、評估基準日後企業自由現金流量預測不涉及的資產。本次對溢餘資產主要採用成本法進行單獨分析和評估。

(2) 主要參數的確定

1) 收益期和預測期的確定

收益期是對被評估單位未來預期收益的期限界定，是指資產具有活力的期間，即從評估基準日到企業收益結束日的區間。

評估人員經分析調查，評估基準日被評估單位經營正常，根據企業的發展規劃及行業特點，企業業務類型、經營方式較穩定，通過分析企業的經營狀況及與企業管理層溝通，不存在影響經營的因素，故預測期確定為2025年–2029年，共5年。

2) 營業收入的預測

被評估單位的主營業務穩定，主要項目為北京國際風能大會暨展覽會，是國內最大的風能展會。2021年風能展會總收入為人民幣4,413.11萬元，2022年因疫情原因未辦展，2023年風能展會總收入為人民幣6,018.73萬元，2023年風能展會總收入為人民幣5,834.23萬元，由於2022年為辦展，因此2023年展會收入出現較大幅度增長。

本次預測參考了企業未來規劃，結合風能展歷史年度的經營情況，在2024年風能展收入的基礎上，參考行業年平均增長率進行預測。

3) 營業成本的預測

主營業務成本主要包括人工費、差旅費、展覽成本等。被評估單位2021-2024年的主營業務成本費率分別為47.20%、18.69%、66.05%、67.79%。2022年，受疫情影響，被評估單位的主要項目風能展會未能舉辦，導致2022年成本費率下降。2021年，被評估單位的全部人工成本均在管理費用中核算，2023年、2024年，業務部門人工成本調整為在主營業務成本中核算，導致2023年、2024年成本費率較2021年相比費率水平上升。

本次評估，對於人工費以基準日人數為基準，考慮一定人均工資的增長對以後年度進行預測；對於差旅費、展覽成本等按照2024年各自佔收入的比例對以後年度進行預測。

4) 其他業務收入、其他業務成本的預測

其他業務收入、其他業務成本，非經常性發生。本次評估不對其他業務收入、其他業務成本進行預測。

5) 稅金及附加的預測

稅金及附加主要為城建稅、教育費附加、地方教育費附加、印花稅、車船使用稅，根據企業的稅收政策，本次根據被評估單位未來經營情況和相關稅率，在基準日稅負水平的基礎上，對企業應該承擔的稅金進行測算。

6) 銷售費用的預測

被評估單位銷售費用主要為業務招待費。

本次評估，對業務招待費結合2024年水平進行後續年度預測。

7) 管理費用的預測

管理費用主要為固定部分：固定資產折舊，可變部分：工資及附加、辦公費、租賃費、服務費、物業費、水電費、培訓費等。預測年度主要費用預測如下：

對固定資產折舊等固定費用根據會計折舊年限並結合評估經濟耐用年限採用直線法進行預測；

對於工資及附加按照基準日管理費用人數為基準，考慮一定人數及人均工資的增長對以後年度進行預測；

對辦公費、租賃費、服務費、物業費、水電費、培訓費等結合歷史年度水平以及相關合同約定情況進行後續年度預測。

8) 財務費用的預測

被評估單位的財務費用主要為利息收入、手續費等，被評估單位基準日無對外借款，單位未來也無資金缺口、借款計劃，本次評估不對財務費用進行預測。

9) 營業外收支的預測

營業外收支均為偶然性發生，本次評估不對營業外收支進行預測。

10) 所得稅的預測

企業所得稅率為25%，根據稅率進行預測。

11) 折舊、攤銷、資本性支出的預測

被評估單位固定資產為車輛及電子設備。本次評估，在按照公司的折舊攤銷正常政策，以基準日賬面原值、預計使用期、折舊攤銷年限等估算未來經營期的折舊額的基礎上，結合未來年度資本性支出導致公司未來固定資產年折舊金額的增加、原有的陳舊固定資產被淘汰導致公司未來固定資產年折舊金額的減少等情況，對公司未來年度固定資產折舊進行預測。

資本性支出是指企業為維持經營，進行的固定資產購建或其他非流動資產等的支出。按照收益預測的前提和基礎，以簡單再生產下的資產更新預計未來資本性支出。資本性支出會使企業未來固定資產年折舊額、無形資產等年攤銷額增加，但是已老舊的資產也會退出，最終使資本性支出保持穩定。

12) 營運資金增加額的預測

營運資金增加額指在不改變當前營業生產條件下，為維持正常經營而需新增投入的營運性資金。如正常經營所需保持的現金、產品存貨購置、代客戶墊付購貨款(應收款項)等所需的基本資金以及應付的款項等。營運資金的增加是指隨著企業經營活動的變化，獲取他人的商業信用而佔用的現金，正常經營所需保持的現金、存貨等；同時，在經濟活動中，提供商業信用，相應可以減少現金的即時支付。本次營運資金測算考慮了企業最低貨幣資金保有量，多出的貨幣資金作為企業溢餘資產進行加回。營運資金增加額為：營運資金增加額＝當期營運資金－上期營運資金。

最低貨幣資金保有量是衡量一個企業是否有足夠的資金保證企業的正常運營的指標。具體體現在會計科目上是包括「現金」，「銀行存款」，「其他貨幣資金」以及可以在1個月或更短時間內變現的投資這幾項之和。最低貨幣資金保有量按照企業主要的費用項目（包含營業成本、營業税金及附加、管理費用、營業費用），扣除無需現金支付的費用（折舊、攤銷），作為全年的費用成本，從而得到單月費用成本；再根據安全資金的月數測算最低貨幣資金保有量。

營運資金主要參照歷史數據，結合預測年度收入、成本進行測算。

13) 企業自由現金流量的確定

根據上述各項預測，未來預測期及永續期企業自由現金流量預測如下：

年份	金額單位：萬元					
	預測第一年 2025年	預測第二年 2026年	預測第三年 2027年	預測第四年 2028年	預測第五年 2029年	永續期 永續期
一、營業收入	6,283.64	6,786.33	7,261.37	7,769.67	8,313.55	8,313.55
主營業務收入	6,283.64	6,786.33	7,261.37	7,769.67	8,313.55	8,313.55
其他業務收入	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
減：（一）營業成本	4,077.33	4,419.60	4,758.82	5,122.08	5,511.04	5,511.04
主營業務成本	4,077.33	4,419.60	4,758.82	5,122.08	5,511.04	5,511.04
其他業務成本	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
（二）税金及附加	23.64	26.58	28.77	30.88	33.06	33.06
（三）銷售費用	9.73	10.51	11.25	12.04	12.88	12.88
（四）管理費用	715.97	747.93	770.25	790.09	809.97	809.97
（五）財務費用	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
二、營業利潤	1,456.96	1,581.71	1,692.30	1,814.59	1,946.60	1,946.60
加：營業外收入						
減：營業外支出						
三、利潤總額	1,456.96	1,581.71	1,692.30	1,814.59	1,946.60	1,946.60
減：所得稅費用	364.24	395.43	423.07	453.65	486.65	486.65
四、淨利潤	1,092.72	1,186.28	1,269.22	1,360.94	1,459.95	1,459.95
加：固定資產折舊	1.73	10.25	13.37	13.48	13.09	13.09
減：資本性支出（不含稅）	75.16	17.82	2.42	0.96	4.33	9.59
減：營運資金增加額	-588.29	50.96	46.52	49.24	52.13	0.00
五、企業自由現金流量	1,607.58	1,127.74	1,233.65	1,324.23	1,416.58	1,463.45

