

(上接 C3版)

②特种军事装备			
产品大类	具体应用	技术优势	与同行业对比情况
野战光通信装备	用于构建野外作战条件下的有线网络通信系统。	1、实现多种电台的接口统一； 2、实现部队的灵活组网； 3、可以快速建设野战通信网络。	与同行业公司相比，公司有如下优势： 1、解决了传统被复线和同轴电缆组合稳定性性能较差等问题； 2、解决了野战条件下光通信开设困难、开设效率低的问题，满足了部队在机动状态下的野战光通信快速开设需求； 3、公司最新版野战光缆组件国军标的编制单位。
	为各级部队指挥所提供有线通信手段，除数据通信外，还能提供语音、视频数据通信功能。	以行业内领先的新型野战柔性铠装光缆为基础，该类光缆超轻、超细、可弯曲，构建野战光通信系统。	
***搜索器	空降部队空降过程中人员和空投物资相分离，空降人员需在落地后快速搜索到空投物资。	该类产品为军方单一来源采购的定型产品，行业内无竞品。	
	该产品分别安装在空投物资、空降人员、落地后引导人员快速搜寻物资。		

2)研发人员数量及学历分布

①报告期内期末,公司研发人员数量及占比与同行业公司情况如下:

单位:人

项目	2024年6月30日		2023年12月31日		2022年12月31日		2021年12月31日	
	数量	占比	数量	占比	数量	占比	数量	占比
中科海讯	—	—	228	61.46%	205	65.71%	162	62.07%
华如科技	—	—	401	40.10%	531	39.19%	403	32.87%
霍莱沃	—	—	87	49.15%	75	47.77%	49	41.18%
捷安高科	—	—	219	35.38%	200	34.66%	174	27.53%
北信源	—	—	626	41.05%	659	38.86%	682	40.14%
高凌信息	—	—	266	41.05%	299	45.51%	316	50.89%
永信至诚	—	—	241	48.39%	218	48.12%	190	46.91%
行业平均	—	—	295	45.23%	313	45.69%	283	43.08%
六九一二	148	45.68%	156	43.33%	141	41.59%	132	43.56%

注:同行业可比公司2024年半年报均未披露研发人员学历分布情况。

2021年至2023年,发行人研发人员占总人数的比重分别为43.56%、41.59%和43.33%,高于北信源、华如科技、高凌信息、捷安高科,低于中科海讯和永信至诚,与同行业公司不存在较大差异,整体处于同行业可比区间范围内。

②报告期各期末,公司研发人员学历分布与同行业可比公司比较情况如下:

项目		2024年6月30日		2023年12月31日		2022年12月31日		2021年12月31日	
公司名称	学历分布	数量	占比	数量	占比	数量	占比	数量	占比
中海讯	硕士及以上	—	—	71	31.14%	69	33.66%	60	37.04%
	本科	—	—	138	60.53%	111	54.15%	102	62.96%
	本科以下	—	—	19	8.33%	25	12.20%	—	—
	合计	—	—	228	100.00%	205	100.00%	162	100.00%
华如科技	硕士及以上	—	—	50	12.47%	87	16.38%	53	13.15%
	本科	—	—	313	78.05%	397	74.76%	301	74.69%
	本科以下	—	—	38	9.48%	47	8.85%	49	12.16%
	合计	—	—	401	100.00%	531	100.00%	403	100.00%
霍莱沃	硕士及以上	—	—	44	50.57%	37	49.33%	27	55.10%
	本科	—	—	43	49.43%	38	50.67%	22	44.90%
	本科以下	—	—	—	—	—	—	—	—
	合计	—	—	87	100.00%	75	100.00%	49	100.00%
捷安高科	硕士及以上	—	—	19	8.68%	20	10.00%	24	13.79%
	本科	—	—	133	60.73%	140	70.00%	121	69.54%
	本科以下	—	—	67	30.59%	40	20.00%	29	16.67%
	合计	—	—	219	100.00%	200	100.00%	174	100.00%
北信源	硕士及以上	—	—	27	4.31%	27	4.10%	35	5.13%
	本科	—	—	487	77.80%	515	78.15%	496	72.73%
	本科以下	—	—	112	17.89%	117	17.75%	151	22.14%
	合计	—	—	626	100.00%	659	100.00%	682	100.00%
高凌信息	硕士及以上	—	—	44	16.54%	53	17.73%	60	18.99%
	本科	—	—	204	76.69%	223	74.58%	227	71.84%
	本科以下	—	—	18	6.77%	23	7.69%	29	9.18%
	合计	—	—	266	100.00%	299	100.00%	316	100.00%
永信至诚	硕士及以上	—	—	6	2.49%	9	4.13%	—	—
	本科	—	—	136	56.43%	113	51.83%	—	—
	本科以下	—	—	99	41.08%	96	44.04%	—	—
	合计	—	—	241	100.00%	218	100.00%	190	100.00%
行业平均	硕士及以上	—	—	37	18.03%	43	19.33%	43	23.87%
	本科	—	—	207	65.67%	219	64.88%	211	66.11%
	本科以下	—	—	50	16.31%	49	15.79%	43	10.03%
	合计	—	—	295	45.23%	313	45.69%	283	43.08%
六九一二	硕士及以上	24	16.22%	24	15.38%	13	9.22%	17	12.88%
	本科	88	59.46%	87	55.77%	86	60.99%	77	58.33%
	本科以下	36	24.32%	45	28.85%	42	29.79%	38	28.79%
	合计	148	100.00%	156	100.00%	141	100.00%	132	100.00%

