

**德邦证券股份有限公司**

**关于**

**苏州爱得科技发展股份有限公司  
向不特定合格投资者公开发行股票并在  
北交所上市  
之**

**发行保荐书**

**保荐机构（主承销商）**



**德邦证券股份有限公司**  
**Topsperity Securites Co.,Ltd.**

（上海市普陀区曹杨路 510 号南半幢 9 楼）

**二〇二四年六月**

## 保荐人及保荐代表人声明

德邦证券股份有限公司及本项目保荐代表人吴金鑫、杨生荣根据《中华人民共和国公司法》《中华人民共和国证券法》等有关法律、法规和中国证监会的有关规定以及北京证券交易所的有关业务规则，诚实守信，勤勉尽责，严格按照依法制订的业务规则、行业执业规范和道德准则出具本发行保荐书，并保证发行保荐书的真实性、准确性和完整性。

## 目 录

释 义 .....	3
<b>第一节 本次证券发行基本情况 .....</b>	<b>5</b>
一、本次证券发行具体负责推荐的保荐代表人.....	5
二、本次证券发行项目协办人及项目组其他成员.....	5
三、发行人基本情况.....	6
四、保荐人与发行人关联关系的说明.....	6
五、保荐人内部审核程序和内核意见.....	7
<b>第二节 保荐人承诺事项 .....</b>	<b>9</b>
<b>第三节 对本次发行的推荐意见 .....</b>	<b>10</b>
一、发行人关于本次发行的决策程序合法.....	10
二、本次发行符合相关法律规定.....	10
三、发行人存在的主要问题和风险.....	15
四、发行人的发展前景评价.....	24
五、发行人创新发展能力的核查意见.....	26
六、保荐机构、发行人在本次项目中直接或间接有偿聘请第三方的核查意见..	29
七、保荐人对私募投资基金备案情况的核查.....	31
八、审计截止日后主要经营状况的核查情况.....	32
九、保荐人对本次证券发行的推荐结论.....	34

## 释 义

在本发行保荐书中，除非另有说明，下列词语具有如下特定含义：

普通名词释义		
公司/发行人/爱得科技	指	苏州爱得科技发展股份有限公司
苏州禾禾稼	指	苏州市禾禾稼企业管理有限公司
上海国药	指	上海国药医疗器械股权投资基金合伙企业（有限合伙）
常州济峰	指	常州济峰股权投资合伙企业（有限合伙）
武汉济峰	指	武汉济峰股权投资合伙企业（有限合伙）
南通嘉乐	指	南通嘉乐一期股权投资基金中心（有限合伙）
南通嘉盛	指	南通嘉盛瑞康投资基金中心（有限合伙）
南通嘉鑫	指	南通嘉鑫瑞康创业投资合伙企业（有限合伙）
圣祁投资	指	上海圣祁投资管理合伙企业（有限合伙）
《章程》/《公司章程》	指	现行有效的《苏州爱得科技发展股份有限公司章程》
保荐人、保荐机构、主承销商、德邦证券	指	德邦证券股份有限公司
律师、锦天城、锦天城事务所	指	上海市锦天城律师事务所
会计师、信永中和	指	信永中和会计师事务所（特殊普通合伙）
报告期、报告期内、最近三年	指	2021 年度、2022 年度、2023 年度
报告期各期末	指	2021 年 12 月 31 日、2022 年 12 月 31 日、2023 年 12 月 31 日
元、万元、亿元	指	人民币元、人民币万元、人民币亿元
《公司法》	指	现行《中华人民共和国公司法》
《证券法》	指	现行《中华人民共和国证券法》
中国证监会	指	中国证券监督管理委员会
北交所	指	北京证券交易所
全国股转系统、新三板	指	全国中小企业股份转让系统

全国股转公司、股转公司	指	全国中小企业股份转让系统有限责任公司
国家统计局	指	中华人民共和国国家统计局
国家发改委	指	中华人民共和国国家发展和改革委员会
财政部	指	中华人民共和国财政部
国家卫健委	指	中华人民共和国国家卫生健康委员会
国家药监局	指	中华人民共和国国家药品监督管理局（National Medical Products Administration，简称 NMPA），原为国家食品药品监督管理局（China Food and Drug Administration，简称 CFDA）
国家医保局	指	中华人民共和国国家医疗保障局
<b>专业名词释义</b>		
医疗器械	指	单独或者组合使用于人体的仪器、设备、器具、材料或者其他物品，包括所需要的软件
骨科医疗器械	指	用于骨科类疾病治疗和康复的医疗器械，主要包括骨科植入医疗器械和配套手术器械
骨科植入耗材/骨科植入物/骨科植入医疗器械	指	用于骨科治疗的、植入人体内并用作取代或辅助治疗骨科疾病的医疗器械，主要包括脊柱类产品、创伤类产品、关节类产品、运动医学类产品等
脊柱类产品	指	用于治疗脊柱畸形、脊柱侧弯、退行性腰间盘病变、退行性胸腰段侧弯、椎体滑脱、胸腰段脊柱失稳、脊柱肿瘤等疾病，可在椎体切除后重建稳定、实现相邻两椎体或多椎体的矫正、复位、融合及多阶段的内固定
椎体成形系统	指	用于因骨质疏松导致的椎体压缩性骨折的临床微创手术治疗，可进一步划分为腰椎工具和胸椎工具，主要包括组合式探针套管、扩张保护套、钻头、骨水泥填充器、椎体扩张球囊导管、球囊扩张压力泵等
创伤类产品	指	用于身体各部位骨折损伤的外科手术治疗，可以实现骨折的快速复位、固定并维持其稳定的功能，主要包括创伤内植入产品和外固定系统
CE	指	法文 Communaute Euripene 的简称，CE 标志是产品进入欧洲市场的强制性产品安全认证标志
DRGs	指	疾病诊断相关组（Diagnosis Related Groups）的简称，用于衡量医疗服务质量效率及进行医保支付的重要工具，实质上是一种病例组合分类方案，即根据年龄、疾病诊断、合并症、并发症、治疗方式、病症严重程度及转归和资源消耗等因素，将患者分入若干诊断组进行管理的体系

注：本发行保荐书中所引用数据，如合计数与各分项数直接相加之和存在差异，或小数点后尾数与原始数据存在差异，可能系由精确位数不同或四舍五入形成的。

## 第一节 本次证券发行基本情况

### 一、本次证券发行具体负责推荐的保荐代表人

德邦证券指定吴金鑫、杨生荣担任本次苏州爱得科技发展股份有限公司向不特定合格投资者公开发行股票并在北交所上市的保荐代表人。

上述两位保荐代表人的执业情况如下：

吴金鑫先生：保荐代表人，硕士研究生学历，现任德邦证券投资银行总部项目副总监，曾主持或参与的项目有：能辉科技 IPO、善水科技 IPO、书香门地 IPO 等项目，在保荐业务执业过程中严格遵守《证券发行上市保荐业务管理办法》等相关规定，执业记录良好。

杨生荣先生：保荐代表人，注册会计师，现任德邦证券投资银行总部董事总经理，曾主持或参与的项目有：赣锋锂业 IPO、天铁股份 IPO、永悦科技 IPO、赣锋锂业非公开发行、国脉科技非公开发行、国金证券可转债等项目，在保荐业务执业过程中严格遵守《证券发行上市保荐业务管理办法》等相关规定，执业记录良好。

### 二、本次证券发行项目协办人及项目组其他成员

#### （一）本次证券发行项目协办人

本次证券发行项目的协办人为王鸿志，其保荐业务执行情况如下：

王鸿志先生：注册会计师，现任德邦证券投资银行总部高级项目经理，曾参与的项目有：互邦电力北交所上市项目等项目。在保荐业务执业过程中严格遵守《证券发行上市保荐业务管理办法》等相关规定，执业记录良好。

#### （二）本次证券发行项目组其他成员

本次证券发行项目组其他成员包括于诗淇、孙峰、陈宁宇、成卓培、罗文丰、苏滢竹、吴聿珩、唐利、邓建勇，上述项目成员均具备证券从业资格，无被监管机构处罚的记录。

### 三、发行人基本情况

公司名称	苏州爱得科技发展股份有限公司
英文名称	Suzhou And Science & Technology Development Co., Ltd.
证券简称	爱得科技
证券代码	874400
统一社会信用代码	91320500785592826U
注册资本	8,859.2284 万元
法定代表人	陆强
有限公司成立日期	2006 年 3 月 30 日
股份公司成立日期	2015 年 8 月 6 日
挂牌日期	2024 年 2 月 7 日
目前所属层级	创新层
公司住所	江苏省张家港市锦丰镇合兴安盛路 2 号
邮政编码	215626
联系电话	0512-80156190
传真	0512-80156555
公司网址	<a href="http://www.andtosi.com">http://www.andtosi.com</a>
电子邮箱	thj@andtosi.com
负责信息披露和投资者关系的部门	证券事务部
信息披露负责人	陶红杰
信息披露负责人电话	0512-80156190
行业分类	制造业-专用设备制造业-医疗仪器设备及器械制造-其他医疗设备及器械制造（C3589）
主营业务	公司主要从事以骨科耗材为主的医疗器械的研发、生产与销售
本次证券发行的类型	向不特定合格投资者公开发行股票并在北交所上市