(3) 折現率的確定

1) 所選折現率的模型

按照收益額與折現率口徑一致的原則，本次評估收益額口徑為企業自由現金流，則折現率選取加權平均資本成本估價模型(WACC)確定。

WACC模型公式：

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

其中：K_e：權益資本成本；

E：權益的市場價值；

K_d：債務資本成本；

D：付息債務的市場價值；

T：所得稅率。

2) 計算權益資本成本時，我們採用資本資產定價模型(CAPM)。

CAPM模型公式：

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

其中：R_f：無風險報酬率；

ERP：市場風險溢價；

R_c：企業特定風險調整系數；

β：評估對象權益資本的預期市場風險系數。

3) 模型中各有關參數的確定

① 可比公司的選取

在本次評估中，我們初步採用以下基本標準作為篩選對比公司的選擇標準：

- 可比公司必須為至少有兩年上市歷史；
- 可比公司企業規模相當或相近；
- 可比公司所從事的行業或其主營業務為新能源行業，或者受相同經濟因素的影響，並且主營該行業歷史不少於2年。

根據上述原則，我們利用同花順iFinD進行篩選，採用同花順iFinD系統查詢上述可比公司股票價格波動率與滬深300指數波動率，經t檢驗通過後，可最終選取了以下3家上市公司作為可比公司：

序號	可比公司名稱	股票代碼	自由度(n-2)	原始Beta值	Beta標準偏差	T檢驗統計量	95%雙尾檢驗 置信區間	
							臨界值	t檢驗結論
1	蘭生股份	600826.SH	201	0.5317	0.1348	3.944	2.0017	通過
2	三人行	605168.SH	201	1.1428	0.1919	5.955	2.0017	通過
3	藍色光標	300058.SZ	201	0.8734	0.2153	4.057	2.0017	通過

② 權益資本成本 K_e 的確定A. 無風險收益率 R_f 的確定：

國債收益率通常被認為是無風險的，因為持有該債權到期不能兌付的風險很小，可以忽略不計。

本次評估採用同花順iFinD系統查詢的，從評估基準日到國債到期日剩餘期限為10年期以上(含10年期)國債到期收益率作為無風險收益率。

我們以上述國債到期收益率的平均值2.02%作為本次評估的無風險收益率。

B. 權益的市場風險系數 β 的確定：

根據被評估單位的業務特點，評估人員通過同花順iFinD系統查詢了3家滬深A股可比上市公司2021年1月1日至2024年12月31日的有財務槓桿的 β_L 值，然後根據可比上市公司的所得稅率、資本結構換算成無財務槓桿 β_U 值。

序號	股票代碼	股票名稱	原始Beta值		基準日最近 期間的資本 結構：D/E	目標資本 結構：D/E	基準日 所得稅率	β 系數(無財 務槓桿)(β_U)
			(β_L)	Beta標準偏差				
1	600826.SH	蘭生股份	0.5317	0.1348	0.0816		25.00%	0.5010
2	605168.SH	三人行	1.1428	0.1919	0.0851	0.0902	25.00%	1.0742
3	300058.SZ	藍色光標	0.8734	0.2153	0.1040		25.00%	0.8102
	平均				0.0902			0.7952

由於以上 β 系數估算是採用歷史數據，因此我們實際估算的無財務槓桿 β_U 值應該是歷史的 β 系數而不是未來預期的 β 系數。為了估算未來預期的 β 系數，我們需要採用布魯姆調整法(Blume Adjustment)。公式如下：

$$\beta_{adj} = \frac{2}{3} \times \beta_{unadj} + \frac{1}{3} \times 1$$

其中： β_{adj} 為調整後的 β 值， β_{unadj} 為歷史 β 值。

序號	股票代碼	股票名稱	原始Beta值 (β_L)	β 系數 (無財務 槓桿)(β_U)	β 系數(調整 後無財務 槓桿)(β_U)
1	600826.SH	蘭生股份	0.5317	0.5010	0.6673
2	605168.SH	三人行	1.1428	1.0742	1.0495
3	300058.SZ	藍色光標	0.8734	0.8102	0.8735
	平均			0.7952	0.8634

C. 市場風險溢價ERP的確定：

市場風險溢價是指投資者對與整體平均風險相同的股權投資所要求的預期超額報酬率，即超過無風險利率的風險補償。其中，股權投資報酬率 R_m 借助同花順iFinD數據終端，選擇中國股票市場最具有代表性的滬深300指數，採用每年不同時點滬深300指數成份股的交易收盤價(復權價)，以10年為一個週期，採用滾動方式估算300只股票中每只股票10年的幾何平均收益率。

無風險收益率 R_f 1選取國債到期收益率。借助同花順iFinD數據終端，選取近十年每年對應時點距到期剩餘年限10年期以上(含10年)國債到期收益率平均值作為無風險收益率。

通過上述估算，市場風險溢價ERP為6.99%。

D. R_c 企業特定風險調整系數的確定

通過對公司企業規模、企業所處經營階段、歷史經營狀況、企業的財務風險、主要產品所處發展階段、企業經營業務、產品和地區的分佈、公司內部管理和控制機制、管理人員的經驗和資歷、對主要客戶和供應商的依賴、特點原材料的供應風險、特定產品的市場風險分析，認為企業目前在新常態市場大環境下，企業面臨的市場和經營風險較高，經綜合分析，本次評估中對特定風險收益率取值4%。

E. 權益資本成本的確定

將上述各參數代入公式計算：

$$\begin{aligned} K_e &= R_f + \beta \times ERP + R_c \\ &= 12.46\% \end{aligned}$$

③ 債務資本成本 K_d 的確定

按行業的貸款利率確定， K_d 取3.60%。

④ 加權平均資本成本的確定

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

經計算，折現率為11.65%。

5. 評估值測算過程與結果

根據以上分析、預測所確定的各參數，通過對收益期內各年預測的企業自由現金流進行折現，企業經營性資產價值人民幣12,825.24萬元。

6. 收益法評估結果

(1) 企業整體價值計算

企業整體價值 = 經營性資產價值 + 非經營性資產價值 - 非經營性負債價值 + 溢餘資產價值 + 長期股權投資價值

= 人民幣12,825.24萬元 + 人民幣10.00萬元 - 人民幣728.24萬元 + 人民幣3,185.40萬元

= 人民幣15,292.40萬元

(2) 付息債務價值的確定

被評估單位評估基準日無付息債務。

(3) 股東全部權益價值的計算

根據以上評估工作，被評估單位的股東全部權益價值為：

股東全部權益價值 = 企業整體價值 - 付息債務價值

= 人民幣15,292.40萬元

(4) 本次評估的評估對象為股東全部權益價值，未考慮具有控制權的溢價、缺乏控制權的折價及股權流動性等特殊交易對股權價值的影響。

四、評估結論及分析

(一) 評估結論

1. 資產基礎法評估結果

截至評估基準日，在滿足評估假設的前提下，採用資產基礎法評估，總資產賬面價值為人民幣6,238.28萬元，評估價值為人民幣6,245.89萬元，增值額為人民幣7.61萬元，增值率為0.12%；總負債賬面價值為人民幣2,258.48萬元，評估價值為人民幣2,258.48萬元，無增減值變化；淨資產賬面價值為人民幣3,979.79萬元，股東全部權益評估價值為人民幣3,987.40萬元，增值額為人民幣7.61萬元，增值率為0.19%。

2. 收益法評估結果

截至評估基準日，北京賽迪會展有限公司總資產賬面價值為人民幣6,238.28萬元，總負債賬面價值為人民幣2,258.48萬元，淨資產賬面價值為人民幣3,979.79萬元。在滿足評估假設的前提下，採用收益法評估的股東全部權益價值人民幣15,292.40萬元，增值額為人民幣11,312.61萬元，增值率為284.25%。

