

# 四川六九一二通信技术股份有限公司

## 首次公开发行股票并在创业板上市

### 发行公告

**保荐人（主承销商）：第一创业证券承销保荐有限责任公司**

#### 特别提示

根据《国民经济行业分类》（GB/T4754-2017），四川六九一二通信技术股份有限公司（以下简称“六九一二”、“发行人”或“公司”）所属行业为“I65软件和信息技术服务业”。截至2024年10月8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42.12倍，本次发行价格29.49元/股对应发行人2023年扣除非经常性损益前后孰低的归属于母公司股东净利润摊薄后市盈率为22.66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42.12倍，低于招股说明书中所选可比公司2023年扣除非经常性损益前后孰低的归属于母公司股东净利润摊薄后市盈率36.31倍（截至2024年10月8日（T-3日），剔除异常值和极值），但仍存在未来发行人股价下跌给投资者带来损失的风险。发行人和保荐人（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。

六九一二根据《证券发行与承销管理办法》（证监会令〔第208号〕，以下简称“《管理办法》”）《首次公开发行股票注册管理办法》（证监会令〔第205号〕）《深圳证券交易所首次公开发行证券发行与承销业务实施细则》（深证上〔2023〕100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》”）《首次公开发行证券承销业务规则》（中证协发〔2023〕18号）等相关规定，以及深交所有关股票发行上市规则和最新操作指引等有关规定组织实施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的发行流程、申购、缴款、弃购股份处理等方

面，具体内容如下：

1、本次发行采用直接定价方式，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、发行人和保荐人（主承销商）第一创业证券承销保荐有限责任公司（以下简称“保荐人（主承销商）”或“一创投行”）综合考虑发行人基本面、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 29.49 元/股。投资者请按此价格在 2024 年 10 月 11 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，申购时无需缴付申购资金。网上申购日为 2024 年 10 月 11 日（T 日），网上申购时间为 9:15-11:30，13:00-15:00。

3、网上投资者应当自主表达申购意向，不得概括委托证券公司代其进行新股申购。

4、网上投资者申购新股中签后，应依据 2024 年 10 月 15 日（T+2 日）公告的《四川六九一二通信技术股份有限公司首次公开发行股票并在创业板上市网上摇号中签结果公告》（以下简称“《网上摇号中签结果公告》”）履行缴款义务，确保其资金账户在 2024 年 10 月 15 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。投资者款项划付需遵守所在证券公司的相关规定。

5、网上投资者放弃认购的股份由保荐人（主承销商）包销。当网上投资者缴款认购的股份数量不足本次发行数量的 70%时，发行人和保荐人（主承销商）将中止本次发行，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。放弃认购的次数按照投资者实际放弃认购新股、存托凭证、可转换公司债券与可交换公司债券的次数合并计算。

7、发行人和保荐人（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 2024 年 10 月 10 日（T-1 日）披露的《四川六九一二通信技术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。

8、发行人和保荐人（主承销商）承诺，截至本公告发布日，不存在影响本次发行的重大事项。

## 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，仔细阅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《国民经济行业分类》（GB/T4754-2017），六九一二所属行业为“I65软件和信息技术服务业”。截至2024年10月8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42.12倍，本次发行价格29.49元/股对应发行人2023年扣除非经常性损益前后孰低的归属于母公司股东净利润摊薄后市盈率为22.66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42.12倍（截至2024年10月8日（T-3日））；低于招股说明书中所选可比公司2023年扣除非经常性损益前后孰低的归属于母公司股东净利润摊薄后市盈率36.31倍（截至2024年10月8日（T-3日），剔除异常值和极值），但仍存在未来发行人股价下跌给投资者带来损失的风险。发行人和保荐人（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、本次发行1,750万股，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79,151.58万元。按本次发行价格29.49元/股，发行人预计募集资金总额51,607.50万元，扣除预计发行费用6,336.07万元（不含增值税）后，预计募集资金净额为45,271.43万元，低于前述募投项目计划所需资金总额。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、六九一二首次公开发行 1,750 万股人民币普通股（A 股）（以下简称“本次发行”）的申请已经深交所上市审核委员会审议通过，并已经中国证监会同意注册（证监许可〔2024〕1072 号）。本次发行的保荐人（主承销商）为第一创业证券承销保荐有限责任公司。发行人的股票简称为“六九一二”，股票代码为“301592”，该代码用于本次发行的网上申购。本次发行的股票拟在深交所创业板上市。根据《国民经济行业分类》（GB/T4754-2017），六九一二所属行业为“I65 软件和信息技术服务业”。

2、发行人和保荐人（主承销商）协商确定本次发行新股数量为 1,750 万股，发行后公司总股本为 7,000 万股，本次发行股份占发行后公司总股本的比例为 25.00%，其中网上发行数量为 1,750 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限售期安排。

3、发行人与保荐人（主承销商）综合考虑发行人基本面、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 29.49 元/股，此价格对应的市盈率为：

（1）16.99 倍（每股收益按照 2023 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）16.96 倍（每股收益按照 2023 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）22.66 倍（每股收益按照 2023 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）22.61 倍（每股收益按照 2023 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 42.12 倍（截至 2024 年 10 月 8 日（T-3 日））。

4、根据《深圳证券交易所创业板股票上市规则（2024年修订）》第2.1.2条的规定，公司本次申请首次公开发行股票并在创业板上市所适用的上市标准为：“（一）最近两年净利润均为正，累计净利润不低于1亿元，且最近一年净利润不低于6000万元”。

根据大信会计师事务所（特殊普通合伙）出具的《审计报告》，以扣除非经常性损益前后孰低之净利润数额为计算依据，公司2022年度和2023年度连续盈利，归属于母公司股东的净利润（扣除非经常性损益前后孰低）分别为9,921.21万元和9,111.01万元，累计净利润为19,032.22万元，且最近一年净利润高于6,000万元。因此，发行人符合上述上市标准。

#### 5、网上发行重要事项

（1）本次发行网上申购时间为2024年10月11日（T日）9:15-11:30，13:00-15:00。2024年10月11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2024年10月9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（中华人民共和国法律、法规及发行人须遵守的其他监管要求所禁止者除外）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）。

（2）网上投资者应当自主表达申购意向，不得概括委托证券公司代其进行新股申购。

（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17,500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2024年10月9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2024年10月11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。投资者持有多个证券账户的，多个证券账户的市值合并计算。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、网上投资者缴款

网上投资者申购新股中签后，应依据 2024 年 10 月 15 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的相关规定。2024 年 10 月 15 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人（主承销商）包销。当网上投资者缴款认购的股份数量不足本次发行数量的 70% 时，发行人和保荐人（主承销商）将中止本次发行，并就中止发行的原因和后续安排进行信息披露。

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。放弃认购的次数按照投资者实际放弃认购新股、存托凭证、可转换公司债券与可交换公司债券的次数合并计算。

7、本次发行可能出现的中止情形详见“四、中止发行”。

8、本公告仅对股票发行事宜扼要说明，不构成投资建议。投资者欲了解本

次发行的详细情况，请仔细阅读 2024 年 10 月 9 日（T-2 日）披露于中国证监会指定网站（巨潮资讯网，网址：[www.cninfo.com.cn](http://www.cninfo.com.cn)；中证网，网址：[www.cs.com.cn](http://www.cs.com.cn)；中国证券网，网址：[www.cnstock.com](http://www.cnstock.com)；证券时报网，网址：[www.stcn.com](http://www.stcn.com)；证券日报网，网址：[www.zqrb.cn](http://www.zqrb.cn)；经济参考网，网址：[www.jjckb.cn](http://www.jjckb.cn)；中国日报网，网址：[www.chinadaily.com.cn](http://www.chinadaily.com.cn)；中国金融新闻网，网址：[www.financialnews.com.cn](http://www.financialnews.com.cn)）上的《四川六九一二通信技术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》（以下简称“《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。

9、本次发行股票的上市事宜将另行公告。有关本次发行的其他事宜，将在《中国证券报》、《上海证券报》、《证券时报》和《证券日报》上及时公告，敬请投资者留意。

## 释义

除非另有说明，下列简称在本公告中具有如下含义：

六九一二/发行人/公司	指四川六九一二通信技术股份有限公司
中国证监会	指中国证券监督管理委员会
深交所	指深圳证券交易所
中国结算深圳分公司	指中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司
保荐人（主承销商）/ 一创投行	指第一创业证券承销保荐有限责任公司
本次发行	指四川六九一二通信技术股份有限公司首次公开发行 1,750 万股人民币普通股（A 股）并在创业板上市之行为
网上发行	指本次通过深交所交易系统向持有深圳市场非限售 A 股股份和非限售存托凭证总市值的社会公众投资者按市值申购方式直接定价发行 1,750 万股人民币普通股（A 股）之行为
投资者	指 2024 年 10 月 11 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 2024 年 10 月 9 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一定市值的投资者，并且符合《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）的规定。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。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）
T 日	指本次网上定价发行申购股票的日期，即 2024 年 10 月 11 日
《发行公告》	指《四川六九一二通信技术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》，即本公告
元	指人民币元

### 一、发行价格

#### （一）发行价格的确定

发行人与保荐人（主承销商）综合考虑发行人基本面、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 29.49 元/股，此价格对应的市盈率为：

（1）16.99 倍（每股收益按照 2023 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) 16.96 倍 (每股收益按照 2023 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) 22.66 倍 (每股收益按照 2023 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) 22.61 倍 (每股收益按照 2023 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)。

## (二) 与行业市盈率和可比公司估值水平比较

### 1、与行业平均市盈率比较

发行人以军事作战需求为导向，凭借较强的军事通信技术研发优势及军事指挥理论研究能力，深度融合“通抗一体”装备发展模式，着眼未来新型作战力量建设需求，致力于研究和发​​展适应实战化需求的军事训练装备及特种军事装备。自成立以来，公司均基于自有技术进行军事训练装备、特种军事装备等军事装备的研发、生产与销售。

根据《国民经济行业分类》(GB/T4754-2017)，公司所属行业为“I65 软件和信息技术服务业”。截至 2024 年 10 月 8 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 42.12 倍，最近一个月平均滚动市盈率为 44.04 倍。

#### (1) 与行业平均静态市盈率比较

本次发行价格对应的发行人 2023 年扣非前后孰低的归母净利润摊薄后静态市盈率为 22.66 倍，低于 2024 年 10 月 8 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 42.12 倍。

#### (2) 与行业平均滚动市盈率比较

本次发行价格对应的发行人前四个季度 (2023 年 7 月至 2024 年 6 月) 扣非前后孰低的归母净利润摊薄后滚动市盈率为 20.88 倍，低于 2024 年 10 月 8 日

(T-3日) 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 44.04 倍。

(3) 发行人所属行业变化态势

截至 2024 年 10 月 8 日 (T-3 日), “I65 软件和信息技术服务业” 各阶段平均静态市盈率和平均滚动市盈率如下:

项目	最新值	最近一个月平均值	最近三个月平均值	最近六个月平均值	最近一年平均值
I65 静态市盈率	59.13	42.12	40.19	42.75	44.83
I65 滚动市盈率	61.87	44.04	41.17	43.21	44.65

数据来源: 中证指数有限公司

近一年以来, “I65 软件和信息技术服务业” 行业平均市盈率水平较为平稳。本次发行价格 29.49 元/股对应发行人 2023 年扣非前后孰低的归母净利润摊薄后市盈率为 22.66 倍, 低于截至 2024 年 10 月 8 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 42.12 倍; 本次发行价格对应的发行人前四个季度 (2023 年 7 月至 2024 年 6 月) 扣非前后孰低的归母净利润摊薄后滚动市盈率为 20.88 倍, 低于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 44.04 倍。本次发行定价处于合理水平。

2、与可比公司的估值水平比较

发行人主要从事模拟训练装备、特种军事装备等军事装备的研发与制造, 产品均直接用于战备、演习等军事活动。同行业上市公司中, 华如科技、霍莱沃、中科海讯、高凌信息、永信至诚与公司在市场、技术、产品层面具有一定的相似性; 此外, 捷安高科、北信源产品虽非应用于国防军工领域, 但产品的功能、用途等与公司相似度较高, 且所处行业的终端铁道运输业也属于国家战略行业, 监管较为规范, 与军工行业具有一定的相似性。总体来看, 上述上市公司与发行人业务、市场等均有一定的可比性。

截至 2024 年 10 月 8 日 (T-3 日), 可比上市公司市盈率水平情况如下:

