

股票代码：002184

上市地点：深圳证券交易所

股票简称：海得控制



海得控制

上海海得控制系统股份有限公司

发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金

暨关联交易报告书（草案）（修订稿）

项目	交易对方
发行股份及支付现金购买资产	沈畅、聂杰、厦门鹭芝阁企业管理咨询合伙企业（有限合伙）、厦门鹭芝海企业管理合伙企业（有限合伙）、郜建新、莫作明、彭仲斌、叶樱
募集配套资金	不超过 35 名符合条件的特定对象

独立财务顾问



申万宏源证券承销保荐有限责任公司
SHENWAN HONGYUAN FINANCING SERVICES CO., LTD



华兴证券

二零二三年七月

上市公司声明

本公司及全体董事、监事、高级管理人员保证本报告书及其摘要内容的真实、准确、完整，保证不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对所提供信息的真实性、准确性和完整性承担个别及连带法律责任。

本公司控股股东、实际控制人、全体董事、监事、高级管理人员承诺：如本次交易因涉嫌上市公司或本人所提供或者披露的信息存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，被司法机关立案侦查或者被中国证券监督管理委员会立案调查的，在案件调查结论明确之前，则暂停转让本人在上市公司拥有权益的股份（以下简称“锁定股份”）（如有），并于收到立案稽查通知的两个交易日内将暂停转让的书面申请和股票账户提交上市公司董事会，由上市公司董事会代其向证券交易所和登记结算公司申请锁定；未在两个交易日内提交锁定申请的，授权上市公司董事会核实后直接向证券交易所和登记结算公司报送本人的身份信息和账户信息并申请锁定；上市公司董事会未向证券交易所和登记结算公司报送本人的身份信息和账户信息的，授权证券交易所和登记结算公司直接锁定相关股份。如最终有效的调查结论认定存在违反法律法规或本承诺内容的情形，本人承诺锁定股份自愿用于相关投资者赔偿安排。

重组报告书及其摘要所述事项并不代表中国证监会、深圳证券交易所对于本次交易相关事项的实质性判断、确认或批准。重组报告书及其摘要所述本次重组相关事项的生效和完成尚待取得审批机关的批准或核准。审批机关对本次交易所做的任何决定或意见，均不表明其对公司股票的价值或投资者的收益做出实质性判断或保证。任何与之相反的声明均属虚假不实之陈述。

本次交易完成后，公司经营与收益的变化，由公司自行负责；因本次交易引致的投资风险，由投资者自行负责。投资者在评价本次交易时，除重组报告书及其摘要内容以及与重组报告书及其摘要同时披露的相关文件外，还应认真考虑重组报告书及其摘要披露的各项风险因素。投资者若对重组报告书及其摘要存在任何疑问，应咨询自己的股票经纪人、律师、专业会计师或其他专业顾问。

交易对方声明

本次交易的交易对方已承诺：

1、本企业/本人保证为本次交易所提供的有关信息和文件（无论该等信息和文件提供的对象、场合、内容或方式如何）均为真实、准确和完整的，不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏；

2、本企业/本人保证向参与本次交易的各中介机构所提供的资料均为真实、准确、完整的原始书面资料或副本资料，资料副本或复印件与其正本或原件一致；所有文件的签名、印章均是真实且合法有效授权的，不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏；

3、本企业/本人保证为本次交易所出具的说明及确认均为真实、准确和完整的，不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏；保证已履行了法定的披露和报告义务，不存在应当披露而未披露的合同、协议、安排或其他事项；

4、本企业/本人保证在参与本次交易期间，本企业/本人将依照相关法律、法规、规章的规定，以及中国证监会、证券交易所等监管部门的要求，及时披露有关本次交易的信息，并保证本次交易的信息披露和申请文件的内容真实、准确和完整，不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏；

5、本企业/本人承诺，如本次交易因涉嫌上市公司或本企业/本人所提供或者披露的信息存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，被司法机关立案侦查或者被中国证券监督管理委员会立案调查的，在案件调查结论明确之前，则暂停转让本企业/本人在上市公司拥有权益的股份（以下简称“锁定股份”）（如有），并于收到立案稽查通知的两个交易日内将暂停转让的书面申请和股票账户提交上市公司董事会，由上市公司董事会代其向证券交易所和登记结算公司申请锁定；未在两个交易日内提交锁定申请的，授权上市公司董事会核实后直接向证券交易所和登记结算公司报送本公司的身份信息和账户信息并申请锁定；上市公司董事会未向证券交易所和登记结算公司报送本企业/本人的身份信息和账户信息的，授权证券交易所和登记结算公司直接锁定相关股份。如最终有效的调查结论认定存在违反法律法规或本承诺内容的情形，本企业/本人承诺锁定股份可用于相关投资者赔偿安排；

6、本企业/本人知悉上述承诺可能导致的法律后果，对所提供的信息的真实性、准确性和完整性承担个别和连带的法律责任。如本次交易因涉嫌所提供的或披露的信息存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，给投资者造成损失的，本企业/本人将依法承担赔偿责任。

证券服务机构及人员声明

本次交易的独立财务顾问申万宏源证券承销保荐有限责任公司、华兴证券有限公司、法律顾问国浩律师（上海）事务所、审计机构众华会计师事务所（特殊普通合伙）以及资产评估机构上海申威资产评估有限公司（以下合称“中介机构”）保证披露文件的真实、准确和完整。

本次交易的证券服务机构及人员承诺：为本次交易出具的申请文件内容真实、准确、完整，不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性、完整性承担相应的法律责任。如为本次交易出具的申请文件存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，本公司未能勤勉尽责的，将承担连带赔偿责任。

目 录

上市公司声明	1
交易对方声明	2
证券服务机构及人员声明	4
目 录.....	5
释 义.....	10
重大事项提示	14
一、本次交易方案简要介绍.....	14
二、募集配套资金情况简要介绍.....	16
三、本次交易对上市公司的影响.....	17
四、本次交易尚未履行的决策和报批程序.....	19
五、上市公司控股股东及其一致行动人对本次交易的原则性意见.....	20
六、上市公司控股股东及其一致行动人、董事、监事、高级管理人员自本次重组预案披露之日起至实施完毕期间的减持计划.....	20
七、本次交易对中小投资者权益保护的安排.....	20
八、其他重要事项.....	26
重大风险提示	27
一、本次交易的审批风险.....	27
二、标的资产的评估风险.....	27
三、对主要供应商存在重大依赖的风险.....	27
四、供应商合作协议不能续期的风险.....	28
五、下游行业周期波动的风险.....	28
六、商誉减值风险.....	29
七、市场竞争加剧的风险.....	29
八、整合管控风险.....	29
第一节 本次交易概况	31
一、本次交易的背景和目的.....	31
二、本次交易具体方案.....	40
三、本次交易的性质.....	50

四、本次重组对上市公司的影响.....	51
五、本次交易决策过程和批准情况.....	51
六、本次交易相关方作出的重要承诺.....	53
第二节 交易各方	63
一、上市公司基本情况.....	63
二、发行股份及支付现金购买资产交易对方.....	69
三、募集配套资金交易对方.....	80
四、其他事项说明.....	80
第三节 交易标的	82
一、基本情况.....	82
二、历史沿革.....	82
三、股权结构及产权控制关系.....	86
四、下属公司情况.....	87
五、主要资产权属、对外担保及主要负债、或有负债情况.....	100
六、诉讼、仲裁和合法合规情况.....	113
七、主营业务情况.....	113
八、主要财务指标.....	144
九、最近三年与股权转让、增资或改制相关的资产评估或估值情况.....	145
十、报告期内会计政策和相关会计处理.....	147
十一、标的公司报告期内通过相关主体降低个人所得税事项及整改情况.....	156
十二、涉及许可他人使用自己所有的资产，或者作为被许可方使用他人资产的情况.....	158
十三、涉及立项、环保、行业准入、用地、规划、施工建设等有关报批事项的情况.....	159
第四节 交易标的评估或估值	160
一、标的公司评估概述.....	160
二、董事会关于本次交易标的的评估值合理性以及定价公允性的分析.....	195
三、独立董事对本次交易评估事项的意见.....	200
第五节 发行股份情况	202
一、本次购买资产发行股份情况.....	202

二、募集配套资金发行股份情况.....	205
第六节 本次交易合同的主要内容	210
一、《发行股份及支付现金购买资产意向协议》	210
二、《发行股份及支付现金购买资产协议》	210
三、《发行股份及支付现金购买资产协议之补充协议》	212
四、《发行股份及支付现金购买资产协议之补充协议（二）》	222
第七节 本次交易合规性分析	224
一、本次交易符合《重组办法》第十一条规定.....	224
二、本次交易不构成《重组办法》第十三条规定的情形.....	228
三、本次交易符合《重组办法》第四十三条的规定.....	228
四、本次交易各方不存在依据《上市公司监管指引第 7 号》第十二条不得参与任何上市公司重大资产重组的情形.....	231
五、本次交易符合《上市公司监管指引第 9 号》第四条的规定.....	231
六、上市公司不存在《注册管理办法》第十一条规定的不得向特定对象发行股票的情形.....	232
七、本次交易符合《重组办法》第四十四条及其相关适用意见、适用指引的规定.....	233
八、本次交易符合《重组办法》第四十五条的规定.....	234
九、本次交易符合《重组办法》第四十六条的规定.....	234
十、本次交易符合《重组办法》第三十五条及其相关适用指引的规定.....	235
十一、独立财务顾问和法律顾问对本次交易是否符合《重组办法》发表的明确意见.....	235
第八节 管理层讨论与分析	238
一、本次交易前上市公司财务状况和经营成果.....	238
二、标的公司所处行业特点和经营情况讨论与分析.....	247
三、标的公司财务状况、盈利能力分析.....	268
四、对拟购买资产的整合管控安排.....	315
五、本次交易对上市公司的持续经营能力的影响分析.....	319
六、本次交易对上市公司未来发展前景影响的分析.....	325
七、本次交易对上市公司当期每股收益等财务指标和非财务指标的影响.....	326

第九节 财务会计信息	328
一、标的公司财务报表.....	328
二、上市公司备考财务报表.....	332
第十节 同业竞争和关联交易	337
一、同业竞争.....	337
二、标的公司关联交易情况.....	338
三、上市公司主要关联交易情况.....	346
第十一节 风险因素	350
一、与本次交易相关的风险.....	350
二、与标的公司经营相关的风险.....	352
三、其他风险.....	355
第十二节 其他重要事项	356
一、报告期内，标的资产的股东及其关联方、资产所有人及其关联方是否存在对标的资产的非经营性资金占用的情形.....	356
二、本次交易完成后，上市公司是否存在资金、资产被实际控制人或其他关联人占用的情形；上市公司是否存在为实际控制人或其他关联人提供担保的情形.....	356
三、上市公司负债结构是否合理，是否存在因本次交易大量增加负债（包括或有负债）的情况.....	356
四、上市公司最近十二个月发生重大资产交易的情况.....	357
五、本次交易对上市公司治理机制的影响.....	357
六、本次交易后上市公司的现金分红政策及相应的安排.....	357
七、本次交易涉及的相关主体买卖上市公司股票的自查情况.....	359
八、上市公司股票停牌前股价波动情况.....	362
九、关于本次交易相关主体不存在依据《上市公司监管指引第7号》第十二条不得参与任何上市公司重大资产重组情形的说明.....	362
十、控股股东及其一致行动人对本次交易的原则性意见.....	363
十一、本次重组预案披露之日起至实施完毕期间的股份减持计划.....	363
十二、本次交易对中小投资者权益保护的安排.....	363
第十三节 独立董事及中介机构关于本次交易的意见	368

一、独立董事意见.....	368
二、独立财务顾问意见.....	369
三、法律顾问意见.....	370
第十四节 本次交易相关中介机构情况	371
一、独立财务顾问.....	371
二、法律顾问.....	371
三、审计机构.....	372
四、评估机构.....	372
第十五节 全体董事、监事、高级管理人员及中介机构声明	373
一、上市公司全体董事声明.....	373
二、上市公司全体监事声明.....	380
三、上市公司全体高级管理人员声明.....	381
四、独立财务顾问声明.....	382
五、法律顾问声明.....	384
六、审计机构声明.....	385
七、资产评估机构声明.....	386
第十六节 备查文件及备查地点	387
一、备查文件.....	387
二、备查地点.....	387

释 义

在本报告书中，除非文义载明，以下词语或简称具有如下特定含义：

一般名词		
本次交易、本次重组	指	上海海得控制系统股份有限公司发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易事项
本报告书、重组报告书	指	《上海海得控制系统股份有限公司发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易报告书（草案）（修订稿）》
海得控制、上市公司、公司、本公司	指	上海海得控制系统股份有限公司
交易标的、标的公司、行芝达	指	上海行芝达自动化科技有限公司
标的资产、目标股权、拟购买资产	指	行芝达 75%的股权
深圳行芝达	指	深圳市行芝达电子有限公司
深圳舜昌	指	深圳舜昌自动化控制技术有限公司
智能装备	指	上海行芝达智能装备技术有限公司
苏州东崎	指	苏州东崎自动化科技有限公司
南京诺威	指	南京诺威科技有限责任公司
合肥诺讯	指	合肥诺讯工业自动化设备有限公司
温州行芝达	指	温州行芝达自动化科技有限公司
武汉行芝达	指	武汉行芝达自动化科技有限公司
行之达电子	指	上海行之达电子有限公司
鹭芝阁	指	厦门鹭芝阁企业管理咨询合伙企业（有限合伙），标的公司 5%以上股东
鹭芝海	指	厦门鹭芝海企业管理咨询合伙企业（有限合伙），标的公司 5%以上股东
交易对方、补偿义务人	指	沈畅、聂杰、鹭芝阁、鹭芝海、郜建新、莫作明、彭仲斌、叶樱
工信部	指	中华人民共和国工业和信息化部
国家发改委	指	中华人民共和国国家发展和改革委员会
科技部	指	中华人民共和国科学技术部
中国证监会	指	中国证券监督管理委员会
深交所	指	深圳证券交易所
登记结算公司	指	中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司
独立财务顾问	指	申万宏源证券承销保荐有限责任公司、华兴证券有限公司
申万宏源承销保荐	指	申万宏源证券承销保荐有限责任公司
华兴证券	指	华兴证券有限公司

国浩律师	指	国浩律师（上海）事务所
众华会计师	指	众华会计师事务所（特殊普通合伙）
申威评估	指	上海申威资产评估有限公司
《审计报告》	指	众华会计师出具的《上海行芝达自动化科技有限公司 2021 年度、2022 年度、2023 年 1-5 月财务报表及审计报告》（众会字（2023）第 08407 号）
《备考审阅报告》	指	众华会计师出具的《上海海得控制系统股份有限公司 2022 年度、2023 年 1-5 月备考合并财务报表审阅报告》（众会字（2023）第 08408 号）
《资产评估报告》	指	申威评估出具的《上海海得控制系统股份有限公司拟以发行股份及支付现金购买上海行芝达自动化科技有限公司 75% 股权涉及的该公司股东全部权益价值资产评估报告》（沪申威评报字（2023）第 0218 号）
《公司法》	指	《中华人民共和国公司法》（2018 年修正）
《证券法》	指	《中华人民共和国证券法》（2019 年修订）
《重组办法》	指	《上市公司重大资产重组管理办法》（2023 年修订）
《财务顾问办法》	指	《上市公司并购重组财务顾问业务管理办法》
《注册管理办法》	指	《上市公司证券发行注册管理办法》
《重组审核规则》	指	《深圳证券交易所上市公司重大资产重组审核规则》
《股票上市规则》	指	《深圳证券交易所股票上市规则》（2023 年修订）
《格式准则 26 号》	指	《公开发行证券的公司信息披露内容与格式准则第 26 号——上市公司重大资产重组》（2023 年修订）
《上市公司监管指引第 7 号》	指	《上市公司监管指引第 7 号——上市公司重大资产重组相关股票异常交易监管》（2023 年修订）
《上市公司监管指引第 9 号》	指	《上市公司监管指引第 9 号——上市公司筹划和实施重大资产重组的监管要求》
《公司章程》	指	《上海海得控制系统股份有限公司章程》
报告期/报告各期末	指	标的公司 2021 年度、2022 年度、2023 年 1-5 月；标的公司 2021 年 12 月 31 日、2022 年 12 月 31 日、2023 年 5 月 31 日
元、万元	指	人民币元、人民币万元
标的资产交割日	指	标的资产完成工商变更登记并过户至上市公司名下之日
过渡期	指	指自交易基准日（不含当日）起至交割日（含当日）的期间
专业词汇		
工业自动化	指	工业生产中的各种参数为控制目的，实现各种自动化过程控制
PLC	指	可编程逻辑控制器（Programmable Logic Controller），小型 PLC 通常是一体化的，中大型 PLC 通常是模块化的，主要分电源模块、CPU 模块、I/O 模块、通讯模块，以及其它功能模块
I/O	指	PLC 的 I/O 模块，输入/输出（Input/Output），是 CPU 与外部设备的信号交互单元

HMI	指	人机界面 (Human Machine Interface), 通过连接可编程序控制器 (PLC), 可以显示、修改 PLC 内部参数以及 PLC 所控制的其它设备的参数或输入操作命令控制设备的运行等, 实现人与机器信息交互的数字设备
ICORS	指	生产现场的 5 大要素: ①Input 输入, 如传感器、视觉等; ②Control 控制器, 如 PLC、HMI 等; ③Output 输出, 如变频伺服、气动液压等; ④Robot 机器人, 如各类机械手、机器人等; ⑤Safety 安全防护, 如安全控制器、安全光幕等
DCS	指	分散控制系统 (Distributed Control System), 是以微处理器为基础, 以风险分散控制, 操作和管理集中为特性, 集计算机技术、通讯技术、显示技术和控制技术于一体的新型控制系统
DOL	指	网络订货系统 (Distributor Online), 是欧姆龙的经销商进行查询和预定欧姆龙产品的网络系统
SCADA	指	数据采集及监控系统 (Supervisory Control & Data Acquisition), 是以计算机为基础的生产过程控制与调度自动化系统
3C	指	计算机 (Computer)、通讯 (Communication)、消费类电子产品 (Consumer Electronics) 三者的统称
API 接口	指	应用程序编程接口 (Application Programming Interface), 是一组定义、程序及协议的集合, 通过 API 接口实现计算机软件之间的相互通信
AI	指	人工智能 (Artificial Intelligence), 是研究、开发用于模拟、延伸和扩展人的智能的理论、方法、技术及应用系统的技术科学
3D	指	三维 (3 Dimensions), 原为包含长、宽、高的立体空间维度, 现常指在计算机或数字平台基础上的立体共享技术
伺服系统	指	包含功率放大和反馈, 使得输出变量的值紧密地响应输入量值的一种自动控制系统。伺服系统主要由三部分组成: 控制器, 功率驱动装置, 反馈装置和电动机
减速机	指	减速机在原动机和工作机或执行机构之间起匹配转速和传递转矩的作用, 是一种相对精密的机械。使用它的目的是降低转速, 增加转矩
传感器	指	能感受规定的被测量并按照一定的规律转换成可用输出信号的器件或装置
输配电产品	指	用于输配电过程的工业电气产品
OEM 厂商	指	原始设备制造商 (Original Equipment Manufacturer) 客户, 在工业自动化领域, OEM 厂商特指机械行业机械设备或装备生产制造企业。OEM 厂商以生产工业设备为主营业务, 所采购工业自动化产品主要用于安装在其生产的机器设备上, 对设备进行自动化控制
欧姆龙	指	日本欧姆龙株式会社, 自动化控制及电子设备制造商, 国内运营主体主要为欧姆龙自动化 (中国) 有限公司
尼得科	指	尼得科传动技术株式会社, 减速机和计测仪器制造商, 国内运营主体主要为尼得科传动技术 (浙江) 有限公司 (曾用名: 日本电产新宝 (浙江) 有限公司) 与尼得科机工 (上海) 传动技术有限公司 (曾用名: 日电产新宝 (上海) 国际贸易有限公司)
科尔摩根、埃恩斯	指	Regal Rexnord 集团旗下品牌, 全球领先的运动控制系统和配

		件供应商，亚太地区的运营主体为埃恩斯工业技术（天津）有限公司
那智不二越	指	株式会社不二越，工业机器人品牌制造商，国内运营主体为不二越（中国）有限公司
菲尼克斯	指	德国菲尼克斯电气集团，智能领域电气化、网络化和自动化技术领先企业，国内运营主体为南京菲尼克斯电气有限公司
牧川、牧川自动化	指	牧川精密传动（浙江）有限公司，高精行星减速机、谐波减速机制造商，子公司为深圳牧川自动化科技有限公司
汇川、汇川技术	指	深圳市汇川技术股份有限公司，国内工业自动化控制领域领先企业
禾川、禾川科技	指	浙江禾川科技股份有限公司，工业自动化控制核心部件及整体解决方案提供商
华茂欧特	指	深圳市华茂欧特科技有限公司，多类型工控产品及方案提供商
高创传动	指	高创传动科技开发（深圳）有限公司，伺服系统及控制系统等产品的综合解决方案供应商
蓝格赛	指	法国蓝格赛（Rexel）集团，能源领域电气产品多渠道及服务经销商
索能达	指	法国索能达（Sonepar）集团，是全球电气产品、电气解决方案和配套服务的 B2B 分销商
菱电商事	指	菱电商事株式会社，半导体、电子元件、产业材料、自动化节能设备等领域服务商

注：本报告中可能存在部分合计数与各分项直接相加后在尾数上有差异，除特别标注外，系数据计算时四舍五入造成，敬请广大投资者注意。

重大事项提示

特别提请投资者注意，在作出投资决策之前，务必仔细阅读本重组报告书的全部内容，并特别关注以下重要事项。

一、本次交易方案简要介绍

（一）本次交易方案概况

交易形式	发行股份及支付现金购买资产			
交易方案简介	上市公司拟以发行股份及支付现金的方式购买沈畅、聂杰、鹭芝阁、鹭芝海、郜建新、莫作明、彭仲斌、叶樱 8 名交易对方持有的行芝达 75% 股权			
交易价格(不含募集配套资金金额)	127,830.00 万元			
交易标的	名称	上海行芝达自动化科技有限公司		
	主营业务	主营业务包括工业自动化产品销售业务与工业自动化系统集成业务		
	所属行业	F51 批发业		
	其他	符合板块定位	<input type="checkbox"/> 是 <input type="checkbox"/> 否 <input checked="" type="checkbox"/> 不适用	
		属于上市公司的同行业或上下游	<input checked="" type="checkbox"/> 是 <input type="checkbox"/> 否	
与上市公司主营业务具有协同效应		<input checked="" type="checkbox"/> 是 <input type="checkbox"/> 否		
交易性质	构成关联交易	<input checked="" type="checkbox"/> 是 <input type="checkbox"/> 否		
	构成《重组办法》第十二条规定的重大资产重组	<input checked="" type="checkbox"/> 是 <input type="checkbox"/> 否		
	构成重组上市	<input type="checkbox"/> 是 <input checked="" type="checkbox"/> 否		
本次交易有无业绩补偿承诺	<input checked="" type="checkbox"/> 有 <input type="checkbox"/> 无			
本次交易有无减值补偿承诺	<input checked="" type="checkbox"/> 有 <input type="checkbox"/> 无			
其他需特别说明的事项	无			

（二）本次交易评估及作价情况

交易标的名称	基准日	评估方法	评估结果(万元)	增值率	本次拟交易的权益比例	交易价格(万元)	其他说明
行芝达	2022 年 12 月 31 日	收益法	171,500.00	161.07%	75.00%	127,830.00	无

（三）本次重组支付方式

单位：元

序号	交易对方	持有行芝达权益比例	支付方式		向该交易对方支付的总对价
			现金对价	股份对价	
1	沈畅	37.5810%	74,045,289.24	566,485,644.48	640,530,933.72
2	聂杰	9.3083%	17,043,655.44	141,607,169.76	158,650,825.20
3	鹭芝海	10.0000%	102,264,058.01	68,176,048.08	170,440,106.09
4	鹭芝阁	10.0000%	85,220,043.05	85,220,063.04	170,440,106.09
5	郜建新	3.4573%	58,926,954.26	-	58,926,954.26
6	莫作明	2.3529%	-	40,102,011.60	40,102,011.60
7	彭仲斌	1.8433%	-	31,417,333.92	31,417,333.92
8	叶樱	0.4572%	-	7,791,729.12	7,791,729.12
合计		75.0000%	337,500,000.00	940,800,000.00	1,278,300,000.00

（四）本次发行股份购买资产发行情况

股票种类	人民币普通股（A股）	每股面值	1元/股
定价基准日	第八届董事会第十次会议决议公告日	发行价格	11.66元/股，不低于定价基准日前120个交易日公司股票交易均价的80%
发行数量	80,686,104股，占发行后上市公司总股本（不考虑配套募集资金）的比例为18.65%		
是否设置发行价格调整方案	<input type="checkbox"/> 是 <input checked="" type="checkbox"/> 否		
锁定期安排	1. 该等股份自本次发行结束之日起36个月内不得转让。 2. 如因本次交易因涉嫌所提供或者披露的信息存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，被司法机关立案侦查或者被中国证监会立案调查的，在案件调查结论明确以前，该等股份不得转让。 3. 在上述股份锁定期内，如由于上市公司送股、资本公积金转增股份等原因而增加的股份，亦应遵守上述约定。 4. 若上述锁定期安排与证券监管机构的最新监管意见不相符，将根据相关证券监管机构的监管意见进行相应调整。		

注：2023年5月29日，上市公司2022年年度股东大会审议通过了《2022年度利润分配预案》，以上市公司总股本351,908,370股为基数，向全体股东每10股派发现金1元人民币（含税）。2023年7月20日，上述利润分配事项实施完毕。本次购买资产发行股份的价格相应调整为11.66元/股。

二、募集配套资金情况简要介绍

(一) 募集配套资金安排

募集配套资金金额	发行股份	不超过 69,700.00 万元	
发行对象	发行股份	不超过 35 名符合条件的特定对象	
募集配套资金用途	项目名称	拟使用募集资金金额 (万元)	使用金额占全部募集 配套资金金额的比例
	支付本次交易的现金对价	33,750.00	48.42%
	补充上市公司流动资金	31,950.00	45.84%
	支付交易税费及中介机构费用	4,000.00	5.74%
	合计	69,700.00	100.00%

(二) 募集配套资金股份发行情况

股票种类	人民币普通股 (A 股)	每股面值	1 元/股
定价基准日	本次向特定对象发行股份 发行期首日	发行价格	发行价格不低于定价基准日前 20 个 交易日公司股票均价的 80%
发行数量	不超过本次交易前上市公司总股本的 30%		
是否设置发行价格调整方案	<input type="checkbox"/> 是 <input checked="" type="checkbox"/> 否		
锁定期安排	本次募集配套资金所涉及的发行对象认购的股份自发行结束之日起 6 个月内不得转让。 股份锁定期限内, 由于上市公司送股、资本公积转增股本等事项导致发行对象所持股份增加的部分, 亦应遵守上述股份锁定安排。 若本次交易中所认购股份的锁定期的规定与证券监管机构的最新监管意见不相符, 公司及认购方将根据相关证券监管机构的监管意见进行相应调整。		

上市公司拟向不超过 35 名符合条件的特定对象发行股份募集配套资金, 发行股份数量不超过本次交易前上市公司总股本的 30%, 募集配套资金总额不超过本次交易中以发行股份方式购买资产的交易价格的 100%。

本次募集配套资金在扣除交易税费及中介机构费用后, 将用于支付本次交易的现金对价和补充上市公司流动资金等。其中用于补充上市公司流动资金比例不超过本次交易对价的 25%或募集配套资金总额的 50%。

如募集配套资金未能获准实施或虽获准实施但不足以支付本次交易的现金对价, 则不足部分由公司自筹资金支付, 并根据募集配套资金用途的实际需求, 对募集配套资金用途的资金投入顺序、金额及具体方式等事项进行适当调整。在

本次配套募集资金到位之前，上市公司若根据实际情况自筹资金先行支出，在配套募集资金到位后，将使用配套募集资金置换已支出的自筹资金。

三、本次交易对上市公司的影响

（一）本次交易对上市公司主营业务的影响

本次交易前，上市公司主要开展以工业自动化控制技术、工业信息化技术及其融合技术为主要特征的软硬件产品、系统集成与解决方案的研发、生产与销售，业务内容包括为设备制造商提供产品解决方案、为工厂和基础设施领域的智能化提供系统解决方案、利用同属自动化领域范畴的电力电子技术为新能源电力提供专用设备。

行芝达是一家工业自动化领域解决方案提供商，主营业务包括工业自动化产品销售业务与工业自动化系统集成业务，下游覆盖新能源汽车、光伏、消费电子、医疗设备及半导体等先进制造行业领域。

收购完成后，上市公司将有效融合标的公司在产品、供应链方面的能力储备，结合标的公司在新能源汽车、光伏、消费电子、医疗设备及半导体等制造业客户的市场优势和经验积累，实现在工业自动化产业服务链条上的延伸，通过技术研发与市场需求的有效整合，进一步提升对客户的服务能力，实现优势互补。本次交易将会深化国内制造业转型升级所产生的市场红利对上市公司和标的公司的积极影响，形成放大效应，进一步增强上市公司主营业务运营能力。

（二）本次交易对上市公司股权结构的影响

本次发行股份购买资产前后，上市公司的股本结构变化如下表所示：

序号	股东名称	本次发行股份购买资产前		本次发行股份购买资产后	
		股份数量（股）	股份比例（%）	股份数量（股）	股份比例（%）
1	许泓	76,850,924	21.84	76,850,924	17.77
2	郭孟榕	69,948,471	19.88	69,948,471	16.17
3	赵大砥	8,489,594	2.41	8,489,594	1.96
4	高旭	6,975,000	1.98	6,975,000	1.61
5	许百花	1,990,000	0.57	1,990,000	0.46
6	吴秋农	1,912,017	0.54	1,912,017	0.44

序号	股东名称	本次发行股份购买资产前		本次发行股份购买资产后	
		股份数量（股）	股份比例（%）	股份数量（股）	股份比例（%）
7	上海名禹资产管理有限公司一名禹精英1期私募证券投资基金	1,701,841	0.48	1,701,841	0.39
8	JPMORGAN CHASE BANK,NATIONAL ASSOCIATION	1,521,635	0.43	1,521,635	0.35
9	上海名禹资产管理有限公司一名禹灵越证券投资基金	1,170,506	0.33	1,170,506	0.27
10	吴焕群	1,064,100	0.30	1,064,100	0.25
11	沈畅	-	-	48,583,674	11.23
12	聂杰	-	-	12,144,697	2.81
13	鹭芝海	-	-	5,847,002	1.35
14	鹭芝阁	-	-	7,308,753	1.69
15	莫作明	-	-	3,439,280	0.80
16	彭仲斌	-	-	2,694,454	0.62
17	叶樱	-	-	668,244	0.15
18	其他股东	180,284,282	51.23	180,284,282	41.68
合计		351,908,370	100.00	432,594,474	100.00

注：

- 1、本次交易前股东名称及持股比例以上市公司2023年3月31日股东名册为准。
- 2、本表格仅考虑上市公司为购买标的资产而发行股份的影响，未考虑募集配套资金发行股份的影响。

本次交易前，上市公司的控股股东、实际控制人为许泓、郭孟榕，合计持股41.72%。本次交易完成后，许泓、郭孟榕仍为公司控股股东、实际控制人，合计持股**33.94%**。本次交易未导致上市公司实际控制人发生变更。

（三）本次交易对上市公司主要财务指标的影响

根据上市公司2022年度、2023年1-5月财务报表，以及众华会计师出具的《备考审阅报告》（众会字（2023）第08408号），上市公司本次交易前后合并报表主要财务数据对比如下：

项目	2023年1-5月/2023年5月31日		2022年度/2022年12月31日	
	本次交易前	本次交易后（备考）	本次交易前	本次交易后（备考）

项目	2023年1-5月/2023年5月31日		2022年度/2022年12月31日	
	本次交易前	本次交易后 (备考)	本次交易前	本次交易后 (备考)
资产总额(万元)	350,391.25	611,974.14	312,957.92	571,646.46
负债总额(万元)	191,888.55	315,636.29	157,972.00	289,867.84
归属于母公司所有者 权益(万元)	128,860.28	246,614.36	128,830.62	238,228.47
营业收入(万元)	98,836.27	217,533.41	270,564.43	503,135.32
归属于母公司所有者 的净利润(万元)	3,004.11	11,360.33	14,167.15	22,576.58
扣除非经常性损益后 归属于母公司所有者 的净利润(万元)	2,162.81	10,350.59	12,930.50	26,487.00
每股收益(元/股)	0.09	0.26	0.40	0.52
扣除非经常性损益后 的每股收益(元/股)	0.06	0.24	0.37	0.61
加权平均净资产收益 率(%)	2.30	4.65	11.46	10.02
扣除非经常性损益后 加权平均净资产收益 率(%)	1.66	4.24	10.46	11.75
资产负债率(%)	54.76	51.58	50.48	50.71
流动比率(倍)	1.54	1.42	1.59	1.39
速动比率(倍)	1.07	1.09	1.27	1.14

注:

1. 《备考审阅报告》数据未考虑募集配套资金的影响。

2. 上述指标的计算公式如下:

流动比率=流动资产÷流动负债

速动比率=(流动资产-存货净额)÷流动负债

资产负债率=(负债总额÷资产总额)×100%

加权平均净资产收益率与每股收益(含扣除非经常性损益后加权平均净资产收益率和每股收益)计算规则按《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》规定。

除特别说明外,本报告书所涉及上述财务指标计算公式均相同。

本次交易完成后,归属于上市公司母公司所有者净利润将显著增加,2022年度、2023年1-5月每股收益较大提升。

四、本次交易尚未履行的决策和报批程序

本次交易尚未履行的决策和批准程序,包括但不限于:

1、本次交易尚需经深交所审核通过并经中国证监会注册;

2、相关法律法规所要求的其他可能涉及的批准或核准。

本次交易能否取得上述批准、核准或许可存在不确定性，取得相关批准、核准或许可的时间也存在不确定性，提请投资者注意本次交易的审批风险。

五、上市公司控股股东及其一致行动人对本次交易的原则性意见

上市公司控股股东许泓、郭孟榕及其一致行动人劳红为已出具说明，原则性同意本次交易。

六、上市公司控股股东及其一致行动人、董事、监事、高级管理人员自本次重组预案披露之日起至实施完毕期间的减持计划

（一）上市公司控股股东及其一致行动人自本次重组预案披露之日起至实施完毕期间的股份减持计划

上市公司控股股东许泓、郭孟榕及其一致行动人劳红为已出具承诺：“本人承诺将不在本次交易实施完毕前减持上市公司股份，本人亦无在本次交易实施完毕前减持上市公司股份的计划。”

（二）上市公司董事、监事、高级管理人员自本次重组预案披露之日起至实施完毕期间的股份减持计划

上市公司董事、监事、高级管理人员出具承诺：“本人若持有上市公司股份的，本人承诺将不在本次交易实施完毕前减持上市公司股份，本人亦无在本次交易实施完毕前减持上市公司股份的计划。”

七、本次交易对中小投资者权益保护的安排

为保证投资者的合法权益，本次交易中，上市公司对中小投资者权益保护的安排如下：

（一）严格履行上市公司信息披露义务

上市公司及相关信息披露人将严格按照《证券法》《上市公司信息披露管理办法》《重组办法》等相关法律、法规的要求，切实履行信息披露义务，公平地向所有投资者披露可能对上市公司股票交易价格产生较大影响的重大事件。本报

报告书披露后，公司将继续严格按照相关法律、法规的要求，及时、准确地披露公司重组的进展情况。

（二）股东大会通知公告程序

根据《重组办法》等有关规定，上市公司董事会在审议本次交易的股东大会召开前发布提示性公告，提醒上市公司股东参加审议本次交易的股东大会。

（三）网络投票安排

在审议本次交易的股东大会时，上市公司通过深交所交易系统和互联网投票系统向股东提供网络形式的投票平台，确保股东可以通过网络进行投票表决，行使股东权利。

（四）严格执行相关程序

在本次交易过程中，上市公司将严格按照相关法律法规的规定，履行法定程序进行表决和披露。同时，上市公司已聘请独立财务顾问、律师、审计和评估等中介机构，对本次交易出具专业意见；上市公司独立董事将对本次交易涉及的评估定价的公允性发表独立意见。

（五）锁定期安排

1、本次购买资产发行股份的锁定期安排

本次重组的交易对方沈畅、聂杰、鹭芝阁、鹭芝海、莫作明、彭仲斌、叶樱已出具承诺：“本企业/本人因本次交易而获得的上市公司股份，自股份发行结束之日起 36 个月内不转让。在上述股份锁定期内，由于上市公司送股、转增股本等原因而增加的股份，锁定期与上述股份相同。”

本次重组的交易对方鹭芝阁、鹭芝海的合伙人已出具承诺：“在本企业通过本次交易取得的上市公司股份的承诺锁定期内（即自股份发行结束之日起 36 个月内），本人不以任何方式转让本人持有的本企业的与本次交易取得的上市公司股份中归属本人部分（如有）所对应的合伙企业出资份额。”

本次交易完成后，交易对方基于本次交易所取得的股份因上市公司送股、转增股本等原因而增持的上市公司股份，亦按照前述安排予以锁定。

若上述锁定期安排与证券监管机构的最新监管意见不相符，将根据相关证券监管机构的监管意见进行相应调整。

2、本次募集配套资金发行股份的锁定期安排

公司本次向不超过 35 名符合条件的特定投资者发行股份募集配套资金，募集配套资金发行对象认购的股份自发行结束之日起 6 个月内不得转让。

本次募集配套资金完成后，认购方因公司发生送股、资本公积转增股本等原因而导致增持的股份，亦应遵守上述股份锁定约定。

若本次交易所认购股份的锁定期的规定与证券监管机构的最新监管意见不相符，公司及认购方将根据相关证券监管机构的监管意见进行相应调整。

(六) 业绩承诺和补偿安排

上市公司与交易对方签订的《发行股份及支付现金购买资产协议之补充协议》，对标的资产的业绩承诺和补偿安排进行了约定，具体安排如下：

1、业绩承诺

标的公司 2023 年、2024 年、2025 年三个会计年度实现的净利润分别不低于 1.7 亿元、1.8 亿元和 1.9 亿元。上述净利润是指标的公司经审计的合并报表归属于母公司所有者净利润（扣除非经常性损益前后孰低）。

2、业绩补偿

业绩补偿安排详见本报告书“第六节 本次交易合同的主要内容”之“三、《发行股份及支付现金购买资产协议之补充协议》”之“（四）业绩承诺与补偿”。

3、补偿保障措施

交易对方承诺：因本次交易而获得的上市公司股份，自股份发行结束之日起 36 个月内不转让；通过本次交易新取得的上市公司股份，在业绩承诺期内不得设定股权质押等影响盈利补偿实施的他项权利，以保证该等对价股份用于履行业绩补偿承诺。

（七）并购重组摊薄当期每股收益的填补回报安排

1、本次重组对每股收益的影响

根据上市公司财务报告、众华会计师出具的上市公司《备考审阅报告》，不考虑募集配套资金，本次交易完成前后上市公司每股收益比较情况如下：

项目	2023年1-5月		2022年度	
	交易完成前	交易完成后 (备考)	交易完成前	交易完成后 (备考)
每股收益（元/股）	0.09	0.26	0.40	0.52
扣除非经常性损益后的每股收益（元/股）	0.06	0.24	0.37	0.61

本次交易将提升上市公司的盈利能力。不考虑募集配套资金，本次交易完成后，2022年度、2023年1-5月每股收益较大提升。

2、上市公司为防范本次交易摊薄当期回报拟采取的措施

虽然本次交易将显著提升上市公司的资产规模和盈利能力，本次交易完成后上市公司不存在即期回报摊薄情况，但考虑到上市公司将发行股份募集配套资金，且若标的资产未来业绩实现情况不佳，上市公司的即期回报仍可能被摊薄。

为进一步降低上市公司即期回报可能被摊薄的风险，上市公司拟采取多种应对措施，具体如下：

（1）加快标的资产整合，提升公司的盈利能力

本次交易完成后，上市公司将加快对标的资产的整合，根据实际经营情况对标的公司在日常运营、融资渠道、技术产品等方面提供支持，帮助标的公司实现预期效益；同时，本次交易完成后，上市公司将进一步完善和整合标的公司客户体系及渠道资源，从而增强上市公司盈利能力，实现协同发展。

（2）积极加强经营管理，提升公司经营效率

目前上市公司已制定了较为完善、健全的经营管理制度，保证了上市公司各项经营活动的正常有序进行。上市公司未来几年将进一步提高经营和管理水平，完善并强化投资决策程序，加强成本管理，优化预算管理流程，强化执行监督，全面有效地提升公司经营效率。

(3) 健全内部控制体系，为公司发展提供制度保障

上市公司严格遵循《公司法》《证券法》《上市公司治理准则》等法律、法规和规范性文件的要求，不断完善和优化公司法人治理结构，健全和执行公司内部控制体系，规范公司运作。

本次交易完成后，公司将进一步完善治理结构，确保股东能够充分行使权利；确保董事会能够按照法律、法规以及《公司章程》的规定行使职权，做出科学、迅速和谨慎的决策；确保独立董事能够认真履行职责，维护公司整体利益，尤其是中小股东的合法权益，为公司发展提供制度保障。

(4) 加强募集资金的管理和运用，提高募集资金使用效率

本次交易中包括向特定对象发行股份募集配套资金。本次募集配套资金到账后，公司将严格按照《上市公司监管指引第2号—上市公司募集资金管理和使用的监管要求》和《股票上市规则》等有关规定，对募集配套资金的使用有效管理。董事会也将持续对所募集资金的专户存储进行必要监督，保证募集资金合理规范使用，防范募集资金使用风险，提高募集资金使用效率。

(5) 严格执行利润分配政策，强化投资者回报机制

本次交易完成后，公司将根据中国证监会《上市公司监管指引第3号——上市公司现金分红》及《关于进一步落实上市公司现金分红有关事项的通知》等法律、法规及规范性文件的相关规定，并遵循《公司章程》中关于利润分配的规定，继续实行持续、稳定、积极的利润分配政策，同时结合公司实际情况和投资者意愿，广泛听取投资者尤其是中小股东以及独立董事的意见和建议。

公司将持续完善公司利润分配政策并更加明确对股东回报的合理规划，强化中小投资者权益保障机制，重视提高现金分红水平，强化投资者回报机制并给予投资者合理回报。

提请投资者注意，公司制定上述填补回报措施不等于对公司未来利润作出保证。

3、相关主体关于填补被摊薄当期回报作出的承诺

(1) 公司董事、高级管理人员关于摊薄当期回报填补措施切实履行的承诺

为维护公司及全体股东的合法权益，公司全体董事、高级管理人员作出如下承诺：

“1、本人承诺不无偿或以不公平条件向其他单位或者个人输送利益，也不采用其他方式损害公司利益；

2、本人承诺对本人的职务消费行为进行约束；

3、本人承诺不动用公司资产从事与其履行职责无关的投资、消费活动；

4、本人承诺由董事会或薪酬与考核委员会制定的薪酬制度与公司填补回报措施的执行情况相挂钩；

5、本人承诺如公司未来实施股权激励方案，将行权条件与公司填补回报措施的执行情况相挂钩；

6、本承诺出具日后至公司本次交易实施完毕前，若中国证监会作出关于填补回报措施及其承诺的其他新的监管规定的，且上述承诺不能满足中国证监会该等规定时，本人承诺届时将按照中国证监会的最新规定出具补充承诺；

7、本人承诺切实履行公司制定的有关填补回报措施以及本人对此作出的任何有关填补回报措施的承诺，若本人违反该等承诺并给公司或者投资者造成损失的，本人愿意依法承担对公司或者投资者的补偿责任。

作为填补回报措施相关责任主体之一，本人若违反上述承诺或拒不履行上述承诺，本人同意按照中国证监会和深圳证券交易所等证券监管机构按照其制定或发布的有关规定、规则，对本人作出相关处罚或采取相关管理措施。”

(2) 公司控股股东、实际控制人关于摊薄当期回报填补措施切实履行的承诺

为维护公司及全体股东的合法权益，公司控股股东、实际控制人作出如下承诺：

“1、本人将依照相关法律、法规以及《公司章程》的有关规定行使控股股东权利，不越权干预海得控制的经营管理活动，不侵占海得控制利益；

2、本人作为填补回报措施相关责任主体之一，若违反上述承诺或拒不履行上述承诺，自愿接受中国证监会和深圳证券交易所等证券监管机构按照其制定或

发布的有关规定、规则，作出的相关处罚或采取的相关管理措施；若违反该等承诺并给上市公司或投资者造成损失的，愿依法承担对上市公司或投资者的补偿责任。”

（八）其他措施

上市公司、交易对方及标的公司承诺保证提供信息的真实、准确和完整，保证不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并声明承担个别和连带的法律责任。

八、其他重要事项

（一）对标的公司剩余股权的安排或者计划

交易完成后，上市公司将持有行芝达 75%的股权，上市公司对标的公司剩余股份拥有优先购买权。上市公司将根据自身业务发展情况及标的公司的经营情况，在未来双方协商一致的情况下，择机启动对标的公司剩余股份的收购安排。届时由相关各方根据法律法规及监管政策等情况积极协商确定具体推进方案。

（二）独立财务顾问的证券业务资格

上市公司聘请申万宏源承销保荐及华兴证券担任本次交易的独立财务顾问，申万宏源承销保荐及华兴证券经中国证监会批准依法设立，具备财务顾问业务资格和保荐承销业务资格。

重大风险提示

特别提请投资者注意，在作出投资决策之前，务必仔细阅读本重组报告书的全部内容，并特别关注以下各项风险。

一、本次交易的审批风险

本次交易尚需履行深交所审核、中国证监会注册等报批程序。

本次交易能否取得上述批准、核准或许可存在不确定性，取得相关批准、核准或许可的时间也存在不确定性，提请投资者注意相关风险。

二、标的资产的评估风险

根据申威评估出具《评估报告》，申威评估以 2022 年 12 月 31 日为评估基准日，分别采用资产基础法、市场法和收益法对标的公司进行了评估，最终选择收益法评估结果作为评估结论。标的公司的评估情况如下：

截至评估基准日 2022 年 12 月 31 日，行芝达归属于母公司所有者权益账面价值为 65,690.74 万元，采用收益法的评估测算结果为 171,500.00 万元，评估增值 105,809.26 万元，增值率为 161.07%。

本次评估结合标的公司的实际情况，综合考虑各种影响因素进行评估。考虑评估方法的适用前提和满足评估目的，标的公司均采用收益法评估结果作为最终评估结论。虽然评估机构在评估过程中严格按照评估的相关规定，并履行了勤勉、尽职的义务，但由于收益法基于一系列假设并基于对未来的预测，且其评估结论对收入成本比较敏感，评估结果着眼于评估对象未来整体的获利能力，如未来情况出现预期之外的较大变化，可能导致资产估值与实际不符的风险，提请投资者注意相关估值风险。

三、对主要供应商存在重大依赖的风险

报告期各期，标的公司向前五大供应商采购金额占采购总额的比例分别为 89.40%、84.79% 和 **84.51%**，其中向欧姆龙的采购金额占采购总额的比例为 82.18%、75.69% 和 **73.88%**，存在对供应商重大依赖的风险。

标的公司为欧姆龙大中华地区最大的授权经销商，与欧姆龙建立了长期良好的合作关系，预计在未来一定时期内仍将存在对欧姆龙的采购额占比较高的情形。基于标的公司与欧姆龙历史上的销售协议均为每年签署且有效期为一年，双方未能通过长期战略协议形成更稳固的合作关系，因此如果未来标的公司未能有效拓展其他品牌供应商，或欧姆龙经营战略发生重大变化，且标的公司无法对欧姆龙经营策略的变化作出及时调整和应对，或欧姆龙对授权经销商的准入及考核制度发生重大变化而标的公司未能匹配相关要求，将导致标的公司与欧姆龙的合作稳定性产生较大影响，标的公司的业务发展和业绩表现将因采购依赖于欧姆龙而受到不利影响，提请投资者关注相关风险。

四、 供应商合作协议不能续期的风险

标的公司与诸多国内外知名工业自动化产品制造商建立了合作关系，在与供应商的合作过程中，标的公司在产品采购的交付、数量和价格上都能获得较好的条件。报告期内，行芝达与主要供应商签署了产品购销协议。

如果供应商调整品牌销售政策，或者标的公司因经营管理问题，违反与供应商签署的协议约定，则可能导致标的公司被供应商下调代理资质等级、取消享受的特殊条件（例如授信额度、返利条件、采购价格等），甚至可能出现不能继续取得代理商资质、不能续期签署购销协议并取消合作的情况，那么将会对标的公司的经营情况产生较大不利影响，提请投资者关注相关风险。

五、 下游行业周期波动的风险

标的公司工业自动化产品主要应用于生产制造现场，属于下游行业客户的固定资产投资，该等投资意愿与宏观经济景气度、产业政策支持力度以及行业周期波动相关，具有一定的周期性。报告期内，标的公司自动化产品的下游行业主要包括新能源汽车、光伏、半导体、消费电子等制造行业，随着近几年上述行业发展态势良好，标的公司工业自动化产品业务迎来了快速发展阶段。

若未来国内外宏观经济形势和产业政策发生变化，下游行业景气指数出现周期性波动，相关行业客户的发展状况将可能会受到影响，可能会对行芝达的经营业绩产生不利影响，提请投资者关注相关风险。

六、商誉减值风险

本次交易属于非同一控制下的企业合并，根据《企业会计准则》规定，本次交易支付的成本与取得可辨认净资产公允价值之间的差额将计入交易完成后合并报表的商誉。截至**2023年5月末**，根据上市公司《备考审阅报告》，本次交易新增商誉金额（本次交易支付的成本与**2022**年1月1日取得行芝达可辨认净资产公允价值之间的差额）为**92,411.07**万元，占交易完成后**2023年5月末**上市公司备考总资产、归属于母公司净资产的比例分别为**15.10%**、**37.47%**，占上市公司总资产与净资产比例较高。

本次交易前后形成的商誉不作摊销处理，但需在未来每年年度终了进行减值测试。若标的公司未来不能实现预期收益，则该等商誉将面临减值风险，将直接减少上市公司的当期利润，甚至存在因计提商誉减值准备导致亏损的风险，提请投资者关注相关风险。

七、市场竞争加剧的风险

近年来，随着工业自动化产品市场规模的不断发展扩大，国内外工业自动化产品制造商、代理商也加大技术研发和市场开拓力度，以实现产品市场份额的进一步提升。一方面，国际大型工业自动化产品综合服务商如蓝格赛、索能达和日本的菱电商事等积极拓展我国市场，构建并扩展销售渠道，进一步加剧了工业自动化产品行业竞争的激烈程度；另一方面，国内工业自动化品牌厂商的迅速崛起，加速了国内外工业自动化品牌产品的市场竞争，因此上游品牌厂商竞争加剧会对其自身产品市场份额产生影响，进而对标的公司未来市场竞争增加了不确定性。

综上，若未来行芝达不能持续增强市场竞争力，提升竞争优势，将面临无法应对市场竞争而导致市场份额下降、业绩下滑的可能，提请投资者关注相关风险。

八、整合管控风险

本次交易完成后，标的公司将成为上市公司的控股子公司，上市公司将对双方的业务分工、管理职责、资金运用等进行整合。

如果重组完成后双方业务及人员的整合未能达到预期的效果，以及在管理制度、内控体系、经营模式等方面未能及时进行合理、必要调整，可能会影响上市公司的运营，进而导致本次重组效果不如预期，提请投资者关注相关风险。

第一节 本次交易概况

一、本次交易的背景和目的

(一) 交易背景

1、国家战略带动制造业转型升级

工业自动化行业是为国民经济各行业提供技术装备的战略性产业，是各行业产业升级、技术进步的重要保障和国家综合实力的集中体现。任何需要提升生产效率的先进制造业都需要使用自动化控制技术和装备，包括汽车制造、工程机械、消费电子、半导体产业、化工、冶金、医药制造等，并对各制造厂商在生产环节和制造水平都提出了更高的要求，制造业厂商对于生产现场的自动化升级需求强烈。

2021年3月，全国人民代表大会发布《中华人民共和国国民经济和社会发展第十四个五年规划和2035年远景目标纲要》，提出深入实施智能制造和绿色制造工程，发展服务型制造新模式，推动制造业高端化智能化绿色化。为落实上述目标，工信部、国家发改委等八部委发布《“十四五”智能制造发展规划》，明确了未来的重点发展方向，提出深入推进制造业数字化转型、智能化升级，为促进制造业高质量发展、加快制造强国建设、构筑国际竞争新优势提供有力支撑。推进智能制造，关键要立足制造本质，紧扣智能特征，以工艺、装备为核心，以数据为基础，依托制造单元、车间、工厂、供应链和产业集群等载体，构建虚实融合、知识驱动、动态优化、安全高效的智能制造系统。上述政策的出台为行业发展提供了良好的制度环境和经营环境，从而推进行业的产业升级及战略性调整，对上市公司及标的公司的健康发展提供了良好的制度与政策环境，为行业的平稳发展提供了重要保证。

2、工业数字化、智能化、绿色化转型，渗透率将进一步提升

加快推进工业自动化向数字化、智能化、绿色化协同转型已成为发展共识。新一代信息通信技术与工业自动化技术的深度融合，将提高生产制造效率，构建数字化、智能化工厂。数字技术对工业节能提效具有加速作用，通过对产品绿色设计、生产工艺优化、能源管控、工序协同和资源调度等实施智慧管理与优化，

实现能源利用效率提升，进一步实现绿色化。在国内制造业从自动化向数字化、智能化、绿色化升级的背景下，工业自动化设备的渗透率将会进一步提升，市场需求将会持续增长。

一方面，伴随着现代经济社会对于产品质量以及定制化需求的提升，需要在大批量生产技术基础上，不断由自动化向数字化、智能化、绿色化方向发展，进而实现生产过程智能化，对各个生产环节、工艺难度、制造水平、能源利用效率的要求都在提升，而人工操作的不确定性和不稳定性也一定程度上会导致误差和安全性风险，因此进一步促生了对于工业自动化产品的强烈需求。

另一方面，在能源变革的大背景下，“碳中和”将提升钢铁、化工、电力等传统行业对于信息化、自动化设备新增与改造需求，产业链的回暖也将进一步有助于工业数字化、智能化、绿色化的渗透与需求兑现，充分发挥数字技术对工业能效提升的赋能作用，推动构建状态感知、实时分析、科学决策、精确执行的能源管控体系，加速生产方式数字化、绿色化转型。

因此，标的公司所处的行业作为工业自动化领域中的重要环节，在推动先进制造业生产现场向自动化、数字化、智能化、绿色化转型发展的进程中具有重要的作用，随着新经济模式、新技术路径、新应用领域的持续涌现，工业自动化设备的渗透率将会进一步提升，进而带动工业自动化行业的蓬勃发展。

3、低碳化转型推动数字化、绿色化协同发展

当前，全球经济下行压力不减，数字化和绿色化正成为加速全球经济复苏的新动能。党的二十大报告指出，要“优化基础设施布局、结构、功能和系统集成，构建现代化基础设施体系”“推动绿色发展，促进人与自然和谐共生”，这为新时代推进数字基础设施建设、加强数字化和绿色化协同发展指明了方向。党中央、国务院高度重视经济社会数字化和绿色化发展，《“十四五”国家信息化规划》指出，要“深入推进绿色智慧生态文明建设，推动数字化绿色化协同发展”“以数字化引领绿色化，以绿色化带动数字化”。“双化协同”战略的提出进一步明确了数字化与绿色化相互支撑、互相促进的协同关系和重要作用。

以数字化引领绿色化发展、以绿色化带动数字化转型。近年来，我国数字化进程加速，“数字中国”成为国家战略，数字基础设施建设稳步推进，数字经济

成为驱动社会经济发展的核心力量。立足我国 2030 年“碳达峰”和 2060 年“碳中和”的承诺目标，如何更好地推动数字技术和数字基础设施助力实现国家“双碳”目标成为新时代的重要议题。数字技术、数字基础设施与传统产业的融合将进一步推动产业数字化和绿色化转型，释放全领域数据价值，提高全过程生产效率，降低全链条能源消耗，实现生产效率和能源效能的双提升。大数据、5G、人工智能等数字技术由单点应用向全面协同演进，数字基础设施和数字产业规模加速扩张，我国数字产业节能降碳成为亟待破解的关键问题。为此，“双化协同”战略既关注数字化如何赋能绿色化发展，也要充分发挥绿色化对数字化的牵引带动作用。

因此，数字化作为绿色化低碳转型的关键之一，能够赋能重点行业绿色低碳化发展，通过运用大数据、人工智能技术等信息化技术，实现与自动化软硬件设备的协同效应，进而提高应对生态环境变化的能力，更好地释放数字技术节能降碳的潜力，全方位深化各领域数字化减碳应用。

4、服务型制造助力产业高质量发展

根据十五部门颁布的《关于进一步促进服务型制造发展的指导意见》（工信部联政法〔2020〕101号）：“服务型制造是制造与服务融合发展的新型制造模式和产业形态，是先进制造业和现代服务业深度融合的重要方向。积极利用工业互联网等新一代信息技术赋能新制造、催生新服务，加快培育发展服务型制造新业态新模式，促进制造业提质增效和转型升级，为制造强国建设提供有力支撑。”

2021年9月，上海市相关单位推出《上海市推动先进制造业和现代服务业深度融合发展的实施意见》（沪经信生〔2021〕766号），就基于需求驱动的服务型制造作出明确：“鼓励企业在研发、供应链、制造、运维等过程中加大交互式服务投入，开展用户协同、发展共享制造，提供技术研发、在线培训、供应链优化等信息咨询服务。引导具有数字资源与数字服务能力的企业强化对制造业的支撑，开展服务型制造试点示范培育，推动智能产品服务、创新设计、个性化定制、信息增值服务、科技创新等服务型制造重点模式的应用与推广。”

因此，随着市场化进程的加快，行业资源向优势企业集中，企业由产品供应商向提供成套设备、安装工程和售后服务转变的趋势明显，企业管理的重心不仅仅围绕产品，未来需要重点关注的是技术与服务的平衡发展。

上市公司海得控制作为国家工信部认定的“服务型制造”、“新一代信息技术与制造业融合发展”示范企业，通过先进制造业和现代服务业的深度融合与新一代信息技术与制造业的深度融合，成为国家新经济高质量发展的行业推动者。上市公司通过整合优化资源配置，加快产品技术、应用技术、集成技术的市场化步伐，以多年积累的自动化信息化产品和集成能力优势为基础，结合新一代的信息化技术应用，针对智能制造行业客户数字化、智能化需求日益增长的市场趋势，以数字化为基础，以自动化和信息化“两化”融合应用为方向，围绕生产制造过程中产生的“数据”的纵向集成及横向连接布局产品，围绕工业软件的开发与应用，通过聚焦“数据”，构建“软”实力，按照“连接、融合、优化、智能”的推进步骤，为广大工业领域用户提供最具竞争力的智能制造产品和解决方案，助力客户提升生产效率、实现数据价值、保障运营安全。

行芝达作为在行业内深耕多年的服务商，已经建立了一支行业经验丰富、响应速度迅速、技术水平过硬的专业团队，技术服务内容覆盖产品选型、市场预判、产品安装、参数调整、优化产品运行功能、产品使用培训、售后服务等内容，形成了“客户+服务+产品”的业务模式，形成了自身的技术服务优势。行芝达业务团队可基于对生产现场的自动化生产工艺及生产流程以及各类自动化产品部件性能与功用的深刻了解，快速准确洞察客户对于生产现场的自动化需求，进而为客户提供与之匹配的解决方案或相应产品。

因此，本次交易完成后，行芝达突出的技术服务优势符合服务型制造的发展战略，能够契合上市公司围绕智能制造业务发展的核心，同时以数字化与绿色化两大赛道为业务发展的双翼，未来将通过技术、产品、营销三项能力的啮合驱动与资源协同，形成包括产品技术、应用技术、集成技术的综合竞争能力和服务能力，推动上市公司主营业务快速可持续发展。

5、工业自动化行业应用领域快速发展

工业自动化设备应用行业广泛，包括汽车制造、工程机械、石油化工、冶金、物流仓储、医药制造、消费电子、半导体产业等现代制造工业，均需要使用工业自动化控制技术和装备提升生产效率。

近年来，随着新能源、半导体、消费电子新兴经济产业的快速发展和升级，中国工业自动化控制技术、产业和应用也呈现出良好的发展趋势，促进我国工业自动化市场规模不断增长。根据华经产业研究院数据，全球工业自动化设备的市场规模呈现出逐年递增趋势，预计到 2023 年将达到 3,066.7 亿美元，2022-2027 年的年均复合增速为 7.8%。根据工控网数据，2021 年我国工业自动化市场规模达 2,530 亿元，预计 2023 年市场规模将增长至 3,115 亿元。

伴随着近几年新能源、半导体、消费电子、汽车工业等新兴经济产业良好的发展态势，工业自动化产品市场处于高速发展阶段，尤其是新能源汽车、光伏等行业的增速较高，未来有望进一步带动工业自动化行业的整体需求。

6、劳动力成本上升导致工业自动化设备需求持续增长

随着我国人口红利优势逐渐减弱，劳动力成本上升的问题困扰着越来越多的制造业企业，制造业厂商产业升级的压力与日俱增，工业自动化设备在各个行业中的广泛应用和替代将会成为制造业转型升级的必然趋势。目前，较为传统的食品饮料、纺织、快消品等行业的生产依然以人力密集型为主，现阶段自动化程度较低。未来随着人口红利进一步减弱，制造业企业若要维持竞争力，就需要对生产线进行自动化改造，使用工业自动化设备代替大量劳动力的工作，由此促进工业自动化设备的需求扩张。

因此，传统制造工业由人力密集型向工业自动化转型的过程将会促进工业自动化需求的增长，带动工业自动化行业的蓬勃发展，整体发展前景广阔。

7、制造业国产替代趋势促进工业自动化产品需求增长

在我国制造产业升级的大背景下，我国工业自动化进一步向数字化、智能化、绿色化转型的趋势下实现国产替代的发展目标明确。我国制造业要缩小与发达国家的差距，需要在大批量生产技术基础上，不断创新研发，并坚定不移的向数字化、智能化、绿色化方向发展，保证产品质量的同时进一步提高生产效率。

近几年，国际贸易摩擦加剧，我国对相关领域核心部件的“自主、安全、可控”的需求更为迫切，国产替代趋势将会促进国内制造业设备厂商及产品制造商对于关键设备、零部件的需求增长，该趋势将进一步推动工业自动化产品的市场需求，为工业自动化产品行业提供了良好的增长动力。

8、行业竞争格局促生产业链整合

目前，工业自动化产品具有产品类别、客户资源、应用领域多元化的特点，国内工业自动化产品的分销商由于受到资金、人员、资源、经验等因素的限制，普遍规模较小，处于高度分散的市场格局，进而也导致了单个分销商难以通过竞争打破壁垒、攫取竞争对手代理产品线及客户。鉴于此，在自身的发展过程中，通过并购整合的方式构建竞争优势，已经成为了行业内企业做大做强的必经之路。

分销商作为工业自动化领域中的重要流通环节，在推动先进制造业生产现场向自动化、数字化、智能化、绿色化转型发展的进程中具有重要的作用。借鉴国外行业大型分销商的成熟经验，在自身顺应行业发展需要、把握整体发展趋势的同时，通过并购实现客户资源互补、产品类别互补、应用领域经验互补是分销商整合的重要考虑因素，行业内分销商的优势互补将是公司增强竞争优势、巩固行业地位、提升市场知名度的有效路径。

9、国家政策鼓励上市公司通过并购重组实现资源优化配置

2020年10月9日，国务院发布《国务院关于进一步提高上市公司质量的意见》（国发[2020]14号），要求充分发挥资本市场的并购重组主渠道作用，鼓励上市公司盘活存量、提质增效、转型发展，促进市场化并购重组，推动上市公司做优做强，提高上市公司质量。

上述并购政策的出台更有利于上市公司产业整合和资源优化，在这一背景下，上市公司通过产业并购来实现主营业务板块的拓展、资源优化配置具有了强有力的政策支持。

本次交易完成后，行芝达将成为上市公司控股子公司，纳入上市公司合并范围，本次交易的顺利实施将提升上市公司营业收入和净利润水平，切实提高上市公司的竞争力，提升上市公司抗风险能力，符合公司全体股东的利益，实现上市公司股东价值最大化。在业务层面，双方将共同研讨上市公司现有技术实力对于

标的公司的赋能,包括技术研发对于标的公司现有客户、产品、渠道方面的应用,拟通过共同研发、设计实现产品和技术互相导入,拓宽公司产品系列,提升产品综合竞争力,为下游客户提供更全面的工业自动化产品及服务的选择,提升公司的盈利能力,最终实现资本市场的资源优化配置目标。

(二) 交易目的

1、提升上市公司持续盈利能力,实现上市公司股东价值最大化

在全面迈向工业 4.0 的过程中,工业互联网是工业数字化转型与制造业高质量发展的关键,而工业自动化是工业互联网的基础和前提,信息化则是工业自动化重要发展方向。上市公司深谙“两化”融合发展的重要性和必要性,坚定了数字化、智能化、绿色化发展的决心,通过内外部资源的整合优化与协同合作,加快互补性投资兼并的步伐,稳步扩大主营业务规模,提升智能制造业务快速、稳健、持续发展所需的技术、产品与服务能力。上市公司将借助本次收购标的公司的契机,继续保持敏锐的战略洞察力和高效的业务推进力,为行业与社会创造更大的价值。

上市公司目前主营业务涵盖工业电气自动化业务、工业信息化业务、新能源业务等三大板块。业务分别是为设备制造商的自动化与智能化生产场景提供综合的产品解决方案和技术服务、为工厂和基础设施领域的数字化与智能化提供系统解决方案、利用同属自动化领域范畴的电力电子技术为新能源电力及源网荷储提供专用设备及系统等。上市公司所覆盖的下游包括电力、交通、化工、冶金、矿产、制药、市政等行业客户。

行芝达是一家工业自动化领域解决方案提供商,主营业务包括工业自动化产品销售业务与工业自动化系统集成业务。自成立以来,标的公司所覆盖的下游领域包括新能源汽车、光伏、消费电子、医疗设备、半导体等制造工业,具备满足复杂工业场景需求的系统解决方案能力,为客户提升工厂自动化(FA)水平。

行芝达具有较强的盈利能力,下游行业客户具有良好的发展前景,与上市公司下游客户覆盖的领域能够形成优势互补。本次交易是上市公司优化下游客户业务布局、拓宽行业应用领域、提高可持续发展能力的重要举措,符合国家产业政策以及上市公司的发展战略。本次交易有助于丰富上市公司的产品线资源,提高

产品及区域覆盖率，增强对于客户的一站式服务能力，上市公司在供应链管理、技术支持服务等方面能够更好地满足上下游需求，从而进一步巩固产品线优势，增强客户粘性，提高市场份额。其次，随着上市公司覆盖客户群体范围的不断增加，包括部分具备行业影响力的大型客户，上市公司的销售渠道价值得以增强，从而提高了对原厂的议价能力及产品线代理权获取能力。最后，本次交易完成后，上市公司可充分利用自身平台的研发优势、丰富的管理经验及成熟的销售渠道，提高标的公司在工业自动化产品行业的销售能力和综合服务实力，并利用和复制上市公司在工控领域开展数字化与智能化业务的相关产品和行业应用方案，为其所在行业客户提供更广泛的数字化、智能化软硬件产品，加快其业务拓展的力度、广度和深度，进一步提升标的公司的核心竞争力，进而提升上市公司的整体盈利能力。

本次交易完成后，行芝达将成为上市公司控股子公司，纳入上市公司合并范围，本次交易的顺利实施将提升上市公司营业收入和净利润水平，切实提高上市公司的竞争力，提升上市公司抗风险能力，符合公司全体股东的利益，实现上市公司股东价值最大化。

2、发挥协同效应，促进上市公司业务发展

上市公司以多年积累的自动化信息化产品和集成能力优势为基础，结合新一代的信息化技术应用，在工业互联网领域着力构建并完善“以用户需求为核心”的服务型制造能力，力争成为国内工业控制领域与新能源领域服务型制造的领先企业。

本次交易是上市公司智能制造整体发展战略的重要举措，标的公司与上市公司在行业、技术、产品等方面互补优势显著，尤其在产品类型、客户群体、销售渠道和行业应用与服务方面存在诸多可叠加的市场与应用技术优势互补的空间，标的公司强于控制系统的执行层与控制层，上市公司强于控制系统的控制层、数据交互层和业务管理层。并购完成后将对行业客户的自动化、数字化与智能化应用全面解决方案产生显著的协同效应，有利于上市公司在工控领域业务的不断发展壮大，有利于提高上市公司相关业务的市场占有率，有利于上市公司利用市场和客户的相对优势不断开发自主可控的应用技术和产品。

上市公司以打造“一张坚强柔性的工业网络、一个专业开放的软件中台、一个集散可信的数据计算平台”为核心技术的基础应用能力，持续提升信息系统（IT层）和工控系统（OT层）相融合的系统集成能力，形成覆盖“云-管-边-端”的智能化系统解决方案的集成能力与服务能力。在数字化和绿色化双轨并行的战略指引下，连接、融合、开放是产业发展的主旋律，而 OT 层作为整体数字化架构中的重要数据来源，是企业数字化的基石，对于推进传统企业数字化、智能化、绿色化转型意义重大。标的公司行芝达专注于生产现场控制和执行层面的核心元素 ICORS，为自动化、智能化生产场景提供综合的产品和技术服务，而上市公司海得控制是国内工业信息化和自动化领域领先的并拥有自主核心技术的产品制造商和系统集成服务商，专注于工业电气自动化、信息化及新能源高端专用装备等领域的产品配套及服务，二者在工业自动化和信息化领域将形成显著的优势互补关系，符合“以数字化引领绿色化，以绿色化带动数字化”的发展要求。

本次交易完成后，双方将共同研讨海得控制现有技术实力对于行芝达的赋能，包括技术研发对于行芝达现有客户、产品、渠道方面的应用，拟通过共同研发、设计实现产品和技术的互相导入，拓宽公司产品系列，提升产品综合竞争力，为下游客户提供更全面的工业自动化产品及服务的选择，提升公司的盈利能力。

3、产业并购是上市公司战略发展的重要一环

上市公司海得控制在加快内生自主发展的步伐与外延投资兼并相结合的双轮驱动模式下，制定了重要的业务发展战略纲要。本次并购行芝达是上市公司加快契合发展战略的行业生态建设与投资兼并步伐的重要一步，并全面增强自动化、信息化、数字化、智能化、绿色化的产品技术能力及其融合技术的系统解决方案能力，形成市场、产品、技术和解决方案合纵连横的竞争优势。

信息技术与制造业的深度融合，促进自动化与信息化产品与技术的快速融合，促进制造业向数字化和绿色化的转型升级，促进行业向国产替代、自主可控为目标的方向发展。上市公司总结上市以来在自动化、信息化、新能源主营业务发展的经验，积极践行国家“十四五规划纲要”和党的二十大提出的“推动数字化绿色化协同发展”、“以数字化引领绿色化，以绿色化带动数字化”的发展要求，确立了以智能制造为主营业务发展的核心，以数字化和绿色化二大赛道为业务发展的方向。上市公司通过技术、产品、营销三项能力的啮合驱动和“二大赛道”

协同增强综合竞争能力的战略，进一步明确了数字化与绿色化发展相互支撑、互相促进的业务发展方向，为全面推进上市公司可持续发展奠定了基础。

上市公司智能制造业务发展战略是以积累的自动化信息化产品和集成能力优势为基础，结合新一代信息化技术应用和绿色发展的理念，不断增强核心竞争能力。一方面，建设以数字化为基础，以自动化与信息化融合应用为方向，渐进式帮助客户实现智能化应用的需求；以电力电子、能效管理等技术手段推动制造业高端化、智能化、绿色化，大力发展绿色经济，清洁能源等产业，拥抱“双碳”经济，实现绿色发展。另一方面，通过内外部资源的整合优化与协同合作，以业务为起点，以市场为纽带，以生态求共赢，以契合公司发展战略为出发点，加快互补性投资兼并的步伐，稳步扩大主营业务规模，提升智能制造业务快速、稳健、持续发展所需的技术与产品能力。

根据上市公司制定的发展战略，通过外延式发展战略，不断增强产品能力、技术应用能力、市场整合能力，有利于提升上市公司在工业自动化控制领域的竞争力。

4、标的公司借助上市公司融资平台功能，优化资本结构，把握市场机遇

标的公司作为一家高速发展的工业自动化领域解决方案提供商，在业务规模进一步拓展方面具有较大的营运资金需求，作为非公众公司，资本规模及对外融资能力有限，本次交易前，其生产经营依赖银行借款和自有资金。

本次交易后，行芝达纳入上市公司合并范围，标的公司在上市公司的助力下融资渠道将得以拓宽，可充分依托上市公司资本市场融资平台，有效解决资金瓶颈、降低融资成本。同时，上市公司平台良好的社会形象和商业信用度将有助于增强标的公司信用资质，从而开发更多优质客户资源，有效提高标的公司整体的运营效率。因此，本次交易的顺利实施有利于行芝达优化资本结构，实现经营规模的持续扩展，不断提升竞争优势及盈利能力。

二、本次交易具体方案

（一）发行股份及支付现金购买资产

上市公司拟通过发行股份及支付现金方式购买沈畅、聂杰、鹭芝阁、鹭芝海、郜建新、莫作明、彭仲斌、叶樱持有的行芝达 75% 股权。

1、发行股份的种类和面值

本次发行股份购买资产的股票种类为中国境内上市的人民币普通股(A股),每股面值人民币1.00元。

2、上市地点

本次发行股份的上市地点为深交所。

3、交易对价及定价依据

根据申威评估出具的《资产评估报告》(沪申威评报字(2023)第0218号),申威评估以2022年12月31日为评估基准日,分别采取资产基础法、市场法和收益法对标的资产进行了评估,最终选择收益法评估结果作为评估结论,行芝达股东全部权益的评估价值为171,500.00万元,75%股权的评估值为128,625.00万元。经双方协商确定以收益法评估结果为交易作价参考依据,标的资产的最终交易对价确定为127,830.00万元。

4、支付方式

标的资产交易价格的26.40%以现金方式支付,剩余73.60%的交易价格以发行股份的方式支付。

(1) 现金支付

上市公司在取得中国证监会同意本次交易注册之日(以中国证监会同意注册文件送达上市公司为准)起5个工作日内,支付首笔现金对价即现金对价总额的30%;在完成交割日后的6个月内,支付现金对价尾款即现金对价总额的70%。

(2) 股份支付

上市公司在取得中国证监会同意本次交易注册之日(以中国证监会同意注册文件送达上市公司为准)起30个工作日内,完成法律法规要求的程序后,协助交易对方向登记结算公司办理上市公司新发股份的登记手续。

5、发行定价基准日及发行价格

根据《重组办法》,上市公司发行股份的价格不得低于市场参考价的80%。市场参考价为上市公司审议本次发行股份购买资产的董事会决议公告日前20个

交易日、60个交易日或者120个交易日的公司A股股票交易均价之一。董事会决议公告日前若干个交易日公司股票交易均价=决议公告日前若干个交易日公司股票交易总额/决议公告日前若干个交易日公司股票交易总量。

本次发行股份购买资产的定价基准日为第八届董事会第十次会议的决议公告日。上市公司定价基准日前20个交易日、60个交易日及120个交易日的股票交易均价情况如下：

单位：元/股

股票交易均价计算区间	交易均价	交易均价的80%
前20个交易日	15.00	12.00
前60个交易日	15.52	12.41
前120个交易日	14.69	11.75

经上市公司与交易对方协商，本次发行股份购买资产的发行价格为11.76元/股，不低于定价基准日前120个交易日上市公司股票交易均价的80%。**上市公司2022年度利润分配方案实施完毕后，本次发行股份购买资产的发行价格调整为11.66元/股。**最终发行价格需经深交所审核通过并经证监会同意注册。

在本次交易的定价基准日至发行日期间，上市公司如有实施派息、送股、资本公积转增股本或配股等除权、除息事项，本次发行股份购买资产的发行股份价格将根据中国证监会及深交所的相关规定进行相应调整，具体调整办法如下：

送股或资本公积转增股本： $P1=P0/(1+N)$ ；

配股： $P1=(P0+A\times K)/(1+K)$ ；

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

派息（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为调整前有效的发行价格，N为该次送股率或转增股本率，K为配股率，A为配股价，D为该次每股派息（现金股利），P1为调整后有效的发行价格。

2023年5月29日，上市公司2022年年度股东大会审议通过了《2022年度利润分配预案》，以上市公司总股本351,908,370股为基数，向全体股东每10

股派发现金 1 元人民币（含税）。2023 年 7 月 20 日，上述利润分配事项实施完毕。本次购买资产发行股份的价格相应调整为 11.66 元/股。

如中国证监会或深交所对发行价格的确定进行政策调整，则发行价格将作相应调整。

6、发行数量

本次发行股份购买资产的股份数量应按照以下公式进行计算：

本次发行股份购买资产的股份数量=以发行股份形式向交易对方支付的交易对价/本次发行股份购买资产的发行价格。

按照本次发行股份购买资产的发行价格 11.66 元/股计算，上市公司本次发行股份购买资产发行的股票数量总计为 **80,686,104 股**，占本次发行股份购买资产后（不考虑募集配套资金）上市公司总股本的 **18.65%**。上市公司本次发行股份购买资产的发行股份数量具体如下：

序号	交易对方	本次交易标的公司权益比例	向该交易对方支付的总对价（元）	其中：股份对价金额（元）	发行股份数量（股）
1	沈畅	37.5810%	640,530,933.72	566,485,644.48	48,583,674
2	聂杰	9.3083%	158,650,825.20	141,607,169.76	12,144,697
3	鹭芝海	10.0000%	170,440,106.09	68,176,048.08	5,847,002
4	鹭芝阁	10.0000%	170,440,106.09	85,220,063.04	7,308,753
5	郜建新	3.4573%	58,926,954.26	-	-
6	莫作明	2.3529%	40,102,011.60	40,102,011.60	3,439,280
7	彭仲斌	1.8433%	31,417,333.92	31,417,333.92	2,694,454
8	叶樱	0.4572%	7,791,729.12	7,791,729.12	668,244
合计		75.0000%	1,278,300,000.00	940,800,000.00	80,686,104

最终发行的股份数量以经深交所审核通过、并经证监会予以注册的发行数量为准。依据该公式计算的发行数量精确至个位，不足一股的部分上市公司无需支付。

在本次发行股份购买资产的定价基准日至发行股份购买资产完成日期间，上市公司如有送股、资本公积转增股本、配股、派息等除息、除权事项，本次发行价格和发行数量将根据中国证监会及深交所的相关规定进行相应调整。

7、发行对象

本次发行股份购买资产的发行对象为沈畅、聂杰、鹭芝阁、鹭芝海、莫作明、彭仲斌、叶樱。

8、锁定期安排

本次重组的交易对方沈畅、聂杰、鹭芝阁、鹭芝海、莫作明、彭仲斌、叶樱已出具承诺：“本企业/本人因本次交易而获得的上市公司股份，自股份发行结束之日起 36 个月内不转让。在上述股份锁定期内，由于上市公司送股、转增股本等原因而增加的股份，锁定期与上述股份相同。”

本次重组的交易对方鹭芝阁、鹭芝海的合伙人已出具承诺：“在本企业通过本次交易取得的上市公司股份的承诺锁定期内（即自股份发行结束之日起 36 个月内），本人不以任何方式转让本人持有的本企业的与本次交易取得的上市公司股份中归属本人部分（如有）所对应的合伙企业出资份额。”

本次交易完成后，交易对方基于本次交易所取得的股份因上市公司送股、转增股本等原因而增持的上市公司股份，亦按照前述安排予以锁定。

若上述锁定期安排与证券监管机构的最新监管意见不相符，将根据相关证券监管机构的监管意见进行相应调整。

9、标的资产过渡期间损益安排

各方同意由上市公司聘请的符合《证券法》规定的审计机构对标的公司在过渡期间的损益情况（合并口径）进行专项审计并出具《专项审计报告》，并以《专项审计报告》确定上述期间损益变动的具体金额。

过渡期内，如标的资产因盈利或其他原因导致的归属于母公司所有者的权益增加（合并口径），则增加部分归上市公司享有；如标的资产因亏损或其他原因导致的归属于母公司所有者的权益减少（合并口径），则减少部分在上市公司聘请的具有证券从业资格的会计师事务所审计确定后的 30 日内，由交易对方以现金方式向上市公司补足。

10、滚存未分配利润安排

本次交易完成后，上市公司于本次交易完成前的滚存未分配利润，由本次发行股份购买资产完成后上市公司新老股东按各自持有上市公司股份的比例共同享有。

11、资产交割

在本次交易取得中国证监会同意注册批文之日起，并且上市公司支付完成首笔现金对价之日起 5 个工作日内向市场监督管理部门申请办理标的资产的股权变更登记。标的资产完成工商变更登记并过户至上市公司名下之日为本次交易的交割日。自交割日起，上市公司享有与标的资产相关的一切权利及利益，承担标的资产相关的一切风险及义务。

(二) 募集配套资金

1、发行股份的种类和面值

本次募集配套资金发行的股票种类为中国境内上市的人民币普通股(A股)，每股面值人民币 1.00 元。

2、上市地点

本次发行股份的上市地点为深交所。

3、发行定价基准日及发行价格

根据《注册管理办法》等法律法规的相关规定，定价基准日为本次向特定对象发行股份发行期首日，发行价格不低于定价基准日前 20 个交易日公司股票均价的 80%。

最终发行价格将在本次交易经深交所审核通过、中国证监会予以注册后，由上市公司董事会根据股东大会的授权，按照相关法律、行政法规及规范性文件的规定，依据发行对象申报报价情况，与各方协商确定。

在定价基准日至发行日期间，上市公司如有实施派息、送股、资本公积转增股本或配股等除权、除息事项，将根据中国证监会及深交所的相关规定进行相应调整，具体调整办法如下：

送股或资本公积转增股本： $P1=P0/(1+N)$ ；

配股： $P1=(P0+A\times K)/(1+K)$ ；

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

派息（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， $P0$ 为调整前有效的发行价格， N 为该次送股率或转增股本率， K 为配股率， A 为配股价， D 为该次每股派送现金股利， $P1$ 为调整后有效的发行价格。

4、募集配套资金金额及发行数量

本次募集配套资金总额不超过 69,700.00 万元。本次募集配套资金股票的认购数量计算公式为：本次募集配套资金股票的股份数量=认购金额÷发行价格。

依据上述公式计算的发行数量应当精确至个位，不足一股的应当舍去取整。

根据前述认购金额及发行价格计算，特定对象在本次募集配套资金中股票的认购数量不超过上市公司总股本的 30%，且募集配套资金金额不超过公司本次交易中以发行股份方式购买资产的股份对价的 100%。

本次募集配套资金最终的发行数量以取得深交所审核通过并经中国证监会同意注册批复的发行数量为上限，由上市公司董事会根据股东大会的授权及发行时的实际情况确定。

在定价基准日至发行日期间，上市公司如有实施派息、送股、资本公积转增股本或配股等除权、除息事项，将根据中国证监会及深交所的相关规定进行相应调整。

如前述定价方式、发行数量等与证券监管机构的最新监管要求不相符，相关方将根据监管机构的最新监管意见进行相应调整。

5、股份锁定期安排

上市公司本次向不超过 35 名符合条件的特定投资者发行股份募集配套资金，募集配套资金发行对象认购的股份自发行结束之日起 6 个月内不得转让。

本次募集配套资金完成后，认购方基于本次交易取得股份因上市公司发生送股、资本公积转增股本等原因而导致增持的部分，亦应遵守上述股份锁定约定。

若本次交易中所认购股份的锁定期安排与证券监管机构的最新监管意见不相符，上市公司及认购方将根据相关证券监管机构的监管意见进行相应调整。

6、募集配套资金用途

本次募集配套资金在扣除交易税费及中介机构费用后，将用于支付本次交易的现金对价和补充上市公司流动资金等，具体如下：

序号	项目	拟使用募集资金金额（万元）	使用金额占全部募集配套资金金额的比例
1	支付本次交易的现金对价	33,750.00	48.42%
2	补充上市公司流动资金	31,950.00	45.84%
3	支付交易税费及中介机构费用	4,000.00	5.74%
合计		69,700.00	100.00%

如募集配套资金未能获准实施或虽获准实施但不足以支付本次交易的现金对价，则不足部分由公司自筹资金支付，并根据募集配套资金用途的实际需求，对上述募集配套资金用途的资金投入顺序、金额及具体方式等事项进行适当调整。在本次配套募集资金到位之前，上市公司若根据实际情况自筹资金先行支出，在配套募集资金到位后，将使用配套募集资金置换已支出的自筹资金。

7、滚存未分配利润安排

本次交易完成后，上市公司于本次交易完成前的滚存未分配利润，由本次募集配套资金发行完成上市公司新老股东按各自持有上市公司股份的比例共同享有。

（三）业绩承诺、补偿安排

上市公司与交易对方签订的《发行股份及支付现金购买资产协议之补充协议》，对标的资产的业绩承诺和补偿安排进行了约定，具体安排如下：

1、业绩承诺

标的公司 2023 年、2024 年、2025 年三个会计年度实现的净利润分别不低于 1.7 亿元、1.8 亿元和 1.9 亿元。上述净利润是指标的公司经审计的合并报表归属于母公司所有者净利润（扣除非经常性损益前后孰低）。

2、业绩补偿

业绩补偿安排详见本报告书“第六节 本次交易合同的主要内容”之“三、《发行股份及支付现金购买资产协议之补充协议》”之“（四）业绩承诺与补偿”。

3、补偿保障措施

交易对方承诺：因本次交易而获得的上市公司股份，自股份发行结束之日起 36 个月内不转让；通过本次交易新取得的上市公司股份，在业绩承诺期内不得设定股权质押等影响盈利补偿实施的他项权利，以保证该等对价股份用于履行业绩补偿承诺。

（四）减值测试补偿

在业绩承诺期届满之后，由会计师事务所对标的资产进行减值测试，并在业绩承诺期结束后的《专项审核报告》出具后 30 个工作日内出具《重大资产重组业绩承诺期届满减值测试专项报告》。

当标的资产期末减值额 $>$ （补偿义务人已补偿股份总数 \times 补偿股份价格 + 补偿义务人累积补偿现金总额）时，补偿义务人（即交易对方）应向上市公司就标的资产减值情况另行补偿。

另需补偿的金额 = 标的资产期末减值额 - 补偿义务人累积补偿金额。

（五）超额业绩奖励

业绩承诺期届满之时，若标的公司完成业绩承诺期累计业绩承诺，且在业绩承诺期内各年实现净利润大于等于承诺净利润的 85%（即当年度实现净利润 \geq 当年度承诺净利润 $\times 85\%$ ）时，以现金方式对标的公司管理团队及核心员工进行超额业绩奖励：

超额业绩奖励金额 =（累积实现净利润 - 累计承诺净利润） \times 奖励比例

奖励比例为：超过业绩承诺 20% 以内的部分，奖励比例为 50%；超过业绩承诺 20% 以上的部分，奖励比例为 100%。

业绩承诺期内的超额业绩奖励总额不超过本次交易作价总额的 20%；超额业绩奖励涉及个人所得税由获得该等奖励的个人承担。

1、超额业绩奖励的原因

超额业绩奖励主要是为了保证标的公司管理团队及核心员工的稳定性，调动其经营管理的积极性，实现标的公司利益和个人利益的绑定，为标的公司实现预期甚至更高的盈利水平打下坚实的基础，进而保障上市公司及全体投资者的利益。

2、超额业绩奖励的依据和合理性

本次交易中超额业绩奖励的设置是交易双方依据《监管规则适用指引——上市类第 1 号》等相关规定协商确定，以双方共同签署的《发行股份及支付现金购买资产协议之补充协议》为依据。

超额业绩奖励为标的公司在业绩承诺期内累积实现净利润超过累计承诺净利润为基础，且超额业绩奖励金额累计不超过本次交易价格的 20%；激励对象为标的公司管理团队及核心员工。

超额业绩奖励是以标的公司实现超额业绩为前提，奖励金额是在完成既定承诺业绩的基础上对超额净利润的分配约定，超额业绩奖励符合《监管规则适用指引——上市类第 1 号》之“1-2 业绩补偿及奖励”的要求，有利于保证标的公司管理团队和核心员工的工作积极性和团队稳定性，奖励标的公司员工的同时，上市公司也获得了标的公司带来的超额回报，亦符合上市公司并购重组的一般交易惯例，具有合理性。

3、相关会计处理

根据《上市公司执行企业会计准则案例解析（2019）》《企业会计准则第 9 号——职工薪酬》，本次超额业绩奖励对象为标的公司管理团队及核心人员，该项支付安排实质上是为了获取员工服务而给予的激励和报酬，故列入职工薪酬核算。本次超额业绩奖励每年计入标的公司当期费用，最后按计提超额奖金后的净利润作为《专项审核报告》的净利润依据。

4、可能对上市公司造成的影响

超额业绩奖励是以标的公司实现超额业绩为前提，奖励标的公司管理团队和核心员工的同时，上市公司也获得了标的公司带来的超额回报；超额业绩奖励的设置，是为了调动标的公司管理团队和核心员工的积极性。

因此，业绩奖励整体对上市公司财务状况、未来经营具有正面影响。

三、本次交易的性质

（一）本次交易构成重大资产重组

本次重组标的资产的交易作价为 127,830.00 万元，根据上市公司、标的公司 2022 年经审计的财务数据，具体测算情况如下表所示：

单位：万元

项目	标的公司 (2022 年末 /2022 年度)	本次交易 对价	上市公司 (2022 年末 /2022 年度)	选取指标	指标占比
资产总额	163,608.12	127,830.00	312,957.92	163,608.12	52.28%
归属于母 公司所有 者权益	65,690.74	127,830.00	128,830.62	127,830.00	99.22%
营业收入	232,570.89	-	270,564.43	232,570.89	85.96%

根据上述测算，本次交易购买资产的资产总额超过上市公司最近一个会计年度经审计资产总额的 50%；成交金额(归属于母公司所有者权益与成交金额孰高)超过上市公司最近一个会计年度经审计归属于母公司所有者权益的 50%，且超过 5,000 万元；营业收入超过上市公司最近一个会计年度经审计营业收入的 50%，且超过 5,000 万元。根据《重组办法》的相关规定，本次交易构成重大资产重组。

本次交易涉及发行股份购买资产及募集配套资金，因此需经深交所审核通过并获得中国证监会同意注册后方可实施。

（二）本次交易构成关联交易

本次交易前，交易对方与上市公司不存在关联关系。

本次发行股份及支付现金购买资产交易完成后，交易对方之沈畅将持有上市公司的股份比例为 **11.23%**（未考虑募集配套资金）；聂杰及聂杰担任执行事务合伙人的鹭芝阁、鹭芝海合计将持有上市公司的股份比例为 **5.85%**（未考虑募集配

