

中信证券股份有限公司
关于
杭州衡泰技术股份有限公司
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

二〇二二年六月

声 明

中信证券股份有限公司（以下简称“中信证券”“保荐机构”“保荐人”）接受杭州衡泰技术股份有限公司（以下简称“衡泰技术”“发行人”“公司”）的委托，担任衡泰技术首次公开发行股票并在创业板上市（以下简称“本次发行”）的保荐机构。

保荐机构及指定的保荐代表人已根据《中华人民共和国公司法》（以下简称“《公司法》”）、《中华人民共和国证券法》（以下简称“《证券法》”）等有关法律、法规和中国证券监督管理委员会（以下简称“中国证监会”）以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《杭州衡泰技术股份有限公司首次公开发行股票并在创业板上市招股说明书（申报稿）》具有相同含义。

目录

声 明.....	1
目录.....	2
一、本次证券发行基本情况.....	3
二、本次发行情况.....	19
三、保荐代表人、项目协办人及项目组其他成员情况.....	20
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.....	22
五、保荐机构按照有关规定应当承诺的事项.....	23
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...	24
七、保荐人对公司是否符合上市条件的说明.....	24
八、对公司持续督导期间的工作安排.....	25
九、保荐机构认为应当说明的其他事项.....	26

一、本次证券发行基本情况

（一）发行人基本情况概览

中文名称	杭州衡泰技术股份有限公司
英文名称	xQuant Technology Company, Ltd.
注册资本	3,415.9733 万元
法定代表人	HANG XU（徐行）
有限责任公司成立日期	2000 年 10 月 19 日
整体变更为股份公司日期	2021 年 9 月 26 日
住所	浙江省杭州市西湖区教工路 23 号百脑汇科技大厦 1215 室
邮政编码	310012
联系电话	0571-88213787
联系传真	0571-88213787
互联网网址	http://www.xquant.com
电子信箱	IR@xquant.com
负责信息披露和投资者关系的部门	董事会办公室
信息披露和投资者关系负责人	宫传辉
部门电话	0571-88213787

（二）主营业务

衡泰技术是业内领先的金融行业定量分析与技术供应商。公司多年来基于对金融行业的洞察理解与技术沉淀，专注于 FICC 及衍生品的交易处理，以及多资产的风险管理与投资分析。公司主要为证券公司、银行、基金公司、保险公司等金融机构客户提供应用软件产品和服务，产品体系覆盖各类资产的交易处理与分析、风险管理、投资分析等核心需求。

公司始终坚持自主研发，产品及技术拥有自主知识产权。公司研发打造的定量计算平台（xPP）中的定价、风险计量和绩效归因等计算引擎，构成了交易处理类、风险管理与投资分析类两大产品系列的定量分析核心，并在此基础上结合金融行业不同领域特点，形成了专有的技术解决方案。

公司的交易处理类产品支持 FICC 及衍生品的多资产业务管理，可实现交易的直通式处理，以及各业务流程在同一平台上的统一运营管理，全面满足产品管理、交易分析与执行、风险管理与合规、清算结算与运营等核心需求，覆盖国内

主要场内业务和场外业务，是金融机构客户开展相关业务的基础系统。公司这类产品的典型代表为衡泰固收业务管理系统（xIR）。

公司的风险管理与投资分析类产品主要满足金融机构在风险计量、风险监测预警、压力测试、持仓分析、交易分析、业绩归因及监管报送等方面的业务需求。相关产品可实现从投资前到投资后跨币种、多资产、多维度的风险管理与投资分析，助力金融机构在海量信息中洞察机会、管理风险。公司这类产品主要包括衡泰风险管理与绩效评估系统（xAsset）、衡泰市场风险管理系统（xRiskPlus）和衡泰信用风险管理系统（xCRMS）等。

近年来，公司已成长为在交易处理与分析、风险管理、投资分析领域最具竞争力的国内金融软件供应商之一，拥有近四百家金融机构客户，在多个细分市场处于行业领先地位，助力金融行业推进数字化转型。

（三）核心技术

经过多年的研发创新，公司逐步积累了自主研发的通用核心技术和金融行业专有解决方案。

公司的通用核心技术包括衡泰定量计算平台（xPP）和衡泰技术开发平台（xTOP）。其中，衡泰定量计算平台（xPP）所提供的计算能力是交易类、风险与分析类两大产品系列的必备基础，并且平台在覆盖度、准确度以及性能上的优势直接决定了各业务系统的核心服务能力；衡泰技术开发平台（xTOP）可为各产品提供规范化的数据开发工具和标准化的技术支持底座，以高效研发、高效运维、高质产品为核心目标，有效促进公司层面研发效能的提升。具体如下：

