

关于上海证券交易所《关于对展鹏科技股份有限公司对外投资事项的问询》之回复

天职业字[2023]54635号

目 录

回 复 ————— 1

关于上海证券交易所《关于对展鹏科技股份有限公司

对外投资事项的问询》之回复

上海证券交易所：

贵所于 2023 年 12 月 25 日出具的《关于对展鹏科技股份有限公司对外投资事项的问询（上证公函[2023]3488 号）》（以下简称“《对外投资问询函》”）已收悉。展鹏科技股份有限公司（以下简称“展鹏科技”、“上市公司”、“公司”）、天职国际会计师事务所（特殊普通合伙）（以下简称“会计师”）对有关问题进行了积极认真的核查、分析和研究，现就《对外投资问询函》相关内容作如下回复说明。

本回复所述本次对外投资指公司拟以 4,000 万元的价格受让诸暨科实华盈股权投资合伙企业（有限合伙）（以下简称“科实华盈”）持有的领为军融 283.91 万元注册资本。同时，公司拟向北京领为军融科技有限公司（以下简称“领为军融”）增资 6,000 万元，用于认购领为军融新增注册资本 408.83 万元。本问询函所述重大资产重组交易指公司拟以发行股份及支付现金购买领为军融 88.83% 股权并募集配套资金交易。

除特别说明，本回复所述的词语或简称与《展鹏科技股份有限公司发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易预案》中所定义的词语或简称具有相同的含义。

二、关于股权回购。公告显示，如自公司将首笔投资款划入监管账户起满 18 个月内公司未完成对领为军融的收购，领为军融管理层股东应回购本次增资及收购的股权，回购价款为 1 亿元，加上 7%/年单利计算出的利息。同时，贾磊以其直接持有的 18.1865%领为军融股权（对应 1127.6750 万元注册资本）向上市公司做出质押担保。请公司补充披露：

（1）领为军融原股东对其实际出资情况，结合公司及领为军融拟就本次交易进行的会计处理，说明本次增资及收购股权是否属于“明股实债”情形，并就本次交易的潜在法律风险及商业风险作出风险提示；（2）结合领为军融管理层股东及其他相关方的资信情况、资金实力、担保物的可变现能力等，说明若收购未完成，股份回购义务履行的具体资金来源，目前是否已有明确的筹资安排及具体计划，公司是否存在大额资金无法收回的风险及具体应对措施。

回复：

（一）领为军融原股东对其实际出资情况，结合公司及领为军融拟就本次交易进行的会计处理，说明本次增资及收购股权是否属于“明股实债”情形，并就本次交易的潜在法律风险及商业风险作出风险提示

1、领为军融原股东对其实际出资情况

本次对外投资前，领为军融原股东对其实际出资情况如下：

序号	股东名称		实缴金额（万元）	认缴金额（万元）	占注册资本比例
1	贾磊及其一致行动人	贾磊	1,127.68	1,127.68	19.47%
2		宁波领睿	900.00	900.00	15.54%
3		宁波领诺	207.24	370.65	6.40%
小计			2,234.92	2,398.33	41.41%
4	邢台领擎		669.86	1,018.55	17.59%
5	郝利辉		421.73	421.73	7.28%
6	云上智飞		732.50	732.50	12.65%
7	科实华盈		487.16	487.16	8.41%
8	科实投资		50.00	50.00	0.86%

序号	股东名称	实缴金额（万元）	认缴金额（万元）	占注册资本比例
9	龚锐	117.50	117.50	2.03%
10	梁智勇	227.27	227.27	3.92%
11	力高贰号	151.52	151.52	2.62%
12	富昆坦	1.52	1.52	0.03%
13	光煜投资	109.97	109.97	1.90%
14	缪也霖	75.76	75.76	1.31%
合计		5,279.70	5,791.79	100.00%

注：邢台领诺软件开发中心（有限合伙）已更名为宁波领诺软件开发中心（有限合伙），简称“宁波领诺”。

2、结合公司及领为军融拟就本次对外投资进行的会计处理，说明本次增资及收购股权是否属于“明股实债”情形

（1）上市公司及领为军融拟就本次对外投资进行的会计处理

上市公司会计处理中将本次对外投资作为一项股权投资，由于持股比例低于20%且不施加重大影响，适用于金融工具准则，应当确认以公允价值计量且其变动计入损益的金融资产。

领为军融会计处理中将本次对外投资作为一项权益工具处理，即根据领为军融收到的现金，按照协议约定的上市公司所享有的领为军融的份额计入“实收资本”，差额计入“资本公积-股本溢价”。

