

招商证券股份有限公司

关于江西力源海纳科技股份有限公司

首次公开发行股票并在创业板上市

之

发 行 保 荐 书

保荐机构（主承销商）

CMS  **招商证券**

住所：深圳市福田区福田街道福华一路 111 号

声 明

本保荐机构及保荐代表人根据《中华人民共和国公司法》（下称“《公司法》”）、《中华人民共和国证券法》（下称“《证券法》”）、《首次公开发行股票注册管理办法》（下称“《注册管理办法》”）、《证券发行上市保荐业务管理办法》（下称“《保荐管理办法》”）、《深圳证券交易所创业板股票上市规则（2024年修订）》（下称“《上市规则》”）等有关法律、行政法规和中国证券监督管理委员会（下称“中国证监会”）的规定，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。

（本发行保荐书如无特别说明，相关用语含义与《江西力源海纳科技股份有限公司首次公开发行股票并在创业板上市招股说明书》相同）

目录

第一节 本次证券发行基本情况	3
一、保荐机构、保荐代表人、项目组成员介绍.....	3
二、发行人基本情况.....	3
三、保荐机构与发行人之间的关联关系.....	4
四、本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	9
一、发行人已就本次证券发行履行了《公司法》《证券法》及中国证监会规定的决策程序.....	9
二、发行人符合《证券法》规定的发行条件.....	9
三、发行人符合《注册管理办法》有关规定.....	11
四、发行人符合《上市规则》规定的发行条件.....	14
五、关于发行人符合创业板定位的说明.....	15
六、发行人存在的主要风险.....	19
（一）与发行人相关的风险.....	19
（二）与行业相关的风险.....	24
（三）其他风险.....	24
七、发行人的发展前景评价.....	26
八、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.....	27
九、对本次证券发行的推荐意见.....	29

第一节 本次证券发行基本情况

一、保荐机构、保荐代表人、项目组成员介绍

保荐机构	保荐代表人	项目协办人	其他项目组成员
招商证券股份有限公司 (以下简称“招商证券”、“保荐人”、“保荐机构”)	黎强强、徐国振	梁赫	何臻、谢宸、李伟锋、付以同、冯冠铭、易昌、陈少勉、李逸依、庄东鹏、龙颖桢

(一) 保荐代表人主要保荐业务执业情况

1、招商证券黎强强主要保荐业务执业情况：

项目名称	保荐工作	是否处于持续督导期间
深圳市兆威机电股份有限公司 IPO 项目	项目协办人	否
深圳市佳创视讯技术股份有限公司向特定对象发行股票项目	保荐代表人	是

2、招商证券徐国振主要保荐业务执业情况：

项目名称	保荐工作	是否处于持续督导期间
山东信通电子股份有限公司 IPO 项目	保荐代表人	否，在审
深圳天溯计量检测股份有限公司 IPO 项目	保荐代表人	否，在审
北京三维天地科技股份有限公司 IPO 项目	保荐代表人	是
深圳通业科技股份有限公司 IPO 项目	保荐代表人	是
深圳市兆威机电股份有限公司 IPO 项目	保荐代表人	否
玉禾田环境发展集团股份有限公司 IPO 项目	保荐代表人	否

(二) 项目协办人主要保荐业务执业情况

项目名称	保荐工作	是否处于持续督导期间
山东信通电子股份有限公司 IPO 项目	项目组成员	否，在审
深圳市佳创视讯技术股份有限公司向特定对象发行股票项目	项目组成员	是
山东赫达集团股份有限公司向不特定对象发行可转换公司债券项目	项目组成员	是

二、发行人基本情况

公司中文名称	江西力源海纳科技股份有限公司
--------	----------------

公司英文名称	Jiangxi Liyuan Haina Technology Co., Ltd.
注册资本	4,515.4922 万元人民币
法定代表人	黄瑞炉
有限公司成立日期	2006 年 2 月 9 日
股份公司成立日期	2022 年 12 月 26 日
住所	江西省九江市柴桑区沙城工业园锦绣一路 6 号
邮政编码	332100
电话	0792-6978669
传真号码	0792-6893900
互联网网址	www.lyrectifier.cn
电子信箱	ir@lyrectifier.cn
负责信息披露和投资者关系的部门	证券法务部
负责信息披露和投资者关系的负责人	窦天明
信息披露和投资者关系部门的联系方式	0792-6978669

三、保荐机构与发行人之间的关联关系

(一) 保荐机构或其控股股东、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

截至本发行保荐书出具日，保荐机构、主承销商招商证券之关联方招商财富资产管理有限公司通过发行人股东深圳达晨和杭州达晨合计间接持有发行人 0.3566% 的股权。招商财富资产管理有限公司系因深圳达晨、杭州达晨向发行人投资而被动地间接持有了发行人股份。深圳达晨、杭州达晨系自主作出向发行人投资的决策，同发行人本次发行上市项目的保荐无关。

除上述情形外，截至本发行保荐书出具日，保荐机构或其控股股东、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形，也不存在影响保荐机构和保荐代表人公正履行保荐职责的情况。

(二) 发行人或其控股股东、实际控制人、重要关联方持有保荐机构或其控股股东、实际控制人、重要关联方股份的情况

截至本发行保荐书出具日，发行人或其控股股东、实际控制人、重要关联方均未直接或间接持有本保荐机构或本保荐机构控股股东、实际控制人、重要关联

方的股份（通过二级市场买卖招商证券及其重要关联方股票的情况除外），不存在影响保荐机构和保荐代表人公正履行保荐职责的情况。

（三）保荐机构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

截至本发行保荐书出具日，本保荐机构的保荐代表人及其配偶，本保荐机构的董事、监事、高级管理人员均不存在拥有发行人权益、在发行人任职等情形。

（四）保荐机构的控股股东、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

截至本发行保荐书出具日，本保荐机构的控股股东、实际控制人、重要关联方与发行人控股股东、实际控制人、重要关联方不存在相互提供担保或者融资等情形。

（五）保荐机构与发行人之间的其他关联关系

截至本发行保荐书出具日，除上述说明外，本保荐机构与发行人不存在其他需要说明的关联关系。

四、本保荐机构内部审核程序和内核意见

（一）本保荐机构的内部审核程序

第一阶段：项目的立项审查阶段

投资银行业务立项委员会为立项决策机构，对于投资银行类项目是否予以立项进行决策，以保证项目的整体质量，从而达到控制项目风险的目的。

IPO 保荐主承销项目设置两个立项时点。在正式协议签署之前，项目组提起项目立项申请；在辅导协议签署之前，项目组提起申报立项申请。项目组需对拟申请立项的项目进行尽职调查，认为项目可行后方可向招商证券投资银行委员会质量控制部（下称“质量控制部”）提出立项申请。质量控制部实施保荐项目的立项审查，对所有保荐项目进行立项前评估。

