

关于广州通则康威科技股份有限公司
首次公开发行股票并在创业板上市的
审核中心意见落实函的回复

保荐人（主承销商）



（北京市朝阳区安立路 66 号 4 号楼）

发行人律师



（北京市东城区建国门内大街 26 号新闻
大厦 7 层、8 层）

申报会计师



（上海市黄浦区南京东路 61 号四楼）

二〇二六年六月

深圳证券交易所：

贵所于 2026 年 6 月 18 日出具的《关于广州通则康威科技股份有限公司申请首次公开发行股票并在创业板上市的审核中心意见落实函》（审核函〔2026〕010080 号）（简称“意见落实函”）已收悉。广州通则康威科技股份有限公司（以下简称“通则康威”、“发行人”、“公司”）与中信建投证券股份有限公司（以下简称“保荐机构”或“保荐人”）、北京国枫律师事务所（以下简称“发行人律师”）、立信会计师事务所（特殊普通合伙）（以下简称“申报会计师”）等相关方，本着勤勉尽责、诚实守信的原则，就意见落实函所提问题逐条进行了认真讨论、核查和落实，现回复如下，请予审核。

如无特别说明，本意见落实函回复中的简称与招股说明书中简称具有相同含义。

本意见落实函回复的字体代表以下含义：

黑体（加粗）	意见落实函所列问题
宋体	对意见落实函所列问题的回复
楷体（加粗）	对招股说明书的修改、补充

在本意见落实函回复中，若合计数与各分项数值相加之和在尾数上存在差异，均为四舍五入所致。

目 录

问题 1、关于业绩稳定性与风险提示	3
-------------------------	---

问题 1、关于业绩稳定性与风险提示

申报材料及问询回复显示：

2025 年四季度发行人紫光展锐第二代芯片新产品批量销售，带动发行人业绩增长。发行人 2026 年一季度营业收入与净利润较上年同期均实现增长。

请发行人披露：

（1）紫光展锐第二代芯片新产品期后销售收入、销量、毛利率，并结合运营商最新季度经营数据、发行人 2026 年 1-6 月业绩预计、在手订单等，说明发行人 2025 年下半年以来业绩增长驱动因素的可持续性。

（2）结合撒哈拉以南非洲、中东及北非等主要销售区域 5G 发展规划、市场空间、主要竞争或潜在竞争者情况，完善关于业绩持续性的风险揭示，并充分提示境外市场及政治经济环境等因素可能对业绩产生的影响。

请保荐人、申报会计师简要说明核查依据、过程，发表明确意见。

【回复】

一、发行人披露

（一）紫光展锐第二代芯片新产品期后销售收入、销量、毛利率，并结合运营商最新季度经营数据、发行人 2026 年 1-6 月业绩预计、在手订单等，说明发行人 2025 年下半年以来业绩增长驱动因素的可持续性

伴随 AI 数智时代全面来临、5G 商用加速和 FWA 需求增长，公司紫光展锐第二代芯片相关产品期后收入和销量持续增长，毛利率波动较小。发行人业绩增长具有底层可持续的需求驱动力和技术驱动力：从用户需求侧，发行人主要运营商客户的经营数据良好，在人工智能时代下的普惠化、便利化、融合化、智能化的全球宽带连接需求带动下，市场需求空间极为广泛，公司新产品推广效果良好，新增订单持续且充足，为业绩实现提供有力保障，公司 2026 年 1-6 月预计收入及利润规模同比呈现显著增长趋势；从技术供给侧，5G FWA 已成为主流宽带接入方式，在全球实现规模化成熟应用，6G 是我国“十五五”规划的六大未来产业之一，其发展必将根植于 5G 产业基础，未来随着 6G 技术发展，无线宽带的技术性能仍将持续提升，推动公司产品应用领域和市场需求持续扩大。公司 2025 年下半年以来业绩恢复增长的因素具有可持续性。

1、紫光展锐第二代芯片的相关产品期后收入、销量和毛利率

发行人业绩增长底层驱动因素根植于持续的研发创新，自设立以来，发行人致力于搭建以国产化芯片为主的多芯片方案应用技术体系，作为紫光展锐第一代 5G 芯片的阿尔法客户，实现了境内国产 5G 芯片的产业化应用突破。2025 年度，紫光展锐第二代 5G 芯片发布后，公司继续作为其阿尔法客户再次迭代国产化芯片 5G CPE 产品，并在技术端先以性能和价格优势高举高打通过全球顶级运营商法国电信 Orange 的测试导入背书，在全球树立起适配各类型基站的产品性能标杆和质量标杆，再快速以全球头部标杆背书效应，向长期合作的大客户 Airtel、MTN 等推广，并凭借新产品开发 inwi 等运营商客户，公司基于紫光展锐第二代 5G 芯片的新产品市场推广情况良好，从 2025 年下半年开始批量销售，驱动公司业绩稳步增长。