(二) 評估結論的確定

1. 差異分析

採用收益法評估得出的股東全部權益價值為人民幣15,292.40萬元，資產基礎法評估得出的股東全部權益價值為人民幣3,987.40萬元，兩者相差人民幣11,305.00萬元，差異率為283.52%。兩種評估方法差異的主要原因是：

資產基礎法是從現時成本角度出發，將構成企業的各種要素資產的評估值加總減去負債評估值作為被評估單位股權的評估價值。

收益法是從未來收益的角度出發，以被評估單位現實資產未來可以產生的收益折現，並考慮風險性決策的期望值後作為被評估單位股權的評估價值，因此收益法對企業未來的預期發展因素產生的影響考慮比較充分。

收益法評估結果較資產基礎法評估結果偏高，主要原因如下：被評估單位歷史經營狀況良好，淨利潤呈穩定趨勢，故導致被評估單位的收益法評估結果高於資產基礎法評估結果，該結論符合被評估單位目前的發展階段和實際狀況。

2. 評估結果的選取及合理性分析

資產基礎法評估結果針對被評估單位的全部資產和負債，包括賬內和賬外的資產與負債。從重置的角度反映企業各項資產、負債的現行價值，與企業經營的整體獲利能力關係較小，但涉及的資產和負債項目均已考慮全面。而收益法則將企業視作一個整體，側重於被評估單位未來預期收益能力，其評估結果是企業未來獲利能力的一種價值體現。

經對被評估單位歷史經營數據及未來經營預測分析，被評估單位歷史經營狀況良好，收益較為穩定，綜合盈利能力較強，較資產基礎法評估結果，收益法評估結果可以充分體現企業未來獲利能力，評估結果可靠性更高。

根據上述分析，評估人員認為收益法評估結果更能較客觀、合理的反映被評估單位現階段的股東權益價值，故本次評估選取收益法結果作為最終評估結論。

綜上，北京賽迪會展有限公司評估基準日股東全部權益價值為人民幣15,292.40萬元。

以下是估值師，北京華亞正信資產評估有限公司所發佈的廣東賽迪工業和信息化研究院有限公司估值報告英文翻譯的摘要，已編製以便納入本通函。如估值報告中英文版本有任何不一致，應以中文文本為準。

一、評估對象與評估範圍說明

根據本次評估目的，評估對象是廣東賽迪工業和信息化研究院有限公司在評估基準日的股東全部權益。

評估範圍為廣東賽迪工業和信息化研究院有限公司在評估基準日的全部資產及相關負債具體包括：流動資產、固定資產、使用權資產、遞延所得稅資產和、流動負債、遞延所得稅負債。總資產賬面值為人民幣5,691,532.94元，總負債賬面價值為人民幣9,915,052.61元，淨資產賬面價值為人民幣-4,223,519.67元。

上述被評估單位評估基準日的資產、負債賬面價值經眾華會計師事務所(特殊普通合夥)北京分所審計，並發表了無保留意見，審計報告號眾會字(2025)第00303號。

二、評估技術說明

(一) 資產基礎法評估技術說明

1. 流動資產評估說明

(1) 評估範圍

納入評估範圍的流動資產包括貨幣資金、應收賬款、其他應收款。

(2) 評估方法及過程

1) 貨幣資金

貨幣資金全部為銀行存款和其他貨幣資金，賬面值人民幣4,748,101.14元。其中銀行存款人民幣4,478,101.14元，其他貨幣資金人民幣270,000.00元。

① 銀行存款

評估基準日銀行存款賬面價值為人民幣4,478,101.14元，全部為人民幣。

銀行存款評估值為人民幣4,478,101.14元。

② 其他貨幣資金

評估基準日其他貨幣資金賬面價值為人民幣270,000.00元，全部為人民幣存款。

其他貨幣資金評估值為人民幣270,000.00元。

貨幣資金合計評估值為人民幣4,748,101.14元。

2) 應收賬款

評估基準日應收賬款賬面餘額人民幣297,245.28元，計提壞賬準備人民幣207,245.28元，賬面淨額人民幣90,000.00元。

應收賬款評估值為人民幣90,000.00元。評估基準日計提的應收賬款壞賬準備人民幣207,245.28元評估為人民幣零元。

3) 其他應收款

評估基準日其他應收款賬面餘額人民幣213,187.70元，未計提壞賬準備，賬面淨額人民幣213,187.70元。核算內容為押金、備用金。

其他應收賬款評估值為人民幣213,187.70元，無評估增減值。

(3) 評估結果

流動資產評估值人民幣5,051,288.84元，無評估增減值。

2. 非流動資產評估說明

(1) 設備評估技術說明

1) 評估範圍

納入本次評估範圍的設備類資產為電子設備。

2) 設備概況

① 評估基準日，評估範圍內的電子設備類資產共15項，賬面原值合計人民幣49,532.81元、賬面淨值合計人民幣8,060.97元。主要包括電腦、打印機等。其主要購置於2016年-2022年期間，均可正常使用。

② 折舊方法

被評估單位對設備固定資產採用年限平均法折舊方法，按設備資產類別、預計使用壽命和預計殘值，確定各類設備資產的年折舊率如下：

設備類資產分類折舊一覽表

類別	折舊年限 (年)	殘值率 (%)	年折舊率 (%)
房屋及建築物	30	5.00	3.17
機器設備	5	5.00	19.00
運輸工具	5	5.00	19.00
電子設備	5	5.00	19.00
其他設備	5	5.00	19.00

3) 評估方法

根據各類設備的特點、評估價值類型、資料收集情況等相關條件，電子設備主要採用重置成本法評估。

重置成本法是用現時條件下重新購置或建造一個全新狀態的被評資產所需的全部成本，減去被評估資產已經發生的實體性貶值、功能性貶值和經濟性貶值，得到的差額作為被評估資產的評估值的一種資產評估方法。採用重置成本法確定評估值也可首先估算被評估資產與其全新狀態相比有幾成新，即求出成新率，然後用全部成本與成新率相乘，得到的乘積作為評估值。

計算公式：評估值 = 重置成本 × 成新率

① 電子設備重置成本的確定

根據在評估基準日的當地電子設備市場同型號設備價格信息及近期網上交易價，扣除可抵扣的增值稅額確定重置成本。

即：重置成本 = 不含稅購置價

對於購置時間較早，現在市場上無相關型號但能使用的電子設備，參照二手設備市場不含稅價格確定評估值。

② 綜合成新率的確定

電子設備為小型設備，主要依據其經濟壽命年限來確定其成新率。計算公式：

$$\text{年限法成新率} = (\text{經濟壽命年限} - \text{已使用年限}) / \text{經濟壽命年限} \times 100\%$$

直接按二手市場價評估的電子設備，不再考慮成新率。

③ 評估值的確定

設備評估值 = 設備重置成本 × 綜合成新率

4) 評估結果及增減值分析

① 評估結果

設備類資產評估結果分類匯總表

分類名稱	賬面餘額		評估價值		金額：人民幣元 增值率%	
	原值	淨值	原值	淨值	原值	淨值
合計	49,532.81	8,060.97	49,260.00	10,518.00	-0.55	30.48
電子設備	49,532.81	8,060.97	49,260.00	10,518.00	-0.55	30.48

② 評估增減值原因分析

電子設備原值減值主要是因為設備更新換代速度較快，市場價格整體呈快速下降趨勢所致；評估淨值增值主要原因是被評估單位的折舊年限低於評估採用的經濟壽命年限，造成評估淨值增值。

