

国泰君安证券股份有限公司

关于

青岛雷神科技股份有限公司

向不特定合格投资者公开发行股票并在
北交所上市
之

上市保荐书

保荐机构



国泰君安证券股份有限公司
GUOTAI JUNAN SECURITIES CO., LTD.

中国（上海）自由贸易试验区商城路 618 号

二〇二二年十一月

北京证券交易所：

国泰君安证券股份有限公司（以下简称“保荐机构”、“国泰君安”）接受青岛雷神科技股份有限公司（以下简称“发行人”、“雷神科技”或“公司”）的委托，就其向不特定合格投资者公开发行股票并在北交所上市事项（以下简称“本次发行”）出具本上市保荐书。

根据《中华人民共和国公司法》（以下简称“《公司法》”）、《中华人民共和国证券法》（以下简称“《证券法》”）、《北京证券交易所向不特定合格投资者公开发行股票注册管理办法（试行）》（以下简称“《注册办法》”）、《北京证券交易所股票上市规则（试行）》（以下简称“《上市规则》”）、《证券发行上市保荐业务管理办法》（以下简称“《保荐管理办法》”）等有关法律、行政法规和中国证券监督管理委员会（以下简称“中国证监会”）、北京证券交易所（以下简称“北交所”）的规定，保荐机构和保荐代表人本着诚实守信、勤勉尽责的职业精神，严格按照依法制订的业务规则和行业自律规范出具本上市保荐书，并保证所出具的本上市保荐书真实、准确和完整。

本上市保荐书如无特别说明，相关用语具有与《青岛雷神科技股份有限公司招股说明书》中相同的含义。

目 录

一、发行人基本情况	1
(一) 公司概况.....	1
(二) 公司主营业务、核心技术、研发水平.....	2
(三) 公司主要经营和财务数据及指标.....	5
(四) 公司存在的主要风险.....	8
二、发行人本次发行情况	12
三、本次证券发行上市的保荐代表人、项目协办人及其他项目组成员	13
(一) 具体负责本次推荐的保荐代表人.....	13
(二) 项目协办人及其他项目组成员.....	13
四、关于保荐机构是否存在可能影响公正履行保荐职责情形的说明	14
五、保荐机构按照有关规定应当承诺的事项	14
六、保荐机构关于公司是否符合《上市规则》规定的上市条件的说明	15
七、保荐机构认为应当说明的其他事项	17
八、持续督导期间的工作安排	17
九、保荐机构和保荐代表人的通讯方式	18
十、保荐机构关于本项目的推荐结论	18

一、发行人基本情况

(一) 公司概况

公司全称	青岛雷神科技股份有限公司
英文全称	Qingdao Thunderobot Technology Co.,Ltd
证券代码	872190
证券简称	雷神科技
统一社会信用代码	91370212096712335Y
注册资本	50,000,001 元
法定代表人	路凯林
成立日期	2014 年 4 月 2 日
办公地址	青岛市崂山区松岭路 169 号青岛国际创新园 A 座 14 楼
注册地址	山东省青岛市崂山区海尔路 1 号
邮政编码	266101
电话号码	0532-80991177
传真号码	0532-80991177
电子信箱	ir@leishen.cn
公司网址	www.thunderobot.cn
负责信息披露和投资者关系的部门	董事会秘书办公室
董事会秘书或者信息披露事务负责人	宋波
投资者联系电话	0532-80991177
经营范围	研发、生产、销售、网上销售：电脑及电脑配件、电子元器件、家用电器、机电设备（生产不含特种设备）、通讯器材（不含无线电发射及卫星地面接收设施）、办公用品及耗材、办公设备、计算机软件，维修：电脑及配件、办公设备、通讯器材（不含无线电发射及卫星地面接收设施），软件开发，网络工程（不得从事互联网信息服务及增值电信业务）；网络游戏服务（依据文化部门核发的《网络文化许可证》开展经营活动）；日用百货、服装服饰、皮革制品、鞋帽、洗涤用品、化妆品、摄影器材、玩具、音频设备、电子元器件、五金交电、电器机械及材料、装饰材料、塑料制品、汽车零配件的研发、生产和销售；货物及技术的进出口。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）
主营业务	计算机硬件产品的设计、研发、生产和销售
主要产品与服务项目	笔记本电脑、台式机、外设及周边

（二）公司主营业务、核心技术、研发水平

1、主营业务基本情况

公司是一家专业化计算机硬件设备商，主要产品包括笔记本电脑、台式机、外设及周边（包括显示器、键盘、鼠标、耳机等）。目前，公司已形成“雷神（THUNDEROBOT）”和“机械师（MACHENIKE）”两大高性能专业化计算机硬件品牌以及主要面向商用办公和国产信创场景的“海尔”（Haier）计算机硬件品牌体系。其中，公司主营的高性能专业化计算机硬件产品更强调个性化外观设计、处理器运算能力和高清显示效果等，通常配备运算能力更强的 CPU、GPU 等以及对图像显示要求更高的屏幕硬件等，具有高配置和高性能的特点。自设立以来，公司笔记本电脑及台式机产品销量已突破 200 万台。

