

国众联资产评估土地房地产估价有限公司关于新智认知数字科技股份有限公司《2024 年度报告的信息披露监管工作函》

回复的专项说明

上海证券交易所：

贵所下发的《关于新智认知数字科技股份有限公司 2024 年年度报告的信息披露监管工作函》（上证公函【2025】0611 号，以下简称“《工作函》”）已收悉。收到反馈清单问题后，国众联资产评估土地房地产估价有限公司（以下简称“评估机构”）会同新智认知数字科技股份有限公司及其他中介机构对反馈问题进行了逐项回复说明，具体情况如下：

“三、关于商誉减值。年报显示，公司商誉期末账面余额 6.96 亿元，减值准备期末余额 1.44 亿元。商誉主要系前期收购新智认知数据服务有限公司（以下简称数据服务）形成，相关资产组期末可收回金额约为 10.30 亿元，略高于期末账面价值 10.09 亿元，公司未计提减值。2022 年至 2024 年，数据服务分别实现净利润 0.41 万元、-0.47 万元、-0.32 万元。

请公司：（1）补充披露数据服务资产组可收回金额的具体测算方式、关键假设、参数选取及依据、测算过程和具体步骤等；（2）结合问题（1），说明在数据服务连续亏损的情况下，相关评估假设、收入增长率、毛利率、折现率等重要参数的选取是否合理，资产组可收回金额的评估值是否审慎，商誉减值计提金额是否充分、准确。请评估机构、年审会计师发表意见。”

公司回复：

（1）补充披露数据服务资产组可收回金额的具体测算方式、关键假设、参数选取及依据、测算过程和具体步骤等；

1、具体测算方式

商誉减值测试采用数据服务资产组预计未来现金流量现值作为可收回金额，以收益法计算包含商誉所在资产组未来现金流现值计算公式如下：

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

其中：

P 为资产组未来现金流现值

A_i 为详细预测期第 i 年息税折旧摊销前现金净流量

r 为折现率（资本化率）

i 为预测期

A_{n+1} 详细预测期后一年息税折旧摊销前现金净流量

依据以上公式思路，整体计算思路涉及预测期的主要参数及说明如下：

单位：人民币万元

项目	2025年	2026年	2027年	2028年	2029年	稳定年度
一、营业收入	98,140.88	108,754.79	93,300.78	103,593.26	107,562.16	107,562.16
收入增长率	20.31%	10.81%	-14.21%	11.03%	3.83%	0%
减：营业成本	64,357.63	68,836.65	51,709.13	56,355.15	58,162.24	58,162.24
毛利率	34.42%	36.70%	44.58%	45.60%	45.93%	45.93%
税金及附加	797.39	877.31	894.07	967.68	995.90	995.90
税金及附加/营业收入	0.81%	0.81%	0.96%	0.93%	0.93%	0.93%
销售费用	7,799.90	8,373.39	8,404.96	8,933.93	9,351.70	9,351.70
销售费率	7.95%	7.70%	9.01%	8.62%	8.69%	8.69%
管理费用	9,704.74	10,552.93	10,431.03	11,305.57	11,316.58	11,316.58
管理费率	9.89%	9.70%	11.18%	10.91%	10.52%	10.52%
研发费用	4,864.18	5,343.29	5,061.61	4,985.99	5,205.34	5,205.34
研发费用率	4.96%	4.91%	5.43%	4.81%	4.84%	4.84%
财务费用	43.92	48.66	41.75	46.36	48.13	48.13
二、息税前营业利润	10,573.13	14,722.55	16,758.24	20,998.58	22,482.26	22,482.26
息税前营业利润率	10.77%	13.54%	17.96%	20.27%	20.90%	20.90%
三、息税前利润	10,573.13	14,722.55	16,758.24	20,998.58	22,482.26	22,482.26
加：折旧与摊销	3,536.35	3,975.93	3,713.22	3,638.85	3,223.01	3,223.01
减：资本性支出	3,385.18	2,535.50	2,062.04	2,317.36	1,902.19	3,223.01
营运资金增加	51,065.00	11,503.93	-11,345.44	11,019.65	4,325.59	
四、未来现金流量（税前）	-40,340.71	4,659.05	29,754.86	11,300.43	19,477.49	22,482.26
折现率（税前）	10.39%	10.39%	10.39%	10.39%	10.39%	10.39%
折现期	0.50	1.50	2.50	3.50	4.50	
折现系数	0.95	0.86	0.78	0.71	0.64	6.17

