

证券代码：920675

证券简称：秉扬科技

公告编号：2026-082



攀枝花秉扬科技股份有限公司
发行股份及支付现金购买资产并募集配套
资金暨关联交易报告书



项目	交易对方
发行股份及支付现金购买资产	张楠楠、刘永伟等 43 名交易对方
募集配套资金	符合条件的特定投资者

独立财务顾问



二〇二六年九月

上市公司声明

本公司及全体董事、高级管理人员保证本报告书及其摘要内容的真实、准确、完整，不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

本报告书及其摘要所述事项并不代表中国证监会、北交所对本公司股票的投资价值或者投资者收益作出实质判断或者保证，也不表明中国证监会和北交所对重组报告书的真实性、准确性、完整性作出保证。本报告书及其摘要所述本次交易相关事项的生效和完成尚需取得有权监管机关的批准、注册或同意。中国证监会和北交所对于本次交易相关事项所做的任何决定或意见，均不表明其对本公司股票的价值或投资者的收益做出实质性判断或保证。

本公司控股股东、实际控制人、全体董事、高级管理人员承诺：如本次交易因涉嫌所提供或者披露的信息存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，给上市公司或者投资者造成损失的，将依法承担赔偿责任。如本次交易所披露或提供的信息涉嫌虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，被司法机关立案侦查或者被中国证券监督管理委员会立案调查的，在形成调查结论以前，不转让在上市公司拥有权益的股份，并于收到立案稽查通知的两个交易日内将暂停转让的书面申请和股票账户提交上市公司董事会，由董事会代其向证券交易所和证券登记结算机构申请锁定；未在两个交易日内提交锁定申请的，授权董事会核实后直接向证券交易所和证券登记结算机构报送其身份信息和账户信息并申请锁定；董事会未向证券交易所和证券登记结算机构报送其身份信息和账户信息的，授权证券交易所和证券登记结算机构直接锁定相关股份。如调查结论发现存在违法违规情节，承诺锁定股份自愿用于相关投资者赔偿安排。

请全体股东及其他公众投资者认真阅读有关本次交易的全部信息披露文件，做出谨慎的投资决策。本公司将根据本次交易进展情况，及时披露相关信息，提请股东及其他投资者注意。本次交易完成后，本公司经营与收益的变化，由本公司自行负责；因本次交易引致的投资风险，由投资者自行负责。投资者在评价本次交易时，除本报告书及其摘要内容以及同时披露的相关文件外，还应认真考虑本报告书及其摘要披露的各项风险因素。投资者若对本报告书存在任何疑问，应

咨询其股票经纪人、律师、会计师或其他专业顾问。

交易对方声明

本次交易的交易对方已出具承诺函，保证在本次交易过程中提供的有关信息真实、准确和完整，保证不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对所提供信息的真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。如因提供的信息存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，给上市公司或者投资者造成损失的，将依法承担相应的法律责任。

交易对方将及时向上市公司及本次证券交易所涉各证券服务机构提供本次交易相关信息，保证为本次交易出具的说明、承诺及提供的信息均为真实、准确和完整的，不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏；同时，承诺提供的资料副本或复印件与其原始资料或原件一致；所有文件的签名、印章均是真实的，并已履行该等签署和盖章所需的法定程序、获得合法授权；不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏。

本次交易的交易对方承诺：如为本次证券交易所披露或提供的信息涉嫌虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，被司法机关立案侦查或者被中国证监会立案调查的，在形成调查结论以前，将暂停转让在上市公司拥有权益的股份，并于收到立案稽查通知的两个交易日内将暂停转让的书面申请和股票账户提交上市公司董事会，由上市公司董事会代其向证券交易所和证券登记结算机构申请锁定；交易对方未在两个交易日内提交锁定申请的，交易对方授权上市公司董事会核实后直接向证券交易所和证券登记结算机构报送其身份信息和账户信息并申请锁定；董事会未向证券交易所和证券登记结算机构报送其身份信息和账户信息的，交易对方授权证券交易所和证券登记结算机构直接锁定相关股份。如调查结论发现存在违法违规情节，交易对方承诺锁定股份自愿用于上市公司或相关投资者赔偿安排。

中介机构声明

本次交易的独立财务顾问开源证券股份有限公司承诺：本公司已对重大资产重组报告书进行了核查，确认不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

本次交易的法律顾问泰和泰律师事务所承诺：本机构及经办律师已阅读重大资产重组报告书及其摘要，确认重大资产重组报告书及其摘要与本机构出具的法律意见书无矛盾之处。本机构及经办律师对上市公司在重大资产重组报告书及其摘要中引用的专业报告的内容无异议，确认重大资产重组报告书及其摘要不致因上述内容而出现虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

本次交易的审计机构中汇会计师事务所（特殊普通合伙）承诺：本所及签字注册会计师已阅读重大资产重组报告书，确认重大资产重组报告书与本机构出具的《审计报告》（中汇会审〔2026〕14212号）、《备考审阅报告》（中汇会阅〔2026〕14213号）无矛盾之处。本机构及本所及签字注册会计师对报告书及其摘要中完整准确地援引本公司出具的上述报告的专业结论无异议。确认报告书及其摘要不致因上述内容而出现虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对引用的上述内容的真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。如本所出具文件存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，本所未能勤勉尽责的，将依法承担法律责任。

本次交易的评估机构北京天健兴业资产评估有限公司承诺：本机构及签字注册资产评估师已阅读重大资产重组报告书，确认重大资产重组报告书与本机构出具的资产评估报告无矛盾之处。本机构及签字注册资产评估师对上市公司在重大资产重组报告书中引用的专业报告的内容无异议，确认重大资产重组报告书不致因上述内容而出现虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

目 录

上市公司声明	2
交易对方声明	4
中介机构声明	5
目 录.....	6
释 义.....	11
重大事项提示	17
一、本次重组方案简要介绍.....	17
二、募集配套资金情况.....	21
三、本次交易的性质.....	22
四、本次交易对上市公司的影响.....	23
五、本次交易决策过程和批准情况.....	25
六、本次重组相关方作出的重要承诺.....	26
七、上市公司控股股东、实际控制人对本次重组的原则性意见.....	38
八、上市公司控股股东、实际控制人、董事、高级管理人员自预案披露之日起至实施完毕期间的股份减持计划.....	38
九、本次重组对中小投资者权益保护的安排.....	39
十、本次交易独立财务顾问的证券业务资格.....	47
十一、其他需要提醒投资者重点关注的事项.....	47
重大风险提示	49
一、与本次交易相关的风险.....	49
二、标的公司经营相关的风险.....	51
三、其他风险.....	53
第一章 本次交易概述	54
一、本次交易的背景及目的.....	54
二、本次交易具体方案.....	57
三、本次交易的性质.....	65
四、本次重组对上市公司影响的简要介绍.....	66
五、本次交易决策过程和批准情况.....	66

六、本次重组相关方作出的重要承诺.....	66
第二章 上市公司基本情况	79
一、公司基本情况.....	79
二、公司新三板挂牌及公开发行情况.....	79
三、公司前十大股东情况.....	80
四、控股股东及实际控制人情况.....	80
五、上市公司最近三十六个月控制权变动情况.....	81
六、上市公司最近三年重大资产重组情况.....	82
七、上市公司主营业务概况.....	82
八、上市公司最近三年的主要财务数据及财务指标.....	82
九、上市公司合法合规情况.....	83
十、上市公司因本次交易导致的股权结构预计变化情况.....	85
第三章 交易对方基本情况	86
一、发行股份及支付现金购买资产的自然人交易对方.....	86
二、发行股份及支付现金购买资产的非自然人交易对方.....	121
三、募集配套资金交易对方.....	133
四、其他事项说明.....	133
第四章 交易标的基本情况	135
一、基本情况.....	135
二、标的公司历史沿革.....	135
三、标的公司股权结构及控制关系.....	147
四、下属企业情况.....	150
五、标的公司资产的权属状况、对外担保情况及主要负债、或有负债情况.....	175
六、重大未决诉讼、仲裁、行政处罚或刑事处罚和合法合规情况.....	190
七、标的公司主营业务情况.....	192
八、标的公司主要财务指标.....	214
九、标的公司涉及立项、环保、行业准入、用地、规划、施工建设等有关报批事项的情况.....	215
十、标的公司最近三年进行的与交易、增资或改制相关的评估情况.....	215

十一、标的公司会计政策及相关会计处理.....	215
第五章 发行股份情况	220
一、发行股份及支付现金购买资产具体方案.....	220
二、募集配套资金具体方案.....	232
三、募集配套资金的必要性及合理性.....	234
四、假设募集资金不足或失败对上市公司的影响.....	238
第六章 标的资产评估及作价情况	240
一、标的资产评估总体情况.....	240
二、标的资产评估基本情况.....	241
三、董事会对标的资产评估合理性以及定价公允性的分析.....	267
四、独立董事专门会议对评估机构的独立性、评估假设前提的合理性和交易定价的公允性发表的意见.....	271
第七章 本次交易合同的主要内容	273
一、发行股份及支付现金购买资产协议.....	273
二、发行股份及支付现金购买资产协议之补充协议.....	283
三、业绩补偿协议.....	290
第八章 本次交易的合规性分析	299
一、本次交易符合《重组管理办法》第十一条规定.....	299
二、本次交易不构成《重组管理办法》第十三条规定的情形.....	302
三、本次交易符合《重组管理办法》第三十五条的规定.....	303
四、本次交易符合《重组管理办法》第四十三条的规定.....	303
五、本次交易符合《重组管理办法》第四十四条的规定.....	304
六、本次交易符合《重组管理办法》第四十五条的规定及其适用意见规定.....	306
七、本次交易符合《重组管理办法》第四十六条规定.....	307
八、本次交易符合《重组管理办法》第四十七条的规定.....	307
九、本次交易符合《重组管理办法》第四十八条的规定.....	307
十、本次交易符合《上市公司监管指引第9号——上市公司筹划和实施重大资产重组的监管要求》第四条规定.....	308
十一、本次交易符合《发行注册管理办法》第九条的规定.....	309

十二、本次交易符合《发行注册管理办法》第十条的规定.....	310
十三、本次募集配套资金符合《发行注册管理办法》第四十四条的规定.....	310
十四、本次募集配套资金发行股份的锁定期符合《发行注册管理办法》第四十八条的规定.....	310
十五、独立财务顾问和法律顾问对本次交易是否符合《重组管理办法》发表的明确意见.....	311
第九章 管理层讨论与分析	312
一、本次交易前上市公司财务状况和经营成果的讨论与分析.....	312
二、标的公司行业特点的讨论与分析.....	318
三、标的公司的核心竞争力及行业地位.....	345
四、标的公司财务状况及盈利能力分析.....	348
五、对拟购买资产的整合管控安排.....	407
六、本次交易对上市公司的持续经营能力、未来发展前景及当期每股收益等财务指标和非财务指标的影响.....	408
第十章 财务会计信息	411
一、交易标的财务会计资料.....	411
二、上市公司最近一年一期备考财务会计信息.....	416
第十一章 同业竞争和关联交易	420
一、同业竞争情况.....	420
二、关联交易.....	421
第十二章 风险因素	435
一、与本次交易相关的风险.....	435
二、标的公司经营相关的风险.....	437
三、其他风险.....	439
第十三章 其他重要事项	440
一、标的公司和上市公司资金占用及担保情况.....	440
二、本次交易对上市公司负债结构的影响.....	440
三、上市公司最近十二个月内购买、出售资产情况.....	440
四、本次交易对上市公司治理机制的影响.....	441
五、本次交易后上市公司的现金分红政策及相应的安排.....	441

六、本次交易涉及的相关主体买卖上市公司股票的自查情况.....	443
七、重大事项披露前股票价格波动情况的说明.....	443
八、本次重组对中小投资者权益保护的安排.....	444
九、上市公司控股股东、实际控制人关于本次重组的原则性意见与上市公司 控股股东及实际控制人、全体董事、高级管理人员自本次重组报告书披露之 日起至实施完毕期间的股份减持计划.....	444
十、本次重组相关主体不存在《上市公司监管指引第 7 号——上市公司重大 资产重组相关股票异常交易监管》第十二条不得参与任何上市公司重大资产 重组情形的说明.....	445
第十四章 独立董事及中介机构意见	446
一、独立董事意见.....	446
二、独立财务顾问意见.....	447
三、法律顾问意见.....	449
第十五章 本次交易的相关中介机构情况	450
一、独立财务顾问.....	450
二、法律顾问.....	450
三、会计师事务所.....	450
四、资产评估机构.....	450
第十六章 声明与承诺	451
一、上市公司全体董事声明.....	451
二、上市公司全体高级管理人员声明.....	452
三、独立财务顾问声明.....	453
四、审计机构声明.....	454
五、法律顾问声明.....	455
六、评估机构声明.....	456
七、上市公司审计委员会声明.....	457
第十七章 备查文件及备查地点	458
一、附件.....	458
二、备查地点.....	458

释 义

在本报告书中，除非文义载明，以下简称具有如下含义：

一、一般释义		
报告书、本报告书、重组报告书	指	《攀枝花秉扬科技股份有限公司发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易报告书（草案）》
摘要、报告书摘要	指	《攀枝花秉扬科技股份有限公司发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易报告书（草案）摘要》
预案、重组预案	指	《攀枝花秉扬科技股份有限公司发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易预案》
秉扬科技、本公司、公司、上市公司	指	攀枝花秉扬科技股份有限公司
本次交易、本次重组	指	上市公司拟通过发行股份及支付现金的方式购买张楠楠、刘永伟等 43 名交易对方持有的知行股份 99.51%股份并募集配套资金之事项
本次发行股份及支付现金购买资产	指	上市公司拟通过发行股份及支付现金的方式购买张楠楠、刘永伟等 43 名交易对方持有的知行股份 99.51%股份
本次募集配套资金、募集配套资金	指	上市公司向符合条件的特定投资者发行股票募集配套资金
标的公司、知行股份	指	知行良知实业股份有限公司
知行有限	指	四川知行路桥集团有限公司，曾用名四川知行路桥工程有限公司
标的资产、交易标的	指	知行良知实业股份有限公司 99.51%股份
《股份收购框架协议》	指	公司与交易对方就本次交易签署的《股份收购框架协议》
《发行股份及支付现金购买资产协议》	指	公司与交易对方就本次交易签署的《攀枝花秉扬科技股份有限公司发行股份及支付现金购买资产协议》
《业绩补偿协议》	指	公司与业绩承诺方就本次交易签署的《攀枝花秉扬科技股份有限公司与张楠楠、刘永伟、黄振英、成都知行企业管理合伙企业（有限合伙）之发行股份及支付现金购买资产之业绩补偿协议》
《发行股份及支付现金购买资产之补充协议》	指	攀枝花秉扬科技股份有限公司与张楠楠、刘永伟、黄振英、成都知行企业管理合伙企业（有限合伙）签署的《发行股份及支付现金购买资产之补充协议》
交易对方	指	张楠楠、刘永伟等 43 名知行股份股东
业绩承诺方	指	张楠楠、刘永伟、黄振英、成都知行企业管理合伙企业（有限合伙）
开源证券、独立财务顾问	指	开源证券股份有限公司
法律顾问	指	泰和泰律师事务所
中汇会计师	指	中汇会计师事务所（特殊普通合伙）
天健兴业	指	北京天健兴业资产评估有限公司
《审计报告》	指	中汇会计师出具的《知行良知实业股份有限公司审计报告》（中汇会审[2026]14212 号）

《备考审阅报告》	指	中汇会计师出具的《攀枝花秉扬科技股份有限公司备考合并财务报表审阅报告》（中汇会阅[2026]14213号）
《资产评估报告》	指	天健兴业出具的《攀枝花秉扬科技股份有限公司发行股份及支付现金购买资产涉及的知行良知实业股份有限公司股东全部权益资产评估报告》（天兴评报字[2026]第1399号）
知行新材料、成都知行	指	海南知行良知新材料技术有限公司，标的公司全资子公司（曾用名成都知行新材料技术研究有限公司）
合一再生	指	合一再生资源科技有限公司，标的公司全资子公司
西南航空港	指	西南航空港建设有限公司，标的公司全资子公司
水润天府	指	水润天府新材料有限公司，标的公司控股子公司
环天市政	指	四川环天市政工程有限公司，标的公司控股子公司
环天良知	指	眉山环天良知实业有限公司，标的公司控股子公司
知行集采	指	知行集采物资有限公司，标的公司全资子公司
眉山金戈	指	眉山金戈新材料有限公司，标的公司全资子公司
天投新材料	指	眉山天投新材料有限公司，标的公司控股子公司
天投集采	指	眉山天投集采物资有限公司，标的公司控股子公司（曾用名眉州天投建工有限公司）
宜宾金砂	指	宜宾金砂低碳环保新材料有限公司，标的公司控股子公司
海南良知	指	海南良知新材料有限公司，标的公司控股子公司
重庆良知	指	重庆良知供应链管理有限公司，标的公司全资子公司
海南知行	指	海南知行新材料有限公司，标的公司控股子公司
达州知行	指	达州知行新材料有限公司，标的公司全资子公司
四川良知	指	四川良知环保新材料有限公司，标的公司全资子公司
四川知行	指	四川知行良知物资有限公司，标的公司全资子公司
知行伯乐	指	知行伯乐（四川）人力资源管理有限公司，标的公司全资子公司
良知循环	指	四川良知循环科技有限公司，标的公司全资子公司
良知循环（宜宾）	指	良知循环科技（宜宾）有限公司，标的公司全资子公司
剑门雄关	指	四川剑门雄关新材料有限公司，标的公司全资子公司
蜀都路博仕	指	蜀都路博仕科技服务（成都）有限公司，标的公司全资子公司
眉山路博仕	指	眉山路博仕科技服务有限公司，标的公司全资子公司
西安新材料	指	西安未来道路新材料有限公司，标的公司全资子公司
广东知行	指	广东知行良知新材料有限公司，标的公司全资子公司
广东新材料	指	广东未来行新材料有限公司，标的公司控股子公司
乐山良知	指	乐山良知新材料有限公司，标的公司全资子公司
定安秦直道	指	定安秦直道科技服务有限公司，标的公司全资子公司
知行良知人工智能	指	知行良知人工智能科技（海南）有限公司，标的公司全资子公司

		公司
國際循環	指	國際循環實業控股有限公司，标的公司全资子公司
知行岭南	指	知行岭南新材料技术（四川）有限公司，标的公司全资子公司
青龙基地	指	眉山金戈新材料有限公司青龙生产基地
金堂基地	指	水润天府新材料有限公司金堂生产基地
视高基地	指	眉山天投新材料有限公司视高生产基地
东部新城基地	指	眉山天投新材料有限公司东部新城生产基地
定安基地	指	海南良知新材料有限公司定安生产基地
宜宾基地	指	宜宾金砂低碳环保新材料有限公司宜宾生产基地
陵水基地	指	海南知行新材料有限公司陵水生产基地
达州基地	指	达州知行新材料有限公司达州生产基地
绿色基金	指	四川省绿色低碳产业发展基金合伙企业（有限合伙）
知行企管	指	成都知行企业管理合伙企业（有限合伙）
知行六	指	成都知行六企业管理合伙企业（有限合伙）
交子鼎兴	指	成都交子鼎兴投资发展合伙企业（有限合伙）
瑞达智科	指	常德瑞达智科股权投资合伙企业（有限合伙）
鼎兴交子	指	宁波梅山保税港区鼎兴交子投资合伙企业（有限合伙）
中交环保	指	成都中交环保高新技术材料有限公司
评估基准日	指	2026 年 5 月 31 日
报告期	指	2024 年、2025 年及 2026 年 1-5 月
《公司法》	指	《中华人民共和国公司法》
《证券法》	指	《中华人民共和国证券法》
《重组管理办法》	指	《上市公司重大资产重组管理办法》
《股票上市规则》	指	《北京证券交易所股票上市规则》
《发行注册管理办法》	指	《北京证券交易所上市公司证券发行注册管理办法》
《持续监管办法》	指	《北京证券交易所上市公司持续监管办法（试行）》
《格式准则 56 号》	指	《公开发行证券的公司信息披露内容与格式准则第 56 号——北京证券交易所上市公司重大资产重组》
《公司章程》	指	《攀枝花秉扬科技股份有限公司章程》
中国证监会、证监会	指	中国证券监督管理委员会
北交所、交易所、证券交易所	指	北京证券交易所
中登公司、登记结算公司	指	中国证券登记结算有限责任公司北京分公司
元、万元、亿元	指	人民币元、万元、亿元

A 股	指	经中国证监会批准向境内投资者发行、在境内证券交易所上市、以人民币标明股票面值、以人民币认购和进行交易的普通股
二、专业释义		
压裂支撑剂	指	在石油天然气深井开采时，高闭合压力低渗透性矿经压裂处理后，使含油气岩层裂开，油气从裂缝形的通道中汇集而出，此时需要流体注入岩石基层，超过地层破裂强度的压力，使井筒周围岩层产生裂缝，形成一个具有高导流能力的通道，为保持压裂后形成的裂缝开启，油气产物能顺利通过。用压裂支撑剂同高压溶液进入地层充填在岩层裂隙中，起到支撑裂隙不因应力释放而闭合的作用，从而保持高导流能力使油气畅通，增加产量。
石油开采助剂	指	石油开采过程中使用的化学制品，能提高石油开采的效率。
中石油	指	中国石油天然气集团有限公司
中石化	指	中国石油化工集团有限公司
路面面层材料	指	也称沥青混合料，是指直接承受车轮荷载反复作用和降水、气温变化等自然因素影响的路面表层结构材料，一般以沥青为胶结料、以粗骨料、细骨料为矿质材料，经配合比设计混合并压实成型，需满足相应的强度、抗滑耐磨、高温稳定与低温抗裂性能要求
路面基层材料	指	路面基层材料指铺筑于面层之下、与面层共同将车轮荷载传布至底基层和土基的主要承重层材料，需具有较高的强度和刚度、良好的应力扩散能力及水稳定性。按材料性质划分，基层材料主要分为无机结合料稳定类和粒料类两大类，其中以水泥稳定碎石和级配碎石应用最为广泛
路面原生面层材料	指	也称原生沥青混合料，是指以原生石油沥青为胶结料，以天然碎石、机制砂等天然骨料为矿质材料，全部采用新原料经配合比设计和热拌或温拌工艺制成。
路面再生面层材料	指	指以沥青为胶结料、以粗骨料、细骨料等为矿质材料，并在生产过程中掺入一定比例路面废旧材料（RAP）经再生加工制成的路面面层材料。该类材料以 RAP 破碎、筛分后的再生骨料替代部分天然骨料，并通过再生技术恢复 RAP 中老化沥青的胶结性能，使其重新达到作为胶结料使用的技术要求
路面废旧材料（RAP）	指	指旧沥青路面经过铣刨、翻挖、破碎等工序收集得到的旧沥青混合料
AC-“数字”	指	AC 是 JTG F40-2004 定义的密级配沥青混凝土混合料代号，其后数字代表矿料公称最大粒径（方孔筛，单位 mm）的近似取整值，数字越大表示骨料粒径越大、混合料越粗
SMA-“数字”	指	SMA 是 JTG F40-2004 定义的沥青玛蹄脂碎石混合料代号，属间断级配骨架密实结构，其后数字代表矿料公称最大粒径（方孔筛，单位 mm）的近似取整值。SMA 以高含量粗集料形成嵌挤骨架、高用量沥青加纤维稳定剂形成玛蹄脂填充，抗车辙和耐久性优于 AC，主要用于高等级公路上面层
OGFC-“数字”	指	OGFC 是 JTG F40-2004 定义的大孔隙开级配排水式沥青磨耗层代号，属骨架空隙结构，设计空隙率 18%~25%，其后数字代表矿料公称最大粒径（方孔筛，单位 mm）的近似取整值。OGFC 以高含量粗集料形成嵌挤骨架、极低细集料含

		量形成连通孔隙，实现雨天排水降噪功能，必须使用高黏度改性沥青并配合下层防水措施，主要用于高等级公路和城市快速路表面磨耗层
PAC-“数字”	指	PAC 是排水性沥青混凝土混合料（Permeable Asphalt Concrete）的代号，属骨架空隙结构，设计空隙率约 15%—25%，其后数字代表矿料公称最大粒径的近似取整值。PAC 以高含量粗集料形成嵌挤骨架、较低细集料含量形成连通孔隙，实现透水排水、降噪抗滑等功能，通常采用高黏度改性沥青并配合下层防水/排水封层使用，主要用于高等级公路、城市快速路、园区道路及停车场等透水沥青路面的上面层或中面层。
级配	指	级配是指混合料中骨料（集料）各级粒径颗粒的搭配比例关系。具体来说，骨料由大到小包含不同粒径的颗粒—粗颗粒、中颗粒、细颗粒。级配就是规定每个粒径范围内颗粒所占的质量百分比，使大小颗粒按一定比例组合，形成密实或透水的骨架结构。
连续级配	指	混合料中矿料颗粒的粒径从大到小连续分布，各级粒径均有相应比例的颗粒填充，形成逐级嵌挤的骨架密实结构
间断级配	指	间断级配是指在矿料颗粒的粒径分布中，刻意缺失某一档或几档中间粒径的颗粒，使级配曲线在该区间出现断裂，形成“粗集料+细集料+空隙”的结构特征
开级配	指	开级配是指在矿料颗粒的粒径组成中粗集料占比极高、细集料用量很少，细集料不足以填充粗集料骨架之间的空隙，从而在混合料内部形成连通的孔隙通道，设计空隙率通常在 18%至 25%之间
水稳、水稳层	指	水稳是“水泥稳定碎石”的简称，指以碎石为骨料，掺入一定比例的水泥和水，经拌合、摊铺、碾压后，依靠水泥水化反应胶结硬化形成的半刚性路面结构层材料
骨料、集料	指	在路面面层材料或路面基层材料中起骨架和填充作用的粒状矿物质材料
厂拌热再生	指	将回收沥青路面材料（RAP）运至拌和厂（场、站），经必要的破碎、筛分预处理后，以一定的比例与新集料、新沥青、再生剂等热态下拌和成路面再生面层材料，并用于铺筑路面的技术
温拌再生	指	在拌和厂将路面废旧材料（RAP）破碎、筛分后，掺配一定比例的新矿料、新沥青、温拌再生剂等，以比相应热再生混合料低 20~30℃的温度拌和、施工的再生沥青路面铺筑技术
公路	指	公路是联接城市之间、乡村之间、工矿基地之间的按照国家技术标准修建的，由公路主管部门验收认可的道路
市政道路、城市道路	指	城市道路是城市基础设施的重要组成部分，作为城市交通系统的骨架，承担着连接城市各功能分区、疏导交通流以及为市民提供出行空间的核心功能
国家高速公路	指	国家高速公路是指在国家公路网规划中，由中央政府（国务院）批准的、具有全国性政治、经济、国防意义的高速公路，属于国家干线公路网的组成部分
高速公路	指	高速公路是指专供汽车分向、分车道行驶并全部控制出入的多车道公路
等级公路	指	根据《公路工程技术标准》（JTG B01-2014），公路分为高速公路、一级公路、二级公路、三级公路及四级公路等五个技术等级。高速公路为专供汽车分方向、分车道行驶，全部控

		制出入的多车道公路；一级公路为供汽车分方向、分车道行驶，可根据需要控制出入的多车道公路；二级公路为供汽车行驶的双车道公路；三级公路为供汽车、非汽车交通混合行驶的双车道公路；四级公路为供汽车、非汽车交通混合行驶的双车道或单车道公路。
RAP 降级利用	指	RAP 降级利用（Downcycling）是指路面废旧材料被回收后，未再生为同等品质的路面面层材料，而是用于较低技术要求、较低经济价值的用途
RAP 同级再生	指	RAP 同级再生是指路面废旧材料经再生工艺处理后，重新用于与原路面相同或相近技术等级的路面结构层中
NAPA	指	NAPA（National Asphalt Pavement Association）即美国国家沥青路面协会，是美国沥青路面行业最大的全国性行业协会，成立于 1955 年，总部位于美国马里兰州绿带市（Greenbelt, MD）
APEC	指	APEC（Asia-Pacific Economic Cooperation）即亚太经济合作组织，成立于 1989 年，是亚太区域层级最高、领域最广、最具影响力的经济合作机制，现有 21 个成员经济体
MQI	指	MQI，即公路技术状况指数（Maintenance Quality Index），是指依据《公路技术状况评定标准》（JTG 5210—2018）对公路技术状况进行综合评定的指数，由路基技术状况指数（SCI）、路面技术状况指数（PQI）、桥隧构造物技术状况指数（BCI）和沿线设施技术状况指数（TCI）四项分项指标加权计算得出，取值范围为 0-100，划分为优（ ≥ 90 ）、良（ $80 \leq \text{MQI} < 90$ ）、中（ $70 \leq \text{MQI} < 80$ ）、次（ $60 \leq \text{MQI} < 70$ ）、差（ < 60 ）五个等级，是衡量公路养护质量的核心指标。
PQI	指	PQI，即路面使用性能指数（Pavement Quality Index），是指依据《公路技术状况评定标准》（JTG 5210—2018）对公路路面技术状况进行综合评定的指数，由路面损坏状况指数（PCI）、路面行驶质量指数（RQI）、路面车辙深度指数（RDI）、路面跳车指数（PBI）、路面磨耗指数（PWI）、路面抗滑性能指数（SRI）和路面结构强度指数（PSSI）等分项指标加权计算得出，取值范围为 0-100，是公路技术状况指数（MQI）的核心分项指标，在 MQI 中权重为 0.70。