历经多年发展，公司已成为国内具有较高品牌影响力和知名度的专业化计算机硬件设备厂商，相关产品可以广泛用于电子竞技、视频创作、创意设计、数字化办公等多种用途；同时，公司亦积极开拓产品系列，布局面向商用办公、国产信创应用场景的计算机产品，相关产品系列已实现广泛销售。**电竞计算机硬件产品属于 PC 市场的细分领域之一，根据 QY Research 及中国计算机行业协会研究报告数据测算，2016-2020 年，中国市场电竞笔记本及台式机出货量占中国地区 PC 出货量比例分别为 3.84%、4.97%、5.69%、7.01%、7.60%。**根据 QY Research 研究报告数据，2020 年度，公司在国内电竞笔记本电脑及台式机市场的销量份额达到 8.87%，位列第三，仅次于联想、戴尔；销售收入份额达到 7.83%，位列第四，仅次于联想、戴尔、惠普。公司以优质的产品性能和独特的产品理念精准定位受众人群，依托品牌与用户管理、产品创意开发、供应链管理等核心竞争优势，在市场上积累了良好的企业知名度和品牌影响力。2021 年度-2022 年度，雷神（THUNDEROBOT）**连续两年**入选世界品牌实验室发布的《中国 500 最具价值品牌》。

公司紧跟全球消费电子行业前沿技术发展趋势，深入调研行业热点、市场需求和用户偏好等，依靠经验丰富的产品研发和创意设计团队，自主设计兼具科技感和实用性的高颜值、高质量、高性价比的计算机硬件产品。凭借对用户需求及痛点的深刻理解和突出的产品创意设计开发能力，公司产品曾多次荣获德国红点奖、iF 设计大奖、艾普兰智能创新奖以及业内各权威媒体评测奖项。2019 年度，

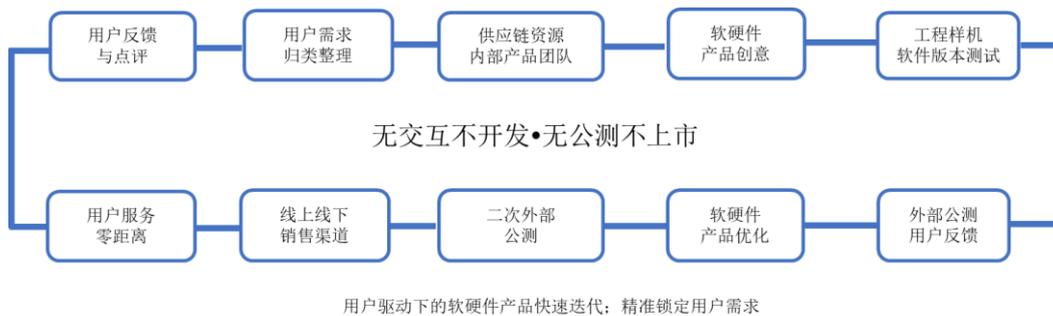
公司获评青岛市专精特新示范企业。2020 年度，公司获评山东省瞪羚企业、山东省专精特新企业、国家高新技术企业。2021 年度，公司荣获中国计算机行业协会评选的“2021 年度中国计算机行业发展成就奖”。2022 年度，公司荣获青岛市政府评选的“青岛市市长质量奖”。

2、公司主要产品的核心技术情况

公司自设立以来专注于从事专业化计算机硬件设备开发与应用场景探索，拥有丰富、完善的产品线及周边布局。公司的技术水平体现为对用户需求的精准把握，并将用户需求通过产品设计研发，具象化为实际产品的能力。针对终端用户群体需求多元化、产品更新周期快等特点，公司通过线上线下多种形式的高频次用户互动持续跟踪、挖掘市场需求，凭借出色的产品开发和产品创意设计能力，不断开发迭代新产品满足客户场景需求、持续引领市场趋势。同时，公司通过品牌形象塑造、营销推广活动等持续提升用户体验、形成粉丝参与文化，提升公司品牌形象及用户品牌认知度、品牌黏性。此外，公司还十分注重供应链管理以及质量控制管理，以提供更加优质的计算机硬件产品。

(1) 市场分析及客户需求挖掘能力

公司品牌从创立之初高度重视用户的运营管理，秉持“无交互不开发，无公测不上市”的产品开发原则，紧抓市场及客户需求，充分挖掘市场及客户需求。



在新品构想之初，公司根据用户对已有产品的反馈和点评，感知用户偏好、整合用户诉求，将用户需求具象化为产品特定功能；产品立项后，公司会与用户及潜在用户进行沟通交流，对产品可行性展开论证；测试完成后，产品交由资深用户、媒体等多方进行公测，根据反馈意见对产品进行不断修正，直至产品满足用户需求。

(2) 产品开发及创意设计能力

公司产品研发人员围绕笔记本电脑、台式机、外设及周边三大类产品持续开展产品开发工作，致力于不断开发出满足客户需求、引领市场趋势的各类计算机硬件产品。公司产品的主要设计方向如下：

①笔记本电脑

兼顾高性能和便携性为一身，同时具有炫酷个性化外观，满足用户群体的需求。相比于传统笔记本电脑，公司专业化笔记本电脑在运算性能、显示效果等方面拥有更好的使用体验。除电子竞技外，公司的专业化笔记本电脑产品亦面向程序员、设计师、AI 工程师等对计算机性能要求较高的用户。

②台式机

满足发烧友用户群体的需求，拥有良好的性能体验与散热效果。同时，可定制化炫酷外观已成为时下年轻用户群体彰显个性、标新立异的一种生活方式。

③显示器

相比办公显示器而言，公司显示器大多拥有更快速响应、更高刷新显示、更宽广色域等特点，能够带来耳目一新更畅爽的使用体验。

④外设及周边

围绕终端用户对于低延迟、高响应、人体工学等方面的使用需求，公司通过炫酷造型及灯光的应用、IP 联名、方案定制等方式，开发设计显示器、键盘、鼠标、耳机等外设及周边产品，提升用户全场景的使用体验。