2026 年以来，公司基于紫光展锐第二代芯片平台的新产品延续 2025 年下半年以来的增长态势，2026 年 1-5 月，公司基于紫光展锐第二代芯片方案的新产品收入实现情况如下：

项目	2026 年 1-5 月	2025 年度
销售收入（万元）	48,172.85	20,920.31
销量（万台）	62.11	26.55
毛利率	33.21%	35.59%

注：2026 年 1-5 月收入数据未经审计，本题下同。

（1）相关产品期后销售收入及销量延续 2025 年以来增长态势

公司紫光展锐第二代芯片方案产品收入规模持续增长，期后 1-5 月已实现收入 48,172.85 万元，销售数量 62.11 万台，较 2025 年度全年销售收入及销量显著增长，体现了 2025 年下半年以来业绩增长驱动因素的可持续性。

（2）相关产品期后毛利率波动较小

2026 年 1-5 月，在存储、PCB 等原材料价格上涨以及美元汇率持续走弱等不利因素影响的背景下，发行人紫光展锐第二代芯片方案产品毛利率依然稳定保持在 33%左右，较 2025 年度小幅下滑 2.38 个百分点，主要受汇率变动导致人民币计价价格下滑、单位材料上升变动等因素影响，上述因素的影响进行量化分析如下：

项目	2026 年 1-5 月	2025 年度	变动率	毛利率影响
平均销售单价（元/台）①	775.61	787.81	-1.55%	-1.01%

项目	2026 年 1-5 月	2025 年度	变动率	毛利率影响
其中：剔除汇率变动影响的平均销售单价（元/台）②	785.08	787.81	-0.35%	-0.22%
汇率变动对毛利率影响（元/台）③=①-②	-9.47	-	-1.20%	-0.79%
单位成本（元/台）	518.02	507.44	2.09%	-1.37%
毛利率	33.21%	35.59%	-2.38%	-2.38%

注 1：剔除汇率变动影响的平均销售单价系假设 2026 年 1-5 月平均汇率与 2025 年度保持一致，模拟计算 2026 年 1-5 月人民币平均单价；

注 2：各因素对于毛利率影响按连环替代法计算。

如上所示，2026 年 1-5 月，公司基于紫光展锐第二代芯片产品毛利率下滑主要受汇率变动导致人民币计价价格下滑、单位材料上升等因素共同影响。其中，平均销售单价受人民币升值影响，以人民币计价单价下滑 1.20%，导致毛利率下滑 0.79 个百分点；单位材料成本受存储、PCB 等原材料价格上涨影响上升 2.09%，导致毛利率下滑 1.37 个百分点。整体而言，2026 年 1-5 月，公司基于紫光展锐第二代产品毛利率波动较小。

公司紫光展锐第二代芯片方案产品采取自研蜂窝通信单元，产品基于芯片级整机设计，本身具备较高的定制和优化空间，可通过国产芯片自研蜂窝通信单元持续优化并减少冗余配置，实现产品成本显著下降。未来，公司将依托持续创新，通过产品方案持续优化、价格动态调整措施来对冲原材料涨价、外汇波动等因素的不利影响，公司新方案产品有望持续保持较高毛利率水平。从历史数据来看，公司基于紫光展锐第一代芯片方案的主要型号产品在生命周期阶段毛利率均稳定保持在 35%左右。

2、运营商最新季度经营数据

公司紫光展锐第二代芯片方案产品对应的核心运营商客户的用户规模持续扩大，为公司业绩规模增长提供了坚实需求基础。2025-2026 年，上述运营商客户公开披露的经营数据汇总如下：

