

海通证券股份有限公司

关于江苏沃得农业机械股份有限公司

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）



（上海市广东路 689 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》”)、《证券发行上市保荐业务管理办法》(下称“《保荐业务管理办法》”)、《首次公开发行股票注册管理办法》(下称“《注册管理办法》”)、《深圳证券交易所创业板股票上市规则》(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”)、深圳证券交易所的规定,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,相关用语具有与《江苏沃得农业机械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》中相同的含义。

目 录

目 录.....	2
第一节 本次证券发行基本情况	3
一、本次证券发行保荐机构名称.....	3
二、保荐机构指定保荐代表人及保荐业务执业情况.....	3
三、保荐机构指定的项目协办人及其他项目人员.....	3
四、本次保荐的发行人情况.....	4
五、本次证券发行类型.....	4
六、保荐机构是否存在可能影响公正履行保荐职责情形的说明.....	4
七、保荐机构对本次证券发行上市的内部审核程序和内核意见.....	5
第二节 保荐机构承诺事项	8
第三节 对本次证券发行的推荐意见	9
一、本次证券发行履行的决策程序.....	9
二、发行人符合创业板定位的说明.....	10
三、本次证券发行符合《证券法》规定的发行条件.....	28
四、本次证券发行符合《注册管理办法》规定的发行条件.....	30
五、发行人私募投资基金备案的核查情况.....	36
六、发行人审计截止日后经营状况的核查结论.....	38
七、发行人存在的主要风险.....	38
八、发行人市场前景分析.....	51
九、关于有偿聘请第三方机构和个人等相关行为的核查.....	57
十、保荐机构对本次证券发行上市的保荐结论.....	60
附件：	60
首次公开发行股票并在创业板上市的保荐代表人专项授权书	62

第一节 本次证券发行基本情况

一、本次证券发行保荐机构名称

海通证券股份有限公司（以下简称“海通证券”或“本保荐机构”）

二、保荐机构指定保荐代表人及保荐业务执业情况

本保荐机构指定陈城先生、景炆先生担任江苏沃得农业机械股份有限公司（以下简称“沃得农机”、“发行人”或“公司”）首次公开发行股票并在创业板上市（以下简称“本次发行”）的保荐代表人。

陈城，男，保荐代表人，本项目保荐代表人，海通证券投资银行部董事总经理，于2013年加入海通证券投资银行部。任职期间主要参与了常熟瑞特电气股份有限公司创业板IPO项目、上海泛微网络科技有限公司主板IPO项目、上海徕木电子股份有限公司主板IPO项目、江苏力星通用钢球股份有限公司创业板IPO等项目，并主要完成了江苏力星通用钢球股份有限公司非公开发行项目、中芯国际集成电路制造有限公司科创板IPO项目及常州中英科技股份有限公司创业板IPO项目等。陈城先生在保荐业务执业过程中严格遵守《保荐业务管理办法》等有关规定，执业记录良好。

景炆，男，保荐代表人，本项目保荐代表人，海通证券投资银行部总监，于2016年加入海通证券投资银行部。任职期间主要参与了中芯国际集成电路制造有限公司科创板IPO项目、东芯半导体股份有限公司科创板IPO项目、江苏扬电科技股份有限公司创业板IPO项目、江苏长电科技股份有限公司非公开发行项目等。景炆先生在保荐业务执业过程中严格遵守《保荐业务管理办法》等有关规定，执业记录良好。

三、保荐机构指定的项目协办人及其他项目人员

1、项目协办人及其保荐业务执业情况

本保荐机构指定许国利先生为本次发行的项目协办人。

许国利先生，男，本项目协办人，海通证券投资银行部高级经理。2016 年加入光大证券股份有限公司投资银行部，2020 年加入海通证券投资银行部。任

职期间主要参与了浙江双飞无油轴承股份有限公司创业板 IPO 项目、山东高速路桥集团股份有限公司非公开发行项目、德才装饰股份有限公司主板 IPO 项目等。

2、项目组其他成员

本次发行项目组的其他成员：唐奥克、洪伟、秦涵、韩锦玮、丁昊、沈玉峰、陈佳一、陈颖涛、华理维、左文轲。

四、本次保荐的发行人情况

中文名称	江苏沃得农业机械股份有限公司
英文名称	Jiangsu World Agricultural Machinery Co., Ltd.
注册资本	170,000.00 万人民币
法定代表人	王伟耀
成立日期	2003 年 1 月 29 日
整体变更日期	2019 年 12 月 30 日
住所	丹阳市丹北镇埤城西沟荡
邮政编码	212311
电话	0511-86862122
传真	0511-86342922
互联网网址	www.worldnyjx.com
电子信箱	zjq@worldnyjx.com
负责信息披露和投资者关系的部门、负责人和电话号码	董事会办公室，庄建清，0511-86862122
经营范围	农业机械、畜牧机械、农用植保无人机及零部件的制造，普通货运代理服务，普通货物装卸，普通货运及大型物件运输（1）（本公司自用）。（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）

五、本次证券发行类型

股份有限公司首次公开发行股票并在创业板上市。

六、保荐机构是否存在可能影响公正履行保荐职责情形的说明

1、本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况；

2、发行人或其控股股东、实际控制人、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；

3、本保荐机构的保荐代表人及其配偶、董事、监事、高级管理人员，不存

在持有发行人或其控股股东、实际控制人及重要关联方股份，以及在发行人或其控股股东、实际控制人及重要关联方任职的情况；

4、本保荐机构的控股股东、实际控制人、重要关联方不存在与发行人控股股东、实际控制人、重要关联方相互提供担保或者融资等情况；

5、本保荐机构与发行人之间不存在其他关联关系。

七、保荐机构对本次证券发行上市的内部审核程序和内核意见

（一）内部审核程序

海通证券对本次发行项目的内部审核经过了立项评审、申报评审及内核三个阶段。

1、立项评审

本保荐机构以保荐项目立项评审委员会（以下简称“立项评审会”）方式对保荐项目进行审核，评审会委员依据其独立判断对项目进行表决，决定项目是否批准立项。具体程序如下：

（1）凡拟由海通证券作为保荐机构向中国证监会、深圳证券交易所推荐的证券发行业务项目，应按照《海通证券股份有限公司保荐项目立项评审实施细则》之规定进行立项。

（2）项目组负责制作立项申请文件，项目组的立项申请文件应经项目负责人、分管领导同意后报送质量控制部；由质量控制部审核出具审核意见并提交立项评审会审议；立项评审会审议通过后予以立项。

（3）获准立项的项目应组建完整的项目组，开展尽职调查和文件制作工作，建立和完善项目尽职调查工作底稿。

2、申报评审

投资银行业务部门以保荐项目申报评审委员会（以下简称“申报评审会”）方式对保荐项目进行审核，评审会委员依据其独立判断对项目进行表决，决定项目是否提交公司内核。具体程序如下：

（1）项目组申请启动申报评审程序前，应当完成对现场尽职调查阶段工作

底稿的获取和归集工作，并提交质量控制部验收。底稿验收通过的，项目组可以申请启动申报评审会议审议程序。

（2）项目组在发行申请文件制作完成后，申请内核前，需履行项目申报评审程序。申报评审由项目组提出申请，并经保荐代表人、分管领导和部门负责人审核同意后提交质量控制部，由质量控制部审核出具审核意见并提交申报评审会审议。

（3）申报评审会审议通过的项目，项目组应及时按评审会修改意见完善发行申请文件，按要求向投行业务内核部报送内核申请文件并申请内核。

3、内核

投行业务内核部为本保荐机构投资银行类业务的内核部门，并负责海通证券投资银行类业务内核委员会（以下简称“内核委员会”）的日常事务。投行业务内核部通过公司层面审核的形式对投资银行类项目进行出口管理和终端风险控制，履行以公司名义对外提交、报送、出具或披露材料和文件的最终审批决策职责。内核委员会通过召开内核会议方式履行职责，决定是否向深圳证券交易所推荐发行人股票、可转换债券和其他证券发行上市，内核委员根据各自职责独立发表意见。具体工作流程如下：

（1）投资银行业务部门将申请文件完整报送内核部门，材料不齐不予受理。应送交的申请文件清单由内核部门确定。

（2）申请文件在提交内核委员会之前，由内核部门负责预先审核。

（3）内核部门负责将申请文件送达内核委员，通知内核会议召开时间，并由内核委员审核申请文件。

（4）内核部门根据《海通证券股份有限公司投资银行类项目问核制度》进行问核。

（5）召开内核会议，对项目进行审核。

（6）内核部门汇总整理内核委员审核意见，并反馈给投资银行业务部门及项目人员。

（7）投资银行业务部门及项目人员回复内核审核意见并根据内核审核意见

进行补充尽职调查（如需要），修改申请文件。

（8）内核部门对内核审核意见的回复、落实情况进行审核。

（9）内核委员独立行使表决权并投票表决，内核机构制作内核决议，并由参会内核委员签字确认。

（10）内核表决通过的项目在对外报送之前须履行公司内部审批程序。

（二）内核委员会意见

2020年10月30日，本保荐机构内核委员会就江苏沃得农业机械股份有限公司申请首次公开发行股票并在创业板上市项目召开了内核会议。内核委员会经过投票表决，认为发行人申请文件符合有关法律、法规和规范性文件中关于首次公开发行股票并在创业板上市的相关要求，同意推荐发行人股票发行上市。

第二节 保荐机构承诺事项

本保荐机构承诺：

一、本保荐机构已按照法律、行政法规和中国证监会及深圳证券交易所的规定，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，同意推荐发行人证券发行上市，并据此出具本发行保荐书。

二、本保荐机构通过尽职调查和对申请文件的审慎核查：

1、有充分理由确信发行人符合法律法规及中国证监会、深圳证券交易所有关证券发行上市的相关规定；

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；

6、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；

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；自愿接受上海/深圳证券交易所的自律监管；

9、中国证监会、深圳证券交易所规定的其他事项。

第三节 对本次证券发行的推荐意见

一、本次证券发行履行的决策程序

本保荐机构对发行人本次发行履行决策程序的情况进行了逐项核查。经核查，本保荐机构认为，发行人本次发行已履行了《公司法》、《证券法》及《注册管理办法》等中国证监会及深圳证券交易所规定的决策程序，具体情况如下：

（一）董事会审议过程

2020年9月26日，发行人召开了第一届董事会第八次会议。本次会议应出席董事7名，实际出席7名。会议审议并通过了《关于公司申请首次公开发行股票并在创业板上市的议案》《关于公司首次公开发行股票募集资金投资项目及其可行性的议案》等议案，并决定将上述议案提请发行人于2020年10月12日召开的2020年第四次临时股东大会审议。

2021年1月16日，发行人召开第一届董事会第九次会议，本次会议应出席董事7名，实际出席7名。会议审议并通过了《关于变更公司募集资金投资项目的议案》，并决定将上述议案提请发行人于2021年2月1日召开的2021年第一次临时股东大会审议。

2022年3月14日，发行人召开第一届董事会第十七次会议，本次会议应出席董事7名，实际出席7名。会议审议并通过了《关于延长公司申请首次公开发行股票并在创业板上市有效期的议案》、《关于延长授权董事会办理公司申请首次公开发行股票并在创业板上市有关具体事宜有效期的议案》等议案，并决定将上述议案提请发行人于2022年3月30日召开的2022年第一次临时股东大会审议。

2023年3月14日，发行人召开第二届董事会第二次会议，本次会议应出席董事7名，实际出席7名。会议审议并通过了《关于延长公司申请首次公开发行股票并在创业板上市有效期的议案》、《关于延长授权董事会办理公司申请首次公开发行股票并在创业板上市有关具体事宜有效期的议案》等议案，并决定将上述议案提请发行人于2023年3月30日召开的2023年第一次临时股东大会审议。

（二）股东大会审议过程

2020年10月12日，发行人召开2020年第四次临时股东大会。出席会议的

股东代表共 25 名,代表发行人股份 170,000.00 万股,占发行人股份总数的 100%。该次股东大会以 170,000.00 万股赞成、0 股反对、0 股弃权审议通过《关于公司申请首次公开发行股票并在创业板上市的议案》《关于公司首次公开发行股票募集资金投资项目及其可行性的议案》等与本次发行有关的议案。

2021 年 2 月 1 日,发行人召开 2021 年第一次临时股东大会。出席会议的股东代表共 25 名,代表发行人股份 170,000.00 万股,占发行人股份总数的 100%。该次股东大会以 170,000.00 万股赞成、0 股反对、0 股弃权审议通过《关于变更公司募集资金投资项目的议案》。

2022 年 3 月 30 日,发行人召开 2022 年第一次临时股东大会。出席会议的股东代表共 25 名,代表发行人股份 170,000.00 万股,占发行人股份总数的 100%。该次股东大会以 170,000.00 万股赞成、0 股反对、0 股弃权审议通过《关于延长公司申请首次公开发行股票并在创业板上市有效期的议案》、《关于延长授权董事会办理公司申请首次公开发行股票并在创业板上市有关具体事宜有效期的议案》等议案。

2023 年 3 月 30 日,发行人召开 2023 年第一次临时股东大会。出席会议的股东代表共 25 名,代表发行人股份 170,000.00 万股,占发行人股份总数的 100%。该次股东大会以 170,000.00 万股赞成、0 股反对、0 股弃权审议通过《关于延长公司申请首次公开发行股票并在创业板上市有效期的议案》、《关于延长授权董事会办理公司申请首次公开发行股票并在创业板上市有关具体事宜有效期的议案》等议案。

二、发行人符合创业板定位的说明

(一) 发行人技术创新性的核查情况

1、发行人取得的研发进展及成果

发行人一贯坚持自主研发和持续创新。经过近 20 年的技术积累,发行人已形成“可匹配各种机型的液压元件及系统集成”、“各马力段的手动换挡变速箱及大马力动力换挡变速箱”、“多种谷物脱粒清选系统”等多项农业机械领域核心技术。截至报告期末,公司已取得 967 项专利,其中包括 36 项发明专利,818 项实用新型专利。

2、发行人获得的重要奖项及荣誉情况

截至报告期末，发行人获得的省级以上科技类奖项具体如下：

序号	获奖时间	奖项名称	颁奖单位	获奖项目
1	2009 年	江苏省重点实验室	省科技厅、财政厅	-
2	2010 年	中国机械工业科学技术奖一等奖	中国机械工业联合会、中国机械工业协会	油菜生产机械化关键技术与装备
3	2011 年	江苏省科学技术奖二等奖	江苏省人民政府	高性能半喂入和全喂入稻麦联合收割机的研制
4	2013 年	科学技术进步奖二等奖	中华人民共和国教育部	切纵流智能联合收割机关键技术开发及应用
5	2016 年	江苏省农机工业成果转化奖一等奖	江苏省农业机械工业协会	4LZ-6.0F 履带自走全喂入式收割机关键技术研发与产业化
6	2016 年	江苏省农机工业科技创新先进单位	江苏省农业机械工业协会	-
7	2017 年	中国机械工业科学技术奖一等奖	中国机械工业联合会、中国机械工业协会	高效能履带式全喂入水稻联合收获机关键技术与装备
8	2018 年	科学技术进步奖一等奖	中华人民共和国教育部	智能化履带式全喂入水稻联合收获机关键技术与装备

