

股票简称：山石网科

股票代码：688030



山石网科通信技术股份有限公司

(苏州高新区景润路 181 号)



向不特定对象发行可转换公司债券
募集说明书摘要

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)

二零二二年三月

声 明

本公司及全体董事、监事、高级管理人员承诺募集说明书及其他信息披露资料不存在任何虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性及完整性承担相应的法律责任。

公司负责人、主管会计工作负责人及会计机构负责人保证募集说明书中财务会计资料真实、完整。

中国证监会、交易所对本次发行所作的任何决定或意见，均不表明其对申请文件及所披露信息的真实性、准确性、完整性作出保证，也不表明其对发行人的盈利能力、投资价值或者对投资者的收益作出实质性判断或保证。任何与之相反的声明均属虚假不实陈述。

任何投资者一经通过认购、交易、受让、继承或者其他合法方式持有本期债券，即视作同意《受托管理协议》、《债券持有人会议规则》及募集说明书中其他有关发行人、债券持有人、债券受托管理人等主体权利义务的相关约定。

本募集说明书摘要的目的仅为向公众提供有关本次发行的简要情况。投资者在做出认购决定之前，应仔细阅读募集说明书全文，并以其作为投资决定的依据。募集说明书全文同时刊载于上海证券交易所网站。

根据《证券法》的规定，证券依法发行后，发行人经营与收益的变化，由发行人自行负责。投资者自主判断发行人的投资价值，自主作出投资决策，自行承担证券依法发行后因发行人经营与收益变化或者证券价格变动引致的投资风险。

重大事项提示

公司特别提示投资者关注下列重大事项或风险因素，并仔细阅读募集说明书中有关风险因素的章节。

一、不符合科创板股票投资者适当性要求的公司可转债投资者所持本次可转债不能转股的风险

公司为科创板上市公司，本次向不特定对象发行可转换公司债券，参与可转债转股的投资者，应当符合科创板股票投资者适当性管理要求。如可转债持有人不符合科创板股票投资者适当性管理要求的，可转债持有人将不能将其所持的可转债转换为公司股票。

公司本次发行可转债设置了赎回条款，包括到期赎回条款和有条件赎回条款，到期赎回价格为本次可转债的票面面值的 114%（含最后一期年度利息），有条件赎回价格为面值加当期应计利息。如果公司可转债持有人不符合科创板股票投资者适当性要求，在所持可转债面临赎回的情况下，考虑到其所持可转债不能转换为公司股票，如果公司按事先约定的赎回条款确定的赎回价格低于投资者取得可转债的价格（或成本），投资者存在因赎回价格较低而遭受损失的风险。

二、公司本次发行的可转换公司债券的信用评级

本次可转换公司债券经联合资信评估股份有限公司评级，根据联合资信评估股份有限公司出具的《山石网科通信技术股份有限公司向不特定对象发行可转换公司债券信用评级报告》（联合【2022】1057号），发行人主体信用评级为 A+，评级展望为稳定，本次可转换公司债券信用评级为 A+。

公司本次发行的可转换公司债券上市后，联合资信评估股份有限公司将每年至少进行一次跟踪评级。

三、公司本次发行可转换公司债券不提供担保

本次向不特定对象发行可转换公司债券不设担保。敬请投资者注意本次可转换公司债券可能因未设定担保而存在的兑付风险。

四、公司特别提请投资者关注下列风险

（一）市场竞争风险

1、市场竞争加剧的风险

经过多年发展，公司在边界安全、云安全领域已经处于国内领先地位，占有了相对稳固的市场份额并树立了良好的品牌形象。但随着用户对网络安全产品及服务的需求不断增长，行业内原有竞争对手规模和竞争力的不断提高，加之新进入竞争者逐步增多，可能导致公司所处行业竞争加剧。虽然市场总体规模在未来相当长一段时间内仍将以较快的速度扩大，为公司提供了获取更大市场份额的机会，但如果公司在市场竞争中不能有效保持技术领先水平，不能充分利用现有的市场影响力，无法在当前市场高速发展的态势下迅速扩大自身规模并增强资金实力，公司将面临较大的市场竞争风险，有可能导致公司的市场地位出现下滑。

2、进入市场较晚的风险

公司安全服务业务目前处于快速上升期。但由于公司布局较晚，安全服务业务规模较行业内头部企业仍相对较小，在规模优势及服务内容丰富度方面仍有待进一步提升。虽然市场总体规模在未来相当长一段时间内仍将以较快的速度扩大，但面对激烈的市场竞争，如果公司不能保证持续加大资源投入，尽快提高技术及服务能力、丰富安全服务业务结构，可能导致公司综合竞争力不足，在安全服务领域的发展不及预期，进而影响公司业绩。

未来公司将逐步布局工业互联网安全领域。由于公司加入工业互联网安全赛道时间较晚，前期进入的龙头企业拥有相对丰富的项目及行业经验积累、健全的产品体系和先发的渠道优势。工业互联网安全市场规模尚处在快速扩张期，如果公司不能保证充足且持续的资源投入，可能无法在当前市场快速发展的态势下迅速积累项目及行业经验，导

致公司的技术创新能力、质量控制能力和渠道管理水平等不足以为其快速发展提供有效支撑，公司将面临较大的市场竞争风险，可能对公司生产经营造成不利影响。

（二）经营业绩下滑风险

2020年度，公司实现营业收入72,538.88万元，与2019年同期相比增长7.53%；实现归属于母公司所有者的净利润6,023.52万元，与2019年同期相比下降33.84%；实现归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润3,815.38万元，与2019年同期相比下降48.50%。2021年1-9月，公司实现营业收入60,288.64万元，与2020年同期相比增长44.97%；实现归属于母公司所有者的净利润-2,077.90万元，亏损同比减少55.77%。

公司2020年经营业绩出现下滑，主要系受新冠疫情影响，客户沟通和测试受阻，客户需求有所削减和递延。此外，为了巩固并提升市场竞争力，公司采取了相应的价格竞争策略，并且持续在产品研发、营销体系建设及市场宣传等方面加大投入，导致成本及费用较2019年有所增加。同时公司取得软件产品增值税退税和科技项目政府补助亦较2019年有所减少，进一步影响业绩情况。

如果前述不利因素未能消除，且公司未能及时采取措施积极应对，将导致公司面临未来年度内经营业绩继续下滑的风险。此外，若未来出现下游市场需求萎缩、行业竞争加剧、重要客户流失或经营成本上升等不利因素，或者公司出现不能巩固和提升市场竞争优势、无法适应产品技术更新换代的速度、市场开拓能力不足等情形，公司营业收入增长速度将会有所降低，也可能出现业绩下滑。

（三）收入具有季节性的风险

报告期内，公司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、渠道代理销售模式的下单和考核以及终端用户测试/试用后下单等因素影响，公司收入具有季节性。基于客户市场需求因素的影响，公司产品和服务的销售收入集中在下半年尤其是第四季度实现，而研发投入、人员工资及其他费用的支出则均匀发生，导致公司的经营业绩呈现较明显的上下半年不均衡的分布特征。公司销售收入的季节性波动及其引致的公司净利润、经营性活动净现金流在全年不均衡的分布，将对公司资产流动性和正常生产经营活动造成一定的不利影响。

（四）募集资金投资项目实施风险

1、募投项目实施的风险

本次募集资金拟投资于“苏州安全运营中心建设项目”和“基于工业互联网的安全研发项目”。公司在确定相关募集资金投资项目之前对项目技术成熟性及先进性进行了充分调研论证，募集资金投资项目符合国家产业政策和行业发展趋势，但相关结论均是基于当前的公司发展战略、国内外市场环境和国家产业政策等条件做出的。尽管公司已对本次募投项目的可行性进行了充分论证，但本次募投项目实施经济效益的时间较长，未来若出现产业政策、市场环境变化，可能会对项目的实施进度和实现效益情况产生不利影响。

2、募投项目的技术研发风险

本次“基于工业互联网的安全研发项目”系公司拟基于现有技术，继续通过自身研发，推出面向工业互联网细分领域的安全产品，本次募投项目的成功实施将依赖于公司在工业互联网领域取得技术突破，需要公司的相关产品在安全保障能力、适用场景等方面达到预期。若公司后续由于工业互联网行业变化过快、研发难度加大等原因，所研发的安全产品未能按照预期具备工业互联网领域安全保障能力，公司对应的研发产品可能无法具备足够的市场竞争力，进而造成本次募投项目实施及效益不及预期。

3、人员储备不足的风险

公司自2020年6月起成立安全服务事业部。相较于行业内头部企业，公司目前安全服务人员储备较小。虽然公司已明确制定了安服人员储备的拓展计划，并计划未来在全国各省省会城市布局安全服务团队，建立全国安全服务技术支持中心。但如果公司未来不能有效地配置人力资源，及时培养和引进安全服务人才，则本次募投项目的顺利实施将受到不利影响。

（五）与本次可转债发行相关的主要风险

1、可转债到期未能转股的风险

本次可转债在转股期内是否转股取决于转股价格、公司股票价格、投资者偏好等因素。如果本次可转债未能在转股期内转股，公司则需对未转股的可转债偿付本金和利息，

从而增加公司的公司财务费用负担和资金压力。此外，在本次可转债存续期间，如果发生可转债赎回、回售等情况，公司将面临较大的资金压力。

2、可转债存续期内转股价格向下修正条款不实施以及转股价格向下修正幅度不确定的风险

本次发行设置了公司转股价格向下修正条款，在本次发行的可转换公司债券存续期间，当公司股票在任意连续三十个交易日中至少有十五个交易日的收盘价低于当期转股价格的 85%时，公司董事会有权提出转股价格向下修正方案并提交公司股东大会表决。若在前述三十个交易日内发生过转股价格调整的情形，则在转股价格调整日前的交易日按调整前的转股价格和收盘价计算，在转股价格调整日及之后的交易日按调整后的转股价格和收盘价计算。上述方案须经出席会议的股东所持表决权的三分之二以上通过方可实施。股东大会进行表决时，持有本次发行的可转换公司债券的股东应当回避。修正后的转股价格应不低于本次股东大会召开日前二十个交易日公司股票交易均价和前一个交易日公司股票交易均价。

在满足可转债转股价格向下修正条件的情况下，发行人董事会仍可能基于公司的实际情况、股价走势、市场因素等多重考虑，不提出转股价格向下调整方案。因此，存续期内可转债持有人可能面临转股价格向下修正条款不能实施的风险。此外，发行人董事会将综合考虑公司的经营情况、股价走势、市场环境等因素确定转股价格向下调整方案，因此在实施向下修正条款的情况下，转股价格向下修正幅度也存在不确定性。

3、可转债提前赎回的风险

本次可转债设有有条件赎回条款，在本次可转债转股期内，如果公司股票连续三十个交易日中至少有十五个交易日的收盘价格不低于当期转股价格的 130%（含 130%），公司有权按照本次可转债面值加当期应计利息的价格赎回全部或部分未转股的本次可转债；此外，当本次可转债未转股余额不足人民币 3,000 万元时，公司有权决定以面值加当期应计利息的价格赎回全部未转股的本次可转债。本次可转债的存续期内，在相关条件满足的情况下，如果公司行使上述有条件赎回的条款，可能促使可转债投资者提前转股，从而导致投资者面临可转债存续期缩短、未来利息收入减少的风险。

4、可转债投资者不能实现及时回售的风险

本次可转债有条件回售条款约定：在最后两个计息年度，如果公司股票在任何连续

三十个交易日的收盘价低于当期转股价的 70%时,可转换公司债券持有人有权将其持有的全部或部分可转换公司债券按面值加上当期应计利息的价格回售给公司。最后两个计息年度,可转换公司债券持有人在每年回售条件首次满足后可按上述约定条件行使回售权一次,若在首次满足回售条件而可转换公司债券持有人未在公司届时公告的回售申报期内申报并实施回售的,该计息年度不能再行使回售权,可转换公司债券持有人不能多次行使部分回售权。

因影响股票价格的因素复杂多变,若在可转债存续期内遇公司股价持续低于转股价 70%,但未能满足约定的其他回售必备条件时,投资者将面临无法行使可转债回售权的风险。

五、向不特定对象发行可转换公司债券摊薄即期回报的应对措施

详细内容参见募集说明书“第四节 发行人基本情况”之“五、重要承诺及其履行情况”之“(二)本次发行的相关承诺事项”及“第十一节 声明”之“发行人董事会声明”。

六、公司持股 5%以上股东及董事、监事、高级管理人员参与本次可转债的认购情况

(一) 持股 5%以上股东

公司持股 5%以上的股东田涛承诺将参与本次可转债发行认购,并出具了本次可转债认购及减持的承诺,承诺内容如下:“1、本人承诺将认购公司本次向不特定对象发行的可转换公司债券(以下简称“可转债”),具体认购金额将根据可转债市场情况、本次可转债发行具体方案、本人资金状况和《证券法》等相关规定确定。2、若本人成功认购本次可转债,本人承诺本人将严格遵守《证券法》等法律法规关于股票及可转债交易的规定,自本人认购本次可转债之日起前六个月至本次可转债发行完成后六个月内,本人及本人关系密切的家庭成员不作出减持发行人股份、发行人可转债的计划或者安排。3、本人自愿作出上述承诺,并自愿接受本承诺函的约束。若本人及本人关系密切的家庭成员违反上述承诺发生减持公司股票、可转债的情况,本人及本人关系密切的家庭成

员因减持公司股票、可转债的所得收益全部归发行人所有，并依法承担由此产生的法律责任。若给发行人和其他投资者造成损失的，本人将依法承担赔偿责任。”

公司持股 5% 以上的股东 Alpha Achieve、鸿腾智能、北京奇虎、宜兴光控、国创开元、苏州元禾不参与本次可转债发行认购，并出具了不参与本次可转债认购的复函，内容如下：“本企业承诺不认购公司本次向不特定对象发行的可转换公司债券，本企业承诺将严格遵守《证券法》等相关规定，若因本企业违反上述规定或本承诺给公司和其他投资者造成损失的，本企业将依法承担由此产生的法律责任。”

（二）董事、监事、高级管理人员

公司董事、监事、高级管理人员罗东平、尚喜鹤、欧红亮、蒋东毅、杨庆华、张霞、崔清晨、李洪梅，公司原高级管理人员郑丹承诺将参与本次可转债发行认购，并出具了本次可转债认购及减持的承诺，承诺内容如下：“1、本人承诺将直接或通过员工持股平台间接认购公司本次向不特定对象发行的可转换公司债券（以下简称“可转债”），具体认购金额将根据可转债市场情况、本次可转债发行具体方案、本人资金状况和《证券法》等相关规定确定。2、若本人成功认购本次可转债，本人承诺本人及本人关系密切的家庭成员将严格遵守《证券法》等法律法规关于股票及可转债交易的规定，自本人直接或间接认购本次可转债之日起前六个月至本次可转债发行完成后六个月内，本人及本人关系密切的家庭成员不作出直接或间接减持发行人股份或可转债的计划或者安排。3、本人自愿作出上述承诺，并自愿接受本承诺函的约束。若本人及本人关系密切的家庭成员违反上述承诺发生直接或间接减持公司股份或可转债的情况，本人及本人关系密切的家庭成员因直接或间接减持公司股份或可转债的所得收益全部归发行人所有，并依法承担由此产生的法律责任。若给发行人和其他投资者造成损失的，本人将依法承担赔偿责任。”

公司董事、监事、高级管理人员孟亚平、王琳、陈伟、谭浩、李军、刘向明、杨眉、唐琰、邱少华，公司原董事邓锋、冯燕春、孟爱民、高瀚昭不参与本次可转债发行认购，并出具了不参与本次可转债认购的复函，内容如下：“本人承诺不认购公司本次向不特定对象发行的可转换公司债券，本人及本人关系密切的家庭成员自愿作出上述承诺，并自愿接受本承诺函的约束。若本人及本人关系密切的家庭成员违反上述承诺的，依法承担由此产生的法律责任。若给发行人和其他投资者造成损失的，本人将依法承担赔偿责任。”

七、2021 年度业绩情况

根据公司 2021 年度业绩快报，公司 2021 年度的主要财务数据如下（以下数据仅为初步核算数据，未经会计师事务所审计）：

项目	2021 年度	2020 年度	增减变动幅度（%）
营业总收入（万元）	102,694.81	72,538.88	41.57
营业利润（万元）	6,377.99	5,102.85	24.99
利润总额（万元）	6,332.86	4,975.57	27.28
归属于母公司所有者的净利润（万元）	7,542.78	6,023.52	25.22
归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润（万元）	5,429.12	3,815.38	42.30
基本每股收益（元）	0.4185	0.3342	25.22
加权平均净资产收益率	5.15%	4.32%	上升 0.83 个百分点
项目	2021 年末	2021 年初	增减变动幅度（%）
总资产（万元）	192,283.83	182,479.61	5.37
归属于母公司的所有者权益（万元）	150,747.00	142,542.44	5.76
股本（元）	180,223,454.00	180,223,454.00	0.00
归属于母公司所有者的每股净资产（元）	8.36	7.91	5.69

注：以上财务数据及指标以合并报表数据填列，但未经审计，最终结果以公司 2021 年年度报告为准。

2021 年，网络安全的重要性和必要性日益提升，国内网络安全行业整体保持了较好的发展态势。2021 年以来，公司实施了“三维互锁”机制，优化营销策略，业务线、销售线、行业线通力协作，提高了综合性项目攻坚和服务能力，公司在产品线扩充、营销体系建设等方面的投入逐步释放效果，主营业务得到快速发展。

2021 年度，公司实现营业收入 102,694.81 万元，与上年同期相比增长 41.57%，主要系公司在组织架构优化、产品线丰富、销售能力强化、研发技术创新、市场营销开拓等方面的投入在 2021 年度逐步释放效果。2021 年，公司积极布局国内及国外市场，主营业务实现良好增长，市场覆盖率得到进一步提升，为持续增长打下了良好基础。

2021 年，公司主营业务增长带来营业利润、利润总额、归属于母公司所有者的净利润增长，其中，2021 年度实现归属于母公司所有者的净利润 7,542.78 万元，与上年同期相比增长 25.22%；实现归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润 5,429.12

万元，与上年同期相比增长 42.30%，因上年同期基数较小，导致归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润同比变动较大。

2021 年，公司因 2020 年限制性股票激励计划确认股份支付费用 1,936.85 万元，该费用计入经常性损益，对归属于母公司所有者的净利润影响金额为 1,685.68 万元（已考虑相关所得税费用）。如剔除 2020 年限制性股票激励计划产生的股份支付费用的影响，公司 2021 年度归属于母公司所有者的净利润为 9,228.46 万元，同比增长 52.36%。

根据业绩快报及目前情况所作的合理预计，公司 2021 年年度报告披露后，相关财务数据仍然满足科创板向不特定对象发行可转换公司债券的发行条件。

上述 2021 年年度主要财务数据为初步核算数据，各项财务指标尚未经会计师事务所审计，具体数据以公司 2021 年年度报告中披露的数据为准。提请投资者注意投资风险。

目 录

声 明.....	2
重大事项提示.....	3
一、不符合科创板股票投资者适当性要求的公司可转债投资者所持本次可转债不能转股的风险.....	3
二、公司本次发行的可转换公司债券的信用评级.....	3
三、公司本次发行可转换公司债券不提供担保.....	4
四、公司特别提请投资者关注下列风险.....	4
五、向不特定对象发行可转换公司债券摊薄即期回报的应对措施.....	8
六、公司持股 5%以上股东及董事、监事、高级管理人员参与本次可转债的认购情况.....	8
七、2021 年度业绩情况.....	10
目 录	12
第一节 本次发行概况	14
一、发行人基本情况.....	14
二、本次发行概况.....	14
三、本次可转债发行的基本条款.....	17
四、本次发行的相关机构.....	25
五、发行人与本次发行相关机构的关系.....	27
第二节 发行人股东情况	28
一、本次发行前股本总数以及前十名股东持股情况.....	28
二、公司控股股东、实际控制人基本情况和上市以来的变化情况.....	28
第三节 财务会计信息与管理层分析	29
一、会计师事务所的审计意见类型.....	29
二、最近三年一期财务报表.....	29
三、发行人财务报表的编制基础、合并财务报表范围及变化情况.....	37
四、最近三年及一期的主要财务指标及非经常性损益明细表.....	38
五、会计政策变更、会计估计变更和会计差错更正.....	41

六、财务状况分析.....	49
七、经营成果分析.....	74
八、现金流量分析.....	106
九、资本性支出分析.....	109
十、技术创新分析.....	109
十一、重大担保、诉讼、其他或有事项和重大期后事项情况.....	110
十二、本次发行对上市公司的影响.....	110
第四节 本次募集资金运用的基本情况	112
一、本次募集资金投资项目的的基本情况.....	112
二、本次募集资金投资于科技创新领域的主营业务.....	132
三、本次募集资金投资项目涉及立项、土地、环保等有关审批、批准或备案事项的 情况.....	133
四、募集资金用于研发投入的情况.....	135
第五节 备查文件	138

第一节 本次发行概况

一、发行人基本情况

发行人中文名称：山石网科通信技术股份有限公司

发行人英文名称：Hillstone Networks Co.,Ltd.

注册地：苏州高新区景润路 181 号

证券简称：山石网科

证券代码：688030

上市地：上海证券交易所科创板

二、本次发行概况

（一）发行证券的类型

本次发行证券的种类为可转换为公司 A 股股票的可转换公司债券。该等可转换公司债券及未来转换的 A 股股票将在上海证券交易所科创板上市。

（二）发行数量

本次可转债拟发行数量为不超过 267.43 万张（含本数）。

（三）证券面值

每张面值为人民币 100.00 元。

（四）发行价格

本次发行的可转换公司债券按面值发行。

（五）预计募集资金量及募集资金净额

本次可转债预计募集资金量为不超过 26,743.00 万元（含本数），扣除发行费用后预计募集资金净额 25,925.72 万元。

（六）募集资金专项存储的账户

本次发行的募集资金将存放于公司董事会设立的专项账户（即募集资金专户）中，具体开户事宜在发行前由公司董事会（或由董事会授权人士）确定。

（七）发行方式与发行对象

1、发行方式

本次发行向原股东优先配售，原股东优先配售后余额（含原股东放弃优先配售部分）通过上交所交易系统向社会公众投资者发售的方式进行，认购金额不足 26,743.00 万元的部分由保荐机构（主承销商）包销。网上向社会公众投资者发售的申购数量下限为 1 手（1,000 元），上限为 1,000 手（100 万元）。

（1）向发行人原股东优先配售

原股东可优先配售的山石转债数量为其在股权登记日（2022 年 3 月 21 日，T-1 日）收市后登记在册的持有山石网科的股份数量按每股配售 1.483 元面值可转债的比例计算可配售可转债金额，再按 1,000 元/手的比例转换为手数，每 1 手（10 张）为一个申购单位，即每股配售 0.001483 手可转债。

发行人现有总股本 180,223,454 股，全部可参与原股东优先配售。按本次发行优先配售比例计算，原股东可优先认购的可转债上限总额为 267,430 手。

公司原股东（含有限售条件股东）的优先认购通过上交所交易系统进行，优先认购时间为 T 日（9:30-11:30，13:00-15:00），配售代码为“726030”，配售简称为“山石配债”。原股东优先配售不足 1 手的部分按照精确算法原则取整。原股东参与优先配售的部分，应当在 T 日申购时缴付足额资金。

原股东除可参加优先配售外，还可在 T 日通过上交所交易系统参加优先配售后余额的申购。

2、网上发行

社会公众投资者通过上交所交易系统参加网上发行。网上发行申购代码为“718030”，申购简称为“山石发债”。每个账户最小认购单位为 1 手（10 张，1,000 元），每 1 手为一个申购单位，超过 1 手的必须是 1 手的整数倍，每个账户申购上限是 1,000 手（100 万元），如超过则该笔申购无效。

2、发行对象

(1) 向发行人原股东优先配售：股权登记日（2022年3月21日，T-1日）收市后登记在册的发行人所有普通股股东。本次向不特定对象发行的可转债不存在无权参与原股东优先配售的股份数量。若至股权登记日（2022年3月21日，T-1日）公司可参与配售的股本数量发生变化，公司将于申购起始日（2022年3月22日，T日）披露可转债发行原股东配售比例调整公告。

(2) 向一般社会公众投资者网上发行：持有中国结算上海分公司证券账户的自然人、法人、证券投资基金、符合法律规定的其他投资者等（国家法律、法规禁止者除外）。

(3) 本次发行的保荐机构（主承销商）的自营账户不得参与申购。

（八）承销方式及承销期

本次发行由主承销商以余额包销方式承销，承销期的起止时间：自2022年3月18日至2022年3月28日。

（九）发行费用

本次发行费用（不含增值税）预计总额为817.28万元，具体包括：

项目	金额（万元）
保荐及承销费用	534.86
律师费用	102.77
审计及验资费用	70.00
资信评级费用	51.89
摇号登记费用	5.88
信息披露费用等	51.89
合计	817.28

注：以上各项发行费用可能会根据本次发行的实际情况有所增减。

（十）承销期间的停牌、复牌及证券上市的时间安排

本次可转债发行期间的主要日程安排如下：

日期	交易日	发行安排	停复牌安排
2022年3月18日 星期五	T-2日	刊登募集说明书及其摘要、《发行公告》、《网上路演公告》	正常交易
2022年3月21日 星期一	T-1日	网上路演 原股东优先配售股权登记日	正常交易

日期	交易日	发行安排	停复牌安排
2022年3月22日 星期二	T日	刊登《可转债发行提示性公告》 原股东优先配售认购日（缴付足额资金） 网上申购（无需缴付申购资金） 确定网上申购摇号中签率	正常交易
2022年3月23日 星期三	T+1日	刊登《网上中签率及优先配售结果公告》 进行网上申购的摇号抽签	正常交易
2022年3月24日 星期四	T+2日	刊登《网上中签结果公告》 网上投资者根据中签号码确认认购数量并缴纳 认购款（投资者确保资金账户在 T+2 日日终有 足额的可转债认购资金）	正常交易
2022年3月25日 星期五	T+3日	保荐机构（主承销商）根据网上资金到账情况确 定最终配售结果和包销金额	正常交易
2022年3月28日 星期一	T+4日	刊登《发行结果公告》	正常交易

上述日期均为交易日，如相关监管部门要求对上述日程安排进行调整或遇重大突发事件影响发行，公司将及时公告并修改发行日程。

（十一）本次发行证券的上市流通安排

本次发行结束后，公司将尽快向上交所申请上市交易，具体上市时间将另行公告。

（十二）投资者持有期的限制或承诺

本次可转债无持有期限限制。

三、本次可转债发行的基本条款

（一）债券期限

本次发行的可转换公司债券的期限为自发行之日起六年，即自 2022 年 3 月 22 日至 2028 年 3 月 21 日。

（二）面值

本次发行的可转债每张面值为人民币 100.00 元。

（三）利率

本次发行的可转换公司债券票面利率为第一年 0.4%、第二年 0.7%、第三年 1.2%、第四年 1.8%、第五年 2.5%、第六年 2.8%。

（四）转股期限

本次发行的可转债转股期自可转债发行结束之日（2022年3月28日，T+4日）起满六个月后的第一个交易日（2022年9月28日）起至可转债到期日（2028年3月21日）止（如遇法定节假日或休息日延至其后的第1个交易日；顺延期间付息款项不另计息）。

（五）评级情况

本次可转换公司债券经联合资信评估股份有限公司评级，根据联合资信评估股份有限公司出具的《山石网科通信技术股份有限公司向不特定对象发行可转换公司债券信用评级报告》（联合【2022】1057号），发行人主体信用评级为A+，评级展望为稳定，本次可转换公司债券信用评级为A+。

公司本次发行的可转换公司债券上市后，联合资信评估股份有限公司将每年至少进行一次跟踪评级。

（六）保护债券持有人权利的办法及债券持有人会议相关事项

1、债券持有人的权利

（1）依照法律、行政法规等相关规定参与或委托代理人参与债券持有人会议并行使表决权；

（2）依照其所持有的可转换公司债券数额享有约定利息；

（3）根据约定条件将所持有的可转换公司债券转为公司股份；

（4）根据可转换公司债券募集说明书约定的条件行使回售权；

（5）依照法律、行政法规及公司章程的规定转让、赠与或质押其所持有的可转换公司债券；

（6）依照法律、公司章程的规定获得有关信息；

（7）按可转换公司债券募集说明书约定的期限和方式要求公司偿付可转换公司债券本息；

（8）法律、行政法规及公司章程所赋予的其作为公司债权人的其他权利。

2、债券持有人的义务

- (1) 遵守公司发行可转换公司债券条款的相关规定；
- (2) 依其所认购的可转换公司债券数额缴纳认购资金；
- (3) 遵守债券持有人会议形成的有效决议；
- (4) 除法律、法规规定及募集说明书约定之外，不得要求公司提前偿付可转换公司债券的本金和利息；
- (5) 法律、行政法规及公司章程规定应当由可转换公司债券持有人承担的其他义务。

3、债券持有人会议的召开情形

在本次发行的可转换公司债券存续期内及期满赎回期限内，发生下列情形之一的，应召集债券持有人会议：

- (1) 公司拟变更可转换公司债券募集说明书的约定；
- (2) 公司拟修改本次可转换公司债券持有人会议规则；
- (3) 公司不能按期支付本次可转换公司债券本息；
- (4) 公司发生减资（因股权激励回购股份导致的减资除外）、合并、分立、解散或者申请破产；
- (5) 保证人（如有）或担保物（如有）发生重大变化；
- (6) 发生其他对债券持有人权益有重大实质影响的事项；
- (7) 根据法律、行政法规、中国证监会、上海证券交易所及持有人会议规则的规定，应当由债券持有人会议审议并决定的其他事项。

下列机构或人士可以提议召开债券持有人会议：

- (1) 公司董事会提议；
- (2) 单独或合计持有本次可转换公司债券未偿还债券面值总额 10% 以上的债券持有人书面提议；
- (3) 相关法律法规、中国证监会、上海证券交易所规定的其他机构或人士。

（七）转股价格调整的原则及方式

1、初始转股价格的确定依据

本次发行的可转换公司债券的初始转股价格为 24.65 元/股，不低于募集说明书公告日前二十个交易日公司股票交易均价（若在该二十个交易日内发生过因除权、除息引起股价调整的情形，则对调整前交易日的交易价按经过相应除权、除息调整后的价格计算）和前一个交易日公司股票交易均价。

前二十个交易日公司股票交易均价=前二十个交易日公司股票交易总额/该二十个交易日公司股票交易总量；前一个交易日公司股票交易均价=前一个交易日公司股票交易总额/该日公司股票交易总量。

2、转股价格的调整方式及计算公式

在本次发行之后，当公司发生派送股票股利、转增股本、增发新股或配股、派送现金股利等情况（不包括因本次发行的可转换公司债券转股而增加的股本）使公司股份发生变化时，将按下述公式进行转股价格的调整（保留小数点后两位，最后一位四舍五入）：

派送股票股利或转增股本： $P1=P0/(1+n)$ ；

增发新股或配股： $P1=(P0+A \times k)/(1+k)$ ；

上述两项同时进行： $P1=(P0+A \times k)/(1+n+k)$ ；

派送现金股利： $P1=P0-D$ ；

上述三项同时进行： $P1=(P0-D+A \times k)/(1+n+k)$ ；

其中： $P0$ 为调整前转股价， n 为派送股票股利或转增股本率， k 为增发新股或配股率， A 为增发新股价或配股价， D 为每股派送现金股利， $P1$ 为调整后转股价。

当公司出现上述股份和/或股东权益变化情况时，将依次进行转股价格调整，并在上海证券交易所网站（<http://www.sse.com.cn>）或中国证监会指定的其他上市公司信息披露媒体上刊登董事会决议公告，并于公告中载明转股价格调整日、调整办法及暂停转股期间（如需）；当转股价格调整日为本次发行的可转换公司债券持有人转股申请日或之后，转换股份登记日之前，则该持有人的转股申请按公司调整后的转股价格执行。

当公司可能发生股份回购、合并、分立或任何其他情形使公司股份类别、数量和/或股东权益发生变化从而可能影响本次发行的可转换公司债券持有人的债权利益或转股衍生权益时，公司将视具体情况按照公平、公正、公允的原则以及充分保护本次发行的可转换公司债券持有人权益的原则调整转股价格。有关转股价格调整内容及操作办法将依据当时国家有关法律法规、证券监管部门和上海证券交易所的相关规定来制订。

（八）转股价格向下修正条款

1、修正权限与修正幅度

在本次发行的可转换公司债券存续期间，当公司股票在任意连续三十个交易日中至少有十五个交易日的收盘价低于当期转股价格的 85% 时，公司董事会会有权提出转股价格向下修正方案并提交公司股东大会表决。若在前述三十个交易日内发生过转股价格调整的情形，则在转股价格调整日前的交易日按调整前的转股价格和收盘价计算，在转股价格调整日及之后的交易日按调整后的转股价格和收盘价计算。

上述方案须经出席会议的股东所持表决权的三分之二以上通过方可实施。股东大会进行表决时，持有本次发行的可转换公司债券的股东应当回避。修正后的转股价格应不低于本次股东大会召开日前二十个交易日公司股票交易均价和前一个交易日公司股票交易均价。

2、修正程序

如公司决定向下修正转股价格时，公司将在上海证券交易所网站（<http://www.sse.com.cn>）或中国证监会指定的其他信息披露媒体上刊登相关公告，公告修正幅度、股权登记日和暂停转股期间（如需）等相关信息。从股权登记日后的第一个交易日（即转股价格修正日），开始恢复转股申请并执行修正后的转股价格。若转股价格修正日为转股申请日或之后，且为转换股份登记日之前，该类转股申请应按修正后的转股价格执行。

（九）赎回条款

1、到期赎回条款

在本次发行的可转换公司债券期满后五个交易日内，公司将以本次可转债的票面面值的 114%（含最后一期年度利息）的价格向本次可转债持有人赎回全部未转股的可转换公司债券。

