

东北证券股份有限公司关于
云南大泽电极科技股份有限公司
股票定向发行的
推荐工作报告

主办券商



住所:长春市生态大街6666号

二〇二三年八月

释义

在推荐报告中，除非文义载明，下列简称具有如下含义：

释义项目		释义
公司、挂牌公司、大泽电极、发行人	指	云南大泽电极科技股份有限公司
开源雏鹰基金、发行对象	指	陕西开源雏鹰股权投资基金合伙企业（有限合伙）
开源思创	指	上海开源思创投资有限公司
股东大会	指	云南大泽电极科技股份有限公司股东大会
董事会	指	云南大泽电极科技股份有限公司董事会
监事会	指	云南大泽电极科技股份有限公司监事会
本次发行、本次股票发行、本次定向发行、本次股票定向发行	指	云南大泽电极科技股份有限公司2023年第一次股票定向发行
定向发行说明书、《股票定向发行说明书》、《股票定向发行说明书（修订稿）》	指	《云南大泽电极科技股份有限公司股票定向发行说明书（修订稿）》
推荐报告、本推荐报告	指	东北证券股份有限公司关于云南大泽电极科技股份有限公司股票定向发行的推荐工作报告
《公司章程》	指	《云南大泽电极科技股份有限公司章程》
《公司法》	指	《中华人民共和国公司法》
《证券法》	指	《中华人民共和国证券法》
《公众公司办法》	指	《非上市公众公司监督管理办法》
《公司治理规则》	指	《全国中小企业股份转让系统挂牌公司治理规则》
《定向发行规则》	指	《全国中小企业股份转让系统股票定向发行规则》
《定向发行指南》	指	《全国中小企业股份转让系统股票定向发行业务指南》
《信息披露规则》	指	《全国中小企业股份转让系统挂牌公司信息披露规则》
《投资者适当性管理办法》	指	《全国中小企业股份转让系统投资者适当性管理办法》
《投资者适当性管理业务指南》	指	《全国中小企业股份转让系统投资者适当性管理业务指南》
《定向发行业务规则适用指引第1号》	指	《全国中小企业股份转让系统股票定向发行业务规则适用指引第1号》

《认购协议》	指	云南大泽电极科技股份有限公司与发行对象签署的《股份认购协议书》
《认购协议之补充协议》	指	《云南大泽电极科技股份有限公司在全国中小企业股份转让系统发行股票之认购协议之补充协议》
主办券商、东北证券	指	东北证券股份有限公司
会计师事务所	指	容诚会计师事务所（特殊普通合伙）
律师事务所	指	云南震序律师事务所
全国股转公司	指	全国中小企业股份转让系统有限责任公司
全国股转系统	指	全国中小企业股份转让系统
中国证监会	指	中国证券监督管理委员会
元、万元	指	人民币元、人民币万元
报告期	指	2021年、2022年、2023年1-3月

注：本推荐报告中，部分合计数与各加数直接相加之和在尾数上可能略有差异，这些差异是由于四舍五入造成的。

目录

一、关于发行主体合法合规性的意见.....	1
二、关于发行人公司治理规范性的意见.....	1
三、关于本次定向发行是否需要履行注册程序的意见.....	2
四、关于发行人在报告期内及本次定向发行是否规范履行信息披露义务的意见.....	2
五、关于现有股东优先认购安排合法合规性的意见.....	4
六、关于发行对象是否符合投资者适当性要求的意见.....	4
七、关于发行对象是否属于失信联合惩戒对象、是否存在股权代持及是否为持股平台的意见.....	7
八、关于发行对象认购资金来源合法合规性的意见.....	8
九、关于本次定向发行决策程序合法合规性的意见.....	8
十、关于本次授权定向发行内容及程序合法合规性的意见.....	12
十一、关于发行定价合法合规性及定价合理性的意见.....	12
十二、关于认购协议等本次发行相关法律文件合法合规性的意见.....	16
十三、关于新增股票限售安排合法合规性的意见.....	18
十四、关于发行人报告期内募集资金管理及使用情况合法合规性的意见.....	18
十五、关于本次定向发行募集资金用途合法合规性的意见.....	20
十六、关于发行人募集资金内控及管理制度合法合规性的意见.....	23
十七、关于发行人是否存在完成新增股票登记前不得使用募集资金情形的意见.....	24
十八、关于本次定向发行对发行人影响的意见.....	25
十九、关于本次定向发行聘请第三方的意见.....	26
二十、主办券商认为应当发表的其他意见.....	27
二十一、关于本次定向发行的推荐结论.....	29

一、 关于发行主体合法合规性的意见

根据《定向发行规则》第九条规定：“发行人定向发行应当符合《公众公司办法》关于合法规范经营、公司治理、信息披露、发行对象等方面的规定。发行人存在违规对外担保、资金占用或者其他权益被控股股东、实际控制人严重损害情形的，应当在相关情形已经解除或者消除影响后进行定向发行。”

主办券商通过取得发行人及控股股东、实际控制人出具的说明；查阅发行人报告期内2021-2022年审计报告、2023年第一季度财务报表、信息披露公告；查阅发行人报告期内往来科目余额表；获取发行人及控股子公司企业信用报告；查询国家企业信用信息公示系统、中国执行信息公开网、中国裁判文书网、全国股转公司等网站，发行人满足《公众公司办法》关于合法规范经营、公司治理等方面的规定，不存在违规对外担保、资金占用或者其他权益被控股股东、实际控制人严重损害的情形。

主办券商通过查阅发行人及其控股股东、实际控制人出具的承诺函，对公司相关人员进行访谈，检索国家企业信用信息公示系统、中国执行信息公开网、证券期货市场失信记录查询平台以及信用中国等相关政府部门网站公示信息等方式进行核查。经核查，发行人及其控股股东、实际控制人、控股子公司不属于失信联合惩戒对象。

综上所述，主办券商经核查后认为，发行人本次发行符合《定向发行规则》第九条规定，发行人及相关主体不属于失信联合惩戒对象。

二、 关于发行人公司治理规范性的意见

公司依据《公司法》《公众公司办法》及《非上市公众公司监管指引第3号——章程必备条款》《公司治理规则》制定并完善《公司章程》；公司建立了股东大会、董事会、监事会议事规则；公司股东大会、董事会、监事会的召集、议案审议、通知时间、召开程序、表决和决议等符合法律、行政法规和《公司章程》的规定，会议记录完整保存；公司强化内部管理，完善了内控制度，按照相关规定建立会计核算体系、财务管理和风险控制等制度，从而在制度基础上能够有效地保证公司经营业务的有效进行，保护资产的安全和完整，保证公司财务资料的真实、合法、完整。

综上，主办券商认为，发行人公司治理规范，不存在违反《公司法》《公众公司办法》第二章、《公司治理规则》等相关法律法规、业务规则的情形。

三、关于本次定向发行是否需要履行注册程序的意见

根据《公众公司办法》第四十九条的规定，“股票公开转让的公众公司向特定对象发行股票后股东累计超过二百人的，应当持申请文件向全国股转系统申报，中国证监会基于全国股转系统的审核意见依法履行注册程序。

