



2025年7月19日 星期六 qzsb@scn.com (0755)83501750

(上接B33版)

上市公司资本结构表					
序号	证券代码	证券简称	D/E		
1	300276.SZ	三丰智能	0.56%		
2	300322.SZ	机器人	8.94%		
3	300532.SZ	今天国际	0.75%		
4	688557.SH	兰剑股份	0.11%		
5	603611.SH	晋力股份	25.75%		
6	688455.SH	科捷智能	25.92%		
7	688251.SH	利控智能	5.69%		
平均			9.67%		

3)权益的系统风险系数Beta的确定
通过“同花顺iFinD金融数据终端”查询沪、深两市同行业上市公司含财务杠杆的Beta系数后,通过公式 $\beta_{B_i}=\beta_{E_i} \times [1+(1-D/E)]$ (公式中, β_{E_i} 为含财务杠杆的Beta系数, β_{B_i} 为剔除财务杠杆因素的Beta系数,D=E为资本结构对各项Beta调整系数剔除财务杠杆因素后的Beta系数。过公式 $\beta_{E_i}=\beta_{B_i} \times [1+(1-D/E)]$,计算国自机器人带财务杠杆系数的Beta系数。
本次同行业上市公司选取综合考虑可比公司与被评估企业在业务类型、企业规模、盈利能力、成长性、行业竞争力、企业发展阶段等方面的可比性,最终确定三丰智能、机器人、今天国际、兰剑股份等作为可比公司。考虑到上述可比公司数量、可比性、上市年限等因素,选取以周为计算周期,截至评估基准日前156周的数据。对于资本结构,被评估企业在以融资能力、融资成本等方面不存在明显差异,本次采用上市公司平均资本结构作为被评估企业的目标资本结构。

剔除财务杠杆因素后的Beta系数表					
序号	证券代码	证券简称	D/E	BETA	T
1	300276.SZ	三丰智能	0.56%	1.2212	15%
2	300322.SZ	机器人	8.94%	1.4374	15%
3	300532.SZ	今天国际	0.75%	1.0084	15%
4	688557.SH	兰剑股份	0.11%	0.8406	15%
5	603611.SH	晋力股份	25.75%	0.9662	15%
6	688455.SH	科捷智能	25.92%	0.9483	15%
7	688251.SH	利控智能	5.69%	0.9568	15%
平均			9.67%	0.9822	

通过公式 $\beta_{E_i}=\beta_{B_i} \times [1+(1-D/E)]$,计算被评估单位带财务杠杆系数的Beta系数。
其中, β_{E_i} 取同行业上市公司平均数0.9822;2025年企业所得税率按15%计算,资本结构D/E按9.67%计算。
Beta系数= 0.9822×[1+(1-15%)×9.67%]= 1.0630

4)计算市场的风险溢价
A. 衡量股市ERP指数的选取:估算股票市场的投资回报率首先需要确定一个衡量股市波动变化的指标,中国目前沪、深两市有许多指数,评估专业人员选用沪深300指数为A股市场投资收益的指标。
B. 指数期权的选取:本次对具体指数的时间区间选择为2014年到2024年。
C. 指数分成股及其数据获取
由于沪深300指数的成份股是每年发生变化的,因此评估专业人员采用每年年末沪深300指数的成份股。
D. 年收益折现率的计算方法:采用算术平均值和几何平均值两种方法。
E. 无风险利率的选取:为估算每年的ERP,需借助估算计算期内每年年末的无风险收益率RR,评估专业人员采用国债的到期收益率作为无风险收益率。
F. 估算结论
经上述计算分析整理,几何平均收益率更能较好地反映股市收益率的长期趋势,故采用几何平均收益率估算的ERP的算术平均值作为目前国内股市的风险溢价,即市场风险溢价为6.67%。

