

安徽天禾律师事务所

关于黄山谷捷股份有限公司

首次公开发行股票并在创业板上市

之

补充法律意见书（三）



地址：安徽省合肥市庐阳区濉溪路 278 号财富广场 B 座东区 16 层

电话：（0551）62642792 传真：（0551）62620450

安徽天禾律师事务所
关于黄山谷捷股份有限公司
首次公开发行股票并在创业板上市之
补充法律意见书（三）

天律意 2024 第 00554 号

致：黄山谷捷股份有限公司

根据《公司法》《证券法》《注册管理办法》《编报规则第 12 号》《法律执业规则》《首发执业细则》等有关法律、法规及规范性文件的规定，黄山谷捷股份有限公司与安徽天禾律师事务所签订了《聘请专项法律顾问合同》，委托本所律师张晓健、孙峰、胡承伟、袁宁（以下简称“本所律师”）以特聘专项法律顾问的身份，参加黄山谷捷本次首次公开发行股票并在创业板上市工作。

就黄山谷捷本次发行上市事宜，本所律师已出具了《法律意见书》（天律意 2023 第 00630 号）、《律师工作报告》（天律意 2023 第 00631 号）、《安徽天禾律师事务所关于黄山谷捷股份有限公司首次公开发行股票并在创业板上市之补充法律意见书（一）》（天律意 2023 第 03105 号）（以下简称《补充法律意见书（一）》）、《安徽天禾律师事务所关于黄山谷捷股份有限公司首次公开发行股票并在创业板上市之补充法律意见书（二）》（天律意 2024 第 00509 号）（以下简称《补充法律意见书（二）》）。鉴于深圳证券交易所于 2024 年 1 月 31 日向发行人下发了《关于黄山谷捷股份有限公司首次公开发行股票并在创业板上市申请文件的第二轮审核问询函》（审核函〔2024〕010043 号，以下简称《二轮问询函》），本所律师对《二轮问询函》所载相关法律事项以及黄山谷捷于《补充法律意见书（一）》出具后至本补充法律意见书出具日期期间的重大法律事项进行补充核查验证并出具本补充法律意见书。

本补充法律意见书系对《法律意见书》《律师工作报告》《补充法律意见书（一）》《补充法律意见书（二）》的补充，《法律意见书》《律师工作报

告》《补充法律意见书（一）》《补充法律意见书（二）》与本补充法律意见书不一致的部分以本补充法律意见书为准。除本补充法律意见书所作的补充或修改外，本所律师此前已出具的《法律意见书》《律师工作报告》《补充法律意见书（一）》《补充法律意见书（二）》的内容仍然有效。除非另有说明，本补充法律意见书中的报告期指 2021 年度、2022 年度、2023 年度；本所律师在《法律意见书》《律师工作报告》《补充法律意见书（一）》《补充法律意见书（二）》中的释义、简称和声明事项亦继续适用于本补充法律意见书。

本所律师根据《证券法》相关要求，按照律师行业公认的业务标准、道德规范和勤勉尽责精神，对黄山谷捷提供的有关文件和事实进行了核查和验证，现出具补充法律意见如下：

第一部分 《二轮问询函》的回复

一、《二轮问询函》问题 2：关于研发模式与研发费用

申请文件及问询回复显示：

（1）发行人研发模式可分为自主研发和同步研发，其中同步研发模式下，客户提供产品参数、技术指标，采用的新产品设计方案、技术与工艺等由发行人独立开展。同步研发活动一般分为可行性论证阶段、样件设计与制作阶段、小批量验证阶段、研发总结和改进推广阶段，其中第二阶段（样件设计与制作）涉及模具制造，模具所有权归客户所有，后续发行人使用模具生产的产品只能供该客户使用；发行人应付账款对手方中存在模具厂商。

（2）2020 年和 2021 年，发行人研发投入及研发费用金额均较小，2022 年起快速增长，主要系研发人员薪酬和材料费用大幅增加，发行人未充分解释合理性。

（3）发行人在研发投入和研发费用核算上存在瑕疵，包括研发高管兼任管理职责但薪酬未予分摊、具体项目的研发工程师的部分薪酬未计入合同履行成本、研发项目结项后未及时转出。

请发行人：

（1）简要说明在同步研发模式下，发行人与下游客户签署的技术合同的具体内容，包括双方权利义务，是否均单独签署模具开发协议，开模费用的承担主体，有关产品研发及生产过程中形成的专利、非专利技术的归属情况，是否存在权属纠纷或潜在纠纷。

（2）结合问题（1）、模具所有权归属于客户且只能为客户生产产品的背景、同步研发活动与产品委托开发活动的具体差异，说明相关专利/非专利技术在其他产品或领域的推广应用情况，并进一步论证发行人对同步研发活动的研发成果是否具备控制和延伸运用的能力，同步研发活动是否符合《监管适用指引-会计类 2 号》“2-8 定制化产品相关研发支出的会计处理”相关规定。

（3）区分自主研发和同步研发，说明对应模具数量、金额及会计处理，

所有权归属于客户的模具的存放与管理制度，与发行人自有模具如何区分；说明发行人应付账款对手方中存在模具供应商的背景，发行人是否存在外采模具情形，如是，进一步说明模具供应商名称、各期外采金额。

（4）说明 2022 年新增的主要研发项目的基本情况，包括对应研发模式、研发阶段及投料情况、研发产出情况；结合各期新增研发人员途径（新招聘或其他部门转入）和数量、人员背景（包括学历、从业经历等）、各期在研项目数量及进展、单个项目配备人员数量，分析说明 2022 年起研发人员大幅增加的原因及合理性。

（5）说明研发投入和研发费用核算存在瑕疵的具体情况，对研发投入及研发费用的影响金额，发行人的整改措施。

（6）结合上述问题、《监管规则适用指引-发行类第 9 号》相关规定，进一步论证发行人是否符合创业板定位。

请保荐人、申报会计师发表明确意见。请发行人律师对问题（1）（4）发表明确意见。

回复：

（一）简要说明在同步研发模式下，发行人与下游客户签署的技术合同的具体内容，包括双方权利义务，是否均单独签署模具开发协议，开模费用的承担主体，有关产品研发及生产过程中形成的专利、非专利技术的归属情况，是否存在权属纠纷或潜在纠纷

在同步研发模式下，发行人与下游客户在合作之初签订模具开发协议或模具采购订单，未签订其他形式的技术合同。根据发行人与下游客户签署的模具开发协议或模具采购订单，各方在协议中约定的具体内容如下：

双方权利义务	开模费用的承担主体	专利、非专利技术的归属情况
（一）甲方（客户）权利及义务 1.由乙方根据甲方提供的产品图纸，作为乙方开模依据； 2.模具的所有权为甲方所有，甲方享有收回和处理的权力。 （二）乙方（发行人）权利及义务	开模费用由客户承担	一般未与客户约定有关产品研发及生产过程中形成的专利、非专利技术的归属情况

<p>1.乙方根据甲方最终确认产品图纸进行模具的设计和制造，按照合同规定按时开发完成符合甲方要求的模具； 2.模具所生产产品仅供甲方使用，不得用于其他客户； 3.正常使用寿命内的模具在生产过程中发生的损坏或磨损，由此造成的维修费用由乙方负责。</p>		
---	--	--

注：与杭州士兰集成电路有限公司的协议约定了模具的专利、非专利技术归属于发行人。

对于发行人与下游客户未在协议中约定产品研发及生产过程中形成的专利、非专利技术的归属情况，由于发行人为客户开发的产品及模具的研发、设计等均由发行人独立完成；研发活动能否成功具有不确定性，新产品研发不成功存在研发成本无法弥补的风险；形成的研发资料、知识产权、技术成果归属于发行人，故产品研发及生产过程中形成的专利及非专利技术归属于发行人所有。具体如下：

①发行人为客户开发的产品及模具的研发、设计等均由发行人独立完成，研发活动能否成功具有不确定性，新产品研发不成功存在研发成本无法弥补的风险，发行人承担了研发失败的风险，发行人在同步研发过程中形成的研发资料、知识产权、技术成果归属于发行人，不存在交付相关专利、非专利技术的义务；

②客户基于模具开发协议或模具采购订单享有交付模具后的所有权，不承担开发过程中的风险，且仅支付模具产品之对价，相应亦不要求享有产品研发及生产过程中形成的专利、非专利技术；

③发行人的同步研发不是产品委托开发，在产品委托开发模式下，委托方基于受托方提供服务的履约进度支付开发费用，如开发不成功，风险主要在委托方，该模式下的研发成果一般归属于委托方。在同步研发活动中，客户并不实际参与公司的研发活动，发行人承担相应开发支出及风险，不存在客户要求公司转移研发技术成果的情形。

发行人与主要客户保持良好稳定的合作关系。经检索中国裁判文书网、中国执行信息公开网等网站，发行人不存在专利及非专利技术方面的权属纠纷或潜在纠纷。

（二）说明 2022 年新增的主要研发项目的基本情况，包括对应研发模式、研发阶段及投料情况、研发产出情况；结合各期新增研发人员途径（新招聘或其他部门转入）和数量、人员背景（包括学历、从业经历等）、各期在研项目数量及进展、单个项目配备人员数量，分析说明 2022 年起研发人员大幅增加的原因及合理性

1、说明 2022 年新增的主要研发项目的基本情况，包括对应研发模式、研发阶段及投料情况、研发产出情况

公司的研发模式分为同步研发及自主研发，在同步研发模式下，发行人作为下游客户的零部件供应商，根据客户的基本需求，定制化研发散热基板以配套其产品，与客户新产品同步完成研发工作。在同步研发模式下，公司的投料主要为铜排及铜板。下游客户在同步研发过程中会以样件、小批量采购等方式对发行人研发过程中形成的产品予以采购。因此，部分研发项目的最终研发成果形成了可供出售的产品，交付客户并形成了销售收入。根据《企业会计准则解释第 15 号》的规定，公司将形成收入产品的料工费随之结转至营业成本。对于研发过程中形成的废品，公司登记入库并于月末销售完毕，以当次售价作为其月末入库成本，并从研发支出结转至营业成本/存货。

公司的自主研发基于自身生产、工艺等技术需求，以及对散热基板市场的前瞻性预测等确立研发方向并立项进行研究，在工艺技术、生产效率、材料性能、检测方法等方面进行自主创新研发工作。报告期内，公司自主创新研发主要领用工装夹具、电镀材料等，不形成产品销售，予以报废处理。

2022 年新增的主要研发项目的基本情况如下：

单位：万元

序号	项目名称	研发模式	研发阶段	投料情况—直接材料投入	研发产出	
					计入存货/营业成本	计入研发费用
1	研究铝水冷盒制程工艺	同步研发	样件设计与制作阶段	13.38	8.85	4.52
2	IGBT 散热基板表面化学镍生产工艺改进	自主研发	进行中	34.18		34.18
3	研究如何在单个散热基板上实现追溯性	同步研发	已结项	257.12	210.62	46.50

序号	项目名称	研发模式	研发阶段	投料情况—直接材料投入	研发产出	
					计入存货/营业成本	计入研发费用
4	IGBT 散热基板局部镀锡应用技术研究	自主研发	实验阶段	22.38		22.38
5	研究 φ10 针柱对锻压料流的影响	同步研发	样件设计与制作阶段	4.82	4.62	0.20
6	散热基板焊接面机加工成型治具研究	自主研发	进行中	108.03		108.03
7	研究密封圈区域 RZ6.3 光洁度实现项目	同步研发	小批量验证阶段	38.04	28.39	9.65
8	冷锻压紧机构研究项目	自主研发	进行中	28.29		28.29
9	散热基板飞边材料快速铣削治具研究	自主研发	进行中	76.35		76.35
10	冷锻散热器 CNC 精加工针面治具研究	自主研发	进行中	51.81		51.81
11	超密针铜底板散热器	自主研发	进行中	17.97		17.97
12	研究摩擦搅拌后散热基板针面与水冷板壳体底面间隙 <0.1mm	同步研发	样件设计与制作阶段	23.64	17.36	6.28
13	冷锻散热器 CNC 干切削技术研究项目	自主研发	已结项	81.42		81.42
14	研究挂具对无孔铜基板镀镍漏铜的影响	同步研发	样件设计与制作阶段	0.59	0.17	0.42
15	研究密集腰形针冲针技术	同步研发	小批量验证阶段	18.92	11.98	6.94
合计				776.94	281.99	494.95

2022 年度材料费用大幅增长，主要系：①同步研发项目数量的增加，新增立项同步研发项目数量较上年度增加 20 个，较上年度增长 125.00%；②2022 年度公司加大了自主研发的力度，领用的工装夹具、电镀材料等增加；③2022 年度增资控股黄山广捷，新增了黄山广捷研发领料。

2、结合各期新增研发人员途径（新招聘或其他部门转入）和数量、人员背景（包括学历、从业经历等）、各期在研项目数量及进展、单个项目配备人员数量，分析说明 2022 年起研发人员大幅增加的原因及合理性

（1）各期新增研发人员途径和数量

报告期各期，公司新增研发人员数量分别为 4 人、27 人和 18 人，具体情况如下：

单位：人

项目	2023 年度	2022 年度	2021 年度
外部招聘	14	15	4
其他部门转入	4	2	0
新增子公司增加	-	10	-
合计	18	27	4

报告期内，公司新增研发人员主要来源于外部招聘，同时，黄山广捷自 2022 年 5 月成为公司控股子公司，导致 2022 年合并黄山广捷新增研发人员 10 人。

报告期内，公司主要通过外部招聘方式增加研发人员，同时考虑员工的专业背景及技术能力，丰富员工的职业发展路径，亦会从公司内部选拔少量具备研发专业知识和能力的人员充实研发团队。报告期内，发行人自其他部门转入研发人员数量为 0 人、2 人和 4 人，并自转入研发部门起将其薪酬计入研发支出，该部分人员转岗前主要从事产品技术、工艺等方面的工作，通过公司培训及自身学习、工作实践提高了自身的专业知识能力，具备了从事产品研发工作相关的技术背景和胜任能力。

（2）新增研发人员背景

①新增研发人员学历情况

报告期各期，公司新增本科及以上学历研发人员数量分别为 1 人、9 人和 6 人，占当期新增研发人员比例分别为 25.00%、33.33%和 33.33%。报告期各期末，公司本科及以上学历研发人员数量分别为 3 人、12 人和 17 人，占研发人员的比例分别为 18.75%、30.00%和 35.42%。

公司的研发活动主要注重产品工艺改进等方面的研发，研发需要反复试验，对生产工艺参数的细节把控要求很高，对学历的要求整体较低。因此在具备必要的理论知识前提下，长期的实践经验以及熟练的工作能力可在研发工作中发挥更加重要的作用，这些研发活动需要更多的是经验丰富、熟练的技术人员，相较于学历，公司更看重研发人员的经验以及工作积累等。发行人新增研发人员学历情况符合公司研发模式。

②研发人员从业年限情况

报告期各期，公司新增从业 3 年及以上研发人员数量分别为 2 人、11 人和 6 人。公司研发团队中具备资深工作经验的人员较多，报告期各期末，公司从业 3 年及以上研发人员数量分别为 13 人、23 人和 29 人，占研发人员的比例分别为 81.25%、57.50%和 60.42%。

（3）各期在研项目数量及进展、单个项目配备人员数量

报告期各期项目数量及进展、单个项目配备人员数量情况如下：

项目	2023 年	2022 年	2021 年
期初在研项目数量（个）	49	21	21
本期新增研发项目数量（个）	42	36	6
本期已完成研发项目数量（个）	16	8	6
期末在研项目数量（个）	75	49	21
期末研发人员数量（人）	48	40	16
期末单个在研项目平均配备人员数量（人）	0.64	0.82	0.76

随着公司经营规模的扩大和对研发创新支持力度的加大，公司 2022 年及以后新增研发项目数量大幅增加，与公司研发人员增长相匹配。由于公司研发项目数量较多，且不同项目所处阶段不同，公司存在同一研发人员同时参与执行多个研发项目的情形。报告期各期，公司期末单个在研项目平均配备人员数量分别为 0.76 人、0.82 人及 0.64 人，单个在研项目配备人员数量较为稳定。

综上所述，报告期各期，公司新增研发人员数量分别为 4 人、27 人和 18 人。2022 年起研发人员大幅增加，主要系随着公司经营规模的扩大和对研发创新支持力度的加大，公司 2022 年起新增研发项目数量大幅增加，新增招聘研发人员以及 2022 年增资控股黄山广捷所致，具有合理性。

（三）核查程序及核查意见

1、核查程序

针对上述事项，本所律师执行了如下主要核查程序：

（1）访谈发行人销售部门负责人，了解发行人与下游客户所签署协议的形

式及模具开发相关的合同形式，了解开模费用的承担主体，有关产品研发及生产过程中形成的专利、非专利技术的归属情况，是否存在权属纠纷或潜在纠纷；

（2）获取模具开发协议的台账并查阅主要合同，核查合同/协议约定的主要内容；

（3）检索中国裁判文书网、中国执行信息公开网等网站，查询是否存在发行人与客户存在专利及非专利技术方面的权属纠纷或潜在纠纷；

（4）获取发行人研发支出明细表，了解 2022 年新增的主要研发项目的基本情况；

（5）查阅发行人报告期各期员工花名册及技术研发相关资料，统计各期新增研发人员途径和数量、人员背景、各期在研项目数量及进展、单个项目配备人员数量，分析发行人 2022 年起研发人员大幅增加的原因及合理性。

2、核查结论

经核查，本所律师认为：

（1）在同步研发模式下，发行人与下游客户在合作之初签订模具开发协议或模具采购订单，未签订其他形式的技术合同。开模费用的承担主体为客户，发行人与下游客户未在协议中就产品研发及生产过程中专利、非专利技术的归属情况进行约定情形下，产品研发及生产过程中形成的专利及非专利技术归属于发行人所有，发行人不存在专利及非专利技术方面的权属纠纷或潜在纠纷；

（2）2022 年新增的主要研发项目的基本情况准确，发行人 2022 年起研发人员大幅增加，主要系随着公司经营规模的扩大和对研发创新支持力度的加大，公司 2022 年起新增研发项目数量大幅增加，新增招聘研发人员以及 2022 年增资控股黄山广捷所致，具有合理性。

二、《二轮问询函》问题 3：关于废料销售完整性

申请文件及问询回复显示：

（1）发行人生产过程中会产生较多边角余料及报废品，各期相关收入增长较快，分别为 1,750.56 万元、6,060.37 万元、12,144.99 万元和 7,633.34

万元，发行人主要废料回收商中包括宁波高新区威康新材料、铜陵有色，其同时为发行人主要供应商，发行人向其销售废料价格与其他废料回收商存在一定差异。

（2）报告期内，报废品产出率由 2020 年 14.24%降至 2023 年上半年的 7.28%，呈快速下降趋势，发行人称系工艺改进、加工熟练度提升所致，缺乏定量分析，同时报告期内发行人存在个人卡代收废料销售款情形。

请发行人：

（1）列示主要铜废料回收商的基本情况，包括名称、成立时间、合作起始时间、注册资本、是否存在关联关系；结合对不同废料回收商的销售规模、销售时点、运输义务约定、折扣率、付款条件等，进一步分析对不同废料回收商销售边角余料、报废品的价格差异原因，对宁波高新区威康新材料销售价格显著更高的合理性，废料销售是否公允。

（2）简要说明在技术工艺、加工熟练度、操作精度等方面的具体提升情况及外部佐证证据，并结合铜针式散热基板、铜平底散热基板对应良品率及各期变动情况、各期投料的实际产出和理论产出的对比情况，分析报告期内报废品产出率快速下降的原因及合理性，是否符合行业趋势。

（3）结合上述问题、发行人对废料归集、管理、销售等方面的内部控制制度及执行情况、个人卡代收废料销售款情况，分析说明铜废料销售收入是否真实、准确、完整。

请保荐人、申报会计师发表明确意见，结合资金流水核查情况说明对废料回收商背景、定价公允性、相关销售收入回款情况采取的核查程序、核查过程、核查比例及核查结论。

请发行人律师对问题（1）发表明确意见。

回复：

（一）列示主要铜废料回收商的基本情况，包括名称、成立时间、合作起始时间、注册资本、是否存在关联关系；结合对不同废料回收商的销售规模、销售时点、运输义务约定、折扣率、付款条件等，进一步分析对不同废料回收商销售边角余料、报废品的价格差异原因，对宁波高新区威康新材料销售价格显著更高的合理性，废料销售是否公允

1、列示主要铜废料回收商的基本情况，包括名称、成立时间、合作起始时间、注册资本、是否存在关联关系

报告期内，公司主要铜废料回收商的基本情况如下：

序号	名称	成立时间	合作起始时间	注册资本	是否存在关联关系
1	黄山方平铜业有限公司	2014年	2022年	500万元	否
2	芜湖万聚金属材料有限公司	2021年	2022年	500万元	否
3	宣城市富旺金属材料有限公司	2010年	2019年	4,000万元	否
4	宁波高新区威康新材料有限公司	2007年	2021年	5,000万元	否
5	浙江卓昌金属有限公司	2021年	2022年	2,000万元	否
6	余干县银泰铜业有限公司	2016年	2023年	6,800万元	否
7	郎溪联合铜业有限公司	2016年	2023年	10,000万元	否
8	江苏建宇铜业有限公司	2020年	2023年	1,000万元	否
9	安新县业达青铜制造有限公司	2004年	2023年	50万元	否
10	铜陵有色金属集团股份有限公司金威铜业分公司	2018年	2018年	-	否

2、结合对不同废料回收商的销售规模、销售时点、运输义务约定、折扣率、付款条件等，进一步分析对不同废料回收商销售边角余料、报废品的价格差异原因，对宁波高新区威康新材料销售价格显著更高的合理性，废料销售是否公允

（1）公司对主要废料回收商的销售规模、销售时点、运输义务约定、折扣率、付款条件等

1) 对主要废料回收商销售边角余料的销售规模、销售时点

单位：万元、元/公斤

废料回收商名称	2023 年度			2022 年度			2021 年度		
	金额	平均单价	销售时点	金额	平均单价	销售时点	金额	平均单价	销售时点
黄山方平铜业有限公司	3,199.98	57.76	相对均衡	3,871.88	54.25	集中在2022年下半年	-	-	-
芜湖万聚金属材料有限公司	2,029.31	58.06	相对均衡	1,392.77	55.13	相对均衡	-	-	-
宣城市富旺金属材料有限公司	-	-	-	2,637.65	53.43	相对均衡	4,141.62	50.39	相对均衡
宁波高新区威康新材料有限公司	-	-	-	1,464.35	58.69	仅在2022年1-3月	401.75	57.31	仅在2021年12月
浙江卓昌金属有限公司	3,156.93	57.22	集中在2023年下半年	283.94	55.29	仅在2022年12月	-	-	-
余干县银泰铜业有限公司	1,518.75	56.14	相对均衡	-	-	-	-	-	-
江苏建宇铜业有限公司	951.80	56.38	相对均衡	-	-	-	-	-	-
安新县业达青铜制造有限公司	966.98	57.67	相对均衡	-	-	-	-	-	-
郎溪联合铜业有限公司	1,741.73	57.14	集中在2023年下半年	-	-	-	-	-	-
铜陵有色金属集团股份有限公司金威铜业分公司	-	-	-	-	-	-	211.12	58.74	仅在2021年11、12月
小计	13,565.49	57.31		9,650.59	54.81		4,754.48	51.24	

2021 年度，公司向宁波高新区威康新材料有限公司、铜陵有色金属集团股份有限公司金威铜业分公司销售边角余料平均价格分别为 57.31 元/公斤、58.74 元/公斤，相对较高；2022 年度，公司向宁波高新区威康新材料有限公司销售边角余料平均价格为 58.69 元/公斤，相对较高。

2) 对主要废料回收商销售报废品的销售规模、销售时点

单位：万元、元/公斤

废料回收商名称	2023 年度			2022 年度			2021 年度		
	金额	平均单价	销售时点	金额	平均单价	销售时点	金额	平均单价	销售时点
黄山方平铜业有限公司	832.38	58.53	相对均衡	745.41	54.89	集中在 2022 年下半年	-	-	-
芜湖万聚金属材料有限公司	882.28	58.63	相对均衡	565.04	56.20	相对均衡	-	-	-
宁波高新区威康新材料有限公司	-	-	-	299.61	59.74	仅在 2022 年 1-3 月	211.62	58.70	仅在 2021 年 12 月份
宣城市富旺金属材料有限公司	-	-	-	-	-	-	1,059.02	54.25	相对均衡
安新县业达青铜制造有限公司	216.60	57.93	集中在 2023 年上半年	-	-	-	-	-	-
浙江卓昌金属有限公司	20.53	58.53	仅在 2023 年 2 月、8 月	111.09	55.81	仅在 2022 年 12 月	-	-	-
铜陵有色金属集团股份有限公司金威铜业分公司	-	-	-	-	-	-	35.26	58.66	仅在 2021 年 8 月
小计	1,951.79	58.51		1,721.15	56.17		1,305.89	55.04	

2021 年度，公司向宁波高新区威康新材料有限公司、铜陵有色金属集团股份有限公司金威铜业分公司销售报废品平均价格分别为 58.70 元/公斤、58.66 元/公斤，相对较高；2022 年度，公司向宁波高新区威康新材料有限公司销售报废品平均价格为 59.74 元/公斤，相对较高。

