



山石网科通信技术股份有限公司 首次公开发行股票科创板上市公告书

特别提示

山石网科通信技术股份有限公司（以下简称“山石网科”、“本公司”、“发行人”或“公司”）股票将于2019年9月30日在上证交易所上市。本公司提醒投资者应充分了解股票市场风险及本公司披露的风险因素，在新股上市初期切忌盲目跟风“炒新”，应当审慎决策、理性投资。

第一节 重要声明与提示

本公司及全体董事、监事、高级管理人员保证上市公告书所披露信息的真实、准确、完整，承诺上市公告书不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并依法承担法律责任。

上海证券交易所、有关政府机关对本公司股票上市及有关事项的意见，均不表明对本公司任何保证。

本公司提醒广大投资者认真阅读刊载于上海证券交易所网站 <http://www.sse.com.cn> 网站的本公司招股说明书“风险因素”章节的内容，注意风险，审慎决策、理性投资。

本公司提醒广大投资者注意，凡本上市公告书未涉及的有关内容，请投资者查阅本公司招股说明书全文。

如无特别说明，本上市公告书中的简称或名词的释义与本公司首次公开发行股票招股说明书中的相同。

二、投资风险提示

本公司提醒广大投资者注意首次公开发行股票（以下简称“新股”）上市初期的投资风险，广大投资者应充分了解风险、理性参与新股交易。

具体而言，上市初期的风险包括但不限于以下几种：

（一）涨跌幅限制放宽

上海证券交易所主板、深圳证券交易所主板、中小板、创业板，在企业上市首日涨跌幅限制比例为44%，之后涨跌幅限制比例为10%。

科创板企业在上市后前5个交易日，股票交易价格不设涨跌幅限制；上市5个交易日之后，涨跌幅限制比例为20%。科创板股票存在股价波动幅度较上海证券交易所主板、深圳证券交易所主板、中小板、创业板更加剧烈的风险。

（二）流通股数量较少

上市初期，因原始股股东的股份锁定期为36个月或12个月，保荐机构跟投股份锁定期为24个月，高管、核心员工专项资管计划锁定期为12个月，网下限售股锁定期为6个月，本次发行后公司的无限售流通股为36,650,573股，占发行后总股本的20.34%，公司上市初期流通股数量较少，存在流动性不足的风险。

（三）市盈率高于同行业水平

发行人所处行业为软件和信息技术服务业（45），本次发行价格21.06元/股对应的发行人2018年扣除非经常性损益前后孰低的摊薄后市盈率为55.08倍，高于2019年9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52.25倍，本公司提醒投资者注意未来可能存在股价下跌带来损失的风险。

（四）股票上市首日即可作为融资融券标的

科创板股票上市首日即可作为融资融券标的，有可能会产生一定的价格波动风险、市场风险、保证金追加风险和流动性风险。价格波动风险是指，融资融券会加剧标的股票的价格波动；市场风险是指，投资者在将股票作为担保品进行融资时，不仅需要承担原有的股票价格变化带来的风险，还得承担新投资股票价格变化带来的风险，并支付相应的利息；保证金追加风险是指，投资者在交易过程中需要全程监控担保比率水平，以保证其不低于融资融券要求的维持保证金比例；流动性风险是指，标的股票发生剧烈价格波动时，融资购券或卖券还款、融券卖出或买券还券可能会受阻，产生较大的流动性风险。

三、特别风险提示

（一）因存在累计未弥补亏损而产生的风险

截至2019年3月末，公司合并口径累计未弥补亏损余额为18,545.63万元，母公司层面未分配利润为5,496.92万元，主要原因系设立以来销售渠道建设、持续研发投入等带来的经营亏损及股份支付费用导致，前述情况可能对发行人资金状况、业务拓展、人才引进、研发投入、市场拓展等方面产生不利影响。

（二）新产品的研发风险

报告期内，公司的主要收入来源于边界安全、云安全相关产品和服务，公司未来将在现有业务的基础上，积极布局其它网络安全领域，拓展公司的主营业务。公司已经开始新产品的研发工作，进行了一定的人员、人员和技术投入。由于行业发展趋势的判断可能存在偏差，并考虑到新产品的研发、生产、市场推广存在一定的不确定性，公司可能面临新产品研发失败或销售不及预期的风险，从而对公司业绩产生不利影响。