5)企业特定风险调整系数R_c的确定
企业特定风险调整系数表示非系统性风险,是由于相关企业特定的因素而要求的风险回报。与同行业上市公司相比,综合考虑被评估单位的风险特征、企业规模、发展阶段、市场地位情况等,分析确定企业特定风险调整系数。具体风险因素的分析及量化取值如下表:

风险因素	对比系数的分析	风险调整取值
风险特征	国自机器人在业务上较上市公司更具优势,比较而言,一控人对其影响较大,与可比上市公司相比,其盈利能力更强,企业的盈利能力更强	0.3%
企业规模	国自机器人的企业规模与可比上市公司相比规模小,风险相对较大	0.3%
发展阶段	国自机器人经过多年发展,经营业绩良好	0.1%
市场地位	国自机器人在所行业竞争较为激烈,目前主要有机器人等上市公司等竞争对手	0.3%
核心竞争力	国自机器人在技术、研发、生产、销售等方面具有较强的竞争力,具备一定的核心竞争力	0.2%
内部管理	国自机器人的财务、资产、业务等方面与上市公司相比仍待进一步	0.1%
对主要客户的依赖度	国自机器对客户依赖度较大	0.3%
对主要供应商的依赖度	国自机器对客户依赖度一般	0.1%
盈利能力	国自机器人盈利能力较强,一控人业务所需资金投入相对紧张,与同行业上市公司相比,盈利能力较强	0.3%
小计		2.0%

6)加权平均成本K_w的计算
 $K_w = R_f + Beta \times ERP + R_c$
 $= 1.92\% + 1.0630 \times 6.67\% + 2.00\%$
 $= 11.01\%$
7. 债务资本成本K_d的计算
经综合分析被评估单位的经营业绩、资本结构、信用风险、抵押以及第三方担保等因素后,债务资本成本K_d采用基准日适用的一年期银行贷款利率市场报价利率(LPR)3.10%。
8. 加权平均成本K_w的计算
 $WACC = K_d \times \frac{D}{D+E} + K_e \times \frac{E}{D+E} \times (1-T)$
 $= 11.01\% \times 0.18 + 3.10\% \times (1-15\%) \times 8.82\%$
 $= 10.27\%$
17. 测算表格
企业全部权益价值=企业自由现金流评估值+溢余资产+非经营性资产+非经营性负债-付息债务

未来五年预测表及评估结果表					
项目	2025年4-12月	2026年	2027年	2028年	2029年
一、营业收入	33,221.26	41,686.70	47,375.20	52,112.72	54,718.36
减:营业成本	25,530.61	30,474.73	33,613.39	36,205.69	38,015.98
税金及附加	14,591	21,830	24,809	27,290	28,554
销售费用	1,560.33	2,290.31	2,399.69	2,561.27	2,636.49
管理费用	1,633.15	2,092.77	2,164.77	2,222.22	2,270.39
研发费用	2,807.72	3,982.58	4,192.89	4,370.29	4,446.62
财务费用(不含利息支出)	41.77	52.49	59.79	65.87	69.17
资产减值损失	99.66	125.06	142.13	156.34	164.16
加:公允价值变动损益	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
投资收益	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
资产处置收益	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
其他收益	813.83	1,243.38	1,413.05	1,554.35	1,632.07
二、营业利润	2,217.94	3,753.84	5,968.19	7,812.49	8,461.09
加:营业外收入	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
营业外支出	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
三、利润总额	2,217.94	3,753.84	5,968.19	7,812.49	8,461.09
减:所得税费用	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
四、税后利润总额	2,217.94	3,753.84	5,968.19	7,812.49	8,461.09
加:折旧及摊销	24,025.08	46,009.59	51,699.69	52,749	442.19
减:营业支出增加	872.49	704.91	233.78	560.79	519.42
五、企业自由现金流	-3,662.71	3,127.65	3,002.19	2,497.08	1,526.35
六、企业自由现金流	5,250.21	387.33	3,251.91	5,279.40	6,857.51

