

投资风险分析的报告

根据《鹏博士电信传媒集团股份有限公司股份转让公告》，鹏博士电信传媒集团股份有限公司（下简称“鹏博士”或“公司”）股份将于2025年8月29日起在全国中小企业股份转让系统有限责任公司依托原证券公司代办股份转让系统设立并代为管理的两网公司及退市公司板块（以下简称退市板块）挂牌转让。依据有关规定主办券商须在公司股份在退市板块挂牌前发布分析报告，客观地揭示公司所存在的投资风险，江海证券有限公司作为鹏博士主办券商，特此发布本分析报告。

本报告仅依据鹏博士披露的最近年度和半年度报告，对该公司的情况进行客观分析并向投资者揭示存在的主要投资风险，不构成对鹏博士股份的任何投资建议。

一、鹏博士概况

（一）公司基本情况

公司名称	鹏博士电信传媒集团股份有限公司
所属行业	I64 互联网和相关服务
注册资本	165746.39 万元
法定代表人	杨学平
成立日期	1985-01-17
统一社会信用代码	9151010020191495X9
注册地址	青岛市即墨区滨海路 169 号 1 号楼 1201 室
办公地址	青岛市即墨区滨海路 169 号 1 号楼 1201 室
邮政编码	266200
联系电话	010-52206866
传真	028-86752828
电子邮箱	pbs-impeach@dpeng.com.cn

互联网地址	http://www.drpeng.com.cn
经营范围	软件销售;软件开发;通信设备销售;通信设备制造;信息系统集成服务;信息技术咨询服务;技术服务、技术开发、技术咨询、技术交流、技术转让、技术推广;仪器仪表制造;仪器仪表销售;国内贸易代理;出版物批发;出版物零售(后置许可);技术进出口(需备案);安全技术防范系统设计施工服务;建筑智能化系统设计;建设工程设计;建设工程施工(后置许可);计算机硬件及外围设备制造;计算机及通讯设备租赁;基础电信业务;第一类增值电信业务;第二类增值电信业务;互联网信息服务(后置许可);大数据服务;互联网数据服务;销售代理;食品销售(后置许可);施工专业作业,普通机械设备安装服务,电气安装服务,网络技术服务,信息系统运行维护服务;人力资源服务(不含职业中介活动、劳务派遣服务)(需备案);建筑劳务分包;代理记账(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)。

(二) 挂牌前的股本结构

根据中国证券登记结算有限责任公司北京分公司出具的《发行人股本结构表》和《股份登记确认书》，挂牌前公司的股本结构如下：

股份性质		股份数量(股)
无限售条件流通股	已确认无限售条件流通股	1,285,724,389
有限售条件的流通股	挂牌后个人类限售股	13,293,569
	股权激励限售股	36,440
	挂牌后机构类限售股	340,744,647
	高管锁定股	
	挂牌前个人类限售股	
	挂牌前机构类限售股	
待确认股份		17,664,861
总股本		1,657,463,906

(三) 挂牌前的前十名股东持股情况

根据公司退市时自中国证券登记结算有限责任公司上海分公司获取的退市数据，截至公司退市时，公司前十大股东情况如下：

序号	股东姓名/名称	持股数量(股)	持股比例
----	---------	---------	------

序号	股东姓名/名称	持股数量（股）	持股比例
1	深圳市欣鹏运科技有限公司	170,329,667.00	10.28%
2	深圳市和光一至技术有限公司	85,164,834.00	5.14%
3	深圳鹏博实业集团有限公司	75,315,640.00	4.54%
4	林德明	17,258,099.00	1.04%
5	张志敏	13,323,957.00	0.80%
6	杨学平	13,291,619.00	0.80%
7	毛路平	12,052,000.00	0.73%
8	郭长元	11,999,800.00	0.72%
9	深圳市云益晖投资有限公司	9,303,006.00	0.56%
10	孙贞兰	8,323,959.00	0.50%
合计		416,362,581.00	25.12%

1. 上述股东关联关系或一致行动的说明；

杨学平先生为公司实际控制人，深圳市欣鹏运科技有限公司、深圳鹏博实业集团有限公司、深圳市和光一至技术有限公司及深圳市云益晖投资有限公司均为杨学平先生控制的公司，前述股东为一致行动人。

2. 前十名股东之间是否存在其他关联关系，或是否属于一致行动人。

未知其他股东之间是否存在关联关系或属于一致行动人。

二、鹏博士经营情况及财务状况分析

以下信息来源于鹏博士 2024 年度报告。中瑞诚会计师事务所（特殊普通合伙）（以下简称“中瑞诚会计师事务所”）为鹏博士 2024 年度财务报告审计机构，对公司 2024 年度财务报告出具了无法表示意见审计报告（中瑞诚审字[2025]第 502788 号），形成无法表示意见的基础如下：

1. 持续经营能力重大不确定性

如财务报表附注二、2、持续经营所述，鹏博士公司持续多年大幅亏损，财务状况恶化，同时涉及大量诉讼和仲裁事项、部分银行账户被冻结。截止 2024 年 12 月 31 日，流动负债余额超出流动资产余额 39.94 亿元，其中：短期借款

1.67 亿元、一年内到期的非流动负债 22.67 亿元，而截止 2024 年 12 月 31 日货币资金余额为 0.80 亿元，其中受限资金为人民币 0.35 亿元，鹏博士公司偿债能力较弱，存在较大的经营风险和财务风险。

以上情况表明鹏博士公司持续经营能力存在重大不确定性，虽然鹏博士公司已在上述财务报表附注中披露了可能导致对其持续经营能力产生重大疑虑的主要情况或事项，并说明了为改善经营状况拟采取的措施。但我们未能取得与评估持续经营能力相关的充分、适当的审计证据。因此，我们无法确定鹏博士公司基于持续经营假设编制的财务报表是否恰当。

2. 行政处罚及行政监管事项

鹏博士公司于 2024 年 8 月 16 日收到中国证券监督管理委员会出具的《行政处罚决定书》（〔2024〕77 号）。根据《行政处罚决定书》，鹏博士公司 2012 至 2022 年度报告存在虚假记载，鹏博士公司于 2025 年 4 月 28 日经董事会批准对上述要求更正事项进行了会计差错更正。

鹏博士公司于 2024 年 11 月 18 日收到中国证券监督管理委员会（以下简称“中国证监会”）下发的《立案告知书》。因涉嫌信息披露违法违规，被中国证监会立案调查。截止审计报告日，调查正在进行中。

鉴于立案调查事项尚未有结论，我们无法获取充分、适当的证据判断该事项对鹏博士公司可能产生的影响，亦无法判断前期会计差错更正的准确性和完整性。

3. 或有事项

鹏博士公司于 2025 年 2 月 27 日收到上海证券交易所《关于鹏博士电信传媒集团股份有限公司有关诉讼事项的监管工作函》（上证公函【2025】0199 号，以下简称“《工作函》”），根据《工作函》：鹏博士公司及其子公司鹏博士投资控股香港有限公司因合同纠纷被中大保理金融有限公司（以下简称“中大保理”）提起仲裁，涉案金额 1.2 亿元。

由于仲裁案件尚未裁决，我们无法获取与上述事项相关的充分、适当的审计证据，也无法确认上述事项对鹏博士公司财务报表产生的影响。

4. 函证程序受限

按照审计准则的相关要求，我们对鹏博士公司及其子公司往来款项等实施了函证程序，截止审计报告日，存在相当比例函证未收到回函。对于未回复函证，我们无法实施替代审计程序获取充分、适当的审计证据，也无法判断与函证相关的报表项目是否真实、准确、完整。

5. 无法确定财务报表期初数及其对期末数的影响

根据《中国注册会计师审计准则第 1331 号——首次审计业务涉及的期初余额》的相关规定，我们首次承接鹏博士公司 2024 年度财务报表审计，应对鹏博士公司 2024 年度财务报表期初数实施必要的审计程序。但由于鹏博士公司 2023 年度审计报告无法表示事项的影响尚未完全消除，我们不能获取充分、适当的审计证据以评估期初余额的准确性、完整性及对 2024 年度财务报表的影响。

本投资风险分析报告无法保证以下财务数据的真实性、准确性和完整性，且可能无法反映公司投资风险的完整信息，敬请投资者关注，注意投资风险。

（一）主要会计数据和财务指标

根据鹏博士 2024 年度报告，公司主要会计数据和财务指标情况如下：

单位：元

项目	2024 年度	2023 年度
营业收入	1,876,694,452.50	2,606,047,231.66
归属于公司股东的净利润	-884,657,307.57	-93,245,452.57
归属于公司股东的扣除非经常性损益的净利润	-865,471,457.40	-129,190,559.90
经营活动产生的现金流量净额	-117,049,144.71	65,276,410.54
基本每股收益	-0.53	-0.06
稀释每股收益	-0.53	-0.06
扣除非经常性损益后的基本每股收益	-0.52	-0.08
加权平均净资产收益率（%）	-154.62	-8.88
扣除非经常性损益后的加权平均净资产收益率（%）	-151.27	-12.29
项目	2024 年末	2023 年末

项目	2024 年度	2023 年度
总资产	7,341,052,002.55	7,154,405,090.51
归属于公司股东的净资产	15,097,468.70	1,043,074,879.05

(二) 经营情况分析

根据公司披露的 2024 年年度报告等公开披露的信息，公司的经营情况如下：

1. 公司经营情况概述

2024 年，公司在稳定传统宽带业务和云网业务的基础上，扎实推进算力转型升级和数智化新战略落地。在智慧云网业务方面，持续夯实云网融合优势，深化与国内外主流云厂商的资源对接与合作，整合鹏博士核心网络能力，基于一网多云打造数智云核心产品体系，形成“云+网+算力+AI”的数智化解决方案。在家庭宽带及增值业务方面，加强与基础运营商合作，充分发挥国有运营商资源优势 and 鹏博士服务优势，持续提升产品质量、丰富产品体系、提升客户黏性，优化业务结构。在数据中心及算力服务业务方面，公司持续投入力量规划、研发新型绿色算力中心、算力网络、算力交易平台，推进从数据中心向算力服务的转型升级。在产业互联网及数字经济产业园业务方面，公司利用公司云、网、数据中心的综合能力，因地制宜地推出数字产业园项目多元化合作模式。

2024 年，公司经营业绩上短期承压，全年实现营业收入 18.77 亿元，同比下降 27.99%；归属于母公司股东的净利润为-8.85 亿元，同比下降 848.74%。

造成报告期内业绩亏损的主要原因：受宏观经济形势的变化以及市场竞争不断加剧的影响，公司传统宽带业务在激烈的存量市场竞争中受到一定程度不利影响，北京、上海、深圳等重点地区的主营业务收入和毛利率与去年同期相比，均出现了较为明显的下滑。公司新客户拓展不达预期，占公司主导的智慧云网业务相关的中标订单量下降。数字经济产业园项目因公司*ST 影响，投融资进展不顺，导致项目签约、建设和交付进展缓慢，也是致使公司收入规模下降的重要因素之一。

2. 报告期主要业务经营情况

报告期内，公司实现营业收入约 187,669.45 万元，较上年同期减少约 27.99%，

其中智慧云网营业收入 121,118.20 万元，较上年同期减少 28.93%；家庭宽带及增值业务营业收入 60,834.60 万元，较上年同期增长 10.06%；数据中心及算力服务业务 72.99 万元，较上年同期减少 99.48%。

（1）智慧云网业务

当前，新一轮科技革命和产业变革正在蓬勃发展，云计算产业在全球市场风起云涌，AI 技术加快从理论走进现实，数字化成为每一家企业的转型共识。以云为底座的创新生态，以大模型为代表的创新技术，正在重塑千行万业。面对千行万业的数字化浪潮，云已成为企业数字化升级的必然选择。如何进一步发挥云的价值、抢占创新发展的制高点，加快从“上好云”到“用好云”，是所有企业新一轮数字化飞跃的关键机遇所在。

2023 年我国云计算市场规模达 6165 亿元，较 2022 年增长 35.5%，相比于全球 19%的增速，我国云计算市场仍处于快速发展期，预计 2025 年我国云计算整体市场规模将超万亿元。在应用方面，行业上云用云程度呈阶梯状分布。政务、金融、电信等行业处于成熟期，已从全面上云过渡到深度用云；工业、交通、医疗等行业处于成长期，企业上云热度持续攀升；石油化工、钢铁冶金、煤矿、建筑等行业处于探索期，云平台建设与应用处于规划和发展阶段。

