

渤海证券股份有限公司
关于浙江新涛智控科技股份有限公司
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
之
发行保荐书

保荐机构



渤海证券股份有限公司

天津经济技术开发区第二大街42号写字楼101室

二〇二五年十二月

声 明

渤海证券股份有限公司（以下简称“渤海证券”或“保荐机构”）接受浙江新涛智控科技股份有限公司（以下简称“新涛智控”“发行人”或“公司”）的委托，担任其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（以下简称“本次发行”“本次证券发行”或“本次公开发行”）的保荐机构，就公司本次公开发行出具发行保荐书。

本保荐机构及相关保荐代表人已根据《中华人民共和国公司法》（以下简称“《公司法》”）、《中华人民共和国证券法》（以下简称“《证券法》”）、《证券发行上市保荐业务管理办法》（以下简称“《保荐业务管理办法》”）、《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》（以下简称“《发行注册办法》”）、《北京证券交易所证券发行上市保荐业务管理细则》、《北京证券交易所股票上市规则》（以下简称“《北交所上市规则》”）等有关法律、法规和中国证券监督管理委员会（以下简称“中国证监会”）的有关规定，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，并保证所出具文件的真实性、准确性和完整性。

（本发行保荐书中如无特别说明，相关用语具有与《浙江新涛智控科技股份有限公司招股说明书（申报稿）》中相同的含义）

目 录

声 明	1
目 录	2
第一节 本次证券发行基本情况	3
一、本次证券发行具体负责推荐的保荐代表人	3
二、本次证券发行项目协办人及项目组其他成员	3
三、发行人基本情况	4
四、保荐机构与发行人之间的关联关系	5
五、保荐机构内部审核程序和内核意见	5
第二节 保荐机构的承诺	8
第三节 对本次证券发行的推荐意见	10
一、对本次证券发行的推荐结论	10
二、发行人已就本次证券发行履行了《公司法》《证券法》、中国证监会及北京证券交易所规定的决策程序	10
三、本次证券发行符合《证券法》规定的发行条件	11
四、本次证券发行符合《发行注册办法》规定的发行条件	12
五、本次证券发行符合《北交所上市规则》规定的上市条件	13
第四节 发行人存在的主要风险及发展前景	16
一、发行人存在的主要风险	16
二、发行人的发展前景	22
第五节 其他事项的核查意见与说明	23
一、发行人募集资金投资项目合规性的核查意见	23
二、对发行人公开发行股票摊薄即期回报事项的核查意见	23
三、相关责任主体承诺事项的核查意见	23
四、保荐机构关于本次发行聘请第三方行为的核查意见	24
五、保荐机构对发行人的财务专项核查情况	24
六、关于发行人持续经营能力的核查意见	25
七、关于发行人股东中是否存在私募投资基金及登记备案情况	25
八、审计截止日后主要经营状况的核查情况	25
第六节 本保荐机构的保荐意见	27

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

渤海证券股份有限公司作为浙江新涛智控科技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，指定赵麟、彭西方担任本次股票向不特定合格投资者公开发行并在北京证券交易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：

赵麟先生，项目负责人、保荐代表人、注册会计师，金融学学士。拥有二十余年金融相关工作经验，17年投行经验。负责的IPO项目有省广集团（002400）、引力传媒（603598）；再融资项目有爱建集团（600643）定向增发项目、复星医药（600196）定向增发项目、杭电股份（603618）可转债项目，参与的并购项目有四川双马、绿地控股等，负责的新三板项目有新涛智控、时光科技、源培生物、皓元医药等十余家。目前，无签署的在审企业。

彭西方先生，保荐代表人、非执业注册会计师，具有10年以上审计和投资银行业务从业经验。近年曾主持或参与的项目主要有鹿得医疗（832278）北交所上市项目、法本信息（300925）创业板公开发行可转债项目、康莱股份（830877）北交所上市项目和恒普科技科创板IPO项目，以及新涛智控、避泰电气、吉小棉袄、中环电炉等新三板挂牌项目。目前，无签署的在审企业。

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

温建宇先生，保荐代表人、非执业注册会计师，管理学硕士，曾任职于大型会计师事务所，主要参与成都华微（688709）IPO、珠海越亚IPO、新恒汇电子（301678）IPO及新涛智控新三板挂牌等项目，有丰富的投资银行业务经验及财务经验。

（二）项目组其他成员

本次公开发行项目的其他项目组成员包括刘晓霞、刘翔宇、方小龙、张浩、

符拓求、阮晓韬、叶旺、王兴华、陈慧君、李婉榕（已离职）。

三、发行人基本情况

公司名称：浙江新涛智控科技股份有限公司

注册资本：5,000.00 万元人民币

法定代表人：俞进

有限公司成立日期：2003 年 7 月 29 日

股份公司成立日期：2005 年 12 月 28 日

住所：浙江省绍兴市新昌县新涛路 68 号

邮政编码：312500

联系电话：0575-86938789

电子信箱：chenyan@xintao.net

信息披露及投资者关系负责部门：证券事务部

信息披露及投资者关系负责人：陈燕

信息披露及投资者关系负责人电话：0575-86938789

所属行业：根据证监会颁布的《上市公司行业分类指引（2012 年修订）》，公司主营业务归属于制造业门类中的“C344 泵、阀门、压缩机及类似机械制造”；根据国家统计局发布的《国民经济行业分类》（GB/T4754-2017），公司两大主营业务归属于制造业门类中“通用设备制造业（C34）”下的“泵、阀门、压缩机及类似机械制造（指泵、真空设备、压缩机，液压和气压动力机械及类似机械和阀门的制造）（C344）”。根据《战略性新兴产业分类（2018）》，公司目前主营业务精密温控节能系列产品，归属于“节能环保产业/高效节能产业/高效节能通用设备制造/泵及真空设备制造”。。