运营商	基本情况	用户增长情况	主要经营业绩情况
Airtel	印度最大的综合通信解决方案提供商，也是非洲第二大移动网络运营商，印度国家证券交易所上市公司（BHARTIARTL.NS），总市值为128,323.54 亿印度卢比（约合人民币10,047.25 亿元，截至 2025 年末，下同），业务覆盖亚洲、非洲的 17 个国家和地区	截至 2026 年 3 月末，Airtel 非洲用户总数达 1.84 亿，同比增长 10.5%；数据用户达 8,420 万，同比增长 14.8%；家庭宽带用户达 650 万，较上年同期增长约 300 万，同比增长 86%，创新型家庭产品（即室外型 CPE 套餐）深受市场青睐；5G FWA 用户达 120 万，同比增长 200%	Airtel 非洲 2026 财年收入 443.88 亿元，同比增长 29.47%，净利润 46.98 亿元，同比增长 208.64%
MTN	非洲最大的移动网络运营商，注册地位于南非，约翰内斯堡证券交易所等多地上市公司（证券代码 MTN.J），总市值为 3,101.85 亿南非兰特（约合人民币 1,310.22 亿元），业务覆盖非洲的 14 个国家和地区和部分中东国家	截至 2026 年 3 月末，用户总数达 3.13 亿，较上年同期增长约 1,600 万，同比增长 5.4%；活跃数据用户达 1.76 亿，较上年同期增长约 1,400 万，同比增长 8.7%	2025 年度收入 957.70 亿元，同比增长 20.59%，净利润 85.59 亿元，同比增长 311.24%；2026 年一季度收入 385.95 亿元，同比增长 25.20%
Orange	全球领先的电信运营商和数字服务提供商，服务用户数量超过 3.41 亿，巴黎证券交易所等多地上市公司（证券代码 ORA.PA），总市值为 379.19 亿欧元（约合人民币 3,122.83 亿元），业务覆盖全球 26 个国家和地区	截至 2026 年 3 月末，其非洲及中东地区移动用户达 1.76 亿，同比增长 7.7%，家庭宽带业务（FBB）用户同比增长 17.9%；其在非洲及中东地区的 16 个国家或地区市场中，有 11 个的收入同比增长超 10%	2026 年一季度，其非洲及中东地区收入 173.50 亿元，同比增长 12.7%
inwi	由摩洛哥王室和跨国运营商 Zains 联合控股，以 inwi 品牌开展电信业务，是摩洛哥三大电信运营商之一，移动用户超过 2,000 万，市场份额约 34%。2025 年 7 月获得 5G 牌照，2025 年 11 月正式开启 5G 商用	根据摩洛哥电信监管机构 ANRT 数据，截至 2025 年末 inwi 移动用户已超过 2,000 万，占摩洛哥移动市场份额约 34%，排名已由 2024 年的第三跃居为第一	暂未上市，无公开披露财务数据
Vodafone	全球领先的电信运营商，服务用户数量超过 3.39 亿，注册地位于英国，伦敦证券交易所等多地上市公司（证券代码 VOD.L），总市值为 236.33 亿英镑（约合人民币 2,229.68 亿元），业务覆盖全球 22 个国家和地区	截至 2025 年末，Vodafone 非洲子网（Vodacom）用户总数达 2.37 亿，较上年同期增长约 2,600 万，同比增长 12.2%	Vodacom 在 2026 财年实现收入 702.00 亿元，同比增长 12.9%，净利润 86.23 亿元，同比增长 10.1%
Freedom Telecom	哈萨克斯坦 Freedom 控股集团（纳斯达克上市公司，股票代码：FRHC）旗下电信业务子公司，系该国新兴私营电信运营商	已成为该国第二大数据中心运营商，并快速切入 5G FWA 业务，已建成 220 个 5G 基站，移动用户数量超过 3.5 万；2026 年，该运营商计划提供整合移动通讯、家庭互联网和全城 Wi-Fi 网络的综合性产品	2026 财年，电信业务所在业务板块为集团带来了约 1.7 亿美元收入，同比增长超过 20%

注：以上数据来源于各运营商公开披露的年度报告及访谈获取，其中 Airtel 非洲、Vodacom、Freedom Telecom 的 2026 财年报告期间为 2025 年 4 月 1 日-2026 年 3 月 31 日，MTN、Orange 的 2025 年度报告期间为 2025 年 1 月 1 日-2025 年 12 月 31 日。

如上表，公司紫光展锐第二代产品对应主要运营商客户经营情况均保持良好

增长趋势，强劲的业绩促进运营商加大投入，进一步扩大对包括公司在内的上游设备供应商的采购规模。

3、2026 年 1-6 月的业绩预计

公司以经审计的 2026 年 1-3 月经营数据为基础，并根据公司实际经营情况、在手订单情况及市场情况，对 2026 年 1-6 月经营业绩情况进行预计。整体而言，2026 年 1-6 月公司预计将延续良好的经营势头，收入及利润规模呈现显著增长趋势，预计的主要财务数据如下：

单位：万元

项目	2026 年 1-6 月	2025 年 1-6 月	变动率
营业收入	105,200~108,800	67,061.54	56.87%~62.24%
营业成本	75,400~77,500	51,297.31	46.99%~51.08%
营业毛利	29,800~31,300	15,764.23	89.04%~98.55%
净利润	8,560~9,460	2,928.84	192.27%~222.99%
归属于母公司所有者的净利润	8,560~9,460	2,928.84	192.27%~222.99%
扣除非经常性损益后归属于母公司所有者的净利润	8,320~9,220	2,930.67	183.89%~214.60%

注：以上 2026 年 1-6 月数据仅为预计数据，未经审计和审阅，不构成盈利预测，亦不构成业绩承诺。

2026 年 1-6 月，发行人延续良好的经营势头，预计营业收入较上年同期增长 56.87%至 62.24%，扣除非经常性损益后归属于母公司所有者的净利润较上年同期增长 183.89%至 214.60%，收入及利润规模呈现显著增长趋势。

