

中信证券股份有限公司
关于
锐捷网络股份有限公司
首次公开发行股票并在创业板上市
之
上市保荐书

保荐人（主承销商）



中信证券股份有限公司
CITIC Securities Company Limited

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

声 明

中信证券股份有限公司（以下简称“中信证券”、“保荐人”或“保荐机构”）及其保荐代表人已根据《中华人民共和国公司法》《中华人民共和国证券法》等法律法规和中国证监会及深圳证券交易所的有关规定，诚实守信，勤勉尽责，严格按照依法制定的业务规则和行业自律规范出具上市保荐书，并保证所出具文件真实、准确、完整。

如无特别说明，本上市保荐书中的简称与《锐捷网络股份有限公司首次公开发行股票并在创业板上市招股说明书》中的简称具有相同含义。

目 录

一、本次证券发行基本情况.....	3
二、本次发行情况.....	16
三、保荐代表人、项目协办人及项目组其他成员情况.....	17
四、保荐人与发行人的关联关系、保荐人及其保荐代表人是否存在可能影响公正履行保荐职责情形的说明.....	19
五、保荐机构按照有关规定应当承诺的事项.....	20
六、保荐人对发行人是否就本次证券发行上市履行相关决策程序的说明.....	21
七、保荐人对公司是否符合上市条件的说明.....	22
八、保荐人对本次股票上市的推荐结论.....	23
九、对公司持续督导期间的工作安排.....	24
十、保荐机构认为应当说明的其他事项.....	25

一、本次证券发行基本情况

（一）发行人基本情况概览

公司名称：锐捷网络股份有限公司

注册资本：50,000 万元

法定代表人：黄奕豪

有限公司成立日期：2003 年 10 月 28 日

股份公司成立日期：2016 年 1 月 8 日

公司住所：福州市仓山区金山大道 618 号桔园洲工业园 19#楼

邮政编码：350002

电话号码：010-5171 0249

互联网网址：<http://www.ruijie.com.cn/>

电子信箱：zqb@ruijie.com.cn

本次证券发行类型：首次公开发行股票并在创业板上市

（二）主营业务

公司是行业领先的 ICT 基础设施及行业解决方案提供商，主营业务为网络设备、网络安全产品及云桌面解决方案的研发、设计和销售。自 2003 年成立以来，公司致力于将技术与场景应用充分融合，贴近用户进行产品方案设计和创新，助力各行业用户实现数字化转型和业务价值创新。经过近二十年的发展，凭借扎实的自主创新实力、贴近用户的解决方案和专业快捷的客户服务，公司产品 and 方案现已广泛应用于政府、运营商、金融、互联网、教育、医疗、能源、交通、商业、制造业等行业信息化建设领域，业务范围覆盖 50 多个国家和地区。

“锐捷”代表公司“敏锐把握应用趋势，快捷满足客户需求”的核心经营理念。面向“互联网+”时代和国家“新基建”浪潮，公司通过对客户需求的敏锐

洞察、对市场趋势的准确把握，依托专业的研发团队和多年的技术积累，快速开发出有针对性、创新性的产品方案，满足各行业客户不断增长的信息化建设需求。截至目前，公司在交换机、无线产品、云桌面、IT 运维管理等多个领域位居市场前列，根据 IDC 数据统计，2019 年及 2020 年上半年，锐捷网络在中国以太网交换机市场占有率排名第三；中国企业级 WLAN 市场占有率排名第二，其中 Wi-Fi 6 产品出货量排名第一；2015 年至 2019 年连续 5 年中国企业级终端 VDI 市场占有率排名第一；2019 年中国 IT 基础设施运维软件市场占有率排名第一。

报告期内，公司主营业务未发生重大变化。

（三）核心技术

经过多年自主研发和技术积累，公司已形成了多项核心技术，主要情况如下：

1、主要核心技术概况

序号	核心技术名称	技术来源	具体应用产品类别
一、网络设备			
1	数据中心虚拟网	自主研发	数据中心交换机
2	VSD 一虚多技术及 VSU 多虚一技术	自主研发	数据中心交换机、园区与城域网交换机、路由器
3	高可用技术	自主研发	数据中心交换机、园区与城域网交换机、路由器
4	大容量路由技术	自主研发	数据中心交换机、园区与城域网交换机、路由器
5	网络可编程系统	自主研发	数据中心交换机、路由器
6	大容量零背板交换技术	自主研发	数据中心交换机
7	直通风道散热技术	自主研发	数据中心交换机、园区与城域网交换机
8	400G 高速互联技术	自主研发	数据中心交换机
9	支持 SDN 的数据中心交换技术	自主研发	数据中心交换机
10	X-sense 灵动天线技术	自主研发	无线产品
11	零漫游二代双频技术	自主研发	无线产品
12	零漫游隐藏节点消除技术	自主研发	无线产品
13	无感知漫游技术	自主研发	无线产品
14	WIS 无线智能服务技术	自主研发	无线产品

序号	核心技术名称	技术来源	具体应用产品类别
15	低功耗物联网平台技术	自主研发	无线产品
16	分布式多业务处理技术	自主研发	数据中心交换机、园区与城域网交换机、路由器
二、网络安全产品			
1	流量攻击防御技术	自主研发	安全网关
2	应用识别技术	自主研发	安全网关
3	高性能行为审计技术	自主研发	安全网关
三、云桌面解决方案			
1	EST 增强图像传输技术	自主研发	云桌面解决方案
2	分布式存储技术	自主研发	云桌面解决方案
3	GPU 虚拟化技术	自主研发	云桌面解决方案

