

申万宏源证券承销保荐有限责任公司关于
江苏民慧数智科技股份有限公司
股票定向发行的
推荐工作报告
(修订稿)

二〇二四年十二月

目录

一、关于发行主体合法合规性的意见	6
二、关于发行人公司治理规范性的意见	10
三、关于本次定向发行是否需要履行注册程序的意见 ...	11
四、关于发行人在报告期内及本次定向发行是否规范履行信息披露义务的意见	11
五、关于现有股东优先认购安排合法合规性的意见	14
六、关于发行对象是否符合投资者适当性要求的意见 ...	14
七、关于发行对象是否属于失信联合惩戒对象、是否存在股权代持及是否为持股平台的意见	18
八、关于发行对象认购资金来源合法合规性的意见	19
九、关于本次定向发行决策程序合法合规性的意见	19
十、关于本次发行定价合法合规性及合理性的意见	23
十一、关于认购协议等本次发行相关法律文件合法合规性的意见	28
十二、关于新增股票限售安排合法合规性的意见	29
十三、关于发行人报告期内募集资金管理及使用情况合法合规性的意见	30
十四、关于本次定向发行募集资金用途合法合规性的意见	33
十五、关于发行人募集资金内控及管理制度合法合规性的意见	38

十六、关于发行人是否存在完成新增股票登记前不得使用募集资金情形的意见	39
十七、关于本次定向发行对发行人影响的意见	40
十八、关于本次定向发行聘请第三方的意见	43
十九、主办券商认为应当发表的其他意见	44
二十、关于本次定向发行的推荐结论	56

释义

本推荐工作报告中，除非另有说明，下列简称具有如下含义：

公司、本公司、股份公司、民慧股份、发行人	指	江苏民慧数智科技股份有限公司
股东大会	指	江苏民慧数智科技股份有限公司股东大会
董事会	指	江苏民慧数智科技股份有限公司董事会
苏豪基金、认购对象、发行对象	指	泰州苏豪数字投资基金（有限合伙）
慧钢网	指	泰州慧钢网电子商务有限公司，原民慧股份全资子公司，现已全部出售，现已更名为江苏智通金属加工配送有限公司
民慧咨询	指	泰州民慧企业管理咨询合伙企业（有限合伙）
慧盛咨询	指	泰州慧盛企业管理咨询合伙企业（有限合伙）
慧切智能	指	江苏慧切智能制造科技有限公司
慧远加工	指	江苏慧远定制金属加工有限公司
慧盛精密	指	泰州慧盛精密机械有限公司
福建鼎慧	指	福建鼎慧金属加工有限公司
慧钢在线	指	由公司所有的线上业务系统，www.huisteel.com，主营定制钢卷加工业务
慧切在线	指	由公司所有的线上业务系统，www.huicut.com，主营定制钢板净料加工业务
泰海数字	指	江苏泰海数字供应链有限公司，现更名为泰州东部新城产业投资集团有限公司，民慧股份曾持股10%，系民慧股份关联方
主办券商、申万宏源承销保荐	指	申万宏源证券承销保荐有限责任公司
公司会计师	指	中审众环会计师事务所（特殊普通合伙）
公司律师、律师	指	泰和律师事务所
高级管理人员	指	公司总经理、副总经理、财务负责人、董事会秘书
管理层	指	公司董事、监事及高级管理人员
中国证监会、证监会	指	中国证券监督管理委员会
元、万元	指	人民币元、人民币万元
《公司章程》	指	《江苏民慧数智科技股份有限公司章程》
《募集资金管理制度》	指	《江苏民慧数智科技股份有限公司募集资金管理制度》

《证券法》	指	《中华人民共和国证券法》
《公司法》	指	《中华人民共和国公司法》
《定向发行规则》	指	《全国中小企业股份转让系统股票定向发行规则》
《公众公司办法》	指	《非上市公众公司监督管理办法》
《公司治理规则》	指	《全国中小企业股份转让系统挂牌公司公司治理规则》
《信息披露规则》	指	《全国中小企业股份转让系统挂牌公司信息披露规则》
《投资者适当性管理办法》	指	《全国中小企业股份转让系统投资者适当性管理办法》
全国股份转让系统	指	全国中小企业股份转让系统
全国股份转让系统公司	指	全国中小企业股份转让系统有限责任公司
报告期	指	2022年度、2023年度、2024年1-6月
《股份认购协议书》	指	江苏民慧数智科技股份有限公司与认购对象签署的股份认购协议书
《定向发行说明书》	指	《江苏民慧数智科技股份有限公司定向发行说明书（二次修订稿）》

注：本推荐工作报告中合计数与各单项加总不符均由四舍五入所致。

一、关于发行主体合法合规性的意见

（一）发行人是否符合《定向发行规则》第九条规定的意见

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

1、公司 2021 年存在违规对外担保行为

主办券商通过查阅公司 2022 年、2023 年、2024 年 1-6 月财务报告,2024 年 7 月 23 日的征信报告、2024 年 7 月 1 日-2024 年 8 月 31 日的银行对账单,以及自挂牌以来的公告等资料,经核查后认为,民慧股份 2021 年存在违规对外担保行为,具体情况为:公司对时任全资子公司慧钢网及控股子公司慧盛精密银行贷款提供担保累计金额 4,100 万元,以上违规担保占挂牌公司当时最近一期经审计净资产的 90.94%,未事先履行审议程序并披露,违反了《全国中小企业股份转让系统挂牌公司公司治理规则》(2020 年 1 月 3 日发布)第九十二条和《全国中小企业股份转让系统挂牌公司信息披露规则》(2020 年 1 月 3 日发布)的规定,构成公司治理和信息披露违规。

针对上述违规行为,董事长兼总经理张志民、董事会秘书

董彦池未能忠实、勤勉地履行职责，违反了《公司治理规则》第五条、《信息披露规则》第三条的规定。2022年2月9日，全国股转公司挂牌公司管理一部对挂牌公司、董事长兼总经理张志民、董事会秘书董彦池采取口头警示的自律监管措施。

发现违规事项后，公司及时召开第一届董事会第三十次会议，补充审议通过了对时任全资子公司慧钢网及控股子公司慧盛精密银行贷款提供担保事项，详见《关于为子公司贷款提供担保的公告》（公告编号：2022-001），后经2022年第一次临时股东大会审议通过。公司对上述违规对外担保事项进行了深刻检讨，组织管理人员与财务人员对《公司治理规则》、《信息披露规则》、《全国中小企业股份转让系统挂牌公司持续监管指引第2号——提供担保》进行了学习，后续公司将严格按照股转公司业务规则、公司章程审议并披露对外担保事项。整改完成后，公司于2022年5月31日披露了《关于违规担保事项整改完成情况的公告》（公告编号：2022-043）。

针对上述违规担保事项，公司已通过补充审议并完成了整改，未对公司股东产生不利影响，未对公司运营成果及财务状况产生不利影响。截至本推荐报告出具日，公司未再发生此类违规对外担保的情况。

2、违规变更募集资金用途

报告期内公司2022年第一次股票定向发行募集资金用途由补充流动资金变更为归还借款。上述变更募集资金用途事项

未经公司董事会、股东大会事前审议，违反了《全国中小企业股份转让系统股票定向发行规则》第二十三条的规定，构成募集资金使用违规。

针对上述违规行为，时任董事长兼财务负责人张志民、董事会秘书董彦池未能忠实、勤勉地履行职责，违反了《全国中小企业股份转让系统业务规则（试行）》第1.4条、1.5条的规定，对民慧股份的上述行为负有责任。

2024年12月24日，全国股转公司挂牌公司管理一部对挂牌公司、时任董事长兼财务负责人张志民、董事会秘书董彦池采取口头警示的自律监管措施。

发现违规事项后，公司及时召开第二届董事会第十五次会议，补充审议通过了变更募集资金用途事项，详见《关于变更募集资金用途的公告（补发）》（公告编号：2023-019），后经2022年年度股东大会审议通过。公司对上述违规使用募集资金事项进行了深刻检讨，接受了主办券商现场核查以及针对上述事项的现场培训，组织公司管理人员与财务人员对《定向发行规则》、公司《募集资金管理制度》进行了专项学习，后续公司将严格按照《募集资金管理制度》的要求使用和存放募集资金。

截至本推荐报告出具日，上述违规变更募资资金用途情况已整改完毕。

上述变更募集资金用途的事项存在信息披露及公司治理上的瑕疵，但公司已通过补充审议并完成了整改，未对公司股东

产生不利影响，未对公司运营成果及财务状况产生不利影响。

报告期内，公司虽存在上述对外担保及变更募集资金使用用途未履行审议及信息披露程序，构成公司治理及信息披露违规，但事后已通过补充履行审议程序获得追认并进行了信息披露，上述违规事项已完成整改，规范情况系有效。

除上述情形外，民慧股份符合《公众公司办法》关于合法规范经营、公司治理、信息披露、发行对象等方面的规定，不存在其他违规对外担保、资金占用或者其他权益被控股股东、实际控制人严重损害情形。

（二）关于发行人及其子公司和控股股东、实际控制人是否为失信联合惩戒对象的意见、是否符合《全国中小企业股份转让系统诚信监督管理指引》要求的意见

主办券商通过查询全国法院被执行人信息查询系统、全国法院失信被执行人名单信息公布与查询系统、国家企业信用信息公示系统、信用中国、证券期货市场失信记录查询平台等网站认为，民慧股份及其子公司和控股股东、实际控制人张志民不属于失信联合惩戒对象。