序号	技术名称	技术来源	技术说明	技术先进性及具体表征	产品应用
1	衡泰定量计算平台（xPP）	自主研发	xPP 平台是公司基于金融机构对定价、风险计量以及绩效归因等需求而开发的多资产计算平台，通过数据处理、模型参数校准、风险因子映射、指标计算等功能，给各类产品提供现金流、净现值、敏感性指标、在险价值、损益等核心指标，为公司各系统提供必备的定量分析能力。 涉及的算法技术包括：无套利定价算法、VaR 算法、Brinson 归因算法、Campisi 归因算法、Monte Carlo 算法、Logistic 回归算法等。	先进性： 覆盖度广、准确度高、计算速度快，为公司各类系统提供统一计算引擎服务。 具体表征： 1、广泛的业务覆盖： 覆盖国内几乎全部以及国外常见的金融工具类型，包括利率、权益、大宗商品、外汇、信用五个大类资产及其衍生品，并能通过丰富的定量模型和灵活的架构设计帮助金融机构快速开展新业务。 2、计算结果准确度高： 计算结果直接用于交易员报价、风险管控以及会计记账等业务环节，且准确度得到金融机构的广泛认可，以千万级名义本金的利率互换合约为例，衡泰技术和外汇交易中心估值结果平均绝对误差小于 0.1 元。 3、高效的计算性能： 多场景实现业内领先的计算性能，毫秒级的单笔利率互换净现值及风险敏感性指标计算，秒级的中证全债指数成分券组合的在险价值计算性能。	衡泰固收业务管理系统（xIR） 衡泰权益衍生品业务管理系统（xEQ） 衡泰大宗商品业务管理系统（xCM） 衡泰资产管理业务系统（xAMS） 衡泰资金交易系统（xTCMS） 衡泰风险管理与绩效评估系统（xAsset） 衡泰受托投资监督系统（xPIMS） 衡泰信用评级系统（xCRS） 衡泰信用风险管理系统（xCRMS） 衡泰信用投资研究管理系统（xCIRMS） 衡泰市场风险管理系统（xRiskPlus）

序号	技术名称	技术来源	技术说明	技术先进性及具体表征	产品应用
2	衡泰技术开发平台（xTOP）	自主研发	xTOP 平台为公司的底层技术开发平台，包括技术开发平台和数据开发平台。 技术开发平台主要以用户中心、流程引擎、调度平台、消息中心、分布式内存数据库等技术中间件为核心，为各产品应用提供基础技术底座。 数据开发平台主要以离线计算任务、实时计算任务、数据质量检查等数据基础功能应用为核心，为各产品提供规范化的数据开发工具和标准化的技术支持底座 涉及的技术包括：Spring Cloud、Flowable、VUE、Apache POI、Mybatis Plus、Docker 等。	先进性： 以高效研发、高效运维、高质产品为核心目标，可为各产品提供规范化的数据开发工具和标准化的技术支持底座，有效促进公司层面研发效能的提升。 具体表征： 1、支持微服务架构：采用开源技术框架，引入注册中心、配置中心等服务，全面提升应用研发、部署、运维监控的效率。 2、统一技术规范，自动化持续交付：形成了代码规范、数据库规范、组件规范、日志规范、测试规范等；通过 SVN、Git、Jenkins 等工具形成持续集成研发流程，全面提升公司层级研发效能。 3、面向业务定制的流程引擎：结合金融行业的特点，基于开源技术 Flowable 框架结合金融行业的特点，自主研发的流程引擎（xWorkflow）可快速适配不同客户的定制化业务需求。	衡泰市场风险管理系统（xRiskPlus）
					衡泰资产管理业务系统（xAMS）
					衡泰受托投资监督系统（xPIMS）
					衡泰风险管理与绩效评估系统（xAsset）

基于上述通用核心技术基础，结合长期服务于优质客户的经验积累以及金融行业不同风险特征，形成了专有的技术解决方案。具

体如下：

序号	技术名称	核心技术先进性及具体表征	技术来源	对应软件著作权	涉及产品
1	市场风险解决方案	该解决方案致力于提升金融机构跨币种、多资产的市场风险计量与管理能力，先进性具体表征如下： 1、完整风险因子体系：覆盖利率、汇率、大宗商品、权益、信用等风险因子，并能实现对各类资产及复杂衍生品的风险计量，且支持模型参数个性化设置以及计量模型可验证化。 2、复杂场景风险管理与应用：实现在交易层面对交易偏离度、反向交易、大额交易等多维度的分析与异常交易监控，支持基于完整风险因子体系的损益归因分析。 3、实时风险计量与监控：支持实时交易采集、损益计算、限额管理，实现日间风险监控。	自有技术	软著登字第1331771号	衡泰市场风险管理系统（xRiskPlus）
2	信用风险解决方案	该解决方案致力于构建金融行业中满足资本市场信用评级、信用风险管理要求的一体化解决方案，先进性具体表征如下： 1、全面的业务覆盖：全面覆盖了债券投资、非标投资、衍生品投资、融资融券、股票质押等信用风险相关业务。 2、专业的信用评级模型构建及检验能力：内置成熟的全行业评级模型，提供各类评级模型体系的落地支持。 3、专业的信用风险计量：具备业内领先的信用风险计量模型，并将业务、数据、模型深入连接，帮助客户提升风险管理能力。	自有技术	软著登字第6016746号 软著登字第6429598号 软著登字第8209327号、8209328号、8298286号、8298296号、6016661号、1706219号 软著登字第8209151号 软著登字第8321206号、	衡泰投前信用评估管理系统（xPCAMS） 衡泰信用投资研究管理系统（xCIRMS） 衡泰信用风险管理系统（xCRMS） 衡泰债券池管理系统（xBPMS） 衡泰信用评级系统（xCRS）

