

深圳市菲菱科思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

保荐机构（主承销商）：国信证券股份有限公司

特别提示

1. 深圳市菲菱科思通信技术股份有限公司（以下简称“菲菱科思”、“发行人”或“公司”）根据中国证监会颁布的《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股票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（以下简称“深交所”）颁布的《深圳证券交易所创业板首次公开发行股票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“《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》”），中国证券业协会（以下简称“证券业协会”）颁布的《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等文件组织实施本次首次公开发行股票并在创业板上市。

2. 本次网上发行通过深交所交易系统进行，请网上投资者认真阅读本公告及深交所公布的《网上发行实施细则》。

本次发行流程、申购及缴款等环节的重点内容，敬请投资者关注：

（1）本次发行采用直接定价方式，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（以下简称“市值”）的社会公众投资者发行，不进行网下询价和配售。

（2）发行人与保荐机构（主承销商）国信证券股份有限公司（以下简称“保荐机构（主承销商）”或“国信证券”）综合考虑发行人基本面、所处行业、可比公司估值水平、市场情况、募集资金需求以及承销风险等因素，协商确定本次发行价格：72.00元/股。投资者按照本次发行价格于2022年5月17日（T日，申购日）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，投资者进

行网上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。

(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中签后，应根据 2022 年 5 月 19 日 (T+2 日) 公告的《深圳市菲菱科思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，网上投资者缴款时，应遵守投资者所在证券公司相关规定。中签的投资者应确保其资金账户在 2022 年 5 月 19 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。中签投资者放弃认购部分的股份由保荐机构(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，发行人及保荐机构(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。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。

3. 发行人与保荐机构(主承销商)郑重提示广大投资者注意投资风险，理性投资，认真阅读本公告及 2022 年 5 月 16 日 (T-1 日) 刊登在《中国证券报》《上海证券报》《证券时报》《证券日报》和经济参考网上的《深圳市菲菱科思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》。

4. 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，审慎参与本次发行。

2. 根据中国证券监督管理委员会(以下简称“中国证监会”)颁布的《上市

公司行业分类指引》（2012年修订），发行人所属行业为“C39 计算机、通信和其他电子设备制造业”，截至2022年5月12日（T-3日），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为31.13倍。本次发行价格72.00元/股对应的发行人2021年经审计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市盈率为24.07倍，不超过2022年5月12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，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. 本次公开发行股数为1,334.00万股，本次发行全部为新股，不设老股转让。发行人本次发行的募投项目拟使用募集资金投入金额为50,397.08万元。若本次发行成功，按本次发行价格72.00元/股、发行股份数量1,334.00万股计算，预计募集资金总额为96,048.00万元，扣除本次发行预计发行费用7,909.47万元（不含税）后，预计募集资金净额为88,138.53万元，超出募投项目计划所需资金，发行人将按照国家法律、法规及证监会和深交所的有关规定履行相应法定程序后合理使用。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. 深圳市菲菱科思通信技术股份有限公司首次公开发行不超过1,334.00万股人民币普通股（A股）（以下简称“本次发行”）的申请已经深交所创业板上市委员会审议通过，并已获中国证监会证监许可〔2022〕597号文予以注册。

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”）的方式进行，并拟在深交所创业板上市。本次发行股票申购简称为“菲菱科思”，网上

申购代码为“301191”。

3. 发行人本次公开发行股份数量为1,334.00万股，其中，网上发行1,334.00万股，占本次发行数量的100.00%。本次发行前发行人总股本为4,000.00万股，本次发行完成后发行人总股本为5,334.00万股。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. 发行人与保荐机构（主承销商）综合考虑发行人基本面、所处行业、可比公司估值水平、市场情况、募集资金需求以及承销风险等因素，协商确定本次的发行价格为72.00元/股。此发行价格对应的市盈率为：

（1）18.05 倍（每股收益按照 2021 年度经会计师事务所遵照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）17.06 倍（每股收益按照 2021 年度经会计师事务所遵照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）24.07 倍（每股收益按照 2021 年度经会计师事务所遵照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）22.74 倍（每股收益按照 2021 年度经会计师事务所遵照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 2022 年 5 月 12 日（T-3 日）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 31.13 倍。

5. 若本次发行成功，预计发行人募集资金总额为 96,048.00 万元，募集资金净额为 88,138.53 万元。发行人募集资金的使用计划等相关情况已于 2022 年 5 月 13 日（T-2 日）在《深圳市菲菱科思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》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；经济参考网，www.jjckb.cn）查询。

6. 网上发行重要事项

(1)本次网上申购时间为:2022年5月17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)2022年5月17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2022年5月13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。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交易权限(国家法律、法规禁止者除外)。

(3)投资者按照其持有深圳市场非限售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,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13,000股,同时不得超过其按市值计算的网上可申购额度上限。投资者持有的市值按其T-2日前20个交易日的日均持有市值计算,可同时用于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。投资者相关证券账户持有市值按其证券账户中纳入市值计算范围的股份数量与相应收盘价的乘积计算。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)网上投资者申购日2022年5月17日(T日)申购无需缴纳申购款,2022年5月19日(T+2日)根据中签结果缴纳认购款。投资者申购量超过其持有市值对应的网上可申购额度部分为无效申购;对于申购量超过网上申购上限的新股申购,深交所交易系统将视为无效予以自动撤销,不予确认;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。

(5)新股申购委托一经深交所交易系统确认,不得撤销。投资者参与网上发行申购,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。证券公司客户定向资产管理专用账户以及企业年金账户，证券账户注册资料中“账户持有人名称”相同且“有效身份证明文件号码”相同的，按证券账户单独计算市值并参与申购。不合格、休眠、注销证券账户不计算市值。非限售 A 股股份发生司法冻结、质押，以及存在上市公司董事、监事、高级管理人员交易限制的，不影响证券账户内持有市值的计算。

(6) 网上投资者申购新股中签后，应根据 2022 年 5 月 19 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。中签的投资者应确保其资金账户在 2022 年 5 月 19 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。网上中签投资者放弃认购部分的股份由保荐机构 (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，将中止发行。

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. 本公告仅对股票发行事宜扼要说明，不构成投资建议。请投资者仔细阅读 2022 年 5 月 13 日 (T-2 日) 登载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；经济参考网，www.jjckb.cn) 上的本次发行的招股说明书全文及相关资料。

8. 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》《证券日报》和经济参考网上及时公告，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：

| | |
|------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 发行人/菲菱科思 | 指深圳市菲菱科思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 |
| 保荐机构（主承销商） | 指国信证券股份有限公司 |
| 本次发行 | 指深圳市菲菱科思通信技术股份有限公司首次公开发行 1,334.00 万股人民币普通股（A 股）并在创业板上市之行为 |
| 网上发行 | 指本次发行中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市值的社会公众投资者按市值申购方式直接定价发行人民币普通股（A 股）之行为 |
| 投资者 | 2022年5月17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2022年5月13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。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2022年5月17日 |
| 元 | 指人民币元 |

一、发行价格

（一）发行定价

发行人与保荐机构（主承销商）综合考虑发行人基本面、所处行业、可比公司估值水平、市场情况、募集资金需求以及承销风险等因素，协商确定本次的发行价格为72.00元/股。此发行价格对应的市盈率为：

（1）18.05 倍（每股收益按照 2021 年度经会计师事务所遵照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）17.06 倍（每股收益按照 2021 年度经会计师事务所遵照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）24.07 倍（每股收益按照 2021 年度经会计师事务所遵照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）22.74 倍（每股收益按照 2021 年度经会计师事务所遵照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上市公司估值水平比较

（1）与行业市盈率的比较情况

根据中国证监会《上市公司行业分类指引》（2012 年修订），发行人所属行业为计算机、通信和其他电子设备制造业，行业代码为 C39。截至 2022 年 5 月 12 日（T-3 日），中证指数有限公司发布的计算机、通信和其他电子设备制造业（C39）最近一个月平均静态市盈率为 31.13 倍，最近一个月的平均滚动市盈率为 24.33 倍。

本次股票发行价格 72.00 元/股对应的发行人 2021 年扣除非经常性损益前后孰低的归母净利润摊薄后市盈率为 24.07 倍，低于 2022 年 5 月 12 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 31.13 倍，低于 2022 年 5 月 12 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 24.33 倍。

计算机、通信和其他电子设备制造业（C39）行业平均市盈率从 2022 年初至今呈下降趋势，具体如下：

| 项目 | 1 个月平均 | 3 个月平均 | 6 个月平均 |
|-------|--------|--------|--------|
| 静态市盈率 | 31.13 | 37.96 | 43.23 |
| 滚动市盈率 | 24.33 | 27.70 | 31.15 |

注：统计截至日期为 2022 年 5 月 12 日

计算机、通信和其他电子设备制造业（C39）行业平均市盈率从 2022 年初至今呈下降趋势主要受国内 A 股二级市场的波动影响，具体的影响因素包括：

① 2022 年初至今，受国际错综复杂的政治、军事和经济形势，及国内新冠疫情反复导致的封城等管控措施加剧等因素综合影响，国内 A 股二级市场整体呈现下跌趋势，上证指数由 2021 年 12 月 31 日的 3,639.78 点下跌至 2022 年 5 月 12 日的 3,054.99 点，下跌幅度 16.07%；深证成指由 2021 年 12 月 31 日的 14,857.35 点下跌至 2022 年 5 月 12 日的 11,094.87 点，下跌幅度 25.32%；创业板指由 2021 年 12 月 31 日的 3,322.67 点下跌至 2022 年 5 月 12 日的 2,351.27 点，下跌幅度 29.24%。

② 根据 wind 统计，计算机、通信和其他电子设备制造业（C39）截至 2022 年 5 月 12 日前 6 个月、前 3 个月、前 1 个月的平均行业总体市值分别为 9.61 万亿元、8.49 万亿元、7.08 万亿元，呈现下跌趋势。