套资金)。沈畅、聂杰及聂杰担任执行事务合伙人的鹭芝阁、鹭芝海为上市公司的潜在关联方。因此，本次交易构成关联交易。

(三) 本次交易不构成重组上市

本次交易前，上市公司的控股股东、实际控制人为许泓、郭孟榕。本次交易完成后，许泓、郭孟榕仍为公司控股股东、实际控制人。本次交易未导致上市公司实际控制人发生变更。

上市公司近三十六个月内实际控制人未发生变更。

因此，本次交易不构成《重组办法》第十三条规定的重组上市情形。

四、本次重组对上市公司的影响

(一) 本次交易对上市公司股权结构的影响

本次发行股份购买资产前后，上市公司的股本结构变化详见本报告书“重大事项提示”之“三、本次交易对上市公司的影响”之“(二)本次交易对上市公司股权结构的影响”。

本次交易前，上市公司的控股股东、实际控制人为许泓、郭孟榕。本次交易完成后，许泓、郭孟榕仍为公司控股股东、实际控制人。本次交易未导致上市公司实际控制人发生变更。

(二) 本次交易对上市公司主要财务指标的影响

本次交易对上市公司主要财务指标的影响详见本报告书“重大事项提示”之“三、本次交易对上市公司的影响”之“(三)本次交易对上市公司主要财务指标的影响”。

五、本次交易决策过程和批准情况

(一) 已履行的审批程序

截至本报告书签署日，本次交易已经履行的决策程序包括：

1、上市公司控股股东及其一致行动人许泓、郭孟榕、劳红为已原则性同意本次交易；

2、上市公司已于2023年3月27日召开第八届董事会第十次会议，审议通

过本交易相关议案；

3、上市公司已于 2023 年 3 月 27 日召开第八届监事会第十次会议，审议通过本交易相关议案；

4、本次交易对方鹭芝阁、鹭芝海已就本次交易履行内部决策程序，并同意签署本次交易相关协议；

5、标的公司已就本次交易履行内部决策程序；

6、上市公司已于 2023 年 6 月 8 日召开第八届董事会第一次临时会议，审议通过本次交易相关议案；

7、上市公司已于 2023 年 6 月 8 日召开第八届监事会第一次临时会议，审议通过本次交易相关议案；

8、上市公司已于 2023 年 6 月 29 日召开 2023 年第一次临时股东大会，审议通过本次交易相关议案；

9、上市公司已就本次交易取得国家市场监督管理总局于 2023 年 7 月 18 日出具的《经营者集中反垄断审查不实施进一步审查决定书》；

10、上市公司已于 2023 年 7 月 31 日召开第八届董事会第三次临时会议、第八届监事会第二次临时会议，审议通过本次交易相关议案。

(二) 尚需履行的决策和批准程序

本次交易尚未履行的决策和报批程序，包括但不限于：

- 1、本次交易尚需经深交所审核通过并经中国证监会注册；
- 2、相关法律法规所要求的其他可能涉及的批准或核准。

本次交易能否取得上述批准、核准或许可存在不确定性，取得相关批准、核准或许可的时间也存在不确定性，提请广大投资者注意本次交易的审批风险。

六、本次交易相关方作出的重要承诺

(一) 上市公司及其控股股东、实际控制人、全体董事、监事、高级管理人员作出的重要承诺

承诺方	承诺类型	承诺内容
上市公司	关于提供资料真实、准确、完整的承诺	<p>1、本公司所提供的关于本次交易的纸质版和电子版资料均真实、准确、完整，有关副本资料或者复印件与原件一致，文件上所有签字与印章皆真实、有效，复印件与原件相符，该等文件的签署人业经合法授权并有效签署该文件。</p> <p>2、本公司保证所提供的资料和信息真实性、准确性和完整性，保证不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏；保证已履行法定的披露义务和报告义务，不存在应当披露而未披露的合同、协议、安排或其他事项。如因提供的信息存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，给投资者造成损失的，本公司将依法承担赔偿责任。</p>
上市公司控股股东、实际控制人及其一致行动人、全体董事、监事及高级管理人员	关于提供资料真实、准确、完整的承诺	<p>1、本人所提供的关于本次交易的纸质版和电子版资料均真实、准确、完整，有关副本资料或者复印件与原件一致，文件上所有签字与印章皆真实、有效，复印件与原件相符，该等文件的签署人业经合法授权并有效签署该文件。</p> <p>2、本人保证所提供的资料和信息真实性、准确性和完整性，保证不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏；保证已履行法定的披露义务和报告义务，不存在应当披露而未披露的合同、协议、安排或其他事项。如因提供的信息存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，给上市公司或投资者造成损失的，本人将依法承担赔偿责任。</p> <p>3、如本次交易所提供或披露的信息涉嫌虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，被司法机关立案侦查或者被中国证监会立案调查的，在形成调查结论以前，本人将暂停转让在上市公司拥有权益的股份（如有），并于收到立案稽查通知的两个交易日内将暂停转让的书面申请和股票账户提交上市公司董事会，由董事会代本人向证券交易所和证券登记结算机构申请锁定；未在两个交易日内提交锁定申请的，授权董事会核实后直接向证券交易所和证券登记结算机构报送本人的身份信息和账户信息并申请锁定；董事会未向证券交易所和证券登记结算机构报送本人的身份信息和账户信息的，授权证券交易所和证券登记结算机构直接锁定相关股份。如调查结论发现存在违法违规情节，本人承诺锁定股份自愿用于相关投资者赔偿安排。</p>
	关于不存在内幕交易行为的承诺	<p>1、本公司/本人不存在泄露本次交易的内幕信息以及利用内幕信息进行内幕交易的情形；</p> <p>2、本公司/本人保证采取必要措施对本次交易涉及的资料和信息严格保密；</p> <p>3、本公司/本人不存在因涉嫌本次交易相关的内幕交易被立案调查或者立案侦查的情形。</p>
上市公司	关于无违法违规行为及诚信情况的承诺	<p>1、本公司的董事、监事、高级管理人员具备和遵守《中华人民共和国公司法》等法律、法规、规范性文件和公司章程规定的任职资格和义务，本公司的董事、监事、高级</p>

承诺方	承诺类型	承诺内容
		<p>管理人员任职均经合法程序产生,不存在有关法律、法规、规范性文件和公司章程及有关监管部门、兼职单位(如有)所禁止的兼职情形,不存在其他重大失信行为。</p> <p>2、自本公司上市之日起至承诺出具之日,本公司及本公司的控股股东、实际控制人、股东、本公司的董事、监事、高级管理人员及相关主体均按时履行承诺,不存在不规范履行承诺、违背承诺或承诺未履行的情形。</p> <p>3、最近三十六个月内,本公司不存在违规资金占用、违规对外担保等情形,不存在重大违法违规行为。</p> <p>4、本公司的董事、监事、高级管理人员不存在违反《中华人民共和国公司法》第一百四十六条、第一百四十七条、第一百四十八条规定的行为,最近三十六个月内未受到中国证券监督管理委员会(以下简称“中国证监会”)的行政处罚,未受到证券交易所的公开谴责。</p> <p>5、最近三十六个月内本公司及本公司的控股股东、实际控制人未受到证券交易所公开谴责,不存在其他重大失信行为。最近三十六个月内,本公司及本公司的控股股东、实际控制人、现任董事、监事、高级管理人员未被证券交易所采取监管措施、纪律处分或被中国证监会派出机构采取行政监管措施,不存在受到与证券市场相关的行政处罚、刑事处罚且情节严重的情形。</p> <p>6、截至承诺出具之日,本公司/本公司的控股股东、实际控制人、现任董事、监事、高级管理人员不存在尚未了结的或可预见的重大诉讼、仲裁案件,亦不存在因涉嫌犯罪正被司法机关立案侦查、涉嫌违法违规正被中国证监会立案调查或者被其他有权部门调查等情形。</p> <p>7、本公司及本公司的董事、监事、高级管理人员控制的机构不存在因涉嫌重大资产重组相关的内幕交易被立案调查或者立案侦查的情形,最近三十六个月不存在被中国证监会作出行政处罚或者司法机关依法追究刑事责任的情形。</p> <p>8、本公司最近三年不存在严重损害投资者合法权益或者社会公共利益的重大违法行为。</p>
上市公司控股股东、实际控制人及其一致行动人	关于无违法违规行为及诚信情况的承诺	<p>1、自上市公司上市之日起至承诺函出具之日,本人均按时履行承诺,不存在不规范履行承诺、违背承诺或承诺未履行的情形。</p> <p>2、最近三十六个月内,本人不存在违规占用上市公司资金或违规要求上市公司提供担保等情形,不存在重大违法违规行为。</p> <p>3、最近三十六个月内,本人未受到证券交易所公开谴责,不存在其他重大失信行为,未被证券交易所采取监管措施、纪律处分或被中国证券监督管理委员会(以下简称“中国证监会”)派出机构采取行政监管措施,不存在受到与证券市场相关的行政处罚、刑事处罚且情节严重的情形。</p> <p>4、截至承诺出具之日,本人不存在尚未了结的或可预见的重大诉讼、仲裁案件,亦不存在正被司法机关立案侦查、被中国证监会立案调查或者被其他有权部门调查等情形。</p> <p>5、本人及本人控制的其他企业不存在因涉嫌重大资产重组相关的内幕交易被立案调查或者立案侦查的情形,最近</p>

承诺方	承诺类型	承诺内容
		三十六个月不存在被中国证监会作出行政处罚或者司法机关依法追究刑事责任的情形。 6、本人最近三年不存在严重损害上市公司利益或者投资者合法权益的重大违法行为。
上市公司董事、监事、高级管理人员	关于无违法违规行为及诚信情况的承诺	1、本人具备和遵守《中华人民共和国公司法》等法律、法规、规范性文件和公司章程规定的任职资格和义务，本人任职均经合法程序产生，不存在有关法律、法规、规范性文件和公司章程及有关监管部门、兼职单位（如有）所禁止的兼职情形，不存在其他重大失信行为。 2、本人不存在违反《中华人民共和国公司法》第一百四十六条、第一百四十七条、第一百四十八条规定的行为，最近三十六个月内未受到中国证券监督管理委员会（以下简称“中国证监会”）的行政处罚，未受到证券交易所的公开谴责。 3、最近三十六个月内，本人未被证券交易所采取监管措施、纪律处分或被中国证监会派出机构采取行政监管措施，不存在受到与证券市场相关的行政处罚、刑事处罚且情节严重的情形。 4、截至承诺出具之日，本人不存在尚未了结的或可预见的重大诉讼、仲裁案件，亦不存在正被司法机关立案侦查、被中国证监会立案调查或者被其他有权部门调查等情形。 5、本人控制的企业不存在因涉嫌重大资产重组相关的内幕交易被立案调查或者立案侦查的情形，最近三十六个月不存在被中国证监会作出行政处罚或者司法机关依法追究刑事责任的情形。
上市公司控股股东、实际控制人及其一致行动人、董事、监事、高级管理人员	关于重组期间股份减持计划的承诺	本人承诺将不在本次交易实施完毕前减持上市公司股份，本人亦无在本次交易实施完毕前减持上市公司股份的计划。
上市公司控股股东、实际控制人	关于保证上市公司独立性的承诺	本次交易前，上市公司在业务、资产、机构、人员、财务等方面一直与本人控制的其他企业完全分开，上市公司的业务、资产、人员、财务和机构独立。 本次交易不存在可能导致上市公司在业务、资产、机构、人员、财务等方面丧失独立性的潜在风险。本次交易完成后，作为上市公司实际控制人，本人将继续保证上市公司在业务、资产、机构、人员、财务的独立性。
上市公司控股股东、实际控制人及其一致行动人	关于规范关联交易的承诺	1、截至承诺出具之日，除已经披露的情形外，本人及本人控制的企业与上市公司不存在其他重大关联交易。 2、今后本人及本人控制的企业将尽量避免与上市公司之间发生关联交易；对于确有必要且无法回避的关联交易，在不与法律、法规及上市公司章程等相关规定相抵触的前提下，本人将促使本人控制的企业与上市公司进行关联交易时按照公平、公开的市场原则进行，并履行法律、法规和上市公司章程规定的有关程序。 3、本人将促使本人控制的企业不通过与上市公司之间的关联交易谋求特殊的利益，不会进行有损上市公司及其中

承诺方	承诺类型	承诺内容
		<p>小股东利益的关联交易。</p> <p>4、承诺函自签署之日起正式生效，如因本人及本人控制的企业违反上述承诺而导致上市公司的权益受到损害的，则本人同意向上市公司承担相应的损害赔偿责任。</p>
	关于避免同业竞争的承诺	<p>1、截至承诺函签署之日，本人直接或间接控制的其他企业目前没有从事与上市公司及其控制的其他企业主营业务相同或构成竞争的业务，也未直接或以投资控股、参股、合资、联营或其它形式经营或为他人经营任何与上市公司及其控制的其他企业的主营业务相同、相近或构成竞争的业务。</p> <p>2、在本次交易完成后，除非经上市公司同意，本人不得在上市公司及其控制的其他企业以外，通过直接或间接控制的其他经营实体或以其它名义从事与上市公司存在竞争的业务；不得在与上市公司存在竞争业务的任何经营实体中任职或者担任任何形式的顾问。</p> <p>3、在本次交易完成后，如本人拥有控制权的企业有任何商业机会可从事或参与任何可能与上市公司的生产经营构成竞争的业务，则立即将上述商业机会书面通知上市公司，如在书面通知中所指定的合理期间内，上市公司书面作出愿意利用该商业机会的肯定答复，则应将该商业机会提供给上市公司。</p> <p>4、如违反上述承诺给上市公司造成损失，本人将向上市公司作出赔偿。</p>
	关于本次交易的原则性意见	<p>本次交易有利于提高上市公司资产质量、改善财务状况、增强上市公司持续经营能力、提升上市公司盈利能力，维护上市公司及全体股东的利益，本人原则性同意本次交易。</p>
	关于不得做出保底保收益承诺及财务资助或者其他补偿的承诺	<p>本公司/本人保证不向发行对象做出保底保收益或者变相保底保收益承诺，也不直接或者通过利益相关方向发行对象提供财务资助或者其他补偿。</p>
控股股东、实际控制人	关于摊薄即期回报及填补措施的承诺	<p>1、本人将依照相关法律、法规以及《公司章程》的有关规定行使控股股东权利，不越权干预上市公司的经营管理活动，不侵占上市公司利益；</p> <p>2、本人作为填补回报措施相关责任主体之一，若违反上述承诺或拒不履行上述承诺，自愿接受中国证监会和深圳证券交易所等证券监管机构按照其制定或发布的有关规定、规则，作出的相关处罚或采取的相关管理措施；若违反该等承诺并给上市公司或投资者造成损失的，愿依法承担对上市公司或投资者的补偿责任。</p>
董事、高级管理人员	关于摊薄即期回报及填补措施的承诺	<p>1、本人承诺不无偿或以不公平条件向其他单位或者个人输送利益，也不采用其他方式损害上市公司利益；</p> <p>2、本人承诺对本人的职务消费行为进行约束；</p> <p>3、本人承诺不动用上市公司资产从事与其履行职责无关的投资、消费活动；</p> <p>4、本人承诺由董事会或薪酬与考核委员会制定的薪酬制度与上市公司填补回报措施的执行情况相挂钩；</p> <p>5、本人承诺如上市公司未来实施股权激励方案，将行权条件与上市公司填补回报措施的执行情况相挂钩；</p>

承诺方	承诺类型	承诺内容
		<p>6、本承诺出具日后至上市公司本次交易实施完毕前，若中国证监会作出关于填补回报措施及其承诺的其他新的监管规定的，且上述承诺不能满足中国证监会该等规定时，本人承诺届时将按照中国证监会的最新规定出具补充承诺；</p> <p>7、本人承诺切实履行上市公司制定的有关填补回报措施以及本人对此作出的任何有关填补回报措施的承诺，若本人违反该等承诺并给上市公司或者投资者造成损失的，本人愿意依法承担对上市公司或者投资者的补偿责任。</p> <p>作为填补回报措施相关责任主体之一，本人若违反上述承诺或拒不履行上述承诺，本人同意按照中国证监会和深圳证券交易所等证券监管机构按照其制定或发布的有关规定、规则，对本人作出相关处罚或采取相关管理措施。</p>
上市公司控股股东、实际控制人及其一致行动人	关于不放弃上市公司控制权的承诺	<p>1、在本次交易完成后 36 个月内，本人不会直接或间接持有的上市公司股份所对应的表决权委托给他人行使、不主动放弃上市公司控制权；</p> <p>2、在本次交易完成后 36 个月内，不放弃对上市公司董事、高级管理人员的提名权，不放弃改选董事会的权利，不放弃在董事会中的表决权；</p> <p>3、除本人及上市公司的共同控制方（许泓/郭孟榕及其一致行动人）外，在本承诺出具日至本次交易完成后 36 个月内，若本人及一致行动人所拥有的上市公司表决权股份比例与上市公司海得控制任意一方股东及其一致行动人拥有的上市公司表决权股份比例的差额不足 5%，则本人承诺自上述事实发生日起 180 日内，本人将通过二级市场买入及其他符合法律法规要求的措施保证本人与一致行动人持有表决权比例超过上市公司海得控制任一股东及其一致行动人持有上市公司海得控制表决权比例 5% 及以上以保证本人对上市公司海得控制的控股权；</p> <p>4、在本承诺出具日至本次交易完成后 36 个月内，本人不会转让、主动放弃对上市公司的控制权，不会与其他任何第三方直接或间接方式采取相关行动改变上市公司控制权。</p> <p>5、如本人被动面临失去上市公司控制权的情况下，本人将采取增持股份、与第三方形成一致行动关系等符合法律法规要求的相关措施，维护本人的控股地位。如本人在本承诺出具日至本次交易完成后 36 个月内违反本承诺给上市公司或其投资者造成损失的，则依法承担相应的赔偿责任。</p>

（二）交易对方作出的重要承诺

承诺方	承诺类型	承诺内容
沈畅、聂杰、鹭芝阁、鹭芝海、郜建新、莫作明、彭仲斌、叶樱	关于提供资料真实、准确、完整的承诺	<p>1、本企业/本人所提供的关于本次交易的纸质版和电子版资料均真实、准确、完整，有关副本资料或者复印件与原件一致，文件上所有签字与印章皆真实、有效，该等文件的签署人业经合法授权并有效签署该文件。</p> <p>2、本企业/本人保证所提供的资料和信息的真实性、准确性和完整性，保证不存在虚假记载、误导性陈述或者重大</p>

承诺方	承诺类型	承诺内容
		<p>遗漏，如因提供的信息存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，给上市公司或者投资者造成损失的，本企业/本人将依法承担个别及连带的赔偿责任。</p> <p>3、如本次交易因涉嫌所提供或者披露的信息存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，被司法机关立案侦查或者被中国证监会立案调查的，在案件调查结论明确之前，本企业/本人将暂停转让在上市公司拥有权益的股份，并于收到立案稽查通知的两个交易日内将暂停转让的书面申请和股票账户提交上市公司董事会，由董事会代本企业/本人向证券交易所和证券登记结算机构申请锁定；未在两个交易日内提交锁定申请的，授权董事会核实后直接向证券交易所和证券登记结算机构报送本企业/本人的身份信息和账户信息并申请锁定；董事会未向证券交易所和证券登记结算机构报送本企业/本人的身份信息和账户信息的，授权证券交易所和证券登记结算机构直接锁定相关股份。如调查结论发现存在违法违规情节，本企业/本人承诺锁定股份自愿用于相关投资者赔偿安排。</p>
	关于合规和诚信情况的承诺	<p>1、本企业/本人及本企业主要管理人员最近五年内未受过行政处罚（与证券市场明显无关的除外）、刑事处罚或者涉及与经济纠纷有关的重大民事诉讼或者仲裁；不存在尚未了结的或可预见的重大诉讼、仲裁及行政处罚案件，最近五年也不存在损害投资者合法权益和社会公共利益的重大违法行为。</p> <p>2、本企业/本人及本企业的主要管理人员最近五年诚信情况良好，不存在未按期偿还大额债务、未履行承诺、被中国证监会采取行政监管措施或受到证券交易所纪律处分等情况。</p>
	关于不存在《上市公司监管指引第7号——上市公司重大资产重组相关股票异常交易监管》第十二条规定的情形的承诺	<p>截至承诺出具日，本企业/本人不存在《上市公司监管指引第7号——上市公司重大资产重组相关股票异常交易监管》第十二条规定的不得参与上市公司重大资产重组的情形，即本企业/本人及本企业/本人控制的机构不存在“因涉嫌本次重大资产重组相关的内幕交易被立案调查或者立案侦查的，自立案之日起至责任认定前不得参与任何上市公司的重大资产重组。中国证监会作出行政处罚或者司法机关依法追究刑事责任的，上述主体自中国证监会作出行政处罚决定或者司法机关作出相关裁判生效之日起至少36个月内不得参与任何上市公司的重大资产重组”的情形。</p>
	关于标的资产权属清晰完整的承诺	<p>本企业/本人所持有行芝达的股权系真实、合法、有效持有，不存在任何以协议、信托或其他方式代持股权的情形，不存在任何权属纠纷，也不存在设定质押或第三方权利、权利限制、被查封或被冻结的情形；本企业/本人所持行芝达的股权权属清晰，不涉及诉讼、仲裁、司法强制执行等重大争议或者存在妨碍权属转移的其他情况。</p> <p>在本次交易实施完毕之前，本企业/本人保证不就本企业/本人所持行芝达的股权设置抵押、质押等任何第三人权利。本企业/本人保证行芝达或本企业/本人签署的所有协议或合同不存在阻碍本企业/本人转让行芝达股权的限制性条款。</p>

承诺方	承诺类型	承诺内容
	关于股份锁定期的承诺	<p>本企业/本人因本次交易而获得的上市公司股份，自股份发行结束之日起 36 个月内不转让。在上述股份锁定期内，由于上市公司送股、转增股本等原因而增加的股份，锁定期与上述股份相同。</p> <p>在本企业通过本次交易取得的上市公司股份的承诺锁定期内（即自股份发行结束之日起 36 个月内），本人不以任何方式转让本人持有的本企业的与本次交易取得的上市公司股份中归属本人部分（如有）所对应的合伙企业出资份额。</p>
	关于不存在内幕交易行为的承诺	<p>1、本企业/本人不存在泄露本次交易的内幕信息以及利用内幕信息进行内幕交易的情形。</p> <p>2、本企业/本人不存在因涉嫌本次交易相关的内幕交易被立案调查或者立案侦查。</p> <p>3、本企业/本人保证采取必要措施对本次交易事宜所涉及的资料和信息严格保密。</p>
	业绩承诺期内不质押的承诺	<p>本企业/本人通过本次交易新取得的上市公司股份，在业绩承诺期内不得设定股权质押等影响盈利补偿实施的他项权利，以保证该等对价股份用于履行业绩补偿承诺。</p>
	关于不存在关联关系的承诺	<p>本次交易前，本企业/本人与上市公司及其重要股东之间不存在关联关系。</p>
	关于不谋求控制权的承诺	<p>1、在本次交易完成后 36 个月内，本人/本企业将独立行使股东权利，不会单独或与他人共同谋求上市公司海得控制控股股东、实际控制人地位；不会与任何第三方签署可能导致其成为上市公司海得控制控股股东、实际控制人的一致行动协议或其他任何协议。</p> <p>2、截至本承诺函出具之日，本人/本企业未与其他交易对方签署一致行动协议或达成类似协议、安排以谋求公司的控制权。</p> <p>3、在本次交易完成后 36 个月内，本人/本企业承诺不主动增持上市公司海得控制的股份。在本次交易完成后 36 个月内，若本人/本企业所拥有的上市公司表决权股份比例与上市公司海得控制的控制方许泓、郭孟榕中任意一方及其一致行动人拥有的上市公司表决权股份比例的差额不足 5%，则本人/本企业承诺自上述事实发生日起 45 日内，本人/本企业将会将相关股份所对应的表决权委托给许泓行使，以保证本人/本企业所拥有的上市公司表决权股份比例与上市公司海得控制的控制方许泓、郭孟榕中任意一方及其一致行动人拥有的上市公司表决权股份比例的差额保持在 5% 以上。</p> <p>4、如本人/本企业违反上述承诺，则上市公司有权在本人/本企业违反本承诺之日起 30 日内，以 1 元总价回购注销本人/本企业在违反本承诺时所持有的上市公司股票，如上述股份回购注销事项未能获得上市公司股东大会或董事会审议通过，本人/本企业将承诺自愿将上述股票无偿赠与上市公司，并依法承担给上市公司或其投资者造成损失的相应赔偿责任。</p>
	关于规范关联交易的承诺函	<p>1、截至本承诺函出具之日，除已经披露的情形外，本人/本企业及所控制的企业与上市公司不存在其他重大关联交易。</p> <p>2、今后本人/本企业及所控制的企业将尽量避免与上市公</p>

承诺方	承诺类型	承诺内容
		<p>司之间发生关联交易；对于确有必要且无法回避的关联交易，在不与法律、法规及上市公司章程等相关规定相抵触的前提下，本人/本企业将促使其与上市公司进行关联交易时按照公平、公开的市场原则进行，并履行法律、法规和上市公司章程规定的有关程序。</p> <p>3、本人/本企业将促使所控制的企业不通过与上市公司之间的关联交易谋求特殊的利益，不会进行有损上市公司及其中小股东利益的关联交易。</p> <p>本承诺函自签署之日起正式生效，如因本人/本企业及所控制的企业违反上述承诺而导致上市公司的权益受到损害的，则本人/本企业同意向上市公司承担相应的损害赔偿责任。</p>
沈畅	关于避免同业竞争的承诺函	<p>1、除行芝达及其子公司（以下简称“目标公司”）外，本人目前所控制的上海行之达电子有限公司存在与海得控制及其子公司或目标公司主营业务存在相同或相似的情形。本人承诺于本承诺函出具之日起上海行之达电子有限公司不再从事新的业务并于12个月内注销。</p> <p>2、除本承诺函第1条所述事项外，截至本承诺函签署之日，本人不存在本人控制的企业或经济组织与海得控制及其子公司或目标公司主营业务构成同业竞争的情形。</p> <p>3、本人保证不会通过本人及本人关系密切的家庭成员控制或任职的其他企业或经济组织，以任何形式直接或间接从事与目标公司主营业务构成同业竞争的业务或活动，亦不将获得的目标公司商业秘密、技术秘密、客户资料、项目信息及其他对目标公司经营收益可能产生影响的信息披露给任何第三方。</p> <p>4、凡本人有任何从事与目标公司主营业务构成同业竞争的商业机会，本人保证将该商业机会让予目标公司。</p> <p>5、本人保证不与目标公司的客户、供应商及与目标公司有同业竞争关系的单位发生与目标公司主营业务构成同业竞争的业务关系或任职关系，不直接或间接地唆使目标公司的客户、供应商及与目标公司有实际或潜在业务关系的其他人或实体终止或以其他方式改变与目标公司的业务关系。</p> <p>6、本人保证不直接或间接唆使目标公司的任何人员终止与目标公司之间的聘用关系及在与目标公司有同业竞争关系的单位中任职或兼职。</p> <p>7、本人承诺，若本人违反上述承诺，除相关所得归目标公司所有外，由此造成海得控制或目标公司经济损失的，本人将赔偿海得控制或目标公司因此受到的全部损失。</p> <p>上述承诺期限为标的资产过户至海得控制之日起八年。</p>
聂杰、莫作明、陶美娟	关于避免同业竞争的承诺函	<p>1、截至本承诺函签署之日，本人不存在本人控制的企业或经济组织与海得控制及其子公司或行芝达及其子公司（以下简称“目标公司”）主营业务构成同业竞争的情形。</p> <p>2、本人保证不会通过本人及本人关系密切的家庭成员控制或任职的其他企业或经济组织，以任何形式直接或间接从事与目标公司主营业务构成同业竞争的业务或活动，亦不将获得的目标公司商业秘密、技术秘密、客户资料、项目信息及其他对目标公司经营收益可能产生影响的信息披露</p>

承诺方	承诺类型	承诺内容
		<p>给任何第三方。</p> <p>3、凡本人有任何从事与目标公司主营业务构成同业竞争的商业机会，本人保证将该商业机会让予目标公司。</p> <p>4、本人保证不与目标公司的客户、供应商及与目标公司有同业竞争关系的单位发生与目标公司主营业务构成同业竞争的业务关系或任职关系，不直接或间接地唆使目标公司的客户、供应商及与目标公司有实际或潜在业务关系的其他人或实体终止或以其他方式改变与目标公司的业务关系。</p> <p>5、本人保证不直接或间接唆使目标公司的任何人员终止与目标公司之间的聘用关系及在与目标公司有同业竞争关系的单位中任职或兼职。</p> <p>6、本人承诺，若本人违反上述承诺，除相关所得归目标公司所有外，由此造成海得控制或目标公司经济损失的，本人将赔偿海得控制或目标公司因此受到的全部损失。</p> <p>上述承诺期限为标的资产过户至海得控制之日起八年。</p>
郜建新、彭仲斌、叶樱、叶阳、唐虎、鹭芝阁、鹭芝海	关于避免同业竞争的承诺函	<p>1、截至本承诺函签署之日，本人不存在本人控制的企业或经济组织与海得控制及其子公司或行芝达及其子公司（以下简称“目标公司”）主营业务构成同业竞争的情形。</p> <p>2、本人保证不会通过本人及本人关系密切的家庭成员控制或任职的其他企业或经济组织，以任何形式直接或间接从事与目标公司主营业务构成同业竞争的业务或活动，亦不将获得的目标公司商业秘密、技术秘密、客户资料、项目信息及其他对目标公司经营收益可能产生影响的信息披露给任何第三方。</p> <p>3、凡本人有任何从事与目标公司主营业务构成同业竞争的商业机会，本人保证将该商业机会让予目标公司。</p> <p>4、本人保证不与目标公司的客户、供应商及与目标公司有同业竞争关系的单位发生与目标公司主营业务构成同业竞争的业务关系或任职关系，不直接或间接地唆使目标公司的客户、供应商及与目标公司有实际或潜在业务关系的其他人或实体终止或以其他方式改变与目标公司的业务关系。</p> <p>5、本人保证不直接或间接唆使目标公司的任何人员终止与目标公司之间的聘用关系及在与目标公司有同业竞争关系的单位中任职或兼职。</p> <p>6、本人承诺，若本人违反上述承诺，除相关所得归目标公司所有外，由此造成海得控制或目标公司经济损失的，本人将赔偿海得控制或目标公司因此受到的全部损失。</p> <p>上述承诺期限为标的资产过户至海得控制之日起五年。</p>

（三）标的公司作出的重要承诺

承诺方	承诺类型	承诺内容
标的公司及标的公司董事、监事及高级管理人员	关于提供资料真实、准确、完整的承诺	<p>本公司/本人已如实提供了本次交易所需的全部文件资料的正本、副本或复印件及相关口头证言，并保证为本次交易所提供的有关信息真实、准确和完整，不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对所提供信息的真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。</p>

承诺方	承诺类型	承诺内容
		本公司/本人提供的所有文件的签字和签章均为真实，该等文件之复印件或副本与其正本或原件相符，该等文件对事实的陈述全部是正确的、准确的，该等文件的签署人业经合法授权并有效签署该等文件。
	关于无违法违规行为及诚信情况的承诺	本公司/本人最近五年内未受过行政处罚（与证券市场明显无关的除外）、刑事处罚或者涉及与经济纠纷有关的重大民事诉讼或者仲裁；不存在尚未了结的或可预见的重大诉讼、仲裁及行政处罚案件，最近五年也不存在损害投资者合法权益和社会公共利益的重大违法行为。本公司/本人最近五年诚信情况良好，不存在未按期偿还大额债务、未履行承诺、被中国证监会采取行政监管措施或受到证券交易所纪律处分等情况。
	关于不存在内幕交易行为的承诺	本公司/本人不存在泄露本次交易的相关内幕信息及利用该内幕信息进行内幕交易的情况，不存在因涉嫌本次交易的内幕交易被立案调查或者立案侦查的情形，最近 36 个月内不存在因参与重大资产重组相关的内幕交易被中国证券监督管理委员会作出行政处罚或者司法机关依法追究刑事责任的情形，不存在依据《上市公司监管指引第 7 号——上市公司重大资产重组相关股票异常交易监管》第十二条不得参与重大资产重组的情形。
标的公司	关于标的资产权属清晰完整的承诺	本公司依法设立及存续，不存在出资瑕疵，不存在根据相关法律法规及公司章程规定需要终止、解散或清算的情形。本公司目前已经取得经营目前业务所需之经营资质。本公司最近五年内不存在受到重大行政处罚（与证券市场明显无关的除外）、刑事处罚。本公司股东所持股权系真实、合法、有效持有，不存在任何以协议、信托或其他方式代持股权的情形，不存在任何权属纠纷，也不存在设定质押或第三方权利、权利限制、被查封或被冻结的情形；本公司股东所持股权权属清晰，不涉及诉讼、仲裁、司法强制执行等重大争议或者存在妨碍权属转移的其他情况。
	关于本次交易相关事项的承诺	1、截至承诺出具日，不存在资金或资源被本公司控股股东、实际控制人及其控制的其他企业违规占用的情况。 2、本公司及子公司重大合同履行正常，不存在因环境保护、知识产权、产品质量、劳动安全等原因产生的或潜在的侵权之债。 3、本公司及子公司能够严格遵守工商、税务、质量监督、劳动、社会保险等方面的法律法规，不存在重大违法违规行为。 4、本公司及子公司不存在未决的重大诉讼。

第二节 交易各方

一、上市公司基本情况

(一) 基本情况

公司名称	上海海得控制系统股份有限公司
公司英文名称	Shanghai Hi-Tech Control System Co.,Ltd.
股票上市地	深圳证券交易所
证券代码	002184.SZ
证券简称	海得控制
企业类型	股份有限公司（上市、自然人投资或控股）
注册资本	35,190.837 万元人民币
法定代表人	许泓
统一社会信用代码	91310000133727203Q
成立日期	1994 年 3 月 15 日
营业期限	1994 年 3 月 15 日至不约定期限
注册地址	上海市闵行区新骏环路 777 号
办公地址	上海市闵行区新骏环路 777 号
邮政编码	201114
联系电话	86-21-60572990
传真	86-21-60572990
公司网站	www.hite.com.cn
电子邮箱	002184@hite.com.cn
经营范围	工业自动化、电子电气及信息领域的系统集成和相关产品的研发、制造、销售、技术开发、技术转让、技术咨询及技术服务，新能源发电工程的设计、开发、投资、建设和经营，机电安装工程承包，自营和代理各类商品及技术的进出口业务（国家限定公司经营或禁止进出口的商品及技术除外）；自有房屋租赁；附设分支机构。【依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动】

(二) 上市公司最近三年主营业务发展情况

上市公司主营业务包括工业电气自动化业务、工业信息化业务和新能源业务。

1、工业电气自动化业务

工业电气自动化业务主要是为机械设备制造行业 OEM 用户和电力、交通、市政等项目市场的电气成套商与系统集成商等用户，提供可帮助用户实现电气化、

自动化、数字化等智能制造基础能力的电气与自动化产品的配套与服务。通过与国内外主流电气自动化产品厂商保持长期稳定的合作关系，结合公司的自有产品，为客户提供包括执行层、控制层、数据交互层所需的电气自动化产品与技术服务。

工业电气自动化业务汇聚了海得控制成立以来覆盖全国销售市场的渠道资源和客户资源优势，众多分属不同行业的配套用户也是公司自主产品和系统解决方案潜在的销售市场。随着设备制造企业数字化制造、网络化制造、智能化制造、绿色化制造需求的日益增长和企业转型升级进程的不断加速，工业电气自动化业务的客户资源将协同增强公司智能制造整体业务的市场拓展。

2、工业信息化业务

工业信息化业务主要为交通、电力、化工、冶金、矿产、制药、市政管廊、3C 等行业用户提供安全可靠的自动化、信息化产品服务及自动化与信息化融合系统解决方案的服务与实施。

业务定位是帮助工业客户实现数字化、网络化、智能化、绿色化转型为目标的基础能力建设，并结合行业需求提供以“一张坚强柔性的工业网络、一个专业开放的软件中台、一个集散可信的计算平台”为特征的专业应用方案，为设备制造行业与基础设施行业客户提供管控一体的自动化与信息化相融合的系统集成应用和解决方案等服务，助力行业客户提升生产效率，挖掘数据价值，保障运营安全。

(1)一张坚强柔性的工业网络：为客户构建安全及高效的生产和运维网络，提供包括高可靠性工业以太网交换机、安全策略及智慧网管软件等产品；并通过有线、无线网络解决方案的设计、实施、诊断、维保等服务方式，帮助工业用户实现智能设备的全域化管理，进而达成生产作业协同、设备统一管理和便捷运维的管控一体化的网络基础设施建设。

(2)一个专业开放的软件中台：为客户提供一个完整开放的软件基础架构，此基础架构包括统一数据库及管理、云边结合的 SCADA、主流通讯协议和 API 接口，以及 AI、3D、MR、语音等技术化工具，方便用户及第三方的接入、使用、开发，助力企业渐进式完成全面智能化战略部署。产品涵盖 NetSCADA 组态软

件、智慧排产物流调度软件（WMS+WCS）、智慧网络一体化平台软件、iWorx 工业互联软件等。

(3)一个集散可信的计算平台：围绕客户不同层级生产和运维的数据计算、数据存储及数据安全需求提供高可靠的计算产品、解决方案和服务。产品及服务涵盖具有容错功能、可实现虚拟化部署及各类边缘计算应用的 H&i Server 高可靠性服务器、超融合工业企业数据中心及 IndusCloud 工业私有云解决方案，通过 H&i Edge 边缘计算产品、可分布式实时数据库的部署，为客户提供云边协同的高可靠数据计算平台。

此外，公司致力于通过提供自动化控制、电力电子、储能等技术相融合的产品与解决方案（主要产品包括新能源混合动力系统）帮助高能耗行业用户实现节能减排和降本增效。

3、新能源业务

公司新能源业务是指新能源设备制造。新能源设备制造是公司基于十几年来大功率电力电子技术的积累和成熟的开发试验平台上，为新能源领域提供高端专用装备产品的研发、制造、销售与服务，产品包括可覆盖风电行业所需的系列全功率、双馈风电风机变流器产品与储能软硬件产品及相关解决方案。公司风机变流器产品涵盖低温型、高温型、沿海型、海上型和高原型等多种系列与规格，具有可靠性高、环境适应能力强、并网特性友好等特点，可适用于不同的环境应用场合和满足各类主机配套用户的需求。公司储能产品包括 PCS、BMS、EMS 产品及云化运维管理等软硬件产品及系统集成。

最近三年，上市公司主营业务未发生重大变化。

(三) 上市公司最近三年一期主要财务指标

公司 2020 年、2021 年、2022 年以及 2023 年 1-5 月主要财务数据（合并报表）和财务指标如下：

单位：万元

资产负债项目	2023 年 5 月 31 日	2022 年 12 月 31 日	2021 年 12 月 31 日	2020 年 12 月 31 日
资产总额	350,391.25	312,957.92	257,598.28	234,732.06
负债总额	191,888.55	157,972.00	115,390.98	108,502.50

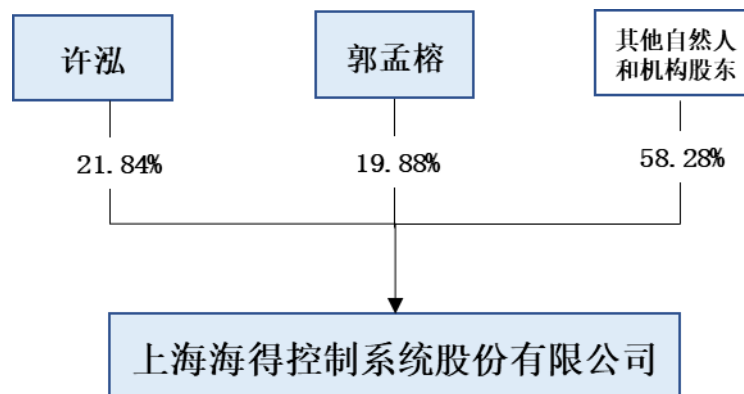
所有者权益	158,502.70	154,985.92	142,207.29	126,229.55
归属于母公司所有者权益总额	128,860.28	128,830.62	118,460.20	107,489.91
收入利润项目	2023年 1-5月	2022年度	2021年度	2020年度
营业收入	98,836.27	270,564.43	249,095.22	226,553.46
营业利润	2,940.40	18,032.13	20,331.86	19,161.52
利润总额	2,995.98	18,621.70	20,507.34	19,225.55
净利润	2,674.73	16,575.36	17,003.62	15,852.10
归属于母公司所有者净利润	3,004.11	14,167.15	13,436.28	12,701.48
现金流量项目	2023年 1-5月	2022年度	2021年度	2020年度
经营活动现金净流量	-12,467.34	16,718.82	15,617.03	25,292.41
现金及现金等价物净增加	213.17	8,836.46	4,270.07	9,819.80
主要财务指标	2023年5月 31日/2023 年1-5月	2022年12月 31日/2022 年度	2021年12月 31日/2021 年度	2020年12月 31日/2020 年度
资产负债率(%)	54.76	50.48	44.79	46.22
毛利率(%)	16.88	18.55	19.85	19.91
基本每股收益(元/股)	0.09	0.40	0.38	0.53
加权平均净资产收益率(%)	2.30	11.46	11.88	12.43

注：

- 1、上市公司2023年5月31日及2023年1-5月财务数据未经审计（下同）。
- 2、上市公司2023年1-5月基本每股收益、加权平均净资产收益率未经年化（下同）。

（四）上市公司控股股东、实际控制人情况

截至本报告书签署日，上市公司股权控制关系如下图所示：



截至本报告书签署日，上市公司的控股股东、实际控制人为许泓和郭孟榕。

（1）许泓

姓名	许泓
性别	男
出生年月	1966年5月
国籍	中国
是否拥有其他国家长期居留权	否
身份证号	310105196605XXXXXX
学历	硕士研究生
住址	上海市徐汇区****
任职	2009年5月起至今任海得控制董事长

(2) 郭孟榕

姓名	郭孟榕
性别	男
出生年月	1964年7月
国籍	中国
是否拥有其他国家长期居留权	否
身份证号	350103196407XXXXXX
学历	硕士研究生
住址	上海市徐汇区****
任职	2009年5月起至今任本公司副董事长兼总经理，2015年5月起兼任公司财务负责人

(五) 最近三十六个月内控制权变动情况

截至本报告书签署日，上市公司最近三十六个月的控制权未发生变动。

(六) 最近三年重大资产重组情况

最近三年内，上市公司未发生《重组办法》认定的重大资产重组情况。

(七) 上市公司及控股股东、实际控制人最近三年相关承诺履行情况

最近三年内控股股东、实际控制人有效承诺及履行情况：

1、首次公开发行时避免同业竞争承诺

本人及本人控制的公司和/或其他经济组织目前未从事与上海海得控制系统股份有限公司及其下属子公司已生产经营或将生产经营的产品具有同业竞争或

潜在同业竞争的产品的生产经营；本人及本人控制的其他公司和/或经济组织将来不从事与上海海得控制系统股份有限公司及其下属子公司已生产经营或将来生产经营的产品具有同业竞争或潜在同业竞争的产品的生产经营或投资，本人将采取合法和有效的措施，保障本人控制的公司和/或其他经济组织亦不从事上述产品的生产经营。

该承诺长期有效，承诺人不存在未履行或违反承诺的情形。

2、作为董事与高级管理人员的股东所持股份锁定与转让承诺

本公司作为股东的董事、监事、高级管理人员承诺：在任职期间，每年转让的股份不得超过其持有的本公司股份总数的百分之二十五，并且在卖出后六个月内不得再行买入本公司股份，买入后六个月内不得再行卖出本公司股份。

该承诺在董事、高管任职期内有效，承诺人不存在未履行或违反承诺的情形。

3、在资管计划减持期间不减持承诺

2021年4月10日，上海证券—浦发银行—上海证券聚赢定增1号集合资产管理计划（以下简称“上海定增1号资产管理计划”）发布公告，自公告日起十五个交易日后的六个月内以集中竞价交易或大宗交易方式减持本公司股份数量合计不超过2,393,067股（占公司总股本比例1.00%）。

控股股东与实际控制人承诺自公告披露之日起至上海定增1号资产管理计划减持完成后6个月内，不主动减持其直接持有的公司股份（包括前述股份在承诺期间因公司股份发生资本公积转增股本、派送股票红利、配股、增发等情况产生的股份）。

承诺人不存在未履行或违反承诺的情形。

（八）上市公司及其现任董事、监事、高级管理人员因涉嫌犯罪正被司法机关立案侦查或涉嫌违法违规正被中国证监会立案调查情况的说明

截至本报告书签署日，上市公司及其现任董事、监事、高级管理人员不存在因涉嫌犯罪正被司法机关立案侦查或涉嫌违法违规正被中国证监会立案调查的情形。

(九) 上市公司及其现任董事、监事、高级管理人员最近 12 个月内受到证券交易所公开谴责或其他重大失信行为情况的说明

截至本报告书签署日，上市公司及其现任董事、监事、高级管理人员最近 12 个月未受到证券交易所公开谴责，不存在其他重大失信行为。

(十) 上市公司及其现任董事、监事、高级管理人员最近三年受到行政处罚（与证券市场明显无关的除外）或刑事处罚情况的说明

截至本报告书签署日，上市公司及其现任董事、监事、高级管理人员最近三年不存在与证券市场相关的重大违法违规行为，不存在受到与证券市场相关的行政处罚、刑事处罚且情节严重的情形。

二、发行股份及支付现金购买资产交易对方

本次发行股份及支付现金购买资产的交易对方分别为沈畅、聂杰、鹭芝阁、鹭芝海、郜建新、莫作明、彭仲斌、叶樱。交易对方的基本情况如下：

(一) 沈畅

1、基本情况

姓名	沈畅
曾用名	无
性别	男
国籍	中国
证件号码	310109197605*****
住所	上海市虹口区****
通讯地址	上海市虹口区****
是否取得其他国家或地区的居留权	是，拥有澳大利亚永久居留权

2、最近三年职业和职务及与任职单位存在的产权关系

序号	任职单位	职务	起止时间	与任职单位存在产权关系
1	行芝达	执行董事兼总经理、法定代表人	2012 年 8 月至今	直接持股
2	行之达电子	总经理	2008 年 4 月至 2013 年 4 月	直接持股
		执行董事兼总经理、法定代表人	2013 年 4 月至今	

3	南京诺威	执行董事、法定代表人	2019年6月至今	间接持股
4	深圳行芝达	总经理	2010年1月至2012年12月	间接持股
		执行董事兼总经理、法定代表人	2012年12月至今	
5	合肥诺讯	执行董事兼经理、法定代表人	2019年5月至今	间接持股
6	苏州东崎	执行董事、法定代表人	2022年12月至今	间接持股
7	智能装备	执行董事兼经理、法定代表人	2014年9月至今	间接持股
8	武汉行芝达	监事	2013年1月至今	间接持股
9	宝芝陶（上海）科技有限公司	监事	2021年3月至今	直接持股
10	杭州欧志电子有限公司	经理	2009年3月至2023年5月	否

注：沈畅于2023年5月19日辞去杭州欧志电子有限公司经理之职。

3、控制的企业和关联企业的基本情况

截至本报告书签署日，沈畅除持有标的公司及子公司股权外，其他主要对外投资情况如下：

序号	企业名称	注册资本 (万元)	持股比例 (%)	主营业务
1	行之达电子	1,000.00	58.83	电子、电器、仪表、计算机软硬件、通信设备、自动化设备及产品销售、安装、调试、服务
2	宝芝陶（上海）科技有限公司	1,000.00	16.50	从事教育、计算机、软件科技领域内的技术开发、技术咨询、技术转让、技术服务，组织文化艺术交流活动，信息咨询服务
3	重庆山丘春晖酒店管理合伙企业（有限合伙）	1,050.00	5.00	酒店管理和住宿服务
4	菱田（上海）生物科技有限公司	100.00	5.00	货物进出口；技术进出口；食品销售

注：1、沈畅已于2023年6月签署《关于避免同业竞争的承诺函》，承诺于承诺出具之日起行之达电子不再从事新的业务并于12个月内注销；

2、沈畅持有的33.00%宝芝陶（上海）科技有限公司股权中，16.50%为沈畅实际持有，剩余16.50%系替自然人王芳代持。

(二) 聂杰

1、基本情况

姓名	聂杰
曾用名	无
性别	男
国籍	中国
证件号码	370181197812*****
住所	江苏省苏州市虎丘区****
通讯地址	江苏省苏州市虎丘区****
是否取得其他国家或地区的居留权	否

2、最近三年职业和职务及与任职单位存在的产权关系

序号	任职单位	职务	起止时间	与任职单位存在产权关系
1	行之达电子	销售部长	2012年8月至 2022年9月	否
		监事	2017年7月至今	
2	行芝达	监事	2012年8月至 2023年2月	直接/间接持股
		销售部长	2022年9月至 2023年2月	
		副总经理	2023年2月至今	
3	苏州东崎	监事	2013年2月至今	间接持股
4	智能装备	监事	2017年9月至今	间接持股
5	鹭芝阁	执行事务合伙人	2022年12月至今	直接持股
6	鹭芝海	执行事务合伙人	2022年12月至今	直接持股

注：截至本报告书签署日，聂杰代郜建新持有行之达电子 41.18% 股权，下同。

3、控制的企业和关联企业的基本情况

截至本报告书签署日，聂杰除持有标的公司及子公司股权外，其他主要对外投资情况如下：

序号	企业名称	注册资本（万元）	持股比例（%）	主营业务
1	鹭芝阁	1.00	31.00	无实际经营，仅持有标的公司股权
2	鹭芝海	1.00	9.00	无实际经营，仅持有标的公司股权

3	苏州永鑫融慧创业投资合伙企业（有限合伙）	27,830.00	1.80	创业投资
---	----------------------	-----------	------	------

（三）鹭芝阁

1、基本情况

企业名称	厦门鹭芝阁企业管理咨询合伙企业（有限合伙）
企业性质	有限合伙企业
统一社会信用代码	91350203MAC3Q8DJ3G
成立日期	2022年12月07日
出资额	1万元人民币
执行事务合伙人	聂杰
注册地	厦门市思明区槟榔西里197号二层E330室
经营范围	企业管理咨询；社会经济咨询服务；财务咨询。（除依法须经批准的项目外，凭营业执照依法自主开展经营活动）

2、历史沿革

2022年12月6日，聂杰、彭仲斌、莫作明、叶阳、唐虎签署《合伙协议》，共同投资组建鹭芝阁，出资额为1.00万元。12月7日，鹭芝阁在厦门市思明区市场监督管理局登记注册。

鹭芝阁成立时，出资结构如下：

序号	合伙人姓名	合伙人类型	认缴出资额（万元）	出资比例（%）
1	聂杰	普通合伙人	0.31	31.00
2	彭仲斌	有限合伙人	0.30	30.00
3	莫作明	有限合伙人	0.27	27.00
4	叶阳	有限合伙人	0.07	7.00
5	唐虎	有限合伙人	0.05	5.00
合计			1.00	100.00

3、最近三年出资额变化情况

最近三年，鹭芝阁的出资额未发生变更。

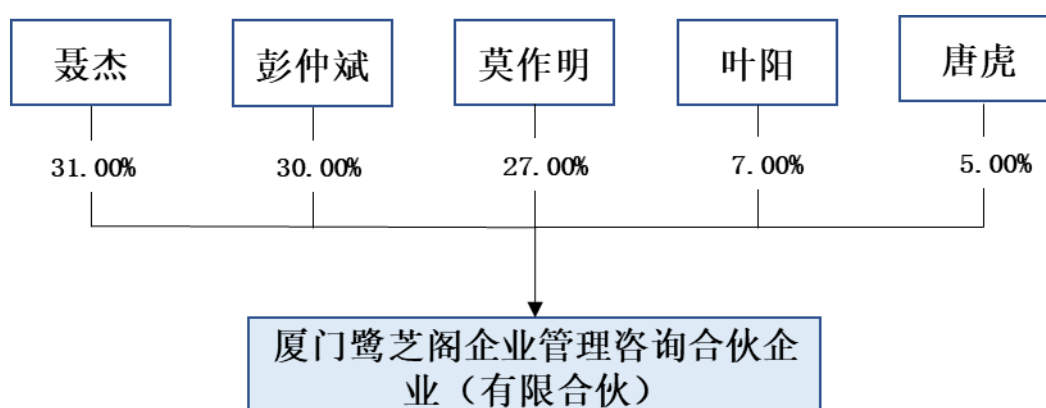
4、产权控制关系及主要合伙人情况

（1）出资人结构

截至本报告书签署日，鹭芝阁合伙人的出资结构如下：

序号	合伙人姓名	合伙人类型	认缴出资额（万元）	出资比例（%）
1	聂杰	普通合伙人	0.31	31.00
2	彭仲斌	有限合伙人	0.30	30.00
3	莫作明	有限合伙人	0.27	27.00
4	叶阳	有限合伙人	0.07	7.00
5	唐虎	有限合伙人	0.05	5.00
合计			1.00	100.00

(2) 产权关系结构图



(3) 执行事务合伙人情况

截至本报告书签署日，鹭芝阁的执行事务合伙人聂杰基本情况详见本报告书“第二节 交易各方”之“二、发行股份及支付现金购买资产交易对方”之“（二）聂杰”。

(4) 其他主要合伙人情况

①莫作明

A、基本情况

姓名	莫作明
曾用名	无
性别	男
国籍	中国
证件号码	430527198204*****
住所	广东省深圳市福田区****

通讯地址	广东省深圳市福田区****
是否取得其他国家或地区的居留权	否

B、最近三年职业和职务及与任职单位存在的产权关系

序号	任职单位	职务	起止时间	与任职单位存在产权关系
1	行芝达	副总经理	2023年2月至今	直接/间接持股
2	深圳行芝达	华南销售部长、监事	2010年1月至今	间接持股

C、控制的企业和关联企业的基本情况

截至本报告书签署日，莫作明除持有标的公司股权外，其他主要对外投资情况如下：

序号	企业名称	注册资本（万元）	持股比例（%）	主营业务
1	鹭芝阁	1.00	27.00	未开展实际经营，仅持有标的公司股权
2	鹭芝海	1.00	20.00	未开展实际经营，仅持有标的公司股权

②彭仲斌

A、基本情况

姓名	彭仲斌
曾用名	无
性别	男
国籍	中国
证件号码	310112197003*****
住所	上海市闵行区****
通讯地址	上海市闵行区****
是否取得其他国家或地区的居留权	否

B、最近三年职业和职务及与任职单位存在的产权关系

序号	任职单位	职务	起止时间	与任职单位存在产权关系
1	欧姆龙自动化（中国）有限公司	华东技术支持一部经理	1995年11月至 2022年4月	否
2	行芝达	运营管理部经理	2022年4月至今	直接/间接持股

C、控制的企业和关联企业的基本情况

截至本报告书签署日，彭仲斌除持有标的公司股权外，其他主要对外投资情况如下：

序号	企业名称	注册资本（万元）	持股比例（%）	主营业务
1	鹭芝阁	1.00	30.00	未开展实际经营，仅持有标的公司股权

③叶阳

姓名	叶阳
曾用名	无
性别	女
国籍	中国
证件号码	310107198502*****
住所	上海市宝山区****
通讯地址	上海市宝山区****
是否取得其他国家或地区的居留权	否

④唐虎

姓名	唐虎
曾用名	无
性别	男
国籍	中国
证件号码	320911198607*****
住所	江苏省南京市江宁区****
通讯地址	江苏省南京市江宁区****
是否取得其他国家或地区的居留权	否

5、下属公司情况

截至本报告书签署日，除行芝达外，鹭芝阁未持有其他企业的股份。

6、最近三年主营业务发展情况

鹭芝阁成立于2022年12月，截至本报告书签署日成立未满三年。鹭芝阁系员工持股平台，未开展实际经营，仅持有标的公司股权。

7、最近两年主要财务数据及最近一年简要财务报表

截至本报告书签署日，鹭芝阁成立未满一年且未开展实际经营。

(四) 鹭芝海

1、基本情况

企业名称	厦门鹭芝海企业管理合伙企业（有限合伙）
企业性质	有限合伙企业
统一社会信用代码	91350203MAC3QAJQ4L
成立日期	2022年12月07日
出资额	1万元人民币
执行事务合伙人	聂杰
注册地	厦门市思明区槟榔西里197号二层E329室
经营范围	企业管理咨询；社会经济咨询服务；财务咨询。（除依法须经批准的项目外，凭营业执照依法自主开展经营活动）

2、历史沿革

2022年12月6日，聂杰、郜建新、莫作明、陶美娟、叶樱签署《合伙协议》，共同投资组建鹭芝海，出资额为1.00万元。12月7日，鹭芝海在厦门市思明区市场监督管理局登记注册。

鹭芝海成立时，出资结构如下：

序号	合伙人姓名	合伙人类型	认缴出资额（万元）	出资比例（%）
1	聂杰	普通合伙人	0.09	9.00
2	郜建新	有限合伙人	0.40	40.00
3	莫作明	有限合伙人	0.20	20.00
4	陶美娟	有限合伙人	0.20	20.00
5	叶樱	有限合伙人	0.11	11.00
合计			1.00	100.00

3、最近三年出资额变化情况

最近三年，鹭芝海的出资额未发生变更。

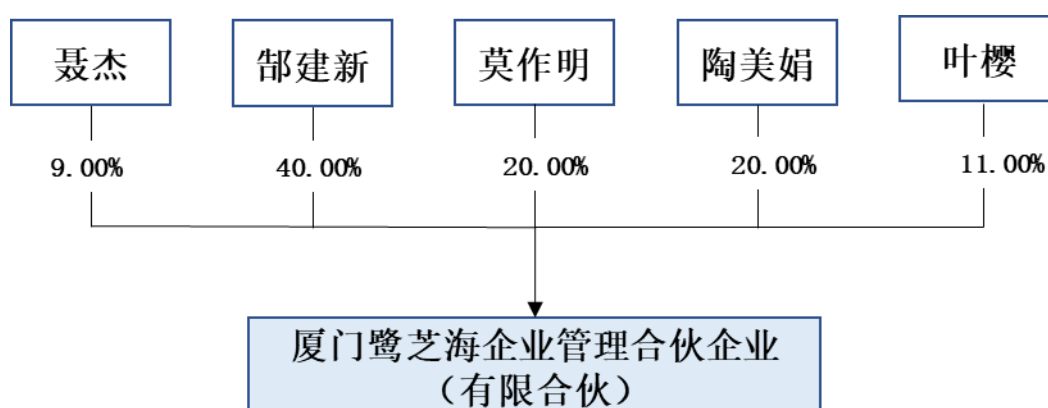
4、产权控制关系及主要合伙人情况

(1) 出资人结构

截至本报告书签署日，鹭芝海合伙人的出资结构如下：

序号	合伙人姓名	合伙人类型	认缴出资额（万元）	出资比例（%）
1	聂杰	普通合伙人	0.09	9.00
2	郜建新	有限合伙人	0.40	40.00
3	莫作明	有限合伙人	0.20	20.00
4	陶美娟	有限合伙人	0.20	20.00
5	叶樱	有限合伙人	0.11	11.00
合计			1.00	100.00

(2) 产权关系结构图



(3) 执行事务合伙人情况

截至本报告书签署日，鹭芝海的执行事务合伙人聂杰基本情况详见本报告书“第二节 交易各方”之“二、发行股份及支付现金购买资产交易对方”之“(二) 聂杰”。

(4) 其他主要合伙人情况

①莫作明

莫作明基本情况详见本报告书“第二节 交易各方”之“二、发行股份及支付现金购买资产交易对方”之“(三) 鹭芝阁”之“4、产权控制关系及主要合伙人情况”之“(4) 其他主要合伙人情况”之“①莫作明”。

②郜建新

郜建新基本情况详见本报告书“第二节 交易各方”之“二、发行股份及支付现金购买资产交易对方”之“(五) 郜建新”。

③叶樱

叶樱基本情况详见本报告书“第二节 交易各方”之“二、发行股份及支付现金购买资产交易对方”之“（八）叶樱”。

④陶美娟

姓名	陶美娟
曾用名	无
性别	女
国籍	中国
证件号码	430527198608*****
住所	深圳市福田区****
通讯地址	深圳市福田区****
是否取得其他国家或地区的居留权	否

5、下属公司情况

截至本报告书签署日，除行芝达外，鹭芝海未持有其他企业的股份。

6、最近三年主营业务发展情况

鹭芝海成立于2022年12月，截至本报告书签署日成立未满三年。鹭芝海系员工持股平台，未开展实际经营，仅持有标的公司股权。

7、最近两年主要财务数据及最近一年简要财务报表

截至本报告书签署日，鹭芝海成立未满一年且未开展实际经营。

（五）郜建新

1、基本情况

姓名	郜建新
曾用名	无
性别	女
国籍	中国
证件号码	310104196610*****
住所	上海市徐汇区****
通讯地址	上海市徐汇区****

是否取得其他国家或地区的居留权	否
-----------------	---

2、最近三年职业和职务及与任职单位存在的产权关系

序号	任职单位	职务	起止时间	与任职单位存在产权关系
1	行之达电子	财务经理	1998年12月至 2022年9月	直接持股
2	行芝达	高级运营顾问	2022年10月至今	直接/间接持股

3、控制的企业和关联企业的基本情况

截至本报告书签署日，郜建新除持有标的公司及子公司股权外，其他主要对外投资情况如下：

序号	企业名称	注册资本（万元）	持股比例（%）	主营业务
1	鹭芝海	1.00	40.00	未开展实际经营，仅持有标的公司股权
2	行之达电子	1,000.00	41.18	电子、电器、仪表、计算机软硬件、通信设备、自动化设备及产品销售、安装、调试、服务

（六）莫作明

莫作明基本情况详见本报告书“第二节 交易各方”之“二、发行股份及支付现金购买资产交易对方”之“（三）鹭芝阁”之“4、产权控制关系及主要合伙人情况”之“（4）其他主要合伙人情况”之“①莫作明”。

（七）彭仲斌

彭仲斌基本情况详见本报告书“第二节 交易各方”之“二、发行股份及支付现金购买资产交易对方”之“（三）鹭芝阁”之“4、产权控制关系及主要合伙人情况”之“（4）其他主要合伙人情况”之“②彭仲斌”。

（八）叶樱

1、基本情况

姓名	叶樱
曾用名	无
性别	女
国籍	中国

证件号码	330382198012*****
住所	浙江省乐清市柳市镇****
通讯地址	浙江省乐清市柳市镇****
是否取得其他国家或地区的居留权	否

2、最近三年职业和职务及与任职单位存在的产权关系

序号	任职单位	职务	起止时间	与任职单位存在产权关系
1	温州茂嘉电气有限公司	销售总监、监事	2003年10月至 2023年1月	否
2	温州行芝达	经理	2013年3月至今	间接持股

注：叶樱及其配偶郑佑乐曾于2006年8月投资温州茂嘉电气有限公司，于2023年1月转让给高武，高武系郑佑乐的外甥。

3、控制的企业和关联企业的基本情况

截至本报告书签署日，叶樱除持有标的公司股权外，其他主要对外投资情况如下：

序号	企业名称	注册资本（万元）	持股比例（%）	主营业务
1	鹭芝海	1.00	11.00	未开展实际经营，仅持有标的公司股权

三、募集配套资金交易对方

本次募集配套资金中发行股票的方式为向不超过35名特定对象询价发行，发行对象为符合中国证监会规定的证券投资基金管理公司、证券公司、保险机构投资者、信托公司等符合相关规定条件的法人、自然人或其他合法投资者，具体发行对象将在本次交易经深交所审核通过并获得中国证监会同意注册后，根据发行对象申购报价情况，遵照价格优先等原则确定。发行对象应符合法律、法规规定的条件，募集配套资金发行对象均以现金方式认购。

四、其他事项说明

（一）交易对方之间的关联关系

截至本报告书签署日，本次交易对方中关联关系具体如下：

交易对方聂杰同时担任鹭芝阁、鹭芝海执行事务合伙人；交易对方莫作明与鹭芝海有限合伙人陶美娟为夫妻关系。

除上述情形外，本次交易的交易对方之间不存在关联关系。

（二）交易对方与上市公司及其控股股东、实际控制人之间的关联关系

截至本报告书签署日，交易对方与上市公司及其控股股东、实际控制人许泓、郭孟榕之间不存在关联关系。

（三）交易对方向上市公司推荐董事或者高级管理人员的情况

截至本报告书签署日，交易对方不存在向上市公司推荐董事或者高级管理人员的情形。

（四）交易对方及其主要管理人员最近五年内受到行政处罚、刑事处罚、或者涉及与经济纠纷有关的重大民事诉讼或者仲裁的情况

截至本报告书签署日，各交易对方及其主要管理人员最近五年未受到行政处罚（与证券市场明显无关的除外），未受到刑事处罚，亦不存在涉及与经济纠纷有关的重大民事诉讼或者仲裁的情况。

（五）交易对方及其主要管理人员最近五年的诚信情况

截至本报告书签署日，各交易对方及其主要管理人员最近五年不存在未按期偿还大额债务、未履行承诺、被中国证监会采取行政监管措施或受到证券交易所纪律处分的情况。

（六）交易对方穿透披露的合计人数

按照最终出资的自然人、上市公司、新三板挂牌公司、国有主体或已备案的私募基金的口径穿透计算，本次发行股份及支付现金购买资产交易对方穿透后的最终出资人为9名自然人，未超过200名，符合《证券法》第十条关于发行对象不超过200名的相关规定及《非上市公众公司监管指引第4号——股东人数超过二百人的未上市股份有限公司申请行政许可有关问题的审核指引（2023年修订）》的相关规定。

第三节 交易标的

本次交易的标的资产为行芝达 75% 股权，行芝达具体情况如下：

一、基本情况

企业名称	上海行芝达自动化科技有限公司
法定代表人	沈畅
成立日期	2012 年 8 月 21 日
企业类型	有限责任公司（自然人投资或控股）
统一社会信用代码	91310113052964549H
注册资本	481.9597 万元人民币
注册地址	上海市宝山区呼兰西路 60 弄 9 号 501-32 室
主要办公地点	上海市共和新路 5000 弄 6 号楼 612 室
营业期限	2012 年 8 月 21 日至 2032 年 8 月 20 日
经营范围	电器产品销售；电子产品装配调试；计算机软件开发；计算机应用、电子设备、电子产品领域内技术咨询、技术服务、技术开发、技术转让。【依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动】

二、历史沿革

（一）标的公司历史沿革

1、2012 年 8 月，行芝达设立

2012 年 8 月 7 日，上海市工商行政管理局出具了沪工商注名预核字第 01201208070214 号《企业名称预先核准通知书》，同意预先核准名称为“上海行芝达自动化科技有限公司”。

2012 年 8 月 15 日，沈畅、聂杰、行之达电子签署《上海行芝达自动化科技有限公司章程》并作出股东会决议，共同出资设立上海行芝达自动化科技有限公司，注册资本为 200 万元。

2012 年 8 月 17 日，上海天一会计师事务所出具《验资报告》（天一会（内）验字[2012]第 1112 号），经审验，截至 2012 年 8 月 17 日止，行芝达已收到全体股东缴纳的注册资本（实收资本）合计 200 万元，出资方式均为货币出资。

2012 年 8 月 21 日，行芝达完成公司设立工商登记手续，并领取了《企业法人营业执照》（注册号：310113000989434）。

行芝达设立时股权结构如下：

序号	股东名称/姓名	出资额（万元）	出资比例（%）	出资方式
1	沈畅	174.00	87.00	货币出资
2	聂杰	16.00	8.00	货币出资
3	行之达电子	10.00	5.00	货币出资
合计		200.00	100.00	-

2012年，沈畅、聂杰及郜建新拟作为共同发起人成立行芝达，其中沈畅出资174万元，聂杰出资16万元，郜建新出资10万元。基于拟使用的行芝达名称与行之达电子名称过于相近，为通过工商企业名称核准及注册，沈畅、聂杰及郜建新决定由行之达电子作为名义股东，代郜建新持有行芝达5%股权（对应出资额10万元）。此外，因行之达电子已具有一定市场知名度，由行之达电子作为行芝达股东，有利于行芝达在创立初期更好地拓展业务。

2、2022年10月，第一次股权转让

2022年10月20日，行芝达作出股东会决议，同意行之达电子将其持有的行芝达5%股权（对应出资额10万元）转让给郜建新。本次股权转让系代持还原。

2022年10月31日，行芝达完成上述股权变更工商登记，此外，为配合当地主管部门工商变更要求，虽为代持还原，本次股权转让按照行芝达净资产账面价值实际支付了交易对价。截至本报告书签署日，前述交易对价已归还郜建新。至此，行之达电子与郜建新之间关于行芝达股权的代持关系已完全解除。

本次转让完成后，行芝达股权结构如下：

序号	股东名称/姓名	出资额（万元）	出资比例（%）	出资方式
1	沈畅	174.00	87.00	货币出资
2	聂杰	16.00	8.00	货币出资
3	郜建新	10.00	5.00	货币出资
合计		200.00	100.00	-

3、2022年12月，第一次增资

2022年10月31日，行芝达召开临时股东会，同意叶樱、莫作明为新股东；同意行芝达注册资本由200万元增加至481.9597万元。具体为：

聂杰以其持有的苏州东崎 40% 的股权增资入股行芝达，对应获取行芝达 52.9602 万元注册资本。叶樱以其持有的温州行芝达 49% 股权增资入股行芝达，对应获取行芝达 2.2033 万元注册资本。沈畅以其持有的深圳行芝达 95% 股权、莫作明以其持有的深圳行芝达 5% 股权分别增资入股行芝达，沈畅对应获取行芝达 215.4564 万元注册资本，莫作明对应获取行芝达 11.3398 万元注册资本。

同日，行芝达、沈畅、聂杰、郜建新、叶樱、莫作明就上述增资事宜签订《投资协议》。

上述非货币财产出资事项已经北京中威辰光资产评估有限公司出具《拟接受股权出资涉及的股东全部权益价值项目资产评估报告》。

2022 年 12 月 5 日，行芝达就本次增资完成工商变更登记。

本次增资完成后，行芝达的股权结构如下：

股东姓名	出资额（万元）	出资比例（%）
沈畅	389.4564	80.8068
聂杰	68.9602	14.3083
莫作明	11.3398	2.3529
郜建新	10.0000	2.0749
叶樱	2.2033	0.4572
合计	481.9597	100.0000

4、2022 年 12 月，第二次股权转让

2022 年 12 月 12 日，行芝达召开临时股东会，同意沈畅将其持有的部分行芝达股权分别转让给鹭芝海、鹭芝阁、郜建新及彭仲斌，其他股东放弃优先受让权。

同日，沈畅、鹭芝海、鹭芝阁、郜建新、彭仲斌就上述股权转让事宜签订《股权转让协议》，沈畅将其持有的行芝达 10% 的股权（对应出资额为 48.1960 万元）转让给鹭芝海，转让价格为 1 元；沈畅将其持有的行芝达 10% 的股权（对应出资额为 48.1960 万元）转让给鹭芝阁，转让价格为 1 元；沈畅将其持有的行芝达 1.3825% 的股权（对应出资额为 6.6630 万元）转让给郜建新，转让价格为 600 万元；沈

畅将其持有的行芝达 1.8433%的股权(对应出资额为 8.8840 万元)转让给彭仲斌, 转让价格为 800 万元。

2022 年 12 月 16 日, 行芝达就本次股权转让完成工商变更登记。

本次转让完成后, 行芝达的股权结构如下:

股东姓名	出资额(万元)	出资比例(%)
沈畅	277.5174	57.5810
聂杰	68.9602	14.3083
鹭芝阁	48.1960	10.0000
鹭芝海	48.1960	10.0000
郜建新	16.6630	3.4573
莫作明	11.3398	2.3529
彭仲斌	8.8840	1.8433
叶樱	2.2033	0.4572
合计	481.9597	100.0000

(二) 股东出资及合法存续情况

根据行芝达设立及历次工商登记变更材料, 行芝达历次股权变更均依法履行了工商管理部门登记和备案手续。

截至本报告书签署日, 行芝达系合法设立并有效存续的企业法人, 主体资格合法、有效, 现有股东合法持有行芝达股权, 资产权属清晰, 不存在产权纠纷或潜在纠纷, 亦不存在抵押、质押等权利限制, 在相关法律程序和先决条件得到满足、相关协议和承诺得到切实履行的情形下, 标的资产过户至上市公司名下不存在实质障碍。

(三) 最近三年增减资及股权转让情况

最近三年, 行芝达进行过一次增资及两次股权转让, 详见本节“二、历史沿革”之“(一) 标的公司历史沿革”。

（四）最近三年申请首次公开发行股票并上市或作为上市公司重大资产重组交易标的的情况

除本次交易外，行芝达最近三年内不存在申请首次公开发行股票并上市或作为上市公司重大资产重组交易标的的情况。

三、股权结构及产权控制关系

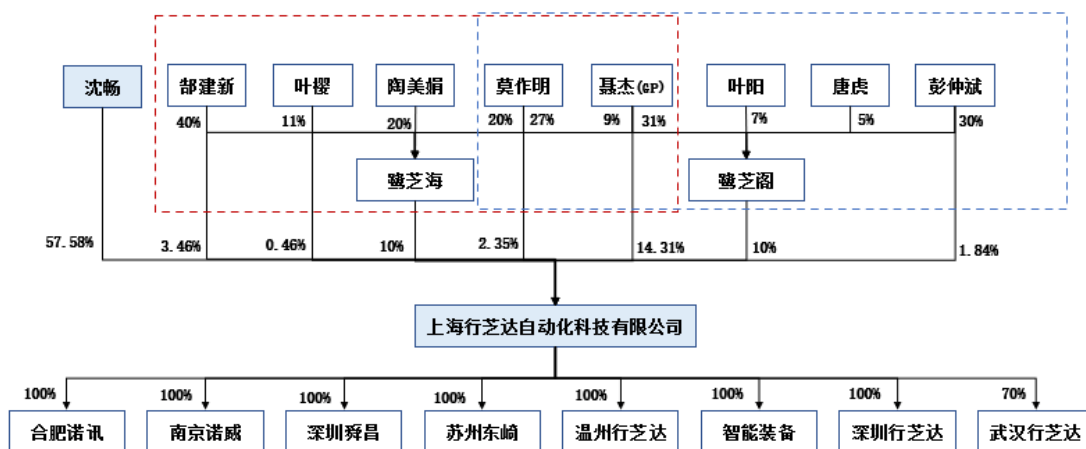
（一）产权控制结构

截至本报告书签署日，行芝达共有股东 8 名，其中自然人股东 6 名，有限合伙企业股东 2 名，具体股权结构如下：

单位：万元

序号	股东名称	出资金额	出资比例
1	沈畅	277.5174	57.5810%
2	聂杰	68.9602	14.3083%
3	鹭芝阁	48.1960	10.0000%
4	鹭芝海	48.1960	10.0000%
5	郜建新	16.6630	3.4573%
6	莫作明	11.3398	2.3529%
7	彭仲斌	8.8840	1.8433%
8	叶樱	2.2033	0.4572%
合计		481.9597	100.00%

截至本报告书签署日，行芝达产权关系结构图如下：



（二）控股股东及实际控制人

截至本报告书签署日，沈畅直接持有行芝达 57.58% 股份，为行芝达控股股东、实际控制人。沈畅基本情况及对外投资情况详见本报告书“第二节 交易各方”之“二、发行股份及支付现金购买资产交易对方”之“（一）沈畅”。

截至本报告书签署日，沈畅持有的行芝达股权不存在质押、冻结的情形。

（三）标的公司公司章程或相关投资协议中可能对本次交易产生影响的主要内容

截至本报告书签署日，行芝达公司章程或相关投资协议中不存在对本次交易产生影响的内容。

（四）高级管理人员的安排

本次重组后，行芝达原高级管理人员不存在特别安排事宜，原则上仍沿用原有的管理机构和管理人员。若实际经营需要，将在遵守相关法律法规和其公司章程的情况下进行调整。

（五）影响资产独立性的协议或其他安排

截至本报告书签署日，不存在影响资产独立性的协议或其他安排。

四、下属公司情况

截至本报告书签署日，行芝达共有 8 家控股子公司，无参股子公司，具体如下：

单位：万元

序号	公司名称	注册资本	成立时间	持股比例
1	深圳市行芝达电子有限公司	200.00	2010年1月5日	100.00%
2	苏州东崎自动化科技有限公司	200.00	2003年6月11日	100.00%
3	温州行芝达自动化科技有限公司	100.00	2013年3月7日	100.00%
4	合肥诺讯工业自动化设备有限公司	300.00	2011年4月22日	100.00%
5	南京诺威科技有限责任公司	300.00	2001年6月7日	100.00%
6	深圳舜昌自动化控制技术有限公司	500.00	2017年1月11日	100.00%
7	上海行芝达智能装备技术有限公司	200.00	2014年9月17日	100.00%
8	武汉行芝达自动化科技有限公司	1,000.00	2013年1月31日	70.00%

（一）行芝达的重要控股子公司

截至本报告书签署日，行芝达下属子公司中最近一期经审计的资产总额、营业收入、净资产额或净利润占行芝达相应指标 20% 以上且有重大影响的子公司为深圳行芝达、苏州东崎。

1、深圳行芝达

（1）基本情况

名称	深圳市行芝达电子有限公司
统一社会信用代码	91440300699098821Y
法定代表人	沈畅
注册资本	200 万元人民币
企业类型	有限责任公司（法人独资）
地址	深圳市罗湖区东晓街道绿景社区翠山路 63 号西湖工业区厂房 401A
成立日期	2010 年 1 月 5 日
营业期限	2010 年 1 月 5 日至无固定期限
经营范围	一般经营项目是：电子、电器、仪表、计算机软硬件、通信设备、自动化设备销售及安装（仅限上门安装）；机电、金属材料、建材的批发（法律、行政法规、国务院决定规定在登记前须经批准的项目除外）。

（2）历史沿革

①2010 年 1 月，深圳行芝达设立

2009 年 12 月 26 日，邹志文、王雯、归小英签署《公司章程》并作出股东会决议，共同出资设立深圳行芝达，注册资本为 200 万元，选举邹志文为执行董事、法定代表人，归小英为监事，任命沈畅为总经理。

2009 年 12 月 18 日，深圳方达会计师事务所出具了《验资报告》（深方达所验字[2009]72 号），经审验，截至 2009 年 12 月 18 日止，深圳行芝达已收到全体股东缴纳的注册资本（实收资本）合计 200 万元，出资方式均为货币出资。

2010 年 1 月 5 日，深圳行芝达完成公司设立工商登记手续，并领取了《企业法人营业执照》（注册号：440301104449837）。

深圳行芝达设立时的股权结构如下：

序号	股东名称/姓名	出资额（万元）	出资比例（%）	出资方式
----	---------	---------	---------	------

1	邹志文	80.00	40.00	货币出资
2	王雯	60.00	30.00	货币出资
3	归小英	60.00	30.00	货币出资
合计		200.00	100.00	-

2010年1月，深圳行芝达成立时，邹志文、归小英为发起人股东，分别持有深圳行芝达40%股权（对应出资额为80万元）、30%股权（对应出资额为60万元）。其中，邹志文所持有的全部股权系沈畅委托其代为持有，邹志文系沈畅前岳父；归小英所持有的股权系郜建新委托其代为持有，归小英系郜建新母亲。上述代持原因为沈畅曾任、郜建新配偶时任深圳行芝达主要供应商员工，为避免不良影响，因此沈畅、郜建新选择由其亲属代持相关股权。

②2013年1月，第一次股权转让

2012年12月24日，深圳行芝达作出股东会决议，同意邹志文、归小英将其持有的深圳行芝达股权转让给沈畅，其中邹志文将持有的深圳行芝达全部40%股权（对应出资额为80万元）转让给沈畅为代持还原；归小英将其持有的深圳行芝达全部30%股权（对应出资额为60万元）转让给沈畅。2012年12月，邹志文、归小英与沈畅签署股权转让协议。

2013年1月8日，深圳行芝达就本次股权转让完成工商变更登记。至此，邹志文与沈畅、归小英与郜建新之间关于深圳行芝达的委托持股关系已全部解除。

本次股权转让完成后，深圳行芝达的股权结构如下：

序号	股东名称/姓名	出资额（万元）	出资比例（%）	出资方式
1	沈畅	140.00	70.00	货币出资
2	王雯	60.00	30.00	货币出资
合计		200.00	100.00	-

③2014年10月，第二次股权转让

2014年10月22日，深圳行芝达作出股东会决议，同意王雯将其持有的深圳行芝达10%股权（对应出资额为20万元）以20万元价格转让给沈畅；同意王雯将其持有的深圳行芝达20%股权（对应出资额为40万元）以40万元价格转让

给杨利辉。同日，王雯通过其代理人张继玲和沈畅、杨利辉就前述股权转让事宜分别签署了《股权转让协议书》。

2014年10月28日，深圳行芝达就本次股权转让完成工商变更登记。

本次股权转让完成后，深圳行芝达的股权结构如下：

序号	股东名称/姓名	出资额（万元）	出资比例（%）	出资方式
1	沈畅	160.00	80.00	货币出资
2	杨利辉	40.00	20.00	货币出资
合计		200.00	100.00	-

④2015年2月，第三次股权转让

2015年1月4日，深圳行芝达作出股东会决议，同意沈畅将其持有的深圳行芝达5%的股权（对应出资额为10万元）以10万元价格转让给莫作明。2015年1月7日，沈畅和莫作明就前述股权转让事宜签署了《股权转让协议书》。

2015年2月2日，深圳行芝达就本次股权转让完成工商变更登记。

本次股权转让完成后，深圳行芝达的股权结构如下：

序号	股东名称/姓名	出资额（万元）	出资比例（%）	出资方式
1	沈畅	150.00	75.00	货币出资
2	杨利辉	40.00	20.00	货币出资
3	莫作明	10.00	5.00	货币出资
合计		200.00	100.00	-

⑤2016年2月，第四次股权转让

2016年1月4日，深圳行芝达作出股东会决议，同意杨利辉将其持有的深圳行芝达20%股权（对应出资额为40万元）以40万元价格转让给沈畅。2016年1月14日，杨利辉和沈畅就前述股权转让事宜签署了《股权转让协议书》。

2016年2月4日，深圳行芝达就本次股权转让完成工商变更登记。

本次股权转让完成后，深圳行芝达的股权结构如下：

序号	股东名称/姓名	出资额（万元）	出资比例（%）	出资方式
1	沈畅	190.00	95.00	货币出资

2	莫作明	10.00	5.00	货币出资
合计		200.00	100.00	-

⑥2022年11月，第五次股权转让

2022年11月24日，深圳行芝达作出股东会决议，同意沈畅以其持有的深圳行芝达95%的股权（对应出资额为190万元）置换认购行芝达44.70%股权；同意莫作明以其持有的深圳行芝达5%的股权（对应出资额为10万元）置换认购行芝达2.35%股权。

同日，沈畅、莫作明和行芝达就前述股权转让事宜分别签署了《股权转让协议书》。

上述非货币财产出资事项已经北京中威辰光资产评估有限公司出具《拟接受股权出资涉及的股东全部权益价值项目资产评估报告》。

2022年11月30日，深圳行芝达就本次股权变更完成工商变更登记。

本次变更完成后，深圳行芝达的股权结构如下：

序号	股东名称/姓名	出资额（万元）	出资比例（%）	出资方式
1	行芝达	200.00	100.00	货币出资
合计		200.00	100.00	-

(3) 最近三年增减资及股权转让情况

最近三年，深圳行芝达未发生增资，进行过一次股权转让，详见本节之“四、下属公司情况”之“（一）行芝达的重要控股子公司”之“1、深圳行芝达”之“（2）历史沿革”。

(4) 股权结构及产权控制关系

截至本报告书签署日，深圳行芝达的股权结构如下：

序号	股东名称/姓名	出资额（万元）	出资比例（%）	出资方式
1	行芝达	200.00	100.00	货币出资
合计		200.00	100.00	-

截至本报告书签署日，行芝达持有深圳行芝达100.00%股权，为深圳行芝达的控股股东。

截至本报告书签署日，深圳行芝达现行有效的公司章程不存在可能对本次交易产生实质性不利影响的内容，不存在可能对本次交易产生实质性不利影响的相关投资协议，不存在影响资产独立性的协议或其他安排。

(5) 主营业务情况

深圳行芝达主营业务为工业自动化产品销售。

(6) 主要财务情况

2021 年度、2022 年度和 2023 年 1-5 月，深圳行芝达主要财务数据如下：

单位：万元

项目	2023 年 5 月 31 日 / 2023 年 1-5 月	2022 年 12 月 31 日 / 2022 年度	2021 年 12 月 31 日 / 2021 年度
总资产	81,621.90	93,249.91	54,654.73
总负债	44,680.78	60,797.23	35,172.10
净资产	36,941.11	32,452.69	19,482.62
营业收入	58,621.88	136,630.86	85,423.78
营业利润	6,062.78	17,516.51	5,711.05
净利润	4,488.43	12,970.06	4,148.33

(7) 分支机构

深圳行芝达下设深圳市行芝达电子有限公司东莞分公司，具体情况如下：

名称	深圳市行芝达电子有限公司东莞分公司
统一社会信用代码	91441900MA55BNB54W
法定代表人	沈畅
注册资本	-
企业类型	有限责任公司分公司（自然人投资或控股）
地址	广东省东莞市塘厦镇蛟坪路 95 号 12 栋 106 室
成立日期	2020 年 9 月 24 日
营业期限	2020 年 9 月 24 日至无固定期限
经营范围	电子、电器、仪表、计算机软硬件、通信设备、自动化设备销售及安装（仅限上门安装）；机电、金属材料、建材的批发。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）

2、苏州东崎

(1) 基本情况

名称	苏州东崎自动化科技有限公司
统一社会信用代码	91320505751401956E
法定代表人	沈畅
注册资本	200 万元人民币
企业类型	有限责任公司（自然人投资或控股的法人独资）
地址	苏州高新区枫运路 199 号 1 幢 553 室
成立日期	2003 年 6 月 11 日
营业期限	2003 年 6 月 11 日至无固定期限
经营范围	研发销售：自动化设备、计算机软硬件、通讯设备、电子电器、仪表设备及产品；提供上述相关的技术服务；经销：机电设备、非危险化学品产品、金属材料、建材。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）许可项目：货物进出口；技术进出口；进出口代理（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动，具体经营项目以审批结果为准）一般项目：人工智能应用软件开发；信息系统集成服务；软件开发；电气机械设备销售；仪器仪表制造；仪器仪表销售；工业机器人销售；电力电子元器件销售；电子元器件与机电组件设备销售；机械零件、零部件销售；机械零件、零部件加工；实验分析仪器销售；液压动力机械及元件销售；液气密元件及系统销售；工业机器人安装、维修；集成电路销售；智能控制系统集成；信息系统运行维护服务；人工智能行业应用系统集成服务；技术服务、技术开发、技术咨询、技术交流、技术转让、技术推广（除依法须经批准的项目外，凭营业执照依法自主开展经营活动）

（2）历史沿革

①2003 年 6 月，苏州东崎设立

2003 年 5 月 30 日，汪志秀、包金凤、邹志文签署了《公司章程》并作出股东会决议，共同出资设立苏州东崎，注册资本为人民币 50 万元。

2003 年 6 月 3 日，苏州立信会计师事务所有限公司出具《验资报告》（苏立会验字（2003）317 号），经审验，截至 2003 年 6 月 30 日止，苏州东崎已收到全体股东缴纳的注册资本（实收资本）合计人民币 50 万元，出资方式均为货币出资。

2003 年 6 月 11 日，苏州东崎完成公司设立工商登记手续，并领取了《企业法人营业执照》（注册号：3205122100811）。

苏州东崎设立时的股权结构如下：

序号	股东名称/姓名	出资额（万元）	出资比例（%）	出资方式
----	---------	---------	---------	------

1	汪志秀	20.00	40.00	货币出资
2	包金凤	20.00	40.00	货币出资
3	邹志文	10.00	20.00	货币出资
合计		50.00	100.00	-

其中，邹志文所持有的全部股权系沈畅委托其代为持有，代持原因为沈畅时任苏州东崎主要供应商员工，为避免不良影响，因此沈畅选择由其亲属代持相关股权。

②2010年12月，第一次增资

2010年11月20日，苏州东崎召开临时股东会，同意苏州东崎进行利润分配共187.50万元，扣除股东个人所得税后股东净分配利润150万元；同意苏州东崎注册资本由50万元增加至200万元，其中，汪志秀增资60万元，包金凤增资60万元，邹志文增资30万元，出资方式为未分配利润转增。

2010年12月17日，苏州德衡会计师事务所出具《验资报告》（苏德衡验字（2010）第1382号），确认苏州东崎增资150万元，由未分配利润转增股本，转增基准日期为2010年11月20日，变更后注册资本为人民币200万元。截至2010年12月13日止，苏州东崎已将未分配利润150万元转增资本，累计实收资本人民币200万元。

2010年12月21日，苏州东崎就本次增资完成工商变更登记。

本次增资完成后，苏州东崎的股权结构如下：

序号	股东姓名	出资额（万元）	占股本总额（%）	出资方式
1	汪志秀	80.00	40.00	货币出资、未分配利润转增
2	包金凤	80.00	40.00	货币出资、未分配利润转增
3	邹志文	40.00	20.00	货币出资、未分配利润转增
合计		200.00	100.00	-

③2013年3月，第一次股权转让

2013年2月26日，苏州东崎作出股东会决议，同意汪志秀将其所持有的40%股权（出资额80万元）转让给聂杰；同意包金凤将其所持有的40%股权（出资

额 80 万元)转让给行芝达;同意邹志文将其所持有的 20% 股权(出资额 40 万元)转让给行芝达。同日,相关方就前述股权转让事宜签署了《股权转让协议》。

2013 年 3 月 22 日,苏州东崎就本次股权转让完成工商变更登记。

本次股权转让完成后,苏州东崎的股权结构如下:

序号	股东名称/姓名	出资额(万元)	出资比例(%)	出资方式
1	行芝达	120.00	60.00	货币出资、未分配利润转增
2	聂杰	80.00	40.00	货币出资、未分配利润转增
合计		200.00	100.00	合计

2013 年 2 月,邹志文与行芝达签署股权转让协议,邹志文将持有的苏州东崎全部 20% 股权(对应出资额为 40 万元)转让给行芝达。至此,邹志文与沈畅之间关于苏州东崎的股权代持关系已解除。

④2022 年 11 月,第二次股权转让

2022 年 10 月 31 日,苏州东崎作出股东会决议,同意聂杰将其所持有的 40% 股权(出资额 80 万元)转让给行芝达。同日,聂杰、行芝达就前述股权转让事宜签署了《股权转让协议》。

上述非货币财产出资事项已经北京中威辰光资产评估有限公司出具《拟接受股权出资涉及的股东全部权益价值项目资产评估报告》。

2022 年 11 月 29 日,苏州东崎就本次股权转让完成工商变更登记。

本次股权转让完成后,苏州东崎的股权结构如下:

序号	股东名称/姓名	出资额(万元)	出资比例(%)	出资方式
1	行芝达	200.00	100.00	货币出资、未分配利润转增
合计		200.00	100.00	-