(2) 使用權資產評估說明

使用權資產賬面價值人民幣501,979.58元，核算內容為東照大廈第24層租金。

使用權資產評估值為人民幣501,979.58元。

(3) 遞延所得稅資產評估說明

評估基準日遞延所得稅資產賬面價值人民幣130,203.55元。內容為被評估單位確認的可抵扣暫時性差異產生的所得稅資產。具體為租賃負債導致的所得稅資產。

遞延所得稅資產評估值為人民幣130,203.55元。

3. 流動負債評估說明

(1) 評估範圍

納入評估範圍的流動負債包括：應付賬款、合同負債、應付職工薪酬、應交稅費、其他應付款。

(2) 評估方法

1) 應付賬款

評估基準日應付賬款賬面價值人民幣13,677.00元。核算內容為被評估單位應支付的差旅費。

應付賬款評估值為人民幣13,677.00元。

2) 合同負債

評估基準日合同負債賬面價值人民幣6,705,216.98元。核算內容為已開票的諮詢費。

合同負債評估值為人民幣6,705,216.98元。

3) 應付職工薪酬

評估基準日應付職工薪酬賬面價值人民幣669,819.03元。核算內容為被評估單位根據有關規定應付給職工的各種薪酬，包括工資、獎金、津貼和補貼。

應付職工薪酬評估值為人民幣669,819.03元。

4) 應交稅費

評估基準日應交稅費賬面價值人民幣131,755.82元。核算內容為被評估單位按照稅法等規定計算應交納的增值稅、城市維護建設稅、教育費附加、地方教育費附加、企業代扣代交的個人所得稅。

應交稅費評估值為人民幣131,755.82元。

5) 其他應付款

評估基準日其他應付款賬面價值人民幣1,748,274.44元，核算內容為被評估單位應付的內部關聯方借款、生育津貼。

其他應付款評估值為人民幣1,748,274.44元。

6) 一年內到期的非流動負債

評估基準日一年內到期的非流動負債賬面價值人民幣520,814.44元。內容為被評估單位各種非流動負債在一年之內到期的金額，具體為一年內到期的租賃負債。

一年內到期的非流動負債評估值為人民幣520,814.44元。

(3) 評估結果及增減值分析

流動負債評估值人民幣8,862,628.28元，無評估增值。

4. 非流動負債評估說明

(1) 評估範圍

納入評估範圍的非流動負債包括：遞延所得稅負債。評估方法及過程

1) 遞延所得稅負債

評估基準日遞延所得稅負債賬面價值人民幣125,494.90元。內容為被評估單位確認的可抵扣暫時性差異產生的所得稅負債。具體為租賃負債導致的所得稅負債。

遞延所得稅負債評估值為人民幣125,494.90元。

(2) 評估結果

非流動負債評估值人民幣125,494.90元，無評估增值。

(二) 收益法評估技術說明

1. 收益法應用的前提及選擇理由

(1) 收益法的定義、原理

收益現值法是指通過估算被評估單位未來預期收益並折算成現值，借以確定被評估單位價值的一種評估方法。其基本思路是通過估算資產在未來的預期收益和採用適宜的折現率折算成現時價值，得出評估值。

(2) 收益法的應用前提

企業具備持續經營的基礎和條件，資產經營與收益之間存在較穩定的對應關係，並且未來收益和風險能夠預測且可量化。

(3) 收益法選擇的理由和依據

被評估單位經營狀況符合收益法應用的前提，具備採用收益法測算的基礎，被評估單位在未來年度其收益與風險可以可靠的預計，且收益期限可以確定，因此本次評估可以選擇收益法。

評估人員依據被評估單位近幾年的歷史收益數據及評估基準日、預測年內市場變化趨勢進行收益預測和各項參數的確定，並據此進行測算。

2. 被評估單位的業務分析

(1) 被評估單位主營業務介紹

廣東賽迪工業和信息化研究院有限公司成立於2014年，依託賽迪研究院在研究諮詢、評測認證、媒體會展、科技服務、先進技術轉化等方面的業務優勢，聚焦大灣區產業發展需求特點，廣東賽迪按照「研究諮詢＋平台賦能＋產業集聚」的總體思路，重點開展專項決策諮詢支撐、特色產品創新研發、產業服務平台搭建、品牌IP多維打造、科創中心個性化定制等產業新生態服務。成立十年來，廣東賽迪已累計為廣東省及21地市政府、園區、企業客戶提供百餘項規劃和研究服務，同時始終持續做好對廣東省工業和信息化廳的研究支撐工作。

廣東賽迪主營的產業諮詢業務市場空間較大，主要定位為廣東省內及周邊地區的產業諮詢業務，重點服務工業和信息化領域客戶。

(2) 被評估單位競爭優劣勢分析

被評估單位的競爭優勢：被評估單位依託賽迪集團平台，在工業和信息化領域有深厚背景，且長期深耕產業研究工作。

被評估單位的競爭劣勢：被評估單位的競爭者較多，包括全球知名的諮詢公司如德勤、麥肯錫、波士頓、埃森哲、普華永道以及國內的宏觀院、中諮、長城所、電子五所、信通院、工聯院、綜開院、情報所等，以及地方高校院所、民營諮詢公司等。企業客戶黏性不強，在工程諮詢、建築空間領域缺乏專業性優秀人才以及相關經驗。

3. 收益預測的假設條件

(1) 一般假設

- 1) 假設國家現行的有關法律法規及政策、國家宏觀經濟形勢無重大變化，本次交易各方所處地區的政治、經濟和社會環境無重大變化；
- 2) 針對評估基準日資產的實際狀況，假設企業持續經營；
- 3) 假設和被評估單位相關的匯率、賦稅基準及稅率、政策性徵收費用等評估基準日後不發生重大變化；
- 4) 假設評估基準日後被評估單位的管理層是負責的、穩定的，且有能力擔當其職務；
- 5) 除非另有說明，假設被評估單位完全遵守所有有關的法律法規；
- 6) 假設評估基準日後無不可抗力及不可預見因素對被評估單位造成重大不利影響。

(2) 特殊假設

- 1) 假設評估基準日後被評估單位採用的會計政策和編寫本資產評估報告時所採用的會計政策在重要方面保持一致；
- 2) 假設評估基準日後被評估單位在現有管理方式和管理水平的基礎上，經營範圍、方式與目前保持一致；

- 3) 假設評估基準日後被評估單位在各年度內均勻獲得淨現金流；
- 4) 假設委託人、被評估單位提供的與本次評估相關全部資料真實、完整、合法、有效；
- 5) 假設被評估單位未來不發生重大資產損失和重大不利訴訟事項，未來的收益符合預期；
- 6) 假設被評估單位的營業執照在到期後能正常續期。

本資產評估報告收益法評估結論在上述假設條件下在評估基準日時成立，當上述假設條件發生較大變化時，簽名資產評估師及本評估機構將不承擔由於假設條件改變而推導出不同評估結論的責任。

4. 評估計算及分析過程

(1) 收益模型的選取

本次採用收益法中的現金流量折現法(DCF)對企業整體價值評估來間接獲得股東全部權益價值。對經營性資產價值的確定選用企業自由現金流折現模型，即以未來若干年度內的企業自由現金流量作為依據，採用適當折現率折現後加總計算得出。公式如下：

股東全部權益價值＝企業整體價值－付息債務價值

企業整體價值＝經營性資產價值＋非經營性資產價值＋溢餘資產價值
＋長期股權投資價值－非經營性負債價值

付息債務是指評估基準日被評估單位賬面上需要付息的債務，本次評估無付息債務。

1) 經營性資產價值

經營性資產是指與被評估單位生產經營相關的，評估基準日後企業自由現金流量預測所涉及的資產與負債。

經營性資產價值的計算公式為：

$$P = \sum_{i=1}^n \frac{F_i}{(1+r)^i} + \frac{F_n \times (1+g)}{(r-g) \times (1+r)^n}$$

