

本资产评估报告依据中国资产评估准则编制

航天信息股份有限公司与航天科技控股集团股份有限公司
拟转让所持航天科工财务有限责任公司股权
所涉及的航天科工财务有限责任公司
股东全部权益价值
资产评估报告
中发评报字[2025]第179号
(共2册 第1册 资产评估报告)

中发国际资产评估有限公司
二〇二五年十二月十五日



中国资产评估协会

资产评估业务报告备案回执

报告编码：	1111020012202500299
合同编号：	2025-219
报告类型：	法定评估业务资产评估报告
报告文号：	中发评报字[2025]第179号
报告名称：	航天信息股份有限公司与航天科技控股集团股份有限公司 拟转让所持航天科工财务有限责任公司股权 所涉及的航天科工财务有限责任公司 股东全部权益价值 资产评估报告
评估结论：	8,915,600,000.00元
评估报告日：	2025年12月15日
评估机构名称：	中发国际资产评估有限公司
签名人员：	张靖 （资产评估师） 正式会员 编号：11090028 刘星 （资产评估师） 正式会员 编号：11210369
张靖、刘星已实名认证	
<div></div> <p>(可扫描二维码查询备案业务信息)</p>	

说明：报告备案回执仅证明此报告已在业务报备管理系统进行了备案，不作为协会对该报告认证、认可的依据，也不作为资产评估机构及其签字资产评估专业人员免除相关法律责任的依据。

备案回执生成日期：2025年12月18日

ICP备案号京ICP备2020034749号

总目录

资产评估报告..... 第1册

资产评估说明及资产评估明细表..... 第2册

目录

声 明1

资产评估报告摘要2

一、绪言 5

二、委托人、被评估单位和资产评估委托合同约定的其他评估报告使用人概况5

三、评估目的11

四、评估对象与评估范围11

五、价值类型14

六、评估基准日 14

七、评估依据14

八、评估方法18

九、评估程序实施过程 and 情况22

十、评估假设23

十一、评估结论 24

十二、特别事项说明 25

十三、资产评估报告使用限制说明26

十四、资产评估报告日27

资产评估报告附件29

声 明

一、本资产评估报告依据财政部发布的资产评估基本准则和中国资产评估协会发布的资产评估执业准则和职业道德准则编制。

二、委托人或者其他资产评估报告使用人应当按照法律、行政法规规定及本资产评估报告载明的使用范围使用本资产评估报告；委托人或者其他资产评估报告使用人违反前述规定使用本资产评估报告的，本资产评估机构及资产评估专业人员不承担责任。

三、本资产评估报告仅供委托人、资产评估委托合同中约定的其他资产评估报告使用人和法律、行政法规规定的资产评估报告使用人使用；除此之外，其他任何机构和个人不能成为资产评估报告的使用人。

四、本资产评估机构及资产评估专业人员提示资产评估报告使用人应当正确理解和使用评估结论，评估结论不等同于评估对象可实现价格，评估结论不应当被认为是评估对象可实现价格的保证。

五、本资产评估机构出具的资产评估报告中的分析、判断和结果受资产评估报告中假设和限制条件的限制，资产评估报告使用人应当关注评估结论成立的假设前提、资产评估报告特别事项说明和使用限制。

六、本资产评估机构及资产评估专业人员遵守法律、行政法规和资产评估准则，坚持独立、客观、公正的原则，并对所出具的资产评估报告依法承担责任。

七、评估对象涉及的资产、负债清单由委托人、被评估单位申报并经其采用签名、盖章或法律允许的其他方式确认；委托人和其他相关当事人依法对其提供资料的真实性、完整性、合法性负责。

八、本资产评估机构及资产评估专业人员与资产评估报告中的评估对象没有现存或者预期的利益关系；与相关当事人没有现存或者预期的利益关系，对相关当事人不存在偏见。

九、资产评估专业人员已经对资产评估报告中的评估对象及其所涉及资产进行现场调查；已经对评估对象及其所涉及资产的法律权属状况给予必要的关注，对评估对象及其所涉及资产的法律权属资料进行了查验，对已经发现的问题进行了如实披露，并且已提请委托人及其他相关当事人完善产权以满足出具资产评估报告的要求。

航天信息股份有限公司与航天科技控股集团股份有限公司
拟转让所持航天科工财务有限责任公司股权
所涉及的航天科工财务有限责任公司
股东全部权益价值
资产评估报告摘要
中发评报字[2025]第179号

重要提示

以下内容摘自资产评估报告正文，欲了解本评估业务的详细情况和正确理解评估结论，应当阅读资产评估报告正文。

中发国际资产评估有限公司接受航天信息股份有限公司和航天科技控股集团股份有限公司的委托，根据有关法律、行政法规和资产评估准则，遵循独立、客观、公正的原则，运用资产评估法定或公允的方法和程序及我们认为必要的其他程序，对航天科工财务有限责任公司的股东全部权益在评估基准日的市场价值进行了评估。现将评估报告摘要如下：

评估目的：根据航天信息股份有限公司《专题办公会议纪要》（〔2025〕第118期）、航天信息股份有限公司《党委会办公会议纪要》（〔2025〕第32期）、航天信息股份有限公司《总经理办公会议纪要》（〔2025〕第9期）、《航天科技股份公司会议纪要》（纪要〔2025年〕58号）、中国航天科工集团有限公司文件《关于航天信息股份有限公司协议转让所持航天科工财务有限责任公司1.54%股权的复函》（天工资商〔2025〕63号），航天信息股份有限公司与航天科技控股集团股份有限公司拟转让所持航天科工财务有限责任公司股权，本次交易为集团内协议转让。为此，需对所涉及的航天科工财务有限责任公司股东全部权益的市场价值进行评估，为本次经济行为提供价值参考依据。

评估基准日：2025年8月31日。

评估对象：航天科工财务有限责任公司的股东全部权益价值。

评估范围：航天科工财务有限责任公司的全部资产及负债。

价值类型：市场价值。

评估方法：本次评估采用市场法、收益法进行评估。

评估结论：本资产评估报告选用市场法评估结果作为评估结论，具体评估结论如下：

航天科工财务有限责任公司于评估基准日2025年8月31日总资产账面价值为11,372,737.83万元；总负债账面价值为10,532,452.48万元；净资产账面价值840,285.35万

元；市场法评估后股东全部权益评估价值为 891,560.00 万元，评估增值 51,274.65 万元，增值率6.10%。

评估结论详细情况详见资产评估明细表。

本资产评估报告的评估结论使用有效期自评估基准日起一年，即2025年8月31日至2026年8月30日使用本评估结论有效。

在使用本评估结论时，提请评估报告的使用者注意如下可能对评估结论产生影响的重点特别事项：

(一)权属等主要资料不完整或者存在瑕疵的情形

纳入评估范围中的“房屋建筑物-车位”(资产编号：102000000002)，账面原值160,000.00元，账面净值39,667.04元，评估人员与企业相关人员沟通获知，该资产系2001年原航天信托投资有限责任公司(简称“航天信托”)分立改组时承接取得，因历史原因该资产无法办理房屋所有权证或者不动产权。由于其金额相对较小，本次评估未考虑上述产权瑕疵事项对评估结论的影响。

(二)表外资产

企业申报表外无形资产为1项软件著作权，为网银流水可视化平台1.0，登记号为2024SR1642635，权利人为航天科工财务有限责任公司。

(三)未决诉讼、法律纠纷等不确定因素

截至评估基准日，科工财司存在两项诉讼案件，分别如下：

(1) 评估人员通过天眼查公开查询航天科工财务有限责任公司（以下简称“科工财司”）持有上海明正房地产有限公司(简称“明正公司”)15.71%股权，评估人员与企业相关人员沟通获知，该资产系2001年原航天信托分立改组时承接取得，且科工财司已于2007年对该资产进行核销，本次评估基准日财务报表已不包含该长期股权投资资产。由于与明正公司控股股东多次协商退出遇阻，科工财司已于2024年9月向法院提出强制解散申请。2025年4月23日、2025年6月19日两次开庭进行审理，经过法官调解，明正公司控股股东瑞京公司迫于解散诉讼压力转变了前期的消极态度，目前配合科工财司对外股权转让的态度积极。近期审计机构及评估机构以2025年5月31日为基准日出具了一年一期专项审计报告初稿及资产评估报告初稿，审计后明正公司净资产为-15,263.27万元，股东全部权益价值评估初稿为-15,263.28万元。此外，根据公司法，科工财司以认缴的出资额为限承担责任，现有材料显示科工财司不存在未实缴出资或抽逃出资的情况。故本次评估不考虑科工财司退出明正公司过程中产生的或有负债(或有资产)事项对评估结论的影响。

(2) 海南汇通案件系航天信托历史遗留案件，2001年重组时由科工财司承继，涉诉金额1,858.03万元，包括光大银行、盐城信托公司、科工财司三家被告，科工财司预

计承担的赔偿比例为 18.48%。2009 年科工财司作为被告之一败诉，科工财司上诉后该案件因程序瑕疵被上诉法院退回一审法院，后一直搁置。2023 年 11 月法院重新启动二审审理程序，该案件被移送至海南省高院，已于 2024 年 6 月 26 日开庭审理，目前在进一步证据收集和调查中，暂未获得法院裁判。科工财司持续与海南省高院沟通，但由于涉案时间久远，二审案件判决存在败诉风险。如二审败诉，根据最高赔偿额和赔偿比例预测，公司将会承担 343.41 万元赔偿款。于 2024 年底已对预计承担的赔偿款计提预计负债。由于主办法官借调至最高院工作，案件仍未宣判，科工财司仍在每月跟踪相关进展。本次评估未考虑上述诉讼事项对评估结论的影响。

(四)利用相关报告情况

评估基准日财务数据取自信永中和会计师事务所(特殊普通合伙)所出具的编号为“XYZH/2025BJAA4B0275”标准无保留意见审计报告。

(五)重大期后事项

无。

(六)评估程序受限的有关情况

无。

(七)抵押、担保、租赁及其或有负债(或有资产)等事项

1、抵押、担保、或有负债事项

无。

2、租赁资产

被评估单位租赁的房产包含北京 6 层办公场所及 1 处住宅；

对外出租的资产为企业以抵债形式取得的资产，共计 8 套房产，评估基准日部分房产处于出租状态，部分房产按照科工财司七届九次董事会会议决议，已明确处置方案，正在推进处置工作。

(八)在评估基准日以后的有效期内，如果资产数量及作价标准发生变化时，应按以下原则处理：

1、当资产数量发生变化时，应根据原评估方法对资产数额进行相应调整；

2、当资产价格标准发生变化且对资产评估结果产生明显影响时，委托人应及时聘请有资格的资产评估机构重新确定评估价值；

3、对评估基准日后，资产数量、价格标准的变化，委托人在资产实际作价时应给予充分考虑，进行相应调整。

评估报告使用者应注意以上特别事项对评估结论产生的影响。

**航天信息股份有限公司与航天科技控股集团股份有限公司
拟转让所持航天科工财务有限责任公司股权
所涉及的航天科工财务有限责任公司
股东全部权益价值
资产评估报告
中发评报字[2025]第179号**

一、绪言

航天信息股份有限公司和航天科技控股集团股份有限公司：

中发国际资产评估有限公司接受贵单位的委托，按照法律、行政法规和资产评估准则的规定，坚持独立、客观和公正的原则，采用收益法、市场法，按照必要的评估程序，对航天科工财务有限责任公司股东全部权益在2025年8月31日的市场价值进行了评估。现将资产评估情况报告如下：

二、委托人、被评估单位和资产评估委托合同约定的其他评估报告使用人概况

本次评估的委托人为航天信息股份有限公司和航天科技控股集团股份有限公司，被评估单位为航天科工财务有限责任公司。其他报告使用人包括国有资产监管部门、政府主管部门和法律、行政法规规定的使用人。

(一)委托人一

企业名称：航天信息股份有限公司

统一社会信用代码：91110000710927388B

注册地址：北京市海淀区杏石口路甲18号

法定代表人：陈荣兴

类型：其他股份有限公司（上市）

注册资本：185288.4638万元

成立日期：2000-11-01

经营范围：许可项目：互联网信息服务；第二类增值电信业务；住宿服务；建设工程设计；商用密码进出口。（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，具体经营项目以相关部门批准文件或许可证件为准）一般项目：人力资源服务（不含职业中介活动、劳务派遣服务）；薪酬管理服务；工业工程设计服务；集成电路设计；数字技术服务；软件开发；网络与信息安全软件开发；软件外包服务；企业管理咨询；信息咨询服务（不含许可类信息咨询服务）；大数据服务；数据处理和存储支持服务；互联网数据服务；数据处理服务；软件销售；互联网销售（除销售需要许可的商品）；办公设备耗材销售；文化用品设备出租；计算机软硬件及外围设备制

造；电子、机械设备维护（不含特种设备）；机械设备研发；机械设备销售；专用设备修理；电子（气）物理设备及其他电子设备制造；技术服务、技术开发、技术咨询、技术交流、技术转让、技术推广；信息技术咨询服务；基于云平台的业务外包服务；社会经济咨询服务；货物进出口；技术进出口；非居住房地产租赁；电子元器件制造；集成电路芯片及产品制造；集成电路芯片及产品销售；电子元器件零售；信息安全设备制造；信息安全设备销售；物联网设备制造；物联网设备销售；物联网技术研发；物联网技术服务；移动终端设备制造；移动终端设备销售；云计算装备技术服务；会议及展览服务；信息系统集成服务；计算机系统服务；税务服务；教育咨询服务（不含涉许可审批的教育培训活动）；知识产权服务（专利代理服务除外）；广告设计、代理；广告制作。（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）（不得从事国家和本市产业政策禁止和限制类项目的经营活动。）。

（二）委托人二

企业名称：航天科技控股集团股份有限公司

统一社会信用代码：91230199712039165H

注册地址：哈尔滨市平房区哈平西路45号

法定代表人：袁宁

类型：其他股份有限公司（上市）

注册资本：79820.1406万元

成立日期：1999-01-27

经营范围：许可项目：第二类增值电信业务；在线数据处理与交易处理业务（经营类电子商务）；互联网信息服务；电气安装服务；建设工程施工；道路货物运输（不含危险货物）。一般项目：仪器仪表制造；仪器仪表销售；运输设备及生产用计数仪表制造；智能仪器仪表制造；智能仪器仪表销售；智能机器人的研发；技术服务、技术开发、技术咨询、技术交流、技术转让、技术推广；智能车载设备制造；智能车载设备销售；移动终端设备销售；机械电气设备制造；机械电气设备销售；专用设备修理；物联网设备制造；物联网设备销售；物联网应用服务；通讯设备销售；网络设备制造；网络设备销售；智能无人飞行器制造；智能无人飞行器销售；工业机器人销售；智能机器人销售；工业机器人制造；工业机器人安装、维修；通用设备制造（不含特种设备制造）；电子元器件与机电组件设备制造；电子元器件与机电组件设备销售；电子产品销售；人工智能硬件销售；人工智能公共数据平台；人工智能行业应用系统集成服务；信息安全设备销售；卫星技术综合应用系统集成；数据处理和存储支持服务；工业互联网数据服务；信息系统集成服务；信息系统运行维护服务；智能控制系统集成；工业自动控制系统装置制造；工业自动控制系统装置销售；船舶自动化、检测、监控系统制造；计算机软硬件及辅助设备零售；计算机系统服务；工程

和技术研究和试验发展；自然科学研究和试验发展；机械零件、零部件加工；机械零件、零部件销售；工程技术服务（规划管理、勘察、设计、监理除外）；物业管理；货物进出口；互联网销售（除销售需要许可的商品）；非居住房地产租赁；医护人员防护用品批发；医护人员防护用品零售；日用口罩（非医用）生产。

(三)被评估单位

1、基本情况

公司名称：航天科工财务有限责任公司（简称“科工财司”）

统一社会信用代码：911100007109288907

注册地址：北京市海淀区紫竹院路116号嘉豪国际中心B座6层、12层

注册资本：438489万元

法定代表人：王文松

企业性质：其他有限责任公司

经营范围：对成员单位办理财务和融资顾问、信用鉴证及相关的咨询、代理业务；经批准的保险兼业代理业务；协助成员单位实现交易款项的收付；对成员单位提供担保；办理成员单位之间的委托贷款及委托投资；对成员单位办理票据承兑与贴现；办理成员单位之间的内部转帐结算及相应的结算、清算方案设计；吸收成员单位的存款；对成员单位办理贷款及融资租赁；从事同业拆借；承销成员单位的企业债券；对金融机构的股权投资；有价证券投资；成员单位产品的买方信贷及融资租赁。

（市场主体依法自主选择经营项目，开展经营活动；依法须经批准的项目，经相关部门批准后依批准的内容开展经营活动；不得从事国家和本市产业政策禁止和限制类项目的经营活动。）

2、历史沿革

2001年3月，经中国人民银行批复同意，原航天信托投资有限责任公司分立改组为航天机电财务有限责任公司和航天科技财务有限责任公司，分别隶属于中国航天机电集团公司和中国航天科技集团公司。同年10月，经国家工商行政管理总局登记注册，航天机电财务有限责任公司正式成立。2002年4月，航天机电财务有限责任公司更名为航天科工财务有限责任公司。2010年，经监管机构和集团公司批准科工财司与集团公司另一家财务公司--三江航天集团财务有限责任公司重组，并于2012年10月正式设立武汉分公司。航天科工财务有限责任公司历经5次增资扩股，注册资本于2019年增至43.8489亿元，股东包括集团公司及所属13家成员单位。

公司设立时股权结构如下：

序号	股东名称	出资额（万元）	持股比例（%）
----	------	---------	---------

序号	股东名称	出资额（万元）	持股比例（%）
1	中国航天机电集团公司(现中国航天科工集团有限公司)	21,133.00	70.44%
2	航天信息股份有限公司	1,800.00	6.00%
3	中国长峰机电技术研究设计院	1,743.00	5.81%
4	海鹰机电技术研究院	1,443.00	4.81%
5	中国航天工业总公司第四研究院驻内蒙指挥部（现“中国航天科工动力技术研究院”）	1,026.00	3.42%
6	南京晨光集团有限责任公司	800.00	2.67%
7	中国航天机电集团第二研究院二十三所（现“中国航天科工集团第二研究院二十三所”）	452.00	1.50%
8	中国航天工业供销总公司	326.00	1.09%
9	中国江南航天工业集团公司	326.00	1.09%
10	中国三江航天工业集团公司	326.00	1.09%
11	沈阳航天新光集团有限公司	300.00	1.00%
12	中国航天机电集团第三研究院第三设计部	217.00	0.72%
13	云南航天工业总公司	108.00	0.36%
	合计	30,000.00	100.00%

2019年12月24日，根据科工财司2018年第二次临时股东会会议决议及《北京银保监局关于航天科工财务有限责任公司变更注册资本的批复》(京银保监复[2019]1021号)，科工财司申请增加注册资本人民币2,000,000,000.00元，由原股东于2019年12月23日之前一次缴足，变更后的注册资本为人民币4,384,890,000.00元。此次增资后，科工财司的股东及持股比例如下：

序号	股东名称	出资额（万元）	持股比例（%）
1	中国航天科工集团有限公司	177,152.00	40.40%
2	中国三江航天工业集团公司	58,405.00	13.32%
3	中国长峰机电技术研究设计院	52,952.00	12.08%
4	中国航天科工习航技术研究院	52,952.00	12.08%
5	中国航天科工运载技术研究院北京分院	19,857.00	4.53%
6	航天江南集团有限公司	11,136.00	2.54%
7	航天科工资产管理有限公司	11,027.00	2.51%
8	航天科工集团（深圳）有限公司	10,219.00	2.33%
9	中国航天建设集团有限公司	10,149.00	2.31%
10	航天科技控股集团股份有限公司	8,825.00	2.01%
11	中国航天科工动力技术研究院	8,147.00	1.86%
12	航天信息股份有限公司	6,766.00	1.54%
13	中国航天汽车有限责任公司	4,413.00	1.01%
14	中国航天科工信息技术研究院	4,413.00	1.01%

序号	股东名称	出资额（万元）	持股比例（%）
15	航天物流有限公司	2,076.00	0.47%
	合计	438,489.00	100.00%

2024年，航天科工集团（深圳）有限公司与中国航天汽车有限责任公司所持股股权转让给北京航天晨信科技有限责任公司，转让股权后股权结构如下：

序号	股东名称	出资额（万元）	持股比例（%）
1	中国航天科工集团有限公司	177,152.00	40.40%
2	中国三江航天工业集团公司	58,405.00	13.32%
3	中国长峰机电技术研究设计院	52,952.00	12.08%
4	中国航天科工习航技术研究院	52,952.00	12.08%
5	中国航天科工运载技术研究院北京分院	19,857.00	4.53%
6	北京航天晨信科技有限责任公司	14,632.00	3.34%
7	航天江南集团有限公司	11,136.00	2.54%
8	航天科工资产管理有限公司	11,027.00	2.51%
9	中国航天建设集团有限公司	10,149.00	2.31%
10	航天科技控股集团股份有限公司	8,825.00	2.01%
11	中国航天科工动力技术研究院	8,147.00	1.86%
12	航天信息股份有限公司	6,766.00	1.54%
13	中国航天科工信息技术研究院	4,413.00	1.01%
14	航天物流有限公司	2,076.00	0.47%
	合计	438,489.00	100.00%

截至评估基准日，股权结构未发生变化。

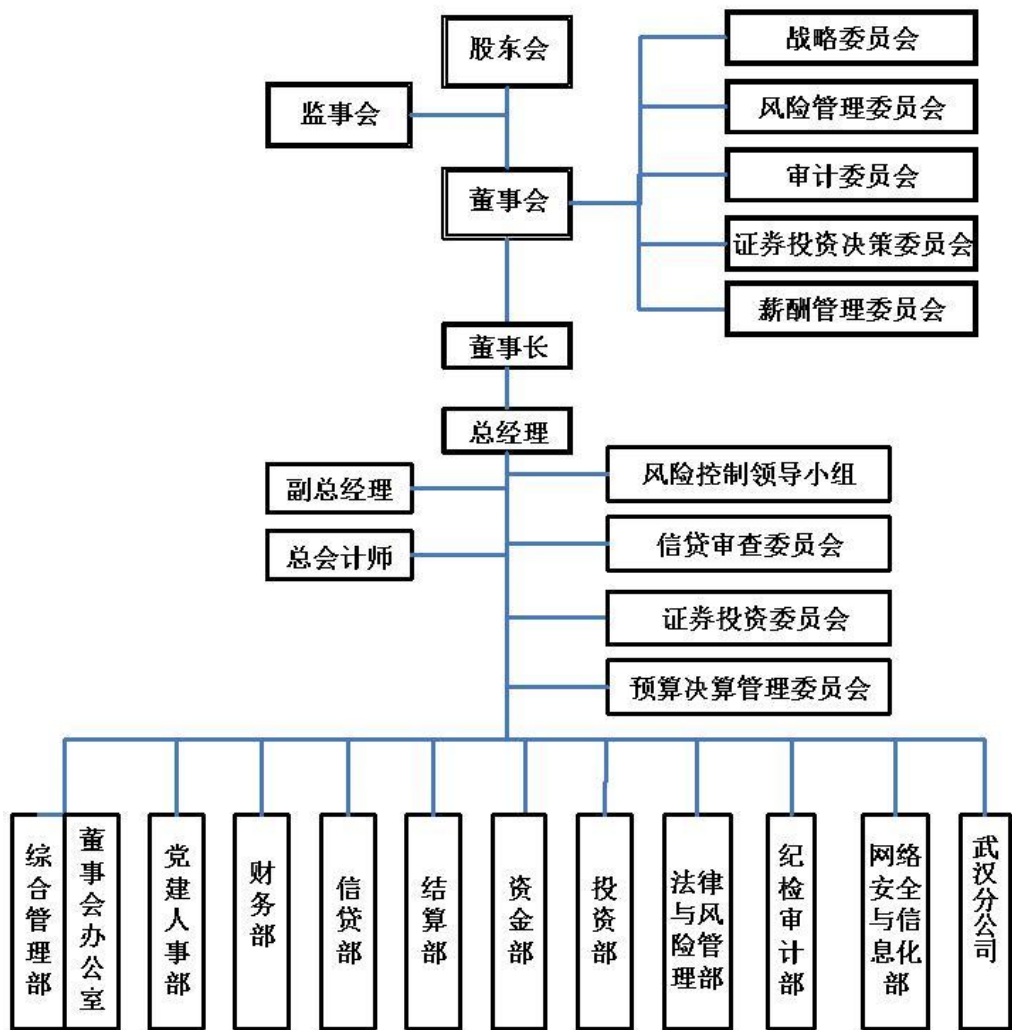
科工财司下设1家分公司：武汉分公司。

3、股权投资及组织架构

(1)股权投资

截至评估基准日，航天科工财务有限责任公司无长期股权投资单位。

(2)组织架构



4、近年的资产财务和经营状况

科工财司的财务状况和经营状况如下表：

金额单位：人民币万元

项目	2022-12-31	2023-12-31	2024-12-31	2025-8-31
资产合计	15,267,964.92	12,567,834.82	12,665,951.33	11,372,737.83
负债合计	14,516,528.64	11,753,751.71	11,835,308.14	10,532,452.48
净资产	751,436.28	814,083.11	830,643.19	840,285.35
项目	2022年	2023年	2024年	2025年1-8月
营业收入	176,041.19	224,532.09	153,365.01	69,846.67
利润总额	146,480.65	171,844.09	104,863.00	79,167.89
净利润	111,963.54	130,659.73	80,972.15	59,919.44

评估基准日及2022年、2023年、2024年度财务数据经过信永中和会计师事务所(特殊普通合伙)审计，并出具了标准无保留意见审计报告。

6、截至评估基准日，科工财司的监管指标及完成情况如下表所示：

序号	项目	指标标准	2022 年	2023 年	2024 年
1	资本充足率	≥10.5%	15.08%	16.64%	15.14%
2	拨备覆盖率	≥150%	——	235.22%	306.24%
3	贷款拨备率	≥1.5%	5.23%	5.35%	5.46%
4	流动性比率	≥25%	122.60%	80.47%	78.34%
5	贷款比例	≤80%	13.92%	19.57%	24.43%
6	集团外负债比例	≤100%	0.00%	0.00%	0.00%
7	票据承兑余额/资产余额	≤15%	0.35%	0.13%	0.05%
8	票据承兑业务余额/ 存放同业余额	≤300%	0.42%	0.17%	0.08%
9	票据承兑和转贴现总额/资本净额	≤100%	6.69%	1.83%	0.77%
10	承兑汇票保证金余额/存 款余额	≤10%	0.00%	0.00%	0.00%
11	投资比例	≤70%	58.68%	62.47%	51.02%
12	固定资产净额/资本净额	≤20%	0.80%	0.68%	0.64%
13	不良贷款率		0.00%	2.28%	1.78%
14	不良资产率		0.09%	0.53%	0.53%
15	流动性匹配率		582.65%	371.48%	419.49%

(四)委托人与被评估单位之间的关系

委托人一及委托人二均为被评估单位参股股东，持股比例分别为1.54%、2.01%。

三、评估目的

根据航天信息股份有限公司《专题办公会议纪要》（〔2025〕第118期）、航天信息股份有限公司《党委会办公会议纪要》（〔2025〕第32期）、航天信息股份有限公司《总经理办公会议纪要》（〔2025〕第9期）、《航天科技股份有限公司会议纪要》（纪要〔2025 年〕58 号）、中国航天科工集团有限公司文件《关于航天信息股份有限公司协议转让所持航天科工财务有限责任公司 1.54%股权的复函》（天工资商〔2025〕63 号），航天信息股份有限公司与航天科技控股集团股份有限公司拟转让所持航天科工财务有限责任公司股权，本次交易为集团内协议转让。为此，需对所涉及的航天科工财务有限责任公司股东全部权益的市场价值进行评估，为本次经济行为提供价值参考依据。

四、评估对象与评估范围

(一)评估对象与评估范围

根据评估目的，本次评估对象是航天科工财务有限责任公司的股东全部权益价值。

评估范围是航天科工财务有限责任公司的全部资产及负债，资产包括现金及存放中央银行款项、存放同业款项、金融投资、发放贷款及垫款、固定资产、在建工程、

无形资产、使用权资产、递延所得税资产、其他资产等，总资产账面价值为11,372,737.83万元；负债包括吸收存款、应付职工薪酬、应交税费、合同负债、租赁负债、递延所得税负债、其他负债等，总负债账面价值为10,532,452.48万元；净资产账面价值840,285.35万元。具体情况如下：

金额单位：人民币元

科目名称	账面价值
资产：	
现金及存放中央银行款项	5,066,505,617.77
存放同业款项	74,157,723,037.28
拆出资金	-
贵金属	-
金融投资	5,798,663,835.52
衍生金融资产	-
买入返售金融资产	-
其他应收款	-
发放贷款及垫款	27,918,323,005.29
应收款项	-
长期股权投资	-
投资性房地产	-
固定资产	52,754,729.86
在建工程	16,724,279.47
使用权资产	5,596,497.89
无形资产	20,491,984.93
商誉	-
长期待摊费用	-
递延所得税资产	355,691,622.12
其他资产	334,903,655.03
一、资产总计	113,727,378,265.16
负债：	
向中央银行借款	-
同业及其他金融机构存放款项	-
拆入资金	-
交易性金融负债	-
衍生金融负债	-
卖出回购金融资产款	-
吸收存款	104,852,935,905.75
应付职工薪酬	10,802,944.82
应交税费	97,952.44
应付款项	-
合同负债	-

科目名称	账面价值
长期借款	-
应付债券	-
租赁负债	4,424,709.71
预计负债	6,829,022.40
递延收益	-
递延所得税负债	13,916,597.28
其他负债	435,517,631.38
二、负债总计	105,324,524,763.78
三、净资产（所有者权益）	8,402,853,501.38

委托评估对象和评估范围与经济行为涉及的评估对象和评估范围一致。评估基准日，评估范围内的资产、负债账面价值已经信永中和会计师事务所（特殊普通合伙）审计并出具了标准无保留意见审计报告。