3、发行人主持或参与制定的行业标准情况

截至报告期末，发行人主导及参与制定了行业标准 5 件，具体如下：

序号	标准名称	标准类型	标准号	是否现行有效
1	拖拉机操纵件、指示器及信号装置的标志	行业标准	JB/T 11972—2014	是
2	拖拉机用线束	行业标准	JB/T 11971—2014	是
3	联合收获机械安全标志	行业标准	NY 2608—2014	是
4	谷物联合收割机可靠性评价方法	行业标准	NY/T 2848—2015	是
5	谷物联合收割机适用性评价方法	行业标准	NY/T 1645—2008	是

4、发行人主要产品的核心技术及核心技术先进性

（1）联合收割机相关核心技术情况

①联合收割机相关核心技术及技术来源

截至报告期末，发行人拥有的联合收割机相关核心技术具体情况如下：

序号	核心技术名称	技术来源
1	收割机液压系统	自主研发
2	收割机变速箱系统	自主研发
3	骑马式支重轮技术	自主研发
4	履带自走全喂入式横向双脱粒滚筒技术	自主研发

序号	核心技术名称	技术来源
5	纵轴流联合收割机杂余回滚筒	自主研发
6	轮式小麦收割机驱动前桥	自主研发
7	轮式收割机液压无极变速电控行走系统	自主研发
8	联合收割机的三风道清选系统	自主研发
9	割晒、耕作、运粮、整地一体化技术	自主研发
10	全新横轴流双滚筒技术	自主研发
11	半喂入收割、打捆一体化技术	自主研发
12	大喂入量横轴流双滚筒技术	自主研发

②联合收割机技术先进性及具体表征

联合收割机一般由割台输送系统、脱粒清选系统、操纵系统、底盘系统、粮食储存系统、液压动力系统及电器系统组成，能够一次性完成作物的收割、输送、分离、清选、储存和输出等多项作业，本身即是多项技术、多重功能的高度集合。发行人联合收割机产品的技术优势体现在底盘及车架系统、脱粒清选系统及零部件组装调校等方面，具体如下：

A、底盘及车架系统

由于我国农耕区的地貌环境多样（平原、丘陵、山地）、气候差异明显（水田、旱田），并且农作物种类繁多（水稻、小麦、玉米、大豆、高粱），联合收割机的适应性和通过性成为影响其作业效率的关键性能。

发行人对各机型产品均进行了轻量化设计，其结构件和传动件采用低碳合金钢等高强度材料，再通过合理的结构设计，不仅可以有效减轻各功能部件的重量，而且提高了其可靠性，最终实现减轻整机重量的效果。

B、脱粒清选系统

联合收割机在进行作业时，作物的损失率、含杂率和破碎率是衡量其作业性能的重要指标。发行人在联合收割机的割台输送部和脱粒清选部具有多项核心技术，依托强大的研发能力和反复严谨的试验，公司持续对产品进行改进，以实现联合收割机作业性能的提升。

C、零部件组装调校

发行人坚持自主研发和持续创新，在核心零部件的设计和自主化生产方面取

得了重大突破。发行人联合收割机零部件自制率达到 90%以上（不含标准件），自制零部件包括底盘、变速箱、液压无级变速器及液压零部件、割台输送和脱粒清选系统、操控系统、粮食储存系统和电控系统等。

发行人自制零部件的匹配性良好，同时，通过公司出色的组装调校技术，能够使底盘、传动箱等自制核心零部件与发动机等外购零部件良好的兼容与匹配；通过制定一系列标准参数，使收割机各部件在工作过程中稳定的运行。此外，依托于发行人严格的质量管控体系，公司产品的可靠性进一步得到保证。

联合收割机的可靠性可以用“有效度”来衡量，发行人产品有效度指标与国家标准的对比见下表：

项目	生产查定 18 小时有效度	可靠性 300 小时有效度
国家标准	≥98%	≥93%
发行人产品	100%	>95%

注：行业标准取自农业农村部发布的 DG-T014—2019《谷物联合收割机》中关于全喂入联合收割机生产查定要求标准，以及国家发改委发布的 JB-T6287—2008《谷物联合收割机可靠性评定试验方法》中关于全喂入联合收割机可靠性要求标准

发行人上述技术优势使其联合收割机产品的作业性能好、作业效率高、质量稳定，因此获得较高的用户认可度及良好的市场口碑，是公司产品国内市场占有率较高的核心因素。

（2）拖拉机相关核心技术情况

①拖拉机相关核心技术及技术来源

截至报告期末，发行人拥有的拖拉机相关核心技术具体情况如下：

序号	核心技术名称	技术来源
1	动力换向及双离合动力换挡变速箱	自主研发
2	32+32 档 160-200 变速箱	自主研发
3	电控动力输出结构	自主研发
4	动力输出总成	自主研发
5	动力换挡液压系统	自主研发
6	一体式传动箱结构	自主研发
7	履带拖拉机无人驾驶系统	自主研发
8	远程监控仪表	自主研发
9	拖拉机离合操纵助力机构及助力方法	自主研发

序号	核心技术名称	技术来源
10	拖拉机爬行档结构	自主研发

②拖拉机技术先进性及具体表征

拖拉机的主要性能包括动力性能、使用性能、经济性能。动力性能好反映为拖拉机的发动机功率足，牵引能力强，加速能力好，超负荷作业的水平高。使用性能好反映为拖拉机的操作灵活、安全舒适、故障率低、能与多种农机具配合作业、适合多种作业环境与作业内容。经济性能好反映为拖拉机的燃油、润滑油消耗量少，使用及维修费用低，经济效益高。

发行人针对不同作业环境、不同作业需求，开发出覆盖 50-240 马力段的拖拉机产品。根据发动机额定功率的不同，发行人产品可分为中小马力拖拉机和大马力拖拉机两大类，不同种类拖拉机的技术特点也不相同。

A、发行人中小马力拖拉机的技术特点

中小马力拖拉机是目前我国农村使用最广、拥有量最大的农用动力机械，承担着农田耕作、货物运输等主要作业项目的大量生产任务。对于中小马力拖拉机而言，灵活性、适应性是十分重要的特性。拖拉机必须适应当地的地形地貌和作业模式，才能提高其综合利用度，与多种机械配套进行工作。

发行人中小马力拖拉机具有轴距小的特点，在相同轮胎轮距条件下转弯半径更小，田间作业时更加灵活。此外，发行人产品的最小离地间隙较高，且轮胎配置的可选择性更多，在不同作业环境的适应性和通过性都较为出色。

针对中小马力拖拉机，发行人还开发了独创的一体式传动箱结构设计。该结构设计实现了传动箱体和末端壳体的一体化，使箱体的刚性大幅提高；所有传动孔系均布置在一个箱体内，孔系形位公差能达到较高精度，从而减少了齿轮等传动部件的磨损，延长了传动部件的使用寿命。同时，该设计结构紧凑，传动路线更加清楚，并且操作简便，提升了拖拉机的使用性能。此外，一体式传动箱结构减少了使用零件的种类和数量，简化了装配环节，从而降低了产品的制造和维修成本，提升了拖拉机的经济性能。

B、发行人大马力拖拉机的技术特点

当前国内拖拉机传动系统的主流配置还是同步器机械换挡型式，虽然其结构

成熟可靠，且生产成本较低，但换挡时需要分离主离合器，切断动力传递，使驾驶员操作劳动强度较大。目前进口品牌占据了国内大马力动力换挡拖拉机市场的垄断地位。虽然为数不多的国产品牌也推出了采用动力换挡配置的高端机型，但其核心部件传动箱仍然主要依靠进口。为打破进口品牌在该领域的垄断，实现国产替代，发行人自主研发了“动力换向及双离合动力换挡变速箱”。

“动力换向及双离合动力换挡变速箱”可同时实现动力换挡和动力换向。该结构设计的挡位配置密度大且没有挡位交叉，挡位分布更加合理。同时，主变速区段采用空间四边形结构，配置两个换挡离合器，通过凸轮操作器操控换挡同步器与两个多片湿式离合器的配合，可实现主变速整个区段的动力换挡，换挡过程平顺可靠，保证动力不中断；副变速区为三个挡位，均通过同步器换挡，其中两个为正常工作挡位，另一个为爬行挡位。另一方面，该结构设计下，主离合器布置在主变速和副变速之间，有利于降低副变速换挡同步器同步惯量，减少换挡时间，进而实现换挡自动化，在提高拖拉机作业效率的同时，使驾驶操作更加轻松。

综上所述，发行人中小马力和大马力拖拉机产品均具有使用性能和经济性能好的特点。发行人上述技术优势使公司产品在竞争十分激烈的拖拉机市场中保持一定的竞争优势，市场占有率保持相对稳定。

（3）其他农机装备相关核心技术情况

发行人作为一家大型现代化农业机械装备制造商，除核心产品联合收割机与拖拉机的核心技术处于行业领先地位之外，在其他的新兴农机领域亦呈现高速发展态势。

①其他农机装备核心技术及技术来源

截至报告期末，发行人拥有其他农机领域核心技术的具体情况如下：

序号	核心技术名称	技术来源
1	插秧机施肥系统及方法	自主研发
2	插秧机移秧装置	自主研发
3	控制插秧机秧台升降的多功能阀	自主研发
4	宽窄行水稻插秧机	专利授权
5	烘干塔独立双出料结构	自主研发
6	烘干塔干燥层进出风口黄金比例结构	自主研发

序号	核心技术名称	技术来源
7	粮食烘干机结构	自主研发
8	拨粮轮自动检测旋转装置	自主研发
9	喷雾机四轮同步转向液压系统	自主研发
10	2T 型喷杆喷雾机静液压驱动系统	自主研发
11	单圆盘离心式撒肥装置	自主研发
12	浮球式液位传感装置	自主研发
13	圆草捆打捆机铡刀自动复位装置	自主研发
14	方草捆打捆机捆绳针总成装配工装及方法	自主研发
15	采棉机的前桥传动	自主研发
16	棉花圆捆打包成型装置	自主研发
17	宽窄行插秧机技术	自主研发
18	变量施肥技术	自主研发
19	插秧机无人驾驶系统	自主研发
20	甘蔗收获机对刀调节机构	自主研发
21	甘蔗收获机卸料装置	自主研发

②其他农机装备技术先进性及具体表征

近年来，我国大力推进农业生产全程全面机械化，且农业机械化的方向已经从主要粮食作物的耕种收环节向田间管理、烘干、秸秆综合处理等环节延伸；从粮食作物快速向棉油糖经济作物扩展，农业产业各领域各环节都迫切需要加快“机器换人”。发行人紧跟农业机械化的发展趋势，同时结合市场需求，在插秧机、烘干机和田间管理机械等领域持续创新，致力于提升我国农业机械化的薄弱环节。

A、插秧机

发行人高速插秧机采用了自主研发的“侧深施肥技术”，可在插秧的同时进行施肥作业，省去传统作业施底肥和追肥的工序，节约作业成本。另一方面，该设计使作物对肥料的吸收效果好，成长速度快，且肥料利用率高，肥料流失少，利于环保。

同时，发行人高速插秧机还可搭配“精量穴直播装置”，能够同步进行开沟、起垄和播种作业，不仅播种量可根据需要进行精量调节，达到稻种节省的效果，而且能有效的实现节水栽培和防止倒伏。该装置行距可选、穴距可调，可适应不同地区、不同品种、不同栽培季节和不同种植习惯的水稻插秧作业需求。

发行人宽窄行高速插秧机利用作物边际优势的增产原理，通过调整插植秧苗

的行间距，用一宽一窄的插植方法，增加了水稻秧苗的密度和叶面积指数，延长了叶片寿命，从而实现提高水稻产量和维持产量稳定性的效果。

随着现代农业作业向精细化、智能化发展的趋势，自动导航系统已经成为现代农业机械的重要组成部分。自动驾驶技术的应用，不仅可将作业者从繁重、单一的生产过程中解放出来，而且能有效提高作业的精度，减少生产过程中遗漏、浪费等现象。发行人高速插秧机的辅助驾驶系统能实现直线自动驾驶功能，使插出秧苗的整齐度更高。该功能既提升了插秧机的作业效率，又降低了作业人员的劳动强度，符合现代农业的发展趋势。

综上所述，发行人高速插秧机具有适应性、作业性能好，以及作业效率高的特点。

B、烘干机

烘干机的作业性能可以体现在烘干作物的爆腰率、破碎率和热损耗等方面。发行人在烘干机关键的干燥、缓苏和输送部位拥有多项专利技术，产品具有烘干效率高、爆腰率和破碎率低的特点。

发行人谷物循环烘干机采用国内先进的横向多槽干燥部结构，不仅干燥面积大、而且热能损耗低。同时，发行人产品的干燥和缓苏时间比按照 1:5 设计，降水性能优越，可在保证烘干效果的前提下，降低热能损耗。

此外，发行人根据用户对水稻爆腰率及种子发芽率的优化改进需求，在检测热风温度功能的基础上增加了检测谷物温度的功能。该功能可有效提高种子的发芽率，降低作物的爆腰率，适合烘干价值较高的农作物，如种子和稻谷。

发行人自主设计的粮食烘干机结构，由烘干仓（包括底仓总成）、提升机、上搅龙总成及热风机组成。该结构设计可对粮食进行循环烘干，烘干效率高，且大幅减轻了作业人员的劳动强度。此外，发行人的多热源烘干设计与缓苏比设计，使烘干机适合包括油菜、玉米、大豆、谷子等多种作物的烘干作业，达到一机多用的效果，提高了烘干机的经济性。

发行人烘干机的发芽率、降水率和破碎率与国家标准的比较如下：

项目	发芽率（%）	降水率（%）/h	破碎率（%）
----	--------	----------	--------

	水稻（9108）	水稻	水稻（9108）
国家标准	≥80	≥0.4	≤0.3
发行人产品	≥85	≥0.6	≤0.3

注：行业标准数据取自农业农村部发布的《农业机械推广鉴定大纲 DG/T 017—2019》中关于谷物烘干机作业性能要求标准

C、田间管理机械

经过多年的研发和创新，发行人推出了以喷杆喷雾机和植保无人机为组合的田间管理机械系列产品，形成了高低搭配的作业模式，实现了防控一体的田间管理能力，可以满足用户对水稻、小麦、玉米、油菜、大豆、果树等各种作物的多项管理需求。

发行人喷雾机拥有宽泛的压力调节范围、稳定的喷雾压力和较细的雾滴直径，同时再通过喷洒量的调节，可适用于作物的整个生长期。此外，细化的雾滴具有较强的附着力和弥漫性，雾滴在作物表面充分停留，既提升了药液的利用率，又减少了药液流失和对土壤的污染。因此，发行人田间管理机械具有作业性能好和适应性好的特点，可满足用户田间除草、病虫害防治和施肥增收等各项作业需求。