2、主要核心技术先进性及具体表征

序号	核心技术名称	技术先进性及具体表征
一、网络设备		
1	数据中心虚拟网技术	数据中心虚拟网技术为采用 VxLAN 来实现虚拟网络的技术。VxLAN 技术是一种大二层技术,它通过隧道机制在三层网络上构建一个叠加的 Overlay 网络。VxLAN 解决了 VLAN 数量不足的问题,可以支持多达 16M 的网段隔离; VxLAN 通过采用 MACinUDP 封装来延伸二层网络,实现了物理网络和虚拟网络解耦,降低网络管理难度
2	VSD 一虚多技术及 VSU 多虚一技术	VSU 多虚一技术可将多台核心交换机虚拟化为一台逻辑设备, VSD 一虚多技术可将一台交换机虚拟化为多台逻辑设备。该虚拟技术可简化网络结构,真正实现网络资源池化
3	高可用技术	高可用技术包括热备机制、进程可重启、业务防挂住、补丁升级等,用于提供设备运行时的高可用性,为网络服务提供保障
4	大容量路由技术	运营商网络中需要 1,000w 级的大容量路由。大容量路由技术可实现大容量路由场景下协议快速收敛及稳定运行,确保运营商网络稳定正常
5	网络可编程系统	网络可编程系统在实现 T 级线速转发的前提下,能够按需进行网络重构与迭代,同时可以快速卸载新型网络应用,提升网络的灵活性、及时性与可扩展性
6	大容量零背板交换技术	大容量零背板交换技术指支持超过 100T 以上大容量的零背板交换技术。该技术采用 CLOS 直接正交高速交换架构设计并采用“零背板”技术,业务线卡和交换网板直接对接,数据可直接到达交换网板,降低传输损耗提高交换机传输效率,整机最大支持 614T 的交换容量,单个槽位支持高达 9.6T 的转发能力,并且可在一定范围内扩充整机性能和交换容量,从而提升设备可扩展空间
7	直通风道散热技术	直通风道散热技术采用冷热风道隔离,和数据中心机房的散热设计结合,提升设备的散热效率,降低系统风阻,降低耗能

序号	核心技术名称	技术先进性及具体表征
8	400G 高速互联技术	400G 高速互联技术用于超高密度及超高容量下的 400G 高速互联，可支持高达 576 个 400G 端口，支持全业务线速转发
9	支持 SDN 的数据中心交换技术	支持 SDN 的数据中心交换技术支持业务感知和需求动态交互的 SDN 网络控制体系，并通过控制器实现网络自动化部署
10	X-sense 灵动天线技术	X-sense 灵动天线不仅具有传统智能天线抗多径衰落、减小时延扩展、支持高数据速率、抑制干扰、减少远近效应、减小中断概率、改善 BER（Bit Error Rate）性能、增加系统容量、提高频谱效率等优点，还解决传统智能天线集成在无线接入点上的多个问题，提高 WLAN 的覆盖性能
11	零漫游二代双频技术	零漫游二代双频技术针对医疗、仓储生产网业务推出，用于解决生产关键业务在移动应用中相关漫游性能难题。基于该技术研发的零漫游基站可实现连续区域的无线覆盖，并且实现区域内的零漫游
12	零漫游隐藏节点消除技术	零漫游系统单机覆盖范围广，终端间无法互相侦听，导致存在隐藏节点问题，造成终端间相互争抢信道资源，最终使得整体系统性能降低。零漫游隐藏节点消除技术通过加入特有的控制逻辑，通告已接入终端信息，减少信道竞争，提升整体性能
13	无感知漫游技术	无感知漫游技术通过漫游预判，评估 STA 漫游切换质量，最后确定是否切换接入 AP，用以解决现有技术中 STA 可能存在的频繁冗余漫游和错误漫游的问题
14	WIS 无线智能服务技术	WIS 无线智能服务技术为针对企业级无线网络提供的专业智能服务生态系统，通过引入云、大数据、AI、边缘计算等技术，可为无线产品全生命周期提供智能服务，协助完成从网络规划设计到实施部署、再到智能网优、体验对焦以及后期的巡检运维等一系列工作
15	低功耗物联网平台技术	低功耗物联网平台技术旨在突破物联网平台和设备低功耗运行的关键技术瓶颈，通过研究新型位置定位模式、传感网部署管理、RFID/蓝牙 4.0/iBeacon 协议/Zigbee/超宽带等物联技术，实现基于低功耗物联网的服务平台
16	分布式多业务处理技术	分布式多业务处理技术将路由交换引擎、交换网板和业务板卡物理分离，在高性能多核平台、分布式构架基础上实现了管理、控制和数据转发的三平面分离，在提升性能的同时可进一步确保业务的不间断运行
二、网络安全产品		
1	流量攻击防御技术	流量攻击防御技术通过新建数据流的速率阈值预判算法，能够快速筛选疑似攻击 IP，并基于流表识别攻击源及攻击类型，同时在防御过程还可提升设备的转发性能
2.	应用识别技术	应用识别技术通过自主研发的特征码失效检测方法，能够实现准确、高效的特征码有效性自动检测；通过自主研发的应用识别动态解析函数算法，能够对频繁变化、具有关联性的报文进行解析，提升数据流应用识别的准确性
3	高性能行为审计技术	高性能行为审计技术通过对各个审计对象的预判算法，合理对审计空间进行资源规划，避免审计信息的丢失，提升审计性能；同时通过自

序号	核心技术名称	技术先进性及具体表征
		主研发的 URL 审计算法, 借用 Referer 域的缓存处理, 过滤掉不需要审计的 URL, 提升 URL 审计的效率, 降低审计设备的负担
三、云桌面解决方案		
1	EST 增强图像传输技术	EST 增强图像传输技术负责服务器上运行的虚拟桌面和用户终端之间的图像以及 IO 传输。EST 增强图像传输技术采用智能场景识别技术(如当前的网络质量、终端性能、用户行为识别等)、智能自适应图像压缩算法调整、缓存算法、高分辨率高带宽的外设数据传输优化等算法, 提升桌面的操作体验
2	分布式存储技术	分布式存储技术为虚拟桌面提供底层的存储资源, 同时解决了集群内的共享存储问题, 使得虚拟桌面可以在集群上的任意服务器运行。公司基于桌面业务对存储需求的特点自研适应于云桌面业务特点的分布式共享存储。该技术的先进性主要体现在如下方面: 1、通过链接克隆技术, 解决虚拟桌面的启机风暴问题, 使得集群虚拟桌面并发的启动时间等同于单节点虚拟桌面并发的启动时间; 2、通过整条带顺序写技术, 解决虚拟桌面的随机小 IO 写问题, 同时可以在生产系统中使用分布式纠删码, 相比传统分布式存储的三副本, 在同等硬盘成本情况下有 2 倍以上的得盘率提升, 性能也能提升 2 倍以上; 3、通过设计的多级 Cache 算法, 可在病毒扫描、音视频播放过程中, 保证用户数据的 Cache 命中率不会大幅下降, 确保用户体验保持一致。同时提高 SSD 缓存的使用寿命
3	GPU 虚拟化技术	随着桌面应用和桌面操作系统的发展, 桌面计算已由过去单纯主要靠 CPU 支撑逐步演变为对 CPU 和 GPU 的双重依赖。如虚拟桌面未配置 GPU, 桌面体验以及桌面的应用兼容性问题将会对虚拟桌面的应用造成限制。GPU 虚拟化技术是一种可以将物理显卡虚拟化为多个虚拟 GPU (vGPU) 的技术, 利用该技术可以让服务器上的虚拟机共享该物理显卡的图形计算能力, 解决虚拟桌面的体验和兼容性问题。公司自研的 GPU 虚拟化技术的先进性在于能够将普通显卡虚拟化后给虚拟桌面使用, 从而降低虚拟桌面使用 vGPU 的成本以及物理 GPU 型号的限制