综上，主办券商认为，发行人本次发行符合《定向发行规则》第九条规定，发行人及相关主体不属于失信联合惩戒对象，不存在违反《全国中小企业股份转让系统诚信监督管理指引》相关规定的情形，具备合法合规性。

二、关于发行人公司治理规范性的意见

公司依据《公司法》、《公众公司办法》第二章、《公司治理规则》等相关法律法规、业务规则制定《公司章程》；公司建立了股东大会、董事会、监事会制度，明晰了各机构职责和议事规则；公司股东大会、董事会、监事会的会议记录完整的保存；公司强化内部管理，完善了内控制度，按照相关规定建立会计核算体系、财务管理和风险控制等制度，从而在制度基础上能够有效地保证公司经营业务的有效进行，保护资产的安全和完整，保证公司财务资料的真实、合法、完整。

在公司治理的实际执行层面，公司存在一定瑕疵，主要为公司2021年存在违规对外担保，未及时履行审议和信息披露的情形。除此之外，公司还存在报告期内变更募集资金用途未经公司董事会、股东大会事前审议的情况。

除上述情况外，公司股东大会、董事会、监事会的召集、提案审议、通知时间、召开程序、授权委托、表决和决议等符合法律、行政法规和公司章程的规定。

综上，主办券商认为，民慧股份公司治理存在不规范的情况，主要为公司对外担保未及时履行审议和信息披露程序，违反了《信息披露规则》和《公司治理规则》等的规定；公司报告期内改变募集资金用途未经董事会、股东大会事前审议，违反了《定向发行规则》的规定。除上述情况外，发行人报告期

内公司治理规范，不存在违反《公司法》、《公众公司办法》第二章、《公司治理规则》等相关法律法规、业务规则的情形。

三、关于本次定向发行是否需要履行注册程序的意見

根据《公众公司办法》第四十九条“向特定对象发行股票后股东累计超过 200 人的公司，应当持申请文件向中国证监会申请注册。股票公开转让的公众公司向特定对象发行股票后股东累计不超过二百人的，中国证监会豁免注册，由全国股转系统自律管理。”

截至本次定向发行的股权登记日 2024 年 11 月 28 日，公司本次发行前股东为 5 名，其中包括法人股东 0 名、合伙企业股东 2 名、自然人股东 3 名；预计本次发行新增股东 1 名，预计本次发行后公司股东人数不会超过 200 人。

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

四、关于发行人在报告期内及本次定向发行是否规范履行信息披露义务的意见

民慧股份及其相关责任主体在报告期内，存在未按照《公众公司办法》、《信息披露规则》规范履行信息披露义务的情况，主要为公司 2021 年存在对外担保且未及时履行审议和披露的

情形，全国股转公司挂牌公司管理一部对挂牌公司、董事长兼总经理张志民、董事会秘书董彦池采取口头警示的自律监管措施，上述违规对外担保行为已完成整改。公司还存在报告期内变更募集资金用途未经公司董事会、股东大会事前审议的情况，募集资金用途由补充流动资金变更为归还借款，**全国股转公司挂牌公司管理一部对挂牌公司、时任董事长兼财务负责人张志民、董事会秘书董彦池采取口头警示的自律监管措施。**

2022年1月18日，民慧股份召开第一届董事会第三十次会议，补充审议通过了对时任全资子公司慧钢网及控股子公司慧盛精密银行贷款提供担保事项，详见《关于为子公司贷款提供担保的公告》（公告编号：2022-001），后经2022年第一次临时股东大会审议通过。2023年4月26日，民慧股份召开第二届董事会第十五次会议，补充审议通过了变更募集资金用途的议案，详见《关于变更募集资金用途的公告（补发）》（公告编号：2023-019），后经2022年年度股东大会审议通过。

针对上述情况，主办券商按照《全国中小企业股份转让系统主办券商持续督导工作指引》要求对企业进行了现场核查和专项培训，发现违规事项后，公司及时召开董事会、股东大会对对外担保和变更募集资金用途事项进行补充审议并披露，并进行了检讨，组织公司管理人员与财务人员对《公司治理规则》、《信息披露规则》、《全国中小企业股份转让系统挂牌公司持续监管指引第2号——提供担保》、《定向发行规则》、公司《募集

资金管理制度》进行了学习。后续公司将严格按照股转公司业务规则、公司章程审议并披露对外担保事项，严格按照《募集资金管理制度》的要求使用和存放募集资金。

除上述情况外，公司及其相关责任主体在报告期内，不存在未按照《公众公司办法》、《信息披露规则》规范履行信息披露义务的情况，不存在因信息披露违规或违法，被中国证监会及其派出机构采取行政监管措施或行政处罚、被全国股转公司依法采取自律监管措施或纪律处分的情形。

民慧股份本次定向发行严格按照《公众公司办法》、《非上市公众公司信息披露内容与格式准则第3号——定向发行说明书和发行情况报告书》、《非上市公众公司信息披露内容与格式准则第4号——定向发行申请文件》、《监管规则适用指引——非上市公众公司类第1号》、《定向发行规则》、《全国中小企业股份转让系统股票定向发行业务规则适用指引第1号》、《全国中小企业股份转让系统股票定向发行业务指南》等规定履行了信息披露义务。

综上，主办券商认为，除2021年存在对外担保且未及时履行审议和披露的情形和报告期内存在违规变更募集资金用途外，发行人及其相关责任主体在报告期内及本次定向发行过程中，规范履行了信息披露义务。

五、关于现有股东优先认购安排合法合规性的意见

（一）现有股东的认定

截至本次定向发行的股权登记日 2024 年 11 月 28 日，民慧股份共有股东 5 名。

（二）现有股东行使优先认购权的具体情况

民慧股份《公司章程》中未对现有股东优先认购安排做出规定。

公司第二届董事会第三十三次会议审议了《关于公司在册股东本次发行股份无优先认购安排的议案》，第二届监事会第八次会议、2024 年第二次临时股东大会审议通过《关于公司在册股东本次发行股份无优先认购安排的议案》，明确现有股东在本次发行中无优先认购权。

公司已按照《公众公司办法》及《定向发行规则》要求在股东大会中明确现有股东的优先认购安排。

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

六、关于发行对象是否符合投资者适当性要求的意见

（一）《公众公司办法》

根据《公众公司办法》第四十三条规定：

“第四十三条 本办法所称定向发行包括股份有限公司向特

定对象发行股票导致股东累计超过二百人，以及公众公司向特定对象发行股票两种情形。

前款所称特定对象的范围包括下列机构或者自然人：

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

股票未公开转让的公司确定发行对象时，符合本条第二款第（三）项规定的投资者合计不得超过35名。

核心员工的认定，应当由公司董事会提名，并向全体员工公示和征求意见，由监事会发表明确意见后，经股东大会审议批准。

投资者适当性管理规定由中国证监会另行制定。”

（二）《全国中小企业股份转让系统投资者适当性管理办法》

根据《投资者适当性管理办法》第四条、第五条、第七条规定：

“第四条 投资者申请参与创新层股票发行和交易应当符合下列条件：

- （一）实收资本或实收股本总额100万元人民币以上的法人机构；
- （二）实缴出资总额100万元人民币以上的合伙企业；

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

第五条 投资者申请参与基础层股票发行和交易应当符合下列条件：

（一）实收资本或实收股本总额200万元人民币以上的法人机构；

（二）实缴出资总额200万元人民币以上的合伙企业；

（三）申请权限开通前10个交易日，本人名下证券账户和资金账户内的资产日均人民币200万元以上（不含该投资者通过融资融券融入的资金和证券），且具有本办法第七条规定的投资经历、工作经历或任职经历的自然人投资者。

投资者参与挂牌同时定向发行的，应当符合本条前款规定。

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

（三）本次发行对象符合投资者适当性要求

本次股票定向发行对象的基本情况符合投资者适当性规定的说明如下：

企业名称：泰州苏豪数字投资基金（有限合伙）

统一社会信用代码：91321202MAC59PL550

企业类型：有限合伙企业

成立日期：2022-12-16

营业期限：2022年12月16日至无固定期限

住所：泰州市海陵区凤凰东路60号0001幢第4层420室

执行事务合伙人：江苏苏豪投资集团有限公司

注册资本：10000万元人民币

经营范围：一般项目：以私募基金从事股权投资、投资管理、资产管理等活动（须在中国证券投资基金业协会完成登记备案后方可从事经营活动）；股权投资；以自有资金从事投资活动；创业投资（限投资未上市企业）（除依法须经批准的项目外，凭营业执照依法自主开展经营活动）

基金备案编码：SZJ414

备案日期：2023年07月17日

私募基金管理人：江苏苏豪投资集团有限公司

私募基金管理人登记编号：P1002110

登记时间：2014年5月20日

开户情况：已开通股转一类合格投资者账户，账号为：

0899446930。

本次发行认购对象为私募投资基金，已完成基金登记备案，已开通一类合格投资者交易权限，不为公司核心员工，不为境外投资者。

综上，主办券商认为，发行对象符合《公众公司办法》《投资者适当性管理办法》及《定向发行规则》的有关规定，本次定向发行的发行对象符合投资者适当性要求。

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

（一）发行对象不属于失信联合惩戒对象

主办券商通过查询全国法院被执行人信息查询系统、全国法院失信被执行人名单信息公布与查询系统、信用中国、证券期货市场失信记录查询平台等网站认为，本次股票发行对象不属于失信联合惩戒对象。

