

证券代码：300846

证券简称：首都在线



关于北京首都在线科技股份有限公司  
申请向特定对象发行股票的  
审核中心意见落实函的回复

保荐人（主承销商）



广东省深圳市福田区中心三路8号卓越时代广场（二期）北座

二〇二一年五月

# 关于北京首都在线科技股份有限公司 申请向特定对象发行股票的 审核中心意见落实函的回复

深圳证券交易所：

贵所于 2021 年 4 月 29 日出具的《关于北京首都在线科技股份有限公司申请向特定对象发行股票的审核中心意见落实函》（审核函〔2021〕020112 号）（以下简称“审核中心意见落实函”）已收悉。根据贵所《审核中心意见落实函》的要求，北京首都在线科技股份有限公司（以下简称“首都在线”、“公司”、“发行人”或“申请人”）会同中信证券股份有限公司（以下简称“中信证券”或“保荐机构”）对《审核中心意见落实函》的有关事项进行了认真核查与落实，现就相关问题做以下回复说明。

说明：

一、如无特别说明，本审核中心意见落实函回复中的简称或名词的释义与募集说明书中的释义相同。

二、本审核中心意见落实函回复中可能存在个别数据加总后与相关汇总数据存在尾差，均系数据计算时四舍五入造成。

三、本审核中心意见落实函回复中的字体代表以下含义：

|          |                   |
|----------|-------------------|
| 黑体（不加粗）： | 审核中心意见落实函所列问题     |
| 宋体（不加粗）： | 对审核中心意见落实函所列问题的回复 |
| 楷体（加粗）：  | 对募集说明书（申报稿）的修改    |

## 目 录

|                  |    |
|------------------|----|
| 问题: .....        | 4  |
| 一、发行人说明 .....    | 4  |
| 二、保荐机构核查意见 ..... | 13 |

问题：

请发行人结合自身毛利率下滑、募投项目资本性支出导致公司未来折旧大幅增加等因素，说明对发行人业绩的不利影响，并请发行人在募集说明书扉页重大事项提示中充分提示相关风险。

回复：

## 一、发行人说明

### （一）发行人毛利率下滑导致公司业绩下降

2018年、2019年、2020年及2021年1-3月，公司主营业务综合毛利率分别为31.94%、31.55%、23.61%及21.22%，呈逐年下滑趋势，特别是2020年毛利率下降较快。报告期内，公司主营业务毛利率持续下滑，导致公司净利润下降，对于公司业绩的不利影响如下：

（1）大客户的资源需求量大，在当前市场中具备较强的议价能力，公司为应对行业竞争，保持市场中的竞争力，继续推行“大客户战略”，适当降低产品价格以充分满足客户需求并提升客户粘性，报告期内主要产品单价均有所下降且毛利率持续下降。“大客户战略”有效推动了公司营业规模的稳定增长，保持了对客户需求的良好覆盖，但毛利率持续下滑导致公司净利润有所下降，对于公司业绩有不利影响。

（2）公司日常运营过程中需保证一定的资源冗余以应对客户弹性的业务需求，2020年上半年，公司为应对疫情突发的在线教育等行业客户需求，大幅增加带宽资源采购量，疫情需求回落后，较多的资源冗余对于公司毛利率有不利影响，影响了公司业绩。

（3）2020年公司加速进行云平台扩建，新建和扩建云平台节点建设完成初期资源使用率较低，收入存在滞后性。随着云平台节点投入使用并实现销售，资源使用率逐步提升，毛利率将有所改善，但在短期内，云平台的扩建对于公司业绩仍有不利影响。

综上，2020年度公司毛利率出现了一定的下滑，公司毛利率持续下滑的原

因主要包括公司继续推行“大客户战略”、降低带宽产品售价以应对市场竞争，保留了部分资源冗余以应对弹性需求，推动新节点建设导致资源利用率较低以及云平台建设的软硬件投入对应的折旧与摊销成本增加等。

公司毛利率持续下降并非公司竞争环境恶化或公司经营情况转差所致，公司业务仍保持了高速增长，产品具有较好的发展前景，但短期内，上述导致毛利率持续下滑因素仍将对于公司业绩产生不利影响。