证券代码	证券简称	2024 年 10 月 8 日 (含) 前 20 个交易日 均价 (元/股)	2023 年扣非前 EPS (元/股)	2023 年扣非后 EPS (元/股)	2023 年静态市盈率 (倍)		滚动市盈率 (倍)	
					扣非前	扣非后	扣非前	扣非后

300810.SZ	中科海讯	17.20	-1.3293	-1.3799	-12.94	-12.46	-11.39	-11.05
301302.SZ	华如科技	15.32	-1.4220	-1.5516	-10.78	-9.88	-9.31	-8.79
688682.SH	霍莱沃	29.50	0.3727	0.1818	79.16	162.28	98.32	147.72
300845.SZ	捷安高科	11.84	0.3457	0.3260	34.24	36.31	33.63	35.98
300352.SZ	北信源	4.35	0.0045	0.0021	957.10	2,048.98	-100.61	-100.22
688175.SH	高凌信息	12.99	0.3541	0.0997	36.70	130.26	-424.67	-39.15
688244.SH	永信至诚	25.54	0.3043	0.1079	83.94	236.70	66.23	120.37
<b>算数平均值（剔除异常值和极值）</b>					<b>34.24</b>	<b>36.31</b>	<b>33.63</b>	<b>35.98</b>
	<b>六九一二</b>	<b>-</b>	<b>1.3044</b>	<b>1.3016</b>	<b>22.61</b>	<b>22.66</b>	<b>20.88</b>	<b>20.57</b>

数据来源于 Wind，数据截至 2024 年 10 月 8 日。

注 1：市盈率计算如存在尾数差异，为四舍五入造成；

注 2：可比公司扣非前/后静态市盈率=前 20 个交易日均价÷（扣除非经常性损益前/后归母净利润÷2024 年 10 月 8 日总股本）；

注 3：六九一二扣非前/后静态市盈率=发行价÷（扣除非经常性损益前/后归母净利润÷发行后总股本）；

注 4：扣非前/后滚动市盈率=前 20 个交易日均价÷（过去四个季度扣除非经常性损益前/后归母净利润÷2024 年 10 月 8 日总股本）；

注 5：因中科海讯、华如科技 2023 年和 2024 年上半年亏损，2023 年扣非前后 EPS 为负，其 2023 年静态市盈率及滚动市盈率在计算算数平均值时均作为异常值予以剔除；

注 6：因北信源 2023 年扣非前后静态市盈率偏高，2024 年上半年亏损导致扣非前后滚动市盈率为负，其 2023 年静态市盈率及滚动市盈率在计算算数平均值时均作为极值或异常值予以剔除；

注 7：因霍莱沃、高凌信息、永信至诚 2023 年业绩大幅下滑，对应市盈率较高，其 2023 年静态市盈率及滚动市盈率在计算算数平均值时均作为极值或异常值予以剔除；

注 8：综合上述注 5、6、7 所列因素，出于审慎原则，剔除极端值影响后，可比公司 2023 年静态市盈率及滚动市盈率算数平均值仅采用捷安高科相关数据。

#### （1）与可比上市公司静态市盈率比较

本次发行价格对应的发行人 2023 年扣非前后孰低的归母净利润摊薄后静态市盈率为 22.66 倍，低于剔除异常值和极值影响后可比公司的 2023 年扣非前后归母净利润孰低的算术平均静态市盈率 36.31 倍（截至 2024 年 10 月 8 日）。

#### （2）与可比上市公司滚动市盈率比较

本次发行价格对应的发行人前四个季度（2023 年 7 月至 2024 年 6 月）扣非前后孰低的归母净利润摊薄后滚动市盈率为 20.88 倍，低于剔除异常值和极值影响后可比公司的扣非前后归母净利润孰低的算术平均滚动市盈率 35.98 倍（截至 2024 年 10 月 8 日）。

综上，发行人本次发行价格对应的扣除非经常性损益前后孰低的归属于母公司股东净利润摊薄后静态市盈率和滚动市盈率皆低于剔除异常值和极值影响后的可比公司扣除非经常性损益前后孰低的归属于母公司股东净利润的算术平均静态市盈率和滚动市盈率（截至 2024 年 10 月 8 日）。

### （三）发行人所处行业发展空间和竞争格局

#### 1、发行人所处行业发展空间

当今世界政局存在较多不稳定因素，百年未有之大变局加速演进，局部战争和武装冲突连绵不断，如乌克兰危机、巴以军事冲突、南海局势、台海局势等，国际安全形势严峻复杂，全球性问题加剧，来自外部的打压遏制不断升级，我国发展进入战略机遇和风险挑战并存、不确定难预料因素增多的时期。强大的国防军工行业是保障我国国家主权、安全和发展利益的坚实后盾。近年来，我国军工领域的发展呈现出全新的特点，军工企业的发展迎来新的机遇。

##### （1）军队改革取得显著成果，国防军队建设进入全新阶段

“十三五”期间，我国迎来了近二十年来最为广泛和深远的国防和军队领域改革。2015 年 7 月，中央军委常务会议和中央政治局常委会会议审定了《深化国防和军队改革总体方案》，2016 年 1 月 1 日，中央军委正式发布《关于深化国防和军队改革的意见》，2016 年“八一”前夕，中央军委主席习近平在部署国防和军队改革时强调“构建能够打赢信息化战争、有效履行使命任务的中国特色现代军事力量体系是改革的努力目标”，十八大报告明确提出“建设与我国国际地位相称、与国家安全和发展利益相适应的巩固国防和强大军队”的国防战略，十九大报告明确提出中国特色强军之路三步走的战略目标，二十大报告设立“2035 年基本实现国防和军队现代化”“加快把人民军队全面建成世界一流军队”的目标。十年来，我国国防和军队改革大开大合、大破大立、蹄疾步稳，集中打了领导指挥体制改革、规模结构和力量编成改革、军事政策制度改革“三大战役”，军队组织架构实现历史性变革，力量体系实现革命性重塑，中国特色社会主义军事政策制度体系基本框架构建形成。

2024 年 4 月中央军委宣布调整组建信息支援部队，中国人民解放军形成新型军兵种结构布局，2024 年 7 月，二十届三中全会把持续深化国防和军队改革纳入进一步全面深化改革的总盘子，强调“深入实施改革强军战略，为如期实现

建军一百年奋斗目标、基本实现国防和军队现代化提供有力保障”。国防和军队一系列改革政策落地并深入实施重大战略部署后，我国对国防建设的投入会持续增加，为国防信息化建设与发展提供有力支持与保障，也为军工产业的发展提供了稳定的动力。

#### （2）国防建设稳步推进，市场需求持续攀升

中国的国防经费主要由人员生活费、训练维持费、装备费三部分组成。根据财政部数据，我国国防支出平稳增长，近5年复合增速为7.4%。2024年，我国国防支出预算为1.67万亿元，同比增长7.2%，增幅与2023年相比持平，高于2024年我国GDP预计增幅5%，国防投入增速保持稳定。

在国防投入增长的同时，军事模拟训练装备及特种军事装备的市场规模也相应保持增长。从2010年到2017年，我国装备费从1,773.59亿元上升至4,288.35亿元，复合增长率达到13.4%，占整体国防支出费用从33.20%逐年提升至41.10%，装备费占比的持续提升，有力支撑了军队装备扩充及更新换代。未来，随着科技的进步，中国与世界先进水平的差距，尤其是在通信、电子对抗及高精尖武器装备等装备领域将会快速缩小，与此同时为包括军工产业在内的相关行业带来成长和发展机遇。

#### （3）实战训练常态化促进军事装备市场需求不断增长

为更好的应对国际局势变局、保卫国家，中央军事委员会多次强调全军应加强实战化的军事训练，2021年，中央军事委员会颁发《关于构建新型军事训练体系的决定》，提出坚持实战实训、联战联训、科技强训、依法治训，发扬优良传统，强化改革创新，加快构建新型军事训练体系，全面提高训练水平和打赢能力，在政策上明确了新型军事训练装备的必要性。2018年至2022年，中央军事委员会已连续五年签署开训动员令。随着实战化训练深入实施，我军实战训练强度、频率均大幅提升，消耗性武器装备需求长期旺盛，军事装备市场需求不断增长。

#### （4）公司所处军工行业仍具有较大增长空间

近年来，我国国防军费支出占GDP比例仍不足2%，2023年国防军费预算仅占当年GDP的1.2%。从国际上来看，同年我国军费开支占GDP比重大幅低于如美国、俄罗斯等世界主要国家<sup>1</sup>。而我国作为世界第二大经济体，已具备大力

---

<sup>1</sup>根据美国国防部数据，2023年度，美国的国防预算总额为8,579亿美元，美国的GDP总额为27.36万亿

发展国防工业的经济基础，未来我国国防军费有较大提升空间。

在军事训练装备领域，对于国内市场，根据《2024-2030年军事仿真软件行业前景分析及投资战略分析报告》，2023年我国军用计算机仿真（软件）行业市场规模约163亿元，同比增长8.59%；根据开源证券研究报告预测，我国2025年仅软件类军用模拟（仿真）行业市场规模将达到280.40亿元，军事训练装备领域市场空间广阔。在全球市场，根据简氏防务《全球建模与仿真的市场预测报告》预测，仿真军事训练系统全球市场在2017年达到130亿美元，预期2027年后市场总额将达到1,216亿美元，复合增长率25.05%。从未来的地区增长趋势来看，北美在2016-2025年预计花费606亿美元用于模拟和虚拟训练，亚太地区则预计为426亿美元；根据《军事仿真行业调研报告》，全球军事仿真行业市场规模在2018年达到935亿美元，2023年已达到1,325亿美元。

在特种军事装备领域，根据《新时代的中国国防》数据显示，自2010年至2017年，我国国防支出中装备费（官方数据仅更新至2017年）由1,774亿元增长至4,288亿元，复合增速达13.44%，占比也从33.2%提升至41.1%。整体来看，国防支出中装备费的支出呈现快速增长态势。我国国防支出的稳步增长以及装备费在国防支出中占比的进一步提升将为我国国防装备的发展提供稳定支撑。同时，随着部队实战化训练要求的日益提升，消耗性武器装备需求长期旺盛，将促进公司特种军事装备的市场需求稳步提升。

综上，随着国防支出预算的增长及国防建设的稳定推进，公司所处军工行业仍具有较大的增长空间。

## 2、行业竞争格局

### （1）军用通信领域的市场容量

我军信息化建设正处于快速发展的关键时期，“信息系统一体化、武器装备信息化、信息装备武器化、信息基础设施现代化”是我国国防科技工业的战略方向，随着未来我国军事通信技术的升级换代，军事通讯领域的市场需求快速增长，预计我国军费将迅速增长。从军用通信市场规模来看，根据国金证券2018年发布的《军用通信行业深度报告：联合作战指挥体制形成，军用通信装备升级正当

---

美元，美国国防预算占GDP的比重约为3.14%；根据俄罗斯国防预算草案的解释性文件，2021年、2022年和2023年的国防预算分别为3.113万亿卢布、3.231万亿卢布以及3.257万亿卢布，国防开支占GDP的比例分别为2.7%、2.6%以及2.5%。

时》报告，我国军用通信设备采购需求主要来源于单兵通信装备装配、陆军火力平台的换装与升级，仅计算上述部分，未来 3-5 年，军用通信装备采购总额约达 373.30 亿元至 866.30 亿元。

## （2）行业竞争格局

我国军工市场生产单位主要分为两大类：一类是国务院、国资委下属的大型军工集团，主要从事关键武器装备的设计、零部件生产和总装。军工集团均为大型国有企业，分管大量的生产制造企业和科研院所，是我国军工行业市场的主要参与者。另一类是地方国资委下属企业及其他民营军工企业，主要从事军工配套供应等。

公司产品军事训练装备、特种军事装备均用于军用领域，由于其应用环境复杂恶劣、技术含量高，且其保密及安全要求高、资质管理严格，对承研企业的产品设计和研发能力要求高等原因，门槛相对较高，外资企业、中小型民营企业难以参与军工领域。此外，国防科技工业领域存在较高进入壁垒，行业内企业主要根据特定用户订单生产，生产和销售都具有较强的计划性。因此，国内承接研制、生产军事训练装备、特种军事装备的企业不多，行业的竞争程度相对较弱。

