

中国银河证券股份有限公司  
关于中安科股份有限公司  
重整投资人受让资本公积转增股份价格  
的专项意见



（住所：北京市丰台区西营街8号院1号楼7至18层101）

2022年11月

# 目录

<b>第一章 预重整基本情况介绍</b> .....	3
一、上市公司概况.....	3
二、被申请重整情况.....	10
三、重整投资人概况.....	11
四、报告目的.....	14
<b>第二章 预重整投资方案</b> .....	16
<b>第三章 重整投资人受让股票价格的分析</b> .....	17
一、重整投资人受让股票价格.....	17
二、受让股票价格的合理性与公允性.....	17
<b>第四章 报告结论</b> .....	20
一、报告结论.....	20
二、报告使用限制及免责声明.....	20

# 第一章 预重整基本情况介绍

## 一、上市公司概况

### (一) 公司概况

企业名称	中安科股份有限公司
法定代表人	吴博文
注册资本	128,302.0992 万人民币
成立日期	1991-12-31
注册地址	武昌区水果湖横路 3 号 1 幢 2 层 007 室
统一社会信用代码	913100001322013497
经营范围	计算机系统集成，计算机软件领域的技术开发、技术转让、技术咨询、技术服务，数据处理，企业管理咨询，物业管理，机电安装建设工程施工，建筑智能化建设工程专业施工，销售机械设备、五金交电、电子产品。【依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动】

中安科股份有限公司（以下简称“公司”或“中安科”）前身为飞乐股份，成立于 1987 年，并于 1990 年在上海证券交易所上市（股票代码 600654），是新中国最早的上市公司之一。2014 年，中安消技术有限公司与飞乐股份成功实现战略重组。2015 年，公司更名为中安消股份有限公司，2018 年，公司更名为中安科股份有限公司(China Security Co.,Ltd.)。注册资金 12 亿余元，发展至今，已有员工 11000 余名，旗下汇聚多家境内外知名的系统集成企业、安保运营企业及安保智能产品制造企业。在国内，中安科致力于智慧城市系统集成和产品制造业务，服务于智能交通、智慧医疗、网络安全等领域，业务遍及华北、华东、华中、华南、西北、西南、东北等区域，为各大城市打造智慧城市解决方案，帮助城市管理者作出最科学的决策，解决城市发展过程中面临的公共安全、民生服务、产业转型、信息孤岛等难题。在海外，中安科提供现金物流管理、财务安防、人力安防、电子安防等服务，成员公司业务遍及亚太地区，是广受认可的安保方案专家。

2021 年 12 月 24 日，中安科债权人向湖北省武汉市中级人民法院（以下简称“武汉中院”）提出对公司进行破产重整。2022 年 7 月 1 日，中安科股份有限公司收到武汉中院作出【(2022)鄂 01 破申 27 号】和【(2022)鄂 01 破申 27 号之

一】《决定书》，决定对中安科启动预重整程序（以下简称“本次重整”），并由中安科股份有限公司清算组担任公司预重整期间的临时管理人。

## （二）股权结构

根据公司 2022 年半年度报告，截至 2022 年 6 月 30 日，深圳市中恒汇志投资有限公司持有公司 41.15%的股权，为公司控股股东。涂国身为公司实际控制人。

股东名称	持股比例
深圳市中恒汇志投资有限公司	41.15%
上海仪电电子（集团）有限公司	4.02%
许钢生	2.54%
张奕彬	0.64%
杨琪	0.60%
周云	0.48%
云南国际信托有限公司-聚利 11 号单一资金信托	0.41%
封标	0.32%
许如春	0.26%
许征京	0.24%
其他	49.34%
合计	100.00%

## （三）业务情况

公司是国内较早从事安保运营服务、智能硬件制造和智能系统集成的综合服务商，能够为客户提供覆盖“人身安全、工业安全、信息安全”等的整体解决方案。业务布局涵盖安保运营服务，智能硬件生产，以及智能系统集成、工程施工等全产业链，公司通过在香港、澳门、泰国等“一带一路”国家、地区及大洋洲设重要子公司开展安保运营服务，并在内地各大主要城市开展智能硬件生产及系统集成业务。主要产品和服务广泛应用于金融、医疗、交通、科教、地产等领域。

### 1、国际业务板块

公司国际业务(是指包括国内港、澳、台地区及国外)主要以安保运营服务业务为主，通过在香港、澳门、泰国等“一带一路”的国家、地区及大洋洲的子公司，为各地区及国家的政府、公共设施、大型企业、零售客户等提供安保物流、安防