序号	技术名称	核心技术先进性及具体表征	技术来源	对应软件著作权	涉及产品
				8209155 号	
3	证券行业解决方案	该解决方案致力于提供证券行业 FICC 及衍生品的投资交易一体化管理平台，先进性具体表征如下： 1、覆盖跨币种、多资产、多场所的业务类型： 覆盖固定收益、商品、外汇、权益、信用类资产以及衍生品业务；涵盖国内外主要交易场所，并快速响应新的业务需求。 2、完善的风控体系： 配置灵活、功能完整的前中后风控体系，支持各类资产的实时监控和有效对冲，可实现风险限额穿透管理。 3、直通式一体化管理： 以证券公司业务管理为核心，实现投前分析、定价分析、风险测算、交易指令、合规监控、交易执行、组合监控、投后分析、存续期管理、清算结算、运营对账、估值核算、监管报送等流程的直通式一体化管理。	自有技术	软著登字第 7866405 号	衡泰固收业务管理系统（xIR）
				软著登字第 3066857 号	衡泰权益衍生品业务管理系统（xEQ）
				软著登字第 0389987 号	衡泰证券财务估值系统（xVAMS）
4	银行业解决方案	该解决方案致力于帮助银行实现交易和投资业务的一体化管理，在国有大型商业银行及股份制商业银行等大中型银行具备竞争力，先进性具体表征如下： 1、本外币业务覆盖广： 支持本外币债券、回购、同业、基金、非标、票据、外汇、贵金属、衍生品等金融工具。 2、全方位合规风控管理： 满足市场所需的风险管理和风险控制要求，实现限额、授信、头寸监控、客户准入等自动化控制。 3、自动化交易流程： 支持外汇交易中心、行内核心系统、大额支付等系统对接，实现投前分析、定价分析、风险测算、投资指令、合规监控、交易执行、组合监控、投后分析、存续期管理、清算结算、运营对账、估值核算、监管报送等交易前中后管理流程的自动化。	自有技术	软著登字第 8298295 号	衡泰资金交易系统（xTCMS）
				软著登字第 3428796 号	衡泰资产管理业务系统（xAMS）
5	养老保险行业解决方案	该解决方案致力于帮助企业年金和职业年金受托人高效的履行受托监督职能，提升对大客户服务能力，先进性具体表征如下： 1、完整的估值数据解析能力： 覆盖全国所有养老金托管行估值文件，具备完整的估值数据解析能力。	自有技术	软著登字第 6576590 号、5759326 号、7866406 号	衡泰受托投资监督系统（xPIMS）

序号	技术名称	核心技术先进性及具体表征	技术来源	对应软件著作权	涉及产品
		2、全面的投资监督： 覆盖完整的受托投资监督条款与指标，包括养老金中企业年金、职业年金等，支持全流程资产限额监控。 3、完善的投资信息交互平台： 通过委托人信息交互平台和代理人信息交互平台，实现多方投资信息交互的及时性、准确性与专业性。			
6	基金行业解决方案	该解决方案致力于帮助基金公司实现跨币种、多资产的风险管理和绩效评估，先进性具体表征如下： 1、灵活开放的指标体系： 提供数百个标准指标并且支持指标扩展，涵盖风险管理和绩效评估等方面，全面满足各种监管报表、投资监控、公平交易等监管要求和分析功能。 2、全面的压力测试体系： 支持基金、专户等主动压力测试分析，提供基金公司压力测试全面解决方案，可灵活调整压力情景参数，支持不同市场、不同类型资产的因子设置和情景管理。 3、完善的绩效评估体系： 全面的业务数据与市场信息处理、精准的绩效归因模型以及丰富的投资决策分析支持，在投资与资产管理业务全链条绩效评价领域广泛应用。	自有技术	软著登字第7831735号、5763224号、3430370号、2172403号、2172398号、0389984号	衡泰风险管理与绩效评估系统（xAsset）

（四）研发水平

截至 2022 年 5 月 31 日，公司正在进行的主要研发项目情况如下：

序号	项目名称	研发部门	主要内容	所处阶段	应用前景	技术水平
1	衡泰投资风险绩效管理系统-限额中心（xAsset-LC）	研发中心、研究中心、投管及资金业务线	xAsset-LC 是 xAsset 限额管理模块的升级版，主要解决客户交易完成后限额时效性问题。	研发（开发）	为资产管理机构风险管理部提供限额风险实时监控工具，风险管理人员可通过系统发现投资超限行为，并对超限结果进行排查、提醒和跟踪。	基于 Flink 流批一体的计算引擎，同时支持高吞吐（每秒 1 万笔交易处理）、低延迟（300 毫秒成交转换延迟）、高性能（1 千个组合 1 万笔限额规则 5 分钟完成全量校验），并支持基于时间事件进行窗口计算。