目前，与公司存在竞争关系的企业主要为军工集团下属研究院所及少量优质民营军工企业，具体如下：

产品类别	企业名称	企业简介
军事训练装备领域	陕西烽火通信集团有限公司	始建于 1956 年，是我国通信设备科研生产核心骨干企业。主要产品包括无线通信系统、搜救定位通信系统、音频综合管理系统、信息系统、电声与噪声控制系统、卫星通信导航设备、通信导航天线等。
	武汉中原电子集团有限公司	隶属中国电子信息产业集团有限公司，是研制生产无线通信设备、电子系统工程设备、电子应用产品及各种电池的国家重点高新技术企业。
	重庆金美通信有限责任公司	隶属于中国航天科工集团有限公司，是一家专业从事军、民用通信系统及设备研发、生产和销售的高新技术企业。前身为原国营重庆无线电厂，现已形成了系统、网络、有线、无线、终端五大板块，包括系统交换、网管频管、通信车集成等 15 个门类，300 多个产品型号。
	同方电子科技有限公司	隶属于中国核工业集团有限公司，主要从事通信设备、技术侦察设备、测向定位设备、电子对抗设备的研发、生产与销售。

产品类别	企业名称	企业简介
	北京华如科技股份有限公司 (301302.SZ)	上市公司，该公司围绕建模仿真、人工智能、虚拟现实和大数据四大技术板块，持续开展产品研制和技术创新。面向国防建设和工业发展，为军事仿真、训练防务、智能决策和数字孪生等应用方向，提供“仿真+”全场景解决方案和“一站式”产品及技术服务。
	北斗天地股份有限公司	隶属于山东能源集团有限公司，是一家以北斗应用为特色的信息技术服务商和技术型企业，致力于构建以北斗应用为特色的信息技术服务体系，打造天地一体智慧化综合服务商。
	成都九华圆通科技发展有限公司	主要从事无线电监测测向产品研制、生产和技术服务。
	成都航天通信设备有限责任公司	隶属中国航天科工集团有限公司，致力于军用无线通信导航领域关键技术的研究及产品开发。
特种军事装备领域	中国电子科技集团公司第三十四研究所	隶属中国电子科技集团有限公司，是我国最早成立并专业从事光通信系统整机、设备技术及产品研发的专业化研究所，是我国中央直属的一类科研事业单位。
	中国电子科技集团公司第二十三研究所	隶属中国电子科技集团有限公司，又称上海传输线研究所（简称 STL），1963 年 1 月建所，主要从事各种光、电信息传输线、连接器及组件等产品的研究、开发和批量生产的科研生产实体。
	中国电子科技集团公司第八研究所	隶属中国电子科技集团有限公司，又名“安徽光纤光缆传输技术研究所”，始建于 1970 年，是我国最早从事光传输技术研究、开发和应用的 国家一类研究所。主要从事特种光缆、连接器及组件、光器件、光模块、光纤传感器的科研生产，具备提供线缆工艺设备和光电传输系统集成服务能力。
	天津市万博线缆有限公司	主要从事电信电缆、光缆、光电复合缆的专业研发、生产与销售。

发行人自设立以来一直专注于军事训练和特种军事装备领域，以部队需求为导向，先后推出多款具有较强竞争力的产品，并取得了良好的军事和经济效益。经多年业务发展，公司已成为国内重要的军事装备供应商之一，推动了我国相应军事装备的快速发展。

在军事训练领域，公司构建了集“训、导、考、评”于一体的训练平台，创新实现了通信专业体系化训练方法，充分满足部队实战化训练需求。研制的\*\*\*<sup>2</sup>通信模拟训练系统等模拟训练装备有效解决了部队多网系融合训练及战术训练等难点问题；公司率先推出的通信态势监测与对抗训练系统等训练产品，有效解

<sup>2</sup>根据《国防科技工业局关于重庆惟觉科技有限公司母公司上市特殊财务信息豁免披露有关事项的批复》之豁免范围，涉密信息采用代称或脱密披露，下同。



决了部队对抗训练中缺手段、缺对手、缺环境的痛难点。公司是军种多型模拟训练设备的重要供应商。

在特种军事装备领域,公司以军事斗争准备需求为牵引,瞄准装备细分领域,创新装备技术应用,满足部队作战能力提升需求。其中,定型列装的\*\*\*搜索器首次解决了空投物资高精度定位与快速搜寻的难点问题,并根据作战需求持续升级、改型;鉴定列装的野战光缆组件创新地实现了轻量化、小型化、柔性化需求与单兵携行功能,满足了部队在野战状态下的野战光通信快速开设需求,同时公司受邀参与最新版野战光缆组件国军标的编制,体现了公司的技术水平及市场地位。

#### (四) 发行人与可比公司的比较情况

##### 1、发行人与可比公司在相关业务上的可比性

发行人主要从事模拟训练装备、特种军事装备等军事装备的研发与制造,与同行业上市公司比较具体如下:

公司名称	主营业务	主要客户	与公司对比
华如科技	以军事仿真为主线,围绕作战实验、模拟训练、装备论证提供相关软件的定制开发	军队及国防总体单位	模拟训练方向产品与公司部分产品存在一定竞争关系
霍莱沃	主要为雷达和无线通信领域提供用于测试、仿真的系统、软件和服务	国防科工集团下属单位	仿真系统业务与公司模拟训练产品在底层技术上具有一定的相似性
中科海讯	主要产品为高性能信号处理平台、声纳系统、仿真系统和大数据应用,主要装配于声纳装备	中船集团及科研院所	其仿真系统与发行人技术、产品具有相似性
捷安高科	以自主研发的虚拟现实(VR)、增强现实(AR)和系统仿真三大技术应用平台为核心,为我国的轨道交通、通用航空、应急安全等领域提供模拟训练系统与设备	铁路系统公司、相关院校	其产品在技术、用途方面与公司具有相似性
北信源	为客户提供网络与信息安全领域领先的解决方案	政府、军队、军工、金融、能源等行业	其产业与发行人均属软件信息产业;客户主要政府、军队等,与公司相似
高凌信息	从事军用电信网通信设备、环保物联网应用产品以及网络与信息安全产品研发、生产和销售	军队及总部单位	其产品与公司产品野战光通信装备具有一定相似性
永信至诚	网络靶场系列产品、安全管控与蜜罐产品、安全工具类产品	国企、公安系统等客户	其产品技术与公司模拟训练装备技术具有一定

公司名称	主营业务	主要客户	与公司对比
	等		相似性

2、发行人在经营情况、研发技术实力、财务状况等方面相较同行业可比上市公司的优劣势

(1) 经营情况层面

报告期各期，发行人与同行业可比上市公司主要财务指标对比情况如下：

单位：万元

	项目	华如科技	霍莱沃	中科海讯	捷安高科	北信源	高凌信息	永信至诚	平均值	发行人
2024年 1-6月 /2024年 6月30 日	资产总额	226,611.85	89,130.52	111,249.38	93,459.03	224,616.88	198,422.37	113,476.30	<b>150,995.19</b>	<b>84,727.54</b>
	净资产	204,842.61	68,445.97	78,889.33	78,460.41	146,505.47	183,404.61	99,947.39	<b>122,927.97</b>	<b>44,516.88</b>
	营业收入	9,918.87	12,409.17	10,616.88	11,055.87	23,314.33	8,239.10	10,016.10	<b>12,224.33</b>	<b>11,248.51</b>
	净利润	-6,569.25	716.48	-5,797.21	987.45	-6,692.57	-2,256.22	-1,904.62	<b>-3,073.71</b>	<b>244.05</b>
	综合毛利率	52.78%	35.54%	41.32%	47.00%	64.03%	41.75%	55.09%	<b>48.22%</b>	<b>46.21%</b>
2023年 度/2023 年12月 31日	资产总额	236,111.81	91,620.48	117,398.51	106,981.61	237,788.14	206,696.34	124,786.84	<b>160,197.68</b>	<b>84,624.39</b>
	净资产	214,327.55	69,853.66	86,919.99	81,992.74	153,198.04	187,191.38	106,724.43	<b>128,601.11</b>	<b>44,223.83</b>
	营业收入	36,202.83	39,423.68	32,338.89	35,598.75	68,271.56	35,639.42	39,586.55	<b>38,740.12</b>	<b>40,855.73</b>
	净利润	-22,163.49	4,126.23	-5,815.27	5,069.12	485.10	4,592.34	3,014.12	<b>-2,965.72</b>	<b>9,035.05</b>
	综合毛利率	38.89%	33.84%	45.76%	51.83%	74.76%	50.87%	55.09%	<b>42.67%</b>	<b>53.00%</b>
2022年 度/2022 年12月 31日	资产总额	258,058.56	90,427.75	116,356.49	99,203.70	269,597.45	200,833.68	118,010.18	<b>164,641.12</b>	<b>61,498.15</b>
	净资产	236,486.27	67,627.03	103,143.49	77,298.72	154,132.10	184,431.86	105,255.35	<b>132,624.97</b>	<b>35,188.77</b>
	营业收入	83,324.20	33,619.98	21,804.50	30,128.76	54,286.21	51,745.41	33,066.03	<b>43,996.44</b>	<b>34,093.12</b>
	净利润	13,370.89	6,181.82	1,302.11	4,476.90	-18,847.76	8,801.57	5,311.29	<b>2,942.40</b>	<b>10,095.79</b>
	综合毛利率	56.11%	41.83%	63.59%	53.13%	57.06%	42.59%	59.61%	<b>53.42%</b>	<b>54.87%</b>
2021年 度/2021 年12月 31日	资产总额	134,898.76	84,477.74	111,205.86	93,554.36	283,085.09	91,770.19	61,180.33	<b>122,881.76</b>	<b>33,415.51</b>
	净资产	95,590.82	62,164.52	101,990.49	75,113.49	173,043.40	68,547.42	49,400.93	<b>89,407.30</b>	<b>21,222.98</b>
	营业收入	68,641.78	32,953.83	20,224.04	26,816.74	67,515.40	49,525.03	32,016.59	<b>42,527.63</b>	<b>20,083.83</b>

项目		华如科技	霍莱沃	中科海讯	捷安高科	北信源	高凌信息	永信至诚	平均值	发行人
	净利润	11,807.13	6,662.78	1,296.36	3,551.77	-44,818.55	11,859.36	4,642.08	<b>-714.15</b>	<b>5,727.08</b>
	综合毛利率	59.14%	42.57%	63.23%	52.82%	59.21%	56.64%	56.76%	<b>55.77%</b>	<b>58.46%</b>

1) 营业收入和净利润

报告期内，发行人与同行业可比上市公司营业收入和净利润对比情况如下：

单位：万元

可比公司	2024年1-6月				2023年度				2022年度				2021年度	
	营业收入	同比变动 (%)	净利润	同比变动 (%)	营业收入	同比变动 (%)	净利润	同比变动 (%)	营业收入	同比变动 (%)	净利润	同比变动 (%)	营业收入	净利润
中科海讯	10,616.88	30.17	-5,797.21	-56.66	32,338.89	48.31	-5,815.27	-546.60	21,804.50	7.81	1,302.11	0.44	20,224.04	1,296.36
华如科技	9,918.87	-47.40	-6,569.25	-112.50	36,202.83	-56.55	-	-265.76	83,324.20	21.39	13,370.89	13.24	68,641.78	11,807.13
霍莱沃	12,409.17	-7.62	716.48	-48.42	39,423.68	17.26	4,126.23	-33.25	33,619.98	2.02	6,181.82	-7.22	32,953.83	6,662.78
捷安高科	11,055.87	-2.73	987.45	7.56	35,598.75	18.16	5069.12	12.75	30,128.77	12.35	4,495.95	26.58	26,816.74	3,551.77
北信源	23,314.33	-27.05	-6,692.57	-2432.96	68,271.56	25.76	485.1	102.57	54,286.21	-19.59	-18,847.76	57.95	67,515.40	-44,818.55
高凌信息	8,239.10	-50.17	-2,256.22	-182.13	35,639.42	-31.13	4,592.34	-47.82	51,745.41	4.48	8,801.57	-25.78	49,525.00	11,859.36
永信至诚	10,016.10	18.48	-1,904.62	30.10	39,586.55	19.72	3,014.12	-43.25	33,066.03	3.28	5,311.29	14.42	32,016.59	4,642.08
<b>行业平均</b>	<b>12,224.33</b>	<b>-21.32</b>	<b>-3,073.71</b>	<b>-399.29</b>	<b>41,008.81</b>	<b>5.93</b>	<b>-1,527.41</b>	<b>-117.34</b>	<b>43,996.44</b>	<b>4.53</b>	<b>2,945.12</b>	<b>11.38</b>	<b>42,527.62</b>	<b>-714.15</b>
<b>六九一二</b>	<b>11,248.51</b>	<b>65.56</b>	244.05	160.25	<b>40,855.73</b>	<b>19.84</b>	9,035.05	-10.51	<b>34,093.12</b>	<b>69.75</b>	10,095.79	76.28	<b>20,083.83</b>	5,727.08

