广东天亿马信息产业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）：五矿证券有限公司

特别提示

1、广东天亿马信息产业股份有限公司（以下简称"天亿马"、"发行人"或"公司"）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《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]，以下简称"《注册管理办法》"）、《创业板首次公开发行证券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证券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》"）及《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，以下简称"《业务规范》"）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拟在创业板上市。

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、弃购股份处理等环节，具体内容如下：

（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的投资者发行（以下简称"网上发行"），不进行网下询价和配售；

（2）发行人和保荐机构（主承销商）五矿证券有限公司（以下简称"保荐机构（主承销商）"、"主承销商"或"五矿证券"）综合考虑发行人所处行业、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48.66元/股。投资者据此价格在2021年11月1日（T日）通过深交所交易系统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摇号中签后，应依据2021年11月3日（T+2日）公告的《广东天亿马信息产业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。2021年11月3日（T+2日）日终，中签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。投资者款项划付需遵守所在证券公司的相关规定，中签投资者放弃认购的股份由保荐机构（主承销商）包销。网上投资者缴款认购的股份数量合计不足本次公开发行数量的70%时，发行人和保荐机构（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2021年10月29日（T-1日）刊登在《中国证券报》《证券时报》《上海证券报》《证券日报》、经济参考网及《金融时报》官网上的《广东天亿马信息产业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》，充分了解创业板市场风险，审慎参与本次新股发行。

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《广东天亿马信息产业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》"）中披露的风险，并充分考虑风险因素，审慎参与本次发行。

2、根据中国证监会《上市公司行业分类指引》（2012年修订）的行业目录及分类原则，目前公司所处行业属于"I65软件和信息技术服务业"。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57.36倍（截止2021年10月27日，T-3日），请投资者决策时参考。本次发行价格48.66元/股对应的发行人的市盈率为44.96倍（每股收益按照经会计师事务所审计的，遵照中国会计准则确定的扣除非经常性损益前后孰低的2020年归属于母公司所有者的净利润除以本次发行后的总股数计算），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，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、发行人本次发行的募投项目拟投入募集资金27,936.15万元。按本次发行价格48.66元/股、发行新股1,177.80万股计算的预计募集资金总额为57,311.75万元，扣除发行人应承担的发行费用6,285.68万元（不含增值税）后，预计募集资金净额为51,026.07万元，超出募投项目计划所需资金，发行人将按照监管部门的有关规定履行必要的程序后将剩余募集资金用于公司主营业务。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、广东天亿马信息产业股份有限公司首次公开发行不超过1,177.80万股人民币普通股（A股）并在创业板上市（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[2021]2937号文予以注册。

2、本次发行通过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投资者直接定价发行，并拟在深交所创业板上市。本次发行股票申购简称为"天亿马"，网上申购代码为"301178"。

3、本次公开发行股票总数量1,177.80万股。网上发行1,177.80万股，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。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48.66元/股。此价格对应的市盈率为：

（1）31.57倍（每股收益按照2020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）；

（2）42.09倍（每股收益按照2020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）；

（3）33.72倍（每股收益按照2020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）；

（4）44.96倍（每股收益按照2020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）。

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57.36倍（截止2021年10月27日，T-3日）。

5、若本次发行成功，预计发行人募集资金总额为57,311.75万元，预计募集资金净额为51,026.07万元，发行人募集资金的使用计划等相关情况已于2021年10月28日（T-2日）在《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，网址www.cninfo.com.cn；中证网，网址www.cs.com.cn；中国证券网，网址www.cnstock.com；证券时报网，网址www.stcn.com；证券日报网，网址www.zqrb.cn；经济参考网，网址 www.jjckb.cn；《金融时报》官网，网址www.financialnews.com.cn）查询。

6、网上发行重要事项

（1）本次网上申购时间为2021年11月1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）2021年11月1日（T日）前在中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司（以下简称"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2021年10月28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股股票和非限售存托凭证一定市值的投资者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市场交易权限（国家法律、法规禁止购买者除外）。

（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10,000元以上（含10,000元）的投资者方能参与新股申购，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，但最高不得超过本次网上发行股数的千分之一，即11,500股。投资者持有的市值按其2021年10月28日（T-2日）前20个交易日的日均持有市值计算，该市值可同时用于2021年11月1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。

（4）新股申购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，只能使用一个有市值的证券账户，每一证券账户只能申购一次。证券账户注册资料中"账户持有人名称"、"有效身份证明文件号码"均相同的多个证券账户参与本次网上发行申购的，或同一证券账户多次参与本次网上发行申购的，以深交所交易系统确认的该投资者的首笔有市值的证券账户的申购为有效申购，其余均为无效申购。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。

（5）投资者申购新股摇号中签后，应依据2021年11月3日（T+2日）公告的《网上摇号中签结果公告》履行缴款义务。T+2日日终，中签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。投资者款项划付需遵守所在证券公司的相关规定，中签投资者放弃认购的股份由保荐机构（主承销商）包销。网上投资者缴款认购的股份数量合计不足本次公开发行数量的70%时，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、本次发行股份锁定期安排：本次网上发行的股票无流通限制及锁定安排。

8、本次发行可能出现的中止情形详见"三、网上发行（十二）中止发行"。

9、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2021年10月28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；中证网，网址www.cs.com.cn；中国证券网，网址www.cnstock.com；证券时报网，网址www.stcn.com；证券日报网，网址www.zqrb.cn；经济参考网，网址 www.jjckb.cn；《金融时报》官网，网址www.financialnews.com.cn）上的《招股说明书》全文及相关资料。

10、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》《证券时报》《上海证券报》《证券日报》、经济参考网及《金融时报》官网上及时公告，敬请投资者留意。

释义

在本公告中，除非另有说明，下列简称具有如下含义：

发行人、天亿马、公司	指广东天亿马信息产业股份有限公司
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）、主承销商、五矿证券	指五矿证券有限公司
本次发行	指广东天亿马信息产业股份有限公司首次公开发行1,177.80万股人民币普通股（A股）并拟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投资者按市值申购方式直接定价发行1,177.80万股人民币普通股（A股）之行为
投资者	2021年11月1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2021年10月28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股股票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市场交易权限（国家法律、法规禁止购买者除外）
T日	指本次网上定价发行申购股票的日期，即2021年11月1日
发行公告	指《广东天亿马信息产业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）发行定价

发行人与保荐机构（主承销商）综合考虑发行人所处行业、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48.66元/股。此价格对应的市盈率为：