3、公司界定核心技术的依据说明

目前，公司所处计算机硬件行业的同质化现象较为严重，客户对产品性能要求不断提高。同时，公司核心用户群体对于产品外观、性能、存储、散热、材质、品质等方面需求日益多元化，更加要求公司能够精准识别需求，通过出色的产品开发和产品创意设计能力，不断开发迭代新产品满足客户需求。因此，公司所具备的市场及客户需求挖掘能力、产品开发及创意设计能力，保证了公司能够对客户需求、市场动向进行快速响应，向用户提供高品质的计算机硬件设备，是公司核心技术的主要体现。相关核心能力亦是公司能够持续更新迭代产品、引领市场趋势、保持业务持续增长的重要基础。

由此，公司作为专业化计算机硬件产品提供商，将与上述核心能力紧密相关的“雷神（THUNDEROBOT）”和“机械师（MACHENIKE）”系列品牌的笔记本电脑及台式机产品收入作为公司核心技术产品收入。

4、核心技术产品占营业收入的比例

报告期内，公司核心技术产品占营业收入的比例分别为 81.66%、76.27%、75.69% 和 70.50%，占比均在 70% 以上，核心技术产品收入贡献突出。具体如下：

单位：万元

项目	2022 年 1-6 月	2021 年度	2020 年度	2019 年度
核心技术产品营业收入	82,842.52	200,006.20	171,934.90	170,731.40
报告期内公司营业收入	117,499.65	264,231.87	225,429.50	209,084.19
核心技术产品占营业收入比例	70.50%	75.69%	76.27%	81.66%

5、研发投入情况

公司一向重视产品研发与产品创新，较高的研发投入保证了公司的持续成长。报告期内，公司的研发投入占当期营业收入的比重情况如下：

单位：万元

项目	2022 年 1-6 月	2021 年度	2020 年度	2019 年度
研发投入	3,156.39	11,052.57	7,546.42	6,778.16
营业收入	117,499.65	264,231.87	225,429.50	209,084.19
占营业收入的比重	2.69%	4.18%	3.35%	3.24%

（三）公司主要经营和财务数据及指标

1、合并资产负债表主要数据

单位：万元

项目	2022 年 6 月 30 日	2021 年 12 月 31 日	2020 年 12 月 31 日	2019 年 12 月 31 日
资产总计	123,474.49	125,164.67	93,149.62	101,943.76
负债总计	75,104.91	80,617.02	56,137.34	69,863.22
股东权益总计	48,369.57	44,547.65	37,012.27	32,080.54
归属于母公司股东权益合计	48,275.06	44,377.31	37,025.88	31,835.45

2、合并利润表主要数据

单位：万元

项目	2022年1-6月	2021年度	2020年度	2019年度
营业收入	117,499.65	264,231.87	225,429.50	209,084.19
营业利润	3,386.18	9,107.33	7,073.23	6,836.94
利润总额	3,434.81	9,074.44	7,006.69	6,830.84
净利润	2,679.65	7,604.81	5,936.09	5,676.18
归属于母公司股东的净利润	2,767.38	7,773.43	6,075.95	5,678.08
扣除非经常性损益后归属于母公司股东的净利润	2,578.60	7,252.96	5,774.56	5,584.17

3、合并现金流量表主要数据

单位：万元

项目	2022年1-6月	2021年度	2020年度	2019年度
经营活动产生的现金流量净额	-35,884.45	-70,637.28	-19,461.09	892.76
投资活动产生的现金流量净额	-145.19	-1,625.30	-2,617.50	-
筹资活动产生的现金流量净额	31,338.96	73,883.87	8,711.15	11,697.99
汇率变动对现金及现金等价物的影响	-180.69	-309.50	-943.52	-246.93
现金及现金等价物净增加额	-4,871.37	1,311.79	-14,310.96	12,343.82
年末现金及现金等价物余额	16,383.62	21,254.99	19,943.20	34,254.17

4、主要财务指标

项目	2022年6月30日/2022年1-6月	2021年12月31日/2021年度	2020年12月31日/2020年度	2019年12月31日/2019年度
流动比率	1.59	1.50	1.62	1.42
速动比率	0.61	0.63	1.05	0.91
应收账款周转率	56.80	50.62	40.85	37.07
存货周转率	2.93	4.58	6.10	6.27
资产负债率（合并）（%）	60.83%	64.41%	60.27%	68.53%
资产负债率（母公司）（%）	46.74%	54.76%	51.57%	35.88%
毛利率（%）	11.29%	12.26%	9.41%	10.66%
研发投入占营业收入的比例（%）	2.69%	4.18%	3.35%	3.24%
息税折旧摊销前利润（万	4,414.49	10,419.86	7,679.30	7,516.18

项目	2022年6月30日/2022年1-6月	2021年12月31日/2021年度	2020年12月31日/2020年度	2019年12月31日/2019年度
元)				
归属于母公司所有者的净利润(万元)	2,767.38	7,773.43	6,075.95	5,678.08
扣除非经常性损益后的净利润(万元)	2,490.88	7,084.35	5,634.70	5,582.26
归属于母公司所有者的扣除非经常性损益后的净利润(万元)	2,578.60	7,252.96	5,774.56	5,584.17
基本每股收益(元/股)	0.5535	1.5547	1.2152	1.1521
稀释每股收益(元/股)	0.5535	1.5547	1.2152	1.1521
每股净资产(元/股)	9.67	8.91	7.40	15.12
归属于母公司所有者的每股净资产(元/股)	9.66	8.88	7.41	15.01
经营活动产生的现金流量净额(万元)	-35,884.45	-70,637.28	-19,461.09	892.76
每股经营活动产生的现金流量净额(元)	-7.18	-14.13	-3.89	0.42
加权平均净资产收益率(%)	5.97%	19.10%	17.65%	20.86%
扣除非经常性损益后净资产收益率(%)	5.57%	17.82%	16.77%	20.51%