3) 对主要废料回收商销售边角余料、报废品的运输义务约定、折扣率、付款条件等

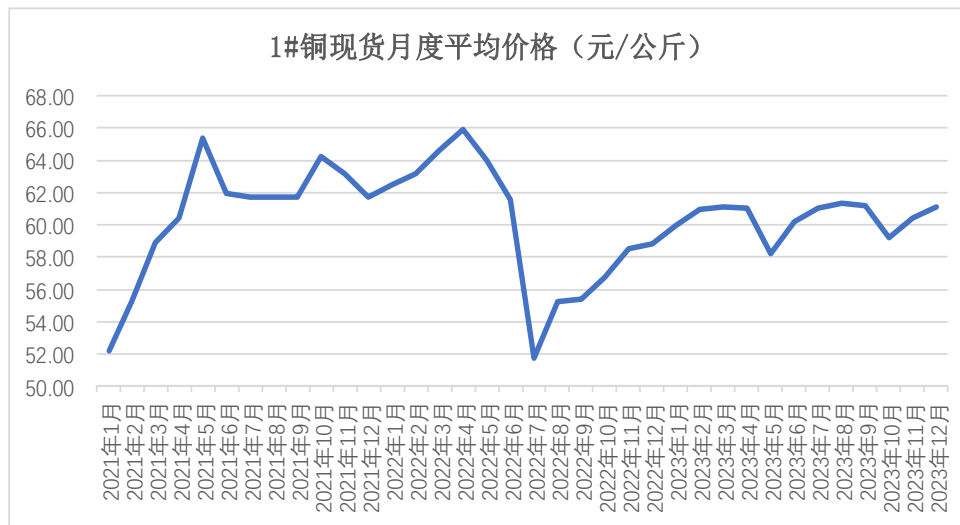
废料回收商名称	约定的运输义务	类别	折扣率			付款条件
			2023 年度	2022 年度	2021 年度	

废料回收商名称	约定的运输义务	类别	折扣率			付款条件
			2023 年度	2022 年度	2021 年度	
黄山方平铜业有限公司	由废料回收商承担运输义务	边角余料	92.2%-97.5%	92.1%-97.5%	-	销售当日开票后付款，付款后交付废料
		报废品	95%-97.5%	95%-97.5%	-	
芜湖万聚金属材料有限公司	由废料回收商承担运输义务	边角余料	92.2%-97.5%	92.2%-97%	-	销售当日开票后付款，付款后交付废料
		报废品	94.5%-97.5%	93%-97.5%	-	
宣城市富旺金属材料有限公司	由废料回收商承担运输义务	边角余料	-	90%-92.1%	81%-89%	销售当日开票后付款，付款后交付废料
		报废品	-	-	89%	
宁波高新区威康新材料有限公司	由废料回收商承担运输义务	边角余料	-	92%-95%	92%-95%	销售当日开票后结算，与应付账款相抵并交付废料
		报废品	-	94%-95%	94%-95%	
浙江卓昌金属有限公司	由废料回收商承担运输义务	边角余料	92.3%-97.5%	92.3%-97.5%	-	销售当日开票后付款，付款后交付废料
		报废品	95%-97.5%	95%-97.5%	-	
余干县银泰铜业有限公司	由废料回收商承担运输义务	边角余料	94.2%-97.5%	-	-	销售当日开票后付款，付款后交付废料
		报废品	-	-	-	
江苏建宇铜业有限公司	由废料回收商承担运输义务	边角余料	92.3%-97.5%	-	-	销售当日开票后付款，付款后交付废料
		报废品	-	-	-	
安新县业达青铜制造有限公司	由废料回收商承担运输义务	边角余料	94.2%-97.5%	-	-	销售当日开票后付款，付款后交付废料
		报废品	95%-97.5%			
铜陵有色金属集团股份有限公司金威铜业分公司	由发行人承担运输义务	边角余料	-	-	92%-95%	销售当日开票后结算，与应付账款相抵并交付废料
		报废品	-	-	92%-95%	

（2）进一步分析对不同废料回收商销售边角余料、报废品的价格差异原因，对宁波高新区威康新材料销售价格显著更高的合理性，废料销售是否公允

1) 分析对不同废料回收商销售边角余料、报废品的价格差异原因

报告期内，发行人对不同废料回收商销售边角余料、报废品的价格差异主要系销售时点和承担运输义务约定不同。报告期内，长江有色金属网 1#铜现货月度平均价格（不含税）变化情况如下：



公司向铜陵有色金属集团股份有限公司金威铜业分公司 2021 年销售边角余料及报废品的平均单价相对较高，主要原因为：①由于发行人承担运输义务，且铜陵有色金属集团股份有限公司金威铜业分公司仅回收未经电镀的报废品以及边角余料中的铜针（不含油、水份等杂质），因此向其销售铜废料的折扣率较高；②由于公司向其销售边角余料仅在 2021 年 11、12 月，向其销售报废品仅在 2021 年 8 月，1#铜当月现货价格相对较高，分别为 63.21 元/公斤、61.76 元/公斤和 61.74 元/公斤，而 1#铜现货 2021 年度均价为 60.76 元/公斤。

2) 对宁波高新区威康新材料销售价格显著更高的合理性，废料销售是否公允

①2021 年度

2021 年底，公司开始将边角余料铜屑通过压饼机压成铜饼，含油、水等杂质大幅降低，与废料回收商结算价格的折扣率逐渐由 8.1-8.9 折提升到 9.2-9.5 折；公司 2021 年废料回收商主要为宣城市富旺金属材料有限公司，随着废料数量的

增加，公司于 2021 年底引入宁波高新区威康新材料有限公司等更多的废料回收商进行竞争谈判，经谈判协商，逐渐将报废品折扣率由 8.8 折提高至 9.3 -9.5 折。竞争谈判后 2022 年公司 4 家主要废料回收商折扣率均在 9.3-9.75 折之间。

公司于 2021 年 12 月开始向宁波高新区威康新材料有限公司销售边角余料及报废品，且 2021 年度铜现货价格涨幅大，12 月 1#铜现货价格相对较高，为 61.76 元/公斤，因此向宁波高新区威康新材料有限公司销售边角余料及报废品的平均单价显著较高。

②2022 年度

公司仅在 2022 年 1-3 月向宁波高新区威康新材料有限公司销售边角余料及报废品，1#铜现货价格处于高位，1-3 月均价为 63.52 元/公斤，2022 年全年均价为 59.73 元/公斤，而向芜湖万聚金属材料有限公司等其他废料回收商销售相对均衡，因此向宁波高新区威康新材料有限公司销售边角余料及报废品平均单价显著高于芜湖万聚金属材料有限公司等其他废料回收商。

综上，由于销售时点和运输义务约定不同，造成不同废料回收商销售边角余料和报废品的价格存在一定差异；由于销售时点铜现货市场价格显著较高，造成向废料回收商宁波高新区威康新材料销售边角余料、报废品的价格显著较高具有合理性，废料销售公允。

（二）核查程序及核查意见

1、核查程序

针对上述事项，本所律师执行了如下主要核查程序：

（1）通过企查查、国家企业信用信息公示系统等网站，查询发行人主要废料回收商的基本情况；

（2）访谈营销部门负责人和财务部门负责人，核查发行人主要废料回收商的基本情况，包括成立时间、合作历史、销售规模、运输义务约定、折扣率、付款条件等；

（3）查询铜材公开市场价格，获取发行人废料销售合同，了解报告期各期

销售金额、平均销售单价等；核查发行人废料销售价格的公允性。

2、核查结论

经核查，本所律师认为：

由于销售时点和运输义务约定不同，造成不同废料回收商销售边角余料和报废品的价格存在一定差异；由于销售时点铜现货市场价格显著较高，造成向废料回收商宁波高新区威康新材料销售边角余料、报废品的价格显著较高具有合理性，废料销售公允。

三、《二轮问询函》问题 5：关于中介机构执业质量

相关信息显示，保荐人、发行人律师对发行人员工持股平台合伙人出资来源核查不充分。

请保荐人、发行人律师说明对员工持股平台合伙人入股资金来源核查不充分的发生背景及整改情况，执业过程是否勤勉尽责，执业质量是否符合《深圳证券交易所股票发行上市审核规则》第二十八条的规定。

回复：

（一）本所律师对员工持股平台合伙人入股资金来源核查程序及发生背景

针对员工持股平台合伙人（以下简称“合伙人”）入股资金来源，本所律师于申报前履行了如下核查程序：

1、获取了员工持股平台出资至发行人的出资凭证、合伙人出资至员工持股平台的出资凭证、合伙人出资卡在出资前后三个月的银行流水，查阅了合伙人的个人简历、身份证、结婚证、户口本、收入证明等资料；

2、对合伙人进行访谈，核查其资金来源情况，确认合伙人持有的持股平台合伙份额均为其本人独立持有，与第三方不存在委托持股、信托持股或其他利益安排的情形，与持股平台及其他合伙人不存在争议或潜在纠纷；

3、取得了合伙人出具的确认函，合伙人承诺并确认：本人对相关主体的出资，资金来源合法合规，不存在资金来源于主要客户、供应商及前述主体关联方的情形；本人及近亲属与发行人的主要客户及供应商不存在关联关系、亲属

关系、委托持股、信托持股或其他利益输送安排，不存在关联交易或其他业务往来、资金往来或不正当利益输送情形。

本所律师依据相关规定，对持股平台合伙人出资来源进行前述核查，确认合伙人具备法律、法规规定的股东主体资格，不存在股权代持、委托持股、信托持股或其他利益输送安排。

在对员工持股平台合伙人入股资金履行核查程序过程中，本所律师关注到部分合伙人资金来源除了自己本身资金（如个人存款、工资薪酬等）外，还存在向银行、家庭成员、同事借款的情形，经核查不存在重大异常。出于对自有资金理解及表述的差异，本所律师将自有资金理解为通过合法渠道取得的属于个人所有的资金，包括了自己本身资金及自筹资金，相关工作底稿中因此统一表述为自有资金，存在一定歧义。

（二）本所律师对员工持股平台合伙人入股资金来源核查的整改情况

本所律师针对前述问题，对员工持股平台合伙人入股资金来源做了进一步核查，具体整改情况如下：

对底稿中存在歧义的资金来源表述进行调整，重新访谈相关合伙人，重新取得相关合伙人出具的确认函；进一步核查合伙人出资中的贷款、借款、还款情况，并取得合伙人的个人出资情况表、个人资产证明材料、收入证明、银行贷款合同及凭证、借款合同及凭证等。

经核查，补充获取的资料与原已获取的资料不存在相互矛盾之处，合伙人具备法律、法规规定的股东主体资格，不存在股权代持、委托持股、信托持股等事宜。员工持股平台合伙人出资的核查结论与补充核查前结论一致。

（三）本所律师执业过程是否勤勉尽责，执业质量是否符合《深圳证券交易所股票发行上市审核规则》第二十八条的规定

本所律师对员工持股平台合伙人入股的重大方面进行了审慎核查，发表的相关结论具有充分依据且结论恰当。针对“自有资金”表述歧义，本所律师已进行了修正并补充核查，同时已在《补充法律意见书（一）》中进行补充披露。本所律师增加了对合伙人出资中贷款、借款、还款情况的进一步核查和底稿补

充，关于员工持股平台合伙人出资的核查结论与补充核查前结论一致，执业过程勤勉尽责，实施了与之相适应的核查程序，获取了充分、适当核查证据，并规范编制了相关工作底稿，执业质量符合《深圳证券交易所股票发行上市审核规则》第二十八条的规定。

第二部分 《问询函》的回复更新

一、《问询函》问题 3：关于历史沿革

申请文件显示：

（1）2021 年 4 月，谷捷有限吸收合并昆山谷捷，合并后谷捷有限存续，昆山谷捷注销。本次吸收合并系同一股权结构下的公司架构调整，吸收合并当时未对双方净资产进行评估。2022 年 11 月 14 日，中联合国信进行了追溯评估，确认截至 2021 年 3 月 31 日，昆山谷捷净资产账面价值为 380.94 万元，评估价值为 380.94 万元，谷捷有限净资产账面价值为 2,912.30 万元，评估价值为 9,651.75 万元。

（2）2021 年 11 月，赛格高技术、上汽科技分别认缴发行人 462.8571 万元注册资本和 51.4286 万元注册资本，本次增资价格为 22.42 元/注册资本。中联合国信出具评估报告，认为交易定价基本反映了资产在评估基准日的市场价值。赛格高技术是发行人的客户。

（3）发行人的实际控制人是黄山市供销社，其持有黄山供销集团 100%股份，通过黄山供销集团持有发行人 51.87%的股份。

请发行人：

（1）结合吸收合并前谷捷有限和昆山谷捷的主要财务状况和业务经营情况等，说明昆山谷捷的历史沿革情况，谷捷有限吸收合并昆山谷捷的主要考虑及商业背景，是否导致发行人主营业务发生重大变化。

（2）结合工商登记、税务管理相关法律法规，说明谷捷有限吸收合并昆山谷捷的具体步骤和过程、相关会计处理及其合规性，是否存在程序瑕疵，是否存在纠纷或潜在纠纷。

（3）说明赛格高技术入股发行人的背景、必要性和商业合理性；结合估值情况、同行业可比公司市盈率情况等，说明赛格高技术入股价格的确定依据

及其公允性，是否存在低价入股、利益输送情形，并进一步说明不构成股份支付的依据。

（4）结合与赛格高技术的合作背景、同行业可比公司的情况等，说明行业上下游公司互相入股是否属于行业惯例。

（5）说明赛格高技术入股发行人前后销售合同的关键性条款是否存在重大变化，同类产品销售价格和毛利率与其他客户是否存在重大差异，相关交易定价的公允性，发行人与赛格高技术之间的交易是否存在异常安排或潜在利益安排等情形，是否影响发行人的独立性。

（6）结合黄山市供销社的性质说明将其认定为实际控制人是否符合相关规定。

请保荐人、发行人律师发表明确意见。

回复：

（一）结合吸收合并前谷捷有限和昆山谷捷的主要财务状况和业务经营情况等，说明昆山谷捷的历史沿革情况，谷捷有限吸收合并昆山谷捷的主要考虑及商业背景，是否导致发行人主营业务发生重大变化

1、结合吸收合并前谷捷有限和昆山谷捷的主要财务状况和业务经营情况等，说明昆山谷捷的历史沿革情况

2009年昆山谷捷设立，设立初期主要从事金属制品、五金交电等产品的生产和销售。2009年6月30日，昆山谷捷召开股东会，审议通过《昆山谷捷金属制品有限公司章程》。根据设立时的公司章程，昆山谷捷设立时注册资本为100万元，其中吴斌认缴出资60万元；张俊武认缴出资20万元；邓亮认缴出资10万元；王凌峰认缴出资10万元。根据苏州华明联合会计师事务所出具的《验资报告》（苏华内验（2009）第G011号），截至2009年6月30日，昆山谷捷已收到各股东方缴纳的注册资本金100万元，出资方式为货币。2010年3月22日，昆山谷捷召开股东会，同意原股东王凌峰、邓亮将各自持有昆山谷捷10%、10%的股权转让给周斌。同日，周斌分别与王凌峰、邓亮签订《股权转

让协议》，就上述股权转让事宜作出约定。本次转让后昆山谷捷股东为吴斌、张俊武、周斌。

2012年黄山市化工总厂向昆山谷捷进行增资，并由昆山谷捷在黄山设立子公司谷捷有限，谷捷有限主要从事冷锻大尺寸高功率电子散热器系列产品的研发、生产和销售。2012年4月23日，昆山谷捷召开股东会，同意新增注册资本100万元，新股东黄山市化工总厂及原股东吴斌、张俊武、周斌分别认购90万元、6万元、2万元、2万元。本次增资后昆山谷捷股东为黄山市化工总厂、吴斌、张俊武、周斌，持股比例分别为45%、33%、11%、11%。根据江苏金陵会计师事务所有限责任公司苏州分所出具的《验资报告》（金会苏内验[2012]第0481号），截至2012年4月27日，昆山谷捷已收到全体股东缴纳的新增注册资本金100万元，出资方式为货币。

2012年至2013年，昆山谷捷经营业绩不及预期，并出现持续亏损。2014年6月7日，吴斌与黄山市化工总厂签订《股权转让协议》，约定吴斌将其持有昆山谷捷33%的股权转让给黄山市化工总厂。本次转让后昆山谷捷股东为黄山市化工总厂、张俊武、周斌，持股比例分别为78%、11%、11%。

2016年9月28日，因股东黄山市化工总厂的名称变更为黄山供销集团，昆山谷捷股东为黄山供销集团、张俊武、周斌。2016年起昆山谷捷不再开展经营活动，2016年至2020年昆山谷捷（母公司）的主要财务状况及业务经营情况如下：

单位：万元

主要财务指标	2020年度	2019年度	2018年度	2017年度	2016年度
营业收入	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
利润总额	0.00	0.00	0.00	0.00	-12.35
净利润	0.00	0.00	0.00	0.00	-12.35

吸收合并前谷捷有限、昆山谷捷主要财务状况及业务经营情况如下：

单位：万元

主要财务指标	2020年12月31日/2020年度	
	谷捷有限	昆山谷捷
资产总额	6,365.57	1,388.97
净资产	2,012.91	1,380.94

营业收入	8,913.09	0.00
利润总额	1,753.72	0.00
净利润	1,512.09	0.00

注：昆山谷捷资产总额包含对谷捷有限的长期股权投资 1,000 万元。

吸收合并前昆山谷捷已长期未开展经营活动，为精简组织架构，降低管理成本，经谷捷有限、昆山谷捷双方股东一致同意，2021 年 4 月，谷捷有限吸收合并昆山谷捷，吸收合并后谷捷有限存续、昆山谷捷注销。

2、谷捷有限吸收合并昆山谷捷的主要考虑及商业背景，是否导致发行人主营业务发生重大变化

由于昆山谷捷长期未开展经营活动，无经营业务收入、无人员，没有实质性经营资产，为精简组织架构，降低管理成本，2021 年 4 月，谷捷有限吸收合并昆山谷捷。

本次吸收合并于 2021 年 4 月完成，吸收合并前一年被吸收合并方昆山谷捷与吸收合并方谷捷有限的资产总额、营业收入、利润总额情况如下：

单位：万元

项目	昆山谷捷	谷捷有限	比例
资产总额	1,388.97	6,365.57	21.82%
营业收入	0.00	8,913.09	0.00%
利润总额	0.00	1,753.72	0.00%

昆山谷捷 2020 年末/年度资产总额、营业收入、利润总额占吸收合并前谷捷有限相应项目的比例分别为 21.82%、0.00%、0.00%。被吸收合并方昆山谷捷自报告期初起即与发行人受同一实际控制人黄山市供销社控制。本次吸收合并完成后，公司的管理层和实际控制人没有发生变更，主营业务亦没有发生变化。

综上，本次吸收合并系因昆山谷捷长期未开展经营活动，为精简组织架构，降低管理成本而进行，未导致发行人主营业务发生重大变化。

（二）结合工商登记、税务管理相关法律法规，说明谷捷有限吸收合并昆山谷捷的具体步骤和过程、相关会计处理及其合规性，是否存在程序瑕疵，是否存在纠纷或潜在纠纷

1、谷捷有限吸收合并昆山谷捷的具体步骤和过程及其合规性

（1）本次吸收合并的具体步骤和过程

谷捷有限吸收合并昆山谷捷的具体步骤和过程如下：

2020年12月24日，谷捷有限及昆山谷捷召开股东会，同意谷捷有限吸收合并昆山谷捷，合并后谷捷有限存续，昆山谷捷注销；同日，谷捷有限与昆山谷捷签订《合并协议》。

2020年12月25日，谷捷有限与昆山谷捷在《中国商报》联合刊登了吸收合并公告，按照《公司法》规定履行了债权人告知等义务。公告期满，未有债权人要求谷捷有限清偿债务或要求谷捷有限提供相应担保。

2020年12月30日，黄山市供销社、黄山供销集团出具《关于同意昆山谷捷股权转让以及黄山谷捷吸收合并昆山谷捷的批复》（黄供集团[2020]80号），同意谷捷有限吸收合并昆山谷捷，吸收合并后昆山谷捷注销，谷捷有限存续。

2021年4月7日，谷捷有限召开股东会，同意吸收合并后谷捷有限的注册资本由1,000万元变更为1,200万元，其中黄山供销集团出资936万元，张俊武出资132万元，周斌出资132万元；同日，谷捷有限与昆山谷捷再次签订《吸收合并协议》，进一步明确了双方权利义务等条款。

2021年4月13日，谷捷有限办理完毕本次吸收合并的工商变更登记手续，取得了黄山市徽州区市场监督管理局为其换发的《营业执照》。

2021年8月20日，国家税务总局苏州昆山经济技术开发区税务局出具《清税证明》（昆开税税企清[2021]9296号），确认昆山谷捷税务事项已结清。2021年9月7日，昆山市市场监督管理局出具《准予注销登记通知书》（（05831101zc）公司注销[2021]第09070003号），核准昆山谷捷注销。

2022年11月16日，中审众环出具《黄山谷捷股份有限公司验资报告》（众环验字[2022]0110095号），确认截至2021年9月7日，谷捷有限已收到全体股东新增实收资本200万元，由股东以被合并方昆山谷捷的账面净资产出资。

本次吸收合并前后，谷捷有限、昆山谷捷的股东及各自出资比例如下：

序号	股东名称	吸收合并前				吸收合并后	
		谷捷有限		昆山谷捷		谷捷有限	
		出资额 (万元)	出资比例	出资额 (万元)	出资比例	出资额 (万元)	出资比例
1	黄山供销集团	780.00	78.00%	156.00	78.00%	936.00	78.00%
2	张俊武	110.00	11.00%	22.00	11.00%	132.00	11.00%
3	周斌	110.00	11.00%	22.00	11.00%	132.00	11.00%
	合计	1,000.00	100.00%	200.00	100.00%	1,200.00	100.00%

本次吸收合并是同一股权结构下的公司架构调整，吸收合并当时未对双方净资产进行评估。2022年11月14日，中联合国信进行了追溯评估并出具了《黄山谷捷散热科技有限公司吸收合并昆山谷捷金属制品有限公司而涉及的昆山谷捷金属制品有限公司账面净资产价值资产评估报告》（皖中联合国信评报字[2022]第303-1号）、《黄山谷捷散热科技有限公司吸收合并昆山谷捷金属制品有限公司而涉及的黄山谷捷散热科技有限公司账面净资产价值资产评估报告》（皖中联合国信评报字[2022]第303-2号），确认截至2021年3月31日，昆山谷捷净资产账面价值为380.94万元，评估价值为380.94万元，谷捷有限净资产账面价值为2,912.30万元，评估价值为9,651.75万元。

（2）吸收合并具体步骤和过程的合规性

序号	吸收合并的具体步骤和过程	本次吸收合并是否符合相关规定
1	谷捷有限及昆山谷捷采用的合并方式为吸收合并，本次吸收合并完成后，谷捷有限存续，昆山谷捷解散注销。	符合《公司法》第172条规定
2	谷捷有限分别于2020年12月24日和2021年4月7日召开股东会、昆山谷捷于2020年12月24日召开股东会，审议通过了本次吸收合并事项，谷捷有限的全体股东、昆山谷捷的全体股东均同意前述事项。	符合《公司法》第43条规定
3	谷捷有限与昆山谷捷、昆山谷捷的股东于2020年12月24日签署《合并协议》，于2021年4月7日签署《吸收合并协议》，谷捷有限和昆山谷捷均已编制资产负债表和财产清单，并于2020年12月25日在《中国商报》上联合刊登吸收合并公告，谷捷有限及昆山谷捷均未收到债权人要求清偿债务或提供相应担保的诉求。	符合《公司法》第173条规定
4	根据《合并协议》《吸收合并协议》的约定：昆山谷捷现有的债权债务由谷捷有限承继。	符合《公司法》第174条规定

5	2021年4月13日，谷捷有限就本次吸收合并导致的增资及股东出资变化完成了工商变更登记。	符合《公司法》第179条、当时有效的《公司登记管理条例》第38条规定
6	2021年9月7日，昆山谷捷完成了工商注销登记。	符合《公司法》第179条规定、当时有效的《公司登记管理条例》第38条规定
7	本次吸收合并系昆山谷捷股东以持有昆山谷捷的净资产向谷捷有限出资，2022年11月14日，中联合国信对昆山谷捷净资产进行了追溯评估并出具了评估报告。	出资时未对昆山谷捷净资产进行评估，不符合《公司法》第27条的规定，后经追溯评估，程序瑕疵得以补正

2022年12月30日，昆山市市场监督管理局出具证明，昆山谷捷自2020年1月1日至2021年9月7日注销时，在江苏省市场监管电子政务管理信息系统中没有处罚案件、黑名单、经营性异常名录、严重违法失信名单的记录；上述时间段内无因违法违规被昆山市市场监督管理局行政处罚的情况。

2023年1月5日，黄山市市场监督管理局出具证明，2020年1月1日至证明出具日，黄山谷捷在生产经营活动中，遵守国家有关市场监管、产品质量和技术监督相关法律、法规、规章和规范性文件，不存在因违反市场监管、产品质量和技术监督相关法律、法规、规章和规范性文件而受到行政处罚的情形。2024年1月2日，安徽省公共信用信息服务中心出具《公共信用信息报告（无违法违规证明版）》，2023年1月1日至2024年1月1日，黄山谷捷在市场监管领域无行政处罚、严重失信主体名单等违法违规信息。

（3）涉及税务情况的合规性

根据《关于企业重组业务企业所得税处理若干问题的通知》（财税[2009]59号，以下简称“59号文”）的相关规定，本次吸收合并符合特殊性税务处理的相关规定，具体说明如下：