（三）技术不能保持先进性的风险及相关技术迭代风险

尽管公司一直致力于科技创新，力争保持在网络安全领域的技术领先地位，但不排除国内外竞争对手在相关领域取得重大突破，而推出更先进、更具竞争力的产品和技术，或出现其他替代产品和技术，从而使本公司产品和技术失去领先地位。

（四）云安全产品技术迭代风险

近年来我国云计算行业呈现高速发展，随着国家对网络安全立法的不断完善，对云数据中心的安全防护标准和措施在不断升级演进。现阶段，公司云安全产品发展历史较短，收入占比和市场占有率仍有待提高。若公司未来未能及时准确的把握和判断云安全市场未来发展方向，研究成果未能得到有效的商业化转换或市场接受程度降低，可能会对公司未来云安全产品及技术的市场竞争产生一定程度的影响，进而带来技术发展滞后或被迭代的风险。

（五）Web应用防火墙技术迭代风险

以保护Web相关应用为目的的Web应用防火墙，其核心技术是对Web应用流量进行扫描、解析相关的协议，识别其中的安全风险并进行处理。无论是传统网路还是云计算环境，Web相关的基础技术（如HTTP/HTTPS协议、HTML等）都是应用实现的基础技术。无论基础网络架构如何变化，运行在基础网络上的应用及其相关的安全问题都需要WAF相关的核心技术来解决。相较于一代防火墙产品，公司Web应用防火墙产品研究历史较短，技术积累有限，公司虽拥有较强的研发实力和市场敏锐度，未来特定领域的Web应用防火墙技术发展仍存在一定不确定性。因此公司Web应用防火墙的相关产品和技术存在一定技术迭代风险。

（六）应用交付技术迭代风险

应用交付产品是基于应用使用的协议进行应用负载的均衡。应用交付产品可以在单机系统处理能力不足的情况下，快速扩展应用处理能力，从而抵御应用系统单点故障的问题。虽然应用基础协议相对稳定，然而随着云计算技术将向容器化、混合云方向不断发展，应用本身具有多变性及快速迭代的属性。如果产品研发和销售未能适应变化速度，公司未来应用交付相关产品和技术将存在一定快速迭代的风险。

（七）应收账款周转率显著低于同行业公司平均水平且报告期内逐年下降带来的资金状况及坏账损失风险

报告期内，公司应收账款账面价值分别为11,390.91万元、20,543.54万元、31,832.61万元和22,436.64万元，占流动资产的比重为37.44%、54.91%、45.44%和38.56%，报告期内，公司的应收账款周转率分别为2.97次、2.73次、1.99次和0.23次，低于同行业可比公司平均水平。报告期内，应收账款占流动资产的比重逐年增加，应收账款周转率逐年下降。公司应收账款周转率报告期内低于行业可比公司平均值且报告期内逐年下降，可能导致公司营运资金周转压力增加，对公司资金状况产生不利影响。随着经营规模的扩大，公司应收账款账面价值相应增长，如公司采取的收款措施不力或客户信用发生变化，公司应收账款发生坏账损失的风险将加大。

（八）期间费用较高的风险

报告期内公司期间费用主要由销售费用和研发费用组成。

报告期内，为提高公司的市场占有率，公司加大了对市场拓展的投入，增加销售人员及相应费用支出。报告期内，公司销售费用总额分别为12,122.74万元、15,368.71万元、17,996.95万元和5,360.46万元，销售费用率分别为37.13%、33.19%、32.01%和72.87%。最近三年，公司销售费用金额逐年增加，与营业收入的增长趋势相符，因营业收入增幅更大，导致销售费用率有所降低。

报告期内，为保持技术领先地位，公司持续加大研发投入，提高研发人员的薪酬待遇水平，储备研发技术人才。报告期内，公司研发费用总额分别为12,104.12万元、14,150.20万元、15,646.14万元和4,111.99万元，研发费用率分别为37.07%、30.56%、27.83%和55.90%，最近三年，公司研发费用金额逐年增加，与营业收入的增长趋势相符，因营业收入增幅更大，导致研发费用率有所降低。

公司销售费用和研发费用的投入，推动了市场的拓展和技术创新，提高了公司的竞争优势和行业地位，培养了研发人才、管理团队，为公司持续发展提供了动力。未来几年内，为持续提高和巩固公司的竞争优势和行业地位，公司将继续增加研发和销售投入，期间费用也将持续增加。