计算机、通信和其他电子设备制造业（C39）行业的平均静态市盈率与滚动市盈率存在差异的原因为：静态市盈率的计算参考 2021 年度净利润，而滚动市盈率的计算大部分参考 2022 年第一季度和 2021 年后三季度的合计净利润。

根据 wind 统计，计算机、通信和其他电子设备制造业（C39）大部分上市公司 2022 年第一季度的净利润呈现同比增长趋势，因此导致行业滚动市盈率低于静态市盈率，计算机、通信和其他电子设备制造业（C39）上市公司 2022 年第一季度的净利润同比增长情况统计如下：

| 同比增长幅度 | 上市公司家数 | 占比 |
|----------|--------|---------|
| 负增长 | 206 | 48.58% |
| 0-40% | 107 | 25.24% |
| 40%-100% | 63 | 14.86% |
| 超过 100% | 48 | 11.32% |
| 小计 | 424 | 100.00% |

综上所述，C39 行业上市公司中，51.42%的上市公司 2022 年第一季度净利润同比增长，11.32%的上市公司 2022 年第一季度净利润同比增长超过 100%，因此导致行业滚动市盈率低于静态市盈率。

综上，发行人按照 72.00 元/股定价与行业估值水平不存在重大差异，具有合理性。如本次发行价格对应市盈率超过正式披露招股说明书前一交易日（即 T-3 日）的行业近一个月静态平均市盈率，主承销商将与发行人协商一致调整发行价格，以满足发行市盈率不超过同行业上市公司二级市场平均市盈率的监管要求。

（2）与招股说明书中同行业可比上市公司比较

截止 2022 年 5 月 12 日（T-3 日），与招股说明书中选取的同行业可比上市公司市盈率水平比较情况如下：

① 与同行业可比上市公司静态市盈率比较

| 证券代码 | 证券简称 | 2022 年 5 月 12 日（含当日）前 20 个交易日均价（元/股） | 2021 年 | | | |
|---------------|------|--------------------------------------|--------------------|--------------------|----------------|----------------|
| | | | 2021 年扣非前 EPS（元/股） | 2021 年扣非后 EPS（元/股） | 对应的静态市盈率扣非前（倍） | 对应的静态市盈率扣非后（倍） |
| 2345.TW | 智邦科技 | 50.25 | 1.8991 | 1.8991 | 26.46 | 26.46 |
| 3380.TW | 明泰科技 | 6.52 | 0.1810 | 0.1810 | 36.02 | 36.02 |
| 603118.SH | 共进股份 | 7.16 | 0.4994 | 0.3988 | 14.34 | 17.95 |
| 603083.SH | 剑桥科技 | 9.97 | 0.2632 | 0.1241 | 37.88 | 80.34 |
| 002369.SZ | 卓翼科技 | 4.02 | -0.2857 | -0.3094 | — | — |
| 算术平均值 | | | 0.5114 | 0.4587 | 28.68 | 40.19 |
| 算术平均值（剔除剑桥科技） | | | 0.5735 | 0.5424 | 25.61 | 26.81 |
| | 菲菱科思 | 72.00 | 3.1657 | 2.9910 | 22.74 | 24.07 |

注 1：数据来源于东方财富 Choice、wind、同行业可比上市公司年报；市盈率计算可能存在尾数差异，为四舍五入造成；

注 2：数据按照 2022 年 5 月 12 日汇率（0.2260 人民币=1 新台币）折算；

注 3：2021 年扣非前/后 EPS=2021 年扣除非经常性损益前/后归母净利润/2022 年 5 月 12 日总股本，其中智邦科技、明泰科技作为台湾证券交易所上市公司未披露非经常性损益，因此其扣费前后净利润均选取其当年归母净利润；

注 4：由于卓翼科技 2021 年业绩亏损，因此计算平均市盈率时予以剔除；

注 5：由于剑桥科技 2021 年扭亏为盈，市盈率变动较大，因此将剔除剑桥科技后的平均市盈率单独列示

本次股票发行价格 72.00 元/股对应的发行人 2021 年扣除非经常性损益前后孰低的归母净利润摊薄后市盈率为 24.07 倍，低于同行业可比上市公司扣非后静态市盈率的算术平均值 40.19 倍，低于剔除剑桥科技后同行业可比上市公司扣非后静态市盈率的算术平均值 26.81 倍。2021 年度发行人净利润同比增幅为 75.54%，2019 年至 2021 年的年均复合增长率为 75.11%，增长幅度超过 C39 行业的大部分上市公司；同行业可比上市公司智邦科技、明泰科技、共进股份 2021 年度净利润同比增幅为-6.81%、-25.47%、14.75%，仅有共进股份保持了同比增长，且

增幅远低于发行人水平。考虑到发行人具备较强的盈利能力，因此本次股票定价合理。

② 与同行业可比上市公司滚动市盈率比较

| 证券代码 | 证券简称 | 2022年5月12日(含当日)前20个交易日均价(元/股) | 滚动扣非前EPS(元/股) | 滚动扣非后EPS(元/股) | 对应的滚动市盈率扣非前(倍) | 对应的滚动市盈率扣非后(倍) |
|-----------|------|-------------------------------|---------------|---------------|----------------|----------------|
| 2345.TW | 智邦科技 | 50.25 | 1.8991 | 1.8991 | 26.46 | 26.46 |
| 3380.TW | 明泰科技 | 6.52 | 0.1896 | 0.1896 | 34.39 | 34.39 |
| 603118.SH | 共进股份 | 7.16 | 0.4865 | 0.3721 | 14.72 | 19.24 |
| 603083.SH | 剑桥科技 | 9.97 | -0.2642 | -0.3952 | — | — |
| 002369.SZ | 卓翼科技 | 4.02 | -0.3246 | -0.3515 | — | — |
| 算术平均值 | | | 0.3973 | 0.3428 | 25.19 | 26.70 |
| | 菲菱科思 | 72.00 | 3.7934 | 3.5286 | 18.98 | 20.40 |

注 1：数据来源于东方财富 Choice、wind、同行业可比上市公司年报；市盈率计算可能存在尾数差异，为四舍五入造成；

注 2：数据按照 2022 年 5 月 12 日汇率（0.2260 人民币=1 新台币）折算；

注 3：滚动扣非前/后 EPS=2022 年第一季度及 2021 年后三季度前/后归母净利润合计/2022 年 5 月 12 日总股本，其中智邦科技 2022 年第一季度数据未出，因此按照 2021 年度净利润进行计算，智邦科技、明泰科技作为台湾证券交易所上市公司未披露非经常性损益，因此其扣非前后净利润均选取其当期归母净利润；

注 4：由于剑桥科技、卓翼科技 2022 年业绩滚动结果为亏损，因此计算平均市盈率时予以剔除

本次股票发行价格 72.00 元/股对应的发行人摊薄后滚动市盈率为 20.40 倍，低于同行业可比上市公司扣非后滚动市盈率的算术平均值 26.70 倍。发行人在 2022 年第一季度净利润同比增幅为 81.18%，同行业可比上市公司明泰科技、共进股份 2022 年第一季度净利润同比增幅为 37.22%、-16.79%，剑桥科技和卓翼科技 2022 年第一季度均为业绩亏损，因此仅明泰科技保持了同比增长，且增幅远低于发行人水平，明泰科技 2022 年滚动市盈率超过了 34 倍。考虑到发行人具备较强的盈利能力，因此本次股票定价合理。

本次发行价格 72.00 元/股对应发行人 2021 年扣非前后孰低归母净利润摊薄后市盈率为 24.07 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 31.13 倍（截至 2022 年 5 月 12 日（T-3 日）），低于剔除剑桥科技后招股说明书中所选可比公司 2021 年扣非后平均动态市盈率 26.81 倍（截至 2022 年 5 月 12 日（T-3 日）），低于招股说明书中所选可比上市公司扣非后滚动市盈率 26.70 倍（截至 2022 年 5 月 12 日（T-3 日）），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）发行人与可比上市公司的具体比较情况

发行人为一家专门化从事网络设备研发、生产和销售的高新技术企业，能够自主完成各种类别网络设备产品的结构设计和硬件设计，并具备系统软件、驱动程序及应用程序的开发能力，主要以 ODM/OEM 模式与知名网络设备品牌商进行合作，为其提供交换机、路由器等网络设备产品的研发和制造服务。目前国内 A 股上市公司中，尚无以发行人所涉及的交换机、路由器等网络设备 ODM/OEM 经营模式为主营业务的上市公司。因此，我们将对菲菱科思与招股说明中所选取的同行业可比上市公司智邦科技、明泰科技、共进股份、剑桥科技、卓翼科技进行对比，主要是因为智邦科技、明泰科技为台湾证券交易所上市公司，与发行人的主营业务、主要产品、经营模式与下游市场等较为接近；共进股份、剑桥科技、卓翼科技为国内 A 股上市公司，主营业务为宽带通信/无线通讯设备的研发、生产和销售，与公司主营业务同属于通信设备的大类别，虽然主要产品的类别大部分都不同，但存在交换机、WIFI AP 等部分相同或相似产品，经营模式也主要为 ODM/JDM/EMS 等制造服务，且公开披露的产品信息和经营数据较为充分，因此财务数据具有一定的可比性。

公司本次选取的同行业可比上市公司来源于招股说明书（注册稿）的同行业可比公司，仅剔除了未上市的恒茂高科，具体差异如下：

| 本次选取 同行业可比上市公司 | 招股说明书（注册稿） 同行业可比公司 | 是否一致 |
|-------------------|-----------------------|-------|
| 智邦科技 | 智邦科技 | 是 |
| 明泰科技 | 明泰科技 | 是 |
| 共进股份 | 共进股份 | 是 |
| 剑桥科技 | 剑桥科技 | 是 |
| 卓翼科技 | 卓翼科技 | 是 |
| —— | 恒茂高科 | 否，未上市 |