（2）本次增资及收购股权不属于“明股实债”情形的说明

本次对外投资属于上市公司对领为军融的股权投资行为，不属于“明股实债”情形，具体原因如下：

①本次对外投资后，上市公司将参与领为军融的实际经营并实际享有领为军融的股东权利

根据领为军融《公司章程》约定，所有股东根据其持股份额，享受完整的股东权利，具体包括：（1）表决权；（2）经营参与权；（3）董监事选举权；（4）董监事会报告审议权；（5）查阅会议记录和财务会议报告权；（6）利润分配权；（7）

增减资、发行证券事项决议权；（8）法律规定的其他股东应有权力。

同时，按照《关于北京领为军融科技有限公司之增资协议》约定：“本次对外投资完成后，上市公司有权向领为军融委派一名财务副总监，该等财务副总监对领为军融财务状况享有知情权，有权检查领为军融的各类账务、报表等财务资料和信息，并有权对领为军融的财务状况进行监管。同时，上市公司有权委派一名研发副总监、一名硬件工程师参与领为军融的软件技术开发及装备制造业务。”

因此，本次对外投资后上市公司将参与领为军融的实际经营，并实际享有领为军融的股东权利，其股东权利是完整的、不受限的。

②领为军融不承担向展鹏科技交付现金或其他金融资产的合同义务

根据《企业会计准则第 22 号——金融工具确认和计量（2017）》第四条金融负债，是指企业符合下列条件之一的负债：（一）向其他方交付现金或其他金融资产的合同义务。（二）在潜在不利条件下，与其他方交换金融资产或金融负债的合同义务。（三）将来须用或可用企业自身权益工具进行结算的非衍生工具合同，且企业根据该合同将交付可变数量的自身权益工具。（四）将来须用或可用企业自身权益工具进行结算的衍生工具合同，但以固定数量的自身权益工具交换固定金额的现金或其他金融资产的衍生工具合同除外。

《关于北京领为军融科技有限公司之增资协议》约定，自上市公司将首笔投资款划入监管账户之日起满 18 个月，无论因何种原因导致上市公司未能完成对领为军融的收购，则上市公司有权要求领为军融管理层股东（包括贾磊、宁波领睿商贸中心（有限合伙）、邢台领诺软件开发中心（有限合伙）、邢台领擎软件开发中心（普通合伙）、郝利辉）共同连带地回购部分或全部股权（对应 692.7435 万元注册资本）。贾磊承诺以其持有的全部公司股权（对应 1,127.6750 万元注册资本）为管理层股东前述回购义务提供质押担保，上市公司与贾磊已签订股权质押合同，并将办理质押登记手续。

根据上述约定，本次对外投资的回购义务人为领为军融管理层股东，且协议未约定领为军融管理层股东指定第三方回购的情形。因此，领为军融不承担向展

鹏科技交付现金或其他金融资产合同义务。

③领为军融可以避免由于被指定而需要向展鹏科技履行交付现金或其他金融资产的合同义务

根据《监管规则适用指引——会计类第1号》1-1条对附回售条款的股权投资的相关规定，“投资方除拥有与普通股股东一致的投票权及分红权等权利之外，还拥有一项回售权，该回售条款导致被投资方存在无法避免向投资方交付现金的合同义务，从被投资方角度看，无论投资方对被投资方是否有重大影响，由于被投资方存在无法避免的向投资方交付现金的合同义务，应分类为金融负债进行会计处理。”

根据《关于北京领为军融科技有限公司之增资协议》约定，“公司应对关联交易执行关联方回避表决制度。对需执行回避表决制度的审议事项，需经投资人书面同意后方可执行（投资人须回避的除外）。”

本次对外投资完成后，展鹏科技将持有领为军融 692.74 万元注册资本，持股比例为 11.17%。根据上述协议约定，如领为军融管理层股东指定或向领为军融借款用于回购，将会触发关联交易回避制度，展鹏科技作为股东可以行使一票否决权，领为军融可以避免由于被指定而需要向展鹏科技履行交付现金或其他金融资产的合同义务。

④公司及领为军融拟就本次对外投资进行的会计处理符合市场惯例

根据公开披露信息，A 股市场案例的会计处理具体如下：

公司名称	板块	项目进展	会计处理
创新新材 2022 年重大资产重组	上海 交易所主 板	已于 2022 年 9 月通过 证监会并购 重组委审核	根据增资相关协议约定，回购义务由创新金属的控股股东和实际控制人向财务投资人履行，相关约定为置入资产所有者之间的约定，置入资产作为被投资方，不存在无法避免的向财务投资人交付现金的合同义务，不属于《监管规则适用指引——会计类第 1 号》所规定的附回售条款的股权投资应当将增资款确认为金融负债的情形，且增资款符合《企业会计准则第 37 号——金融工具列报》第十二条所规