注:永信至诚未披露2021年12月31日研发人员学历分布情况;同行业公司可比公司2024年半年报均未披露研发人员学历分布情况。

报告期各期末,公司研发人员学历在本科及以上学历的占比均超过70%,略低于同行业公司本科及以上学历的占比,但高于捷安高科、永信至诚本科及以上学历的占比,公司所处软件和信息服务业,对研发人员整体素质要求较高,而公司研发人员具有较高学历能够满足公司日常研发活动的需求。未来随着公司业务规模的不断扩大,公司将根据具体研发情况招募较高学历研发人员满足研发需求。

③主要技术指标及研发费用

主要指标	2024年6月30日			
	研发费用(万元)	研发费用率	专利技术数量(个)	软件著作权数量(个)
华如科技	9,380.47	94.57%	151	479
霍莱沃	2,104.51	16.96%	44	98
中科海讯	977.55	9.21%	39	208
捷安高科	1,649.20	14.92%	170	473
北信源	6,986.80	29.97%	242	445
高凌信息	3,737.04	45.36%	194	334
永信至诚	4,649.55	46.42%	61	270
平均值	4,212.16	36.77%	129	330
公司注	1,771.92	15.75%	96	126

注1:公司专利技术数量及软件著作权数量为截至招股说明书签署日数量。

注2:同行业公司可比公司专利技术数量、软件著作权数量数据来自公开披露半年度报告。

报告期内,公司与同行业可比公司研发费用率对比情况如下:

可比公司	2024年1-6月	2023年度	2022年度	2021年度
中科海讯	9.21%	22.67%	21.30%	24.60%
华如科技	94.57%	68.51%	20.74%	19.66%
霍莱沃	16.96%	13.00%	13.37%	9.39%
捷安高科	14.92%	11.18%	11.61%	9.93%
北信源	29.97%	23.30%	25.88%	22.42%
高凌信息	45.36%	22.52%	14.19%	16.13%
永信至诚	46.42%	21.24%	19.11%	15.60%
平均值	36.77%	26.06%	18.03%	16.82%
六九一二	15.75%	6.98%	6.66%	7.70%

公司始终以研发作为公司发展的源动力,经过多年的研发队伍建设,公司已经建立一支符合自身业务发展的研发团队,报告期内,公司研发费用金额分别为1,545.62万元、2,268.97万元、2,851.24万元和1,771.92万元,研发投入复合增长率为35.82%,研发费用增长较快;公司研发费用占当期营业收入的比例分别为7.70%、6.66%、6.98%和15.75%。

2022年度,公司研发费用率有所下降,主要系公司营业收入增长速度较快,营业收入增长率为69.75%。2023年度,公司研发费用率与2022年度差异较小。报告期内,公司研发费用率低于同行业可比公司平均水平,主要系公司业务扩张,营业收入增长较快,研发费用率相对较低。