① 产品及业务领域比较

发行人与同行业可比上市公司的主营业务及主要产品、具体经营情况对比如下：

| 序号 | 公司简称 | 主营业务及经营模式 | 主要产品及业务发展情况 | 主要产品及销售占比 |
|----|------|-----------|-------------|----------------|
| 1 | 智邦科技 | 主营业务为以太网 | 专注于网络通信设备领 | 主要产品包括网络交换机、网络 |

| 序号 | 公司简称 | 主营业务及经营模式 | 主要产品及业务发展情况 | 主要产品及销售占比 |
|----|------|---------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| | | 和无线设备的研发、设计和制造,经营模式包括 ODM/EMS 等。 | 域三十余年,交换机和无线网络设备为核心产品,主要销售区域在美洲和欧洲;在 ODM/OEM 客户基础上发展了白牌交换机业务,为近年来业务增长的重心。 | 应用设备、网络接入设备、无线网络设备、宽带网络设备和其他设备,2020 年度的销售收入占比分别为 70.76%、14.09%、9.40%、2.40%、0.00%和 3.35%,2021 年度的销售收入占比分别为 62.93%、19.28%、12.36%、1.61%、0.00%和 3.82%。 |
| 2 | 明泰科技 | 主营业务为宽带产品、无线网络产品及网络系统设备及其零组件的研究、开发、设计、制造及销售,经营模式包括 ODM/EMS 等。 | 专注于宽带网络设备领域二十余年,交换机、无线网络设备和数字多媒体设备为核心产品,主要销售区域在美洲、亚洲和欧洲;在交换机、宽带接入终端、WIFI 等产品基础上将重点发展 5G 网络应用方案、智能家居等产品。 | 主要产品包括 LAN/MAN 网络设备、无线宽带网络设备、数字多媒体设备和智慧传感器等,2020 年度的销售收入占比分别为 27.13%、42.77%、24.35%和 5.75%,2021 年度的销售收入占比分别为 31.80%、45.71%、15.73%和 6.77%。 |
| 3 | 共进股份 | 主营业务为宽带通信设备的研发、生产和销售,经营模式包括 ODM/EMS 等。 | 专注于宽带通信设备领域十余年,产品系列包括 DSL、PON、WIFI AP 等宽带接入终端设备(占销售收入的大部分),近年来开拓了 4G/5G 小基站、企业网网络设备等产品,并通过收购新增了康复医疗产品。 | 主要产品包括通信终端设备(有线宽带(DSL 终端)、光接入(PON 终端)、无线及移动终端(企业网、WIFI 设备)等各类接入方式全系列)、移动通信和通信应用设备(移动通信类产品(4G/5G 小基站设备等)、无线通信模块等),2020 年度的销售收入占比分别为 98.24%、1.76%。 |
| 4 | 剑桥科技 | 主营业务为基于合作模式(主要为大客户定制的 JDM 和 ODM 模式)进行网络通信产品的研发、生产和销售。 | 剑桥科技专注于 ICT 终端领域十余年,产品系列包括 SFU/MDU、DSL、PON 等宽带接入终端,及 AP、路由器、网关等无线网络设备,近年来开拓了 4G/5G 小基站、交换机等产品,因此宽带接入终端的销售收入占比逐渐下降,无线网络设备、小基站、交换机与工业物联网基础硬件产品的销售收入占比得到提升,并通过收购新增了光模块产品。 | 主要产品包括家庭、企业及工业应用类电信宽带接入终端、无线网络与小基站、交换机与工业物联网基础硬件产品、高速光组件与光模块产品,2020 年度的销售收入占比分别为 33.18%、32.31%、19.06%、15.45%。 |
| 5 | 卓翼科技 | 主营业务为 3C 及智 | 专注于 3C 产品和智能硬 | 主要产品包括网络通讯终端类、 |

| 序号 | 公司简称 | 主营业务及经营模式 | 主要产品及业务发展情况 | 主要产品及销售占比 |
|----|------|----------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------|
| | | 能硬件等产品的研发、设计、生产制造与销售，经营模式包括 ODM/JDM/EMS 等。 | 件，产品系列包括路由器、CPE 终端、PON、网关、WIFI 等网络通讯终端设备，及智能手环、手表、VR 眼镜、智能摄像头等消费级智能硬件产品体系。 | 便携式消费电子类和其他类，2020 年度的销售收入占比分别为 49.90%、41.98% 和 8.12%，2021 年 1-6 月的销售收入占比分别为 37.19%、48.62% 和 14.19%。 |
| 6 | 菲菱科思 | 主营业务为网络设备的研发、生产和销售，以 ODM/OEM 模式与网络设备品牌商进行合作。 | 专注于交换机、路由器、无线产品等网络设备十余年，产品类别和型号逐年增加，下游客户和应用领域也逐年丰富。 | 主要产品包括交换机、路由器及无线产品、通信设备组件及其他，2021 年度的销售收入占比分别为 87.23%、11.93%、0.84%。 |

注：信息来源于各公司年报等公告文件

从主营业务和主要产品情况来看，发行人与智邦科技最为接近，均以网络设备产品为主要产品，且交换机产品的销售收入占比较高，但智邦科技的营收及盈利的增速远低于发行人。明泰科技、共进股份、剑桥科技、卓翼科技的主营业务属于通信设备的大类别，具体产品与发行人具有一定差异；共进股份、剑桥科技、卓翼科技虽然存在与发行人具有竞争关系的产品，但并未单独披露该部分产品的相关财务数据。

② 发行人与同行业可比上市公司的相对竞争优势

A、公司在国内网络设备制造服务业建立了较全面的相对竞争优势

公司根据网络设备产业链的经营特点，在十余年的发展过程中，在产品研发、技术创新、生产制造三方面形成了较为全面的经营优势，一方面能够持续满足下游品牌商的认证和需求，一方面不断提高网络设备开发和制造能力以适应未来市场的各种变化，具体如下：

| 项目 | 公司的相对竞争优势 | 同行业可比公司普遍情况 |
|------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------|
| 产品研发 | <p>①与国际知名的品牌商“大客户”保持长期、深度合作，保持硬件方案的技术领先和研发路线正确；目前公司硬件方案能够适配新华三 Comware 系统、华为 VRP8 系统、锐捷 RGOS 系统等软件平台，并持续升级至最新产品型号；</p> <p>②公司研发团队以硬件为主，软件为辅，和下游品牌商做联合开发，缩短开发周期和产品发布时间，内部快速实现工艺流程改进、供应链落地、小批量、量产的推动，外部与品牌商的产品生命周期相配套；</p> <p>③公司始终坚持自主研发，具备多平台硬件方案、高速信号设计和仿真、多层 PCB 设计、电源设计和测试、EMC 和安规的设计及调试等自主开发能力，40G/100G 高带宽、大容量交换</p> | <p>行业普遍存在交换机产品系列少、规格型号较单一的产品特点，在交换机产品 ODM 能力、升级换代、不同客户的平台切换等方面也存在不足</p> |

| 项目 | 公司的相对竞争优势 | 同行业可比公司普遍情况 |
|------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------|
| | 机,高背带容量插卡式核心交换机的业务板、核心板,高端数据中心交换机、5G小基站等新产品硬件方案已研发完毕 | |
| 技术创新 | <p>①采用IPD(集成产品开发)实现产品开发的全流程控制,保障产品的多样性、稳定性、兼容性和可扩展性,满足下游不同客户、不同应用领域的多种需求;</p> <p>②公司的产品平台包括硬件和软件,软件开发保证了与品牌商保持同步开发,能够基于不同的操作系统开发可兼容性和可扩展性的操作平台,具备Linux和OpenWrt等平台移植能力,支持L2层/L3层网络的上层协议,支持QoS、STP、MSTP、SNMP、IPV6、802.1X等功能模块协议,最大程度地适应不同品牌商、不同系列和型号产品的差异化需求;</p> <p>③公司产品维护创新体系建立了完整的“逆向—前端”关联改善流程,通过逆向产品物料失效/市场表现数据统计—售后维保问题汇总—研发技术推动产品方案优化等程序,同步优化前端设计和选型规范,推动产品方案的优化设计和产品质量改善</p> | 行业普遍存在交换机产品多系列、大规模制造情况下出现良品率下降、交货周期长等特点,不能满足下游大客户的要求 |
| 生产制造 | <p>①公司采取扁平化的内部组织结构,决策链条短;公司高效、柔性化的生产制造体系,按照生产计划能够快速完成针对不同产品类别的生产线转换,并通过ERP和MES系统快速跟踪及调节生产状态,提升生产管理的信息化水平;</p> <p>②报告期内,公司新工艺导入主要包括7nm芯片应用、高密度PCB集成方案和相应工艺、机柜式数据中心交换机产品和测试平台、测试自动化系统、包装自动化系统的导入等,合计超过50余项新工艺导入和应用,极大提高了生产效率</p> | 行业普遍存在交换机生产线自动化率低、规模化产能不足的情况,影响了批量化制造水平 |

