

恒泰长财证券有限责任公司

关于

浙江中林勘察研究股份有限公司

股份回购的合法合规性意见

主办券商



恒泰长财证券  
HENGTAI CHANGCAI SECURITIES

二零二三年八月

## 目 录

一、本次回购股份符合《实施细则》的有关规定 .....	2
(一) 股票挂牌时间已满12个月 .....	2
(二) 回购股份后, 具备债务履行能力和持续经营能力 .....	2
(三) 回购方式符合规定 .....	2
(四) 回购实施期限 .....	3
(五) 回购规模、回购资金安排合理的说明 .....	3
二、关于本次回购股份的必要性的意见 .....	3
(一) 本次回购股份的目的 .....	3
(二) 股价情况与公司价值分析 .....	4
三、本次回购股份价格的合理性 .....	4
(一) 公司股票二级市场交易情况 .....	4
(二) 公司每股净资产 .....	5
(三) 权益分派及过往股票发行价格 .....	5
(四) 同行业可比公司 .....	6
四、本次回购股份的可行性 .....	6
(一) 回购前公司财务状况、债务履行能力和持续经营能力 .....	6
(二) 本次回购后, 公司主要资产、负债以及偿债能力财务比率的影响 .....	7
五、预计回购完成后公司股本及股权结构的变动是否可能触发降层情形及相关风险应对措施的情况说明 .....	8
六、其他应说明的事项 .....	8

恒泰长财证券有限责任公司（以下简称“恒泰长财证券”）作为浙江中林勘察研究股份有限公司（以下简称“中林股份”、“公司”）的主办券商，负责中林股份在全国中小企业股份转让系统挂牌后的持续督导工作。

根据《浙江中林勘察研究股份有限公司回购股份方案公告》（以下简称“《回购股份方案》”），中林股份拟通过要约回购方式，以自有资金回购公司股份，用于减少公司注册资本。根据《全国中小企业股份转让系统挂牌公司回购股份实施细则》（以下简称“《实施细则》”），恒泰长财证券对本次回购股份相关事项进行了核查，现就其申请回购股份事项的合法合规性出具如下意见：

## 一、本次回购股份符合《实施细则》的有关规定

### （一）股票挂牌时间已满12个月

经核查，中林股份股票于2014年10月24日挂牌，符合《实施细则》第十一条第一款“公司股票挂牌满12个月”的规定。

### （二）回购股份后，具备债务履行能力和持续经营能力

实施本次股份回购不会对中林股份的经营、财务状况及未来发展产生不利影响，不会影响公司的正常持续经营，不会导致公司发生资不抵债的情况，详见“四、本次回购股份的可行性”部分。公司实施本次股份回购符合《实施细则》第十一条第二款“回购股份后，公司具备债务履行能力和持续经营能力”的规定。

### （三）回购方式符合规定

经核查，中林股份的股票目前交易方式为集合竞价交易，公司拟采用要约回购方式回购公司股票，面向全体股东回购公司部分股票至回购专用证券账户。并将采用现金方式支付要约回购股份的价款。因此，中林股份本次回购股份符合《实施细则》第三十九条“挂牌公司实施要约回购，应当公平对待公司所有股东”、第四十二条“挂牌公司应当采用现金方式支付要约回购股份的价款”的规定。

#### （四）回购实施期限

中林股份本次要约回购的要约期限为自回购要约代码披露的次一交易日起40个自然日，本次回购股份的实施期限为自公司股东大会审议通过本次回购股份方案之日起不超过12个月，符合《实施细则》第四十条“挂牌公司实施要约回购，应当符合本细则第十一条、第十九条的规定。要约回购的要约期限不得少于30个自然日，并不得超过60个自然日”。

#### （五）回购规模、回购资金安排合理的说明

##### 1、回购规模

根据公司《回购股份方案》，本次要约回购股份价格为1.00元/股，拟回购股份数量不超过35,000,000股，占公司目前总股本的比例不高于44.19%。回购股份的具体数量以回购期满时公司实际回购的股份数量为准。