除特别说明外，本报告书中所有数值若出现总数与各分项数值之和尾数不符的情况，均为四舍五入原因造成。

重大事项提示

公司特别提醒投资者认真阅读本报告书全文，并特别注意下列事项：

一、本次重组方案简要介绍

本次交易方案由发行股份及支付现金购买资产以及募集配套资金两部分组成。本次发行股份及支付现金购买资产不以募集配套资金的实施为前提，募集配套资金成功与否并不影响本次发行股份及支付现金购买资产的实施。

（一）本次交易方案概况

交易形式		发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金		
交易方案简介		上市公司拟向张楠楠、刘永伟等 43 名交易对方发行股份并支付现金购买其合计持有的标的公司 99.51%股份。		
交易价格		标的资产的最终交易价格以符合《证券法》规定的资产评估机构出具的评估报告的评估结果为参考依据，经交易各方充分协商确定本次交易标的公司 100%股权的价值为 70,000 万元，标的资产交易价格为 69,655.69 万元。		
交易标的	名称	知行良知实业股份有限公司		
	主营业务	标的公司自成立以来专注于绿色低碳和循环经济领域，是一家专业从事绿色环保、低碳节能路面材料研发、生产和销售的企业。经过多年发展，标的公司以路面废旧材料同级再生利用技术为核心，构建起涵盖路面面层材料和路面基层材料为主的路面再生新材料产品体系。		
	所处行业	C30 非金属矿物制品业		
	其他	符合板块定位	☒ 是	☐ 否 ☐ 不适用
		属于上市公司的同行业或上下游	☒ 是	☐ 否
与上市公司主营业务具有协同效应		☒ 是	☐ 否	
交易性质		构成关联交易	☒ 是	☐ 否
		构成《重组管理办法》第十二条规定的重大资产重组	☒ 是	☐ 否
		构成重组上市	☐ 是	☒ 否
本次交易业绩补偿承诺		☒ 是 ☐ 否		
本次交易减值补偿承诺		☒ 是 ☐ 否		
其他需特别说明的事项		本次交易存在超额业绩奖励		

（二）标的资产的评估及作价情况

标的公司名称	基准日	评估或估值方法	评估或估值结果（万元）	增值率/溢价率	本次拟交易的权益比例	交易价格（万元）
知行股份	2026年5月31日	收益法	70,487.46	59.38%	99.51%	69,655.69

（三）本次交易的支付方式

单位：万元

序号	交易对方	交易标的名称及权益比例	支付方式		向该交易对方支付总对价
			现金对价	股份对价	
1	张楠楠	知行股份 56.2480%股份	-	39,373.61	39,373.61
2	黄振英	知行股份 8.0650%股份	-	5,645.53	5,645.53
3	绿色基金	知行股份 6.2605%股份	1,752.94	2,629.41	4,382.35
4	吴云虎	知行股份 4.3332%股份	909.98	2,123.28	3,033.26
5	刘永伟	知行股份 3.9824%股份	-	2,787.70	2,787.70
6	交子鼎兴	知行股份 3.7146%股份	1,040.08	1,560.12	2,600.19
7	知行企管	知行股份 3.5353%股份	2,474.74	-	2,474.74
8	知行六	知行股份 3.4633%股份	727.30	1,697.03	2,424.33
9	瑞达智科	知行股份 2.2538%股份	473.29	1,104.35	1,577.65
10	开源证券	知行股份 1.1102%股份	-	777.14	777.14
11	王庆	知行股份 1.0804%股份	226.88	529.39	756.27
12	饶红琼	知行股份 1.0284%股份	215.96	503.90	719.85
13	孙晓念	知行股份 0.7246%股份	152.17	355.07	507.24
14	范洪杰	知行股份 0.7118%股份	149.48	348.79	498.27
15	鲁悦	知行股份 0.5565%股份	155.82	233.73	389.54
16	朱治强	知行股份 0.5259%股份	110.44	257.68	368.12
17	李正元	知行股份 0.3591%股份	75.41	175.96	251.37
18	周开茂	知行股份 0.2609%股份	-	182.60	182.60
19	孙玖青	知行股份 0.2087%股份	43.82	102.25	146.08
20	唐茜	知行股份 0.2087%股份	43.82	102.25	146.08
21	冯瓿	知行股份 0.1669%股份	35.06	81.80	116.86
22	许昌龙	知行股份 0.1058%股份	22.21	51.83	74.04
23	何敏	知行股份 0.1053%股份	-	73.68	73.68
24	姜涛	知行股份 0.1043%股份	21.91	51.13	73.04
25	高华斌	知行股份 0.1043%股份	21.91	51.13	73.04

序号	交易对方	交易标的名称及权益比例	支付方式		向该交易对方支付总对价
			现金对价	股份对价	
26	罗江涛	知行股份 0.0835%股份	17.53	40.90	58.43
27	崔晓琳	知行股份 0.0835%股份	17.53	40.90	58.43
28	仇凤梧	知行股份 0.0495%股份	10.40	24.26	34.66
29	鼎兴父子	知行股份 0.0241%股份	6.76	10.14	16.90
30	张涛	知行股份 0.0069%股份	4.85	-	4.85
31	周武	知行股份 0.0119%股份	2.51	5.85	8.36
32	邓杰财	知行股份 0.0113%股份	2.38	5.55	7.93
33	丁光艳	知行股份 0.0053%股份	3.68	-	3.68
34	郭启航	知行股份 0.0050%股份	-	3.51	3.51
35	胡霁文	知行股份 0.0016%股份	1.11	-	1.11
36	李文艳	知行股份 0.0016%股份	1.11	-	1.11
37	张敏	知行股份 0.0015%股份	1.05	-	1.05
38	王海燕	知行股份 0.0014%股份	1.00	-	1.00
39	叶德军	知行股份 0.0012%股份	0.82	-	0.82
40	温乃盟	知行股份 0.0010%股份	0.70	-	0.70
41	邸晓娟	知行股份 0.0005%股份	0.34	-	0.34
42	马金毅	知行股份 0.0003%股份	0.18	-	0.18
43	王兆杰	知行股份 0.0001%股份	0.06	-	0.06
合计			8,725.22	60,930.47	69,655.69

注：根据中登公司于 2026 年 9 月 18 日下发的标的公司《前 200 名全体排名证券持有人名册》，标的公司股东总人数为 112 名。其中，参与本次交易的股东 43 名，合计持有标的公司 99.5081%的股份；未参与本次交易的股东 69 名，合计持有标的公司 0.4919%的股份。

本次交易中不存在对交易对象进行差异化定价的情形。本次交易对价支付方式系经交易双方协商确定，标的公司实际控制人张楠楠、刘永伟及其一致行动人黄振英均选择股份对价的支付方式。本次交易的现金对价与股份对价的情况如下：

单位：万元

类型	金额	占比
现金对价	8,725.22	12.53%
股份对价	60,930.47	87.47%
交易对价合计	69,655.69	100.00%

（四）发行价格及发行数量

股票种类	人民币普通股 A 股	每股面值	1.00 元
定价基准日	上市公司第四届董事会第十一次会议决议公告日	发行价格	8.37 元/股
发行数量	72,796,241 股，占本次发行股份及支付现金购买资产完成后上市公司总股本的比例为 29.72%。最终发行数量以经北交所审核通过并经中国证监会予以注册的发行数量为准。		
是否设置发行价格调整机制	☐ 是 ☒ 否 （若在发行定价基准日至本次发行完成日期间，上市公司发生派息、送股、配股、资本公积金转增股本等除权、除息事项的，发行价格和发行股份数量也随之进行调整）		
锁定期安排	交易对方因本次交易取得的上市公司新增股份，如在取得上市公司股份时对其用于认购股份的资产持续拥有权益的时间超过 12 个月，则自本次发行股份结束之日起 12 个月内不得转让；如不足 12 个月，则自本次发行股份结束之日起 36 个月内不得转让。 业绩承诺方自本次交易所获得的上市公司股份，除遵守上述限售期/锁定期约定外，还应遵守中国证监会的相关规定和《发行股份及支付现金购买资产之业绩补偿协议》的要求，具体为： 1、自业绩承诺方取得本次交易所获得的上市公司股份之日起 12 个月届满，且标的公司业绩承诺期首年实现的实际净利润总额已达到承诺净利润，在不违反交易文件及适用的法律法规、规范性文件的情况下，业绩承诺方可在首年相应的审计报告出具之日解锁各自本次交易所获得的上市公司股份的 25%； 2、自业绩承诺方取得本次交易所获得的上市公司股份之日起 24 个月届满，且标的公司业绩承诺期第二年实现的累积实际净利润总额已达到累积承诺净利润，在不违反交易文件及适用的法律法规、规范性文件的情况下，业绩承诺方可在第二年相应的审计报告出具之日解锁各自本次交易所获得的上市公司股份的 33%； 3、自业绩承诺方取得本次交易所获得的上市公司股份之日起 36 个月届满，且标的公司业绩承诺期第三年实现的累积实际净利润总额已达到累积承诺净利润，在不违反交易文件及适用的法律法规、规范性文件的情况下，业绩承诺方可在第三年相应的审计报告出具之日解锁各自本次交易所获得的上市公司股份的 42%； 业绩承诺方因送股、转增股本或配股等原因而增加的股份，亦应遵守上述股份限售或处分限制安排。 业绩承诺方在股份锁定未解除期间、或标的公司在业绩承诺期未足额兑现业绩承诺且业绩承诺方未履行业绩补偿义务的情况下，违规转让本次发行取得的上市公司股份的，则其所得收益归上市公司所有，相关业绩承诺方未将所得收益上缴上市公司的，由上市公司追偿。如上市公司董事会办公室配合交易对方进行上述违规转让的，上市公司董事会秘书需承担责任。 如监管部门在审核过程中要求对上述股份锁定期安排进行调整的，各方应协商后签署补充协议予以确认。		

二、募集配套资金情况

（一）募集配套资金概况

募集配套资金金额		不超过 20,000.00 万元	
发行对象		符合条件的特定投资者	
募 集 配 套 资 金 用 途	项目名称	拟使用募集资金金额（万元）	使用金额占全部募集配套资金金额比例
	支付本次交易的现金对价、中介机构费用及相关税费等与本次交易相关的费用	10,300.00	51.50%
	补充标的公司流动资金	9,700.00	48.50%

注：本次募集配套资金中，用于补充标的公司流动资金金额为 9,700.00 万元，占本次交易价格的比例为 13.93%，占募集配套资金总额的比例为 48.50%，符合《监管规则适用指引——上市类第 1 号》中“募集配套资金用于补充公司流动资金、偿还债务的比例不应超过交易作价的 25%；或者不超过募集配套资金总额的 50%”的规定。

（二）募集配套资金的具体情况

股票种类	境内人民币普通股（A 股）	每股面值	1.00 元
定价基准日	本次募集配套资金的发行期首日	发行价格	不低于定价基准日前 20 个交易日上市公司 A 股股票交易均价的 80%。最终发行价格将在本次交易获得北交所审核通过并经中国证监会予以注册后，由上市公司董事会根据股东大会的授权，按照相关法律、行政法规及规范性文件的规定，依据发行对象申购报价的情况，与本次募集配套资金的主承销商协商确定。 在本次发行股份募集配套资金的定价基准日至发行日期间，上市公司如出现派息、送股、资本公积金转增股本、配股等除权、除息事项，上述发行价格将根据北交所及中国证监会颁布的规则作相应调整。
发行数量	本次发行股份的发行数量计算公式为：本次发行股份数量=募集资金总额/本次发行股份的发行价格，并根据前述公式计算并向下取整，不足 1 股的，认购对象自愿放弃。 本次募集配套资金总额不超过 20,000 万元，不超过本次发行股份购买资产交易价格的 100%，且发行股份数量不超过本次交易前上市公司总股本的 30%，最终发行数量以北交所审核通过并经中国证监会注册同意的发行数量为上限。		
是否设置发行价格调整方案	☐ 是 ☒ 否		
锁定期安排	本次发行对象认购的股票自本次发行结束之日起 6 个月内不得转让。本次发行结束后，发行对象所认购的公司股份因送股、转增股本等情形所衍生取得的股份亦应遵守上述股份限售安排。限售期结束后，将按照中国证监会及北交所的有关规定执行。		

	若上述股份锁定期与中国证监会、北交所的监管意见不相符，前述发行认购对象将根据中国证监会、北交所的相关监管意见进行相应调整。
--	---

三、本次交易的性质

（一）本次交易构成重大资产重组

本次交易中上市公司拟通过发行股份及支付现金方式，购买知行股份 99.51% 股份。本次交易拟购买资产最近一年末经审计的资产总额和交易金额孰高值、资产净额和交易金额孰高值及最近一年的营业收入占上市公司最近一年经审计的合并财务报表相关指标均超过 50%，且营业收入和资产净额均超过 5,000 万元，具体比例如下：

单位：万元

项目	标的公司 (a)	交易作价 (b)	指标选取 (c) = (a) (b) 孰高值	上市公司 (d)	指标占比 (c) / (d)
资产总额	133,296.38	69,655.69	133,296.38	98,144.72	135.82%
资产净额	40,156.63	69,655.69	69,655.69	61,771.95	112.76%
营业收入	68,713.61	-	68,713.61	52,724.36	130.33%

注：上市公司的财务数据为截至 2025 年 12 月 31 日的资产总额、资产净额及 2025 年度所产生的营业收入，标的公司的财务数据为截至 2025 年 12 月 31 日的资产总额、资产净额及 2025 年度所产生的营业收入；资产净额为归属于母公司股东的净资产。

根据上述计算，本次交易达到《重组管理办法》第十二条、第十四条规定的重大资产重组标准，因此本次交易构成上市公司重大资产重组。本次交易涉及发行股份购买资产，需提交北交所审核通过并获得中国证监会同意注册后方可实施。

（二）本次交易构成关联交易

本次交易前，本次发行股份及支付现金购买资产的交易对方与公司不存在关联关系，本次交易完成后，交易对方张楠楠、刘永伟及其一致行动人合计持有的上市公司股份比例将超过 5%。根据《股票上市规则》等相关规定，本次交易构成关联交易。

（三）本次交易不构成重组上市

上市公司最近 36 个月内控制权未发生变更。本次交易前，上市公司实际控制人为樊荣、桑红梅；本次交易完成后，上市公司实际控制人仍为樊荣、桑红梅。

本次交易不会导致上市公司控制权发生变更，不构成《重组管理办法》第十

三条规定的重组上市。

四、本次交易对上市公司的影响

（一）本次交易对上市公司主营业务的影响

本次交易前，上市公司主要从事用于页岩油气开采的压裂支撑剂的研发、生产与销售。上市公司深耕行业二十余年，以低品位矿及工业固废综合利用为核心路线，通过自主研发的核心技术，构建了覆盖超低密度、低密度、中密度陶粒支撑剂、石英砂支撑剂及覆膜支撑剂等全系列产品体系，是国内压裂支撑剂行业中的标杆企业。

本次拟注入的标的公司是一家专注于绿色低碳和循环经济领域，专业从事绿色环保、低碳节能路面材料研发、生产和销售的企业。经过多年发展，标的公司以路面废旧材料同级再生利用技术为核心，构建起涵盖路面面层材料和路面基层材料为主的路面再生新材料产品体系，实现了路面废旧材料在道路结构全层次中的同级利用，并凭借自身的技术实力、丰富的项目实施经验，在国内路面材料行业内获得了良好的口碑及知名度，在细分行业领域中已成为业内的领军企业。

本次交易完成后，上市公司将实现对标的公司的控制并表和业务整合。上市公司将在现有业务稳健运营的基础上，通过本次并购实现同行业内的多元化拓展和产业资源整合，构建“能源材料+路面材料”双轮驱动的业务格局，打造业务发展的第二增长曲线，降低单一业务领域依赖，拓宽公司未来成长空间，增强公司核心经营能力与长期投资价值，实现上市公司高质量发展。

（二）本次交易对上市公司股权结构的影响

本次交易前后，上市公司控股股东均为樊荣，实际控制人均为樊荣、桑红梅。本次交易不会导致公司控制权变更。

截至本报告书签署日，上市公司总股本为 172,164,000 股，本次交易中，发行股份购买资产拟发行股份数量为 72,796,241 股，本次交易完成后上市公司的总股本增加至 244,960,241 股，不考虑配套募集资金的情况下，本次交易对上市公司股权结构影响具体如下表所示：

股东名称	本次交易完成前		本次交易完成后	
	持股数量（股）	占比（%）	持股数量（股）	占比（%）
樊荣	80,442,720	46.72	80,442,720	32.84
桑红梅	40,690,880	23.64	40,690,880	16.61
张楠楠	-	-	47,041,355	19.20
黄振英	-	-	6,744,960	2.75
绿色基金	-	-	3,141,468	1.28
吴云虎	-	-	2,536,778	1.04
刘永伟	-	-	3,330,584	1.36
交子鼎兴	-	-	1,863,937	0.76
其他股东	51,030,400	29.64	59,167,559	24.15
合计	172,164,000	100.00	244,960,241	100.00

注：交易对方取得新增股份数量按照向下取整精确至整数股。

在不考虑配套募集资金的情况下，本次交易完成前，樊荣、桑红梅合计持有上市公司 121,133,600 股股份，持股比例为 70.36%，为上市公司实际控制人；本次交易完成后，樊荣、桑红梅合计持股数量不变，持股比例为 49.45%，仍为上市公司实际控制人，本次交易不会导致上市公司控制权发生变更。本次交易完成后，上市公司社会公众股东持股比例为 26.61%，上市公司股权分布符合上市条件。

（三）本次交易对上市公司财务状况和盈利能力的影响

根据上市公司财务报告及中汇会计师出具的《备考审阅报告》（中汇会阅〔2026〕14213 号），不考虑配套募集资金的情况下，本次重组对上市公司主要财务指标的影响如下：

单位：万元

项目	2026 年 5 月 31 日/2026 年 1-5 月		2025 年 12 月 31 日/2025 年度	
	交易前	备考数	交易前	备考数
总资产	82,790.08	233,186.19	98,144.72	254,990.63
总负债	23,985.49	99,814.76	36,372.77	122,601.03
归属于母公司所有者权益	58,804.59	118,324.61	61,771.95	117,342.29
营业收入	13,734.04	34,377.31	52,724.36	121,437.96
利润总额	1,476.41	2,185.07	5,557.83	10,575.36
净利润	1,285.07	1,936.49	4,784.47	9,060.45
归属于母公司所有者净利润	1,285.07	1,936.97	4,784.47	8,560.40

项目	2026年5月31日/2026年1-5月		2025年12月31日/2025年度	
	交易前	备考数	交易前	备考数
基本每股收益（元/股）	0.07	0.08	0.28	0.35

本次交易完成后，标的公司将成为上市公司的控股子公司，上市公司的总资产规模、净资产规模、营业收入、净利润等主要财务指标预计将稳步增长，有利于增强上市公司持续经营能力和盈利能力。

五、本次交易决策过程和批准情况

（一）本次交易已履行的程序

本次交易已履行的决策及审批程序如下：

- 1、本次交易已经上市公司第四届董事会第十一次会议审议通过；
- 2、本次交易已取得上市公司控股股东、实际控制人的原则性同意意见；
- 3、本次交易已取得交易对方内部授权或批准；

4、上市公司已与交易对方签署附条件生效的《股份收购框架协议》及《发行股份及支付现金购买资产协议》，上市公司与业绩承诺方已签署《发行股份及支付现金购买资产之业绩补偿协议》及《发行股份及支付现金购买资产之补充协议》；

- 5、本次交易正式方案已经上市公司第四届董事会第十五次会议审议通过。

（二）本次交易尚需履行的程序

- 1、本次交易尚需上市公司股东会审议通过本次交易正式方案；
- 2、本次交易尚需经北交所审核通过并经中国证监会予以注册；
- 3、本次交易尚需全国股转系统同意标的公司终止挂牌申请；
- 4、相关法律法规所要求的其他可能涉及必要的批准、核准、许可或备案（如需）。

本次交易方案在取得有关主管部门的授权、审批和备案程序前，不得实施。本次交易能否取得上述批准、审核通过或同意注册，以及最终取得的时间均存在不确定性，提请投资者注意投资风险。

六、本次重组相关方作出的重要承诺

（一）上市公司及其控股股东、全体董事及高级管理人员作出的重要承诺

1、上市公司作出的重要承诺

承诺事项	承诺主要内容
关于所提供信息真实性、准确性和完整性的声明与承诺函	1、本公司保证在本次交易过程中所提供的信息均真实、准确和完整，不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏。 2、本公司已向为本次交易提供审计、评估、法律及财务顾问等专业服务的中介机构提供了本次交易事宜在现阶段所必需的、真实、准确、完整、有效的文件、资料或口头的陈述和说明，不存在任何隐瞒、虚假和重大遗漏之处；所提供的副本材料或复印件均与正本材料或原件是一致的和相符的；所提供的文件、材料上的签署、印章是真实的，并已履行该等签署和盖章所需的法定程序、获得合法授权；所有陈述和说明的事实均与所发生的事实一致。本公司保证已履行了法定的披露和报告义务，不存在应当披露而未披露的合同、协议、安排或其他事项。 3、根据本次交易的进程，本公司将依照法律、法规、规章、中国证券监督管理委员会和北京证券交易所的有关规定，及时提供相关信息和文件，并保证继续提供的信息和文件仍然符合真实、准确、完整、有效的要求。 4、本公司承诺并保证本次交易的信息披露和申请文件的内容真实、准确、完整，保证不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并愿意承担相应的法律责任。
关于守法及诚信情况的声明与承诺函	1、本公司最近 5 年不存在严重损害投资者的合法权益或者社会公共利益的重大违法行为。 2、本公司最近 5 年不存在其他因违反法律、行政法规、规范性文件受到行政处罚（与证券市场明显无关的除外）或者刑事处罚的情形或者因违反证券法律、行政法规、规范性文件受到中国证监会及其派出机构、证券交易所采取行政监管措施、纪律处分或者行政处罚的情形。 3、本公司最近一年内未受到证券交易所公开谴责。 4、截至本承诺函签署日，本公司不存在尚未了结或可预见的重大诉讼、仲裁或行政处罚案件，亦不存在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立案调查的情形，不存在被其他有权部门调查等情形。 5、截至本承诺函签署日，本公司不存在擅自改变前次募集资金用途未作纠正，或者未经股东会认可的情形。 6、本公司最近 5 年不存在违规资金占用、违规对外担保等情形，上市公司利益或者投资者合法权益不存在被控股股东或实际控制人严重损害且尚未消除的情形。 7、本公司不存在最近一年财务报表的编制和披露在重大方面不符合企业会计准则或者相关信息披露规则的规定或最近一年财务会计报告被出具保留意见、否定意见或者无法表示意见的审计报告且相关意见所涉及事项对上市公司的重大不利影响尚未消除的情形。 8、本公司确认，如因本公司违反上述承诺或因上述承诺被证明不真实为投资者造成损失的，将依法承担全部相应法律责任。
关于不存在不得参与任何上市公司重大资产重	1、本公司及本公司控制的企业不存在《上市公司监管指引第 7 号——上市公司重大资产重组相关股票异常交易监管》第十二条规定的不得参与任何上市公司重大资产重组的情形，即本公司及本公司控制的企业不存在因涉嫌与本次交易相关的内幕交易被立案调查或者立案侦查的情形，最近 36

承诺事项	承诺主要内容
组情形的说明	个月内亦不存在因与重大资产重组相关的内幕交易被中国证券监督管理委员会作出行政处罚或者司法机关依法追究刑事责任的情形。 2、本公司及本公司控制的企业不存在违规泄露本次交易的相关内幕信息及违规利用该内幕信息进行内幕交易的情形，且本公司及本公司控制的企业保证采取必要措施对本次交易事宜所涉及的资料和信息严格保密。 3、本公司及本公司控制的企业若违反上述承诺，将依法承担法律责任。
关于采取的保密措施及保密制度的说明	1、本公司在本次交易中严格按照《上市公司重大资产重组管理办法》《上市公司信息披露管理办法》等法律、法规及规范性法律文件的要求，遵循《公司章程》及内部管理制度的规定，就本次交易采取了充分必要的保护措施，制定了严格有效的保密制度，严格控制参与本次交易人员范围，尽可能地缩小知悉本次交易相关敏感信息的人员范围。 2、本公司高度重视内幕信息管理，按照《上市公司监管指引第5号——上市公司内幕信息知情人登记管理制度》《北京证券交易所上市公司持续监管指引第6号——内幕信息知情人管理及报送》等相关规定，严格控制内幕信息知情人范围，及时记录商议筹划、论证咨询等阶段的内幕信息知情人信息及筹划过程，制作内幕信息知情人档案和重大事项进程备忘录，并及时报送北京证券交易所。 3、在本次交易过程中，本公司已采取了有效的保密措施，本公司与交易对方签署的交易文件设有保密条款，约定了双方的保密义务。 4、本公司多次督导、提示内幕信息知情人严格遵守保密制度，履行保密义务，在内幕信息依法披露前，不得公开或泄露内幕信息，不得利用内幕信息买卖本公司股票。
关于不存在不得向特定对象发行股票的承诺函	本公司就本次交易所涉及的向特定对象发行股份相关事项，承诺符合《北京证券交易所上市公司证券发行注册管理办法》（以下简称“《注册管理办法》”）第九条规定的上市公司向特定对象发行股票条件，具体如下： （一）具备健全且运行良好的组织机构；（二）具有独立、稳定经营能力，不存在对持续经营有重大不利影响的情形；（三）最近一年财务会计报告无虚假记载，未被出具否定意见或无法表示意见的审计报告；最近一年财务会计报告被出具保留意见的审计报告，保留意见所涉及事项对上市公司的重大不利影响已经消除。本次发行涉及重大资产重组的除外；（四）合法规范经营，依法履行信息披露义务。 本公司承诺不存在《注册管理办法》第十条规定的不得向特定对象发行股票的情形，具体如下：（一）上市公司或其控股股东、实际控制人最近三年内存在贪污、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；（二）上市公司或其控股股东、实际控制人，现任董事、高级管理人员最近一年内受到中国证监会行政处罚、北交所公开谴责；或因涉嫌犯罪正被司法机关立案侦查或者涉嫌违法违规正被中国证监会立案调查，尚未有明确结论意见；（三）擅自改变募集资金用途，未作纠正或者未经股东会认可；（四）上市公司或其控股股东、实际控制人被列入失信被执行人名单且情形尚未消除；（五）上市公司利益严重受损的其他情形。
关于保证不影响和干扰审核的承诺函	1、本公司遵守审核有关沟通、接待接触、回避等相关规定，不私下与审核人员、监管人员以及北京证券交易所（以下简称“北交所”）上市审核委员会（以下简称“上市委”）委员、并购重组审核委员会（以下简称“重组委”）委员、行业咨询专家库专家等进行可能影响公正执行公务的接触；认为可能存在利益冲突的关系或者情形时，及时按相关规定和流程提出回避申请。 2、本公司不组织、指使或者参与以下列方式向审核人员、监管人员、北交

承诺事项	承诺主要内容
	所上市委委员、重组委委员、行业咨询专家库专家或者其他利益关系人输送不正当利益：（1）以各种名义赠送或者提供资金、礼品、房产、汽车、有价证券、股权等财物，或者为上述行为提供代持等便利；（2）提供旅游、宴请、娱乐健身、工作安排等利益，或者提供就业、就医、入学、承担差旅费等便利；（3）安排显著偏离公允价格的结构化、高收益、保本理财产品等交易；（4）直接或者间接提供内幕信息、未公开信息、商业秘密和客户信息，明示或者暗示从事相关交易活动；（5）其他输送不正当利益的情形。 3、本公司不组织、指使或者参与打探审核未公开信息，不请托说情、干扰审核工作。 4、本公司遵守法律法规和中国证券监督管理委员会、北交所有关保密的规定，不泄露审核过程中知悉的内幕信息、未公开信息、商业秘密和国家秘密，不利用上述信息直接或者间接为本公司或者他人谋取不正当利益。 5、本公司知悉上述承诺可能导致的法律后果，对违反前述承诺的行为，本公司愿意承担相应的法律责任。