（1）31.57倍（每股收益按照2020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）；

（2）42.09倍（每股收益按照2020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）；

（3）33.72倍（每股收益按照2020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）；

（4）44.96倍（每股收益按照2020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）。

（二）与行业市盈率和可比公司估值水平比较

（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"软件和信息技术服务业"（I65）。截至2021年10月27日，中证指数有限公司发布的行业最近一个月的平均静态市盈率为57.36倍，中证指数有限公司发布的行业最近一个月的平均滚动市盈率为50.74倍。

本次股票发行价格48.66元/股对应的发行人2020年扣除非经常性损益前后孰低的净利润摊薄后市盈率为44.96倍，低于2021年10月27日中证指数有限公司发布的行业最近一个月的平均静态市盈率。

按照前四个季度（即2021年第一二季度和2020年第三四季度）的净利润数据测算滚动市盈率，本次股票发行价格对应的发行人扣除非经常性损益前后孰低的净利润摊薄后滚动市盈率为42.97倍，低于2021年10月27日中证指数有限公司发布的行业最近一个月的平均滚动市盈率。

（2）与招股说明书同行业可比上市公司估值水平比较

序号	公司简称及证券代码	T-3日（含当日）前20个交易日均成交价（元/股）（前复权）	2020年				最近四个季度			
			扣非前EPS（元/股）	扣非后EPS（元/股）	对应的静态市盈率（倍，扣非前）	对应的静态市盈率（倍，扣非后）	最近四季度扣非前EPS（元/股）	最近四季度扣非后EPS（元/股）	对应的滚动市盈率（倍，扣非前）	对应的滚动市盈率（倍，扣非后）
1	深南股份（002417.SZ）	4.56	0.0623	0.0537	73.19	84.92	0.0168	0.0072	271.43	633.33
2	榕基软件（002474.SZ）	5.91	0.0797	0.0336	74.15	175.89	0.0913	0.0598	64.73	98.83
3	华平股份（300074.SZ）	3.81	0.0425	0.0246	89.65	154.88	0.0595	0.0437	64.03	87.19
4	易联众（300096.SZ）	8.07	0.0267	-0.0221	302.25	-365.16	-0.0480	-0.1189	-168.13	-67.87
5	浩云科技（300448.SZ）	6.56	0.0191	0.0085	343.46	771.76	0.1030	0.0933	63.69	70.31
6	信息发展（300469.SZ）	12.41	-0.3113	-0.3797	-39.87	-32.68	-0.3077	-0.5102	-40.33	-24.32
7	博思软件（300525.SZ）	19.80	0.4084	0.3253	48.48	60.87	0.3836	0.3363	51.62	58.88
8	和仁科技（300550.SZ）	11.51	0.1628	0.1209	70.70	95.20	0.2097	0.1572	54.89	73.22
9	佳发教育（300559.SZ）	8.35	0.5265	0.5071	15.86	16.47	0.3795	0.3571	22.00	23.38
10	熙菱信息（300588.SZ）	13.01	-0.8320	-0.8340	-15.64	-15.60	-0.5726	-0.6870	-22.72	-18.94
11	恒锋信息（300605.SZ）	14.13	0.3581	0.3174	39.46	44.52	0.3731	0.3462	37.87	40.81
12	科创信息（300730.SZ）	15.83	0.2032	0.1846	77.90	85.75	0.2133	0.1896	74.21	83.49
13	麦迪科技（603990.SH）	21.46	0.2142	0.1560	100.19	137.56	0.3601	0.3005	59.59	71.41
14	开普云（688228.SH）	34.24	1.0255	0.6043	33.39	56.66	0.9699	0.5084	35.30	67.35
算术平均市盈率					86.66	90.79	-	-	40.58	85.51
算术平均市盈率（剔除市盈率超过100或为负数的公司后）					51.28	63.48	-	-	52.79	67.49
天亿马		-	1.1560	1.0824	42.09	44.96	1.2053	1.1323	40.37	42.97

数据来源：同花顺iFinD，数据截至2021年10月27日。

注：①市盈率计算如存在尾数差异，为四舍五入造成；

②2020年扣非前/后EPS=2020年扣除非经常性损益前/后归母净利润/2021年10月27日总股本；天亿马2020年扣非前/后EPS=2020年扣除非经常性损益前/后归母净利润/发行后总股本；

③最近四季度扣非前/后EPS=2020年第三四季度以及2021年一二季度扣除非经常性损益前/后归母净利润/2021年10月27日总股本；

④同行业可比公司中，榕基软件、华平股份、易联众、浩云科技、信息发展、熙菱信息以及麦迪科技等公司出现了2020年归属于母公司所有者的净利润为负数或对应的静态市盈率超过100倍等情况，因此上表同时计算了剔除前述公司后的算术平均静态市盈率；

⑤同行业可比公司中，深南股份、易联众、信息发展以及熙菱信息等公司出现了2020年第三四季度加上2021年第一二季度归属于母公司所有者的净利润为负数或对应的滚动市盈率超过100倍等情况，因此上表同时计算了剔除前述公司后的算术平均滚动市盈率。

上述可比公司以2020年扣非后净利润为基础的静态市盈率平均值为90.79倍，扣除市盈率超过100倍或者为负数的公司后的平均值为63.48倍；上述可比公司最近四个季度扣非后净利润为基础的滚动市盈率平均值为85.51倍，扣除市盈率超过100倍或者为负数的公司后的平均值为67.49倍。

本次发行价格48.66元/股对应的发行人2020年扣除非经常性损益前后孰低的净利润摊薄后静态市盈率为44.96倍，低于截至2021年10月27日同行业可比上市公司2020年扣除非经常性损益后对应的算术平均静态市盈率90.79倍，也低于剔除榕基软件、华平股份、易联众、浩云科技、信息发展、熙菱信息、麦迪科技等静态市盈率超过100或为负数的公司后的算术平均市盈率63.48倍（相当于该数值的70.83%）。本次发行价格对应发行人最近四个季度扣除非经常性损益前后孰低的净利润摊薄后滚动市盈率为42.97倍，低于同行业可比公司最近20个交易日的扣除非经常性损益后算数平均滚动市盈率85.51倍，也低于剔除深南股份、易联众、信息发展、熙菱信息等滚动市盈率超过100或为负数的公司后的算术平均滚动市盈率67.49倍（相当于该数值的63.67%），但仍然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，审慎研判发行价格的合理性，理性做出投资决策。