##### 2、回购资金安排

根据本次拟回购价格及拟回购股份数量上限计算，预计回购股份资金总额不超过人民币3,500.00万元（含本数），具体回购股份使用资金总额以回购结束实际情况为准。资金来源为公司自有资金。公司2022年年度报告显示，截至2022年12月31日，货币资金49,818,360.31元，公司自有资金充足，高于本次回购资金上限。

综上，公司本次回购股份符合《实施细则》的相关规定。

## 二、关于本次回购股份的必要性的意见

### （一）本次回购股份的目的

自2023年初至本次董事会审议通过回购股份方案前公司股票交易均价为0.66元/股，公司股票价格长期低于1元/股，2022年末货币资金为49,818,360.31元，截至2023年5月31日货币资金余额略有增加，公司股本总额处于较高水平，整体负债较低，营运资金及现金流较充裕。

为保护投资者利益，在综合考虑公司经营情况、财务状况及未来盈利能力等

因素的基础上，公司拟以自有资金回购公司股份，用于减少公司注册资本，以增强投资者信心，维护投资者利益。

主办券商认为，通过核查中林股份2022年末及截至2023年5月31日货币资金余额，2021年度、2022年度、2023年初至董事会召开日股票交易情况，中林股份本次回购股份目的真实、准确、完整。

## （二）股价情况与公司价值分析

公司董事会审议通过本次股份回购方案决议日前60个交易日（不含停牌日）成交均价为0.66元/股。

根据中林股份披露的《2022年年度报告》，截至2022年12月31日归属于挂牌公司股东的每股净资产为1.27元/股，本次回购如达到数量上限3,500万股，回购完成后归属于挂牌公司股东的每股净资产将为1.48元/股；另外，公司最近有成交记录日期为2023年8月1日，收盘价格为0.85元/股，本次回购价格为1元/股，回购价格高于目前收盘价格17.64%，本次回购将有利于公司提高公司每股净资产及稳定二级市场股票交易价格。

主办券商认为，公司本次回购股份用于减少注册资本，符合《公司法》及《实施细则》的规定，同时有利于维护投资者利益，促进公司可持续发展。综上所述，本次股份回购具有必要性。

## 三、本次回购股份价格的合理性

### （一）公司股票二级市场交易情况

公司股票目前为集合竞价交易，公司董事会审议通过回购股份方案前60个交易日交易总成交量为940,001股，交易额为621,248.00元，交易均价为0.66元/股。

自2023年初至董事会审议通过回购股份方案前共144个交易日，公司股票102个交易日有成交记录，总成交量为1,423,174股，交易额为941,785元，交易均价为0.66元/股。

2022年度共242个交易日，公司股票206个交易日有成交记录，总成交量为10,505,150股，交易额为8,690,900.00元，交易均价为0.83元/股。

2021年度共243个交易日，公司股票103个交易日有成交记录，总成交量为7,329,408股，交易额为8,963,304.00元，交易均价为1.22元/股。

本次拟回购股份价格1.00元/股，拟回购价格不低于董事会审议通过回购股份方案前60个交易日交易均价，不高于董事会审议通过回购股份方案前60个交易日交易均价的200%。

## （二）公司每股净资产

根据中林股份披露的《2022年年度报告》，截至2022年末及2021年末，归属于挂牌公司股东的每股净资产分别为1.27元、1.81元，在充分考虑股东的利益、综合考虑公司流动资金及每股净资产基础上，本次回购价格低于公司最近一年经审计每股净资产。

## （三）权益分派及过往股票发行价格

自挂牌后公司共进行了四次分红，分别为：2016年6月22日为权益分派权益登记日以资本公积金向全体股东每10股转增5股，2017年6月22日为权益分派权益登记日每10股派0.50元人民币现金，2019年6月20日为权益分派权益登记日每10股派0.55元人民币现金，2021年8月5日为权益分派权益登记日每10股派0.60元人民币现金。

公司股票于2014年10月24日在全国股转系统挂牌公开转让，2014年6月份在全国股转系统挂牌前公司以1.428元/股新增股份1780万股，挂牌后2015年5月份完成股票定向发行以2.86元/股新增股份3000万股。1.428元/股新增股份经四次权益分派除权除息后约为0.787元/股，2.86元/股新增股份经四次权益分派除权除息后约为1.742元/股。