科技以及人力安防等服务。各国际子公司均在当地拥有长期、稳定的客户服务经验，也是公司战略布局安防、安保全产业链的重要环节。

公司位于香港的下属公司成立于 1977 年，是香港仅有的两家三证齐全(人力安保、武装押运及电子安防运营牌照)的保安企业之一，同时具有一类危险品许可证(License for Category 1 Dangerous Goods)、保安人员许可证(Security Personnel Permit)及枪支弹药持有许可证(“License for Possession” of firearms and ammunition)等 CIT 服务必须的资质;澳门卫安成立于 1990 年，持有澳门警卫服务和武装押运的牌照，是澳门少数的资质齐备的保安公司，主要从事人力安保和武装押运等业务;公司位于泰国卫安最早业务始于 1996 年，长期专注于泰国地区人力安保服务，并按照国际化服务标准及当地行业规范建立了一套严格的服务及培训体系，具有人力安保培训的业务资质，使保安服务的员工具备使用基本消防设备、通讯器材、技术防范设施设备和相关防卫器械技能。

#### (1) 安保物流业务

安保物流业务主要是为现金及贵重物品的转移提供物流管理服务，包括现金及贵重物品的武装押运运输、存管、清点、转移等等。为了保障现金及贵重物品运输的安全性以及存储的安全性，包括香港、澳门等地的下属公司不仅具备相关武装押运的运营资质，还具备完备的运输工具、防护设备、员工资质以及严格安全防护操作准则。

国际子公司在现金管理及贵重物品物流管理方面，配备超过 130 辆高规格装甲车，600 余部防护枪械，每日为大至各类金融机构，小至零售商铺的营业网点提供现金及贵重物品的清点、转运、互换及存储服务。在香港公司的现金处理中心(金库)，拥有完善的现金点算、分类、核实以及存管系统，不仅确保现金及贵重物品处理过程在高度安全的环境下完成，还能提供安全、高效的分拣及投递业务;澳门卫安也根据银行金库标准建立了全钢金库。押运方面，通过武装押运车及武装押运团队保障转运的安全性和高效性;存储方面，TRI-GUARD 全自动智能保险箱引进了先进智能系统，为客户提供给银行金库级标准保险。

#### (2) 安防科技业务

国际安保运营服务还涉及在客户端为其提供综合安防科技服务解决方案，包括提供电子安防系统方案、智能身份识别方案、网络信息安全方案、CCTV 监控系统、视频分析服务方案以及零售分析方案等。安防科技业务实质是将安防、安保设备进行智能化的系统集成，并按照客户需求进行定制化地设计综合安保运营方案并实施，同时还会根据需要提供后续的设施管理和维护服务。在境外疫情日益严重的情况下，香港卫安还推出了智能防疫方案，从安保人员安排到智能防疫设备一应俱全。

近年来，随着内地信息技术发展迅速，在安防系统集成领域，内地的智能化、数字化的服务方案走在世界前列，因此公司内地智能系统集成业务经验与国际安防业务可以形成良性互动，内地安防科技的技术方案也能为海外业务提供技术支持。目前，香港卫安、澳门卫安的下属公司均可提供安防科技服务。新的业务发展方向上，公司逐渐加深与科技服务的融合，尝试部署如香港与 CSD-Govt 合作的生命传感器、泰国与 CPN 合作的消毒机器人等项目。在大洋洲范围内，公司持续寻找与本土企业的合作机会，以期获得更多政府的招投标项目。

### （3）人力安防业务

公司国际业务中，人力安防包括人力安保、安全护卫以及安保培训业务等。下属的国际公司经过长期的发展积淀，形成了长期、短期的人力安保服务方案。长期人力安保主要包括提供定点安保、武装安保、个人安保等服务；短期人力安保主要包括各类大型活动的安全护卫、特定人群疏散以及人群管理等服务。

人力安防服务需要根据不同客户的需求，进行差异化的服务方案设计，卫安控股的人力安防服务对象包括大型连锁零售商超、购物中心、银行、学校、医院、场馆、州政府、机场等；泰国卫安则主要为航空公司、机场、酒店、商场、物业等客户提供安保系统解决方案，以航空公司为例，则主要提供客户安全检查、行李保管寄存、滞留人员监察、地勤服务等机场配套服务，业务遍及泰国各个地区。

安保业务培训方面，香港卫安拥有经过专业认可的保安警卫培训计划，能提供受认可的基本警卫资格；泰国卫安具有人力安保培训的业务资质。安保培训能够为各下属国际公司提供优秀的安保人才，还能为公司带来广泛的客户资源，也是各公司在人力安防领域被行业认可的重要标志。

公司下属的香港卫安、澳门卫安、泰国卫安及卫安控股不仅能为大型活动提供安保服务，也在各自擅长的领域为客户提供长期稳定的人力安防服务。如香港卫安为香港机场提供行李寄存、机场退税等服务；而泰国卫安通过长期为泰国各大航空公司提供安保服务，已经与泰国各大航空公司建立战略伙伴关系。