过去两年多时间里，云计算行业被讨论最多的话题就是“降价”，在市场增速放缓，以阿里云为例，阿里云发起“降价 30%+百亿补贴”计划，特别是基础资源（如云服务器、存储）单价降至行业最低水平，各云厂商纷纷打出了“价格牌”，导致整个行业陷入“低水平内卷”的境地，加速了行业洗牌，中小云厂商生存困难导致战线收缩。

另一方面，随着企业数字化转型的深入，业务越来越复杂，需要采用多种不同形态的云来应对，公司认为，多云部署、混合部署将成为企业云基础设施的新常态，也是应对多样化业务需求的最理想方案。

在此背景下，公司及时调整云网业务发展策略，公司以自研融合云平台为底座，与主流云厂商展开全面合作，持续升级自研的融合云平台，强化多云管理、混合云集成及管理能力。公司自主研发的融合云平台，集成了多家云厂商 IaaS、PaaS、SaaS 资源，具有自主定价、多云接入、统一入口、统一管理、定制化服务等特点。平台具备跨云资源优化能力、多云管理、混合云集成及管理能力，提高了客户 IT 基础设施的管理效率、降低了用云技术门槛和云资源使用成本，更好的满足客户的需求。

2024 年公司持续优化云网融合基础资源，提升连云连网能力。公司以连接国内主要城市的光纤网络为基础与基础电信运营商、国内外主流云服务商等广泛开展网络资源合作，形成了跨数据中心、云、广域网和分支机构的高度可编辑网络架构。利用 SDN 和 SRV6 相关智能网络技术，构建的高带宽、低延时的 IP 数据传送网络，同时对接各公有云厂商（阿里云、天翼云、腾讯云、百度智能云、华为云、金山云等）的公有云产品，通过鹏博士自有知识产权的融合云管理平台，以软件定义方式，打通云、网、应用之间的智慧互联，实现跨域的端到端连接服务，实现云网应用“一点接入，多云互联”一张网能力，为企业数字化升级提供整体的混合多云产品及组网解决方案。

（2）家庭宽带及增值业务

2024 年，宽带接入行业呈现出业务量收增长、技术升级加速、市场竞争加剧等特点。（1）据工信部发布的《2024 年通信业统计公报》显示，在用户数量方面，截至 2024 年底，固定宽带接入用户规模达到 6.7 亿户，其中千兆用户达 2.07 亿户，在固定宽带接入用户中占比达到 30.9%，较上年末提高 5.2 个百分点。

（2）2024 年，中国“双千兆”网络协同发展行动计划进入收官阶段，千兆光网覆盖全国 90%以上城区，10GPON（无源光网络）设备占比突破 60%。运营商通过“光改”工程逐步淘汰铜缆，光纤到户（FTTH）渗透率接近 100%，而光纤到房

间（FTTR）成为新的竞争焦点。（3）中国移动、中国电信、中国联通三大运营商在宽带接入市场占据主导地位。其中中国移动有线宽带客户总数达到 3.15 亿户，家庭宽带用户规模行业领先；中国联通固网宽带用户规模超 1.2 亿户，FTTR 市场占有率保持行业领先；中国电信宽带用户数达到 1.97 亿户，持续推进网络升级，筑牢智慧家庭连接底座。国资委对运营商考核指标从“用户规模”转向“质量效能”，推动行业从价格战转向服务价值竞争，各运营商通过不断完善网络覆盖、提升服务质量、拓展业务应用等方式来争夺市场份额。

1) 在存量市场竞争日益激烈的行业态势下，公司因宽带产品竞争力下降，面临在网用户流失加剧、宽带 ARPU 值（用户平均收入）呈下滑趋势。公司认为，在当下的宽带市场竞争格局，从长期发展战略看，家庭宽带业务的发展方向必须选择与主流运营商展开合作，公司在北京地区与中国联通展开业务合作，在上海地区与中国电信展开合作，通过双方的深度合作，基于主流运营商的品牌优势、网络优势、产品优势，充分发挥鹏博士在营销、客服、装维服务方面的优势，积极向通信服务转型。

2) 基于合作用户，在宽带业务基础上，不断丰富产品体系，包括固移融合、家庭 WiFi、FTTR 等以及与家庭生活息息相关的应用场景，提升用户体验及用户黏性。

3) 着力提升信息化管控水平，基于自研生产作业平台，结合 AI 大模型不断优化业务服务和管理工作标准与流程，改善现金流。持续推进业务改革调整、提升运作效率与人员效能，加强创新寻求生长空间等将是今后业务发展的关键工作。

（3）数据中心及算力服务业务

1) 算力成为推动经济发展和产业升级的重要基础设施。

2025 年政府工作报告明确将算力基础设施定位为数字经济核心底座，提出算力总量突破 300EFLOPS，智能算力占比提升至 35%。

数字经济与工业、农业等深度融合，对算力的需求日益增长，算力成为推动经济发展和产业升级的重要基础设施。人工智能算力服务市场蓬勃发展，算力供给模式不断创新。企业对智能算力基础设施和服务能力的需求正在发生深刻变化，传统算力技术架构和云服务模式难以满足新需求。生成式人工智能将推动企业更多使用人工智能就绪数据中心托管设施和生成式人工智能服务器集群，缩短部署时间，降低资本成本。

在旺盛的市场需求、丰富应用场景的驱动下，中国智能算力规模呈现增长态势。IDC 最新预测结果显示，2025 年中国智能算力规模将达到 1,037.3 EFLOPS，并在 2028 年达到 2,781.9 EFLOPS，2023-2028 年中国智能算力规模和通用算力规模的五年年复合增长率分别达 46.2%和 18.8%，2024 年中国智算服务市场整体规模达到 50 亿美元，2025 年将增至 79.5 亿美元，2023-2028 年五年年复合增长率达 57.3%。中国人工智能算力基础设施发展呈现出多元化、服务化、场景化、绿色化等特征。

2) DeepSeek 大模型对算力需求的改变

①降低训练算力成本：DeepSeek 利用混合专家 (MoE) 架构及模型蒸馏技术，仅激活部分参数，使每个 token 仅更新极少量参数，大幅降低训练成本。传统大模型训练需数千万甚至上亿美元算力资源，DeepSeek 仅用几百万美元就完成同类训练任务，改变了“越大越贵”的定式，提升了算力使用效率。

②推动算力需求结构转变：DeepSeek 使得部分原本用于模型训练的超高端算力需求转向推理和实际应用场景。随着其广泛部署，原有数据中心的低配硬件得到有效应用，企业将更多资源转向推理端，算力市场从“训练主导”向“推理主导”转变。

③大模型的部署向边缘迁移，智慧边缘加速模型推理：随着人工智能技术的日益成熟，其应用场景也在不断拓展。然而，传统的云端人工智能处理模式在面

临海量数据、实时性要求高以及网络带宽限制等挑战时，显得力不从心。因此，人工智能向边缘侧或端侧的迁移成为一种必然趋势。边缘人工智能通过直接在数据源头进行处理和分析，不仅减少了数据传输的延迟和成本，还有效保障了数据隐私和安全，为智能应用的广泛部署提供了可能。边缘计算通过本地化数据处理、减少网络延迟、保障数据隐私、优化资源分配和增强系统弹性等多方面的优势，显著提高了大模型的算力效率和实用性。

3) 基于 DeepSeek 大模型的智算中心建设规划改变：

①随着 DeepSeek 等大模型与生成式 AI 技术的发展，分布式智算中心的需求显著增加。区别于传统集中式智算中心聚焦大规模复杂任务处理，分布式架构能更灵活地部署在靠近用户和数据源附近，其模块化设计支持按需扩展，既适配中小企业渐进式智能化转型，又能跨区域调度形成弹性算力池。此外，分布式智算中心兼顾推理效率提升与数据传输成本控制，满足实时性要求较高的推理任务，如智能安防、智能交通等领域的应用。

②边缘节点算力中心：随着端侧应用的普及，边缘节点算力中心的重要性日益凸显。DeepSeek 的低功耗、高效率特点有助于促进端侧应用的发展，使得边缘节点能够承担更多的计算任务，如智能终端设备、物联网终端等的本地计算和推理，减少对云端算力的依赖，降低网络传输成本和延迟。

在市场需求层面，面对大批分散部署、利用率很低的小规模智算中心，通过网络互联形成一个大型的逻辑智算池来适应规模日益增长的大模型训练，以网补算，有望大幅提升闲散智算资源的利用率。

基于上述背景，结合公司当前整体投融资能力，公司在数据中心和智算中心的建设上将重点从自建为主转变为盘活存量数据中心资源和整合闲散算力资源，基于鹏博士自行研发的新一代算力调度平台和算力交易平台，利用鹏博士分布全国的网络资源和能力构建混合异构算力资源池，全国数据中心平均利用率不足

60%，鹏博士可通过网络连接闲置资源，构建混合算力池。

强化算力网络能力建设，夯实算力转型底座。“东数西算”本质上是资源的最佳分配，是数据的跨区域流动，关键在于“网络先行”。公司自研的“鹏博士算力中心互连网络调度平台”可根据网络带宽需求，通过智能计算、调度传输路径，提供大容量、长距离、低时延、敏捷业务发放的网络，实现高性能快开通、精调度快排障、差异化承载，助力打造面向未来的一体化算力网络。

（4）产业互联网及数字经济产业园

近几年，国内数字产业园区在政策赋能与技术驱动下加速升级，形成“东数西算”协同布局与垂直领域深度集聚的双重特征。东部园区依托长三角、粤港澳等枢纽，聚焦集成电路、量子计算等硬科技，通过全光网络、边缘算力节点和元宇宙平台，实现高端制造与跨境数据服务创新；西部园区则凭借绿电优势与低成本算力，承接 AI 大模型训练与冷数据存储，成渝、贵安等枢纽机架规模突破十多万，算力租赁成本仅为东部 60%。

随着 5G、大数据、云计算、人工智能等新一轮信息技术的迅速发展，产业园区作为推进数字产业化和产业数字化的重要场景和平台，正加速向“算力-场景-生态”深度耦合方向演进，通过打造物联、数联、智联的园区数字底座，引导传统企业数字化转型，加速数字化企业集聚，成为数字经济发展高地，赋能产业发展。

基于对产业的深刻理解，同时考虑到当前公司融资成本、产业园区投建效率等综合因素，公司紧抓时代发展机遇，重塑数字产业园多元化合作新模式，因地制宜的采取“合作共建、受托运营”等多元化合作模式，利用民营企业机制灵活、自身运营经验丰富的优势，着重输出公司在绿色智能算力中心的技术成果、“算、网、云一体化”综合服务能力，与地方政府、投资方等伙伴合作数字产业园项目，共同吸引带动先进技术核心产业集聚发展，加速区域产业结构优化升级，为地方

产业赋能，共享算力时代发展机遇、共享数字产业园收益。

3.公司经营计划

2025年，公司具体将围绕下列重点展开工作：

(1) 以严监管、严内控为契机，夯实有效治理基础

全面落实国家对公众公司合规管理要求，坚守合规经营底线，强化信息披露的合规性，科学合理地升级内控管理制度，夯实内控制度责任，落实任务到岗、责任到人的内控管理要求，提升内控质量与效率，确保公司在重大方面保持有效的内部控制，为公司算力转型成功、健康稳步发展保驾护航。

(2) 聚焦主业，提质增效，以新思维、新模式塑造经营新动能

传统宽带业务继续加强与基础运营商合作纵深，充分发挥鹏博士在营销、维护和服务方面的优势，与运营商的产品、品牌、网络等优势互补，提升产品竞争力；通过AI+BI优化生产作业平台，挖掘降本增效空间，增加利润空间，提高企业盈利能力。

智慧云网业务，坚持“以市场为导向，以客户为中心”的市场发展理念，以新思维摸索创新不同客户群体、不同行业领域的新打法，不断提升核心竞争力并转化为市场表现，使营业收入和盈利能力稳步提升。

