

山东山大电力技术股份有限公司 首次公开发行股票并在创业板上市投资风险特别公告

保荐人 (主承销商): 兴业证券股份有限公司

断本次发行定价的合理性。

(f) 根据《国民经济行业分类》(GB/T4754-2017)及中国上市公司协会发布的《中国上市公司协会上市公司行业统计分类指引》(2023年),发行人所属行业为“C38电气机械和器材制造业”。截至2025年7月9日,中证指数有限公司发布的“C38电气机械和器材制造业”最近一个月平均静态市盈率为20.25倍,请投资者决策时参考。

截至2025年7月9日(T-3日),可比公司估值水平如下:

证券代码	证券简称	T-3日收盘价 (元/股)	2024年扣 非前EPS (元/股)	2024年扣 非后EPS (元/股)	对应的静态 市盈率(倍) -扣非前 (2024年)	对应的静态 市盈率(倍) -扣非后 (2024年)
688681.SH	科汇股份	14.39	0.2914	0.2537	49.38	56.72
001388.SZ	信通电子	48.30	0.9153	0.8052	52.77	59.99
688191.SH	智洋创新	26.59	0.2216	0.1664	119.99	159.80
300018.SZ	中元股份	8.24	0.1586	0.1736	51.95	47.47
平均值 (剔除负值及异常值)					50.67	52.09

数据来源:Wind,上市公司年报;
注1:市盈率计算如存在尾数差异,为四舍五入造成;
注2:2024年扣非前后EPS=2024年扣除非经常性损益前后归母净利润÷T-3日总股本;
注3:考虑到信通电子上市未满两周,智洋创新的静态市盈率存在异常值,故此两家可比公司在计算市盈率均值时予以剔除;
注4:T-3日以北京时间为准。

本次发行价格14.66元股对应的发行人2024年扣非前后孰低归属于母公司股东的净利润摊薄后市盈率为19.57倍,低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20.25倍,低于同行业公司2024年扣非前归属于母公司股东的净利润的平均静态市盈率50.67倍及同行业公司2024年扣非后归属于母公司股东的净利润的平均静态市盈率52.09倍,但仍存在未来发行人股价下跌给投资者带来损失的风险。发行人和保荐人 (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。

本次发行的定价合理性说明如下:

与行业内其他公司相比,山大电力在以下方面存在一定优势:

①技术研发优势

公司是最早进入电网监测行业的企业之一,依托多年积累的技术储备和行业经验,已形成较为成熟和完善的自主知识产权和核心技术体系。公司自主研发并掌握了非接触行波采集技术、暂态信号分离的单极点滤波启动技术、高速同步数据采集技术、行波模量提取技术、对时间基源干扰的抑制技术、基于故障录波的高精度故障测距技术等核心技术,具有持续创新的研究能力和关键核心技术突破的能力,并能够精准发现行业内客户各环节的需求,运用行业前沿技术快速开发或升级产品。

公司的核心技术及相关产品曾获得山东省科学技术厅、中国电力企业联合会、中国机械工业联合会等机构鉴定,其中,配电自动化故障探测及定位终端(OTU)的完整性能达到国际先进,目前尚在多场景挂网运行测试阶段。具体情况如下:

序号	产品名称	鉴定机构	鉴定结论
1	故障录波监测装置	山东省科学技术厅	微机电力故障录波监测装置结构紧凑、功能完善,组态灵活,扩展方便,测量准确,数据处理能力强。其三级录波数据冗余存储、嵌入式OS II及Linux系统,单元多网口直接连接等技术,在电力系统工程录波装置中的综合运用属首创。装置整体技术达到国际先进水平。
2	输电线路故障监测装置	中国电力企业联合会	该配电网自动化终端装置技术性能达到国际领先水平,其中高速电流行波信号做国内领先水平,在国内外首创,达到国际领先水平。输电线路分布式故障监测与智能诊断系统总体技术性能达到国内领先水平,其中采用的空间电压电流行波宽带监测技术、行波波速自适应及多点冗余的测量方法、宽动态范围的暂态冲击自启动算法等技术为国内外首创,达到国际领先水平。
3	时间同步装置	山东省科学技术厅	该时间同步系统功能完善、运行稳定,在系统冗余、守时技术和时间补偿等方面有创新,整体技术达到国内领先水平。
4	配电自动化站终端(OTU)	中国机械工业联合会	该配电网单相接地点故障自动选线及定位系统功能齐全,适用于各种配电网运行方式,故障选线、故障点定位技术属国内首创,整体技术达到国际领先水平。
5	小电流接地选线装置	山东省科学技术厅	该配电网单相接地点故障自动选线及定位系统功能齐全,适用于各种配电网运行方式,故障选线、故障点定位技术属国内首创,整体技术达到国际领先水平。
6	分布式电能质量在线综合监测系统	济南市科学技术局	该系统在其分布式智能监测终端中采用了自主开发的硬件平台技术,系统整体技术水平已达到国内领先水平。