### 四、保荐人与发行人关联关系的说明

#### （一）保荐人或其控股股东、实际控制人、重要关联方持有发行人或其控股股东、实际控制人、重要关联方股份的情况

截至本发行保荐书签署日，本保荐人或其控股股东、实际控制人、重要关联方不存在持有发行人或其控股股东、实际控制人、重要关联方股份的情况。

#### （二）发行人或其控股股东、实际控制人、重要关联方持有保荐人或其控

## 股股东、实际控制人、重要关联方股份的情况

截至本发行保荐书签署日，发行人或其控股股东、实际控制人、重要关联方不存在持有本保荐人或其控股股东、实际控制人、重要关联方股份的情况。

### （三）保荐人的保荐代表人及其配偶，董事、监事、高级管理人员拥有发行人权益、在发行人任职等情况

截至本发行保荐书签署日，本保荐人的保荐代表人及其配偶，董事、监事、高级管理人员不存在拥有发行人权益、在发行人任职等情况。

### （四）保荐人的控股股东、实际控制人、重要关联方与发行人控股股东、实际控制人、重要关联方相互提供担保或者融资等情况

截至本发行保荐书签署日，本保荐人的控股股东、实际控制人、重要关联方不存在与发行人控股股东、实际控制人、重要关联方相互提供担保或者融资等情况。

### （五）保荐人与发行人之间的其他关联关系

截至本发行保荐书签署日，本保荐人与发行人之间不存在其他关联关系。

## 五、保荐人内部审核程序和内核意见

### （一）保荐人关于本项目的内部审核程序

2023年10月18日，本保荐机构投行业务部门经初步尽职调查后向本保荐机构质量控制部门提交了《苏州爱得科技发展股份有限公司向不特定合格投资者公开发行股票并在北交所上市项目之立项申请报告》；质量控制部门完成立项申请的初审，并将立项申请材料及初审意见提交公司投资银行业务立项审核小组委员审核，并抄送合规管理部、风险管理部；而后本保荐机构立项审核小组召开会议对本项目的立项申请进行了评估；2023年10月24日，全体立项委员投票同意本项目立项，合规管理部、风险管理部对本项目立项无异议。

2024年3月17日至2024年3月22日期间，质量控制部和风险管理部陆续指派核查小组对本项目进行了现场核查；2024年5月23日，项目组向质量控制部提出底稿验收申请；底稿验收申请通过后，2024年5月29日对本项目出具项



目现场核查报告与质量控制报告。

2024年5月29日，保荐代表人吴金鑫、杨生荣完成内核程序。

2024年5月31日，本保荐机构内核委员会召开了内核会议，对发行人本次发行申请文件进行了审核，内核委员会各成员对申报材料进行了充分讨论，项目组成员进行了相应的陈述。项目组依据内核委员意见采取解决措施，进行补充核查或信息披露。

## （二）保荐机构关于本项目的内核意见

2024年5月31日，本保荐机构内核委员会召开了内核会议，对苏州爱得科技发展股份有限公司向不特定合格投资者公开发行股票并在北交所上市项目进行审核。本次应参加内核会议的内核委员人数为7人，实际参加人数为7人，达到规定人数。

2024年6月3日，内核委员进行表决，本次证券发行项目获7票同意表决通过，会议认为：发行人符合向不特定合格投资者公开发行股票并在北京证券交易所上市条件，不存在影响本次发行和在北京证券交易所上市的重大法律和政策障碍，同意保荐苏州爱得科技发展股份有限公司向不特定合格投资者公开发行股票并在北京证券交易所上市。

## 第二节 保荐人承诺事项

一、德邦证券已按照法律、行政法规和中国证监会的规定以及北京证券交易所业务规则等,对发行人及其控股股东、实际控制人进行了尽职调查、审慎核查,同意推荐苏州爱得科技发展股份有限公司本次向不特定合格投资者公开发行股票并在北交所上市(以下简称“本次发行”),履行了相应的内部核查程序并据此出具本发行保荐书。

二、通过尽职调查和对申请文件的审慎核查,德邦证券作出以下承诺:

(一)有充分理由确信发行人符合法律法规及中国证监会有关证券发行上市的相关规定;

(二)有充分理由确信发行人申请文件和信息披露资料不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏;

(三)有充分理由确信发行人及其董事在申请文件和信息披露资料中表达意见的依据充分合理;

(四)有充分理由确信申请文件和信息披露资料与证券服务机构发表的意见不存在实质性差异;

(五)保证所指定的保荐代表人及本保荐人的相关人员已勤勉尽责,对发行人申请文件和信息披露资料进行了尽职调查、审慎核查;

(六)保证保荐书、与履行保荐职责有关的其他文件不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏;

(七)保证对发行人提供的专业服务和出具的专业意见符合法律、行政法规、中国证监会的规定和行业规范;

(八)自愿接受中国证监会依照《证券发行上市保荐业务管理办法》采取的监管措施;

(九)中国证监会规定的其他事项。

### **第三节 对本次发行的推荐意见**

德邦证券接受发行人委托，担任其本次发行的保荐人。本保荐人遵照诚实守信、勤勉尽责的原则，根据《公司法》《证券法》和中国证监会及北交所的相关法律法规的规定，对发行人进行了审慎调查。

本保荐人对发行人是否符合股票向不特定合格投资者公开发行并在北交所上市条件及其他有关规定进行了判断、对发行人存在的主要问题和风险进行了提示、对发行人发展前景进行了评价，对发行人本次发行履行了内部审核程序并出具了内核意见。

本保荐人内核部门及保荐代表人经过审慎核查，认为发行人本次发行符合《公司法》《证券法》等法律、法规、政策规定的有关发行的条件，同意保荐发行人本次发行。

#### **一、发行人关于本次发行的决策程序合法**

发行人已就本次证券发行履行了《公司法》《证券法》及中国证监会规定、北交所业务规则的决策程序，具体如下：

2024年3月12日，公司召开第三届董事会第十四次会议，审议通过了《关于公司申请向不特定合格投资者公开发行股票并在北京证券交易所上市的议案》等关于本次发行上市的相关议案。

2024年3月28日，公司召开2024年第一次临时股东大会，审议通过了《关于公司申请向不特定合格投资者公开发行股票并在北京证券交易所上市的议案》等关于本次发行上市的相关议案。

经核查，本保荐人认为，发行人已就本次向不特定合格投资者公开发行股票并在北交所上市履行了《公司法》《证券法》、证监会和北交所规定的决策程序。

#### **二、本次发行符合相关法律规定**

##### **（一）发行人符合《公司法》规定的相关条件**

发行人本次发行的股票均为人民币普通股，每一股具有同等权利，每股发行

价格和条件相同，任何单位或个人所认购的股份每股支付价格相同，且发行价格不低于票面金额，符合《公司法》第一百二十六条、第一百二十七条的规定。

根据发行人 2024 年第一次临时股东大会审议通过的《关于公司申请向不特定合格投资者公开发行股票并在北京证券交易所上市的议案》等相关议案，发行人已就拟向社会公众公开发行股票的种类、数额、价格、发行对象等作出决议，符合《公司法》第一百三十三条的规定。

## （二）发行人符合《证券法》规定的相关条件

1、发行人已经依法建立健全股东大会、董事会、监事会、独立董事、董事会秘书制度，具备健全且运行良好的组织机构，符合《证券法》第十二条第一款第（一）项的规定。

2、发行人具有从事其生产经营活动所必需的业务资质，且该等业务资质不存在被吊销、撤销、注销、撤回的重大法律风险或者到期无法延续的风险；发行人不存在能够对其生产经营产生重大影响的诉讼、仲裁与行政处罚案件；发行人主要财务指标良好，能够支付到期债务；发行人具有持续经营能力，符合《证券法》第十二条第一款第（二）项的规定。

3、根据发行人的相关财务管理制度以及信永中和会计师事务所（特殊普通合伙）出具的《审计报告》《内部控制鉴证报告》等报告，并经核查发行人的原始财务报表，发行人会计基础工作规范，财务报表的编制符合企业会计准则和相关会计制度的规定，在所有重大方面公允地反映了发行人的财务状况、经营成果和现金流量，注册会计师对发行人最近三年的财务报表出具了标准无保留意见的审计报告，符合《证券法》第十二条第一款第（三）项的规定。