其中：P：評估基準日的企業經營性資產價值；

F_i ：評估基準日後第i年預期的企業自由現金流量；

F_n ：詳細預測期末年預期的企業自由現金流量；

r：折現率(此處為加權平均資本成本，WACC)；

n：詳細預測期；

i：詳細預測期第i年；

g：永續期增長率，本次假設 $g=0$ 。

其中，企業自由現金流＝稅後淨利潤＋折舊與攤銷＋扣稅後付息債務利息－資本性支出－淨營運資金變動

折現率採用加權平均資本成本WACC模型確定。

權益資本成本(K_e)採用資本資產定價模型CAPM確定。

2) 非經營性資產、負債價值

非經營性資產、負債是指與被評估單位生產經營無直接關係的，評估基準日後企業自由現金流量預測不涉及的資產與負債。本次對非經營性資產、負債主要採用成本法進行單獨分析和評估。

3) 溢餘資產價值

溢餘資產是指評估基準日超過企業生產經營所需多餘的、評估基準日後企業自由現金流量預測不涉及的資產。本次對溢餘資產主要採用成本法進行單獨分析和評估。

(2) 主要參數的確定

1) 收益期和預測期的確定

收益期是對被評估單位未來預期收益的期限界定，是指資產具有活力的期間，即從評估基準日到企業收益結束日的區間。

評估人員經分析調查，評估基準日被評估單位經營正常，根據企業的發展規劃及行業特點，企業業務類型、經營方式較穩定，通過分析企業的經營狀況及與企業管理層溝通，不存在影響經營的因素，故預測期確定為2025年–2029年，共5年。

2) 營業收入的預測

被評估單位2021年至2023年的收入存在大幅度的波動，主要原因為被評估單位歷史年度業務團隊缺乏穩定性，內部管理不善，為改善被評估單位經營情況，提升粵港澳大灣區業務資源、人才資源的整合，經賽迪工業和信息化研究院(集團)有限公司董事會決議審議通過，對被評估單位的經營權限進行調整，調整後由賽迪顧問股份有限公司負責被評估單位的日常管理，任命新總經理，組建新團隊，2023年8月後，業務逐漸步入正軌。

本次預測參考了企業未來規劃，結合2024年度的經營情況，以及2025年在手訂單以及意向訂單情況，在2024年收入基礎上根據企業預測增長率進行預測。

3) 營業成本的預測

主營業務成本主要包括人工費、差旅費、會議費等。被評估單位2021-2024年的主營業務成本費率分別為146.83%、38.02%、187.20%、75.95%。2021至2022年，被評估單位業務發展不穩定，業務團隊人員變動較大，導致成本費率存在大幅度波動。2023年，被評估單位經歷了管理權限調整，業務團隊重組，主營業務開展受內部調整的影響，收入大幅度下降，導致2023年成本費率較上一年存在大幅度上升。

本次評估，對於人工費以基準日人數為基準，考慮一定人均工資的增長對以後年度進行預測；對於差旅費、會議費等按照2024年各自佔收入的比例對以後年度進行預測。

4) 其他業務收入、其他業務成本的預測

其他業務收入、其他業務成本，非經常性發生。本次評估不對其他業務收入、其他業務成本進行預測。

5) 稅金及附加的預測

稅金及附加主要為城建稅、教育費附加、地方教育費附加、印花稅，根據企業的稅收政策，本次根據被評估單位未來經營情況和相關稅率，在基準日稅負水平的基礎上，對企業應該承擔的稅金進行測算。

6) 銷售費用的預測

被評估單位銷售費用主要為職工薪酬。

本次評估，對於人工費以基準日人數為基準，考慮一定人均工資的增長對以後年度進行預測。

7) 管理費用的預測

管理費用主要為固定部分：固定資產折舊、使用權資產折舊，可變部分：工資及附加、租賃費、差旅費、辦公費、勞務費、通訊費、服務費等。預測年度主要費用預測如下：

對固定資產折舊根據會計折舊年限並結合評估經濟耐用年限採用直線法進行預測；

對使用權資產折根據尚未攤銷租金對租約內租金進行預測，對租約外租金在租賃費中按歷史租金水平進行預測；

對於工資及附加按照基準日管理費用人數為基準，考慮一定人數及人均工資的增長對以後年度進行預測；

對租賃費、差旅費、辦公費、勞務費、通訊費、服務費等結合歷史年度水平以及相關合同約定情況進行後續年度預測。

8) 財務費用的預測

被評估單位的財務費用主要為利息收入、手續費等，被評估單位基準日無對外借款，單位未來也無資金缺口、借款計劃，本次評估不對財務費用進行預測。

9) 營業外收支的預測

營業外收支均為偶然性發生，本次評估不對營業外收支進行預測。

10) 所得稅的預測

企業所得稅率為25%，根據稅率進行預測。

11) 折舊、攤銷、資本性支出的預測

被評估單位固定資產為電子設備。本次評估，在按照公司的折舊攤銷正常政策，以基準日賬面原值、預計使用期、折舊攤銷年限等估算未來經營期的折舊額的基礎上，結合未來年度資本性支出導致公司未來固定資產年折舊金額的增加、原有的陳舊固定資產被淘汰導致公司未來固定資產年折舊金額的減少等情況，對公司未來年度固定資產折舊進行預測。

資本性支出是指企業為維持經營，進行的固定資產購建或其他非流動資產等的支出。按照收益預測的前提和基礎，以簡單再生產下的資產更新預計未來資本性支出。資本性支出會使企業未來固定資產年折舊額、無形資產等年攤銷額增加，但是已老舊的資產也會退出，最終使資本性支出保持穩定。

12) 營運資金增加額的預測

營運資金增加額指在不改變當前營業生產條件下，為維持正常經營而需新增投入的營運性資金。如正常經營所需保持的現金、產品存貨購置、代客戶墊付購貨款(應收款項)等所需的基本資金以及應付的款項等。營運資金的增加是指隨著企業經營活動的變化，獲取他人的商業信用而佔用的現金，正常經營所需保持的現金、存貨等；同時，在經濟活動中，提供商業信用，相應可以減少現金的即時支付。本次營運資金測算考慮了企業最低貨幣資金保有量，多出的貨幣資金作為企業溢餘資產進行加回。營運資金增加額為：營運資金增加額＝當期營運資金－上期營運資金。

最低貨幣資金保有量是衡量一個企業是否有足夠的資金保證企業的正常運營的指標。具體體現在會計科目上是包括「現金」，「銀行存款」，「其他貨幣資金」以及可以在1個月或更短時間內變現的投資這幾項之和。最低貨幣資金保有量按照企業主要的費用項目(包含營業成本、營業税金及附加、管理費用、營業費用)，扣除無需現金支付的費用(折舊、攤銷)，作為全年的費用成本，從而得到單月費用成本；再根據安全資金的月數測算最低貨幣資金保有量。