(3) 加速布局分布式算力和AI服务转型，培育新时期支柱业务

深化科技创新战略布局，聚焦算力网络、边缘计算及AI模型服务三大前沿领域，推动数据闭环与模型差分传输技术协同攻关与生态合作。依托全国性区域及城市网络覆盖的资源优势，以现有城域网及边缘节点资源为基座，联动企业投融资能力，实施梯度化区域发展策略：优先推进京津冀、长三角、珠三角等核心经济圈层，辐射带动川渝、华中重点城市群，通过自建、改造、合作等多元化连接整合核心城市算力资源，打造智能弹性混合算力池，面向行业客户提供从网络接入、算力租赁到AI应用落地的全链条服务，实现资源动态调度与集约化运营。

(4) 加强内部管理，为持续发展提供有力支撑

加强内部管理，不断优化业务和管理工作标准与流程；进一步优化公司的组织架构、人员配置，提升管理效率和人员效能；提升信息化管控水平，提升日常管理运作效率和规范化水平；完善人才的培养机制，进一步建立健全激励与约束机制，优化目标责任考核，强化人才内部培养工作；加强企业文化建设，保证公司长期稳定的发展。

(5) 积极拓宽融资渠道，优化财务结构

公司未来业务发展所需资金，除通过自身经营积累以外，也将本着谨慎的态度，根据实际财务状况，综合分析多元化融资成本，拓宽融资渠道，为公司可持续发展提供资金保障。

(三) 财务状况分析

以下数据来源于公司披露的2024年年度报告及2024年年度审计报告，其中，期初指2024年1月1日，期末指2024年12月31日，本期指2024年度，上期指2023年度。

本投资风险分析报告无法保证以下所述财务状况的真实性、准确性和完整性，且可能无法反映公司投资风险的完整信息，敬请投资者关注，注意投资风险。

(以下金额单位若未特别注明者均为人民币元)

1. 资产状况分析

(1) 货币资金

项目	期末余额	期初余额
库存现金	85,434.73	89,046.30
银行存款	73,681,359.54	103,413,615.69
其他货币资金	6,125,300.17	54,164,948.17
合计	79,892,094.44	157,667,610.16
其中：存放在境外的 款项总额	9,184,371.04	2,967,735.79

(2) 应收账款

1) 按账龄披露

账龄	期末账面余额	期初账面余额
1年以内	454,080,754.24	393,391,686.94
1至2年	315,640,506.30	152,707,664.69
2至3年	181,129,794.14	42,911,404.99
3至4年	196,351,212.45	15,401,415.43
4至5年	45,407,593.01	11,712,412.34
5年以上	206,014,713.46	193,970,812.17
小计	1,398,624,573.60	810,095,396.56
减：坏账准备	430,076,603.14	256,143,839.29
合计	968,547,970.46	553,951,557.27

2) 按坏账计提方法分类披露

类别	期末余额					期初余额				
	账面余额		坏账准备		账面价值	账面余额		坏账准备		账面价值
	金额	比例(%)	金额	计提比例(%)		金额	比例(%)	金额	计提比例(%)	
按单项计提坏账准备	172,203,705.99	12.31	172,203,705.99	100.00			166,640,779.43	20.57	166,640,779.43	100.00
其中：										
按组合计提坏账准备	1,226,420,867.61	87.69	257,872,897.15	21.03	968,547,970.46	643,454,617.13	79.43	89,503,059.86	13.91	553,951,557.27
其中：										
[组合1]账龄组合	1,226,420,867.61	87.69	257,872,897.15	21.03	968,547,970.46	643,454,617.13	79.43	89,503,059.86	13.91	553,951,557.27
合计	1,398,624,573.60	/	430,076,603.14	/	968,547,970.46	810,095,396.56	/	256,143,839.29	/	553,951,557.27

按单项计提坏账准备：

名称	期末余额			
	账面余额	坏账准备	计提比例(%)	计提理由
客户 1	63,000,000.00	63,000,000.00	100.00	预计收回可能性较小
客户 2	55,744,368.13	55,744,368.13	100.00	预计收回可能性较小
客户 3	30,000,000.00	30,000,000.00	100.00	预计收回可能性较小
客户 4	11,827,725.80	11,827,725.80	100.00	预计收回可能

				性较小
其他客户汇总	11,631,612.06	11,631,612.06	100.00	预计收回可能性较小
合计	172,203,705.99	172,203,705.99	100.00	/

按组合计提坏账准备：账龄组合

名称	期末余额		
	应收账款	坏账准备	计提比例 (%)
1年以内	457,581,908.45	22,879,096.04	5.00
1至2年	312,100,450.09	31,210,045.01	10.00
2至3年	181,129,794.14	54,338,938.23	30.00
3至4年	189,829,646.65	75,931,858.65	40.00
4至5年	40,887,030.08	28,620,921.05	70.00
5年以上	44,892,038.20	44,892,038.18	100.00
合计	1,226,420,867.61	257,872,897.15	

3) 坏账准备的情况

类别	期初余额	本期变动金额				期末余额
		计提	收回或转回	转销或核销	其他变动	
应收账款 坏账准备	256,143,839.29	205,529,595.92	34,770,914.75			430,076,603.14

4) 按欠款方归集的期末余额前五名的应收账款和合同资产情况

单位名称	应收账款期末余额	合同资产期末余额	应收账款和合同资产期末余额	占应收账款和合同资产期末余额合计数的比例 (%)	坏账准备期末余额
公司 1	369,844,010.87		369,844,010.87	38.19	106,744,649.39
公司 2	138,961,243.56		138,961,243.56	14.35	9,851,011.97
公司 3	75,980,000.00		75,980,000.00	7.84	7,448,000.00
公司 4	63,000,000.00		63,000,000.00	6.50	63,000,000.00
公司 5	57,418,722.44		57,418,722.44	5.93	15,752,135.47
合计	705,203,976.87		705,203,976.87	72.81	202,795,796.83

(3) 预付款项

1) 预付款项按账龄列示

账龄	期末余额		期初余额	
	金额	比例(%)	金额	比例(%)
1年以内	89,529,929.89	37.80	259,708,232.33	65.19
1至2年	120,068,775.26	50.70	126,876,285.83	31.85
2至3年	9,418,665.11	3.98	1,949,469.10	0.49
3年以上	17,822,094.62	7.52	9,827,508.45	2.47
合计	236,839,464.88	100.00	398,361,495.71	100.00

账龄超过1年且金额重要的预付款项未及时结算原因的说明：

单位名称	金额	帐龄	未偿付或未结转原因
公司1	6,158,920.00	1至2年	项目未完成
公司2	36,240,534.00	1-2年	项目未完成
公司3	53,044,500.00	1-2年	项目未完成
合计	95,443,954.00		

2) 按预付对象归集的期末余额前五名的预付款情况

单位名称	期末余额	占预付款项期末余额合计数的比例(%)
公司1	64,547,369.08	27.25
公司2	53,044,500.00	22.40
公司3	36,240,534.00	15.30
公司4	6,772,051.25	2.86
公司5	6,158,920.00	2.60
合计	166,763,374.33	70.41

(4) 其他应收款

1) 按账龄披露

账龄	期末账面余额	期初账面余额
1年以内	101,825,069.98	152,095,344.50
1至2年	84,473,972.12	105,399,745.65
2至3年	242,948,689.06	94,497,446.63
3至4年	68,525,768.49	31,773,557.67
4至5年	219,546,404.99	15,706,170.08
5年以上	100,246,907.83	126,418,826.74
小计	817,566,812.47	525,891,091.27
减：坏账准备	203,456,495.46	192,781,583.56
合计	614,110,317.01	333,109,507.71

2) 按款项性质分类情况

款项性质	期末账面余额	期初账面余额
备用金	27,559,470.20	24,162,255.28

保证金及押金	51,588,529.02	64,842,429.33
预付费用	19,497,366.75	21,760,790.77
意向金	30,000,000.00	30,000,000.00
股权转让款	1,000,003.00	15,000,008.00
往来款	263,520,526.09	305,186,921.33
其他	424,400,917.41	64,938,686.56
合计	817,566,812.47	525,891,091.27

3) 坏账准备计提情况

坏账准备	第一阶段	第二阶段	第三阶段	合计
	未来12个月预期信用损失	整个存续期预期信用损失(未发生信用减值)	整个存续期预期信用损失(已发生信用减值)	
2024年1月1日余额	183,920,870.39		8,860,713.17	192,781,583.56
2024年1月1日余额在本期				
--转入第二阶段				
--转入第三阶段				
--转回第二阶段				
--转回第一阶段				
本期计提	50,850,440.49		18,090,442.00	68,940,882.49
本期转回	55,090,097.57			55,090,097.57
本期转销	3,175,873.02			3,175,873.02
本期核销				
其他变动				
2024年12月31日余额	176,505,340.29		26,951,155.17	203,456,495.46

4) 坏账准备情况

类别	期初余额	本期变动金额				期末余额
		计提	收回或转回	转销或核销	其他变动	
其他应收款 坏账准备	192,781,583.56	68,940,882.49	58,265,970.59			203,456,495.46

5) 按欠款方归集的期末余额前五名的其他应收款情况

单位名称	期末余额	占其他应收款 期末余额合计 数的比例(%)	款项的性 质	账龄	坏账准备 期末余额
公司 1	32,347,800.00	5.27	往来款	1 年以内	5,031,880.00
公司 2	29,370,000.00	4.78	往来款	1 年以内	2,937,000.00
公司 3	20,715,484.11	3.37	往来款	2-5 年	10,576,747.72
公司 4	20,100,380.00	3.27	往来款	2 至 3 年	20,100,380.00
公司 5	14,966,439.42	2.44	往来款	1 至 2 年	2,993,287.88
合计	117,500,103.53	19.13	/	/	41,639,295.61

(5) 存货

1) 存货分类

项目	期末余额			期初余额		
	账面余额	存货跌价准 备/合同履约 成本减值准 备	账面价值	账面余额	存货跌价准 备/合同履约 成本减值 准备	账面价值
原材料	7,516.88	4,535.00	2,981.88	48,432.43	4,535.00	43,897.43
库存商 品	147,667,944.43	10,060,349.63	137,607,594.80	11,093,335.12	1,166,544.53	9,926,790.59
合计	147,675,461.31	10,064,884.63	137,610,576.68	11,141,767.55	1,171,079.53	9,970,688.02

2) 存货跌价准备及合同履约成本减值准备

项目	期初余额	本期增加金额		本期减少金额		期末余额
		计提	其他	转回或转 销	其他	
原材料	4,535.00					4,535.00
库存商品	1,166,544.53	8,893,805.10				10,060,349.63
合计	1,171,079.53	8,893,805.10				10,064,884.63

(6) 其他流动资产

项目	期末余额	期初余额
合同取得成本	6,734,851.74	29,539,926.91
租赁费	3,756,839.68	4,206,553.77
增值税留抵税额	153,920,891.96	160,785,824.17
其他	9,277,581.42	6,126,879.73
合计	173,690,164.80	200,659,184.58

(7) 长期股权投资

被投资单位	期初 余额	本期增减变动							期末 余额	减值准备期末 额
		追加投资	减少投资	权益法下确认的	其他	其他权益变动	宣告发	计提		

				投资损益	综合 收益 调整		放现金 股利或 利润	减值 准备			
一、合营企业											
上海国富光启云计算科技股份有限公司	484,160,465.73			-19,008,143.85						465,152,321.88	
邻里家美(北京)智能物业科技有限公司	16,544,070.31			-1,031,560.80						15,512,509.51	65,058
小计	500,704,536.04			-20,039,704.65						480,664,831.39	65,058
二、联营企业											
北京吉芙德信息技术有限公司	25,787,706.70									25,787,706.70	25,787,706
黑河万源信息技术有限公司	47,000,000.00									47,000,000.00	47,000,000
联客无界(北京)科技有限公司	67,846,082.69			-212,523.02						67,633,559.67	
浙江讯通联盈商务服务有限公司	243,869.42			-9.95						243,859.47	
长城五一零零科技有限公司	571,442.99			10,033.62						581,476.61	
开银基金管理有限公司	4,993,928.22									4,993,928.22	
嘉兴鹏澜股权投资合伙企业(有限合伙)	10,002.69			-10,002.69							
鹏云数字(甘肃)科技发展有限公司	49,001,640.59			-149,938.38						48,851,702.21	
北京单色光电技术有限公司	19,896,578.82			14,282.78						19,910,861.60	
北京宏隆佳科技有限公司	60,510,889.89			-4,295,553.04						56,215,336.85	
苏州鹏元股权投资合伙企业(有限合伙)	20,000.00			-147.70						19,852.30	
苏州鹏福股权投资合伙企业(有限合伙)		9,300,000.00		5,073.38						9,305,073.38	
鹏博士数字产业投资发展有限公司	121,628,799.29									121,628,799.29	
青岛粤海通信科技有限责任公司	184,151,607.05			-96,607.26		2,746,780.85				186,801,780.64	
园祥通信(山东)有限公司	1,062,405.00		1,062,405.00								
河南省红鹏智算科技有限公司	13,492,457.12		13,500,000.00	7,542.88						0.00	
北京环球迪盛体育文化传播有限责任公司	50,713,442.40									50,713,442.40	