（二）企业申报的实物资产的分布情况及特点

企业申报的实物资产包括固定资产、在建工程等，具体情况如下：

1、房屋建筑物类

房屋建(构)筑物主要项目有办公楼及车位，主要用途为办公及住宅，主要结构为钢混结构，房屋建(构)筑物取得方式主要为外购，购置于2001年至2013年间，房屋建(构)筑物分布于北京市海淀区及武汉市江汉区。除资产编号为102000000002的车位因历史原因无法办理不动产权证书，上述其他房屋建筑物已办理不动产权证书。

2、设备类资产

企业申报的设备类资产包括车辆、电子设备等资产，具体情况如下：

（1）车辆

共计3辆，为办公用公务车辆，购置于2012年-2021年间。上述车辆截至评估基准日，均可正常使用。

（2）电子设备

共计1037台，主要包括开展网络业务设立的服务器、防火墙以及员工日常办公用的电脑、打印机及办公家具等，购置于2003年-2024年间。上述电子设备截至评估基准日，可正常使用。

3、在建工程

在建工程为在建设备安装，主要为互联网基础平台安全加固、2024年核心系统优化升级项目、数据平台国产化基础环境建设项目等，评估基准日尚在安装调试中。

（三）企业申报的账面记录或者未记录的无形资产情况

1、企业申报的账面已记录的无形资产

企业申报的账面已记录的无形资产为其他无形资产，具体情况如下：

其他无形资产为外购软件，包括集团资金管理系统、纸电票据交易融合建设系统、集团资金管理平台等。上述其他无形资产均为被评估单位以外购或自研的方式取得。

2、企业申报的账面未记录的无形资产

企业申报的账面未记录的无形资产为1项软件著作权，为网银流水可视化平台1.0，登记号为2024SR1642635，权利人为航天科工财务有限责任公司。

(四)企业申报的表外资产情况

企业申报的表外资产为上述账面未记录的无形资产。

(五)引用其他机构出具的报告结论所涉及的资产类型、数量和账面金额

无。

五、价值类型

考虑本次所执行的资产评估业务对市场条件和评估对象的使用等并无特别限制和要求，评估结果应反映评估对象的市场价值，根据评估目的、市场条件、评估对象自身条件等因素，确定评估对象的价值类型为市场价值。

本次评估采用持续经营前提下的市场价值作为选定的价值类型，具体定义如下：

市场价值是指自愿买方和自愿卖方在各自理性行事且未受任何强迫的情况下，评估对象在评估基准日进行正常公平交易的价值估计数额。

持续经营在本报告中是指被评估单位的生产经营活动会按其现状持续下去，并在可预见的未来不会发生重大改变。

六、评估基准日

本次资产评估基准日是2025年8月31日。

一切计价标准均为基准日的有效的价格标准。

评估基准日是由委托人根据经济行为的需要，考虑本次经济行为的实现、企业会计核算、会计资料的完整性、利率和汇率变化等因素确定的。

本报告的评估基准日与资产评估委托合同约定的评估基准日一致。

七、评估依据

(一)经济行为依据

- 1、航天信息股份有限公司《专题办公会议纪要》（〔2025〕第118期）；
- 2、航天信息股份有限公司《党委会办公会议纪要》（〔2025〕第32期）；

- 3、航天信息股份有限公司《总经理办公会议纪要》（〔2025〕第9期）；
- 4、《航天科技股份公司会议纪要》（纪要〔2025 年〕58 号）；
- 5、中国航天科工集团有限公司文件《关于航天信息股份有限公司协议转让所持航天科工财务有限责任公司 1.54%股权的复函》（天工资商〔2025〕63 号）。

（二）法律法规依据

- 1、《中华人民共和国资产评估法》（2016年7月2日第十二届全国人民代表大会常务委员会第二十一次会议通过）；
- 2、《中华人民共和国公司法》（2023年12月29日第十四届全国人民代表大会常务委员会第七次会议修订）；
- 3、《中华人民共和国企业国有资产法》（2008年10月28日第十一届全国人民代表大会常务委员会第五次会议通过）；
- 4、《中华人民共和国民法典》(2020年5月28日十三届全国人大三次会议表决通过)；
- 5、《中华人民共和国证券法》（2019年12月28日第十三届全国人民代表大会常务委员会第十五次会议修订通过）；
- 6、《中华人民共和国企业所得税法》（2018年12月29日第十三届全国人民代表大会常务委员会第七次会议修正）；
- 7、《中华人民共和国印花税法》（2021年6月10日第十三届全国人民代表大会常务委员会第二十九次会议通过）；
- 8、《中华人民共和国增值税暂行条例》(国务院令第691号，2017年10月30日国务院第191次常务会议通过)；
- 9、《中华人民共和国增值税暂行条例实施细则》（财政部、国家税务总局令第50号）；
- 10、《企业国有资产监督管理暂行条例》（国务院令第378号，国务院令第588号修订，国务院令第709号2019年3月2日修订）；
- 11、《国有资产评估管理办法》（国务院令第91号，2020年国务院令732号修订）；
- 12、《企业国有资产评估管理暂行办法》（国务院国有资产监督管理委员会令第12号）；
- 13、《关于加强企业国有资产评估管理工作有关问题的通知》（国资委产权[2006]274号）；

- 14、《关于印发<企业国有资产评估项目备案工作指引>的通知》（国资发产权〔2013〕64号）；
- 15、《金融企业国有资产评估监督管理暂行办法》(中华人民共和国财政部财政部令第47号2007年10月12日)；
- 16、《关于金融企业国有资产评估监督管理有关问题的通知》(2011年6月16日财金[2011]59号)；
- 17、《金融企业国有资产转让管理办法》(财政部令第54号)(2009年5月1日起施行)；
- 18、《贷款风险分类指引》(银监发[2007]54号)；
- 19、《同业拆借管理办法》(中国人民银行令[2007]第3号)；
- 20、《金融企业准备金计提管理办法》(财金[2012]20号)；
- 21、《金融企业呆账核销管理办法(2013年修订版)》(财金[2022]90号)；
- 22、《企业集团财务公司管理办法》(中国银行保险监督管理委员会令2022年第6号)；
- 23、《中国银监会关于中国银行业实施新监管标准的指导意见》（银监发[2011]44号）；
- 24、《关于调整商业银行贷款损失准备监管要求的通知》(银监发[2018]7号)；
- 25、《国有资产评估管理若干问题的规定》（财资部令第14号）；
- 26、《企业国有资产交易监督管理办法》（国务院国资委、财政部令第32号）；
- 27、《资产评估行业财政监督管理办法》（2019年财政部令第97号）；
- 28、《企业会计准则——基本准则》（财政部令第76号）；
- 29、财政部国家税务总局财税《关于全面推开营业税改征增值税试点的通知》(财税〔2016〕36号)；
- 30、财政部 税务总局 海关总署《关于深化增值税改革有关政策的公告》（财政部 税务总局 海关总署公告2019年第39号）；
- 31、《关于企业国有资产评估报告审核工作有关事项的通知》（国资产权[2009]941号）；
- 32、《关于规范金融企业国有资产评估项目核准备案工作有关事项的通知》(财办金[2021]189号)；
- 33、《关于进一步加强国有金融企业股权管理工作有关问题的通知》(财金[2016]122号)；

34、《关于促进企业集团财务公司规范健康发展提升监管质效的指导意见》（金规〔2024〕7号）；

35、与此次资产评估有关的其他法律法规依据。

(三)评估准则依据

- 1、《资产评估基本准则》（财资[2017]43号）；
- 2、《资产评估职业道德准则》（中评协[2017]30号）；
- 3、《资产评估执业准则——资产评估委托合同》（中评协[2017]33号）；
- 4、《资产评估执业准则——资产评估程序》（中评协[2018]36号）；
- 5、《资产评估执业准则——资产评估方法》（中评协[2019]35号）；
- 6、《资产评估执业准则——资产评估档案》（中评协[2018]37号）；
- 7、《资产评估执业准则——机器设备》（中评协[2017]39号）；
- 8、《资产评估执业准则——不动产》（中评协[2017]38号）；
- 9、《资产评估执业准则——无形资产》（中评协[2017]37号）；
- 10、《资产评估执业准则——企业价值》（中评协[2018]38号）；
- 11、《资产评估执业准则——资产评估报告》（中评协[2018]35号）；
- 12、《资产评估价值类型指导意见》（中评协[2017]47号）；
- 13、《资产评估机构业务质量控制指南》（中评协[2017]46号）；
- 14、《企业国有资产评估报告指南》（中评协[2017]42号）；
- 15、《金融企业国有资产评估报告指南》（中评协[2017]43号）；
- 16、《资产评估对象法律权属指导意见》（中评协[2017]48号）；
- 17、《资产评估准则术语2020》（中评协[2020]31号）；
- 18、《中国资产评估协会资产评估业务报备管理办法》（中评协〔2021〕30号）。

(四)权属依据

- 1、房屋所有权证；
- 2、国有土地使用权证；
- 3、不动产权证；
- 4、机动车行驶证；
- 5、其他权属证明文件。

(五)取价依据

- 1、《机电产品报价系统》（2025年）；
- 2、企业提供的财务报表、审计报告；
- 3、与此次资产评估有关的其他资料。

(六)其他依据

- 1、信永中和会计师事务所（特殊普通合伙）出具的标准无保留意见审计报告（XYZH/2025BJAA4B0275）；
- 2、《资产评估专家指引第8号——资产评估中的核查验证》（中评协〔2019〕39号）。

八、评估方法

企业价值评估的基本方法主要有收益法、市场法和资产基础法。

收益法是指将预期收益资本化或者折现，确定评估对象价值的评估方法。

市场法是指将评估对象与可比上市公司或者可比交易案例进行比较，确定评估对象价值的评估方法。

资产基础法是指以被评估企业评估基准日的资产负债表为基础，合理评估企业表内及表外各项资产、负债价值，确定评估对象价值的评估方法。

《资产评估执业准则——企业价值》规定，执行企业价值评估业务，应当根据评估目的、评估对象、价值类型、资料收集等情况，分析收益法、市场法和资产基础法三种基本方法的适用性，选择评估方法。对于适合采用不同评估方法进行企业价值评估的，资产评估专业人员应当采用两种以上评估方法进行评估。

资产基础法无法合理量化航天科工财务有限责任公司作为金融企业的金融服务品牌价值。金融企业已计提的拨备对净资产影响较大，而会计准则对拨备计提仅存在范围及底线规定，未进行具体比例的量化，故资产基础法无法考虑风险计提对评估结果的影响。

《评估准则-企业价值》规定，当存在对评估对象价值有重大影响且难以识别和评估的资产或者负债时，应当考虑资产基础法的适用性。

根据评估目的、评估对象、价值类型、资料收集情况等相关条件以及三种评估基本方法的适用条件，本次评估选用的评估方法为收益法、市场法。

(一)收益法

收益法是指通过将被评估单位预期收益资本化或折现以确定评估对象价值的评估思路。由于现金流量更能真实准确地反映企业运营收益，因此在评估实务中较为通行采用现金流量作为收益口径来估算企业价值。

预期收益通常采用企业自由现金流、权益现金流两种形式。企业自由现金流包括归属于股东和债权人在内的所有投资者的现金流量，对应于企业整体价值（包括付息债务价值）；权益现金流仅指归属于股东的现金流量，直接对应于股东全部权益价值。

金融企业进行评估适于采用权益现金流模型，而不采用企业价值评估中常见的自由现金流折现模型，主要原因如下：金融企业的融资决策是获得回报的关键，净利息收入是其收入的重要组成部分。在评估时无法按非金融企业，撇开利息收入及利息费用来评估经营性资产价值。本次评估选用现金流量折现法中的股权自由现金流折现模型，并区分明确预测期和永续经营期两个阶段预测其股东全部权益价值。现金流量折现法的描述具体如下：

股东全部权益价值=明确的预测期期间的现金流量现值+明确的预测期之后的现金流量（终值）现值

$$P = \sum \frac{FCFE_i}{(1+ke)^i} + \frac{FCFE_n(1+g)}{(ke-g)} \div (1+ke)^n$$

其中：

P——股东全部权益价值；

FCFE_i——明确预测期的第i期权益现金流；

g——明确预测期后的权益现金流永续增长率；

n——明确预测期数；

K_e——权益资本成本；

i——明确预测期计算年，本次评估明确预测期为2025年9-12月至2030年。

1、预测期间净现金流量

预测期间净现金流量=净利润-权益增加额

净利润的计算具体公式如下：

净利润=利息净收入+手续费及佣金净收入-营业税金及附加-业务及管理费用-资产减值损失-所得税费用

上述项目中：

利息净收入是指利息收入与利息支出的净额，其中利息收入包括内容为：贷款利息收入、金融企业往来利息收入、贴现资产利息收入、融资租赁资产利息收入等；利息支出的内容为：存款利息支出、金融企业往来利息支出、贴现负债利息支出等；

手续费及佣金净收入主要包括顾问和咨询费等中间业务净收入内容；

资产减值损失主要由信贷类和投资类资产计提的减值构成。

2、预测期

由于评估基准日被评估单位经营正常，对经营期限无明确限制。故本评估报告假设被评估单位评估基准日后永续经营，相应的收益期为无限期。由于企业近期的收益可以相对合理地预测，而远期收益预测的合理性相对较差，按照通常惯例，评估人员将企业的收益期划分为预测期和预测期后两个阶段。

3、折现率的确定

按照收益额与折现率口径一致的原则，本次评估收益额口径为股权自由现金流量，则折现率选取采用资本资产定价模型（CAPM）。

公式：

$$K_e = R_f + \beta \times R_{pm} + R_c$$

K_e ——权益资本成本；

R_f ——无风险报酬率；

β ——企业风险系数；

R_{pm} ——市场风险溢价；

R_c ——企业特定风险调整系数。

(二)市场法

1、方法简介

企业价值评估中的市场法是根据与被评估单位相同或相似的可比公司、近期可比案例，通过分析可比公司与被评估单位各自特点分析确定被评估单位的股权评估价值。市场法的理论基础是同类、同经营规模并具有相同获利能力的企业其市场价值是相同的(或相似的)。市场法中常用的两种方法是上市公司比较法和交易案例比较法。可采用的比率倍数指标包括市盈率相关比率倍数、市净率相关比率倍数、市销率相关比率倍数、EBITDA 相关比率倍数等。

上市公司比较法是指通过对资本市场上与被评估单位处于同一或类似行业的上市公司的经营和财务数据进行分析，计算适当的价值比率或经济指标，在与被评估单位比较分析的基础上，得出评估对象价值的方法。

交易案例比较法是指通过分析与被评估单位处于同一或类似行业的公司的买卖、收购及合并案例，获取并分析这些交易案例的数据资料，计算适当的价值比率或经济指标，在与被评估单位比较分析的基础上，得出评估对象价值的方法。

评估基准日前后，市场上存在较多与被评估单位经营范围、发展阶段相近的股权交易案例，可比性较强。综上，本次评估选择交易案例比较法进行评估。

2、价值比率的选择

价值比率是指资产价值与其经营收益能力指标、资产价值或其他特定非财务指标之间的一个“比率倍数”。常用的价值比率包括：市盈率（P/E）、市净率（P/B）、市销率（P/S）、企业价值与折旧息税前利润比率（EV/EBITA）、企业价值与税后经营收益比率（EV/NOIAT）等。

根据评估行业调查，一般情况下，市盈率（P/E）和市销率（P/S）通常适用于盈利或营收相对稳定，波动性较小的行业，而科工财司所在产业的周期性比较强且市场波动较大，因此本次评估不适宜采用市盈率（P/E）和市销率（P/S）；同时被评估单位的折旧摊销等非付现成本比例较小，也不适宜采用企业倍数（EV/EBITDA）；在周期性比较强的行业中，市盈率以及其他与收入相关的指标随着行业周期变动较大，而市净率无论行业景气与否，每股净资产一般变动较小，在企业股权转让中有较高参考价值，因此本次价值比率选用市净率（P/B）。

3、评估思路

（1）选择适当可比交易案例

根据《资产评估执业准则-企业价值》第三十三条，资产评估专业人员应当关注业务结构、经营模式、企业规模、资产配置和使用情况、企业所处经营阶段、成长性、经营风险、财务风险等因素，恰当选择与被评估单位进行比较分析的可比企业。资产评估专业人员所选择的可比企业与被评估单位应当具有可比性。可比企业应当与被评估单位属于同一行业，或者受相同经济因素的影响。

（2）因素修正

对可比交易案例与被评估单位交易时间差异进行修正，包括市场周期波动的相关影响；

对可比交易案例与被评估单位交易背景差异进行修正，包括交易方式的影响；

对可比交易案例的个别因素进行修正。可比交易案例与被评估单位在业务结构、企业生命周期、经营风险和成长性等方面存在差异，故而需要进行修正从而使得可比交易案例与被评估单位更加具有可比性。

按照上述因素分别对价值比率进行修正，分别修正后的价值比率。

（3）评估结果的确定

通过分析测算，选取上述修正后价值比率均值，确认为被评估单位于基准日价值比率，最后乘以被评估单位账面归属于母公司所有者权益得出被评估单位的股东全部权益价值。

本次评估的基本模型为：

股东全部权益价值=归母净资产账面价值×比准价值比率

九、评估程序实施过程 and 情况

我公司评估人员对评估对象涉及的资产和负债实施了评估，主要评估程序实施过程和情况如下：

(一)接受委托

我公司接受委托，就评估目的、评估对象和评估范围、评估基准日等评估业务基本事项，以及各方的权利、义务等达成协议，并与委托人协商制定相应评估计划。

(二)前期准备

根据项目总体安排，拟定评估方案、确定该项目负责人和各专业负责人，组织实施项目培训。

(三)资产清查及现场调查

评估人员抵达现场，指导被评估单位自行清查资产、准备评估资料并填写资产清查明细表。听取委托人及被评估单位有关人员对企业情况以及待评估资产历史状况和现状进行较为详细的介绍，查阅有关会计账表，根据被评估单位提供的资产清查评估明细表，进行账账、账表、账实核对，避免重复和遗漏，对被评估单位提供的法律性文件与会计记录及相关资料进行核查验证。

现场工作期间主要完成了以下工作：完善资产评估明细表；与企业管理层、财务部门、运营部门、资产管理部门等进行访谈，了解有关企业管理、财务状况、经营情况和资产管理使用情况；分析企业的生产收入及各年费用的变化情况；收集资料；现场勘查，主要对房屋建(构)筑物、车辆、电子设备等进行现场勘查；核查验证，主要对被评估单位提供的主要资产的法律产权证明、有关产权转让合同、其他权属证明文件等法律性文件与会计记录及相关资料进行核查验证。

(四)评定估算

评估人员根据选用的评估方法，收集市场信息，选取相应的公式和参数进行分析、计算和判断，开展评定估算工作，并形成了初步评估结论。由项目负责人对各类资产评估初步结论进行汇总和分析，撰写并形成评估报告初稿。

(五)内部审核

将报告初稿送公司进行三级审核，根据公司审核意见，修订评估报告，出具评估报告征求意见稿。

(六)提交报告

根据各方修改意见调整评估报告，出具评估报告终稿提交委托人。

十、评估假设

(一)基本假设

1、公开市场假设，即假定在市场上交易的资产或拟在市场上交易的资产，资产交易双方彼此地位平等，彼此都有获取足够市场信息的机会和时间，以便于对资产的功能、用途及其交易价格等作出理智的判断；

2、交易假设，即假定所有待评估资产已经处在交易的过程中，评估师根据待评估资产的交易条件等模拟市场进行估价。交易假设是资产评估得以进行的一个最基本的前提假设；

3、持续经营假设，即假设被评估单位以现有资产、资源条件为基础，在可预见的将来不会因为各种原因而停止营业，而是合法地持续不断地经营下去。

(二)特殊性假设

1、假设评估基准日后被评估单位采用的会计政策和编写本评估报告时所采用的会计政策在重要方面保持一致；

2、假设评估基准日后被评估单位在现有管理方式和管理水平的基础上，经营范围、方式与目前保持一致；

3、本次评估假设被评估单位期中均匀取得现金流；

4、假设评估基准日后被评估单位的产品或服务保持目前的市场竞争态势；

5、被评估单位的坏账率水平与预测期设定的一致，预测期内无坏账大规模集中爆发的情况。

当上述条件发生变化时，评估结果一般会失效。

(三)一般性假设

1、假设评估基准日后被评估单位所处国家和地区的政治、经济和社会环境无重大变化；

2、假设评估基准日后国家宏观经济政策、产业政策和区域发展政策无重大变化；

3、假设和被评估单位相关的利率、汇率、赋税基准及税率、政策性征收费用等评估基准日后不发生重大变化；

4、假设评估基准日后被评估单位的管理层是负责的、稳定的，且有能力担当其职务；

5、假设被评估单位完全遵守所有相关的法律法规；

6、假设评估基准日后无不可抗力对被评估单位造成重大不利影响。

本评估报告中的评估结论是基于上述假设条件成立的，当上述假设条件发生较大变化时，本评估机构及签名资产评估师将不承担由于假设条件改变而推导出不同评估结论的责任。

十一、评估结论

(一)收益法结果

航天科工财务有限责任公司于评估基准日2025年8月31日总资产账面价值为11,372,737.83万元；总负债账面价值为10,532,452.48万元；净资产账面价值840,285.35万元，收益法评估后股东全部权益评估价值为889,850.00万元，增值49,564.65万元，增值率为5.90%。

(二)市场法结论

航天科工财务有限责任公司于评估基准日2025年8月31日总资产账面价值为11,372,737.83万元；总负债账面价值为10,532,452.48万元；净资产账面价值840,285.35万元；市场法评估后股东全部权益评估价值为891,560.00万元，评估增值51,274.65万元，增值率6.10%。

(三)评估结论的确定

市场法与收益法的评估路径不同。市场法是以现实市场上的参照物来评价评估对象的价值，具有评估角度直接、评估过程直观、评估数据直接取材于市场、评估结果说服力强等特点，能更客观地反映评估对象的价值；收益法是以资产预期收益为价值标准，反映资产的经营获利能力大小，标的公司为集团财务公司，服务于集团内各成员单位，对集团公司的依附性强，发展规划及经营预算情况由集团相关政策决定，未来收益受相关因素影响较大，不确定性较强，故收益法存在一定的局限性。

经综合分析后，我们认为在2025年8月31日评估基准日时的市场环境下，市场法结果更为合理、准确。

经过上述评估程序，得出如下评估结论：航天科工财务有限责任公司于评估基准日2025年8月31日总资产账面价值为11,372,737.83万元；总负债账面价值为10,532,452.48万元；净资产账面价值840,285.35万元；市场法评估后股东全部权益评估价值为891,560.00万元，评估增值51,274.65万元，增值率6.10%。

本资产评估报告的评估结论使用有效期为自评估基准日起一年，即2025年8月31日至2026年8月30日使用本评估结论有效。

十二、特别事项说明

在使用本评估结论时，提请评估报告的使用者注意如下可能对评估结论产生影响的重点特别事项：

(一)权属等主要资料不完整或者存在瑕疵的情形

纳入评估范围中的“房屋建筑物-车位”(资产编号：102000000002)，账面原值160,000.00元，账面净值39,667.04元，评估人员与企业相关人员沟通获知，该资产系2001年原航天信托投资有限责任公司(简称“航天信托”)分立改组时承接取得，因历史原因该资产无法办理房屋所有权证或者不动产权。由于其金额相对较小，本次评估未考虑上述产权瑕疵事项对评估结论的影响。

(二)表外资产

企业申报表外无形资产为1项软件著作权，为网银流水可视化平台1.0，登记号为2024SR1642635，权利人为航天科工财务有限责任公司。

(三)未决诉讼、法律纠纷等不确定因素

截至评估基准日，科工财司存在两项诉讼案件，分别如下：

(1) 评估人员通过天眼查公开查询航天科工财务有限责任公司(以下简称“科工财司”)持有上海明正房地产有限公司(简称“明正公司”)15.71%股权，评估人员与企业相关人员沟通获知，该资产系2001年原航天信托分立改组时承接取得，且科工财司已于2007年对该资产进行核销，本次评估基准日财务报表已不包含该长期股权投资资产。由于与明正公司控股股东多次协商退出遇阻，科工财司已于2024年9月向法院提出强制解散申请。2025年4月23日、2025年6月19日两次开庭进行审理，经过法官调解，明正公司控股股东瑞京公司迫于解散诉讼压力转变了前期的消极态度，目前配合科工财司对外股权转让的态度积极。近期审计机构及评估机构以2025年5月31日为基准日出具了一年一期专项审计报告初稿及资产评估报告初稿，审计后明正公司净资产为-15,263.27万元，股东全部权益价值评估初稿为-15,263.28万元。此外，根据公司法，科工财司以认缴的出资额为限承担责任，现有材料显示科工财司不存在未实缴出资或抽逃出资的情况。故本次评估不考虑科工财司退出明正公司过程中产生的或有负债(或有资产)事项对评估结论的影响。

(2) 海南汇通案件系航天信托历史遗留案件，2001年重组时由科工财司承继，涉诉金额1,858.03万元，包括光大银行、盐城信托公司、科工财司三家被告，科工财司预计承担的赔偿比例为18.48%。2009年科工财司作为被告之一败诉，科工财司上诉后该案件因程序瑕疵被上诉法院退回一审法院，后一直搁置。2023年11月法院重新启动二审审理程序，该案件被移送至海南省高院，已于2024年6月26日开庭审理，目前在进一步证据收集和调查中，暂未获得法院裁判。科工财司持续与海南省高院沟通，但由于涉案时间久远，二审案件判决存在败诉风险。如二审败诉，根据最高赔偿额和赔偿

比例预测，公司将会承担 343.41 万元赔偿款。于 2024 年底已对预计承担的赔偿款计提预计负债。由于主办法官借调至最高院工作，案件仍未宣判，科工财司仍在每月跟踪相关进展。本次评估未考虑上述诉讼事项对评估结论的影响。

(四)利用相关报告情况

评估基准日财务数据取自信永中和会计师事务所(特殊普通合伙)所出具的编号为“XYZH/2025BJAA4B0275”标准无保留意见审计报告。

(五)重大期后事项

无。

(六)评估程序受限的有关情况

无。

(七)抵押、担保、租赁及其或有负债(或有资产)等事项

1、抵押、担保、或有负债事项

无。

2、租赁资产

被评估单位租赁的房产包含北京 6 层办公场所及 1 处住宅；

对外出租的资产为企业以抵债形式取得的资产，共计 8 套房产，评估基准日部分房产处于出租状态，部分房产按照科工财司七届九次董事会会议决议，已明确处置方案，正在推进处置工作。

(八)在评估基准日以后的有效期内，如果资产数量及作价标准发生变化时，应按以下原则处理：

1、当资产数量发生变化时，应根据原评估方法对资产数额进行相应调整；

2、当资产价格标准发生变化且对资产评估结果产生明显影响时，委托人应及时聘请有资格的资产评估机构重新确定评估价值；

3、对评估基准日后，资产数量、价格标准的变化，委托人在资产实际作价时应给予充分考虑，进行相应调整。

评估报告使用者应注意以上特别事项对评估结论产生的影响。

十三、资产评估报告使用限制说明

(一)评估报告只能用于评估报告载明的评估目的和用途；

(二)评估报告只能由评估报告载明的评估报告使用者使用，委托人或者其他资产评估报告使用人未按照法律、行政法规规定和资产评估报告载明的使用范围使用资产评估报告的，资产评估机构及其资产评估师不承担责任；

(三)除委托人、资产评估委托合同中约定的其他资产评估报告使用人和法律、行政法规规定的资产评估报告使用人之外，其他任何机构和个人不能成为资产评估报告的使用人；

(四)资产评估报告使用人应当正确理解评估结论，评估结论不等同于评估对象可实现价格，评估结论不应当被认为是评估对象可实现价格的保证；

(五)评估报告的全部或者部分内容被摘抄、引用或者披露于公开媒体，需评估机构审阅相关内容，法律、法规规定以及相关当事方另有约定的除外；

(六)本评估报告所揭示的评估结论仅对评估报告中描述的经济行为有效，评估结论使用有效期为自评估基准日起一年；

(七)本评估报告在评估机构及资产评估师签名盖章后，依据法律法规的有关规定发生法律效力；

(八)本评估报告包含若干附件文件及资产评估说明和评估明细表，所有附件文件及资产评估说明和评估明细表亦构成本报告之重要组成部分，与本报告正文具有同等的法律效力；

(九)本评估报告经国有资产监督管理机构或所出资企业备案后方可正式使用；

(十)本评估报告所揭示的评估结论是评估基准日所评估资产价值的公允反映。评估机构对评估报告日以后所评估资产价值发生重大变化不承担任何责任。

十四、资产评估报告日

本评估报告日为二〇二五年十二月十五日。

(本页无正文，为签名盖章页)

评估机构法定代表人：

陈思

资产评估师：

张靖



资产评估师：

刘星



中发国际资产评估有限公司
二〇二五年十二月十五日



资产评估报告附件

- 1、经济行为文件
- 2、评估基准日被评估单位审计报告
- 3、委托人、被评估单位营业执照、产权登记证
- 4、评估对象权属证明文件
- 5、评估委托人、被评估单位承诺函
- 6、签名资产评估师承诺函
- 7、资产评估机构资格证明文件
- 8、资产评估机构从事证券服务业务备案名单
- 9、资产评估机构营业执照副本
- 10、签名资产评估师资格证明
- 11、资产评估委托合同

本报告依据中国资产评估准则编制

航天信息股份有限公司与航天科技控股集团股份有限公司
拟转让所持航天科工财务有限责任公司股权
所涉及的航天科工财务有限责任公司
股东全部权益价值
资产评估报告
中发评报字[2025]第 179 号
(共 2 册 第 2 册 资产评估说明及评估明细表)