五、预测期现金流量现值	-38,394.99	4,016.89	23,238.77	7,994.88	12,482.81	138,648.90
六、资产组预计未来现金流现值	147,987.26					
其中：期初营运资金	45,028.88					
七、资产组预计未来现金流现值 (不含营运资金)	102,958.39					

根据公司测算，企业资产组账面金额为 100,912.58 万元，经测算资产组预计未来现金流现值为 102,958.39 万元，故 2024 年企业商誉不存在减值迹象。

2、数据服务资产组可收回金额主要参数选取及依据

2.1 营业收入

资产组的收入主要来源于聚安网、智能集成和企业智能化。

在城市安全领域，聚安网依托新奥集团 30 年安全运营积淀，从燃气安全逐步拓展至城市安全，创新“平台+大模型”模式，拉动社会各方共同解决安全问题。目前已联动中小餐饮、燃气企业和住建、城管和应急等领域的政府部门，形成风险预警-协同共治的生态。

在企业智能化服务领域，公司持续深耕玻璃、食品等行业，致力于将智能化技术融入企业的业务场景中，助力企业实现智能化转型与效能提升。

在智能集成业务领域，为配合上市公司拓展智算等人工智能领域的新兴业务，资产组亦承担了为上市公司体系内其他主体采购算力设备的职能。但需要说明的是，上市公司层面对外提供的智算服务收入不在资产组的收入范围内。

最近两年资产组主要业务板块收入情况如下：

单位：人民币万元

产品名称	2023 年度	2024 年度
聚安网	34,344.70	37,576.46
智能集成	50,813.47	39,858.92
其中：算力设备购销		18,491.31
企业智能化	13,733.18	4,139.31
合计	98,891.35	81,574.69
收入增长率	3.46%	-17.51%

2024 年，资产组业务收入出现了一定程度的下滑，主要是因为公司为提升盈利质量，主动缩减传统集成业务中垫资规模大、回款周期长的低毛利项目，尤其是智能集成业务收入同比大幅下降。此举虽推动毛利率提升和净利润增长，但短期内导致资产组业务收入规模显著收缩。公司未来将资源集中于高增长的聚安网业务（城市安全数智化）及市场培育期的企业智能化等新兴业务，以提升资产组的业务规模和盈利能力。

（1）聚安网业务的收入预测

聚安网将持续优化业务结构，拓展外部市场，未来业务增长主要来自政府事业线和聚安卫士两个细分领域的增长。依托国家“推动新一轮大规模设备更新和消费品以旧换新”的“两新”政策方向及配套措施，聚安网紧抓政策红利，凭借安全风险大模型和动态安全风险地图，提供智能化安全管控，形成差异化竞争力。

依托新奥能源及渠道客户资源，公司逐步深化政企合作，先后与 170 余家政府部门合作，业务拓展至 120 个城市，先后成功开拓河北、河南、吉林、天津等重点市场，2024 年实现政府事业线收入规模同比增长 141.35%。截至 2025 年 5 月末，政府事业线在手订单 1.46 亿，较去年同期增长 147.29%。

聚安卫士客户从“一次性建设”转向长期平台运营，公司通过安全运营平台实现持续服务，增强客户粘性，实现 2023 年安全服务用户 3,300+ 到 2024 年 10,000+ 的突破，2025 年将继续通过对平台能力的打造和线下市场推广，力争客户实现 20000+ 的突破。截至 2025 年 5 月末，聚安卫士在手订单 1.05 亿，较去年同期增长 34.60%。