2、有条件赎回条款

转股期内，当下述两种情形的任意一种出现时，公司有权决定按照债券面值加当期应计利息的价格赎回全部或部分未转股的可转换公司债券：

（1）在转股期内，如果公司股票在连续三十个交易日中至少十五个交易日的收盘价格不低于当期转股价格的 130%（含 130%）；

（2）当本次发行的可转换公司债券未转股余额不足 3,000 万元时。

当期应计利息的计算公式为： $IA=B \times i \times t/365$

IA：指当期应计利息；

B：指本次发行的可转换公司债券持有人持有的可转换公司债券票面总金额；

i：指可转换公司债券当年票面利率；

t：指计息天数，即从上一个计息日起至本计息年度赎回日止的实际日历天数（算头不算尾）。

若在前述三十个交易日内发生过转股价格调整的情形，则在调整前的交易日按调整前的转股价格和收盘价计算，调整后的交易日按调整后的转股价格和收盘价计算。

（十）回售条款

1、有条件回售条款

在本次发行的可转换公司债券最后两个计息年度，如果公司股票在任何连续三十个交易日的收盘价低于当期转股价格的 70%时，可转换公司债券持有人有权将其持有的全部或部分可转换公司债券按面值加上当期应计利息的价格回售给公司。

若在上述交易日内发生过转股价格因发生派送股票股利、转增股本、增发新股（不包括因本次发行的可转换公司债券转股而增加的股本）、配股以及派发现金股利等情况

而调整的情形，则在调整前的交易日按调整前的转股价格和收盘价格计算，在调整后的交易日按调整后的转股价格和收盘价格计算。如果出现转股价格向下修正的情况，则上述“连续三十个交易日”须从转股价格调整之后的第一个交易日起重新计算。

最后两个计息年度，可转换公司债券持有人在每年回售条件首次满足后可按上述约定条件行使回售权一次，若在首次满足回售条件而可转换公司债券持有人未在公司届时公告的回售申报期内申报并实施回售的，该计息年度不能再行使回售权，可转换公司债券持有人不能多次行使部分回售权。

2、附加回售条款

若公司本次发行的可转换公司债券募集资金投资项目的实施情况与公司在募集说明书中的承诺情况相比出现重大变化，且该变化被中国证监会或上海证券交易所认定为改变募集资金用途的，可转换公司债券持有人享有一次回售的权利。可转换公司债券持有人有权将其持有的可转换公司债券全部或部分按债券面值加上当期应计利息价格回售给公司。持有人在附加回售条件满足后，可以在公司公告后的附加回售申报期内进行回售，该次附加回售申报期内不实施回售的，不应再行使附加回售权。

当期应计利息的计算方式参见“（九）赎回条款”的相关内容。

（十一）还本付息期限、方式

本次发行的可转换公司债券采用每年付息一次的付息方式，到期归还本金并支付最后一年利息。

1、年利息计算

年利息指可转换公司债券持有人按持有的可转换公司债券票面总金额自可转换公司债券发行首日起每满一年可享受的当期利息。

年利息的计算公式为： $I=B \times i$

I：指年利息额；

B：指本次发行的可转换公司债券持有人在计息年度（以下简称“当年”或“每年”）付息债权登记日持有的可转换公司债券票面总金额；

i：指可转换公司债券的当年票面利率。

2、付息方式

(1) 本次发行的可转换公司债券采用每年付息一次的付息方式，计息起始日为可转换公司债券发行首日（2022年3月22日，T日）。

(2) 付息日：每年的付息日为本次发行的可转换公司债券发行首日起每满一年的当日。如该日为法定节假日或休息日，则顺延至下一个交易日，顺延期间不另付息。每相邻的两个付息日之间为一个计息年度。

(3) 付息债权登记日：每年的付息债权登记日为每年付息日的前一交易日，公司将在每年付息日之后的五个交易日内支付当年利息。在付息债权登记日前（包括付息债权登记日）申请转换成公司股票的可转换公司债券，公司不再向其持有人支付本计息年度及以后计息年度的利息。

(4) 可转换公司债券持有人所获得利息收入的应付税项由持有人承担。

（十二）转股股数确定方式以及转股时不足一股金额的处理办法

债券持有人在转股期内申请转股时，转股数量的计算方式为 $Q=V/P$ ，并以去尾法取一股的整数倍。其中：Q：指可转换公司债券的转股数量；V：指可转换公司债券持有人申请转股的可转换公司债券票面总金额；P：指申请转股当日有效的转股价格。

可转换公司债券持有人申请转换成的股份须为整数股。转股时不足转换1股的可转换公司债券部分，公司将按照中国证监会、上海证券交易所等部门的有关规定，在转股日后的五个交易日内以现金兑付该部分可转换公司债券的票面金额以及该余额对应的当期应计利息。

（十三）转股后的股利分配

因本次发行的可转换公司债券转股而增加的公司股票享有与现有A股股票同等的权益，在股利发放的股权登记日当日登记在册的所有普通股股东（含因可转换公司债券转股形成的股东）均参与当期股利分配，享有同等权益。

（十四）向原股东配售的安排

本次发行的可转换公司债券向公司现有股东实行优先配售，现有股东有权放弃优先配售权。原股东可优先配售的山石转债数量为其在股权登记日（2022年3月21日，T-1日）收市后登记在册的持有山石网科的股份数量按每股配售1.483元面值可转债的比例

计算可配售可转债金额，再按 1,000 元/手的比例转换为手数，每 1 手（10 张）为一个申购单位，即每股配售 0.001483 手可转债。发行人现有总股本 180,223,454 股，全部可参与原股东优先配售。按本次发行优先配售比例计算，原股东可优先认购的可转债上限总额为 267,430 手。

原股东优先配售后余额（含原股东放弃优先配售部分）通过上交所交易系统向社会公众投资者发售的方式进行，认购金额不足 26,743.00 万元的部分由保荐机构（主承销商）包销。

（十五）担保事项

本次发行的可转换公司债券不提供担保。

（十六）本次发行方案的有效期限

公司本次向不特定对象发行可转换公司债券方案的有效期限为十二个月，自发行方案经 2020 年第一次临时股东大会审议通过之日起计算。公司 2021 年第三次临时股东大会已审议通过相关议案，将本次向不特定对象发行可转换公司债券决议有效期自届满之日起延长 12 个月。

四、本次发行的相关机构

（一）发行人：山石网科通信技术股份有限公司

法定代表人：罗东平

联系人：唐琰

办公地址：苏州高新区景润路 181 号

电话：0512-66806591

传真：0512-66806591

（二）保荐机构、主承销商、受托管理人：中国国际金融股份有限公司

法定代表人：沈如军

保荐代表人：江涛、李云飞

项目协办人：贺潇潇

项目组成员：徐石晏、黄捷宁、雷仁光、李卓然、张乔顺、牛睿、俞乾伟

办公地址：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

电话：010-65051166

传真：010-65051156

(三) 律师事务所：北京市金杜律师事务所

负责人：王玲

经办律师：李元媛、蔺志军

办公地址：北京市朝阳区东三环中路1号环球金融中心办公楼东楼17-18层

电话：010-58785588

传真：010-58785599

(四) 会计师事务所：致同会计师事务所（特殊普通合伙）

会计师事务所负责人：李惠琦

签字注册会计师：王娟、付玉、李洋

办公地址：北京市朝阳区建国门外大街22号赛特广场10层

电话：010-85665001

传真：010-85665000

(五) 申请上市的证券交易所：上海证券交易所

办公地址：上海市浦东新区杨高南路388号

电话：021-68808888

传真：021-68804868

(六) 资信评级机构：联合资信评估股份有限公司

单位负责人：万华伟

签字资信评级人员：华艾嘉、崔濛骁

办公地址：北京市朝阳区建国门外大街 2 号院 2 号楼 17 层

电话：010-85679696

传真：010-85679696

(七) 承销商律师：上海市锦天城律师事务所

负责人：顾功耘

经办律师：张东晓、褚逸凡

办公地址：上海市浦东新区银城中路 501 号上海中心大厦 11、12 层

电话：021-20511000

传真：021-20511999

(八) 证券登记机构：中国证券登记结算有限责任公司上海分公司

办公地址：上海市浦东新区杨高南路 188 号

电话：021-58708888

传真：021-58899400

五、发行人与本次发行相关机构的关系

截至 2021 年 9 月 30 日，保荐机构、主承销商和受托管理人中金公司及其子公司持有发行人 1,927,853 股，合计占发行人总股本的 1.07%。截至 2021 年 9 月 30 日，保荐机构、主承销商和受托管理人中金公司及其子公司持有发行人关联方三六零安全科技股份有限公司 5,502,796 股，合计占三六零安全科技股份有限公司总股本的 0.08%。

除前述情形外，发行人与本次发行有关的中介机构及其负责人、高级管理人员、经办人员之间不存在其他直接或间接的股权关系或其他利益关系。

第二节 发行人股东情况

一、本次发行前股本总数以及前十名股东持股情况

截至 2021 年 12 月 31 日，公司股本总数为 180,223,454 股，其中公司前 10 名股东持股情况如下表所示：

序号	股东名称	持股数量（股）	占公司总股本比例（%）	持有有限售条件股份数量（股）	股东性质
1	Alpha Achieve	30,522,850	16.94	30,522,850	境外法人
2	田涛	13,403,662	7.44	13,403,662	境外自然人
3	苏州元禾	13,149,771	7.30	13,149,771	境内非国有法人
4	鸿腾智能	12,604,505	6.99	0	境内非国有法人
5	国创开元	11,859,118	6.58	11,859,118	境内非国有法人
6	宜兴光控	10,964,397	6.08	0	境内非国有法人
7	北京奇虎	5,406,698	3.00	0	境内非国有法人
8	罗东平	4,825,318	2.68	4,825,318	境外自然人
9	卞伟	4,414,568	2.45	0	境内自然人
10	山石行健	3,687,723	2.05	3,687,723	境内非国有法人
	合计	110,838,610	61.51	77,448,442	-

二、公司控股股东、实际控制人基本情况和上市以来的变化情况

报告期内，公司股权结构较为分散，无控股股东和实际控制人。截至募集说明书签署之日，公司持股 5% 以上的主要股东包括 Alpha Achieve、田涛、苏州元禾、鸿腾智能、国创开元和宜兴光控。无任一股东依其可实际支配的公司股份表决权足以对公司股东大会的决议产生重大影响。任一股东均无法通过其提名的董事单独决定公司董事会的决策结果或控制公司董事会。

第三节 财务会计信息与管理层分析

本节的财务会计数据反映了公司最近三年及一期的财务状况、经营业绩与现金流量；如无特别说明，本节引用的财务数据均引自公司经审计的 2018 年度、2019 年度、2020 年度财务报告及公司披露的未经审计的 2021 年第三季度报告。

公司提示投资者关注募集说明书所附财务报告和审计报告全文，以获取全部的财务资料。

一、会计师事务所的审计意见类型

发行人 2018 年度、2019 年度及 2020 年度财务报告经致同会计师事务所（特殊普通合伙）审计，并分别出具了报告号为“致同审字（2019）第 110ZA9115 号”（2018 年度报告）、“致同审字（2020）第 110ZA4176 号”（2019 年度报告）、“致同审字（2021）第 110A009056 号”（2020 年度报告）标准无保留意见的审计报告。发行人 2021 年第三季度报告未经审计。

二、最近三年一期财务报表

如无特别说明，发行人 2018 年度、2019 年度、2020 年度的财务数据均摘自经致同会计师事务所（特殊普通合伙）审计的财务报告；2021 年 1-9 月的财务数据，摘自自公司公布的 2021 年第三季度报告。

（一）最近三年及一期合并财务报表

1、合并资产负债表

单位：万元

项目	2021 年 9 月末	2020 年末	2019 年末	2018 年末
流动资产：				
货币资金	29,726.35	80,074.96	107,517.33	22,130.22
交易性金融资产	16,470.00	2,000.00	-	-
应收票据	14,864.39	16,832.76	8,833.41	809.61

项目	2021年9月末	2020年末	2019年末	2018年末
应收账款	52,259.86	30,633.45	32,208.82	31,832.61
预付款项	1,587.05	1,114.24	660.31	254.04
其他应收款	556.71	349.93	312.69	7,751.45
存货	11,937.19	9,658.07	4,886.67	5,040.79
合同资产	5,517.31	4,217.26	-	-
其他流动资产	1,464.58	4,501.50	2,647.68	2,229.75
流动资产合计	134,383.44	149,382.18	157,066.91	70,048.47
非流动资产：				
长期股权投资	906.42	967.19	-	-
固定资产	24,546.04	5,222.98	3,929.85	3,370.72
无形资产	2,888.66	1,166.66	537.97	521.00
长期待摊费用	618.79	434.50	59.13	144.21
使用权资产	4,111.52	-	-	-
递延所得税资产	1,970.37	1,928.39	898.99	592.77
其他非流动资产	-	20,296.03	-	-
非流动资产合计	35,041.81	30,015.75	5,425.94	4,628.70
资产总计	169,425.24	179,397.92	162,492.85	74,677.17
流动负债：				
短期借款	-	-	1,000.00	2,000.00
应付票据	5,058.14	8,843.93	-	-
应付账款	6,084.07	10,316.67	4,891.91	5,003.80
预收款项	-	-	569.28	560.40
合同负债	624.68	1,540.01	-	-
应付职工薪酬	2,515.67	4,153.13	4,691.01	3,961.57
应交税费	792.62	1,035.03	857.71	1,828.94
其他应付款（合计）	1,559.86	2,493.43	3,798.13	10,586.13
其中：应付利息	-	-	-	3.26
应付股利	1.38	0.45	-	-
其他应付款	1,558.48	2,492.98	3,798.13	10,582.88
一年内到期的非流动负债	1,774.31	-	-	-
其他流动负债	6,635.12	6,767.48	6,497.20	7,350.84
流动负债合计	25,044.48	35,149.68	22,305.24	31,291.68
非流动负债：				

项目	2021年9月末	2020年末	2019年末	2018年末
租赁负债	2,168.20	-	-	-
预计负债	1,938.56	1,712.17	2,294.48	1,751.99
非流动负债合计	4,106.76	1,712.17	2,294.48	1,751.99
负债合计	29,151.24	36,861.85	24,599.72	33,043.67
所有者权益：				
股本	18,022.35	18,022.35	18,022.35	13,516.75
资本公积金	124,810.79	123,074.54	122,245.09	39,586.76
减：库存股	-	-	-	-
其它综合收益	710.92	737.06	862.25	871.16
盈余公积金	2,188.02	2,188.02	1,729.73	1,007.30
未分配利润	-5,377.68	-1,479.53	-4,966.28	-13,348.46
归属于母公司所有者权益合计	140,354.40	142,542.44	137,893.13	41,633.50
少数股东权益	-80.39	-6.37	-	-
所有者权益合计	140,274.01	142,536.07	137,893.13	41,633.50
负债和所有者权益总计	169,425.24	179,397.92	162,492.85	74,677.17

2、合并利润表

单位：万元

项目	2021年1-9月	2020年度	2019年度	2018年度
营业总收入	60,288.64	72,538.88	67,457.07	56,227.68
营业收入	60,288.64	72,538.88	67,457.07	56,227.68
营业总成本	64,159.81	70,297.12	62,581.32	51,772.67
营业成本	16,678.37	22,434.92	16,191.94	13,324.99
税金及附加	426.51	555.72	826.86	635.40
销售费用	23,590.85	22,220.67	21,793.55	17,996.95
管理费用	3,971.85	4,142.19	4,964.08	3,922.98
研发费用	19,651.52	21,221.62	18,674.72	15,646.14
财务费用	-159.29	-278.01	130.16	246.22
其中：利息费用	178.93	15.68	253.84	208.02
减：利息收入	381.59	399.02	99.64	114.43
加：其他收益	2,401.09	3,041.28	5,482.24	4,163.92
投资收益（损失以“-”号填列）	407.52	1,749.68	494.80	66.99
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	-63.20	-32.81	-	-

项目	2021年1-9月	2020年度	2019年度	2018年度
资产减值损失（损失以“-”号填列）	-105.77	-897.79	-	-774.47
信用减值损失（损失以“-”号填列）	-974.46	-1,041.42	-1,410.66	-
资产处置收益（损失以“-”号填列）	-1.15	9.33	31.35	-10.25
营业利润	-2,143.94	5,102.85	9,473.48	7,901.20
加：营业外收入	27.49	16.71	25.50	25.62
减：营业外支出	75.45	143.99	45.73	47.53
利润总额	-2,191.89	4,975.57	9,453.25	7,879.29
减：所得税	-39.97	-1,041.58	348.64	988.12
净利润	-2,151.92	6,017.15	9,104.61	6,891.17
（一）按经营持续性分类				
1.持续经营净利润	-2,151.92	6,017.15	9,104.61	6,891.17
2.终止经营净利润	-	-	-	-
（二）按所有权归属分类				
1.归属于母公司所有者的净利润	-2,077.90	6,023.52	9,104.61	6,891.17
2.少数股东损益	-74.03	-6.37	-	-
其他综合收益的税后净额	-26.13	-125.02	-8.91	1,357.40
综合收益总额	-2,178.06	5,892.13	9,095.69	8,248.58
归属于母公司普通股股东综合收益总额	-2,104.03	5,898.50	9,095.69	8,248.58
归属于少数股东的综合收益总额	-74.03	-6.37	-	-

3、合并现金流量表

单位：万元

项目	2021年1-9月	2020年度	2019年度	2018年度
经营活动产生的现金流量：				
销售商品、提供劳务收到的现金	44,467.61	67,897.37	66,362.96	53,969.01
收到的税费返还	2,233.76	2,172.11	4,189.08	3,365.82
收到其他与经营活动有关的现金	1,433.11	2,522.62	2,265.27	2,075.94
经营活动现金流入小计	48,134.48	72,592.10	72,817.30	59,410.77
购买商品、接受劳务支付的现金	26,992.09	14,756.31	17,295.43	15,589.30
支付给职工以及为职工支付的现金	37,630.30	37,154.69	32,862.44	26,501.60
支付的各项税费	3,898.77	4,803.26	9,523.23	5,746.34
支付其他与经营活动有关的现金	9,148.74	15,605.81	11,555.91	10,655.66
经营活动现金流出小计	77,669.90	72,320.08	71,237.02	58,492.89

项目	2021年1-9月	2020年度	2019年度	2018年度
经营活动产生的现金流量净额	-29,535.42	272.02	1,580.28	917.88
投资活动产生的现金流量：				
收回投资收到的现金	83,600.00	217,490.00	78,000.00	10,300.00
取得投资收益收到的现金	470.72	1,782.50	494.80	66.99
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	3.35	4.96	36.45	0.16
投资活动现金流入小计	84,074.07	219,277.46	78,531.26	10,367.15
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	5,024.50	24,750.88	899.26	1,445.19
投资支付的现金	96,070.00	222,490.00	78,000.00	5,500.00
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	-	-	-	-
投资活动现金流出小计	101,094.50	247,240.88	78,899.26	6,945.19
投资活动产生的现金流量净额	-17,020.43	-27,963.42	-368.00	3,421.97
筹资活动产生的现金流量：				
吸收投资收到的现金	-	-	87,871.34	16,139.26
取得借款收到的现金	-	-	4,447.20	2,500.00
收到其他与筹资活动有关的现金	-	7.44	7,038.49	13,315.75
筹资活动现金流入小计	-	7.44	99,357.03	31,955.02
偿还债务支付的现金	-	1,000.00	5,511.81	500.00
分配股利、利润或偿付利息所支付的现金	1,819.33	1,024.48	230.10	49.09
支付其他与筹资活动有关的现金	1,537.35	708.68	9,301.22	19,792.33
筹资活动现金流出小计	3,356.68	2,733.16	15,043.14	20,341.43
筹资活动产生的现金流量净额	-3,356.68	-2,725.72	84,313.90	11,613.59
汇率变动对现金的影响	-30.73	-29.02	-191.63	-146.83
现金及现金等价物净增加额	-49,943.25	-30,446.15	85,334.55	15,806.61
期初现金及现金等价物余额	76,995.75	107,441.89	22,107.35	6,300.74
期末现金及现金等价物余额	27,052.50	76,995.75	107,441.89	22,107.35

(二) 最近三年及一期母公司财务报表

1、母公司资产负债表

单位：万元

项目	2021年9月末	2020年末	2019年末	2018年末
流动资产：				
货币资金	16,369.65	45,342.23	94,830.89	11,339.87

项目	2021年9月末	2020年末	2019年末	2018年末
交易性金融资产	15,000.00	-	-	-
应收票据	1,932.16	4,572.51	424.62	240.27
应收账款	64,282.00	47,439.48	40,227.91	31,545.11
预付款项	1,276.03	352.37	351.07	85.97
其他应收款	1,928.62	1,943.49	2,409.29	2,082.46
存货	35.99	41.51	28.06	2.01
其他流动资产	636.09	2,603.51	586.27	83.96
流动资产合计	101,460.54	102,295.11	138,858.12	45,379.64
非流动资产：				
长期股权投资	28,743.40	28,163.07	3,788.01	3,788.01
固定资产	19,308.05	1,245.95	990.74	716.62
使用权资产	821.95	-	-	-
无形资产	2,710.28	1,036.63	436.50	479.92
长期待摊费用	396.51	402.03	50.00	111.88
递延所得税资产	1,430.45	1,357.23	620.28	437.51
其他非流动资产	-	20,296.03	-	-
非流动资产合计	53,410.64	52,500.92	5,885.54	5,533.93
资产总计	154,871.18	154,796.03	144,743.66	50,913.58
流动负债：				
短期借款	-	-	1,000.00	2,000.00
应付账款	4,443.96	6,500.57	1,065.02	803.06
预收款项	-	-	230.78	105.06
合同负债	17.91	218.43	-	-
应付职工薪酬	1,800.51	2,742.17	2,915.86	2,329.92
应交税费	609.36	898.69	182.59	416.05
其他应付款（合计）	2,016.62	3,951.29	3,076.69	2,295.78
应付利息	-	-	-	3.26
应付股利	1.38	0.45	-	-
其他应付款	2,015.24	3,950.84	3,076.69	2,292.52
一年内到期的非流动负债	344.74	-	-	-
其他流动负债	3,494.30	2,690.71	2,427.67	2,998.67
流动负债合计	12,727.41	17,001.87	10,898.62	10,948.54
非流动负债：				

项目	2021年9月末	2020年末	2019年末	2018年末
租赁负债	449.65	-	-	-
预计负债	1,938.56	1,712.17	1,615.03	1,283.05
非流动负债合计	2,388.22	1,712.17	1,615.03	1,283.05
负债合计	15,115.63	18,714.04	12,513.64	12,231.59
所有者权益：				
实收资本（或股本）	18,022.35	18,022.35	18,022.35	13,516.75
资本公积	98,586.65	97,188.66	96,910.37	15,092.21
盈余公积金	2,188.02	2,188.02	1,729.73	1,007.30
未分配利润	20,958.53	18,682.97	15,567.57	9,065.72
所有者权益合计	139,755.55	136,081.99	132,230.02	38,681.98
负债和所有者权益总计	154,871.18	154,796.03	144,743.66	50,913.58

2、母公司利润表

单位：万元

项目	2021年1-9月	2020年度	2019年度	2018年度
营业总收入	35,689.38	43,684.19	39,237.66	32,171.82
营业收入	35,689.38	43,684.19	39,237.66	32,171.82
营业总成本	33,243.82	43,436.01	38,061.99	31,514.92
营业成本	4,626.22	12,722.53	3,823.14	2,841.92
税金及附加	305.73	418.52	598.88	481.66
销售费用	13,796.04	13,208.57	13,111.34	9,725.49
管理费用	2,255.53	2,036.09	3,022.24	2,004.05
研发费用	12,420.96	15,408.42	17,440.91	16,258.82
财务费用	-160.66	-358.12	65.47	202.98
其中：利息费用	44.59	15.68	95.55	52.35
减：利息收入	211.21	267.10	48.26	66.76
加：其他收益	1,518.92	2,606.39	5,202.78	3,423.04
投资净收益	310.54	1,310.12	494.80	66.99
资产减值损失	-	-	-	-265.58
信用减值损失	-261.78	-208.64	153.29	-
资产处置收益	-	-	4.29	-1.07
营业利润	4,013.24	3,956.05	7,030.83	3,880.29
加：营业外收入	20.41	14.01	21.76	12.02
减：营业外支出	11.06	116.01	11.09	42.52

项目	2021年1-9月	2020年度	2019年度	2018年度
利润总额	4,022.59	3,854.05	7,041.50	3,849.78
减：所得税	-73.23	-739.85	-182.78	-295.03
净利润	4,095.82	4,593.89	7,224.28	4,144.81
持续经营净利润	4,095.82	4,593.89	7,224.28	4,144.81

3、母公司现金流量表

单位：万元

项目	2021年1-9月	2020年度	2019年度	2018年度
经营活动产生的现金流量：				
销售商品、提供劳务收到的现金	25,541.02	37,568.55	35,657.75	18,107.85
收到的税费返还	1,420.52	1,756.47	3,928.45	2,634.65
收到其他与经营活动有关的现金	629.66	1,441.73	1,745.23	11,612.43
经营活动现金流入小计	27,591.19	40,766.75	41,331.43	32,354.94
购买商品、接受劳务支付的现金	6,694.40	9,861.49	8,824.47	9,676.90
支付给职工以及为职工支付的现金	23,128.37	22,551.94	20,247.61	15,734.94
支付的各项税费	2,799.01	3,162.11	6,703.42	4,295.68
支付其他与经营活动有关的现金	4,995.10	8,106.23	6,519.53	11,022.46
经营活动现金流出小计	37,616.88	43,681.77	42,295.01	40,729.97
经营活动产生的现金流量净额	-10,025.68	-2,915.02	-963.59	-8,375.03
投资活动产生的现金流量：				
收回投资收到的现金	68,000.00	126,800.00	78,000.00	10,300.00
取得投资收益收到的现金	373.74	1,342.93	494.80	66.99
处置固定资产、无形资产和其他长期资产所收回的现金净额	0.24	-	-	-
投资活动现金流入小计	68,373.98	128,142.93	78,494.80	10,366.99
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	2,521.65	22,222.49	707.46	1,132.97
投资支付的现金	82,591.33	150,296.82	78,000.00	5,500.00
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	-	-	-	521.12
投资活动现金流出小计	85,112.98	172,519.31	78,707.46	7,154.09
投资活动产生的现金流量净额	-16,739.00	-44,376.37	-212.66	3,212.90
筹资活动产生的现金流量：				
吸收投资收到的现金	-	-	87,871.34	16,139.26
取得借款收到的现金	-	-	1,000.00	2,500.00
收到其他与筹资活动有关的现金	-	520.18	-	-

项目	2021年1-9月	2020年度	2019年度	2018年度
筹资活动现金流入小计	-	520.18	88,871.34	18,639.26
偿还债务支付的现金	-	1,000.00	2,000.00	500.00
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	1,819.33	1,024.48	87.90	49.09
支付其他与筹资活动有关的现金	388.47	691.88	2,114.01	5,646.45
筹资活动现金流出小计	2,207.80	2,716.36	4,201.92	6,195.55
筹资活动产生的现金流量净额	-2,207.80	-2,196.18	84,669.42	12,443.71
汇率变动对现金的影响	-0.09	-1.08	-2.16	-9.42
现金及现金等价物净增加额	-28,972.58	-49,488.65	83,491.02	7,272.16
期初现金及现金等价物余额	45,342.23	94,830.89	11,339.87	4,067.71
期末现金及现金等价物余额	16,369.65	45,342.23	94,830.89	11,339.87

三、发行人财务报表的编制基础、合并财务报表范围及变化情况

（一）财务报表的编制基础及遵循会计准则的声明

公司以持续经营为基础，根据实际发生的交易和事项，按照财政部颁布的《企业会计准则——基本准则》和各项具体会计准则、企业会计准则应用指南、企业会计准则解释及其他相关规定（以下合称“企业会计准则”），以及中国证券监督管理委员会《公开发行证券的公司信息披露编报规则第15号——财务报告的一般规定》的披露规定编制财务报表。

（二）合并财务报表范围

截至2021年9月末，纳入公司合并报表范围的子公司情况如下：

被纳入合并范围公司名称	主要经营地	注册地	持股比例（%）		业务性质
			直接	间接	
北京山石网科信息技术有限公司	北京	北京	100	-	产品销售
精壹致远（武汉）信息技术有限公司	武汉	武汉	-	51	软件开发、产品销售
山石网科通信技术（北京）有限公司	北京	北京	100	-	产品销售
山石网科（北美）有限公司（HillstoneNetworksCorp）	美国	美国	100	-	软件开发、产品销售
山石网络（香港）有限公司（HillstoneNetworks（HK）Limited）	香港	香港	100	-	产品销售
山石网络有限公司（HillstoneNetworksInc.,.）	开曼	开曼	-	100	投资管理

被纳入合并范围公司名称	主要经营地	注册地	持股比例（%）		业务性质
			直接	间接	
苏州山石网科信息技术有限公司	苏州	苏州	-	100	产品销售

（三）合并财务报表范围变化

1、2021年1-9月合并财务报表范围变化情况

2021年1-9月，公司合并财务报表范围未发生变化。

2、2020年合并财务报表范围变化情况

被纳入合并范围公司名称	纳入合并报表范围原因
精壹致远（武汉）信息技术有限公司	新设立

3、2019年合并财务报表范围变化情况

被纳入合并范围公司名称	纳入合并报表范围原因
苏州山石网科信息技术有限公司	新设立

注：截至募集说明书签署之日，苏州山石网科信息技术有限公司尚未实际运营。

4、2018年合并财务报表范围变化情况

被纳入合并范围公司名称	纳入合并报表范围原因
山石网科通信技术（北京）有限公司	同一控制下的企业合并
山石网科（北美）有限公司（HillstoneNetworksCorp）	同一控制下的企业合并
山石网络（香港）有限公司（HillstoneNetworks（HK）Limited）	同一控制下的企业合并
山石网络有限公司（HillstoneNetworksInc.,.）	同一控制下的企业合并

四、最近三年及一期的主要财务指标及非经常性损益明细表

（一）主要财务指标表

项目	2021年9月30日 /2021年1-9月 ²	2020年12月31日 /2020年度	2019年12月31日 /2019年度	2018年12月31日 /2018年度
流动比率（倍）	5.37	4.25	7.04	2.24
速动比率（倍）	4.89	3.98	6.82	2.08
资产负债率（合并）（%）	17.21	20.55	15.14	44.25
资产负债率（母公司）（%） ¹	9.76	12.09	8.65	24.02
应收账款周转率（次/年）	0.99	1.53	1.71	1.99
存货周转率（次）	1.54	3.08	3.26	3.13

项目	2021年9月30日 /2021年1-9月 ²	2020年12月31日 /2020年度	2019年12月31日 /2019年度	2018年12月31日 /2018年度
/年)				
归属于母公司所有者的每股净资产(元/股)	7.79	7.91	7.65	3.08
每股经营活动现金流量(元)	-1.64	0.02	0.09	0.07
每股净现金流量(元)	-2.77	-1.69	4.73	1.17
归属于母公司所有者的净利润(万元)	-2,077.90	6,023.52	9,104.61	6,891.17
息税折旧摊销前利润(万元)	1,750.37	7,358.78	11,406.00	9,469.47
利息保障倍数(倍)	-11.25	318.24	38.24	38.88
研发费用占营业收入的比重(%)	32.60	29.26	27.68	27.83

注1：上述指标除资产负债率（母公司）外均依据合并报表口径计算。

注2：上述2021年1-9月的应收账款周转率、存货周转率、每股经营活动现金流量、每股净现金流量、归属于母公司所有者的净利润、息税折旧摊销前利润等数据未经年化。各指标的具体计算公式如下：

流动比率=流动资产/流动负债

速动比率=(流动资产-存货)/流动负债

资产负债率=总负债/总资产

应收账款周转率=营业收入/应收票据及应收账款平均余额

存货周转率=营业成本/存货平均余额

归属于母公司所有者的每股净资产=期末归属于母公司所有者权益/期末普通股股份总数

每股经营活动现金净流量=经营活动产生的现金流量净额/期末普通股股份总数

每股净现金流量=现金及现金等价物净增加额/期末普通股股份总数

息税折旧摊销前利润=利润总额+费用化利息+固定资产折旧+投资性房地产折旧+无形资产摊销+长期待摊费用摊销+使用权资产摊销

利息保障倍数=(利润总额+利息支出)/利息支出

研发费用占营业收入的比重=研发费用/营业收入

(二) 公司最近三年及一期净资产收益率及每股收益

公司按照中国证券监督管理委员会《公开发行证券的公司信息披露编报规则第9号——净资产收益率和每股收益的计算及披露（2010年修订）》（中国证券监督管理委员会公告[2010]2号）、《公开发行证券的公司信息披露解释性公告第1号——非经常性损益》（中国证券监督管理委员会公告[2008]43号）要求计算的净资产收益率和每股收益如下：

项目		2021年1-9月	2020年度	2019年度	2018年度
扣除非经常损益前	基本每股收益（元/股）	-0.12	0.33	0.62	0.51
	稀释每股收益（元/股）	-0.12	0.33	0.62	0.51
扣除非经常损益前加权平均净资产收益（%）		-1.47	4.32	13.33	30.67
扣除非经常损益后	基本每股收益（元/股）	-0.16	0.21	0.51	0.54
	稀释每股收益（元/股）	-0.16	0.21	0.51	0.54
扣除非经常损益后加权平均净资产收益（%）		-2.05	2.73	10.85	32.75

注：上述项目 2021 年 1-9 月数据未经年化。各指标的具体计算公式如下：

1、基本每股收益=归属于普通股股东的净利润÷（期初股份总数+本期因公积金转增股本或股票股利分配等增加股份数+本期因发行新股或债转股等增加股份数×增加股份次月起至本期期末的累计月数÷本期月份数-本期因回购等减少股份数×减少股份次月起至本期期末的累计月数÷本期月份数-本期缩股数）

2、稀释每股收益=归属于普通股股东的净利润÷（期初股份总数+本期因公积金转增股本或股票股利分配等增加股份数+本期因发行新股或债转股等增加股份数×增加股份次月起至本期期末的累计月数÷本期月份数-本期因回购等减少股份数×减少股份次月起至本期期末的累计月数÷本期月份数-本期缩股数+认股权证、股份期权、可转换债券等增加的普通股加权平均数）

3、加权平均净资产收益率=归属于公司普通股股东的净利润/（归属公司普通股股东的期初净资产+归属于公司普通股股东的净利润÷2+本期发行新股或债转股等新增的、归属于公司普通股股东的净资产×新增净资产次月起至本期期末的累计月数÷本期月份数-本期回购或现金分红等减少的、归属于公司普通股股东的净资产×减少净资产次月起至本期期末的累计月数÷本期月份数±因其他交易或事项引起的、归属于公司普通股股东的净资产增减变动×发生其他净资产增减变动次月起至本期期末的累计月数÷本期月份数）

（三）公司最近三年及一期非经常性损益明细表

根据中国证监会发布的《公开发行证券的公司信息披露解释性公告第 1 号——非经常性损益》（中国证券监督管理委员会公告[2008]43 号）的规定，发行人最近三年及一期非经常性损益明细如下表所示：