B、公司在国内网络设备制造服务业具有技术先进性

公司凭借对技术研发的高度重视和持续投入,经过多年的研究探索与实践积累,围绕交换机、路由器及无线产品等形成了独立的核心技术体系,具体的核心技术及技术先进性如下:

| 序号 | 核心技术 | 技术说明 | 技术先进性及具体表征 |
|----|-------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 1 | 网口防护技术 | <ul style="list-style-type: none"> ● 交换机、无线路由等产品对外的主要接口都是网口,因此设备对雷击、ESD(静电泄放)的防护能力取决与接口的防护。由于芯片本身的网口浪涌差模防护能力较弱,因此网口的防护能力成为了决定设备可靠性的重要因素。 ● 公司采用低成本的网口防护电路:通过增加压敏电阻和TVS(瞬态二极管),以及PCB布局布线上的改进,把网口的浪涌共模和差模、ESD(静电泄放)防护能力提升到6KV以上,大大降低了网口的失效率。 | 自主开发和运用新一代的防护设计方案,实现高防护低成本的网络设备防护目标,针对特殊场合应用的网络设备产品,防护标准提高到: <ul style="list-style-type: none"> ● RS(辐射抗扰): 80~1GHz,20V/m; 1GHz~6.0GHz,10V/m; ● ESD(静电泄放): 接触±8kV; 空气±15kV; ● EFT(电快速瞬变脉冲群抗扰度测试): ±4KV ● Surge(浪涌): 6.5KV |
| 2 | PoE(有源以太网)及 | <ul style="list-style-type: none"> ● PoE交换机和普通交换机相比,主要差异是大功率电源,以及通过网口进行直流供 | <ul style="list-style-type: none"> ● 基于新一代802.3BT协议的Realtek和Broadcom芯片方案, |

| 序号 | 核心技术 | 技术说明 | 技术先进性及具体表征 |
|----|---------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| | 其防护技术 | <p>电。由于缺少变压器隔离，对 PSE（端口供电设备）芯片及电源的防护就非常重要，主要是雷击浪涌和 ESD（静电泄放）；</p> <ul style="list-style-type: none"> ● 公司采用压敏、保险丝、TVS（瞬态二极管）组合的电路以及 PCB 走线方式的控制，可以使 PoE 网口防护能力达到 4KV 以上； ● 持续开展技术迭代，前期 PoE 供电协议 802.3 AF&AT，最大支持供电功率 15.4W&30W，受电设备功率增大满足 WIFI6 和大功率覆盖需求，PoE 技术新增 802.3BT，最大支持 60W 供电。 | <p>成为国内网络设备 ODM/OEM 厂家中首家完成 60W 供电方案的企业；</p> <ul style="list-style-type: none"> ● 达成雷击返修率持续降低的目标，减少了售后服务成本； |
| 3 | 自动化技术 | <ul style="list-style-type: none"> ● 产品反复上下电测试，通过自主开发的控制系统，监控产品串口打印信息，对产品进行反复上下电试验，验证产品的电源上下电情况； ● 网口指标自动化测试夹具和脚本，完成多端口设备接口指标的快速测试； ● 无线研发指标的自动化测试软件，可以完成单项或全部指标的一键测试功能； ● 生产自动化研究，完成产品产线测试一站式测试功能。 | <ul style="list-style-type: none"> ● 通过机械手臂、传动装置、视觉检验、自动组装、自动贴码、自动包装的自动化开发和相关配套件的制造和应用，实现产品测试、组装、包装的自动化量产，并获取多项相关发明、使用新型专利和软件著作权； |
| 4 | 无线产测技术 | <ul style="list-style-type: none"> ● 无线产品的射频在生产时一般需要经过校准和测试，测试程序和装备决定了无线的产测效率； ● 公司可以提供完善的无线 AP 和路由器解决方案，包括 Qualcomm、MTK、Realtek、Broadcom、Marvell 各个系列的芯片方案。研发软件针对不同芯片方案，开发了一拖四、一拖八等产测程序，形成了自主的产测软件平台，极大提高无线产测的效率。 | <ul style="list-style-type: none"> ● 基于 C#、TCL 编程语言平台，用于时分复用算法，有效利用设备效率，完成无线射频测试平台的构建，大大提高了设备利用率和测试效率，实现测试平台统一； ● 规模化量产的无线产品测试实现一拖四、一拖八的产测平台，提高测试效率和设备使用率，减少测试工位的占地面积； |
| 5 | 交换机软件技术 | <ul style="list-style-type: none"> ● 公司拥有自主知识产权的交换机产品软件平台，是基于 Linux 系统及厂商 SDK 建立的交换机软件系统平台，目前已支持市场主流的管理型交换机芯片，包括 Broadcom、Realtek、Marvell 等厂商的芯片。平台软件特性主要以 L2 特性为主，如 STP/RSTP/MSTP，802.1x/AAA/RADIUS, IGMP SNOOPING, QinQ、ACL、VLAN、VLAN MAPPING 等二层特性均已支持，同时还支持了静态路由等部分三层特性； ● 交换软件经过市场的验证，软件平台已经比较稳定，后续将逐步丰富三层特性等。 | <ul style="list-style-type: none"> ● 基于 Realtek 和 Marvell 硬件平台，开发并量产对应二层三层交换机，实现了交换机整套自主开发的能力和平台； |
| 6 | 热仿真技术 | <ul style="list-style-type: none"> ● 交换产品随着端口速率、密度的提升，芯片功耗越来越高，自然散热非常困难。因此在产品设计前期，需要结构、硬件配合进行热仿真分析，确定系统的散热模式、开孔设计、风道控制等； | <ul style="list-style-type: none"> ● 基于热仿真工具，通过不断积累各类散热设计形成对应的 CBB（共用基础模块）设计库，建立对应传统材质和新型材质的材料库，完成了热仿真能力的建立， |

| 序号 | 核心技术 | 技术说明 | 技术先进性及具体表征 |
|----|----------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| | | <ul style="list-style-type: none"> ● 公司已经初步建立起热仿真平台，能够对产品进行仿真分析，可以降低系统设计风险、改善系统可靠性及降低成本。 | <p>对产品设计阶段进行前仿真，大大缩短了前期热设计周期和优化前期热设计成本；</p> <ul style="list-style-type: none"> ● 产品设计开发流程热设计的应用，新的散热材质纳米涂层和石墨烯材料的导入应用，行业内热设计能力处于领先地位； |
| 7 | 设备告警设计技术 | <ul style="list-style-type: none"> ● 设备使用对设备本身和周边环境告警的功能，是对设备及周边财物、人员的一种可靠性保证； ● 公司的设备告警技术是网络设备运行过程中，设备本身异常或周边环境的异常的告警通报机制，避免财物、设备、人员损失。 | <ul style="list-style-type: none"> ● 通过基于继电器和 LED 等外设告警的告警线路设计，对产品状态、监控信息状态做出提示，此项技术获取多项专利； |
| 8 | 物联网设计技术 | <ul style="list-style-type: none"> ● 物联网多元化发展导致多种无线传输的通信方式的并存； ● 公司物联网设计技术是应用蓝牙、zigbee（紫蜂）、NB IoT（窄带物联网）等多元化的无线通信方式和现有产品进行整合。 | <ul style="list-style-type: none"> ● 基于 Qualcomm、TI、NORDIC、Realtek、MTK 的芯片平台，形成覆盖用蓝牙、zigbee（紫蜂）、NB IoT（窄带物联网）等多元化的无线通信方式，完成各类智能家居，IOT 模块的设计和制造； ● 产品类别扩展至蓝牙串口产品和智能家居类产品； |
| 9 | 核心网设计技术 | <ul style="list-style-type: none"> ● 板卡/数据中心主要用于主干网数据交换； ● 板卡 / 数据中心下行 10G，上行 40G/100G/400G，X86 架构。 | <ul style="list-style-type: none"> ● 基于 Broadcom 和盛科的芯片平台，设计开发 100G/400G 核心交换网业务，用于高速线路仿真、热仿真、自动化测试平台实现产品的研发和制造； ● 具备 100G 以上中高端网络设备的开发和制造能力； |
| 10 | 天线设计技术 | <ul style="list-style-type: none"> ● 天线作为无线和 IOT 部分支撑部分做扩展，配合这几类产品技术做延伸； ● 现在研究方向是铁件天线/胶棒天线/微带天线，逐步会往上做智能天线和蜂窝天线。 | <ul style="list-style-type: none"> ● 基于射频仿真平台，相关天线阵子设计的理论基础和实际应用案例的积累，实现铁件天线/胶棒天线/微带天线自主设计开发能力，内部构建暗室测试条件，具备天线测试能力基线。缩短无线开发周期，进一步降低无线产品成本； |
| 11 | 研发硬件测试技术 | <ul style="list-style-type: none"> ● 硬件测试技术为更好的验证测试产品设计和验证提供周期更短和更可靠的验证； ● 为 PoE 测试、长距离可靠性测试、插拔电源可靠性验证、产品功耗测试提供更可靠的验证方式，以及半自动和全自动的测试环境和条件，缩短产品开发中产品测试验证的周期。 | <ul style="list-style-type: none"> ● 通过测试用例和测试问题单的积累，内部形成规范案例和对应测试 CBB（共用基础模块）库，覆盖交换机、无线产品、路由器、IOT 等网络通信产品测试平台库，对于缩短测试周期、新人培养、固化流程做出较大提高 |

C、公司在单品交换机领域具有国内市场的领先地位

因共进股份、剑桥科技未公开披露其交换机产品的销售规模，根据公司销售部门的统计，公司及同行业可比上市公司共进股份、剑桥科技于 2020 年度、2021 年度期间在交换机销售规模方面的具体情况及行业排名如下：

| 公司名称 | 交换机销售规模 | | 交换机产品的 销售收入占比 | 交换机产品的 主要客户 | 排名 |
|------|----------|----------|------------------|----------------|----|
| | 2020 年度 | 2021 年度 | | | |
| 菲菱科思 | 11.89 亿元 | 19.21 亿元 | 87.23% | 新华三, S 客户 | 1 |
| 共进股份 | 5-10 亿元 | 10 亿元左右 | 10%左右 | 锐捷网络, 新华三 | 2 |
| 剑桥科技 | 1-5 亿元 | 1-3 亿元 | 不超过 10% | 华为 | 3 |

③ 营业收入增长情况比较

A、发行人最近三年营业收入的年均复合增长率排名第一

| 排名 | 公司简称 | 营业收入（万元） | | | 年均复合 增长率 |
|----|------|--------------|--------------|--------------|-------------|
| | | 2021 年度 | 2020 年度 | 2019 年度 | |
| 1 | 菲菱科思 | 220,782.52 | 151,339.71 | 104,037.91 | 45.68% |
| 2 | 明泰科技 | 641,266.69 | 750,259.17 | 353,532.65 | 34.68% |
| 3 | 共进股份 | 1,080,824.94 | 884,198.26 | 784,084.57 | 17.41% |
| 4 | 智邦科技 | 1,371,695.56 | 1,270,141.20 | 1,237,603.63 | 5.28% |
| 5 | 剑桥科技 | 291,953.90 | 270,883.56 | 297,374.86 | -0.92% |
| 6 | 卓翼科技 | 249,522.74 | 304,062.62 | 334,317.14 | -13.61% |