本次回购价格较挂牌前新增股份除权除息后价格高27.06%，较挂牌后新增股份除权除息后价格低42.59%。

#### （四）同行业可比公司

截至2022年末公司每股净资产为1.27元，若按本次回购股份价格1.00元/股计算，市净率为0.79倍，选取4家同行业可比公司，截至2022年末市净率最高为3.40倍，最低为-3.92倍，4家同行业可比公司市净率平均值为0.61倍，公司市净率在行业中处于合理水平。

公司同行业可比公司的情况如下：

可比公司	北方时代 (870053)	吉华股份 (831708)	九易庄宸 (835960)	ST华源股 (830786)
每股市价①	5.92	4.00	2.70	2.00
每股净资产②	1.74	2.02	2.78	-0.51
市净率①/②	3.40	1.98	0.97	-3.92

数据来源：wind数据，每股净资产为2022年12月31日数据，每股市价为截至2022年12月最后一个交易日的收盘价格。

公司经过综合考虑确定本次回购股份价格为1.00元/股。主办券商认为，本次回购价格以归属于挂牌公司股东的每股净资产、前期二级市场交易价格、权益分派及过往股票发行价格、同行业可比公司情况为参考，综合确定回购股份价格，公司本次回购股份价格的确定符合《实施细则》的规定。

#### 四、本次回购股份的可行性

##### （一）回购前公司财务状况、债务履行能力和持续经营能力

本次拟回购股份所需资金总额不超过35,000,000.00元。根据中林股份披露的《2022年年度报告》，截至2022年12月31日，货币资金为49,818,360.31元，可为本次回购股份提供充足的资金保障。截至2022年12月31日，资产总额为148,953,260.69元，流动资产为126,858,503.85元，归属于挂牌公司股东的净资产为100,330,928.48元，公司资产负债率（合并口径）为30.70%，流动比率为2.78倍，本次拟回购股份所需资金的上限为35,000,000.00元，占2022年12月31日资产总额的23.50%，占公司流动资产的27.59%，占归属于挂牌公司股东的净资产的34.88%。截至2023年5月31日货币资金余额较2022年末略有增加，公司资金充足，

可完全覆盖本次回购金额上限，本次回购的实施不会对公司正常生产经营产生不利影响，亦不会导致公司控制权发生变化。

2022年度，公司经审计营业收入为167,360,111.90元，经营活动产生的现金流量净额7,202,920.49元，目前公司经营情况良好，市场基础稳定，公司经营管理层、人员队伍稳定，业务、资产、人员、财务、机构独立，有良好的独立自主经营能力；公司未来业务持续，不存在影响公司持续经营能力的重大不利因素。本次回购股份支出现金不超过35,000,000.00元，不会影响到公司未来的持续经营能力。

## （二）本次回购后，公司主要资产、负债以及偿债能力财务比率的影响

单位：元

项目	回购前 (2022年12月31日)	回购后模拟 (2022年12月31日)
资产总额	148,953,260.69	113,953,260.69
负债总额	45,734,415.25	45,734,415.25
股本	79,200,000	44,200,000
归属于挂牌公司股东的净资产	100,330,928.48	65,330,928.48
归属于挂牌公司股东的每股净资产(元/股)	1.27	1.48
资产负债率(合并)	30.70%	40.13%
流动比率(倍)	2.78	2.02

注：假设本次回购达到数量上限。

公司主要负债为日常经营产生的应付账款，截至2022年末公司无短期借款，长期借款仅为171,702.52元，公司应收账款回款能支付日常应付款项，回购股份后资产负债率由30.70%变为40.13%，仍处于合理的比率区间，回购前后流动比率均大于2，公司有较强的短期偿债能力，本次回购股份不会对公司偿债能力产生重大不利影响。