## （二）募投项目资本性支出导致的折旧增加对公司业绩的不利影响

### 1、募投项目资本性支出导致公司未来折旧大幅增加

本次募投项目中一体化云服务平台升级项目和弹性裸金属平台建设项目合计拟投入募集资金 96,677.09 万元，其中设备采购金额 72,389.24 万元，占比为 74.88%。设备采购分 3 年投入，建设期第一、二、三年合计分别投入 16,776.18 万元、26,284.36 万元、29,328.70 万元。按照公司的会计政策，募投项目所投入的设备按 5 年使用期采用线性折旧法计提折旧（残值率 5%），折旧均计入营业成本。

本次募投项目的固定资产折旧金额与项目产生的收入、成本对比如下：

单位：万元

| 项目           | 指标      | 第 1 年    | 第 2 年    | 第 3 年     | 第 4 年     | 第 5 年     | 第 6 年     | 第 7 年     | 合计        |
|--------------|---------|----------|----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| 一体化云服务平台升级项目 | 固定资产折旧  | 531.35   | 1,673.79 | 3,043.04  | 3,705.58  | 3,705.58  | 3,174.23  | 2,031.79  | 17,865.35 |
|              | 营业收入    | 2,238.36 | 7,010.48 | 13,681.32 | 14,645.31 | 14,645.31 | 13,456.82 | 12,382.66 | 78,060.26 |
|              | 营业成本    | 1,568.99 | 4,917.43 | 8,274.91  | 10,179.22 | 9,355.04  | 8,823.69  | 7,681.25  | 50,800.54 |
|              | 折旧/营业收入 | 23.74%   | 23.88%   | 22.24%    | 25.30%    | 25.30%    | 23.59%    | 16.41%    | 22.89%    |
|              | 折旧/营业成本 | 33.87%   | 34.04%   | 36.77%    | 36.40%    | 39.61%    | 35.97%    | 26.45%    | 35.17%    |
| 弹性裸金属平台建设项目  | 固定资产折旧  | 996.57   | 3,540.88 | 6,868.39  | 8,466.06  | 8,466.06  | 7,469.49  | 4,925.18  | 40,732.64 |
|              | 营业收入    | 2,685.85 | 8,112.26 | 16,986.32 | 20,430.38 | 20,430.38 | 18,508.94 | 12,615.13 | 99,769.26 |
|              | 营业成本    | 1,819.43 | 6,007.37 | 10,631.43 | 12,957.10 | 12,567.31 | 11,570.74 | 9,026.43  | 64,579.79 |
|              | 折旧/营业收入 | 37.10%   | 43.65%   | 40.43%    | 41.44%    | 41.44%    | 40.36%    | 39.04%    | 40.83%    |
|              | 折旧/营业成本 | 54.77%   | 58.94%   | 64.60%    | 65.34%    | 67.37%    | 64.56%    | 54.56%    | 63.07%    |

本次募投项目均属于公司的云服务业务，报告期内，公司云服务业务成本中

的固定资产折旧与云服务业务收入、成本对比如下：

单位：万元

| 指标      | 2020 年度   | 2019 年度   | 2018 年度   |
|---------|-----------|-----------|-----------|
| 固定资产折旧  | 7,591.24  | 4,229.05  | 2,864.64  |
| 营业收入    | 37,271.22 | 27,927.87 | 22,408.67 |
| 营业成本    | 23,544.25 | 14,825.22 | 11,841.63 |
| 折旧/营业收入 | 20.37%    | 15.14%    | 12.78%    |
| 折旧/营业成本 | 32.24%    | 28.53%    | 24.19%    |

由于开展云服务业务需采购大量的服务器等电子设备，报告期内公司云服务业务成本中折旧金额占比较高。2018-2020 年度，折旧金额占当年云服务业务收入的比例分别为 12.78%、15.14%、20.37%。占当年云服务业务成本的比例分别为 24.19%、28.53%、32.24%，随着报告期内公司云服务业务快速增长，新购买的设备金额不断增加，折旧金额占比呈逐年上升趋势。

本次募投项目中，一体化云服务平台升级项目运营期内折旧金额占项目营业收入比例平均为 22.89%，占项目营业成本比例平均为 35.17%，略高于最近一年的比例，与报告期内云服务业务折旧金额占比上升的趋势相符。裸金属产品相比传统云主机的重要特点是提供更高性能的算力，客户采购裸金属服务以购买裸金属服务器的计算资源为主，带宽等通信资源的采购相对较少。因此，弹性裸金属平台建设项目成本构成中固定资产折旧所占的比重较传统云主机业务更高，分别占项目运营期营业收入和营业成本的 40.83%、63.07%，具有合理性。

