

股票简称:兴图新科

股票代码:688081

武汉兴图新科电子股份有限公司 首次公开发行股票科创板上市公告书

保荐机构:主承销商
中泰证券股份有限公司

山东省济南市经七路86号)

二零二零年一月

特别提示

武汉兴图新科电子股份有限公司以下简称“兴图新科”、发行人”、本公司”或“公司”股票将于2020年1月6日在证券交易所科创板上市。

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

(一) 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,承诺上市公司不存在虚假记载、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,均不表明对本公司的任何保证。

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/> 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。

(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,提醒投资者充分了解交易风险、理性参与新股交易。

1. 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,在企业上市首日涨幅限制比例为44%、跌幅限制比例为36%,之后涨跌幅限制比例为10%。科创板企业在上市后前5个交易日内,股票交易价格不设涨跌幅限制;上市5个交易日后,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。

2. 流通股数量较少

上市初期,原始股东持有的股份锁定期为36个月或12个月,保荐机构跟投股份锁定期为24个月,网下限售股锁定期为6个月。本次公开发行18,400,000股,发行后总股本73,600,000股。其中,无限售流通股16,724,370股,占发行后总股本的比例为22.72%,流通股数量占比少,存在流动性不足的风险。

3. 市盈率高于同行业平均水平

本次发行价格为28.21元/股,此价格对应的市盈率为:

(1) 38.78倍 每股收益按照2018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) 61.70倍 每股收益按照2018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;

(3) 49.18倍 每股收益按照2018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)。

根据证监会发布的《上市公司行业分类指引》,兴图新科所属的行业为“C 制造业”下属的“C39 计算机、通信和其他电子设备制造业”。截至2019年12月19日(T-3 日)中证指数有限公司发布最近一个月行业平均静态市盈率为40.47倍,本次发行价格所对应的发行人2018年扣除非经常性损益后孰低的市盈率为51.70倍,高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,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。

4. 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限,产生较大的流动性风险。

5. 特别风险提示

本公司特别提醒投资者关注招股说明书“第四节 风险因素”中的下列风险,并认真阅读招股说明书“风险因素”章节的全部内容。

1. 新技术、新产品研发试制的风险

公司所处的信息技术产业新技术、新产品层出不穷,技术更新换代周期短,而掌握新技术、开发新产品对于满足用户需求、保持市场竞争力至关重要,如国际编解码技术标准每隔几年更新一代、国内编解码技术标准特别是军队编解码技术标准不断迭代升级,行业内企业如果不能快速开发出适应新技术、新产品研发试制未取得明显效益的风险。

2. 行业及客户集中度较高的风险

报告期内,公司主要向国防客户提供视频指挥控制、视频预警控制等视频系统产品,直接和间接向国防客户的销售额合计分别为6,464.51万元、14,414.16万元、18,780.67万元和4,627.14万元,占主营业务收入的比重分别为82.10%、97.31%、94.84%和94.34%;我国军工行业用户集中度高,导致以国防客户为主的发行人具有客户集中的特征,发行人报告期内向前五名客户合计销售额分别为4,189.49万元、10,202.22万元、16,014.91万元和4,401.33万元,占营业收入的比重分别为52.66%、68.58%、80.83%和89.72%,2016年受军改的影响,来自军方最终用户的订单不同程度的延迟或取消等,导致当年发行人资产状况、收入和利润水平受到较大影响,因此行业政策变动或特定客户需求变动可能对公司经营产生较大影响,公司存在行业及客户集中度较高的风险。

经测算,来自其他行业订单和收入不发生变化的情况下,发行人直接和间接来自军方市场的收入每增加或减少1%,发行人营业利润变动的情况如下表:

单位:万元

	2019年1-6月	2018年度	2017年度	2016年度
军品销售额变动率	营业收入影响数	营业收入影响数	营业收入影响数	营业收入影响数
1%	36.58	29.23%	132.85	2.58%
-1%	-36.58	-29.23%	-132.85	-2.58%

3. 营业收入及经营业绩的波动性风险

报告期内,公司的下游行业主要为军工行业。报告期内初,受军队改革的影响,来自军方最终用户的订单不同程度的延迟或取消等,当年发行人收入和利润规模处于较低水平,但2017年及以后,随着新一轮国防和军队改革的不断深化,强军兴军持续推进,我国国防支出逐年增长、军队信息化建设的步伐逐步加快,报告期内,发行人直接和间接来自军队用户的合同数量和营业收入实现了快速增长。但不排除未来因下游行业客户采购计划的调整,如军工行业根据数据大幅提高或降低采购量,而导致公司营业收入及经营业绩出现波动。

经测算,发行人营业收入每增加或减少1%,发行人当期营业利润的变动幅度如下表所示:

单位:万元

	2019年1-6月	2018年度	2017年度	2016年度
营业收入变动率	营业收入影响数	营业收入影响数	营业收入影响数	营业收入影响数
1%	38.78	30.99%	140.16	2.73%
-1%	-38.78	-30.99%	-140.16	-2.73%

4. 应收账款规模较大的风险

受国防军队预算管理体制的影响,公司的军队客户或服务于军队的总体单位等客户的结算周期较长,导致发行人报告期各期末应收账款余额较高,报告期各期末应收账款周转率较低。报告期内公司应收账款账面价值分别为9,107.26万元、11,485.28万元、18,597.78万元和13,125.06万元,占当期营业收入的比例分别为91.14%、77.16%、93.86%和267.55%。应收账款账面价值占当期营业收入比重较高。随着公司经营规模持续较快增长,应收账款规模也可能持续增加,如果出现应收账款不能按期收回或无法收回的情况,公司将面临应收账款坏账损失的风险。

报告期各期,发行人资产减值损失中坏账准备的金额分别为193.60万元、467.56万元、947.49万元和217.56万元,占当期营业利润的比重分别为83.70%、12.35%、18.43%和173.85%。由此可见,如果发行人应收账款增速快于营业收入的增长,或者逾期未能回款、账龄延长,则会导致发行人计提的坏账准备过大,严重侵蚀发行人的利润。

5. 涉密信息豁免披露或脱密披露影响投资者对公司价值判断的风险

公司主要业务为涉军业务,部分生产、销售和技术信息属于国家秘密,不宜披露或直接披露。根据《中华人民共和国保守秘密法》、《军工企业对外融资特殊财务信息披露管理暂行办法》等的相关规定,公司部分涉密信息申请了豁免披露

或采取脱密处理的方式进行披露。投资者将因涉密信息豁免披露或脱密披露而无法获知公司的部分信息,可能影响其对公司价值的判断,造成其投资决策失误。

6. 本次募集资金投资项目实施完成后公司折旧费用和摊销费用大幅增加的风险

截至2019年6月30日,公司固定资产和无形资产账面价值合计为847.27万元。本次募集资金投资项目实施完成后,公司将增加固定资产12,961.30万元,无形资产1,020.00万元,固定资产和无形资产大幅增加,相应固定资产折旧费用和摊销费用亦会大幅增加,按照公司会计政策本次募集资金投资项目实施完成后每年将增加折旧费用和摊销费用合计约140.50万元。如果未来行业或市场环境发生难以预期的不利变化,或由于公司管理能力、资金营运能力不足等原因对募集资金投资项目的按期实施造成不利影响,募集资金投资项目折旧费用、摊销费用的增加可能导致公司营业利润出现一定程度的下滑甚至亏损。公司提请投资者关注本次募集资金投资项目实施完成后公司折旧费用和摊销费用大幅增加的风险。

7. 发行人无法完成军品收入备案而无法享受退税优惠政策的风险

受报告期内主管部门影响,2016年4月至2019年1-6月,发行人尚未被备案确认的军品收入分别为2,978.27万元、6,022.75万元、9,457.87万元、409.04万元,可退税金额合计2,275.35万元。公司无法控制、无法预计备案主管部门的相关程序完成时点,如未来军品退税相关政策发生不利变动,公司报告期内尚未被备案确认的军品收入可能存在无法实际享受退税优惠政策的风险。

8. 收入存在季节性波动的风险

报告期内,公司营业收入主要来源于军方客户,受军方战略部署、军事需求及内部计划的影响,军方通常采用预算管理制度、集中采购制度,一般上半年进行项目预算审批,下半年组织实施采购。2016年至2018年,发行人四季度收入占收入的比重分别为80.08%、80.49%、75.06%,由此导致发行人利润主要集中在下半年,每年上半年微利或亏损,2019年上半年净利润仅22.92万元。鉴于公司与军方客户的合同签订、交付及验收多集中于下半年特别是第四季度,公司的营业收入存在明显的季节性特征,导致发行人存在不同季节利润波动较大,甚至出现亏损的风险。

9. 经营活动产生的现金流量和净利润不匹配的风险

报告期内,公司各期净利润分别为460.98万元、3,115.34万元、4,221.38万元及72.92万元,受资产减值准备、长期资产折旧及摊销等影响净利润但未发生实际现金流的项目以及存货和经营性应收项目、经营性应付项目波动的影响,各期经营活动产生的现金流量分别为-1,058.70万元、2,459.47万元、-291.47万元及-324.60万元,与当期净利润存在较大差异。其中,经营性应收项目的变动对各期经营活动现金流量的影响分别为-131.58万元、-2,791.93万元、-9,283.85万元和145,67万元。系导致经营活动的现金流量和净利润之间存在差异的主要因素之一。因此,受上述因素的影响,公司存在经营活动的现金流量和净利润不匹配的风险。

