
申万宏源证券承销保荐有限责任公司
关于
广州美厨智能家居科技股份有限公司
股份回购的合法合规性意见

主办券商

申万宏源证券承销保荐有限责任公司

住所：新疆乌鲁木齐市高新区(新市区)北京南路358号

大成国际大厦20楼2004室

二零二四年八月



目录

一、本次回购股份符合《全国中小企业股份转让系统挂牌公司回购股份实施细则》的有关规定	2
二、本次回购股份的必要性	5
三、本次回购股份价格的合理性	5
四、本次回购股份的可行性	7
五、关于本次回购股份完成后是否可能触发降层情形及相关风险应对措施合理性 ...	8
六、其他应说明的事项	8

申万宏源证券承销保荐有限责任公司（以下简称“申万宏源承销保荐”、“主办券商”）作为广州美厨智能家居科技股份有限公司（以下简称“美厨家居”、“公司”）的主办券商，负责美厨家居在全国中小企业股份转让系统挂牌后的持续督导工作。

根据《广州美厨智能家居科技股份有限公司回购股份方案》（以下简称“《股份回购方案》”），美厨家居拟通过竞价交易的方式，以自有资金回购公司股份，用于实施股权激励或员工持股计划。根据《全国中小企业股份转让系统挂牌公司回购股份实施细则》（以下简称“《回购实施细则》”），申万宏源承销保荐对美厨家居本次竞价回购股份相关事项进行了核查，现就其申请回购股份事项的合法合规性出具如下意见：

一、本次回购股份符合《全国中小企业股份转让系统挂牌公司回购股份实施细则》的有关规定

（一）公司股票挂牌满12个月

经核查，美厨家居股票于2016年12月9日起在全国中小企业股份转让系统挂牌并公开转让，公司股票挂牌时间已满12个月，符合《回购实施细则》第十一条第一款第一项“公司股票挂牌满12个月”的规定。

（二）回购股份后，公司具备债务履行能力和持续经营能力

美厨家居本次拟回购股份数量预计不少于1,000,000股，不超过2,000,000股，占公司目前总股本的比例为5.00%-10.00%，回购价格不超过3.55元/股。根据本次拟回购股份数量及拟回购价格上限，预计本次回购资金总额不超过7,100,000元，资金来源为公司自有资金。根据公司披露的2023年年度报告，截至2023年12月31日公司总资产为162,599,959.24元，流动资产为121,894,880.35元，归属于挂牌公司股东净资产为34,412,084.84元；公司截至2024年7月31日货币资金为10,397,551.65元（财务数据未经审计），存货为38,008,588.63元（财务数据未经审计），公司资金可覆盖本次回购金额上限。

根据公司披露的2022年、2023年年度报告，美厨家居2022年度、2023年度营业收入分别为251,256,109.70元、238,799,329.85元，挂牌公司经营规模相对平稳，

销售订单数量较为稳定，公司目前业务平稳开展，没有大额投资活动，公司短期内没有生产经营扩张需求，对营运资金无大量需求，因此，经营所需营运资金不会出现大幅波动的情况。2022年年末、2023年年末公司的流动资本分别为28,031,317.79元、15,172,357.62元，截至2024年7月31日，根据挂牌公司银行账户存款，按回购数量达到最大值的回购金额7,100,000元测算，本次回购不会造成公司资金短缺的情况。

截至2022年12月31日，公司总资产为158,731,960.03元，总负债为121,877,891.99元，净资产为36,854,068.04元，流动比率为1.32，资产负债率为76.80%。截至2023年12月31日，公司总资产为162,599,959.24元，总负债为128,187,874.40元，净资产为34,412,084.84元，流动比率为1.14，资产负债率78.84%。公司资产负债率较高主要原因系公司商业模式为批发和零售，资产结构较为单一，主要以土地为主，批发业作为商品流通的重要环节，通常需要投入大量资金用于商品采购和库存，直接导致资产负债率较高。选取商业模式与公司相近的3家可比公司，资产负债率对比情况如下：

	2023 年	2022 年
恒康药房	64.91%	66.80%
黄商股份	88.29%	89.12%
立标新智	109.60%	96.28%
平均	87.60%	84.07%
美厨家居	78.84%	76.80%