第一，客户需求持续放量，营业收入同比保持高速增长。伴随 AI 数智时代全面来临，全球宽带接入用户需求保持旺盛，电信运营商积极推广宽带接入套餐，满足用户需求，争抢宽带套餐用户，带动对公司产品需求相应保持高景气度。公司“深耕 5G、面向 6G”，依托于强大的研发能力和运营商服务能力，推进“科技出海”，基于国产紫光展锐第二代 5G 芯片的新产品已取得全球顶级运营商的认可并实现快速产业化推广，成为公司重要的业绩增长点。

第二，毛利率提升叠加收入规模效应，净利润同比实现更加显著增长。2026 年 1-6 月，伴随基于紫光展锐第二代芯片 5G CPE 新产品的批量出货，公司在人民币升值、存储芯片等原材料上升的压力下，综合毛利率水平预计仍将保持在 25%-30%的历史毛利率中枢范围内。同时，在运营商大客户模式下，公司管理、研发等费用支出具有一定刚性，期间费用增速低于收入增速水平，存在显著的收

入规模效应，带动净利润更加显著增长。这也反映了随着营业规模持续扩大，公司抗外部经营波动风险的整体能力愈加增强，经营韧性不断提升。

4、在手订单情况

2026 年度，公司产品整体市场推广情况良好，新增订单持续且充足，为业绩实现提供有力保障。2025 年末，发行人在手订单 27,875.75 万元（不含税，下同），2026 年 1-5 月新签订单 120,556.67 万元，累计在手订单 148,432.42 万元，其中紫光展锐第二代芯片方案新产品累计在手订单为 57,606.24 万元。截至 2026 年 5 月末，上述累计在手订单中，已转化收入 93,719.32 万元（未经审计），在执行的订单金额合计 54,713.11 万元。

5、2025 年下半年以来业绩增长驱动因素具备可持续性

伴随 AI 数智时代全面来临、5G 商用加速和 FWA 需求增长，公司紫光展锐第二代芯片相关产品期后收入和销量持续增长，毛利率波动较小。公司新产品对应核心运营商客户用户规模持续扩大，为公司业绩规模增长提供坚实基础，公司新产品推广效果良好，新增订单持续且充足，为业绩实现提供有力保障，公司 2026 年 1-6 月预计收入及利润规模同比呈现显著增长趋势。因此，公司 2025 年下半年以来业绩恢复增长的因素具有可持续性。

（二）结合撒哈拉以南非洲、中东及北非等主要销售区域 5G 发展规划、市场空间、主要竞争或潜在竞争者情况，完善关于业绩持续性的风险揭示，并充分提示境外市场及政治经济环境等因素可能对业绩产生的影响

伴随 AI 数智时代全面来临，“移动性、大流量、低时延、广连接”的终端数据传输需求呈现爆发式增长，同时弥合全球数字鸿沟的需求也随着 5G 网络加速渗透持续释放，根据 GSMA 发布的《The Mobile Economy 2025》，2024 年全球 5G 网络占比仅为 25%，预计到 2030 年将提升至 57%，全球运营商对宽带连接设备需求大幅提升。5G FWA 凭借高速率、低时延、广连接等特性以及易部署、性价比高、便捷性强等特点，不仅能提供接近光纤的用户体验，还能快速开通服务，成为日益主流的宽带连接方案之一。

发行人主要销售区域的相关国家政府已出台相关政策规划，积极推动 5G 网络发展。经测算，预计到 2030 年撒哈拉以南非洲、中东及北非、亚太（不含中国大陆）CPE 增量需求和存量更新年市场空间合计达 322.8 亿元。当前全球 5G

FWA CPE 市场竞争格局相对稳定，公司与中兴通讯、华为等主要竞争者保持竞合关系，长期共存、良性竞争，发行人已在招股说明书中强化了关于业绩持续性的风险提示，同时针对境外市场及政治经济环境变化风险，强化了关于境外销售的风险提示。

1、主要销售区域的 5G 发展规划

根据 GSMA 发布的《The Mobile Economy 2025》，2024 年全球 5G 网络占比仅为 25%，预计到 2030 年将提升至 57%。其中，庞大的新兴市场 5G 渗透率处于极低水平，正进入 5G 商用加速期。

根据爱立信 2025 年 11 月《移动市场报告》的数据显示，在其调研的全球 304 家运营商中，有 81%提供固定无线接入服务，其中有 159 家运营商通过 5G 提供固定无线接入服务，占 FWA 运营商总数的 65%；全球的主要区域中，北美、欧洲、中东和非洲有超过 81%的运营商已提供固定无线接入服务，固定无线接入已在全球广泛普及。