单位：万元

项目	2021年1-9月	2020年度	2019年度	2018年度
非流动性资产处置损益	-1.15	9.33	31.35	-9.59
计入当期损益的政府补助，但与公司正常经营业务密切相关，符合国家政策规定、按照一定标准定额或定量持续享受的政府补助除外	481.40	853.80	1,433.13	754.30
除同公司正常经营业务相关的有效套期保值业务外，持有交易性金融资产、衍生金融资产、交易性金融负债、衍生金融负债产生的公允价值变动损益，以及处置交易性金融资产、衍生金融资产、交易性金融负债、衍生金融负债和其他债权投资取得的投资收益	470.72	1,782.50	494.80	66.99

项目	2021年1-9月	2020年度	2019年度	2018年度
同一控制下企业合并产生的子公司期初至合并日的当期净损益	-	-	-	-1,159.75
根据税收、会计等法律、法规的要求对当期损益进行一次性调整对当期损益的影响	-	82.20	-	-
除上述各项之外的其他营业外收入和支出	-47.96	-127.28	-20.23	-21.90
非经常性损益总额	903.02	2,600.55	1,939.06	-369.96
减：非经常性损益的所得税影响数	86.56	392.41	242.36	97.42
非经常性损益净额	816.46	2,208.14	1,696.70	-467.38
减：归属于少数股东的非经常性损益净影响数（税后）	-0.00	-	-	-
合计	816.46	2,208.14	1,696.70	-467.38

注：2018年度、2019年度、2020年度非经常性损益相关数据引自致同会计师事务所（特殊普通合伙）出具的《关于山石网科通信技术股份有限公司非经常性损益的审核报告》（致同专字（2021）第110A008171号）；2021年1-9月非经常性损益数据未经审计。

五、会计政策变更、会计估计变更和会计差错更正

（一）会计政策变更

1、2018年度会计政策变更

（1）根据财政部《关于修订印发2018年度一般企业财务报表格式的通知》（财会[2018]15号），公司对财务报表格式进行了以下修订：

A、资产负债表

将原“应收票据”及“应收账款”行项目整合为“应收票据及应收账款”；

将原“应收利息”及“应收股利”行项目归并至“其他应收款”；

将原“固定资产清理”行项目归并至“固定资产”；

将原“工程物资”行项目归并至“在建工程”；

将原“应付票据”及“应付账款”行项目整合为“应付票据及应付账款”项目；

将原“应付利息”及“应付股利”行项目归并至“其他应付款”；

将原“专项应付款”行项目归并至“长期应付款”。

B、利润表

从原“管理费用”中分拆出“研发费用”；

在“财务费用”行项目下分别列示“利息费用”和“利息收入”明细项目；

将原“重新计量设定受益计划净负债或净资产的变动”改为“重新计量设定受益计划变动额”；将原“权益法下在被投资单位不能重分类进损益的其他综合收益中享有的份额”改为“权益法下不能转损益的其他综合收益”；将原“权益法下在被投资单位以后将重分类进损益的其他综合收益中享有的份额”改为“权益法下可转损益的其他综合收益”；

C、股东权益变动表

在“股东权益内部结转”行项目下，将原“结转重新计量设定受益计划净负债或净资产所产生的变动”改为“设定受益计划变动额结转留存收益”。

公司对可比期间的比较数据按照财会[2018]15号文进行调整。

财务报表格式的修订对公司的资产总额、负债总额、净利润、其他综合收益等无影响。

(2) 根据财政部《关于2018年度一般企业财务报表格式有关问题的解读》，公司作为个人所得税的扣缴义务人，根据《中华人民共和国个人所得税法》收到的扣缴税款手续费在“其他收益”中填列，对可比期间的比较数据进行调整，公司2017年度无重大影响。

公司实际收到的政府补助，无论是与资产相关还是与收益相关，在编制现金流量表时均作为经营活动产生的现金流量列报，对可比期间的比较数据进行调整，对公司2017年度数据无影响。

2、2019年度会计政策变更

(1) 财政部于2019年4月30日发布了《关于修订印发2019年度一般企业财务报表格式的通知》（财会[2019]6号），2018年6月15日发布的《财政部关于修订印发2018年度一般企业财务报表格式的通知》（财会[2018]15号）同时废止。根据该通知，公司对财务报表格式进行了以下修订：

资产负债表，将“应收票据及应收账款”行项目拆分为“应收票据”及“应收账款”；将“应付票据及应付账款”行项目拆分为“应付票据”及“应付账款”。

公司对可比期间的比较数据按照财会[2019]6 号和财会[2019]16 号文进行调整。财务报表格式的修订对本公司的资产总额、负债总额、净利润、其他综合收益等无影响。

财务报表格式的修订对公司财务状况和经营成果无重大影响。

（2）新金融工具准则

财政部于 2017 年颁布了《企业会计准则第 22 号——金融工具确认和计量(修订)》、《企业会计准则第 23 号——金融资产转移(修订)》、《企业会计准则第 24 号——套期会计(修订)》及《企业会计准则第 37 号——金融工具列报(修订)》(统称“新金融工具准则”)，公司批准自 2019 年 1 月 1 日起执行新金融工具准则，对会计政策相关内容进行了调整。

新金融工具准则要求根据管理金融资产的业务模式和金融资产的合同现金流量特征，将金融资产划分为以下三类：（1）以摊余成本计量的金融资产；（2）以公允价值计量且其变动计入其他综合收益的金融资产；（3）以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产。混合合同包含的主合同属于金融资产的，不应从该混合合同中分拆嵌入衍生工具，而应当将该混合合同作为一个整体适用金融资产分类的相关规定。

采用新金融工具准则对公司金融负债的会计政策并无重大影响。

2019 年 1 月 1 日，公司没有将任何金融资产或金融负债指定为以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产或金融负债，也没有撤销之前的指定。

新金融工具准则以“预期信用损失法”替代了原金融工具准则规定的、根据实际已发生减值损失确认减值准备的方法。“预期信用损失法”模型要求持续评估金融资产的信用风险，因此在新金融工具准则下，公司信用损失的确认时点早于原金融工具准则。

公司以预期信用损失为基础，对下列项目进行减值会计处理并确认损失准备：（1）以摊余成本计量的金融资产；（2）以公允价值计量且其变动计入其他综合收益的应收款项和债权投资。

公司按照新金融工具准则的规定，除某些特定情形外，对金融工具的分类和计量(含减值)进行追溯调整，将金融工具原账面价值和在新金融工具准则施行日(即 2019 年 1 月 1 日)的新账面价值之间的差额计入 2019 年年初留存收益或其他综合收益，对公

司 2019 年年初留存收益或其他综合收益无重大影响。同时，公司未对比较财务报表数据进行调整。

（3）新债务重组准则

财政部于 2019 年 5 月 16 日发布了《企业会计准则第 12 号——债务重组》（以下简称“新债务重组准则”），修改了债务重组的定义，明确了债务重组中涉及金融工具的适用《企业会计准则第 22 号——金融工具确认和计量》等准则，明确了债权人受让金融资产以外的资产初始按成本计量，明确债务人以资产清偿债务时不再区分资产处置损益与债务重组损益。

根据财会[2019]6 号文件的规定，“营业外收入”和“营业外支出”项目不再包含债务重组中因处置非流动资产产生的利得或损失。

公司批准对 2019 年 1 月 1 日新发生的债务重组采用未来适用法处理，对 2019 年 1 月 1 日以前发生的债务重组不进行追溯调整。

新债务重组准则对公司财务状况和经营成果无影响。

（4）新非货币性资产交换准则

财政部于 2019 年 5 月 9 日发布了《企业会计准则第 7 号——非货币性资产交换》（以下简称“新非货币性交换准则”），明确了货币性资产和非货币性资产的概念和准则的适用范围，明确了非货币性资产交换的确认时点，明确了不同条件下非货币性资产交换的价值计量基础和核算方法及同时完善了相关信息披露要求。公司批准对 2019 年 1 月 1 日以后新发生的非货币性资产交换交易采用未来适用法处理，对 2019 年 1 月 1 日以前发生的非货币性资产交换交易不进行追溯调整。

新非货币性资产交换准则对公司财务状况和经营成果无影响。

3、2020 年会计政策变更

（1）新收入准则

根据财政部于 2017 年 7 月修订发布的《企业会计准则第 14 号——收入》（财会[2017]22 号，以下简称“新收入准则”）规定，在境内外同时上市的企业以及在境外上市并采用国际财务报告准则或企业会计准则编制财务报表的企业，自 2018 年 1 月 1 日起施行；其

他境内上市企业，自 2020 年 1 月 1 日起施行；执行企业会计准则的非上市企业，自 2021 年 1 月 1 日起施行。同时，允许企业提前执行。

公司自 2020 年 1 月 1 日起执行新收入准则，对会计政策相关内容进行了调整。公司在履行了合同中的履约义务，即在客户取得相关商品或服务的控制权时，确认收入。在满足一定条件时，公司属于在某一时段内履行履约义务，否则，属于在某一时点履行履约义务。合同中包含两项或多项履约义务的，公司在合同开始日，按照各单项履约义务所承诺商品或服务的单独售价的相对比例，将交易价格分摊至各单项履约义务，按照分摊至各单项履约义务的交易价格计量收入。

公司依据新收入准则有关特定事项或交易的具体规定调整了相关会计政策。例如：合同成本、质量保证、主要责任人和代理人的区分、附有销售退回条款的销售、额外购买选择权、预收款项的处理等。

公司已向客户转让商品而有权收取对价的权利，且该权利取决于时间流逝之外的其他因素作为合同资产列示。公司已收或应收客户对价而应向客户转让商品的义务作为合同负债列示。

公司对收入来源及客户合同履行情况进行复核以评估新收入准则对财务报表的影响。公司的收入主要为安全产品销售，通过对客户合同进行评估，大部分安全产品销售合同不满足“某一时段内履行”条件，在控制权转移时点确认收入，小部分安全产品销售合同满足“某一时段内履行”条件，公司将其变更为在某一时段内履行的履约义务，公司根据首次执行新收入准则的累积影响数，调整 2020 年年初留存收益及财务报表其他相关项目金额，未对比较财务报表数据进行调整。公司仅对在 2020 年 1 月 1 日尚未完成的合同的累积影响数调整 2020 年年初留存收益及财务报表其他相关项目金额。

会计政策变更的内容和原因	受影响的报表项目	影响金额（元） （2020 年 1 月 1 日）
因执行新收入准则，公司将与销售商品及提供劳务相关、不满足无条件收款权的收取对价的权利计入合同资产；将与销售商品及与提供劳务相关的预收款项重分类至合同负债。	应收账款	-50,788,194.88
	合同资产	38,379,423.04
	递延所得税资产	-66,354.91
	预收款项	-5,692,780.32
	合同负债	10,730,568.38
	其他流动负债	-965,627.52
	预计负债	-5,853,410.67

会计政策变更的内容和原因	受影响的报表项目	影响金额（元） （2020年1月1日）
	其他综合收益	-1,652.12
	盈余公积	-10,951.10
	未分配利润	-10,681,273.40

与原收入准则相比，执行新收入准则对 2020 年度财务报表相关项目的影响如下：

受影响的资产负债表项目	影响金额（元）（2020年12月31日）
合同资产	42,172,584.12
应收账款	-47,397,152.22
递延所得税资产	-31,538.92
合同负债	15,304,655.94
预收款项	-14,982,564.20
其他流动负债	920,301.11
预计负债	-1,904,064.70
盈余公积	-97,615.69
未分配利润	97,615.69
受影响的利润表项目	影响金额（元）（2020年度）
营业收入	-4,773,155.70
营业成本	1,353,101.54
销售费用	-1,448,564.65
信用减值损失	-8,863,083.13
资产减值损失	8,977,879.47
所得税费用	31,538.92

（2）企业会计准则解释第 13 号

财政部于 2019 年 12 月发布了《企业会计准则解释第 13 号》（财会〔2019〕21 号）（以下简称“解释第 13 号”）。解释第 13 号修订了构成业务的三个要素，细化了业务的判断条件，对非同一控制下企业合并的购买方在判断取得的经营资产或资产的组合是否构成一项业务时，引入了“集中度测试”的方法。解释第 13 号明确了企业的关联方包括企业所属企业集团的其他共同成员单位（包括母公司和子公司）的合营企业或联营企业，以及对企业实施共同控制的投资方的合营企业或联营企业等。

解释 13 号自 2020 年 1 月 1 日起实施,公司采用未来适用法对上述会计政策变更进行会计处理。采用解释第 13 号未对公司财务状况、经营成果和关联方披露产生重大影响。

(3) 新冠肺炎疫情相关租金减让会计处理规定

财政部于 2020 年 6 月发布了《关于印发<新冠肺炎疫情相关租金减让会计处理规定>的通知》(财会[2020]10 号),可对新冠肺炎疫情相关租金减让根据该会计处理规定选择采用简化方法。

公司对于自 2020 年 1 月 1 日起发生的经营租赁的相关租金减让,采用了该会计处理规定中的简化方法,在减免期间或在达成减让协议等解除并放弃相关权利义务时,将相关租金减让计入损益。上述简化方法对本期利润的影响金额为 2,161,618.51 元。

公司对 2020 年 1 月 1 日之前发生的租金减让不适用上述简化处理方法。

4、2021 年 1-9 月会计政策变更

财政部于 2018 年 12 月 7 日发布了《关于修订印发<企业会计准则第 21 号——租赁>的通知》(财会〔2018〕35 号),对于修订后的《企业会计准则第 21 号——租赁》(简称“新租赁准则”),要求在境内外同时上市的企业以及在境外上市并采用国际财务报告准则或企业会计准则编制财务报表的企业,自 2019 年 1 月 1 日起施行;其他执行企业会计准则的企业自 2021 年 1 月 1 日起施行。公司自 2021 年 1 月 1 日起执行新租赁准则。

根据新旧准则衔接规定,首次执行新租赁准则的企业按照首次执行新租赁准则的累积影响数,调整期初留存收益及财务报表其他相关项目金额,对可比期间信息不予调整。本次执行新租赁准则不会对公司财务报表产生重大影响。

会计政策变更的内容和原因	受影响的报表项目(合并报表)	影响金额(元)(2021年1月1日)
公司自 2021 年 1 月 1 日起执行新租赁准则。新租赁准则下,除短期租赁和低价值租赁外,承租人将不再区分融资租赁和经营租赁,所有租赁均采用相同的会计处理,均需确认使用权资产和租赁负债。	使用权资产	32,981,006.53
	租赁负债	21,049,704.75
	一年内到期的非流动负债	10,771,846.37
	预付账款	-2,164,095.62
	其他应付款	-1,004,640.21
		受影响的报表项目 (母公司报表)

	使用权资产	10,685,287.97
	租赁负债	7,094,862.38
	一年内到期的非流动负债	3,351,403.74
	预付账款	-871,209.52
	其他应付款	-632,187.67

(二) 重要会计估计变更

报告期内，公司无重要会计估计变更。

(三) 会计差错更正

渠道代理商自行开拓客户并实现销售模式下，公司在代理商完成特定销售任务目标时，给予代理商一定的返利，代理商后续从公司购货使用商业折扣额度时，从正常销售金额中扣除上述销售返利，按照抵减使用商业折扣额度后的净额结算。2018 年度，公司根据考核给予代理商 477.5 万元返利奖励，该等返利奖励只能在代理商下一年度提货时作为价格折扣冲抵结算金额，据此公司判断不构成现时义务，不应当冲减考核当期的销售收入，故原财务报表资产负债表日公司未进行会计处理。

鉴于资产负债表日未使用的销售返点奖励额度未来被代理商使用的可能性较大，属于资产负债表日预期能够取得并加以考虑的可靠信息，应该在资产负债表日合理估计返点奖励的公允价值并进行相应的会计处理，谨慎考虑后发行人调整了销售返利的会计处理方法，形成会计差错更正。

根据公司 2019 年 6 月 25 日第一届董事会第六次会议审议通过的《关于公司会计差错更正及修改申报财务报表的议案》，公司调整对于渠道代理商自行开拓客户销售返利相关影响，对具体报表项目的影响如下：

单位：元

报告期	受影响的报告期间报表项目	调整前金额	调整后金额	影响数
2018 年度	递延所得税资产	5,349,780.38	5,927,730.38	577,950.00
	预计负债	13,666,910.39	17,519,910.39	3,853,000.00
	未分配利润	-130,209,583.23	-133,484,633.23	-3,275,050.00
	营业收入	566,129,794.48	562,276,794.48	-3,853,000.00
	所得税费用	10,459,142.92	9,881,192.92	-577,950.00
	净利润	72,186,791.94	68,911,741.94	-3,275,050.00

	归属于母公司股东的净利润	72,186,791.94	68,911,741.94	-3,275,050.00
--	--------------	---------------	---------------	---------------

六、财务状况分析

（一）资产结构分析

报告期各期末，公司资产构成情况如下：

单位：万元、%

项目	2021年9月30日		2020年12月31日		2019年12月31日		2018年12月31日	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
流动资产	134,383.44	79.32	149,382.18	83.27	157,066.91	96.66	70,048.47	93.80
非流动资产	35,041.81	20.68	30,015.75	16.73	5,425.94	3.34	4,628.70	6.20
总资产	169,425.24	100.00	179,397.92	100.00	162,492.85	100.00	74,677.17	100.00

报告期各期末，公司资产总计分别为74,677.17万元、162,492.85万元、179,397.92万元和169,425.24万元，公司资产规模总体呈增加趋势。

2019年末较2018年末资产总额增加87,815.68万元，增幅为117.59%，主要系公司于2019年9月完成科创板IPO募集资金到位所致。2020年末较2019年末公司资产总额增加16,905.07万元，增幅为10.40%，主要系报告期内公司应收票据、其他非流动资产规模上升，导致总资产规模扩大。2021年9月末较2020年末公司资产总额减少9,972.68万元，降幅为5.56%。整体变动幅度较小，主要由于收入季节性特征及费用各月相对较为平均发生的原因，公司2021年1-9月产生亏损。

从资产结构上看，公司资产中主要为流动资产。报告期各期末，公司流动资产占总资产的比例分别为93.80%、96.66%、83.27%和79.32%，公司资产流动性强。公司产品主要委托代工厂进行生产，无需购置生产用厂房或机器设备。同时，公司目前的办公场所均通过租赁取得，公司自有的固定资产主要为电子设备，包括办公电脑、服务器、研发和销售的测试设备等，因此公司的流动资产占比较高。

公司资产的具体项目情况如下：

1、流动资产结构分析

单位：万元、%

项目	2021年9月30日		2020年12月31日		2019年12月31日		2018年12月31日	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
货币资金	29,726.35	22.12	80,074.96	53.60	107,517.33	68.45	22,130.22	31.59
交易性金融资产	16,470.00	12.26	2,000.00	1.34	-	-	-	-
应收票据	14,864.39	11.06	16,832.76	11.27	8,833.41	5.62	809.61	1.16
应收账款	52,259.86	38.89	30,633.45	20.51	32,208.82	20.51	31,832.61	45.44
预付款项	1,587.05	1.18	1,114.24	0.75	660.31	0.42	254.04	0.36
其他应收款	556.71	0.41	349.93	0.23	312.69	0.20	7,751.45	11.07
存货	11,937.19	8.88	9,658.07	6.47	4,886.67	3.11	5,040.79	7.20
合同资产	5,517.31	4.11	4,217.26	2.82	-	-	-	-
其他流动资产	1,464.58	1.09	4,501.50	3.01	2,647.68	1.69	2,229.75	3.18
流动资产合计	134,383.44	100.00	149,382.18	100.00	157,066.91	100.00	70,048.47	100.00

报告期各期末，公司流动资产分别为 70,048.47 万元、157,066.91 万元、149,382.18 万元和 134,383.44 万元，占总资产的比重分别为 93.80%、96.66%、83.27% 和 79.32%。公司流动资产主要由货币资金、应收账款、交易性金融资产和应收票据构成。公司主要流动资产的情况如下：

(1) 货币资金

报告期各期末，公司的货币资金分别为 22,130.22 万元、107,517.33 万元、80,074.96 万元和 29,726.35 万元，占流动资产比例分别为 31.59%、68.45%、53.60% 和 22.12%。

报告期各期末，公司货币资金构成情况如下：

单位：万元、%

项目	2021年9月30日		2020年12月31日		2019年12月31日		2018年12月31日	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
银行存款	26,702.50	89.83	76,948.66	96.10	106,461.72	99.02	21,489.66	97.11
其他货币资金	3,023.85	10.17	3,126.30	3.90	1,055.61	0.98	640.56	2.89
合计	29,726.35	100.00	80,074.96	100.00	107,517.33	100.00	22,130.22	100.00

报告期内，公司货币资金主要为银行存款，其他货币资金主要为公司向美国山石划转的内部开发费。

总体来看，报告期内，公司货币资金有一定波动。与 2018 年末相比，2019 年末公司货币资金余额增加 385.84%，主要系公司于 2019 年完成科创板 IPO，募集资金到位所致。2019 年以来，公司货币资金逐年下降，2020 年末公司货币资金下降 25.52%，2021 年 9 月末较 2020 年末下降 62.88%，主要系公司支付山石大厦购房款及使用闲余资金购买理财产品，部分未到期所致。

(2) 交易性金融资产

单位：万元

项目	2021年9月30日	2020年12月31日	2019年12月31日	2018年12月31日
交易性金融资产	16,470.00	2,000.00	-	-
其中：				
银行理财	16,470.00	2,000.00	-	-
信托理财	-	-	-	-
浮动收益类产品	-	-	-	-

2019 年公司完成科创板 IPO，募集资金到账，同时公司的募投项目需按计划逐步投产，因此公司有较大规模的暂时性闲置募集资金。公司分别于 2019 年 10 月 16 日和 2020 年 11 月 3 日，召开第一届董事会第十一次会议和第一届董事会第二十一次会议审议通过了《关于使用暂时闲置募集资金进行现金管理的议案》。截至 2021 年 9 月 30 日，公司持有的交易性金融资产主要系公司利用科创板 IPO 暂时闲置募集资金和自有资金购买的理财产品。

(3) 应收票据和应收账款

报告期各期末，公司应收票据和应收账款构成如下：

单位：万元

项目	2021年9月30日	2020年12月31日	2019年12月31日	2018年12月31日
应收票据	14,864.39	16,832.76	8,833.41	809.61
应收账款	52,259.86	30,633.45	32,208.82	31,832.61

1) 应收票据

报告期各期末，公司应收票据余额及坏账准备计提情况如下：

单位：万元

票据种类	2021年9月30日			2020年12月31日		
	账面余额	坏账准备	账面价值	账面余额	坏账准备	账面价值
商业承兑汇票	4,032.72	40.33	3,992.40	7,032.99	70.33	6,962.66

银行承兑汇票	10,871.99	-	10,871.99	9,870.09	-	9,870.09
票据种类	2019年12月31日			2018年12月31日		
	账面余额	坏账准备	账面价值	账面余额	坏账准备	账面价值
商业承兑汇票	4,438.93	44.39	4,394.54	809.61	-	809.61
银行承兑汇票	4,438.87	-	4,438.87	-	-	-

对于在收入确认时对应收账款进行初始确认,后又将该应收账款转为商业承兑汇票结算的,公司按照账龄连续计算的原则对应收票据计算预期损失率计提坏账。

报告期各期末,公司的应收票据占营业收入的比例情况如下:

单位:万元

项目	2021年9月30日	2020年12月31日	2019年12月31日	2018年12月31日
商业承兑汇票	3,992.40	6,962.66	4,394.54	809.61
银行承兑汇票	10,871.99	9,870.09	4,438.87	-
合计	14,864.39	16,832.76	8,833.41	809.61
占营业收入的比例	24.66%	23.30%	13.09%	1.43%

注:截至2021年9月30日,应收票据占营业收入的比例未经年化。

报告期内,公司应收票据金额增长较多,主要系公司为降低应收账款回收风险,要求客户提供承兑汇票结算,报告期内收到的承兑汇票增加较多所致。

2) 应收账款

报告期各期末,公司应收账款情况如下表所示:

单位:万元

项目	2021年9月30日	2020年12月31日	2019年12月31日	2018年12月31日
应收账款余额	56,024.01	33,439.40	35,386.21	33,635.06
坏账准备	3,764.15	2,805.95	3,177.38	1,802.45
应收账款账面价值	52,259.86	30,633.45	32,208.82	31,832.61
营业收入	60,288.64	72,538.88	67,457.07	56,227.68
应收账款余额/ 营业收入	92.93%	55.07%	52.46%	59.82%

注:截至2021年9月末,应收账款余额占营业收入比重未经年化。

报告期各期末,公司应收账款账面价值分别为31,832.61万元、32,208.82万元、30,633.45万元和52,259.86万元,随着经营规模的扩大,公司应收账款账面价值相应增长。

公司应收账款分类情况如下:

①应收账款按种类披露

2019年末、2020年末和2021年9月末，公司根据新金融工具准则的规定确认应收账款损失准备，应收账款余额分类情况如下：

单位：万元

类别	2021年9月30日				
	账面余额		坏账准备		账面价值
	金额	比例(%)	金额	预期信用损失率(%)	
按单项计提坏账准备	798.63	1.43	333.26	41.73	465.37
其中：应收企业客户	798.63	1.43	333.26	41.73	465.37
按组合计提坏账准备	55,225.38	98.57	3,430.89	6.21	51,794.49
其中：应收企业客户	55,225.38	98.57	3,430.89	6.21	51,794.49
合计	56,024.01	100.00	3,764.15	6.72	52,259.86
类别	2020年12月31日				
	账面余额		坏账准备		账面价值
	金额	比例(%)	金额	预期信用损失率(%)	
按单项计提坏账准备	1,558.14	4.66	395.34	25.37	1,162.80
其中：应收企业客户	1,558.14	4.66	395.34	25.37	1,162.80
按组合计提坏账准备	31,881.26	95.34	2,410.61	7.56	29,470.65
其中：应收企业客户	31,881.26	95.34	2,410.61	7.56	29,470.65
合计	33,439.40	100.00	2,805.95	8.39	30,633.45
类别	2019年12月31日				
	账面余额		坏账准备		账面价值
	金额	比例(%)	金额	预期信用损失率(%)	
按单项计提坏账准备	7,041.49	19.90	1,829.18	25.98	5,212.31
其中：应收企业客户	7,041.49	19.90	1,829.18	25.98	5,212.31
按组合计提坏账准备	28,344.72	80.10	1,348.20	4.76	26,996.51
其中：应收企业客户	28,344.72	80.10	1,348.20	4.76	26,996.51
合计	35,386.21	100.00	3,177.38	-	32,208.82

2018年年末，应收账款余额分类情况如下表所示：

单位：万元

种类	2018年12月31日				
	金额	比例	坏账准备	计提比例	净额

种类	2018年12月31日				
	金额	比例	坏账准备	计提比例	净额
单项金额重大并单项计提坏账准备的应收账款	-	-	-	-	-
按组合计提坏账准备的应收账款	33,635.06	100%	1,802.45	5.36%	31,832.61
其中：账龄组合	33,635.06	100%	1,802.45	5.36%	31,832.61
单项金额虽不重大但单项计提坏账准备的应收账款	-	-	-	-	-
合计	33,635.06	100%	1,802.45	5.36%	31,832.61

②报告期内，公司按账龄组合及预期损失率计提坏账准备的应收账款情况如下：

单位：万元

项目	2021年9月30日			
	账面余额	占比	坏账准备	占比
1年以内	43,342.13	78.48%	931.83	27.16%
1至2年	4,252.86	7.70%	406.57	11.85%
2至3年	6,933.29	12.55%	1,630.71	47.53%
3至4年	373.23	0.68%	179.22	5.22%
4至5年	214.62	0.39%	173.31	5.05%
5年以上	109.24	0.20%	109.24	3.18%
合计	55,225.38	100.00%	3,430.89	100.00%

项目	2020年12月31日			
	账面余额	占比	坏账准备	占比
1年以内	20,939.78	65.68%	450.21	18.68%
1至2年	5,382.92	16.88%	514.61	21.35%
2至3年	5,224.24	16.39%	1,228.74	50.97%
3至4年	193.47	0.61%	92.90	3.85%
4至5年	86.76	0.27%	70.06	2.91%
5年以上	54.09	0.17%	54.09	2.24%
合计	31,881.26	100.00%	2,410.61	100.00%

项目	2019年12月31日			
	账面余额	占比	坏账准备	占比
1年以内	18,738.98	66.11%	224.87	16.68%
1至2年	8,347.21	29.45%	751.25	55.72%
2至3年	1,013.11	3.57%	218.63	16.22%
3至4年	154.56	0.55%	74.45	5.52%

4至5年	56.44	0.20%	44.59	3.31%
5年以上	34.42	0.12%	34.42	2.55%
合计	28,344.72	100.00%	1,348.20	100.00%
项目	2018年12月31日			
	账面余额	占比	坏账准备	占比
1年以内	25,425.34	75.59%	254.25	14.11%
1至2年	5,965.60	17.74%	596.56	33.10%
2至3年	1,099.69	3.27%	219.94	12.20%
3至4年	673.91	2.00%	336.96	18.69%
4至5年	378.85	1.13%	303.08	16.81%
5年以上	91.66	0.27%	91.66	5.09%
合计	33,635.05	100.00%	1,802.45	100.00%

报告期各期末，公司应收账款账龄绝大部分在2年以内。其中，公司1年以内的应收账款余额占按组合计提坏账准备的应收账款余额的比例分别为75.59%、66.11%、65.68%和78.48%，占比较高，但整体呈下降趋势，而同期1-2年及2-3年应收账款余额占比上升较多，主要系部分总代理商因部分项目给予较长账期所致。此外，2020年度受到新冠疫情的影响，部分终端客户回款速度有所推迟，公司也适当给予部分客户、代理商延长了账期。

③按单项计提坏账准备的具体情况

截至2021年9月末，公司按单项计提坏账准备的具体情况如下所示：

单位：万元

名称	账面余额	坏账准备	计提比例(%)	计提理由
客户1	271.07	74.40	27.45	预计收回期限较长
客户4	506.20	239.49	47.31	预计收回期限较长
客户5	21.36	19.37	90.69	预计收回期限较长
合计	798.63	333.26	41.73	-

(4) 预付款项

报告期各期末，公司预付款项分别为254.04万元、660.31万元、1,114.24万元和1,587.05万元，占总资产比例分别为0.34%、0.41%、0.62%和0.94%，随着公司经营规模扩大而增长。报告期内，公司的预付账款主要为预付材料采购款、预付房租等款项，金额占比较小。

(5) 其他应收款

报告期内，公司其他应收款余额具体结构如下：

单位：万元

项目	2021年9月30日		2020年12月31日		2019年12月31日		2018年12月31日	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
押金及保证金	627.79	88.14%	439.83	95.55%	411.71	87.66%	445.06	5.62%
预支款	33.89	4.76%	2.00	0.43%	28.66	6.10%	43.95	0.56%
其他应收款项	50.62	7.11%	18.48	4.01%	29.29	6.24%	93.43	1.18%
股权转让款项	-	-	-	-	-	-	7,333.10	92.64%
合计	712.30	100.00%	460.31	100.00%	469.66	100.00%	7,915.54	100.00%

报告期各期末，公司其他应收款余额分别为 7,915.54 万元、469.66 万元、460.31 万元和 712.30 万元，计提的坏账准备分别为 164.09 万元、156.97 万元、110.37 万元和 155.60 万元，其他应收款账面价值分别为 7,751.45 万元、312.69 万元、349.93 万元和 556.71 万元，占总资产比例分别为 10.38%、0.19%、0.20%和 0.33%。其中，2018 年末公司其他应收款余额较大，主要为股权转让款项，即公司重组时所产生的资金往来款项，即开曼山石原境内股东及关联主体应支付香港山石的山石网科有限股权转让款。截至 2019 年末、2020 年末和 2021 年 9 月末，公司其他应收款主要为押金及保证金。

(6) 存货

报告期各期末，公司存货结构及存货跌价计提准备情况如下表所示：

单位：万元

存货种类	2021年9月30日					
	账面余额	占比	跌价准备	占比	账面价值	占比
库存商品	11,179.89	93.66%	-	-	11,179.89	93.66%
发出商品	118.30	0.99%	-	-	118.30	0.99%
原材料	553.87	4.64%	-	-	553.87	4.64%
生产成本	85.13	0.71%	-	-	85.13	0.71%
合计	11,937.19	100.00%	-	-	11,937.19	100.00%
存货种类	2020年12月31日					
	账面余额	占比	跌价准备	占比	账面价值	占比
库存商品	8,692.96	90.01%	-	-	8,692.96	90.01%
发出商品	460.72	4.77%	-	-	460.72	4.77%
原材料	466.51	4.83%	-	-	466.51	4.83%

生产成本	37.88	0.39%	-	-	37.88	0.39%
合计	9,658.07	100.00%	-	-	9,658.07	100.00%
存货种类	2019年12月31日					
	账面余额	占比	跌价准备	占比	账面价值	占比
库存商品	3,927.85	80.38%	-	-	3,927.85	80.38%
发出商品	633.37	12.96%	-	-	633.37	12.96%
原材料	325.43	6.66%	-	-	325.43	6.66%
生产成本	0.02	0.00%	-	-	0.02	0.00%
合计	4,886.67	100.00%	-	-	4,886.67	100.00%
存货种类	2018年12月31日					
	账面余额	占比	跌价准备	占比	账面价值	占比
库存商品	3,535.14	70.13%	-	-	3,535.14	70.13%
发出商品	1,213.22	24.07%	-	-	1,213.22	24.07%
原材料	291.04	5.77%	-	-	291.04	5.77%
生产成本	1.39	0.03%	-	-	1.39	0.03%
合计	5,040.79	100.00%	-	-	5,040.79	100.00%

1) 存货构成

报告期各期末，公司存货账面价值占流动资产的比重分别为 7.20%、3.11%、6.47% 和 8.88%。公司存货由库存商品、发出商品、原材料、生产成本构成，其中库存商品和发出商品占存货比重较高，库存商品主要包括待售的产成品、以备客户故障维修的备件等；发出商品主要系货物已发出，尚未符合收入确认条件的存货；原材料主要系公司自采购的用于平价提供给代工厂生产物料；生产成本系代工厂所代工的半成品返回公司后公司再加工产生的成本（例如改制、产品重工等）。