（3）公司与同行业可比公司的具体比较情况

软件和信息技术服务行业总体规模很大（2020年全国行业业务收入突破8万亿元），但行业市场竞争者众多，市场竞争激烈，单个市场参与者在市场中所占份额较低，且业务收入通常存在一定的地域性。与同行业可比公司相比，公司地处经济较为发达的华南地区，深耕智慧城市建设业务二十多年，随着方案能力的不断积累提升和最近几年市场需求的不断增长，公司收入规模快速增长。2018年至2020年，公司营业收入复合增长率为36.63%，高于同行业可比公司的平均增长率。

1）公司营业收入低于可比公司平均水平，但增速更快

报告期内，同行业可比公司的平均营业收入分别为50,044.37万元、54,659.12万元、55,650.42万元和18,859.28万元，同行业可比公司营业收入的中位数分别为48,682.28万元、52,214.64万元、49,197.93万元和19,273.32万元。报告期内，公司营业收入分别为19,653.15万元、27,581.49万元、36,689.69万元和12,355.45万元，公司营业收入低于同行业可比公司的平均营业收入水平，主要系行业内公司上市后在融资、品牌、业务机会等方面能获得更多资源和优势，业务规模具有先发优势，但公司营业收入与同行业公司差距逐渐缩小。

A、经营情况比较

序号	公司名称及股票代码	主营产品名称	营业收入（万元）				2018年至2020年复合增长率
			2021年1-6月	2020年	2019年	2018年	
1	深南股份（002417.SZ）	系统集成、信息技术服务、软件销售、通讯制造	6,592.46	48,183.54	28,944.14	18,168.12	62.85%
2	榕基软件（002474.SZ）	系统集成、软件产品及服务、软件园租赁	32,425.62	73,047.55	72,732.28	81,248.84	-5.18%
3	华平股份（300074.SZ）	视频会议系统、视频监控系统、行业解决方案、智慧城市、在线教育	19,369.92	44,533.04	47,768.12	44,878.86	-0.39%
4	易联众（300096.SZ）	定制软件及IC、技术服务、系统集成及硬件、融资服务、保险经纪	25,597.87	105,106.41	94,871.84	72,980.58	20.01%
5	浩云科技（300448.SZ）	安防系统、安防设备、平安城市运营服务	23,039.78	51,144.41	78,443.45	76,530.21	-18.25%
6	信息发展（300469.SZ）	系统集成、技术支持与服务、应用软件开发与销售	16,795.78	57,199.85	64,019.83	70,694.01	-10.05%
7	博思软件（300525.SZ）	软件开发与销售、技术服务	38,628.24	113,631.55	89,876.82	55,859.47	42.63%
8	和仁科技（300550.SZ）	临床医疗管理信息系统、数字化场景应用系统	19,176.72	45,473.83	44,095.98	39,142.10	7.79%
9	佳发教育（300559.SZ）	智慧招考产品系列、云巅智慧教育产品系列	19,674.25	59,033.31	58,297.24	39,048.08	22.96%
10	熙菱信息（300588.SZ）	智能安防领域解决方案及相关服务、信息安全领域解决方案及相关服务、其他领域解决方案及相关服务	7,149.80	27,049.07	28,105.66	65,093.66	-35.54%
11	恒锋信息（300605.SZ）	智慧城市行业综合解决方案	20,217.89	50,212.31	56,661.16	52,485.71	-2.19%
12	科创信息（300730.SZ）	智慧政务、智慧企业	11,459.62	43,559.91	38,292.79	33,260.44	14.44%
13	麦迪科技（603990.SH）	自制软件、整体解决方案、外购软、硬件、运维服务	15,143.17	30,807.86	33,311.62	28,427.69	4.10%
14	开普云（688228.SH）	互联网内容服务平台、政务服务平台、融媒体平台、云监测、内容安全、云搜索、运维服务	8,758.80	30,123.22	29,806.77	22,803.43	14.93%
可比公司平均值			18,859.28	55,650.42	54,659.12	50,044.37	8.44%
可比公司中位数			19,273.32	49,197.93	52,214.64	48,682.28	5.94%
天亿马			12,355.45	36,689.69	27,581.49	19,653.15	36.63%

注：数据来源为同花顺iFinD、各公司年报、半年报。

2018年至2020年，同行业可比公司营业收入的平均复合增长率为8.44%，若剔除榕基软件、华平股份、浩云科技、信息发展、熙菱信息、恒锋信息等营业收入出现下降的公司后，同行业可比公司营业收入的平均复合增长率为23.71%。2018-2020年，公司营业收入的复合增长率为36.63%，公司收入增速高于可比公司平均水平，体现了公司较强的市场竞争优势和成长性。

公司作为综合性的智慧城市解决方案提供商，深耕智慧城市建设业务二十多年，始终专注于政务、教育、医疗等领域，业务积累不断丰富，项目实施把控能力不断提升，对行业用户的需求理解不断深化，市场经典案例不断增加。公司在华南地区，特别是在广东地区，积累了丰富的客户资源，并不断向其他地区拓展业务，公司积极维护客户关系，对已完成项目做好服务维护，帮客户做规划分析，进行后续产品迭代升级，后续项目承接成功率高。公司管理团队成员在智慧城市建设相关领域具备多年的沉淀和积累，拥有丰富的经营、业务、研发经验和企业管理能力，能够及时把握行业技术发展方向和客户需求变化。公司已建立了一支成熟、稳定的销售队伍，销售策略和销售渠道建设得当，已积累了成熟的解决方案及各类型的项目案例，具备较强的承揽项目能力。同时，公司在多年发展中积累了丰富的项目实施经验，培养了一支专业的技术、研发和项目实施团队，建立了完善的研发和项目实施管理制度和流程，管理效率和执行能力较高。