综上所述，公司整体流动性较好，资产负债率由于行业商业模式原因较高但在同行业中处于合理范围，不存在无法偿还债务风险。公司自有资金充足，本次回购股份不会对公司财务状况、债务履行能力和持续经营能力产生重大不利影响，符合《全国中小企业股份转让系统挂牌公司回购股份实施细则》的规定。

(三) 回购股份方式符合规定

公司目前的交易方式为集合竞价交易，公司拟采用集合竞价方式面向全体股东回购公司部分股票至公司回购专用证券账户。截至董事会召开前一交易日（2024年8月7日），公司股票二级市场交易收盘价为1.11元/股，截至董事会通过回购股份决议之日（2024年8月7日），挂牌公司二级市场存在收盘价格，不存在《回购实施细则》第十一条“截至董事会通过回购股份决议之日，挂牌公司股票无收盘

价的，不得实施竞价或做市方式回购”中不得实施竞价回购的情形。本次竞价回购面向公司全体股东，不会采用大宗交易、特定事项协议转让的方式回购股份，符合《回购实施细则》第十二条的规定。

(四) 回购规模、回购价格、回购资金安排和回购实施期限安排合理

根据公司《股份回购方案》，本次拟回购数量不少于1,000,000股，不超过2,000,000股，占公司董事会通过回购股份决议之日总股本的比例为5.00%-10.00%。公司《股份回购方案》明确了回购数量的上下限，且下限不低于上限的50%，符合《回购实施细则》第十四条的规定。

公司本次回购价格综合考虑了公司目前的财务状况、经营状况以及公司股票二级市场交易情况、公司历次发行价格、最近一期经审计的每股净资产等因素，公司本次回购价格不超过3.55元/股，回购价格上限合理，回购合理性分析详见“三、本次回购股份价格的合理性”，符合《回购实施细则》第十五条的规定。

根据本次拟回购股份数量及拟回购价格上限，预计回购资金总额不超过710.00万元，具体回购股份数量及金额以回购期满时实际回购的股份数量及金额为准。本次回购股份的实施期限为自公司股东大会审议通过本次回购股份方案之日起不超过12个月，符合《回购实施细则》第十九条“竞价或做市方式回购的实施期限不超过12个月，自董事会或股东大会(如须)通过回购股份决议之日起算”的规定。

如果触发以下条件，则回购期限提前届满：

(1) 如果在回购期限内，回购股份数或资金使用金额达到最高限额，则回购方案实施完毕，即回购期限自该日起提前届满；

(2) 如果在回购期限内，公司股东大会决定终止实施回购事宜，则回购期限自股东大会决议生效之日起提前届满。公司董事会在股东大会授权范围内，在回购期限内根据市场情况择机作出回购决策并予以实施。

同时，公司回购股份方案约定公司不得在下列期间回购公司股票：

(1) 公司定期报告、业绩预告或业绩快报披露前10个交易日；

(2) 自可能对本公司股票转让价格产生重大影响的重大事项发生之日或者在决策过程中，至依法披露后2个交易日内；

(3) 全国股转公司规定的其他情形。

综上所述，主办券商认为美厨家居本次回购股份关于回购规模、回购价格、回购资金安排和回购实施期限等符合《回购实施细则》的相关规定。

二、本次回购股份的必要性

(一)本次回购股份的目的

根据公司董事会审议通过的《股份回购方案》，美厨家居基于对公司未来发展前景的信心及对公司内在价值的认可，同时为保护投资者利益，特别是中小投资者利益，在综合考虑公司经营情况、财务状况等因素的基础上，美厨家居拟以自有资金回购部分公司股份，用以实施股权激励或员工持股计划。

根据公司2022年年度报告、2023年年度报告，2022年度和2023年度基本每股收益（扣除非经常性损益后）分别为0.54元、0.18元，加权平均净资产收益率（依据归属于挂牌公司股东的扣除非经常性损益后的净利润计算）分别为30.84%、10.68%，每股净资产分别为1.84元、1.72元，进行股份回购，有利于增强投资者对公司未来发展前景的信心，提升对公司价值的认可，维护投资者权益，促进公司长期可持续发展。此外，通过实施股权激励有助于公司进一步健全公司长效激励机制，吸引和留住优秀人才，充分调动公司员工的积极性。