2、上市公司董事、高级管理人员作出的重要承诺

承诺事项	承诺主要内容
关于所提供信息真实性、准确性和完整性的声明与承诺函	1、本人向上市公司及为本次交易提供审计、评估、法律及财务顾问等专业服务的中介机构提供的与本次交易相关的文件、资料、信息均真实、准确和完整，不存在任何隐瞒、虚假和重大遗漏之处；所提供的副本材料或复印件均与正本材料或原件是一致的和相符的；所提供的文件、材料上的签署、印章是真实的，并已履行该等签署和盖章所需的法定程序、获得合法授权。 2、本人承诺将及时向上市公司提供本次交易相关必要信息，关于本次交易所提供的信息的真实、准确、完整，申请文件不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏。 3、根据本次交易的进程，本人将依照法律、法规、规章、中国证券监督管理委员会和北京证券交易所的有关规定，及时提供相关信息和文件，并保证继续提供的信息和文件仍然符合真实、准确、完整、有效的要求。 4、本人保证已履行了法定的披露和报告义务，不存在应当披露而未披露的合同、协议、安排或其他事项。 5、如本次交易因涉嫌所提供或者披露的信息存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，给上市公司或者投资者造成损失的，将依法承担赔偿责任。如本次交易所披露或提供的信息涉嫌虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，被司法机关立案侦查或者被中国证券监督管理委员会立案调查的，在形成调查结论以前，不转让在上市公司拥有权益的股份，并于收到立案稽查通知的两个交易日内将暂停转让的书面申请和股票账户提交上市公司董事会，由董事会代其向证券交易所和证券登记结算机构申请锁定；未在两个交易日内提交锁定申请的，授权董事会核实后直接向证券交易所和证券登记结算机构报送其身份信息和账户信息并申请锁定；董事会未向证券交易所和证券登记结算机构报送其身份信息和账户信息的，授权证券交易所和证券登记结算机构直接锁定相关股份。如调查结论发现存在违法违规情节，承诺锁定股份自愿用于相关投资者赔偿安排。
关于守法及诚信情况的声明与承诺函	1、本人最近三年不存在因违反法律、行政法规、规范性文件受到行政处罚（与证券市场明显无关的除外），或者刑事处罚。 2、本人最近一年内不存在因违反证券法律、行政法规、规范性文件受到中国证监会及其派出机构、证券交易所采取行政监管措施、纪律处分或者

承诺事项	承诺主要内容
	行政处罚的情形。 3、本人最近一年内未受到证券交易所公开谴责，亦不存在其他重大失信行为。 4、本人最近三年内诚信情况良好，不存在未按期偿还大额债务、未履行承诺的情形，也未涉及与经济纠纷有关的重大民事诉讼或者仲裁的情形，不存在严重损害投资者合法权益和社会公共利益的情形。 5、截至本承诺函签署日，本人不存在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立案调查的情形，不存在被其他有权部门调查等情形。 6、本人在说明中所述情况均客观真实，不存在虚假记载、误导性陈述和重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担法律责任。
关于重组期间减持计划的承诺函	1、本人自本次交易预案披露之日起至本次交易实施完毕期间，本人暂无任何减持上市公司股票的计划。如后续本人根据自身实际需要或市场变化拟在前述期间进行减持，本人将严格按照有关法律法规及中国证监会和证券交易所的相关规定及要求，并及时履行信息披露义务。上述股份包括本人原持有的上市公司股份及因上市公司分红送股、资本公积转增股本等原因获得的上市公司股份。 2、若本人的减持承诺与证券监管机构的最新监管规定或意见不相符，本人将根据相关证券监管机构的监管规定和意见进行调整。 3、本承诺函自签署日起对本人具有法律约束力，本人保证上述承诺是真实的、准确的及完整的，不存在任何虚假、故意隐瞒或致人重大误解之情形。若因本人违反本承诺函项下承诺内容而给上市公司造成损失的，本人将依法承担相应赔偿责任。
关于不存在不得参与任何上市公司重大资产重组情形的说明	1、本人及本人控制的企业均不存在《上市公司监管指引第7号——上市公司重大资产重组相关股票异常交易监管》第十二条规定的不得参与任何上市公司重大资产重组的情形，即本人及本人控制的企业不存在因涉嫌与本次交易相关的内幕交易被立案调查或者立案侦查的情形，最近36个月内亦不存在因与重大资产重组相关的内幕交易被中国证券监督管理委员会作出行政处罚或者司法机关依法追究刑事责任的情形。 2、本人及本人控制的企业不存在违规泄露本次交易的相关内幕信息及违规利用该内幕信息进行内幕交易的情形，且本人保证采取必要措施对本次交易事宜所涉及的资料和信息严格保密。 3、若违反上述承诺，本人将依法承担法律责任。
关于采取的保密措施及保密制度的说明	1、本人保证针对本次交易已采取了有效的保密措施，履行了保密义务。 2、本人保证不泄露本次交易内幕信息，在内幕信息依法披露之前，不公开或者泄露信息，不利用内幕信息买卖或者建议他人买卖上市公司股票。 3、本人严格按照上市公司内幕信息知情人登记管理制度相关要求进行内幕信息知情人登记。 4、本人确认，如因本人违反上述承诺或因上述承诺被证明不真实，给上市公司或投资者造成损失的，将依法承担相应的法律责任。
关于保证公司填补被摊薄即期回报措施切实履行的承诺	1、本人承诺不越权干预公司经营管理活动，不侵占公司利益，也不得采用其他方式损害公司利益。 2、自本承诺签署日至本次交易实施完毕前，若中国证监会等证券监管机构关于填补回报措施及其承诺作出其他新的规定，且本承诺相关内容不能满足该等规定时，本人届时将按照中国证监会等证券监管机构的最新规定出具补充承诺。 3、全面、完整、及时履行公司制定的有关填补被摊薄即期回报措施以及公司对此作出的任何有关填补被摊薄即期回报措施的承诺。 4、如违反上述承诺，本人将依法承担相应的法律责任。

承诺事项	承诺主要内容
关于保证不影响和干扰审核的承诺函	1、本人遵守审核有关沟通、接待接触、回避等相关规定，不私下与审核人员、监管人员以及北京证券交易所（以下简称“北交所”）上市审核委员会（以下简称“上市委”）委员、并购重组审核委员会（以下简称“重组委”）委员、行业咨询专家库专家等进行可能影响公正执行公务的接触；认为可能存在利益冲突的关系或者情形时，及时按相关规定和流程提出回避申请。 2、本人不组织、指使或者参与以下列方式向审核人员、监管人员、北交所上市委委员、重组委委员、行业咨询专家库专家或者其他利益关系人输送不正当利益：（1）以各种名义赠送或者提供资金、礼品、房产、汽车、有价证券、股权等财物，或者为上述行为提供代持等便利；（2）提供旅游、宴请、娱乐健身、工作安排等利益，或者提供就业、就医、入学、承担差旅费等便利；（3）安排显著偏离公允价格的结构化、高收益、保本理财产品等交易；（4）直接或者间接提供内幕信息、未公开信息、商业秘密和客户信息，明示或者暗示从事相关交易活动；（5）其他输送不正当利益的情形。 3、本人不组织、指使或者参与打探审核未公开信息，不请托说情、干扰审核工作。 4、本人遵守法律法规和中国证券监督管理委员会、北交所有关保密的规定，不泄露审核过程中知悉的内幕信息、未公开信息、商业秘密和国家秘密，不利用上述信息直接或者间接为本人或者他人谋取不正当利益。 5、本人知悉上述承诺可能导致的法律后果，对违反前述承诺的行为，本人愿意承担相应的法律责任。

3、上市公司控股股东、实际控制人作出的重要承诺

承诺事项	承诺主要内容
关于所提供信息真实性、准确性和完整性的声明与承诺函	1、本人向上市公司及为本次交易提供审计、评估、法律及财务顾问等专业服务的中介机构提供的与本次交易相关的文件、资料、信息均真实、准确和完整，不存在任何隐瞒、虚假和重大遗漏之处；所提供的副本材料或复印件均与正本材料或原件是一致的和相符的；所提供的文件、材料上的签署、印章是真实的，并已履行该等签署和盖章所需的法定程序、获得合法授权。 2、本人承诺将及时向上市公司提供本次交易相关必要信息，关于本次交易所提供的信息的真实、准确、完整，申请文件不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏。 3、根据本次交易的进程，本人将依照法律、法规、规章、中国证券监督管理委员会和北京证券交易所的有关规定，及时提供相关信息和文件，并保证继续提供的信息和文件仍然符合真实、准确、完整、有效的要求。 4、本人保证已履行了法定的披露和报告义务，不存在应当披露而未披露的合同、协议、安排或其他事项。 5、如本次交易因涉嫌所提供或者披露的信息存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，给上市公司或者投资者造成损失的，将依法承担赔偿责任。如本次交易所披露或提供的信息涉嫌虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，被司法机关立案侦查或者被中国证券监督管理委员会立案调查的，在形成调查结论以前，不转让在上市公司拥有权益的股份，并于收到立案稽查通知的两个交易日内将暂停转让的书面申请和股票账户提交上市公司董事会，由董事会代其向证券交易所和证券登记结算机构申请锁定；未在两个交易日内提交锁定申请的，授权董事会核实后直接向证券交易所和证券登记结算机构报送其身份信息和账户信息并申请锁定；董事会未向证券

承诺事项	承诺主要内容
	交易所和证券登记结算机构报送其身份信息和账户信息的，授权证券交易所和证券登记结算机构直接锁定相关股份。如调查结论发现存在违法违规情节，承诺锁定股份自愿用于相关投资者赔偿安排。
关于守法及诚信情况的声明与承诺函	1、本人最近 5 年不存在严重损害投资者的合法权益或者社会公共利益的重大违法行为。 2、本人最近 5 年不存在因违反法律、行政法规、规范性文件受到行政处罚（与证券市场明显无关的除外）或者刑事处罚的情形，或者因违反证券法律、行政法规、规范性文件受到中国证监会及其派出机构、证券交易所采取行政监管措施、纪律处分或者行政处罚的情形。 3、本人最近 5 年内诚信情况良好，不存在未按期偿还大额债务、未履行承诺的情形，也未涉及与经济纠纷有关的重大民事诉讼或者仲裁的情形。 4、本人最近一年内未受到证券交易所公开谴责，亦不存在其他重大失信行为。 5、截至本承诺函签署日，本人不存在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立案调查的情形，不存在被其他有权部门调查等情形。 6、本人在说明中所述情况均客观真实，不存在虚假记载、误导性陈述和重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担法律责任。
关于重组期间减持计划的承诺函	1、本人自本次交易预案披露之日起至本次交易实施完毕期间，本人暂无任何减持上市公司股票的计划。如后续本人根据自身实际需要或市场变化拟在前述期间进行减持，本人将严格按照有关法律法规及中国证券监督管理委员会和证券交易所的相关规定及要求，并及时履行信息披露义务。上述股份包括本人原持有的上市公司股份及因上市公司分红送股、资本公积转增股本等原因获得的上市公司股份。 2、若本人的减持承诺与证券监管机构的最新监管规定或意见不相符，本人将根据相关证券监管机构的监管规定和意见进行调整。 3、本承诺函自签署日起对本人具有法律约束力，本人保证上述承诺是真实的、准确的及完整的，不存在任何虚假、故意隐瞒或致人重大误解之情形。若因本人违反本承诺函项下承诺内容而给上市公司造成损失的，本人将依法承担相应赔偿责任。
关于不存在不得参与任何上市公司重大资产重组情形的说明	1、本人及本人控制的企业均不存在《上市公司监管指引第 7 号——上市公司重大资产重组相关股票异常交易监管》第十二条规定的不得参与任何上市公司重大资产重组的情形，即本人及本人控制的企业不存在因涉嫌与本次交易相关的内幕交易被立案调查或者立案侦查的情形，最近 36 个月内亦不存在因与重大资产重组相关的内幕交易被中国证券监督管理委员会作出行政处罚或者司法机关依法追究刑事责任的情形。 2、本人及本人控制的企业不存在违规泄露本次交易的相关内幕信息及违规利用该内幕信息进行内幕交易的情形，且本人保证采取必要措施对本次交易事宜所涉及的资料和信息严格保密。 3、若违反上述承诺，本人将依法承担法律责任。
关于保证公司填补被摊薄即期回报措施切实履行的承诺	1、本人承诺不越权干预公司经营管理活动，不侵占公司利益，也不得采用其他方式损害公司利益。 2、自本承诺签署日至本次交易实施完毕前，若中国证监会等证券监管机构关于填补回报措施及其承诺作出其他新的规定，且本承诺相关内容不能满足该等规定时，本人届时将按照中国证监会等证券监管机构的最新规定出具补充承诺。 3、全面、完整、及时履行公司制定的有关填补被摊薄即期回报措施以及公司对此作出的任何有关填补被摊薄即期回报措施的承诺。 4、如违反上述承诺，本人将依法承担相应的法律责任。

承诺事项	承诺主要内容
关于保障上市公司独立性的承诺函	1、本次交易前，上市公司已按照《中华人民共和国公司法》《中华人民共和国证券法》和中国证券监督管理委员会的有关要求，建立了完善的法人治理结构和独立运营的公司管理体制，本人保证上市公司在业务、资产、机构、人员和财务等方面与本人及本人控制的其他企业之间保持独立，上市公司在业务、资产、机构、人员和财务等方面具备独立性。 2、本次交易完成后，本人及本人控制的其他企业不会利用上市公司实际控制人/股东的身份影响上市公司独立性和合法利益，在业务、资产、机构、人员和财务上与上市公司保持五分开原则，并严格遵守中国证券监督管理委员会关于上市公司独立性的相关规定，不违规利用上市公司为本人或本人控制的企业提供担保，不违规占用上市公司资金、资产，保持并维护上市公司的独立性，维护上市公司其他股东的合法权益。 3、如违反上述承诺，本人将依法承担相应的法律责任。
关于减少和规范关联交易的承诺函	1、本人及本人的直接或间接控制的企业将采取必要措施尽量避免和减少与上市公司及其下属企业之间发生的关联交易。 2、对于正常经营范围内无法避免或有合理理由存在的关联交易，本人及本人的直接或间接控制的企业将遵循公开、公平、公正的原则，将依法签订协议，按照公允、合理的市场价格与上市公司及其下属企业进行交易，促使上市公司依据有关法律、法规及规范性文件的规定履行决策程序，依法履行信息披露义务。 3、本人及本人的直接或间接控制的企业保证不以拆借、占用或由上市公司代垫款项、代偿债务等任何方式挪用、侵占上市公司及其下属企业的资金、利润、资产及其他资源，不利用关联交易损害上市公司及其下属企业或上市公司其他股东的合法权益。 4、如违反上述承诺，本人将依法承担相应的法律责任。
关于避免同业竞争的承诺函	1、除持有上市公司股权外，本人及本人控制的企业不存在直接或间接从事与上市公司及其控制的企业实际从事的业务构成或可能构成同业竞争的任何业务活动。 2、在本次交易完成后，本人及本人控制的企业不会直接或间接地以任何方式参与或进行与上市公司及其控制的企业实际从事的业务存在直接或间接竞争的任何业务活动。凡本人及本人控制的企业将来可能获得任何与上市公司及其控制的企业存在直接或间接竞争的业务机会，本人及本人控制的企业将立即通知上市公司，并尽力将该等商业机会让与上市公司。 3、自本承诺函签署日起，本人愿意对违反上述承诺而给上市公司造成的损失承担赔偿责任；本人亦应将上述相关获利支付给上市公司；上市公司有权将应付本人的分红收入予以扣留并冲抵前述相关款项。
关于采取的保密措施及保密制度的说明	1、本人保证针对本次交易已采取了有效的保密措施，履行了保密义务。 2、本人保证不泄露本次交易内幕信息，在内幕信息依法披露之前，不公开或者泄露信息，不利用内幕信息买卖或者建议他人买卖上市公司股票。 3、本人严格按照上市公司内幕信息知情人登记管理制度相关要求进行内幕信息知情人登记。 4、本人确认，如因本人违反上述承诺或因上述承诺被证明不真实，给上市公司或投资者造成损失的，将依法承担相应的法律责任。
关于原则同意本次交易的说明	本次交易符合相关法律、法规及监管规则的要求，有利于增强上市公司持续经营能力和综合竞争力，有利于提高上市公司质量，有利于维护上市公司及全体股东的利益，原则上同意本次交易。
关于保证不影响和干扰审核的承诺函	1、本人遵守审核有关沟通、接待接触、回避等相关规定，不私下与审核人员、监管人员以及北京证券交易所（以下简称“北交所”）上市审核委员会（以下简称“上市委”）委员、并购重组审核委员会（以下简称“重组委”）委员、行业咨询专家库专家等进行可能影响公正执行公务的接触；

承诺事项	承诺主要内容
	认为可能存在利益冲突的关系或者情形时，及时按相关规定和流程提出回避申请。 2、本人不组织、指使或者参与以下列方式向审核人员、监管人员、北交所上市委委员、重组委委员、行业咨询专家库专家或者其他利益关系人输送不正当利益：（1）以各种名义赠送或者提供资金、礼品、房产、汽车、有价证券、股权等财物，或者为上述行为提供代持等便利；（2）提供旅游、宴请、娱乐健身、工作安排等利益，或者提供就业、就医、入学、承担差旅费等便利；（3）安排显著偏离公允价格的结构化、高收益、保本理财产品等交易；（4）直接或者间接提供内幕信息、未公开信息、商业秘密和客户信息，明示或者暗示从事相关交易活动；（5）其他输送不正当利益的情形。 3、本人不组织、指使或者参与打探审核未公开信息，不请托说情、干扰审核工作。 4、本人遵守法律法规和中国证券监督管理委员会、北交所有关保密的规定，不泄露审核过程中知悉的内幕信息、未公开信息、商业秘密和国家秘密，不利用上述信息直接或者间接为本人或者他人谋取不正当利益。 5、本人知悉上述承诺可能导致的法律后果，对违反前述承诺的行为，本人愿意承担相应的法律责任。

（二）交易对方作出的重要承诺

承诺事项	承诺主要内容
关于所提供信息真实性、准确性和完整性的声明与承诺函	1、本人/本企业及本企业主要管理人员向上市公司及为本次交易提供审计、评估、法律及财务顾问等专业服务的中介机构提供的与本次交易相关的文件、资料、信息均真实、准确和完整，不存在任何隐瞒、虚假和重大遗漏之处；所提供的副本材料或复印件均与正本材料或原件是一致的；所提供的文件、材料上的签署、印章是真实的，并已履行该等签署和盖章所需的法定程序、获得合法授权。 2、本人/本企业及本企业主要管理人员承诺将及时向上市公司提供本次交易相关必要信息，关于本次交易所提供的信息的真实、准确、完整，申请文件不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏。 3、根据本次交易的进程，本人/本企业及本企业主要管理人员将依照法律、法规、规章、中国证券监督管理委员会和北京证券交易所的有关规定，及时提供相关信息和文件，并保证继续提供的信息和文件仍然符合真实、准确、完整、有效的要求。 4、本人/本企业及本企业主要管理人员保证已履行了法定的披露和报告义务，不存在应当披露而未披露的合同、协议、安排或其他事项。 5、如本次交易因涉嫌所提供或者披露的信息存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，给上市公司或者投资者造成损失的，将依法承担赔偿责任。如本次交易所披露或提供的信息涉嫌虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，被司法机关立案侦查或者被中国证券监督管理委员会立案调查的，在形成调查结论以前，不转让在上市公司拥有权益的股份，并于收到立案稽查通知的两个交易日内将暂停转让的书面申请和股票账户提交上市公司董事会，由董事会代其向证券交易所和证券登记结算机构申请锁定；未在两个交易日内提交锁定申请的，授权董事会核实后直接向证券交易所和证券登记结算机构报送其身份信息和账户信息并申请锁定；董事会未向证券交易所和证券登记结算机构报送其身份信息和账户信息的，授权证券交易所和证券登记结算机构直接锁定相关股份。如调查结论发现存在违法违规情节，承诺锁定股份自愿用于相关投资者赔偿安排。

承诺事项	承诺主要内容
关于守法及诚信情况的声明与承诺函（除罗江涛、崔晓琳、高华斌）	1、本人/本企业及本企业的主要管理人员最近 5 年未受过刑事处罚或行政处罚（与证券市场明显无关的除外），不存在涉及与经济纠纷有关的重大民事诉讼或者仲裁，不存在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立案调查的情形。 2、本人/本企业及本企业的主要管理人员最近 5 年内诚信状况良好，不存在未按期偿还大额债务、未履行承诺、被中国证监会采取行政监管措施或受到证券交易所纪律处分的情况；不存在严重损害投资者合法权益和社会公共利益的重大违法行为。 3、截至本承诺函出具之日，本人/本企业及本企业的主要管理人员不存在尚未了结的或可预见的重大诉讼、仲裁案件。 4、截至本承诺函出具之日，本人/本企业及本企业的主要管理人员不存在利用上市公司的收购损害被收购公司及其股东的合法权益的情形。 5、本人/本企业及本企业的主要管理人员在说明中所述情况均客观真实，不存在虚假记载、误导性陈述和重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担法律责任。
关于守法及诚信情况的声明与承诺函（罗江涛、崔晓琳）	1、本人最近 5 年未受过刑事处罚或行政处罚（与证券市场明显无关的除外），不存在涉及与经济纠纷有关的重大民事诉讼或者仲裁，不存在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立案调查的情形。 2、除本人于 2024 年 9 月收到中国证券监督管理委员会安徽监管局出具的行政监管措施决定书外，本人最近 5 年内诚信状况良好，不存在未按期偿还大额债务、未履行承诺的情况，不存在其他被中国证监会采取行政监管措施或受到证券交易所纪律处分的情况；不存在严重损害投资者合法权益和社会公共利益的重大违法行为。 3、截至本承诺函出具之日，本人不存在尚未了结的或可预见的重大诉讼、仲裁案件。 4、截至本承诺函出具之日，本人不存在利用上市公司的收购损害被收购公司及其股东的合法权益的情形。 5、本人在说明中所述情况均客观真实，不存在虚假记载、误导性陈述和重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担法律责任。
关于守法及诚信情况的声明与承诺函（高华斌）	1、除本人于 2024 年 2 月因涉嫌危险驾驶罪被四川省成都市高新技术产业开发区人民法院判处拘役 1 个月、缓刑 2 个月，并处罚金人民币 2,000 元外，本人最近 5 年未受过刑事处罚或行政处罚（与证券市场明显无关的除外），不存在涉及与经济纠纷有关的重大民事诉讼或者仲裁，不存在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立案调查的情形。不存在影响相关交易对方参与本次交易的主体资格。 2、除本人于 2024 年 2 月因涉嫌危险驾驶罪被四川省成都市高新技术产业开发区人民法院判处拘役 1 个月、缓刑 2 个月，并处罚金人民币 2,000 元外，本人最近 5 年内诚信状况良好，不存在未按期偿还大额债务、未履行承诺的情况，不存在其他被中国证监会采取行政监管措施或受到证券交易所纪律处分的情况；不存在严重损害投资者合法权益和社会公共利益的重大违法行为。 3、截至本承诺函出具之日，本人不存在尚未了结的或可预见的重大诉讼、仲裁案件。 4、截至本承诺函出具之日，本人不存在利用上市公司的收购损害被收购公司及其股东的合法权益的情形。 5、本人在说明中所述情况均客观真实，不存在虚假记载、误导性陈述和重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担法律责任。

承诺事项	承诺主要内容
关于标的资产权属情况的说明	1、本人/本企业合法拥有本次交易涉及的知行良知实业股份有限公司股份（以下简称“标的资产”），本人/本企业对标资产有完整的所有权。 2、本人/本企业为标的资产的最终和真实所有人，标的资产权属清晰、不存在权属纠纷或潜在纠纷，不存在以信托、委托他人或接受他人委托等方式持有标的资产的情形；标的资产未设置任何质押、抵押、留置等担保权或其他第三方权利或签署其他限制转让的条款或约定，未被行政或司法机关查封、冻结，亦不存在其他限制或禁止转让的情形。本人/本企业保证前述状态持续至标的资产过户至上市公司名下或本次交易终止之日（以较早的日期为准）。 3、本人/本企业确认标的资产过户至上市公司名下不存在障碍，并承诺本次交易相关协议正式生效后，根据协议约定和上市公司的要求及时进行标的资产的权属变更，且在权属变更过程中因本人/本企业原因出现的纠纷而形成的全部责任均由本人/本企业承担。 4、本人/本企业拟转让的标的资产的权属不存在尚未了结或本人/本企业可预见的重大诉讼、仲裁等纠纷，如因发生重大诉讼、仲裁等纠纷而产生的责任由本人/本企业承担。
关于股份锁定期的承诺函	1、若本人/本企业因本次交易取得的上市公司新增股份，如在取得上市公司股份时对于认购股份的资产持续拥有权益的时间超过 12 个月，则本人/本企业因本次交易所获上市公司新发行股份自该等股份发行结束之日起 12 个月内不得进行转让；若本人/本企业因本次交易取得的上市公司新增股份，如在取得上市公司股份时对于认购股份的资产持续拥有权益的时间不足 12 个月，则本人/本企业因本次交易所获上市公司新发行股份自该等股份发行结束之日起 36 个月内不得进行转让。 2、股份锁定期限内，本人/本企业通过本次交易取得的对价股份因上市公司发生配股、送红股、转增股本等原因而导致增持的股份亦应遵守上述股份锁定安排。 3、若因业绩承诺及利润补偿安排而需对本人/本企业因本次交易所获上市公司新发行股份作出其他约定的，本人/本企业将与上市公司另行协议约定。 4、本人/本企业因本次交易获得的上市公司股份在解除锁定后转让股份时需遵守相关法律、法规及规范性文件与北京证券交易所的规定，以及上市公司章程的相关规定。 5、如本次交易因涉嫌所提供或披露的信息存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，被司法机关立案侦查或者被中国证券监督管理委员会立案调查的，在案件调查结论明确以前，本人/本企业不转让在该上市公司拥有权益的股份。 6、如中国证券监督管理委员会或北京证券交易所对于上述限售安排有不同意见的，本人/本企业同意将按照中国证券监督管理委员会或北京证券交易所的意见对限售安排进行修订并予执行。
关于不存在不得参与任何上市公司重大资产重组情形的说明	1、本人/本企业及本人/本企业控制的企业均不存在《上市公司监管指引第 7 号——上市公司重大资产重组相关股票异常交易监管》第十二条规定的不得参与任何上市公司重大资产重组的情形，即本人/本企业及本人/本企业控制的企业不存在因涉嫌与本次交易相关的内幕交易被立案调查或者立案侦查的情形，最近 36 个月内亦不存在因与重大资产重组相关的内幕交易被中国证券监督管理委员会作出行政处罚或者司法机关依法追究刑事责任的情形。 2、本人/本企业及本人/本企业控制的企业不存在违规泄露本次交易的相关内幕信息及违规利用该内幕信息进行内幕交易的情形，且本人/本企业保证采取必要措施对本次交易事宜所涉及的资料和信息严格保密。

承诺事项	承诺主要内容
	3、若违反上述承诺，本人/本企业将依法承担法律责任。
关于采取的保密措施及保密制度的说明	1、本人/本企业保证针对本次交易已采取了有效的保密措施，履行了保密义务。 2、本人/本企业保证不泄露本次交易内幕信息，在内幕信息依法披露之前，不公开或者泄露信息，不利用内幕信息买卖或者建议他人买卖上市公司股票。 3、本人/本企业严格按照上市公司内幕信息知情人登记管理制度相关要求，进行内幕信息知情人登记。 4、本人/本企业确认，如因本人/本企业违反上述承诺或因上述承诺被证明不真实，给上市公司或投资者造成损失的，将依法承担相应的法律责任。