经营范围：一般项目：技术服务、技术开发、技术咨询、技术交流、技术转让、技术推广；通用设备制造（不含特种设备制造）；制冷、空调设备制造；制冷、空调设备销售；泵及真空设备制造；泵及真空设备销售；机械电气设备制造；智能控制系统集成；非电力家用器具制造；货物进出口；技术进出口。

口；光伏发电设备租赁；太阳能热发电装备销售（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）。许可项目：发电业务、输电业务、供（配）电业务（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动，具体经营项目以审批结果为准）。

四、保荐机构与发行人之间的关联关系

（一）本保荐机构或本机构之控股股东、实际控制人、重要关联方不存在持有发行人或其主要股东、重要关联方股份的情况；

（二）发行人或其主要股东、重要关联方不存在持有本保荐机构或其控股股东、实际控制人、重要关联方股份的情况；

（三）负责本次发行的保荐机构的董事、监事、高级管理人员，保荐代表人及其配偶不存在拥有发行人权益、在发行人任职等情况；

（四）本保荐机构的控股股东、实际控制人、重要关联方与发行人主要股东、重要关联方不存在相互提供担保或者融资等情况；

（五）本保荐机构与发行人之间不存在影响保荐人独立性的关联关系。

五、保荐机构内部审核程序和内核意见

（一）保荐机构关于本项目的内部审核程序

第一阶段：项目的立项审查阶段

申请立项前，项目组应填写项目立项申请报告，上述材料齐备后，项目组需启动公司 OA 系统中投资银行业务立项申请及利益冲突审查/诚信档案查询流程，将相关材料作为附件上传，并进行利益冲突自查。

质量控制总部审核项目立项申请报告及其所附支撑性资料，判断项目是否符合立项标准和条件。投资银行类业务合规部门对项目组自查结论签署合规意见、合规管理总部对是否存在利益冲突事项进行审查并发表最终审查意见。

项目组应将质量控制总部的判断结果连同投资银行类业务合规部门、合规管理总部利益冲突审查意见一并提交至立项委员会秘书，由委员会主任确定会议召开时间、召开地点、召开方式、参会成员。

每次参加会议的委员人数不得少于 5 名，其中，来自质量控制总部、合规管理总部、风险管理总部的立项委员不得低于参会委员总人数 1/3，涉及关联方的项目应有合规立项委员参加，履行包销义务的项目应当有风险管理立项委员参加。

立项委员应对是否同意项目立项进行记名方式表决，经出席会议委员的三分之二以上同意为通过。如委员表决时提出在有条件的情况下同意立项，项目组需书面回答委员提出的问题，经委员签字同意后方可开展后续业务并将签字后的书面回答向投资银行业务管理部进行报备。立项决议报投资银行类业务合规部门、质量控制总部备案，并报本条线负责人。

项目组在初步尽职调查之后出具立项申请报告。立项委员会审核后，于 2025 年 7 月 9 日同意立项。

第二阶段：项目的管理和质量控制阶段

项目组在材料制作完成后，项目负责人、股权融资总部履行复核程序后，向质量控制总部报送全套申报文件及工作底稿。项目负责人初审需出具初审工作报告，投资银行业务部门复核需填部门复核表。

质量控制总部在收到股权融资总部报送的全套申报文件及工作底稿后对全套申报材料及尽职调查工作底稿进行审核，原则上，审核人员根据项目的复杂程度在 5 至 10 个工作日内完成对全套申报材料及尽职调查工作底稿的首轮审核，保荐类项目的首轮审核时间不少于 10 个工作日。质量控制总部对总体审核工作形成审核报告，在审核报告中介绍总体审核情况，项目组对审核意见的整改情况，审核人员对工作底稿出具的验收意见以及审核的结论性意见，列示项目存疑或需关注的问题提请内核会议讨论。

第三阶段：项目的内核审查阶段

内核管理部在质量控制总部对投资银行项目审核通过后、发内核会议通知前组织相关部门开展履行问核程序。问核人员为内核管理部、合规管理总部、风险管理总部人员，被问核人员为投资银行项目的项目组成员、质量控制审核人员。

履行完毕问核程序，内核管理部报请内核委员会主任批准后发出内核会议通知，内核管理部将会议审核文件送达参会内核委员进行审核。内核会议表决以记名投票方式作出，每一参会内核委员享有一票表决权，只有经出席会议有表决权

内核委员（含授权表决）投票表决三分之二以上（含三分之二）同意，该项目方可报送中国证监会或证券交易所。

（二）保荐机构关于本项目的内核意见

2025 年 11 月 18 日，渤海证券投资银行类业务内核委员会以集体讨论的形式对新涛智控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项目进行了审议。参加本次内核会议的内核委员共 7 人。会议采用记名投票方式对本项目进行了投票表决，同意票数量为 7 票。本保荐机构认为新涛智控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的条件，符合《公司法》《证券法》的规定，不存在重大的法律和政策障碍，同意保荐新涛智控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 保荐机构的承诺