公司名称	板块	项目进展	会计处理
			定的应当分类为权益工具的情形，故置入资产将增资款确认为权益工具符合相关规定。
天承科技	上交所创业板	已于 2023 年在科创板上市	若公司 2023 年 12 月 31 日前未能实现在上海证券交易所或深圳证券交易所完成上市，睿兴二期有权要求广州道添、天承化工、童茂军、天承有限指定的第三方在 6 个月内回购其依据 A 轮投资协议所持有的全部或部分公司股权。上述约定仅涉及发行人股东之间的对赌协议，发行人及其子公司不作为对赌协议当事人，不承担回购义务，因此发行人及其子公司不涉及因对赌条款而需确认金融负债的情况。
一彬科技	深圳证券交易所主板	已于 2023 年在深主板上市	上述对赌协议的回购义务人并不包括发行人，发行人不存在向投资方交付现金的合同义务，因此，根据《企业会计准则第 37 号-金融工具列报（2017 年修订）》《监管规则适用指引——会计类第 1 号》的要求，相关投资发行人无需认定为金融负债。发行人上述相关增资事项均按照实际收到的增资款确认股本和资本公积，增资时点和对赌协议终止时的会计处理符合企业会计准则和《监管规则适用指引——会计类第 1 号》的规定。
广合科技	深圳证券交易所主板	拟 IPO 企业，已通过深交所上市审核委员会审核	公司分别于 2018 年、2020 年、2021 年分三批引入外部投资者，根据协议约定，公司实际控制人肖红星、刘锦婵是股权回购义务人，承担投资者股权的回购义务，公司不承担投资者股权的回购义务，因此收到投资者的增资款不需要确认金融负债。公司在收到相关增资款时直接计入注册资本和资本公积，作为权益工具核算，符合相关规定。
沃文特	深交所创业板	拟 IPO 企业，已通过创业板上市委员会审核	养老基金、苏州金阖、广发信德分别与沃文特及其实际控制人签订的投资协议相关补充协议中的回购条款的回购义务主体为沃文特实际控制人或其指定的第三方，均不涉及沃文特，均未约定由沃文特对投资方承担相应回购义务，沃文特就回购条款而言不存在向投资方交付现金的合同义务，不满足金融负债的确认条件，因此，无需认定为金融负债，相关会计处理符合《监管规则适用指引——会计类第 1 号》及相关企业会计准则的规定。

上述案例中，由于承担回购义务的主体是被投资方的股东或实际控制人，而非被投资方本身，因此均未将存在回购义务的投资确认为金融负债。本次对外投资中，回购主体为领为军融的管理层股东，领为军融本身不存在回购义务。领为

军融将本次投资作为一项权益工具处理符合市场惯例。

综上，本次增资及收购股权不属于“明股实债”情形。

3、本次对外投资的潜在法律风险及商业风险的风险提示

(1) 公司作为有限责任公司股东的风险

本次对外投资完成后，公司将持有领为军融 11.17%的股权。如果领为军融在股权投资期间因经营不善导致产生较大的负债甚至破产，公司作为股东，将以出资额为限承担有限责任。如果公司滥用领为军融法人独立地位和股东有限责任，逃避债务，严重损害领为军融债权人利益的，还将承担债务风险，将对领为军融债务承担连带责任。

(2) 本次对外投资款项存在无法收回风险

详见本回复“问题二”之“(二)结合领为军融管理层股东…”之“3、公司是否存在大额资金无法收回的风险及具体应对措施”。

(3) 重大资产重组交易整合失败导致的对外投资减值风险

重大资产重组交易完成后，公司将在现有业务板块上增加军事航空仿真系列产品的研制、生产和技术服务业务，同时，公司的业务规模、人员等将进一步扩大，公司亦将面临组织架构、内部控制和人才引进等方面的挑战。公司若未能有效整合领为军融，进而影响领为军融未来的经营业绩，将导致公司本次对外投资存在减值风险。

(4) 领为军融经营业绩不及预期导致的利润分配减少的风险

若公司收购领为军融完成后，领为军融由于所处行业发生重大不利变化或自身竞争能力下降，导致领为军融经营业绩不及预期，领为军融未来企业价值下降，进而导致公司未来存在获得的利润分配减少和对外投资减值的风险。