综上所述,发行人在产品技术上较同行业公司具有一定的优势,由于公司相较于同行业公司而言公司规模较小,研发人员数量低于同行业可比公司平均水平,公司研发人员学历在本科及以上学历的占比略低于同行业公司本科及以上学历以上学历的占比,公司研发费用率低于同行业可比公司平均水平,但整体处于同行业可比区间范围内。未来随着公司业务规模的不断扩大,公司将根据具体研发情况招募较高学历研发人员满足研发需求。

(3)财务状况方面

1)经营活动现金流量净额

报告期内,公司与同行业可比公司经营活动现金流量净额及净利润规模情况如下:

可比公司	项目	2024年1-6月	2023年度	2022年度	2021年度
中科海讯	经营活动现金流量净额	-6,239.17	-7,044.65	-3,737.49	-9,352.23
	净利润	-5,797.21	-5,815.27	1,302.11	1,296.36
	差异	-441.96	-1,229.38	-5,039.60	-10,648.59
华如科技	经营活动现金流量净额	-22,514.80	-24,580.13	-16,802.15	4,120.91
	净利润	-6,569.25	-22,163.49	13,370.89	11,807.13
	差异	-15,945.55	-2,416.64	-30,173.04	-7,686.22
霍莱沃	经营活动现金流量净额	-8,777.16	2,147.50	1,976.84	1,774.17
	净利润	716.48	4,126.23	6,181.82	6,662.78
	差异	-9,493.64	-1,978.73	-4,204.98	-4,888.61
捷安高科	经营活动现金流量净额	-2,083.71	8,308.47	2,308.79	763.51
	净利润	987.45	5069.12	4,495.95	3,551.77
	差异	-3,071.16	3,239.35	-2,187.17	-2,788.26
北信源	经营活动现金流量净额	-11,185.69	7,199.00	-6,822.19	-11,028.86
	净利润	-6,692.57	485.1	-18,847.76	-44,818.55
	差异	-4,493.12	6,713.90	12,025.57	33,789.69
高凌信息	经营活动现金流量净额	-8,313.15	6,641.03	-1,665.71	11,737.32
	净利润	-2,256.22	4,592.34	8,801.57	11,859.36
	差异	-6,056.93	2,048.69	-10,467.28	-122.04
永信至诚	经营活动现金流量净额	-6,789.09	-1,855.52	-1,753.82	1,033.57
	净利润	-1,904.62	3,014.12	5,311.29	4,642.08
	差异	-4,884.47	-4,869.64	-7,065.11	-3,608.51
行业平均	经营活动现金流量净额	-9,414.68	-1,312.04	-3,785.10	-135.94
	净利润	-3,073.71	-1,527.41	2,945.12	-714.15
	差异	-6,340.98	215.36	-6,730.23	578.21
六九一二	经营活动现金流量净额	-2,297.22	-13,209.50	-2,074.12	-5,276.28
	净利润	244.05	9,035.05	10,095.79	5,727.08
	差异	-2,541.27	-22,244.55	-12,169.91	-11,003.35

注1:数据来源于各公司招股说明书或年度报告、半年度报告及Wind金融终端;

注2:中科海讯于2023年度收到客户出具的部分项目审价进度依据,对2023年度及以前年度需要审价的项目,按照期望值或最可能发生金额确定可变对价的最佳估计数后,确认历年审价调整金额-15,880.85万元,该部分金额在2023年度一次性予以调减,2023年度中科海讯净利润为审价调整前净利润。

报告期内,公司经营活动现金流量净额与净利润差值分别为-11,003.35万元、-12,169.91万元、-22,244.55万元和-2,541.27万元,同行业公司中科海讯、华如科技、霍莱沃、捷安高科、北信源等公司的经营活动现金流量净额与净利润规模也存在较大差异,因此发行人经营活动现金流量净额与净利润存在差异符合行业惯例。

2)资产周转能力情况

①应收账款周转率

报告期内,公司与同行业可比公司的应收账款周转率比较情况如下:

公司名称	2024年6月30日/2024年1-6月	2023年12月31日/2023年度	2022年12月31日/2022年度	2021年12月31日/2021年度
中科海讯	0.26	0.37	0.48	0.51
华如科技	0.17	0.55	1.33	1.37
霍莱沃	0.73	2.43	2.02	2.81
捷安高科	0.65	1.75	1.36	1.31
北信源	0.40	1.35	1.02	0.79
高凌信息	0.43	1.69	3.23	5.17
永信至诚	0.33	1.53	2.04	2.71
行业平均	0.42	1.38	1.64	2.10
六九一二	0.24	1.02	1.50	2.76