股票公开转让的公众公司向特定对象发行股票后股东累计不超过二百人的，中国证监会豁免注册，由全国股转系统自律管理”。

公司本次发行前（本次发行股权登记日2023年8月7日）股东为134名，本次定向发行后股东为135名，本次股票发行完成后，公司股东人数累计未超过200人。

综上，主办券商认为，发行人本次定向发行后股东人数累计不超过200人，中国证监会豁免注册，无需履行注册程序。

四、关于发行人在报告期内及本次定向发行是否规范履行信息披露义务的意见

（一）发行人报告期内的信息披露情况

2023年4月27日，公司披露《前期会计差错更正公告》，对2021年年报涉及的会计差错更正事项做出说明。追溯调整前净资产为40,273,714.29元，调整后金额为20,596,752.73元，调整影响金额为-19,676,961.56元；追溯调整前净利润金额为1,491,660.53元，调整后金额为-2,833,434.97元，调整影响金额为-4,325,095.50元。上述行为违反了《信息披露规则》第三条的规定，构成信息披露违规。董事长张国义、财务负责人吴蓉未能忠实、勤勉地履行职责，违反了《信息披露规则》第三条的相关规定，对上述违规行为负有责任。

2023年7月18日，公司收到全国股转公司下发的《关于对云南大泽电极科技股份有限公司及相关责任主体采取自律监管措施的决定》。针对大泽电极前期会计差错更正事项构成的信息披露违规，公司及公司董事长张国义、财务负责人吴蓉被全国股转公司采取了警示函的自律监管措施。公司于2023年7月20日披

露了《关于公司及相关主体收到自律监管措施决定的公告》（公告编号：2023-024）。

除上述情形外，发行人及其相关责任主体在报告期内，能够按照《公众公司办法》《信息披露规则》规范履行信息披露义务，不存在其他因信息披露违规或违法，被中国证监会采取行政监管措施或行政处罚、被全国股转公司依法采取自律监管措施或纪律处分的情形。

（二）发行人本次发行信息披露情况

发行人本次定向发行严格按照《公众公司办法》《非上市公众公司信息披露内容与格式准则第3号——定向发行说明书和发行情况报告书》《非上市公众公司信息披露内容与格式准则第4号——定向发行申请文件》《监管规则适用指引——非上市公众公司类第1号》《定向发行规则》《定向发行业务规则适用指引第1号》《定向发行指南》等规定履行了信息披露义务，具体如下：

公司于2023年7月24日召开了第三届董事会第二十一次会议、第三届监事会第九次会议，审议通过了本次定向发行的相关议案，并于2023年7月26日在全国股转系统信息披露平台（<http://www.neeq.com.cn>）披露了《第三届董事会第二十一次会议决议公告》《第三届监事会第九次会议决议公告》《监事会关于2023年股票发行相关文件的书面审核意见》《股票定向发行说明书》《关于拟修订公司章程公告》《募集资金管理制度》《关于召开2023年第三次临时股东大会通知公告》《2023年1-3月财务数据的公告》等公告。

公司于2023年8月10日召开了2023年第三次临时股东大会，审议通过了本次定向发行的相关议案，并于2023年8月11日在全国股转系统指定信息披露平台披露了《2023年第三次临时股东大会决议公告》。

公司于2023年8月15日在全国股转系统指定信息披露平台披露了《股票定向发行说明书（修订稿）》。

综上，主办券商认为，除前述因前期会计差错更正事项构成信息披露违规的情形外，报告期内公司不存在其他因信息披露违规或违法，被全国股转公司依法采取自律监管措施或纪律处分、被中国证监会采取监管措施或给予行政处罚的情形，发行人及其相关责任主体在本次定向发行过程中，规范履行了信息披露义务。

五、 关于现有股东优先认购安排合法合规性的意见

本次定向发行股权登记日（即2023年8月7日）的在册股东认定为现有股东。

（一）公司章程对优先认购安排的规定

根据公司章程第十四条规定，“.....公司发行股份，现有股东无优先认购权.....”。

（二）本次发行优先认购安排

根据《定向发行规则》第十二条规定，“发行人应当按照《非上市公众公司监督管理办法》的规定，在股东大会决议中明确现有股东优先认购安排。”

公司第三届董事会第二十一次会议审议通过了《关于本次股票定向发行在册股东不享有优先认购权的议案》，该议案明确了发行人本次定向发行现有股东无优先认购权，并经2023年第三次临时股东大会审议通过。本次股票发行属于发行对象确定的发行，公司在册股东在本次定向发行中不享受优先认购权。

综上，主办券商认为，发行人本次定向发行现有股东优先认购安排符合《公众公司办法》《定向发行规则》等规范性要求。

六、 关于发行对象是否符合投资者适当性要求的意见

（一）投资者适当性相关规定

根据《公众公司办法》第四十三条的规定，“本办法所称定向发行包括股份有限公司向特定对象发行股票导致股东累计超过二百人，以及公众公司向特定对象发行股票两种情形。

前款所称特定对象的范围包括下列机构或者自然人：

- （一）公司股东；
- （二）公司的董事、监事、高级管理人员、核心员工；
- （三）符合投资者适当性管理规定的自然人投资者、法人投资者及其他经济组织。

股票未公开转让的公司确定发行对象时，符合本条第二款第（三）项规定的投资者合计不得超过三十五名。”

根据《投资者适当性管理办法》第四条规定：“投资者参与创新层股票交易应当符合下列条件：

（一）实收资本或实收股本总额100万元人民币以上的法人机构；

（二）实缴出资总额100万元人民币以上的合伙企业；

（三）申请权限开通前10个交易日，本人名下证券账户和资金账户内的资产日均人民币100万元以上（不含该投资者通过融资融券融入的资金和证券），且具有本办法第六条规定的投资经历、工作经历或任职经历的自然人投资者。”

根据《投资者适当性管理办法》第七条规定，“《证券期货投资者适当性管理办法》第八条第一款第二项、第三项规定的证券公司资产管理产品、基金管理公司及其子公司产品、期货公司资产管理产品、银行理财产品、保险产品、信托产品、经行业协会备案的私募基金等理财产品，社会保障基金、企业年金等养老金，慈善基金等社会公益基金，合格境外机构投资者（QFII）、人民币合格境外机构投资者（RQFII）等机构投资者，可以参与挂牌公司股票交易。”

（二）本次定向发行对象基本情况

本次定向发行中，拟认购信息具体如下：

序号	发行对象	发行对象类型			认购数量 (股)	认购金额 (元)	认购方式
1	陕西开源雏鹰股权投资基金合伙企业（有限合伙）	新增投资者	非自然人投资者	私募基金管理人或私募基金	5,251,229	20,000,000	现金
合计	-	-			5,251,229	20,000,000	-

1、发行对象基本情况

本次发行对象1名，为新增机构投资者，其基本信息如下：

企业名称	陕西开源雏鹰股权投资基金合伙企业（有限合伙）
成立时间	2021年11月15日
统一社会信用代码	91610133MA7C03BN7W
企业类型	有限合伙企业
执行事务合伙人	上海开源思创投资有限公司
出资额	1,000,000,000.00

实缴资本	500,000,000.00
证券账户号	089****584
合格投资者类型	全国股转系统一类合格投资者，可以投资创新层和基础层
注册地址	西安曲江新区雁翔路3001号华商传媒文化中心2号楼902-83
经营范围	一般项目：以私募基金从事股权投资、投资管理、资产管理等活动（须在中国证券投资基金业协会完成登记备案后方可从事经营活动）
合伙期限	2021年11月15日至2030年11月14日
私募基金备案情况	2021年12月14日完成在中国证券投资基金业协会备案，备案编号：STJ671
私募基金管理人	上海开源思创投资有限公司
私募基金管理人基本情况	成立日期：2015年8月14日；登记时间：2017年12月20日；会员编号：PT2600030393
与公司及其股东、董事、监事、高级管理人员是否存在关联关系	否

注：根据《投资者适当性管理业务指南》规定，全国股转系统交易权限共三类：一类交易权限可以参与创新层、基础层股票的发行与交易；二类交易权限可以参与创新层股票的发行与交易；四类交易权限可以参与优先股的发行与交易。