注 1：智邦科技、明泰科技的 2021 年营业收入数据来源为其公司官方网站公告的 2021 年审计报告；共进股份、剑桥科技、卓翼科技的 2021 年净利润数据来源为其公司官方网站公告的 2021 年年度报告；

注 2：智邦科技、明泰科技的营业收入按照当年平均汇率由新台币折算为人民币；

注 3：数据来源为东方财富 Choice 及各公司的定期报告等公开资料

2019 年至 2021 年，发行人的营业收入规模相对较小，但受益于下游市场需求稳定增长、新客户的成功开发并批量化供货、新产品开发数量逐年提升及在手订单持续上量等综合因素影响，业务经营处于快速扩张和发展阶段，营业收入年均复合增长率为 45.68%，增速显著高于其他可比上市公司及平均水平，体现了公司较强的市场竞争优势和成长性。

B、发行人最近三年营业收入年度同比增长率的各期平均值排名第一

| 排名 | 公司简称 | 2021 年度 | 2020 年度 | 2019 年度 | 三年平均值 |
|----|------|---------|---------|---------|--------|
| 1 | 菲菱科思 | 45.89% | 45.47% | 15.21% | 35.52% |
| 2 | 明泰科技 | -13.39% | 103.28% | 1.39% | 30.43% |
| 3 | 智邦科技 | 9.43% | -1.69% | 28.56% | 12.10% |
| 4 | 共进股份 | 22.24% | 12.77% | -5.92% | 9.70% |
| 5 | 剑桥科技 | 7.78% | -8.91% | -5.78% | -2.30% |
| 6 | 卓翼科技 | -17.94% | -9.05% | 6.26% | -6.91% |

注 1：智邦科技、明泰科技的 2021 年营业收入数据来源为其公司官方网站公告的 2021 年审计报告；共进股份、剑桥科技、卓翼科技的 2021 年净利润数据来源为其公司官方网站公告的 2021 年年度报告；

注 2：智邦科技、明泰科技的营业收入同比增长率按照其本币新台币进行测算；

注 3：数据来源为东方财富 Choice 及各公司的定期报告等公开资料

2019 年至 2021 年，发行人的营业收入年度同比增长率的各期平均值排名第一，不仅是唯一一家在 2019 年至 2020 年、2020 年至 2021 年各年之间均实现了营业收入同比持续增长，而且同比增长的幅度平稳，说明发行人能够合理安排客户订单需求、产能扩张和新产品开发之间的协调和促进关系，保证业务的可持续发展。

④ 净利润增长情况比较

A、发行人最近三年净利润年均复合增长率排名第一

| 排名 | 公司简称 | 净利润（万元） | | | 年均复合增长率 |
|----|------|------------|------------|------------|---------|
| | | 2021 年度 | 2020 年度 | 2019 年度 | |
| 1 | 菲菱科思 | 16,886.10 | 9,619.48 | 5,507.08 | 75.11% |
| 2 | 明泰科技 | 12,437.87 | 16,910.29 | 5,336.85 | 52.66% |
| 3 | 共进股份 | 39,514.84 | 34,436.24 | 30,216.21 | 14.36% |
| 4 | 智邦科技 | 108,289.43 | 117,740.50 | 110,568.45 | -1.04% |
| 5 | 剑桥科技 | 6,725.98 | -26,630.85 | 2,174.62 | - |
| 6 | 卓翼科技 | -16,478.58 | -60,766.32 | 4,446.22 | - |

注 1：智邦科技、明泰科技的 2021 年净利润数据来源为其公司官方网站公告的 2021 年审计报告；共进股份、剑桥科技、卓翼科技的 2021 年净利润数据来源为其公司官方网站公告的 2021 年年度报告；

注 2：智邦科技、明泰科技的营业收入按照当年平均汇率由新台币折算为人民币；

注 3：数据来源为东方财富 Choice 及各公司的定期报告等公开资料

2019 年至 2021 年，发行人的净利润随着营业收入的规模化扩张而相应增长，伴随着规模效应提升和新产品批量化供货，净利润的年均复合增长率高于营业收入，且增速显著高于其他可比上市公司及平均水平，体现了公司较强的盈利能力。可比上市公司智邦科技、共进股份在 2019 年至 2021 年期间的净利润增长低于营业收入增长，且处于基本稳定的水平；明泰科技处于业务转型期，营业收入波动较大，营业收入远高于发行人，净利润与发行人较为接近；剑桥科技、卓翼科技的净利润低于发行人。发行人专注于网络设备领域，优先把交换机业务做强做大，并未像传统的电子制造服务商一样通过单型号产品的快速规模扩张实现发展，而是通过对“多型号、小批量、多批次、严要求”的交换机业务进行多年深耕细作，保证了收入和利润的同步持续增长。

B、发行人最近三年净利润年度同比增长率的各期平均值排名第一

| 排名 | 公司简称 | 2021 年度 | 2020 年度 | 2019 年度 | 三年平均值 |
|----|------|---------|---------|---------|---------|
| 1 | 菲菱科思 | 75.54% | 71.67% | 466.13% | 204.45% |

| 排名 | 公司简称 | 2021 年度 | 2020 年度 | 2019 年度 | 三年平均值 |
|----|------|---------|-----------|---------|----------|
| 2 | 明泰科技 | -25.47% | 203.51% | 371.45% | 183.16% |
| 3 | 共进股份 | 14.75% | 14.97% | 55.95% | 28.56% |
| 4 | 智邦科技 | -6.81% | 2.00% | 67.66% | 20.95% |
| 5 | 卓翼科技 | 72.88% | -1466.70% | 144.26% | -416.52% |
| 6 | 剑桥科技 | 125.26% | -1324.62% | -71.68% | -423.68% |

注 1：智邦科技、明泰科技的 2021 年净利润数据来源为其公司官方网站公告的 2021 年审计报告；共进股份、剑桥科技、卓翼科技的 2021 年净利润数据来源为其公司官方网站公告的 2021 年年度报告；

注 2：智邦科技、明泰科技的净利润同比增长率按照其本币新台币进行测算；

注 3：数据来源为东方财富 Choice 及各公司的定期报告等公开资料

2019 年至 2021 年，发行人按照净利润年度同比增长率的各期平均值排名第一，是唯一一家在 2019 年至 2020 年、2020 年至 2021 年各年之间均实现了净利润同比持续增长。

⑤ 盈利能力比较

A、毛利率比较

| 公司简称 | 2021 年度 | 2020 年度 | 2019 年度 |
|------------|---------------|---------------|---------------|
| 智邦科技 | 19.03% | 21.21% | 19.85% |
| 明泰科技 | 16.46% | 15.56% | 16.52% |
| 共进股份 | 12.36% | 13.94% | 16.82% |
| 剑桥科技 | 19.78% | 12.92% | 17.49% |
| 卓翼科技 | 11.95% | 11.95% | 12.10% |
| 平均值 | 15.92% | 15.12% | 16.56% |
| 菲菱科思 | 16.11% | 14.35% | 14.21% |

注 1：台湾上市公司智邦科技、明泰科技 2021 年度数据为其公司官方网站公告的 2021 年审计报告

发行人与同行业可比上市公司均从事网络通讯产品的制造服务业务，发行人具有业务起步较晚、发展较快的特征，因此在经营规模、产能产量、客户结构、产品丰富程度、资金实力等方面存在一定的差距。网络设备制造服务业的盈利能力基本由产品结构、技术水平和产销规模决定，发行人在报告期内通过升级产品规格、提高产能产量、提高研发和生产效率等方式实现了营业收入和毛利率的双重提高，发行人 2020 年度的毛利率已经超过国内 A 股上市公司共进股份、剑桥科技和卓翼科技，接近行业平均值水平。

2021 年度，发行人进一步优化产品结构、提升技术水平，整体毛利率提升至 16.11%。a、与国内 A 股上市公司比较，发行人 2021 年度的毛利率高于共进

股份、卓翼科技；毛利率低于剑桥科技主要原因为剑桥科技于 2019 年收购光模块业务，光模块产品具有毛利率较高、研发费用高等特点，带动剑桥科技的毛利率处于同行业较高水平，但剑桥科技受制于固定成本、费用高等净利率低于发行人。b、与台湾上市公司比较，智邦科技、明泰科技专注于网络设备领域均超过二十余年，在研发技术、生产效率、产品等级、客户质量等方面处于领先地位，特别是在高端数据中心交换机、白牌交换机、欧美市场大客户等方面具有较大的先发优势，该等产品和领域具有单品售价高、毛利率高的特点，因此毛利率高于整体同行业平均值。发行人最近三年的毛利率处于逐年提升趋势，2021 年度的毛利率为 16.11%，已经接近于明泰科技的 16.46%，但净利率显著高于明泰科技；智邦科技的毛利率高于行业平均水平，系其在历史业务积淀、产能规模、高端产品、白牌客户等方面具有领先优势，发行人处于快速追赶阶段，毛利率水平的差距正在逐年缩小。

B、净利率比较

| 公司简称 | 2021 年度 | 2020 年度 | 2019 年度 |
|------------|--------------|---------------|--------------|
| 智邦科技 | 7.89% | 9.27% | 8.93% |
| 明泰科技 | 1.94% | 2.25% | 1.51% |
| 共进股份 | 3.66% | 3.89% | 3.85% |
| 剑桥科技 | 2.30% | -9.83% | 0.73% |
| 卓翼科技 | -6.60% | -19.98% | 1.33% |
| 平均值 | 1.84% | -2.88% | 3.27% |
| 菲菱科思 | 7.65% | 6.36% | 5.29% |

