四川观想科技股份有限公司 首次公开发行股票并在创业板上市发行公告

保荐机构(主承销商):第一创业证券承销保荐有限责任公司

特别提示

四川观想科技股份有限公司(以下简称"观想科技"、"发行人"或"公司")根据《证券发行与承销管理办法》(证监会令[第144号],以下简称"《管理办法》")、《创业板首次公开发行股票注册管理办法(试行)》(证监会令[第167号])、《创业板首次公开发行证券发行与承销特别规定》(证监会公告[2021]21号,以下简称"《特别规定》")、《深圳证券交易所创业板首次公开发行证券发行与承销业务实施细则(2021年修订)》(深证上[2021]919号,以下简称"《业务实施细则》")、《深圳市场首次公开发行股票网上发行实施细则》(深证上[2018]279号,以下简称"《网上发行实施细则》")、《注册制下首次公开发行股票承销规范》(中证协发[2021]213号)等相关法律法规、监管规定及自律规则组织实施本次首次公开发行股票并在创业板上市。

本次网上发行通过深交所交易系统、采用按市值申购定价发行方式进行,请网上投资者认真阅读本公告及深交所发布的《网上发行实施细则》。

敬请投资者重点关注本次发行流程、申购及缴款、弃购股份处理等方面,具体内容如下:

1、本次发行采用网上按市值申购向社会公众投资者直接定价发行的方式,全部股份通过网上向持有深圳市场非限售A股股份和非限售存托凭证市值的社会公众投资者发行,不进行网下询价和配售。

2、发行人和保荐机构(主承销商)第一创业证券承销保荐有限责任公司(以下简称"保荐机构(主承销商)"或"一创投行")综合考虑发行人所处行业、市场情况、同行业上市公司估值水平、募集资金需求及承销风险等因素,协商确定本次发行价格为31.50元/股。投资者请按此价格在2021年11月22日(T日)通过深交所交易系统并采用网上按市值申购方式进行申购,网上申购时间为9:15-11:30,13:00-15:00,申购时无需缴付申购资金。

3、网上投资者应当自主表达申购意向,不得全权委托证券公司代其进行新股申购。

4、网上投资者申购新股摇号中签后,应依据2021年11月24日(T+2日)公告的《四川观想科技股份有限公司首次公开发行股票并在创业板上市网上定价发行摇号中签结果公告》(以下简称"《网上摇号中签结果公告》")履行缴款义务。2021年11月24日(T+2日)日终,中签投资者应确保其资金账户有足额的新股认购资金,不足部分视为放弃认购,由此产生的后果及相关法律责任,由投资者自行承担。投资者款项划付需遵守所在证券公司的相关规定,中签投资者放弃认购的股份由保荐机构(主承销商)包销。网上投资者缴款认购的股份数量不足本次公开发行数量的70%时,发行人和保荐机构(主承销商)将中止本次新股发行,并就中止发行的原因和后续安排进行信息披露。

5、网上投资者连续12个月内累计出现3次中签后未足额缴款的情形时,自结算参与人最近一次申报其放弃认购的次日起6个月(按180个自然日计算,含次日)内不得参与新股、存托凭证、可转换公司债券、可交换公司债券网上申购。

6、发行人和保荐机构(主承销商)郑重提示广大投资者注意投资风险,理性投资,并请广大投资者认真阅读本公告及2021年11月19日(T-1日)刊登在《中国证券报》、《上海证券报》、《证券时报》和《证券日报》上的《四川观想科技股份有限公司首次公开发行股票并在创业板上市投资风险特别公告》,充分了解市场风险,审慎参与本次新股发行。

7、发行人和保荐机构(主承销商)承诺不存在影响本次发行的会后事项。

估值及投资风险提示

1、新股投资具有较大的市场风险,投资者需要充分了解新股投资及创业板市场的风险,仔细研读发行人招股说明书中披露的风险,并充分考虑风险因素,审慎参与本次新股发行。

2、根据中国证监会《上市公司行业分类指引》(2012年修订),发行人所属行业为"软件和信息技术服务业(I65)"。截至2021年11月17日(T-3日),中证指数有限公司发布的行业最近一个月平均静态市盈率为58.15倍。本次发行价格31.50元/股对应的发行人2020年扣除非经常性损益前后孰低的净利润摊薄后市盈率为44.56倍,低于中证指数有限公司发布的行业最近一个月平均静态市盈率,且低于可比公司2020年扣非后平均静态市盈率(截至2021年11月17日(T-3日)),但仍然存在未来发行人股价下跌给投资者带来损失的风险。发行人和保荐机构(主承销商)提请投资者关注投资风险,审慎研判发行定价的合理性,理性做出投资决策。

