
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

二零二五年二月



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.....	6
三、本次回购股份价格的合理性.....	7
四、本次回购股份的可行性.....	9
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...	9
六、其他应说明的事项.....	10

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“《回购股份方案》”），美厨家居拟通过要约方式，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要约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超过700,000股，截至本合法合规性意见出具日，占公司总股本的比例不高于3.50%，本次回购股份的数量及占总股本的比例以回购期满时公司实际回购的股份数量为准。本次要约回购价格为2.76元/股，预计拟回购资金总额不超过1,932,000.00元，具体回购资金总额以回购期满时实际回购资金为准，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，公司经审计合并报表总资产为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；截至2024年6月30日，公司未经审计合并报表总资产为111,566,397.71元，流动资产为67,767,336.85元，归属于挂牌公司股东净资产为18,379,726.47元；截至2024年12月31日，公司未经审计合并报表总资产为

163,411,240.16元，流动资产为121,361,486.45元，归属于挂牌公司股东净资产为19,036,152.72元。公司截至2024年12月31日银行账户余额为11,071,437.60元，公司资金可覆盖本次回购金额上限。

根据公司披露的2023年年报、2024年半年度报告，美厨家居2023年度及2024年1-6月营业收入分别为238,799,329.85元、81,116,097.46元，公司2024年全年未经审计的营业收入为175,669,178.88元，挂牌公司2024年营业收入较2023年同比下降26.44%，主要原因系2024年的宏观经济条件下，居民消费趋于理性，公司所处行业受到较大影响，且公司过度依赖京东销售渠道，随着近两年京东平台内竞争激烈，公司自主流量获取能力（如站外引流、内容营销）逐渐减弱，公司2024年上半年销售订单量有一定程度的缩减，但自2024年下半年起公司逐步拓展渠道多元化，突破京东依赖，与多个直播团队合作，并成立跨境电商部门，寻求更多境外客户，在2024年下半年销售订单有增长的趋势，公司2024年6-12月京东订单每月销售合计额如下：

单位：万元

	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月	合计
京东订单销售 额	838.86	1,032.39	1,522.22	1,227.01	1,724.09	1,599.09	1,792.85	9,736.50

根据公司在全国中小企业股份转让系统披露的公告，公司近两年仅有一次对外投资且金额不超过10万元，不存在大额投资活动，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。

2023年年末、2024年6月末（财务数据未经审计）、2024年年末（财务数据未经审计）公司的流动资产分别为121,894,880.35元、67,767,336.85元、121,361,486.45元，截至2024年12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1,932,000.00元测算，本次回购不会造成公司资金短缺的情况。

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%。截至2024年6月30日（财务数据未经审计），公司总资产为111,566,397.71元，总负债为91,721,640.40元，净资产为18,379,726.47元，流动比率为0.82，资产负债率为80.92%。截至2024年12月31日（财务数据未经审计），公司总资产为163,411,240.16元，应收账款为39,850,922.17元，总负债为144,375,087.44元，短期借款为39,650,000.00元，净资产为19,036,152.72元，流动比率为0.94，资产负债率为88.35%。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，批发零售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，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 年末	2024 年 6 月末
前程股份	69.79%	75.75%
顺电股份	66.69%	63.41%
卡特马克	86.99%	87.41%
美厨家居	76.80%	80.92%

公司2023年年末及2024年6月末短期借款金额较高，主要原因系公司与主要客户京东的账期安排与供应商付款条件之间的结构性不匹配。具体而言，公司与京东的合同账期为60天，而供应商普遍要求月结30天或先款后货，导致公司在运营过程中面临较大的资金缺口，需依赖短期借款维持日常运营。尽管公司目前面临短期借款金额较高的压力，但通过房产抵押、良好的还款记录以及财务状况改善预期等因素，续贷的可能性较大。公司将继续加强与金融机构的沟通，确保资金链的稳定，同时积极优化内部管理，降低资金压力。

综上所述，公司2024年上半年的经营情况由于市场需求下降消费订单减少相较于2023年同期有一定程度的下滑，但公司2024年下半年销售订单呈现出增长的趋势，经营情况有所缓和。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