（二）发行对象是否为持股平台

根据发行对象苏豪基金提供的营业执照、合伙协议等文件及其出具的说明，并查询国家企业信用信息公示系统相关信息，发行对象的设立不以单纯认购发行人股份为目的，设立程序合法合规，具有实际经营业务，不属于《监管规则适用指引——非上市公众公司类第1号》规定的单纯以认购股份为目的而设立

的、不具有实际经营业务的合伙企业等持股平台。

（三）发行对象是否存在股权代持

根据发行对象苏豪基金提供的声明，苏豪基金认购本次定向发行股份不存在代持的情况。

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

八、关于发行对象认购资金来源合法合规性的意见

根据《定向发行说明书》、《股票认购协议》等本次定向发行相关文件，并经主办券商现场访谈发行对象相关管理人员，本次发行对象以现金方式认购。

主办券商经核查后认为，本次发行对象的认购资金为企业合伙人缴纳的出资款，为发行对象自有资金，不存在他人代为缴款，不存在非法募集他人资金进行投资的情形，本次发行对象认购资金来源合法合规，符合相关法律法规、业务规则的规定。

九、关于本次定向发行决策程序合法合规性的意见

（一）本次股票发行的决策程序

1、董事会审议程序及回避表决情况

2024年11月18日，公司第二届董事会第三十三次会议审议通过了《关于〈江苏民慧数智科技股份有限公司股票定向发行说明书〉的议案》、《关于本次股票定向发行现有股东无优先认购权的议案》、《关于公司与认购对象签署〈附生效条件的股份认购合同〉的议案》、《关于设立募集资金专项账户并签署〈募集资金专户四方监管协议〉的议案》、《关于提请股东大会授权董事会办理公司申请股票定向发行事宜的议案》、《关于修订〈公司章程〉的议案》、《关于提请召开2024年第二次临时股东大会的议案》，无关联董事需回避的情况。

2、监事会审议程序及回避表决情况

2024年11月18日，公司第二届监事会第八次会议审议通过了《关于〈江苏民慧数智科技股份有限公司股票定向发行说明书〉的议案》、《关于设立募集资金专项账户并签署〈募集资金四方监管协议〉的议案》、《关于本次股票定向发行现有股东无优先认购权的议案》、《关于于公司与认购对象签署〈附生效条件的股份认购合同〉的议案》、《关于修订〈公司章程〉的议案》，无关联监事需回避的情况。

公司监事会对本次定向发行相关文件进行了审核，并根据《中华人民共和国公司法》、《中华人民共和国证券法》、中国证券监督管理委员会发布的《非上市公众公司监督管理办法》及全国中小企业股份转让系统发布的《全国中小企业股份转让

系统股票定向发行规则》《全国中小企业股份转让系统股票定向发行业务指南》等有关法律、法规及规范性文件的规定，作为江苏民慧数智科技股份有限公司的监事，在全面了解和审核公司2024年第一次股票定向发行的相关文件后，发表了书面审核意见。

3、股东大会审议程序及回避表决情况

2024年12月4日，公司2024年第二次临时股东大会审议通过了《关于〈江苏民慧数智科技股份有限公司股票定向发行说明书〉的议案》、《关于本次股票定向发行现有股东无优先认购权的议案》、《关于公司与认购对象签署〈附生效条件的股份认购合同〉的议案》、《关于设立募集资金专项账户并签署〈募集资金四方监管协议〉的议案》、《关于提请股东大会授权董事会办理公司申请股票定向发行事宜的议案》、《关于修订〈公司章程〉的议案》，无关联股东需回避的情况。

（二）本次定向发行是否涉及连续发行

民慧股份不存在前次尚未完成的普通股发行、优先股发行、可转换公司债券发行、重大资产重组、股份回购和收购事宜。因此，民慧股份本次定向发行不涉及连续发行，符合《定向发行规则》第十四条的监管要求，不涉及《非上市公司收购管理办法》关于协议收购过渡期的相关规定等事项。

（三）本次定向发行需要履行国资、外资等相关主管部门的审批、核准或备案的情况

1、发行人不需要履行国资、外资等相关主管部门的审批、核准或备案等程序

截至本次定向发行的股权登记日 2024 年 11 月 28 日，民慧股份在册股东共 5 名，包括 2 个有限合伙企业，3 位中国籍自然人，其中有限合伙企业泰州民慧企业管理咨询合伙企业（有限合伙）、泰州慧盛企业管理咨询合伙企业（有限合伙）均为公司股东张志民控制的合伙企业。公司控股股东、实际控制人为张志民，张志民合计控制公司 94.25%的股份。公司不是国有及国有控股企业、国有实际控制企业，不需要履行国资审批程序。

公司股东中不包含外国投资者，不需要履行外资审批、备案程序。

2、发行对象需要履行国资、外资等相关主管部门的审批、核准或备案等程序

本次发行对象为苏豪基金，苏豪基金系已在中国证券投资基金业协会完成私募投资基金备案的私募投资基金。发行对象在册股东不包含外国投资者，不需要履行外资审批、备案程序；根据《上市公司国有股权监督管理办法》第七十八条，国有出资的有限合伙企业不作国有股东认定，其所持上市公司股份的监督管理另行规定。本次发行对象系部分国有出资的有限合伙企业，不属于国有及国有控股、国有实际控制企业，公司不是上市公司，本次股票发行不需要履行国资审批程序。

根据由该基金所有合伙人（包括执行事务合伙人）签署的

合伙协议约定，该基金的投资决策委员会系该基金项目投资的最终决策机构，有权就投资项目所涉及交易标的、交易价格等事项进行决策。根据苏豪基金提供的文件并经其基金管理人江苏苏豪投资集团有限公司确认，该基金此次投资民慧股份已于2024年7月18日履行内部投资决策委员会的投资决策审批程序，本次投资方案无需履行其他外部审批程序。

综上所述，主办券商认为，发行人本次定向发行决策程序符合《公司法》《证券法》《公众公司办法》《定向发行规则》等有关规定，发行决策程序合法合规；本次发行不存在连续发行情形；发行人和本次发行对象均无须履行外资相关主管部门的审批、核准或备案等程序。

十、关于本次发行定价合法合规性及合理性的意见

（一）本次定向发行定价方式和定价过程的合法合规性说明

1、2022年12月31日、2023年12月31日和2024年6月30日，公司归属于挂牌公司股东的净资产分别为53,983,488.79元、62,652,344.85元和58,565,297.51元，归属挂牌公司股东的每股净资产分别为1.30元/股、1.25元/股和1.17元/股。本次股票发行价格高于2022年12月31日、2023年12月31日和2024年6月30日归属于挂牌公司股东的每股净资产。

2、公司自挂牌以来进行过一次股票发行，公司 2022 年披露股票发行说明书时，发行价格为 8.50 元/股，发行价格综合考虑了公司自身成长性和行业前景、公司对盈利水平作出的预测、市盈率等多种因素最终确定。在考虑前次发行后权益分派的除权除息影响，调整后的发行价格为 6.91 元/股。本次发行价格 6.40 元/股与前次调整后的发行价格较为相近。

3、公司采用集合竞价转让方式，公司股票在二级市场交易不活跃，在公司定向发行董事会召开日前 20 个交易日、前 3 个月、前 6 个月均未有成交，公司未有 20 个有成交的交易日。因此，公司在二级市场未形成较为公允的市场价格，该价格也不具有参考意义。

4、公司报告期内权益分派情况：

报告期内，公司共进行了 2 次权益分配，分别为：

公司于 2023 年 5 月 17 日召开 2022 年年度股东大会，会议通过 2022 年年度权益分派方案，方案内容为：以公司权益分派前总股本 41,496,471 股为基数，每 10 股转增 2.05 股。此次权益分派权益登记日为 2023 年 6 月 19 日，除权除息日为 2023 年 6 月 20 日。

公司于 2024 年 5 月 22 日召开 2023 年年度股东大会，会议通过 2023 年年度权益分派预案，方案内容为：以公司现有总股本 50,003,247 股为基数，向全体股东每 10 股派 1.4 元人民币现金。此次权益分派权益登记日为 2024 年 7 月 8 日，除权除息

日为 2024 年 7 月 9 日。

上述权益分派工作已经实施完毕，不会对本次发行的股票价格造成重大影响。

5、民慧股份是一家钢铁原材料产业链数智科技服务商，为客户提供钢材交易、定制加工、仓储物流等一体化钢材产业链服务。以下选取同样从事大宗商品采购、加工行业，整合社会仓储、运输及加工等资源的挂牌/上市公司作为民慧股份的可比公司。

公司与挂牌/上市公司静态市盈率的估值情况对比如下：

证券名称 (证券代码)	2023 年营业收入 (亿元)	2023 年净利润 (亿元)	市场价格 (元)	市盈率
浙商中拓 (000906.SZ)	2,030.65	7.11	6.74	6.63
福然德 (605050.SH)	97.62	4.17	8.81	10.40
银丰棉花 (831029.NQ)	73.95	0.02	0.36	23.19
荣程新材 (873053.NQ)	13.71	0.06	3.89	31.70
民慧股份	6.50	0.09	/	/

数据来源：东方财富Choice数据。

注：上述用于计算公司静态市盈率的市场价格数据取自公司报告期末前一个交易日（2024年6月28日）收盘价。

以本次发行价格6.40元/股及2023年年报每股收益计算的发行市盈率为35.56倍。可比同行业挂牌/上市公司有浙商中拓（000906.SZ）、福然德（605050.SH）、银丰棉花（831029.NQ）、