一、保荐机构已按照法律、法规、中国证监会和北京证券交易所的规定，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，同意推荐发行人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，并据此出具本发行保荐书。

二、渤海证券作为新涛智控本次公开发行的保荐机构，就如下事项做出承诺：

1、有充分理由确信发行人符合法律法规、中国证监会和北京证券交易所有关公开发行的规定；

2、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；

3、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；

4、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；

5、保证所指定的保荐代表人及保荐机构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；

6、保证发行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；

7、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、中国证监会和北京证券交易所的规定和行业规范；

8、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；

9、自愿接受北京证券交易所依照《北京证券交易所证券发行上市保荐业务管理细则》采取的监管措施；

10、中国证监会及北京证券交易所规定的其他事项。

三、渤海证券承诺，自愿按照《证券发行上市保荐业务管理办法》《北京证

券交易所股票上市规则》的规定，自证券公开发行完成之日起持续督导发行人履行规范运作、信守承诺、信息披露等义务。

四、渤海证券承诺，将遵守法律、行政法规和中国证监会对推荐证券上市的规定，接受北京证券交易所的自律管理。

第三节 对本次证券发行的推荐意见

一、对本次证券发行的推荐结论

本保荐机构遵循诚实守信、勤勉尽责的原则，按照《证券法》《保荐业务管理办法》《发行注册办法》《北交所上市规则》等法规的规定，对发行人进行了审慎调查。

本保荐机构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京证券交易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。

本保荐机构经过审慎核查，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，并确信发行人的申请文件真实、准确、完整，资金投向符合国家产业政策要求，同意作为保荐机构推荐新涛智控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。

二、发行人已就本次证券发行履行了《公司法》《证券法》、中国证监会及北京证券交易所规定的决策程序

（一）发行人第七届董事会第十次会议审议了有关发行上市的议案

2025年10月9日，发行人召开了第七届董事会第十次会议。会议应到董事9名，实到董事9名。经审议，与会董事一致通过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等相关议案，并决定将上述议案提交于2025年10月29日召开的发行人2025年第五次临时股东会审议。

（二）发行人股东会对本次发行与上市相关事项的批准与授权

2025年10月29日，发行人召开2025年第五次临时股东会，出席会议的股东及股东代表13人，代表股份数4,090.41万股，占发行人股份总数的81.81%。

经审议，出席本次会议的股东及股东授权代表一致通过《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》《关于提请股东会授权董事会全权办理公司向不特定合格投资者公开发行股票并在北京证券交

易所上市的有关事宜的议案》等相关议案。

三、本次证券发行符合《证券法》规定的发行条件

经保荐机构逐项核查，发行人符合《证券法》第十二条规定的发行条件：

（一）发行人具备健全且运行良好的组织机构

经保荐机构核查，发行人已依法建立了股东会、董事会、独立董事、董事会秘书等公司治理体系。发行人历次股东会召集、召开符合法定程序，表决内容合法、合规。公司董事会设9名董事，其中董事长1名、职工董事1名、独立董事3名。公司不再设置监事会，由董事会审计委员会行使《公司法》规定的监事会职权。公司董事资格均符合法定要求。同时发行人对总经理、副总经理、财务总监、董事会秘书等高级管理人员的分工授权合理，与其业务分工、职责相匹配。保荐机构认为，发行人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）项的规定。

（二）发行人具有持续经营能力

根据天健会计师事务所（特殊普通合伙）出具的标准无保留意见的《审计报告》，经保荐机构核查，发行人近三年连续盈利，具有持续经营能力，符合《证券法》第十二条第（二）项的规定。

（三）最近三年一期财务会计报告被出具无保留意见审计报告

经核查，发行人最近三年一期会计基础工作规范，对各项交易及事项的会计处理编制了有关会计凭证，同时天健会计师事务所（特殊普通合伙）出具了标准无保留意见的《审计报告》。经保荐机构核查，发行人最近三年一期财务会计报告均被出具无保留意见审计报告，符合《证券法》第十二条第（三）项的规定。

（四）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

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《证券法》第十二条第（四）项规定。

（五）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

经核查，发行人符合中国证监会对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所规定的其他条件，符合《证券法》第十二条第（五）项的规定。

四、本次证券发行符合《发行注册办法》规定的发行条件

（一）《发行注册办法》第九条

本保荐机构核查了发行人在全国股转系统期间的挂牌情况和信息披露情况。

经核查，发行人于 2024 年 10 月 24 日在全国股转系统挂牌，截至本发行保荐书出具日，连续挂牌时间已超过 1 年。2025 年 5 月 20 日，发行人所属层级进行调整，自基础层调至创新层，发行人目前为创新层挂牌企业，符合《发行注册办法》第九条的规定。

（二）《发行注册办法》第十条、第十一条

本保荐机构核查了报告期内发行人的组织机构、董事会、监事会和股东会的相关决议，并对公司董事、原监事和高级管理人员就任职资格、履职情况等方面进行了访谈，取得并复核了最近三年一期的审计报告，通过互联网等方式调查了公司违法违规情况，并获取了相关政府部门出具的证明等，依据《发行注册办法》第十条、第十一条规定，对发行人的情况进行逐项核查，并确认：

- 1、发行人已具备健全且运行良好的组织机构；
- 2、发行人具有持续经营能力，财务状况良好；
- 3、发行人最近三年一期财务会计报告无虚假记载，被出具无保留意见审计报告；
- 4、发行人依法规范经营；
- 5、最近三年内，发行人及其控股股东、实际控制人不存在贪污、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。