## 2、内地业务板块

近年来，随着智慧城市建设在各个领域普及应用，公司将各内地(指国内除港澳台地区以外的)子公司的优质项目资源进行整合，围绕智慧城市的智能系统集成业务，重点深耕“智能交通”、“智慧医疗”、“网络信息安全”等三大领域，并设立三大事业部统筹各子公司的业务方向。内地智能硬件制造板块，则主要从事智能安防和智能家居等硬件产品设计及生产，是智能系统集成产业链的有效补充。公司内地业务情况如下：

### (1) 智能硬件制造

公司智能硬件制造板块的子公司，主要研发和制造物联网传感器、智慧家居产品、专业安防设备，是新国标安全防范报警系统标准制定起草单位、标准化技术委员会(SAC/TC100)专家组重要成员。产品主要有智慧消防报警器产品、安防报警器系统产品、智能家居传感器产品、华为智选生态产品、周界防范产品、安全类探测器、智慧消防报警设备、智能门禁控制产品、停车场车牌识别系统产品、访客登记产品、人行道闸产品、人体测温设备、输电线路监测专用摄像机产品、网络高清智能摄像机产品、车(船)载监控摄像机产品、高空瞭望智能摄像机产品、智能高清布控球产品及相关软硬件配件等。公司严格把控产品质量，产品输出世界各地，广泛服务应用于多个行业领域，与华为、海康威视、霍尼韦尔、融创等知名品牌公司建立了合作关系。

### (2) 智能交通

公司的智能交通业务板块，应用物联网、云计算、大数据、移动互联网等技术，整合交通指挥平台、视频监控、电子警察抓拍、交通信号控制、交通诱导发布、车载云台监视、智能公交、机场铁路等子系统，实现了交通运行检测、交通运输分析、国民出行分析、交通战略决策等功能的融合，使交通管理更智能化、

精细化，提高了交通部门的决策分析能力和调控管理能力，提升了公众出行的安全性和便捷性。现在建或已成功应用于苏州市公安轨道应急指挥中心警用智能化系统集成项目,苏州市轨道交通 5 号线工程黄天荡线网指挥中心 NCC 集成项目，苏州国际快速物流通道春申湖路交安监控项目，徐州轨道交通 2 号线视频监控项目,济南轨道交通 R2 线信号系统项目,成都市娇子公交停保基地运营智能信息化及系统集成项目、成都市国际商贸城公交枢纽站公交运营智能信息化及系统集成项目,沪通铁路张家港高铁站站房综合体信息化项目等。

### （3）智慧医疗

公司重视关注现代医疗每个环节，将智能化技术引入医疗业务板块，打造整体化智慧医疗解决方案。该方案囊括医院业务信息系统(网上预约、自助挂号、自助付费、智慧导诊、医院信息系统、实验室信息、影像管理、大数据分析 & 决策支持)、医疗常规净化系统(产科、实验室、层流病房、洁净手术部、重症监护室 ICU、消毒供应中心 CSSD)、医院安全防范系统(人员车辆出入控制、视频安防、异常自动报警、紧急广播、可视化电子巡更、全区域无线对讲)、楼宇控制系统(楼宇自控、综合布线、网络建设、信息发布、能源管理、环境监测)等，可为医疗工作者和病患创造更加舒适、便利、高效的现代化医疗环境。现在建或已成功应用于河北省沧州中西医结合医院(三甲)净化项目，武汉市常青花园综合医院(三甲)净化系统项目，梧州市工人医院(三甲)净化及智能化项目，香港中文大学(深圳)实验室项目，广元市度众颐养园(四川省重点建设项目)智能化项目，上海崇明区方舱医院智能化项目等。

### （4）网络信息安全

公司的网络信息安全业务板块可为政府、学校、银行等机构的信息化安全保驾护航。公司主要通过安擎数据分析系统(海量数据收集、智能数据分析、数据可视化、自动化联动)和安视威胁管理系统(安全攻击防范、设备和资产管理、设备安全准入控制、设备可控性检测、视频设备风险漏洞报警)构建了一套成熟完善的网络安全解决方案，将应用与防御并重，实现了前端网络设备与应用设备的迅速整合，提升了网络管理数字化、网络化、智能化水平，让网络全栈感知、安全无忧。现在建或已成功应用于宁波市东部新城治安监控系统项目，昆明市公安局

互联网信息监控中心项目，宁波市及下辖鄞州区人防工程智能化项目，苏州市吴中区天眼系统监控项目等。

#### （5）其他智能系统集成业务

除上述重点发展业务之外，公司还从事智能建筑、公共安全、智慧教育等类型的系统集成业务。

智能建筑系统包括综合布线、楼宇自控系统、计算机网络系统、视频音频系统、信息发布系统、车辆管理系统、安防系统、IBMS、大数据分析平台等，落地于酒店、商业综合体、文体综合体、社区等各类建筑中，使运营变得更加简单高效，让消费者拥有更好体验，如陕西煤业西安总部研发基地智能化项目，习酒文化城、李子春包装物流园智能化项目，上海融侨中心(城市文创地标性项目)智能化项目，天津国际会展中心智能化项目等。