（三）标的公司及其董事、高级管理人员作出的重要承诺

1、标的公司作出的重要承诺

承诺事项	承诺主要内容
关于所提供信息真实性、准确性和完整性的声明与承诺函	1、本公司及本公司控制企业向上市公司及为本次交易提供审计、评估、法律及财务顾问等专业服务的中介机构提供的与本次交易相关的文件、资料、信息均真实、准确和完整，不存在任何隐瞒、虚假和重大遗漏之处；所提供的副本材料或复印件均与正本材料或原件是一致的和相符的；所提供的文件、材料上的签署、印章是真实的，并已履行该等签署和盖章所需的法定程序、获得合法授权。 2、本公司及本公司控制企业承诺将及时向上市公司提供本次交易相关必要信息，关于本次交易所提供的信息的真实、准确、完整，申请文件不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏。 3、根据本次交易的进程，本公司及本公司控制企业将依照法律、法规、规章、中国证券监督管理委员会和北京证券交易所的有关规定，及时提供相关信息和文件，并保证继续提供的信息和文件仍然符合真实、准确、完整、有效的要求。 4、本公司及本公司控制企业保证已履行了法定的披露和报告义务，不存在应当披露而未披露的合同、协议、安排或其他事项。 5、如本次交易因涉嫌所提供或者披露的信息存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，给上市公司或者投资者造成损失的，将依法承担赔偿责任。
关于守法及诚信情况的声明与承诺函	1、本公司最近 5 年不存在因违反法律、行政法规、规范性文件受到行政处罚（与证券市场明显无关的除外），或者刑事处罚，或者因违反证券法律、行政法规、规范性文件受到中国证监会及其派出机构、证券交易所采取行政监管措施、纪律处分或者行政处罚的情形，不存在受到证券交易所公开谴责的情形，未涉及与经济纠纷有关的重大民事诉讼或仲裁。 2、本公司最近 5 年不存在未按期偿还大额债务、未履行承诺的情形，不存在严重损害投资者合法权益和社会公共利益的情形，不存在其他重大失信行为。 3、截至本承诺函签署日，本公司不存在尚未了结或可预见的重大诉讼、仲裁或行政处罚案件，亦不存在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立案调查的情形，不存在被其他有权部门调查等情形。 4、本公司确认，如因本公司违反上述承诺或因上述承诺被证明不真实，给上市公司或投资者造成损失的，将依法承担全部相应法律责任。

承诺事项	承诺主要内容
关于不存在不得参与任何上市公司重大资产重组情形的说明	1、本公司及本公司控制的企业不存在《上市公司监管指引第7号——上市公司重大资产重组相关股票异常交易监管》第十二条规定的不得参与任何上市公司重大资产重组的情形，即本公司及本公司控制的企业不存在因涉嫌与本次交易相关的内幕交易被立案调查或者立案侦查的情形，最近36个月内亦不存在因与重大资产重组相关的内幕交易被中国证券监督管理委员会作出行政处罚或者司法机关依法追究刑事责任的情形。 2、本公司及本公司控制的企业不存在违规泄露本次交易的相关内幕信息及违规利用该内幕信息进行内幕交易的情形，且本公司及本公司控制的企业保证采取必要措施对本次交易事宜所涉及的资料和信息严格保密。 3、本公司及本公司控制的企业若违反上述承诺，将依法承担法律责任。
关于采取的保密措施及保密制度的说明	1、本公司保证针对本次交易已采取了有效的保密措施，履行了保密义务。 2、本公司保证不泄露本次交易内幕信息，在内幕信息依法披露之前，不公开或者泄露信息，不利用内幕信息买卖或者建议他人买卖上市公司股票。 3、本公司严格按照上市公司内幕信息知情人登记管理制度相关要求进行内幕信息知情人登记。 4、本公司确认，如因本公司违反上述承诺或因上述承诺被证明不真实，给上市公司或投资者造成损失的，将依法承担相应的法律责任。

2、标的公司董事、高级管理人员作出的重要承诺

承诺事项	承诺主要内容
关于所提供信息真实性、准确性和完整性的声明与承诺函	1、本人向上市公司及为本次交易提供审计、评估、法律及财务顾问等专业服务的中介机构提供的与本次交易相关的文件、资料、信息均真实、准确和完整，不存在任何隐瞒、虚假和重大遗漏之处；所提供的副本材料或复印件均与正本材料或原件是一致的和相符的；所提供的文件、材料上的签署、印章是真实的，并已履行该等签署和盖章所需的法定程序、获得合法授权。 2、本人承诺将及时向上市公司提供本次交易相关必要信息，关于本次交易所提供的信息的真实、准确、完整，申请文件不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏。 3、根据本次交易的进程，本人将依照法律、法规、规章、中国证券监督管理委员会和北京证券交易所的有关规定，及时提供相关信息和文件，并保证继续提供的信息和文件仍然符合真实、准确、完整、有效的要求。 4、本人保证已履行了法定的披露和报告义务，不存在应当披露而未披露的合同、协议、安排或其他事项。 5、如本次交易因涉嫌所提供或者披露的信息存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，给上市公司或者投资者造成损失的，将依法承担赔偿责任。
关于守法及诚信情况的声明与承诺函	1、本人最近5年不存在因违反法律、行政法规、规范性文件受到行政处罚（与证券市场明显无关的除外），或者刑事处罚，或者因违反证券法律、行政法规、规范性文件受到中国证监会及其派出机构、证券交易所采取行政监管措施、纪律处分或者行政处罚的情形，不存在受到证券交易所公开谴责的情形，未涉及与经济纠纷有关的重大民事诉讼或仲裁。 2、本人最近5年不存在未按期偿还大额债务、未履行承诺的情形，不存在严重损害投资者合法权益和社会公共利益的情形，不存在其他重大失信行为。 3、截至本承诺函签署日，本人不存在尚未了结或可预见的重大诉讼、仲裁或行政处罚案件，亦不存在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立案调查的情形，不存在被其他有权部门调查等情

承诺事项	承诺主要内容
	形。 4、本人确认，如因本人违反上述承诺或因上述承诺被证明不真实，给上市公司或投资者造成损失的，将依法承担全部相应法律责任。
关于不存在不得参与任何上市公司重大资产重组情形的说明	1、本人及本人控制的企业不存在《上市公司监管指引第7号——上市公司重大资产重组相关股票异常交易监管》第十二条规定的不得参与任何上市公司重大资产重组的情形，即本人及本人控制的企业不存在因涉嫌与本次交易相关的内幕交易被立案调查或者立案侦查的情形，最近36个月内亦不存在因与重大资产重组相关的内幕交易被中国证券监督管理委员会作出行政处罚或者司法机关依法追究刑事责任的情形。 2、本人及本人控制的企业不存在违规泄露本次交易的相关内幕信息及违规利用该内幕信息进行内幕交易的情形，且本人及本人控制的企业保证采取必要措施对本次交易事宜所涉及的资料和信息严格保密。 3、本人及本人控制的企业若违反上述承诺，将依法承担法律责任。
关于采取的保密措施及保密制度的说明	1、本人保证针对本次交易已采取了有效的保密措施，履行了保密义务。 2、本人保证不泄露本次交易内幕信息，在内幕信息依法披露之前，不公开或者泄露信息，不利用内幕信息买卖或者建议他人买卖上市公司股票。 3、本人严格按照上市公司内幕信息知情人登记管理制度相关要求进行了内幕信息知情人登记。 4、本人确认，如因本人违反上述承诺或因上述承诺被证明不真实，给上市公司或投资者造成损失的，将依法承担相应的法律责任。

七、上市公司控股股东、实际控制人对本次重组的原则性意见

上市公司控股股东、实际控制人樊荣、桑红梅已出具《关于本次交易的原则性意见》，主要内容如下：“本次交易符合相关法律、法规及监管规则的要求，有利于增强上市公司持续经营能力和综合竞争力，有利于提高上市公司质量，有利于维护上市公司及全体股东的利益，原则上同意本次交易。”

八、上市公司控股股东、实际控制人、董事、高级管理人员自预案披露之日起至实施完毕期间的股份减持计划

（一）上市公司控股股东、实际控制人

上市公司控股股东、实际控制人樊荣、桑红梅出具了《关于重组期间减持计划的承诺函》，内容如下：

“1、本人自本次交易预案披露之日起至本次交易实施完毕期间，本人暂无任何减持上市公司股票的计划。如后续本人根据自身实际需要或市场变化拟在前述期间进行减持，本人将严格按照有关法律法规及中国证券监督管理委员会和证券交易所的相关规定及要求，并及时履行信息披露义务。上述股份包括本人原持有的上市公司股份及因上市公司分红送股、资本公积转增股本等原因获得的上市

公司股份。

2、若本人的减持承诺与证券监管机构的最新监管规定或意见不相符，本人将根据相关证券监管机构的监管规定和意见进行调整。

3、本承诺函自签署日起对本人具有法律约束力，本人保证上述承诺是真实的、准确的及完整的，不存在任何虚假、故意隐瞒或致人重大误解之情形。若因本人违反本承诺函项下承诺内容而给上市公司造成损失的，本人将依法承担相应赔偿责任。”

（二）上市公司董事、高级管理人员

上市公司董事、高级管理人员出具了《关于重组期间减持计划的承诺函》，内容如下：

“1、本人自本次交易预案披露之日起至本次交易实施完毕期间，本人暂无任何减持上市公司股票的计划。如后续本人根据自身实际需要或市场变化拟在前述期间进行减持，本人将严格按照有关法律法规及中国证券监督管理委员会和证券交易所的相关规定及要求，并及时履行信息披露义务。上述股份包括本人原持有的上市公司股份及因上市公司分红送股、资本公积转增股本等原因获得的上市公司股份。

2、若本人的减持承诺与证券监管机构的最新监管规定或意见不相符，本人将根据相关证券监管机构的监管规定和意见进行调整。

3、本承诺函自签署日起对本人具有法律约束力，本人保证上述承诺是真实的、准确的及完整的，不存在任何虚假、故意隐瞒或致人重大误解之情形。若因本人违反本承诺函项下承诺内容而给上市公司造成损失的，本人将依法承担相应赔偿责任。”

九、本次重组对中小投资者权益保护的安排

本次交易中，公司将采取如下措施，保护投资者合法权益：

（一）严格履行信息披露义务

上市公司及相关信息披露义务人已严格按照《公司法》《证券法》《重组管理办法》及《格式准则 56 号》等法律法规的相关要求，切实履行信息披露义务，

及时、公平地向所有投资者披露可能对上市公司股票交易价格产生较大影响的重大事件。本报告书披露后，上市公司将继续按照相关法规的要求，及时、准确地披露本次交易的进展情况。

（二）严格履行关联交易决策程序

本次交易构成关联交易，上市公司将遵循公开、公平、公正的原则，严格按照相关法律法规履行上市公司对于关联交易的审批程序，严格执行关联交易回避表决相关制度。上市公司在召开董事会时，本次交易的议案已经上市公司非关联董事表决通过，独立董事已召开独立董事专门会议对相关事项进行审议；上市公司在召集后续董事会以及股东会审议本次交易相关事项时，也将严格执行关联交易回避表决等相关制度。

（三）网络投票安排

上市公司根据中国证监会有关规定，为给参加股东会的股东提供便利，除现场投票外，上市公司将就本次重组方案的表决提供网络投票平台，股东可以参加现场投票，也可以直接通过网络进行投票表决，以切实保护股东的合法权益。

（四）分别披露股东投票结果

针对审议本次交易的股东会投票情况，上市公司将单独统计并予以披露除公司的董事、高级管理人员、单独或者合计持有上市公司 5%以上股份的股东以外的其他股东的投票情况。

（五）股份锁定安排

本次交易的股份锁定安排情况请详见本报告书“重大事项提示”之“一、本次重组方案简要介绍”之“（四）发行价格及发行数量”。

（六）业绩补偿承诺与减值补偿安排

1、业绩承诺及补偿安排

（1）业绩承诺方

本次交易的业绩承诺方为张楠楠、刘永伟、黄振英和知行企管。

（2）业绩承诺期及业绩承诺金额

若本次交易于 2026 年实施完毕，则业绩承诺期指 2026 年、2027 年、2028 年，标的公司 2026 年度、2027 年度及 2028 年度承诺净利润分别不低于 5,000 万元、6,000 万元和 6,700 万元。

若本次交易于 2027 年实施完毕，则业绩承诺期指 2027 年、2028 年、2029 年，标的公司 2027 年度、2028 年度及 2029 年度承诺净利润分别不低于 6,000 万元、6,700 万元和 7,300 万元。

上述净利润指经审计的标的公司合并范围实现的扣除非经常性损益后归属于母公司股东的净利润（需剔除因实施股权激励所涉及股份支付费用的影响；且若当期存在债务重组损失，当期债务重组损失抵减当期进入损益的政府补助后的净损失不得作为非经常性损益扣除）。

（3）业绩承诺补偿的方式

①业绩承诺方应优先以通过本次发行股份购买资产获得的股份向上市公司进行业绩承诺补偿，股份不足以补偿的部分由业绩承诺方以现金补偿。

②当期应补偿金额

标的公司在业绩承诺期每一会计年度的当期应补偿金额=（截至当期期末标的公司累积承诺净利润数－截至当期期末标的公司累积实际净利润数）÷业绩承诺期间标的公司的累积承诺净利润数×本次交易的整体交易价格－截至当期期末业绩承诺方就标的公司业绩承诺累积已补偿金额。

上述公式中，前期超额净利润已计入截至当期期末累积实际净利润，并据此抵扣以后年度实际净利润低于承诺净利润的差额。

③当期补偿股份数量

当期应补偿股份数量=当期应补偿金额/本次发行的发行价格。

按照前述公式计算出应当补偿股份数量并非整数时，应当舍去小数取整数，对不足 1 股的剩余部分由业绩承诺方以现金予以补偿。

在逐年补偿的情况下，在各年计算的应补偿股份数、应补偿现金小于 0 时，按 0 取值，即已经补偿的股份、已补偿的现金不冲回。

上市公司在业绩承诺期内有现金分红的，业绩承诺方按上述公式计算的应补

偿股份累计获得的分红收益，应随之无偿返还给上市公司。业绩承诺期内上市公司以转增或送股方式进行分配而导致业绩承诺方持有的上市公司股份数发生变化，则上市公司回购股份的数量应调整为：按上述公式计算的应补偿股份数量 $\times$ （1+转增或送股比例）。

④如业绩承诺方所持股份被冻结或其他原因被限制转让或不能转让等导致所持上市公司可处置股份不足按上述公式计算的应补偿股份数量情形的，则由业绩承诺方现金补偿不足部分，现金补偿金额=当年应补偿金额-已补偿的股份数量 $\times$ 本次发行的发行价格。

（4）应收款项承诺

①应收款项承诺

业绩承诺方承诺：截至 2032 年 12 月 31 日，标的公司实际收回的截至 2029 年 12 月 31 日的应收款项净额应不低于 95%。

为保障应收款项回收质量，保障上市公司中小股东利益，“应收款项”应包括应收账款和应收票据，并加上标的公司 2026 年 6 月 1 日至 2029 年 12 月 31 日期间新增的以房抵债方式获偿的债权金额（如有）；“应收款项净额”是指截至上述对应时点（2029 年 12 月 31 日），标的公司应收款项的账面余额扣减截至上述对应时点（2029 年 12 月 31 日）相应坏账准备后的金额。

②应收款项补偿义务

如果截至上述对应时点（2032 年 12 月 31 日），标的公司实际已收回的应收款项净额（标的公司将抵债房产处置后实际收回的货币资金金额方可计入实际已收回的应收款项净额）低于 95%，则业绩承诺方应按照本协议的约定向标的公司补偿。

截至上述对应时点（2032 年 12 月 31 日）的应收款项净额中，标的公司实际已收回的应收款项净额的比例，根据上市公司聘请符合《证券法》规定的会计师事务所对标的公司的审计报告结果确定。

出现应收款项补偿事件，业绩承诺方应以现金方式向标的公司进行补偿，业绩承诺方需对全部应收款项补偿金额承担连带清偿责任。

③应收款项补偿金额

如果出现应收款项补偿事件，应依照下述公式计算出应当补偿的应收款项补偿现金金额：

应收款项补偿现金金额=截至上述对应时点（2029 年 12 月 31 日）应收款项净额×95%—截至上述对应时点（2032 年 12 月 31 日）已实际收回前述应收款项净额的金额。

④应收款项补偿的实施

标的公司截至 2029 年 12 月 31 日的应收款项净额回收的补偿安排：标的公司应当进行核销的应收款项净额累计超过标的公司截至 2029 年 12 月 31 日的应收款项净额 5%的部分，由业绩承诺方实时（即标的公司按照企业会计准则应当核销后的 10 日内）向标的公司进行补偿，并于审计报告出具后 30 个工作日内进行最终结算（多退少补）；即便有前述约定，若标的公司截至 2032 年 12 月 31 日实际收回的应收款项未达到 95%的，差额部分由业绩承诺方于业绩承诺期满且相关审计报告出具后 30 个工作日内进行支付并作为对标的公司的补偿。

业绩承诺方支付的全部应收款项补偿金额和业绩补偿金额、减值补偿金额上限应不超过业绩承诺方向上市公司转让标的资产所获得的交易对价（包括派发的现金股利、转增或送股的股份）。

2、减值测试补偿

①在业绩承诺期届满后，上市公司应聘请符合《证券法》规定的审计机构对标的资产进行减值测试并出具减值测试报告，减值测试采取的评估方法应与本次交易出具的评估报告的评估方法一致。若上市公司在业绩承诺期内对标的公司进行增资、减资、赠与、接受利润分配或提供无偿贷款，对标的资产进行减值测试时，减值额计算过程中应扣除上述影响。

根据减值测试报告，如标的资产于业绩承诺期满时的期末减值额大于减值补偿金额，则业绩承诺方另行向上市公司补偿按照以下公式计算所得的股份数量：

业绩承诺方另需补偿的股份数量=（期末减值额—业绩承诺方按照协议应补偿的补偿金额）/本次发行的发行价格。

②业绩承诺方应优先以通过本次发行股份购买资产获得的股份向上市公司进行业绩承诺补偿，股份不足以补偿的部分由业绩承诺方以现金补偿。

③如业绩承诺方所持股份被冻结或其他原因被限制转让或不能转让等导致所持上市公司可处置股份不足按上述公式计算的应补偿股份数量情形的，则由业绩承诺方现金补偿不足部分，减值测试现金补偿金额=减值补偿金额-业绩承诺方基于减值补偿实际已补偿的股份数量×本次发行的发行价格。

3、业绩承诺补偿和减值补偿的上限

业绩承诺方因标的资产减值另需补偿的金额、应收款项补偿金额和因标的公司未实现承诺的业绩应补偿的金额之和不超过业绩承诺方向上市公司转让标的资产所获得的交易对价（包括派发的现金股利、转增或送股的股份）。业绩承诺各方对其中的任何一方应向上市公司履行的补偿义务承担连带责任。

根据《业绩补偿协议》的约定，在触发业绩承诺补偿时，本次交易的业绩承诺补偿、减值测试补偿由业绩承诺方以其自本次交易中取得的上市公司股份进行补偿；股份不足以补偿的，再以现金方式进行补偿。本次交易中，业绩承诺方所获股份对价占其交易对价的比例为 95.09%，业绩补偿的可操作性和可实现性较强。业绩承诺方所获股份对价对业绩补偿的覆盖率情况如下：

业绩承诺实现率	业绩承诺保障覆盖率		
	2027 年	2028 年	2029 年
90%	2276.67%	1075.59%	683.00%
80%	1138.33%	537.80%	341.50%
70%	758.89%	358.53%	227.67%
60%	569.17%	268.90%	170.75%
50%	455.33%	215.12%	136.60%

注：1、业绩承诺实现率=1－（截至当期期末累积承诺净利润数－截至当期期末累积实现净利润数）/截至当期期末累积承诺净利润数的绝对值；

2、业绩承诺保障覆盖率=当期可用于补偿的股份价值/当期应补偿金额

标的公司业绩承诺实现率低于 50%的概率较低，假设在各年度业绩承诺实现率不低于 50%的情况下，本次交易在业绩承诺期各期的业绩承诺保障覆盖率均高于 100%。同时，本次交易中业绩承诺补偿、减值测试补偿的总额的补偿上限占标的资产总对价的比例为 72.18%，并设定了股份锁定及权利限制安排等保障措

施，本次交易承诺保障充分。

（七）本次交易不会导致上市公司出现每股收益被摊薄的情形

根据上市公司财务报告及中汇会计师出具的《备考审阅报告》（中汇会阅[2026]14213号），本次重组对上市公司主要财务指标的影响如下：

单位：万元、元/股

项目	2026年5月31日/2026年1-5月			2025年12月31日/2025年度		
	交易前	交易后	变动比例	交易前	交易后	变动比例
归属母公司所有者净利润	1,285.07	1,936.97	50.73%	4,784.47	8,560.40	78.92%
扣非后归属母公司股东的净利润	1,237.46	1,635.69	32.18%	4,676.68	8,253.69	76.49%
基本每股收益	0.07	0.08	14.29%	0.28	0.35	25.00%
稀释每股收益	0.07	0.08	14.29%	0.28	0.35	25.00%

注：变动比例=（交易后-交易前）/交易前绝对值

由于本次交易的标的公司具有良好的发展前景以及盈利能力，上市公司将更好地发挥与本次交易标的公司的协同发展效应，同时根据审计、评估结果和审阅报告，预计交易完成后上市公司的资产规模、营业收入和净利润将得到大幅提升，公司的基本每股收益也将随之得到提升，因此本次交易后将不会出现导致上市公司每股收益被摊薄的情形。

（八）本次交易摊薄即期回报及填补措施

交易完成后，如若标的公司经营效益不及预期，则本次交易后上市公司的即期回报指标仍存在被摊薄的风险。针对本次交易可能会摊薄即期回报的情况，上市公司制定了以下应对措施：

（1）有效整合标的公司，发挥公司协同效应

本次交易前，上市公司主要从事压裂支撑剂研发、生产与销售，公司以低品位矿及工业固废综合利用为核心技术路线，构建了覆盖超低密度、低密度、中密度陶粒支撑剂、石英砂支撑剂及覆膜支撑剂等全系列产品体系，为中石油和中石化的重要供应商，是国内高端压裂支撑剂制造的标杆企业。

标的公司主业聚焦于绿色环保、低碳节能的路面材料领域，以路面废旧材料同级再生利用技术为核心，构建起涵盖路面面层材料和路面基层材料为主的路面再生材料产品体系。标的公司主业符合国家加速构建绿色低碳循环发展经济体系

的政策导向，拥有广阔的市场需求空间，业绩增长具有可持续性。

上市公司与标的公司同属“C30 非金属矿物制品业”，均以工业固废资源化利用为核心发展方向。上市公司以钒钛废渣、煤矸石等工业固废替代铝矾土烧制陶粒支撑剂，标的公司以路面废旧材料同级再生制备路面材料，服务于不同下游市场，但在“以固废替代天然矿产、实现废弃物到工业品价值转化”的战略定位上高度契合，共同响应国家“双碳”战略与绿色发展政策导向。上市公司与标的公司均于 2021 年被四川省经济和信息化厅认定为“四川省工业资源综合利用企业”。在技术与生产层面，双方核心工艺均遵循“破碎-配比-热工处理/热搅拌-成品”的同源路径，产品性能均主要源于精准配比控制。在客商资源层面，双方与中石油、中石化等大型能源央企形成上下游双向交集。上市公司以中石油、中石化为核心下游客户，标的资产则以其炼化产品沥青为核心原料，合并后可依托共同客商关系实现采购议价互援、客户关系深化；此外，双方在非金属矿物原材料采购上亦可通过集中采购实现规模协同。在区域布局层面，标的公司已形成“成都辐射川中、川东、川北，海南布局增长极”的基础格局，合并后可借助上市公司在攀枝花（川滇枢纽）的属地资源向川西、云南延伸，并依托上市公司在陕西、新疆、内蒙的既有布局向西北纵深拓展，最终构建“锚定西南基本盘、布局海南增长极、纵深开拓西北新区域”的区域战略格局。通过充分发挥协同效应，实现“1+1>2”的整合效果，从而提升上市公司综合竞争力。

（2）进一步加强经营管理，提高经营效率

交易完成后，标的公司将进一步优化公司治理结构、加强内部控制，完善并强化投资决策程序，全面提升公司的经营效率。上市公司也将加强标的公司的经营管理，提高日常运营效率，通过健全激励与约束机制、优化管理流程，达到降低标的公司运营成本，有效控制上市公司经营风险的目的，从而维护公司的整体利益。

（3）完善利润分配政策，优化投资者回报机制

上市公司将严格执行《公司法》并遵循《公司章程》，在利润分配过程中符合相关法律法规的要求。本次交易完成后，上市公司将根据《上市公司监管指引第 3 号——上市公司现金分红》的有关要求，在充分听取独立董事、广大中小股

东意见的基础上，结合公司发展战略以及实际经营情况，持续完善利润分配政策，合理规划股东回报，更好地维护上市公司股东及投资者合法权益。

（4）严格执行业绩承诺及补偿安排

为充分维护上市公司及中小股东的利益，本次交易中，公司与交易对方张楠楠、刘永伟、黄振英和知行企管约定了业绩承诺及对应的补偿安排。本次交易的业绩承诺以及对应的补偿安排，有助于降低本次交易后上市公司即期回报被摊薄的风险，公司将严格执行业绩承诺及补偿安排。具体详见本报告书“重大事项提示”之“九、本次重组对中小投资者权益保护的安排”之“（六）业绩补偿承诺与减值安排”。

为保障公司填补被摊薄即期回报措施能够得到切实履行，上市公司控股股东、实际控制人和上市公司全体董事、高级管理人员已出具《关于保证公司填补被摊薄即期回报措施切实履行的承诺》，具体详见本报告书“重大事项提示”之“六、本次重组相关方作出的重要承诺”。

（九）其他保护投资者权益的措施

为保护投资者权益，上市公司控股股东、实际控制人就保持上市公司独立性、避免同业竞争等事项分别作出了承诺；交易对方等相关方就所提供资料真实性、准确性和完整性以及股份锁定等事项分别做出了承诺，详见本报告书“第一章 本次交易概述”之“六、本次重组相关方作出的重要承诺”，前述措施将有效保障投资者相关权益。

十、本次交易独立财务顾问的证券业务资格

上市公司聘请开源证券股份有限公司担任本次交易的独立财务顾问，开源证券股份有限公司经中国证监会批准依法设立，具备财务顾问业务资格及保荐承销资格。

十一、其他需要提醒投资者重点关注的事项

本报告书的全文及中介机构出具的相关意见已在北交所网站披露，投资者应据此作出投资决策。

本报告书披露后，上市公司将继续按照相关法规的要求，及时、准确地披露

公司本次交易的进展情况，敬请广大投资者注意投资风险。

重大风险提示

本公司特别提请投资者注意，在评价本次交易时，除本报告书的其他内容及与本报告书同时披露的相关文件外，还应特别认真地考虑下述各项风险：

一、与本次交易相关的风险

（一）本次交易尚需批准或注册的风险

本次交易尚需履行的决策及审批程序详见本报告书“重大事项提示”之“五、本次交易决策过程和批准情况”之“（二）本次交易尚需履行的程序”。

本次交易能否获得上述批准、审核通过或同意注册，以及获得相关批准、审核通过或同意注册的时间均存在不确定性。若本次交易无法获得上述批准、审核通过或同意注册的文件或不能及时取得上述文件，则本次交易可能由于无法推进而取消，提请投资者关注相关风险。

（二）本次交易被暂停、中止或取消的风险

由于本次交易方案尚需满足多项前提条件，因此在实施过程中将受到多方因素的影响。本次交易存在如下被暂停、中止或取消的风险：

1、虽然上市公司制定了严格的内幕信息管理制度，上市公司在与交易对方在协商确定本次交易的过程中，已尽可能缩小了内幕信息知情人员的范围，降低内幕信息传播的可能性，但难以排除有关机构或个人利用本次交易内幕信息进行内幕交易从而导致本次交易被暂停、中止或取消的可能；

2、本次重组自相关重组协议签署之日起至最终实施完毕存在一定的时间跨度，期间市场环境可能发生实质变化从而影响本次重组上市公司、交易对方以及标的资产的经营决策，从而存在导致本次交易被暂停、中止或取消的可能；

3、在本次交易过程中，监管机构的审核要求可能对交易方案产生影响。因此，交易各方需要根据监管机构的审核要求完善交易方案。若交易各方最终无法就完善交易方案的措施达成一致，则本次交易存在被暂停、中止或取消的可能；

4、其他不可预见的可能导致交易被暂停、中止或取消的风险。

若本次重组因上述某种原因或其他原因被暂停、中止或取消，上市公司若计

划重新启动重组，则交易方案、交易定价及其他交易相关的条款、条件均可能较本报告中披露的重组方案存在重大变化。公司提请广大投资者注意相关风险。

（三）标的资产估值风险

本次评估结合标的资产实际情况，综合考虑各种影响因素进行评估。考虑评估方法的适用前提和满足评估目的，标的资产采用收益法评估结果作为最终评估结论。虽然评估机构在评估过程中严格按照评估的相关规定，并履行了勤勉、尽职的义务，但由于收益法基于一系列假设并基于对未来的预测，评估结果着眼于评估对象未来整体的获利能力，如未来情况出现预期之外的较大变化，可能导致资产估值与实际情况不符的风险，提醒投资者注意相关估值风险。

（四）业绩承诺无法实现的风险

上市公司与业绩承诺方签署了《业绩补偿协议》，前述承诺净利润是基于行业发展前景、业务发展规划等因素所做出的预测，但是业绩承诺期内宏观经济、市场环境和产业政策等外部因素的变化可能会导致标的公司的经营业绩出现波动，进而影响其盈利水平，最终导致承诺净利润无法实现。提请广大投资者注意业绩承诺无法实现的风险。