除插秧机、烘干机和田间管理机械外，发行人还在采棉机、打捆机和甘蔗机等产品上进行研发创新，逐步建立自身技术优势、丰富产品种类，致力于为客户提供满足现代农业全程全面机械化需求的专业装备。

（二）发行人成长性的核查情况

1、发行人报告期内的收入、利润变动情况

根据中天运会计师事务所（特殊普通合伙）出具的《审计报告》（中天运[2023]审字第 90116 号），发行人报告期内连续盈利，2020 年度至 2022 年度的营业收入分别为 698,892.94 万元、988,378.15 万元和 1,121,512.10 万元；扣除非经常性损益前后较低的净利润分别为 112,103.27 万元、138,465.31 万元和 147,420.00 万元，收入和利润呈逐年增长趋势。

2、发行人具备有利于未来持续成长的外部环境

（1）我国农机产业政策推动供给面持续发展

近年来，国家把解决“三农”问题作为政府工作的重中之重，而农业机械是发展现代农业的重要物质基础，农业机械化是农业现代化的重要标志。

2010 年，国务院发布《国务院关于促进农业机械化和农机工业又好又快发展的意见》，提出鼓励形成若干个具有先进制造水平和较强竞争力的大型企业集团和产业集群。完善产业组织结构，形成以大型企业为龙头、中小企业相配套的产业体系和产业集群，提升产业集中度和专业化分工协作水平。2018 年，国务院发布《国务院关于进一步加快推进农业机械化和农机装备产业转型升级的指导意见》，提出鼓励大型企业由单机制造为主向成套装备集成为主转变，支持中小企业向“专、精、特、新”方向发展，构建大中小企业协同发展的产业格局。同时，2018 年，国家出台了《中华人民共和国农业机械化促进法（2018 年修正）》，进一步强调鼓励、扶持农民和农业生产经营组织使用先进使用的农业机械，促进农业机械化，建设现代农业。

上述政策的实行为国内农业现代化发展指明了方向，同时也为农机企业发展和农机技术进步提供了良好的政策环境。

（2）我国农机产业政策推动需求面持续发展

2004 年起实施的农机购置补贴政策对我国农业机械行业的发展起到了直接推动作用。经过数十年的发展，农机购置补贴资金从 2004 年的 0.7 亿元增加到 2021 年度的 190 亿元，补贴的范围由 2004 年 66 个县扩大到涵盖全国所有的农牧业县（场）；补贴机具种类从 9 大类 18 小类扩大到 15 大类 44 小类，几乎包括了所有主要粮食的生产机械。

同时，各地财政也对重点扶持的农机产品实行累加补贴、作业补贴和保障性补贴，一些省市还首次对玉米收获机械等实行普惠制补贴。此外，国家实行农机减免税长效政策，对农机制造业实行倾斜的税收政策，增值税率为 9%。

上述政策的实行在很大程度上解决了农民具有强烈购买意愿而缺乏购买力的矛盾，对农业机械行业的稳定发展产生了积极的推动效应。

（3）农村劳动力结构性短缺将加大对农机产品的需求

近年来，由于农民工工资水平上涨幅度远大于农产品价格及国家相关补贴的增幅，务农的相对经济性持续降低，进城务工的经济效益远高于务农的经济效益。因此，农村劳动力加速向非农产业转移，农村存量劳动力不断减少。此外，由于农业生产的季节性较强，在播种和收货季节劳动力短缺的情况更为明显。

日益突出的农村劳动力结构性短缺问题导致农业生产人工成本持续上升。由于农业机械能够对农村劳动力形成有效替代，其经济效益将逐步显现。因此，农村劳动力的结构性短缺是农业机械市场需求持续增长的重要内在推动力。

（4）土地集约化经营将加速农业机械化

长期以来，以家庭为单位的联产承包责任制和农耕地流转受限在很大程度上限制了中国农业生产的标准化和规模化，导致过去我国不具有实现大规模农业机械化的现实基础。然而劳动力成本的快速上升和农业生产效率的相对低下使大批农村劳动力涌入非农行业，土地闲置问题在一定程度上推动了中国农业生产规模化的发展进程。

2014年11月，中共中央办公厅、国务院办公厅印发了《关于引导农村土地经营权有序流转发展农业适度规模经营的意见》，提出“鼓励创新土地流转形式，放活土地经营权，以家庭承包经营为基础，推进家庭经营、集体经营、合作经营、企业经营等多种经营方式共同发展。”

在鼓励发展农业适度规模经营的背景下，土地集约化和生产规模化成为了主流趋势，通过农业机械进行生产作业亦随之成为了必然趋势。农业机械化不但有利于提高农业生产效率，而且能降低劳动成本。因此，土地集约化发展和土地经营方式的创新为农机行业发展提供了良好的机遇。

（5）产品更新换代速度加快，国家科研投入加强

近年来，受到行业技术水平进步、用户年龄结构改变、信息智能高度普及、产业调整持续深入等因素的影响，农机用户的需求发生了根本性改变。用户对于农机产品的需求不再仅仅停留于“性价比高、耐用”的层面，而是对机械的先进、适用、舒适、节能、环保提出了更高的要求。因此，为满足用户多样性的需求，农机产品技术升级和更新换代的速度也会越来越快。

《“十四五”全国农业机械化发展规划》指出“深入推进农业机械化供给侧结构性改革，着力补短板、强弱项、促协调，大力推动机械化与农艺制度、智能信息技术、农业经营方式、农田建设相融合相适应，引领推动农机装备创新发展，做大做强农业机械化产业群产业链，加快推进农业机械化向全程全面高质高效发展”的发展路径。

2017 年，国家重点研发计划启动实施了 17 项“智能农机装备”重点专项，中央财政经费投入总额达到 3.5 亿元，且对每个专项的投入均超过 1,500 万元。此外，“十三五”期间，农业农村部重点布局建设了 33 个农机化领域重点实验室；工信部建设了国家农机装备创新中心，科技部依托重点农机企业，打造了拖拉机动力系统等 2 个国家级重点实验室和国家农业机械工程等 8 个农业工程技术研究中心；教育部建设了现代农业装备与技术等 2 个部级重点实验室和智慧农业等 3 个部级工程研究中心。由此可见，国家对农业机械装备的科研投入也正在持续加强。

综上所述，农机产品技术升级和更新换代加速、以及国家对农机装备的科研投入增加为农机制造企业的发展带来了新的契机。

3、发行人行业内的竞争优势

（1）研发与制造优势

自成立以来，发行人始终坚持“自主研发、持续创新”的发展战略，紧跟农机行业技术的发展趋势。经过近 20 年的技术积累，发行人已形成“可匹配各种机型的液压元件及系统集成”、“各马力段的手动换挡变速箱及大马力动力换挡变速箱”、“多种谷物脱粒清选系统”等多项农业机械领域核心技术。同时，公司在农业机械领域自主研发的多项通用类技术可以在新研发产品中快速实现嫁接和应用，大幅缩短了产品研发所需的时间和成本，提高了公司研发成果的产业化速度。此外，公司已经培养出一支高水平且经验丰富的专业研发团队，持续为公司技术创新和工艺改进贡献力量。

截至报告期末，发行人已取得 **967 项专利**，其中包括 **36 项发明专利**。技术研发和创新能力是发行人最重要的核心竞争力之一。

同时，发行人在核心零部件的结构设计和自主化生产方面取得了重大突破。发行人具有与技术研发水平相匹配的集成制造能力，自身农机零部件结构设计、生产工艺和技术水平，与数控机床、数控加工中心等自动化生产设备前端协同发展。一方面，发行人自主研发制造的专用机械设备，实现了定制化农机零配件的规模化生产，不仅进一步提升了公司自制零部件与整机的匹配性，而且降低了生产成本，提高了公司毛利率水平。另一方面，经过多年的经营积累，公司培养了

一大批拥有丰富生产经验的一线生产人员，为公司技术研发成果的转化，以及产品生产工艺的改进提供了有力支持。

公司联合收割机零部件自制率达到 90%以上（不含标准件），自制零部件包括底盘、变速箱、液压无级变速器及液压零部件、割台输送系统、脱粒清选系统、操控系统、粮食储存系统和电控系统等。集成制造能力也是发行人重要的核心竞争力之一。

综上所述，发行人是国内为数不多的同时具备自主研发能力和集成制造能力的农业机械制造企业。公司研发创新能力与集成制造能力已形成较强的优势，两者相辅相成，是公司持续提高核心竞争力的重要基础。

（2）产品优势

经过近 20 年的经营和技术积累，发行人形成了以联合收割机、拖拉机为核心，以插秧机、打捆机、甘蔗机、植保无人机、喷雾机、烘干机等为组合的多元产品矩阵。同时，为积极推进农业全程全面机械化，发行人还自主研发生产了采棉机等具有高技术附加值的新兴农机产品，致力于提升我国农业机械化的薄弱环节。公司产品可用于水稻、小麦、玉米、大豆、甘蔗、棉花等主要农作物从种植、田间管理、收获、秸秆综合利用到粮食后处理等现代农业生产的各个环节。

发行人作为一家大型现代化农业机械装备制造商，不仅产品种类丰富，且针对多种农机产品都推出了不同系列、不同机型，满足用户对动力、作业性能和一机多用等多方面需求。此外，发行人持续对产品性能进行优化升级，对农机装备作业的自动化、智能化、精细化水平进行提升，提高产品的作业效率，扩大产品差异化的竞争优势。

综上，虽然农机企业的经营和发展会受到行业周期性、区域性和季节性因素的影响，但由于发行人产品线丰富、产品配置齐全、且产品优化迭代速度快，因此公司能够及时且灵活的调整市场策略和生产计划，从而减弱上述因素带来的影响，实现健康、稳定的长期发展。

（3）规模优势

农业机械制造业属于资金密集型行业，生产线的建设、产品的研发改进以及销售网络和售后服务网络的铺设都需要大规模的资金投入。农机制造企业通过实

现规模效应，可以降低平均生产成本和管理成本至行业较低水平，从而创造更高的利润空间，是赢得市场份额的重要途径。

发行人在农业机械制造业行业深耕细作近 20 年，形成了完善的管理体系、经销网络和售后服务网络。随着业务规模不断扩大，发行人原材料的采购量不断增大，原材料单位购入成本也逐渐下降，进而降低了平均生产成本。同时，基于现有的经销网络和售后服务网络，发行人新产品的营销推广和客户关系维护成本也相对较低，对公司业务规模进一步扩大起到了一定的支撑作用。因此，发行人已经形成了较强的规模优势，平均成本不断降低，市场竞争力持续提升。

（4）销售渠道优势

我国农机产品终端销售市场具有差异化、分散化的特点，对销售网络的广度和深度有较高的要求。对此，发行人建立了覆盖范围较广的销售网络和完善的经销商管理体系，以满足公司业务规模增长的需要。

截至报告期末，发行人已拥有 1,000 多名经销商客户，覆盖全国 28 个省、直辖市和自治区；同时，公司产品在印度尼西亚、缅甸、厄瓜多尔、印度、孟加拉国、哥伦比亚、泰国、秘鲁等 39 个国家和地区实现销售。针对部分核心区域，公司经销商已下沉至乡镇层级。发行人覆盖范围较广的销售网络有利于深耕区域市场，针对不同市场的特点，更好地发掘和响应客户的购买需求。

（5）服务优势

农业机械的使用具有较为明显的季节性特征，农机企业在进行售后服务的过程中往往要面对用户作业时段集中、作业环境差异较大、用户操作水平相对有限等问题。因此，完善的售后服务体系对农机企业的发展十分重要。

发行人建立了完善且覆盖范围较广的客户服务网络。截至报告期末，发行人与经销商及第三方服务机构运营的客户服务中心共计 **503 家**，其中发行人自建服务站 **29 家**，经销商建立的服务站 **406 家**，第三方服务机构运营的服务站 **68 家**，公司配备 100 多辆流动服务车，服务范围覆盖全国 28 个省、直辖市和自治区。

每年收获旺季来临之前，发行人会组织多场用户培训，保证用户掌握产品基本的使用、维修、保养技能，从而提高产品的正确使用率，降低产品故障率，减轻农忙季节的售后服务压力。

同时，发行人设有 24 小时全国服务专线，为用户提供及时的技术咨询、跨区服务调度、配件供应、投诉管理等全方位服务支持。针对农忙季节，发行人提出“收割机 5 小时内、拖拉机 8 小时内快速响应”的服务承诺，切实保障用户需求。此外，发行人每年对客户服务中心进行考评管理，从售后服务的及时性、有效性、满意度等维度进行综合评价，并设定严格的奖惩制度。

综上，发行人已经建立了较强的服务优势，为公司业务规模进一步扩张奠定了基础。

（6）人才优势

农业机械制造行业是技术密集型行业，技术人才对公司未来发展至关重要。经过多年的经营发展，发行人已经培养出一支高水平且经验丰富的专业研发团队。通过持续的沟通、磨合，公司技术人员的团队协作能力不断增强，形成了良好的默契。同时，技术团队在研发项目中分工愈加合理、清晰，使研发能力和工作效率得到了有效提升。因此，发行人高水平的研发团队对公司技术创新和工艺改进具有重要贡献，是公司核心竞争力的重要组成部分。

另一方面，通过在农业机械制造行业近 20 年的深耕细作，发行人培养了一大批具有丰富生产经验的一线生产人员。上述生产人员不仅是公司提高生产效率和产品质量的重要基础，而且为公司技术研发成果的转化，以及产品生产工艺的改进提供了有力支持。此外，公司还培养了一批兼具营销能力和服务意识的销售人才，提高了公司与经销商之间的合作效率，保证了公司售前、售后服务的质量。

（7）品牌优势

发行人是国内领先的大型现代化农机装备制造制造商，报告期内核心产品联合收割机销售数量分别为 48,199 台、61,050 台和 54,444 台，2019 年、2020 年和 2021 年履带式收割机的国内市场占有率分别为 56.22%、66.27%和 67.40%，连续三年市场占有率排名第一，在收割机领域占据着国内的龙头地位；报告期内核心产品拖拉机销售数量分别为 21,648 台、28,240 台和 36,905 台，2019 年、2020 年和 2021 年市场占有率分别为 3.20%、4.90%和 6.70%，在拖拉机领域处于行业前列。此外，发行人在插秧机、采棉机、甘蔗机、烘干机等新兴农机领域亦呈现高速发展态势。

发行人荣获商务部“最具市场竞争力品牌”、中国农业机械工业协会“最具影响力品牌”、中国农业机械学会“全国用户满意品牌”等诸多荣誉奖项。“沃得”被国家工商行政总局商标局认定为中国驰名商标。随着公司销售规模的增长和服务质量的提升，公司品牌影响力不断提高，客户基础持续扩大，在行业内拥有较高的品牌认可度和客户忠诚度。

4、发行人的战略规划

发行人秉承“开拓进取，科技创新”的企业精神，专注于农业机械的研发、生产和销售，持续为终端用户提供优质的农机产品及服务。未来公司将进一步夯实并发挥公司在技术创新、集成制造和产业化能力方面的优势，稳固公司在国内农机行业中的领先地位。