2、发行对象符合投资者适当性要求

根据发行对象提供的证券公司营业部出具的合格投资者证明、关联关系明细表等文件，本次定向发行对象已开通新三板权限账户，为一类合格投资者。公司本次发行对象不存在境外投资者情况，发行对象符合中国证监会及全国股转公司关于投资者适当性制度的有关规定。

3、本次发行对象是否于私募基金或私募基金管理人及其备案、登记情况

本次发行对象开源雏鹰基金为证券公司私募投资基金，已于 2021 年 12 月 14 日完成在中国证券投资基金业协会的备案（备案编号：STJ671），开源思创为其基金管理人，开源思创已于 2017 年 12 月 20 日在中国证券投资基金业协会办理了私募基金管理人登记，会员编号为 PT2600030393。

4、本次发行对象是否存在境外投资者

公司本次发行对象不涉及境外投资者。

5、发行对象与挂牌公司、董事、监事、高级管理人员、股东的关联关系

根据公司、控股股东、实际控制人、董事、监事、高级管理人员及其发行对象出具的关联关系明细表，本次股票发行对象与公司、董事、监事、高级管理人员、股东不存在关联关系。

综上，主办券商认为，本次发行对象符合《公司法》《公众公司办法》第四十三条、《投资者适当性管理办法》等相关规定，具备参与本次发行的认购资格，符合中国证监会及全国股转公司关于投资者适当性制度的相关要求。

七、关于发行对象是否属于失信联合惩戒对象、是否存在股权代持及是否为持股平台的意见

（一）发行对象不属于失信联合惩戒对象

经访谈本次发行对象以及获取发行对象出具的声明，同时，查询证券期货市场失信记录查询平台（<https://neris.csrc.gov.cn/shixinchaxun/>）、国家企业信用信息公示系统（<https://www.gsxt.gov.cn/index.html>）、信用中国（<https://www.creditchina.gov.cn/>）、中国执行信息公开网（<http://zxgk.court.gov.cn/>）、中国裁判文书网（<https://wenshu.court.gov.cn/>）等相关网站公示信息，截至本推荐工作报告出具之日，本次发行对象未被列入失信被执行人名单，不属于《全国中小企业股份转让系统诚信监督管理指引》中规定的失信联合惩戒对象。本次定向发行发行对象最近二十四个月内不存在受到中国证监会行政处罚，最近十二个月内不存在受到全国股转公司公开谴责的情形。

（二）发行对象不存在股权代持

经访谈本次发行对象以及获取发行对象出具的声明，同时，查阅《认购协议》及《认购协议之补充协议》，本次定向发行的发行对象不存在股权代持的情况。

（三）发行对象不存在持股平台

本次发行对象开源雏鹰基金系证券公司私募投资基金，经营范围为“一般项目：以私募基金从事股权投资、投资管理、资产管理等活动（须在中国证券投

资基金业协会完成登记备案后方可从事经营活动)”，其成立目的系从事私募投资活动，已于2021年12月14日完成在中国证券投资基金业协会的备案（备案编号：STJ671）。开源雏鹰基金的基金管理人为开源思创，已于2017年12月20日在中国证券投资基金业协会办理了私募基金管理人登记，会员编号为PT2600030393。

因此，开源雏鹰基金不属于《监管规则适用指引——非上市公众公司类第1号》所定义的持股平台，符合投资者适当性管理要求，可以参与本次认购。

综上，主办券商认为，发行对象不属于失信联合惩戒对象及持股平台，不存在股权代持情况，符合《监管规则适用指引——非上市公众公司类第1号》《全国中小企业股份转让系统诚信监督管理指引》等规则要求。

八、关于发行对象认购资金来源合法合规性的意见

通过对本次定向发行对象进行访谈，获取其出具的说明，发行对象参与本次定向发行的认购资金来源于自有资金，不存在他人代为缴款情形，不存在非法募集他人资金进行投资的情形。

经核查，主办券商认为，本次发行对象认购资金来源符合相关法律法规、业务规则的规定，合法合规。

九、关于本次定向发行决策程序合法合规性的意见

（一）关于发行决策程序是否合法合规的说明

1、董事会审议情况

公司于2023年7月24日召开了第三届董事会第二十一次会议，本次会议应出席董事5名，实际出席董事5名，审议通过了以下议案：

- （1）《关于公司股票定向发行说明书的议案》；
- （2）《关于和发行对象签署附生效条件的<认购协议>及补充协议的议案》；
- （3）《关于本次股票定向发行在册股东不享有优先认购权的议案》；
- （4）《关于拟修改<公司章程>的议案》；
- （5）《关于拟修改<募集资金管理制度>的议案》；

（6）《关于公司设立募集资金专项账户并签订<募集资金三方监管协议>的议案》；

（7）《关于提请股东大会授权董事会全权办理本次股票发行相关事宜的议案》；

（8）《关于公司<2023年1-3月财务数据>的议案》；

（9）《关于提请召开2023年第三次临时股东大会的议案》。

董事会将前述（1）至（7）议案提交2023年第三次临时股东大会审议。前述议案均不涉及关联交易，无需回避表决，表决结果均为：同意5票；反对0票；弃权0票。

2、监事会审议情况

公司于2023年7月24日召开了第三届监事会第九次会议，本次会议应出席监事3名，实际出席监事3名，审议通过了以下议案：

（1）《关于公司股票定向发行说明书的议案》；

（2）《关于和发行对象签署附生效条件的<认购协议>及补充协议的议案》；

（3）《关于本次股票定向发行在册股东不享有优先认购权的议案》；

（4）《关于公司设立募集资金专项账户并签订<募集资金三方监管协议>的议案》；

（5）《关于公司<2023年1-3月财务数据>的议案》。

前述议案均不涉及关联交易，无需回避表决，表决结果均为：同意3票；反对0票；弃权0票。

2023年7月24日，公司监事会对本次股票定向发行相关文件出具审核意见：

“1、本次股票定向发行说明书符合《中华人民共和国公司法》《中华人民共和国证券法》《非上市公众公司监督管理办法》《全国中小企业股份转让系统股票定向发行规则》等有关法律、法规及规范性文件的规定。

2、本次股票定向发行中签订的认购协议对合同主体、认购数量、认购价格、认购方式、支付方式、限售期、生效条件和生效时间、发行终止后的退款及补偿安排、违约责任及争议解决方式等做出了明确约定，公司实际控制人与本次发行对象签署了认购协议之补充协议。上述合同内容不存在违反法律、法规的

强制性规定和损害社会公共利益的情形，不存在损害公司以及公司股东利益的情形，认购协议及补充协议合法有效。

3、本次股票定向发行拟与主办券商、商业银行签署的募集资金三方监管协议文件符合《全国中小企业股份转让系统股票定向发行业务指南》中协议范本的基本要求，符合《全国中小企业股份转让系统股票定向发行规则》等法律法规的规定。

4、公司募集资金管理制度对募集资金储存、使用、用途变更、使用管理、监督及责任追究均进行了详细规定，明确了募集资金使用的分级审批权限、决策程序、风险控制措施及信息披露要求，公司募集资金管理制度符合《全国中小企业股份转让系统股票定向发行规则》等法律法规的规定。

5、公司2023年股票发行相关文件的编制和审议程序符合法律、法规、《公司章程》和公司内部管理制度的各项规定，不存在损害公司以及公司股东利益的情形。”

3、股东大会审议情况

公司于2023年8月10日召开2023年第三次临时股东大会，审议通过了以下议案：

- (1) 《关于公司股票定向发行说明书的议案》；
- (2) 《关于和发行对象签署附生效条件的<认购协议>及补充协议的议案》；
- (3) 《关于本次股票定向发行在册股东不享有优先认购权的议案》；
- (4) 《关于拟修改<公司章程>的议案》；
- (5) 《关于拟修改<募集资金管理制度>的议案》；
- (6) 《关于公司设立募集资金专项账户并签订<募集资金三方监管协议>的议案》；
- (7) 《关于提请股东大会授权董事会全权办理本次股票发行相关事宜的议案》。