(二) 结合领为军融管理层股东及其他相关方的资信情况、资金实力、担保物的可变现能力等, 说明若收购未完成, 股份回购义务履行的具体资金来源, 目前是否已有明确的筹资安排及具体计划, 公司是否存在大额资金无法收回的风险及具体应对措施。

1、若收购未完成, 股份回购义务履行的具体资金来源

(1) 领为军融管理层股东及其他相关方的资信情况、资金实力

根据领为军融管理层股东出具的说明, 贾磊、郝利辉、邢台领擎、宁波领睿及宁波领诺核心资产为其持有的领为军融股权。

(2) 担保物的可变现能力

根据《关于北京领为军融科技有限公司之增资协议》以及《股权质押协议》, 贾磊以其在领为军融中所直接持有的 1,127.6750 万元注册资本向上市公司做出质押担保。按照本次对外投资中增资的估值、收购股权的估值以及领为军融前次融资及股权转让时的估值, 质押股权价值计算如下:

时间	事项	标的公司估值 (万元)	质押股权价值 (万元)
2023年12月	上市公司对领为军融增资	91,000	16,549.71
2023年12月	上市公司收购领为军融股权	87,600	15,931.37
2023年5月	光煜投资对领为军融增资	79,000	15,381.49
2023年5月	梁智勇、力高贰号、缪也霖及富昆坦收购领为军融股权	76,500	14,894.73

按照上表的估值计算, 领为军融 1,127.6750 万元注册资本对应估值区间为 14,894.73 万元至 16,549.71 万元。贾磊持有的领为军融股权价值高于对应的回购金额, 可以覆盖本次回购所需金额。若未来出现公司要求标的公司管理层股东回购的情形, 标的公司管理层股东可以通过转让老股、抵押借款等方式筹集资金用于回购。虽然标的公司管理层股东持有标的公司股权的价值高于回购金额, 但若未来若标的公司经营不及预期导致其股权价值发生下降或短期内未能寻找到受让方, 则可能对担保物变现能力产生不利影响, 进而对标的公司管理股东的回购

能力造成较大不利影响。

(3) 其他资金来源

根据《中华人民共和国民法典》第四百三十八条 质押财产折价或者拍卖、变卖后，其价款超过债权数额的部分归出质人所有，不足部分由债务人清偿。如贾磊提供的质押物变现后依然无法全部偿付回购款项，上市公司有权要求管理层股东就不足部分继续进行清偿。

截至本回复出具日，管理层股东合计持有领为军融 3,838.6022 万元注册资本，扣除贾磊质押的股权外，尚持有 2,710.9272 万元注册资本，占本次投资前领为军融股权的 46.81%。按照前述领为军融的估值区间测算，46.81%股权对应的估值为 35,806.89 万元至 39,785.44 万元，高于需要偿付的回购金额。

综上所述，按照领为军融本次投资及前次融资的估值计算，贾磊提供的质押物能够覆盖股份回购金额，如质押物不能满足回购金额，领为军融管理层股东依然存在清偿义务，其持有的剩余领为军融股权价值高于对应回购金额，在领为军融股权价值不发生大幅下降的前提下，领为军融管理层股东具备履行回购义务的能力。但鉴于上述回购能力依赖于领为军融的股权价值，因此若后续领为军融由于经营不及预期或其他原因导致股权价值下降，领为军融管理层股东存在无法履行回购义务的风险。

2、目前是否已有明确的筹资安排及具体计划

根据领为军融管理层股东出具的说明，截至本回复出具日，管理层股东对于回购资金尚无明确的筹资安排及具体计划。

3、公司是否存在大额资金无法收回的风险及具体应对措施。

公司实施本次对外投资主要基于公司坚定看好领为军融未来业务发展，为降低整体收购成本，减少商誉金额，提高重大资产重组交易的确定性，加快对领为军融的整合，发挥公司的资金优势以促进领为军融业务发展。

如上市公司未能在 18 个月内完成对领为军融的收购，上市公司有权要求领

为军融管理层股东共同回购本次投资款项。鉴于领为军融管理层股东回购资金主要来源于其持有的领为军融的股权变现所得，本次投资后如领为军融受行业政策变动、宏观经济以及经营情况等因素影响，业绩下滑或不达预期，导致对应的股权变现价值下降，进而影响未来领为军融管理层股东的回购能力，导致股权回购无法实现。公司本次对外投资款项存在无法收回的风险。

(三) 重大资产重组交易中介机构核查情况

(1) 核查程序、核查过程和核查内容

①获取并查阅了领为军融的工商档案，设立及历次增资的相关文件，了解领为军融股东的实缴出资情况；

②获取并查阅交易双方签署的《关于北京领为军融科技有限公司之股权转让协议》《关于北京领为军融科技有限公司之增资协议》《股权质押协议》以及领为军融公司章程等文件，向展鹏科技和领为军融公司管理层及治理层了解本次对外投资的相关背景情况；