序号	59号文的相关规定	本次吸收合并是否符合相关规定
1	第五条第（一）项 具有合理的商业目的，且不以减少、免除或者推迟缴纳税款为主要目的	符合规定
2	第五条第（二）项 被收购、合并或分立部分的资产或股权比例符合本通知规定的比例； 第六条第（四）项 企业合并，企业股东在该企业合并发生时取得的股权支付金额不低于其交易支付总额的85%，以及同一控制下且不需要支付对价的企业合并。	符合规定
3	第五条第（三）项 企业重组后的连续12个月内	符合规定

	不改变重组资产原来的实质性经营活动	
4	第五条第（四）项 重组交易对价中涉及股权支付金额符合本通知规定比例	符合规定
5	第五条第（五）项 企业重组中取得股权支付的原主要股东，在重组后连续 12 个月内，不得转让所取得的股权	符合规定

根据 59 号文的相关规定，就本次吸收合并事宜，2021 年 7 月，昆山谷捷上报《企业重组所得税特殊性税务处理报告表》等资料进行备案。2021 年 8 月，国家税务总局苏州昆山经济技术开发区税务局出具《清税证明》，认定昆山谷捷所有税务事项均已结清。

2023 年 2 月 1 日，国家税务总局昆山市税务局第一税务分局出具《涉税信息查询结果告知书》，经该局查询金三系统，2020 年 1 月 1 日至 2021 年 8 月 20 日系统内暂未发现昆山谷捷涉税违法行为登记信息。

2023 年 1 月 6 日，国家税务总局黄山市徽州区税务局出具证明，2020 年 1 月 1 日至证明出具日，黄山谷捷在生产经营活动中，遵守税收征管相关法律、法规、规章和规范性文件，依法纳税，所适用的税率符合国家法律法规的要求，不存在因违反税收征管相关法律、法规、规章和规范性文件而受到行政处罚的情形，截止证明出具日不存在欠税。2024 年 1 月 2 日，安徽省公共信用信息服务中心出具《公共信用信息报告（无违法违规证明版）》，2023 年 1 月 1 日至 2024 年 1 月 1 日，黄山谷捷在税务领域无行政处罚、严重失信主体名单等违法违规信息。

综上，吸收合并时未及时进行评估的程序瑕疵已经中联合国信追溯评估得以补正，本次吸收合并已依法履行了决议、审批、公告、备案等程序，具体步骤和过程合法合规，谷捷有限、昆山谷捷亦已依法履行了纳税义务；本次吸收合并符合《公司法》《公司登记管理条例》、59 号文等相关法律法规的规定。

2、吸收合并相关会计处理及其合规性

根据《<企业会计准则第 20 号——企业合并>应用指南》规定：“业务是指企业内部某些生产经营活动或资产的组合，该组合一般具有投入、加工处理过程和产出能力，能够独立计算其成本费用或所产生的收入，但不构成独立法人资格的部分。”本次吸收合并前，昆山谷捷已多年不再开展经营活动，无经营

业务、无人员、无实质经营性资产，仅持有部分债权，不具有投入、加工处理过程和产出能力。吸收合并前一年度，昆山谷捷营业收入、利润总额均为零。吸收合并完成后昆山谷捷的资产（主要是部分债权）由谷捷有限承继，不涉及其他资产、人员的整合情况。因此，本次吸收合并不符合《〈企业会计准则第20号——企业合并〉应用指南》关于业务的界定标准，不构成业务合并。

根据《企业会计准则讲解 2010》规定：“如果一个企业取得了对另一个或多个企业的控制权，而被购买方（或被合并方）并不构成业务，则该交易或事项不形成企业合并，企业取得了不形成业务的一组资产或是净资产时，应将购买成本按购买日所取得各项可辨认资产、负债的相对公允价值基础进行分配，不按照企业合并准则进行处理。”因此，发行人按照购买日所取得各项可辨认资产公允价值对昆山谷捷相关资产进行会计处理。

综上，本次吸收合并会计处理符合《企业会计准则》的相关规定。

3、是否存在程序瑕疵，是否存在纠纷或潜在纠纷

谷捷有限吸收合并昆山谷捷时，未及时对双方的净资产进行评估，虽存在一定程序瑕疵，但鉴于中联合国信已对双方净资产进行追溯评估，相关程序瑕疵得以补正，不会对发行人本次发行上市构成实质性法律障碍。

本次吸收合并前后两家公司股东、持股比例均保持一致，昆山谷捷的债务均由谷捷有限承继，故不会对两家公司的股东、债权人构成利益损害。根据相关股东的书面确认并经查询中国裁判文书网、中国执行信息公开网、信用中国等网站，发行人股东、债权人均不存在与本次吸收合并相关的纠纷或潜在纠纷。

综上，谷捷有限吸收合并昆山谷捷虽存在一定程序瑕疵，但不会对本次发行上市构成实质性法律障碍，本次吸收合并不存在纠纷或潜在纠纷。

（三）说明赛格高技术入股发行人的背景、必要性和商业合理性；结合估值情况、同行业可比公司市盈率情况等，说明赛格高技术入股价格的确定依据及其公允性，是否存在低价入股、利益输送情形，并进一步说明不构成股份支付的依据

1、说明赛格高技术入股发行人的背景、必要性和商业合理性

发行人是一家专业从事功率半导体模块散热基板的研究、生产和销售的高新技术企业，产品主要应用于新能源汽车领域，是新能源汽车电机控制器用功率半导体模块的重要组成部分。

伴随着全球新一轮科技革命和产业变革，汽车与能源、半导体、物联网等领域有关技术加速融合，新能源汽车已成为全球汽车产业转型升级的主要方向。为应对能源危机与气候变化，切实履行碳排放承诺，近年来发达国家持续大规模布局新能源汽车产业。我国亦将发展新能源汽车作为国家战略，发展新能源汽车是我国从汽车大国迈向汽车强国的必由之路。

赛格高技术系深圳市国资委下属的深圳市赛格集团有限公司控制的企业，主要从事半导体及其他战略性新兴产业投资、国内贸易与进出口等。赛格高技术入股发行人主要系看好发行人的业务发展前景，同时 2021 年随着公司业务规模的快速增长，发行人需要大量资金进行产能提升，赛格高技术入股资金能够满足发行人扩产需求，因此赛格高技术入股发行人具有必要性和商业合理性。

2、结合估值情况、同行业可比公司市盈率情况等，说明赛格高技术入股价格的确定依据及其公允性，是否存在低价入股、利益输送情形，并进一步说明不构成股份支付的依据

（1）结合估值情况、同行业可比公司市盈率情况等，说明赛格高技术入股价格的确定依据及其公允性，是否存在低价入股、利益输送情形

根据黄山江南新科苑资产评估事务所（特殊普通合伙）2021 年 7 月 31 日出具的新科苑评报字[2021]第 0112 号《黄山谷捷散热科技有限公司拟进行增资扩股所涉及的该公司股东全部权益价值评估项目资产评估报告》，截至 2020 年 12 月 31 日，谷捷有限股东全部权益价值为 26,461.86 万元。2022 年 11 月 25 日，中联合国信对前述评估报告进行复核，认为原评估报告的评估结果基本反映了资产在评估基准日的市场价值。

参考前述评估报告所确定的谷捷有限市场价值，发行人引入赛格高技术时增资价格为 22.42 元/注册资本，赛格高技术此次入股按 2020 年经审计归属于母公司的扣除非经常性损益后的净利润计算，增资价格对应市盈率为 18.62 倍，以本次增资价格按 2021 年经审计归属于母公司的扣除非经常性损益后的净利润

计算的市盈率为 11.31 倍。

2020 年末和 2021 年年末，同行业可比上市公司市盈率情况如下表所示：

序号	项目	2020 年 12 月 31 日	2021 年 12 月 31 日
1	正强股份	-	64.63
2	豪能股份	28.30	36.19
3	兆丰股份	28.39	36.34
平均值		28.35	45.72

注 1：数据来源于同行业可比上市公司公开披露资料；

注 2：正强股份上市日期为 2021 年 11 月 22 日。

由于发行人为非上市公司，与同行业可比上市公司在整体经营规模、所处的市场环境、营业收入及资产规模、主营产品类别、公司发展阶段、流动性溢价等方面存在差异，因此公司与同行业可比上市公司同期市盈率存在差异具有合理性。

选取近期上市或过会的汽车制造业公司 IPO 前增资或股权转让的市盈率情况进行对比，具体情况如下：

序号	公司名称	事项	时间	市盈率 (前一年度)	市盈率 (当年度)
1	福尔达 (上市委会议通过)	三花控股将其持有的股权转让给湖州宏泰、新昌勤进	2021 年 1 月	12.17	9.68
2	福赛科技 (301529)	外部投资者高新毅达增资	2020 年 1 月	9.14	8.20
3	纽泰格 (301229)	外部股东财通春晖、德清锦烨增资	2019 年 3 月	12.44	13.80
平均值				11.25	10.56

注 1：数据来源于同行业公司公开披露资料；

注 2：市盈率（前一年度）=增资或股权转让价格/投资前一年度扣除非经常性损益后的每股收益；市盈率（当年度）=增资或股权转让价格/投资当年度扣除非经常性损益后的每股收益

选取近年来上市公司收购汽车制造业标的公司的市盈率情况进行对比，具体情况如下：

序号	公司名称	交易事项	市盈率（前一年度）	市盈率（当年度）
1	东风科技	2020 年收购东风富士汤姆森调温器	9.10	9.12

	(600081)	有限公司 50% 股权		
2		2020 年收购东风富奥泵业有限公司 30% 股权	12.17	10.74
3	秦川机床 (000837)	2020 年收购陕西法士特沃克齿轮有限公司 100% 股权	7.97	7.87
4	华域汽车 (600741)	2020 年收购延锋汽车内饰系统有限公司 30% 股权	9.28	-
5		2021 年收购延锋安道拓座椅有限公司 49.99% 股权	8.79	-
6	动力新科 (600841)	2021 年收购上依红 100% 股权	8.62	10.31
平均值			9.32	9.51

注 1：数据来源于公开披露资料；

注 2：市盈率（前一年度）=标的公司估值/标的公司并购前一年净利润；市盈率（当年度）=标的公司估值/标的公司并购当年度实际净利润或业绩承诺净利润平均数。

综上，赛格高技术此次入股以资产评估结果为基准确定，高于汽车制造业公司 IPO 前增资或股权转让的市盈率平均值，亦高于上市公司收购汽车制造业标的公司市盈率平均值，赛格高技术入股价格公允，不存在低价入股、利益输送情形。

（2）进一步说明不构成股份支付的依据

《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。”

《监管规则适用指引—发行类第 5 号》规定：“发行人客户、供应商入股的，应综合考虑购销交易公允性、入股价格公允性等因素判断。购销交易价格与第三方交易价格、同类商品市场价等相比不存在重大差异，且发行人未从此类客户、供应商获取其他利益的，一般不构成股份支付。购销交易价格显著低于/高于第三方交易价格、同类商品市场价等可比价格的：（1）客户、供应商入股价格未显著低于同期财务投资者入股价格的，一般不构成股份支付；（2）客户、供应商入股价格显著低于同期财务投资者入股价格的，需要考虑此类情形是否构成股份支付；是否显著低于同期财务投资者入股价格，应综合考虑与价格公允性相关的各项因素。”

发行人对赛格高技术销售产品遵循市场化定价原则，基于其对发行人产品

质量的认可，综合考虑自身需求、产品价格、产品交期等因素后，经过商业谈判后确定。赛格高技术入股发行人前后同类产品销售价格和毛利率与其他客户无重大差异，相关交易定价具有公允性，具体分析参见本补充法律意见书第三部分“《问询函》的回复更新”之“一、《问询函》问题 3：关于历史沿革”之“（五）、2、同类产品销售价格和毛利率与其他客户是否存在重大差异，相关交易定价的公允性”。

赛格高技术此次入股以资产评估结果为基准确定，与同期上汽科技入股价格一致，增资价格对应的市盈率为 18.62 倍，高于汽车制造业公司 IPO 前融资的市盈率平均值，亦高于上市公司收购汽车制造业标的公司的市盈率平均值，赛格高技术入股价格公允。

综上，赛格高技术入股发行人不构成股份支付。

（四）结合与赛格高技术的合作背景、同行业可比公司的情况等，说明行业上下游公司互相入股是否属于行业惯例

发行人是一家专业从事功率半导体模块散热基板的研发、生产和销售的高新技术企业，产品主要应用于新能源汽车领域，是新能源汽车电机控制器用功率半导体模块的重要组成部件。赛格高技术主要从事半导体及其他战略性新兴产业投资等，赛格高技术入股发行人主要系看好发行人的业务发展前景。同时，赛格高技术亦投资深圳赛意法微电子有限公司，其主要从事第三代半导体研发和生产，该企业为发行人客户，发行人向其销售散热基板。

新能源汽车相关行业、半导体行业中客户入股上游供应商的案例较多，部分案例如下：

公司名称	入股方式	入股时间	主营业务及产品应用	入股股东	对应客户
威迈斯 (688612)	上市前受让股权	2018年4月	专注于新能源汽车领域，主要从事新能源汽车相关电力电子产品的研发、生产、销售和技术服务；主要产品包括车载电源的车载充电机、车载 DC/DC 变换器、车载电源集成产品，电驱系统的电机控制器、电驱总成，以及液冷充电桩模块等。	深圳市同晟金源投资合伙企业（有限合伙）、扬州尚硕三期创业投资基金中心（有限合伙）	上海汽车集团股份有限公司
	上市前增资	2018年12月		广州广祺辰途创业投资合伙企业（有限合伙）	广州汽车集团股份有限公司
	上市前受让股权	2021年3月		佛山尚硕德联汽车股权投资合伙企业	上海汽车集团股份有限公司

				(有限合伙)	有限公司
富特科技 (注册生效)	上市前受让股权/上市前增资	2017年11月	主要从事新能源汽车高压电源系统研发、生产和销售业务的国家级高新技术企业；主要产品包括车载充电机（OBC）、车载DC/DC变换器、车载电源集成产品等车载高压电源系统，以及液冷超充电桩电源模块、智能直流充电桩电源模块等非车载高压电源系统。	湖北长江蔚来新能源产业发展基金合伙企业（有限合伙）	上海蔚来汽车有限公司
	上市前受让股权	2021年9月		广东广祺中庸股权投资合伙企业（有限合伙）	广州汽车集团股份有限公司
腾远钴业 (301219)	上市前增资	2020年3月	钴、铜产品的研发、生产与销售，钴产品主要应用于电池材料、合金、磁性材料等下游行业。	长江晨道（湖北）新能源产业投资合伙企业（有限合伙）	宁德时代新能源科技股份有限公司
华盛锂电 (688353)	上市前股权转让	2021年2月	锂电池电解液添加剂的研发、生产和销售。电子化学品领域的产品广泛应用于新能源汽车、电动两轮车、电动工具、UPS电源、移动基站电源、光伏电站、3C产品等领域。	比亚迪股份有限公司	比亚迪股份有限公司
先导智能 (300450)	上市后定向增发	2021年6月	专业从事高端自动化成套装备的研发设计、生产销售，为锂电池、光伏电池/组件、汽车、薄膜电容器等节能环保及新能源产品的生产制造商提供高端全自动智能装备及整体解决方案。	宁德时代新能源科技股份有限公司	宁德时代新能源科技股份有限公司
华海诚科 (688535)	设立时出资	2010年12月	半导体封装材料的研发及产业化，主要产品为环氧塑封料和电子胶黏剂	天水华天科技股份有限公司	天水华天科技股份有限公司
	上市前增资	2013年4月		江苏新潮创新投资集团有限公司	江苏长电科技股份有限公司、江苏尊阳电子科技有限公司
	上市前受让股权	2019年6月		杨森茂	常州银河世纪微电子股份有限公司

注 1：上海汽车集团股份有限公司间接持有深圳市同晟金源投资合伙企业（有限合伙）、扬州尚顾三期创业投资基金中心（有限合伙）、佛山尚顾德联汽车股权投资合伙企业（有限合伙）出资份额，广州汽车集团股份有限公司间接持有广州广祺辰途创业投资合伙企业（有限合伙）出资份额；

注 2：上海蔚来汽车有限公司的实际控制人为湖北长江蔚来新能源产业发展基金合伙

企业（有限合伙）的间接股东，广州汽车集团股份有限公司间接持有广东广祺中庸股权投资合伙企业（有限合伙）出资份额；

注 3：宁德时代新能源科技股份有限公司间接持有长江晨道（湖北）新能源产业投资合伙企业（有限合伙）的出资份额；

注 4：江苏新潮创新投资集团有限公司实际控制人王新潮曾担任江苏长电科技股份有限公司董事长，江苏新潮创新投资集团有限公司持有江苏尊阳电子科技有限公司股权，杨森茂为常州银河世纪微电子股份有限公司实际控制人。

由上表可见，新能源汽车相关行业、半导体行业存在较多客户入股上游供应商的情形，行业上下游公司互相入股属于行业惯例。

（五）说明赛格高技术入股发行人前后销售合同的关键性条款是否存在重大变化，同类产品销售价格和毛利率与其他客户是否存在重大差异，相关交易定价的公允性，发行人与赛格高技术之间的交易是否存在异常安排或潜在利益安排等情形，是否影响发行人的独立性

1、说明赛格高技术入股发行人前后销售合同的关键性条款是否存在重大变化

2020 年至 2023 年，赛格高技术自身及通过广瑞特、天芯创联、芯辰达从发行人处采购散热基板用于销售。2021 年 11 月，赛格高技术入股，入股前后赛格高技术、广瑞特、天芯创联、芯辰达与发行人签订的采购合同关键性条款如下：

时间	供方	需方	合同内容	质量要求及技术标准	费用承担	交货方式	信用期
2020 年	发行人	赛格高技术	散热基板	按所提供的图纸要求	包装费用、保险费用、皆由供货方承担	需方指定的交货地点及交货期	月结 30 天
2021 年	发行人	赛格高技术	散热基板	按所提供的图纸要求	包装费用、保险费用、皆由供货方承担	需方指定的交货地点及交货期	月结 30 天
2021 年	发行人	广瑞特	散热基板	按所提供的图纸要求	包装费用、保险费用、皆由供货方承担	需方指定的交货地点及交货期	月结 30 天
2022 年	发行人	广瑞特	散热基板	按所提供的图纸要求	包装费用、保险费用、皆由供货方承担	需方指定的交货地点及交货期	月结 30 天/月结 60 天
2022 年	发行人	天芯创联	散热基板	按所提供的图纸要求	包装费用、保险费用、皆由供货方承担	需方指定的交货地点及交货期	月结 60 天

					担		
2023年	发行人	广瑞特	散热基板	按所提供的图纸要求	包装费用、保险费、均由供货方承担	需方指定的交货地点及交货期	月结 60天
2023年	发行人	天芯创联	散热基板	按所提供的图纸要求	包装费用、保险费、均由供货方承担	需方指定的交货地点及交货期	月结 60天
2023年	发行人	芯辰达	散热基板	按所提供的图纸要求	包装费用、保险费、均由供货方承担	需方指定的交货地点及交货期	月结 60天

注：2020年，赛格高技术直接从发行人处采购散热基板用于销售。报告期内，随着采购需求的增加以及终端客户对散热基板的仓储、货代需求，赛格高技术逐步通过广瑞特、天芯创联和芯辰达自发行人处采购散热基板。

2020年至2023年，发行人给予国内主要客户的信用期一般为开票后60天-90天。发行人给予赛格高技术及相关方的信用期由月结30天变为月结60天，主要系2020年、2021年发行人与赛格高技术及相关方为合作初期且业务量较小，公司对其信用期要求较为严格。2022年，随着业务规模的增大，经双方协商将信用期调整至与国内其他主要客户一致。赛格高技术入股发行人前后销售合同的关键性条款没有发生重大变化。

2、同类产品销售价格和毛利率与其他客户是否存在重大差异，相关交易定价的公允性

报告期内，赛格高技术自身及通过广瑞特、天芯创联、芯辰达自发行人处采购散热基板的金额分别为291.28万元、1,020.32万元和3,298.90万元。发行人对外销售的产品多为定制化产品，不同客户对产品的具体形状、针翅结构、预弯弧度、电镀的要求各不相同。选取报告期内发行人对赛格高技术销售的主要产品，与向非关联客户提供的相似产品的销售价格和毛利率进行比较，具体情况如下：

产品编码	2023年				2022年			
	赛格高技术主要产品		非关联方相似产品		赛格高技术主要产品		非关联方相似产品	
	均价 (元/件)	毛利率	均价 (元/件)	毛利率	均价 (元/件)	毛利率	均价 (元/件)	毛利率

41029	94.02	32.62%	83.77	33.77%	100.90	37.95%	92.11	38.43%
41064	90.78	30.72%	80.81	30.35%	112.80	38.58%	103.40	41.94%

发行人向赛格高技术及相关方销售的主要产品相比于非关联方相似产品，在外观标准、弧度精度等方面要求较高，导致均价略高，但毛利率差异较小，相关交易定价公允。

3、发行人与赛格高技术之间的交易是否存在异常安排或潜在利益安排等情形，是否影响发行人的独立性

赛格高技术系深圳市国资委下属的深圳市赛格集团有限公司控制的企业，其入股发行人主要系看好发行人的业务发展前景，入股价格公允，不存在低价入股或利益输送的情形；公司与赛格高技术在入股前后签订的销售合同关键性条款不存在重大差异；公司对赛格高技术销售产品的价格和毛利率与其他客户不存在重大差异，交易定价具有公允性。因此，发行人与赛格高技术之间的交易不存在异常安排或潜在利益安排等情形。

报告期内，发行人向赛格高技术销售金额占发行人营业收入比例分别为 1.14%、1.90%和 4.35%，占比较低，对发行人生产经营不构成重大影响；发行人与赛格高技术之间不存在影响发行人独立性或显失公平的交易。

综上，发行人与赛格高技术之间的交易不存在异常安排或潜在利益安排等情形，不影响发行人的独立性。

（六）结合黄山市供销社的性质说明将其认定为实际控制人是否符合相关规定

1、黄山市供销社的性质

《供销合作社社有资产监督管理办法（2020 年修订）》第二条规定：“供销合作社是党领导下的为农服务的综合性合作经济组织。”第三条规定：“本办法所称社有资产，是指供销合作社依法拥有或实际占有的各种形式的资产和权益，包括供销合作社本级社属资产，供销合作社对企业、事业单位、农民合作社等组织各种形式的出资所形成的权益，以及其他依法认定为供销合作社所有的资产和权益。”第四条规定：“社有资产属于供销合作社集体所有。各级

供销合作社依法行使本级社有资产所有权。”

《中华全国供销合作总社章程（2020年修订）》第二条规定：“中国供销合作社是中国共产党领导下的为农服务的以农民社员为主体的集体所有制的综合性合作经济组织。”第八条规定：“中国供销合作社分为基层供销合作社，县级、市级、省级供销合作社联合社，中华全国供销合作总社。”

《黄山市供销合作社联合社章程》第二条规定：“供销合作社是以社员为主体的集体所有制的合作经济组织。”第十条规定：“市供销社的职能和任务：……（六）管理、监督和运营本级社有资产，建立健全社有资产保值增值考核和责任追究制度，探索建立管理者和经营者与绩效挂钩的激励约束机制，依法履行出资人职责，享有出资人权益；……。”

综上，黄山市供销社的性质系黄山市供销合作社的联合组织，属于集体所有制合作经济组织，黄山市供销社有权管理、监督和运营本级社有资产，依法行使本级社有资产所有权，履行出资人职责，享有出资人权益。

2、认定黄山市供销社为实际控制人是否符合相关规定

（1）关于实际控制人认定的相关规定

《公司法》第二百一十六条（三）款规定：“实际控制人，是指虽不是公司的股东，但通过投资关系、协议或者其他安排，能够实际支配公司行为的人。”

《<首次公开发行股票注册管理办法>第十二条、第十三条、第三十一条、第四十四条、第四十五条和<公开发行证券的公司信息披露内容与格式准则第57号——招股说明书>第七条有关规定的适用意见——证券期货法律适用意见第17号》规定：“实际控制人是指拥有公司控制权、能够实际支配公司行为的主体。……在确定公司控制权归属时，应当本着实事求是的原则，尊重企业的实际情况，以发行人自身的认定为主，由发行人股东予以确认。保荐机构、发行人律师应当通过核查公司章程、协议或者其他安排以及发行人股东大会（股东出席会议情况、表决过程、审议结果、董事提名和任命等）、董事会（重大决策的提议和表决过程等）、监事会及发行人经营管理的实际运作情况，对实际

控制人认定发表明确意见。”

《上市规则》第 13.1（七）款规定：“实际控制人：指通过投资关系、协议或者其他安排，能够实际支配公司行为的人。”

（2）认定黄山市供销社为实际控制人符合相关规定

①股东大会运作情况

发行人依据《公司法》及《公司章程》的规定建立了股东大会制度。根据《公司章程》和《股东大会议事规则》的相关规定，股东大会由全体股东组成，是公司的最高权力机构；股东按照持有公司股份的比例行使表决权。发行人的《公司章程》中，不涉及特殊表决权、一票否决权等有关表决权的特殊安排。

报告期内，黄山市供销社直接控制黄山供销集团 100%股权，黄山市供销社通过黄山供销集团间接控制发行人 51%以上股份的表决权，能够对发行人股东（大）会决议重大决策产生重大影响。根据发行人提供的历次股东（大）会会议文件，报告期内，黄山供销集团出席了发行人所有股东（大）会，涉及发行人的普通决议及特别决议事项，由黄山供销集团投赞成票的议案均获股东（大）会审议通过。