深圳市利明泰股权投资 基金有限公司	353,023,433.31									353,023,433.31	353,023,433
小计	999,954,286.18	9,300,000.00	14,562,405.00	-4,727,849.38		2,746,780.85				992,710,812.65	425,811,140
合计	1,500,658,822.22	9,300,000.00	14,562,405.00	-24,767,554.03		2,746,780.85				1,473,375,644.04	425,876,198

(8) 其他权益工具投资

项目	期初 余额	本期增减变动						期末 余额	本期确认的 股利收入	累计计入其 他综合收益 的利得	累计计入其 他综合收益 的损失	指定为 以公允 价值计 量且其 变动计 入其他 综合收 益的原 因
		追加投 资	减少投 资	本期计 入其他 综合收 益的利 得	本期计 入其他 综合收 益的损 失	其他						
成都先锋 文化传媒 有限公司	1,980,000.00							1,980,000.00				管理层 长期持 有
银河互联 网电视有 限公司	254,000,000.00						254,000,000.00	16,875,000.00	224,000,000.00			管理层 长期持 有
世纪优优 (天津) 科技股份 有限公司	58,818,000.00						58,818,000.00		32,395,989.00	25,876,831.24		管理层 长期持 有
北京云基 数技术有 限公司	10,000,000.00						10,000,000.00					管理层 长期持 有

项目	期初	本期增减变动				期末	本期确认的	累计计入其	累计计入其	指定为
北京云英 传奇技术 有限公司	10,000,000.00					10,000,000.00				管理层 长期持 有
山水伟业 投资有限 公司	10,000,000.00					10,000,000.00				管理层 长期持 有
青岛和煦 玥涵医疗 科技有限 公司	13,900,500.00					13,900,500.00		36,099,500.00		管理层 长期持 有
北京如易 行科技有 限公司	23,118,021.63					23,118,021.63		5,870,900.00		管理层 长期持 有
好行数字 传媒有限 公司	8,000,000.00					8,000,000.00				管理层 长期持 有
重庆世纪 之光科技 实业有限 公司									29,070,000.00	管理层 长期持 有
合计	389,816,521.63					389,816,521.63	16,875,000.00	262,266,889.00	91,046,331.24	/

(9) 固定资产

1) 固定资产情况

项目	房屋及建筑物	运输工具	专用设备	线路资产	办公资产及其他	合计
一、账面原值:						
1.期初余额	763,897,594.70	24,384,515.92	1,584,262,950.22	4,700,991,412.66	219,029,516.28	7,292,565,989.78
2.本期增加金额		381,619.47	8,770,193.04	19,223,199.00	934,890.11	29,309,901.62
(1)购置		381,619.47	8,513,577.48	766,667.95	384,890.11	10,046,755.01
(2)在建工程转入			256,615.56	18,456,531.05		18,713,146.61
(3)企业合并增加					550,000.00	550,000.00
(4)汇率变动增加						
(5)其他						
3.本期减少金额	1,049,084.71	843,080.50	186,546,115.31	643,974.73	740,499.62	189,822,754.87
(1)处置或报废	1,049,084.71	843,080.50	186,546,115.31	643,974.73	740,499.62	189,822,754.87
(2)注销						
(3)汇率变动减少						
(4)其他						
4.期末余额	762,848,509.99	23,923,054.89	1,406,487,027.95	4,719,570,636.93	219,223,906.77	7,132,053,136.53
二、累计折旧						
1.期初余额	129,207,958.94	20,344,236.64	1,026,134,242.90	3,039,909,172.05	127,671,357.47	4,343,266,968.01
2.本期增加金额	19,548,549.36	404,745.39	66,071,011.65	128,430,472.59	888,326.06	215,343,105.05
(1)计提	19,548,549.36	404,745.39	66,071,011.65	128,430,472.59	710,721.83	215,165,500.82
(2)企业合并增加					177,604.23	177,604.23
(3)汇率变动影响						
3.本期减少金额	1,049,084.71	817,647.95	157,714,616.03	10,006,576.75	643,662.63	170,231,588.07
(1)处置或报废	1,049,084.71	817,647.95	157,714,616.03	10,006,576.75	643,662.63	170,231,588.07
(2)注销						
(3)汇率变动减少						

(4) 其他						
4.期末余额	147,707,423.59	19,931,334.08	934,490,638.52	3,158,333,067.89	127,916,020.90	4,388,378,484.98
三、减值准备						
1.期初余额	2,778,338.16	1,442,666.79	172,280,308.91	748,711,996.75	75,074,935.03	1,000,288,245.64
2.本期增加金额			45,251,650.92			45,251,650.92
(1) 计提			45,251,650.92			45,251,650.92
(2) 企业合并增加						
3.本期减少金额			22,805,391.08	395,621.33	59,749.00	23,260,761.41
(1) 处置或报废			22,805,391.08	395,621.33	59,749.00	23,260,761.41
(2) 其他				0.00		0.00
4.期末余额	2,778,338.16	1,442,666.79	194,726,568.75	748,316,375.42	75,015,186.03	1,022,279,135.15
四、账面价值						
1.期末账面价值	612,362,748.24	2,549,054.02	277,269,820.68	812,921,193.62	16,292,699.84	1,721,395,516.40
2.期初账面价值	631,911,297.60	2,597,612.49	385,848,398.41	912,370,243.86	16,283,223.78	1,949,010,776.13

2) 通过经营租赁租出的固定资产

项目	期末账面价值
房屋及建筑物	3,986,186.23

3) 未办妥产权证书的固定资产情况

项目	账面价值	未办妥产权证书的原因
顺义房产	50,933,254.05	产权证书正在办理中
南菜园房产	550,040,451.73	产权证书正在办理中
合计	600,973,705.78	

4) 固定资产的减值测试情况

本公司管理层已聘请北京天圆开资产评估有限公司对本公司互联网接入业务相关设备类固定资产可收回金额出具了天圆开评报字[2025]第 000178 号 的《资产评估报告》，互联网接入业务相关设备类固定资产减值 4,525.17 万元。

项目	账面价值	可收回金额	减值金额	公允价值和处置费用的确定方式	关键参数	关键参数的确定依据
专用设备-机器设备	272,327,176.96	246,743,492.70	25,583,684.26	公允价值采用成本法确定，处置费用主要考虑固定资产处置时发生的	资产利用率:23.57%-30.73% 处置费用	各城市在网用户数量和资产

				税金、产权交易服务费和搬运费等	率:1.21%-5.39%	配备规模
运输工具	299,950.90	222,475.08	77,475.82	公允价值采用市场法确定, 处置费用主要考虑固定资产处置时发生的税金、产权交易服务费和搬运费等	资产利用率:23.57%-30.73% 处置费率:1.21%-5.39%	各城市在网用户数量和资产配备规模
专用设备-电子设备	412,913.01	365,841.99	47,071.02	公允价值采用市场法确定, 处置费用主要考虑资产处置时发生的法律费用、相关税费、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。	资产利用率:23.57%-30.73% 处置费率:1.21%-5.39%	各城市在网用户数量和资产配备规模
GPU 服务器	273,040,499.39	253,497,079.57	19,543,419.82	公允价值采用市场法确定, 处置费用主要考虑资产处置时发生的法律费用、相关税费、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。	资产利用率:23.57%-30.73% 处置费率:1.21%-5.39%	各城市在网用户数量和资产配备规模
合计	546,080,540.26	500,828,889.34	45,251,650.92	/	/	/

(10) 在建工程

1) 项目列示

项目	期末余额	期初余额
在建工程	1,431,822,590.65	1,410,572,537.79
工程物资	4,334,312.31	4,136,213.39
合计	1,436,156,902.96	1,414,708,751.18

2) 在建工程情况

项目	期末余额			期初余额		
	账面余额	减值准备	账面价值	账面余额	减值准备	账面价值
网络资产建设项目	3,181,360,062.51	1,749,537,471.86	1,431,822,590.65	3,134,384,380.75	1,723,811,842.96	1,410,572,537.79

3) 重要在建工程项目本期变动情况

项目名称	预算数	期初余额	本期增加金额	本期转入固定资产金额	本期其他减少金额	期末余额	工程累计投入占预算比例(%)	工程进度	利息资本化累计金额	其中: 本期利息资本化金额	本期利息资本化率(%)	资金来源
网络资产建设项目	3,000,000,000.00	3,133,269,142.96	46,759,928.90			3,180,029,071.86			424,939,621.10			自筹资金

4) 本期计提在建工程减值准备情况

项目	期初余额	本期增加	本期减少	期末余额	计提原因
网络资产建设项目	1,723,811,842.96	25,725,628.90		1,749,537,471.86	汇率变动影响金额

5) 工程物资情况

项目	期末余额			期初余额		
	账面余额	减值准备	账面价值	账面余额	减值准备	账面价值
专用材料	3,559,988.68	684,625.92	2,875,362.76	2,669,905.95	1,120,656.74	1,549,249.21
专用设备	1,421,129.55		1,421,129.55	2,680,881.51	131,737.33	2,549,144.18
生产工具及器具	37,820.00		37,820.00	37,820.00		37,820.00
合计	5,018,938.23	684,625.92	4,334,312.31	5,388,607.46	1,252,394.07	4,136,213.39

(11) 使用权资产

1) 使用权资产情况

项目	服务器	线路资产	房屋建筑物	合计
一、账面原值				
1. 期初余额	260,999,384.35	86,903,412.08		347,902,796.43
2. 本期增加金额			1,779,508.84	1,779,508.84
3. 本期减少金额				
4. 期末余额	260,999,384.35	86,903,412.08	1,779,508.84	349,682,305.27
二、累计折旧				
1. 期初余额	18,124,957.25	57,441,924.45		75,566,881.70
2. 本期增加金额	43,499,897.40	2,576,315.69	601,475.72	46,677,688.81
(1)计提	43,499,897.40	2,576,315.69	601,475.72	46,677,688.81
3. 本期减少金额				
(1)处置				
4. 期末余额	61,624,854.65	60,018,240.14	601,475.72	122,244,570.51

额				
三、减值准备				
1. 期初余额		12,124,175.10		12,124,175.10
2. 本期增加金额	15,052,776.99	395,621.33		15,448,398.32
(1)计提	15,052,776.99	395,621.33		15,448,398.32
3. 本期减少金额				
(1)处置				
4. 期末余额	15,052,776.99	12,519,796.43		27,572,573.42
四、账面价值				
1. 期末账面价值	184,321,752.71	14,365,375.51	1,178,033.12	199,865,161.34
2. 期初账面价值	242,874,427.10	17,337,312.53		260,211,739.63

2) 使用权资产减值测试情况（可收回金额按公允价值减去处置费用后的净额确定）

项目	账面价值	可收回金额	减值金额	公允价值和处置费用的确定方式	关键参数	关键参数的确定依据
算力服务器	199,374,529.70	184,321,752.71	15,052,776.99	本次估值采用重置成本法确定资产的公允价值	可收回金额 = 公允价值 - 处置费用 = 重置全价 × 综合成新率 × 经济性贬值率 - 处置费用	根据本次评估目的，按照持续使用原则，以市场价格为依据，结合机器设备的特点和收集资料情况，采用公允价值减去处置费用确定委估资产的可收回金额，根据企业提供的经营层批准的未来预测资料，并对其预测数据的可行性进行了核实计算「数智云集团」融资租赁资