## 2、募投项目资本性支出导致的折旧增加对公司业绩的不利影响

### (1) 募投项目收入不及预期的情况下，新增折旧对公司总体业绩造成不利影响

本次募投项目建设中，固定资产折旧、机柜租赁费用等为固定成本，且占总成本的比例较大。项目实现的收入水平是影响项目盈利水平的主要因素，从而影响公司整体业绩。在项目收入不及预期的情况下，募投项目新增折旧可能对公司业绩造成不利影响。以下针对不同情形的收入实现情况进行定量分析：

#### 1) 一体化云服务平台升级项目

假设募投项目建设期各年实现的收入金额相比预测金额分别上升或下降10%、15%、20%，则税后净利润等指标测算如下：

单位：万元

| 假设条件         | 指标  | 第1年             | 第2年             | 第3年              | 第4年              | 第5年              | 第6年              | 第7年              | 合计               |
|--------------|-----|-----------------|-----------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| 收入增加<br>20%  | 收入  | 2,686.03        | 8,412.57        | 16,417.58        | 17,574.37        | 17,574.37        | 16,148.19        | 14,859.20        | 93,672.31        |
|              | 净利润 | 199.08          | 1,257.55        | 4,140.01         | 3,787.01         | 4,768.01         | 4,079.27         | 4,019.65         | 22,250.59        |
|              | 毛利率 | 36.23%          | 36.22%          | 45.53%           | 37.39%           | 43.02%           | 41.27%           | 43.87%           | 41.43%           |
|              | 净利率 | 7.41%           | 14.95%          | 25.22%           | 21.55%           | 27.13%           | 25.26%           | 27.05%           | 23.75%           |
| 收入增加<br>15%  | 收入  | 2,574.11        | 8,062.05        | 15,733.51        | 16,842.11        | 16,842.11        | 15,475.34        | 14,240.06        | 89,769.30        |
|              | 净利润 | 140.19          | 1,072.57        | 3,734.88         | 3,376.62         | 4,322.60         | 3,681.37         | 3,664.70         | 19,992.93        |
|              | 毛利率 | 34.85%          | 34.83%          | 44.22%           | 35.89%           | 41.52%           | 39.79%           | 42.59%           | 40.02%           |
|              | 净利率 | 5.45%           | 13.30%          | 23.74%           | 20.05%           | 25.67%           | 23.79%           | 25.74%           | 22.27%           |
| 收入增加<br>10%  | 收入  | 2,462.20        | 7,711.53        | 15,049.45        | 16,109.84        | 16,109.84        | 14,802.50        | 13,620.93        | 85,866.28        |
|              | 净利润 | 81.30           | 887.59          | 3,329.75         | 2,966.23         | 3,877.18         | 3,283.47         | 3,309.74         | 17,735.26        |
|              | 毛利率 | 33.35%          | 33.32%          | 42.80%           | 34.26%           | 39.88%           | 38.16%           | 41.19%           | 38.47%           |
|              | 净利率 | 3.30%           | 11.51%          | 22.13%           | 18.41%           | 24.07%           | 22.18%           | 24.30%           | 20.65%           |
| 现有预测收<br>入水平 | 收入  | <b>2,238.36</b> | <b>7,010.48</b> | <b>13,681.32</b> | <b>14,645.31</b> | <b>14,645.31</b> | <b>13,456.82</b> | <b>12,382.66</b> | <b>78,060.26</b> |
|              | 净利润 | <b>-73.75</b>   | <b>517.62</b>   | <b>2,519.48</b>  | <b>2,145.46</b>  | <b>2,986.35</b>  | <b>2,487.67</b>  | <b>2,599.84</b>  | <b>13,182.67</b> |
|              | 毛利率 | <b>29.90%</b>   | <b>29.86%</b>   | <b>39.52%</b>    | <b>30.49%</b>    | <b>36.12%</b>    | <b>34.43%</b>    | <b>37.97%</b>    | <b>34.92%</b>    |
|              | 净利率 | <b>-3.29%</b>   | <b>7.38%</b>    | <b>18.42%</b>    | <b>14.65%</b>    | <b>20.39%</b>    | <b>18.49%</b>    | <b>21.00%</b>    | <b>16.89%</b>    |
| 收入减少<br>10%  | 收入  | 2,014.52        | 6,309.43        | 12,313.18        | 13,180.78        | 13,180.78        | 12,111.14        | 11,144.40        | 70,254.23        |
|              | 净利润 | -181.49         | 147.66          | 1,709.21         | 1,324.68         | 2,095.52         | 1,691.87         | 1,889.93         | 8,677.39         |
|              | 毛利率 | 25.69%          | 25.62%          | 35.51%           | 25.90%           | 31.53%           | 29.87%           | 34.03%           | 30.58%           |
|              | 净利率 | -9.01%          | 2.34%           | 13.88%           | 10.05%           | 15.90%           | 13.97%           | 16.96%           | 12.35%           |
| 收入减少<br>15%  | 收入  | 1,902.61        | 5,958.91        | 11,629.12        | 12,448.51        | 12,448.51        | 11,438.30        | 10,525.26        | 66,351.22        |
|              | 净利润 | -250.78         | -43.91          | 1,304.07         | 914.30           | 1,650.11         | 1,293.98         | 1,534.98         | 6,402.74         |
|              | 毛利率 | 23.21%          | 23.12%          | 33.15%           | 23.19%           | 28.82%           | 27.18%           | 31.72%           | 28.03%           |
|              | 净利率 | -13.18%         | -0.74%          | 11.21%           | 7.34%            | 13.26%           | 11.31%           | 14.58%           | 9.65%            |
| 收入减少<br>20%  | 收入  | 1,790.69        | 5,608.38        | 10,945.05        | 11,716.25        | 11,716.25        | 10,765.46        | 9,906.13         | 62,448.21        |
|              | 净利润 | -320.06         | -261.53         | 898.94           | 503.91           | 1,204.69         | 896.08           | 1,180.02         | 4,102.04         |
|              | 毛利率 | 20.42%          | 20.32%          | 30.49%           | 20.15%           | 25.78%           | 24.16%           | 29.12%           | 25.16%           |
|              | 净利率 | -17.87%         | -4.66%          | 8.21%            | 4.30%            | 10.28%           | 8.32%            | 11.91%           | 6.57%            |