注：上述财务指标的计算方法如下：

- 1、流动比率=流动资产/流动负债
- 2、速动比率=(流动资产-存货)/流动负债
- 3、资产负债率=总负债/总资产×100%
- 4、应收账款周转率=营业收入/应收账款原值平均余额，2022年1-6月数值已年化计算
- 5、存货周转率=营业成本/存货原值平均余额，2022年1-6月数值已年化计算
- 6、每股净资产=期末净资产/期末股本总额
- 7、每股经营活动产生的现金流量净额=经营活动产生的现金流量净额/期末股本总额
- 8、息税折旧摊销前利润=利润总额+利息支出额+折旧费用+无形资产摊销+长期待摊费用摊销

9、净资产收益率的计算公式及计算过程如下：

$$\text{加权平均净资产收益率} = P_0 / (E_0 + NP \div 2 + E_i \times M_i \div M_0 - E_j \times M_j \div M_0 \pm E_k \times M_k \div M_0)$$

其中：P₀ 分别对应于归属于公司普通股股东的净利润、扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润；NP 为归属于公司普通股股东的净利润；E₀ 为归属于公司普通股股东的期初净资产；E_i 为报告期发行新股或债转股等新增的、归属于公司普通股股东的净资产；E_j 为报告期回购或现金分红等减少的、归属于公司普通股股东的净资产；M₀ 为报告期月份数；M_i 为新增净资产下一月份起至报告期期末的月份数；M_j 为减少净资产下一月份起至报告期期末的月份数；E_k 为因其他交易或事项引起的净资产增减变动；M_k 为发生其他净资产增减变动下一月份起至报告期期末的月份数。

根据证监会公告[2010]2号《公开发行证券的公司信息披露编报规则第9号——净资产收益率和每股收益的计算及披露》(2010年修订)，报告期发生同一控制下企业合并的，计算加权平均净资产收益率时，被合并方的净资产从报告期期初起进行加权；计算扣除非经常性损益后的加权平均净资产收益率时，被合并方的净资产从合并日的次月起进行加权。计算比较期间的加权平均净资产收益率时，被合并方的净利润、净资产均从比较期间期初起进行加

权；计算比较期间扣除非经常性损益后的加权平均净资产收益率时，被合并方的净资产不予加权计算（权重为零）。

10、每股收益的计算公式及计算过程如下：

（1）基本每股收益= $P0 \div S$ ； $S = S0 + S1 + Si \times Mi \div M0 - Sj \times Mj \div M0 - Sk$

其中：P0 为归属于公司普通股股东的净利润或扣除非经常性损益后归属于普通股股东的净利润；S 为发行在外的普通股加权平均数；S0 为期初股份总数；S1 为报告期因公积金转增股本或股票股利分配等增加股份数；Si 为报告期因发行新股或债转股等增加股份数；Sj 为报告期因回购等减少股份数；Sk 为报告期缩股数；M0 报告期月份数；Mi 为增加股份下一月份起至报告期期末的月份数；Mj 为减少股份下一月份起至报告期期末的月份数。

（2）稀释每股收益= $P1 / (S0 + S1 + Si \times Mi \div M0 - Sj \times Mj \div M0 - Sk + \text{认股权证、股份期权、可转换债券等增加的普通股加权平均数})$

其中：P1 为归属于公司普通股股东的净利润或扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润。

（四）公司存在的主要风险

1、市场竞争加剧风险

公司面临的市场竞争较为激烈。随着计算机硬件行业利好政策的持续推出以及用户整体规模的快速增长，行业巨头厂商联想、戴尔、惠普等以及国内专业化品牌机械革命等纷纷持续加强对其计算机硬件产品的宣传推广、新品投放、渠道建设，与公司直接开展市场竞争。目前，行业巨头厂商联想、戴尔等凭借资金、渠道、产品线组合等优势，市场份额占比高于发行人。根据 QY Research 研究报告数据，2020 年度，国内电竞笔记本电脑和台式机市场按照销量口径前四名分别为联想、戴尔、发行人、惠普，销量份额分别为 31.15%、14.24%、8.87%、8.06%；按照收入口径份额前四名分别为联想、戴尔、惠普、发行人，收入份额分别为 32.68%、14.94%、8.13%、7.83%。若未来市场竞争进一步加剧，或者公司不能通过持续的产品开发、升级迭代、优化产品结构，推出符合消费趋势、用户喜好的计算机硬件产品，增强自身品牌影响力及产品竞争力，进一步扩大市场份额，公司可能会面临业务增长放缓及市场份额下降的风险。

2、原材料供应的风险

公司采购的原材料主要为 CPU、屏幕、内存、硬盘等用于生产计算机硬件产品的核心零部件，前述原材料主要由英特尔、AMD、三星等境外供应商提供。未来，如果公司上述重要原材料发生供应短缺、价格大幅上涨，供应商的生产活动或物流中心因灾难性事件、自然灾害、流行病（如新冠疫情）或全球卫生问题、不利的商业、政治或经济因素而受到影响，或者供应商所处的国家和地区与中国