2) 存货变动分析

报告期内，公司存货账面价值呈现上涨趋势，从具体构成来看，主要为库存商品和发出商品，报告期各期末，公司库存商品和发出商品的合计金额分别为 4,748.36 万元、4,561.22 万元、9,153.68 万元和 11,298.19 万元，持续增长，主要系公司主营业务收入不断增长以及新扩充的产品线需要提前备货及公司针对全球疫情影响，战略性生产备货所致。

3) 存货减值情况分析

截至 2021 年 9 月 30 日，经测试，公司存货单位成本低于报告期末平均销售价格，因此未计提存货跌价准备。

2018-2020 年度，可比公司计提存货跌价准备的情况如下：

单位：万元

公司名称	2020 年度		
	存货期末余额	跌价准备	计提比例
奇安信	62,120.46	1,573.83	2.53%
绿盟科技	6,802.59	324.98	4.78%
迪普科技	21,514.64	1,202.61	5.59%
启明星辰	43,772.52	6,545.14	14.95%
深信服	18,239.18	242.88	1.33%
公司名称	2019 年度		
	存货期末余额	跌价准备	计提比例
奇安信	75,612.43	696.45	0.92%
绿盟科技	5,318.63	48.10	0.90%
迪普科技	20,065.38	1,022.16	5.09%
启明星辰	30,629.95	6,175.64	20.16%
深信服	20,161.57	66.90	0.33%
公司名称	2018 年度		
	存货期末余额	跌价准备	计提比例
奇安信	61,667.93	607.74	0.99%
绿盟科技	3,964.29	-	0.00%
迪普科技	18,389.99	1,197.27	6.51%
启明星辰	21,423.75	4,385.67	20.47%
深信服	12,793.33	-	0.00%

2018-2020 年度，可比公司中奇安信、绿盟科技和深信服均小幅提存货跌价准备。报告期内，公司销售毛利率较高，且长库龄的库存商品可以经过较少成本加工重制为新设备，公司存货成本均不高于其可变现净值，公司不计提减值准备符合公司的实际情况，具备合理性。

(7) 合同资产

公司于 2020 年 1 月 1 日起执行新收入准则，将与销售商品及提供劳务相关、不满足无条件收款权的收取对价的权利计入合同资产。截至 2020 年末及 2021 年 9 月末，公司合同资产的具体情况如下：

单位：万元

项目	2021 年 9 月 30 日	2020 年 12 月 31 日
合同资产	7,914.73	6,508.91
减：合同资产减值准备	2,397.42	2,291.65
小计	5,517.31	4,217.26
减：列示于其他非流动资产的合同资产	-	-
合计	5,517.31	4,217.26

截至 2020 年末及 2021 年 9 月末，合同资产减值准备计提情况如下：

单位：万元

种类	2021 年 9 月 30 日				
	金额	比例 (%)	坏账准备	计提比例 (%)	净额
按单项计提坏账准备	6,210.17	78.46	2,282.24	36.75	3,927.93
按组合计提坏账准备	1,704.56	21.54	115.18	6.76	1,589.38
其中：应收客户组合	1,704.56	21.54	115.18	6.76	1,589.38
合计	7,914.73	100.00	2,397.42	30.29	5,517.31

单位：万元

种类	2020年12月31日				
	金额	比例 (%)	坏账准备	计提比例 (%)	净额
按单项计提坏账准备	5,696.70	87.52	2,228.07	39.11	3,468.63
按组合计提坏账准备	812.21	12.48	63.58	7.83	748.63
其中：应收客户组合	812.21	12.48	63.58	7.83	748.63
合计	6,508.91	100.00	2,291.65	35.21	4,217.26

(8) 其他流动资产

报告期各期末，公司其他流动资产分别为 2,229.75 万元、2,647.68 万元、4,501.50 万元和 1,464.58 万元，占流动资产的比重分别为 3.18%、1.69%、3.01%和 1.09%。报告期内公司的其他流动资产主要由增值税进项税额和银行理财构成。2019 年末其他流动资产余额较 2018 年末增加 417.93 万元，增幅为 18.74%，主要系增值税进项税额的变动

所致。2020年末其他流动资产余额较2019年末增加1,853.82万元，增幅为70.02%，主要系公司现在新增银行理财2,000万元所致。2021年9月末其他流动资产余额较2020年末下降3,036.92万元，减幅为67.46%，主要系公司理财产品到期赎回所致。

2、非流动资产结构分析

报告期各期末，公司非流动资产结构如下表所示：

单位：万元、%

项目	2021年9月30日		2020年12月31日		2019年12月31日		2018年12月31日	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
长期股权投资	906.42	2.59	967.19	3.22	-	-	-	-
固定资产	24,546.04	70.05	5,222.98	17.40	3,929.85	72.43	3,370.72	72.82
无形资产	2,888.66	8.24	1,166.66	3.89	537.97	9.91	521.00	11.26
长期待摊费用	618.79	1.77	434.50	1.45	59.13	1.09	144.21	3.12
使用权资产	4,111.52	11.73	-	-	-	-	-	-
递延所得税资产	1,970.37	5.62	1,928.39	6.42	898.99	16.57	592.77	12.81
其他非流动资产	-	-	20,296.03	67.62	-	-	-	-
合计	35,041.81	100.00	30,015.75	100.00	5,425.94	100.00	4,628.70	100.00

(1) 长期股权投资

截至2018年末、2019年末、2020年末和2021年9月末，公司长期股权投资分别为0万元、0万元、967.19万元和906.42万元。报告期内，公司新增长期股权投资，主要系公司使用自有资金人民币1,000万元认购北京三江信达信息科技有限责任公司的股权，以发展网络安全产品研发业务。

(2) 固定资产

报告期内，公司主要非流动资产为固定资产，其占非流动资产比重分别为72.82%、72.43%、17.40%和70.05%。报告期各期末，公司固定资产结构如下表所示：

单位：万元

项目	2021年9月30日		2020年12月31日		2019年12月31日		2018年12月31日	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
运输设备	21.88	0.09%	28.28	0.54%	10.68	0.27%	12.93	0.38%
电子设备	6,467.38	26.35%	5,164.37	98.88%	3,914.50	99.61%	3,357.15	99.60%
房屋及建筑物	17,931.93	73.05%	-	-	-	-	-	-

办公设备及其他	124.86	0.51%	30.32	0.58%	4.67	0.12%	0.65	0.02%
合计	24,546.04	100.00%	5,222.98	100.00%	3,929.85	100.00%	3,370.73	100.00%

报告期内,随着公司经营规模和研发投入的不断增长,公司持续新增电子设备采购,主要为用于满足公司日常经营及研发测试所需的办公电脑、服务器及测试设备等。截至2021年9月末,公司固定资产账面价值为24,546.04万元,较2020年末大幅增长19,323.07万元,主要是2021年公司购买苏州山石大厦已完成产权变更手续所致。

报告期各期末,公司固定资产状况良好,不存在减值迹象,未计提减值准备;截至2021年9月末,公司无重大闲置或待处置的固定资产。

公司及行业可比公司折旧政策情况如下表所示:

公司	运输设备		电子设备		办公设备及其他		房屋及建筑物	
	折旧年限	残值率	折旧年限	残值率	折旧年限	残值率	折旧年限	残值率
奇安信	10	5%	3	5%	3-5	5%	10-40	5%
迪普科技	5	5%	3-5	5%	N/A	N/A	N/A	N/A
深信服	3	5%	3	2-5%	3	5%	20	5%
启明星辰	10	5%	5	5%	5	5%	30-40	5%
绿盟科技	5	5%	3	5-10%	5	5%	30	5%
发行人	4	5%	3	5%	3	5%	43	5%

公司固定资产折旧政策与行业可比公司相比无显著差异。

(3) 无形资产

报告期各期末,公司无形资产分别为521.00万元、537.97万元和1,166.66万元和2,888.66万元,公司无形资产主要是外购软件及土地使用权,公司于各期末对无形资产进行减值测试,无形资产可收回金额高于账面价值,故未计提无形资产减值准备。

(4) 长期待摊费用

报告期各期末,公司长期待摊费用分别为144.21万元、59.13万元、434.50万元和618.79万元,主要系公司经营办公场所的装修费用。

(5) 递延所得税资产

报告期各期末,公司递延所得税资产明细情况如下:

单位：万元

项目	2021年9月30日		2020年12月31日		2019年12月31日		2018年12月31日	
	可抵扣暂时性差异	递延所得税资产	可抵扣暂时性差异	递延所得税资产	可抵扣暂时性差异	递延所得税资产	可抵扣暂时性差异	递延所得税资产
资产减值准备	3,272.92	490.94	3,219.40	482.91	2,040.78	298.64	1,018.59	141.48
产品质量保证	1,938.56	290.78	1,712.17	256.83	1,731.43	219.34	1,366.69	172.93
税前可弥补亏损	7,924.33	1,188.65	7,924.33	1,188.65	3,048.11	381.01	1,764.58	220.57
销售返利	-	-	-	-	-	-	385.30	57.80
合计	13,135.81	1,970.37	12,855.90	1,928.39	6,820.31	898.99	4,535.16	592.77

报告期各期末，公司递延所得税资产金额分别为 592.77 万元、898.99 万元、1,928.39 万元和 1,970.37 万元；主要由应收款项坏账准备、产品质量保证、税前可弥补亏损及销售返利等可抵扣暂时性差异产生，整体占总资产比重较小。

（6）使用权资产

公司自 2021 年 1 月 1 日起执行新租赁准则。新租赁准则下，除短期租赁和低价值租赁外，承租人将不再区分融资租赁和经营租赁，所有租赁均采用相同的会计处理，均需确认使用权资产和租赁负债。受执行新租赁准则的影响，截至 2021 年 9 月末，公司新增使用权资产 4,111.52 万元，主要系公司租赁的各地办事处办公用房。

（7）其他非流动资产

截至 2018 年末、2019 年末、2020 年末和 2021 年 9 月末，公司其他非流动资产分别为 0 万元、0 万元、20,296.03 万元和 0 万元。截至 2020 年末，公司其他非流动资产规模较大，为公司购买山石大厦的购房款，由于截至 2020 年末公司尚未完成产权变更，故暂计入其他非流动资产核算。截至 2021 年 9 月末，公司已完成产权变更，并将山石大厦转入固定资产核算。

（二）负债结构分析

截至 2018 年末、2019 年末、2020 年末和 2021 年 9 月末，公司负债构成情况如下：

单位：万元、%

项目	2021年9月30日		2020年12月31日		2019年12月31日		2018年12月31日	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
流动负债	25,044.48	85.91	35,149.68	95.36	22,305.24	90.67	31,291.68	94.70
非流动负债	4,106.76	14.09	1,712.17	4.64	2,294.48	9.33	1,751.99	5.30

项目	2021年9月30日		2020年12月31日		2019年12月31日		2018年12月31日	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
负债总计	29,151.24	100.00	36,861.85	100.00	24,599.72	100.00	33,043.67	100.00

报告期内，公司负债主要为流动负债，占公司负债总额的80%以上。公司流动负债主要由短期借款、应付票据、应付账款、预收款项、合同负债、应付职工薪酬、其他应付款、一年内到期的非流动负债和其他流动负债构成。

1、流动负债结构分析

报告期内，公司流动负债构成如下表所示：

单位：万元、%

项目	2021年9月30日		2020年12月31日		2019年12月31日		2018年12月31日	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
短期借款	-	-	-	-	1,000.00	4.48	2,000.00	6.39
应付票据	5,058.14	20.20	8,843.93	25.16	-	-	-	-
应付账款	6,084.07	24.29	10,316.67	29.35	4,891.91	21.93	5,003.80	15.99
预收款项	-	-	-	-	569.28	2.55	560.40	1.79
合同负债	624.68	2.49	1,540.01	4.38	-	-	-	-
应付职工薪酬	2,515.67	10.04	4,153.13	11.82	4,691.01	21.03	3,961.57	12.66
应交税费	792.62	3.16	1,035.03	2.94	857.71	3.85	1,828.94	5.84
其他应付款	1,559.86	6.23	2,493.43	7.09	3,798.13	17.03	10,586.13	33.83
一年内到期的非流动负债	1,774.31	7.08	-	-	-	-	-	-
其他流动负债	6,635.12	26.49	6,767.48	19.25	6,497.20	29.13	7,350.84	23.49
流动负债合计	25,044.48	100.00	35,149.68	100.00	22,305.24	100.00	31,291.68	100.00

(1) 短期借款

截至2018年末和2019年末，公司的短期借款余额分别为2,000万元和1,000万元，系公司的银行信用借款。截至2020年末，公司已偿还全部短期借款。

(2) 应付账款

报告期各期末，公司应付账款情况如下：

单位：万元

项目	2021年9月30日	2020年12月31日	2019年12月31日	2018年12月31日
货款及服务费	5,976.31	10,252.08	4,848.56	4,932.53

项目	2021年9月30日	2020年12月31日	2019年12月31日	2018年12月31日
设备款	107.76	64.59	43.34	53.27
其他	-	-	-	18.00
合计	6,084.07	10,316.67	4,891.91	5,003.80

报告期内，公司的应付账款主要是正常采购活动所形成的货款及服务费，其中应付货款主要为应支付给代工厂的货款，应付服务费为公司将部分产品售后服务外包给第三方产生的服务费。

报告期各期末，公司应付账款分别为 5,003.80 万元、4,891.91 万元、10,316.67 万元和 6,084.07 万元，报告期内公司应付账款的增加主要系随着公司业务规模的扩大，同时公司为应对中美贸易摩擦就部分产品提前备货亦导致了应付账款增加。2020 年在疫情影响下，公司与主要供应商谈判延长结算账期，导致应付账款进一步增加。

(3) 应付票据

报告期各期末，公司应付票据分别为 0 万元、0 万元、8,843.93 万元和 5,058.14 万元。报告期内公司应付票据规模增长，主要系公司为应对市场需求，加快供货速度，新增生产备货并通过银行承兑汇票结算所致。

(4) 预收账款

公司预收账款系客户已付款而相关销售额尚未达到收入确认条件所致。预收账款中的服务费主要为与产品相关的续保服务，一般与货款在同一订单中结算，客户按订单总额支付款项，不区分预收账款具体内容。

报告期预收账款余额如下：

单位：万元

项目	2021年9月30日	2020年12月31日	2019年12月31日	2018年12月31日
货款及服务费	-	-	569.28	560.40

报告期各期末，公司预收账款分别为 560.40 万元、569.28 万元、0 万元和 0 万元。截至 2018 年及 2019 年末，公司预收账款随业务规模扩大而逐年增长，与营业收入变动相匹配。2020 年末及 2021 年 9 月末，公司预收账款为 0 万元，主要系公司 2020 年首次执行新收入准则，一次收取款项，分期确认收入的款项以及将计提的销售返利均确认为合同负债科目所致。

(5) 合同负债

单位：万元

项目	2021年9月30日	2020年12月31日	2019年12月31日	2018年12月31日
货款及服务费	487.16	1,349.61	-	-
销售返利	137.52	190.41	-	-
合计	624.68	1,540.01	-	-

截至2020年末及2021年9月末，公司合同负债分别为1,540.01万元和624.68万元，主要系公司2020年首次执行新收入准则，一次收取款项、分期确认收入的款项（原预收账款科目）以及将计提的销售返利（原预计负债科目）均确认为合同负债科目所致。

（6）应付职工薪酬

报告期各期末，公司应付职工薪酬情况如下：

单位：万元

项目	2021年9月30日	2020年12月31日	2019年12月31日	2018年12月31日
短期薪酬	2,464.36	4,138.04	4,690.06	3,957.37
其中：工资、奖金、津贴和补贴	1,264.61	2,952.69	3,754.97	3,246.71
工会经费和职工教育经费	1,199.75	1,185.35	935.09	710.66
辞退福利	51.31	15.09	0.95	4.20
合计	2,515.67	4,153.13	4,691.01	3,961.57

报告期各期末，公司应付职工薪酬分别为3,961.57万元、4,691.01万元、4,153.13万元和2,515.67万元，占流动负债比例分别为12.66%、21.03%、11.82%和10.04%。2018-2020年，公司应付职工薪酬余额主要为未发放的当年12月份工资、预提的当年奖金以及职工教育经费。2018-2020年各年末，公司应付职工薪酬余额波动增长，主要系随着公司业务规模扩大和收入的增加，公司员工尤其是销售人员逐年增加，相应的各月和年终计提的奖金增长，导致应付职工薪酬余额总体有所增长。

（7）应交税费

报告期内，公司应交税费情况如下：

单位：万元

税项	2021年9月30日	2020年12月31日	2019年12月31日	2018年12月31日
增值税	424.86	679.07	248.36	219.50
企业所得税	-	3.58	342.85	1,295.68
个人所得税	316.78	270.90	236.69	238.94

税项	2021年9月30日	2020年12月31日	2019年12月31日	2018年12月31日
城市维护建设税	29.74	47.53	17.39	43.57
教育税附加	21.24	33.95	12.42	31.12
其他	-	-	-	0.12
合计	792.62	1,035.03	857.71	1,828.93

报告期内，公司应交税费主要由企业所得税、增值税、个人所得税构成。与 2018 年末相比，公司 2019 年末应交税费减少 971.23 万元，降幅 53.10%，主要系公司报告期内可加计扣除的研发费用增加所致。与 2019 年末相比，公司 2020 年末应交税费增加 177.32 万元，增幅为 20.67%，主要系年度内增值税增长所致。与 2020 年末相比，公司 2021 年 9 月末应交税费减少 242.41 万元，减幅为 23.42%，主要系公司所处行业的具有季节性特点，1-9 月公司的销售订单及收入较少、增值税较低所致。

(8) 其他应付款

报告期各期末，公司其他应付款的明细情况如下表所示：

单位：万元

项目	2021年9月30日	2020年12月31日	2019年12月31日	2018年12月31日
短期借款应付利息	-	-	-	3.26
股权受让和回购款	-	-	-	7,319.71
房租及物业费用	-	389.12	1,577.61	919.30
职工报销款项	391.05	822.14	611.78	567.35
押金及质保金	0.50	4.40	1.41	9.41
其他待付款项	1,166.94	1,277.31	1,607.33	1,767.10
应付股利	1.38	0.45	-	-
合计	1,559.86	2,493.43	3,798.13	10,586.13

报告期各期末，公司其他应付款分别为 10,586.13 万元、3,798.13 万元、2,493.43 万元和 1,559.86 万元，公司其他应付款主要为股权转让款、房租及物业费用和其他待付款项。其中，公司 2018 年股权受让和回购款较高，主要系公司重组时产生的资金往来款项，具体为 2018 年山石开曼回购原境内股东股份时尚未支付的应付回购款，该款项已于 2019 年度结清。报告期内，公司的其他待付款主要由股份支付调整相关费用、代扣个人所得税、社保公积金等组成。

(9) 其他流动负债

报告期各期末，公司其他流动负债的明细情况如下表所示：

单位：万元

项目	2021年9月30日	2020年12月31日	2019年12月31日	2018年12月31日
待转销项税额	6,635.12	6,767.48	6,497.20	7,350.84

根据财会[2016]22号《财政部关于印发<增值税会计处理规定>的通知》，由于会计与税法在确认收入时点不一致时，已确认相关收入但尚未发生增值税纳税义务而需于以后期间确认为销项税额的增值税额，在“待转销项税额”明细核算。

报告期各期末，公司待转销项税额分别为 7,350.84 万元、6,497.20 万元、6,767.48 万元和 6,635.12 万元，其产生原因主要系公司采用直销及渠道代理的模式进行销售，公司确认收入以客户签收或验收为时点，维保服务按期确认，一般较开票时点要早，导致收入确认时间与实际开票时间存在差异，此外因公司收入呈现季节性分布，第四季度收入确认较多，也导致了各年末待转销项税额相对较高。

（10）一年内到期的非流动负债

公司自 2021 年 1 月 1 日起执行新租赁准则。新租赁准则下，除短期租赁和低价值租赁外，承租人将不再区分融资租赁和经营租赁，所有租赁均采用相同的会计处理，均需确认使用权资产和租赁负债。受执行新租赁准则的影响，截至 2021 年 9 月末，公司新增一年内到期的非流动负债 1,774.31 万元，主要系公司租赁的各地办事处办公用房确认的一年内到期的租赁负债。

2、非流动负债结构分析

（1）租赁负债

公司自 2021 年 1 月 1 日起执行新租赁准则。新租赁准则下，除短期租赁和低价值租赁外，承租人将不再区分融资租赁和经营租赁，所有租赁均采用相同的会计处理，均需确认使用权资产和租赁负债。受执行新租赁准则的影响，截至 2021 年 9 月末，公司新增租赁负债 2,168.20 万元，主要系公司租赁的各地办事处办公用房。

（2）预计负债

报告期内，公司预计负债主要为产品质量保证和销售返利，具体情况如下：

单位：万元

项目	2021年9月30日	2020年12月31日	2019年12月31日	2018年12月31日
----	------------	-------------	-------------	-------------

产品质量保证	1,938.56	1,712.17	1,731.43	1,366.69
销售返利	-	-	563.05	385.30
合计	1,938.56	1,712.17	2,294.48	1,751.99

公司预计负债为产品质量保证和销售返利。其中，产品质量保证系公司根据合同质保期内，对可能发生的售后服务所产生的费用进行计提；销售返利系公司根据返利政策计提的客户尚未使用的返利。

报告期各期末，公司预计负债分别为 1,751.99 万元、2,294.48 万元、1,712.17 万元和 1,938.56 万元，其中 2020 年末预计负债显著下降，主要系公司 2020 年首次执行新收入准则，将计提的销售返利均确认为合同负债科目所致，若除去此因素，报告期内公司产品质量保证金的变动与营业收入相符。

根据发行人与客户签订的框架合同或销售协议，发行人主要产品的质保期、质量保证政策如下：

(1) 硬件保证：发行人保证其根据合同协议出售给购买方的所有硬件协议产品，如果在硬件保证期内正常使用和保养，将在工艺上和材料上没有实质性缺陷。如果任何硬件协议产品或其部分在工艺上和材料上含有实质性缺陷，并且购买方在自协议产品保修期起始之日起九十（90）天内迅速通知发行人，并且遵守发行人保证程序，发行人应自行选择决定并以其自身费用以相同全新产品或部件替换有缺陷的协议产品。如果任何硬件协议产品或其部分在工艺上和材料上含有实质性缺陷，并且购买方在自协议产品保修期起始之日起九十（90）天后但在十二（12）个月内迅速通知发行人，并且遵守发行人保证程序，发行人应自行选择决定并以其自身费用对该有缺陷的协议产品或部件进行维修或更换，此条款下的调换产品或部件可以是新的或是修理过的。如果上述两者均不可行，发行人可以单独决定退还有缺陷协议产品的购买货款。调换的或修理过的元件、组件或单元以及零部件的保证期为渠道政策操作指导书中指明的期限。

(2) 软件保证：发行人保证在合同协议下授予许可的供方软件程序的性能在软件保证期内将与其程序规格实质性相符。发行人保证在软件保证期内含有供方软件的媒体运行无故障。发行人不保证供方的软件合同设备在与任何由第三方提供的硬件或应用程序或软件产品合并使用时会正常运行，供方软件合同设备将会不中断、没有错误或其中的所有缺陷将会被纠正。对于任何列在供方软件合同设备文件或规格中具有兼容性的第三方产品而言，供方将进行合理的努力来提供这种兼容性，但不包括由于第三方产品中

的缺陷或问题而引起的,或是由于没有按照供方公布的规格或使用手册而使用供方软件合同设备而引起的非兼容性。供方对于提供软件更新或软件升级的条款不作保证或陈述。

产品质量保证为或有事项,报告期内公司将其确认为预计负债,预计负债应当按照履行相关现时义务所需支出的最佳估计数进行初始计量。在产品质量保证中,提出产品保修要求的可能有许多客户,或有事项涉及多个项目,此时通常按照各种可能结果及相关概率计算所需支出的最佳估计数。如果发现保证费用的实际发生额与预计数相差较大,应及时对预计比例进行调整。

发行人质量保证金的计提比例为相关产品销售收入金额的 2%,根据发行人历史实际发生金额以及管理层预期等因素综合确定,发行人报告期内各年度计提及实际发生的质保费用如下:

单位:万元

项目	2021年1-9月	2020年	2019年	2018年
计提产品质保的收入金额	55,771.03	63,793.67	66,540.98	51,816.39
计提金额	1,266.34	1,275.87	1,330.82	1,025.00
实际发生成本	1,039.94	1,272.84	966.08	671.70

综上,报告期内发行人计提的质量保证金与实际发生的售后服务费用相匹配。

(三) 偿债能力分析

报告期内,反映公司偿债能力的主要财务指标如下表所示:

财务指标	2021年9月30日	2020年12月31日	2019年12月31日	2018年12月31日
流动比率(倍)	5.37	4.25	7.04	2.24
速动比率(倍)	4.89	3.98	6.82	2.08
资产负债率(%母公司)	9.76	12.09	8.65	24.02
资产负债率(%合并)	17.21	20.55	15.14	44.25
财务指标	2021年1-9月	2020年度	2019年度	2018年度
息税折旧摊销前利润(万元)	1,750.37	7,358.78	11,406.00	9,469.47
利息保障倍数(倍)	-11.25	318.24	38.24	38.88

注:上述 2021 年 1-9 月利息保障倍数、息税折旧摊销前利润和经营活动产生的现金流量净额数据未经年化。各指标的具体计算公式如下:

- 1、流动比率=流动资产/流动负债
- 2、速动比率=(流动资产-存货)/流动负债
- 3、资产负债率=负债总额/资产总额
- 4、利息保障倍数=(利润总额+利息支出)/利息支出
- 5、息税折旧摊销前利润=利润总额+费用化利息+固定资产折旧+投资性房地产折旧+无形资产摊

销+长期待摊费用摊销+使用权资产摊销

报告期内各期末，公司流动比率分别为 2.24 倍、7.04 倍、4.25 倍和 5.37 倍，速动比率分别为 2.08 倍、6.82 倍、3.98 倍和 4.89 倍，对短期债务能形成良好的覆盖。受益于公司 2019 年科创板 IPO 募集资金的到位，公司 2019 年末流动比率和速动比率大幅提升，短期偿债能力进一步增强。报告期各期末，公司合并报表口径资产负债率分别为 44.25%、15.14%、20.55% 和 17.21%，受益于公司 2019 年科创板 IPO 募集资金的到位，股东权益进一步充实，资产负债率显著下降。

2018 年度和 2019 年度，公司利息保障倍数分别为 38.88 倍和 38.24 倍，公司利润可较好地覆盖公司的利息支出，付息能力较强。2020 年度，公司利息保障倍数为 318.24 倍，主要系公司 2020 年度利息费用较低所致。2021 年 1-9 月，受公司所在行业的季节性影响，公司 2021 年 1-9 月利润总额为负，因而利息保障倍数为负。此外，公司目前货币资金充裕，可对未来的利息支出形成较好的保障。

报告期内，公司于同行业可比公司的主要偿债能力指标对比情况如下：

财务指标	公司名称	2021年9月30日	2020年12月31日	2019年12月31日	2018年12月31日
流动比率（倍）	奇安信	2.55	3.88	2.03	1.67
	迪普科技	9.07	4.61	4.90	4.24
	深信服	1.62	1.79	1.20	2.02
	启明星辰	3.18	2.80	3.17	2.44
	绿盟科技	3.98	3.84	4.49	4.07
	平均	4.08	3.38	3.16	2.89
	发行人	5.37	4.25	7.04	2.24
速动比率（倍）	奇安信	2.28	3.61	1.65	1.41
	迪普科技	8.49	4.19	4.44	3.69
	深信服	1.42	1.73	1.11	1.93
	启明星辰	2.82	2.64	3.02	2.30
	绿盟科技	3.78	3.76	4.41	4.01
	平均	3.76	3.19	2.93	2.67
	发行人	4.89	3.98	6.82	2.08
资产负债率（%合并）	奇安信	28.78	19.33	29.55	36.93
	迪普科技	11.23	20.43	20.56	23.75
	深信服	33.37	32.57	36.20	33.03

财务指标	公司名称	2021年9月30日	2020年12月31日	2019年12月31日	2018年12月31日
	启明星辰	23.94	28.30	36.66	26.05
	绿盟科技	19.08	20.07	17.15	18.88
	平均	23.28	24.14	28.02	27.73
	发行人	17.21	20.55	15.14	44.25

(四) 资产周转能力分析

报告期内，公司资产周转能力的主要财务指标如下：

指标	2021年1-9月	2020年	2019年	2018年
应收账款周转率（次/年）	0.99	1.53	1.71	1.99
存货周转率（次/年）	1.54	3.08	3.26	3.13

注：上述 2021 年 1-9 月数据未经年化。

1、应收账款周转率=营业收入/应收票据及应收账款平均余额。

2、存货周转率=营业成本/存货平均余额。

2018 年、2019 年、2020 年和 2021 年 1-9 月，公司应收账款周转率分别为 1.99 次、1.71 次、1.53 次和 0.99 次，呈下降趋势，主要原因系公司四季度的销售额一般约占全年的 40%，导致该部分销售额会转化为应收账款余额，随着销售额每年增长，年末转化为应收账款余额的金额也随之增大。2018 年、2019 年、2020 年和 2021 年 1-9 月，公司的存货周转率分别为 3.13 次、3.26 次、3.08 次和 1.54 次，相对较稳定。

2018-2020 年度，公司一年以内的应收账款占第四季度收入比例情况如下：

项目	2020年度/ 2020年12月31日	2019年度/ 2019年12月31日	2018年度/ 2018年12月31日
第四季度收入（万元）	30,951.18	25,952.61	26,628.21
一年以内应收账款余额（万元）	20,939.78	18,738.98	25,425.34
一年以内应收账款余额占第四季度收入的比例	67.65%	72.20%	95.48%

2018 年-2020 年公司一年以内应收账款余额主要来自于第四季度销售收入，公司各期末一年以内的应收账款余额的增加主要来自于第四季度销售收入的增加。

最近三年，公司与同行业可比公司的主要营运能力指标对比情况如下：

财务指标	公司名称	2020年12月31日	2019年12月31日	2018年12月31日
应收账款周转率 (次/年)	奇安信	1.51	3.13	4.26
	迪普科技	8.19	10.38	7.91
	深信服	7.17	11.79	10.55
	启明星辰	0.68	1.52	1.59

财务指标	公司名称	2020年12月31日	2019年12月31日	2018年12月31日
	绿盟科技	2.32	1.81	1.48
	平均	3.97	5.73	5.16
	发行人	1.53	1.71	1.99
存货周转率 (次/年)	奇安信	2.44	2.01	1.52
	迪普科技	1.26	1.28	1.36
	深信服	8.53	7.76	7.98
	启明星辰	3.49	5.09	4.99
	绿盟科技	9.81	10.24	7.44
	平均	5.11	5.28	4.66
	发行人	3.08	3.26	3.13

1、应收账款周转率低于可比公司平均水平的原因

报告期内，公司应收账款周转率低于可比公司平均水平，具体来看，高于启明星辰，低于迪普科技、深信服，处于中等水平。公司应收账款周转率低于迪普科技和深信服的具体原因如下：

(1) 深信服

根据深信服于 2020 年 10 月 12 日披露的《创业板向特定对象发行股票募集说明书（注册稿）》，深信服采取渠道代理模式为主、直销为辅的模式进行销售，2019 年度渠道代理模式收入占比较高，达到 97.23%。深信服在销售策略上主要采取预收款的形式，导致预收账款大，应收账款规模较小，导致应收账款周转率较高。

(2) 迪普科技

根据迪普科技于 2021 年 1 月 14 日披露的《2020 年度向特定对象发行股票并在创业板上市募集说明书（注册稿）》，迪普科技采取渠道销售与直接销售相结合的模式进行销售，渠道销售模式为主，渠道销售模式下，其对总代理商采取先款后货的形式，使得迪普科技应收账款水平较低，周转率提高。

(3) 奇安信

根据奇安信于 2020 年 7 月 20 日披露的《首次公开发行股票并在科创板上市招股说明书》，奇安信采用直接销售与渠道销售相结合的模式，渠道销售模式为主，渠道销售

模式下，对全国区域总经销商要求 40% 现款，对行业经销商原则上要求 100% 预付款，使得奇安信应收账款水平相对较低，周转率相对高。

综上，公司报告期内应收账款周转率逐年下降主要系营业收入快速增长及收入季节性因素所致，与可比公司相比，处于行业中等水平，差异的原因主要系销售模式及信用政策不同。

2、公司存货周转率低于可比公司平均水平的主要原因

报告期内，公司存货周转率低于可比公司平均水平，具体来看，高于迪普科技和奇安信，低于深信服、启明星辰和绿盟科技，处于中等水平。公司存货周转率偏低具体原因如下：

（1）产品结构影响

报告期内，公司主要销售产品为软硬件一体，软件产品和安全服务占比相对较小，而同行业可比上市公司，如启明星辰、绿盟科技、迪普科技，其软件产品和安全服务收入规模较大，尤其安全服务收入规模远高于公司。由于软件对应的存货规模一般小于软硬件一体产品，安全服务不涉及存货，产品结构的差异对存货周转率水平也存在一定影响。

此外，同行业可比公司迪普科技、深信服的主营业务除网络安全业务外，还包括其他如云计算、企业级无线、基础网络产品等业务，因此存货周转率也存在差异。

（2）销售规模影响

公司仍处于快速发展阶段，销售规模低于同行业可比公司，营业收入和营业成本金额较小。同时，发行人处于产品线不断完善阶段，除下一代防火墙产品线外其他软硬件一体化产品销售规模较低但高速增长，为应对突发客户需求，需要维持一定的安全库存。公司在维持合理存货水平的情况下，存货周转率偏低。

（五）财务性投资情况

根据上交所发布的《上海证券交易所科创板上市公司证券发行上市审核问答》，财务性投资的类型包括不限于：类金融；投资产业基金、并购基金；拆借资金；委托贷款；以超过集团持股比例向集团财务公司出资或增资；购买收益波动大且风险较高的金融产

品；非金融企业投资金融业务等。此外，对金额较大的解释为：公司已持有和拟持有的财务性投资金额超过公司合并报表归属于母公司净资产的 30%。

截至 2021 年 9 月 30 日，公司持有相关的投资情况如下：

单位：万元

序号	项目	账面价值/投资金额	财务性投资金额	财务性投资占归属于母公司净资产比例
1	交易性金融资产	16,470.00	-	-
2	长期股权投资	906.42	-	-
合计		17,376.42	-	-

截至 2021 年 9 月 30 日，公司持有交易性金融资产 16,470.00 万元，系公司利用科创板 IPO 暂时闲置募集资金和自有资金购买的理财产品。公司持有的交易性金融资产的预期收益率较低，风险评级较低，不属于金额较大、期限较长的交易性金融资产，不属于收益风险波动大且风险较高的金融产品。