与此同时，发行人顺应农业机械行业的发展趋势，坚持以市场需求为导向，不断进行技术创新与产品研发，在巩固联合收割机优势地位的同时，一方面积极投入拖拉机产能的扩张，提高大马力拖拉机的生产能力和产品性能，以满足市场需求的增长；另一方面持续增加对插秧机、甘蔗机、采棉机、喷雾机、烘干机和植保无人机等新兴农机产品的研发与市场投入，实现农机大类产品全覆盖。

此外，发行人肩负民族品牌走向世界的使命，积极践行“走出去”和“一带一路”国家战略，在稳固国内市场领先地位的同时，加速布局海外市场，发展海外销售渠道。目前，公司产品已在印度尼西亚、缅甸、厄瓜多尔、印度、孟加拉国、哥伦比亚、泰国、秘鲁等 39 个国家和地区实现销售，未来公司将继续在东南亚、印度、非洲等市场发力，力争进一步提高全球范围内的竞争地位，提升中国自主品牌价值。

（三）发行人符合创业板行业领域的核查情况

公司的主要产品包括联合收割机、拖拉机和其他农业机械，合计占公司各期主营业务收入的比例均超过 90%。根据《国民经济行业分类(GB/T4754-2017)》，公司所处行业属于“C35 专用设备制造业”。

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（2022 年修订）》，公司不属于下列行业：“（一）农林牧渔业；（二）采矿业；（三）酒、饮料和精制茶制造业；（四）纺织业；（五）黑色金属冶炼和压延加工业；（六）电

力、热力、燃气及水生产和供应业；（七）建筑业；（八）交通运输、仓储和邮政业；（九）住宿和餐饮业；（十）金融业；（十一）房地产业；（十二）居民服务、修理和其他服务业”。公司不属于创业板定位的限制性行业。公司不适用《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（2022 年修订）》第六条第一款。

保荐机构履行了以下核查程序：

- 1、了解发行人的主营业务、主要产品及用途，并查阅《国民经济行业分类》和《战略性新兴产业分类（2018）》等行业分类指导文件，确定公司行业分类；
- 2、根据发行人的主营业务和产品及所属行业分类，判断发行人是否属于《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（2022 年修订）》规定的“符合创业板定位的创新创业企业”；
- 3、了解了发行人的商业模式及其形成过程，与发行人管理层进行了访谈，确认发行人自身的创新、创造、创意特征，结合发行人的经营模式、竞争优势、行业发展趋势和特点，分析了发行人科技创新、模式创新、业态创新和新旧产业融合的情况。

经核查，保荐机构认为：根据上市公司行业分类相关规则，发行人所属行业不属于《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（2022 年修订）》第五条规定的原则上不支持其申报在创业板发行上市的行业或禁止类行业，发行人主营业务与所属行业归类匹配，与可比公司行业领域归类不存在显著差异，发行人不存在主要依赖国家限制产业开展业务的情形，发行人是一家具备创新、创造、创意特征的成长型创新企业，符合创业板定位要求。

（四）发行人符合创业板定位相关指标的核查情况

经核查，发行人符合创业板定位中“最近一年营业收入金额达到 3 亿元”的标准，同时亦满足指标（二）的要求，具体如下：

创业板定位相关指标二	是否符合	符合指标的具体情况
最近三年累计研发投入金额不低于 5,000 万元	是	2020 年、2021 年和 2022 年，公司研发费用分别为 29,924.85 万元、40,375.71 万元和 42,029.31 万元，最近三年累计研发费用 112,329.87 万元。

创业板定位相关指标二	是否符合	符合指标的具体情况
最近三年营业收入复合增长率不低于 20%	是	2020 年、2021 年和 2022 年，公司营业收入分别为 698,892.94 万元、988,378.15 万元和 1,121,512.10 万元，最近三年营业收入复合增长率为 26.68%。

1、发行人研发投入的核查情况

2020 年、2021 年和 2022 年，发行人研发投入占营业收入的比例情况如下：

单位：万元

项目	2022 年度	2021 年度	2020 年度
研发投入	42,029.31	40,375.71	29,924.85
营业收入	1,121,512.10	988,378.15	698,892.94
研发投入占营业收入比例	3.75%	4.09%	4.28%

2020 年至 2022 年，发行人累计研发费用 112,329.87 万元，高于 5,000.00 万元。

2、发行人营业收入的核查情况

2020 年、2021 年和 2022 年，发行人分别实现营业收入 698,892.94 万元、988,378.15 万元和 1,121,512.10 万元，复合增长率为 26.68%，公司最近三年营业收入复合增长率高于 20%。

（五）核查程序及核查结论

1、核查程序

保荐机构履行了以下核查程序：

1、查阅了发行人的专利权证书和重要奖项证书；访谈了发行人核心技术人员，了解发行人的技术先进性和技术工艺应用，以及其成长性与核心技术和主要产品的关系；核查报告期内发行人研发进展及成果；

2、实地考察了发行人的生产、研发与经营状况，了解公司的研发与生产模式，查阅公司的管理体系、研发体系的各项制度和流程；查阅了行业研究报告、行业公开数据和政府相关文件等，对农业机械行业的发展现状、市场空间、未来发展趋势以及公司的技术水平、竞争优势、市场地位和未来发展规划等进行系统的了解；

3、向发行人了解研发费用相关内部控制措施、研发费用归集方法和依据；获取发行人研发项目台账和研发项目资料，了解各项目研发成果情况，核对台账记录金额与账面记录是否相符；

4、获取并查阅了发行人与主要客户的销售合同，了解其销售模式、主要客户情况等；走访发行人主要客户，对发行人与其交易情况进行了解；

5、查阅申报会计师出具的审计报告，核查发行人营业收入变动与主营业务收入构成情况；

2、核查结论

经核查，本保荐机构出具了《海通证券股份有限公司关于江苏沃得农业机械股份有限公司符合创业板定位要求的专项意见》，认为发行人属于成长型创新创业企业，所披露相关信息真实、准确、完整，发行人符合创业板定位要求。

三、本次证券发行符合《证券法》规定的发行条件

本保荐机构对发行人符合《证券法》关于首次公开发行新股条件的情况进行了逐项核查。经核查，本保荐机构认为发行人本次发行符合《证券法》第十二条规定的发行条件，具体情况如下：

（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》、《股东大会议事规则》、《董事会议事规则》、《监事会议事规则》、《总经理工作细则》、《独立董事工作制度》、内部控制制度及本保荐机构的适当核查，发行人已依法建立了包含股东大会、董事会、监事会、独立董事、董事会秘书等的公司治理体系。发行人目前有7名董事，其中3名为发行人聘任的独立董事；董事会下设四个专门委员会，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1名是由职工代表担任的监事。

根据本保荐机构的适当核查、发行人的说明、发行人审计机构中天运会计师事务所（特殊普通合伙）（以下简称“中天运”）出具的《江苏沃得农业机械股份有限公司内部控制鉴证报告》（中天运[2023]核字第90239号）、发行人律师国浩律师（上海）事务所出具的《关于江苏沃得农业机械股份有限公司首次公开发行

人民币普通股股票的法律意见书》《关于江苏沃得农业机械股份有限公司首次公开发行股票并在创业板上市之补充法律意见书（一）》《关于江苏沃得农业机械股份有限公司首次公开发行股票并在创业板上市之补充法律意见书（二）》《关于江苏沃得农业机械股份有限公司首次公开发行股票并在创业板上市之补充法律意见书（三）》《关于江苏沃得农业机械股份有限公司首次公开发行股票并在创业板上市之补充法律意见书（四）》《关于江苏沃得农业机械股份有限公司首次公开发行股票并在创业板上市之补充法律意见书（五）》《关于江苏沃得农业机械股份有限公司首次公开发行股票并在创业板上市之补充法律意见书（六）》**《关于江苏沃得农业机械股份有限公司首次公开发行股票并在创业板上市之补充法律意见书（八）》**，发行人报告期内股东大会、董事会、监事会能够依法召开，运作规范；股东大会、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

根据中天运会计师事务所（特殊普通合伙）出具的《审计报告》（中天运[2023]审字第 90116 号），发行人报告期内连续盈利，2020 年度、2021 年度及 2022 年度的营业收入分别为 698,892.94 万元、988,378.15 万元和 1,121,512.10 万元；扣除非经常性损益前后较低的净利润分别为 112,103.27 万元、138,465.31 万元和 147,420.00 万元。

综上所述，发行人现有主营业务能够保证可持续发展、经营模式稳健、市场前景良好、行业经营环境和市场需求不存在现实或可预见的重大不利变化，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

中天运会计师事务所（特殊普通合伙）出具的无保留意见的《审计报告》（中天运[2023]审字第 90116 号）认为：沃得农机财务报表在所有重大方面按照企业会计准则的规定编制，公允反映了沃得农机 2020 年 12 月 31 日、2021 年 12 月 31 日及 2022 年 12 月 31 日的合并及母公司财务状况以及 2020 年度、2021 年度

和 2022 年度的合并及母公司经营成果和现金流量。

综上所述，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

根据各有权机构出具的证明文件，公司及下属子公司最近三年认真执行国家及地方有关法律法规，未发生有关重大违反法律法规的行为。根据公安机关出具的发行人控股股东、实际控制人《无犯罪记录证明》，并经本保荐机构核查“国家企业信用信息公示系统”、“证券期货市场失信记录查询平台”等，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。

综上所述，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。

四、本次证券发行符合《注册管理办法》规定的发行条件

本保荐机构根据《注册管理办法》对发行人及本次发行的相关条款进行了逐项核查。经核查，本保荐机构认为，发行人本次发行符合中国证监会关于首次公开发行股票并在创业板上市的相关规定。本保荐机构的结论性意见及核查过程和事实依据的具体情况如下：

（一）发行人符合《注册管理办法》第十条的规定

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。

有限责任公司按原账面净资产值折股整体变更为股份有限公司的，持续经营时间可以从有限责任公司成立之日起计算。

发行人前身为江苏沃得农业机械有限公司（下称“沃得有限”），设立于2003年1月29日，系由沃得机电、闽盛铸造及飞达货物共同出资设立，注册资本500.00万元。其中沃得机电出资200.00万元，闽盛铸造、飞达货物分别出资150.00万元。

2019年12月25日，沃得有限全体股东签署了《江苏沃得农业机械股份有限公司发起人协议》，同意共同作为发起人，将沃得有限整体变更为股份有限公司。

截至2019年7月31日经审计后的净资产为基数，折为170,000.00万股，每股价值1.00元，折股后公司股本总额为170,000.00万元，折股余额计入股份公司资本公积。各发起人以其持有的有限公司权益所对应的净资产出资，变更前后股权比例不变。

2019年12月30日，沃得农机完成了本次变更的工商登记并取得了镇江市市场监督管理局核发的《营业执照》(统一社会信用代码:91321181746800127T)。

发行人自设立以来合法存续，不存在法律、法规、规范性文件以及公司章程规定的需要终止的情形。因此，发行人是依法设立的股份有限公司，且自有限公司成立之日起，发行人持续经营三年以上，具备首次公开发行股票的主体资格。

(二) 发行人符合《注册管理办法》第十一条的规定

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。

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鉴证报告。

经查阅和分析发行人审计机构中天运会计师事务所（特殊普通合伙）出具的《审计报告》和《江苏沃得农业机械股份有限公司内部控制鉴证报告》、发行人的重要会计科目明细账、发行人的公司章程、重大合同、财务制度、经主管税务机关确认的纳税资料、同行业公司经营情况、发行人的书面说明或承诺等文件，并经适当核查，本保荐机构认为：

发行人会计基础工作规范，财务报表的编制符合企业会计准则和相关会计制度的规定，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；发行人内部控制制度健全且被有效执行，能够合理保证公司财务报告的可靠性、生产经营的合法性、营运的效率与效果，并由注册会计师出具无保留意见的审计报告和内部控制鉴证报告。

（三）发行人符合《注册管理办法》第十二条的规定

发行人业务完整，具有直接面向市场独立持续经营的能力：

1、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。

发行人在资产、人员、财务、机构、业务等方面与公司控股股东、实际控制人及其控制的其他企业完全独立，具有完整的业务体系及面向市场独立经营能力，具备独立完整的供应、生产和销售系统。

（1）资产完整情况

发行人资产独立、完整，与股东拥有的资产产权界定明确。发行人由有限公司整体变更设立，在设立过程中，发起人投入的资产、资金均已足额到位，相关资产权属变更手续均已办理完毕。整体变更完成后，发行人逐步依法办理相关资产的产权变更手续，并拥有完整的生产、研发、销售有关的资产和配套设施，合法拥有生产经营所需的土地、厂房、机器设备、商标、专利技术，以及农业机械生产、销售的相关资质。

截至本发行保荐书签署日，发行人资产与股东的资产严格分开，并完全独立运营，不存在以公司有形资产或无形资产为公司股东、实际控制人以及其他控制的其他企业提供债务担保的情形，亦不存在公司的资金、资产或资源被公司股东、实际控制人以及其他控制的其他企业以任何方式使用或占用的情形。

（2）人员独立情况

发行人建立了全面的法人治理结构，董事、监事及高级管理人员严格按照《公司法》《公司章程》等规定的合法程序选举或聘任，不存在股东干预公司人事任命的情况；公司总经理、副总经理、财务总监和董事会秘书等高级管理人员未在发行人控股股东、实际控制人及其控制的其他企业中担任除董事、监事以外的其他职务并领取薪酬；发行人的财务人员未在控股股东、实际控制人及其控制的其他企业中兼职。

公司具有独立的劳动、人事和工资管理制度，并根据《劳动法》和公司劳动

管理制度等有关规定与公司员工签订劳动合同，员工的社会保障、工薪报酬等方面均与主要股东、控股股东、实际控制人及其控制的其他企业相互独立。

(3) 财务独立情况

发行人设立了独立的财务部门，配备了专职财务人员，具备独立的财务核算体系，制定了规范的财务会计制度和对分、子公司的财务管理制度。公司拥有独立的银行账户，不存在与控股股东、实际控制人及其控制的其他企业共用银行账户的情形。公司独立进行财务决策，不存在股东干预公司资金使用的情形，发行人作为独立纳税人，不存在与股东混合纳税的情形。发行人不存在违规为股东及其附属企业提供担保或以发行人名义的借款转借给股东使用的情况，亦也不存在资产、资金被股东占用而损害公司利益的情况。

(4) 机构独立情况

发行人根据《公司法》《公司章程》的要求建立了较为完善的法人治理结构，设有股东大会、董事会、监事会等决策及监督机构，并建立了完善的独立董事制度。股东大会、董事会、监事会严格按照《股东大会议事规则》《董事会议事规则》《监事会议事规则》《公司章程》的规定规范运作。

发行人建立了独立于控股股东、实际控制人的组织结构，内部经营管理机构健全，各机构职能明确并配备了相应人员。公司独立行使经营管理职权，拥有独立的生产经营场所，不受控股股东和实际控制人的干预，与控股股东、实际控制人控制的其他企业不存在混合经营、合署办公的情形。