公共安全方面，公司结合公安、安监、监狱、消防、社管、环保等部门的实际需求，打造综合性公共安全一体化平台，协助各部门进行事前监测、事中指挥调度及事后评估管理，从而提升城市与乡村的常态运营、应急处理和安全管理水平。通过常规、垫资分期、PPP等多种建设模式，提供定制化服务，满足“平安城市”、“天网工程”、“雪亮工程”中治安、区域、交通、应急指挥等管理和监控需求，如苏州市吴中区天眼系统项目，苏州工业园区公安分局派出所综合指挥室项目，苏州市城市中心区活水联控联调系统项目，余姚市看守所智能化项目等。

智慧教育系统包括收费管理、智能排课、接送服务、工资管理、学籍管理、资产管理、考勤管理、人事管理、经营核算等。以各种应用服务为载体，将教学、科研、管理和校园生活充分融合，提高管理效率的同时，优化学校资源分配，促进现代化网络信息教育进程发展，如苏州市西交利物浦大学校园智能化项目，苏州大学在建校区智能化项目，西安体育学院体育场馆智能化项目，河北省保定市(雄安新区)安置房配套小学及幼儿园智能化项目，中山大学深圳校区实验室系统集成项目等。

最近三年，公司营业收入构成情况如下表所示：

单位：万元，%

行业	2021年		2020年		2019年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
安防	93,493.93	37.10	92,459.61	30.67	105,789.17	36.55
押运	153,728.44	61.00	153,545.30	50.94	180,227.36	62.28
租赁	630.62	0.25	2,033.06	00.67	3,383.29	1.17
新能源	1,753.21	0.70	1,414.90	0.47	/	/
货运代理	2,387.23	0.95	/	/	/	/
其他	5.68	0.002	51,980.00	17.24	/	/
<b>合计</b>	<b>251,999.11</b>	<b>100.00</b>	<b>301,432.86</b>	<b>100.00</b>	<b>289,399.83</b>	<b>100.00</b>

#### （四）财务情况

中安科最近三年的主要财务数据情况（合并口径）如下表所示：

单位：万元，%

	2021年末/度 (经审计)	2020年末/度 (经审计)	2019年末/度 (经审计)
<b>资产负债表摘要</b>			
资产总计	402,265.37	462,966.65	541,714.93
所有者权益合计	-144,512.47	9,261.20	31,334.36
资产负债率	135.92	98.00	94.22
<b>利润表摘要</b>			
营业收入	251,999.11	301,432.86	289,399.83
利润总额	-150,396.24	-22,727.64	794.79
归属于母公司股东的净利润	-149,606.94	-18,233.51	6,685.75
净利润	-149,535.71	-18,233.51	6,685.75
销售净利率	-59.48	-6.06	2.32
<b>现金流量表摘要</b>			
经营活动产生的现金流量净额	-9,889.38	1,794.15	14,475.76
投资活动产生的现金流量净额	-4,412.79	9,394.26	-4,234.78
筹资活动产生的现金流量净额	17,096.08	-10,323.69	1,260.74
现金及现金等价物净增加额	774.73	-238.12	11,269.29

## 二、被申请重整情况

2021年12月24日，中安科股份有限公司披露了《中安科股份有限公司关

于被债权人申请破产重整的提示性公告》（公告编号：2021-051），公司债权人深圳昀德私募证券投资基金管理有限公司（原名深圳昀德投资咨询有限公司）因公司不能清偿到期债务且明显缺乏清偿能力，已向湖北省武汉市中级人民法院提出对公司进行破产重整。

2022年7月1日，中安科股份有限公司收到湖北省武汉市中级人民法院【(2022)鄂01破申27号】和【(2022)鄂01破申27号之一】《决定书》，并由中安科股份有限公司清算组担任公司预重整期间的临时管理人（以下简称“预重整临时管理人”，详见公司《关于收到法院预重整决定书及指定临时管理人决定书的公告》（公告编号：2022-048）。

截至本专项意见出具日，武汉中院尚未作出是否受理中安科重整案的裁定。

### 三、重整投资人概况

根据公司于2022年9月8日签订的《中安科股份有限公司与武汉融晶实业投资有限公司、国厚资产管理股份有限公司、湖北创捷芯智慧软件开发合伙企业（有限合伙）、深圳市招商平安资产管理有限责任公司、中安科股份有限公司临时管理人之重整投资协议》（以下简称“《重整投资协议》”），重整投资人概况如下：