4、根据有关部门出具的书面证明文件、相关主体出具的书面承诺，发行人及其控股股东、实际控制人最近三年不存在贪污、贿赂、侵占财产、挪用财产或者破坏社会主义市场经济秩序的刑事犯罪，符合《证券法》第十二条第一款第（四）项的规定。

5、经核查，发行人符合经国务院批准的国务院证券监督管理机构规定的其他条件，符合《证券法》第十二条第一款第（五）项的规定。

6、发行人已聘请具有保荐资格的德邦证券股份有限公司担任本次发行上市的保荐人，符合《证券法》第十条的规定。

### （三）发行人符合《北京证券交易所向不特定合格投资者公开发行股票注册管理办法》规定的发行条件

1、发行人于2024年2月7日起在全国股转系统挂牌，目前所属挂牌层级为创新层，发行人曾于2015年11月至2017年12月期间在全国股转系统挂牌，在全国股转系统连续挂牌满十二个月，符合《注册管理办法》第九条的规定。

2、发行人已经依法建立健全股东大会、董事会、监事会、独立董事制度等公司治理制度，具备健全且运行良好的组织机构，相关机构和人员能够依法履行职责，符合《注册管理办法》第十条第（一）项的规定。

3、根据信永中和会计师事务所（特殊普通合伙）出具的《审计报告》（XYZH/2024SHAA2B0016），2021年度、2022年度和2023年度，发行人营业收入分别为29,782.56万元、28,559.82万元和26,211.30万元，净资产分别为35,535.53万元、44,642.47万元和43,799.33万元，归属于母公司所有者的净利润分别为9,347.16万元、9,327.94万元和6,356.86万元。发行人具有持续经营能力，财务状况良好，符合《注册管理办法》第十条第（二）项的规定。

4、发行人会计基础工作规范，财务报表的编制和披露符合企业会计准则和相关信息披露规则的规定，在所有重大方面公允地反映了发行人的财务状况、经营成果和现金流量，最近三年财务会计报告由信永中和会计师事务所（特殊普通合伙）出具了无保留意见的《审计报告》（XYZH/2024SHAA2B0016），会计师对2023年12月31日与财务报表相关的内部控制的自我评价报告执行了鉴证工作，出具了内部控制有效的《内部控制鉴证报告》（XYZH/2024SHAA2B0015），符合《注册管理办法》第十条第（三）项的规定。

5、根据有关部门出具的书面证明文件、发行人及其控股股东、实际控制人出具的书面承诺，发行人依法规范经营，发行人及其控股股东、实际控制人最近三年内不存在贪污、贿赂、侵占财产、挪用财产或者破坏社会主义市场经济秩序的刑事犯罪，不存在欺诈发行、重大信息披露违法或者其他涉及国家安全、公共

安全、生态安全、生产安全、公众健康安全等领域的重大违法行为，最近一年内未受到中国证监会行政处罚，符合《注册管理办法》第十条第（四）项及第十一条的规定。

#### （四）发行人符合《北京证券交易所股票上市规则（试行）》规定的上市条件

1、发行人于 2024 年 2 月 7 日起在全国股转系统挂牌，目前所属挂牌层级为创新层，发行人曾于 2015 年 11 月至 2017 年 12 月期间在全国股转系统挂牌，在全国股转系统连续挂牌满十二个月，符合《注册管理办法》第九条的规定，发行人符合《注册管理办法》规定的发行条件，符合《上市规则》第 2.1.2 条第（一）（二）款的规定。

2、根据信永中和会计师事务所（特殊普通合伙）出具的《审计报告》，截至 2023 年 12 月 31 日，发行人归属于公司股东的净资产为 43,813.14 万元，不低于 5,000 万元，符合《上市规则》第 2.1.2 条第（三）款的规定。

3、根据发行人 2024 年第一次临时股东大会决议，发行人本次拟公开发行不超过 2,953.0762 万股股票（未考虑超额配售选择权的情况下），不少于 100 万股，发行对象预计不少于 100 人，符合《上市规则》第 2.1.2 条第（四）款的规定。

4、根据发行人现行有效的营业执照、《公司章程》以及发行人自设立以来历次股本变动的验资报告，发行人本次发行上市前股本总额为 8,859.2284 万元；根据发行人 2024 年第一次临时股东大会决议，发行人本次公开发行股票数量不超过 2,953.0762 万股（未考虑超额配售选择权的情况下），每股面值为人民币 1 元，本次发行人完成后，公司股本总额不低于 3,000 万元，符合《上市规则》第 2.1.2 条第（五）款的规定。

5、根据发行人 2024 年第一次临时股东大会决议，发行人本次拟向社会公众发行不超过 2,953.0762 万股股票（未考虑超额配售选择权的情况下）。本次发行完成后，发行人股东人数预计不少于 200 人，公众股东持股比例不低于公司股本总额的 25%，符合《上市规则》第 2.1.2 条第一款第（六）项的规定。

6、公司依据报告期内股权转让价格及可比公司估值、行业市盈率情况预计

本次公开发行后公司市值不低于 2 亿元，2022 年度、2023 年度，发行人归属于母公司所有者的净利润（扣除非经常性损益前后孰低者）分别为 8,805.19 万元和 5,112.08 万元，加权平均净资产收益率（以扣除非经常性损益前后孰低者计算）分别为 21.92% 及 11.56%。符合《上市规则》2.1.3 条规定的市值及财务指标和 2.1.2 条第一款第（七）项的规定。

7、根据有关部门出具的书面证明文件、发行人及其控股股东、实际控制人、董事、监事、高级管理人员出具的书面承诺，发行人及其相关主体不存在以下情况，符合《上市规则》第 2.1.4 条规定：

（1）最近 36 个月内，发行人及其控股股东、实际控制人，存在贪污、贿赂、侵占财产、挪用财产或者破坏社会主义市场经济秩序的刑事犯罪，存在欺诈发行、重大信息披露违法或者其他涉及国家安全、公共安全、生态安全、生产安全、公众健康安全等领域的重大违法行为；

（2）最近 12 个月内，发行人及其控股股东、实际控制人、董事、监事、高级管理人员受到中国证监会及其派出机构行政处罚，或因证券市场违法违规行为受到全国股转公司、证券交易所等自律监管机构公开谴责；

（3）发行人及其控股股东、实际控制人、董事、监事、高级管理人员因涉嫌犯罪正被司法机关立案侦查或涉嫌违法违规正被中国证监会及其派出机构立案调查，尚未有明确结论意见；

（4）发行人及其控股股东、实际控制人被列入失信被执行人名单且情形尚未消除；

（5）最近 36 个月内，未按照《证券法》和中国证监会的相关规定在每个会计年度结束之日起 4 个月内编制并披露年度报告，或者未在每个会计年度的上半年结束之日起 2 个月内编制并披露中期报告；

（6）中国证监会和北交所规定的，对发行人经营稳定性、直接面向市场独立持续经营的能力具有重大不利影响，或者存在发行人利益受到损害等其他情形。

8、发行人不存在表决权差异安排，符合《上市规则》第 2.1.5 条规定。

综上所述，发行人符合《公司法》《证券法》《注册管理办法》《上市规则》等法律法规规定的向不特定合格投资者公开发行股票的各项条件。

### 三、发行人存在的主要问题和风险

#### （一）行业及政策风险

公司属于医疗器械生产企业，该行业受到国家药监局等主管部门的严格监管。近年来，随着国家进一步深化医药卫生体制改革，相关政府部门陆续在行业标准、招投标政策、流通体系等方面出台诸多法规和政策，已经对医疗器械行业发展产生深刻而广泛的影响。

#### 1、“带量采购”相关风险

2019年7月，国务院办公厅印发《治理高值医用耗材改革方案》，进一步明确“按照带量采购、量价挂钩、促进市场竞争等原则探索高值医用耗材分类集中采购”，并要求国家医保局“鼓励医疗机构联合开展带量谈判采购，积极探索跨省联盟采购”。截至本发行保荐书签署日，高值医用耗材全国带量采购已先后覆盖关节、创伤、脊柱、运动医学骨科四大领域，骨科耗材带量采购改革已进入常态化阶段。报告期内公司参与的带量采购项目按照产品类别列示如下：

集采品类	项目名称	集采类别	执行地区	执行时间	执行周期
脊柱类	2021年安徽脊柱集中带量采购	省级集采	安徽省	2021年12月	2年
	2022年河北超声刀头等医用耗材带量采购	省级集采	河北省	2022年9月	1年
	2022年国家脊柱类集中带量采购	国家集采	全国	2023年2月-2024年1月(注1)	3年
创伤类	2021年河南十二省创伤带量采购	省际联盟集采	河南十二省	2021年11月	1年
	2022年京津冀“3+N”创伤带量采购	省际联盟集采	京津冀“3+N”地区	2022年5月-12月(注2)	1年
	2022北京市骨科创伤类产品集中带量采购	省级集采	北京市	2023年4月	1年
	2022江苏省第八轮医用耗材集中带量采购	省级集采	江苏省	2023年4月	2年
	2023年省际联盟创伤带量期满接续采购	省际联盟集采	河南十二省、京津冀“3+N”地区	未执行	2年
关节类	2021年国家人工关节集中带量采购	国家集采	全国	2022年3月-12月(注3)	2年