						产预计未来现金流量的现值。
--	--	--	--	--	--	---------------

(12) 无形资产

项目	非专有技术	客户管理系统	土地使用权	MCAFEESAAS 许可证	合计
一、账面原值					
1.期初余额	50,160,521.99	233,238,248.37	61,906,913.35	800.00	345,306,483.71
2.本期增加 金额		188,679.25			188,679.25
(1)购置		188,679.25			188,679.25
(2)内部研 发					
(3)企业合 并增加					
(4)汇率变 动影响					
3.本期减少 金额					
(1)处置					
(2)注销					
(3)其他					
(4)汇率变 动减少					
4.期末余额	50,160,521.99	233,426,927.62	61,906,913.35	800.00	345,495,162.96
二、累计摊销					
1.期初余额	21,953,436.73	131,069,888.18	8,688,689.31	800.00	161,712,814.22
2.本期增加 金额	1,027,414.78	13,382,897.02	1,448,114.88		15,858,426.68
(1)计提	1,027,414.78	13,382,897.02	1,448,114.88		15,858,426.68
(2)企业 合并					
(3)汇率 变动影响					
3.本期减少 金额					
(1)处置					
(2)注销					
(3)其他					
(4)汇率变 动减少					
4.期末余额	22,980,851.51	144,452,785.20	10,136,804.19	800.00	177,571,240.90

三、减值准备					
1.期初余额	23,957,799.61	62,070,334.90			86,028,134.51
2.本期增加金额					
(1) 计提					
(2) 企业合并					
(3) 企汇率变动增加					
3.本期减少金额					
(1) 处置					
(2) 注销					
(3) 其他					
(4) 汇率变动减少					
4.期末余额	23,957,799.61	62,070,334.90			86,028,134.51
四、账面价值					
1. 期末账面价值	3,221,870.87	26,903,807.52	51,770,109.16		81,895,787.55
2. 期初账面价值	4,249,285.65	40,098,025.29	53,218,224.04		97,565,534.98

2) 未办妥产权证书的土地使用权情况

项目	账面价值	未办妥产权证书的原因
顺义土地	51,770,109.16	土地产权证书正在办理中

(13) 商誉

1) 商誉账面原值

被投资单位名称或形成商誉的事项	期初余额	本期增加		本期减少		期末余额
		企业合并形成的	其他	处置	其他	
1、2007年本公司收购北京电信通电信工程有限公司合并商誉	356,451,545.41					356,451,545.41
2、2008年本公司收购北京都伦传媒广告有限公司合并商誉	77,506,880.05					77,506,880.05
3、2013年本公司收购北京易和迅科技	15,298,754.93					15,298,754.93

被投资单位名称或	期初余额	本期增加	本期减少	期末余额
有限公司合并商誉				
4、2012年全资子公司上海道丰投资有限公司收购北京息壤传媒文化有限公司合并商誉	12,666,344.21			12,666,344.21
5、2008年本公司全资子公司北京电信通电信工程有限公司收购北京维仕创洁技术开发有限责任公司合并商誉	3,412,120.61			3,412,120.61
6、本公司全资子公司北京电信通电信工程有限公司收购北京国信比林通信技术有限公司合并商誉	225,969.44			225,969.44
7、本公司全资子公司北京电信通电信工程有限公司收购北京时代宏远网络通信有限公司合并商誉	2,583.07			2,583.07
8、本公司全资子公司北京电信通电信工程有限公司收购北京中邦亚通电信技术有限公司合并商誉	1,768,212.68			1,768,212.68
9、2012年度本公司全资子公司上海道丰投资有限公司收购深圳网腾远景网络技术有限公司合并商誉	103,164.66			103,164.66
10、2008年本公司全资子公司北京鹏博士安全信息技术有限公司控股子公司上海鹏博士安防工程有限公司收购上海华度投资管理有限公司等合并商誉	57,033.61			57,033.61
11、2014年本公司三级子公司深圳市长城宽带网络服务有限公司收购深圳神州物网络服务有	56,134,360.35			56,134,360.35

被投资单位名称或	期初余额	本期增加	本期减少	期末余额
限公司的合并商誉				
12、2014年本公司全资子公司上海道丰投资有限公司收购北京思朗特科技有限公司的合并商誉	111,904,320.74			111,904,320.74
13、2014年本公司全资子公司上海道丰投资有限公司收购上海逸云信息科技发展有限公司的合并商誉	27,663,462.34			27,663,462.34
14、2015年本公司全资子公司上海道丰投资有限公司收购杭州弗里德科技有限公司的合并商誉	979,441.13			979,441.13
15、2016年本公司三级子公司深圳市长城宽带网络服务有限公司收购深圳市万桥胜丰科技有限公司的合并商誉	659,301.57			659,301.57
16、2020年本公司收购北京太古云通科技有限公司的合并商誉	149,578.03			149,578.03
17、本公司收购上海长城宽带网络服务有限公司合并商誉（原长城宽带商誉分摊）	192,153,937.16			192,153,937.16
18、本公司收购深圳市长城宽带网络服务有限公司合并商誉（原长城宽带商誉分摊）	133,661,776.53			133,661,776.53
19、本公司收购河北长宽网络服务有限公司合并商誉（原长城宽带商誉分摊）	18,126,221.98			18,126,221.98
20、本公司收购北京长宽电信服务有限公司合并商誉（原长城宽带商誉分摊）	99,460,687.62			99,460,687.62
21、本公司子公司北京太古云通科技有限公司收购北京云栖天宝网络科技有	80,522.36			80,522.36

被投资单位名称或	期初余额	本期增加	本期减少	期末余额
限公司合并商誉				
22、本公司收购深圳鼎明网络科技有限公司合并商誉	66,066.06			66,066.06
23、本公司子公司深圳鼎明网络科技有限公司收购深圳云交换网络科技有限公司合并商誉	489,055.73			489,055.73
24、本公司子公司深圳市长城宽带网络服务有限公司收购深圳市华高软件信息有限公司合并商誉				
25、本公司收购鹏博士数据互联科技(深圳)有限公司合并商誉	6,607.28			6,607.28
26、本公司收购鹏博士云网互联(深圳)有限公司合并商誉	70,320.91			70,320.91
27、本公司子公司鹏博士数智云有限公司收购鹏博士海云(北京)科技有限公司合并商誉	103,056.80			103,056.80
28、本公司子公司鹏博士数智云集团有限公司收购青岛罗森内里信息科技有限公司合并商誉	170,000.00			170,000.00
29、本公司子公司深圳鼎明网络科技有限公司收购深圳云交换网络科技有限公司合并60%商誉		461,341.33		461,341.33
合计	1,109,371,325.26	461,341.33		1,109,832,666.59

2) 商誉减值准备

被投资单位名称或形成商誉的事项	期初余额	本期增加		本期减少		期末余额
		计提	其他	处置	其他	
1、2007年本公司收购北京电信通信工程有限公司合并商誉	339,053,745.00					339,053,745.00
2、2008年本公司收购北京都伦传媒广告有限公司合并商誉	77,506,880.05					77,506,880.05

被投资单位名称或形成商誉	期初余额	本期增加	本期减少	期末余额
3、2013年本公司收购北京易和迅科技有限公司合并商誉	15,298,754.93			15,298,754.93
4、2012年全资子公司上海道丰投资有限公司收购北京息壤传媒文化有限公司合并商誉	12,666,344.21			12,666,344.21
5、2008年本公司全资子公司北京电信通电信工程有限公司收购北京维仕创洁技术开发有限责任公司合并商誉	3,412,120.61			3,412,120.61
6、本公司全资子公司北京电信通电信工程有限公司收购北京国信比林通信技术有限公司合并商誉	225,969.44			225,969.44
7、本公司全资子公司北京电信通电信工程有限公司收购北京时代宏远网络通信有限公司合并商誉	2,583.07			2,583.07
8、本公司全资子公司北京电信通电信工程有限公司收购北京中邦亚通电信技术有限公司合并商誉	1,768,212.68			1,768,212.68
9、2012年度本公司全资子公司上海道丰投资有限公司收购深圳网腾远景网络技术服务有限公司合并商誉	103,164.66			103,164.66
10、2008年本公司全资子公司北京鹏博士安全信息技术有限公司控股子公司上海鹏博士安防工程有限公司收购上海华度投资管理有限公司等合并商誉	57,033.61			57,033.61
11、2014年本公司三级子公司深圳市长城宽带网络服务有限公司收购深圳神州物联网网络服务有限公司的合并商誉	56,134,360.35			56,134,360.35
12、2014年本公司全资子公司上海道丰投资有限公司收购北京思朗特科技有限公司的合并商誉	111,904,320.74			111,904,320.74
13、2014年本公司全资子公司上海道丰投资有限公司收购上海逸云信息科技发展有限公司的合并商誉	27,663,462.34			27,663,462.34
14、2015年本公司全资子公司上海道丰投资有限公司收购杭州弗里德科技有限公司的合并商誉	979,441.13			979,441.13
15、2016年本公司三级子公司	659,301.57			659,301.57

被投资单位名称或形成商誉	期初余额	本期增加	本期减少	期末余额
深圳市长城宽带网络服务有限公司收购深圳市万桥胜丰科技有限公司的合并商誉				
17、本公司收购上海长城宽带网络服务有限公司合并商誉（原长城宽带商誉分摊）	191,087,981.51			191,087,981.51
18、本公司收购深圳市长城宽带网络服务有限公司合并商誉（原长城宽带商誉分摊）	133,661,776.53			133,661,776.53
19、本公司收购河北长宽网络服务有限公司合并商誉（原长城宽带商誉分摊）	18,126,221.98			18,126,221.98
20、本公司收购北京长宽电信服务有限公司合并商誉（原长城宽带商誉分摊）	99,460,687.62			99,460,687.62
29、本公司子公司深圳鼎明网络科技有限公司收购深圳云交换网络科技有限公司合并60%商誉		461,341.33		461,341.33
合计	1,089,772,362.03	461,341.33		1,090,233,703.36

3) 商誉所在资产组或资产组组合的相关信息

名称	所属资产组或组合的构成及依据	所属经营分部及依据	是否与以前年度保持一致
北京互联网接入业务	北京互联网接入业务包含商誉资产组组合	北京互联网接入业务独立产生现金流业务单元	是
上海互联网接入业务	上海互联网接入业务包含商誉资产组组合	上海互联网接入业务独立产生现金流业务单元	是

其他说明：

①商誉所在资产组或资产组组合的相关信息

本公司商誉按购买日确认或分摊至对应的资产组或资产组组合。

本公司根据自身经营特点，按业务性质及城市确认资产组或资产组合。单个主体（包括子公司和分公司）经营多种业务的，首先按业务类型拆分为多个资产组；同一城市不同主体经营的相同业务（主要是宽带业务），本公司实行统一管理，单个主体的现金流并不相互独立。本公司按城市为标准，将同一城市不同主体并为一个资产组或资产组组合。

单个资产组或资产组组合的账面价值，包括：**A**、经营性长期资产账面价值；**B**、分摊的总部经营性长期资产账面价值；**C**、分摊的商誉账面价值和单独确认的商誉账面价值。

资产组的划分与购买日、以前年度商誉减值测试时所确定的资产组一致。

②商誉减值测试方法及关键指标

1) 商誉减值测试方法

公司商誉减值测试采用其公允价值减去处置费用后的净额与预计未来现金流量净流量的现值两者之间较高者确定。

本公司互联网接入业务商誉减值测试采用其公允价值减去处置费用后的净额确认包含商誉资产组组合可收回金额。可收回金额确认方式与以前会计期间商誉减值测试采用的评估方法一致。

2) 关键指标

公允价值减去处置费用方法下，本公司重点考虑的关键指标及估值包括：

A、不同资产组资产利用率。依据北京、上海互联网接入业务资产组资产配置、在网用户和经营状况，北京、上海预期平均资产利用率分别为：**24.62%**、**23.57%**；