中发国际资产评估有限公司
二〇二五年十二月十五日



目 录

说明一 关于资产评估说明使用范围的声明	1
说明二 企业关于进行资产评估有关事项的说明	2
说明三 评估对象与评估范围说明	3
一、评估对象与评估范围内容	3
二、企业申报的实物资产的分布情况及特点	4
三、企业申报的账面记录或者未记录的无形资产情况	5
四、企业申报的表外资产情况	5
五、引用其他机构出具的报告情况	5
说明四 资产核实情况总体说明	6
一、资产核实人员组织、实施时间和过程	6
二、影响资产清查核实的事项及处理方法	6
三、资产清查核实结论	6
说明五 评估方法分析	8
一、资产基础法适用性分析	8
二、收益法适用性分析	8
三、市场法适用性分析	8
说明六 收益法评估技术说明	10
一、被评估单位简介	10
二、被评估单位经营、资产、财务数据	15
三、收益法的应用前提及选择的理由和依据	17
四、评估假设	18
五、影响评估价值的因素分析	19
六、评估模型的选择	30
七、评估过程	32
说明七 市场法评估技术说明	47
一、评估模型的选择	47
二、评估法的假设	47
三、市场法评估计算及分析过程	47
说明八 评估结论及分析	55
一、评估结论	55
二、特别事项说明	55

说明一 关于资产评估说明使用范围的声明

本资产评估说明仅供国有资产监督管理部门(含所出资企业)、相关监管机构和部门
审查资产评估报告和检查评估机构工作之用，除法律、行政法规规定外，材料的全部或
部分内容不得提供给其他任何单位或个人，也不得见诸于公开媒体。

本册资产评估说明为本资产评估报告组成部分，不能以任何方式单独使用。

说明二 企业关于进行资产评估有关事项的说明

根据国家资产评估的有关规定，该部分内容由资产评估委托人及被评估单位共同撰写，并已由委托人单位负责人及被评估单位负责人签字，加盖公章并签署日期。

具体内容见“附件一：企业关于进行资产评估有关事项的说明”。

说明三 评估对象与评估范围说明

一、评估对象与评估范围内容

(一)评估对象和评估范围

评估对象是航天科工财务有限责任公司(以下简称“科工财司”)的股东全部权益价值。

评估范围是航天科工财务有限责任公司的全部资产及负债。

(二)委托评估的资产类型与账面金额

评估范围是航天科工财务有限责任公司的全部资产及负债，资产包括现金及存放中央银行款项、存放同业款项、金融投资、发放贷款及垫款、固定资产、在建工程、无形资产、使用权资产、递延所得税资产、其他资产等，总资产账面价值为 11,372,737.83万元；负债包括吸收存款、应付职工薪酬、应交税费、合同负债、租赁负债、递延所得税负债、其他负债等，总负债账面价值为10,532,452.48万元；净资产账面价值840,285.35万元。具体情况如下：

金额单位：人民币元

科目名称	账面价值
资产：	
现金及存放中央银行款项	5,066,505,617.77
存放同业款项	74,157,723,037.28
拆出资金	-
贵金属	-
金融投资	5,798,663,835.52
衍生金融资产	-
买入返售金融资产	-
其他应收款	-
发放贷款及垫款	27,918,323,005.29
应收款项	-
长期股权投资	-
投资性房地产	-
固定资产	52,754,729.86
在建工程	16,724,279.47
使用权资产	5,596,497.89
无形资产	20,491,984.93
商誉	-
长期待摊费用	-
递延所得税资产	355,691,622.12
其他资产	334,903,655.03
一、资产总计	113,727,378,265.16
负债：	
向中央银行借款	-

同业及其他金融机构存放款项	-
拆入资金	-
交易性金融负债	-
衍生金融负债	-
卖出回购金融资产款	-
吸收存款	104,852,935,905.75
应付职工薪酬	10,802,944.82
应交税费	97,952.44
应付款项	-
合同负债	-
长期借款	-
应付债券	-
租赁负债	4,424,709.71
预计负债	6,829,022.40
递延收益	-
递延所得税负债	13,916,597.28
其他负债	435,517,631.38
二、负债总计	105,324,524,763.78
三、净资产（所有者权益）	8,402,853,501.38

评估基准日，纳入评估范围内的资产、负债账面价值已经信永中和会计师事务所（特殊普通合伙）审计，并发表了标准无保留意见审计报告。

(三)委托评估的资产权属状况

1、房屋建筑物

纳入评估范围的房屋建(构)筑物主要项目有办公楼及车位，主要用途为办公及住宅，除资产编号为 102000000002 的车位因历史原因无法办理不动产权证书，上述其他房屋建筑物已办理不动产权证书，航天科工财务有限责任公司出具书面承诺产权归其所有，不存在产权纠纷。

2、车辆

纳入评估范围的车辆共 3 辆，证载权利人均均为航天科工财务有限责任公司，年检有效，权属清晰。

二、企业申报的实物资产的分布情况及特点

企业申报的实物资产包括固定资产、在建工程，具体情况如下：

(一)房屋建筑物类

房屋建(构)筑物主要项目有办公楼及车位，主要用途为办公及住宅，主要结构为钢混结构，房屋建(构)筑物取得方式主要为外购，购置于2001年至2013年间，房屋建(构)筑物分布于北京市海淀区及武汉市江汉区。除资产编号为102000000002的车位因历史原因无法办理不动产权证书，上述其他房屋建筑物已办理不动产权证书。

(二)设备类资产

企业申报的设备类资产包括车辆、电子设备等资产，具体情况如下：

1、车辆

共计3辆，为办公用公务车辆，购置于2012年-2021年间。上述车辆截至评估基准日，均可正常使用。

2、电子设备

共计1037台，主要包括开展网络业务设立的服务器、防火墙以及员工日常办公用的电脑、打印机及办公家具等，购置于2003年-2024年间。上述电子设备截至评估基准日，可正常使用。

(三)在建工程

在建工程为在建设备安装，主要为互联网基础平台安全加固、2024年核心系统优化升级项目、数据平台国产化基础环境建设项目等，评估基准日尚在安装调试中。

三、企业申报的账面记录或者未记录的无形资产情况

(一)企业申报的账面记录的无形资产情况

纳入本次评估范围的账面已记录的无形资产为外购软件等其他无形资产，具体情况如下：

其他无形资产为外购软件，包括集团资金管理系统、纸电票据交易融合建设系统、集团资金管理平台等。上述其他无形资产均为被评估单位以外购或自研的方式取得。

(二) 企业申报的账面未记录的无形资产情况

无。

四、企业申报的表外资产情况

无。

五、引用其他机构出具的报告情况

无。

说明四 资产核实情况总体说明

一、资产核实人员组织、实施时间和过程

根据国家有关资产评估的有关法规规定，结合项目及待估资产的特点，组建评估团队，我们按如下清查程序对评估范围内的全部资产和负债进行了清查核实：

(一)指导被评估单位填写资产评估申报表并准备评估资料

评估人员指导被评估单位的财务与资产管理人员在自行资产清查的基础上，按照评估机构提供的“资产评估申报表”及其填写要求、资料清单等，对纳入评估范围的资产进行细致准确的填报，同时收集准备资产的产权证明文件和反映性能、状态、经济技术指标等情况的文件资料。

(二)初步审查并协助完善被评估单位填写的资产评估申报表

评估人员通过查阅有关档案资料，了解纳入评估范围的各项资产的详细状况，然后仔细审查各类“资产评估申报表”，检查有无填项不全、错填、资产项目不明确等情况，并根据经验及掌握的有关资料，检查“资产评估申报表”有无漏项等，同时反馈给被评估单位对“资产评估申报表”进行完善。

(三)实施现场清查及现场调查

评估人员抵达现场，指导被评估单位自行清查资产并填写资产清查明细表。听取委托人及被评估单位有关人员对企业情况以及待评估资产历史状况和现状进行较为详细的介绍，查阅有关会计账表，根据被评估单位提供的资产清查评估明细表，进行账账、账表、账实核对，避免重复和遗漏，对被评估单位提供的法律性文件与会计记录及相关资料进行核查验证。

现场工作期间主要完成了以下工作：完善资产评估明细表；与企业管理层、财务部门、资产管理部门等进行访谈，了解有关企业管理、财务状况和资产管理使用情况；分析企业的收入及各年费用的变化情况；收集资料；现场勘查，主要对房屋建筑物、车辆、电子设备等进行现场勘查；主要对被评估单位提供的主要资产的法律产权证明、有关产权转让合同、其他权属证明文件等法律性文件与会计记录及相关资料进行核查验证。

二、影响资产清查核实的事项及处理方法

评估人员对待估房屋建(构)筑物、设备的勘查常规仅限于其表观的质量、使用状况、保养状况，未触及内部被遮盖、隐蔽及难以接触的部位，我们没有能力也未接受委托对上述资产的内部质量进行专业技术检测和鉴定，评估人员以委托人和其他相关当事人提供的资料、问询情况为基础核实使用状态。

三、资产清查核实结论

经本次清查核实，资产核实结果与企业申报的情况一致。清查核实过程中，评估人员发现了如下事项：

房屋建(构)筑物主要项目有办公楼及车位，主要用途为办公及住宅，主要结构为钢混结构，房屋建(构)筑物取得方式主要为外购，购置于 2001 年至 2013 年间，房屋建(构)筑物分布于北京市海淀区及武汉市江汉区。除资产编号为 102000000002 的车位因历史原因无法办理不动产权证书，上述其他房屋建筑物已办理不动产权证书。

说明五 评估方法分析

企业价值评估的基本方法主要有收益法、市场法和资产基础法。

收益法是指将预期收益资本化或者折现，确定评估对象价值的评估方法。

市场法是指将评估对象与可比上市公司或者可比交易案例进行比较，确定评估对象价值的评估方法。

资产基础法是指以被评估企业评估基准日的资产负债表为基础，合理评估企业表内及表外各项资产、负债价值，确定评估对象价值的评估方法。

《资产评估执业准则——企业价值》规定，执行企业价值评估业务，应当根据评估目的、评估对象、价值类型、资料收集等情况，分析收益法、市场法和资产基础法三种基本方法的适用性，选择评估方法。对于适合采用不同评估方法进行企业价值评估的，资产评估专业人员应当采用两种以上评估方法进行评估。

根据本次评估目的、评估对象、价值类型，结合资料收集情况以及三种评估基本方法的适用条件。

一、资产基础法适用性分析

资产基础法是指以被评估企业评估基准日的资产负债表为基础，合理评估企业表内及表外各项资产、负债价值，确定评估对象价值的评估方法。

资产基础法无法合理量化航天科工财务有限责任公司作为金融企业的金融服务品牌价值。金融企业已计提的拨备对净资产影响较大，而会计准则对拨备计提仅存在范围及底线规定，未进行具体比例的量化，故资产基础法无法考虑风险计提对评估结果的影响。

二、收益法适用性分析

收益资本化法是将企业未来预期的具有代表性的相对稳定的收益，以资本化率转化为企业价值的一种计算方法。通常直接以单一年度的收益预测为基础进行价值估算，即通过将收益预测与一个合适的比率相除或将收益预测与一个合适的乘数相乘获得。

科工财司根据企业的未来经营规划，在基于现有实有资本的前提下，编制了可靠的盈利预测，故本次适宜采用收益法进行评估。

三、市场法适用性分析

企业价值评估中的市场法，是指将评估对象与可比上市公司或者可比交易案例进行比较，确定评估对象价值的评估方法。

市场法常用的两种具体方法是上市公司比较法和交易案例比较法。

上市公司比较法是指获取并分析可比上市公司的经营和财务数据，计算适当的价值比率，在与被评估企业比较分析的基础上，确定评估对象价值的具体方法。

交易案例比较法是指获取并分析可比企业的买卖、收购及合并案例资料，计算适当的价值比率，在与被评估企业比较分析的基础上，确定评估对象价值的具体方法。

国内大型企业集团的并购活动较为活跃，产权交易市场上存在一定数量与被评估单位业务相近的财务公司重组案例，且可比交易案例的交易数据与财务数据均可通过公告等方式取得，因此本次评估事宜采用市场法中的交易案例比较法进行评估。

综上，本次选用收益法和市场法进行评估。

说明六 收益法评估技术说明

一、被评估单位简介

(一) 基本情况

1、基本情况

公司名称：航天科工财务有限责任公司（简称“科工财司”）

统一社会信用代码：911100007109288907

注册地址：北京市海淀区紫竹院路116号嘉豪国际中心B座6层、12层

注册资本：438489万元

法定代表人：王文松

企业性质：其他有限责任公司

经营范围：对成员单位办理财务和融资顾问、信用鉴证及相关的咨询、代理业务；经批准的保险兼业代理业务；协助成员单位实现交易款项的收付；对成员单位提供担保；办理成员单位之间的委托贷款及委托投资；对成员单位办理票据承兑与贴现；办理成员单位之间的内部转帐结算及相应的结算、清算方案设计；吸收成员单位的存款；对成员单位办理贷款及融资租赁；从事同业拆借；承销成员单位的企业债券；对金融机构的股权投资；有价证券投资；成员单位产品的买方信贷及融资租赁。（市场主体依法自主选择经营项目，开展经营活动；依法须经批准的项目，经相关部门批准后依批准的内容开展经营活动；不得从事国家和本市产业政策禁止和限制类项目的经营活动。）

2、历史沿革

2001年3月，经中国人民银行批复同意，原航天信托投资有限责任公司分立改组为航天机电财务有限责任公司和航天科技财务有限责任公司，分别隶属于中国航天机电集团公司和中国航天科技集团公司。同年10月，经国家工商行政管理总局登记注册，航天机电财务有限责任公司正式成立。2002年4月，航天机电财务有限责任公司更名为航天科工财务有限责任公司。2010年，经监管机构和集团公司批准财务公司与集团公司另一家财务公司--三江航天集团财务有限责任公司重组，并于2012年10月正式设立武汉分公司。航天科工财务有限责任公司历经5次增资扩股，注册资本于2019年增至43.8489亿元股东包括集团公司及所属13家成员单位。

公司设立时股权结构如下：

序号	股东名称	出资额（万元）	持股比例（%）
1	中国航天机电集团公司(现中国航天科工集团有限公司)	21,133.00	70.44%
2	航天信息股份有限公司	1,800.00	6.00%
3	中国长峰机电技术研究设计院	1,743.00	5.81%

航天信息股份有限公司与航天科技控股集团股份有限公司拟转让所持航天科工财务
有限责任公司股权所涉及的航天科工财务有限责任公司股东全部权益价值资产评估说明

序号	股东名称	出资额（万元）	持股比例（%）
4	海鹰机电技术研究院	1,443.00	4.81%
5	中国航天工业总公司第四研究院驻内蒙指挥部（现“中国航天科工动力技术研究院”）	1,026.00	3.42%
6	南京晨光集团有限责任公司	800.00	2.67%
7	中国航天机电集团第二研究院二十三所（现“中国航天科工集团第二研究院二十三所”）	452.00	1.50%
8	中国航天工业供销总公司	326.00	1.09%
9	中国江南航天工业集团公司	326.00	1.09%
10	中国三江航天工业集团公司	326.00	1.09%
11	沈阳航天新光集团有限公司	300.00	1.00%
12	中国航天机电集团第三研究院第三设计部	217.00	0.72%
13	云南航天工业总公司	108.00	0.36%
	合计	30,000.00	100.00%

2019年12月24日，根据科工财司2018年第二次临时股东会会议决议及《北京银保监局关于航天科工财务有限责任公司变更注册资本的批复》(京银保监复[2019]1021号)，科工财司申请增加注册资本人民币2,000,000,000.00元，由原股东于2019年12月23日之前一次缴足，变更后的注册资本为人民币4,384,890,000.00元。此次增资后，科工财司的股东及持股比例如下：

序号	股东名称	出资额（万元）	持股比例（%）
1	中国航天科工集团有限公司	177,152.00	40.40%
2	中国三江航天工业集团公司	58,405.00	13.32%
3	中国长峰机电技术研究设计院	52,952.00	12.08%
4	中国航天科工习航技术研究院	52,952.00	12.08%
5	中国航天科工运载技术研究院北京分院	19,857.00	4.53%
6	航天江南集团有限公司	11,136.00	2.54%
7	航天科工资产管理有限公司	11,027.00	2.51%
8	航天科工集团（深圳）有限公司	10,219.00	2.33%
9	中国航天建设集团有限公司	10,149.00	2.31%
10	航天科技控股集团股份有限公司	8,825.00	2.01%
11	中国航天科工动力技术研究院	8,147.00	1.86%
12	航天信息股份有限公司	6,766.00	1.54%
13	中国航天汽车有限责任公司	4,413.00	1.01%
14	中国航天科工信息技术研究院	4,413.00	1.01%
15	航天物流有限公司	2,076.00	0.47%
	合计	438,489.00	100.00%

2024年，航天科工集团（深圳）有限公司与中国航天汽车有限责任公司所持股权转让给北京航天晨信科技有限责任公司，转让股权后股权结构如下：

序号	股东名称	出资额（万元）	持股比例（%）
1	中国航天科工集团有限公司	177,152.00	40.40%
2	中国三江航天工业集团公司	58,405.00	13.32%
3	中国长峰机电技术研究设计院	52,952.00	12.08%
4	中国航天科工习航技术研究院	52,952.00	12.08%
5	中国航天科工运载技术研究院北京分院	19,857.00	4.53%
6	北京航天晨信科技有限责任公司	14,632.00	3.34%
7	航天江南集团有限公司	11,136.00	2.54%
8	航天科工资产管理有限公司	11,027.00	2.51%
9	中国航天建设集团有限公司	10,149.00	2.31%
10	航天科技控股集团股份有限公司	8,825.00	2.01%
11	中国航天科工动力技术研究院	8,147.00	1.86%
12	航天信息股份有限公司	6,766.00	1.54%
13	中国航天科工信息技术研究院	4,413.00	1.01%
14	航天物流有限公司	2,076.00	0.47%
	合计	438,489.00	100.00%

截至评估基准日，股权结构未发生变化。

科工财司下设1家分公司：武汉分公司。

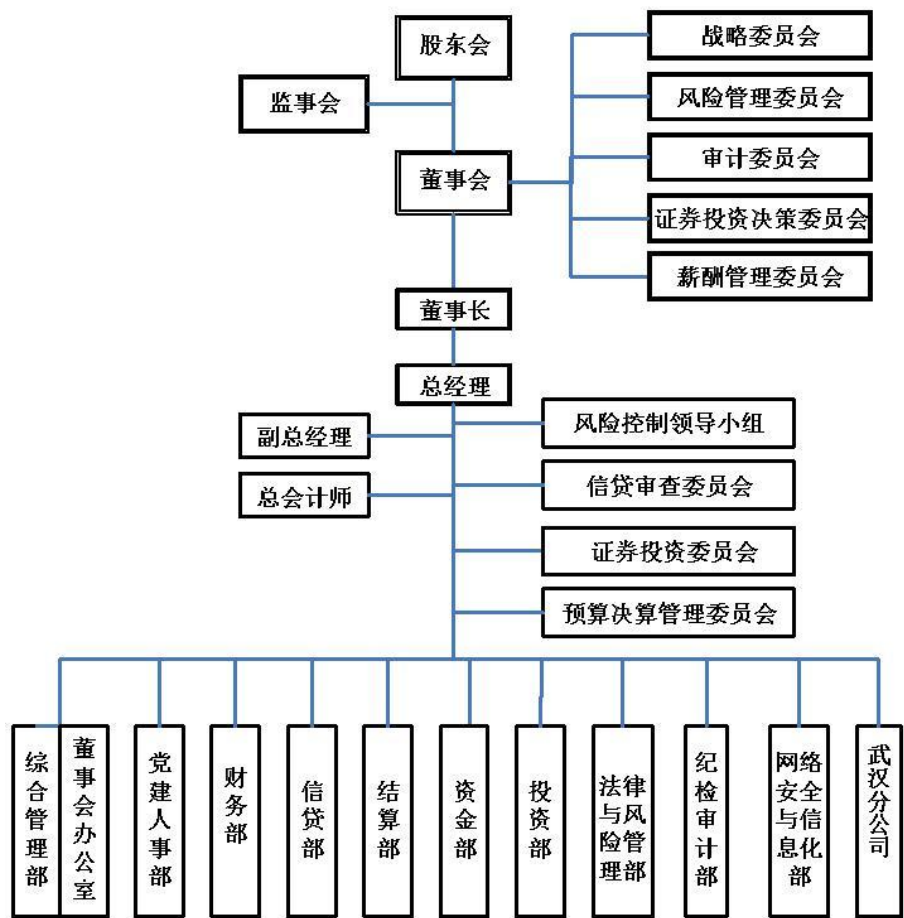
3、股权投资及组织架构

（1）股权投资

截至评估基准日，科工财司无长期股权投资。

（2）组织架构

截至评估基准日，科工财司组织架构图如下：



（二）被评估单位的主营业务

科工财司的基本定位是：立足集团主业发展，服务集团成员企业，发挥“集团资金归集平台、集团资金结算平台、集团资金监控平台、集团金融服务平台”四项功能，促进集团优化资源配置，节约财务成本，保障资金安全，提高运行效率。

围绕基本定位，科工财司经营下列人民币和外汇业务：

- 1、对成员单位办理财务和融资顾问、信用鉴证及相关的咨询、代理业务；
- 2、协助成员单位实现交易款项的收付；
- 3、经批准的保险代理业务；
- 4、对成员单位提供担保；
- 5、办理成员单位之间的委托贷款及委托投资；
- 6、对成员单位办理票据承兑与贴现；
- 7、办理成员单位之间的内部转账结算及相应的结算、清算方案设计；
- 8、吸收成员单位的存款；

- 9、对成员单位办理贷款及融资租赁；
- 10、从事同业拆借；
- 11、承销成员单位的企业债券；
- 12、对金融机构的股权投资；
- 13、有价证券投资；
- 14、成员单位产品的买方信贷及融资租赁；
- 15、中国银行保险监督管理委员会批准的其他业务。

具体业务情况如下：

资金同业业务：资金同业业务是指与银行同业开展的、以资金增值为目的的业务，包括拆借业务、质押式回购业务等无风险套利业务，以及经议价开展的银行同业活期、定期存款业务。

固定收益类投资业务：固定收益类投资业务是指购买国债、金融债、企业债、短期融资券、中期票据、公司可转换债券、债券型基金、货币基金等有价证券和银行理财产品、信托产品，获取利息、红利和资本利得的风险较低、收益稳定的投资业务。

人民币活期存款业务：活期存款是一种随时可以存取、按结息期计算利息的存款，其存取通过转账办理。

人民币定期存款业务：定期存款是存款机构与存款人双方在存款时事先约定期限、利率，到期后支取本息的存款，其存取必须通过财务公司内部账户转账办理。定期存款分为三个月、六个月、一年及两年四个期限；定期存款可全部或部分提前支取，但只能提前支取一次，提前支取部分按活期利率计息；定期存款起存点为人民币50万元。

人民币通知存款业务：通知存款是指存款人在存入资金时不约定存期，支取时需提前通知金融机构，约定支取日期和金额方能支取的存款，其存取必须通过财务公司内部账户办理。不需要约定存期，利率较活期存款高，支取需提前在航天网银办理预约支取，可办理部分支取；通知存款分为一天通知存款，和七天通知存款，存入时须与财务公司约定提前支取期限；客户若临时需要资金可办理即时支取；通知存款起存点为人民币50万元，可办理部分支取，但每次支取金额和通知存款余额均不得少于人民币50万元。

流动资金贷款业务：流动资金贷款业务是指财务公司向借款人发放的用于正常生产经营周转或临时性资金需要的本外币贷款。按照贷款期限，流动资金贷款可分为临时贷款、短期贷款和中期贷款。

项目贷款业务：财务公司为支持集团企业因扩大生产规模、开发新产品、改造工艺流程、更新设备、自主创新、收购兼并等所发放的贷款。一般是中长期贷款，也有用于项目临时周转用途的短期贷款。

二、被评估单位经营、资产、财务数据

近年资产负债表

金额单位：人民币万元

项目	2023-12-31	2024-12-31	2025-08-31
资产：			
现金及存放中央银行款项	517,373.30	494,817.88	506,650.56
存放同业款项	9,252,049.31	8,826,607.83	7,415,772.30
贵金属	-	-	-
拆出资金	-	-	-
交易性金融资产	107,175.74	-	85,166.12
☆以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产	-	-	-
衍生金融资产	-	-	-
买入返售金融资产	-	-	-
应收利息	-	-	-
发放贷款和垫款	2,213,115.28	2,821,594.72	2,791,832.30
可供出售金融资产	-	-	-
持有至到期投资	-	-	-
应收款项类投资	-	-	-
其他债权投资	388,906.83	415,171.60	494,700.26
其他权益工具投资	37,830.00	37,830.00	-
投资性房地产	-	-	-
固定资产	5,920.88	5,763.13	5,275.47
在建工程	844.09	1,024.88	1,672.43
使用权资产	167.44	754.31	559.65
无形资产	1,350.57	2,072.17	2,049.20
开发支出	-	-	-
商誉	-	-	-
递延所得税资产	29,367.16	37,238.43	35,569.16
其他资产	13,734.20	23,076.38	33,490.38
一、资产总计	12,567,834.82	12,665,951.33	11,372,737.83
负债：			
向中央银行借款	-	-	-
同业及其他金融机构存放款项	-	-	-

航天信息股份有限公司与航天科技控股集团股份有限公司拟转让所持航天科工财务
有限责任公司股权所涉及的航天科工财务有限责任公司股东全部权益价值资产评估说明

项目	2023-12-31	2024-12-31	2025-08-31
拆入资金	-	-	-
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债	-	-	-
衍生金融负债	-	-	-
卖出回购金融资产款	-	-	-
吸收存款	11,700,301.24	11,793,791.77	10,485,293.59
应付职工薪酬	1,043.88	1,091.60	1,080.29
应交税费	21,359.92	1,006.41	9.80
应付利息	-	-	-
预计负债	232.79	771.62	682.90
应付债券	-	-	-
租赁负债	-	733.01	442.47
递延所得税负债	724.47	2,587.12	1,391.66
其他负债	30,089.42	35,326.62	43,551.76
二、负债总计	11,753,751.71	11,835,308.14	10,532,452.48
三、净资产（所有者权益）	814,083.11	830,643.19	840,285.35

近年利润表

金额单位：人民币万元

项目	2023年	2024年	2025年1-8月
营业收入	224,532.09	153,365.01	69,846.67
利息净收入	208,104.81	136,642.00	62,108.69
其中：利息收入	325,511.30	221,595.66	125,727.81
利息支出	117,406.49	84,953.67	63,619.12
手续费及佣金净收入	-266.73	18.47	-171.43
其中：手续费及佣金收入	59.26	282.98	28.69
手续费及佣金支出	325.99	264.51	200.12
其他收益	2,019.42	9.57	8.78
投资收益（损失以“-”号填列）	14,629.58	16,627.76	7,500.80
汇兑收益（损失以“-”号填列）	20.67	1.80	-1.46
净敞口套期收益（损失以“-”号填列）	-	-	-
公允价值变动收益（损失以“-”号填列）	24.34	65.41	401.29
其他业务收入	-	-	-

项目	2023年	2024年	2025年1-8月
资产处置收益（损失以“-”号填列）	-	-	-
营业成本	52,652.27	48,001.97	-9,445.88
税金及附加	522.80	642.73	250.64
业务及管理费	9,222.97	9,379.18	6,356.94
信用减值损失	42,906.49	37,980.05	-16,053.46
资产减值损失	-	-	-
其他业务成本	-	-	-
营业利润	171,879.82	105,363.04	79,292.55
营业外收入	132.10	84.82	62.76
营业外支出	167.83	584.86	187.42
利润总额	171,844.09	104,863.00	79,167.89
所得税	41,184.35	23,890.85	19,248.45
净利润	130,659.73	80,972.15	59,919.44

被评估单位2023年度、2024年度和评估基准日的会计报表均经信永中和会计师事务所（特殊普通合伙）审计，并发表了标准无保留意见审计报告。

三、收益法的应用前提及选择的理由和依据

（一）收益法的定义和原理

1、收益法的定义

企业价值评估中的收益法，是指通过将被评估单位预期收益资本化或折现以确定评估对象价值的评估思路。

2、收益法的原理

在理论上，收益法以预期原理为基础，即资产的价值通常不是基于其历史价格、生产成本或过去的市场状况，而是基于市场参与者对其未来所能获取的收益或得到的满足、乐趣等的预期。它主要从使用者角度，运用预期收益和效用价值原理，将未来收益资本化，确定资产的现时价格等于其未来所获收益的折现值之和。

（二）收益法的应用前提

- 1、被评估资产的未来预期收益可以预测并可以用货币衡量。
- 2、资产所有者获得预期收益所承担的风险也可以预测并可以用货币衡量。
- 3、被评估资产预期获利年限可以预测。

（三）收益法选择的理由和依据

被评估单位未来收益期和收益额可以预测并可以用货币衡量；获得预期收益所承担的风险也可以量化，故适用收益法评估。

根据国家有关规定以及《资产评估执业准则-企业价值》，本次评估按照收益途径，采用现金流折现方法（DCF）估算企业的股东全部权益价值。

根据本次评估调查情况以及评估对象资产构成和主营业务的特点，本次评估的基本思路是以评估对象经审计的会计报表口径为基础估算其权益资本价值。即首先按收益途径采用现金流折现方法（DCF），估算评估对象的经营性资产的价值，再加上基准日的其他非经营性或溢余性资产的价值，来得到评估对象的企业价值。

四、评估假设

（一）基本假设

1、公开市场假设，即假定在市场上交易的资产或拟在市场上交易的资产，资产交易双方彼此地位平等，彼此都有获取足够市场信息的机会和时间，以便于对资产的功能、用途及其交易价格等作出理智的判断；

2、交易假设，即假定所有待评估资产已经处在交易的过程中，评估师根据待评估资产的交易条件等模拟市场进行估价。交易假设是资产评估得以进行的一个最基本的前提假设；

3、持续经营假设，即假设被评估单位以现有资产、资源条件为基础，在可预见的将来不会因为各种原因而停止营业，而是合法地持续不断地经营下去。

（二）特殊性假设

1、假设评估基准日后被评估单位采用的会计政策和编写本评估报告时所采用的会计政策在重要方面保持一致；

2、假设评估基准日后被评估单位在现有管理方式和管理水平的基础上，经营范围、方式与目前保持一致；

3、本次评估假设被评估单位期中均匀取得现金流；

4、假设评估基准日后被评估单位的产品或服务保持目前的市场竞争态势；

5、被评估单位的坏账率水平与预测期设定的一致，预测期内无坏账大规模集中爆发的情况。

当上述条件发生变化时，评估结果一般会失效。

（三）一般性假设

1、假设评估基准日后被评估单位所处国家和地区的政治、经济和社会环境无重大变化；

2、假设评估基准日后国家宏观经济政策、产业政策和区域发展政策无重大变化；

3、假设和被评估单位相关的利率、汇率、赋税基准及税率、政策性征收费用等评估基准日后不发生重大变化；

4、假设评估基准日后被评估单位的管理层是负责的、稳定的，且有能力担当其职务；

5、假设被评估单位完全遵守所有相关的法律法规；

6、假设评估基准日后无不可抗力对被评估单位造成重大不利影响。

五、影响评估价值的因素分析

(一)宏观因素状况

1、全球经济总体形势

7月下旬至8月中旬，世界主要经济体陆续公布上半年经济数据，显示世界经济在多重挑战中艰难前行。一方面，美国关税战冲击全球经贸秩序，削弱世界经济增长动能，成为拖累世界经济的最大“风险源”。另一方面，加强合作应对挑战成为共识，包括中国在内的许多经济体着力优化经济结构、促进贸易多元化、加强地区协作，推动世界经济磨砺更强韧性。