	2024 年国家组织人工关节集中带量期满接续采购	国家集采	全国	未执行	3 年
运动医学类	2023 年国家人工晶体类及运动医学带量采购	国家集采	全国	2024 年 5 月起	2 年
创面修复类	2021 年宁波带量采购	省级集采	浙江省	2021 年 8 月	2 年
	2024 年宁波带量采购协议期满接续采购	省级集采	浙江省	未执行	3 年

注 1：2022 年脊柱国采全国各省从 2023 年 2 月 28 日至 2024 年 1 月 1 日陆续执行；  
注 2：2022 年京津冀“3+N”创伤集采各省从 2022 年 5 月 1 日至 12 月陆续执行；  
注 3：2021 年关节国采全国各省从 2022 年 3 月 25 日至 12 月陆续执行。

目前公司主要产品均已纳入集采范围并中标，受集采政策执行影响，集采产品的经销收入从 2022 年的 1.82 亿元降至 2023 年的 1.26 亿元，其中脊柱类产品 2023 年经销收入较 2022 年下降 38.18%，导致公司整体收入较 2022 年有所下降。目前骨科耗材集采已覆盖主要品种且在未来 2-3 年内均在稳定执行周期内，但若集采品种范围或执行力度进一步扩大，相关产品中标价格出现持续下降，产品销量增长无法弥补出厂价格下降带来的收入损失，公司经营业绩将面临下滑风险。此外，随着骨科耗材带量采购政策进入常态化执行阶段，集采降价后对公司运营管理、成本管控、物流配送、新品研发提出了更高要求，如公司无法持续开展技术迭代以及合理控制成本，将可能对公司盈利能力造成不利影响。

## 2、“两票制”相关风险

2018 年 3 月，国家卫计委、财政部、国家发改委等部委联合发布《关于巩固破除以药补医成果持续深化公立医院综合改革的通知》，提出持续深化药品耗材领域改革，实行高值医用耗材分类集中采购，逐步推行高值医用耗材购销“两票制”。目前高值医用耗材的“两票制”尚未在全国范围内全面执行，其中骨科植入耗材领域“两票制”仅在陕西、安徽、福建、山西四个省份的部分公立医院明确实施，且实施范围和方式亦不相同。报告期内，公司在上述四个地区销售收入分别为 4,051.96 万元、3,654.77 万元和 3,589.22 万元，占各期主营业务收入的比例分别为 13.61%、12.80% 和 13.76%。

未来若“两票制”进一步在医疗器械领域全面推行，将对发行人的销售模式、销售费用、毛利率、销售费用率等产生影响。如果公司不能根据“两票制”及时制定有效的应对措施，公司经营可能受到不利影响。

### 3、“医保控费”相关风险

2019年6月5日，国家医保局、财政部、国家卫健委与国家中医药局联合发布《关于印发按疾病诊断相关分组付费国家试点城市名单的通知》（医保发〔2019〕34号），提出“以探索建立DRGs付费体系为突破口，实行按病种付费为主的多元复合支付方式”。医保控费改革的持续深化，要求医疗机构在诊疗结果和成本控制之间取得精准平衡，推动各级医院进行自主控费，终端医院的控费压力将进一步倒逼招标政策压低产品价格。未来如果更多的医保控费政策出台并落实执行，公司产品价格可能在较长时间内面临下调风险，对公司盈利能力造成不利影响。

### 4、未来进一步出台相关政策风险

随着中国医疗卫生体制改革的不断深入以及社会医疗保障体制的逐步完善，医疗器械行业相关监管政策也将不断调整和完善，监管部门可能进一步出台导致市场规则和监管环境发生重大变化的相关政策。如公司未来不能针对新政策及时调整经营策略或制定有效的应对措施，将对公司的经营发展造成不利影响。

## （二）经营风险

### 1、市场竞争风险

公司所处的骨科医疗器械领域市场竞争较为激烈，一方面，以强生、美敦力为代表的国外品牌市场占有率较高；另一方面，国内骨科医疗器械生产企业数量较多，并通过技术创新逐渐缩小与进口品牌的差距，行业内已经形成一定资产及业务规模的上市企业。公司在椎体成形系统细分市场具有优势地位，经营产品涉及脊柱类、创伤类、运动医学类和创面修复等产品线。国内主要骨科医疗器械生产企业在其优势产品领域不断巩固市场地位之外，亦在拓展其他细分骨科器械产品领域，打造更加丰富的产品线。

在“带量采购”、医保控费等行业政策不断深化变革的背景下，骨科医疗器械行业的市场竞争进一步加剧。若公司未能准确把握行业发展趋势或未能正确应对市场竞争变化，不能在成本、技术、品牌等方面继续保持竞争优势，或竞争对手改变市场战略，采取降价、收购等手段抢占市场，公司将面临因市场竞争加剧

带来的市场份额下滑、产品价格下降等风险，进而对公司经营业绩产生重大不利影响。

## **2、经销渠道管理风险**

公司产品销售以经销模式为主，报告期内公司经销模式产生的主营业务收入占比分别为 97.71%、94.07%和 87.08%。公司现有经销商数量较多，区域分布较广，保持对经销商的良好管理并维持经销商稳定对公司业务持续发展具有重要意义。报告期内，公司的经销商客户结构相对较为稳定，与公司有持续业务合作的经销商占据主导地位，同时伴随带量采购政策范围的扩大，公司产品终端医院覆盖数量增加，导致公司中小经销商收入占比及数量有所提升。

随着未来业务规模的扩大，经销商数量可能会发生一定变化，导致公司经销渠道管理风险上升。如果公司无法持续对经销商进行有效管理，或不能保持与现有重要经销商的合作关系，或与经销商产生合作纠纷，或部分经销商不能满足公司持续发展的要求且公司未能开发新的经销商，公司经营业绩将受到不利影响。

## **3、销售模式变动风险**

报告期内，公司的销售模式以经销模式为主，较为稳定。在经销模式下，由医疗器械经销商负责授权区域内的市场开拓、渠道维护和产品配送等。同时，根据产品特性和市场情况，公司针对内植入产品在部分经销商中采用委托代销模式。

随着国家医改的不断推进，“带量采购”、医保控费、高值耗材两票制等一系列政策不断出台实施，对骨科医疗器械行业的发展产生了深远影响。医改政策推进尤其“带量采购”落地执行导致医疗器械产品终端价格下降，价格下降压力传导至经销商及医疗器械企业，由此或将导致经销商与医疗器械企业业务终止或合作模式调整。因此，未来公司传统经销模式的收入占比可能进一步降低，若公司不能及时适应销售模式的变动，增强销售模式的转变能力，将面临销售渠道受阻和客户流失的风险。

## **4、产品质量及潜在责任风险**

公司产品主要用于椎体成形微创手术、骨科内固定与外固定手术等，属于有创治疗。产品的性能和使用效果将直接影响手术成功率，因此在临床应用中存在一定

的客观风险。公司已按照相关法律、法规和制度的要求建立了完善的质量控制体系，对生产过程实施严格的质量控制，报告期内未发生重大产品质量事故和纠纷情况。但若未来公司因产品出现重大质量问题导致患者在使用后出现意外风险事故，患者提出产品责任索赔或发生法律诉讼、仲裁，均有可能对公司的经营、财务及声誉等方面造成不利影响。

#### **5、新产品市场推广未能有效实施的风险**

在终端消费市场上，受到使用习惯、产品熟悉程度、手术安全性等因素影响，医生接受新投放市场的医疗器械产品并形成一定偏好及忠诚度需要一定时间。因此，新产品的市场推广和普及需要逐步实现，且过程中存在不确定性。如公司新产品的市场推广未能有效落实，市场效益的实现将受制约，进而对公司未来的业绩增长和盈利提升产生负面影响。

#### **6、外协加工风险**

报告期内，公司生产过程涉及基础机加工、灭菌、注塑、表面处理等工序，其中部分采用外协加工进行。报告期各期，公司外协采购金额占营业成本的比例分别为 7.50%、11.82%和 6.42%。若公司未能切实有效执行外协管理措施，可能对产品质量、交货时间等带来一定风险；同时，如果外协厂商无法按照协议约定保质保量提供产品，或者违反约定导致公司技术及商业秘密泄露，将会对公司生产经营产生不利影响。