3、本次公开发行股票2,000万股,全部为新股,不安排老股转让。本次发行的募投项目拟使用募集资金投入金额为30,770.14万元。按本次发行价格31.50元/股,发行人预计募集资金总额63,000.00万元,扣除预计发行费用6,089.98万元(不含税)后,预计募集资金净额为56,910.02万元。超出募投项目计划所需资金,公司将根据资金状况和募集资金管理制度,将多余部分用于与主营业务相关的补充营运资金项目,继续加大研发、生产和销售等方面的投入。本次发行存在因取得募集资金导致净资产规模大幅度增加对发行人的生产经营模式、经营管理和风险控制能力、财务状况、盈利水平及股东长远利益产生重要影响的风险。

4、发行人本次募集资金如果运用不当或短期内业务不能同步增长,将对发行人的盈利水平造成不利影响或存在发行人净资产收益率出现较大幅度下降的风险,由此造成发行人估值水平下调、股价下跌,从而给投资者带来投资损失的风险。

重要提示

1、四川观想科技股份有限公司首次公开发行不超过2,000万股人民币普通股(A股)(以下简称"本次发行")的申请已经深圳证券交易所创业板上市委员会审议通过,并已经中国证券监督管理委员会同意注册(证监许可[2021]3285号)。

2、本次发行采用网上按市值申购向持有深圳市场非限售A股股份和非限售存托凭证市值的社会公众投资者直接定价发行(以下简称"网上发行")的方式。四川观想科技股份有限公司的股票简称为"观想科技",股票代码为"301213",该简称和代码同时用于本次发行网上申购。本次发行的股票拟在深交所创业板上市。

3、发行人和保荐机构(主承销商)协商确定本次发行新股数量为2,000万股,发行后公司总股本为7,999.9999万股,本次发行股份占发行后公司总股本的比例为25%,其中网上发行数量为2,000万股,占本次发行数量的100%。本次发行股份全部为新股,不安排老股转让。本次发行的股票无流通限制及锁定安排。

4、发行人和保荐机构(主承销商)综合考虑发行人所处行业、市场情况、同行业上市公司估值水平、募集资金需求及承销风险等因素,协商确定本次发行价格为31.50元/股,此价格对应的市盈率为:

(1)32.57倍(每股收益按照2020年度经会计师事务所依据中国会计准则审计的扣除非经常性损益后归属于母公司股东净利润除以本次发行前总股本计算);

(2)33.42倍(每股收益按照2020年度经会计师事务所依据中国会计准则审计的扣除非经常性损益前归属于母公司股东净利润除以本次发行前总股本计算);

(3)43.43倍(每股收益按照2020年度经会计师事务所依据中国会计准则审计的扣除非经常性损益后归属于母公司股东净利润除以本次发行后总股本计算);

(4)44.56倍(每股收益按照2020年度经会计师事务所依据中国会计准则审计的扣除非经常性损益前归属于母公司股东净利润除以本次发行后总股本计算)。

此价格对应的市盈率不超过中证指数有限公司发布的行业最近一个月平均静态市盈率58.15倍(截至2021年11月17日(T-3日))。

5、若本次发行成功,预计发行人募集资金总额为63,000.00万元,募集资金净额为56,910.02万元。发行人募集资金的使用计划等相关情况已于2021年11月18日(T-2日)在《四川观想科技股份有限公司首次公开发行股票并在创业板上市招股说明书》中进行了披露。招股说明书全文可在中国证监会指定网站(巨潮资讯网,www.cninfo.com.cn;中证网,www.cs.com.cn;中国证券网,www.cnstock.com;证券时报网,www.stcn.com;证券日报网,www.zqrb.cn)查询。

6、网上发行重要事项:

(1)本次发行网上申购时间为2021年11月22日(T日)9:15-11:30,13:00-15:00。网上投资者应当自主表达申购意向,不得全权委托证券公司代其进行新股申购。

(2)2021年11月22日(T日)前在中国结算深圳分公司开立证券账户并开通创业板交易权限、且在2021年11月18日(T-2日)前20个交易日(含T-2日)日均持有深圳市场非限售A股股份和非限售存托凭证市值的投资者均可通过交易系统申购本次网上发行的股票。其中,自然人需根据《深圳证券交易所创业板投资者适当性管理实施办法(2020年修订)》等规定已开通创业板市场交易权限(国家法律、法规禁止者除外)。