公司在发展过程中始终保持研发方面的高投入,形成了以市场为导向的高科技企业研究开发体系。截至2024年12月31日,公司累计完成或获得国家火炬计划3项、省级技术创新项目47项,获得山东省首版次高端软件产品6项、山东省优秀软件产品7项、国家级奖项8项、省部级奖项42项、市级奖项11项、南方电网奖项3项,拥有软件著作权101项,先后参与起草5项国家标准和17项行业、团体、企业(国家电网、南方电网)标准,紧紧把握智能电网建设的发展方向,积极拥抱电力产业绿色低碳的行业趋势,积累公司研发创新的优势。

②专业人才优势

电力监测行业涉及电力监测、网络通信、数据采集与处理、人工智能、计算机视觉、模式识别、软件开发、系统工程、大数据等多种技术,是数学、结构学、计算机、电学、自动化等多学科的综合应用,专业性较强,具有多学科交叉的特点,对专业人才的储备与研发水平有较高的要求。公司自创建之初便将人才队伍建设作为发展的重要战略之一,凭借良好的人才培养机制、工作环境吸引了大量优秀人才,建立了专业的研发技术人才队伍,拥有健全的人才梯队。公司研发人员、技术人员多数毕业于电力院校或相关专业,具备深厚的专业背景,熟悉电力各专业的标准,对行业用户需求理解更专业、透彻,在产品的准确定位和应用推广方面具有很强的专业优势。公司专业人才经验丰富,年龄结构和知识领域分布合理,核心研发队伍稳定。

截至2024年12月31日,公司共有研发人员176人,其中硕士及以上学历31人,高级工程师8人,研发人员占公司总人数的30.77%。公司研发团队在各专业领域拥有丰富的实践经验,对行业应用需求和技术发展趋势具有深刻的理解,专业人才优势突出。

③产品与市场优势

公司是国内少数具有较为丰富电网智能监测产品线,且主要产品均取得较大市场份额的高新技术企业,在电网智能监测领域和新能源领域具有领先的产品创新能力,能够提供一流的产品和先进的综合解决方案。公司产品覆盖电力系统各环节,产品种类齐全,2020年以来,新通过国家电网、南方电网等检测的产品为56项,多项产品市场占有率位居全国前

列。同时,凭借领先的技术和丰富的产品线,公司优势进一步凸显,具体体现为:(f)公司自主开发各项产品的软硬件,并为客户提供产品升级、迭代、运维服务,以数据资源作为基础进行产品迭代及拓展,具备快速更新换代的竞争优势;(g)公司近年来不断增强数据的存储、处理和综合分析能力,研发了电力监测业务的大数据应用,通过实时收集和存储数据,形成数据资产共享机制,并建立业务系统诊断决策综合判别模型,为业务决策提供数据支撑,达到为客户降本提效的目的。

依靠稳定、可靠的产品和优质、高效的服务,公司在电网智能监测和新能源领域具备了较高的市场地位,取得了较高的客户满意度和市场知名度。公司与国家电网、南方电网及其相关企业建立了良好的长期合作关系。

④服务优势

电网的供电可靠性要求厂商具备快速反应能力,第一时间提供技术支持,如出现故障须立刻排除。为提高响应速度,公司以济南总部为中心,在北京、上海、广州、深圳、南京、重庆等地设有17个联络处,以推动服务本地化,保证服务响应及时性;公司客服电话24小时畅通,接到客户需求,原则上24小时内或用户规定时间内到达现场;公司通过管理软件对人员服务情况、产品维护情况进行售后管理并建立了回访机制。优质的服务保证了公司产品的稳定可靠运行,赢得了客户的认可和信任。