一体化云服务平台升级项目的预测收入为依据项目投入设备所能提供的资源量，结合公司历史销售数量、销售单价等情况测算。如上表所示，如果产品销售情况超出预测值，则项目毛利率、净利率、净利润等盈利指标均会随之提升，有利于公司业绩提升；如果产品销售情况不及预期，则项目毛利率、净利率、净利润等盈利指标均会不同程度地下降，对公司业绩有不利影响。经测算，当项目收入低于预测收入的 71.17%时，项目运营期（含建设期）的总体净利润值将低于 0，从而对公司整体的净利润带来负面影响。

## 2) 弹性裸金属平台建设项目

假设募投项目建设期各年实现的收入金额相比预测金额分别上升或下降 10%、15%、20%，则税后净利润等指标测算如下：

单位：万元

| 假设条件         | 指标  | 第 1 年           | 第 2 年           | 第 3 年            | 第 4 年            | 第 5 年            | 第 6 年            | 第 7 年            | 合计               |
|--------------|-----|-----------------|-----------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| 收入增加<br>20%  | 收入  | 3,223.02        | 9,734.72        | 20,383.58        | 24,516.45        | 24,516.45        | 22,210.73        | 15,138.16        | 119,723.12       |
|              | 净利润 | 448.18          | 1,525.27        | 5,582.28         | 7,346.01         | 7,883.93         | 6,887.34         | 3,394.70         | 33,067.72        |
|              | 毛利率 | 40.27%          | 35.34%          | 46.15%           | 45.56%           | 47.47%           | 46.50%           | 38.31%           | 44.34%           |
|              | 净利率 | 13.91%          | 15.67%          | 27.39%           | 29.96%           | 32.16%           | 31.01%           | 22.42%           | 27.62%           |
| 收入增加<br>15%  | 收入  | 3,088.73        | 9,329.10        | 19,534.27        | 23,494.93        | 23,494.93        | 21,285.28        | 14,507.40        | 114,734.65       |
|              | 净利润 | 363.25          | 1,262.00        | 4,976.50         | 6,612.03         | 7,133.38         | 6,213.61         | 2,956.61         | 29,517.36        |
|              | 毛利率 | 38.53%          | 33.30%          | 44.25%           | 43.61%           | 45.52%           | 44.54%           | 36.17%           | 42.36%           |
|              | 净利率 | 11.76%          | 13.53%          | 25.48%           | 28.14%           | 30.36%           | 29.19%           | 20.38%           | 25.73%           |
| 收入增加<br>10%  | 收入  | 2,954.43        | 8,923.49        | 18,684.95        | 22,473.42        | 22,473.42        | 20,359.84        | 13,876.65        | 109,746.19       |
|              | 净利润 | 278.32          | 998.72          | 4,370.72         | 5,878.04         | 6,382.83         | 5,539.87         | 2,518.51         | 25,967.01        |
|              | 毛利率 | 36.63%          | 31.07%          | 42.18%           | 41.48%           | 43.39%           | 42.40%           | 33.83%           | 40.22%           |