发生贸易摩擦、外交冲突等情形，进而影响到相应原材料的采购活动，且公司未能及时形成有效的替代方案，将会对公司盈利水平和经营业绩产生不利影响。

公司采购的主要原材料 CPU、屏幕、内存、硬盘等，其价格受上游原材料供应波动的影响。以公司 2021 年的营业收入、营业成本和原材料采购价格为基数，在销量等其他条件保持不变时，模拟测算主要原材料价格波动 3%、5%和 10%，公司营业收入及利润总额的变动情况，具体情况如下：

单位：万元

原材料价格变动幅度	影响科目	公司承担 20%原材料价格上涨，客户承担 80%		公司承担 10%原材料价格上涨，客户承担 90%		公司承担 5%原材料价格上涨，客户承担 95%	
		金额	变动比例	金额	变动比例	金额	变动比例
10%	营业收入	7,979.96	3.02%	8,977.45	3.40%	9,476.20	3.59%
	利润总额	-1,994.99	-21.98%	-997.49	-10.99%	-498.75	-5.50%
5%	营业收入	3,989.98	1.51%	4,488.73	1.70%	4,738.10	1.79%
	利润总额	-997.49	-10.99%	-498.75	-5.50%	-249.37	-2.75%
3%	营业收入	2,393.99	0.91%	2,693.24	1.02%	2,842.86	1.08%
	利润总额	-598.50	-6.60%	-299.25	-3.30%	-149.62	-1.65%

报告期内，公司采取成本加成定价的模式，销售部门根据财务部门提供的产品成本，上浮一定比例向客户进行报价。若原材料价格显著上升，且公司未能将原材料价格波动向下游客户进行有效传导，公司将面临采购成本大幅上涨而带来的成本压力，进而挤压公司的利润空间。

3、产品外协生产的风险

除 2021 年以来公司部分计算机硬件产品开始自产以外，报告期内公司产品的生产主要采用外协模式，合作的外协厂商包括广达电脑、蓝天电脑、同方信息、和硕科技等多家计算机硬件代工商。以外协生产为主的模式可能导致公司面临核心产品泄密、外协厂商产能无法满足公司订单规模、外协厂商生产产品质量不达标、与外协厂商发生诉讼纠纷等风险，进而对公司业务经营产生不利影响。

此外，由于部分外协厂商存在自有品牌笔记本电脑、台式机及外设产品，在外协生产过程中，外协厂商可能会获取到公司下游客户的相关信息，了解下游客户的采购周期及产品性能指标要求。若外协厂商与下游客户直接建立联系，

通过价格或者其他条件参与竞争，可能会给公司带来竞争加剧及客户流失的风险。

4、客户集中度较高的风险

报告期内，公司前五大客户的销售收入合计分别为 147,357.32 万元、171,821.40 万元、223,801.11 万元和 **93,281.02 万元**，占同期营业收入的比例分别为 70.48%、76.22%、84.70%和 **79.39%**，客户集中度较高。如果公司主要客户生产经营情况恶化或主要客户与公司合作关系发生变化，导致其向公司下达的订单数量下降，则可能对公司的业绩稳定性产生影响。此外，如果公司无法维护与现有主要客户的合作关系与合作规模、无法有效开拓新客户资源，亦将可能对公司经营业绩产生不利影响。

5、存货金额较大的风险

报告期各期末，公司存货的账面价值分别为 35,287.03 万元、31,591.18 万元、68,923.35 万元和 **72,081.47 万元**，占流动资产的比例分别为 35.75%、35.03%、58.06%和 **61.52%**，占比较高。公司结合自身对市场的判断和客户的需求预测拟定采购及生产计划，若公司无法准确预测市场需求并管控好存货规模，或者客户的订单未来无法执行，可能导致存货库龄变长、存货的可变现净值降低，公司将面临存货跌价的风险。

6、存货跌价风险

报告期各期末，公司存货账面余额分别为 35,311.94 万元、31,665.71 万元、69,506.79 万元以及 72,695.70 万元，存货跌价准备计提金额分别为 24.91 万元、74.53 万元、583.44 万元以及 614.24 万元。公司于报告期末按照存货成本高于其可变现净值的差额计提存货跌价准备。

由于公司所处消费电子行业产品更新迭代速度较快，公司存货面临着一定的跌价风险。如果公司未来不能有效地实施库存管理，导致原材料积压、受损，或者市场环境发生重大变化导致原材料、库存商品出现价格大幅下跌的情形，将对公司经营业绩造成不利影响。

7、经营性现金流量波动的风险

随着公司生产经营规模的扩张，公司流动资金需求逐渐增加。报告期各期，

公司经营活动产生的现金流量净额分别为 892.76 万元、-19,461.09 万元、-70,637.28 万元和**-35,884.45 万元**，考虑票据贴现收回货款后经营活动产生的现金流量净额分别为 8,486.21 万元、-5,272.29 万元、-9,038.01 万元和**-18,635.83 万元**，存在一定波动。若公司不能有效加强资金管理，统筹安排项目资金的收付，加强应收账款的回收，并合理利用商业信用进行付款安排，可能造成经营活动现金流量的大幅波动，给公司带来经营风险和偿债风险。

8、委外研发风险

报告期内，发行人研发费用分别为 6,778.16 万元、7,546.42 万元、11,052.57 万元和 3,156.39 万元，其中，设计开发费占比分别为 72.50%、73.72%、75.75% 和 54.55%。发行人自主研发能力更着重体现在产品策划、产品创意与外观设计、产品整体方案设计等环节；由于发行人采用轻资产模式运营，产品开发方案的具体执行委托外协厂商开展，委外研发系发行人研发流程的环节之一。如委外厂商无法按照公司的产品定义、产品创意与外观设计方案完成产品落地与量产，则可能存在公司产品研发失败、公司无法保持市场竞争力及市场份额下降的风险，将对公司未来业务发展及经营业绩造成不利影响。