⑤积极向上的企业文化和稳定优秀的管理团队

秉承“真诚、严谨、创新、卓越”为核心的企业文化,公司在电网智能监测领域、新能源领域居于领先地位,拥有一支专业敬业的中、高层经营管理团队。公司近半数中、高层管理人员自公司成立之初便在公司任职,管理人员稳定性较高。管理团队在电网智能监测领域和新能源领域相关产品的研发、生产、管理和销售方面的经验丰富,对行业有着较为深刻的理解。积极向上的企业文化和稳定优秀的管理团队为公司的经营决策和可持续发展提供了重要保证。

综上,发行人具备技术研发优势、专业人才优势、产品与市场优势等竞争优势。本次发行的定价系在参考了同行业可比公司平均水平的基础上,综合考虑了发行人具备较好的盈利可持续性、成长空间、产品及服务等优势后确定,定价具有合理性。发行人和保荐人 (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。

(b) 根据本次发行确定的发行价格,本次网下发行提交了有效报价的投资者数量为258家,管理的配售对象个数为7,103个,占剔除无效报价后所有配售对象总数的97.84%;对应的有效拟申购数量总和为8,320,370万股,占剔除无效报价后拟申购总量的97.86%,对应的有效申购倍数为战略配售回拨后、网上网下回拨前网下初始发行规模的3,167.91倍。

(b) 提请投资者关注发行价格与网下投资者报价之间存在的差异,网下投资者报价情况详见同日披露的《山东山大电力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》(以下简称“《发行公告》”)。

(c) 《山东山大电力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意向书》(以下简称“《招股意向书》”)中披露的募集资金需求金额为50,000万元,本次发行的发行价格14.66元股对应募集资金总额为59,695.52万元,扣除预计发行费用6,850.53万元(不含增值税)后,预计募集资金净额约为52,844.99万元(如存在尾数差异,为四舍五入造成),高于前述募集资金需求金额。

(d) 本次发行遵循市场化定价原则,在初步询价阶段由网下机构投资者基于真实认购意图报价,发行人与保荐人(主承销商)根据初步询价结果情况并综合考虑剩余报价及拟申购数量、有效认购倍数、发行人基本面及其所处行业、市场情况、可比公司估值水平、募集资金需求及承销风险等因素,协商确定本次发行价格。本次发行价格不超过剔除最高报价后网下投资者报价的中位数和加权平均数,剔除最高报价后公募基金、社保基金、养老金、年金基金、保险资金与合格境外投资者资金报价中位数和加权平均数孰低值。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。

(e) 投资者应当充分关注定价市场化蕴含的风险因素,知晓股票上市后可能跌破发行价,切实提高风险意识,强化价值投资理念,避免盲目炒作,监管机构、发行人和保荐人(主承销商)均无法保证股票上市后不会跌破发行价格。

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,仔细阅读发行人《招股意向书》中披露的风险,并充分考虑风险因素,审慎参与本次新股发行。

7、按本次发行价格14.66元股计算,发行人募集资金总额预计为59,695.52万元,扣除发行费用约6,850.53万元(不含增值税)后,预计募集资金净额约为52,844.99万元,如存在尾数差异,为四舍五入造成。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。

8、本次发行的股票中,网上发行的股票无流通限制及限售期安排,自本次公开发行的股票在深交所上市之日起即可流通。

网下发行部分采用比例限售方式,网下投资者应当承诺其获配股票数量的10%(向上取整计算,限售期限自发行人首次公开发行并上市之日起6个月。即每个配售对象获配的股票中,90%的股份无限售期,自本次发行股票在深交所上市交易之日起即可流通;10%的股份限售期为6个月,限售期自本次发行股票在深交所上市交易之日起开始计算。

网下投资者参与初步询价报价及网下申购时,无需为其管理的配售对象填写限售期安排,一旦报价即视为接受本公告所披露的网下限售期安排。

战略配售方面,山大电力员工工资管计划的投资者获配股票的限售期为12个月。限售期自本次公开发行的股票在深交所上市之日起开始计算。限售期届满后,参与战略配售的投资者对获配股份的减持适用中国证监会和深交所关于股份减持的有关规定。

9、网上投资者应当自主表达申购意向,不得概括委托证券公司代其进行新股申购。

10、网下投资者应根据《山东山大电力技术股份有限公司首次公开发行股票并在创业板上市网下发行初步配售结果公告》,于2025年7月16日(T+2日)16:00前,按最终确定的发行价格与获配数量,及时足额缴纳新股认购资金。