(3)投资者按照其持有的深圳市场非限售A股股份和非限售存托凭证市值(以下简称"市值")确定其网上可申购额度,持有市值1万元以上(含1万元)的投资者才能参与新股申购,每5,000元市值可申购一个申购单位,不足5,000元的部分不计入申购额度。每一个申购单位为500股,申购数量应当为500股或其整数倍,但最高申购量不得超过本次网上发行股数的千分之一,即不得超过20,000股,同时不得超过其按市值计算的可申购额度上限。

投资者持有的市值按其2021年11月18日(T-2日,含当日)前20个交易日的日均持有市值计算,可同时用于2021年11月22日(T日)申购多只新股。投资者相关证券账户开户时间不足20个交易日的,按20个交易日计算日均持有市值。投资者持有的市值应符合《网上发行实施细则》的相关规定。

(4)申购时间内,投资者按委托买入股票的方式,以确定的发行价格填写委托单。新股申购一经深交所交易系统确认,不得撤销。

(5)投资者参与网上公开发行股票的申购,只能使用一个证券账户。同一投资者使用多个证券账户参与同一只新股申购的,以及投资者使用同一证券账户多次参与同一只新股申购的,以该投资者的第一笔申购为有效申购,其余申购均为无效申购。投资者持有多个证券账户的,多个证券账户的市值合并计算。确认多个证券账户为同一投资者持有的原则为证券账户注册资料中的"账户持有人名称"、"有效身份证明文件号码"均相同。证券账户注册资料以T-2日日终为准。

融资融券客户信用证券账户的市值合并计算到该投资者持有的市值中,证券公司转融通担保证券明细账户的市值合并计算到该证券公司持有的市值中。

(6)网上投资者申购新股摇号中签后,应依据2021年11月24日(T+2日)公告的《网上摇号中签结果公告》履行缴款义务,网上投资者缴款时,应遵守投资者所在证券公司相关规定。2021年11月24日(T+2日)日终,中签的投资者应确保其资金账户有足额的新股认购资金,不足部分视为放弃认购,由此产生的后果及相关法律责任,由投资者自行承担。投资者放弃认购的股份由保荐机构(主承销商)包销,网上投资者缴款认购的股份数量不足本次公开发行数量的70%时,将中止本次新股发行,并就中止发行的原因和后续安排进行信息披露。

(下转C2版)

四川观想科技股份有限公司 首次公开发行股票并在创业板上市投资风险特别公告

保荐机构(主承销商):第一创业证券承销保荐有限责任公司

四川观想科技股份有限公司(以下简称"发行人")首次公开发行不超过2,000万股人民币普通股(A股)(以下简称"本次发行")的申请已经深圳证券交易所创业板上市委员会审议通过,并已经中国证券监督管理委员会(以下简称"中国证监会")同意注册(证监许可[2021]3285号)。

经发行人和本次发行的保荐机构(主承销商)第一创业证券承销保荐有限责任公司(以下简称"保荐机构(主承销商)")协商确定,本次公开发行股票数量为2,000万股,全部为公开发行新股,不安排老股转让。本次发行中,网上发行2,000万股,占本次发行总量的100%。本次发行的股票拟在深圳证券交易所(以下简称"深交所")创业板上市。

本次发行将于2021年11月22日(T日)通过深交所交易系统实施。发行人和保荐机构(主承销商)特别提请投资者关注以下内容:

1、敬请投资者重点关注本次发行流程、申购及缴款、弃购股份处理等方面,具体内容如下:

(1)本次发行采用网上按市值申购向社会公众投资者直接定价发行的方式,全部股份通过网上向持有深圳市场非限售A股股份和非限售存托凭证市值的社会公众投资者定价发行,不进行网下询价和配售。

(2)本次发行价格为31.50元/股。该价格对应的发行人2020年扣除非经常性损益前后孰低的净利润摊薄后市盈率为44.56倍,低于中证指数有限公司发布的行业最近一个月静态平均市盈率58.15倍,且低于可比公司2020年扣非后平均静态市盈率(截至2021年11月17日(T-3日))。

(3)投资者据此价格在T日(2021年11月22日)通过深交所交易系统并采用网上按市值申购方式进行申购。申购时无需缴付申购资金。网上申购时间为9:15-11:30,13:00-15:00。

(4)网上投资者应当自主表达申购意向,不得全权委托证券公司代其进行新股申购。

(5)网上投资者申购新股中签后,应根据《四川观想科技股份有限公司首次公开发行股票并在创业板上市网上定价发行摇号中签结果公告》履行缴款义务,确保其资金账户在2021年11月24日(T+2日)日终有足额的新股认购资金,不足部分视为放弃认购,由此产生的后果及相关法律责任由投资者自行承担。投资者款项划付应遵守投资者所在证券公司的相关规定。