(1) 动能不足 发达经济体增速放缓

2025年上半年，美国频繁推出单边关税措施，严重侵蚀世界经济增长动能。整体而言，地区、国家之间增长分化明显，发达经济体增长势头弱于新兴市场和发展中经济体。

发达经济体中，美国关税政策加剧其自身经济风险。受关税扰动，企业大幅增加进口提前囤货，导致美国第一季度国内生产总值（GDP）环比出现萎缩；二季度GDP部分缘于“抢进口”效应减弱后的基数调整而实现增长，但占美国经济总量约70%的个人消费支出（PCE）仅增长1.4%，内生需求出现疲软态势。

美国《纽约时报》报道，美国经济正显现承压迹象：就业增长来源收窄，关税对通胀的影响开始显现，作为经济增长主要引擎的消费支出开始熄火。耶鲁大学预算实验室8月初发布的最新报告预计，受关税政策影响，美国实际GDP增速今明两年将分别下降0.5个百分点。

今年第二季度欧元区GDP环比增长0.1%，创下2024年年初以来最低季度环比增幅。德国、意大利等欧洲主要经济体出口在二季度受挫，拉低欧元区整体经济增速。按照欧盟与美国达成的新贸易协议，欧盟对美大部分出口将面临高关税，同时欧盟还要增加对美投资和能源采购，将导致自身产业竞争力削弱和就业岗位减少，拖累欧盟经济增长前景。

日本政府日前发布更新数据，将日本2025财政年度实际GDP增速从先前预期的1.2%下调至0.7%，主要归因于美国加征关税。日本共同社最新调查显示，在关税战阴影下，仅约三分之一日本大企业预期日本经济会继续增长，比例远低于今年1月调查时的七成。

韩国经济今年第一季度出现负增长。受内需复苏乏力、美国滥施关税重挫出口等因素影响，韩国中央银行已大幅下调今年经济增长预期。

国际货币基金组织（IMF）7月底发布《世界经济展望报告》更新内容，指出美国贸易政策给当前全球主要经济体带来持续不确定性，世界经济仍较为脆弱。IMF强调，全球经贸活动因美国关税冲击而扭曲。今明两年，经济政策不确定性仍将威胁世界经济稳定。

从地区来看，不少亚太地区国家展现出经济发展的韧性和活力，成为引领全球增长的重要力量。美国麻省理工学院斯隆管理学院研究员塞蒂奥·布迪安托罗认为，亚洲正在全球动荡中逆势前行，东亚和南亚成为逆流中的砥柱，不少亚太地区国家展现出强劲的可持续发展动力。

（2）挑战重重 全球经济受关税逆风扰动

地缘政治紧张局势加剧、关税战扰乱全球正常经贸活动、跨境投资波动下行、产业链碎片化风险上升、全球债务规模高企、宏观金融风险加大……当前，世界经济面临更多不稳定和不确定性因素。不少观察人士认为，美国频繁挥舞关税“大棒”，成为拖累其自身和世界经济增长前景的最大“风险源”。

英国中央银行英格兰银行7月发布的报告指出，由于美国加征关税导致全球贸易冲突加剧，世界经济正面临极大的不确定性。

联合国贸易和发展会议（贸发会议）警告，关税不确定性正阻碍贸易和投资等商业决策，损害全球供应链。对那些与美国有贸易往来的欠发达国家来说，最严重的经济影响尚未显现。贸发会议秘书长蕾韦卡·格林斯潘担心，美国关税政策可能引发负面“连锁效应”，令全球最不发达国家承受严重冲击。

美国关税措施不仅破坏全球经济运行，制造巨大不确定性，也令美国自身经济和信用蒙受损失。摩根大通研究所的研究发现，与特朗普政府所谓“关税成本将由外国制造商而非美国企业承担”的说辞相悖，关税政策可能令美国企业面临高达数百亿美元的巨额直接成本，导致企业被迫以涨价、裁员、停止招聘或降低利润率等方式加以消化，压力最终将传导至美国民众。耶鲁大学预算实验室最新报告显示，美国政府今年以来实施的各类关税措施将导致该国物价水平短期内上涨1.8%，相当于平均每户家庭损失2400美元。

瑞士再保险公司最新报告显示，美国关税政策的不确定性打击人们对美国政府的信心，还严重削弱美国市场对全球资本的吸引力。随着全球供应链效率下降，美国的平均通胀率可能呈现结构性上升。

高盛集团、摩根大通、摩根士丹利等美国主要券商最新预测显示，由于关税政策和地缘政治紧张局势引发的经济不确定性，预计2025年年底世界经济增长将放缓。

（3）合作发展 全球南方成关键力量

关税战阴影下，各国深化合作，以提升产业竞争力、促进贸易多元化、加强地区协作等方式增强经济韧性，应对外部压力和不确定性。与此同时，全球南方群体性崛起，在维护和加强多边贸易体制、推动经济全球化更加普惠包容方面发挥着更加重要作用。

面对高关税引发的贸易混乱，东盟国家努力推动《区域全面经济伙伴关系协定》等多边协议释放更多红利，加速推动区域经济一体化；非洲国家加快区域市场整合，通过加强区域贸易合作，努力为非洲建立起抵御全球贸易震荡的“安全网”。IMF在《世界经济展望报告》更新内容中强调，各经济体务实合作至关重要，应致力于减少贸易和投资壁垒。

在发达经济体贸易走弱背景下，人口占全球七成的南方国家市场蓬勃发展。2000年以来，发展中国家货物贸易增长4.6倍，远快于发达经济体，占全球比重从30%提高到45%，日益成为全球贸易增长的主要驱动力。如今的全球南方，经济总量在全球占比超过40%，对世界经济增长的贡献率达到80%，已经成为带动世界发展、完善全球治理的关键力量。奥纬咨询董事合伙人贝哲民认为，世界供应链正向全球南方地区再平衡，全球南方逐渐成为欧美重要出口目的地和全球市场需求来源。

作为全球南方一员，中国上半年经济同比增长5.3%，展现出强大韧性和发展潜力，以创新驱动高质量发展，成为推进世界经济的“稳定源”，共享发展机遇的“引力场”。在保护主义逆流冲击世界经济的背景下，中国政府宏观政策组合效应不断释放，进博会、链博会、消博会、服贸会等国家级展会“矩阵”持续发力，不仅彰显中国增强自身经济韧性与活力的底气和能力，更让世界看到中国持续推进高水平对外开放的决心和诚意。

近期，摩根士丹利、高盛、瑞银等外资机构纷纷上调中国2025年经济增长预期。美国景顺集团最新调查结果显示，主权财富基金对华投资热情高涨，不愿错失中国由科技驱动的经济发展机遇。

“在这个充满不确定性的时代，中国的稳定与发展，意味着信心与机遇。”马来西亚丝路之友俱乐部主席黄振隆表示，无论是通过进口带动区域出口，还是以开放姿态推动基础设施互联互通、绿色能源转型、产业链协同发展，中国都已成为推动全球可持续发展的关键力量。

以上内容来自新华网。

2、国内经济形势

（1）工业生产较快增长，装备制造业和高技术制造业增势较好

8月份，全国规模以上工业增加值同比增长5.2%，环比增长0.37%。分三大门类看，采矿业增加值同比增长5.1%，制造业增长5.7%，电力、热力、燃气及水生产和供应业增长2.4%。装备制造业增加值同比增长8.1%，高技术制造业增加值增长9.3%，分别快于全部规模以上工业增加值2.9和4.1个百分点。分经济类型看，国有控股企业增加值同比增长4.7%；股份制企业增长6.0%，外商及港澳台投资企业增长2.3%；私营企业增长4.6%。分

产品看，3D打印设备、新能源汽车、工业机器人产品产量同比分别增长40.4%、22.7%、14.4%。1-8月份，全国规模以上工业增加值同比增长6.2%。8月份，制造业采购经理指数为49.4%，比上月上升0.1个百分点；企业生产经营活动预期指数为53.7%，上升1.1个百分点。1-7月份，全国规模以上工业企业实现利润总额40204亿元，同比下降1.7%。

（2）服务业较快增长，现代服务业发展向好

8月份，全国服务业生产指数同比增长5.6%。分行业看，信息传输、软件和信息技术服务业，金融业，租赁和商务服务业生产指数同比分别增长12.1%、9.2%、7.4%，分别快于服务业生产指数6.5、3.6、1.8个百分点。1-8月份，全国服务业生产指数同比增长5.9%。1-7月份，规模以上服务业企业营业收入同比增长7.4%。8月份，服务业商务活动指数为50.5%，比上月上升0.5个百分点；服务业业务活动预期指数为57.0%，上升0.4个百分点。其中，铁路运输、水上运输、航空运输、电信广播电视及卫星传输服务、资本市场服务等行业商务活动指数位于60.0%以上高位景气区间。

（3）市场销售平稳增长，服务零售增长较快

8月份，社会消费品零售总额39668亿元，同比增长3.4%；环比增长0.17%。按经营单位所在地分，城镇消费品零售额34387亿元，同比增长3.2%；乡村消费品零售额5281亿元，增长4.6%。按消费类型分，商品零售额35172亿元，增长3.6%；餐饮收入4496亿元，增长2.1%。基本生活类和部分升级类商品销售增势良好，限额以上单位日用品类、粮油食品类、体育娱乐用品类商品零售额分别增长7.7%、5.8%、16.9%。消费品以旧换新政策效果继续显现，限额以上单位家具类、家用电器和音像器材类、文化办公用品类、通讯器材类商品零售额分别增长18.6%、14.3%、14.2%、7.3%。1-8月份，社会消费品零售总额323906亿元，同比增长4.6%。全国网上零售额99828亿元，同比增长9.6%。其中，实物商品网上零售额80964亿元，增长6.4%，占社会消费品零售总额的比重为25.0%。1-8月份，服务零售额同比增长5.1%。其中，文体休闲服务类、旅游咨询租赁服务类、交通出行服务类零售额较快增长。

（4）固定资产投资保持增长，制造业投资增长较快

1-8月份，全国固定资产投资（不含农户）326111亿元，同比增长0.5%；扣除房地产开发投资，全国固定资产投资增长4.2%。分领域看，基础设施投资同比增长2.0%，制造业投资增长5.1%，房地产开发投资下降12.9%。全国新建商品房销售面积57304万平方米，同比下降4.7%；新建商品房销售额55015亿元，下降7.3%。分产业看，第一产业投资同比增长5.5%，第二产业投资增长7.6%，第三产业投资下降3.4%。民间投资同比下降2.3%；扣除房地产开发投资，民间投资增长3.0%。高技术产业中，信息服务业，航空、航天器及设备制造业，计算机及办公设备制造业投资同比分别增长34.1%、28.0%、12.6%。8月份，固定资产投资（不含农户）环比下降0.20%。

（5）货物进出口持续增长，贸易结构继续优化

8月份，货物进出口总额38744亿元，同比增长3.5%。其中，出口23035亿元，增长4.8%；进口15709亿元，增长1.7%。1-8月份，货物进出口总额295696亿元，同比增长3.5%。其中，出口176056亿元，增长6.9%；进口119640亿元，下降1.2%。1-8月份，一般贸易进出口增长2.2%，占进出口总额的比重为63.9%。对共建“一带一路”国家进出口增长5.4%。民营企业进出口增长7.4%，占进出口总额的比重为57.1%，比上年同期提高2.1个百分点。机电产品出口增长9.2%，占出口总额的比重为60.2%。

（6）就业形势总体稳定，城镇调查失业率季节性上升

1-8月份，全国城镇调查失业率平均值为5.2%。8月份，全国城镇调查失业率为5.3%，比上月上升0.1个百分点，与上年同月持平。本地户籍劳动力调查失业率为5.4%；外来户籍劳动力调查失业率为5.0%，其中外来农业户籍劳动力调查失业率为4.7%。31个大城市城镇调查失业率为5.3%，比上月上升0.1个百分点，比上年同月下降0.1个百分点。全国企业就业人员周平均工作时间为48.5小时。

（7）核心CPI继续回升，工业生产者价格降幅收窄

8月份，全国居民消费价格（CPI）同比下降0.4%，环比持平。分类别看，食品烟酒价格同比下降2.5%，衣着价格上涨1.8%，居住价格上涨0.1%，生活用品及服务价格上涨1.8%，交通通信价格下降2.4%，教育文化娱乐价格上涨1.0%，医疗保健价格上涨0.9%，其他用品及服务价格上涨8.6%。在食品烟酒价格中，猪肉价格下降16.1%，鲜菜价格下降15.2%，鲜果价格下降3.7%，粮食价格下降0.8%。扣除食品和能源价格后的核心CPI同比上涨0.9%，涨幅比上月扩大0.1个百分点。1-8月份，全国居民消费价格同比下降0.1%。

8月份，全国工业生产者出厂价格同比下降2.9%，降幅比上月收窄0.7个百分点，环比持平；全国工业生产者购进价格同比下降4.0%，降幅收窄0.5个百分点，环比持平。1-8月份，全国工业生产者出厂价格和购进价格同比分别下降2.9%、3.3%。

注：以上数据来自国家统计局网站。

（二）区域因素分析

1-8月，北京市坚持稳中求进工作总基调，统筹做好重大活动保障与经济社会发展，紧抓、实抓各项政策落地实施，工业生产、固定资产投资保持较快增长，服务性消费较为活跃，物价基本稳定，总体经济运行平稳。

1、工业生产较快增长，出口增速持续提升

1-8月，北京市规模以上工业增加值按可比价格计算，同比增长6.1%。重点行业中，计算机、通信和其他电子设备制造业增长24.3%，汽车制造业增长11.1%，电力、热力生产和供应业增长4.9%，医药制造业下降9.2%，五大装备制造业[1]增长9.3%。规模以上工业战略性新兴产业、高技术制造业增加值分别增长17.4%和9.6%（二者有交叉），锂离子电池、新能源汽车、风力发电机组、5G智能手机、集成电路产量分别增长2.1倍、1.4倍、

47.2%、40.3%和17.7%。规模以上工业实现出口交货值1388.5亿元，增长5.2%，增速连续3个月提高，其中，汽车制造业增长29.6%。

2、固定资产投资规模持续扩大，设备购置投资有力带动

1-8月，北京市固定资产投资（不含农户）同比增长10.0%。其中，反映企业扩大生产能力的设备购置投资增长83.5%，占北京市固定资产投资的比重为28.7%，同比提高3.2个百分点；分领域看，基础设施投资增长5.2%，制造业投资增长5.0%，房地产开发投资下降11.4%。分产业看，第一产业投资增长54.8%，第二产业投资增长11.3%，第三产业投资增长9.7%，其中，信息传输、软件和信息技术服务业增长1.2倍，文化、体育和娱乐业增长84.6%。高技术产业投资保持活跃，增长58.2%。

1-8月，北京市房屋施工面积10087.1万平方米，同比下降7.2%，其中住宅施工面积4999.1万平方米，下降8.0%。北京市商品房销售面积658.6万平方米，同比增长0.1%，其中住宅销售面积435.0万平方米，下降6.8%，住宅中的纯商品住宅销售面积增长23.2%。

3、服务性消费较为活跃，升级类商品销售继续增加

1-8月，北京市市场总消费额同比增长0.3%。其中，服务性消费额在信息服务、交通、文化和娱乐等领域带动下增长4.4%；实现社会消费品零售总额8661.1亿元，下降5.1%。社会消费品零售总额中，按消费形态分，商品零售7752.8亿元，下降5.3%；餐饮收入908.3亿元，下降3.6%。从商品类别看，限额以上批发和零售业中，金银珠宝类、化妆品类和体育娱乐用品类等升级类商品零售额保持较快增长，分别增长35.7%、8.7%和3.2%；家用电器和音像器材类商品在“以旧换新”政策带动下增长3.7%；受燃油车市场需求不足、竞争激烈影响，汽车类商品零售额下降19.4%；部分总部型企业销售渠道更加多元，跨区域设立经营主体明显增加，对北京带来一定影响，文化办公用品类、通讯器材类商品零售额分别下降11.9%和26.2%。

4、居民消费价格基本稳定，工业生产者价格延续降势

1-8月，北京市居民消费价格同比下降0.4%。其中，食品价格下降2.3%，非食品价格持平；消费品价格下降0.7%，服务价格持平。八大类商品和服务价格“四升四降”，其中，其他用品及服务、生活用品及服务、衣着、居住类价格分别上涨10.1%、1.5%、0.3%和0.2%，交通通信、食品烟酒、教育文化娱乐、医疗保健类价格分别下降2.5%、1.4%、1.3%和0.6%。8月份居民消费价格同比下降0.8%，环比下降0.1%。

1-8月，北京市工业生产者出厂价格同比下降1.8%，购进价格同比下降1.7%。8月份，工业生产者出厂价格同比下降1.9%，环比上涨0.5%；购进价格同比下降3.8%，环比上涨0.4%。

以上数据来源：北京市统计局。

(三)行业因素分析

1、行业主要政策规定

(1)《国家金融监督管理总局关于印发企业集团财务公司监管评级办法的通知》(金规〔2023〕1号);

(2)《中华人民共和国商业银行法》(2023年12月修正);

(3)《企业集团财务公司管理办法》(于2022年6月21日经中国银行保险监督管理委员会2022年第7次委务会议审议通过);

(4)《中华人民共和国银行业监督管理法》(中华人民共和国第十届全国人民代表大会常务委员会第六次会议于2023年12月27日通过)。

2、行业发展情况

中国财务公司协会2025年4月2日发布的《中国企业集团财务公司2024年运行情况报告》显示,全行业资产规模突破9万亿元大关,服务实体经济质效显著提升,风险管理体系持续优化,在复杂经济环境中展现出强劲韧性。

(1) 行业规模稳中有进,服务实体经济根基夯实

截至2024年末,全国共有财务公司法人机构237家,从业人员1.38万人,服务覆盖全国33个省(市)、自治区的12万家集团成员单位,涉及20多个国民经济重要行业。行业表内资产总额达9.18万亿元,负债总额7.88万亿元,所有者权益1.32万亿元,全年实现营业净收入1296.13亿元,净利润806.14亿元。

值得关注的是,财务公司行业通过资产负债双端协同发力,主动让利于实体经济。2024年行业净息差和净利差分别收窄至1.25%和1.10%,处于历史低位。生息资产收益率下行与核心负债成本高位形成双向挤压,反映出财务公司在LPR报价下行周期中,通过降低贷款利率、维持弹性负债成本,切实减轻企业集团融资负担。

(2) 业务结构深度调整,产融协同效应凸显

面对经济转型升级需求,财务公司行业信贷投放呈现明显结构性特征。2024年末各项贷款余额3.93万亿元,其中中长期贷款余额为1.96万亿元,同比增长7.27%,反映了财务公司进一步提升在集团内部资金资源的支撑功能,服务于企业集团中长期资本形成。制造业贷款余额8568.02亿元,高新技术企业贷款余额占比达36.57%,战略性新兴产业贷款余额占比33.94%,为实体经济高质量发展注入科技动能。

在负债端,截至2024年末,财务公司行业各项存款为7.69万亿元,同比增长3.02%。其中:活期存款规模1.94万亿元,同比增长5.61%,企业集团短期流动性储备需求增加;协定存款规模2.66万亿元,同比增长1.98%;定期存款规模2.19万亿元,同比增长17.88%,规模占比较往年大幅提升,侧面反映成员单位在利率下行预期下的长期锁定利率需求增加。

（3）风险管理成效显著，安全底线筑牢加固

2024年，各财务公司严格遵守各项监管要求，全年行业风险指标和监管指标均保持在良好水平。截至2024年末，财务公司行业不良贷款率为0.44%，同比降低0.32个百分点，全行业212家财务公司无不良贷款，占比90%。标志着财务公司行业在深化供给侧结构性改革、筑牢风险防线方面迈出关键步伐。

风险抵补能力整体充足，拨备覆盖率跃升。截至2024年末，财务公司行业实收资本7592亿元，资本水平整体提升，抗风险能力进一步增强；财务公司行业资本充足率为20.51%，相较于商业银行资本充足率高出4.77个百分点，拨备覆盖率673.63%，较年初上升426个百分点，远超监管最低要求。反映了财务公司行业在风险管理方面的稳健性和资产质量的优良性

不良资产规模和不良资产率持续“双降”。截至2024年末，财务公司行业不良资产规模189亿元，较年初下降612亿元，不良资产率0.19%，较2021年峰值下降0.88个百分点。财务公司以结构性改革重塑资产质量取得实效。

（4）特色服务亮点纷呈，创新实践引领发展

在绿色金融领域，行业绿色贷款余额达5056.64亿元，清洁能源产业占比77.29%。中核财务公司累计投放绿色贷款超1000亿元，支持核电及新能源装机超2000万千瓦，环保效益相当于每年减少二氧化碳排放约3000万吨，获评“深绿G-AAA”主体认证。湖北交投财务公司创新开发“楚道云链”平台，实现供应链融资128亿元，平均融资成本2.51%，低于全省普惠小微贷款利率1.9个百分点。

科技金融方面，行业通过RPA机器人、智能风控模型等数字化工具，提升服务效率。中核财务公司构建“科融协同”服务体系，设立200亿元科创专项授信，支持集团内30家专精特新企业发展。湖北交投财务公司推出“301服务模式”，实现供应链融资最快15分钟到账，缩短回款账期93天。

（5）未来发展路径清晰，战略定位持续深化

从行业发展趋势看，财务公司正从传统资金归集向价值创造型平台转型。中核财务公司通过司库系统优化，帮助集团大幅降低融资成本；湖北交投财务公司“楚道云链”模式获财政奖补1030万元，带动产业链降本超1亿元。这些创新实践为行业探索出“依托集团、服务产业”的特色发展路径。

中国财务公司协会专职副会长陶东平指出，2024年，财务公司行业在复杂经济环境中展现出强劲韧性，整体呈现“规模稳、结构优、风险可控”的良性发展格局，与此同时行业发展也面临一些挑战，要加大在数字化转型、风险防控等方面的投入，不断提升行业整体竞争力。中国财协将继续发挥自律、维权、协调、服务功能，引导行业规范健康发展，推动行业在服务企业集团、支持实体经济中发挥更大作用。

(四)被评估单位竞争优势分析

1、主要优势

资金归集平台功能持续巩固。全面实施“直接归集”资金集中模式，对成员单位实施差异化存款利率政策，2021年、2022年资金集中度分别达到88.26%、89.30%，较“十三五”末年分别增长3.47个百分点、4.51个百分点。成功获得跨境资金集中运营管理资质，并开展境内成员单位外币资金归集试点，正式成为中国航天科工集团有限公司（简称“科工集团”）跨境资金集中运营管理主办企业，为科工集团后续开展外币资金管控打下了坚实基础。

资金结算平台功能不断完善。全面推行代理结算模式，成立账户清理攻坚团队，完成对集团近4000个账户的梳理和用途细化，全力配合科工集团规范资金收入和支付业务流程，确保非特殊结算事项全部通过内部账户进行结算，从源头端搭建了统一资金结算平台和统一资金对外出口。建立绿色结算通道和应急结算通道工作机制，在重要时点(节假日、周末等)延长付款时间，有力保障了成员单位资金结算及时高效。2022年末，账户集中度达到60.68%，结算集中度达到83.04%，比“十三五”末年分别增长了22.82个百分点、26.15个百分点。

资金监控平台功能持续优化。科工财司在“十三五”末完成集团资金管理系统的第二、二期建设工作的基础上，2021-2022年，科工财司先后开展了第三、四期的系统建设工作，完成了旁路预警等功能开发，上线了内部户批量对私、票据集中管理、资金内控等30余项功能，将“监控池”风险预警扩展至七道，为集团资金在线监控提供了强有力支撑。

金融助力产业发展持续发力。2021年科工财司以“公司风控+集团管控”为导向，对评级授信模型和贷款定价政策进行进一步优化调整，当年累计为229户成员单位开展授信，综合授信额度达到1374亿元。2022年针对中小微企业、产业集群、军用产业等出台优惠贷款利率政策，全力保障产业链、供应链安全稳定，全力支持科工集团实体经济发展，全年发放优惠贷款金额合计64.91亿元，累计发放贷款(含贴现)160.86亿元，贷款集中度达到66.53%。同时，科工财司通过大幅度让利、股东分红等，全力支持成员单位产业发展，两年来存贷款让利、股东分红金额累计达到17.48亿元。认真做好保险代理服务，全力维护出险单位权益，科工集团资产安全得到有效保障。

资金理财创效能力稳步提升。科工财司充分利用资金规模优势，以“价值思维、效益导向”为工作标尺，通过拓展业务渠道、提升议价能力、精细配置资金等方式，灵活多样开展同业资金业务；紧密跟踪宏观经济运行情况，准确研判利率走势，稳步推进债券配置，深耕固定收益品种投资，构建以国债、国开债以及货币基金为主要投资品种的固定收益组合，资金理财创效能力和水平稳步提升。

司库体系建设支撑有力。科工财司对标国资委司库体系建设要求，在2021年完成资金管理系统四期建设的基础上，进一步完善了系统功能，实现了资金管理系统向集团司

库信息系统的迭代升级，与集团内主数据系统、合同管理系统、风险监控平台和商密网20家财务共享中心实现了数据流及业务流的贯通，为集团监控系统提供了高质量数据源，做到了全集团资金信息动态反映、业务信息全面监控、资金风险有效控制，为集团落实资金管理要求、防范资金风险提供了重要抓手。

数字化转型成效显著。科工财司积极落实数字航天战略，严格遵循集团“业财一体化”建设要求，建立了功能完备的新一代核心业务系统、电子票据业务系统、投资业务系统等，自动入账率达99%以上。积极推进企业大脑建设，实现了1104、人行大集中、EAST、金融基础数据、利率报备等各类监管报表的自动计算，监管数据报送质量及风险管理能力得到进一步提高。圆满完成异地灾备项目建设，初步形成嘉豪生产中心、香山灾备中心、武汉异地备份中心“两地三中心”布局，科工财司应急恢复及业务连续性保障能力处于行业领先地位。在网络安全方面，科工财司现有等级保护系统测评率达到100%，各项网络安全防护措施达到国家相关标准，网络安全保障能力稳步提升。

风险防范化解能力不断增强。科工财司突出做好“一道防线”建设，业务部门“一道防线”风险意识、责任意识不断强化。全面推行信贷与投资业务“4+4+专业委员会+主要领导”审批模式，各主体风险防控作用得到充分发挥。持续加大风险化解，贷款风险敞口进一步收窄。强化内部审计监督，对核心业务、高风险业务、重要岗位开展点穴式审计，内控管理更加规范和完善。扎实开展综合治理工作，深入开展风险排查与治理，依法合规经营水平和抗风险能力明显提升。完成规章制度系统和历史制度库建设，实现规章制度全生命周期管理。形式多样开展法治与合规教育培训，依法经营、合规管理意识与文化氛围更加浓厚。

全面深化改革取得重大成就。积极推动管党治党责任与治企兴企责任衔接贯通，严格执行党委前置审议程序，较好地实现了党的领导与公司治理的相统一。落实国企改革重要举措，如期完成国企改革三年行动任务，科工财司改革三年行动圆满收官。持续董事会授权事项清单管理，加强落实董事会职权配套制度建设，董事会运行更加规范。经理层任期制契约化管理全面实行，经理层干事创业活力得到有效激发。坚持市场化选人用人，通过竞争上岗优化干部结构，“三项制度”改革取得成效。建立中长期激励机制，出台《投资业务超额业绩分享方案》，建立以岗位价值和业绩贡献为导向的薪酬分配机制，有效激发一线业务员工提质创效热情。

干部人才队伍建设持续优化。“十四五”以来，科工财司深入实施人才强企发展战略，持续优化干部队伍结构，加大年轻领导人员选拔培养力度，40岁以下领导人员占比64%，优秀年轻干部担当作为精神持续焕发。制定了《关于进一步加强人才队伍建设的若干措施》，初步构建具有科工财司行业特色人才成长“双通道”发展机制，人力资本价值创造能力不断提升。三项制度改革不断深化，管理人员全面实现竞争上岗，员工100%实现市场公开招聘。强化正向激励，出台《“急难险重新”专项工作激励方案》等措施，人才队伍建设提效赋能逐步显现，为科工财司“十四五”期间的高质量发展提供了强有力的智力保障。

基础管理效能明显提升。制定实施《2022-2024年三年滚动计划》，科学分解重点任务，推动“十四五”发展规划落地实施。强化预决算管控，会计信息质量有效夯实。落实“过紧日子”要求，坚持“无预算不开支”原则，两年压降管理费用1200余万元，较年度预算年均压降近7%。发挥财务决策支撑作用，管理会计体系建设初见成效。落实审计工作“3+1”机制要求，强化整改跟踪审计和“回头看”检查，审计发现问题整改完成率100%。落实落细常态化疫情防控措施，及时调整防疫规定，精准防控服务大局，确保科工财司业务平稳持续开展。严格落实主体责任，持续深化安全生产、保卫保密与网络安全管理，科工财司整体安全形势平稳，未发生安全生产事故、失泄密事件、网络安全事件。

2、主要不足

科工财司在发挥功能定位、服务科工集团主责主业、助力科工集团高质量发展方面与科工集团期望相比还存在差距。如“四个平台”运行不平衡，资金监控、金融服务平台功能发挥还不够充分；多层次融资供给不足，信贷品种与成员单位融资需求尚不能完全匹配。资金监控和金融服务平台功能发挥有限，在压降集团外部负债、降低财务费用等方面还有提升空间。