序号	项目名称	研发部门	主要内容	所处阶段	应用前景	技术水平
2	衡泰固收分析平台系统	研发中心、研究中心、投管及资金业务线	衡泰固收分析平台系统包括债券头寸管理、舆情分析、指标监控等，便于客户分析其固定收益交易投资组合，实现精细化管理的目标。	研发（试销）	服务于银行金融市场部，接入各业务系统的业务数据，满足用户在固定收益分析和监控等需求。	1、制定统一数据标准，支持多种方式的数据补录，支持接入金融市场部各业务系统业务数据，包括资金、同业、票据、外汇等。 2、无缝集成定价引擎、风险计量引擎。
3	衡泰监管报送系统	研发中心、研究中心、资管业务线	衡泰监管报送系统是xAMS系统的子服务模块，可协助银行资管系统实现监管报表生成、直连报送、信息披露等功能。	研发（试销）	为银行理财子公司等机构提供报送数据管理、监管报表生成、穿透展示、报送流程管控、报送数据留档、报送数据直连监管机构等功能。	1、采用微服务架构，支持分布式部署。 2、适配 Oracle，Mysql 等多种数据库。 3、中债报送一至二期 20 万条数据校验可于 3 分钟内完成，中债报送三期 1,000 万条数据保存到数据库可于 2 分钟内完成。
4	衡泰金融指标中心服务平台	研发中心、研究中心、证券事业部	衡泰金融指标中心服务平台实现了指标的标准化，包括统一的统计口径、算法、参数以及使用场景；支持快速构建指标体系，实现业务数据的统一管理；可根据不同需求形成个性化查询方案，实现方案共享。	研发（开发）	适用于资管领域的投资研究、风险分析、监管报送等业务场景。	1、无缝集成了定量计算平台（xPP），支持实时指标浏览。 2、支持开放的指标接口，方便第三方应用集成和高效访问。 3、支持 Excel 插件，可与第三方 BI 工具无缝对接。 4、灵活的指标体系，可自定义指标及指标间的

序号	项目名称	研发部门	主要内容	所处阶段	应用前景	技术水平
						运算，支持超过 1,500 个标准指标，并提供多维度的查询和自助分析能力。
5	衡泰新一代银行间直连结算平台	研发中心、研究中心、证券事业部、证券事业部	衡泰新一代银行间直连结算平台是一个结算流程管理及运营监控平台，致力于完善结算风险控制，提高实时结算效率，包含银行间直联结算、智能结算、结算监控等模块功能。	研发（试销）	为证券公司自营部门等有结算业务场景的客户提供银行间直联结算运营全流程的电子化工作平台，帮助客户提高结算效率，降低结算风险。	1、支持多套系统同时接入。 2、支持分离部署，实现内外网的数据隔离。 3、覆盖上清所、中债登提供的直联结算全部功能，实现了银行间直联结算一站式流程管理。 4、结算模块支持 1 分钟内超过 5,000 个的结算数据智能排序，10 分钟内可完成结算确认。
6	衡泰衍生品 SACCR 计量系统	研发中心、研究中心、信用及数据业务线	衡泰衍生品 SACCR 计量系统是衍生品业务交易对手信用风险的量化管理平台，能更加准确计量交易对手的违约风险暴露，建立交易和风控之间的连接，提高企业投资场外衍生品的信用风险管理能力。	研发（开发）	满足巴塞尔协议关于交易对手信用风险的新标准法要求，并为金融机构开展衍生品业务提供相关风险的计量能力。	1、基于分布式架构及高性能缓存构建的计量引擎，适用于 18 种典型场景下数百种业务的低时延风险计量。 2、支持 30ms 以内完成单风险因子计量流程，1.5s 以内完成 180 个风险因子全计量流程。 3、引擎提供高并发的计量服务，单节点支持 QPS 大于 140，能同时支持多达 120 个因子。

序号	项目名称	研发部门	主要内容	所处阶段	应用前景	技术水平
						4、引擎灵活支持 100+种计量算法。
7	衡泰技术开放平台（xTOP）	研发中心、研究中心	xTOP 是公司推出的新一代技术开发平台，平台提供基础 SDK、前端 UI 组件库、任务调度、流程引擎、运维监控平台等组件。	研发（开发）	公司产品技术升级以及新产品研发的新一代技术框架底座。	1、微服务架构设计，微前端集成方案，支持新老架构的产品集成。 2、集成各种基础功能服务，开箱即用，如任务调度、流程引擎等。 3、运维监控平台，支持自动化部署，降低运维难度和成本。
8	衡泰定价及风险分析系统（xPAR）	研发中心、研究中心	xPAR 是衍生品定价及分析系统，提供产品定价、风险分析、模型验证等功能，并支持业务系统的对接，实现交易的导入导出。	研发（开发）	满足各金融机构衍生品交易员定价分析、压力测试等业务场景，实现业务的快速支持。	1、支持函数的自定义调用以及内置的定价模板。 2、支持多套引擎调用方式。 3、业务系统无缝连接。

（五）主要经营和财务数据及财务指标

报告期内，公司主要财务数据及财务指标如下：

项目	2021 年 12 月 31 日/2021 年度	2020 年 12 月 31 日/2020 年度	2019 年 12 月 31 日/2019 年度
资产总额（万元）	73,345.84	39,825.41	26,617.95
归属于母公司所有者权益（万元）	48,225.01	16,198.02	2,862.50
资产负债率（母公司）	34.21%	59.24%	89.07%
营业收入（万元）	41,755.99	27,094.98	25,132.77
净利润（万元）	7,057.44	3,751.78	2,036.86
归属于母公司所有者的净利润（万元）	7,057.44	3,751.78	2,036.86
扣除非经常性损益后归属于母公司所有者的净利润（万元）	6,093.86	2,600.70	1,681.14
基本每股收益（元/股）	2.14	-	-
稀释每股收益（元/股）	2.14	-	-
加权平均净资产收益率	21.18	71.86	115.09
经营活动产生的现金流量净额（万元）	6,586.09	3,449.52	4,176.78
现金分红（万元）	-	-	-
研发投入占营业收入的比例	22.70%	27.21%	31.13%