燃气企业事业线在现有燃气监管平台和智能运营中心等成功标品的基础上持续打造智能安检能力，向外部更多燃气企业进行拓展，以更多商机吸引更多生态上平台，该部分业务需求预计平稳。

截至 2025 年 5 月末，聚安网在手订单 33,029.87 万元，预计 6 月还将集中签约 2.84 亿元。综上，结合业务布局及订单储备，预计在 2025-2027 年聚安网业绩将实现年均 20%-30% 的增速。中长期来看，随着行业渗透率提升及市场竞争逐步成熟，聚安网业绩增速将逐步趋近于行业平均水平。

(2) 资产组企业智能化业务的收入预测

企业智能化业务是新型企业未来发展的需求，受外部环境的影响，该业务增速平缓，截至 2024 年 12 月 31 日，企业智能化在手订单 528.00 万元。2025 年，通过此前茶叶、玻璃客户的服务延续及新需求的开发，预计下半年新增商机订单 3,731 万元。

(3) 资产组智能集成业务的收入预测

智能集成业务既包含面向交通、住建、农业等领域的外部数字化集成项目，亦囊括了对外采购算力设备并向上市公司内部其他提供算力服务的主体销售硬件的业务。2024 年度，资产组实现外部集成业务收入 21,367.61 万元， 算力设备内部销售 18,491.31 万元。

受到行业竞争导致毛利率下滑，以及外部环境导致的回款风险影响，公司近年来持续控制外部集成业务规模，相关业务收入呈阶段性下降。未来公司将继续秉持项目准入标准，保持外部集成业务的规模稳定。

同时，受上市公司内部算力设备采购需求的影响，资产组算力设备销售收入在 2025-2026 年预计会有所增长，预计销售规模 5.5 亿元，预计销售毛利率 15%。根据公司对算力市场的判断，后续将降低中心侧训练的资产投入，转而增加分布式推理的产品投入，因此上述设备销售收入预测在 2027 年后有所下降。前述算力设备销售属于上市公司内部主体之间的销售，将在合并层面抵消，不会影响上市公司合并报表的损益。

截至 2025 年 5 月末，资产组集成业务在手订单 5,430 万元，2025 年 1-5 月，为配合上市公司智算项目的对外交付，资产组已实现 2.3 亿元的算力设备销售。

综上，结合自身经营发展状况和行业特点，资产组预计未来五年销售收入的如下：

单位：人民币万元

产品名称	2025 年度	2026 年度	2027 年度	2028 年度	2029 年度
聚安网	48,097.87	60,122.34	72,146.81	82,968.83	87,117.27
智能集成	45,779.52	44,241.05	16,630.84	15,965.60	15,646.29

其中：算力设备内部销售	26,548.67	26,548.67	-	-	-
企业智能化	4,263.49	4,391.39	4,523.14	4,658.83	4,798.59
合计	98,140.88	108,754.79	93,300.78	103,593.26	107,562.16
收入增长率	20.31%	10.81%	-14.21%	11.03%	3.83%

2.2 营业成本及毛利率

公司主营业务成本主要为安全管理及交通管理的建设发生的相关材料、人工成本等。最近两年公司主营业务成本如下：

单位：人民币万元

产品名称	2023 年度	2024 年度
聚安网	14,702.63	17,620.14
智能集成	41,153.46	36,156.10
企业智能化	12,362.54	3,766.44
合计	68,218.64	57,542.69
综合毛利率	31.02%	29.46%
同行业毛利率	46.90%	46.47%

最近两年主营业务成本占主营业务收入的比例维持在 70%左右，毛利率为 30%左右，主要系智能集成业务毛利率相对偏低所致；随着高毛利的聚安网业务(毛利率水平大致在 45%左右)增长，公司未来毛利率水平会有明显的增长，逐步达到同行业毛利率水平。