中签投资者放弃认购的股份由保荐机构(主承销商)包销。网上投资者缴款认购的股份数量不足本次公开发行数量的70%时,发行人和保荐机构(主承销商)将中止本次新股发行,并就中止发行的原因和后续安排进行信息披露。

(6)网上投资者连续12个月内累计出现3次中签后未足额缴款的情形时,自结算参与人最近一次申报其放弃认购的次日起6个月(按180个自然日计算,含次日)内不得参与新股、存托凭证、可转换公司债券、可交换公司债券网上申购。

2、中国证监会、深交所、其他政府部门对本次发行所做的任何决定或意见,均不表明其对发行人股票的投资价值或投资者的收益做出实质性判断或者保证。任何与之相反的声明均属虚假不实陈述。请投资者关注投资风险,审慎研判发行定价的合理性,理性做出投资决策。

3、本次发行后拟在创业板市场上市,该市场具有较高的投资风险。创业板公司具有业绩不稳定、经营风险高、退市风险大等特点,投资者面临较大的市场风险。投资者应充分了解创业板市场的投资风险及发行人所披露的风险因素,审慎作出投资决定。创业板市场在制度与规则方面与主板市场存在一定差异,包括但不限于发行上市条件、信息披露规则、退市制度设计等,这些差异若认知不到位,可能给投资者造成投资风险。

4、拟参与本次网上申购的投资者,须认真阅读2021年11月18日(T-2日)披露于中国证监会指定网站(巨潮资讯网,www.cninfo.com.cn;中证网,www.cs.com.cn;中国证券网,www.cnstock.com;证券时报网,www.stcn.com;证券日报网,www.zqrb.cn)上的本次发行的《招股说明书》全文,特别是其中的"重大事项提示"及"风险因素"章节,充分了解发行人的各项风险因素,自行判断其经营状况及投资价值,并审慎做出投资决策。发行人受到政治、经济、行业及经营管理水平的影响,经营状况可能会发生变化,由此可能导致的投资风险应由投资者自行承担。

5、本次发行的股票无流通限制及锁定安排,自本次发行的股票在深交所上市交易之日起开始流通。请投资者务必注意由于上市首日股票流通量增加导致的投资风险。

本次发行前的股份有限售期,有关限售承诺及限售期安排详见《招股说明书》。上述股份限售安排系相关股东基于公司治理需要及经营管理的稳定性,根据相关法律、法规做出的自愿承诺。

6、发行人和保荐机构(主承销商)综合考虑发行人所处行业、市场情况、同行业上市公司估值水平、募集资金需求及承销风险等因素,协商确定本次发行价格为31.50元/股。任何投资者如参与申购,均视为其已接受该发行价格;如对发行定价方法和发行价格有任何异议,建议不参与本次发行。

本次发行价格31.50元/股对应的市盈率为:

(1)32.57倍(每股收益按照2020年度经会计师事务所依据中国会计准则审计的扣除非经常性损益后归属于母公司股东净利润除以本次发行前总股本计算);

(2)33.42倍(每股收益按照2020年度经会计师事务所依据中国会计准则审计的扣除非经常性损益前归属于母公司股东净利润除以本次发行前总股本计算);

(3)43.43倍(每股收益按照2020年度经会计师事务所依据中国会计准则审计的扣除非经常性损益后归属于母公司股东净利润除以本次发行后总股本计算);

(4)44.56倍(每股收益按照2020年度经会计师事务所依据中国会计准则审计的扣除非经常性损益前归属于母公司股东净利润除以本次发行后总股本计算)。

7、本次发行价格为31.50元/股,请投资者根据以下情况判断本次发行定价的合理性。

(1)与行业市盈率和同行业及其他上市公司估值水平比较

根据中国证监会《上市公司行业分类指引》(2012年修订),发行人所属行业为"软件和信息技术服务业(I65)"。截至2021年11月17日(T-3日),中证指数有限公司发布的行业最近一个月平均静态市盈率为58.15倍;中证指数有限公司发布的行业最近一个月平均滚动市盈率为51.70倍。

截至2021年11月17日(T-3日),行业可比公司及招股说明书中其他上市公司市盈率水平情况如下:

静态市盈率水平情况:

证券代码	证券简称	2021年11月17日(含)前20个交易日均价(元/股)	2020年扣非前EPS(元/股)	2020年扣非后EPS(元/股)	对应的静态市盈率(倍)-扣非前	对应的静态市盈率(倍)-扣非后
300799.SZ	左江科技	48.98	0.9200	0.8500	53.24	57.62
300810.SZ	中科海讯	25.32	0.2700	0.2700	93.79	93.79
300324.SZ	旋极信息	3.61	-0.7280	-0.7476	-4.96	-4.83
688081.SH	兴图新科	24.25	0.4500	0.3600	53.88	67.35
688788.SH	科思科技	135.13	2.9610	2.7863	45.64	48.50
300762.SZ	上海瀚讯	26.39	0.7800	0.6500	33.83	40.60
算数平均值(剔除异常值)					56.08	61.57
	观想科技	-	0.7069	0.7253	44.56	43.43