证券代码:688521 证券简称:芯原股份 公告编号:2025-037
芯原微电子(上海)股份有限公司
关于股份回购事项前十大股东和
前十大无限售条件股东持股情况的
公告

本公司董事会及全体董事保证本公告不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏,并对其内容的真实性、准确性和完整性依法承担法律责任。
芯原微电子(上海)股份有限公司(以下简称“公司”)于2025年7月14日召开第二届董事会第二十三次会议,审议通过了《关于以集中竞价交易方式回购公司股份的议案》。公司全资子公司上海芯原,以9.99%同意,0.00%反对,0.00%弃权的表决结果通过了该项议案。具体内容详见公司于2025年7月15日披露的《关于以集中竞价交易方式回购股份的预案》(公告编号:2025-031)。
根据《上市公司股份回购规则》《上海证券交易所上市公司自律监管指引第7号——回购股份》等相关规定,现将公司董事会披露回购股份交易前一个交易日(即2025年7月14日)登记在册的前十大股东和前十大无限售条件股东的名称、持股数量及持股比例公告如下:
一、公司前十大股东持股情况

序号	股东名称	持股数量(股)	占公司总股本的比例(%)
1	Verisilicon Limited	75,678,399	14.40
2	宣贯源投资有限公司	39,204,256	7.46
3	国家集成电路产业投资基金股份有限公司	34,724,272	6.61
4	共青城时兴投资合伙企业(有限合伙)	24,523,402	4.66
5	嘉善海融股权投资合伙企业(有限合伙)	20,573,708	3.91
6	招商银行股份有限公司-华夏上证科创板50成份交易型开放式指数证券投资基金	15,258,793	2.90
7	中国工商银行股份有限公司-易方达中证科创板50成份交易型开放式指数证券投资基金	15,086,769	2.87
8	中国工商银行股份有限公司-诺安成长混合型证券投资基金	10,586,769	2.01
9	共青城时兴投资合伙企业(有限合伙)	9,969,230	1.90
10	共青城时兴投资合伙企业(有限合伙)	9,969,230	1.90

特此公告。
芯原微电子(上海)股份有限公司董事会
2025年7月19日

证券代码:688521 证券简称:芯原股份 公告编号:2025-038
芯原微电子(上海)股份有限公司
关于首次公开发行前股票期权
行权限售股上市流通的公告
本公司董事会及全体董事保证本公告不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏,并对其内容的真实性、准确性和完整性依法承担法律责任。
重要内容提示:
● 本次股票上市类型为股权激励类;股票认购方式为网下,上市股数为1,863,534股。
● 本次股票上市流通日期为2025年7月28日。
一、关于本次上市流通的限售股类型
根据《国家证券监督管理局关于2020年7月21日出具的《关于同意芯原微电子(上海)股份有限公司首次公开发行股票注册》的批复》(证监许可[2020]1537号),芯原微电子(上海)股份有限公司(以下简称“芯原股份”)获准首次公开发行股票人民币普通股(A股)股票483,19,289股。经上海证券交易所同意,2025年8月18日在上海证券交易所科创板挂牌上市。公司首次公开发行完成后,总股本为483,192,883股,其中有限售条件流

折现率	10.27%	10.27%	10.27%	10.27%	10.27%	10.27%
折现率	0.38	1.25	2.25	3.25	4.25	4.25
六、现金现值	0.6640	0.8080	0.8080	0.7278	0.6660	0.6267
七、现金现值折现值	5,161.20	342.80	2,699.70	3,842.40	4,526.00	49,910.40
八、现金资产折现值			66,292.50			
九、非经营性资产(负债)折现值			-10,873.42			
十、企业价值			55,419.08			
十一、带息负债			15,308.53			
十二、股东全部权益价值			40,100.00			

综上所述,本次收益法过程中的相关评估参数,包括但不限于营业收入、毛利率、净利润、经营活动现金流净额、收入增长率、期间费用率、折现率等,上述参数选取合理、谨慎。
三、说明评估方法的合理性
本次评估方法的合理性,主要体现在评估方法的选择上,采用收益法评估的原因及合理性,并测算本次投入回报的可实现性。