在董事提名及任命方面，黄山市供销社通过黄山供销集团间接控制发行人 51%以上股份的表决权，可以通过黄山供销集团独立选举并更换公司非由职工代表担任的董事及监事，因此对发行人董事的提名及任免能够形成重大影响。发行人第一届董事会共有 9 名董事会成员，其中 8 名董事（含董事长）由黄山供销集团提名并获发行人股东大会审议通过。

②董事会运作情况

发行人依据《公司法》及《公司章程》的规定建立了董事会制度。董事会对股东大会负责，执行股东大会决议。董事会依据《公司章程》和《董事会议事规则》的规定行使相应的职权。截至本补充法律意见书出具之日，黄山市供销社通过黄山供销集团提名的董事占发行人董事会多数席位。

报告期内，历次董事会均由董事长胡恩谓召集，黄山供销集团提名的董事均亲自出席了报告期内历次董事会并参与了表决（需回避情形除外）。报告期

内，发行人黄山供销集团提名董事表决意见均保持一致（需回避情形除外），前述人员表决意见与董事会最终决议结果一致，据此，发行人实际控制人黄山市供销社通过黄山供销集团能够对董事会的审议结果产生重大影响。

③监事会运作情况

发行人依据《公司法》及《公司章程》的规定建立了监事会制度。根据《公司章程》，监事会是发行人的监督机构，对董事、高级管理人员履行职责的情况实施监督。

发行人整体变更为股份公司后，依法依规召开监事会会议，各位监事认真履行职责，有效地对发行人董事和高级管理人员履行职责进行监督，维护发行人和股东的合法权益。发行人历次监事会会议表决结果与同步提交董事会审议的相同议案的表决结果一致。

④发行人经营管理的实际运作情况

发行人第一届第一次董事会依据《公司法》及《公司章程》的规定聘任了总经理、副总经理、董事会秘书、财务负责人等高级管理人员，总经理及董事会秘书由董事长提名，副总经理及财务负责人由总经理提名，组成发行人的管理层，负责发行人的采购、销售、生产、研发、行政、财务等具体经营管理事项。黄山市供销社通过黄山供销集团对发行人董事会具有重大影响，进而就董事会聘任发行人高级管理人员方面亦具有重大影响，通过聘任的高级管理人员在具体管理层面落实股东大会、董事会决议内容。

⑤黄山市供销社履行出资人职责情况

根据《供销合作社国有资产监督管理办法（2020年修订）》及《黄山市供销合作社联合社章程》，黄山供销集团所持黄山谷捷的股权系黄山市供销社本级社有资产，黄山市供销社作为集体所有制合作经济组织，有权对其进行管理、监督和运营，履行出资人职责，依法行使社有资产所有权。

（3）将供销社认定为实际控制人的 A 股上市公司或新三板挂牌公司案例

A 股上市公司或新三板挂牌公司将供销社认定为实际控制人的案例如下：

序号	A 股上市公司或新三板挂牌公司	控股股东	实际控制人
1	天禾股份（002999）	广东省供销集团有限公司	广东省供销合作联社
2	浙农股份（002758）	浙农控股集团有限公司	浙江省供销合作社联合社
3	辉隆股份（002556）	安徽辉隆投资集团有限公司	安徽省供销合作社联合社
4	新力金融（600318）	安徽新力科创集团有限公司	安徽省供销合作社联合社
5	天鹅股份（603029）	山东省供销集团有限公司	山东省供销合作社联合社
6	银山股份（872247）	合肥市供销商业总公司	合肥市供销合作社联合社

综上，黄山市供销社系集体所有制合作经济组织，有权管理、监督和运营本级社有资产，依法行使本级社有资产所有权，履行出资人职责。黄山市供销社通过黄山供销集团间接控制黄山谷捷，从股东大会、董事会以及发行人经营管理的实际运作情况等方面均能对发行人构成重大影响。将黄山市供销社认定为黄山谷捷实际控制人符合《公司法》《注册管理办法》《上市规则》等相关规定。

（七）核查程序及核查意见

1、核查程序

针对上述事项，本所律师执行了如下主要核查程序：

（1）查阅昆山谷捷设立至今的工商资料、财务报表，发行人审计报告和相关说明；访谈昆山谷捷相关股东，了解昆山谷捷设立以来的生产经营情况和主要财务状况；

（2）查阅发行人吸收合并昆山谷捷涉及的工商资料、内部决议文件、评估报告、吸收合并协议、吸收合并公告、昆山谷捷注销登记文件、验资报告、税务备案等资料；查阅《公司法》《关于企业重组业务企业所得税处理若干问题的通知》等相关法律法规；取得了相关市场监督管理部门和税务主管部门等部门出具的书面确认文件；查阅发行人及昆山谷捷吸收合并相关的审计报告、财务报表，并结合相关协议的约定、昆山谷捷的账面资产/负债等情况分析具体的会计处理；

(3) 取得发行人出具的说明并对相关人员访谈，了解赛格高技术入股发行人的背景、必要性和商业合理性；查阅相关评估报告、复核报告，赛格高技术的增资协议，了解赛格高技术入股价格的确定依据，计算其增资对应的市盈率；查询同期上市公司收购汽车制造业标的公司案例、汽车制造业公司 IPO 前增资或股权转让案例，分析可比公司估值（市盈率）情况；查阅《企业会计准则第 11 号—股份支付》《监管规则适用指引—发行类第 5 号》等相关规定，分析不构成股份支付的依据；

(4) 查阅同行业上市公司公开披露的文件，核查客户、供应商入股是否符合行业惯例；查阅发行人增资变更相关的工商档案、增资协议；取得发行人出具的关于赛格高技术入股情况的说明，确认增资入股不存在影响发行人生产经营及独立性，除增资入股协议外，不存在其他相应的业绩要求或其他利益安排；

(5) 获取发行人向赛格高技术、广瑞特、天芯创联、芯辰达的销售合同，对比赛格高技术入股前后销售合同关键性条款是否一致；获取发行人向赛格高技术、广瑞特、天芯创联、芯辰达及对其他客户销售类似产品的销售数据，对发行人与赛格高技术、广瑞特、天芯创联、芯辰达交易的公允性进行分析；

(6) 查阅《供销合作社国有资产监督管理办法（2020 年修订）》《中华全国供销合作总社章程（2020 年修订）》《黄山供销合作社联合社章程》《公司章程》等相关文件；查阅黄山供销集团提名董事、监事的书面文件；查阅黄山谷捷及黄山供销集团的全套工商登记资料；查阅发行人自股份公司设立以来的股东大会、董事会、监事会会议资料；检索中国证监会和证券交易所官网、巨潮资讯网等网站，了解将供销社认定为实际控制人的相关案例。

2、核查意见

经核查，本所律师认为：

(1) 本次吸收合并系因昆山谷捷长期未开展经营活动，为精简组织架构，降低管理成本而进行，未导致发行人主营业务发生重大变化；

(2) 本次吸收合并已依法履行了决议、审批、公告、备案等程序，具体步骤和过程合法合规，谷捷有限、昆山谷捷亦已依法履行了纳税义务，相关主体

不存在违反《公司法》《公司登记管理条例》、59号文等法律法规的情形；相关会计处理符合《企业会计准则》的相关要求；谷捷有限吸收合并昆山谷捷虽存在一定程序瑕疵，但不会对本次发行上市构成实质性法律障碍，本次吸收合并不存在纠纷或潜在纠纷；

（3）赛格高技术入股发行人主要系看好发行人的业务前景，入股资金亦能满足发行人的扩产需求，具有必要性和商业合理性。赛格高技术入股发行人以资产评估结果为基准确定，价格公允，赛格高技术不存在低价入股、利益输送情形，赛格高技术入股不构成股份支付；

（4）发行人、赛格高技术所涉及的行业存在通过下游客户入股产业链上游企业的情形，行业上下游公司互相入股符合行业惯例；

（5）赛格高技术入股发行人前后销售合同的关键性条款不存在重大变化，同类产品销售价格和毛利率与其他客户不存在重大差异，相关交易定价具有公允性，发行人与赛格高技术之间的交易不存在异常安排或潜在利益安排等情形，不影响发行人的独立性；

（6）黄山市供销社系集体所有制的综合性合作经济组织，将其认定为发行人的实际控制人符合相关规定。

二、《问询函》问题 4：关于员工持股平台与核心技术人员

申请文件显示：

（1）发行人股东中，黄山佳捷为员工持股平台。2022年5月，黄山佳捷以 2,124.8129 万元认购发行人 90.2256 万元注册资本，增资价格为 23.55 元/注册资本。本次增资的定价依据是中联合国信出具《资产评估报告》。

（2）截至目前，黄山佳捷的合伙人均为发行人员工。

（3）张俊武和周斌均为发行人的核心技术人员，分别持有发行人 8.0150%和 7.6650%的股权。

请发行人：

（1）说明黄山佳捷的历史沿革情况、合伙人范围及选定依据、在发行人

处的任职情况、合伙人的变动情况、以及合伙人从发行人处离职后的股份处理安排、内部股份转让机制和管理决策机制是否合法合规。

（2）说明员工持股平台入伙是否存在服务期或潜在的服务期，合伙人入股的资金来源情况，是否存在向发行人及其控股股东、董监高借款等情况。

（3）说明中联信出具《资产评估报告》的评估方法、关键假设的合理性，以评估报告确定股权激励权益工具公允价值的合理性，并结合本次增资前后发行人股份的增资及转让价格以及同行业可比公司同期估值，说明相关公允价值确认依据是否合理，是否符合《企业会计准则》的规定。

（4）结合张俊武和周斌在发行人担任的职务等，说明两人在发行人重大决策、日常经营管理以及发行人的核心技术、专利和其他知识产权形成过程中发挥的主要作用。

（5）结合发行人的薪酬水平、股权激励情况及同行业可比公司研发人员待遇情况，说明发行人维护核心技术人员及研发团队稳定性的具体措施。

请保荐人、发行人律师发表明确意见。

回复：

（一）说明黄山佳捷的历史沿革情况、合伙人范围及选定依据、在发行人处的任职情况、合伙人的变动情况、以及合伙人从发行人处离职后的股份处理安排、内部股份转让机制和管理决策机制是否合法合规

1、黄山佳捷的历史沿革情况

2022年4月29日，谷捷有限召开董事会，审议通过《关于公司股权激励方案的议案》。2022年5月17日，黄山市供销社、黄山供销集团出具《关于黄山谷捷散热科技有限公司员工股权激励实施方案的批复》（黄供集团[2022]27号），同意谷捷有限实施员工股权激励。2022年5月20日，谷捷有限召开股东会，审议通过《关于公司股权激励方案的议案》。

2022年5月20日，张俊武等15名激励对象共同签署了《黄山佳捷股权管

理中心（有限合伙）合伙协议书》（以下简称《合伙协议书》），约定共同设立黄山佳捷，张俊武为普通合伙人及执行事务合伙人。

2022年5月20日，黄山佳捷办理完毕设立的工商登记手续，取得了黄山市徽州区市场监督管理局核发的《营业执照》（统一社会信用代码为91341004MA8P2F2B9W）。

黄山佳捷设立时，各合伙人对黄山佳捷出资情况如下：

序号	合伙人姓名	出资额（万元）	出资比例（%）	出资方式	合伙人类型
1	张俊武	297.4718	14.00	货币	普通合伙人
2	周斌	148.7371	7.00	货币	有限合伙人
3	罗仁棠	276.2250	13.00	货币	有限合伙人
4	程家斌	212.4823	10.00	货币	有限合伙人
5	汪琦	148.7371	7.00	货币	有限合伙人
6	谷伟	169.9839	8.00	货币	有限合伙人
7	肖内	148.7371	7.00	货币	有限合伙人
8	黄芳芳	148.7371	7.00	货币	有限合伙人
9	刘庆喜	148.7371	7.00	货币	有限合伙人
10	凌志明	84.9920	4.00	货币	有限合伙人
11	吴亚玲	84.9920	4.00	货币	有限合伙人
12	吴学智	63.7451	3.00	货币	有限合伙人
13	王韬	63.7451	3.00	货币	有限合伙人
14	程仲伽	63.7451	3.00	货币	有限合伙人
15	程杰文	63.7451	3.00	货币	有限合伙人
合计		2,124.8129	100.00	-	-

截至本补充法律意见书出具之日，黄山佳捷合伙人及合伙人出资份额未发生变动。

2、合伙人范围及选定依据、在发行人处的任职情况、合伙人的变动情况

根据《黄山谷捷散热科技有限公司2022年股权激励方案》（以下简称《股权激励方案》）等资料，黄山佳捷合伙人范围及选定依据为：本期股权激励具体对象为部门经理（含经理助理）级别以上，并且工龄为3年以上，其中董事

会秘书为特殊引进人才，无需满足工龄要求，具体包括黄山谷捷的高级管理人员 5 人、公司董事会认为需要进行激励的中层管理人员及核心人员 10 人。

合伙人在发行人处的任职情况如下：

序号	合伙人姓名	入伙时在发行人处任职情况	目前在发行人处任职情况
1	张俊武	董事、总经理	董事、总经理
2	周斌	董事、副总经理	董事、副总经理
3	罗仁棠	副总经理	副总经理
4	程家斌	董事会秘书	副总经理、董事会秘书
5	汪琦	财务负责人	财务负责人
6	谷伟	营销部经理	营销部经理
7	肖内	研发中心主任	研发中心主任
8	黄芳芳	质量部经理	质量部经理
9	刘庆喜	生产部经理	生产部经理
10	凌志明	物料部副经理	物料部经理
11	吴亚玲	行政部副经理	行政人事部经理
12	吴学智	研发中心经理助理	设备部副经理
13	王韬	研发中心经理助理	研发中心副主任
14	程仲伽	生产部经理助理	生产部副经理
15	程杰文	生产部经理助理	生产部副经理

自黄山佳捷设立至今，黄山佳捷合伙人及合伙人出资份额未发生过变动。

3、合伙人从发行人处离职后的股份处理安排

《黄山谷捷散热科技有限公司员工股权激励协议书》（以下简称《股权激励协议》）中对合伙人从发行人处离职后的股份处理内容如下：

序号	合伙人离职情形	处理方式
1	A、已经不适合继续在公司任职，公司单方面提出解除或终止劳动合同；B、与公司协商一致，终止或解除与公司订立的劳动合同或聘用合同；C、到法定年龄退休且退休后不继续在公司任职的；D、丧失劳动能力而与公司结束劳动关系；E、死亡或被宣告死亡的。	除双方另行协商一致外，执行事务合伙人有权要求该合伙人将持有的合伙企业份额全部按照取得财产份额的出资成本（加出资成本自工商登记之日起按照同期银行贷款利率计算所得利息）与财产份额对应的上一年末黄山谷捷经审计账面净资产值孰高的价格转让给执行事务合伙人或执行事务合伙人指定的第三方。

2	<p>A、未与公司协商一致，单方面终止或解除与黄山谷捷订立的劳动合同或聘用合同；或违反劳动法律、法规及黄山谷捷规章制度，被黄山谷捷解除职务或依法解除劳动关系的；B、与公司签订的劳动合同或聘用合同期满，在约定服务期限内，个人提出不再续订的；C、因个人考核不合格或经公司认定不能胜任工作岗位（因工负伤除外）而解除劳动关系的。</p>	<p>除双方另行协商一致外，执行事务合伙人有权要求该合伙人将持有的合伙企业份额全部按照其对应的上一年末黄山谷捷经审计账面净资产值的价格转让给执行事务合伙人或执行事务合伙人指定的第三方。</p>
---	--	--

4、内部股份转让机制和管理决策机制是否合法合规

（1）内部股份转让机制

根据《股权激励方案》《股权激励协议》《合伙协议书》，黄山佳捷内部股份转让机制主要内容如下：

序号	内部股份转让机制主要内容
1	<p>未经执行事务合伙人同意，激励对象不得将其所持有的合伙企业财产份额进行出质、抵债、转让等任何权利处置，否则执行事务合伙人可要求激励对象将所持财产份额按取得财产份额的出资成本（扣除在持股平台分红，如有）的价格转让给执行事务合伙人或其指定的第三方。</p>
2	<p>激励对象离职情形下转让，详见本补充法律意见书第三部分“《问询函》的回复更新”之“二、《问询函》问题 4：关于员工持股平台与核心技术人员”之“（一）、3、合伙人从发行人处离职后的股份处理安排”。</p>
3	<p>激励对象服务期内出现以下情形之一：A、未按约定履行出资义务或未足额履行出资义务；B、存在严重失职、渎职行为，给黄山谷捷及黄山谷捷下属公司、员工持股平台造成额度在 30 万元以上的损失；C、以出资（包括间接持股或委托持股）、担任职务、从事工作、给予指导等任何方式自营或者同他人合作经营与黄山谷捷相同、相类似的竞争业务；D、黄山谷捷有证据证明该激励对象任职或劳动合同履行期间，实施了商业贿赂、职务侵占、盗窃、泄露公司机密、关联交易等违法违纪行为；E、因个人故意犯罪行为被依法追究刑事责任（缓刑除外）；F、严重违反与黄山谷捷之间的任何协议，包括但不限于知识产权和/或发明专利协议、雇佣协议、竞业禁止协议、保密协议等（如有）；G、对其受聘于黄山谷捷或向黄山谷捷提供的服务有关的任何重大事实，作出虚假陈述或遗漏；H、因个人负面行为被新闻媒体曝光且社会关注度较大；或作出对黄山谷捷的品牌、商誉或利益有重大不利影响的行为；I、个人原因对黄山谷捷的上市计划造成实质性障碍或重大不利影响。</p> <p>经执行事务合伙人同意，合伙企业可以决议将激励对象除名。被除名激励对象应将持有的合伙企业份额全部按照取得财产份额的出资成本与其财产份额对应的上一年末黄山谷捷经审计账面净资产值孰低的价格转让给执行事务合伙人或执行事务合伙人指定的第三方。</p>
4	<p>服务期届满后（且此时黄山谷捷仍未完成上市的），激励对象有权按照合伙协议及相关法律规定转让其所持持股平台的财产份额，但每年转让的财产份额不得超过持有财产份额的 50%。</p> <p>经执行事务合伙人同意，合伙人对外转让其所持持股平台财产份额的，该合伙人在与受让方（须为公司在职工员工）签订出资转让协议前 30 日，应将相关转让信息（包括欲转让份额的数量，转让价格、支付方式、支付期限以及税费承担等主要条件）书面通知执行事务合伙人。如在通知送达之日起 30 日内相关合伙人未行使优先购买权的或明确表示放弃优先购买权的，该合伙人可将财产份额转让给受让方，</p>

	受让方须无条件接受本方案。
--	---------------

（2）管理决策机制

根据《合伙协议书》，黄山佳捷管理决策机制主要内容如下：

序号	管理决策机制主要内容
1	7.1 合伙人会议由全体合伙人组成，是本合伙企业的最高权力机构。
2	7.2 普通合伙人或代表有限合伙人实际出资额 30% 以上的有限合伙人提议召开临时会议的，应当召开临时会议。合伙人会议由执行事务合伙人召集和主持。
3	7.3 合伙人会议行使的职权，包括但不限于： （1）决定本合伙企业的存续时间； （2）决定本合伙企业增加或减少资本总额； （3）决定本合伙企业合伙协议的修改； （4）决定本合伙企业解散及清算方案； （5）决定本合伙企业的财务审计机构、法律顾问； （6）改变合伙企业的名称； （7）改变合伙企业的经营范围、主要经营场所的地点； （8）处分合伙企业的不动产； （9）以合伙企业名义为他人提供担保； （10）聘任合伙人以外的人担任合伙企业的经营管理人员。 合伙人会议由全体合伙人按照表决时各自实缴出资比例行使表决权，合伙人会议所作的上述决议必须经代表实际出资额三分之二以上表决权的合伙人通过。 法律另有规定或本协议另有约定的除外。 合伙人对合伙企业上述有关事项作出决议，实行合伙人一人一票并经全体合伙人过半数同意方可生效，当全体合伙人另有约定的除外。
4	第八条.....合伙企业的日常经营由执行事务合伙人负责。涉及合伙企业变更登记事项时，由执行事务合伙人签署变更决定书并办理工商变更登记手续。
5	第九条.....经全体合伙人决定，委托普通合伙人张俊武执行合伙事务，执行合伙事务的合伙人对外代表企业。
6	10.1 全体合伙人一致授权执行事务合伙人代表全体合伙人按照本协议管理、决定和监督本合伙企业的相关重要事务执行合伙人的权限，包括但不限于： （1）组织制定合伙企业有关规章制度； （2）对合伙企业的人事、财务、资产等事项进行管理； （3）代表合伙企业对外签署、交付和履行协议、合同及其他文件； （4）代表合伙企业对投资项目进行管理，包括但不限于负责合伙企业的投资项目筛选、调查及项目管理等事务； （5）依照合伙协议的约定，根据有限合伙人的书面申请，办理转让该有限合伙人在合伙企业中的全部或部分财产份额对应的被投资公司的股票事宜； （6）根据合伙协议的约定，指定符合本合伙协议约定的第三方受让合伙人的财产份额； （7）代表合伙企业参加被投资公司的股东会/股东大会，并行使合伙企业持有的投资公司股权的投票权； （8）根据税务管理规定处理合伙企业的税务事项； （9）代表合伙企业处理、解决合伙企业涉及的各种争议和纠纷； （10）本协议约定的执行合伙人的其他权利。

《股权激励方案》经谷捷有限股东会、董事会审议通过，履行了相应的决策程序；《合伙协议书》《股权激励协议》已经全体合伙人签字同意；《股权

激励方案》《合伙协议书》《股权激励协议》对全体合伙人具有法律效力。

综上，《股权激励方案》《股权激励协议》《合伙协议书》约定的内部财产份额转让机制和管理决策机制符合《合伙企业法》等法律法规的规定。

（二）说明员工持股平台入伙是否存在服务期或潜在的服务期，合伙人入股的资金来源情况，是否存在向发行人及其控股股东、董监高借款等情况

1、员工持股平台入伙是否存在服务期或潜在的服务期

根据《股权激励方案》规定：“激励对象在成为合伙人并间接持有黄山谷捷股份之日起，为黄山谷捷服务期限需连续不得少于 5 年。”本次员工持股平台入伙存在服务期，股权激励对象的服务期不少于 5 年。

2、合伙人入股的资金来源情况，是否存在向发行人及其控股股东、董监高借款等情况

合伙人入股的资金为其自有资金和自筹资金，合伙人入股资金不存在向发行人及其控股股东借款的情形，但存在个别员工向董监高借款的情形，具体情况如下：

2022 年 5 月谷捷有限对员工实施股权激励，肖内作为研发中心主任获得了谷捷有限 6.3158 万元的激励份额，对应出资额为 148.7371 万元，但经多方筹措后，仍缺 50 万元入股资金。基于肖内与周斌良好的同事关系，肖内向周斌借款，2022 年 5 月 12 日，双方就该笔借款签订了借款协议，借款利率为年利率 3%。2022 年 5 月 12 日、2022 年 5 月 20 日周斌分别向肖内提供借款 30 万元、20 万元。2023 年 5 月 11 日，肖内按借款协议约定足额向周斌支付了其自 2022 年 5 月 12 日至 2023 年 5 月 11 日的借款利息 1.5 万元。2023 年 10 月 13 日，肖内按借款协议约定向周斌支付了借款本金 20 万元，借款利息 0.25 万元。根据借款协议并对周斌、肖内进行访谈，前述借款系正常的个人借贷行为，周斌与肖内之间不存在股份代持或其他利益安排，不存在纠纷或潜在纠纷。

综上，合伙人入股的资金为其自有资金和自筹资金，合伙人入股资金不存在向发行人及其控股股东借款的情形，但存在个别员工向董监高借款的情形。

（三）说明中联合国信出具《资产评估报告》的评估方法、关键假设的合理

性，以评估报告确定股权激励权益工具公允价值的合理性，并结合本次增资前后发行人股份的增资及转让价格以及同行业可比公司同期估值，说明相关公允价值确认依据是否合理，是否符合《企业会计准则》的规定

1、说明中联合国信出具《资产评估报告》的评估方法、关键假设的合理性，以评估报告确定股权激励权益工具公允价值的合理性

（1）评估方法的合理性

2022年4月28日，中联合国信出具《资产评估报告》（皖中联合国信评报字（2022）第171号），确认截至2021年12月31日，谷捷有限股东全部权益的市场价值为40,370.00万元。本次评估方法采用收益法和资产基础法，最终选用收益法的评估结果作为最终评估结论。

根据《资产评估基本准则》《资产评估执业准则—企业价值》等相关规定，进行股东全部权益价值评估时，应当根据评估目的、评估对象、价值类型、资料收集等情况，分析收益法、市场法、成本法（资产基础法）三种基本方法的适用性，选择评估方法。

由于市场近期无资产结构、规模及经营状况等均相同或相似的可比交易案例或交易案例无法量化的价格因素较多，本次评估不宜采用市场法进行评估。公司在未来年度收益与风险可以相对合理进行估计，因此本次评估选择收益法进行评估。资产基础法从企业购建角度反映了企业的价值，该方法是以重置各项生产要素为假设前提，对企业的可辨认资产和负债单独进行评估，得出股东全部权益的评估价值，公司的资产和负债均可辨认并单独评估，因此本次评估选择资产基础法进行评估。基于上述原因，本次评估确定采用资产基础法和收益法进行评估。