公司管理层参考同行业平均毛利水平及公司业务发展趋势，预测资产组未来五年主营业务成本情况如下：

单位：人民币万元

产品名称	2025 年度	2026 年度	2027 年度	2028 年度	2029 年度
聚安网	22,553.78	28,192.23	33,830.67	38,905.27	40,850.54
智能集成	37,945.14	36,669.96	13,784.76	13,233.37	12,968.70
企业智能化	3,858.70	3,974.47	4,093.70	4,216.51	4,343.01
合计	64,357.63	68,836.65	51,709.13	56,355.15	58,162.24
毛利率	34.42%	36.70%	44.58%	45.60%	45.93%

2.3 净利润及净利率

公司管理层通过业务结构的调整增加毛利率的同时，通过积极的降本增效措施，如：①业务结构优化与渠道效率提升，减少传统销售推广开支；②组织精简与非核心资产剥离，管理层级压缩，管理效率提高；③技术复用与标准化降低边际成本等，增强公司的盈利能力，预计未来五年公司净利润及净利率如下：

单位：人民币万元

年度	2025 年度	2026 年度	2027 年度	2028 年度	2029 年度
净利润	10,573.13	14,722.55	16,758.24	20,998.58	22,482.26
净利率	10.77%	13.54%	17.96%	20.27%	20.90%

2.4 折现率

根据企业会计准则的规定，为了资产减值测试的目的，计算资产预计未来现金流量现值时所使用的折现率应当是反映当前市场货币时间价值和资产特定风险的税前利率。该折现率是企业在购置或者投资资产时所要求的必要报酬率。本次评估中，我们在确定折现率时，首先考虑以该资产的市场利率为依据，但鉴于该资产的利率无法从市场获得，因此使用替代利率估计。在估计替代利率时，根据企业加权平均资金成本（WACC）确定。具体数据取值如下：

无财务杠杆的贝塔（ β_U ）	0.8666
被评估企业目标财务杠杆的贝塔（ β_L ）	1.0143
无风险收益率（ R_f ）	1.93%
市场风险溢价（ERP）	6.06%
公司特有风险溢价（ R_c ）	2.00%
被评估公司普通权益资本成本（ R_e ）	0.1008
被评估公司债务资本成本（ R_d ）	3.10%
被评估企业 WACC	8.83%
税前折现率	10.39%

折现率中各参数取值口径与企业历史各年度折现率取值口径保持一致。

（2）结合问题（1），说明在数据服务连续亏损的情况下，相关评估假设收入增长率、毛利率、折现率等重要参数的选取是否合理，资产组可收回金额的评

估值是否审慎，商誉减值计提金额是否充分、准确请评估机构、年审会计师发表意见。

1、收入增长率预测合理性分析

新智认知公司所属行业为软件和信息技术服务业，软件和信息技术服务业是引领科技创新、驱动经济社会转型发展的核心力量，是建设制造强国和网络强国的核心支撑。2024 年，我国软件和信息技术服务业（以下简称“软件业”）运行态势良好，软件业务收入平稳增长，利润总额增长放缓，软件业务出口保持正增长。