(四) 研发水平

1、研发投入及成果

为了保持核心竞争力, 公司持续投入人员、资金及设备进行技术和场景创新。报告期各期, 公司研发费用占营业收入的比例分别为 16.51%、17.09%、16.54% 和 17.47%, 研发人员的占比分别为 46.23%、50.15%、49.53%和 49.81%。经过长期积累, 公司取得了较为显著的创新成果。公司曾获得福建省科学技术进步奖一等奖、北京市科学技术奖及中国通信学会科学技术奖一等奖等技术创新奖项, 参与 4 项国家标准、8 项通信行业标准的制定。截至 2020 年 10 月 31 日, 公司

拥有专利 1,054 项，其中发明专利 1,032 项，计算机软件著作权 174 项。

2、研发机制

公司重视研发团队建设、核心技术研发，并不断完善研发机制。公司在成立之初即在福州设立锐捷网络研究院，并陆续成立了多个研发中心。经过多年的积累，公司已建成网络通信系统及终端设备企业工程技术研究中心（闽科计[2010]77 号）、无线通讯重点实验室（闽科基[2017]10 号）、物联网通信技术创新中心（闽发改网经[2017]656 号）、省级院士专家工作站（闽科协发[2018]58 号）、福建省级新型研发机构（闽科政[2018]19 号）等行业领先的研发平台。

3、公司在研项目

截至本上市保荐书签署日，公司主要在研项目如下：

序号	项目名称	研发内容及拟达到的目标	所处阶段及进展	预算（万元）	人员投入
1	全可编程交换机	研制高性能可编程交换机，满足行业用户业务快速变更，快速服务多种复杂环境下的网络需求	试生产阶段	9,910.00	125
2	400G 平台交换设备	面向未来运营商和大型互联网企业的 400G 数据中心场景，研制相关高端交换机原型机	样机研制阶段	7,950.00	102
3	智能云数据中心网络系统	研究业务弹性扩展、灵活迁移、计算/存储/网络统一管理、业务快速上线/变更等功能技术，推出相关控制引擎，实现业务弹性扩展、灵活迁移、网络自动化等功能	试生产阶段	4,500.00	82
4	互联网交换机	基于 X86 平台研制 25G/100G 端口的高可靠性互联网交换机等产品	试生产阶段	4,450.00	74
5	无线大数据	研发高校大数据智能服务平台，实现对高校数据的分析挖掘，并提供数据服务	试生产阶段	3,500.00	60
6	意图网络平台	基于大数据分析平台和人工智能引擎推出智能网络操控中心，支撑下一代智能网络解决方案	试生产阶段	9,000.00	172
7	交互智能平板	研究教学软件功能集成及多系统兼容技术，推出大屏幕交互式智能平板，应用于智慧教室解决方案	试生产阶段	4,964.00	104
8	智能控制中心	研究支持物联网技术、音视频自动切换、智能语音助手等技术，推出控制中心、控制平板、智能盒子等智慧教室相关硬件	试生产阶段	3,906.00	72
9	教学分析平台	基于云计算、物联网、智慧校园网技术，推出具有可视化数据呈现、智能化运维等特性的教学分析平台	试生产阶段	1,663.00	55
10	5G（SA）皮基站	研制支持无线虚拟化技术、SA 组网、低功耗技术的 5G 皮基站产品	中试阶段	26,000.00	205
11	支持 IPv6 的工业互联网高实时网关	研究 IPv6 网络与工业网络的融合互通、多通道数据传输机制、高精度时钟触发及同步、高可靠性等技术，推出工业互联网实时网关	中试阶段	8,000.00	136

12	高密度下一代数据中心小核心设备	在已开发的云计算数据中心交换机基础上，通过完善需求、芯片选型、关键技术突破、产品升级开发和测试、真实环境试用与改进等，研制下一代云计算数据中心核心交换设备	中试阶段	5,800.00	70
13	数据中心白盒交换机	面向下一代 100G 数据中心使用场景，研制支撑开放式网络架构的云数据中心交换机	研究阶段	4,650.00	40
14	高端交换路由平台	研制具备 CLOS 正交架构、可编程技术、SRv6 等关键技术的高端路由器产品	研究阶段	14,595.00	200
15	数据中心核心骨干路由器	研制具备 T 级分布式交换网、实时负载均衡、可视化运维等关键技术的核心骨干路由器	研究阶段	4,200.00	58
16	睿易网络无线接入点	研制具备 OFDM、MU-MIMO、全向/定向天线等关键技术的无线 AP	中试阶段	3,800.00	48
17	无线路由器	研制具备信道预测技术、故障自动治愈技术、环路检测与解除技术的无线路由器产品	中试阶段	3,000.00	35
18	NBS 交换机	研制具备即插即用、批量设置、云运维、PoE 诊断等关键技术的研发的云管交换机	研究阶段	6,100.00	120
19	终端安全准入	在确保终端安全的前提下，充分考虑终端用户的易用性，提升终端用户的体验，提高终端安全管理水平	开发阶段	900.00	13
20	普教身份中台	将云计算、物联网、数据挖掘和数据分析等信息化技术融入教育教学全流程，从终端用户接入层、硬件平台支撑层和应用平台服务层，构建整体智慧校园服务体系	开发阶段	1,500.00	31
21	双栈认证解决方案	研制可实现对用户自助注册、实名身份认证、主机健康检查、上网权限控制、安全域控制、ARP 攻击防御、资产管理、TACACS+设备登录认证和命令权限控制审计，以及网络通信安全等方面进行管理的產品	开发阶段	500.00	13
22	广域物联网应用中的基站和终端芯片研发	项目研究面向物联网的室内外综合云端分离位置服务体系架构，实现终端设备空间无线电信号采集、解析、传输，同时通过研究基于终端芯片的物联网应用技术，实现基于 Wi-Fi 基站、蓝牙基站、RFID 基站的终端设备无感知定位，并研发场景化部署的接入端室内外基站	试生产阶段	13,000.00	63