(二) 股票情况与公司价值分析

目前公司股票交易方式为集合竞价交易方式。自挂牌以来，美厨家居股票二级市场交易量较低，公司董事会审议通过回购股份方案前60个交易日（不含停牌日）仅存在一次有成交记录，成交价为1.11元/股（2024年7月10日），成交量为100股。截至董事会召开前一日，公司股票收盘价1.11元/股，低于本次回购价格上限，且低于2023年末公司每股净资产为1.72元。董事会审议通过回购股份方案决议之日前60个交易日（不含停牌日）的交易价和董事会召开前一日的股票收盘价均低于公司最近一期归属于挂牌公司股东的每股净资产。

综上，美厨家居实施本次股份回购有利于提升净资产收益率，提高挂牌公司资本回报率，维护挂牌公司良好的资本市场形象，促进挂牌公司长期健康发展。因此，本次股份回购是必要的。

三、本次回购股份价格的合理性

(一) 二级市场交易情况

目前，公司股票交易方式为集合竞价方式，股票交易并不活跃。公司董事会审议通过回购股份方案前60个交易日内股票仅有一次有成交记录(即2024年7月10日)，成交价格为1.11元/股，成交量为100股，公司股票二级市场交易不活跃，未形成连续交易，股价不能代表公司股票公允价值，因此二级市场交易价格参考意义较小。

(二)公司的每股净资产价格

截至2023年12月31日，公司经审计的归属于公司股东的每股净资产为1.72元。本次回购股份价格不超过3.55元/股，高于公司最近一年经审计每股净资产，主要系考虑到公司回购对公司长期发展不看好投资者持有的股份，既保证了退出投资者的利益，同时又给予其他投资者信心，为公司的未来发展奠定基础。公司通过在二级市场以集合竞价方式进行回购，信息公开透明，鼓励投资者长期持有公司股票，不存在通过“低价”回购排除相关股东参与回购机会的情形。

(三)公司历次股票发行情况

公司自挂牌以来进行过1次股票发行，基本情况如下：

发行新增股份挂牌日期	发行股份数量（股）	发行价格（元/股）
2021年5月20日	1,424,600	7.02

考虑到本次回购与上次非公开发行时间间隔在时间较长，期间公司所处的行业发展状况、企业自身经营情况、证券市场状况均发生了较大变化，因此公司前期发行价格不具有参考性。

公司自挂牌以来共计进行过11次权益分派，基本情况如下：

分配时点	股利所属期间	每10股派现数（元）	每10股转增数（股）	每10股送红股数（股）
2017年7月21日	2016年年度	-	1.40	-
2020年6月23日	2019年年度	2.11	-	-
2020年11月11日	2020年半年度	2.35	-	-
2021年1月12日	2020年第三季度	3.04	-	-
2021年6月7日	2020年年度权益	2.06	-	-
2021年9月23日	2021年半年度	2.00	8.36	1.69
2022年5月24日	2021年年度	1.50	-	-
2022年9月21日	2022年半年度	1.50	-	-
2023年5月31日	2022年年度	2.00	-	-
2023年10月13日	2023年半年度	1.00	-	-

2024年5月28日	2023年年度	3.80	-	-
------------	---------	------	---	---

2021年半年度权益分派结束后，2021年股票发行对象认购成本稀释为3.30元/股；后经5次权益分派后，2021年股票发行认购对象的认购成本稀释为2.32元/股，本次回购价格上限为3.55元，高于2021年股票发行认购对象的认购成本稀释价，存在合理性。

(四) 公司股票回购情况

公司自挂牌以来未进行过股票回购事宜。

(五) 同行业可比公司或可参考公司价格

公司主要从事锅具用品、厨房小件、水壶水杯等日常家居用品的设计及销售业务，根据《挂牌公司管理型行业分类指引》，公司属于“F 批发和零售业--51 批发业-513 纺织、服装及家庭用品批发--5135 厨房、卫生间用具及日用杂货批发”。截至公司本次董事会召开日前一交易日（即2024年8月7日）收盘，同行业可比公司的市净率、市盈率情况如下：

可比公司	每股市价	每股净资产	基本每股收益	市净率	市盈率
苏泊尔	48.72	8.45	0.59	7.74	20.86
爱仕达	6.42	4.99	0.06	1.30	26.86
双枪科技	15.47	12.06	0.15	1.28	25.59