荣程新材（873053.NQ）等。

本次发行定价的市盈率高于同行业可比上市公司静态市盈率。根据浙商中拓披露的2023年年报，其股本为6.9940亿股，营业收入2,030.65亿元，净利润7.11亿元。根据福然德披露的2023年年报，其股本为4.9283亿股，营业收入97.62亿元，净利润4.17亿元。浙商中拓、福然德规模远超民慧股份，企业发展已经进入成熟期，因此市场估值与处于发展期的民慧股份有所不同，民慧股份具有较大的想象空间和未来发展潜力，估值与成熟期的钢铁产业链加工贸易企业存在差异具有合理性。本次发行定价的市盈率略高于同行业可比挂牌公司静态市盈率。与银丰棉花、荣程新材相比，公司净利润水平更高，营业收入规模较低，主要原因系公司加工业务占比更高，相比于贸易业务赋予了公司更高的估值空间。

公司与挂牌公司发行市盈率的估值情况对比如下：

证券名称 (证券代码)	发行价	发行市盈率	发行时间
银丰棉花 (831029.NQ)	6.18	40.93	2015/08/18
荣程新材 (873053.NQ)	2.70	24.55	2022/01/05
民慧股份	6.40	35.56	/

注：可比挂牌公司发行市盈率=前次发行价÷前次发行报告期最近一年经审计的每股收益。民慧股份市盈率数据系根据本次发行价格计算的发行市盈率。

本次发行定价的市盈率在同行业可比挂牌公司发行市盈率

之间，公司发行市盈率处于居中水平，具有合理性。本次发行认购价格的确认系发行双方综合考虑前次发行价、公司成长性、市场预期等多种因素，并经双方多次沟通商讨后能够达成投资合作的合理价格。公司发展前景本次发行不存在未披露的特殊投资条款或其他约定。

综上，主办券商通过现场访谈发行对象相关管理人员、取得发行对象内部投资决策会决议文件、查阅民慧股份前次发行资料，本次发行认购价格的确认系发行双方综合考虑前次发行价、公司发展前景并经双方商讨后能够达成投资合作的合理价格，本次定向发行定价方式和定价过程系合法合规。本次发行价格综合考虑了公司每股净资产、可比公司平均市盈率、股票二级市场交易价格、前次发行价格、报告期内权益分派、公司成长性等多种因素，并与投资者在充分沟通的基础上最终协商确定本次发行价格为 6.40 元/股。本次发行的定价合理，不存在损害公司及股东利益的情况。

主办券商通过现场访谈发行对象相关管理人员、取得发行对象与民慧股份签署的《认购协议》、取得发行对象签署的《关于股份认购相关事项的声明》等，发行对象与公司及控股股东、实控人未曾签署过业绩承诺、回购等特殊投资条款。

（二）本次发行不适用股份支付

根据《企业会计准则第 11 号——股份支付》规定，股份支付是指企业为获取职工和其他方提供服务或商品而授予权益工

具或者承担以权益工具为基础确定的负债的交易。

股份支付的三项特征为：一是股份支付是企业与职工或其他方之间发生的交易；二是股份支付是以获取职工或其他方服务为目的的交易；三是股份支付交易的对价或其定价与企业自身权益工具未来的价值密切相关。

本次发行对象不是公司员工，发行人不是以获取发行对象服务为目的，也不是以激励为目的，发行价格及定价方式充分考虑了每股净资产、可比公司情况、前次发行价、公司未来成长性等，不存在明显低于公允价值的情形，且与企业自身权益工具未来的价值无关，故不适用股份支付。

综上，主办券商认为，本次发行定价方式合理、价格决策程序合法合规，本次股票发行不适用股份支付，不存在损害公司及股东利益的情况。

十一、关于认购协议等本次发行相关法律文件合法合规性的意见

2024年8月28日，公司与发行对象苏豪基金签署了附生效条件的《股份认购协议书》。

经主办券商核查认购协议：

1、该认购协议经公司第二届董事会第三十三次会议、第二届监事会第八次会议、2024年第二次临时股东大会审议通过，

认购协议条款摘要已在定向发行说明书进行披露，发行人已履行相关审议程序及信息披露义务；

2、本次发行签署的认购协议对认购股份数量、认购方式、生效条件、违约责任及争议解决办法、发行终止后退款及补偿安排等进行了约定，合同条款合法合规。

综上，主办券商认为，认购协议等本次发行相关法律文件符合《民法典》、《定向发行规则》、《全国中小企业股份转让系统股票定向发行业务规则适用指引第1号》等规范性要求，不存在损害挂牌公司及股东利益的情形。

十二、关于新增股票限售安排合法合规性的意见

（一）法定限售情况

苏豪基金不存在需按照全国股转系统和公司法相关规则的要求进行限售的情形。

（二）自愿锁定的承诺

无。

公司本次股票定向发行的认购对象及限售情况等认购信息如下：

单位：股

序号	名称	拟认购数量	限售数量	法定限售数量	自愿锁定数量
1	苏豪基金	2,343,750	0	0	0
合计		2,343,750	0	0	0

综上，主办券商认为，本次定向发行新增股票的限售安排符合《公司法》等规范性要求。

十三、关于发行人报告期内募集资金管理及使用情况合法合规性的意见

（一）报告期内募集资金基本情况

公司报告期内共涉及一次发行，即2022年第一次股票定向发行，具体情况如下：

2022年1月27日公司召开第一届董事会第三十一次会议，审议通过《江苏民慧供应链科技股份有限公司股票定向发行说明书议案》，该议案于2022年第二次临时股东大会审议通过。经全国中小企业股份转让系统《关于对江苏民慧供应链科技股份有限公司股票定向发行无异议的函》（股转系统函[2022]858号）确认，公司发行1,176,471股。此次股票发行价格为人民币8.50元/股，募集资金总额为人民币10,000,003.50元。募集资金到位情况业经中审众环会计师事务所(特殊普通合伙)于2022年4月18日出具的[2022]10001号验资报告审验。本次募集资金全部用于归还子公司欠款，截至2022年12月31日，具体使用情况如下：

项目	金额（元）
募集资金总额	10,000,003.50
发行费用	0.00
募集资金净额	10,000,003.50
加：利息收入	2,369.08

具体用途	
1、归还对子公司欠款	10,000,000.00
截至 2022 年 12 月 31 日募集资金余额	2,372.58

截至本推荐报告出具日，公司募集资金已按规定及披露用途全部使用完毕，账户剩余的2,372.58元中2,369.08元为利息收入，剩余资金已于2023年5月26日入公司的其他银行账户，募集资金专户已于2023年5月26日完成销户。

（二）报告期内募集资金使用违规及整改情况

1、违规事实

2022年5月31日，公司与受让方签订股权转让协议，出售时任全资子公司慧钢网100%股权。截至2022年5月26日，公司尚欠慧钢网14,134,318.07元。因此，2022年5月27日和2022年5月31日，公司分别将100.00万元和900.00万元募集资金从募集资金专户转给慧钢网，用于归还对子公司的欠款。募集资金用途由补充流动资金变更为归还借款。上述变更募集资金用途事项未经公司董事会、股东大会事前审议，**全国股转公司挂牌公司管理一部对挂牌公司、时任董事长兼财务负责人张志民、董事会秘书董彦池采取口头警示的自律监管措施。**

2、相关责任主体的整改情况

公司已对此情况进行整改，主办券商按照《全国中小企业股份转让系统主办券商持续督导工作指引》要求对企业进行了现场核查和专项培训。发现违规事项后，公司及时召开董事会、股东大会对变更募集资金用途事项进行了补充审议并披露，组

织公司管理人员与财务人员对《定向发行规则》、公司《募集资金管理制度》进行了学习和自我检讨。后续公司将严格按照《募集资金管理制度》的要求使用和存放募集资金。变更募集资金用途的议案已经公司第二次董事会第十五次会议审议通过，并已经 2022 年年度股东大会审议。公司已披露了《关于变更募集资金用途的公告（补发）》（公告编号：2023-019）。

公司加强募集资金专户管理的具体措施包括：

①加强相关工作人员的规范操作学习培训，并拟增加募集资金使用支出的交叉复核程序，确保募集资金按照用途规范支出和使用。

②公司财务部门拟加强对募集资金使用情况进行日常财务监督，建立健全募集资金有关会计记录和台账，详细记录募集资金的收支划转情况。

③挂牌公司及公司股东、董事、监事、高级管理人员将严格遵守《募集资金管理制度》和中国证监会、全国股转公司的有关规定，不得以任何方式直接或间接占用或者挪用公司募集资金。

④加强内部监督和追责机制，明确募集资金管理和使用相关工作的岗位职责，如出现不规范的情况，将根据公司内部的管理制度，追究相关人员的法律责任。

截至本推荐报告出具日，上述违规变更募资资金用途情况已整改完毕。

综上，报告期内发行人存在违规变更募集资金用途情形，已在事后履行了审议程序并披露，变更后的募集资金用途符合相关监管要求。除上述情况外，报告期内发行募集资金使用不存在违规情况。

十四、关于本次定向发行募集资金用途合法合规性的意见

（一）募集资金用途

本次发行募集资金15,000,000.00元拟用于民慧股份全资子公司慧切智能补充流动资金以及补充对全资子公司慧远加工的投资款。其中，拟用于补充流动资金10,000,000.00元，拟用于补充子公司投资款5,000,000.00元。