根据公司披露经审计的《2022年年度报告》，2022年度、2021年度经营活动



产生的现金流量净额分别为7,202,920.49元、13,863,583.32元，公司近两年日常经营活动均能产生自由支配现金流入，2022年末、2021年末公司货币资金分别为49,818,360.31元、43,237,619.12元，公司存在大额长期闲置货币资金，公司近期无购买长期资产、重大投资计划，因此回购股份使用公司自有闲置资金，不会对公司日常经营活动产生重大不利影响。

根据公司披露经审计的《2022年年度报告》，公司2022年度营业收入167,360,111.90元，2022年度营业利润为-51,393,037.86元，扣除长期股权投资减值影响后，2022年度营业利润为9,679,347.72元，2022年度经营活动产生的现金流量净额为7,202,920.49元，2022年12月31日货币资金为49,818,360.31元，预计本次回购资金总额不超过35,000,000.00元，公司已预留14,818,360.31元用于公司日常经营，因此本次回购股份不会对公司持续经营能力产生重大不利影响。

综上所述，《回购股份方案》“八、管理层关于本次回购股份对公司财务状况、债务履行能力和持续经营能力影响的分析”回购前后公司财务状况、债务履行能力和持续经营能力相关说明真实、准确、完整，中林股份本次回购不会对公司财务状况、债务履行能力和持续经营能力产生不利影响。本次回购股份方案符合《实施细则》的有关规定，具有可行性。

## 五、预计回购完成后公司股本及股权结构的变动是否可能触发降层情形及相关风险应对措施的情况说明

截至目前，公司为基础层挂牌公司，预计本次回购完成后，公司股权结构、股东人数等变动不会触发全国股转公司关于分层管理相关规定中各市场层级的退出情形，公司不存在可能触发降层情形。

## 六、其他应说明的事项

中林股份召开第三届董事会第十二次次会议审议通过了《浙江中林勘察研究股份有限公司回购股份方案》的议案，该议案尚需经公司股东大会特别决议审议。

《回购股份方案》“十六 其他事项”关于实际控制人之一钱志宇涉诉案件

及资金占用事项相关说明真实、准确、完整。2022年度公司对资金占用事项计提资产减值准备61,072,385.58元,导致公司2022年度出现较大亏损,对公司2022年度《利润表》财务数据产生重大不利影响,未对回购股份所需货币资金产生重大不利影响。预计本次回购资金总额不超过35,000,000.00元,截至2022年末货币资金为49,818,360.31元,可完全覆盖本次回购金额上限,能为本次回购股份提供充足的资金保障,因此,实际控制人之一钱志宇涉诉案件及资金占用事项未对回购股份产生重大不利影响。

公司2022年度营业收入167,360,111.90元,2022年度营业利润为-51,393,037.86元,扣除长期股权投资减值影响后,2022年度营业利润为9,679,347.72元,2022年度经营活动产生的现金流量净额为7,202,920.49元,公司资质和核心技术人员未发生改变,公司日常业务正常开展,公司仍保持持续经营能力公司。截至2023年7月31日钱志宇持股比例为14.66%,自2022年年初钱志宇被嵊州市公安局拘留以来,公司在其未参与经营情况下,继续保持良好的持续经营能力。公司主要负债为日常经营产生的应付账款,截至2022年末公司无短期借款,长期借款仅为171,702.52元,公司应收账款回款能支付日常应付款项,回购股份后资产负债率仍处于合理的比率区间,回购前后流动比率均大于2,公司有较强的短期偿债能力。因此,实际控制人之一钱志宇涉诉案件及资金占用事项未对公司持续经营及偿债能力产生重大不利影响。

主办券商已经按照《实施细则》等相关规定核查了中林股份本次回购方案,并提请中林股份严格按照相关规定执行本次回购股份的后续操作,真实、准确、完整、及时的履行信息披露义务。

主办券商于该项目中不存在直接或间接有偿聘请第三方行为的情形,亦不存在未披露的聘请第三方行为的情形。根据公司出具的情况说明,中林股份也不存在直接或间接有偿聘请律师事务所、会计师事务所、资产评估机构等依法需聘请的证券服务机构之外的第三方行为的情形。

（本页无正文，为《恒泰长财证券有限责任公司关于浙江中林勘察研究股份有限公司股份回购的合法合规性意见》之盖章页）