(5) 业务独立情况

发行人主营联合收割机、拖拉机等农业机械的研发、生产和销售，拥有完整、独立的研发、生产、销售管理体系。发行人的业务与控股股东、实际控制人及其控制的其他企业相互独立，与控股股东、实际控制人及其控制的其他企业间不存在同业竞争或者显失公平的关联交易。发行人的业务发展规划、目标等均由发行人股东大会、董事会决定，不存在受发行人控股股东、实际控制人和个别股东控制的情形。

截至本发行保荐书签署日，控股股东、实际控制人及其控制的企业未从事与发行人相同或相似的业务，与发行人之间不存在同业竞争关系，公司实际控制人

和控股股东向公司也出具了避免同业竞争的承诺。

经核查，保荐机构认为，发行人资产完整、人员独立、机构独立、财务独立及业务独立。发行人与控股股东、实际控制人及其控制的企业之间不存在对发行人构成重大不利影响的同业竞争，也不存在严重影响独立性或者显失公平的关联交易。

2、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，最近二年实际控制人没有发生变更，不存在导致控制权可能变更的重大权属纠纷。

（1）最近二年主营业务未发生变化

发行人自成立以来即专注于农业机械设备制造行业，并形成了联合收割机、拖拉机和和其他农业机械三大产品系列。经过对发行人最近二年的企业法人营业执照和经营合同的核查，发行人最近二年主营业务未发生变化。

本保荐机构认为：发行人最近二年主营业务未发生变化。

（2）最近二年董事和高级管理人员未发生重大变化

经过对发行人最近二年历次董事会会议和股东大会会议决议和记录的核查，近二年董事会成员和高管人员未发生重大变化。

本保荐机构认为：发行人最近二年董事和高级管理人员未发生重大变化。

（3）最近二年实际控制人未发生变更

经查阅公司的工商档案和历次董事会、股东会决议，本保荐机构认为：发行人实际控制人在最近二年内未发生变更。

（4）发行人的股权清晰，不存在导致控制权可能变更的重大权属纠纷

经过对发行人工商登记资料、股权转让协议、历次增资的董事会、股东大会（股东会）决议等相关文件的核查，本保荐机构认为：发行人的股权结构清晰，不存在导致控制权可能变更的重大权属纠纷。

综上，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，最近二年实际控制人没有发生变更，不存在导致控制权可能变更的重大权属纠纷。

3、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。

本保荐机构核查了发行人及其控股子公司的土地出让合同、土地出让金支付凭证、不动产权证书、知识产权权属证明，并对知识产权权属进行了查询。

报告期内，星光农机曾以发行人和精耕农机侵害其 6 项专利权为由提起诉讼，要求发行人赔偿经济损失及维权合理开支共计人民币 37,416.00 万元，并停止制造、销售、许诺销售涉案侵犯专利的发明专利权产品，并销毁涉案库存产品、生产模具和设备。其中 3 起诉讼案件 2022 年经一审法院裁定准许星光农机撤诉结案，对应的诉讼标的为 2,500.00 万元，均一审终结；剩余 3 起诉讼案件 2022 年经一审法院裁定驳回星光农机起诉，对应的诉讼标的为 34,916.00 万元，截至本发行保荐书签署日发行人未收到星光农机因不服法院驳回裁定而提起上诉的通知，已超过法定的上诉期，专利权侵权诉讼均一审终结。

经核查，本保荐机构认为：发行人不存在主要资产、核心技术、商标的重大权属纠纷，重大偿债风险，重大担保、仲裁等或有事项。发行人不存在经营环境已经或将要发生的重大变化等对持续经营有重大影响的事项。

（四）发行人符合《注册管理办法》第十三条的规定

1、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。

发行人是国内领先的大型现代化农业机械装备制造制造商，主要从事农业机械产品的研发、生产和销售，致力于为客户提供现代农业全程机械化的专业机械装备。

根据《国民经济行业分类标准（GB/T 4754-2017）》，属于“C35 专用设备制造业”下属的“农、林、牧、渔专用机械制造”。

经本保荐机构核查，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、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。

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。

根据发行人控股股东及实际控制人提供的《无犯罪记录证明》并经本保荐机构核查“国家企业信用信息公示系统”、“证券期货市场失信记录查询平台”等，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。

经核查发行人董事、监事和高级管理人员简历、上述人员的声明，并经本保荐机构查询“证券期货市场失信记录查询平台”、中国证监会网站等，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，或者因涉嫌犯罪被司法机关立案侦查或者涉嫌违法违规被中国证监会立案调查，尚未有明确结论意见等情形。

五、发行人私募投资基金备案的核查情况

经核查，发行人的法人股东中，丹阳市沃得实业发展有限公司、天津海立方舟投资管理有限公司、青岛鼎誉资产管理有限公司、深圳市信福汇宜号投资合伙企业（有限合伙）因不存在以非公开方式向合格投资者募集资金设立的情形、不存在资产由基金管理人或者普通合伙人管理的情形、亦未担任任何私募投资基金的管理人，不符合《私募投资基金监督管理暂行办法》第二条对于“私募股权投资基金”的规定，亦无需按照《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办法（试行）》等相关法规履行登记备案程序。

发行人的法人股东中，宁波梅山保税港区富揽股权投资合伙企业（有限合伙）、尚融宝盈（宁波）投资中心（有限合伙）、深圳市创新投资集团有限公司、江苏招银现代产业股权投资基金一期（有限合伙）、宁波锑钰股权投资合伙企业（有

有限合伙)、上海尚融聚源股权投资中心(有限合伙)、深圳市旋石晟辉投资合伙企业(有限合伙)、深圳市远致华信新兴产业股权投资基金合伙企业(有限合伙)、深圳市旋石智心投资合伙企业(有限合伙)、上海国悦君安三期股权投资基金合伙企业(有限合伙)、尚融新兴(宁波)股权投资中心(有限合伙)、厦门泽盛沃得股权投资合伙企业(有限合伙)、宁波袁源股权投资合伙企业(有限合伙)、江苏趵泉红土智能创业投资基金(有限合伙)、新兴温氏壹号股权投资合伙企业(有限合伙)、上海金山红土创业投资中心(有限合伙)、溧阳红土新经济创业投资基金合伙企业(有限合伙)、杭州红土成长投资合伙企业(有限合伙)、深圳市招银共赢股权投资合伙企业(有限合伙)、横琴齐创共享股权投资基金合伙企业(有限合伙)为私募投资基金,深圳市创新投资集团有限公司和广东温氏投资有限公司为私募基金管理人,均已经依据《证券投资基金法》、《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(试行)》等的规定完成了私募投资基金备案或私募投资基金管理人登记手续。

经核查,本保荐机构认为:发行人股东丹阳市沃得实业发展有限公司、天津海立方舟投资管理有限公司、青岛鼎誉资产管理有限公司、深圳市信福汇宜号投资合伙企业(有限合伙)不是私募投资基金,现无需按照《私募投资基金监督管理暂行办法》及《私募投资基金管理人登记和基金备案办法(试行)》等相关法规履行登记备案程序,不需要进行私募投资基金备案,亦不需要向中国证券投资基金业协会履行私募投资基金管理人登记手续;发行人股东宁波梅山保税港区富揽股权投资合伙企业(有限合伙)、尚融宝盈(宁波)投资中心(有限合伙)、深圳市创新投资集团有限公司、江苏招银现代产业股权投资基金一期(有限合伙)、宁波锬钰股权投资合伙企业(有限合伙)、上海尚融聚源股权投资中心(有限合伙)、深圳市旋石晟辉投资合伙企业(有限合伙)、深圳市远致华信新兴产业股权投资基金合伙企业(有限合伙)、深圳市旋石智心投资合伙企业(有限合伙)、上海国悦君安三期股权投资基金合伙企业(有限合伙)、尚融新兴(宁波)股权投资中心(有限合伙)、厦门泽盛沃得股权投资合伙企业(有限合伙)、宁波袁源股权投资合伙企业(有限合伙)、江苏趵泉红土智能创业投资基金(有限合伙)、新兴温氏壹号股权投资合伙企业(有限合伙)、上海金山红土创业投资中心(有限合伙)、溧阳红土新经济创业投资基金合伙企业(有限合伙)、杭州红土成长投资

合伙企业（有限合伙）、深圳市招银共赢股权投资合伙企业（有限合伙）、横琴齐创共享股权投资基金合伙企业（有限合伙）为私募投资基金，深圳市创新投资集团有限公司和广东温氏投资有限公司为私募基金管理人，均已经依据《证券投资基金法》、《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（试行）》等的规定完成了私募投资基金备案或私募投资基金管理人登记手续。

六、发行人审计截止日后经营状况的核查结论

经核查，保荐机构认为：财务报告审计截止日至发行保荐书签署日，发行人经营状况良好，发行人经营模式、主要原材料的采购规模和采购价格、主要产品的生产模式、销售规模及销售价格、主要客户及供应商的构成、主要税收政策等方面均未发生重大变化，不存在其他可能影响投资者判断的重大事项。

七、发行人存在的主要风险

（一）与行业相关的风险

1、行业政策调整风险

近十几年来，国家大力鼓励和支持农业机械化发展。自 2004 年《农业机械化促进法》颁布以来，中央、国家和地方实行了一系列与发行人产品相关的补贴政策。

（1）补贴政策取消及补贴资金退坡的风险

随着国家对农业发展的政策支持和财政投入不断增加，农民购置农机的积极性也逐渐提高，农机装备的市场需求持续上升。如果未来国家对农机行业的政策支持力度有所减弱，农机购置补贴政策被取消、补贴金额出现大幅退坡、农机产品的单机补贴限额下调或补贴形式发生改变，将可能导致农业机械行业整体波动，进而对公司经营业绩造成不利影响。

（2）补贴机具范围调整的风险

根据《2021-2023 年农机购置补贴实施指导意见》规定，农机购置补贴范围为 15 大类、44 个小类、172 个品目，且申请补贴的机具应具备农业机械试验鉴定证书（农业机械推广鉴定证书）等资质证明。若未来中央、地方对农机购置补

贴政策的补贴范围进行调整，而发行人产品不再属于补贴机具范围；或未来发行人新产品不能及时获得农业机械推广鉴定证书、现有产品不能持续获得农业机械推广鉴定证书从而获得国家补贴，将对发行人的经营业绩产生不利影响。

(3) 实施新排放标准导致产品销量下降的风险

为落实《非道路柴油移动机械污染物排放控制技术要求》和《关于做好柴油机排放标准升级农业机械试验鉴定获证产品信息变更等相关工作的通知》相关要求，推动农业机械向绿色、高端的转型发展，2022 年 11 月以来全国多个省份相继出台政策，规定柴油发动机功率在 560kW 以下的农业机械产品应符合第四阶段排放标准（“国四”）要求，部分省份在 2022 年 12 月 1 日起，将不再发放“国三”排放产品的鉴定证书，且 2023 年后（每个省份具体截止月份不同）农机排放标准升级前购置的“国三”产品将无法办理购置补贴。

若发行人不能及时更新产品配置，发动机排放标准不符合“国四”要求，导致相关产品无法办理补贴，将存在产品销量下降的风险，进而对发行人的经营业绩产生不利影响。

2、粮食价格波动的风险

农机消费需求与粮食价格波动息息相关。影响我国粮食价格的主要因素为市场供需关系和宏观调控政策。如果国内粮食价格能保持稳定或在可控范围内持续小幅上涨，农民务农的经济效益提升，则农机的市场需求也会随之增加。反之，如果粮食价格大幅波动或呈下降趋势，将导致农民务农的经济效益下降，用户对农机装备的投入意愿减弱，农机产品的市场需求将受到抑制。因此，粮食价格的下降将对发行人收入和利润的持续增长带来不利影响。

3、市场竞争加剧风险

长期以来，农机购置补贴及相关配套政策和土地集约化经营的趋势为国内农机行业发展提供了良好的政策环境和制度环境。在国家对农业机械化发展多维度的支持下，农机产品的市场需求持续上升，国内农机企业数量已达到 10,000 家以上，农业机械装备的各个细分领域竞争强度均在逐渐增加。

自 2020 年以来，以拖拉机为代表的多种农机产品市场需求大幅上涨，部分农机产品出现供不应求的局面。如果未来农机行业新进企业数量进一步增加，或

行业内现有企业对产品和市场的投入力度加大，则农机产品的市场竞争也会愈加激烈。若发行人不能在激烈的市场竞争中继续巩固自身优势，公司经营业绩可能会出现波动。

（二）与发行人相关的风险

1、经营风险

（1）经营业绩大幅下滑风险

“国三转国四”排放标准的实施造成农业机械短期内相关成本增加，具体包括：技术升级的发动机成本增加，主机厂研发改进费用的增加，售后服务成本的增加，以及用户使用成本的增加。同时，叠加耕种收机械化率达到较高阶段、前期市场需求过剩、部分补贴比例下降等因素影响，农业机械市场整体进入调整阶段，造成农业机械终端客户短期内增量需求减少、存量更新减弱的现象。

上述现象使得公司面临经营业绩下滑的风险。2023 年 1-6 月预计公司营业收入同比下降 35.00%至 45.00%，净利润同比下降 20.00%至 30.00%。如上述现象短期内无法改善，2023 年全年经营业绩亦将面临大幅下滑风险。

（2）收入结构相对集中的风险

联合收割机和拖拉机是发行人营业收入最主要的来源，报告期各期联合收割机产品收入占主营业务收入的比例为 68.30%、71.10%和 64.33%，拖拉机产品收入占主营业务收入的比例为 18.34%、17.82%和 22.37%，报告期内两种产品合计收入占发行人主营业务收入的比例分别为 86.63%、88.92%和 86.71%。其中锐龙系列产品收入占联合收割机产品收入的比重为 88.79%、87.07%和 78.68%。发行人插秧机、打捆机、喷雾机、烘干机等产品对收入有一定贡献，但占比不高。

现阶段，我国农作物耕种收综合机械化率超过 70%，小麦、水稻、玉米三大粮食作物生产基本实现机械化。农业机械行业增长的主要驱动力由主流品类（拖拉机、收割机等）逐步向新兴品类转变，以联合收割机、拖拉机为代表的传统农业机械已经逐步从增量市场向存量市场转变。2021 年发行人核心产品联合收割机市场占有率已达 60%以上，市场占有率较高，同时，受农业机械行业周期变化影响销售数量亦存在一定波动性；发行人 2021 年拖拉机市场占有率排名行业第四，具有较大提升空间，但由于拖拉机市场竞争较为激烈，市场竞争格局尚未完

全确立，若发行人拖拉机产品在激烈市场竞争中未获取相对竞争优势，可能存在销量下滑的风险。未来如联合收割机与拖拉机销量出现下滑，而其他产品销售收入增长乏力，将会对公司经营业绩的可持续性产生不利影响。

（3）经销商管理风险

农机消费具有分散化和差异化的特征，终端用户对售前、售后的服务要求较高，因此，农机制造企业销售网络和服务网络的建立至关重要。随着发行人经营规模持续扩张，经销商的数量不断增加，经销商的管理难度和风险亦随之加大，这对发行人的经销商管理水平提出了更高的要求。