质量控制部负责组织召开立项会，每次立项会由 5 名立项委员参会，4 票

（含）及以上为“同意”的，且主任委员未行使一票暂缓及否决权的，视为立项通过，2票（含）及以上为“反对”的，或主任委员行使一票否决权的，视为立项被否决，其余情况视为“暂缓”。

第二阶段：项目的管理和质量控制阶段

质量控制部对投资银行类业务风险实施过程管理和控制，对投资银行类业务实施贯穿全流程、各环节的动态跟踪和管理，对投资银行类项目履行质量把关及事中风险管理等职责。

质量控制部负责组织对 IPO 项目进行现场核查，现场核查内容包括对项目尽职调查工作底稿进行审阅，对相关专业意见和推荐文件是否依据充分、项目组是否勤勉尽责进行判断，并最终出具现场核查报告。公司风险管理中心内核部（下称“内核部”）、风险管理中心风险管理部（下称“风险管理部”）及法律合规部认为有需要的，可以一同参与现场核查工作。

项目组进行回复后，质量控制部负责组织召开项目初审会就项目存在的问题与项目组进行讨论，内核部、风险管理部、法律合规部等公司内控部门可以参会讨论。

质量控制部根据初审会讨论结果、项目组尽职调查工作完成情况、工作底稿的完备程度出具质量控制报告以及底稿验收意见，验收通过的方能启动内核会审议程序。

第三阶段：项目的内核审查阶段

本保荐机构实施的项目内核审查制度，是根据中国证监会对保荐机构（主承销商）发行承销业务的内核审查要求而制定的，是对所有保荐项目进行正式申报前的审核。

本保荐机构内核部根据《招商证券股份有限公司投资银行类业务内核委员会工作管理办法》及其附件《招商证券股份有限公司投资银行类业务内核委员会股权类业务内核小组议事规则》负责组织内核委员会股权类业务内核小组成员召开内核会议，拟申报项目须经股权类业务内核小组的全体有效表决票的 2/3 以上同意且主任委员未行使一票否决权或一票暂缓权的情况下视为表决通过，并形成最

终的内核意见。

（二）本保荐机构对江西力源海纳科技股份有限公司本次证券发行上市的内核意见

本保荐机构内核委员会股权类业务内核小组已核查了江西力源海纳科技股份有限公司首次公开发行股票并上市申请材料，并于 2024 年 11 月召开了内核会议。本次应参加内核会议的委员人数为 7 人，实际参加人数为 7 人，达到规定人数。经全体参会委员投票表决，本保荐机构内核委员会股权类业务内核小组同意推荐江西力源海纳科技股份有限公司首次公开发行股票申请材料上报深圳证券交易所和中国证券监督管理委员会。

第二节 保荐机构的承诺

本保荐机构通过尽职调查和对申请文件的审慎核查，做出如下承诺：

一、本保荐机构已按照法律、行政法规和中国证监会、深交所的相关规定，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，同意推荐发行人证券发行上市，并据此出具本发行保荐书；

二、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并上市的相关规定；

三、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；

四、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；

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

六、保证所指定的保荐代表人及本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；

七、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；

八、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、深交所的规定和行业规范；

九、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，自愿接受深圳证券交易所的自律监管；

十、自愿遵守中国证监会规定的其他事项。

第三节 对本次证券发行的推荐意见

一、发行人已就本次证券发行履行了《公司法》《证券法》及中国证监会规定的决策程序

（一）发行人董事会对本次证券发行上市的批准

2024年12月，发行人依法召开了第一届董事会第十二次会议和第一届董事会第十三次会议，审议通过了《关于公司申请首次公开发行股票并上市的议案》等与本次发行上市相关的议案。

（二）发行人股东大会对本次证券发行上市的批准、授权

2024年12月16日，发行人依法召开了2024年第三次临时股东会，审议通过了《关于公司申请首次公开发行股票并上市的议案》等与本次发行上市相关的议案。

二、发行人符合《证券法》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

根据发行人《公司章程》《股东会议事规则》《董事会议事规则》《监事会议事规则》《独立董事工作制度》《审计委员会工作细则》《提名委员会工作细则》《薪酬与考核委员会工作细则》《战略委员会工作细则》内部控制制度及本保荐机构的核查，发行人已依法建立了股东会、董事会、监事会、独立董事、董事会秘书等公司治理体系。发行人目前有7名董事，其中3名为公司选任的独立董事；董事会下设4个专门委员会即：战略委员会、审计委员会、提名委员会、薪酬与考核委员会；发行人设3名监事，其中2名是由股东代表选任的监事，1名是由职工代表选任的监事。

根据本保荐机构的核查以及发行人的说明、发行人审计机构立信会计师事务所（特殊普通合伙）出具的《内部控制审计报告》、发行人律师北京市金杜律师事务所出具的《法律意见书》，发行人设立以来，股东会、董事会、监事会能够依法召开，规范运作；股东会、董事会、监事会决议能够得到有效执行；重大决策制度的制定和变更符合法定程序。

综上所述，发行人具有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。

（二）发行人具有持续经营能力

根据发行人的说明、发行人审计机构立信会计师事务所（特殊普通合伙）出具的《审计报告》、发行人正在履行的重大经营合同及本保荐机构的核查，近三年一期发行人净资产持续快速增长，由 2022 年 12 月 31 日的 41,008.75 万元增长到 2024 年 12 月 31 日的 97,091.85 万元；发行人盈利能力具有可持续性，最近三年主营业务收入复合增长率为 22.98%，最近三年实现的净利润复合增长率达到 11.42%；发行人具有良好的偿债能力，截止 2024 年 12 月 31 日，发行人资产负债率 36.81%，流动比率 2.43，速动比率 1.40。