公司经过多年的经营积累，技术研发能力较强，市场认可度较高，已具备一定的盈利能力，目前公司正处于快速发展期，收益法评估结论能较全面地反映公司股东全部权益于评估基准日的价值。因此，以收益法评估结果作为本次评估的最终结论。

综上，本次评估方法采用收益法和资产基础法，最终选用收益法的评估结

果作为最终评估结论，具有合理性。

（2）关键假设的合理性

本次评估遵循了以下关键假设：

1) 本次评估假设评估基准日外部经济环境不变，国家现行的宏观经济不发生重大变化；

2) 公司所处的社会经济环境以及所执行的税赋、税率、汇率等政策无重大变化；

3) 公司未来的经营管理班子尽职，并继续保持现有的经营管理模式；

4) 公司在可预知的法律、经济和技术条件许可的范围内处于正常、合理、合法的运营、使用及维护状况；

5) 公司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重要方面基本一致；

6) 公司在未来经营期内的主营业务结构、收入成本构成以及未来业务的成本控制及经营模式等与预测基本一致，不发生较大变化。不考虑未来可能由于管理层、经营策略以及商业环境等变化导致的主营业务状况的变化所带来的损益；

7) 无其他人力不可抗拒因素及不可预见因素等对被评估单位造成重大不利影响；

8) 公司可持续享受高新技术企业 15%企业所得税优惠政策。

综上，本次评估所设定的关键假设符合资产评估准则的相关规定，遵守了行业通行惯例，与评估对象的实际情况相符，本次评估所设定的关键假设具有合理性。

（3）以评估报告确定股权激励权益工具公允价值的合理性

本次评估根据资产评估准则的相关规定，履行了必要的评估程序，遵循了客观性、独立性、公正性原则，运用了合理的评估方法，选用的评估依据、取

价依据、参考资料可靠，评估方法和关键假设合理、适当。评估结果较为客观地反映了评估基准日 2021 年 12 月 31 日谷捷有限股东全部权益的实际情况，评估结果具有公允性。

本次股权激励的增资价格 23.55 元/注册资本以资产评估结果为定价依据，属于“采用恰当的估值技术确定公允价值”，增资价格亦不低于最近一次外部投资者赛格高技术与上汽科技 2021 年 11 月的增资价格 22.42 元/注册资本。

综上，以评估报告确定本次股权激励权益工具公允价值具有合理性。

2、结合本次增资前后发行人股份的增资及转让价格以及同行业可比公司同期估值，说明相关公允价值确认依据是否合理，是否符合《企业会计准则》的规定

（1）本次增资前后发行人股份的增资及转让价格情况

本次增资前后 12 个月内，发行人股份的增资及转让情况具体如下：

2021 年 11 月，赛格高技术、上汽科技对发行人进行增资，增资价格为 22.42 元/注册资本。除上述情形外，本次增资前后 12 个月内，发行人不存在其他增资及股份转让情况。发行人本次增资价格为 23.55 元/注册资本，不低于最近一次外部投资者赛格高技术与上汽科技 2021 年 11 月的增资价格 22.42 元/注册资本。

（2）同行业可比公司同期估值情况

本次股权激励按 2021 年经审计归属于母公司的扣除非经常性损益后的净利润计算，增资价格对应市盈率为 11.88 倍。

选取近期上市或过会的汽车制造业公司 IPO 前增资或股权转让的市盈率情况进行对比，具体情况如下：

序号	公司名称	事项	时间	市盈率 (倍)
1	福尔达 (上市委员会通过)	三花控股将其持有的股权转让给湖州宏泰、新昌勤进	2021 年 1 月	12.17
2	福赛科技 (301529)	外部投资者高新毅达增资	2020 年 1 月	9.14

3	纽泰格 (301229)	外部投资者财通春晖、德清锦焯增资	2019年3月	12.44
平均值				11.25

注：数据来源于公开披露资料。

选取近年来上市公司收购汽车制造业标的公司的市盈率情况进行对比，具体情况如下：

序号	公司名称	交易事项	市盈率（倍）
1	东风科技 (600081)	2020年收购东风富士汤姆森调温器有限公司50%股权	9.10
2		2020年收购东风富奥泵业有限公司30%股权	12.17
3	秦川机床 (000837)	2020年收购陕西法士特沃克齿轮有限公司100%股权	7.97
4	华域汽车 (600741)	2020年收购延锋汽车内饰系统有限公司30%股权	9.28
5		2021年收购延锋安道拓座椅有限公司49.99%股权	8.79
6	动力新科 (600841)	2021年收购上依红100%股权	8.62
平均值			9.32

注：数据来源于公开披露资料。

发行人本次增资对应的市盈率高于同行业公司IPO前增资或股权转让对应的平均市盈率，亦高于上市公司收购汽车制造业标的公司平均市盈率，本次增资定价公允。

（3）说明相关公允价值确认依据是否合理，是否符合《企业会计准则》的规定

根据《企业会计准则第39号—公允价值计量》及应用指南相关规定，权益工具公允价值的确定方法：（1）存在活跃市场的，按照活跃市场中的报价确定；（2）不存在活跃市场的，企业可使用其他可观察的输入值，例如对应资产在非活跃市场中的报价；（3）对于无法取得可观察价格的，企业应使用收益法、市场法等估值技术进行确定。

根据《监管规则适用指引—发行类第5号》规定，“确定公允价值，应综合考虑以下因素：（1）入股时期，业绩基础与变动预期，市场环境变化；（2）行业特点，同行业并购重组市盈率、市净率水平；（3）股份支付实施或发生当

年市盈率、市净率等指标；（4）熟悉情况并按公平原则自愿交易的各方最近达成的入股价格或股权转让价格，如近期合理的外部投资者入股价，但要避免采用难以证明公允性的外部投资者入股价；（5）采用恰当的估值技术确定公允价值，但要避免采取有争议的、结果显失公平的估值技术或公允价值确定方法，如明显增长预期下按照成本法评估的净资产或账面净资产。判断价格是否公允应考虑与某次交易价格是否一致，是否处于股权公允价值的合理区间范围内。”

本次股权激励的增资价格 23.55 元/注册资本系以资产评估结果为基准确定，属于“采用恰当的估值技术确定公允价值”，本次增资价格不低于最近一次外部投资者赛格高技术与上汽科技 2021 年 11 月的增资价格 22.42 元/注册资本，本次增资价格对应的市盈率高于近年来同行业公司 IPO 前增资或股权转让对应的平均市盈率，亦高于上市公司收购汽车制造业标的公司平均市盈率，本次增资定价公允。

综上，本次股权激励相关公允价值确认依据合理，符合《企业会计准则》的规定。

（四）结合张俊武和周斌在发行人担任的职务等，说明两人在发行人重大决策、日常经营管理以及发行人的核心技术、专利和其他知识产权形成过程中发挥的主要作用

张俊武直接及间接持有发行人 8.0150%的股权，在发行人处担任董事、总经理；周斌直接及间接持有发行人 7.6650%的股权，在发行人处担任董事、副总经理，二人在发行人处发挥的主要作用如下：

项目	张俊武	周斌
重大决策方面	1、作为公司董事，对公司市场定位、战略发展等重大事项决策行使表决权； 2、作为公司总经理，执行股东大会、董事会的决议，主持公司总经理办公会，在股东大会、董事会的授权范围内，决策人事变动、资产管理等日常经营事项。	1、作为公司董事，对公司市场定位、战略发展等重大事项决策行使表决权； 2、作为公司分管研发的副总经理，主持公司研发体系建设，确定公司产品、新技术、新工艺的研发方向，制定研发路线和总体方案，决策公司技术研发相关事项。
日常经营管理方面	1、全面负责公司日常生产经营管理工作； 2、根据公司发展战略编制发展规划和年度各项经营指标；	1、负责公司技术研发相关工作； 2、主导公司研发方向，确定公司研发路径，制定年度研发计划； 3、建立公司研发体系，组建公司研发

	3、组织制定公司基本管理制度及具体规章，建立公司管理体系、人才培养及薪酬管理机制； 4、组织领导经营管理，调配公司资源，完成经营指标和发展规划； 5、负责公司重大经营项目运作，对外开展业务等。	团队； 4、组织公司研发工作，主持研发项目立项、项目实施、重大专题讨论、项目评审等，即时跟进研发项目进展； 5、根据研发成果组织公司技术更新等。
核心技术、专利和其他知识产权方面	1、协调公司其他部门配合技术研发工作，为研发工作提供资源支持； 2、推动公司研发成果落地，促进企业生产工艺优化升级； 3、主导研发了高效 CNC 机加工工艺、加工中心多工位装夹效率提升技术等，系公司多项专利的发明人。	1、制定公司整体技术目标，主持解决技术难题，引领公司各项核心技术和产品的技术路线与研发方向； 2、推进专利技术申报和专利及非专利技术等知识产权保护； 3、主持研发了铜针式散热基板的冷精锻成型工艺，冷精锻模具的设计开发与生产制造技术、镍层可焊性分析技术等，提升了核心技术先进性； 4、系公司多项专利的发明人。

（五）结合发行人的薪酬水平、股权激励情况及同行业可比公司研发人员待遇情况，说明发行人维护核心技术人员及研发团队稳定性的具体措施

1、发行人的薪酬水平、股权激励情况及同行业可比公司研发人员待遇情况

报告期内，公司研发人员平均薪酬与同行业可比上市公司对比如下：

单位：万元

项目	2023 年	2022 年	2021 年
正强股份	14.58	15.29	14.12
豪能股份	17.32	17.67	13.41
兆丰股份	10.42	11.43	12.89
平均值	14.11	14.80	13.47
发行人	15.19	13.77	12.49

注 1：同行业可比上市公司研发人员平均薪酬等于公开披露资料中的研发费用职工薪酬金额除以研发人员数量期末与期初的平均数取整；

注 2：发行人研发人员平均薪酬等于研发人员薪酬金额除以研发人员数量按加权平均数量取整；

注 3：同行业可比上市公司未披露 2023 年研发人员数量。

报告期内公司研发人员平均薪酬水平呈逐年上涨趋势，具有一定的市场竞争力。2021 年及 2022 年与同行业可比上市公司相比略低，主要系发行人主要经营场所位于黄山市徽州区，而同行业可比上市公司位于杭州市、成都市等省会城市，所处地区总体工资水平较高。

除上述薪酬外，为进一步建立长效激励机制，提升公司研发核心团队的稳定性，2022年5月，公司设立员工持股平台黄山佳捷对包括4名核心技术人员在内的中高层管理人员和核心人员进行股权激励。

公司通过向研发人员提供具有市场竞争力的薪酬、实施股权激励等方式，建立了具有吸引力的薪酬体系和激励机制。

2、发行人维护核心技术人员及研发团队稳定性的具体措施

发行人已采取了充分的措施维持核心技术人员及研发团队的稳定性，具体措施如下：

（1）与研发人员签署劳动合同等

发行人与核心技术人员及研发团队签署了劳动合同。另外，与核心技术人员均签署《保密协议》及《竞业禁止协议》，对保密义务、知识产权、职务发明、竞业限制及违约责任进行了约定。

（2）为研发人员提供具有市场竞争力的薪酬待遇

发行人制定了完善的激励机制，提供核心研发人员较有市场竞争力的薪酬待遇以减少核心岗位研发人员的流动性，保障核心技术人员稳定性及研发积极性。

（3）对核心技术人员实施股权激励

公司通过核心技术人员持有公司股份的方式，提高核心技术人员的归属感、积极性和稳定性。

（4）其他措施

为保持公司核心技术人员及研发团队的稳定性，公司不断完善薪酬及激励机制，通过推进有效的绩效管理体系、多样化的职业培训、健全的人才培养制度，营造人才快速成长与发展的良好氛围，增强团队凝聚力，吸引和留住人才，保障团队的稳定性。同时，公司积极推进企业文化建设，建立积极进取的企业文化，增强包括核心技术人员在内的广大员工的归属感和认同感，实现了企业发展战略与员工愿景有机统一，降低了核心技术人员、研发人员的外流风险，

保持了核心技术人员及研发团队的稳定。

综上，发行人通过与研发人员签署劳动合同、为研发人员提供具有市场竞争力的薪酬待遇、对核心技术人员实施股权激励等一系列具体措施，有效维护了核心技术人员及研发团队稳定性。

（六）核查程序及核查意见

1、核查程序

针对上述事项，本所律师执行了如下主要核查程序：

（1）查阅黄山佳捷的工商档案资料、发行人的《股权激励方案》、黄山佳捷的《合伙协议书》、激励对象与发行人签署的《股权激励协议书》，了解黄山佳捷的历史沿革情况、合伙人范围及选定依据、在发行人处的任职情况、合伙人的变动情况、合伙人从发行人处离职后的股份处理安排以及内部股份转让机制和管理决策机制；

（2）查阅黄山佳捷出具的调查表、确认函，激励对象出具的确认函，激励对象的出资凭证、身份证明文件，核查激励对象的服务期、资金来源及是否存在向发行人及其控股股东、董监高借款等情况，访谈周斌、肖内，核查肖内向周斌借款情况；

（3）查阅中联合国信出具《资产评估报告》（皖中联合国信评报字（2022）第171号），分析并评价《资产评估报告》评估方法、关键假设的合理性，分析并评价以评估报告确定股权激励权益工具公允价值的合理性；查阅同行业公司公开披露资料，查询其同期估值情况；查阅《监管规则适用指引—发行类第5号》《企业会计准则》等相关规定，分析相关公允价值确认依据是否合理，是否符合《企业会计准则》的规定；

（4）查阅发行人的董事会、股东（大）会会议决议及相关任命文件、张俊武、周斌填写的调查表、发行人的专利权证书，访谈张俊武、周斌，分析张俊武、周斌在发行人重大决策、日常经营管理及发行人核心技术等知识产权形成过程中的作用；

（5）查阅发行人员工花名册及工资明细表，了解发行人研发人员数量及薪

酬变动情况；查阅同行业可比上市公司公开披露资料，分析同行业可比上市公司的研发人员数量及薪酬变动情况；获取相关劳动合同、保密协议及竞业禁止协议，了解发行人维护核心技术人员及研发人员稳定性的相关措施。

2、核查意见

经核查，本所律师认为：

（1）员工持股平台设立履行了相应程序，合伙人范围及选定依据合理，员工持股平台设立至今合伙人未变动，《股权激励方案》《股权激励协议》《合伙协议书》约定的合伙人从发行人处离职后的股份处理安排、内部股份转让机制和管理决策机制符合《合伙企业法》等法律法规的规定；

（2）员工持股平台入伙存在不低于 5 年的服务期，合伙人入股的资金来源于自有资金和自筹资金，入股资金除存在个别员工向董监高借款的情形外，不存在向发行人及其控股股东借款的情形；

（3）中联信出具《资产评估报告》的评估方法、关键假设具有合理性，以评估报告确定股权激励权益工具公允价值具有合理性；本次增资价格不低于本次增资前后发行人股份的增资及转让价格以及同行业可比公司同期估值，相关公允价值确认依据合理，符合《企业会计准则》的规定；

（4）张俊武担任发行人董事、总经理，在股东大会、董事会的授权范围内，决策公司日常经营事项，全面负责公司日常生产经营管理工作，协调公司其他部门配合技术研发工作，为研发工作提供资源支持，主导研发了高效 CNC 机加工工艺、加工中心多工位装夹效率提升技术等；周斌担任公司董事、副总经理，主持公司研发体系建设，决策公司技术研发相关事项，组织研发工作，负责公司整体技术目标的制定及技术难题的解决，推进专利技术申报和专利及非专利技术等知识产权保护，主持研发了铜针式散热基板的冷精锻成型工艺，冷精锻模具的设计开发与生产制造技术、镍层可焊性分析技术等；

（5）发行人通过与研发人员签署劳动合同等、为研发人员提供具有市场竞争力的薪酬待遇、对核心技术人员实施股权激励等一系列具体措施，有效维护了核心技术人员及研发团队稳定性。

三、《问询函》问题 5：关于对赌协议及解除情况

申请文件显示：

（1）2021 年 9 月 18 日，赛格高技术、上汽科技与谷捷有限及原股东黄山供销集团、张俊武、周斌签署增资协议，对回购条款、继续增资权、责任条款、恢复条款等特殊权利进行了约定。

（2）2021 年 12 月 16 日和 2023 年 3 月 28 日，赛格高技术、上汽科技与谷捷有限及原股东黄山供销集团、张俊武、周斌签署补充协议，部分终止了相关特殊权利条款，部分条款设置了自动恢复条款。

请发行人：

（1）结合历史上对赌条款情况，说明发行人历史上的对赌条款是否均已清理完毕，相关入股或增资协议中涉及的特殊权利条款是否曾触发或执行，如是，请进一步说明。

（2）结合发行人作为对赌协议当事人的情形，说明设置恢复条款的对赌协议是否影响发行人股权的稳定性，相关投资款项是否按照金融工具进行核算，是否符合《监管规则适用指引—发行类 4 号》的规定。

请保荐人、发行人律师发表明确意见，请申报会计师对问题 2 发表明确意见。

回复：

（一）结合历史上对赌条款情况，说明发行人历史上的对赌条款是否均已清理完毕，相关入股或增资协议中涉及的特殊权利条款是否曾触发或执行，如是，请进一步说明

1、对赌条款基本情况

根据赛格高技术、上汽科技与发行人及其原股东签署的《增资协议》，对赌及特殊权利条款具体内容如下：

对赌及特殊权利条款	条款内容
回购条款	<p>13.2【退出机制】发生下列情形之一的，投资方有权要求黄山谷捷和/或原股东中的任何一方或多方按照投资本金加 8%年化收益（扣除持股期间分红）的价格对投资方所持黄山谷捷的全部或部分股权进行回购：</p> <p>（1）黄山谷捷连续三个会计年度出现亏损，而黄山谷捷未能提出任何令投资方满意的改善标的公司财务状况的方案；</p> <p>（2）黄山谷捷经营管理发生严重困难（包括但不限于经营管理层三分之二以上的人员离职、生产经营停顿达 12 个月以上等等）；</p> <p>（3）本协议签署生效后 5 年内，黄山谷捷未能实现合格上市（指在深圳证券交易所或上海证券交易所上市，下同），因 IPO 审核中止及其他不可抗力因素造成上市时间滞后的，时间相应顺延；黄山谷捷满足合格上市财务指标但未能上市的情形除外。</p>
继续增资权	<p>2.4【继续增资权】各方确认，本次增资完成后，根据黄山谷捷的后续经营情况和上市计划，在各方协商一致且不影响黄山谷捷上市计划的前提下，投资方一有权选择按届时的监管规则以公允价值对黄山谷捷继续增资，直至取得控股权，具体由协议各方另行协商确定。</p>
责任条款	<p>19.1【连带责任】黄山谷捷、各位原股东在本协议项下应对投资方承担投资款项返还义务、股权回购义务或责任是连带性质的。</p>
恢复条款	<p>19.6【权利终止】如果本协议项下相关条款与黄山谷捷上市时相关股票发行上市的法律政策相矛盾，包括赋予投资方的一系列权益安排，则投资方在本协议项下的该项权利在黄山谷捷申报合格的首次公开发行申请文件时终止并解除，投资方应配合签署相应补充协议，或出具特别权利终止确认函等文件。该等权益安排，在黄山谷捷首次公开发行申请被撤回、失效、否决时自动恢复，并应视为该等权利自始存在。</p>
股东特殊权利	<p>8.5【一致同意事项】投资完成后至黄山谷捷首次公开发行股票并上市前，以下事项必须经黄山谷捷全体持股 5%以上（不含本数）的股东一致同意：</p> <p>（1）黄山谷捷（含控股子公司）进行合并、分立、清算、解散、减资；</p> <p>（2）黄山谷捷以低于本次投资时黄山谷捷估值进行融资；</p> <p>（3）黄山谷捷（含控股子公司）拟以控股、参股、合伙等形式对外投资或受让其他企业股权，或对外转让本公司的子公司的股权；</p> <p>（4）黄山谷捷（含控股子公司）拟收购其他企业的资产业务（含负债）或转让本公司（含控股子公司）的资产业务（含负债）；</p> <p>（5）黄山谷捷的定向利润分配方案。</p> <p>8.7【股东知情权】投资完成后，黄山谷捷应按时向投资方提供以下资料：</p> <p>（1）每日历季度结束后 10 个工作日内，提供公司主要经营数据和季度合并财务管理报告（含利润表、资产负债表、现金流量表，下同）；</p> <p>（2）每日历年度结束后 4 个月内，提供公司经营报告和经会计师事务所审计的黄山谷捷年度审计报告；</p> <p>（3）每日历年度结束后 30 天内，提供黄山谷捷下一年度的业务计划；</p> <p>（4）在董事会、股东（大）会结束后 15 日内提供相关董事会、股东（大）会的会议纪要、会议决议复印件或扫描件。</p> <p>8.9【章程必备内容之一】在不违反《公司法》等黄山谷捷所适用的相关法律法规、规范性文件的前提下，黄山谷捷、原股东应将上述第 8.1 条至第 8.7 条的约定纳入黄山谷捷章程或公司内部管理相关制度。如公司章程与本协议约定不一致的，均以本协议约定为准。</p> <p>12.1【股权转让】</p>

	<p>【股权转让限制】自投资完成后至黄山谷捷实现合格的首次公开发行之前（包括在改制为股份有限公司后存续的期间内），未经投资方一事先书面同意，原股东不得实施下列行为：</p> <p>（1）原股东将其直接或间接持有的黄山谷捷部分或全部股权转让给黄山谷捷其他股东或本协议之外的第三方（无论是否办理工商登记）。但以下情形除外：</p> <p>①根据已经黄山谷捷董事会和股东（大）会批准的员工股权激励计划而进行的股权转让；</p> <p>②作为黄山谷捷收购或合并其他企业对价而进行的股权转让；</p> <p>③原自然人股东为个人资产筹划而发生的累计不超过 3%的股权转让；</p> <p>④同一控制下的股权转让。</p> <p>（2）除为黄山谷捷融资提供质押担保外，原股东在其直接或间接持有的黄山谷捷部分或全部股权上设立信托、担保或其他权利限制。</p>
最优惠待遇	<p>12.2 【最优惠待遇】如黄山谷捷给予任一股东（包括原股东及引进的新投资者，实施经黄山谷捷董事会和股东（大）会批准的股权激励计划情形除外）的权利优于本协议投资方一享有的权利的，则本协议投资方一将自动享有该等权利。</p>

2、说明发行人历史上的对赌条款是否均已清理完毕，相关入股或增资协议中涉及的特殊权利条款是否曾触发或执行

2021 年 12 月 16 日，赛格高技术、上汽科技与谷捷有限及原股东黄山供销集团、张俊武、周斌签署了《黄山谷捷散热科技有限公司增资协议之补充协议》，约定自该补充协议签署之日起，《增资协议》中关于回购条款、继续增资权等涉及公司承担对赌义务的相关条款（包括但不限于《增资协议》第二条 2.4 款，第十三条第 13.2 款，第十九条 19.1 款、19.6 款），其中涉及公司作为对赌义务人的相关内容自动终止且自始无效，公司不再承担对赌义务/责任。

2023 年 3 月 28 日，赛格高技术、上汽科技与发行人及原股东黄山供销集团、张俊武、周斌签署了《黄山谷捷散热科技有限公司增资协议之补充协议（二）》，约定：

（1）自该补充协议签署生效之日起，《增资协议》中关于一致同意事项、股东知情权等特殊权利条款中公司需承担义务/责任的相关内容，包括但不限于《增资协议》第八条 8.5 款、8.7 款、8.9 款，第十二条 12.2 款，第十九条 19.1 款、19.6 款，自动终止且自始无效，公司均不再承担相关的义务/责任。

（2）自该补充协议签署之日起，《增资协议》中关于继续增资权、股权转让等特殊权利条款中公司原股东需承担义务/责任的相关内容，包括但不限于《增资协议》第二条 2.4 款，第八条 8.5 款、8.7 款、8.9 款，第十二条 12.1 款、

12.2 款，第十九条 19.1 款、19.6 款，自动终止且自始无效，公司原股东均不再承担相关的义务/责任。

（3）《增资协议》第十三条 13.2 款涉及公司原股东承担对赌义务/责任的内容，自公司向证券监管机构提交上市申报材料时效力终止。如公司因撤回上市申请或上市申请被否决而未完成上市，自撤回之日或否决之日起，上述条款中涉及公司原股东承担对赌义务/责任的内容自动恢复效力，投资方有权要求公司原股东承担对赌义务/责任。

2023 年 9 月 15 日，赛格高技术、上汽科技与发行人及原股东黄山供销集团、张俊武、周斌签署了《黄山谷捷散热科技有限公司增资协议之补充协议（三）》，约定《增资协议之补充协议（二）》第 1.3 条彻底终止且自始无效，同时《增资协议》第十三条 13.2 款涉及公司原股东承担对赌义务/责任的内容，自动终止且自始无效，公司原股东不再承担相关的义务/责任。