（五）收购整合的风险

本次交易完成后，标的公司将成为上市公司的控股子公司，公司将推动与标的公司的资源整合，提高上市公司的资产质量、持续发展能力和盈利能力，为上市公司及全体股东带来良好的回报。但由于管理方式的差异，仍不排除本次交易完成后双方难以实现高效整合目标的风险，从而对上市公司及股东利益造成影响。

（六）本次交易可能摊薄即期回报的风险

根据《备考审阅报告》，本次发行股份及支付现金购买资产完成后，上市公司基本每股收益有所提升。但如果标的公司业绩承诺未按预期实现，或上市公司的经营环境发生重大变化，或相应措施未达到预期作用，将可能会导致交易完成后的上市公司每股收益出现一定幅度的下滑。同时，本次交易上市公司拟向符合条件的特定投资者发行股份募集配套资金，最终的发行数量及价格将按照证券监管机构的相关规定确定，因此存在上市公司的总股本因为募集配套资金而进一步扩大，以及标的公司未来业绩下滑等风险，从而导致上市公司即期回报指标被进

一步摊薄的风险。

上市公司根据相关法规并结合自身情况，已对本次交易摊薄即期回报情形制定了填补回报的措施，但该等措施不等于对上市公司未来盈利作出的保证，特此提醒投资者关注本次交易摊薄即期回报的风险。

（七）商誉减值风险

本次交易系非同一控制下的企业合并，根据《企业会计准则》相关规定，本次交易形成的商誉拟不作摊销处理，但需要在未来每年年终进行减值测试。根据中汇会计师出具的《备考审阅报告》（中汇会阅（2026）14213号），截至2026年5月31日，商誉账面价值为18,698.40万元，占备考合并后上市公司总资产和归母净资产的比例分别为8.02%和15.80%，如果标的公司未来经营状况未达预期，将产生商誉减值的风险，从而对上市公司未来经营业绩产生不利影响。

（八）募集配套资金不达预期的风险

作为交易方案的一部分，上市公司拟采用询价方式向符合条件的特定投资者发行股份募集配套资金，募集配套资金事项能否通过北交所审核及证监会注册尚存在不确定性。若国家法律、法规或其他规范性文件对发行股票的发行对象、发行数量等有最新规定或监管意见，上市公司将按最新规定或监管意见进行相应调整。此外，若股价波动或市场环境变化，可能存在本次募集配套资金金额不足乃至募集失败的风险。若募集配套资金失败或者融资低于预期，将可能对上市公司的资金使用和财务状况产生影响，特提请投资者注意相关风险。

二、标的公司经营相关的风险

（一）宏观经济和行业政策波动的风险

标的公司主要从事绿色环保、低碳节能路面材料研发、生产和销售业务，宏观经济周期变化与公司所属行业及业务经营紧密相关。标的公司发展在较大程度上依赖于固定资产投资规模的发展，尤其是基础设施投资规模的扩大。宏观经济的周期性波动、宏观调控及投融资政策的周期性调整将对标的公司所处行业产生较大影响，从而导致标的公司经营业绩的波动。

（二）原材料价格波动风险

标的公司主营业务成本构成以原材料为主，标的公司生产经营过程中所采购的主要原材料为路面废旧材料、沥青和砂石骨料等，其中沥青价格受原油价格波动影响较大。虽然标的公司产品销售价格通常会随原材料价格波动而调整，但近年来受国际形势影响，国际原油价格波动较大，同时国家节能降耗和保护生态环境政策力度不断加强，使得上述主要原材料价格持续波动，若标的公司产品销售价格不能及时调整，将会对标的公司的经营业绩造成不利影响。

（三）销售区域集中风险

标的公司产品经济销售区域半径与地区经济和社会发展速度紧密相关，目前标的公司业务主要集中在四川省和海南省，尚未形成全国范围的业务布局，具有较强的区域集中性。若未来标的公司所布局的城市在市政建设标准及投资政策等方面发生重大调整，或者标的公司市场开拓能力不能及时跟随市场变化，将对标的公司的生产经营造成一定不利影响。

（四）应收账款回收风险

报告期各期末，标的公司应收账款账面价值分别为 39,282.98 万元、47,837.15 万元和 44,224.45 万元，占流动资产的比例分别为 56.07%、61.45%和 60.74%，随着标的公司经营规模的不断扩大，其应收账款规模亦不断增加。虽然标的公司主要客户为国内大型央企及国有企业、或规模较大的民营企业等建筑施工企业，客户整体资信水平较高，经营较为稳定，应收账款回收具有较强保障，但若未来宏观经济环境、下游客户自身经营状况发生重大不利变化，标的公司可能面临应收账款无法收回的风险，进而对标的公司经营业绩和财务状况产生不利影响。

（五）生产经营规模不断扩大的管理风险

近年来，标的公司经营规模不断扩大，资产和业务规模大幅提高，管理机构也较报告期初显著扩大。标的公司在持续快速发展的同时也将给标的公司管理层的管理能力带来一定挑战。如果标的公司管理层不能及时提升管理水平，调整运营体系和管理模式，将对标的公司生产经营情况造成不利影响。

（六）房屋建筑物产权瑕疵风险

截至本报告书签署日，标的公司部分房屋建筑物因相关手续缺失等原因导致尚未取得产权证。报告期内，标的公司不存在被主管部门限制、禁止占有和使用该等瑕疵房产或因此受到行政处罚的情况。

此外，标的公司子公司天投新材料存在房屋建筑物建设用地为租赁的临时用地，相关建筑未办理相关报建手续，存在被要求拆除及处罚的风险。四川天府新区眉山规划和自然资源局出具说明，确认天投新材料可继续使用临时用地，并依现状使用临时建（构）筑物及附属设施。

根据标的公司各子公司所在地政府部门出具的证明，标的公司各子公司不存在因违反住房和城乡建设相关法律、行政法规及规章的行为而受到相关部门行政处罚的情形。标的公司实际控制人及一致行动人已出具承诺，对标的公司因瑕疵房产产生的经济损失或支出的费用予以全额补偿，以保证标的公司免于遭受损失。尽管如此，标的公司仍存在因部分房屋建筑物未办理权属证书受到主管部门处罚或被要求拆除，进而对标的公司经营业绩造成不利影响的风险。

三、其他风险

（一）股价波动风险

上市公司股票市场价格波动不仅取决于企业的经营业绩，还受宏观经济周期、利率、资金供求关系等因素的影响，同时也会因国际、国内政治经济形势及投资者心理因素的变化而产生波动。本次交易尚需履行股东会审议、北交所审核及证监会注册等程序，整体流程较长且存在不确定性，在此期间，上市公司股价可能发生较大波动，提请投资者注意相关风险。

（二）不可抗力风险

公司不排除因政治、经济、自然灾害等其他不可控因素带来不利影响的可能性。本报告书披露后，公司将继续按照相关法规的要求，及时、准确地披露公司本次交易的进展情况，敬请广大投资者注意投资风险。

第一章 本次交易概述

一、本次交易的背景及目的

（一）本次交易的背景

1、国家政策持续鼓励上市公司通过并购重组实现产业整合与高质量发展

近年来，国务院、中国证监会、交易所等监管部门出台一系列政策文件，持续优化并购重组市场化环境，鼓励上市公司通过产业并购实现资源优化配置与核心竞争力提升。2024年4月4日，国务院发布《国务院关于加强监管防范风险推动资本市场高质量发展的若干意见》（国发〔2024〕10号），鼓励上市公司综合运用并购重组、股权激励等方式提高发展质量。2024年9月24日，证监会发布《关于深化上市公司并购重组市场改革的意见》（“并购六条”），提出了促进并购重组的六条措施，支持运作规范的上市公司围绕产业转型升级、寻求第二增长曲线等需求开展符合商业逻辑的并购；支持上市公司并购同行业或上下游资产，加大资源整合，合理提升产业集中度。2025年2月7日，中国证监会发布《关于资本市场做好金融“五篇大文章”的实施意见》，多措并举活跃并购重组市场。支持上市公司围绕产业转型升级、寻找第二增长曲线开展并购重组。2025年5月16日，中国证监会发布《关于修改〈上市公司重大资产重组管理办法〉的决定》，通过收购对价分期支付、优化缩短锁定期要求、新设简易审核程序等多措并举，进一步释放了并购重组市场活力。

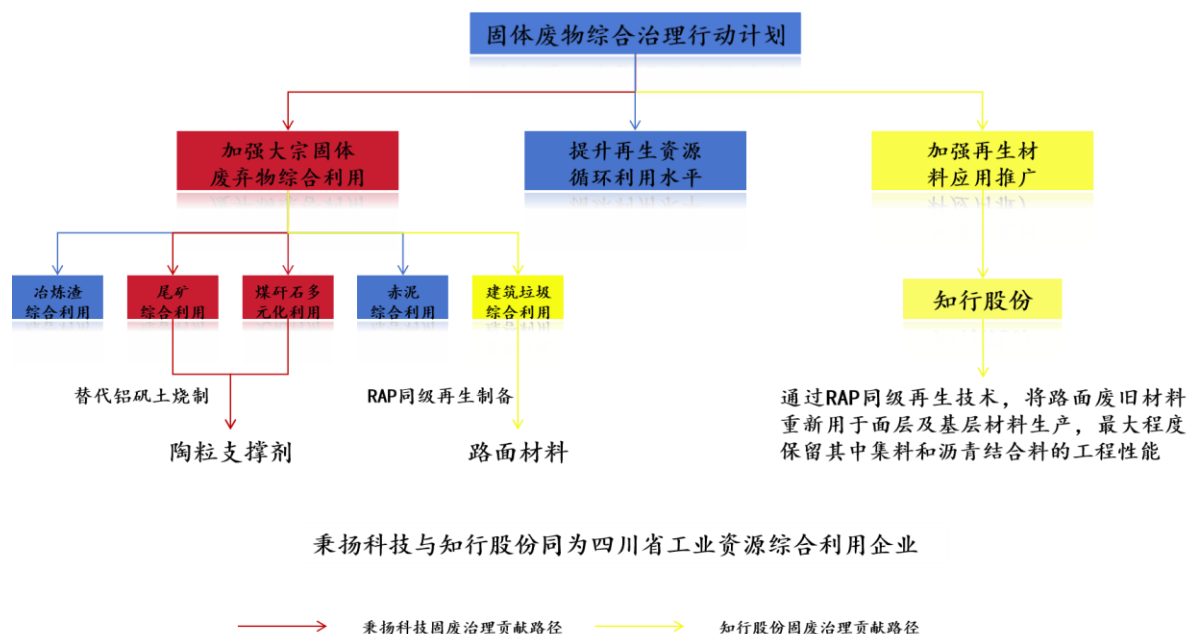
上述一系列密集的政策和制度持续推进了并购重组市场化改革，鼓励企业通过兼并重组方式进行资源整合，为资本市场创造了良好条件，促进产业并购重组，激发了并购市场的活力，同时也突出了并购重组在产业整合、资源优化和经济贡献方面的作用。本次交易系在符合国家支持并购重组的相关政策背景下而推进。

2、本次交易符合国家相关产业政策

当前我国坚定不移推进碳达峰、碳中和的战略布局，大力倡导绿色低碳转型驱动产业结构升级，推动各行业向绿色化、低碳化、可持续化方向转型升级。在此背景下，加大对废弃资源的综合利用，发展循环经济领域，作为降碳减排、实现绿色环保转型的核心举措，被国家纳入重点鼓励发展范畴。在政策引领、技术

突破与下游需求多重驱动下，标的公司所处行业正处于高速发展阶段，未来市场前景广阔。

近年来，国家颁布了一系列政策法规大力支持产业发展。2023年12月，国家发改委发布的《产业结构调整指导目录（2024年本）》中，将“利用矿山尾矿、建筑废弃物、工业废弃物、城市污泥、江河湖（渠）海淤泥等大宗废弃物无害化生产制备砂石骨料等建材及其工艺技术装备开发”列入鼓励类方向；2025年12月，国务院发布的《固体废物综合治理行动计划》，也被称为“固废十条”，内容明确指出要设定大宗固废综合利用量化目标，重点扶持路面废旧材料资源化再生领域发展；2026年4月，中共中央办公厅、国务院办公厅印发《关于更高水平更高质量做好节能降碳工作的意见》，提出大力发展绿色低碳产业，积极培育有利于节能降碳的新产业、新业态，并要求推进交通运输节能降碳、持续提升公路运输效率和绿色化水平、推进绿色交通基础设施建设。路面再生材料通过大比例利用路面废旧材料，减少新沥青和天然砂石资源的开采消耗，降低拌合生产环节的能耗与碳排放，契合上述政策的鼓励方向，有助于推动路面材料行业向循环再生、绿色低碳转型。



本次交易符合支持绿色产业并购整合、培育低碳新质生产力的政策导向，高度契合国家绿色低碳与循环经济的核心理念。

（二）本次交易的目的

1、注入优质资产，提质上市公司可持续经营能力

标的公司自成立以来专注于绿色环保、低碳节能路面材料研发、生产和销售。标的公司凭借业内领先的路面废旧材料大比例同级再生技术、优异的路面再生新材料产品性能、完善的客户服务能力，在国内路面材料行业内获得了良好的口碑及知名度，与中国建筑、中国中铁、中国交建、中核工业、中国五矿等大型央企、国有企业或规模较大的民营企业建立了良好、稳定的业务合作关系，标的公司所处行业市场前景广阔，未来的可持续盈利能力可期。

本次并购完成后，标的公司将成为上市公司控股子公司，有利于改善上市公司资产结构，符合国家新质生产力发展方向，能够有效提升上市公司核心竞争力和可持续经营能力，符合上市公司和全体股东的利益。

2、优化上市公司产业布局，打造第二增长曲线

本次交易前，上市公司主要从事压裂支撑剂研发、生产与销售，公司以低品位矿及工业固废综合利用为核心技术路线，构建了覆盖超低密度、低密度、中密度陶粒支撑剂、石英砂支撑剂及覆膜支撑剂等全系列产品体系，为中石油和中石化的重要供应商，是国内高端压裂支撑剂制造的标杆企业。

标的公司主业聚焦于绿色环保、低碳节能的路面材料领域，以路面废旧材料同级再生利用技术为核心，构建起涵盖路面面层材料和路面基层材料为主的路面再生材料产品体系。标的公司主业符合国家加速构建绿色低碳循环发展经济体系的政策导向，拥有广阔的市场需求空间，业绩增长具有可持续性。

上市公司和标的公司所属行业均为“C30 非金属矿物制品业”，在核心技术路线方面具备同源性，上市公司通过本次交易实现了同行业内的多元化拓展和产业资源整合，构建“能源材料+路面材料”双轮驱动的业务格局，降低了对单一业务的依赖，打造业务发展的第二增长曲线。

3、发挥协同效应，提升上市公司综合竞争力

上市公司与标的公司均以工业固废资源化利用为核心发展方向。上市公司以钒钛废渣、煤矸石等工业固废替代铝矾土烧制陶粒支撑剂，标的公司以路面废旧

材料同级再生制备路面材料,服务于不同下游市场,但在“以固废替代天然矿产、实现废弃物到工业品价值转化”的战略定位上高度契合,共同响应国家“双碳”战略与绿色发展政策导向。上市公司与标的公司均于 2021 年被四川省经济和信息化厅认定为“四川省工业资源综合利用企业”。在技术与生产层面,双方核心工艺均遵循“破碎-配比-热工处理/热搅拌-成品”的同源路径,产品性能均主要源于精准配比控制。在客商资源层面,双方与中石油、中石化等大型能源央企形成上下游双向交集。上市公司以中石油、中石化为核心下游客户,标的公司则以其炼化产品沥青为核心原料,合并后可依托共同客商关系实现采购议价互援、客户关系深化;此外,双方在非金属矿物原材料采购上亦可通过集中采购实现规模协同。在区域布局层面,标的公司已形成“成都辐射川中、川东、川北,海南布局增长极”的基础格局,合并后可借助上市公司在攀枝花(川滇枢纽)的属地资源向川西、云南延伸,并依托上市公司在陕西、新疆、内蒙的既有布局向西北纵深拓展,最终构建“锚定西南基本盘、布局海南增长极、纵深开拓西北新区域”的区域战略格局。通过充分发挥协同效应,实现“1+1>2”的整合效果,从而提升上市公司综合竞争力。

二、本次交易具体方案

本次交易方案由发行股份及支付现金购买资产以及募集配套资金两部分组成。本次发行股份及支付现金购买资产不以募集配套资金的实施为前提,募集配套资金成功与否并不影响本次发行股份及支付现金购买资产的实施。

（一）发行股份及支付现金购买资产的方案

1、交易价格及定价依据

根据天健兴业出具的《资产评估报告》(天兴评报字〔2026〕第 1399 号),以 2026 年 5 月 31 日为评估基准日,分别采取收益法和资产基础法对标的资产进行了评估,最终选择收益法评估结果作为评估结论,标的公司股东全部权益的评估价值为 70,487.46 万元。经交易各方协商确定以收益法评估结果为参考依据,标的公司 100%股权的交易估值为 70,000.00 万元。

2、支付方式

本次交易对价采取发行股份及支付现金的方式进行支付,具体支付方式如下:

单位：万元

序号	交易对方	交易标的名称及权益比例	支付方式		向该交易对方 支付总对价
			现金对价	股份对价	
1	张楠楠	知行股份 56.2480%股份	-	39,373.61	39,373.61
2	黄振英	知行股份 8.0650%股份	-	5,645.53	5,645.53
3	绿色基金	知行股份 6.2605%股份	1,752.94	2,629.41	4,382.35
4	吴云虎	知行股份 4.3332%股份	909.98	2,123.28	3,033.26
5	刘永伟	知行股份 3.9824%股份	-	2,787.70	2,787.70
6	交子鼎兴	知行股份 3.7146%股份	1,040.08	1,560.12	2,600.19
7	知行企管	知行股份 3.5353%股份	2,474.74	-	2,474.74
8	知行六	知行股份 3.4633%股份	727.30	1,697.03	2,424.33
9	瑞达智科	知行股份 2.2538%股份	473.29	1,104.35	1,577.65
10	开源证券	知行股份 1.1102%股份	-	777.14	777.14
11	王庆	知行股份 1.0804%股份	226.88	529.39	756.27
12	饶红琼	知行股份 1.0284%股份	215.96	503.90	719.85
13	孙晓念	知行股份 0.7246%股份	152.17	355.07	507.24
14	范洪杰	知行股份 0.7118%股份	149.48	348.79	498.27
15	鲁悦	知行股份 0.5565%股份	155.82	233.73	389.54
16	朱治强	知行股份 0.5259%股份	110.44	257.68	368.12
17	李正元	知行股份 0.3591%股份	75.41	175.96	251.37
18	周开茂	知行股份 0.2609%股份	-	182.60	182.60
19	孙玖青	知行股份 0.2087%股份	43.82	102.25	146.08
20	唐茜	知行股份 0.2087%股份	43.82	102.25	146.08
21	冯瓿	知行股份 0.1669%股份	35.06	81.80	116.86
22	许昌龙	知行股份 0.1058%股份	22.21	51.83	74.04
23	何敏	知行股份 0.1053%股份	-	73.68	73.68
24	姜涛	知行股份 0.1043%股份	21.91	51.13	73.04
25	高华斌	知行股份 0.1043%股份	21.91	51.13	73.04
26	罗江涛	知行股份 0.0835%股份	17.53	40.90	58.43
27	崔晓琳	知行股份 0.0835%股份	17.53	40.90	58.43
28	仇凤梧	知行股份 0.0495%股份	10.40	24.26	34.66
29	鼎兴交子	知行股份 0.0241%股份	6.76	10.14	16.90
30	张涛	知行股份 0.0069%股份	4.85	-	4.85
31	周武	知行股份 0.0119%股份	2.51	5.85	8.36

序号	交易对方	交易标的名称及权益比例	支付方式		向该交易对方支付总对价
			现金对价	股份对价	
32	邓杰财	知行股份 0.0113%股份	2.38	5.55	7.93
33	丁光艳	知行股份 0.0053%股份	3.68	-	3.68
34	郭启航	知行股份 0.0050%股份	-	3.51	3.51
35	胡蕾文	知行股份 0.0016%股份	1.11	-	1.11
36	李文艳	知行股份 0.0016%股份	1.11	-	1.11
37	张敏	知行股份 0.0015%股份	1.05	-	1.05
38	王海燕	知行股份 0.0014%股份	1.00	-	1.00
39	叶德军	知行股份 0.0012%股份	0.82	-	0.82
40	温乃盟	知行股份 0.0010%股份	0.70	-	0.70
41	邸晓娟	知行股份 0.0005%股份	0.34	-	0.34
42	马金毅	知行股份 0.0003%股份	0.18	-	0.18
43	王兆杰	知行股份 0.0001%股份	0.06	-	0.06
合计			8,725.22	60,930.47	69,655.69

注：根据中登公司于 2026 年 9 月 18 日下发的标的公司《前 200 名全体排名证券持有人名册》，标的公司股东总人数为 112 名。其中，参与本次交易的股东 43 名，合计持有标的公司 99.5081%的股份；未参与本次交易的股东 69 名，合计持有标的公司 0.4919%的股份。

本次交易中不存在对交易对象进行差异化定价的情形。本次交易对价支付方式系经交易双方协商确定，标的公司实际控制人张楠楠、刘永伟及其一致行动人黄振英均选择股份对价的支付方式。本次交易的现金对价与股份对价的情况如下：

单位：万元

类型	金额	占比
现金对价	8,725.22	12.53%
股份对价	60,930.47	87.47%
交易对价合计	69,655.69	100.00%

3、发行股份的种类和面值

本次发行的股票种类为境内人民币普通股（A 股），每股面值为 1.00 元，上市地点为北交所。

4、发行方式及发行对象

本次发行股份购买资产的发行方式为向特定对象发行。本次发行股份购买资产的发行对象为张楠楠、黄振英等 31 名在本次交易中取得上市公司股份对价的

交易对方，该等发行对象将以其持有标的公司股份认购本次发行的股份。

5、发行股份的定价依据、定价基准日和发行价格

本次交易的定价基准日为上市公司首次审议本次交易事项的董事会会议决议公告日，即上市公司第四届董事会第十一次会议决议公告日。

根据《重组管理办法》的相关规定，上市公司发行股份的价格不得低于市场参考价的 80%；市场参考价为定价基准日前 20 个交易日、60 个交易日或者 120 个交易日的公司股票交易均价之一。定价基准日前若干个交易日公司股票交易均价=决议公告日前若干个交易日公司股票交易总额/决议公告日前若干个交易日公司股票交易总量。

上市公司于定价基准日前 20 个交易日、60 个交易日、120 个交易日股票交易均价及交易均价 80%的具体情况如下表所示：

序号	交易均价类型	交易均价（元/股）	交易均价的 80%（元/股）
1	定价基准日前 20 个交易日	8.74	6.99
2	定价基准日前 60 个交易日	10.14	8.11
3	定价基准日前 120 个交易日	11.25	9.00

注：以第四届董事会第十一次会议决议公告日为定价基准日。

经上市公司与交易对方协商，确定发行股份购买资产的股份发行价格为 8.37 元/股，不低于定价基准日前 60 个交易日股票交易均价的 80%。

在本次发行及支付现金购买资产的定价基准日至本次发行完成日期间，公司如有派息、送股、配股、资本公积金转增股本等除权、除息事项，发行价格将按下述公式进行调整，计算结果向上进位并精确至分。发行价格的调整公式如下：

派送股票股利或资本公积转增股本： $P1=P0/(1+n)$ ；

配股： $P1=(P0+A\times k)/(1+k)$ ；

上述两项同时进行： $P1=(P0+A\times k)/(1+n+k)$ ；

派息（现金股利）： $P1=P0-D$ ；

上述三项同时进行： $P1=(P0-D+A\times k)/(1+n+k)$ 。

其中： $P0$ 为调整前有效的发行价格， n 为该次送股率或转增股本率， k 为配

股率，A 为配股价，D 为该次每股派息（现金股利），P1 为调整后有效的发行价格。

6、发行数量

本次发行股份购买资产的发行股份数量的计算方式为：

向各交易对方发行股份数量=以发行股份形式向各交易对方支付的交易对价/本次发行价格，发行股份总数量=向各交易对方发行股份的数量之和。股份数量根据前述公式计算并向下取整，不足 1 股的，交易对方自愿放弃。

在本次发行的定价基准日至发行完成日期间，公司如有派息、送股、资本公积金转增股本等除权、除息事项，则发行价格将按照中国证监会及北交所的相关规定作相应调整；如中国证监会及北交所对发行价格的确定进行政策调整，则发行价格和发行数量将作相应调整，具体调整方式以公司股东会决议内容为准。

7、股份锁定安排

交易对方因本次交易取得的上市公司新增股份，如在取得上市公司股份时对其用于认购股份的资产持续拥有权益的时间超过 12 个月，则自本次发行股份结束之日起 12 个月内不得转让；如不足 12 个月，则自本次发行股份结束之日起 36 个月内不得转让。

业绩承诺方自本次交易所获得的上市公司股份，除遵守上述限售期/锁定期约定外，还应遵守中国证监会的相关规定和《发行股份及支付现金购买资产之业绩补偿协议》的要求，具体为：

（1）自业绩承诺方取得本次交易所获得的上市公司股份之日起 12 个月届满，且标的公司业绩承诺期首年实现的实际净利润总额已达到承诺净利润，在不违反交易文件及适用的法律法规、规范性文件的情况下，业绩承诺方可在首年相应的审计报告出具之日解锁各自本次交易所获得的上市公司股份的 25%；

（2）自业绩承诺方取得本次交易所获得的上市公司股份之日起 24 个月届满，且标的公司业绩承诺期第二年实现的累积实际净利润总额已达到累积承诺净利润，在不违反交易文件及适用的法律法规、规范性文件的情况下，业绩承诺方可在第二年相应的审计报告出具之日解锁各自本次交易所获得的上市公司股份

的 33%；

（3）自业绩承诺方取得本次交易所获得的上市公司股份之日起 36 个月届满，且标的公司业绩承诺期第三年实现的累积实际净利润总额已达到累积承诺净利润，在不违反交易文件及适用的法律法规、规范性文件的情况下，业绩承诺方可在第三年相应的审计报告出具之日解锁各自本次交易所获得的上市公司股份的 42%；

业绩承诺方因送股、转增股本或配股等原因而增加的股份，亦应遵守上述股份限售或处分限制安排。

业绩承诺方在股份锁定未解除期间、或标的公司在业绩承诺期末足额兑现业绩承诺且业绩承诺方未履行业绩补偿义务的情况下，违规转让本次发行取得的上市公司股份的，则其所得收益归上市公司所有，相关业绩承诺方未将所得收益上缴上市公司的，由上市公司追偿。如上市公司董事会办公室配合交易对方进行上述违规转让的，上市公司董事会秘书需承担责任。

如监管部门在审核过程中要求对上述股份锁定期安排进行调整的，各方应协商后签署补充协议予以确认。

8、过渡期间损益安排

自评估基准日至交易标的交割日（含当日）期间为过渡期，标的资产在过渡期间所产生的盈利由上市公司享有。

标的资产在过渡期间所产生的亏损由业绩承诺方以现金全额补偿给上市公司。

本次交易标的资产交付完成后，由上市公司聘请具有符合《证券法》规定的审计机构对知行股份进行专项审计，确定基准日至标的资产交付日期间标的公司的损益。如标的公司存在亏损，则业绩承诺方应当于前述专项审计报告出具之日起五个工作日内将亏损金额以现金方式向上市公司予以补偿，业绩承诺方按交割日前各自所持标的公司股份的相对比例计算相应的补偿金额。业绩承诺方就过渡期亏损承担的补偿责任，与其依据《发行股份及支付现金购买资产之业绩补偿协议》承担的补偿责任合并计算，累计以其各自向上市公司转让标的资产所获得的交易对价为限。

9、滚存未分配利润安排

本次交易完成后，本次发行前的上市公司滚存未分配利润，由发行后的新老股东按照发行后的持股比例共享。

（二）募集配套资金的方案

1、发行股份的种类和面值

公司拟发行股份募集配套资金，股票发行种类为境内人民币普通股（A股），每股面值为1元，上市地点为北交所。

2、发行对象

上市公司拟向符合条件的特定对象发行股份募集配套资金。

3、发行股份的定价依据、定价基准日和发行价格

本次发行股份募集配套资金的定价基准日为本次募集配套资金的发行期首日。股票发行价格不低于定价基准日前20个交易日上市公司A股股票交易均价的80%。最终发行价格将在本次交易获得北交所审核通过并经中国证监会予以注册后，由上市公司董事会根据股东大会的授权，按照相关法律、行政法规及规范性文件的规定，依据发行对象申购报价的情况，与本次募集配套资金的主承销商协商确定。