注 1：数据来源于各公司招股说明书或年度报告、半年度报告及 Wind 金融终端；

注 2：中科海讯于 2023 年度收到客户出具的部分项目审价进度依据，对 2023 年度及以前年度需要审价的项目，按照期望值或最可能发生金额确定可变对价的最佳估计数后，确认历年审价调整金额-15,880.85 万元，该部分金额在 2023 年度一次性予以调减，2023 年度中科海讯净利润为审价调整前净利润。

注 3：华如科技由于受军队采购网暂停采购名单事项、军工行业周期性调整等原因，公司新签订单减少、项目验收推迟延缓，从而导致 2023 年度主营业务收入降幅较大。

报告期内，同行业可比公司营业收入平均值分别为 42,527.62 万元、43,996.44 万元、41,008.81 和 12,224.33 万元，2022 年度、2023 年度和 2024 年 1-6 月同行业可比公司营业收入较上年同期变动率分别为 4.53%、5.93%和-21.32%；报告期内，同行业可比公司净利润平均值分别为-714.15 万元、2,945.12 万元、-1,527.41 万元和-3,073.71 万元，2022 年度、2023 年度和 2024 年 1-6 月同行业可比公司净利润平均值较上年同期变动率分别为 11.38%、-151.86%和-407.89%。

报告期内，公司的营业收入分别为 20,083.83 万元、34,093.12 万元、40,855.73 万元和 11,248.51 万元，2022 年度、2023 年度和 2024 年 1-6 月营业收入较上年同期变动率分别为 69.75%、19.84%和 65.56%，公司净利润分别为 5,727.08 万元、10,095.79 万元、9,035.05 万元和 244.05 万元，2022 年度、2023 年度和 2024 年 1-6 月净利润变动率分别为 76.28%、-10.51%和 160.25%，公司净利润变动率高于同行业可比公司净利润变动率平均值，主要系相较于同行业可比公司，公司业务规模相对较小，且公司正处于快速发展阶段；同时受益于下游行业需求快速增长，公司凭借较强的技术优势、丰富的行业经验和良好的客户口碑，积极进行客户拓展，使得公司营业收入增幅高于同行业可比公司的平均增幅，净利润增幅亦高于同行业可比公司的平均增幅。

2023 年度，公司的净利润为 9,035.05 万元，较 2022 年度有所下降，主要系：  
①随着公司经营规模的不断增长，为提升公司创新能力及技术水平，公司持续进行业务拓展、产品研发及管理完善，人员规模及相关费用有所增长，2023 年度公司销售费用、管理费用和研发费用合计金额为 8,225.66 万元，较 2022 年度增长 1,974.03 万元；②报告期内，凭借稳定的产品质量、不断优化的产品结构及不断积累的市场声誉，积极进行市场拓展，2023 年，公司主营业务收入为 40,815.60 万元，较 2022 年增长较快，其中 2023 年下半年公司主营业务收入为 34,041.15 万元，由于应收账款回笼存在一定周期，2023 年末公司应收账款余额 47,949.72 万元，较 2022 年末增长 16,153.98 万元，2023 年度坏账准备计提金额较上年度增加 1,672.39 万元；③2022 年，根据财政部、税务总局关于下发军品免征增值税合同清单（第二十七批）的通知，公司 2016 年度至 2021 年度与中国人民解放军 B 部队签订的合同属于军品免征增值税合同，公司根据主管税务机关的通知，申请军品免税退税，并于 2022 年度取得军品免税退税，金额为 894.41 万元。根

据财政部、国家税务总局《关于调整军品增值税政策的通知》(财税[2021]67号)规定,自2022年1月1日起签订的军品销售合同不再执行增值税免税政策,2023年,公司未取得军品免税退税。

2024年1-6月,公司的净利润为244.05万元,主要系公司所处军工行业收入存在一定的季节性特征,上半年完成产品交付、验收及收入确认的订单数量相对较少,使得公司2024年1-6月营业收入及净利润相对较低。2024年1-6月,公司的净利润较上年同期增长160.25%,主要系公司不断研发满足用户需求的产品,随着下游客户需求的提升,公司主营业务收入也不断增长,净利润随之增长。

2021年度,同行业可比公司净利润平均值为-714.15万元,其中北信源2021年度净利润为-44,818.55万元,主要系北信源根据自身的战略发展规划增加了相应的员工,销售费用、管理费用分别同比增长23.70%、45.50%,并基于谨慎性原则,对存在减值迹象的相关资产计提信用减值损失及资产减值损失合计50,420.32万元。若剔除北信源影响,2021年度同行业可比公司净利润平均值为6,636.58万元。2021年度,公司净利润为5,727.08万元,低于华如科技、霍莱沃和高凌信息,高于中科海讯、捷安高科、北信源和永信至诚,略低于同行业可比公司净利润平均值(剔除北信源)6,636.58万元,处于同行业可比公司中间水平。

2022年度,同行业可比公司净利润平均值为2,945.12万元,其中北信源2022年度净利润为-18,847.76万元,主要系北信源基于谨慎性原则,对存在减值迹象的相关资产计提信用减值损失及资产减值损失合计13,518.88万元。2022年度,同行业可比公司净利润平均值较2021年度增长11.38%,其中:(1)中科海讯2022年度净利润为1,302.11万元,较2021年度增长0.44%,主要系中科海讯2022年度营业收入为21,804.50万元,较2021年度变动7.81%,营业收入增长较少,同时公司2022年度计提各项信用减值损失及资产减值准备4,246.73万元,使得中科海讯2022年度净利润增长相对较少;(2)霍莱沃2022年度净利润为6,181.82万元,较2021年度下降7.22%,主要系霍莱沃持续对CAE仿真软件和相控阵产品等新兴业务进行研发,并加大测量系统核心设备的自研力度,对技术及研发团队进行了较大幅度的扩充,同时因公司营业收入增速放缓,使得净利润有所下滑;(3)高凌信息2022年度净利润为8,801.57万元,较2021年度下降25.78%,主要系高凌信息2022年度收入构成发生变化,同时网络内容安全业务

也因客户需求变化、公司产品结构变化等原因导致综合毛利率较上年下降14.05%。

2023 年度，同行业可比公司净利润平均值为-1,527.41 万元，较上年同期变动-151.86%，其中：（1）中科海讯 2023 年度净利润为-5,815.27 万元，较上年同期下降 546.60%，主要受国产化原材料替代的影响，整体毛利率较 2021 年度下降 17.83%，同时中科海讯计提各项信用减值损失及资产减值准备 9,370.08 万元，使得净利润下降；（2）华如科技由于受军队采购网暂停采购名单事项等原因，新签订单减少、项目验收推迟延缓，使得主营业务收入降幅较大，同时华如科技持续加大研发投入，导致净利润降幅较大；（3）霍莱沃 2023 年度净利润为 4,126.23 万元，较上年同期下降 33.25%，主要系部分项目结算的硬件成本较高，使得毛利率水平较上年同期有所下滑；同时，霍莱沃 2023 年度加大研发投入并扩充技术团队，由此带来的期间费用上升亦导致了利润水平的下滑；（4）永信至诚 2023 年度净利润为 3,014.12 万元，较上年同期下降 43.25%，主要为保持核心技术的先进性，增强核心竞争力，公司加强了高质量技术人才的引进，增加在“数字风洞”测试评估、人工智能和数据安全等重点领域研发投入，研发费用同比增长 33.10%，同时公司持续强化营销体系建设，加强优秀销售人才引进，深耕华北、华东、华南等重点区域，同时不断开拓重点行业客户，市场投入持续增加，销售费用同比增长 36.25%。

2024 年 1-6 月，同行业可比公司净利润平均值为-3,073.71 万元，较上年同期变动-407.89%，其中：（1）中科海讯 2024 年 1-6 月净利润为-5,797.21 万元，较上年同期下降 56.66%，主要为中科海讯计提各项信用减值损失及资产减值准备 7,732.43 万元，较上年同期增加 2,161.92 万元；（2）华如科技由于受军队采购网暂停采购名单事项等原因，营业收入较上年同期减少 8,939.64 万元，使得净利润相应减少；（3）霍莱沃 2024 年 1-6 月净利润为 716.48 万元，较上年同期下降 48.42%，主要是公司政府补助及交易性金融资产投资收益下滑所致；（4）高凌信息净利润为-2,256.22 万元，较上年同期下降 182.13%，主要系高凌信息营业收入较上年同期减少，固定成本无法摊薄，导致当期净利润下滑。

总体来看，报告期内，凭借较强的技术、产品和客户资源等优势，公司业绩取得较快增长，优于同行业可比公司平均水平。



## 2) 主营业务毛利率

公司与同行业可比公司主营业务毛利率对比情况如下：

可比公司	2024年1-6月	2023年度	2022年度	2021年度
中科海讯	41.32%	45.76%	63.59%	63.23%
华如科技	52.78%	38.89%	56.11%	59.14%
霍莱沃	35.54%	33.84%	41.83%	42.57%
捷安高科	47.00%	51.83%	53.13%	52.82%
北信源	64.03%	74.76%	57.06%	59.21%
高凌信息	41.75%	50.87%	42.59%	56.64%
永信至诚	55.09%	55.09%	59.61%	56.76%
<b>平均值</b>	<b>48.22%</b>	<b>50.15%</b>	<b>53.42%</b>	<b>55.77%</b>
六九一二	<b>46.23%</b>	<b>53.03%</b>	<b>54.89%</b>	<b>58.49%</b>

注1：数据来源于各公司招股说明书或年度报告、半年度报告及 Wind 金融终端；

注2：中科海讯于2023年度收到客户出具的部分项目审价进度依据，对2023年度及以前年度需要审价的项目，按照期望值或最可能发生金额确定可变对价的最佳估计数后，确认历年审价调整金额-15,880.85万元，该部分金额在报告期内一次性予以调减，调减后2023年度营业收入小于2023年度营业成本，因此中科海讯毛利率按照审价调减前毛利率披露。

报告期内，公司综合毛利率分别为58.46%、54.87%、53.00%和46.21%，主营业务毛利率分别为58.49%、54.89%、53.03%和46.23%，公司主营业务毛利占营业毛利的比例分别为99.83%、99.92%、99.95%和99.86%，公司的利润主要来自于主营业务。整体来看，公司毛利率水平较高，盈利能力较强，在同行业可比公司中处于中游水平。

## 3) 销售费用率

报告期内，公司与同行业可比公司销售费用率对比情况如下：

可比公司	2024年1-6月	2023年度	2022年度	2021年度
中科海讯	2.64%	6.74%	3.23%	3.13%
华如科技	28.25%	23.40%	7.30%	8.63%
霍莱沃	5.33%	4.90%	4.27%	3.56%
捷安高科	16.48%	17.61%	17.48%	16.18%
北信源	37.35%	25.56%	31.18%	27.71%
高凌信息	26.37%	13.63%	8.07%	8.27%
永信至诚	28.19%	19.26%	16.93%	19.09%
<b>平均值</b>	<b>20.66%</b>	<b>15.31%</b>	<b>12.64%</b>	<b>12.37%</b>

可比公司	2024年1-6月	2023年度	2022年度	2021年度
六九一二	7.61%	4.85%	4.31%	4.47%

注：数据来源于各公司招股说明书或年度报告、半年度报告及 Wind 金融终端。

报告期内，公司销售费用率分别为 4.47%、4.31%、4.85% 和 7.61%，低于同行业可比公司平均水平，主要原因在于公司所属的军事装备领域，行业门槛和技术壁垒较高，公司客户主要为军队、军工集团及科研院所，该类客户对供应商的稳定性要求较高，公司经过长期的技术和经验积累以及对客户的深入了解和长期磨合后与客户建立了稳定的合作关系，具有一定的黏性。