各国政府也纷纷出台 5G 发展规划，有力推动当地 5G 网络建设与商用部署进程，为发行人 5G 业务发展提供了广阔的市场空间，具体如下：

(1) 撒哈拉以南非洲地区

根据 GSMA 数据，撒哈拉以南非洲 5G 占比将从 2024 年的 3%跃升至 2030 年的 17%，增长近 5 倍。该区域发行人主要销售国家包括尼日利亚、坦桑尼亚、南非等，各国在 5G 网络建设方面的政策规划如下：

国家	发布时间	政策及规划文件	5G 相关主要内容
尼日利亚	2026 年	尼日利亚通信委员会：《通信行业频谱路线图草案（2025-2030）》	规划频谱资源以促进 5G 网络部署，目标是提升通信服务质量、实现普惠金融、推动经济增长
坦桑尼亚	2024 年	坦桑尼亚信息通信技术委员会：《2024-2034 年数字经济战略框架》	向移动网络运营商拍卖 5G 频谱，允许 5G 网络推出。目前，三家移动网络运营商已部署 5G 技术
南非	2024 年	南非独立通信管理局 (ICASA)：《国际移动通信 (IMT) 路线图》修订草案	为 4G、5G 及未来移动网络的扩展提供明确的监管路径和可预测的频谱分配时间表
	2025 年	南非独立通信管理局：《国家无线电频率计划》(NRFP) 草案	优化 5G 频谱资源利用效率
乌干达	2023 年	乌干达通信委员会 (UCC) 5G 频谱发放	向 MTN 和 Airtel 发放 3.5GHz 等 5G 核心频段

国家	发布时间	政策及规划文件	5G 相关主要内容
	2026 年	乌干达信息通信技术与国家指导部与国际电信联盟：《乌干达 5G 采纳与普及战略》	旨在解决 5G 部署挑战（需求不足、投资回报难、监管待完善），聚焦于提升宽带需求、弥补监管缺口、建设本地人才能力等
赞比亚	2025 年	赞比亚信息通信技术管理局：《ZICTA 监管与频谱政策》	开放 5G 频段许可，发布 5G 频谱路线图

（2）中东及北非地区

根据 GSMA 数据，中东及北非地区 5G 占比将从 2024 年的 7%提升至 2030 年的 49%，增幅超过 6 倍。该区域发行人主要销售国家包括阿联酋、阿曼、突尼斯、摩洛哥等，各国在 5G 网络建设方面发布的政策规划情况如下：

国家	发布时间	政策及规划文件	5G 相关主要内容
阿联酋	2024 年	阿联酋电信和数字政府监管局：《阿联酋启动全国 5G-A 网络建设》	将 5G-A 网络从城市级扩展到国家级覆盖，打造“5G-A 之国”，分配 300MHz 以上带宽，最低网速达 5Gbps，并计划升级到万兆体验
阿曼	2025 年	阿曼交通、通信和信息技术部：《数字产业计划（DIP）》	旨在推动数字产业发展，目标将 ICT sector 对 GDP 的贡献率提升至少 3%；包括扩展 5G 网络、发展卫星通信能力、建立综合云系统等
突尼斯	2024 年	突尼斯通信技术和数字经济部：《5G 部署路线图》	批准 5G 路线图，启动 5G 牌照招标，2024 年底前推出商用 5G 服务
摩洛哥	2024 年	摩洛哥数字转型与行政改革部：《数字摩洛哥 2030》	5G 网络 2025 年 11 月正式商用，2026 年达 25% 人口覆盖率，2030 年提升至 70%

（3）亚太地区（不含中国大陆）

根据 GSMA 数据，亚太地区（不含中国大陆）5G 占比将从 2024 年的 17%提升至 2030 年的 50%。该区域发行人主要销售国家包括菲律宾、斯里兰卡、印度尼西亚等，各国在 5G 网络建设方面发布的政策规划情况如下：

国家	发布时间	政策及规划文件	5G 相关主要内容
菲律宾	2026 年	信息与通信技术部：《国家数字互联互通计划（NDCP）》	旨在加速宽带推广、降低互联网成本并缩小全国数字鸿沟的长期总体规划
斯里兰卡	2025 年	技术部：《数字斯里兰卡 2030：国家数字经济战略》	将 5G 定位为数字经济转型的关键使能技术，计划到 2030 年实现主要城市 5G 连续覆盖，农村地区热点覆盖
	2025 年	电信管理委员会：《斯里兰卡频谱路线图 2024-2029》	计划于 2025 年 12 月进行首次 5G 频谱拍卖，将 3300-3400 MHz 频段重新分配给 5G 服务
印度尼西亚	2025 年	通信与数字部：5G 频谱拍卖计划	开放频段用于 5G 网络建设