3、主要机遇

世界百年未有之大变局加速演进，世纪疫情影响深远，全球性问题加剧，世界进入新的动荡变革期。国际形势中不稳定、不确定因素明显增加，世界经济复苏乏力，逆全球化思潮抬头，单边主义、保护主义明显上升。但和平、发展、合作、共赢的历史潮流不可阻挡，经济全球化不可逆转，我国发展面临新的战略机遇。

科工集团正在锚定“坚定不移做强做大做优国有资本和国有企业”总目标，落实“积极服务国家战略”总要求，以推动高质量发展为主题，深入实施“1+4”战略，聚焦主责主业，加快推动传统产业转型升级和布局发展战略性新兴产业，不断提升核心竞争力，增强核心功能，加快建设世界一流航天企业，以实现更高质量、更有效率、更具活力、更可持续、更为安全的发展，为支撑建设国防科技工业能力和现代化产业体系，服务国防和军队现代化建设、航天强国建设，巩固提高一体化国家战略体系和能力，实现中国梦、强军梦、航天梦作出更大贡献。科工财司作为科工集团金融服务主平台，需要聚焦科工集团主责主业发展需求，做强做优金融服务，推动金融服务与科工集团产业发展深度融合，为科工集团战略目标实现提供支撑。

党的二十大明确，高质量发展是全面建设社会主义现代化国家的首要任务，实现高质量发展是中国式现代化的本质要求。科工财司必须进一步贯彻落实习近平总书记关于金融工作的重要论述，坚守金融本源，坚持服务科工集团，坚持服务实体经济，深化金融供给侧结构性改革，以高质量发展为主题，为建设世界一流航天企业贡献更大金融力量。

4、主要挑战

2020年全国银行业保险业监督管理工作会议提出，要坚决打赢防范化解金融风险攻坚战，推动提升金融服务实体经济质效。2023年，国家组建国家金融监督管理总局，全面强化金融机构监管、行为监管、功能监管、穿透式监管、持续监管，全面落实服务实体经济、管控金融风险、深化金融改革三大任务，依法将各类金融活动全部纳入监管，牢牢守住不发生系统性金融风险底线。

疫情过后，经济恢复基础尚不牢固，经济社会发展仍面临一些新的矛盾风险挑战，但我国经济韧性强、潜力足，长期向好的基本面没有改变，产业结构持续优化，新动能增长，抗风险能力增强，我国仍处在成长上升期，发展的内生动力依然强劲。同时全球经济进入了高通胀与低增长、高利率与金融动荡相伴的复苏困难期，国内货币市场、国债市场、企业债市场流动性均显充裕，科工财司理财创效工作面临较大压力。

面对市场风险挑战不断上升的复杂情况，科工财司统筹推进防范化解业务风险与满足成员单位产业发展需求的能力还需进一步提升。当前我国经济发展面临需求收缩、供给冲击、预期转弱三重压力，科工集团部分单位的生产经营也受到较大影响，经济基本面的变化对科工财司信贷业务产生了较大影响。在这种形势下，如何做好金融服务的同时有效防范信贷风险，实现风险控制和价值创造的有效平衡，统筹发展与安全的能力还需进一步提高。

当前监管机构对科工财司业务范围进行了优化并实施分级分类监管，科工财司面临同业、投资等资产配置渠道与规模受限且市场利率低迷的现状，在经历了“十四五”初期资金规模快速增长后，集团成员单位货币资金持续支出带动科工财司吸收存款规模相应下滑。面对外部环境变化，科工财司在创效渠道、能力上还有不足，经济指标增长可持续性存在极大困难。

六、评估模型的选择

收益法是指通过将被评估单位预期收益资本化或折现以确定评估对象价值的评估思路。由于现金流量更能真实准确地反映企业运营收益，因此在评估实务中较为通行采用现金流量作为收益口径来估算企业价值。

预期收益通常采用企业自由现金流、权益现金流两种形式。企业自由现金流包括归属于股东和债权人在内的所有投资者的现金流量，对应于企业整体价值（包括付息债务价值）；权益现金流仅指归属于股东的现金流量，直接对应于股东全部权益价值。

金融企业进行评估适于采用权益现金流模型，而不采用企业价值评估中常见的自由现金流折现模型，主要原因如下：金融企业的融资决策是获得回报的关键，净利息收入是其收入的重要组成部分。在评估时无法按非金融企业，撇开利息收入及利息费用来评估经营性资产价值。本次评估选用现金流量折现法中的股权自由现金流折现模型。现金流量折现法的描述具体如下：

股东全部权益价值=经营性资产价值=明确的预测期期间的现金流量现值+明确的预测期之后的现金流量（终值）现值

$$P = \sum \frac{FCFE_i}{(1+ke)^i} + \frac{FCFE_n(1+g)}{(ke-g)} \div (1+ke)^n$$

其中：

P——股东全部权益价值；

FCFE_i——明确预测期的第i期权益现金流；

g——明确预测期后的权益现金流永续增长率；

n——明确预测期数；

K_e——权益资本成本；

i——明确预测期计算年，本次评估明确预测期为2025年9-12月至2030年。

（一）预测期间净现金流量

预测期间净现金流量=净利润-权益增加额

净利润的计算具体公式如下：

净利润=利息净收入+手续费及佣金净收入-营业税金及附加-业务及管理费用-资产减值损失-所得税费用

上述项目中：

利息净收入是指利息收入与利息支出的净额，其中利息收入包括内容为：贷款利息收入、金融企业往来利息收入、贴现资产利息收入、融资租赁资产利息收入等；利息支出的内容为：存款利息支出、金融企业往来利息支出、贴现负债利息支出等；

手续费及佣金净收入主要包括顾问和咨询费等中间业务净收入内容；

资产减值损失主要由信贷类和投资类资产计提的减值构成。

（二）终值的确定

由于评估基准日被评估单位经营正常，对经营期限无明确限制。故本评估报告假设被评估单位评估基准日后永续经营，相应的收益期为无限期。由于企业近期的收益可以相对合理地预测，而远期收益预测的合理性相对较差，按照通常惯例，评估人员将企业的收益期划分为预测期和预测期后两个阶段。

（三）折现率的确定

按照收益额与折现率口径一致的原则，本次评估收益额口径为股权自由现金流量，则折现率选取采用资本资产定价模型（CAPM）。

公式：

$$K_e = R_f + \beta \times R_{pm} + R_c$$

K_e ——权益资本成本；

R_f ——无风险报酬率；

β ——企业风险系数；

R_{pm} ——市场风险溢价；

R_c ——企业特定风险调整系数。

七、评估过程

（一）预测期及收益期的确定

1、明确的预测期的确定

经综合考虑被评估单位所在行业的特点并结合其自身发展的周期性特点，本次预测期取基准日至2030年12月31日。

2、收益期的确定

经综合考虑被评估单位自成立运营以来，除受不可抗力因素的影响外，一直持续经营，客户关系稳定，因此企业可保持长时间的运行。故本评估报告假设被评估单位评估基准日后永续经营，相应的收益期为无限期。

（二）预测期的相关数据的测算

本次评估过程中，科工财司根据企业的未来经营规划，编制了公司盈利预测。在基于现有实有资本的前提下，对未来年度的经营进行了预测，向评估人员提供了未来收益预测申报表。评估人员对企业预测的前提、方法及结果进行了分析，与企业管理层进行了沟通，对企业未来年度的收益预测的合理性进行了分析、判断和复核。

1、资产负债表的预测

（1）发放贷款及垫款业务、吸收存款款项的预测

被评估单位的发放贷款及垫款科目核算的是其针对集团内成员单位开展的贷款及垫款业务、贴现业务等款项；吸收存款款项核算的是被评估单位集团内成员单位存放供被评估单位用于运营周转，而被评估单位需要支付利息的款项。

发放贷款及垫款、吸收存款款项是资产负债表的核心科目。

信贷业务方面，被评估单位优化贷款资产结构，提高资产质量。建立授信风险管控模型，提高授信风险评价的专业性、系统性，完善客户分级管理机制，将信贷资产向高级别客户倾斜。坚守集团债务融资主渠道功能定位，积极跟踪研判集团产业发展态势，及时满足集团产业发展大幅资金需求或新的金融服务需求；结合金融行业特点和成员单

位航天产业特色，持续调整优化财务公司评级授信政策，在风险可控的情况下，为集团成员单位留足授信空间；突出信贷金融服务保障属性，积极稳妥解决部分成员单位个性化信贷需求。以助力产业发展为出发点，制定军用产业优惠贷、科技创新研发贷、数字航天专项贷、产业集群牵引贷、中长期建设优惠贷等系列优惠贷款政策。以支持战略性新兴产业发展作为出发点，研究制定专项信贷服务产品。着力提升金融产品供给与产业需求适配性，满足成员单位产业发展多样化金融产品需求，全力配合压降外部有息负债，持续通过实施贷款让利充分支持各单位核心业务发展和能力建设。

结合被评估单位历史期贷款及垫款规模、吸收存款规模的变动趋势，考虑被评估单位2025年预算数据及管理层对未来业务发展的预期，综合确定被评估单位发放贷款及垫款业务、贴现业务、吸收存款业务规模在2025年12月末下降至2025年度预算水平，2026年及以后年度保持稳定的增长趋势。

具体预测数据详见“生息资产、计息负债规模预测表”。

（2）其他生息资产及计息负债规模的预测

其他生息资产及计息负债包含存放央行款项、存放同业款项、投资资产。

存放中央银行款项主要包括存放中央银行法定存款准备金、超额存款准备金和存放中央银行的财政性款项。存放央行款项按照吸收存款的比例进行预测。

同业存款业务方面，被评估单位充分利用资金规模优势，以“价值思维、效益导向”为工作标尺，通过拓展业务渠道、提升议价能力、精细配置资金等方式，灵活多样开展同业资金业务；紧密跟踪宏观经济运行情况，准确研判利率走势，稳步推进债券配置，深耕固定收益品种投资，构建以国债、国开债以及货币基金为主要投资品种的固定收益组合。同业存款在2025年保持与基准日水平一致，2026年及以后年度保持稳定的增长趋势。

投资资产包括企业的交易性金融资产、其他债权投资和其他权益工具投资，预测年度在评估基准日的投资规模基础上，保持一定的增长趋势。

具体预测数据详见“生息资产、计息负债规模预测表”。

（3）非生息资产的预测

非生息资产包括固定资产、无形资产和其他资产。

①固定资产

固定资产原值预测：根据基准日的原值确认下年度期初原值，在参考以前年度固定资产配置的基础上，再结合预测期业务规模，计算出本年度固定资产原值增加额进而得出年末固定资产原值；累计折旧预测：在会计估计及会计政策不发生变更的基础上预测出当年计提的折旧，结合期初累计折旧余额计算出年末累计折旧额。

根据上述对固定资产原值、累计折旧的预测数据计算出预测期固定资产的期末净值。

具体预测数据详见“固定资产、无形资产及长期待摊费用预测表”。

②无形资产及长期待摊费用

根据以前年度无形资产发生规模，考虑以后年度无形资产增量影响因素，并结合预测期业务规模确定无形资产预测期年增加额；

当期摊销预计：在会计估计及会计政策不发生变更的基础上预测出当年计提的摊销。

根据上述对无形资产年增加额、当期计提摊销的预测计算出预测期的期末无形资产规模。

具体预测数据详见“固定资产、无形资产及长期待摊费用预测表”。

③递延所得税资产

递延所得税资产主要是因资产减值准备等产生可抵扣项的暂时性差异。对于此部分资产以本年计提(增加)的减值准备为基础结合科工财司历史年度实际承担的所得税税率计算其增加额；以本年核销或转出(减少)的减值准备为基础结合科工财司历史年度实际承担的所得税税率计算其减少额。本次评估预测年度不对纳税调整项做预测。

通过上述对递延所得税资产预测期增减变动额，计算出期末递延所得税资产规模。

具体预测数据详见“所得税费用预测表”。

④其他非生息资产

其他非生息资产主要包括其他资产。其他非生息资产与业务规模相关度较小，对于此部分资产以基准日规模为基础进行预测。

具体预测数据详见“非生息资产及负债预测表”。

(4) 非付息负债的预测

非付息负债包括应付职工薪酬、应交税费、预计负债、递延所得税负债、其他负债。其中应付职工薪酬按历史年度占年度职工薪酬比进行模拟测算，应交税费、预计负债、递延所得税负债、其他负债以其基准日余额预计未来年度数据。

具体预测数据详见“非生息资产及负债预测表”。

(5) 所有者权益的预测

①股本的预测

根据被评估单位资金需求及未来年度战略目标，以后年度股本保持不变。

②资本公积的预测

资本公积（含其他综合收益）在评估基准日余额为16,952.47万元，预计未来年度资本公积将保持在这一水平。

③盈余公积的预测

本次评估当期末盈余公积未达期末实收资本的50%时，以预期净利润的10%计提年增加额，预计期末盈余公积达到期末实收资本的50%时不再计提。

④一般风险准备的预测

根据《金融企业准备金计提管理办法》(财金[2012]20号)规定，权益中的一般准备是指金融企业运用动态拨备原理，采用内部模型法或标准法计算风险资产的潜在风险估计值后，扣减已计提的资产减值准备，从净利润中计提的、用于部分弥补尚未识别的可能性损失的准备金。金融企业应当根据自身实际情况，选择内部模型法或标准法对风险资产所面临的风险状况定量分析，确定潜在风险估计值。对于潜在风险估计值高于资产减值准备的差额，计提一般准备。当潜在风险估计值低于资产减值准备时，可不计提一般准备。一般准备余额原则上不得低于风险资产期末余额的1.5%。本次预测过程中以测算的风险资产的1.5%计提一般准备。

科工财司按以下资产年末余额的1.5%确认一般风险准备年末余额：现金及存放中央银行款项*10%、存放同业款项*10%、发放贷款及垫款、交易性金融资产、其他权益工具投资。

⑤未分配利润的预测

根据预期的风险加权资产乘以目标核心一级资本充足率后计算出核心一级资本净额，再加上核心一级资本扣除项得出核心一级资本；然后，根据未分配利润=核心一级资本-股本-资本公积-盈余公积-一般准备，计算出期末的未分配利润数；最后，结合损益表当年增加的净利润及计提的盈余公积、一般准备计算出本年度的利润分配，即为分配股利。

具体数据详见“所有者权益变动表”。

⑥资本充足率的预测

科工财司未来年度的资本充足率参考《企业集团财务公司管理办法》第三十四条规定，财务公司资本充足率不低于10.5%。

历史年度科工财司的资本充足水平明显高于监管水平，根据目前科工财司的资本充足水平，考虑到金融资本监管趋于严厉，结合拟实施的监管标准，并通过与科工财司管理层进行沟通后，本次评估将科工财司最终目标资本充足率确定为15%。

根据公式：

核心一级资本充足率=(核心一级资本-对应资本扣减项)/风险加权资产×100%。

一级资本充足率=(一级资本-对应资本扣减项)/风险加权资产×100%

资本充足率=(总资本一对应资本扣减项)/风险加权资产×100%

具体数据详见“资本充足率预测表”。

2、损益表的预测

(1) 营业收入预测

根据被评估单位历史期经营情况，科工财司的营业收入包括利息净收入、手续费及佣金净收入、投资收益、汇兑收益、资产处置收益、其他收益和营业外收入。

①利息净收入

A.利息收入

科工财司利息收入主要包括存放同业款项利息收入、发放贷款和垫款利息收入、贴现利息收入。历史期，利息收入如下表所示：

金额单位：人民币万元

类型	年度/项目	历史年度			
		2022年	2023年	2024年	2025年1-8月
存放中央 银行款项	日均余额	620,285.52	608,806.31	-	-
	平均利率	0.00%	0.00%		
	利息收入	在存放同业中核算	在存放同业中核算	在存放同业中核算	在存放同业中核算
存放同业 款项	日均余额	11,417,195.38	10,710,130.54	8,105,314.00	8,354,393.86
	平均利率	2.74%	2.58%	2.02%	1.62%
	利息收入	312,895.54	276,316.65	164,009.39	90,362.12
发放贷款 和垫款	日均余额	1,249,425.02	1,760,863.88	2,416,578.50	2,793,016.08
	平均利率	3.26%	2.79%	2.38%	1.90%
	利息收入	40,671.47	49,085.02	57,573.96	35,364.31
票据贴现	日均余额	14,573.92	3,756.99		
	平均利率	3.39%	2.92%		
	利息收入	494.44	109.63	12.31	1.38
合计		354,061.45	325,511.30	221,595.66	125,727.81
增长率		15.1%	-8.1%	-31.9%	

科工财司核心业务包括支付结算服务业务（包括资金结算、监控、归集）、信贷业务、同业业务。具体业务是对集团内成员单位发放贷款及垫款、开展票据贴现业务。

根据被评估单位历史年度各业务日均余额的变化趋势及《航天科工财务有限责任公司2025年度预算情况说明书》、2025年度预算基础假设及2025年1-8月实际经营情况，预测期被评估单位发放贷款及垫款业务、贴现业务规模有所调整，本次评估假设2025年底相关业务规模调整至2025年度预算水平，2026年及以后年度保持稳定的增长趋势。

随着利率市场化改革的进一步深化，息差空间将进一步收窄，并将逐步趋同于国际银行业息差水平。因此预测期存贷利差收窄是必然趋势，但也可以通过业务创新、优化配置资产，缓解利差收窄带来的短期内的经营压力。2025年9-12月利率结合被评估单位近两年平均运营数据确定，2026年及以后年度考虑整体市场利率下行的趋势考虑一定的下降比例进行预测。

基于科工财司对未来期间存放同业款项、贷款和垫款等业务规模及其生息率的预测，测算得到科工财司未来期间的利息收入。

具体预测数据详见“利息收入预测表”。

B.利息支出

利息支出主要为科工财司通过吸收成员单位存款并用于发放贷款和维持日常经营而产生的融资成本。历史期，科工财司的利息支出如下表所示：

金额单位：人民币万元

类型	年度/项目	历史年度			
		2022年	2023年	2024年	2025年1-8月
吸收存款	日均余额	12,305,757.47	12,121,554.22	10,128,474.86	10,721,240.06
	平均利率	1.56%	0.97%	0.84%	0.89%
	利息支出	191,742.55	117,374.38	84,943.64	63,603.68
租赁负债确认融资费用	利息支出	10.10	32.11	10.02	15.44
合计		191,752.65	117,406.49	84,953.67	63,619.12
增长率		18.4%	-38.8%	-27.6%	

利息支出主要受融资规模日均余额、融资成本（付息率）等因素的影响。融资规模日均余额主要结合发放贷款日均余额予以预测；历史期被评估单位吸收存款的融资成本（付息率）分别为0.97%、0.84%、0.89%，资金成本总体呈上下变动趋势，主要受存款结构及整体利率水平影响。对于未来期间的利息率，参照2024年度及评估基准日年度确定，并在未来年度考虑一定的下降幅度进行预测数据。

基于科工财司对未来期间融资规模及其付息率的预测，测算得到科工财司未来期间的融资利息支出。

具体预测数据详见“利息支出预测表”。

②手续费及佣金净收入预测

A.手续费及佣金收入的预测

科工财司的手续费及佣金收入主要为代理业务手续费收入、信用承诺手续费及佣金收入。历史期，科工财司的手续费及佣金收入如下表所示：

金额单位：人民币万元

科目	2022年	2023年	2024年	2025年1-8月
----	-------	-------	-------	-----------

科目	2022年	2023年	2024年	2025年1-8月
代理业务手续费收入	129.76	31.40	18.04	16.98
信用承诺手续费及佣金收入	242.49	27.85	264.94	11.71
手续费及佣金收入合计	372.25	59.26	282.98	28.69

从上表可知，手续费及佣金收入是被评估单位开展的代理业务手续费收入、信用承诺手续费及佣金收入。手续费及佣金收入历史年度呈现下降趋势，未来年度参考基准日的水平进行预测。

B.手续费及佣金支出预测

科工财司的手续费及佣金支出主要为手续费支出。历史期，科工财司的手续费及佣金支出如下表所示：

金额单位：人民币万元

科目	2022年	2023年	2024年	2025年1-8月
手续费支出	282.97	253.42	170.30	197.66
佣金支出	130.87	72.57	94.21	2.46
手续费及佣金支出合计	413.84	325.99	264.51	200.12

手续费及佣金支出历史年度发生额较小，未来年度参考基准日的水平进行预测。

经上述手续费及佣金收入、手续费及佣金支出项目测算后，得到科工财司手续费及佣金净收入。

具体预测数据详见“手续费及佣金收支预测表”。

③其他非利息收入的预测

其他非利息收入包括其他收益、投资收益、汇兑收益、公允价值变动净损益。

其他收益包括个税手续费返还、稳岗补贴及政府补助等，相关政府补助发生不规律且无法进行预测，本次评估预测政府补助；税手续费返还、稳岗补贴按照企业历史年度情况进行预测。

投资收益以前年度主要包括被评估单位投资其他债权投资、其他权益工具投资和交易性金融资产带来的收益。本次对于未来年度投资收益，根据企业历史年度数据及结合企业目前情况进行预测。

公允价值变动净损益，主要包含投资以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产损益，由于企业历史年度公允价值变动损益金额很小，未来年度不予考虑公允价值变动净损益。

汇兑损益主要是外汇买卖及结售汇收益，未来不予年度考虑具体业务情况预测汇兑损益发生额。

资产处置收益，由于具有较大不确定性，未来年度对该收益不予考虑。

以上营业收入详见“营业收入分析表”。

（2）营业支出预测

科工财司营业支出包括税金及附加、业务及管理费、资产减值损失。被评估单位在分析企业历史期度营业支出基础上，按其成本构成和变化规律分类进行预测。评估人员与被评估单位就相关数据进行了沟通与核实。各项目预测过程及结果如下：

①税金及附加

根据《营业税改征增值税试点实施办法》（财税〔2016〕36号），经国务院批准，自2016年5月1日起，在全国范围内全面推开营业税改征增值税(以下称营改增)试点，建筑业、房地产业、金融业、生活服务业等全部营业税纳税人，纳入试点范围，由缴纳营业税改为缴纳增值税。科工财司属于金融业，为增值税一般纳税人，适用税率6%。应纳增值税按分别对预测期每年的应税收入的销项税额和可形成抵扣的进项税额进行预测。附加税金有：城市维护建设税、教育费附加、地方教育费附加，城市维护建设税按应纳流转税的7%缴纳，教育费附加按应纳流转税的3%缴纳，地方教育费附加按应纳流转税的2%缴纳。

其余税费包括房产税、土地使用税、印花税，房产税按从价1.2%/从租12%缴纳，土地使用税按照武汉市城市土地使用税等级一20元/m²，北京市二级土地24元/m²，北京市四级土地12元/m²，青岛市一级土地12.8元/m²缴纳。历史期，科工财司的税金及附加的具体金额如下表所示：

金额单位：人民币万元

科目	2022年	2023年	2024年	2025年1-8月
城市维护建设税	154.76	191.56	225.90	99.83
教育费附加	110.54	136.84	161.36	71.31
房产税	60.08	70.08	61.65	30.76
土地使用税	1.51	1.60	1.20	0.75
印花税	86.98	122.46	192.37	47.96
车船使用税	0.26	0.26	0.26	0.04
环境保护税	0.13			
合计	414.26	522.80	642.73	250.64

本次评估中，被评估单位结合历史期税金及附加与计税（费）基数的关系、需缴纳及可抵扣的增值税税额和营业收入等因素，对税金及附加进行了测算。

具体预测数据详见“税金及附加预测表”。

②业务管理费的预测

业务管理费用主要由固定资产折旧、无形资产及长期资产的摊销费、职工薪酬、水电费、物业管理费、差旅费、中介机构服务费、信息化、软件服务费等构成。

科工财司历史年度的业务管理费情况如下：

金额单位：人民币万元

序号	项目	历史年度			
		2022年	2023年	2024年	2025年1-8月
一	固定部分	1,065.49	1,289.54	1,278.33	967.16
1	固定资产折旧	1,065.49	1,289.54	820.98	540.96
2	无形资产摊销			457.35	426.21
3	使用权资产折旧				
二	可变部分	8,421.03	7,933.43	8,100.85	5,389.77
1	职工薪酬	5,577.50	5,704.01	6,071.28	4,035.88
2	信息服务费	513.62	691.27	531.67	490.56
3	监管费	1,346.82	678.95	646.08	322.64
4	租赁费	310.09	336.69	346.29	215.12
5	中介机构费	175.21	112.13	142.67	94.19
6	物业费	87.01	88.24	92.84	63.03
7	水电费	77.60	72.59	75.86	48.28
8	差旅费	10.08	68.27	53.95	29.44
9	保险费	2.72	2.74	2.39	24.28
10	劳动保障费	27.68	30.65	42.05	19.22
11	修理费	7.51	9.49	3.05	11.03
12	咨询费	5.28	23.07	20.93	10.23
13	取暖费	13.02	13.02	13.02	9.42
14	办公费	43.84	17.91	20.08	9.08
15	车辆使用费	194.83	31.18	4.08	2.69
16	邮寄费	4.00	3.86	4.18	2.40
17	评审验收费			-	0.74
18	安全生产费	3.26	4.85	1.23	0.53
19	印刷费	1.75	4.34	4.71	0.23
20	业务招待费	4.81	6.76	3.27	0.32
21	资料费	0.21	3.18	2.16	0.18
22	董事会费		1.12	-	0.13
23	团建工作经费			-	0.16

序号	项目	历史年度			
		2022年	2023年	2024年	2025年1-8月
24	会议费	-	8.38	15.15	-
25	劳务费	1.77	3.09	2.95	-
26	业务宣传费	2.72	17.16	0.98	-
27	诉讼费			-	0.01
28	劳动保护费	3.10	0.48		
合计		9,486.52	9,222.97	9,379.18	6,356.94
销售费用率		5.4%	4.1%	6.1%	9.1%

根据业务管理费用的性质，采用了不同的方法进行了预测。

对于折旧与摊销费，科工财司目前相关资产能够满足预测期业务的发展，未来期间保持一定的更新即可，故折旧与摊销费按照企业的实际折旧摊销政策进行预测；对于职工薪酬，科工财司考虑了未来期职工薪酬的自然增长，科工财司业务规模近年来有所缩减，但整体规模体量差异不大，现有的人员规模可以满足企业的正常运转，本次评估不考虑未来的人员增加情况；对于其余各类费用按照每年业务需求考虑一定增长率进行预测。

具体预测数据详见“业务管理费预测表”。

③资产减值损失

被评估单位采用单项评价和组合评价的方法确认并计提贷款减值准备，经单独评价如有客观证据表明其发生了减值的，根据其预计未来现金流量现值低于其账面价值的差额，确认减值损失，计提准备。对于以组合评价方式来检查减值情况的金融资产组合而言，未来现金流量的估算是参考与该资产组合信用风险特征类似的金融资产的历史损失经验和目前的经济状况预计确定。

对于信贷资产，历史年度贷款拨备率为5%~5.46%，被评估单位历史年度仅发生一次不良资产，故不受拨备覆盖率监管要求。但考虑到未来经济环境存在一定不确定性，可能会产生一定的资产损失，资产减值损失出于保守考虑，基于历史年度贷款拨备率平均值确定。

具体预测数据详见“资产减值损失预测表”。

（3）营业外收入及支出的预测

营业外收入主要为抵债资产房租收入。按照科工财司七届九次董事会会议决议，部分抵债房产已明确处置方案，正在推进处置工作。本次对于未来年度其他业务水平参考现有租约水平进行预测，未来年度不会有租金增长的情况。

营业外支出为公益性捐赠支出、滞纳金支出、物业费及其他。公益性捐赠为集团单位下的指标，历史每年均有支出。物业费也是抵债房产对应的物业费，支出历史期每年均有支出，本次预测期对上述支出按照历史情况预测确定，其他营业外支出均为偶然发生，未来年度不做预测。

（4）所得税费用的预测

科工财司应交所得税是以应纳税所得额乘以法定税率计算得出，而应纳税所得额是以企业利润总额为基础进行纳税调整后得出。

纳税调整主要由纳税金额增加项和纳税金额减少项构成，具体表现为调整以前期间所得税的影响、非应税收入的影响、不可抵扣的成本/费用和损失、特殊行业准备金的影响。其中调整以前期间所得税的影响与不可抵扣的成本/费用和损失的影响存在一定的偶发性和难以预测性，因此本次评估不予预测；结合2024年度及历史年度的实际经营情况，对业务招待费、行业准备金、免税、减计收入，分别进行了纳税金额增加项和纳税金额减少项的预测。

科工财司递延所得税主要是由计提减值准备等而产生的暂时性差异构成，对资产减值准备等的暂时性差异，以其金额乘以科工财司承担的所得税税率后计取。在预测了应纳税所得额的基础上计算得出预测期的所得税费用，预测过程详见所得税费用预测表。

具体预测数据详见“所得税费用预测表”。

3、企业未来年度资本性支出及折旧摊销的预测

（1）企业未来年度的资本性支出预测

由于科工财司的业务目前较为稳定，未来不存在明确的扩张计划，因此未来资本性支出主要是现有资产的更新换代支出。

（2）企业未来年度的折旧摊销的预测

折旧和摊销按照企业的实际折旧摊销政策进行预测。

4、权益增加额的预测

权益增加额=本年所有者权益合计-上年所有者权益合计

所有者权益=资产总额-负债总额

资产和负债已在前文的资产负债的预测中进行了说明。

5、未来年度股权现金流量的预测

根据上述各项预测，则企业未来各年度股权现金流量预测如下：

金额单位：人民币万元

项目	2025年 9-12月	2026年	2027年	2028年	2029年	2030年	稳定 增长年度
----	----------------	-------	-------	-------	-------	-------	------------