数据来源于Wind,数据截至2021年11月17日。

注:1、市盈率计算如存在尾数差异,为四舍五入造成;

2、因旋极信息2020年扣非前后EPS为负,其对应的静态市盈率作异常值处理,计算算数平均值时予以剔除;

3、观想科技2020年市盈率按照发行价31.50元/股、发行后总股本7,999.9999万股计算。

滚动市盈率水平情况:

证券代码	证券简称	2021年11月17日(含)前20个交易日均价(元/股)	扣非前EPS-TTM(元/股)	扣非后EPS-TTM(元/股)	对应的滚动市盈率(倍)-扣非前	对应的滚动市盈率(倍)-扣非后
300799.SZ	左江科技	48.98	0.8661	0.8363	56.55	58.57
300810.SZ	中科海讯	25.32	0.3389	0.3669	144.54	133.50
300324.SZ	旋极信息	3.61	-0.7951	-0.7934	-61.60	-61.73
688081.SH	兴图新科	24.25	0.0850	-0.0317	576.20	-1543.23
688788.SH	科思科技	135.13	4.4632	4.3532	10.97	11.25
300762.SZ	上海瀚讯	26.39	0.5042	0.4096	97.14	119.59
算数平均值(剔除极值和异常值)					77.30	80.73
	观想科技	-	0.7112	0.6736	44.29	46.76

数据来源于Wind,数据截至2021年11月17日。

注:1、市盈率计算如存在尾数差异,为四舍五入造成;

2、扣非前/后EPS-TTM=前20个交易日均价÷(过去4个季度扣除非经常性损益前/后归母净利润÷2021年11月17日总股本);

3、因旋极信息扣非前后EPS-TTM为负,其对应的滚动市盈率作异常值处理,计算算数平均值时予以剔除;兴图新科扣非前市盈率超过500倍,扣非后市盈率为负值,计算算数平均值时作为极值和异常值予以剔除;

4、观想科技滚动市盈率按照发行价31.50元/股、发行后总股本7,999.9999万股计算。

一致预测市盈率水平情况:

证券代码	证券简称	2021年11月17日(含)前20个交易日均价(元/股)	EPS(2021E)	PE(2021E)
300799.SZ	左江科技	48.98	1.3369	36.64
300810.SZ	中科海讯	25.32	0.4668	54.25
300324.SZ	旋极信息	3.61	N/A	N/A
688081.SH	兴图新科	24.25	N/A	N/A
688788.SH	科思科技	135.13	N/A	N/A
300762.SZ	上海瀚讯	26.39	0.5995	44.02
算数平均值(剔除异常值)			-	44.97
	观想科技	-	0.8438	37.33

数据来源于Wind,数据截至2021年11月17日。

注:1、市盈率计算如存在尾数差异,为四舍五入造成;

2、扣非前/后EPS-TTM=前20个交易日均价÷(过去4个季度扣除非经常性损益前/后归母净利润÷2021年11月17日总股本);

3、旋极信息、兴图新科和科思科技无相关研究报告预测数据,计算算数平均值时做异常值处理,不予计算;

4、观想科技预计市盈率按照发行价31.50元/股、发行后总股本7,999.9999万股、预计归母净利润=(根据公司预计归母净利润上限+下限)除以2。

本次发行价格31.50元/股,对应发行人2020年扣非前后孰低归属于母公司股东的净利润摊薄后市盈率为44.56倍,低于中证指数有限公司发布的行业最近一个月静态平均市盈率和可比公司静态平均市盈率(截至2021年11月17日);对应发行人扣非前后孰低归属于母公司股东的净利润摊薄后滚动市盈率为46.76倍,低于中证指数有限公司发布的行业最近一个月滚动平均市盈率和可比公司滚动平均市盈率(截至2021年11月17日);此外,本次发行价格对应发行人2021年公司业绩预测归属于母公司股东净利润摊薄后市盈率为37.33倍,低于可比公司一致预测平均市盈率,但仍然存在未来发行人股价下跌给投资者带来损失的风险。发行人和保荐机构(主承销商)提请投资者关注投资风险,审慎研判发行定价的合理性,理性做出投资决策。