#### （一）武汉融晶实业投资有限公司

##### 1、基本情况

企业名称	武汉融晶实业投资有限公司
法定代表人	李龙
注册资本	10000万人民币
成立日期	2022-08-23
注册地址	武昌区中北路227号愿景广场二期1栋2层76号
统一社会信用代码	91420106MABY41FN6U
企业类型	有限责任公司（自然人投资或控股的法人独资）
经营范围	一般项目：以自有资金从事投资活动；融资咨询服务；私募股权投资基金管理、创业投资基金管理服务（须在中国证券投资基金业协会完成登记备案后方可从事经营活动）；以私募基金从事股权投资、投资管理、资产管理等活动（须在中国证券投资基金业协会完成登记备案后方可从事经营活动）；企业总部

	管理；信息技术咨询服务；自有资金投资的资产管理服务；信息咨询服务（不含许可类信息咨询服务）；园林绿化工程施工；体育场地设施工程施工；对外承包工程；财务咨询；法律咨询（不含依法须律师事务所执业许可的业务）；企业管理咨询；工程造价咨询业务；技术服务、技术开发、技术咨询、技术交流、技术转让、技术推广；物业服务评估；薪酬管理服务；物业管理；土地使用权租赁；机械设备租赁；办公设备租赁服务；农副产品销售；通讯设备销售；办公设备销售；金属门窗工程施工；土石方工程施工（除依法须经批准的项目外，凭营业执照依法自主开展经营活动）
--	---

## 2、股权结构

截至本专项意见出具日，武汉融晶实业投资有限公司的股权结构如下：

股东名称	持股比例
上海融晶投资管理有限公司	100%

## （二）深圳市招商平安资产管理有限责任公司

### 1、基本情况

企业名称	深圳市招商平安资产管理有限责任公司
法定代表人	刘辉
注册资本	300000 万人民币
成立日期	2017-03-10
注册地址	深圳市南山区南头街道深南大道 10128 号南山数字文化产业基地西座二楼 214 室
统一社会信用代码	91440300MA5EDM6P21
企业类型	有限责任公司
经营范围	一般经营项目是：许可经营项目是：收购、受托经营金融机构和非金融机构不良资产，对不良资产进行管理、投资和处置；在不良资产业务项下，追偿本外币债务，对收购本外币不良资产所形成的资产进行租赁、置换、转让与销售；本外币债权转股权及阶段性持股，以及相关的实业投资；资产管理；财务、投资、法律及风险管理咨询和顾问；金融信息咨询；资产及项目评估；经批准的资产证券化业务、金融机构托管和关闭清算业务；破产管理；接受其他金融机构、企业的委托，管理和处置不良资产；依法需经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动。（以上经营范围法律、行政法规、国务院规定禁止的项目除外，限制的项目须取得许可后方可经营）。

## 2、股权结构

截至本专项意见出具日，深圳市招商平安资产管理有限责任公司的股权结构如下：

序号	股东名称	持股比例
1	深圳市招融投资控股有限公司	51%
2	中国平安人寿保险股份有限公司	39%
3	深圳市投资控股有限公司	8%
4	中证信用增进股份有限公司	2%
合计		100%

### （三）湖北创捷芯智慧软件开发合伙企业（有限合伙）

#### 1、基本情况

企业名称	湖北创捷芯智慧软件开发合伙企业（有限合伙）
出资额	1848 万人民币
成立日期	2022-09-01
注册地址	武昌区中南路街晒湖社区晒湖小区 1 号-8
统一社会信用代码	91420106MABXFUAJX1
企业类型	有限合伙企业
经营范围	一般项目：软件开发；人工智能双创服务平台；互联网数据服务；工业互联网数据服务；5G 通信技术服务；云计算装备技术服务；网络技术服务；人工智能公共服务平台技术咨询服务；人工智能应用软件开发；物业管理；办公设备租赁服务；薪酬管理服务；企业总部管理；商业综合体管理服务；信息咨询服务（不含许可类信息咨询服务）；信息技术咨询服务；财务咨询；安全咨询服务；环保咨询服务；企业管理咨询；咨询策划服务（除依法须经批准的项目外，凭营业执照依法自主开展经营活动）

#### 2、股权结构

截至本专项意见出具日，湖北创捷芯智慧软件开发合伙企业（有限合伙）的股权结构如下：

序号	股东名称	持股比例
1	杭州望川五金有限公司	85.71%
2	深圳市聚合财富科技有限公司	11.77%
3	创捷芯(深圳)电子有限公司	2.52%
合计		100%

#### (四) 国厚资产管理股份有限公司

##### 1、基本情况

企业名称	国厚资产管理股份有限公司
法定代表人	李厚文
注册资本	279242.8941 万人民币
成立日期	2014-04-29
注册地址	安徽省芜湖市鸠江区皖江财富广场 A1 座 11 楼 1102、1103 室
统一社会信用代码	91340207098681720A
企业类型	其他股份有限公司(非上市)
经营范围	资产收购、管理、处置，资产重组，接受委托或委托对资产进行管理、处置，资产管理咨询。（以上项目涉及前置许可的除外）。