综上所述，发行人财务状况良好，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。

（三）发行人最近三年财务会计报告被出具无保留意见审计报告

根据发行人的说明、发行人审计机构立信会计师事务所（特殊普通合伙）出具的《审计报告》《内部控制审计报告》及本保荐机构的核查，发行人最近三年财务会计报告被出具无保留意见审计报告，符合《证券法》第十二条第一款第（三）项规定。

（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

依据相关政府主管部门出具的证明文件，发行人控股股东、实际控制人提供的无犯罪记录证明，以及发行人及其控股股东、实际控制人出具的声明与承诺，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。

（五）发行人符合中国证监会规定的其他条件

发行人符合《证券法》第十二条第一款第（五）规定，具体说明详见本节

“三、发行人符合《注册管理办法》有关规定”。

综上，本保荐机构认为：本次证券发行符合《证券法》规定的发行条件。

三、发行人符合《注册管理办法》有关规定

（一）符合《注册管理办法》第十条相关发行条件

1、发行人是依法设立且持续经营三年以上的股份有限公司

根据《发起人协议》、立信会计师事务所（特殊普通合伙）出具的《审计报告》、发行人历次股东会、董事会会议决议、发行人现行有效的《公司章程》、发行人律师北京市金杜律师事务所出具的《法律意见书》、发行人的《企业法人营业执照》等文件和本保荐机构的核查，发行人是依法成立且合法存续的股份有限公司。

发行人的前身九江历源整流设备有限公司设立于 2006 年 2 月 9 日。2022 年 12 月 26 日，九江历源整流设备有限公司全体股东作为发起人，以九江历源整流设备有限公司截止 2022 年 8 月 31 日经审计的净资产作为资本投入，整体变更为股份有限公司。发行人住所为江西省九江市柴桑区沙城工业园锦绣一路 6 号，注册资本为人民币 4,515.4922 万元，法定代表人为黄瑞炉。

发行人系依法设立并持续经营三年以上的股份有限公司，发行人不存在根据法律、法规、规范性文件及发行人《公司章程》需终止的情形。

2、发行人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

（1）根据发行人《公司章程》《股东会议事规则》《董事会议事规则》《监事会议事规则》《独立董事工作制度》《审计委员会工作细则》《提名委员会工作细则》《薪酬与考核委员会工作细则》《战略委员会工作细则》等内部控制制度及本保荐机构的核查，发行人已依法建立了股东会、董事会、监事会、独立董事、董事会秘书等公司治理体系。发行人目前有 7 名董事，其中 3 名为公司选任的独立董事；董事会下设 4 个专门委员会即：战略委员会、审计委员会、提名委员会、薪酬与考核委员会；发行人设 3 名监事，其中 2 名是由股东代表选

任的监事，1名是由职工代表选任的监事。

(2) 根据发行人股东会、董事会、监事会议事规则、历次“三会”会议通知、会议决议、会议纪要等文件的核查以及发行人的说明、发行人审计机构立信会计师事务所（特殊普通合伙）出具的《**内部控制审计报告**》、发行人律师北京市金杜律师事务所出具的《**法律意见书**》及本保荐机构的核查，发行人已经依法建立健全股东会、董事会、监事会、独立董事、董事会秘书制度，发行人设立以来，股东会、董事会、监事会能够依法召开，规范运作；股东会、董事会、监事会决议能够得到有效执行；重大决策制度的制定和变更符合法定程序。

(3) 经本保荐机构及其他中介机构的辅导，并经发行人书面确认，发行人的董事、监事和高级管理人员已经了解与股票发行上市有关的法律法规，知悉上市公司及其董事、监事和高级管理人员的法定义务和责任，相关机构和人员能够依法履行职责。

(4) 经核查发行人的内部控制制度及其执行情况、立信会计师事务所（特殊普通合伙）出具的《**内部控制审计报告**》，本保荐机构认为发行人的内部控制制度健全且被有效执行，能够合理保证财务报告的可靠性、生产经营的合法性、营运的效率与效果。

综上所述，发行人是依法设立且持续经营三年以上的股份有限公司，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》第十条的规定。

(二) 符合《注册管理办法》第十一条相关发行条件

根据立信会计师事务所（特殊普通合伙）出具的无保留意见的《审计报告》和《**内部控制审计报告**》、发行人的重要会计科目明细帐、重大合同、财务制度、经主管税务机关确认的纳税资料、关联交易的会议记录、同行业公司经营情况、内部控制制度及其执行情况、发行人的书面说明或承诺等文件和本保荐机构的核查，本保荐机构认为：

1、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注册会计师出具无保留意见的审计报告。

2、发行人内部控制制度健全且被有效执行，能够合理保证公司运行效率、合法合规和财务报告的可靠性，并由注册会计师出具无保留结论的《**内部控制审计报告**》。

综上所述，发行人会计基础工作规范，内部控制制度健全且被有效执行，符合《注册管理办法》第十一条的规定。

（三）符合《注册管理办法》第十二条相关发行条件

1、经核查发行人业务经营情况、主要资产、专利、商标等资料，实地核查有关情况，并结合实际控制人调查表及对发行人董事、监事和高级管理人员的访谈等资料，本保荐机构认为发行人资产完整，业务及人员、财务、机构独立，与控股股东、实际控制人及其控制的其他企业间不存在对发行人构成重大不利影响的同业竞争，不存在严重影响独立性或者显失公平的关联交易。

2、经核查发行人报告期内的主营业务收入构成、重大销售合同及主要客户、历次股东会、董事会决议资料、工商登记资料等文件，本保荐机构认为发行人主营业务、控制权和管理团队稳定，最近二年内主营业务和董事、高级管理人员均没有发生重大不利变化；发行人的股份权属清晰，不存在导致控制权可能变更的重大权属纠纷，最近二年实际控制人没有发生变更。

3、经核查发行人财产清单、主要资产的权属证明文件等资料，结合与发行人管理层的访谈、立信会计师事务所（特殊普通合伙）出具的《审计报告》和发行人律师出具的《法律意见书》，本保荐机构认为发行人不存在涉及主要资产、核心技术、商标等的重大权属纠纷，重大偿债风险，重大担保、诉讼、仲裁等或有事项，经营环境已经或者将要发生重大变化等对持续经营有重大不利影响的事项。

综上，发行人业务完整，具有直接面向市场独立持续经营的能力，符合《注册管理办法》第十二条的规定。

（四）符合《注册管理办法》第十三条相关发行条件

1、根据工商、税务、环保、海关等政府部门出具的证明文件、发行人律师、境外律师出具的法律意见书、发行人的承诺函和本保荐机构的核查，发行人生产经营符合法律、行政法规的规定，符合国家产业政策。