營運資金主要參照歷史數據，結合預測年度收入、成本進行測算。

13) 企業自由現金流量的確定

根據上述各項預測，未來預測期及永續期企業自由現金流量預測如下：

年份	金額單位：萬元					
	預測第一年 2025年	預測第二年 2026年	預測第三年 2027年	預測第四年 2028年	預測第五年 2029年	永續期 永續期
一、營業收入	706.18	882.72	1,059.27	1,249.94	1,437.43	1,437.43
主營業務收入	706.18	882.72	1,059.27	1,249.94	1,437.43	1,437.43
其他業務收入	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
減：(一)營業成本	505.30	554.14	603.96	657.15	710.88	710.88
主營業務成本	505.30	554.14	603.96	657.15	710.88	710.88
其他業務成本	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
(二)稅金及附加	4.27	4.93	6.13	7.46	8.74	8.74
(三)銷售費用	52.82	55.46	58.23	61.14	64.20	64.20
(四)管理費用	207.62	217.29	225.29	233.98	242.36	242.36
(五)財務費用	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
二、營業利潤	-63.83	50.90	165.66	290.20	411.25	411.25
加：營業外收入						
減：營業外支出						
三、利潤總額	-63.83	50.90	165.66	290.20	411.25	411.25
減：所得稅費用	0.00	0.00	0.00	0.00	30.03	102.81
四、淨利潤	-63.83	50.90	165.66	290.20	381.21	308.44
加：固定資產折舊	0.30	0.96	0.92	1.13	0.66	0.66
加：使用權資產折舊	50.20	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
減：資本性支出(不含稅)	3.08	0.45	1.42	0.00	0.00	0.97
減：營運資金增加額	118.53	-138.85	-143.13	-154.59	-151.98	0.00
五、企業自由現金流量	-134.94	190.26	308.28	445.92	533.86	308.13

(3) 折現率的確定

1) 所選折現率的模型

按照收益額與折現率口徑一致的原則，本次評估收益額口徑為企業自由現金流，則折現率選取加權平均資本成本估價模型(WACC)確定。

WACC模型公式：

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

其中：K_e：權益資本成本；

E：權益的市場價值；

K_d：債務資本成本；

D：付息債務的市場價值；

T：所得稅率。

2) 計算權益資本成本時，我們採用資本資產定價模型(CAPM)。

CAPM模型公式：

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

其中：R_f：無風險報酬率；

ERP：市場風險溢價；

R_c：企業特定風險調整系數；

β：評估對象權益資本的預期市場風險系數。

3) 模型中各有關參數的確定

① 可比公司的選取

在本次評估中，我們初步採用以下基本標準作為篩選對比公司的選擇標準：

- 可比公司必須為至少有兩年上市歷史；
- 可比公司企業規模相當或相近；
- 可比公司所從事的行業或其主營業務為新能源行業，或者受相同經濟因素的影響，並且主營該行業歷史不少於2年。

根據上述原則，我們利用同花順iFinD進行篩選，採用同花順iFinD系統查詢上述可比公司股票價格波動率與滬深300指數波動率，經t檢驗通過後，可最終選取了以下3家上市公司作為可比公司：

序號	可比公司名稱	股票代碼	自由度(n-2)	原始Beta值	Beta標準偏差	T檢驗統計量	95%雙尾檢驗 置信區間	
							臨界值	t檢驗結論
1	廣譜國際	836892.BJ	158	0.8886	0.258	3.444	2.0017	通過
2	卓創資訊	301299.SZ	109	1.7514	0.3267	5.361	2.0017	通過
3	鷗瑪軟件	301185.SZ	155	0.8657	0.2132	4.061	2.0017	通過

② 權益資本成本 K_e 的確定A. 無風險收益率 R_f 的確定：

國債收益率通常被認為是無風險的，因為持有該債權到期不能兌付的風險很小，可以忽略不計。

本次評估採用同花順iFinD系統查詢的，從評估基準日到國債到期日剩餘期限為10年期以上(含10年期)國債到期收益率作為無風險收益率。

我們以上述國債到期收益率的平均值2.02%作為本次評估的無風險收益率。

B. 權益的市場風險系數 β 的確定：

根據被評估單位的業務特點，評估人員通過同花順iFinD系統查詢了3家滬深A股可比上市公司2021年1月1日至2024年12月31日的有財務槓桿的 β_L 值，然後根據可比上市公司的所得稅率、資本結構換算成無財務槓桿 β_U 值。

序號	股票代碼	股票名稱	原始Beta值		基準日最近	目標資本	基準日	β 系數 (無財務 槓桿)(β_U)
			(β_L)	Beta標準偏差	期間的資本 結構：D/E	結構：D/E	所得稅率	
1	836892.BJ	廣諧國際	0.8886	0.2580	0.0131		25.00%	0.8800
2	301299.SZ	卓創資訊	1.7514	0.3267	0.0039	0.0059	15.00%	1.7456
3	301185.SZ	鷗瑪軟件	0.8657	0.2132	0.0007		10.00%	0.8652
	平均				0.0059			1.1636

由於以上 β 系數估算是採用歷史數據，因此我們實際估算的無財務槓桿 β_U 值應該是歷史的 β 系數而不是未來預期的 β 系數。為了估算未來預期的 β 系數，我們需要採用布魯姆調整法(Blume Adjustment)。公式如下：

$$\beta_{adj} = \frac{2}{3} \times \beta_{unadj} + \frac{1}{3} \times 1$$

其中： β_{adj} 為調整後的 β 值， β_{unadj} 為歷史 β 值。

序號	股票代碼	股票名稱	原始Beta值 (β_L)	β 系數 (無財務 槓桿)(β_U)	β 系數(調整 後無財務 槓桿)(β_U)
1	836892.BJ	廣諮國際	0.8788	0.8800	0.9200
2	301299.SZ	卓創資訊	1.7456	1.7456	1.4971
3	301185.SZ	鷗瑪軟件	0.8652	0.8652	0.9101
	平均			1.1636	1.1091

C. 市場風險溢價ERP的確定：

市場風險溢價是指投資者對與整體平均風險相同的股權投資所要求的預期超額報酬率，即超過無風險利率的風險補償。其中，股權投資報酬率 R_m 借助同花順iFinD數據終端，選擇中國股票市場最具有代表性的滬深300指數，採用每年不同時點滬深300指數成份股的交易收盤價(復權價)，以10年為一個週期，採用滾動方式估算300只股票中每只股票10年的幾何平均收益率。

無風險收益率 R_f 1選取國債到期收益率。借助同花順iFinD數據終端，選取近十年每年對應時點距到期剩餘年限10年期以上(含10年)國債到期收益率平均值作為無風險收益率。

通過上述估算，市場風險溢價ERP為6.99%。

D. R_c 企業特定風險調整系數的確定

通過對公司企業規模、企業所處經營階段、歷史經營狀況、企業的財務風險、主要產品所處發展階段、企業經營業務、產品和地區的分佈、公司內部管理和控制機制、管理人員的經驗和資歷、對主要客戶和供應商的依賴、特點原材料的供應風險、特定產品的市場風險分析，認為企業目前在新常態市場大環境下，企業面臨的市場和經營風險較高，經綜合分析，本次評估中對特定風險收益率取值2.5%。

E. 權益資本成本的確定

將上述各參數代入公式計算：

$$\begin{aligned} K_e &= R_f + \beta \times ERP + R_c \\ &= 12.31\% \end{aligned}$$