注 1：台湾上市公司智邦科技、明泰科技 2021 年度数据为其公司官方网站公告的 2021 年审计报告

2019 年至 2021 年，发行人通过开发新产品、拓展新客户，保持了经营规模的扩张和盈利能力的提高，营业收入大幅增长，毛利率保持略有提高，随着规模效应的体现，发行人的净利率也逐年提升。发行人在经营网络设备的十余年间，形成了以“大客户”为核心市场的经营模式，保证了同行业的平均毛利率水平，及规模扩张情况下更低的费用率，因此净利率高于同行业平均水平。2021 年，发行人的产量销量、新产品研发水平和生产效率得到有效提高，净利率为 7.65%，与智邦科技的 7.89% 已较为接近，说明发行人的盈利水平已经达到国内同行业较高水平。

C、净资产收益率比较

| 公司简称 | 2021 年度 | 2020 年度 | 2019 年度 |
|------------|--------------|---------------|---------------|
| 智邦科技 | 31.33% | 37.00% | 42.90% |
| 明泰科技 | 4.27% | 5.41% | 1.95% |
| 共进股份 | 8.16% | 7.60% | 7.07% |
| 剑桥科技 | 3.95% | -19.56% | 1.90% |
| 卓翼科技 | -12.63% | -35.70% | 2.37% |
| 平均值 | 7.02% | -1.05% | 11.24% |
| 菲菱科思 | 40.39% | 33.69% | 26.24% |

注 1：台湾上市公司智邦科技、明泰科技 2021 年度数据为其公司官方网站公告的 2021 年审计报告

在网络设备产品中，交换机与 WIFI AP、无线路由器、PON 等产品相比具有产品方案难度大、制造工艺复杂、生产管理复杂等特点，因此产品售价和毛利率水平相对较高。发行人和智邦科技的主要产品为交换机，因此净资产收益率较高，且明显高于同行业平均水平。发行人所属网络设备制造业以 ODM/OEM 经营模式为主，经营管理具有典型的规模效应，随着 2019 年至 2021 年产量销量的大幅提升，净资产收益率分别为 26.24%、33.69% 和 40.39%，2021 年已经高于智邦科技，处于同行业可比上市公司排名第一。

⑥ 资产周转能力比较

| 指标 | 公司名称 | 2021 年度 | 2020 年度 | 2019 年度 |
|------------------|------------|-------------|-------------|-------------|
| 应收账款周转率 (次/年) | 智邦科技 | 6.22 | 6.88 | 7.41 |
| | 明泰科技 | 5.13 | 5.80 | 4.90 |
| | 共进股份 | 5.96 | 5.46 | 4.33 |
| | 剑桥科技 | 4.45 | 4.51 | 3.87 |
| | 卓翼科技 | 4.31 | 3.64 | 3.99 |
| | 平均值 | 5.21 | 5.26 | 4.90 |
| | 菲菱科思 | 7.69 | 9.21 | 8.04 |
| | 菲菱科思-模拟 | 4.50 | 4.56 | 4.27 |
| 存货周转率 (次/年) | 智邦科技 | 4.50 | 5.08 | 5.37 |
| | 明泰科技 | 2.86 | 4.48 | 3.00 |
| | 共进股份 | 6.66 | 7.00 | 7.46 |
| | 剑桥科技 | 2.03 | 2.75 | 3.90 |
| | 卓翼科技 | 16.33 | 13.00 | 8.74 |
| | 平均值 | 6.48 | 6.46 | 5.69 |
| | 菲菱科思 | 2.96 | 3.20 | 2.97 |
| | 菲菱科思-模拟 | 4.80 | 6.21 | 5.69 |

注 1：台湾上市公司智邦科技、明泰科技 2021 年度数据为其公司官方网站公告的 2021 年审计报告；

注 2：发行人与主要客户采用 VMI 销售结算模式，导致发行人的应收账款周转率、存货周转率与同行业可比上市公司存在差异，为方便对比，假设 VMI 商品均于当年形成营业收入，对发行人的应收账款周转率、存货周转率进行了模拟测算

报告期内，公司应收账款周转率高于同行业可比公司平均水平，说明公司主要客户的销售回款周期较短且实际回款效果良好，特别是销售收入占比超过 65% 的客户新华三的产品采购提货模式为 VMI 模式，导致公司的发出商品金额较大，公司承担了相应的存货周转天数增加的业务条件，因此新华三给予公司相对优惠的付款周期为月结 45 天；其他主要客户的付款周期为 60 天至 90 天。智邦科技对商品销售之平均授信期间为出货日后 30 天，部分客户为月结 45 天至 90 天，因此智邦科技的应收账款周转率与公司较为接近。在假设 VMI 发出商品于当期形成销售收入及应收账款以后，模拟计算所得的应收账款周转率与行业平均水平一致。

公司存货周转率低于同行业可比公司的平均水平，主要原因为公司与同行业可比公司的产品结构、客户结构不同导致的相应采购/生产/销售模式等存在差异，公司的交换机产品具有多系列、多型号的特点，按照主要客户的要求对原材料提前备货的品类、规格也更多；生产组织具有多品种、小批量、多批次的特点，因此对原材料的备货也要求较高；向主要客户之一新华三的销售供货模式为 VMI，导致公司发出商品的金额较大，且发出商品在 VMI 仓库的平均提货转库周期较长，该等因素综合影响了公司存货周转率相对较低。假设 VMI 仓发出商品于当期销售并结转成本，模拟计算的存货周转率与同行业可比公司平均存货周转率不存在较大差异。

⑦ 市场地位、技术实力及研发情况

A、公司与同行业可比上市公司的市场地位、研发人员及占比、研发投入及占比具体比较如下：

| 公司简称 | 网络设备产品 2020 年全球市场份额 | 研发技术人员及占比 | 研发费用及占比 |
|------|---------------------------------|--------------------------------|----------------------------------------|
| 智邦科技 | 交换机：10.47%； 无线网络设备：1.91% | 未披露 | 2021 年度研发费用为 26.68 亿元新台币，研发费用占比为 4.48% |
| 明泰科技 | 交换机：2.37%； 无线网络设备： 20.15% | 未披露 | 2021 年度研发费用为 14.74 亿元新台币，研发费用占比为 5.29% |
| 共进股份 | 未单独披露测算数据 | 截至 2021 年底，研发人员数量为 1,088 人，占全部 | 2021 年度研发费用为 4.79 亿元，研发费用占比为 4.43% |

| 公司简称 | 网络设备产品 2020 年全球市场份额 | 研发技术人员及占比 | 研发费用及占比 |
|------|-----------------------------------|------------------------------------------|------------------------------------|
| | | 员工人数的 14.59% | |
| 剑桥科技 | 未单独披露测算数据 | 截至 2021 年底,研发人员数量为 536 人,占全部员工人数的 45.42% | 2021 年度研发费用为 2.15 亿元,研发费用占比为 7.36% |
| 卓翼科技 | 未单独披露测算数据 | 截至 2021 年底,研发人员数量为 551 人,占全部员工人数的 6.43% | 2021 年度研发费用为 0.90 亿元,研发费用占比为 3.61% |
| 菲菱科思 | 交换机: 1.38%; 路由器及无线产品: 1.05% | 截至 2021 年底,研发人员数量为 393 人,占全部员工人数的 30.00% | 2021 年度研发费用为 1.00 亿元,研发费用占比为 4.54% |

注:信息来源于各公司年报等公告文件

从网络设备制造服务业的全球市场份额看,发行人在交换机、路由器及无线产品的市场份额较低,在交换机领域与智邦科技、在无线网络设备领域与明泰科技均存在一定的差距,主要原因为智邦科技、明泰科技的业务历史较长,且为台湾上市公司,在资金实力、业务积累、品牌影响力等方面具有优势。随着发行人在国内 A 股的发行上市,发行人将积极推动募集资金投资项目的建设和实施,从而缓解产能不足的劣势。全球网络设备市场仍有广阔的发展空间,发行人未来将持续打造更强的市场竞争力,去抢占更大的市场份额。

从研发技术人员及占比、研发费用及占比的比较看,发行人与同行业可比上市公司不存在较大的差异,发行人的研发能力得到了下游客户新华三、S 客户的认可,新产品开发数量逐年提升,保证了业务合作规模的快速扩张。

B、研发费用率比较

| 公司简称 | 2021 年度 | 2020 年度 | 2019 年度 |
|-------------------------|--------------|--------------|--------------|
| 智邦科技 | 4.48% | 3.97% | 3.60% |
| 明泰科技 | 5.29% | 4.99% | 8.55% |
| 共进股份 | 4.43% | 4.50% | 5.40% |
| 剑桥科技 | 7.36% | 9.93% | 9.17% |
| 卓翼科技 | 3.61% | 5.39% | 4.28% |
| 平均值 | 5.03% | 5.76% | 6.20% |
| 平均值 (剔除剑桥科技) | 4.45% | 4.71% | 5.46% |
| 菲菱科思 | 4.54% | 4.69% | 5.26% |

注 1:台湾上市公司智邦科技、明泰科技 2021 年度数据为其公司官方网站公告的 2021 年审计报告

2019 年至 2021 年,发行人顺应全球网络设备市场旺盛需求的大趋势,持续

加强平台化、模块化的研发体系投入，提高万兆交换机、数据中心交换机等代表未来发展方向的产品的硬件方案创新能力，达成产品升级换代、开发新型号、开发高端产品的技术路线目标，同时通过优化生产工艺流程、提高自动化率等措施提高产品的性价比，以满足下游品牌商对降本增效的要求，保证了业务量和订单量的稳定增长。发行人研发费用的增长与营业收入的增长基本一致，研发费用率分别为 5.26%、4.69% 和 4.54%。

发行人的研发费用率与同行业可比上市公司平均水平基本持平，其中剑桥科技研发费用率较高的原因为 2019 年通过收购 MACOM 和 Oclaro 日本子公司部分资产进入了光模块领域，光模块业务具有研发费用率较高的特点。