##### 2、股权结构

截至本专项意见出具日，国厚资产管理股份有限公司的股权结构如下：

序号	股东名称	持股比例
1	安徽博雅投资有限公司	34.19%
2	杭州文心复兴股权投资基金合伙企业（有限合伙）	18.60%
3	深圳市朗润集团有限公司	14.65%
4	上海东兴投资控股发展有限公司	13.95%
5	西藏鹏鼎企业管理合伙企业（有限合伙）	9.30%
6	芜湖厚实商贸有限公司	6.98%
7	上海梦元投资管理中心（有限合伙）	2.33%
	合计	100%

#### 四、报告目的

根据《上海证券交易所上市公司自律监管指引第 13 号——破产重整等事项》第二十八条规定：“重整投资协议涉及重整投资人受让上市公司资本公积转增股份的，相关受让股份价格定价应当合理、公允，不得损害中小投资者利益。相关受让股份价格低于上市公司股票在投资协议签署当日（遇到非交易日的，则以签署日前一个交易日为基准日）收盘价 80%的，上市公司或者管理人应当聘请财务顾问出具专项意见并予以披露。”

根据公司于 2022 年 9 月 8 日与重整投资人武汉融晶实业投资有限公司（以

下简称“武汉融晶”)、深圳市招商平安资产管理有限责任公司(以下简称“招平资产”)、湖北创捷芯智慧软件开发合伙企业(有限合伙)(以下简称“创捷芯智慧”)、国厚资产管理股份有限公司(以下简称“国厚资产”)签署的《重整投资协议》，上述重整投资人以 1.5 元/股的价格受让公司股票。2022 年 9 月 8 日，中安科股票收盘价为 3.12 元/股，重整投资人受让公司股票价格低于中安科股票在《重整投资协议》签署当日收盘价的 80%。因此，中国银河证券股份有限公司作为中安科聘请的财务顾问，就重整投资人受让中安科资本公积转增股份价格低于中安科股票在《重整投资协议》签署当日收盘价百分之八十的事项出具本专项意见，说明重整投资人受让股票价格的合理性和公允性。

## 第二章 预重整投资方案

根据《中安科股份有限公司预重整方案》，本次预重整方案主要包括：资本公积转增股份，后续通过引入投资人，并清偿债务，最终改善公司资产负债结构，维持健康的经营发展。

公司资本公积转增股份及其分配情况如下：

重整过程中，以中安科现有总股本 1,283,020,992 股为基数，按每 10 股转增 11.90143433 股的比例实施资本公积金转增股份，共计转增 1,526,979,008 股股票（最终转增的股票数量以中国证券登记结算有限责任公司上海分公司实际登记确认的数量为准）。本次转增完成后，中安科的总股本将由 1,283,020,992 股增加至 2,810,000,000 股。

上述资本公积金转增的股票 1,526,979,008 股不向原股东分配，具体如下：

（1）转增股票中的 800,000,000 股由重整投资人或其指定方按照 1.5 元/股的价格受让。其中武汉融晶支付 649,200,000 元，受让 432,800,000 股；招平资产或其指定第三方支付 207,000,000 元，受让 138,000,000 股；创捷芯智慧支付 184,800,000 元，受让 123,200,000 股；国厚资产或其指定第三方支付 159,000,000 元，受让 106,000,000 股。

（2）剩余 726,979,008 股用于清偿对应的债务以化解中安科债务风险、保全经营性资产、降低负债率。

截至本专项意见出具日，重整计划尚未经法院裁定批准，最终的债务金额以法院裁定批准的金额为准，最终实际转增（受让、偿债）的股票数量以中国证券登记结算有限责任公司上海分公司实际登记确认的数量为准。

## 第三章 重整投资人受让股票价格的分析

### 一、重整投资人受让股票价格

根据公司于 2022 年 9 月 8 日与重整投资人签署的《重整投资协议》，重整投资人以 1.5 元/股的价格受让公司股票。2022 年 9 月 8 日，中安科股票收盘价为 3.12 元/股，重整投资人受让公司股票价格低于中安科股票在《重整投资协议》签署当日收盘价的 80%。

### 二、受让股票价格的合理性与公允性

#### （一）中安科已资不抵债且存在退市可能，重整投资人的风险较高

公司经审计的 2021 年年度期末净资产为负值，公司已经资不抵债。公司股票已于 2022 年 5 月 6 日被实施退市风险警示（\*ST）的特别处理，具体内容详见《关于公司股票被实施退市风险警示暨停牌的公告》（公告编号：2022-041）。根据《上海证券交易所股票上市规则》第 9.4.1 条的相关规定，若法院依法受理重整申请，公司股票将被叠加实施退市风险警示。

同时，公司逾期借款及债券本金金额较高，面临偿债压力较大，且存在抵押、质押、担保等情形。公司很可能无法在正常的经营过程中变现资产、清偿债务，从而对生产经营产生重大影响。大华会计师事务所（特殊普通合伙）为公司出具的 2021 年度的审计报告也带有持续经营重大不确定性段落的表述。因此，重整投资人此时参与对上市公司的重整面临较大的投资风险，其相应要求在股票受让的现金价格上予以适当折让。