#### **7、经营业绩波动风险**

公司经营过程中面临包括所披露各项已识别的风险，其中“带量采购”等行业政策实施可能导致的产品价格或市场份额下降风险对公司未来经营业绩影响较大。此外，公司也会受其他无法预知或控制的内外部因素影响，公司不能保证未来经营业绩持续稳定增长。若本节所述的其他风险因素，或多项风险因素同时发生，亦有可能导致公司经营业绩出现波动乃至下滑的风险。

### **（三）技术风险**

## 1、新产品的研发和注册风险

骨科医疗器械属于技术密集型行业，技术壁垒较高。公司为保持竞争优势，需持续开发具有创新性的差异化新产品，保持技术的先进性。骨科医疗器械产品获批新产品许可的过程投资大、周期长、风险高。公司可能面临研发方向出现偏差、新产品研发投入成本偏高，以及新产品研发成功后不能得到市场认可从而无法达到预期经济效益的风险。如公司发生产品研发进度不达预期甚至研发失败，或无法取得产品注册证书的情形，将会对公司的经营发展造成不利影响。

## 2、技术更新迭代风险

随着行业内竞争对手的不断增多及业内企业研发投入的不断增加，未来行业内可能会不断涌现出创新产品和先进技术。若公司未能持续跟踪行业技术的发展趋势并及时对现有产品进行更新迭代，则会对公司的经营发展造成不利影响。

## 3、技术人才流失的风险

公司所处行业属于人才密集型行业，成熟的骨科医疗器械产品开发往往需要医学、材料学、电子学、生物力学、机械制造等多学科的高水平专业技术人才。上述技术人员对于新产品设计研发、产品成本控制以及提供稳定优质的技术服务具有至关重要的作用。本次募投项目的顺利进行也需要不断增强的技术人才团队作为保障。目前各大医疗器械企业对于人才的竞争日愈激烈。若未来公司不能在发展前景、薪酬待遇、研发条件等方面持续提供具备竞争力的待遇和激励机制，从而导致公司技术人员流失，可能对公司的技术创新能力产生不利影响。

### （四）财务风险

#### 1、毛利率波动风险

报告期各期，公司主营业务毛利率分别为 61.05%、62.43%和 57.79%，保持较高水平。报告期主营业务毛利率变动趋势与同行业可比公司一致，毛利率波动系受行业政策、产品销售价格、原材料价格、产品产量、产品结构、市场竞争程度等因素变动的影 响所致。报告期内，公司脊柱类、创伤类主要产品受相关“带量采购”政策实施影响较大，由于带量采购中标产品的终端价格下降幅度较大，降幅主要由公司、经销商和下游分销商共同承担，导致公司相关产品的出厂价格

和毛利率下降。

若未来行业政策、市场竞争程度、原材料价格等发生重大不利变化，公司未能通过提高生产效率、工艺革新、扩大销售规模等方式降低生产成本，亦未能持续推出盈利能力较强的新产品，公司毛利率将面临下降的风险，从而对公司盈利能力造成不利影响。

## **2、应收款项回收风险**

报告期各期末，公司应收账款账面价值分别为 5,015.31 万元、5,035.30 万元和 6,741.52 万元，占流动资产的比例分别为 13.62%、11.76%和 16.61%。应收账款增长主要与内植入产品收入规模及占比增加有关，报告期内公司内植入产品收入规模由 2021 年的 2,465.50 万元增长至 2023 年的 4,871.35 万元。公司的应收账款客户主要是与公司业务合作时间较长的医疗器械经销商，应收账款回收情况良好。但随着公司经营规模的继续扩大，应收账款账面余额可能进一步增加。若下游主要客户经营情况、行业结算方式等出现重大不利变化，可能会导致公司应收账款逾期或回收困难，从而对公司的经营及财务产生不利影响。

## **3、存货减值风险**

公司存货主要由库存商品、原材料、在产品、委托代销商品构成。报告期各期末，公司存货账面价值分别为 7,735.10 万元、10,027.80 万元和 8,887.62 万元，占各期末流动资产的比例分别为 21.00%、23.41%和 21.90%。公司根据市场需求预测及年度销售目标等因素采取备货生产的方式制定生产计划并进行存货管理。未来随着公司经营规模的扩大，公司存货余额亦有可能进一步增大。若未来公司不能进一步拓展销售渠道、合理控制存货水平，或产品出现滞销、大幅降价等情况，可能会导致公司存货积压，面临存货发生减值风险，进而对公司的经营业绩造成不利影响。

## **4、税收优惠政策变动风险**

公司报告期内受益于高新技术企业等税收优惠政策，如果税务机关未来对高新技术企业认定等税收优惠政策作出对公司不利的调整，或者公司不能够继续享受相关税收优惠政策，则可能对公司经营业绩和盈利能力产生一定不利影响。

## （五）内控风险

### 1、实际控制人不当控制的风险

本次发行前，公司控股股东、实际控制人陆强、黄美玉直接持有发行人 65,360,000 股股份，占发行人总股份的 73.77%，并通过苏州市禾禾稼企业管理有限公司控制发行人 4,685,496 股股份，占发行人股份总数的 5.29%，合计控制发行人股份总数的 79.07%。本次发行完成后，陆强、黄美玉仍为公司控股股东、实际控制人。虽然公司已建立较为完善的公司治理结构、内部控制制度，和各项健全的规章制度，但是如果上市后陆强、黄美玉利用其控制地位，对公司的人事任免、财务决策、重大经营等方面进行干预或施加不利影响，仍然可能会损害公司及中小股东的利益。

### 2、业务规模扩张带来的管理风险

经过长期经营与发展，公司已形成较为成熟的涵盖研发、生产、销售等方面的内部管理体系。为应对行业政策变化，提升公司生产规模、市场开拓及客户需求响应能力，公司报告期内新设了 4 家控股子公司。若本次发行募集资金到位、投资项目实施后，公司整体经营规模将大幅增加。经营规模的逐步扩大，对公司资源整合与内部管控能力提出了更高的要求。如果公司内部管理水平未能随经营规模增长相应提升，不能及时应对内外部环境的变化，则可能削弱自身的市场竞争力，对公司的长远发展产生不利影响。

## （六）法律风险

### 1、因合作伙伴不当行为遭受不利影响的风险

公司不能完全控制经销商、配送商及服务商等第三方合作伙伴与医疗机构、医生及患者之间的互动。出于其自身利益考虑，该等主体在业务运营中可能会采取违反《反不正当竞争法》等法律法规规定的不正当竞争手段以扩大业务规模。若发行人第三方合作伙伴的不当行为违反我国或其他司法辖区的相关规定，发行人品牌及声誉可能受损，对应区域性销售收入可能明显下滑，第三方合作伙伴不当行为亦可能导致发行人面临监管机构调查、处罚、承担民事责任或其他制裁的风险，从而对发行人的经营业绩造成不利影响。

## **2、行业监管处罚风险**

国家药监局负责全国医疗器械监督管理工作，对在中华人民共和国境内发生的医疗器械的研制、生产、经营、使用活动进行全面监督管理。医疗器械相关监管法规对行业内从事生产、经营、销售的市场主体作出较为全面的监管和规范要求。报告期内，公司严格遵照《医疗器械生产监督管理办法》《医疗器械经营监督管理办法》《医疗器械监督管理条例》等各项法律、法规的要求开展经营活动。但如若公司在生产、销售等具体环节上出现管理失误或突发事件，可能会导致公司产品生产、销售不完全满足行业监管政策的规定，从而导致公司被监管机构调查、处以行政处罚。未来若公司不能持续严格遵守行业监管要求，则可能面临行业监管处罚风险，对公司业绩和声誉造成不利影响。

### **（七）募投项目风险**

#### **1、募投项目实施后产能无法及时消化的风险**

本次募集资金投资项目包括一期骨科耗材扩产项目、研发中心建设项目以及营销网络建设项目。公司本次募集资金投资项目的建设达产预计将进一步扩大公司产能及丰富公司现有的产品线，提高公司的销售规模和市场占有率，从而更好地满足市场需求、提升公司的盈利水平。但若行业政策、下游市场环境出现不利变化或公司市场开拓不力，募集资金项目实施后给公司带来较大规模固定资产折旧的影响将凸显，公司将面临产能无法及时消化的风险。

#### **2、即期回报被摊薄的风险**

本次募集资金到位后，公司的净资产规模和总股本将大幅增加。由于募集资金投资项目需要一定的建设期和达产期，其对公司收入和净利润的影响有一定的滞后性，故募集资金到位后，预计公司净资产收益率及每股收益与以前年度相比将出现下降。因此，公司存在净资产收益率和每股收益等即期回报被摊薄的风险。

#### **3、募投项目效益不达预期风险**

本次募集资金投资项目的可行性分析是基于当前经济形势、市场环境、行业发展趋势、公司生产技术水平及实际经营状况做出的，尽管公司已经对募集资金投资项目的经济效益进行了审慎测算，认为募集资金投资项目未来收益良好、项