1、补充子公司流动资金

序号	预计明细用途	拟投入金额（元）
1	支付供应商款项	10,000,000.00
合计	-	10,000,000.00

本次募集资金10,000,000.00元计划通过向子公司用于对慧切智能提供借款的方式为子公司慧切智能补充流动资金。

根据财务数据显示，慧切智能用于购买商品、接受劳务支付的现金需求趋势逐年增加，2023年末较2022年末用于购买商品、接受劳务支付的现金增加36,536.97万元，同比增长282.92%；2024年上半年相较2023年上半年用于购买商品、接受劳务支付的现金增加6,722.46万元，同比增长34.38%。同时，报告期内慧切智能经营活动产生的现金流量净额为1,794,496.88元、

-643,857.35元、-21,117,139.63元，现金流量净额整体趋势由2022年现金流入变为2024年现金流出，主要系2024年上半年公司增加了预采购模式下的存货储备，用于支付购买商品、接受劳务支付的现金增加，即预付账款增加。同时，公司预计明年子公司业务将持续扩张，而从子公司现金流量表数据可以看出其资金压力较大，为缓解资金压力，改善子公司现金流和财务状况，加快子公司业务发展，增强公司综合竞争力，本次募集资金将用于补充子公司流动资金。公司对慧切智能的流动资金补充是基于支持其业务发展、缓解现金流压力、增强供应链稳定性等多方面的考虑，而慧切智能则以全产业链服务为核心定位，致力于通过技术创新和市场导向提升竞争力。

综上，慧切智能急需流动资金开展业务运行，本次募集资金中的1,000.00万元将用于补充子公司慧切智能的流动资金系合理。

2、募集资金用于其他用途

本次发行募集资金中有5,000,000.00元拟用于补充挂牌公司对子公司慧远加工的投资款。

单位：万元

序号	预计明细用途	拟投入金额
1	投入子公司慧远加工注册资本实缴	500.00
合计	-	500.00

慧远加工作为民慧的全资子公司，基于新公司法下对注册资本认缴期限的最新规定，公司应于限期内完成对子公司的实缴出

资。截至本推荐报告出具日，公司已对慧远注册资本实缴490万元整，尚需要对其实缴出资510万元。因此，本次募集资金中500万元将用于注入对子公司慧远加工的实缴注册资本，具体将用于支付供应商货款。

根据财务数据显示，慧远加工2023年较2022年用于购买商品、接受劳务支付的现金增加20,743.01万元，同比增长280.04%。同时，慧远加工报告期内订单量持续增加，报告期内各期具体出库量分别为：15,807.16吨、65,012.10吨和27,313.15吨，慧远加工2023年营业收入同比2022年增加216.61%，销售出库钢卷数量同比增加311.28%，预计明年慧远加工业务将持续扩张。为应对后续生产经营，慧远加工将加工中心整体搬迁至扬州，服务周边市场的客户，增强公司综合竞争力。本次募集资金以投入慧远加工注册资本的形式用于补充子公司慧远加工的流动资金，具体将用于支付供应商货款。公司对慧远加工流动资金的补充是基于支持其业务发展、匹配未来的业绩需求、增强供应链稳定性等多方面的考虑。

3、募集资金投向子公司的必要性及合理性

慧切智能主营业务为定制板带销售及钢材剪切加工、仓储，报告期内净利润为82.69万元、221.89万元、113.86万元，占公司净利润比例为38.31%、24.50%、39.08%，业务系公司主营业务之一，故慧切智能系公司重要子公司。公司报告期内从慧切智能取得分红款共276.00万元，分别在22、23年分红76.00万元、

200.00万元。慧切智能后续业务规划拟进一步发展无锡地区及周边区域的电动车零部件、物流货架及制管企业的板材原料业务，重点开发个性化定制板带的业务，在提高公司生产能力的同时，更有助于公司进一步丰富和优化客户及产品结构，扩大公司市场份额，夯实公司市场地位，满足下游终端客户所涉及行业所带来的市场需求，为保障公司未来业绩持续增长奠定基础。

慧远加工主营业务为定制板带销售及钢材剪切加工、仓储，主要负责泰州区域市场业务。报告期内，慧远加工营业收入为6,630.44万元、20,992.35万元和9,102.30万元，净利润为85.35万元、192.23万元和165.03万元，净利润占公司净利润比例为39.54%、21.22%和56.65%，系公司重要子公司。公司报告期内从慧远加工取得分红款共440.00万元，分别在22、23年分红267.00万元、173.00万元。本次募集资金以投入慧远加工注册资本的形式用于补充子公司慧远加工的流动资金，具体将用于支付供应商货款。慧远加工后续的业务规划为拟进一步推进发展扬州、泰州及周边区域的家电零部件、智能家居、运动器材及桥架箱柜企业的定制化加工业务，重点开发个性化定制板带服务。为子公司慧远加工补充流动资金，有助于公司提高公司对下游客户供货的及时性、有效性，能够进一步加强公司与扬州、泰州区域客户间的黏连与合作关系，进而提高公司的服务能力。

随着市场竞争的加剧，生产企业对上游供应商的需求已不仅是传统的仓储、加工、运输等方面需求，同时需结合下游终端客

户个性化、定制化、数字化的需求角度进行精益化的服务。行业协会调研数据显示，在钢铁板材流动加工过程中，由于加工操作和定制化需求，会产生一定量的废钢，上述废钢的产生率约为3.9%。民慧股份将线下实体工厂与线上数智系统结合，通过智能匹配算法，尽可能的减少切割钢卷加工产生的边角料，做到资源整合、降本增效，有效解决了钢材上下游市场“错配”问题，子公司的“拼钢加工模式”能够有效降低废钢产生，并通过废钢制管增加了废钢的利用率，一定程度上降低行业内的废钢产生率。

综上所述，**公司将募集资金1,000.00万元**用于补充慧切智能的流动资金、**500.00万元**以投入慧远加工注册资本的形式用于补充子公司慧远加工的流动资金，具体将用于支付供应商货款具有合理性和必要性。

（二）挂牌公司承诺

主办券商已经取得挂牌公司出具的承诺：“本公司承诺在本次募集资金用途为公司主营业务及相关业务领域，暂时闲置的募集资金将会投资于安全性高、流动性好、可以保障投资本金安全的理财产品。本次募集资金不会用于持有交易性金融资产、其他权益工具投资、其他债权投资或借予他人、委托理财等财务性投资，不会直接或间接投资于以买卖有价证券为主营业务的公司，不会用于股票及其他衍生品种、可转换公司债券等的交易，不会通过质押、委托贷款或其他方式变相改变募集资金用途。”。

公司本次募集资金将用于公司主营业务及相关业务领域。不

涉及投向房地产理财产品、购买住宅类房产或从事住宅类房地产开发业务、购置工业楼宇或办公用房、宗教投资的情形；本次募集资金不会用于持有交易性金融资产和可供出售的金融资产或借予他人、委托理财等财务性投资，不会直接或间接投资于以买卖有价证券为主营业务的公司，不会用于股票及其他衍生品种、可转换公司债券等的交易，不会通过质押、委托贷款或其他方式变相改变募集资金用途；本次募集资金不会用于参股或控股其他具有金融属性的企业，公司不会以拆借等任何形式将募集资金提供给具有金融属性的关联方使用。

综上，本次发行符合募集资金信息披露要求，本次募集资金的使用主体和使用形式符合国家产业和法律、行政法规的规定，本次募集资金用途合法合规，不存在违反《全国中小企业股份转让系统股票定向发行规则》第二十一条的情形。

十五、关于发行人募集资金内控及管理制度合法合规性的意见

（一）募集资金管理制度

为保障公司股票定向发行募集资金管理的使用的合法合规，公司在前次发行时设立了《募集资金管理制度》，经第一届董事会第三十一次会议、第一届监事会第十二次会议审议通过，并经2022年第二次临时股东大会审议通过。

按照上述《募集资金管理制度》的要求，公司建立健全了募集资金存储、使用、监管和责任追究的内部控制制度，明确募集资金使用的分级审批权限、决策程序、风险控制措施及信息披露要求。

（二）募集资金账户

公司第二届董事会第三十三次会议、第二届监事会第八次会议、2024年第二次临时股东大会，审议通过了《设立募集资金专项账户并签订〈募集资金四方监管协议〉议案》，后续公司及子公司慧切智能将与开户银行、主办券商签署四方监管协议，在各方监管下保证募集资金合理使用。

综上，主办券商认为，发行人募集资金内控及管理制度合法合规，上述事项已履行了审议程序。

十六、关于发行人是否存在完成新增股票登记前不得使用募集资金情形的意见

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

（一）发行人未在规定期限或者预计不能在规定期限内披露最近一期定期报告；

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

（三）全国股转公司认定的其他情形。”

经核查全国股转公司官网、中国证监会官网、发行人披露的定期报告等相关资料，公司已在规定期限内披露最近一期定期报告；最近12个月内，公司或其控股股东、实际控制人不存在被中国证监会及其派出机构采取行政监管措施、行政处罚，不存在被全国股转公司采取书面形式自律监管措施、纪律处分，不存在被中国证监会立案调查，不存在因违法行为被司法机关立案侦查等情形。