综上，发行人符合《发行注册办法》第十条、第十一条的规定。

（三）《发行注册办法》第十二条、第十三条、第十四条

本保荐机构查阅了发行人就本次公开发行的董事会决议、股东会决议及相关会议记录，核查了投票比例，查看了发行人股东就本次公开发行的网上投票情况。

综上，发行人符合《发行注册办法》第十二条、第十三条、第十四条的规定。

五、本次证券发行符合《北交所上市规则》规定的上市条件

（一）发行人符合《北交所上市规则》2.1.2 规定

1、发行人于 2024 年 10 月 24 日开始在全国股转系统挂牌，2025 年 5 月 20 日由基础层调至创新层。发行人系在全国股转系统连续挂牌满 12 个月创新层挂牌公司，符合《北交所上市规则》2.1.2 第（一）项的规定。

2、发行人符合《证券法》《发行注册办法》规定的发行条件，符合《北交所上市规则》2.1.2 第（二）项的规定。

3、经核查，发行人 2025 年 6 月 30 日归属于母公司的净资产 39,187.60 万元，即最近一年期末净资产不低于 5,000 万元，符合《北交所上市规则》2.1.2 第（三）项的规定。

4、根据发行人 2025 年第五次临时股东会决议，发行人本次公开发行的股份预计不少于 16,666,667 股，且不超过 19,166,667 股（假定全额行使超额配售选择权），发行对象预计不少于 100 人，符合《北交所上市规则》2.1.2 第（四）项的规定。

5、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 5,000.00 万元，根据发行人 2025 年第五次临时股东会决议，发行人本次拟公开发行的股份预计不少于 16,666,667 股，公开发行后，公司股本总额预计不少于 3,000 万元，符合《北交所上市规则》2.1.2 第（五）项的规定。

6、根据发行人 2025 年第五次临时股东会决议，发行人本次发行完成后，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《北交所上市规则》2.1.2 第（六）项的规定。

7、根据可比公司的估值水平推算，发行人预计市值不低于 2 亿元；2023 年、2024 年发行人扣除非经常性损益前后归属于母公司所有者的净利润孰低分别为 3,655.76 万元、3,034.37 万元，加权平均净资产收益率（扣除非经常性损益前后归属于母公司股东的净利润孰低计算）分别为 10.37%、8.46%，符合《北交所上市规则》第 2.1.3 条第（一）项和 2.1.2 第（七）项的规定。

（二）发行人符合《北交所上市规则》2.1.3 规定

发行人根据《北交所上市规则》的要求，结合企业自身规模、经营情况、盈利情况等因素综合考量，选择的具体上市标准为《北交所上市规则》中之：“2.1.3、（一）预计市值不低于 2 亿元，最近两年净利润均不低于 1500 万元且加权平均净资产收益率平均不低于 8%，或者最近一年净利润不低于 2500 万元且加权平均净资产收益率不低于 8%。”

根据可比公司的估值水平推算，发行人预计市值不低于 2 亿元，2023 年、2024 年发行人扣除非经常性损益前后归属于母公司所有者的净利润孰低分别为 3,655.76 万元、3,034.37 万元，加权平均净资产收益率（扣除非经常性损益前后归属于母公司股东的净利润孰低计算）分别为 10.37%、8.46%，符合《北京证券交易所股票上市规则》2.1.3 第（一）项标准。

（三）发行人符合《北交所上市规则》2.1.4 规定

发行人及相关主体符合《北交所上市规则》第 2.1.4 条规定的条件，不存在以下情形：

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、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股转

系统、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、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。

（四）公司未设置表决权差异安排，不适用《北交所上市规则》2.1.5 的规定

经本保荐机构核查，公司未设置表决权差异安排，不适用《北交所上市规则》2.1.5 的规定。

综上，除尚待取得北交所对公司本次发行股票上市的审核同意、中国证监会对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的同意注册批复外，公司已具备了中国有关法律、行政法规、规章和其他规范性文件规定的申请向不特定合格投资者公开发行股票并在北交所上市的实质条件。

第四节 发行人存在的主要风险及发展前景

一、发行人存在的主要风险

（一）经营风险

1、宏观经济及下游行业波动的风险

公司主营业务与下游的燃气器具和数据中心行业景气度密切相关，而这些行业的发展受到宏观经济周期、国家产业政策、居民消费能力及房地产市场等多重因素的综合影响。

公司的燃气器具核心控制部件业务作为基石业务，其市场需求与房地产行业景气度及家电消费市场紧密相连。近年来，受宏观经济增速放缓及房地产市场进入深度调整期的影响，厨电行业整体需求面临压力，可能导致公司该业务板块的订单增长放缓或下滑。

公司的精密温控节能产品业务作为增长引擎，其核心应用领域为数据中心。数据中心的建设规模和投资力度受到国家“新基建”、“东数西算”等政策的积极推动，但同时也受全球经济形势、数字经济发展速度及企业资本开支意愿的影响。若未来相关产业政策支持力度减弱，或下游数据中心等行业投资建设速度放缓，将直接影响对公司制冷剂泵等产品的采购需求，从而对公司的成长性和盈利能力构成不利影响。

2、客户集中度较高的风险

报告期内，公司与主要客户建立了长期稳定的合作关系，客户集中度相对较高。报告期各期公司向前五大客户的销售额占营业收入的比例分别为 69.09%、72.46%、78.94%和 82.72%。其中，公司对前三大核心客户方太厨具、老板电器及维谛技术（Vertiv）的销售收入合计占营业收入的比例分别为 58.44%、62.51%、70.63%和 75.14%。