B、处置费用。以资产组为单位根据资产规模、用户数量等整体处置，北京、上海预计处置费用率分别为 **1.18%**、**1.47%**；

C、同类资产二手设备市场价值。可回收资产参照同类资产二手设备市场价格为基础确认可收回金额。

③商誉减值情况

本公司管理层已聘请北京天圆开资产评估有限公司对本公司互联网接入业务商誉相关资产组的可收回金额出具了天圆开评报字[2025]第 000179 号的《资产评估报告》，评估结果显示，北京及上海宽带业务包含商誉的资产组可收回金

额高于其账面价值，无需计提减值准备。

4) 可收回金额的具体确定方法（可收回金额按公允价值减去处置费用后的净额确定）

项目	账面价值	可收回金额	减值金额	公允价值和处置费用的确定方式	关键参数	关键参数的确定依据
北京	349,011,802.12	447,285,456.30	0	公允价值采用市场法确定,处置费用主要考虑资产整体处置时发生的税金和产权交易服务费。	预期平均资产利用率为24.62% 预计处置费率为1.18%	各城市用户和网数产量产规模
上海	216,797,336.74	219,412,542.14	0	公允价值采用市场法确定,处置费用主要考虑资产整体处置时发生的税金和产权交易服务费。	预期平均资产利用率为23.57% 预计处置费率为1.47%	各城市用户和网数产量产规模
合计	565,809,138.86	666,697,998.44		/	/	/

(14) 长期待摊费用

项目	期初余额	本期增加金额	本期摊销金额	其他减少金额	期末余额
房租	1,742,463.33			1,742,463.33	
装修费	3,914,962.71	40,150.00	752,589.07		3,202,523.64
维护费	6,875.19		6,875.19		
其他	2,704,528.70	8,754,198.60	5,319,986.16		6,138,741.14
合计	8,368,829.93	8,794,348.60	6,079,450.42	1,742,463.33	9,341,264.78

(15) 递延所得税资产/ 递延所得税负债

1) 未经抵销的递延所得税资产

项目	期末余额		期初余额	
	可抵扣暂时性差异	递延所得税资产	可抵扣暂时性差异	递延所得税资产
资产减值准备				
内部交易未实现利润				
可抵扣亏损				
坏账准备	176,875,791.76	34,601,144.61	181,208,488.29	39,646,262.78
存货跌价准备	555,401.55	117,679.08	1,225,358.91	254,892.47
长期股权投资减值准备	85,228,399.50	17,762,245.46	53,194,559.04	12,957,169.39
待弥补亏损	245,104,332.83	53,182,493.11	397,262,373.89	58,848,180.27
固定资产减值准备	270,494,247.80	44,243,437.40	456,664,336.97	43,937,545.87
可递延以后年度税前扣除的预提费用	511,622.73	76,743.41	15,510,777.06	2,326,616.57
租赁负债	214,859,407.32	53,714,851.83	216,549,652.51	68,801,496.40
其他	62,097,299.16	9,314,594.87	216,837,784.56	37,133,760.08
合计	1,055,726,502.65	213,013,189.77	1,538,453,331.23	263,905,923.83

2) 未经抵销的递延所得税负债

项目	期末余额		期初余额	
	应纳税暂时性差异	递延所得税负债	应纳税暂时性差异	递延所得税负债
非同一控制企业合并资产评估增值	78,499,493.48	18,758,652.30	10,040,987.52	1,656,762.94
允许一次性扣除的固定资产账面价值	67,154,601.15	11,955,074.50	96,417,069.88	16,324,519.19
使用权资产	199,865,161.36	49,966,290.34	260,211,739.63	65,052,934.91
其他			68,308,657.36	17,077,164.34
合计	345,519,255.99	80,680,017.14	434,978,454.39	100,111,381.38

3) 未确认递延所得税资产明细

项目	期末余额	期初余额
可抵扣暂时性差异	342,397,163.41	2,326,163,614.28
可抵扣亏损	2,370,351,504.72	2,339,448,832.35
合计	2,712,748,668.13	4,665,612,446.63

4) 未确认递延所得税资产的可抵扣亏损将于以下年度到期

年份	期末金额	期初金额
2024 年	151,969.02	16,455,426.22
2025 年	1,967,269,860.57	2,097,179,318.28
2026 年	20,741,310.62	80,228,354.23
2027 年	94,726,673.37	76,825,511.95
2028 年	210,361,386.49	68,760,221.67
2029 年	77,100,304.65	
合计	2,370,351,504.72	2,339,448,832.35

(16) 其他非流动资产

项目	期末余额			期初余额		
	账面余额	减值准备	账面价值	账面余额	减值准备	账面价值
合同取得成本	10,869,974.12		10,869,974.12	22,707,179.16		22,707,179.16
预付长期资产款	908,687.07		908,687.07	8,203.75		8,203.75
合计	11,778,661.19		11,778,661.19	22,715,382.91		22,715,382.91

(17) 所有权或使用权受限资产

项目	期末				期初			
	账面余额	账面价值	受限类型	受限情况	账面余额	账面价值	受限类型	受限情况
货币资金	30,476,126.50	30,476,126.50	冻结		49,213,538.81	49,213,538.81	冻结	
货币资金	3,816,490.26	3,816,490.26	其他		4,617,613.54	4,617,613.54	其他	
货币资金	299,011.21	299,011.21	其他		324,960.76	324,960.76	其他	
使用权资产	236,777,686.62	236,777,686.62	其他		263,895,817.95	263,895,817.95	其他	
合计	271,369,314.59	271,369,314.59	/	/	318,051,931.06	318,051,931.06	/	/

2. 债务状况分析

(1) 短期借款

项目	期末余额	期初余额
----	------	------

保证借款	85,754,262.44	
信用借款	81,377,667.15	70,890,000.00
合计	167,131,929.59	70,890,000.00

(2) 应付账款

1) 应付账款列示

项目	期末余额	期初余额
1年以内	200,163,339.36	327,360,741.12
1-2年	302,325,519.19	187,211,901.48
2-3年	110,113,130.32	79,894,721.85
3年以上	233,748,197.17	159,238,487.62
合计	846,350,186.04	753,705,852.07

2) 龄超过1年或逾期的重要应付账款

项目	期末余额	未偿还或结转的原因
公司 1	118,750,000.00	应付设备物资采购款
公司 2	76,589,898.09	应付采购款
公司 3	26,195,000.00	应付采购款
公司 4	22,733,596.02	应付工程施工费
公司 5	20,700,000.00	应付费用类
合计	264,968,494.11	/

(3) 合同负债

项目	期末余额	期初余额
预收销售款	254,269,010.55	292,557,345.96

(4) 应付职工薪酬

1) 应付职工薪酬列示

项目	期初余额	本期增加	本期减少	期末余额
一、短期薪酬	104,871,926.02	1,135,250,110.29	1,110,159,427.22	129,962,609.09
二、离职后福利-设定提存计划	10,673,141.69	107,959,700.02	108,229,703.59	10,403,138.12
三、辞退福利	6,150,811.01	2,781,706.70	1,425,152.85	7,507,364.86
四、一年内到期的其他福利				
合计	121,695,878.72	1,245,991,517.01	1,219,814,283.66	147,873,112.07

2) 短期薪酬列示

项目	期初余额	本期增加	本期减少	期末余额
----	------	------	------	------

一、工资、奖金、津贴和补贴	87,433,217.62	1,057,407,313.80	1,026,159,461.82	118,681,069.60
二、职工福利费	4,944,760.79	285,327.30	5,229,088.09	1,000.00
三、社会保险费	9,122,057.32	59,945,030.20	61,596,088.77	7,470,998.75
其中：医疗保险费	8,086,000.71	57,916,023.12	59,475,276.43	6,526,747.40
工伤保险费	1,036,056.61	2,001,075.18	2,086,666.01	950,465.78
生育保险费		27,931.90	34,146.33	-6,214.43
四、住房公积金	2,012,914.17	17,463,928.81	17,171,189.54	2,305,653.44
五、工会经费和职工教育经费	1,358,976.12	148,510.18	3,599.00	1,503,887.30
六、短期带薪缺勤				
七、短期利润分享计划				
合计	104,871,926.02	1,135,250,110.29	1,110,159,427.22	129,962,609.09

3) 设定提存计划列示

项目	期初余额	本期增加	本期减少	期末余额
1、基本养老保险	9,969,544.37	105,351,966.32	105,570,377.40	9,751,133.29
2、失业保险费	703,597.32	2,607,733.70	2,659,326.19	652,004.83
3、企业年金缴费				
合计	10,673,141.69	107,959,700.02	108,229,703.59	10,403,138.12

公司按规定参加由政府机构设立的养老保险、失业保险计划，根据该等计划，本公司分别按规定每月向该等计划缴存费用。除上述每月缴存费用外，公司不再承担进一步支付义务。相应的支出于发生时计入当期损益或相关资产的成本。

(5) 应交税费

项目	期末余额	期初余额
增值税		39,816,324.03
企业所得税	16,888,518.18	16,560,130.86
城市维护建设税	4,066,406.05	3,519,403.73
个人所得税	-1,468,221.91	905,719.95
教育费附加	1,875,558.39	1,106,978.41
地方教育费附加	1,188,506.91	839,721.53
印花税	5,571,724.97	5,560,279.97
其他	30,167.58	183,505.43
合计	28,152,660.17	68,492,063.91

(6) 其他应付款

1) 按款项性质列示其他应付款

项目	期末余额	期初余额
----	------	------

押金保证金	39,718,193.61	41,097,185.11
股权转让款	12,611,969.19	20,311,972.18
应付费用	173,611,637.39	66,900,998.95
社保公积金	1,329,300.80	2,401,672.41
往来款	919,375,832.37	298,307,917.75
代收客户营收款	9,557,909.35	20,752,183.18
借款+利息	712,442,273.71	549,557,079.24
其他	285,556,427.60	105,690,757.65
合计	2,154,203,544.02	1,105,019,766.47

2) 账龄超过1年或逾期的重要其他应付款

项目	期末余额	未偿还或结转的原因
公司 1	325,635,802.65	往来款
公司 2	193,920,762.82	往来款
公司 3	125,241,236.02	借款
公司 4	48,850,000.00	借款
公司 5	20,000,000.00	借款
合计	713,647,801.49	/

(7) 一年内到期的非流动负债

项目	期末余额	期初余额
1年内到期的长期借款		
1年内到期的应付债券	2,219,189,856.47	436,815,210.00
1年内到期的长期应付款		68,299,096.74
1年内到期的租赁负债	47,660,616.22	58,656,333.07
合计	2,266,850,472.69	563,770,639.81

(8) 其他流动负债

项目	期末余额	期初余额
预提费用	247,363,053.30	217,751,712.73
理财产品	76,862,027.39	76,862,027.39
待转销项税额	15,256,140.63	23,961,334.01
合计	339,481,221.32	318,575,074.13

(9) 应付债券

1) 应付债券

项目	期末余额	期初余额
公司债券	2,219,189,856.47	2,133,480,955.51
减: 1年内到期的应付债券	2,219,189,856.47	436,815,210.00
合计		1,696,665,745.51

2) 应付债券的具体情况：(不包括划分为金融负债的优先股、永续债等其他金融工具)

债券名称	面值(元)	票面利率(%)	发行日期	债券期限	发行金额	期初余额	本期发行	按面值计提利息	溢折价摊销	本期偿还	其他变动	期末余额	是否违约
DrPengH IdHKn5. 05%2006 01S	10.00 亿 人民币	8.00	2018年 4月25 日	5年	10.00 亿 人民币	436,815, 210.00		33,140,8 80.00		14,248,8 80.00	-455,707 ,210.00		否
18 鹏博 债	5.00 亿美元	2.50	2017年 6月1日	3年	5.00 亿 美元	1,696,66 5,745.51		26,946,8 28.67	39,870,0 72.29		-1,763,4 82,646.4 7		否
合计	/	/	/	/		2,133,48 0,955.51			39,870,0 72.29	14,248,8 80.00	-2,219,1 89,856.4 7		/

注：①2017年6月1日，公司全资子公司鹏博士投资控股香港有限公司（以下简称“鹏博士香港”）完成在境外发行总额5亿美元的债券。该债券由公司提供无条件及不可撤销的跨境担保，票面年利率为5.05%，期限为3年，于2017年6月2日在新加坡交易所上市。