(4) 发行人在网络设备制造业具备的竞争优势

① 高效的自主研发与设计能力

A、公司掌握了网络设备制造服务商的核心技术

公司多年来专注于网络设备领域，持续加强研发投入与技术积累，不断扩大研发技术团队。截至报告期末，公司共有研发技术人员 393 人，获得专利 70 项和软件著作权 19 项，并有多项发明专利正在申请中。在新产品研发方面，公司始终紧跟行业技术发展趋势，在自主研发平台的基础上不断开发符合下游客户和市场需求的新一代产品，已具备 40G/100G 高带宽、大容量交换机的开发能力，于 2019 年研发出了高背带容量插卡式核心交换机的业务板、核心板，高端数据中心交换机、5G 小基站等新产品的硬件方案也基本研发完毕。报告期内，公司高速率、大容量的万兆管理交换机通过技术驱动型的业务规划，实现了从单一产品开发、小批量供货到多系列产品、大批量供货的快速增长；万兆管理交换机 2020 年度的销售收入为 41,943.12 万元，同比增长 212.82%，占交换机整体销售收入的比例也大幅提升至 35.29%；2021 年度，公司万兆管理交换机产品销售收入为 68,758.53 万元，占交换机整体销售收入的比例进一步提升至 35.79%。

在网络设备的各项技术应用层面，公司逐渐积累了如下技术：A、公司为满足 Wi-Fi 6 和高清摄像头等大功率 PD 设备供电需求，实现了 802.3BT 大功率 PoE 供电的技术开发和设计方案，成功应用于相关产品并在 2020 年度批量销售。B、公司通过长期设计开发经验，及产品实际返修信息分析和持续设计改善，形成了一系列网络设备可靠性设计的技术方案，特别是雷击防护方案，并通过购置雷击浪涌测试设备进行了可靠性验证补充，极大提高了产品品质。C、公司为实现提

高产能和质量的双重需求，2018 年开始投入自动化测试系统的开发，2019 年通过对软件算法、数据库兼容、机电系统、传动系统及精密模具的再开发，完成了交换机自动化生产线的升级改造，相关技术积累申请了 2 个发明专利和 5 个实用新型专利，并已经获得专利授权。

B、公司形成了专业化的网络设备产品研发能力

公司根据网络设备制造服务商的经营特点形成了满足自身发展的研发能力，采用 IPD（集成产品开发）实现产品开发的全流程控制，保障产品的多样性、稳定性、兼容性和可扩展性，满足下游不同客户、不同应用领域的多种需求。公司的产品研发能力主要包括产品平台开发能力、新工艺导入能力、产品维护创新能力和试验测试能力等，具体内容如下：

a、产品平台开发能力

公司根据网络设备为软硬件结合的电子产品特点，产品平台开发包括硬件开发和软件开发。在硬件开发环节，公司具备多平台硬件方案、高速信号设计和仿真、多层 PCB 设计、电源设计和测试、EMC 和安规的设计及调试等自主开发能力，确保产品的多样性和稳定性。在软件开发环节，公司与品牌商保持同步开发，能够基于不同的操作系统开发可兼容性和可拓展性的操作平台，具备 Linux 和 OpenWrt 等平台移植能力，支持 L2 层/L3 层网络的上层协议，支持 QoS、STP、MSTP、SNMP、IPV6、802.1X 等功能模块协议；同时，公司能够自主开发前端测试和后端装备测试软件，及时发现产品方案缺陷，达到提高产品品质和缩短开发周期的效果。

b、新工艺导入能力

公司持续通过新工艺、新技术的导入和应用以提高制造标准和优化工艺流程。公司建立了专门的工艺技术团队，保证新工艺的导入与新产品开发、新设备购置相适应。报告期内，公司新工艺导入主要包括 7nm 芯片应用、高密度 PCB 集成方案和相应工艺、机柜式数据中心交换机产品和测试平台、测试自动化系统、包装自动化系统的导入等，合计超过 50 余项新工艺导入和应用。

c、产品维护创新能力

公司产品维护创新体系由研发技术人员、产品工程人员和售后维保人员共同跨部门组建，建立了完整的“逆向—前端”关联改善流程，通过逆向产品物料失效/市场表现数据统计—售后维保问题汇总—研发技术推动产品方案优化等程序，

同步优化前端设计和选型规范，推动产品方案的优化设计和产品质量改善。

d、实验测试能力

公司具备完整的网络设备实验测试能力，包括 UT 测试、EMC 测试、可靠性测试等。公司在 UT 测试方面投入大量 20G 以上高端示波器，开发的测试方案具备 100G/400G 交换机的 UT 测试能力；在 EMC 测试方面能够独立完成从 debug 到产品认证的全过程，并形成完善的设计规范和 debug 基线文件；在可靠性测试方面投入 HALT 箱、ESS 箱、高低温、机械和振动类的专业测试设备，持续提高公司产品的平均无故障时间超过行业平均水平。同时，公司持续改进和优化产品测试方案，自主开发并掌握了交换机 PoE 功能、WEB 软件、SFP 光口、以太网口眼图、反复上下电、可插拔电源、Wi-Fi 吞吐量、无线 ART 校准等自动化测试技术，实现了基于不同平台、不同语言的自动化测试方案。

C、公司建成了平台化、模块化的高效研发体系

公司立足于网络设备 ODM/OEM 经营模式，建成了平台化、模块化的高效研发体系，保证了新产品研发和制造实现。在平台化建设方面，公司形成了百兆系列、千兆系列、万兆系列交换机的三大研发平台，针对不同客户的不同需求可先选取最优的研发平台，在降低产品开发的技术风险和开发成本的同时，保证产品更快地实现批量化生产并推向市场。在模块化建设方面，公司按照交换机硬件方案核心结构形成了 CPU 模块、交换模块和电源模块三大核心模块，各核心模块还包括多种不同类型的基础架构，可根据客户产品性能需求调用不同模块的架构及外延扩展完成具体开发。公司平台化、模块化的产品研发体系同时实现了提高开发品质、缩短开发时间和更快响应客户需求的目标，保障公司于 2019 年在顺利通过 S 客户考核认证的基础上，同时开发了千兆、万兆等多系列、多型号的交换机产品，并在最短时间内实现了批量供货。

② 公司所处行业的客户具有多品种、小批量、多批次的订单需求，公司凭借多年的行业积累和合作经验，通过高效的生产制造体系实现快速响应

公司凭借多年的行业积累和模式创新，具备了客户订单的快速响应能力，建立了灵活的生产组织体系和高效的原材料采购体系，更好地满足下游客户多品种、小批量、多批次的订单需求。公司采取扁平化的内部组织结构，决策链条短；通过运行 ERP 系统达到产品信息传递快，能够及时地响应客户的订单需求。公司在生产组织及产品交付方面建立起了高效、柔性化的生产制造体系，按照生产计

划能够快速完成针对不同产品类别的生产线转换，并通过 ERP 和 MES 系统快速跟踪及调节生产状态，提升生产管理的信息化水平。同时，公司积极推动生产、装配、测试的自动化，生产环节将条形码管控技术应用于 MES 系统，对原材料从入库、加工到产成品入库、发货等环节进行全过程防控和记录，实现产品自动识别和实时管理，提高对生产过程品质的监控能力；装配测试环节实现了自动进板屏蔽箱、自动对准、自动射频连接和自动发包调试测试等功能，实现射频校准和测试工序自动化。

③ 公司目前实施“大客户”策略，通过了国内主要网络设备品牌商的供应商认证，下游客户覆盖较高的终端市场份额，且公司与客户的合作模式具有较强的黏性，具备长期稳定合作的基础

企业级网络设备的电子制造服务商不同于一般商品供应商，除提供制造业务外，还提供产品研发设计、测试、物料采购及售后服务等一系列服务。同时，网络设备行业产品更新换代快，品牌商为适应市场中消费者需求较快的变化，对其供应链体系内供应商的大规模供货能力、供货稳定性以及订单响应速度要求较高。因此，品牌厂商在选择制造服务商时，将会建立一系列的考核体系和认证制度，对供应商的生产工艺、品质检测、质量管理、产能认证、人员培训、设备认证等方面进行严格的考核，整个验证及认证周期较长。而一旦认证通过后，若需要更换供应商，则双方会有较长时间的磨合期和过渡期，从而影响品牌商的正常经营，更换成本较高。

公司目前实施“大客户”策略，已经成为新华三、S 客户、小米、神州数码、D-Link、迈普技术等国内主要品牌商的合格供应商，下游客户覆盖较高的终端市场份额，为公司的业务增长提供了广阔市场空间。随着公司与品牌商合作时间的增加及合作程度的不断深入，品牌商会将长期合作、相互信任以及在业务流程上的深度合作作为评判服务能力和服务质量的重要考虑因素，不会轻易更换制造服务商，而是选择与现有的供应商建立和保持长期的合作关系，以保证其优质稳定的供应链，该合作模式为公司与品牌商之间的稳定、长期、战略配套关系提供了坚实的基础。

④ 企业级网络设备具有应用场景复杂、规格型号多、端口组合类型多等特点，公司拥有企业级网络设备制造服务商的经营管理优势

公司一直专注于通信技术及网络设备领域，经过多年积累在研发、生产、采

购、销售及质量控制方面建立了符合自身经营特点的管理模式，并通过不断改进、优化生产组织管理模式，降低单位人工成本，提高人均生产总值。公司主要产品企业级交换机具有应用场景复杂、规格型号多、端口组合类型多等特点，相应的产品开发方案、原材料组织供应方案、工艺流程实现、测试方案及执行等内容亦复杂和多变，公司一直在技术开发、员工培训、生产工艺、质量控制等方面保持持续优化和提升以满足上述产品开发和制造要求。公司在产品开发和制造服务方面已经积累了多年经验，拥有企业级网络设备制造服务商的经营管理优势。

公司经营管理团队拥有丰富的技术开发、品质管控和市场营销经验，公司控股股东、实际控制人及核心技术人员陈龙发先生拥有二十余年的网络设备行业经验，对于行业发展状况具有深刻理解，在管理、技术、业务拓展方面经验丰富，公司其他高级管理人员及核心技术人员亦具有多年业务经营积累，具备相当的各业务板块管理优势，保证公司管理架构能够持续满足业务规模的未来扩张。