截至本补充法律意见书出具之日，相关入股或增资协议中涉及的特殊权利条款不存在触发或执行的情形。

针对上述对赌条款，2023 年 9 月 15 日，赛格高技术、上汽科技、黄山供销集团、张俊武、周斌出具确认暨承诺函如下：

（1）截至本函出具日，不存在触发对赌协议生效的情形，未曾实际执行过对赌条款或提出过回购要求。

（2）本企业/本人确认《增资协议》中关于回购条款、继续增资权等涉及公司及公司原股东承担对赌义务的相关条款，包括但不限于《增资协议》第二条 2.4 款，第八条 8.5 款、8.7 款、8.9 款，第十二条 12.1 款、12.2 款，第十三条 13.2 款，第十九条 19.1 款、19.6 款，自动终止且自始无效，对公司及公司原股东不再具有法律效力，公司及公司原股东不再承担相关义务/责任，各方不存在任何权利主张、争议及潜在纠纷。

综上，发行人历史上的对赌条款均已清理完毕，相关入股或增资协议中涉及的特殊权利条款不存在触发或执行的情形。

（二）结合发行人作为对赌协议当事人的情形，说明设置恢复条款的对赌

协议是否影响发行人股权的稳定性，相关投资款项是否按照金融工具进行核算，是否符合《监管规则适用指引—发行类4号》的规定

1、设置恢复条款的对赌协议是否影响发行人股权的稳定性

截至本补充法律意见书出具之日，发行人及其原股东所涉及的全部对赌及特殊权利条款均已完全终止且自始无效，不含有效力恢复条款，不会影响发行人股权的稳定性。

2、相关投资款项是否按照金融工具进行核算

根据《监管规则适用指引—发行类第4号》规定，解除对赌协议应关注以下方面：（1）约定“自始无效”，对回售责任“自始无效”相关协议签订日在财务报告出具日之前的，可视为发行人在报告期内对该笔对赌不存在股份回购义务，发行人收到的相关投资款在报告期内可确认为权益工具；对回售责任“自始无效”相关协议签订日在财务报告出具日之后的，需补充提供协议签订后最新一期经审计的财务报告。（2）未约定“自始无效”的，发行人收到的相关投资款在对赌安排终止前应作为金融工具核算。

虽然发行人曾系对赌协议当事人之一，但截至目前发行人作为对赌义务人的相关内容已完全终止且自始无效，发行人无须承担任何对赌义务，同时增资协议中涉及发行人承担股权回购义务的相关内容已由2021年12月16日签订的补充协议自动终止且自始无效，早于财务报告出具日，发行人自始无须承担股权回购义务。因此，相关投资款项无需按照金融工具进行核算。

3、是否符合《监管规则适用指引—发行类4号》的规定

截至本补充法律意见书出具之日，对赌协议中的对赌及特殊权利条款已全部终止，自始无效且不可恢复，发行人、原股东及投资方签署的协议中不存在发行人作为对赌协议当事人、可能导致公司控制权变化、对赌协议与市值挂钩、对赌协议严重影响发行人持续经营能力或者其他严重影响投资者权益的情形，符合《监管规则适用指引—发行类第4号》的规定。

（三）核查程序及核查意见

1、核查程序

针对上述事项，本所律师执行了如下主要核查程序：

（1）查阅发行人、发行人原股东与赛格高技术、上汽科技签署的增资协议、补充协议及关于解除对赌条款的相关协议；

（2）取得了发行人、发行人原股东与赛格高技术、上汽科技就对赌协议清理出具的书面确认文件；

（3）对发行人原股东进行访谈，了解对赌协议的清理情况；

（4）查阅《监管规则适用指引—发行类第4号》等相关规定，分析相关投资款项是否按照金融工具进行核算，是否符合《监管规则适用指引—发行类第4号》的规定。

2、核查结论

经核查，本所律师认为：

（1）发行人历史上的对赌条款均已清理完毕，相关入股或增资协议中涉及的特殊权利条款不存在触发或执行的情形；

（2）截至本补充法律意见书出具之日，不存在发行人作为对赌协议当事人的情形，发行人及其原股东所涉及的全部对赌及特殊权利条款均已完全终止且自始无效，不含有效力恢复条款，不会影响发行人股权的稳定性；相关投资款项无需按照金融工具进行核算；符合《监管规则适用指引—发行类第4号》的规定。

四、《问询函》问题 6：关于发行人经营合规性

申请文件显示：

（1）发行人的生产环节包括冷精锻、整形冲针、清洗、退火、喷砂、弯曲弧度、电镀等。其中，电镀部分由控股子公司黄山广捷完成，黄山广捷位于黄山市政府批准设立的歙县电镀产业园。

（2）发行人在生产经营过程中，会产生废水、废气和固体废物等污染物，

报告期内不存在受到环保处罚的情形。

(3) 2020年12月，香港无右商贸有限公司向国家知识产权局申请撤销谷捷有限第10135291号第11类“GOOGE GG”商标在“通风柜”等全部核定使用商品上的注册。2021年6月，国家知识产权局决定撤销该注册商标。2021年7月，发行人申请复审。2022年2月，国家知识产权局决定撤销复审商标。发行人不服复审决定并向北京知识产权法院提起行政诉讼，并于2022年10月被北京知识产权法院受理。截至目前，上述行政诉讼案件尚未开庭。

(4) 各报告期末，发行人及子公司用工人人数分别为176人、297人和573人。

(5) 各报告期末，存在部分员工未缴纳社会保险，人数分别为22人、54人和28人，其中，自行缴纳社会保险的人数分别为3人、9人和3人；存在部分员工未缴纳住房公积金，人数分别为28人、75人和25人，其中，自愿放弃缴纳住房公积金的人数分别为10人、24人和2人。

请发行人：

(1) 说明发行人功率半导体模块散热基板产品以及子公司提供的电镀服务等是否属于《环境保护综合名录（2021年版）》中规定的“双高”（高污染、高环境风险）产品或服务，如涉及，请进一步说明相关产品或服务产生的收入占发行人主营业务收入的比例，是否为发行人生产的主要产品或服务，发行人是否采取有效措施减少“双高”产品或服务，以及采取相关措施对发行人未来生产经营的影响。

(2) 说明是否已取得环保相关资质或认可，生产经营中主要污染物的排放量、主要处理措施及处理能力，并结合同行业可比公司情况，量化分析报告期内发行人环保设备处理能力与污染物排放量的匹配性，并结合报告期内发行人环保投资和相关费用成本的支出情况和环保设施的实际运行情况，说明环保

投入、环保相关成本费用与发行人产能、排污量的匹配性，以及环境保护税开征之后对发行人业务、相关财务指标及持续经营能力的影响。

(3) 说明发行人主要的电镀加工供应商是否存在因环保事故受到行政处罚的情形，如是，请说明具体情况及对发行人生产经营产生的影响。

(4) 说明发行人已建、在建项目和募投项目是否符合项目所在地能源消费双控要求，是否按规定取得固定资产投资项目节能审查意见，发行人的主要能源消耗情况以及是否符合当地节能环保部门的监管要求。

(5) 说明商标争议的进展情况，所涉商标对发行人的重要程度、是否为核心商标、预计不会对发行人生产经营产生重大影响的依据是否充分。

(6) 结合报告期内发行人员工人数大幅增加的情况，说明报告期内发行人各个部门员工的期初人员、本期增加人数、减少人数以及期末人数情况，结合生产、销售、采购及研发各个流程说明各环节人员配置情况及发挥的作用。

(7) 说明在人员大幅扩张的情况下，发行人是否存在人员流失的情况，并说明发行人报告期内的人员流失率。

(8) 说明发行人社会保险缴纳和住房公积金缴纳是否存在应缴未缴的情形，员工自行缴纳社会保险以及放弃缴纳住房公积金的行为是否合规，发行人是否存在补缴的风险，如存在，请补充说明具体情况、形成原因、如足额缴纳对发行人生产经营的影响。

请保荐人、发行人律师发表明确意见，请申报会计师对问题 2、问题 8 发表明确意见。

回复：

(一) 说明发行人功率半导体模块散热基板产品以及子公司提供的电镀服务等是否属于《环境保护综合名录（2021 年版）》中规定的“双高”（高污染、高环境风险）产品或服务，如涉及，请进一步说明相关产品或服务产生的收入占发行人主营业务收入的比例，是否为发行人生产的主要产品或服务，发行人

是否采取有效措施减少“双高”产品或服务，以及采取相关措施对发行人未来生产经营的影响

发行人主要从事功率半导体模块散热基板的研究、生产及销售业务，主要产品为功率半导体模块散热基板。发行人子公司黄山广捷从事镀镍表面处理业务，系发行人生产功率半导体模块散热基板工序之一。

经对照生态环境部于 2021 年 10 月印发的《环境保护综合名录（2021 年版）》中载明的“高污染、高环境风险产品名录”，发行人功率半导体模块散热基板产品以及子公司提供的电镀服务不属于高污染、高环境风险产品或服务。

2023 年 6 月 8 日，黄山市生态环境局出具证明，确认发行人生产的功率半导体模块散热基板产品以及子公司提供的电镀服务（镀镍）均不属于《环境保护综合名录（2021 年版）》中规定的“双高”（高污染、高环境风险）产品或服务。

综上，发行人功率半导体模块散热基板产品以及子公司提供的电镀服务不属于《环境保护综合名录（2021 年版）》中规定的“双高”（高污染、高环境风险）产品或服务。

（二）说明是否已取得环保相关资质或认可，生产经营中主要污染物的排放量、主要处理措施及处理能力，并结合同行业可比公司情况，量化分析报告期内发行人环保设备处理能力与污染物排放量的匹配性，并结合报告期内发行人环保投资和相关费用成本的支出情况和环保设施的实际运行情况，说明环保投入、环保相关成本费用与发行人产能、排污量的匹配性，以及环境保护税开征之后对发行人业务、相关财务指标及持续经营能力的影响

1、发行人环保相关资质或认可取得情况

发行人已取得固定污染源排污登记回执、环境管理体系认证等与环保相关的资质或认可证书，发行人所有建设项目已依法履行了环评手续，具体情况如下：

（1）固定污染源排污登记回执

序号	证书名称	证书编号/备案号码	持证人	有效期/发证日期
1	固定污染源排污登记回执	913410045986552970001Y	黄山谷捷	2023.9.11-2028.9.10
2	固定污染源排污登记回执	913410045986552970002X	黄山谷捷	2023.10.31-2028.10.30

(2) 环评批复及环保验收情况

序号	建设项目名称	建设主体	环评批复	环保验收
1	研发、生产、销售水（风）冷散热系统及其零件项目	黄山谷捷	黄山市徽州区环境保护局下发《关于黄山谷捷散热科技有限公司研发、生产、销售水（风）冷散热系统及其零件项目环境影响报告表的批复》（徽环建函[2013]130号），同意项目建设；因项目建设内容变更，黄山市徽州区环境保护局下发《关于黄山谷捷散热科技有限公司研发、生产、销售水（风）冷散热系统及其零件项目环境影响变更报告的审查意见》（徽环建函[2017]61号），同意项目环境影响评价变更内容结论。	黄山市徽州区环境保护局下发《关于黄山谷捷散热科技有限公司研发、生产、销售水（风）冷散热系统及其零件项目竣工环境保护验收的批复》（徽环建函[2016]8号），同意该项目通过竣工环境保护验收；因项目建设内容变更，黄山市徽州区环境保护局下发《关于黄山谷捷散热科技有限公司研发、生产、销售水（风）冷散热系统及其零件项目竣工环境保护验收的批复》（徽环建函[2017]171号），同意该项目通过竣工环境保护验收。
2	谷捷一期 IGBT 铜底板扩能提升项目	黄山谷捷	黄山市徽州区生态环境分局下发《关于黄山谷捷散热科技有限公司谷捷一期 IGBT 铜底板扩能提升项目环境影响报告表的批复》（徽环建函[2022]5号），同意项目建设。	项目通过自主验收，验收结论为满足验收要求，验收合格。
3	IGBT 铜底板散热器项目	黄山谷捷	黄山市徽州区生态环境分局下发《关于黄山谷捷散热科技有限公司 IGBT 铜底板散热器环境影响报告表的批复》（徽环建函[2021]14号），同意项目建设。	项目通过自主验收，验收结论为满足验收要求，验收合格。
4	IGBT 铜基板镀膜项目	黄山广捷	黄山市环境保护局下发《关于黄山金磊新材料科技有限公司 1000 万平方米/年材料表面处理项目变更环境影响报告书的批复》（黄环函[2018]199号），同意项目建设。	项目通过自主验收，验收结论为满足验收要求，验收合格。
5	功率半导体模块散热基板智能制造及产能提升项目、研发中心建设项目	黄山谷捷	黄山市徽州区生态环境分局出具《关于黄山谷捷股份有限公司功率半导体模块散热基板智能制造及产能提升项目、研发中心建设项目环境影响报告表的批复》（徽环建函[2023]2号），同意项目建设。	项目在建中，尚未完工，暂不需要环保验收

注：黄山市生态环境局出具《确认函》，针对黄山金磊 1000 万平方米/年材料表面处理项目，该局先后出具了“环建函[2013]20号”“黄环函[2016]322号”“黄环函[2018]199号”环评批复文件，并核发了该项目的排污许可证（证明编号：913410217918761470001P）。该项目已按要求落实了环评审批和排污许可手续，项目实施

主体及环境责任主体为黄山金磊，黄山广捷承租黄山金磊位于歙县循环经济园区的生产厂房，从事金属表面处理业务，系基于租赁合同关系从事金属表面处理业务，黄山广捷不需再另行办理环评及排污许可手续。

（3）ISO 14001:2015 环境管理体系认证

序号	持证人	证书编号	认证项目	认证标准	认证机构	有效期
1	黄山谷捷	15/23E5484R 21	环境管理体系 认证证书	GB/T24001- 2016/ISO 14001: 2015	杭州万泰认 证有限公司	2023.05.22- 2026.05.21

综上所述，发行人及其子公司已取得从事主营业务所必需的环保相关资质、许可。

2、生产经营中主要污染物的排放量、主要处理措施及处理能力，并结合同行业可比公司情况，量化分析报告期内发行人环保设备处理能力与污染物排放量的匹配性

发行人产品在生产过程中产生的环境污染较小，不存在高污染情况，不属于《环境保护综合名录（2021年版）》中的“高污染、高环境风险”产品，发行人未被纳入环保部门公布的重点排污单位名录。

发行人日常排放的主要污染物包括废气、废水、固体废弃物和噪声。报告期内，发行人根据实际生产情况设立了必要的环保设施，采取了符合环保要求的环保处理措施，其中废气通过废气治理设施进行统一处理后达标排放，废水通过污水处理设施处理后通过污水处理厂或园区管网达标排放，固体废弃物交由专业第三方进行处置，噪声采取隔声减震等措施进行降噪处理。鉴于废气和噪声的排放量小且难以量化，发行人未统计废气和噪声的排放量，报告期内，发行人生产经营中废水、固体废弃物的排放量、主要处理措施及处理能力如下：

主要污染物	排放量 (t/a)			主要处理措施	处理能力
	2023年	2022年	2021年		
废水	48,251.00	29,982.00	11,307.00	1、黄山谷捷：清洗废水通过“混凝沉淀+气浮”污水处理设施进行预处理，或通过集水池进行预处理，而后进入城市污水处理	全部达标排放

				厂进行处理。 2、黄山广捷：依托园区统一处理，金磊产业园区具备排污许可证，经污水处理中心处理后达标排放。	
固体废弃物	384.98	1,371.51	776.11	1、黄山谷捷：危险废弃物经收集暂存危废暂存间，后交由有危废处理资质的单位进行处理；生活垃圾经分类收集后交环卫部门统一处理。 2、黄山广捷：依托园区统一管理，交由有危废处理资质的第三方处理，满足环保要求。	全部处置

注 1：黄山广捷自 2022 年 5 月变更为发行人控股子公司，故 2022 年废水、固体废弃物统计量仅包含黄山广捷 2022 年 6-12 月排放量。

注 2：2023 年发行人在 CNC 机加工环节大量应用微量切削液加工方式，所产生的微喷铜屑不属于含油金属屑，不属于固体废弃物。

发行人及其同行业可比上市公司正强股份、豪能股份、兆丰股份对废水、废气、噪声及危险废弃物采用的环保设备及处理措施情况如下：

序号	公司名称	环保设备及处理措施情况
1	正强股份	正强股份生产经营过程中产生的废水经废水处理系统及处理设备处理后达标排放，抛丸粉尘等废气经引风机收集、布袋除尘后达标排放，废矿物油、废研磨液等危险废弃物均委托有资质的单位进行处置，通过隔音、减震等措施降低噪声。
2	豪能股份	豪能股份生产经营过程中产生的废气和废水通过废水废气收集处置设施处理后达标排放，废机油、废乳化液等危废通过危险废弃物暂存间统一收集存放后，交由有资质第三方进行安全处置。
3	兆丰股份	兆丰股份在生产过程中，严格落实环保“三同时”的原则，坚持环保设施同时设计、同时施工、同时投产使用；在生产过程中，优先选用节能环保产品，危险废弃物集中委托有资质单位处理，做到废气、废水达标排放，噪声符合国家标准。
4	发行人	发行人生产经营过程中产生的生产废水和生活污水经污水处理设施处理后通过污水处理厂或园区管网达标排放；生产废气经相应废气治理设施处理后达标排放；固体废弃物均按相关规定分类收集、合规暂存，其中危险废弃物交由有对应资质的处置单位处置；厂界噪声经降噪设备处理后排放。

如上表，发行人与同行业可比上市公司采用的环保处理措施基本一致，生产经营过程中废气废水通过环保处理设施处理后达标排放，危险废弃物交由有资质的第三方进行处置，噪声采取隔声减震等措施进行降噪处理。通过环保设备/设施的正常运转，各类污染物可以得到有效处理，主要污染物的排放符合相关标准规定。

根据第三方机构出具的环境检测报告，发行人的污染物排放检测均符合排放要求。根据发行人及其子公司所在地环保部门出具的证明并经查询相关环保部门网站及其他公开网站，报告期内，发行人及其子公司未发生过重大环境污染事故或重大群体性的环保事件，不存在因违反环境保护相关法律法规而受到行政处罚的情形。

综上，报告期内，发行人环保设备处理能力与污染物排放量具有匹配性。

3、结合报告期内发行人环保投资和相关费用成本的支出情况和环保设施的实际运行情况，说明环保投入、环保相关成本费用与发行人产能、排污量的匹配性

（1）报告期内发行人环保投资和相关费用成本的支出情况

报告期内，发行人环保投资和相关费用成本的支出情况如下：

单位：万元

项目	2023年	2022年	2021年
环保投入	331.36	331.44	26.57
其中：环保设备及工程支出	90.42	154.07	15.45
环保费用	240.94	177.37	11.12

注：黄山广捷自 2022 年 5 月变更为发行人控股子公司，故 2022 年环保投入含黄山广捷 2022 年 6-12 月环保投入。

（2）报告期内发行人环保设施的实际运行情况

报告期内，发行人根据实际生产情况设立了必要的环保设施，上述环保处理设施实际运行情况正常且实际运行状况良好，处理能力可满足排放量的要求，主要污染物均实现达标排放。报告期内，发行人委托第三方对排污情况进行检测并出具检测报告，发行人废水、废气、噪声排放检测结果符合国家和地方规定。

（3）环保投入、环保相关费用成本与发行人产能、排污量的匹配性

报告期内，发行人在生产经营过程中环保投入与产能相匹配，环保费用与主要污染物排放量相匹配，具体情况如下表所示：

项目	2023年	2022年	2021年
环保投入（万元）	331.36	331.44	26.57
产能（小时）	1,901,000	1,285,600	575,400
环保投入/产能（元/小时）	1.74	2.58	0.46
废水处理费（万元）	114.63	48.13	1.81
废水排放量（吨）	48,251.00	29,982.00	11,307.00
废水处理费/废水排放量（元/吨）	23.76	16.05	1.60
危废处置费（万元）	86.13	48.36	0.28
危废处置量（吨）	224.99	127.97	2.50
危废处置费/危废排放量（元/吨）	3,828.17	3,779.01	1,120.00

注 1：由于危废中含油金属屑对外出售，不涉及费用支出，因此危废处置量统计不包括含油金属屑处置量；

注 2：公司产品种类较多，规格、大小等各不相同，同一设备生产不同产品的产量有较大差异，且同一台设备往往用于生产多种产品，因此产能指 CNC 理论运行时间。

报告期内，发行人 2022 年、2023 年环保投入和相关费用成本总体呈上升趋势，主要系发行人“谷捷一期 IGBT 铜底板扩能提升项目”及“IGBT 铜底板散热器项目”新增环保工程及设备投入、产能增加所致；2022 年及 2023 年单位废水处理费用较高系 2022 年 5 月合并黄山广捷，其单位废水处理费用高；2022 年及 2023 年发行人危废处置量大幅增加系黄山广捷危废处理量较大，因各期处置的危险废物所含杂质情况不同，危废处置单价波动具有合理性。

综上，公司增加对环保设备及工程的投入，与不断增加的产能相匹配；同时环保费用支出随着公司排污量的增加而增加，与主要污染物排放量相匹配。

4、环境保护税开征之后对发行人业务、相关财务指标及持续经营能力的影响

根据《中华人民共和国环境保护税法》，直接向环境排放应税污染物的企业事业单位和其他生产经营者为环境保护税纳税人，应依照规定缴纳环境保护税。有下列情形之一的，不属于直接向环境排放污染物，不缴纳相应污染物的环境保护税：（一）企业事业单位和其他生产经营者向依法设立的污水集中处理、生活垃圾集中处理场所排放应税污染物的；（二）在符合国家和地方环境

保护标准的设施、场所贮存或者处置固体废物的。

黄山谷捷的生产废水及生活污水经过预处理后排入市政管网污水集中厂统一处理，生产中产生的固体废弃物交由专业第三方进行处置，废气及噪声达标排放；黄山广捷的废水、废气、固体废弃物依托园区统一处理，噪声达标排放。根据上述规定，黄山谷捷及黄山广捷无需缴纳环境保护税。2023年6月，国家税务总局黄山市徽州区税务局、国家税务总局歙县税务局分别出具证明，确认黄山谷捷及黄山广捷在生产经营过程中排放的污染物无需缴纳环境保护税。

综上，环境保护税开征之后对发行人业务、相关财务指标及持续经营能力无不利影响。

（三）说明发行人主要的电镀加工供应商是否存在因环保事故受到行政处罚的情形，如是，请说明具体情况及对发行人生产经营产生的影响

报告期内，发行人主要的电镀加工供应商包括黄山广捷、上海广弘、黄山众成表面精密处理有限公司（以下简称“黄山众成”）、昆山普莱克电子科技有限公司（以下简称“昆山普莱克”）。

经查询国家企业信用信息公示系统、信用中国等公开信息网站以及发行人主要电镀加工供应商所在地环保主管部门的网站，发行人主要的电镀加工供应商报告期内不存在因环保事故受到行政处罚的情形。

根据发行人主要电镀加工供应商出具的确认函、上海市公共信用信息服务中心出具的《法人公共信用信息报告》、安徽省公共信用信息服务中心出具的《公共信用信息报告》（无违法违规证明版）、国家公共信用信息中心出具的《法人和非法人组织公共信用信息报告》、黄山市生态环境局出具的证明，报告期内，上海广弘、黄山广捷、黄山众成、昆山普莱克在生产经营活动中，遵守环境保护相关的法律、法规、规章和规范性文件，未发生环境污染事故，不存在因违反环境保护相关法律法规而受到行政处罚的情形。

综上，发行人主要的电镀加工供应商不存在因环保事故受到行政处罚的情形。

（四）说明发行人已建、在建项目和募投项目是否符合项目所在地能源消

费双控要求，是否按规定取得固定资产投资项目节能审查意见，发行人的主要能源消耗情况以及是否符合当地节能环保部门的监管要求

1、发行人已建、在建项目和募投项目是否符合项目所在地能源消费双控要求，是否按规定取得固定资产投资项目节能审查意见

（1）能源消费双控要求的相关规定

发行人已建、在建项目和募投项目位于安徽省内。国家及项目所在地关于能源消费总量和强度“双控”管理要求方面的主要制度及政策文件如下：

根据国务院新闻办公室印发的《新时代的中国能源发展白皮书》的相关规定，能源消费双控是指能源消费总量和强度双控制度，按省、自治区、直辖市行政区域设定能源消费总量和强度控制目标，对重点用能单位分解能耗双控目标，开展目标责任评价考核。

根据国家发改委印发的《完善能源消费强度和总量双控制度方案》（发改环资[2021]1310号）的相关规定：“（十二）严格实施节能审查制度。各省（自治区、直辖市）要切实加强对能耗量较大特别是化石能源消费量大的项目的节能审查，与本地区能耗双控目标做好衔接，从源头严控新上项目能效水平，新上高耗能项目必须符合国家产业政策且能效达到行业先进水平。未达到能耗强度降低基本目标进度要求的地区，在节能审查等环节对高耗能项目缓批限批，新上高耗能项目须实行能耗等量减量替代。深化节能审查制度改革，加强节能审查事中事后监管，强化节能管理服务，实行闭环管理。”

根据《固定资产投资项目节能审查办法》（国家发展和改革委员会令第44号，自2017年1月1日至2023年5月31日期间有效）第八条规定：“节能审查机关受理节能报告后，应委托有关机构进行评审，形成评审意见，作为节能审查的重要依据。节能审查应依据项目是否符合节能有关法律法规、标准规范、政策；项目用能分析是否客观准确，方法是否科学，结论是否准确；节能措施是否合理可行；项目的能源消费量和能效水平是否满足本地区能源消耗总量和强度“双控”管理要求等项目节能报告进行审查。”