#### 4) 管理费用率

报告期内，公司与同行业可比公司管理费用率对比情况如下：

可比公司	2024年1-6月	2023年度	2022年度	2021年度
中科海讯	20.68%	23.73%	16.10%	18.58%
华如科技	49.37%	31.91%	10.55%	12.58%
霍莱沃	11.07%	8.08%	8.68%	8.48%
捷安高科	15.72%	10.62%	10.88%	14.23%
北信源	21.00%	21.77%	24.85%	19.53%
高凌信息	24.59%	12.73%	8.44%	7.46%
永信至诚	16.62%	8.22%	8.76%	9.62%
<b>平均值</b>	<b>22.72%</b>	<b>16.72%</b>	<b>12.61%</b>	<b>12.93%</b>
六九一二	15.37%	8.30%	7.37%	8.57%
六九一二 (剔除股份支付)	15.37%	8.30%	7.37%	8.20%

注：数据来源于各公司招股说明书或年度报告、半年度报告及 Wind 金融终端。

报告期内，公司管理费用率（剔除股份支付）分别为 8.20%、7.37% 和 8.30% 和 15.37%，管理费用率波动较小，且低于同行业可比公司平均水平。

### (2) 研发技术实力方面

#### 1) 研发技术优势

公司产品主要分为军事训练装备、特种军事装备，军事训练装备、特种军事装备的应用场景、技术优势及与同行业对比情况如下：

##### ①军事训练装备

公司军事训练装备的应用场景、技术优势及与同行业对比情况如下：

产品大类	产品举例	具体应用	技术优势	与同行业对比情况
军事通信与指挥模拟训练装备	无线电台类模拟训练系统	无线电台是部队信息通信的基础装备，利用无线电台建立通信链路是通信专业人员必备技能。 公司该类产品 1:1 等效模拟我军各型号无线电台装备，用于在非战环境下训练人员掌握各种电台通信技能。	<b>1、结合实战背景构建作战环境</b> 产品可以创建实际作战环境下的作战环境，包括位置、地貌、气象、天候、电磁等多要素背景，可以高度模拟实际作战环境。 <b>2、训练数据采集与评估模型建立</b> 涵盖操作数据、通信数据、组网数据的采集与分析，个人操作能力、情况处置能力、网系通联能力评估模型建立与实施，可以帮助军队更好地了解和评估训练效果； <b>3、解析与仿真实战装备协议</b> 该装备可以解析实战装备的操作控制协议、通信协议、组网协议，具备实战装备协议数据库，高度仿真还原实战装备的应用场景，提高军队日常训练效果。	1、解决了模拟训练设备与实装模拟程度不高的问题。 2、解决了缺乏实战化训练环境的问题。 3、解决了模拟训练设备与实战装备协同统一构建训练系统的问题。 4、解决了训练数据难以客观采集、评估模型不够客观有效、不能实施智能考核评估的问题。
实战化模拟训练装备	复杂电磁环境构建系统	该产品通过“区域构建、等效模拟、环境仿真、功率控制”等技术手段，为部队构建局部模拟复杂电磁环境，模拟信息传递受阻，提升训练人员对抗复杂电子干扰的能力。	<b>1、突破训练的地理和区域限制，贴近实战的战场环境</b> 采用区域以小代大、背景等效模拟、频率限制使用、辐射增强设置等，运用多频段发射模拟等技术，构建与实际作战场景高度匹配的复杂电磁环境。 <b>2、信号样式复杂</b> 根据分析结果需要生成特定的民用信号、军用信号等非对抗信号以及自然界电磁信号。 <b>3、任意频点陷波</b> 采用自适应频率陷波技术，满足电磁环境构建时随机设定敏感频点保护。	1、解决了训练地域场地受限的问题。 2、解决了缺乏实战化真实训练背景的问题。

## ②特种军事装备

产品大类	具体应用	技术优势	与同行业对比情况
野战光通信装备	用于构建野外作战条件下的有线网络通信构造。为各级部队指挥所提供有线通信手段，除数据通信外，还能提供语音、视频数据通信功能。	<b>1、实现多种电台的接口统一</b> 统一了车载台、便携台、背负台光通信接口模式。 <b>2、实现部队的灵活组网</b> 单兵光通信模块可快速组合通信节点，构建点对点、星型、网状组网模式。 <b>3、可以快速建设野战通信网络</b> 以行业内领先的新型野战柔性铠装光缆为基础，该类光缆超轻、超细、可弯曲，构建野战光通信系统。	与同行业公司相比，公司有如下优势： 1、解决了传统被复线和同轴电缆组合稳定性能较差等问题； 2、解决了野战条件下光通信开设困难、开设效率低的问题，满足了部队在机动状态下的野战光通信快速开设需求。 3、公司最新版野战光缆组件国军标的编制单位。

产品大类	具体应用	技术优势	与同行业对比情况
***搜索器	空降部队空降过程中人员和空投物资相分离，空降人员需在落地后快速搜索到空投物资。该产品分别安装在空投物资、空降人员，落地后引导人员快速搜寻物资。	该类产品为军方单一来源采购的定型产品，行业内无竞品。	

## 2) 研发人员数量及学历分布

①报告期各期末，公司研发人员数量及占比与同行业可比公司的情况如下：

单位：人

项目	2024年6月30日		2023年12月31日		2022年12月31日		2021年12月31日	
	数量	占比	数量	占比	数量	占比	数量	占比
中科海讯	-	-	228	61.46%	205	65.71%	162	62.07%
华如科技	-	-	401	40.10%	531	39.19%	403	32.87%
霍莱沃	-	-	87	49.15%	75	47.77%	49	41.18%
捷安高科	-	-	219	35.38%	200	34.66%	174	27.53%
北信源	-	-	626	41.05%	659	38.86%	682	40.14%
高凌信息	-	-	266	41.05%	299	45.51%	316	50.89%
永信至诚	-	-	241	48.39%	218	48.12%	190	46.91%
行业平均	-	-	<b>295</b>	<b>45.23%</b>	<b>313</b>	<b>45.69%</b>	<b>283</b>	<b>43.08%</b>
六九一二	<b>148</b>	<b>45.68%</b>	<b>156</b>	<b>43.33%</b>	<b>141</b>	<b>41.59%</b>	<b>132</b>	<b>43.56%</b>

注：同行业可比公司2024年半年报均未披露研发人员学历分布情况。

2021年至2023年，发行人研发人员占总人数的比重分别为43.56%、41.59%和43.33%，高于北信源、华如科技、高凌信息、捷安高科，低于中科海讯和永信至诚，与同行业可比公司不存在较大差异，整体处于同行业可比区间范围内。

②报告期各期末，公司研发人员学历分布与同行业可比公司比较情况如下：

项目		2024年6月30日		2023年12月31日		2022年12月31日		2021年12月31日	
公司名称	学历分布	数量	占比	数量	占比	数量	占比	数量	占比
中科海讯	硕士及以上	-	-	71	31.14%	69	33.66%	60	37.04%
	本科	-	-	138	60.53%	111	54.15%	102	62.96%
	本科以下	-	-	19	8.33%	25	12.20%	-	-
	合计	-	-	228	100.00%	205	100.00%	162	100.00%
华如科技	硕士及以上	-	-	50	12.47%	87	16.38%	53	13.15%
	本科	-	-	313	78.05%	397	74.76%	301	74.69%
	本科以下	-	-	38	9.48%	47	8.85%	49	12.16%
	合计	-	-	401	100.00%	531	100.00%	403	100.00%

项目		2024年6月30日		2023年12月31日		2022年12月31日		2021年12月31日	
公司名称	学历分布	数量	占比	数量	占比	数量	占比	数量	占比
霍莱沃	硕士及以上	-	-	44	50.57%	37	49.33%	27	55.10%
	本科	-	-	43	49.43%	38	50.67%	22	44.90%
	本科以下	-	-	-	-	-	-	-	-
	合计	-	-	87	100.00%	75	100.00%	49	100.00%
捷安高科	硕士及以上	-	-	19	8.68%	20	10.00%	24	13.79%
	本科	-	-	133	60.73%	140	70.00%	121	69.54%
	本科以下	-	-	67	30.59%	40	20.00%	29	16.67%
	合计	-	-	219	100.00%	200	100.00%	174	100.00%
北信源	硕士及以上	-	-	27	4.31%	27	4.10%	35	5.13%
	本科	-	-	487	77.80%	515	78.15%	496	72.73%
	本科以下	-	-	112	17.89%	117	17.75%	151	22.14%
	合计	-	-	626	100.00%	659	100.00%	682	100.00%
高凌信息	硕士及以上	-	-	44	16.54%	53	17.73%	60	18.99%
	本科	-	-	204	76.69%	223	74.58%	227	71.84%
	本科以下	-	-	18	6.77%	23	7.69%	29	9.18%
	合计	-	-	266	100.00%	299	100.00%	316	100.00%
永信至诚	硕士及以上	-	-	6	2.49%	9	4.13%	-	-
	本科	-	-	136	56.43%	113	51.83%	-	-
	本科以下	-	-	99	41.08%	96	44.04%	-	-
	合计	-	-	241	100.00%	218	100.00%	190	100.00%
行业平均	硕士及以上	-	-	37	18.03%	43	19.33%	43	23.87%
	本科	-	-	207	65.67%	219	64.88%	211	66.11%
	本科以下	-	-	50	16.31%	49	15.79%	43	10.03%
	合计	-	-	295	45.23%	313	45.69%	283	43.08%
六九一二	硕士及以上	24	16.22%	24	15.38%	13	9.22%	17	12.88%
	本科	88	59.46%	87	55.77%	86	60.99%	77	58.33%
	本科以下	36	24.32%	45	28.85%	42	29.79%	38	28.79%
	合计	148	100.00%	156	100.00%	141	100.00%	132	100.00%

注：永信至诚未披露2021年12月31日研发人员学历分布情况；同行业可比公司2024年半年报均未披露研发人员学历分布情况。

报告期各期末，公司研发人员学历在本科及以上学历的占比均超过70%，略低于同行业可比公司本科及以上学历的占比，但高于捷安高科、永信至诚本科及以上学历的占比，公司所处软件和信息技术服务业，对研发人员整体素质要求较高，而公司研发人员具有较高学历能够满足公司日常研发活动的需求。未来随着公司业务规模的不断扩大，公司将根据具体研发情况招募较高学历研发人员满足研发需求。

### ③主要技术指标及研发费用

发行人与同行业可比公司主要技术指标对比如下：

主要指标	2024年6月30日			
	研发费用（万元）	研发费用率	专利技术数量（个）	软件著作权数量（个）
华如科技	9,380.47	94.57%	151	479
霍莱沃	2,104.51	16.96%	44	98
中科海讯	977.55	9.21%	39	208
捷安高科	1,649.20	14.92%	170	473
北信源	6,986.80	29.97%	242	445
高凌信息	3,737.04	45.36%	194	334
永信至诚	4,649.55	46.42%	61	270
<b>平均值</b>	<b>4,212.16</b>	<b>36.77%</b>	<b>129</b>	<b>330</b>
公司 <sup>注</sup>	1,771.92	15.75%	96	126

注 1：公司专利技术数量及软件著作权数量为截至招股说明书签署日数量。

注 2：同行业可比公司专利技术数量、软件著作权数量数据来自公开披露半年度报告。

报告期内，公司与同行业可比公司研发费用率对比情况如下：

可比公司	2024年1-6月	2023年度	2022年度	2021年度
中科海讯	9.21%	22.67%	21.30%	24.60%
华如科技	94.57%	68.51%	20.74%	19.66%
霍莱沃	16.96%	13.00%	13.37%	9.39%
捷安高科	14.92%	11.18%	11.61%	9.93%
北信源	29.97%	23.30%	25.88%	22.42%
高凌信息	45.36%	22.52%	14.19%	16.13%
永信至诚	46.42%	21.24%	19.11%	15.60%
<b>平均值</b>	<b>36.77%</b>	<b>26.06%</b>	<b>18.03%</b>	<b>16.82%</b>
六九一二	<b>15.75%</b>	<b>6.98%</b>	<b>6.66%</b>	<b>7.70%</b>

公司始终以研发作为公司发展的源动力，经过多年的研发队伍建设，公司已经建立一支符合自身业务发展的研发团队，报告期内，公司研发费用金额分别为 1,545.62 万元、2,268.97 万元、2,851.24 万元和 1,771.92 万元，研发投入复合增长率为 35.82%，研发费用增长较快；公司研发费用占当期营业收入的比例分别为 7.70%、6.66%、6.98%和 15.75%。

2022 年度，公司研发费用率有所下降，主要系公司营业收入增长速度较快，营业收入增长率为 69.75%。2023 年度，公司研发费用率与 2022 年度差异较小。