4、募集配套资金金额及发行数量

上市公司拟募集配套资金总金额不超过20,000.00万元，用于支付本次交易的现金对价、相关税费和中介机构费用、补充标的公司流动资金等，募集配套资金总额不超过以发行股份方式购买资产交易价格的100%且拟发行的股份数量不超过本次交易前公司总股本的30%，最终发行数量以经北交所审核通过并经中国证监会予以注册的发行数量为上限。

本次发行股份的发行数量计算公式为：本次发行股份数量=募集资金总额/本次发行股份的发行价格，并根据前述公式计算并向下取整，不足1股的，认购对象自愿放弃。

在本次发行股份募集配套资金的定价基准日至发行完成日期间，公司如有派息、送股、资本公积金转增股本等除权、除息事项，则发行价格将按照中国证监

会及北交所的相关规定作相应调整；如中国证监会及北交所对发行价格的确定进行政策调整，则发行价格和发行数量将作相应调整。

5、锁定期安排

本次募集配套资金发行对象认购的股票自本次发行结束之日起 6 个月内不得转让。

本次发行结束后，发行对象所认购的公司股份因送股、转增股本等情形所衍生取得的股份亦应遵守上述股份限售安排。限售期结束后，将按照中国证监会及北交所的有关规定执行。

若上述股份锁定期与中国证监会、北交所的监管意见不相符，前述发行认购对象将根据中国证监会、北交所的相关监管意见进行相应调整。

6、滚存未分配利润安排

本次交易完成后，本次发行前的上市公司滚存未分配利润，由发行后的新老股东按照发行后的持股比例共享。

7、募集资金用途

本次募集配套资金拟用于支付本次交易的现金对价、相关税费和中介机构费用、补充标的公司流动资金等，其中用于补充标的公司流动资金的比例不超过本次交易作价的 25%或募集配套资金总额的 50%，具体用途如下：

单位：万元

序号	项目名称	拟投入募集资金金额	占募集配套资金比例
1	支付本次交易的现金对价、中介机构费用及相关税费等与本次交易相关的费用	10,300.00	51.50%
2	补充标的公司流动资金	9,700.00	48.50%
合计		20,000.00	100.00%

注：本次募集配套资金中，用于补充标的公司流动资金金额为 9,700.00 万元，占本次交易价格的比例为 13.93%，占募集配套资金总额的比例为 48.50%，符合《监管规则适用指引——上市类第 1 号》中“募集配套资金用于补充公司流动资金、偿还债务的比例不应超过交易作价的 25%；或者不超过募集配套资金总额的 50%”的规定。

在本次发行股份募集配套资金到位之前，上市公司可根据实际情况以自筹资金先行支付，待募集资金到位后再予以置换。

如上述募集配套资金安排与证券监管机构的最新监管意见不相符，上市公司将根据证券监管机构的最新监管意见进行相应调整。

三、本次交易的性质

（一）本次交易构成重大资产重组

本次交易中上市公司拟通过发行股份及支付现金方式，购买知行股份 99.51% 股份。本次交易拟购买资产最近一年末经审计的资产总额和交易金额孰高值、资产净额和交易金额孰高值及最近一年的营业收入占上市公司最近一年经审计的合并财务报表相关指标均超过 50%，且营业收入和资产净额均超过 5,000 万元，具体比例如下：

单位：万元

项目	标的公司 (a)	交易作价 (b)	指标选取 (c) = (a) (b) 孰高值	上市公司 (d)	指标占比 (c) / (d)
资产总额	133,296.38	69,655.69	133,296.38	98,144.72	135.82%
资产净额	40,156.63	69,655.69	69,655.69	61,771.95	112.76%
营业收入	68,713.61	-	68,713.61	52,724.36	130.33%

注：上市公司的财务数据为截至 2025 年 12 月 31 日的资产总额、资产净额及 2025 年度所产生的营业收入，标的公司的财务数据为截至 2025 年 12 月 31 日的资产总额、资产净额及 2025 年度所产生的营业收入；资产净额为归属于母公司股东的净资产。

根据上述计算，本次交易达到《重组管理办法》第十二条、第十四条规定的重大资产重组标准，因此本次交易构成上市公司重大资产重组。本次交易涉及发行股份购买资产，需提交北交所审核通过并获得中国证监会同意注册后方可实施。

（二）本次交易构成关联交易

本次交易前，本次发行股份及支付现金购买资产的交易对方与公司不存在关联关系，本次交易完成后，交易对方张楠楠、刘永伟及其一致行动人合计持有的上市公司股份比例将超过 5%。根据《股票上市规则》等相关规定，本次交易构成关联交易。

（三）本次交易不构成重组上市

上市公司最近 36 个月内控制权未发生变更。本次交易前，上市公司实际控制人为樊荣、桑红梅；本次交易完成后，上市公司实际控制人仍为樊荣、桑红梅。

本次交易不会导致上市公司控制权发生变更，不构成《重组管理办法》第十

三条规定的重组上市。

四、本次重组对上市公司影响的简要介绍

本次重组对上市公司影响的简要介绍详见本报告书“重大事项提示”之“四、本次交易对上市公司的影响”。

五、本次交易决策过程和批准情况

本次交易决策过程和批准情况详见本报告书“重大事项提示”之“五、本次交易决策过程和批准情况”。

六、本次重组相关方作出的重要承诺

（一）上市公司作出的重要承诺

承诺事项	承诺主要内容
关于所提供信息真实性、准确性和完整性的声明与承诺函	1、本公司保证在本次交易过程中所提供的信息均真实、准确和完整，不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏。 2、本公司已向为本次交易提供审计、评估、法律及财务顾问等专业服务的中介机构提供了本次交易事宜在现阶段所必需的、真实、准确、完整、有效的文件、资料或口头的陈述和说明，不存在任何隐瞒、虚假和重大遗漏之处；所提供的副本材料或复印件均与正本材料或原件是一致的和相符的；所提供的文件、材料上的签署、印章是真实的，并已履行该等签署和盖章所需的法定程序、获得合法授权；所有陈述和说明的事实均与所发生的事实一致。本公司保证已履行了法定的披露和报告义务，不存在应当披露而未披露的合同、协议、安排或其他事项。 3、根据本次交易的进程，本公司将依照法律、法规、规章、中国证券监督管理委员会和北京证券交易所的有关规定，及时提供相关信息和文件，并保证继续提供的信息和文件仍然符合真实、准确、完整、有效的要求。 4、本公司承诺并保证本次交易的信息披露和申请文件的内容真实、准确、完整，保证不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并愿意承担相应的法律责任。
关于守法及诚信情况的声明与承诺函	1、本公司最近 5 年不存在严重损害投资者的合法权益或者社会公共利益的重大违法行为。 2、本公司最近 5 年不存在其他因违反法律、行政法规、规范性文件受到行政处罚（与证券市场明显无关的除外）或者刑事处罚的情形或者因违反证券法律、行政法规、规范性文件受到中国证监会及其派出机构、证券交易所采取行政监管措施、纪律处分或者行政处罚的情形。 3、本公司最近一年内未受到证券交易所公开谴责。 4、截至本承诺函签署日，本公司不存在尚未了结或可预见的重大诉讼、仲裁或行政处罚案件，亦不存在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立案调查的情形，不存在被其他有权部门调查等情形。 5、截至本承诺函签署日，本公司不存在擅自改变前次募集资金用途未作纠正，或者未经股东会认可的情形。 6、本公司最近 5 年不存在违规资金占用、违规对外担保等情形，上市公

承诺事项	承诺主要内容
	司利益或者投资者合法权益不存在被控股股东或实际控制人严重损害且尚未消除的情形。 7、本公司不存在最近一年财务报表的编制和披露在重大方面不符合企业会计准则或者相关信息披露规则的规定或最近一年财务会计报告被出具保留意见、否定意见或者无法表示意见的审计报告且相关意见所涉及事项对上市公司的重大不利影响尚未消除的情形。 8、本公司确认，如因本公司违反上述承诺或因上述承诺被证明不真实为投资者造成损失的，将依法承担全部相应法律责任。
关于不存在不得参与任何上市公司重大资产重组情形的说明	1、本公司及本公司控制的企业不存在《上市公司监管指引第7号——上市公司重大资产重组相关股票异常交易监管》第十二条规定的不得参与任何上市公司重大资产重组的情形，即本公司及本公司控制的企业不存在因涉嫌与本次交易相关的内幕交易被立案调查或者立案侦查的情形，最近36个月内亦不存在因与重大资产重组相关的内幕交易被中国证券监督管理委员会作出行政处罚或者司法机关依法追究刑事责任的情形。 2、本公司及本公司控制的企业不存在违规泄露本次交易的相关内幕信息及违规利用该内幕信息进行内幕交易的情形，且本公司及本公司控制的企业保证采取必要措施对本次交易事宜所涉及的资料和信息严格保密。 3、本公司及本公司控制的企业若违反上述承诺，将依法承担法律责任。
关于采取的保密措施及保密制度的说明	1、本公司在本次交易中严格按照《上市公司重大资产重组管理办法》《上市公司信息披露管理办法》等法律、法规及规范性文件的要求，遵循《公司章程》及内部管理制度的规定，就本次交易采取了充分必要的保护措施，制定了严格有效的保密制度，严格控制参与本次交易人员范围，尽可能地缩小知悉本次交易相关敏感信息的人员范围。 2、本公司高度重视内幕信息管理，按照《上市公司监管指引第5号——上市公司内幕信息知情人登记管理制度》《北京证券交易所上市公司持续监管指引第6号——内幕信息知情人管理及报送》等相关规定，严格控制内幕信息知情人范围，及时记录商议筹划、论证咨询等阶段的内幕信息知情人信息及筹划过程，制作内幕信息知情人档案和重大事项进程备忘录，并及时报送北京证券交易所。 3、在本次交易过程中，本公司已采取了有效的保密措施，本公司与交易对方签署的交易文件设有保密条款，约定了双方的保密义务。 4、本公司多次督导、提示内幕信息知情人严格遵守保密制度，履行保密义务，在内幕信息依法披露前，不得公开或泄露内幕信息，不得利用内幕信息买卖本公司股票。
关于不存在不得向特定对象发行股票的情形的承诺函	本公司就本次交易所涉及的向特定对象发行股份相关事项，承诺符合《北京证券交易所上市公司证券发行注册管理办法》（以下简称“《注册管理办法》”）第九条规定的上市公司向特定对象发行股票条件，具体如下： （一）具备健全且运行良好的组织机构；（二）具有独立、稳定经营能力，不存在对持续经营有重大不利影响的情形；（三）最近一年财务会计报告无虚假记载，未被出具否定意见或无法表示意见的审计报告；最近一年财务会计报告被出具保留意见的审计报告，保留意见所涉及事项对上市公司的重大不利影响已经消除。本次发行涉及重大资产重组的除外；（四）合法规范经营，依法履行信息披露义务。 本公司承诺不存在《注册管理办法》第十条规定的不得向特定对象发行股票的情形，具体如下：（一）上市公司或其控股股东、实际控制人最近三年内存在贪污、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；（二）上市公司或其控股股东、实际控制人，现任董事、高级

承诺事项	承诺主要内容
	管理人员最近一年内受到中国证监会行政处罚、北交所公开谴责；或因涉嫌犯罪正被司法机关立案侦查或者涉嫌违法违规正被中国证监会立案调查，尚未有明确结论意见；（三）擅自改变募集资金用途，未作纠正或者未经股东会认可；（四）上市公司或其控股股东、实际控制人被列入失信被执行人名单且情形尚未消除；（五）上市公司利益严重受损的其他情形。
关于保证不影响和干扰审核的承诺函	1、本公司遵守审核有关沟通、接待接触、回避等相关规定，不私下与审核人员、监管人员以及北京证券交易所（以下简称“北交所”）上市审核委员会（以下简称“上市委”）委员、并购重组审核委员会（以下简称“重组委”）委员、行业咨询专家库专家等进行可能影响公正执行公务的接触；认为可能存在利益冲突的关系或者情形时，及时按相关规定和流程提出回避申请。 2、本公司不组织、指使或者参与以下列方式向审核人员、监管人员、北交所上市委委员、重组委委员、行业咨询专家库专家或者其他利益关系人输送不正当利益：（1）以各种名义赠送或者提供资金、礼品、房产、汽车、有价证券、股权等财物，或者为上述行为提供代持等便利；（2）提供旅游、宴请、娱乐健身、工作安排等利益，或者提供就业、就医、入学、承担差旅费等便利；（3）安排显著偏离公允价格的结构化、高收益、保本理财产品等交易；（4）直接或者间接提供内幕信息、未公开信息、商业秘密和客户信息，明示或者暗示从事相关交易活动；（5）其他输送不正当利益的情形。 3、本公司不组织、指使或者参与打探审核未公开信息，不请托说情、干扰审核工作。 4、本公司遵守法律法规和中国证券监督管理委员会、北交所有关保密的规定，不泄露审核过程中知悉的内幕信息、未公开信息、商业秘密和国家秘密，不利用上述信息直接或者间接为本公司或者他人谋取不正当利益。 5、本公司知悉上述承诺可能导致的法律后果，对违反前述承诺的行为，本公司愿意承担相应的法律责任。

（二）上市公司控股股东、实际控制人作出的重要承诺

承诺事项	承诺主要内容
关于所提供信息真实性、准确性和完整性的声明与承诺函	1、本人向上市公司及为本次交易提供审计、评估、法律及财务顾问等专业服务的中介机构提供的与本次交易相关的文件、资料、信息均真实、准确和完整，不存在任何隐瞒、虚假和重大遗漏之处；所提供的副本材料或复印件均与正本材料或原件是一致的和相符的；所提供的文件、材料上的签署、印章是真实的，并已履行该等签署和盖章所需的法定程序、获得合法授权。 2、本人承诺将及时向上市公司提供本次交易相关必要信息，关于本次交易所提供的信息的真实、准确、完整，申请文件不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏。 3、根据本次交易的进程，本人将依照法律、法规、规章、中国证券监督管理委员会和北京证券交易所的有关规定，及时提供相关信息和文件，并保证继续提供的信息和文件仍然符合真实、准确、完整、有效的要求。 4、本人保证已履行了法定的披露和报告义务，不存在应当披露而未披露的合同、协议、安排或其他事项。 5、如本次交易因涉嫌所提供或者披露的信息存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，给上市公司或者投资者造成损失的，将依法承担赔偿责任。

承诺事项	承诺主要内容
	任。如本次交易所披露或提供的信息涉嫌虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，被司法机关立案侦查或者被中国证券监督管理委员会立案调查的，在形成调查结论以前，不转让在上市公司拥有权益的股份，并于收到立案稽查通知的两个交易日内将暂停转让的书面申请和股票账户提交上市公司董事会，由董事会代其向证券交易所和证券登记结算机构申请锁定；未在两个交易日内提交锁定申请的，授权董事会核实后直接向证券交易所和证券登记结算机构报送其身份信息和账户信息并申请锁定；董事会未向证券交易所和证券登记结算机构报送其身份信息和账户信息的，授权证券交易所和证券登记结算机构直接锁定相关股份。如调查结论发现存在违法违规情节，承诺锁定股份自愿用于相关投资者赔偿安排。
关于守法及诚信情况的声明与承诺函	1、本人最近 5 年不存在严重损害投资者的合法权益或者社会公共利益的重大违法行为。 2、本人最近 5 年不存在因违反法律、行政法规、规范性文件受到行政处罚（与证券市场明显无关的除外）或者刑事处罚的情形，或者因违反证券法律、行政法规、规范性文件受到中国证监会及其派出机构、证券交易所采取行政监管措施、纪律处分或者行政处罚的情形。 3、本人最近 5 年内诚信情况良好，不存在未按期偿还大额债务、未履行承诺的情形，也未涉及与经济纠纷有关的重大民事诉讼或者仲裁的情形。 4、本人最近一年内未受到证券交易所公开谴责，亦不存在其他重大失信行为。 5、截至本承诺函签署日，本人不存在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立案调查的情形，不存在被其他有权部门调查等情形。 6、本人在说明中所述情况均客观真实，不存在虚假记载、误导性陈述和重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担法律责任。
关于重组期间减持计划的承诺函	1、本人自本次交易预案披露之日起至本次交易实施完毕期间，本人暂无任何减持上市公司股票的计划。如后续本人根据自身实际需要或市场变化拟在前述期间进行减持，本人将严格按照有关法律法规及中国证券监督管理委员会和证券交易所的相关规定及要求，并及时履行信息披露义务。上述股份包括本人原持有的上市公司股份及因上市公司分红送股、资本公积转增股本等原因获得的上市公司股份。 2、若本人的减持承诺与证券监管机构的最新监管规定或意见不相符，本人将根据相关证券监管机构的监管规定和意见进行调整。 3、本承诺函自签署日起对本人具有法律约束力，本人保证上述承诺是真实的、准确的及完整的，不存在任何虚假、故意隐瞒或致人重大误解之情形。若因本人违反本承诺函项下承诺内容而给上市公司造成损失的，本人将依法承担相应赔偿责任。
关于不存在不得参与任何上市公司重大资产重组情形的说明	1、本人及本人控制的企业均不存在《上市公司监管指引第 7 号——上市公司重大资产重组相关股票异常交易监管》第十二条规定的不得参与任何上市公司重大资产重组的情形，即本人及本人控制的企业不存在因涉嫌与本次交易相关的内幕交易被立案调查或者立案侦查的情形，最近 36 个月内亦不存在因与重大资产重组相关的内幕交易被中国证券监督管理委员会作出行政处罚或者司法机关依法追究刑事责任的情形。 2、本人及本人控制的企业不存在违规泄露本次交易的相关内幕信息及违规利用该内幕信息进行内幕交易的情形，且本人保证采取必要措施对本次交易事宜所涉及的资料和信息严格保密。 3、若违反上述承诺，本人将依法承担法律责任。
关于保证公司填补被摊薄即	1、本人承诺不越权干预公司经营管理活动，不侵占公司利益，也不得采用其他方式损害公司利益。

承诺事项	承诺主要内容
期回报措施切实履行的承诺	2、自本承诺签署日至本次交易实施完毕前，若中国证监会等证券监管机构关于填补回报措施及其承诺作出其他新的规定，且本承诺相关内容不能满足该等规定时，本人届时将按照中国证监会等证券监管机构的最新规定出具补充承诺。 3、全面、完整、及时履行公司制定的有关填补被摊薄即期回报措施以及公司对此作出的任何有关填补被摊薄即期回报措施的承诺。 4、如违反上述承诺，本人将依法承担相应的法律责任。
关于保障上市公司独立性的承诺函	1、本次交易前，上市公司已按照《中华人民共和国公司法》《中华人民共和国证券法》和中国证券监督管理委员会的有关要求，建立了完善的法人治理结构和独立运营的公司管理体制，本人保证上市公司在业务、资产、机构、人员和财务等方面与本人及本人控制的其他企业之间保持独立，上市公司在业务、资产、机构、人员和财务等方面具备独立性。 2、本次交易完成后，本人及本人控制的其他企业不会利用上市公司实际控制人/股东的身份影响上市公司独立性和合法利益，在业务、资产、机构、人员和财务上与上市公司保持五分开原则，并严格遵守中国证券监督管理委员会关于上市公司独立性的相关规定，不违规利用上市公司为本人或本人控制的企业提供担保，不违规占用上市公司资金、资产，保持并维护上市公司的独立性，维护上市公司其他股东的合法权益。 3、如违反上述承诺，本人将依法承担相应的法律责任。
关于减少和规范关联交易的承诺函	1、本人及本人的直接或间接控制的企业将采取必要措施尽量避免和减少与上市公司及其下属企业之间发生的关联交易。 2、对于正常经营范围内无法避免或有合理理由存在的关联交易，本人及本人的直接或间接控制的企业将遵循公开、公平、公正的原则，将依法签订协议，按照公允、合理的市场价格与上市公司及其下属企业进行交易，促使上市公司依据有关法律、法规及规范性文件的规定履行决策程序，依法履行信息披露义务。 3、本人及本人的直接或间接控制的企业保证不以拆借、占用或由上市公司代垫款项、代偿债务等任何方式挪用、侵占上市公司及其下属企业的资金、利润、资产及其他资源，不利用关联交易损害上市公司及其下属企业或上市公司其他股东的合法权益。 4、如违反上述承诺，本人将依法承担相应的法律责任。
关于避免同业竞争的承诺函	1、除持有上市公司股权外，本人及本人控制的企业不存在直接或间接从事与上市公司及其控制的企业实际从事的业务构成或可能构成同业竞争的任何业务活动。 2、在本次交易完成后，本人及本人控制的企业不会直接或间接地以任何方式参与或进行与上市公司及其控制的企业实际从事的业务存在直接或间接竞争的任何业务活动。凡本人及本人控制的企业将来可能获得任何与上市公司及其控制的企业存在直接或间接竞争的业务机会，本人及本人控制的企业将立即通知上市公司，并尽力将该等商业机会让与上市公司。 3、自本承诺函签署日起，本人愿意对违反上述承诺而给上市公司造成的损失承担赔偿责任；本人亦应将上述相关获利支付给上市公司；上市公司有权将应付本人的分红收入予以扣留并冲抵前述相关款项。
关于采取的保密措施及保密制度的说明	1、本人保证针对本次交易已采取了有效的保密措施，履行了保密义务。 2、本人保证不泄露本次交易内幕信息，在内幕信息依法披露之前，不公开或者泄露信息，不利用内幕信息买卖或者建议他人买卖上市公司股票。 3、本人严格按照上市公司内幕信息知情人登记管理制度相关要求进行内幕信息知情人登记。 4、本人确认，如因本人违反上述承诺或因上述承诺被证明不真实，给上

承诺事项	承诺主要内容
	上市公司或投资者造成损失的，将依法承担相应的法律责任。
关于原则同意本次交易的说明	本次交易符合相关法律、法规及监管规则的要求，有利于增强上市公司持续经营能力和综合竞争力，有利于提高上市公司质量，有利于维护上市公司及全体股东的利益，原则上同意本次交易。
关于保证不影响和干扰审核的承诺函	1、本人遵守审核有关沟通、接待接触、回避等相关规定，不私下与审核人员、监管人员以及北京证券交易所（以下简称“北交所”）上市审核委员会（以下简称“上市委”）委员、并购重组审核委员会（以下简称“重组委”）委员、行业咨询专家库专家等进行可能影响公正执行公务的接触；认为可能存在利益冲突的关系或者情形时，及时按相关规定和流程提出回避申请。 2、本人不组织、指使或者参与以下列方式向审核人员、监管人员、北交所上市委委员、重组委委员、行业咨询专家库专家或者其他利益关系人输送不正当利益：（1）以各种名义赠送或者提供资金、礼品、房产、汽车、有价证券、股权等财物，或者为上述行为提供代持等便利；（2）提供旅游、宴请、娱乐健身、工作安排等利益，或者提供就业、就医、入学、承担差旅费等便利；（3）安排显著偏离公允价格的结构化、高收益、保本理财产品等交易；（4）直接或者间接提供内幕信息、未公开信息、商业秘密和客户信息，明示或者暗示从事相关交易活动；（5）其他输送不正当利益的情形。 3、本人不组织、指使或者参与打探审核未公开信息，不请托说情、干扰审核工作。 4、本人遵守法律法规和中国证券监督管理委员会、北交所有关保密的规定，不泄露审核过程中知悉的内幕信息、未公开信息、商业秘密和国家秘密，不利用上述信息直接或者间接为本人或者他人谋取不正当利益。 5、本人知悉上述承诺可能导致的法律后果，对违反前述承诺的行为，本人愿意承担相应的法律责任。

（三）上市公司董事、高级管理人员作出的重要承诺

承诺事项	承诺主要内容
关于所提供信息真实性、准确性和完整性的声明与承诺函	1、本人向上市公司及为本次交易提供审计、评估、法律及财务顾问等专业服务的中介机构提供的与本次交易相关的文件、资料、信息均真实、准确和完整，不存在任何隐瞒、虚假和重大遗漏之处；所提供的副本材料或复印件均与正本材料或原件是一致的和相符的；所提供的文件、材料上的签署、印章是真实的，并已履行该等签署和盖章所需的法定程序、获得合法授权。 2、本人承诺将及时向上市公司提供本次交易相关必要信息，关于本次交易所提供的信息的真实、准确、完整，申请文件不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏。 3、根据本次交易的进程，本人将依照法律、法规、规章、中国证券监督管理委员会和北京证券交易所的有关规定，及时提供相关信息和文件，并保证继续提供的信息和文件仍然符合真实、准确、完整、有效的要求。 4、本人保证已履行了法定的披露和报告义务，不存在应当披露而未披露的合同、协议、安排或其他事项。 5、如本次交易因涉嫌所提供或者披露的信息存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，给上市公司或者投资者造成损失的，将依法承担赔偿责任。如本次交易所披露或提供的信息涉嫌虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，被司法机关立案侦查或者被中国证券监督管理委员会立案调查

承诺事项	承诺主要内容
	的，在形成调查结论以前，不转让在上市公司拥有权益的股份，并于收到立案稽查通知的两个交易日内将暂停转让的书面申请和股票账户提交上市公司董事会，由董事会代其向证券交易所和证券登记结算机构申请锁定；未在两个交易日内提交锁定申请的，授权董事会核实后直接向证券交易所和证券登记结算机构报送其身份信息和账户信息并申请锁定；董事会未向证券交易所和证券登记结算机构报送其身份信息和账户信息的，授权证券交易所和证券登记结算机构直接锁定相关股份。如调查结论发现存在违法违规情节，承诺锁定股份自愿用于相关投资者赔偿安排。
关于守法及诚信情况的声明与承诺函	1、本人最近三年不存在因违反法律、行政法规、规范性文件受到行政处罚（与证券市场明显无关的除外），或者刑事处罚。 2、本人最近一年内不存在因违反证券法律、行政法规、规范性文件受到中国证监会及其派出机构、证券交易所采取行政监管措施、纪律处分或者行政处罚的情形。 3、本人最近一年内未受到证券交易所公开谴责，亦不存在其他重大失信行为。 4、本人最近三年内诚信情况良好，不存在未按期偿还大额债务、未履行承诺的情形，也未涉及与经济纠纷有关的重大民事诉讼或者仲裁的情形，不存在严重损害投资者合法权益和社会公共利益的情形。 5、截至本承诺函签署日，本人不存在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立案调查的情形，不存在被其他有权部门调查等情形。 6、本人在说明中所述情况均客观真实，不存在虚假记载、误导性陈述和重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担法律责任。
关于重组期间减持计划的承诺函	1、本人自本次交易预案披露之日起至本次交易实施完毕期间，本人暂无任何减持上市公司股票的计划。如后续本人根据自身实际需要或市场变化拟在前述期间进行减持，本人将严格按照有关法律法规及中国证监会和证券交易所的相关规定及要求，并及时履行信息披露义务。上述股份包括本人原持有的上市公司股份及因上市公司分红送股、资本公积转增股本等原因获得的上市公司股份。 2、若本人的减持承诺与证券监管机构的最新监管规定或意见不相符，本人将根据相关证券监管机构的监管规定和意见进行调整。 3、本承诺函自签署日起对本人具有法律约束力，本人保证上述承诺是真实的、准确的及完整的，不存在任何虚假、故意隐瞒或致人重大误解之情形。若因本人违反本承诺函项下承诺内容而给上市公司造成损失的，本人将依法承担相应赔偿责任。
关于不存在不得参与任何上市公司重大资产重组情形的说明	1、本人及本人控制的企业均不存在《上市公司监管指引第7号——上市公司重大资产重组相关股票异常交易监管》第十二条规定的不得参与任何上市公司重大资产重组的情形，即本人及本人控制的企业不存在因涉嫌与本次交易相关的内幕交易被立案调查或者立案侦查的情形，最近36个月内亦不存在因与重大资产重组相关的内幕交易被中国证券监督管理委员会作出行政处罚或者司法机关依法追究刑事责任的情形。 2、本人及本人控制的企业不存在违规泄露本次交易的相关内幕信息及违规利用该内幕信息进行内幕交易的情形，且本人保证采取必要措施对本次交易事宜所涉及的资料和信息严格保密。 3、若违反上述承诺，本人将依法承担法律责任。
关于采取的保密措施及保密制度的说明	1、本人保证针对本次交易已采取了有效的保密措施，履行了保密义务。 2、本人保证不泄露本次交易内幕信息，在内幕信息依法披露之前，不公开或者泄露信息，不利用内幕信息买卖或者建议他人买卖上市公司股票。 3、本人严格按照上市公司内幕信息知情人登记管理制度相关要求进行内