根据《固定资产投资项目节能审查办法》（国家发展和改革委员会令第2

号，自 2023 年 6 月 1 日起生效实施）第十四条规定：“节能审查机关应当从以下方面对项目节能报告进行审查：（一）项目是否符合节能有关法律法规、标准规范、政策要求；（二）项目用能分析是否客观准确，方法是否科学，结论是否准确；（三）项目节能措施是否合理可行；（四）项目的能效水平、能源消费等相关数据核算是否准确，是否满足本地区节能工作管理要求。”

根据《安徽省固定资产投资项目节能审查实施办法（暂行）》（皖发改环资规〔2021〕8 号）第十一条规定：“节能审查机关受理项目节能报告后，应委托有关机构组织专家对节能报告评审，形成专家评审意见，有关机构依据专家意见和相关法规、政策、标准、规范形成评审报告，作为节能审查的重要依据。必要时，节能审查机关可组织进行现场核查。节能评审意见应当包括以下内容：……（七）能源消费量和能效水平（包含单位增加值能耗水平）、是否属于‘两高’项目、涉及高耗能行业的建设项目是否达到标杆水平（相关标准参见《高耗能行业重点领域能效标杆水平和基准水平》）、是否落实能耗置换、煤炭消费减量替代、是否满足本地区能源消费强度和总量双控管理要求……”。

综合上述规定，由节能审查机关对项目的能源消耗量和能效水平是否满足本地区能源消耗总量和强度“双控”管理要求进行审查，且建设项目的能源消费量和能效水平满足本地区能源消耗总量和强度“双控”管理要求是建设项目取得节能审查意见的前提条件之一。

（2）发行人固定资产投资项目节能审查意见的取得情况

根据节能审查主管部门出具的《专项说明》，发行人已建、在建项目和募投项目取得固定资产投资项目节能审查意见的具体情况如下：

序号	建设项目名称	建设主体	状态	节能审查意见
1	研发、生产、销售水（风）冷散热系统及其零件项目	黄山谷捷	已建	2023 年 10 月 20 日，黄山市徽州区发展和改革委员会出具《专项说明》，确认该等项目年综合能源消费量不满 1,000 吨标准煤，且年电力消费量不满 500 万千瓦时，无需单独进行节能审查。
2	谷捷一期 IGBT 铜底板扩能提升项目	黄山谷捷	已建	
3	IGBT 铜底板散热器项目	黄山谷捷	已建	《徽州区发展改革委关于黄山谷捷散热科技有限公司 IGBT 铜底板散热器项目节能报告的审查意见》（徽

序号	建设项目名称	建设主体	状态	节能审查意见
				发改节能[2021]4号)
4	IGBT 铜基板镀镍项目	黄山广捷	已建	2023年10月23日，歙县发展和改革委员会出具《专项说明》，确认该等项目年综合能源消费量不满1,000吨标准煤，且年电力消费量不满500万千瓦时，无需单独进行节能审查。
5	功率半导体模块散热基板智能制造及产能提升项目、研发中心建设项目	黄山谷捷	在建/募投	《黄山市发展改革委关于黄山谷捷股份有限公司功率半导体模块散热基板智能制造及产能提升项目、研发中心建设项目节能报告的批复》（黄发改行审[2023]31号）

发行人上述项目中，除了无需单独进行节能审查项目外，其他项目已由节能审查机关对其是否满足项目所在地能源消费双控要求进行了审查，并取得节能审查意见。2023年10月及2024年1月，黄山市发展和改革委员会、黄山市徽州区发展和改革委员会、歙县发展和改革委员会分别出具《专项说明》，确认发行人上述建设项目满足项目所在地能源消费双控要求。

综上，发行人已建、在建项目和募投项目均满足项目所在地能源消费双控要求，除无需单独进行节能审查的项目外，其他项目已按规定取得了固定资产投资节能审查意见。

2、发行人的主要能源消耗情况以及是否符合当地节能环保部门的监管要求

发行人生产过程中的主要能源为水、电。报告期内，发行人主要能源资源消耗情况如下：

能源种类	单位	2023年	2022年	2021年
水	数量（万吨）	4.82	3.82	1.43
	折算标准煤（吨）	12.39	9.82	3.67
电	数量（万千瓦时）	1,222.45	792.97	427.60
	折算标准煤（吨）	1,502.39	974.56	525.52
年能源消耗折算标准煤总额（吨）		1,514.78	984.38	529.19
营业收入（万元）		75,898.64	53,665.14	25,544.79
发行人单位产值平均能耗（吨标准煤/万元）		0.02	0.02	0.02
国内单位GDP能耗（吨标准煤/万		0.55	0.54	0.54

元)			
发行人单位产值平均能耗/我国单位 GDP 能耗×100%	3.70%	3.70%	3.70%

注 1：根据《综合能耗计算通则》（GB/T2589-2020），发行人能源消耗的折标系数为：电力（当量值）的折标准煤系数为 1 万千瓦时=1.229 吨标准煤，水的折标准煤系数为 1 万吨水=2.571 吨标准煤；

注 2：国内单位 GDP 能耗数据来源于 Wind。

报告期内，发行人单位产值平均能耗分别为 0.02 吨标准煤/万元、0.02 吨标准煤/万元、0.02 吨标准煤/万元，均显著低于同期我国单位 GDP 能耗标准。

2023 年 10 月及 2024 年 1 月，黄山市发展和改革委员会、黄山市徽州区发展和改革委员会、歙县发展和改革委员会分别出具《专项说明》，确认黄山谷捷及黄山广捷主要能源资源消耗情况符合节能有关法律法规、标准规范及当地节能主管部门的监管要求，黄山谷捷及黄山广捷自 2020 年 1 月 1 日至今不存在因违反能源资源消耗方面法律法规而受到行政处罚的情形。

综上，发行人的主要能源资源消耗情况符合当地节能主管部门的监管要求。

（五）说明商标争议的进展情况，所涉商标对发行人的重要程度、是否为核心商标、预计不会对发行人生产经营产生重大影响的依据是否充分

1、商标争议的进展情况

2020 年 12 月 17 日，香港无右商贸有限公司以无正当理由连续三年不使用为由，向国家知识产权局申请撤销谷捷有限第 10135291 号第 11 类“GOOGE GG”商标在“通风柜”等全部核定使用商品上的注册。2021 年 6 月 17 日，国家知识产权局下发《关于第 10135291 号第 11 类“GOOGE GG”注册商标连续三年不使用撤销申请的决定》（商标撤三字[2021]第 Y015400 号），撤销第 10135291 号第 11 类“GOOGE GG”注册商标。

2021 年 7 月 19 日，谷捷有限就上述撤销决定向国家知识产权局申请复审。2022 年 2 月 22 日，国家知识产权局作出《关于第 10135291 号“GOOGE 及图”商标撤销复审决定书》（商评字[2022]第 0000055475 号），决定撤销复审商标在复审商品上的注册。

2022 年 3 月 24 日，谷捷有限不服上述复审决定，向北京知识产权法院提

起行政诉讼，请求撤销上述复审决定书，并重新作出决定。2024年2月23日，北京知识产权法院作出（2022）京73行初16893号《行政判决书》，驳回发行人的诉讼请求。发行人不服一审判决，已向北京市高级人民法院提起上诉。

2、所涉商标对发行人的重要程度、是否为核心商标、预计不会对发行人生产经营产生重大影响的依据是否充分

（1）所涉商标对发行人的重要程度、是否为核心商标

①发行人产品为工业品、定制品，出于行业特点，客户选择供应商主要基于公司声誉、产品质量与长期合作关系，商标并非产品销售的核心要素，产品销售并不依赖于商标。整车厂商和车规级功率模块制造商实行严格的供应商评价体系，按各自标准对配套零部件供应商在产品质量、开发能力、生产能力、财务状况等方面进行考核评价，并进行现场制造过程审核，经长达1-3年的严格认证后才能成为其合格供应商。发行人已进入英飞凌等国内外知名功率半导体厂商的合格供应商名录，并与其建立了长期稳定的合作关系。因此，发行人业务的持续开展不依赖于商标。

②发行人业务及相关产品所涉及、使用的商标类别主要为7类、9类、11类3个商标类别。除申请注册了前述争议商标外，发行人亦注册了其他5项商标，能够较好的保证公司的商标使用。即使上述争议商标被撤销，不会影响发行人在经营过程中商标的使用，亦不会对发行人的业务产生重大影响。

综上，发行人业务的持续开展不依赖于所涉商标，该商标并非发行人核心商标。

（2）预计不会对发行人生产经营产生重大影响的依据是否充分

预计不会对发行人生产经营产生重大影响的相关依据如下：

①发行人业务持续发展不依赖于商标，涉诉商标并非发行人核心商标，涉诉商标案件审理结果不会对发行人的核心竞争力及生产经营产生重大不利影响。

②发行人商标涉诉系因连续三年不使用而产生，不涉及侵犯第三人知识产权的情形。有别于商标侵权诉讼案件，发行人不会因本次商标诉讼被第三人追究民事责任，商标诉讼不会对发行人的生产经营产生重大不利影响。

③根据《中华人民共和国商标法》第三十二条规定，申请商标注册不得损害他人现有的在先权利，也不得以不正当手段抢先注册他人已经使用并有一定影响的商标；第五十九条规定，商标注册人申请商标注册前，他人已经在同一种商品或者类似商品上先于商标注册人使用与注册商标相同或者近似并有一定影响的商标的，注册商标专用权人无权禁止该使用人在原使用范围内继续使用该商标，但可以要求其附加适当区别标识。

截至本补充法律意见书出具之日，并未有第三方申请或成功注册上述涉诉商标；即使涉诉商标案件发行人最终败诉，且有第三方申请上述涉诉商标，基于发行人使用该商标已有一定影响，发行人对涉诉商标具有在先使用权，仍有权在原有使用范围内继续使用涉诉商标。

综上，所涉商标预计不会对发行人生产经营产生重大影响的依据充分。

（六）结合报告期内发行人员工人数大幅增加的情况，说明报告期内发行人各个部门员工的期初人员、本期增加人数、减少人数以及期末人数情况，结合生产、销售、采购及研发各个流程说明各环节人员配置情况及发挥的作用

1、结合报告期内发行人员工人数大幅增加的情况，说明报告期内发行人各个部门员工的期初人员、本期增加人数、减少人数以及期末人数情况

报告期内，发行人各个部门员工的期初人员、本期增加人数、减少人数以及期末人数情况如下：

单位：人

2023年				
项目	期初人数	本期增加	本期减少	期末人数
生产人员	477	207	140	544
研发及技术人员	69	27	10	86
行政及管理人员	23	10	5	28
销售人员	4	2	0	6
合计	573	246	155	664
2022年				
项目	期初人数	本期增加	本期减少	期末人数
生产人员	245	302	70	477

研发及技术人员	38	32	1	69
行政及管理人员	12	12	1	23
销售人员	2	2	0	4
合计	297	348	72	573
2021年				
项目	期初人数	本期增加	本期减少	期末人数
生产人员	136	145	36	245
研发及技术人员	29	10	1	38
行政及管理人员	8	4	0	12
销售人员	3	0	1	2
合计	176	159	38	297

注 1：2022 年 5 月黄山广捷变为发行人子公司，2022 年本期增加及减少人数含黄山广捷 2022 年 6 月初 39 人及 6-12 月增加及减少人数；

注 2：本期减少人员包括离职减少人员及调岗人员。

报告期内，随着公司业务规模的快速扩大，公司的营业收入和净利润大幅增长，公司员工人数呈大幅增加趋势，其中，增长最多的为生产人员和研发及技术人员，与公司报告期内产品销量及收入增长、产能扩大、研发投入增加等实际情况相匹配。

2、结合生产、销售、采购及研发各个流程说明各环节人员配置情况及发挥的作用

单位：人

生产流程				
主要环节	发挥作用	2023 年末	2022 年末	2021 年末
冷精锻/剪板	冷精锻后整形冲针/剪板后冲孔下料	46	38	28
CNC 机加工	使用 CNC 和专用的装夹治具对半成品加工，形成产品最终形状	238	226	98
表面处理及检验检测等环节	清洗、退火、喷砂、弯曲弧度、电镀、刻追溯码、检验检测等	258	214	119
其他环节	物料管理、机器日常检修与维护等	38	28	22
合计		580	506	267
销售流程				

主要环节	发挥作用	2023 年末	2022 年末	2021 年末
客户开发、报价交样、合同签订	了解客户需求，内部沟通后报价并交付样品，合作意向达成后与客户签订合同	4	3	1
合同履行、对账回款等	订单管理，产品交付，对账等	2	1	1
合计		6	4	2
采购流程				
主要环节	发挥作用	2023 年末	2022 年末	2021 年末
编制采购计划、选择供应商、确定采购价格、订立采购合同	根据各部门采购需求制定采购计划，综合评估供应商资质、报价及供货能力，选择供应商签订采购合同	2	2	1
管理供应过程、验收收入库等	与供应商沟通备货数量、供货时点及交货方式等，办理验收收入库	1	1	1
合计		3	3	2
研发流程				
主要环节	发挥作用	2023 年末	2022 年末	2021 年末
项目评估与管理	项目方案设计、策划、评审、验证及确认，统筹项目设计开发工作	13	11	3
模具设计与制作	研究并制定制模方案，绘制模具零件部件及装配图，设计、研制模具	12	8	8
CNC 编程、工装设计与制作	对 CNC 加工中心进行电脑编程，分析、研究及改进刀路设计，根据开发需求设计及研制定治具、夹具等	6	4	2
样品试制与检验等	根据新产品新工艺特点，明确样品制造与检验技术要点，调试设备	9	7	3
电镀方案设计与评估	根据研发目的设计电镀方案，初步评估方案的合理性	2	2	-
挂具设计	根据镀件形状、电镀工艺等设计挂具	3	3	-
电镀样品试制与检验等	试制样品，记录分析产品参数并不断调整方案	3	5	-
合计		48	40	16

注：生产流程中的人员含技术人员。

（七）说明在人员大幅扩张的情况下，发行人是否存在人员流失的情况，并说明发行人报告期内的人员流失率

报告期内发行人人员流失的具体情况如下：

单位：人

项目	2023年	2022年	2021年
本期离职员工人数	144	68	33
期末员工人数	664	573	297
人员离职率	17.82%	10.61%	10.00%

注：人员离职率=本期离职员工人数/（本期离职员工人数+期末员工人数）

报告期内发行人离职员工人数分别为 33 人、68 人和 144 人，离职率分别为 10.00%、10.61%和 17.82%。发行人离职员工绝大部分为包装工、机加工员工等一线生产员工，工作操作难度不高，可替代性较强，对公司的生产经营不构成重大影响。根据无忧人力资源调研中心发布的《2024 离职与调薪调研报告》《2023 离职与调薪调研报告》，2021 年-2023 年全国各行业员工整体离职率分别为 18.80%、17.90%和 16.60%，制造业行业离职率分别为 20.60%、19.00%和 17.30%。发行人员工离职率整体低于全国平均水平，员工在职情况较为稳定。

（八）说明发行人社会保险缴纳和住房公积金缴纳是否存在应缴未缴的情形，员工自行缴纳社会保险以及放弃缴纳住房公积金的行为是否合规，发行人是否存在补缴的风险，如存在，请补充说明具体情况、形成原因、如足额缴纳对发行人生产经营的影响

1、说明发行人社会保险缴纳和住房公积金缴纳是否存在应缴未缴的情形

报告期内，发行人社会保险和住房公积金缴纳存在应缴未缴的情形，具体情况如下：

（1）社会保险应缴未缴情况

年份	期末员工人数（人）	应缴未缴人数（人）	应缴未缴类型
2023年	664	2	自行缴纳 1 人，在其他单位缴纳 1 人
2022年	573	7	参加城乡居民社会保险 1 人，自行缴纳 3 人，在其他单位缴纳 3 人
2021年	297	29	参加城乡居民社会保险 17 人，自行缴纳 9 人，在其他单位缴纳 2 人，其他原因 1 人

（2）住房公积金应缴未缴情况

年份	期末员工人数 (人)	应缴未缴人数 (人)	应缴未缴类型
2023年	664	1	在其他单位缴纳 1 人
2022年	573	4	自愿放弃 2 人，在其他单位缴纳 2 人
2021年	297	25	自愿放弃 24 人，在其他单位缴纳 1 人

2、员工自行缴纳社会保险以及放弃缴纳住房公积金的行为是否合规

根据《中华人民共和国社会保险法》（以下简称《社会保险法》）第 60 条的规定，用人单位应当自行申报、按时足额缴纳社会保险费，非因不可抗力等法定事由不得缓缴、减免。根据《住房公积金管理条例》第 20 条的规定，单位应当按时、足额缴存住房公积金，不得逾期缴存或者少缴。

自行缴纳社会保险以及放弃缴纳住房公积金系员工的主观意愿，且相关员工已经出具了自愿放弃缴纳社会保险和住房公积金的承诺，但因员工自愿放弃而自行缴纳社会保险以及放弃缴纳住房公积金仍存在一定的合规性瑕疵。

根据发行人及其子公司所在地的社会保险管理部门、住房公积金管理部门出具的证明及安徽省公共信用信息服务中心出具的《公共信用信息报告》（无违法违规证明版），报告期内，发行人及其子公司能够遵守社会保险和住房公积金缴纳方面的相关规定，不存在因违反社会保险和住房公积金缴纳方面的相关规定而受到主管部门处罚的情形。

综上，员工自行缴纳社会保险以及放弃缴纳住房公积金虽然存在一定的合规性瑕疵，但相关部门已出具合规证明，员工自行缴纳社会保险及放弃住房公积金的行为对本次上市不构成实质障碍。

3、发行人是否存在补缴的风险，如存在，补充说明具体情况、形成原因、如足额缴纳对发行人生产经营的影响

（1）是否存在补缴风险，如存在，补充说明具体情况、形成原因

根据《社会保险法》第 86 条规定，用人单位未按时足额缴纳社会保险费的，由社会保险费征收机构责令限期缴纳或者补足；根据《住房公积金管理条例》第 38 条规定，单位逾期不缴或者少缴住房公积金的，由住房公积金管理中心责令限期缴存。发行人存在应缴未缴的情形，存在补缴风险。

发行人应缴未缴社会保险和住房公积金的情况主要系员工参加城乡居民社会保险、自愿放弃、自行缴纳或在其他单位缴纳等原因所致。参加城乡居民社会保险的人员及自愿放弃住房公积金的人员多为农村户籍人员，较为重视当前收入，且大部分在农村拥有自建房，不愿在发行人处参保；在其他单位缴纳社会保险和住房公积金的员工为其他单位内退员工或家庭住址在其他省市，自愿选择在原单位或其他单位缴纳社会保险；自行缴纳人员主要系入职前未及时将社会保险缴存单位转至发行人处。

（2）足额缴纳对发行人生产经营的影响

针对应缴未缴员工测算需要足额缴纳的金额及对经营业绩的影响，具体情况如下：

项目	2023年	2022年	2021年
可能需要补缴社保金额（万元）	2.26	7.61	27.69
可能需要补缴住房公积金金额（万元）	0.21	0.84	5.25
可能需要补缴总额（万元）	2.47	8.45	32.94
利润总额（万元）	19,075.04	11,851.24	3,956.96
可能需要补缴金额占利润总额的比例（%）	0.01	0.07	0.83

注：上述测算已考虑 2020 年社保阶段性减免因素。

按上述方式进行测算，报告期各期公司可能需要补缴的金额分别为 32.94 万元、8.45 万元和 2.47 万元，占公司当期利润总额的比例分别为 0.83%、0.07%、0.01%，可能需要补缴的金额占公司利润总额的比例较低，对公司经营业绩影响较小。

针对发行人可能存在社会保险及住房公积金补缴情况，发行人控股股东和实际控制人已出具承诺，承诺如发行人及子公司需要为员工补缴社会保险金、住房公积金或因未为员工缴纳社会保险金、住房公积金而承担任何罚款或损失，其将全部承担发行人及其子公司应补缴的社会保险、住房公积金和由此产生的滞纳金、罚款以及赔偿等费用，保障发行人及其子公司不会因此遭受损失。

综上，发行人存在一定的补缴风险，但补缴社会保险和住房公积金的金额较小，占利润总额的比例较低，且发行人控股股东和实际控制人已出具兜底承诺，该事项对公司生产经营不构成重大不利影响。

（九）核查程序及核查意见

1、核查程序

针对上述事项，本所律师执行了如下主要核查程序：

（1）查阅《环境保护综合名录（2021年版）》等相关规定；取得环保主管部门出具的证明；

（2）查阅发行人及其子公司的环保相关资质或认可文件，包括固定污染源排污登记回执、生产建设类项目的环评批复及环评验收文件、环境质量管理体系认证证书等；访谈发行人环保负责人，实地走访发行人及其子公司生产经营场所，查阅第三方检测机构出具的环境检测报告，了解发行人主要污染物的排放量、主要处理措施及处理能力及其运行情况，核查发行人的环保投入情况；查阅发行人同行业可比上市公司公开披露资料，了解可比同行业公司采用的环保设备处理措施，并与发行人进行对比；查阅报告期内发行人环保设备及环保费用支出相关原始单据；检索信用中国、安徽省及黄山市生态环境主管部门官方网站等网站公示信息，了解发行人及其子公司报告期内是否因环境保护方面违法违规而受到行政处罚；查阅《中华人民共和国环境保护税法》，访谈发行人财务负责人，获取税务局出具的无违规证明，核查发行人环保税缴纳情况；

（3）查阅上海市公共信用信息服务中心出具的《法人公共信用信息报告》、安徽省公共信用信息服务中心出具的《公共信用信息报告（无违法违规证明版）》、国家公共信用信息中心出具的《法人和非法人组织公共信用信息报告》、发行人主要电镀加工供应商所在地环保主管部门出具的环保合规证明，检索国家企业信用信息公示系统、信用中国等网站公示信息，核查发行人主要电镀加工供应商环保合规情况；

（4）查阅关于能源消费双控要求及节能审查的相关规定，取得发行人所在地节能审查主管部门出具的《专项说明》及发行人已建、在建项目和募投项目的固定资产投资项目节能审查批复文件；访谈发行人财务负责人，了解发行人生产过程中使用的主要能源类型，取得并核查发行人生产经营主要消耗的能源（水、电）的支付凭证等文件；检索信用中国、安徽省及黄山市发展和改革委员会官方网站等网站公示信息，了解发行人及子公司报告期内是否因固定资产投资项目能源消费、节能审查或能源消耗违规等受到行政处罚；

（5）查阅国家知识产权局下发的商标证书、《商标续展注册证明》《关于第 10135291 号第 11 类“GOOGEGG”注册商标连续三年不使用撤销申请的决定》《关于第 10135291 号“GOOGE 及图”商标撤销复审决定书》；查阅涉诉商标的案件起诉状、《北京知识产权法院行政案件受理通知书》等涉诉商标诉讼资料；访谈发行人相关业务人员，取得发行人出具的涉诉商标情况说明，检索中国裁判文书网、中国执行信息公开网等网站公示信息，了解发行人涉诉商标最新进展及其对发行人生产经营的影响；

（6）取得发行人报告期各期末员工名册及离职员工名单，统计并核查发行人报告期内的员工专业构成及变动情况、各业务流程人员配置情况；

（7）取得发行人报告期各期末员工名册及离职员工名单，获取《2024 离职与调薪调研报告》《2023 离职与调薪调研报告》，与发行人报告期员工离职率对比，分析发行人员工在职情况是否稳定；

（8）查阅发行人及其子公司报告期各期末的员工名册、工资表、社保及住房公积金缴纳明细，抽查劳动合同文本；取得发行人及其子公司所在地社保、住房公积金主管部门出具的证明及安徽省公共信用信息服务中心出具的《公共信用信息报告（无违法违规证明版）》；查阅员工放弃缴纳住房公积金的声明；访谈发行人人力资源负责人，了解发行人报告期各期员工社会保险和住房公积金应缴未缴的情况及具体原因；查阅《劳动法》《劳动合同法》《社会保险法》《住房公积金管理条例》等相关法律法规，查阅发行人及其子公司所在地关于社保、住房公积金缴纳相关政策及规范性文件。

2、核查结论

经核查，本所律师认为：

（1）发行人功率半导体模块散热基板产品以及子公司提供的电镀服务不属于《环境保护综合名录（2021 年版）》中规定的“双高”（高污染、高环境风险）产品或服务；

（2）公司及其子公司已取得从事主营业务所必需的环保相关资质、许可；报告期内，发行人环保设备处理能力与污染物排放量具有匹配性；公司增加对

环保设备及工程的投入，与不断增加的产能相匹配；同时环保费用支出随着公司排污量的增加而增加，与主要污染物排放量相匹配；

（3）发行人主要的电镀加工供应商不存在因环保事故受到行政处罚的情形；

（4）发行人已建、在建项目和募投项目均满足项目所在地能源消费双控要求，除无需单独进行节能审查的项目外，其他项目已按规定取得了固定资产投资项目节能审查意见。发行人的主要能源资源消耗情况符合当地节能主管部门的监管要求；

（5）发行人业务的持续开展不依赖于涉诉商标，该商标并非发行人核心商标；涉诉商标预计不会对发行人生产经营产生重大影响的依据充分；

（6）随着公司业务规模的逐步扩大，公司员工人数呈大幅增加趋势，其中，增长最多的为生产人员和研发及技术人员，与公司报告期内产品销量及收入增长、产能扩大、研发投入增加等实际情况相吻合；

（7）发行人报告期内存在人员离职的情况。发行人离职员工多为包装工、机加工员工等一线生产员工，工作操作难度不高，可替代性较强，对公司的生产经营不构成重大影响。发行人员工离职率低于全国平均水平，员工在职情况较为稳定；