9、关联交易风险

报告期内，发行人关联交易主要为与海尔集团及其下属企业开展，主要关联交易类型包括关联采购、关联销售、关联方金融服务等。报告期内，公司向关联方采购商品和接受劳务金额分别为 67,995.07 万元、14,556.60 万元、1,136.12 万元和 188.76 万元，占营业成本及期间费用合计数的比例分别为 33.67%、6.66%、0.45%和 0.17%；向关联方销售商品和提供劳务金额分别为 1,257.64 万元、13,312.54 万元、27,198.70 万元和 11,951.89 万元，占营业收入的比例分别为 0.60%、5.91%、10.29%和 10.17%。

若公司未来无法持续、有效控制各类关联交易规模，并根据《公司章程》《股东大会议事规则》《董事会议事规则》《独立董事议事规则》《关联交易管理制度》等规章制度严格履行关联交易相关的内部控制体系，可能会出现关联方利用关联交易损害公司或中小股东利益的风险，并对公司的独立性产生一定不利影响。

10、“雷神”商号被冒用的风险

发行人名称中带有“雷神”字样。根据公开检索，全国存在较多企业名称中包含“雷神”，且经营范围中含有“计算机”“电脑”等，与发行人商号存在一定混同。如果其他类似企业冒用发行人名义并发生负面舆论事件，可能对公司的声誉产生不利影响。

11、品牌及声誉风险

报告期内，公司酒店业务经营模式包括自营模式和非自营模式，相关酒店名称中均包括“雷神”字样，且酒店内均配置有发行人品牌的计算机硬件产品。如未来相关酒店在经营过程中出现违法违规情况或发行人相关计算机硬件设备发生安全事故或严重产品质量问题等情形，有可能对公司品牌及声誉产生不利影响，进而对公司产品销售及经营业绩造成一定不利影响。

12、经营业绩波动及下滑风险

2022年1-6月，受消费电子行业需求变化、新冠肺炎疫情、汇率变动等因素影响，公司营业收入较去年同期下降2.66%，归母扣非后净利润较去年同期下降24.67%。未来，消费电子行业需求变化、新冠肺炎疫情、汇率变动等因素仍存在较大不确定性，如公司无法采取有效措施应对相关因素带来的不利影响，无法有效开拓市场，则公司未来经营业绩存在发生较大波动甚至下滑的风险。

二、发行人本次发行情况

发行股票类型	人民币普通股
每股面值	人民币 1.00 元
发行股数	在不考虑超额配售选择权的情况下，本次发行数量不超过 12,500,000 股（含本数），且发行后公众股东持股比例不低于公司股本总额的 25%；公司及主承销商可以根据具体发行情况择机采用超额配售选择权，采用超额配售选择权发行的股票数量不得超过本次发行股票数量的 15%，即不超过 1,875,000 股（含本数）。若全额行使超额配售选择权，本次发行的股票数量为不超过 14,375,000 股（含本数）。最终发行数量由股东大会授权董事会与主承销商根据具体情况及监管要求协商确定。
发行股数占发行后总股本的比例	不超过 20% （不考虑超额配售选择权）
每股发行价格	本次发行的发行底价为 25.00 元/股，具体发行价格在本次发行时考虑市场情况后，由公司与主承销商协商确定
发行方式	公司和主承销商自主协商选择直接定价、合格投资者网上竞价或网

	下询价等方式确定发行价格，最终定价方式将由股东大会授权董事会与主承销商根据具体情况及监管要求协商确定
发行对象	符合资格的战略投资者、询价对象以及在北京证券交易所开户并符合北京证券交易所相关规定的境内自然人、法人及符合法律法规规定的其他投资者（国家法律、法规禁止购买者除外）

三、本次证券发行上市的保荐代表人、项目协办人及其他项目组成员

（一）具体负责本次推荐的保荐代表人

国泰君安指定陈聪、成晓辉为本次证券发行的保荐代表人。

陈聪先生：保荐代表人，硕士研究生。曾主持或参与青岛云路先进材料技术股份有限公司科创板 IPO、锦州神工半导体股份有限公司科创板 IPO、青岛海尔生物医疗股份有限公司科创板 IPO、北京元隆雅图文化传播股份有限公司 IPO、中国核工业建设股份有限公司非公开发行、风神轮胎股份有限公司非公开发行、中国核工业建设股份有限公司可转换公司债券、国投资本股份有限公司非公开发行、中盐内蒙古化工股份有限公司重大资产重组等项目。陈聪先生在保荐业务执业过程中严格遵守《保荐业务管理办法》等有关规定，执业记录良好。

成晓辉先生：保荐代表人，硕士研究生。曾主持或参与北京屹唐半导体科技股份有限公司科创板 IPO、青岛海尔生物医疗股份有限公司科创板 IPO、东兴证券股份有限公司非公开发行、风神轮胎股份有限公司非公开发行、中国核工业建设股份有限公司可转换公司债券、国投资本股份有限公司非公开发行等项目。成晓辉先生在保荐业务执业过程中严格遵守《保荐业务管理办法》等有关规定，执业记录良好。

（二）项目协办人及其他项目组成员

国泰君安指定郭晓萌为本次证券发行的项目协办人。

郭晓萌女士：保荐代表人，硕士研究生。曾主持或参与北京屹唐半导体科技股份有限公司科创板 IPO、青岛云路先进材料技术股份有限公司科创板 IPO、青岛海尔生物医疗股份有限公司科创板 IPO、长江精工钢结构（集团）股份有限公司可转换公司债券、风神轮胎股份有限公司非公开发行、风神轮胎股份有限公司重大资产重组等项目。郭晓萌女士在保荐业务执业过程中严格遵守《保荐业务管理办法》等有关规定，执业记录良好。