本次股东大会审议的上述议案均不涉及关联交易，无需回避表决，表决结果均为：同意股数39,723,167股，占本次股东大会有表决权股份总数的100%；

反对股数0股，占本次股东大会有表决权股份总数的0%；弃权股数0股，占本次股东大会有表决权股份总数的0%。

综上，主办券商认为，公司本次发行决策程序符合《公司法》《证券法》《公众公司办法》《定向发行规则》相关法律法规以及《公司章程》的规定。

（二）关于本次定向发行是否涉及连续发行的说明

根据《定向发行规则》第十四条：“发行人董事会审议定向发行有关事项时，应当不存在尚未完成的股票发行、可转换公司债券发行和股份回购事宜。”

经查询公司的信息披露情况以及根据公司出具的说明，公司董事会审议本次定向发行有关事项时，不存在尚未完成的普通股及优先股股票发行、可转换公司债券发行、重大资产重组和股份回购事宜；不存在违反《非上市公众公司收购管理办法》关于协议收购过渡期的相关规定等事项。

综上，主办券商认为，本次定向发行符合连续发行的监管要求，不涉及连续发行情形。

（三）本次发行是否需要履行国资、外资等主管部门审批、核准或备案的情况

1、公司及股东情况

大泽电极控股股东、实际控制人为境内自然人张国义，现有股东无国有股东及外资股东，公司不属于国有及国有控股企业、国有实际控制企业或外商投资企业，公司无需履行国资、外资等主管部门的审批、核准或备案程序。

2、发行对象情况

本次发行对象1名，为证券公司私募基金股东1名，具体情况如下：

本次发行对象开源雏鹰基金为在中国证券投资基金业协会备案的证券公司私募投资基金，其管理人及执行事务合伙人开源思创系国有实际控制企业。根据《陕西开源雏鹰股权投资基金合伙企业（有限合伙）合伙协议》，开源雏鹰基金投资决策委员会投资决策事项包括但不限于对外投资、签署投资协议以及对合伙企业资产的处置等投资和资产处置相关事项。根据开源雏鹰基金提供的声明，其已按照其内部投资决策流程履行相关程序，不需要履行国资、外资等相关主管部门审批。

综上，主办券商认为，大泽电极本次定向发行决策程序符合《公司法》《证券法》《公众公司办法》《定向发行规则》等有关规定，发行决策程序合法合规，不存在连续发行情形，本次定向发行不涉及需要履行国资、外资等相关主管部门审批、核准或备案等程序的情形。

十、关于本次授权定向发行内容及程序合法合规性的意见

本次定向发行不属于授权定向发行的情形。

十一、关于发行定价合法合规性及定价合理性的意见

（一）关于定价方式和定价过程合法合规性的说明

公司本次定向发行价格为3.8086元/股。2023年7月24日，公司召开第三届董事会第二十一次会议、第三届监事会第九次会议，均审议通过了包括定向发行价格在内的《关于<云南大泽电极科技股份有限公司股票定向发行说明书>的议案》；2023年8月10日，公司召开2023年第三次临时股东大会审议通过了该议案。公司发行价格决策程序符合《公司法》《公司章程》的有关规定。定向发行价格的决策程序合法合规。

（二）关于定价合理性的说明

本次发行股票的价格为3.8086元/股，系在综合考虑以下因素后确定：

1、每股净资产、每股收益情况

根据容诚会计师事务所（特殊普通合伙）出具的容诚审字[2023]361Z0366号《审计报告》，截至2022年12月31日，公司总股本为51,230,000股，经审计归属于挂牌公司股东的净资产为32,791,517.08元，归属于挂牌公司股东的每股净资产为0.64元；2022年度，经审计归属于挂牌公司股东的净利润为12,194,764.35元，基本每股收益为0.24元。

截至2023年3月31日，公司总股本为51,230,000股，归属于挂牌公司股东的净资产为35,334,046.77元（未经审计或审阅），归属于挂牌公司股东的每股净资产为0.69元（未经审计或审阅），2023年1-3月，归属于挂牌公司股东的净利

润为2,542,529.69元（未经审计或审阅），基本每股收益为0.05元（未经审计或审阅）。

本次发行股票的价格为3.8086元/股，高于公司最近一年及一期的每股净资产。

2、二级市场交易情况

公司为创新层挂牌公司，交易方式为集合竞价交易。根据Choice金融终端统计，公司董事会审议定向发行说明书（即2023年7月24日）前20个交易日，公司股票存在成交的交易日为20个，总成交量为282,735股，交易均价为1.74元/股；公司董事会审议定向发行说明书日前60个交易日，公司股票存在成交的交易日为54个，总成交量为594,606股，交易均价为1.74元/股；公司董事会审议定向发行说明书日前120个交易日，公司股票存在成交的交易日为103个，总成交量为1,502,883股，交易均价为1.61元/股。

3、前次股票发行情况

公司自挂牌以来进行过两次股票发行。第一次股票发行2016年3月完成，发行价格为3.60元/股，发行数量为850,000股，募集资金总额为3,060,000.00元；第二次股票发行2021年12月完成，发行价格为2.60元/股，发行数量为380,000股，募集资金总额为988,000.00元。公司本次股票发行价格为3.8086元/股，高于公司前次股票发行价格。

4、权益分派情况

公司自挂牌以来，未进行过权益分派。

5、同行业可比公司情况

以公司2022年末经审计每股净资产0.64元/股折算，公司本次发行价格对应的市净率为5.95；按照2022年归属于母公司所有者的净利润计算的每股收益为0.24元/股，本次发行价格对应的市盈率为15.87。

公司属于“制造业-专用设备制造业-采矿、冶金、建筑专用设备制造-冶金专用设备制造”，主要从事湿法冶金用阳极板、阴极板的研发、生产、销售及极板技术的整套服务。全国股转系统挂牌公司中没有与公司主营业务一致的公司，上市公司中昆工科技主营节能降耗电极新材料及电极产品的研发、设计和产业化生产，三友科技主营有色金属电化学精炼专用新型电极材料及成套智能装备

的研发、生产和销售，昆工科技、三友科技与公司主营业务类似，故选取昆工科技、三友科技为同行业可比公司。同行业可比上市公司情况如下表所示：

证券代码	证券简称	2022年度营业收入（万元）	2022年度归属母公司股东的净利润（万元）	2023年7月21日市盈率	2023年7月21日市净率
831152.BJ	昆工科技	56,321.62	4,207.75	63.00	5.83
834475.BJ	三友科技	34,566.53	4,761.76	16.11	2.23

数据来源：Choice金融终端。

公司本次发行市盈率低于昆工科技和三友科技。主要原因为：其一，与上市公司相比，公司经营规模相对较小，公司盈利能力低于上市公司；其二，公司股票流动性、市场认可度低于上市公司，议价能力也低于上市公司。

公司本次发行市净率高于昆工科技、三友科技。主要原因为：公司股本规模相对较小，以及以前年度出现亏损所致。

6、公司所处行业发展前景

公司所属行业为冶金专用设备制造业，主营产品为铅基合金阳极板、长寿命多元合金阳极板、阴极板等系列产品，产品应用于有色金属（铜、锌、锰、镍、钴）湿法冶金电化学金属的提取。