通过敏锐的管理团队、成熟的业务队伍、丰富的项目经验、深厚的客户资源以及良好的行业口碑，公司建立了较强的竞争优势，为业绩的长期发展奠定了稳固的基础。

2）公司及可比公司的毛利率比较情况

A、综合毛利率

2018年至2021年1-6月，公司综合毛利率与同行业可比上市公司相比情况如下：

序号	公司名称	股票代码	综合毛利率			
			2021年1-6月	2020年	2019年	2018年
1	深南股份	002417.SZ	20.01%	17.08%	29.22%	34.37%
2	榕基软件	002474.SZ	39.48%	36.77%	37.26%	32.90%
3	华平股份	300074.SZ	41.64%	43.29%	38.78%	36.72%
4	易联众	300096.SZ	40.90%	46.98%	51.55%	52.87%
5	浩云科技	300448.SZ	40.95%	43.99%	49.53%	46.46%
6	信息发展	300469.SZ	32.89%	23.56%	24.91%	36.28%
7	博思软件	300525.SZ	57.57%	63.55%	64.48%	64.54%
8	和仁科技	300550.SZ	39.00%	43.06%	45.54%	46.11%
9	佳发教育	300559.SZ	60.31%	48.47%	53.89%	58.19%
10	熙菱信息	300588.SZ	38.27%	14.04%	32.76%	22.48%
11	恒锋信息	300605.SZ	27.96%	29.23%	28.79%	26.78%
12	科创信息	300730.SZ	31.99%	32.49%	33.67%	36.45%
13	麦迪科技	603990.SH	64.95%	72.29%	72.07%	74.46%
14	开普云	688228.SH	55.34%	52.62%	59.06%	60.36%
中位值			40.19%	43.18%	42.16%	41.42%
平均值			42.23%	40.53%	44.39%	44.93%
天亿马			19.03%	30.28%	37.78%	39.55%

注：数据来源为相关上市公司年报、招股说明书披露数据。

2018年至2021年1-6月，可比上市公司平均毛利率分别为44.93%、44.39%、40.53%和42.23%，中位数分别为41.42%、42.16%、43.18%和40.19%，天亿马毛利率分别为39.55%、37.78%、30.28%和19.03%，天亿马综合毛利率略低于同行业可比上市公司平均值。2020年和2021年1-6月公司低毛利率的信息设备销售收入相对较高，因此综合毛利率有所下降，但发行人主要的信息系统集成业务、软件开发及技术服务等各细分业务的毛利率均保持相对稳定，未出现剧烈波动的情况。报告期内，公司主营业务中各类细分业务的毛利率情况如下：

项目	2021年1-6月	2020年		2019年度		2018年度	
	毛利率	毛利率	变动	毛利率	变动	毛利率	变动
信息系统集成服务	29.58%	37.72%	0.34%	37.38%	-0.79%	38.16%	-1.59%
软件开发及技术服务	51.94%	61.29%	4.22%	57.07%	-5.28%	62.35%	-3.51%
信息系统运维服务	57.18%	54.13%	-2.65%	56.78%	-3.89%	60.67%	-0.79%
信息设备销售	11.08%	10.05%	-0.29%	10.34%	-1.74%	12.09%	-6.79%
主营业务毛利率	19.03%	30.27%	-7.51%	37.78%	1.72%	39.51%	1.46%

B、公司各细分业务的营业收入及营业成本情况

报告期内，公司营业收入构成情况如下：

项 目	2021年1-6月		2020年		2019年		2018年	
	金额（万元）	占比	金额（万元）	占比	金额（万元）	占比	金额（万元）	占比
主营业务收入	12,355.45	100.00%	36,669.27	99.94%	27,551.96	99.89%	19,531.43	99.38%
其中：信息系统集成服务	1,577.37	12.77%	17,496.82	47.69%	18,922.05	68.60%	13,292.19	67.63%
软件开发及技术服务	992.6	8.03%	4,036.62	11.00%	3,575.43	12.96%	2,348.75	11.95%
信息系统运维服务	619.29	5.01%	1,147.51	3.13%	1,667.58	6.05%	1,458.58	7.42%
信息设备销售	9,166.20	74.19%	13,988.32	38.13%	3,386.90	12.28%	2,431.91	12.37%
其他业务收入	-	-	20.42	0.06%	29.53	0.11%	121.72	0.62%
合计	12,355.45	100.00%	36,689.69	100.00%	27,581.49	100.00%	19,653.15	100.00%

公司主营业务突出，报告期内公司主营业务收入占营业收入的比例分别为99.38%、99.89%、99.94%和100.00%。其他业务收入主要为政府客户宣传片制作收入。

报告期内，公司始终专注于政务、教育、医疗等领域，为客户提供信息技术解决方案，形成了以信息系统集成服务业务为主导，软件开发及技术服务、信息系统运维服务以及信息设备销售业务协调发展的业务格局。

报告期内，信息系统集成服务是公司主营业务收入的主要来源，信息设备销售受国产化替代进程加快以及数字经济不断深化，各行业数字化建设不断提速等影响，从2020年开始增长较快，软件开发及技术服务的收入占比较为稳定。公司各类业务相互关联，形成全方位的信息技术服务，可为客户的信息化建设提供全面支持。不同业务之间互为支撑，及时掌握客户反馈信息及需求变化，有利于不断完善服务质量，共同促进公司主营业务的发展。2018年度至2020年度，公司实现主营业务收入分别为19,531.43万元、27,551.96万元和36,669.27万元，年度复合增长率为37.02%。2021年1-6月，公司信息设备销售收入占比偏高，主要系公司连续中标了广东省省级2021年度第一季度以及第二季度计算机（通用配置）批量集中采购项目，信息设备销售收入增长较快，而信息系统集成服务、软件开发及技术服务等业务的项目通常集中在下半年完工验收，对应业务收入主要集中在下半年所致。

报告期内，公司营业成本构成情况如下：

项 目	2021年1-6月		2020年		2019年		2018年	
	金额（万元）	占比	金额（万元）	占比	金额（万元）	占比	金额（万元）	占比
主营业务成本	10,003.67	100.00%	25,568.46	99.95%	17,141.93	99.88%	11,815.14	99.45%
其中：信息系统集成服务	1,110.86	11.10%	10,896.29	42.59%	11,849.61	69.05%	8,219.25	69.18%
软件开发及技术服务	477.08	4.77%	1,562.62	6.11%	1,535.06	8.94%	884.29	7.44%
信息系统运维服务	265.17	2.65%	526.42	2.06%	720.74	4.20%	573.68	4.83%
信息设备销售	8,150.56	81.48%	12,583.13	49.19%	3,036.53	17.69%	2,137.91	17.99%
其他业务成本	-	0.00%	12.88	0.05%	19.88	0.12%	65.77	0.55%
合计	10,003.67	100.00%	25,581.33	100.00%	17,161.81	100.00%	11,880.90	100.00%