#### （二）股份锁定承担一定的不确定性风险

根据《上海证券交易所上市公司自律监管指引第 13 号—破产重整等事项》第四十六条，前述重整投资人应当承诺在取得股份之日起 12 个月内不转让或者委托他人管理其直接和间接持有的上市公司股份。武汉融晶作为本次破产重整的核心投资人，承诺自受让转增股票之日起 36 个月内不转让其所持有的中安科股票。其余三家重整投资人招平资产、创捷芯智慧、国厚资产承诺自受让转增股票之日起 12 个月内不转让其持有的中安科股票。

重整投资人需承担股票锁定期以及重整结果不确定性带来的风险，同时，投资人本次受让上市公司转增的股份与一般投资者短线交易套利的情形存在较大差异。因此，经过谈判协商，最终确定重整投资人的股票受让价格相对较低，其股票受让价格与其在后续经营中所承担的锁定期义务基本匹配。

**(三) 在上市公司过往同类重整案例中，存在重整投资人受让股票价格低于投资协议签署日二级市场收盘价 80% 的情形，重整投资人受让公司股票价格与投资协议签署当日收盘价的 比例高于部分市场案例**

上市公司重整过程中，重整投资人受让股票的价格受上市公司资产质量、债务规模和结构等因素的影响，存在较大的个体差异性。经检索近年已完成的上市公司重整案例，发现存在重整投资人受让股票价格低于股票市场价格 80% 的案例。重整投资人将以 1.5 元/股的价格受让公司股票，《重整投资协议》签署日中安科股票收盘价为 3.12 元/股，重整投资人受让公司股票价格为《重整投资协议》签署当日收盘价的 48.08%，高于部分市场同类重整案例（具体案例如下表所示）。

证券代码	证券简称	投资协议签署日	投资协议签署日 股票收盘价（元/ 股）	重整投资人平均 受让价格（元/ 股）	折扣率
000981.SZ	*ST 银亿	2020/12/11	2.52	1.07	42.50%
002219.SZ	*ST 恒康	2022/3/21	3.03	1.28	42.32%
600518.SH	ST 康美	2021/12/14	4.58	1.57	34.24%
600179.SH	安通控股 <sup>1</sup>	2020/10/13	5.60	2.80	50.00%
		2020/10/24	6.04	0.85	49.68%
002501.SZ	*ST 利源	2020/11/25	1.82	0.85	46.81%
002716.SZ	金贵银业	2020/11/30	2.35	1.27	54.04%
603555.SH	ST 贵人	2021/4/1	2.49	1.30	52.37%
600225.SH	*ST 松江	2021/10/21	2.90	1.00	34.48%
002175.SZ	*ST 东网	2021/7/22	3.47	0.60	17.29%
600734.SH	*ST 实达	2021/12/6	3.64	0.58	15.93%
300256.SZ	*ST 星星	2022/7/10	3.01	0.91	30.23%

注：1、安通控股分别于 2020 年 10 月 13 日、2020 年 10 月 24 日与产业投资人、财务投资人签署投资协议，故分开计算受让价格/收盘价；

2、数据来源：Wind。

**(四) 重整将化解公司经营困境，有利于维护广大中小股东的利益**

鉴于中安科目前已被申请破产重整，且已经不能清偿到期债务、明显缺乏清

偿能力，如果中安科破产清算，现有财产将无法满足各类债务的清偿，也无可用于向股东分配的资源，从而将导致中小股东遭受重大损失。但是，通过本次重整，中安科能够通过资本公积转增股份并引入重整投资人的方式，为公司注入资金，解决公司债务问题。本次重整成功后，在重整投资人的支持下，上市公司有望改善生产经营，公司股权价值有进一步提升的可能，有利于维护中小股东的投资权益。

#### **（五）本次资本公积转增股票的受让价格系通过市场化机制形成**

2022年8月4日，预重整临时管理人在全国企业破产重整案件信息网上公开发布《中安科股份有限公司预重整案关于公开招募和遴选预重整投资人的公告》，面向社会公开招募和遴选重整投资人。经过上述公开招募，以及后续协商、谈判，最终确定武汉融晶、招平资产、创捷芯智慧、国厚资产为重整投资人。因此，本次资本公积转增股票的受让价格系通过上述公开的市场化价格机制而形成，重整投资人的股票受让价格反映了市场对公司的价格判断。此外，本次资本公积转增股票及受让转增股票等方案需后续经过债权人、中小股东的同意，程序上具有合理性。

综上所述，中安科本次重整拟根据武汉中院裁定批准的重整计划执行。重整投资人受让股票价格综合考虑了其投资风险、参与重整及后续经营中所承担的责任义务和享有的权利，以及公司重整资金需求和同类重整案例中股票受让价格等因素，在经多轮协商后确定，其受让股票价格具有合理性和公允性。