③获取展鹏科技及领为军融的相关财务报告数据，查阅展鹏科技针对领为军融实施的股权转让和增资事宜的相关会计处理，并分析其会计处理是否符合企业会计准则的规定或监管指引规定；

④查阅 A 股市场相关上市公司的公开披露信息，查阅其相关增资协议的主要条款以及有关是否构成“明股实债”的认定及依据，并和领为军融的相关情况进行对比分析；

⑤获取领为军融管理层股东出具的说明，查阅了领为军融前次股权融资及转让的相关文件，了解领为军融管理层股东的资信情况、资金实力，将领为军融股权的市场价值与回购金额进行对比，分析回购款项收回的可能性。

(2) 核查结论

经核查，会计师认为：展鹏科技在本轮交易后将实际参与公司经营并实际享有领为军融之股东权利；回购义务方为领为军融管理层股东而非领为军融，领为

军融亦可避免由于被指定而需要向展鹏科技履行交付现金或其他金融资产
的合同义务；展鹏及领为军融的相关会计处理符合《企业会计准则第 22 号——金融
工具确认和计量（2017）》和《监管规则适用指引——会计类第 1 号》的相
关规定和其他上市公司的处理办法，本次对外投资不存在“明股实债”情形。
股份回购义务履行的主要资金来源为领为军融管理层股东持有的领为军融股
权；目前尚未有明确的筹资安排及具体计划；公司已就本次对外投资款项存
在无法收回的风险进行披露。

三、关于交易作价。公告显示，本次交易合计作价 1 亿元，增资交易中，领为军融 100%股权估值为 85,000 万元，增值率为 681.29%，而股权收购交易中，领为军融 100%股权估值为 81,600 万元，增值率为 650.04%，与增资交易作价存在差异。且公司认为本次交易有利于降低领为军融后续整体并购成本，表明本次交易估值与前次重组预计估值也存在差异。此外，公司 2023 年第三季度末账面货币资金仅 1.12 亿元。请公司补充披露：

(1) 结合领为军融前期历次股权交易作价、本次交易的估值增值率、同行业同体量公司估值水平、本次交易估值方法、关键指标、关键参数的来源和测算过程等说明本次交易作价的公允性，评估结论是否合理、审慎、是否损害上市公司利益；(2) 具体说明领为军融股权评估结果在本次增资、收购股权、前期发股重组方案预计估值之间均存在差异的原因及合理性；(3) 结合公司日常资金需求及流动性情况、交易资金来源、标的后续投入安排等，说明相关款项支付是否对公司未来经营及财务情况产生不利影响并进行风险提示。

回复：

(一) 结合领为军融前期历次股权交易作价、本次对外投资的估值增值率、同行业同体量公司估值水平、本次对外投资估值方法、关键指标、关键参数的来源和测算过程等说明本次对外投资作价的公允性，评估结论是否合理、审慎、是否损害上市公司利益

1、领为军融前期历次股权交易作价

截至本回复出具日，云上智飞、科实华盈、科实投资、龚锐、梁智勇、力高贰号、富昆坦、光煜投资及缪也霖为领为军融的外部投资人，上述外部投资人取得领为军融股份时的估值情况具体如下：

单位：万元

股东名称	股权变更时间	交易类型	交易注册资本金额	交易对价	对应领为军融 100%股权估值
云上智飞	2022.07	老股转让	732.50	1,172.00	8,000.00
龚锐	2022.07	老股转让	117.50	188.00	8,000.00

股东名称	股权变更时间	交易类型	交易注册资本金额	交易对价	对应领为军融100%股权估值
科实投资	2022.07	老股转让	50.00	80.00	8,000.00
科实华盈	2022.11	增资	681.82	5,727.00	42,000.00
		老股转让	34.13	273.00	40,000.00
梁智勇	2023.05	老股转让	227.27	3,000.00	75,000.00
力高贰号	2023.05	老股转让	151.52	2,000.00	75,000.00
富昆坦	2023.05	老股转让	1.52	20.00	75,000.00
缪也霖	2023.05	老股转让	75.76	1,000.00	75,000.00
光煜投资	2023.05	增资	109.97	1,500.00	77,500.00