如果发行人对经销商的管理和支持不力，导致经销商不能完全贯彻公司的服务政策；或经销商不能与公司经营理念很好地磨合，可能会对发行人品牌形象和市场口碑造成负面影响。如果经销商配合终端用户违规获取补贴款，而发行人对经销商的违法违规行为未及时予以制止，可能会导致经销商受到处罚或被列入黑名单，进而使发行人承担连带责任，产品的补贴资格被暂停或取消。此外，如果经销商自身经营不善，或出现经销商与发行人产生纠纷等其它导致终止合作的情形，可能对发行人的产品销售产生不利的影响。因此，发行人存在经销商管理风险。

（4）人工及原材料价格波动风险

截至报告期末，发行人员工总人数已经超过 **16,000** 人，报告期内公司人工成本呈上升趋势。同时，公司生产所需的主要原材料包括钢材、发动机、履带、轮胎等，占产品生产成本的比重较大，其价格变化与大宗商品钢材、橡胶市场价格的关联度较高。2021 年以来，受市场需求复苏、流动性宽松、短期供应短缺等影响，大宗商品的市场价格整体上涨明显，公司主要原材料钢材、轮胎的采购成本也面临一定的上涨压力。

未来随着公司经营规模的扩大，员工数量和主要原材料采购量也将持续上升，人工费用的变化和主要原材料价格的波动对发行人的影响会有所加大。若人工费用及原材料价格持续上涨，或原材料价格继续维持较高水平，而发行人不能及时向下游客户转移成本，或通过其他途径消化成本上升带来的压力，则可能导致公司经营业绩波动。

（5）产能投入和新产品推广收益不达预期的风险

2019 年以来，发行人开始积极投入拖拉机生产线的扩建以及拖拉机产品的升级，以满足大幅增长的市场需求，提高市场占有率。若发行人拖拉机产品销售收入增长不达预期，或公司产能扩张带来的收益无法覆盖其投入的成本，可能会对公司业绩增长产生不利影响。

近年来，我国农机行业发展已经进入了升级转型阶段，新兴产品市场快速崛起，行业增长主要驱动力由主流品类向新兴品类转变。目前，发行人甘蔗机、采棉机等产品仍然处于市场推广阶段，如果因为市场推广效果不佳，导致新产品销售增长未达到预期，可能会对发行人业绩增长产生不利影响。

（6）境外经营风险

报告期各期，发行人境外销售主营业务收入分别为 47,966.56 万元、47,270.01 万元和 **61,195.12 万元**，占比分别为 **6.95%**、**4.88%**和 **5.51%**。发行人外销收入整体占比较低，且外销区域较为分散，不存在对单一国家有重大依赖的情况。

发行人主要外销国家报告期内政治环境的基本情况如下：

国家	政治环境的基本情况
印度尼西亚	印度尼西亚政治环境基本稳定，近年印尼政府陆续出台一系列刺激经济政策，经济显现加速复苏迹象，保持较快增长。印尼政府重视改善投资环境，吸引外资。奉行积极独立的外交政策，积极参与东亚合作。主张大国平衡，重视同美、中、日、俄、澳、印以及欧盟的关系。
印度	印度为联邦制国家，是主权的、社会主义的、世俗的民主共和国，采取英国式的议会民主制。印度独立后经济有较大发展。农业由严重缺粮到基本自给，工业形成较为完整的体系，自给能力较强。印已成为全球软件、金融等服务业重要出口国。 2020 年 6 月，在中印边境，印军蓄意发动挑衅攻击，造成人员伤亡。此举导致中印边境关系紧张，双方在边境集结军队，同时印度境内反华情绪强烈。经过双方多次会谈和解，目前中印两军的部队都开始有计划组织脱离接触，中印关系开始解冻，与中国的关系正在逐步趋于稳定。
伊朗	近年，伊朗政治局势较为稳定，经济总体保持低速增长。伊朗奉行独立、不结盟的对外政策，反对霸权主义、强权政治和单极世界，愿同除以色列以外的所有国家在相互尊重、平等互利的基础上发展关系。倡导不同文明进行对话及建立公正、合理的国际政治、经济新秩序。 2018 年 5 月，美国政府单方面退出伊核协议，随后重启并新增一系列对伊制裁措施。2019 年 5 月以来，伊朗逐步中止履行伊核协议部分条款，但承诺所采取措施“可逆”。2020 年 10 月，美国在联合国安理会推动对伊朗武器禁运延期，但未获通过。美国拜登政府表示愿重返伊核全面协议。2021 年 4 月，伊核全面协议各方在维也纳举行联委会会议，启动美伊恢复履约谈判进程。
缅甸	缅甸奉行“不结盟、积极、独立”的外交政策，按照和平共处五项原则处理国与国

国家	政治环境的基本情况
	之间关系。不依附任何大国和大国集团，在国际关系中保持中立，是和平共处五项原则的共同倡导者。 2021 年 2 月 1 日，缅甸发生军事政变，缅甸军方扣押了执政党全国民主联盟的最高层，并宣布接管政权。目前缅甸境内政治局势较为紧张，政变局势可能会持续升级。
厄瓜多尔	厄瓜多尔从 1979 年开始政治局势趋于稳定，大力推进经济结构转型，提出发展五大基础工业，强调减少国家对经济的干预，鼓励私人部门和外国投资。厄瓜多尔奉行独立、自主、和平的外交政策，主张各国相互尊重主权和领土完整，互不干涉内政，强调外交为经济建设服务，主张积极发展同亚太地区国家的政治与经贸关系。
哥伦比亚	哥伦比亚政治局势稳定，在拉美属中等发展水平，近 10 余年经济保持连年增长，市场化程度较高，国际社会普遍看好该国经济长期发展前景。哥伦比亚奉行独立自主、不结盟和多元化的外交政策，努力提高国际地位，创造有利的国际环境。推行睦邻政策，积极参与地区事务，推动拉美一体化进程。重视巩固同欧盟国家传统联系，增进与亚太国家交流合作，现与 170 个国家保持外交关系。
秘鲁	秘鲁当前政治局势稳定，经济在拉美国家中居于中等水平。秘鲁重视发挥市场在经济发展中的主导作用，倡导自由贸易，主要贸易伙伴为中国、美国、巴西、加拿大等。奉行独立自主的外交政策，强调外交为经济发展服务。主张在国际事务中遵循国际法、联合国宪章和泛美体系准则，维护国际和平与安全。重视同美国的关系，积极发展同拉美国家关系。
菲律宾	菲律宾政治局势总体稳定，加大对基础设施建设和农业的投入，推进税制改革，经济保持高速增长，积极发展对外贸易，促进出口商品多样化和外贸市场多元化。奉行独立的外交政策，积极参与和推动东盟内部各项合作及经济一体化进程，与东盟国家关系良好，各领域往来交流与互利合作不断发展。
斯里兰卡	斯里兰卡政治局势基本稳定，2019 年 4 月 21 日，斯里兰卡遭遇恐怖袭击，造成重大人员伤亡和经济损失。斯政府全力打击恐怖主义，缉捕案犯，逐步恢复国内秩序和稳定。该国实行自由外贸政策，除政府控制石油外，其他商品均可自由进口。政府实行保护和吸引外资的政策。外援在该国经济生活中作用突出。几乎所有大型项目均依靠外援兴建。向该国提供援助的国家主要有中国、印度、日本、美国等。奉行独立和不结盟的外交政策，支持和平共处五项原则，维护斯里兰卡独立、主权和领土完整，不允许外国对斯内政和外交事务进行干涉。关心国际和地区安全，积极推动南亚区域合作。已同 140 多个国家建立了外交关系。

发行人主要外销国家中，印度与中国 2020 年在边界地区发生摩擦，缅甸目前政治局势较为紧张，伊朗目前受到美国制裁，其他国家目前政治环境基本稳定。目前尚未出现因政治环境恶化而对公司的产品出口造成重大不利影响的情况。针对印度政治局势风险、缅甸政治局势风险和伊朗受美国制裁的风险分析如下：

①印度政治局势风险

2020 年起，中印边境摩擦使得两国政治形势不确定因素增加，且印度政府对中国采取贸易限制措施。若后续两国政治关系消极因素持续发酵，不排除印度政府将对源自中国的更多产品进口提高关税或采取其他限制/替代措施，额外的关税或其他限制/替代措施将会对发行人在印度市场的销售业绩造成不利影响。

②缅甸政治局势风险

由于缅甸国内因自身选举原因发生政局变动，缅甸军方于 2021 年 2 月 1 日宣布实施为期一年的紧急状态，国家权力被移交给国防军总司令，并对缅甸政府进行改组。若后期缅甸国内政局持续动荡，会在一定程度上限制发行人在缅甸销售及推广活动的开展，并对发行人在缅甸市场的销售业绩造成一定不利影响。

③伊朗受美国制裁的风险

2020 年至今，因美国对伊朗实施制裁，伊朗国内经济发展受到限制，伊朗客户无法与发行人正常结算，导致发行人在伊朗销量下降。若后续美伊两国政治关系消极因素持续发酵，不排除美国政府将对伊朗采取更多经济限制措施，额外的限制措施将会对发行人在伊朗市场的销售业绩造成不利影响。

随着公司业务的全球化发展，公司未来将发生更多境外生产、销售及售后服务，对涉外经营管理的要求也进一步提高。因海外市场的政治环境、军事局势、经济政策、竞争格局、突发事件等因素更加复杂多变，且法律体系、商业环境、企业文化等方面与国内存在诸多差异，公司将面临海外经营风险。

2、技术与创新风险

（1）技术更新及产品升级的风险

我国农业机械行业已经进入了新的发展阶段，用户对农机产品的适用、舒适、节能、环保提出了更高的要求，未来农机行业的技术进步和产品更新换代速度也将加快。发行人甘蔗机、采棉机等新产品已进入市场推广阶段，但部分产品和技术仍在持续改进升级中。

若未来由于研发投入不足、技术人才缺失或创新机制不够灵活有效等原因，导致发行人未能在相关领域保持技术的先进性，使公司无法及时推出满足市场需求的新产品，或市场上出现其他更能适应市场需求并且符合行业发展趋势的同类产品，发行人的经营业绩将受到不利影响。

（2）技术人才流失和技术泄密的风险

农业机械制造行业是技术密集型行业，技术人才及核心技术对公司未来发展至关重要。如果公司不能制定行之有效的人力资源管理策略或缺乏完善的人才激

励机制，公司将面临主要技术人员流失的风险，可能对公司的研发和生产活动造成不利影响，进而影响公司经营业绩。

此外，如果公司未来发生技术泄密的情形，则可能对发行人的技术先进性和产品竞争力产生不利影响，导致公司产品无法与市场同类产品进行差异化竞争，进而影响公司的盈利能力。

3、财务风险

（1）应收账款坏账损失风险

报告期各期末，发行人应收账款账面价值分别为 **149,628.45 万元、182,911.10 万元和 256,626.62 万元**，占营业收入的比例分别为 **21.41%、18.51%和 22.88%**。

未来，随着公司经营规模扩大与农机购置补贴政策影响，在信用政策不发生改变的情况下，公司应收账款余额仍可能会进一步增加。公司已经按照会计准则的要求和公司的实际情况制定了较为谨慎的坏账准备计提政策，但是如果公司主要客户的经营状况发生不利变化，则可能导致该等应收账款不能按期回收或无法全额收回而产生坏账，将对公司的经营业绩产生不利影响。

（2）毛利率下降的风险

报告期内，公司综合毛利率分别为 **31.72%、27.76%和 26.71%**，呈下降趋势。公司通过优化产品结构、调整产品销售价格、降低生产成本等措施保持自身毛利率水平。然而，行业竞争格局的变化、下游客户的价格压力、公司核心技术优势和持续创新能力、公司供应链管理对于成本的控制等多个因素都可能影响公司毛利率水平。如果上述因素发生重大变化，公司将面临产品毛利率下降的风险。

（3）存货跌价的风险

报告期各期末，公司存货净额分别为 **254,707.51 万元、339,385.05 万元和 324,760.85 万元**，占各期末资产总额的比例分别为 **31.26%、31.54%和 24.34%**。公司存货主要由原材料、产成品和发出商品构成，报告期各期末原材料、产成品和发出商品合计占存货净额的比例分别为 **74.25%、74.88%和 73.01%**。

公司存货占用了较多流动资金，如果原材料的市场价格在未来出现大幅度下跌，进而导致公司产品价格大幅下降；或由于农业机械行业周期性下滑、公司产品竞争力下降等原因导致产成品、发出商品滞销，公司存货将存在发生跌价损失的风险。

（4）经营活动现金流量净额低于净利润的风险

报告期各期末，公司经营活动产生的现金流量净额分别为 74,100.69 万元、142,145.35 万元和 **80,993.47 万元**，低于公司各期实现的净利润 **115,098.11 万元、142,530.62 万元和 151,431.53 万元**。未来，如果公司经营活动现金流不能有效改善，且来自投资及筹资活动的现金流入不足时，公司将存在营运资金不足并影响生产经营的风险。

（5）发行人联合收割机产品的高毛利率趋势存在无法持续的风险

报告期内，发行人的主要产品为联合收割机、拖拉机和其他农业机械，其中发行人联合收割机产品收入占主营业务收入的比例为 **68.30%、71.10%和 64.33%**，联合收割机毛利率分别为 **34.50%、29.57%和 30.33%**，**整体维持在较高水平，但存在一定波动。**

在行业竞争加剧的背景下，如发行人在联合收割机领域不能及时根据市场需求实现技术迭代。同时，随着生产工艺及流程的逐步成熟完善，生产成本的下降速度逐步趋缓，或原材料市场发生重大变化价格显著提高，可能导致发行人联合收割机产品毛利率有所下降。发行人存在联合收割机产品高毛利率趋势无法持续的风险。

4、募集资金投资项目相关风险

（1）募集资金投资项目实施风险

本次募集资金投资项目均围绕发行人主营业务进行，用于扩大公司的生产能力、提高研发能力、增强销售能力，包括农业机械装备改扩建工程建设项目、农业机械零配件改扩建工程建设项目等，拟投入募集资金金额为 366,193.27 万元。

根据公司现有技术水平、国家现行产业政策、农机产品的市场现状和未来发展趋势，发行人对本次募投项目进行了充分的论证和可行性分析。本次募投项目

如能顺利实施，则可增强公司的盈利能力、保障公司持续快速发展。然而，如果募投项目的建设进度、项目管理、设备供应等因素不达预期，或由于农机市场需求出现下降、行业竞争格局发生变化或发行人未来海外市场拓展情况不理想等原因导致募投项目新增产能无法完全消化，将影响项目的投资收益，进而对公司的经营业绩产生不利影响。

（2）募集资金海外投资项目的相关风险

本次募集资金投资项目包括一个海外投资项目：“沃得（泰国）农业机械及其零配件制造项目”。此项目计划在泰国曼谷大城府育泰县建设生产基地，以提高公司核心产品联合收割机和拖拉机的产能，扩大公司产品在东南亚和南亚市场的覆盖区域。泰国在政治、经济、法律、文化及语言等方面与我国存在一定差异，募投项目建设、募投产品的研发、生产及销售均受到泰国政府和当地法律法规的管辖，若泰国当地的土地管理、环保、税务等相关法律法规和政策发生变化，发行人将面临募投项目无法在计划时间内建设完成的风险，进而影响项目的投资收益。