注:数据来源于各公司招股说明书或年度报告、半年度报告及Wind金融终端。

报告期内,同行业公司可比公司应收账款周转率平均值分别为2.10次/年、1.64次/年、1.38次/年和0.42次/年,应收账款周转率平均值呈逐年下降趋势。报告期各期,公司应收账款周转率分别为2.76次/年、1.50次/年、1.02次/年和0.24次/年;2022年和2023年,因公司非直接军方客户规模有所扩大,且非直接军方客户付款进度一般会慢于军方客户,使得应收账款周转率较上年有所下降。2023年,公司应收账款周转率为1.02次/年,高于中科海讯和华如科技,与同行业可比公司相比处于中间水平。

报告期内,公司应收账款周转率变动符合公司实际业务情况,与同行业可比公司应收账款周转率变动趋势不存在较大差异。

②存货周转率

报告期内,公司与同行业可比公司的存货周转率比较情况如下:

公司名称	2024年6月30日/2024年1-6月	2023年12月31日/2023年度	2022年12月31日/2022年度	2021年12月31日/2021年度
中科海讯	0.27	0.91	0.48	0.55
华如科技	0.15	0.94	1.78	1.82
霍莱沃	0.54	2.31	2.77	4.76
捷安高科	0.34	1.06	1.03	1.50
北信源	0.23	0.32	0.34	0.60
高凌信息	0.39	1.52	1.87	0.98
永信至诚	1.56	10.15	6.88	5.93
行业平均	0.50	2.46	2.16	2.31
六九一二	0.44	1.95	2.82	1.90

注:数据来源于各公司招股说明书或年度报告、半年度报告及Wind金融终端。

报告期内,公司存货周转率分别为1.90次/年、2.82次/年和1.95次/年和0.44次/年,高于中科海讯、华如科技、捷安高科、北信源和高凌信息,低于霍莱沃和永信至诚,与同行业可比公司相比处于中间水平。

③偿债能力

报告期内,公司与同行业可比公司主要偿债能力相关指标情况对比如下:

项目	可比公司	2024年6月30日	2023年12月31日	2022年12月31日	2021年12月31日
流动比率(倍)	中科海讯	2.76	3.21	7.85	11.64
	华如科技	9.96	10.86	11.84	3.43
	霍莱沃	3.90	3.79	3.56	3.41
	捷安高科	3.89	2.92	4.10	4.94
	北信源	1.47	1.54	1.45	1.71
	高凌信息	12.00	9.85	12.38	3.87
速动比率(倍)	永信至诚	7.60	6.22	9.15	5.10
	平均值	5.94	5.48	7.19	4.87
	六九一二	2.11	2.09	1.94	2.26
	中科海讯	1.98	2.54	6.62	9.94
	华如科技	8.11	9.45	10.84	2.88
	霍莱沃	3.54	3.45	3.35	3.25
资产负债率(合并,%)	捷安高科	2.91	2.32	3.42	4.33
	北信源	1.00	1.11	0.81	1.13
	高凌信息	11.03	9.21	11.63	2.97
	永信至诚	7.35	6.12	9.07	4.87
	平均值	5.13	4.89	6.53	4.20
	六九一二	1.71	1.70	1.72	1.88
资产负	中科海讯	29.09	25.96	11.36	8.29
	华如科技	9.61	9.23	8.36	29.14
	霍莱沃	23.21	23.76	25.21	26.41
	捷安高科	16.05	23.36	21.91	19.71
	北信源	34.78	35.57	42.83	38.87
	高凌信息	7.57	9.44	8.17	24.85
债率	永信至诚	11.92	14.47	10.81	19.36
	平均值	18.89	20.26	18.38	23.80
	六九一二	47.46	47.74	42.78	36.49
	六九一二	47.46	47.74	42.78	36.49

注:数据来源于各公司招股说明书或年度报告、半年度报告及Wind金融终端。

报告期内,公司流动比率分别为2.26倍、1.94倍、2.09倍和2.11倍,低于同行业可比公司平均水平4.8