2、主要销售区域的市场空间

根据爱立信报告，截至 2025 年底，全球 FWA 连接数约 1.85 亿，预计 2030 年底将增至 3.5 亿，其中 5G FWA 连接占比有望达 80%。经测算，从增量角度来看，全球 FWA 连接数预计未来 5 年净增约 1.65 亿连接，新增主要为 5G CPE 设备，合计增量市场空间为 825 亿元，年平均增量市场空间约为 165 亿元。从存量更新角度，用户通常按年向运营商订阅 FWA 宽带套餐并附赠 CPE 设备，考虑通信技术升级（如从 Wi-Fi 4 向 Wi-Fi 6 升级、从 5G 向 5G-A 演进）推动运营商和用户为获得更好性能体验而主动换新设备、用户套餐变更或更换运营商服务带来的设备更替需求，以及 CPE 设备的物理损耗、元器件老化等自然使用寿命因素，设备平均使用周期一般在 2-3 年，据此谨慎测算每年约有 1/3 的 CPE 存量设备需要更新，预计 2030 年全球 5G CPE 市场空间约 450 亿元，4G CPE 约 39 亿元，合计达 489 亿元。综合增量需求和存量更新，预计 2030 年全球 CPE 市场空间合计约 654 亿元。此外，6G 技术计划 2030 年商用，6G 的发展必然要根植于 5G 产业基础，将在现有 5G FWA 基础上，进一步提升无线宽带接入性能、扩大全球应用场景。

发行人业务发展遵循“亚太—中东—非洲—欧美”的科技出海路径，目前核心市场集中于撒哈拉以南非洲、中东及北非、亚太（不含中国大陆）三个区域。上述区域当前 5G 渗透率较低、固定宽带基础薄弱、人口增长快且家庭宽带需求旺盛，FWA 作为最具成本效益的宽带接入方案，正处于加速普及阶段。经测算，从增量角度来看，上述区域 5G FWA 渗透率每提升 1 个百分点将带来 62.4 亿元的增量市场，若 2030 年 5G FWA 渗透率提升 2 个百分点，则将带来 124.8 亿元的增量市场；从存量更新角度来看，上述三大区域 CPE 市场空间合计约 198 亿元（仅家庭场景）；综合增量需求和存量更新，上述区域 CPE 市场空间合计为 322.8 亿元。

3、市场主要竞争者或者潜在竞争者的情况

全球 5G FWA CPE 市场已形成相对稳定的竞争格局。根据 ABI Research 于 2025 年 1 月发布的全球 5G FWA CPE 供应商竞争力排名，公司是除中兴通讯、华为之外，中国大陆地区唯一进入到全球竞争力排名前十的宽带连接终端设备商。在公司主要市场区域，核心竞争对手亦主要为中兴通讯和华为。

（1）与主要竞争者的长期共存与良性竞争

运营商基于供应链安全与采购稳定性考量，普遍采取多元化分散采购策略。一方面，运营商通常会同时选择两家以上的供应商提供终端设备；另一方面，从运营商整体采购和网络建设策略来看，除中兴通讯、华为等系统设备供应商外，运营商亦需引入具备专业化能力的终端设备厂商，共同构建多层次、多品牌的网络设备体系，以提升供应链安全性、产品多样性及业务响应灵活性。

中兴通讯、华为与发行人虽然存在竞争关系，但其作为通信系统综合设备商，通常将基站、传输网等系统设备作为核心业务板块，会通过支持专业的宽带连接终端设备供应商开发适配其系统设备的终端设备，从而扩大运营商对其核心系统设备的需求，发行人与其也存在着一定的合作关系，形成竞争性合作的态势。一方面，宽带连接终端设备商可基于通信系统综合设备商的芯片方案进行产品开发，如中兴微将公司作为海外业务的重要合作伙伴，公司基于中兴微芯片平台推出多款 4G、5G 产品；另一方面，宽带连接终端设备商可以凭借其终端设备与通信系统综合设备商的系统设备之间的高适配性，共同开发海外电信运营商，以满足客户的多元化、分散化的采购需求，如公司与华为共同开展 5G CPE 与基站的兼容性测试等。

（2）与主要竞争者的差异化竞争优势

中兴通讯与华为作为通信系统综合设备商，虽然在总体规模、产业链协同及产品线广度上具备优势，但是发行人专注于 CPE 等宽带连接终端领域，通过业务聚焦和差异化竞争策略，在以下方面形成一定竞争优势：

第一，聚焦驱动技术创新。公司将研发与交付资源高度集中于 5G FWA 场景，紧密跟踪运营商在家庭宽带、企业联网等场景的动态需求，前瞻布局技术迭代，以持续创新突破产品同质化，在细分领域实现“更聚焦、更专业”。

第二，芯片方案矩阵丰富。公司已构建覆盖紫光展锐、中兴微、联发科、高通等国内外主流通信芯片的产品技术平台，通过模块化设计实现产品快速衍生，能够灵活适配不同客户的芯片方案需求。