（六）发行人主要存在的风险

1、经营风险

1) 经济波动与政策变化的风险

报告期各期，公司主要客户集中在证券公司、银行、基金公司、保险公司等金融机构，其中，来源于证券公司和银行客户的收入占各期主营业务收入的比例分别为 68.86%、68.26%及 75.51%。

金融行业的发展与宏观经济紧密相关，对宏观经济波动的敏感度较高。如果宏观经济未来发展出现不利变动，将对公司金融机构客户的经营状况与业务需求产生一定影响。同时，如果金融行业、软件与信息技术服务行业相关政策发生变化，也有可能对公司业务经营产生一定影响，从而可能造成公司主营业务收入的波动。

2) 市场竞争加剧的风险

经过多年技术积累和产品创新，公司已在金融市场的交易处理与分析、风险管理、投资分析等领域逐步形成了完善的产品与服务体系。但近年来，随着金融软件行业的竞争日益加剧，公司主营业务面临着价格、品牌等多方面竞争压力。

公司为应对市场竞争，近年来持续增强研发投入，不断拓展产品及服务种类。报告期各期，公司研发费用分别为 7,824.47 万元、7,373.40 万元和 9,477.88 万元。然而，随着市场竞争加剧，若公司不能持续进行产品创新与优化、提升服务质量、增强公司品牌影响力，无法在当前市场发展形势下扩大自身规模并增强资金实力，则公司现有的行业和市场地位可能受到影响，从而对公司的市场份额及盈利能力造成不利影响。

3) 市场拓展不利的风险

公司专注于 FICC 及衍生品的交易处理，以及多资产的风险管理与投资分析，营业收入主要来自于证券公司、银行等金融机构，为丰富公司的产品体系，寻找新的业务增长点，保证公司业务持续稳定发展，公司将进一步加大在基金行业、保险行业等领域的产品研发和业务拓展。

如果公司面向基金行业、保险行业等金融机构的业务拓展不及预期，或产品竞争力不如竞争对手，可能影响公司整体业绩表现，导致营业收入增速放缓甚至下降的风险。

2、技术风险

1) 产品升级迭代风险

近年来，金融市场的快速发展提升了金融机构对系统信息化建设的需求，金融软件产品随着金融机构的需求变化不断升级迭代。金融软件行业具有政策响应要求高、技术升级换代频繁的特点，要求金融软件企业更加精准地把握技术发展趋势，不断推出新产品和提升服务水平，保持自身竞争力。

若公司不能及时、准确地把握技术、市场和政策的变化趋势，不能及时将产品研发与市场需求相结合，公司可能会面临产品升级迭代速度落后于竞争对手或者无法满足客户需求的风险，将对公司的经营业绩增长造成重大不利影响。

2) 软件产品质量及安全性风险

公司主要为证券公司、银行、基金公司、保险公司等金融机构客户提供应用软件产品和服务,拥有国家高新技术企业、软件能力成熟度模型集成 CMMI3 级、ISO9001 质量管理体系认证、ISO27001 信息安全管理体系统认证、ISO20000 信息技术服务管理体系认证等多项资质。在软件产品生产过程中,公司已制定一套严格的质量控制体系,严格依据内部规范制度对公司整体软件产品质量及安全性进行管理,可切实有效地保证公司软件产品质量及安全性,有效降低产品的质量风险。

由于公司主要客户为金融机构,产品可靠性与金融机构客户的信息系统安全性息息相关,如果公司开发的软件产品出现质量问题,或金融机构客户对于软件产品质量标准进一步提升等,则可能给客户带来损失或无法满足客户要求,进而将对公司声誉和未来经营造成重大不利影响。

3) 技术人才流失的风险

软件和信息技术服务业属于技术密集型行业。公司向金融机构提供的应用软件产品服务对技术人员的专业水平要求较高,行业内优秀的人才较为短缺。未来同行业竞争对手可能通过提供更优厚的待遇吸引公司技术人才,公司也可能受其他因素影响导致技术人才流失。上述情况将对公司新产品的研发、技术能力的储备及项目的开发实施造成影响,进而对公司的盈利能力产生一定的不利影响。

4) 知识产权、核心技术被侵犯或泄露的风险

公司是一家以金融机构应用软件产品服务为核心业务的高新技术企业,在 FICC 及衍生品的交易处理,以及多资产的风险管理与投资分析等方面拥有自身的核心技术。虽然公司已建立多种措施保护知识产权和核心技术,但仍不能完全确保公司知识产权、核心技术不被侵犯或泄露。若公司未能有效保护知识产权及核心技术,公司的竞争优势可能会遭到削弱,进而影响公司的经营业绩。

3、财务风险

1) 应收账款和应收质保金回收风险

报告期各期,公司应收账款和应收质保金的合计账面余额分别为 2,544.63 万

元、2,907.23 万元和 5,836.02 万元，占各期营业收入的比例分别为 10.12%、10.73% 及 13.98%。未来，随着公司业务规模的逐步扩大，或受金融机构内部审批周期不确定等因素影响，公司应收账款和应收质保金规模可能进一步上升。若公司未来不能有效加强应收账款和应收质保金管理、提高资金周转效率，或宏观经济、产业政策、客户经营状况等发生重大不利变化，公司将面临应收账款或应收质保金难以回收而发生大规模坏账的风险。