项目	2025年 9-12月	2026年	2027年	2028年	2029年	2030年	稳定 增长年度
营业收入	38,997.90	118,082.44	119,283.72	120,529.30	121,784.06	123,054.52	123,054.52
利息净收入	35,326.97	106,849.61	107,826.42	108,843.03	109,864.25	110,896.50	
其中：利息收入	66,668.23	200,876.04	201,744.80	202,610.86	203,474.05	204,334.25	
利息支出	31,341.26	94,026.43	93,918.39	93,767.82	93,609.81	93,437.76	
手续费及佣金净收入	-85.71	-262.21	-267.38	-272.65	-278.03	-283.52	
其中：手续费及佣金收入	14.35	43.90	44.78	45.68	46.59	47.52	
手续费及佣金支出	100.06	306.11	312.16	318.33	324.62	331.04	
其他收益	4.29	12.87	12.87	12.87	12.87	12.87	
投资收益	3,752.34	11,482.17	11,711.81	11,946.05	12,184.97	12,428.67	
汇兑收益	-	-	-	-	-	-	
净敞口套期收益	-	-	-	-	-	-	
公允价值变动收益	-	-	-	-	-	-	
其他业务收入	-	-	-	-	-	-	
资产处置收益	-	-	-	-	-	-	
营业成本	13,330.70	12,652.43	13,125.61	12,979.82	12,824.45	13,222.33	13,222.33
税金及附加	193.50	498.98	503.42	508.02	512.65	517.34	517.34
业务及管理费用	3,491.53	10,587.42	11,040.50	10,874.30	10,698.33	11,075.39	11,075.39
信用减值损失	9,645.66	1,566.02	1,581.68	1,597.50	1,613.47	1,629.61	1,629.61
资产减值损失	-	-	-	-	-	-	-
其他业务成本	-	-	-	-	-	-	-
营业利润	25,667.20	105,430.01	106,158.12	107,549.48	108,959.61	109,832.19	109,832.19
加：营业外收入	30.05	90.15	90.15	90.15	90.15	90.15	90.15
减：营业外支出	152.96	162.96	162.96	162.96	162.96	162.96	162.96
利润总额	25,544.28	105,357.20	106,085.30	107,476.67	108,886.79	109,759.37	109,759.37
减：所得税	1,701.67	24,553.86	24,700.92	25,013.11	25,329.28	25,510.34	25,510.34
净利润	23,842.62	80,803.33	81,384.38	82,463.56	83,557.51	84,249.03	84,249.03
减：权益增加额	15,815.21	-6,505.13	5,436.00	9,399.41	9,220.74	9,246.04	
净现金流量	8,027.41	87,308.46	75,948.38	73,064.14	74,336.78	75,002.99	84,249.03

（三）折现率的确定

折现率的选取应与收益额口径保持一致，此次因科工财司为非上市金融机构，因此折现率参考可比金融机构数据按CAPM模型计算的权益资本成本进行计算。权益资本成本的具体计算公式为：

公式：

$$K_e = R_f + \beta \times R_{pm} + R_c$$

K_e ——权益资本成本；

R_f ——无风险报酬率；

β ——企业风险系数；

R_{pm} ——市场风险溢价；

R_c ——企业特定风险调整系数。

1、无风险报酬率 R_f 的确定

无风险报酬率是对资金时间价值的补偿，这种补偿分两个方面，一方面是在无通货膨胀、无风险情况下的平均利润率，是转让资金使用权的报酬；另一方面是通货膨胀附加率，是对因通货膨胀造成购买力下降的补偿。由于现实中无法将这两种补偿分开，它们共同构成无风险利率。本次评估采用基准日2025年8月31日公开交易市场上剩余年限在10年以上的长期国债的平均到期收益率2.03%作为无风险报酬率。

2、市场风险溢价 R_{pm} 的确定

R_{pm} 为市场风险溢价（market risk premium），市场风险溢价是对于一个充分风险分散的市场投资组合，投资者所要求的高于无风险利率的回报率。市场风险溢价的确定公式为：

$$R_{pm} = \text{市场期望报酬率 } R_m - \text{无风险报酬率 } R_f$$

市场期望报酬率 R_m ：一般认为，股票指数的波动能够反映市场整体的波动情况，指数的长期平均收益率可以反应市场期望的平均报酬率。通过对上证指数自1992年5月21日全面放开股价、施行自由竞价交易后至2025年8月31日期间的指数平均收益率进行测算，得出市场报酬率的近似值，即 $R_m=9.21\%$ 。

$$\text{则， } R_{pm} = \text{市场期望报酬率 } R_m - \text{无风险报酬率 } R_f$$

$$= 9.21\% - 2.03\%$$

$$= 7.18\%$$

3、企业风险系数 β

本次评估选取了在A股中申万金融行业上市公司，考虑被评估企业与可比公司在业务类型、企业规模、盈利能力、成长性、行业竞争力、企业发展阶段等因素的可比性，选择适当的可比公司，查询出上述可比公司的 β 系数，取平均值0.7077作为行业贝塔系数。

科工财司与上述金融行业上市公司相似，均为高财务杠杆公司，资本受银监会监管，资本充足率均需要满足监管要求，其贝塔系数受资产配置的风险程度影响较大，和资本结构关系不大，影响其估值的主要因素是利息收入和融资的期限错配，因此不对其贝塔系数按资本结构还原，直接采用上市公司贝塔系数的平均数作为科工财司的贝塔系数。

4、企业特定风险调整系数 R_c 的确定

特定企业风险溢价表示非系统风险，是由评估对象特定因素而要求的风险回报，它综合反映企业所处竞争环境分析，包括外部行业因素和内部企业因素，以揭示企业所在的行业地位，以及具有的优势和劣势。企业特定风险调整系数为根据待估企业与所选择的可比上市公司在企业经营环境、企业规模、经营管理、抗风险能力、特殊因素等所形成的优劣势方面的差异进行的调整。

由于科工财司的规模与可比上市公司相比略小，抵御风险的能力略差，且未来吸收存款规模会受到上级单位拨款额度产生较大影响，存在一定不确定性。

综合以上因素分析，特有风险调整系数 $R_c=3.0\%$ 。

5、权益资本成本 K_e 的确定

$$K_e = R_f + \beta \times R_{pm} + R_c$$

$$= 10.11\% \text{（取整）}$$

（四）股东全部权益价值的确定

本次评估，对科工财司采用权益现金流并区分预测期收益现值和预测期后价值两个阶段预测其股东全部权益价值，权益现金流按年中流出考虑。

股东全部权益价值=明确的预测期期间的现金流量现值+明确的预测期之后的现金流量（终值）现值

（一）明确预测期的权益现金流现值

明确的预测期期间的现金流量现值=净利润-权益增加额

净利润的计算具体公式如下：

净利润=利息净收入+手续费及佣金净收入-营业税金及附加-业务及管理费用-资产减值损失-所得税费用

明确的预测期期间的现金流量现值为306,206.66万元。

具体预测数据详见“净现金流量分析预测表”和“收益法评估结果计算表”。

（二）明确预测期后的连续价值

对明确预测期2030年之后的连续价值的预测，评估人员按以下公式进行测算：

明确的预测期之后的现金流量（终值）现值 $=FCFE^1 / (k_e - g) / (1 - k_e)^n$

其中：

$FCFE^1$ ——明确预测期之后一年的权益现金流

K_e ——权益资本成本

g ——明确预测期后的权益现金流永续增长率

n ——明确预测期数

经济增长与金融发展之间的关系很早就受到许多学者的关注并对之进行了较为详细的讨论。从银行经济学理论和金融业发展历史来看，经济增长和发展是金融需求总量增加和结构升级的根本源泉。全球金融市场的发展历史也表明，各国的经济增长与其金融业的发展是正相关的。同国际金融业的发展规律相一致，可以预见，随着中国经济的持续平稳增长，中国金融市场将会继续较快发展。

从我国的具体情况来看，根据目前各机构及学者的分析和预计，随着中国经济结构的转型和经济增长模式的转换，长期来看我国宏观经济预计将结束高速增长期，GDP增长率将呈放缓趋势，因此金融业需求的增长将随之放缓，金融市场竞争格局逐渐趋于稳定。

明确预测期2030年科工财司净资产收益率为9.61%，利润留存率为10.95%，测算其永续期增长率为1.05%。

综合以上分析，在明确预测期2030年之后，综合对未来经济的预期、金融市场的远期稳定发展潜力，确定预测期后科工财司的稳定增长率为1.05%，即在稳定增长期内科工财司权益现金流增长率为1.05%。

科工财司2030年之后一年的权益现金流为84,249.03万元， k_e 为10.11%，应用上述公式计算的连续价值即永续期权益现金流为：

永续期权益现金流为583,645.94万元

具体预测数据详见“权益现金流量表”。

（五）股东全部权益价值的确定

股东全部权益价值=经营性资产价值=明确的预测期期间的现金流量现值+明确的预测期之后的现金流量（终值）现值

=306,206.66+583,645.94

=889,850.00万元（十位取整）

即采用收益法评估，航天科工财务有限责任公司股东全部权益价值评估值为888,410.00万元。

说明七 市场法评估技术说明

一、评估模型的选择

（一）市场法的定义和原理

根据《资产评估执业准则—企业价值》，企业价值评估中的市场法，是指将被评估单位与可比上市公司或者可比交易案例进行比较，确定被评估单位价值的评估方法。

（二）市场法的应用前提

1、要有一个充分发展、活跃的、公开的市场，在这个市场上成交价格基本上反映市场买卖双方的行情，因此可以排除个别交易的偶然性；

2、在上述资本市场中存在足够数量的与评估对象相同或类似的可比企业、或者在资本市场上存在着足够的交易案例；

3、能够收集并获得可比企业的市场信息、财务信息及其他相关资料；

4、可以确信依据的信息资料具有代表性和合理性，且在评估基准日是有效的。

（三）市场法选择的理由和依据

市场法中常用的两种方法是参考上市公司比较法和交易案例比较法。其中，上市公司比较法是指获取并分析可比上市公司的经营和财务数据，计算适当的价值比率，在与被评估单位比较分析的基础上，确定评估对象价值的具体方法；交易案例比较法是指获取并分析可比企业的买卖、收购及合并案例资料，计算适当的价值比率，在与被评估单位比较分析的基础上，确定评估对象价值的具体方法。

评估基准日前后，市场上存在较多与被评估单位经营范围、业务结构、发展阶段相近的股权交易案例，可比性较强。综上，本次评估选择交易案例比较法进行评估。

二、评估法的假设

（一）可比交易案例与被评估单位均能够按交易时公开披露的经营模式、业务架构、资本结构持续经营。

（二）可比交易案例信息披露真实、准确、完整，无影响价值判断的虚假陈述、错误记载或重大遗漏；

（三）评估人员仅基于公开披露的可比交易案例相关信息选择对比维度及指标，不考虑其他非公开事项对被评估单位价值的影响。

三、市场法评估计算及分析过程

（一）评估思路

本次评估采用经审计的财务数据进行测算，运用市场法评估思路如下：

1、选择适当可比交易案例并建立可比价格

(1) 搜集可比交易案例信息，选取和确定适当数量的可比交易案例。基于以下原则选择可比交易案例：

- 1) 选择在交易市场方面相同或者可比的可比交易案例；
- 2) 选择在价值影响因素方面相同或者相似的可比交易案例；
- 3) 选择交易时间与评估基准日接近的可比交易案例；
- 4) 选择交易类型与评估目的相适合的可比交易案例；
- 5) 选择正常或者可以修正为正常交易价格的可比交易案例。

(2) 对可比交易案例交易价格进行调整，主要从以下方面进行考虑：

1) 对可比交易案例与被评估单位交易时间差异进行调整，包括市场周期波动的相关影响；

2) 对可比交易案例与被评估单位交易背景差异进行调整，包括交易方式的影响；

(3) 对可比交易案例的可比性进行调整。可比交易案例与被评估单位在业务结构、企业生命周期、企业规模、经营风险和成长性等方面存在差异，故而需要进行修正从而使得可比交易案例与被评估单位更加具有可比性。

(4) 按照上述因素分别对可比交易案例交易价格进行调整，分别得出各自可比价格。

2、选取合适价值比率并测算比准价值

(1) 确定适当的价值比率。价值比率通常包括盈利比率、资产比率、收入比率和其他特定比率。结合资本市场数据，对被评估单位与可比交易案例所处行业的价值影响因素进行线性回归分析，选择相对合适的价值比率。

(2) 按照可比交易案例可比价格与各价值指标分别计算各价值比率倍数。

(3) 分析比较可比交易案例和被评估单位，建立适用的价值参数比较体系。

(4) 建立价值参数比较标准，将可比交易案例的参数或指标与被评估单位的参数或指标进行比较，得出价值比率修正系数。

(5) 根据价值比率倍数和价值比率修正系数计算被评估单位比准价值。考虑期后调整事项，得出被评估单位比准股东全部权益价值。

3、计算评估价值

将各可比交易案例的各种比准价值进行数学统计分析，得到被评估单位的评估价值。

(二) 评估模型

本次评估的基本模型为：

股东全部权益价值=归母净资产账面价值×比准价值比率

（三）价值比率的选择

价值比率是指资产价值与其经营收益能力指标、资产价值或其他特定非财务指标之间的一个“比率倍数”。常用的价值比率包括：市盈率（P/E）、市净率（P/B）、市销率（P/S）等。

市盈率（P/E）：指每股市价与每股盈利的比值，包括静态市盈率和动态市盈率等。该指标通常使用近期的实际盈利或盈利估计，近期的盈利估计一般比较准确，可以进行较广泛的参照比较。但使用市盈率指标容易受到资本结构的影响；需要排除会计政策及非经营性损失的影响。另外，市盈率无法顾及远期盈利，对周期性及亏损企业而言估值相对困难。

市净率（P/B）：指每股市价与每股净资产的比值。该指标在一定程度上反映了企业既往的投资规模、资本积累与估值的相关性，对于资产量较大的企业，该指标更为适用。

市销率（P/S）：指每股市价与每股销售额的比值。使用市销率可以规避折旧、存货等会计政策的影响。但该指标难以反映企业盈利能力与股权价值之间的关系。

根据评估行业调查，一般情况下，市盈率（P/E）和市销率（P/S）通常适用于盈利或营收相对稳定，波动性较小的行业，而科工财司所在产业的周期性比较强且市场波动较大，因此本次评估不适宜采用市盈率（P/E）和市销率（P/S）；同时被评估单位的折旧摊销等非付现成本比例较小，也不适宜采用企业倍数（EV/EBITDA）；在周期性比较强的行业中，市盈率以及其他与收入相关的指标随着行业周期变动较大，而市净率无论行业景气与否，每股净资产一般变动较小，在企业股权转让中有较高参考价值，因此本次价值比率选用市净率（P/B）。

（四）可比交易案例的选取

本次评估以近年证券行业的交易案例作为可比交易公司，被评估单位所属证券行业，评估基准日前后，市场上存在较多与被评估单位经营范围、业务规模、发展阶段相近的股权交易案例，可比性较强，因此本次评估选择交易案例比较法进行评估。案例选取原则如下：

（1）主营业务相同或相似

案例公司均应为集团内财务公司，主营业务与被评估单位基本一致。

（2）时间跨度趋近

所选案例的交易时间均为近期，且截止到评估报告日交易已完成或已批准，未出现影响交易完成事项。

（3）交易对价及财务数据可以通过公开或其他渠道获取

根据公开或其他渠道信息查询，确定的可比案例共计3个，详情如下：

序号	公司简称	交易完成时间	评估基准日	交易比例	交易进度	信息来源	成交P/B	经济行为
1	山东重工财司	2024/11/11	2024/7/31		已完成	上市公司公告	1.0027	山东重工集团财务有限公司增资
2	铜陵有色财司	2024/9/7	2024/6/30	21.00%	已完成	上市公司公告	1.0498	铜陵有色金属集团股份有限公司关于收购铜陵有色金属集团财务有限公司21%股权
3	科工财司	2024/12/30	2024/6/30	3.34%	已完成	历史交易	1.0700	航天科工深圳(集团)有限公司与中国航天汽车有限责任公司转让所持科工财司股权

（五）可比交易案例的基本情况

1、山东重工集团财务有限公司增资

山东重工集团财务有限公司基本信息表

公司名称	山东重工集团财务有限公司（简称“山东重工财司”）
统一社会信用代码	91370000597828707N
注册资本	160000 万人民币
公司类型	有限责任公司（国有控股）
法定代表人	申传东
成立日期	2012-06-11
注册地址	山东省济南市高新区舜华路街道华奥路 777 号中国重汽科技大厦一层和二层
经营范围	经营中国银行业监督管理委员会依照有关法律、行政法规和其他规定批准的业务，经营范围以批准文件所列的为准。(有效期限以许可证为准)。(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)。

本项目于2024年11月12日潍柴动力股份有限公司公告。

交易标的主要财务信息：根据和信会计师事务所(特殊普通合伙)潍坊分所出具的无保留意见的《审计报告》（和信专字(2024)第050107号），山东重工财司截至2024年7月31日，资产总额为人民币3,857,878.85万元，负债总额为人民币3,473,198.68万元，所有者权益为人民币384,680.17万元；2024年1-7月，营业收入为人民币60,844.40万元，净利润为人民币18,518.26万元。

定价情况：以标的公司本次交易前100.00%股权评估价值人民币385,727.43万元为基础，扣除2024年9月末向原股东分红款人民币19,581.53万元，并增加预计从基准日到增资完成日过渡期权益人民币5,566.20万元后，此次增资依据价值为人民币371,712.10万元进行定价。

成交方式：自有现金增资

交易限制条件：无

2、铜陵有色金属集团股份有限公司关于收购铜陵有色金属集团财务有限公司21%股权

铜陵有色金属集团财务有限公司基本信息表

公司名称	铜陵有色金属集团财务有限公司（简称“铜陵有色财司”）
统一社会信用代码	913407005634324990
注册资本	140000 万人民币
公司类型	有限责任公司（国有控股）
法定代表人	汪农生
成立日期	2010-10-25
注册地址	安徽省铜陵市长江西路 171 号
经营范围	许可项目：企业集团财务公司服务(依法须经批准的项目经相关部门批准后开展经营活动，具体经营项目以相关部门批准文件或许可证件为准)。

本项目于2024年9月7日铜陵有色金属集团股份有限公司公告。

收购方：铜陵有色金属集团股份有限公司

交易比例：股权比例为21.0%

交易标的主要财务信息：根据容诚会计师事务所（特殊普通合伙）出具的无保留意见的《审计报告》（致同审字[2024]第110C028069号），截至2024年6月30日，资产总额为人民币826,590.71万元，负债总额为人民币655,414.64万元，所有者权益为人民币171,176.08万元；2024年1-6月，营业收入为人民币7,516.04万元，净利润为人民币5,437.25万元。

定价情况：参照交易标的评估值并经交易双方友好协商，确定本次股权转让最终的转让价款合计为37,737.00万元。

交易限制条件：无

3、航天科工深圳(集团)有限公司与中国航天汽车有限责任公司转让所持科工财司股权

科工财司基本信息表

公司名称	航天科工财务有限责任公司（简称“科工财司”）
统一社会信用代码	911100007109288907
注册资本	438489 万元人民币
公司类型	其他有限责任公司
法定代表人	王厚勇
成立日期	2001-10-10
注册地址	北京市海淀区紫竹院路 116 号嘉豪国际中心 B 座 6 层、12 层
经营范围	对成员单位办理财务和融资顾问、信用鉴证及相关的咨询、代理业务；经批准的保险兼业代理业务；协助成员单位实现交易款项的收付；对成员单位提供担保；办理成员单位之间的委托贷款及委托投资；对成员单位办理票据承兑与贴现；办理成员单位之间的内部转帐结算及相应的结算、清算方案设计；吸收成员单位的存款；对成员单位办理贷款及融资租赁；从事同业拆借；承销成员单位的企业债券；对金融机构的股权投资；有价证券投资；成员单位产品的买方信贷及融资租赁。（市场主体

	依法自主选择经营项目，开展经营活动；依法须经批准的项目，经相关部门批准后依批准的内容开展经营活动；不得从事国家和本市产业政策禁止和限制类项目的经营活动。）
--	---

本项目于2024年12月30日签订股权转让协议。

收购方：北京航天晨信科技有限责任公司

交易标的主要财务信息：根据北京中企华资产评估有限责任公司出具的《航天科工深圳(集团)有限公司与中国航天汽车有限责任公司拟进行股权转让涉及的航天科工财务有限责任公司股东全部权益价值资产评估报告》（中企华评报字(2024)第1807号），科工财司截至2024年6月30日，资产总额为人民币10,585,801.36万元，负债总额为人民币9,775,772.65万元，所有者权益为人民币810,028.71万元；2024年1-6月，营业收入为人民币85,897.01万元，净利润为人民币62,998.46万元。

定价情况：以标的公司本次交易前100.00%股权评估价值人民币866,730.72万元为基础根据持股比例进行定价。

交易限制条件：无

（六）修正过程

结合标的企业所在行业以及经营特点，对比分析被评估单位与可比交易案例在交易日期、交易背景、业务结构、企业生命周期等多个方面存在的可比性差异，故本次评估对上述指标进行分析并进行差异修正，从而使得可比案例与被评估单位更加具有可比性。

1、交易日期

本次评估基准日为2025年8月31日，选取的可比交易案例交易日期均为2024年下半年。

交易日期所处的证券市场的情况，以及交易日期附近资本市场对整个证券市场的预期走势的判断和发展等都会对交易价格产生影响。本次估值，依据当前已知的股票等证券交易市场发生较大波动带来交易价格的影响因素进行调整。

本次选取交易日同花顺查询银行业收盘价作为交易日期指标进行修正。

因本次测算可比案例的市净率时，净资产均采用的评估基准日时的账面值，故本次交易日期以评估基准日进行测算。

计算表如下：

项目名称	评估基准日	收盘价(元，银行业)	指标	修正系数
山东重工集团财务有限公司增资	2024-7-31	3,354.69	97.00	1.0309
铜陵有色金属集团股份有限公司关于收购铜陵有色金属集团财务有限公司21%股权	2024-6-30	3,404.03	98.00	1.0204
航天科工深圳(集团)有限公司与中国航天汽车有限责任公司转让所持科工财司股权	2024-6-30	3,404.03	98.00	1.0204

评估对象	2025-08-31	4,264.77	100.00	1.0000
------	------------	----------	--------	--------

2、交易背景修正

本次选取的可比交易案例，交易方式主要为协议转让、协议增资，经核实均未披露存在特殊交易情况，交易方式不存在较大的差异性，故本次对交易背景不予修正。

3、业务结构修正

被评估单位与可比交易案例均属于集团财务公司，均为企业集团内公司财务服务，业务结构类似，业务资质基本上一致，故对业务结构不予修正。

4、企业生命周期修正

企业的生命周期主要分为四个阶段：初创期、成长期、成熟期和衰退期，由于初创期企业处于争得占有率的地位，存在较大的风险，成长期企业处于保持地位、保持占有率的阶段，成熟期企业处于稳定阶段，衰退期企业处于耗用潜力逐步退出阶段。

各个可比案例公司均成立时间较长，已经较长时间的发展，已经拥有了一定的资金基础、人才资源和管理水平，具有较强的生存能力和竞争能力，能够有效地进行日常业务流程的协调和资源的有效配制，符合成熟期企业的特征。被评估单位与可比交易案例均处于成熟期，故对企业生命周期不予修正。

5、盈利能力修正

本次被评估单位与可比公司在净资产收益率具有一定程度的差异，故需要进行一定差异修正。本次参考绩效评价体系，将各指标的差异划分为3个等级，首先基于各指标最高值与最低值差异计算步距值，在计算各可比案例各指标差异值与步距值的差异，以科工财司为基准100分，根据步距值差异对各可比案例的修正值打分，根据打分结果，将各财务指标求取分值合计，采用被评估单位指标得分÷可比公司指标得分，分别计算得出各类指标修正系数，将各类指标相乘得到个别因素修正系数如下：

项目名称	净资产收益率	指标	修正系数
山东重工集团财务有限公司增资	8.93%	102.27	1.0029
铜陵有色金属集团股份有限公司关于收购 铜陵有色金属集团财务有限公司 21%股权	7.86%	101.88	1.0068
航天科工深圳(集团)有限公司与中国航天汽车 有限责任公司转让所持科工财司股权	16.05%	104.88	0.9780
科工财司	9.75%	102.57	1.0000

可比性修正系数依据上述修正步骤，本次评估对企业交易日期、交易背景、业务结构、生命周期、盈利能力进行修正，将各因素修正系数相乘，得到最终的可比性修正系数

可比性修正系数=交易日期修正系数×交易背景修正系数×业务结构修正系数×生命周期修正系数×盈利能力修正系数。

可比性修正系数结果如下表：

序号	项目名称	交易日期 修正系数	交易背景 修正系数	业务结构 修正系数	生命周期 修正系数	盈利能力 修正系数	修正调整 合计
1	山东重工集团财务有限公司增资	1.0309	1.0000	1.0000	1.0000	1.0029	1.0340
2	铜陵有色金属集团股份有限公司关于收购铜陵有色金属集团财务有限公司 21%股权	1.0204	1.0000	1.0000	1.0000	1.0068	1.0273
3	航天科工深圳(集团)有限公司与中国航天汽车有限责任公司转让所持科工财司股权	1.0204	1.0000	1.0000	1.0000	0.9780	0.9979

7、根据比准价格确定评估价格

经上述测算，最终评估结果如下表：

金额单位：万元

项目名称	PB	修正系数	修正后 PB
山东重工集团财务有限公司增资	1.0027	1.0340	1.0368
铜陵有色金属集团股份有限公司关于收购铜陵有色金属集团财务有限公司 21%股权	1.0498	1.0273	1.0785
航天科工深圳(集团)有限公司与中国航天汽车有限责任公司转让所持科工财司股权	1.0700	0.9979	1.0678
PB 平均数			1.0610
科工财司净资产			840,285.35
科工财司股东全部权益评估结果			891,560.00

（七）评估结果

经上述评定估算程序，科工财司基准日净资产为840,285.35万元，采用市场法评估被评估单位股东全部权益价值为 891,560.00 万元，评估增值 51,614.65万元，增值率6.10%。

说明八 评估结论及分析

一、评估结论

(一)收益法结果

航天科工财务有限责任公司于评估基准日2025年8月31日总资产账面价值为11,372,737.83万元；总负债账面价值为10,532,452.48万元；净资产账面价值840,285.35万元，收益法评估后股东全部权益评估价值为889,850.00万元，增值49,564.65万元，增值率为5.90%。

(二)市场法结论

航天科工财务有限责任公司于评估基准日2025年8月31日总资产账面价值为11,372,737.83万元；总负债账面价值为10,532,452.48万元；净资产账面价值840,285.35万元；市场法评估后股东全部权益评估价值为891,560.00万元，评估增值51,274.65万元，增值率6.10%。

(三)评估结论的确定

市场法与收益法的评估路径不同。市场法是以现实市场上的参照物来评价评估对象的价值，具有评估角度直接、评估过程直观、评估数据直接取材于市场、评估结果说服力强等特点，能更客观地反映评估对象的价值；收益法是以资产预期收益为价值标准，反映资产的经营获利能力大小，标的公司为集团财务公司，服务于集团内各成员单位，对集团的依附性强，发展规划及经营预算情况由集团相关政策决定，未来收益受相关因素影响较大，不确定性较强，故收益法存在一定的局限性。

经综合分析后，我们认为在2025年8月31日评估基准日时的市场环境下，市场法结果更为合理、准确。

经过上述评估程序，得出如下评估结论：航天科工财务有限责任公司于评估基准日2025年8月31日总资产账面价值为11,372,737.83万元；总负债账面价值为10,532,452.48万元；净资产账面价值840,285.35万元；市场法评估后股东全部权益评估价值为891,560.00万元，评估增值51,274.65万元，增值率6.10%。

二、特别事项说明

在使用本评估结论时，提请评估报告的使用者注意如下可能对评估结论产生影响的重点特别事项：

(一)权属等主要资料不完整或者存在瑕疵的情形

纳入评估范围中的“房屋建筑物-车位”(资产编号：102000000002)，账面原值160,000.00元，账面净值39,667.04元，评估人员与企业相关人员沟通获知，该资产系2001年原航天信托投资有限责任公司(简称“航天信托”)分立改组时承接取得，因历史原因该资产无法办理房屋所有权证或者不动产权。由于其金额相对较小，本次评估未考虑上述产权瑕

疵事项对评估结论的影响。

(二)表外资产

企业申报表外无形资产为1项软件著作权，为网银流水可视化平台1.0，登记号为2024SR1642635，权利人为航天科工财务有限责任公司。

(三)未决诉讼、法律纠纷等不确定因素

截至评估基准日，科工财司存在两项诉讼案件，分别如下：

(1) 评估人员通过天眼查公开查询航天科工财务有限责任公司（以下简称“科工财司”）持有上海明正房地产有限公司(简称“明正公司”)15.71%股权，评估人员与企业相关人员沟通获知，该资产系2001年原航天信托分立改组时承接取得，且科工财司已于2007年对该资产进行核销，本次评估基准日财务报表已不包含该长期股权投资资产。由于与明正公司控股股东多次协商退出遇阻，科工财司已于2024年9月向法院提出强制解散申请。2025年4月23日、2025年6月19日两次开庭进行审理，经过法官调解，明正公司控股股东瑞京公司迫于解散诉讼压力转变了前期的消极态度，目前配合科工财司对外股权转让的态度积极。近期审计机构及评估机构以2025年5月31日为基准日出具了一年一期专项审计报告初稿及资产评估报告初稿，审计后明正公司净资产为 -15,263.27 万元，股东全部权益价值评估初稿为 -15,263.28 万元。此外，根据公司法，科工财司以认缴的出资额为限承担责任，现有材料显示科工财司不存在未实缴出资或抽逃出资的情况。故本次评估不考虑科工财司退出明正公司过程中产生的或有负债(或有资产)事项对评估结论的影响。

(2) 海南汇通案件系航天信托历史遗留案件，2001年重组时由科工财司承继，涉诉金额1,858.03万元，包括光大银行、盐城信托公司、科工财司三家被告，科工财司预计承担的赔偿比例为18.48%。2009年科工财司作为被告之一败诉，科工财司上诉后该案件因程序瑕疵被上诉法院退回一审法院，后一直搁置。2023年11月法院重新启动二审审理程序，该案件被移送至海南省高院，已于2024年6月26日开庭审理，目前在进一步证据收集和调查中，暂未获得法院裁判。科工财司持续与海南省高院沟通，但由于涉案时间久远，二审案件判决存在败诉风险。如二审败诉，根据最高赔偿额和赔偿比例预测，公司将会承担343.41万元赔偿款。于2024年底已对预计承担的赔偿款计提预计负债。由于主办法官借调至最高院工作，案件仍未宣判，科工财司仍在每月跟踪相关进展。本次评估未考虑上述诉讼事项对评估结论的影响。