报告期内，公司研发费用率低于同行业可比公司平均水平，主要系公司业务扩张，营业收入增长较快，研发费用率相对较低。

综上所述，发行人在产品技术上较同行业公司具有一定的优势，由于公司相较于同行业可比公司而言公司规模较小，研发人员数量低于同行业可比公司平均水平，公司研发人员学历在本科及以上的占比略低于同行业可比公司本科及以上学历的占比，公司研发费用率低于同行业可比公司平均水平，但整体处于同行业可比区间范围内。未来随着公司业务规模的不断扩大，公司将根据具体研发情况招募较高学历研发人员满足研发需求。

### （3）财务状况方面

#### 1) 经营活动现金流量净额

报告期内，公司与同行业可比公司经营活动现金流量净额及净利润规模情况如下：

单位：万元

可比公司	项目	2024年1-6月	2023年度	2022年度	2021年度
中科海讯	经营活动现金流量净额	-6,239.17	-7,044.65	-3,737.49	-9,352.23
	净利润	-5,797.21	-5,815.27	1,302.11	1,296.36
	差异	-441.96	-1,229.38	-5,039.60	-10,648.59
华如科技	经营活动现金流量净额	-22,514.80	-24,580.13	-16,802.15	4,120.91
	净利润	-6,569.25	-22,163.49	13,370.89	11,807.13
	差异	-15,945.55	-2,416.64	-30,173.04	-7,686.22
霍莱沃	经营活动现金流量净额	-8,777.16	2,147.50	1,976.84	1,774.17
	净利润	716.48	4,126.23	6,181.82	6,662.78
	差异	-9,493.64	-1,978.73	-4,204.98	-4,888.61
捷安高科	经营活动现金流量净额	-2,083.71	8,308.47	2,308.79	763.51
	净利润	987.45	5069.12	4,495.95	3,551.77
	差异	-3,071.16	3,239.35	-2,187.17	-2,788.26
北信源	经营活动现金流量净额	-11,185.69	7,199.00	-6,822.19	-11,028.86
	净利润	-6,692.57	485.1	-18,847.76	-44,818.55
	差异	-4,493.12	6,713.90	12,025.57	33,789.69
高凌信息	经营活动现金流量净额	-8,313.15	6,641.03	-1,665.71	11,737.32

可比公司	项目	2024年1-6月	2023年度	2022年度	2021年度
	净利润	-2,256.22	4,592.34	8,801.57	11,859.36
	差异	-6,056.93	2,048.69	-10,467.28	-122.04
永信至诚	经营活动现金流量净额	-6,789.09	-1,855.52	-1,753.82	1,033.57
	净利润	-1,904.62	3,014.12	5,311.29	4,642.08
	差异	-4,884.47	-4,869.64	-7,065.11	-3,608.51
行业平均	经营活动现金流量净额	-9,414.68	-1,312.04	-3,785.10	-135.94
	净利润	-3,073.71	-1,527.41	2,945.12	-714.15
	差异	-6,340.98	215.36	-6,730.23	578.21
六九一二	经营活动现金流量净额	-2,297.22	-13,209.50	-2,074.12	-5,276.28
	净利润	244.05	9,035.05	10,095.79	5,727.08
	差异	-2,541.27	-22,244.55	-12,169.91	-11,003.35

注 1：数据来源于各公司招股说明书或年度报告、半年度报告及 Wind 金融终端；

注 2：中科海讯于 2023 年度收到客户出具的部分项目审价进度依据，对 2023 年度及以前年度需要审价的项目，按照期望值或最可能发生金额确定可变对价的最佳估计数后，确认历年审价调整金额-15,880.85 万元，该部分金额在 2023 年度一次性予以调减，2023 年度中科海讯净利润为审价调整前净利润。

报告期内，公司经营活动现金流量净额与净利润差值分别为-11,003.35 万元、-12,169.91 万元、-22,244.55 万元和-2,541.27 万元，其中，2021 年，公司实施股权激励确认股份支付费用为 75.00 万元。若剔除股份支付影响，报告期各期，公司经营活动现金流量净额与净利润差值分别为-11,078.35 万元、-12,169.91 万元、-22,244.55 万元和-2,541.27 万元，同行业可比公司中科海讯、华如科技、霍莱沃、捷安高科、北信源等公司的经营活动现金流量净额与净利润规模也存在较大差异，因此发行人经营活动现金流量净额与净利润存在差异符合行业惯例。

## 2) 资产周转能力情况

### ①应收账款周转率

报告期内，公司与同行业可比公司的应收账款周转率比较情况如下：

公司名称	2024年6月30日 /2024年1-6月	2023年12月31 日/2023年度	2022年12月31 日/2022年度	2021年12月31 日/2021年度
中科海讯	0.26	0.37	0.48	0.51
华如科技	0.17	0.55	1.33	1.37
霍莱沃	0.73	2.43	2.02	2.81
捷安高科	0.65	1.75	1.36	1.31



北信源	0.40	1.35	1.02	0.79
高凌信息	0.43	1.69	3.23	5.17
永信至诚	0.33	1.53	2.04	2.71
<b>行业平均</b>	<b>0.42</b>	<b>1.38</b>	<b>1.64</b>	<b>2.10</b>
<b>六九一二</b>	<b>0.24</b>	<b>1.02</b>	<b>1.50</b>	<b>2.76</b>

注：数据来源于各公司招股说明书或年度报告、半年度报告及 Wind 金融终端。

报告期内，同行业可比公司应收账款周转率平均值分别为 2.10 次/年、1.64 次/年、1.38 次/年和 0.42 次/年，应收账款周转率平均值呈逐年下降趋势。报告期各期，公司应收账款周转率分别为 2.76 次/年、1.50 次/年、1.02 次/年和 0.24 次/年；2022 年和 2023 年，因公司非直接军方客户规模有所扩大，且非直接军方客户付款进度一般会慢于军方客户，使得应收账款周转率较上年有所下降。2023 年，公司应收账款周转率为 1.02 次/年，高于中科海讯和华如科技，与同行业可比公司相比处于中间水平。

报告期内，公司应收账款周转率变动符合公司实际业务情况，与同行业可比公司应收账款周转率变动趋势不存在较大差异。

### ② 存货周转率

报告期内，公司与同行业可比公司的存货周转率比较情况如下：

公司名称	2024年6月30日 /2024年1-6月	2023年12月31 日/2023年度	2022年12月31 日/2022年度	2021年12月31 日/2021年度
中科海讯	0.27	0.91	0.48	0.55
华如科技	0.15	0.94	1.78	1.82
霍莱沃	0.54	2.31	2.77	4.76
捷安高科	0.34	1.06	1.03	1.50
北信源	0.23	0.32	0.34	0.60
高凌信息	0.39	1.52	1.87	0.98
永信至诚	1.56	10.15	6.88	5.93
<b>行业平均</b>	<b>0.50</b>	<b>2.46</b>	<b>2.16</b>	<b>2.31</b>
<b>六九一二</b>	<b>0.44</b>	<b>1.95</b>	<b>2.82</b>	<b>1.90</b>

注：数据来源于各公司招股说明书或年度报告、半年度报告及 Wind 金融终端。

报告期内，公司存货周转率分别为 1.90 次/年、2.82 次/年和 1.95 次/年和 0.44 次/年，高于中科海讯、华如科技、捷安高科、北信源和高凌信息，低于霍莱沃和永信至诚，与同行业可比公司相比处于中间水平。

### ③ 偿债能力

报告期内，公司与同行业可比公司主要偿债能力相关指标情况对比如下：

项目	可比公司	2024年6月 30日	2023年 12月31日	2022年 12月31日	2021年 12月31日
流动比率 (倍)	中科海讯	2.76	3.21	7.85	11.64
	华如科技	9.96	10.86	11.84	3.43
	霍莱沃	3.90	3.79	3.56	3.41
	捷安高科	3.89	2.92	4.10	4.94
	北信源	1.47	1.54	1.45	1.71
	高凌信息	12.00	9.85	12.38	3.87
	永信至诚	7.60	6.22	9.15	5.10
	<b>平均值</b>	<b>5.94</b>	<b>5.48</b>	<b>7.19</b>	<b>4.87</b>
	<b>六九一二</b>	<b>2.11</b>	<b>2.09</b>	<b>1.94</b>	<b>2.26</b>
速动比率 (倍)	中科海讯	1.98	2.54	6.62	9.94
	华如科技	8.11	9.45	10.84	2.88
	霍莱沃	3.54	3.45	3.35	3.25
	捷安高科	2.91	2.32	3.42	4.33
	北信源	1.00	1.11	0.81	1.13
	高凌信息	11.03	9.21	11.63	2.97
	永信至诚	7.35	6.12	9.07	4.87
	<b>平均值</b>	<b>5.13</b>	<b>4.89</b>	<b>6.53</b>	<b>4.20</b>
	<b>六九一二</b>	<b>1.71</b>	<b>1.70</b>	<b>1.72</b>	<b>1.88</b>
资产负债 率(合 并, %)	中科海讯	29.09	25.96	11.36	8.29
	华如科技	9.61	9.23	8.36	29.14
	霍莱沃	23.21	23.76	25.21	26.41
	捷安高科	16.05	23.36	21.91	19.71
	北信源	34.78	35.57	42.83	38.87
	高凌信息	7.57	9.44	8.17	24.85
	永信至诚	11.92	14.47	10.81	19.36
	<b>平均值</b>	<b>18.89</b>	<b>20.26</b>	<b>18.38</b>	<b>23.80</b>
	<b>六九一二</b>	<b>47.46</b>	<b>47.74</b>	<b>42.78</b>	<b>36.49</b>

注：数据来源于各公司招股说明书或年度报告、半年度报告及 Wind 金融终端。

报告期内，公司流动比率分别为 2.26 倍、1.94 倍、2.09 倍和 2.11 倍，低于同行业可比公司平均水平 4.87 倍、7.19 倍、5.48 倍和 5.94 倍，公司速动比率分别为 1.88 倍、1.72 倍、1.70 倍和 1.71 倍，低于同行业可比公司平均水平 4.20 倍、

6.53 倍、4.89 倍和 5.13 倍，公司资产负债率分别为 36.49%、42.78%、47.74%和 47.46%，高于同行业可比公司平均水平 23.80%、18.38%、20.26%和 18.89%。2022 年，同行业可比公司流动比率、速动比率及资产负债率等偿债能力指标有所优化，主要系华如科技、永信至诚、高凌信息首次公开发行股票募集资金。

报告期内，公司偿债能力低于同行业可比公司平均水平主要原因系公司尚未上市，融资渠道有限，主要通过商业信用及银行信用进行债务融资。

(4) 发行人及同行业可比公司净利率、所得税率、财务费用率情况

报告期内，发行人及可比公司净利率、所得税率、财务费用率情况如下：

项目	可比公司	2024 年 1-6 月	2023 年度	2022 年度	2021 年度
净利率	中科海讯	-54.60%	-96.51%	5.97%	6.41%
	华如科技	-66.23%	-61.22%	16.05%	17.20%
	霍莱沃	5.77%	10.47%	18.39%	20.22%
	捷安高科	8.93%	14.24%	14.92%	13.24%
	北信源	-28.71%	0.71%	-34.72%	-66.38%
	高凌信息	-27.38%	12.89%	17.01%	23.92%
	永信至诚	-19.02%	7.61%	16.06%	14.50%
	<b>平均值</b>	<b>-25.89%</b>	<b>-15.97%</b>	<b>7.67%</b>	<b>4.16%</b>
	六九一二	<b>2.17%</b>	<b>22.11%</b>	<b>29.61%</b>	<b>28.52%</b>
所得税率	中科海讯	14.72%	15.19%	11.25%	1.77%
	华如科技	27.37%	27.63%	-0.68%	5.17%
	霍莱沃	-53.07%	-13.71%	-5.50%	11.71%
	捷安高科	16.15%	9.40%	7.85%	16.86%
	北信源	20.86%	-1,418.31%	19.90%	16.41%
	高凌信息	30.46%	-0.65%	6.01%	9.11%
	永信至诚	9.62%	6.12%	7.45%	15.76%
	<b>平均值</b>	<b>9.44%</b>	<b>-196.33%</b>	<b>6.61%</b>	<b>10.97%</b>
	六九一二	<b>23.18%</b>	<b>14.31%</b>	<b>13.56%</b>	<b>12.85%</b>
财务费用率	中科海讯	1.06%	0.11%	-0.63%	-2.40%
	华如科技	-1.57%	-2.05%	-0.79%	0.20%
	霍莱沃	-0.83%	0.15%	-0.67%	0.21%
	捷安高科	-4.11%	-1.90%	-3.15%	-3.13%
	北信源	1.46%	1.42%	1.42%	0.82%
	高凌信息	-2.83%	-1.41%	-0.80%	-0.64%