报告期内，公司主营业务成本占营业成本的比例分别为99.45%、99.88%、99.95%和100.00%，主营业务成本与主营业务收入的占比基本一致。

报告期内，公司主营业务成本分别为11,815.14万元、17,141.93万元、25,568.46万元和10,003.67万元，整体与主营业务收入趋势一致。2019年公司主营业务成本增长45.08%，主营业务成本的增长与收入变动趋势基本一致。2020年度，公司主营业务成本增长49.16%，高于收入37.02%的增长率，主要系当期信息设备销售收入增长较高，该类业务毛利率相对较低，主营业务成本增长相对较快。

C、公司主要细分业务毛利率与同行业比较情况

根据可搜集的公开数据，公司主要细分业务的毛利率与可比情况对比分析如下：

①信息系统集成服务业务毛利率比较

2018年至2021年1-6月，公司信息系统集成服务毛利分别为5,072.94万元、7,072.44万元、6,600.53万元和466.51万元，占主营业务毛利的比例分别65.74%、67.94%、59.46%和19.84%，是公司主营业务毛利的最主要来源。2021年1-6月，公司信息系统集成服务毛利占比较低，主要系公司信息系统集成业务的项目通常集中于下半年完工验收，上半年确认收入的金额较小所致。报告期内，公司信息系统集成服务业务毛利率与同行业可比上市公司对比如下：

序号	公司名称	股票代码	披露产品名称	2021年1-6月	2020年度	2019年度	2018年度
1	深南股份	002417.SZ	系统集成	3.42%	9.51%	15.83%	11.71%
2	榕基软件	002474.SZ	系统集成收入	13.59%	14.38%	14.90%	12.87%
3	华平股份	300074.SZ	智慧城市	30.32%	29.82%	28.42%	23.40%
4	易联众	300096.SZ	系统集成及硬件	25.81%	20.65%	24.77%	18.61%
5	浩云科技	300448.SZ	安防系统	42.02%	46.35%	48.90%	46.44%
6	信息发展	300469.SZ	系统集成	7.63%	13.55%	10.37%	14.57%
7	和仁科技	300550.SZ	场景化应用系统	-0.41%	12.96%	28.14%	30.20%
8	佳发教育	300559.SZ	智慧教育产品及整体解决方案收入	52.23%	36.84%	53.00%	73.70%
9	熙菱信息	300588.SZ	智能安防及信息化工程	32.46%	8.03%	32.46%	20.79%
10	恒锋信息	300605.SZ	智慧城市行业综合解决方案	16.66%	27.01%	23.20%	25.08%
11	科创信息	300730.SZ	智慧政务	32.75%	37.07%	35.38%	39.13%
12	麦迪科技	603990.SH	整体解决方案	65.22%	53.98%	55.37%	48.64%
13	开普云	688228.SH	互联网内容服务平台建设	未披露	未披露	51.88%	51.24%
同行业均值				26.81%	25.85%	32.51%	32.03%
天亿马				29.58%	37.72%	37.38%	38.16%

注：数据来源为相关上市公司年报、招股说明书披露数据。可比上市公司中，博思软件未单独披露系统集成业务毛利率。

2018年至2021年1-6月，同行业可比公司系统集成类业务平均毛利率分别为32.03%、32.51%、25.85%和26.81%，同期公司的系统集成业务毛利率分别38.16%、37.38%、37.72%和29.58%，略高于同行业可比公司平均值水平。2020年，因毛利率相对较高的开普云未披露其系统集成类业务情况，因此同行业可比公司平均毛利率有所下降。2021年上半年，同行业可比公司平均毛利率与2020年平均毛利率水平接近。

公司与同行业可比上市公司相比，系统集成业务毛利率略高的原因：①同行业可比上市公司中，各家系统集成业务核算的内容存在一定差异，各家产品的分类、产品具体包含的内容有所不同，使得各家系统集成业务毛利率存在较大差异，同行业可比上市公司毛利率区间为10%—70%；②公司业务来源主要为广东省，广东地区经济发达，大型系统集成项目个数较多，大型系统集成项目涉及建设内容较复杂，毛利率较高；③公司信息系统集成业务中，包含了软件、硬件、系统集成等，各项目由于软件、硬件构成的不同，毛利率存在差异。公司信息系统集成业务中定制软件占比较高，且公司有成熟可使用的软件基础框架可以复用，使得毛利率较高。

同行业可比公司中，各家业务虽都为信息系统集成，但在具体产品、客户结构上存在一定差异，可比上市公司中科创信息客户结构、业务范围与公司类似，公司毛利率与科创信息智慧政务业务毛利率接近。

②软件开发及技术服务毛利率比较

2018年至2021年1-6月，公司软件开发及技术服务毛利率与同行业可比上市公司对比如下：

序号	公司名称	股票代码	披露产品名称	2021年1-6月	2020年度	2019年度	2018年度
1	深南股份	002417.SZ	信息技术服务&软件销售收入	24.54%	22.20%	34.00%	43.01%
2	榕基软件	002474.SZ	软件产品及服务收入	70.80%	63.08%	61.48%	52.52%
3	易联众	300096.SZ	技术服务&定制软件及IC	54.73%	58.65%	58.15%	64.41%
4	信息发展	300469.SZ	技术支持与服务&应用软件开发与销售	36.59%	28.06%	34.20%	43.22%
5	博思软件	300525.SZ	软件开发与销售	96.38%	79.88%	75.90%	72.54%
6	和仁科技	300550.SZ	医疗信息系统	54.18%	55.13%	60.33%	59.75%
7	熙菱信息	300588.SZ	其他软件开发与服务	18.14%	9.02%	22.57%	27.97%
8	麦迪科技	603990.SH	自制软件	84.47%	84.01%	86.30%	86.34%
同行业均值				54.98%	50.00%	54.12%	56.22%
天亿马				51.94%	61.29%	57.07%	62.35%

注：数据来源为相关上市公司年报披露数据。其他可比上市公司未披露软件、技术服务类型收入。

2018年至2021年1-6月，同行业可比上市公司披露的软件开发及技术服务类业务平均毛利率分别为56.22%、54.12%、50.00%和54.98%，同期公司的软件开发及技术服务业务毛利率分别为62.35%、57.07%、61.29%和51.94%，与同行业毛利率平均值水平接近。2020年，因熙菱信息披露的其他软件开发与服务毛利率下滑较大，因此同行业可比公司平均毛利率有所下降。