其他项目组成员：魏鹏、贾博文、徐若鸿等。

四、关于保荐机构是否存在可能影响公正履行保荐职责情形的说明

（一）截至本上市保荐书出具之日，本保荐机构或本保荐机构控股股东、实际控制人、重要关联方不存在持有发行人或其控股股东、实际控制人、重要关联方股份的情况；

（二）截至本上市保荐书出具之日，发行人或其控股股东、实际控制人、重要关联方不存在持有保荐机构或其控股股东、实际控制人、重要关联方股份的情况；

（三）截至本上市保荐书出具之日，保荐机构的保荐代表人及其配偶，董事、监事、高级管理人员不存在拥有发行人权益、在发行人任职等情况；

（四）截至本上市保荐书出具之日，保荐机构的控股股东、实际控制人、重要关联方与发行人控股股东、实际控制人、重要关联方不存在相互提供担保或者融资等情况；

（五）截至本上市保荐书出具之日，保荐机构与发行人之间不存在其他关联关系。

五、保荐机构按照有关规定应当承诺的事项

保荐机构已按照法律法规和中国证监会及北交所相关规定，对公司及其控股股东、实际控制人进行了尽职调查、审慎核查，充分了解公司经营状况及其面临的风险和问题，履行了相应的内部审核程序。通过尽职调查和对申请文件的审慎核查，国泰君安证券作出以下承诺：

（一）有充分理由确信公司符合法律法规及中国证监会有关证券上市的相关规定；

（二）有充分理由确信公司申请文件和信息披露资料不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏；

（三）有充分理由确信公司及其董事在申请文件和信息披露资料中表达意见的依据充分合理；

(四)有充分理由确信申请文件和信息披露资料与证券服务机构发表的意见不存在实质性差异；

(五)保证所指定的保荐代表人及本保荐机构的相关人员已勤勉尽责，对公司申请文件和信息披露资料进行了尽职调查、审慎核查；

(六)保证保荐书、与履行保荐职责有关的其他文件不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏；

(七)保证对公司提供的专业服务和出具的专业意见符合法律、行政法规、中国证监会的规定和行业规范；

(八)自愿接受中国证监会依照《证券发行上市保荐业务管理办法》采取的监管措施；

(九)中国证监会规定的其他事项。

国泰君安证券承诺，将遵守法律、行政法规和中国证监会、北交所对推荐证券上市的规定，自愿接受北交所的自律监管。

六、保荐机构关于公司是否符合《上市规则》规定的上市条件的说明

保荐机构对发行人本次向不特定合格投资者公开发行股票并在北交所上市是否符合《上市规则》规定的上市条件进行了逐项核查，核查结果如下：

1、2017年9月20日，公司股票在全国中小企业股份转让系统挂牌并公开转让，目前所属层级为创新层；根据和信会计师事务所（特殊普通合伙）出具的《审计报告》，2021年末公司归属于发行人股东的净资产为44,377.31万元，不低于5,000万元；本次拟向不特定合格投资者公开发行不超过12,500,000股股票（未考虑超额配售选择权的情况下），不少于100万股，发行对象不少于100人；发行人目前股本总额50,000,001元，公开发行后，公司股本总额不少于3,000万元；本次拟对外发行不超过12,500,000股股票（未考虑超额配售选择权的情况下），公开发行后，公众股东持股比例不低于本次公开发行完成后公司股本总额的25%；公开发行后，公司股东人数不少于200人；公开发行后，满足中国证监会和北交所规定的其他条件。因此，保荐机构认为，发行人符合《上市规则》第2.1.2条的规定。

2、根据和信会计师事务所（特殊普通合伙）出具的《审计报告》，发行人2020年度、2021年度实现归属于发行人股东的净利润（归属于发行人股东扣除非经常性损益前后净利润孰低）分别为5,774.56万元、7,252.96万元，均不低于1,500.00万元；加权平均净资产收益率（扣除非经常性损益前后孰低）分别为16.77%、17.82%，均不低于8%。报告期内，公司的收入、利润保持稳定，净资产收益率保持较高水平，预计向不特定合格投资者公开发行价格计算的股票市值不低于2亿元，符合《上市规则》第2.1.3条第（一）项的规定。

3、经核查发行人工商登记资料、与发行人管理层访谈，获取发行人、控股股东、实际控制人出具声明与承诺，取得的工商、税收、环保、劳动和社会保障、住房公积金、土地、房屋等方面的主管机构出具的有关证明文件，以及查询公开信息，保荐机构认为，最近3年内，发行人及其控股股东、实际控制人不存在贪污、贿赂、侵占财产、挪用财产或者破坏社会主义市场经济秩序的刑事犯罪；不存在欺诈发行、重大信息披露违法或者其他涉及国家安全、公共安全、生态安全、生产安全、公众健康安全等领域的重大违法行为。

根据发行人董事、监事和高级管理人员提供的个人简历及其分别出具的相关承诺，核查股东大会、董事会、监事会运营纪录，查询外部公开信息，保荐机构认为：发行人及其控股股东、实际控制人、董事、监事、高级管理人员最近12个月内不存在被中国证监会及其派出机构采取行政处罚，或因证券市场违法违规行为受到全国股转公司、证券交易所等自律监管机构公开谴责的情形；不存在因涉嫌犯罪正被司法机关立案侦查或涉嫌违法违规正被中国证监会及其派出机构立案调查，尚未有明确结论意见的情形；截至本上市保荐书签署日，不存在挂牌公司及其控股股东、实际控制人被列入失信被执行人名单且情形尚未消除的情形。