注1：2022年7月，云上智飞、科实投资、龚锐取得领为军融股权支付的交易对价中，其中40%为股权转让款，60%为承接的出资义务。

注2：2022年11月科实华盈增资及2023年5月光煜投资增资对应的领为军融100%股权估值均为投前估值。

2023年5月系领为军融最近一次引入外部投资人，考虑该次融资增资因素影响后，领为军融100%股权估值为76,500万元至79,000万元。本次对外投资中领为军融100%股权估值主要系参考上述估值的基础上，考虑领为军融未来发展预期，由交易双方协商确定。

2、本次对外投资的估值增值率、同行业同体量公司估值水平

领为军融是国内为数较少的以航空兵战术模拟训练为主营业务的企业，目前公开市场尚未查询到相同业务的并购案例。领为军融属于“软件和信息技术服务业”，其核心竞争力系满足航空兵模拟战术训练需求的软件开发技术。因此，现选取2022年至今已审核通过的上市公司通过发行股份方式收购“软件和信息技术服务业”标的公司的案例作为可比案例，上述案例的估值情况具体如下：

单位：万元

上市公司	股票代码	标的资产	营业收入（评估基准日前一年度）	审核通过日期	增值率	平均承诺净利润对应的市盈率（倍）
润泽科技	300442.SZ	润泽科技100%股权	139,356.15	2022.04	675.04%	10.20
信安世纪	688201.SH	普世科技80%股权	7,351.51	2023.03	797.53%	9.04
长江通信	600345.SH	迪爱斯100%股权	51,799.66	2023.10	277.82%	16.68

本次增资交易中,领为军融 100%股权估值为 85,000 万元,增值率为 681.29%,本次股权收购交易中,领为军融 100%股权估值为 81,600 万元,增值率为 650.04%,与上述案例相比,领为军融增值率处于可比范围内,具有合理性。

3、本次对外投资估值方法、关键指标、关键参数的来源和测算过程等说明本次对外投资作价的公允性,评估结论是否合理、审慎、是否损害上市公司利益

本次对外投资中,领为军融估值系交易双方基于领为军融历史估值情况及未来发展预期协商确定,未对领为军融进行正式评估。

根据重大资产重组交易协议约定,领为军融 100%股权的最终交易价格,将在符合《证券法》规定的资产评估机构出具正式评估报告后,由交易各方参考评估结果协商确定。

截至本回复出具日,评估工作尚处于评估现场调查阶段,评估机构正在进行资料收集、资产梳理、现场调查、资产盘点、产权核实等工作。现场调查工作结束后,将进行资产价值评定估算、编制评估报告等后续工作。领为军融正式评估的相关参数和指标的确定和依据需待评估机构完成正式评估工作后予以披露。

(二) 具体说明领为军融股权评估结果在本次增资、收购股权、前期发股重组方案预计估值之间均存在差异的原因及合理性

1、本次增资、收购股权、前期发股重组方案预计估值情况

本次对外投资中,领为军融 100%股权估值系交易各方基于领为军融历史估值情况,以及未来发展预期协商确定。根据前述本题回复,领为军融最近一次股权交易为光煜投资 2023 年 5 月增资 1,500 万元,取得领为军融 1.90%股权。该次增资对应领为军融 100%股权投后估值约 7.9 亿元。公司本次股权收购交易中,拟以 4,000 万元的价格受让科实华盈持有的领为军融 283.91 万元注册资本,领为军融 100%股权估值为 81,600 万元。同时,公司拟向领为军融增资 6,000 万元,用于认购领为军融新增注册资本 408.83 万元。本次增资交易中,领为军融 100%股权投前估值为 85,000 万元。

在前期发股重组方案商业谈判过程中，即本次重大资产重组交易预案首次公告前，领为军融 100%股权交易价格预计为 9-11 亿元，领为军融最终交易价格将以符合《证券法》规定的评估机构出具的评估报告的评估结果为基础，由交易各方协商确定。

2、本次增资、收购股权、前期发股重组方案预计估值之间均存在差异的原因及合理性

(1) 本次增资与收购股权估值之间存在差异的原因及合理性

如前文所述，本次对外投资中，领为军融 100%股权估值系交易各方基于领为军融历史估值情况，以及未来发展预期协商确定。本次增资交易中，领为军融 100%股权投前估值为 85,000 万元。本次股权收购交易中，领为军融 100%股权估值为 81,600 万元，与本次增资估值差异金额为 3,400 万元，差异率为 4.00%。本次增资与收购股权估值之间估值差异的原因系考虑到交易对方科实华盈通过出售部分领为军融股权提前取得现金，承担的交易风险较低。本次收购股权估值在增资估值 85,000 万元的基础上进行小幅折让，系交易各方经过商业谈判结果，具备一定合理性。