（8）发行人社会保险缴纳和住房公积金缴纳存在应缴未缴的情形，员工自行缴纳社会保险以及放弃缴纳住房公积金虽然存在一定的合规性瑕疵，但相关部门已出具合规证明，该行为对本次上市不构成实质障碍。发行人存在一定的补缴风险，但补缴社会保险和住房公积金的金额较小，占利润总额比例较低，且发行人控股股东和实际控制人已出具兜底承诺，该事项对公司生产经营不会构成重大不利影响。

五、《问询函》问题 7：关于关联交易情况

申请文件显示：

（1）报告期内，发行人重大经常性关联采购主要是向关联方上海广弘和黄山广捷采购电镀加工服务，报告期各期采购金额分别为 74.01 万元、703.11

万元和 1,409.15 万元。

(2) 黄山广捷系发行人的控股子公司，发行人持股 51%、上海广弘持股 43.65%。黄山广捷成立时系发行人持股 45%的联营企业，2022 年 5 月成为发行人的控股子公司。

(3) 报告期内，发行人曾从控股股东黄山供销集团借款，余额 970 万元，约定 5%的借款年利率及 1%的年借款服务费。

(4) 2022 年 6 月，发行人与黄山供销集团签订《资产转让协议》，购买原租赁黄山供销集团厂房、土地，根据中联合国信出具的《黄山供销集团有限公司拟转让的不动产价值资产评估报告》（皖中联合国信评报字（2022）第 160 号），确定资产转让价格为 2,110.59 万元。

请发行人：

(1) 说明黄山广捷的设立背景、历史沿革，股权变动情况以及实际控制权的变动情况、主营业务情况，并说明黄山广捷的核心技术情况和技术来源，是否对其他公司或主体存在技术依赖。

(2) 说明发行人 2022 年将黄山广捷变更为控股子公司的原因及商业合理性；结合发行人收购黄山广捷前的业务合作以及资金往来情况，说明黄山广捷是否存在为发行人承担成本费用的情况，以及黄山广捷被发行人收购后在发行人内部的业务定位情况，是否主要为发行人提供电镀服务，黄山广捷与上海广弘的技术和定位是否存在差异；并结合电镀工序的定价机制、发行人与上海广弘共同设立黄山广捷的时点前后的采购情况，分析 2022 年对上海广弘采购金额增长较快的原因、外协采购价格的公允性。

(3) 说明除黄山广捷和上海广弘外，发行人报告期内其他电镀加工供应商的成立时间、合作历史、关联关系、各期采购金额及单价情况等。

(4) 说明发行人及其控股股东、实际控制人、董监高与黄山广捷少数股

东之间是否存在关联关系。

（5）说明发行人向控股股东拆入资金的具体情况，发生时间、发生金额、资金用途、还款来源等。

（6）说明发行人向黄山供销集团购买厂房及土地涉及的评估过程、增值情况、评估方法、评估结论及增值的合理性。

请保荐人发表明确意见，请申报会计师对问题 2、3、5、6 发表明确意见，请发行人律师对问题 1-5 发表明确意见。

回复：

（一）说明黄山广捷的设立背景、历史沿革，股权变动情况以及实际控制权的变动情况、主营业务情况，并说明黄山广捷的核心技术情况和技术来源，是否对其他公司或主体存在技术依赖

1、黄山广捷的设立背景、历史沿革，股权变动情况以及实际控制权的变动情况

电镀是发行人产品的生产环节之一，黄山广捷成立前，发行人产品大多发往宁波、昆山等地电镀。随着公司产能扩大，为降低交易成本及提高交易便利性，公司与上海广弘合作成立黄山广捷。黄山广捷的历史沿革、股权变动情况及实际控制权变动情况如下：

（1）2020 年 3 月，黄山广捷设立

2020 年 1 月 6 日，黄山市供销社、黄山供销集团出具《关于黄山谷捷散热科技有限公司合作成立电镀公司的批复》（黄供集团[2020]1 号），同意谷捷有限与上海广弘合作成立黄山广捷。

2020 年 3 月 17 日，黄山广捷召开股东会，同意设立黄山广捷，黄山广捷注册资本 300 万元，由上海广弘、谷捷有限共同出资。

2020 年 3 月 31 日，黄山广捷办理完毕公司设立的工商登记手续，取得了歙县市场监督管理局核发的《营业执照》（统一社会信用代码：91341021MA2UL7NH7Q）。

黄山广捷设立时，股权结构如下：

序号	股东名称	出资额（万元）	出资比例（%）	出资方式
1	上海广弘	165.00	55.00	货币
2	谷捷有限	135.00	45.00	货币
合计		300.00	100.00	-

黄山广捷设立时，上海广弘与谷捷有限分别持有黄山广捷 55%和 45%的股份，控股股东为上海广弘，实际控制人为刘启运。

（2）2021 年 12 月，增资至 500 万元

根据黄山市供销社、黄山供销集团出具的黄供集团[2020]1 号批复，2021 年 1 月 20 日，黄山广捷召开股东会，同意黄山广捷注册资本增至 500 万元，新增注册资本 200 万元由各股东以货币出资的方式同比例增资，其中上海广弘增资 110 万元，谷捷有限增资 90 万元。

2021 年 12 月 31 日，黄山广捷办理完毕本次增资的工商变更登记手续，取得了歙县市场监督管理局为其换发的《营业执照》。

本次增资完成后，黄山广捷的股权结构如下：

序号	股东名称	出资额（万元）	出资比例（%）	出资方式
1	上海广弘	275.00	55.00	货币
2	谷捷有限	225.00	45.00	货币
合计		500.00	100.00	-

本次增资后，上海广弘与谷捷有限的持股比例不变，黄山广捷的控股股东仍为上海广弘，实际控制权未发生变化。

（3）2022 年 2 月，股权转让

2022 年 2 月 15 日，黄山广捷召开股东会，同意上海广弘将其持有黄山广捷 6%的股权转让给潘世琦。

同日，上海广弘与潘世琦签订了《股权转让协议》，就上述股权转让事宜作出约定。

2022年2月23日，黄山广捷办理完毕本次股权转让的工商变更登记手续。

本次股权转让完成后，黄山广捷的股权结构如下：

序号	股东名称	出资额（万元）	出资比例（%）	出资方式
1	上海广弘	245.00	49.00	货币
2	谷捷有限	225.00	45.00	货币
3	潘世琦	30.00	6.00	货币
合计		500.00	100.00	-

本次股权转让后，上海广弘的持股比例由55%降低至49%，仍为第一大股东，且上海广弘拥有过半数的董事会席位，公司控股股东仍为上海广弘，实际控制权未发生变化。

（4）2022年5月，增资至1,000万元

2022年5月17日，黄山市供销社、黄山供销集团出具《关于黄山谷捷散热科技有限公司对黄山广捷表面处理科技有限公司进行增资扩股的批复》（黄供集团[2022]26号），同意谷捷有限向黄山广捷增资285万元。

2022年5月21日，黄山广捷召开股东会，同意黄山广捷注册资本增至1,000万元，新增注册资本500万元，其中谷捷有限出资285万元，上海广弘出资191.50万元，潘世琦出资23.50万元。

2022年5月24日，黄山广捷办理完毕本次增资的工商变更登记手续，取得了歙县市场监督管理局为其换发的《营业执照》。

本次增资完成后，黄山广捷的股权结构如下：

序号	股东名称	出资额（万元）	出资比例（%）	出资方式
1	谷捷有限	510.00	51.00	货币
2	上海广弘	436.50	43.65	货币
3	潘世琦	53.50	5.35	货币
合计		1,000.00	100.00	-

本次增资完成后，谷捷有限的持股比例由45%提升至51%，公司控股股东变更为谷捷有限，实际控制人为黄山市供销社。

2、黄山广捷的主营业务情况，核心技术情况和技术来源，是否对其他公司或主体存在技术依赖

（1）主营业务情况

黄山广捷自设立以来主营业务一直为电镀加工服务，主要为发行人提供电镀加工服务，报告期内黄山广捷对发行人的电镀服务费收入为 293.34 万元、2,079.87 万元和 3,467.51 万元。

（2）核心技术情况和技术来源，是否对其他公司或主体存在技术依赖

2020 年 3 月，谷捷有限与上海广弘合作成立黄山广捷，为发行人提供电镀服务。自设立以来，黄山广捷自主建立研发团队，不断加大研发投入，形成了独立自主的研发体系。

车规级功率半导体散热基板的电镀质量主要体现在镀液配比、镀液温度、PH 值等关键要素的精准把控，主要系不断研试的结果。黄山广捷自主研发了适用于 IGBT 散热基板的化学镀镍工艺，通过在化学镀镍生产线上配备循环过滤、物理搅拌、温控传感、自动 PH 值检测、自动添加药品等系统，实现了对镀液配比、镀液温度、PH 值等关键要素的精准把控。该工艺的运用，保证了镀层质量，提高了产品表面的焊接润湿性能，解决了客户在 IGBT 封装过程中的焊接空洞技术难题，满足了客户对电镀工艺的性能要求。截至目前，黄山广捷电镀产品焊接浸润率可达 99%，能够满足绝大多数客户的需求。同时，黄山广捷根据散热基板的电镀需求，对化学镀镍工艺的提升、化学镀镍后再局部镀锡工艺和氨基磺酸镀镍工艺等工艺技术进行研发，以不断提高散热基板的耐蚀性能和焊接浸润性能。

根据上海广弘出具的确认函，黄山广捷的核心技术系由其自主研发，不存在来源于上海广弘的情形，亦不存在侵犯上海广弘知识产权的情形。通过国家企业信用信息公示系统、企查查、裁判文书网、执行信息公开网、信用中国等网站进行公开信息检索，黄山广捷不存在与核心技术相关的争议纠纷或潜在争议纠纷。

综上，黄山广捷的核心技术系自主研发，不存在对其他公司或主体技术依

赖的情形。

（二）说明发行人 2022 年将黄山广捷变更为控股子公司的原因及商业合理性；结合发行人收购黄山广捷前的业务合作以及资金往来情况，说明黄山广捷是否存在为发行人承担成本费用的情况，以及黄山广捷被发行人收购后在发行人内部的业务定位情况，是否主要为发行人提供电镀服务，黄山广捷与上海广弘的技术和定位是否存在差异；并结合电镀工序的定价机制、发行人与上海广弘共同设立黄山广捷的时点前后的采购情况，分析 2022 年对上海广弘采购金额增长较快的原因、外协采购价格的公允性

1、发行人 2022 年将黄山广捷变更为控股子公司的原因及商业合理性

黄山广捷成立时系为了满足发行人的电镀需求，成立后主要为发行人提供电镀服务，将黄山广捷变更为控股子公司系为了满足上市独立性的规范要求，有利于减少发行人的关联交易。同时，获得黄山广捷的控制权，有助于发行人加强对电镀环节的业务控制，提升发行人的产品交付能力。发行人将黄山广捷变更为控股子公司具有必要性和商业合理性。

2、结合发行人收购黄山广捷前的业务合作以及资金往来情况，说明黄山广捷是否存在为发行人承担成本费用的情况

（1）业务合作情况

黄山广捷成立后，自 2020 年 12 月起开始与发行人合作，为发行人提供电镀加工服务。2020 年-2022 年，被发行人收购前，黄山广捷与发行人之间的交易金额分别为 4.23 万元、293.34 万元、369.40 万元，占发行人营业成本的比例分别为 0.07%、1.47%、0.94%。

2020 年-2022 年，公司交由黄山广捷电镀的产品型号众多，选取报告期内电镀费金额较高的产品，与非关联外协供应商相同或相似规格的产品进行价格对比，具体情况如下：

单位：元/件

供应商名称	产品编码	2022 年度		2021 年度	
		关联方采购价格/价格区间	非关联方采购价格/价格区间	关联方采购价格/价格区间	非关联方采购价格/价格区间

黄山广捷	41009	11.06	11.29	11.06-12.74	11.29
	41060	11.06	11.29	10.35-11.06	11.29
	41023	11.68	11.29	10.35	11.29

发行人采购黄山广捷电镀服务主要产品的交易价格与非关联外协供应商相同或相似规格的产品不存在重大差异，交易价格公允，不存在利益输送的情形。

（2）资金往来情况

发行人收购黄山广捷前，黄山广捷与发行人除正常业务合作产生的资金往来外，还存在转贷的情形，具体情况如下：

单位：万元

转贷方	2021年度	2020年度
黄山广捷	2,800.00	1,000.00

为满足日常的经营需要，发行人通过黄山广捷进行转贷。截至 2021 年末，发行人转贷涉及的银行借款已由发行人按期足额偿还，相关贷款银行未因此遭受任何本金或利息损失。为避免转贷事项再次发生，发行人按照相关法律法规和规范性文件的规定，健全了公司治理结构，完善了内部控制制度，进一步加强了内部控制力度与规范运作程度，发行人未再发生其他转贷行为。

上述转贷情形所涉及的贷款银行已出具确认函，确认黄山广捷涉及转贷借款均按照借款合同的要求支取、使用贷款并按时还本付息，未发生逾期还款或借款合同违约的情形。中国人民银行徽州支行出具证明，证明 2020 年 1 月 1 日至证明出具日黄山广捷未受到其行政处罚。

除上述情形外，黄山广捷与发行人未再发生其他正常业务合作外的资金往来。

综上，收购黄山广捷前，发行人与黄山广捷间系正常业务合作，价格公允；黄山广捷和发行人之间正常业务合作外的资金往来系由转贷产生，无其他资金往来。黄山广捷不存在为发行人承担成本费用的情形。

3、黄山广捷被发行人收购后在发行人内部的业务定位情况，是否主要为发行人提供电镀服务，黄山广捷与上海广弘的技术和定位是否存在差异

（1）黄山广捷被发行人收购后在发行人内部的业务定位情况，是否主要为发行人提供电镀服务

黄山广捷被发行人收购后主要为发行人提供电镀加工服务，其电镀加工服务系发行人功率半导体散热基板的生产工序之一。报告期内黄山广捷对发行人的电镀服务费收入为 293.34 万元、2,079.87 万元和 3,467.51 万元，后期仍主要为发行人提供电镀加工服务。

（2）黄山广捷与上海广弘的技术和定位是否存在差异

黄山广捷系发行人与上海广弘共同成立的子公司，主要为发行人提供电镀服务，电镀产品镀层厚度多为 3-8 μm ，能够匹配发行人绝大多数客户的要求；上海广弘为一家位于上海的从事表面处理业务的公司，其为发行人电镀的产品镀层厚度多为 13-19 μm 。黄山广捷与上海广弘的技术并无明显差异，但因不同镀层厚度的产品对电镀液的配比、电镀时间等皆有不同的要求，为满足绝大多数客户的需求，黄山广捷现有产线主要服务电镀镀层厚度为 3-8 μm 的产品，13-19 μm 镀层厚度的产品主要交由上海广弘电镀。

4、结合电镀工序的定价机制、发行人与上海广弘共同设立黄山广捷的时点前后的采购情况，分析 2022 年对上海广弘采购金额增长较快的原因、外协采购价格的公允性

（1）电镀工序的定价机制

发行人将电镀外协加工供应商纳入合格供应商名录管理。采购部门根据年度生产计划进行询价比价，确定交易价格。电镀加工费主要取决于单件的电镀面积及镀层厚度，同时随镀层材料价格变动等因素亦有调整。

（2）发行人与上海广弘共同设立黄山广捷的时点前后的采购情况，分析 2022 年对上海广弘采购金额增长较快的原因、外协采购价格的公允性

2020 年至 2023 年，发行人对上海广弘和黄山广捷的电镀服务采购金额及占电镀服务费总额的比例情况如下：

单位：万元

项目	2023 年	2022 年	2021 年	2020 年
----	--------	--------	--------	--------

	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
黄山广捷	3,467.51	59.46%	2,079.87	51.84%	293.34	17.50%	4.23	1.01%
上海广弘	1,930.62	33.10%	1,039.75	26.02%	409.77	24.44%	69.79	16.73%

发行人与上海广弘于 2020 年 3 月设立黄山广捷，2020 年 12 月开始为发行人提供电镀加工服务。2020 年至 2023 年，发行人自黄山广捷采购的电镀服务费分别为 4.23 万元、293.34 万元、2,079.87 万元和 3,467.51 万元，占发行人电镀服务费的比例分别为 1.01%、17.50%、51.84%和 59.46%，随着黄山广捷产能的不断提升，发行人自黄山广捷的电镀服务费采购比例不断提高。2022 年对上海广弘采购金额增长较快，主要系镀层厚度为 13-19 μm 的产品需求数量增多所致。黄山广捷与上海广弘的技术并无明显差异，但因不同镀层厚度的产品对电镀液的配比、电镀时间等皆有不同的要求，为满足绝大多数客户的需求，黄山广捷现有产线主要服务电镀镀层厚度为 3-8 μm 的产品，13-19 μm 镀层厚度的产品主要交由上海广弘电镀。

报告期内，公司交由上海广弘电镀的产品主要为 41003、41004 等，该产品定制化程度高，镀层厚度一般为 13-19 μm ，电镀价格为 19-26 元/件，其他相似产品的镀层厚度一般为 3-8 μm ，电镀价格为 10-13 元/件。上海广弘的电镀价格高于其他电镀服务供应商的原因主要系其电镀产品镀层较厚，发行人外协采购定价公允。

综上，2022 年对上海广弘采购金额增长较快，主要系镀层厚度为 13-19 μm 的产品需求数量增多所致，发行人外协采购定价公允。

（三）说明除黄山广捷和上海广弘外，发行人报告期内其他电镀加工供应商的成立时间、合作历史、关联关系、各期采购金额及单价情况等

除黄山广捷和上海广弘外，发行人报告期内的其他电镀加工供应商为黄山众成和昆山普莱克。

黄山众成成立于 2015 年 11 月，自 2017 年 5 月至今为发行人提供电镀服务。黄山众成与发行人及其控股股东、实际控制人、董监高之间无关联关系。报告期内与发行人之间的交易情况如下：

项目	2023年	2022年	2021年
电镀金额（万元）	433.70	876.34	531.81
采购均价（元/件）	11.10	10.61	8.51

2022年及2023年，发行人自黄山众成采购均价较2021年提高，主要原因系其为发行人提供化抛服务的占比减少。化抛系依靠化学浸蚀作用对金属表面进行浸蚀整平，从而获得光亮、平滑表面的一种处理工艺，属于电镀前处理环节，发行人采购单价一般为3元/件左右。报告期内，黄山众成为发行人提供化抛服务的金额占其为发行人提供电镀服务金额的比例分别为8.02%、0.00%和0.00%，采购占比减少主要原因系2021年底英飞凌取消了其产品的化抛工序。

昆山普莱克成立于2008年5月，自2015年4月至2021年12月为发行人提供电镀服务。昆山普莱克与发行人及其控股股东、实际控制人、董监高之间无关联关系。报告期内与发行人之间的交易情况如下：

项目	2023年	2022年	2021年
电镀金额（万元）	-	-	441.70
采购均价（元/件）	-	-	12.71

（四）说明发行人及其控股股东、实际控制人、董监高与黄山广捷少数股东之间是否存在关联关系

黄山广捷少数股东为上海广弘、潘世琦，分别持有黄山广捷43.65%、5.35%的股份，上述股东的基本情况如下：

上海广弘为一家位于上海市金山区的专业进行金属表面处理加工的企业，执行董事及控股股东为刘启运。除参股黄山广捷外，上海广弘还拥有绍兴广弘新材料科技有限公司、宁波广扬新材料科技有限公司两家控股子公司。

潘世琦为黄山广捷的副总经理，主要负责黄山广捷的技术研发工作。为充分调动、激发其创造性和主动性，2022年2月，黄山广捷引入其作为股东。

根据黄山广捷少数股东出具的确认文件，并经查询上海广弘的工商底档、潘世琦的调查表，检索企查查、国家企业信用信息公示系统等网站，除因上海广弘为子公司重要股东形成的关联关系外，发行人及其控股股东、实际控制人、董监高与黄山广捷少数股东之间不存在其他关联关系。

（五）说明发行人向控股股东拆入资金的具体情况，发生时间、发生金额、

资金用途、还款来源等

为满足发行人日常生产经营流动资金的需要，发行人从 2014 年陆续自控股股东处拆入资金，并于 2020 年年初全部归还，具体情况如下：

发生时间	资金方向	发生金额（万元）	借款余额（万元）
2014.8	拆入	300.00	300.00
2014.11	拆入	50.00	350.00
2015.2	拆入	20.00	370.00
2015.4	拆入	100.00	470.00
2015.7	拆入	30.00	500.00
2015.8	拆入	30.00	530.00
2015.10	拆入	20.00	550.00
2015.10	拆入	50.00	600.00
2015.11	拆入	20.00	620.00
2016.2	拆入	50.00	670.00
2016.4	拆入	300.00	970.00
2020.3	归还	400.00	570.00
2020.4	归还	570.00	00.00

发行人的资金拆入集中在 2014 年-2016 年，公司正处于发展初期，日常经营资金周转较为紧张，且公司作为非上市公司，融资渠道较为有限，发行人自控股股东拆入的资金主要用于公司日常生产经营。

随着公司业务的发展和经营业绩的不断增长，发行人已于 2020 年初以自有资金偿还上述借款，发行人与控股股东间的资金拆借行为已清理完毕。

（六）核查程序及核查意见

1、核查程序

针对上述事项，本所律师执行了如下主要核查程序：

（1）查阅黄山广捷工商登记档案、财务报表，实地走访黄山广捷，获取黄山广捷及其股东出具的书面说明，了解黄山广捷的主要财务数据、设立背景、历史沿革、股权变动情况和实际控制权变动情况；查阅黄山广捷技术研发相关资料；通过中国执行信息公开网、中国裁判文书网等网站进行查询，核查黄山

广捷研发人员与其前任单位是否存在纠纷或潜在纠纷，核查黄山广捷是否存在核心技术权属相关的纠纷；

（2）访谈发行人管理层，了解将黄山广捷变更为控股子公司的原因及商业合理性、黄山广捷及上海广弘在发行人处的业务定位情况；获取发行人的电镀加工采购明细表，计算报告期自电镀加工供应商的各期采购金额及单价，分析发行人与黄山广捷的业务合作情况、2022 年对上海广弘采购金额增长较快的原因及外协采购的公允性；查阅发行人及黄山广捷的资金流水，了解发行人与黄山广捷的业务合作和资金往来情况；访谈黄山广捷研发负责人，了解电镀工序定价机制及黄山广捷和上海广弘间的技术差异；

（3）访谈发行人管理层，了解发行人与黄山众成和昆山普莱克的合作历史情况；获取发行人的电镀加工采购明细表，计算报告期自电镀加工供应商的各期采购金额及单价；通过企查查、国家企业信用信息公示系统等网站对其查询，了解黄山众成和昆山普莱克的成立时间等基本信息；

（4）获取上海广弘的营业执照、公司章程及工商登记档案，潘世琦的调查表；取得发行人关联方清单，检索企查查、国家企业信用信息公示系统等网站，核查发行人及其控股股东、实际控制人、董监高与黄山广捷少数股东之间是否存在关联关系；

（5）获取发行人与资金拆借相关的交易凭证，对资金收支情况进行核查；访谈发行人财务负责人，了解发行人向控股股东拆入资金的具体情况，发生时间、发生金额、资金用途、还款来源等。

2、核查结论

经核查，本所律师认为：

（1）黄山广捷系随着发行人产能扩大，为降低交易成本及提高交易便利性而设立。截至目前，黄山广捷的控股股东为发行人，实际控制人为黄山市供销社。黄山广捷自设立以来主营业务一直为电镀加工服务，主要为发行人提供电镀加工服务。黄山广捷的核心技术系自主研发，不存在对其他公司或主体技术依赖的情形；

（2）发行人将黄山广捷变更为控股子公司系为了满足上市独立性的规范要求，有利于减少发行人的关联交易。同时，获得黄山广捷的控制权，有助于发行人加强对电镀环节的业务控制，提升发行人的产品交付能力。发行人将黄山广捷变更为控股子公司具有必要性和商业合理性。黄山广捷不存在为发行人承担成本费用的情况，黄山广捷被发行人收购前后皆主要为发行人提供电镀服务，黄山广捷与上海广弘的技术无显著差异。2022 年对上海广弘采购金额增长较快，主要系镀层厚度为 13-19 μm 的产品需求数量增多所致，发行人外协采购定价公允；

（3）除黄山广捷和上海广弘外，发行人报告期内的其他电镀加工供应商为黄山众成和昆山普莱克。黄山众成和昆山普莱克与发行人及其控股股东、实际控制人、董监高之间无关联关系；

（4）除因上海广弘为子公司重要股东形成的关联关系外，发行人及其控股股东、实际控制人、董监高与黄山广捷少数股东之间不存在其他关联关系；

（5）发行人自控股股东资金拆入集中在 2014 年-2016 年，拆入的资金主要用于公司日常生产经营，发行人已于 2020 年 3 月和 2020 年 4 月以自有资金偿还。

（本页以下无正文）

（本页无正文，为《安徽天禾律师事务所关于黄山谷捷股份有限公司首次公开发行股票并在创业板上市之补充法律意见书（三）》签署页）

本补充法律意见书于2024年6月12日在安徽省合肥市签字盖章。

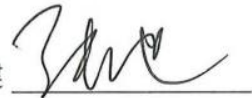
本补充法律意见书正本四份，无副本。



负责人：卢贤榕



经办律师：张晓健



孙 峰



胡承伟



袁 宁