（五）主要经营和财务数据及财务指标

报告期各期末，公司主要经营和财务数据及财务指标如下：

项目	2020-06-30	2019-12-31	2018-12-31	2017-12-31
资产总额（万元）	323,027.66	229,649.91	193,017.21	200,059.85
归属于母公司所有者 权益（万元）	71,102.68	75,234.61	71,651.85	69,360.83
流动比率（倍）	1.11	1.33	1.50	1.51
速动比率（倍）	0.51	0.78	0.93	1.06
资产负债率（母公司）	77.22%	67.75%	60.79%	62.95%
资产负债率（合并）	77.99%	67.24%	62.88%	65.33%
项目	2020 年 1-6 月	2019 年	2018 年	2017 年
存货周转率（次）	1.10	3.87	3.89	3.77
应收账款周转率（次）	3.50	12.28	13.81	16.40
营业收入（万元）	200,633.98	521,995.53	428,240.89	378,837.25
净利润（万元）	-3,286.19	39,318.08	35,249.78	32,992.55
归属于母公司所有者 的净利润（万元）	-3,286.19	39,318.08	35,249.78	32,992.55
扣除非经常性损益后 归属于母公司所有者 的净利润（万元）	-4,557.37	32,834.78	31,019.00	31,310.63
息税折旧摊销前利润 （万元）	-3,111.95	43,026.34	38,963.34	39,277.72
基本每股收益（元）	-0.07	0.79	0.70	0.66
稀释每股收益（元）	-0.07	0.79	0.70	0.66
加权平均净资产收益 率	-4.52%	55.80%	52.08%	53.17%
经营活动产生的现金 流量净额（万元）	-79,250.97	21,592.41	26,592.26	27,063.33
现金分红（万元）	-	36,788.20	33,820.43	28,770.56
研发投入占营业收入 的比例	17.47%	16.54%	17.09%	16.51%

（六）发行人存在的主要风险

1、创新风险

公司致力于为各行业用户提供网络设备、网络安全产品、云桌面解决方案以及相关服务，通过技术创新与场景应用的充分融合，满足客户不断增长的信息化

需求。ICT 产品具有技术更新迭代快、应用场景及客户需求不断变化的特点，公司需要随时判断行业发展方向，预测技术发展趋势和场景需求变化，并根据判断及预测的结果不断调整研发和创新方向，才能够使自身的产品紧密贴合市场需求，并保持持续的领先优势。由于未来市场需求存在一定的不确定性，可能会导致公司选择及投入的研发方向、创新成果与未来的场景应用变化趋势存在差异，使公司新产品无法及时、有效地满足未来客户需求，从而降低公司产品体系的整体竞争力。

2、技术风险

(1) 研发失败风险

公司产品研发包含网络控制与传输、软件开发及硬件设计，涉及网络通信、微电子、软件工程、结构工程、材料、自动化、信息化等多学科专业知识的综合应用，并需在研发过程中持续投入大量的资金和人力。由于新技术的研发和产业化存在一定的不确定性，如果公司在研发过程中关键技术未能实现突破、性能指标无法达到预期，公司将面临研发失败的风险，前期的研发投入将难以取得相匹配的回报，对公司业绩产生不利影响。同时，各种原因造成的研发创新及相应产品转化的进度拖延，也有可能造成公司未来新产品无法及时投放市场，对公司未来的市场竞争造成不利影响。

(2) 技术人员流失的风险

公司从事的网络设备、网络安全及云桌面行业是技术密集型行业，掌握行业核心技术与保持核心技术团队稳定是公司发展的保证。信息技术行业具有技术更新快，人员流动性高的特点，随着市场竞争加剧，以及公司经营规模的不断扩展，如果公司不能吸引到业务快速发展所需的人才，或由于不能对关键技术人员实行有效的约束和激励造成核心人员发生较大规模的流失，将对公司竞争力造成不利影响。

3、经营风险

(1) 行业竞争加剧风险

随着 5G 商用不断推进以及云计算行业不断发展，网络设备、网络安全及云

桌面行业市场规模持续增长，对产品性能要求也逐渐提高，随着行业内主要企业在研发和销售领域不断加大投入，市场竞争可能会在产品性能、价格等方面全面展开，竞争程度将愈发激烈。未来，如果公司不能在技术储备、产品质量、产品布局、响应速度、销售与服务网络等方面持续提升，公司竞争力可能下降，对公司未来业绩产生不利影响。

(2) 招投标风险

报告期内，公司采用渠道销售为主、直销为辅的销售模式。其中，针对中国移动、中国电信、中国联通、阿里巴巴、腾讯等销售金额较大、需求集中且要求较高的运营商及大型互联网企业，公司主要采用直销模式；针对政府部门及教育、医疗、制造、商业等行业客户，公司通过渠道销售的方式进行销售。由于直销客户及行业客户大多采用招投标的方式进行相关产品的采购，若公司或渠道商在新的招标中未能入围，或者即使公司入围，在新一轮议价或竞争性谈判中，中标数量及入围产品价格出现一定程度下降，均将对公司当年业绩产生不利影响。

(3) 外协加工风险

鉴于将焊接、装配等生产环节委外加工在行业内已有成熟的运作模式，同时考虑到购置生产设备自行生产投资回报周期较长，公司将主要生产环节交由外协厂商生产加工。其中，对于工艺较为复杂或处于产品推出早期阶段的网络设备产品，主要交由公司的控股股东星网锐捷进行加工生产；对于工艺相对成熟的通用型网络设备产品、网络安全硬件类产品以及云服务器及云终端，公司主要通过招标方式或多家比价、议价方式选择外部代工厂商。随着未来募投项目的实施以及公司规模的不间断扩大，外协加工的规模必然随之增长，如果现有外协厂商出现加工任务饱和、加工能力下降或公司出现突发大额订单等情况，有可能会影响公司产品生产进度，从而影响产品及时供货；同时，如果外协加工厂加工的产品出现重大质量问题，均有可能导致客户满意度下降，甚至存在丢失客户和订单的风险，并进而对公司销售造成不利影响。