2、依据相关政府主管部门出具的证明文件，发行人控股股东、实际控制人提供的无犯罪记录证明，以及发行人及其控股股东、实际控制人出具的声明与承诺、发行人律师、境外律师出具的法律意见书和本保荐机构的核查，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。

3、根据公开信息查询、查阅发行人的董事、监事和高级管理人员简历、与董事、监事、高级管理人员进行访谈并获取其出具的调查表、声明与承诺、以及董事、监事、高级管理人员的无犯罪记录证明和本保荐机构的核查，发行人董事、监事和高级管理人员不存在最近三年内受到中国证监会行政处罚，或者因涉嫌犯罪正在被司法机关立案侦查或者涉嫌违法违规正在被中国证监会立案调查且尚未有明确结论意见等情形。

综上，发行人符合《注册管理办法》第十三条的规定。

四、发行人符合《上市规则》规定的发行条件

（一）符合《上市规则》第 2.1.1 条之“（一）符合中国证监会规定的创业板发行条件”规定

保荐机构根据《注册管理办法》规定的发行条件对发行人进行了逐项核查，认为本次证券发行符合《注册管理办法》规定的发行条件，具体核查意见详见本发行保荐书“第三节 对本次证券发行的推荐意见”之“三、发行人符合《注册管理办法》有关规定”。

（二）符合《上市规则》第 2.1.1 条之“（二）发行后股本总额不低于人民币 3,000 万元”和《上市规则》第 2.1.1 条之“（三）公开发行的股份达到

公司股份总数的 25%以上；公司股本总额超过人民币 4 亿元的，公开发行股份的比例为 10%以上”规定

截至本发行保荐书出具日，发行人本次发行前的股本总额为 4,515.4922 万元人民币，本次拟公开发行 1,505.1641 万股，发行后股本总额不低于三千万人民币，本次公开发行的股份达到发行后股份总数的 25%以上，符合《上市规则》第 2.1.1 条的第（二）、（三）项规定。

（三）市值及财务指标符合《上市规则》有关规定

发行人本次上市选择的上市标准为《上市规则》第 2.1.2 条第（一）款，即“最近两年净利润均为正，累计净利润不低于 1 亿元，且最近一年净利润不低于 6,000 万元”。

根据立信会计师事务所（特殊普通合伙）出具的《审计报告》，公司 **2023 年和 2024 年** 归属于母公司所有者的净利润（以扣除非经常性损益前后较低者为计算依据）分别为 **15,151.86 万元** 和 **15,463.42 万元**，累计不低于 1 亿元，且最近一年（**2024 年**）净利润不低于 6,000 万元，满足上述上市标准“最近两年净利润均为正，累计净利润不低于 1 亿元，且最近一年净利润不低于 6,000 万元”的要求。因此，公司满足所选择的上市标准。

综上所述，本保荐机构认为发行人符合《上市规则》规定的上市条件。

（四）发行人符合深交所规定的其他上市条件，符合《上市规则》2.1.1 条第（五）项的规定

经核查，本保荐机构认为：发行人符合深交所规定的其他上市条件，符合《上市规则》2.1.1 条第（五）项的规定。

五、关于发行人符合创业板定位的说明

（一）核查内容与核查过程

针对创业板定位要求，保荐机构进行了如下核查工作：

1、查阅《首次公开发行股票注册管理办法》《深圳证券交易所创业板企业发

行上市申报及推荐暂行规定（2024年修订）》《深圳证券交易所股票发行上市审核规则》等关于创业板定位的相关规定；

2、查阅《国民经济行业分类》（GB/T4754-2017）、《战略性新兴产业分类（2018）》、《产业结构调整指导目录（2024年本）》；查阅国务院和相关部委发布的政策性文件；

3、访谈发行人实际控制人和研发负责人，了解公司的创新、创造、创意特征，科技创新、模式创新、业态创新和新旧产业融合情况；

4、取得发行人研发项目清单，了解发行人核心技术形成过程、研发部门体系设置、研发机制、研发储备项目情况；

5、查阅发行人专利产权证书，确认发行人知识产权权属清晰；

6、核查发行人的人员名册、劳动合同等资料，了解发行人研发人员及其背景情况；

7、核查发行人会计师出具的审计报告，取得发行人报告期内的财务数据，确认发行人报告期内收入及净利润增长的成长性及研发投入情况；

8、查阅发行人所在行业政策文件、专业研究报告及数据，了解发行人行业地位、市场竞争格局、下游市场空间等行业情况；

9、查阅发行人同行业公司公开披露资料，了解发行人同行业公司的业务、产品及技术水平等情况；

10、查阅发行人获得的相关荣誉称号和奖项、设立的创新平台情况等。

（二）核查意见

经核查，保荐机构认为，发行人符合创业板定位及国家产业政策，具体表现在：

1、公司所属行业领域符合创业板定位要求

公司是一家专注于工业电源研发、生产和销售的高新技术企业，在锂电及高精度电子铜箔、PCB设备、特纯电子气体、金属及稀土冶炼等领域具备深厚的技

术储备和丰富的客户群体，产品应用领域广泛且受国家产业利好政策的大力支持，符合国家产业政策和经济发展战略。

根据国家统计局《国民经济行业分类（GB/T4754-2017）》，公司主要产品属于“电气机械和器材制造业（C38）”。

公司主营业务不属于《深圳证券交易所创业板企业发行上市申报及推荐暂行规定（2024年修订）》第五条规定的行业，亦不属于产能过剩行业、《产业结构调整指导目录（2024年本）》中的淘汰类行业，以及从事学前教育、学科类培训、类金融业务的企业。

2、公司符合创业板定位相关指标要求

根据《深圳证券交易所创业板企业发行上市申报及推荐暂行规定（2024年修订）》，发行人满足规定第四条第二套标准相关指标，属于成长型创新创业企业，具体情况如下表所示：

创业板定位标准	创业板定位相关指标	是否符合	指标情况
第二套指标	最近三年累计研发投入金额不低于 5,000 万元	符合	2022 年-2024 年 ，公司累计研发费用投入为 10,148.48 万元
	最近三年营业收入复合增长率不低于 25%	不适用	2024 年 ，公司营业收入为 74,375.17 万元，大于 3 亿元，可不适用营业收入复合增长率要求
	最近一年营业收入金额达到 3 亿元的企业，或者按照《关于开展创新企业境内发行股票或存托凭证试点的若干意见》等相关规则申报创业板的已境外上市红筹企业，不适用前款规定的营业收入复合增长率要求	符合	