1. 评估方法的选择
根据现行资产评估准则及有关规范,企业价值评估的基本方法有资产基础法、市场法和收益法。

根据本次评估的企业特点,评估人员难以在公开市场上收集到与评估企业相似的可比上市公司,且由于我国目前市场化、信息化程度尚不高,难于搜集到足够的同类企业的公开数据,无法在公开正常渠道获取上述影响评估价值的各项因素条件,也难以将各种因素量化或修正系数来对交易价格进行修正,采用市场法评估存在技术上的缺陷,故本次评估价值评估不宜采用市场法。

由于国自机器人各项资产、负债能够根据会计政策、企业经营等情况合理加以识别,评估中有条件针对各项资产、负债的特点选择适当、具体的评估方法,并具备实施这些评估方法的操作条件,故本次评估适宜采用资产基础法。

国自机器人业务模式已经逐步趋于稳定,在延续现有的业务内容和范围的情况下,未来收益能够合理预期,与企业未来收益的风险程度相对应的折现率也能合理估计,故本次评估适宜采用收益法。

结合本次资产评估的对象、评估目的和评估师所收集的资料,确定分别采用资产基础法和收益法对委托评估的国自机器人股东全部权益价值进行评估。
资产基础法是通过评估评估对象资产及负债价值进行来确定企业的股东全部权益价值,未能对商誉等无形资产单独进行评估,其评估结果未能涵盖企业的全部资产的价值,由此导致资产基础法与收益法两种方法的评估结果产生差异,以收益法评估出的评估值更能科学合理反映企业股东全部权益的价值,故本次最终采用收益法评估结果作为国自机器人股东全部权益评估值。

2. 标的公司净资产为负值的情况下,采取收益法评估的合理性及合理性
国自机器人成立于2011年11月,自创立以来坚持围绕“移动机器人”产品的研发、生产及销售。因移动机器人市场前景广阔,国自机器人在2022年以来致力于智能巡检机器人、智能物流装备、智能装备、智能商用机器人等多个板块。因“移动机器人”为创新产品,国自机器人投入了大量的物力、财力用于新产品的研发及市场开拓,主要经营策略为占据市场,获取知名度,导致前期一直处于亏损状态,截至评估基准日净资产为负数。

虽然历史年度经营多处于亏损状态,但通过10多年的摸索及开拓,国自机器人建立了完整的机器人技术体系,在智能导航、多机协同、机器人与人交互等前沿技术上具有领先优势。2023年以来,国自机器人调整了经营策略,出售商用机器人和智能装备等业务,主要致力于智能巡检机器人和智能物流装备两大板块,内部人员架构进行了优化,对专项费用支出进行了严格控制。2024年公司毛利水平大幅提升,实现净利润6,635.83万元,剔除出售智能装备业务等投资收支4,680.23万元和政府补助1,631.75万元后,扣非归母净利润323.85万元,实现扭亏为盈。

综上,国自机器人历史年度有较大的亏损,但其通过多年的研究积累,在智能巡检机器人和智能物流装备两大板块拥有领先技术,2023年以来通过精简业务,公司已经扭亏为盈,结合行业发展趋势、国自机器人的技术积累、目前的在手订单、未来营业收入、营业成本可合理预测,故本次适合采用收益法评估。

3. 净资产为负值,采用收益法评估的案例
经公开检索案例,以下其他上市公司收购负数净资产关联方企业的且按照收益法进行评估的案例,具体情况如下:

上市公司名称	公告时间	标的公司	收购关联方净资产	采用的评估方法	评估价值
奥普特 伟 德	2025年3月4日	本德 伟 德 科技	2024年10月末的净资产为-7,139.36万元	收益法	5,920.07万元
朗 泰 股 份	2023年6月10日	标的公司武汉朗泰90%的股权	标的公司截至2023年3月31日净资产为-7,084.24万元	收益法	标的公司评估值20,080.00万元,标的公司评估值10,123.00万元
科 达 科 技	2021年12月4日	康达 科 技	2020年末净资产为-3,040.00万元	收益法	1,510.90万美元