(4) 劳动力成本上升风险

公司作为一家技术密集型企业，需要大量研发、营销和管理等方面的高级人

才进行产品创新与推广,才能向客户提供满足其需求的高品质产品。报告期各期,与公司签署劳动合同的员工人数保持持续增长态势。受未来我国人口进一步老龄化导致的劳动力供求结构变化及整体社会经济发展的影响,国内劳动力成本将呈长期上升趋势。如果公司不能及时优化产品结构、提高劳动生产效率以消化增加的劳动力成本,将存在劳动力成本上升风险。

(5) 部分芯片依赖进口的风险

公司网络设备产品所需的主要原材料包括芯片、元器件、光模块、电路板、电源模块等,其中芯片作为网络设备的核心零部件,对于网络设备产品性能有着重要影响。报告期内,公司各期芯片采购额分别为 33,270.37 万元、44,857.12 万元、67,908.08 万元和 52,907.28 万元,占公司当期采购总额的 16.43%、18.36%、22.26%和 26.72%。去除代工代采模式下整机采购金额影响后,公司各期芯片采购额占公司当期原材料采购总额的比例分别为 32.34%、40.21%、43.81%和 42.38%。公司采购的芯片产品最终供应商为 Broadcom 等国外芯片厂商,若未来国际经济贸易形势出现重大不利变化,公司将面临核心芯片供应不足的风险,可能对公司生产经营产生不利影响。

(6) 房屋租赁风险

报告期内,公司的办公经营场所主要通过租赁方式取得。截至 2020 年 10 月 31 日,公司部分办公场所租赁房屋未取得产权证书。公司承租的该等房产可能因产权手续不完善而存在租赁合同被认定无效、租赁房屋及所在土地因地方城市规划等原因被政府征用、拆迁等潜在风险。同时,若公司的房屋租赁合同到期无法续租,公司将面临因搬迁、装修带来的潜在风险,并可能对公司的业务经营造成一定影响。

4、财务风险

(1) 毛利率下降的风险

报告期各期,公司主营业务毛利率分别为 49.77%、47.20%、45.93%及 37.05%。随着近年来公司数据中心交换机产品营业收入的增长,公司产品结构有所变化。数据中心交换机具有高技术门槛的特点,目前国内仅有少数企业具备高端数据中

心交换机研发能力,但同时由于其需求较为集中,单个客户采购的金额规模较大,且一般通过招投标进行,因此其毛利率低于公司交换机产品的整体毛利率水平。如果未来出现竞争者持续进入、原有竞争对手加大市场开发力度、下游市场规模增速放缓等情况,将导致行业竞争加剧,进而影响行业整体毛利率,从而可能导致公司毛利率下降。

(2) 经营活动产生的现金流量净额波动风险

报告期各期,公司经营活动产生的现金流量净额分别为 27,063.33 万元、26,592.26 万元、21,592.41 万元和-79,250.97 万元。基于良好的行业前景和公司发展趋势,报告期内,公司业务规模持续增长,员工规模持续增长,产品的研发投入持续增加,导致公司采购支出及支付给员工的工资及费用增长。同时,公司的业务开展具有一定的季节性波动,资金支出与销售回款之间也存在一定的时间差异,从而影响经营活动产生的现金流量净额,导致资产流动性风险。

(3) 税收优惠依赖的风险

报告期内,公司享受的税收优惠政策包括:

1) 增值税优惠

根据《财政部、国家税务总局关于软件产品增值税政策的通知》([2011]100号文),增值税一般纳税人销售其自行开发生产的软件产品,按 17%的法定税率征收增值税后,对其增值税实际税负超过 3%的部分实行即征即退政策。

2) 企业所得税优惠

①母公司锐捷网络

锐捷网络于 2017 年 10 月 23 日通过高新技术企业资格的重新认定,取得新的“高新技术企业证书”,证书编号为 GR201735000147,有效期三年。2017 年度、2018 年度、2019 年度锐捷网络执行的企业所得税税率为 15%。

根据《国家税务总局关于实施高新技术企业所得税优惠政策有关问题的公告》(国家税务总局公告 2017 年第 24 号)文件规定:企业的高新技术企业资格期满当年,在通过重新认定前,其企业所得税暂按 15%的税率预缴,在年底前仍未取

得高新技术企业资格的，应按规定补缴相应期间的税款。母公司锐捷网络在 2020 年 6 月已提出重新认定申请，且已被列入福建省 2020 年第一批拟认定高新技术企业名单，该名单正处于公示期内，故 2020 年 1-6 月企业所得税暂适用 15% 税率。

②北京锐捷

北京锐捷分别于 2016 年 12 月 1 日和 2019 年 7 月 15 日取得“高新技术企业证书”，证书编号分别为 GR201611000588 和 GR201911000402，有效期均为三年，故报告期内北京锐捷执行的企业所得税税率为 15%。

如果未来公司不满足高新技术企业认定的条件，或软件产品退税等税收优惠政策发生变化，无法继续享有上述税收优惠政策，将对公司经营业绩产生一定影响。

5、管理风险

近年来公司发展势头良好，公司的资产规模、人员数量和业务范围持续扩大，为了提高公司的管理水平，公司不断引进优秀的经营管理人才、健全培训制度、优化治理结构，建立了市场化的考核和激励机制。如果公司本次发行成功，公司的资产规模和人员规模将进一步扩大，使得公司的人员管理结构和组织经营结构更加复杂，将对公司的管理水平提出更高的要求。如果公司的治理水平不能满足经营扩张的需要，公司将面临一定的管理风险。

6、募集资金投资项目风险

本次募集资金投资项目围绕公司现有的主营业务进行，是公司依据未来发展规划作出的战略性安排，以进一步增强公司的核心竞争力和持续盈利能力。在确定募集资金投资项目时，公司已综合审慎地考虑了自身技术实力、市场发展状况、客户实际需求，并对产业政策、投资环境、项目进度等因素进行了充分的调研和分析。但是，本次募集资金投资项目的建设计划、实施过程和实施效果仍可能因技术研发障碍、投资成本变化、市场环境突变、项目管理不善等因素而增加不确定性，从而影响公司的经营业绩。