2) 业绩波动风险

报告期各期，公司业绩持续增长，实现营业收入分别为 25,132.77 万元、27,094.98 万元和 41,755.99 万元，实现净利润分别为 2,036.86 万元、3,751.78 万元和 7,057.44 万元，营业收入复合年均增长率为 28.90%，净利润复合年均增长率为 86.14%，经营业绩增长较快。但公司整体经营规模相对较小，抵御风险能力相对较弱。

未来，如果相关行业的监管政策、行业景气度以及市场周期性波动等方面发生不利变化，将有可能导致公司无法长期保持较快的经营业绩增长，或者出现经营业绩波动的风险。

3) 季节性风险

公司客户是以证券公司、银行、基金公司、保险公司等为主的金融机构，该类客户对信息系统采购一般都实施严格的预算管理制度，客户从上年末或本年初制定采购计划，通过预算、审批、招标或商务谈判等流程，到签订采购合同、项目实施、测试、验收等工作，整个过程周期较长。客户的采购决策和采购实施的周期特点决定了发行人的营业收入呈现出较为明显的季节性特征，即上半年主营业务收入少于下半年主营业务收入。

报告期各期，发行人下半年主营业务收入占全年主营业务收入的比例分别为 69.41%、71.49%和 69.60%，公司下半年特别是四季度收入占比较高，上半年收入占比较低，导致下半年实现利润占全年比重较高，公司经营业绩存在季节性波动风险。

4) 税收优惠政策风险

报告期各期，公司税收优惠主要为增值税即征即退，金额分别为 1,181.18 万

元、1,386.51 万元和 1,692.99 万元，占利润总额的比例分别为 78.32%、38.25% 和 23.38%，参见招股说明书“第八节 财务会计信息与管理层分析”之“九、报告期内适用的主要税种税率及享受的税收优惠”。

发行人所享受的税收优惠符合财政部、国家税务总局的相关规定。如软件产业税收优惠政策发生不利变化，将可能会对公司经营业绩产生重大不利影响。

5) 人工成本上升的风险

公司所处行业属于技术密集型行业，业务发展需要大量的专业技术人才，且主要经营成本为人工成本。报告期内，公司员工自 2019 年末的 918 人上升至 2021 年末的 1,296 人；报告期各期，公司主营业务成本中的人工成本分别为 8,343.03 万元、9,554.61 万元和 12,965.25 万元，占同期主营业务成本的比例分别为 83.26%、83.36%和 84.62%。同时，公司总部地处杭州，人工成本较高，且呈逐年增长趋势。

未来，随着公司规模的一进一步扩张，员工人数预计会继续增加，受城市生活成本上升、软件专业技术人才短缺以及行业内公司对人才争夺加剧等因素的影响，公司人工成本存在持续上升的风险。如果人工成本增幅超过营业收入增幅，将可能会对公司的经营业绩造成重大不利影响。

6) 主营业务毛利率未来可能存在降低的风险

报告期各期，公司毛利率分别为 60.13%、57.70%和 63.31%，与同业可比上市公司同类客户及产品的毛利率较为可比。

但随着公司积极拓展新客户、推出新产品，在拓展前期，可能出现产品成本较高、毛利率较低、规模效应较差的情形。在未来的经营过程中，如果公司的客户结构发生变化，或者公司新产品拓展效果不达预期，公司主营业务毛利率可能存在降低的风险。

7) 政府补助政策风险

报告期各期，公司政府补助金额分别为 255.12 万元、1,128.32 万元和 940.63 万元，占利润总额的比例分别为 16.92%、31.12%和 12.99%，参见招股说明书“第八节 财务会计信息与管理层分析”之“十三、经营成果分析”之“（五）其他项

目分析”之“1、其他收益”。报告期内，公司获得的政府补助存在一定波动。若政府补助政策发生变化，公司未来无法获得政府补助，将对公司的业绩产生一定不利影响。

4、内部控制风险

1) 业务规模扩张带来的管理风险

报告期内，公司的业务规模持续扩大。报告期各期，公司实现营业收入分别为 25,132.77 万元、27,094.98 万元和 41,755.99 万元，报告期各期末，公司资产总额分别为 26,617.95 万元、39,825.41 万元和 73,345.84 万元，均保持稳步增长。

随着公司业务的发展及募集资金投资项目的实施，公司收入规模和资产规模将会持续增长，在战略规划、业务拓展、市场销售、产品研发、财务管理、内部控制等方面对管理人员提出更高的要求。如果公司的组织模式和管理制度未能随着公司规模的扩大及时进行调整与完善，管理水平未能随规模扩张进一步提升，将可能使公司一定程度上面临规模扩张导致的管理风险。

2) 内控制度执行的风险

内部控制制度是保证财务和业务正常开展的重要因素，公司已根据现代企业管理的要求，逐步建立健全了内部控制制度。若公司有关内部控制制度不能有效地贯彻和落实，将可能对公司经营管理目标的实现、公司财产的安全和经营业绩的稳定性产生一定不利影响。