③ 債務資本成本 K_d 的確定

按行業的貸款利率確定， K_d 取3.60%。

④ 加權平均資本成本的確定

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

經計算，折現率為12.25%。

5. 評估值測算過程與結果

根據以上分析、預測所確定的各參數，通過對收益期內各年預測的企業自由現金流進行折現，企業經營性資產價值人民幣2,373.15萬元。

6. 收益法評估結果

(1) 企業整體價值計算

企業整體價值 = 經營性資產價值 + 非經營性資產價值 - 非經營性負債價值 + 溢餘資產價值 + 長期股權投資價值

= 人民幣2,373.15萬元 + 人民幣34.34萬元 - 人民幣234.63萬元 + 人民幣410.01萬元

= 人民幣2,582.87萬元

(2) 付息債務價值的確定

被評估單位評估基準日無付息債務。

(3) 股東全部權益價值的計算

根據以上評估工作，被評估單位的股東全部權益價值為：

股東全部權益價值 = 企業整體價值 - 付息債務價值

= 人民幣2,582.87萬元

(4) 本次評估的評估對象為股東全部權益價值，未考慮具有控制權的溢價、缺乏控制權的折價及股權流動性等特殊交易對股權價值的影響。

四、評估結論及分析

(一) 評估結論

1. 資產基礎法評估結果

截至評估基準日，在滿足評估假設的前提下，採用資產基礎法評估，總資產賬面價值為人民幣569.15萬元，評估價值為人民幣569.40萬元，增值額為人民幣0.25萬元，增值率為0.38%；總負債賬面價值為人民幣991.51萬元，評估價值為人民幣991.51萬元，無增減值變化；淨資產賬面價值為人民幣-422.35萬元，股東全部權益評估價值為人民幣-422.11萬元，增值額為人民幣0.25萬元，增值率為0.06%。

2. 收益法評估結果

截至評估基準日，廣東賽迪工業和信息化研究院有限公司總資產賬面價值為人民幣569.15萬元，總負債賬面價值為人民幣991.51萬元，淨資產賬面價值為人民幣-422.35萬元。在滿足評估假設的前提下，採用收益法評估的股東全部權益價值為人民幣2,582.87萬元，增值額為人民幣3,005.22萬元，增值率為-711.55%。

(二) 評估結論的確定

1. 差異分析

採用收益法評估得出的股東全部權益價值為人民幣2,582.87萬元，資產基礎法評估得出的股東全部權益價值為人民幣-422.11萬元，兩者相差人民幣3,004.98萬元，差異率為-711.90%。兩種評估方法差異的主要原因是：

資產基礎法是從現時成本角度出發，將構成企業的各種要素資產的評估值加總減去負債評估值作為被評估單位股權的評估價值。

收益法是從未來收益的角度出發，以被評估單位現實資產未來可以產生的收益折現，並考慮風險性決策的期望值後作為被評估單位股權的評估價值，因此收益法對企業未來的預期發展因素產生的影響考慮比較充分。

收益法評估結果較資產基礎法評估結果高，主要原因如下：被評估單位2023年經歷管理權限及業務團隊調整後，2024年經營狀況大幅度好轉，2025年在手訂單及意向訂單情況較好，淨利潤有望轉盈且呈增長趨勢發展，故導致被評估單位的收益法評估結果高於資產基礎法評估結果，該結論符合被評估單位目前的發展階段和實際狀況。

2. 評估結果的選取及合理性分析

資產基礎法評估結果針對被評估單位的全部資產和負債，包括賬內和賬外的資產與負債。從重置的角度反映企業各項資產、負債的現行價值，與企業經營的整體獲利能力關係較小，但涉及的資產和負債項目均已考慮全面。而收益法則將企業視作一個整體，側重於被評估單位未來預期收益能力，其評估結果是企業未來獲利能力的一種價值體現。

經对被評估單位歷史經營數據及未來經營預測分析，被評估單位2023年經歷管理權限及業務團隊調整後，2024年經營狀況大幅度好轉，2025年在手訂單及意向訂單情況較好，淨利潤有望轉盈且呈增長趨勢發展，較資產基礎法評估結果，收益法評估結果可以充分體現企業未來獲利能力，評估結果可靠性更高。

根據上述分析，評估人員認為收益法評估結果更能較客觀、合理的反映被評估單位現階段的股東權益價值，故本次評估選取收益法結果作為最終評估結論。

綜上，廣東賽迪工業和信息化研究院有限公司評估基準日股東全部權益價值為人民幣2,582.87萬元。

1. 責任聲明

本通函乃遵照上市規則而刊載，旨在提供有關本公司的資料；各董事就此共同及個別承擔全部責任。各董事在作出一切合理查詢後確認，就彼等所深知及確信，本通函所載資料在各重大方面均準確完備，沒有誤導或欺詐成份，且並無遺漏其他事項，足以令致本通函或當中所載任何陳述產生誤導。

2. 股本

法定／註冊：	人民幣元
209,000,000股H股	20,900,000
491,000,000股內資股	49,100,000
已發行、繳足或入賬列作繳足：	
209,000,000股H股	20,900,000
491,000,000股內資股	49,100,000

3. 權益披露

(a) 董事、監事及最高行政人員於股份及相關股份的權益及淡倉

於最後實際可行日期，本公司董事、監事及最高行政人員或彼等的緊密聯繫人於本公司或任何其相關法團(定義見證券及期貨條例第XV部)的股份及相關股份中，概無擁有根據證券及期貨條例第XV部第7及第8分部須通知本公司及聯交所之任何權益或淡倉(包括彼等根據證券及期貨條例之條文被當作或被視為擁有之權益及淡倉)、或根據證券及期貨條例第352條須記入該條所述之登記冊之任何權益或淡倉，或根據上市規則附錄C3所載上市發行人董事進行證券交易的標準守則(「標準守則」)之規定而須通知本公司及聯交所之任何權益或淡倉。

(b) 主要股東於本公司所持股份及相關股份之權益及淡倉

於最後實際可行日期，據本公司董事、監事及最高行政人員所知，以下公司或人士(除本公司董事、監事及最高行政人員外)於本公司股份及相關股份擁有根據證券及期貨條例第XV部第2及3分部須予披露或根據證券及期貨條例第336條須記入根據該條須予存置之登記冊之權益及淡倉：

名稱	身份	股份數目及類別 ¹	於最後實際 可行日期同類 股份中持股 概約比例	於最後實際 可行日期佔 已發行股本 概約比例
研究院 ²	受控制法團之權益	491,000,000 (L)股 內資股	100%	70.14%
賽迪集團公司 ²	實益擁有人	392,610,000 (L)股 內資股	79.96%	56.09%
賽迪日月 ²	實益擁有人	98,390,000 (L)股 內資股	20.04%	14.06%
Lenovo Manufacturing Limited ³	實益擁有人	20,000,000 (L)股 H股	9.57%	2.89%
Legend Holdings (BVI) Limited ³	受控制法團之權益	20,000,000 (L)股 H股	9.57%	2.89%
Lenovo Group Limited ³	受控制法團之權益	20,000,000 (L)股 H股	9.57%	2.89%

附註：

1. 字母「L」指主要股東於股份之好倉。
2. 賽迪集團公司由研究院及研究中心分別持有50%及50%權益，而研究中心則由研究院控制及監管。研究院透過賽迪集團公司及研究院直接及間接全資擁有的賽迪日月，實際擁有本公司權益為491,000,000股內資股，其中賽迪集團公司直接持有392,610,000股內資股，賽迪日月直接持有98,390,000股內資股。研究中心前稱中國軟件評測中心工業和信息化部計算機與微電子發展研究中心。
3. Lenovo Manufacturing Limited為Legend Holdings (BVI) Limited的全資附屬公司，直接持有20,000,000股本公司H股。Legend Holdings (BVI) Limited為Lenovo Group Limited的全資附屬公司。

除上文披露者外，於最後實際可行日期，概無其他公司或人士於股份及相關股份擁有權益及淡倉需根據證券及期貨條例第336條所需存置在記冊。

4. 董事服務合約

於最後實際可行日期，概無董事與本集團任何成員公司訂立不會於一年內屆滿或可由本集團成員公司於一年內免付賠償（法定賠償除外）而終止的任何服務協議或任何其他所建議訂立的服務協議。