截至 2021 年 9 月 30 日，公司持有长期股权投资 906.42 万元，主要系对北京三江信达信息科技有限责任公司 10.33% 股权的投资。三江信达成立于 2018 年，致力于为中国客户提供专业化智能风险控制服务，帮助企业建立基于数据的业务安全平台，解决互联网业务中欺诈、支付、数据爬虫、机器流量等风险问题，实现精准的用户身份管理，提升营销效率。山石网科已与三江信达在云私有化部署、本地私有化部署场景下的用户身份管理、反欺诈防护及用户业务安全分析方面进行了合作，并在公司现有解决方案的基础上形成了更为完善的金融、电商客户安全防护解决方案，具备了一定的协同效应。本次投资将促进山石网科与三江信达在网络安全行业细分领域的深度合作，充分发挥双方在人才、技术、产品等方面的优势，打造优势互补的安全产品解决方案，进一步提高公司产品竞争力及综合实力，从而创造更大的市场空间，实现资源共享与合作共赢，符合公司中长期发展战略，因此不属于财务性投资。

综上，截至 2021 年 9 月 30 日，公司不存在金额较大的财务性投资。

七、经营成果分析

报告期内，公司营业收入和利润总体情况如下：

单位：万元

项目	2021年1-9月	2020年度	2019年度	2018年度
----	-----------	--------	--------	--------

项目	2021年1-9月	2020年度	2019年度	2018年度
营业收入	60,288.64	72,538.88	67,457.07	56,227.68
营业利润	-2,143.94	5,102.85	9,473.48	7,901.20
利润总额	-2,191.89	4,975.57	9,453.25	7,879.29
净利润	-2,151.92	6,017.15	9,104.61	6,891.17
归属于母公司所有者净利润	-2,077.90	6,023.52	9,104.61	6,891.17

报告期内，得益于行业市场规模的快速增长，公司凭借自成立以来在网络安全领域的持续创新，为用户提供包括边界安全、云安全、内网安全、数据安全、智能分析管理在内的丰富网络安全产品及服务，最近三年，公司实现营业收入持续增长。

（一）营业收入分析

单位：万元

项目	2021年1-9月		2020年度		2019年度		2018年度	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
主营业务收入	59,730.20	99.07%	71,898.51	99.12%	67,069.28	99.43%	55,628.69	98.93%
其他业务收入	558.44	0.93%	640.37	0.88%	387.79	0.57%	598.99	1.07%
合计	60,288.64	100.00%	72,538.88	100.00%	67,457.07	100.00%	56,227.68	100.00%

报告期内，公司营业收入稳健增长，2018年至2020年度年均复合增长率为13.58%，主营业务收入占营业收入的比例在98%以上。公司营业收入的增长主要来自于主营业务收入的增加。公司的其他业务收入主要系向代工厂平价销售采购自第三方的物料所产生。

近年来，由于网络信息技术的持续升级，全球网络安全事件频发，各国加大网络安全领域投入力度，驱动全球网络安全行业快速增长。同时，随着我国信息化建设水平不断提升，国家产业政策大力支持网络安全、云计算等行业健康持续发展，政府、企业日益重视在网络安全、云计算等方面的IT建设投入，公司的主营业务迎来较好的政策和市场环境。作为中国网络安全领域的领导厂商之一，公司坚持持续创新，重视研发投入，为客户提供优质、稳定、高性价比的产品与服务。公司在技术创新、行业经验、品牌形象等方面建立了较强的竞争优势，积累了较多的优质稳定客户。在内外有利因素的共同作用下，报告期内公司的营业收入持续增长。

1、主营业务收入按产品类别划分

报告期内，公司主营业务收入按产品类别划分的构成情况如下表所示：

单位：万元

项目	2021年1-9月		2020 年度		2019 年度		2018 年度	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
边界安全	44,330.35	74.22%	53,543.09	74.47%	57,879.83	86.30%	50,750.67	91.23%
云安全	3,425.38	5.73%	4,621.92	6.43%	3,571.29	5.32%	2,379.60	4.28%
其他安全类	11,974.47	20.05%	13,733.51	19.10%	5,618.16	8.38%	2,498.42	4.49%
合计	59,730.20	100.00%	71,898.51	100.00%	67,069.28	100.00%	55,628.69	100.00%

凭借较强的软硬件自主研发能力，公司为各行业客户提供完整的网络安全解决方案，基于不同应用场景，公司业务分为边界安全、云安全及其他。

公司的边界安全业务主要涵盖下一代防火墙、数据中心防火墙、智能下一代防火墙、入侵检测和防御系统、安全审计、安全管理、云沙箱等产品及服务，2018-2020 年度，该类业务占主营业务收入比例均高于 70%，是公司收入的主要来源。

公司的云安全业务主要是基于私有云用户和公有云租户需要开发的微隔离与可视化和虚拟化防火墙产品及服务。报告期内，公司新推出了虚拟化漏洞扫描、vADC 虚拟化应用交付产品、虚拟化 WAF、虚拟化数据库审计等，已基本实现安全网元虚拟化；在此基础上，公司发布了山石云池，可在云端为用户提供一揽子安全解决方案。报告期内，该类业务收入快速增长，2019 年度相比 2018 年度增长 50.08%，2020 年度相比 2019 年度增长 29.42%，其收入占主营业务收入比例逐年提升，从 2018 年度的 4.28% 提升至 2020 年度的 6.43%，是公司未来收入的重要增长点。

公司的其他业务涵盖了 Web 应用防火墙、数据安全、内网安全、应用交付、安全服务及安全集成等方面，随着该部分产品及服务的逐步成熟与稳定及安全集成业务的开展，收入保持持续增长，占主营业务收入的比例也逐年提升，从 2018 年度的 4.49% 提升至 2020 年度的 19.10%。

公司报告期内的主营业务收入保持较快增长，其具体原因为：

（1）网络安全行业快速增长

近年来，由于网络信息技术的持续升级，全球网络安全事件频频爆发，为各国造成了严重的经济损失。为应对网络安全问题，各国政府持续细化提升对网络安全保障的要求，加大在网络安全领域的投入力度，驱动全球网络安全产业规模持续稳步增长。

全球各国政府不断细化完善有关网络安全的政策和标准体系，以提升整体网络安全

防御水平为重点，加大对网络安全预算的投入力度，通过顶层安全战略的制定来引导各国网络安全产业的发展。在全球各国政府政策的有力推动下，全球信息安全产业规模进入持续增长阶段。

根据最新发布的《IDC 全球网络安全支出指南》（Worldwide Security Spending Guide,2021V2），IDC 预测在全球网络安全相关硬件、软件、服务总投资规模将在 2025 年突破 2,000 亿美元，在 2021-2025 的五年预测期内达到约 9.4% 的年复合增长率（CAGR）。我国出台了大量相关政策支持网络安全产业发展。自 2001 年起，我国“十五”、“十一五”、“十二五”、“十三五”连续四个五年规划均将网络安全保障体系建设列为重要内容。2019 年，工业和信息化部会同有关部门起草了《关于促进网络安全产业发展的指导意见（征求意见稿）》，明确提出到 2025 年，培育形成一批年营收超过 20 亿的网络安全企业，形成若干具有国际竞争力的网络安全骨干企业，网络安全产业规模超过 2,000 亿。在相关政策指引的推动下，我国持续完善网络安全保障措施，网络安全防护水平进一步提升，未来行业发展空间和潜力可期。根据 IDC 预测，2021 年中国网络安全市场投资规模将达到 97.8 亿美元，到 2025 年，中国网络安全市场规模将增长至 187.9 亿美元，五年复合年均增长率为 17.9%，增幅继续领跑全球网络安全市场。

（2）公司坚持自主研发、凭借自身软硬件研发及众多核心技术的积累，公司在行业内持续保持竞争优势

公司于 2007 年在国内率先自主研发出基于多核处理器的网络安全产品，具备了公司自主软硬件设计能力，确立了产品的高性能优势。公司于 2010 年自主研发出分布式防火墙产品，通过多个处理器集成到一个设备中，大幅提高了单设备的处理性能，进一步奠定了公司产品的性能优势。经过多年的研发积累，公司掌握了大交换容量、高冗余可靠性的硬件系统设计研发技术。同时，基于自主设计的软件架构，通过安全业务分布式并行处理软件设计技术，最大化发挥硬件处理能力，极大的保障了硬件冗余可靠性，确立了国内先进的从硬件到软件的全系统自主设计研发能力，成为以高性能、高可靠为核心竞争力的网络安全解决方案供应商。

在发展过程中，依托较强的软件开发能力和硬件设计能力，经过多年的精雕细琢，山石网科推出了一系列基于网络边界安全及云安全的硬件产品和软件产品。公司在业内率先推出了多系列具备领先技术的产品，包括基于多核技术高性能下一代防火墙、基于全分布式构架的 Tbps 级数据中心代防火墙、基于机器学习和大数据分析的智能下一代

防火墙、应用于云安全微隔离的“山石云·格”、针对金融业“两地三中心”而设计的数据中心“孪生模式”防火墙等产品。公司一举打破了国外厂商的技术壁垒，主要产品以其高性能和高可靠性得到了客户的认可。公司核心产品在国内主要电信运营商核心网络，银行的数据中心逐渐替代国外品牌产品，满足了客户对于网络安全处理能力与网络可靠性极高的要求。为满足用户整体需求、增强用户粘性，自 2019 年四季度起，公司开展安全集成业务，通过自身的行业及客户优势与属性相符合的 IT 集成商配合，为客户提供包括自有安全产品、安服、集成和第三方软硬件产品的服务，报告期内亦获得了较快的发展。凭借自身软硬件研发及众多核心技术的积累，公司在行业内持续保持竞争优势。

(3) 公司行业经验丰富，积累了广泛优质的客户群体

经过行业内数十年的耕耘及积累，公司得到了国内金融、电信运营商、互联网、政府、教育等行业高端客户群的认可。自身的产品和服务品质、研发创新能力及响应速度等多维度综合能力的结合，使公司拥有了广泛优质的客户群体。在国家不断加大对网络安全技术和商业安全性投入的趋势下，山石网科成为网络安全领域的优质厂商。

广泛优质的客户群体为公司未来发展打下良好的基础，同时也为公司产品线的丰富以及生态圈的建立创造了优质的成长环境。公司一直秉承工匠精神为客户提供高质量、高性能的产品及服务，优质的客户基础已成为公司可持续发展的有效保证。

(4) 公司已构建起广受认可的品牌形象

公司产品辐射至重要政府、教育、企业等用户，在国内市场普遍形成高品质、技术领先的高端品牌形象。

山石网科已经连续八年获得 Gartner《网络安全技术成熟度曲线报告》推荐，连续八年入选 Gartner“UTM 魔力象限”、“企业级防火墙魔力象限”，连续六年被 Gartner 评选为亚太区企业级防火墙全球性厂商，连续三年入选 Gartner“IDPS 魔力象限”，连续两年成为中国唯一入选 Gartner《NDR 全球市场指南》的网络安全厂商。2020 年，山石网科成为中国唯一获评 Gartner 网络防火墙“客户之选”的厂商，全球仅 5 家厂商获此殊荣；微隔离可视化云安全产品山石云·格入选 Gartner《2020 年 CWPP 全球市场指南》。

此外，山石网科是全球较早投入云计算安全领域产品开发、销售服务的独立安全厂商，在云安全领域的品牌优势明显。2013 年山石网科成为全球领先的云计算公司 VMware 的合作伙伴，2018 年获得 VMware 公司“VMwareReady”认证，成为全球十余家

获得该认证的网络安全厂商之一。公司主打的云安全产品“山石云·界”先后通过严苛测试，在 AWS、Azure、阿里云、腾讯云、华为云等全球公有云市场上架，成为国内外首批云市场的虚拟化防火墙类安全产品，并取得了较高部署量排名。山石网科的云计算安全防护能力也获得了 Gartner 的高度评价，被评定为“首批采用强大云安全战略的中国安全厂商”。凭借产品与功能上的持续创新、高效联动，山石网科得以在 Gartner 最新的网络防火墙魔力象限的“前瞻性”（Completeness of Vision）评定中，排名跃升至国内厂商之首。内网威胁态势感知系统山石智·感（BDS）也获得了 Gartner 的好评。

基于创新性技术、产品性能和质量、售后服务上的良好口碑及专业认可，公司在国内外塑造了创新主导、技术领先的良好品牌形象。

报告期内，基于网络安全行业的快速增长及公司在自主研发、行业经验及品牌形象等方面积累的优势，公司的主营业务收入保持持续增长。

2、主营业务收入按区域情况划分

单位：万元

项目	2021年1-9月		2020年		2019年		2018年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
华北地区	29,608.72	49.57%	40,777.30	56.72%	28,054.48	41.83%	21,726.14	39.06%
华东地区	15,394.17	25.77%	14,611.62	20.32%	17,163.83	25.59%	16,359.84	29.41%
华南地区	2,034.34	3.41%	4,491.95	6.25%	10,524.57	15.69%	8,219.56	14.78%
西南地区	1,875.70	3.14%	2,597.44	3.61%	2,654.56	3.96%	2,335.01	4.20%
华中地区	4,251.27	7.12%	3,241.37	4.51%	2,692.94	4.02%	2,255.09	4.05%
西北地区	1,882.97	3.15%	1,931.68	2.69%	2,669.47	3.98%	1,787.48	3.21%
东北地区	2,092.79	3.50%	1,759.99	2.45%	1,586.08	2.36%	1,461.37	2.63%
其他	2,590.23	4.34%	2,487.15	3.46%	1,723.35	2.57%	1,484.19	2.67%
合计	59,730.20	100.00%	71,898.51	100.00%	67,069.28	100.00%	55,628.69	100.00%

公司的主营业务主要为提供网络安全产品和服务，广泛应用于政府、企业、金融、电信运营商等最终客户。网络安全方面的投入与地区的信息化建设和经济发展水平具有较大的相关性，公司的重要客户主要集中于北京、上海、广州及深圳等一线城市，对应主营业务收入在华北地区、华东地区及华南地区占比较高，合计在 80% 左右，地区收入占比与重要客户分布保持一致。

3、主营业务收入按季节情况划分

(1) 公司主营业务收入呈现季节性分布

报告期内，公司主营业务收入按季节分布情况如下：

单位：万元

项目	2021年1-9月		2020年度		2019年度		2018年度	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
第一季度	9,364.29	15.68%	5,695.64	7.92%	7,293.66	10.87%	7,078.34	12.72%
第二季度	19,917.81	33.35%	16,338.93	22.72%	15,373.39	22.92%	12,941.71	23.26%
上半年合计	29,282.10	49.02%	22,034.57	30.65%	22,667.05	33.80%	20,020.05	35.99%
第三季度	30,448.10	50.98%	19,130.07	26.61%	18,567.75	27.68%	8,926.42	16.05%
第四季度	-	-	30,733.87	42.75%	25,834.48	38.52%	26,682.22 ¹	47.96%
下半年合计	30,448.10	50.98%	49,863.94	69.35%	44,402.23	66.20%	35,608.64	64.01%
合计	59,730.20	100.00%	71,898.51	100.00%	67,069.28	100.00%	55,628.69	100.00%

报告期内，公司的主营业务收入存在季节性特征，公司各年上半年实现的收入较少，下半年实现的收入较多，公司主营业务收入主要来自于第四季度。公司主营业务收入存在季节性波动的主要原因具体分析如下：

1) 终端客户预算管理和集中采购制度影响

公司报告期内的最终客户主要集中于金融、政府、互联网、电信运营商等领域，上述客户通常实行预算管理制度和集中采购制度，一般为下半年制订次年年度预算和投资采购计划，审批通常集中在次年上半年，设备采购招标一般则安排在次年年中或下半年。因此，公司每年上半年销售订单相对较少，年中订单开始增加，产品交付及验收则集中在下半年尤其是第四季度。

2) 终端用户测试/试用后集中下单影响

报告期内，公司固定资产中包括提供给终端客户的测试机设备，供客户对产品性能、运行环境等进行检验。终端客户决定购买的，公司再发出新设备给终端客户，测试机设备收回循环使用。测试机使用过程中，终端客户往往不急于下单，经测试调节与协商沟通，终端客户与公司或下级渠道代理商签署订单或合同往往集中在下半年尤其是第四季度。

¹ 剔除 2018 年 9 月系统升级影响，按实际归属期划分后，公司 2018 年第三季度、第四季度收入占比分别为 20.20%、43.81%。

综上，公司的主营业务收入存在季节性特征，主要来自于第四季度。

(2) 公司收入的季节性特征符合行业特点

最近三年，公司与同行业可比上市公司营业收入按季节分布情况对比如下：

单位：万元

项目		2020 年度		2019 年度		2018 年度	
		金额	比例	金额	比例	金额	比例
奇安信	第一季度	22,575.42	5.43%	37,457.96	11.89%	20,277.90	11.30%
	第二季度	78,124.73	18.77%	60,302.67	19.15%	20,453.51	11.40%
	第三季度	86,292.61	20.74%	45,499.60	14.45%	29,415.39	16.39%
	第四季度	229,124.64	55.06%	171,673.25	54.51%	109,346.30	60.92%
启明星辰	第一季度	22,973.06	6.30%	34,710.13	11.23%	29,256.01	11.60%
	第二季度	52,485.77	14.39%	53,499.13	17.32%	44,785.63	17.76%
	第三季度	68,851.47	18.88%	70,084.91	22.68%	56,170.64	22.27%
	第四季度	220,364.24	60.43%	150,655.37	48.76%	121,968.30	48.37%
深信服	第一季度	60,880.38	11.15%	64,164.04	13.98%	52,784.91	16.37%
	第二季度	113,536.74	20.80%	91,695.17	19.98%	65,049.83	20.17%
	第三季度	150,025.66	27.49%	123,291.96	26.86%	88,431.77	27.43%
	第四季度	221,396.73	40.56%	179,838.72	39.18%	116,178.55	36.03%
绿盟科技	第一季度	16,495.25	8.21%	19,121.91	11.44%	16,503.98	12.27%
	第二季度	38,481.17	19.14%	32,987.15	19.74%	25,132.77	18.69%
	第三季度	39,309.53	19.56%	34,448.05	20.61%	24,910.53	18.52%
	第四季度	106,718.48	53.09%	80,552.00	48.20%	67,956.79	50.52%
迪普科技	第一季度	13,806.24	15.49%	16,213.56	20.17%	14,162.87	20.12%
	第二季度	17,830.51	20.01%	18,162.58	22.59%	16,440.07	23.35%
	第三季度	23,744.06	26.64%	19,854.98	24.70%	17,403.09	24.72%
	第四季度	33,745.85	37.86%	26,152.80	32.53%	22,399.53	31.82%

通过与同行业可比公司对比，公司与国内可比公司大体相似，符合行业特点。

4、主营业务收入按销售渠道划分

(1) 直销和渠道代理销售收入占比

报告期内，公司采取直销和渠道代理相结合的销售模式，以渠道代理销售为主。报告期内，公司主营业务收入按销售渠道划分的构成情况如下表所示：

单位：万元

销售模式	2021年1-9月		2020年		2019年		2018年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
渠道代理	53,592.02	89.72%	64,325.76	89.47%	58,730.14	87.57%	49,795.69	89.51%
直销	6,138.18	10.28%	7,572.75	10.53%	8,339.14	12.43%	5,833.00	10.49%
合计	59,730.20	100.00%	71,898.51	100.00%	67,069.28	100.00%	55,628.69	100.00%

2018年、2019年、2020年及2021年1-9月，公司通过渠道代理模式实现的销售收入分别为49,795.69万元、58,730.14万元、64,325.76万元和53,592.02万元，占当年主营业务收入的比例分别为89.51%、87.57%、89.47%和89.72%。

目前，国内网络安全行业终端用户的行业和地域分布较为分散，厂商难以通过自建的营销体系实现用户的全面覆盖，渠道代理商可以有效对下级渠道商及终端客户进行日常维护与管理，同时总代理商可为公司提供资金管理，在一定程度上规避企业的资金风险。因此，渠道代理模式是网络安全行业公司的普遍选择。

(2) 各类型渠道商收入占比

报告期内，公司渠道代理商可分为总代理商、战略行业 ISV（独立软件开发商，即 Independent Software Vendors）和金牌、银牌代理商。总代理商、战略行业 ISV 及境外区域金牌代理可以直接向山石网科进行采购；一般情况下，境内金牌、银牌代理商直接与总代理商签订订单合同，并通过总代理商下单提货。

报告期内发行人与总代理商、战略行业 ISV 以及境外代理商的销售金额及占渠道代理销售收入的比例如下：

单位：万元

销售渠道	2021年1-9月		2020年		2019年		2018年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
总代理商	45,798.18	85.46%	51,188.87	79.58%	52,953.96	90.16%	45,242.23	90.86%
战略行业 ISV	2,704.63	5.05%	5,208.29	8.10%	4,261.66	7.26%	3,081.68	6.19%
境外代理商	2,532.40	4.73%	2,463.40	3.83%	1,315.51	2.24%	1,471.78	2.96%
IT 集成商（安全集成业务）	2,556.80	4.77%	5,465.20	8.50%	199.01	0.34%	-	-
合计	53,592.02	100.00%	64,325.76	100.00%	58,730.14	100.00%	49,795.69	100.00%

报告期内，受新增安全集成业务的影响，公司渠道销售收入分布有一定的变动。为满足用户整体需求、增强用户粘性，自2019年四季度起，公司开展安全集成业务，通

过自身的行业及客户优势与属性相符合的 IT 集成商配合，为客户提供包括自有安全产品、安服、集成和第三方软硬件产品的服务。公司安全集成业务客户主要为项目型的 IT 集成商，公司向集成商提供产品及/或服务，由集成商向终端客户销售，因此安全集成业务属于渠道销售业务。由于安全集成业务主要以项目形式开展，目前项目数量仍较少，故公司未与 IT 集成商签署代理协议。

2019 年、2020 年及 2021 年 1-9 月，公司安全集成业务收入分别为 199.01 万元、5,465.20 万元及 2,556.80 万元。剔除安全集成业务的影响，公司各渠道代理收入的占比情况如下：

单位：万元

销售渠道	2021年1-9月		2020 年		2019 年		2018 年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
总代理商	45,798.18	89.74%	51,188.87	86.97%	52,953.96	90.47%	45,242.23	90.86%
战略行业 ISV	2,704.63	5.30%	5,208.29	8.85%	4,261.66	7.28%	3,081.68	6.19%
境外代理商	2,532.40	4.96%	2,463.40	4.19%	1,315.51	2.25%	1,471.78	2.96%
渠道代理收入(剔除安全集成业务)	51,035.21	100.00%	58,860.56	100.00%	58,531.13	100.00%	49,795.69	100.00%

剔除安全集成业务的影响后，报告期内公司各销售渠道收入占比未发生较大变动。报告期内，发行人渠道销售收入主要来自于总代理商销售收入，2020 年，受疫情影响，公司总代理商收入较去年同期有所下滑。2020 年以来，随着公司在重点行业的深入挖掘，战略行业 ISV 的作用逐渐显现。战略行业 ISV 具有更强的行业属性，有助于公司更好地挖掘行业客户的需求，提升重点行业的市占率。随着公司行业销售能力的进一步提高，部分行业原来由总代理商下单的项目，逐渐转移至战略行业 ISV 下单，因而 2020 年，总代理商销售收入占比较 2019 年有所下滑，战略行业 ISV 销售占比较 2019 年有所上升。

(3) 渠道商数量变动及留存率

报告期各期代理商进入、退出及存续情况如下：

代理商类型	项目	2021年1-9月	2020 年度	2019 年度	2018 年度
总代理商	期初家数	4	4	4	4
	本期新增	-	-	1	-
	本期退出	-	-	1	-
	期末家数	4	4	4	4

战略行业 ISV, 金牌、银牌代理商	期初家数	1,375	538	374	440
	本期新增	1,061	1,100	184	159
	本期退出	571	263	20	225
	期末家数	1,865	1,375	538	374
	留存率	58.47%	51.12%	94.65%	48.86%

注：留存率=1-本期退出/上期期末家数。

公司网络安全产品的终端用户比较分散，且平均订单金额不高，从成本和收益角度考虑，公司销售主要集中覆盖优质行业的重点客户，对于其他特定行业、特定地区客户，主要依靠各级渠道代理商引入客户资源并进行拓展，公司在具体的洽谈过程中提供支持。根据公司产品特性，终端用户的采购存在一定周期，而公司与战略行业 ISV 及金牌、银牌代理商的合作协议一般一年一签，且与终端客户需求相关，因此存在因终端用户采购周期和结构变化而导致代理商变动的情况。

2018 年、2019 年、2020 年及 2021 年 1-9 月，战略行业 ISV 和金牌、银牌代理商的留存率分别为 48.86%、94.65%、51.12% 和 58.47%。2019 年度，公司鼓励代理商努力适应渠道新政策，适量降低门槛以保留更多的代理商，因而 2019 年度的渠道退出数较低，仅为 20 家，渠道留存率上升至 94.65%。2020 年，公司以加快提升渠道代理商签约数量作为渠道队伍的建设规划，积极引入新代理商，通过山石大学、官方微信公众号、第三方视频网站等多种方式加强对代理商的培训、赋能，极大地提升了渠道的合作意愿和渠道覆盖率，增强了代理商粘性，2020 年公司渠道新增家数大幅上升。同时，随着渠道政策平稳发展，2020 年公司对代理商进行了全面考核，对于不再符合渠道政策的代理商，公司与其解除了代理关系。受渠道退出数量增长的影响，2020 年的渠道留存率较 2019 年大幅降低，但仍高于 2018 年的渠道留存率水平。

报告期内，公司渠道代理销售均为买断模式，因此退出后不涉及发行人对相关产品的处理。

（4）渠道销售政策变动情况

报告期内，公司的渠道销售政策具体情况如下：

报告期内，公司渠道代理商分为总代理商、战略行业 ISV（独立软件开发商，即 Independent Software Vendors）和金牌、银牌代理商。其中，总代理商及战略行业 ISV

可以直接向公司进行采购。一般情况下，金牌、银牌代理商直接与总代理商签订订单合同，并通过总代理商下单提货。

总代理商模式下，总代理商原则上不参与最终用户的招投标，其主要为公司提供资金、物流和代理商管理等服务。报告期内，公司总代理商包括神州数码、英迈、上海佳电、上海华盖（2019年退出）和汇志凌云（2019年新增）。

战略行业 ISV 模式下，该类代理商直接参与最终用户的招投标，其主要为全国性的规模较大的系统集成商，具有较广的销售、服务渠道和较强的综合实力，直接面对最终用户，并承担物流运输、商务资金流，负责用户及市场拓展销售以及部分产品安装、售后服务等。

金牌、银牌代理商一般直接参与用户的招投标，具备特定行业、特定区域的客户资源、服务能力，直接向最终用户销售山石网科产品，负责用户及市场拓展销售以及部分产品安装、售后服务等。公司与总代理商（及下级金牌、银牌代理商）在销售渠道、客户资源方面形成了良好的协同效应。一方面，公司销售人员参与终端客户开发和获取，并引导至渠道代理商（总代理商、ISV）处下单；另一方面，总代理商（及其下级经销商）根据其覆盖行业和区域自行推广公司产品，给公司带来增量订单。

发行人在渠道代理模式下的主要管理政策为：

1) 发行人在境内向总代理商、战略行业 ISV 供货，总代理商向金牌代理、银牌代理供货；发行人在境外采取与区域金牌代理直接签单的模式；

2) 战略行业 ISV 拥有行业客户资源，相比金、银牌代理有供货优先权；

3) 发行人主要产品及服务均通过金牌代理、银牌代理、战略行业 ISV 交付；

4) 金、银牌代理签约时均需经总代理商认可，无论签约先后，其授权行业与战略行业 ISV 冲突时，总代理商均需同意发行人签署的战略行业 ISV 的授权优先于金、银牌代理的授权。

报告期内，各级代理商的销售定价及折扣返利政策、信用政策、结算方式以及退换货政策情况如下：

1) 境内销售

项目	总代理商	战略行业 ISV
----	------	----------

	政策	是否发生变动	政策	是否发生变动
折扣返利	公司返利政策考核指标：总代理商任务完成情况；付款情况；市场活动计划；渠道激活情况；人员培训。根据以上指标对渠道代理商独立获取客户实现销售的部分给予全年不超过 15% 的返利。	否	无	否
销售定价	根据客户预算、项目规模、竞争对手、数量、付款情况	否	根据客户预算、项目规模、竞争对手、数量及付款情况	否
结算方式	电汇、银承、商承	否	电汇、银承、商承	否
信用政策	2018 年：30% 现款加 70% 信用额度，总代理商完成季度任务并及时付款，剩余 70% 货款公司向总代理商提供不超过 90 天的信用账期。通过电汇、银承、商承结算。部分项目余款根据项目情况给予授信。 2019 年：1、30% 现款加 70% 信用额度，总代理商完成季度任务并及时付款，剩余 70% 货款开具不超过 90 天的商业承兑汇票或开具不超过 180 天银行承兑汇票。2、全款 90-180 天银行承兑汇票。3、部分项目余款根据项目情况给予授信。 2020 年：1、30% 现款加 70% 信用额度，总代理商完成季度任务并及时付款，剩余 70% 货款开具不超过 90 天的商业承兑汇票或开具不超过 360 天银行承兑汇票。2、全款 90-360 天银行承兑汇票。3、部分项目根据项目情况给予授信。	否	根据行业具体项目情况而定，原则上要求 ISV 提供 100% 的预付款或者提供承兑汇票。部分项目根据项目情况给予授信。	否
退换货政策	退货政策：除双方另外有约定外，向乙方退货仅分为以下两类：1、错交货；错交货指交给总代理商的货物不是总代购买的货物。2、保修期内的退货认可（“RMA”），甲方运至乙方的产品装箱上必须标明 RMA，未标明的乙方不予接收。换货政策：在不影响原合同产品类型、金额正常执行的前提下，根据最终用户需求，双方协商进行换货。	否	退货政策：除双方另外有约定外，向乙方退货仅分为以下两类：1、错交货；错交货指交给总代的货物不是 ISV 购买的货物。2、保修期内的退货认可（“RMA”），甲方运至乙方的产品装箱上必须标明 RMA，未标明的乙方不予接收。换货政策：在不影响原合同产品类型、金额正常执行的前提下，根据最终用户需求，双方协商进行换货。	否

2) 境外销售

公司在境外采取与区域金牌代理直接签单的模式，对代理商无折扣返利，在信用政策上给予不超过 90 天账期额度，结算采取电汇的方式，退换货政策与境内基本一致。报告期内，前述情况和政策未发生变化。

综上所述，报告期内，除受疫情影响，2020 年公司对部分下游客户的信用期有所放宽之外，公司的渠道销售政策未发生重大变动。

5、主营业务收入按销售形式划分

报告期内，公司主要产品的销售形式包括：

(1) 软硬件一体产品：指下一代防火墙硬件载体以及在载体上加载的基本平台软件及续保服务。

(2) 软件：指平台软件之外在下一代防火墙载体拓展的功能软件，比如 AV、IPS 等。

(3) 硬件（板卡）：用在下一代防火墙硬件端口的小卡及模块。

(4) 服务：检测其指定系统或网络的安全风险服务以及现场优化服务。

(5) 安全集成（包括软硬件产品、服务）：为客户提供包括自有安全产品、安服、集成和第三方软硬件产品的服务。

报告期主营业务收入销售形式分类及构成情况如下：

单位：万元

销售形式	2021 年 1-9 月		2020 年		2019 年		2018 年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
软硬件一体产品	44,231.68	74.05%	52,898.70	73.57%	54,151.26	80.74%	46,830.25	84.18%
软件	8,534.41	14.29%	8,583.22	11.94%	8,167.89	12.18%	5,427.37	9.76%
硬件（板卡）	1,902.68	3.19%	2,833.68	3.94%	2,922.17	4.36%	2,611.93	4.70%
服务	2,504.62	4.19%	2,117.71	2.95%	1,628.95	2.43%	759.14	1.36%
安全集成	2,556.80	4.28%	5,465.20	7.60%	199.01	0.30%	-	-
合计	59,730.20	100.00%	71,898.51	100.00%	67,069.28	100.00%	55,628.69	100.00%

软硬件一体产品为发行人主要销售产品，2018 年、2019 年、2020 年及 2021 年 1-9 月，收入占比分别为 84.18%、80.74%、73.57% 及 74.05%。2020 年以来，软硬件一体产品的占比有所下降，主要系公司新增安全集成业务收入所致。

随着公司发展及品牌影响力的不断提升，基于客户多元化需求，公司自 2019 年第四季度起开展安全集成业务，2019 年度由于推出时间较短，收入规模及占比均较低。

2020年，公司安全集成业务迅速发展，收入规模达到5,465.20万元，占比由0.30%提升到7.60%。2021年1-9月，公司实现安全集成业务收入2,556.80万元，占比4.28%。

如剔除新增安全集成业务的影响，公司主营业务收入销售形式分类及构成情况如下：

单位：万元

销售形式	2021年1-9月		2020年		2019年		2018年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
软硬件一体产品	44,231.68	77.36%	52,898.70	79.63%	54,151.26	80.98%	46,830.25	84.18%
软件	8,534.41	14.93%	8,583.22	12.92%	8,167.89	12.21%	5,427.37	9.76%
硬件（板卡）	1,902.68	3.33%	2,833.68	4.27%	2,922.17	4.37%	2,611.93	4.70%
服务	2,504.62	4.38%	2,117.71	3.19%	1,628.95	2.44%	759.14	1.36%
主营业务收入（剔除安全集成业务）	57,173.40	100.00%	66,433.31	100.00%	66,870.27	100.00%	55,628.69	100.00%

报告期内，除新增安全集成业务外，公司主要产品的销售形式未发生较大变动。报告期内，软件收入占比提升，主要系报告期内，公司逐步推出了更多的云计算安全产品可供销售，同时，安全软件整体市场增速较安全硬件快，且因疫情等因素影响，线上办公增加，客户对于云安全产品的需求有所增长。

（二）营业成本分析

1、主营业务成本按产品类别划分

报告期内，发行人主营业务成本分类情况如下所示：

单位：万元

项目	2021年1-9月		2020年度		2019年度		2018年度	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
边界安全产品	10,469.98	64.71%	14,203.68	64.98%	14,402.91	90.86%	12,167.04	95.24%
云安全产品	408.43	2.52%	322.64	1.48%	196.29	1.24%	56.75	0.44%
其他安全类	5,301.14	32.76%	7,333.83	33.55%	1,251.91	7.90%	551.07	4.31%
合计	16,179.55	100.00%	21,860.15	100.00%	15,851.11	100.00%	12,774.86	100.00%