目可行，但由于市场发展和宏观经济形势具有不确定性，如果募集资金不能及时到位、市场环境尤其是下游市场发生不利变化导致新增产能难以消化或产品价格大幅下降，或募投项目生产工艺或生产组织出现问题，均可能对项目的实施、预期收益和投资回报产生不利影响。

## **（八）其他风险**

### **1、发行失败的风险**

本次向不特定合格投资者公开发行的发行结果将受到证券市场整体情况、投资者对公司价值的判断、投资者对本次发行方案的认可程度等多种内、外部因素的影响，在本次发行的过程中，可能出现因认购不足、未能达到预计市值条件或触发相关法律法规规定的其他发行失败情形，从而导致发行失败的风险。

### **2、股价波动的风险**

股票价格不仅受公司财务状况、经营业绩和发展前景的影响，而且受股票供需关系、宏观经济状况、财政与货币政策、国际资本市场环境、投资者的心理预期以及其他多种因素的影响，存在股价下跌的风险。本公司提醒投资者对股票市场的风险要有充分的认识，在投资本公司股票时，应综合考虑影响股票价格的各种因素，以规避风险和损失。

## **四、发行人的发展前景评价**

在我国人口老龄化加剧的背景下，我国人口基数日益庞大、社会老龄化进程加速。根据国家统计局的数据，我国 65 岁以上老年人的比例已经从 2012 年的 9% 上升至 2022 年的 15%，且人口预期寿命也处于持续增长状态当中，骨科疾病高危人群的潜在数量呈上升趋势，老年群体对骨科疾病手术治疗的需求不断增加，致使骨科植入医疗器械市场从使用需求量的维度来看仍呈现出稳步增长的趋势。从供给端来看，我国骨科专科医院以及骨科医师高技术人才的不断扩充使得骨科行业的发展逐渐向海外发达国家靠拢。因此，剔除“带量采购”政策降价对于骨科医疗器械市场规模形成的消极影响，我国骨科医疗器械市场在根本逻辑上有较大的成长空间。

公司深耕骨科医疗器械行业十余年，充分顺应行业发展趋势，把握医疗器械

国产化的历史机遇，不断丰富产品矩阵。公司当前覆盖产品可根据科室需求、手术情况实现销售端的协同工作，快速提供一体化整合式的综合解决方案，实现覆盖脊柱、创伤、关节、运动医学等骨科全领域疾病谱的临床治疗，具备较为领先的行业地位。截至本发行保荐书签署日，发行人及其子公司共拥有 109 项产品备案或注册证，其中 I 类产品备案 52 项，II 类产品注册证 29 项，III 类产品注册证 27 项，代理进口医疗器械产品 1 项，其中多项核心产品通过了欧盟 CE 权威认证。

公司高度重视技术实力的积累与投入，坚持技术创新，以解决退行性疾病的临床治疗和各类手术适应症为抓手，不断加大技术研发投入，一方面，公司通过内生发展，建设完善现有产品生产线，进一步提升公司在骨科耗材市场的竞争力；另一方面，结合对细分领域未来发展趋势的判断，公司正加紧关节、运动医学等细分领域的深研，致力于成为国内领先的、覆盖骨科全领域产品矩阵的骨科手术综合解决方案提供商。

公司 2021 年度、2022 年度、2023 年度分别实现营业收入 29,782.56 万元、28,559.82 万元和 26,211.30 万元，扣除非经常性损益后归属于母公司股东的净利润分别为 8,706.55 万元、8,805.19 万元和 5,112.08 万元。2023 年公司收入、利润下降主要受脊柱高值耗材带量采购落地执行影响。当前骨科行业的集采政策已基本全面落地，骨科领域四大主要产品全部已经纳入集采范围。报告期内“带量采购”政策对公司生产经营的影响已基本显现，期后公司产品的销量、收入、单价、毛利率已呈现回稳的趋势，考虑到集采规则不断优化，骨科集采趋势边际缓和，未来公司主要集采类产品将进入“价稳量增”阶段。此外，结合报告期内公司非集采产品收入增长情况，预计未来非集采产品及海外市场将为公司带来新的收入增长。

本次募集资金拟用于一期骨科耗材扩产项目、研发中心建设项目及营销网络建设项目，募投项目的实施可以进一步扩大公司业务规模，为公司未来发展提供新的增长点，可以快速补充营运资金、拓宽融资渠道，为公司业务发展提供资金支持，有利于公司利用自身优势不断提高综合竞争力，巩固并提升行业地位和盈利能力。

综上，发行人具备持续盈利能力，未来发展前景良好。

## 五、发行人创新发展能力的核查意见

### （一）核查情况

本保荐人对发行人的创新发展能力进行了详细核查，具体如下：

1、通过访谈发行人的实际控制人、总经理及业务部门负责人，了解发行人盈利模式、采购模式、研发模式、生产模式、销售模式、组织架构、技术应用和市场拓展内容，以及公司技术创新、产品创新等情况；

2、通过实地走访和线上视频形式，访谈主要客户及供应商，了解发行人与主要客户、供应商的合作情况、上下游企业对发行人的评价，以及发行人行业市场地位、核心竞争力、市场份额及可持续性经营能力；

3、查阅发行人的员工名册及核心技术人员简历，了解研发人员数量及其专业背景，分析判断研发能力；

4、查阅行业法律法规、国家政策文件、行业研究报告等，了解发行人所处行业的市场规模及发展前景、技术指标、产业模式、行业地位、主要竞争对手以及技术壁垒；

5、查阅发行人主要竞争对手的公开信息，分析发行人的行业地位、技术和业务模式优势及经营可持续性；

6、查阅发行人的销售台账，分析客户的区域覆盖情况、行业覆盖情况、产品类别情况、主要客户构成和市场拓展等情况，分析判断核心技术在主营业务收入中的占比情况；

7、查阅发行人审计报告的营业收入、净利润等财务数据，分析判断成长性以及盈利能力；

8、查阅发行人的研发费用明细表，对报告期各期研发投入占营业收入的比例进行分析，判断发行人研发投入水平；

9、查阅发行人的核心技术资料、荣誉奖项、行业标准、在研项目等相关材料，分析判断发行人的创新机制和创新能力水平；

10、查阅发行人持有的《高新技术企业证书》及核查发行人专利权、商标权等相关无形资产的证明文件，了解发行人的创新情况。

## （二）核查结论

经核查，本保荐人认为发行人创新特征体现如下：

### **1、产品维度：公司始终以终端临床需求为导向，提供骨科一体化的综合手术解决方案**

公司深耕骨科医疗器械行业十余年，始终以终端临床需求为导向，基于临床医学痛点，提供一体化的综合手术解决方案。初期公司遵循外科治疗医源性损伤最小化的原则，充分考虑老龄化骨科慢病患者的群体属性，提供了包括椎体成形术、椎间孔镜微创术、非开放性骨折外固定微创复位术在内的微创治疗解决方案。后续伴随人群老龄化发展及骨科疾病谱的变化，公司以各类手术适应症为抓手，逐步开发了适应于骨科全领域临床指征的产品矩阵，目前公司产品已全面覆盖骨科脊柱、创伤、关节、运动医学四大领域及用于术后伤口愈合的创面修复领域。截至本发行保荐书签署日，公司及其子公司共拥有 109 项产品备案或注册证，其中 I 类产品备案 52 项，II 类产品注册证 29 项，III 类产品注册证 27 项，代理进口医疗器械产品 1 项。

当前骨科临床诊疗进入到分科收治、专病专治、精准个性化诊疗的阶段，针对骨科科室细分化的特性，患者将更加重视临床质量和效率的提升。公司市场团队充分与临床科室展开沟通，通过跟踪骨科手术术前、术中、术后全过程的实操应用，协同专病科室的诊疗需求，不断丰富产品矩阵、提升产品质量，为终端客户提供高性价比的一体化综合解决方案，为骨科患者和临床医生提供高效选择。

### **2、技术维度：公司依托高效研发体系的设置，专注于核心业务的国产化创新发展**

公司致力于快速有效地开发以骨科临床需求为导向的医疗器械产品，依托研发体系的建设，公司在技术研究方向上充分结合临床反馈，在研发前期由公司开发人员充分了解行业动态和临床痛点，根据市场反馈信息制定研发计划及方案。公司定期召开跨部门研发会议，深入讨论公司研发的方向选择。公司重视技术研

发人员挖掘，不断完善人才培养体系，现已形成 62 人的研发团队，占员工总数的 17.17%。公司持续投放研发投入，2021-2023 年三年合计研发投入 5,645.33 万元，占营业收入比例为 6.68%。研发团队以高效输出技术转换成果为核心导向，报告期内 13 项研发项目已取得了 31 张产品注册证。截至本发行保荐书签署日，公司尚有 9 项在研项目正在进行中，未来相关在研项目预计可输出 15 项以上的产品技术转换。