截至2021年12月31日剩余金额为24,475.1825万美元，其中公司原应于2021年12月1日向债券持有人支付本金5,152.67万美元及利息923.94万美元，受鹏博士香港流动性出现阶段性紧张局面，未能如期偿还。

2022年4月，公司基于美元债的发行条款及市场惯例，综合考虑决定将上述美元债的期限再次延长，具体条款如下：将上述美元债券的期限延至2025年12月1日到期；将上述美元债券的利率，自2021年12月1日起，调整为每年2.5%，每年付息一次；鹏博士香港需要分别在2022年12月1日、2023年12月1日和2024年12月1日支付利息，并在2025年12月1日支付剩余本金及利息；鹏博士香港需要在完成关于太平洋海底光缆项目的出售交割后的10个工作日或2022年12月1日（以两者更早的日期为准）支付尚未支付的2021年6月1日至2021年12月1日间的利息；鹏博士香港需要在完成关于太平洋海底光缆项目的出售交割后的10个工作日内支付5925.5705万美元的本金及相应利息；债券延续期间继续由公司提供无条件及不可撤销的跨境担保。

在2022年4月12日召开的债券持有人会议中，上述方案已经获得通过，相关展期文件已经签署并生效。

截至2022年12月31日剩余金额为24,475.1825万美元，其中公司原应于2022年12月1日向债券持有人支付2021年6月1日至2022年12月1日间的利息，受鹏博士香港流动性出现阶段性紧张局面，未能如期偿还。

2023年2月，公司基于美元债的发行条款及市场惯例，综合考虑决定修改美元债项下的相关义务，主要修订条款如下：删除鹏博士香港完成关于太平洋海底光缆项目的出售交割的本金5925.5705万美元及相应利息的强制赎回义务；将美元债券的利息支付修改为在部分或全部本金到期或赎回时支付；同意在本次修改生效后的30个工作日内赎回现有本金的10%并支付该部分本金相应累计未付利息；豁免包括未履行支付利息的义务等各项违约。

在2023年2月13日召开的债券持有人会议中，上述方案已经获得通过，相关展期文件已经签署并生效。

②经中国证券监督管理委员会证监许可[2018]425号文核准，公司获准向合格投资者公开发行总额不超过16亿元的公司债券。本次债券发行工作已于2018年4月结束，最终网下实际发行数量为10亿元整，票面利率为7.00%。

本次债券的期限为5年，附第2年末和第4年末发行人调整票面利率选择权及投资者回售选择权。经2020年回售转售、2022年购回后，截止2022年12月31日本债券余额47,504.40万元。

2022年2月，债券持有人会议通过《关于“18鹏博债”发行人上调票面利率1%、同时取消第四年末投资者回售选择权的议案》，公司相关债券将于2023年4月到期。

2023年4月13日公司与债券持有人经过协商，其中有414,261,000.00元的债券持有人与公司签订了展期协议，债券本金从本次兑付日展期一年，债券利率为年息8%，计息规则不变，利息每年支付一次。

2024年4月12日公司与债券持有人经过协商，全部展期至2024年10月25日，到期后本息一次性付清。

根据《鹏博士电信传媒集团股份有限公司2018年面向合格投资者公开发行公司债券2024（第三次）兑付安排公告》，本期债券在原到期兑付日2024年11月25日后展期6个月，展期至2025年5月25日。

(10) 租赁负债

项目	期末余额	期初余额
融资租赁款	269,171,525.21	326,734,157.63
减：未确认融资费用	35,320,897.17	51,528,172.05
减：一年内到期的租赁负债	47,660,616.22	58,656,333.07
合计	186,190,011.82	216,549,652.51

(11) 长期应付款

项目	期末余额	期初余额
应收账款保理	643,622.04	707,984.28

(12) 预计负债

项目	期末余额	期初余额	形成原因
未决诉讼	58,515,451.91	40,240,241.38	劳动争议和预计赔偿款

(13) 递延收益

项目	期初余额	本期增加	本期减少	期末余额	形成原因
政府补助	47,344,958.82	58,900,700.00	5,822,489.83	100,423,168.99	

其中涉及政府补助项目的情况如下：

项目	期初余额	本期新增补助金额	本期分摊计入当期损益的金额	其他变动	期末余额	与资产相关/与收益相关
上海市架空线入地整治项目补贴	47,344,958.82	58,900,700.00	5,822,489.83		100,423,168.99	与资产相关

(14) 其他非流动负债

项目	期末余额	期初余额
合同负债		
待转销项税	53,719.40	49,251,794.20
预收销售款	798,358,998.27	820,863,236.69
合计	798,412,717.67	870,115,030.89

三、鹏博士重大事项分析

(一) 对外担保情况分析

根据公司披露的 2024 年年度报告，公司对外担保情况如下：

1. 截至 2024 年 12 月 31 日，公司担保余额（包括对子公司的担保）13.81 亿人民币+2.2027 亿美元；

2. 截至 2024 年 12 月 31 日，对子公司的担保金额 13.81 亿人民币+2.2027 亿美元、为股东和实际控制人及其关联方提供担保金额 0.00、直接或间接为资产负债率超过 70%的被担保对象提供的债务担保金额 13.81 亿人民币+2.1854 亿美元、担保总额超过净资产 50%部分的金额 0.00；

3. 公司对外担保情况汇总表。

公司对外担保情况（不包括对子公司的担保）														
担保方	担保方与上市公司的关系	被担保方	担保金额	担保发生日期(协议签署日)	担保起始日	担保到期日	担保类型	担保物(如有)	担保是否已经履行完毕	担保是否逾期	担保逾期金额	反担保情况	是否为关联方担保	关联关系
报告期内担保发生额合计（不包括对子公司的担保）														0
报告期末担保余额合计（A）（不包括对子公司的担保）														0
公司及其子公司对子公司的担保情况														
报告期内对子公司担保发生额合计														4.33
报告期末对子公司担保余额合计（B）														13.81亿人民币+2.2027亿美元
公司担保总额情况（包括对子公司的担保）														
担保总额（A+B）														13.81亿人民币+2.2027亿美元
担保总额占公司净资产的比例(%)														
其中：														
为股东、实际控制人及其关联方提供担保的金额（C）														0
直接或间接为资产负债率超过70%的被担保对象提供的债务担保金额（D）														13.81亿人民币+2.1854亿美元
担保总额超过净资产50%部分的金额														0

(E)	
上述三项担保金额合计 (C+D+E)	13.81亿人民币+2.1854亿美元
未到期担保可能承担连带清偿责任说明	无
担保情况说明	<p>(1) 2017年6月1日, 公司全资子公司鹏博士香港完成在境外发行总额5亿美元的债券。该债券由本公司提供无条件及不可撤销的跨境担保。截至本报告披露日, 该美元债券余额为2.1854亿美元。</p> <p>(2) 2023年, 公司为全资子公司北京长城宽带通信服务有限公司对北京联通的全部债务, 包括但不限于向北京联通支付的保理费、回购价款、违约金以及其他应付款项提供无限连带责任保证, 担保金额不超过3.89亿元人民币。</p> <p>(3) 2023年, 公司为全资子公司北京长城宽带通信服务有限公司依照与北京联通签署的《业务合作协议》履行相关义务和或然赔偿责任承担担保责任, 担保金额不超过2亿元人民币。</p> <p>(4) 2023年, 公司全资子公司鹏博士数智云集团有限公司(以下简称“数智云集团”)向苏银金融租赁股份有限公司(以下简称“债权人”)申请开展融资租赁业务, 并签订了《融资租赁合同》, 租金总额为359,321,318元人民币, 租赁期限预计6年。数智云集团将其算力设备抵押给债权人, 并签订了《抵押担保合同》; 将其《智能图像算力中心服务项目技术服务合同》项下所享有的应收账款质押给债权人, 并签订了《质押担保合同》。同时, 公司将持有的数智云集团100%股权质押给债权人。</p> <p>(5) 2024年, 公司全资子公司数智云集团向中大保理金融有限公司(以下简称“中大保理”、“债权人”或“乙方”)提供连带责任担保。担保的责任与范围依据中大保理与鹏博士香港(以下简称“债务人”)签订《贷款协议》(以下简称“主合同”), 向乙方借款港币壹亿肆仟捌佰万元整(HKD148,000,000元整)。在主合同所约定的债务履行期届满时, 如主合同债务人未履行债务, 则债权人即有权要求担保方在本合同所约定的保证范围内承担保证责任。</p> <p>(6) 2024年, 公司全资子公司鹏博士数智云集团有限公司向苏银金融租赁股份有限公司申请的总额为29,500万元的融资租赁业务, 新增子公司北京电信通信工程有限公司提供保证担保。</p>

(二) 控股股东占用资金情况分析

根据公司披露的2024年度报告, 截至2024年末公司无控股股东及其关联方

占用或转移公司资金、资产及其他资源的情况。

上述内容仅依据公司 2024 年度报告所披露内容，鉴于无法保证公司既往均如实履行公告义务，且可能发生公告期后事项，本投资风险分析报告无法保证上述担保的真实性、准确性和完整性，提请投资者关注，注意投资风险。

（三）涉诉情况分析

根据公司披露的 2024 年度报告，2024 年度公司涉诉情况如下：

1、诉讼、仲裁事项已在临时公告披露且无后续进展的

事项概述及类型	查询索引
根据《上海证券交易所股票上市规则》等相关规定，鹏博士电信传媒集团股份有限公司(以下简称“公司”)对公司及下属分、子公司近 12 个月内累计新增诉讼、仲裁事项进行了统计，截至本公告披露日，公司及下属分、子公司新增诉讼、仲裁事项累计涉及金额为人民币 99,583,017.46 元(未考虑延迟支付的利息及违约金、实现债权费用等)，占公司 2022 年度经审计净资产的 9.41%。	详见公司于 2024 年 3 月 6 日在上交所网站 www.sse.com.cn 披露的临 2024-012 公告
根据《上海证券交易所股票上市规则》等相关规定，鹏博士电信传媒集团股份有限公司(以下简称“公司”)对公司及下属分、子公司近 12 个月内累计新增诉讼、仲裁事项进行了统计，公司及下属分、子公司新增诉讼、仲裁事项累计涉及金额为人民币 100,873,472.95 元(未考虑延迟支付的利息及违约金、实现债权费用等)，占公司 2023 年度经审计净资产的 9.67%。	详见公司于 2024 年 10 月 1 日在上交所网站 www.sse.com.cn 披露的临 2024-113 公告
根据《上海证券交易所股票上市规则》等相关规定，鹏博士电信传媒集团股份有限公司(以下简称“公司”)对公司及下属分、子公司近 12 个月内累计新增诉讼、仲裁事项进行了统计，公司及下属分、子公司新增诉讼、仲裁事项累计涉及金额为人民币 146,158,274.33 元(未考虑延迟支付的利息及违约金、实现债权费用等)，占公司 2023 年度经审计净资产的 14.01%。	详见公司于 2024 年 10 月 17 日在上交所网站 www.sse.com.cn 披露的临 2024-117 公告

根据《上海证券交易所股票上市规则》等相关规定，鹏博士电信传媒集团股份有限公司(以下简称“公司”)对公司及下属分、子公司近12个月内累计新增诉讼、仲裁事项进行了统计，公司及下属分、子公司新增诉讼、仲裁事项累计涉及金额为人民币98,688,418.10元(未考虑延迟支付的利息及违约金、实现债权费用等)，占公司2023年度经审计净资产的9.46%。

详见公司于2024年12月7日在上交所网站www.sse.com.cn披露的临2024-152公告

2、临时公告未披露或有后续进展的诉讼、仲裁情况

报告期内:									
起诉(申请)方	应诉(被申请)方	承担连带责任方	诉讼仲裁类型	诉讼(仲裁)基本情况	诉讼(仲裁)涉及金额	诉讼(仲裁)是否形成预计负债及金额	诉讼(仲裁)进展情况	诉讼(仲裁)审理结果及影响	诉讼(仲裁)判决执行情况
四川邦诺企业咨询有限公司	和光一至、鹏博实业、鹏博士等九名被告	被告二、被告三、被告四、被告五、被告六、被告七、被告八、被告九作为担保方就上述借款提供连带责任保证担保	民事诉讼	起诉方请求法院依法判令应诉方偿还借款本金及相关利息、诉讼费用等	人民币52,000万元及相关利息、诉讼费用	否	原告撤诉 原已诉	已收法院下的事定 到院发民裁书	不适用
四川邦诺企业咨询有限公司	欣鹏运、鹏博实业、鹏博士等十名被告	被告二、被告三、被告四、被告五、被告六、被告七、被告八、被告九、被告十作	民事诉讼	起诉方请求法院依法判令应诉方偿还借款本金及相关利息、诉讼费用等	人民币112,000万元及相关利息、诉讼费用	否	原告撤诉 原已诉	已收法院下的事解 到院发民调	不适用