(3) 最近三年增减资及股权转让情况

最近三年,苏州东崎未进行过增资,进行过一次股权转让。详见本节“四、下属公司情况”之“(一)行芝达的重要控股子公司”之“2、苏州东崎”之“(2)历史沿革”。

(4) 股权结构及产权控制关系

截至本报告书签署日，苏州东崎的股权结构如下：

序号	股东名称/姓名	出资额（万元）	出资比例（%）	出资方式
1	行芝达	200.00	100.00	货币出资、未分配利润转增
合计		200.00	100.00	-

截至本报告书签署日，行芝达持有苏州东崎 100.00% 股权，为苏州东崎的控股股东。

截至本报告书签署日，苏州东崎现行有效的公司章程不存在可能对本次交易产生实质性不利影响的内容，不存在可能对本次交易产生实质性不利影响的相关投资协议，不存在影响资产独立性的协议或其他安排。

(5) 主营业务情况

苏州东崎主营业务为工业自动化产品销售。

(6) 主要财务情况

2021 年度、2022 年度和 2023 年 1-5 月，苏州东崎主要财务数据如下：

单位：万元

项目	2023 年 5 月 31 日/2023 年 1-5 月	2022 年度	2021 年度
总资产	45,629.87	33,856.80	22,545.78
总负债	23,655.92	17,046.44	10,152.15
净资产	21,973.95	16,810.37	12,393.63
营业收入	40,155.83	44,105.76	34,519.64
营业利润	6,896.37	6,019.33	4,929.72
净利润	5,163.58	4,416.74	3,657.61

(二) 行芝达的其他控股子公司

1、温州行芝达

公司名称	温州行芝达自动化科技有限公司
统一社会信用代码	91330382063174139M
公司类型	有限责任公司（自然人投资或控股的法人独资）
法定代表人	叶樱

注册资本	100万元人民币	
注册地址	浙江省温州市乐清市柳市镇柳青南路2567号雁林湾2幢114室	
成立时间	2013年3月7日	
经营范围	电子设备、电子产品领域内技术咨询、技术服务、技术开发、技术转让；电器产品销售；电子产品装配调试；计算机软件开发；计算机应用。	
控制关系	股东名称	出资比例
	行芝达	100.00%

2、合肥诺讯

公司名称	合肥诺讯工业自动化设备有限公司	
统一社会信用代码	91340100573046866P	
公司类型	有限责任公司（自然人投资或控股的法人独资）	
法定代表人	沈畅	
注册资本	300万元人民币	
注册地址	安徽省合肥市包河区徽州大道6669号滨湖时代广场C8栋1506/1507	
成立时间	2011年4月22日	
经营范围	工业自动化设备销售及技术开发、技术咨询；计算机软硬件、办公自动化产品、低压电器开发及销售；自动化工程（经营范围涉及资质的，凭资质证在核准范围内经营）。	
控制关系	股东名称	出资比例
	行芝达	100.00%

3、南京诺威

公司名称	南京诺威科技有限责任公司	
统一社会信用代码	913201147283680356	
公司类型	有限责任公司（非自然人投资或控股的法人独资）	
法定代表人	沈畅	
注册资本	300万元人民币	
注册地址	南京市雨花台区郁金香路2号	
成立时间	2001年6月7日	
经营范围	工业自动化设备销售、技术开发、咨询服务；计算机软、硬件销售与开发；办公自动化产品、低压电器销售；承接自动化工程。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）。	
控制关系	股东名称	出资比例
	行芝达	100.00%

4、深圳舜昌

公司名称	深圳舜昌自动化控制技术有限公司	
统一社会信用代码	91440300MA5DT6DEXQ	
公司类型	有限责任公司（法人独资）	
法定代表人	陶美娟	
注册资本	500万元人民币	
注册地址	深圳市罗湖区东晓街道绿景社区翠山路63号西湖工业区厂房401B	
成立时间	2017年1月11日	
经营范围	一般经营项目是：电子、通信与自动控制技术的研发；软件开发；信息系统的技术咨询与技术服务；数据库管理；能源的技术开发与技术服务；网络技术的研发；计算机的技术开发、技术服务；软件测试服务；工业设计服务；机电设备安装工程；机械工程、电子工程、通信工程的设计；机械设备的技术开发、技术咨询及自有技术成果转让；信息技术、电子产品、电力设备的技术服务；电气设备、计算机及零配件、软件、办公设备耗材、仪器仪表、电子元器件、电子产品的批发零售；通用机械设备、电气机械设备的销售；贸易经纪代理；国内贸易。（企业经营涉及行政许可的,须取得行政许可文件后方可经营）；教学专用仪器销售；教学专用仪器制造；实验分析仪器销售；教育教学检测和评价活动；教学用模型及教具销售；工程和技术研究和试验发展。（除依法须经批准的项目外,凭营业执照依法自主开展经营活动）；微特电机及组件制造；微特电机及组件销售；电机制造；电动机制造；其他电子器件制造。（除依法须经批准的项目外,凭营业执照依法自主开展经营活动），许可经营项目是：机械零部件加工；机械设备制造；工业机器人制造。	
控制关系	股东名称	出资比例
	行芝达	100.00%

深圳舜昌下设深圳舜昌自动化控制技术有限公司东莞分公司，具体情况如下：

名称	深圳舜昌自动化控制技术有限公司东莞分公司
统一社会信用代码	91441900MABT0J0EXE
法定代表人	陶美娟
注册资本	-
企业类型	有限责任公司分公司（自然人投资或控股）
地址	广东省东莞市塘厦镇大坪峰景路1号2栋401室
成立日期	2022年7月25日
营业期限	2022年7月25日至无固定期限
经营范围	一般项目：软件开发；软件销售；信息系统集成服务；工业自动控制系统装置制造；工业自动控制系统装置销售；智能控制系统集成；机械电气设备制造；机械电气设备销售；微特电机及组件制造；微特电机及组件销售；电机制造；电动机制造；其他电子器件制造；智能机

	器人的研发；工业机器人制造；工业机器人销售；工业机器人安装、维修；智能机器人销售；智能基础制造装备制造；智能基础制造装备销售；电子元器件零售；电子元器件批发；电子元器件制造；电子产品销售；机械零件、零部件销售；电子元器件与机电组件设备销售。（除依法须经批准的项目外,凭营业执照依法自主开展经营活动）
--	---

5、智能装备

公司名称	上海行芝达智能装备技术有限公司	
统一社会信用代码	913101183124616157	
公司类型	有限责任公司（自然人投资或控股的法人独资）	
法定代表人	沈畅	
注册资本	200万元人民币	
注册地址	上海市宝山区呼兰西路60弄9号301-1室	
成立时间	2014年9月17日	
经营范围	智能装备技术、电子产品、自动化专业领域的技术开发、技术服务、技术咨询、技术转让，电子产品安装、调试及维修,计算机软硬件开发，销售计算机及配件（除计算机信息系统安全专用产品）、汽车配件、建材、金属材料、机械设备、电器设备、电子产品。【依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动】	
控制关系	股东名称	出资比例
	行芝达	100.00%

6、武汉行芝达

公司名称	武汉行芝达自动化科技有限公司	
统一社会信用代码	91420100059196474U	
公司类型	有限责任公司（自然人投资或控股）	
法定代表人	徐阔	
注册资本	1,000万元人民币	
注册地址	武汉市东湖新技术开发区两湖大道东武汉市福成建材有限公司综合楼9楼905室	
成立时间	2013年1月31日	
经营范围	电器产品销售；电子产品装配调试；计算机软件开发；计算机系统集成；计算机应用、电子设备、电子产品领域内技术咨询、技术服务、技术开发、技术转让；机器人研发；自动化技术研发；自动化系统集成；智能设备、非标设备、工装设备的研发。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）	
控制关系	股东名称	出资比例
	行芝达	70.00%
	徐阔	30.00%

	合计	100.00%
--	----	---------

五、主要资产权属、对外担保及主要负债、或有负债情况

(一) 主要资产概况

根据众华会计师出具的《审计报告》(众会字(2023)第 08407 号),截至 2023 年 5 月 31 日,行芝达总资产为 166,689.29 万元。其中流动资产为 153,606.88 万元,非流动资产为 13,082.40 万元,具体如下:

单位:万元

项目	2023 年 5 月 31 日	
	金额	占比
货币资金	14,951.17	8.97%
应收票据	10,369.07	6.22%
应收账款	102,371.14	61.41%
应收款项融资	7,175.46	4.30%
预付款项	643.14	0.39%
其他应收款	283.97	0.17%
存货	15,684.07	9.41%
合同资产	84.11	0.05%
其他流动资产	2,044.76	1.23%
流动资产合计	153,606.88	92.15%
固定资产	2,895.97	1.74%
使用权资产	736.27	0.44%
无形资产	515.50	0.31%
递延所得税资产	8,934.66	5.36%
非流动资产合计	13,082.40	7.85%
资产总计	166,689.29	100.00%

(二) 主要资产权属

1、品牌许可经营权

截至本报告书签署日,标的公司拥有一项品牌许可经营权,具体情况如下:

公司名称	许可经营事项	许可人	运营到期时间	经营情况	基础收费标准
行芝达	转让计测器产品在中国大	尼得科机	2019 年 9	正在	一次性支付

	陆及香港、澳门两个特别行政区以销售为目的的制造及销售业务,并付与标的公司在对象区域销售所需的NIDEC 商标及标志的使用许可并确保该许可付与所需的权限	工(上海)传动技术有限公司	月20日至2049年9月19日	使用	130,000,000.00 日元(折合人民币824.80万元)
--	---	---------------	-----------------	----	----------------------------------

2、房屋及建筑物

(1) 自有房屋建筑物

截至本报告书签署日,标的公司及其子公司拥有的房屋建筑物如下:

序号	房地产权证证号	所有权人	不动产坐落位置	房屋用途	建筑面积(m ²)
1	沪(2022)宝字不动产权第020208号	行芝达	上海市共和新路5000弄6号	办公	78.00
2	沪(2022)宝字不动产权第020207号	行芝达	上海市共和新路5000弄6号	办公	117.99
3	沪(2022)宝字不动产权第019173号	行芝达	上海市共和新路5000弄6号	办公	118.25
4	沪(2022)宝字不动产权第019189号	行芝达	上海市共和新路5000弄6号	办公	114.38
5	沪(2022)宝字不动产权第030422号	行芝达	上海市共和新路5000弄6号	办公	114.38
6	沪(2022)宝字不动产权第034170号	行芝达	上海市共和新路5000弄6号	办公	114.38
7	沪(2022)宝字不动产权第038598号	行芝达	上海市共和新路5000弄6号	办公	114.39
8	沪(2023)宝字不动产权第003153号	行芝达	上海市共和新路5000弄6号	办公	79.08

根据标的公司与招商银行股份有限公司上海分行签署的《最高额抵押合同》,标的公司已将上述房屋建筑物进行抵押,用于流动资金贷款抵押担保。

(2) 租赁房产

截至本报告书签署日,标的公司及其子公司租赁房产如下:

序号	承租方	出租方	坐落	面积(m ²)	用途	租赁期限
1	行芝达	青岛华仁企业服务有限公司	青岛市崂山区株洲路187号营销中心大楼306室	115.20	办公	2021/4/1-2024/4/15
2	行芝达	上海汇泰新能源有限公司	上海市宝山区呼兰西路100号1幢2层C座	337.46	办公	2022/10/1-2023/9/1
3	行芝	上海庙行	上海市宝山区呼兰	30.00	办公	2022/1/26-2024/1/25

序号	承租方	出租方	坐落	面积(m ²)	用途	租赁期限
	达	商业发展有限公司	西路60弄9号501-32室			
4	深圳行芝达	东莞鹏程宝汽车城投资有限公司	东莞市塘厦镇蛟坪大道95号金地智汇港产业园12栋106室	528.27	办公	2020/8/1-2028/7/31
5	深圳行芝达	东莞鹏程宝汽车城投资有限公司	东莞市塘厦镇蛟坪大道95号金地智汇港产业园12栋107室	486.26	办公	2020/8/1-2028/7/31
6	深圳行芝达	东莞鹏程宝汽车城投资有限公司	东莞市塘厦镇蛟坪大道95号金地智汇港产业园12栋108室	448.16	办公	2020/8/1-2028/7/31
7	深圳行芝达	深圳天欣云实业有限公司	深圳市罗湖区东晓街道绿景社区翠山路63号西湖工业区厂房401A	—	办公	2023/4/1-2024/4/15
8	深圳行芝达	东莞市科苑里产业园服务有限公司	东莞市塘厦镇大坪峰景路1号2栋402室	484.89	工厂	2022/7/1-2024/4/19
9	深圳行芝达	杨启华	东莞市塘厦镇蛟坪路95号金地智汇港产业园7栋109、110号铺位	61.60	食堂	2022/8/1-2024/7/31
10	深圳行芝达	付令令	东莞市塘厦镇蛟坪路95号金地智汇港9栋1011室	39.96	员工宿舍	2023/2/15-2024/2/14
11	深圳行芝达	深圳市安居蓝山管理有限公司	深圳市罗湖区华润银湖蓝山10号楼	59.11	员工宿舍	2023/5/1-2026/4/30
12	深圳行芝达	深圳市人才安居集团有限公司	深圳市罗湖区深业泰富广场C座3007	49.96	员工宿舍	2020/12/1-2023/10/31
13	深圳行芝达	深圳市罗湖人才安居有限公司	深圳市罗湖区深业泰富广场E座1706	64.61	员工宿舍	2020/12/1-2023/10/31
14	深圳行芝达	宁波市鄞州区福明街道明一股份经济合作社	宁波市江东区中兴路138号106幢906	60.40	员工宿舍	2020/10/19-2023/10/18
15	深圳行芝	宋新荣、左芳君	成都市锦江区锦华路一段8号万达锦	123.11	员工宿舍	2023/3/8-2024/3/7

序号	承租方	出租方	坐落	面积(m ²)	用途	租赁期限
	达		华城1栋9单元2402号			
16	深圳行芝达	赵云	宁德市蕉城区金漳路新榕金城华府8栋1903室	108.21	员工宿舍	2023/3/5-2024/3/5
17	深圳行芝达	苏秀云	珠海市香洲区珠海万科城市中心9栋1302	117.78	员工宿舍	2023/5/29-2024/5/28
18	武汉行芝达	一久益(湖北)会展服务有限公司	武汉市东湖新技术开发区庙山小区两湖大道东民族大道331号9楼907室	75.00	办公	2022/10/8-2023/10/7
19	武汉行芝达	武汉海创孵化器管理有限公司	武汉市东湖新技术开发区两湖大道民族大道331号福成综合楼9楼905室	168.00	办公	2023/1/10-2025/1/9
20	武汉行芝达	长沙高新技术产业开发区创业服务中心、长沙巨星轻质建材股份有限公司	长沙市高新区麓景路8号巨星创业基地7楼710	94.68	办公	2023/3/9-2024/3/8
21	武汉行芝达	湖北万宇工贸有限公司	十堰市张湾区凯旋大道1号	35.00	办公	2022/11/16-2025/11/15
22	苏州东崎	苏州锐懿置业有限公司	苏州市吴江区吴江经济开发区云创路888号	200.00	办公	2022/11/6-2024/11/5
23	苏州东崎	苏州锐懿置业有限公司	苏州市吴江区吴江经济开发区云创路888号	300.00	办公	2022/12/16-2024/12/15
24	苏州东崎	苏州科大微龙企业管理有限公司	苏州高新区竹园路209号4号楼21楼2106	410.00	办公	2022/12/01-2023/11/30
25	苏州东崎	彭晓静	昆山市开发区伟业路8号66(B-1018)室	59.47	办公	2022/9/1-2023/8/31
26	苏州东崎	蔡红飞、徐志华	苏州市红星国际生活广场21幢1901室	57.48	员工宿舍	2023/5/24-2023/11/23
27	苏州东崎	李涵玥	苏州市高新区枫运路199号1幢553室	26.59	员工宿舍	2023/4/12-2024/4/11
28	苏州东崎	杨忠告	苏州市工业园区星州街城邦花园32幢	184.86	员工宿舍	2023/5/1-2024/4/30

序号	承租方	出租方	坐落	面积 (m ²)	用途	租赁期限
			501 室			
29	南京诺威	江苏方磊信息技术有限公司	南京市雨花台区郁金香路 2 号郁金香软件大厦 301 室	388.59	办公	2020/09/01-2023/08/31
30	南京诺威	常州亚邦骏马建材有限公司	常州市武进区湖滨北路 502 号亚邦骏马建材有限公司办公大楼二楼西侧第一间	38.00	办公	2023/4/15-2024/4/14
31	合肥诺讯	张劲梅、王虔虔	合肥市滨湖区徽州大道 6669 号滨湖时代广场 C8 栋 1506/1507	449.91	办公	2022/5/21-2025/5/20
32	温州行芝达	叶樱、郑佑乐	温州市乐清市柳市镇柳青南路 2567 号雁林湾 2 幢 114 室	45.00	办公	2023/5/12-2024/5/11
33	温州行芝达	吴孝光	宁波市江东区朝晖路 416 弄 67 号 503 室	82.05	员工宿舍	2023/3/23-2024/3/22
34	深圳舜昌	东莞鹏程宝汽车城投资有限公司	东莞市塘厦镇蛟坪大道 95 号金地智汇港产业园 12 栋 105 室	510.99	办公	2022/10/1-2028/7/31
35	深圳舜昌	东莞奥美自动化科技有限公司	东莞市塘厦镇科苑城信息产业园沙坪路 2 号奥美特智能产业园 C1 栋一楼 B 区, 二楼 B 区, 三楼 B 区	—	仓库	2022/10/27-2024/10/26
36	深圳舜昌	东莞市科苑里产业园服务有限公司	东莞市塘厦镇大坪峰景路 1 号 2 栋 401 室	1,131.41	厂房	2022/7/1-2024/4/19
37	深圳舜昌	深圳天欣云实业有限公司	深圳市罗湖区东晓街道绿景社区翠山路 63 号西湖工业区厂房 401B	—	办公	2023/4/1-2024/4/15
38	深圳舜昌	东莞奥美自动化科技有限公司	东莞市塘厦镇科苑城信息产业园沙坪路 2 号奥美特智能产业园 B2 栋宿舍 401, 402, 403, 404, 405 室	—	员工宿舍	2022/11/28-2024/10/26
39	深圳舜昌	明悦	东莞市塘厦镇蛟坪路 95 号金地智汇港 10 栋 1224 室	56.07	员工宿舍	2022/8/1-2023/7/31
40	智能装备	上海庙行商业发展	上海市宝山区呼兰西路 60 弄 9 号 301-1	30.00	办公	2022/2/4-2032/2/3

序号	承租方	出租方	坐落	面积 (m ²)	用途	租赁期限
		有限公司	室			
41	智能装备	上海锦优实业有限公司	上海市宝山区大康路 251 号综合大楼/办公楼底层	840.00	厂房	2023/7/1-2024/6/30
42	智能装备	上海秦灵实业有限公司	上海市宝山区庙行镇大康路 896 弄 38 号 401 室	90.00	员工宿舍	2023/3/5-2024/3/4
43	智能装备	上海秦灵实业有限公司	上海市宝山区庙行镇大康路 896 弄 27 号 901 室	90.00	员工宿舍	2023/1/6-2024/1/5
44	智能装备	梅春丰、陈俊锋	上海市宝山区共康五村 106 号 402 室	63.92	员工宿舍	2023/1/1-2023/12/31
45	智能装备	黄培翔、叶明华	上海市普陀区铜川路 1422 弄 44 号 1708 室	94.61	员工宿舍	2022/10/1-2023/9/30

3、商标

截至本报告书签署日，标的公司及其子公司拥有商标如下：

序号	商标标识	所有权人	注册号	类别	有效期	取得方式
1	THINKSTART	行芝达	36664015	7	2020/01/14—2030/01/13	原始取得
2	行芝达	行芝达	36662481	42	2019/10/21—2029/10/20	原始取得
3	行芝达	行芝达	36661434	35	2020/01/14—2030/01/13	原始取得
4	THINKSTART 行芝达	行芝达	36661110	35	2020/01/28—2030/01/27	原始取得
5	THINKSTART 行芝达	行芝达	36659794	42	2020/01/07—2030/01/06	原始取得
6	THINKSTART 行芝达	行芝达	36659734	7	2020/02/07—2030/02/06	原始取得
7	THINKSTART	行芝达	36659470	35	2020/01/28—2030/01/27	原始取得
8	THINKSTART	行芝达	36656505	42	2020/01/28—2030/01/27	原始取得
9	行芝达	行芝达	36653346	7	2019/10/21—2029/10/20	原始取得
10	行芝达	行芝达	36653329	9	2019/10/21—2029/10/20	原始取得
11	行芝达	武汉行芝达	60085368	9	2022/04/14—2032/04/13	原始取得
12		深圳舜昌	49132774	7	2021/06/07—2031/06/06	原始取得

4、专利

截至本报告书签署日，标的公司及其子公司共拥有 83 项专利权。其中，发明专利 3 项，实用新型专利 80 项，情况如下：

(1) 发明专利

序号	专利名称	专利号	专利权人	申请日	授权日	取得方式
1	基于机器视觉的工业机器人柔性打磨设备	ZL202111292389.8	武汉行芝达	2021/11/3	2022/10/11	原始取得
2	一种机械控温式电机	ZL202111015765.9	深圳舜昌	2021/8/31	2022/10/21	受让取得
3	一种具有对主副相线保护功能的电机骨架及电机	ZL202110154292.4	深圳舜昌	2021/2/4	2022/10/18	受让取得

(2) 实用新型专利

序号	专利名称	专利号	专利权人	申请日	授权日	取得方式
1	一种带有自动检测的生产线	ZL202221529220.X	武汉行芝达	2022/6/16	2023/2/10	原始取得
2	一种空滤总成产品视觉检测及称重设备	ZL202221529277.X	武汉行芝达	2022/6/16	2023/2/10	原始取得
3	一种简易的六自由度调节机构	ZL202221363784.0	武汉行芝达	2022/6/1	2023/2/10	原始取得
4	一种简易自动拧螺丝装置	ZL202221363785.5	武汉行芝达	2022/6/1	2023/2/7	原始取得
5	一种高精度管道螺纹检测装置	ZL202221383218.6	武汉行芝达	2022/6/1	2022/12/2	原始取得
6	5G 通讯无人搬运叉车	ZL202221528731.X	武汉行芝达	2022/6/16	2022/12/2	原始取得
7	一种工业自动化高速分拣设备	ZL202121952030.4	武汉行芝达	2021/8/19	2022/10/21	原始取得
8	一种全自动抓取装置	ZL202121936825.6	武汉行芝达	2021/8/18	2022/10/11	原始取得
9	汽车四门两盖柔性包边生产线	ZL202121936961.5	武汉行芝达	2021/8/18	2022/2/1	原始取得
10	一种智能柔性抓取装置	ZL202121963545.4	武汉行芝达	2021/8/19	2022/2/1	原始取得
11	一种带有高速香烟剔除系统	ZL202121711021.6	武汉行芝达	2021/7/26	2022/1/4	原始取得
12	一种带有视频显示器功能的工业触摸屏	ZL202121710985.9	武汉行芝达	2021/7/26	2021/12/28	原始取得

序号	专利名称	专利号	专利权人	申请日	授权日	取得方式
13	一种带有定位功能的抓取装置	ZL202022477717.9	武汉行芝达	2020/10/29	2021/7/20	原始取得
14	一种粉皮自动抓取装置	ZL202022484513.8	武汉行芝达	2020/10/29	2021/7/16	原始取得
15	一种挤塑机全自动称料搅拌上料装置	ZL202022461416.7	武汉行芝达	2020/10/29	2021/7/6	原始取得
16	一种废料转运装置的自动测试控制装置	ZL202022484514.2	武汉行芝达	2020/10/29	2021/7/6	原始取得
17	一种MPS模块式柔性自动生产线实训装置	ZL202022484515.7	武汉行芝达	2020/10/29	2021/5/18	原始取得
18	一种煤矿风压机集中控制装置	ZL202022484512.3	武汉行芝达	2020/10/29	2021/5/7	原始取得
19	一种注塑机集中供料系统	ZL201921056401.3	武汉行芝达	2019/7/8	2020/5/26	原始取得
20	一种自动穿管膨胀装置	ZL201921056931.8	武汉行芝达	2019/7/8	2020/5/26	原始取得
21	一种全自动电子元件视觉检测装置	ZL201921056932.2	武汉行芝达	2019/7/8	2020/5/26	原始取得
22	一种高精度定位的自动导引运输小车	ZL201921060200.0	武汉行芝达	2019/7/9	2020/5/26	原始取得
23	一种密闭性自动检测装置	ZL201921060208.7	武汉行芝达	2019/7/9	2020/4/24	原始取得
24	一种车体着座视觉检测装置	ZL201921060217.6	武汉行芝达	2019/7/9	2020/4/17	原始取得
25	一种多功能立体仓库	ZL2018208038617	武汉行芝达	2018/5/28	2019/1/1	原始取得
26	一种立体仓库用转动装置	ZL201820803862.1	武汉行芝达	2018/5/28	2019/1/1	原始取得
27	一种移动式立体仓库	ZL201820804512.7	武汉行芝达	2018/5/28	2019/1/1	原始取得
28	一种执行器行程轴密封结构	ZL202320215079.4	智能装备	2023/2/15	2023/6/6	原始取得
29	一种机器人手臂结构	ZL202320122539.9	智能装备	2023/2/6	2023/6/6	原始取得
30	一种机器人手臂夹具	ZL202320087123.8	智能装备	2023/1/30	2023/6/2	原始取得
31	一种电子元件的取放装置	ZL202320086922.3	智能装备	2023/1/30	2023/5/9	原始取得
32	一种电子元件的固定支架	ZL202320072299.6	智能装备	2023/1/9	2023/5/9	原始取得
33	机械手装置	ZL202122403501.2	智能装备	2021/9/30	2022/8/16	原始取得

序号	专利名称	专利号	专利权人	申请日	授权日	取得方式
34	碗光源装置	ZL202122404084.3	智能装备	2021/9/30	2022/8/16	原始取得
35	芯片视觉检测设备	ZL202122403907.0	智能装备	2021/9/30	2022/4/5	原始取得
36	环光源检测机构	ZL202122403461.1	智能装备	2021/9/30	2022/3/22	原始取得
37	料盒存储装置	ZL202122403551.0	智能装备	2021/9/30	2022/3/22	原始取得
38	条光源检测机构	ZL202122403909.X	智能装备	2021/9/30	2022/3/22	原始取得
39	转盘装置	ZL202122404081.X	智能装备	2021/9/30	2022/3/22	原始取得
40	相机和相机光源调节定位装置	ZL202122407853.5	智能装备	2021/9/30	2022/2/22	原始取得
41	料盘自动上下料装置	ZL202122403566.7	智能装备	2021/9/30	2022/2/22	原始取得
42	芯片视觉检测设备控制系统	ZL202122403908.5	智能装备	2021/9/30	2022/2/22	原始取得
43	搬运装置	ZL202122403413.2	智能装备	2021/9/30	2022/2/11	原始取得
44	一种输送小车	ZL202021274742.0	智能装备	2020/7/2	2021/4/20	原始取得
45	一种输送用横移机构	ZL202021274862.0	智能装备	2020/7/2	2021/4/20	原始取得
46	一种仓门机构	ZL202021274700.7	智能装备	2020/7/2	2021/4/6	原始取得
47	一种用于治具的取料机构	ZL202021385892.9	智能装备	2020/7/15	2021/4/6	原始取得
48	一种用于机器人的移动式底座	ZL202021385893.3	智能装备	2020/7/15	2021/4/6	原始取得
49	一种平行夹爪的夹爪头	ZL202021385900.X	智能装备	2020/7/15	2021/4/6	原始取得
50	一种机器人夹取机构	ZL202021385911.8	智能装备	2020/7/15	2021/4/6	原始取得
51	一种用于治具的输送机构	ZL202021386245.X	智能装备	2020/7/15	2021/4/6	原始取得
52	一种用于治具的下料机构	ZL202021398900.3	智能装备	2020/7/16	2021/4/6	原始取得
53	一种用于治具的小型存储仓	ZL202021398911.1	智能装备	2020/7/16	2021/4/6	原始取得
54	一种上料提升机	ZL202021274299.7	智能装备	2020/7/2	2021/3/12	原始取得
55	一种载重平台以及AGV	ZL202021274800.X	智能装备	2020/7/2	2021/3/12	原始取得
56	一种料仓机构	ZL202021274861.6	智能装备	2020/7/2	2021/3/12	原始取得
57	一种带动存储仓上下移动的传动	ZL202021398442.3	智能装备	2020/7/16	2021/3/12	原始取得

序号	专利名称	专利号	专利权人	申请日	授权日	取得方式
	机构					
58	一种小车输送生产线	ZL202021269892.2	智能装备	2020/7/2	2021/2/23	原始取得
59	一种剪叉式升降机	ZL202021274825.X	智能装备	2020/7/2	2021/2/23	原始取得
60	一种高尔夫教学器材	ZL201821466512.7	智能装备	2018/9/8	2019/5/7	原始取得
61	一种球杆夹紧装置	ZL201821466513.1	智能装备	2018/9/8	2019/5/7	原始取得
62	一种电机键条快速拆卸工具	ZL202221371555.3	深圳舜昌	2022/6/2	2022/12/2	原始取得
63	一种新型全封闭式直线电机	ZL202221237442.4	深圳舜昌	2022/5/20	2022/11/8	原始取得
64	一种全封闭无尘直线电机封装	ZL202221443131.3	深圳舜昌	2022/6/9	2022/11/8	原始取得
65	滑动座一体直线电机封装	ZL202221335065.8	深圳舜昌	2022/5/31	2022/10/28	原始取得
66	一种方便连接的总线型分支器	ZL202221404283.2	深圳舜昌	2022/6/7	2022/10/28	原始取得
67	双轴输出轴直驱电机	ZL202221301628.1	深圳舜昌	2022/5/27	2022/9/2	原始取得
68	一种创新型单轴机器人封装	ZL202121813208.7	深圳舜昌	2021/8/4	2022/3/15	原始取得
69	一种创新型减速机	ZL202121838238.3	深圳舜昌	2021/8/6	2022/3/15	原始取得
70	一种高效散热的新型直线电机	ZL202120707873.1	深圳舜昌	2021/4/7	2022/1/4	原始取得
71	一种防尘降噪式直线电机	ZL202120710641.1	深圳舜昌	2021/4/7	2022/1/4	原始取得
72	一种单电机驱动的新型背负式通用AGV搬运机器人	ZL202120718776.2	深圳舜昌	2021/4/8	2022/1/4	原始取得
73	一种多段定子拼接式直线电机	ZL202120721419.1	深圳舜昌	2021/4/7	2022/1/4	原始取得
74	一种可快速定位的背负式双电机AGV通用搬运车	ZL202120721954.7	深圳舜昌	2021/4/8	2022/1/4	原始取得
75	一种双电机驱动的背负式通用AGV搬运车	ZL202120738919.6	深圳舜昌	2021/4/8	2022/1/4	原始取得
76	一种防爆电箱的散热装置	ZL202120753646.2	深圳舜昌	2021/4/12	2022/1/4	原始取得
77	一种高效节能的散热组件	ZL202120753647.7	深圳舜昌	2021/4/12	2022/1/4	原始取得
78	一种便于拆卸的空气净化器	ZL202120801868.7	深圳舜昌	2021/4/19	2021/12/28	原始取得

序号	专利名称	专利号	专利权人	申请日	授权日	取得方式
79	一种空气净化器的限位安装结构	ZL202120803062.1	深圳舜昌	2021/4/19	2021/12/28	原始取得
80	一种扫码打标设备	ZL202320175598.2	智能装备	2023/2/10	2023/7/7	原始取得

5、软件著作权

截至本报告书签署日，标的公司及其子公司拥有 35 项软件著作权，具体情况如下：

序号	著作权人	软件名称	登记号	登记日期	取得方式
1	深圳舜昌	基于 EtherCAT 的雷赛运动卡点动控制系统 V1.0	2021SR0646196	2021/5/8	原始取得
2	深圳舜昌	基于 ModbusTCP 的 OMRON 通讯上位机系统 V1.0	2021SR0645090	2021/5/8	原始取得
3	深圳舜昌	基于翠欧 MotIon 的运动控制系统 V1.0	2021SR0645091	2021/5/8	原始取得
4	深圳舜昌	舜昌直线电机嵌入式控制软件 V1.0	2023SR0448033	2023/4/7	原始取得
5	深圳舜昌	舜昌模拟量输入单元嵌入式控制软件 V1.0	2023SR0464879	2023/4/12	原始取得
6	深圳舜昌	舜昌机器视觉实训中心控制系统 V1.0	2023SR0521900	2023/5/8	原始取得
7	深圳舜昌	舜昌智能振动抑制实验台控制系统 V1.0	2023SR0531456	2023/5/10	原始取得
8	深圳舜昌	舜昌机器人飞拍实验平台控制系统 V1.0	2023SR0531669	2023/5/10	原始取得
9	深圳舜昌	舜昌智能温度均一控制平台控制系统 V1.0	2023SR0531775	2023/5/10	原始取得
10	深圳舜昌	舜昌 AI 视觉检测平台控制系统 V1.0	2023SR0534799	2023/5/11	原始取得
11	深圳舜昌	舜昌运动控制模拟加工系统实验台控制系统 V1.0	2023SR0534798	2023/5/11	原始取得
12	深圳舜昌	舜昌传感器实验平台控制系统 V1.0	2023SR0543568	2023/5/16	原始取得
13	深圳舜昌	舜昌工厂数据采集与监视控制实训中心系统软件 V1.0	2023SR0596719	2023/6/8	原始取得
14	武汉行芝达	智能化激光切割控制软件 V1.0	2018SR409426	2018/6/1	原始取得
15	武汉行芝达	焊装生产设备管理软件 V1.0	2018SR414233	2018/6/4	原始取得
16	武汉行芝达	蓄电池自动生产管理系统 V1.0	2018SR409434	2018/6/1	原始取得
17	武汉行芝达	污水处理管理系统 V1.0	2018SR413817	2018/6/4	原始取得
18	武汉行芝达	焊装视觉检测管理软件 V1.0	2018SR413803	2018/6/4	原始取得
19	武汉行芝达	光缆外护套自动化生产线管	2018SR413970	2018/6/4	原始取得

序号	著作权人	软件名称	登记号	登记日期	取得方式
		理软件 V1.0			
20	武汉行芝达	汽车焊装线边缘智造系统 V1.0	2022SR0657392	2022/5/27	原始取得
21	武汉行芝达	信号转换综合实验平台数据采集分析处理系统 V1.0	2021SR1825156	2021/11/22	原始取得
22	武汉行芝达	中控仪表台视觉检测定位系统 V1.0	2021SR1825097	2021/11/22	原始取得
23	深圳行芝达	智慧无线远程 IO 控制系统 V1.0	2021SR0381696	2021/3/12	原始取得
24	深圳行芝达	生产信息数据采集追溯系统 V1.0	2021SR0378865	2021/3/11	原始取得
25	深圳行芝达	3D 尺寸测量软件 V1.0	2018SR170239	2018/3/15	原始取得
26	深圳行芝达	遥控器划痕缺陷检测软件 V1.0	2018SR171814	2018/3/15	原始取得
27	深圳行芝达	二维码识别软件 V1.0	2018SR170721	2018/3/15	原始取得
28	深圳行芝达	光学字符识别软件 V1.0	2018SR170445	2018/3/15	原始取得
29	深圳行芝达	机器人视觉定位软件 V1.0	2018SR109128	2018/2/12	原始取得
30	深圳行芝达	纸盒定位专用软件 V1.0	2018SR110098	2018/2/12	原始取得
31	深圳行芝达	SAA 压缩机端子检测软件 V1.0	2018SR107334	2018/2/11	原始取得
32	深圳行芝达	遥控器字符检测软件 V1.0	2018SR107689	2018/2/11	原始取得
33	深圳行芝达	PCB 软板贴片对位专用软件 V1.0	2018SR007295	2018/1/3	原始取得
34	深圳行芝达	SAA 高精度字符识别检测系统 V1.0	2017SR737720	2017/12/27	原始取得
35	智能装备	行芝达 MCS 管理系统 V1.0	2020SR1553450	2020/11/6	原始取得

6、域名

截至本报告书签署日，标的公司及其子公司拥有域名如下：

序号	域名	网站备案/许可证号	所有人	注册时间	到期时间
1	saa-fa.com	沪 ICP 备 08019107 号-1	行芝达	2008/05/29	2024/05/29
2	thinkstart.com.cn	沪 ICP 备 08019107 号-3	行芝达	2018/01/12	2026/01/12
3	saa-wh.com	鄂 ICP 备 14017681 号-1	武汉行芝达	2014/10/29	2023/10/29
4	shunchangfa.com	粤 ICP 备 2021061999 号-1	深圳舜昌	2021/04/14	2024/04/14

7、集成电路布图设计专有权

截至本报告书签署日，标的公司及其子公司有 1 项集成电路布图设计专有权，情况如下：

布图设计名称	登记号	专有权人	申请日	公告日期	取得方式
工业机器人视觉追踪控制 芯片集成电路布图设计	BS.215644751	武汉行 芝达	2021/10/28	2022/5/13	原始取得

截至本报告书签署日，标的公司主要资产权属清晰，除货币资金中的其他货币资金 200 万元存在质押以及自有房屋建筑物存在抵押担保外，不存在其他抵押、质押情况。

（三）标的公司主要负债、或有负债情况

截至 2023 年 5 月 31 日，标的公司主要负债情况如下：

单位：万元

项目	2023 年 5 月 31 日	
	金额	占比
短期借款	39,828.68	44.55%
应付账款	34,542.02	38.64%
合同负债	3,932.20	4.40%
应付职工薪酬	1,937.16	2.17%
应交税费	6,353.40	7.11%
其他应付款	1,515.53	1.70%
一年内到期的非流动负债	340.81	0.38%
其他流动负债	508.53	0.57%
流动负债合计	88,958.33	99.50%
租赁负债	419.20	0.47%
预计负债	24.75	0.03%
递延所得税负债	3.53	0.00%
非流动负债合计	447.48	0.50%
负债合计	89,405.81	100.00%

标的公司的主要负债情况详见本报告书“第八节 管理层讨论与分析”之“三、标的公司财务状况、盈利能力分析”之“（一）财务状况分析”之“2、负债结构分析”。

截至本报告书签署日，标的公司及其子公司不存在或有负债的情形。

（四）对外担保情况

截至本报告书签署日，行芝达及其子公司不存在对外担保的情况。

（五）主要经营资质情况

截至本报告书签署日，行芝达及其子公司主要经营资质具体如下：

序号	资质主体	证书名称	证书编号	发证单位	有效期
1	行芝达、智能装备	ISO9001：2015质量管理体系认证	11722QU0171-08R2M	上海英格尔认证有限公司	2022年8月15日至2025年7月31日
2	行芝达、智能装备	ISO14001：2015环境管理体系认证	11722E00036-08R2M	上海英格尔认证有限公司	2022年8月15日至2025年7月31日
3	武汉行芝达	ISO9001：2015质量管理体系认证	12822Q22057R1S	中标研国联（北京）认证中心	2022年11月9日至2025年11月08日
4	武汉行芝达	高新技术企业	GR202242001272	湖北省科学技术厅、湖北省财政厅、国家税务总局湖北省税务局	2022年10月12日至2025年10月11日
5	武汉行芝达	武器装备科研生产单位二级保密资格	HBB23026	湖北省国家保密局、湖北省国防科技工业办公室	2023年3月31日至2028年3月30日
6	智能装备	高新技术企业	GR202231002497	上海市科学技术委员会、上海市财政局、国家税务总局上海市税务局	2022年12月14日至2025年12月13日
7	深圳舜昌	创新型中小企业	-	深圳市中小企业服务局	2022年12月18日至2025年12月17日
8	深圳舜昌	专精特新中小企业	-	深圳市中小企业服务局	2023年4月10日至2026年4月9日

六、诉讼、仲裁和合法合规情况

截至本报告书签署日，标的公司及其子公司不存在尚未了结的重大诉讼、仲裁、司法强制执行等重大争议或者存在妨碍权属转移的其他情况，不存在因涉嫌犯罪被司法机关立案侦查或者违法违规被中国证监会立案调查的情形，亦不存在受到重大行政处罚或者刑事处罚的情形。

七、主营业务情况

行芝达是一家工业自动化领域生产现场自动化及智能化解决方案提供商，基于自身核心优势，为先进制造行业客户的生产现场提供自动化及智能化产品及技术服务。行芝达主营业务包括工业自动化产品销售业务与工业自动化系统集成业务。自成立以来，标的公司所覆盖的下游领域包括新能源汽车、光伏、消费电子、

半导体、医疗设备等制造工业，具备满足复杂工业场景需求的系统解决方案能力，为客户提升工厂自动化（FA）水平。

报告期内，标的公司主营业务突出，未发生重大变化。

（一）主营业务介绍

行芝达凭借卓越的技术服务能力、一站式采购以及供应链管理能力和先进制造行业的自动化、智能化应用场景提供在生产现场执行层面所必须的完整产品组合和技术服务，有效解决制造行业客户的需求痛点。



对于工业自动化产品及品牌而言，其下游客户装备制造行业存在如下痛点：装备制造的创新性、应用场景的复杂性、物品供应的多样性，以及工业自动化技术的快速发展等。

在装备制造的创新性方面，新能源汽车、光伏、消费电子、半导体等新兴领域的技术工艺大多被国外厂商所垄断，国内厂商不得不进行技术的再研发，这就需要装备制造商联合终端厂商、部件供应商一起进行设备的开发。一方面要和终端厂商一起研究生产工艺，另一方面要联合部件供应商尤其是自动化部件供应商研究技术实施的可能性，只有三方通力合作不断试错，才能开发出符合终端厂商需求的生产装备，也只有首套装备开发成功了，装备制造商才会向参与研发的部件供应商采购、直至该装备的下一代技术迭代。

在应用场景的复杂性方面，先进装备大多具有高速高精度的特点，涉及大量的视觉传感、运动控制、高阶算法等复杂技术和应用，相关的技术和应用又与前

后道工序紧密衔接，构成一个庞大复杂的产线，这就要求装备制造商不仅需要了解自己的产品，还需要对前后道设备都有深刻的理解。同时，终端厂商的生产工艺一旦发生变化，相关的设备都要做相应的调整、改造甚至是全新设计开发。

在物品供应的多样性方面，装备制造的创新性和应用场景的复杂性也就决定了物品供应的多样性，不同型号、不同系列、不同品牌的部件对供应链管理提出了极高的要求。

在工业自动化技术的快速发展方面，随着工业 4.0 和数字科技的不断发展，工业自动化技术不断向机器视觉、运动控制、AI 算法、5G 等方向发展，全新技术的应用意味着更高的精度、更快的速度、更少的人力，也就意味着更加先进的装备，紧跟自动化技术、不断进行装备迭代是装备制造商时刻都在面临的课题。

作为一家生产现场自动化产品及技术的解决方案提供商，行芝达的商业模式很好地解决了上述行业痛点，在产业价值链上发挥独特的价值。

行芝达专注于先进制造业生产现场控制和执行层面的核心元素 ICORS，为客户自动化、智能化生产场景提供综合的产品和技术服务。



报告期内，行芝达主营业务包括工业自动化产品销售业务与工业自动化系统集成业务。行芝达的主要产品及服务情况具体如下：

主营业务	二级分类	主要产品或服务	应用领域
工业自动化产品销售业务	工业自动化产品解决方案型销售	为客户提供完整的工业自动化产品与服务，如 PLC、传感器、减速机、伺服系统、安全设备产品、机器人、电子元器件	工业制造领域各种高端装备的自动化产品配套，主要应用于新能源汽车、光伏、消费电子、半导体、医疗设备等先进制造领域的生产

		等产品及相关技术服务	现场
	工业自动化自主品牌方案型销售	为客户提供如分布式 I/O 系统、阀岛、直线驱动电机等自主品牌的产品及相关技术服务	
	工业自动化产品分销业务	根据客户对工业自动化产品的需求,提供传统分销业务,不包含技术服务	
工业自动化系统集成业务		为客户提供小型定制化设备,如自动上下料系统、机器人应用和智能搬运设备等,以及相关的软件开发	为电子半导体和光学等行业客户提供相应系统集成解决方案





1、工业自动化产品销售业务




















(1) 工业自动化产品解决方案型销售

行芝达的工业自动化产品解决方案型销售是基于丰富的行业经验、专业的管理团队以及渠道管理经验,在服务过程中帮助客户进行方案设计、产品选型和集中采购,并提供产品技术验证、编程调试、功能优化等技术支持服务,形成了“客户+产品+服务”三位一体的解决方案型销售业务模式,产品组合涵盖先进制造业生产现场控制和执行层面的核心元素 ICORS,为客户自动化、智能化生产场景提供综合的产品和技术服务。

通过为客户提供综合解决方案,行芝达实现对于工业自动化控制系统及其配套元器件等硬件产品的销售。该业务模式下,硬件品牌厂商主要包括欧姆龙、尼得科、科尔摩根、菲尼克斯、牧川、汇川、禾川、那智不二越等品牌的工业自动化产品的供应商,产品类型包括控制系统类、驱动系统类、工业传感器类、工业控制元器件类、工业安全系统类、工业机器人类等,具体产品系列包括 PLC、减速机、伺服系统、传感器、电子元器件、安全设备产品、机器人等产品。

主要品牌及产品情况如下:

序号	LOGO	品牌	产品类型	产品图例
1		欧姆龙	控制系统类、驱动系统类、工业传感器类、工业控制元器件类、工业安全系统类	
2		科尔摩根	驱动系统类	

序号	LOGO	品牌	产品类型	产品图例
3		尼得科	驱动系统类、工业传感器类	
4		禾川	驱动系统类	
5		牧川	驱动系统类	
6		汇川	驱动系统类	
7		菲尼克斯	工业控制元器件类	
8		那智不二越	工业机器人类	
9		ELMO	驱动系统类	
10		力姆泰克	驱动系统类	
11		SMC	驱动系统类	
12		德世博尔	驱动系统类	
13		安川	驱动系统类、工业机器人类	

行芝达通过对于下游客户所处行业发展趋势的把握、客户服务经验的积淀，实现业务规模的扩张。行芝达所销售的工业自动化控制系统产品主要面向的下游客户为新能源汽车、光伏、消费电子、半导体、医疗设备、纺织机械、包装机械、机床工具等对于生产现场自动化需求较强的制造业 OEM 厂商、集成商、项目型客户及终端用户，该类客户对于高端智能装备控制系统具有较高的自动化、数字化、智能化需求，因此下游行业应用的快速发展带动了工业自动化产品需求的增长，进而推动了工业自动化产品市场规模及标的公司业务规模的持续增长。

行芝达主要销售的工业自动化产品类型及相关产品特点如下：

类型	产品系列	产品功能和用途	应用情况
控制系统类	PLC、HMI	1、PLC 的功能主要用于生产设备的逻辑动作控制，对设备的工艺动作进行控制。 2、HMI 的主要功能是显示设备的状态，记录管理设备的数据报表、曲线、配方、报警等状态。	工业自动化产品统合在一起应用在各种设备或者流水线上，就构成了完整的电气控制系统。控制系统是工业自动化设备的大脑，指挥设备按照工艺程序通过驱动系统做出各种动作，传
驱动系统类	伺服、直驱、减速机、气动、变频	1、变频器主要用于电机速度调整的场合，对流水线或者单机设备的速度进行控制。 2、伺服可以进行速度、位置、力矩的控制，它比变频器有着更高的精度及更好的响应，但是如果	

类型	产品系列	产品功能和用途	应用情况
		<p>电机功率超过 75KW 通常用变频器进行控制。</p> <p>3、直驱分为直线和 DD 马达，它们比旋转伺服响应更快，精度更高但是目前它们功率只能覆盖 7.5KW 以下使用场合（推力换算值）。</p> <p>4、减速机主要作用是提升电机的力矩，减少电机转速。</p> <p>5、气动元件主要用于设备动作中非旋转控制的使用场合，主要用于固定的点对点动作控制。</p>	<p>传感器检测每次动作的正确与完整性并反馈给控制系统，系统根据传感器反馈做出下一步动作指令。</p> <p>元器件产品辅助控制系统，提供系统输出的电源，动作输出信号放大，以便驱动大功率驱动产品。工业机器人类产品可有效替代人工，使得流水线人工减少，提高产品或设备制造的精度及效率。</p> <p>相关产品主要提供给 OEM 设备厂商，使得他们的设备能够生产各种产品，也提供给终端用户，作为他们的设备改造及设备故障修理的备件。</p>
工业传感器类	通用传感器、测距传感器、机器视觉	<p>1、通用传感器通常是指光电、接近、限位、旋转编码器、微动等传感器，它们的主要功能是检测设备的各种到位信号与产品的通过信号，让 PLC 等控制设备有各种需要的信号输入。</p> <p>2、测距传感器主要分为接触式、激光、超声波三类，主要用于检测物体的形状大小或者到位的距离，其中接触式的精度最高，但是检测距离最短，激光检测距离最长，但是价格较高，超声波的距离中等价格便宜但是精度较差。</p> <p>3、机器视觉主要用于产品的高精度定位、外观尺寸检测、缺点检测、字符检测等使用场合</p>	<p>当前工业自动化产品广泛应用于锂电、光伏、汽车、半导体、医疗、包装印刷、机床、电梯等行业。</p>
工业控制元件类	开关电源、继电器、温控器、接线端子、连接器	<p>1、开关电源主要为各种控制器（PLC、HMI）传感器提供安全的直流电源一般常用的是 DC24V。</p> <p>2、继电器主要用于放大 PLC 等控制器的输出信号，使得 PLC 能控制一些大电流的大功率的设备还有它们有多接点使得 PLC 能同时让几个动作一起进行。</p> <p>3、温控器是对产品温度进行控制的单一设备，它使用简单，PLC 也有相应模块进行温度控制，相对来说 PLC 对使用者要求更高要会相应的程序编写，但是 PLC 对设备外观集成度会更好一些。</p> <p>4、接线端子和连接器功能类似，都是用于各种信号电源的物理连接产品。</p>	
工业机器人类	四轴机器人、六轴机器人、移动机器人、滑台模组	<p>1、四轴机器人、滑台模组主要用于产品的平面移动场合，四轴机器人比滑台模组使用更方便，但是滑台模组的精度会更高。</p> <p>2、6 轴机器人类似人类的手臂，能抓取 3 维空间内各种位置的产品，配合视觉使用，能代替人类部分眼睛与手臂的功能。</p> <p>3、移动机器人主要用于搬送距离较远的物流场合，它能把产品送到较远的使用端。</p>	
工业安全系统类	安全光幕、安全模块、安全开关	<p>1、安全光幕主要用于保护人员的手部、身体、脚部，不受到运动设备的伤害，根据保护部位的不同，选择不同的型号。</p> <p>2、安全模块是连接安全光幕与安全开关的控制产品，它使得安全回路控制更加安全。</p> <p>3、安全开关主要用于各种门的开关检测与控制，它使得设备检测到不该打开的门打开后设备停止动作，以达到安全的目的。</p>	

基于传统业务模式的经验积累，行芝达已经发展成为具有一定规模和市场地位的专业工业自动化产品解决方案提供商，拥有丰富的行业经验、专业的管理团队以及渠道管理经验，在服务过程中帮助客户进行方案设计、产品选型和集中采购，并提供产品技术验证、编程调试、功能优化等技术支持服务，形成了“客户+产品+服务”三位一体的业务模式。与一般的代理/分销商相比，行芝达卓越的技术服务能力、一站式采购能力、物流及供应链管理能力强。ICORS 产品组合涵盖了生产现场控制和执行层所需的全部自动化产品。应用场景主要为自动化、智能化需求最为领先的先进制造行业，包括新能源汽车、光伏、消费电子、医疗设备、半导体等。

在客户开拓方面，行芝达具有领先的客户资源优势。行芝达所聚集的专业管理团队具有对于市场的前瞻性预判，伴随经济的高速发展不断挖掘和跟踪新能源汽车、光伏、半导体、消费电子、医疗设备等新兴应用领域的技术变化，实现了对该等领域一流厂商的覆盖和行业解决方案的创出，在满足不同客户差异化需求的同时，也帮助所代理的工业自动化产品进一步扩大在国内的市场销售额，进而实现多方共赢。

在供应商关系持续性方面，行芝达具有突出的品牌原厂资源优势。基于标的公司管理团队多年紧贴下游客户市场的服务经验，能够将所获取的终端市场发展变化、产品应用需求等信息及时总结和反馈给供应商技术团队，实现良性的资源交互，进而帮助供应商实现技术更迭演进、成本优化等目标，助力供应商开发出符合市场最新需求的产品，提升产品竞争力。

在销售渠道方面，行芝达拥有完善的销售网络和服务团队，建立了以客户请求为中心，覆盖全国的标准化服务体系。目前标的公司在全国有下属 8 家子公司及多地设有办事处，已经覆盖的区域包括华南、华东及中西部等地区，形成了覆盖全国主要经济区域的销售网络，实现在各主要区域与客户的迅速对接，快速响应客户需求，是工业自动化产业链中连接上下游的重要纽带。

在产品类型方面，行芝达已经具备 PLC、减速机、伺服系统、传感器、安全设备产品、机器人、电子元器件等工业自动化产品的交付和技术服务能力，并持续不断扩充完善销售产品类型，为客户提供更为全面的供应链管理服务的同时，不断提高自身竞争能力。





因此，基于“客户+产品+服务”业务模式在行业客户中的成熟应用，行芝达已经形成极具优势的复合的服务能力，具备满足复杂工业场景需求的系统解决方案能力，能够应对不同应用领域、不同控制目标、不同合作团队等不同行业客户的需求场景，帮助客户快速完成设备产线的开发和生产交付，帮助客户提升生产现场自动化（FA）水平。



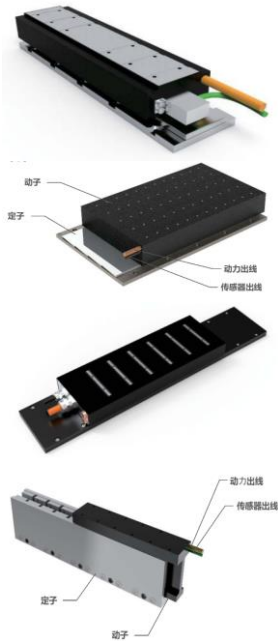
（2）工业自动化自主品牌方案型销售

标的公司下属子公司深圳舜昌主要从事自主品牌产品的研发、生产及销售，并通过与工业自动化解方案型销售业务实现协同销售。自主品牌产品的类型主要涵盖分布式 I/O、网关、总线温控系统、总线阀岛、总线 I/O-LINK、直线电机等。

深圳舜昌主要自主产品及特点如下：

类型	产品系列	产品图片	产品特点	应用领域/功能和用途
网关	EtherCAT 总线分支器		<ol style="list-style-type: none"> 1.最远支持 100M 2.支持 4 口 /6 口分支选择 3.传输速率为 100Mbps 4.每个端口输入延时<1 微秒 	主要应用于星型拓扑结构中，起到 EtherCAT 交换机的作用，主要在大型设备或者网络结构比较复杂的环境下使用。
分布式 I/O	SC1000 系列		<ol style="list-style-type: none"> 1.独立的分布式模块——支持多种主流以太网标准协议 2.灵活——适于多种应用和工作环境 3.DN35 导轨安装，弹簧式压接端子，使用方便 4.丰富的型号及 I/O 类型 5.五金外壳——防电磁辐射、抗干扰性强 6.本体自带双 RJ45 网口，具有交换机功能，方便总线连接 	主要应用于存在电磁辐射或者干扰比较强的场合，在 3C 以及锂电行业比较受欢迎，支持 TCP 通讯，不局限于总线网络。产品具有经济便捷、可选性高等特点。
	SC2000 系列		<ol style="list-style-type: none"> 1.弹簧式压接端子，端子可插拔，接线、维护更便捷 2.分布式站点——支持多种主流现场总线协议 3.单个耦合器支持扩展 7 个模块 4.丰富的 IO 型号，可选择性强 5.双网口设置：支持交换机功能，灵活的拓扑结构 6.总线全隔离，抗干扰更强 	耦合器自带大容量 IO---24DI/24DO，弹簧式压接端子，端子可插拔，接线、维护便捷，单个耦合器支持扩展 7 个模块，双网口设置：支持交换机功能，灵活的拓扑结构。在 3C、锂电、汽车、环保、物流分拣等领域均有广泛应用。

类型	产品系列	产品图片	产品特点	应用领域/功能和用途
	SC3000/SC6000 系列		<ol style="list-style-type: none"> 1.独立的分布式站点——支持多种主流现场总线协议 2.灵活——适于多种应用和工作环境 3.卡片式外壳，高档次，高可靠性 4.丰富的型号及 I/O 类型 5.背板连接技术（高速串行）——全隔离、高速率 6.单个耦合器机架最多可扩展 512DI/512DO/128AI/128AO 	系统的模块化理念也反映在它可支持多种的现场总线系统。根据应用需求，可以针对不同协议选择现场总线耦合器或通信模块。多样的 I/O 模块适于不同的电位和信号类型，并具有多种功能。即使在环境恶劣的应用领域中，也可经济、方便地连接传感器/执行器。模块化且适于导轨安装的设计便于对 I/O 节点进行轻松安装，扩展及变更。
	SC3100/SC6100 系列		<ol style="list-style-type: none"> 1.独立的分布式站点——支持多种主流现场总线协议 2.灵活——适于多种应用和工作环境 3.卡片式外壳，高档次，高可靠性 4.丰富的型号及 I/O 类型 5.背板连接技术（高速串行）——全隔离、高速率 6.单个耦合器机架最多可扩展 64 个 IO 模块 	3100 及 6100 系列是针对 3000 和 6000 系列的升级，使模块的类型更加的完善，片式通讯模块以及高性能模块片式化，更方便客户的选择应用。产品更具经济性，能够更好的节约成本，使用更加简便。
	SC4000 系列		<ol style="list-style-type: none"> 1.现场型总线——支持多种主流现场总线协议 2.灵活——适于多种应用和工作环境 3.导轨卡扣式安装/双侧耳孔安装 4.背板连接技术（高速串行）——全隔离、高速率 5.单个耦合器机架最多可扩展 256DI/256DO/8 个阀岛 	SC4000 系列现场型总线模块，是深圳舜昌针对现场安装、不需电气电柜的行业推出的方案，是一种基于通信网关的现场型总线检测单元。主要有数字量输入，输出模块、耦合器模块，种类多，配置灵活。单个产品容量大、性价比高。
总线温控系统	SC1100 系列		<ol style="list-style-type: none"> 1.多类型总线可供选择 2.单个耦合器可支持高达 40 路温控+64 路温度检测 3.可自由选配温控扩展模块 	总线型温度控制器产品，是深圳舜昌针对数据检测点多，性价比要求高的行业推出的方案。主要有温控耦合器、温度测量扩展模块、温控扩展模块、冷却输出扩展模块、模拟量输出驱动

类型	产品系列	产品图片	产品特点	应用领域/功能和用途
				模块，种类多，配置灵活。单个产品容量大、性价比高。在锂电行业的应用最为突出，具有更多的控制通道，针对多通道的温控系统更为友好。
总线 阀岛	SC8000 系列		<ol style="list-style-type: none"> 1.现场型总线——支持多种主流现场总线协议 2.灵活——适于多种应用和工作环境 3.背板连接技术（高速串行）——全隔离、高速率 4.单个耦合器机架最多可支持 256DI/256DO/8 个阀岛 5.支持单阀/双阀 	SC8000 系列现场型阀岛，是深圳舜昌针对现场组合式阀片安装，实现集成控制、减少布线的方案，是一种基于通信网关的现场型驱动单元。主要支持 SMC、FST，种类多，配置灵活。单个产品容量大、性价比高。
总线 I/O-L INK	IP67 系列 (I/O-LINK)		<ol style="list-style-type: none"> 1.采用 I/O-Link v1.1 规范设计 2.主站支持 COM1、2、3 共三种通讯速率 3.接口类型 Class-A 或 Class-B 可选 4.支持高速串行总线扩展 5.IP67/IP65 高防护结构 6.背板连接技术——全隔离、高速率 	采用航空插头的连接方式进行连接，使产品具有更高的可靠性和稳定性。能够实时监控传感器的状态以及线路的状态，更换更加便捷，传输速率更快，具有更高的响应性。在响应性要求更高的设备或者更高效设备上应用广泛，具有一定的安全检测功能。
直线 电机	SDJ 系列、 SDK 系列、 SDW 系列、 SDU 系列		<ol style="list-style-type: none"> 1.无铁芯技术，无齿槽力 2.高电机常数 3.高持续推力和峰值力 4.推力范围广，规格种类齐全 	<p>SDJ 系列、SDK 系列：电子半导体、光伏片及锂电池、玻璃及液晶面板设备中的搬运和传输高速定位。</p> <p>SDU 系列：前道/后道晶圆搬运及检测设备、光伏片及锂电池、玻璃及液晶面板，生物医疗设备、工业印刷机、激光加工等需要高速高精定位、轨迹跟随。</p> <p>SDW 系列：耦合器自带大容量</p> <p>IO---24DI/24DO，弹簧式压接端子，端子可插拔，接线、维护更</p>

类型	产品系列	产品图片	产品特点	应用领域/功能和用途
				捷，单个耦合器支持扩展 7 个模块，双网口设置：支持交换机功能，灵活的拓扑结构。在 3C、锂电、汽车、环保、物流分拣等领域均有广泛应用。

深圳舜昌自 2015 年开始积累技术进行自主品牌的产品研发，从最初的 I/O 模块到现在的直线电机，产品线不断扩大，始终把产品研发和创新建立在客户确切的需求上，需求至上、技术可靠，使得产品从研发开始就已经有了良好的客户基础，在原有稳定、可靠的服务优势基础上，通过自主产品较高的性价比、差异化的产品竞争优势，取得了较多核心客户的认可，实现部分进口产品的国产替代，为中国先进制造业技术及产品升级提供助力。

目前，深圳舜昌自主品牌产品已经广泛应用于新能源汽车、消费电子等多个高端装备制造领域，凭借多年来在华南地区的深耕积累，已经实现对行业内大型高端装备制造客户的覆盖。

(3) 工业自动化产品分销业务

工业自动化产品分销业务是标的公司根据下游客户需求提供传统分销业务，即从品牌厂商采购工业自动化产品后转卖给下游客户。工业自动化产品分销业务的客户类型主要包括贸易商、零星客户等，一般非产品最终使用方，对产品具有明确的采购需求，如品牌、型号、数量等，但不需要标的公司提供技术服务。

2、工业自动化系统集成业务

基于多年来在工业自动化领域的技术服务能力和经验积累，标的公司技术团队逐步拓展了系统集成板块业务，为客户提供全方面的工业自动化控制产品的智能制造解决方案，主要由标的公司下属子公司武汉行芝达和智能装备负责系统集成业务。

武汉行芝达和智能装备通过自主研发形成的技术，结合行业经验及客户需求，为制造工业客户装备智能化升级提供整体解决方案，解决方案包括方案设计、技术验证、软件开发及二次升级、生产加工及总装、安装调试等一整套定制化解决

方案的交付，以满足客户的自动化控制的需求，为客户提供符合其目标需求的系统集成解决方案。对工业自动化产品性能的深刻理解、供应链渠道的高效管理及客户需求的精准把握，是标的公司逐步成为工业自动化控制领域智能制造综合解决方案提供商的关键。

（二）所处行业的主管部门、监管体制、主要法律法规与政策

行芝达主营业务包括工业自动化产品销售业务与工业自动化系统集成业务，主要收入来源为工业自动化产品的销售。根据 2017 年修订的《国民经济行业分类》（GB/T 4754—2017），行芝达所属的行业为“F51 批发业”。行芝达销售的主要产品为工业自动化控制系统产品，根据《国民经济行业分类》（GB/T 4754—2017），其销售的产品所属的行业为“C40 仪器仪表制造业”中的“C4011 工业自动控制系统装置制造”。

1、行业主管部门及监管体制

标的公司销售的工业自动化产品所处行业的主管部门包括国家发改委、工信部及科技部，其中国家发改委作为国家的宏观管理部门，通过制定国民经济和社会发展规划、拟订综合性产业政策、推进经济结构战略性调整等方式，对标的公司所处行业进行宏观管理；工信部通过制定工业、信息化相关政策，对标的公司所处行业的发展进行指导和规范；科技部通过制定科技发展规划和方针、政策，统筹协调标的公司所处行业相关技术研究。

2、主要产业政策

工业自动化作为当前推进我国数字化、智能化与工业化深度融合的先进行业，是我国重点发展的方向之一。我国先后颁布了一系列行业鼓励政策，主要包括：

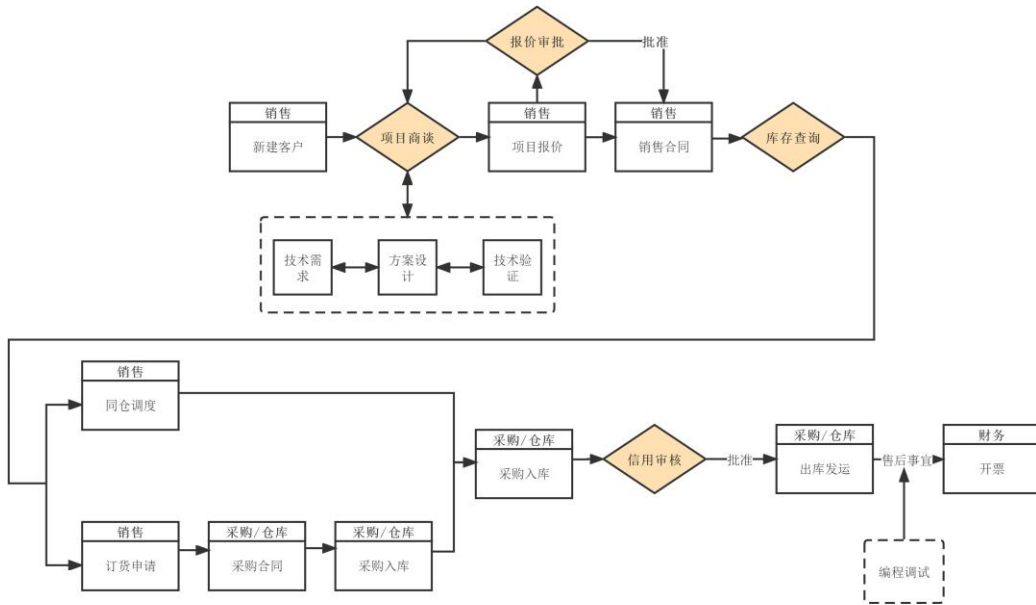
发布时间	发布单位	文件名称	主要内容
2021 年 12 月	工信部、国家发改委等八部委	《“十四五”智能制造发展规划》	提出了“‘十四五’及未来相当长一段时期，推进智能制造，要立足制造本质，紧扣智能特征，以工艺、装备为核心，以数据为基础，依托制造单元、车间、工厂、供应链等载体，构建虚实融合、知识驱动、动态优化、安全高效、绿色低碳的智能制造系统，推动制造业实现数字化转型、网络化协同、智能化变革”的发展路径，以及“到 2025 年，规模以上制造业企业大部分实现数字化、网络化，重点行业骨干企业初步应用智能化；到 2035 年，规模以上制造业企业全面普及数字化网络化，

发布时间	发布单位	文件名称	主要内容
			重点行业骨干企业基本实现智能化”的发展目标。
2021年3月	第十三届全国人大四次会议	《中华人民共和国国民经济和社会发展第十四个五年规划和2035年远景目标纲要》	坚持自主可控、安全高效，推进产业基础高级化、产业链现代化，保持制造业比重基本稳定，增强制造业竞争优势，推动制造业高质量发展。深入实施智能制造和绿色制造工程，发展服务型制造新模式，推动制造业高端化智能化绿色化。培育先进制造业集群，推动集成电路、航空航天、船舶与海洋工程装备、机器人、先进轨道交通装备、先进电力装备、工程机械、高端数控机床、医药及医疗设备等产业创新发展。改造提升传统产业，推动石化、钢铁、有色、建材等原材料产业布局优化和结构调整，扩大轻工、纺织等优质产品供给，加快化工、造纸等重点行业企业改造升级，完善绿色制造体系。在智能制造与机器人技术领域，重点研制分散式控制系统、可编程逻辑控制器、数据采集和视频监控系统等工业控制装备，突破先进控制器、高精度伺服驱动系统、高性能减速器等智能机器人关键技术。发展增材制造。
2019年10月	国家发改委	《产业结构调整指导目录（2019年本）》	将 PLC、高性能伺服电机和驱动器、全自主编程等工业自动化控制系统和装置列入鼓励类。
2018年11月	国家统计局	《战略性新兴产业分类（2018）》	将变频器、高性能变频调速设备、大功率高压变频装置列入战略新兴产业分类名录
2017年12月	工信部	《促进新一代人工智能产业发展三年行动计划（2018-2020年）》	智能制造关键技术装备。优化智能传感器与分散式控制系统（DCS）、可编程逻辑控制器（PLC）、数据采集系统（SCADA）、高性能可靠嵌入式控制系统等控制装备在复杂工作环境的感知、认知和控制能力，提高数字化非接触精密测量、在线无损检测系统等智能装备的测量精度和效率，增强装配设备的柔性。
2017年11月	国家发改委	《增强制造业核心竞争力三年行动计划（2018-2020年）》	加强高端智能化系统研制应用。加快智能化关键装备研制，推动在重点行业的规模化应用，加快核心部件技术突破，提高核心部件的精确度、灵敏度、稳定性和可靠性。
2015年5月	国务院	《中国制造2025》	加快发展智能制造装备和产品。组织研发具有深度感知、智慧决策、自动执行功能的高档数控机床、工业机器人、增材制造装备等智能制造装备以及智能化生产线，突破新型传感器、智能测量仪表、工业控制系统、伺服电机及驱动器和减速器等智能核心装置，推进工程化和产业化。

(三) 主要业务流程

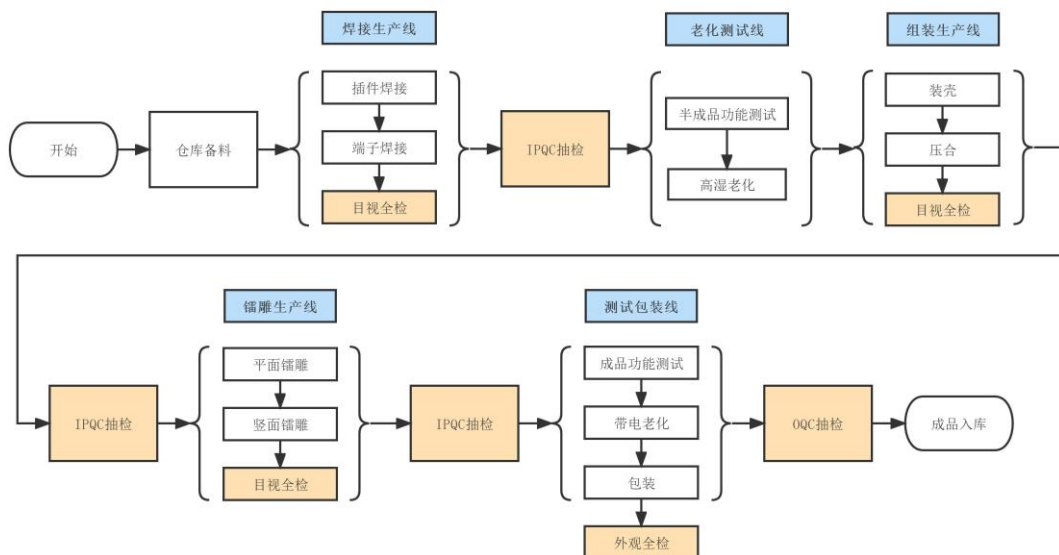
1、工业自动化产品销售业务

(1) 工业自动化产品解决方案型销售

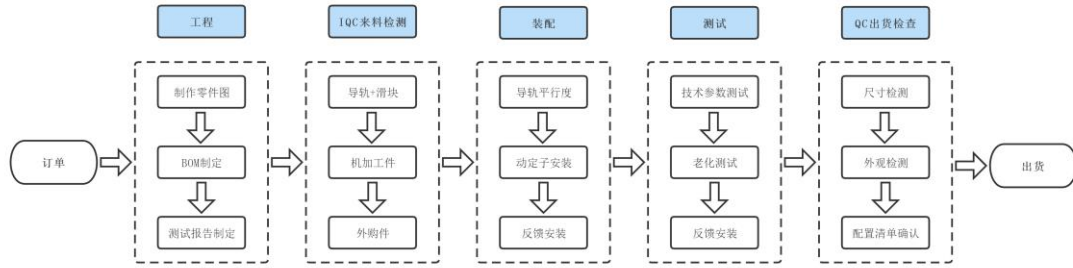


(2) 工业自动化自主品牌方案型销售

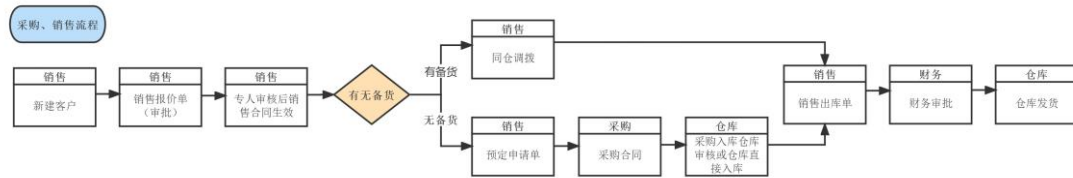
① 分布式 I/O 产品



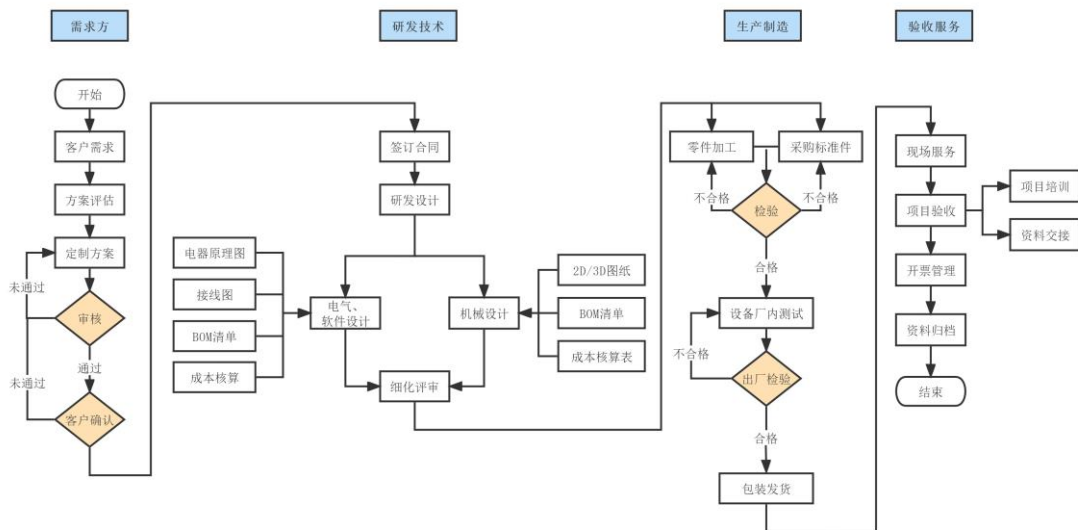
② 直线电机产品



(3) 工业自动化产品分销业务



2、工业自动化系统集成业务



(四) 主要经营模式

行芝达主要通过向新能源汽车、光伏、消费电子、半导体、医疗设备等先进制造领域的下游客户销售工业自动化产品及系统集成设备，从而获取收入及盈利。

行芝达作为在工业自动化领域内深耕多年的解决方案提供商，积累了丰富的行业经验，可快速准确洞察客户核心需求，并依托出色的系统集成能力及技术服务能力，针对客户需求提供例如系统性方案设计、产品选型建议、软件二次开发、安装调试、客制化产品及装备的开发等专业服务，从而更好地满足客户对于产品的整体功能需求，进而为实现上述产品及设备的销售扩大提供坚实基础。

1、采购模式

(1) 工业自动化产品销售业务

标的公司的工业自动化产品销售业务采用“以销定采为主，备货采购为辅”的采购模式。在该种模式下，标的公司采购部门根据下游终端客户的订单需求、需求预测、市场环境及库存情况进行综合判断，由销售部门发起采购流程，经采购部、财务部和标的公司负责人审批流转后，据此向上游供应商提交采购订单，供应商进行排产或货物调配。

标的公司的采购职能由管理层、采购部、技术部等部门组成。其中，采购部负责开发供应商并作初鉴、交期的评鉴及供应商管理；技术部负责对供应商样品、成品检验；总经理负责审批合格供应商。标的公司建立了完整的供应商管理体系，确保供应商管理的合理性、准确性、及时性，并制定了《供应商管理程序》《采购控制程序》《供方控制程序》《仓储管理控制程序》等相关制度。

标的公司采购部门根据业务系统收到的下游客户销售订单需求，首先匹配库存情况，根据库存情况判断是否向供应商发起采购需求；针对需要向供应商发起采购需求的情况，标的公司采购部门根据下游客户的需求清单制定采购计划，并通过供应商系统端口下达采购订单（以采购欧姆龙产品为例，标的公司通过欧姆龙提供的 DOL 系统进行查询和订购），供应商根据自身产品库存情况进行库存货物调配或安排生产；个别到货周期较长、供货资源紧缺的产品会根据货期作进一步调整。标的公司采购流程中，由采购部门确定采购计划后交由标的公司管理层审批，管理层审批通过后，采购部门开始具体实施采购计划。

在供应商选择和开发方面，标的公司采购部保证每种常用物料有一家或以上的合格供方存在，其中条件优秀者优先，其余作为后备，以确保发生异常情况时可以及时调整；采购部按照下游客户的实际需要，实施新供应商的开发，通过电话介绍、广告等信息渠道广泛地联络，以获得供应商资料，作为初步比较选择的依据；供应商资料初步比较后，由采购员联络生产部/品管部相关人员对供应商作调查，调查主要包括：技术能力、生产能力、生产潜力、质量体系、交货周期等；采购部会同参与调查人员讨论后，将结果形成记录报管理层批准，相关部门

确认无异常后，采购部将该供方列入“合格供方名册”；标的公司采购部对合格供方每年作一次综合评估。

标的公司分销货物采购的运输分为供应商送货上门和标的公司自提。其中，供应商送货上门的方式中，标的公司通过就近租用第三方仓储管理公司的仓库来实现仓储管理，以提升采购管理效率；除此之外，如紧急供货等特殊情况下的采购由供应商直接发货到标的公司的指定地点或标的公司上门自提。

（2）工业自动化系统集成业务

标的公司工业自动化自主品牌产品生产与销售及系统集成业务的物料采购根据销售部门的业务订单所制定的生产订单来制定采购计划，其采购流程包括订单生成、审核流程与标的公司一般采购流程相同。

除此之外，工业自动化自主品牌产品生产与销售及系统集成业务的原物料采购由品质管理部介入，品质部负责对供方质量保证体系的评审，以及对供方每批来料的检验及记录。

2、销售模式

（1）工业自动化产品销售业务

标的公司根据给客户提供的价值不同，可以将销售模式分为工业自动化产品解决方案型销售和工业自动化产品分销业务，标的公司以解决方案型销售为主。

解决方案型销售通常是行芝达在产品销售前根据客户的技术需求提供一个解决方案，给客户展示方案的可行性并进行技术验证，验证结果满足客户的技术指标后客户决定是否采纳方案，并基于该方案达成销售。在后续的使用过程中，随着应用场景的变化还需要为客户提供相应的技术支持，以确保客户持续的生产，这类产品通常技术含量比较高、应用也比较复杂。因此，在解决方案型销售模式下，客户更关注的是方案的可行性、技术的领先性和服务的及时性，因此一个高水平的应用技术团队、对行业发展趋势的洞察、对自动化技术的把握是这类模式能够得到推广的关键。

工业自动化产品分销业务是标的公司根据下游客户需求提供传统分销业务，即从品牌厂商采购工业自动化产品后转卖给下游客户。

标的公司的销售流程主要包括广泛信息收集、有效客户筛选、客户需求发掘、解决方案提供、合作交易达成等环节，具体如下：①广泛信息收集：标的公司销售人员根据市场调查研究、行业资讯、行业协会、互联网咨询等方式对潜在客户进行挖掘；②有效客户筛选：通过客户拜访、老客户介绍、行业口碑、广告宣传等方式进行客户联络拓展，并通过技术讲解等方式使客户对产品建立深入的了解，形成有效洽谈；③客户需求发掘：根据深度了解的客户需求，基于产品、数量、价格、技术服务等多方面诉求制定技术方案和报价，形成解决方案获取客户；④解决方案提供：基于客户需求定制的解决方案，与客户进行进一步磋商，确定合作意向和具体合作细节；⑤客户通过业务系统或其他方式向标的公司下单，标的公司根据订单调货及交货。

（2）工业自动化系统集成业务

标的公司系统集成业务与其工业自动化产品销售业务具有一定协同效应，工业自动化产品销售业务有利于标的公司持续拓展渠道布局，为系统集成业务发展积累客户，系统集成业务亦有利于提升标的公司的市场认可度，提升客户粘性。

标的公司系统集成客户主要以项目制为主，在客户开拓过程中，为客户提供系统集成解决方案的选择，项目完结后对客户销售即告完成。

3、技术服务模式

标的公司作为专业从事工业自动化产品的综合服务提供商，销售模式以解决方案型销售为主，需要提供售前的方案制作、技术验证，售中的编程调试，售后的应用支持等技术服务。一方面，标的公司建立了强大的销售网络，根据客户的特点因地制宜的设立销售团队及办事处，培养了一批专业的技术型工程师销售团队，以实现快速、高效的技术服务响应和支持，为客户提供综合的专业服务。另一方面，标的公司在客户技术需求、现场技术验证、品牌产品选型、整体解决方案等方面具有丰富的服务经验，由于下游客户对先进技术的不断追求，标的公司会派技术人员到客户生产现场，与客户的技术人员充分合作共同解决技术课题，以使客户的设备产线不断优化迭代。

行芝达“客户+产品+服务”业务模式下，主要技术服务内容如下：

服务类型	具体内容
------	------

服务类型	具体内容
整体方案设计	了解用户需求，根据客户所要达到的控制功能需求，提出可行性高、成本可控的整体解决方案，解决客户的成本效益、安全可靠、技术稳定等方面的需求。
技术验证	对整体方案的关键技术课题进行局部的测试和验证，根据验证的结果对方案进行调整和再次验证，确保方案设计的可行性
产品选型	基于用户设备功能、性能需求、设备参数，结合控制功能方案设计，对设备所需的控制系统及相应工业自动化产品进行选型，如PLC的运算速度、控制点数、控制能力，或者根据计算伺服系统的功率、转速、转动惯量等选择伺服电机及驱动器等。
软件二次开发	根据客户应用需求及产品性能，对产品进行二次程序编程，嵌入原厂硬件产品，实现客户应用场景和设备运行所要达到的功能目标。
安装调试	根据客户需求及应用场景，对设备进行现场调试，以满足设备的设计目标并达到最佳运行状态。
产品供应、物流配送	根据客户的采购需求，合理安排库存、调拨库存或进行采购，为下游OEM厂商、集成商、项目型客户及终端客户提供产品供应、物流配送等供应链服务，确保产品的及时交付，提升客户满意度和粘性。
售后服务/维护服务	根据客户产品使用情况，为客户提供售后服务包括生产现场故障排除、协调厂商退换货等。

4、研发模式

标的公司目前在智能装备、深圳舜昌、武汉行芝达三家公司设有研发团队，主要研究方向覆盖通用性工业自动化软件研发和定制化工业自动化硬件研发。标的公司研发部门的主要职能包括负责组织和实施标的公司产品的设计和开发及现有产品的改进，标准化、技术、工艺信息收集；负责标的公司技术及相关文件的管理工作；负责制定产品、半成品、材料的质量特性、检验标准；参与不合格品的审理和处置；组织新产品的试制任务；负责工艺技术的制定和工艺纪律的检查。

标的公司制定了《研发项目立项管理制度》《科技成果转化的组织实施及激励奖励制度》《研发技术人员培训管理制度》等研发相关管理制度。

标的公司的研发模式系项目驱动型研发，根据客户订单的具体需求和项目拟实现的目标，研发团队开展需求分析、产品研发、测试验证，并最终实现成品交付，研发过程中沉淀的技术成果申请专利及软件著作权。

5、生产模式

(1) 工业自动化产品解决方案型销售、工业自动化产品分销业务

标的公司工业自动化产品解决方案型销售、工业自动化产品分销业务不涉及产品生产，主要根据下游客户的需求，组织安排产品采购、仓储管理、物流配送和售后服务等。

（2）工业自动化自主品牌方案型销售

报告期内，标的公司工业自动化自主品牌产品生产与销售的产品采用委外加工为主、自主生产为辅的生产模式。

①自主生产模式

自主生产模式的生产流程主要是相关产品的组装、测试、质检及包装等，因此采取“以销定产”的生产模式，对于少部分通用产品标的公司也会储备适量的产品库存，以应对较短的供货期要求，该模式下核心原材料的采购由标的公司自主采购。

②委外加工模式

A、OEM 模式

在该模式下，在收到客户的项目需求后，标的公司与委外加工厂商签署技术加工协议，明确技术质量要求、提供部分或全部原材料，对委托加工商实施必要的生产过程管控，由委外加工商按照标的公司要求加工生产，产品生产工序完成后，先由外协厂内部 QA（Quality Assurance，品质保证）抽检合格后送标的公司 IQC（Incoming Quality Control，来料检验）检验，经标的公司检验合格后销售。

B、ODM 模式

在该模式下，在收到客户的项目需求后，标的公司与委外加工商签署技术加工协议，明确技术质量要求，标的公司不直接提供原材料，由委外加工厂商直接向供应商采购，委外加工商按照标的公司要求加工生产，产品生产工序完成后，先由外协厂内部 QA 抽检合格后送标的公司 IQC 检验，经标的公司检验合格后销售。

③委外加工的管理控制

标的公司制定了《委外加工管理控制程序》等内部控制制度，规范委外加工流程，并对委外厂商进行管理，使产品符合品质和交付的要求。

(3) 工业自动化系统集成业务

标的公司系统集成业务的生产过程主要是对于相关硬件设备进行装配，并结合软件开发烧录、设备调试等流程。标的公司相关部门根据与客户签订的具体合同新建生产任务单，生产任务单中库存已经有的做生产锁定单后，做生产领料单；生产任务单中库存没有的，需要做订货申请单；采购根据订货申请单正常订货入库后，相关人员直接做生产领料单；生产材料领用完毕，技术调试完毕达到可交付状态时，做生产入库单将成品型号入库到库存中；后续操作为销售出库、开票、收款。

6、结算模式

供应商款项结算方面，标的公司的采购定价根据与供应商签署的框架协议中约定的价格条款进行结算。标的公司向供应商发出采购订单，供应商确认订单后，标的公司根据订单的约定预付货款或收到货、供应商开具发票后月结付款。标的公司与供应商的结算主要通过商业/银行承兑汇票及银行转账的方式进行，对大部分供应商的结算周期为月结 30 天-90 天不等。

客户款项结算方面，标的公司一般根据客户的采购量、资金实力、市场声誉、历史合作情况等约定不同的付款方式和信用账期。标的公司收到客户的采购订单，确认订单、发货并开具发票后，客户再通过月结方式支付货款，少部分客户款到发货，支付方式一般为银行转账和票据结算，大部分客户的结算周期为月结 30 天-120 天不等。

(五) 主营业务的情况

1、产能、产量及销量情况

报告期内，行芝达下属公司深圳舜昌从事工业自动化自主品牌方案型销售，涉及自主品牌产品的生产，相关产品的产能、产量及销量情况如下：

单位：台/件

产品	项目	2023 年 1-5 月	2022 年度
分布式 I/O	产能	82,000	110,000
	产量	46,810	69,743
	销量	78,985	209,330

	产能利用率	57.09%	63.40%
	产销率	168.74%	300.14%

注：

- 1、产销率超过 100%主要是因为销量中包含了通过外协方式生产销售的产品数量；
- 2、报告期内，标的公司自主品牌产品的生产主要涉及分布式 I/O 产品。

2022 年，行芝达下属公司深圳舜昌建设生产线用于自主品牌产品的生产，生产流程主要涉及相关产品的组装、测试、质检及包装等。在计算产能时综合考虑产品的标准作业时间、生产人数、生产时间等因素，按照生产人员在标准工作时间内各类产品的可生产的产量作为参考产能。

标的公司工业自动化系统集成业务的生产主要是对相关硬件设备进行装配，并结合软件开发烧录、设备调试等流程，标的公司相关部门根据与客户签订的具体合同新建生产任务单，属于按需生产，因此未单独统计产能、产量情况。

2、主要产品及服务的销售收入情况

报告期内，行芝达的主营业务包括工业自动化产品销售业务与工业自动化系统集成业务，营业收入情况如下：

单位：万元

项目	2023 年 1-5 月		2022 年度		2021 年度	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
工业自动化产品销售业务	118,110.55	99.51%	231,102.27	99.37%	172,700.44	99.55%
工业自动化系统集成业务	586.59	0.49%	1,468.63	0.63%	783.02	0.45%
合计	118,697.14	100.00%	232,570.89	100.00%	173,483.46	100.00%

3、前五名客户销售情况

报告期内，行芝达前五名客户销售情况如下：

单位：万元

2023 年 1-5 月				
序号	客户名称	金额	占营业收入比例	所属行业
1	客户 A	39,185.12	33.01%	新能源汽车
2	客户 B	33,289.39	28.05%	光伏
3	客户 F	3,457.17	2.91%	新能源汽车

4	客户 C	2,940.69	2.48%	新能源汽车
5	客户 E	2,907.28	2.45%	消费电子
合计		81,779.64	68.90%	
2022 年度				
序号	客户名称	金额	占营业收入比例	所属行业
1	客户 A	81,753.80	35.15%	新能源汽车
2	客户 B	28,625.25	12.31%	光伏
3	客户 C	11,720.52	5.04%	新能源汽车
4	客户 D	8,255.24	3.55%	新能源汽车
5	客户 E	5,338.70	2.30%	消费电子
合计		135,693.51	58.35%	
2021 年度				
序号	客户名称	金额	占营业收入比例	所属行业
1	客户 A	39,582.97	22.82%	新能源汽车
2	客户 B	17,646.60	10.17%	光伏
3	客户 C	6,959.76	4.01%	新能源汽车
4	客户 D	5,343.53	3.08%	新能源汽车
5	行之达电子	4,677.95	2.70%	贸易商
合计		74,210.82	42.78%	

注：销售金额按照同一控制的口径合并计算。

报告期内前五名客户中，行芝达不存在向单个客户销售比例超过该类销售金额 50% 或严重依赖于少数客户的情况。前五大客户中行之达电子系由标的公司实际控制人沈畅直接控制，标的公司向其销售的相关产品已实现最终对外销售，具体情况详见本报告书“第十节 同业竞争和关联交易”之“二、标的公司关联交易情况”。