3) 控股股东和实际控制人风险

截至本上市保荐书签署日，公司的控股股东为开曼衡泰，持有公司的股权比例为 32.05%，其表决权足以对公司股东大会的决议产生重大影响；公司的实际控制人为 HANG XU（徐行）、戴洪波，直接及间接控制公司合计 48.81%的表决权。如果控股股东和实际控制人利用控制地位对公司发展战略、经营决策、财务管理、人事任免、利润分配等重大事项实施不利影响，将可能会损害公司或其他股东的利益。

5、发行失败风险

根据《创业板首次公开发行证券发行与承销特别规定》与《深圳证券交易所

创业板首次公开发行证券发行与承销业务实施细则》，若本次发行过程中，发行人投资价值无法获得投资者的认可，导致发行认购不足，发行人可能存在发行失败的风险。

6、募集资金投资项目实施风险

公司本次募集资金主要投向为衡泰新一代多资产交易类产品产业化基地项目、新一代风险管理与投资分析类产品升级项目、研发中心建设项目。预计项目全部建成后，公司的研发能力及项目实施能力将在现有水平上有较大提升。

本次募集资金投资项目系经过充分的市场调研及严谨的论证并结合公司实际经营状况而确定，符合公司的实际发展需求，能够提高公司的整体经营效益，对全面提升公司核心竞争力具有重要意义。但如果在本本次募集资金投资项目实施过程中市场环境、技术、客户等方面出现重大不利变化，将可能影响项目的实施效果，从而影响公司的盈利能力。

7、新型冠状病毒肺炎疫情的风险

2020 年初以来，新型冠状病毒肺炎疫情在国内爆发并间歇性在部分地区出现反弹。为抗击疫情，国家及各级地方政府均不同程度采取了延迟复工、出行限制、道路管制、居家隔离、减少聚集等措施。2022 年以来，由于疫情在国内多地散发，疫情防控形势仍然严峻复杂，公司部分客户的复工经营有所推迟，与公司业务相关的客户拓展、项目实施、验收、运维等工作有所延缓，短期内公司业务开展和项目回款受到一定影响。如果未来疫情持续且无法得到有效控制，将可能对公司的生产经营及盈利能力造成一定程度的不利影响。

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	不超过 11,386,578 股	占发行后总股本比例	不低于 25%
其中：发行新股数量	不超过 11,386,578 股	占发行后总股本比例	不低于 25%
股东公开发售股份数量	不适用	占发行后总股本比例	不适用
发行后总股本	不超过 45,546,311 股		
每股发行价格	【】元/股		
发行市盈率	【】倍		

发行前每股净资产	【】元/股	发行前每股收益	【】元/股
发行后每股净资产	【】元/股	发行后每股收益	【】元/股
发行市净率	【】倍		
发行方式	本次发行将采用网下向询价对象询价配售与网上资金申购定价发行相结合的方式，或中国证监会及深圳证券交易所认可的其他发行方式（包括但不限于向战略投资者配售股票）		
发行对象	符合资格的询价对象和已开立深圳证券交易所证券账户并符合中国证监会及深圳证券交易所有关创业板规定的投资者（国家法律法规禁止购买者除外）		
承销方式	余额包销		
拟上市地点	深圳证券交易所		

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

中信证券指定程越、廖秀文作为本次发行的项目保荐代表人。

程越，男，现任中信证券投资银行管理委员会总监，保荐代表人，曾担任浙商银行 A 股 IPO 项目、工商银行 A 股非公开发行优先股项目、中信银行 A 股公开发行可转债项目、南华期货非公开发行项目的签字保荐代表人，作为项目负责人或成员参与了光大银行 A 股公开发行可转债项目、南华期货 A 股 IPO 项目、浙江东方发行股份购买资产项目、南京银行 A 股非公开发行项目、粤电力重大资产重组项目等。其在保荐业务执业过程中严格遵守《保荐业务管理办法》等相关规定，执业记录良好。

廖秀文，女，现任中信证券投资银行管理委员会副总裁，保荐代表人，曾负责或参与浙商银行 A 股 IPO 项目、青岛银行 A 股 IPO 项目、南华期货 A 股 IPO 项目，宁波银行公开发行可转债及非公开发行优先股项目、杭州银行非公开发行优先股项目、财通证券公开发行可转债项目等。其在保荐业务执业过程中严格遵守《保荐业务管理办法》等相关规定，执业记录良好。

（二）项目协办人

中信证券指定曾亚勇作为本次发行的项目协办人。

曾亚勇，男，现任中信证券投资银行管理委员会副总裁，曾负责或参与上海农商银行 A 股 IPO 项目、青岛农商银行 A 股 IPO 项目等。其在保荐业务执业过程中严格遵守《保荐业务管理办法》等相关规定，执业记录良好。

（三）项目组其他成员

中信证券指定杜德全、殷逸慧、李忆、胡雁、华东、徐敏杰、张若凡作为本次发行的项目组其他成员。

杜德全：男，现任中信证券投资银行管理委员会副总裁，曾参与浦发银行公开发行可转债项目、财通证券公开发行可转债项目、南华期货 A 股 IPO 及非公开发行项目、常熟银行公开发行可转债项目、徽商银行 A 股 IPO 项目、华金证券 A 股 IPO 项目等项目。