## 第四章 报告结论

### 一、报告结论

基于前述分析，本次重整中重整投资人受让公司股票的价格低于《重整投资协议》签署日公司股票收盘价格的 80%，该价格综合考虑了其投资风险、参与重整及后续经营中所承担的责任义务和享有的权利，以及公司重整资金需求和同类重整案例中股票受让价格等因素，经过多轮协商谈判后确定，具有合理性和公允性。本次重整成功后，在重整投资人的支持下，公司有望改善生产经营，公司股权价值有进一步提升的可能，有利于维护中小股东投资权益。

### 二、报告使用限制及免责声明

（一）本专项意见所依据的文件及资料由上市公司及其控股股东、实际控制人，董事、监事、高级管理人员，预重整临时管理人及其成员，债权人，重整投资人、重整投资人等破产事项相关方（以下统称为“上市公司及有关各方”）提供或披露，上市公司及有关各方对所提供文件及资料的真实性、准确性和完整性负责，并保证该等文件及资料不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏；本财务顾问不承担由此引起的任何风险和责任；

（二）本专项意见是在假设上市公司及有关各方均全面、及时、合法、有效履行本次重整相关协议和声明或承诺的基础上出具；若上述假设不成立，本财务顾问不承担由此引起的任何风险和责任；

（三）本财务顾问的职责范围并不包括应由上市公司及有关各方负责的对本次重整商业可行性或本次重整合法有效性的评论，本财务顾问并未参加本次重整相关协议的磋商和谈判。本专项意见报告旨在就重整投资人受让上市公司资本公积转增股份价格是否合理、公允发表意见；

（四）截至本专项意见出具之日，本财务顾问就重整投资人受让上市公司资本公积转增股份价格的合理性和公允性进行了审慎核查，本专项意见仅对已核实的上述事项出具意见，本专项意见不对除上述事项之外的任何其他事项做出任何明示或者默示的保证；

（五）对于对本专项意见至关重要而又无法得到独立证据支持或需要法律、审计、评估等专业知识来识别的事实，本财务顾问主要依据有关政府部门、司法机关、预重整临时管理人、律师事务所、会计师事务所、资产评估机构及其他有关单位（以下统称为“有关机构”）出具的意见、说明、确认及其他文件等做出判断；

（六）本财务顾问不对上述有关机构的工作过程与工作结果承担任何责任，本专项意见也不对上述有关机构的工作过程与工作结果发表任何意见与评价。本专项意见中对于上述有关机构意见、说明、确认及其他文件及其内容的引用，并不意味着本财务顾问对该等意见、说明、确认及其他文件以及所引用内容的真实性、准确性、完整性做出任何明示或默示的保证；

（七）如本专项意见涉及上市公司及有关各方的信息来自公开信息或有公开的可靠的出处，本财务顾问的责任是确保上述信息从相关出处正确摘录；

（八）本专项意见不构成对上市公司的任何投资建议或意见，对投资者根据本专项意见作出的任何投资决策可能产生的风险，本财务顾问不承担任何责任；任何个人或机构均应当对本专项意见进行独立的评估和判断，同时考量其自身状况和特定目的及需求，并自主进行决策，本财务顾问不承担任何责任；

（九）本财务顾问未委托或授权其他任何机构和个人提供未在本专项意见中列载的信息，以作为本专项意见的补充和修改，或者对本专项意见作任何解释或说明。未经本财务顾问书面同意，任何人不得在任何时间、为任何目的、以任何形式复制、分发或者摘录本专项意见或其任何内容，对于本专项意见可能存在的任何歧义，仅本财务顾问自身有权进行解释；

（十）本财务顾问的意见是基于上述声明和现有的经济、市场、行业、产业等情形以及本专项意见出具日可公开获取的信息作出的，对日后该等情形出现的不可预见的变化，本财务顾问不承担任何责任。本专项意见所引用的信息和数据有可能因本专项意见出具日之后的任何情势或因素的变更而不再准确或失效，本财务顾问将不会通知并更新本专项意见中已不准确或失效的信息和数据。因这些信息和数据的不准确、不真实、未及时更新或不完整而导致的任何损失和责任，本财务顾问将不承担任何责任；

(十一)本财务顾问特别提请广大投资者认真阅读就本次预重整和重整事项披露的相关公告，查阅有关文件；

(十二)以上声明为本专项意见不可分割的一部分。任何个人及机构获取本专项意见应一并阅读上述声明。获取本专项意见即表示已充分知悉和理解上述声明的全部内容，并无条件且不可撤销地同意接受上述声明的约束。

(以下无正文)

(本页无正文，为《中国银河证券股份有限公司关于中安科股份有限公司重整投资人受让资本公积转增股份价格的专项意见》之盖章页)