冶金专用设备制造业是冶金工业的配套行业，系典型的下游需求驱动型行业，其发展与国家宏观政策、固定资产投资、下游冶金行业密切相关。近年来，我国汽车、造船、建筑、石油化工、核电能源、油气输送等国民经济各领域的飞速发展，带动了冶金行业的发展，进一步拉动了冶金专用设备行业的快速发展。2022年，我国有色金属工业生产稳中有升，十种常用有色金属产量为6774.3万吨，按可比口径计算比上年增长4.3%。其中，精炼铜产量1106.3万吨，比上年增长4.5%；精炼锌产量680.2万吨，比上年增长1.6%。2023年有色金属工业生产总体仍会保持平稳运行，十种常用有色金属产量增幅在3.5%左右，有望突破7000万吨；工业增加值增速在4.5%左右。阴、阳极板在湿法冶金工艺中属最核心、最主流的关键设备，随着冶金行业的发展，对电化学冶铜、冶锌用阴、阳极板的需求也将进一步扩大。故公司所处行业未来发展前景向好，公司主营业务有较大的上升空间。

7、董事会决议日至新增股票登记日期间预计权益分派情况

董事会决议日至新增股票登记日期间预计不会发生权益分派，不会导致发行数量和发行价格做相应调整。

综上，主办券商认为，公司本次发行价格综合考虑了公司每股净资产及每股收益、二级市场交易价格、前次股票发行价格、同行业可比公司情况以及公司所处行业发展前景等多种因素，并与发行对象沟通协商后确定，定价合理、公允，不存在损害公司及公司股东利益的情况。

（三）本次发行不适用股份支付

根据《企业会计准则第11号——股份支付》规定：“股份支付，是指企业为获取职工和其他方提供服务而授予权益工具或者承担以权益工具为基础确定的负债的交易。”

本次定向发行不适用股份支付，主要原因如下：

1、公司本次发行对象开源雏鹰基金为外部投资者，为符合《公司法》《公众公司办法》《定向发行规则》和《投资者适当性管理办法》等法律法规规定的合格投资者，不属于公司员工；

2、根据公司与发行对象签署的附生效条件的认购协议，发行对象以现金认购公司定向发行的股份，不存在需要向公司提供服务的情形；

3、公司本次发行目的为通过本次发行偿还公司通过控股股东、实际控制人提供股权质押取得的全部银行贷款，增强公司资金实力，降低资金成本，进一步优化公司的财务结构和股权结构，募集资金用途为偿还银行贷款和补充流动资金，发行目的不属于股权激励；

4、公司本次发行价格综合考虑了公司每股净资产及每股收益、二级市场交易价格、前次股票发行价格、同行业可比公司情况以及公司所处行业发展前景等多种因素，并与发行对象沟通协商后确定，定价合理、公允，发行价格与企业自身权益工具未来的价值无关。

因此，本次定向发行的账务处理不适用《企业会计准则第11号——股份支付》。

综上，主办券商认为，本次发行定价方式合理，价格决策程序合法合规，不适用股份支付准则进行会计处理，不存在损害公司及股东利益的情况。

十二、关于认购协议等本次发行相关法律文件合法合规性的意见

（一）关于本次定向发行认购协议是否合法合规的意见

本次发行为确定对象的定向发行，公司已与发行对象签订了附生效条件的《认购协议》，根据《认购协议》并经主办券商核查，合同当事人主体资格合法有效，当事人意思表示真实、自愿，且合同内容不存在违反法律、法规的强制性规定或者社会公共利益。上述《认购协议》已经公司第三届董事会第二十一次会议、第三届监事会第九次会议、2023年第三次临时股东大会审议通过，决策程序合法合规。

公司已在全国股转系统指定信息披露平台披露了《股票定向发行说明书》，《股票定向发行说明书》中披露了《认购协议》的主要内容。《认购协议》对合同主体、认购数量、认购价格、认购方式、支付方式、限售期、生效条件和生效时间、发行终止后的退款及补偿安排、违约责任及争议解决方式等均做出了明确约定，且协议中不存在《公众公司办法》、《股票发行业务规则》等规定的不得存在的损害公司或公司股东合法权益的特殊条款；本次定向发行全部由发行对象以现金认购，不存在以非现金资产认购发行股份的情形。

（二）关于本次定向发行是否存在业绩承诺及补偿、股份回购等特殊投资条款的合法合规意见

1、特殊投资条款系协议各方真实的意思表示，合法有效

本次定向发行公司控股股东、实际控制人张国义与发行对象签订了附生效条件的《认购协议之补充协议》。根据《认购协议之补充协议》并经主办券商核查，前述协议的相关当事人符合相应的主体资格要求，当事人意思表示真实、自愿，且合同内容不违反法律、法规的强制性规定和社会公共利益，合法有效。

2、特殊投资条款不存在《定向发行业务规则适用指引第1号》规定的不得存在的情形

本次定向发行公司控股股东、实际控制人张国义与发行对象签订了附生效条件的《认购协议之补充协议》，大泽电极未作为《认购协议之补充协议》的签署方。《认购协议之补充协议》存在上市约定、业绩承诺、控制权稳定以及

股份回购等特殊投资条款，不存在估值调整条款，亦不存在《定向发行业务规则适用指引第1号》列举的如下情形：

（1）发行人作为特殊投资条款的义务承担主体或签署方，但在发行对象以非现金资产认购等情形中，发行人享有权益的除外；

（2）限制发行人未来股票发行融资的价格或发行对象；

（3）强制要求发行人进行权益分派，或者不能进行权益分派；

（4）发行人未来再融资时，如果新投资方与发行人约定了优于本次发行的特殊投资条款，则相关条款自动适用于本次发行的发行对象；

（5）发行对象有权不经发行人内部决策程序直接向发行人派驻董事，或者派驻的董事对发行人经营决策享有一票否决权；

（6）不符合法律法规关于剩余财产分配、查阅、知情等相关权利的规定；

（7）触发条件与发行人市值挂钩；

（8）中国证监会或全国股转公司认定的其他情形。

3、发行人已在定向发行说明书中完整披露特殊投资条款的具体内容

根据发行人提供的资料并经主办券商核查，本次定向发行公司控股股东、实际控制人张国义与发行对象签订了附生效条件的《认购协议之补充协议》，《认购协议之补充协议》存在上市约定、业绩承诺、控制权稳定以及股份回购等特殊投资条款。大泽电极《股票定向发行说明书》已完整披露《认购协议之补充协议》中关于特殊投资条款的具体内容。

4、特殊投资条款已经发行人董事会、股东大会审议通过

发行人于2023年7月24日召开第三届董事会第二十一次会议和第三届监事会第九次会议，审议通过了《关于和发行对象签署附生效条件的<认购协议>及补充协议的议案》，上述议案已经2023年第三次临时股东大会审议通过，并履行了相应的信息披露义务，相关审议程序合法合规。

综上，主办券商认为，本次股票定向发行中涉及的《认购协议》及《认购协议之补充协议》符合《民法典》《定向发行规则》《定向发行业务规则适用指引第1号》等规范性要求，不存在损害挂牌公司及股东利益的情形。

十三、 关于新增股票限售安排合法合规性的意见

本次定向发行的新增股份将在中国证券登记结算有限责任公司北京分公司登记。本次发行股票根据《公司法》和《公司章程》规定进行限售的，需按《公司法》和《公司章程》规定执行。

（一）法定限售情形

本次定向发行的发行对象不是公司的董事、监事、高级管理人员，不会通过本次定向发行成为公司第一大股东或者实际控制人，不存在《公司法》《定向发行规则》等相关规定要求的法定限售的情形。