除行之达电子外，行芝达不存在董事、监事、高级管理人员及其主要关联方或持有 5% 以上股份的股东在上述客户中占有权益的情形。

（六）主要原材料采购情况

1、主要原材料采购情况

报告期内，行芝达向上游品牌方采购的产品主要为 PLC、传感器、减速机、伺服系统、安全产品、机器人、电子元器件等工业自动化产品，根据下游客户订

单需求进行采购。报告期内，标的公司营业成本中采购原材料成本占比接近 99%，主要原材料价格基本稳定，不存在大幅波动的情形。

报告期各期，标的公司主要原材料采购情况如下：

单位：万元

类型	2023年1-5月		2022年度		2021年度	
	采购金额	占比	采购金额	占比	采购金额	占比
控制系统类	38,793.23	42.77%	79,637.86	41.28%	58,653.45	39.34%
驱动系统类	27,577.31	30.40%	59,050.65	30.61%	37,514.27	25.16%
工业传感器类	10,713.44	11.81%	25,097.55	13.01%	26,362.49	17.68%
工业控制元件及其他	13,619.17	15.02%	29,156.48	15.11%	26,574.89	17.82%
总计	90,703.13	100.00%	192,942.55	100.00%	149,105.10	100.00%

2、前五名供应商采购情况

报告期内，行芝达前五名供应商采购情况如下：

单位：万元

序号	供应商名称	采购金额	占标的公司当期采购金额比例	主要采购内容
2023年1-5月				
1	欧姆龙	67,015.73	73.88%	控制系统类、驱动系统类、工业传感器类
2	埃恩斯	4,476.19	4.93%	驱动系统类
3	禾川科技	2,019.27	2.23%	驱动系统类
4	高创传动	1,984.77	2.19%	驱动系统类
5	华茂欧特	1,157.07	1.28%	控制系统类
合计		76,653.03	84.51%	-
2022年度				
1	欧姆龙	146,042.44	75.69%	控制系统类、驱动系统类、工业传感器类
2	华茂欧特	5,557.56	2.88%	控制系统类
3	埃恩斯	5,463.09	2.83%	驱动系统类
4	禾川科技	3,590.96	1.86%	驱动系统类
5	尼得科	2,933.62	1.52%	驱动系统类、工业传感器类
合计		163,587.68	84.79%	-
2021年度				

序号	供应商名称	采购金额	占标的公司当期采购金额比例	主要采购内容
1	欧姆龙	122,537.04	82.18%	控制系统类、驱动系统类、工业传感器类
2	尼得科	4,669.52	3.13%	驱动系统类、工业传感器类
3	埃恩斯	2,295.61	1.54%	驱动系统类
4	牧川自动化	1,948.63	1.31%	驱动系统类
5	汇川技术	1,856.13	1.24%	驱动系统类
合计		133,306.92	89.40%	-

注：采购金额按照同一控制的口径合并计算，其中：

- 1、欧姆龙包括：欧姆龙自动化（中国）有限公司、欧姆龙自动化系统（杭州）有限公司；
- 2、尼得科包括：尼得科传动技术（浙江）有限公司、尼得科机工（上海）传动技术有限公司；
- 3、汇川技术包括：苏州汇川技术有限公司、阿斯科纳科技（深圳）有限公司、上海莱恩精密机床附件有限公司。

报告期内，欧姆龙是行芝达第一大供应商，存在行芝达向其采购金额占比超过行芝达采购总额 50% 的情况，供应商集中度较高。行芝达是欧姆龙在大中华地区最大的授权经销商，双方建立了良好的战略合作关系。

报告期内，行芝达不存在董事、监事、高级管理人员及其主要关联方或持有 5% 以上股份的股东在上述供应商中占有权益的情形。

（七）境外进行生产经营情况

报告期内，标的公司不存在在境外进行生产经营或在境外拥有资产的情况。

（八）安全生产和污染治理制度及执行情况

报告期内，标的公司工业自动化产品解决方案型销售、工业自动化产品分销业务不涉及生产环节。工业自动化自主品牌方案型销售及工业自动化系统集成业务主要生产环节为自动化产品的组装和测试，在相关生产环节中只产生少量噪音、生活废水以及包装材料、生活垃圾等一般固体废物，其中噪音通过生产场地的普通隔断处理；生活废水使用生产场所的污水管道系统等通用设施处理；一般固体废物统一收集后作普通处理。标的公司生产环节不涉及危险废物的处理。报告期内，行芝达及下属公司未因违反环境保护相关的法律、法规和规范性文件而受到相关部门的行政处罚。

报告期内，标的公司工业自动化产品解决方案型销售、工业自动化产品分销业务不涉及生产，故不涉及安全生产问题。工业自动化自主品牌方案型销售及工业自动化系统集成业生产过程主要涉及自动化产品的组装和测试，都不涉及高危险领域。标的公司已制定内部安全生产制度文件，在日常经营中严格遵照上述制度文件，在上岗前对员工进行培训。为保障员工的生命安全，标的公司配备了所需的安全生产设施以及劳保用品，并为员工按时缴纳社保，已充分保障员工的合法权益。报告期内，行芝达及下属公司未发生重大安全责任事故，未因违反安全生产有关法律、法规和规范性文件而受到相关部门的行政处罚。

（九）质量控制情况

1、工业自动化产品解决方案型销售、工业自动化产品分销业务

行芝达工业自动化产品解决方案型销售、工业自动化产品分销业务的产品主要为知名品牌的产品，上游厂商在生产过程中对质量有严格的要求与控制。

若在标的公司业务经营过程中涉及到产品质量纠纷问题的，则由标的公司与原厂商通过协商方式解决，如果属于原厂商的生产责任，则由原厂商负责调换或者赔偿；如果属于标的公司的责任，则由标的公司负责调换或者赔偿，采取的方式通常有退换货、委派技术人员现场检修。

2、工业自动化自主品牌方案型销售业务的质量控制措施

行芝达的自主品牌产品采用委外加工以及自主生产两种生产模式。对于委外加工产品，标的公司制定了《委外加工管理控制程序》，产品加工完成后先由外协厂内部 QA 抽检合格后送公司 IQC 检验，以确保产品质量符合要求。对于自主生产产品，标的公司制定了《生产过程控制程序》《产品的监控和测量控制程序》《不合格品控制程序》《成品检验规范》等一系列的质量控制管理制度。对于来料不合格、制程不合格、成品出货不合格等各项质量问题，按《纠正和预防措施控制程序》实施纠正和预防措施。针对客户要求退货的情况，品质部会对产品进行复检，若重检结果不合格，仓库会通知生产部对退货产品进行返工或返修。品质部会定期汇总和分析顾客投诉与退货的不良原因，以进一步提高标的公司的质量管理能力。

3、工业自动化系统集成业务

对于系统集成业务，标的公司制定了《设计和开发控制程序》《监视和测量设备控制程序》《不合格控制程序》《纠正和预防措施控制程序》《顾客要求的确定、评审及沟通控制程序》等一系列的质量环境程序文件，对非标自动化设备的产品设计与开发过程、物料采购与生产、出货等各关键节点进行质量控制，确保系统集成产品在满足上游客户定制化功能需求的同时，不出现质量问题，顺利通过客户验收。

报告期内，标的公司不存在因质量问题或其他瑕疵与客户产生纠纷或潜在纠纷的情形。

（十）核心技术情况

行芝达基于丰富的工业自动化控制应用经验，通过不断的技术创新和研发，在工业自动化产品领域形成了多项核心技术，主要情况如下：

序号	技术名称	对应产品	技术特点及先进性具体表征	技术来源	专利/软著
1	双轴输出轴直驱电机	直线电机	通过直接驱动转轴，无需联轴器、换向器等中间结构，安装更快、空间更紧凑、稳定性更佳；减少机械传动，降低噪音，提高了可靠性、响应速度、运动控制精度，重复误差小于1弧秒；双轴输出形式相比于双模组控制，同步性更好，编程控制更简单，更便于调试。	自研	双轴输出轴直驱电机，专利号：ZL202221301628.1
2	无声高转速创新型VRB系列行星减速机	减速机	解决了现有减速机运转时噪音大、周转和吊装不方便、负载安装不方便以及链条难拆卸的问题，大幅度提升用户的使用体验和应用灵活性。	自研	一种创新型减速机，专利号：ZL202121838238.3
3	多段定子拼接式直线电机	直线电机	全新设计了定子拼接方式，做到防呆式快速安装，有效提升装配效率，避免装配错位的情况发生；改进设计了定子组件快速安装方法，保证定子组件良好的直线度，具有良好的驱动力矩稳定性，提升直线电机的效率及可靠性，显著提高直线电机的产品质量。	自研	一种多段定子拼接式直线电机，专利号：ZL202120721419.1
4	新型全封闭式直线电机		全新设计了定子线圈与底座、动子线圈与滑动座固定的方式，让定子模组与磁体组相互作用，使驱动滑动座相对于壳体作直线运动。避免了动子线圈跟随拖链跑动的问题，减少了接口松动的风险，提高了直线电机运行的可靠性。	自研	一种新型全封闭式直线电机，专利号：ZL202221237442.4
5	上位机系统	控制系统	上位机通过ModbusTCP的底层协议采用可以访问OMRON控制器，并且对控制器内的寄存器区域进行写入和读取，界面清晰、操作简便。具备历史数据记录功能，可以将访问到的数据进行存储和调用。	自研	基于ModbusTCP的OMRON通讯上位机系统V1.0，登记号：2021SR0645090
6	总线型分支器	分支器	通过合理设计网口位置，使得网口散热能力更好，降低了电控柜强弱分离的布线难度，增强使用的便利性以及美观度；合理的分支器本体设计，方便插拔、提升网口抗干扰能力、支持多种安装固定方式；优化分支器本体的网口监控便利性，增强了产品的稳定性以及运行可视化性。	自研	一种方便连接的总线型分支器，专利号：ZL202221404283.2
7	直线电机控制程序开发	直线电机	对直线电机控制所涉及的电流环、位置环、速度环通过内部集成算法进行自动设置以达到最优值；使电机在速度控制模式下可以自由设置加减速区间；在位置控制模	自研	舜昌直线电机嵌入式控制软件V1.0，登记号：2023SR0448033

序号	技术名称	对应产品	技术特点及先进性具体表征	技术来源	专利/软著
			式下规划速度曲线以达到高精度平滑定位的效果;针对复杂使用工况,可在进行自整定后对电流环、位置环、速度环进行手动优化。		
8	IO 模块程序开发	IO 模块	采用了通道切换功能,使得模拟量输入模块可以自由设置输入类型(电流型、电压型);采用了可调节型滤波算法,并且可以自由调整分辨率精度(12位、16位)以及响应灵敏度;可手动设置补偿系数,并通过此系数自动对输入值进行补偿显示。	自研	舜昌模拟量输入单元嵌入式控制软件 V1.0, 登记号: 2023SR0464879
9	传感器实验平台控制	传感器	采用了先进的传感器控制技术和伺服控制技术,实现了高精度、高速度、高稳定性和高可靠性的传感器实验平台;灵活的模块化设计,可以根据不同场景和需求,快速搭建不同规格和功能的传感器实验平台;采用了人机交互界面,可以方便地进行参数设置、运行控制、数据显示和结果分析;配备智能的算法支持,可以自动进行故障检测、性能评价和优化建议。	自研	舜昌传感器实验平台控制系统 V1.0, 登记号: 2023SR0543568
10	高载重能力的 AGV 小车输送生产线	系统集成	本项目中的 AGV 小车输送生产线功能强大、载重能力强,可以实现物料自动升降、机械上料和下料,适应能力、功能要求、定位精度、承载能力等都优于同类生产线,市场运用前景广阔。	自研	一种输送小车, 专利号: ZL202021274742.0; 一种输送用横移机构, 专利号: ZL202021274862.0; 一种载重平台以及 AGV, 专利号: ZL202021274800.X; 一种小车输送生产线, 专利号: ZL202021269892.2
11	可视化自动料仓设备	系统集成	使用本项目研发的可视化自动料仓设备,能极大促进配料速度和准确性;可查询当值材料的数量和当月材料的数量,以便于成本核算,同时它操作方便、维护简单、安全可靠。	自研	一种仓门机构, 专利号: ZL202021274700.7; 一种料仓机构, 专利号: ZL202021274861.6; 行芝达 MCS 管理系统 V1.0, 登记号: 2020SR1553450
12	料盘自动上下料装置的研发	系统集成	本项目研发的料盘自动上下料装置,通过对目前市场主流的上下料方式的创新,改善了工作不平稳和安全问	自研	料盒存储装置, 专利号: ZL202122403551.0;

序号	技术名称	对应产品	技术特点及先进性具体表征	技术来源	专利/软著
			题,同时也提高了生产效率。另一方面,引入了自动定位技术,可以减去繁琐的人工搬运上下料的过程,实现了生产车间的自动化。		料盘自动上下料装置,专利号: ZL202122403566.7
13	芯片拾取机械手装置的研发	系统集成	本项目研发的芯片拾取机械手装置,对拾取机械手进行了深层结构设计,使得机械手装置的跨度增大,提升了运行时的稳定性。机械手运行不稳定将导致拾取芯片的精度和稳定性降低,甚至造成设备的停机,本项目解决了现有技术中机械手装置在拾取芯片工作的过程中出现的运行不稳定的问题。	自研	搬运装置,专利号: ZL202122403413.2; 机械手装置,专利号: ZL202122403501.2
14	芯片视觉检测设备自主控制系统的研发	系统集成	本项目研发的芯片视觉检测设备自主控制系统,通过设计芯片视觉检测设备控制系统,实现了通过主控装置、网络控制装置,以及利用执行控制装置实现芯片通过视觉控制装置,进行芯片检测的芯片视觉检测设备控制系统;解决了现有设备中还未实现芯片自动检测的技术问题。	自研	相机和相机光源调节定位装置,专利号: ZL202122407853.5 芯片视觉检测设备控制系统,专利号: ZL202122403908.5; 碗光源装置,专利号: ZL202122404084.3
15	芯片视觉检测光源自动化检测装置的研发	系统集成	本项目研发的芯片视觉检测光源自动化检测装置,通过采用伺服电机以及千分尺进行自动和手动相结合的调整模式。手动调整光源装置要求操作人员有较高的操作技能,调整难度较大。本项目解决了在现有的芯片视觉检测系统中采用的光源装置无法实现自动调整光源位置的技术问题、提高了生产效率。	自研	芯片视觉检测设备,专利号: ZL202122403907.0; 条光源检测机构,专利号: ZL202122403909.X; 环光源检测机构,专利号: ZL202122403461.1
16	挤塑机生产线集中供料系统	系统集成	注塑机集中供料系统利用罗茨风机动力单元为整个系统提供负压动力,同时利用控制单元控制罗茨风机运行频率、物料电磁阀和风管电磁阀的开闭,使物料源源不断地从储料仓输送到干燥机和注塑机台。这样实现了整个供料系统高度智能自动化,减少了企业的人力成本,有效降低了注塑机台断料风险,同时使得物料管理更轻松高效,提升了物料供料系统的运行效率。	自研	一种注塑机集中供料系统,专利号: ZL201921056401.3
17	高精度定位小车系统	系统集成	首先使用移动装置通过磁条轨道导航,或通过 RFID 使 AGV 小车完成首次定位,然后通过位移传感器和定位装置对载物台进行二次高精度定位,使货物能够精准地	自研	一种高精度定位的自动导引运输小车,专利号: ZL201921060200.0

序号	技术名称	对应产品	技术特点及先进性具体表征	技术来源	专利/软著
			装卸搬运。本系统可以解决现有技术 AGV 小车定位不够精准,导致货物不能在准确的位置进行装卸搬运的问题。		
18	高速香烟生产线剔除系统	系统集成	使用工业摄像头与光纤传感器,光纤传感器检测到香烟后,传感器向工控机发出拍照信号,相机给出 OK 与 NG 信号,PLC 记录 OK 与 NG 记录到堆栈数据中,香烟移动的同时 NG 与 OK 信号移动,香烟移动到剔除吹气点,通过高速气动电磁阀吹掉对应 NG 香烟,有效解决由于香烟速度过快剔除不准的问题,大大提高香烟产品质量。	自研	一种带有高速香烟剔除系统,专利号: ZL202121711021.6
19	高精度管道螺纹测试系统	系统集成	使用高精度视觉相机加平行光 and 智能算法的方式对螺纹进行自动检测,消除光学衍射和机械安装误差带来的成像畸变。系统内部的 PLC 控制器控制视觉相机对管道螺纹进行拍摄、识别后,图片信息会直接被传送至视觉控制器,视觉控制器会把检测数据显示到显示器上并上传至云数据库中。该系统大大降低了工厂的成本,缩短了检测时间,准确率更高。	自研	一种高精度管道螺纹检测装置,专利号: ZL202221383218.6

（十一）核心技术人员特点分析及变动情况

报告期内，基于业务特点和经营的实际情况，行芝达未认定核心技术人员。

八、主要财务指标

行芝达 2021 年度、2022 年度及 2023 年 1-5 月简要合并财务数据如下：

（一）资产负债表简表

单位：万元

项目	2023 年 5 月 31 日	2022 年 12 月 31 日	2021 年 12 月 31 日
流动资产合计	153,606.88	150,000.91	94,977.37
非流动资产合计	13,082.40	13,607.21	8,327.01
资产合计	166,689.29	163,608.12	103,304.38
流动负债合计	88,958.33	96,784.38	57,320.44
非流动负债合计	447.48	724.42	655.24
负债合计	89,405.81	97,508.80	57,975.68
归属于母公司所有者 权益合计	76,968.65	65,690.74	44,885.55
所有者权益合计	77,283.47	66,099.32	45,328.70

（二）利润表简表

单位：万元

项目	2023 年 1-5 月	2022 年度	2021 年度
营业收入	118,697.14	232,570.89	173,483.46
营业成本	96,319.94	186,327.65	139,290.45
投资收益	-115.86	-232.86	-505.79
利润总额	14,807.25	16,139.98	990.42
净利润	11,184.16	11,559.38	489.07
归属于母公司所有者 的净利润	11,277.91	11,593.96	-1,803.03
扣除非经常性损益后 归属于母公司所有者 的净利润	11,053.33	18,456.72	4,580.00

注：2021 年度，扣除非经常性损益后归属于母公司所有者的净利润 4,580.00 万元，将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中归属于母公司所有者的净利润 9,391.72 万元计入非经常性损益并扣除，如加回上述因同一控制下企业合并扣除的非经常性损益后，2021 年度归属于母公司所有者的净利润为 13,971.72 万元。

（三）主要财务指标

项目	2023年5月31日 /2023年1-5月	2022年12月31日/2022 年度	2021年12月31日 /2021年度
流动比率（倍）	1.73	1.55	1.66
速动比率（倍）	1.55	1.33	1.41
资产负债率（合并）	53.64%	59.60%	56.12%
利息保障倍数	19.33	14.54	3.15

注：利息保障倍数=（利润总额+利息支出）/利息支出。除有特别说明，本报告书所涉及本项指标计算公司相同。

（四）非经常性损益

行芝达的非经常性损益情况详见本报告书“第八节 管理层讨论与分析”之“三、标的公司财务状况、盈利能力分析”中相关内容。

九、最近三年与股权转让、增资或改制相关的资产评估或估值情况

（一）标的公司最近三年股权转让情况

行芝达最近三年股权转让情况如下：

序号	时间	事项	具体事项	定价依据
1	2022年10月	第一次股权转让	行之达电子将其持有的行芝达5%的股权代持还原给郜建新	此次转让实为代持还原。
2	2022年12月	第二次股权转让	沈畅将其所持行芝达20%股权分别以1元转让给鹭芝阁、鹭芝海各10%行芝达股权，用以激励员工和补偿对价	实际控制人沈畅以名义价格1元转让股权，用于激励员工和补偿对价。
			沈畅分别将其所持行芝达1.3825%、1.8433%股权以600万元、800万元转让给郜建新和彭仲斌	行芝达截至2022年7月末合并净资产为基础，折算行芝达每元出资额价格为90.05元。

综上，最近三年中，行芝达第一次股权转让实为代持还原；第二次股权转让之转让给郜建新和彭仲斌的定价主要以行芝达2022年7月末合并净资产为基础确定；第二次股权转让之转让给鹭芝阁、鹭芝海实际为授予员工激励及补偿对价。标的公司最近三年内的股权转让定价差异主要是基于不同的交易背景及目的所致，具有合理性。同时，标的公司按照股份支付准则就股权转让价格低于公允价值的差额部分确认了股份支付费用。

（二）标的公司最近三年增资情况

行芝达最近三年增资情况如下：

序号	时间	事项	具体事项	定价依据
1	2022年12月	第一次增资	行芝达通过发行股权分别购买叶樱持有温州行芝达 49% 股权；聂杰持股苏州东崎 40% 股权；沈畅和莫作明分别持有深圳行芝达 95%、5% 的股权	行芝达截至 2022 年 7 月末合并净资产为基础，折算行芝达每元出资额价格为 90.32 元。

本次增资收购温州行芝达、苏州东崎系标的公司为进一步提高决策效率实现业务和经营管理协同，收购控股子公司少数股权，将控股子公司改为全资子公司，有利于提升标的公司盈利能力和综合竞争实力；增资收购深圳行芝达系标的公司对同一控制下相同或相关业务的重组，为实现主营业务整体资本运作，发挥业务协同优势，提高企业规模经济效应而实施的市场行为，有利于避免同业竞争，减少关联交易，增资背景和目的清晰，具有合理性。

（三）标的公司最近三年评估情况

1、2021 年末资产评估情况

2023 年，江苏中企华中天资产评估有限公司对标的公司截至 2021 年 12 月 31 日的股东全部权益价值出具《上海行芝达自动化科技有限公司了解其股东全部权益价值资产评估报告》（苏中资评报字（2023）第 1084 号），本次评估报告为追溯性评估报告，该评估报告评估目的为上海行芝达自动化科技有限公司股东全部权益的市场价值，为上海行芝达自动化科技有限公司了解其股东全部权益价值事宜提供价值参考意见。

基于市场上存在较多的可比上市公司，可以充分可靠的获取可比公司的经营、财务、风险控制信息等相关资料，具备采用市场法评估的前提和条件；同时，行芝达各项资产负债的内容权属较清晰，已经过清查盘点并整理成册，与账面记录能够核对，对各项资产负债的物理状况、权属状况等可以勘察辨别，具备了采用资产基础法评估的条件。

结合本次追溯评估目及行芝达资产特点分析，选用了资产基础法和市场法进行评估，评估结果分别为 40,853.94 万元、124,400.00 万元，差异金额为 83,546.06 万元，差异率 204.50%。主要原因为：（1）市场法是从市场参与者的角度对企业

价值的认可，评估途径直接、评估过程直观、评估数据直接取材于市场、其评估结果是市场对企业所有要素资产及其互相匹配和有机组合因素可能产生出来整合效应的综合体现；（2）资产基础法是从历史数据角度，对账面记录的资产、负债和账面未记录的无形资产进行估值，无法完全反映企业未来的成长和盈利能力及市场对其的价值认可。

基于以上分析，本次评估选取市场法的评估结果作为行芝达股东全部权益价值的评估结论，即在本次资产评估报告所列的假设前提条件下，行芝达在评估基准日 2021 年 12 月 31 日的股东全部权益价值为 124,400.00 万元。

2、本次交易资产评估情况

本次交易资产评估情况详见本报告书“第四节 交易标的评估或估值”之“一、标的公司评估概述”。

2021 年末的资产评估与本次交易资产评估的市场法评估结果存在差异的主要原因为标的公司经营业绩、市场环境发生变化；资产基础法评估结果差异的主要原因为不同评估基准日的公司净资产不同。

十、报告期内会计政策和相关会计处理

报告期内，行芝达及其子公司主要会计政策及会计处理如下：

（一）主要会计政策

1、企业合并会计处理

（1）同一控制下的企业合并

参与合并的企业在合并前后均受同一方或相同的多方最终控制且该控制并非暂时性的，认定为同一控制下的企业合并。

合并方以支付现金、转让非现金资产或承担债务方式作为合并对价的，在合并日按照被合并方所有者权益在最终控制方合并财务报表中的账面价值的份额作为长期股权投资的初始投资成本。长期股权投资初始投资成本与支付的现金、转让的非现金资产以及所承担债务账面价值之间的差额，调整资本公积；资本公积不足冲减的，调整留存收益。

合并方以发行权益性证券作为合并对价的，在合并日按照被合并方所有者权益在最终控制方合并财务报表中的账面价值的份额作为长期股权投资的初始投资成本。按照发行股份的面值总额作为股本，长期股权投资初始投资成本与所发行股份面值总额之间的差额，调整资本公积；资本公积不足冲减的，调整留存收益。

合并方为企业合并发生的审计、法律服务、评估咨询等中介费用以及其他相关管理费用，于发生时计入当期损益。

（2）非同一控制下的企业合并

参与合并的各方在合并前后不受同一方或相同的多方最终控制的，认定为非同一控制下的企业合并。

购买方通过一次交换交易实现的企业合并，合并成本为购买方在购买日为取得对被购买方的控制权而付出的资产、发生或承担的负债以及发行的权益性证券的公允价值。购买方为企业合并发生的审计、法律服务、评估咨询等中介费用以及其他相关管理费用，于发生时计入当期损益；购买方作为合并对价发行的权益性证券或债务性证券的交易费用，计入权益性证券或债务性证券的初始确认金额。

购买方的合并成本和购买方在合并中取得的可辨认净资产按购买日的公允价值计量。合并成本大于合并中取得的被购买方于购买日可辨认净资产公允价值份额的差额，确认为商誉；合并成本小于合并中取得的被购买方可辨认净资产公允价值份额的差额，计入当期损益。

（3）因追加投资等原因能够对非同一控制下的被投资单位实施控制的

在编制个别财务报表时，按照原持有的股权投资账面价值加上新增投资成本之和，作为改按成本法核算的初始投资成本。购买日之前持有的股权投资因采用权益法核算而确认的其他综合收益，在处置该项投资时采用与被投资单位直接处置相关资产或负债相同的基础进行会计处理。购买日之前持有的股权投资按照《企业会计准则第 22 号——金融工具确认和计量》的有关规定进行会计处理的，原计入其他综合收益的累计公允价值变动在改按成本法核算时转入当期损益。

在合并财务报表中，对于购买日之前持有的被购买方的股权，按照该股权在购买日的公允价值进行重新计量，公允价值与其账面价值的差额计入当期投资收

益；购买日之前持有的被购买方的股权涉及权益法核算下的其他综合收益等的，与其相关的其他综合收益等应当转为购买日所属当期收益。

2、股份支付及权益工具

(1) 股份支付的种类

根据结算方式分为以权益结算的涉及职工的股份支付、以现金结算的涉及职工的股份支付。

(2) 权益工具公允价值的确定方法

标的公司以授予自身权益工具的方式实施股权激励计划，权益工具的公允价值按该些股权授予日最近一次评估结果确定。

(3) 确认可行权权益工具最佳估计的依据

标的公司实施的股权激励计划无等待期及相关业绩指标，一次性授予后即可行权。

(4) 实施、修改、终止股份支付计划的相关会计处理

以权益结算的涉及职工的股份支付，授予后即可行权的，按照授予日权益工具的公允价值计入成本费用和资本公积；授予后须完成等待期内的服务或达到规定业绩条件才可行权的，在等待期内的每个资产负债表日，以对可行权权益工具数量的最佳估计为基础，按照权益工具授予日的公允价值，将当期取得的服务计入相关成本或费用和资本公积。

以现金结算的涉及职工的股份支付，授予后即可行权的，按照授予日标的公司承担负债的公允价值计入相关成本或费用和相应负债；授予后须完成等待期内的服务或达到规定业绩条件才可行权的，在等待期内的每个资产负债表日，以对可行权情况的最佳估计为基础，按照标的公司承担负债的公允价值金额，将当期取得的服务计入相关成本或费用和相应负债。

3、收入确认原则和方法

(1) 收入确认原则

合同开始日，标的公司对合同进行评估，识别合同所包含的各单项履约义务，并确定各单项履约义务是在某一时段内履行，还是在某一时点履行。

满足下列条件之一时，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：

①客户在标的公司履约的同时即取得并消耗标的公司履约所带来的经济利益；

②客户能够控制标的公司履约过程中在建商品或服务；

③标的公司履约过程中所产出的商品或服务具有不可替代用途，且标的公司在整个合同期间内有权就累计至今已完成的履约部分收取款项。

对于在某一时段内履行的履约义务，标的公司在该段时间内按照履约进度确认收入。履约进度不能合理确定时，已经发生的成本预计能够得到补偿的，按照已经发生的成本金额确认收入，直到履约进度能够合理确定为止。

对于在某一时点履行的履约义务，在客户取得相关商品或服务控制权时点确认收入。在判断客户是否已取得商品控制权时，标的公司考虑下列迹象：

①标的公司就该商品享有现时收款权利，即客户就该商品负有现时付款义务；

②标的公司已将该商品的法定所有权转移给客户，即客户已拥有该商品的法定所有权；

③标的公司已将该商品实物转移给客户，即客户已实物占有该商品；

④标的公司已将该商品所有权上的主要风险和报酬转移给客户，即客户已取得该商品所有权上的主要风险和报酬；

⑤客户已接受该商品；

⑥其他表明客户已取得商品控制权的迹象。

（2）收入计量原则

标的公司按照分摊至各单项履约义务的交易价格计量收入。交易价格是标的公司因向客户转让商品或服务而预期有权收取的对价金额，不包括代第三方收取的款项以及预期将退还给客户的款项。

合同中存在可变对价的，标的公司按照期望值或最可能发生金额确定可变对价的最佳估计数，但包含可变对价的交易价格，不超过在相关不确定性消除时累计已确认收入极可能不会发生重大转回的金额。

合同中存在重大融资成分的，标的公司按照假定客户在取得商品或服务控制权时即以现金支付的应付金额确定交易价格。该交易价格与合同对价之间的差额，在合同期间内采用实际利率法摊销。合同开始日，标的公司预计客户取得商品或服务控制权与客户支付价款间隔不超过一年的，不考虑合同中存在的重大融资成分。

客户支付非现金对价的，标的公司按照非现金对价的公允价值确定交易价格。非现金对价的公允价值不能合理估计的，参照标的公司承诺向客户转让商品的单独售价间接确定交易价格。非现金对价的公允价值因对价形式以外的原因而发生变动的，作为可变对价处理。

标的公司应付客户（或向客户购买标的公司商品的第三方）对价的，将该应付对价冲减交易价格，并在确认相关收入与支付（或承诺支付）客户对价二者孰晚的时点冲减当期收入，但应付客户对价是为了向客户取得其他可明确区分商品的除外。

合同中包含两项或多项履约义务的，标的公司在合同开始日，按照各单项履约义务所承诺商品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。

对于附有销售退回条款的销售，标的公司在客户取得相关商品控制权时，按照因向客户转让商品而预期有权取得的对价金额确认收入，按照预期因销售退回将退还的金额确认为预计负债；同时，按照预期将退回商品转让时的账面价值，扣除收回该商品预计发生的成本（包括退回商品的价值减损）后的余额，确认为一项资产，即应收退货成本，按照所转让商品转让时的账面价值，扣除上述资产成本的净额结转成本。每一资产负债表日，标的公司重新估计未来销售退回情况，并对上述资产和负债进行重新计量。

根据合同约定、法律规定等，标的公司为所销售的商品或所建造的资产等提供质量保证。对于为向客户保证所销售的商品符合既定标准的保证类质量保证，标的公司按照《企业会计准则第 13 号—或有事项》准则进行会计处理。对于为

向客户保证所销售的商品符合既定标准之外提供了一项单独服务的服务类质量保证，标的公司将其作为一项单项履约义务，按照提供商品和服务类质量保证的单独售价的相对比例，将部分交易价格分摊至服务类质量保证，并在客户取得服务控制权时确认收入。在评估质量保证是否在向客户保证所销售商品符合既定标准之外提供了一项单独服务时，标的公司考虑该质量保证是否为法定要求、质量保证期限以及标的公司承诺履行任务的性质等因素。

标的公司有权自主决定所交易商品的价格，即标的公司在向客户转让商品及其他产品前能够控制该产品，则标的公司为主要责任人，按照已收或应收对价总额确认收入。否则，标的公司为代理人，按照预期有权收取的佣金或手续费的金额确认收入，该金额应当按照已收或应收对价总额扣除应支付给其他相关方的价款后的净额，或者按照既定的佣金金额或比例等确认。

（3）收入确认的具体方法

标的公司工业自动化产品销售业务以及工业自动化系统集成业务均属于在某一时刻履行的履约义务，在标的公司已根据合同约定将产品交付给客户且客户已接受该商品，已收回货款或取得收款凭证且相关的经济利益很可能流入，商品所有权上的主要风险和报酬已转移，商品的法定所有权已转移时确认销售收入。

工业自动化产品销售业务主要系标的公司针对客户需求提供系统性方案设计、产品选型建议后，自制造商购买原始产品，根据下游客户需求进行销售，并提供物流配送、产品使用咨询及售后维修等服务。该类商品属于标准件，经标的公司自行或委托第三方物流公司配送至客户指定收货地点，客户进行形式验收后确认收入。

工业自动化系统集成业务主要系标的公司基于下游客户对自动化产品功能的个性化需求，在售前咨询的基础上，为客户提供方案设计、产品定制、现场调试、操作培训、资料交接等技术服务，以达到客户功能需求，从而实现产品销售。该产品属于非标准定制件，经标的公司自行或委托第三方物流公司将定制产品配送至客户指定地点或标的公司技术人员直接于客户现场完成定制产品的组装后，客户进行产品调试、功能验收后确认收入。

4、应收票据及应收账款减值

对于应收票据及应收账款，无论是否存在重大融资成分，标的公司均按照整个存续期的预期信用损失计量损失准备。

如果有客观证据表明某项应收票据及应收账款已经发生信用减值，则标的公司对该应收票据及应收账款单项确认预期信用损失并计提坏账准备。当单项应收票据及应收账款无法以合理成本评估预期信用损失的信息时，标的公司依据信用风险特征将应收票据及应收账款划分为若干组合，在组合基础上计算预期信用损失。对于划分为组合的应收票据及应收账款，标的公司参考历史信用损失经验，结合当前状况以及对未来经济状况的预测，通过违约风险敞口和整个存续期预期信用损失率，计算预期信用损失。

(二) 会计政策和会计估计与同行业或同类资产之间的差异及对拟购买资产利润的影响

标的公司会计政策和会计估计系根据会计准则及行业特性确定，与同行业企业及同类资产之间不存在重大差异，不存在重大会计政策或会计估计差异对其利润产生影响的情形。

(三) 财务报表的编制基础和合并财务报表范围

1、财务报表的编制基础

标的公司以持续经营为基础，根据实际发生的交易和事项，按照《企业会计准则—基本准则》和其他各项会计准则的规定进行确认和计量，在此基础上编制财务报表。

财政部于 2018 年 12 月颁布了修订后的《企业会计准则第 21 号——租赁》。标的公司自 2021 年 1 月 1 日起施行前述准则，并根据前述准则关于衔接的规定，于 2021 年 1 月 1 日对财务报表进行了相应的调整。

2、合并财务报表范围

序号	公司名称	注册地	注册资本 (万元)
1	深圳市行芝达电子有限公司	深圳市	200.00
2	苏州东崎自动化科技有限公司	苏州市	200.00

序号	公司名称	注册地	注册资本 (万元)
3	上海行芝达智能装备技术有限公司	上海市	200.00
4	南京诺威科技有限责任公司	南京市	300.00
5	合肥诺讯工业自动化设备有限公司	合肥市	300.00
6	武汉行芝达自动化科技有限公司	武汉市	1,000.00
7	温州行芝达自动化科技有限公司 ^注	温州市	100.00
8	深圳舜昌自动化控制技术有限公司	深圳市	500.00

注 1：通过增发股本（实收资本）方式取得沈畅持有的深圳行芝达 95% 股权；通过现金购买方式分别取得沈畅持有的智能装备 45% 股权（标的公司原对其持股 50%）、沈畅配偶朱玲持有的深圳舜昌 90% 股权。上述股权转让之子公司于合并前后同受最终实际控制人沈畅控制，从而构成同一控制下企业合并，标的公司将其纳入合并范围。

注 2：通过增发股本（实收资本）方式取得莫作明持有的深圳行芝达 5% 股权；通过现金购买方式分别取得聂杰持有的智能装备 5% 股权（标的公司原对其持股 50%）、莫作明配偶陶美娟持有的深圳舜昌 10% 股权；亦通过增发股本（实收资本）方式取得聂杰持有的苏州东崎 40% 股权、叶樱持有的温州行芝达 49% 股权，完成购买子公司少数股权和标的公司内部整合。

（四）报告期内资产转移剥离情况

报告期内，行芝达不存在资产转移剥离情况。

（五）重大会计政策或会计估计与上市公司差异情况

行芝达的会计政策和会计估计与上市公司不存在重大差异。

（六）行业特殊的会计处理政策

行芝达所处行业不存在特殊的会计处理政策。

（七）重大会计政策或会计估计的变更情况

1、会计政策变更

会计政策变更的内容和原因	审批程序	受主要影响的报表项目名称和金额
财政部于 2018 年 12 月颁布了修订后的《企业会计准则第 21 号——租赁》（简称“新租赁准则”）。标的公司自 2021 年 1 月 1 日起施行前述准则，并根据前述准则关于衔接的规定，于 2021 年 1 月 1 日对财务报表进行了相应的调整。	财政部相关文件	详见表后说明
财政部于 2021 年 2 月 2 日发布了《企业会计准则解释第 14 号》（财会〔2021〕1 号），自公布之日起施行。	财政部相关文件	不适用
财政部于 2021 年 12 月 30 日发布了《企业会计准则解释第 15 号》（财会〔2021〕35 号），“关于企业将固定资产达到预定可使用状态前或者研发过程中产出的产品或副产品对	财政部相关文件	不适用

会计政策变更的内容和原因	审批程序	受主要影响的报表项目名称和金额
外销售的会计处理”、“关于亏损合同的判断”内容自2022年1月1日起施行；“关于资金集中管理相关列报”内容自公布之日起施行。		
财政部于2022年11月30日发布了《企业会计准则解释第16号》（财会〔2022〕31号），“关于单项交易产生的资产和负债相关的递延所得税不适用初始确认豁免的会计处理”的内容，标的公司自报告期期初2021年1月1日起提前施行；“关于发行方分类为权益工具的金融工具相关股利的所得税影响的会计处理”、“关于企业将以现金结算的股份支付修改为以权益结算的股份支付的会计处理”内容自公布之日起施行。	财政部相关文件	详见表后说明

（1）新租赁准则

根据新租赁准则规定，对于首次执行日（即2021年1月1日）前已存在的合同，行芝达在首次执行日选择不重新评估其是否为租赁或者包含租赁。

标的公司按照新租赁准则相关规定，于准则施行日进行以下调整：

对于首次执行日前的经营租赁，标的公司在首次执行日根据剩余租赁付款额按首次执行日标的公司增量借款利率折现的现值计量租赁负债，并按照与租赁负债相等的金额（对预付租金进行必要调整后）计量使用权资产，不调整可比期间信息。

标的公司因执行新租赁准则对2021年1月1日合并及母公司资产负债表各项目的影晌如下：

①合并资产负债表

单位：万元

项目	2020年12月31日	2021年1月1日	调整数
预付款项	374.56	356.03	-18.53
使用权资产	-	1,042.03	1,042.03
一年内到期的非流动负债	-	333.21	333.21
租赁负债	-	690.29	690.29

②母公司资产负债表

单位：万元

项目	2020年12月31日	2021年1月1日	调整数
使用权资产	-	88.24	88.24

项目	2020年12月31日	2021年1月1日	调整数
一年内到期的非流动负债	-	54.14	54.14
租赁负债	-	34.09	34.09

(2) 以抵销后净额列示的递延所得税资产或负债

根据《企业会计准则解释第16号》（财会〔2022〕31号）关于“关于单项交易产生的资产和负债相关的递延所得税不适用初始确认豁免的会计处理”的内容，标的公司自本报告期期初2021年1月1日起提前施行，并将因执行新租赁准则而初始确认的租赁负债及与租赁负债等额确认的使用权资产，根据其账面价值与计税基础之间的暂时性差异，分别确认递延所得税资产及递延所得税负债，并以抵销后的净额列示。

单位：万元

项目	递延所得税资产和负债期末互抵金额	抵销后递延所得税资产或负债期末余额
2023年5月31日		
递延所得税资产	176.49	9.41
递延所得税负债	176.49	3.53
2022年12月31日		
递延所得税资产	256.63	16.43
递延所得税负债	256.63	6.78
2021年12月31日		
递延所得税资产	230.45	7.80
递延所得税负债	230.45	3.42

2、会计估计变更

报告期内，行芝达不存在重大会计估计变更事项。

十一、标的公司报告期内通过相关主体降低个人所得税事项及整改情况

（一）基本情况

标的公司为降低股东分红及员工薪酬应缴纳的个人所得税，通过向五家个人独资企业及八家员工相关企业（以下简称“相关主体”）采购服务等方式支付资金，相关主体取得资金后，用于发放分红款及薪酬。

1、五家个人独资企业情况

标的公司存在向以下五家个人独资企业支付资金,通过其支付报告期前计提的股东分红款和员工薪酬金额分别为 2,711.89 万元和 1,770.28 万元;支付报告期内计提的员工薪酬金额 73.50 万元。自 2022 年 4 月起,标的公司不再实施相关安排。

序号	公司名称	与标的公司关系
1	上海秀远自动化设备安装服务中心	沈畅母亲刘秀云出资设立,并担任负责人,于 2023 年 4 月注销
2	上海柔俞软件技术中心	叶阳配偶的父亲赵金环出资设立,于 2021 年 12 月注销
3	上海煜琴软件技术中心	标的公司员工严维母亲严丽琴 2019 年 5 月出资设立,并担任负责人,于 2022 年 7 月注销
4	上海苇泽软件技术中心	标的公司实际控制人沈畅表妹刘丽娜 2019 年 10 月出资设立,并担任负责人,于 2022 年 7 月注销
5	上海渊骋软件技术中心	标的公司员工叶阳姑姑叶孙元 2019 年 7 月出资设立,并担任负责人,于 2021 年 12 月注销

上述五家企业为标的公司关联方,其中序号 3 至序号 5 的三家企业是基于实质重于形式原则认定的关联方。

2、八家员工相关企业情况

标的公司存在向以下员工相关企业支付资金,通过其支付报告期内员工薪酬 705.17 万元。自 2022 年 11 月起,标的公司不再实施相关安排。

序号	公司名称	与标的公司关系
1	东莞经纬智能软件科技发展有限公司	标的公司员工持股 95%,于 2021 年 6 月设立,并于 2023 年 7 月注销
2	深圳市博精人力资源管理有限公司	标的公司员工持股 95%,于 2021 年 4 月设立,并于 2023 年 2 月注销
3	深圳市偌轩市场推广营业中心	标的公司员工担任负责人,于 2021 年 9 月设立,并于 2022 年 8 月注销
4	深圳市润达软件科技中心	标的公司员工担任负责人,于 2021 年 3 月设立,并于 2023 年 7 月注销
5	深圳市钊盛技术中心	标的公司员工担任负责人,于 2021 年 8 月出资设立,并于 2022 年 8 月注销
6	吴中经济技术开发区欧申斯机电设备经营部	标的公司员工亲属担任负责人,于 2014 年 7 月设立
7	吴中经济开发区城南梦腾斯机械设备经营部	标的公司员工亲属担任负责人,于 2021 年 9 月设立
8	南京市雨花台区宁平电气自动化设备服务中心	标的公司退休员工担任负责人,于 2019 年 12 月设立,并于 2022 年 11 月注销

注:深圳市润达软件科技中心系莫作明配偶的兄弟陶小龙出资设立,于 2023 年 7 月注销。

（二）整改情况

标的公司采取的整改措施如下：

1、相关主体中多数企业已完成注销，其余企业拟注销；

2、标的公司实际控制人、董事、监事、高级管理人员已出具承诺：“本人将督促公司管理团队及财务人员深入学习《股票上市规则》《企业内部控制基本规范》及税收相关法规，严格遵守税法规定、杜绝再次出现类似的财务不规范情况。本人将在未来工作中全力防范和避免类似的财务不规范情况”；

3、标的公司实际控制人已出具承诺：“若主管税务机关就上述不规范事项涉及的应缴纳但未缴纳（或少缴纳）的所得税事项追缴税款、滞纳金或进行罚款，本人将无条件及时足额缴纳相关税款或费用。如公司及其子公司因上述事项将来受到相关部门的任何行政处罚或产生任何法律纠纷，本人愿意承担相关的罚款或损失，以保证公司及其子公司不因此遭受任何经济损失”，**2023年7月，标的公司已完成上述涉税事项的申报及个人所得税款的代缴，相关税款由标的公司实际控制人承担。**

4、标的公司财务报表已根据商业实质就相关费用进行列报，列示于期间费用之薪酬类费用科目，不涉及通过上述方式虚增利润的情形。

综上，标的公司已明确了整改措施，相关整改措施切实可行，整改措施有效，上述事项不会对标的公司造成重大不利影响。

十二、涉及许可他人使用自己所有的资产，或者作为被许可方使用他人资产的情况

截至本报告书签署日，标的公司不存在许可他人使用自己所有的资产的情况。标的公司存在被第三方许可使用商标的情形。具体情况详见本报告书“第三节 交易标的”之“五、主要资产权属、对外担保及主要负债、或有负债情况”之“（二）主要资产权属”之“1、品牌许可经营权”。除上述情形外，标的公司不存在其他被第三方许可使用资产的情况。

本次交易不属于上述许可相关合同中约定的标的公司失去期限权利或触发解除的任一情形，本次交易不影响合同的法律效力，相关业务目前处于正常经营状态。

十三、涉及立项、环保、行业准入、用地、规划、施工建设等有关报批事项的情况

本次交易的标的资产为行芝达 75% 股权，不涉及立项、环保、行业准入、用地、规划、施工建设等有关报批事项。行芝达不存在在建项目，亦不涉及相关立项、环保、行业准入、用地、规划、施工建设等有关报批事项。

第四节 交易标的评估或估值

一、标的公司评估概述

本次交易标的资产的交易价格以符合《证券法》规定的资产评估机构申威评估出具的《资产评估报告》（沪申威评报字（2023）第 0218 号）的所载评估值为基础协商确定。

（一）评估基本情况

申威评估根据国家评估相关法律法规，就标的公司截至 2022 年 12 月 31 日的全部权益价值进行了评估，本次评估采用资产基础法、收益法和市场法，具体如下：

单位：万元

评估标的	评估方法	净资产	评估值	增值额	增值率
行芝达 100% 股权	资产基础法	65,690.74	69,270.32	3,579.58	5.45%
	收益法	65,690.74	171,500.00	105,809.26	161.07%
	市场法	65,690.74	172,300.00	106,609.26	162.29%

注：净资产为行芝达经审计的合并报表口径之“归属于母公司所有者权益”。

1、评估方法适用性分析

企业价值是由各项有形资产和无形资产共同参与经营运作所形成的综合价值的反映，因此本次评估适用资产基础法评估。

标的公司是一个未来经济效益可持续发展的企业，预期收益可以量化、预期收益年限可以预测、与折现密切相关的预期收益所承担的风险可以预测，因此本次评估适用收益法评估。

市场法是通过在资本市场上与被评估企业处于同一或类似行业的上市公司的经营和财务数据进行分析，计算适当的价值比率或经济指标，在与被评估企业比较分析的基础上，得出评估对象价值的方法。由于在资本市场上可以找到与标的公司在资产规模及结构、经营范围与盈利能力等方面相类似的可比公司信息，因此本次评估适用市场法。

综上，根据上述适应性分析以及资产评估准则的规定，结合标的公司的具体情况，本次评估采用资产基础法、收益法及市场法分别对标的公司的价值进行评

估。

2、评估结论的选取

本次评估结论采用收益法评估结果，具体原因如下：

（1）标的公司有较好的收益前景和一定的成长预期，受此影响资产基础法的评估结论无法充分反映企业的成长性。

（2）标的公司经过多年经营在其所在行业有较好的声誉和稳定的客户，拥有较为完善的项目团队，资产基础法无法完整反映上述不可确指的无形资产，而市场法则需要在选择可比公司的基础上，对比分析标的公司与可比公司的财务数据，并进行必要的调整，与收益法所采用的标的公司自身信息相比，市场法采用的可比公司的业务信息、财务资料等相对有限，由于影响股权价值的隐性因素较多，对价值比率的调整和修正难以涵盖所有影响的因素。相较而言，收益法的评估结论能够覆盖企业所拥有的无法识别的不可确指无形资产，能更完整的反映企业的价值。

根据上述分析，评估报告评估结论采用收益法评估结果，即行芝达全部股东权益价值为 171,500.00 万元，行芝达 75% 股东权益价值为 128,625.00 万元。

（二）对评估结论有重要影响的评估假设

1、一般假设

（1）交易假设：是假定所有评估资产已经处在交易的过程中，资产评估师根据评估资产的交易条件等模拟市场进行价值评估。交易假设是资产评估得以进行的一个最基本的前提假设。

（2）公开市场假设：公开市场是指充分发达与完善的市场条件。公开市场假设，是假定在市场上交易的资产，或拟在市场上交易的资产，资产交易双方彼此地位平等，彼此都有获取足够市场信息的机会和时间，以便对资产的功能、用途及其交易价格等做出理智的判断。

（3）继续使用假设：是指处于使用中的被评估单位资产在产权发生变动后，将按其现行用途及方式继续使用下去。

(4) 企业持续经营假设：是指被评估单位的生产经营业务可以按其现状持续经营下去，并在可预见的未来，不会发生重大改变，不考虑本次评估目的所涉及的经济行为对企业经营情况的影响。

(5) 外部环境假设：国家现行的有关法律、法规及方针政策无重大变化；本次交易各方所处的地区政治、经济和社会环境无重大变化；有关利率、汇率、赋税基准及税率、政策性征收费用等不发生重大变化。

(6) 假定被评估单位管理当局对企业经营负责地履行义务，并称职地对有关资产实行了有效的管理。被评估单位在经营过程中完全遵守所有有关的法律法规。

(7) 没有考虑将来可能承担的抵押、担保事宜，以及特殊的交易方式可能追加付出的价格等对评估结论的影响。

(8) 委托人与被评估单位提供的权属证明、财务会计信息和其他资料是评估工作的基础资料，评估工作以委托人与被评估单位提供的这些资料真实、完整、合法为假设前提。

(9) 在本次评估假设前提下，依据本次评估目的，确定本次估算的价值类型为市场价值。估算中的一切取价标准均为评估基准日有效的价格标准及价值体系。

(10) 假设无其他不可预见因素对企业造成重大不利影响。

2、特殊假设

(1) 假设被评估单位未来将采取的会计政策和编写此份报告时所采用的会计政策在所有重大方面基本一致。

(2) 本次评估采用收益法评估时对未来预测作以下假设前提：

①假设被评估单位在未来的经营期限内的财务结构、资本规模未发生重大变化。

②假设未来收益的预测基于现有的管理方式和管理水平的基础上，经营范围、方式与目前保持一致。

③假设未来收益不考虑本次经济行为实施后可能产生的协同效应。

④本次评估假设被评估单位所租赁的生产经营场地在租赁期满后可正常续租、持续经营。

⑤本次评估假设被评估单位能够根据经营需要筹措到所需资金，不会因融资事宜影响企业经营。

⑥本次评估假设被评估单位核心团队未来年度持续在被评估单位任职，且不在外从事与被评估单位业务相竞争业务。

⑦本次评估假设被评估单位相关经营许可证及授权经销商资质到期后能够正常延续。

⑧本次评估假设被评估单位新研发项目的进度能够按照计划节点顺利推进。

⑨净现金流量的计算以会计年度为准，假定被评估单位的收支在会计年度内均匀发生。

⑩本次评估仅对被评估单位未来 5 年（2023 年—2027 年）的营业收入、各类成本、费用等进行预测，自第 6 年后各年的收益水平假定保持在第 5 年（即 2027 年）的水平上。

⑪本次评估假设国家现行的税收政策未来维持不变。

（3）本次评估采用市场法评估时对未来预测作以下假设前提：来源于同花顺 iFinD 的上市公司相关数据真实可靠。

（三）收益法评估情况

本次采用收益法中的现金流量折现法对企业整体价值评估来间接获得股东全部权益价值，企业整体价值由正常经营活动中产生的经营性资产价值和与正常经营活动无关的非经营性资产价值构成，对于经营性资产价值的确定选用企业自由现金流折现模型，即以未来若干年度内的企业自由现金流量作为依据，采用适当折现率折现后加总计算得出。计算模型如下：

1、具体模型

本次评估的基本模型为：

$$E = B - D \quad (1)$$

式中：

E：评估对象的股东全部权益价值；

D：评估对象的付息债务价值；

B：评估对象的企业价值；

$$B = P + \sum C_i \quad (2)$$

P：评估对象的经营性资产价值；

$$P = \sum_{i=1}^n \frac{R_i}{(1+r)^i} \quad (3)$$

式中：

R_i：评估对象未来第 i 年的预期收益（自由现金流量）；

r：折现率；

n：评估对象的未来经营期；

ΣC_i：评估对象基准日存在的非经营性和溢余性资产的价值。

$$\sum C_i = C_1 + C_2 \quad (4)$$

式中：

C₁：基准日的现金类溢余性资产价值；

C₂：其他非经营性资产或负债的价值；

本次评估，使用企业的自由现金流量作为评估对象的收益指标，其基本定义为：

企业自由现金流量=扣除少数股东损益后的净利润+折旧摊销-资本性支出-运营资本增加额+税后付息债务利息（5）

根据评估对象的经营历史以及未来市场发展等，估算其未来预期的自由现金流量。将未来经营期内的自由现金流量进行折现处理并加和，测算得到企业的经营性资产价值。

折现率：本次评估采用资本资产加权平均成本模型（WACC）确定折现率 r：

$$r = r_d \times (1 - t) \times w_d + r_e \times w_e \quad (6)$$

式中：

W_d ：评估对象的付息债务比率；

$$w_d = \frac{D}{(E + D)} \quad (7)$$

W_e ：评估对象的权益资本比率；

$$w_e = \frac{E}{(E + D)} \quad (8)$$

t：所得税率

r_d ：付息债务利率；

r_e ：权益资本成本，按以资本资产定价模型（CAPM）为基础的 Ibbotson

扩展方法确定权益资本成本 r_e ；

$$r_e = r_f + \beta_e \times (r_m - r_f) + \varepsilon \quad (9)$$

式中：

r_f ：评估基准日时点的无风险报酬率；

r_m ：市场预期报酬率；

ε ：特定风险调整系数；

β_e ：评估对象权益资本的预期市场风险系数；

$$\beta_e = \beta_t \times (1 + (1 - t) \times \frac{D}{E}) \quad (10)$$

β_i : 可比公司的预期无杠杆市场风险系数; (本次选取参考公司的平均系数)

被评企业按公历年度作为会计期间, 因而本项评估中所有参数的选取均以年度会计数据为准, 以保证所有参数的计算口径一致。

2、未来预期收益现金流

行芝达评估基准日经营正常, 没有对影响企业持续经营的核心资产的使用年限进行限定和对企业生产经营期限、投资者所有权期限等进行限定, 或者上述限定可以解除, 并可以通过延续方式永续使用。故评估报告假设行芝达评估基准日后永续经营, 相应的收益期为无限期。

本次评估分两阶段划分收益期。其中, 第一阶段为 2023 年 1 月 1 日至 2027 年 12 月 31 日。在此阶段中, 根据行芝达战略发展规划, 将在此阶段完成主要的结构调整和投资规划, 收益状况逐年增长且渐趋于稳定。第二阶段为 2028 年 1 月 1 日至未来永续年限, 在此阶段中, 行芝达主营业务将保持稳定的现金获利水平。即 2023 年 1 月 1 日至 2027 年 12 月 31 日为明确预测期, 2028 年 1 月 1 日至未来为永续期。

3、折现率确定方法

折现率, 又称期望投资回报率, 是收益法确定评估价值的重要参数。由于被评估企业不是上市公司, 其折现率不能直接计算获得。因此本次评估采用选取对比公司进行分析计算的方法估算被评估企业期望投资回报率。

为此, 第一步, 首先在上市公司中选取对比公司, 然后估算对比公司的系统性风险系数 β ; 第二步, 根据对比公司资本结构、对比公司 β 以及被评估公司资本结构估算被评估企业的期望投资回报率, 并以此作为折现率。

本次采用加权平均资本成本模型 (WACC) 确定折现率。WACC 模型期望的股权回报率和所得税调整后的债权回报率的加权平均值。

在计算总投资回报率时, 第一步需要计算, 截至评估基准日, 股权资金回报率和利用公开的市场数据计算债权资金回报率。第二步, 计算加权平均股权回报率和债权回报率。

总资本加权平均回报率利用以下公式计算:

$$r = r_d \times (1-t) \times w_d + r_e \times w_e \quad (6)$$

式中：

w_d ：评估对象的付息债务比率；

$$w_d = \frac{D}{(E+D)} \quad (7)$$

D=付息债务

E=股权价值

w_e ：评估对象的权益资本比率；

$$w_e = \frac{E}{(E+D)} \quad (8)$$

t：所得税率

r_d ：债务资本成本；

r_e ：权益资本成本，按以资本资产定价模型（CAPM）为基础的 Ibbotson

扩展方法确定权益资本成本 r_e ；

$$r_e = r_f + \beta_e \times (r_m - r_f) + \varepsilon \quad (9)$$

式中：

r_f ：评估基准日时点的无风险报酬率；

r_m ：市场预期报酬率；

ε ：特定风险调整系数；

β_e ：评估对象权益资本的预期市场风险系数；

$$\beta_e = \beta_t \times (1 + (1-t) \times \frac{D}{E}) \quad (10)$$

β_t ：可比公司的预期无杠杆市场风险系数；（本次取参考公司的平均值）

5.1 权益资本成本

r_e ：权益资本成本，按资本资产定价模型（CAPM）确定权益资本成本 r_e ；

$$r_e = r_f + \beta_e \times (r_m - r_f) + \varepsilon$$

其中：

$$\beta_e = \beta_t \times (1 + (1-t) \times \frac{D}{E})$$

β_e ：评估对象权益资本的预期市场风险系数；

β_t ：可比公司的预期无杠杆市场风险系数；（本次取参考公司的平均值）

分析 CAPM 采用以下几步：

无风险收益率预期值：根据中国资产评估协会网站转载的中国国债收益率曲线数据，截止 2022 年 12 月 31 日，剩余期限为 10 年期的国债到期收益率 2.84%，即： $R_f=2.84\%$ 。

中国股票市场风险溢价 R_m-R_f （ERP）的测算：

市场风险溢价是指投资者对与整体市场平均风险相同的股权投资所要求的预期超额收益，即超过无风险利率的风险补偿。市场风险溢价通常可以利用市场的历史风险溢价数据进行测算。

考虑到被评估企业主要经营业务在中国境内，利用中国的证券市场指数的历史风险溢价数据计算。中国的证券市场指数选用具有代表性的沪深 300 指数，借助 iFinD 金融终端数据进行测算。

通过测算，本次评估市场风险溢价（ $R_m - R_f$ ）取值为 7.03%。

β_i ：该系数是衡量委估企业相对于资本市场整体回报的风险溢价程度，也用来衡量个别股票受包括股市价格变动在内的整个经济环境影响程度的指标。由于委估企业目前为非上市公司，一般情况下难以直接对其测算出该系数指标值，故本次通过选定与委估企业处于同行业的上市公司于基准日的 β 系数指标平均值作为参照。

经计算，调整后的剔除财务杠杆的 $\beta_i = 0.7832$ 。

资本结构：本次评估采用被评估企业评估基准日行业目标的资本结构。

经过计算，该目标资本结构 $D/E = 9.33\%$ 。

所得税税率采用合并报表综合所得税率。

最后由式（10）得到评估对象未来 5 年权益资本预期风险系数的估计值 $\beta_e = 0.8360、0.8370、0.8370、0.8370、0.8370$ 。

特定风险调整系数 \mathcal{E} 的确定：经分析，企业特定风险调整系数为待估企业与所选择的可比上市公司在企业规模、经营风险、管理能力、财务风险等方面所形成的优劣势方面的差异，各风险说明如下：

采用资本定价模型一般被认为是估算一个投资组合的组合收益，一般认为对于单个公司的投资风险要高于一个投资组合的风险，因此，在考虑一个单个公司或股票的投资收益时应该考虑该公司的特有风险所产生的超额收益。

由于测算风险系数时选取的为上市公司，相应的证券或资本在资本市场上可流通，而纳入本次评估范围的资产为非上市资产，与同类上市公司比，该类资产的权益风险要大于可比上市公司的权益风险。

企业特定风险调整系数的确定需要对被评估单位重点考虑以下几方面因素：企业规模；历史经营情况；企业的财务风险；企业经营业务、产品和地区的分布；企业内部管理及控制机制；对主要客户及供应商的依赖等。综合以上因素，企业特定风险调整系数取 3.0%， $\mathcal{E} = 3.0\%$ 。

权益资本成本的确定：最终由式（9）得到评估对象的权益资本成本 r_e ：

$$r_e=2.84\%+0.8360(0.8370)\times 7.03\%+3.00\%$$

$$=11.70\%(\text{取整})$$

债务资本成本 r_d : 取 5 年期以上贷款利率 (LPR5 年) 4.30%。

资本结构: 本次评估采用评估基准日时点行业的资本结构作为目标资本结构, D 根据行业合理的有息负债规模确定, E 根据基准日行业的市场价值估值确定。

经过计算, 被评估企业目标资本结构如下:

$$D/E=9.33\%$$

$$W_d=D/(D+E)=8.53\%$$

$$W_e=E/(D+E)=91.47\%$$

$$\text{折现率计算: } r=r_d\times(1-t)\times w_d+r_e\times w_e \quad (6)$$

适用税率: 所得税为企业合并报表综合所得税率。

折现率 r : 将上述各值分别代入公式 (6) 即有:

$$r=r_d\times(1-t)\times w_d+r_e\times w_e$$

$$=11.00\%$$

股东全部权益价值计算

本次评估的基本模型为:

$$E=B-D \quad (1)$$

式中:

E: 评估对象的股东全部权益价值;

B: 评估对象的企业价值;

$$B=P+\sum C_i \quad (2)$$

P: 评估对象的经营性资产价值;

$$P=\sum_{i=1}^n \frac{R_i}{(1+r)^i} \quad (3)$$

式中：

R_i：评估对象未来第 i 年的预期收益（自由现金流量）；

r：折现率；

n：评估对象的未来经营期；

ΣC_i：评估对象基准日存在的溢余性、非经营性资产的价值。

$$\sum C_i = C_1 + C_2 \quad (4)$$

式中：

C₁：基准日的现金类溢余性资产价值；

C₂：其他非经营性资产或负债的价值；

D：评估对象付息债务价值。

4、评估或估值测算过程

（1）营业收入的预测

行芝达是一家专注于先进制造领域生产现场的自动化产品与服务解决方案提供商，基于对行业技术变化的把握和对客户需求的发掘，解决客户生产现场的传感与视觉、控制与驱动、机器人与安全等方面的技术课题，为客户提供自动化产品与服务的整体解决方案，包括整合国内外各大自动化品牌厂商的产品和技术、自有品牌的商品开发和技术推广、客制化智能装备的开发，形成了“客户+产品+服务”三位一体的业务模式，是客户生产现场的强力保障、是供应链体系的重要组成部分。2021 年度、2022 年度，标的公司营业收入情况如下：

单位：万元

项目	2021 年度		2022 年度	
	金额	比例	金额	比例
工业自动化产品销售业务	172,700.44	99.55%	231,102.27	99.37%
工业自动化系统集成业务	783.02	0.45%	1,468.63	0.63%
合计	173,483.46	100.00%	232,570.89	100.00%

行芝达以工业自动化产品销售业务为主，2021 年度、2022 年度销售收入分别为 172,700.44 万元和 231,102.27 万元，占主营业务收入的比例分别达到了 99%

以上，工业自动化产品销售业务又进一步可细分至以下结构：

单位：万元

项目	2021 年度		2022 年度	
	金额	比例	金额	比例
工业自动化产品解决方案型销售	156,143.64	90.41%	208,480.13	90.21%
工业自动化产品分销业务	16,123.29	9.34%	13,695.77	5.93%
工业自动化自主品牌方案型销售	433.51	0.25%	8,926.37	3.86%
合计	172,700.44	100.00%	231,102.27	100.00%

其中，对于多数制造业 OEM 厂商、集成商及终端用户等，行芝达则以提供解决方案型销售为主，即行芝达在提供工业自动化产品的物流配送和售后维修等基础服务的基础上，为满足不同客户的多样性的应用场景需求，为其进行方案设计、产品选型和集中采购，并提供产品技术验证、编程调试、功能优化等技术支持服务。2021 年度、2022 年度，行芝达工业自动化产品解决方案型销售收入分别为 156,143.64 万元和 208,480.13 万元，占同期工业自动化产品销售业务为 90.41% 和 90.21%。

另外，行芝达不断积累技术进行自主品牌产品的研发、生产及销售，从分布式 I/O 模块到直线电机，产品线不断扩大。2021 年度、2022 年度，行芝达自主品牌方案型销售收入分别为 433.51 万元和 8,926.37 万元，获得大幅增长。行芝达在原有稳定、可靠的服务优势基础上，通过自主产品较高的性价比、差异化的产品竞争优势，实现部分进口产品的国产替代，并与工业自动化解决方案型销售业务实现协同销售，不断扩大收入规模。

根据 2023 年第一季度已实现销售、销售意向和市场反馈的市场信息，谨慎考虑增长率，同时，结合行芝达自身的项目组团队的人员配置，行芝达未来年份的主营业务收入预测如下：

单位：万元

项目\年份	2023 年度	2024 年度	2025 年度	2026 年度	2027 年度	2028 年及以后
工业自动化产品解决方案型销售	248,386.63	260,977.87	274,047.20	287,554.35	301,516.52	301,516.52
工业自动化产品分销业务	16,305.01	17,131.54	17,989.46	18,876.12	19,792.64	19,792.64

项目\年份	2023 年度	2024 年度	2025 年度	2026 年度	2027 年度	2028 年及以后
工业自动化自主品牌方案型销售	10,711.64	12,318.39	13,550.23	14,634.25	15,512.31	15,512.31
工业自动化产品销售业务小计	275,403.28	290,427.80	305,586.89	321,064.72	336,821.47	336,821.47
工业自动化系统集成业务	2,489.86	3,594.79	4,673.23	5,480.48	6,028.53	6,028.53
主营业务收入小计	277,893.14	294,022.59	310,260.12	326,545.20	342,850.00	342,850.00
合并抵消	-29,178.78	-30,872.37	-32,577.31	-34,287.25	-35,999.25	-35,999.25
主营业务收入	248,714.36	263,150.22	277,682.81	292,257.95	306,850.75	306,850.75

主营业务收入系以单体公司基础预测，在合并预测时剔除相关抵消的影响，整体关联交易的比例参照历史年度比例。本次评估对营业收入预测是在前一年收入的基础上结合行业规模及下游市场规模增长情况，以一定的增长率进行营业收入预测。本次评估盈利预测期 2023 年-2027 年标的公司营业收入增长率分别为 6.94%、5.80%、5.52%、5.25%、4.99%。

（2）营业成本的预测

2021 年度、2022 年度，标的公司营业成本情况如下：

单位：万元

项目	2021 年度		2022 年度	
	金额	比例	金额	比例
工业自动化产品解决方案型销售	123,822.73	88.90%	167,416.43	89.85%
工业自动化产品分销业务	14,638.82	10.51%	12,380.99	6.64%
工业自动化自主品牌方案型销售	261.03	0.19%	5,294.58	2.84%
工业自动化产品销售业务小计	138,722.57	99.59%	185,092.01	99.34%
工业自动化系统集成业务	567.88	0.41%	1,235.64	0.66%
合计	139,290.45	100.00%	186,327.65	100.00%

对于主营业务成本的预测，以历史年度营业成本为参考确定，营业成本测算如下表：

单位：万元

项目	2023 年度	2024 年度	2025 年度	2026 年度	2027 年度	2028 年及以后
工业自动化产品解决方案型销售	207,721.10	218,699.10	229,992.04	241,543.98	253,505.37	253,505.37
工业自动化产品分销业务	15,371.05	16,183.40	17,019.07	17,873.89	18,759.02	18,759.02
工业自动化自主品牌方案型销售	6,426.98	7,452.63	8,265.64	9,000.06	9,586.60	9,586.60
工业自动化产品销售业务小计	229,519.13	242,335.13	255,276.75	268,417.93	281,850.99	281,850.99
工业自动化系统集成业务	2,107.88	3,051.94	3,979.58	4,686.03	5,169.37	5,169.37
主营业务成本小计	231,627.01	245,387.07	259,256.33	273,103.96	287,020.36	287,020.36
合并抵消	-29,178.78	-30,872.37	-32,577.31	-34,287.25	-35,999.25	-35,999.25
主营业务成本	202,448.23	214,514.70	226,679.02	238,816.71	251,021.11	251,021.11

主营业务成本系以单体公司基础预测，在合并预测时剔除相关抵消的影响，整体关联交易的比例参照历史年度比例。

(3) 税金及附加分析预测

2021 年度、2022 年度，标的公司税金及附加情况如下：

单位：万元

项目	2021 年度	2022 年度
税金及附加合计	445.62	768.21

行芝达税金及附加所涉及的税项为因缴纳增值税产生的城建税、教育税附加、地方教育附加，以及房产税、土地使用税和印花税。

未来年份税金及附加的预测结果见下表：

单位：万元

项目	2023 年度	2024 年度	2025 年度	2026 年度	2027 年度	2028 年及以后
城建税、教育费等	691.20	729.42	767.59	806.37	845.94	845.94
印花税及其他	118.16	124.74	131.39	138.17	145.06	145.06
土地使用税	0.26	0.26	0.26	0.26	0.26	0.26
房产税	18.29	18.29	18.29	18.29	18.29	18.29

项目	2023年度	2024年度	2025年度	2026年度	2027年度	2028年及以后
合计	827.91	872.71	917.53	963.09	1,009.55	1,009.55

(4) 销售费用分析预测

2021年度、2022年度，标的公司销售费用情况如下：

单位：万元

项目	2021年度	2022年度
销售费用	4,367.45	5,684.76

对销售费用中的各项费用进行分类分析，根据不同费用的发生特点、变动规律进行分析，按照各类费用不同属性，采用合适的模型计算。

项目	预测方法
人员薪酬费用	按人员规模变动预测工资及相关费用
业务招待费	按占收入比率进行预测
交通差旅费	按占收入比率进行预测
业务推广费	按占收入比率进行预测
营销行政费	按占收入比率进行预测
中介机构服务费	按占收入比率进行预测
房租物业费	根据具体房租合同进行预测
其他	按占收入比率进行预测

未来年份行芝达销售费用的预测结果见下表：

单位：万元

项目	2023年度	2024年度	2025年度	2026年度	2027年度	2028年及以后
人员薪酬费用	4,433.84	4,668.04	4,901.44	5,092.80	5,269.37	5,269.37
业务招待费	1,661.96	1,710.00	1,802.47	1,862.33	1,920.22	1,920.22
交通差旅费	253.53	268.97	284.48	299.74	315.02	315.02
业务推广费	20.28	21.41	22.52	23.67	24.84	24.84
营销行政费	64.98	69.13	73.16	77.12	80.99	80.99
中介机构服务费	146.15	153.46	161.14	169.19	177.65	177.65
其他	498.14	525.19	552.60	580.57	609.56	609.56
房租物业费	82.74	85.22	87.78	90.41	93.12	93.12
合计	7,161.62	7,501.42	7,885.59	8,195.83	8,490.77	8,490.77

(5) 管理费用分析预测

2021 年度、2022 年度，标的公司管理费用情况如下：

单位：万元

项目	2021 年度	2022 年度
管理费用	4,681.35	10,202.41

注：评估中所参考的数据存在非市场化因素影响的支出项目，具体为历史年度股权激励所造成，管理费用为剔除股权激励费用数据。

对管理费用中的各项费用进行分类分析，主要包括员工工资及相关费用、固定资产折旧费、办公费、差旅费等。根据管理费用中各项费用的发生特点、变动规律进行分析，按照各类费用不同属性，采用合适的模型计算。

项目	预测方法
人员薪酬费用	按人员规模变动预测工资及相关费用
业务招待费	在以前年度的基础上，考虑一定的增长率
中介机构费用	在以前年度的基础上，考虑一定的增长率
办公费用	在以前年度的基础上，考虑一定的增长率
装修费	根据 2022 年度实际金额的一定比例进行预测
折旧摊销费	根据目前长期资产规模，考虑以后年度的折旧摊销费
房租物业费	根据具体房租合同进行预测
交通差旅费	在以前年度的基础上，考虑一定的增长率
其他	在以前年度的基础上，考虑一定的增长率

未来年份管理费用的预测结果见下表：

单位：万元

项目	2023 年度	2024 年度	2025 年度	2026 年度	2027 年度	2028 年及以后
人员薪酬费用	6,664.63	7,007.72	7,358.12	7,578.86	7,806.24	7,806.24
业务招待费	1,445.31	1,478.36	1,494.70	1,510.46	1,526.38	1,526.38
中介机构费用	386.90	396.02	401.27	406.38	411.56	411.56
办公费用	825.17	837.20	848.78	859.72	868.45	868.45
装修费	35.96	35.96	35.96	35.96	35.96	35.96
折旧摊销费	299.55	299.55	299.55	299.55	299.55	299.55
房租物业费	575.19	590.30	607.00	622.75	638.94	638.94
交通差旅费	438.68	444.00	449.13	453.72	458.36	458.36

项目	2023 年度	2024 年度	2025 年度	2026 年度	2027 年度	2028 年及以后
其他	1,039.80	1,051.72	1,063.26	1,074.28	1,085.41	1,085.41
合计	11,711.20	12,140.83	12,557.77	12,841.68	13,130.85	13,130.85

(6) 研发费用分析预测

2021 年度、2022 年度，标的公司研发费用情况如下：

单位：万元

项目	2021 年度	2022 年度
研发费用	735.72	1,419.54

对研发费用中的各项费用进行分类分析，主要包括工资薪金、固定资产折旧费用、材料费、其他费用四大类。根据研发费用中各项费用的发生特点、变动规律进行分析，按照各类费用不同属性，采用合适的模型计算。未来年份研发费用的预测结果见下表：

单位：万元

项目	2023 年度	2024 年度	2025 年度	2026 年度	2027 年度	2028 年及以后
人员薪酬费用	1,363.94	1,470.96	1,570.12	1,642.59	1,718.49	1,718.49
物料消耗	24.98	27.27	29.62	31.60	33.44	33.44
技术支持费	227.70	240.69	253.11	264.38	274.92	274.92
折旧摊销费	20.97	20.97	20.97	20.97	20.97	20.97
其他	85.86	94.92	103.34	110.70	116.74	116.74
合计	1,723.45	1,854.81	1,977.16	2,070.24	2,164.56	2,164.56

(7) 财务费用分析预测

2021 年度、2022 年度，标的公司财务费用情况如下：

单位：万元

项目	2021 年度	2022 年度
财务费用	460.66	1,189.96

财务费用主要为利息收入、利息支出、银行手续费、未确认融资费用、背书手续费、贴现手续费及应收账款保理手续费等。鉴于在一般情况下企业的货币资金或其银行存款等在生产经营过程中变化频繁或变化较大，本次评估时不考虑存

款产生的利息收入。利息支出是借款利息的支出，借款利息是短期借款所形成的经营性融资借款利息，按评估基准日的借款规模预测未来年份利息支出如下：

单位：万元

项目	2023 年度	2024 年度	2025 年度	2026 年度	2027 年度	2028 年及以后
利息支出	86.41	86.41	86.41	86.41	86.41	86.41

应收账款保理手续费按其占营业总收入的比例预测，未来年份保理手续费预测如下：

单位：万元

项目	2023 年度	2024 年度	2025 年度	2026 年度	2027 年度	2028 年及以后
应收账款保理费	1,024.41	1,075.63	1,129.41	1,185.88	1,245.18	1,245.18

经过上述方法预测，财务费用预测数据见下：

单位：万元

项目	2023 年度	2024 年度	2025 年度	2026 年度	2027 年度	2028 年及以后
利息支出	86.41	86.41	86.41	86.41	86.41	86.41
背书手续费	91.41	96.11	101.00	106.13	111.49	111.49
贴现手续费	33.45	35.19	37.01	38.89	40.85	40.85
应收账款保理手续费	1,024.41	1,075.63	1,129.41	1,185.88	1,245.18	1,245.18
财务费用	1,235.68	1,293.34	1,353.83	1,417.31	1,483.93	1,483.93

(8) 投资收益预测

2021 年度、2022 年度，标的公司投资收益数据如下：

单位：万元

项目	2021 年度	2022 年度
投资收益	-505.79	-232.86

投资收益主要为终止确认票据贴现利息、终止确认票据背书利息及以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产在持有期间的投资收益。

经过上述方法预测，投资收益预测数据见下：

单位：万元

项目	2023 年度	2024 年度	2025 年度	2026 年度	2027 年度	2028 年及以后
终止确认票据贴现利息、	-278.61	-293.67	-309.09	-324.84	-341.17	-341.17

项目	2023年度	2024年度	2025年度	2026年度	2027年度	2028年及以后
终止确认票据背书利息						

(9) 资产减值损失、其他收益等非经常性损益的预测

由于资产减值损失、其他收益等非经常性损益为短暂性及偶然性的，故不予预测。

(10) 所得税费用预测

纳入本次评估收益法合并范围的各单体企业的现行所得税率适用情况如下：

序号	纳入合并范围的单体	级次	经营情况	合计控制比例	所得税优惠政策类型	当前所得税率
1	行芝达	一级	正常经营	母公司	不涉及	25%
2	深圳行芝达	二级	正常经营	100.00%	不涉及	25%
3	武汉行芝达	二级	正常经营	70.00%	高新技术企业	15%
4	苏州东崎	二级	正常经营	100.00%	不涉及	25%
5	南京诺威	二级	正常经营	100.00%	不涉及	25%
6	合肥诺讯	二级	正常经营	100.00%	不涉及	25%
7	智能装备	二级	正常经营	100.00%	高新技术企业	15%
8	温州行芝达	二级	正常经营	100.00%	不涉及	25%
9	深圳舜昌	二级	正常经营	100.00%	不涉及	25%

对于合并口径条件的所得税的预测有二种途径：其一：对单体公司的所得税分别预测后再汇总，进而预测出合并口径条件下的所得税；其二：可以采用合并口径的利润结合所得税率，预测合并口径条件下的所得税。本次评估采用第一种途径。

所得税预测数据见下表：

单位：万元

项目	2023年度	2024年度	2025年度	2026年度	2027年度	2028年及以后
行芝达	-	-	-	5.64	44.16	44.16
深圳行芝达	3,946.08	4,082.83	4,263.30	4,481.26	4,700.59	4,700.59
武汉行芝达	-	-	-	-	-	-
苏州东崎	1,392.74	1,436.55	1,474.39	1,558.14	1,639.25	1,639.25
南京诺威	74.62	80.74	87.27	95.97	105.26	105.26

项目	2023 年度	2024 年度	2025 年度	2026 年度	2027 年度	2028 年及以后
合肥诺讯	140.78	149.93	159.41	169.37	179.81	179.81
智能装备	-	-	-	-	-	-
温州行芝达	231.57	256.49	284.39	309.20	324.71	324.71
深圳舜昌	528.86	616.21	665.10	710.25	742.80	742.80
所得税合计	6,314.65	6,622.75	6,933.86	7,329.83	7,736.58	7,736.58

(11) 净利润的预测

①少数股东损益的预测

合并范围内单体企业仅武汉行芝达存在少数股东权益，本次评估已考虑少数股东损益的预测。

②根据上述收入、成本、费用以及税费的预测结果，以及根据少数股东损益的预测结果，净利润及归属于母公司损益的预测见下表：

单位：万元

项目	2023 年度	2024 年度	2025 年度	2026 年度	2027 年度	2028 年及以后
一、营业总收入	248,714.36	263,150.22	277,682.81	292,257.95	306,850.75	306,850.75
二、营业总成本	225,108.09	238,177.82	251,370.91	264,304.87	277,300.78	277,300.78
其中：营业成本	202,448.23	214,514.70	226,679.02	238,816.71	251,021.11	251,021.11
税金及附加	827.91	872.71	917.53	963.09	1,009.55	1,009.55
销售费用	7,161.62	7,501.42	7,885.59	8,195.83	8,490.77	8,490.77
管理费用	11,711.20	12,140.83	12,557.77	12,841.68	13,130.85	13,130.85
研发费用	1,723.45	1,854.81	1,977.16	2,070.24	2,164.56	2,164.56
财务费用	1,235.68	1,293.34	1,353.83	1,417.31	1,483.93	1,483.93
投资收益	-278.61	-293.67	-309.09	-324.84	-341.17	-341.17
三、营业利润	23,327.66	24,678.73	26,002.81	27,628.24	29,208.80	29,208.80
四、利润总额	23,327.66	24,678.73	26,002.81	27,628.24	29,208.80	29,208.80
五、所得税	6,314.65	6,622.75	6,933.86	7,329.83	7,736.58	7,736.58
六、净利润	17,013.01	18,055.98	19,068.95	20,298.41	21,472.22	21,472.22
其中：少数股东损益	12.02	35.82	57.96	73.16	83.23	83.23
七、归属于母公司损益	17,000.99	18,020.16	19,010.99	20,225.25	21,388.99	21,388.99

(12) 折旧与摊销和资本性支出

资本性支出主要包括以下四方面：①维持现有规模，固定资产维修及更新支出；②为扩大规模，需要的固定资产支出；③为保持竞争力，需要投入的研发费用；④与收入相匹配的长期支出。根据行芝达会计折旧政策，并考虑后期增加投入，对折旧与摊销进行预测。

2023年至2027年折旧与摊销、资本性支出预测如下：

单位：万元

项目	2023年度	2024年度	2025年度	2026年度	2027年度	2028年及以后
折旧与摊销	320.53	320.53	320.53	320.53	320.53	320.53
资本性支出	95.72	95.72	95.72	95.72	95.72	320.53

(13) 运营资本增加额估算

营运资本追加额系指企业在不改变当前主营业务条件下，为保持企业持续经营能力所需的新增营运资金，如正常经营所需保持的现金、产品存货购置、代客户垫付购货款（应收账款）等所需的基本资金以及应付的款项等。营运资金的追加是指随着企业经营活动的变化，获取他人的商业信用而占用的现金，正常经营所需保持的现金、存货等；同时，在经济活动中，提供商业信用，相应可以减少现金的即时支付。通常其他应收账款和其他应付账款核算的内容绝大多为与主业无关或暂时性的往来，需具体甄别视其与所估算经营业务的相关性个别确定；应交税费和应付薪酬等因周转快，拖欠时间相对较短，预测时假定其保持基准日余额持续稳定。因此估算营运资金的增加原则上只需考虑正常经营所需保持的应收款项、存货和应付款项等主要因素。评估报告所定义的营运资本增加额为：

营运资本增加额=当期营运资本-上期营运资本

其中，营运资本=安全资金额+应收票据+应收账款+预付账款+存货+合同资产+其他应收款+应收账款融资+其他流动资产-短期借款（票据还原）-应付账款-合同负债-应付职工薪酬-应交税费-其他应付款-其他流动负债

安全现金：结合企业情况，安全现金取企业1个月的完全付现成本费用。

月完全付现成本=(销售成本+应交税金+四项费用+所得税-折旧与摊销)/12

安全资金的分析计算如下：

单位：万元

项目	2021 年度	2022 年度
主要费用项目	155,769.60	212,475.95
其中：营业成本	139,290.45	186,327.65
税金及附加	445.62	768.21
营业费用	4,367.45	5,684.76
管理费用	4,681.35	10,202.41
研发费用	735.72	1,419.54
财务费用	460.66	1,189.96
所得税	5,788.36	6,883.42
减：无需现金支付的费用	171.23	234.31
其中：折旧	88.75	151.83
摊销	82.48	82.48
合计	155,598.37	212,241.64
基准日货币资金	9,072.00	6,419.83
每月付现支出	12,966.53	17,686.80
安全资金的月数	1	1
安全运营现金	12,966.53	17,686.80

行芝达安全资金的预测如下：

单位：万元

项目	2021 年度	2022 年度	2023 年度	2024 年度	2025 年度	2026 年度	2027 年度	2028 年及以后
主要费用项目	155,769.60	212,475.95	231,422.74	244,800.57	258,304.77	271,634.70	285,037.36	285,037.36
其中：营业成本	139,290.45	186,327.65	202,448.23	214,514.70	226,679.02	238,816.71	251,021.11	251,021.11
税金及附加	445.62	768.21	827.91	872.71	917.53	963.09	1,009.55	1,009.55
销售费用	4,367.45	5,684.76	7,161.62	7,501.42	7,885.59	8,195.83	8,490.77	8,490.77
管理费用	4,681.35	10,202.41	11,711.20	12,140.83	12,557.77	12,841.68	13,130.85	13,130.85
研发费用	735.72	1,419.54	1,723.45	1,854.81	1,977.16	2,070.24	2,164.56	2,164.56
财务费用	460.66	1,189.96	1,235.68	1,293.34	1,353.83	1,417.31	1,483.93	1,483.93
所得税	5,788.36	6,883.42	6,314.65	6,622.75	6,933.86	7,329.83	7,736.58	7,736.58
减：无需现金支付的费用	171.23	234.31	320.53	320.53	320.53	320.53	320.53	320.53
其中：折旧	88.75	151.83	238.05	238.05	238.05	238.05	238.05	238.05
摊销	82.48	82.48	82.48	82.48	82.48	82.48	82.48	82.48
合计	155,598.37	212,241.64	231,102.21	244,480.04	257,984.24	271,314.17	284,716.83	284,716.83

项目	2021 年度	2022 年度	2023 年度	2024 年度	2025 年度	2026 年度	2027 年度	2028 年及以后
基准日货币资金	9,072.00	6,419.83	-	-	-	-	-	-
每月付现支出	12,966.53	17,686.80	19,258.52	20,373.34	21,498.69	22,609.51	23,726.40	23,726.40
安全资金的月数	1	1	1	1	1	1	1	1
安全运营现金	12,966.53	17,686.80	19,258.52	20,373.34	21,498.69	22,609.51	23,726.40	23,726.40

基准日货币资金余额小于安全运营现金，故在计算营运资本增加额时，基准日的安全运营现金取货币资金余额。历史上的期末营运资本及占营业收入的比例如下：

单位：万元

序号	项目	2021 年度	2022 年度
1.	应收票据	8,048.94	14,802.43
2.	应收账款	59,428.88	102,602.69
3.	经营性其他应收款	73.18	165.54
4.	预付账款	1,118.41	1,962.34
5.	存货	15,802.63	23,121.64
6.	合同资产	46.39	83.56
7.	应收账款融资	3,889.56	3,697.00
8.	其他流动资产	746.38	2,137.43
9.	短期借款（票据还原）	12,704.25	32,447.39
10.	应付账款	25,309.62	43,857.92
11.	合同负债	2,104.21	2,166.69
12.	应付职工薪酬	2,762.19	3,957.17
13.	应交税费	4,950.78	7,075.17
14.	经营性其他应付款	324.11	2.06
15.	其他流动负债	317.44	396.16
16.	期末营运资本（流动资产-流动负债）	40,681.78	58,670.06
17.	营业收入	173,483.46	232,570.89
18.	期末营运资本占营业收入的比例	23.45%	25.23%

考虑 2021 年及 2022 年期末营运资本占营业收入的比例变动幅度不大，平均值为 24.34%，本次评估对以后年度期末营运资本占营业收入取 24.50%。

根据上述预测，行芝达营运资本估算见下：

单位：万元

项目名称	2023 年末	2024 年末	2025 年末	2026 年末	2027 年末	2028 年以 后年末
营业收入	248,714.36	263,150.22	277,682.81	292,257.95	306,850.75	306,850.75
占比	24.50%	24.50%	24.50%	24.50%	24.50%	24.50%
期末流动资产- 流动负债	60,935.02	64,471.80	68,032.29	71,603.20	75,178.43	75,178.43
安全运营现金	19,258.52	20,373.34	21,498.69	22,609.51	23,726.40	23,726.40
期末营运资本	80,193.54	84,845.14	89,530.98	94,212.71	98,904.83	98,904.83
营运资本增加	15,103.65	4,651.60	4,685.84	4,681.73	4,692.12	-

(13) 自由现金流的计算

行芝达自由现金流的计算见下：

单位：万元

项目	2023 年度	2024 年度	2025 年度	2026 年度	2027 年度	2028 年 及以后
归属于母公司损益	17,000.99	18,020.16	19,010.99	20,225.25	21,388.99	21,388.99
加：折旧和摊销	320.53	320.53	320.53	320.53	320.53	320.53
减：资本性支出	95.72	95.72	95.72	95.72	95.72	320.53
减：营运资本增加	15,103.65	4,651.60	4,685.84	4,681.73	4,692.12	-
加：税后的付息债务 利息	66.66	66.66	66.66	66.66	66.66	66.66
企业自由现金流	2,188.81	13,660.03	14,616.62	15,834.99	16,988.34	21,455.65

(14) 经营性资产价值

企业自由现金流 = 扣除少数股东损益后的净利润 + 折旧和摊销 - 资本性支出 - 运营资本增加额 + 税后的付息债务利息

行芝达经营性资产价值计算见下：

单位：万元

项目	2023 年度	2024 年度	2025 年度	2026 年度	2027 年度	2028 年及 以后
企业自由现金流	2,188.81	13,660.03	14,616.62	15,834.99	16,988.34	21,455.65
折现率	11.00%	11.00%	11.00%	11.00%	11.00%	11.00%
折现系数	0.9492	0.8551	0.7704	0.6941	0.6253	5.6845
收益现值	2,077.62	11,680.69	11,260.65	10,991.07	10,622.81	121,964.66
现值合计						168,597.50

对纳入报表范围的资产和主营业务，按照业务类型估算预期收益（净现金流量），扣除少数股东损益后，并折现得到评估对象经营性资产的价值为 168,597.50 万元。

（15）归属于母公司权益的企业价值

将所得到的归属于母公司权益的经营性资产的价值、基准日的溢余资产价值、非经营性资产价值代入式（2），即得到归属于母公司权益的评估对象企业价值

$$\begin{aligned} B &= P + \sum C_i \\ &= 168,597.50 + 0.00 + 5,051.77 \\ &= 173,649.27 \text{ 万元} \end{aligned}$$

归属于母公司权益的股东全部权益价值

将评估对象的付息债务的价值代入式（1），得到归属于母公司权益的评估对象的股东全部权益价值为

$$E = B - D$$

D：付息债务的确定

从基准日的情况看，公司扣除少数股东权益后的付息债务为 2,156.00 万元。

$$\begin{aligned} E &= B - D \\ &= 173,649.27 - 2,156.00 \\ &= 171,500.00 \text{ 万元（取整到百万元）} \end{aligned}$$

5、收益法评估结果

在实施了收益法评估程序和方法后，在本次收益法预测假设条件成立的基础上，行芝达股东全部权益在 2022 年 12 月 31 日评估值为 171,500.00 万元。

（四）市场法评估情况

1、可比上市公司的选择

选择与标的公司属于同一行业、从事相同或相似的业务、时间跨度接近、受相同经济因素影响的准可比公司。

对可比公司的具体情况进行详细的研究分析，包括主要经营业务范围、主要目标市场、业务结构、经营模式、公司规模、盈利能力、所处经营阶段等方面。通过对这些准可比公司的业务情况和财务情况的分析比较，以选取具有可比性的可比公司。