注：1）数据来源：Wind数据

2）每股市价为2024年8月7日收盘价；

3）每股净资产、基本每股收益等数据来源于各公司2024年第一季度报告。

结合公司所处细分行业为厨房、卫生间用具及日用杂货批发行业，选取以上三家与公司在主营业务、商业模式、下游客户、产品销售形态上具有相似性的同行业上市公司进行对比。截至2023年12月31日，公司每股净资产为1.72元/股，经公司2023年年度权益分派后，每股净资产为1.34元/股。若按本次回购价格上限3.55元/股计算，公司的市净率为2.06，在上述可比公司市净率1.27-5.81区间内。

综上所述，本次回购价格综合考虑了公司二级市场交易活跃度和价格、公司财务状况、前期股票发行及权益分派情况等因素，公司本次股份的回购价格不超过3.55元/股，定价合理，符合《全国中小企业股份转让系统挂牌公司回购股份实施细则》第十五条的规定。

四、本次回购股份的可行性

本次拟回购股份数量预计不少于1,000,000股，不超过2,000,000股，占公司目前总股本的比例为5.00%-10.00%，回购价格不超过3.55元/股。根据本次拟回购股份数量及拟回购价格上限，预计回购资金总额不超过7,100,000元，具体回购股份的数量及金额以回购期满时实际回购的股份数量及金额为准。

本次回购股份资金来源为公司自有资金。截至2024年7月31日，公司货币资金余额为10,397,551.65元，存货38,008,588.63元，可覆盖本次回购金额上限。美厨家居2022年度、2023年度营业收入分别为251,256,109.70元、238,799,329.85元，挂牌公司经营规模相对平稳，市场基础较为稳定，公司目前业务平稳开展，没有大额投资活动，公司短期内没有生产经营扩张需求，对营运资金无大量需求，因此，经营所需营运资金不会出现大幅波动的情况。2022年、2023年净运营资金分别为28,031,317.79元、15,172,357.62元，截至2024年7月31日，根据挂牌公司银行账户存款，按回购数量达到最大值7,100,000元测算，本次回购不会造成公司资金短缺的情况。

综上所述，美厨家居目前经营状况稳定，不会因本次回购对财务状况、债务履行能力及持续经营能力构成重大不利影响，本次回购方案符合《回购实施细则》相关规定，具有可行性。

五、关于本次回购股份完成后是否可能触发降层情形及相关风险应对措施合理性

本次《回购方案》公告前，美厨家居系创新层挂牌公司，根据《全国中小企业股份转让系统分层管理办法》，当创新层挂牌公司出现第十四条规定的情形之一时，全国股转公司将其调整至基础层。本次回购完成后，预计美厨家居不会触发创新层的降层情形。如触发上述情况，主办券商将及时督促美厨家居办理调出创新层的相关事项并履行信息披露义务。

截至本意见出具日，美厨家居不存在可能触发降层的相关情形。

六、其他应说明的事项

公司属于创新层，本次回购后，公司不存在触发全国股转公司关于分层管理相关规定中各市场层级的退出情形。公司本次回购尚存在以下风险：

(一) 公司回购股份方案尚需股东大会审议。如股东大会审议未通过，将导致本次回购无法完成。

(二) 公司回购具体实施受限于回购期内市场交易活跃度、具体交易市场价格波动、重大事项影响等诸多不可测因素，存在无法实施或部分无法实施的不确定性风险。

(三) 若本次回购过程中公司发生权益分派事项，则公司将相应调整回购价格。

(四) 回购区间为自公司股东大会审议通过本次回购股份方案之日起不超过12个月，敬请市场投资者及时关注公司后续发布的各类公告，了解相关事项及风险。

主办券商已按照《回购实施细则》检查美厨家居本次回购方案，并提请公司及控股股东、实际控制人、董事、监事、高级管理人员严格遵照《公司法》《证券法》《回购实施细则》等相关法律、法规、规范性文件的要求，不得滥用权利、利用公司回购股份实施内幕交易、操纵市场等损害挂牌公司及其他股东利益的违法违规行为，严格按照相关规定执行本次回购股份的后续操作，并真实、完整、准确、及时地履行信息披露义务，切实保障中小股东合法权益。

(本页以下无正文)

（本页无正文，系《申万宏源证券承销保荐有限责任公司关于广州美厨智能家居科技股份有限公司股份回购的合法合规性意见》之盖章页）

申万宏源证券承销保荐有限责任公司

2024年8月12日