1.1 总体运行情况

软件业务收入平稳增长。我国软件业务收入 137,276 亿元，同比增长 10.0%。

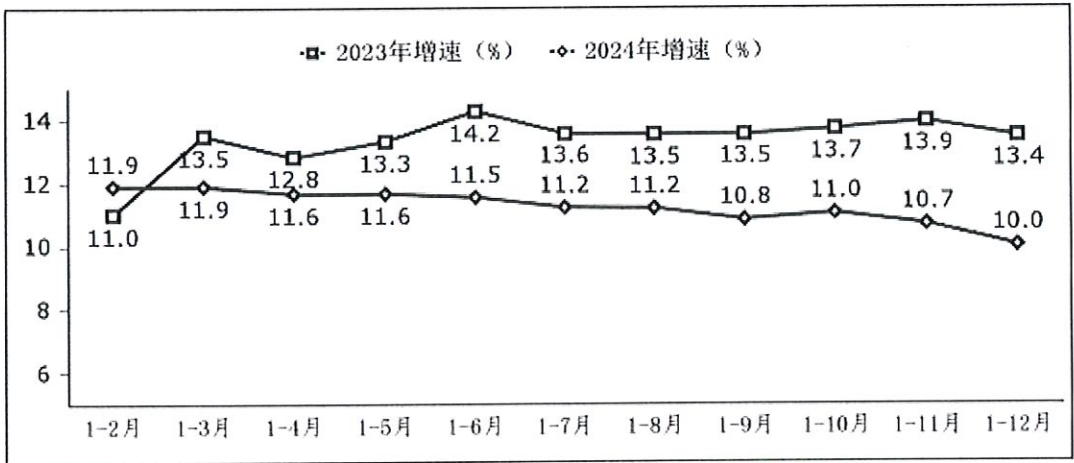


图1 软件业务收入增长情况

资料来源：工信部《2024 年软件业运行良好》

利润总额增速小幅回落。软件业利润总额 16,953 亿元，同比增长 8.7%。

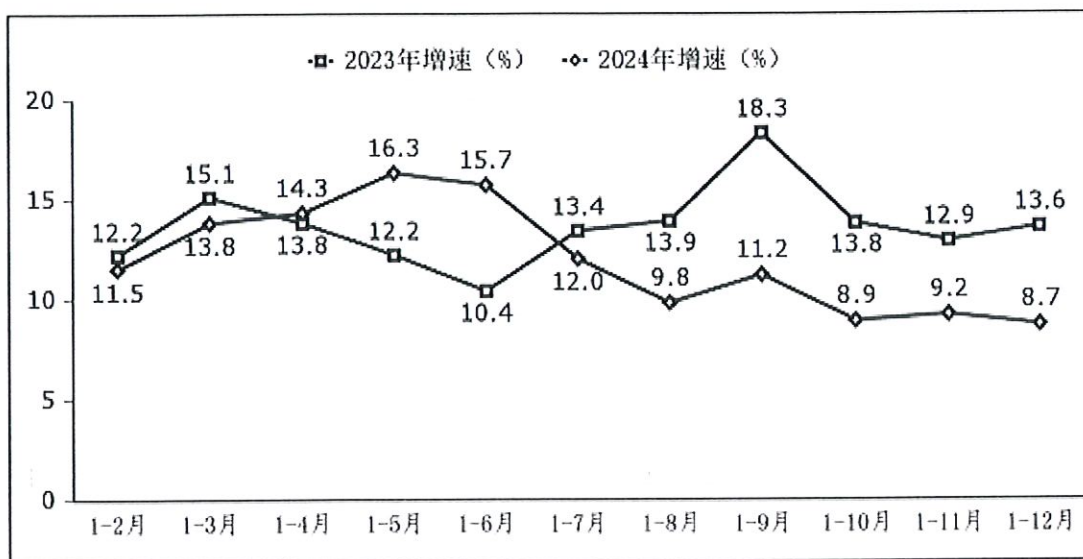


图2 软件业利润总额增长情况

资料来源：工信部《2024 年软件业运行良好》

1.2 分领域情况

软件产品收入平稳增长。软件产品收入 30,417 亿元，同比增长 6.6%，占全行业收入的 22.2%。其中，工业软件产品收入 2,940 亿元，同比增长 7.4%；基础软件产品收入 1,919 亿元，同比增长 6.9%。

信息技术服务收入保持两位数增长。信息技术服务收入 92,190 亿元，同比增长 11.0%，占全行业收入的 67.2%。其中，云计算、大数据服务共实现收入 14,088 亿元，同比增长 9.9%，占信息技术服务收入的 15.3%；集成电路设计收入 3,644 亿元，同比增长 16.4%；电子商务平台技术服务收入 13,764 亿元，同比增长 11.4%。信息安全收入增长放缓。