第三，客户需求快速响应。公司对客户需求响应更快，产品方案更加灵活。针对不同区域电信运营商及行业客户的差异化需求，公司能灵活提供个性化产品配置与本地化解决方案，支持快速迭代，深度嵌入客户宽带服务升级的全生命周期，提升客户体验。

(3) 对潜在进入者的技术与规模壁垒

对于其他潜在的中小设备商或新进入者，当前市场已形成一定的技术与规模双重壁垒。在技术方面，全球顶级运营商对设备供应商设有极为严苛的测试认证流程，缺乏深厚研发积累和产品技术能力的企业难以逾越。在规模方面，公司在出货量、客户合作数量、供应链议价能力等方面已形成显著规模效应，而中小厂商受限于体量，在市场地位、成本与交付周期上难以形成有效竞争。

4、关于业绩持续性的风险揭示

发行人已在招股说明书“第三节 风险因素”之“一、与发行人相关的风险”披露了“经营业绩下滑的风险”。出于谨慎性原则，发行人在招股说明书中进一步强化相关风险提示：

“（一）经营业绩下滑的风险

最近三年，公司营业收入分别为 102,483.94 万元、115,187.85 万元和 164,649.18 万元，扣除非经常性损益前后孰低的归属于母公司股东的净利润分别为 9,874.96 万元、7,523.72 万元和 8,761.22 万元。受研发投入占比持续增大、产品迭代、国际局势变化导致的运费成本占比阶段性上升等因素影响，公司 2024 年度净利润较上年同期有所下滑。除上述因素外，公司经营业绩还受芯片方案切换、个别客户需求变动影响。2025 年度，公司基于紫光展锐第二代国产 5G 芯片方案 CPE 产品顺利上市，净利润企稳回升。若公司后续出现研发投入未能如期转化、主要销售区域市场发展渗透及空间不及预期、市场竞争加剧、市场开拓不及预期、外部经营环境持续恶化、运营商客户降价促销、供应链管理不及预期以及公司主动或被动切换毛利率较低的芯片方案等不利因素，则公司产品价格和毛利率可能持续下降，从而导致经营业绩发生继续下滑的风险。”

5、充分提示境外市场及政治经济环境等因素可能对业绩产生的影响

（1）在全球贸易摩擦和国际关系冲突增多的宏观背景下，不排除因境外市场及政治经济环境变化影响个别业务开展的风险，但总体风险可控

发行人主要面向全球电信运营商客户，近年来，全球贸易摩擦和国际关系冲突逐渐增多，存在各种不确定性因素，境外市场及政治经济环境变化可能会对发行人海外个别业务开展造成一定影响，但风险总体可控，主要体现在：

第一，发行人主要销售区域的地缘政治风险相对较低。目前，发行人业务收

入主要来自亚太、中东、非洲等“一带一路”国家和地区，上述区域与我国长期保持友好关系及较为稳定的经贸合作关系，发行人业务方向与我国“一带一路”倡议高度契合，符合国家鼓励通信企业“走出去”的战略导向。且上述区域对中国通信终端设备不存在明显的贸易壁垒或政策限制，国际关系风险相对可控。

第二，客户为跨国电信运营商集团，商业属性较强。公司核心客户 Airtel、MTN、Ooredoo 等均为跨国电信运营商集团，其采购决策主要基于产品的技术性能、价格竞争力、交付和服务能力，而非政治因素。发行人与上述客户的合作关系建立在长期的商业互信和产品认证基础之上，客户粘性较高。

第三，发行人积极拓展客户覆盖范围和区域多元化。发行人未来将充分利用在亚非大陆新兴市场积累的技术实力和品牌知名度，加强与 Orange、Vodafone 等大型跨国电信集团的合作，向欧美、拉美等地区市场进一步拓展。发行人通过持续拓展客户覆盖范围和区域多元化，将进一步分散市场或区域的国际关系风险。

（2）发行人已进一步强化了风险提示

发行人境外收入占比较高，在全球贸易摩擦和国际关系冲突增多的宏观背景下，不排除因境外市场及政治经济环境变化影响个别业务开展的风险，例如，受外汇短缺、地缘政治等因素影响，发行人客户可能存在延迟回款的情形。但由于发行人目标市场区域地缘政治风险较低、目标客户群体为跨国电信运营商集团，具备较强商业属性、商业信用，叠加发行人多区域布局的发展策略，相关风险对发行人经营的影响相对可控。

发行人已在招股说明书“第三节 风险因素”之“一、与发行人相关的风险”披露了“境外销售的风险”。出于谨慎性原则，发行人在招股说明书中进一步强化相关风险提示：

“（二）境外销售的风险

报告期内，公司重点面向全球电信运营商客户，境外销售收入占当年主营业务收入的比例分别为 81.32%、84.52%和 90.61%，呈逐年上升趋势，主要来自亚太、中东、非洲等“一带一路”国家和地区。近年来，全球贸易摩擦和地缘政治冲突逐渐增多，存在各种不确定性的非市场环境影响因素，若未来因境外市场及政治经济环境变化，导致相关国家或地区的政治局势发生动荡、贸易政策收紧或实施外汇管制等，可能对发行人海外业务的正常运营、订单获取及货款回收造成