（二）自愿限售情形

主办券商通过访谈发行对象，查阅公司与发行对象签署的《认购协议》及《认购协议之补充协议》，本次定向发行对新增股份无限售安排，亦无自愿锁定的承诺。

综上所述，主办券商经核查后认为，本次发行新增股票限售安排符合《公司法》等规范性要求。

十四、 关于发行人报告期内募集资金管理及使用情况合法合规性的意见

报告期内，公司完成一次股票发行，具体情况如下：

（一）股票发行募集资金情况

公司第二届董事会第二十九次会议、第二届监事会第十七次会议、2021 年第三次临时股东大会审议通过了与该次股票发行相关的议案。该次股票发行价格为 2.60 元/股，实际发行普通股 380,000 股，募集资金总额为 988,000 元，募集资金用途为用于补充流动资金。

根据众华会计师事务所（特殊普通合伙）2021 年 11 月 8 日出具的众会字（2021）第 08438 号《验资报告》，截至 2021 年 10 月 25 日止，公司已收到该次募集资金 988,000 元。

全国股转系统于 2021 年 2 月 1 日出具了股转系统函【2021】255 号《关于云南大泽电极科技股份有限公司股票发行股份登记的函》，该次股票发行新增股份于 2021 年 12 月 20 日在股转系统挂牌并公开转让。

公司在验资完成且签订募集资金专户三方监管协议之前，未使用募集资金。

（二）募集资金管理制度的建立及披露情况

公司第一届董事会第十三次会议、2016 年年度股东大会审议通过了《关于制定<募集资金管理制度>的议案》，并在全国股转系统指定信息披露平台披露了《募集资金管理制度》（公告编号：2017-012）。

公司第二届董事会第二十九次会议、2021 年第三次临时股东大会审议通过了《关于修改<募集资金管理制度>的议案》，并在全国股转系统指定信息披露平台披露了《募集资金管理制度》（公告编号：2021-008）。

（三）募集资金的存放和管理情况

公司为该次发行在浦发银行昆明自贸区支行开立了募集资金专项账户，账户账号为：78100078801700000861，上述专户并未存放非募集资金或用作其他用途。2021 年 12 月 6 日，公司与浦发银行昆明自贸区支行、东北证券共同签署了《募集资金专户三方监管协议》，对该次发行的募集资金进行专户管理。

（四）募集资金使用情况

截至 2021 年 12 月 31 日，该次募集资金已经使用完毕。具体情况如下：

项目	金额（元）	
一、募集资金总额	988,000.00	
加：利息收入	963.47	
减：银行手续费	13.00	
募集资金净额	988,950.47	
二、募集资金累计支出总额	累计支出总额	其中：2021年
	988,950.47	988,950.47
其中：1、支付财务顾问费和验资费用	55,000.00	55,000.00
2、支付供应商货款	933,950.47	933,950.47
三、截至2021年12月31日尚未使用的募集资金余额	0.00	
四、期末募集资金专户实际余额	0.00	

（五）变更募集资金用途情况

该次募集资金用于补充流动资金，与该次股票定向发行说明书中披露的募集资金用途相符，无变更募集资金使用用途的情况。

综上，主办券商认为，报告期内，公司严格按照《公众公司办法》、《定向发行规则》等法律法规规范性文件的有关规定存放和使用募集资金，不存在违规存放与使用募集资金的情况。

十五、关于本次定向发行募集资金用途合法合规性的意见

（一）本次发行是否符合募集资金信息披露要求

经核查，本次股票定向发行募集资金用途为偿还银行贷款和补充流动资金，发行人已在《股票定向发行说明书》中做了详细披露，并对募集资金必要性及合理性进行了分析。

主办券商认为，本次股票定向发行符合募集资金信息披露的要求。

（二）本次发行募集资金的使用主体及使用形式

本次发行拟募集资金20,000,000元用于偿还银行贷款和补充流动资金，旨在增强公司资金实力，降低资金成本，进一步优化公司的财务结构和股权结构，有助于提升整体业务运营的稳健性和抗风险能力，促进公司快速、持续、稳健发展。募集资金使用用途如下：

序号	预计明细用途	拟投入金额（元）
1	补充流动资金	500,000
2	偿还借款/银行贷款	19,500,000
合计	-	20,000,000

其中，补充流动资金具体明细如下：

序号	预计明细用途	拟投入金额（元）
1	支付供应商货款	500,000
合计	-	500,000

其中，偿还银行贷款具体明细如下：

序号	债权人名称	借款/银行贷款发生时间	借款/银行贷款总额(元)	当前余额(元)	拟偿还金额(元)	借款/银行贷款实际用途
1	中国光大银行股份有限公司昆明分行	2022年9月27日	5,000,000	5,000,000	5,000,000	采购原材料等日常经营周转
2	中国光大银行股份有限公司昆明分行	2022年11月29日	5,000,000	5,000,000	5,000,000	采购原材料等日常经营周转
3	华夏银行股份有限公司昆明分行	2022年11月22日	9,500,000	9,500,000	9,500,000	采购原材料等日常经营周转
合计	-	-	19,500,000	19,500,000	19,500,000	-

公司于2022年9月23日召开第三届董事会第十二次会议，审议通过了《关于公司拟向中国光大银行股份有限公司昆明分行申请流动资金贷款人民币1,000万元暨关联担保的议案》；公司于2022年11月21日召开第三届董事会第十五次会议，审议通过了《关于公司拟向华夏银行股份有限公司昆明东进支行申请续贷950万元人民币暨关联担保的议案》；根据《公司章程》相关规定，上述议案无需提交股东大会审议。故上述向中国光大银行股份有限公司昆明分行贷款1000万元、向华夏银行股份有限公司昆明分行（实际放款银行为其下属东进支行）贷款950万元均已履行审议程序，决策程序合规。上述银行贷款实际用途均为采购原材料等日常经营周转，与公司主营业务相关。

如上述银行贷款已到期但募集资金尚未到位或虽已到位但根据相关规则暂无法使用，公司将使用自有或自筹资金偿还前述已到期的贷款，待募集资金根据相关规则可使用后置换已预先使用的自有或自筹资金；对于上述尚未到期的银行贷款，待募集资金可使用后将提前一次性偿还完毕。

本次募集资金的使用主体为挂牌公司，使用形式为偿还银行贷款和补充流动资金。上述银行贷款将于2023年下半年到期，本次发行募集资金19,500,000元用于偿还上述银行贷款可以优化公司资产负债结构，降低公司的财务成本负担，提高公司抗风险能力；随着公司业务的持续发展，公司经营所需原材料采购支出资金需求也随之增加，公司拟计划用500,000元用于支付供应商货款，上述募集资金补充流动资金有利于保障公司日常经营的持续和健康发展。

综上，主办券商认为，本次募集资金的使用主体及使用形式符合国家产业政策和法律、行政法规的规定。

（三）本次募集资金的必要性、合理性及可行性

1、补充流动资金

2021、2022 年度，公司购买商品、接受劳务支付的现金分别为 13,938.63 万元及 20,667.40 万元，随着公司业务规模的扩张，公司原材料的采购支出资金需求随之增长，因此公司需要补充流动资金，缓解日常经营资金周转所需，增强公司市场竞争力。

2、偿还银行贷款

本次募集资金用于偿还银行贷款将有利于提高公司的信用度，释放公司自有资金使用的灵活度，减少公司利息支出，降低公司财务成本负担，降低公司资产负债率，优化公司资产负债结构，提高公司抗风险经营能力。

综上，主办券商认为，本次募集资金用途为偿还银行贷款和补充流动资金，用于公司主营业务发展，将进一步增强公司市场竞争力，保证公司未来稳定可持续发展，具有必要性、合理性及可行性。