	告	为担保方就上述借款提供连带责任保证担保						书	
新视角信息技术有限公司	鹏博士（甘肃）云科技有限公司、韩飞、杨学平、鹏博士电信传媒集团股份有限公司	韩飞、杨学平、鹏博士电信传媒集团股份有限公司	民事诉讼	起诉方请求法院依法判令应诉方偿还借款本金及相关利息、诉讼费用等	人民币4900万元及相关利息、诉讼费用	是	一审判决	已收到法院判决书	不适用
中国光大银行股份有限公司深圳分行	杨学平、深圳鹏博实业集团有限公司、杨学林、陈玉茹、陈文慧、深圳市欣鹏运科技有限公司、鹏博士电信传媒集团股份有限公司等	判决被告二至被告十九对上述债务承担连带清偿责任	民事诉讼	判决被告一深圳鹏博实业集团有限公司偿还原告贷款本金2.35亿元及期内利息等	人民币2.35亿元及相关利息、诉讼费用	否	原告撤诉	已收到法院民事裁定书	不适用
中大保理金融有限公司	鹏博士投资控股香港	请求裁决被申请人二、被申请人三、被	仲裁	请求裁决被申请人一向申请人偿还贷款本	港币1.29亿元及相关利	否	仲裁阶段	未收到仲裁裁决	不适用

司	有限公司、鹏博士电信传媒集团股份有限公司、深圳鹏博实业集团有限公司等	申请人四、被申请人五对第一项仲裁请求承担连带清偿责任。		金 129,000,000 港元	息、仲裁费用			决书	
---	------------------------------------	-----------------------------	--	------------------	--------	--	--	----	--

以上涉诉情况，仅根据鹏博士 2024 年年度报告整理得出，鉴于无法保证鹏博士既往均如实履行公告义务，且可能发生公告期后涉诉事项，因而本涉诉情况分析可能无法反映鹏博士涉诉的完整信息，敬请投资者注意。

（四）前十大股东所持公司股份被质押、冻结情况

根据公司退市时自中国证券登记结算有限责任公司上海分公司获取的退市数据，截至公司退市时，公司前十大股东股份被质押、冻结情况如下：

单位：股

序号	股东姓名/名称	持股情况		股份质押情况		股份冻结情况	
		持股数量	持股比例	质押数量	占其所持股份比例	冻结数量	占其所持股份比例
1	深圳市欣鹏运科技有限公司	170,329,667	10.28%	170,329,667	100.00%	170,329,667	100.00%
2	深圳市和光一至技术有限公司	85,164,834	5.14%	85,164,834	100.00%	85,164,834	100.00%
3	深圳鹏博实业集团有限公司	75,315,640	4.54%	75,310,010	99.99%	75,315,640	100.00%
4	林德明	17,258,099	1.04%				
5	张志敏	13,323,957	0.80%				
6	杨学平	13,291,619	0.80%	11,500,000	86.52%	13,291,619	100.00%
7	毛路平	12,052,000	0.73%				
8	郭长元	11,999,800	0.72%				
9	深圳市云益晖投资有限公司	9,303,006	0.56%	9,303,006	100.00%	9,303,006	100.00%

10	孙贞兰	8,323,959	0.50%				
----	-----	-----------	-------	--	--	--	--

公司前十大股东中，部分股东涉及质押、冻结，提请投资者注意相关风险，审慎投资。

(五) 退市公司曾被纳入沪深股通标的范围，存在境外投资者，境外投资者的股票存在不能转让的风险。

(六) 退市公司股东中存在 QFII/RQFII/公募基金，根据《两网公司及退市公司股票转让办法》，其只能卖出所持有的股票，不得买入。

四、提请投资者注意的投资风险

(一) 最近年度财务报告的审计意见

中瑞诚会计师事务所（特殊普通合伙）为鹏博士 2024 年度财务报告审计机构，对公司 2024 年度财务报告出具了无法表示意见审计报告（中瑞诚审字[2025]第 502788 号），形成无法表示意见的基础如下：

1. 持续经营能力重大不确定性

如财务报表附注二、2、持续经营所述，鹏博士公司持续多年大幅亏损，财务状况恶化，同时涉及大量诉讼和仲裁事项、部分银行账户被冻结。截止 2024 年 12 月 31 日，流动负债余额超出流动资产余额 39.94 亿元，其中：短期借款 1.67 亿元、一年内到期的非流动负债 22.67 亿元，而截止 2024 年 12 月 31 日货币资金余额为 0.80 亿元，其中受限资金为人民币 0.35 亿元，鹏博士公司偿债能力较弱，存在较大的经营风险和财务风险。

以上情况表明鹏博士公司持续经营能力存在重大不确定性，虽然鹏博士公司已在上述财务报表附注中披露了可能导致对其持续经营能力产生重大疑虑的主要情况或事项，并说明了为改善经营状况拟采取的措施。但我们未能取得与评估持续经营能力相关的充分、适当的审计证据。因此，我们无法确定鹏博士公司基于持续经营假设编制的财务报表是否恰当。

2. 行政处罚及行政监管事项

鹏博士公司于 2024 年 8 月 16 日收到中国证券监督管理委员会出具的《行政

处罚决定书》((2024) 77 号)。根据《行政处罚决定书》，鹏博士公司 2012 至 2022 年度报告存在虚假记载，鹏博士公司于 2025 年 4 月 28 日经董事会批准对上述要求更正事项进行了会计差错更正。

鹏博士公司于 2024 年 11 月 18 日收到中国证券监督管理委员会（以下简称“中国证监会”）下发的《立案告知书》。因涉嫌信息披露违法违规，被中国证监会立案调查。截止审计报告日，调查正在进行中。

鉴于立案调查事项尚未有结论，我们无法获取充分、适当的证据判断该事项对鹏博士公司可能产生的影响，亦无法判断前期会计差错更正的准确性和完整性。

3. 或有事项

鹏博士公司于 2025 年 2 月 27 日收到上海证券交易所《关于鹏博士电信传媒集团股份有限公司有关诉讼事项的监管工作函》（上证公函【2025】0199 号，以下简称“《工作函》”），根据《工作函》：鹏博士公司及其子公司鹏博士投资控股香港有限公司因合同纠纷被中大保理金融有限公司（以下简称“中大保理”）提起仲裁，涉案金额 1.2 亿元。

由于仲裁案件尚未裁决，我们无法获取与上述事项相关的充分、适当的审计证据，也无法确认上述事项对鹏博士公司财务报表产生的影响。

4. 函证程序受限

按照审计准则的相关要求，我们对鹏博士公司及其子公司往来款项等实施了函证程序，截止审计报告日，存在相当比例函证未收到回函。对于未回复函证，我们无法实施替代审计程序获取充分、适当的审计证据，也无法判断与函证相关的报表项目是否真实、准确、完整。

5. 无法确定财务报表期初数及其对期末数的影响

根据《中国注册会计师审计准则第 1331 号——首次审计业务涉及的期初余额》的相关规定，我们首次承接鹏博士公司 2024 年度财务报表审计，应对鹏博士公司 2024 年度财务报表期初数实施必要的审计程序。但由于鹏博士公司 2023 年度审计报告无法表示事项的影响尚未完全消除，我们不能获取充分、适当的审

计证据以评估期初余额的准确性、完整性及对 2024 年度财务报表的影响。

(二) 公司的持续经营存在的重大不确定性

鹏博士持续多年大幅亏损，财务状况恶化，同时涉及大量诉讼和仲裁事项、部分银行账户被冻结。截止 2024 年 12 月 31 日，流动负债余额超出流动资产余额 39.94 亿元，其中：短期借款 1.67 亿元、一年内到期的非流动负债 22.67 亿元，截止 2024 年 12 月 31 日货币资金余额为 0.80 亿元，其中受限资金为人民币 0.35 亿元，鹏博士偿债能力较弱，存在较大的经营风险和财务风险。

以上情况表明鹏博士持续经营能力存在重大不确定性，敬请投资者注意。

(三) 破产重整计划执行及公司破产清算风险

2024 年 11 月 5 日，鹏博士收到债权人海之盈（广州）商业保理有限公司（以下简称“海之盈”）的《通知书》，因公司不能清偿到期债务且明显缺乏清偿能力，但具备重整价值为由，海之盈向青岛市中级人民法院（以下简称“青岛中院”或“法院”）申请对公司进行预重整。2025 年 3 月 27 日，公司收到青岛中院下达的《民事裁定书》〔（2025）鲁 02 破申 4 号〕，青岛中院对申请人海之盈对被申请人鹏博士电信传媒集团股份有限公司的重整、预重整申请，不予受理。

截至本报告出具日，未发现公司涉及破产重组其他相关事项，但不排除未来公司经营恶化，进入破产重整及破产清算程序的可能，敬请投资者注意。

(四) 法律风险

公司重大诉讼、仲裁事项相关情况详见本报告之“三、公司重大事项分析”之“(三) 涉诉情况分析”。

(五) 其他风险

公司及实际控制人杨学平先生于 2024 年 11 月 18 日收到中国证券监督管理委员会下发的《立案告知书》，告知书内容如下：“因涉嫌信息披露违法违规，根据《中华人民共和国证券法》《中华人民共和国行政处罚法》等法律法规，2024 年 11 月 17 日，我会决定对你/你单位立案”。

公司于2025年6月5日收到中国证券监督管理委员会青岛监管局下发的《行政处罚事先告知书》((2025)1号),处罚结果如下:

一、针对上市公司未按规定披露重大担保的违法行为,依据《证券法》第一百九十七条第二款,对鹏博士电信传媒集团股份有限公司责令改正,给予警告,并处以400万元罚款;对杨学平给予警告,并处以660万元罚款,其中作为实际控制人罚款450万元、作为直接负责的主管人员罚款210万元。

二、针对上市公司未按规定披露重大诉讼的违法行为,依据《证券法》第一百九十七条第一款,对鹏博士电信传媒集团股份有限公司给予警告,并处以200万元罚款;对杨学平给予警告,并处以120万元罚款;对王鹏、陈曦、李丽琴给予警告,并分别处以50万元的罚款。

综合两项违法事实,对鹏博士电信传媒集团股份有限公司责令改正,给予警告,并处以600万元罚款;对杨学平给予警告,并处以780万元罚款;对王鹏、陈曦、李丽琴给予警告,并分别处以50万元的罚款。

当事人杨学平的违法行为情节严重,依据《证券法》第二百二十一条和《证券市场禁入规定》(证监会令第185号)第三条第一项、第七条第一款的规定,我局拟决定:对杨学平采取5年证券市场禁入措施。自中国证券监督管理委员会(2024)77号行政处罚决定书采取的市场禁入措施期满之日起5年内,除不得继续在原机构从事证券业务、证券服务业务或者担任原证券发行人的董事、监事、高级管理人员职务外,也不得在其他任何机构中从事证券业务、证券服务业务或者担任其他证券发行人的董事、监事、高级管理人员职务。

截至本报告出具日,公司尚未收到正式的行政处罚决定。

此外,公司还存在债务展期、被纳入失信被执行人、投资者起诉索赔等风险事项。

以上关于公司的投资风险分析,系根据公司公开披露信息整理得出,鉴于无法保证公司既往均如实履行信息披露义务,且可能发生公告期后事项,因而本投资风险分析报告可能无法反映公司投资风险的完整信息,敬请投资者注意。

主办券商郑重提醒广大投资者充分关注上述事项及由此产生的相关风险,慎重做出投资决策。

(本页以下无正文)

(本页无正文，为《关于鹏博士电信传媒集团股份有限公司投资风险分析报告》
之签章页)