此外，募集资金投资项目建设和运营初期，固定资产折旧、人工等成本及费

用上升，将会给公司经营业绩带来一定影响。

7、发行后净资产收益率下降与即期回报被摊薄的风险

报告期各期，公司加权平均净资产收益率分别为 53.17%、52.08%、55.80% 和-4.52%。本次发行完成后，随着募集资金到位，公司资金实力将显著增强，同时公司总股本和净资产将有较大幅度的增长。本次募集资金到位后，公司将合理有效地利用募集资金、提升运营能力、降低财务费用，从而提高公司长期盈利能力。但由于募集资金投资项目的实施需要一定的周期，相关效益的实现也需要一定的过程，因此，短期内公司净资产收益率可能有一定幅度的下降，从而存在净资产收益率下降与即期回报被摊薄的风险。

8、发行失败的风险

本次发行的发行结果将受到证券市场整体情况、发行人经营业绩、投资者对本次发行的认可程度等多种内外部因素决定。若存在投资者认购不足的情形，发行人将面临发行失败的风险。

二、本次发行情况

股票种类	人民币普通股（A 股）
每股面值	人民币 1.00 元
发行股数	本次发行股数不超过发行后总股本的 12%，发行股数不超过 68,181,818 股，本次发行不涉及老股转让
每股发行价格	【】元（由公司的主承销商根据询价结果确定）
发行人高管、员工拟参与战略配售情况	【】
保荐人相关子公司拟参与战略配售情况	不适用
发行后每股收益	【】元（按经审计截至【】年【】月【】日期间扣除非经常损益前后孰低的归属于母公司所有者净利润除以本次发行后总股本）
发行市盈率	【】倍（按发行后每股收益为基础计算）
发行前每股净资产	1.42 元（按经审计的截至 2020 年 6 月 30 日归属于母公司所有者权益除以发行前总股本计算）
发行后每股净资产	【】元（按本次发行后归属于母公司所有者的净资产除以发行后总股本计算，其中，发行后归属于母公司所有者的净资产按经审计截至【】年【】月【】日归属于母公司所有者的净资产和本次募集资金净额之和计算）
发行市净率	【】倍（按发行后每股净资产为基础计算）

发行方式	本次发行拟采用网下向询价对象配售与网上向符合资格的社会公众投资者定价发行相结合的方式或监管机构认可的其他发行方式（包括但不限于向战略投资者、公司高级管理人员与核心员工设立的专项资产管理计划等法律法规允许的投资者配售股票）
发行对象	符合资格的网下投资者和在深圳证券交易所开户并开通创业板市场交易账户的境内自然人、法人等投资者（国家法律、法规、中国证监会及深圳证券交易所规范性文件规定的禁止购买者除外）
承销方式	余额包销方式
发行费用概算	本次发行费用总额为【】万元，其中主要包括承销及保荐费【】万元、审计及验资费【】万元、律师费【】万元；发行手续费及其他【】万元

三、保荐代表人、项目协办人及项目组其他成员情况

（一）保荐代表人

中信证券指定卢丽俊、王彬作为本次发行的项目保荐代表人。

卢丽俊，女，现任中信证券投资银行委员会总监，保荐代表人。曾先后主持或参与了山东高速重大资产重组、中国交建吸收合并路桥建设 H 股回归 A 股、中国盐业改制重组、杭报集团借壳华智控股、恒银金融 IPO 项目、海能实业 IPO 项目、三六零非公开发行、中环股份非公开发行、广联达非公开发行、中科曙光非公开发行、用友网络非公开发行等项目。

王彬，男，现任中信证券投资银行管理委员会董事总经理，保荐代表人。拥有十余年投资银行从业经验。曾主持和参与寒武纪 IPO、石头科技 IPO、首都在线 IPO、华扬联众 IPO、博通集成 IPO、朗新科技 IPO、创业慧康非公开发行、桑德环境配股、航天科技配股、建发股份配股、航天电子配股、中色股份配股、厦门中骏熊猫债、禹州集团熊猫债、中航高科重大资产重组、东北制药非公开发行、哈药集团重大资产重组等项目。

（二）项目协办人

中信证券指定刘坦作为本次发行的项目协办人。

刘坦，男，现任中信证券投资银行管理委员会高级经理。曾参与过某创业板上市公司再融资、中航租赁资产证券化等项目。

（三）项目组其他成员

中信证券指定刘煜麟、曹文伟、熊茜、刘振峰、刘岩、尹依依作为本次发行的项目组其他成员。

刘煜麟，男，现任中信证券投资银行管理委员会信息传媒行业组高级副总裁，硕士研究生学历，自保荐制度执行以来，作为项目负责人或项目组成员参与海能实业 IPO、道通科技 IPO、新国都非公开、丝路视觉 IPO 等项目。

曹文伟，男，现任中信证券投资银行管理委员会副总裁，保荐代表人，硕士研究生学历，自保荐制度执行以来，作为项目负责人或项目组成员参与了寒武纪、石头科技、步长制药、绿色动力、爱玛科技等 IPO 项目，创业慧康、青岛双星非公开发行项目等。

熊茜，女，现任中信证券投资银行管理委员会信息传媒行业组高级经理，硕士学历，自保荐制度执行以来，作为项目组成员参与传音控股 IPO 项目，百度、三六零、中网投、法国阳狮集团等多个境内及跨境并购重组项目。

刘岩，男，现任中信证券投资银行管理委员会信息传媒行业组高级经理，硕士研究生学历，自保荐制度执行以来，作为项目组成员参与过广联达非公开、小米集团港股 IPO 等项目。

刘振峰，男，现任中信证券投资银行管理委员会信息传媒行业组高级经理，准保荐代表人，非执业注册会计师，硕士研究生学历，自保荐制度执行以来，作为项目组成员参与过广联达非公开、中科曙光非公开等项目。

尹依依，女，现任中信证券投资银行管理委员会信息传媒行业组高级经理，硕士研究生学历，自保荐制度执行以来，作为项目组成员参与过中科曙光非公开发行、华录百纳非公开发行等项目。