（四）募集资金用途的合规性

《定向发行规则》第二十一条规定：“发行人募集资金应当用于主营业务及相关业务领域，暂时闲置的募集资金可以投资于安全性高、流动性好、可以保障投资本金安全的理财产品。除金融类企业外，募集资金不得用于持有交易性金融资产、其他权益工具投资、其他债权投资或借予他人、委托理财等财务性投资，不得直接或间接投资于以买卖有价证券为主营业务的公司，不得用于股票及其他衍生品种、可转换公司债券等的交易，不得通过质押、委托贷款或其他方式变相改变募集资金用途。”

本次募集资金将用于公司主营业务领域，用于偿还银行贷款和补充流动资金，不涉及用于持有交易性金融资产、其他权益工具投资、其他债权投资或借予他人、委托理财等财务性投资，不会直接或间接投资于以买卖有价证券为主营业务的公司，不会用于股票及其他衍生品种、可转换公司债券等的交易，不涉及投向房地产理财产品，购买住宅类房产或从事住宅房地产开发业务，进行

房地产投资，购置工业楼宇或办公用房，宗教投资的情形，不会通过质押、委托贷款或其他方式变相改变募集资金用途。

综上，主办券商认为，公司本次定向发行符合募集资金信息披露要求，本次募集资金的使用主体及使用形式符合国家产业政策和法律、行政法规的规定，具备必要性、合理性及可行性，募集资金用途合法合规，不存在违反《定向发行规则》第二十一条的情形。

十六、关于发行人募集资金内控及管理制度合法合规性的意见

（一）募集资金内控制度、管理制度的建立情况

公司已按照相关规定并结合公司实际情况，于2017年4月24日和2017年5月18日分别召开第一届董事会第十三次会议和2016年年度股东大会，审议通过了《关于制定<募集资金管理制度>的议案》；并于2021年1月7日和2021年1月24日分别召开第二届董事会第二十九次会议和2021年第三次临时股东大会，对公司《募集资金管理制度》进行了修订。

公司于2023年7月24日召开第三届董事会第二十一次会议，审议通过了《关于拟修改<募集资金管理制度>的议案》，上述议案已经2023年第三次临时股东大会审议通过，公司对《募集资金管理制度》再次进行了修订。上述《募集资金管理制度》明确了募集资金使用的分级审批权限、决策程序、风险控制措施及信息披露要求，符合《定向发行规则》《定向发行业务指南》等有关规定，公司董事会负责募集资金制度的有效实施。

（二）募集资金专项账户履行相关审议程序情况

2023年7月24日，公司召开第三届董事会第二十一次会议及第三届监事会第九次会议审议通过了《关于公司设立募集资金专项账户并签订<募集资金三方监管协议>的议案》。2023年8月10日，公司召开2023年第三次临时股东大会，审议通过了该议案。公司将本次发行设立募集资金专项账户。该募集资金专项账户作为认购账户，不得存放非募集资金或用作其他用途。本次发行认购结束后，公司将与主办券商及存放募集资金的商业银行签署《募集资金三方监管协议》，对本次发行的募集资金进行专户管理。

综上，主办券商认为，公司已建立募集资金存储、使用、监管和责任追究的内部控制制度，明确募集资金使用的分级审批权限、决策程序、风险控制措施及信息披露要求，且公司对设立募集资金专项账户履行了审议程序，并按照规定设立募集资金专项账户，符合《公众公司办法》《定向发行规则》等有关法律法规的规定。

十七、关于发行人是否存在完成新增股票登记前不得使用募集资金情形的意见

《定向发行规则》第二十二条规定，“发行人在验资完成且签订募集资金专户三方监管协议后可以使用募集资金；存在下列情形之一的，在新增股票完成登记前不得使用募集资金：

（一）发行人未在规定期限或者预计不能在规定期限内披露最近一期定期报告；

（二）最近十二个月内，发行人或其控股股东、实际控制人被中国证监会采取行政监管措施、行政处罚，被全国股转公司采取书面形式自律监管措施、纪律处分，被中国证监会立案调查，或者因违法行为被司法机关立案侦查等；

（三）全国股转公司认定的其他情形。”

根据发行人出具的说明，并经主办券商查阅全国股转系统官网、中国证监会网站以及发行人披露的公告等，大泽电极因前期会计差错更正事项构成信息披露违规，于2023年7月18日公司收到全国股转公司下发的《关于对云南大泽电极科技股份有限公司及相关责任主体采取自律监管措施的决定》，公司及公司董事长张国义、财务负责人吴蓉被全国股转公司采取了警示函的自律监管措施。

因此，公司存在最近十二个月内，发行人或其控股股东、实际控制人被全国股转公司采取书面形式自律监管措施的情况，大泽电极在新增股票完成登记前不得使用募集资金。公司已承诺在完成新增股票登记前不使用募集资金。

综上，主办券商认为，公司存在《定向发行规则》第二十二条规定的完成新增股票登记前不得使用募集资金情形；公司已承诺在新增股票完成登记前不使用募集资金。

十八、关于本次定向发行对发行人影响的意见

（一）本次定向发行对公司经营管理的影响

本次发行完成后，公司股本规模、股东持股比例将发生变化，但公司控股股东、实际控制人、董事、监事、高级管理人员均不会发生变动，公司治理结构不会发生变化，对公司经营管理不存在重大影响。

本次发行募集资金到位后，将对公司财务状况和盈利能力产生正面影响，为公司持续发展提供保证，有利于进一步确保公司未来发展战略和经营目标的实现。

（二）本次定向发行后公司财务状况、盈利能力及现金流量的变动情况

1、对财务状况的影响

本次定向发行募集资金到位后，公司资产总额与净资产额将同时增加，公司资本结构更趋稳健，公司的资金实力将得到有效提升，营运资金将得到补充，为公司后续发展提供有效的保障，促进公司进一步实现规模扩张。

2、对盈利能力的影响

本次定向发行后，公司资本实力增强，为公司各项业务的快速、稳健、可持续发展奠定资本基础，促进公司进一步实现规模扩张和业务拓展，进一步提升公司的市场竞争力以及盈利能力，促进营业收入和利润的稳健增长。

3、对现金流量的影响

本次定向发行后，公司筹资活动现金流入将同比增加。同时，募集资金将主要用于偿还银行贷款和补充公司流动资金，将进一步缓解公司营运资金压力，有助于满足公司业务发展需求并间接增加公司经营活动产生的现金流量。

（三）公司与控股股东及其关联人之间的业务关系、管理关系、关联交易及同业竞争等变化情况

本次定向发行后，公司的控股股东保持不变，不会影响公司生产经营的独立性，也不会导致与控股股东及其关联人之间的关联交易增加。

本次定向发行后，公司与控股股东及其关联人之间的业务关系、管理关系、关联交易及同业竞争等方面没有发生变化。

（四）本次定向发行前后公司控制权变动情况

本次发行前后公司控股股东、实际控制人持股数量未发生变化，公司控股股东、实际控制人未发生变化，本次发行不会导致公司控制权发生改变。

本次股票定向发行前，张国义直接持有大泽电极74.60%的股份，担任公司法定代表人、董事长、总经理，为公司控股股东、实际控制人。

本次定向发行后，张国义直接持有大泽电极67.67%的股份，仍担任公司法定代表人、董事长、总经理，仍为公司控股股东、实际控制人。

综上，主办券商认为，本次股票发行前后，公司控股股东、实际控制人未发生变化，控制权未发生变动。

（五）本次定向发行对其他股东权益的影响

本次股票发行完成后，公司股本、总资产、净资产等均有所提升，同时，公司资产负债率将有所下降，公司财务结构更趋稳健，有助于公司提升主营业务的持续经营能力和综合竞争力，对其他股东权益有一定的积极影响。

综上，主办券商认为，本次定向发行对发行人经营管理、财务状况、盈利能力及现金流量呈现积极影响。公司控股股东和实际控制人未发生变更，本次定向发行完成后，公司与控股股东及其关联人之间的业务关系、管理关系、关联交易及同业竞争等情况未发生变化。本次定向发行对其他股东权益亦有一定积极影响。