5. 競爭權益

於最後實際可行日期，董事或本公司控股股東（定義見上市規則）及彼等各自緊密聯繫人概無與本集團業務競爭或可能與本集團業務競爭之業務權益。

6. 董事於資產或合約中的權益及其他權益

於最後實際可行日期，(i)概無董事於本集團任何成員公司訂立的最後實際可行日期仍存續並對本集團業務而言屬重大之任何合約中直接或間接擁有重大權益；及(ii)概無董事自2024年12月31日（即本公司最近刊發的經審核綜合賬目的編製日期）以來於本集團任何成員公司所收購或出售或租賃或本集團任何成員公司擬收購或出售或租賃的任何資產中擁有任何直接或間接權益。

7. 重大合約

除該協議外，概無由本集團的成員公司於緊接本通函日期前兩年內訂立的合約（並非於日常業務過程中訂立的合約），其屬或可能屬重大。

8. 訴訟

於最後實際可行日期，據董事所知，概無重大訴訟或申索待決或對本集團任何成員公司構成威脅。

9. 專家及同意書

以下為提出本通函所載意見或建議或同意納入本通函所載意見或建議的專家的資格：

名稱	資格
信永中和(香港)會計師事務所有限公司	執業會計師
北京華亞正信資產評估有限公司	獨立中國資產評估師
首盛資本集團有限公司	根據證券及期貨條例批准進行第1類(證券交易)及第6類(就企業融資提供意見)受規管活動的公司

於最後實際可行日期，上述各專家概無於本集團任何成員公司中擁有任何股權，亦無擁有認購或提名他人認購本集團任何成員公司證券的權利(無論可否依法強制執行)。

於最後實際可行日期，上述各專家概無自2024年12月31日(即本公司最近刊發的經審核賬目的編製日期)以來於本集團任何成員公司所收購或出售或租賃或本集團任何成員公司擬收購或出售或租賃的任何資產中擁有任何直接或間接權益。

上述各專家已就本通函的刊發發出同意書，同意以本通函所載形式及涵義載入其函件及引述其名稱，且迄今並無撤回其同意書。

10. 重大不利變動

於最後實際可行日期，自2024年12月31日(即本集團最近刊發的經審核綜合財務報表的編製日期)起之財務或經營狀況並無出現重大不利變動。

11. 其他事項

- (i) 本公司公司秘書為陳燕華女士，為香港公司治理公會及香港特許公認會計師公會資深會員，並為英國特許公司治理公會資深會士。

- (ii) 本公司的註冊辦事處及通訊地址為中國北京市海澱區紫竹院路66號賽迪大廈10層，本公司於香港主要營業地點為香港灣仔皇后大道東248號大新金融中心40樓。
- (iii) 本公司於香港之H股股份過戶登記處為卓佳證券登記有限公司，地址為香港夏慤道16號遠東金融中心17樓。
- (iv) 本通函以中、英文編撰。如有任何歧義，概以英文版本為準。

12. 備查文件

以下文件自本通函日期起14日期間將於聯交所網站(<http://www.hkexnews.hk>)及本公司網站(www.ccidconsulting.com)刊登：

- (i) 公司章程；
- (ii) 該協議；
- (iii) 獨立董事委員會函件；
- (iv) 獨立財務顧問函件；
- (v) 信永中和香港就盈利預測發出的告慰函，載列於本通函附錄一；
- (vi) 董事會就盈利預測發出的函件，載列於本通函附錄二；
- (vii) 估值報告；
- (viii) 本附錄「專家及同意書」一節所提述的書面同意書；及
- (ix) 本通函。



賽迪顧問股份有限公司

CCID CONSULTING COMPANY LIMITED*

(於中華人民共和國註冊成立之股份有限公司)

(股份代號：02176)

www.ccidconsulting.com

臨時股東大會通告

茲通告賽迪顧問股份有限公司(「本公司」)謹訂於2025年8月22日(星期五)上午9時正假座中華人民共和國北京市石景山區石景山路乙18號院萬達廣場A座18層召開臨時股東大會(「臨時股東大會」)，藉以審議並酌情通過本公司以下決議案：

除非另有所指，本通告所用的詞彙與本公司日期為2025年8月1日的通函(「該通函」)所定義者具有相同涵義，擬議決議案詳情請見該通函。

普通決議案

1. 「動議受限於普通決議案獲通過及待其獲通過後：

- (a) 謹此批准、追認及確認該協議(其注有「A」字樣的副本已提呈大會，並由大會主席簡簽以資識別)的條款及條件以及其項下擬進行的交易；及
- (b) 授權任何一名董事採取一切有關行動或事宜及簽立其認為就執行或完成該協議及／或該協議條款的任何變更、修訂或豁免屬必要、適宜或權宜之一切有關文件。」

承董事會命
賽迪顧問股份有限公司
董事長
沈文女士

中國北京，2025年8月1日

* 僅供識別

臨時股東大會通告

附註：

1. 為確定有權出席臨時股東大會並於會上投票的股東，本公司將於2025年8月19日(星期二)至2025年8月22日(星期五)(包括首尾兩日)暫停辦理本公司H股股東過戶登記手續，期間不會辦理任何H股過戶登記手續。為符合出席臨時股東大會資格，所有H股過戶文件連同有關股票必須於2025年8月18日(星期一)下午4時30分前，送達本公司之H股過戶登記處卓佳證券登記有限公司，地址為香港夏慤道16號遠東金融中心17樓。

於2025年8月22日(星期五)名列本公司股東名冊的股東將有權出席臨時股東大會及於會上投票。

2. 凡有權出席上述通告所召開的臨時股東大會及於會上投票的股東，均可以書面方式委任一位或以上代表代其出席臨時股東大會及投票。委任代表毋須為股東。
3. 茲附奉適用於臨時股東大會的代表委任表格。委任代表的文據須由委任人或獲其正式書面授權的受權人簽署或(如委任人為公司或法人)加蓋公司印鑒或由其董事或獲正式書面授權的受權人親筆簽署，方為有效。
4. 委任代表的文據須於臨時股東大會指定舉行時間前不少於24小時(即2025年8月22日(星期五)上午9時正)或其任何續會指定時間前24小時送達本公司之中國主要營業地點(就內資股而言)，地址為中國北京市海澱區紫竹院路66號賽迪大廈10層，或本公司H股過戶登記處卓佳證券登記有限公司(就H股而言)，地址為香港夏慤道16號遠東金融中心17樓，方為有效。
5. 已填妥及簽署的回條須於2025年8月18日(星期一)下午4時30分或之前送達本公司的H股過戶登記處卓佳證券登記有限公司，地址為香港夏慤道16號遠東金融中心17樓(就H股而言)或本公司主要營業地點，地址為中國北京市海澱區紫竹院路66號賽迪大廈10層(就內資股而言)，回條可以郵寄、傳真或以專人遞送方式交回。
6. 出席臨時股東大會的股東須自行承擔交通及食宿費用。
7. 本公司於中國的主要營業地點：

中國北京市海澱區

紫竹院路66號

賽迪大廈10層

電話號碼：(8610) 8855 8527

傳真號碼：(8610) 8855 9009

臨時股東大會通告

本公司之H股過戶登記處卓佳證券登記有限公司：

中國香港夏慤道16號

遠東金融中心17樓

電話號碼：(852) 2980 1333

傳真號碼：(852) 2810 8185

本通告亦刊載於香港交易及結算所有限公司網站www.hkexnews.hk，並於本公司網站www.ccidconsulting.com「投資者關係」頁內刊登。