|              | 净利率 | 9.42%           | 11.19%          | 23.39%           | 26.16%           | 28.40%           | 27.21%           | 18.15%           | 23.66%           |
| 现有预测收<br>入水平 | 收入  | <b>2,685.85</b> | <b>8,112.26</b> | <b>16,986.32</b> | <b>20,430.38</b> | <b>20,430.38</b> | <b>18,508.94</b> | <b>12,615.13</b> | <b>99,769.26</b> |
|              | 净利润 | <b>108.46</b>   | <b>472.18</b>   | <b>3,159.15</b>  | <b>4,410.07</b>  | <b>4,881.72</b>  | <b>4,192.41</b>  | <b>1,642.32</b>  | <b>18,866.31</b> |
|              | 毛利率 | <b>32.26%</b>   | <b>25.95%</b>   | <b>37.41%</b>    | <b>36.58%</b>    | <b>38.49%</b>    | <b>37.49%</b>    | <b>28.45%</b>    | <b>35.27%</b>    |
|              | 净利率 | <b>4.04%</b>    | <b>5.82%</b>    | <b>18.60%</b>    | <b>21.59%</b>    | <b>23.89%</b>    | <b>22.65%</b>    | <b>13.02%</b>    | <b>18.91%</b>    |
| 收入减少<br>10%  | 收入  | 2,417.26        | 7,301.04        | 15,287.69        | 18,387.34        | 18,387.34        | 16,658.05        | 11,353.62        | 89,792.34        |
|              | 净利润 | -72.24          | -63.96          | 1,947.59         | 2,942.09         | 3,380.62         | 2,844.94         | 766.13           | 11,745.18        |
|              | 毛利率 | 26.92%          | 19.69%          | 31.59%           | 30.59%           | 32.50%           | 31.48%           | 21.87%           | 29.23%           |



| 假设条件        | 指标  | 第1年      | 第2年      | 第3年       | 第4年       | 第5年       | 第6年       | 第7年       | 合计        |
|-------------|-----|----------|----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
|             | 净利率 | -2.99%   | -0.88%   | 12.74%    | 16.00%    | 18.39%    | 17.08%    | 6.75%     | 13.08%    |
| 收入减少<br>15% | 收入  | 2,282.97 | 6,895.42 | 14,438.37 | 17,365.82 | 17,365.82 | 15,732.60 | 10,722.86 | 84,803.88 |
|             | 净利润 | -172.15  | -373.69  | 1,341.81  | 2,208.11  | 2,630.07  | 2,171.21  | 328.04    | 8,133.38  |
|             | 毛利率 | 23.78%   | 16.00%   | 28.16%    | 27.07%    | 28.98%    | 27.94%    | 18.00%    | 25.67%    |
|             | 净利率 | -7.54%   | -5.42%   | 9.29%     | 12.72%    | 15.15%    | 13.80%    | 3.06%     | 9.59%     |
| 收入减少<br>20% | 收入  | 2,148.68 | 6,489.81 | 13,589.06 | 16,344.30 | 16,344.30 | 14,807.15 | 10,092.11 | 79,815.41 |
|             | 净利润 | -272.07  | -683.42  | 736.02    | 1,474.12  | 1,879.51  | 1,497.48  | -129.48   | 4,502.16  |
|             | 毛利率 | 20.24%   | 11.86%   | 24.30%    | 23.11%    | 25.02%    | 23.96%    | 13.65%    | 21.67%    |
|             | 净利率 | -12.66%  | -10.53%  | 5.42%     | 9.02%     | 11.50%    | 10.11%    | -1.28%    | 5.64%     |