通过查询上市公司公开资料后，最终选取 4 家上市公司作为可比公司：

股票代码	公司名称
002441.SZ	众业达
300131.SZ	英唐智控
300184.SZ	力源信息
300493.SZ	润欣科技

可比公司一：众业达（股票代码：002441.SZ）

众业达电气股份有限公司是一家销商工业电气产品类的公司。公司主要从事通过自有的销售网络分销签约供应商的工业电气元器件产品，以及进行系统集成产品和成套制造产品的生产和销售。公司多年来坚持多品种、多品牌、差异化的发展战略，产品覆盖面较大，产品涉及低压和中压输配电产品及工业自动化产品；业务环节覆盖分销、物流仓储、专业技术服务、系统集成和成套制造等各个环节。

可比公司二：英唐智控（股票代码：300131.SZ）

深圳市英唐智能控制股份有限公司主营业务为电子元器件分销，半导体元件、集成电路以及其他电子零部件的研发、制造、销售，软件研发、销售及维护。公司的主要产品为生活电器智能控制产品、物联网产品、电子元器件产品、软件销售及维护。电子元器件产业发展前景广阔，公司处于行业领先地位。

可比公司三：力源信息（股票代码：300184.SZ）

武汉力源信息技术股份有限公司的主营业务是电子元器件及相关成套产品方案的开发、设计、研制、推广、销售及技术服务。公司主要产品包括电子元器件、结构模块器件（模组）、用电信息采集及控制系统产品、含嵌入式软件的芯片及套件、外协加工、自研芯片及其他业务。公司是国内领先的电子元器件代理及分销商。

可比公司四：润欣科技（股票代码：300493.SZ）

上海润欣科技股份有限公司一直专注于无线通信、射频、传感技术的 IC 应用设计、分销及技术创新，是国内领先的 IC 产品和 IC 解决方案提供商。分销的 IC 产品以通讯连接芯片和传感器芯片为主。公司分销的 IC 产品指广义的半导体元器件，包括集成电路芯片和其它电子元件。公司分销的产品主要用于实现通讯连接及传感功能，具体包括无线连接芯片、WiFi 及网络处理器芯片、传感器芯片、微处理器芯片等产品。

2、可比公司数据分析及调整

因本次评估基准日为 2022 年 12 月 31 日，取 2022 年度的相关参数作为计算企业价值的参数，相应计算价值比率的相关参数为 2022 年度报表披露数据。对可比公司及被评估单位财务数据的调整因素包括：非经常性损益、非经营性及溢余资产、负债等。

3、价值比率的选取

价值比率是指以价值或价格作为分子，以财务数据或其他特定非财务指标等作为分母的比率。价值比率可以按照分子或分母的性质分为盈利比率、资产比率、收入比率和其他特定比率；也可以按照分子所对应的口径划分为权益价值比率和企业整体价值比率。企业整体价值比率主要包括：

(1) 盈利比率

息税前（EBIT）比率 = $EV / EBIT$

企业整体价值（EV）= 股价 × 发行的普通股股数 + 付息债务 - 溢余现金 - 非经营性资产净额

股价选择评估基准日当天股票的收盘价。

$EBIT = 利润总额 + 利息支出 = 净利润 + 所得税 + 利息支出$

息税折旧摊销前（EBITDA）价值比率 = $EV / EBITDA$

$EBITDA = EBIT + 折旧/摊销$

税后净经营收益（NOIAT）价值比率 = $EV / NOIAT$

$NOIAT = EBIT - 所得税 + 折旧/摊销$

市盈率 (P/E) = 股价 / 每股收益

(2) 资产比率

市净率 (P/B) = 股价 / 每股净资产

总资产价值比率 = EV / 总资产价值

总资产或有形资产比率 = EV / TBVIC (总资产或有形资产账面值)

(3) 收入比率

销售收入比率 = EV / S

(4) 价值比率选择的一般原则

①对于亏损性企业选择资产类价值比率比收益类价值比率效果好;

②对于可比对象与目标企业资本结构存在重大差异的,一般应该选择全投资口径的价值比率;

③对于一些高科技行业或有形资产较少但无形资产较多的企业,盈利基础价值比率通常比资产基础价值比率效果好;

④如果企业的各类成本费用比较稳定,则可以选择收入基础价值比率;

⑤如果可比对象与目标企业税收政策存在较大差异,则选择税后收益的价值比率较好。

本次评估采用 EV/S。

4、比率乘数的调整计算

(1) 营业收入 (S)

根据可比公司公布的2021年至2022年报以及行芝达经审计的营业收入情况,可比公司2021年至2022年度营业收入(S)如下:

单位:万元

项目	2021 年度	2022 年度
众业达	1,255,834.12	1,212,812.68
英唐智控	633,805.22	516,869.61
力源信息	1,044,245.07	803,945.19

项目	2021 年度	2022 年度
润欣科技	185,760.63	210,153.45
行芝达	173,483.46	232,570.89

(2) 测算企业价值

① 权益价值

本次评估价值比率计算使用的股价为评估基准日当天股票收盘价，测算其权益价值：

2022/12/31	单位	众业达	英唐智控	力源信息	润欣科技
股本	万股	54,454.36	113,759.71	116,468.19	50,475.11
流通股	万股	39,892.97	95,225.38	105,906.12	49,862.27
限售股	万股	14,561.39	18,534.33	10,562.07	612.84
股价	元/股	8.30	4.83	4.30	6.08
权益价值	万元	439,885.24	540,507.31	496,271.53	306,516.09

② 付息负债

付息债务包括短期借款、一年内到期的长期借款、长期借款和应付债券，其市值一般和账面值一致。

单位：万元

项目	众业达	英唐智控	力源信息	润欣科技
付息负债	400.00	78,332.38	84,874.08	16,790.00
其中：短期借款	400.00	69,731.85	84,874.08	16,790.00
一年内到期的长期借款	-	6,014.59	-	-
长期借款	-	2,585.94	-	-

(3) 企业价值

① 缺少流动折扣的估算

股权的自由流通性对其价值影响重大，因标的公司属于未上市企业，其股权是不可以在股票交易市场上交易的。

借鉴国际上定量研究缺少流动折扣率的方式，本次评估结合国内实际情况采用非上市公司并购市盈率与上市公司市盈率对比方式估算缺少流通折扣率。整理

标的公司相关行业发生在 2022 年的 18 个非上市公司的交易并购案例和截止于 2022 年底的 69 家上市公司市盈率数据，其中上市公司市盈率平均值为 63.14，非上市公司的市盈率平均值为 45.77，本次评估取流动性折扣平均值 27.5% 作为最后采用的缺少流动折扣率。

②企业价值

调整后权益价值、债务价值即为企业价值。企业价值测算如下：

单位：万元

项目	众业达	英唐智控	力源信息	润欣科技
企业价值	323,682.94	464,581.27	444,670.94	239,450.18
权益价值	439,885.24	540,507.31	496,271.53	306,516.09
缺乏流动性折扣修正后权益价值	318,916.80	391,867.80	359,796.86	222,224.17
少数股东权益账面值	4,366.14	-5,618.91	-	436.01
付息债务	400.00	78,332.38	84,874.08	16,790.00

(4) EV/S

本次选取 2022 年收入比率 EV/S 倍数。调整后的企业价值及企业价值倍数如下：

单位：万元

项目	众业达	英唐智控	力源信息	润欣科技
企业价值 EV	323,682.94	464,581.27	444,670.94	239,450.18
营业收入 (S)	1,212,812.68	516,869.61	803,945.19	210,153.45
调整后的 EV/S	0.27	0.90	0.55	1.14

(5) 影响价值倍数的因素调整

影响企业价值倍数 (EV/S) 的指标主要包括四项：盈利能力、经营能力、偿债能力、创新能力等。当上述指标一致时，由企业内在价值所确定的估值水平 EV/S 是一致的。

通过对比分析，考虑到标的公司和各可比公司各项指标间仍有差异，采取对相关指标进行打分，并对 EV/S 值进行修正的方式，以消除这些差异。

以标的公司作为比较基准和修正目标，即标的公司各指标系数均设为 100，可比交易案例各指标系数与标的公司比较后确定，低于标的公司指标系数的则打分小于 100，高于评估对象指标系数的则打分大于 100。

根据上述修正系数确定的方法，各价值比率影响因素修正系数及调整后企业价值倍数如下表所示：

项目		众业达	英唐智控	力源信息	润欣科技	行芝达
盈利能力	权重					
净资产收益率（%）	25%	97.00	97.00	97.00	97.00	100.00
总资产报酬率（%）	25%	97.00	97.00	97.00	97.00	100.00
销售毛利率（%）	25%	97.00	97.00	97.00	97.00	100.00
销售净利润率（%）	25%	98.00	97.00	98.00	98.00	100.00
盈利能力小计		97.00	97.00	97.00	97.00	100.00
盈利能力修正系数		1.03	1.03	1.03	1.03	
经营能力	权重					
总资产周转率	33%	100.00	97.00	98.00	97.00	100.00
净资产周转率	33%	98.00	98.00	97.00	97.00	100.00
应收账款周转率	33%	103.00	101.00	101.00	100.00	100.00
经营能力小计		100.00	99.00	99.00	98.00	100.00
经营能力修正系数		1.00	1.01	1.01	1.02	
偿债能力	权重					
资产负债率（%）	50%	103.00	101.00	103.00	103.00	100.00
流动比率	50%	102.00	100.00	103.00	103.00	100.00
偿债能力小计		103.00	101.00	103.00	103.00	100.00
偿债能力修正系数		0.97	0.99	0.97	0.97	
创新能力	权重					
研发支出占收入比（%）	50%	100.00	100.00	100.00	103.00	100.00
研发人数占比（%）	50%	98.00	100.00	100.00	101.00	100.00
创新能力小计		99.00	100.00	100.00	102.00	100.00
创新能力修正系数		1.01	1.00	1.00	0.98	
合计调整系数		1.01	1.03	1.02	1.00	
EV/S 倍数		0.27	0.90	0.55	1.14	
调整后 EV/S 倍数		0.27	0.93	0.56	1.14	

项目	众业达	英唐智控	力源信息	润欣科技	行芝达
EV/S 倍数平均	0.73				

根据调整后的企业价值倍数，取调整后的可比公司企业价值倍数的算术平均数，行芝达的企业价值倍数为 0.73。

5、评估结果

行芝达 2022 年营业收入为 232,570.89 万元，根据市场法公式：

股东全部权益价值=（全投资市场价值-付息债务价值）×（1-缺少流动折扣率）+非经营性资产-非经营性负债，得出市场法评估结果，具体如下：

单位：万元

序号	项目	评估值
1	营业收入	232,570.89
2	EV/S 倍数	0.73
3	企业价值	169,776.75
4	减：付息债务	2,156.00
5	溢余资产	-
6	非经营性资产及负债净额	5,051.77
7	股东全部权益价值	172,672.52
8	减：少数股东权益	408.58
9	归属于母公司所有者权益价值	172,300.00

经市场法评估，以 2022 年 12 月 31 日为评估基准日，在假设条件成立的前提下，行芝达股东全部权益价值评估值为 172,300.00 万元（取整）。

（五）资产基础评估情况

1、评估结果

经资产基础法评估，以 2022 年 12 月 31 日为评估基准日，在假设条件成立的前提下，标的公司总资产评估值为 82,241.21 万元，负债评估值为 12,970.89 万元，股东全部权益价值评估值为 69,270.32 万元，大写人民币：陆亿玖仟贰佰柒拾万叁仟贰佰元整。较单体报表所有者权益，评估增值 14,959.78 万元，增值率 27.54%；较合并报表归属于母公司所有者权益，评估增值 3,579.58 万元，增值率 5.45%。标的公司资产评估结果汇总表如下：

单位：万元

项目	账面价值	评估价值	增减值	增值率%
流动资产	12,157.24	12,218.79	61.55	0.51
非流动资产	55,124.19	70,022.43	14,898.24	27.03
长期股权投资净额	47,169.76	61,915.76	14,746.00	31.26
固定资产净额	2,177.73	2,322.29	144.56	6.64
无形资产净额	549.87	572.94	23.07	4.20
使用权资产净额	10.31	10.31	-	-
递延所得税资产	5,216.52	5,201.13	-15.39	-0.30
资产总计	67,281.43	82,241.21	14,959.78	22.23
流动负债	12,970.37	12,970.37	-	-
非流动负债	0.51	0.51	-	-
负债总计	12,970.89	12,970.89	-	-
股东权益合计	54,310.54	69,270.32	14,959.78	27.54

评估值增减原因分析：

(1) 流动资产评估增值 61.55 万元，增值率 0.51%，增值主要原因为：存货评估增值。

(2) 长期股权投资评估增值 14,746.00 万元，增值率 31.26%，增值主要原因为：子公司经营情况较好，这也是本次资产基础法评估增值的主要原因。

(3) 固定资产评估增值 144.56 万元，增值率 6.64%，增值主要原因为：企业会计计提固定资产折旧年限与评估考虑的固定资产经济使用年限之间的差异所造成。

(4) 无形资产评估增值 23.07 万元，增值率 4.20%，增值主要原因为：无形资产账面值为摊销余额，本次根据未来收益情况对其重新评估，以及将账面未反映的商标等无形资产纳入评估范围，上述两个原因造成无形资产评估增值。

(5) 递延所得税资产评估减值 15.39 万元，减值率 0.30%，减值主要原因为：部分存货跌价准备评估为零，相应形成的递延所得税资产评减，导致递延所得税资产评估减值。

2、长期股权投资评估

长期股权投资账面值为 47,169.76 万元，为对外的直接股权投资。长期股权投资具体情况如下：

单位：万元

长期股权投资名称	账面原值	持股比例（%）
深圳市行芝达电子有限公司	25,893.63	100.00
武汉行芝达自动化科技有限公司	70.00	70.00
苏州东崎自动化科技有限公司	13,789.71	100.00
南京诺威科技有限责任公司	922.00	100.00
合肥诺讯工业自动化设备有限公司	300.00	100.00
上海行芝达智能装备技术有限公司	18.40	100.00
温州行芝达自动化科技有限公司	1,988.11	100.00
深圳舜昌自动化控制技术有限公司	4,187.92	100.00
合计	47,169.76	-

注：长期股权投资账面原值与账面价值一致。

（1）投资比例的确定

根据原始投资凭证、被投资单位的营业执照、章程、验资报告、会计报表等资料核实投资主体、投资金额和占股比例。

（2）评估方法

根据长期股权投资金额、所占股权比例、长期股权投资单位的配合程度同时考虑长期股权投资对评估结论的影响程度，采用不同的方法确定评估值。

（3）对于控股型的长期投资的评估

对于控股型的长期投资、资产状况对股权价值有重大影响的长期投资，按整体资产评估后的净资产结合投资比例确定评估值。

（4）对控股型长期股权投资评估结果

投资对象	账面值（万元）	评估值（万元）
深圳市行芝达电子有限公司	25,893.63	32,762.79
武汉行芝达自动化科技有限公司	70.00	1,209.70
苏州东崎自动化科技有限公司	13,789.71	16,970.96

投资对象	账面值（万元）	评估值（万元）
南京诺威科技有限责任公司	922.00	1,801.17
合肥诺讯工业自动化设备有限公司	300.00	2,334.69
上海行芝达智能装备技术有限公司	18.40	-385.21
温州行芝达自动化科技有限公司	1,988.11	1,443.27
深圳舜昌自动化控制技术有限公司	4,187.92	5,778.38
合计	47,169.76	61,915.76

评估基准日，长期股权投资评估值为 61,915.76 万元。

（六）评估基准日至重组报告书签署日交易标的重要变化事项

评估基准日至重组报告书签署日交易标的暂时没有重要变化事项发生。

二、董事会关于本次交易标的评估值合理性以及定价公允性的分析

（一）董事会对资产评估机构的独立性、评估假设前提的合理性、评估方法与目的的相关性以及交易定价的公允性发表意见

1、评估机构具有独立性

申威评估为符合《证券法》规定的专业评估机构，本次接受上市公司委托，承担标的公司股东权益的评估工作。

申威评估及其经办评估师与本次交易各相关方，除业务关系外，无其他关联关系，亦不存在现实的及预期的利益关系或冲突，具有独立性。

2、评估假设前提具有合理性

申威评估出具的评估报告假设前提符合法律法规和规范性文件的有关规定，遵循市场通用的惯例和准则，符合评估对象的实际情况，评估假设前提具有合理性。

3、评估方法与评估目的相关性一致

本次评估目的是为本次交易提供合理的作价依据。申威评估根据评估方法的适用性及评估对象的具体情况，采用资产基础法、收益法和市场法对行芝达股东全部权益价值进行评估，并最终确定以收益法的评估值作为行芝达股东全部权益价值的评估结果，申威评估实际评估的资产范围与上市公司委托评估的资产范围

一致。申威评估在评估过程中遵循独立、客观、科学、公正的原则，履行了必要的评估程序，运用了规范且符合标的资产实际情况的评估方法，选用的参照数据、资料可靠，资产评估价值公允、准确，评估方法与评估目的相关性一致。

4、评估定价具有公允性

申威评估在评估过程中运用的评估方法适当，评估结果客观、公正地反映了行芝达在评估基准日的实际状况；本次交易标的资产定价以申威评估出具的评估报告为参考依据，并经交易各方综合协商确定，定价方式合理，评估定价公允。

综上所述，针对本次交易，上市公司聘请的评估机构具有独立性，评估假设前提具有合理性，评估方法与评估目的相关性一致，评估定价具有公允性。

（二）董事会对本次交易定价的依据及公平合理性的意见

本次交易标的资产的交易价格以符合《证券法》规定的资产评估机构申威评估出具的《资产评估报告》所载评估值为基础，交易双方协商确定。本次交易定价遵循了公开、公平、公正的原则，符合相关法律、法规及公司章程的规定，作价公允，不存在损害公司及其他股东利益的情形。

（三）标的公司后续经营过程中政策、宏观环境、技术、行业、税收优惠等方面的变化趋势及应对措施及其对评估或估值的影响分析

本次评估是基于现有的国家法律、法规、税收政策、金融政策并基于现有市场情况对未来的合理预测，未考虑今后市场发生目前不可预测的重大变化和波动。

本次评估已充分考虑未来政策、宏观环境、技术、行业、税收优惠等方面的发展，未来宏观环境及行业、技术的正常发展变化，不会影响本次标的资产估值的准确性。

（四）重要参数变动的敏感性分析

1、对毛利变动的敏感性分析

在其他因素保持不变的情况下，营业收入、营业成本同比例变动即毛利变动敏感性分析如下：

单位：万元

毛利变动幅度	股东权益收益法评估结果	评估结果变动金额	评估结果变动率
-3.00%	158,700.00	-12,800.00	-7.46%
-1.00%	167,200.00	-4,300.00	-2.51%
0.00%	171,500.00	-	-
1.00%	175,800.00	4,300.00	2.51%
3.00%	184,300.00	12,800.00	7.46%

2、对营业收入变动的敏感性分析

在其他因素保持不变的情况下，营业收入变动的敏感性分析如下：

单位：万元

营业收入变动幅度	股东权益收益法评估结果	评估结果变动金额	评估结果变动率
-3.00%	90,100.00	-81,400.00	-47.46%
-1.00%	144,000.00	-27,500.00	-16.03%
0.00%	171,500.00	-	-
1.00%	199,000.00	27,500.00	16.03%
3.00%	251,400.00	79,900.00	46.59%

3、对营业成本变动的敏感性分析

在其他因素保持不变的情况下，营业成本变动的敏感性分析如下：

单位：万元

营业成本变动幅度	股东权益收益法评估结果	评估结果变动金额	评估结果变动率
-3.00%	238,700.00	67,200.00	39.18%
-1.00%	194,700.00	23,200.00	13.53%
0.00%	171,500.00	-	-
1.00%	148,300.00	-23,200.00	-13.53%
3.00%	103,000.00	-68,500.00	-39.94%

4、对折现率变动的敏感性

在其他因素保持不变的情况下，折现率变动的敏感性分析如下：

单位：万元

折现率变动幅度	股东权益收益法评估结果	评估结果变动金额	评估结果变动率
-3.00%	177,400.00	5,900.00	3.44%
-1.00%	173,400.00	1,900.00	1.11%

折现率变动幅度	股东权益收益法评估结果	评估结果变动金额	评估结果变动率
0.00%	171,500.00	-	-
1.00%	169,600.00	-1,900.00	-1.11%
3.00%	166,000.00	-5,500.00	-3.21%

综上，在其他因素保持不变的情况下：若营业收入、营业成本同比例变动从-3.00%至3.00%，则行芝达评估值变动率为-7.46%至7.46%；若营业收入变动率为-3.00%至3.00%，则行芝达评估值变动率为-47.46%至46.59%；若营业成本变动率为-3.00%至3.00%，则行芝达评估值变动率为39.18%至-39.94%；若折现率变动率为-3.00%至3.00%，则行芝达评估值变动率为3.44%至-3.21%。

（五）标的公司与上市公司现有业务的协同效应分析

本次交易前，上市公司主要开展以工业自动化控制技术、工业信息化技术及其融合技术为主要特征的软硬件产品、系统集成与解决方案的研发、生产与销售，业务内容包括为设备制造商提供产品解决方案、为工厂和基础设施领域的智能化提供系统解决方案、利用同属自动化领域范畴的电力电子技术为新能源电力提供专用设备。

行芝达是一家工业自动化领域解决方案提供商，主营业务包括工业自动化产品销售业务与工业自动化系统集成业务，下游覆盖新能源汽车、光伏、消费电子、医疗设备及半导体等先进制造行业领域。

收购完成后，上市公司将有效融合标的公司在产品、供应链方面的能力储备，结合标的公司在新能源汽车、光伏、消费电子、医疗设备及半导体等制造业客户的市场优势和经验积累，实现在工业自动化产业服务链条上的延伸，通过技术研发与市场需求的有效整合，进一步提升对客户的服务能力，实现优势互补，本次交易将会深化国内制造业转型升级所产生的市场红利对上市公司和标的公司的积极影响，形成放大效应，进一步增强上市公司主营业务运营能力。

与此同时，本次交易完成后，行芝达将成为上市公司的控股子公司。上市公司将利用自身在公司治理、生产运营、市场推广等方面的优秀经验为其提供支持，行芝达还将依托上市公司资本运作平台，提升融资能力，拓展新客户、研发新技术，实现跨越式发展。

综上，通过本次交易，上市公司与标的公司将实现优势互补、资源整合、降本增效，进一步扩大上市公司的资产和业务规模，优化产业结构和资产质量，增加新的利润增长点，协同效应比较明显，但具体量化困难，谨慎考虑，本次交易定价未考虑未来上市公司对标的公司的影响。

（六）本次交易作价公允性分析

1、本次交易定价情况

根据交易各方签署的《发行股份及支付现金购买资产协议》及《发行股份及支付现金购买资产协议之补充协议》，本次交易标的资产的交易价格以申威评估出具的《资产评估报告》的所载评估值为基础协商确定为 127,830.00 万元。

2、与可比公司的对比分析

行芝达与同行业上市公司的市盈率、市销率对比分析如下：

公司简称	市盈率（LYR）	市销率（LYR）
众业达	15.30	0.37
英唐智控	95.94	1.06
力源信息	22.23	0.62
润欣科技	56.71	1.46
行业平均值	47.55	0.88
行业中位数	39.47	0.84
标的公司	14.70	0.73

注：

- 1、同行业可比公司市值以 2022 年 12 月 31 日数据计算，每股收益及销售收入以 2022 年年报数据计算；
- 2、标的公司 2022 年因股权激励计提了大额股份支付费用，扣除非经常性损益后的市盈率为 9.23 倍。

如上表，鉴于可比公司股份具有上市流通性，较标的公司估值具有一定溢价，标的公司市盈率、市销率指标低于同行业公司，具有合理性。

（七）评估基准日至重组报告书签署日交易标的重要变化事项

评估基准日至重组报告书签署日交易标的没有重要变化事项发生。

(八) 交易定价与评估结果的差异说明

本次交易标的资产的交易价格是交易双方以申威评估出具的评估报告确定的评估结果为依据协商确定。

评估基准日为 2022 年 12 月 31 日，行芝达 75% 股权对应的股东权益评估价值为 128,625.00 万元，交易双方确定本次交易标的资产的交易对价为 127,830.00 万元，交易定价与评估结果差异金额为 795.00 万元，差异率为 0.62%。

综上，本次交易定价与评估结果不存在较大差异。

三、独立董事对本次交易评估事项的意见

根据《公司法》《证券法》《重组办法》《注册管理办法》《上市公司独立董事规则》《股票上市规则》以及《公司章程》的相关规定，上市公司独立董事认真审阅了公司本次交易相关评估资料，并就本次交易的评估机构的独立性、评估假设前提的合理性、评估方法和交易定价的公允性发表如下独立意见：

(一) 评估机构具有独立性

申威评估为符合《证券法》规定的专业评估机构，本次接受上市公司委托，承担标的公司股东权益的评估工作。

申威评估及其经办评估师与本次交易各相关方，除业务关系外，无其他关联关系，亦不存在现实的及预期的利益关系或冲突，具有独立性。

(二) 评估假设前提具有合理性

申威评估出具的评估报告假设前提符合法律法规和规范性文件的有关规定，遵循市场通用的惯例和准则，符合评估对象的实际情况，评估假设前提具有合理性。

(三) 评估方法与评估目的相关性一致

本次评估目的是为本次交易提供合理的作价依据。申威评估根据评估方法的适用性及评估对象的具体情况，采用资产基础法、收益法和市场法对行芝达股东全部权益价值进行评估，并最终确定以收益法的评估值作为行芝达股东全部权益价值的评估结果，申威评估实际评估的资产范围与上市公司委托评估的资产范围

一致。申威评估在评估过程中遵循独立、客观、科学、公正的原则，履行了必要的评估程序，运用了规范且符合标的资产实际情况的评估方法，选用的参照数据、资料可靠，资产评估价值公允、准确，评估方法与评估目的相关性一致。

（四）评估定价具有公允性

申威评估在评估过程中运用的评估方法适当，评估结果客观、公正地反映了行芝达在评估基准日的实际状况；本次交易标的资产定价以申威评估出具的评估报告为参考依据，并经交易各方综合协商确定，定价方式合理，评估定价公允。

综上所述，针对本次交易，上市公司聘请的评估机构具有独立性，评估假设前提具有合理性，评估方法与评估目的相关性一致，评估定价具有公允性。

第五节 发行股份情况

本次交易的整体方案由发行股份及支付现金购买资产、募集配套资金两部分构成，募集配套资金以本次发行股份及支付现金购买资产交易的成功实施为前提，但募集配套资金的成功与否或是否足额募集不影响发行股份及支付现金购买资产交易的实施。

如募集配套资金未能获准实施或虽获准实施但不足以支付本次交易的现金对价，则不足部分由公司自筹资金支付，并根据募集配套资金用途的实际需求，对上述募集配套资金用途的资金投入顺序、金额及具体方式等事项进行适当调整。在本次配套募集资金到位之前，上市公司若根据实际情况自筹资金先行支出，在配套募集资金到位后，将使用配套募集资金置换已支出的自筹资金。

一、本次购买资产发行股份情况

（一）发行股份的种类和面值

本次发行股份购买资产的股票种类为中国境内上市的人民币普通股（A股），每股面值人民币 1.00 元。

（二）定价基准日及发行价格

根据《重组办法》，上市公司发行股份的价格不得低于市场参考价的 80%。市场参考价为上市公司审议本次发行股份购买资产的董事会决议公告日（即本次发行股份购买资产定价基准日）前 20 个交易日、60 个交易日或者 120 个交易日的公司 A 股股票交易均价之一。董事会决议公告日前若干个交易日公司股票交易均价=决议公告日前若干个交易日公司股票交易总额/决议公告日前若干个交易日公司股票交易总量。

上市公司定价基准日前 20 个交易日、60 个交易日及 120 个交易日的股票交易均价情况如下：

单位：元/股

股票交易均价计算区间	交易均价	交易均价的 80%
前 20 个交易日	15.00	12.00
前 60 个交易日	15.52	12.41

股票交易均价计算区间	交易均价	交易均价的 80%
前 120 个交易日	14.69	11.75

经上市公司与交易对方协商，本次发行股份购买资产的发行价格为 11.76 元/股，不低于定价基准日前 120 个交易日上市公司股票交易均价的 80%。上市公司 2022 年度利润分配方案实施完毕后，本次发行股份购买资产的发行价格调整为 11.66 元/股。

在本次交易的定价基准日至发行日期间，上市公司如有实施派息、送股、资本公积转增股本或配股等除权、除息事项，本次发行股份购买资产的发行股份价格将根据中国证监会及深交所的相关规定进行相应调整。

2023 年 5 月 29 日，上市公司 2022 年年度股东大会审议通过了《2022 年度利润分配预案》，以上市公司总股本 351,908,370 股为基数，向全体股东每 10 股派发现金 1 元人民币（含税）。2023 年 7 月 20 日，上述利润分配事项实施完毕。本次购买资产发行股份的价格相应调整为 11.66 元/股。

（三）发行对象与认购方式

本次发行股份购买资产的发行对象为沈畅、聂杰、鹭芝阁、鹭芝海、莫作明、彭仲斌、叶樱，发行对象将以其持有标的公司股权认购本次发行的股份。

（四）发行数量

本次发行股份购买资产的股份数量应按照以下公式进行计算：

本次发行股份购买资产的股份数量=以发行股份形式向交易对方支付的交易对价/本次发行股份购买资产的发行价格。

按照发行股份购买资产的发行价格 11.66 元/股计算，上市公司本次发行股份购买资产发行的股票数量总计为 80,686,104 股，占本次发行股份购买资产后（不考虑募集配套资金）公司总股本的 18.65%。

上市公司本次发行股份购买资产的发行股份数量具体如下：

本次发行前总股本 (股)	本次发行股份购买资产 的发行股份数量 (股)	本次发行后总股本 (股)	本次发行股份购买资产 的发行股份数量占 发行后总股本的比例
351,908,370	80,686,104	432,594,474	18.65%

最终发行的股份数量以经深交所审核通过、并经中国证监会予以注册的发行数量为准。依据该公式计算的发行数量精确至个位，不足一股的部分上市公司无需支付。

在本次发行股份购买资产的定价基准日至发行股份购买资产完成日期间，上市公司如有送股、资本公积转增股本、配股、派息等除息、除权事项，本次发行价格和发行数量将根据中国证监会及深交所的相关规定进行相应调整。

（五）上市地点

本次发行的股份的上市地点为深交所。

（六）锁定期安排

本次重组的交易对方沈畅、聂杰、鹭芝阁、鹭芝海、莫作明、彭仲斌、叶樱已出具承诺：“本企业/本人因本次交易而获得的上市公司股份，自股份发行结束之日起 36 个月内不转让。在上述股份锁定期内，由于上市公司送股、转增股本等原因而增加的股份，锁定期与上述股份相同。”

本次重组的交易对方鹭芝阁、鹭芝海的合伙人已出具承诺：“在本企业通过本次交易取得的上市公司股份的承诺锁定期内（即自股份发行结束之日起 36 个月内），本人不以任何方式转让本人持有的本企业的与本次交易取得的上市公司股份中归属本人部分（如有）所对应的合伙企业出资份额。”

本次交易完成后，交易对方基于本次交易所取得的股份因上市公司送股、转增股本等原因而增持的上市公司股份，亦按照前述安排予以锁定。

若上述锁定期安排与证券监管机构的最新监管意见不相符，将根据相关证券监管机构的监管意见进行相应调整。

（七）标的资产过渡期间损益安排

各方同意由上市公司聘请的符合《证券法》规定的审计机构对标的公司在过渡期间的损益情况（合并口径）进行专项审计并出具《专项审计报告》，并以《专项审计报告》确定上述期间损益变动的具体金额。

过渡期内，如标的资产因盈利或其他原因导致的归属于母公司所有者的权益增加（合并口径），则增加部分归上市公司享有；如标的资产因亏损或其他原因

导致的归属于母公司所有者的权益减少（合并口径），则减少部分在上市公司聘请的具有证券从业资格的会计师事务所审计确定后的 30 日内，由交易对方以现金方式向上市公司补足。

（八）滚存未分配利润安排

本次交易完成后，上市公司于本次交易完成前的滚存未分配利润，由本次发行股份购买资产完成后上市公司新老股东按各自持有上市公司股份的比例共同享有。

（九）发行价格调整机制

除前述除权、除息事项导致的发行价格调整外，本次交易不设置发行价格调整机制。

二、募集配套资金发行股份情况

（一）募集配套资金概况

本次交易拟向不超过三十五名符合中国证监会规定的特定对象发行股份募集配套资金，募集配套资金总额预计不超过 69,700.00 万元，且不超过本次发行股份购买资产交易价格的 100%；发行股份数量不超过本次交易前上市公司总股本的 30%。本次募集配套资金在扣除交易税费及中介机构费用后，将用于支付本次交易的现金对价和补充上市公司流动资金等。其中用于补充上市公司流动资金比例不超过本次交易对价的 25%或募集配套资金总额的 50%。本次发行股份及支付现金购买资产不以募集配套资金的成功实施为前提，最终募集配套资金发行成功与否或是否足额募集不影响本次发行股份及支付现金购买资产行为的实施。若募集配套资金未能获准实施或虽获准实施但不足以支付本次交易的现金对价，则不足部分由公司自筹资金支付。若证券监管机构未来调整募集配套资金的监管政策，公司将根据相关政策对本次交易的募集配套资金方案进行相应调整。

（二）募集配套资金的股份发行情况

1、发行股份的种类和面值

本次募集配套资金发行的股票种类为中国境内上市的人民币普通股（A 股），每股面值人民币 1.00 元。

2、上市地点

本次募集配套资金所发行股份的上市地点为深交所。

3、发行方式及发行对象

本次募集配套资金中上市公司拟向不超过 35 名符合条件的特定投资者询价发行股份募集配套资金，发行对象为符合中国证监会规定的证券投资基金管理公司、证券公司、保险机构投资者、信托公司等符合相关规定条件的法人、自然人或其他合法投资者，具体发行对象将在本次交易经深交所审核通过并获得中国证监会同意注册后，根据发行对象申购报价情况，遵照价格优先等原则确定。发行对象应符合法律、法规规定的条件，募集配套资金发行对象均以现金方式认购。

4、发行数量

本次募集配套资金总额预计不超过 69,700.00 万元，且不超过本次发行股份购买资产交易价格的 100%；发行股份数量不超过本次交易前上市公司总股本的 30%。最终发行价格将在本次交易经深交所审核通过、中国证监会予以注册后，由上市公司董事会根据股东大会的授权，按照相关法律、行政法规及规范性文件的规定，依据发行对象申报报价情况，与各方协商确定。

在定价基准日至发行日期间，若上市公司发生派息、送股、配股、资本公积转增股本等除权、除息事项，将按照中国证监会和深交所的相关规则进行相应调整。

5、定价基准日及发行价格

本次发行股份募集配套资金采取询价发行的方式，根据《注册管理办法》等法律法规的相关规定，定价基准日为本次向特定对象发行股份发行期首日，发行价格不低于定价基准日前 20 个交易日公司股票均价的 80%。最终发行价格将在本次交易经深交所审核通过、中国证监会予以注册后，由上市公司董事会根据股东大会的授权，按照相关法律、行政法规及规范性文件的规定，依据发行对象申报报价情况，与各方协商确定。

在定价基准日至发行日期间，公司如再有送股、资本公积转增股本、配股、派息等除权、除息事项，将根据中国证监会及深交所的相关规定进行相应调整。

6、锁定期安排

公司本次向不超过 35 名符合条件的特定投资者发行股份募集配套资金，募集配套资金发行对象认购的股份自发行结束之日起 6 个月内不得转让。

本次募集配套资金完成后，认购方因公司发生送股、资本公积转增股本等原因而导致增持的股份，亦应遵守上述股份锁定约定。

若本次交易中所认购股份的锁定期的规定与证券监管机构的最新监管意见不相符，公司及认购方将根据相关证券监管机构的监管意见进行相应调整。

（三）募集配套资金用途

本次募集配套资金在扣除交易税费及中介机构费用后，将用于支付本次交易的现金对价和补充上市公司流动资金等。其中用于补充上市公司流动资金比例不超过本次交易对价的 25%或募集配套资金总额的 50%，具体情况如下：

单位：万元

序号	项目	拟投入募集资金金额	占配套募集资金总额的比例
1	支付本次交易的现金对价	33,750.00	48.42%
2	补充上市公司流动资金	31,950.00	45.84%
3	支付交易税费及中介机构费用	4,000.00	5.74%
合计		69,700.00	100.00%

本次发行股份及支付现金购买资产不以募集配套资金的成功实施为前提，最终募集配套资金发行成功与否或是否足额募集不影响本次发行股份及支付现金购买资产行为的实施。

上述资金用途根据实际募集到位情况可由公司董事会对投入顺序和具体金额进行适当调整。若募集配套资金未能获准实施或虽获准实施但不足以支付本次交易的现金对价，则不足部分由公司以自筹资金支付。在配套募集资金到位前，上市公司可根据市场情况及自身实际情况以自筹的资金择机先行用于上述募集配套资金用途，待募集资金到位后予以置换。

（四）锁定期安排

公司本次向不超过 35 名符合条件的特定投资者发行股份募集配套资金，募集配套资金发行对象认购的股份自发行结束之日起 6 个月内不得转让。

本次募集配套资金完成后，认购方因公司发生送股、资本公积转增股本等原因而导致增持的股份，亦应遵守上述股份锁定约定。

若本次交易中所认购股份的锁定期的规定与证券监管机构的最新监管意见不相符，公司及认购方将根据相关证券监管机构的监管意见进行相应调整。

（五）募集配套资金的必要性

本次募集配套资金在扣除交易税费及中介机构费用后，将用于支付本次交易的现金对价和补充上市公司流动资金等，有助于本次交易的成功实施，也有利于缓解上市公司资金支付压力，降低财务成本，有利于上市公司集中现有资源对重组后的业务进行整合，提高整合绩效。

（六）本次募集配套资金管理的使用和内部控制制度

为规范募集资金的管理和使用，确保本次重组募集配套资金专款专用，公司将根据《公司法》《证券法》《上市公司监管指引第2号——上市公司募集资金管理和使用的监管要求》及《股票上市规则》等法律、法规的规定和要求，结合公司实际情况，进一步加强募集资金管理。在本次重组募集配套资金到位后，公司、独立财务顾问将持续对公司募集资金使用情况进行检查和监督，以保证募集资金合理规范使用，合理防范募集资金使用风险。

（七）本次募集配套资金失败的补救措施

本次发行股份及支付现金购买资产不以募集配套资金的成功实施为前提，最终募集配套资金发行成功与否或是否足额募集不影响本次发行股份及支付现金购买资产行为的实施。

如本次交易完成后，由于不可预测的风险因素导致本次募集配套资金失败，上市公司将根据自身战略、经营及资本性支出规划，通过自有资金或者银行贷款、股权融资、其他债务融资等自筹融资方式以解决募集配套资金不足部分的资金需求。

(八) 采用收益法评估的预测现金流中未包含募集配套资金收益

本次募集配套资金在扣除交易税费及中介机构费用后，将用于支付本次交易的现金对价和补充上市公司流动资金等，不涉及将募集配套资金用于标的公司项目建设。

本次交易中对标的资产进行收益法评估是在其现有资产、运营方式等基础上进行的，未考虑募集配套资金对标的资产经营的影响，因此本次收益法评估预测的现金流未包含募集配套资金带来的收益，即募集配套资金对本次评估结论没有影响。

第六节 本次交易合同的主要内容

一、《发行股份及支付现金购买资产意向协议》

2023年3月17日，上市公司与沈畅、聂杰、鹭芝阁、鹭芝海、郜建新、莫作明、彭仲斌、叶樱签署《发行股份及支付现金购买资产意向协议》。双方就上市公司拟通过发行股份及支付现金的方式购买标的公司不低于75%股权、双方承诺和保证、排他条件等事项签署了意向性协议。

二、《发行股份及支付现金购买资产协议》

2023年3月27日，上市公司（以下简称“甲方”）与沈畅、聂杰、鹭芝阁、鹭芝海、郜建新、莫作明、彭仲斌、叶樱（以下合并简称“乙方”）签署《发行股份及支付现金购买资产协议》。

各方就本次交易的总体方案、本次发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金具体条款、标的资产交割、标的资产的过渡期安排、标的资产的滚存未分配利润安排、业绩承诺期、税费承担、剩余股份安排、陈述和保证、排他条件、保密条款、协议的成立与生效、违约责任等条款进行了约定。

（一）交易方案

1、发行股份购买资产

1.1 根据《上市公司重大资产重组管理办法》，上市公司发行股份的价格不得低于市场参考价的80%。市场参考价为上市公司审议本次发行股份购买资产的董事会决议公告日前20个交易日、60个交易日或者120个交易日的公司A股股票交易均价之一。董事会决议公告日前若干个交易日公司股票交易均价=决议公告日前若干个交易日公司股票交易总额/决议公告日前若干个交易日公司股票交易总量。

1.2 上市公司定价基准日前20个交易日、60个交易日及120个交易日的股票交易均价情况如下：

单位：元/股

股票交易均价计算区间	交易均价	交易均价的80%
前20个交易日	15.00	12.00

股票交易均价计算区间	交易均价	交易均价的 80%
前 60 个交易日	15.52	12.41
前 120 个交易日	14.69	11.75

1.3 经上市公司与交易对方协商，本次发行股份购买资产的发行价格为 11.76 元/股，不低于定价基准日前 120 个交易日上市公司股票交易均价的 80%。

1.4 自定价基准日至发行日期间，上市公司如有实施派息、送股、资本公积转增股本或配股等除权、除息事项，本次发行股份购买资产的发行股份价格将根据中国证监会及深交所的相关规定进行相应调整。

2、使用募集资金购买资产

2.1 募集配套资金以本次发行股份及支付现金购买资产交易的成功实施为前提，但募集配套资金的成功与否不影响发行股份及支付现金购买资产交易的实施。

2.2 如募集配套资金未能获准实施或虽获准实施但不足以支付本次交易的现金对价，则不足部分由公司以自筹资金支付，并根据募集配套资金用途的实际需求，对上述募集配套资金用途的资金投入顺序、金额及具体方式等事项进行适当调整。在本次配套募集资金到位之前，上市公司若根据实际情况自筹资金先行支出，在配套募集资金到位后，将使用配套募集资金置换已支出的自筹资金。

3、乙方自本次股份发行结束之日起 36 个月内不转让其在本次交易中取得的甲方股份；本次交易完成后，乙方基于本次交易所取得的股份因甲方送股、转增股本等原因而增持的甲方股份，亦按照前述安排予以锁定；若上述锁定期安排与证券监管机构的最新监管意见不相符，将根据相关证券监管机构的监管意见进行相应调整。

（二）过渡期损益安排

各方同意由上市公司聘请的符合《证券法》规定的审计机构对标的公司在过渡期间的损益情况（合并口径）进行专项审计并出具《专项审计报告》，并以《专项审计报告》确定上述期间损益变动的具体金额。

过渡期内，如标的资产因盈利或其他原因导致的归属于母公司所有者的权益增加（合并口径），则增加部分归上市公司享有；如标的资产因亏损或其他原因导致的归属于母公司所有者的权益减少（合并口径），则减少部分在上市公司聘

请的具有证券从业资格的会计师事务所审计确定后的 30 日内，由交易对方以现金方式向上市公司补足。

（三）标的资产交割

1 本次交易经中国证监会注册后，乙方应立即与上市公司办理标的资产的交割手续，该等手续由乙方负责，上市公司应就前述手续办理事宜提供必要协助。

2 交割日前，乙方需完成涉及标的资产的如下事项：

2.1 协助上市公司及其聘请的中介机构对标的公司完成商务、财务及法律尽职调查以及报告期内的财务审计工作；

2.2 根据上市公司及其聘请的中介机构的要求及时提供符合有关法律、法规、规范性文件的规定及中国证监会、深交所要求的所有法律文件。

3 在甲乙双方按第 1 条约定的前提下，于中国证监会同意本次交易注册之日（以中国证监会同意注册文件送达甲方为准）起 30 个工作日内，甲乙双方应互相配合，根据有关的法律法规，在本协议第 2 条约定的条件全部满足的情况下分别向主管机关办理以发行股份方式购买的资产的过户手续，包括但不限于：

3.1 向该等资产所在地市场监督管理部门办理股份变更至上市公司名下的有关手续；

3.2 向登记结算公司办理上市公司新发股份的登记手续；

3.3 以发行股份方式购买的资产完成交割后，上市公司依据法律、法规、规章等相关规定办理新发股份的发行事宜。

4 以现金方式购买的资产，交易双方将与发行股份方式购买的资产同时办理交割。

三、《发行股份及支付现金购买资产协议之补充协议》

本次交易涉及的审计、评估工作已完成，2023 年 6 月 8 日，上市公司（以下简称“甲方”）与沈畅（乙 1）、聂杰（乙 2）、鹭芝阁（乙 3）、鹭芝海（乙 4）、郜建新（乙 5）、莫作明（乙 6）、彭仲斌（乙 7）、叶樱（乙 8）（以下合并简称“乙方”）签署《发行股份及支付现金购买资产协议之补充协议》。就本次交易及标

的资产的交易价格、本次发行股份的数量、业绩承诺、业绩补偿、减值测试、超额业绩奖励等事项进行了进一步约定。

（一）交易价格及定价依据

根据上市公司聘请的上海申威资产评估有限公司就标的资产截至交易基准日所出具的沪申威评报字（2023）第 0218 号《上海海得控制系统股份有限公司拟以发行股份及支付现金购买上海行芝达自动化科技有限公司 75% 股权涉及的该公司股东全部权益价值资产评估报告》，甲乙双方确认本次标的公司 100% 股权的整体评估值为 171,500.00 万元，标的公司 75% 股权即标的资产对应的评估值为 128,625.00 万元。双方同意以该评估结果为基础，并最终协商确定本次交易标的资产的交易价格为 127,830.00 万元。

（二）支付方式

1、股份对价支付安排及交割

基于前述交易价格，本次交易中，甲方通过发行股份及现金支付方式购买标的资产所涉股份对价及现金对价情况如下：

序号	交易对方	持有标的公司权益比例	支付方式			向该交易对方支付的总对价(元)
			现金对价金额(元)	股份对价金额(元)	股份对价数量(股)	
1	沈畅	37.5810%	74,045,289.24	566,485,644.48	48,170,548	640,530,933.72
2	聂杰	9.3083%	17,043,655.44	141,607,169.76	12,041,426	158,650,825.20
3	鹭芝海	10.0000%	102,264,058.01	68,176,048.08	5,797,283	170,440,106.09
4	鹭芝阁	10.0000%	85,220,043.05	85,220,063.04	7,246,604	170,440,106.09
5	郜建新	3.4573%	58,926,954.26	-	-	58,926,954.26
6	莫作明	2.3529%	-	40,102,011.60	3,410,035	40,102,011.60
7	彭仲斌	1.8433%	-	31,417,333.92	2,671,542	31,417,333.92
8	叶樱	0.4572%	-	7,791,729.12	662,562	7,791,729.12
合计		75.0000%	337,500,000.00	940,800,000.00	80,000,000	1,278,300,000.00

经甲乙双方协商，本次发行股份购买资产的发行价格为 11.76 元/股，不低于定价基准日（即甲方第八届董事会第十次会议决议公告日）前 120 个交易日上市公司股票交易均价的 80%。重组完成后，标的公司股权结构为上市公司持有其 75% 的股权、乙 1 持有其 20% 的股权、乙 2 持有其 5% 的股权。

乙方应当在甲方取得中国证监会同意本次交易的注册批文之日起并收到甲方向乙方支付的首笔现金对价之日起 5 个工作日内向市场监督管理部门申请办理标的资产的股权变更登记。

自交割日起，甲方享有与标的资产相关的一切权利及利益，承担标的资产相关的一切风险及义务。

2、现金对价支付安排

2.1 在本协议生效日起的 5 个工作日内，甲方向乙方支付首笔现金对价即现金对价总额的 30%，其中应向乙 1 支付股权转让款 22,213,586.77 元，向乙 2 支付股权转让款 5,113,096.63 元，向乙 6 支付股权转让款 17,678,086.28 元，向乙 7 支付股权转让款 30,679,217.40 元，向乙 8 支付股权转让款 25,566,012.92 元。

2.2 在交割日起的 6 个月内，甲方向乙方支付现金对价尾款即现金对价总额的 70%，其中应向乙 1 支付股权转让款 51,831,702.47 元，向乙 2 支付股权转让款 11,930,558.81 元，向乙 6 支付股权转让款 41,248,867.98 元，向乙 7 支付股权转让款 71,584,840.61 元，向乙 8 支付股权转让款 59,654,030.14 元。

2.3 如乙方按照本协议约定应向甲方履行过渡期损益补偿义务或业绩承诺补偿义务，甲方可直接在应支付的现金对价中扣除乙方应向甲方支付的补偿款。甲方应支付给乙方的对价不足以抵扣乙方应向甲方支付补偿款项的，乙方有义务在收到甲方通知后 10 个工作日内补足。

2.4 股份对价支付安排

参照《发行股份及支付现金购买资产协议》执行。

(三) 标的资产过户

乙方应当在甲方取得中国证监会同意本次交易的注册批文之日起并收到甲方向乙方支付的首笔现金对价之日起 5 个工作日内向市场监督管理部门申请办理标的资产的股权变更登记。自交割日起，甲方享有与标的资产相关的一切权利及利益，承担标的资产相关的一切风险及义务。

（四）业绩承诺与补偿

1、就标的公司未来经营业绩，乙方向甲方做出如下承诺及保证：标的公司2023年、2024年、2025年三个会计年度实现的净利润分别不低于1.7亿元、1.8亿元和1.9亿元。

2、上述净利润是指标的公司经审计的合并报表归属于母公司所有者净利润（扣除非经常性损益前后孰低，下同）。审计机构应当是经甲方聘请的具备从事证券期货业务资格的审计机构。

3、各方同意，业绩承诺期内每年将进行一次标的公司业绩完成情况审计核查，若标的公司未实现本补充协议约定的业绩承诺，乙方作为补偿义务人应对甲方进行补偿，具体补偿公式如下：

3.1 若标的公司在业绩承诺期内除最后一个会计年度以外的任一会计年度，未能实现截至当年度期末累计承诺净利润的85%（即累计实现净利润<累计承诺净利润×85%），则甲方将在该会计年度《专项审核报告》公开披露后20个工作日内，依据下述公式分别计算并确定需补偿金额：

当期应补偿金额=（截至当年度期末累计承诺净利润－截至当年度期末累计实现净利润）÷业绩承诺期内标的公司累计承诺净利润×本次交易总对价－（已补偿股份数量×发行价格）－已补偿现金金额（如果按前述公式计算的应补偿金额小于0时，按0取值，即已经补偿的金额不冲回）

3.2 若标的公司在业绩承诺期内除最后一个会计年度以外的任一会计年度，未能实现截至当年度期末累计承诺净利润，但超过（含本数，下同）截至当年度期末累计承诺净利润的85%（即累计承诺净利润×85%≤累计实现净利润<累计承诺净利润×100%），则乙方无需在该会计年度进行补偿，而是延迟至下一个会计年度一并计算并确定应补偿金额。

3.3 若标的公司在业绩承诺期内除最后一个会计年度以外的任一会计年度，截至当年度期末实现累计净利润超过截至当年度期末累计承诺净利润时，超额完成业绩可以累计顺延至以后年度。

4、最后一个会计年度补偿金额的计算

4.1 若标的公司在最后一个会计年度未能实现当年承诺净利润，但该会计年度实现净利润超过当年承诺净利润×90%（即当年承诺净利润×90%≤当年实现净利润<当年承诺净利润×100%）且截至当年度期末实现累计净利润超过截至当年度期末累计承诺净利润×90%（即累计承诺净利润×90%≤累计实现净利润）时，甲方将在最后一个会计年度《专项审核报告》公开披露后 20 个工作日内，依据下述公式计算并确定需补偿金额：

4.1.1 如果截至倒数第二个会计年度标的公司累计实现净利润>截至倒数第二个会计年度标的公司累计承诺净利润

当期应补偿金额=（最后一个会计年度承诺净利润－最后一个会计年度实现净利润）－（截至倒数第二个会计年度标的公司累计实现净利润-截至倒数第二个会计年度标的公司累计承诺净利润）－（已补偿股份数量×发行价格）－已补偿现金金额（如果按前述公式计算的应补偿金额小于 0 时，按 0 取值，即已经补偿的金额不冲回）

4.1.2 如果截至倒数第二个会计年度标的公司累计实现净利润<截至倒数第二个会计年度标的公司累计承诺净利润

当期应补偿金额=（最后一个会计年度承诺净利润－最后一个会计年度实现净利润）+（截至倒数第二个会计年度标的公司累计承诺净利润－截至倒数第二个会计年度标的公司累计实现净利润）÷业绩承诺期内标的公司累计承诺净利润×本次交易总对价－（已补偿股份数量×发行价格）－已补偿现金金额（如果按前述公式计算的应补偿金额小于 0 时，按 0 取值，即已经补偿的金额不冲回）

4.2 除前述第 4.1 款情形外，甲方将在最后一个会计年度《专项审核报告》公开披露后 20 个工作日内，依据下述公式计算并确定乙方需补偿总金额：

当期应补偿金额=（截至当年度期末累计承诺净利润－截至当年度期末累计实现净利润）÷业绩承诺期内标的公司累计承诺净利润×本次交易总对价－（已补偿股份数量×发行价格）－已补偿现金金额（如果按前述公式计算的应补偿金额小于 0 时，按 0 取值，即已经补偿的金额不冲回）

（五）减值补偿

1、在业绩承诺期届满之后，由甲方聘请的会计师事务所对标的资产进行减值测试，并在业绩承诺期结束后的《专项审核报告》出具后 30 个工作日内出具《重大资产重组业绩承诺期届满减值测试专项报告》。

如减值测试结果为：标的资产期末减值额 > (补偿义务人已补偿股份总数 × 补偿股份价格 + 补偿义务人累积补偿现金总额)，则补偿义务人应向甲方就标的资产减值情况另行补偿：

另需补偿的金额 = 标的资产期末减值额 - 补偿义务人累积补偿金额

（六）补偿方式

1、补偿义务发生时，补偿义务人应当首先以股份（其通过本次交易获得的上市公司新增股份）方式进行补偿，补偿的股份数量以各补偿义务人通过本次交易获得的上市公司新增股份数量为限。当次股份补偿数量根据股票发行价计算的对应金额不能低于当次应补偿金额的 75%，补偿义务人履行股份补偿义务后仍不足弥补应补偿金额的，补偿义务人应当就差额部分以现金方式向上市公司进行补偿。

双方一致同意，若标的公司在最后一个会计年度未能实现当年承诺净利润，但该会计年度实现净利润超过当年承诺净利润 × 90%（即当年承诺净利润 × 90% ≤ 当年实现净利润 < 当年承诺净利润 × 100%），且前两个会计年度实现累计净利润超过前两个会计年度累计承诺净利润（即前两个会计年度累计承诺净利润 × 100% ≤ 前两个会计年度累计实现净利润）时，补偿义务人可以就最后一个会计年度实现净利润与最后一个会计年度累计承诺净利润的差额部分以现金方式向上市公司进行补偿。

未通过本次交易获得上市公司新增股份的补偿义务人，应当以现金方式向上市公司进行补偿。

若以股票发行价 × 补偿义务人所持有的通过本次交易获得的上市公司新增股份数量计算的对应股份补偿金额不足当次应补偿金额的 75%，则补偿义务人先以其所持有的通过本次交易获得的上市公司全部新增股份向上市公司进行补偿，补

偿义务人履行股份补偿义务后不足弥补应补偿金额的差额部分，由补偿义务人以现金方式向上市公司进行补偿。

当期需补偿的股份总数量=当期应补偿金额÷本次交易每股发行价格。

依据上述公式计算的需另行补偿股份数量应精确至个位数，如果计算结果存在小数的，应当舍去小数取整数，对不足1股的剩余对价由乙方以现金支付。

如甲方在业绩承诺期实施送股、公积金转增股本的，上述公式的应补偿股份数量应调整为：按照上述确定的公式计算的应补偿股份数量×（1+转增或送股比例）。

乙方所需补偿的股份于交割日至补偿股份时期间已获得的对应现金股利部分一并补偿给甲方。

2、若乙方根据本补充协议约定须向甲方进行补偿的，在甲方年度审计报告披露后30个工作日内，由甲方董事会按本补充协议约定计算确定补偿股份数量以及现金补偿金额后书面通知乙方，甲方董事会应就乙方当年应补偿股份的回购及后续注销事宜召开股东大会，审议通过股份回购议案并完成回购股份的注销工作。

3、在甲方股东大会通过该等股份回购事项的决议后10个工作日内，甲方将回购乙方当期应补偿的股份并予以注销。当期补偿回购的股份回购对价合计为1元。

4、如需现金补偿，乙方应在甲方董事会发出本款上述通知的10个工作日内将现金补偿款汇入甲方指定的账户。

5、如届时法律法规或监管机构对补偿股份事项另有规定或要求的，则应遵照执行。

6、乙方应根据甲方的要求，签署相关书面文件并配合甲方办理本补充协议项下股份回购注销事项。

7、上述股份补偿或现金补偿，乙方各方承担无限连带补偿义务。

8、补偿承担比例：乙方中各方应补偿金额占当次总应补偿金额的比例，按其在本次交易中分别获得的总对价占本次交易对价的比例确定。

（七）超额业绩奖励

1、业绩承诺期届满之时，若标的公司完成业绩承诺期累计业绩承诺，且在业绩承诺期内各年实现净利润大于等于承诺净利润的 85%（即当年度实现净利润 \geq 当年度承诺净利润 \times 85%），以现金方式按如下计算公式向标的公司管理团队及核心员工进行超额业绩奖励：

超额业绩奖励金额=（累积实现净利润—累计承诺净利润） \times 奖励比例

奖励比例为：超过业绩承诺 20% 以内的部分，奖励比例为 50%；超过业绩承诺 20% 以上的部分，奖励比例为 100%。

2、各方确认，无论在何种情况下，业绩承诺期内的超额业绩奖励总额不超过本次交易作价总额（即标的公司 75% 股权对价）的 20%；超额业绩奖励涉及个人所得税由获得该等奖励的个人承担。

3、超额业绩奖励的会计处理原则

根据《上市公司执行企业会计准则案例解析》《企业会计准则第 9 号——职工薪酬》，本次超额业绩奖励对象为标的公司管理团队及核心人员，该项支付安排实质上是为了获取员工服务而给予的激励和报酬，故列入职工薪酬核算。本次超额业绩奖励每年计入标的公司当期费用，最后按计提超额奖金后的净利润作为《专项审核报告》的净利润依据。

4、超额业绩奖励实际会计处理操作

甲方行使对标的公司考核及管理的权力，则针对业绩承诺期 2023 年，根据 2023 年度实现净利润超过 2023 年承诺净利润的部分为基础计算超额业绩奖励，计算出奖励金额并当期计提相关费用；如 2023 年实现净利润未达到 2023 年承诺净利润，则不计提。

针对业绩承诺期 2024 年，根据截至 2024 年末累计实现净利润超过累计承诺净利润的部分为基础计算超额业绩，计算出奖励金额并按之前年度的差额补提相关费用；如累计实现净利润未达到累计承诺净利润（或累计实现净利润与累计承诺净利润的差额小于 2023 年实现净利润与承诺净利润的差额），则按比例冲回 2023 年计提的奖励，冲回金额减少当年度的对应费用。

针对业绩承诺期 2025 年，如标的公司达成本补充协议约定的奖励条件，则将根据标的公司业绩承诺期内累计实际完成的净利润金额为基础，计算出奖励金额，按之前年度的差额补提成本费用，确认后由标的公司进行统一支付。如标的公司未达成本补充协议约定的奖励条件，则冲回全部已经计提的奖励，冲回金额减少当年度的对应费用。

5、业绩奖励对象的确认方式

本次业绩奖励对象为标的公司管理团队及核心人员，该等管理团队及核心人员的名单将由标的公司以书面形式向上市公司提交。

(八) 债权债务及其他相关权利、义务的处理

1、本次交易购买所涉及的标的资产为标的公司 75%的股权，本次交易完成后，标的公司成为上市公司的控制子公司，属于依法设立且合法存续的独立法人，对其在本次交易完成之前依法享有的债权或负担的债务仍然以其自身的名义享有或承担。

2、标的公司在本次交易完成后仍将独立、完整地履行其与员工之间签署的劳动合同，本次交易之前标的公司与其各自员工之间的劳动关系不因本次交易的实施而发生变更或终止。

(九) 应收账款回收承诺

乙方保证采取积极措施减少标的公司应收账款金额，保证在业绩承诺期内按照标的公司以往经营惯例以及行业特性做好应收账款回收工作，并承诺按照以下标准回收应收账款：

1、标的公司截至 2025 年末的应收账款净额（包含合同资产，指累计至 2025 年末已计提坏账准备后的金额）应在 2027 年年度审计基准日前收回 90%以上，乙方应当尽力与债务人沟通，采取磋商、诉讼等手段促使债务人归还，如果逾期未能全部收回，则乙方应在 2027 年年度审计报告出具之日起 30 日内，按照 2027 年年度审计报告出具日前实际已收回本款所述的应收账款与本款所述的应收账款总额 90%的差额承担坏账损失补偿并以现金方式支付给标的公司（乙方按照原持有标的公司的股权比例承担，乙方承担无限连带补偿义务）。

2、如在 2029 年 12 月 31 日前，上述逾期的经审计的应收账款被收回，则按照应收账款的收回情况，标的公司将等额补偿款返还给乙方；如在 2029 年 12 月 31 日前，上述逾期的经审计的应收账款未被收回，则乙方上述补偿款项不再返还，标的公司依法对上述补偿款项依法进行会计处理。

（十）违约责任

1、任何一方如未能履行其在本补充协议项下之义务或承诺或所作出的陈述或保证重大失实或严重有误，则该方应被视作违反本补充协议。

2、一方根本违反本补充协议导致本补充协议不能继续履行，并且在收到对方要求改正该违约行为的通知后 20 日内仍未予以补救或纠正，守约方有权单方解除本补充协议；守约方行使解除协议的权利，不影响守约方追究违约责任等其他权利。

3、违约方应依本补充协议约定和法律规定向守约方承担违约责任，赔偿守约方因其违约行为而遭受的所有损失（包括为避免损失而支出的合理费用）。

4、如果乙方在利润补偿期间内，发生不能按期履行本协议约定的补偿义务的情况，应按照未补偿金额以本协议成立时一年期贷款市场报价利率的标准向甲方支付违约金。

（十一）协议生效、变更及终止

1、本次交易一经上市公司董事会、股东大会批准并经中国证监会注册，本补充协议即应生效。

2、过渡期内，若标的资产出现重大权属纠纷，股份权属不明确的，甲方有权根据实际情况单方终止本次交易，且不承担任何违约责任。

3、本补充协议的变更需经甲乙双方协商一致并签署书面协议。

4、终止

4.1 本补充协议经甲乙双方协商一致，可在生效前签署书面协议终止。

4.2 本补充协议甲乙双方进一步同意，发生以下情形之一时，本补充协议提前终止，不视为任何一方违约，但本补充协议双方依法另行协商本补充协议不予提前终止的除外：

(1) 本次交易的中介机构有合理理由认为上市公司和/或标的公司的尽职调查结果(非因本补充协议一方隐瞒相关事实或非因本补充协议一方于本补充协议签署后的过错行为所致)将构成本次交易的实质性障碍或导致实质性延迟,经整改或调整后仍不能解决的,任何一方均有权终止本补充协议,以该方发出的终止通知送达另一方之日视为本补充协议终止之日;

(2) 上市公司股东大会经审议未通过本次交易;

(3) 深交所正式公示本次交易未获得审核通过或中国证监会正式公示本次交易不予注册;

(4) 上市公司因中国证监会、深交所监管政策变化公告终止本次交易。

四、《发行股份及支付现金购买资产协议之补充协议(二)》

2023年7月,上市公司(以下简称“甲方”)与沈畅(乙1)、聂杰(乙2)、鹭芝阁(乙3)、鹭芝海(乙4)、郜建新(乙5)、莫作明(乙6)、彭仲斌(乙7)、叶樱(乙8)(以下合并简称“乙方”)签署《发行股份及支付现金购买资产协议之补充协议(二)》,就上市公司利润分配导致收购资产发行股份的价格、数量调整进行了约定,主要内容如下:

“本次交易中,甲方通过发行股份及现金支付方式购买标的资产所涉股份对价及现金对价情况调整如下:

序号	交易对方	持有标的公司权益比例	支付方式			向该交易对方支付的总对价(元)
			现金对价金额(元)	股份对价金额(元)	股份对价数量(股)	
1	沈畅	37.5810%	74,045,289.24	566,485,644.48	48,583,674	640,530,933.72
2	聂杰	9.3083%	17,043,655.44	141,607,169.76	12,144,697	158,650,825.20
3	鹭芝海	10.0000%	102,264,058.01	68,176,048.08	5,847,002	170,440,106.09
4	鹭芝阁	10.0000%	85,220,043.05	85,220,063.04	7,308,753	170,440,106.09
5	郜建新	3.4573%	58,926,954.26	-	-	58,926,954.26
6	莫作明	2.3529%	-	40,102,011.60	3,439,280	40,102,011.60
7	彭仲斌	1.8433%	-	31,417,333.92	2,694,454	31,417,333.92
8	叶樱	0.4572%	-	7,791,729.12	668,244	7,791,729.12
合计		75.0000%	337,500,000.00	940,800,000.00	80,686,104	1,278,300,000.00

经甲乙双方协商确认，因甲方 2022 年度权益分派已实施完毕，本次发行股份购买资产的发行价格调整为 11.66 元/股。”

第七节 本次交易合规性分析

一、本次交易符合《重组办法》第十一条规定

(一) 本次交易符合国家产业政策和有关环境保护、土地管理、反垄断、外商投资、对外投资等法律和行政法规的规定

1、本次交易符合国家产业政策

本次交易标的资产为行芝达 75% 股权。行芝达主营业务包括工业自动化产品销售业务与工业自动化系统集成业务，主要收入来源为工业自动化产品的销售。根据 2017 年修订的《国民经济行业分类》(GB/T 4754—2017)，行芝达所属的行业为“F51 批发业”。行芝达销售的主要产品为工业自动化控制系统产品，根据《国民经济行业分类》(GB/T 4754—2017)，其销售的产品所属的行业为“C40 仪器仪表制造业”中的“C4011 工业自动控制系统装置制造”。本次交易符合国家产业政策等法律和行政法规的规定，其主营业务均未被纳入产业结构调整限制类或淘汰类项目，不属于限制开展、禁止开展的境外投资项目，本次交易符合国家相关产业政策。

2、本次交易符合环境保护法律和行政法规的规定

标的公司主营业务包括工业自动化产品销售业务与工业自动化系统集成业务，其中工业自动化产品销售业务包括工业自动化产品解决方案型销售、工业自动化自主品牌方案型销售、工业自动化产品分销业务。标的公司工业自动化产品解决方案型销售、工业自动化产品分销业务不涉及生产，不涉及安全生产和环保污染问题；工业自动化自主品牌方案型销售及工业自动化系统集成业务的生产工序中涉及组装和测试环节，不属于高危险、重污染、高耗能行业，产生的污染物较少。报告期内，标的公司不存在因违反环境保护方面法律法规而受到行政处罚的情况。本次交易符合有关环境保护方面法律法规的规定。

3、本次交易符合土地管理法律和行政法规的规定

行芝达遵守国家 and 地方有关土地管理方面的法律、法规，没有因违反土地管理方面的法律、法规、政策而受到行政处罚，本次交易符合土地管理法律和行政法规的规定。

4、本次交易符合反垄断法律和行政法规的规定

根据《国务院关于经营者集中申报标准的规定》第三条的规定，经营者集中达到下列标准之一的，经营者应当事先向国务院商务主管部门申报，未申报的不得实施集中：（一）参与集中的所有经营者上一会计年度在全球范围内的营业额合计超过 100 亿元人民币，并且其中至少两个经营者上一会计年度在中国境内的营业额均超过 4 亿元人民币；（二）参与集中的所有经营者上一会计年度在中国境内的营业额合计超过 20 亿元人民币，并且其中至少两个经营者上一会计年度在中国境内的营业额均超过 4 亿元人民币。

本次交易符合经营者集中审查的条件，2023 年 7 月 18 日国家市场监督管理总局出具了《经营者集中反垄断审查不实施进一步审查决定书》（反执二审查决定【2023】445 号），对上市公司收购行芝达股权案决定不实施进一步审查，从即日起可以实施集中。本次交易不会导致垄断行为的产生，不存在违反国家有关反垄断的法律和行政法规的情形。

5、本次交易不涉及外商投资、对外投资的情形

本次交易中，上市公司及标的资产均不涉及外商投资和对外投资情形，不存在违反外商投资和对外投资相关法律和行政法规的情况。

综上所述，本次交易符合国家相关产业政策，符合环境保护、土地管理、反垄断、外商投资、对外投资等法律和行政法规的相关规定，符合《重组办法》第十一条第（一）项的规定。

（二）本次交易不会导致上市公司不符合股票上市条件

根据《证券法》《股票上市规则》的规定，上市公司股权分布发生变化不再具备上市条件是指：社会公众持有的股份低于公司股份总数的 25.00%；公司股本总额超过 4.00 亿元的，社会公众持有的股份低于公司股份总数的 10.00%。社会公众是指除了以下股东之外的上市公司其他股东：（1）持有上市公司 10.00% 以上股份的股东及其一致行动人；（2）上市公司的董事、监事、高级管理人员及其关系密切的家庭成员，上市公司董事、监事、高级管理人员直接或间接控制的法人或者其他组织。本次交易完成后，上市公司总股本超过 4 亿股，且社会公众

股东合计持有的股份不会低于发行后总股本的 10.00%，不会出现导致海得控制不符合股票上市条件的情形。

上市公司最近三年无重大违法违规行为，财务会计报告无虚假记载。公司满足《公司法》《证券法》及《股票上市规则》等法律法规规定的股票上市条件。

因此，本次交易不会导致上市公司不符合股票上市条件，符合《重组办法》第十一条第（二）项的规定。

（三）本次交易所涉及的资产定价公允，不存在损害上市公司和股东合法权益的情形

本次交易系按照相关法律法规的规定依法进行，由公司董事会审议通过后提交股东大会审议，聘请了有关中介机构并由其出具了审计、评估、法律、独立财务顾问等相关报告。本次交易遵循公开、公平、公正的原则并履行合法程序，充分保护全体股东，特别是中小股东的利益。上市公司独立董事对本次交易发表了独立意见。

因此，本次交易涉及的标的资产以资产评估机构出具的资产评估报告确认的评估值作为定价参考依据，由各方协商确定，作价公允。资产定价原则具有公允性、合理性，不存在损害上市公司和股东合法权益的情形，符合《重组办法》第十一条第（三）项的规定。

（四）本次交易标的资产权属清晰，资产过户或者转移不存在法律障碍，相关债权债务处理合法

本次交易标的资产为行芝达 75% 股权，交易对方合法拥有其持有的该等股权，该等资产权属清晰，不存在限制或者禁止转让的情形，不存在其他质押、权利担保或其它受限制的情形，标的资产的过户不存在法律障碍。

本次交易拟购买的标的资产均为股权，不涉及债权债务转移。

因此，本次交易涉及的标的资产所涉及的资产权属清晰，资产过户或者转移不存在法律障碍，符合《重组办法》第十一条第（四）项的规定。

（五）本次交易有利于上市公司增强持续经营能力，不存在可能导致上市公司的主要资产为现金或者无具体经营业务的情形

本次交易完成后，行芝达将成为上市公司的控股子公司，归属于上市公司股东的净利润将进一步增加。本次交易有利于进一步完善公司业务布局，有利于持续提升公司综合竞争力、增强持续经营能力，符合公司及股东的长远利益，未损害公司及全体股东特别是中小投资者的利益。

因此，本次交易不存在可能导致上市公司重组后主要资产为现金或者无具体经营业务的情形，符合《重组办法》第十一条第（五）项的规定。

（六）本次交易有利于上市公司在业务、资产、财务、人员、机构等方面与实际控制人及其关联人保持独立，符合中国证监会关于上市公司独立性的相关规定

本次交易前，上市公司已经按照有关法律法规的规定建立规范的法人治理结构和独立运营的管理体系，做到业务、资产、财务、人员、机构等方面独立。

本次交易完成后，上市公司实际控制人未发生变化，不会对现有的公司治理结构产生不利影响，上市公司将继续保持完善的法人治理结构。

综上，本次交易有利于上市公司在业务、资产、财务、人员、机构等方面继续保持独立性，符合中国证监会关于上市公司独立性的相关规定，符合《重组办法》第十一条第（六）项的规定。

（七）本次交易有利于上市公司形成或者保持健全有效的法人治理结构

本次交易前，上市公司已按照《公司法》《证券法》《上市公司治理准则》等法律法规及中国证监会、深交所的相关规定，设立了股东大会、董事会、监事会等组织机构并制定相应的议事规则，具有健全的组织机构和完善的法人治理结构。本次交易完成后，上市公司将进一步完善其法人治理结构、健全各项内部决策制度和内部控制制度，保持上市公司的规范运作，符合《重组办法》第十一条第（七）项的规定。

综上所述，本次交易符合《重组办法》第十一条的规定。

二、本次交易不构成《重组办法》第十三条规定的情形

上市公司近三十六个月内实际控制人未发生变更。

本次交易前，上市公司的控股股东、实际控制人为许泓、郭孟榕。本次交易完成后，许泓、郭孟榕仍为公司控股股东、实际控制人。本次交易不会导致上市公司实际控制人发生变更。

因此，本次交易不构成《重组办法》第十三条规定的重组上市情形。

三、本次交易符合《重组办法》第四十三条的规定

（一）有利于提高上市公司资产质量、改善财务状况和增强持续经营能力

通过本次交易，上市公司将取得行芝达控股权，注入盈利能力较强的业务。交易完成后，上市公司营业收入、净利润等主要盈利指标预计均较交易前显著提升，上市公司盈利能力得到改善，有利于增强上市公司综合竞争力和抗风险能力。

收购完成后，上市公司将有效融合标的公司在产品、供应链方面的能力储备，结合标的公司在新能源汽车、光伏、消费电子、医疗设备及半导体等制造业客户的市场优势和经验积累，实现在工业自动化产业服务链条上的延伸，通过技术研发与市场需求的整合，进一步提升对客户的服务能力，实现优势互补。

综上，本次交易将会深化国内制造业转型升级所产生的市场红利对于上市公司和标的公司的积极影响，形成放大效应，进一步增强上市公司主营业务运营能力。

（二）有利于上市公司减少关联交易、避免同业竞争、增强独立性

1、关于关联交易

本次交易前后，上市公司主要的关联销售和关联采购情况对比如下：

单位：万元

项目	2023年1-5月		2022年度	
	本次交易前	本次交易后 (备考)	本次交易前	本次交易后 (备考)
关联采购	6,657.65	6,982.55	1,976.29	2,302.70
占营业成本的比例	8.10%	3.91%	0.90%	0.57%

关联销售	3,895.59	3,917.73	562.57	3,206.25
占营业收入的比例	3.94%	1.80%	0.21%	0.64%

本次交易前，上市公司与标的公司不存在关联交易；本次交易后增加的关联交易主要原因为：交易对方之沈畅将持有上市公司的股份比例为 **11.23%**（未考虑募集配套资金）；聂杰及聂杰担任执行事务合伙人的鹭芝阁、鹭芝海合计将持有上市公司的股份比例为 **5.85%**（未考虑募集配套资金）。上市公司将新增关联方及关联交易情况详见本报告书“第十节 同业竞争和关联交易”之“三、上市公司主要关联交易情况”之“（二）本次交易后上市公司主要关联交易情况”。

截至本报告书签署日，行之达电子处于拟注销状态，上海少羽自动化设计有限公司已完成转让，故本次交易完成后预计不会增加关联交易。对于与关联方之间无法避免或有合理原因而发生的关联交易，上市公司将遵循市场原则以公允、合理的市场价格进行，依法与关联方签订规范的交易合同。上市公司将继续严格按照《公司章程》及相关法律、法规的规定，严格遵守关联交易管理制度履行关联交易决策程序，依法履行信息披露义务和办理相关报批程序。

本次交易完成后，为减少和规范关联交易，上市公司控股股东、实际控制人及其一致行动人已出具《关于规范关联交易的承诺》，详见本报告书“第十节 同业竞争和关联交易”。

2、关于同业竞争

本次交易前，上市公司主要开展以工业自动化控制技术、工业信息化技术及其融合技术为主要特征的软硬件产品、系统集成与解决方案的研发、生产与销售。标的公司的主营业务包括工业自动化产品销售业务与工业自动化系统集成业务，标的公司与上市公司业务存在协同性。

本次交易前，上市公司控股股东、实际控制人为许泓、郭孟榕，上市公司控股股东、实际控制人及其控制的其他企业与上市公司之间不存在同业竞争。

本次交易完成后，标的公司将成为上市公司的控股子公司，上市公司的控股股东、实际控制人将不会发生变化，也不会导致上市公司与控股股东、实际控制人及其控制的其他企业之间新增同业竞争的情况。

为避免本次交易完成后与上市公司同业竞争，维护上市公司及其社会公众股东的合法权益，上市公司控股股东、实际控制人许泓、郭孟榕及其一致行动人劳红为已出具《关于避免同业竞争的承诺函》，具体参见本报告书“第一节 本次交易概况”之“六、本次交易相关方作出的重要承诺”。该等承诺合法有效，具有可执行性，有利于避免与上市公司的同业竞争。

3、关于独立性

本次交易完成后，上市公司将继续在业务、资产、财务、人员、机构等方面与控股股东及其关联人保持独立，符合中国证监会关于上市公司独立性的相关规定。此外，上市公司控股股东、实际控制人已出具《关于保证上市公司独立性的承诺》，将在本次交易完成后确保上市公司继续保持独立性，做到与上市公司业务、资产、财务、人员、机构等方面相互独立，具体参见本报告书“第一节 本次交易概况”之“六、本次交易相关方作出的重要承诺”。该等承诺合法有效，具有可执行性，有利于保持上市公司的独立性。

综上所述，本次交易符合《重组办法》第四十三条第（一）项的规定。

（三）上市公司最近一年财务会计报告被注册会计师出具无保留意见审计报告

上市公司最近一年财务报告经众华会计师审计，并出具了众会字（2023）第04805号标准无保留意见的《审计报告》，符合《重组办法》第四十三条第（二）项的规定。

（四）上市公司及其现任董事、高级管理人员不存在因涉嫌犯罪正被司法机关立案侦查或涉嫌违法违规正被中国证监会立案调查的情形

截至本报告书签署日，上市公司及其现任董事、高级管理人员不存在因涉嫌犯罪正被司法机关立案侦查或涉嫌违法违规正被中国证监会立案调查的情形，符合《重组办法》第四十三条第（三）项的规定。

（五）上市公司发行股份所购买的资产，应当为权属清晰的经营性资产，并能在约定期限内办理完毕权属转移手续

本次交易的标的资产为行芝达75%股权，该等资产为权属清晰的经营性资产。标的资产权属清晰，不存在权属纠纷或潜在纠纷，不存在质押、查封、冻结等权

利受限制或禁止转让的情形，交易对方将标的资产转让给上市公司不会违反法律、法规的强制性规定，在相关法律程序和先决条件得到适当履行的情形下，标的资产变更登记至上市公司名下不存在法律障碍，且能够在约定期限内办理完毕权属转移手续；本次交易拟购买标的资产不涉及债权债务的转移。

因此，本次交易符合《重组办法》第四十三条第（四）项的规定。

综上所述，本次交易符合《重组办法》第四十三条的规定。

四、本次交易各方不存在依据《上市公司监管指引第 7 号》第十二条不得参与任何上市公司重大资产重组的情形

上市公司和交易对方，以及上市公司控股股东、实际控制人、董事、监事、高级管理人员，交易对方实际控制人及主要管理人员，标的公司及其董事、监事、高级管理人员，以及上述主体控制的机构，为本次交易提供服务的证券公司、各证券服务机构及其经办人员，不存在因涉嫌与本次交易相关的内幕交易被立案调查或者立案侦查且尚未进行责任认定，最近 36 个月内不存在因与重大资产重组相关的内幕交易被中国证监会作出行政处罚或者司法机关依法追究刑事责任。

本次交易各方不存在依据《上市公司监管指引第 7 号》第十二条不得参与任何上市公司重大资产重组的情形。

五、本次交易符合《上市公司监管指引第 9 号》第四条的规定

上市公司第八届董事会第十次会议审议通过了《关于本次重组符合<上市公司监管指引第 9 号——上市公司筹划和实施重大资产重组的监管要求>第四条规定的情况说明的议案》。董事会认为本次交易符合《上市公司监管指引第 9 号》第四条规定，主要内容如下：

“一、本次交易拟购买的资产为行芝达 75% 股权，不涉及立项、环保、行业准入、用地、规划、建设施工等有关报批事项。公司已在《上海海得控制系统股份有限公司发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易报告书（草案）》中详细披露本次交易已经履行和尚需履行的决策及审批程序，并对可能无法获得批准或核准的风险作出特别提示；

二、截至本说明出具日，资产出售方已经合法拥有标的资产的完整权利，不存在限制或者禁止转让的情形，行芝达亦不存在出资不实或者影响其合法存续的情况；

三、本次交易完成后，行芝达将成为公司控股子公司，本次交易有利于提高公司资产的完整性，且不会影响上市公司在人员、采购、生产、销售、知识产权等方面的独立性；

四、本次交易将有利于上市公司改善财务状况、增强持续经营能力，有利于突出主业、增强抗风险能力，不会影响上市公司独立性，也不会导致上市公司新增不必要的关联交易和同业竞争问题。

综上，公司董事会认为，公司本次交易符合《上市公司监管指引第9号——上市公司筹划和实施重大资产重组的监管要求》第四条规定的各项条件。”

综上，本次交易符合《上市公司监管指引第9号》第四条的规定。

六、上市公司不存在《注册管理办法》第十一条规定的不得向特定对象发行股票的情形

上市公司不存在《注册管理办法》第十一条规定的不得向特定对象发行股票的情形：

（一）不存在擅自改变前次募集资金用途未作纠正，或者未经股东大会认可的情形；

（二）不存在最近一年财务报表的编制和披露在重大方面不符合企业会计准则或者相关信息披露规则的规定的情形；不存在最近一年财务会计报告被出具保留意见、否定意见或无法表示意见的审计报告的情形；

（三）不存在上市公司现任董事、监事和高级管理人员最近三年内受到过中国证监会的行政处罚，或者最近一年内受到过证券交易所公开谴责的情形；

（四）不存在上市公司或其现任董事、监事和高级管理人员因涉嫌犯罪正被司法机关立案侦查或涉嫌违法违规正被中国证监会立案调查的情形；

（五）不存在控股股东、实际控制人最近三年存在严重损害上市公司利益或者投资者合法权益的重大违法行为的情形；

(六) 不存在严重损害投资者合法权益和社会公共利益的其他情形。

综上，本次交易符合《注册管理办法》第十一条的规定。

七、本次交易符合《重组办法》第四十四条及其相关适用意见、适用指引的规定

1、本次交易符合《重组办法》第四十四条及《证券期货法律适用意见 12 号》规定

《重组办法》第四十四条规定：“上市公司发行股份购买资产的，可以同时募集部分配套资金，其定价方式按照相关规定办理。上市公司发行股份购买资产应当遵守本办法关于重大资产重组的规定，编制发行股份购买资产预案、发行股份购买资产报告书，并向证券交易所提出申请。”

《<重组办法>第十四条、第四十四条的适用意见——证券期货法律适用意见第 12 号（2023 年修订）》（以下简称“《证券期货法律适用意见 12 号》”）规定：“上市公司发行股份购买资产同时募集配套资金，所配套资金比例不超过拟购买资产交易价格百分之一百的，一并适用发行股份购买资产的审核、注册程序；超过百分之一百的，一并适用上市公司发行股份融资（以下简称再融资）的审核、注册程序。不属于发行股份购买资产项目配套融资的再融资，按照中国证监会相关规定办理。”

本次交易的募集配套资金总额不超过 69,700.00 万元，不超过本次交易拟购买资产交易价格的 100%，故上市公司就本次交易向深交所提出申请，符合《重组办法》第四十四条及《证券期货法律适用意见 12 号》规定。

2、本次交易符合《监管规则适用指引—上市类第 1 号》之“1-1 募集配套资金”相关规定

根据《监管规则适用指引—上市类第 1 号》之“1-1 募集配套资金”相关规定：“考虑到募集资金的配套性，所募资金可以用于支付本次并购交易中的现金对价，支付本次并购交易税费、人员安置费用等并购整合费用和投入标的资产在建项目建设，也可以用于补充上市公司和标的资产流动资金、偿还债务。募集配

套资金用于补充公司流动资金、偿还债务的比例不应超过交易作价的 25%；或者不超过募集配套资金总额的 50%。”

本次募集配套资金总额预计不超过 69,700.00 万元，在扣除交易税费及中介机构费用后，将用于支付本次交易的现金对价和补充上市公司流动资金等。其中 31,950.00 万元用于补充上市公司流动资金。本次募集配套资金用于补充流动资金的比例不超过本次交易作价的 25%，亦不超过募集配套资金总额的 50%，符合《监管规则适用指引—上市类第 1 号》的规定。

上述募集资金的使用有助于标的公司增强资本实力、降低经营风险、扩大业务规模、增强整体竞争力，提高本次重组整合绩效。

综上，本次交易符合《重组办法》第四十四条及其相关适用意见、适用指引的规定。

八、本次交易符合《重组办法》第四十五条的规定

《重组办法》第四十五条规定：上市公司发行股份的价格不得低于市场参考价的 80%。市场参考价为本次发行股份购买资产的董事会决议公告日前 20 个交易日、60 个交易日或者 120 个交易日的公司股票交易均价之一。本次发行股份购买资产的董事会决议应当说明市场参考价的选择依据。

根据本次交易方案，本次发行股份购买资产的发行价格为 11.76 元/股，不低于定价基准日前 120 个交易日上市公司股票交易均价的 80%，上市公司 2022 年度利润分配方案实施完毕后，本次发行股份购买资产的发行价格调整为 11.66 元/股，符合《重组办法》第四十五条的规定。

九、本次交易符合《重组办法》第四十六条的规定

《重组办法》第四十六条规定：“特定对象以资产认购而取得的上市公司股份，自股份发行结束之日起 12 个月内不得转让；属于下列情形之一的，36 个月内不得转让：

- 1、特定对象为上市公司控股股东、实际控制人或者其控制的关联人；
- 2、特定对象通过认购本次发行的股份取得上市公司的实际控制权；

3、特定对象取得本次发行的股份时，对其用于认购股份的资产持续拥有权益的时间不足 12 个月。”

本次重组的交易对方沈畅、聂杰、鹭芝阁、鹭芝海、莫作明、彭仲斌、叶樱已出具承诺：“本企业/本人因本次交易而获得的上市公司股份，自股份发行结束之日起 36 个月内不转让。在上述股份锁定期内，由于上市公司送股、转增股本等原因而增加的股份，锁定期与上述股份相同。”

本次重组的交易对方鹭芝阁、鹭芝海的合伙人已出具承诺：“在本企业通过本次交易取得的上市公司股份的承诺锁定期内（即自股份发行结束之日起 36 个月内），本人不以任何方式转让本人持有的本企业的与本次交易取得的上市公司股份中归属本人部分（如有）所对应的合伙企业出资份额。”

因此，交易对方关于认购股份锁定期的安排符合《重组办法》第四十六条的规定。

十、本次交易符合《重组办法》第三十五条及其相关适用指引的规定

上市公司与交易对方签署了《发行股份及支付现金购买资产协议之补充协议》，对业绩承诺与补偿、超额业绩奖励等内容作出了约定，详见本报告“第六节 本次交易合同的主要内容”之“三、《发行股份及支付现金购买资产协议之补充协议》”之“（四）业绩承诺与补偿”、“（五）减值补偿”、“（六）补偿方式”、“（七）超额业绩奖励”相关内容。

因此，本次交易符合《重组办法》第三十五条及《监管规则适用指引—上市公司类第 1 号》相关规定。

十一、独立财务顾问和法律顾问对本次交易是否符合《重组办法》发表的明确意见

（一）独立财务顾问意见

根据《独立财务顾问报告》，本次交易的独立财务顾问申万宏源承销保荐、华兴证券认为：

“一、本次交易符合《公司法》《证券法》《重组办法》等法律、法规和规范性文件的规定；

二、本次交易完成后上市公司实际控制人未发生变更，不构成重组上市；

三、本次交易价格根据具有从事证券相关业务资格的评估机构出具的评估报告为基础，由交易各方协商确定，定价公平、合理。本次发行股票的价格符合《重组办法》《注册管理办法》等相关规定。本次交易涉及资产评估的评估假设前提合理，方法选择适当，结论公允、合理，有效地保证了交易价格的公平性；

四、本次交易的资产评估结果定价，所选取的评估方法具有适当性、评估假设前提具有合理性、预期未来收入增长率、折现率等重要评估参数取值具有合理性、预期收益具有可实现性。

五、本次交易有利于上市公司的持续发展、不存在损害股东合法权益的问题。

六、上市公司与交易对方签署了《发行股份及支付现金购买资产协议》《发行股份及支付现金购买资产协议之补充协议》及**《发行股份及支付现金购买资产协议之补充协议（二）》**，根据协议约定：合同约定的资产交付安排不会导致上市公司支付发行股份及支付现金后不能及时获得对价的风险，相关的违约责任切实有效，不会损害上市公司股东利益，尤其是中小股东的利益。

七、本次交易构成关联交易。本次关联交易具有必要性，且不存在损害上市公司及非关联股东的利益的情形。

八、本次交易中上市公司与交易对方根据市场化原则，就相关资产实际盈利数不足利润预测数情况的补偿安排切实可行、合理。

九、本次交易的交易对方不存在对拟购买资产的非经营性资金占用的情况。

十、本次交易对方不涉及私募投资基金，因此，无需按照《中华人民共和国证券投资基金法》《私募投资基金监督管理暂行办法》以及《私募投资基金登记备案办法》的相关规定进行私募基金备案。

十一、本次募集配套资金符合相关法规规定。

十二、公司所预计的即期回报摊薄情况的合理性、填补即期回报措施及相关承诺主体的承诺事项符合《国务院办公厅关于进一步加强资本市场中小投资者合法权益保护工作的意见》中关于保护中小投资者合法权益的精神。

十三、本次交易中本独立财务顾问不存在直接或间接有偿聘请第三方机构或个人行为；上市公司除聘请独立财务顾问、律师事务所、会计师事务所、资产评估机构以外，不存在直接或间接有偿聘请其他第三方机构或个人的行为，符合《关于加强证券公司在投资银行类业务中聘请第三方等廉洁从业风险防控的意见》的相关规定。”

（二）法律顾问意见

根据《法律意见书》，本次交易的法律顾问国浩律师认为：“本次交易方案符合《公司法》、《证券法》、《注册管理办法》及《重组办法》等相关法律、法规的规定；所涉及的双方具备进行并完成本次交易的主体资格；公司符合重大资产购买的实质条件；在取得本法律意见书‘三、本次交易的授权与批准/（二）本次交易尚需取得的授权和批准’所述的批准、审核和同意注册后，本次交易的实施不存在法律障碍。”