尤其是在作为公司新增长引擎的精密温控业务领域，公司目前是维谛技术（Vertiv）精密温控设备中氟泵的主要供应商，存在对单一客户的重大依赖。虽然公司凭借技术优势和产品质量与核心客户形成了紧密的合作关系，但如果未来主要客户的经营状况发生重大不利变化、采购策略调整，或公司与主要客户的合

作关系发生变动，将对公司的经营业绩产生重大不利影响。

3、业务转型不及预期的风险

公司正处于从传统的燃气器具控制部件业务，向高增长的数据中心精密温控节能业务转型升级的关键时期，构建了“精密温控节能产品为增长引擎、燃气器具核心控制部件为基石”的业务格局。此战略转型面临双重风险：一方面，作为公司“基石业务”的燃气器具部件市场已趋于成熟，且受房地产市场波动影响，未来增长空间有限，甚至可能面临市场萎缩的风险；另一方面，作为“增长引擎”的精密温控节能产品领域，虽然市场前景广阔，但技术迭代迅速，且面临国内外众多实力雄厚的竞争对手。

如果未来公司精密温控业务的市场开拓、技术创新或产能扩张未能达到预期，其增长速度下滑，公司将面临整体增长乏力、盈利能力下降的风险。公司能否成功实现两大业务的协同发展与平稳过渡，存在一定的不确定性。

4、精密温控业务毛利率下降及竞争加剧的风险

精密温控节能产品（增长引擎业务）是公司主要的利润来源。报告期内，该业务板块毛利率分别为 69.11%、65.76%、66.09%和 63.42%。虽然维持在较高水平，但已呈现微幅下降趋势。该业务所处的数据中心及算力基础设施温控市场前景广阔，高毛利率水平可能吸引更多竞争者进入，导致市场竞争加剧。同时，随着业务规模扩大和市场成熟度提高，下游主要客户可能要求降低采购价格或引入新的供应商。此外，公司为拓展新市场可能采取更具竞争力的定价策略。若公司不能持续保持技术领先优势、有效应对市场竞争，或下游客户议价能力增强，公司精密温控业务的高毛利率水平可能难以持续，存在下降的风险，进而对公司整体盈利能力造成重大不利影响。

5、增长引擎业务依赖单一行业及新市场拓展不及预期的风险

公司精密温控节能产品目前主要应用于数据中心和 AI 算力基础设施领域。该业务的快速增长高度依赖于 AI 算力需求爆发及国家“东数西算”战略推进导致的相关基础设施的建设需求。若未来数据中心建设速度放缓、相关产业政策支持力度减弱，或 AI 算力需求增长不及预期，将对公司增长引擎业务的发展速度造成重大不利影响。

尽管公司正积极拓展卫星动力系统、风电冷却系统等新应用场景。但新领域的客户认证周期通常较长、技术要求严苛，且公司可能面临新的竞争格局。如果公司在新应用场景的技术验证进度或市场接受度不及预期，将影响公司分散行业集中度风险的战略目标实现。

6、主要原材料价格波动的风险

公司产品生产所需的主要原材料包括铝锭、铜制件、熄火保护装置、电机、电子元器件等。报告期内，直接材料占主营业务成本的比重均在 70%以上，是成本构成的最主要部分。其中，铜、铝等属于大宗商品，其价格受全球宏观经济、市场供需关系、国际贸易政策等多种因素影响，波动较为频繁。

虽然公司可以通过与供应商签订长期协议、优化产品设计、提升生产效率等方式部分对冲原材料价格波动的影响，但由于基石业务下游厨电行业竞争充分，成本传导存在滞后性或不完全性。若未来大宗商品价格出现大幅上涨，将对公司盈利能力产生不利影响。

7、与主要客户采用 VMI 模式相关的财务及存货风险

公司与老板电器、海尔集团等部分主要客户的合作采用 VMI 模式，即公司依据客户订单将货物发运至客户指定地点，但在客户实际领用前，该部分存货的所有权仍归属于本公司。虽然公司通过与客户建立高效的信息协同机制、根据客户订单需求发货，但若未来客户因自身经营计划调整、市场需求变化或产品更新换代等原因，导致其领用速度大幅放缓或停止领用，将直接造成公司 VMI 的存货形成积压。这不仅会拉长公司的资金回笼周期，加大营运资金压力，还可能因存货跌价或毁损而对公司造成损失。如果公司无法及时有效地处置积压的 VMI 存货，将直接压缩公司的利润空间，对公司的盈利能力和资产质量产生不利影响。

8、地缘政治紧张局势与国际贸易政策风险

当前国际政治经济环境复杂多变，地缘政治紧张局势（特别是中美关系）加剧，全球范围内贸易保护主义抬头，“逆全球化”及产业链“脱钩”或“去风险化”趋势显现。

公司的增长引擎业务（精密温控节能产品）深度融入全球数据中心及算力基础设施供应链，主要客户包括维谛技术（Vertiv）等国际领先企业。若未来国际

贸易摩擦升级，相关国家或地区可能采取提高关税、设置非关税壁垒、实施出口管制或技术封锁等措施。国际客户可能基于供应链安全和地缘政治风险考虑，调整其全球采购策略，寻求替代供应商或要求供应链转移出特定区域。该等变化可能导致公司面临订单流失、市场份额下降的风险，对公司的国际化业务拓展和持续盈利能力造成重大不利影响。