弹性裸金属平台建设项目的预测收入为依据项目投入设备所能提供的资源量，结合公司历史销售数量、销售单价等情况测算。如上表所示，如果产品销售情况超出预测值，则项目毛利率、净利率、净利润等盈利指标均会随之提升，有利于公司业绩提升；如果产品销售情况不及预期，则项目毛利率、净利率、净利润等盈利指标均会不同程度地下降，对公司业绩有不利影响。经测算，当项目收入低于预测收入的73.90%时，项目运营期（含建设期）的总体净利润值将低于0，从而对公司整体的净利润带来负面影响。

## （2）募投项目建设初期，新增折旧拉低公司利润率，对公司短期业绩造成不利影响

固定资产投入后，项目完全达产和市场开拓需要一定的时间，项目收入的实现相比资本性支出有一定的滞后性。募投项目建设初期，随着资本性支出大量增加，折旧快速增长，而项目收入和效益尚未完全实现，利润水平较低，短期内可能对公司业绩产生不利影响。募投项目建设期前2年的收益指标如下：

单位：万元

| 科目   | 现有云服务业务  |          |          | 云平台项目  |        | 裸金属项目  |        |
|------|----------|----------|----------|--------|--------|--------|--------|
|      | 2018年    | 2019年    | 2020年    | 建设期第1年 | 建设期第2年 | 建设期第1年 | 建设期第2年 |
| 毛利率  | 47.16%   | 46.92%   | 36.83%   | 29.90% | 29.86% | 32.26% | 25.95% |
| 净利率* | 9.57%    | 9.30%    | 4.76%    | -3.29% | 7.38%  | 4.04%  | 5.82%  |
| 净利润  | 5,772.99 | 6,875.85 | 4,800.29 | -73.75 | 517.62 | 108.46 | 472.18 |

注\*：表中公司现有云服务业务净利率、净利润以公司合并口径的净利率、净利润列示

由上表可见，募投项目建设期前 2 年，云平台项目的毛利率分别为 29.90%、29.86%，裸金属项目的毛利率分别为 32.26%、25.95%，均明显低于募投项目运营期的总体毛利率和公司云服务报告期内的毛利率。云平台项目的净利率分别为 -3.29%、7.38%，净利润分别为-73.75 万元、517.62 万元，裸金属项目的净利率分别为 4.04%、5.28%，净利润分别为 108.46 万元、472.18 万元。募投项目运营初期毛利率、净利率均较低，将拉低公司的整体利润率水平，募投项目运营初期净利润贡献较少甚至短期可能为负，将对公司整体业绩造成一定的不利影响。

综上，募投项目资本性支出将导致的大额新增折旧。募投项目以折旧成本为主的固定成本占比较高，募投项目存在因收入不及预期而对公司整体业绩造成不利影响的风险。募投项目的收入实现相比资本性投入和新增折旧有一定的滞后性，募投项目建设初期，新增折旧将拉低公司利润率，对公司短期业绩造成不利影响。

### **（三）毛利率下滑及募投项目折旧增加叠加可能导致公司净利润进一步下滑，对总体业绩造成不利影响**

报告期内公司毛利率持续下滑的原因主要包括公司继续推行“大客户战略”、降低带宽产品售价以应对市场竞争，保留了部分资源冗余以应对弹性需求，推动新节点建设导致资源利用率较低以及云平台建设的软硬件投入对应的折旧与摊销成本增加等。报告期内，毛利率的持续下滑对于公司业绩有不利影响。

本次募投项目的投入中，硬件设备等资本性支出占比较大。募投项目投入建设后，公司现有固定资产规模将显著提升，折旧将大幅增加。一方面，募投项目以折旧成本为主的固定成本占比较高，募投项目存在因收入不及预期而对公司整体业绩造成不利影响的风险。

另一方面，募投项目的收入实现相比资本性投入和新增折旧有一定的滞后性，募投项目建设期前 2 年，云平台项目的毛利率分别为 29.90%、29.86%，裸金属项目的毛利率分别为 32.26%、25.95%，均明显低于公司报告期内云服务的毛利率。