项目	可比公司	2024年 1-6月	2023年度	2022年度	2021年度
	永信至诚	-1.40%	-1.31%	-0.69%	-0.36%
	平均值	-1.17%	-0.71%	-0.76%	-0.76%
	六九一二	4.44%	1.85%	0.79%	0.84%

## （五）发行人的主要竞争优势

### 1、产品定型优势

武器装备的开发周期较长，定型列装审核程序严格，因此单一型号产品的换代周期基本在十年以上。对于已定型列装的武器装备，军方用户一般不会轻易更换，并在定型之后连续采购多年，直至新一代定型产品的出现。公司产品\*\*\*搜索器为定型产品，具有一定的排他性。定型产品的稳定销售为公司提供了持续的营业收入，其带来的稳定收益亦为公司的长期研发提供了有力的支持。

### 2、技术优势

公司立足于自主研发，经过多年研发投入，公司掌握了多源异构数据交互技术、实模耦合训练管理融合技术、电离层宽带类噪声多维信号传输技术、野战光缆一体化多模成缆技术等多项核心技术，并将该技术应用于\*\*\*搜索器、野战光通信装备、多型模拟训练系统装备、短报文芯片等多款新一代武器装备等产品的自主研发。同时公司不断攻克了军事（通指、对抗、防化方向）训练装备半实物仿真、信道仿真、电磁环境构建等大量军用通信、模拟训练技术，承担多型号项目的科研与生产任务。截至招股说明书签署日，公司已拥有 89 项专利和 121 项软件著作权。凭借较强的技术储备和经验丰富的研发队伍，公司具备较强的技术优势。

### 3、产品先发优势

公司所处的军事装备领域具有技术密集型的特点，需要经过长时间的技术、市场的储备和积累，潜在竞争者很难在短期内与先发者在同一层面上进行竞争。公司产品应用于军事装备领域，产品开发周期较长，一旦应用于军事装备领域，将构成国防体系的一部分，为维护国防的安全性，相关产品在短期内一般不会轻易更换，即使有潜在竞争者进入该领域，短时期内也不会对先发者产生较大影响。公司自设立以来一直为军事装备领域客户提供军事装备制造服务，与中国人民解放军、大型军工集团和科研院所等客户保持着良好的合作关系，产品得到用户认

可，具有较强的先发优势。

#### 4、行业经验优势

由于军品研制通常具有一定的保密要求且通常为定制化产品，产品的具体技术指标和性能要求等因素直接关系到国防安全及军事秘密，使得军品需求信息的发布往往限于军工行业内部的一定范围内。在特定情况下，甚至在军工行业内部，由于各主体保密级别的不同，在获取需求信息的及时性和全面性方面也存在差异。

自成立以来，公司始终深耕军品市场，通过长时间的技术研发及产品不断向下游客户交付并完成列装，与下游客户建立了稳定的合作关系，公司逐渐积累了丰富的行业经验，培育了一批精通技术、行业的复合型人才，为公司产品的研发、生产和销售提供了有力支撑。

#### 5、客户资源优势

基于军工行业特有的安全性、使用可靠性、环境适应性及保密要求，一般来说，新产品的开发需要配套厂商从研发阶段就开始介入，深度参与新产品从研发到批产的多个阶段，才能获得配套供应资格。军品获得批产后，通常由研发企业作为定型保障生产的供应商，新厂商很难参与已定型军用装备的生产。军品配套厂商通常具有丰富的研发、生产经验，再经过主体单位严格的筛选和较长时间的磨合，才能形成双方稳定的合作关系。

公司研发队伍具有深厚的学术背景和实践经验，通过深耕军事装备的底层通信、模拟、AI、控制、芯片等领域，公司与主要作战部队、军工总体单位保持密切的合作关系，产品在战训、演习中得到广泛应用，建立了良好的客户口碑，积累了丰富的客户资源。

利用已形成的技术和客户优势，公司正在积极研发短报文芯片、高功率微波等产品，未来将进一步提高公司在军事特种装备、模拟训练的产品市场份额，不断拓宽产品应用范围。

#### 6、团队优势

武器装备研发是涉及多领域的高新技术行业，在技术水平、创新能力、经验积累等综合素质方面对于研发人员有很高的要求。公司高度重视技术及管理人才团队建设，核心研发人员拥有多年的军用特种装备、模拟训练装备研发领域研究管理经验，对行业有深刻独到的理解并拥有扎实的科研能力。

为了持续保持公司的技术领先优势，不断提升研发实力，公司在人才、战略等进行了系列布局，建立完善的人才管理体系，以培养管理和技术骨干为重点，通过合理有计划地吸纳各类专业人才进入公司，形成高、中、初级人才的人才结构，构建稳定的晋升通道，为公司的长远发展进行充足的人才储备。

## （六）发行人业绩增长的可持续性

### 1、发行人 2024 年业绩预测情况

公司对 2024 年业绩进行预测，且盈利预测情况已经大信会计师审核，并出具《盈利预测审核报告》（大信专审字[2024]第 14-00237 号），公司经营业绩主要预测情况如下：

单位：万元

项目	2024 年度	2023 年度	变动幅度
营业收入	53,243.02	40,855.73	30.32%
净利润	11,010.12	9,035.05	21.86%
归属于母公司所有者的净利润	10,899.87	9,130.89	19.37%

2024 年度，公司预计营业收入 53,243.02 万元，同比增长 30.32%；预计净利润为 11,010.12 万元，同比增长 21.86%；预计归属于母公司所有者的净利润为 10,899.87 万元，同比增长 19.37%，公司业绩保持稳步增长。

### 2、发行人未来业绩增长的可持续性

#### （1）良好的政策环境为公司业绩可持续性提供广阔的市场空间

##### 1) 军改后期的补偿性采购

受军改影响，“十三五”期间装备科研、采购计划制定有所推迟，2016 年至 2019 年期间，军工行业内大量企业出现订单延后的情况，直至 2019 年以后军改影响才逐渐得以消除。根据我国各大军兵种发展战略，我军在“十四五”之前，将逐步发展成为“五代为牵引、四代为骨干、三代为主体”的武器装备结构，近年来列装部队的新型武器装备型号、种类明显增加。伴随着军改影响弱化，延迟订单逐步释放。整体来看，“十四五”期间军工行业景气度将持续提升，需求将出现补偿性增长。

##### 2) 稳定且持续的政策支撑国防军工产业的发展

我国稳定且持续的政策支撑国防军工产业的发展，随着国家层面战略方针的

持续出台以及军队改革的深入推进，我国军队对新兴装备产品和服务需求逐步释放，从而支撑军工产业的稳步发展，未来公司将进一步受益于政策红利和行业需求，赢得更多发展机遇。

### （2）实战化训练常态化促进军工行业发展

为更好的应对国际安全形势的不确定性和不稳定性、保卫国家，练兵备战的必要性和紧迫性也在不断增大。中央军事委员会多次强调全军应加强实战化的军事训练，2021年2月，中央军委印发《关于构建新型军事训练体系的决定》，指出坚持实战实训，加强战备任务训练，创设逼真战场环境，加快构建新型军事训练体系。一方面，信息化条件下的实战化训练，作战要素的交联程度和作战复杂度空前提高，模拟训练越来越成为实战化训练的重要形式，因此作战部队对于军事训练装备的需求持续增加。另一方面，随着部队实战化训练要求的日益提升，消耗性武器装备需求长期旺盛，支撑了军工行业的持续发展，将促进公司所属军工行业的发展。

### （3）较强的技术积累、良好的客户资源为公司未来业绩增长打下了坚实基础

公司自成立以来始终以自研软件为核心模块，搭载自研自造军事装备，深度融合通抗一体装备发展模式，已掌握了基于数据融合的跨平台多源异构模拟训练数据交互、模拟通信训练系统架构、高效通信控制服务接入等技术，极大提升了公司产品的性能与适配性，凭借多年的技术积累和技术先进性，公司产品已被较多部队使用，取得了一定的市场先发优势，并在未来拥有广阔的应用空间。

目前，公司1款产品已成为我军认证定型产品，形成了稳定的产品销售并为公司未来产品的研发带来了持续的现金流。此外，公司研发的“炮兵旅（团）集成训练信息系统”于2018年获得中央军事委员会科学技术委员会颁发的军队科技进步二等奖，并参与“十四五规划”陆军\*\*通信模拟训练装备体系论证工作；研制的野战柔性铠装光缆获火箭军技术创新银星奖，并参与到最新版野战光缆组件国军标编制工作；研发的通信态势监测与对抗训练系统获得中央军事委员会科学技术委员会颁发的军队科技进步三等奖，且参与“十四五规划”陆军网电靶场建设论证工作。总体来看，发行人已经具备了一定的技术实力与市场声誉，公司多年的技术积累及技术先进性将成为公司未来订单增长的内生动力。

直接军方客户方面，基于公司产品在各军种部队训练演习、考核比武、遂行任务等多项活动中的优异表现，公司获得军方多次表扬，公司已与空军、陆军、火箭军、战略支援部队和军事院校等客户开展多年业务合作，合作覆盖军、师、旅、团、营等层级；在军工集团及科研院所方面，公司已与中国电子科技集团有限公司、中国核工业集团有限公司、中国航天科工集团有限公司、中国兵器工业集团有限公司、中国航空工业集团有限公司等军工集团及科研院所建立了良好的合作关系；同时公司也拓展了部分民营军工企业客户，主要为天津七六四通信导航技术有限公司、长沙景嘉微电子股份有限公司、泰豪科技股份有限公司等客户。公司与主要客户均保持了良好的合作关系，并且随着公司新技术、新产品的不断创新，公司将进一步与主要客户开展更加深入、广泛的合作，为公司未来业绩增长提供了良好的客户基础。

#### （4）现有产品的重复采购为公司业绩增长提供较好的产品基础

军品的采购、列装具有较强计划性，各军兵种依每年审批情况进行采购，因此下游客户对公司产品的需求存在稳定的计划性且按年释放。（5）公司在手订单持续增长

2021年末、2022年末和2023年末，公司在手订单金额分别为13,427.32万元、14,802.00万元和16,430.00万元，截至2024年6月30日，公司在手订单金额为30,200.00万元，意向订单金额为18,700.00万元，公司未来待执行订单充裕，可以支持公司业务发展。

#### （6）新产品为公司未来业务发展提供充足源动力

经过多年发展，凭借较为领先的技术、可靠的产品质量与良好的市场口碑，公司已发展成为稳定的军工装备配套企业。利用已形成的技术和客户优势，公司持续研发智能报务系统、新一代\*\*\*搜索器、抗干扰电子键、伪装伴动系统、新一代固态源原理样机等产品，未来公司将不断拓宽产品应用范围，不断提高军事训练装备、特种军事装备的经营规模，为公司业务快速发展打下良好基础。

从国家政策、技术积累、客户资源、现有产品储备及未来产品研发等方面来看，公司已具备丰富的产品种类，并积累了优质的客户资源。受益于国家政策的支持及较快的行业发展，凭借较强的技术、产品和客户资源等优势，公司未来业绩具有较强成长性及持续性。



### （七）本次募集资金用途具备合理性

本次募集资金扣除发行费用后，将按照项目的轻重缓急投资于以下项目：

单位：万元

序号	项目名称	投资总额	募集资金投资		实施主体
			金额	比例	
1	通信设备生产基地建设项目（二期）项目	24,100.04	24,100.04	30.45%	发行人
2	特种通信装备科研生产中心项目	35,413.36	35,413.36	44.74%	四川惟景
3	模拟训练装备研发项目	19,638.18	19,638.18	24.81%	重庆惟觉
合计		<b>79,151.58</b>	<b>79,151.58</b>	<b>100.00%</b>	-

公司本次募集资金投资项目均围绕现有主营业务开展，符合国家产业政策的导向，募集资金投资项目的实施是稳步推进公司发展规划的重要举措，有助于公司提升业务承接能力和响应效率、加大市场开发力度、提升技术研发能力及自主创新能力、引进行业内优秀人才、扩大业务规模、增强持续盈利能力，从而进一步提高公司的市场竞争力。

公司募集资金投资项目具有必要性和可行性，投资金额与公司现有生产经营规模和财务状况等相适应。公司在人员、技术、经验等方面的储备为募集资金投资项目的顺利实施奠定了坚实的基础。