(2)发行人与同行业及其他上市公司的比较情况

1)发行人可比公司情况

①国有大型军工企事业单位基本情况

国防信息化细分市场由基础产品、终端产品、解决方案构成。基础产品包括基础器件和基础软件;终端产品包括信息化产品模块、单机信息化产品等各类应用终端;解决方案是根据客户的特定需求,开发软硬件结合的运营系统。

国内国防信息化末端市场竞争较为激烈,市场化程度较高,存在较多的市场主体,但从细分产品看,军队为了保证操作的便利性和稳定性,在细分产品上一般选取两到三家供应商。目前发行人在细分市场领域中竞争对手主要为国有大型军工企事业单位,具体情况如下:

名称	基本情况	市场地位
中国电子科技集团公司第十五研究所	国有大型骨干研究所和军工一类研究所,主要从事计算机和应用系统研制、大型信息化工程总体设计与实施,服务领域覆盖全军及武警部队,政府和公用事业部门、公安系统以及国民经济的重点行业。	国有大型军工企事业单位,目前主要从事军品型号研制、基础研究、国家科技攻关、军事指挥自动化、航天测控等重大军事应用项目的研究和开发。
中国电子科技集团公司第二十八研究所	总体论证、系统研发、创新研究、共性技术产品研发、系统集成工程、设备研发、装备制造、集成试验等8大中心,并设博士后工作站、C4ISR技术国防科技重点实验室和空中交通管理系统与技术国家重点实验室。	国有大型军工企事业单位,目前主要从事指挥自动化系统工程研制、空中交通管制系统等大型电子信息系统的研制以及各级各类信息系统专用设备研制生产。
中国电子科技集团公司第十四研究所	是一所具有一定国际竞争能力的综合型电子信息工程研究所。取得了国家级成果奖60余项,部、省级成果奖350余项,其中全国十大科技成就1项;全国科学大会奖18项;国家发明奖一等奖1项;国家科技进步特等奖6项;一等奖14项、二等奖14项;国防科技进步奖特等奖6项、一等奖22项,二等奖25项;每年申报专利不低于85项。	国有大型军工企事业单位,目前主要从事信息化装备研发、高端雷达的研制。
中国兵器集团第58研究所	由中国兵器装备集团自动化研究所改制而来,隶属于中国兵器装备集团有限公司,拥有科研生产仪器设备2200余套,进口仪器设备近500套。全公司现有员工600余人,其中:科技人员占员工总数的77%,研究员级高级工程师51人,国务院政府特殊津贴获得者23人,高级工程师百余人,是专业从事自动化与信息化技术的高科技企业。	国有大型军工企事业单位,目前主要从事信息与控制技术及产品的研发生产。

数据来源:各研究院所公开披露资料。

目前,我国军品市场呈现国有大型军工集团为主,众多中小型民营军工企业为辅的竞争格局,但随着军队体制改革和民营军工企业的不断发展,逐步涌现出一批在细分领域具备专业优势的民营军工企业,与大型军工集团形成了稳固、共赢、互补的配套关系。

②同行业可比上市公司基本情况

发行人持续专注于装备信息化领域产品的研发、制造,业务涵盖装备全生命周期管理系统和智能武器装备管控模块相关产品,主要面向军工单位销售。目前在细分领域不存在与公司完全可比的上市公司,因此同行业上市公司的选择主要从与公司所处行业和客户特征存在重叠和相似性的角度出发,最终选择左江科技、中科海讯、旋极信息3家上市公司作为可比公司,具体情况如下:

公司名称	公司简介	所属行业	主要客户	招股说明书中披露情况
左江科技	左江科技致力于国家网络信息安全领域核心技术的研发与应用,主要从事网络信息安全应用相关的硬件平台、板卡的设计、开发、生产与销售。	信息传输、软件和信息技术服务业	军队、军工集团及科研院所等	与发行人同属于"信息传输、软件和信息技术服务业",面向军工单位销售,提供国防信息化软件产品,为发行人行业可比公司。 招股说明书中将其作为可比公司,对收入、毛利率、期间费用等盈利能力,应收账款、存货等资产周转能力,资产负债率、流动比率等偿债能力,现金流量情况等进行全方位比较分析。
中科海讯	中科海讯围绕国家特种电子信息行业战略发展方向,主要为客户提供信号处理平台、声纳系统、水声大数据与仿真系统、无人探测系统等声纳领域相关产品。	信息传输、软件和信息技术服务业	军工单位、企事业单位	
旋极信息	旋极信息致力于提供面向国防军工的嵌入式系统测试产品及技术服务、嵌入式信息安全产品和嵌入式行业智能移动终端产品及技术服务。2016年,收购泰豪智能100%股权,新增智慧能源、智慧建筑、智慧交通等业务。	信息传输、软件和信息技术服务业	军工单位、建筑、交通、石油化工、信息产业	