(四)利用相关报告情况

评估基准日财务数据取自信永中和会计师事务所(特殊普通合伙)所出具的编号为“XYZH/2025BJAA4B0275”标准无保留意见审计报告。

(五)重大期后事项

无。

(六)评估程序受限的有关情况

无。

(七)抵押、担保、租赁及其或有负债(或有资产)等事项

1、抵押、担保、或有负债事项

无。

2、租赁资产

被评估单位租赁的房产包含北京6层办公场所及1处住宅；

对外出租的资产为企业以抵债形式取得的资产，共计8套房产，评估基准日部分房产处于出租状态，部分房产按照科工财司七届九次董事会会议决议，已明确处置方案，正在推进处置工作。

(八)在评估基准日以后的有效期内，如果资产数量及作价标准发生变化时，应按以下原则处理：

1、当资产数量发生变化时，应根据原评估方法对资产数额进行相应调整；

2、当资产价格标准发生变化且对资产评估结果产生明显影响时，委托人应及时聘请有资格的资产评估机构重新确定评估价值；

3、对评估基准日后，资产数量、价格标准的变化，委托人在资产实际作价时应给予充分考虑，进行相应调整。

评估报告使用者应注意以上特别事项对评估结论产生的影响。

附件一：

企业关于进行资产评估有关事项的说明

一、委托人与被评估单位概况

本次评估的委托人一为航天信息股份有限公司，委托人二为航天科技控股集团股份有限公司，被评估单位为航天科工财务有限责任公司。

（一）委托人一

企业名称：航天信息股份有限公司

统一社会信用代码：91110000710927388B

注册地址：北京市海淀区杏石口路甲18号

法定代表人：陈荣兴

类型：其他股份有限公司（上市）

注册资本：185288.4638万元

成立日期：2000-11-01

经营范围：许可项目：互联网信息服务；第二类增值电信业务；住宿服务；建设工程设计；商用密码进出口。（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，具体经营项目以相关部门批准文件或许可证件为准）一般项目：人力资源服务（不含职业中介活动、劳务派遣服务）；薪酬管理服务；工业工程设计服务；集成电路设计；数字技术服务；软件开发；网络与信息安全软件开发；软件外包服务；企业管理咨询；信息咨询服务（不含许可类信息咨询服务）；大数据服务；数据处理和存储支持服务；互联网数据服务；数据处理服务；软件销售；互联网销售（除销售需要许可的商品）；办公设备耗材销售；文化用品设备出租；计算机软硬件及外围设备制造；电子、机械设备维护（不含特种设备）；机械设备研发；机械设备销售；专用设备修理；电子（气）物理设备及其他电子设备制造；技术服务、技术开发、技术咨询、技术交流、技术转让、技术推广；信息技术咨询服务；基于云平台的业务外包服务；社会经济咨询服务；货物进出口；技术进出口；非居住房地产租赁；电子元器件制造；集成电路芯片及产品制造；集成电路芯片及产品销售；电子元器件零售；信息安全设备制造；信息安全设备销售；物联网设备制造；物联网设备销售；物联网技术研发；物联网技术服务；移动终端设备制造；移动终端设备销售；云计算装备技术服务；会议及展览服务；信息系统集成服务；计算机系统服务；税务服务；教育咨询服务（不含涉许可审批的教育培训活动）；知识产权服务（专利代理服务除外）；广告设计、代理；广告制作。（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）（不得从事国家和本市产业政策禁止和限制类项目的经营活动。）。

（二）委托人二

企业名称：航天科技控股集团股份有限公司

统一社会信用代码：91230199712039165H

注册地址：哈尔滨市平房区哈平西路45号

法定代表人：袁宁

类型：其他股份有限公司（上市）

注册资本：79820.1406万元

成立日期：1999-01-27

经营范围：许可项目：第二类增值电信业务；在线数据处理与交易处理业务（经营类电子商务）；互联网信息服务；电气安装服务；建设工程施工；道路货物运输（不含危险货物）。一般项目：仪器仪表制造；仪器仪表销售；运输设备及生产用计数仪表制造；智能仪器仪表制造；智能仪器仪表销售；智能机器人的研发；技术服务、技术开发、技术咨询、技术交流、技术转让、技术推广；智能车载设备制造；智能车载设备销售；移动终端设备销售；机械电气设备制造；机械电气设备销售；专用设备修理；物联网设备制造；物联网设备销售；物联网应用服务；通讯设备销售；网络设备制造；网络设备销售；智能无人飞行器制造；智能无人飞行器销售；工业机器人销售；智能机器人销售；工业机器人制造；工业机器人安装、维修；通用设备制造（不含特种设备制造）；电子元器件与机电组件设备制造；电子元器件与机电组件设备销售；电子产品销售；人工智能硬件销售；人工智能公共数据平台；人工智能行业应用系统集成服务；信息安全设备销售；卫星技术综合应用系统集成；数据处理和存储支持服务；工业互联网数据服务；信息系统集成服务；信息系统运行维护服务；智能控制系统集成；工业自动控制系统装置制造；工业自动控制系统装置销售；船舶自动化、检测、监控系统制造；计算机软硬件及辅助设备零售；计算机系统服务；工程和技术研究和试验发展；自然科学研究和试验发展；机械零件、零部件加工；机械零件、零部件销售；工程技术服务（规划管理、勘察、设计、监理除外）；物业管理；货物进出口；互联网销售（除销售需要许可的商品）；非居住房地产租赁；医护人员防护用品批发；医护人员防护用品零售；日用口罩（非医用）生产。

（三）被评估单位

1、基本情况

公司名称：航天科工财务有限责任公司（简称“科工财司”）

统一社会信用代码：911100007109288907

注册地址：北京市海淀区紫竹院路116号嘉豪国际中心B座6层、12层

注册资本：438489万元

法定代表人：王文松

企业性质：其他有限责任公司

经营范围：对成员单位办理财务和融资顾问、信用鉴证及相关的咨询、代理业务；经批准的保险兼业代理业务；协助成员单位实现交易款项的收付；对成员单位提供担保；办理成员单位之间的委托贷款及委托投资；对成员单位办理票据承兑与贴现；办理成员单位之间的内部转帐结算及相应的结算、清算方案设计；吸收成员单位的存款；对成员单位办理贷款及融资租赁；从事同业拆借；承销成员单位的企业债券；对金融机构的股权投资；有价证券投资；成员单位产品的买方信贷及融资租赁。（市场主体依法自主选择经营项目，开展经营活动；依法须经批准的项目，经相关部门批准后依批准的内容开展经营活动；不得从事国家和本市产业政策禁止和限制类项目的经营活动。）

2、历史沿革

2001年3月，经中国人民银行批复同意，原航天信托投资有限责任公司分立改组为航天机电财务有限责任公司和航天科技财务有限责任公司，分别隶属于中国航天机电集团公司和中国航天科技集团公司。同年10月，经国家工商行政管理总局登记注册，航天机电财务有限责任公司正式成立。2002年4月，航天机电财务有限责任公司更名为航天科工财务有限责任公司。2010年，经监管机构和集团公司批准科工财司与集团公司另一家财务公司--三江航天集团财务有限责任公司重组，并于2012年10月正式设立武汉分公司。航天科工财务有限责任公司历经5次增资扩股，注册资本于2019年增至43.8489亿元，股东包括集团公司及所属13家成员单位。

公司设立时股权结构如下：

序号	股东名称	出资额（万元）	持股比例（%）
1	中国航天机电集团公司(现中国航天科工集团有限公司)	21,133.00	70.44%
2	航天信息股份有限公司	1,800.00	6.00%
3	中国长峰机电技术研究设计院	1,743.00	5.81%
4	海鹰机电技术研究院	1,443.00	4.81%
5	中国航天工业总公司第四研究院驻内蒙指挥部（现“中国航天科工动力技术研究院”）	1,026.00	3.42%
6	南京晨光集团有限责任公司	800.00	2.67%
7	中国航天机电集团第二研究院二十三所（现“中国航天科工集团第二研究院二十三所”）	452.00	1.50%
8	中国航天工业供销总公司	326.00	1.09%
9	中国江南航天工业集团公司	326.00	1.09%
10	中国三江航天工业集团公司	326.00	1.09%

序号	股东名称	出资额（万元）	持股比例（%）
11	沈阳航天新光集团有限公司	300.00	1.00%
12	中国航天机电集团第三研究院第三设计部	217.00	0.72%
13	云南航天工业总公司	108.00	0.36%
	合计	30,000.00	100.00%

2019年12月24日，根据科工财司2018年第二次临时股东会会议决议及《北京银保监局关于航天科工财务有限责任公司变更注册资本的批复》(京银保监复[2019]1021号)，科工财司申请增加注册资本人民币2,000,000,000.00元，由原股东于2019年12月23日之前一次缴足，变更后的注册资本为人民币4,384,890,000.00元。此次增资后，科工财司的股东及持股比例如下：

序号	股东名称	出资额（万元）	持股比例（%）
1	中国航天科工集团有限公司	177,152.00	40.40%
2	中国三江航天工业集团公司	58,405.00	13.32%
3	中国长峰机电技术研究设计院	52,952.00	12.08%
4	中国航天科工习航技术研究院	52,952.00	12.08%
5	中国航天科工运载技术研究院北京分院	19,857.00	4.53%
6	航天江南集团有限公司	11,136.00	2.54%
7	航天科工资产管理有限公司	11,027.00	2.51%
8	航天科工集团（深圳）有限公司	10,219.00	2.33%
9	中国航天建设集团有限公司	10,149.00	2.31%
10	航天科技控股集团股份有限公司	8,825.00	2.01%
11	中国航天科工动力技术研究院	8,147.00	1.86%
12	航天信息股份有限公司	6,766.00	1.54%
13	中国航天汽车有限责任公司	4,413.00	1.01%
14	中国航天科工信息技术研究院	4,413.00	1.01%
15	航天物流有限公司	2,076.00	0.47%
	合计	438,489.00	100.00%

2024年，航天科工集团（深圳）有限公司与中国航天汽车有限责任公司所持股权转让给北京航天晨信科技有限责任公司，转让股权后股权结构如下：

序号	股东名称	出资额（万元）	持股比例（%）
1	中国航天科工集团有限公司	177,152.00	40.40%
2	中国三江航天工业集团公司	58,405.00	13.32%
3	中国长峰机电技术研究设计院	52,952.00	12.08%
4	中国航天科工习航技术研究院	52,952.00	12.08%
5	中国航天科工运载技术研究院北京分院	19,857.00	4.53%

序号	股东名称	出资额（万元）	持股比例（%）
6	北京航天晨信科技有限责任公司	14,632.00	3.34%
7	航天江南集团有限公司	11,136.00	2.54%
8	航天科工资产管理有限公司	11,027.00	2.51%
9	中国航天建设集团有限公司	10,149.00	2.31%
10	航天科技控股集团股份有限公司	8,825.00	2.01%
11	中国航天科工动力技术研究院	8,147.00	1.86%
12	航天信息股份有限公司	6,766.00	1.54%
13	中国航天科工信息技术研究院	4,413.00	1.01%
14	航天物流有限公司	2,076.00	0.47%
	合计	438,489.00	100.00%

截至评估基准日，股权结构未发生变化。

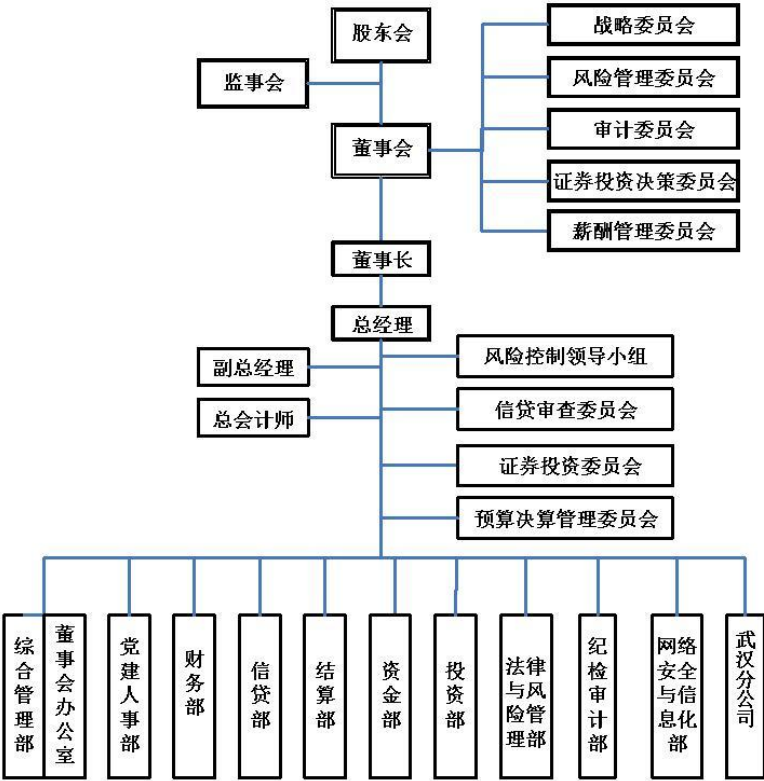
科工财司下设1家分公司：武汉分公司。

3、股权投资及组织架构

(1)股权投资

截至评估基准日，航天科工财务有限责任公司无长期股权投资单位。

(2)组织架构



二、被评估单位经营、资产情况

（一）科工财司的财务状况和经营状况如下表：

金额单位：人民币万元

项目	2022-12-31	2023-12-31	2024-12-31	2025-8-31
资产合计	15,267,964.92	12,567,834.82	12,665,951.33	11,372,737.83
负债合计	14,516,528.64	11,753,751.71	11,835,308.14	10,532,452.48
净资产	751,436.28	814,083.11	830,643.19	840,285.35
项目	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年 1-8 月
营业收入	176,041.19	224,532.09	153,365.01	69,846.67
利润总额	146,480.65	171,844.09	104,863.00	79,167.89
净利润	111,963.54	130,659.73	80,972.15	59,919.44

评估基准日及2022年、2023年、2024年度财务数据经过信永中和会计师事务所(特殊普通合伙)审计，并出具了标准无保留意见审计报告。

（二）截至评估基准日，科工财司的监管指标及完成情况如下表所示：

序号	项目	指标标准	2022 年	2023 年	2024 年
1	资本充足率	≥10.5%	15.08%	16.64%	15.14%
2	拨备覆盖率	≥150%	—	235.22%	306.24%
3	贷款拨备率	≥1.5%	5.23%	5.35%	5.46%
4	流动性比率	≥25%	122.60%	80.47%	78.34%
5	贷款比例	≤80%	13.92%	19.57%	24.43%
6	集团外负债比例	≤100%	0.00%	0.00%	0.00%
7	票据承兑余额/资产余额	≤15%	0.35%	0.13%	0.05%
8	票据承兑业务余额/ 存放同业余额	≤300%	0.42%	0.17%	0.08%
9	票据承兑和转贴现总额/资本净额	≤100%	6.69%	1.83%	0.77%
10	承兑汇票保证金余额/存 款余额	≤10%	0.00%	0.00%	0.00%
11	投资比例	≤70%	58.68%	62.47%	51.02%
12	固定资产净额/资本净额	≤20%	0.80%	0.68%	0.64%
13	不良贷款率		0.00%	2.28%	1.78%
14	不良资产率		0.09%	0.53%	0.53%
15	流动性匹配率		582.65%	371.48%	419.49%

三、主要会计政策

1、会计期间

自公历 1 月 1 日至 12 月 31 日止为一个会计年度。

2、主要税种及税率

（1）增值税销项税率为6%，按扣除进项税后的余额缴纳。

- (2) 城市维护建设费为应纳流转税额的7%。
- (3) 教育费附加为应纳流转税额的3%。
- (4) 地方教育费附加为应纳流转税额的2%
- (5) 企业所得税税率为25%。

其余会计政策详见审计报告。

四、委托人与被评估单位的关系

评估基准日，委托人一与委托二均为被评估单位的参股单位，持股比例分别为 1.54%、2.01%。

五、关于经济行为的说明

根据航天信息股份有限公司《专题办公会议纪要》（〔2025〕第 118 期）、航天信息股份有限公司《党委会办公会议纪要》（〔2025〕第 32 期）、航天信息股份有限公司《总经理办公会议纪要》（〔2025〕第 9 期）、《航天科技股份有限公司会议纪要》（纪要〔2025 年〕58 号）、中国航天科工集团有限公司文件《关于航天信息股份有限公司协议转让所持航天科工财务有限责任公司 1.54%股权的复函》（天工资商〔2025〕63 号），航天信息股份有限公司与航天科技控股集团股份有限公司拟转让所持航天科工财务有限责任公司股权，本次交易为集团内协议转让。为此，需对所涉及的航天科工财务有限责任公司股东全部权益的市场价值进行评估，为本次经济行为提供价值参考依据。

六、关于评估对象与评估范围的说明

（一）评估对象与评估范围

根据评估目的，本次评估对象是航天科工财务有限责任公司的股东全部权益价值。

评估范围是航天科工财务有限责任公司的全部资产及负债，资产包括现金及存放中央银行款项、存放同业款项、金融投资、发放贷款及垫款、固定资产、在建工程、无形资产、使用权资产、递延所得税资产、其他资产等，总资产账面价值为 11,372,737.83 万元；负债包括吸收存款、应付职工薪酬、应交税费、合同负债、租赁负债、递延所得税负债、其他负债等，总负债账面价值为 10,532,452.48 万元；净资产账面价值 840,285.35 万元。具体情况如下：

金额单位：人民币元

科目名称	账面价值
资产：	
现金及存放中央银行款项	5,066,505,617.77
存放同业款项	74,157,723,037.28
拆出资金	-

科目名称	账面价值
贵金属	-
金融投资	5,798,663,835.52
衍生金融资产	-
买入返售金融资产	-
其他应收款	-
发放贷款及垫款	27,918,323,005.29
应收款项	-
长期股权投资	-
投资性房地产	-
固定资产	52,754,729.86
在建工程	16,724,279.47
使用权资产	5,596,497.89
无形资产	20,491,984.93
商誉	-
长期待摊费用	-
递延所得税资产	355,691,622.12
其他资产	334,903,655.03
一、资产总计	113,727,378,265.16
负债：	
向中央银行借款	-
同业及其他金融机构存放款项	-
拆入资金	-
交易性金融负债	-
衍生金融负债	-
卖出回购金融资产款	-
吸收存款	104,852,935,905.75
应付职工薪酬	10,802,944.82
应交税费	97,952.44
应付款项	-
合同负债	-
长期借款	-
应付债券	-
租赁负债	4,424,709.71
预计负债	6,829,022.40
递延收益	-
递延所得税负债	13,916,597.28
其他负债	435,517,631.38
二、负债总计	105,324,524,763.78
三、净资产（所有者权益）	8,402,853,501.38

委托评估对象和评估范围与经济行为涉及的评估对象和评估范围一致。评估基准日，评估范围内的资产、负债账面价值已经信永中和会计师事务所（特殊普

通合伙）审计并出具了标准无保留意见审计报告。

（二）纳入本次评估范围内的资产权属情况

1、房屋建筑物

纳入评估范围的房屋建(构)筑物主要项目有办公楼及车位，主要用途为办公及住宅，除资产编号为102000000002的车位因历史原因无法办理不动产权证书，上述其他房屋建筑物已办理不动产权证书，航天科工财务有限责任公司出具书面承诺产权归其所有，不存在产权纠纷。

2、车辆

纳入评估范围的车辆共3辆，证载权利人均均为航天科工财务有限责任公司，年检有效，权属清晰。

（三）纳入评估范围内的实物资产状况

企业申报的实物资产包括固定资产、在建工程等，具体情况如下：

1、房屋建筑物类

房屋建(构)筑物主要项目有办公楼及车位，主要用途为办公及住宅，主要结构为钢混结构，房屋建(构)筑物取得方式主要为外购，购置于2001年至2013年间，房屋建(构)筑物分布于北京市海淀区及武汉市江汉区，评估基准日均可正常使用。除资产编号为102000000002的车位因历史原因无法办理不动产权证书，上述其他房屋建筑物已办理不动产权证书。

2、设备类资产

企业申报的设备类资产包括车辆、电子设备等资产，具体情况如下：

（1）车辆

共计3辆，为办公用公务车辆，购置于2012年-2021年间。上述车辆截至评估基准日，均可正常使用。

（2）电子设备

共计1037台，主要包括开展网络业务设立的服务器、防火墙以及员工日常办公用的电脑、打印机及办公家具等，购置于2003年-2024年间。上述电子设备截至评估基准日，可正常使用。

3、在建工程

在建工程为在建设备安装，主要为互联网基础平台安全加固、2024年核心系统优化升级项目、数据平台国产化基础环境建设项目等，评估基准日尚在安装调试中。

（四）纳入评估范围内的无形资产状况

1、企业申报的账面已记录的无形资产

企业申报的账面已记录的无形资产为其他无形资产，具体情况如下：

其他无形资产为外购软件，包括集团资金管理系统、纸电票据交易融合建设系统、集团资金管理平台等。上述其他无形资产均为被评估单位以外购或自研的方式取得。

2、企业申报的账面未记录的无形资产

企业申报的账面未记录的无形资产为1项软件著作权，为网银流水可视化平台1.0，登记号为2024SR1642635，权利人为航天科工财务有限责任公司。

（五）纳入评估范围内的表外资产情况

企业申报的表外资产为上述账面未记录的无形资产。

七、关于评估基准日的说明

本次资产评估基准日是 2025 年 8 月 31 日。

一切计价标准均为基准日的有效的价格标准。

本次评估基准日是由委托人确定的。

八、可能影响评估工作的重大事项的说明

无。

九、资产负债清查情况的说明

（一）清查范围及其基本情况

1、清查范围

本次资产清查核实的范围为航天科工财务有限责任公司的全部资产及负债，资产包括现金及存放中央银行款项、存放同业款项、金融投资、发放贷款及垫款、固定资产、在建工程、无形资产、使用权资产、递延所得税资产、其他资产等，总资产账面价值为 11,372,737.83 万元；负债包括吸收存款、应付职工薪酬、应交税费、合同负债、租赁负债、递延所得税负债、其他负债等，总负债账面价值为 10,532,452.48 万元；净资产账面价值 840,285.35 万元。

2、清查工作的组织情况

2025 年 10 月，我们按如下清查程序对评估范围内的全部资产和负债进行了清查核实：

（1）进行资产清理自查和准备相关评估资料

财务和资产管理人员填写资产评估申报明细表及准备资产评估资料；

企业财务和资产管理人员对评估范围的资产和负债按资产评估申报明细表的内容进行全面清查核实和准确填报，同时按评估资料清单要求准备相关的产权证明、历史成本支出明细、资产质量状况、其他财务和经济技术指标等相关评估资料。

(2) 2025 年 10 月 10 日—10 月 13 日，现场清查核实资产与验证相关评估资料。

3、清查方法

(1) 对银行存款，核对账面值与银行对账单及余额调节表的勾稽关系。

(2) 对应收款项及应付款项，通过询证及检查原始凭证核实。

(3) 对于固定资产、无形资产、其他非流动资产进行盘点。

(4) 对其他资产及负债，通过检查原始凭证等进行清查。

(二) 影响资产清查核实的事项

本次资产清查，评估人员未发现影响资产核实的事项。

(三) 资产清查核实结论

经清查核实，除如下问题外，核实结果与纳入本次评估范围资产数量一致，具体如下：

房屋建(构)筑物主要项目有办公楼及车位，主要用途为办公及住宅，主要结构为钢混结构，房屋建(构)筑物取得方式主要为外购，购置于2001年至2013年间，房屋建(构)筑物分布于北京市海淀区及武汉市江汉区。除资产编号为102000000002的车位因历史原因无法办理不动产权证书，上述其他房屋建筑物已办理不动产权证书。

十、未来经营和收益状况预测说明

本次评估对企业的未来财务数据预测是以企业 2022 年至 2025 年 8 月 31 日的经营业绩为基础，遵循我国现行的有关法律、法规，根据国家宏观政策、国家及地区的宏观经济状况、全球及中国大陆相关行业的发展状况和发展规划情况，企业的发展规划和经营计划、优势、劣势、机遇、风险等，尤其是企业所面临的市场环境和未来的发展前景及潜力，经过综合分析编制的。基于上述政策和发展趋势，航天科工财务有限责任公司未来经营和收益状况预测详见收益法评估申报明细表。

十一、资料清单

本次我们向中发国际资产评估有限公司提供的有关资料如下：

- （一）资产评估申报表；
- （二）相关经济行为的批文；
- （三）审计报告；
- （四）资产权属证明文件、产权证明文件；
- （五）重大合同、协议等；
- （六）生产经营统计资料；
- （七）委托人、被评估单位的承诺函、声明文件等；
- （八）其他与资产评估相关的资料。

(本页无正文，为《企业关于进行资产评估有关事项的说明》之签字盖章页。)

委托人一（签章）：航天信息股份有限公司



法定代表人（签字）：

傅荣学

日期： 2025 年 12 月 15 日

(本页无正文，为《企业关于进行资产评估有关事项的说明》之签字盖章页。)

委托人二（签章）：航天科技控股集团股份有限公司



法定代表人（签字）：

A handwritten signature in black ink, consisting of stylized Chinese characters, likely "袁隆平" (Yuan Longping), written over the line for the legal representative's signature.

日期： 2025 年 12 月 15 日

(本页无正文，为《企业关于进行资产评估有关事项的说明》之签字盖章页。)

被评估单位（签章）：航天科工财务有限责任公司



法定代表人（签字）：

A handwritten signature in black ink, appearing to be "王义林" (Wang Yilin), written over the printed name of the legal representative.