（二）财务风险

1、营业收入下滑的风险

报告期内，公司 2022 年至 2024 年营业收入分别为 40,488.17 万元、37,874.22 万元和 35,240.49 万元，呈现出逐年递减的态势。此情况主要是受到下游厨电行业以及房地产市场景气程度降低的影响，进而致使公司燃气器具旋塞阀总成等传统业务的订单数量有所减少。尽管公司正在积极开拓新兴业务，将精密温控业务的发展作为新的收入增长领域，但新兴业务的发展成熟需要一定时间，并且其增长能否完全弥补传统业务的下滑，仍存在不确定性。在当下充满挑战的宏观经济环境中，若市场竞争进一步加剧，公司可能面临营业收入持续下降的风险。

2、应收账款余额较大的风险

报告期各期末，公司应收账款账面价值分别为 14,430.85 万元、13,895.01 万元、14,738.02 万元和 12,704.76 万元，占各期末资产总额比例分别为 27.88%、26.08%、28.82%和 24.79%。应收账款余额高，占用较多营运资金。这主要有两方面原因：一、客户结构集中，下游主要客户如方太厨具、老板电器、维谛技术（Vertiv）等是行业龙头，议价能力强，公司给予的信用期较长；二、四季度相对是生产旺季，发货量高于其他季度，导致年末处于正常信用期内的余额较大。虽然公司的主要客户信誉好、回款风险低，但如果未来宏观经济环境发生重大不利变化或主要客户经营状况、财务状况出现恶化，可能导致公司应收账款的回收周期延长甚至发生坏账，对公司的资金周转和经营业绩产生不利影响。

3、毛利率波动的风险

报告期内，公司综合毛利率分别为 26.00%、23.83%、25.36%和 28.47%，整体保持在一定水平但存在波动。影响公司毛利率的因素主要包括产品结构、原材料采购成本、生产效率、产品销售价格以及市场竞争状况等。公司两大主营业务

的毛利率水平存在差异，精密温控节能产品的毛利率显著高于燃气器具部件。未来，随着两大业务收入占比的变化，公司综合毛利率可能会发生波动。此外，若未来市场竞争加剧导致产品售价下降，或主要原材料价格大幅上涨而公司未能有效传导成本压力，公司的毛利率水平将面临下滑的风险。

（三）技术风险

1、技术创新与迭代风险

公司所处的精密制造与流体控制领域技术更新迭代速度较快。随着 AI 芯片功耗提升和能效（PUE）要求的提高，液冷技术（包括冷板式、浸没式等）路线正在快速演进。但如果未来行业主流技术路线发生重大变化（例如出现更高效、成本更低的颠覆性散热技术），而公司未能及时跟进研发、升级技术和产品，公司现有产品的技术领先性可能被削弱，面临技术被替代的风险，从而对公司的市场竞争力和持续盈利能力造成重大不利影响。

在燃气器具领域，产品正朝着智能化、节能化、高安全性的方向发展，对公司的技术创新能力和研发响应速度提出了持续的高要求。

公司需要准确把握技术发展趋势，并持续投入大量资源进行研发。如果公司未来在关键技术领域的研发投入不足、研发方向出现偏差，或新技术、新产品的开发进度不及预期，可能导致公司产品被市场上的新技术、新产品所替代，从而削弱公司的核心竞争力，对公司的市场地位和经营业绩产生不利影响。

2、核心技术人才流失的风险

技术密集型企业的发展高度依赖于核心技术人才。公司在精密制造、流体控制、自动化控制等领域积累了一批经验丰富的核心技术人员，他们是公司保持技术领先和持续创新的基石。随着行业竞争的加剧，企业间对高端技术人才的争夺日趋激烈。如果公司未来在薪酬待遇、激励机制、职业发展平台等方面失去竞争力，可能导致核心技术人才流失，从而对公司的研发能力、技术延续性和业务发展造成重大不利影响。

3、研发投入产出不及预期的风险

为保持技术领先优势，公司持续保持高强度的研发投入，报告期内研发费用

率均超过 5%。然而，技术研发过程存在固有的不确定性。如果公司在关键技术攻关中遇到障碍或研发成果未能有效转化为具有市场竞争力的产品，将导致公司面临研发投入产出不及预期的风险。

（四）内控风险

1、实际控制人不当控制的风险

截至本发行保荐书签署日，公司实际控制人为俞进、甘玉英、俞姁君家族，三人通过直接和间接方式合计控制公司 70.71%的股份，处于绝对控股地位。虽然公司已建立较为完善的法人治理结构和内部控制制度，但实际控制人仍可能利用其控股地位，通过行使表决权对公司的发展战略、生产经营、利润分配、人事任免等重大事项施加不当影响，从而存在损害公司及中小股东利益的风险。

公司实际控制人存在较大金额的对外担保，主要系为其控制的关联企业提供担保。尽管该等企业目前经营正常，但若未来其经营状况发生重大不利变化导致无法偿还债务，实际控制人将履行担保责任，可能面临较大的资金压力。在此情况下，实际控制人存在利用其控股地位通过关联交易、资金占用等方式损害公司及中小股东利益的潜在风险。