综上，主办券商认为，发行人不存在《定向发行规则》第二十二条规定的在完成新增股票登记前不得使用募集资金的情形。

十七、关于本次定向发行对发行人影响的意见

（一）本次定向发行对公司经营管理的影响

1、对公司业务的影响

本次股票发行完成后，公司的总资产及净资产规模均有一定程度的提高，公司资金压力得到缓解，整体业务运营更加稳健，有助于继续扩大公司经营规模，本次发行有利于增强公司

的整体盈利能力。

2、对公司股权结构的影响

截至 2024 年 11 月 28 日，公司股东名称、持股数量及持股比例情况如下：

序号	股东名称	持股数量	持股比例
1	张志民	31,247,828	62.4916%
2	泰州民慧企业管理咨询合伙企业（有限合伙）	13,391,941	26.7821%
3	丁爱军	2,489,616	4.9789%
4	泰州慧盛企业管理咨询合伙企业（有限合伙）	2,488,262	4.9762%
5	郭锁峰	385,600	0.7711%
合计	-	50,003,247	100.00%

本次定向发行前，公司股本为 50,003,247 股，公司控股股东、实际控制人张志民直接持有公司 62.4916%的股份，张志民分别持有泰州民慧和泰州慧盛 3.6800%和 10.3943%的出资份额，且担任泰州民慧和泰州慧盛的执行事务合伙人，泰州民慧和泰州慧盛分别持有公司 26.7821%和 4.9762%的股份，综上，张志民合计控制公司 94.25%股份。

本次发行完成后，按照本次发行上限 2,343,750 股计算，公司股本为 52,346,997 股，公司股东名称、持股数量及持股比例情况如下：

序号	股东名称	持股数量	持股比例
1	张志民	31,247,828	59.6936%
2	泰州民慧企业管理咨询合伙企业（有限合伙）	13,391,941	25.5830%
3	丁爱军	2,489,616	4.7560%
4	泰州慧盛企业管理咨询合伙企业（有限合伙）	2,488,262	4.7534%
5	泰州苏豪数字投资基金（有限合伙）	2,343,750	4.4773%

6	郭锁峰	385,600	0.7366%
合计	-	52,346,997	100.00%

本次定向发行后，按照本次发行上限 2,343,750 股计算，公司发行后的总股本为 52,346,997 股，公司实际控制人张志民控制的股份比例下降至 90.02%，公司控股股东和实际控制人仍为张志民，因此，本次股票发行完成后，公司实际控制人不会发生变化，不会导致公司控制权发生变动。

（二）本次定向发行后公司财务状况、盈利能力及现金流量的变动情况

公司本次定向发行完成后，公司的财务状况将得到改善，公司股本规模、总资产、净资产等财务指标有一定程度的提高，募集资金有利于改善公司负债结构，优化公司资产负债率，有利于提高公司资产流动性。本次定向发行将有助于增加公司的流动资金，便于公司的规模扩张和业务开展，保障公司各项业务快速、稳健及可持续发展，促进公司盈利能力提高和利润增长。

（三）本次发行对发行人与其控股股东及其关联人之间的业务关系、管理关系的影响

1、业务关系

公司自主经营，业务结构完整，有独立的业务经营模式与体系。本次定向发行完成后，公司的主营业务未发生变化，公司与控股股东及其关联人之间的业务关系不会发生变化。

2、管理关系

本次股票定向发行完成后，公司将在维持现有制度持续性和稳定性的基础上，进一步规范、完善公司法人治理结构，推进公司内部控制制度的进一步完善。本次股票定向发行完成后，公司仍具有完善的法人治理结构，公司与控股股东及其关联人之间的管理关系不会发生变化。

（四）本次发行对发行人关联交易及同业竞争状况的影响

1、关联交易

本次定向发行完成后，公司的控股股东和实际控制人仍为张志民。泰海数字作为公司关联方，与公司本不存在业务合作或其他资金往来，本次发行也不会导致泰海数字与公司发生业务合作或其他资金往来。因此，本次定向发行不会导致公司与控股股东、实际控制人及其关联方之间增加新的关联交易。

2、同业竞争

本次定向发行完成后，公司的控股股东和实际控制人仍为张志民，张志民未从事和参与和民慧股份存在同业竞争的业务。因此，本次发行前后公司与实际控制人及其关联企业之间不存在同业竞争。

十八、关于本次定向发行聘请第三方的意见

（一）主办券商聘请第三方情况

本次股票定向发行中主办券商不存在直接或间接有偿聘请

第三方行为，不存在未披露的聘请第三方行为。

（二）挂牌公司聘请第三方情况

根据民慧股份出具的相关情况声明及承诺，民慧股份在本次股票定向发行中不存在直接或间接有偿聘请律师事务所、会计师事务所、资产评估机构、评级机构等依法需聘请的证券服务机构之外的第三方行为。

十九、主办券商认为应当发表的其他意见

（一）发行人不存在未披露或未充分披露且对本次定向发行有影响的重大信息或事项。

（二）本次股票发行尚需经全国中小企业股份转让系统审核并出具同意定向发行的函后方可实施。本次股票发行能否通过全国中小企业股份转让系统自律审查存在不确定性，且最终通过自律审查的时间也存在不确定性。

（三）本次发行不会导致公司控制权发生变动。

（四）公司慧钢在线（www.huisteel.com）和慧切在线（www.huicut.com）不属于互联网平台，公司及子公司业务不涉及《国务院反垄断委员会关于平台经济领域的反垄断指南》规定的互联网平台的搭建与运营，公司不属于平台经营者

根据《国务院反垄断委员会关于平台经济领域的反垄断指南》（以下简称“《反垄断指南》”）第二条规定：“（一）平台，

本指南所称平台为互联网平台，是指通过网络信息技术，使相互依赖的双边或者多边主体在特定载体提供的规则下交互，以此共同创造价值的商业组织形态。（二）平台经营者，是指向自然人、法人及其他市场主体提供经营场所、交易撮合、信息交流等互联网平台服务的经营者。”

常见的“互联网平台”包括为注册商户与消费者提供商品或服务交易场所的淘宝、美团等电子商务平台或外卖平台，也包括微信、抖音、哔哩哔哩等为注册用户间实现内容创作发布、获取及信息交流互动的内容平台。

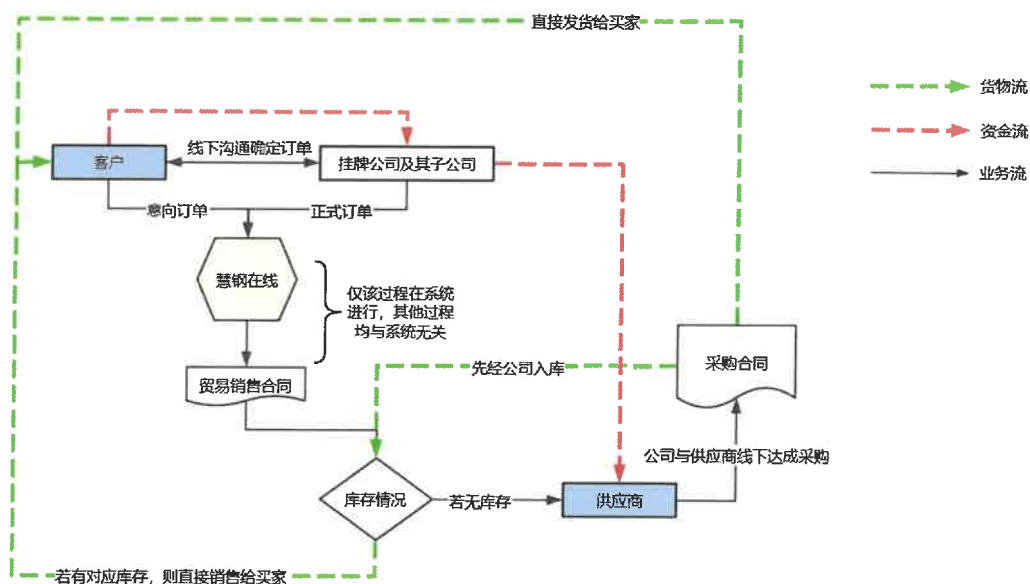
报告期内，民慧股份贸易业务（以合同结算金额进行统计）占营业收入的占比分别为：50.53%、29.26%和16.23%，报告期内公司业务向加工转移，公司贸易业务收入占比持续减少。

公司“慧切在线”系统仅涉及定制加工业务，而“慧钢在线”系统涉及钢卷贸易业务（直接贸易、外加工贸易）、钢卷定制加工业务和信息服务业务。结合贸易业务的供货方、公司、客户之间的合同关系、货物及资金流向，“慧钢在线”与“慧切在线”的具体运营流程如下：

1、“慧钢在线”：钢卷直接贸易业务流程

买家在“慧钢在线”系统下单，该订单为意向订单，公司客户经理在取得买家联系方式后，通过线下与买家联系具体销售事宜，并在“慧钢在线”系统形成最终订单。信用政策系先款后货，由客户在线下网银转账完成货款结算后合同生效。在

确定销售合同后，若公司仓库有现货库存，则公司直接发货至客户指定地点、或客户上门自提，即完成销售闭环；若公司仓库无现货库存，则公司向上游供应商采购所需标准卷，与供应商签署单独的采购合同。具体流程图如下：