(5) 本次发行定价合理性分析总结

综上所述，根据与同行业可比上市公司的比较情况，公司主要优势体现在如下三点方面：一是盈利能力较好，营业收入、净利润的年均复合增长率高于可比上市公司，毛利率保持持续提高且与同行业平均水平基本持平，资产利用率和经营效率高，净利率和净资产收益率明显高于可比上市公司；二是公司所处网络设备特别是交换机领域属于优质赛道，且公司经过多年的经营积累，形成了具备市场竞争力的经营模式，毛利率、净利率逐步接近智邦科技，净资产收益率已高于智邦科技；三是较强的研发能力和技术积累，建立了专业高效的研发体系，保证技术和产品的迭代更新，同时未来面临广阔的市场空间。

关于本次发行定价，发行人与保荐机构（主承销商）综合考虑了发行人所处行业、公司基本情况、市场情况、募集资金需求及承销风险等因素，同时参考了行业平均市盈率和可比公司市盈率水平。

最后，根据公司主要客户的预测订单、意向订单和开发新产品数量情况来看，公司目前在手和后续订单的可持续性为公司营业收入增长提供有力支持。而全球网络及信息化的持续发展，云计算、大数据、物联网等信息技术的应用，网络信息技术与实体经济的深度融和和发展等外部因素将有效支撑公司的估值水平。综上，考虑发行人具备较强的盈利能力和市场竞争力，发行人本次发行定价具有合

理性和审慎性。

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（A股），每股面值 1.00 元。

（二）发行数量

本次公开发行股票总数量 1,334.00 万股，本次发行股份全部为新股，不安排老股转让，发行后流通股占发行后总股本比例为 25.01%。

其中，网上发行数量为 1,334.00 万股，占本次发行总量的 100%。

（三）发行价格

发行人和保荐机构（主承销商）综合考虑发行人基本面、所处行业、可比公司估值水平、市场情况、募集资金需求以及承销风险等因素，协商确定本次发行价格为 72.00 元/股。

（四）募集资金

若本次发行成功，按本次发行价格 72.00 元/股、发行新股 1,334.00 万股计算的预计募集资金总额为 96,048.00 万元，扣除本次发行预计发行费用 7,909.47 万元（不含税）后，预计募集资金净额为 88,138.53 万元。

（五）本次发行的重要日期安排

| 日期 | 发行安排 |
|----------------------------------|------------------------------------------------------------|
| T-2 日 2022 年 5 月 13 日 (周五) | 刊登《网上路演公告》、《提示公告》 《招股说明书》等相关文件网上披露 |
| T-1 日 2022 年 5 月 16 日 (周一) | 刊登《发行公告》、《投资风险特别公告》 网上路演 |
| T 日 2022 年 5 月 17 日 (周二) | 网上发行申购日（9:15-11:30，13:00-15:00） 网上申购配号 |
| T+1 日 2022 年 5 月 18 日 (周三) | 刊登《网上申购情况及中签率公告》 网上申购摇号抽签 |
| T+2 日 2022 年 5 月 19 日 (周四) | 刊登《网上中签摇号结果公告》 网上中签投资者缴款日（投资者确保资金账户在 T+2 日日终有足额的新股认购资金） |
| T+3 日 2022 年 5 月 20 日 | 保荐机构（主承销商）根据网上认购资金到账情况确定包销金额 |

| | |
|----------------------------------|-----------------------------|
| (周五) | |
| T+4 日 2022 年 5 月 23 日 (周一) | 刊登《网上发行结果公告》 募集资金划至发行人账户 |

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发行，发行人和保荐机构（主承销商）将及时公告，修改发行日程。

（六）锁定期安排

本次发行的股票无流通限制及锁定期安排。

（七）拟上市地点

深圳证券交易所。

三、网上发行

（一）网上申购时间

本次发行网上申购时间为 2022 年 5 月 17 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。

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）申购价格

本次发行的发行价格为 72.00 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

申购简称为“菲菱科思”，申购代码为“301191”。

（四）网上投资者申购资格

2022 年 5 月 17 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 2022 年 5 月 13 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。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交易权限（国家法律、法规禁止者除外）。

发行人和保荐机构（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 1,334.00 万股。保荐机构(主承销商)在指定时间内(2022 年 5 月 17 日(T 日)9:15-11:30、13:00-15:00)将 1,334.00 万股“菲菱科思”股票输入其在深交所的专用证券账户，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)方可参与新股申购。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数量的千分之一，即不得超过 13,000 股，同时不得超过其按市值计算的网上可申购额度上限。

投资者持有的市值按其 2022 年 5 月 13 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 2022 年 5 月 17 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 2022 年 5 月 17 日(T 日)申购无需缴纳申购款，2022 年 5 月 19 日(T+2 日)根据中签结果缴纳认购款。投资者申购量超过其持有市值对应的网上可申购额度部分为无效申购；对于申购量超过网上申购上限 13,000 股的新股申购，深交所交易系统将视为无效予以自动撤销，不予确认；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。投资者参与网上发行申购，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。证券公

司客户定向资产管理专用账户以及企业年金账户，证券账户注册资料中“账户持有人名称”相同且“有效身份证明文件号码”相同的，按证券账户单独计算市值并参与申购。不合格、休眠、注销证券账户不计算市值。非限售 A 股股份发生司法冻结、质押，以及存在上市公司董事、监事、高级管理人员交易限制的，不影响证券账户内持有市值的计算。

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) 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开通创业板交易权限。

2、计算市值和可申购额度

投资者持有的市值按其 2022 年 5 月 13 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 2022 年 5 月 17 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。

3、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（2022 年 5 月 17 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、证券账户卡和资金账户卡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。柜台经办人员核查投资者交付的各项证件，复核无误后即可接受委托。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。投资者的申购委托一经申报，不得撤单。参与网上申购的投资者应自主表达申购意向，证券公司不得接受投资者全权委托代其进行新股申购。

（2）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、如网上有效申购数量小于或等于本次网上发行数量，则不需进行摇号抽

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、如网上有效申购数量大于本次网上发行数量，则由按照每 500 股确定为一个申购配号，顺序排号，通过摇号抽签确定有效申购中签号码，每一中签申报号认购 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

2022 年 5 月 17 日 (T 日)，中国结算深圳分公司根据投资者新股申购情况确认有效申购总量，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。

2022 年 5 月 18 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

保荐机构 (主承销商) 于 2022 年 5 月 18 日 (T+1 日) 在《中国证券报》《上海证券报》《证券时报》《证券日报》和经济参考网刊登的《深圳市菲菱科思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定价发行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

2022 年 5 月 18 日 (T+1 日) 上午在公证部门的监督下，由保荐机构 (主承销商) 和发行人主持摇号抽签，确认摇号中签结果，中国结算深圳分公司于当日通过卫星网络将抽签结果传给各证券交易网点。保荐机构 (主承销商) 于 2022 年 5 月 19 日 (T+2 日) 在《中国证券报》《上海证券报》《证券时报》《证券日报》和经济参考网上披露《网上摇号中签结果公告》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

投资者申购新股摇号中签后，应依据 2022 年 5 月 19 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。中签的投资者确保其资金账户在 2022 年 5 月 19 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。

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）投资者缴款认购的股份数量不足情形

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，发行人及保荐机构（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。

网上投资者缴款认购的股份数量超过本次公开发行数量的 70%（含 70%），但未达到本次公开发行数量时，投资者放弃认购的股份由保荐机构（主承销商）负责包销。保荐机构（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%。

网上投资者获配未缴款金额以及保荐机构（主承销商）的包销比例等具体情况请见 2022 年 5 月 23 日（T+4 日）公告的《深圳市菲菱科思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发行结果公告》。

（十二）中止发行

1、中止发行的情况

当出现以下情况时，发行人及保荐机构（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》第三十六条和《实施细则》第五条，中国证监会和深交所发现证券发行承销涉嫌违法违规或者存在异常情形的，可责令发行人和承销商暂停或中止发行，对相关事项进行调查处理。

如发生以上情形，发行人和保荐机构（主承销商）将及时公告中止发行原因、

恢复发行安排等事宜。涉及投资者资金缴付的，保荐机构（主承销商）将根据深交所和中国结算深圳分公司的相关规定及业务流程协助发行人将投资者的缴付资金加算利息返还投资者。

中止发行后，在中国证监会予以注册决定的有效期内，且满足会后事项监管要求的前提下，经向深交所备案后，发行人和保荐机构（主承销商）将择机重启发行。

2、中止发行的措施

2022年5月20日（T+3日）16:00后，发行人和保荐机构（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，发行人和保荐机构（主承销商）将尽快公告中止发行安排。

中止发行时，网上投资者中签股份无效且不登记至投资者名下。

（十三）余股包销

网上投资者缴款认购的股份数量超过本次公开发行数量的70%（含70%），但未达到本次公开发行数量时，缴款不足部分由保荐机构（主承销商）负责包销。

发生余股包销情况时，2022年5月23日（T+4日），保荐机构（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机构（主承销商）指定证券账户。

四、发行费用

本次网上发行不向投资者收取佣金和印花税等费用。

五、发行人和保荐机构（主承销商）

| | |
|--------|------------------------------|
| 发行人： | 深圳市菲菱科思通信技术股份有限公司 |
| 住所： | 深圳市宝安区福永街道（福园一路西侧）润恒工业厂区3#厂房 |
| 法定代表人： | 陈龙发 |
| 联系电话： | 0755-23508348 |
| 联系人： | 李玉 |

| | |
|-------------|-------------------------------|
| 保荐机构（主承销商）： | 国信证券股份有限公司 |
| 住所： | 深圳市罗湖区红岭中路1012号国信证券大厦十六层至二十六层 |

法定代表人：张纳沙
联系电话：0755-22940052
联系人：资本市场部

发行人：深圳市菲菱科思通信技术股份有限公司

保荐机构（主承销商）：国信证券股份有限公司

2022年5月16日

(本页无正文，为《深圳市菲菱科思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)

深圳市菲菱科思通信技术股份有限公司



（本页无正文，为《深圳市菲菱科思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）

国信证券股份有限公司