数据来源:各上市公司公开披露资料、Wind资讯。

③招股说明书中披露的其他上市公司情况

因军工行业具有收入季节性特征,以及存在立项时间、发货时间或验收时间早于合同签订时间的情况,因此招股说明书在论述军工行业特有业务模式时,除左江科技、中科海讯、旋极信息外,另选取兴图新科、科思科技、上海瀚讯3家军工企业进行分析。根据中国证监会《上市公司行业分类指引》(2012年修订),兴图新科、科思科技、上海瀚讯所属行业为"计算机、通信和其他电子设备制造业",与发行人非同一行业,不属于发行人行业可比公司。具体情况如下:

公司名称	公司简介	所属行业	主要客户	招股说明书中披露情况
兴图新科	兴图新科是一家基于网络通信的军队专用视频指挥控制系统提供商,专注于视音频领域的技术创新和产品创新,主要产品包括视频指挥控制系统、视频预警控制系统。	计算机、通信和其他电子设备制造业	军队、监狱、油田	所属行业为"计算机、通信和其他电子设备制造业",与发行人非同一行业,不属于发行人行业可比公司。 考虑到其客户为军工单位,同时为注册制下上市公司,问询回复等公开信息较多。在招股说明书中仅用于说明军工行业特有业务模式:①军工行业收入季节性特征;②立项时间、发货时间或验收时间早于合同签订时间情况。
科思科技	科思科技主要从事军用电子信息装备及相关模块的研发、生产和销售。主要产品为指挥控制信息处理设备、软件雷达信息处理设备、便携式无线指挥终端、其他信息处理终端及专用模块等一系列装备。	计算机、通信和其他电子设备制造业	部队、军工研究院所以及军工企业	
上海瀚讯	上海瀚讯主要从事军用宽带移动通信系统及军用战术通信设备的研发、制造、销售及工程实施,结合业务应用软件、指挥调度软件等配套产品,向军方等行业用户提供宽带移动通信系统的整体解决方案。	计算机、通信和其他电子设备制造业	军队总部机关、地方部队、信息化系统集成总体单位、军工科研院所等军方单位	

数据来源:各上市公司公开披露资料、Wind资讯。

2)与行业可比公司及招股说明书中其他上市公司关键指标的比较情况

2020年,在经营情况、主营业务、技术实力、衡量核心竞争力等关键业务数据及指标方面,发行人与同行业可比公司对比情况如下:

单位:万元

可比公司		左江科技	中科海讯	旋极信息	发行人
经营情况	总资产	80,496.04	109,444.50	666,765.96	26,501.07
	归属于母公司所有者权益	70,356.92	99,465.17	404,045.82	18,889.99
	营业收入	20,072.20	12,515.56	279,761.40	15,709.46
	净利润	9,302.76	2,030.98	-124,665.59	5,655.42
主营业务	主要业务情况	从事网络信息安全应用相关的硬件平台、板卡的设计、开发、生产与销售。	为客户提供信号处理平台、声纳系统、水声大数据与仿真系统、无人探测系统等声纳领域相关产品。	致力于提供面向国防军工的嵌入式系统测试产品及技术服务、嵌入式信息安全产品和嵌入式行业智能移动终端产品及技术服务。	为客户提供装备全寿命周期管理系统、智能武器装备管控模块等相关软硬件产品及服务。
技术实力	知识产权情况	专利8项	专利16项、软件著作权114项	未披露	专利46项、软件著作权48项
	研发投入占营业收入比例	18.58%	37.16%	9.28%	8.11%
	研发人员占比	61.50%	68.31%	31.12%	37.27%
衡量核心竞争力关键业务数据及指标	毛利率	78.16%	68.44%	28.87%	68.13%
	销售费用率	0.85%	3.21%	9.31%	2.07%
	管理费用率	9.72%	23.50%	15.40%	10.55%
	净利率	46.35%	16.23%	-44.56%	36.00%

数据来源:招股说明书。

首先,公司主营业务收入持续快速增长,成长性好。

报告期内,发行人仍处于发展阶段,公司规模尚小。但近年来,在国家政策和行业政策支持、全球安全需求提升、关键核心技术自主可控需求迫切的环境下,公司营业收入逐年上升。报告期内,公司营业收入分别为8,745.94万元、14,045.41万元、15,709.46万元和5,548.31万元,2018年-2020年度复合增长率为34.02%,总体收入增速较快,高于行业可比公司和招股说明书中其他上市公司,具体情况如下:

单位:万元

可比公司及其他	2021年1-9月	2020年度	2019年度	2018年度	近三年复合增长率
左江科技	10,087.33	20,072.20	21,876.50	13,424.33	22.28%
中科海讯	13,904.04	12,515.56	24,136.73	29,831.18	-35.23%
旋极信息	197,057.54	279,761.40	332,939.38	385,995.79	-14.87%
兴图新科	8,350.93	19,267.59	20,037.16	19,813.64	-1.39%
科思科技	56,819.07	65,492.76	67,437.83	55,138.10	8.99%
上海瀚讯	37,858.83	64,086.41	54,596.99	42,575.68	22.69%
观想科技	5,548.31	15,709.46	14,045.41	8,745.94	34.02%

数据来源:Wind资讯。

第二,公司净利润持续快速增长,盈利情况好。

报告期内,公司扣非后归母净利润分别为3,685.01万元、5,162.03万元、5,802.71万元和768.86万元,2018年-2020年度复合增长率为25.49%,高于行业可比公司和招股说明书中其他上市公司同期表现。具体情况如下:

单位:万元

可比公司及其他	2021年1-9月	2020年度	2019年度	2018年度	近三年复合增长率
左江科技	1,999.54	8,715.80	8,759.53	6,354.14	17.12%
中科海讯	70.06	2,089.09	7,854.17	8,434.54	-50.23%
旋极信息	-14,734.46	-127,899.23	23,097.22	2,985.06	-
兴图新科	-2,962.61	2,656.43	5,123.97	4,015.90	-18.67%
科思科技	19,767.16	16,661.56	21,569.52	20,507.92	-9.86%
上海瀚讯	6,226.90	13,827.21	9,768.87	9,444.84	21.00%
观想科技	768.86	5,802.71	5,162.03	3,685.01	25.49%

数据来源:Wind资讯。

第三,公司产品毛利率及销售净利率持续保持较高水平,盈利能力强。

报告期内,与行业可比公司及招股说明书中其他上市公司毛利率对比情况如下:

可比公司及其他	2021年1-9月	2020年度	2019年度	2018年度
左江科技	75.32%	78.16%	81.62%	73.07%
中科海讯	64.45%	68.44%	67.05%	56.96%
旋极信息	26.90%	28.87%	34.03%	34.21%
兴图新科	57.58%	60.94%	77.42%	70.75%
科思科技	69.10%	69.08%	69.86%	66.30%
上海瀚讯	62.64%	63.94%	63.00%	71.66%
平 均	59.33%	61.57%	65.50%	62.16%
观想科技	65.47%	68.13%	66.53%	77.92%

数据来源:Wind资讯。

报告期内,公司产品毛利率高于旋极信息,与行业其他可比公司和招股说明书中其他上市公司相近,主要原因系公司与兴图新科、科思科技及上海瀚讯主要面向军方销售,客户结构相近,而中科海讯、旋极信息除面向军方销售外,存在部分民营业务。整体来看,公司产品毛利率高于可比公司及招股说明书中其他上市公司平均水平。此外,公司所处行业具有高技术附加值和军用信息化产品高毛利率的行业特性,公司产品高毛利率具有可持续性。

报告期内,与行业可比公司及招股说明书中其他上市公司销售净利率对比情况如下:

可比公司及其他	2021年1-9月	2020年度	2019年度	2018年度
左江科技	22.37%	46.35%	40.55%	48.03%
中科海讯	14.43%	16.23%	33.69%	28.44%
旋极信息	-12.64%	-44.56%	7.90%	1.84%
兴图新科	-29.85%	17.04%	25.90%	21.31%
科思科技	35.83%	26.83%	32.10%	37.21%
上海瀚讯	21.46%	26.07%	20.58%	23.76%
平 均	21.55%	26.50%	26.79%	26.76%
观想科技	18.48%	36.01%	36.76%	42.47%

数据来源:Wind资讯。

注:计算平均值时剔除负值。

报告期内,公司销售净利率分别为42.47%、36.76%、36.01%和18.48%。2021年1-9月,受公司所处军工行业收入季节性特征影响,销售净利率有所下降,但从完成年度数据来看,2018年-2020年,公司销售净利润均高于可比公司及招股说明书中其他上市公司平均水平。

综上,发行人报告期内主营业务毛利率和销售净利率持续保持较高水平且高于可比公司及招股说明书中其他上市公司平均水平,公司主营业务具有较强的盈利能力优势。

第四,公司专注落实自主产品发展战略,坚持技术创新,持续进行研发投入。

报告期内,行业可比公司及招股说明书中其他上市公司研发费用率变动情况如下:

研发费用率	2021年1-9月	2020年度	2019年度	2018年度