信息安全产品和服务收入 2,290 亿元，同比增长 5.1%。

嵌入式系统软件收入稳定增长。嵌入式系统软件收入 12,379 亿元，同比增长 11.8%。

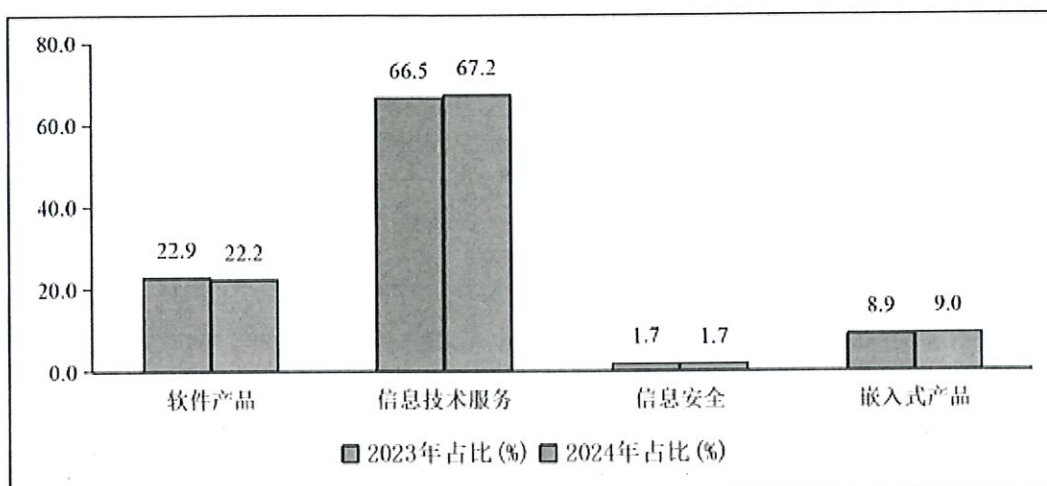


图4 2023年和2024年软件业分类收入占比情况

资料来源：工信部《2024 年软件业运行良好》

综上所述，公司所在行业收入增长趋势是比较明显的，跟公司判断的未来发展趋势也是一致的。公司预测未来增长幅度较行业平均水平高，主要是因为受国家两重两新政策驱动，发行超长期特别国债和中央财政专项资金每年万亿财政资金支持重大基础设施、设备更新改造等领域，安全成为核心方向，公司在城市安全领域深耕多年，依托安全风险大模型和动态安全风险地图，提供智能化安全管控，具有强劲的竞争力；客户从“一次性建设”转向长期平台运营，安全用户和政府客户实现突破发展，为公司业务发展格局和收入增长规模奠定坚实基础，未来收入增长趋势在公司经过两年多时间的调整布局沉淀后，预计将按照公司的规划路线实现明显的增长；同时结合前述对公司业务及在手订单情况的分析，管理层对企业未来收入增长信心充足，收入增长趋势合理。

2、毛利率、净利润及净利率预测合理性分析

随着公司业务布局的调整，毛利率、净利润及净利率随聚安网业务的开展将大幅度提升。聚安网业务专注燃气安全、城市生命线工程等，以平台化服务为主，核心产品依靠软件服务与数据订阅，硬件投入少，边际成本递减明显。2023 年技术服务及软件收入毛利率 52.42%，远高于系统集成业务的 18.83%；2024 年上半年聚安业务收入同比增长 42.06%，综合毛利率达 46.75%，有力推动毛利率、净利润及净利率的提升。聚安网业务高毛利率核心原因如下：

(1) 政策驱动与高附加值：业务聚焦城市安全与燃气监管，契合国家政策，产品技术门槛高、具有不可替代的地位，客户需求刚性，具备强定价能力，参与行业标准制定形成技术壁垒。