3、公司的创新、创造、创意特征

公司自设立以来即深耕于工业电源行业，经过多年持续研发投入，公司能够通过创新、创造、创意促进新质生产力发展。在高频开关电源、高速脉冲电源等工业电源产品上，公司实现新产品研发、技术升级、结构创新、工艺优化、产品迭代、智能化生产，促进科技成果高水平应用和生产要素创新性配置；同时，不断推动下游锂电及高精度电子铜箔、PCB 等行业节能创新、效率变革，满足下游客户对新技术、新产品的应用需求，促进下游行业新质生产力的发展。

公司具有创新特征，具有持续的创新能力。公司是国家专精特新“小巨人”企业、国家高新技术企业、国家级绿色制造工厂、江西省制造业单项冠军企业、**江西省小灯塔企业**，并于 2024 年被列入国家工信部新一轮第一批专精特新中小企业高质量发展工作支持（“重点小巨人”）企业名单，且获批“**国家博士后科研工作站**”、“**江西省智能整流器工程研究中心**”、“**江西省企业技术中心**”、“**江西省工业直流电源设计中心**”、“**九江市大功率高频开关电源工程技术研究中心**”、“**九江市工业电源设计、制造与应用技术创新中心**”等省市级创新研发平台。

（1）公司在工业电源领域积累了丰富的核心技术成果

公司紧跟行业发展趋势，不断推动全数字化控制、智能化等前沿技术在产品中的应用，围绕电源转换效率、控制精度、运行稳定性等方面持续进行研发投入，形成了丰富的核心技术储备，并深度利用该等核心技术有效满足了下游行业不断变化的需求。截至 **2024 年 12 月 31 日**，公司累计获得专利 72 项，包括发明专利 11 项、实用新型专利 54 项、外观设计专利 7 项，取得了显著的科技创新成果。

（2）公司核心产品性能居于行业前列

公司以电力电子技术为核心，持续优化、丰富高频开关电源和高速脉冲电源等工业电源的相关技术，加大产品研发投入，提高能源转换效率、降低谐波污染，先后推出多款具有较强竞争力的产品，在锂电及高精度电子铜箔、PCB 设备等领域具有较强的竞争优势，拥有较高的市场份额。

（3）公司积极推动行业节能创新、效率变革

公司积极响应国家“双碳”战略，自觉践行“节能减排、绿色低碳”的发展理念，推进绿色制造、绿色工厂体系建设，致力于实现企业与环境友好的可持续发展。凭借对绿色制造技术的攻关与投入，2023 年公司被国家工业和信息化部认定为“**国家级绿色工厂**”，被江西省工业和信息化厅认定为“**省级绿色工厂**”。

与此同时，公司致力于提升锂电及高精度电子铜箔、PCB、特纯电子气体等高能耗行业工业电源设备的节能化、绿色化和智能化发展水平，不断进行技术研

发和产品创新，持续提高工业电源转换效率，减少谐波污染，推动下游市场朝着节能高效方向发展。未来，公司将持续开发具有更高节能水平的工业电源设备，进一步实现对电解、电镀、冶炼、加热等领域能耗较高的革新，促进节能降耗目标的实现，助力双碳目标的早日达成。

4、公司业务定位及发展规划与“新技术、新产业、新业态、新模式”的融合情况

在发展过程中，公司坚持创新驱动发展战略，持续推动创新成果与产业的深度融合，公司开发的各类工业电源产品，对于下游产业的发展以及产品的更新迭代起到了重要支持作用。公司针对客户个性化需求，持续深入客户现场运行环境，根据客户的反馈信息及应用场景，进行产品开发、产品设计验证和生产验证，实现工业电源产品与客户的制造设备深度镶嵌，不断加深双方的依存关系。

起初公司主要专注于 PCB 电镀设备、五金电镀设备和表面处理设备电源制造等领域，随着下游行业需求的不断变化，公司结合自身发展战略布局、顺应行业技术的变革和发展，将新旧技术充分融合，持续提升产品的控制精度、转换效率等，先后开发了多款新产品。目前，公司已可为锂电及高精度电子铜箔、PCB 设备、特纯电子气体、金属及稀土冶炼、高端表面处理、环保及水处理、光伏、制氢等多领域客户提供定制化产品，其中多款产品正逐步对境外厂商产品形成替代，进一步完善了我国工业电源产业链。

综上所述，公司科技创新能力突出，新旧产业融合能力强，并引领行业发展，实现传统高能耗企业的节能、高效率升级转化，助力行业国产化发展。

保荐机构认为，发行人符合《注册管理办法》《暂行规定》等法律、法规、规范性文件及中国证券监督管理委员会、深圳证券交易所关于创业板定位要求及国家产业政策的相关规定。

六、发行人存在的主要风险

（一）与发行人相关的风险

1、经营风险

（1）市场开发风险

公司工业电源主要为定制化产品，下游应用领域涵盖锂电及高精度电子铜箔、PCB 设备、特纯电子气体、金属及稀土冶炼、高端表面处理、环保及水处理和光伏等诸多领域。

公司工业电源可以与下游客户的产品配套整合后向终端客户销售，或作为下游客户大型生产线的一部分投入生产。公司产品市场需求主要取决于原有客户的产能扩建、设备技术改造、生产工艺更新以及新市场、新客户的开拓情况等，存在一定不确定性。同时，工业电源的技术水平、转换效率、控制精度、运行稳定性等对客户产线运行稳定性、生产节能性以及下游产品的工艺实现至关重要。因此，公司下游客户对工业电源设备供应商的遴选较为严格，对其技术水平、产品创新迭代能力、产品稳定性和效率、与客户生产工艺的匹配性等方面提出了较高的要求。

若公司新市场、新客户的开拓不及预期，或新产品、新技术研发迭代不能持续满足市场需求，或下游市场发生重大不利变化等，均会对公司的生产经营产生不利影响。

（2）业绩波动风险

报告期内，公司收入主要来源于锂电及高精度电子铜箔、PCB 设备等领域，合计主营业务收入分别为 40,231.24 万元、48,283.57 万元和 **67,218.44** 万元，占主营业务收入的比例分别为 82.99%、82.98%和 **91.69%**，相对较高。