本次募集资金数额和投资项目与公司现有生产经营规模、财务状况、技术水平和管理能力等相适应，投资项目具有良好的市场前景和盈利能力，公司能够有效防范和控制投资风险，提高募集资金使用效益，募集资金的用途具备合理性。按照本次股票发行价格 29.49 元/股，对应可实现的募集资金总额为 51,607.50 万元，实际募集资金与募投项目投资金额的差额部分由公司自筹解决，可以保证募投项目的正常实施。

## 二、本次发行的基本情况

### （一）股票种类

本次发行的股票为境内上市人民币普通股（A 股），每股面值 1.00 元。

### （二）发行数量和发行结构

本次公开发行股票数量为 1,750 万股，占发行后公司总股本的比例为 25.00%，

本次公开发行后公司总股本为7,000万股。本次网上发行股票数量为1,750万股，占本次发行总量的100%。本次发行股份全部为新股，不安排老股转让。

### （三）发行价格

发行人和保荐人（主承销商）综合考虑发行人基本面、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29.49元/股。

### （四）募集资金

发行人本次发行的募投项目拟使用募集资金投入金额为79,151.58万元。按本次发行价格29.49元/股和1,750万股新股发行数量计算，发行人预计募集资金总额为51,607.50万元，扣除预计发行费用约6,336.07万元（不含增值税）后，预计募集资金净额为45,271.43万元。

### （五）本次发行的重要日期安排

日期	发行安排
T-2日 2024年10月9日 (周三)	刊登《创业板上市提示公告》 披露《招股说明书》《网上路演公告》等相关公告及文件
T-1日 2024年10月10日 (周四)	披露《发行公告》《投资风险特别公告》 网上路演
T日 2024年10月11日 (周五)	网上发行申购日(9:15-11:30, 13:00-15:00) 网上申购配号
T+1日 2024年10月14日 (周一)	披露《网上申购情况及中签率公告》 网上发行摇号抽签
T+2日 2024年10月15日 (周二)	披露《网上摇号中签结果公告》 网上中签投资者缴纳认购资金
T+3日 2024年10月16日 (周三)	保荐人（主承销商）根据认购资金到账情况确定包销金额
T+4日 2024年10月17日 (周四)	披露《发行结果公告》

注：1、T日为网上发行申购日；

2、上述日期为交易日，如遇重大突发事件影响本次发行，保荐人（主承销商）将及时公告，修改本次发行日程。

#### **（六）拟上市地点**

深圳证券交易所创业板。

#### **（七）限售期安排**

本次发行的股票无流通限制及限售期安排。

### **三、网上发行**

#### **（一）网上申购时间**

本次发行网上申购时间为2024年10月11日（T日）9:15-11:30、13:00-15:00。本次网上发行通过深交所交易系统进行。

网上投资者应当自主表达申购意向，不得概括委托证券公司代其进行新股申购。如遇重大突发事件或不可抗力因素影响本次发行，则按申购当日通知办理。

#### **（二）网上申购价格**

本次发行的发行价格为29.49元/股。网上申购投资者须按照本次发行价格进行申购。

#### **（三）申购简称和代码**

本次网上发行的申购简称为“六九一二”，申购代码为“301592”。

#### **（四）网上投资者申购资格**

2024年10月11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2024年10月9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一定市值的投资者均可通过深交所交易系统申购本次网上发行的股票。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。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）。

发行人和保荐人（主承销商）提醒投资者申购前确认是否具备创业板新股申

购条件。

### （五）网上发行方式

本次网上发行通过深交所交易系统进行，网上发行数量为1,750万股。保荐人（主承销商）在指定时间内（2024年10月11日（T日）9:15-11:30，13:00-15:00）将1,750万股“六九一二”股票输入在深交所指定的专用证券账户，作为该股票唯一“卖方”。

### （六）申购规则

1、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，超过500股的必须是500股的整数倍，但不得超过本次网上发行股数的千分之一，即不得超过17,500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2024年10月9日（T-2日）前20个交易日（含T-2日）的日均持有市值计算，可同时用于2024年10月11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。

2、网上投资者申购日2024年10月11日（T日）申购时无需缴纳申购款，2024年10月15日（T+2日）根据中签结果缴纳认购款。对于申购量超过保荐人（主承销商）确定的申购上限17,500股的新股申购，深交所交易系统将视为无效予以自动撤销；对于申购量超过按市值计算的网上可申购额度，中国结算深圳分公司将对超过部分作无效处理。

3、新股申购委托一经深交所交易系统确认，不得撤销。不合格、休眠、注销和无市值证券账户不得参与新股申购，上述账户参与申购的，中国结算深圳分公司将对其作无效处理。投资者参与网上发行申购，只能使用一个有市值的证券账户，每一证券账户只能申购一次。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，以深交所交易系统确认的该投资者的第一笔申购为有效申购，其余均为无效申购。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。

4、投资者必须遵守相关法律法规及中国证监会的有关规定，并自行承担相应的法律责任。

### （七）网上申购程序

#### 1、办理开户登记

参加本次网上发行的投资者须持有中国结算深圳分公司的证券账户卡并已开通创业板市场交易权限。

#### 2、计算市值和可申购额度

参与本次网上发行的投资者需于2024年10月9日（T-2日）前20个交易日（含T-2日）持有深圳市场非限售A股股份和非限售存托凭证市值日均值1万元以上（含1万元）。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。

#### 3、开立资金账户

参与本次网上申购的投资者，应在网上申购日2024年10月11日（T日）前在与深交所联网的证券交易网点开立资金账户。

#### 4、申购手续

申购手续与在二级市场买入深交所上市股票的方式相同，网上投资者根据其持有的市值数据在申购时间内（2024年10月11日（T日）9:15-11:30、13:00-15:00）通过深交所联网的各证券公司进行申购委托。

（1）投资者当面委托时，填写好申购委托单的各项内容，持本人身份证、股票账户卡和资金账户卡（确认资金存款额必须大于或等于申购所需的款项）到申购者开户的与深交所联网的各证券交易网点办理委托手续。柜台经办人员查验投资者交付的各项证件，复核无误后即可接受委托。

（2）投资者通过电话委托或其他自动委托方式时，应按各证券交易网点要求办理委托手续。

(3) 投资者的申购委托一经接受，不得撤单。

(4) 参与网上申购的投资者应自主表达申购意向，不得概括委托证券公司代其进行新股申购。

(5) 投资者进行网上申购时，无需缴付申购资金。

#### (八) 投资者认购股票数量的确定方法

网上投资者认购股票数量的确定方法为：

1、如网上有效申购总量小于或等于本次网上发行数量，不需进行摇号抽签，所有配号都是中签号码，投资者按其有效申购量认购股票；

2、如网上有效申购总量大于本次网上发行数量，则按每500股确定为一个申购配号，顺序排号，然后通过摇号抽签确定有效申购中签号码，每一中签号码认购500股。

中签率=（网上发行数量/网上有效申购总量）×100%。

#### (九) 配号与抽签

若网上有效申购总量大于本次网上发行数量，则采取摇号抽签确定中签号码的方式进行配售。

##### 1、申购配号确认

2024年10月11日（T日）中国结算深圳分公司根据有效申购数据，按每500股配一个申购号，对所有有效申购按时间顺序连续配号，配号不间断，直到最后一笔申购，并将配号结果传到各证券交易网点。

2024年10月14日（T+1日），向投资者公布配号结果。申购者应到原委托申购的交易网点处确认申购配号。

##### 2、公布中签率

发行人和保荐人（主承销商）将于2024年10月14日（T+1日）在《四川六九一二通信技术股份有限公司首次公开发行股票并在创业板上市网上申购情况及中签率公告》中公布网上发行中签率。

##### 3、摇号抽签、公布中签结果

2024年10月14日（T+1日）上午在公证部门的监督下，由发行人和保荐人（主承销商）主持摇号抽签，确认摇号中签结果，中国结算深圳分公司于当日将抽签

结果传给各证券交易网点。发行人和保荐人（主承销商）于2024年10月15日（T+2日）在《网上摇号中签结果公告》中公布中签结果。

#### 4、确认认购股数

申购者根据中签号码，确认认购股数，每一中签号码只能认购500股。

#### （十）中签投资者缴款

网上投资者申购新股摇号中签后，应依据2024年10月15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。2024年10月15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。

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。放弃认购的次数按照投资者实际放弃认购新股、存托凭证、可转换公司债券与可交换公司债券的次数合并计算。

#### （十一）放弃认购股票的处理方式

2024年10月15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。对于因网上投资者资金不足而全部或部分放弃认购的情况，结算参与人（包括证券公司及托管人等）应当认真核验，并在2024年10月16日（T+3日）15:00前如实向中国结算深圳分公司申报。截至2024年10月16日（T+3日）16:00结算参与人资金交收账户资金不足以完成新股认购资金交收，中国结算深圳分公司进行无效处理。投资者放弃认购的股份由保荐人（主承销商）包销。

#### （十二）投资者缴款认购的股份数量不足情形

当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，发行人和保荐人（主承销商）将中止本次发行，并就中止发行的原因和后续安排进行信息披露。

当网上投资者缴款认购的股份数量不低于本次公开发行数量的70%时，本

次发行因网上投资者未足额缴纳申购款而放弃认购的股票由保荐人（主承销商）包销。保荐人（主承销商）可能承担的最大包销责任为本次公开发行数量的 30%，即 525 万股。

发行人和保荐人（主承销商）将于 2024 年 10 月 17 日（T+4 日）公告《四川六九一二通信技术股份有限公司首次公开发行股票并在创业板上市发行结果公告》，披露网上投资者获配未缴款金额及保荐人（主承销商）的包销比例。

## 四、中止发行

### （一）中止发行情况

当出现以下情况时，发行人和保荐人（主承销商）将协商采取中止发行措施：

- （1）网上投资者申购数量不足本次公开发行数量的；
- （2）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%；
- （3）发行人在发行过程中发生重大会后事项影响本次发行的；
- （4）根据《管理办法》第五十六条和《业务实施细则》第七十一条的规定，中国证监会和深交所发现证券发行承销过程存在涉嫌违法违规或者存在异常情形的，可责令发行人和保荐人（主承销商）暂停或中止发行，对相关事项进行调查处理。

### （二）中止发行的措施

2024 年 10 月 16 日（T+3 日）16:00 后，发行人和保荐人（主承销商）统计网上认购结果，确定是否中止发行。

如中止发行，发行人和保荐人（主承销商）将及时公告中止发行原因、恢复发行安排等事宜。中止发行后，网上投资者中签股份无效且不登记至投资者名下。投资者已缴纳认购款的，发行人、保荐人（主承销商）、深交所和中国结算深圳分公司将尽快安排已经缴款投资者的退款事宜。

中止发行后，在中国证监会同意注册的有效期内，且满足会后事项监管要求的前提下，经向深交所备案后，发行人和保荐人（主承销商）将择机重启发行。

## 五、余股包销

当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



人和保荐人（主承销商）将中止本次发行。

当网上投资者缴款认购的股份数量不低于本次公开发行数量的 70%时，本次发行因网上投资者未足额缴纳申购款而放弃认购的股票由保荐人（主承销商）包销。

发生余股包销情况时，2024 年 10 月 17 日（T+4 日），保荐人（主承销商）将余股包销资金与网上发行募集资金扣除保荐承销费后一起划给发行人，发行人向中国结算深圳分公司提交股份登记申请，将包销股份登记至保荐人（主承销商）指定证券账户。

## 六、发行费用

本次向投资者网上定价发行不收取佣金和印花税等费用。

## 七、发行人和保荐人（主承销商）

### （一）发行人：四川六九一二通信技术股份有限公司

法定代表人：蒋家德

联系地址：四川省德阳市区祁连山路 228 号

联系电话：028-87589023

联系人：姜珂

### （二）保荐人（主承销商）：第一创业证券承销保荐有限责任公司

法定代表人：王芳

联系地址：北京市西城区武定侯街 6 号卓著中心 10 层

联系电话：010-63212072、010-63212015

联系人：资本市场部

发行人：四川六九一二通信技术股份有限公司

保荐人（主承销商）：第一创业证券承销保荐有限责任公司

2024 年 10 月 10 日

（此页无正文，为《四川六九一二通信技术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》之盖章页）

发行人：四川六九一二通信技术股份有限公司



2024年10月10日

（此页无正文，为《四川六九一二通信技术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》之盖章页）



保荐人（主承销商）：第一创业证券承销保荐有限责任公司

2024 年 10 月 10 日