发行人自挂牌以来，能够及时披露年度报告和半年度报告，不存在未按照全国股转公司规定在每个会计年度结束之日起4个月内编制并披露年度报告，或者未在每个会计年度的上半年结束之日起2个月内编制并披露半年度报告的情形。

报告期内，发行人的经营业绩持续增长，最近24个月内主营业务未发生重大变化，最近24个月内实际控制人未发生变更；最近24个月内董事、高级管理人员未发生重大不利变化，满足经营稳定性的要求。

经核查，发行人业务、资产、人员、财务、机构独立，与控股股东、实际控制人及其控制的其他企业间不存在对发行人构成重大不利影响的同业竞争，不存在严重影响发行人独立性或者显失公平的关联交易；截至本上市保荐书签署日，发行人或其控股股东、实际控制人、占发行人主营业务收入或净利润比例超过10%的重要子公司不存在被列入失信被执行人名单且尚未消除的情形，满足直接面向市场独立持续经营的能力。同时，发行人不存在利益受到损害等其他情形。

综上，经核查，发行人符合《上市规则》第 2.1.4 条的规定。

4、发行人不存在表决权差异安排。

综上，保荐机构认为，发行人符合《上市规则》的相关规定。

七、保荐机构认为应当说明的其他事项

无需要说明的其他事项。

八、持续督导期间的工作安排

事项	工作安排
(一) 持续督导事项	
1、督导公司有效执行并完善防止控股股东、实际控制人、其他关联方违规占用公司资源的制度。	1、强化发行人严格执行中国证监会、北交所有关规定的意识，协助发行人制订、执行有关制度； 2、与发行人建立经常性沟通机制，及时了解发行人的重大事项，持续关注发行人上述制度的执行情况及履行信息披露义务的情况。
2、督导公司有效执行并完善防止高级管理人员利用职务之便损害公司利益的内控制度。	1、督导发行人有效执行并进一步完善已有的防止高管人员利用职务之便损害发行人利益的内控制度； 2、与发行人建立经常性沟通机制，持续关注发行人上述制度的执行情况及履行信息披露义务的情况。
3、督导公司有效执行并完善保障关联交易公允性和合规性的制度，并对关联交易发表意见。	1、督导发行人进一步完善关联交易决策权限、表决程序、回避情形等工作规则； 2、督导发行人及时向保荐机构通报将进行的重大关联交易情况，保荐机构将对关联交易的公允性、合规性发表意见。
4、督导公司履行信息披露的义务，审阅信息披露文件及向中国证监会、证券交易所提交的其他文件。	1、督导发行人严格按照有关法律、法规及规范性文件的要求，履行信息披露义务； 2、在发行人发生须进行信息披露的事件后，审阅信息披露文件及向中国证监会、证券交易所提交的其他文件。
5、持续关注公司募集资金的使用、投资项目的实施等承诺事项。	1、督导发行人执行已制定的《募集资金管理制度》等制度，保证募集资金的安全性和专用性； 2、持续关注发行人募集资金的专户储存、投资项目的实施等承诺事项； 3、如发行人拟变更募集资金及投资项目等承诺事项，保

事项	工作安排
	荐机构要求发行人通知或咨询保荐机构，并督导其履行相关信息披露义务。
6、持续关注公司为他人提供担保等事项，并发表意见。	1、督导发行人执行已制定的《对外担保管理制度》等制度，规范对外担保行为； 2、持续关注发行人为他人提供担保等事项； 3、如发行人拟为他人提供担保，保荐机构要求发行人通知或咨询保荐机构，并督导其履行相关信息披露义务。
(二) 持续督导期间	在本次发行股票挂牌当年的剩余时间及其后三个完整会计年度内对发行人进行持续督导

九、保荐机构和保荐代表人的通讯方式

机构名称	国泰君安证券股份有限公司
法定代表人	贺青
保荐代表人	陈聪、成晓辉
注册地址	中国（上海）自由贸易试验区商城路 618 号
联系地址	上海市静安区南京西路 768 号国泰君安大厦
联系电话	021-38676666
传真号码	021-38670666

十、保荐机构关于本项目的推荐结论

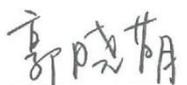
本次上市申请符合法律法规和中国证监会及北交所的相关规定。保荐机构已按照法律法规和中国证监会及北交所相关规定，对公司及其控股股东、实际控制人进行了尽职调查、审慎核查，充分了解公司经营状况及其面临的风险和问题，履行了相应的内部审核程序。

保荐机构认为：本次雷神科技向不特定合格投资者公开发行股票并在北交所上市符合《公司法》、《证券法》等法律法规和中国证监会及北交所有关规定；国泰君安证券同意作为雷神科技本次北交所上市的保荐机构，并承担保荐机构的相应责任。

（以下无正文）

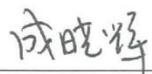
(此页无正文,为《国泰君安证券股份有限公司关于青岛雷神科技股份有限公司向不特定合格投资者公开发行股票并在北交所上市之上市保荐书》之签章页)

项目协办人:


郭晓萌

保荐代表人:


陈聪


成晓辉

内核负责人:


刘益勇

保荐业务负责人:


李俊杰

法定代表人/董事长:


贺青


国泰君安证券股份有限公司
2022年11月16日