公司 2020 年营业收入为 100,855.04 万元，综合毛利率为 23.61%。假设短期内公司毛利率持续下滑，2021 年至 2023 年公司现有业务毛利率分别下滑至 20%、18%、16%，未来公司现有业务毛利率保持 16% 不变；假设募投项目于 2021 年 1 月起开始建设，叠加公司募投项目新增大额折旧，在其他因素保持未发生重大变化前提下，公司未来业绩变化如下所示。

单位：万元

| 假设条件        |  |            |            |            |
|-------------|--|------------|------------|------------|
| 现有业务收入增速    | 2018 年至 2020 年，公司营业收入复合增长率为 29.32%，假设 2021 年至 2023 年公司营业收入增速为 20%          |            |            |            |
| 毛利率变化       | 2021 年至 2023 年，现有业务毛利率分别下滑至 20%、18%、16%，未来保持 16% 不变                        |            |            |            |
| 现有期间费用增速    | 报告期内，公司期间费用复合增长率为 18.70%，同期营业收入复合增长率为 29.32%；由于收入增速预测调整为 20%，期间费用增速假设为 15% |            |            |            |
| 业绩实现/预测期间   | 2020 年   | 2021 年     | 2022 年     | 2023 年     |
| 现有业务毛利率     | 23.61%   | 20.00%     | 18.00%     | 16.00%     |
| 收入预测合计      | -  | 125,950.26 | 160,354.00 | 204,945.15 |
| 其中：现有业务收入   | 100,855.04   | 121,026.05 | 145,231.26 | 174,277.51 |
| 募投项目新增收入    | -  | 4,924.21   | 15,122.74  | 30,667.64  |
| 折旧合计        | 7,883.45   | 11,435.76  | 17,401.31  | 24,892.08  |
| 其中：现有业务折旧规模 | 7,883.45   | 9,907.84   | 12,186.64  | 14,980.65  |
| 募投项目新增折旧    | -  | 1,527.92   | 5,214.67   | 9,911.43   |
| 折旧增速        | -  | 45.06%     | 52.17%     | 43.05%     |
| 叠加影响后净利润    | 4,800.29   | 2,205.59   | 2,037.50   | 5,382.63   |
| 叠加影响后净利率    | 4.76%  | 1.75%      | 1.27%      | 2.63%      |

注：上表为综合考虑毛利率下滑及募投新增折旧对于公司业绩的可能影响，不构成盈利预测。

如果公司毛利率持续下滑，叠加募投项目新增大额折旧影响，公司短期内净利润可能出现下滑，根据上述假设，2021 年至 2023 年，若公司毛利率持续下滑至 16%，且募投项目新增大额折旧，各期折旧增速为 45.06%、52.17%、43.05%，由于毛利率下滑及折旧增加叠加影响，公司预计实现净利润 2,205.59 万元、2,037.50 万元、5,382.63 万元，最低将降至 2020 年公司实现净利润的 42.45%，短期内，毛利率下滑叠加折旧增长将对公司净利润造成较大冲击，公司净利润将出现较大下滑。

由于 2018 年至 2020 年，公司营业收入复合增长率为 29.32%，故上表 2021 年至 2023 年公司营业收入增速预测为 20%，业务收入较高速增长能够对云平台建设投入及新增折旧实现有效覆盖，2023 年起公司净利润将得到改善。但上述业绩变化也是基于当前云计算行业较快发展的背景下，公司报告期内收入保持较快增长所进行的未来业绩预估，如果未来公司营业收入规模增长导致收入增速减缓、公司经营受不利因素影响营业收入无法保持高速增长或毛利率进一步下滑，公司可能无法达到上述业绩预估，公司净利润存在进一步下滑风险。

综上，短期内，在公司毛利率持续下滑、净利润有所下降的趋势下，本次募投项目资本性支出带来的大额新增折旧将导致项目建设初期公司毛利率、净利率仍呈现下降趋势，短期内甚至可能使得净利润进一步下滑，对总体业绩造成不利影响。