(2) 本次对外投资与前期发股重组方案预计估值之间存在差异的原因及合理性

如前文所述，截至重大资产重组交易预案签署日，领为军融的审计、评估工作尚未完成，评估值（预估值）及交易价格尚未确定。在前期交易各方商业谈判过程中，领为军融 100%股权交易价格区间预计为 9-11 亿元。本次增资交易中，领为军融 100%股权估值为 85,000 万元，考虑本次增资 6,000 万元后领为军融 100%股权估值为 91,000 万元，位于重大资产重组交易领为军融 100%股权交易价格区间范围内。假定不考虑本次增资，本次增资估值与前期发股重组方案交易价格区间下限差异金额为 5,000 万元，差异率为 5.56%，不存在重大差异。

领为军融业务处于快速发展时期，随着业务拓展需要一定资金以满足未来业务快速发展的需求。公司坚定看好领为军融未来业务发展，为提高重大资产重组

交易的确定性，加快对领为军融的整合，经董事会审议，公司决定发挥现有资金优势，向领为军融增资 6,000 万元促进领为军融业务快速发展。鉴于公司本次增资对领为军融未来业务发展提供了资金支持，经交易各方商业谈判及友好协商，本次增资的投后估值接近前期发股重组方案交易价格区间下限，具备一定合理性。

(三) 结合公司日常资金需求及流动性情况、交易资金来源、领为军融后续投入安排等，说明相关款项支付是否对公司未来经营及财务情况产生不利影响并进行风险提示

1、公司日常资金需求及流动性情况

截至 2023 年 9 月 30 日，公司货币资金余额为 11,157.10 万元。同时，公司交易性金融资产余额为 38,661.63 万元，主要为公司利用闲置资金购买的资管产品。2020 年至 2022 年度，公司经营活动产生的现金流量净额分别为 5,257.08 万元、5,553.86 万元和 5,811.81 万元，公司日常销售收款等经营活动产生的现金流入能够覆盖经营活动现金流出，流动性较为充分。

考虑到在日常经营过程中，收支业务可能会存在时间差，因此为保障日常经营所需，公司每月按预计的经营现金流出的一定比例保留日常经营所需余量，需要留存约 4,000 万元银行存款。

2、交易资金来源

公司本次以 4,000 万元的价格受让科实华盈持有的领为军融股权及向领为军融增资 6,000 万元的资金来源均为自有资金。

3、领为军融后续投入安排

本次增资完成后，领为军融计划投入 6,000 万元用于日常生产经营活动，除日常生产经营外，领为军融暂无其他后续投入计划。

4、相关款项支付是否对公司未来经营及财务情况产生不利影响

相关款项支付对公司未来生产经营及财务情况的影响分析如下：

单位：万元

序号	项目	金额
1	截至 2023 年 9 月 30 日公司货币资金余额	11,157.10
2	截至 2023 年 9 月 30 日公司交易性金融资产余额	38,661.63
小计		49,818.73
3	公司日常生产经营所需资金	4,000.00
4	向领为军融增资支付的资金	6,000.00
5	收购科实华盈持有的领为军融股权支付的资金	4,000.00
余额		35,818.73

根据上述测算，公司可用资金较为充足，本次对外投资款项的支付不会对公
司未来经营及财务情况产生重大不利影响。

5、风险提示

本次对外投资中，上市公司拟以自有资金 10,000 万元取得领为军融 11.17%
股权，虽然公司目前可使用货币资金较为充足，且经营现金流较好，但鉴于本次
对外投资金额较大，且付款周期较短，若公司未来经营现金流不及预期，本次对
外投资事项将对公司现金流造成较大不利影响，提醒投资者关注上述风险。

（四）重大资产重组交易中介机构核查情况

（1）核查程序、核查过程和核查内容

①获取并查阅了领为军融的工商档案，核查领为军融引入外部投资人涉及的
相关文件；

②获取并查阅交易双方签署的《展鹏科技股份有限公司发行股份及支付现金
购买资产协议》《关于北京领为军融科技有限公司之股权转让协议》《关于北京领
为军融科技有限公司之增资协议》《股权质押协议》及领为军融公司章程等文件，
向展鹏科技和领为军融公司管理层及治理层了解重大资产重组交易以及本次对
外投资交易的相关背景情况；