（五）募集资金投资项目风险

1、新增产能消化的风险

本次募集资金投资项目之一的“智能制造生产基地升级改造项目”实施后，公司精密温控节能产品等业务的产能将得到较大幅度的提升。公司对新增产能的消化能力是基于对未来市场需求的审慎预测。尽管公司已进行了充分的市场调研和可行性论证，但如果未来市场环境发生重大不利变化、行业竞争加剧或公司市场开拓不及预期，可能导致新增产能无法被市场完全吸收，出现产能利用率不足的情形。这将导致固定资产折旧等固定成本增加，从而对公司的经营业绩和盈利能力产生不利影响。

2、募集资金投资项目实施效益不达预期的风险

公司本次募集资金投资项目是基于当前产业政策、市场环境和技术发展趋势等因素做出的综合决策，并对项目的经济效益进行了审慎预测。然而，在项目实

施过程中，可能面临宏观经济波动、市场环境变化、技术更新换代、项目管理能力不足等多种不确定性因素。任何一个环节出现问题，都可能导致项目无法按计划顺利实施，或项目建成后无法实现预期的经济效益，进而影响公司的整体盈利水平和股东回报。

3、募集资金投资项目尚未取得环评批复的风险

本次募集资金投资项目建成后，有利于全面提升公司核心竞争力，对公司未来发展战略、产品技术布局产生积极影响。目前本次募投项目“燃气器具旋塞阀总成自动化提质增效技改项目”和“新一代高效热能管理及高精密空间微泵产业化项目”相关环评批复工作正在积极推进办理中，如未来无法获得有关环保主管部门关于项目环评批复的审查同意及相关审批，将会对本次募投项目的投资进度、建设进度等产生较大影响。

（六）发行失败风险

公司本次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，发行结果将受到公开发行时国内外宏观经济环境、证券市场整体情况、投资者对公司股票发行价格的认可程度及股价未来趋势判断等多种内、外部因素的影响，可能存在因认购不足而发行失败的风险。

二、发行人的发展前景

新涛智控以“双轮驱动”战略布局未来，发展前景整体向好。其燃气器具核心控制部件业务为基石，依托方太、老板、博西华、海尔等头部客户，叠加自动化技改，能稳定现金流与毛利率；精密温控节能业务为增长引擎，契合“双碳”“东数西算”政策，聚焦数据中心液冷、风电冷却等高增长领域，同时积极参与省部级重点科技研发项目，通过依托现有核心技术开拓新领域产品，同时还可通过多元市场降低单一依赖。

公司分阶段推进募投项目，杭州研发中心与新昌基地协同引进高端人才，全国营销网络完善助力品牌升级。虽精密温控新业务市场拓展存不确定性，但凭借技术研发、产能布局及政策红利，公司有望从零部件商向精密流体控制解决方案商转型，实现稳健增长。

综上，保荐机构认为发行人具有良好的发展前景。

第五节 其他事项的核查意见与说明

一、发行人募集资金投资项目合规性的核查意见

保荐机构核查了发行人相关技术资料、经营资料、财务资料等，详细分析了发行人募集资金投资项目可行性研究报告，查阅了相关产业政策、投资管理、环境保护、土地管理等法律法规，核查了本次募集资金投资项目投资备案进度，并与发行人董事和高级管理人员对公司未来发展与规划进行了沟通。

保荐机构认为发行人募集资金均用于主营业务，并有明确的用途；募集资金数额和投资方向与发行人现有生产经营规模、财务状况、技术水平、管理能力及未来资本支出规划等相适应，符合国家产业政策、投资管理、环境保护以及其他法律法规的规定。

二、对发行人公开发行股票摊薄即期回报事项的核查意见

发行人就公司拟采取的填补被摊薄即期回报的措施及承诺以及公司董事、高级管理人员的承诺事项等进行了充分的信息披露。

经核查，保荐机构认为发行人关于本次摊薄即期回报拟采取的填补即期回报措施及公司董事、高级管理人员所作出的承诺事项符合《国务院办公厅关于进一步加强资本市场中小投资者合法权益保护工作的意见》等相关文件中关于保护中小投资者合法权益的精神。

三、相关责任主体承诺事项的核查意见

根据中国证监会于 2013 年 11 月 30 日发布的《关于进一步推进新股发行体制改革的意见》（证监会公告[2013]42 号）等相关文件的要求，以及北京证券交易所于 2024 年 8 月 30 日发布的《北京证券交易所向不特定合格投资者公开发行股票并上市业务规则适用指引第 1 号》《北京证券交易所向不特定合格投资者公开发行股票并上市业务规则适用指引第 2 号》《北京证券交易所向不特定合格投资者公开发行股票并上市业务规则适用指引第 3 号》，发行人及其实际控制人、控股股东、持股 5%以上股东、全体董事、高级管理人员做出的公开承诺内容合法、合理、可执行，失信补救措施及时有效，符合《中国证监会关于进一步推进新股发行体制改革的意见》《北京证券交易所向不特定合格投资者公开发行股票

并上市业务规则适用指引第 1 号》《北京证券交易所向不特定合格投资者公开发行股票并上市业务规则适用指引第 2 号》《北京证券交易所向不特定合格投资者公开发行股票并上市业务规则适用指引第 3 号》等法规的规定。

四、保荐机构关于本次发行聘请第三方行为的核查意见

保荐机构渤海证券按照《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》（中国证券监督管理委员会公告[2018]22 号）的规定，就本次发行直接或间接有偿聘请第三方机构或个人（以下简称“第三方”）的行为核查如下：