#### **（四）发行人业绩变动趋势及风险披露**

公司已在《募集说明书》之“重大事项提示”以及“第五节 与本次发行相关的风险因素”之“三、财务风险”进行补充披露，补充披露内容如下：

##### **“（三）毛利率下滑及募投项目折旧增加叠加导致公司业绩持续下滑的风险**

公司毛利率下滑的主要原因为公司继续推行“大客户战略”、降低带宽产品售价以应对市场竞争，保留了部分资源冗余以应对弹性需求，推动新节点建设导致资源利用率较低以及云平台建设的软硬件投入对应的折旧与摊销成本增加等，短期内，公司毛利率的持续下滑将对公司业绩产生不利影响。

此外，本次募投项目实施将新增大规模固定资产投入，项目完全达产和市场开拓需要一定的时间，项目收入的实现相比资本性支出有一定的滞后性，短期内新增大额固定资产折旧将拉低整体毛利率、净利率水平，从而影响公司业绩。如果募投项目建成后产品的市场销售情况不及预期，收入增长无法覆盖新增折旧的增长，则项目毛利率、净利率、净利润等盈利指标均会不同程度地下降，亦存在对公司业绩造成不利影响的风险。

短期内，若公司毛利率持续下滑，叠加本次募投项目资本性支出带来的大额新增折旧影响，项目建设初期公司毛利率、净利率仍可能呈现下降趋势，短

期内甚至可能使得净利润进一步下滑，公司业绩仍存在持续下滑风险。”

## 二、保荐机构核查意见

### （一）核查程序

保荐人执行了如下核查程序：

（1）取得了报告期内公司各业务收入、成本、毛利的具体明细，就公司经营业绩及毛利率变化的原因进行定量分析，并就毛利率变动情况访谈了公司的相关负责人；

（2）查阅了本次募投项目的可行性研究报告、投资构成及效益测算明细，对具体测算过程和测算依据进行了复核，并与同行业公司募投项目进行了对比。取得了公司报告期内公司财务报表、收入成本明细构成明细表等，并与本次募投项目相应数据进行了对比分析。

### （二）核查结论

经核查，保荐机构认为：

（1）公司毛利率持续下滑的原因主要包括公司继续推行“大客户战略”、降低带宽产品售价以应对市场竞争，保留了部分资源冗余以应对弹性需求，推动新节点建设导致资源利用率较低以及云平台建设的软硬件投入对应的折旧与摊销成本增加等。短期内，上述导致毛利率持续下滑因素仍将对于公司业绩产生不利影响；

（2）募投项目资本性支出将导致的大额新增折旧。募投项目以折旧成本为主的固定成本占比较高，募投项目存在因收入不及预期而对公司整体业绩造成不利影响的风险。募投项目的收入实现相比资本性投入和新增折旧有一定的滞后性，募投项目建设初期，新增折旧将拉低公司利润率，对公司短期业绩造成不利影响。

（3）短期内，在公司毛利率持续下滑、净利润有所下降的趋势下，本次募投项目资本性支出带来的大额新增折旧将导致项目建设初期公司毛利率、净利率仍呈现下降趋势，短期内甚至可能使得净利润进一步下滑，对总体业绩造成不利

影响。

发行人已在募集说明书扉页重大事项提示中，对毛利率下滑、募投项目资本性支出导致公司未来折旧大幅增加等因素对发行人业绩的不利影响进行充分的风险提示。

（以下无正文）

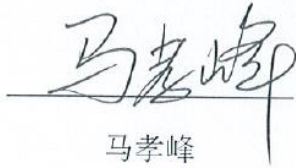
(本页无正文，为《关于北京首都在线科技股份有限公司申请向特定对象发行股票的审核中心意见落实函的回复》之签章页)



2021年5月10日

(本页无正文，为《关于北京首都在线科技股份有限公司申请向特定对象发行股票的审核中心意见落实函的回复》之签章页)

保荐代表人：

  
马孝峰

  
黄新炎



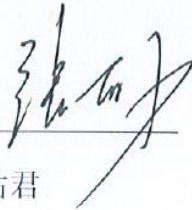
2021年5月10日



## 保荐机构董事长声明

本人已认真阅读北京首都在线科技股份有限公司本次审核中心意见落实函回复报告的全部内容，了解报告涉及问题的核查过程、本公司的内核和风险控制流程，确认本公司按照勤勉尽责原则履行核查程序，审核中心意见落实函回复报告不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对上述文件的真实性、准确性、完整性、及时性承担相应法律责任。

董事长：

  
张佑君



2021年5月10日