第八节 管理层讨论与分析

一、本次交易前上市公司财务状况和经营成果

(一) 本次交易前上市公司财务状况

1、资产结构及变动分析

截至 2021 年末、2022 年末和 2023 年 5 月末，上市公司的资产规模及主要构成情况如下表所示：

单位：万元

项目	2023 年 5 月 31 日		2022 年 12 月 31 日		2021 年 12 月 31 日	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
流动资产：						
货币资金	50,900.35	14.53%	50,751.98	16.22%	40,452.26	15.70%
应收票据	5,748.77	1.64%	1,590.32	0.51%	2,952.26	1.15%
应收账款	80,683.76	23.03%	86,804.86	27.74%	73,174.98	28.41%
应收款项融资	37,483.26	10.70%	42,022.74	13.43%	39,376.73	15.29%
预付款项	5,501.33	1.57%	3,200.32	1.02%	1,088.59	0.42%
应收股利	1,281.16	0.37%	1,281.16	0.41%	1,281.16	0.50%
其他应收款	2,650.86	0.76%	2,042.67	0.65%	2,070.28	0.80%
存货	86,056.55	24.56%	49,398.42	15.78%	30,807.87	11.96%
合同资产	8,449.82	2.41%	7,343.26	2.35%	3,811.95	1.48%
其他流动资产	1,139.71	0.33%	1,388.37	0.44%	1,513.32	0.59%
流动资产合计	279,895.56	79.88%	245,824.10	78.55%	196,529.41	76.29%
非流动资产：						
长期股权投资	1,791.05	0.51%	2,323.72	0.74%	2,048.93	0.80%
其他权益工具投资	22,970.14	6.56%	22,432.83	7.17%	19,198.42	7.45%
其他非流动金融资产	5,457.66	1.56%	5,449.08	1.74%	1,952.04	0.76%
投资性房地产	5,535.03	1.58%	5,631.10	1.80%	5,861.67	2.28%
固定资产	21,687.58	6.19%	21,630.81	6.91%	22,424.69	8.71%
在建工程	584.50	0.17%	41.90	0.01%	142.57	0.06%
使用权资产	2,226.32	0.64%	1,091.97	0.35%	1,327.64	0.52%
无形资产	2,202.35	0.63%	2,684.56	0.86%	2,689.01	1.04%
开发支出	1,573.98	0.45%	776.38	0.25%	643.15	0.25%

项目	2023年5月31日		2022年12月31日		2021年12月31日	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
商誉	1,855.57	0.53%	701.29	0.22%	701.29	0.27%
长期待摊费用	346.05	0.10%	201.49	0.06%	181.05	0.07%
递延所得税资产	4,265.44	1.22%	4,168.68	1.33%	3,898.39	1.51%
非流动资产合计	70,495.69	20.12%	67,133.81	21.45%	61,068.87	23.71%
资产合计	350,391.25	100.00%	312,957.92	100.00%	257,598.28	100.0%

2021年末、2022年末和2023年5月末，上市公司的资产总额分别为257,598.28万元、312,957.92万元和**350,391.25**万元，资产规模保持增长。其中流动资产总额分别为196,529.41万元、245,824.10万元和**279,895.56**万元，占资产总额比例分别为76.29%、78.55%和**79.88%**，非流动资产总额分别为61,068.87万元、67,133.81万元和**70,495.69**万元，占资产总额比例分别为23.71%、21.45%和**20.12%**。

(1) 流动资产

上市公司的流动资产主要由货币资金、应收账款、应收款项融资和存货构成。2021年末、2022年末和2023年5月末，上市公司货币资金、应收账款、应收款项融资和存货金额分别为183,811.85万元、228,978.00万元和**255,123.92**万元，占流动资产总额比例分别为93.53%、93.15%和**91.15%**。

2022年末，上市公司的货币资金较2021年末增加10,299.72万元，增加25.46%，主要系上市公司新能源业务经营活动产生的现金流量增加所致；2023年5月末，上市公司的货币资金较2022年末增加**148.37**万元，增加**0.29%**，主要系控股子公司收到少数股东的投资款与借款增加导致现金流入增加所致。

2022年末，上市公司的应收账款较2021年末增加13,629.88万元，增加18.63%，主要系随着上市公司营业收入增长，应收账款相应增加；2023年5月末，上市公司的应收账款较2022年末减少**6,121.10**万元，减少**7.05%**，主要系上市公司应收账款回笼增加。

2022年末，上市公司的应收款项融资较2021年末增加2,646.01万元，增加6.72%；2023年5月末，上市公司的应收款项融资较2022年末减少**4,539.48**万元，减少**10.80%**，主要系期末未到期的银行承兑汇票减少。

2022 年末,上市公司的存货较 2021 年末增加 18,590.55 万元,增加 60.34%;
2023 年 5 月末,上市公司的存货较 2022 年末增加 36,658.13 万元,增加 74.21%;
主要系上市公司随着业务收入及业务规模的增长,增加原材料采购及库存商品
备货以确保在手订单完成导致。

(2) 非流动资产

上市公司的非流动资产主要由其他权益工具投资、其他非流动金融资产、投资性房地产、固定资产和递延所得税资产构成。2021 年末、2022 年末和 **2023 年 5 月末**,上市公司的其他权益工具投资、其他非流动金融资产、投资性房地产、固定资产和递延所得税资产金额分别为 53,335.21 万元、59,312.50 万元和 **59,915.86 万元**,占非流动资产总额比例分别为 87.34%、88.35%和 **84.99%**。

2022 年末,上市公司其他权益工具投资较 2021 年末增加 3,234.41 万元,增加 16.85%,主要系对深圳南山阿斯特创新股权投资基金合伙企业(有限合伙)投资产生的利得增加所致;
2023 年 5 月末,上市公司其他权益工具投资较 2022 年末增加 537.31 万元,增加 2.40%,主要系对深圳南山阿斯特创新股权投资基金合伙企业(有限合伙)投资产生的利得增加所致。

2022 年末,上市公司其他非流动金融资产较 2021 年末增加 3,497.04 万元,增加 179.15%,主要系公司本期继续对上海浚势创业投资合伙企业(有限合伙)实缴出资以及以现金认购长扬科技(北京)股份有限公司新增注册资本共同影响所致;
2023 年 5 月末,上市公司其他非流动金融资产较 2022 年末增加 8.58 万元,变动较小。

2022 年末,上市公司投资性房地产较 2021 年末减少 230.57 万元,下降 3.93%;
2023 年 5 月末,上市公司投资性房地产较 2022 年末减少 96.07 万元,下降 1.71%,主要是因为对投资性房地产计提折旧所致。

2022 年末,上市公司固定资产较 2021 年末减少 793.88 万元(2022 年固定资产原值增加 330.40 万元,计提折旧 1,124.28 万元),下降 3.54%,主要是计提固定资产折旧所致,
2023 年 5 月末,上市公司固定资产较 2022 年末增加 56.78 万元,主要系本期固定资产投资增加。

2022 年末，上市公司递延所得税资产较 2021 年末增加 270.29 万元，增加 6.93%，主要系应收账款及应收票据坏账准备增加引起递延所得税资产增加所致；2023 年 5 月末，上市公司递延所得税资产较 2022 年末增加 96.76 万元，增加 2.32%，主要系内部交易未实现利润计提递延所得税资产所致。

2、负债结构及变动分析

截至 2021 年末、2022 年末和 2023 年 5 月末，上市公司的负债规模及主要构成情况如下表所示：

单位：万元

项目	2023 年 5 月 31 日		2022 年 12 月 31 日		2021 年 12 月 31 日	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
流动负债：						
短期借款	28,742.27	14.98%	28,020.97	17.74%	19,867.65	17.22%
应付票据	42,953.09	22.38%	51,111.24	32.35%	34,984.24	30.32%
应付账款	81,239.12	42.34%	49,222.91	31.16%	37,285.51	32.31%
合同负债	19,927.35	10.38%	14,267.99	9.03%	8,994.48	7.79%
应付职工薪酬	796.71	0.42%	4,180.87	2.65%	3,821.10	3.31%
应交税费	1,104.75	0.58%	5,601.87	3.55%	4,988.12	4.32%
应付股利	3,519.08	1.83%	-	-	-	-
其他应付款	1,344.96	0.70%	1,577.36	1.00%	1,646.84	1.43%
一年内到期的非流动负债	904.68	0.47%	460.51	0.29%	448.43	0.39%
其他流动负债	1,326.86	0.69%	591.43	0.37%	508.74	0.44%
流动负债合计	181,858.89	94.77%	155,035.15	98.14%	112,545.12	97.53%
非流动负债：						
长期借款	6,000.00	3.13%	-	-	-	-
租赁负债	1,233.69	0.64%	543.75	0.34%	763.08	0.66%
预计负债	1,069.86	0.56%	1,080.10	0.68%	1,097.52	0.95%
递延收益	184.65	0.10%	296.82	0.19%	541.10	0.47%
递延所得税负债	1,112.30	0.58%	1,016.19	0.64%	444.17	0.38%
其他非流动负债	429.15	0.22%	-	-	-	-
非流动负债合计	10,029.66	5.23%	2,936.85	1.86%	2,845.86	2.47%
负债合计	191,888.55	100.00%	157,972.00	100.00%	115,390.98	100.00%

截至 2021 年末、2022 年末和 2023 年 5 月末，上市公司的负债总额分别为 115,390.98 万元、157,972.00 万元和 191,888.55 万元。流动负债总额分别为 112,545.12 万元、155,035.15 万元和 181,858.89 万元，占负债总额比例分别为 97.53%、98.14%和 94.77%。非流动负债总额分别为 2,845.86 万元、2,936.85 万元和 10,029.66 万元，占负债总额比例分别为 2.47%、1.86%和 5.23%。上市公司的负债以流动负债为主。

(1) 流动负债

上市公司的流动负债主要由短期借款、应付票据、应付账款与合同负债构成。2021 年末、2022 年末和 2023 年 5 月末，上市公司的上述四项流动负债的总额分别为 101,131.89 万元、142,623.11 万元和 172,861.83 万元，占流动负债总额比例分别为 89.86%、91.99%和 95.05%。

2022 年末，上市公司短期借款较 2021 年增加 8,153.32 万元，增加 41.04%；2023 年 5 月末，上市公司短期借款较 2022 年增加 721.30 万元，增加 2.57%，主要系各期新增信用借款以及未终止确认的银行承兑汇票贴现到期减少所致。

2022 年末，上市公司的应付票据较 2021 年末增加 16,127.00 万元，增加 46.10%，主要系随着业务规模增长，公司签发承兑汇票方式支付货款较多所致。2023 年 5 月末，上市公司应付票据较 2022 年末减少 8,158.15 万元，下降 15.96%，主要系上期签发的承兑汇票本期到期兑付所致。

2022 年末，上市公司的应付账款较 2021 年末增加 11,937.40 万元，增加 32.02%；2023 年 5 月末，上市公司的应付账款较 2022 年末增加 32,016.20 万元，增加 65.04%，主要系公司应付的货款与工程款增加较多。

2022 年末，上市公司的合同负债较 2021 年末增加 5,273.51 万元，增加 58.63%，主要系新能源业务预收款增加所致。2023 年 5 月末，上市公司的合同负债较 2022 年末增加 5,659.37 万元，增加 39.66%，主要系新能源业务预收款增加所致。

(2) 非流动负债

上市公司的非流动负债主要由租赁负债、预计负债、递延所得税负债和长期借款构成。2021 年末、2022 年末和 2023 年 5 月末，上市公司的上述四项非流动

负债总额分别为 2,304.76 万元、2,640.03 万元和 **9,415.86 万元**，占非流动负债总额比例分别为 80.99%、89.89%和 **93.88%**。

2022 年末，上市公司的预计负债较 2021 年末减少 17.42 万元，下降 1.59%，主要系未决诉讼减少导致预计负债下降所致。**2023 年 5 月末，上市公司的预计负债较 2022 年末下降 10.23 万元，主要系质保到期冲回预计负债所致。**

2022 年末，上市公司递延所得税负债较 2021 年末增加 572.02 万元，增加 128.78%，主要系公司其他权益工具投资公允价值变动导致递延所得税负债增加。**2023 年 5 月末，上市公司递延所得税负债较 2022 年末增加 96.11 万元，增幅 9.46%，主要系公司其他权益工具投资公允价值变动导致递延所得税负债增加所致。**

2021、2022 年末上市公司长期借款余额为 0，2023 年 5 月末长期借款为 6,000 万元，主要系公司新增长期信用借款所致。

3、现金流量构成及主要变动情况分析

2021 年度、2022 年度和 **2023 年 1-5 月**，上市公司的现金流量构成情况如下表所示：

单位：万元

项目	2023 年 1-5 月	2022 年度	2021 年度
经营活动产生的现金流量净额	-12,467.34	16,718.82	15,617.03
投资活动产生的现金流量净额	-2,419.55	-4,698.23	-3,379.05
筹资活动产生的现金流量净额	15,091.26	-3,236.28	-7,942.15
现金及现金等价物净增加额	213.17	8,836.46	4,270.07

2021 年度、2022 年度和 **2023 年 1-5 月**，上市公司经营活动产生的现金流量净额分别为 15,617.03 万元、16,718.82 万元和 **-12,467.34 万元**。2022 年度，上市公司经营活动产生的现金流量净额较 2021 年度增加 1,101.79 万元，主要系报告期内收到增值税留抵退税额增加所致。**2023 年 1-5 月**，上市公司经营活动产生的现金流量净额为负主要系新能源业务备货支出增加所致。

2021 年度、2022 年度和 **2023 年 1-5 月**，上市公司投资活动产生的现金流量净额分别为-3,379.05 万元、-4,698.23 万元和 **-2,419.55 万元**。2021 年度，上市公司投资活动产生的现金流量净额主要系当期固定资产及开发支出投入增加以

及对上海浚势创业投资合伙企业（有限合伙）投资所致。2022 年度投资活动产生的现金流量净额主要系公司对长扬科技（北京）股份有限公司投资所致。2023 年 1-5 月，上市公司投资活动产生的现金流量净额主要系新增固定资产所致。

2021 年度、2022 年度和 2023 年 1-5 月，上市公司筹资活动产生的现金流量净额分别为-7,942.15 万元、-3,236.28 万元和 15,091.26 万元。2022 年筹资活动产生的现金流量净额较 2021 年增加 4,705.87 万元，主要是短期借款增加和分红支付增加综合导致。2023 年 1-5 月上市公司筹资活动产生的现金流量净额增加主要系控股子公司收到少数股东的投资款与银行借款增加所致。

2021 年度、2022 年度和 2023 年 1-5 月，上市公司现金及现金等价物净增加额分别为 4,270.07 万元、8,836.46 万元和 213.17 万元。2022 年度，上市公司现金及现金等价物净增加额较 2021 年度更多，主要系经营活动产生的现金流量净流入增加以及短期借款增加导致筹资活动现金净流出减少所致。2023 年 1-5 月，上市公司现金及现金等价物净增加额主要系筹资活动产生的现金流量净流入增加所致。

4、偿债能力分析

2021 年末、2022 年末和 2023 年 5 月末，上市公司的主要偿债能力指标如下：

项目	2023 年 5 月 31 日	2022 年 12 月 31 日	2021 年 12 月 31 日
资产负债率	54.76%	50.48%	44.79%
流动比率（倍）	1.54	1.59	1.75
速动比率（倍）	1.07	1.27	1.47

2022 年末，上市公司的资产负债率为 50.48%，较 2021 年末增加了 5.69 个百分点，有所上升。2023 年 5 月末，上市公司的资产负债率为 54.76%，较 2022 年末增加了 4.28 个百分点。

2022 年末，流动比率和速动比率分别为 1.59 和 1.27，较 2021 年末减少了 0.16 和 0.20，上市公司流动比率和速动比率均有所下降。2023 年 5 月末，流动比率和速动比率分别为 1.54 和 1.07，分别较 2022 年末下降了 0.05 和下降了 0.20。

(二) 本次交易前上市公司的经营成果分析

1、经营成果分析

单位：万元

项目	2023年1-5月	2022年度	2021年度
一、营业收入	98,836.27	270,564.43	249,095.22
营业总成本	96,269.33	252,729.33	230,814.57
其中：营业成本	82,150.85	220,382.87	199,655.41
税金及附加	352.28	853.16	833.08
销售费用	6,125.83	14,333.76	14,024.91
管理费用	3,901.08	9,346.03	9,683.13
研发费用	3,401.48	7,212.84	6,060.35
财务费用	337.81	600.68	557.69
其中：利息费用	436.12	922.59	718.10
利息收入	142.85	404.71	230.59
加：其他收益	507.13	1,438.23	1,957.93
投资收益（损失以“-”号填列）	434.59	4.71	318.49
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	-67.46	78.79	147.90
公允价值变动收益	8.58	-2.96	-47.96
信用减值损失（损失以“-”号填列）	-336.18	137.99	-579.01
资产减值损失（损失以“-”号填列）	-240.65	-1,341.91	402.92
资产处置收益（损失以“-”号填列）	0.00	-39.03	-1.17
二、营业利润（亏损以“-”号填列）	2,940.40	18,032.13	20,331.86
加：营业外收入	62.11	632.65	294.82
减：营业外支出	6.53	43.07	119.33
其中：非流动资产处置损失	0.48	22.81	85.86
三、利润总额（亏损以“-”号填列）	2,995.98	18,621.70	20,507.34
减：所得税费用	321.25	2,046.34	3,503.72
四、净利润（亏损以“-”号填列）	2,674.73	16,575.36	17,003.62
（一）按经营持续性分类			
1.持续经营净利润（净亏损以“-”号填列）	2,674.73	16,575.36	17,003.62
2.终止经营净利润（净亏损以“-”号填列）	-	-	-
（二）按所有权归属分类			

项目	2023年1-5月	2022年度	2021年度
1.归属于母公司所有者的净利润（净亏损以“-”号填列）	3,004.11	14,167.15	13,436.28
2.少数股东损益（净亏损以“-”号填列）	-329.39	2,408.21	3,567.34

（1）营业收入

2022年度，上市公司的营业收入较2021年度增加21,469.20万元，上升8.62%，公司营业收入保持平稳增长。

（2）毛利及毛利率

2021年、2022年和2023年1-5月，上市公司的毛利率分别为19.85%、18.55%和**16.88%**。2022年度，上市公司的毛利率较2021年度减少1.30个百分点；**2023年1-5月**，上市公司毛利率较2022年度减少1.67个百分点，毛利率小幅下降。

（3）期间费用

2021年、2022年和2023年1-5月，上市公司的期间费用合计金额分别为30,326.08万元、31,493.30万元和**13,766.21万元**，占收入比例分别为12.17%、11.64%和**13.93%**。2022年度期间费用较2021年度增加1,167.22万元，主要是研发费用增加1,152.49万元。

（4）其他收益

2021年、2022年和2023年1-5月，上市公司的其他收益金额分别为1,957.93万元、1,438.23万元和**507.13万元**，占营业收入比例分别为0.79%、0.53%和**0.51%**，均占比较小。

（5）减值损失

2022年度，上市公司的信用减值损失较2021年度减少717.00万元，主要系**坏账准备转回**增加所致。

2022年度，上市公司的资产减值损失较2021年增加1,744.83万元，主要系随新能源业务收入增加相关合同资产增加，计提合同资产减值损失增加所致。

2、盈利能力指标情况

2021年度、2022年度和**2023年1-5月**，上市公司的主要盈利能力指标如下：

项目	2023 年 1-5 月	2022 年度	2021 年度
毛利率	16.88%	18.55%	19.85%
净利率	2.71%	6.13%	6.83%
每股收益（元/股）	0.09	0.40	0.38

2022 年度，上市公司的净利率较 2021 年度减少 0.70 个百分点，上市公司净利率总体稳定。

2022 年度，上市公司每股收益较 2021 年度增加了 0.02 元，主要系当期实现的归属于上市公司股东的净利润较上年同期增长所致。

二、标的公司所处行业特点和经营情况讨论与分析

（一）行业特点

1、标的公司所处行业基本情况

（1）标的公司所属行业

行芝达主营业务包括工业自动化产品销售业务与工业自动化系统集成业务，主要收入来源为工业自动化产品的销售。根据 2017 年修订的《国民经济行业分类》（GB/T 4754—2017），行芝达所属的行业为“F51 批发业”。行芝达销售的主要产品为工业自动化控制系统产品，根据《国民经济行业分类》（GB/T 4754—2017），其销售的产品所属的行业为“C40 仪器仪表制造业”中的“C4011 工业自动控制系统装置制造”。

（2）工业自动化产品行业概况

工业自动化是指将自动化技术运用在机械工业制造环节中，实现自动加工和连续生产，提高机械设备的生产效率和质量，释放生产力的作业手段。工业自动化的发展依赖于信息技术、计算机技术和通信技术的深度融合，自动化技术在很大程度上扭转了传统作业模式，加速了传统工业技术改造。工业自动化技术现已广泛应用于工业企业的生产、控制、管理环节，有效提高了工业企业日常运作效率以及工业生产科学性。

工业自动化行业由于控制对象、控制方法和应用行业的不同，通常可以将智能控制系统分为 PA(Process Automation, 过程自动化)和 FA(Factory Automation,

工厂自动化)两种。PA 领域控制连续变量,强调稳定性,主要用于石油、化工、冶金、电力等工业中流体或粉体的处理,多为工程项目类,使用 DCS 系统和大型可编程控制器。FA 领域控制对象为离散型变量,强调精确性,主要由 OEM 厂商采购自动化产品或成型的电控系统,将其配置在自己生产的设备或者机械中,形成 OEM 自动化市场, OEM 客户是工业自动化产品生产商主要客户之一。

工业自动化产品主要包括 PLC、DCS 系统、运动控制和机器人技术、伺服电机、传感器、工业以太网等,是高端智能装备的重要组成部分,也是实现工业自动化、数字化、网络化和智能化的关键,其一般由控制层、驱动层、执行层、反馈层等构成。在自动化控制系统中,控制层根据接收的指令,对生产制造过程的温度、压力、流量、物位等变量或物体位置、倾斜、旋转等参数进行控制,同时向驱动层发出信号;驱动层部件接收控制层指令后,将其转化为电压、电流等信号,执行层部件执行相应的运动,从而带动机械构件(负载)实现特定运动;反馈层部件主要负责感应、测量、反馈内外部信息并传输相关信号,保证整个自动化控制系统的稳定运行。

①全球工业自动化产品行业发展概况

全球工业自动化起步于 20 世纪 40-60 年代,并在 20 世纪 80 年代后进入了快速发展阶段。2011 年,美国推出了先进制造伙伴计划(AMP),旨在加强其在制造业的领先优势,并抢占先进制造业发展的制高点;2013 年,德国提出“工业 4.0”战略,即以智能制造为主导的第四次工业革命,使其进一步巩固作为生产制造基地、生产设备供应商和制造业解决方案供应商的地位;2015 年,我国推出相关政策,提出着力发展包括工业控制系统、伺服电机及驱动器和减速器等智能装备和智能产品,推进生产过程智能化,全面提升企业研发、生产、管理和服务的智能化水平。

综合来看,智能制造是全球发展先进制造业所关注的热点,而工业自动化技术及产品是智能制造的基石,是现代化工厂实现规模、高效、精准、智能、安全生产的重要前提和保证,具有广阔的应用前景。

工业自动化产品下游应用市场广泛,包括 3C 电子、激光、包装、物流、光伏、纺织化纤、印刷包装、塑胶、建材、煤矿、冶金、化工、市政、石油等诸多

现代工业领域，其市场需求与下游行业的产能扩张、设备升级换代、产线自动化与智能化水平提升等因素密切相关。一般而言，下游行业设备需求量越大、自动化与智能化水平越高，其使用的工业自动化产品就越多。近年来，人工智能、机器人技术、电子信息技术等前沿科技的发展加速了机械和电子系统的整合，受益于工业自动化水平的提升，工业自动化产品需求不断增长。

②我国全球工业自动化产品行业发展概况

改革开放前，我国工业自动化发展较为滞后，工业化道路发展缓慢，一些单机自动化加工设备开始出现，工业自动化在我国刚刚处于起步阶段。

随着改革开放政策的实施，外国资本开始涌入中国市场，同时也带来了全新的技术与设备，工业自动化控制产品被广泛应用于工业控制的各个领域，并日趋成熟。2001年加入世界贸易组织（WTO）后，工业自动化需求随着出口的增长而大幅增加，工业自动化技术得到更为广泛的应用，促进了中国制造业蓬勃发展。

然而，与世界先进水平相比，我国制造业在自主创新能力、资源利用效率、产业结构水平、信息化程度、质量效益等方面差距明显，转型升级和跨越发展的任务紧迫而艰巨。并且，我国制造业面临劳动力成本上升、产能利用率较低且产品附加值较低、消费场景和需求多样化等挑战。构建以智能制造为重点的新型制造体系，着力强化工业基础能力是解决前述问题的重要路径。

2008年国际金融危机爆发后，发达国家纷纷实施“再工业化”战略，重塑制造业竞争新优势，加速推进新一轮全球贸易投资新格局。与此同时，一些发展中国家也在加快谋划和布局，积极参与全球产业再分工，承接产业及资本转移，拓展国际市场空间。我国制造业面临发达国家和其他发展中国家“双向挤压”的严峻挑战。

在此背景下，围绕实现制造强国的战略目标，国务院于2015年发布了一系列战略规划，明确提出以促进制造业创新发展为主题，以提质增效为中心，以加快新一代信息技术与制造业深度融合为主线，以推进智能制造为主攻方向，着力发展智能装备和智能产品，突破新型传感器、智能测量仪表、工业控制系统、伺服电机及驱动器和减速器等智能核心装置；改造提升传统产业，在重点领域试点建设智能工厂、数字化车间，加快人机智能交互、工业机器人、智能物流管理等

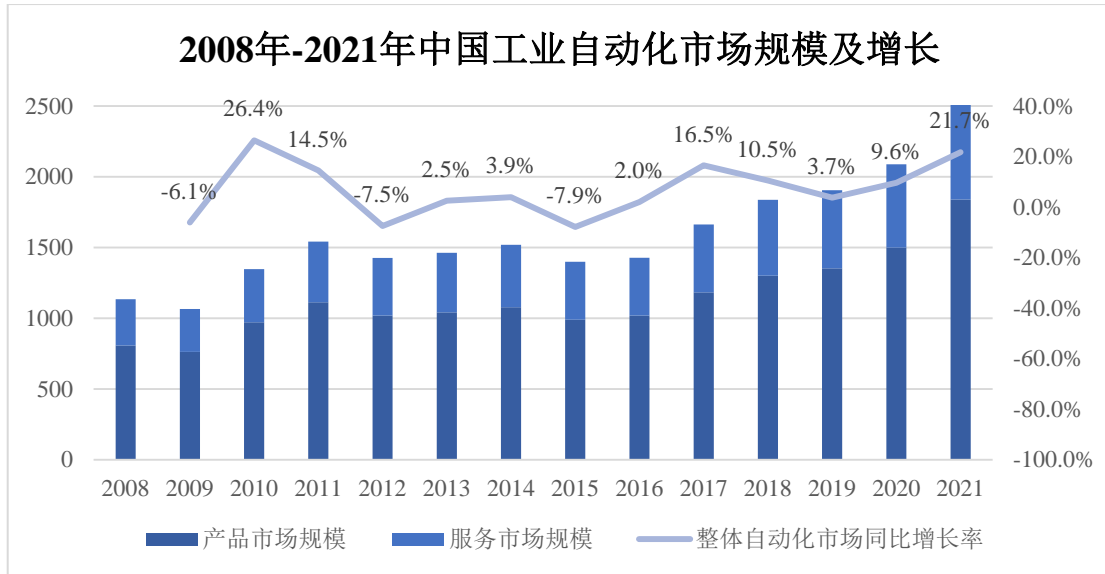
技术和装备在生产过程中的应用，促进制造工艺的仿真优化、数字化控制、状态信息实时监测和自适应控制，使企业生产过程由电气自动化向数字化和智能化方向发展，推进生产过程智能化，培育新型生产方式，全面提升企业研发、生产、管理和服务的智能化水平。

2021年12月，工信部、国家发改委等八部委联合发布了《“十四五”智能制造发展规划》，提出了“‘十四五’及未来相当长一段时期，推进智能制造，要立足制造本质，紧扣智能特征，以工艺、装备为核心，以数据为基础，依托制造单元、车间、工厂、供应链等载体，构建虚实融合、知识驱动、动态优化、安全高效、绿色低碳的智能制造系统，推动制造业实现数字化转型、网络化协同、智能化变革。到2025年，规模以上制造业企业大部分实现数字化网络化，重点行业骨干企业初步应用智能化；到2035年，规模以上制造业企业全面普及数字化网络化，重点行业骨干企业基本实现智能化”的发展路径和目标。

截至2022年12月31日，中国第二产业拥有逾600万家工业企业，其中行业的中小企业占比超过98.0%，而美国仅有70万家工业企业，这表明中国的市场格局更为分散。中国庞大的第二产业以及分散的市场格局，为工业供应链的数字化提供了巨大机遇。

中国工业企业面临高营业成本及低采购效率的问题。根据中国国家统计局的数据，2022年中国规模以上工业企业的营业总成本达116.8万亿元，占其总营业收入的84.7%。与此同时，2022年中国企业采购的数字化渗透率仅约为7%，相比于美国的13%仍有差距。中国工业供应链参与者亟待数字化转型，实现降本增效，将为中国工业供应链技术与服务市场带来巨大增长潜力。

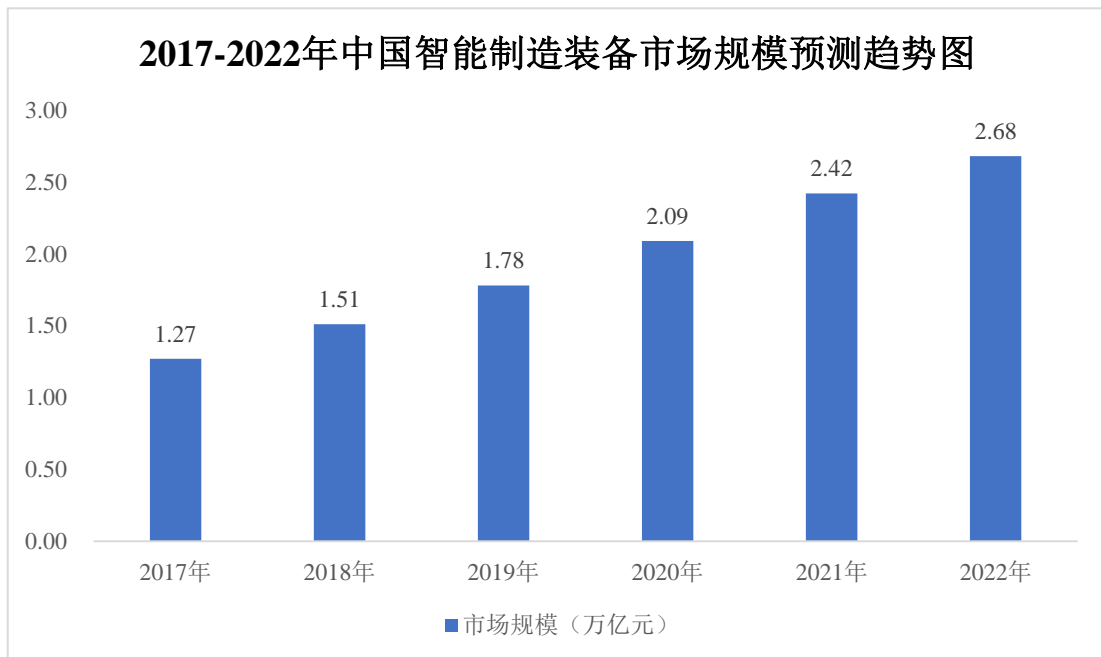
根据中国工控网发布的《2022中国工业自动化市场白皮书》统计，2021年中国工业自动化市场规模达到2,541亿元，同比增长21.7%，其中产品市场规模1,839亿元，服务市场规模702亿元。预计2022-2025年中国工业自动化市场将保持超过10%的年均复合增长率。



③工业自动化产品下游需求情况

A、智能制造装备行业

根据赛迪智库数据显示，2018年我国智能制造装备市场规模超过1.51万亿元，2020年市场规模可达到2万亿元。未来，在物联网、云技术、人工智能等新兴技术的推动下，我国智能装备行业将保持较快增长，预计2022年我国智能制造装备市场规模将超2.6万亿元。

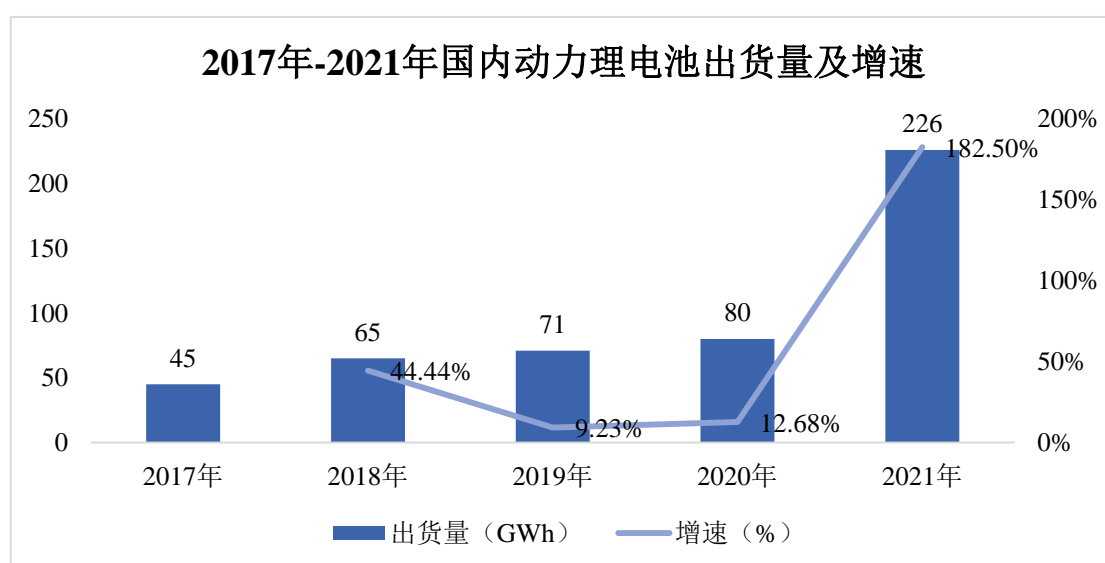


数据来源：中商产业研究院

B、动力电池行业

随着数码产品如手机、笔记本电脑等产品的持续广泛使用，锂离子电池以优异的性能在这类产品中得到广泛应用，并迅速衍生到电动汽车等新能源领域。伴随着锂电池产业的繁荣发展，带动了锂电池生产设备行业自动化方案的迅速提升，从而实现高速高精高效率的锂电池生产工艺，提供更为稳定可靠高性价比的锂电池产品。

新能源汽车行业的蓬勃发展推动了动力锂离子电池行业的快速成长，根据GGII统计，我国动力锂离子电池出货量由2017年的45GWh增长到2021年的226GWh，年均复合增长率达49.7%。在技术进步及新能源汽车市占率提升等因素的推动下，预计动力电池行业未来长期仍将拥有较高增速，根据GGII预测，到2025年，我国动力电池出货量可达1,250GWh，2021年至2025年间复合增长率可达53.4%。根据EVTank发布的《中国锂离子电池行业发展白皮书(2023年)》，2022年全球锂电池总体出货量957.7GWh，同比增长70.3%。从出货结构来看，全球汽车动力电池出货量为684.2GWh，同比增长84.4%；储能电池出货量159.3GWh，同比增长140.3%；小型电池出货量114.2GWh，同比下滑8.8%。其中，2022年中国锂电池出货量达到660.8GWh，同比增长97.7%，在全球锂电池总体出货量的占比达到69.0%。EVTank预计到2025年和2030年，全球锂电池的出货量将分别达到2,211.8GWh和6,080.4GWh。



数据来源：GGII

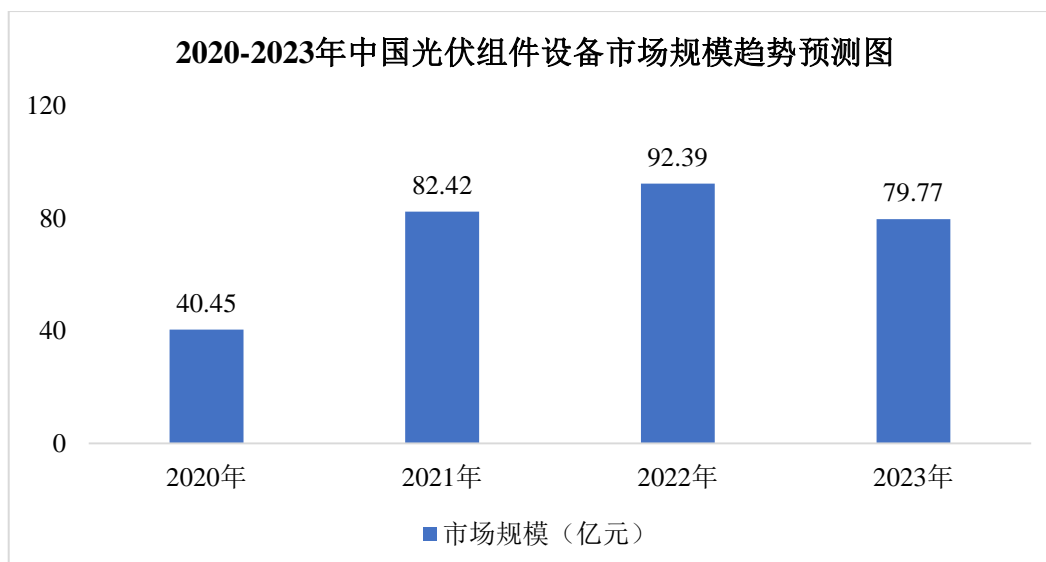
储能方面，根据《储能产业研究白皮书 2023》，截至 2022 年底，中国已投运电力储能项目累计装机规模 59.8GW，占全球市场总规模的 25%，年增长率 38%。抽水蓄能累计装机占比首次低于 80%，与 2021 年同期相比下降 8.3 个百分点；新型储能累计装机规模首次突破 10GW，达到 13.1GW/27.1GWh，功率规模年增长率达 128%，能量规模年增长率达 141%。根据 CNESA 预测，保守场景下，2023-2027 年新型储能累计规模复合年均增长率为 49.3%，理想场景下为 60.3%。在国家政策支持和较大市场需求的推动下，未来国内储能市场规模有望进一步扩大。

因此，锂离子电池在消费类电子产品、电动汽车、储能装置等领域的应用逐渐加深，市场规模迅速扩大，工业自动化产品市场将受益。

C、光伏行业

作为光伏发电的核心部件技术，光伏电池的研发与生产一直都是最为核心的环节，其生产环节的差异直接影响着光伏发电的效率，而光伏电子设备作为光伏电池的重要加工设备在光伏行业中的重要性与日俱增，并得到了迅速发展。

随着“双碳”目标的推进，发展以光伏为代表的可再生能源已成为全球共识，再加上光伏发电在越来越多的国家成为最有竞争力的电源形式，CPIA 预计全球光伏市场将持续高速增长。2022 年，全球光伏新增装机预计或将达到 230GW，创历史新高。未来，在光伏发电成本持续下降和全球绿色复苏等有利因素的推动下，全球光伏新增装机预计仍将快速增长。2022 年国内光伏新增装机 87.41GW，同比增加 59.3%，其中，分布式光伏装机 51.11GW，占全部新增光伏发电装机的 58.5%。2022 年户用装机达 25.25GW，占 2022 年我国新增光伏装机的 28.9%。



数据来源：中商产业研究院

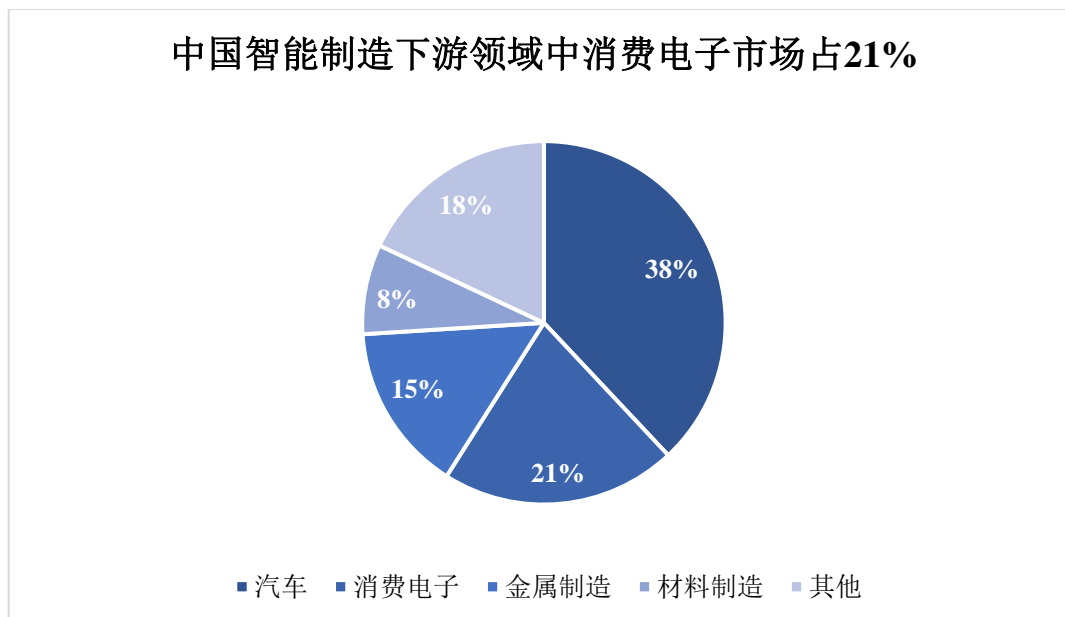
光伏组件设备与组件制备的各个工艺流程相对应，主要设备包括激光划片机、串焊机、自动叠层设备、层压机以及自动流水线。近年来，光伏景气度高企，组件厂商积极扩产，光伏组件设备拥有广阔的发展前景。

D、消费电子行业

我国的 3C 电子历经数十年的发展，早已经告别了初期的野蛮式发展阶段，并展现出高度自动化集成、高度弹性生产、高频率研发迭代、高效率、高白热化的竞争等特点，对工业自动化控制产品提出了高精度运动控制、高精度模拟、高响应驱动的要求。传统消费电子行业进入存量市场，产品创新与自动化生产成为行业增长驱动力。目前，PC、智能手机以及智能手表出货量均趋于稳定，爆发式增长期已过，消费电子行业陆续进入成熟阶段。

乘“传统制造”向“智能制造”转变之东风，中国消费电子智能制造设备行业市场规模随产线智能化升级快速扩容。2017 年，中国智能制造装备市场规模为 1.27 万亿元，预计 2022 年中国智能制造市场规模将成长为 2.68 万亿元，CAGR 约为 16%。行业成长迅速，主要归因于政策扶持、加工精度提升以及劳动力成本增加。分下游看，消费电子自动化设备占整个智能制造设备的 21%，消费电子属仅次于汽车行业的第二大下游赛道。根据头豹研究院数据，按消费电子占比 21% 计算，2022 年中国消费电子自动化设备市场规模约为 5,628 亿元。

中国智能制造下游领域中消费电子市场占21%



数据来源：MIR

E、医疗设备行业

全球医疗设备市场稳健增长，2019 年中国市场超过 2,000 亿元。2019 年全球医疗设备市场规模达到 2,245 亿美元，2015-2019 年均复合增长率为 4.6%，预计 2024 年将达到 2,926 亿美元，复合增速 5% 左右。2019 年中国医疗设备市场规模达到 2,336 亿元，2015-2019 年均复合增长率 17%，预计未来几年仍将保持 14% 左右的年均增速，2024 年将达到 4,458 亿元。

2、标的公司所在行业竞争格局和市场化程度

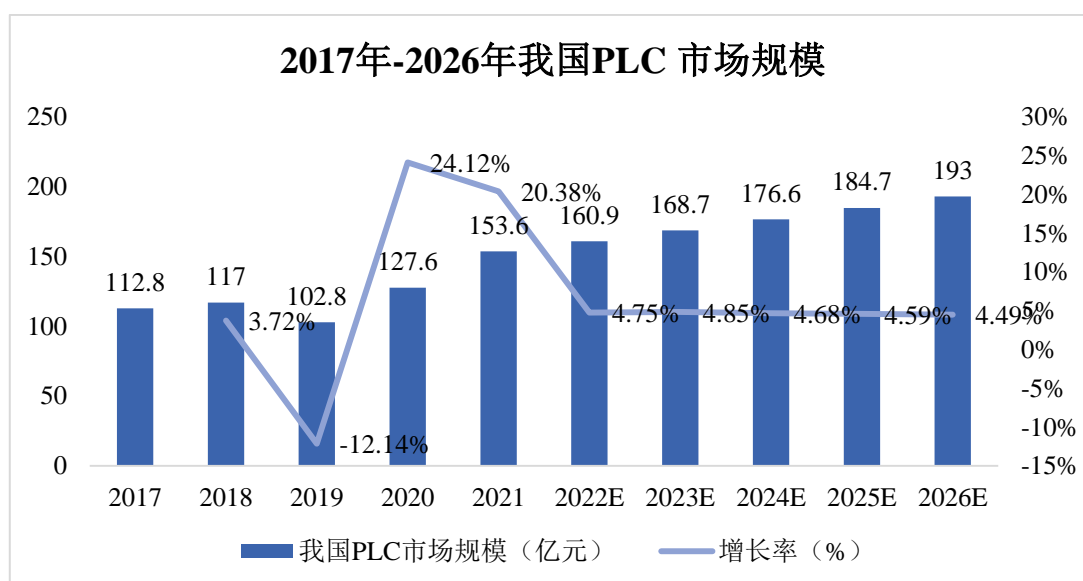
(1) 行业竞争格局和市场化程度

PLC 是 Programmable Logic Controller 的英文缩写，即可编程控制器，是一种专用于工业控制的计算机，使用可编程存储器储存指令，执行诸如逻辑、顺序、计时、计数与计算等功能，并通过模拟或数字 I/O 组件，控制各种机械或生产过程的装置。可编程控制器的硬件结构与微型计算机基本相同，由电源、CPU、存储器、I/O、功能模块、通信模块等构成。从 1969 年美国研制成世界第一台可编程控制器至今，在技术、市场和应用领域虽然都发生巨大变化，但可编程控制器一直被公认为现代工业自动化三大支柱之一，产量、销量和用量均居各种工业控制装置榜首。

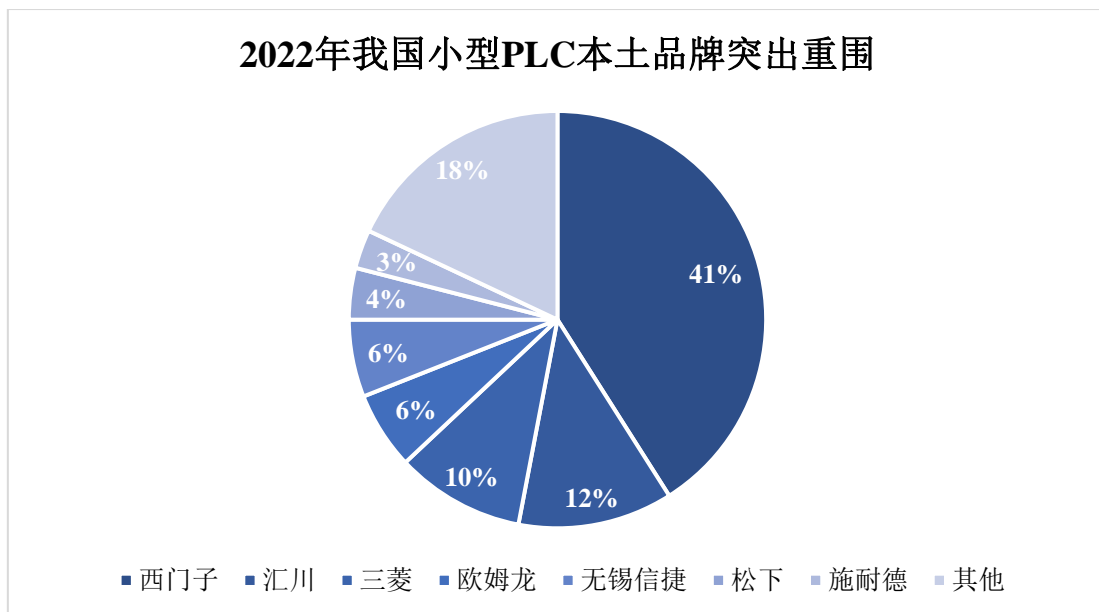
PLC 品牌方面，欧美的 PLC 是各自独立研发成功的，在技术上存在明显的差异；日本的可编程控制器则是引进美国技术，在对美国的可编程控制器产品有一定继承的基础上，将产品定位在中小型可编程控制器和亚洲市场，发展出自己的特色。受此历史渊源影响，欧美企业在大中型可编程控制器占据主导地位，在网络和软件方面具有优势；日本企业在中小型可编程控制器占据主导地位，在灵活性和价位方面占优势，主要品牌如三菱、欧姆龙、松下、富士、日立、东芝等，在世界小型可编程控制器市场上约占有较高的份额。

近年来，PLC 在我国锂电、冶金、电力、纺织机械、物流设备等行业应用活跃，具有较大市场潜力，目前中大型/小型 PLC 市场份额各接近 50%。

中大型 PLC 为内资下一重点攻克方向。中大型 PLC 主要用于项目型市场如电力、矿业、冶金等，要求较复杂的控制能力和较强通讯联网功能，1 台 PLC 支持更多的轴，可以带动更多的驱动器、变频器。整体而言，大、中型 PLC 技术壁垒较高，且产品质量关系到使用方整个工厂自动化生产的稳定性和可靠性，因此目前客户更倾向于外资品牌产品。



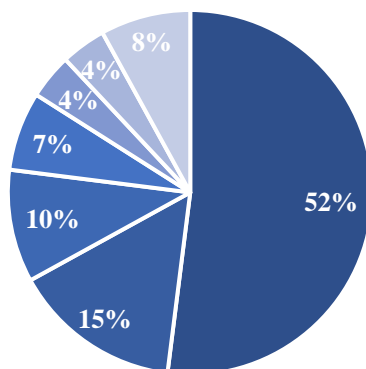
2022年我国小型PLC本土品牌突出重围



数据来源：MIR

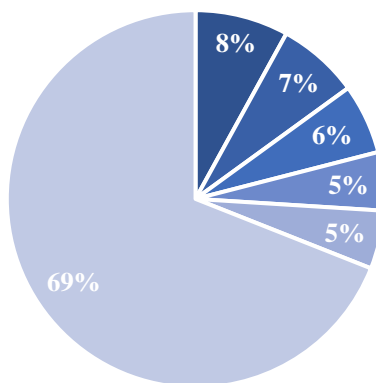
标的公司主要产品所处的细分行业中，外资品牌占据绝对优势：根据 MIR 睿工业数据，2022 年小型 PLC 行业前三市场份额为西门子 41%、三菱 10%、欧姆龙 6%；中大型 PLC 市场中，西门子 52%、欧姆龙 15%、三菱 10%。新兴产业提升中型 PLC 需求，为国产中型 PLC 弯道超车提供机遇。从下游市场来看，传统行业如冶金、市政、汽车等多为项目型，对产品的稳定性、可靠性要求高，并且由于工艺复杂，需要灵活和丰富的网络拓展能力，在实际需求中以大型 PLC 居多，行业增速相对平缓。而随着 FA 市场中锂电、光伏、半导体等新兴行业的崛起，自动化生产设备效率及工艺复杂度提升，对关键部件的需求逐渐走向高端，中型 PLC 在 FA 市场的重要性大幅提升，中型 PLC 下游从以 PA 市场为主逐渐转变为 FA 需求为主，并逐步下沉到小型 PLC 的应用市场。

2022年我国中大型PLC市场以外资品牌为主



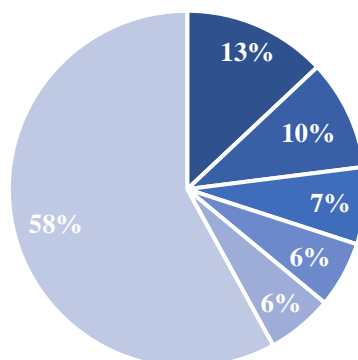
■ 西门子 ■ 欧姆龙 ■ 三菱 ■ 罗克韦尔 ■ 基恩士 ■ 施耐德 ■ 其他

2022年我国小型PLC应用领域



■ 半导体 ■ 纺织 ■ 电池制造设备 ■ 包装 ■ 光伏 ■ 其他

2022年我国中大型PLC应用领域



■ 电池制造设备 ■ 冶金 ■ 物流 ■ 市政公共 ■ 汽车 ■ 其他

数据来源：MIR

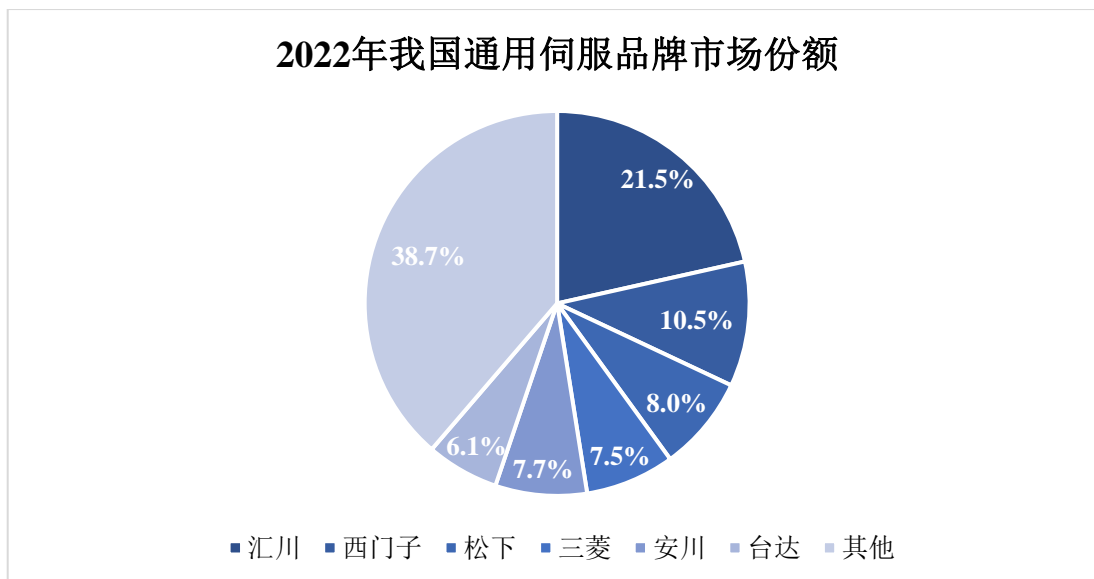
根据中国工控网发布的《2022 中国工业自动化市场白皮书》统计，2021 年中国 PLC 市场规模达到 153.57 亿元,同比实现增长 27%，2022 年上半年实现同比增长 6%。预计 2026 年中国 PLC 市场规模增长至 193.03 亿元，2022-2026 预计复合增长率为 4.65%。

伺服系统（Servo Mechanism）是一种运动控制部件，通常由伺服驱动器和伺服电机组成，主要任务是按控制命令（通常为可编程控制器下达的命令）的要求，对功率进行放大、变换、调控等处理，控制驱动装置的输出力矩、速度和位置，实现对物体的位置、方位、姿势等进行控制。因此，高质量的伺服系统必须具备稳定性好、精度高和响应速度快的特点：①稳定性好是指系统在给定输入或外界干扰作用下，能在短暂的调节过程后达到新的或者恢复到原有平衡状态；②精度高是指输出量跟随输入量的精确程度高，例如精密数控机床一般要求的定位精度或轮廓加工精度很高，允许偏差只能在 0.01~0.001 毫米之间；③响应速度快是伺服系统动态品质的标志之一，要求跟踪指令信号的响应要快，一般在 200 毫秒以内，甚至小于几十毫秒，而且要求达到设定值后，立即转成平稳状态，并保持住。

近年来，我国制造业的快速复苏，促进了伺服系统及运动控制类产品的快速增长。2022 年我国通用伺服市场规模为 223 亿元，同比下降 4.6%；2017-2022 年间 CAGR 为 9.6%。未来，随着工业机器人行业的深化、工业自动化程度进一步提升和智能制造的深入推进，伺服系统市场将会出现新一轮的爆发式增长。

从市场占有率来看，西门子、松下、三菱、欧姆龙、台达电子等大型跨国公司成立时间较长，工业自动化领域的研发及技术实力雄厚，品牌知名度较高，具有工业自动化行业的先发优势，在国内工业自动化行业占据较大的市场份额。

2022年我国通用伺服品牌市场份额



数据来源：MIR

(2) 行业利润水平的变动趋势及变动原因

工业自动化行业是一个技术密集型产业，产品研发设计的投入较高。另外考虑到产品生产端口的主要原材料价格近几年有下降趋势，进而推高了行业部分产品的利润率水平。但是，本行业的高利润率将使竞争更加激烈，产品价格下降将是长期趋势，竞争的核心将体现在对市场需求的响应速度、新产品研发速度、售后服务能力以及提供整体解决方案的能力方面。

标的公司与可比上市公司毛利率对比情况详见本节之“三、标的公司财务状况、盈利能力分析”之“（二）盈利能力分析”之“3、毛利率分析”中相关内容。

(二) 影响行业发展的有利因素与不利因素

1、有利因素

(1) 国家产业政策支持

工业自动化产品是高端装备产业发展的重要支柱之一，受到国家的高度重视和大力支持。近年来，国家相关部委为了支持行业结构调整、产业升级、促进下游行业消费、规范行业管理以及促进区域经济发展，相继出台了《“十四五”智能制造发展规划》等多项政策。国家产业政策对工业自动化设备的支持，将对行

业的持续健康发展产生积极作用，相应对工业自动化产品行业的市场规模扩大起到了持续的正向作用。

(2) 下游应用领域的快速发展为行业提供了广阔的市场空间

工业自动化产品下游应用市场新能源汽车、光伏、消费电子、汽车工业、医疗设备等领域的快速发展进一步扩充了工业自动化行业的发展空间。近年来，工业自动化的下游行业蓬勃发展、新兴应用领域方兴未艾，人工智能、物联网、自动化设备、电动汽车等产业仍处在持续的产业扩张期；传统产业也面临更新和升级，将持续创造新的市场空间，也为工业自动化产品企业提供了广阔的市场空间。

(3) 产业升级对制造业自动化、数字化、智能化提出更高的要求

随着我国经济的不断发展，终端消费者对产品的需求多样化和定制化程度不断提升，生产环节、工艺难度和制造水平都在相应增加，制造业厂商对产品质量、效率、精度以及成本的要求越来越高，传统人工操作的误差及安全性风险导致制造业厂商对自动化生产需求强烈。

我国制造业与工业发达国家相比，其差距主要体现在自动化水平方面，发达国家在大批量生产技术基础上，不断向定制化、智能化、集成化方向发展，采用从生产加工到检测包装的全程自动化控制技术，从而保证了产品的质量，提高了生产效率。国内企业要缩小这部分差距，需要在工业自动化产品和技术方面不断加大投入，进而不断增加对运动控制产品、技术和解决方案的需求。

因此，在我国制造产业升级的大背景下，我国工业产业自动化、数字化、智能化、绿色化的发展势不可挡，而高端智能装备的广泛应用是实现制造业升级的基础。

(4) 能源和环境现状促进工业自动化发展

目前，我国已成为世界上煤炭、钢铁、铁矿石、氧化铝、铜、水泥的主要消耗国，同时也是世界上最主要的能源消费国。在能源需求量持续增大的同时，我国的环境正面临严峻挑战，传统的能源高消耗的粗放型工业发展路线逐渐被淘汰，改造提升传统制造业，是建立资源节约型、环境友好型产业的必然选择。

为实现节能减排目标，我国多部门陆续推出相关的政策及指导意见，促进全方位节能减排工作的落实，提出要促进制造业高端化、智能化、绿色化、服务化，构建绿色制造体系，推进产品全生命周期绿色管理。

与传统生产线相比，工业自动化产线原材料利用率、生产效率、产品良率优势较大，有助于降低能耗与污染物排放，满足国家对节能减排的需求。

2、不利因素

(1) 我国工业自动化起步较晚

与欧美发达国家相比，我国工业自动化行业起步较晚，工业自动化设备研发、生产水平相对较低。通过学习模仿与自主创新，我国工业自动化设备行业发展迅速，出现了众多工业自动化设备厂商，但大多规模偏小，技术力量薄弱，在高端自动化产品领域还难以与国际知名厂商相竞争，为下游客户提供全过程的研发、设计、制造及服务的能力也有待提升。因此，国内厂商需要加大资源投入，不断提升产品性能、技术能力与服务水平，才能逐步树立品牌形象和市场声誉，才能在市场竞争中脱颖而出。

(2) 制造业综合能力有待提升

自动化设备制造业属于技术密集型产业，技术综合性较强，行业整体水平的提升既需要厂商自身具备较强的研发及制造能力，也需要相关基础配套行业提供有力支撑。虽然我国的基础材料及精密零部件等产业发展取得一定成效，但部分高端精密零配件的配套能力相对薄弱，对进口具有一定的依赖。

(三) 进入该行业的主要障碍

1、原厂授权壁垒

渠道商的产品均来自于上游原厂，上游供应商对渠道商代理资质的发放有着严格的授权管理体系。上游原厂在对渠道商选择时，会综合考虑市场开拓实力、资金雄厚程度和技术支持能力等多方面；经过一定时间的筛选认证周期，方能成为原厂的合格代理商。

目前，上游原厂集中度进一步提升，其在对渠道商的选择标准也在逐步趋严，且原厂为了避免在同一地区的过度竞争，严格控制对应区域的授权代理商数量。

同时，原厂为了维护对应客户的销售业绩，不会轻易更换已经形成良好关系的渠道商。因此，原厂授权是新进入者的较高壁垒。

2、客户资源壁垒

拥有稳定且庞大的客户资源是保证业绩、平滑销售风险的关键。由于制造业精密度高、专业属性较强等因素，下游的产品制造商对供应商有严格的准入制度。同时，原厂为了保证其需求的灵活性与生产的快速响应，会较大程度依赖渠道商的仓储物流体系。因此客户一旦与渠道商建立了长期紧密的合作关系，为了保证生产的快速响应与供货的及时性，一般不会轻易更换作为其“合格供应商”的渠道商。因此产品制造商经过长足时间的发展已经与现存渠道商建立了长久的合作关系，新进入者较难追赶和超越。

3、技术与人才壁垒

上游原厂提供的工业自动化产品属于标准化产品，渠道商在对原厂产品进行销售时，在运用前通常需要根据下游客户的生产要求对产品进行调试。这需要渠道商具备具有丰富经验的专业技术人才，熟悉原厂产品性能，同时了解下游客户的实际需求。专业性的技术人才能够掌握下游客户的生产需求，能及时向上游原厂反馈市场动态变化；同时，能熟悉原厂各类型工业自动化产品的特点，可以针对性的向下游客户做选型建议，从而可以增强下游客户对原厂产品的粘性。

（四）行业技术水平和技术特点，经营模式，周期性，区域性和季节性特征

对于工业自动化产品及品牌而言，其下游客户装备制造行业存在如下痛点：装备制造的创新性，应用场景的复杂性，物品供应的多样性，以及工业自动化技术的快速发展。

装备制造的创新性：新能源汽车、光伏、消费电子、半导体等新兴领域的技术工艺大多被国外厂商所垄断，国内厂商不得不进行技术的再研发，这就需要装备制造联合终端厂商、部件供应商一起进行设备的开发，一方面要和终端厂商一起研究生产工艺、一方面要联合部件供应商尤其是自动化部件供应商研究技术实施的可能性，只有三方通力合作不断试错，才能开发出符合终端厂商需求的生产装备，也只有首套装备开发成功了，装备制造才会向参与研发的部件供应商采购、直至该装备的下一技术迭代。

应用场景的复杂性：先进装备大多具有高速高精度的特点，涉及大量的视觉传感、运动控制、调节等复杂技术和应用，相关的技术和应用又和前后道工序紧密衔接，构成一个庞大复杂的产线，这就要求装备制造商不仅了解自己的产品、还需要对前后道设备都有深刻的理解。同时，终端厂商的生产工艺一旦发生变化，相关的设备都要做相应的调整、改造甚至是全新设计开发。

物品供应的多样性：装备制造的创新性和应用场景的复杂性也就决定了物品供应的多样性，不同型号、不同系列、不同品牌的部件对供应链管理提出了极高的要求。

工业自动化技术的快速发展：随着工业 4.0 和数字科技的不断发展，工业自动化技术不断向机器视觉、运动控制、AI 算法、5G 等方向发展，全新技术的应用意味着更高的精度、更快的速度、更少的人力，也就意味着更加先进的装备，紧跟自动化技术、不断进行装备迭代是装备制造商时刻都在面临的课题。

作为一家生产现场自动化产品及技术服务的提供商，行芝达的商业模式很好地解决了上述行业痛点，在产业价值链上发挥独特的价值。

1、技术特点

工业自动化产品的研发、生产需要较高的工艺与技术水平，属于技术密集型行业。渠道商的技术定位是熟悉不同原厂、不同类型工业自动化产品的性能，能够为下游客户提供技术支持或产品解决方案，具体来看一方面能够结合对下游电子产品制造商的了解，针对性的将适合其的产品介绍给下游客户；另外一方面，由于原厂提供的工业自动化产品为标准化产品，为满足下游客户特定的生产需求，需要对产品进行适当的调试，缩短下游厂商的产品开发周期。因此渠道商的技术实力，对于原厂而言，表现为帮助原厂进行产品定位、开拓市场，将新产品快速导入市场的能力；对于下游厂商而言，体现在帮助客户选择适合的工业自动化产品，提供有竞争力的技术支持或产品解决方案，帮助客户减少研发及制造成本。

2、经营模式

工业自动化产品渠道商是行业的重要组成部分，其经营模式是将上游原厂的产品和服务传递到下游客户，并将下游客户的真实需求反馈给上游原厂，工业自动化产品渠道商的主要收益是来自销售所带来的收益，同时，工业自动化渠道商

也为下游客户提供技术支持的增值服务内容。渠道商基于对工业自动化产品性能的理解和下游客户的需求的把握，可以从技术上满足下游客户自身研发新产品对于工业自动化产品的比较和选型等需求，协助下游的研发、立项等进程。

3、行业的周期性、区域性、季节性特点

作为中间环节的工业自动化产品渠道商与工业自动化行业的周期性波动存在协同发展。从整体来看，随着产业技术的不断迭代以及居民消费水平的不断提高，工业自动化行业整体呈上升趋势。

在地域性方面，目前我国工业自动化行业企业主要集中在华东、华南、华中地区，上述区域工业发达，在经济发展水平、物流运输、产业配套、政策支持、人力资源方面具有一定的优势。

在季节性方面，整体上工业自动化行业的季节性特征并不明显。

（五）标的公司所处行业与上、下游行业之间的关联性

工业自动化产品分销商是连接上游原厂、下游客户的重要纽带，上游原厂因聚焦于工业自动化产品的设计与开发，需要依靠分销商实现对应的产品推广、销售与客户支持，下游客户需要分销商提供对应的技术支持与供货保障。

工业自动化产品分销行业与上下游的发展联系紧密。下游产业的更新迭代带来工业自动化产品的持续需求，进而推动工业自动化分销市场规模的提升。工业自动化行业的整体产值规模和成长速度很大程度上决定了工业自动化分销行业的成长空间。工业自动化产品不断出现的新需求、新技术、新产品和新应用为分销行业市场规模的扩张带来新的机会。上游原厂新工艺、新技术的演变，在改变上游原厂市场份额占比的同时也能推动下游应用的更新迭代。由于上游原厂与分销商的对应关系，当上游原厂市场份额发生变动时，对应的渠道分销商的市场格局也会发生相应的变化。

（六）标的公司的行业地位及核心竞争力

1、行业地位

行芝达是一家工业自动化领域解决方案提供商，主营业务包括工业自动化产品销售业务与工业自动化系统集成业务，标的公司所覆盖的下游领域包括新能源

汽车、光伏、消费电子、半导体、医疗设备等制造工业，具备满足复杂工业场景需求的系统解决方案能力，为客户提升工厂自动化（FA）水平。

根据工控网统计数据，2021年我国工业自动化市场规模约达到2,541亿元，其中产品市场规模1,839亿元，服务市场规模702亿元。标的公司2021年营业收入为17.35亿元，占整个自动化市场规模比例约为0.68%。

在我国的工业自动化服务市场，除标的公司外，行业内主要有上市公司众业达（002441.SZ）、海得控制（002184.SZ）等以及国际综合服务商巨头索能达、蓝格赛等在中国的子公司；在工业自动化自主品牌产品方面，行业内主要上市公司有汇川技术、禾川科技等。行业内主要公司的情况如下表：

公司名称	基本情况
海得控制 (002184)	公司的主营业务是围绕智能制造业务发展战略，以工业电气自动化领域长期积累的用户和市场为基础，结合十几年来在工业信息化领域和新能源高端专用装备制造领域的应用与实践，开展以工业自动化控制技术、工业信息化技术及其融合技术为主要特征的软硬件产品、系统集成与解决方案的研发、生产与销售，帮助工业用户实现生产和管理的自动化、数字化、网络化、智能化和节能化，助力客户降低生产和管理能耗，进而实现生产制造的绿色智能发展。
众业达 (002441)	公司是工业电气产品的专业分销商，主营业务为通过自有的销售网络分销签约供应商的工业电气元器件产品，以及进行系统集成产品和成套制造产品的生产和销售。公司自成立以来，一直从事工业电气产品的分销业务和系统集成、成套制造业务。
英唐智控 (300131)	英唐智控主营业务为电子元器件分销、半导体元件、集成电路以及其他电子零部件的研发、制造、销售、软件研发、销售及维护业务软件研发、销售及维护业务。
力源信息 (300184)	力源信息是国内领先的电子元器件代理及分销商，主营业务包括上游电子元器件的代理（技术）分销业务、芯片自研以及泛在电力物联网终端产品的研发、生产及销售。
润欣科技 (300493)	润欣科技自成立以来一直专注于无线通信IC、射频IC和传感器件的分销、应用设计及技术创新，是国内领先的IC产品和IC解决方案提供商。
汇川技术 (300124)	公司聚焦工业领域的自动化、数字化、智能化，专注“信息层、控制层、驱动层、执行层、传感层”核心技术。经过19年的发展，公司业务分为：通用自动化业务、电梯电气大配套业务、新能源汽车电驱&电源系统业务、工业机器人业务、轨道交通牵引系统业务。
禾川科技 (688320)	禾川科技是一家从事工业自动化控制产品的研发、生产、销售及应用集成的高新技术企业，主要产品包括伺服系统、PLC等。报告期内，公司主营业务收入来源于各类产品的销售。
高威科	高威科是一家专业从事工业自动化、数字化综合服务和自动化控制系统核心产品研发、生产和销售的高新技术企业。
索能达	索能达（Sonepar）成立于1969年，是全球最大的专业电气产品综合服务商，主要从事电气产品、自动化解决方案和配套服务的B2B分销业务，其销售网络覆盖全球五大洲40个国家，拥有2,800多个销售网点。
蓝格赛	蓝格赛（Rexel）为全球第二大专业工业自动化产品综合服务商，其业务遍

公司名称	基本情况
	布全球25个国家，拥有2,200多个销售网点。

注：

- 1、高威科为创业板首发在审企业；
- 2、英唐智控（300131）、力源信息（300184）、润欣科技（300493）与标的公司销售的产品不同，但是业务模式类似，因此选取为同行业可比公司。

2、核心竞争力

（1）技术服务优势

工业自动化从产品的技术含量较高，存在应用领域广泛、客户需求多样化、工艺技术复杂等特点。行芝达作为在行业内深耕多年的服务商，积累了丰富的行业经验，可基于对生产现场的自动化生产工艺及生产流程以及各类自动化产品部件性能与功能的深刻了解，快速准确洞察客户对于生产现场的自动化需求，进而为客户提供与之匹配的解决方案或相应产品。行芝达已经建立了一支行业经验丰富、响应速度迅速、技术水平过硬的专业团队，技术服务内容覆盖整体方案设计、产品选型、技术验证、产品安装、参数调整、优化产品运行功能、产品使用培训、售后服务等内容，形成了“客户+服务+产品”的业务模式，形成了自身的技术服务优势。

（2）客户资源优势

标的公司自设立以来，一直致力于服务和跟踪新兴应用领域，包括新能源汽车、光伏、消费电子、半导体、医疗设备等行业。经过多年的行业经验积累和服务优势，行芝达已经形成了优势的客户资源网络和销售服务网络，目前已与锂电池设备行业、光伏设备行业、智能制造行业领先企业形成稳定、良好的合作关系，在行业内具有良好的口碑，下游客户包括、众多业内知名企业及上市公司，客户优势明显。

（3）供应商合作优势

行芝达是欧姆龙大中华地区最大的授权经销商，与欧姆龙品牌有着长期稳定的合作关系，积累了丰富的行业经验，并在工业自动化领域树立了良好的口碑。近年来，行芝达在与欧姆龙保持稳定合作关系的同时，进一步开拓了与一系列中高端工业自动化品牌商的合作，形成了健全的供应商产品代理体系。

在与各工业自动化产品厂商的合作过程中，行芝达基于良好的销售达成能力及敏锐的市场洞察能力，与众多供应商建立了长期稳定且互促共赢的合作模式。一方面，行芝达准确把握近年来国内新兴应用领域如新能源汽车、光伏、消费电子、半导体、医疗设备等行业快速增长的发展契机，积极拓展下游客户，为各自动化产品厂商在中国市场的扩大销售提供有效助力。另一方面，行芝达积极跟进新兴应用市场的发展趋势，将下游行业客户对于产品的需求、行业发展方向、技术发展趋势等信息汇总反馈给上游厂商，促进上游厂商进行产品技术更迭，提高其产品市场竞争力。

(4) 销售网络优势

行芝达拥有完善的服务网络，建立了以客户需求为中心，覆盖全国的标准化服务体系。目前公司在全国有下属 8 家子公司及多地设有办事处，已经覆盖的区域包括华南、华东及中西部等地区，形成了覆盖全国主要经济区域的销售网络，能够实现在各主要区域与客户的迅速对接，快速响应客户需求。基于多年来组建的强大销售渠道，行芝达已成为欧姆龙、尼得科、科尔摩根、菲尼克斯、牧川、汇川、禾川、那智不二越等品牌的重要合作伙伴，在工业自动化服务领域具有较强的行业竞争力。

三、标的公司财务状况、盈利能力分析

(一) 财务状况分析

1、资产结构分析

报告期各期末，标的公司资产结构情况如下：

单位：万元

项目	2023年5月31日		2022年12月31日		2021年12月31日	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
货币资金	14,951.17	8.97%	6,419.83	3.92%	9,072.00	8.78%
应收票据	10,369.07	6.22%	14,599.64	8.92%	7,940.28	7.69%
应收账款	102,371.14	61.41%	99,409.47	60.76%	56,942.88	55.12%
应收款项融资	7,175.46	4.30%	3,697.00	2.26%	3,889.56	3.77%
预付款项	643.14	0.39%	1,962.34	1.20%	1,118.41	1.08%
其他应收款	283.97	0.17%	610.51	0.37%	876.42	0.85%

项目	2023年5月31日		2022年12月31日		2021年12月31日	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
存货	15,684.07	9.41%	21,082.28	12.89%	14,345.68	13.89%
合同资产	84.11	0.05%	82.41	0.05%	45.77	0.04%
其他流动资产	2,044.76	1.23%	2,137.43	1.31%	746.38	0.72%
流动资产合计	153,606.88	92.15%	150,000.91	91.68%	94,977.37	91.94%
固定资产	2,895.97	1.74%	2,883.07	1.76%	379.71	0.37%
使用权资产	736.27	0.44%	1,076.24	0.66%	993.09	0.96%
无形资产	515.50	0.31%	549.87	0.34%	632.35	0.61%
递延所得税资产	8,934.66	5.36%	9,098.03	5.56%	6,321.86	6.12%
非流动资产合计	13,082.40	7.85%	13,607.21	8.32%	8,327.01	8.06%
资产合计	166,689.29	100.00%	163,608.12	100.00%	103,304.38	100.00%

报告期各期末，标的公司资产主要由应收账款、存货、应收票据和货币资金等流动资产构成，资产总额分别为103,304.38万元、163,608.12万元和166,689.29万元。资产总额2022年末较2021年末增长58.37%，增长主要来自于应收账款，应收账款2022年末较2021年末增长42,466.59万元，增幅74.58%。资产总额2023年5月末较2022年末增长1.88%，较为稳定。

(1) 流动资产构成及变动分析

① 货币资金

报告期各期末，标的公司的货币资金余额分别为9,072.00万元、6,419.83万元和14,951.17万元，占资产总额的比例分别为8.78%、3.92%和8.97%。标的公司报告期内货币资金主要由银行存款构成，具体情况如下：

单位：万元

项目	2023年5月31日	2022年12月31日	2021年12月31日
库存现金	14.22	26.14	27.55
银行存款	14,736.95	6,393.69	9,044.45
其他货币资金	200.00	-	-
合计	14,951.17	6,419.83	9,072.00

2022年末货币资金余额较2021年末减少2,652.17万元，主要原因是销售及采购金额随着经营规模扩大均有所增长，但标的公司向供应商的付款信用期总体上短于向客户的销售收款周期，同时，标的公司于2022年购置房屋建筑物作为

办公经营场所，从而导致货币资金期末余额出现下滑。2023年5月末货币资金余额较2022年末增长8,531.34万元，主要原因包括：（1）本期销售回款情况（包括取得应收账款债权凭证后进行保理）较好；（2）银行借款融资金额增加。

2023年5月末，标的公司其他货币资金200.00万元系定期存单，为标的公司短期借款的质押物。

②应收票据

报告期各期末，标的公司应收票据分别为7,940.28万元、14,599.64万元和10,369.07万元，占资产总额的比例分别为7.69%、8.92%和6.22%。标的公司应收票据的具体构成如下：

单位：万元

项目	2023年5月31日	2022年12月31日	2021年12月31日
银行承兑汇票	10,508.10	14,802.43	8,048.94
商业承兑汇票	5.00	-	-
小计	10,513.10	14,802.43	8,048.94
减：应收票据坏账准备	144.03	202.79	108.66
合计	10,369.07	14,599.64	7,940.28

报告期各期末，标的公司已背书或贴现且资产负债表日尚未到期的应收票据如下：

单位：万元

项目	2023年5月31日	2022年12月31日	2021年12月31日
银行承兑汇票	6,863.42	13,377.34	6,721.54
合计	6,863.42	13,377.34	6,721.54

③应收账款

报告期各期末，标的公司的应收账款构成如下：

单位：万元

项目	2023年5月31日 /2023年1-5月	2022年12月31日 /2022年度	2021年12月31日 /2021年度
应收账款余额	105,569.80	102,602.69	59,428.88
坏账准备金额	3,198.67	3,193.22	2,486.00
应收账款账面价值	102,371.14	99,409.47	56,942.88

项目	2023年5月31日 /2023年1-5月	2022年12月31日 /2022年度	2021年12月31日 /2021年度
坏账准备计提比例	3.03%	3.11%	4.18%
营业收入	118,697.14	232,570.89	173,483.46
应收账款账面余额占营业收入的比例	37.06%	44.12%	34.26%

注：最近一期应收账款账面余额占营业收入的比例中营业收入金额已年化处理。

报告期各期末，标的公司应收账款账面价值分别为 56,942.88 万元、99,409.47 万元和 102,371.14 万元，占总资产的比例分别为 55.12%、60.76%和 61.41%，应收账款账面余额占营业收入的比例分别为 34.26%、44.12%和 37.06%。2022 年末较 2021 年末，标的公司的应收账款余额随着业务规模的扩大而有所增长。

A、应收账款账龄分析

单位：万元

项目	2023年5月31日		2022年12月31日		2021年12月31日	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
信用期内	95,497.87	90.46%	86,366.55	84.18%	48,425.64	81.49%
逾期 1-30 天	5,026.17	4.76%	9,199.99	8.97%	3,729.04	6.27%
逾期 31-90 天	1,857.46	1.76%	3,830.57	3.73%	4,136.64	6.96%
逾期 91-180 天	1,084.77	1.03%	1,473.40	1.44%	1,585.10	2.67%
逾期 181-365 天	1,260.76	1.19%	778.66	0.76%	680.82	1.15%
逾期 1 年以上	842.78	0.80%	953.50	0.93%	871.65	1.47%
合计	105,569.80	100.00%	102,602.69	100.00%	59,428.88	100.00%

报告期内，标的公司信用期内应收账款占比最高，分别为 81.49%、84.18%和 90.46%，账龄结构基本稳定。标的公司客户主要为新能源汽车、光伏、消费电子、医疗设备及半导体等先进制造行业领域的优质企业，标的公司通过持续加强应收账款的管理，应收账款整体坏账风险较小。

B、应收账款坏账准备计提情况

(A) 标的公司应收账款坏账计提情况

单位：万元

项目	2023年5月31日				
	账面余额	比例	坏账准备	计提比例	账面价值
按单项计提坏账准备	36.47	0.03%	28.98	79.46%	7.49

按组合计提坏账准备	105,533.34	99.97%	3,169.69	3.00%	102,363.65
其中：账龄组合	105,533.34	99.97%	3,169.69	3.00%	102,363.65
合计	105,569.80	100.00%	3,198.67	3.03%	102,371.14
项目	2022年12月31日				
	账面余额	比例	坏账准备	计提比例	账面价值
按单项计提坏账准备	-	-	-	-	-
按组合计提坏账准备	102,602.69	100.00%	3,193.22	3.11%	99,409.47
其中：账龄组合	102,602.69	100.00%	3,193.22	3.11%	99,409.47
合计	102,602.69	100.00%	3,193.22	3.11%	99,409.47
项目	2021年12月31日				
	账面余额	比例	坏账准备	计提比例	账面价值
按单项计提坏账准备	-	-	-	-	-
按组合计提坏账准备	59,428.88	100.00%	2,486.00	4.18%	56,942.88
其中：账龄组合	59,428.88	100.00%	2,486.00	4.18%	56,942.88
合计	59,428.88	100.00%	2,486.00	4.18%	56,942.88

(B) 应收账款坏账准备计提比例与同行业可比公司对比情况

标的公司与同行业可比公司的应收账款坏账准备实际计提比例情况如下：

公司简称	证券代码	2022年12月31日	2021年12月31日
海得控制	002184.SZ	4.46%	3.38%
众业达	002441.SZ	8.54%	8.33%
高威科	创业板 IPO 审核中	13.23%	13.25%
英唐智控	300131.SZ	0.57%	0.52%
力源信息	300184.SZ	1.42%	1.03%
润欣科技	300493.SZ	6.38%	8.02%
可比公司均值		5.77%	5.75%
可比公司中位数		5.42%	5.70%
标的公司		3.11%	4.18%

注：基于业务可比性考量，海得控制的整体坏账准备计提比例选取其“工业电气自动化”业务，英唐智控的整体坏账准备计提比例选取其“电子分销类”业务，力源信息选取其“电子元器件分销代理”业务。

标的公司已执行新金融工具准则，对于金融资产采用预期信用损失法计提减值准备。除单项评估风险的金融资产外，标的公司依据信用风险特征将应收款项划分为若干组合，在组合基础上计算预期信用损失。

标的公司应收账款坏账准备计提比例略低于同行业可比公司均值及中位数，主要是由于标的公司98%以上应收账款余额的账龄在1年以内。**2021年度及2022年度**，标的公司按账龄结构统计的坏账准备计提比例及与同行业可比公司比较情况如下：

账龄	2022年12月31日							
	标的公司	众业达	高威科	英唐智控	力源信息	润欣科技		
6个月以内	2.01%	1.20%	5.00%	0.01%	0.16%	0.08%		
6个月-1年				0.42%			6.86%	4.10%
1年-1年半	72.58%	35.00%	20.00%	3.69%	32.17%	35.24%		
1年半-2年						100.00%		
2-3年	100.00%	75.00%	50.00%	-	64.09%	100.00%		
3-4年				-			84.26%	
4-5年				100.00%			84.00%	94.39%
5年以上				100.00%			100.00%	
账龄	2021年12月31日							
	标的公司	众业达	高威科	英唐智控	力源信息	润欣科技		
6个月以内	2.52%	1.20%	5.00%	0.03%	0.16%	0.09%		
6个月-1年				0.92%			6.86%	3.49%
1年-1年半	66.50%	35.00%	20.00%	7.39%	32.17%	31.35%		
1年半-2年						77.71%		
2-3年	100.00%	75.00%	50.00%	22.55%	64.09%	100.00%		
3-4年				50.40%			84.26%	
4-5年				100.00%			84.00%	94.39%
5年以上				-			100.00%	

注：基于业务可比性考量，英唐智控的坏账准备计提比例选取其“电子分销类”业务，力源信息选取其“电子元器件分销代理”业务。

由上表可知，标的公司账龄一年以内应收账款坏账准备计提比例与同行业可比公司无明显差异，账龄一年以上应收账款坏账准备计提比例普遍高于同行业可比公司。总体而言，标的公司坏账准备计提比例与可比公司相比较为谨慎。

标的公司按照预期信用损失模型和逾期情况进行坏账准备计提，计提政策与海得控制类似。**2021年末及2022年末**，标的公司按逾期账龄结构统计的坏账准备计提比例与海得控制比较情况如下：

账龄	2022年12月31日		2021年12月31日	
	标的公司	海得控制	标的公司	海得控制
未逾期	1.37%	0.10%	1.35%	0.24%
逾期 1-30 天	1.52%	1.31%	1.49%	1.31%
逾期 31-90 天	4.15%		4.07%	
逾期 91-180 天	25.00%	25.00%	25.00%	25.00%
逾期 181-365 天	50.00%	50.00%	50.00%	52.66%
逾期 1 年以上	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%

注：基于业务可比性考量，海得控制的坏账准备计提比例选取其“工业电气自动化”业务。

由上表可知，标的公司坏账准备计提谨慎。

C、应收账款前五名情况

报告期各期末，标的公司按欠款方归集的应收账款期末余额前五名客户情况如下：

单位：万元

期间	序号	客户名称	账面余额	占应收账款余额的比例
2023年5月31日	1	客户 A	43,166.36	40.89%
	2	客户 B	28,392.18	26.89%
	3	客户 D	2,643.95	2.50%
	4	客户 E	2,452.50	2.32%
	5	客户 C	2,275.60	2.16%
			合计	78,930.59
2022年12月31日	1	客户 A	54,629.14	53.24%
	2	客户 B	12,024.34	11.72%
	3	客户 C	6,355.53	6.19%
	4	客户 D	3,355.30	3.27%
	5	客户 F	2,118.08	2.06%
			合计	78,482.40
2021年12月31日	1	客户 A	22,817.53	38.39%
	2	客户 B	3,798.13	6.39%
	3	客户 C	3,287.23	5.53%
	4	客户 D	2,454.79	4.13%
	5	客户 E	1,287.76	2.17%

	合计	33,645.44	56.61%
--	----	-----------	--------

注：上述客户应收账款账面余额按所属企业集团同一控制口径合并计算。

④应收款项融资

报告期各期末，标的公司应收款项融资余额分别为 3,889.56 万元、3,697.00 万元和 **7,175.46 万元**，占总资产的比例分别为 3.77%、2.26%和 **4.30%**，均由应收银行承兑汇票构成。

单位：万元

项目	2023 年 5 月 31 日	2022 年 12 月 31 日	2021 年 12 月 31 日
银行承兑汇票	7,175.46	3,697.00	3,889.56
合计	7,175.46	3,697.00	3,889.56

注：应收款项融资均系银行承兑汇票，承兑人为规模较大的“6+9”银行，“6+9”银行指承兑人为中国工商银行、中国农业银行、中国银行、中国建设银行、中国邮政储蓄银行、交通银行等 6 家国有大型商业银行及招商银行、浦发银行、中信银行、兴业银行、平安银行、中国光大银行、华夏银行、中国民生银行、浙商银行等 9 家上市股份制银行。

⑤预付款项

报告期各期末，标的公司预付款项分别为 1,118.41 万元、1,962.34 万元和 **643.14 万元**，占资产总额的比例分别为 1.08%、1.20%和 **0.39%**。

A、预付款项账龄情况

报告期各期末，标的公司预付款项账龄主要在一年以内，具体情况如下：

单位：万元

账龄	2023 年 5 月 31 日		2022 年 12 月 31 日		2021 年 12 月 31 日	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
1 年以内	614.48	95.54%	1,909.20	97.29%	1,043.33	93.29%
1-2 年	18.99	2.95%	46.90	2.39%	75.08	6.71%
2-3 年	5.92	0.92%	6.24	0.32%	-	-
3 年以上	3.74	0.58%	-	-	-	-
合计	643.14	100.00%	1,962.34	100.00%	1,118.41	100.00%

B、预付款前五名情况

报告期各期末，标的公司预付款前五名情况如下：

单位：万元

期间	序号	公司名称	金额	占预付款项比例
2023年5月31日	1	约翰内斯·海德汉博士（中国）有限公司	224.93	34.97%
	2	武汉海升彤智能装备有限公司	91.20	14.18%
	3	深圳市威纶通科技有限公司	86.66	13.47%
	4	牧川精密传动（浙江）有限公司	20.17	3.14%
	5	武汉壹芯自动化科技有限公司	12.38	1.93%
	合计		435.34	67.69%
2022年12月31日	1	埃恩斯工业技术（天津）有限公司	542.39	27.64%
	2	温州茂嘉电气有限公司	352.89	17.98%
	3	约翰内斯·海德汉博士（中国）有限公司	343.50	17.50%
	4	广州共翱电气设备有限公司	240.92	12.28%
	5	深圳市零控智能科技有限公司	147.65	7.52%
	合计		1,627.34	82.93%
2021年12月31日	1	温州茂嘉电气有限公司	187.01	16.72%
	2	埃恩斯工业技术（天津）有限公司	159.88	14.30%
	3	深圳市浩晟智能系统科技有限公司	78.75	7.04%
	4	南京菲尼克斯电气有限公司	71.44	6.39%
	5	牧川精密传动（浙江）有限公司	68.00	6.08%
	合计		565.09	50.53%

⑥其他应收款

A、其他应收款构成情况

报告期各期末，标的公司其他应收款主要由往来款、押金保证金和员工备用金等组成，按照款项性质分类的明细情况列示如下：

单位：万元

项目	2023年5月31日	2022年12月31日	2021年12月31日
往来款	-	200.00	581.55
押金保证金	290.52	297.34	255.87
员工备用金	2.79	138.51	85.30
代扣代缴员工社保及公积金	5.61	6.80	4.69
小计	298.92	642.65	927.41
减：坏账准备	14.95	32.13	50.99

项目	2023年5月31日	2022年12月31日	2021年12月31日
合计	283.97	610.51	876.42

报告期各期末，标的公司其他应收款账面价值分别为 876.42 万元、610.51 万元和 283.97 万元，占资产总额的比例分别为 0.85%、0.37%和 0.17%。