(二) 本次评估投入回报的可实现性
本次评估国自机器人股东全部权益价值采用收益法评估,现金流现值合计为40,100.00万元,结合以上收益法测算合理性分析,认为本次投入回报具有较强的可实现性,具体如下:

1. 前述标的公司未来五年的测算数据中,2025年4-12月至2027年的营业收入预测数据分别为33,221.26万元,41,686.70万元,47,375.20万元,2025年起营业收入的每年增幅分别为25.48%、13.65%,收入增长水平与预测较为合理。公司认为,在当前制造与消费市场,AGV推动“机器换人”已成为不可逆的趋势,未来智能装备业务增长潜力巨大,随着人口老龄化加剧,制造业一劳动力供给持续收紧,相对应AGV的一次性投入可在2-3年收回成本,AGV替代工人已可“可选”或“必须”或企业成本增效、保障供应链稳定的“必选项”,这一趋势与市场需求及市场驱动下,只会不断深化。标的公司通过多年深耕行业,拥有很强的技术优势和坚实的竞争壁垒,本回复文件前文中已有阐述。因此,结合行业的广阔发展前景和标的公司现实的技术优势,上述营业收入的增长具有合理性。同时,截至2025年一季度,公司尚有在手订单4.64亿元,用于2025年、2026年的业绩预测的业绩水平已经比较充分,标的公司并入上市公司体系内,纳入上市公司优秀的运营体系,与机又智能等子公司的业务板块深度融合,能够更有效地将标的公司的技术优势转化到南自领域中去。

2. 前述标的公司未来五年的测算数据中,2025年4-12月至2027年的营业成本预测数据分别为25,530.61万元,30,474.73万元,33,613.39万元,与营业收入预测的数据相匹配,预测数据具有合理性。由于过去两年的公司的经营策略进行了较大的调整,降低成本、低毛利的项目,集中精力开发高毛利项目,毛利水平和盈利能力较之前有较大的提升,目标回复文件前文中已有阐述。相比2023年46,595.68万元的营业成本,2024年公司的营业成本下降至22,768.44万元,且在成本大幅缩减的情况下较好地完成了全年的项目进程,证明了标的公司策略调整的成功,体现了标的公司的自主盈利能力。因此,本次评估过程中基于标的公司策略调整后的营业成本进行预测,符合标的公司目前的情况,预测成本较为合理。

3. 前述标的公司未来五年的测算数据中,2025年4-12月至2027年的三项费用合计数为6,001.20万元,3,805.66万元,8,756.66万元,随营业收入增长发生一定的增长,具有合理性。

4. 前述标的公司未来五年的测算数据中,2025年4-12月至2027年的其他收益(政府补助)金额合计为813.83万元,1,243.38万元,1,413.05万元,由于标的公司所获得的政府补助与营业收入规模有一定的相关性,其其他收益预测水平与随营业收入水平有一定的提升具有合理性。

5. 本次收购标的公司后,上市公司将通过机又智能对标的公司间接控股,依法召开股东大会委派董事,派驻财务人员和提供必要的上市公司控股子公司规范化治理工作,并开展标的公司与机又智能的协同合作,后续将标的公司具备完善的运营能力,可以确保标的公司产生的回报均以按照上市公司的意图进行安排,具备完全的可行性。

本次收购标的的100%股权支付对价为40,100.00万元,在不考虑协同效应的基础上,随着上市公司控股标的公司,未来预计能够给实现的合并净利润(依100%股权计算)及企业自由现金流现值如下:

项目	2025年	2026年	2027年	2028年	2029年	永续
折现折现率	1,292.25	2,600.64	4,814.99	6,659.29	7,307.89	6,690.12
企业自由现金流	5,250.21	387.33	3,251.91	5,279.40	6,857.51	7,766.10
注:以上折现折现率及企业自由现金流系标的公司根据现有的经营情况、业务未来发展等所作出的合理预测,不构成承诺依据。						
据此,上市公司以标的公司在未来从净利润和自由现金流两方面对标的公司的整体经营有效的投入回报,并且随着上市公司控股标的公司并且对其进行整合和协同,可以确保标的公司的净利润和现金流为上市公司所用,流失的风险较低,回收具备较高的可实现性。综合上述要素,上市公司认为,标的公司未来五年测算中的营业收入、营业成本、三项费用、其他收益等相关影响因素的预测数据均较为合理,整体测算的投入回报可实现性较高。						

序号	股权激励时间	股权激励对象	股权激励数量(股)
1	2023年3月30日	2020年限制性股票激励计划分期分批授予激励对象归属的股份完成登记	785,788
2	2023年5月24日	2020年、2021年限制性股票激励计划分期分批授予激励对象归属的股份完成登记	829,650
3	2023年10月11日	2020年、2021年限制性股票激励计划分期分批授予激励对象归属的股份完成登记	383,398
4	2023年12月2日	2020年、2021年限制性股票激励计划分期分批授予激励对象归属的股份完成登记	161,714
5	2024年11月20日	2020年限制性股票激励计划分期分批授予激励对象归属的股份完成登记	443,850
6	2025年3月1日	2020年限制性股票激励计划分期分批授予激励对象归属的股份完成登记	497,750
合计			3,102,150

(二)公司2023年度向特定对象发行A股股票
根据《国家证券监督管理局关于2023年7月21日出具的《关于同意芯原微电子(上海)股份有限公司向特定对象发行股票注册》的批复》(证监许可[2023]561号),公司向特定对象发行A股股票24,860,441股,募集资金总额为1,806,836,851.88元,扣除发行费用26,594,726.32元后,募集资金净额为1,780,262,125.56元。截至募集资金到位前,公司已经收到会计师事务所(特殊普通合伙)审计,并于2025年6月20日出具《芯原微电子(上海)股份有限公司验资报告》(天验业字[2025]32473号)。

综上所述,公司总股本497,750,682股变更为525,713,273股,除上述情况外,公司股份数量未发生其他变化。

前述限售股的限制原因,自发行之日起三年内不得减持。转让时须遵守届时适用的《公司法》《中华人民共和国证券法》《上海证券交易所股票上市规则》《上海证券交易所科创板股票上市规则》和《上海证券交易所科创板股票上市交易规则》等相关法律、法规、规范性文件及2019年股票期权激励计划的相关规定以及激励对象的自愿承诺。

经核查,保荐机构认为:截至本核查意见出具日,标的公司上市流通的限售股股东已严格按照行权在公司首次公开发行股票中做出的各项承诺;公司本次限售股上市流通数量及上市流通时间等相关事项符合《证券发行上市保荐业务管理办法》《上海证券交易所科创板股票上市规则》《上海证券交易所科创板上市公司自律监管指引第1号——规范运作》等相关规定的要求;关于本次限售股相关的信息披露真实、准确、完整。

综上,保荐机构认为:截至本核查意见出具日,标的公司上市流通的限售股股东已严格按照行权在公司首次公开发行股票中做出的各项承诺;公司本次限售股上市流通数量及上市流通时间等相关事项符合《证券发行上市保荐业务管理办法》《上海证券交易所科创板股票上市规则》《上海证券交易所科创板上市公司自律监管指引第1号——规范运作》等相关规定的要求;关于本次限售股相关的信息披露真实、准确、完整。