日期： 2025 年 12 月 15 日

航天科工财务有限责任公司

收益法评估明细表

评估基准日：2025-08-31

资产评估结果汇总表

表1

被评估单位：航天科工财务有限责任公司			评估基准日：2025-08-31	金额单位：人民币万元	
项 目		账面价值	评估价值	增减值	增值率%
		A	B	C=B-A	D=C/A×100
1	资产：				
2	现金及存放中央银行款项	506,650.56			
3	存放同业款项	7,415,772.30			
4	贵金属	-			
5	拆出资金	-			
6	交易性金融资产	85,166.12			
7	☆以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产	-			
8	衍生金融资产	-			
9	买入返售金融资产	-			
10	应收利息	-			
11	发放贷款和垫款	2,791,832.30			
12	可供出售金融资产	-			
13	持有至到期投资	-			
14	应收款项类投资	-			
15	其他债权投资	494,700.26			
16	其他权益工具投资	-			
17	投资性房地产	-			
18	固定资产	5,275.47			
19	在建工程	1,672.43			
20	使用权资产	559.65			
21	无形资产	2,049.20			
22	开发支出	-			
23	商誉	-			
24	递延所得税资产	35,569.16			
25	其他资产	33,490.37			
26	资产总计	11,372,737.83			
27	负债总计	10,532,452.48			
28	净资产（所有者权益）	840,285.35	889,850.00	49,564.65	5.90

评估机构：中发国际资产评估有限公司



资产、负债清查调整情况表

单位：万元

行次	项目	2026-12-31	2027-12-31	2028-12-31	2029-12-31	2030-12-31
1	资产：					
2	现金及存放中央银行款项	506,650.56	506,650.56	506,650.56	506,650.56	506,650.56
3	存放同业款项	7,931,287.24	8,015,666.61	8,100,889.79	8,186,965.19	8,273,901.35
4	贵金属	-	-	-	-	-
5	拆出资金	-	-	-	-	-
6	交易性金融资产	78,648.45	80,221.42	81,825.85	83,462.37	85,131.61
7	以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产	-	-	-	-	-
8	衍生金融资产	-	-	-	-	-
9	买入返售金融资产	-	-	-	-	-
10	应收利息	-	-	-	-	-
11	发放贷款和垫款	2,849,155.70	2,877,647.26	2,906,423.73	2,935,487.97	2,964,842.85
12	可供出售金融资产	-	-	-	-	-
13	持有至到期投资	-	-	-	-	-
14	应收款项类投资	-	-	-	-	-
15	其他债权投资	456,841.39	465,976.22	475,297.79	484,803.74	494,495.82
16	其他权益工具投资	-	-	-	-	-
17	投资性房地产	-	-	-	-	-
18	固定资产	5,255.87	4,818.99	4,794.27	4,719.29	4,533.91
19	在建工程	-	-	-	-	-
20	使用权资产	-	-	-	-	-
21	无形资产	3,460.39	2,954.41	2,375.40	2,198.99	1,935.84
22	开发支出	-	-	-	-	-
23	商誉	-	-	-	-	-
24	递延所得税资产	38,372.08	38,767.50	39,166.88	39,570.25	39,977.65
25	其他资产	33,490.37	33,490.37	33,490.37	33,490.37	33,490.37
26	资产总计	11,903,162.05	12,026,195.34	12,150,914.62	12,277,346.72	12,404,963.95
27	负债：					
28	向中央银行借款	-	-	-	-	-
29	同业及其他金融机构存放款项	-	-	-	-	-
30	拆入资金	-	-	-	-	-
31	以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债	-	-	-	-	-
32	衍生金融负债	-	-	-	-	-
33	卖出回购金融资产款	-	-	-	-	-
34	吸收存款	11,006,666.61	11,124,240.67	11,239,534.79	11,356,721.90	11,475,064.30
35	应付职工薪酬	1,261.89	1,287.12	1,312.87	1,338.12	1,365.91
36	应交税费	9.80	9.80	9.80	9.80	9.80
37	应付利息	-	-	-	-	-
38	预计负债	682.90	682.90	682.90	682.90	682.90
39	应付债券	-	-	-	-	-
40	租赁负债	-	-	-	-	-
41	递延所得税负债	1,391.66	1,391.66	1,391.66	1,391.66	1,391.66
42	其他负债	43,551.76	43,551.76	43,551.76	43,551.76	43,551.76
43	负债总计	11,053,566.62	11,171,163.92	11,286,483.78	11,403,697.14	11,522,866.33
44	三、净资产（所有者权益）	849,595.43	855,031.43	864,430.84	873,651.58	882,897.62
45	实收资本	438,489.00	438,489.00	438,489.00	438,489.00	438,489.00
46	资本公积	16,952.47	16,952.47	16,952.47	16,952.47	16,952.47
47	减：库存股	-	-	-	-	-
48	其他综合收益	4,049.94	4,049.94	4,049.94	4,049.94	4,049.94
49	盈余公积	145,965.78	154,104.22	162,560.57	170,706.33	179,131.23
50	一般风险准备	63,425.59	64,141.18	64,864.52	65,596.73	66,337.94
51	未分配利润	180,711.65	177,294.62	177,724.34	177,857.11	177,937.04
52	归属于母公司所有者权益（或少数股东权益）	849,595.43	855,031.43	864,430.84	873,651.58	882,897.62
53						

所有者权益变动预测表

被评估单位：航天科工财务有限责任公司		预测年度				单位：人民币万元
年度/项目		2026年	2027年	2028年	2029年	2030年
所有者权益：						
1. 股本						
年初股本	438,489.00	438,489.00	438,489.00	438,489.00	438,489.00	438,489.00
本年增加数						
本年减少数						
年末股本	438,489.00	438,489.00	438,489.00	438,489.00	438,489.00	438,489.00
2. 资本公积						
年初资本公积	16,952.47	16,952.47	16,952.47	16,952.47	16,952.47	16,952.47
其他						
年末资本公积	16,952.47	16,952.47	16,952.47	16,952.47	16,952.47	16,952.47
3. 其他综合收益						
年初数	4,049.94	4,049.94	4,049.94	4,049.94	4,049.94	4,049.94
本年增加						
本年减少						
年末数	4,049.94	4,049.94	4,049.94	4,049.94	4,049.94	4,049.94
4. 盈余公积						
年初数	137,885.45	145,965.78	154,104.22	154,104.22	162,350.57	170,706.33
本年增加	8,080.33	8,138.44		8,246.36	8,355.75	8,424.90
本年减少						
年末数	145,965.78	154,104.22	154,104.22	162,350.57	170,706.33	179,131.23
5. 一般风险准备						
年初数	63,389.01	63,426.59	64,141.18	64,141.18	64,864.52	65,596.73
本年增加	37.58	714.59	723.34	732.21		741.21
本年减少						
年末数	63,426.59	64,141.18	64,864.52	65,596.73	66,337.94	
6. 未弥补亏损/未分配利润						
年初未弥补亏损/未分配利润	195,334.70	180,711.65	177,294.62	177,724.34		177,857.11
本年增加数	80,803.33	81,384.38	82,483.56	83,587.51	84,249.03	
本年减少数	95,426.38	84,801.41	82,033.84	83,424.74	84,169.10	
提取盈余公积	8,080.33	8,138.44	8,246.36	8,355.75	8,424.90	
提取一般风险准备	37.58	714.59	723.34	732.21	741.21	
分配股利	87,308.46	75,948.38	73,064.14	74,336.78	75,002.99	
年末未弥补亏损/未分配利润	180,711.65	177,294.62	177,724.34	177,857.11	177,937.04	
7. 年末合计金额	849,595.43	855,031.43	864,430.84	873,651.58	882,897.62	
填表日期：2025-09-29						
企业填表人：孙艺轩						

资本充足率预测表

评估基准日：2025-08-31

被评估单位：航天科工财务有限责任公司

单位：人民币万元

年度/项目	预测年度			
	2026年	2027年	2028年	2029年
1.核心一级资本净额	923,056.41	929,538.56	940,424.12	950,675.55
1.1核心一级资本	849,595.43	855,031.43	864,430.84	873,651.58
1.1.1股本及收资本	438,489.00	438,489.00	438,489.00	438,489.00
1.1.2资本公积	16,952.47	16,952.47	16,952.47	16,952.47
1.1.3其他综合收益	4,049.94	4,049.94	4,049.94	4,049.94
1.1.4盈余公积	145,965.78	154,104.22	162,350.57	170,706.33
1.1.5未分配利润	180,711.65	177,294.62	177,724.34	177,857.11
1.1.6一般风险准备	63,426.59	64,141.18	64,864.52	65,596.73
1.2核心一级资本扣除项：	3,460.39	2,954.41	2,375.40	2,198.99
1.2.1其他无形资产(不含土地使用权)扣减与之相关的递延所得税后的净值	3,460.39	2,954.41	2,375.40	2,198.99
2.其他一级资本				
3.二级资本	76,921.37	77,461.55	78,368.68	79,222.96
4.二级资本扣除项				
5.资本净额	999,977.78	1,007,000.11	1,018,792.80	1,029,898.51
5.1一级资本净额	923,056.41	929,538.56	940,424.12	950,675.55
5.1.1核心一级资本净额	923,056.41	929,538.56	940,424.12	950,675.55
5.2二级资本净额	76,921.37	77,461.55	78,368.68	79,222.96
6.风险加权资产	6,153,709.39	6,196,923.76	6,269,494.14	6,337,836.98
6.1信用风险加权资产	5,916,026.88	5,980,542.05	6,045,809.47	6,111,838.80
6.1.1表内风险加权资产	5,916,026.88	5,980,542.05	6,045,809.47	6,111,838.80
6.2市场风险加权资产	-	-	-	-
6.3操作风险加权资产	237,682.51	216,381.71	223,684.67	225,998.18
6.4风险加权资产总计				
6.5报表资产数				
6.6总风险资产加权系数				
7.资本充足率	15.00%	15.00%	15.00%	15.00%
8.一级资本充足率	15.00%	15.00%	15.00%	15.00%
9.核心一级资本充足率	15.00%	15.00%	15.00%	15.00%
目标资本充足率				

企业填表人：孙艺轩

填表日期：2025-09-29

营业收入分析预测表

评估基准日：2025-08-31

单位：人民币万元

被评估单位：航天科工财务有限责任公司

产品或服务名称	年度/项目	预测年度			
		2026年	2027年	2028年	2029年
利息收入	存放中央银行款项	-	-	-	-
	存放同业款项	143,398.43	143,980.19	144,559.23	145,135.47
	拆出资金	-	-	-	-
	发放贷款和垫款	57,477.61	57,764.62	58,051.62	58,338.59
	票据贴现	-	-	-	-
	追加存放同业	-	-	-	-
利息支出	合计	200,876.04	201,744.80	202,610.86	203,474.05
	追加同业拆借	-	-	-	-
	吸收存款	94,026.43	93,918.39	93,767.82	93,609.81
	租赁负债确认融资费	-	-	-	-
	合计	94,026.43	93,918.39	93,767.82	93,609.81
	合计	106,849.61	107,826.42	108,843.03	109,864.25
手续费及佣金收入	代理业务手续费	25.98	26.50	27.03	27.57
	信用承诺手续费及佣金	17.92	18.28	18.65	19.02
	合计	43.90	44.78	45.68	46.59
手续费及佣金支出	手续费支出	302.42	308.47	314.64	320.93
	佣金支出	3.69	3.69	3.69	3.69
	合计	306.11	312.16	318.33	324.62
其他收益	合计	-262.21	-267.38	-272.65	-278.03
	销售收入	12.87	12.87	12.87	12.87
	销售收入	11,482.17	11,711.81	11,946.05	12,184.97
净敞口套期收益	销售收入	-	-	-	-
	销售收入	-	-	-	-
	公允价值变动收益	-	-	-	-
其他业务收入	非流动资产处置收益	-	-	-	-
	销售收入	-	-	-	-
	销售收入	-	-	-	-
资产处置收益	销售收入	-	-	-	-
	销售收入	-	-	-	-
	销售收入	-	-	-	-
营业收入合计	营业收入合计	118,082.44	119,283.72	120,529.30	121,784.06
	收入增长率	8.5%	1.0%	1.0%	1.0%
	销项税	3,451.29	3,468.56	3,485.84	3,503.11
有关说明：					

填表日期：2025-09-29

企业填表人：孙艺轩

生息资产规模预测表

评估基准日：2025-08-31

被评估单位：航天科工财务有限责任公司		预测年度				单位：人民币万元
类型	年度/项目	2026年	2027年	2028年	2029年	2030年
存放中央银行款项	日均余额					
	增长率					
	占生息资产比重	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
存放同业款项	日均余额	8,437,937.80	8,522,317.18	8,607,540.35	8,693,615.75	8,780,551.91
	增长率	1.0%	1.0%	1.0%	1.0%	1.0%
	占生息资产比重	71.4%	71.3%	71.3%	71.3%	71.2%
拆出资金	日均余额					
	增长率					
	占生息资产比重	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
发放贷款和垫款	日均余额	2,849,155.70	2,877,647.26	2,906,423.73	2,935,487.97	2,964,842.85
	增长率	1.0%	1.0%	1.0%	1.0%	1.0%
	占生息资产比重	24.1%	24.1%	24.1%	24.1%	24.1%
投资	日均余额	535,489.84	546,199.64	557,123.63	568,266.11	579,631.43
	增长率	2.0%	2.0%	2.0%	2.0%	2.0%
	占生息资产比重	4.5%	4.6%	4.6%	4.7%	4.7%
合计	日均余额					
	增长率					
	占生息资产比重	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
增长率		11,822,583.34	11,946,164.07	12,071,087.71	12,197,369.82	12,325,026.18
		1.0%	1.0%	1.0%	1.0%	1.0%

填表日期：2025-09-29

企业填表人：孙艺轩

利息收入预测表

评估基准日：2025-08-31

被评估单位：航天科工财务有限责任公司

单位：人民币万元

类型	年度/项目	预测年度			
		2026年	2027年	2028年	2029年
存放中央银行款项	日均余额	-	-	-	-
	平均利率	1.62%	1.62%	1.62%	1.62%
	利息收入	-	-	-	-
存放同业款项	日均余额	8,437,937.80	8,522,317.18	8,607,540.35	8,693,615.75
	平均利率	1.70%	1.69%	1.68%	1.67%
	利息收入	143,398.43	143,980.19	144,559.23	145,135.47
发放贷款和垫款	日均余额	2,849,155.70	2,877,647.26	2,906,423.73	2,935,487.97
	平均利率	2.02%	2.01%	2.00%	1.99%
	利息收入	57,477.61	57,764.62	58,051.62	58,338.59
票据贴现	日均余额				
	平均利率				
	利息收入	-	-	-	-
合计		200,876.04	201,744.80	202,610.86	203,474.05
增长率		4.4%	0.4%	0.4%	0.4%

企业填表人：孙艺轩

填表日期：2025-09-29

付息负债规模预测表

被评估单位：航天科工财务有限责任公司		评估基准日：2025-08-31				单位：人民币万元	
类型	年度/项目	预测年度					
		2026年	2027年	2028年	2029年	2030年	
追加同业拆借	日均余额						
	增长率						
	比重	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
吸收存款	日均余额	11,006,668.61	11,124,240.67	11,239,534.79	11,356,721.90	11,475,064.30	
	增长率	1.2%	1.1%	1.0%	1.0%	1.0%	
	比重	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	
合计		11,006,668.61	11,124,240.67	11,239,534.79	11,356,721.90	11,475,064.30	
增长率		1.2%	1.1%	1.0%	1.0%	1.0%	
企业填表人：孙艺轩		填表日期：2025-09-29					

利息支出预测表

评估基准日：2025-08-31

单位：人民币万元

被评估单位：航天科工财务有限责任公司

类型	年度/项目	预测年度			
		2026年	2027年	2028年	2029年
吸收存款	日均余额	11,006,668.61	11,124,240.67	11,239,534.79	11,356,721.90
	平均利率	0.85%	0.84%	0.83%	0.82%
租赁负债确认融资费用	利息支出	94,026.43	93,918.39	93,767.82	93,609.81
	利息支出				
合计	合计	94,026.43	93,918.39	93,767.82	93,609.81
	增长率	200.0%	-0.1%	-0.2%	-0.2%

填表日期：2025-09-29

企业填表人：孙艺轩

其他收益、投资收益、公允价值变动收益、资产处置收益分析预测表

被评估单位：航天科工财务有限责任公司							评估基准日：2025-08-31	单位：人民币万元
序号	项目	预测年度						
		2026年	2027年	2028年	2029年	2030年		
其他收益	个税手续费返还	8.93	8.93	8.93	8.93	8.93		
	稳岗补贴	3.95	3.95	3.95	3.95	3.95		
	社保扩岗补助							
	区政府增资奖励							
	区级贡献奖励							
	海淀区租房补贴							
	高管团队奖励							
投资收益	企业发展基金							
	合计	12.87	12.87	12.87	12.87	12.87		
	交易性金融资产持有期间的投资收益	1,538.36	1,569.12	1,600.51	1,632.52	1,665.17		
	其他权益工具投资持有期间的投资收益							
	其他债权投资持有期间的投资收益	9,943.81	10,142.69	10,345.54	10,552.45	10,763.50		
	处置其他债权投资取得的投资收益							
	合计	11,482.17	11,711.81	11,946.05	12,184.97	12,428.67		
汇兑收益	计入当期损益的汇兑差额	-	-	-	-	-		
公允价值变动收益	合计	-	-	-	-	-		
	交易性金融资产							
资产处置收益	合计	-	-	-	-	-		
	资产处置收益	-	-	-	-	-		
	合计	-	-	-	-	-		
有关说明：								
企业填表人：孙艺轩								
填表日期：2025-09-29								

税金及附加分析预测表

评估基准日：2025-08-31

被评估单位：航天科工财务有限责任公司

单位：人民币万元

序号	项目	预测年度			
		2026年	2027年	2028年	2029年
	应缴增值税	3,185.33	3,201.06	3,216.76	3,232.42
1	销项合计	3,451.29	3,468.56	3,485.84	3,503.11
1-1	销项-主营收入	3,451.29	3,468.56	3,485.84	3,503.11
1-2	销项-其他收入	-	-	-	-
1-3	销项-其他				
2	进项-经营	77.25	78.80	80.37	81.98
2-1	进项-主营成本				
2-2	进项-其他成本	-	-	-	-
2-3	进项-业务及管理费	77.25	78.80	80.37	81.98
2-4	进项-管理费用				
2-5	进项-研发费用				
2-6	进项-其他（经营相关）				
3	经营性销项-进项	3,374.04	3,389.77	3,405.47	3,421.13
	期初可抵扣进项余额	-	-	-	-
	当期资本性支出进项	188.71	188.71	188.71	188.71
4	当期抵扣进项	188.71	188.71	188.71	188.71
	期末可抵扣进项余额	-	-	-	-
一	消费税				
二	资源税				
三	城市维护建设税	132.52	133.87	135.27	136.68
四	教育费附加（含地方）	94.66	95.62	96.62	97.63
六	房产税	61.65	61.65	61.65	61.65
七	土地使用税	1.20	1.20	1.20	1.20
八	印花税	208.70	210.82	213.02	215.24
九	车船使用税	0.26	0.26	0.26	0.26
十	环境保护税				
	请在此前加行				
合计		498.98	503.42	508.02	512.65

填表日期：2025-09-29

填表人：孙艺轩

业务及管理费用分析预测表

评估基准日：2025-08-31

被评估单位：航天科工财务有限责任公司

单位：人民币万元

序号	项目	预测年度				
		2026年	2027年	2028年	2029年	2030年
一	固定部分	2,110.92	2,394.47	2,055.35	1,703.00	1,900.15
1	固定资产折旧	985.48	1,114.16	702.00	752.26	862.66
2	无形资产摊销	1,125.45	1,280.32	1,353.35	950.74	1,037.49
3	使用权资产折旧					
二	可变部分	8,476.50	8,646.03	8,818.95	8,995.33	9,175.24
1	职工薪酬	6,316.56	6,442.89	6,571.75	6,703.18	6,837.24
2	信息服务费	553.15	564.21	575.49	587.00	598.74
3	监管费	672.18	685.63	699.34	713.33	727.59
4	租赁费	360.28	367.48	374.83	382.33	389.98
5	中介机构费	148.43	151.40	154.43	157.52	160.67
6	物业费	96.59	98.52	100.49	102.50	104.55
7	水电费	78.93	80.51	82.12	83.76	85.43
8	差旅费	56.13	57.26	58.40	59.57	60.76
9	保险费	37.15	37.90	38.66	39.43	40.22
10	劳动保障费	43.75	44.62	45.52	46.43	47.36
11	修理费	16.87	17.21	17.55	17.90	18.26
12	咨询费	21.77	22.21	22.65	23.11	23.57
13	取暖费	13.55	13.82	14.09	14.37	14.66
14	办公费	20.89	21.31	21.73	22.17	22.61
15	车辆使用费	4.24	4.33	4.42	4.50	4.59
16	邮寄费	4.35	4.43	4.52	4.61	4.71
17	评审验收费					
18	安全生产费	1.28	1.30	1.33	1.35	1.38
19	印刷费	4.90	5.00	5.10	5.20	5.31
20	业务招待费	3.40	3.47	3.54	3.61	3.68
21	资料费	2.25	2.29	2.34	2.38	2.43
22	董事会费					
23	团建工作经费					
24	会议费	15.76	16.07	16.39	16.72	17.06
25	劳务费	3.07	3.13	3.19	3.25	3.32
26	业务宣传费	1.02	1.04	1.06	1.09	1.11
27	诉讼费					
28	劳动保护费	-	-	-	-	-
合计		10,567.42	11,040.50	10,874.30	10,698.33	11,075.39
	销售费用率	9.0%	9.3%	9.0%	8.8%	9.0%
	进项税	77.25	78.80	80.37	81.98	83.62

有关说明：

企业填报人：孙艺轩

填表日期：2025-09-29

资产减值损失/信用减值损失分析预测表

被评估单位：航天科工财务有限责任公司		评估基准日：2025-08-31				单位：人民币万元	
		预测年度					
序号	项目	2026年	2027年	2028年	2029年	2030年	
信用减值损失	贷款减值准备损失	1,566.02	1,581.68	1,597.50	1,613.47	1,629.61	
	债权投资信用减值损失						
	其他债权投资减值损失						
	表外业务减值损失						
	请在此前加行						
资产减值损失	合计	1,566.02	1,581.68	1,597.50	1,613.47	1,629.61	
	抵债资产减值损失						
	请在此前加行						
	合计	-	-	-	-	-	-
有关说明：							
企业填表人：孙艺轩		填表日期：2025-09-29					

营业外收支分析预测表

评估基准日：2025-08-31

被评估单位：航天科工财务有限责任公司

单位：人民币万元

序号	项目	预测年度			
		2026年	2027年	2028年	2029年
一	收入				
1	房租收入	90.15	90.15	90.15	90.15
2	违约赔偿收入				
	非流动资产毁损报废利得				
	退还工伤保险费				
3	其他				
	请在此前加行				
	营业外收入小计	90.15	90.15	90.15	90.15
二	支出				
1	对外捐赠	160.00	160.00	160.00	160.00
2	非流动资产毁损报废损失				
3	行政性罚款、滞纳金				
4	未决诉讼预计支出				
5	物业费	2.96	2.96	2.96	2.96
6	其他				
	请在此前加行				
	营业外支出小计	162.96	162.96	162.96	162.96
有关说明：					

企业填表人：孙艺轩

填表日期：2025-09-29

所得税分析预测表

评估基准日：2025-08-31

单位：人民币万元

被评估单位：航天科工财务有限责任公司

序号	项目	预测年度			
		2026年	2027年	2028年	2030年
一	利润总额	105,357.20	106,085.30	107,476.67	109,759.37
二	纳税调整项				
	增加应税所得额项目	1,269.63	1,282.34	1,295.18	1,321.24
1	职工薪酬				
2	业务费	1.36	1.39	1.42	1.44
3	特殊行业准备金	1,268.27	1,280.95	1,293.76	1,319.76
4	罚金、罚款和被没收财物的损失				
5	投资收益				
6	与取得收入无关的支出				
7	资产减值准备				
8	交易性金融资产初始投资调整				
9	其他				
	请在此前加行				
减：	减少应税所得额项目	6,845.35	6,982.26	7,121.91	7,409.63
1	资产减值准备金				
2	技术开发加计扣除				
3	其他				
4	公允价值变动净损益	-	-	-	-
5	国债利息收入 免征企业所得税	5,307.00	5,413.14	5,521.40	5,631.83
6	一般股息红利 权益性投	-	-	-	-
7	投资者从证券投资基金分	1,538.36	1,569.12	1,600.51	1,632.52
8	免税、减计收入及加计扣除				
	请在此前加行				
加：	亏损弥补	-	-	-	-
弥补年限					
	（注：填写“亏损弥补年限”（最长不超过5年）				
		FALSE	FALSE	FALSE	FALSE
三	应税所得额	99,781.47	100,385.38	101,649.94	103,670.98
四	所得税				
	企业适用所得税率	24,553.86	24,700.92	25,013.11	25,329.28
		25%	25%	25%	25%
	当期所得税费用	24,945.37	25,096.34	25,412.48	25,732.65
	递延所得税调整	-391.51	-395.42	-399.37	-403.37
五	净利润	80,803.33	81,384.38	82,463.56	84,249.03

有关说明：

企业填表人：孙艺轩

填表日期：2025-09-29

折旧分析预测表

评估基准日：2025-08-31

被评估单位：航天科工财务有限责任公司

单位：人民币万元

序号	资产类别	预测年度			
		2026年	2027年	2028年	2029年
一	基准日账面记录	811.44	811.44	270.60	192.17
(一)	投资性房产（成本模式）				
(二)	房屋建筑物类资产	189.68	189.68	189.68	189.68
(三)	机器设备				
(四)	车辆	2.50	2.50	2.50	2.50
(五)	电子设备	619.27	619.27	78.42	
(六)	使用权资产				
	请在此前加行				
二	基准日后新增				
(一)	房屋建筑物类资产	-	-	-	-
	请在此前加行				
(二)	使用权资产	-	-	-	-
	请在此前加行				
(三)	车辆	-	-	-	-
1	2026年新增	-	-	-	-
2	2027年新增		-	-	-
3	2028年新增		-	-	-
4	2029年新增			-	-
5	2030年新增				-
	请在此前加行				
(四)	电子设备及其他设备	174.04	302.72	431.40	560.09
1	2025年9-12月新增	109.70	109.70	109.70	91.41
2	2026年新增	64.34	128.68	128.68	128.68
3	2027年新增		64.34	128.68	128.68
4	2028年新增			128.68	128.68
5	2029年新增			64.34	128.68
6	2030年新增				64.34
	请在此前加行				
	合计	985.48	1,114.16	702.00	862.66
	其中：生产成本——折旧				
	销售费用——折旧				
	管理费用——折旧	985.48	1,114.16	702.00	752.26
	研发费用——折旧				862.66
有关说明：					

企业填表人：孙艺轩

填表日期：2025-09-29

摊销分析预测表

评估基准日：2025-08-31

被评估单位：航天科工财务有限责任公司

单位：人民币万元

序号	资产类别	预测年度			
		2026年	2027年	2028年	2029年
一	基准日账面记录	639.31	639.31	557.48	-
(一)	土地使用权				
(二)	矿业权				
(三)	其他无形资产	639.31	639.31	557.48	
(四)	技术、商标、著作权等				
(五)	长期待摊费用	-	-	-	-
	请在此前加行				
二	基准日后新增				
(一)	土地使用权	-	-	-	-
(二)	其他无形资产				
1	在建工程转无形资产	486.14	641.01	795.87	950.74
2	2025年9-12月新增	334.49	334.49	334.49	334.49
3	2026年新增	74.22	74.22	74.22	74.22
4	2027年新增	77.43	154.87	154.87	154.87
5	2028年新增		77.43	154.87	154.87
6	2029年新增			77.43	154.87
7	2030年新增				77.43
	请在此前加行				
(三)	技术、商标、著作权等	-	-	-	-
	请在此前加行				
(四)	矿业权	-	-	-	-
	请在此前加行				
(五)	长期待摊费用	-	-	-	-
	请在此前加行				
	合计	1,125.45	1,280.32	1,353.35	950.74
	其中：生产成本——摊销				1,037.49
	销售费用——摊销				
	管理费用——摊销	1,125.45	1,280.32	1,353.35	950.74
	研发费用——摊销				1,037.49
有关说明：					

企业填表人：孙艺轩

填表日期：2025-09-29

资本性支出分析预测表

评估基准日：2025-08-31

单位：人民币万元

被评估单位：航天科工财务有限责任公司

序号	资产类别	预测年度			
		2026年	2027年	2028年	2029年
一	房屋建筑物	-	-	-	-
1	投资性房地产				
2	房屋建筑物				
3					
4					
...	请在此前加行				
二	使用权资产	-	-	-	-
1					
2					
3					
4					
三	请在此前加行				
1	运输设备	-	-	-	-
2					
3					
...	请在此前加行				
四	电子设备和其他设备	677.28	677.28	677.28	677.28
1	电子设备和其他设备	677.28	677.28	677.28	677.28
2					
3					
...	请在此前加行				
五	无形资产	774.34	774.34	774.34	774.34
1	土地使用权				
2	矿业权				
3	其他无形资产	774.34	774.34	774.34	774.34
4	技术、商标、著作权等				
5	长期待摊费用				
	请在此前加行				
	合计	1,451.62	1,451.62	1,451.62	1,451.62
	进项税	188.71	188.71	188.71	188.71
有关说明：					

企业填表人：孙艺轩

填表日期：2025-09-29

净现金流量分析预测表

评估基准日：2025-08-31

被评估单位：航天科工财务有限责任公司

单位：人民币万元

项目	2026年	2027年	2028年	2029年	2030年	稳定增长年度
营业收入	118,082.44	119,283.72	120,529.30	121,784.06	123,054.52	123,054.52
利息净收入	106,849.61	107,826.42	108,843.03	109,864.25	110,896.50	
其中：利息收入	200,876.04	201,744.80	202,610.86	203,474.05	204,334.25	
利息支出	94,026.43	93,918.39	93,767.82	93,609.81	93,437.76	
手续费及佣金净收入	-262.21	-267.38	-272.65	-278.03	-283.52	
其中：手续费及佣金收入	43.90	44.78	45.68	46.59	47.52	
手续费及佣金支出	306.11	312.16	318.33	324.62	331.04	
其他收益	12.87	12.87	12.87	12.87	12.87	
投资收益（损失以“-”号填列）	11,482.17	11,711.81	11,946.05	12,184.97	12,428.67	
汇兑收益（损失以“-”号填列）	-	-	-	-	-	
净敞口套期收益（损失以“-”号填列）	-	-	-	-	-	
公允价值变动收益（损失以“-”号填列）	-	-	-	-	-	
其他业务收入	-	-	-	-	-	
资产处置收益（损失以“-”号填列）	-	-	-	-	-	
营业成本	12,652.43	13,125.61	12,979.82	12,824.45	13,222.33	13,222.33
税金及附加	498.98	503.42	508.02	512.65	517.34	517.34
业务及管理费用	10,587.42	11,040.50	10,874.30	10,698.33	11,075.39	11,075.39
信用减值损失	1,566.02	1,581.68	1,597.50	1,613.47	1,629.61	1,629.61
资产减值损失	-	-	-	-	-	-
其他业务成本	-	-	-	-	-	-
营业利润	105,430.01	106,158.12	107,549.48	108,959.61	109,832.19	109,832.19
加：营业外收入	90.15	90.15	90.15	90.15	90.15	90.15
减：营业外支出	162.96	162.96	162.96	162.96	162.96	162.96
利润总额	105,357.20	106,085.30	107,476.67	108,886.79	109,759.37	109,759.37
减：所得税	24,553.86	24,700.92	25,013.11	25,329.28	25,510.34	25,510.34
净利润	80,803.33	81,384.38	82,463.56	83,557.51	84,249.03	84,249.03
减：权益增加额	-6,505.13	5,436.00	9,399.41	9,220.74	9,246.04	
净现金流量	87,308.46	75,948.38	73,064.14	74,336.78	75,002.99	84,249.03

企业填表人：孙艺轩

填表日期：2025-09-29

收益法评估结果计算表

被评估单位：航天科工财务有限责任公司		评估基准日：2025-08-31										单位：人民币万元	
项目	2025年9-12月	2026年	2027年	2028年	2029年	2030年	稳定增长年度						
自由现金流量	8,027.41	87,308.46	75,948.38	73,064.14	74,336.78	75,002.99	84,249.03						
永续增长率							1.05%						
年期	0.17	0.83	1.83	2.83	3.83	4.83							
折现率	10.11%	10.11%	10.11%	10.11%	10.11%	10.11%	10.11%						10.11%
折现系数	0.9841	0.9229	0.8381	0.7611	0.6912	0.6278	6.9276						
折现值	7,899.77	80,576.98	63,652.34	55,609.12	51,381.58	47,086.87	583,645.94						
明确的预测期期间的现金流量现值	306,206.66												
明确的预测期之后的现金流量（终值）现值	583,645.94												
股东权益价值（取整）	889,850.00												
账面净资产	840,285.35												
增值额	49,564.65												
增值率	5.90%												



航天科工财务有限责任公司

市场法评估明细表

评估基准日：2025-08-31

资产评估结果汇总表(市场法)

表1

被评估单位：航天科工财务有限责任公司		评估基准日：2025-8-31		金额单位：人民币万元	
项 目		账面价值	评估价值	增减值	增值率%
		A	B	C=B-A	D=C/A×100
1	资产：				
2	现金及存放中央银行款项	506,650.56			
3	存放同业款项	7,415,772.30			
4	拆出资金	-			
5	贵金属	-			
6	金融投资	579,866.38			
7	衍生金融资产	-			
8	买入返售金融资产	-			
9	其他应收款	-			
10	发放贷款及垫款	2,791,832.30			
11	应收款	-			
12	长期股权投资	-			
13	投资性房地产	-			
14	固定资产	5,275.47			
15	在建工程	1,672.43			
16	使用权资产	559.65			
17	无形资产	2,049.20			
18	商誉	-			
19	长期待摊费用	-			
20	递延所得税资产	35,569.16			
21	其他资产	33,490.37			
22	资产总计	11,372,737.83			
23	负债总计	10,532,452.48			
24	净资产（所有者权益）	840,285.35	891,560.00	51,274.65	6.10

评估机构：申发国际资产评估有限公司