十九、 关于本次定向发行聘请第三方的意见

本次股票发行项目中主办券商不存在直接或间接有偿聘请第三方行为。

本次股票发行公司聘请东北证券担任股票发行的主办券商，聘请云南震序律师事务所为本次发行的法律顾问，聘请众华会计师事务所（特殊普通合伙）为本次发行的验资机构。除以上依法需聘请的证券服务机构外，公司在本次股票发行业务中不存在直接或间接有偿聘请其他第三方机构的行为。

二十、 主办券商认为应当发表的其他意见

（一）本次股票发行尚需经全国股转系统自律管理且出具同意定向发行的函后方可实施。本次股票发行能否通过全国股转系统审核及最终通过审核的时间存在不确定性，且最终缴款验资及股份登记的时间也存在不确定性。

（二）本次定向发行发行对象认购的股份不存在主办券商的做市库存股。

（三）公司在本次定向发行前不存在表决权差异安排。

（四）本次定向发行不属于授权发行的情形。

（五）公司不存在公司、现任董事、监事、高级管理人员最近二十四个月内受到过中国证监会行政处罚或者最近十二个月内受到过全国股转公司公开谴责、通报批评、认定其不适合担任公司董事、监事、高级管理人员的情形，亦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。

（六）公司最近24个月不存在受到环保领域重大行政处罚的情况，不存在导致严重环境污染、严重损害社会公共利益的违法行为，亦不存在其他严重损害股东合法权益或者社会公共利益的情形。

（七）报告期内，公司存在信息披露违规情况，具体情况详见“四、关于发行人在报告期内及本次定向发行是否规范履行信息披露义务的意见（一）发行人报告期内的信息披露情况”。截至目前，大泽电极上述事项已整改完毕。

（八）厦门国贸同歆实业有限公司（以下简称国贸同歆）成立次年即成为发行人第一大供应商的原因及合理性，是否与发行人存在关联关系或其他利益安排。

1、核查方法

- （1）查阅公司2022年与国贸同歆签署的业务合同；
- （2）查阅公司2022年应付账款—国贸同歆明细账；
- （3）查阅公司2022年与国贸同歆业务往来对账单；
- （4）查阅公司出具的相关说明；
- （5）查阅国贸同歆企查查报告。

2、核查过程及核查结论

国贸同歆成立次年即成为公司第一大供应商的主要原因及合理性如下：

根据公开信息显示，国贸同歆于2021年7月成立，注册资本30,000万元人民币，业务性质为贸易，系上市公司厦门国贸集团股份有限公司（证券代码：600755.SH）的控股子公司，最终控制方系厦门市人民政府国有资产监督管理委员会，为国有控股企业。

根据公司提供的与国贸同歆签署的业务合同、业务往来对账单、2022年公司应付账款—国贸同歆明细账及公司出具的相关说明，国贸同歆系公司主要原材料铅锭供应商，在与国贸同歆合作之前，公司主要向云南振兴实业集团有限责任公司（以下简称振兴实业）等供应商购买铅锭，但由于振兴实业等供应商要求现款现货结算，给公司营运资金带来了一定的压力；在与国贸同歆建立合作后，国贸同歆在供货时给予公司1个月的账期（每月供货约300吨铅锭），一定程度上缓解了公司营运资金较为紧张的状况。

根据公司出具的相关说明以及经主办券商查询企查查，公司与国贸同歆不存在关联关系或其他利益安排。

综上，主办券商认为，公司与国贸同歆的合作具有合理性，公司与国贸同歆不存在关联关系或其他利益安排。

（九）结合订单获取方法、具体采购和销售产品，说明发行人同时向巴彦淖尔紫金有色金属有限公司（以下简称巴彦淖尔紫金）采购和销售的合理性。

1、核查方法

- （1）查阅公司与巴彦淖尔紫金签署的部分业务合同；
- （2）查阅公司2022年应收账款—巴彦淖尔紫金、应付账款—巴彦淖尔紫金明细账；
- （3）查阅公司2022年与巴彦淖尔紫金部分业务往来结算表；
- （4）查阅公司出具的相关说明；
- （5）查阅巴彦淖尔紫金企查查报告。

2、核查过程及核查结论

公司2022年存在同时向巴彦淖尔紫金进行大额采购和销售的情况，主要原因及合理性如下：

根据公开信息显示，巴彦淖尔紫金于2004年11月成立，注册资本37,500万元人民币，主要经营业务为锌及其它有色、黑色金属和能源矿产等的冶炼、开采、选矿、加工，矿产品销售。

公司主要通过与客户签订长期配套合作协议、参加公开投标、议价等方式获取订单。根据公司提供的与巴彦淖尔紫金签署的部分业务合同、业务往来结算表、2022年公司应收账款—巴彦淖尔紫金、应付账款—巴彦淖尔紫金明细账以及公司出具的相关说明，2017年公司与巴彦淖尔紫金签署《阴阳极板技术合作加工合同》，合作年限为2017年7月至2025年7月，与其合作的主要业务有采购废阴极板、销售新阴极板以及受托加工新阳极板。

采购废阴极板：巴彦淖尔紫金在生产过程中需要用到阴、阳极板，极板在正常电解液环境条件下，使用寿命大约12-15个月，巴彦淖尔紫金将生产过程中更换下来的废阴极板（不含一期铝包铜导电头及二期旧阴极横梁，可回收重复使用）销售给公司，公司向巴彦淖尔紫金采购的废阴极板直接向第三方销售，销售价格由公司和第三方协商确定。

销售新阴极板：公司阴极板的生产流程包含导电阴极梁制造、阴极板面制作、焊接和高温耐腐蚀处理加工等。在阴极板生产过程中，巴彦淖尔紫金提供制作阴极板的部分原材料，如一期铝包铜导电头及二期旧阴极横梁（为巴彦淖尔紫金更换下来的废阴极板回收再利用部分或其外采），公司根据巴彦淖尔紫金的需求采购新阴极板面进行再加工，生产出新阴极板向其交付，并根据“新阴极板材料费扣除巴彦淖尔紫金提供的原材料费用（如有）+加工费”确认收入。

受托加工新阳极板：巴彦淖尔紫金委托公司加工新阳极板，原材料（主要为巴彦淖尔紫金生产过程中更换下来的旧阳极板）由巴彦淖尔紫金提供，公司通过回炉分离、清洗等生产流程形成新阳极板向巴彦淖尔紫金交付，公司向其收取加工费并确认收入；合同中约定了新旧阳极板抵消掉重量后，巴彦淖尔紫金负责补充差额材料重量费用，在实际执行过程中，未使用公司原材料，双方仅结算加工费。

综上，主办券商认为，公司与巴彦淖尔紫金的采购、销售业务均具有业务实质，具有合理性。

二十一、关于本次定向发行的推荐结论

综上所述，主办券商认为大泽电极本次定向发行符合《公司法》《证券法》《公众公司办法》《定向发行规则》《定向发行指南》《定向发行业务规则适用指引第1号》以及《投资者适当性管理办法》等有关法律、法规和规范性文

件的相关规定，本次股票定向发行合法合规。因此，主办券商同意推荐大泽电极本次在全国股转系统的定向发行股票。

（以下无正文）

(本页无正文，为《东北证券股份有限公司关于云南大泽电极科技股份有限公司股票定向发行的推荐工作报告》之签字盖章页)

法定代表人（签字）： 李福春
(李福春)

项目负责人（签字）： 罗琳琳
(罗琳琳)

项目组成员（签字）： 徐宏珠
(徐宏珠)