③查询 A 股市场可比交易案例的估值情况，结合对领为军融业务情况的核
查，初步确定本次重大资产重组交易中拟采取的评估方法；

④获取展鹏科技及领为军融的相关财务报告，了解展鹏科技、领为军融的主营业务、经营业绩及现金流情况。

(2) 核查结论

经核查，会计师认为：基于领为军融历史估值及未来发展预期，本次对外投资中领为军融 100%股权估值为 85,000 万元和 81,600 万元，具有合理性，与可比交易案例不存在重大差异；重大资产重组交易中，领为军融 100%股权的最终交易价格，将在符合《证券法》规定的资产评估机构出具正式评估报告后，由交易各方参考评估结果协商确定，定价方法公允，不存在损害上市公司股东利益的情形；本次增资、收购股权、前期发股重组方案预计估值存在差异，主要由于交易时点、支付方式等不同，具有合理性；上市公司拟以自有资金支付本次对外投资款 10,000 万元，由于上市公司自有资金较为充足，经营现金流情况较好，预计本次对外投资对上市公司现金流造成较大不利影响的风险较小。

(本页无正文，为《关于上海证券交易所《关于对展鹏科技股份有限公司对外投资事项的问询之回复》之签字页)



中国注册会计师:



中国注册会计师:



证书序号:0000175

说明

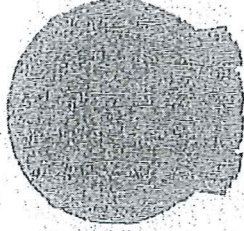
- 1、《会计师事务所执业证书》是证明持有人经财政部门依法审批，准予执行注册会计师法定业务的凭证。
- 2、《会计师事务所执业证书》记载事项发生变动的，应当向财政部门申请换发。
- 3、《会计师事务所执业证书》不得伪造、涂改、出租、出借、转让。
- 4、会计师事务所终止或执业许可注销的，应当向财政部门交回《会计师事务所执业证书》。



发证机关:

二〇一八年七月二十六日

中华人民共和国财政部制



会计师事务所

执业证书

天职国际会计师事务所（特殊普通合伙）

名称:

邱靖之

首席合伙人:

主任会计师:

北京市海淀区车公庄西路19号68号楼A-1和A-5区域

经营场所:

特殊普通合伙

组织形式:

11010150

执业证书编号:

京财会许可[2011]0105号

批准执业文号:

2011年11月14日

批准执业日期:

天职国际会计师事务所(特殊普通合伙)
与原件核对一致
(XIV)

年度经验登记

Annual Experience Record

本证书由财政部统一印制，请妥善保管。
This certificate is made for register fees after this release.

证书编号: 1100020000001
发证机构名称: 财政部会计资格认定中心
发证日期: 2007年11月1日



天职国际会计师事务所(特殊普通合伙)
与原件核对一致
(XIV)



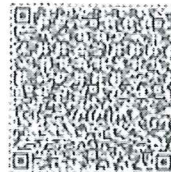
证书编号: 1100020000001
发证机构名称: 财政部会计资格认定中心
发证日期: 2007年11月1日



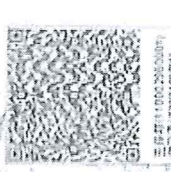
证书编号: 100020500001
发证机构名称: 财政部会计资格认定中心
发证日期: 2007年11月1日



证书编号: 100020500001
发证机构名称: 财政部会计资格认定中心
发证日期: 2007年11月1日



证书编号: 100020500001
发证机构名称: 财政部会计资格认定中心
发证日期: 2007年11月1日



证书编号: 100020500001
发证机构名称: 财政部会计资格认定中心
发证日期: 2007年11月1日

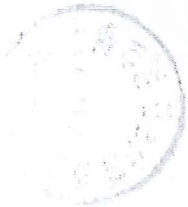


姓名: 工俊峰
性别: 男
出生日期: 1986-09-10
工作单位: 天职国际会计师事务所有限公司
身份证号: 2622196609102070
执业证书号: [Blank]



天职国际会计师事务所(特殊普通合伙)
与原件核对一致
(XIV)

会计师事务所:
Name of Firm: 天职国际会计师事务所(特殊普通合伙)
Address: 北京市海淀区中关村大街18号17层1701室
天职国际
2020年12月20日
Special Issue



2020年12月20日

年度检验登记
Annual Renewal Registration

本证书经检验合格，继续有效一年。
This certificate is valid for another year after
the inspection.



姓名: 王洁
Full name: 王洁
性别: 女
Sex: 女
出生日期: 1982-08-17
Date of birth: 1982-08-17
工作单位: 天职国际会计师事务所
Employment: 天职国际会计师事务所
身份证号码: 310107198208170023
Identity card No: 310107198208170023

天职国际会计师事务所(特殊普通合伙)
2019年09月21日

天职国际会计师事务所(特殊普通合伙)
2020年09月31日

天职国际会计师事务所(特殊普通合伙)
2020年09月31日