承诺事项	承诺主要内容
	幕信息知情人登记。 4、本人确认，如因本人违反上述承诺或因上述承诺被证明不真实，给上市公司或投资者造成损失的，将依法承担相应的法律责任。
关于保证公司填补被摊薄即期回报措施切实履行的承诺	1、本人承诺不越权干预公司经营管理活动，不侵占公司利益，也不得采用其他方式损害公司利益。 2、自本承诺签署日至本次交易实施完毕前，若中国证监会等证券监管机构关于填补回报措施及其承诺作出其他新的规定，且本承诺相关内容不能满足该等规定时，本人届时将按照中国证监会等证券监管机构的最新规定出具补充承诺。 3、全面、完整、及时履行公司制定的有关填补被摊薄即期回报措施以及公司对此作出的任何有关填补被摊薄即期回报措施的承诺。 4、如违反上述承诺，本人将依法承担相应的法律责任。
关于保证不影响和干扰审核的承诺函	1、本人遵守审核有关沟通、接待接触、回避等相关规定，不私下与审核人员、监管人员以及北京证券交易所（以下简称“北交所”）上市审核委员会（以下简称“上市委”）委员、并购重组审核委员会（以下简称“重组委”）委员、行业咨询专家库专家等进行可能影响公正执行公务的接触；认为可能存在利益冲突的关系或者情形时，及时按相关规定和流程提出回避申请。 2、本人不组织、指使或者参与以下列方式向审核人员、监管人员、北交所上市委委员、重组委委员、行业咨询专家库专家或者其他利益关系人输送不正当利益：（1）以各种名义赠送或者提供资金、礼品、房产、汽车、有价证券、股权等财物，或者为上述行为提供代持等便利；（2）提供旅游、宴请、娱乐健身、工作安排等利益，或者提供就业、就医、入学、承担差旅费等便利；（3）安排显著偏离公允价格的结构化、高收益、保本理财产品等交易；（4）直接或者间接提供内幕信息、未公开信息、商业秘密和客户信息，明示或者暗示从事相关交易活动；（5）其他输送不正当利益的情形。 3、本人不组织、指使或者参与打探审核未公开信息，不请托说情、干扰审核工作。 4、本人遵守法律法规和中国证券监督管理委员会、北交所有关保密的规定，不泄露审核过程中知悉的内幕信息、未公开信息、商业秘密和国家秘密，不利用上述信息直接或者间接为本人或者他人谋取不正当利益。 5、本人知悉上述承诺可能导致的法律后果，对违反前述承诺的行为，本人愿意承担相应的法律责任。

（四）交易对方作出的重要承诺

承诺事项	承诺主要内容
关于所提供信息真实性、准确性和完整性的声明与承诺函	1、本人/本企业及本企业主要管理人员向上市公司及为本次交易提供审计、评估、法律及财务顾问等专业服务的中介机构提供的与本次交易相关的文件、资料、信息均真实、准确和完整，不存在任何隐瞒、虚假和重大遗漏之处；所提供的副本材料或复印件均与正本材料或原件是一致的和相符的；所提供的文件、材料上的签署、印章是真实的，并已履行该等签署和盖章所需的法定程序、获得合法授权。 2、本人/本企业及本企业主要管理人员承诺将及时向上市公司提供本次交易相关必要信息，关于本次交易所提供的信息的真实、准确、完整，申请文件不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏。 3、根据本次交易的进程，本人/本企业及本企业主要管理人员将依照法律、法规、规章、中国证券监督管理委员会和北京证券交易所的有关规

承诺事项	承诺主要内容
	定，及时提供相关信息和文件，并保证继续提供的信息和文件仍然符合真实、准确、完整、有效的要求。 4、本人/本企业及本企业主要管理人员保证已履行了法定的披露和报告义务，不存在应当披露而未披露的合同、协议、安排或其他事项。 5、如本次交易因涉嫌所提供或者披露的信息存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，给上市公司或者投资者造成损失的，将依法承担赔偿责任。如本次交易所披露或提供的信息涉嫌虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，被司法机关立案侦查或者被中国证券监督管理委员会立案调查的，在形成调查结论以前，不转让在上市公司拥有权益的股份，并于收到立案稽查通知的两个交易日内将暂停转让的书面申请和股票账户提交上市公司董事会，由董事会代其向证券交易所和证券登记结算机构申请锁定；未在两个交易日内提交锁定申请的，授权董事会核实后直接向证券交易所和证券登记结算机构报送其身份信息和账户信息并申请锁定；董事会未向证券交易所和证券登记结算机构报送其身份信息和账户信息的，授权证券交易所和证券登记结算机构直接锁定相关股份。如调查结论发现存在违法违规情节，承诺锁定股份自愿用于相关投资者赔偿安排。
关于守法及诚信情况的声明与承诺函（除罗江涛、崔晓琳、高华斌）	1、本人/本企业及本企业的主要管理人员最近 5 年未受过刑事处罚或行政处罚（与证券市场明显无关的除外），不存在涉及与经济纠纷有关的重大民事诉讼或者仲裁，不存在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立案调查的情形。 2、本人/本企业及本企业的主要管理人员最近 5 年内诚信状况良好，不存在未按期偿还大额债务、未履行承诺、被中国证监会采取行政监管措施或受到证券交易所纪律处分的情况；不存在严重损害投资者合法权益和社会公共利益的重大违法行为。 3、截至本承诺函出具之日，本人/本企业及本企业的主要管理人员不存在尚未了结的或可预见的重大诉讼、仲裁案件。 4、截至本承诺函出具之日，本人/本企业及本企业的主要管理人员不存在利用上市公司的收购损害被收购公司及其股东的合法权益的情形。 5、本人/本企业及本企业的主要管理人员在说明中所述情况均客观真实，不存在虚假记载、误导性陈述和重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担法律责任。
关于守法及诚信情况的声明与承诺函（罗江涛、崔晓琳）	1、本人最近 5 年未受过刑事处罚或行政处罚（与证券市场明显无关的除外），不存在涉及与经济纠纷有关的重大民事诉讼或者仲裁，不存在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立案调查的情形。 2、除本人于 2024 年 9 月收到中国证券监督管理委员会安徽监管局出具的行政监管措施决定书外，本人最近 5 年内诚信状况良好，不存在未按期偿还大额债务、未履行承诺的情况，不存在其他被中国证监会采取行政监管措施或受到证券交易所纪律处分的情况；不存在严重损害投资者合法权益和社会公共利益的重大违法行为。 3、截至本承诺函出具之日，本人不存在尚未了结的或可预见的重大诉讼、仲裁案件。 4、截至本承诺函出具之日，本人不存在利用上市公司的收购损害被收购公司及其股东的合法权益的情形。 5、本人在说明中所述情况均客观真实，不存在虚假记载、误导性陈述和重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担法律责任。
关于守法及诚信情况的声明与承诺函（高	1、除本人于 2024 年 2 月因涉嫌危险驾驶罪被四川省成都市高新技术产业开发区人民法院判处拘役 1 个月、缓刑 2 个月，并处罚金人民币 2,000 元外，本人最近 5 年未受过刑事处罚或行政处罚（与证券市场明显无关

承诺事项	承诺主要内容
华斌)	的除外)，不存在涉及与经济纠纷有关的重大民事诉讼或者仲裁，不存在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立案调查的情形。不存在影响相关交易对方参与本次交易的主体资格。 2、除本人于 2024 年 2 月因涉嫌危险驾驶罪被四川省成都市高新技术产业开发区人民法院判处拘役 1 个月、缓刑 2 个月，并处罚金人民币 2,000 元外，本人最近 5 年内诚信状况良好，不存在未按期偿还大额债务、未履行承诺的情况，不存在其他被中国证监会采取行政监管措施或受到证券交易所纪律处分的情况；不存在严重损害投资者合法权益和社会公共利益的重大违法行为。 3、截至本承诺函出具之日，本人不存在尚未了结的或可预见的重大诉讼、仲裁案件。 4、截至本承诺函出具之日，本人不存在利用上市公司的收购损害被收购公司及其股东的合法权益的情形。 5、本人在说明中所述情况均客观真实，不存在虚假记载、误导性陈述和重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担法律责任。
关于标的资产权属情况的说明	1、本人/本企业合法拥有本次交易涉及的知行良知实业股份有限公司股份（以下简称“标的资产”），本人/本企业对标资产有完整的所有权。 2、本人/本企业为标的资产的最终和真实所有人，标的资产权属清晰、不存在权属纠纷或潜在纠纷，不存在以信托、委托他人或接受他人委托等方式持有标的资产的情形；标的资产未设置任何质押、抵押、留置等担保权或其他第三方权利或签署其他限制转让的条款或约定，未被行政或司法机关查封、冻结，亦不存在其他限制或禁止转让的情形。本人/本企业保证前述状态持续至标的资产过户至上市公司名下或本次交易终止之日（以较早的日期为准）。 3、本人/本企业确认标的资产过户至上市公司名下不存在障碍，并承诺本次交易相关协议正式生效后，根据协议约定和上市公司的要求及时进行标的资产的权属变更，且在权属变更过程中因本人/本企业原因出现的纠纷而形成的全部责任均由本人/本企业承担。 4、本人/本企业拟转让的标的资产的权属不存在尚未了结或本人/本企业可预见的重大诉讼、仲裁等纠纷，如因发生重大诉讼、仲裁等纠纷而产生的责任由本人/本企业承担。
关于股份锁定期的承诺函	1、若本人/本企业因本次交易取得的上市公司新增股份，如在取得上市公司股份时对用于认购股份的资产持续拥有权益的时间超过 12 个月，则本人/本企业因本次交易所获上市公司新发行股份自该等股份发行结束之日起 12 个月内不得进行转让；若本人/本企业因本次交易取得的上市公司新增股份，如在取得上市公司股份时对用于认购股份的资产持续拥有权益的时间不足 12 个月，则本人/本企业因本次交易所获上市公司新发行股份自该等股份发行结束之日起 36 个月内不得进行转让。 2、股份锁定期限内，本人/本企业通过本次交易取得的对价股份因上市公司发生配股、送红股、转增股本等原因而导致增持的股份亦应遵守上述股份锁定安排。 3、若因业绩承诺及利润补偿安排而需对本人/本企业因本次交易所获上市公司新发行股份作出其他约定的，本人/本企业将与上市公司另行协议约定。 4、本人/本企业因本次交易获得的上市公司股份在解除锁定后转让股份时需遵守相关法律、法规及规范性文件与北京证券交易所的规定，以及上市公司章程的相关规定。 5、如本次交易因涉嫌所提供或披露的信息存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，被司法机关立案侦查或者被中国证券监督管理委员会立案

承诺事项	承诺主要内容
	调查的，在案件调查结论明确以前，本人/本企业不转让在该上市公司拥有权益的股份。 6、如中国证券监督管理委员会或北京证券交易所对于上述限售安排有不同意见的，本人/本企业同意将按照中国证券监督管理委员会或北京证券交易所的意见对限售安排进行修订并予执行。
关于不存在不得参与任何上市公司重大资产重组情形的说明	1、本人/本企业及本人/本企业控制的企业均不存在《上市公司监管指引第7号——上市公司重大资产重组相关股票异常交易监管》第十二条规定的不得参与任何上市公司重大资产重组的情形，即本人/本企业及本人/本企业控制的企业不存在因涉嫌与本次交易相关的内幕交易被立案调查或者立案侦查的情形，最近36个月内亦不存在因与重大资产重组相关的内幕交易被中国证券监督管理委员会作出行政处罚或者司法机关依法追究刑事责任的情形。 2、本人/本企业及本人/本企业控制的企业不存在违规泄露本次交易的相关内幕信息及违规利用该内幕信息进行内幕交易的情形，且本人/本企业保证采取必要措施对本次交易事宜所涉及的资料和信息严格保密。 3、若违反上述承诺，本人/本企业将依法承担法律责任。
关于采取的保密措施及保密制度的说明	1、本人/本企业保证针对本次交易已采取了有效的保密措施，履行了保密义务。 2、本人/本企业保证不泄露本次交易内幕信息，在内幕信息依法披露之前，不公开或者泄露信息，不利用内幕信息买卖或者建议他人买卖上市公司股票。 3、本人/本企业严格按照上市公司内幕信息知情人登记管理制度相关要求要求进行内幕信息知情人登记。 4、本人/本企业确认，如因本人/本企业违反上述承诺或因上述承诺被证明不真实，给上市公司或投资者造成损失的，将依法承担相应的法律责任。

（五）标的公司作出的重要承诺

承诺事项	承诺主要内容
关于所提供信息真实性、准确性和完整性的声明与承诺函	1、本公司及本公司控制企业向上市公司及为本次交易提供审计、评估、法律及财务顾问等专业服务的中介机构提供的与本次交易相关的文件、资料、信息均真实、准确和完整，不存在任何隐瞒、虚假和重大遗漏之处；所提供的副本材料或复印件均与正本材料或原件是一致的和相符的；所提供的文件、材料上的签署、印章是真实的，并已履行该等签署和盖章所需的法定程序、获得合法授权。 2、本公司及本公司控制企业承诺将及时向上市公司提供本次交易相关必要信息，关于本次交易所提供的信息的真实、准确、完整，申请文件不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏。 3、根据本次交易的进程，本公司及本公司控制企业将依照法律、法规、规章、中国证券监督管理委员会和北京证券交易所的有关规定，及时提供相关信息和文件，并保证继续提供的信息和文件仍然符合真实、准确、完整、有效的要求。 4、本公司及本公司控制企业保证已履行了法定的披露和报告义务，不存在应当披露而未披露的合同、协议、安排或其他事项。 5、如本次交易因涉嫌所提供或者披露的信息存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，给上市公司或者投资者造成损失的，将依法承担赔偿责任。

承诺事项	承诺主要内容
关于守法及诚信情况的声明与承诺函	1、本公司最近 5 年不存在因违反法律、行政法规、规范性文件受到行政处罚（与证券市场明显无关的除外），或者刑事处罚，或者因违反证券法律、行政法规、规范性文件受到中国证监会及其派出机构、证券交易所采取行政监管措施、纪律处分或者行政处罚的情形，不存在受到证券交易所公开谴责的情形，未涉及与经济纠纷有关的重大民事诉讼或仲裁。 2、本公司最近 5 年不存在未按期偿还大额债务、未履行承诺的情形，不存在严重损害投资者合法权益和社会公共利益的情形，不存在其他重大失信行为。 3、截至本承诺函签署日，本公司不存在尚未了结或可预见的重大诉讼、仲裁或行政处罚案件，亦不存在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立案调查的情形，不存在被其他有权部门调查等情形。 4、本公司确认，如因本公司违反上述承诺或因上述承诺被证明不真实，给上市公司或投资者造成损失的，将依法承担全部相应法律责任。
关于不存在不得参与任何上市公司重大资产重组情形的说明	1、本公司及本公司控制的企业不存在《上市公司监管指引第 7 号——上市公司重大资产重组相关股票异常交易监管》第十二条规定的不得参与任何上市公司重大资产重组的情形，即本公司及本公司控制的企业不存在因涉嫌与本次交易相关的内幕交易被立案调查或者立案侦查的情形，最近 36 个月内亦不存在因与重大资产重组相关的内幕交易被中国证券监督管理委员会作出行政处罚或者司法机关依法追究刑事责任的情形。 2、本公司及本公司控制的企业不存在违规泄露本次交易的相关内幕信息及违规利用该内幕信息进行内幕交易的情形，且本公司及本公司控制的企业保证采取必要措施对本次交易事宜所涉及的资料和信息严格保密。 3、本公司及本公司控制的企业若违反上述承诺，将依法承担法律责任。
关于采取的保密措施及保密制度的说明	1、本公司保证针对本次交易已采取了有效的保密措施，履行了保密义务。 2、本公司保证不泄露本次交易内幕信息，在内幕信息依法披露之前，不公开或者泄露信息，不利用内幕信息买卖或者建议他人买卖上市公司股票。 3、本公司严格按照上市公司内幕信息知情人登记管理制度相关要求进行内幕信息知情人登记。 4、本公司确认，如因本公司违反上述承诺或因上述承诺被证明不真实，给上市公司或投资者造成损失的，将依法承担相应的法律责任。

（六）标的公司董事、高级管理人员作出的重要承诺

承诺事项	承诺主要内容
关于所提供信息真实性、准确性和完整性的声明与承诺函	1、本人向上市公司及为本次交易提供审计、评估、法律及财务顾问等专业服务的中介机构提供的与本次交易相关的文件、资料、信息均真实、准确和完整，不存在任何隐瞒、虚假和重大遗漏之处；所提供的副本材料或复印件均与正本材料或原件是一致和相符的；所提供的文件、材料上的签署、印章是真实的，并已履行该等签署和盖章所需的法定程序、获得合法授权。 2、本人承诺将及时向上市公司提供本次交易相关必要信息，关于本次交易所提供的信息的真实、准确、完整，申请文件不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏。 3、根据本次交易的进程，本人将依照法律、法规、规章、中国证券监督管理委员会和北京证券交易所的有关规定，及时提供相关信息和文件，并保证继续提供的信息和文件仍然符合真实、准确、完整、有效的要求。 4、本人保证已履行了法定的披露和报告义务，不存在应当披露而未披露

承诺事项	承诺主要内容
	的合同、协议、安排或其他事项。 5、如本次交易因涉嫌所提供或者披露的信息存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，给上市公司或者投资者造成损失的，将依法承担赔偿责任。
关于守法及诚信情况的声明与承诺函	1、本人最近 5 年不存在因违反法律、行政法规、规范性文件受到行政处罚（与证券市场明显无关的除外），或者刑事处罚，或者因违反证券法律、行政法规、规范性文件受到中国证监会及其派出机构、证券交易所采取行政监管措施、纪律处分或者行政处罚的情形，不存在受到证券交易所公开谴责的情形，未涉及与经济纠纷有关的重大民事诉讼或仲裁。 2、本人最近 5 年不存在未按期偿还大额债务、未履行承诺的情形，不存在严重损害投资者合法权益和社会公共利益的情形，不存在其他重大失信行为。 3、截至本承诺函签署日，本人不存在尚未了结或可预见的重大诉讼、仲裁或行政处罚案件，亦不存在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立案调查的情形，不存在被其他有权部门调查等情形。 4、本人确认，如因本人违反上述承诺或因上述承诺被证明不真实，给上市公司或投资者造成损失的，将依法承担全部相应法律责任。
关于不存在不得参与任何上市公司重大资产重组情形的说明	1、本人及本人控制的企业不存在《上市公司监管指引第 7 号——上市公司重大资产重组相关股票异常交易监管》第十二条规定的不得参与任何上市公司重大资产重组的情形，即本人及本人控制的企业不存在因涉嫌与本次交易相关的内幕交易被立案调查或者立案侦查的情形，最近 36 个月内亦不存在因与重大资产重组相关的内幕交易被中国证券监督管理委员会作出行政处罚或者司法机关依法追究刑事责任的情形。 2、本人及本人控制的企业不存在违规泄露本次交易的相关内幕信息及违规利用该内幕信息进行内幕交易的情形，且本人及本人控制的企业保证采取必要措施对本次交易事宜所涉及的资料和信息严格保密。 3、本人及本人控制的企业若违反上述承诺，将依法承担法律责任。
关于采取的保密措施及保密制度的说明	1、本人保证针对本次交易已采取了有效的保密措施，履行了保密义务。 2、本人保证不泄露本次交易内幕信息，在内幕信息依法披露之前，不公开或者泄露信息，不利用内幕信息买卖或者建议他人买卖上市公司股票。 3、本人严格按照上市公司内幕信息知情人登记管理制度相关要求进行内幕信息知情人登记。 4、本人确认，如因本人违反上述承诺或因上述承诺被证明不真实，给上市公司或投资者造成损失的，将依法承担相应的法律责任。

第二章 上市公司基本情况

一、公司基本情况

中文名称	攀枝花秉扬科技股份有限公司
英文名称	Panzhijia Bing Yang Technology Co.,Ltd.
股票上市交易所	北京证券交易所
股票简称	秉扬科技
股票代码	920675
成立日期	2003-04-30
注册资本	172,164,000 元
法定代表人	樊荣
注册地址	四川省攀枝花市仁和区金江镇钒钛产业园区内
办公地址	四川省攀枝花市仁和区金江镇钒钛产业园区内
统一社会信用代码	915104007496067417
联系电话	0812-3890666
公司网站	www.bingyangkeji.cn
电子邮箱	bingyangkeji@163.com
经营范围	冶金机械、电器设备、生物化工的技术转让、技术开发和技术服务；销售冶金机械、电器设备、矿石、化工产品（不含危险品）、百货、建材；永磁铁氧体、稀土系列产品的生产及销售；陶粒支撑剂、石英砂支撑剂、覆膜陶粒支撑剂、覆膜石英砂支撑剂的生产及销售；货物进出口贸易（不含进口商品的分销业务及法律、法规禁止的项目）。（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）

二、公司新三板挂牌及公开发行情况

公司于 2016 年 2 月 29 日取得全国股转系统下发的《关于同意攀枝花秉扬科技股份有限公司股票在全国中小企业股份转让系统挂牌的函》（股转系统函〔2016〕1801 号），并于 2016 年 3 月 31 日在全国股转系统挂牌。

2017 年 5 月 30 日，根据《全国中小企业股份转让系统挂牌公司分层管理办法（试行）》，公司被全国股转系统调整进入全国中小企业股份转让系统创新层。

根据中国证监会于 2020 年 10 月 27 日出具的《关于核准攀枝花秉扬科技股份有限公司向不特定合格投资者公开发行股票的批复》（证监许可〔2020〕2765 号），核准公司向不特定合格投资者公开发行不超过 4,094 万股新股（含行使超额配售选择权所发新股）。

2020 年 12 月 22 日，全国股转公司出具《关于同意攀枝花秉扬科技股份有限公司股票在全国中小企业股份转让系统精选层挂牌的函》（股转系统函〔2020〕3962 号），同意秉扬科技股票在全国中小企业股份转让系统精选层挂牌交易。

2021 年 11 月 15 日起，公司从全国中小企业股份转让系统精选层挂牌平移至北交所上市。

三、公司前十大股东情况

截至 2026 年 6 月 30 日，公司前十大股东的名称、持股数量及持股比例情况具体如下：

股东名称/姓名	持股数量（股）	持股比例（%）
樊荣	80,442,720	46.72
桑红梅	40,690,880	23.64
罗锦	1,036,000	0.60
王秀琴	493,137	0.29
廖利	481,500	0.28
张红娟	400,000	0.23
曾达夫	394,542	0.23
律师	380,615	0.22
徐鹏	376,701	0.22
樊书岑	367,240	0.21
合计	125,063,335	72.64

四、控股股东及实际控制人情况

（一）上市公司控股股东情况

截至本报告书签署日，公司控股股东为樊荣先生。樊荣先生直接持有公司 80,442,720 股，占公司股份总数的 46.72%，为公司的控股股东。

（二）上市公司实际控制人情况

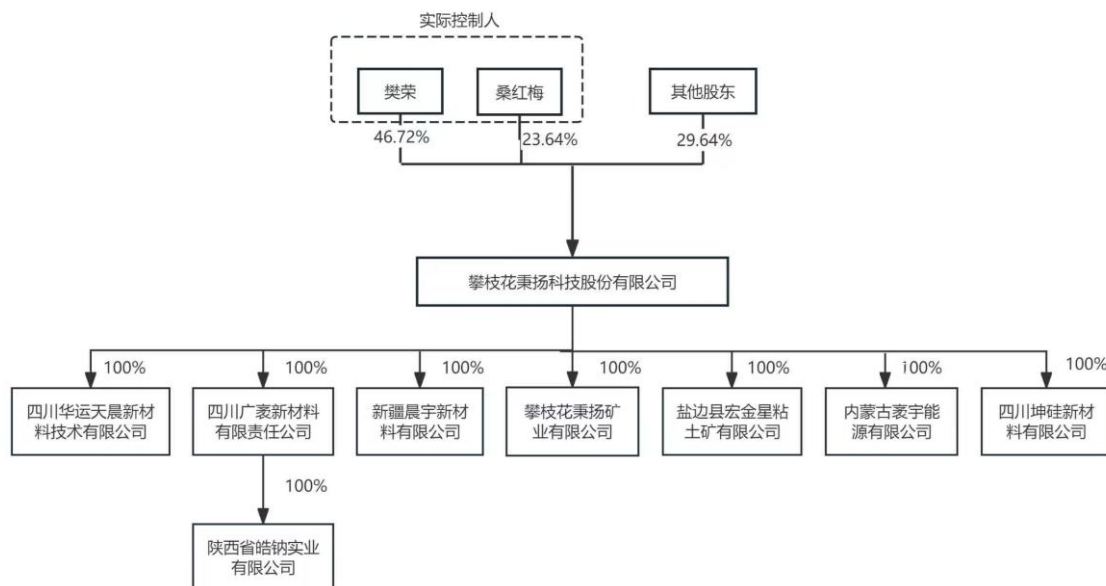
公司实际控制人为樊荣与桑红梅夫妇。截至本报告书签署日，樊荣与桑红梅夫妇合计直接持有公司股份 121,133,600 股，占公司股份总数的 70.36%，系公司的实际控制人。

樊荣先生，1962 年 12 月出生，中国国籍，无境外永久居留权，本科学历。1982 年 7 月至 1988 年 6 月，在西充县大全完小任教；1988 年 7 月至 1990 年 6 月，任攀枝花矿务局（现攀枝花煤业（集团）有限责任公司）政教主任；1990 年 7 月至 1997 年 7 月，任攀枝花矿务局（现攀枝花煤业（集团）有限责任公司）行政处绿化办主任；1997 年 3 月至 2005 年 3 月，任攀枝花矿务局（现攀枝花煤业（集团）有限责任公司）农林公司副经理；2005 年 3 月至 2015 年 9 月，任秉扬有限董事长、总经理；2015 年 10 月至 2022 年 3 月，任秉扬科技董事长、总经理；2022 年 4 月至今，任秉扬科技董事长。

桑红梅女士，1975 年 9 月出生，中国国籍，无境外永久居留权，大专学历。1997 年 10 月至 2002 年 3 月，在攀枝花煤业集团有限责任公司水电分公司任会计；2003 年 4 月至 2005 年 3 月，任秉扬有限执行董事、总经理；2005 年 3 月至 2015 年 9 月，任秉扬有限监事；2015 年 10 月至今，任秉扬科技董事。

（三）上市公司与控股股东及实际控制人的股权控制关系图

截至本报告书签署日，上市公司产权及控制关系如下图所示：



五、上市公司最近三十六个月控制权变动情况

截至本报告书签署日，最近三十六个月内，上市公司控制权未发生变化。

六、上市公司最近三年重大资产重组情况

最近三年，上市公司不存在重大资产重组的情况。

七、上市公司主营业务概况

上市公司系国内专业从事压裂支撑剂研发、生产与销售的高新技术企业。公司深耕行业二十余年，以低品位矿及工业固废综合利用为核心路线，通过自主研发的核心技术，构建了覆盖超低密度、低密度、中密度陶粒支撑剂、石英砂支撑剂及覆膜支撑剂等全系列产品体系。

上市公司为国家级高新技术企业、国家级专精特新“小巨人”企业、省级工业资源综合利用基地企业，公司技术中心为省级企业技术中心。

在下游应用领域中，上市公司为中石油和中石化的重要供应商，客户已覆盖中石油、中石化等国内核心油气集团，是国内固废资源化利用与高端压裂支撑剂制造双标杆企业。上市公司产品服务覆盖了川渝、鄂尔多斯、塔里木等全国主要油气产区，在行业内具有较高的品牌影响力，是国内压裂支撑剂行业中的领先企业，在高端陶粒支撑剂细分领域市场占有率位居行业领先。

最近三年上市公司主营业务未发生重大变化。

八、上市公司最近三年的主要财务数据及财务指标

上市公司 2023 年、2024 年和 2025 年财务数据已经审计，2026 年半年度财务数据未经审计。

（一）主要财务数据

1、合并资产负债表主要数据

单位：万元

项目	2026.6.30	2025.12.31	2024.12.31	2023.12.31
资产总额	82,414.41	98,144.72	92,567.10	92,987.08
负债总额	22,206.47	36,372.77	32,101.42	34,727.45
所有者权益	60,207.93	61,771.95	60,465.67	58,259.62
归属于母公司股东权益	60,207.93	61,771.95	60,465.67	58,259.62

2、合并利润表主要数据

单位：万元

项目	2026 年 1-6 月	2025 年度	2024 年度	2023 年度
营业收入	21,549.03	52,724.36	60,714.57	53,912.06
营业利润	2,680.80	5,578.43	5,836.25	7,911.72
利润总额	2,700.44	5,557.83	5,843.47	7,920.41
净利润	2,371.97	4,784.47	5,071.86	6,866.06
归属于母公司股东的净利润	2,371.97	4,784.47	5,071.86	6,866.06