报告期内，公司的主营业务成本主要来自于边界安全业务产品，与公司主营业务收入构成基本一致。随着公司经营规模的扩大，公司主营业务成本逐年增长，同时，报告期内公司云安全业务产品增长较快，但其在主营业务成本中的占比低于在主营业务收入中的占比，主要原因系一般情况下，公司的云安全产品形态基本为软件，因而其成本占比相对较小。

公司的其他安全业务涵盖了 Web 应用防火墙、数据安全、内网安全、应用交付及安全服务等方面，随着该部分产品及服务的逐步成熟与稳定，收入保持持续增长。2018 年度，公司实现其他安全业务收入 2,498.42 万元，2020 年度，其他安全业务收入已提升至 13,733.51 万元。受收入规模增长所致，报告期内其他安全业务成本亦呈现上升趋势。

2、主营业务成本按成本类别划分

2019 年、2020 年和 2021 年 1-9 月，公司主营业务的构成情况如下：

单位：万元

主营业务成本	2021 年 1-9 月		2020 年		2019 年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
硬件成本	11,602.47	71.71%	17,494.32	80.03%	11,709.07	73.87%
其中：硬件成本-安全产品	9,222.81	57.00%	12,533.15	57.33%	11,528.15	72.73%
硬件成本-安全集成	2,379.66	14.71%	4,961.17	22.70%	180.92	1.14%
制造费用	1,414.06	8.74%	1,521.66	6.96%	1,395.19	8.80%
服务成本	3,163.03	19.55%	2,844.17	13.01%	2,746.85	17.33%
合计	16,179.55	100.00%	21,860.15	100.00%	15,851.11	100.00%

公司主营业务成本由硬件成本、制造费用和服务成本构成，其中硬件成本是主营业务成本最主要的构成部分，主要系公司边界安全防火墙产品中的硬件设备，由公司向代工厂采购。公司服务成本主要系公司为客户提供各类安全产品安装服务形成的支出，该服务由公司自己承担或外包给第三方。公司制造费用主要系公司生产运营部人员工资薪酬、物料、折旧及仓储等间接费用支出。

2020 年，除硬件成本由于安全集成业务的开展有所上升外，公司主营业务成本的构成未发生重大变动。

（三）毛利率分析

1、主营业务毛利构成情况

报告期内，公司主营业务毛利构成情况如下：

单位：万元

项目	2021 年 1-9 月		2020 年度		2019 年度		2018 年度	
	毛利额	比例	毛利额	比例	毛利额	比例	毛利额	比例
边界安全产品	33,860.37	77.75%	39,339.41	78.62%	43,476.92	84.89%	38,583.62	90.03%

项目	2021年1-9月		2020年度		2019年度		2018年度	
	毛利额	比例	毛利额	比例	毛利额	比例	毛利额	比例
云安全产品	3,016.95	6.93%	4,299.28	8.59%	3,375.00	6.59%	2,322.85	5.42%
其他安全类	6,673.33	15.32%	6,399.68	12.79%	4,366.24	8.52%	1,948.25	4.55%
合计	43,550.65	100.00%	50,038.36	100.00%	51,218.17	100.00%	42,854.72	100.00%

报告期内，公司毛利主要来自于边界安全产品和其他安全类。其中，边界安全产品是公司毛利的主要来源，最近三年及一期占比分别为90.03%、84.89%、78.62%和77.75%。随着公司边界安全业务的不断发展，2019年度公司的边界安全业务的毛利较2018年度增加4,893.30万元；2020年度受疫情影响，公司的边界安全业务的毛利有所下滑。同时，公司云安全业务毛利和其他业务毛利增长较快，占比逐年提升。

2、主营业务毛利率变动情况

(1) 公司主营业务毛利率情况

项目	2021年1-9月	2020年度	2019年度	2018年度
边界安全产品	76.38%	73.47%	75.12%	76.03%
云安全产品	88.08%	93.02%	94.50%	97.62%
其他安全类	55.73%	46.60%	77.72%	77.98%
主营业务毛利率	72.91%	69.60%	76.37%	77.04%

2018年和2019年，公司主营业务毛利率稳定在77%左右。2020年度公司主营业务毛利率为69.60%，有一定幅度下降，主要系在疫情冲击下，部分下游客户需求出现递延或削减，为巩固并提升市场竞争力，公司采用了相应的价格竞争策略予以应对；同时，随着公司发展及品牌影响力的不断提升，基于客户多元化需求，公司的安全集成业务比例也随之有所增长，加大了短期内对营业成本的影响，导致其他安全类产品毛利率有所下降。2021年1-9月，公司生产经营稳定，订单交付状况良好，公司主营业务毛利率小幅回升至72.91%。

(2) 公司毛利率与同行业可比公司比较分析

报告期内，公司综合毛利率水平分别为76.30%、76.00%、69.07%和72.34%，以下将公司的综合毛利率与同行业可比公司的平均毛利率进行对比，具体如下：

公司名称	2021年1-9月	2020年度	2019年度	2018年度
奇安信	62.58%	59.57%	56.72%	55.68%

公司名称	2021年1-9月	2020年度	2019年度	2018年度
启明星辰	63.22%	63.87%	65.79%	65.47%
深信服	65.34%	69.98%	72.19%	73.32%
绿盟科技	67.87%	70.43%	71.71%	76.93%
迪普科技	71.98%	70.52%	71.20%	70.69%
平均值	66.20%	66.87%	67.52%	68.42%
发行人	72.34%	69.07%	76.00%	76.30%

报告期内，可比公司平均综合毛利率分别为 68.42%、67.52%、66.87% 和 66.20%，2020 年，受新冠疫情冲击及毛利率较低的安全集成业务占比的增长，公司 2020 年综合毛利率有所下降，报告期内，公司综合毛利率水平略高于可比公司综合毛利率平均水平。

报告期内，公司综合毛利率高于同行业可比公司平均毛利率的原因：

1) 公司坚持自主研发和以国际前沿技术研发能力为核心驱动力、经过多年的耕耘及积累，公司拥有了广泛优质的客户群体，产品附加值较高。

公司于 2007 年在国内率先自主研发出基于多核处理器的网络安全产品，具备了公司自主软硬件设计能力，确立了产品的高性能优势。公司于 2010 年自主研发出分布式防火墙产品，通过多个处理器集成到一个设备中，大幅提高了单设备的处理性能，进一步奠定了公司产品的性能优势。经过多年的研发积累，公司掌握了大交换容量、高冗余可靠性的硬件系统设计研发技术。同时，基于自主设计的软件架构，通过安全业务分布式并行处理软件设计技术，最大化发挥硬件处理能力，极大的保障了硬件冗余可靠性，确立了国内领先的从硬件到软件的全系统自主设计研发能力，成为以高性能、高可靠为核心竞争力的网络安全解决方案供应商。同时，公司始终坚持以国际前沿技术研发能力为核心驱动力，打造优质、稳定的产品与服务，奠定山石网科在网络安全行业的技术创新优势。

经过行业内数十年的耕耘及积累，公司得到了国内金融、电信运营商、互联网、政府、教育等行业高端客户群的认可。自身的产品和服务品质、研发创新能力及响应速度等多维度综合能力的结合，使公司拥有了广泛优质的客户群体，产品附加值较高。

2) 山石网科在国内塑造了研发主导、广受认可的品牌形象，获得了一定的品牌溢价

公司产品辐射至政府、电信运营商、金融、互联网、教育、企业等行业，在国内市场普遍形成高品质、技术领先的高端品牌形象。同时，公司是全球较早投入云计算安全领域产品开发、销售服务的厂商，在云计算领域里品牌优势明显。基于技术创新性、产品性能和质量、售后服务上的良好口碑，公司在国内塑造了研发主导、技术领先的品牌形象，让公司获得一定的品牌溢价，这也是公司网络安全产品保持较高毛利率的另一重要因素。

（四）期间费用

报告期各期末，公司期间费用及其占营业收入比例变动情况如下：

单位：万元、%

项目	2021年1-9月		2020年度		2019年度		2018年度	
	金额	占营业收入比例	金额	占营业收入比例	金额	占营业收入比例	金额	占营业收入比例
销售费用	23,590.85	39.13	22,220.67	30.63	21,793.55	32.31	17,996.95	32.01
管理费用	3,971.85	6.59	4,142.19	5.71	4,964.08	7.36	3,922.98	6.98
研发费用	19,651.52	32.60	21,221.62	29.26	18,674.72	27.68	15,646.14	27.83
财务费用	-159.29	-0.26	-278.01	-0.38	130.16	0.19	246.22	0.44
合计	47,054.93	78.05	47,306.47	65.22	45,562.52	67.54	37,812.29	67.25

2018-2020年度，公司期间费用分别为37,812.29万元、45,562.52万元和47,306.47万元，期间费用占营业收入的比例分别为67.25%、67.54%和65.22%。2020年度公司期间费用率虽然较2019年度小幅下降，但从期间费用水平来看依然上升，期间费用率下降主要源于公司管理费用和销售费用增长相比营业收入增长较慢所致。2021年1-9月，受网络安全行业收入分配季节性特征影响，收入主要集中在第四季度，而成本及支出较为平均地在全年分布，因而期间费用率占收入比重较高。

1、销售费用

单位：万元

项目	2021年1-9月		2020年度		2019年度		2018年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
职工薪酬	15,982.42	67.75%	14,518.98	65.34%	13,912.13	63.84%	11,042.64	61.36%
产品质量保证	1,266.34	5.37%	1,275.87	5.74%	1,330.82	6.11%	1,025.00	5.70%
业务招待费	2,096.05	8.89%	2,352.34	10.59%	2,288.06	10.50%	1,868.28	10.38%
交通差旅费	1,281.47	5.43%	1,300.83	5.85%	1,412.20	6.48%	1,131.32	6.29%
业务推广费	470.38	1.99%	768.70	3.46%	853.57	3.92%	915.59	5.09%

项目	2021年1-9月		2020年度		2019年度		2018年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
房屋租金	835.67	3.54%	702.83	3.16%	735.70	3.38%	720.15	4.00%
折旧及摊销	459.43	1.95%	536.19	2.41%	428.56	1.97%	415.25	2.31%
股权激励摊销	545.06	2.31%	103.93	0.47%	161.01	0.74%	162.77	0.90%
其他日常费用	654.03	2.77%	661.00	2.97%	671.49	3.08%	715.96	3.98%
合计	23,590.85	100.00%	22,220.67	100.00%	21,793.55	100.00%	17,996.95	100.00%

报告期内，公司销售费用主要由职工薪酬、业务招待费、产品质量保证及交通差旅费等构成，四项费用合计占比超过销售费用的80%。报告期内，公司销售费用分别为17,996.95万元、21,793.55万元、22,220.67万元和23,590.85万元，各年度总体变动趋势与营业收入保持一致。2018年-2020年，公司的销售费用占营业收入的比重分别为32.01%、32.31%、30.63%，2021年1-9月销售费用占营业收入的比重为39.13%，公司各年度销售费用占营业收入比重基本保持稳定。

公司职工薪酬、业务招待费及交通差旅费与销售人数有较大的相关性，基于公司的行业特性和目前处于快速成长期的现状，公司需要较多的销售人员开拓业务。同时，由于公司客户数量众多、分布较广，公司为客户提供服务并维护客户关系，相应地产生较高的业务招待及交通差旅等支出。

公司销售费用增加主要系：（1）随着公司业务规模和销售收入的增长，公司销售人员增加，导致公司职工薪酬、业务招待费、交通差旅费也相应增加；（2）公司产品质量保证即为公司销售产品提供的售后服务，其发生额也随着销售收入的增长而增加；（3）为拓展业务，公司报告期内在全国各地及海外增设办事处，导致房屋租金增加。

2、管理费用

单位：万元

项目	2021年1-9月		2020年度		2019年度		2018年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
职工薪酬	1,948.54	49.06%	1,929.23	46.58%	2,341.92	47.18%	1,746.31	44.51%
房屋租金	359.67	9.06%	686.52	16.57%	562.59	11.33%	610.69	15.57%
咨询及服务费	444.89	11.20%	255.47	6.17%	681.87	13.74%	476.98	12.16%
股权激励摊销	341.92	8.61%	331.80	8.01%	403.37	8.13%	361.82	9.22%
办公费	107.76	2.71%	115.67	2.79%	92.06	1.85%	174.55	4.45%
折旧及摊销	234.52	5.90%	265.33	6.41%	247.74	4.99%	158.78	4.05%

项目	2021年1-9月		2020年度		2019年度		2018年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
其他日常费用	534.55	13.46%	558.16	13.48%	634.52	12.78%	393.84	10.04%
合计	3,971.85	100.00%	4,142.19	100.00%	4,964.08	100.00%	3,922.98	100.00%

报告期内，公司的管理费用主要由职工薪酬、房屋租金、咨询及服务费、股权激励摊销等构成，总体呈逐年上涨趋势。报告期内，公司管理费用分别为 3,922.98 万元、4,964.08 万元、4,142.19 万元和 3,971.85 万元，各年度总体变动情况与营业收入保持一致。报告期内公司的管理费用占营业收入的比重分别为 6.98%、7.36%、5.71%和 6.59%，公司各年度管理费用占营业收入比重基本保持稳定。

与 2018 年度相比，公司 2019 年度管理费用增加 1,041.10 万元，增幅 26.54%，主要系职工薪酬、咨询及服务费和其他日常费用增加所致。与 2019 年度相比，公司 2020 年度管理费用减少 821.89 万元，降幅 16.56%，主要系职工薪酬、咨询及服务费和其他日常费用减少所致。与去年同期相比，公司 2021 年 1-9 月管理费用增加 900.62 万元，增幅为 29.32%，主要系公司人员增加导致薪酬增长等所致。

3、研发费用

单位：万元

项目	2021年1-9月		2020年度		2019年度		2018年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
职工薪酬	15,552.95	79.14%	17,010.86	80.16%	14,716.81	78.81%	12,395.00	79.22%
房屋租金	752.25	3.83%	1,305.56	6.15%	1,659.36	8.89%	1,572.44	10.05%
折旧及摊销	1,359.75	6.92%	1,232.51	5.81%	845.53	4.53%	620.07	3.96%
股权激励摊销	836.93	4.26%	383.95	1.81%	448.60	2.40%	136.96	0.88%
技术服务费	-	-	-	-	-	-	10.14	0.06%
测试认证费	681.48	3.47%	578.46	2.73%	470.68	2.52%	-	-
物料消耗	72.57	0.37%	239.94	1.13%	144.03	0.77%	-	-
其他日常费用	395.59	2.01%	470.33	2.22%	389.72	2.09%	911.54	5.83%
合计	19,651.52	100.00%	21,221.62	100.00%	18,674.72	100.00%	15,646.14	100.00%

注：2019 年起，公司将其他日常费用进一步分类为技术服务费、测试认证费、物料消耗及其他日常费用。

报告期内，公司研发费用全部费用化，公司研发费用主要由职工薪酬、房屋租金构成。报告期内，公司研发费用分别为 15,646.14 万元、18,674.72 万元、21,221.62 万元和 19,651.52 万元，公司研发费用占营业收入的比例分别为 27.83%、27.68%、29.26%和

32.60%，比例较高。报告期内各年度公司研发费用逐年增长，主要系为提高产品市场竞争力，公司持续加大研发投入力度，增加研发人员数量，导致职工薪酬增加，同时，研发所需的测试认证费、物料消耗上升也导致研发费用增加。与去年同期相比，公司 2021 年 1-9 月研发费用增加 4,283.85 万元，增幅为 27.88%，主要系公司持续加大产品研发投入，研发人员由 2020 年 9 月末的 491 人增加至 609 人，因此带来研发人员薪酬增长所致。

4、财务费用

单位：万元

项目	2021 年 1-9 月	2020 年度	2019 年度	2018 年度
利息支出	119.47	15.68	149.27	193.15
减：利息资本化	-	-	-	-
减：利息收入	381.59	399.02	99.64	114.43
承兑汇票贴息	59.47	-	104.57	14.86
汇兑损益	13.83	57.44	-46.79	135.92
减：汇兑损益资本化	-	-	-	-
手续费及其他	29.54	47.89	22.76	16.71
合计	-159.29	-278.01	130.16	246.22

报告期内，公司财务费用主要由利息收入、利息支出、承兑汇票贴息、汇兑损益及手续费等构成。报告期内，公司财务费用分别为 246.22 万元、130.16 万元、-278.01 万元和-159.29 万元，金额较小。

报告期汇兑损益变动主要系公司美元存款及往来款项受人民币汇率波动影响所致。2020 年度及 2021 年 1-9 月，公司财务费用大幅下降，主要系 2019 年科创板 IPO 募集资金到位，利息收入增加所致。

（五）其他收益

单位：万元

项目	2021 年 1-9 月	2020 年度	2019 年度	2018 年度
政府补助	2,370.01	3,001.55	5,480.23	4,120.12
其中：软件产品增值税退税收入	1,888.61	2,147.74	4,047.10	3,365.82
其他政府补助	481.40	853.80	1,433.13	754.30
扣缴税款手续费	31.08	39.73	2.01	43.80
合计	2,401.09	3,041.28	5,482.24	4,163.92

报告期内，公司的其他收益主要为政府补助。根据财政部发布修订后的《企业会计准则第 16 号——政府补助》和《财政部关于修订印发一般企业财务报表格式的通知》，公司与日常活动相关的政府补助自 2017 年起计入其他收益。

报告期内，公司收到的软件产品即征即退的增值税退税收入分别为 3,365.82 万元、4,047.10 万元、2,147.74 万元和 1,888.61 万元，2019 年，公司即征即退的增值税退税收入增加，与营业收入的增长趋势保持一致。2020 年，公司收到的软件产品即征即退的增值税退税收入降低，主要系受疫情影响，公司与下游客户开票结算延迟。报告期内，公司收到的其他政府补助分别为 754.30 万元、1,433.13 万元、853.80 万元和 481.40 万元。

（六）资产减值损失及信用减值损失

2019 年，公司根据企业会计准则的相关规定，将应收账款、应收票据、其他应收款计提的坏账准备计入信用减值损失。报告期内，公司资产减值损失分别为 774.47 万元、0 万元、897.79 万元和 105.77 万元，信用减值损失分别为 0 万元、1,410.66 万元、1,041.42 万元和 974.46 万元，报告期内，公司出现资产减值损失及信用减值损失，主要系公司应收账款、应收票据和其他应收款随着公司经营扩张而增加，部分期限拉长，计提减值所致。

（七）投资收益

报告期内，公司投资收益分别为 66.99 万元、494.80 万元、1,749.68 万元和 407.52 万元，主要为公司购买银行理财产生的收益。2019 年度和 2020 年度公司投资收益上涨较快，主要系 2019 年公司 IPO 募集资金到位，公司利用部分闲置募集资金购买理财产品产生收益所致。

（八）资产处置收益

报告期内，公司资产处置收益分别为-10.25 万元、31.35 万元、9.33 万元和-1.15 万元，主要系处置固定资产所致，金额较小。

（九）营业外收入和营业外支出

1、营业外收入

报告期内，公司营业外收入情况如下：

单位：万元

项目	2021年1-9月	2020年度	2019年度	2018年度
违约金收入	15.00	10.26	3.93	14.82
其他	12.49	6.45	21.57	10.81
合计	27.49	16.71	25.50	25.62

报告期内，公司营业外收入分别为 25.62 万元、25.50 万元、16.71 万元和 27.49 万元，金额较小，对经营成果影响较小。

2、营业外支出

报告期内，公司的营业外支出构成情况如下：

单位：万元

项目	2021年1-9月	2020年度	2019年度	2018年度
非流动资产毁损报废损失	49.25	30.89	38.37	-
公益性捐赠支出	13.29	100.00	2.00	12.00
滞纳金	-	-	-	35.53
其他	12.91	13.10	5.32	-
盘亏损失	-	-	0.04	-
合计	75.45	143.99	45.73	47.53

报告期内，公司的营业外支出分别为 47.53 万元、45.73 万元、143.99 万元和 75.45 万元，金额较小，对经营成果影响较小。2018 年公司的滞纳金 35.53 万元，主要系公司本部 2018 年度对 2016 年度应纳税额调整申报所产生的所得税滞纳金。2020 年度，公司营业外支出主要为疫情捐赠 100 万元。

(十) 非经常性损益对经营成果的影响

报告期内，公司非经常性损益及对经营成果的影响情况如下：

单位：万元

项目	2021年1-9月	2020年度	2019年度	2018年度
非流动性资产处置损益	-1.15	9.33	31.35	-9.59
计入当期损益的政府补助，但与公司正常经营业务密切相关，符合国家政策规定、按照一定标准定额或定量持续享受的政府补助除外	481.40	853.80	1,433.13	754.30
除同公司正常经营业务相关的有效套期保值业务外，持有交易性金融资产、衍生金融资产、交易性金融负债、衍生金融负债产生的公允价值变动损益，以及处置交易	470.72	1,782.50	494.80	66.99

项目	2021年1-9月	2020年度	2019年度	2018年度
性金融资产、衍生金融资产、交易性金融负债、衍生金融负债和其他债权投资取得的投资收益				
同一控制下企业合并产生的子公司期初至合并日的当期净损益	-	-	-	-1,159.75
根据税收、会计等法律、法规的要求对当期损益进行一次性调整对当期损益的影响	-	82.20	-	-
除上述各项之外的其他营业外收入和支出	-47.96	-127.28	-20.23	-21.90
非经常性损益总额	903.02	2,600.55	1,939.06	-369.96
减：非经常性损益的所得税影响数	86.56	392.41	242.36	97.42
非经常性损益净额	816.46	2,208.14	1,696.70	-467.38
减：归属于少数股东的非经常性损益净影响数（税后）	-0.00	-	-	-
归属于公司普通股股东的非经常性损益	816.46	2,208.14	1,696.70	-467.38
归属于母公司股东的净利润	-2,077.90	6,023.52	9,104.61	6,891.17
占归属于母公司股东的净利润的比例	-39.29%	36.66%	18.64%	-6.78%

2018年度-2020年度非经常性损益相关数据引自致同会计师事务所(特殊普通合伙)出具的《关于山石网科通信技术股份有限公司非经常性损益的审核报告》（致同专字（2021）第110A008171号）。2021年1-9月非经常性损益数据未经审计。

报告期内，公司非经常性损益主要构成项目为政府补助、企业合并产生的净损益额、银行理财收益等。公司所享受的增值税税收优惠、企业所得税税收优惠及研发费用加计扣除符合《企业所得税法》及财政部、国家税务总局的相关规定。公司税收优惠对净利润的影响符合软件企业特点。

2020年度，公司非经常性损益占归属于母公司股东的净利润的比例较高，主要系2019年公司IPO募集资金到位，公司利用部分闲置募集资金购买理财产品产生收益所致。2021年1-9月，公司非经常性损益占归属于母公司股东的净利润的比例为-39.29%，2020年同期比例为-26.94%，相差较大，主要系2021年公司生产经营稳定，订单交付状况良好，硬件产品迭代升级和持续加强的解决方案能力提高了公司综合竞争力，新增销售人员和“销售区域+行业客户+产品业务”的三维互锁机制升级逐步释放业绩，主营业务同比取得良好增长，使得2021年1-9月归属于母公司股东的净利润亏损低于2020年同期所致。

（十一）公司报告期内存在累计未弥补亏损的，应结合业务发展情况分析公司盈利能力的预计变化，以及当前盈利状况对公司可持续经营的影响

1、公司最近一期存在累计未弥补亏损

截至 2021 年 9 月末，公司合并口径累计未弥补亏损余额为 5,377.68 万元（母公司层面未分配利润为 20,958.53 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。

2、累计未弥补亏损产生原因分析及未来变动趋势

报告期前累计未弥补亏损主要因销售收入规模较低，期间费用率较高，尚未产生规模效应所致。

报告期内，发行人期间费用率、营业收入、净利润情况如下：

单位：万元

项目	2021 年 1-9 月	2020 年度	2019 年度	2018 年度
销售费用	23,590.85	22,220.67	21,793.55	17,996.95
管理费用	3,971.85	4,142.19	4,964.08	3,922.98
研发费用	19,651.52	21,221.62	18,674.72	15,646.14
三费合计	47,214.22	47,584.48	45,432.35	37,566.07
营业收入	60,288.64	72,538.88	67,457.07	56,227.68
三费占营业收入比例	78.31%	65.60%	67.35%	66.81%
净利润	-2,151.92	6,017.15	9,104.61	6,891.17
未分配利润	-5,377.68	-1,479.53	-4,966.28	-13,348.46

由上表可知，发行人三项费用与收入整体呈增长趋势，但随着收入规模的扩大，规模效应将愈发明显，各年度期间费用率未来将逐年下降，发行人合并口径未弥补亏损将逐年减少。

受新冠疫情的影响，2020 年公司下游需求出现递延或削减导致营收增速放缓。但综合考虑公司于 2019 年完成科创板 IPO 后股东权益进一步充实，随着国内疫情态势趋稳，公司业绩在逐季度加快恢复，公司 2020 年全年净利润为 6,017.15 万元。

（十二）2020 年度业绩下滑的原因

1、业绩下滑的影响因素

（1）市场需求减少对业绩下滑的影响

2020 年以来，受疫情因素影响，部分下游客户需求缩减或递延，网络安全行业的市场需求出现一定下降。受市场需求减少的影响，公司主要产品销量出现下滑。

从销售收入情况来看，近年来公司收入规模均稳步增长，营业收入从 2018 年的 56,227.68 万元增长至 2020 年度的 72,538.88 万元，年均复合增长率为 13.58%。2020 共实现收入 72,538.88 万元，较去年同期增长 7.53%，受到新冠疫情的影响，增长率远低于 2018 年至 2020 年的平均水平。从公司产品销售情况来看，与 2019 年同期相比，2020 年公司主要产品的销量出现了一定程度的下滑。

2020 年，公司主要产品的销量及收入情况如下：

单位：台/套，万元

类别	产品	2020 年		2019 年		较上年同期	
		销量	收入	销量	收入	销量	收入
边界安全	E 系列/C 系列下一代防火墙	15,919	30,807.46	22,273	38,830.32	-28.53%	-20.66%
	T 系列智能下一代防火墙	35	435.91	89	740.25	-60.67%	-41.11%
	X 系列数据中心防护平台	401	8,127.63	362	6,739.21	10.77%	20.60%
	入侵检测和防御系统 (IDS/IPS)	1,050	2,774.84	1,190	3,019.49	-11.76%	-8.10%
云安全	山石云·格	5,367	1,758.18	5,540	1,760.40	-3.12%	-0.13%
	山石云·界	3,608	2,054.58	5,412	1,803.65	-33.33%	13.91%

2021 年 1-9 月，公司主要产品的销量及收入情况如下：

单位：台/套，万元

类别	产品	2021 年 1-9 月		2020 年 1-9 月		较上年同期	
		销量	收入	销量	收入	销量	收入
边界安全	E 系列/C 系列下一代防火墙	9,761	22,378.30	9,565	17,982.27	2.05%	24.45%
	T 系列智能下一代防火墙	17	263.79	24	347.45	-29.17%	-24.08%
	X 系列数据中心防护平台	254	5,552.17	236	5,124.54	7.63%	8.34%
	入侵检测和防御系统 (IDS/IPS)	392	1,447.38	493	1,707.02	-20.49%	-15.21%
云安全	山石云·格	3,243	1,161.76	4,239	1,381.61	-23.50%	-15.91%
	山石云·界	4,004	1,350.64	2,254	1,001.30	77.64%	34.89%

2020 年，除云安全系列产品、X 系列数据中心防护平台产品受疫情影响增速放缓，但仍保持增长外，公司主要产品销量出现较大下降，其中 E 系列/C 系列下一代防火墙、入侵检测和防御系统 (IDS/IPS)、T 系列智能下一代防火墙产品销量较去年同期均出现大幅下降。受销量下降的影响，公司 2020 年度净利润出现下滑。

(2) 采取价格竞争策略对公司业绩的影响

报告期内，公司主要产品的销售价格情况如下：

单位：元/台

类别	产品	2021年1-9月	2020年	2019年	2018年
边界安全	E系列/C系列下一代防火墙	22,926.24	19,352.64	17,433.81	14,977.71
	T系列智能下一代防火墙	155,172.24	124,547.14	83,174.52	75,515.51
	X系列数据中心防护平台	218,589.35	202,684.16	186,166.08	189,209.25
	入侵检测和防御系统(IDS/IPS)	36,922.93	26,427.03	25,373.89	27,054.51
云安全	山石云·格	3,582.36	3,275.91	3,177.61	2,106.90
	山石云·界	3,373.22	5,694.51	3,332.69	3,737.66

注：上表销售价格系根据销售金额和销售数量进行的加权平均数据，非公司各类型产品中各型号产品的实际价格。

公司产品分为多个系列和平台，同一平台根据 CPU、内存配置的不同，又对应对应不同的产品性能和产品型号，产品定价受 CPU、内存等配置组合影响，各产品型号之间基准价格差异较大。在基准价格的基础上，公司的产品销售主要以项目招投标方式实现，根据招投标结果确定销售价格。在此过程中，公司主要产品价格亦受产品性能、产品可替代性、用户需求、用户对解决方案的接纳程度、用户所在行业特点、项目规模、项目整体毛利率水平、项目竞争等因素影响。受上述多种因素的影响，报告期内公司产品的平均单价有一定的波动。

2020 年度公司对于现有产品进行进一步功能升级，在多个产品上进行了相关的功能优化与版本迭代，以进一步提升了公司产品在市场上的竞争力。由于产品升级的影响，2020 年度公司主要产品成本上涨。

出于价格竞争策略的考虑，相关产品定价情况与产品单位成本波动不存在直接的相关性，产品成本的上升未导致产品定价的同幅度上涨。从毛利率水平来看，2020 年公司部分产品的毛利率小幅下降，具体情况如下：

类别	产品	2021年1-9月	2020年	2019年	2018年
边界安全	E系列/C系列下一代防火墙	79.57%	80.21%	79.40%	79.25%
	T系列智能下一代防火墙	48.03%	80.15%	79.92%	72.06%
	X系列数据中心防护平台	63.39%	48.99%	45.14%	60.03%
	入侵检测和防御系统(IDS/IPS)	76.28%	70.03%	73.84%	74.93%
云安	山石云·格	88.43%	92.25%	96.33%	98.40%

类别	产品	2021年1-9月	2020年	2019年	2018年
全	山石云·界	88.22%	93.50%	92.72%	96.73%

2020年，公司部分产品毛利率小幅下降，主要系公司提升产品规格带来产品营业成本的上升，但2020年以来，公司出于价格竞争策略的考虑，并未将全部的成本提升转移至产品价格。受价格竞争策略的影响，公司销售价格上涨幅度较成本上涨幅度小，公司主要产品毛利率下降，进一步压缩了公司业绩水平。

(3) 固定成本上升对业绩下滑的影响

2020年，受公司规模持续上升的影响，公司固定成本中制造费用、服务成本有所上升，进一步拖累公司业绩。在不考虑新增安全集成业务成本的情况下，2021年1-9月、2020年度公司主营业务成本与2019年度主营业务成本的对比情况如下：

单位：万元

项目	2021年1-9月		2020年		2019年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
硬件成本	9,222.81	66.83%	12,533.15	74.17%	11,528.15	73.57%
制造费用	1,414.06	10.25%	1,521.66	9.00%	1,395.19	8.90%
服务成本	3,163.03	22.92%	2,844.17	16.83%	2,746.85	17.53%
主营成本成本 (剔除安全集成)	13,799.89	100.00%	16,898.98	100.00%	15,670.19	100.00%

公司制造费用主要由人工成本及物料消耗构成。2020年度，公司制造费用共1,521.66万元，较去年同期上涨126.47万元，主要系生产运营人员增长所致。截至2020年末，为匹配公司规模扩大，公司员工总人数同比增长24.52%；其中生产运营体系人数同比增长27.47%。

公司服务成本主要系公司为客户提供各类安全产品安装服务形成的支出，该服务由公司自己承担或外包给第三方。2020年，公司服务成本较去年同期上涨97.32万元，主要系为进一步提升服务质量，公司主动增加专业化服务部门人员及采购第三方服务增加所致。

2020年，公司固定成本中制造费用、服务成本有所上升，主要系公司主动增加人员配置导致人工费用上升。

(4) 开展安全集成业务对业绩下滑的具体影响

2019 年四季度，公司根据客户需求开展了部分安全集成业务，安全集成业务主要系即根据客户一揽子需求为其提供安全设备和解决方案，其中包括自有产品和外购产品，由于外购产品对外销售的毛利率较低，安全集成业务的综合毛利率处于较低水平。2019 年以来，安全集成业务对公司毛利的贡献情况如下：

单位：万元

项目	2021 年 1-9 月	2020 年	2019 年
安全集成业务收入	2,556.80	5,465.20	199.01
安全集成业务成本	2,379.66	4,961.17	180.92
安全集成业务毛利	177.15	504.03	18.09
安全集成业务毛利率	6.93%	9.22%	9.09%

2020 年度，公司开展安全集成业务共实现毛利 504.03 万元，占同期主营业务毛利的 1.01%。参与安全集成业务有助于公司增强客户粘性，但安全集成业务并非公司主要收入来源，对整体业绩的贡献程度较小。

(5) 加大产品研发和营销体系建设投入对业绩下滑的具体影响

目前，公司仍处于快速发展阶段，仍需持续加入研发、销售、品牌推广、战略渠道开拓等方面的投入。2020 年以来，公司持续在产品研发和营销体系建设方面加强投入，加快落地产品多元化布局和“两纵一横”营销网络扩建的经营战略。2021 年 1-9 月、2020 年公司销售费用、研发费用与 2019 年度销售费用及研发费用的对比情况如下：

单位：万元

项目	2021 年 1-9 月		2020 年		2019 年	
	金额	占营业收入比重	金额	占营业收入比重	金额	占营业收入比重
销售费用	23,590.85	39.13%	22,220.67	30.63%	21,793.55	32.31%
研发费用	19,651.52	32.60%	21,221.62	29.26%	18,674.72	27.68%

2020 年度，公司销售费用为 22,220.67 万元，较 2019 年同期增长 427.12 万元，研发费用为 21,221.62 万元，较 2019 年同期增长 2,546.90 万元。2020 年度，销售费用及研发费用的同比增长对业绩的影响共计 2,974.02 万元。