得益于公司持续的研发投入，公司在细分市场已建立一定的技术优势。目前，公司已掌握椎体成形系统、髓内钉系统、外固定手术系统、负压引流系统、接骨板系统、等离子手术系统、脊柱内固定系统等多项核心技术。除了在已有领域不断保持产品的更新迭代，公司逐步深入关节、运动医学等领域的进一步研发。截至本发行保荐书签署日，公司及其子公司共取得专利 83 项，其中发明专利 27 项。

### **3、生产运营维度：基于规模化生产能力的应用，实现优质产品与生产效率的双层优化**

公司高度重视生产效率提升和产品质量的保障。在生产制造环节，公司先后引进多项高端品牌车削中心、加工中心以及医疗器械 GMP 十万级空气净化包装车间，为公司产品的技术质量和生产效率提供保障。在利润空间压缩且终端患者对产品质量稳定性和可靠性要求高度重视的背景下，公司结合不同产品的生产工艺流程特点，重点针对人工耗时长的工艺环节，除采购通用的自动化生产设备外，还大力推动自动化设备的改造和应用，不断提升自动化生产水平，提高生产效率，提升产品质量的稳定性和可靠性。在运营管理环节，公司以 ERP 系统为基础，先后导入 MPS（生产计划管理系统）、WMS（仓库管理系统）、PLM（产品生命周期管理系统）等信息化管理系统或平台，可实现生产计划的精准排程，实时指导车间的生产任务落实，采集生产执行过程中的质量表现等功能，为公司品质管理、成本管理、持续改善打下坚实的基础。在产品性能验证环节，公司先后引进了外科植入物电磁式动态力学试验机等实验仪器，通过反复模拟植入类产品在实际使用下的应力环境，评估验证产品使用过程中的耐疲劳性能和稳定性，进一步保障提升产品质量的安全性和可靠性。

#### **4、服务维度：公司聚焦于下沉市场布局，为患者提供更多优质普惠医疗方案**

作为国内较早进入骨科市场的厂商之一，公司始终以提供优质可及的普惠产品为使命，聚焦于下沉基层医疗市场的布局，致力于促进高性价比骨科医疗器械的普及应用，让高质量的医疗产品和服务惠及更广泛的区域和人群。公司产品经过多年的发展和沉淀，在客户群体中获得了较好的口碑，现已形成较强的品牌影响力，在脊柱微创临床治疗领域占据领先地位。公司先后获得“苏州市市级企业技术中心”、“高新技术企业”、“江苏省专精特新中小企业”等荣誉，公司产品椎体成形手术系统和外固定支架均获得“苏州名牌产品”荣誉。

本世纪初，强生、史赛克、美敦力、施乐辉等国际知名医疗器械厂商率先进入中国市场并快速抢占市场份额，经过骨科市场的长期竞争，公司瞄准下沉基层医疗市场，展开差异化本土化定位。一方面公司密切关注国内临床专家的新需求，及时响应、及时传导产品优化改进；另一方面公司在终端服务方面充分提供匹配下沉市场的配套服务，积极参与跟台指导、科室交流，根据医生反馈及时改进产品，为医生提供便捷的骨科手术解决方案。当前公司销售网络已覆盖全国，售出产品形成了良好的市场口碑。在骨科耗材持续带量采购的背景下，有利于公司高性价比产品的渗透应用，有助于国家“普惠医疗”导向的实现，在骨科领域助力解决老百姓“看病贵、看病难”的民生问题。

综上所述，保荐机构认为，公司在产品维度、技术维度、生产运营维度、服务维度方面具有较强的持续创新能力，并将创新能力应用于产品开发及公司经营，具备显著的创新特性，符合北交所定位。

#### **六、保荐机构、发行人在本次项目中直接或间接有偿聘请第三方的核查意见**

根据《关于加强证券公司在投资银行类业务中聘请第三方等廉洁从业风险防控的意见》（证监会公告[2018]22号）等规定，本保荐人就在投资银行类业务中有偿聘请各类第三方机构和个人（以下简称“第三方”）等相关行为进行核查。

##### **（一）本保荐人有偿聘请第三方等相关行为的核查**

本保荐人在本次保荐业务中不存在各类直接或间接有偿聘请第三方的行为，不存在未披露的聘请第三方行为。

## **（二）发行人有偿聘请第三方等相关行为的核查**

本保荐人对发行人有偿聘请第三方等相关行为进行了专项核查。经核查，发行人在律师事务所、会计师事务所等该类项目依法需聘请的证券服务机构之外，存在直接或间接有偿聘请其他第三方的行为，发行人聘请了北京汉鼎卓越咨询服务有限公司为公司（以下简称：“汉鼎咨询”）提供本次募投项目可行性研究报告撰写服务，具体情况如下：

### **1、聘请的必要性**

发行人与汉鼎咨询就募投项目可行性研究事项达成合作意向，并签订了《咨询服务合同》。汉鼎咨询就发行人募投项目可行性研究事项完成了可行性研究报告。

### **2、第三方的基本情况、资格资质、具体服务内容**

北京汉鼎卓越咨询服务有限公司是国内专业化的投资咨询及策划机构，主要业务有国内投资咨询（可行性研究报告）、境外投资咨询（ODI及FDI）、上市咨询（IPO）、产业政策研究及咨询、项目补贴资金申报等。汉鼎咨询为发行人提供募投项目可行性研究的咨询服务，包括撰写募投项目可研报告等。

### **3、定价方式、实际支付费用、支付方式和资金来源**

发行人与汉鼎咨询通过友好协商，确定本次募投项目可行性研究事项服务费用为人民币 14.8 万元（含税）。截至本发行保荐书签署日，实际已支付 72.97%。

经本保荐人核查，发行人相关有偿聘请第三方的行为合法合规。

综上，保荐人在本次发行上市中不存在各类直接或间接有偿聘请第三方的行为；发行人在本次发行上市中除聘请律师事务所、会计师事务所等依法需聘请的证券服务机构之外，还存在直接有偿聘请其他第三方中介机构的行为，聘请行为合法合规，符合《关于加强证券公司在投资银行类业务中聘请第三方等廉洁从业风险防控的意见》（证监会公告[2018]22号）等规定。

## 七、保荐人对私募投资基金备案情况的核查

### （一）核查情况

根据中国证监会于 2023 年 2 月 17 日发布的《监管规则适用指引——发行类第 4 号》的规定，本保荐人对发行人在册股东中是否有私募投资基金及其是否按规定履行备案程序情况进行了核查。

本保荐人履行的核查方式包括查阅发行人股东的股东名册、工商登记资料、营业执照、公司章程、合伙协议、备案登记资料以及通过中国证券投资基金业协会网站查询私募基金管理人和私募基金公示信息，对其是否属于私募投资基金、是否按规定履行备案程序进行了核查。

### （二）核查结论

经保荐人核查，截至本发行保荐书签署日，发行人在册股东中共有 6 家机构投资者为私募投资基金，已在中国证券投资基金业协会进行私募基金备案，具体情况如下：

序号	股东名称	基金编号	备案日期	管理人名称	管理人登记编号	登记日期
1	上海国药	SN9620	2016-12-26	健壹建康（上海）私募基金管理有限公司	P1032080	2016-07-04
2	常州济峰	SXW578	2023-01-05	萍乡济峰私募基金管理合伙企业（有限合伙）	P1062690	2017-05-12
3	武汉济峰	SXZ096	2023-01-31	萍乡济峰私募基金管理合伙企业（有限合伙）	P1062690	2017-05-12
4	南通嘉乐	SL7933	2016-09-19	南通嘉乐投资管理中心（有限合伙）	P1032071	2016-07-04
5	南通嘉盛	SGB173	2019-02-25	南通嘉乐投资管理中心（有限合伙）	P1032071	2016-07-04
6	南通嘉鑫	SSK187	2021-09-14	南通嘉乐投资管理中心（有限合伙）	P1032071	2016-07-04

除上述股东外，其余机构股东的情况如下：

序号	股东名称	股东情况
1	苏州禾禾稼	控股股东、实际控制人控制
2	圣祁投资	设立过程中未通过非公开方式向合格投资者募集资金

上述 2 名机构股东不存在以非公开方式向合格投资者募集资金设立的情形，不属于《私募投资基金监督管理暂行办法》和《私募投资基金登记备案办法》规



定的私募投资基金或私募基金管理人，无需按照相关法律法规履行登记或备案程序。

经核查，本保荐人认为，截至本发行保荐书签署日，爱得科技在册股东中的私募投资基金及其管理人已按照《私募投资基金监督管理暂行办法》及《私募投资基金登记备案办法》等文件规定履行了相关程序。

## 八、审计截止日后主要经营状况的核查情况

### （一）核查情况

保荐人关注了发行人审计截止日后主要经营状况、生产经营的内外部环境是否发生重大变化，并通过查阅公司 2024 年 1-3 月财务报表，了解发行人审计截止日后的主要经营数据。