可比上市公司中，深南股份、熙菱信息相关软件收入毛利率较低。根据深南股份年报披露，其软件收入主要来源于向客户直接销售相关软件产品，销售的软件产品既包含自行开发的软件，也包含其采购的其他公司开发的软件；熙菱信息招股书披露其他软件开发及服务中包括软件开发、产品与服务和系统集成两个部分，熙菱信息招股书中披露2015年、2016年1-9月软件开发、产品与服务对应的毛利率分别为66.49%和68.57%。考虑上述特殊因素后，公司软件开发及技术服务毛利率与同行业可比公司不存在明显差异。

（下转A22版）

广东天亿马信息产业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

保荐机构（主承销商）：五矿证券有限公司

特别提示

广东天亿马信息产业股份有限公司（以下简称"天亿马"或"发行人"）首次公开发行股票并在创业板上市申请已经深圳证券交易所（以下简称"深交所"）创业板上市委员会审议通过，并获中国证券监督管理委员会（以下简称"中国证监会"）证监许可[2021]2937号文予以注册。

本次发行的股票拟在深交所创业板上市。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投资者直接定价发行（以下简称"网上发行"）的方式，全部为新股，不转让老股。本次发行中网上发行1,177.80万股，占本次发行总量的100%。

本次发行的保荐机构（主承销商）为五矿证券有限公司（以下简称"五矿证券"或"保荐机构（主承销商）"）。本次发行将于2021年11月1日（T日）通过深交所交易系统实施。发行人、保荐机构（主承销商）特别提请投资者关注以下内容：

1、敬请投资者重点关注本次发行流程、申购、缴款及弃购股份处理等环节，具体内容如下：

（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的投资者发行，不进行网下询价和配售。

（2）本次发行价格为48.66元/股。该价格对应的发行人2020年扣除非经常性损益前后孰低的净利润摊薄后市盈率为44.96倍，不超过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57.36倍（截至2021年10月27日，T-3日）。

（3）投资者据此价格在T日（2021年11月1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。网上申购时间为9:15-11:30，13:00-15:00。

（4）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。

（5）投资者申购新股摇号中签后，应依据2021年11月3日（T+2日）公告的《广东天亿马信息产业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》履行缴款义务。T+2日日终，中签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。投资者款项划付需遵守所在证券公司的相关规定。

中签投资者放弃认购的股份和中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司（以下简称"中国结算深圳分公司"）无效处理的股份由保荐机构（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，发行人和保荐机构（主承销商）将中止发行，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、可交换公司债券的网上申购。

2、中国证监会、深交所、其他政府部门对本次发行所做的任何决定或意见，均不表明其对发行人股票的投资价值或投资者的收益做出实质性判断或者保证。任何与之相反的声明均属虚假不实陈述。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、本次发行后拟在创业板市场上市，该市场具有较高的投资风险。创业板公司具有业绩不稳定、经营风险高、退市风险大等特点，投资者面临较大的市场风险。投资者应充分了解创业板市场的投资风险及发行人所披露的风险因素，审慎作出投资决定。创业板市场在制度与规则方面与主板市场存在一定差异，包括但不限于发行上市条件、信息披露规则、退市制度设计等，这些差异若认知不到位，可能给投资者造成投资风险。

4、拟参与本次发行申购的投资者，须认真阅读2021年10月28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；中证网，网址www.cs.com.cn；中国证券网，网址www.cnstock.com；证券时报网，网址www.stcn.com；证券日报网，网址www.zqrb.cn；经济参考网，网址www.jjckb.cn；《金融时报》官网，网址www.financialnews.com.cn）的招股说明书全文，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。

5、本次网上发行的股票无流通限制及锁定安排，自本次发行的股票在深交所上市之日起开始流通。请投资者务必注意由于上市首日股票流通量增加导致的投资风险。

本次发行前的股份有限售期，有关限售承诺及限售期安排详见招股说明书。上述股份限售安排系相关股东基于公司治理需要及经营管理的稳定性，根据相关法律、法规做出的自愿承诺。

6、发行人和保荐机构（主承销商）综合考虑发行人所处行业、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48.66元/股。任何投资者如参与申购，均视为其已接受该发行价格；如对发行定价方法和发行价格有任何异议，建议不参与本次发行。

本次发行价格为48.66元/股，该价格对应的市盈率为：

（1）31.57倍（每股收益按照2020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）；

（2）42.09倍（每股收益按照2020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）；

（3）33.72倍（每股收益按照2020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）；

（4）44.96倍（每股收益按照2020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）。

7、本次发行价格为48.66元/股，请投资者根据以下情况判断本次发行定价的合理性。

（1）与行业市盈率的比较情况

根据中国证监会颁布的《上市公司行业分类指引》（2012年修订），发行人所属行业为"软件和信息技术服务业"（I65）。截至2021年10月27日，中证指数有限公司发布的行业最近一个月的平均静态市盈率为57.36倍，中证指数有限公司发布的行业最近一个月的平均滚动市盈率为50.74倍。

本次股票发行价格48.66元/股对应的发行人2020年扣除非经常性损益前后孰低的净利润摊薄后市盈率为44.96倍，低于2021年10月27日中证指数有限公司发布的行业最近一个月的平均静态市盈率。

按照前四个季度（即2021年第一二季度和2020年第三四季度）的净利润数据测算滚动市盈率，本次股票发行价格对应的发行人扣除非经常性损益前后孰低的净利润摊薄后滚动市盈率为42.97倍，低于2021年10月27日中证指数有限公司发布的行业最近一个月的平均滚动市盈率。