(2) 技术复用降成本：“平台+生态”模式沉淀丰富资源，解决方案标准化率提升，可复用技术模块，降低研发与交付成本，缩短交付周期。截至目前已积累 658 个安全场景和 247 项智能能力，解决方案标准化率从 2024 年 35%升至 2025 年年初 50%，交付周期缩短 30%。

(3) 轻资产运营与优产品结构：以软件服务与平台运营为主，硬件投入少，避免高成本硬件采购与垫资。核心产品通过持续收费形成稳定收入流，高毛利产品占比提升优化盈利。

(4) 生态协同与规模效应：依托股东资源低成本获客，复用技术降低开发成本，大规模用户形成网络效应，摊薄运营成本。

综上所述，聚安网业务将为公司毛利率、净利润及净利率的提升带来较大变化，同时公司管理层于 2024 年出售非核心资产，减少低毛利业务拖累，加强应收账款管理，政府项目回款稳定（2024 年应收账款余额下降 23%），公司管理层认为本次测试中的毛利率、净利润及净利率的预测合理。

3、折现率预测合理性分析

本次测试确定折现率时，首先考虑以该资产的市场利率为依据，但鉴于该资产的利率无法从市场获得，因此使用替代利率估计。在估计替代利率时，根据企业加权平均资本成本(WACC)确定，以税前折现率作为本次商誉减值测算的折现率口径。

折现率合理性分析	无风险利率：以 Wind 上查询的距离评估基准日 10 年以上的中长期国债的到期收益率算术平均值表示。无风险利率取 1.93%，该取值口径与历史年度取值口径一致。无风险报酬率与评估机构发布的当期数据保持一致。
	市场风险溢价：市场风险溢价=中国股票市场风险报酬率 E[Rm]-中国无风险利率 Rf，其中：中国股票市场风险报酬率以沪深 300 指数月数据为基础，先计算沪深 300 指数月均收益率，再把月收益率进行年化，以沪深 300 指数年化收益率作为市场风险报酬率，时间跨度以沪深 300 指数基日

	2004年12月31日起至各年度末12月31日止，数据来源于Wind资讯行情数据库，分别采用算术平均和几何平均法进行测算，得出不同年度平均的市场风险报酬率；采用计算区间内各年度年末距到期日十年以上的中长期国债的到期收益率的算术平均值作为当期对应的无风险利率。最终确定市场风险溢价为6.06%，该取值口径跟历史年度取值口径保持一致。市场风险溢价与评估机构发布的当期数据保持一致。
	公司特定风险：综合考虑企业的生产经营规模、经营状况、财务状况及流动性等，确定资产组占有方的特定风险系数为2%。该风险水平跟企业历史水平保持一致。
	公司债务资本成本：选用近年贷款市场报价利率(LPR)3.1%作为债权收益率。
	以目标公司的现有资本结构确定目标D/E=0.2006，资产组占有方的所得税率参考近三年合并口径的综合税率得出为15%。
	$WACC=(RexWe)+(Rdx(1-T)\times Wd)$ $=10.08\%\times 83.29\%+1.93\%\times (1-15\%)\times 16.71\%=8.83\%$
	本次评估税后折现率为8.83%，则税前折现率为 $8.83\%/(1-15\%)=10.39\%$
可比公司	在综合考虑可比上市公司与被评估企业在业务类型、企业规模、盈利能力、成长性、行业竞争力、企业发展阶段等多方面的可比性，最终选择大华股份、易华录、南威软件和辰安科技作为本次减值测算的可比公司。

折现率各取值口径与企业历史各年度折现率取值口径保持一致。

评估机构核查意见：

本次商誉减值测试的预测期收入增长率、预测期销售毛利率、稳定期收入增长率、预测期净利润率、折现率等重大预测假设和关键参数具备合理性，商誉减值测试符合谨慎性要求，本期资产组组合可回收金额测算具备公允性、合理性。

国众联资产评估土地房地产估价有限公司

2025年6月26日