发行人的财务报告的审计截止日为 2023 年 12 月 31 日。财务报告审计截止日后，与发行人经营业务相关的产业政策、税收政策、行业市场环境、经营模式、主要产品或服务的定价方式、主要客户和供应商未发生重大变化，董事、监事、高级管理人员及其他核心人员未发生重大变更。截至本发行保荐书出具之日，发行人主要经营状况正常，经营业绩继续保持稳定。

信永中和会计师事务所（特殊普通合伙）对公司 2024 年 3 月 31 日的合并及母公司资产负债表、2024 年 1-3 月的合并及母公司利润表、合并及母公司现金流量表以及财务报表附注进行了审阅，出具了《审阅报告》（XYZH/2024SHAA2B0129）。审阅意见如下：“根据我们的审阅，我们没有注意到任何事项使我们相信财务报表没有按照企业会计准则的规定编制，未能在所有重大方面公允反映被审阅单位 2024 年 3 月 31 日的财务状况、2024 年 1-3 月的经营成果和现金流量。”

发行人 2024 年 1-3 月主要财务状况及经营业绩情况如下：

### （1）合并资产负债表主要数据

单位：万元

项目	2024 年 3 月 31 日	2023 年 12 月 31 日	变动比例
资产总计	55,255.70	55,157.97	0.18%

负债总计	9,745.44	11,358.64	-14.20%
所有者权益合计	45,510.25	43,799.33	3.91%
归属于母公司所有者权益合计	45,444.84	43,813.14	3.72%

### (2) 合并利润表及现金流量表主要数据

单位：万元

项目	2024年1-3月	2023年1-3月	变动比例
营业收入	6,454.58	7,695.23	-16.12%
营业利润	1,877.58	2,753.47	-31.81%
利润总额	1,877.58	2,753.38	-31.81%
净利润	1,630.93	2,312.85	-29.48%
归属于母公司所有者的净利润	1,631.70	2,312.85	-29.45%
扣除非经常性损益后归属于母公司所有者的净利润	1,466.10	2,280.55	-35.71%
经营活动产生的现金流量净额	858.00	1,388.52	-38.21%

### (3) 非经常性损益主要数据

单位：万元

项目	2024年1-3月	2023年1-3月
计入当期损益的政府补助	78.46	20.44
除同公司正常经营业务相关的有效套期保值业务外，非金融企业持有金融资产和金融负债产生的公允价值变动损益以及处置金融资产和金融负债产生的损益	100.01	17.11
其他符合非经常性损益定义的损益项目	13.60	-0.09
<b>小计</b>	<b>192.07</b>	<b>37.46</b>
所得税影响额	26.48	5.17
少数股东权益影响额（税后）	-	-
归属于母公司所有者的非经常性损益净额	165.60	32.29

截至2024年3月31日，公司资产总额为55,255.70万元，较上期末资产规模基本保持稳定；负债总额为9,745.44万元，较上期末减少14.20%，主要因为一方面本期支付上年末预提的年终奖导致应付职工薪酬余额大幅减少；另一方面随着本期订单的执行，公司按期支付供应商货款，从而导致本期末应付账款和应付票据相较2023年末有所减少；所有者权益合计45,510.25万元，较上年末增加3.91%，主要系第一季度净利润增加所致。

2024年1-3月，公司营业收入、净利润以及经营活动产生的现金流量净额较去年同期有较大幅度下降，主要系脊柱国采主要从2023年1季度后开始在全国范围内逐步实施，并在6月后基本在全国范围内全面执行，因此脊柱类产品销售单价、收入及毛利率均较去年同期有所下滑，同时导致现金流入减少。随着集采全面落地且对公司业绩影响基本显现，2024年1季度公司收入与毛利已呈现回稳趋势，较2023年第4季度收入与毛利分别实现18.72%与24.02%的环比增长。

2024年1-3月，公司扣除所得税影响后归属于母公司所有者的非经常性损益净额为165.60万元，较上年同期增长133.30万元，主要系计入当期损益的政府补助和理财产品公允价值变动损益增加所致，公司经营业绩对非经常性损益不存在重大依赖。

## （二）核查结论

经核查，财务报告审计截止日后至本发行保荐书签署日，公司经营情况正常，行业政策、税收政策、市场环境、公司经营模式等方面未发生重大变化，董事、监事、高级管理人员及核心技术人员未发生重大不利变化，未发生其他可能影响投资者判断的重大事项。

## 九、保荐人对本次证券发行的推荐结论

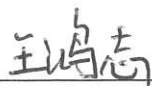
受发行人委托，德邦证券担任其本次发行的保荐人。德邦证券本着行业公认的业务标准、道德规范和勤勉精神，对发行人的发行条件、存在的问题和风险、发展前景等进行了充分尽职调查、审慎核查，就发行人与本次发行有关事项严格履行了内部审核程序并具备相应的保荐工作底稿支持，并已通过保荐人内部审核部门的审核。保荐人对发行人本次发行的推荐结论如下：

本次发行符合《公司法》《证券法》等法律、法规和规范性文件中有关发行股票的条件；发行申请材料不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏。德邦证券股份有限公司同意作为发行人本次发行的保荐人，并承担保荐人的相应责任。

（以下无正文）

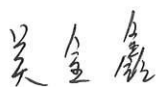
(本页无正文，为《德邦证券股份有限公司关于苏州爱得科技发展股份有限公司向不特定合格投资者公开发行股票并在北交所上市之发行保荐书》之签章页)

项目协办人（签字）：



王鸿志

保荐代表人（签字）：

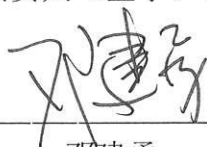


吴金鑫



杨生荣

保荐业务部门负责人（签字）：



邓建勇

内核负责人（签字）：



吴桐

保荐业务负责人（签字）：



孙超



(本页无正文,为《德邦证券股份有限公司关于苏州爱得科技发展股份有限公司  
向不特定合格投资者公开发行股票并在北交所上市之发行保荐书》之签章页)

保荐机构总裁(签字):

  
左 畅



（本页无正文，为《德邦证券股份有限公司关于苏州爱得科技发展股份有限公司向不特定合格投资者公开发行股票并在北交所上市之发行保荐书》之签章页）

保荐机构董事长（签字）：

  
\_\_\_\_\_  
金华龙



(本页无正文，为《德邦证券股份有限公司关于苏州爱得科技发展股份有限公司向不特定合格投资者公开发行股票并在北交所上市之发行保荐书》之签章页)

保荐机构法定代表人（签字）：

  
\_\_\_\_\_  
武晓春



附件：

## 保荐代表人专项授权书

根据中国证券监督管理委员会《证券发行上市保荐业务管理办法》及有关文件的规定，德邦证券股份有限公司作为苏州爱得科技发展股份有限公司向不特定合格投资者公开发行股票并在北京证券交易所上市的保荐机构，特授权吴金鑫、杨生荣担任保荐代表人，具体负责爱得科技本次向不特定合格投资者公开发行股票并在北京证券交易所上市的尽职保荐及持续督导等保荐工作事宜。

吴金鑫保荐执业情况：（1）熟练掌握保荐业务相关的法律、会计、财务管理、税务、审计等专业知识，最近 5 年内具备 36 个月以上保荐相关业务经历、最近 12 个月持续从事保荐相关业务，最近 3 年未受到证券交易所等自律组织的重大纪律处分或者中国证监会的行政处罚、重大行政监管措施；（2）最近 3 年内未曾担任已完成的首次公开发行并上市项目或再融资项目签字保荐代表人；（3）截至本专项授权书出具之日，无申报的在审企业；

杨生荣保荐执业情况：（1）熟练掌握保荐业务相关的法律、会计、财务管理、税务、审计等专业知识，最近 5 年内具备 36 个月以上保荐相关业务经历、最近 12 个月持续从事保荐相关业务，最近 3 年未受到证券交易所等自律组织的重大纪律处分或者中国证监会的行政处罚、重大行政监管措施；（2）最近 3 年内未曾担任已完成的首次公开发行并上市项目或再融资项目签字保荐代表人；（3）截至本专项授权书出具之日，无申报的在审企业；

两位签字保荐代表人的执业情况符合《证券发行上市保荐业务管理办法》《北京证券交易所证券发行上市保荐业务管理细则》的规定。本公司及签字保荐代表人已对上述说明事项进行了确认，并承诺对其真实性、准确性、完整性和及时性承担相应的责任。

特此授权。



(此页无正文，为《德邦证券股份有限公司保荐代表人专项授权书》之签字盖章页)

保荐代表人签名： 吴金鑫  
吴金鑫

杨生荣  
杨生荣

保荐机构法定代表人： 武晓春  
武晓春