公司工业电源产品的销售与下游锂电及高精度电子铜箔、PCB 设备等行业的周期性和景气度高度相关，也与终端的新能源汽车、储能、5G、AI 等新兴行业密切相关。近年来，新能源汽车和储能行业作为战略新兴行业，拥有较好的市场前景和广阔的发展空间，锂电池及锂电铜箔的市场需求大幅增长，带动了电解铜箔企业纷纷加大产能布局，但随着市场竞争加剧，电解铜箔行业在经过高速增长后逐步进入高质量发展的下半场，市场预计 2023 年至 2025 年电解铜箔行业将进入行业调整期。2022 年和 2023 年，消费电子市场需求低迷，我国 PCB 市场规模

出现首次下降，但随着汽车电子、5G、AI 等新兴行业蓬勃发展，带动了高端 PCB 的市场需求增长，2024 年 PCB 市场行情显著回暖，预计 PCB 市场规模将继续回升并持续较长时间。

如果未来新能源汽车、储能、汽车电子、5G、AI 等新兴行业发展不及预期、电解铜箔行业调整期过长、PCB 行业景气度下降、下游主要客户投产或产线更新意愿下降，可能导致公司出现收入下降，进而对公司经营业绩造成不利影响。

（3）客户集中度较高的风险

报告期内，公司对前五大客户的收入占主营业务收入的比例分别为 33.49%、33.80%和 **38.24%**，客户集中度相对较高。

虽然公司凭借较强的技术创新能力、优良的产品性能和良好的售后服务，与主要客户建立了长期稳定的合作关系，但如果未来公司与主要客户的合作关系发生不利变化或主要客户的生产经营发生重大不利变化，将可能对公司生产经营产生不利影响。

（4）经营管理风险

报告期内，公司保持了良好的发展势头，业务规模逐年增长。公司资产规模、业务规模、管理规模等快速扩大，将对公司各方面的管理水平均提出更高要求。如果公司不能及时适应资本市场的要求和公司业务发展的需要，适时调整和优化管理体系，公司的盈利能力和发展前景将面临一定经营管理风险。

（5）核心原材料供货风险

公司核心原材料主要系 MOS 管、IGBT 模块和 IC 等，其中 IGBT 模块以国产品牌为主，MOS 管和 IC 目前仍以外国品牌为主，公司主要通过代理商及贸易商向境外厂商采购，但相关原材料的国产化进程已取得一定成效。虽然目前 MOS 管、IC 的市场供应充足，公司可以通过不同市场渠道采购所需的核心原材料，但受地缘政治风险、贸易限制政策等因素影响，公司核心原材料仍存在一定的供货风险。

如果未来境外供应商所在的国家 and 地区限制向我国出口 MOS 管和 IC 等原材料，且国内厂商的替代原材料无法满足公司需求，可能影响公司生产稳定和产品交付，进而影响公司的经营状况和盈利水平。

2、财务风险

(1) 存货余额较大风险

报告期各期末，公司存货账面价值分别为 53,967.30 万元、65,752.12 万元和 52,601.27 万元，占流动资产的比例分别为 50.48%、45.70%和 39.62%，金额较大。

如果未来市场环境发生不利变化、出现不可抗力事件、客户经营状况恶化或客户订单无法执行，可能导致存货跌价的风险，进而影响公司的经营业绩。

(2) 应收账款余额较大及回款风险

报告期各期末，公司应收账款账面价值分别为 15,212.40 万元、19,802.81 万元和 32,449.53 万元，占当期营业收入的比例分别为 30.87%、33.53%和 43.63%，相对较高。

若未来市场环境、客户经营情况等发生重大不利变化，可能导致公司应收账款回收不及时或发生大额坏账损失，进而可能对公司生产经营造成不利影响。

(3) 经营性现金流波动风险

报告期内，公司经营活动产生的现金流量净额分别为 9,371.04 万元、11,511.21 万元和 -6,894.78 万元，有所波动。受下游行业周期等影响，发行人下游客户回款速度有所下降，导致 2024 年公司经营活动产生的现金流量净额为负。

若未来公司经营活动现金流量持续恶化，可能造成公司经营现金流入不足，将导致公司面临经营资金短缺和偿债能力不足的风险。

(4) 原材料价格波动风险

报告期内，公司主营业务成本构成中直接材料占比较高，原材料价格波动会对公司毛利率波动产生一定影响。若未来原材料价格出现大幅上涨的情况，而公司产品价格未能及时调整，无法有效降低原材料价格上涨的影响，将直接影响公司生产成本和毛利率，进而对公司经营业绩产生较大影响。

（5）税收优惠风险

公司于 2022 年 11 月 4 日通过高新技术企业认证，子公司深圳力源于 2022 年 12 月 19 日通过高新技术企业认证，有效期均为 3 年，执行期间企业所得税税率减按 15% 执行；公司销售自行开发的含有嵌入式软件的工业电源设备增值税实际税负超过 3% 的部分实行即征即退政策。截至本发行人保荐书签署日，公司及深圳力源已提交 2025 年高新技术企业认证资料，目前正在审批中。

若未来公司不能持续符合上述税收优惠认定标准或国家调整上述税收优惠政策，公司经营业绩将受到一定影响。

3、技术风险

（1）新产品、新技术研发风险

公司工业电源在锂电及高精度电子铜箔、PCB 设备、特纯电子气体等产品生产中具有重要作用，产品技术水平、转换效率、控制精度、运行稳定性等对公司的竞争力至关重要。公司需要通过持续的技术升级和新产品开发，并将创新成果转化成熟产品推向市场，以适应不断增长的市场需求和日益激烈的市场竞争。

若发行人新产品、新技术研发失败，或者竞争对手率先取得技术突破，推出性能更优异、成本更低，更具有竞争力的产品，将会导致公司的盈利能力下降。

（2）技术人才流失风险

报告期内，公司在九江、深圳设有研发中心，其中九江研发中心负责研发工业电源应用产品以及工业现场自动化控制与电源现场应用技术的开发；深圳研发中心负责新能源等前沿领域的拓展及电源软硬件设计与相关技术的开发。