上述钢卷的非加工直接贸易的业务量较少，原因系因公司仍需向上游供应商采购，而钢材市场交易价格较为透明，公司的销售价格市场中并不具备优势。

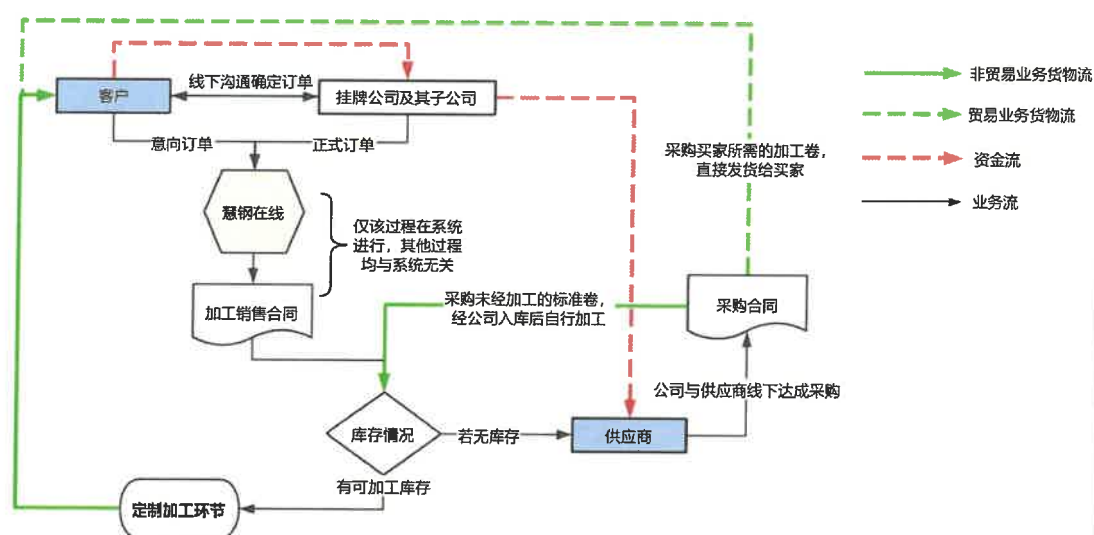
2、“慧钢在线”：钢卷加工业务与外加工贸易业务流程

钢卷定制加工业务：买家除在“慧钢在线”直接购买标准卷外，还可以采购定制加工后的钢卷。与前述操作一致，买家在系统输入了钢卷需求并将需要纵切或者横切加工的尺寸数据备注后，公司业务人员将根据订单需求再次跟买家线下沟通确认，确认后即形成真实订单。若公司库存钢卷型号满足买家的加工需求，公司则将订单转换成加工单发送到自有加工中心，

加工中心完成钢卷的加工后配送给客户或者客户自提；若公司无可匹配的库存型号，则需先自行采购型号并入库后完成纵切或者横切加工，然后配送或者客户自提。

钢卷外加工贸易业务：上述业务中，若涉及公司直接对外采购客户所需的加工卷（下图绿色虚线所示），则属于钢卷贸易业务，该类型的钢卷贸易业务占贸易类业务的主要部分。

具体流程图如下：



综上，前述几种业务模式的采购与销售均系围绕着公司业务进行的两项独立分支，供货方与公司、客户与公司之间的合同关系是独立的。在公司的贸易业务下，不存在供货方与客户直接产生合同关系的情况。

3、“慧钢在线”：信息服务业务

公司提供给少数合作方定向开发了业务管理系统，且合作方的业务管理系统可以连接到“慧钢在线”进行展示，上述合作方分别有：江苏胜乔、泰州柏强、江苏智通三家。买家在系

统上，可以通过按钮直接点进三家合作方的资源展示界面，采购合作方的钢材。公司通过为合作方提供 API 接口的方式，让合作方将其系统内的货物资源数据上传至“慧钢在线”系统展示，若有买家在其接口内下单，意向订单将通过接口直接提交至合作方业务管理系统的后台，后续由合作方与买家线下对接业务和交易。公司为合作方提供了独立的“胜乔在线”“柏强在线”和“智通在线”可供选择，但为了方便客户查看，采用了超链接的方式统一的 UI 界面设计，将资源在“慧钢在线”系统进行了展示。

The screenshot shows the HuiGangOnline (慧钢在线) website. At the top, there is a search bar and navigation links. Below the search bar, there are tabs for different product categories: 全部 (All), 冷轧卷 (Cold Rolled Coil), 酸洗卷 (Pickled Coil), 热轧卷 (Hot Rolled Coil), and 镀锌卷 (Galvanized Coil). The '热轧卷' tab is currently selected. Below the tabs, there are filters for 规格 (Specification), 材质 (Material), 钢厂 (Steel Mill), 品牌 (Brand), and 仓库 (Warehouse). A table of products is displayed below the filters. The table has columns for 钢厂 (Steel Mill), 品名 (Product Name), 材质 (Material), 规格 (Specification), 仓库 (Warehouse), 数量 (Quantity), 吨数 (Tonnage), 单价 (Unit Price), and 备注 (Remarks). Two products are listed: one from 日照 (Rizhao) and one from 日照 (Rizhao).

钢厂	品名	材质	规格	仓库	数量	吨数	单价	备注
日照	热轧卷板	Q215B	0.9*1250*C	日照库	共 11 件	127.22	3900	
日照	热轧卷板	Q215B	1.1*1250*C	日照库	共 4 件	46.055	3850	

该业务实施主体为民慧股份子公司慧尚数科，系具备软件服务资质，能为民慧股份提供软件技术服务的子公司。故从公司角度，该业务为软件服务业务，资金流为由合作方线下流转至公司，不涉及货物流转。

上述业务的业务实质为合作方向公司购买信息系统的使用权，公司将按线上系统交易量收取平台使用服务费。报告期内，上述信息服务费占公司营业收入的 0.01%、0.19%和 0.21%。

上述业务量金额较小、且合作方端口为定向开放、并长期

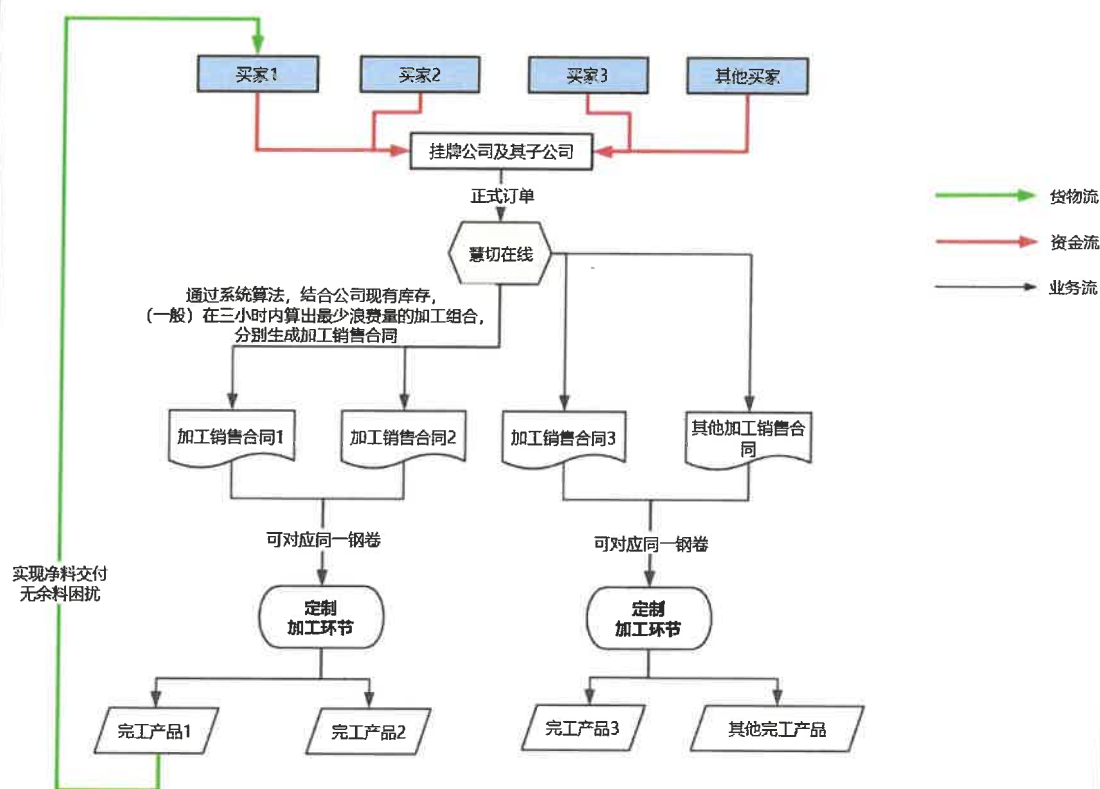
固定地为该三位合作方使用。并且虽通过系统达成了买家与合作方的意向订单，但系统实际仅起到资源展示、订单收集的目的，后续业务流程即转移至线下发生，买家通过合同显示的网银信息进行线下转账打款后，合作方将货物按合同要求于线下运输并交付给买家，即完成整个业务流程。从“互联网平台”的定义、公司业务实质、公司收入占比分析，该部分业务不属于“互联网平台”业务，公司主营业务非互联网平台经营，公司非互联网平台公司。

4、“慧切在线”：净料加工业务流程

“慧切在线”主营钢板原材料定制加工业务，也称为“钢板净料加工”业务，为下游中小微客户提供“拼钢”服务（尺寸拼凑）。买家可以在“慧切在线”提交个性化的尺寸需求（多数情况为公司客户经理在确认买家需求后，提交拼钢申请），公司“慧切在线”系统可以在后台将输入的尺寸需求数据和系统内其他客户的尺寸进行匹配，将余料尺寸匹配给其他客户，减少加工余料的浪费。公司将通过线下加工厂对库存钢卷进行纵剪分条、横剪开平等加工工序。该业务公司均使用自有库存原材料加工，因此向原材料供货方的采购与向买家的销售系单独的两个业务活动，销售活动的资金流即由买家线下流转至公司，货物流反之。