经核查，截至本合法合规性意见出具日，公司的交易方式为集合竞价交易，公司拟采用要约回购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，本次要约回购价格为固定价格2.76元/股，并以现金方式支付要约回购股份的价款，符合《回购实施细则》中第三十九条“挂牌公司实施要约回购，应当公平对待公司所有股东”、第四十一条“要约回购应当以固定价格实施”、第四十二条“挂牌公司应当采用现金方式支付要约回购股份的价款”等相关规定。

(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《回购股份方案》，本次回购价格、规模、回购资金安排和回购实施期限等情况安排如下：

1、回购价格

经核查，公司股票交易方式为集合竞价方式，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两次股票交易，总交易量为300股，总交易额为238元，交易均价为0.76元，公司二级市场盘内交易不活跃，未形成盘内连续交易，因此公司股票二级市场盘内交易价格参考意义较小。

公司本次回购价格综合考虑了公司2023年及2024年上半年的财务状况、经营状况以及公司前次发行价格、归属于公司股东的每股净资产及同业可比公司情况等因素，公司本次回购价格为2.76元/股，回购价格合理，具体分析详见“三、本次回购股份价格的合理性”，符合《回购实施细则》中第四十一条“要约回购应当以固定价格实施且符合本细则第十五条的规定”的规定。

2、回购规模及回购资金安排

根据公司《回购股份方案》，本次拟回购股份数量不超过700,000股，占回购前总股本比例不超过3.50%，预计回购资金总额不超过1,932,000.00元，具体回购资金总额以回购期满时实际回购的资金为准，资金来源为公司自有资金。截至2024年6月30日，公司总资产为111,566,397.71元（财务数据未经审计），截至2024年12月31日，公司银行账户余额为11,071,437.60元，公司自有资金较充足。

3、回购实施期限

根据公司回购方案，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”、第四十条“挂牌公司实施要约回购，应当符合本细则第十一条、第十九条”的规定。

本次股份回购的要约期限自要约公告披露的次一交易日起30个自然日，公司回购股份的要约期限符合《回购实施细则》第四十条第二款“要约回购的要约期限不得少于30个自然日，并不得超过60个自然日”。

另外，如果触及以下条件，则回购期限提前届满：

（1）如果在回购期限内，回购股份的数量或使用回购资金总额达到上限，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，公司董事会决定终止实施回购事宜，则回购期限自董事会决议生效之日起提前届满。

综上所述，美厨家居本次回购股份之回购价格、规模、回购资金安排和回购实施期限符合《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《回购股份方案》，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。

（二）股票情况与公司价值分析

经核查，公司股票交易方式为集合竞价方式，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两次股票交易，总交易量为300股，总交易额为238元，交易均价为0.76元，公司二级市场盘内交易不活跃，未形成盘内连续交易，因此公司股票二级市场盘内交易价格参考意义较小。

公司2023年营业收入为238,799,329.85元，归属于挂牌公司股东的净利润为3,558,016.80元；2024年1-6月（财务数据未经审计）营业收入为81,116,097.46元，净利润为-8,467,327.53元；**2024年（财务数据未经审计）营业收入为81,116,097.46元，净利润为-8,314,796.36元，未分配利润为-6,527,106.22元。**2024年公司营业收入、未分配利润及净利润大幅下滑，主要原因系**2024年经济增速放缓导致居民消费意愿降低，公司所处行业受到较大影响，且公司过度依赖京东销售渠道，随着近两年京东平台内竞争激烈，公司自主流量获取能力（如站外引流、内容营销）逐渐减弱。公司自2024年下半年起已将渠道多元化，突破京东依赖，与多个直播团队合作，并成立跨境电商部门，寻求更多境外客户，公司2024年下半年订单量呈现稳步**

增长的趋势，经营情况有所缓和。在此背景下，公司本次回购股份能够有效地提升投资者信心，维护投资者利益，体现公司合理价值，同时促进公司可持续发展。

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

经核查，公司股票交易方式为集合竞价方式，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两次股票交易，总交易量为300股，总交易额为238元，交易均价为0.76元，公司二级市场盘内交易不活跃，未形成盘内连续交易，因此公司股票二级市场盘内交易价格参考意义较小。