10. 合同实施过程中存在发货早于合同签署等特殊情形导致的风险

公司合同实施过程主要包括销售立项、备货、合同签订、发货、到货验收等重要环节。一般情况下,公司获取项目线索并确定项目需求后进行销售立项,审批项目经费并安排人员持续跟踪客户需求,立项时间一般较早;合同签订后,公司按客户要求安排发货;发货完成并依分合同约定完成安装调试后,客户对公司产品进行验收,验收通过后公司确认收入。受公司业务模式及客户需求特点影响,公司部分合同签署和收入确认过程中可能存在如下情形:

1. 立项时间远早于中标时间或合同签订时间。为增加订单获取机会,公司需长期跟踪客户需求,故公司获取项目线索后即进行销售立项,安排销售人员持续跟踪客户需求,且军方建设计划及预算审批流程一般较长,使得立项时间远早于中标时间或合同签订时间;

2. 验收日期距发货日期间隔较短。公司向下游客户如系统集成单位、总体单位等销售产品时,在合同约定公司不承担集成安装、项目施工等职责的情况下,公司发挥产品供应商职责,按照客户要求提供经检验的标准化产品,向该客户发货到验收的时间通常较短;

3. 军方用户或总体单位选定的集成单位通常具备较为丰富的项目建设经验、良好技术实力,奥维通信、兴唐通信等部分集成单位与公司合作时间较长或在招标过程中已经对产品进行了充分考察论证,对公司产品各项指标较为熟悉,且军方对已广泛部署的公司产品验收标准明确,因此该等集成客户有能力对公司产品进行验收。此外,部分集成单位也会聘请第三方进行出厂检验。

4. 发货或验收日期早于合同签订日期。由于军方合同签订审批流程较长,特别是2016年军改后用户各层级单位职责及人事关系调整频繁,进一步延缓了部分项目的计划、预算及合同签定审批流程耗时,当最终用户执行紧急任务或面临重大保障任务时,公司为支持国防建设、保障最终用户项目顺利执行,会按照客户要求于合同签订前发货,但该种情形下客户较少签发备货函,多数以口头通知形式通知公司发货,使得公司部分发货或验收日期早于合同签订日期。

5. 上述特定情形中,如客户最终未能与公司签订合同或对产品验收结果产生异议,可能导致公司收入确认滞后,甚至无法回款的风险。

11. 应收账款回款周期较长的风险

公司客户主要为军方或服务于军方的大型央企科研院所等单位,且最终用户一般为军方。受行业惯例和最终用户及其项目特殊性的影响,报告期内公司对部分直接军方单位及总体单位的应收账款回款周期相对较长。受军方系统级武器装备产业链长及大型作战信息化项目规模较大的影响,当军方经总体单位向各装备承制单位采购系统级装备时,在承制单位提供的产品验收后、货款结算前,军方必须对完成总体单位系统级项目的验收,验收完成后须经过军方、总体单位审批付款流程,使得结算周期普遍较长。发行人总体单位客户如单位A、单位D通常承担军方大型作战信息系统或指挥系统的承建,该类项目通常预算规模大、建设周期和回款周期长,受其军方最终客户在结算货款前需履行较长的审批及资金划拨程序影响,其对公司回款周期较长、应收账款周转率较低。

12. 民用市场拓展风险

报告期内,公司产品主要应用于国防指挥信息系统,以及监狱、油田等少量通信领域。报告期内公司在民用市场实现销售收入分别为1,409.12万元、398.56万元、1,021.81万元和277.57万元,占当期营业收入比例分别为17.90%、2.69%、5.16%和5.66%,整体占比少。

13. 营业收入及经营业绩的波动性风险

报告期内,公司的下游行业主要为军工行业。报告期内初,受军队改革的影响,来自军方最终用户的订单不同程度的延迟或取消等,当年发行人收入和利润规模处于较低水平,但2017年及以后,随着新一轮国防和军队改革的不断深化,强军兴军持续推进,我国国防支出逐年增长、军队信息化建设的步伐逐步加快,报告期内,发行人直接和间接来自军队用户的合同数量和营业收入实现了快速增长。但不排除未来因下游行业客户采购计划的调整,如军工行业根据数据大幅提高或降低采购量,而导致公司营业收入及经营业绩出现波动。

经测算,来自其他行业订单和收入不发生变化的情况下,发行人直接和间接来自军方市场的收入每增加或减少1%,发行人营业利润变动的情况如下表:

单位:万元

	2019年1-6月	2018年度	2017年度	2016年度
营业收入变动率	营业收入影响数	营业收入影响数	营业收入影响数	营业收入影响数
1%	38.78	30.99%	140.16	2.73%
-1%	-38.78	-30.99%	-140.16	-2.73%

14. 应收账款规模较大的风险

<p