同时，本次海外募投项目在实施过程中，可能存在因项目实施的后续需求、政策变动等原因而需要增加或重新履行发改委、商务部、外汇备案或审批程序，从而导致募投项目实施延后的法律风险。

此外，随着本次海外募投项目的建设完成和公司海外业务的进一步发展，发行人对泰国当地的经营管理难度也相应增加。因此，海外募投项目对公司管理层的经营管理能力、公司内控体系的完善程度及相关制度的执行效率都提出了更高的要求。如果管理层的管理水平不能跟上公司海外业务规模扩张的要求，将对公司海外募投项目的投资收益造成不利影响，进而影响公司的经营业绩。

（3）折旧费用增加导致净利润下降及净资产收益率下降风险

本次募集资金投资项目全部建成后，发行人固定资产将会大幅增加，固定资产折旧也将相应大幅增长。因募投项目新增固定资产的折旧计入当期损益，如届时发行人不能有效的提升盈利能力，将对公司的利润水平造成不利影响。

同时，本次公开发行股票募集资金到位后，发行人的净资产将大幅增加，而本次募投项目需要一定的建设期，难以在短期内对公司盈利产生显著的贡献。因

此，发行人存在发行后净资产收益率在短期内下降的风险。

5、内控风险

（1）管理风险

随着本次发行后募集资金的到位和募集资金投资项目的建设，公司未来总体经营规模将进一步扩大，这将对公司在战略规划、内部控制、运营管理、财务管理等方面提出更高的要求。如果公司管理层不能持续有效的提升管理能力、优化管理体系，可能导致公司管理体系不能完全适应公司业务的快速发展，对公司未来的持续经营和盈利能力造成不利影响。

（2）实际控制人股权集中风险

本次发行前，发行人实际控制人王伟耀、张阿美夫妇，通过丹阳实业合计间接持有沃得农机 73.62%的股份。实际控制人能够利用其表决权及经营决策权，对发行人的生产经营和发展战略施加重大影响。如其对发行人的经营决策、人事和财务等方面进行不当控制，可能会使发行人的法人治理结构不能有效发挥作用，对公司的经营发展带来不利影响。

6、法律风险

（1）实际控制人重大诉讼和股权冻结风险

发行人实际控制人王伟耀因其控制的企业沃得国际、沃得重工、沃得工程机械、沃得起重机与泰禾锦城关于沃得宝华之股权转让一事存在纠纷，被泰禾锦城提起诉讼，王伟耀被要求承担连带担保责任。一审法院判决驳回原告泰禾锦城全部诉讼请求，泰禾锦城因不服一审法院判决已向最高人民法院提起上诉。根据最高人民法院于 2022 年 7 月 28 日出具的《执行通知书》，冻结王伟耀持有发行人控股股东丹阳实业 80.00%的股权，冻结期限为 36 个月。截至本招股说明书签署之日王伟耀上述股权处于冻结状态，二审尚未审结。

上述诉讼中，公司不属于诉讼当事人，一审法院判决驳回原告泰禾锦城全部诉讼请求，泰禾锦城已提起上诉，实际控制人王伟耀作为被上诉人之一，实际控制人存在重大未决诉讼风险。因实际控制人王伟耀存在连带保证责任，如法院最终生效判决认定实际控制人王伟耀就沃得宝华股权转让案承担连带责任，实际控

制人王伟耀存在承担大额债务的风险，且实际控制人上述被冻结股份存在被司法判决用以偿债的风险。

（2）知识产权风险

农业机械装备技术研发难度较大、研发成本较高，但其广阔的行业前景和较高的收益水平仍会吸引竞争者不断进入。市场中少数竞争者因自主创新能力不足，或资金实力较弱无法满足研发投入等原因，可能选择直接仿制他人的专利技术，或进行专利侵权。同时，发行人无法绝对避免公司核心技术人员泄密或者竞争对手通过非正常渠道获取公司商业机密等不能合理防范的情形，若发行人的专利技术被行业内其他企业仿制或造成专利侵权，可能对公司的技术先进性和产品竞争力产生不利影响，导致公司产品无法与市场同类产品进行差异化竞争，进而影响公司的盈利能力。

同时，报告期内发行人通过授权方式获取了黑龙江锦禾及其关联方主要 17 项宽窄行水稻插秧机专利。若黑龙江锦禾及其关联方授权许可发行人使用的专利存在失效、终止或者第三方的侵权指控，或者对方违约或不再许可发行人使用上述专利等情形，会对公司宽窄行插秧机产品竞争力产生不利影响，进而影响公司宽窄行插秧机产品的盈利能力。

此外，发行人目前专利不存在被他人申请宣告无效的情形，不存在已生效的司法判决判定发行人未经授权、许可使用他人知识产权生产、销售产品的侵权情形，发行人未来仍存在自身专利等知识产权被他人申请宣告无效的风险，或者被认定未经授权、许可使用他人知识产权生产、销售产品的侵权风险，进而影响公司的盈利能力。

（3）社会保险和住房公积金补缴风险

报告期内，公司存在未为部分员工缴纳社会保险费和住房公积金的情况。发行人已积极采取措施、逐步规范，经测算，报告期内补缴社会保险费和住房公积金对公司当期利润总额的影响较小，同时发行人控股股东、实际控制人已经出具相关承诺就因此可能对发行人造成的损失将由其全额承担。此外，发行人及各子公司所在地的社会保障部门及住房公积金主管部门均出具了合规证明，发行人报告期内不存在因未缴纳社会保险费、住房公积金而受到行政处罚的情形。发行人

上述情形不会对本次发行上市构成实质性障碍。

（4）实际控制人对外担保风险

截至 2022 年 12 月 31 日，发行人实际控制人王伟耀、张阿美为其控制的企业提供连带责任保证担保，保证担保的债务余额合计为 60,000.00 万元。若未来发行人资信状况及履约能力大幅下降，导致到期债务无法顺利偿还，则实际控制人可能需要履行担保义务，从而承担相应债务。因此，发行人实际控制人存在承担大额担保义务的风险。

（5）实际控制人不能担任董事的风险

发行人实际控制人王伟耀因其控制的企业沃得国际、沃得重工、沃得工程机械、沃得起重机与泰禾锦城关于沃得宝华之股权转让一事存在纠纷，被泰禾锦城提起诉讼，王伟耀被要求承担连带担保责任，一审法院已判决泰禾锦城败诉并驳回其全部诉讼请求；泰禾锦城因不服一审法院判决已向最高人民法院提起上诉，截至本招股说明书签署之日二审尚未审结。截至 2022 年 12 月 31 日，发行人实际控制人王伟耀、张阿美为其控制的企业提供连带责任保证担保，保证担保的债务余额合计为 60,000.00 万元。

如法院最终生效判决认定实际控制人王伟耀就沃得宝华股权转让案承担连带责任或发行人实际控制人王伟耀、张阿美提供保证担保的企业无法到期偿还债务，实际控制人王伟耀存在承担大额债务的风险。王伟耀先生担任公司的董事长，若王伟耀对应承担的债务到期未偿还，会影响其董事任职资格，从而存在导致公司实际控制人不能担任公司董事的风险。

（三）其他风险

1、发行失败风险

发行人本次公开发行股票的结果会受到届时市场环境、投资者偏好、价值判断、市场供需等多方面因素的影响。公司在取得中国证监会同意注册决定后，在股票发行过程中，若出现有效报价投资者或网下申购的投资者数量不足法律规定要求等情况，则可能导致本次发行失败。因此，公司本次公开发行股票存在发行失败的风险。

2、股票市场风险

由于我国股票市场尚处于成长发育和逐步规范阶段，股票市场瞬息万变，股票的市场价格及其波动受经济、政治、投资心理和交易技术等各种因素的影响，投资收益与风险并存。国家宏观经济的波动、金融证券政策的调整，特别是企业经营状况变化以及股市投机等因素都会使股票价格出现波动，会给投资者带来直接风险。

八、发行人市场前景分析

（一）发行人行业地位

报告期各期，发行人农业机械整机销售量分别为 81,952 台、103,698 台和 100,364 台，其中，联合收割机销售量分别为 48,199 台、61,050 台和 54,444 台；拖拉机销售数量分别为 21,648 台、28,240 台和 36,905 台。根据中国农业机械工业协会统计数据，根据中国农业机械工业协会统计数据，2019 年、2020 年和 2021 年发行人核心产品履带式收割机的国内市场占有率分别为 56.22%、66.27%和 67.40%，连续三年排名行业第一；拖拉机的国内市场占有率分别为 3.20%、4.90%和 6.70%，排名行业前列，具体情况如下：

主要产品	2021 年度		2020 年度		2019 年度	
	市场占有率	市场排名	市场占有率	市场排名	市场占有率	市场排名
联合收割机	67.40%	1	66.27%	1	56.22%	1
拖拉机	6.70%	4	4.90%	5	3.20%	7

（二）发行人从事的行业发展趋势

1、农机产品向大型化、高效化发展

随着国家农业生产结构的调整以及农户经营规模的不断扩大，同时伴随着农户生产作业方式的改变，农业机械朝着大型化和高效化的趋势发展。其中大型化体现在发动机功率越来越高、作业工具规格越来越大等方面。以联合收割机为例，该类产品正朝着割幅更宽、粮仓容积更大、配套动力更强、广泛采用静液压力装置的大方向发展。

与此同时，农机产品也朝着高效化的方向发展，具体体现为复式作业和联合作业能力不断增强。复式作业是指可以将几道工序合并到一种机具上，通过一次

作业完成多项任务，使机械能够充分利用动力，减少油耗，节约劳动时间。此外，功能较多的农业机械可以在同一区域内完成对多个品种作物的作业，提高作业效率，增加用户的综合收益。

2、农机产品智能化、自动化、精细化能力提升

全球农机工业发展的历史经验表明，操控智能化、自动化是农业机械发展的必然趋势。高度自动化的作业机械不仅可以提高工作效率，还可以降低作业成本，提高驾驶员的舒适性。

与此同时，为适应精细作业的需求，采用激光控制平地技术、GPS 定位系统和产量传感器的农机产品开始大量在市场上出现。上述农机产品可以对作物的产量、内在成分（如蛋白质、脂肪含量等）、在地块中的分布情况以及病虫害状况进行侦测和记录。这不仅能为高质量的农作物栽培决策提供技术支持，而且能为农场主进行耕种、施肥和植保用药提供精确指导，从而实现投入产出最大化的效果。

3、资源节约型和环保型产品逐渐成为主流

根据联合国粮食及农业组织提出的“持续满足目前和世世代代的需要，能较好保护现有资源和环境”可持续农业发展理念，最近二十多年来，世界各国愈加重视开发能够实现农业资源高效利用并且满足可持续发展要求的农业装备。节能、低排放的拖拉机、土壤保护型耕作机械，节水型灌溉机械，节种型精量播种机械，节药、低残留的田间管理机械等产品已逐渐成为全球农业机械发展的主流。

4、农业机械产品平均更换周期变短

（1）联合收割机与拖拉机的实际更换周期短于国家规定的使用寿命

根据中华人民共和国《联合收割机禁用和报废技术条件（NY/T 1875-2010）》及《拖拉机禁用与报废标准（GB/T 16877-2008）》有关规定，自走式联合收割机的报废年限为 12 年，大型和中型轮式拖拉机报废年限为 15 年。上述使用寿命为国家规定的强制报废年限，但实际生产应用中，农业机械的使用寿命主要由产品质量、使用强度和作业量决定。

根据市场调查显示，同一用户购买拖拉机产品的时间间隔短则 2-3 年，

长则 5-6 年，整体来看，拖拉机的实际平均更换周期在 4-5 年左右；同一用户购买联合收割机的时间间隔短则 2-3 年，长则 4-5 年，整体来看，联合收割机的实际平均更换周期在 3-4 年左右。对于以跨区作业为主的联合收割机，由于需要在农忙季节进行高负荷作业并保持较高的作业效率，用户经常在使用 1-2 年后即置换新机。综上，联合收割机与拖拉机的实际更换周期短于国家规定的使用寿命。

（2）补贴政策推动农机产品平均更换周期变短

近年来，国家为推动绿色农业、减少安全事故的发生，鼓励和引导用户将不符合排放标准和安全标准的农业机械以旧换新、升级换代。农机购置补贴政策的实行，使农业生产者购买农机产品的成本下降、购买意愿增强，进而使农机产品的平均更换周期变短。2020 年 3 月，农业农村部、财政部和商务部颁布《农业机械报废更新补贴实施指导意见》，对用户报废老旧农机给予适当补助。农机报废更新补贴由报废部分补贴与更新部分补贴两部分构成，报废部分实行定额补贴，单台农机报废补贴额原则上不超过 2 万元；更新部分补贴标准按农机购置补贴政策相关规定执行。《农业机械报废更新补贴实施指导意见》的实行使报废农机装备的置换成本进一步降低，未来农机产品的平均更换周期可能会进一步缩短

（3）农业生产方式改变及用户需求多样化促进农机产品更新换代速度加快

随着国家农业生产结构的调整以及农户经营规模的不断扩大，农业机械正朝着大型化、智能化和高效化的趋势发展。用户对于农机产品的需求也不再仅仅停留于“性价比高、耐用”的层面，而是对机械的先进、适用、舒适、节能、环保提出了更高的要求。因此，为满足用户多样化的需求，农机产品技术升级和更新换代的速度也会越来越快。综上，农业生产方式的改变和用户需求的升级也带动了农机存量更新需求的上升。

（三）发行人的竞争优势

1、研发与制造优势

自成立以来，发行人始终坚持“自主研发、持续创新”的发展战略，紧跟农机行业技术的发展趋势。经过近 20 年的技术积累，发行人已形成“可匹配各种机型的液压元件及系统集成”、“各马力段的手动换挡变速箱及大马力动力换挡变速箱”、“多种谷物脱粒清选系统”等多项农业机械领域核心技术。同时，公司在

农业机械领域自主研发的多项通用类技术可以在新研发产品中快速实现嫁接和应用，大幅缩短了产品研发所需的时间和成本，提高了公司研发成果的产业化速度。此外，公司已经培养出一支高水平且经验丰富的专业研发团队，持续为公司技术创新和工艺改进贡献力量。

截至报告期末，发行人已取得 **967** 项专利，其中包括 **36** 项发明专利。技术研发和创新能力是发行人最重要的核心竞争力之一。

同时，发行人在核心零部件的结构设计和自主化生产方面取得了重大突破。发行人具有与技术研发水平相匹配的集成制造能力，自身农机零部件结构设计、生产工艺和技术水平，与数控机床、数控加工中心等自动化生产设备前端协同发展。一方面，发行人自主研发制造的专用机械设备，实现了定制化农机零配件的规模化生产，不仅提升了公司自制零部件与整机的匹配性，而且降低了生产成本，提高了公司毛利率水平。另一方面，经过多年的经营积累，公司培养了一大批拥有丰富生产经验的一线生产人员，为公司技术研发成果的转化，以及产品生产工艺的改进提供了有力支持。