(一)本次上市流通的限售股数量为1,863,534股。
(二)本次上市流通的限售股日期为2025年7月28日;
(三)限售股上市流通日期为2025年7月28日。

序号	股票名称	职务	本次上市流通股数量(股)
1	张强明	核心技术人员	11,137
2	其他员工(不含独立董事、监事)		1,752,157
合计			1,863,534
(四)限售股上市流通情况表:			
序号	股权激励时间	股权激励对象	本次上市流通股数量(股)
1	2019年	2019年限制性股票激励计划第二个行权期第三次行权限售股	1,863,534
合计			1,863,534

六、上网公告附件
《国泰君安证券股份有限公司关于芯原微电子(上海)股份有限公司首次公开发行股票期权行权限售股上市流通的核查意见》
特此公告。
芯原微电子(上海)股份有限公司董事会
2025年7月19日

信息披露

综上所述,公司认为:虽然标的公司因为历史上前期经营中的亏损累积导致净资产为负,但其业务经过多年摸索和开拓具有领先优势,且2023年以来通过调整经营策略已实现扭亏为盈,因此本次评估采用收益法具有合理性,本次投入回报具有较强的可实现性。
二、结合上述问题说明本次关联交易标的公司评估值是否公允,是否存在利用关联交易向实际控制人及相关方进行利益输送的情形,是否有利于保障上市公司及中小股东利益。
根据前述净资产评估报告出具的《浙江机又智能科技股份有限公司拟进行股权激励涉及及的国自机器人股东全部权益价值评估项目资产评估报告》(坤元评报[2025]605号)所采用的收益法模型,收益期相关参数的确定原则、收益法的评估过程,包括合理、审慎选择地营业收入、营业成本、期间费用率、经营活动现金流净额等各项参数,采用收益法评估的合理性,以及对本次投入回报可实现性的测算结果,本次交易中标的公司评估值公允,依据评估值对标的公司的股权作价,能够切实保护上市公司和中小股东利益,有效防止利益输送的情形发生。

综上所述,公司和公司的独立董事认为:本次关联交易标的公司评估值公允,不存在利用关联交易向实际控制人及相关方进行利益输送的情形,本次交易有利于保障上市公司及中小股东利益。

问题二、关于业绩补偿。公告显示:关于业绩补偿公司实际控制人仇建平承诺,标的公司2025年、2026年、2027年拟实现的净利润数分别为1,292万元、2,601万元、4,815万元。若标的公司三年累计净利润低于累积承诺净利润数,则仇建平对机又智能进行现金补偿。
请公司:(1)补充说明业绩承诺期间净利润预测数均低于2024年标的公司归母净利润的原因及合理性,结合本次交易的高估值情况说明上述业绩承诺能否有效保障上市公司及中小股东利益;(2)补充说明公司在本次关联交易中是否采取其他措施保护上市公司中小股东利益的必要性。请公司独立董事发表意见。

回复:
一、补充说明业绩承诺期间净利润预测数均低于2024年标的公司归母净利润的原因及合理性,结合本次交易的高估值情况说明上述业绩承诺能否有效保障上市公司及中小股东利益。标的公司2025年、2026年、2027年拟实现的净利润承诺数分别为1,292.25万元、2,600.64万元、4,814.99万元,虽然业绩承诺期间净利润预测数均低于2024年标的公司归母净利润6,635.83万元,但该等承诺数是结合标的公司实际经营情况和未来财务预测情况合理预计的结果,具体情况如下:
(一)业绩承诺期间净利润预测数均低于2024年标的公司归母净利润的原因及合理性分析

根据天健会计师事务所(特殊普通合伙)出具的《天健审[2025]7614号、天健审[2025]14158号《审计报告》,标的公司2024年经审计归母净利润为6,635.83万元。其中:投资收益为4,680.23万元,政府补助为1,631.75万元,扣非后净利润为323.85万元,投资收益、政府补助和扣非后净利润三项分别占标的公司2024年归母净利润的70.5%、24.6%、4.9%,其中大部分投资收益和政府补助具有偶发性,具体如下:
(一)投资收益分析
根据《天健审[2025]7614号《审计报告》,标的公司2024年投资收益明细如下:

项目	本期
----	----