B、其他应收款账龄情况

单位：万元

账龄	2023年5月31日		2022年12月31日		2021年12月31日	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
1年以内	98.32	32.89%	302.47	47.07%	794.25	85.64%
1-2年	158.43	53.00%	267.96	41.70%	133.16	14.36%
2-3年	-	-	72.21	11.24%	-	-
3年以上	42.17	14.11%	-	-	-	-
小计	298.92	100.00%	642.65	100.00%	927.41	100.00%
减：坏账准备	14.95	-	32.13	-	50.99	-
合计	283.97	-	610.51	-	876.42	-

报告期各期末，标的公司其他应收款的账龄主要集中在 1 年以内，1 年以内其他应收款占比分别为 85.64%、47.07%和 32.89%，减值风险较低，已足额计提坏账准备。

C、其他应收款前五名情况

报告期各期末，标的公司其他应收款前五名情况如下：

单位：万元

期间	序号	公司名称	款项性质	金额	占其他应收款比例
2023年5月31日	1	SMC 自动化有限公司	押金保证金	100.00	33.45%
	2	东莞奥美自动化科技有限公司	押金保证金	30.28	10.13%
	3	苏州江南嘉捷光机电技术有限公司	押金保证金	17.00	5.69%
	4	东莞市科苑里产业园服务有限公司	押金保证金	16.62	5.56%
	5	内蒙古机电职业技术学院	押金保证金	14.66	4.90%
			合计	-	178.56
2022年12月31日	1	徐阔	往来款	200.00	31.12%
	2	SMC 自动化有限公司	押金保证金	100.00	15.56%

期间	序号	公司名称	款项性质	金额	占其他应收款比例
日	3	张继玲	员工备用金	70.00	10.89%
	4	东莞奥美自动化科技有限公司	押金保证金	28.83	4.49%
	5	黄艳军	员工备用金	17.50	2.72%
	合计		-	416.33	64.78%
2021年12月31日	1	武汉逸飞激光股份有限公司	往来款	299.76	32.32%
	2	徐阔	往来款	200.00	21.57%
	3	浙江云谷电子产业发展有限公司	押金保证金	120.00	12.94%
	4	行之达电子	往来款	52.00	5.61%
	5	华昌达智能装备集团股份有限公司	往来款	20.00	2.16%
	合计		-	691.76	74.59%

⑦存货

报告期各期末，标的公司存货账面价值情况如下：

单位：万元

项目	2023年5月31日		2022年12月31日		2021年12月31日	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
库存商品	13,869.24	88.43%	18,325.58	86.92%	12,598.43	87.82%
发出商品	1,040.00	6.63%	1,978.75	9.39%	635.33	4.43%
在途物资	12.22	0.08%	556.02	2.64%	924.85	6.45%
合同履约成本	762.62	4.86%	185.54	0.88%	187.06	1.30%
委托加工物资	-	-	36.38	0.17%	-	-
合计	15,684.07	100.00%	21,082.28	100.00%	14,345.68	100.00%

标的公司存货主要为库存商品、发出商品和在途物资。报告期各期末，标的公司存货账面价值分别为 14,345.68 万元、21,082.28 万元和 **15,684.07 万元**，占资产总额的比例分别为 13.89%、12.89%和 **9.41%**，占比有所下降，主要原因为备货有所减少。

标的公司存货跌价准备计提情况如下：

单位：万元

项目	2023年5月31日			
	账面余额	比例	跌价准备	计提比例
库存商品	15,916.65	89.76%	2,047.42	12.86%

发出商品	1,040.00	5.87%	-	-
在途物资	12.22	0.07%	-	-
合同履约成本	762.62	4.30%	-	-
合计	17,731.48	100.00%	2,047.42	11.55%
项目	2022年12月31日			
	账面余额	比例	跌价准备	计提比例
库存商品	20,364.95	88.08%	2,039.37	10.01%
发出商品	1,978.75	8.56%	-	-
在途物资	556.02	2.40%	-	-
合同履约成本	185.54	0.80%	-	-
委托加工物资	36.38	0.16%	-	-
合计	23,121.64	100.00%	2,039.37	8.82%
项目	2021年12月31日			
	账面余额	比例	跌价准备	计提比例
库存商品	14,055.39	88.94%	1,456.96	10.37%
发出商品	635.33	4.02%	-	-
在途物资	924.85	5.85%	-	-
合同履约成本	187.06	1.18%	-	-
合计	15,802.63	100.00%	1,456.96	9.22%

标的公司与同行业可比公司的存货跌价准备实际计提比例情况如下：

公司简称	证券代码	2022年12月31日	2021年12月31日
海得控制	002184.SZ	8.61%	13.59%
众业达	002441.SZ	4.21%	4.30%
高威科	创业板 IPO 审核中	9.78%	12.53%
英唐智控	300131.SZ	4.96%	5.21%
力源信息	300184.SZ	5.82%	4.19%
润欣科技	300493.SZ	3.03%	4.70%
可比公司均值		6.07%	7.42%
可比公司中位数		5.39%	4.96%
标的公司		8.82%	9.22%

注：上述数据取自公开披露的年度报告或招股说明书，其中可比公司未披露2023年5月31日数据（下同）。

标的公司存货跌价准备计提比例高于同行业可比公司平均值，相对比较谨慎。

⑧其他流动资产

报告期各期末，标的公司其他流动资产主要为待认证进项税、预缴企业所得税和待收汇算清缴退税，金额分别为 746.38 万元、2,137.43 万元和 2,044.76 万元，占资产总额的比例分别为 0.72%、1.31%和 1.23%，占比较小，具体情况如下：

单位：万元

项目	2023年5月31日		2022年12月31日		2021年12月31日	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
待认证进项税	1,215.62	59.45%	1,330.91	62.27%	723.68	96.96%
预缴企业所得税	219.81	10.75%	806.52	37.73%	22.70	3.04%
待收汇算清缴退税	609.33	29.80%	-	-	-	-
合计	2,044.76	100.00%	2,137.43	100.00%	746.38	100.00%

(2) 非流动资产构成及变动分析

①固定资产

报告期各期末，标的公司固定资产情况如下：

单位：万元

项目	2023年5月31日			
	账面原值	累计折旧	减值准备	账面价值
房屋及建筑物	2,177.92	69.42	-	2,108.50
运输工具	739.70	323.63	-	416.07
计算机及电子设备	199.82	85.67	-	114.15
专用设备	194.29	35.28	-	159.01
办公家具	145.91	47.67	-	98.24
合计	3,457.65	561.67	-	2,895.97
项目	2022年12月31日			
	账面原值	累计折旧	减值准备	账面价值
房屋及建筑物	2,177.92	26.32	-	2,151.60
运输工具	722.25	282.71	-	439.54
计算机及电子设备	180.56	65.97	-	114.58
专用设备	99.58	25.59	-	73.99
办公家具	141.10	37.73	-	103.37

合计	3,321.40	438.33	-	2,883.07
项目	2021年12月31日			
	账面原值	累计折旧	减值准备	账面价值
房屋及建筑物	-	-	-	-
运输工具	535.91	277.31	-	258.60
计算机及电子设备	235.35	167.75	-	67.59
专用设备	30.01	25.30	-	4.72
办公家具	130.73	81.93	-	48.80
合计	932.00	552.29	-	379.71

标的公司固定资产主要由房屋及建筑物、运输工具等构成。报告期各期末，标的公司固定资产账面价值分别为379.71万元、2,883.07万元和**2,895.97万元**，占资产总额的比例分别为0.37%、1.76%和**1.74%**。**2022年末较2021年末**，标的公司固定资产账面价值大幅增长，主要原因是公司于2022年购置房屋建筑物作为办公经营场所。

报告期各期末固定资产均正常投入使用，不存在减值迹象，未计提减值准备。

②使用权资产

报告期各期末，标的公司使用权资产情况如下：

单位：万元

项目	2023年5月31日			
	账面原值	累计折旧	减值准备	账面价值
房屋租赁	1,370.92	634.66	-	736.27
合计	1,370.92	634.66	-	736.27
项目	2022年12月31日			
	账面原值	累计折旧	减值准备	账面价值
房屋租赁	1,616.10	539.86	-	1,076.24
合计	1,616.10	539.86	-	1,076.24
项目	2021年12月31日			
	账面原值	累计折旧	减值准备	账面价值
房屋租赁	1,333.08	339.98	-	993.09
合计	1,333.08	339.98	-	993.09

报告期各期末，标的公司使用权资产账面价值分别为 993.09 万元、1,076.24 万元和 **736.27 万元**，占总资产的比例较小。标的公司于 2021 年 1 月 1 日开始执行新租赁准则，将租入的办公和生产场所确认为使用权资产，将需支付的租金折现后确认为租赁负债。

③无形资产

报告期各期末，标的公司无形资产情况如下：

单位：万元

项目		2023 年 5 月 31 日	2022 年 12 月 31 日	2021 年 12 月 31 日
特许经营权（品牌许可经营权）	账面原值	824.80	824.80	824.80
	累计摊销	309.30	274.93	192.45
	减值准备	-	-	-
	账面价值	515.50	549.87	632.35

报告期各期末，标的公司无形资产账面价值分别为 632.35 万元、549.87 万元和 **515.50 万元**，占总资产的比例较小。标的公司无形资产为自尼得科机工（上海）传动技术有限公司受让的计测器产品及相关商标的品牌许可经营权，相关业务目前处于正常经营状态。

④递延所得税资产

报告期各期末，标的公司递延所得税资产情况如下：

单位：万元

项目	2023 年 5 月 31 日	2022 年 12 月 31 日	2021 年 12 月 31 日
可抵扣的股权激励费用	7,589.81	7,589.81	5,287.00
应收款项坏账准备	778.18	804.94	607.52
存货跌价准备	482.60	483.56	330.69
可抵扣亏损	14.53	116.29	-
内部交易未实现利润	30.05	54.70	51.26
装修摊销	29.90	32.14	37.49
与租赁相关的财税差异	9.41	16.43	7.80
合同资产减值准备	0.18	0.17	0.09
合计	8,934.66	9,098.03	6,321.86

标的公司递延所得税资产主要由可抵扣的股权激励费用、应收账款坏账准

备、存货跌价准备等组成。报告期各期末，标的公司递延所得税资产的账面价值分别为 6,321.86 万元、9,098.03 万元和 **8,934.66 万元**，占总资产的比例分别为 6.12%、5.56%和 **5.36%**。

2、负债结构分析

报告期各期末，标的公司负债结构情况如下：

单位：万元

项目	2023年5月31日		2022年12月31日		2021年12月31日	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
短期借款	39,828.68	44.55%	34,761.78	35.65%	14,326.03	24.71%
应付账款	34,542.02	38.64%	43,857.92	44.98%	25,309.62	43.66%
合同负债	3,932.20	4.40%	2,166.69	2.22%	2,104.21	3.63%
应付职工薪酬	1,937.16	2.17%	3,957.17	4.06%	2,762.19	4.76%
应交税费	6,353.40	7.11%	7,075.17	7.26%	4,950.78	8.54%
其他应付款	1,515.53	1.70%	4,114.92	4.22%	7,182.86	12.39%
一年内到期的非流动负债	340.81	0.38%	454.57	0.47%	367.33	0.63%
其他流动负债	508.53	0.57%	396.16	0.41%	317.44	0.55%
流动负债合计	88,958.33	99.50%	96,784.38	99.26%	57,320.44	98.87%
租赁负债	419.20	0.47%	665.36	0.68%	644.18	1.11%
预计负债	24.75	0.03%	52.28	0.05%	7.63	0.01%
递延所得税负债	3.53	0.00%	6.78	0.01%	3.42	0.01%
非流动负债合计	447.48	0.50%	724.42	0.74%	655.24	1.13%
负债合计	89,405.81	100.00%	97,508.80	100.00%	57,975.68	100.00%

报告期各期末，标的公司负债以流动负债为主，主要由短期借款、应付账款、合同负债、应付职工薪酬等构成，负债总额分别为 57,975.68 万元、97,508.80 万元和 **89,405.81 万元**。

2022 年末**负债总额**较 2021 年末增长 68.19%，其增长主要来自于短期借款和应付账款，短期借款金额由 2021 年末的 14,326.03 万元增长至 2022 年末的 34,761.78 万元，增幅 142.65%；应付账款金额由 2021 年末的 25,309.62 万元增长至 2022 年末的 43,857.92 万元，增幅 73.29%。

2023年5月末负债总额较2022年末降低8,102.99万元，其降低主要来自于应付账款和其他应付款，应付账款由2022年末的43,857.92万元降低至2023年5月末的34,542.02万元，降幅21.24%；其他应付款由2022年末的4,114.92万元降低至2023年5月末的1,515.53万元，降幅63.17%。

(1) 流动负债构成及变动分析

①短期借款

单位：万元

项目	2023年5月31日		2022年12月31日		2021年12月31日	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
应收账款保理借款	33,944.73	85.23%	32,054.37	92.21%	11,971.63	83.57%
保证借款	1,252.00	3.14%	1,512.00	4.35%	1,120.00	7.82%
信用借款	1,800.00	4.52%	800.00	2.30%	500.00	3.49%
抵押借款	2,000.00	5.02%	-	-	-	-
质押借款	500.00	1.26%	-	-	-	-
应收票据贴现借款	320.00	0.80%	393.02	1.13%	732.63	5.11%
短期借款应付利息	11.95	0.03%	2.39	0.01%	1.77	0.01%
合计	39,828.68	100.00%	34,761.78	100.00%	14,326.03	100.00%

报告期各期末，标的公司短期借款余额分别为14,326.03万元、34,761.78万元和39,828.68万元，借款余额上升的主要原因是：(1) 标的公司对主要客户的营业收入增长，并将收取的应收账款债权凭证进行保理融资，导致应收账款保理借款余额增加。(2) 标的公司因业务需要，银行借款融资金额有所上升。

②应付账款

单位：万元

项目	2023年5月31日		2022年12月31日		2021年12月31日	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
应付货款	34,484.21	99.83%	43,814.83	99.90%	25,280.49	99.88%
应付运费	57.81	0.17%	43.09	0.10%	29.13	0.12%
合计	34,542.02	100.00%	43,857.92	100.00%	25,309.62	100.00%

标的公司的应付账款主要为应付供应商货款。报告期内，标的公司与主要供应商建立了良好的合作关系，并会争取一定的付款周期以提高资金利用效率。

2022 年度，由于标的公司经营业务有所增长，对供应商的采购随之增长，因此 2022 年末的应付账款余额较 2021 年末有所上升。2023 年 5 月末，标的公司根据销售订单需求采购存货量较 2022 年末有所下降，使得 2023 年 5 月末应付账款余额有所下降。

③合同负债

单位：万元

项目	2023 年 5 月 31 日	2022 年 12 月 31 日	2021 年 12 月 31 日
预收货款及项目款	3,932.20	2,166.69	2,104.21
合计	3,932.20	2,166.69	2,104.21

标的公司的合同负债主要为预收客户货款。报告期各期末，标的公司合同负债余额分别为 2,104.21 万元、2,166.69 万元和 3,932.20 万元。2022 年末合同负债金额较 2021 年末增长，主要是由于随着标的公司经营业务的整体增长，部分款到发货的客户 2022 年度销量也有所增加。2023 年 5 月末较 2022 年末合同负债金额增加 1,765.51 万元，增长比例为 81.48%，主要系预收客户货款增加所致。

④应付职工薪酬

报告期内，标的公司应付职工薪酬主要为支付给员工的工资、奖金、津贴和补贴。2022 年末，标的公司应付职工薪酬增长较快，主要是标的公司业绩持续向好，支付给员工的薪酬及奖金有所提升，此外随着标的公司业务规模的持续扩张，员工数量亦相应增长，因此应付职工薪酬的余额呈现较为显著的增长。应付职工薪酬 2023 年 5 月末较 2022 年 12 月末减少 2,020.01 万元，减少比例为 51.05%，主要系 2022 年末余额中的计提奖金已于 2023 年 1-5 月发放并且 2023 年 5 月末余额中计提奖金为前 5 个月金额所致。应付职工薪酬分类情况如下：

单位：万元

项目	2023 年 5 月 31 日		2022 年 12 月 31 日		2021 年 12 月 31 日	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
短期薪酬	1,930.26	99.64%	3,948.33	99.78%	2,756.24	99.78%
离职后福利-设定提存计划	6.90	0.36%	8.84	0.22%	5.94	0.22%
合计	1,937.16	100.00%	3,957.17	100.00%	2,762.19	100.00%

⑤应交税费

报告期各期末，标的公司的应交税费余额分别为 4,950.78 万元、7,075.17 万元和 **6,353.40 万元**，主要为增值税和企业所得税，具体情况如下：

单位：万元

项目	2023 年 5 月 31 日	2022 年 12 月 31 日	2021 年 12 月 31 日
企业所得税	2,660.42	3,491.15	2,766.47
增值税	3,185.54	3,070.60	2,127.58
代扣代缴个人所得税	418.27	366.82	12.55
城市建设维护税	50.92	70.21	18.67
教育费附加	37.50	50.82	13.87
其他税费	0.76	25.58	11.64
合计	6,353.40	7,075.17	4,950.78

2022 年末，标的公司应交税费余额增加 2,124.39 万元，主要系标的公司经营业绩显著提升，相应的应交增值税及应交企业所得税有所增加。

⑥其他应付款

报告期各期末，标的公司的其他应付款账面价值分别为 7,182.86 万元、4,114.92 万元和 **1,515.53 万元**，主要为应付股利和其他应付款，具体情况如下：

单位：万元

项目	2023 年 5 月 31 日	2022 年 12 月 31 日	2021 年 12 月 31 日
应付股利	-	-	4,301.44
其他应付款	1,515.53	4,114.92	2,881.42
合计	1,515.53	4,114.92	7,182.86

标的公司 2022 年末应付股利下降，主要系 2022 年支付往年子公司利润分配产生的应付股利所致。

报告期各期末，标的公司其他应付款明细情况如下：

单位：万元

项目	2023 年 5 月 31 日	2022 年 12 月 31 日	2021 年 12 月 31 日
关联方往来款	1,367.83	1,641.35	395.95
应付股权款	-	1,781.58	2,201.83
应付员工报销款及应付费用	145.46	409.08	272.39
应付购房款	-	280.00	-
其他往来款	2.25	2.91	11.25

项目	2023年5月31日	2022年12月31日	2021年12月31日
合计	1,515.53	4,114.92	2,881.42

其他应付款 2023 年 5 月末较 2022 年末减少 2,599.39 万元，减少比例为 63.17%，主要由于 2023 年 1-5 月标的公司支付股权转让款及购房款。

(2) 非流动负债构成及变动分析

报告期各期末，标的公司非流动负债情况如下：

单位：万元

项目	2023年5月31日		2022年12月31日		2021年12月31日	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
租赁负债	419.20	93.68%	665.36	91.85%	644.18	98.31%
预计负债	24.75	5.53%	52.28	7.22%	7.63	1.17%
递延所得税负债	3.53	0.79%	6.78	0.94%	3.42	0.52%
合计	447.48	100.00%	724.42	100.00%	655.24	100.00%

报告期各期末，标的公司非流动负债主要为租赁负债，占比分别为98.31%、91.85%和93.68%。标的公司于2021年1月1日开始执行新租赁准则，将租入的办公和生产场所确认为使用权资产，将需支付的租金折现后确认为租赁负债。

3、偿债能力分析

(1) 偿债能力指标

报告期各期末，标的公司偿债能力指标如下表所示：

项目	2023年5月31日 /2023年1-5月	2022年12月31日 /2022年度	2021年12月31日/ 2021年度
流动比率（倍）	1.73	1.55	1.66
速动比率（倍）	1.55	1.33	1.41
资产负债率（合并）	53.64%	59.60%	56.12%
息税折旧摊销前利润（万元）	15,958.62	18,010.77	1,962.28
利息保障倍数	19.33	14.54	3.15

注：息税折旧摊销前利润=利润总额+利息支出+当期计提折旧+当期计提摊销。

报告期各期末，标的公司流动比率分别为 1.66 倍、1.55 倍和 1.73 倍，速动比率分别为 1.41 倍、1.33 倍和 1.55 倍，资产负债率(合并)分别为 56.12%、59.60%和 53.64%。标的公司的资产负债结构总体保持稳定，具有较好的流动性。

其中，2022 年末较 2021 年末资产负债率略有上升、流动比率和速动比率略有下降，主要原因系 2022 年公司经营规模扩大，销售和采购金额大幅增长，流动资产和流动负债均相应增加，但流动资产的增加幅度低于流动负债的增加幅度。因此导致流动比率和速动比率下降，资产负债率上升。2023 年 5 月末较 2022 年末资产负债率略有下降、流动比率和速动比率略有上升，主要原因系标的公司应付账款有所下降。

(2) 同行业比较

标的公司偿债能力指标与同行业可比公司对比情况如下：

指标	公司名称	2022 年 12 月 31 日	2021 年 12 月 31 日
流动比率 (倍)	海得控制	1.59	1.75
	众业达	2.35	2.47
	高威科	1.83	1.80
	英唐智控	1.68	1.39
	力源信息	2.56	2.32
	润欣科技	2.45	2.30
	可比公司平均值	2.08	2.00
	标的公司	1.55	1.66
速动比率 (倍)	海得控制	1.27	1.47
	众业达	1.80	1.89
	高威科	1.29	1.32
	英唐智控	1.12	0.95
	力源信息	1.62	1.50
	润欣科技	1.68	1.74
	可比公司平均值	1.46	1.48
	标的公司	1.33	1.41
资产负债率 (%)	海得控制	50.48	44.79
	众业达	36.51	34.22
	高威科	50.75	50.59
	英唐智控	47.20	57.90
	力源信息	33.64	37.02
	润欣科技	35.70	37.29
	可比公司平均值	42.38	43.64

指标	公司名称	2022年12月31日	2021年12月31日
	标的公司	59.60	56.12
利息保障倍数	海得控制	21.18	29.56
	众业达	290.02	320.61
	高威科	7.06	6.74
	英唐智控	1.94	1.64
	力源信息	9.43	17.65
	润欣科技	11.44	34.46
	可比公司平均值	56.85	68.44
	标的公司	14.54	3.15

注：上述数据取自公开披露的年度报告或招股说明书。

2021年末、2022年末，标的公司流动比率、速动比率略低于可比公司平均水平，与可比公司不存在重大差异。标的公司资产负债率高于可比公司平均水平，主要是由于标的公司经营规模扩大，应收票据贴现及应收账款保理借款金额较高，导致流动负债金额增加。标的公司利息保障倍数与可比公司存在一定差异，主要原因是众业达利息保障倍数较高以及标的公司股份支付费用等非经常性损益较高，考虑上述因素影响后，标的公司利息保障倍数与同行业可比公司不存在重大差异，标的公司具备良好的还本付息能力。整体来看，标的公司财务状况较为稳健，偿债能力较好。

4、资产周转能力分析

（1）资产周转能力指标

报告期内，标的公司的资产周转能力指标如下表所示：

项目	2023年1-5月	2022年度	2021年度
应收账款周转率（次/年）	1.14	2.87	3.50
存货周转率（次/年）	4.72	9.57	12.49

注：

- 1、应收账款周转率=当期营业收入/平均应收账款账面余额；
- 2、存货周转率=当期营业成本/平均存货账面余额；
- 3、2023年1-5月数据未年化处理。

报告期内，标的公司应收账款周转率分别为 3.50、2.87 和 1.14，存货周转率分别为 12.49、9.57 和 4.72，2022 年末应收账款周转率和存货周转率均有所降低，主要原因是随着标的公司业务规模的增长，应收账款和存货金额增长较多。

整体来看，标的公司的应收账款周转率和存货周转率保持较好水平，标的公司资产流动性较好，资产周转能力较强。

（2）同行业比较

标的公司资产周转能力指标与同行业可比公司对比情况如下：

指标	公司名称	2022 年度	2021 年度
应收账款周转率 (次/年)	海得控制	2.91	3.07
	众业达	9.46	10.44
	高威科	3.21	3.96
	英唐智控	5.80	6.92
	力源信息	4.68	5.90
	润欣科技	3.64	3.89
	可比公司平均值	4.95	5.70
	标的公司	2.87	3.50
存货周转率 (次/年)	海得控制	4.91	6.12
	众业达	7.76	9.08
	高威科	3.77	4.72
	英唐智控	5.15	6.38
	力源信息	4.45	7.02
	润欣科技	5.30	8.37
	可比公司平均值	5.22	6.95
	标的公司	9.57	12.49

注：上述数据取自公开披露的年度报告或招股说明书。

2021 年度、2022 年度，标的公司与同行业公司应收账款周转率、存货周转率受不同收款政策、备货政策的影响存在一定差异。标的公司应收账款周转率低于平均水平，主要原因是标的公司自动化产品销售主要采用线下销售模式为主，而同行业可比公司如众业达的销售模式中包含占比较高的线上商城模式，该经营模式下业务周期短、现款结算比例高、回款速度快，因此标的公司应收账款周转率低于可比公司平均值具有合理性。标的公司存货周转率高于同行业平均水平，主要原因是标的公司的工业自动化产品销售业务采用“以销定采为主，备货采购为辅”的模式，备货相对较少。

（二）盈利能力分析

报告期内，标的公司利润表各项目情况如下：

单位：万元

项目	2023年1-5月	2022年度	2021年度
一、营业总收入	118,697.14	232,570.89	173,483.46
其中：营业收入	118,697.14	232,570.89	173,483.46
二、营业总成本	104,149.58	214,803.77	171,129.26
其中：营业成本	96,319.94	186,327.65	139,290.45
税金及附加	399.24	768.21	445.62
销售费用	2,039.48	5,684.76	4,367.45
管理费用	3,784.47	19,413.65	25,829.36
研发费用	800.27	1,419.54	735.72
财务费用	806.18	1,189.96	460.66
其中：利息费用	807.60	1,192.45	460.64
利息收入	9.96	29.64	20.00
加：其他收益	294.22	97.74	173.80
投资收益（损失以“-”号填列）	-115.86	-232.86	-505.79
信用减值损失（损失以“-”号填列）	70.50	-782.49	-550.77
资产减值损失（损失以“-”号填列）	-8.07	-662.41	-475.09
资产处置收益（损失以“-”号填列）	21.16	-4.09	-0.02
三、营业利润（亏损以“-”号填列）	14,809.49	16,183.01	996.32
加：营业外收入	7.82	4.14	0.03
减：营业外支出	10.06	47.17	5.92
四、利润总额（亏损总额以“-”号填列）	14,807.25	16,139.98	990.42
减：所得税费用	3,623.09	4,580.61	501.36
五、净利润（净亏损以“-”号填列）	11,184.16	11,559.38	489.07
（一）按经营持续性分类			
1.持续经营净利润（净亏损以“-”号填列）	11,184.16	11,559.38	489.07
2.终止经营净利润（净亏损以“-”号填列）	-	-	-
（二）按所有权归属分类			
1.归属于母公司所有者的净利润（净亏损以“-”号填列）	11,277.91	11,593.96	-1,803.03
2.少数股东损益（净亏损以“-”号填列）	-93.75	-34.58	2,292.09

项目	2023年1-5月	2022年度	2021年度
列)			
六、其他综合收益的税后净额	-	-	-
七、综合收益总额	11,184.16	11,559.38	489.07
归属于母公司所有者的综合收益总额	11,277.91	11,593.96	-1,803.03
归属于少数股东的综合收益总额	-93.75	-34.58	2,292.09

报告期内，随着公司业务的快速发展，标的公司的经营业绩和盈利能力都保持了持续稳定的增长趋势。标的公司实现营业收入 173,483.46 万元、232,570.89 万元和 118,697.14 万元，净利润 489.07 万元、11,559.38 万元和 11,184.16 万元。

1、营业收入

标的公司营业收入全部来源于主营业务收入，主营业务为工业自动化产品销售业务与工业自动化系统集成业务。标的公司销售的产品主要应用于新能源汽车、光伏、消费电子、半导体、医疗设备等先进制造领域。

报告期内，标的公司主营业务收入分别为 173,483.46 万元、232,570.89 万元和 118,697.14 万元，主营业务收入增长较快。2022 年主营业务收入比 2021 年增加 59,087.43 万元，增幅 34.06%。收入增长的原因主要系：在智能制造产业的升级大周期叠加国内鼓励高端装备制造业相关政策推进下，新能源汽车、光伏和消费电子等产业链中的 OEM 厂商、集成商及终端用户等中下游客户对高端智能装备控制系统等自动化产品需求增加；标的公司作为一家专业工业自动化产品解决方案提供商，凭借卓越的技术服务能力、一站式采购以及供应链管理能力和先进制造行业的自动化、智能化应用场景提供在生产现场执行层面所必须的完整产品组合和技术服务，有效解决制造行业客户的需求痛点，其以解决方案型销售为主的工业自动化产品销售和系统集成业务实现了快速增长。

(1) 主营业务收入按业务类别分类

报告期内，标的公司主营业务收入按业务类别划分，构成情况如下：

单位：万元

项目	2023年1-5月		2022年度		2021年度	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
工业自动化产品销售业务	118,110.55	99.51%	231,102.27	99.37%	172,700.44	99.55%

项目	2023年1-5月		2022年度		2021年度	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
工业自动化系统集成业务	586.59	0.49%	1,468.63	0.63%	783.02	0.45%
合计	118,697.14	100.00%	232,570.89	100.00%	173,483.46	100.00%

标的公司主营业务为工业自动化产品销售以及工业自动化系统集成业务，其中以工业自动化产品销售业务为主。报告期内，标的公司各类业务均保持良好增长态势。

① 工业自动化产品销售业务

报告期内，标的公司的销售以工业自动化产品销售业务为主，销售收入分别为 172,700.44 万元、231,102.27 万元和 **118,110.55 万元**，占主营业务收入的比例达到了 99% 以上。标的公司作为欧姆龙等上游自动化产品制造商的授权经销商，其下游客户因其购买产品的用途、应用场景的复杂程度以及所处的行业的不同，对高端智能装备的自动化、智能化需求程度存在较大差异。为满足不同客户差异化需求，标的公司提供从传统分销到完整的解决方案等不同价值的服务。

报告期内，标的公司工业自动化产品销售业务各分类收入情况如下：

单位：万元

项目	2023年1-5月		2022年度		2021年度	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
工业自动化产品解决方案型销售	111,213.82	94.16%	208,480.13	90.21%	156,143.64	90.41%
工业自动化产品分销业务	3,447.36	2.92%	13,695.77	5.93%	16,123.29	9.34%
工业自动化自主品牌方案型销售	3,449.37	2.92%	8,926.37	3.86%	433.51	0.25%
合计	118,110.55	100.00%	231,102.27	100.00%	172,700.44	100.00%

其中，标的公司的工业自动化产品解决方案型销售主要面向制造业 OEM 厂商、集成商及终端用户等，标的公司在提供工业自动化产品的物流配送和售后维修等基础服务的基础上，为满足不同客户的多样性的应用场景需求，帮助客户进行方案设计和产品选型，并提供产品技术验证、编程调试、功能优化等技术支持服务。报告期内，标的公司解决方案型销售收入分别为 156,143.64 万元、208,480.13 万元和 **111,213.82 万元**，收入占比超过 90%。

工业自动化产品分销业务主要面向少量的贸易商和零星客户，以提供传统分销业务为主。报告期内，工业自动化产品分销业务收入分别为 16,123.29 万元、13,695.77 万元和 **3,447.36 万元**，销售占比较小。

此外，标的公司在原有的服务优势基础上，不断积累技术进行自主品牌产品的研发、生产及销售，从分布式 I/O 模块到直线电机，产品种类和销售规模持续扩大。报告期内，标的公司自主品牌方案型销售收入分别为 433.51 万元、8,926.37 万元和 **3,449.37 万元**，其中，**2022 年收入较上年增长 8,492.86 万元**。标的公司利用自主产品较高的性价比和差异化的产品竞争优势，实现部分进口产品的国产替代，并与工业自动化解方案型销售业务实现协同销售，不断扩大收入规模。

从产品类型上，标的公司工业自动化产品销售业务按产品的构成情况如下：

单位：万元

产品类型	2023 年 1-5 月		2022 年度		2021 年度	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
控制系统类	52,476.58	44.43%	99,109.69	42.89%	66,226.88	38.35%
驱动系统类	39,682.05	33.60%	72,282.68	31.28%	46,858.28	27.13%
工业传感器类	10,669.02	9.03%	28,008.10	12.12%	30,604.10	17.72%
工业控制元器件及其他	15,282.90	12.94%	31,701.80	13.72%	29,011.19	16.80%
合计	118,110.55	100.00%	231,102.27	100.00%	172,700.44	100.00%

报告期内，标的公司的工业自动化产品销售业务中，控制系统类产品占比最高，驱动系统类和工业传感器类产品次之。报告期内，该三类产品占同期工业自动化产品分销业务的比例均超过 80%，收入占比相对稳定。

报告期内，标的公司控制系统类产品销售收入主要来自欧姆龙品牌 PLC 以及标的公司自主研发的分布式 I/O 产品，其中欧姆龙品牌产品的销售收入占比达到九成。2022 年度，由于下游光伏和新能源汽车市场需求旺盛，欧姆龙 PLC 产品的销售收入和销售数量同比大幅增长。同时，标的公司自主研发的分布式 I/O 等控制系统类产品，因较高的性价比和可靠性而获得了更多认可，销售金额较上年度大幅增长。

标的公司驱动系统类产品销售收入增长，主要因下游新能源汽车和光伏市场需求旺盛，欧姆龙品牌伺服产品以及科尔摩根品牌的直驱产品销售大幅增长。

标的公司的工业传感器类产品的主要销售对象为消费电子、新能源汽车和医疗设备等行业客户。报告期内，标的公司对新能源汽车等行业下游客户的销售保持稳定增长，但对消费电子行业客户的销售受市场环境的影响出现一定程度下滑。

② 工业自动化系统集成业务

标的公司基于多年来在工业自动化领域的技术服务能力和经验积累，逐步拓展了系统集成业务，结合行业经验及客户需求，为制造工业客户装备智能化升级提供整体解决方案，满足客户的自动化控制的需求。报告期内，标的公司工业自动化系统集成业务收入分别为 783.02 万元、1,468.63 万元和 **586.59 万元**，占标的公司全部收入比例分别为 0.45%、0.63%和 **0.49%**，收入金额及占比尚较小。

(2) 主营业务收入按客户区域分类

报告期内，标的公司主营业务收入按区域划分，构成情况如下：

单位：万元

项目	2023 年 1-5 月		2022 年度		2021 年度	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
华南地区	57,418.60	48.37%	120,314.20	51.73%	72,316.54	41.68%
华东地区	56,944.93	47.97%	85,901.15	36.94%	79,079.78	45.58%
西北地区	737.78	0.62%	11,061.79	4.76%	11,980.33	6.91%
华中地区	2,832.03	2.39%	10,630.94	4.57%	8,312.51	4.79%
西南地区	171.47	0.14%	3,346.00	1.44%	745.84	0.43%
华北地区	508.02	0.43%	1,286.19	0.55%	1,017.30	0.59%
东北地区	84.31	0.07%	30.62	0.01%	31.16	0.02%
合计	118,697.14	100.00%	232,570.89	100.00%	173,483.46	100.00%

标的公司的产品应用范围较广，报告期内，主营业务收入主要来自华南地区和华东地区。标的公司在各地区的收入分布符合国家相关工业产值的分布规律。

(3) 主营业务收入按季节性分类

报告期内，标的公司主营业务收入按季节性划分，构成情况如下：

单位：万元

项目	2023 年 1-5 月		2022 年度		2021 年度	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例

项目	2023年1-5月		2022年度		2021年度	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
第一季度	73,212.84	61.68%	49,686.66	21.36%	39,855.43	22.97%
第二季度	45,484.31	38.32%	51,622.65	22.20%	45,763.00	26.38%
第三季度	-	-	68,327.01	29.38%	41,596.22	23.98%
第四季度	-	-	62,934.57	27.06%	46,268.80	26.67%
合计	118,697.14	100.00%	232,570.89	100.00%	173,483.46	100.00%

标的公司销售收入的变动主要受到下游需求变化的影响。2021年度及2022年度的第一季度，受春节假期影响，下游客户采购量相对较小。除此以外，标的公司的销售收入无明显季节性。

2、营业成本

报告期内，标的公司的营业成本按业务类别划分，构成情况如下：

单位：万元

项目	2023年1-5月		2022年度		2021年度		
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	
工业自动化产品销售业务	工业自动化产品解决方案型销售	90,598.52	94.06%	167,416.43	89.85%	123,822.73	88.90%
	工业自动化产品分销业务	3,106.72	3.23%	12,380.99	6.64%	14,638.82	10.51%
	工业自动化自主品牌方案型销售	2,137.87	2.22%	5,294.58	2.84%	261.03	0.19%
工业自动化系统集成业务	476.84	0.50%	1,235.64	0.66%	567.88	0.41%	
合计	96,319.94	100.00%	186,327.65	100.00%	139,290.45	100.00%	

报告期内，标的公司主营业务成本分别为139,290.45万元、186,327.65万元和96,319.94万元，营业成本主要为产品的采购成本。其中，标的公司工业自动化产品解决方案型销售和工业自动化产品分销业务的成本主要为自动化产品采购成本和运输成本，工业自动化自主品牌方案型销售和工业自动化系统集成业务的成本主要为自动化产品采购成本、运输成本和职工薪酬等，其中运输成本、职

工薪酬占比较低。报告期内，主营业务成本结构较为稳定，各类业务成本的变动趋势与收入的变动基本保持一致，符合标的公司实际经营情况。

3、毛利率分析

报告期内，标的公司综合毛利率情况如下：

项目	2023年1-5月	2022年度	2021年度
综合毛利率	18.85%	19.88%	19.71%

报告期各期，标的公司综合毛利率分别为 19.71%、19.88% 和 18.85%，毛利率保持相对稳定。

(1) 主营业务毛利构成分析

报告期内，标的公司毛利按业务类型分类情况如下：

单位：万元

项目	2023年1-5月		2022年度		2021年度	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
工业自动化产品销售业务	22,267.44	99.51%	46,010.27	99.50%	33,977.86	99.37%
工业自动化系统集成业务	109.76	0.49%	232.99	0.50%	215.14	0.63%
合计	22,377.20	100.00%	46,243.24	100.00%	34,193.01	100.00%

报告期内，标的公司主营业务毛利主要来自工业自动化产品销售业务，该业务毛利占比为 99.37%、99.50% 和 99.51%。

(2) 主营业务毛利率变动分析

报告期内，标的公司按照产品分类的主营业务毛利率情况如下：

项目	2023年1-5月		2022年度		2021年度	
	毛利率	收入占比	毛利率	收入占比	毛利率	收入占比
工业自动化产品销售业务	18.85%	99.51%	19.91%	99.37%	19.67%	99.55%
工业自动化系统集成业务	18.71%	0.49%	15.86%	0.63%	27.48%	0.45%
合计	18.85%	100.00%	19.88%	100.00%	19.71%	100.00%

① 工业自动化产品销售业务

报告期内，标的公司工业自动化产品销售业务毛利率情况如下：

项目	2023年1-5月		2022年度		2021年度	
	毛利率	收入占比	毛利率	收入占比	毛利率	收入占比
工业自动化产品解决方案型销售	18.54%	94.16%	19.70%	90.21%	20.70%	90.41%
工业自动化产品分销业务	9.88%	2.92%	9.60%	5.93%	9.21%	9.34%
工业自动化自主品牌方案型销售	38.02%	2.92%	40.69%	3.86%	39.79%	0.25%
合计	18.85%	100.00%	19.91%	100.00%	19.67%	100.00%

报告期内，标的公司工业自动化产品销售业务毛利率按产品构成情况如下：

项目	2023年1-5月		2022年度		2021年度	
	毛利率	收入占比	毛利率	收入占比	毛利率	收入占比
控制系统类	19.42%	44.43%	20.45%	42.89%	18.27%	38.35%
驱动系统类	20.14%	33.60%	22.74%	31.28%	26.26%	27.13%
工业传感器类	17.90%	9.03%	16.63%	12.12%	16.54%	17.72%
工业控制元器件及其他	14.24%	12.94%	14.62%	13.72%	15.56%	16.80%
合计	18.85%	100.00%	19.91%	100.00%	19.67%	100.00%

报告期内，标的公司工业自动化产品销售业务毛利率分别为 19.67%、19.91% 和 18.85%，毛利率变化相对平稳。其中，控制系统类产品毛利率分别为 18.27%、20.45% 和 19.42%，控制系统类产品销售毛利率有所增长，主要原因系：2022 年度，公司自主研发的分布式 I/O 等控制系统类产品销售毛利率较高，在该类产品销售增长的带动下，控制系统类产品的整体毛利率水平有所提高。

报告期内，驱动系统类产品销售毛利率分别为 26.26%、22.74% 和 20.14%。2022 年，驱动系统类产品销售毛利率有所下降，主要原因系：2022 年，伺服产品的国产替代化程度进一步提高，禾川等国产品牌由于其高性价比而被更多客户所采用，但该部分产品的销售单价和毛利率均较低，从而拉低了公司驱动系统类产品销售的整体毛利率。

此外，报告期内，工业传感器类及工业控制元器件等产品的销售毛利率保持相对稳定。

② 工业自动化系统集成业务

报告期内，标的公司工业自动化系统集成业务毛利率分别为 27.48%、15.86% 和 18.71%。标的公司工业自动化系统集成业务主要为客户提供个性化的系统集成解决方案，业务过程主要涉及对相关硬件设备进行装配，以及软件开发烧录、设备调试等流程。不同的工业自动化集成项目复杂程度、物料及人工成本等存在差异，最终导致毛利率存在差异。

（3）主营业务毛利率的同行业比对

标的公司与同行业可比公司的综合毛利率对比情况如下：

可比公司	所属证监会行业大类	2022 年度	2021 年度
海得控制	电气机械和器材制造业	18.55%	19.85%
众业达	批发业	9.62%	9.87%
高威科	批发业	16.56%	14.69%
英唐智控	批发业	10.10%	9.93%
力源信息	批发业	9.81%	8.10%
润欣科技	软件和信息技术服务业	10.48%	11.82%
平均		12.52%	12.38%
标的公司		19.88%	19.71%

注：上述数据取自公开披露的年度报告或招股说明书。

标的公司的毛利率高于同行业可比公司的平均毛利率，其中，标的公司毛利率高于众业达、英唐智控、力源信息和润欣科技，与海得控制和高威科的同类业务毛利率较为接近。

① 标的公司毛利率高于众业达、英唐智控、力源信息和润欣科技的主要原因系标的公司的产品类型、下游客户行业及客户规模、综合服务水平等方面，与上述可比公司之间存在较大差异。

在产品类型方面，标的公司销售的主要产品类型 of 工业自动化产品，具体包括 PLC、工业传感器、驱动系统、工业控制元器件以及机器人等较为复杂和高端的产品设备；上述可比公司代理销售的主要产品类型为电子元器件。标的公司销售的工业自动化产品通常定制化属性较强、在不同行业客户的应用中存在多样性和复杂性，特别是 PLC 等工业自动化产品由于技术复杂程度较高，国产替代程度仍较低。因此，标的公司销售的工业自动化产品在生产和销售等各个环节的毛利率通常高于电子元器件产品。

在下游客户行业及客户规模方面，标的公司销售的工业自动化产品主要面向的下游客户为新能源汽车、光伏、消费电子和半导体等对于工厂自动化需求较强的制造业 OEM 厂商和终端用户等。标的公司的下游客户集中度较高，且较多行业内的龙头企业，该类客户通常对于高端智能装备产品的性能和稳定性要求较高，对售前及售后过程中的技术支持能力要求较高，因此标的公司在提供相关产品和服务时可以获得更高的毛利。而上述可比公司的下游客户所在的行业多为传统行业且以中小型客户为主，数量多且分散，对于产品的性能和稳定性以及服务提供方的技术支持能力要求相对较低，但对于价格的敏感性通常更高，因此毛利空间较低。

在综合服务水平方面，标的公司所提供的不仅是产品销售服务，更多的是通过丰富的行业经验和专业的管理团队，在服务过程中帮助客户进行方案设计和产品选型，并提供产品技术验证、编程调试、功能优化等技术支持服务。而上述可比公司主要基于代理商的销售网络，通过集中采购的规模优势为客户提供标准化、通用性的产品，面向的客户以集成、经销或贸易客户为主，个性化需求较弱，专业化程度较低。

综上，标的公司的毛利率高于众业达、英唐智控、力源信息和润欣科技，主要原因系标的公司的产品类型、下游客户行业及客户规模、综合服务水平等方面，与可比公司之间存在较大差异，且高于可比公司的平均水平具有合理性。

② 标的公司以提供工业自动化产品解决方案型销售和工业自动化产品分销业务为主，其毛利率与海得控制和高威科的同类业务毛利率较为接近。海得控制和高威科的主营业务均包括工业自动化产品解决方案型销售和工业自动化产品分销等相关业务，销售的产品种类与标的公司基本一致。

标的公司的工业自动化系统集成业务收入较少，因此主要对标的公司的工业自动化产品解决方案型销售、工业自动化自主品牌方案型销售和工业自动化产品分销业务的毛利率与同行业可比公司进行对比如下：

公司名称	项目	2022 年度		2021 年度	
		收入占比	毛利率	收入占比	毛利率
高威科	技术集成产品销售	69.56%	15.64%	64.82%	15.12%
	自动化产品分销	17.61%	12.51%	23.98%	9.61%

公司名称	项目	2022 年度		2021 年度	
		收入占比	毛利率	收入占比	毛利率
海得控制	系统集成及服务型销售	44.33%	26.79%	36.36%	33.59%
	产品销售业务	55.67%	11.98%	63.64%	11.99%
标的公司	工业自动化产品解决方案型销售	89.64%	19.70%	90.00%	20.70%
	工业自动化自主品牌方案型销售	3.84%	40.69%	0.25%	39.79%
	工业自动化产品分销业务	5.89%	9.60%	9.29%	9.21%

注：上述数据取自公开披露的年度报告或招股说明书，其中高威科尚在创业板 IPO 审核中，并且于 2023 年 6 月 29 日更新了招股说明书，因此根据其更新后的数据披露相关信息。

可比公司中，海得控制的主营业务涵盖工业电气自动化业务、工业信息化业务和新能源业务等三大板块，根据销售模式可分为系统集成及服务型销售和产品销售业务两大类；高威科的主要业务包括技术集成产品销售和自动化产品分销等。其中，标的公司的工业自动化产品解决方案型销售、自主品牌方案型销售与海得控制的系统集成及服务型销售业务以及高威科的技术集成产品销售相似，毛利率与海得控制和高威科的同类业务毛利率相比处于合理范围，不存在重大差异。具体对比如下：

公司名称	项目	2022 年度	2021 年度
		毛利率	毛利率
高威科	技术集成产品销售	15.64%	15.12%
海得控制	系统集成及服务型销售	26.79%	33.59%
平均值		21.22%	24.36%
标的公司	工业自动化产品解决方案型销售、自主品牌方案型销售	20.56%	20.75%

注：工业自动化产品解决方案型销售、自主品牌方案型销售的毛利率为标的公司两项业务的综合毛利率。

标的公司的工业自动化产品分销业务与海得控制的产品销售业务以及高威科的自动化产品分销业务相似，毛利率与海得控制和高威科的同类业务毛利率相比处于合理范围，不存在重大差异。具体对比如下：

公司名称	项目	2022 年度	2021 年度
		毛利率	毛利率
高威科	自动化产品分销	12.51%	9.61%
海得控制	产品销售业务	11.98%	11.99%

公司名称	项目	2022 年度	2021 年度
		毛利率	毛利率
平均值		12.25%	10.80%
标的公司	工业自动化产品分销业务	9.60%	9.21%

4、期间费用

报告期内，标的公司各项期间费用如下所示：

单位：万元

项目	2023 年 1-5 月		2022 年度		2021 年度	
	金额	占收入比例	金额	占收入比例	金额	占收入比例
销售费用	2,039.48	1.72%	5,684.76	2.44%	4,367.45	2.52%
管理费用	3,784.47	3.19%	19,413.65	8.35%	25,829.36	14.89%
研发费用	800.27	0.67%	1,419.54	0.61%	735.72	0.42%
财务费用	806.18	0.68%	1,189.96	0.51%	460.66	0.27%
合计	7,430.41	6.26%	27,707.90	11.91%	31,393.18	18.10%

报告期内，标的公司期间费用分别为 31,393.18 万元、27,707.90 万元和 7,430.41 万元，期间费用占营业收入的比例分别为 18.10%、11.91%和 6.26%。2022 年度标的公司期间费用率相较 2021 年度有所下降，主要由 2021 年管理费用中股份支付费用金额较大所致。扣除股份支付费用后，2021 年度及 2022 年度标的公司期间费用分别为 10,245.17 万元和 18,496.67 万元，期间费用比例分别为 5.91%和 7.95%，期间费用的增长与营业收入增长趋势相一致。2023 年 1-5 月，标的公司期间费用率相较 2022 年度下降，主要系 2021 年度、2022 年度确认股份支付费用所致。

(1) 销售费用

报告期内，标的公司的销售费用分别为 4,367.45 万元、5,684.76 万元和 2,039.48 万元，占营业收入的比例分别为 2.52%、2.44%和 1.72%，具体情况如下：

单位：万元

项目	2023 年 1-5 月		2022 年度		2021 年度	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
职工薪酬	1,660.23	81.40%	3,855.02	67.81%	3,229.29	73.94%

项目	2023年1-5月		2022年度		2021年度	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
业务招待费	184.27	9.04%	1,274.43	22.42%	621.87	14.24%
广告宣传费	8.24	0.40%	158.68	2.79%	3.65	0.08%
交通差旅费	68.37	3.35%	212.10	3.73%	283.10	6.48%
其他	118.38	5.80%	184.51	3.25%	229.55	5.25%
合计	2,039.48	100.00%	5,684.76	100.00%	4,367.45	100.00%

标的公司销售费用主要由职工薪酬和业务招待费等构成。2021年度和2022年度，销售费用中职工薪酬分别为3,229.29万元和3,855.02万元，业务招待费分别为621.87万元和1,274.43万元，总体呈上升趋势，与标的公司业务扩张及业绩增长的趋势一致。2023年1-5月，销售费用中职工薪酬为1,660.23万元，年化数与2022年度相比基本保持稳定；业务招待费为184.27万元，年化数较2022年度呈下降趋势，主要由于标的公司当期加强费用管控。

标的公司销售费用率与同行业可比公司对比情况如下表所示：

公司简称	证券代码	2022年度	2021年度
海得控制	002184.SZ	5.30%	5.63%
众业达	002441.SZ	4.06%	3.96%
高威科	创业板IPO审核中	4.73%	4.41%
英唐智控	300131.SZ	3.26%	2.81%
力源信息	300184.SZ	2.84%	2.28%
润欣科技	300493.SZ	2.89%	3.53%
可比公司均值		3.84%	3.77%
可比公司中位数		3.66%	3.74%
标的公司		2.44%	2.52%

注：上述数据取自公开披露的年度报告或招股说明书。

标的公司核心客户已保持相对稳定的合作关系，销售费用率略低于同行业可比公司的平均值及中位数。

（2）管理费用

报告期内，标的公司的管理费用构成如下：

单位：万元

项目	2023年1-5月		2022年度		2021年度	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
股权激励费用	-	-	9,211.24	47.45%	21,148.01	81.88%
职工薪酬	2,506.63	66.23%	5,732.92	29.53%	3,310.48	12.82%
业务招待费	228.67	6.04%	1,404.15	7.23%	304.74	1.18%
办公费	174.42	4.61%	754.25	3.89%	171.66	0.66%
中介机构服务费	207.35	5.48%	819.43	4.22%	56.67	0.22%
其他	667.41	17.64%	1,491.65	7.68%	837.80	3.25%
合计	3,784.47	100.00%	19,413.65	100.00%	25,829.36	100.00%

标的公司的管理费用主要由股权激励费用、职工薪酬和业务招待费等构成。报告期内，标的公司的管理费用分别为25,829.36万元、19,413.65万元和**3,784.47万元**，占营业收入的比例分别为14.89%、8.35%和**3.19%**，标的公司管理费用有所下降，主要与股权激励费用的计提有关。剔除股权激励费用影响后，标的公司的管理费用的金额分别为4,681.35万元、10,202.41万元和**3,784.47万元**，占营业收入比例分别为2.70%、4.39%和**3.19%**。剔除股权激励费用影响后，**2022年度**管理费用率上升主要是由于：**(1)** 2022年度标的公司业绩较好，计提的管理人员奖金大幅增加；**(2)** 随着标的公司经营规模扩大，业务招待费等开支也有所增长；**2023年1-5月**管理费用中业务招待费下降主要由于标的公司当期加强费用管控。

报告期内，标的公司实际控制人沈畅对聂杰、莫作明等核心员工实施了股权激励，并向郜建新、彭仲斌转让了部分标的公司股权，相关股权激励及股权转让符合股份支付的确认条件，标的公司确认了相关股份支付费用。授予时间分别为2021年度和2022年度，标的公司根据《企业会计准则第11号——股份支付》的相关规定，将股份支付费用一次性计入管理费用。为公允反映上述事项对财务状况的影响，标的公司就上述股权激励及股权转让分别在2021年、2022年确认了股份支付费用21,148.01万元和9,211.24万元，具体情况如下：

①2021年度股份支付相关情况

单位：万元

激励对象	标的公司公允价值	持有方式	授予份额 (股权比例)	股份公允价值	支付价款	股份支付
------	----------	------	----------------	--------	------	------

激励对象	标的公司公允价值	持有方式	授予份额 (股权比例)	股份公允价值	支付价款	股份支付
聂杰	124,400.00	持股平台	4.00%	4,976.00	-	4,976.00
莫作明			4.70%	5,846.80	-	5,846.80
叶樱			1.10%	1,368.41	-	1,368.41
陶美娟			2.00%	2,488.00	-	2,488.00
郜建新			4.00%	4,976.00	-	4,976.00
叶阳			0.70%	870.80	-	870.80
唐虎			0.50%	622.00	-	622.00
合计			17.00%	21,148.01	-	21,148.01

本次股权激励权益工具的公允价值使用评估基准日为 2021 年 12 月 31 日模拟合并的标的公司的评估值 12.44 亿元为参考依据，具有合理性。

②2022 年度股份支付相关情况

单位：万元

激励对象	标的公司公允价值	持有方式	转让份额	股份公允价值	支付价款	股份支付
郜建新	170,440.00	直接持有	1.3825%	2,356.30	600.00	1,756.30
彭仲斌			1.8433%	3,141.74	800.00	2,341.74
彭仲斌		持股平台	3.0000%	5,113.20	-	5,113.20
合计			6.2258%	10,611.24	1,400.00	9,211.24

2022 年度股份支付确认金额包含两部分：

A、沈畅向郜建新、彭仲斌进行股权转让

2022 年 12 月，为筹措资金用于支付行芝达整合涉及的税费，沈畅将其持有的行芝达 1.3825% 的股权（对应出资额为 6.6630 万元）以 600 万元的价格转让给郜建新，将其持有的行芝达 1.8433% 的股权（对应出资额为 8.8840 万元）以 800 万元价格转让给彭仲斌。

B、沈畅通过持股平台向彭仲斌进行股权转让

2022 年 4 月，彭仲斌加入行芝达，沈畅将整合完成后的行芝达 3% 股权转让给彭仲斌作为股权激励。

本次股份支付权益工具公允价值使用本次交易估值 17.04 亿元作为参考依据，具有合理性。

标的公司管理费用率与同行业可比公司对比情况如下表所示：

公司简称	证券代码	2022 年度	2021 年度
海得控制	002184.SZ	3.45%	3.89%
众业达	002441.SZ	1.58%	1.53%
高威科	创业板 IPO 审核中	3.17%	2.87%
英唐智控	300131.SZ	2.20%	2.97%
力源信息	300184.SZ	1.41%	1.16%
润欣科技	300493.SZ	1.33%	2.01%
可比公司均值		2.19%	2.41%
可比公司中位数		1.89%	2.44%
标的公司		8.35%	14.89%
标的公司（剔除股份支付影响后）		4.39%	2.70%

注：上述数据取自公开披露的年度报告或招股说明书。

2021 年度，标的公司剔除股份支付影响后的管理费用率与同行业可比公司的均值及中位数不存在重大差异。2022 年度，标的公司剔除股份支付影响后的管理费用率相对较高，主要系标的公司根据经营业绩增长计提了较高的管理人员奖金，以及标的公司管理人员数量的增加所致。

（3）研发费用

报告期内，标的公司的研发费用分别为 735.72 万元、1,419.54 万元和 800.27 万元，占营业收入的比例分别为 0.42%、0.61%和 0.67%，具体情况如下：

单位：万元

项目	2023 年 1-5 月		2022 年度		2021 年度	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
职工薪酬	601.07	75.11%	1,234.34	86.95%	444.50	60.42%
技术支持费	108.71	13.58%	86.48	6.09%	64.17	8.72%
折旧摊销费	15.74	1.97%	20.91	1.47%	4.35	0.59%
材料费	29.69	3.71%	11.12	0.78%	114.22	15.53%
其他	45.07	5.63%	66.70	4.70%	108.48	14.74%
合计	800.27	100.00%	1,419.54	100.00%	735.72	100.00%

报告期内，标的公司研发费用主要为研发人员薪酬，分别为 444.50 万元、1,234.34 万元和 601.07 万元。2022 年，标的公司研发费用同比大幅增长，主要是由于子公司深圳舜昌积累技术进行自主品牌的产品研发，研发投入有所增加。

标的公司研发费用率与同行业可比公司对比情况如下表所示：

公司简称	证券代码	2022 年度	2021 年度
海得控制	002184.SZ	2.67%	2.43%
众业达	002441.SZ	0.39%	0.33%
高威科	创业板 IPO 审核中	1.98%	1.55%
英唐智控	300131.SZ	0.35%	0.36%
力源信息	300184.SZ	0.68%	0.60%
润欣科技	300493.SZ	2.04%	2.07%
可比公司均值		1.35%	1.22%
可比公司中位数		1.33%	1.07%
标的公司		0.61%	0.42%

注：上述数据取自公开披露的年度报告或招股说明书。

2021 年度、2022 年度，标的公司研发费用率低于可比公司的均值及中位数，主要是由于标的公司以工业自动化产品销售业务为主，研发费用率相对较低。具体而言，标的公司研发费用率低于海得控制、高威科、润欣科技。其中，海得控制以产品销售和系统集成及服务型销售为主，高威科以技术集成产品销售为主，润欣科技以 IC 产品分销和解决方案设计业务为主，研发投入相对较高，具有合理性。除此之外，标的公司研发费用率与其他可比公司不存在明显差异。

（4）财务费用

报告期内，标的公司的财务费用分别为 460.66 万元、1,189.96 万元和 806.18 万元，占营业收入的比例分别为 0.27%、0.51%和 0.68%，具体情况如下：

单位：万元

项目	2023 年 1-5 月	2022 年度	2021 年度
利息费用	27.57	62.11	101.88
减：利息收入	9.96	29.64	20.00
利息净支出	17.61	32.47	81.88
现金折扣	0.99	15.16	9.43

项目	2023年1-5月	2022年度	2021年度
银行手续费	7.55	7.74	6.77
贷款担保费	-	4.25	3.83
未确认融资费用摊销	13.90	36.04	32.89
应收票据背书及贴现利息	14.37	118.67	133.35
应收账款保理利息及手续费	751.77	975.63	192.51
合计	806.18	1,189.96	460.66

标的公司财务费用率略低于同行业可比公司均值及中位数，具体对比情况如下表所示：

公司简称	证券代码	2022年度	2021年度
海得控制	002184.SZ	0.22%	0.22%
众业达	002441.SZ	-0.37%	-0.33%
高威科	创业板 IPO 审核中	0.73%	0.50%
英唐智控	300131.SZ	2.21%	1.24%
力源信息	300184.SZ	0.77%	0.10%
润欣科技	300493.SZ	0.99%	-0.11%
可比公司均值		0.76%	0.27%
可比公司中位数		0.75%	0.16%
标的公司		0.51%	0.27%

注：上述数据取自公开披露的年度报告或招股说明书。

5、其他收益

报告期内，标的公司的其他收益分别为 173.80 万元、97.74 万元和 294.22 万元，占营业收入的比例较低，对净利润影响较小。具体情况如下：

单位：万元

项目	2023年1-5月	2022年度	2021年度
代扣代缴个人所得税手续费返还	26.59	4.32	3.28
失业保险稳岗补贴	0.45	6.69	0.91
职工培训经费补贴	-	1.69	-
政府补助	267.18	85.05	169.60
合计	294.22	97.74	173.80

6、投资收益

报告期内，标的公司的投资收益分别为-505.79万元、-232.86万元和-115.86万元，具体情况如下：

单位：万元

项目	2023年1-5月	2022年度	2021年度
理财产品收益	-	23.06	14.19
应收款项融资背书及贴现利息	-115.86	-255.92	-519.98
合计	-115.86	-232.86	-505.79

报告期内，标的公司的投资收益主要为应收款项融资背书及贴现利息。2022年度应收款项融资背书及贴现利息减少264.06万元，主要系2021年标的公司主要客户采用应收账款债权凭证替代原先银行承兑汇票支付货款后，相应承担的背书及贴现利息下降所致。

7、信用减值损失

报告期内，标的公司的信用减值损失情况如下表：

单位：万元

项目	2023年1-5月	2022年度	2021年度
应收票据坏账损失	58.76	-94.13	17.25
应收账款坏账损失	-5.45	-707.21	-560.33
其他应收款坏账损失	17.19	18.86	-7.70
合计	70.50	-782.49	-550.77

报告期内，标的公司的信用减值损失分别为-550.77万元、-782.49万元和70.50万元。信用减值损失2022年度较2021年度增加231.72万元，主要系标的公司报告期内营业收入增长，按各客户信用期应收账款余额和计提的坏账准备金额同步增加所致。

8、资产减值损失

报告期内，标的公司的资产减值损失情况如下表：

单位：万元

项目	2023年1-5月	2022年度	2021年度
存货跌价损失	-8.05	-661.89	-474.47

项目	2023年1-5月	2022年度	2021年度
合同资产减值损失	-0.02	-0.52	-0.63
合计	-8.07	-662.41	-475.09

报告期内，标的公司的资产减值损失分别为-475.09万元、-662.41万元和-8.07万元，主要是存货跌价准备产生的减值损失。

9、非经常性损益

报告期内，标的公司非经常性损益具体情况如下：

单位：万元

项目	2023年1-5月	2022年度	2021年度
非流动性资产处置损益	21.16	-4.09	-0.03
计入当期损益的政府补助（与企业业务密切相关，按照国家统一标准定额或定量享受的政府补助除外）	282.99	96.78	106.60
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	-	-	9,879.16
债务重组收益	1.33	-	-
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	-	23.06	14.12
除上述各项之外的其他营业外收入和支出	-2.24	-43.03	-
一次性授予即全部可行权的股权激励费用	-	-9,211.24	-21,148.01
减：所得税影响额	57.64	-2,282.56	-5,256.97
少数股东权益影响额（税后）	21.02	6.80	491.84
非经常性损益合计	224.58	-6,862.76	-6,383.03
归属于母公司所有者的净利润	11,277.91	11,593.96	-1,803.03
扣除非经常性损益后的归属于母公司所有者的净利润	11,053.33	18,456.72	4,580.00
非经常性损益占归属于母公司所有者的净利润比例	1.99%	-59.19%	354.02%

报告期内，标的公司非经常性损益金额分别为-6,383.03万元、-6,862.76万元和224.58万元，占当期归属于母公司所有者的净利润比例分别为354.02%、-59.19%和1.99%。2021年度和2022年度，标的公司非经常性损益金额较大，主要原因如下：2021年度、2022年度分别确认股份支付21,148.01万元和9,211.24

万元，以及标的公司 2021 年同一控制下企业合并产生的子公司期初至合并日的当期利润确认在非经常性损益。

（三）现金流量分析

报告期内，标的公司现金流量情况如下：

单位：万元

项目	2023 年 1-5 月	2022 年度	2021 年度
经营活动产生的现金流量净额	-25,294.27	-28,840.19	-5,369.66
投资活动产生的现金流量净额	-2,223.57	-2,790.49	972.70
筹资活动产生的现金流量净额	35,849.18	28,978.51	11,301.76
现金及现金等价物净增加额	8,331.34	-2,652.17	6,904.81

1、经营活动产生的现金流量分析

单位：万元

项目	2023 年 1-5 月	2022 年度	2021 年度
销售商品、提供劳务收到的现金	57,781.19	145,397.41	103,041.68
收到的税费返还	92.51	-	-
收到其他与经营活动有关的现金	632.29	581.07	193.82
经营活动现金流入小计	58,506.00	145,978.48	103,235.50
购买商品、接受劳务支付的现金	67,330.15	146,190.38	91,927.29
支付给职工以及为职工支付的现金	6,529.92	9,685.86	6,191.48
支付的各项税费	8,101.13	13,048.42	7,712.75
支付其他与经营活动有关的现金	1,839.07	5,894.00	2,773.64
经营活动现金流出小计	83,800.27	174,818.67	108,605.16
经营活动产生的现金流量净额	-25,294.27	-28,840.19	-5,369.66

报告期内，标的公司经营活动产生的现金流量净额分别为-5,369.66 万元、-28,840.19 万元和-25,294.27 万元，经营活动现金流量为负数，主要原因为标的公司为加速资金周转，将销售获取的应收账款债权凭证主要通过保理方式变现、部分非 6+9 银行承兑汇票通过贴现变现，该类现金流入列示于筹资活动。若将应收账款债权凭证变现、票据贴现融资取得款项模拟计入经营活动，模拟测算的经营活动现金流量净额分别为 8,491.33 万元、2,969.28 万元和 8,204.32 万元。

单位：万元

项目	2023 年 1-5 月	2022 年度	2021 年度
----	--------------	---------	---------

项目	2023年1-5月	2022年度	2021年度
经营活动产生的现金流量净额	-25,294.27	-28,840.19	-5,369.66
加：收到其他与筹资活动有关的现金：			
应收账款债权凭证保理借款	33,944.73	32,054.37	11,971.63
非6+9银行承兑汇票当期贴现金额	320.00	849.40	2,215.24
减：支付其他与筹资活动有关的现金：			
应收账款债权凭证保理费用	751.77	975.63	192.51
非6+9银行承兑汇票背书及贴现利息	14.37	118.67	133.35
模拟调整后的经营活动产生的现金流量净额	8,204.32	2,969.28	8,491.33

注：非6+9银行承兑汇票：指承兑人为除中国工商银行、中国农业银行、中国银行、中国建设银行、中国邮政储蓄银行、交通银行6家国有大型商业银行及招商银行、浦发银行、中信银行、兴业银行、平安银行、中国光大银行、华夏银行、中国民生银行、浙商银行9家上市股份制商业银行以外商业银行的银行承兑汇票。

模拟调整后2022年度经营活动现金流量净额较2021年度有所减少，主要原因：（1）标的公司业务增长但对下游客户信用期未显著变化导致应收账款大幅增长，欧姆龙等主要供应商虽然提高部分赊销额度，但对标的公司而言额度仍无法匹配业务增速，导致支付货款金额增长；（2）由于标的公司经营业绩较好，支付给职工的薪酬、奖金及支付税费有所增加。

2023年1-5月，由于标的公司经营活动现金流改善且自应收账款债权凭证保理取得的现金较2022年度有所增长，模拟调整后的经营活动现金流量净额为8,204.32万元，较2022年度大幅提升。

2、投资活动产生的现金流量分析

单位：万元

项目	2023年1-5月	2022年度	2021年度
收回投资收到的现金	-	3,900.00	1,610.00
取得投资收益所收到的现金	-	23.06	14.19
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	0.88	54.02	1.09
收到其他与投资活动有关的现金	-	-	550.00
投资活动现金流入小计	0.88	3,977.08	2,175.28
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	442.88	2,447.32	302.57
投资支付的现金	-	3,900.00	900.00
取得子公司及其他营业单位支付的现	1,781.58	420.26	-

项目	2023年1-5月	2022年度	2021年度
金净额			
投资活动现金流出小计	2,224.46	6,767.57	1,202.57
投资活动产生的现金流量净额	-2,223.57	-2,790.49	972.70

报告期内，标的公司投资活动产生的现金流量净额分别为 972.70 万元、-2,790.49 万元和-2,223.57 万元。2022 年度，标的公司购置房屋建筑物作为办公经营场所，使得购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金有所增加；2023 年 1-5 月，标的公司支付所购买的智能装备及深圳舜昌股权款，导致本期取得子公司及其他营业单位支付的现金净额大幅增长。

3、筹资活动产生的现金流量分析

单位：万元

项目	2023年1-5月	2022年度	2021年度
取得借款收到的现金	4,100.00	3,587.02	2,776.50
收到其他与筹资活动有关的现金	34,284.37	33,949.50	15,876.86
筹资活动现金流入小计	38,384.37	37,536.52	18,653.36
偿还债务支付的现金	860.00	2,895.02	1,656.50
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	306.14	4,106.98	3,069.20
其中：子公司支付给少数股东的股利、利润	-	1,059.44	734.15
支付其他与筹资活动有关的现金	1,369.05	1,556.02	2,625.90
筹资活动现金流出小计	2,535.19	8,558.01	7,351.60
筹资活动产生的现金流量净额	35,849.18	28,978.51	11,301.76

报告期内，标的公司筹资活动产生的现金流量净额分别为 11,301.76 万元、28,978.51 万元和 35,849.18 万元。标的公司筹资活动产生的现金流量净额较高，主要系将应收账款保理融资取得的资金计入了筹资活动收到的现金所致。

4、净利润与现金流的匹配情况分析

报告期内，标的公司净利润和现金流的匹配情况如下：

单位：万元

项目	2023年1-5月	2022年度	2021年度
净利润	11,184.16	11,559.38	489.07
加：信用减值准备	-70.50	782.49	550.77

项目	2023年1-5月	2022年度	2021年度
资产减值准备	8.07	662.41	475.09
固定资产折旧、油气资产折耗、生产性生物资产折旧	127.85	160.61	88.75
使用权资产折旧	181.56	435.26	339.98
无形资产摊销	34.37	82.48	82.48
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失	-21.16	4.09	0.02
固定资产报废损失（收益以“-”号填列）	-	13.04	-
财务费用（收益以“-”号填列）	807.60	1,196.70	464.47
投资损失（收益以“-”号填列）	115.86	232.86	505.79
递延所得税资产减少（增加以“-”号填列）	163.37	-2,776.17	-5,533.19
递延所得税负债增加（减少以“-”号填列）	-3.25	3.36	-0.69
存货的减少（增加以“-”号填列）	5,390.16	-7,398.49	-9,303.48
经营性应收项目的减少（增加以“-”号填列）	-32,965.63	-65,190.67	-21,419.51
经营性应付项目的增加（减少以“-”号填列）	-10,242.91	22,181.24	6,742.77
股权激励费用	-	9,211.24	21,148.01
贷款担保费补贴	-3.83	-	-
经营活动产生的现金流量净额	-25,294.27	-28,840.19	-5,369.66
经营活动产生的现金流量净额/净利润	-2.26	-2.49	-10.98

报告期内，标的公司经营活动产生的现金流量净额与净利润差额较大，且差额有所增长，主要系经营性应收项目、经营性应付项目及股权激励费用变动所致。

(1) 报告期内，标的公司业务快速增长，但对下游客户信用期未显著变化，导致应收账款大幅增长，欧姆龙等供应商虽然提高部分赊销额度，但对标的公司而言额度仍无法匹配业务增速，导致支付货款金额增长，经营性应收项目的增长超过经营性应付项目的增长；

(2) 报告期内，标的公司将客户开具的应收账款债权凭证进行保理融资，对于已进行保理但尚未到期的应收账款债权凭证未终止确认，导致经营性应收项目增长。

四、对拟购买资产的整合管控安排

本次交易完成后，上市公司与标的公司将从业务、资产、人员、财务等方面进行一系列的整合，并在《发行股份及支付现金购买资产协议之补充协议》中进行了约定，具体如下：

（一）业务整合

1 公司运营

1.1 标的公司运营管理

业绩承诺期内，上市公司依照其业务发展战略，有计划、有步骤地开展与标的公司业务发展相适应的产品、市场、技术等方面的融合工作，并根据业务发展的实际需要有权向标的公司委派高级管理人员，提升运营管理效率。

1.2 业务整合及协同

基于标的公司与上市公司在行业、技术、产品等方面显著的互补优势，尤其在产品类型、客户群体、销售渠道和行业应用与服务方面存在诸多可叠加的市场与应用技术优势互补的空间，标的公司专注于控制系统的执行层与控制层，上市公司专注于控制系统的交互层和业务管理层。并购完成后将对行业客户的自动化、数字化与智能化应用全面解决方案产生显著的协同效应，有利于上市公司在工控领域业务的不断发展壮大，有利于提高国内工控行业公司相关业务的市场占有率，有利于双方利用市场和客户的相对优势不断开发自主可控的应用技术和产品。

1.2.1 业务交流

除标的公司按照甲方要求参加经营例会、季度业务会议外，上市公司同标的公司通过各类形式，对相关产品技术、行业应用技术、自主产品研发等问题进行交流；对双方积累的行业成功案例进行分析、讨论和推广；双方人员通过培训、交流等方式，对彼此的产品特性、系统解决方案、适配行业市场信息及销售前景进行沟通，并在各自的销售市场中完成快速部署，形成各自互补行业市场的业务增长布局，快速提高具有行业应用特征的核心竞争力。

上市公司的工业自动化、信息化服务业务具有丰富的经验，在行业内积累了丰富的客户资源和行业应用经验，甲方完成标的公司收购后，可以更效率的推动标的公司自主品牌产品在相关行业客户的应用和销售。

1.2.2 客户管理

标的公司相关人员应定期向上市公司董事、高管等人员汇报业务状况和重点大客户具体业务合作状态，保证甲方能及时了解标的公司重大客户进展状况。

标的公司应与上市公司共同结合行业发展的态势，积极拓展新行业、新应用客户群体的开拓工作，保持业务的可持续发展。

1.2.3 营销网络

标的公司拥有成熟的销售渠道，已经初步形成覆盖华东、华南、华中等全国主要经济区域的销售网络，与上市公司的销售渠道有一定互补；上市公司在工业信息化的研发、制造领域拥有技术积累与产品的相对优势，收购标的公司后，甲方和标的公司将产品实现相互导入，运用各自的销售网络进行产品市场推广；充分融合在行业系统集成及工程实施等方面的能力，结合甲方研发和技术优势的转化，形成应有的协同效应和经营成果。

1.3 研发整合及协同

1.3.1 增强研发能力

上市公司结合自身业务发展战略，支持标的公司持续加强研发投入、增强研发团队规模，为其进一步完善产品体系和产品性能，奠定良好的研发基础和人才基础。

建立联合技术团队。双方在具体客户项目合作上，快速建立一支更为完善、综合能力更强的联合技术团队，促进技术在具体应用上的整合与落地。一方面，标的公司弥补了甲方在 OT 端，尤其是在控制执行层的产品不足；另一方面，上市公司给予标的公司客户在数据采集、数据管理等信息化产品与技术的赋能，据此可形成 OT 端与 IT 端数字化与智能化相结合的综合解决方案，有效促进数字化业务的协同发展。

1.3.2 丰富产品型谱

从长远来看，国内制造业以数字化为特征的产业升级对国外产品的国产替代、自主可控的需求日益增长，鉴于标的公司已拥有分布式 I/O、EtherCAT 总线设备、直线电机、伺服驱动通讯设备等自主品牌产品，而甲方自主研发的中型冗余 PLC、SCADA 软件、工业以太网数据交互通信设备、网络管理软件和工业网络安全等产品，可有效形成和丰富双方在自动化、信息化，即数字化业务所需的各类产品。

双方通过为下游客户提供工业自动化、信息化、数字化综合服务，能较清晰、及时地获取下游客户的需求动态，帮助双方产品在不同应用场景下融合各自自动化、信息化、数字化技术应用，提升制造业与信息化技术的融合水平，并可有效推进和提供多元化的产品方案，完善和实现双方在自动化、信息化、数字化、绿色化等方面的技术能力和产品迭代，保持市场的竞争能力。

（二）资产整合

本次交易完成后，标的公司将成为上市公司的控股子公司，标的公司将继续拥有独立法人地位，但其重大资产的购买和处置、对外投资、对外担保等事项需按照上市公司规定履行相应审批程序。上市公司将结合市场发展前景及实际情况，稳步推进标的公司在上市公司的有效管理下依法依规开展各项经营活动。同时支持标的公司进一步优化资源配置，提高整体资产的配置效率和使用效率，增强上市公司的综合竞争力。

（三）财务整合

3 财务内控

3.1 财务负责人

标的公司财务负责人由上市公司委派，负责组建标的公司的财务管理团队和内部控制制度的建设。

3.2 管理整合

上市公司收购标的公司后，对标的公司的财务体系进行必要的整合，使其满足甲方对财务规范、会计制度、财务人员等各项内控管理要求。标的公司的财务负责人在管理职能上接受上市公司财务负责人的领导，并配合标的公司总经理履行业务发展需要的财务管理职能。

3.3 财务系统

随着分阶段的业务融合和管理整合，双方协商确定统一财务系统的可行性，并按计划分步骤的实现上市公司体系内的财务系统一致性、完整性，有效保障标的公司履行甲方所要求的财务管理规范。

3.4 财务支持

上市公司将综合利用股权、债权等融资方式，充分提升标的公司整体融资能力。上市公司将对标的公司在资金支付、担保、投融资以及募集资金使用等方面进行统一管控，从而防范资金使用风险、优化资金配置并提高资金使用效率。

3.5 内控整合

上市公司将按照自身严格的内部控制制度，加强对标的公司日常财务活动的监督，从而确保标的公司纳入甲方的财务管理体系。上市公司有权委派内审团队不定期对标的公司的财务、采购、运营等方面实施内部审计，提出改善意见，标的公司应当按照上市公司内控审计要求实施整改，形成内控制度的闭环管理。

（四）人员整合

4 人才稳定措施

4.1 业绩承诺期内，为保证标的公司业务稳定性及市场地位，上市公司将尽力保证标的公司主要管理团队、业务团队、技术研发团队等核心人员稳定，通过管理团队融合、发掘并培养有潜力的各类管理人才，充实上市公司经营管理团队。

4.2 业绩承诺期满后，上市公司将充分考虑标的公司经营团队及员工的短期利益和中长期利益的需求，采取适当的激励措施，加强标的公司核心团队的建设、健全人才培养机制，从而保障上市公司及标的公司现有经营团队的稳定，减少核心人才的流失。

（五）机构整合

5 公司治理

标的公司管理层及本补充协议约定的核心人员，应当严格按照上市公司的公司治理制度及《子公司管理制度》等规范性文件贯彻落实公司治理的提升，认真履行购买资产协议之补充协议中约定业绩承诺、竞业禁止等规定；

上市公司应帮助标的公司按照上市公司规范运作的相关要求，通过定期辅导、学习和培训等方式在管理、运营、投资等各项工作中履行上市公司规范运作的应尽义务，切实提升标的公司的公司治理水平。

5.1 标的公司董事会、监事会

本次交易完成后，标的公司成立董事会，董事会成员 5 名，其中甲方委派董事 3 名，乙方委派董事 2 名，董事长由甲方委派董事担任；标的公司不设监事会，由甲方委派监事 1 名。

5.2 标的公司经营层

为保证标的公司业务稳定性及市场地位，上市公司将尽力保证标的公司主要管理团队、业务团队、技术研发团队等核心人员稳定，并提名沈畅为标的公司总经理。

5.3 上市公司董监高增补

提名沈畅担任甲方的董事，业绩承诺期内，全面管理标的公司的经营管理及上市公司指定的业务。

五、本次交易对上市公司的持续经营能力的影响分析

（一）本次交易对上市公司持续经营能力的影响

1、对上市公司盈利能力驱动因素的影响

工控企业提升盈利能力的重要驱动因素包括覆盖广泛客户的销售渠道与网络、市场与收入规模带来的成本优势、贴近客户需求的技术优势等。

行芝达是一家工业自动化领域解决方案提供商，主营业务包括工业自动化产品销售业务与工业自动化系统集成业务。自成立以来，标的公司所覆盖的下游领域包括新能源汽车、光伏、消费电子、半导体、医疗设备等制造工业，具备满足复杂工业场景需求的系统解决方案能力，为客户提升工厂自动化（FA）水平。

行芝达具有较强的盈利能力，下游行业客户具有良好的发展前景，与上市公司下游客户覆盖的领域能够形成优势互补。本次交易是上市公司优化下游客户业务布局、拓宽行业应用领域、提高可持续发展能力的重要举措，符合国家产业政策以及上市公司的发展战略。本次交易有助于丰富上市公司的产品线资源，提高产品及区域覆盖率，增强对于客户的一站式服务能力，上市公司在供应链管理、技术支持服务等方面能够更好地满足上下游需求，从而进一步巩固产品线优势，增强客户粘性，提高市场份额。其次，随着上市公司覆盖客户群体范围的不断增加，包括部分具备行业影响力的大型客户，上市公司的销售渠道价值得以增强，从而提高了对原厂的议价能力及产品线代理权获取能力。

最后，本次交易完成后，上市公司可充分利用自身平台的研发优势、丰富的管理经验及成熟的销售渠道，提高标的公司在工业自动化产品行业的销售能力和综合服务实力，并利用和复制上市公司在工控领域开展数字化与智能化业务的相关产品和行业应用方案为其所在行业客户提供更广泛的数字化、智能化软硬件产品，加快其业务拓展的力度广度和深度，进一步提升标的公司的核心竞争力，进而提升上市公司的整体盈利能力。

本次交易完成后，行芝达将成为上市公司控股子公司，纳入上市公司合并范围，本次交易的顺利实施将提升上市公司营业收入和净利润水平，切实提高上市公司的竞争力，提升上市公司抗风险能力和持续经营能力。

2、本次交易完成后形成多主业的，说明未来各业务构成、发展战略、业务管理模式对上市公司持续经营能力的影响

本次交易完成后，上市公司主营业务未发生变化，不会因本次交易形成多主业经营。

3、本次交易完成后从事新业务的，说明上市公司未来经营的优势和劣势

本次交易完成后，上市公司主营业务未发生变化，不会因本次交易而从事新的业务。

4、本次交易完成后上市公司的财务安全性分析

(1) 资产负债结构与偿债能力

根据众华会计师出具的《备考审阅报告》，不考虑募集配套资金的影响，本次交易完成后上市公司资产负债结构与偿债能力分析如下：

单位：万元

项目	2023年5月31日			
	交易前	比例	交易后（备考）	比例
流动资产	279,895.56	79.88%	433,502.44	70.84%
非流动资产	70,495.69	20.12%	178,471.70	29.16%
资产总计	350,391.25	100.00%	611,974.14	100.00%
流动负债	181,858.89	94.77%	304,567.22	96.49%
非流动负债	10,029.66	5.23%	11,069.07	3.51%

负债合计	191,888.55	100.00%	315,636.29	100.00%
流动比率	1.54	-	1.42	-
速动比率	1.07	-	1.09	-
资产负债率	54.76%	-	51.58%	-
项目	2022年12月31日			
	交易前	比例	交易后(备考)	比例
流动资产	245,824.10	78.55%	395,825.01	69.24%
非流动资产	67,133.81	21.45%	175,821.45	30.76%
资产总计	312,957.92	100.00%	571,646.46	100.00%
流动负债	155,035.15	98.14%	285,569.53	98.52%
非流动负债	2,936.85	1.86%	4,298.31	1.48%
负债合计	157,972.00	100.00%	289,867.84	100.00%
流动比率	1.59	-	1.39	-
速动比率	1.27	-	1.14	-
资产负债率	50.48%	-	50.71%	-

本次交易完成前，截至2022年末上市公司资产负债率为50.48%，其中流动资产为245,824.10万元，占资产总额比例为78.55%；非流动资产为67,133.81万元，占资产总额比例为21.45%；流动负债为155,035.15万元，占负债总额比例为98.14%，非流动负债为2,936.85万元，占负债总额比例为1.86%。

截至2023年5月31日上市公司资产负债率为54.76%，其中流动资产为279,895.56万元，占资产总额比例为79.88%；非流动资产为70,495.69万元，占资产总额比例为20.12%；流动负债为181,858.89万元，占负债总额比例为94.77%，非流动负债为10,029.66万元，占负债总额比例为5.23%。

根据《备考审阅报告》，本次交易完成后，截至2022年末上市公司资产负债率为50.71%，其中流动资产为395,825.01万元，占资产总额比例为69.24%；非流动资产175,821.45万元，占资产总额比例为30.76%；流动负债为285,569.53万元，占负债总额比例为98.52%，非流动负债为4,298.31万元，占负债总额比例为1.48%。

根据《备考审阅报告》，本次交易完成后，截至2023年5月31日上市公司资产负债率为51.58%，其中流动资产为433,502.44万元，占资产总额比例为70.84%；非流动资产178,471.70万元，占资产总额比例为29.16%；流动负债为

304,567.22 万元，占负债总额比例为 96.49%，非流动负债为 11,069.07 万元，占负债总额比例为 3.51%。

总体来看，鉴于标的公司资产规模及经营特点，本次交易完成后，上市公司资产总额、负债总额均较原财务报表有较大提升，资产负债比率有所下降；本次交易完成后流动比率和速动比率略有下降，主要原因为标的公司应收账款保理融资未终止确认及《备考审阅报告》将本次交易对价之现金支付 33,750.00 万元列示入流动负债项目。

(2) 未来融资能力

根据本次交易安排，上市公司将持有标的公司 75% 股权。标的公司在工控行业客户的认可度较高，盈利能力较强，拥有良好的融资能力。此外，交易完成后，上市公司的资产规模和盈利能力将会大幅提升，预计融资能力也将进一步加强。

5、结合与本次交易有关的企业合并会计政策和会计处理，分析对上市公司财务状况、持续经营能力的影响

本次交易以上市公司和标的公司的财务报表为基础，参考《企业会计准则第 20 号—企业合并》的相关规定，按照“非同一控制下企业合并”的处理原则进行编制。

本次交易对上市公司财务状况及持续经营能力的影响，详见本节之“五、本次交易对上市公司的持续经营能力的影响分析”、“六、本次交易对上市公司未来发展前景影响的分析”及“七、本次交易对上市公司当期每股收益等财务指标和非财务指标的影响”。

6、本次交易对上市公司商誉的影响

(1) 标的公司商誉情况

根据众华会计师出具的《审计报告》，本次交易前标的公司报告期末无商誉。

(2) 交易完成后上市公司商誉情况

本次交易后，根据众华会计师出具的《备考审阅报告》，上市公司交易完成后合计商誉金额为 **94,266.64 万元**，占交易后 **2023 年 5 月末**上市公司备考净利润、总资产和归属于母公司净资产的比例分别为 **687.22%、15.40%和 38.22%**；其

中本次交易新增商誉（本次交易支付的成本与 2022 年 1 月 1 日取得可辨认净资产公允价值之间的差额）为 **92,411.07** 万元，占交易后 2023 年 5 月末上市公司备考净利润、总资产和归属于母公司净资产的比例分别为 **673.69%**、**15.10%**和 **37.47%**。

本次商誉形成过程如下：

单位：万元

项目	计算过程	金额
一、合并成本		
现金	1	33,750.00
发行的权益性证券的公允价值	2=3*4	94,080.00
发行股数（万股）	3	8,068.6104
发行价格	4	11.66 元/股
合并成本合计	5=1+2	127,830.00
二、取得的可辨认净资产公允价值份额		
行芝达 2022 年 1 月 1 日净资产	6	44,885.55
加：购买日归属于母公司所有者可辨认净资产评估净增值（扣除评估增值确认的递延所得税负债）	7	2,339.70
行芝达 2022 年 1 月 1 日可辨认公允价值	8=6+7	47,225.24
持股比例	9	75%
行芝达可辨认净资产公允价值份额	10=8*9	35,418.93
三、商誉	11=5-10	92,411.07

（3）后续商誉减值的具体应对措施

为应对商誉减值风险，上市公司拟采购的措施包括：

①本次交易设置了业绩承诺与补偿安排，详见本报告书“重大事项提示”之“七、本次交易对中小投资者权益保护的安排”之“（六）业绩承诺和补偿安排”。

②上市公司拟尽快完成上市公司与标的公司之间的业务整合，提升整合绩效与盈利能力，充分发挥上市公司和标的公司之间在客户、渠道、产品、技术等方面的协同效应，以应对商誉减值的风险。

③本次交易完成后，上市公司将根据《企业会计准则第 8 号——资产减值》、《会计监管风险提示第 8 号——商誉减值》的规定，对因企业合并所形成的商誉，不论其是否存在减值迹象，都会至少在每年年度终了进行减值测试。

（二）本次交易对上市公司未来发展前景的影响

本次交易的具体整合管控计划，见本节之“四、对拟购买资产的整合管控安排”。

上市公司与标的公司，将充分利用双方的资源优势，提升自身解决方案能力，充分发挥贴近客户服务的能力，不断提升在行业中的综合竞争力和行业地位。

（三）本次交易对上市公司财务指标和非财务指标的影响

根据众华会计师出具的《备考审阅报告》，本次交易对上市公司主要财务指标影响如下：

单位：万元

项目	2023年5月31日/2023年1-5月			2022年12月31日/2022年度		
	交易前	交易后(备考)	变化率	交易前	交易后(备考)	变化率
流动资产	279,895.56	433,502.44	54.88%	245,824.10	395,825.01	61.02%
非流动资产	70,495.69	178,471.70	153.17%	67,133.81	175,821.45	161.90%
资产合计	350,391.25	611,974.14	74.65%	312,957.92	571,646.46	82.66%
归属于母公司所有者权益	128,860.28	246,614.36	91.38%	128,830.62	238,228.47	84.92%
资产负债率	54.76%	51.58%	下降3.18个百分点	50.48%	50.71%	上升0.23个百分点
营业收入	98,836.27	217,533.41	120.09%	270,564.43	503,135.32	85.96%
营业利润	2,940.40	17,563.08	497.30%	18,032.13	33,694.37	86.86%
净利润	2,674.73	13,717.18	412.84%	16,575.36	27,740.32	67.36%
归属于母公司所有者的净利润	3,004.11	11,360.33	278.16%	14,167.15	22,576.58	59.36%
扣除非经常性损益后归属于母公司所有者的净利润	2,162.81	10,350.59	378.57%	12,930.50	26,487.00	104.84%
每股收益(元/股)	0.09	0.26	188.89%	0.40	0.52	30.00%
扣除非经常性损益后的每股收益(元/股)	0.06	0.24	300.00%	0.37	0.61	64.86%
加权净资产收益率	2.30%	4.65%	上升2.35个百分点	11.46%	10.02%	下降1.44个百分点
扣除非经常性损益后加权平均净资产收益率	1.66%	4.24%	上升2.58个百分点	10.46%	11.75%	上升1.29个百分点

注：加权净资产收益率与扣除非经常性损益后加权平均净资产收益率的变化率为两期数字差值。

本次交易完成后，上市公司总资产规模、净资产规模、收入规模、利润水平将将有较大提升，财务状况、盈利能力将得以改善；有利于提升上市公司可持续经营能力及抗风险能力。

（四）本次交易对上市公司未来资本性支出的影响

为提高本次重组效率，增强重组完成后上市公司盈利能力和可持续发展能力，上市公司将以询价的方式向不超过 35 名特定对象发行股份募集配套资金不超过 69,700.00 万元，本次配套资金在扣除交易税费及中介机构费用后，将用于支付本次交易的现金对价和补充上市公司流动资金等。