（2）与招股说明书同行业可比上市公司估值水平比较

序号	公司简称及证券代码	T-3日（含当日）前20个交易日均成交价（元/股）（前复权）	2020年				最近四个季度			
			扣非前EPS（元/股）	扣非后EPS（元/股）	对应的静态市盈率（倍，扣非前）	对应的静态市盈率（倍，扣非后）	最近四季度扣非前EPS（元/股）	最近四季度扣非后EPS（元/股）	对应的滚动市盈率（倍，扣非前）	对应的滚动市盈率（倍，扣非后）
1	深南股份（002417.SZ）	4.56	0.0623	0.0537	73.19	84.92	0.0168	0.0072	271.43	633.33
2	榕基软件（002474.SZ）	5.91	0.0797	0.0336	74.15	175.89	0.0913	0.0598	64.73	98.83
3	华平股份（300074.SZ）	3.81	0.0425	0.0246	89.65	154.88	0.0595	0.0437	64.03	87.19
4	易联众（300096.SZ）	8.07	0.0267	-0.0221	302.25	-365.16	-0.0480	-0.1189	-168.13	-67.87
5	浩云科技（300448.SZ）	6.56	0.0191	0.0085	343.46	771.76	0.1030	0.0933	63.69	70.31
6	信息发展（300469.SZ）	12.41	-0.3113	-0.3797	-39.87	-32.68	-0.3077	-0.5102	-40.33	-24.32
7	博思软件（300525.SZ）	19.80	0.4084	0.3253	48.48	60.87	0.3836	0.3363	51.62	58.88
8	和仁科技（300550.SZ）	11.51	0.1628	0.1209	70.70	95.20	0.2097	0.1572	54.89	73.22
9	佳发教育（300559.SZ）	8.35	0.5265	0.5071	15.86	16.47	0.3795	0.3571	22.00	23.38
10	熙菱信息（300588.SZ）	13.01	-0.8320	-0.8340	-15.64	-15.60	-0.5726	-0.6870	-22.72	-18.94
11	恒锋信息（300605.SZ）	14.13	0.3581	0.3174	39.46	44.52	0.3731	0.3462	37.87	40.81
12	科创信息（300730.SZ）	15.83	0.2032	0.1846	77.90	85.75	0.2133	0.1896	74.21	83.49
13	麦迪科技（603990.SH）	21.46	0.2142	0.1560	100.19	137.56	0.3601	0.3005	59.59	71.41
14	开普云（688228.SH）	34.24	1.0255	0.6043	33.39	56.66	0.9699	0.5084	35.30	67.35
算术平均市盈率					86.66	90.79	-	-	40.58	85.51
算术平均市盈率（剔除市盈率超过100或为负数的公司后）					51.28	63.48	-	-	52.79	67.49
天亿马		-	1.1560	1.0824	42.09	44.96	1.2053	1.1323	40.37	42.97

数据来源：同花顺iFinD，数据截至2021年10月27日。

注：①市盈率计算如存在尾数差异，为四舍五入造成；

②2020年扣非前/后EPS=2020年扣除非经常性损益前/后归母净利润/2021年10月27日总股本；天亿马2020年扣非前/后EPS=2020年扣除非经常性损益前/后归母净利润/发行后总股本；

③最近四季度扣非前/后EPS=2020年第三四季度以及2021年一二季度扣除非经常性损益前/后归母净利润/2021年10月27日总股本；

④同行业可比公司中，榕基软件、华平股份、易联众、浩云科技、信息发展、熙菱信息以及麦迪科技等公司出现了2020年归属于母公司所有者的净利润为负数或对应的静态市盈率超过100倍等情况，因此上表同时计算了剔除前述公司后的算术平均静态市盈率；

⑤同行业可比公司中，深南股份、易联众、信息发展以及熙菱信息等公司出现了2020年第三四季度加上2021年第一二季度归属于母公司所有者的净利润为负数或对应的滚动市盈率超过100倍等情况，因此上表同时计算了剔除前述公司后的算术平均滚动市盈率。

上述可比公司以2020年扣非后净利润为基础的静态市盈率平均值为90.79倍，扣除市盈率超过100倍或者为负数的公司后的平均值为63.48倍；上述可比公司最近四个季度扣非后净利润为基础的滚动市盈率平均值为85.51倍，扣除市盈率超过100倍或者为负数的公司后的平均值为67.49倍。

本次发行价格48.66元/股对应的发行人2020年扣除非经常性损益前后孰低的净利润摊薄后静态市盈率为44.96倍，低于截至2021年10月27日同行业可比上市公司2020年扣除非经常性损益后对应的算术平均静态市盈率90.79倍，也低于剔除榕基软件、华平股份、易联众、浩云科技、信息发展、熙菱信息、麦迪科技等静态市盈率超过100或为负数的公司后的算术平均市盈率63.48倍（相当于该数值的70.83%）。本次发行价格对应发行人最近四个季度扣除非经常性损益前后孰低的净利润摊薄后滚动市盈率为42.97倍，低于同行业可比公司最近20个交易日的扣除非经常性损益后算数平均滚动市盈率85.51倍，也低于剔除深南股份、易联众、信息发展、熙菱信息等滚动市盈率超过100或为负数的公司后的算术平均滚动市盈率67.49倍（相当于该数值的63.67%），但仍然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，审慎研判发行价格的合理性，理性做出投资决策。

（3）公司与同行业可比公司的具体比较情况

软件和信息技术服务行业总体规模很大（2020年全国行业业务收入突破8万亿元），但行业市场竞争者众多，市场竞争激烈，单个市场参与者在市场中所占份额较低，且业务收入通常存在一定的地域性。与同行业可比公司相比，公司地处经济较为发达的华南地区，深耕智慧城市建设业务二十多年，随着方案能力的不断积累提升和最近几年市场需求的不断增长，公司收入规模快速增长。2018年至2020年，公司营业收入复合增长率为36.63%，高于同行业可比公司的平均增长率。

1）公司营业收入低于可比公司平均水平，但增速更快

报告期内，同行业可比公司的平均营业收入分别为50,044.37万元、54,659.12万元、55,650.42万元和18,859.28万元，同行业可比公司营业收入的中位数分别为48,682.28万元、52,214.64万元、49,197.93万元和19,273.32万元。报告期内，公司营业收入分别为19,653.15万元、27,581.49万元、36,689.69万元和12,355.45万元，公司营业收入低于同行业可比公司的平均营业收入水平，主要系行业内公司上市后在融资、品牌、业务机会等方面能获得更多资源和优势，业务规模具有先发优势，但公司营业收入与同行业公司差距逐渐缩小。