（一）保荐机构不存在直接或间接有偿聘请第三方的行为

经核查，在本次公开发行过程中，保荐机构不存在直接或间接有偿聘请第三方的行为，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》的相关规定。

（二）发行人除依法需聘请的中介机构外不存在直接或间接有偿聘请其他第三方的行为

经核查，在本次公开发行中，发行人除聘请渤海证券担任保荐机构，聘请浙江京衡律师事务所担任法律顾问，聘请天健会计师事务所（特殊普通合伙）担任审计、验资机构，聘请深圳市他山以微企业管理咨询有限公司为本项目提供募投项目可行性研究服务外，不存在直接或间接有偿聘请其他第三方的行为，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》的相关规定。

五、保荐机构对发行人的财务专项核查情况

保荐机构对发行人报告期的财务会计信息开展了全面核查工作，对发行人报告期可能造成粉饰业绩或财务造假的重点事项履行了必要的核查程序，确保发行人财务会计信息的真实性。财务核查过程中，保荐机构对主要客户、供应商进行了访谈和执行了函证程序，查阅了发行人银行账户流水、账簿明细及原始单据等文件，并综合运用抽样、分析性复核、细节测试等核查方法对发行人报告期财务会计信息进行了核查。

经核查，保荐机构认为，发行人内部控制制度健全合理，收入及盈利真实，不存在人为调节、粉饰业绩等财务造假的情形。

六、关于发行人持续经营能力的核查意见

报告期内，发行人财务状况和盈利能力良好，发行人的经营模式、产品或服务的品种结构未发生重大变化；发行人的行业地位及所处行业的经营环境未发生重大变化；发行人在用的商标、专利等重要资产或者技术的取得或者使用不存在重大不利变化；发行人最近一年的净利润不是主要来自合并财务报表范围以外的投资收益。经核查，保荐机构认为发行人具有持续经营能力。

七、关于发行人股东中是否存在私募投资基金及登记备案情况

根据《私募投资基金监督管理暂行办法》和《私募投资基金管理人登记和基金备案办法》的相关规定，在中华人民共和国境内，以非公开方式向合格投资者募集资金设立的股权投资基金，即以进行股权投资活动为目的设立的公司或者合伙企业，资产由基金管理人或者普通合伙人管理的，应当办理私募投资基金管理人登记及私募投资基金备案。

保荐机构对发行人的股东情况进行核查，核查对象包括截至本发行保荐书签署日公司所有在册股东。保荐机构通过查询法人股东的工商资料、营业执照、公司章程或合伙协议，通过中国证券投资基金业协会网站查询等方式对发行人股东进行了核查。

经核查，公司非自然人股东，已根据相关规定完成私募基金备案。另外，对于无需备案的股东不涉及采取非公开方式向投资者募集资金的情形，亦不存在资产委托基金管理人管理的情形，不属于《证券投资基金法》《私募投资基金监督管理暂行办法》《私募投资基金管理人登记和基金备案管理办法》规定的私募投资基金或私募基金管理人，无需进行相关私募投资基金管理人登记及基金备案程序。

八、审计截止日后主要经营状况的核查情况

本保荐人通过查阅会计师出具的审阅报告，关注发行人的财务状况与经营成果；通过查阅发行人销售合同、采购合同，复核发行人产品采购和销售的规模和

定价、主要供应商和客户构成情况；通过查阅发行人税收优惠文件和相关法规，了解发行人适用的税收政策。

经核查，发行人审计截止日后主要经营状况未发生重大变化，涉及的经营模式未发生重大变化，主要产品的采购规模及采购定价未发生重大变化，主要产品的销售规模及销售定价未发生重大变化，主要客户及供应商的构成未发生重大变化，税收政策未发生重大变化，不存在其他可能影响投资者判断的重大事项。

第六节 本保荐机构的保荐意见

综上所述，本保荐机构认为：新涛智控本次向不特定合格投资者公开发行股票符合《公司法》《证券法》及《注册管理办法》《北交所上市规则》等法律、法规的相关要求，同意担任新涛智控的保荐机构并推荐其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。

附件：保荐代表人专项授权书

（以下无正文）

（本页无正文，为《渤海证券股份有限公司关于浙江新涛智控科技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之发行保荐书》之签章页）

项目协办人： 温建宇
温建宇

保荐代表人： 赵麟 彭西方
赵麟 彭西方

保荐业务部门负责人： 张可亮
张可亮

内核负责人： 刘彤
刘彤

保荐业务负责人： 杨亮
杨亮

保荐机构总裁： 徐克非
徐克非

保荐机构董事长、法定代表人： 安志勇
安志勇



附件：

渤海证券股份有限公司保荐代表人专项授权书

根据《北京证券交易所证券发行上市保荐业务管理细则》、《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》、《证券发行上市保荐业务管理办法》以及其他有关法律、法规和证券监督管理规定，渤海证券股份有限公司（以下简称“本公司”）现授权赵麟、彭西方担任浙江新涛智控科技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代表人，具体负责该公司发行上市的尽职推荐及持续督导等保荐工作。

本授权有效期限自授权之日起至持续督导期届满止。如果公司在授权有效期限内重新任命其他保荐代表人替换该两名同志负责浙江新涛智控科技股份有限公司的保荐工作，本授权书即行废止。

特此授权。

(本页无正文,为《渤海证券股份有限公司保荐代表人专项授权书》之签章页)

渤海证券股份有限公司法定代表人:



安志勇

被授权人:



赵 麟



彭西方