公司联合收割机零部件自制率达到 **90%**以上（不含标准件），自制零部件包括底盘、变速箱、液压无级变速器及液压零部件、割台输送系统、脱粒清选系统、操控系统、粮食储存系统和电控系统等。集成制造能力也是发行人重要的核心竞争力之一。

综上所述，发行人是国内为数不多的同时具备自主研发能力和集成制造能力的农业机械制造企业。公司研发创新能力与集成制造能力已形成较强的优势，两者相辅相成，是公司持续提高核心竞争力的重要基础。

2、产品优势

经过近 20 年的经营和技术积累，发行人形成了以联合收割机、拖拉机为核心，以插秧机、打捆机、甘蔗机、植保无人机、喷雾机、烘干机等为组合的多元产品矩阵。同时，为积极推进农业全程全面机械化，发行人还自主研发生产了采棉机等具有高技术附加值的新兴农机产品，致力于提升我国农业机械化的薄弱环节。公司产品可用于水稻、小麦、玉米、大豆、甘蔗、棉花等主要农作物从种植、田间管理、收获、秸秆综合利用到粮食后处理等现代农业生产的各个环节。

发行人作为一家大型现代化农业机械装备制造制造商，不仅产品种类丰富，且针对多种农机产品都推出了不同系列、不同机型，满足用户对动力、作业性能和一机多用等多方面需求。此外，发行人持续对产品性能进行优化升级，对农机装备作业的自动化、智能化、精细化水平进行提升，提高产品的作业效率，扩大产品差异化的竞争优势。

综上，虽然农机企业的经营和发展会受到行业周期性、区域性和季节性因素的影响，但由于发行人产品线丰富、产品配置齐全、且产品优化迭代速度快，因此公司能够及时且灵活的调整市场策略和生产计划，从而减弱上述因素带来的影响，实现健康、稳定的长期发展。

3、规模优势

农业机械制造业属于资金密集型行业，生产线的建设、产品的研发改进以及销售网络和售后服务网络的铺设都需要大规模的资金投入。农机制造企业通过实现规模效应，可以降低平均生产成本和管理成本至行业较低水平，从而创造更高的利润空间，是赢得市场份额的重要途径。

发行人在农业机械制造业行业深耕细作近 20 年，形成了完善的管理体系、经销网络和售后服务网络，核心产品联合收割机的市场占有率连续 3 年排名行业第一。随着业务规模不断扩大，发行人原材料的采购量不断增大，原材料单位购入成本也逐渐下降，进而降低了平均生产成本。同时，基于现有的经销网络和售后服务网络，发行人新产品的营销推广和客户关系维护成本也相对较低，对公司业务规模进一步扩大起到了一定的支撑作用。因此，发行人已经形成了较强的规模优势，平均成本不断降低，市场竞争力持续提升。

4、销售渠道优势

我国农机产品终端销售市场具有差异化、分散化的特点，对销售网络的广度和深度有较高的要求。对此，发行人建立了覆盖全面的销售网络和完善的经销商管理体系，以满足公司业务规模增长的需要。

截至报告期末，发行人已拥有 1,000 多名经销商客户，覆盖全国 28 个省、直辖市和自治区；同时，公司产品销往印度尼西亚、缅甸、厄瓜多尔、印度、孟加拉国、哥伦比亚、泰国、秘鲁等 39 个国家和地区。针对部分核心区域，公司

经销商已下沉至乡镇层级。发行人覆盖全面的销售网络有利于深耕区域市场，针对不同市场的特点，更好地发掘和响应客户的购买需求。

5、服务优势

农业机械的使用具有较为明显的季节性特征，农机企业在进行售后服务的过程中往往要面对用户作业时段集中、作业环境差异较大、用户操作水平相对有限等问题。因此，完善的售后服务体系对农机企业的发展十分重要。

发行人建立了完善且覆盖范围较广的客户服务网络。截至报告期末，发行人与经销商及第三方服务机构运营的客户服务中心共计 **503** 家，其中发行人自建服务站 **29** 家，经销商建立的服务站 **406** 家，第三方服务机构运营的服务站 **68** 家，公司配备 **100** 多辆流动服务车，服务范围覆盖全国 **28** 个省、直辖市和自治区。

每年收获旺季来临之前，发行人会组织多场用户培训，保证用户掌握产品基本的使用、维修、保养技能，从而提高产品的正确使用率，降低产品故障率，减轻农忙季节的售后服务压力。

同时，发行人设有 **24** 小时全国服务专线，为用户提供及时的技术咨询、跨区服务调度、配件供应、投诉管理等全方位服务支持。针对农忙季节，发行人提出“收割机 **5** 小时内、拖拉机 **8** 小时内快速响应”的服务承诺，切实保障用户需求。此外，发行人每年对客户服务中心进行考评管理，从售后服务的及时性、有效性、满意度等维度进行综合评价，并设定严格的奖惩制度。

综上，发行人已经建立了较强的服务优势，为公司业务规模进一步扩张奠定了基础。

6、人才优势

农业机械制造行业是技术密集型行业，技术人才对公司未来发展至关重要。经过多年的经营发展，发行人已经培养出一支高水平且经验丰富的专业研发团队。通过持续的沟通、磨合，公司技术人员的团队协作能力不断增强，形成了良好的默契。同时，技术团队在研发项目中分工愈加合理、清晰，使研发能力和工作效率得到了有效提升。因此，发行人高水平的研发团队对公司技术创新和工艺改进具有重要贡献，是公司核心竞争力的重要组成部分。

另一方面，通过在农业机械制造行业近 20 年的深耕细作，发行人培养了一大批具有丰富生产经验的一线生产人员。上述生产人员不仅是公司提高生产效率和产品质量的重要基础，而且为公司技术研发成果的转化，以及产品生产工艺的改进提供了有力支持。此外，公司还培养了一批兼具营销能力和服务意识的销售人才，提高了公司与经销商之间的合作效率，保证了公司售前、售后服务的质量。

7、品牌优势

发行人是国内领先的大型现代化农机装备制造制造商，报告期内核心产品联合收割机销售数量分别为 **48,199 台**、**61,050 台**和 **54,444 台**，2019 年、2020 年和 2021 年履带式收割机的国内市场占有率分别为 56.22%、66.27%和 67.40%，连续三年市场占有率排名第一，在收割机领域占据着国内的龙头地位；报告期内核心产品拖拉机销售数量分别为 21,648 台、**28,240 台**和 **36,905 台**，2019 年、2020 年和 2021 年市场占有率分别为 3.20%、4.90%和 6.70%，在拖拉机领域处于行业前列。此外，发行人在插秧机、采棉机、甘蔗机、烘干机等新兴农机领域亦呈现高速发展态势。

发行人荣获商务部“最具市场竞争力品牌”、中国农业机械工业协会“最具影响力品牌”、中国农业机械学会“全国用户满意品牌”等诸多荣誉奖项。随着公司销售规模的增长和服务质量的提升，公司品牌影响力不断提高，客户基础持续扩大，在行业内拥有较高的品牌认可度和客户忠诚度。

（四）募投项目的实施为公司未来持续成长提供有力支持

本次募集资金投资项目为“沃得农机农业机械装备改扩建工程建设项目”、“沃得农机（沈阳）农业机械改扩建工程建设项目”、“沃得高新农业机械及其零配件改扩建工程建设项目”、“沃得农配农业机械零配件改扩建工程建设项目”、“沃得（泰国）农业机械及其零配件制造项目”和“沃得智云工业互联网平台建设项目”。募投项目符合公司主营业务的发展方向，有利于进一步提升公司的技术创新能力，提高公司主要产品的生产能力，增强公司核心竞争力和盈利能力。

九、关于有偿聘请第三方机构和个人等相关行为的核查

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），本保荐机构就本次保荐业务中有偿聘请各

类第三方机构和个人（以下简称“第三方”）等相关行为进行核查，具体情况如下：

（一）本保荐机构有偿聘请第三方等相关行为的核查

本保荐机构在本次保荐业务中不存在各类直接或间接有偿聘请第三方的行为，不存在未披露的聘请第三方行为。

（二）发行人有偿聘请第三方等相关行为的核查

本保荐机构对发行人有偿聘请第三方等相关行为进行了专项核查。经核查，发行人在律师事务所、会计师事务所、资产评估机构、评级机构等该类项目依法需聘请的证券服务机构之外，存在直接或间接有偿聘请其他第三方的行为，具体如下：

（1）可行性研究报告

为了科学地规划募集资金投资项目，顺利完成项目的备案，发行人与镇江市工程咨询有限公司（原镇江市工程咨询中心）自主协商后签订了技术服务合同书，委托其为“沃得农机公司农业机械装备改扩建工程建设项目”、“沃得农机（沈阳）农业机械改扩建工程建设项目”、“沃得高新农业机械及其零配件改扩建工程建设项目”、“沃得农配公司农业机械零配件制造项目”、“沃得（泰国）农业机械及其零配件制造项目”和“沃得智云工业互联网平台建设项目”编写可行性研究报告。发行人以自有资金，分3期支付款项共计54万元。

（2）环境影响报告

为完成募集资金投资项目的立项审批，发行人与北京文华东方环境科技有限公司镇江分公司自主协商后签订了技术服务合同书，委托其为“沃得农机公司农业机械装备改扩建工程建设项目”开展环境影响评价工作并编制环境影响报告书。发行人以自有资金，分3期支付款项共计17万元。

为完成募集资金投资项目的立项审批，发行人与辽宁天益达环境工程技术有限公司自主协商后签订了技术服务合同书，委托其为“沃得农机（沈阳）农业机械改扩建工程建设项目”开展环境影响评价工作并编制环境影响报告书。发行人以自有资金，分2期支付款项共计20万元。

为完成募集资金投资项目的立项审批，发行人与北京文华东方环境科技有限公司镇江分公司自主协商后签订了技术服务合同书，委托其为“沃得高新农业机械及其零配件改扩建工程建设项目”开展环境影响评价工作并编制环境影响报告书。发行人以自有资金，分3期支付款项共计17万元。

为完成募集资金投资项目的立项审批，发行人与北京文华东方环境科技有限公司镇江分公司自主协商后签订了技术服务合同书，委托其为“沃得农配农业机械零配件改扩建工程建设项目”开展环境影响评价工作并编制环境影响报告表。发行人以自有资金，分2期支付款项共计2万元。

根据发行人的说明，发行人上述聘请行为主要系为了完成募集资金投资项目的立项审批，聘请费用系参考市场价格并结合被聘请机构的实际工作量确定，发行人已通过电汇方式支付全部款项，资金来源均为其自有资金。

（3）境外尽职调查报告

发行人分别聘请了恒生大律有限责任公司、泰国文华会计师事务所、SHOOK LIN & BOK LLP对发行人境外子公司进行尽职调查，上述机构均出具了相关法律尽职调查报告。发行人与上述律师事务所均签订了服务协议，所聘请的律师事务所具备相关业务资质，相关服务费用按照双方约定，发行人或境外子公司以自有资金进行支付。

发行人系根据发行上市相关要求聘请该等机构出具境外尽职调查报告，聘请费用系参考市场价格并结合被聘请机构的实际工作量确定，资金来源为公司自有资金。

（4）专利诉讼法律意见书

发行人聘请了北京易聚律师事务所为发行人在星光农机专利诉讼案和洛阳汉辰专利诉讼案应诉提供专业法律服务以及为发行人 2ZGF-A 宽窄行插秧机产品是否侵犯发明专利“单轴锥齿轮传动斜置式宽窄行插秧机分插机构”（专利号为 2010105007776）提供专业法律意见，上述机构出具了相关法律意见书。发行人与上述律师事务所签订了服务协议，所聘请的律师事务所具备相关业务资质，相关服务费用按照双方约定，发行人以自有资金进行支付。

由于发行人在星光农机专利诉讼和洛阳汉辰专利诉讼应诉过程中存在法律

服务需求，聘请该等机构出具法律意见书，聘请费用系参考市场价格并结合被聘请机构的实际工作量确定，资金来源为公司自有资金。

综上，本保荐机构认为，在本次保荐业务中，本保荐机构不存在直接或间接有偿聘请第三方的行为，发行人在律师事务所、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，存在直接或间接有偿聘请其他第三方的行为，相关行为符合《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。

十、保荐机构对本次证券发行上市的保荐结论

受发行人委托，海通证券股份有限公司担任其首次公开发行股票并在创业板上市的保荐机构。本保荐机构本着行业公认的业务标准、道德规范和勤勉精神，对发行人的发行条件、存在的主要问题和风险、发展前景等进行了充分的尽职调查和审慎的核查，就发行人与本次发行的有关事项严格履行了内部审核程序，并通过海通证券内核委员会的审核。

本保荐机构对发行人本次证券发行的推荐结论如下：

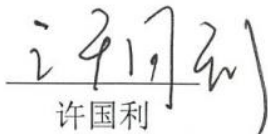
发行人符合《公司法》《证券法》《注册管理办法》《上市规则》等法律、法规及规范性文件中关于首次公开发行股票并在创业板上市的相关要求，本次发行申请文件不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏。江苏沃得农业机械股份有限公司内部管理良好，业务运行规范，具有良好的发展前景，已具备了首次公开发行股票并在创业板上市的基本条件。因此，本保荐机构同意推荐江苏沃得农业机械股份有限公司申请首次公开发行股票并在创业板上市，并承担相关的保荐责任。

附件：

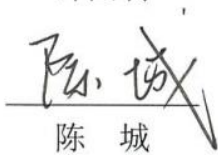
《海通证券股份有限公司关于江苏沃得农业机械股份有限公司首次公开发行股票并在创业板上市的保荐代表人专项授权书》

(本页无正文,为《海通证券股份有限公司关于江苏沃得农业机械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》之签字盖章页)

项目协办人签名:


许国利

保荐代表人签名:


陈城


景阳

2023年6月25日

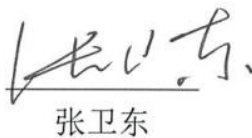
2023年6月25日

保荐业务部门负责人签名:


孙炜

2023年6月25日

内核负责人签名:


张卫东

2023年6月25日

保荐业务负责人签名:


姜诚君

2023年6月25日

总经理签名:


李军

2023年6月25日

董事长、法定代表人签名:


周杰



保荐机构:海通证券股份有限公司

2023年6月25日

海通证券股份有限公司关于江苏沃得农业机械股份有限公司 首次公开发行股票并在创业板上市的保荐代表人专项授权书

根据《证券发行上市保荐业务管理办法》及有关文件的规定，我公司指定陈城、景炆担任江苏沃得农业机械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，负责该公司股票发行上市的尽职保荐和持续督导等保荐工作事宜。项目协办人为许国利。

特此授权。

保荐代表人签名：


陈 城


景 炆

法定代表人签名：


周 杰

保荐机构：海通证券股份有限公司



2023年 6 月 25 日