认购资金应该在规定时间内足额到账,未在规定时间内或未按要求足额缴纳认购资金的,该配售对象获配新股全部无效。多只新股同日发行时出现前述情形的,该配售对象当日获配新股全部无效。不同配售对象共用银行账户的,若认购资金不足,共用银行账户的配售对象获配新股全部无效。网下投资者如同日获配多只新股,请按每只新股分别缴款,并按照规定填写备注。

网上投资者申购新股中签后,应根据《山东山大电力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摇号中签结果公告》履行资金交收义务,确保其资金账户在2025年7月16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。投资者款项划付需遵守投资者所在证券公司的相关规定。

当出现网下和网上投资者缴款认购的股份数量合计不低于扣除最终战略配售数量后本次公开发行数量的70%时,网下和网上投资者放弃认购的股票由保荐人(主承销商)包销。

11、当出现网下和网上投资者缴款认购的股份数量合计不足扣除最终战略配售数量后本次公开发行数量的70%时,发行人和保荐人(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。

12、网下投资者应当结合行业监管要求、资产规模等合理确定申购金额,不得超资产规模申购。提供有效报价的网下投资者未参与网下申购或者未足额申购,或者获得初步配售的网下投资者未按照最终确定的发行价格与获配数量及时足额缴纳认购资金的,将被视为违约并应承担违约责任,保荐人(主承销商)将违约情况报中国证券业协会备案。网下投资者或其管理的配售对象在证券交易所各市场板块相关项目的违规次数合并计算。配售对象被采取不得参与网下询价和配售业务、列入限制名单期间,该配售对象不得参与证券交易所各市场板块相关项目的网下询价和配售业务。网下投资者被采取不得参与网下询价和配售业务、列入限制名单期间,其所管理的配售对象均不得参与证券交易所各市场板块相关项目的网下询价和配售业务。

网上投资者连续12个月内累计出现3次中签但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。

13、每一配售对象只能选择网下发行或者网上发行中的一种方式进行申购。凡参与本次初步询价的配售对象,无论是否为有效报价,均不得参与网上申购。

14、网下、网上申购结束后,发行人和保荐人(主承销商)将根据网上申购的情况确定是否启用回拨机制,对网下、网上的发行数量进行调节。具体回拨机制请见《发行公告》之“二、本次发行的基本情况”之“(五)回拨机制”。

15、本次发行结束后,需经深交所批准后,方能在深交所公开挂牌交易。如果未能获得批准,本次发行股份将无法上市,发行人会按照发行价并加算银行同期存款利息退还给参与网上申购的投资者。

16、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《招股意向书》。上述股份限售安排系相关股东基于发行人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。

17、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的盈利能力、投资价值或对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。

18、请投资者务必关注风险,当出现以下情况时,发行人及保荐人(主承销商)将协商采取中止发行措施:

- (1) 网下申购总量小于网下初始发行数量的;
- (2) 若网上申购不足,申购不足部分向网下回拨后,网下投资者未能足额申购的;
- (3) 网下和网上投资者缴款认购的股份数量合计不足扣除最终战略配售数量后本次公开发行数量的70%;
- (4) 发行人在发行过程中发生重大会后事项影响本次发行的;
- (5) 根据《管理办法》和《业务实施细则》,中国证监会和深交所发现证券发行承销过程存在涉嫌违法违规或者存在异常情形的,可责令发行人和保荐人(主承销商)暂停或中止发行,深交所将对相关事项进行调查,并上报中国证监会。

如发生以上情形,发行人和保荐人(主承销商)将中止发行并及时公告中止发行原因、恢复发行安排等事宜。投资者已缴纳认购款的,发行人、保荐人(主承销商)、深交所和中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司将尽快安排已缴款投资者的退款事宜。中止发行后,在中国证监会同意注册的有效期内,且满足会后事项监管要求的前提下,经向深交所备案后,发行人和保荐人(主承销商)将择机重启发行。

19、拟参与本次发行申购的投资者,须认真阅读2025年7月4日(T-6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.jckb.cn)上的《招股意向书》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。

20、本投资风险特别公告并不保证揭示本次发行的全部投资风险,建议投资者充分深入了解证券市场的特点及蕴含的各项风险,理性评估自身风险承受能力,并根据自身经济实力和投资经验独立做出是否参与本次发行申购的决定。

发行人: 山东山大电力技术股份有限公司
保荐人 (主承销商): 兴业证券股份有限公司
2025年7月11日