四、保荐人与发行人的关联关系、保荐人及其保荐代表人是否存在可能影响公正履行保荐职责情形的说明

（一）保荐人或其控股股东、实际控制人、重要关联方持有发行人有或者通过参与本次发行战略配售持有发行人或其控股股东、实际控制人、重要关联方股份的情况

截至 2020 年 6 月 30 日，本保荐人中信证券自营业务股票账户、信用融券专户、资产管理业务股票账户、控股子公司华夏基金分别持有发行人控股股东星网锐捷 413,429 股、66,733 股、553,767 股、15,283,092 股股票，占星网锐捷总股本的 0.07%、0.01%、0.09%、2.62%，合计为 2.79%。

除上述情况外，本保荐人或其控股股东、实际控制人、重要关联方未持有发行人或其控股股东、重要关联方股份。

（二）发行人或其控股股东、实际控制人、重要关联方持有保荐人或其控股股东、实际控制人、重要关联方股份的情况

截至本上市保荐书签署日，发行人或其控股股东、实际控制人、重要关联方不存在持有保荐人或其控股股东、实际控制人、重要关联方股份的情况。

（三）保荐人的保荐代表人及其配偶，董事、监事、高级管理人员，持有发行人或其控股股东、实际控制人及重要关联方股份，以及在发行人或其控股股东、实际控制人及重要关联方任职的情况

截至本上市保荐书签署日，本保荐人的保荐代表人及其配偶，董事、监事、高级管理人员不存在持有发行人权益及在发行人处任职等情况。

（四）保荐人的控股股东、实际控制人、重要关联方与发行人控股股东、实际控制人、重要关联方相互提供担保或者融资等情况

截至本上市保荐书签署日，本保荐人的控股股东、实际控制人、重要关联方与发行人控股股东、实际控制人、重要关联方不存在相互提供担保或者融资等情况。

（五）保荐人与发行人之间的其他关联关系

截至本上市保荐书签署日，本保荐人与发行人之间不存在其他关联关系。

五、保荐机构按照有关规定应当承诺的事项

保荐机构通过尽职调查和对申报文件的审慎核查，做出如下承诺：

（一）保荐机构已按照法律法规和中国证监会及深交所的相关规定，对发行人及其控股股东、实际控制人进行了尽职调查、审慎核查，充分了解发行人经营状况及其面临的风险和问题，履行了相应的内部审核程序。

本保荐机构同意推荐发行人本次证券发行上市，并据此出具本上市保荐书，相关结论具备相应的保荐工作底稿支持。

（二）保荐机构有充分理由确信发行人符合法律法规及中国证监会和深交所有关证券发行上市的相关规定。

（三）保荐机构有充分理由确信发行人申请文件和信息披露资料不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏。

（四）保荐机构有充分理由确信发行人及其董事在申请文件和信息披露资料中表达意见的依据充分合理。

（五）保荐机构有充分理由确信申请文件和信息披露资料与证券服务机构发表的意见不存在实质性差异。

（六）保荐机构保证所指定的保荐代表人及本保荐人的相关人员已勤勉尽责，对发行人申请文件和信息披露资料进行了尽职调查、审慎核查。

（七）保荐机构保证保荐书、与履行保荐职责有关的其他文件不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏。

（八）保荐机构保证对发行人提供的专业服务和出具的专业意见符合法律、行政法规、中国证监会的规定和行业规范。

（九）保荐机构自愿接受中国证监会依照《证券发行上市保荐业务管理办法》采取的监管措施。

（十）保荐机构自愿接受深交所的自律监管。

六、保荐人对发行人是否就本次证券发行上市履行相关决策程序的说明

（一）锐捷网络的决策程序

1、董事会

2020年9月11日，发行人召开了第二届董事会第八次会议，全体董事出席会议，审议通过了《公司在境内首次公开发行股票并在创业板上市方案》《关于股东大会授权董事会办理公司境内首次公开发行股票并在创业板上市相关事宜》等首次公开发行股票并在创业板上市的相关议案。

2、股东大会

2020年9月29日，发行人召开了2020年第五次临时股东大会，表决通过了首次公开发行股票并在创业板上市等相关议案。

（二）星网锐捷的决策程序

1、董事会

2020年4月28日，发行人控股股东星网锐捷召开第五届董事会第二十二次会议，审议通过了《关于分拆子公司锐捷网络股份有限公司至创业板上市符合相关法律、法规规定的议案》《关于分拆子公司锐捷网络股份有限公司至创业板上市方案的议案》《关于分拆子公司锐捷网络股份有限公司至创业板上市的预案》

等关于分拆子公司锐捷网络至创业板上市等相关议案。

2020年9月11日，发行人控股股东星网锐捷召开第五届董事会第二十六次会议，审议通过了《关于分拆子公司锐捷网络股份有限公司至创业板上市符合相关法律、法规规定的议案》《关于分拆子公司锐捷网络股份有限公司至创业板上市方案的议案》《关于分拆子公司锐捷网络股份有限公司至创业板上市的预案》等关于分拆子公司锐捷网络至创业板上市等相关议案。

2、股东大会

2020年9月28日，发行人控股股东星网锐捷召开了2020年第一次临时股东大会，表决通过了分拆子公司锐捷网络至创业板上市等相关议案。

综上，本保荐人认为，发行人本次发行已获得了必要的批准和授权，履行了必要的决策程序，决策程序合法有效。

七、保荐人对公司是否符合上市条件的说明

发行人股票上市符合《公司法》、《证券法》、《创业板首次公开发行股票注册管理办法（试行）》以及《深圳证券交易所创业板股票上市规则》规定的上市条件：

（一）发行后股本总额不低于 3,000 万元

本次发行前发行人股本总额为 50,000 万元，本次发行预计不超过 68,181,818 股，发行后总股本不超过 568,181,818 股。

经核查，本次发行后，发行人股本总额不低于人民币 3,000 万元。

（二）公司股本总额超过 4 亿元的，公开发行股份的比例为 10% 以上

本次发行前发行人总股本为 50,000 万股，本次发行拟公开发行新股数量不超过 68,181,818 股，占本次发行后总股本的比例不低于 10%。

经核查，本次公开发行的股份达到公司股份总数的 10%以上。

（三）市值及财务指标符合《深圳证券交易所创业板股票上市规则》规定的标准

依据《深圳证券交易所创业板股票上市规则》，发行人选择具体上市标准如下：最近两年净利润均为正，且累计净利润不低于 5,000 万元。

发行人 2018 年度及 2019 年度净利润分别为 31,019.00 万元和 32,834.78 万元（净利润以扣除非经常性损益前后的孰低者为准），最近两年净利润均为正且累计净利润不低于人民币 5,000 万元。