前述系统的“匹配”功能，并非指买家与“卖家”的匹配，而是将众多买家的加工需求进行匹配，通过计算得出如何能更

省料地完成加工，帮助公司减少加工环节的余料浪费。具体业务流程图如下：



综上，公司“慧钢在线”系统系面向自身业务需求而设立的线上业务系统，公司向客户定向开放系统权限，而非开放注册。客户在系统上操作的仅为意向订单，待公司业务人员与客户线下沟通交流后，由公司业务人员操作生成最终订单，后续业务流程即转移至线下，客户通过合同显示的网银信息进行线下转账打款后，公司将货物按合同要求于线下运输并交付给客户，即完成整个业务流程。公司“慧切在线”系统亦仅起到尺寸计算功能，不存在提供交流或交易情形。

综上，公司系统未使得多方在系统内交互，不属于互联网平台，公司未提供互联网平台服务，不属于互联网平台服务的

经营者。

（五）报告期各期经营活动现金流净额持续为负的原因及合理性，与公司业绩增长趋势、客户回款情况匹配，业绩增长真实

1、公司报告期各期应收账款的回款金额、回款比例

截至 2024 年 11 月 30 日，公司报告期内各期应收账款回款金额及比例如下：

单位：万元；%

项目	2022 年底	2023 年底	2024 年上半年底
应收账款账面余额	874.03	1,094.34	289.64
期后回款金额	857.13	1,030.53	252.28
回款比例	98.07%	94.17%	87.10%

公司报告期内应收账款回款金额为 857.13 万元、1,030.53 万元、252.28 万元，回款金额占各期应收账款账面余额的比例为 98.07%、94.17%、87.10%。

2、主要客户账期情况

公司与主要客户签订的《购销合同》中关于付款方式及期限条款的约定如下：

“客户在线上系统拍到产品后，需在两小时内把全额货款汇到**公司**指定账户(以供方进账时间为准)，款到账后合同生效，提货后由**公司**向**客户**开具全额增值税发票；人民币为结算货币，可通过电汇、转账文票、现金、银行承兑汇票等结算方式进行付款。实际结算金额按需方实提进行货款多退少补。”

报告期内主要客户的信用政策都是先款后货。公司为了降低坏账风险以现销为主，部分客户资金紧张情况下，公司会结合以往回款情况考虑给予其部分额度的赊销，期限为一个星期至一个月。公司报告期内应收账款主要来源于子公司慧盛精密销售钢管业务、以及其他子公司部分定制板带销售未预收客户全款形成的应收款项。

应收账款 2023 年末较 2022 年末增加了 2,185,144.28 元，增长了 25.14%，主要是 2023 年投资设立的新公司江阴慧达长通钢材加工仓储有限公司以及主营销售钢管的子公司泰州慧盛精密机械有限公司订单量增加且增加了对部分客户的赊销比例，导致应收账款上升；2024 年 6 月末较 2023 年末应收账款下降 73.99%，主要是 2024 年上半年现货销售增加，赊销比例减少，以及前期应收账款的收回导致应收账款下降。

3、存货规模变化情况

公司 2022 年末存货余额 8,531,298.77 元、2023 年末存货余额 16,061,547.21 元、2024 年 6 月末存货余额 34,949,892.81 元。2023 年末存货较 2022 年末增加 7,530,248.44 元，增长了 88.27%；2024 年 6 月末存货较 2023 年末增加 18,888,345.60 元，增长了 117.60%。

公司报告期内存货采购及储备持续增加，主要原因是公司报告期内投资设立了新的子公司与加工中心，随着加工中心陆续投产，规模扩张，非贸易类业务量增加，公司根据订单及市

场需求增加了采购量和库存量，导致存货增加。



且根据钢铁板材市场走势图，2022 年、2023 年底钢铁市场在春节期间形成一波上涨趋势，当公司预计原材料价格将上升时公司会适当增加备货比例，故增加了库存量；且 2024 年 3-4 月形成了价格低谷，公司亦增加了备货量。

综上，报告期内，公司非贸易类业务增加，存货规模扩大，用于订货的现金流出增加导致经营活动现金流量净额为负，与公司扩大经营、业绩增长趋势、行业价格走势吻合。

4、预付账款变化情况

2022 年末预付账款余额 20,538,779.88 元、2023 年末预付账款余额 23,008,135.21 元、2024 年 6 月末预付账款余额 34,302,293.57 元。2023 年末预付款项较 2022 年末增加 2,469,355.33 元，增长了 12.02%；2024 年 6 月末较 2023 年末增加了 11,294,158.36 元，增长了 49.09%。

公司报告期预付账款的增加主要是新成立了江阴慧达、福

建鼎慧等子公司，加上公司业务扩展增加了加工中心，整体业务量增加，加大了各型号的原材料订货量，用于商品采购的预付定金增加。预采购模式下，当公司采购量大，上游钢贸商无库存现货或公司采购型号钢贸商暂时无货时，公司通常需要付货款的 10%-15%以锁定钢材货源或同时达到锁价锁货的目的，预付款通常在 1 个月内随货物的交付完成结转。2024 年 1-4 月，钢铁板材市场价格一路下跌，钢厂开始实施限产、减产举措，上游资源短缺情况时有发生，钢贸商资源不足，故 2024 年上半年底预付账款余额处于较高水平。

综上，报告期内经营活动现金流净额为负的原因主要是期末存货和预付账款的增加：2023 年至 2024 年公司在高邮、济南、江阴、福建新增子公司，拓展了新市场，带来了新的订单，增加了采购规模，整体订单量的增加促使企业增加备货量，导致预付款的增加；同时，新增子公司后支付给职工的现金增加，加大了经营活动现金流流出。2023 年下半年，随着加工中心的投产所带来的加工订单持续增加，公司加工业务开始实现放量增长，2023 年全年公司非贸易类业务收入占比从 49.47%提高至 70.74%。因此，公司业绩趋势与客户回款情况、存货规模变化情况系匹配，经营活动现金流净额持续为负存在合理性，业绩情况系真实合理。

（六）投资者在评价公司本次定向发行时，应特别认真考虑关于公司下述各项风险因素

1、存货无法消化风险

2022 年末、2023 年末及 2024 年 6 月末，公司存货金额分别为 8,531,298.77 元、16,061,547.21 元和 34,949,892.81 元，占总资产比例分别为 9.12%、13.49%和 25.14%。公司 2023 年末存货占比较 2022 年末增加 88.27%，2024 年 6 月末较 2023 年末存货增长 117.60%。报告期内公司存货持续增加，且金额较大，若市场需求未能如预期增长，公司可能会面临存货无法消化的风险。

2、钢铁行业波动风险

公司主营上下游主要为钢厂、钢材贸易商、用钢企业等，这些企业受钢铁行业发展的影响较大。该行业属于周期性行业，受经济周期波动影响较大。一方面，如果钢铁行业进入周期性低谷，甚至出现阶段性衰退，将一定程度地影响公司的业务规模和盈利能力；另一方面，如果钢铁行业过热，钢铁价格持续上涨，将可能出现钢铁生产企业持续强势、钢铁贸易企业“囤货待涨”等情况，进而引发市场交易量下滑，亦将对公司业务造成不利影响。

3、预付账款较高风险

报告期内，公司预付账款金额分别为 20,538,779.88 元、23,008,135.21 元和 34,302,293.57 元。占各期末总资产的比例分别为 21.97%、19.33%和 24.67%。整体而言，预付账款占总资产比例较大。公司 2023 年末预付款项占比较 2022 年末增加

12.02%，2024年6月末预付账款余额较2023年末预付账款余额增长49.09%。尽管公司能够按照采购合同或订单及时取得供应商所提供的原材料，报告期内公司预付账款未发生过损失，但随着业务的不断增加，公司仍存在因供应商自身经营管理不善无法提供原材料，或因公司对预付账款和采购管理不善而产生坏账，从而影响公司利润的风险。

4、经营活动产生的现金流量净额持续为负风险

报告期内，报告期内经营活动产生的现金流量净额持续为负，分别为-6,763,567.45元、-2,601,395.01元和-18,052,724.94元，同期净利润分别为2,074,757.30元、9,316,699.08元和3,163,196.48元，报告期各期经营活动现金流净额大幅度低于净利润。公司营运资金暂能满足业务发展需要，未来随着公司业务规模的扩大，对营运资金规模的要求亦将增加，如果未来一段时间公司经营活动现金流量净额持续为负，有可能会削弱公司运营项目的能力，并可能对经营业绩造成不利影响。

二十、关于本次定向发行的推荐结论

综上所述，发行人符合《公司法》、《证券法》、《监督管理办法》、《全国中小企业股份转让系统股票定向发行规则》等法律法规及规范性文件中关于非上市公众公司定向发行的相关要求，本次发行申请文件不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏

漏。发行人管理运作规范，具备了非上市公司定向发行的基本条件。

因此，主办券商同意推荐民慧股份在全国中小企业股份转让系统本次定向发行股票。

(本页无正文，为《申万宏源证券承销保荐有限责任公司关于江苏民慧数智科技股份有限公司股票定向发行的推荐工作报告》的签字、盖章页)

法定代表人（或授权代表）签字： 包建祥
包建祥



项目负责人签字： 闫兆晴
闫兆晴

项目组成员签字： 李瀛
李瀛

申万宏源证券承销保荐有限责任公司



2024年12月7日