(二) 公司的每股净资产价格

根据公司已披露的经审计的2023年年度报告以及最近一期未经审计的2024年半年度报告，公司每股净资产分别为1.72元、0.92元。在综合考虑股东利益和公司每股净资产的基础上，本次回购价格高于公司每股净资产价格，不存在损害公司股东利益的情形，且公司通过要约方式进行回购，信息公开透明，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

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	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	-	-

考虑上述权益分派的影响，除权除息后，公司上述定向发行股票的价格约为2.32元/股，本次股份回购价格不低于该股票发行价格，避免了因低价回购导致排除相关股东参与股份回购的机会。

(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”，结合公司的主营业务和行业分类，公司同行业可比上市及挂牌公司基本情况如下：

可比公司	证券代码	每股市价（元）	每股净资产（元）	市净率（倍）
前程股份	834282	7.45	2.71	2.70
顺电股份	831321	3.02	2.24	1.34
卡特马克	872165	3.36	0.30	11.2
苏泊尔	002032	53.40	6.37	8.38
爱仕达	002403	19.31	4.91	3.93
可比公司均值				5.51

注：1）数据来源于同花顺iFind；

2）每股市价为2025年2月21日收盘价，当日没有收盘价的按最近交易日收盘价；每股净资产、基本每股收益等数据来源于各公司2024年半年度报告。

根据公司披露的2023年年度报告（经审计）和2024年半年度报告（未经审计），截至2023年12月31日和2024年6月30日，公司每股净资产分别为1.72元和0.92元，以2.76元股的拟回购价格计算，公司市净率分别为1.60倍和3.00倍。根据上述表格的数据，公司本次回购的市净率处于行业波动区间范围内，未偏离同行业可比公司。

综上所述，本次回购定价综合参考了归属于公司股东的每股净资产、前期股票定向发行价格以及同行可比公司市净率等因素确定，符合《回购实施细则》的规定，本次股份回购定价合理，不存在损害挂牌公司和股东利益的情况。董事会决议日至回购完成前，如公司实施派息、送股、资本公积金转增股本、股票拆细、缩股、配

股及其他等除权除息事项，自股价除权除息之日起，按照中国证监会及全国中小企业股份转让系统有限公司的相关规定相应调整回购价格。

四、本次回购股份的可行性

本次拟回购股份数量预计不超过700,000股，截至本合法合规性意见出具日，占公司总股本的比例为3.50%，回购价格为2.76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1,932,000.00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12月31日，公司银行账户余额为11,071,437.60元，可覆盖本次回购金额上限。美厨家居2023年度、2024年半年度（财务数据未经审计）、**2024年度（财务数据未经审计）**营业收入分别为238,799,329.85元、81,116,097.46元、**175,669,178.88元**，挂牌公司**2024年经营规模**因上半年订单量下滑有大幅缩减，主要原因系**2024年经济增速放缓导致居民消费意愿降低，厨房用品作为非必需品受影响最大；且公司过度依赖京东销售渠道，随着平台内竞争激烈，公司自主流量获取能力（如站外引流、内容营销）逐渐减弱。公司自2024年下半年起已将渠道多元化，突破京东依赖，与多个直播团队合作，并成立跨境电商部门，寻求更多境外客户，公司2024年下半年订单量呈现稳步增长的趋势，公司没有大额投资活动，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。**截至2024年12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1,932,000元测算，可覆盖本次回购金额上限。

综上所述，截至本合法合规性意见出具日，美厨家居经营状况稳定，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《回购股份方案》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》核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，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。

主办券商于该项目中不存在直接或间接有偿聘请第三方行为的情形，亦不存在未披露的聘请第三方行为的情形。根据公司出具的情况说明，挂牌公司也不存在直接或间接有偿聘请除律师事务所、会计师事务所、资产评估机构等依法需聘请的证券服务机构之外的第三方行为的情形。

（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

2025年2月28日