经核查，发行人财务指标符合《深圳证券交易所创业板股票上市规则》规定的标准。

（四）发行人符合深圳证券交易所要求的其他上市条件

八、保荐人对本次股票上市的推荐结论

本保荐人根据《证券法》、《证券发行上市保荐业务管理办法》、《证券公司从事股票发行主承销业务有关问题的指导意见》、《创业板首次公开发行股票注册管理办法》、《深圳证券交易所创业板股票发行上市审核规则》、《保荐人尽职调查工作准则》、《关于进一步提高首次公开发行股票公司财务信息披露质量有关问题的意见》、《关于做好首次公开发行股票公司年度财务报告专项检查工作的通知》及《关于修改〈首次公开发行股票时公司股东公开发售股份暂行规定〉的决定》等法规的规定，由项目组对发行人进行了充分的尽职调查，由内核会议进行了集体评审，认为：发行人具备《证券法》、《创业板首次公开发行股票注册管理办法》和《深圳证券交易所创业板股票发行上市审核规则》等相关法律法规规定的首次公开发行股票并在创业板上市的条件。发行人具有自主创新能力和成长性，法人治理结构健全，经营运作规范；发行人主营业务突出，经营业绩优良，发展前景良好；本次发行募集资金投资项目符合国家产业政策，符合发行人的经营发展战略，能够产生良好的经济效益，有利于推动发行人持续稳定发展。因此，本保荐人同意对发行人首次公开发行股票并在创业板上市予以保荐。

九、对公司持续督导期间的工作安排

事项	工作安排
(一) 持续督导事项	在本次发行股票上市当年的剩余时间及其后三个完整会计年度内对发行人进行持续督导
1、督导发行人有效执行并完善防止大股东、实际控制人、其他关联机构违规占用发行人资源的制度	强化发行人严格执行中国证监会相关规定的意识，进一步完善各项管理制度和发行人的决策机制，协助发行人执行相关制度；通过《承销保荐协议》约定确保保荐人对发行人关联交易事项的知情权，与发行人建立经常性信息沟通机制，持续关注发行人相关制度的执行情况及履行信息披露义务的情况
2、督导发行人有效执行并完善防止高管人员利用职务之便损害发行人利益的内控制度	督导发行人有效执行并进一步完善内部控制制度；与发行人建立经常性信息沟通机制，持续关注发行人相关制度的执行情况及履行信息披露义务的情况
3、督导发行人有效执行并完善保障关联交易公允性和合规性的制度，并对关联交易发表意见	督导发行人尽可能避免和减少关联交易，若有关的关联交易为发行人日常经营所必须或者无法避免，督导发行人按照《公司章程》、《关联交易管理办法》等规定执行，对重大的关联交易本机构将按照公平、独立的原则发表意见
4、督导发行人履行信息披露的义务，审阅信息披露文件及向中国证监会、证券交易所提交的其他文件	与发行人建立经常性信息沟通机制，督促发行人负责信息披露的人员学习有关信息披露的规定
5、持续关注发行人募集资金的专户存储、投资项目的实施等承诺事项	督导发行人按照《募集资金管理办法》管理和使用募集资金；定期跟踪了解项目进展情况，通过列席发行人董事会、股东大会，对发行人募集资金项目的实施、变更发表意见
6、持续关注发行人为他人提供担保等事项，并发表意见	督导发行人遵守《公司章程》、《对外担保管理制度》以及中国证监会关于对外担保行为的相关规定
7、持续关注发行人经营环境和业务状况、股权变动和管理状况、市场营销、核心技术以及财务状况	与发行人建立经常性信息沟通机制，及时获取发行人的相关信息
8、根据监管规定，在必要时对发行人进行现场检查	定期或者不定期对发行人进行回访，查阅所需的相关材料并进行实地专项核查
(二) 保荐协议对保荐人的权利、履行持续督导职责的其他主要约定	有权要求发行人按照证券发行上市保荐有关规定和保荐协议约定的方式，及时通报与保荐工作相关的信息；在持续督导期间内，保荐人有充分理由确信发行人可能存在违法违规行为以及其他不当行为的，督促发行人做出说明并限期纠正，情节严重的，向中国证监会、深圳证券交易所报告；按照中国证监会、深圳证券交易所信息披露规定，对发行人违法违规的事项发表公开声明
(三) 发行人和其他中介机构配合保荐人履行保荐	发行人及其高级管理人员以及为发行人本次发行与上市提供专业服务的各中介机构及其签名人员将全力支持、配合保荐人履

事项	工作安排
职责的相关约定	行保荐工作，为保荐人的保荐工作提供必要的条件和便利，亦依照法律及其它监管规则的规定，承担相应的责任；保荐人对发行人聘请的与本次发行上市相关的中介机构及其签名人员所出具的专业意见存有疑义时，可以与该中介机构进行协商，并可要求其做出解释或者出具依据
（四）其他安排	无

十、保荐机构认为应当说明的其他事项

无其他需要说明的事项。

（本页无正文，为《中信证券股份有限公司关于锐捷网络股份有限公司首次公开发行股票并在创业板上市之上市保荐书》之签字盖章页）

保荐代表人：

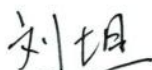

卢丽俊

2020 年 12 月 12 日


王彬

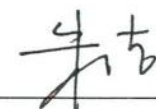
2020 年 12 月 12 日

项目协办人：


刘坦

2020 年 12 月 12 日

内核负责人：


朱洁

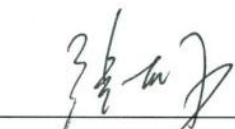
2020 年 12 月 12 日

保荐业务负责人：


马尧

2020 年 12 月 12 日

董事长、法定代表人：


张佑君

2020 年 12 月 12 日



保荐机构：中信证券股份有限公司

2020 年 12 月 12 日