2021 年 1-9 月，公司销售费用为 23,590.85 万元，较上年同期增长 7,691.50 万元，研发费用为 19,651.52 万元，较上年同期增长 4,283.85 万元。2021 年 1-9 月，销售费用及研发费用的同比增长对业绩的影响共计 11,975.35 万元。

(6) 其他因素的影响

2020 年度，受销售收入同比下滑及下游客户结算有所延迟的影响，公司取得软件产品增值税退税金额较去年同期下降 1,899.36 万元。2019 年度，公司完成科创板上市，获得上市补助 600 万元，该补助一次性发放，后续已不再提供。2020 年受疫情影响，科技项目申报数量下降，政府补助金额亦较 2019 年有所减少，2020 年度，公司政府补助金额较 2019 年同期下降 579.32 万元。

2、业绩下滑对募投项目的影响

(1) 公司 2020 年度业绩下滑主要受疫情影响，不具有持续性，不会对本次募投项目造成重大不利影响

公司 2020 年营业收入同比增速放缓、归属于母公司所有者的净利润同比出现下滑，主要系受新冠疫情影响，市场需求出现递延或削减，且公司采取了相应的价格竞争策略所致。在此基础上，由于公司规模扩大带来的制造费用、服务成本等固定成本同比上升，产品研发和营销体系建设投入的加大，也对业绩下滑造成了一定的影响，但影响程度相对较小。

2020 年下半年，随着国内疫情形势趋于稳定，各行业复工复产，客户需求得到较大程度恢复和释放。目前，公司各项工作已全面有效运转，公司第四季度销售收入已有明显提升。2020 年第四季度公司共实现收入 30,951.18 万元，较 2019 年同期增长 19.26%；四季度实现归属于母公司所有者净利润 10,729.71 万元，较 2019 年同期增长 53.62%。2020 年全年，公司实现收入 72,538.88 万元，较 2019 年增长 7.53%；实现归属于母公司所有者净利润 6,023.52 万元，已由 2020 年前三季度亏损转为盈利。

2021 年 1-9 月，公司实现营业收入 60,288.64 万元，较去年同比增长 44.97%，实现归属于母公司所有者的净利润-2,077.90 万元，亏损同比减小 55.77%。2021 年 1-9 月公司生产经营稳定，订单交付状况良好，硬件产品迭代升级和持续加强的解决方案能力提高了公司综合竞争力，新增销售人员和“销售区域+行业客户+产品业务”的三维互锁机制升级逐步释放业绩，主营业务同比取得良好增长。

综上所述，公司 2020 年业绩下滑主要系疫情影响导致市场需求出现缩减或递延以及公司采取价格竞争策略。疫情对公司生产经营的影响主要为暂时性的需求下降，不具备持续性，不会对募投项目的市场需求造成影响。同时，随着国内新冠疫情逐步控制和好转，公司 2020 年前三季度业绩下滑已在第四季度得到较大程度的弥补，公司不存在

业绩持续下滑的风险。2021年1-9月，公司收入增长44.97%，归属于母公司所有者的净利润亏损同比减小55.77%，公司业务发展良好。2021年1-9月出现暂时性亏损主要系网络安全行业收入季节性因素影响及销售费用、研发费用增长所致，符合公司的经营情况及发展目标，不会对募投项目的市场需求造成不利影响。

本次募投项目包括“苏州安全运营中心建设项目”和“基于工业互联网的安全研发项目”。其中苏州安全运营中心项目建设完成后，将有利于发行人通过多样化的产品及服务拓展，全面增强市场核心竞争力，满足更多客户的安全需求。基于工业互联网安全的产品研发项目完成后，发行人的产品线将从IT安全延展至OT安全整体解决方案，有助于提高公司的业务市场覆盖面，满足行业客户更多的安全需求。未来随着募投项目的实施，公司将把在传统安全产品线上的竞争优势拓展至其他产品线及安全服务领域，从而逐步提升核心竞争力和市场占有率，为未来业绩增长打下坚实基础。本次募投项目的顺利实施预计将对未来业绩形成进一步的保障。

（2）发行人拟采取的应对措施及有效性

2020年以来，为应对疫情带来的市场变化，公司积极采取相关措施，具体如下：

1）全力做好疫情防控工作，建立应急响应机制，科学有序推进复工复产

自疫情发生以来，公司一直密切关注相关进展，并建立了日常防疫措施及相关应急响应制度。截至目前，公司已全面恢复正常生产和运营，同时也持续关注疫情动态，并与行业上下游等相关方保持积极、顺畅的沟通，为公司持续健康经营奠定基础。

2）针对细分市场格局，采取价格竞争策略，巩固并提升市场竞争力

2020年受疫情影响，网络安全行业下游客户呈现需求递延或削减，为进一步巩固并提升市场竞争力，公司针对部分产品线、部分客户群体，主动采取了相应的价格竞争策略，一方面缓解疫情带来的竞争压力，另一方面也为后续的市场深入拓展做好布局。

3）针对疫情常态化趋势，积极开发客户在远程办公、大数据平台管理等安全需求

公司关注到了在疫情常态化背景下的新的行业机会，例如，远程协同办公、在线教学、医疗信息化、电商平台、视频监控平台、智慧城市、大数据管理平台等场景下的安全需求。本次疫情期间，公司第一时间决定为已有客户提供稳定安全的VPN产品和远

程接入等相关服务,可帮助客户快速开通业务,多终端无缝切换,满足用户对信息共享、监控及远程办公等需求,深受用户好评。

4) 加强战略渠道的合作、公司品牌的推广,加速市场覆盖率的提升

截至目前,公司已完成“两纵一横”矩阵式营销网络项目的投入,随着“两纵一横”的实施落地,逐步提升区域销售能力;同时通过打造组织、政策和产品的协同,提升渠道自主产单能力,进一步开拓中小企业市场,提升市场覆盖率和品牌影响力。此外,公司还将进一步加强战略渠道的拓展,通过战略合作,加快收入增速的提升。

5) 持续优化公司治理,提升运营效率

公司将始终重视人才梯队的建设与组织架构的持续优化,严格按照“三会一层”的现代企业管理架构进行公司治理,实现可持续健康发展。公司将继续围绕募投项目,在产品多元化布局的基础上提升安全解决方案能力,并积极开拓差异化竞争路线,实现收入结构多元化,提升公司整体运营效率。

截至目前,上述措施均已取得了较好的成效,2020年第四季度,公司已实现收入、利润较去年同期大幅增长,2020年全年已实现扭亏转盈。

八、现金流量分析

(一) 经营活动产生的现金流量分析

报告期内,公司经营活动产生的现金流量情况如下:

单位:万元

项目	2021年1-9月	2020年度	2019年度	2018年度
销售商品、提供劳务收到的现金	44,467.61	67,897.37	66,362.96	53,969.01
收到的税费返还	2,233.76	2,172.11	4,189.08	3,365.82
收到其他与经营活动有关的现金	1,433.11	2,522.62	2,265.27	2,075.94
经营活动现金流入小计	48,134.48	72,592.10	72,817.30	59,410.77
购买商品、接受劳务支付的现金	26,992.09	14,756.31	17,295.43	15,589.30
支付给职工以及为职工支付的现金	37,630.30	37,154.69	32,862.44	26,501.60
支付的各项税费	3,898.77	4,803.26	9,523.23	5,746.34
支付其他与经营活动有关的现金	9,148.74	15,605.81	11,555.91	10,655.66

项目	2021年1-9月	2020年度	2019年度	2018年度
经营活动现金流出小计	77,669.90	72,320.08	71,237.02	58,492.89
经营活动产生的现金流量净额	-29,535.42	272.02	1,580.28	917.88

报告期内，公司经营活动产生的现金流量净额分别为 917.88 万元、1,580.28 万元、272.02 万元和-29,535.42 万元。

公司的经营活动现金流入主要来自销售产品及提供服务收到的现金，经营活动现金流出主要来自购买商品、接受劳务支付的现金及支付给职工以及为职工支付的现金。

与 2018 年度相比，公司 2019 年度经营现金流净额增加 662.40 万元，主要系 2019 年公司当期销售商品、提供劳务收到的现金增加额高于购买商品、接受劳务支付的现金及支付给职工以及为职工支付的现金的增加额。

与 2019 年度相比，公司 2020 年度经营现金流净额减少 1,308.26 万元，主要系 2020 年受疫情影响，收入增长放缓，导致经营活动现金流量净额出现一定程度的下滑。

公司 2021 年 1-9 月经营活动现金流出较多，主要是系公司生产经营规模扩大，人员规模增加导致相应的经营活动现金支出较多，受中美贸易摩擦的影响，公司主要产品使用的芯片类原材料由于市场供不应求，整体市场价格相应上涨，为降低芯片价格对成本的影响，公司提前进行备货导致存货采购支出较多，以及公司于 2020 年下半年起通过质押收到的银行承兑汇票以开具 6 个月的银行承兑汇票结算生产采购款，前述银行承兑汇票于 2021 年集中到期，公司支付采购款较多所致。因公司所在行业的季节性影响，公司 1-9 月经营活动现金流入较低，综合导致了公司 2021 年 1-9 月经营活动现金流量净额为负。

（二）投资活动产生的现金流量分析

报告期内，公司投资活动产生的现金流量情况如下：

单位：万元

项目	2021年1-9月	2020年度	2019年度	2018年度
收回投资所收到的现金	83,600.00	217,490.00	78,000.00	10,300.00
取得投资收益收到的现金	470.72	1,782.50	494.80	66.99
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	3.35	4.96	36.45	0.16
投资活动现金流入小计	84,074.07	219,277.46	78,531.26	10,367.15
购建固定资产、无形资产和其他长期资产	5,024.50	24,750.88	899.26	1,445.19

项目	2021年1-9月	2020年度	2019年度	2018年度
产支付的现金				
投资支付的现金	96,070.00	222,490.00	78,000.00	5,500.00
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	-	-	-	-
投资活动现金流出小计	101,094.50	247,240.88	78,899.26	6,945.19
投资活动产生的现金流量净额	-17,020.43	-27,963.42	-368.00	3,421.97

报告期内，公司投资活动产生的现金流量净额分别为 3,421.97 万元、-368.00 万元、-27,963.42 万元和-17,020.43 万元，公司投资活动现金流入与流出主要系公司购买和赎回理财产品所致。2020 年及 2021 年 1-9 月，公司投资活动现金流支出较大，主要系公司使用科创板 IPO 闲置募集资金购买现金管理产品，截至报告期末部分理财产品尚未到期及公司 2020 年购买苏州高新区景润路 181 号房地产，导致投资活动现金流出较大。

（三）筹资活动产生的现金流量分析

报告期内，公司筹资活动产生的现金流量情况如下：

单位：万元

项目	2021年1-9月	2020年度	2019年度	2018年度
吸收投资收到的现金	-	-	87,871.34	16,139.26
取得借款收到的现金	-	-	4,447.20	2,500.00
收到其他与筹资活动有关的现金	-	7.44	7,038.49	13,315.75
筹资活动现金流入小计	-	7.44	99,357.03	31,955.02
偿还债务支付的现金	-	1,000.00	5,511.81	500.00
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	1,819.33	1,024.48	230.10	49.09
支付其他与筹资活动有关的现金	1,537.35	708.68	9,301.22	19,792.33
筹资活动现金流出小计	3,356.68	2,733.16	15,043.14	20,341.43
筹资活动产生的现金流量净额	-3,356.68	-2,725.72	84,313.90	11,613.59

报告期内，公司的筹资现金流量净额分别为 11,613.59 万元、84,313.90 万元、-2,725.72 万元和-3,356.68 万元。

公司 2018 年度筹资活动现金流入 31,955.02 万元，其中，吸收投资收到的现金 16,139.26 万元主要系山石网科于 2018 年取得股东的两次现金增资款；取得借款收到的现金 2,500 万元系山石网科 2018 年取得银行短期信用借款；收到其他与筹资活动有关的现金 13,315.75 万元主要系重组过程中，香港山石对外转让山石网科全部股权取得的

现金净额及开曼山石向股东的拆借款。公司 2018 年度筹资活动现金流出 20,341.43 万元，其中，支付其他与筹资活动有关的现金 19,792.33 万元，系重组过程中，开曼山石回购股权支付的款项、偿还股东借款及支付给员工的期权补偿款。

公司 2019 年度筹资活动现金净流入 84,313.90 万元，主要系公司完成科创板 IPO 募集资金到位所致。公司 2020 年度筹资活动现金流净流出，主要系偿还银行借款支付的现金和发行人分红、偿付利息支付的现金所致。公司 2021 年 1-9 月筹资活动现金流净流出，主要系报告期内公司派发 2020 年度股利所致。

九、资本性支出分析

（一）最近三年及一期重大资本性支出情况

报告期内，公司资本性支出主要包括购买购置电子设备、测试设备及办公家具和系统软件等固定资产和无形资产。报告期内，公司购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金分别为 1,445.19 万元、899.26 万元、24,750.88 万元和 5,024.50 万元。

（二）未来可预见的主要重大资本性支出计划

公司未来可预见的资本性支出项目主要系公司首次公开发行募集资金投资项目的继续投入以及本次募集资金计划投资的项目，具体内容参见募集说明书“第七节 本次募集资金运用的基本情况”。

十、技术创新分析

公司自成立以来一直专注于企业级网络安全产品的研发与创新。近年来公司一直在加强网络安全产品线的性能优化与品类扩充。目前，公司的产品线已涵盖边界安全、云安全、其他安全（主要包括：Web 安全、内网安全、数据安全、应用交付、态势感知）等领域。此外，结合客户实际需求与市场发展趋势，公司构建了“安全产品+安全服务”模式，将产品与服务深度融合形成合力，进一步提升安全整体解决方案能力与客户端的安全运营效率。

公司拥有的核心技术及其先进性详见募集说明书“第四节发行人基本情况”之“二、公司科技创新水平及保持科技创新能力的机制或措施”和“九、与产品有关的技术情况”。

十一、重大担保、诉讼、其他或有事项和重大期后事项情况

（一）重大担保事项

截至本募集说明书摘要签署之日，发行人不存在合并报表范围外的对外担保事项。

（二）重大诉讼、仲裁及其他或有事项等

截至本募集说明书摘要签署之日，发行人及其下属子公司不存在尚未了结的或可预见的重大诉讼和仲裁的情况。

（三）重大期后事项

截至本募集说明书摘要签署之日，发行人不存在重大期后事项。

（四）其他重大事项

截至本募集说明书摘要签署之日，发行人不存在影响正常经营活动的其他重大事项。

十二、本次发行对上市公司的影响

（一）本次发行完成后，上市公司业务及资产的变动或整合计划

本次向不特定对象发行可转债募集资金投资项目是建立在公司现有业务基础上的产能扩充、研发投入以及人才吸引等，不会导致上市公司业务发生变化，亦不产生资产整合事项。

（二）本次发行完成后，上市公司科技创新情况的变化

本次向不特定对象发行可转债募集资金投资项目是建立在公司现有业务基础上的产能扩充、研发投入以及人才吸引等，有利于公司保持并进一步提升自身的研发实力和科技创新能力。

（三）本次发行完成后，上市公司控制权结构的变化

本次发行不会导致上市公司控制权发生变化。

第四节 本次募集资金运用的基本情况

一、本次募集资金投资项目的的基本情况

（一）募集资金投资项目的计划

本次向不特定对象发行可转换公司债券拟募集资金不超过人民币 26,743.00 万元（含本数），扣除发行费用后，募集资金净额将全部用于以下项目：

单位：万元

序号	项目名称	项目预计需投入金额	拟投入本次募集资金金额
1	苏州安全运营中心建设项目	32,277.00	10,530.00
2	基于工业互联网的安全研发项目	22,393.00	16,213.00
合计		54,670.00	26,743.00

如本次发行实际募集资金（扣除发行费用后）少于拟投入本次募集资金总额，公司董事会将根据募集资金用途的重要性和紧迫性安排募集资金的具体使用，不足部分将通过自筹方式解决。在不改变本次募集资金投资项目的前提下，公司董事会可根据项目实际需求，对上述项目的募集资金投入顺序和金额进行适当调整。在本次发行可转换公司债券募集资金到位之前，公司将根据募集资金投资项目实施进度的实际情况通过自筹资金先行投入，并在募集资金到位后按照相关法律、法规规定的程序予以置换。

（二）本次募集资金投资项目的实施背景

1、网络攻击事件频发，行业发展政策持续加码，网络安全的重要性日益提升，网络安全市场前景可观

世界经济论坛《2019 年全球风险报告》中指出，网络攻击已成为目前全球五大风险之一，其威胁主要源于三个方面：第一，软硬件设备安全漏洞频出；第二，行业关键信息基础设施遭受攻击；第三，个人信息与商业数据遭遇大规模泄露及违规利用。随着信息技术在日常生产、生活中的不断渗透，未来全球将可能面临更多类型的网络攻击威胁，其影响的范围亦将更为广泛。

为了应对网络威胁，保障信息技术健康可持续发展，全球各国都在持续加大在网络安全方面的投入，并通过发布相关法律法规将网络安全行业的重要性提升到国家安全的战略高度，中国亦不例外。

一方面，我国网络安全相关立法及重要制度建设持续加快推进。2017 年《网络安全法》颁布实施；2019 年 5 月，网络安全等级保护 2.0 系列标准正式发布；2019 年 7 月，《密码法（草案）》向社会公开征求意见；2019 年 12 月，等级保护 2.0 系列新规正式实施；2020 年 6 月，《数据安全法（草案）》初次审议通过。

另一方面，国家在重要行业和新兴领域的安全要求进一步细化明确，以电力、工业互联网、车联网等重要行业领域为例，其网络安全相关顶层设计陆续出台：2018 年 9 月，国家能源局发布了《关于加强电力行业网络安全工作的指导意见》，强调“提升电力系统安全稳定运行和电力可靠供应的能力”；2019 年 9 月，工业和信息化部会同九部门联合印发《加强工业互联网安全工作的指导意见》，要求“加快构建工业互联网安全保障体系，形成覆盖工业互联网全生命周期的事前防范、事中监测和事后应急能力”。

综上，现阶段国内对网络安全的重视程度已经达到了历史高点，行业政策持续加码，为行业后续发展营造了良好的政策环境，市场前景可观。

2、信息技术快速发展推动各行各业数字化转型，客户的网络安全需求呈现多元化趋势，国内网络安全市场将从安全硬件向安全软件、安全服务加快延伸

与全球相比，中国网络安全市场近几年在国家政策、数字经济、威胁态势等多方需求驱动下，整体的市场规模呈现较快发展。

根据最新发布的《IDC 全球网络安全支出指南,2021V2》，IDC 预测，2021 年中国网络安全市场总体支出将达到 97.8 亿美元，到 2025 年，中国网络安全市场规模将增长至 187.9 亿美元，五年预测期内的复合年均增长率为 17.9%，增速继续领跑全球网络安全市场。“等保 2.0”制度实施以来，中国网络安全服务市场开始进入发展的快车道，2021-2025 年复合增长率将超过 15%。其中，托管安全服务（Managed Security Services）未来五年在客户安全运营需求爆发的大趋势下快速发展，年复合增长超过 20%。

总体上，随着信息技术的快速发展，数据成为了新型生产要素，推动各行各业数字化转型，作为支撑信息化建设的重要组成部分——网络安全的产品形态正在加速由传统的安全硬件逐步向安全软件、安全服务等模式演变，从而满足新技术、新场景下的客户新需求。

3、作为专注于网络安全行业技术创新的厂商，公司仍处于成长阶段，需要持续扩充产品线并加大安全服务投入，从而不断提升整体安全解决方案能力

公司是中国网络安全行业的技术创新型厂商，自成立以来一直专注于企业级网络安全产品的研发与创新。公司于 2007 年在国内率先自主研发出基于多核处理器的网络安全产品，具备了自主软硬件设计能力，确立了产品的高性能优势。2010 年，公司自主研发出分布式防火墙产品，通过多个处理器集成到一个设备中，大幅提高了单设备的处理性能，进一步奠定了公司在边界安全产品线的竞争优势。

近年来，公司一直在加强网络安全产品线的性能优化与品类扩充，从安全硬件逐步扩展至安全软件及安全服务。目前，公司的产品线已涵盖边界安全、云安全、其他安全（主要包括：Web 安全、内网安全、数据安全、应用交付、态势感知）等领域。

2018 年至 2020 年，公司营业收入从 5.62 亿元增长到 7.25 亿元，年均复合增长率为 13.58%；公司归母净利润从 6,891.17 万元降至 6,023.52 万元，年均复合增长率为 -6.51%；同时，过去三年，公司边界安全产品收入年均复合增长率为 2.71%，云安全产品收入年均复合增长率为 39.37%，其他安全产品收入年均复合增长率为 134.45%，公司核心业务保持了较为稳健的发展。2018 年至 2020 年，公司研发费用分别为 15,646.14 万元、18,674.72 万元及 21,221.62 万元，占同期营业收入比例分别为 27.83%、27.68% 及 29.26%，长期保持了较高的研发投入。截至 2021 年 9 月末，公司拥有研发人员 609 名，占员工总人数比例 33.95%。

新技术、新场景应用推广是网络安全行业发展的重要驱动力。近年来，苏州实施制造强市战略，以创建“中国制造 2025”国家级示范区为突破，在坚实的制造业基础上，实现“苏州制造”向“苏州智造”的转变。作为总部在苏州的网络安全企业，公司将充分发挥苏州的区域优势，在前期产品线持续扩充的基础上，加大对智能制造企业的需求挖掘，研发针对工业互联网场景下的安全产品。此外，结合客户实际需求及市场发展趋势，公司于 2020 年构建了“安全产品+安全服务”模式，将产品与服务深度融合形成合力，进一步提升安全整体解决方案能力与安全运营效率。

在未来的一段时间内，公司仍处在快速成长阶段，需要持续加大在产品端及服务端的投入，吸引更多优秀的人才加入，把握行业发展的机会，努力将公司在传统安全产品线上的竞争优势拓展至其他产品线及安全服务领域，从而逐步提升公司的核心竞争力和市场占有率。

（三）本次募集资金投资项目具体情况

1、苏州安全运营中心建设项目

（1）项目概述

安全运营中心是集产品研发、安全运维、安全服务于一体的新形态。构建安全服务运营中心符合行业发展需求，能够解决当下传统安全产品仅针对单点防护或专项安全建设、无法相互联动及高效利用、安全建设过程中价值发挥能力不足等问题，可有效提高对于未知威胁防御、检出及预判的及时性。

公司计划建设苏州安全运营中心，拟通过整合公司在安全行业内的各项优势资源，组建安全服务专家团队，提供风险评估、等保咨询、管理咨询等安全咨询服务；同时，结合公司在安全漏洞、弱口令、网马暗链、远控后门等网络脆弱性扫描和高危流行漏洞渗透测试方面的服务能力，以及在威胁检测和防御、威胁情报等方面的技术积累，实现安全运营能力的输出，以应对不断变化的网络威胁形式，从而满足下游客户群体对各类网络安全的要求。

苏州安全运营中心包含安全研发中心和安全管理运营中心两个子项目。具体情况下：

1) 安全研发中心

在构建安全管理运营中心的过程中，安全研发中心的建设是其基础和保障。公司通过购置苏州办公大楼作为研发基地，整合已有的研发资源和技术积累，将现有产品线与未来研发方向、大数据平台等进行融合，逐步提升公司整体解决方案能力。

2) 安全管理运营中心

公司已组建了安全管理团队，通过与安全产品的高效联动，采用“产品+服务”的交付模式，为客户提供实时高效的安全服务。后续安全管理运营中心将借助于海量级安全运营-威胁情报库以及大数据平台资源，通过对数据的实时获取、采集、积累与更新，实现网站安全风险动态化检出、安全风险行为分析及安全预警。在此基础上，公司除原有的“安全产品+安全管理服务”交付模式外，将提供 SaaS 交付模式的安全服务。通过运营中心对脆弱性和威胁自动化检测分析能力，结合安全人员运营保障，从而满足业务系统实时监测、预警和快速响应的需求，提升客户粘性并扩展业务范围。托管安全管理 SaaS 交付模式是指用户可以直接从云端获取相应的安全服务，而无需在本地安装部署任何设

备。就像用户可以直接使用云端的邮件服务、文档管理服务一样，用户也可以直接使用云上的 SaaS 化安全服务。

依托虚拟化等前沿技术，托管安全服务 SaaS 交付模式不同于以往的“产品+服务”交付形式，SaaS 化模式下的安全业务系统环境能够有效节约成本，同时可行程具有高可用性、资源灵活调用、弹性扩展等特性的虚拟化技术，无需人工干预，为 SaaS 化安全服务业务的开展提供了诸多的便利。同时，托管安全服务 SaaS 交付模式不受地域、人力成本、设备物流等方面的限制，真正做到“即开即用”，无论客户身处何处，都能获得同等级别的安全服务能力。

托管安全服务 SaaS 交付模式下的安全服务主要应用的场景有：网站安全监测、威胁情报预警、远程红蓝对抗、可疑文件分析、远程应急响应等。托管安全服务 SaaS 交付模式下的安全服务运营业务可以突破传统模式下以人员数量带动销量的局限，不依赖于人员增长。SaaS 化安全服务模式可通过远程方式对客户业务系统进行漏洞挖掘、网站监测等安全服务，以发现业务系统中存在的问题。而传统的“产品+服务”的方式，需要额外增加人力、差旅费用以及设备物流方面的投入。通过托管安全服务 SaaS 交付模式可以有效降低投资成本，提升公司运营效率及盈利能力，进一步挖掘潜在市场空间。

从整体架构看，安全服务运营中心与安全研发中心的建设相辅相成。安全服务运营中心现有的服务内容，例如安全评估、应急保障、安全通告等服务均需要以安全研发中心目前所拥有的云端资源环境、高精尖的人员研发能力、云安全服务资源、产品资源、大数据平台资源等相关配套服务为开展业务的前提条件。而安全服务运营中心所提供的安全咨询、安全评估、应急保障等安全服务内容亦将带动公司产品的销售，进一步增强安全研发中心投入的可持续性。

（2）项目可行性分析

1) 安全运营市场份额快速增长，优于传统安全产品市场增速

国家重视行业地方网络安全建设的表现为加大对信息化产值的投入及利用。网络安全建设涉及国家重点行业（电力、制造、能源、运营商、金融、医疗等）以及关键信息基础设施分布产业、国家、地方政府重点扶持产业等多领域建设。近年来由于国家对安全建设的重视，各行业在传统安全建设、安全设备建设方面已形成建设规模及目标设备构建，由于传统安全产品市场竞争差异化优势缩小，多行业随新技术领域、国家安全政

策扶持风向，逐步关注于新技术、新场景。安全运营已逐渐成为网络安全行业投资新风向。

2) 公司优质的客户资源及高端的品牌形象为发展安全运营服务奠定坚实基础

经过行业内十余年的耕耘及积累，公司目前已累计为 20,000 余家客户提供了稳定、高效的网络安全解决方案。凭借突出的研发创新能力、出色的产品品质以及高效的响应速度等多维综合实力，公司得到了金融、政府、运营商、互联网、教育、医疗卫生、能源交通等优质行业客户群体的广泛认可，在国内市场已普遍形成高品质、技术领先的高端品牌形象。广泛优质的客户群体为公司多元产品线格局的建立创造了良好的成长环境，同时也为公司从传统安全产品向安全服务的延伸奠定了坚实的客户基础。

3) 公司具备安全运营所需技术能力、资源能力及本地化安全能力

安全运营平台建设作为核心建设，其技术能力、坐标定位、人员能力及人员规模将作为安全运营建设可行性的重要保障。安全运营中枢核心位于公司总部苏州山石网科大厦，目前公司具备安全运营平台建设所需云端资源环境、高精尖的人员研发能力、云安全服务资源支持保障能力及相关配套服务等前提条件，可为客户提供安全运营所需的高质量、高价值的安全技能交付等能力。此外，安全运营平台资源支持中，最重要的技术核心为云安全技术；在云安全技术领域，公司是国内最早进行云计算数据中心安全领域研发的厂商之一，2020 年公司成功入选 Gartner 云工作负载安全防护平台市场指南（CWPP），成为国内首家获得该指南推荐的“微隔离与可视化云安全产品”全球供应商，2021 年公司连续两年获得 Gartner 网络防火墙“客户之选”荣誉称号、入选《IDC Perspective:中国数据安全市场研究》综合性安全公司、入选数说安全中国网络安全防火墙市场顶级供应商、获得了业内权威网络安全杂志 CDM（Cyber Defense Magazine）颁发的“2021 年度 CDM 数据中心安全领域市场领导者”大奖。同时，在威胁检测和响应领域，公司已连续 3 年入选 Gartner IDPS（入侵检测和防御系统）市场指南&魔力象限；2019 年和 2020 年连续两年成为中国唯一入选《网络威胁检测及响应全球市场指南》的网络安全厂商。经过多年的研发投入，目前公司能够为云计算数据中心提供覆盖网络层、应用层、数据层等全面的安全防护，云计算安全技术在全球范围内处于先进水平，为安全运营平台搭建提供强有力的支持及保障。

（3）项目必要性分析

1) 安全运营中心的建设有利于提升公司整体安全服务能力

传统安全设备一般基于网站防护、威胁预警层面，多以行为识别、网站特征库比对等方式实现网站安全风险识别及威胁预警。然而，受限于情报库静态化、数据基础及更新频率、无法联动获取全网环境网站风险、误报高、高价值威胁数据提取筛选能力差等因素，依靠单一传统安全设备无法达到实时性、有效性网站安全分析监测及预警等功效，并且对未知威胁防御、检出及预判能力存在一定的滞后性。

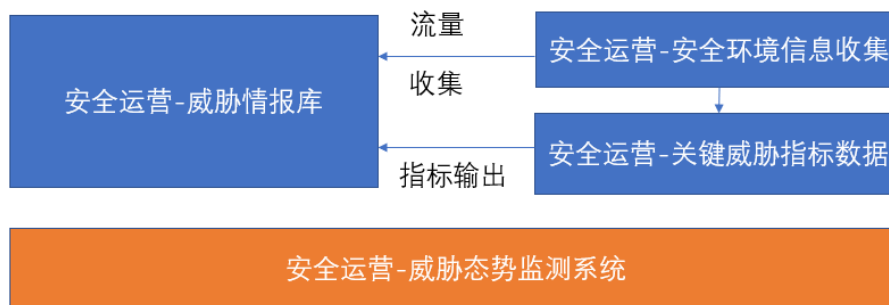
基于此，公司安全运营中心建设将针对关键信息基础设施建设过程中的安全痛点，解决当下传统安全产品仅针对单点防护或专项安全建设、无法相互联动及高效利用、安全建设过程中价值发挥能力不足等问题，构建安全运营环节的威胁检测、威胁防御及威胁综合研判能力，提升整体安全建设过程中威胁防御及事件处置能力。

此次公司安全运营中心的建设核心，源于自身海量级安全运营-威胁情报库的实时数据获取、采集、积累及更新，并引用大数据+AI 技术设定网站安全基线、风险预警参数等，从而实现网站安全风险的动态化检出、网站安全风险行为分析及安全预警。同时，公司将通过与安全服务、安全产品建设高效联动，满足安全威胁防御过程中所需的实时性、溯源性、针对性，打通安全威胁防御闭环，从而提升公司整体安全服务能力。

2) 安全运营中心的建设有利于构建城市级安全运营中枢，有助于公司进一步开拓新市场、新客户

安全运营中心建设将不局限于单个行业监管机构、行业单位及内部组织，而是以服务资源模式构建国家级、城市级安全运营中枢，为国家、城市安全中的行业监管、行业单位及组织的安全建设能力进行孵化及循环赋能，全面实现安全建设价值化。

地方单位海量信息流量数据，通过汇总于上级监管单位安全运营平台中心，安全运营平台又以监管机构、市级、省级安全运营中心为基点，高效收集、量化筛选、精准提炼安全威胁指标数据，实现构建城市级安全运营中枢的目标。构建城市级安全运营中心建设过程中，数据获取、威胁情报库建设、全时段安全运营威胁态势监测组件流转示意图如下：



如图，安全运营中心基于平台化构建，通过底端“安全运营-威胁态势监测系统”进行全面化安全威胁监控、环境信息收集及安全指标信息收集，使安全威胁形成量级化“安全运营-威胁情报库”。通过数据价值化关联、分析、呈现、输出、运用，使威胁指标价值化落地服务于国家级、城市级安全运营。

此外，安全运营中心建设将基于城市安全运营进行覆盖，还可服务于政府、医疗、运营商、教育等多行业领域安全运营建设，形成行业安全风险问题检测发现、信息收集、风险处置、指标量化的全维度、高精度、可视化的综合呈现，为多行业领域安全运营提供保障，从而有助于公司进一步加大新市场、新客户的开拓。

（4）项目建设内容与投资概况

项目总投资额为 32,277.00 万元，包含安全研发中心和安全服务运营中心两个子项目，主要用于苏州安全运营中心项目所需办公场所购置及装修、研发设备及软件购置以及支付研发人员和安全运维人员的工资。安全运营中心项目计划在苏州市高新区实施。公司已召开第一届董事会第二十一次会议，审议通过《关于拟购买资产的议案》，拟竞买公司目前租赁使用的苏州高新区景润路 181 号不动产，作为苏州安全运营中心建设项目的实施场所。截至本募集说明书摘要签署之日，相关不动产权变更登记手续已办理完毕。

本项目投资概算情况如下：

单位：万元

序号	类别	投资额	投资额占该项目总投资比	拟使用募集资金投入金额
1	办公场所购置及装修	22,100.00	68.47%	1,020.00
2	研发设备及软件购置	4,370.00	13.54%	4,370.00
3	研发投入	1,227.00	3.80%	920.00
3.1	研发投入-资本化部分	641.40	1.99%	641.40
3.2	研发投入-费用化部分	585.60	1.81%	278.60

序号	类别	投资额	投资额占该项目总投资比	拟使用募集资金投入金额
4	安全运维人员投入	4,220.00	13.07%	4,220.00
5	其他	360.00	1.12%	-
合计		32,277.00	100%	10,530.00

1) 安全研发中心的投资概算情况

单位：万元

序号	类别	投资额	投资额占该项目总投资比	拟使用募集资金投入金额
1	办公场所购置及装修	22,100.00	84.54%	1,020.00
1.1	场地购置	20,200.00	77.27%	-
1.2	办公场所装修	880.00	3.37%	-
1.3	数据中心建设	1,020.00	3.90%	1,020.00
2	研发设备及软件购置	3,681.00	14.08%	3,681.00
2.1	数据中心配套设备	3,166.00	12.11%	3,166.00
2.2	数据中心配套软件	515.00	1.97%	515.00
3	研发投入	-	-	-
4	安全运维人员投入	-	-	-
5	其他	360.00	1.38%	-
5.1	带宽租赁	300.00	1.15%	-
5.2	预备费	60.00	0.23%	-
合计		26,141.00	100.00%	4,701.00