期间费用投入与效益产生之间有了一定的滞后效应，如公司的短期大规模投入，可能面临预期效益，公司的经营业绩将受到不利影响。

（九）经营产生的现金流量净额较低的风险

报告期内，公司经营活动产生的现金流量净额分别为1,977.06万元、-693.57万元、917.88万元和-5,131.51万元。报告期内，公司业务处于成长期，随着公司业务规模持续增长，市场开拓及技术创新投入导致销售和研发人员数量持续增长，公司支付的工资薪酬及相关费用将持续增长，而业务规模的扩大与相关期间费用支出存在一定的时间差异，导致公司的经营活动产生的现金流量净额较低，若未来公司相关期间费用支出未能产生相应的经营活动现金流，公司可能面临流动性风险。

（十）收入具有季节性、主要来自于四季度且集中在12月中下旬、报告期内应收账款余额大的风险

报告期内，发行人终端客户主要来自于金融、政府、运营商等行业，且终端客户较为分散。受主要终端客户预算管理和集中采购制度、渠道代理销售

股票简称：山石网科

股票代码：688030

保荐人（主承销商）



北京市朝阳区建国门外大街1号国贸大厦2座27层及28层

二〇一九年九月二十七日

2、田涛

田涛，中国香港居民，无其他境外永久居留权，香港永久性居民身份证号码为R471***8。

3、苏州元禾

苏州元禾系2015年4月依据中国法律法规设立的有限合伙企业。截至本上市公告书签署之日，苏州元禾的基本情况如下：

企业名称	苏州工业园区重元重并购股权投资基金合伙企业（有限合伙）
实缴出资额	150,330万元
成立时间	2015年4月28日
执行事务合伙人	苏州工业园区重元并购股权投资管理中心（有限合伙）（委派代表：刘伟伟）
住所	苏州工业园区苏虹东路183号18栋2楼
主要生产经营地	苏州工业园区苏虹东路183号18栋2楼
主营业务	股权投资
与发行人主营业务的关系	无

截至本上市公告书签署之日，苏州元禾各出资人出资情况如下：

序号	合伙人名称	合伙人类型	认缴出资额（万元）	出资比例
1	苏州工业园区重元并购股权投资管理中心（有限合伙）	普通合伙人	330	0.22%
2	苏州元禾控股股份有限公司	有限合伙人	50,000	33.26%
3	招商财富资产管理有限公司	有限合伙人	100,000	66.52%
	合计		150,330	100.00%

根据苏州元禾的合伙协议及苏州元禾出具的书面确认，苏州元禾的实际控制人为姚骅、茹华杰和孟爱民，其通过苏州元禾的普通合伙人苏州工业园区重元并购股权投资管理中心（有限合伙）实际控制苏州元禾。具体情况如下：

苏州工业园区重元并购股权投资管理中心（有限合伙）的合伙人出资情况如下：

序号	合伙人名称	合伙人类型	认缴出资额（万元）	出资比例
1	苏州工业园区重元华山股权投资管理中心（普通合伙）	普通合伙人	3	1.00%
2	苏州工业园区重元华山股权投资基金（有限合伙）	有限合伙人	297	99.00%
	合计		300	100.00%

苏州工业园区重元华山股权投资管理中心（普通合伙）的合伙人出资情况如下：

序号	合伙人名称	合伙人类型	认缴出资额（万元）	出资比例
1	姚骅	普通合伙人	3,8095	38.10%
2	茹华杰	普通合伙人	3,8095	38.10%
3	孟爱民	普通合伙人	2,3810	23.81%
	合计		10,0000	100.00%

苏州元禾最近一年及一期未经审计的财务数据如下：

项目	2019年3月31日/2019年1-3月	2018年12月31日/2018年度
总资产	1,457,770,572.60	1,457,394,273.43
净资产	1,457,574,948.61	1,457,139,798.55
净利润	435,150.06	-4,604,173.66

4、国创开元

国创开元系2010年12月依据中国法律法规设立的有限合伙企业。截至本上市公告书签署之日，国创开元的基本情况如下：

企业名称	国创开元股权投资基金（有限合伙）
出资总额	1,000,000万元
实缴出资额	1,000,000万元
成立时间	2010年12月22日
执行事务合伙人	国创开元股权投资基金管理有限公司（委派代表：邓爽）
住所	苏州工业园区苏虹东路183号东沙湖股权投资中心15栋
主要生产经营地	北京市西城区金融街7号英蓝国际金融中心9层
主营业务	股权投资
与发行人主营业务的关系	无

截至本上市公告书签署之日，国创开元各出资人的出资情况如下：

序号	合伙人名称	合伙人类型	认缴出资额（万元）	出资比例

<tbl