A、经营情况比较

序号	公司名称及股票代码	主营产品名称	营业收入（万元）				2018年至2020年复合增长率
			2021年1-6月	2020年	2019年	2018年	
1	深南股份（002417.SZ）	系统集成、信息技术服务、软件销售、通讯制造	6,592.46	48,183.54	28,944.14	18,168.12	62.85%
2	榕基软件（002474.SZ）	系统集成、软件产品及服务、软件园租赁	32,425.62	73,047.55	72,732.28	81,248.84	-5.18%
3	华平股份（300074.SZ）	视频会议系统、视频监控系统、行业解决方案、智慧城市、在线教育	19,369.92	44,533.04	47,768.12	44,878.86	-0.39%
4	易联众（300096.SZ）	定制软件及IC、技术服务、系统集成及硬件、融资服务、保险经纪	25,597.87	105,106.41	94,871.84	72,980.58	20.01%
5	浩云科技（300448.SZ）	安防系统、安防设备、平安城市运营服务	23,039.78	51,144.41	78,443.45	76,530.21	-18.25%
6	信息发展（300469.SZ）	系统集成、技术支持与服务、应用软件开发与销售	16,795.78	57,199.85	64,019.83	70,694.01	-10.05%
7	博思软件（300525.SZ）	软件开发与销售、技术服务	38,628.24	113,631.55	89,876.82	55,859.47	42.63%
8	和仁科技（300550.SZ）	临床医疗管理信息系统、数字化场景应用系统	19,176.72	45,473.83	44,095.98	39,142.10	7.79%
9	佳发教育（300559.SZ）	智慧招考产品系列、云巅智慧教育产品系列	19,674.25	59,033.31	58,297.24	39,048.08	22.96%
10	熙菱信息（300588.SZ）	智能安防领域解决方案及相关服务、信息安全领域解决方案及相关服务、其他领域解决方案及相关服务	7,149.80	27,049.07	28,105.66	65,093.66	-35.54%
11	恒锋信息（300605.SZ）	智慧城市行业综合解决方案	20,217.89	50,212.31	56,661.16	52,485.71	-2.19%
12	科创信息（300730.SZ）	智慧政务、智慧企业	11,459.62	43,559.91	38,292.79	33,260.44	14.44%
13	麦迪科技（603990.SH）	自制软件、整体解决方案、外购软、硬件、运维服务	15,143.17	30,807.86	33,311.62	28,427.69	4.10%
14	开普云（688228.SH）	互联网内容服务平台、政务服务平台、融媒体平台、云监测、内容安全、云搜索、运维服务	8,758.80	30,123.22	29,806.77	22,803.43	14.93%
可比公司平均值			18,859.28	55,650.42	54,659.12	50,044.37	8.44%
可比公司中位数			19,273.32	49,197.93	52,214.64	48,682.28	5.94%
天亿马			12,355.45	36,689.69	27,581.49	19,653.15	36.63%

注：数据来源为同花顺iFinD、各公司年报、半年报。

2018年至2020年，同行业可比公司营业收入的平均复合增长率为8.44%，若剔除榕基软件、华平股份、浩云科技、信息发展、熙菱信息、恒锋信息等营业收入出现下降的公司后，同行业可比公司营业收入的平均复合增长率为23.71%。2018-2020年，公司营业收入的复合增长率为36.63%，公司收入增速高于可比公司平均水平，体现了公司较强的市场竞争优势和成长性。

公司作为综合性的智慧城市解决方案提供商，深耕智慧城市建设业务二十多年，始终专注于政务、教育、医疗等领域，业务积累不断丰富，项目实施把控能力不断提升，对行业用户的需求理解不断深化，市场经典案例不断增加。公司在华南地区，特别是在广东地区，积累了丰富的客户资源，并不断向其他地区拓展业务，公司积极维护客户关系，对已完成项目做好服务维护，帮客户做规划分析，进行后续产品迭代升级，后续项目承接成功率高。公司管理团队成员在智慧城市建设相关领域具备多年的沉淀和积累，拥有丰富的经营、业务、研发经验和企业管理能力，能够及时把握行业技术发展方向和客户需求变化。公司已建立了一支成熟、稳定的销售队伍，销售策略和销售渠道建设得当，已积累了成熟的解决方案及各类型的项目案例，具备较强的承揽项目能力。同时，公司在多年发展中积累了丰富的项目实施经验，培养了一支专业的技术、研发和项目实施团队，建立了完善的研发和项目实施管理制度和流程，管理效率和执行能力较高。

通过敏锐的管理团队、成熟的业务队伍、丰富的项目经验、深厚的客户资源以及良好的行业口碑，公司建立了较强的竞争优势，为业绩的长期发展奠定了稳固的基础。

2）公司及可比公司的毛利率比较情况

A、综合毛利率

2018年至2021年1-6月，公司综合毛利率与同行业可比上市公司相比情况如下：

序号	公司名称	股票代码	综合毛利率			
			2021年1-6月	2020年	2019年	2018年
1	深南股份	002417.SZ	20.01%	17.08%	29.22%	34.37%
2	榕基软件	002474.SZ	39.48%	36.77%	37.26%	32.90%
3	华平股份	300074.SZ	41.64%	43.29%	38.78%	36.72%
4	易联众	300096.SZ	40.90%	46.98%	51.55%	52.87%
5	浩云科技	300448.SZ	40.95%	43.99%	49.53%	46.46%
6	信息发展	300469.SZ	32.89%	23.56%	24.91%	36.28%
7	博思软件	300525.SZ	57.57%	63.55%	64.48%	64.54%
8	和仁科技	300550.SZ	39.00%	43.06%	45.54%	46.11%
9	佳发教育	300559.SZ	60.31%	48.47%	53.89%	58.19%
10	熙菱信息	300588.SZ	38.27%	14.04%	32.76%	22.48%
11	恒锋信息	300605.SZ	27.96%	29.23%	28.79%	26.78%
12	科创信息	300730.SZ	31.99%	32.49%	33.67%	36.45%
13	麦迪科技	603990.SH	64.95%	72.29%	72.07%	74.46%
14	开普云	688228.SH	55.34%	52.62%	59.06%	60.36%
中位值			40.19%	43.18%	42.16%	41.42%
平均值			42.23%	40.53%	44.39%	44.93%
天亿马			19.03%	30.28%	37.78%	39.55%

注：数据来源为相关上市公司年报、招股说明书披露数据。

2018年至2021年1-6月，可比上市公司平均毛利率分别为44.93%、44.39%、40.53%和42.23%，中位数分别为41.42%、42.16%、43.18%和40.19%，天亿马毛利率分别为39.55%、37.78%、30.28%和19.03%，天亿马综合毛利率略低于同行业可比上市公司平均值。2020年和2021年1-6月公司低毛利率的信息设备销售收入相对较高，因此综合毛利率有所下降，但发行人主要的信息系统集成业务、软件开发及技术服务等各细分业务的毛利率均保持相对稳定，未出现剧烈波动的情况。报告期内，公司主营业务中各类细分业务的毛利率情况如下：

（下转A22版）