2) 安全运营服务中心的投资概算情况

单位：万元

序号	类别	投资额	投资额占该项目总投资比	拟使用募集资金投入金额
1	办公场所购置及装修	-	-	-
2	研发设备及软件购置	689.00	11.23%	689.00
2.1	数据中心配套设备	254.00	4.14%	254.00
2.2	数据中心配套软件	65.00	1.06%	65.00
2.3	其他固定资产	370.00	6.03%	370.00
3	研发投入	1,227.00	20.00%	920.00
3.1	研发投入-资本化部分	641.40	10.45%	641.40
3.2	研发投入-费用化部分	585.60	9.54%	278.60
4	安全运维人员投入	4,220.00	68.77%	4,220.00
5	其他	-	-	-

序号	类别	投资额	投资额占该项目总投资比	拟使用募集资金投入金额
	合计	6,136.00	100.00%	5,829.00

(5) 项目实施主体、预计实施时间、实施进展及整体进度安排

本项目由上市公司实施，总投资额为 32,277 万元，其中 10,530.00 万元来自于本次募集资金投入。项目建设期拟为 36 个月，项目开展将按照房产购置、设备购置、人员培训及研发等进度来安排。2020 年 11 月 3 日，公司召开第一届董事会第二十一次会议、第一届监事会第十三次会议，会议审议通过公司本次向不特定对象发行可转债募集资金投资项目。2021 年 8 月 13 日，公司召开第一届董事会第二十七次会议、第一届监事会第十八次会议，会议审议通过《关于公司调整向不特定对象发行可转换公司债券方案的议案》等议案，调整本次向不特定对象发行可转债募集资金投资项目拟使用募集资金投入金额。

在第一届董事会第二十一次会议决议日前，公司未曾就此次募投项目投入资金。2020 年 12 月 17 日，公司已与苏州高新软件园有限公司签署《房产买卖合同》。截至本募集说明书摘要签署之日，公司已支付全款，相关不动产权变更登记手续已办理完毕。

(6) 项目经济效益分析

苏州安全运营中心项目包含安全研发中心和安全管理运营中心两个子项目。公司将通过建设安全研发中心，整合和优化研发资源，提升效率，同时依托安全研发中心进一步建设安全管理运营中心。

安全研发中心项目旨在提升公司研发效率和技术水平，不直接产生经济效益，不涉及效益测算。安全管理运营中心基于预期收入、对应使用办公面积等参数进行了测算。项目财务测算期 8 年。项目建设期 3 年，运营期 5 年。测算期内将实现主营业务收入 26,381.03 万元，年平均净利润 403.91 万元，内部收益率 10.06%（税后），静态投资回收期 6.94 年。

(7) 募投项目收益预测的假设条件及主要计算过程

安全管理运营中心的收益测算假设条件及主要计算过程如下：

1) 营业收入的测算过程及依据

安全服务运营中心项目除通过原有的“安全产品+安全服务”交付模式外，未来还将提供 SaaS 交付模式的安全服务。通过运营中心对脆弱性和威胁自动化检测分析能力，结合安全人员运营保障，从而满足业务系统实时监测、预警和快速响应的需求，提升客户粘性并扩展业务范围。公司以现行运营服务收入为基础综合预测如下：

募投阶段	募投计划实施年	金额（万元）
建设期	第 1 年	1,000.00
	第 2 年	1,500.00
	第 3 年	2,100.00
运营期	第 4 年	2,730.00
	第 5 年	3,549.00
	第 6 年	4,258.80
	第 7 年	5,110.56
	第 8 年	6,132.67
合计		26,381.03

公司自 2020 年 6 月起成立安全服务事业部，布局安全服务市场。本次安全服务运营中心项目拟打造安全服务体系，系基于已有安全服务业务的进一步投入和升级。本次项目基于公司安全服务业务整体收入进行预测。安全服务运营中心项目预计建设期第 1 年可实现安全服务业务收入 1,000.00 万元，建设期及运营期内销售收入变化系结合公司已有安全服务收入情况及未来业务规模进行测算。

2) 税金及附加测算

安全服务运营中心项目的营业税金及附加包括：城市维护建设税（按应纳增值税的 7% 估算）、教育费附加（按应纳增值税的 3% 估算）、地方教育费附加（按应纳增值税的 2% 估算），按 15% 的税率缴纳企业所得税。

3) 总成本费用测算

安全服务运营中心项目总成本费用包括人员薪酬、固定资产折旧、无形资产摊销等。营业成本加期间费用估算法进行分析，遵循国家现行会计准则规定的成本和费用核算方法，并参照同行业可比公司实际数据和公司实际经营情况予以确定。

① 营业成本。根据公司历史情况并参考市场水平测算，测算期内累计营业成本 16,817.94 万元。

②固定资产折旧。安全服务运营中心建设项目对应使用面积按照年限平均法和直线法进行折旧。房屋建筑类固定资产按 45 年折旧，残值率 5%；数据中心配套设备按 5 年折旧，残值率 5%；其他办公设备按 3 年折旧，残值率 5%。

③摊销。安全服务运营中心建设项目无形资产软件按照 10 年摊销，残值率 0%，装修支出按照 10 年摊销。

④人员薪酬。根据安全服务运营中心建设项目人员定岗安排，结合公司的薪酬福利制度及项目建设当地各类员工的工资水平，测算期内人员薪酬总额为 21,712.21 万元。

⑤其他费用。安全服务运营中心建设项目的网络带宽租赁费加预备费，按照 120 万元/年测算。

2、基于工业互联网的安全研发项目

(1) 项目概述

工业互联网在提高工业企业生产和管理效率的同时，也会带来全新的网络安全挑战。随着工业互联网的不断发展，工业系统中的关键信息基础设施正逐步暴露于攻击者的视野之中，近年来针对工业互联网实施的高持续性威胁事件频发，造成的影响和损失与日俱增。

公司在网络安全领域耕耘十多年，积累了防火墙、入侵检测、智能威胁检测技术、云安全技术、态势感知等领域丰富的安全技术与产品经验。同时，工业互联网安全与 IT 网络安全在协议解析、访问控制上有很大的相似性，公司积累的技术、产品与工业互联网结合，可应用于工业互联网安全领域。同时，在工业互联网安全的典型行业，如电力、能源、交通、制造业等，公司已积累了大量的优质客户，依托公司的技术、产品和客户资源，可以进一步拓展覆盖的市场，并提升公司盈利能力。

(2) 项目可行性分析

1) 国家战略扶持为项目实施提供良好的政策环境

工业互联网是信息通信技术与先进制造业深度融合所形成的新兴业态，是大国之间产业竞争的关键。美国提出了基于先进传感与控制、信息与数字制造等技术的先进制造业战略以吸引制造业回流与复兴；德国重点发展融合物理信息系统，打造工业 4.0 战略，以强化制造业国际竞争力；日本基于机器人、物联网方面的优势打造高附加值工业价值

链，以工业支持社会转型；中国为了从制造业大国升级为制造业强国，提出制造 2025 计划，以期深化融合信息通信技术与传统制造业。

2018 年，工业互联网产业联盟编制了《中国工业互联网安全态势报告（2018 年）》。报告指出，当前我国工业互联网平台网络安全防护发展尚处起步阶段，工业互联网应用环境也出现了较多安全问题，工业互联网平台较多采用传统网络安全防护技术、设备构建安全防护体系架构，整体安全解决方案还不成熟，我国工业互联网发展所面临众多挑战。

2019 年 8 月，工业和信息化部等十部门联合印发《加强工业互联网安全工作的指导意见》，针对当前工业互联网安全面临的问题，提出促进企业提高工业互联网安全防护水平，推动工业互联网安全科技创新与产业发展的意见，以到 2025 年基本建立起较为完备可靠的工业互联网安全保障体系。

2) 市场快速扩容，为项目实施提供良好的市场环境

工业互联网作为“新基建”重要支点，随着智能制造和工业互联网推进政策的不断出台，政府及企业越来越重视对工业互联网安全的投入，工业互联网安全市场必然会快速增长，驶入发展的黄金时期。根据中商产业研究院的报告数据显示，2018 年、2019 年我国工业互联网产业规模分别为 1.42 万亿元、2.13 万亿元，增长率 50%。在工业互联网安全方面，2019 年国内市场规模在 125 亿元左右，同比增长 30% 以上。2020 年工业互联网安全市场规模预估 161 亿，到 2021 年，工业互联网安全规模将达到 230 亿元，两年的复合增长率超 35%。根据中国信通院的研究报告显示，工业互联网安全在未来数年的市场规模将持续高速增长。

从目前的市场来看，工业互联网的安全需求快速上升，由于工业数据主要用于工控设备的运转，对精准的要求高，出现偏差将影响到工业制造流程。所以，工业互联网的防护，是传统工业企业拥抱互联网的前置保障，其市场增长速度与工业互联网总体增长速度同步。随着工业企业安全意识的提高，工业互联网安全产业也将从以“应急响应”为代表的单点防御向以“持续响应”为代表的纵深防御转变。使工业互联网安全防护体系既覆盖传统的边界防护、流量监测，也会产生新的需求，如态势感知，威胁感知，对各种未知威胁、高级威胁进行有效预防、发现、防御和回溯。上述情况均为项目的实施提供了良好的市场环境。

3) 公司拥有完善的技术及产品储备, 良好的客户口碑, 为项目实施提供有效的技术及客户支撑

公司在传统网络安全方面有多年的技术积累, 研发了包括高性能防火墙、安全审计、安全运维、入侵检测、态势感知, 漏洞扫描、数据库审计与防护、数据泄露防护、云安全防护等多型产品, 并在能源、交通、制造等相关的多个行业的众多客户中赢得了良好的口碑, 并与众多优质客户形成了稳定的合作关系。针对工业互联网高可靠性及高可用性特征, 公司将依托在传统网络安全领域积累的技术, 对软硬件进行升级改造, 重点研发适应工业互联网场景需求的工业防火墙, 工业入侵检测与防御系统, 工业漏洞扫描与管理系统, 工业安全审计系统, 工业态势感知系统, 工业互联网虚拟化安全系统, 并重点针对电力能源、石油化工、轨道交通, 智能制造, 水利水务等行业特点, 将研发的产品组织成行业解决方案, 满足行业用户的安全需求。

(3) 项目必要性分析

1) 工业互联网安全是支撑工业智能的重要基础, 公司布局工业互联网安全项目具有重要战略意义

从工业信息化的发展趋势上看, 数字化、网络化、智能化, 是工业发展的必然趋势, 工业互联网作为工业智能化的重要基础, 结合业务智能、智能产品、物联网等技术的发展, 工业智能才能真正落地发生, 因此, 工业互联网是工业智能的基础, 而工业互联网安全则是保障工业互联网健康可持续运转的基础。

2019 年, 全球工控安全事件的报告数量达到 329 件, 各地工控安全问题事件数量呈逐年上升趋势。在这些工控安全事件中, 细分领域涉及超过 15 个行业, 如制造、石油、电力、供水、交通、医疗、核工业等等。

2020 年上半年, 在新的国际形势下, 网络战风险加大, 高持续威胁 (APT) 团体正在利用 COVID-19 大流行实施更加广泛的网络攻击。2020 年 2 月, 美国一家天然气公司因遭受勒索软件攻击后被迫关闭设施两天, 攻击从钓鱼邮件内的恶意链接发起, 从其 IT 网络渗透到 OT (OperationTechnology) 网络, 勒索软件对 IT 和 OT 资产都造成了影响。2020 年 4 月, 黑客攻击了以色列的水利设施, 该国的废水处理厂、泵站、污水处理设施的 SCADA 系统多次遭受了网络攻击。2020 年 5 月, 台湾石油、汽油和天然气公司 CPC 及其竞争对手台塑石化公司 FPCC 都受到了网络攻击, 导致其 IT 和计算机

系统关闭，加油站数字平台无法访问。2020年6月，本田汽车位于美国、欧洲及日本分公司的服务器，遭到网络攻击，攻击传播到本田的整个网络，影响了本田的计算机服务器、电子邮件以及其它内网功能，该攻击事件影响了本田在全球的业务，导致电脑和其他装置无法作业，造成部分工厂停工，损失十分严重。

在新基建浪潮下，中国的工业互联网以及工业互联网安全受到更多关注。工业互联网发展提速，也面临着传统网络安全防护手段在复杂环境下捉襟见肘的问题。2020年5月，工信部发布的《关于工业大数据发展的指导意见》中提到，我国34%的联网工业设备存在高危漏洞，仅在2019年上半年嗅探事件就高达5,151万起。指导意见指出，目前工业网络安全责任体系建设还是空白，技术上尚无法有效防护工业数据安全，进而导致工业互联网安全防护能力滞后于工业融合发展进程。

在新冠肺炎疫情爆发之后，中国的制造业与供应链承受着巨大的压力。为了抗击疫情，关键原材料和零部件的供给受到影响，运输业被限制，生产和分销途径受严重影响。而工业互联网，可以实现，全要素、全产业链、全价值链的全面连接，对各类数据进行采集、传输、存储、分析并形成智能反馈，推动形成全新的生产制造和服务体系，优化资源要素配置效率，充分发挥制造装备、工艺和材料的潜能，提高企业生产效率，创造差异化的产品并提供增值服务。工业互联网将成为实体经济各个领域的转型升级提供具体的实现方式和推进抓手，为产业变革赋能，因此，公司布局工业互联网安全具有重要的战略意义。

2) 响应工业互联网安全产业发展需求，有利于公司进一步提升整体解决方案能力并扩大市场机会空间

公司进入工业互联网安全产业，是在工业智能化大趋势与政策支持大环境下，响应工业互联网安全产业的发展需求。同时，目前公司主要为金融、政府、运营商、互联网、医疗、教育、能源、交通、制造业等行业客户提供安全产品、技术、方案和服务，作为国内技术创新型的网络安全厂商，一直走在安全行业创新的前列。目前的公司行业客户，尤其是在能源（如电力、石油）、交通、制造业领域，对公司提出了更多的更高的安全要求，这些行业是典型的工业互联网行业，这些需求本身就是工业互联网安全领域的需求，为了全面响应这些行业客户的需求，公司需要对原有安全产品进行升级和完善。

在产品与方案上，公司将在网络安全、应用安全、虚拟化安全、数据安全、5G 安全、安全审计与管理方面已经积累的大量相关技术与经验，转化为更适合工业互联网场景的安全产品，以满足工业控制协议、工业通信协议、工业运行环境的要求，从而促进公司的产品与方案更加完整。通过对现有行业客户需求的满足，可以充分挖掘客户机会潜力，并增强客户粘性。此外，在工业互联网安全领域的技术具有通用性，在响应现有客户需求的情况下，还可扩展至同行业其他客户，为行业客户提供优质的解决方案，进一步扩大公司的市场机会空间。

(4) 项目建设内容与投资概况

围绕工业互联网安全保障的内在要求，为实现从“被动防御”到“主动防御”的演进发展，基于工业互联网的安全研发项目涵盖工业互联网终端、网络、平台三大层级，涉及设备安全、控制安全、网络安全、数据安全、平台安全和应用程序安全六个方面。本次募投项目具体建设内容包括关键技术研究、产品研发、重点行业解决方案三个部分。

项目总投资额为 22,393.00 万元，主要用于项目所需研发设备及软件的购置、支付研发人员工资等。具体资金运用情况见下表：

单位：万元

序号	类别	投资额	投资额占该项目总投资比	拟使用募集资金投入金额
1	研发设备购置	2,630.00	11.75%	2,630.00
2	软件购置	3,850.00	17.19%	3,850.00
3	研发投入	15,613.00	69.72%	9,733.00
3.1	研发投入-资本化部分	6,245.20	27.89%	6,245.20
3.2	研发投入-费用化部分	9,367.80	41.83%	3,487.80
4	其他	300.00	1.34%	-
合计		22,393.00	100.00%	16,213.00

(5) 项目实施主体、预计实施时间、实施进展及整体进度安排

本项目由上市公司实施，总投资额为 22,393.00 万元，其中 16,213.00 万元来自于本次募集资金投入。项目建设期拟为 36 个月，项目开展将根据设备购置、设备检验安装、职工培训、研发等进度来安排。2020 年 11 月 3 日，公司召开第一届董事会第二十一次会议、第一届监事会第十三次会议，会议审议通过公司本次向不特定对象发行可转债募集资金投资项目。2021 年 8 月 13 日，公司召开第一届董事会第二十七次会议、第一届监事会第十八次会议，会议审议通过《关于公司调整向不特定对象发行可转换公司债券

方案的议案》等议案，调整本次向不特定对象发行可转债募集资金投资项目拟使用募集资金投入金额。

（6）项目经济效益分析

项目财务测算期 8 年。项目建设期 3 年，运营期 5 年。本项目整体建设期 3 年，测算期内将新增主营业务收入 53,750.04 万元，年平均净利润 1,616.55 万元，内部收益率 9.92%（税后），静态投资回收期 6.81 年。

（7）募投项目收益预测的假设条件及主要计算过程

1) 营业收入的测算过程及依据

募投阶段	募投计划实施年	金额（万元）
建设期	第 1 年	-
	第 2 年	1,500.00
	第 3 年	3,000.00
运营期	第 4 年	4,800.00
	第 5 年	6,960.00
	第 6 年	9,396.00
	第 7 年	12,214.80
	第 8 年	15,879.24
合计		53,750.04

本项目为公司对现有安全产品线的扩充丰富和功能升级，预计建设期第 2 年新增安全产品收入 1,500.00 万元，建设期第 3 年及运营期内新增销售收入年度增长率参考公司近三年主营业务收入增速测算。

2) 税金及附加测算

本项目的营业税金及附加包括：城市维护建设税（按应纳增值税的 7% 估算）、教育费附加（按应纳增值税的 3% 估算）、地方教育费附加（按应纳增值税的 2% 估算），按 15% 的税率缴纳企业所得税。

3) 总成本费用测算

本项目总成本费用包括营业成本、职工薪酬、固定资产折旧、无形资产摊销、其他费用等。本募投项目的成本费用以营业成本加期间费用估算法进行分析，遵循国家现行

会计准则规定的成本和费用核算方法，并参照同行业可比公司实际数据和公司实际经营情况予以确定。

①营业成本。根据公司历史情况并参考市场水平测算，计算期内累计营业成本13,437.51万元。

②固定资产折旧。本建设项目使用年限平均法和直线法。研发专用设备按3年折旧，残值率5%。

③摊销。本建设项目无形资产软件按照10年摊销，残值率0%。

④人员薪酬。根据建设项目人员定岗安排，结合公司的薪酬福利制度及项目建设当地各类员工的工资水平，建设期内人员薪酬总额为15,613.00万元。

其他费用。本项目的云服务费用，按照100万元/年测算。

(8) 工业互联网安全产品与现有 IT 安全产品的主要差异

工业互联网安全产品与 IT 安全产品由于应用场景的不同，在具体技术、市场和应用上会有差异。

1) 技术方面

工业互联网安全产品，尤其是工控安全产品，需要支持工业系统的工业控制协议，例如 Modbus、S7、Ethernet/IP、DNP3、IEC104、OPC 协议等，IT 安全产品支持 HTTP、FTP 等协议。

工控安全产品运行环境的设备与应用程序相对确定，更多采用白名单技术，来对设备与应用识别与安全防护，而 IT 安全产品运行环境设备与应用灵活多样，多采用黑名单来进行安全防护。

工控安全产品运行现场环境相比 IT 安全设备所在的室内环境恶劣，如低温、潮湿，产品设计上要支持零下 40 摄氏度至 70 摄氏度宽温，无风扇设计。

此外，工控安全产品需满足的技术标准与 IT 安全产品不同。比如工业防火墙需要满足《GB/T37933—2019 信息安全技术工业控制系统专用防火墙技术要求》。

2) 市场方面

市场方面，根据工业信息安全产业发展联盟发布的《中国工业信息安全产业发展白皮书（2019-2020）》，工业信息安全投入在电力、制造业、石油化工三个行业占比达65%，而IT安全的主要行业是政府、金融、运营商等。

3) 运营模式

工业互联网安全在运营模式上和IT安全类似，在公司内部由研发团队、生产运营团队、销售团队及支撑团队组成，通过开发针对工业互联网安全的行业产品，和公司的IT安全产品组成整体方案，并在电力能源、石油化工、轨道交通、制造业等行业销售，在OT安全中，如销售工业防火墙，工业入侵检测与防御系统，工业安全审计系统，工业态势感知系统等。

4) 盈利模式

在盈利模式上和IT安全产品类似，公司主要采用渠道代理销售与直销模式，通过方案与产品销售获得营收，以此覆盖研发与运营成本，实现盈利。此外，还可以为客户提供项目咨询、方案设计、部署实施的服务。

5) 应用场景

在应用场景上，工业互联网安全主要针对工业行业现场的工控安全，以及与之对应的IT网络安全。比如，在制造业，需要在车间设备区、生产监控区、数据交换区、企业管理区进行区域划分，企业管理区属于IT环境，需要IT安全，其余属于OT环境，需要工控安全，在企业管理区部署IT安全设备，如防火墙；在车间边界、现场设备区边界、监控区边界、数据交换区边界部署工业防火墙、工业入侵检测，在关键位置部署工业安全审计与工业态势感知等以满足等保需求。

综上，通过本次募投项目，公司可以充分利用已有的技术积累，扩大研发资源，扩展公司的技术栈，加快产品开发，扩充工业互联网安全产品与方案；扩建针对工业互联网的销售团队，抢占工业互联网安全区域市场，并提升公司的综合竞争力。

（四）发行人的实施能力及资金缺口的解决方式

1、发行人的实施能力

发行人作为国内领先的网络安全企业，自主研发并提供下一代防火墙、入侵检测、Web应用防护、安全审计、态势感知、云安全防护等多款产品，覆盖云、网、边、端

场景的安全防护方案。发行人在技术研发领域具有强大的竞争力，具备丰富的人员储备、技术储备和市场储备。

人员储备方面，公司自成立以来，吸引了诸多来自国内外知名网络和安全企业的专家，公司也引进了电力、能源、交通等行业的精英人才，现已形成了成熟的研发技术团队。截至 2021 年 9 月 30 日，公司已建立了 609 人的研发队伍，有效保障公司在网络安全领域的技术优势。同时，公司销售体系人员共计 953 人，其中包含安全服务团队成员 40 人，安全服务团队成员大多具备网络安全各专业领域的技术认证证书，如国际网络安全专家 CISSP、国家注册信息安全专业人员 CISP、国家信息安全保障人员 CISA 等，在安全咨询、安全监测预警、应急响应等领域都配备了精英人才。此外，公司现有安全培训部门汇集了一批专业安全培训讲师，培训课件包括安全意识培训、安全管理、安全技术、安全攻防等。公司在网络安全领域具有十多年的行业经验，服务团队可以满足安全运营中心建设过程中对安全咨询、安全监测预警、应急响应、安全培训等方面的服务能力和流程管理的要求。

技术储备方面，公司自成立起聚焦网络安全行业，不断加强技术攻关，在协议解析、应用识别、威胁检测、入侵防御、访问控制、认证、加解密、大数据分析、虚拟化安全方面积累了大量核心技术。公司连续第八年入选国际权威分析机构 Gartner 的网络防火墙魔力象限报告、连续三年入选 Gartner 的“IDPS 魔力象限”并被纳入 Gartner 入侵检测及防御系统市场指南的代表性供应商、连续两年获得 Gartner 网络防火墙“客户之选”荣誉称号、连续两年作为中国唯一代表厂商入选 Gartner “NDR（网络威胁检测及响应）市场指南”、连续 5 年通过 ICSALab 的测试被评为安全测试卓越厂商、同时入选 Gartner CWPP 全球市场指南、《IDC Perspective: 中国数据安全市场研究》综合性安全公司、数说安全中国网络安全防火墙市场顶级供应商，并获得了业内权威网络安全杂志 CDM（Cyber Defense Magazine）颁发的“2021 年度 CDM 数据中心安全领域市场领导者”大奖，公司的安全技术处于行业领先水平。此外，公司研发的产品“高稳定性、高可靠性”得到了用户、行业专家的高度认可，成为了公司产品品牌的属性之一，在工业互联网安全中，完整性与可用性会明显高于对 IT 网络安全的要求，而这恰恰是公司的优势所在，公司的技术积累，可以有效保障公司本次募投项目在工业互联网安全中的稳定性和可用性。截至本募集说明书摘要签署之日，公司及子公司已拥有 21 项核心技术、

46 项发明专利。公司较强的研发实力和深厚的技术储备，可以保障本次募集资金投资项目的顺利实施。

市场储备方面，“两化融合”等政策加快了工业领域信息化的进程，信息化的提高使得工业系统所面临的新型安全风险迅速增加，带来对相关安全的需求增长。自成立以来，公司已累计服务超过 20,000 家客户，覆盖金融、政府、运营商、互联网、教育、医疗卫生等重点行业，拥有大量的客户资源。未来 IT 安全向 OT 安全扩展并融合将成为行业发展的必然趋势，通过深耕行业客户并提供整体解决方案，公司可使得全国的销售网络覆盖工业互联网安全主要行业市场。

2、发行人资金缺口的解决方案

本次募投项目总投资额为 54,670.00 万元，其中 26,743.00 万元来自于本次募集资金，募集资金不足部分由公司自筹方式解决。

二、本次募集资金投资于科技创新领域的主营业务

（一）本次募集资金投资于科技创新领域的主营业务的说明

发行人所处的网络安全行业系符合国家安全战略的高新技术行业，发行人为网络安全领军企业，掌握网络安全领域的关键核心技术，具备较强的技术开发能力和突出的自主创新能力。

公司本次向不特定对象发行可转换公司债的募投项目一“苏州安全运营中心建设项目”，旨在通过整合公司在安全行业内的各项优势资源，组建安全服务专家团队并成立安全服务咨询中心；同时，结合公司在网络脆弱性扫描和高危流行漏洞渗透测试方面的服务能力，以及在威胁检测和防御、威胁情报等方面的技术积累，建立安全监测中心和安全应急中心，以构建可持续安全运营的技术基础框架，从而支撑可持续安全运营的产品服务和解决方案。募投项目二“基于工业互联网的安全研发项目”，将进一步探索工业系统威胁检测与攻防对抗技术、工业系统异常行为检测技术、物联网安全技术等方面的科技创新空间，为国家工业互联网的发展提供可靠、有力的安全保障。

公司本次发行可转债募集资金用于网络安全领域前沿技术的研究与开发,属于科技创新领域的业务,符合《科创板上市公司证券发行注册管理办法(试行)》第十二条第(一)项的规定。

(二) 募投项目实施促进公司科技创新水平提升的方式

苏州安全运营中心项目建设完成后,将有利于发行人通过多样化的产品及服务拓展,全面增强市场核心竞争力,满足更多客户的安全需求。基于工业互联网安全的产品研发项目完成后,发行人的产品线将从 IT 安全延展至 OT 安全整体解决方案,有助于提高公司的业务市场覆盖面,满足行业客户更多的安全需求,为国家工业互联网的发展提供可靠、有力的安全保障。

综上所述,本次向不特定对象发行可转换公司债券是发行人紧抓行业发展机遇,加强和扩大核心技术及业务优势,实现公司战略发展目标的重要举措。发行人本次向不特定对象发行可转换公司债券的募集资金投向紧密围绕科技创新领域开展,符合国家产业政策以及公司的战略发展规划。

三、本次募集资金投资项目涉及立项、土地、环保等有关审批、批准或备案事项的情况

(一) 募投资金投资项目备案情况

1、苏州安全运营中心建设项目

2020年12月21日,发行人已就苏州安全运营中心建设项目完成备案,并取得苏州高新区(虎丘区)行政审批局颁发的《江苏省投资项目备案证》(苏高新项备(2020)519号)。

2、基于工业互联网的安全研发项目

经公司与苏州高新区(虎丘区)行政审批局沟通确认,基于工业互联网的安全研发项目不属于固定资产投资,因此无需备案。

（二）募投项目用地情况

公司第一届董事会第二十一次会议审议通过《关于拟购买资产的议案》，决定购买公司目前租赁使用的苏州高新区景润路 181 号不动产，作为本次募投项目的实施场所。

苏州高新区景润路 181 号不动产产权人为苏州高新软件园有限公司，产权人已按照国有资产出让相关流程与要求，取得了苏州高新软件园有限公司股东决定、苏州科技城发展集团有限公司董事会决议、《关于对景润路 181 号房地产实施公开转让的请示》（苏科公[2020]1 号）、《关于公开挂牌转让景润路 181 号房地产的批复》（苏高新国资办[2020]52 号）等内部审批决策程序，同时取得了苏州高新区景润路 181 号不动产《评估报告》（苏拓普评咨报字（2020）第 00023 号）并履行了评估备案程序。2020 年 8 月 18 日，经苏州高新区（虎丘区）国有（集体）资产监督管理办公室同意，苏州高新区景润路 181 号不动产在苏州产权交易所征集受让方公开转让（公开转让公告[2020]053 号），挂牌起始日期为 2020 年 10 月 27 日，挂牌终止日为 2020 年 12 月 8 日。

2020 年 12 月 17 日，发行人已根据苏州产权交易所竞买流程，与转让方签署《房产买卖合同》。截至本募集说明书摘要签署之日，公司已支付全额转让款，相关不动产权变更登记手续已办理完毕。

综上所述，苏州高新区景润路 181 号不动产出让事项产权人苏州高新软件园有限公司履行了内部审批程序，取得了国资主管部门的批准，履行了资产评估及其他相关备案程序，定价符合相关监管规定，出让事项通过苏州产权交易所公开进行，公司完成收购苏州高新区景润路 181 号不动产不存在法律障碍，相关不动产权变更登记手续已办理完毕，不存在不能完成收购的风险。

（三）募投项目环评情况

根据《中华人民共和国环境影响评价法》、《建设项目环境影响评价分类管理名录》的相关规定，发行人募集资金投资项目不属于环保法律法规规定的建设项目，无需进行环境影响评价，亦不需要取得环保主管部门对上述项目的审批文件。

四、募集资金用于研发投入的情况

本次研发项目的部分资金将用于公司募投项目“苏州安全运营中心建设项目”和“基于工业互联网的安全研发项目”的研发。拟研发的主要产品内容如下：

募投项目	研发投入	研发内容	主要研究方向	时间安排	阶段进展	预计取得的研发成果
苏州安全运营中心建设项目	项目总投资投入1,227.00万元,其中募集资金投入920.00万元	SaaS安全运营平台	1、研发的SaaS安全运营平台,包括脆弱性和威胁自动化检测分析技术 2、研发网站安全监测服务,包括网站存在的漏洞风险以及被篡改、挂马等技术 3、研发网站云防护服务和云清洗服务技术	36个月建设期	尚未开展	完成SaaS安全运营平台的开发和部署,达到客户预期,实现销售。
基于工业互联网的安全研发项目	项目总投资投入15,613.00万元,其中募集资金投入9,733.00万元	工业防火墙	1、研发多种工业协议识别、数据包解析与访问控制的工业防火墙 2、研发网络层、应用层、指令层白名单过滤的一体化纵深防护技术 3、研发工业实时网络防护技术	36个月建设期	尚未开展	完成工业防火墙产品开发,达到客户预期,实现销售。
		工业入侵检测与防御系统	1、研发工业网络系统入侵检测与防御产品,具体包含运行状况监视,发现并阻断各种入侵攻击、异常流量、非法操作或异常行为,实时检测内部和外部攻击的技术 2、研发基于特征匹配与机器学习相结合的技术,检测未知威胁与异常行为	36个月建设期	尚未开展	完成工业入侵检测与防御产品开发,达到客户预期,实现销售。
		工业安全审计系统	研发工业安全审计产品,研发大数据架构实现安全日志存储、分析与全文索引	36个月建设期	尚未开展	完成工业安全审计产品开发,达到客户预期,实现销售。
		工业态势感知系统	研发工业态势感知系统,研发工业网络数据采集、存储、分析技术,结合深度检测、人工智能算法、威胁情报平台,识别工业网络中高级威胁、对安全事件溯源取证等	36个月建设期	尚未开展	完成工业态势感知产品开发,达到客户预期,实现销售。
		工业互联网虚拟化安全系统	针对工业互联网虚拟化平台,研发覆盖东西南北向的威胁检测与防护产品	36个月建设期	尚未开展	完成工业虚拟防火墙产品开发,达到客户预期,实现销售。

目前公司具备安全运营平台建设所需云端资源环境、高精尖的人员研发能力、云安全服务资源支持保障能力及相关配套服务等前提条件,可为客户提供安全运营所需的高质量、高价值的安全技能交付等能力。经过多年的研发投入,目前公司能够为云计算数据中心提供覆盖网络层、应用层、数据层等全面的安全防护,云计算安全技术在全球范围内处于先进水平,为安全运营平台搭建提供强有力的支持及保障。

同时,公司在传统网络安全方面有多年的技术积累,研发了多型网络安全产品,并在工业互联网领域的众多客户中赢得了良好的口碑,与众多优质客户形成了稳定的合作关系。针对工业互联网高可靠性及高可用性特征,公司将依托在传统网络安全领域积累的技术,对硬件进行升级改造,重点研发适应工业互联网场景需求的网络安全产品,并重点针对电力能源、石油化工等行业特点,将研发的产品组织成行业解决方案,以满足行业用户的安全需求。

本次募投项目的研发投入预算为 16,840.00 万元,其中 10,653.00 万元来自本次募集资金,其中预计未来研发费用资本化的金额为 6,886.60 万元,研发资本化比例为 40.89%。

第五节 备查文件

- （一）发行人最近三年的财务报告及审计报告，以及最近一期的财务报告；
- （二）保荐人出具的发行保荐书、上市保荐书、发行保荐工作报告和尽职调查报告；
- （三）法律意见书和律师工作报告；
- （四）会计师事务所关于前次募集资金使用情况的报告、关于发行人的内部控制鉴证报告、经注册会计师核验的发行人非经常性损益明细表；
- （五）资信评级报告；
- （六）《债券持有人会议规则》；
- （七）《受托管理协议》；
- （八）其他与本次发行有关的重要文件。

（本页无正文，为《山石网科通信技术股份有限公司向不特定对象发行可转换公司债券募集说明书摘要》之盖章页）



山石网科通信技术股份有限公司

2022年3月18日