

香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司對本公告的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示，概不對因本公告全部或任何部分內容而產生或因倚賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。

馬可數字科技控股有限公司

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

(股份代號：1942)

有關

收購HOPE TALENT LIMITED全部股權

之須予披露交易

之

補充公告

茲提述馬可數字科技控股有限公司（「本公司」，連同其附屬公司統稱「本集團」）日期為2023年10月13日的公告（「該公告」），內容有關（其中包括）收購Hope Talent Limited的全部股權。除另有界定者外，本公告所用詞彙與該公告所界定者具有相同涵義。

董事謹此提供以下有關如何釐定代價的補充資料，包括估值的主要假設及輸入數據。

釐定代價的基準

誠如該公告所披露，代價乃由買方與賣方經公平磋商後按一般商業條款釐定，並參考估值師採用收益法及市場法估計的北京雲圖29%股權的初步估值。

於簽訂該協議後，本公司委聘估值師進行估值。估值報告已於2023年6月8日定稿。根據估值報告，採用收益法及市場法評估的北京雲圖29%股權的估值分別約為人民幣97,700,000元及人民幣102,700,000元。

經內部討論及諮詢估值師後，本公司意識到使用上述兩項估值結果釐定代價未必能準確反映所估值業務或權益的真實價值。因此，為避免任何誤導資料，本公司確認，代價乃基於使用收益法得出的估值結果溢價得出。值得注意的是，市場法僅用於交叉檢查。

本公司經考慮以下因素後根據收益法確認代價：

- (i) 董事已審閱估值師就採納市場法挑選的可資比較公眾公司（「可資比較公司」）。董事注意到，可資比較公司的業務與北京雲圖的業務並無直接關係。因此，估值過程中使用可資比較公司的代表性、適當性及合理性尚存疑慮；
- (ii) 董事已審閱北京雲圖的預測（定義見下文），包括相關假設、計算及支持文件（包括已簽訂合約），並認為預測屬可靠；及
- (iii) 董事已全面審閱估值師採用收益法進行估值的計算，並已考慮估值師採用的所有參數，包括但不限於貼現率的計算、市場流通性折讓及規模調整。經審慎考慮後，董事認為有關計算屬公平合理。

經考慮上述因素及使用市場法的不確定因素（可用的可資比較市場數據有限）後，董事認為使用收益法進行估值更為可靠。

此外，董事確認，向北京雲圖提供的代價高於其按收益法計算的估值。然而，董事已考慮若干因素，包括(a)已簽訂合約已實現首年收益的90%，顯示股權風險及不確定性較低；(b)預測乃按保守基準編製，且北京雲圖應能夠隨著相關行業的快速增長取得更好的表現；(c)北京雲圖使用大數據分析以提升資料探勘能力的專有技術難以複製或申請專利，使其較競爭對手具有競爭優勢；及(d)資訊科技解決方案市場的特定進入門檻，包括需要廣泛知識、深入專業知識及提供資訊科技解決方案服務的成功往績、適應新興技術及提供一站式定製化資訊科技解決方案服務，以及與硬件設備供應商及軟件服務提供商等市場參與者建立穩固關係。基於該等因素，董事認為預測乃按審慎假設編製，且北京雲圖擁有光明前景。因此，董事基於估值認為北京雲圖的內在價值高於市場價格或評估價值。

釐定收益法項下的基準及主要輸入數據

誠如上文所述，北京雲圖的公平值乃經考慮其管理層所編製2023年至2027年之財務預測（「預測」）後使用收益法釐定。

下表列示釐定預測的基準，包括預期收益、北京雲圖的預期毛利率、最終增長率、貼現率及缺乏市場流通性折讓（「缺乏市場流通性折讓」）：

預期收益 截至2023年12月31日止年度（「2023財年」）

北京雲圖於2023財年的預期收益乃根據於2023年完成合約產生的預期現金流入釐定。

預期北京雲圖於2023財年將能夠貢獻約人民幣170,450,000元。總預期收益當中90%由合約價值約為人民幣140,840,000元的合約儲備支持。

據北京雲圖管理層告知，合約價值人民幣140,840,000元僅指自2023年前三季度起已簽訂的合約價值。其不包括可能於2023年第四季度簽訂的任何潛在項目。由於若干項目已開始二期發展，因此預計現有合約價值將於2023財年增加約20%。2023財年的收益預測乃基於此預期。

截至2024年12月31日止年度（「2024財年」）至截至2027年止年度（「2027財年」）

北京雲圖於2024財年至2027財年的預期收益乃使用5%的年增長率計算，並考慮預期通脹及行業增長。根據Statista.com（一個提供市場及消費者數據的網站）名為《軟件－中國》的報告，中國軟件市場預期每年按11.70%比率增長（2023年至2028年的複合年增長率）。該增長預期導致市場容量截至2028年達至人民幣4,336.0億元。預測已參考該等統計數據及應用審慎的年增長率5%。

預期毛利率 預期毛利率乃根據2023年第一季度的毛利計算，而該毛利乃使用北京雲圖截至2023年3月31日止期間的預測財務報表（「第一季度賬目」）釐定。

北京雲圖管理層認為，各項目最後階段產生的成本將略超出初始階段，因此，其已計入成本的11%調整增幅，同時預測全年毛利率作為審慎假設。摘錄自第一季度賬目的相關數字載列如下：

	人民幣
收益	6,952,864
減：	
銷售成本	(2,941,868)
稅項	(11,600)
其他銷售相關開支	(2,111)
	<hr/>
毛利	3,997,285
毛利率	57.49%
減：預計成本增加	11%
	<hr/>
調整後預期毛利率	46.49%