不利影响。”

发行人已在招股说明书“第三节 风险因素”之“一、与发行人相关的风险”披露了“应收账款无法收回的风险”。出于谨慎性原则，发行人在招股说明书中进一步强化相关风险提示：

“（五）应收账款无法收回的风险

报告期各期末，公司应收账款金额分别为 20,634.71 万元、32,604.46 万元和 53,193.25 万元，占流动资产的比例分别为 25.65%、34.57%和 41.32%。应收账款占流动资产比例相对较高，且增长较快。较高的应收账款金额对公司的资金周转产生不利影响。公司境外销售收入占比较高，客户分布于多个国家和地区。若未来公司个别客户所在国家或地区发生地缘政治动荡、外汇短缺，可能对相关客户的资金流动性和付款能力造成阶段性的不利影响，导致公司应收账款出现延迟回款甚至坏账损失，进而对公司的资金周转及经营业绩产生不利影响。”

二、中介机构核查情况

（一）请保荐人、申报会计师简要说明核查依据、过程，发表明确意见

1、核查依据、过程

保荐人及申报会计师执行的核查程序如下：

（1）抽取了公司报告期期后 2026 年 1-5 月的 PO 订单、客户下单邮件、沟通记录等资料，验证新增订单的真实性；针对 2026 年 1-5 月份基于紫光展锐第二代芯片方案产品的销售收入执行了细节测试。

（2）获取了发行人报告期期后 1-5 月的收入成本明细表，与 2025 年度相关数据进行对比分析，以确认公司毛利率的变动原因；取得发行人海关报关出口数据，与外销收入进行对比；针对 2026 年第一季度主要客户执行函证程序；查阅了相关产品对应主要运营商客户的最新财报信息和经营信息；通过访谈或邮件等方式了解部分运营商客户的采购计划，与发行人订单情况相互对比印证。

（3）查阅了发行人 2026 年第一季度审计报告，获取了发行人 2026 年 1-6 月的业绩预计，结合存储价格情况，分析量价、毛利率及期间费用变动趋势，核查发行人盈利预计相关依据的客观性和合理性。

（4）查阅了公司主要销售地区的 5G 发展规划相关政策文件，了解当地 5G 发展情况；获取并查阅了爱立信、GSMA 等权威机构出具的行业研究报告，了解

全球 5G 行业发展前景，运营商 FWA 业务发展情况，以及宽带连接终端行业的市场竞争情况；复核了关于 CPE 市场空间的测算。

2、核查意见

经核查，保荐人及申报会计师认为：

（1）伴随 AI 数智时代全面来临、5G 商用加速和 FWA 需求增长，公司紫光展锐第二代芯片相关产品期后收入和销量持续增长，毛利率波动较小。公司新产品对应核心运营商客户用户规模持续扩大，为公司业绩规模增长提供坚实基础，公司新产品推广效果良好，新增订单持续且充足，为业绩实现提供有力保障，公司 2026 年 1-6 月预计收入及利润规模同比呈现显著增长趋势。因此，公司 2025 年下半年以来业绩恢复增长的因素具有可持续性。

（2）发行人主要销售区域的相关国家政府已出台相关政策规划，积极推动 5G 网络发展，未来市场空间广阔。当前全球 5G FWA CPE 市场竞争格局相对稳定，公司与中兴通讯、华为等主要竞争者保持竞合关系，长期共存、良性竞争，发行人已在招股说明书中强化了关于业绩持续性的风险提示，同时针对境外市场及政治经济环境变化风险，强化了关于境外销售的风险提示。

（本页无正文，为广州通则康威科技股份有限公司《关于广州通则康威科技股份有限公司首次公开发行股票并在创业板上市申请文件审核中心意见落实函的回复》之签字盖章页）

法定代表人签署：



侯玉清



2026年6月21日

（本页无正文，为中信建投证券股份有限公司《关于广州通则康威科技股份有限公司首次公开发行股票并在创业板上市申请文件审核中心意见落实函的回复》之签字盖章页）

保荐代表人签名：

陆楠

陆楠

林建山

林建山

中信建投证券股份有限公司



关于本次意见落实函回复报告的声明

本人已认真阅读广州通则康威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，本次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。

法定代表人/董事长签名：


刘 成



(本页无正文，为立信会计师事务所(特殊普通合伙)《关于广州通则康威科技股份有限公司申请首次公开发行股票并在创业板上市的审核中心意见落实函的回复》之签字盖章页)

立信会计师事务所(特殊普通合伙) 中国注册会计师:



中国注册会计师:

中国·上海

2026 年 6 月 21 日