随着业务规模不断扩大，公司对于高素质研发人员需求将进一步增加。如果

公司无法建立有效的人才培养机制、无法向研发人员提供充足的研发支持，可能导致核心技术人员和研发骨干流失并削弱公司研发能力，对公司新产品、新技术研发和新领域、新市场的开拓造成不利影响。

（二）与行业相关的风险

1、行业竞争加剧风险

工业电源行业高端市场主要由美国 AE、德国通快等国际领先厂商控制，其产品技术含量及附加值较高，构建了较高的竞争壁垒。经过多年发展，国内厂商的工业电源技术也在各自细分领域内取得了长足的发展，出现了英杰电气、新雷能、盛弘股份和力源海纳等排名靠前的行业企业。其中，公司在锂电及高精度电子铜箔、PCB 设备和特纯电子气体等领域具有一定竞争优势。

随着行业内工业电源厂商加大在各自重点优势领域的投入，并不断拓展新领域、新市场，未来市场竞争可能加剧。若公司在技术创新、产品研发等方面不能持续提升核心竞争力，或者公司在新领域开拓中未能取得竞争优势，可能导致公司市场份额出现下降，进而对公司未来经营业绩造成不利影响。

2、下游行业需求波动风险

公司主要从事工业电源的研发、生产和销售，下游主要为锂电及高精度电子铜箔、PCB 设备等行业企业及其配套设备制造商，公司业务发展受下游行业需求影响较大。近年来，国内新能源汽车、储能、5G、AI 等行业的迅速发展，带动上游制造企业积极扩张产能，对公司业务发展起到重要的推动作用。

新能源汽车、储能、5G、AI 等行业目前仍处于发展阶段，受国家产业政策、行业技术发展、行业渗透率等因素影响较大。若未来下游行业增长不及预期，可能导致下游客户产能扩张速度放缓，对公司生产经营产生不利影响。

（三）其他风险

1、募集资金投资项目风险

（1）项目实施风险

公司本次募集资金主要用于“工业电源生产基地建设项目”、“深圳研发中心建设项目”、“九江研发中心建设项目”、“数字化及智能化技改项目”及“补充流动资金”。若市场、技术等相关因素发生重大变化，本次募集资金投资项目的建设计划能否按时完成、项目的实施过程和实施效果等均存在着一定不确定性。项目建设投入后，若相关产品未来市场规模增长不及预期、产品价格出现不利变化，公司将面临产品销售无法达到预期目标的风险，进而使公司面临因资产折旧或摊销增加等原因导致的净利润下降风险。

（2）产能消化风险

公司本次募集资金“工业电源生产基地建设项目”将新增工业电源产能。由于项目的实施与市场供求、行业竞争、技术进步、公司管理及人才储备等情况密切相关，因此不排除项目达产后存在市场需求变化、竞争加剧或市场拓展不利等因素引起的产能无法消化、公司现有业务及募集资金投资项目产生的收入及利润水平未实现既定目标等情况，对公司业绩产生不利影响。

2、即期回报摊薄的风险

发行人本次募集资金到位后，净资产规模将有较大程度的提高。发行人募集资金将主要用于“工业电源生产基地建设项目”、“深圳研发中心建设项目”、“九江研发中心建设项目”、“数字化及智能化技改项目”及“补充流动资金”。发行人的募投项目可行性分析主要是基于当前市场需求以及公司充分的技术和市场储备等条件，如果公司募投项目实施进度不及预期、公司研发项目不能在短时间内发挥效益或外部市场环境等发生重大不利变化，均可能导致发行人募投项目无法及时发挥效益，发行人存在每股收益或净资产收益率等即期回报摊薄的风险。

3、实际控制人控制不当风险

公司实际控制人为黄瑞炉。截至本发行保荐书签署日，黄瑞炉直接持有公司41.7267%的股权，并通过担任历源新瑞和历源凯森的执行事务合伙人，间接控制公司5.0113%的表决权。此外，黄瑞炉与公司股东黄穗、黄逸舟、黄金桂、黄银

贵、殷学锋于 2024 年 3 月签订了《一致行动协议》，约定自协议生效之日起至公司完成首次公开发行股票并上市之日起满 36 个月之日止，各方在公司股东大会、董事会（如涉及）上以黄瑞炉意见为准，并作出一致决定。因此，黄瑞炉实际可以控制公司 60.3975%的表决权；预计本次发行完成后，可以控制公司 45.2981%的表决权。

虽然公司已经逐步建立健全了公司治理、内部控制相关的各项制度。但公司实际控制人仍可以利用其控制地位优势，通过行使表决权或其他方式对公司发展战略、生产经营决策、人事安排、财务决策和利润分配等方面施加重大影响，存在实际控制人利用其控制地位损害公司和其他中小股东利益的风险。

七、发行人的发展前景评价

公司是一家专注于工业电源业务的国家专精特新“小巨人”企业、国家高新技术企业、国家级绿色工厂企业、江西省制造业单项冠军企业，并于 2024 年被列入国家工信部新一轮第一批专精特新中小企业高质量发展工作支持（“重点小巨人”）企业名单。公司在锂电及高精度电子铜箔、PCB 设备、特纯电子气体、金属及稀土冶炼、高端表面处理、光伏等众多领域具备深厚的技术储备和丰富的客户群体，产品应用领域广泛且受国家产业利好政策的大力支持，符合国家产业政策和经济发展战略。

随着下游市场需求增长和需求多元化，工业电源将拥有更为广阔的市场发展空间，产品技术也将不断增强，在产品性能、节电省材、结构设计等方面实现升级迭代。根据 GII 数据，2023 年全球工业电源市场规模为 171.2 亿美元，预计 2032 年将增长至 308.20 亿美元，期间复合增长率为 6.75%。

公司凭借深厚的技术积淀、丰富的生产经验和快速的市场反应能力，在技术研发、产品、品牌及客户、质量控制等方面取得了竞争优势，经过近 20 年的发展，公司工业电源产品在锂电及高精度电子铜箔和 PCB 设备等细分领域已经形成差异化优势，并拥有一定的市场份额和较高的行业地位。

未来，公司将积极响应国家“双碳”目标号召，利用优势资源，巩固公司在

锂电及高精度电子铜箔、PCB 设备、特纯电子气体等领域的市场地位，持续拓展光伏、氢能、海浪发电、储能、半导体等新兴领域，并加快开拓海外市场。公司下游市场覆盖广度及深度将持续提升，未来发展前景广阔。