同时，本次交易完成后，公司的主营业务规模将进一步提高，盈利能力将进一步增强。未来上市公司也将根据业务发展的实际需要、自身的资产负债结构及融资成本等因素，在有其他大规模资本支出需求时，根据实际情况制定融资计划，并履行相应的审批决策、公告程序。

在本次交易完成后，上市公司的资本结构将进一步趋于合理，盈利水平得到明显提高，为上市公司后续利用股权、债权等多种工具进行融资创造了条件，以应对未来的资本性支出的增加。

（五）本次交易的职工安置方案及其对上市公司影响

本次收购标的为股权类资产，不涉及标的公司员工安置问题，原由标的公司聘任的员工在交割日后仍然由该等标的公司继续聘任。

（六）本次交易成本对上市公司的影响

本次交易成本主要包括税费、中介机构费及因筹划和实施本次交易所可能发生的管理费用支出。本次交易涉及的交易税费由相关交易双方按照协议约定分别承担，中介机构费用等按照市场收费水平确定，本次交易成本不会对未来上市公司产生重大影响。

六、本次交易对上市公司未来发展前景影响的分析

为了应对可能出现的整合风险，保障本次交易实现预期的有利影响，上市公司拟执行的发展计划如下：

1、优化人才队伍建设，完善人力资源储备

本次交易完成后，上市公司将进一步加强标的公司的核心团队建设，采取建立健全人才培养制度，营造人才快速成长与发展的良好氛围，推进有效的绩效管理体系，强化团队人文关怀等措施，保障标的公司团队的活力和竞争力，减少人才流失风险。

建立完善的人才引进机制，聘请行业内的优秀人才，充实标的公司的研发、生产、销售及管理等部门，从而满足其未来高速发展对人才的要求；实施员工培训计划，提高员工的综合素质，为标的公司实施业务发展计划提供必要的人才储备；进一步完善员工绩效评价体系和薪酬激励机制，激发员工的创造性和主动性，充分发挥每个员工的潜能，实现人力资源的可持续发展。

2、持续完善管理架构，优化管理模式，提升协同效应

本次交易完成后为保障标的公司的经营管理稳定性，上市公司将保留标的公司现有管理架构，维持其经营状态，上市公司将积极推进其现有管理制度与标的公司现有管理制度的融合，实现双方管理制度的有机结合。

同时，上市公司计划依据上市公司的经营策略和风险管理政策，在与标的公司管理层进行充分沟通的基础上，结合标的公司的实际业务情况和行业特征，按照证监会及交易所的相关法规要求完善其包括对外投资、关联交易、对外担保等在内的内部控制制度文件，明确标的公司各类交易的风险管理程序、审批流程、审议权限、信息披露事项等，降低双方内部控制制度的整合风险。

3、持续推进战略提升，优化上市公司产业布局

因此，本次交易后，上市公司将保证标的公司的客户稳定，积极发挥上市公司在融资方面的优势，适时加大对标的公司在资产、渠道、客户关系等多方面的投入，进一步强化标的公司与客户之间的长期合作关系，提高标的公司的品牌价值和市场占有率，从而进一步推进战略提升，优化公司产业布局。

七、本次交易对上市公司当期每股收益等财务指标和非财务指标的影响

1、本次交易对上市公司当期每股收益等财务指标的影响

本次交易对上市公司当期每股收益等财务指标的影响参见本报告书“重大事项提示”之“三、本次交易对上市公司的影响”之“（三）本次交易对上市公司主要财务指标的影响”。

本次交易将显著提升上市公司的资产规模和盈利能力，在发行股份购买资产完成后、募集配套资金前，**归属于上市公司母公司所有者净利润将显著增加，2022年度、2023年1-5月每股收益较大提升**，不存在因本次交易而导致每股收益被摊薄的情况。但考虑到上市公司将发行股份募集配套资金，且若标的资产未来业绩实现情况不佳，上市公司的即期回报仍可能被摊薄。

2、本次交易对上市公司非财务指标的影响

（1）本次交易职工安置方案及执行情况

本次交易不涉及职工安置，本次交易完成后标的公司与上市公司员工均无变化，因此不会给上市公司未来发展带来不利影响。

（2）本次交易对上市公司未来资本性支出的影响及融资计划

本次交易完成后，上市公司将继续利用资本平台的融资功能，通过自有资金、再融资、银行贷款等多种方式筹集所需资金，满足未来资本性支出的需要。

（3）进一步加强经营管理及内部控制，提升上市公司运营效率

本次交易完成后，上市公司将进一步加强内部控制，完善并强化投资决策程序，合理运用各种融资工具和渠道，控制资金成本，提升资金使用效率，降低上市公司运营成本，全面有效地控制上市公司经营和管理风险，提升经营效率。

第九节 财务会计信息

一、标的公司财务报表

众华会计师对行芝达 2021 年 12 月 31 日、2022 年 12 月 31 日和 2023 年 5 月 31 日的资产负债表，2021 年度、2022 年度和 2023 年 1-5 月的利润表、现金流量表、所有者权益变动表以及相关财务报表附注进行了审计，并出具了标准无保留意见的《审计报告》（众会字（2023）第 08407 号）。

（一）合并资产负债表

单位：万元

项目	2023 年 5 月 31 日	2022 年 12 月 31 日	2021 年 12 月 31 日
流动资产：			
货币资金	14,951.17	6,419.83	9,072.00
应收票据	10,369.07	14,599.64	7,940.28
应收账款	102,371.14	99,409.47	56,942.88
应收款项融资	7,175.46	3,697.00	3,889.56
预付款项	643.14	1,962.34	1,118.41
其他应收款	283.97	610.51	876.42
存货	15,684.07	21,082.28	14,345.68
合同资产	84.11	82.41	45.77
其他流动资产	2,044.76	2,137.43	746.38
流动资产合计	153,606.88	150,000.91	94,977.37
非流动资产：			
固定资产	2,895.97	2,883.07	379.71
使用权资产	736.27	1,076.24	993.09
无形资产	515.50	549.87	632.35
递延所得税资产	8,934.66	9,098.03	6,321.86
非流动资产合计	13,082.40	13,607.21	8,327.01
资产总计	166,689.29	163,608.12	103,304.38
流动负债：			
短期借款	39,828.68	34,761.78	14,326.03
应付账款	34,542.02	43,857.92	25,309.62
合同负债	3,932.20	2,166.69	2,104.21

项目	2023年5月31日	2022年12月31日	2021年12月31日
应付职工薪酬	1,937.16	3,957.17	2,762.19
应交税费	6,353.40	7,075.17	4,950.78
其他应付款	1,515.53	4,114.92	7,182.86
一年内到期的非流动负债	340.81	454.57	367.33
其他流动负债	508.53	396.16	317.44
流动负债合计	88,958.33	96,784.38	57,320.44
非流动负债：			
租赁负债	419.20	665.36	644.18
预计负债	24.75	52.28	7.63
递延所得税负债	3.53	6.78	3.42
非流动负债合计	447.48	724.42	655.24
负债合计	89,405.81	97,508.80	57,975.68
所有者权益：			
实收资本（股本）	481.96	481.96	481.96
资本公积	34,389.37	34,389.37	25,178.14
盈余公积	195.00	195.00	195.00
未分配利润	41,902.31	30,624.41	19,030.45
归属于母公司所有者权益合计	76,968.65	65,690.74	44,885.55
少数股东权益	314.83	408.58	443.16
所有者权益合计	77,283.47	66,099.32	45,328.70
负债和所有者权益总计	166,689.29	163,608.12	103,304.38

（二）合并利润表

单位：万元

项目	2023年1-5月	2022年度	2021年度
一、营业总收入	118,697.14	232,570.89	173,483.46
其中：营业收入	118,697.14	232,570.89	173,483.46
二、营业总成本	104,149.59	214,803.77	171,129.26
其中：营业成本	96,319.94	186,327.65	139,290.45
税金及附加	399.24	768.21	445.62
销售费用	2,039.48	5,684.76	4,367.45
管理费用	3,784.47	19,413.65	25,829.36

项目	2023年1-5月	2022年度	2021年度
研发费用	800.27	1,419.54	735.72
财务费用	806.18	1,189.96	460.66
其中：利息费用	807.60	1,192.45	460.64
利息收入	9.96	29.64	20.00
加：其他收益	294.22	97.74	173.80
投资收益（损失以“-”号填列）	-115.86	-232.86	-505.79
信用减值损失（损失以“-”号填列）	70.50	-782.49	-550.77
资产减值损失（损失以“-”号填列）	-8.07	-662.41	-475.09
资产处置收益（损失以“-”号填列）	21.16	-4.09	-0.02
三、营业利润（亏损以“-”号填列）	14,809.49	16,183.01	996.32
加：营业外收入	7.82	4.14	0.03
减：营业外支出	10.06	47.17	5.92
四、利润总额（亏损总额以“-”号填列）	14,807.25	16,139.98	990.42
减：所得税费用	3,623.09	4,580.61	501.36
五、净利润（净亏损以“-”号填列）	11,184.16	11,559.38	489.07
（一）按经营持续性分类			
1.持续经营净利润（净亏损以“-”号填列）	11,184.16	11,559.38	489.07
2.终止经营净利润（净亏损以“-”号填列）	-	-	-
（二）按所有权归属分类			
1.归属于母公司所有者的净利润（净亏损以“-”号填列）	11,277.91	11,593.96	-1,803.03
2.少数股东损益（净亏损以“-”号填列）	-93.75	-34.58	2,292.09
六、其他综合收益的税后净额	-	-	-
七、综合收益总额	11,184.16	11,559.38	489.07
归属于母公司所有者的综合收益总额	11,277.91	11,593.96	-1,803.03
归属于少数股东的综合收益总额	-93.75	-34.58	2,292.09

上述归属于母公司所有者的净利润如考虑非经常性损益后的结果如下：

单位：万元

项目	2023年1-5月	2022年度	2021年度
归属于母公司所有者的净利润	11,277.91	11,593.96	-1,803.03
减：非经常性损益	224.58	-6,862.76	-6,383.03
扣除非经常性损益后归属于母公司所有者的净利润	11,053.33	18,456.72	4,580.00

注：2021年度，扣除非经常性损益后归属于母公司所有者的净利润4,580.00万元，将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中归属于母公司所有者的净利润9,391.72万元计入非经常性损益并扣除，如加回上述因同一控制下企业合并扣除的非经常性损益后，2021年度归属于母公司所有者的净利润为13,971.72万元。

标的公司的非经常性损益情况详见本报告书“第八节 管理层讨论与分析”之“三、标的公司财务状况、盈利能力分析”中相关内容。

（三）合并现金流量表

单位：万元

项目	2023年1-5月	2022年度	2021年度
一、经营活动产生的现金流量：			
销售商品、提供劳务收到的现金	57,781.19	145,397.41	103,041.68
收到的税费返还	92.51	-	-
收到的其他与经营活动有关的现金	632.29	581.07	193.82
经营活动现金流入小计	58,506.00	145,978.48	103,235.50
购买商品、接受劳务支付的现金	67,330.15	146,190.38	91,927.29
支付给职工以及为职工支付的现金	6,529.92	9,685.86	6,191.48
支付的各项税费	8,101.13	13,048.42	7,712.75
支付的其他与经营活动有关的现金	1,839.07	5,894.00	2,773.64
经营活动现金流出小计	83,800.27	174,818.67	108,605.16
经营活动产生的现金流量净额	-25,294.27	-28,840.19	-5,369.66
二、投资活动产生的现金流量：			
收回投资收到的现金	-	3,900.00	1,610.00
取得投资收益收到的现金	-	23.06	14.19
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	0.88	54.02	1.09
收到其他与投资活动有关的现金	-	-	550.00
投资活动现金流入小计	0.88	3,977.08	2,175.28
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	442.88	2,447.32	302.57

项目	2023年1-5月	2022年度	2021年度
投资支付的现金	-	3,900.00	900.00
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	1,781.58	420.26	-
投资活动现金流出小计	2,224.46	6,767.57	1,202.57
投资活动产生的现金流量净额	-2,223.57	-2,790.49	972.70
三、筹资活动产生的现金流量：			
取得借款收到的现金	4,100.00	3,587.02	2,776.50
收到的其他与筹资活动有关的现金	34,284.37	33,949.50	15,876.86
筹资活动现金流入小计	38,384.37	37,536.52	18,653.36
偿还债务支付的现金	860.00	2,895.02	1,656.50
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	306.14	4,106.98	3,069.20
其中：子公司支付给少数股东的股利、利润	-	1,059.44	734.15
支付的其他与筹资活动有关的现金	1,369.05	1,556.02	2,625.90
筹资活动现金流出小计	2,535.19	8,558.01	7,351.60
筹资活动产生的现金流量净额	35,849.18	28,978.51	11,301.76
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-	-	-
五、现金及现金等价物净增加额	8,331.34	-2,652.17	6,904.81
加：期初现金及现金等价物余额	6,419.83	9,072.00	2,167.19
六、期末现金及现金等价物余额	14,751.17	6,419.83	9,072.00

二、上市公司备考财务报表

众华会计师对上市公司编制的备考合并财务报表及附注进行了审阅，并出具了《备考审阅报告》（众会字（2023）第08408号）。上市公司最近一年及一期的备考财务报表如下：

（一）备考资产负债表

单位：万元

项目	2023年5月31日	2022年12月31日
流动资产：		
货币资金	65,851.51	57,171.80
应收票据	16,117.83	16,189.95
应收账款	183,054.90	186,214.33

项目	2023年5月31日	2022年12月31日
应收款项融资	44,658.72	45,719.74
预付款项	6,144.46	5,162.67
其他应收款	4,216.00	3,934.35
存货	101,740.62	70,480.70
合同资产	8,533.93	7,425.67
其他流动资产	3,184.47	3,525.80
流动资产合计	433,502.44	395,825.01
非流动资产：		
长期股权投资	1,791.05	2,323.72
其他权益工具投资	22,970.14	22,432.83
其他非流动金融资产	5,457.66	5,449.08
投资性房地产	5,535.03	5,631.10
固定资产	24,663.95	24,648.88
在建工程	584.50	41.90
使用权资产	2,962.59	2,168.20
无形资产	5,120.00	5,768.78
开发支出	1,573.98	776.38
商誉	94,266.64	93,112.36
长期待摊费用	346.05	201.49
递延所得税资产	13,200.10	13,266.71
非流动资产合计	178,471.70	175,821.45
资产总计	611,974.14	571,646.46
流动负债：		
短期借款	68,570.95	62,782.75
应付票据	42,953.09	51,111.24
应付账款	115,781.14	93,080.83
合同负债	23,859.55	16,434.68
应付职工薪酬	2,733.87	8,138.04
应交税费	7,458.15	12,677.04
其他应付款	40,129.58	39,442.28
一年内到期的非流动负债	1,245.50	915.07
其他流动负债	1,835.39	987.59
流动负债合计	304,567.22	285,569.53

项目	2023年5月31日	2022年12月31日
非流动负债：		
长期负债	6,000.00	-
租赁负债	1,652.90	1,209.11
预计负债	1,094.61	1,132.38
递延收益	184.65	296.82
递延所得税负债	1,707.76	1,660.01
其他非流动负债	429.15	-
非流动负债合计	11,069.07	4,298.31
负债合计	315,636.29	289,867.84
所有者权益：		
归属于母公司所有者权益	246,614.36	238,228.47
少数股东权益	49,723.49	43,550.15
所有者权益合计	296,337.85	281,778.62
负债和所有者权益总计	611,974.14	571,646.46

(二) 备考利润表

单位：万元

项目	2023年1-5月	2022年度
一、营业总收入	217,533.41	503,135.32
其中：营业收入	217,533.41	503,135.32
二、营业总成本	200,605.74	468,053.87
其中：营业成本	178,603.00	407,027.83
税金及附加	751.51	1,621.37
销售费用	8,165.31	20,018.51
管理费用	7,740.16	28,963.15
研发费用	4,201.75	8,632.38
财务费用	1,144.00	1,790.63
其中：利息费用	1,243.72	2,115.04
利息收入	152.81	434.35
加：其他收益	801.35	1,535.97
投资收益（损失以“-”号填列）	318.73	-228.15
公允价值变动收益（损失以“-”号填列）	8.58	-2.96
信用减值损失（损失以“-”号填列）	-265.68	-644.50

项目	2023年1-5月	2022年度
资产减值损失（损失以“-”号填列）	-248.72	-2,004.31
资产处置收益（损失以“-”号填列）	21.16	-43.12
三、营业利润（亏损以“-”号填列）	17,563.08	33,694.37
加：营业外收入	69.93	636.79
减：营业外支出	16.60	90.24
四、利润总额（亏损总额以“-”号填列）	17,616.42	34,240.91
减：所得税费用	3,899.24	6,500.59
五、净利润（净亏损以“-”号填列）	13,717.18	27,740.32
（一）按经营持续性分类		
1.持续经营净利润（净亏损以“-”号填列）	13,717.18	27,740.32
2.终止经营净利润（净亏损以“-”号填列）		-
（二）按所有权归属分类		
1.归属于母公司所有者的净利润（净亏损以“-”号填列）	11,360.33	22,576.58
2.少数股东损益（净亏损以“-”号填列）	2,356.85	5,163.75
六、其他综合收益的税后净额	544.64	3,241.43
1.归属于母公司所有者的其他综合收益的税后净额	544.64	3,241.43
2.归属于少数股东的其他综合收益的税后净额	-	-
七、综合收益总额	14,261.82	30,981.76
归属于母公司所有者的综合收益总额	11,904.97	25,818.01
归属于少数股东的综合收益总额	2,356.85	5,163.75

上述归属于母公司所有者的净利润如考虑非经常性损益后的结果如下：

单位：万元

项目	2023年1-5月	2022年度
归属于母公司所有者的净利润	11,360.33	22,576.58
减：非经常性损益	1,009.74	-3,910.42
扣除非经常性损益后归属于母公司所有者的净利润	10,350.59	26,487.00

报告期内，备考非经常性损益具体情况如下：

单位：万元

项目	2023年1-5月	2022年度
----	-----------	--------

项目	2023年1-5月	2022年度
非流动性资产处置损益	21.16	-43.12
计入当期损益的政府补助（与企业业务密切相关，按照国家统一标准定额或定量享受的政府补助除外）	542.75	932.49
取得控制后，原持有股权按公允价值重新计量产生的利得	565.60	-
委托他人投资或管理资产的损益	-	20.92
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	8.58	20.10
债务重组收益	1.33	-
除上述各项之外的其他营业外收入和支出	78.50	618.55
一次性授予即全部可行权的股权激励费用	-	-9,211.24
减：所得税影响额	85.41	-2,141.13
少数股东权益影响额（税后）	122.77	-1,610.75
非经常性损益合计	1,009.74	-3,910.42

第十节 同业竞争和关联交易

一、同业竞争

（一）本次交易前后的同业竞争情况

本次交易前，上市公司控股股东、实际控制人为许泓、郭孟榕，上市公司控股股东、实际控制人及其控制的其他企业与上市公司之间不存在同业竞争。

本次交易完成后，标的公司将成为上市公司的控股子公司，上市公司的控股股东、实际控制人不会发生变化，也不会导致上市公司与控股股东、实际控制人及其控制的其他企业之间新增同业竞争的情况。

（二）避免同业竞争的承诺

1、首次公开发行股票并上市时的承诺

上市公司控股股东、实际控制人在首次公开发行股票并上市时出具《关于避免同业竞争的承诺》：

“1、本人及本人控制的公司和/或其他经济组织目前未从事与上海海得控制系统股份有限公司及其下属子公司已生产经营或将生产经营的产品具有同业竞争或潜在同业竞争的产品的生产经营；

2、本人及本人控制的其他公司和/或经济组织将来不从事与上海海得控制系统股份有限公司及其下属子公司已生产经营或将来生产经营的产品具有同业竞争或潜在同业竞争的产品的生产经营或投资。本人将采取合法和有效的措施，保障本人控制的公司和/或其他经济组织亦不从事上述产品的生产经营。”

2、本次交易出具的承诺

为避免本次交易完成后可能产生的同业竞争情形，上市公司控股股东、实际控制人许泓、郭孟榕及其一致行动人劳红为出具承诺：

“1、截止本承诺函签署之日，本人直接或间接控制的其他企业目前没有从事与上市公司及其控制的其他企业主营业务相同或构成竞争的业务，也未直接或间接以投资控股、参股、合资、联营或其它形式经营或为他人经营任何与上市公司及其控制的其他企业的主营业务相同、相近或构成竞争的业务。

2、在本次交易完成后，除非经上市公司同意，本人不得在上市公司及其控制的其他企业以外，通过直接或间接控制的其他经营实体或以其它名义从事与上市公司存在竞争的业务；不得在与上市公司存在竞争业务的任何经营实体中任职或者担任任何形式的顾问。

3、在本次交易完成后，如本人拥有控制权的企业有任何商业机会可从事或参与任何可能与上市公司的生产经营构成竞争的业务，则立即将上述商业机会书面通知上市公司，如在书面通知中所指定的合理期间内，上市公司书面作出愿意利用该商业机会的肯定答复，则应将该商业机会提供给上市公司。

4、如违反上述承诺给上市公司造成损失，本人将向上市公司作出赔偿。”

二、标的公司关联交易情况

（一）关联方

根据《公司法》《企业会计准则第 36 号-关联方披露》《股票上市规则》等相关规定，截至本报告书签署日，标的公司主要关联方及其关联关系情况如下：

1、控股股东、实际控制人

截至本报告书签署日，沈畅持有行芝达 57.58% 股权，为标的公司控股股东、实际控制人。

2、控股股东、实际控制人直接、间接控制或有重大影响的企业及担任董事、高管的企业

关联方名称	关联关系
行之达电子	沈畅持有其 58.825% 股权，并担任法定代表人、执行董事兼总经理
杭州欧志电子有限公司	沈畅担任经理（于 2023 年 5 月 19 日辞去经理职务）

3、控股股东、实际控制人关系密切的家庭成员，及其直接、间接控制或有重大影响的企业及担任董事、高管的企业

控股股东、实际控制人沈畅关系密切的家庭成员，直接、间接控制或有重大影响的企业及担任董事、高管的企业情况如下：

关联方名称	关联关系
上海秀远自动化设备安装服务中心	沈畅母亲刘秀云出资设立，并担任负责人，于 2023 年 4 月注销
上海鸿袖企业管理有限公司	沈畅配偶朱玲持有其 80% 股权，并担任法定代表人、执行董事兼总经理
上海优翔国际贸易有限公司	沈畅配偶的姐姐朱丽持股 90%，并担任法定代表人、执行董事；沈畅配偶姐夫王锦卫持股 10%
翔津（上海）生命科技有限公司	上海优翔国际贸易有限公司持股 60%，沈畅配偶姐夫王锦卫持股 40%，并担任执行董事、法定代表人；于 2022 年 8 月注销

4、标的公司 5%以上股东

关联方名称	关联关系
聂杰	直接持有行芝达 14.3083% 股权，并通过鹭芝阁、鹭芝海间接持有行芝达 4% 股权，直接、间接合计持有行芝达 18.3083% 股权
鹭芝阁	直接持有行芝达 10% 股权，聂杰持有 31.00% 的出资额，担任执行事务合伙人
鹭芝海	直接持有行芝达 10% 股权，聂杰持有 9.00% 的出资额，担任执行事务合伙人
郜建新	直接持有行芝达 3.4573% 股权，通过鹭芝海间接持有行芝达 4% 股权，直接、间接合计持有行芝达 7.4573% 股权
莫作明	直接持有行芝达 2.3529% 股权，通过鹭芝阁、鹭芝海间接持有行芝达 4.70% 股权，直接、间接合计持有行芝达 7.0529% 股权

5、标的公司的董事、监事和高级管理人员

关联方名称	任职情况
沈畅	担任行芝达执行董事兼总经理
唐虎	担任行芝达监事
聂杰	担任行芝达高级管理人员
莫作明	担任行芝达高级管理人员
叶阳	担任行芝达高级管理人员

6、标的公司 5%以上股东、董事、监事、高级管理人员及其关系密切的家庭成员直接或间接控制的或具有重要影响的，或者前述人员（独立董事除外）担任董事、高级管理人员的除标的公司及其子公司以外的法人或其他组织

标的公司 5%以上股东、董事、监事、高级管理人员之关系密切的家庭成员，包括配偶、父母、年满 18 周岁子女及其配偶、兄弟姐妹及其配偶，配偶的父母、兄弟姐妹，子女配偶的父母，亦认定为关联方。

前述人员直接或间接控制的或具有重要影响的，或者担任董事、高级管理人员的除标的公司及其子公司以外的法人或其他组织情况如下：

关联方名称	关联关系
上海少羽自动化设计有限公司	聂杰配偶孙艺持股 70%，并担任执行董事、法定代表人，于 2023 年 4 月退出
厦门鹭芝林企业管理咨询合伙企业（有限合伙）	聂杰持有 20% 出资额，并担任执行事务合伙人，于 2023 年 3 月注销
欧姆龙自动化系统（杭州）有限公司	郜建新配偶顾颖颖报告期内任董事的公司
上海郜茗科技有限公司	郜建新兄弟郜建民持股 100%，并担任执行董事
赢技科技发展（杭州）有限公司	郜建新兄弟郜建民任董事的公司
上海海颖国际物流有限公司	郜建新配偶的兄弟顾颖频持股 100%
绥宁县山观桥生态种养专业合作社	莫作明配偶的父亲陶润富持股 45%
深圳市科普斯自动化科技合伙企业（有限合伙）	莫作明兄弟的配偶李丽曾投资 90%，于 2023 年 4 月注销
武汉本源无形传媒有限公司	莫作明兄弟莫作继持股 85% 且任执行董事、总经理、财务负责人，莫作继配偶李丽持股 15%
深圳市润达软件科技中心	莫作明配偶的兄弟陶小龙出资设立，于 2023 年 7 月注销
上海柔俞软件技术中心	叶阳配偶的父亲赵金环出资设立，于 2021 年 12 月注销

7、标的公司控股、参股企业

截至本报告书签署日，行芝达共有 8 家控股子公司，无参股子公司，具体情况详见本报告书“第三节 交易标的”之“四、下属公司情况”。

8、其他

序号	公司名称	与标的公司关系
1	上海煜琴软件技术中心	标的公司员工严维母亲严丽琴 2019 年 5 月出资设立，并担任负责人，于 2022 年 7 月注销
2	上海苇泽软件技术中心	标的公司实际控制人沈畅表妹刘丽娜 2019 年 10 月出资设立，并担任负责人，于 2022 年 7 月注销
3	上海渊骋软件技术中心	标的公司员工叶阳姑姑叶孙元 2019 年 7 月出资设立，并担任负责人，于 2021 年 12 月注销

上述三家企业是基于实质重于形式原则认定的关联方。

(二) 关联交易

1、经常性关联交易

(1) 关联采购、销售

单位：万元

关联采购						
关联方	2023年1-5月		2022年度		2021年度	
	交易金额	占采购总额比例	交易金额	占采购总额比例	交易金额	占采购总额比例
行之达电子	3.79	0.00%	159.92	0.08%	77.67	0.05%
上海少羽自动化设计有限公司	321.10	0.35%	166.48	0.09%	17.61	0.01%
欧姆龙自动化系统（杭州）有限公司	2.71	0.00%	1.61	0.00%	1.35	0.00%
关联采购合计	327.61	0.36%	328.02	0.17%	96.63	0.06%
关联销售						
关联方	2023年1-5月		2022年度		2021年度	
	交易金额	占营业收入比例	交易金额	占营业收入比例	交易金额	占营业收入比例
行之达电子	22.13	0.02%	2,643.75	1.14%	4,677.95	2.70%
欧姆龙自动化系统（杭州）有限公司	0.79	0.00%	5.51	0.00%	2.08	0.00%
杭州欧志电子有限公司	0.01	0.00%	-0.06	0.00%	-	-
关联销售合计	22.93	0.02%	2,649.20	1.14%	4,680.03	2.70%

①与行之达电子之间的关联交易

报告期内，标的公司与行之达电子之间存在较大金额的关联销售及少量的关联采购。双方交易的必要性、公允性如下：

自行芝达成立后，由行芝达作为主要经营主体向欧姆龙采购，行之达电子根据自身客户需求向行芝达采购后实现对外销售，关联交易具有必要性。报告期内，行芝达向行之达电子销售的毛利水平与向行业内贸易商销售不存在重大差异，关联交易价格公允。

除前述关联销售之外，行芝达亦存在向行之达电子进行少量采购的情况，主要是对缺货产品进行的调度采购，关联采购具有必要性。

报告期内，行之达电子主要客户已逐渐向行芝达转移，关联销售金额亦有所下降。行之达电子股东沈畅、郜建新、聂杰出具承诺：“作为行之达电子股东，本人保证并促使行之达电子自 2023 年 5 月 1 日起，不开展新增业务，仅对历史业务形成的存货、固定资产、往来款及其他资产、负债项目进行清理、处置，办理完毕后行之达电子将及时办理注销。”

②与上海少羽自动化设计有限公司之间的交易

行芝达主要向上海少羽自动化设计有限公司采购其自有品牌“小羽”系列 PN 耦合器、工业自动化系统模块等。行芝达向上海少羽自动化设计有限公司采购的价格与其向非关联方采购同类国产品牌产品的价格不存在重大差异。

报告期内，标的公司关联采购和关联销售价格定价合理，占同期采购总额、收入的比例均较低，对标的公司财务状况和经营成果不构成重大影响。

(2) 关联租赁

报告期内，行芝达向关联方租赁房产情况如下：

承租方	出租方	产证地址	面积 (m ²)	租赁期限	租金结算情况 (万元)	
					2022 年	2021 年
行芝达	沈畅	上海市共和新路 5000 弄 6 号 613 室	114.39	2018/1/1 至 2023/12/1	16.74	16.74

报告期内，行芝达向关联方沈畅租赁房产的租金单价与同商业地段、同档次商业地产的租金价格不存在重大差异，租赁价格公允。2022 年末，行芝达已向沈畅购入该房产，关联租赁已不再持续。

(3) 关键管理人员报酬

单位：万元

项目	2023 年 1-5 月	2022 年度	2021 年度
关键管理人员报酬	669.92	1,985.19	784.68

2、偶发性关联交易

(1) 关联担保

报告期内的关联担保，主要为满足标的公司经营资金贷款需要，股东及其亲属为标的公司银行借款提供担保，具体情况如下：

单位：万元

担保方	担保借款金额	担保起始日	担保到期日	担保合同编号	报告期末担保是否已经履行完毕
沈畅、朱玲	1,000.00	2023-5-31	2023-11-30	招商银行 121XY2023010509	否
沈畅、朱玲	700.00	2023-4-28	2024-4-27	招商银行 121XY2023010509	否
沈畅、朱玲	300.00	2023-5-31	2024-5-30	招商银行 121XY2023010509	否
沈畅	600.00	2022-7-29	2023-7-29	交通银行 C220718GR3106381	否
沈畅	400.00	2022-7-25	2023-7-25	交通银行 C220718GR3106381	否
沈畅	600.00	2021-7-28	2022-7-28	交通银行 C210602GR3109827	是
沈畅	300.00	2021-7-6	2022-7-6	交通银行 C210602GR3109827	是
朱玲、陶美娟	292.00	2022-11-22	2023-11-22	招商银行 755HT202225902602、 755HT202225902603	否

(2) 固定资产交易

①房产购置

为行芝达经营发展之需，并减少日常关联租赁，行芝达于 2022 年度分别向郜建新及其亲属、沈畅购置房产，用作办公经营场地。交易具体情况如下：

序号	不动产证号	建筑面积 (平方米)	交易价格 (万元)	交易单价 (万元/平方米)	出让方
1	沪(2022)宝字不动 产权第 038598 号	114.39	280.00	2.45	沈畅
2	沪(2022)宝字不动 产权第 019173 号	118.25	301.50	2.55	郜建新及其 亲属

上述房产交易单价约 2.5 万元/平方米，与同期、相同地段商业地产挂牌价格，不存在重大差异，房产交易价格公允。

②车辆出售

单位：万元

关联方	关联交易内容	2022 年度	2021 年度
行之达电子	出售车辆	-	46.02

(3) 其他

标的公司存在向上海秀远自动化设备安装服务中心、上海柔俞软件技术中心、上海煜琴软件技术中心、上海苇泽软件技术中心、上海渊骋软件技术中心等五家个人独资企业支付资金，通过其支付报告期前计提的股东分红款和员工薪酬金额分别为 2,711.89 万元和 1,770.28 万元；支付报告期内计提的员工薪酬金额 73.50 万元。标的公司存在向员工相关企业深圳市润达软件科技中心支付资金，通过其支付 2021 年度的员工薪酬金额 5.32 万元。自 2022 年 4 月起，标的公司不再实施相关安排。

3、关联方应收应付情况

(1) 应收关联方款项

单位：万元

项目	关联方	2023 年 5 月 31 日		2022 年 12 月 31 日		2021 年 12 月 31 日		备注
		账面余额	坏账准备	账面余额	坏账准备	账面余额	坏账准备	
应收账款	行之达电子	-	-	281.93	65.13	656.95	76.50	应收销售款
应收账款	杭州欧志电子有限公司	-	-	-	-	9.08	9.08	应收销售款
预付账款	行之达电子	-	-	-	-	0.14	-	-
其他应收款	莫作明	-	-	2.00	0.10	2.00	0.10	备用金
其他应收款	行之达电子	-	-	-	-	52.00	2.60	应收车辆销售款

(2) 应付关联方款项

单位：万元

项目名称	关联方	2023 年 5 月 31 日 账面余额	2022 年 12 月 31 日 账面余额	2021 年 12 月 31 日 账面余额	备注
应付账款	行之达电子	13.78	114.19	92.34	应付采购款
应付账款	上海少羽自动化设计有限公司	133.40	108.81	-	应付采购款
应付账款	欧姆龙自动化系统（杭州）有限公司	1.75	-	-	
合同负债	杭州欧志电子有限公司	-	0.01	-	
应付股利	沈畅	-	-	3,047.64	分红款

应付股利	聂杰	-	-	1,079.20	分红款
应付股利	莫作明	-	-	90.00	分红款
应付股利	行之达电子	-	-	68.60	分红款
其他应付款	沈畅	479.70	896.10	146.81	应付智能装备股权转让款、拆借款、购房款、报销款等
其他应付款	朱玲	-	1,456.38	1,816.08	应付深圳舜昌股权转让款、报销款
其他应付款	陶美娟	-	378.08	411.42	应付深圳舜昌股权转让款、报销款
其他应付款	聂杰	-	16.87	18.63	应付智能装备股权转让款、应付报销款
其他应付款	行之达电子	867.83	967.03	213.03	应付拆借款

注：其他应付款余额为备注事项合计净额。

4、关联方资金拆借

报告期初，标的公司存在前期向关联方上海优翔国际贸易有限公司的资金拆出余额 550 万元，已于 2021 年 1 月归还；除前述事项外，报告期内的关联方资金拆借均为满足流动资金需求向关联方进行资金拆入。

(1) 关联方资金拆入情况

单位：万元

期间	关联方	期初金额	本期拆入金额	本期归还金额	期末余额	计息情况
2023 年 1-5 月	陶美娟	200.00	-	200.00	-	按年化利率 3.5% 计息
2022 年度	行之达电子	-	534.00	-	534.00	不计息
2022 年度	沈畅	-	500.00	-	500.00	不计息
2021 年度	陶美娟	-	200.00	-	200.00	按年化利率 3.5% 计息
2021 年度	上海少羽自动化设计有限公司	-	1,460.00	1,460.00	-	不计息

注：以上金额为拆借资金的本金金额。

(2) 关联方资金拆出情况

单位：万元

期间	关联方	期初金额	本期拆出金额	本期收回金额	期末余额	计息情况
2021 年度	上海优翔国际贸易有限公司	550.00	-	550.00	-	不计息

三、上市公司主要关联交易情况

(一) 本次交易前上市公司主要关联交易情况

本次交易前，上市公司主要关联交易情况如下：

1、采购商品/接受劳务情况表

单位：万元

关联方	关联交易内容	2023 年 1-5 月	2022 年度
上海海斯科网络科技有限公司	产品采购	534.29	1,416.29
上海星辰海新能源有限公司	产品采购及接受劳务	548.14	560.00
浙江海得智慧能源有限公司	产品采购	5,575.22	-
关联采购合计		6,657.65	1,976.29
占同期营业成本的比例		8.10%	0.90%

2、出售商品/提供劳务情况表

单位：万元

关联方	关联交易内容	2023 年 1-5 月	2022 年度
重庆佩特电气有限公司	许可使用权转让	13.87	33.30
重庆佩特电气有限公司	产品销售	32.74	504.89
重庆佩特电气有限公司	软件升级服务	0.84	-
上海海得网络信息技术有限公司	服务费	-	20.04
上海海斯科网络科技有限公司	IT 及其他服务费	1.17	4.34
华容晶尧电力有限公司	工程建设	-	-
浙江海得智慧能源有限公司	产品销售	3,811.43	-
浙江海得智慧能源有限公司	IT 及其他服务费	35.53	-
关联销售合计		3,895.58	562.57
占同期营业收入的比例		3.94%	0.21%

(二) 本次交易后上市公司主要关联交易情况

根据众华会计师出具的《备考审阅报告》，本次交易完成后，上市公司主要关联交易情况如下：

单位：万元

项目	2023年1-5月		2022年度	
	金额	占比	金额	占比
关联采购	6,982.55	3.91%	2,302.70	0.57%
关联销售	3,917.73	1.80%	3,206.25	0.64%

注：关联采购占比为关联采购金额占同期营业成本的比重，关联销售占比为关联销售金额占同期营业收入的比重。

本次交易前，上市公司与标的公司不存在关联交易；本次交易后增加的关联交易主要为：交易对方之沈畅将持有上市公司的股份比例为 **11.23%**（未考虑募集配套资金）；聂杰及聂杰担任执行事务合伙人的鹭芝阁、鹭芝海合计将持有上市公司的股份比例为 **5.85%**（未考虑募集配套资金）。上市公司将新增关联方沈畅、聂杰及其关系密切的家庭成员；鹭芝阁；鹭芝海；行之达电子（拟注销）；杭州欧志电子有限公司；上海优翔国际贸易有限公司；上海鸿袖企业管理有限公司；上海秀远自动化设备安装服务中心（2023年4月已注销）；翔津（上海）生命科技有限公司（2022年8月已注销）；鹭芝林（2023年3月已注销）；上海少羽自动化设计有限公司（2023年4月已转让）。2022年度，因标的公司与行之达电子、上海少羽自动化设计有限公司有采购销售业务致关联采购、关联销售金额增加；**2023年1-5月备考关联采购及销售较2022年度增长较多主要为上市公司关联采购销售增加所致；行之达电子拟注销，标的公司与其业务往来大幅下降，标的公司与上海少羽自动化设计有限公司采购主要系为完成已签署合同的交付。**

行之达电子目前处于拟注销状态；上海少羽自动化设计有限公司已完成转让，故本次交易完成后预计不会增加关联交易。对于与关联方之间无法避免或有合理原因而发生的关联交易，上市公司将遵循市场原则以公允、合理的市场价格进行，依法与关联方签订规范的交易合同。上市公司将继续严格按照《公司章程》及相关法律、法规的规定，严格遵守关联交易管理制度履行关联交易决策程序，依法履行信息披露义务和办理相关报批程序。本次交易完成后，为减少和规范关联交

易，上市公司控股股东、实际控制人及其一致行动人及交易对方已出具《关于规范关联交易的承诺》。

（三）规范和减少关联交易的措施

1、相关内部控制制度设立

上市公司《公司章程》中规定了股东大会审议关联交易事项时的关联股东回避表决程序，规定了董事会审议关联交易事项时的关联董事回避表决程序。此外，上市公司已制定《关联交易管理办法》等内部控制制度。

本次交易完成后，标的公司发生的关联交易将严格按照上市公司有关规范关联交易的法律法规及《公司章程》《关联交易管理办法》的要求履行关联交易的决策程序，遵循平等、自愿、等价、有偿的原则，定价依据充分、合理，确保不损害公司和股东的利益，尤其是中小股东的利益。

2、关于规范和减少关联交易的承诺

（1）上市公司控股股东、实际控制人及其一致行动人出具的承诺

上市公司控股股东、实际控制人许泓、郭孟榕及其一致行动人劳红为出具承诺：

“1、截至本承诺出具之日，除已经披露的情形外，本人及本人控制的企业与上市公司不存在其他重大关联交易。

2、今后本人及本人控制的企业将尽量避免与上市公司之间发生关联交易；对于确有必要且无法回避的关联交易，在不与法律、法规及上市公司章程等相关规定相抵触的前提下，本人将促使本人控制的企业与上市公司进行关联交易时按照公平、公开的市场原则进行，并履行法律、法规和上市公司章程规定的有关程序。

3、本人将促使本人控制的企业不通过与上市公司之间的关联交易谋求特殊的利益，不会进行有损上市公司及其中小股东利益的关联交易。

本承诺函自签署之日起正式生效，如因本人及本人控制的企业违反上述承诺而导致上市公司的权益受到损害的，则本人同意向上市公司承担相应的损害赔偿责任。”

(2) 本次交易对方出具的承诺

交易对方出具承诺：

“1. 截至本承诺出具之日，除已经披露的情形外，本人/本企业及所控制的企业与上市公司不存在其他重大关联交易。

2. 今后本人/本企业及所控制的企业将尽量避免与上市公司之间发生关联交易；对于确有必要且无法回避的关联交易，在不与法律、法规及上市公司章程等相关规定相抵触的前提下，本人/本企业将促使其与上市公司进行关联交易时按照公平、公开的市场原则进行，并履行法律、法规和上市公司章程规定的有关程序。

3. 本人/本企业将促使所控制的企业不通过与上市公司之间的关联交易谋求特殊的利益，不会进行有损上市公司及其中小股东利益的关联交易。

本承诺函自签署之日起正式生效，如因本人/本企业及所控制的企业违反上述承诺而导致上市公司的权益受到损害的，则本人/本企业同意向上市公司承担相应的损害赔偿责任。”

第十一节 风险因素

一、与本次交易相关的风险

（一）本次交易被暂停、中止或取消的风险

本次交易筹划及实施过程中，交易双方采取了必要措施，尽可能缩小内幕信息知情人员范围，减少内幕信息传播，仍然无法避免有关机构和个人利用关于本次交易的内幕信息进行内幕交易的可能。因此，本次交易存在因上市公司股价异常波动或存在异常交易可能涉嫌内幕交易而暂停、中止或取消的风险。

本次交易过程中，参与交易的任何一方生产经营或财务状况发生重大不利变化、其他重大突发事件等均可能对本次交易的时间进度产生不利影响，如交易各方无法就完善交易方案达成一致，则本次交易存在被暂停、中止或取消的可能，提请投资者关注相关风险。

（二）本次交易的审批风险

本次交易尚需履行深交所审核、中国证监会注册等报批程序。

本次交易能否取得上述批准、核准或许可存在不确定性，取得相关批准、核准或许可的时间也存在不确定性，提请投资者注意相关风险。

（三）标的资产的评估风险

根据申威评估出具《评估报告》，申威评估以 2022 年 12 月 31 日为评估基准日，分别采用资产基础法、市场法和收益法对标的资产进行了评估，最终选择收益法评估结果作为评估结论。标的资产的评估情况如下：

截至评估基准日 2022 年 12 月 31 日，行芝达归属于母公司所有者权益账面价值为 65,690.74 万元，采用收益法的评估测算结果为 171,500.00 万元，评估增值 105,809.26 万元，增值率为 161.07%。

本次评估结合标的资产的实际情况，综合考虑各种影响因素进行评估。考虑评估方法的适用前提和满足评估目的，标的资产均采用收益法评估结果作为最终评估结论。虽然评估机构在评估过程中严格按照评估的相关规定，并履行了勤勉、尽职的义务，但由于收益法基于一系列假设并基于对未来的预测，且其评估结论

对收入成本比较敏感，评估结果着眼于评估对象未来整体的获利能力，如未来情况出现预期之外的较大变化，可能导致资产估值与实际情况不符的风险，提醒投资者注意相关估值风险。

（四）业绩承诺无法实现的风险

本次交易中，购买资产交易对方作出业绩承诺，具体见本报告书“第六节 本次交易合同的主要内容”之“三、《发行股份及支付现金购买资产协议之补充协议》”。上述业绩承诺是交易对方综合考虑政策、市场环境和行业发展前景，针对标的公司现有的主营业务以及未来业务发展规划等因素所做出的审慎判断。标的公司交易对方将尽最大努力确保上述盈利承诺实现。但是，业绩承诺期内宏观经济、市场环境、产业政策及意外事件等诸多因素的变化可能给标的公司的经营管理造成不利影响。如果标的公司经营情况未达预期，可能导致业绩承诺无法实现，进而影响上市公司的整体经营业绩和盈利水平，提请投资者关注交易对方承诺业绩无法实现的风险。

（五）本次交易可能摊薄上市公司即期回报的风险

本次交易中，上市公司拟通过发行股份及支付现金的方式购买行芝达 75.00% 股权。根据众华会计师出具的《备考审阅报告》，2022 年度、**2023 年 1-5 月**上市公司的每股收益分别为 0.40 元/股、**0.09 元/股**，备考合并后每股收益分别为 0.52 元/股、**0.26 元/股**。本次交易将提升上市公司的资产规模和盈利能力，不存在因本次交易而导致每股收益被摊薄的情况，本次交易对公司每股收益的影响较小。但考虑到上市公司将发行股份募集配套资金，且若标的公司未来业绩实现情况不佳，上市公司的即期回报仍可能被摊薄，提醒投资者注意每股收益可能下降风险。

（六）募集配套资金未能实施或者募集金额低于预期的风险

上市公司拟向不超过 35 名符合条件的特定投资者发行股份募集配套资金，本次募集配套资金在扣除交易税费及中介机构费用后，将用于支付本次交易的现金对价和补充上市公司流动资金等。若募集配套资金未能获准实施或虽获准实施但不足以支付本次交易的现金对价，则不足部分由公司自筹资金支付，并根据募集配套资金用途的实际需求，对募集配套资金用途的资金投入顺序、金额及具体方式等事项进行适当调整。

本次配套募集资金拟采用询价方式发行，同时，受股票市场波动和投资者预期的影响，本次向特定投资者发行股份募集配套资金可能存在不确定性，存在募集配套资金未能顺利实施或募集资金额度低于预期的风险。

（七）商誉减值风险

本次交易属于非同一控制下的企业合并，根据《企业会计准则》规定，本次交易支付的成本与取得可辨认净资产公允价值之间的差额将计入交易完成后合并报表的商誉。截至**2023年5月末**，根据上市公司《备考审阅报告》，本次交易新增商誉金额（本次交易支付的成本与**2022**年1月1日取得行芝达可辨认净资产公允价值之间的差额）为**92,411.07**万元，占交易完成后**2023年5月末**上市公司备考总资产、归属于母公司净资产的比例分别为**15.10%**、**37.47%**，占上市公司总资产与净资产比例较高。

本次交易前后形成的商誉不作摊销处理，但需在未来每年年度终了进行减值测试。若标的公司或上市公司其他相关子公司未来不能实现预期收益，则该等商誉将面临减值风险，将直接减少上市公司的当期利润，甚至存在因计提商誉减值准备导致亏损的风险，提请投资者关注相关风险。

（八）整合管控风险

本次交易完成后，标的公司将成为上市公司的控股子公司，上市公司将对双方的业务分工、管理职责、资金运用等进行整合。

如果重组完成后双方业务及人员的整合未能达到预期的效果，以及在管理制度、内控体系、经营模式等方面未能及时进行合理、必要调整，可能会影响上市公司的运营，进而导致本次重组效果不如预期，提请投资者关注相关风险。

二、与标的公司经营相关的风险

（一）对主要供应商存在重大依赖的风险

报告期各期，标的公司向前五大供应商采购金额占采购总额的比例分别为**89.40%**、**84.79%**和**84.51%**，其中向欧姆龙的采购金额占采购总额的比例为**82.18%**、**75.69%**和**73.88%**，存在对供应商重大依赖的风险。

标的公司为欧姆龙大中华地区最大的授权经销商，与欧姆龙建立了长期良好的合作关系，预计在未来一定时期内仍将存在对欧姆龙的采购额占比较高的情形。基于标的公司与欧姆龙历史上的销售协议均为每年签署且有效期为一年，双方未能通过长期战略协议形成更稳固的合作关系，因此如果未来标的公司未能有效拓展其他品牌供应商，或欧姆龙经营战略发生重大变化，且标的公司无法对欧姆龙经营策略的变化作出及时调整和应对，或欧姆龙对授权经销商的准入及考核制度发生重大变化而标的公司未能匹配相关要求，将导致标的公司与欧姆龙的合作稳定性产生较大影响，标的公司的业务发展和业绩表现将因采购依赖于欧姆龙而受到不利影响，提请投资者关注相关风险。

（二） 供应商合作协议不能续期的风险

标的公司与诸多国内外知名工业自动化产品制造商建立了合作关系，在与供应商的合作过程中，标的公司在产品采购的交付、数量和价格上都能获得较好的条件。报告期内，行芝达与主要供应商签署了产品购销协议。

如果供应商调整品牌销售政策，或者标的公司因经营管理问题，违反与供应商签署的协议约定，则可能导致标的公司被供应商下调代理资质等级、取消享受的特殊条件（例如授信额度、返利条件、采购价格等），甚至可能出现不能继续取得代理商资质、不能续期签署购销协议并取消合作的情况，那么将会对标的公司的经营情况产生较大不利影响，提请投资者关注相关风险。

（三） 市场竞争加剧的风险

近年来，随着工业自动化产品市场规模的不断发展扩大，国内外工业自动化产品制造商、代理商也加大技术研发和市场开拓力度，以实现产品市场份额的进一步提升。一方面，国际大型工业自动化产品综合服务商如蓝格赛、索能达和日本的菱电商事等积极拓展我国市场，构建并扩展销售渠道，进一步加剧了工业自动化产品行业竞争的激烈程度；另一方面，国内工业自动化品牌厂商的迅速崛起，加速了国内外工业自动化品牌产品的市场竞争，因此上游品牌厂商竞争加剧会对其自身产品市场份额产生影响，进而对标的公司未来市场竞争增加了不确定性。综上，如果未来行芝达不能持续增强市场竞争力，提升竞争优势，将面临无法应对市场竞争而导致市场份额下降、业绩下滑的可能，提请投资者关注相关风险。

(四) 下游行业周期波动的风险

标的公司工业自动化产品主要应用于生产制造现场,属于下游行业客户的固定资产投资,该等投资意愿与宏观经济景气度、产业政策支持力度以及行业周期波动相关,具有一定的周期性。报告期内,标的公司自动化产品的下游行业主要包括新能源汽车、光伏、半导体、消费电子等制造行业,随着近几年上述行业发展态势良好,标的公司工业自动化产品业务迎来了快速发展阶段。

若未来国内外宏观经济形势和产业政策发生变化,下游行业景气指数出现周期性波动,相关行业客户的发展状况将可能会受到影响,可能会对行芝达的经营业绩产生不利影响,提请投资者关注相关风险。

(五) 人才流失的风险

行芝达在工业自动化业务领域深耕多年,已经建立了一个行业经验丰富、专业能力强、响应速度快、人员稳定的经营管理团队,是行芝达实现高速发展的重要基础。如果标的公司不能在未来业务发展过程中持续完善各类人才激励机制,可能会造成经营管理骨干流失或人才储备不足的风险,将会在一定程度上对行芝达的持续竞争能力产生不利影响,提请投资者关注相关风险。

(六) 客户集中度较高的风险

报告期内,标的公司客户集中度较高,对前五大客户的收入分别为 74,210.82 万元、135,693.51 万元和 **81,779.64 万元**,占当期营业收入比例分别为 42.78%、58.35%和 **68.90%**。如果标的公司主要客户的采购、经营战略发生较大变化,或主要客户资信情况发生重大不利变化,或者因技术原因等因素无法满足客户的需求,则标的公司经营业绩将面临增速放缓甚至下降的风险。

(七) 标的公司经营活动现金流量净额为负的风险

报告期内,标的公司经营活动产生的现金流量净额分别为-5,369.66 万元、-28,840.19 万元和 **-25,294.27 万元**。经营活动现金流量为负数,主要原因为标的公司为加速资金周转,将销售获取的应收账款债权凭证主要通过保理方式变现、部分非 6+9 银行承兑汇票通过贴现变现,该类现金流入列示于筹资活动。若将应收账款债权凭证变现、票据贴现融资取得款项模拟计入经营活动,模拟测算的经营活动现金流量净额分别为 8,491.33 万元、2,969.28 万元和 **8,204.32 万元**。

若未来标的公司应收账款债权凭证变现、票据贴现比例持续增加，标的公司经营活动产生的现金流量净额将可能持续为负数，提请投资者关注相关风险。

（八）毛利率下降风险

报告期内，公司主营业务毛利率分别为 19.71%、19.88% 和 **18.85%**，**呈现小幅波动**。主营业务毛利率主要受业务构成、产品销售价格、采购价格等多种因素影响。未来若公司业务构成、产品销售价格、采购价格等发生不利变化，可能会出现毛利率下降的风险，将会对公司盈利能力产生不利影响，提请投资者关注相关风险。

三、其他风险

（一）股市波动风险

股票价格波动与多种因素有关，包括公司发展前景，宏观经济环境、投资者心理预期、金融政策调控等。本次交易经监管机构审核需要一定时间，在此期间，上市公司的股票价格可能会出现较大波动，提请投资者关注相关风险。

（二）其他风险

上市公司不排除因政策和法律法规调整、经济、自然灾害等因素给本次交易带来不利影响的可能性，特提请投资者注意相关风险。

第十二节 其他重要事项

一、报告期内，标的资产的股东及其关联方、资产所有人及其关联方是否存在对标的资产的非经营性资金占用的情形

报告期内，标的资产的股东及其关联方、资产所有人及其关联方对标的资产的非经营性资金占用的情形详见本报告书“第十节 同业竞争和关联交易”之“二、标的公司关联交易情况”之“(二)关联交易”之“4、关联方资金拆借”。

二、本次交易完成后，上市公司是否存在资金、资产被实际控制人或其他关联人占用的情形；上市公司是否存在为实际控制人或其他关联人提供担保的情形

本次交易完成后，上市公司的控股股东、实际控制人未发生变化，上市公司不存在因本次交易导致资金、资产被控股股东、实际控制人及其关联人非经营性占用的情形，亦不存在为控股股东、实际控制人及其关联人提供担保的情况。

三、上市公司负债结构是否合理，是否存在因本次交易大量增加负债（包括或有负债）的情况

根据上市公司 2022 年年度报告、2023 年 1-5 月的财务报表，截至 2022 年年末、2023 年 5 月末，上市公司负债总额分别为 157,972.00 万元、191,888.55 万元，资产负债率分别为 50.48%、54.76%。

根据众华会计师出具的《备考审阅报告》，本次交易完成后，截至 2022 年年末、2023 年 5 月末，上市公司的负债总额分别为 289,867.84 万元、315,636.29 万元，资产负债率分别为 50.71%、51.58%。

本次交易后，上市公司的负债规模较本次交易前有所上升，资产规模亦同步上升，资产负债率略有下降。因此，不存在因本次交易导致上市公司负债结构不合理的情形。

四、上市公司最近十二个月发生重大资产交易的情况

截至本报告书签署日，上市公司在最近十二个月内不存在《重组办法》认定的重大资产交易情况，不存在购买、出售与本次交易标的资产为同一或相关资产的情形。

五、本次交易对上市公司治理机制的影响

本次交易前，上市公司已按照《公司法》《证券法》《上市公司治理准则》以及其他有关规定的要求，建立了完善的法人治理制度和独立运营的管理体制。上市公司根据相关法律法规要求并结合公司实际工作需要制定了《公司章程》《股东大会议事规则》《董事会议事规则》《监事会议事规则》等公司治理制度。上述制度的制定与执行，保障了上市公司治理的规范。

本次交易完成后，上市公司将在原有基础上严格按照相关法律法规要求，进一步规范、完善相关内部决策和管理制度，保持上市公司健全、有效的法人治理结构，规范上市公司运作。

本次交易不会对上市公司治理机制产生不利影响。

六、本次交易后上市公司的现金分红政策及相应的安排

（一）公司目前的利润分配政策

《公司章程》第一百五十六条规定公司的利润分配政策为：

“（一）利润分配的原则：根据公司盈利状况和生产经营发展需要，结合对投资者的合理回报等情况，在可供分配利润范围内制定当年的利润分配方案。

（二）利润分配决策机制和程序：公司利润分配预案由董事会提出，董事会应当关注利润分配的合规性和合理性，独立董事应当发表明确意见。利润分配预案经公司董事会审议通过后，提交股东大会审议批准。

（三）利润分配政策调整的条件、决策程序和机制：根据生产经营情况、投资规划、长期发展的需要以及外部经营环境，确有必要对本章程确定的利润分配政策进行调整或者变更的，应以保护股东权益为出发点，经公司董事会审议通过

后，提交公司股东大会审议并经出席股东大会的股东所持表决权的三分之二以上通过后方可实施。

（四）利润分配的形式及间隔期：公司可以采取现金、股票或者现金与股票相结合的方式分配股利。在公司盈利且现金能够满足公司持续经营和长期发展的前提条件下，公司将积极采取现金方式分配股利。

（五）现金分红条件和最低比例：公司拟实施年度或中期现金分红时应至少同时满足以下条件：最近三年以现金方式累计分配的利润不少于最近三年实现的年均可分配利润的百分之三十。当公司经营活动现金流量连续两年为负数时，不得进行高比例现金分红。

董事会在综合考虑公司所处行业特点、发展阶段、自身经营模式、盈利水平以及是否有重大资金支出安排等因素后，可提出如下差异化的现金分红政策：

1、公司发展阶段属成熟期且无重大资金支出安排的，进行利润分配时，现金分红在本次利润分配中所占比例最低应达到 80%；

2、公司发展阶段属成熟期且有重大资金支出安排的，进行利润分配时，现金分红在本次利润分配中所占比例最低应达到 40%；

3、公司发展阶段属成长期且有重大资金支出安排的，进行利润分配时，现金分红在本次利润分配中所占比例最低应达到 20%。

重大资金支出安排是指公司未来十二个月内拟对外投资、购买资产等交易累计支出达到或超过公司最近一期经审计净资产的 10%。

（六）股票股利分配条件：注重股本扩张与业绩增长保持同步，公司快速增长时，董事会认为公司每股收益、股票价格与公司股本规模、股本结构不匹配时，可以实施股票股利分配。股票股利分配可以单独实施，也可以结合现金分红同时实施。

公司在确定以股票方式分配利润的具体金额时，应充分考虑以股票方式分配利润后的总股本是否与公司目前的经营规模、盈利增长速度相适应，并考虑对未来债权融资成本的影响，以确保分配方案符合全体股东的整体利益。

（七）与独立董事和中小股东沟通机制：公司董事会、股东大会对利润分配政策尤其是现金分红具体方案进行审议时，应当与独立董事充分沟通讨论，并通过多种渠道主动与股东特别是中小股东进行沟通和交流，充分听取中小股东的意见和诉求，并及时答复中小股东关心的问题。”

（二）公司最近三个年度利润分配情况

年度	当年实现可分配利润（万元）	当年现金分红（万元）	当年经营现金净流量（万元）	现金分红实施日
2020 年度	12,701.48	2,393.93	25,292.41	2021 年 6 月 15 日
2021 年度	13,436.28	7,038.17	15,617.03	2022 年 7 月 21 日
2022 年度	14,167.15	3,519.08	16,718.82	2023 年 7 月 20 日

经测算，海得控制最近三年现金分红超过最近三年实现的年均可分配利润的百分之三十。

公司现有的现金分红政策符合《上市公司监管指引第 3 号-上市公司现金分红》的规定。

本次交易完成后，上市公司将继续严格按照《公司章程》的规定执行现金分红政策。同时，上市公司将根据中国证监会、深交所及相关法律法规的要求，不断完善利润分配制度。

七、本次交易涉及的相关主体买卖上市公司股票的自查情况

（一）公司内幕信息知情人登记制度的制定和执行情况

上市公司已按照《公司法》《证券法》《信息披露事务管理制度》等相关法律、法规及规范性文件，制定了《内幕信息及知情人登记管理制度》。在筹划本次交易期间，上市公司严格遵守《内幕信息及知情人登记管理制度》的规定，采取了如下必要且充分的保密措施：

1、公司与交易相关方就本次交易进行初步磋商时，已经采取了必要且充分保密措施，并严格控制项目参与人员范围，尽可能的缩小知悉本次交易相关敏感信息的人员范围。

2、公司聘请了独立财务顾问、法律顾问、审计机构、评估机构等中介机构，并与上述中介机构签署了《保密协议》，明确约定了保密信息的范围及保密责任。

3、公司就本次重组制作了《重大资产重组交易进程备忘录》等备查文件，内容包括本次重组过程中各个关键时点的时间、参与人员名单、主要内容等，相关人员已在备查文件上签名确认。

4、公司多次督导提示内幕信息知情人员履行保密义务和责任，在内幕信息依法披露前，不得公开或者泄露该信息，不得利用内幕信息买卖或者建议他人买卖公司股票。

（二）本次交易的内幕信息知情人自查期间

本次交易的内幕信息知情人买卖股票情况的自查期间为：海得控制就本次交易申请股票停牌之日前6个月至重组报告书披露之前一日止，即2022年9月20日至2023年6月8日。

（三）本次交易的内幕信息知情人核查范围

本次交易的内幕信息知情人核查范围包括：上市公司及其实际控制人、董事、监事、高级管理人员及相关知情人员；交易对方及其董事、监事、高级管理人员（或主要负责人）及相关知情人员；标的公司及其董事、监事、高级管理人员及相关知情人员；本次交易相关中介机构及其经办人员；以及上述人员的直系亲属（配偶、父母、年满18周岁的子女）；其他内幕信息知情人。

（四）自查期间内，自查范围内人员买卖海得控制股票的情况

根据相关内幕知情人的自查报告及中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司出具的《信息披露义务人持股及股份变更查询证明》及《股东股份变更明细清单》并经核查，在自查期间内，上述纳入本次交易核查范围内的内幕信息知情人存在买卖海得控制股票的情形，具体如下：

1、自然人买卖上市公司股票情况

序号	姓名	身份	交易日期	交易类别	成交数量 (股)	结余数量 (股)
1	张珍珠	上市公司监事 陈志旻之母亲	2023年1月31日	卖出	4,263	0
2	汪阳	上市公司监事 戴梅之配偶	2022年10月17日	卖出	71,000	0

2、自然人就买卖上市公司股票出具的说明与承诺

陈志旻已就上述股票买卖情况出具自查报告，并作出如下承诺：

“1、除海得控制公开披露信息外，本人直系亲属并不知悉其他关于本次交易的相关信息。本人直系亲属买卖海得控制股票的行为，系基于自身对证券市场、行业发展趋势及海得控制股票投资价值的自行判断而进行，本人直系亲属在买卖海得控制股票时未获知任何本次重组的内幕信息，不存在利用内幕信息进行股票交易的情形或将内幕消息透露给其他人以协助他人获利。

2、本人及本人直系亲属从未向任何人员泄露相关信息或提出买卖上市公司股票的建议，亦未有任何人员建议本人及本人直系亲属买卖上市公司股票；

3、如果本人直系亲属在上述期间卖出所持海得控制股票的行为被监管部门认定有不当之处，本人及本人直系亲属将所得收益（即卖出总额减去买入总金额并扣除交易成本）全部上交海得控制所有。

4、在本次重组实施完毕前，本人及本人直系亲属将做到不以直接和间接方式通过股票交易市场或其他途径买卖海得控制股票，也不以任何方式将本次重组事宜之相关信息披露给第三方。本人及本人直系亲属将严格遵守相关法律法规及证券主管机关颁布的规范性文件规范交易行为。

5、本人保证上述声明与承诺真实、准确、完整，愿意就其真实性、准确性、完整性承担法律责任。”

戴梅已就上述股票买卖情况出具自查报告，并作出如下承诺：

“1、本人事前并不知晓直系亲属买卖公司股票的相关情况。本人直系亲属的该等交易系在利用自动化交易工具设定某股票组合，未注意将公司股票移除出该股票组合，导致出现该情况，该等交易构成短线交易，其并无短线交易的主观故意，亦不存在利用短线交易或内幕交易谋求利益的目的。针对因本次短线交易行为给公司和市场带来的不良影响深表歉意，并将在今后加强相关法律法规的学习，审慎操作证券账户，杜绝此类事件再次发生。短线交易所获收益已被海得控制没收。相关致歉公告海得控制已于2022年11月5日进行公告（公告编号2022-025）。

2、本人直系亲属在买卖海得控制股票时未获知任何本次重组的内幕信息，不存在利用内幕信息进行股票交易的情形或将内幕消息透露给其他人以协助他人获利。

3、本人及本人直系亲属从未向任何人员泄露相关信息或提出买卖上市公司股票的建议，亦未有任何人员建议本人及本人直系亲属买卖上市公司股票；

4、在本次重组实施完毕前，本人及本人直系亲属将做到不以直接和间接方式通过股票交易市场或其他途径买卖海得控制股票，也不以任何方式将本次重组事宜之相关信息披露给第三方。本人及本人直系亲属将严格遵守相关法律法规及证券主管机关颁布的规范性文件规范交易行为。

5、本人保证上述声明与承诺真实、准确、完整，愿意就其真实性、准确性、完整性承担法律责任。”

除上述情形外，本次交易自查范围内的其他内幕信息知情人在自查期间均不存在买卖海得控制股票的情形。

八、上市公司股票停牌前股价波动情况

上市公司停牌前第 21 个交易日（2023 年 2 月 17 日）至前 1 个交易日（2023 年 3 月 17 日）的收盘价格及深证成指（399001.SZ）及证监会制造业（883020.WI）指数涨跌幅情况如下：

项目	停牌前第 21 个交易日 (2023 年 2 月 17 日) 收 盘价	停牌前第 1 个交易日 (2023 年 3 月 17 日) 收 盘价	涨跌幅
海得控制(002184.SZ) (元/股)	15.09	14.97	-0.80%
深证成指(399001.SZ) (点)	11,715.77	11,278.05	-3.74%
证监会制造业 (883020.WI) (点)	5,291.33	5,075.75	-4.07%
海得控制剔除大盘因素影响涨跌幅			2.94%
海得控制剔除同行业板块因素影响涨跌幅			3.28%

数据来源：Wind

综上，上市公司股价在剔除同期大盘因素、行业板块因素影响后，公司股票在停牌前 20 个交易日内累计涨跌幅未超过 20%，不构成异常波动情况。

九、关于本次交易相关主体不存在依据《上市公司监管指引第 7 号》第十二条不得参与任何上市公司重大资产重组情形的说明

详见本报告书“第七节 本次交易合规性分析”之“四、本次交易各方不存在依据《上市公司监管指引第 7 号》第十二条不得参与任何上市公司重大资产重组的情形”。

十、控股股东及其一致行动人对本次交易的原则性意见

根据上市公司控股股东许泓、郭孟榕及其一致行动人劳红为已出具《关于资产重组的原则性意见》，原则性同意本次交易。

十一、本次重组预案披露之日起至实施完毕期间的股份减持计划

根据上市公司控股股东及其一致行动人、董事、监事、高级管理人员出具的承诺，上市公司控股股东及其一致行动人、董事、监事、高级管理人员自本次重组预案披露之日起至本次交易实施完毕前，不存在减持上市公司股份的计划。

十二、本次交易对中小投资者权益保护的安排

为保证投资者的合法权益，本次交易中，上市公司对中小投资者权益保护的安排如下：

（一）严格履行上市公司信息披露义务

上市公司及相关信息披露人将严格按照《证券法》《上市公司信息披露管理办法》《重组办法》等相关法律、法规的要求，切实履行信息披露义务，公平地向所有投资者披露可能对上市公司股票交易价格产生较大影响的重大事件。本报告书披露后，公司将继续严格按照相关法律、法规的要求，及时、准确地披露公司重组的进展情况。

（二）股东大会通知公告程序

根据《重组办法》等有关规定，上市公司董事会在审议本次交易的股东大会召开前发布提示性公告，提醒上市公司股东参加审议本次交易的股东大会。

（三）网络投票安排

在审议本次交易的股东大会时，上市公司通过深交所交易系统和互联网投票系统向股东提供网络形式的投票平台，确保股东可以通过网络进行投票表决，行使股东权利。

（四）严格执行相关程序

在本次交易过程中，上市公司将严格按照相关法律法规的规定，履行法定程序进行表决和披露。同时，上市公司已聘请独立财务顾问、律师、审计和评估等

中介机构，对本次交易出具专业意见；上市公司独立董事将对本次交易涉及的评估定价的公允性发表独立意见

（五）锁定期安排

详见本报告书“第五节 发行股份情况”之“一、本次购买资产发行股份情况”之“（六）锁定期安排”及本报告书“第五节 发行股份情况”之“二、募集配套资金发行股份情况”之“（四）锁定期安排”。

（六）业绩承诺和补偿安排

根据上市公司与补偿义务主体签订的《发行股份及支付现金购买资产协议之补充协议》，交易对方对标的资产的未来业绩承诺和补偿作出了相应安排，本次交易业绩承诺和补偿相关安排详见及本报告书“第一节 本次交易概况”之“二、本次交易具体方案”之“（三）业绩承诺、补偿安排”。

（七）并购重组摊薄当期每股收益的填补回报安排

1、本次重组对每股收益的影响

根据上市公司财务报告、众华会计师出具的上市公司《备考审阅报告》，不考虑募集配套资金，本次交易完成前后上市公司每股收益比较情况如下：

项目	2023年1-5月		2022年度	
	交易完成前	交易完成后 (备考)	交易完成前	交易完成后 (备考)
每股收益(元/股)	0.09	0.26	0.40	0.52
扣除非经常性损益后的每股收益(元/股)	0.06	0.24	0.37	0.61

本次交易将提升上市公司的盈利能力。不考虑募集配套资金，本次交易完成后，2022年度、2023年1-5月每股收益较大提升。

2、上市公司为防范本次交易摊薄当期回报拟采取的措施

虽然本次交易将显著提升上市公司的资产规模和盈利能力，本次交易完成后上市公司不存在即期回报摊薄情况，但考虑到上市公司将发行股份募集配套资金，且若标的资产未来业绩实现情况不佳，上市公司的即期回报仍可能被摊薄。

为进一步降低上市公司即期回报可能被摊薄的风险，上市公司拟采取多种应对措施，具体如下：

（1）加快标的资产整合，提升公司的盈利能力

本次交易完成后，上市公司将加快对标的资产的整合，根据实际经营情况对标的公司在日常运营、融资渠道、技术产品等方面提供支持，帮助标的公司实现预期效益；同时，本次交易完成后，上市公司将进一步完善和整合标的公司客户体系及渠道资源，从而增强上市公司盈利能力，实现协同发展。

（2）积极加强经营管理，提升公司经营效率

目前上市公司已制定了较为完善、健全的经营管理制度，保证了上市公司各项经营活动的正常有序进行。上市公司未来几年将进一步提高经营和管理水平，完善并强化投资决策程序，加强成本管理，优化预算管理流程，强化执行监督，全面有效地提升公司经营效率。

（3）健全内部控制体系，为公司发展提供制度保障

上市公司严格遵循《公司法》《证券法》《上市公司治理准则》等法律、法规和规范性文件的要求，不断完善和优化公司法人治理结构，健全和执行公司内部控制体系，规范公司运作。

本次交易完成后，公司将进一步完善治理结构，确保股东能够充分行使权利；确保董事会能够按照法律、法规以及《公司章程》的规定行使职权，做出科学、迅速和谨慎的决策；确保独立董事能够认真履行职责，维护公司整体利益，尤其是中小股东的合法权益，为公司发展提供制度保障。

（4）加强募集资金的管理和运用，提高募集资金使用效率

本次交易中包括向特定对象发行股份募集配套资金。本次募集配套资金到账后，公司将严格按照《上市公司监管指引第2号—上市公司募集资金管理和使用的监管要求》和《股票上市规则》等有关规定，对募集配套资金的使用有效管理。董事会也将持续对所募集资金的专户存储进行必要监督，保证募集资金合理规范使用，防范募集资金使用风险，提高募集资金使用效率。

（5）严格执行利润分配政策，强化投资者回报机制

本次交易完成后，公司将根据中国证监会《上市公司监管指引第3号——上市公司现金分红》及《关于进一步落实上市公司现金分红有关事项的通知》等法律、法规及规范性文件的相关规定，并遵循《公司章程》中关于利润分配的规定，继续实行持续、稳定、积极的利润分配政策，同时结合公司实际情况和投资者意愿，广泛听取投资者尤其是中小股东以及独立董事的意见和建议。

公司将持续完善公司利润分配政策并更加明确对股东回报的合理规划，强化中小投资者权益保障机制，重视提高现金分红水平，强化投资者回报机制并给予投资者合理回报。

提请投资者注意，公司制定上述填补回报措施不等于对公司未来利润作出保证。

3、相关主体关于填补被摊薄当期回报作出的承诺

(1) 公司董事、高级管理人员关于摊薄当期回报填补措施切实履行的承诺

为维护公司及全体股东的合法权益，公司全体董事、高级管理人员作出如下承诺：

“1、本人承诺不无偿或以不公平条件向其他单位或者个人输送利益，也不采用其他方式损害上市公司利益；

2、本人承诺对本人的职务消费行为进行约束；

3、本人承诺不动用上市公司资产从事与其履行职责无关的投资、消费活动；

4、本人承诺由董事会或薪酬与考核委员会制定的薪酬制度与上市公司填补回报措施的执行情况相挂钩；

5、本人承诺如上市公司未来实施股权激励方案，将行权条件与上市公司填补回报措施的执行情况相挂钩；

6、本承诺出具日后至上市公司本次交易实施完毕前，若中国证监会作出关于填补回报措施及其承诺的其他新的监管规定的，且上述承诺不能满足中国证监会该等规定时，本人承诺届时将按照中国证监会的最新规定出具补充承诺；

7、本人承诺切实履行上市公司制定的有关填补回报措施以及本人对此作出的任何有关填补回报措施的承诺，若本人违反该等承诺并给上市公司或者投资者造成损失的，本人愿意依法承担对上市公司或者投资者的补偿责任。

作为填补回报措施相关责任主体之一，本人若违反上述承诺或拒不履行上述承诺，本人同意按照中国证监会和深圳证券交易所等证券监管机构按照其制定或发布的有关规定、规则，对本人作出相关处罚或采取相关管理措施。”

(2) 公司控股股东、实际控制人关于摊薄当期回报填补措施切实履行的承诺

为维护公司及全体股东的合法权益，公司控股股东、实际控制人作出如下承诺：

“1、本人将依照相关法律、法规以及《公司章程》的有关规定行使控股股东权利，不越权干预海得控制的经营管理活动，不侵占海得控制利益；

2、本人作为填补回报措施相关责任主体之一，若违反上述承诺或拒不履行上述承诺，自愿接受中国证监会和深圳证券交易所等证券监管机构按照其制定或发布的有关规定、规则，作出的相关处罚或采取的相关管理措施；若违反该等承诺并给上市公司或投资者造成损失的，愿依法承担对上市公司或投资者的补偿责任。”

(八) 其他措施

上市公司、交易对方及标的公司承诺保证提供信息的真实、准确和完整，保证不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并声明承担个别和连带的法律责任。

第十三节 独立董事及中介机构关于本次交易的意见

一、独立董事意见

公司拟以发行股份及支付现金的方式购买沈畅、聂杰、鹭芝阁、鹭芝海、郜建新、莫作明、彭仲斌、叶樱 8 名交易对方持有的行芝达 75% 股权，根据《公司法》《证券法》《重组办法》《股票上市规则》等法律、法规、规范性文件以及《公司章程》的规定，公司独立董事对本次交易事项发表独立意见如下：

“一、本次交易方案及相关议案在提交公司董事会审议前已征得我们事先认可。

二、本次交易的各项议案已经本次董事会审议通过，不涉及关联董事。本次董事会会议的召集、召开及审议表决程序符合《公司法》等有关法律、法规、规范性文件和《公司章程》的有关规定，不存在损害公司及其股东特别是中小股东利益的情形。

三、本次交易方案符合《公司法》《证券法》《上市公司证券发行注册管理办法》《上市公司重大资产重组管理办法（2023 修订）》《上市公司收购管理办法》等法律法规、部门规章及规范性文件的规定，方案合理，切实可行。

四、本次交易所涉及的《上海海得控制系统股份有限公司发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易报告书（草案）》以及公司拟签订的《发行股份及支付现金购买资产协议之补充协议》符合《中华人民共和国公司法》《中华人民共和国证券法》《上市公司证券发行注册管理办法》《上市公司重大资产重组管理办法（2023 修订）》等有关法律、法规、规章和规范性文件的规定。

五、本次交易的实施将有利于公司提高资产质量和规模，有利于增强公司的竞争能力，有利于提高公司的持续经营能力，有利于公司的长远持续发展，符合公司和全体股东的利益，没有损害中小股东的利益。

六、公司已按照有关法律法规及《公司章程》的规定，就本次重组相关事项履行了现阶段所必需的法定程序和信息披露义务，该等法定程序完备、合规、有效。

七、本次重组尚需多项条件满足后方可实施，能否通过批准或核准以及获得相关批准或核准的时间均存在不确定性。公司已在《上海海得控制系统股份有限公司发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易报告书（草案）》中对此作了重大风险提示。

综上所述，本次交易的各项程序符合法律法规的规定，公开、公平、合理，本次交易有利于公司业务的发展及业绩的提升，保证了公司的独立性，不会损害其他股东特别是中小股东的利益。我们同意本次董事会会议审议的本次交易相关议案。”

二、独立财务顾问意见

申万宏源承销保荐、华兴证券作为本次交易的独立财务顾问。独立财务顾问按照《公司法》《证券法》《重组办法》《格式准则 26 号》《财务顾问办法》《股票上市规则》等法律规范的相关要求，通过对本次资产重组的有关事项进行审慎核查后认为：

“一、本次交易符合《公司法》《证券法》《重组办法》等法律、法规和规范性文件的规定；

二、本次交易完成后上市公司实际控制人未发生变更，不构成重组上市；

三、本次交易价格根据具有从事证券相关业务资格的评估机构出具的评估报告为基础，由交易各方协商确定，定价公平、合理。本次发行股票的价格符合《重组办法》《注册管理办法》等相关规定。本次交易涉及资产评估的评估假设前提合理，方法选择适当，结论公允、合理，有效地保证了交易价格的公平性；

四、本次交易的资产评估结果定价，所选取的评估方法具有适当性、评估假设前提具有合理性、预期未来收入增长率、折现率等重要评估参数取值具有合理性、预期收益具有可实现性。

五、本次交易有利于上市公司的持续发展、不存在损害股东合法权益的问题。

六、上市公司与交易对方签署了《发行股份及支付现金购买资产协议》《发行股份及支付现金购买资产协议之补充协议》及《发行股份及支付现金购买资产协议之补充协议（二）》，根据协议约定：合同约定的资产交付安排不会导致上市

公司支付发行股份及支付现金后不能及时获得对价的风险，相关的违约责任切实有效，不会损害上市公司股东利益，尤其是中小股东的利益。

七、本次交易构成关联交易。本次关联交易具有必要性，且不存在损害上市公司及非关联股东的利益的情形。

八、本次交易中上市公司与交易对方根据市场化原则，就相关资产实际盈利数不足利润预测数情况的补偿安排切实可行、合理。

九、本次交易的交易对方不存在对拟购买资产的非经营性资金占用的情况。

十、本次交易对方不涉及私募投资基金，因此，无需按照《中华人民共和国证券投资基金法》《私募投资基金监督管理暂行办法》以及《私募投资基金登记备案办法》的相关规定进行私募基金备案。

十一、本次募集配套资金符合相关法规规定。

十二、公司所预计的即期回报摊薄情况的合理性、填补即期回报措施及相关承诺主体的承诺事项符合《国务院办公厅关于进一步加强资本市场中小投资者合法权益保护工作的意见》中关于保护中小投资者合法权益的精神。

十三、本次交易中本独立财务顾问不存在直接或间接有偿聘请第三方机构或个人行为；上市公司除聘请独立财务顾问、律师事务所、会计师事务所、资产评估机构以外，不存在直接或间接有偿聘请其他第三方机构或个人的行为，符合《关于加强证券公司在投资银行类业务中聘请第三方等廉洁从业风险防控的意见》的相关规定。”

三、法律顾问意见

本次交易的法律顾问国浩律师认为：

“本次交易方案符合《公司法》、《证券法》、《注册管理办法》及《重组办法》等相关法律、法规的规定；所涉及的双方具备进行并完成本次交易的主体资格；公司符合重大资产购买的实质条件；在取得本法律意见书‘三、本次交易的授权与批准/（二）本次交易尚需取得的授权和批准’所述的批准、审核和同意注册后，本次交易的实施不存在法律障碍。”

第十四节 本次交易相关中介机构情况

一、独立财务顾问

1、申万宏源承销保荐

机构名称：申万宏源证券承销保荐有限责任公司

法定代表人：张剑

住所：新疆乌鲁木齐市高新区（新市区）北京南路 358 号大成国际大厦 20 楼 2004 室

电话：0991-7885087

传真：0991-2301790

经办人员：暨朝满、秦丹、蒋国远、巫舒婷、程默、李毅、薛妍、冯子炎、刘浩、白依凡、王心正、尉思莹

2、华兴证券

机构名称：华兴证券有限公司

法定代表人：项威

住所：上海市虹口区东大名路 1089 号 2301 单元

电话：021-60156666

传真：021-60156733

经办人员：毕少愚、荆健、方科、赵鹏、曹原、刘睿琦、东怡文、颜晟奔、陆源远、卢奕、李建茜、陈慈超

二、法律顾问

机构名称：国浩律师（上海）事务所

机构负责人：徐晨

住所：上海市北京西路 968 号嘉地中心 23-25 层

电话：021-52341668

传真：021-52433320

经办律师：许航、刘莹珠

三、 审计机构

机构名称：众华会计师事务所（特殊普通合伙）

机构负责人：陆士敏

住所：上海市嘉定工业区叶城路 1630 号 5 幢 1088 室

电话：021-63525500

传真：021-63525566

经办注册会计师：刘文华、王旭智

四、 评估机构

机构名称：上海申威资产评估有限公司

法定代表人：马丽华

住所：上海市虹口区东体育会路 860 号 2 号楼 202 室

电话：021-31273006

传真：021-31273013

经办资产评估师：徐恺、蒋毅

第十五节 全体董事、监事、高级管理人员及中介机构声明

一、上市公司全体董事声明

本公司及全体董事承诺本报告书及其摘要不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担个别和连带法律责任。

全体董事签字：


许 泓

郭孟榕

石朝珠

陈 平

王 力

习俊通

巢 序

上海海得控制系统股份有限公司

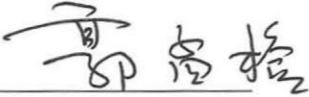

2021 年 7 月 31 日

第十五节 全体董事、监事、高级管理人员及中介机构声明

一、上市公司全体董事声明

本公司及全体董事承诺本报告书及其摘要不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担个别和连带法律责任。

全体董事签字：

_____ 许 泓	 _____ 郭孟榕	_____ 石朝珠
_____ 陈 平	_____ 王 力	_____ 习俊通
_____ 巢 序		

上海海得控制系统股份有限公司



2023 年 7 月 31 日

第十五节 全体董事、监事、高级管理人员及中介机构声明

一、上市公司全体董事声明

本公司及全体董事承诺本报告书及其摘要不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担个别和连带责的法律任。

全体董事签字：

许 泓

郭孟榕



石朝珠

陈 平

王 力

习俊通

巢 序

上海海得控制系统股份有限公司



2023 年 7 月 31 日

第十五节 全体董事、监事、高级管理人员及中介机构声明

一、上市公司全体董事声明

本公司及全体董事承诺本报告书及其摘要不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担个别和连带法律责任。

全体董事签字：

许 泓

郭孟榕

石朝珠

陈 平

王 力

习俊通

巢 序

上海海得控制系统股份有限公司



2023 年 7 月 31 日

第十五节 全体董事、监事、高级管理人员及中介机构声明

一、上市公司全体董事声明

本公司及全体董事承诺本报告书及其摘要不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担个别和连带法律责任。

全体董事签字：

许 泓

郭孟榕

石朝珠

陈 平

王 力

习俊通

巢 序

上海海得控制系统股份有限公司



2023 年 7 月 31 日

第十五节 全体董事、监事、高级管理人员及中介机构声明

一、上市公司全体董事声明

本公司及全体董事承诺本报告书及其摘要不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担个别和连带法律责任。

全体董事签字：

许 泓

郭孟榕

石朝珠

陈 平

王 力

习俊通

巢 序

上海海得控制系统股份有限公司



2023 年 7 月 31 日

第十五节 全体董事、监事、高级管理人员及中介机构声明

一、上市公司全体董事声明

本公司及全体董事承诺本报告书及其摘要不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担个别和连带法律责任。

全体董事签字：

许 泓

郭孟榕

石朝珠

陈 平

王 力

刁俊通



巢 序

上海海得控制系统股份有限公司



2023 年 7 月 31 日

二、上市公司全体监事声明

本公司及全体监事承诺本报告书及其摘要不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担个别和连带的法律责任。

全体监事签字：

贾滢澜

贾滢澜

陈志旻

陈志旻

戴梅

戴梅

上海海得控制系统股份有限公司



2023 年 7 月 31 日

三、上市公司全体高级管理人员声明

本公司及全体高级管理人员承诺本报告书及其摘要不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担个别和连带的法律责任。

全体非董事高级管理人员签字：



吴秋农

上海海得控制系统股份有限公司



2023年7月31日

四、独立财务顾问声明

(一) 申万宏源证券承销保荐有限责任公司

本公司及本公司经办人员同意《上海海得控制系统股份有限公司发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易报告书（草案）》及其摘要中引用的本公司出具的独立财务顾问报告的内容，且所引用内容已经本公司及本公司经办人员审阅，确认《上海海得控制系统股份有限公司发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易报告书（草案）》及其摘要不致因引用上述内容而出现虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。如本次交易申请文件存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，本公司未能勤勉尽责的，将依法承担连带赔偿责任。

董事长、法定代表人：


张剑

独立财务顾问主办人：


暨朝满


秦丹

项目协办人：


巫舒婷

申万宏源证券承销保荐有限责任公司


2021年7月31日

四、独立财务顾问声明

(二) 华兴证券有限公司

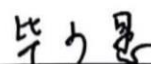
本公司及本公司经办人员同意《上海海得控制系统股份有限公司发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易报告书（草案）》及其摘要中引用的本公司出具的独立财务顾问报告的内容，且所引用内容已经本公司及本公司经办人员审阅，确认《上海海得控制系统股份有限公司发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易报告书（草案）》及其摘要不致因引用上述内容而出现虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。如本次交易申请文件存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，本公司未能勤勉尽责的，将依法承担连带赔偿责任。

董事长、法定代表人：




项 威

独立财务顾问主办人：

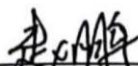


毕少愚



荆 健

项目协办人：



赵 鹏



五、法律顾问声明


本所同意上市公司在《上海海得控制系统股份有限公司发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易报告书（草案）》及其摘要中援引本所出具的法律意见书的相关内容，本所已对《上海海得控制系统股份有限公司发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易报告书（草案）》及其摘要中援引的相关内容进行了审阅，确认《上海海得控制系统股份有限公司发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易报告书（草案）》及其摘要不致因上述内容而出现虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对其真实性、准确性及完整性承担相应的法律责任。

负责人：


徐晨

经办律师：


许航


刘莹珠


国浩律师（上海）事务所
2023年 / 月 31 日

六、审计机构声明

本所及本所经办注册会计师同意《上海海得控制系统股份有限公司发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易报告书（草案）》及其摘要中引用的本所出具的结论性意见，且所引用内容已经本所及本所经办注册会计师审阅，确认《上海海得控制系统股份有限公司发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易报告书（草案）》及其摘要不致因引用上述内容而出现虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

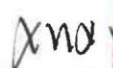
本所承诺：本所及经办注册会计师保证为本次交易出具的审计报告及备考财务报表审阅报告内容真实、准确、完整，不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对其真实性、准确性及完整性承担相应的法律责任。如本次交易申请文件存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，本所未能勤勉尽责的，将承担连带赔偿责任。

负责人：


陆士敏



经办注册会计师：


刘文华




王旭智



众华会计师事务所（特殊普通合伙）

2021年7月21日



七、资产评估机构声明

本机构及签字资产评估师已阅读《上海海得控制系统股份有限公司发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易报告书（草案）》及其摘要，并确认其中援引本公司出具的《上海海得控制系统股份有限公司拟以发行股份及支付现金购买上海行芝达自动化科技有限公司 75%股权涉及的该公司股东全部权益价值资产评估报告》（沪申威评报字（2023）第 0218 号）的专业结论无矛盾之处。本机构及签字资产评估师对《上海海得控制系统股份有限公司发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易报告书（草案）》及其摘要中完整准确地援引本公司出具的《上海海得控制系统股份有限公司拟以发行股份及支付现金购买上海行芝达自动化科技有限公司 75%股权涉及的该公司股东全部权益价值资产评估报告》（沪申威评报字（2023）第 0218 号）的专业结论无异议。确认《上海海得控制系统股份有限公司发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易报告书（草案）》及其摘要不致因援引本机构出具的资产评估专业结论而出现虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

签字资产评估师：

 资产评估师 徐恺 31170033	 徐恺	 资产评估师 蒋毅 31210076	 蒋毅
--	---	---	---

资产评估机构负责人：

 SHANGHAI SHENWEI ASSETS APPRAISAL CO., LTD. 马丽华	 马丽华
---	--

上海申威资产评估有限公司

2023年7月31日

第十六节 备查文件及备查地点

一、备查文件

- 1、海得控制关于本次交易的董事会决议和股东大会决议；
- 2、海得控制独立董事关于本次交易的独立董事意见；
- 3、本次重组相关协议；
- 4、本次重组拟购买标的资产的审计报告；
- 5、本次重组拟购买标的资产的资产评估报告；
- 6、本次重组上市公司备考审阅报告；
- 7、申万宏源承销保荐、华兴证券出具的关于本次交易的独立财务顾问报告；
- 8、国浩律师出具的关于本次交易的法律意见书；
- 9、其他与本次交易有关的重要文件。

二、备查地点

（一）上海海得控制系统股份有限公司

主要办公地址：上海市闵行区新骏环路 777 号

联系人：吴秋农

电话：021-60572990

传真：021-60572990

（二）申万宏源证券承销保荐有限责任公司

主要办公地址：上海市徐汇区长乐路 989 号世纪商贸广场 3 楼

法定代表人：张剑

联系人：蒋国远

电话：021-33389888

传真：021-54049782

(三) 华兴证券有限公司

主要办公地址：上海市虹口区东大名路 1089 号 2301 单元

法定代表人：项威

联系人：荆健

电话：021-60156666

传真：021-60156733

（本页无正文，为《上海海得控制系统股份有限公司发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易报告书（草案）（修订稿）》之签章页）



上海海得控制系统股份有限公司

2023 年 7 月 31 日