經考慮北京雲圖管理層已計及以下因素：(i)北京雲圖的角色由2022年的分包商轉變為2023年的總承建商；(ii)項目範圍由傳統建築導向服務變更為解決方案導向服務；及(iii)已於第一季度賬目反映的潛在未完成合約的成本結構，本公司認同毛利率將高於2022年，且屬公平合理。

預期經營開支 預期經營開支乃根據14.27%的經營收益率釐定，而經營收益率乃根據北京雲圖於2023年第一季度的財務表現釐定。

最終增長率 最終增長率為2%，乃基於中國長期通脹率釐定。根據Statista.com名為《中國於2012年至2022年的通脹率連同直至2028年的預測》的報告，中國通脹率預測由2024年的1.69%增加至2028年的2.22%。估值已利用該數據及應用最終增長率2%。

貼現率

貼現率14%，乃基於與北京雲圖所處行業類似的公司的加權平均資本成本（「加權平均資本成本」）釐定。以下為摘錄自估值報告的計算加權平均資本成本的主要參數：

	低	高
股權成本		
無風險利率 ¹	2.9%	2.9%
無槓桿貝塔值	1.05	1.05
槓桿貝塔值 ²	1.05	1.05
股權風險溢價 ³	6.0%	7.0%
股權成本	9.2%	10.2%
規模溢價 ⁴	5.0%	5.6%
特定風險溢價 ⁵	0.0%	1.0%
股權成本	14.2%	16.8%
債務成本⁶	4.9%	4.9%
稅項 ⁷	25.0%	25.0%
債務成本（除稅後）	3.7%	3.7%
債務比例 ⁸	0.3%	0.3%
權益比例	99.7%	99.7%
加權平均資本成本	14.1%	16.8%
加權平均資本成本（約整）	14.0%	17.0%

1. 無風險利率為10年期中國政府債券於估值日期的孳息。10年期常用於代表長期無風險利率。提述中國政府債券孳息乃由於北京雲圖的總部位於中國。
2. 北京雲圖作為再槓桿貝塔值的貝塔值乃基於估值師所挑選公開交易指引可資比較公司的無槓桿貝塔值平均值。

為組成一組具代表性的指引公眾公司以得出估值結果，估值師已設定若干標準，用以選擇一組與北京雲圖類似的具代表性指引公眾公司。該等標準包括：(i)選擇在中國從事開發資訊科技系統及提供資訊科技解決方案的公眾公司；(ii)選擇具有充足經營歷史的公司；及(iii)選擇財務資料可供公眾查閱的公司。下表概述經選定的公開交易指引可資比較公司的詳情及相關計算。

股份代號	公司名稱	主要業務	無槓桿 貝塔值
002230 CH Equity	科大訊飛股份有限公司	提供互聯智慧教育平台開發。	1.13
600718 CH Equity	東軟集團股份有限公司	提供軟件技術解決方案、行業解決方案、產品工程解決方案、軟件產品、平台及相關服務。	0.95
600845 CH Equity	上海寶信軟件股份有限公司	提供資訊解決方案。	0.87
002415 CH Equity	杭州海康威視數字技術股份有限公司	提供智慧城市及智慧交通解決方案，致力於推動安防及城市治理。	1.12
002236 CH Equity	浙江大華技術股份有限公司	提供機器視覺、機器人、視頻協作、智能消防安全、汽車電子等領域的開發服務。	1.16
000977 CH Equity	浪潮電子信息產業股份有限公司	於中國提供軟件開發及其他軟件服務以及雲服務。	1.05
600756 CH Equity	浪潮軟件股份有限公司	於中國及全球提供資訊科技產品及服務。	1.08
		平均	1.05

3. 股權風險溢價基於估值師的內部調查予以釐定，包括Aswath Damodaran教授刊發的參考準則。Aswath Damodaran教授刊發的股權風險溢價試圖計量為使用預測增長率、盈利、股息、派付率及現有價值自市場預期的隱含風險溢價。其指投資者就投資股權而非無風險工具的補償要求之額外回報。

4. 規模溢價為小型公司投資者就補償小型公司的較高感知風險要求之額外回報。小型公司風險溢價乃參考股價研究中心十分位數規模溢價研究(Center for Research in Security Prices (CRSP) Decile Size Premia Study)。
5. 公司特定風險溢價為對股權成本添加以反映標的公司特定額外風險因素的風險溢價。公司特定風險因素可能包括公司的收益增長、溢利擴充及低流動性。
6. 債務成本經參考於估值日期的中國5年期最優惠貸款利率而釐定。
7. 於估值日期的中國標準企業所得稅率。
8. 債務權益比率反映北京雲圖的估計長期資本結構。

根據估值報告，股權風險溢價及特定風險溢價在下限及上限情景中呈現顯著變化。估值師建議使用下限情景進行估值，原因為下限情景似乎更為合適。北京雲圖已簽訂訂明較低股權風險的合約，且該等合約目前正在執行中。因此，本公司已決定使用加權平均資本成本的下限而非上限。

缺乏市場流通性折讓 缺乏市場流通性折讓採用6%。估值師使用Finnerty模型（一種量化方法）釐定缺乏市場流通性折讓。模型假設採用指引可資比較公司進行支持，側重於波動幅度。

本公告為該公告的補充，並應與該公告一併閱讀。除上文所披露者外，董事會確認，上述補充資料並不影響該公告所載的其他資料，且該公告的內容維持正確及不變。

承董事會命
馬可數字科技控股有限公司
執行董事
周月

香港，2024年1月4日

於本公告日期，本公司有三名執行董事鄧志華先生（主席）、鄧旨鈞女士及周月先生，以及三名獨立非執行董事邱東成先生、焦捷女士及高鴻翔先生。