八、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，招商证券就本项目中招商证券及服务对象有偿聘请各类第三方机构和个人（下称“第三方”）等相关行为的核查意见如下：

（一）招商证券在本次项目中直接或间接有偿聘请第三方的情况

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，本保荐机构就本次项目中关于本保荐机构有偿聘请各类第三方机构和个人（以下简称“第三方”）等相关行为的核查意见如下：

为控制项目风险，加强对本次项目以及发行人事项开展（独立）尽职调查、沟通咨询工作，招商证券聘请上海市锦天城律师事务所、上海市锦天城（深圳）律师事务所担任本次项目的法律顾问。受托方上海市锦天城律师事务所成立于1999年4月，持有《律师事务所执业许可证》（统一社会信用代码：31310000425097688X），具备从事律师事务所执业资格；上海市锦天城（深圳）律师事务所成立于2005年3月，持有《律师事务所分所执业许可证》（统一社会信用代码：31440000772720702Y），具备从事律师事务所执业资格。受托方同意接受招商证券之委托，在本次项目中为招商证券提供服务，服务的主要内容包括：（1）协助完成项目涉及的中国境内的尽职调查工作；（2）协助起草、与项目有关的中国境内文件、备忘录；（3）协助起草招股说明书中与法律事项有关的章节；（4）提供口头或书面的法律咨询服务；（5）其他相关工作。

本次项目聘请受托方所产生的费用由双方友好协商确定，总额人民币49.00万元（含税），由招商证券以自有资金分期支付给受托方。截至本发行保荐书出具日，招商证券已支付上海市锦天城（深圳）律师事务所法律顾问费用 **24.875**

万元。

（二）发行人在本次项目中直接或间接有偿聘请第三方的相关情况

发行人在本次项目中直接或间接有偿聘请第三方的相关情况如下：

1、发行人聘请招商证券股份有限公司作为本项目的保荐机构，聘请北京市金杜律师事务所作为本项目的发行人律师，聘请立信会计师事务所（特殊普通合伙）作为本项目的审计机构及验资复核机构，聘请大华会计师事务所（特殊普通合伙）作为本项目的验资机构，聘请深圳市鹏信资产评估土地房地产估价有限公司作为资产评估机构。上述中介机构均为本项目依法需聘请的证券服务机构。上述中介机构依法出具了专业意见或报告。

2、除上述证券服务机构外，发行人存在直接或间接有偿聘请其他第三方的行为，具体情况如下：（1）发行人聘请了道普瑞绅（深圳）顾问有限公司、北京天恩移加咨询有限公司、L337Law firm 提供境外法律服务；（2）聘请了深圳深投研顾问有限公司提供募集资金投资项目可行性分析及行业细分市场研究咨询服务等；（3）聘请了北京金证互通资本服务股份有限公司担任投资者关系顾问；（4）聘请了北京荣大科技股份有限公司、北京荣大商务有限公司北京第二分公司提供专业图文材料制作与信息咨询服务。

发行人存在直接或间接有偿聘请其他第三方的行为，上述第三方皆是为发行人提供首次公开发行并在创业板上市过程中所需的服务，聘请其他第三方具有必要性，其聘请行为合法合规，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）的相关规定。

（三）结论性意见

综上，经核查，本保荐机构认为：

1、本次发行中，除聘请上海市锦天城律师事务所、上海市锦天城（深圳）律师事务所提供法律咨询服务外，招商证券在本项目中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》（证监会公告【2018】22号）的相关规定。

2、发行人在本项目中依法聘请了招商证券股份有限公司作为本项目的保荐

机构，聘请北京市金杜律师事务所作为本项目的发行人律师，聘请立信会计师事务所（特殊普通合伙）作为本项目的审计机构及验资复核机构，聘请大华会计师事务所（特殊普通合伙）作为本项目的验资机构，聘请深圳市鹏信资产评估土地房地产估价有限公司作为本项目的资产评估机构，聘请行为合法合规。除上述依法聘请的证券服务机构外，发行人在本项目中，存在直接或间接有偿聘请其他第三方的行为，上述第三方皆是为发行人提供首次公开发行股票并在创业板上市过程中所需的服务，聘请其他第三方具有必要性，其聘请行为合法合规，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）的相关规定。

九、对本次证券发行的推荐意见

综上所述，本保荐机构认为，发行人的本次发行符合《公司法》《证券法》《注册管理办法》《上市规则》等有关规定，本保荐机构认真审核了全套申请材料，并对发行人进行了实地考察。在对发行人首次公开发行股票并在创业板上市的可行性、有利条件、风险因素及对发行人未来发展的影响等方面进行了深入分析的基础上，本保荐机构认为发行人符合《公司法》《证券法》《注册管理办法》《上市规则》等相关文件规定，同意保荐江西力源海纳科技股份有限公司申请首次公开发行股票并在创业板上市。

附件：招商证券股份有限公司保荐代表人专项授权书

（以下无正文）

（本页无正文，为《招商证券股份有限公司关于江西力源海纳科技股份有限公司首次公开发行股票并在创业板上市之发行保荐书》之签章页）

项目协办人

签名：梁赫 梁赫

保荐代表人

签名：黎强强 黎强强

签名：徐国振 徐国振

保荐业务部门负责人

签名：梁战果 梁战果

内核负责人

签名：吴晨 吴晨

保荐业务负责人

签名：刘波 刘波

总经理

签名：朱江涛 朱江涛

法定代表人、董事长

签名：霍达 霍达



招商证券股份有限公司

2025年6月27日

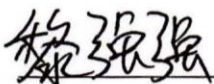
招商证券股份有限公司保荐代表人专项授权书

中国证券监督管理委员会、深圳证券交易所：

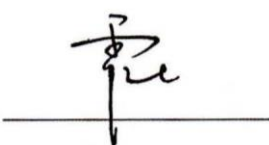
根据《证券发行上市保荐业务管理办法》及有关文件的规定，我公司同意授权黎强强和徐国振同志担任江西力源海纳科技股份有限公司首次公开发行股票并在创业板上市项目的保荐代表人，负责该公司本次发行上市的尽职保荐和持续督导等保荐工作。

特此授权。

(本页无正文，为《招商证券股份有限公司保荐代表人专项授权书》之签章页)

保荐代表人签字：黎强强 

徐国振 

法定代表人签字：霍达 



2025年6月27日