殷逸慧：女，现任中信证券全球投资银行管理委员会高级经理，注册会计师（非执业），曾参与浙商银行 A+H 配股项目、江苏银行配股项目、南京银行可转债项目、兴业银行可转债项目、宁波银行配股项目、江苏国泰可转债项目、安信信托股权重组等项目。

李忆：女，现任中信证券全球投资银行管理委员会高级经理，曾参与澳华内镜 IPO 项目、南京银行可转债项目、兴业银行可转债项目、安信信托重大资产出售等项目。

胡雁：女，现任中信证券全球投资银行管理委员会副总裁，保荐代表人，曾主持或做为核心人员参与中航产融非公开发行股票、万达信息可转换债券、东旭光电非公开发行股票、东旭蓝天非公开发行股票、青岛华仁药业配股、北京科锐配股、瑞达期货可转换债券、五矿资本非公开发行优先股等项目。

华东：男，现任中信证券投资银行管理委员会副总裁，保荐代表人，曾参与南华期货 A 股 IPO 项目、南华期货非公开发行项目、浙商银行 A 股 IPO 项目、浙商银行 A+H 配股项目、财通证券可转债项目、浙商证券非公开发行项目、南京银行可转债项目、乒乓智能 A 股 IPO 项目、创元期货 A 股 IPO 项目等项目。

徐敏杰：男，现任中信证券投资银行管理委员会高级经理，曾参与过马鞍山农商行等 A 股 IPO 项目，常熟银行可转债等再融资项目。

张若凡：男，现任中信证券投资银行管理委员会经理，曾参与过光格科技、臻镭科技等 A 股 IPO 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

截至本上市保荐书签署日，中证投资持有公司 1.53%的股份，系本次发行的保荐机构和主承销商中信证券的全资子公司；金石金纳持有公司的 0.31%的股份，其执行事务合伙人金石沣纳投资管理（杭州）有限公司系本次发行的保荐机构和主承销商中信证券的全资二级子公司。

除上述情形外，保荐人或其控股股东、实际控制人、重要关联方不存在持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。

（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

除可能存在少量、正常的二级市场证券投资外，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。

（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）保荐机构自愿接受监管机构依照《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圳证券交易所的自律监管。

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）董事会决策程序

2022年2月24日，发行人召开了第一届董事会第五次会议，全体董事出席会议，审议通过了《关于公司申请首次公开发行股票并在创业板上市的议案》。

（二）股东大会决策程序

2022年3月21日，发行人召开了2022年第一次临时股东大会，全体股东出席会议，审议通过了《关于公司申请首次公开发行股票并在创业板上市的议案》。

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34,159,733元，本次发行预计不超过11,386,578股，发行后总股本不超过45,546,311股。发行后股本总额不超过45,546,311元，不低于3,000万元。

（二）公开发行的股份达到公司股份总数的25%以上

本次发行前发行人股本总额为34,159,733元，本次拟发行股份不超过11,386,578股，发行后总股本不超过45,546,311股。本次发行均为新股，不涉及股东公开发售股份且不低于本次发行后公司总股本的25%。

（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。

2020年度和2021年度，发行人归属于母公司所有者的净利润（以扣除非经

常性损益前后的孰低者为准）分别为 2,600.70 万元和 6,093.86 万元，最近两年累积净利润为 8,694.56 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

综上所述，本保荐人认为，发行人符合《深圳证券交易所创业板股票上市规则》规定的上市条件。

八、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》、《关联交易决策制度》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《募集资金管理制度》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	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

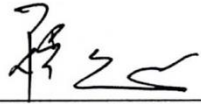
事项	工作安排
责的其他主要约定	内，保荐人有充分理由确信发行人可能存在违法违规行为以及其他不当行为的，督促发行人做出说明并限期纠正，情节严重的，向中国证监会、深圳证券交易所报告；按照中国证监会、深圳证券交易所信息披露规定，对发行人违法违规的事项发表公开声明
（三）发行人和其他中介机构配合保荐人履行保荐职责的相关约定	发行人及其高管人员以及为发行人本次发行与上市提供专业服务的各中介机构及其签名人员将全力支持、配合保荐人履行保荐工作，为保荐人的保荐工作提供必要的条件和便利，亦依照法律及其它监管规则的规定，承担相应的责任；保荐人对发行人聘请的与本次发行与上市相关的中介机构及其签名人员所出具的专业意见存有疑义时，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

九、保荐机构认为应当说明的其他事项

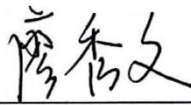
无其他需要说明的事项。

（此页无正文，为《中信证券股份有限公司关于杭州衡泰技术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》之签章页）

保荐代表人：

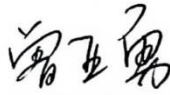


程 越



廖秀文

项目协办人：



曾亚勇



（此页无正文，为《中信证券股份有限公司关于杭州衡泰技术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》之签章页）

保荐业务负责人：



马 尧

内核负责人：



朱 洁



（此页无正文，为《中信证券股份有限公司关于杭州衡泰技术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》之签章页）

总经理：

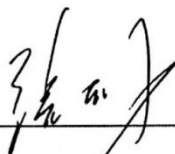


杨明辉



（此页无正文，为《中信证券股份有限公司关于杭州衡泰技术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》之签章页）

董事长、法定代表人：



张佑君