3、合并现金流量表主要数据

单位：万元

项目	2026 年 1-6 月	2025 年度	2024 年度	2023 年度
经营活动产生的现金流量净额	2,773.43	9,055.34	7,299.90	5,913.12
投资活动产生的现金流量净额	-629.89	-1,460.68	-1,476.82	-1,730.93
筹资活动产生的现金流量净额	-4,680.76	-1,512.23	-8,589.66	1,559.88
现金及现金等价物净增加额	-2,537.22	6,082.43	-2,766.58	5,742.07
期末现金及现金等价物余额	11,791.98	14,329.20	8,246.78	11,013.36

(二) 主要财务指标

项目	2026.6.30/ 2026 年 1-6 月	2025.12.31/ 2025 年度	2024.12.31/ 2024 年度	2023.12.31/ 2023 年度
资产负债率（%）	26.94	37.06	34.68	37.35
毛利率（%）	20.37	19.22	18.14	21.72
基本每股收益（元/股）	0.14	0.28	0.30	0.40
加权平均净资产收益率（%）	3.85	7.90	8.63	12.23

九、上市公司合法合规情况

截至本报告书签署日，上市公司最近三年不存在受到行政处罚（与证券市场明显无关的除外）、刑事处罚的情形，不存在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立案调查的情形，不存在损害投资者合法权益和社会公共利益的重大违法行为。

截至本报告书签署日，上市公司现任董事、高级管理人员不存在最近三年受到中国证监会的行政处罚、最近一年内受到证券交易所的公开谴责的情形。上市公司现任董事、高级管理人员不存在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立案调查的情形，亦不存在尚未了结的或可预见的重大诉讼、仲裁案件。

截至本报告书签署日，上市公司及其现任董事、高级管理人员诚信情况良好，最近三年不存在重大失信情况，不存在未按期偿还大额债务、未履行承诺、被中国证监会采取行政处罚或受到证券交易所纪律处分等失信情况。

截至本报告书签署日，上市公司控股股东、实际控制人最近三年不存在严重损害上市公司利益或者投资者合法权益的重大违法行为。最近十二个月内未受到交易所公开谴责，也不存在其他重大失信行为。

上市公司最近三年受到的与证券市场明显无关的行政处罚情况如下：

上市公司于 2025 年 9 月在生产过程中发生一起安全事故，造成一名员工死亡。经当地执法部门成立的事故调查组出具的《调查报告》认定，该起事故是一起由于叉车司机违章作业，叉车使用单位特种设备安全主体责任落实不到位导致的特种设备责任事故。依据《特种设备安全监察条例》第六十四条“有下列情形之一的，为一般事故：（一）特种设备事故造成 3 人以下死亡，或者 10 人以下重伤，或者 1 万元以上 1000 万元以下直接经济损失的；”之规定，该起事故为特种设备一般事故。

根据攀枝花市场监督管理局出具的《行政处罚决定书》，“经本局综合考虑，决定给予公司一般行政处罚。公司特种设备安全主体责任落实不到位，导致发生特种设备（叉车）一般事故，未能确保特种设备使用安全，违反了《中华人民共和国特种设备安全法》第七条的规定。依据《中华人民共和国特种设备安全法》第九十条第一项的规定‘发生事故，对负有责任的单位除要求其依法承担相应的赔偿等责任外，依照下列规定处以罚款：（一）发生一般事故，处十万元以上二十万元以下罚款’，对公司处以罚款十五万元。”

综上，根据《生产安全事故报告和调查处理条例》《中华人民共和国特种设备安全法》以及本次事故的《调查报告》《行政处罚决定书》等认定，本次事故为一般生产安全事故，不属于重大违法行为；因该事故而受到的行政处罚为一般行政处罚，不属于重大行政处罚；同时上市公司已妥善处理本次事故的善后事宜，对安全生产管理工作进行了整改，不会对上市公司的财务状况、经营成果或者未

来持续经营活动造成重大不利影响。

十、上市公司因本次交易导致的股权结构预计变化情况

截至本报告书签署日，上市公司总股本为 172,164,000 股，本次交易中，发行股份购买资产拟发行股份数量为 72,796,241 股，本次交易完成后上市公司的总股本增加至 244,960,241 股，不考虑配套募集资金的情况下，本次交易对上市公司股权结构影响具体如下表所示：

股东名称	本次交易完成前		本次交易完成后	
	持股数量（股）	占比（%）	持股数量（股）	占比（%）
樊荣	80,442,720	46.72	80,442,720	32.84
桑红梅	40,690,880	23.64	40,690,880	16.61
张楠楠	-	-	47,041,355	19.20
黄振英	-	-	6,744,960	2.75
绿色基金	-	-	3,141,468	1.28
吴云虎	-	-	2,536,778	1.04
刘永伟	-	-	3,330,584	1.36
交子鼎兴	-	-	1,863,937	0.76
其他股东	51,030,400	29.64	59,167,559	24.15
合计	172,164,000	100.00	244,960,241	100.00

注：交易对方取得新增股份数量按照向下取整精确至整数股。

在不考虑配套募集资金的情况下，本次交易完成前，樊荣、桑红梅合计持有上市公司 121,133,600 股股份，持股比例为 70.36%，为上市公司实际控制人；本次交易完成后，樊荣、桑红梅合计持股数量不变，持股比例为 49.45%，仍为上市公司实际控制人，本次交易不会导致上市公司控制权发生变更。本次交易完成后，上市公司社会公众股东持股比例为 26.61%，上市公司股权分布符合上市条件。

第三章 交易对方基本情况

截至本报告书签署日，上市公司已经与 43 名知行股份的股东签署《发行股份及支付现金购买资产协议》，其中非自然人股东 7 位，自然人股东 36 位。具体情况如下：

一、发行股份及支付现金购买资产的自然人交易对方

（一）张楠楠

1、基本情况

截至 2026 年 8 月 31 日，张楠楠基本情况如下：

姓名	张楠楠
曾用名	无
性别	女
国籍	中国
身份证号码	5101051983*****
住所	四川省成都市*****
通讯地址	四川省成都市*****
是否拥有其他国家或者地区的居留权	否

2、最近三年的职业和职务及与任职单位的产权关系

截至 2026 年 8 月 31 日，张楠楠最近三年的职业和职务及与任职单位的产权关系情况如下：

起止日期	工作单位或兼职单位	担任职务	与任职单位的产权关系
2023 年 1 月至 2025 年 10 月	知行股份	董事、总经理	直接持有 56.25%股份
2025 年 10 月至今	知行股份	副董事长	直接持有 56.25%股份

3、控制的企业和关联企业的基本情况

截至 2026 年 8 月 31 日，除知行股份及其子公司外，张楠楠其他控制的企业和关联企业如下：

序号	公司名称	注册资本（万元）	经营范围	关联关系
1	成都知行企业管理	1,617.96	企业管理咨询服务（依法须经	直接持有

序号	公司名称	注册资本 (万元)	经营范围	关联关系
	合伙企业（有限合伙）		批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）。	89.00% 的 合 伙份额
2	宁波知行良知企业管理合伙企业（有限合伙）	88.00	一般项目：企业管理；信息咨询服务（不含许可类信息咨询服务）（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）。	直 接 持 有 99.00% 的 合 伙份额

（二）黄振英

1、基本情况

截至 2026 年 8 月 31 日，黄振英基本情况如下：

姓名	黄振英
曾用名	无
性别	女
国籍	中国
身份证号码	5101051957*****
住所	四川省成都市*****
通讯地址	四川省成都市*****
是否拥有其他国家或者地区的居留权	否

2、最近三年的职业和职务及与任职单位的产权关系

截至 2026 年 8 月 31 日，黄振英已退休，最近三年不存在任职的情况。

3、控制的企业和关联企业的基本情况

截至 2026 年 8 月 31 日，除知行股份及其子公司外，黄振英不存在其他控制的企业或关联企业。

（三）吴云虎

1、基本情况

截至 2026 年 8 月 31 日，吴云虎基本情况如下：

姓名	吴云虎
曾用名	无
性别	男

国籍	中国
身份证号码	3202221978 *****
住所	海口市美兰区*****
通讯地址	江苏省无锡市*****
是否拥有其他国家或者地区的居留权	否

2、最近三年的职业和职务及与任职单位的产权关系

截至 2026 年 8 月 31 日，吴云虎最近三年为自由职业。

3、控制的企业和关联企业的基本情况

截至 2026 年 8 月 31 日，吴云虎不存在控制的企业或关联企业。

（四）刘永伟

1、基本情况

截至 2026 年 8 月 31 日，刘永伟基本情况如下：

姓名	刘永伟
曾用名	无
性别	男
国籍	中国
身份证号码	1306821980*****
住所	河北省定州市*****
通讯地址	四川省成都市*****
是否拥有其他国家或者地区的居留权	否

2、最近三年的职业和职务及与任职单位的产权关系

截至 2026 年 8 月 31 日，刘永伟最近三年的职业和职务及与任职单位的产权关系情况如下：

起止日期	工作单位或兼职单位	担任职务	与任职单位的产权关系
2023 年 1 月至今	知行股份	董事长	直接持有 3.98%股份
2025 年 10 月至今	知行股份	总经理	直接持有 3.98%股份
2023 年 1 月至今	知行企管	执行事务合伙人	直接持有 9.89%合伙份额
2023 年 1 月至 2023 年 9 月	合一再生	执行董事、总经理	间接持有 3.98%股权

起止日期	工作单位或兼职单位	担任职务	与任职单位的产权关系
2023 年 1 月至 2023 年 9 月	水润天府	执行董事、总经理	间接持有 3.77% 股权
2023 年 1 月至 2024 年 1 月	知行集采	执行董事兼经理	间接持有 3.98% 股权
2023 年 1 月至今	宁波知行良知企业管理合伙企业（有限合伙）	执行事务合伙人	直接持有 1.00% 合伙份额

3、控制的企业和关联企业的基本情况

截至 2026 年 8 月 31 日，除知行股份及其子公司外，刘永伟其他控制的企业和关联企业如下：

序号	公司名称	注册资本（万元）	经营范围	关联关系
1	知行企管	1,617.96	企业管理咨询服务（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）。	直接持有 9.89% 的合伙份额
2	宁波知行良知企业管理合伙企业（有限合伙）	88.00	一般项目：企业管理；信息咨询服务（不含许可类信息咨询服务）（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）。	直接持有 1.00% 的合伙份额
3	知行六	505.66	企业管理、商务信息咨询服务（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）。	直接持有 34.88% 的合伙份额

（五）王庆

1、基本情况

截至 2026 年 8 月 31 日，王庆基本情况如下：

姓名	王庆
曾用名	无
性别	男
国籍	中国
身份证号码	5101221986*****
住所	成都市双流区*****
通讯地址	成都市双流区*****
是否拥有其他国家或者地区的居留权	否

2、最近三年的职业和职务及与任职单位的产权关系

截至 2026 年 8 月 31 日，王庆最近三年的职业和职务及与任职单位的产权关系情况如下：

起止日期	工作单位或兼职单位	担任职务	与任职单位的产权关系
2023 年 1 月至今	成都建工第五建筑工程有限公司	项目经理	无

3、控制的企业和关联企业的基本情况

截至 2026 年 8 月 31 日，王庆控制的企业和关联企业如下：

序号	公司名称	注册资本 (万元)	经营范围	关联关系
1	四川庆达恒泰建筑工程有限公司	5,000.00	许可项目：建设工程施工；建筑劳务分包；施工专业作业；建设工程勘察；建设工程设计。（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，具体经营项目以相关部门批准文件或许可证件为准）一般项目：土石方工程施工；信息咨询服务（不含许可类信息咨询服务）；建筑工程机械与设备租赁；建筑材料销售；园林绿化工程施工；地质灾害治理服务；土地整治服务。（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）	直接持有 33.00% 的股权
2	双流区创泰达建材经营部	3.00	一般项目：建筑材料销售；建筑陶瓷制品销售；轻质建筑材料销售；建筑防水卷材产品销售；建筑用钢筋产品销售；建筑砌块销售；水泥制品销售；建筑装饰材料销售；石棉水泥制品销售；五金产品批发；五金产品零售；石灰和石膏销售；互联网销售（除销售需要许可的商品）；信息技术咨询服务；技术服务、技术开发、技术咨询、技术交流、技术转让、技术推广；电器辅件销售；建筑用金属配件销售；金属制品销售；家用电器零配件销售；日用家电零售；家用电器销售。（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）	经营者，持有 100% 所有权

（六）饶红琼

1、基本情况

截至 2026 年 8 月 31 日，饶红琼基本情况如下：

姓名	饶红琼
曾用名	无
性别	女
国籍	中国
身份证号码	5110271976*****
住所	成都市成华区*****
通讯地址	成都市成华区*****
是否拥有其他国家或者地区的居留权	否

2、最近三年的职业和职务及与任职单位的产权关系

截至 2026 年 8 月 31 日，饶红琼最近三年的职业和职务及与任职单位的产权关系情况如下：

起止日期	工作单位或兼职单位	担任职务	与任职单位的产权关系
2023 年 1 月至今	四川战舰律师事务所	合伙人	直接持有 66.66% 的合伙份额

3、控制的企业和关联企业的基本情况

截至 2026 年 8 月 31 日，饶红琼控制的企业和关联企业如下：

序号	公司名称	注册资本 (万元)	经营范围	关联关系
1	四川战舰律师事务所	150.00	-	直接持股 66.66% 的合伙份额

（七）孙晓念

1、基本情况

截至 2026 年 8 月 31 日，孙晓念基本情况如下：

姓名	孙晓念
曾用名	无
性别	女
国籍	中国
身份证号码	5101311973*****
住所	成都市高新区*****
通讯地址	成都市高新区*****
是否拥有其他国家或者地区的居留权	否

2、最近三年的职业和职务及与任职单位的产权关系

截至 2026 年 8 月 31 日，孙晓念最近三年的职业和职务及与任职单位的产权关系情况如下：

起止日期	工作单位或兼职单位	担任职务	与任职单位的产权关系
2023 年 1 月至 2023 年 12 月	四川商鼎建设有限公司	经理	无
2024 年 1 月至今	退休		

3、控制的企业和关联企业的基本情况

截至 2026 年 8 月 31 日，孙晓念不存在控制的企业或关联企业。

（八）范洪杰

1、基本情况

截至 2026 年 8 月 31 日，范洪杰基本情况如下：

姓名	范洪杰
曾用名	无
性别	男
国籍	中国
身份证号码	3202221978*****
住所	江苏省无锡市*****
通讯地址	江苏省无锡市*****
是否拥有其他国家或者地区的居留权	否

2、最近三年的职业和职务及与任职单位的产权关系

截至 2026 年 8 月 31 日，范洪杰最近三年的职业和职务及与任职单位的产权关系情况如下：

起止日期	工作单位或兼职单位	担任职务	与任职单位的产权关系
2023 年 1 月至今	无锡柳辰起重配件有限公司	执行董事、总经理	直接持有 50.00%的股权
2023 年 1 月至今	无锡万悦机械制造有限公司	监事	直接持有 50.00%的股权
2025 年 2 月至今	无锡辰悦新能源科技有限公司	董事	直接持有 50.00%的股权

3、控制的企业和关联企业的基本情况

截至 2026 年 8 月 31 日，范洪杰控制的企业和关联企业如下：

序号	公司名称	注册资本 (万元)	经营范围	关联关系
1	无锡柳辰起重配件有限公司	50.00	起重配件的制造、销售；五金交电、金属制品的销售。（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）一般项目：金属材料销售；建筑材料销售；塑料制品销售；电子专用设备销售；电力电子元器件销售；电子元器件与机电组件设备销售；机械电气设备销售；机械零件、零部件销售；日用百货销售；办公用品销售（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）	直接持有 50.00% 的股权，担任法定代表人、执行董事、总经理
2	无锡万悦机械制造有限公司	100.00	普通机械制造、金属加工；金属材料、建筑材料、五金、百货、办公用品、建筑机械的销售；自有房屋租赁；物业管理服务；保洁服务；绿化服务。（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）	直接持有 50.00% 的股权，担任监事
3	无锡辰悦新能源科技有限公司	80.00	一般项目：太阳能发电技术服务；光伏设备及元器件制造；光伏设备及元器件销售；太阳能热发电产品销售；合同能源管理；发电技术服务；五金产品零售；包装材料及制品销售；进出口代理；太阳能热发电装备销售；电力电子元器件销售；电子专用材料制造；普通机械设备安装服务；电子专用材料销售；电气设备修理；通用设备修理；五金产品制造（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）	直接持有 50.00% 的股权，担任董事

（九）鲁悦

1、基本情况

截至 2026 年 8 月 31 日，鲁悦基本情况如下：

姓名	鲁悦
曾用名	无
性别	女
国籍	中国
身份证号码	1304031992 *****
住所	天津市河东区*****
通讯地址	河北省邯郸市*****
是否拥有其他国家或者地区的居留权	否

2、最近三年的职业和职务及与任职单位的产权关系

截至 2026 年 8 月 31 日，鲁悦最近三年的职业和职务及与任职单位的产权关系情况如下：

起止日期	工作单位或兼职单位	担任职务	与任职单位的产权关系
2023 年 1 月至今	邯郸大学	教师	无

3、控制的企业和关联企业的基本情况

截至 2026 年 8 月 31 日，鲁悦不存在控制的企业或关联企业。

（十）朱治强

1、基本情况

截至 2026 年 8 月 31 日，朱治强基本情况如下：

姓名	朱治强
曾用名	无
性别	男
国籍	中国
身份证号码	5101811974*****
住所	四川省都江堰市*****
通讯地址	四川省都江堰市*****
是否拥有其他国家或者地区的居留权	否

2、最近三年的职业和职务及与任职单位的产权关系

截至 2026 年 8 月 31 日，朱治强最近三年为自由职业。

3、控制的企业和关联企业的基本情况

截至 2026 年 8 月 31 日，朱治强不存在控制的企业或关联企业。

（十一）李正元

1、基本情况

截至 2026 年 8 月 31 日，李正元基本情况如下：

姓名	李正元
----	-----

曾用名	无
性别	女
国籍	中国
身份证号码	5104021952*****
住所	成都市金牛区*****
通讯地址	成都市高新区*****
是否拥有其他国家或者地区的居留权	否

2、最近三年的职业和职务及与任职单位的产权关系

截至 2026 年 8 月 31 日，李正元已退休，最近三年不存在任职的情况。

3、控制的企业和关联企业的基本情况

截至 2026 年 8 月 31 日，李正元不存在控制的企业或关联企业。

（十二）周开茂

1、基本情况

截至 2026 年 8 月 31 日，周开茂基本情况如下：

姓名	周开茂
曾用名	无
性别	男
国籍	中国
身份证号码	5138211981*****
住所	四川省眉山市*****
通讯地址	四川省眉山市*****
是否拥有其他国家或者地区的居留权	否

2、最近三年的职业和职务及与任职单位的产权关系

截至 2026 年 8 月 31 日，周开茂最近三年的职业和职务及与任职单位的产权关系情况如下：

起止日期	工作单位或兼职单位	担任职务	与任职单位的产权关系
2023 年 1 月至今	四川唯实建设工程投资管理咨询有限公司	执行董事、总经理	直接持有 80% 股权

3、控制的企业和关联企业的基本情况

截至 2026 年 8 月 31 日，周开茂控制的企业和关联企业如下：

序号	公司名称	注册资本 (万元)	经营范围	关联关系
1	四川唯实建设工程投资管理咨询有限公司	120.00	许可经营项目：无。一般经营项目：建设工程投资咨询服务；工程项目管理及咨询服务；评估咨询；工程造价咨询；工程招标代理；政府采购代理；社会稳定风险评估；编制项目建议书；编制项目可行性研究报告；项目申请报告和资金申请报告。（不得从事非法集资、吸收公众资金等金融活动；以上经营范围中依法需经相关部门批准的，凭其批准文件经营）。（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）	直接持有 80.00% 的股权，担任法定代表人、执行董事、总经理

（十三）唐茜

1、基本情况

截至 2026 年 8 月 31 日，唐茜基本情况如下：

姓名	唐茜
曾用名	无
性别	女
国籍	中国
身份证号码	5101251976*****
住所	成都市新都区*****
通讯地址	成都市新都区*****
是否拥有其他国家或者地区的居留权	否

2、最近三年的职业和职务及与任职单位的产权关系

截至 2026 年 8 月 31 日，唐茜最近三年的职业和职务及与任职单位的产权关系情况如下：

起止日期	工作单位或兼职单位	担任职务	与任职单位的产权关系
2023 年 1 月至今	成都天威保健品有限公司	董事、经理	直接持有 50% 股权
2023 年 1 月至今	四川发必生生物科技有限公司	董事、经理	直接持有 51% 股

起止日期	工作单位或兼职单位	担任职务	与任职单位的产权关系
			权
2023 年 1 月至今	四川妙曼本草生物科技有限公司	执行董事兼总经理	直接持有 80% 股权
2023 年 1 月至今	成都迈瀚教育咨询有限公司	经理	无
2023 年 1 月至今	成都迈瀚未来创意科技有限公司	董事、经理	无

3、控制的企业和关联企业的基本情况

截至 2026 年 8 月 31 日，唐茜控制的企业和关联企业如下：

序号	公司名称	注册资本 (万元)	经营范围	关联关系
1	成都天威保健品有限公司	10.00	生产、销售发用类化妆品；销售日用品；货物进出口、技术进出口；生物制品技术研究、技术咨询、技术转让、技术服务；信息技术开发、技术服务、技术咨询、技术转让；仓储服务；房产租赁；商标服务。（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）。	直接持有 50% 股权，担任法定代表人、董事、经理
2	四川发必生生物科技有限公司	10.00	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；生物化工产品技术研发；化妆品批发；化妆品零售；美发饰品销售；卫生用品和一次性使用医疗用品销售；个人卫生用品销售；日用百货销售；日用杂品销售；农副产品销售；食品销售（仅销售预包装食品）；健康咨询服务（不含诊疗服务）；业务培训（不含教育培训、职业技能培训等需取得许可的培训）；品牌管理；企业管理；信息咨询服务（不含许可类信息咨询服务）；市场营销策划；知识产权服务（专利代理服务除外）；销售代理；平面设计；广告设计、代理；广告制作；会议及展览服务；互联网数据服务；互联网销售（除销售需要许可的商品）；智能家庭消费设备销售；货物进出口；组织文化艺术交流活动。（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：理发服务。（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，具体经营项目以相关部门批准文件或许可证件为准）	直接持有 51% 股权，担任法定代表人、董事、经理
3	四川妙曼本草生物科技有限公司	50.00	生物技术研究、技术咨询、技术转让、技术服务；信息技术服务、技术咨询、技术转让；销售：化妆品、预包装食品兼散装食品、日用百货、电子产品、床上用品、玩具、工艺品、服装鞋帽、珠宝；文化艺术交流活动策划；企业管理咨询；商务信息咨询（不含投	直接持有 80% 股权，担任法定代表人、执行董事兼总

序号	公司名称	注册资本 (万元)	经营范围	关联关系
			资咨询)；展览展示服务；设计、制作、代理国内各类广告（不含气球广告）；市场管理；货物及技术进出口。（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）。	经理
4	成都迈瀚教育咨询有限公司	100.00	一般项目：教育咨询服务（不含涉许可审批的教育培训活动）；信息技术咨询服务；组织文化艺术交流活动；企业管理；信息咨询服务（不含许可类信息咨询服务）；专业设计服务；软件开发；礼仪服务；会议及展览服务；摄像及视频制作服务；广告设计、代理；广告发布；广告制作；办公用品销售；企业管理咨询；市场营销策划；技术服务、技术开发、技术咨询、技术交流、技术转让、技术推广；互联网销售（除销售需要许可的商品）；工艺美术品及礼仪用品销售（象牙及其制品除外）；日用品销售。（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）	担任法定代表人、经理
5	成都迈瀚未来创意科技有限公司	30.00	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；教育咨询服务（不含涉许可审批的教育培训活动）；计算机软硬件及辅助设备零售；软件开发；人工智能基础软件开发；人工智能应用软件开发；计算机系统服务；信息系统集成服务；数据处理服务；平面设计；图文设计制作；翻译服务；办公用品销售；通讯设备销售；电子产品销售；仪器仪表销售；信息技术咨询服务；组织文化艺术交流活动；企业管理；信息咨询服务（不含许可类信息咨询服务）；专业设计服务；礼仪服务；会议及展览服务；摄像及视频制作服务；广告设计、代理；广告制作；广告发布；企业管理咨询；市场营销策划；互联网销售（除销售需要许可的商品）；工艺美术品及礼仪用品销售（象牙及其制品除外）；日用品销售（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）。	担任法定代表人、董事、经理
6	都江堰妙莲菩提茶楼	10.00	茶馆服务，零售：食品、日用品。（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）。	经营者，持有100%所有权
7	新都区新繁街道妙曼青丝化妆品经营服务店	2.00	一般项目：化妆品零售；美发饰品销售；个人卫生用品销售；日用百货销售；日用杂品销售；食品销售（仅销售预包装食品）；互联网销售（除销售需要许可的商品）；养生保健服务（非医疗）。（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）	经营者，持有100%所有权

序号	公司名称	注册资本 (万元)	经营范围	关联关系
			许可项目：理发服务。（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，具体经营项目以相关部门批准文件或许可证件为准）	
8	青羊区发必生养发馆(个体工商户)	0.0015	许可项目：食品销售；生活美容服务；理发服务。（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，具体经营项目以相关部门批准文件或许可证件为准）一般项目：化妆品零售；美发饰品销售；个人卫生用品销售；日用百货销售；日用杂品销售；互联网销售（除销售需要许可的商品）；养生保健服务（非医疗）。（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）	经营者，持有100%所有权

（十四）孙玖青

1、基本情况

截至 2026 年 8 月 31 日，孙玖青基本情况如下：

姓名	孙玖青
曾用名	无
性别	女
国籍	中国
身份证号码	1306821975*****
住所	成都市高新区*****
通讯地址	成都市高新区*****
是否拥有其他国家或者地区的居留权	否

2、最近三年的职业和职务及与任职单位的产权关系

截至 2026 年 8 月 31 日，孙玖青最近三年为自由职业。

3、控制的企业和关联企业的基本情况

截至 2026 年 8 月 31 日，孙玖青不存在控制的企业或关联企业。

（十五）冯瓿

1、基本情况

截至 2026 年 8 月 31 日，冯瓿基本情况如下：

姓名	冯瓿
曾用名	无
性别	男
国籍	中国
身份证号码	3201031970*****
住所	成都市高新区*****
通讯地址	成都市高新区*****
是否拥有其他国家或者地区的居留权	否

2、最近三年的职业和职务及与任职单位的产权关系

截至 2026 年 8 月 31 日，冯瓿最近三年的职业和职务及与任职单位的产权关系情况如下：

起止日期	工作单位或兼职单位	担任职务	与任职单位的产权关系
2023 年 1 月至今	成都和鸿科技股份有限公司	市场总监	间接持有 0.07%的股权

3、控制的企业和关联企业的基本情况

截至 2026 年 8 月 31 日，冯瓿不存在控制的企业或关联企业。

（十六）何敏

1、基本情况

截至 2026 年 8 月 31 日，何敏基本情况如下：

姓名	何敏
曾用名	无
性别	女
国籍	中国
身份证号码	5401021973*****
住所	拉萨市城关区*****
通讯地址	重庆市渝中区*****
是否拥有其他国家或者地区的居留权	否

2、最近三年的职业和职务及与任职单位的产权关系

截至 2026 年 8 月 31 日，何敏最近三年为自由职业。

3、控制的企业和关联企业的基本情况

截至 2026 年 8 月 31 日，何敏不存在控制的企业或关联企业。

（十七）高华斌

1、基本情况

截至 2026 年 8 月 31 日，高华斌基本情况如下：

姓名	高华斌
曾用名	无
性别	男
国籍	中国
身份证号码	5110021980*****
住所	成都市金牛区*****
通讯地址	成都市高新区*****
是否拥有其他国家或者地区的居留权	否

2、最近三年的职业和职务及与任职单位的产权关系

截至 2026 年 8 月 31 日，高华斌最近三年的职业和职务及与任职单位的产权关系情况如下：

起止日期	工作单位或兼职单位	担任职务	与任职单位的产权关系
2023 年 1 月至 2026 年 7 月	四川省方大钒钛集团有限责任公司（曾用名：四川德胜集团钒钛有限公司）	总经理	无

3、控制的企业和关联企业的基本情况

截至 2026 年 8 月 31 日，高华斌不存在控制的企业或关联企业。

（十八）姜涛

1、基本情况

截至 2026 年 8 月 31 日，姜涛基本情况如下：

姓名	姜涛
曾用名	无
性别	男

国籍	中国
身份证号码	5107211973*****
住所	成都市高新区*****
通讯地址	成都市天府新区*****
是否拥有其他国家或者地区的居留权	否

2、最近三年的职业和职务及与任职单位的产权关系

截至 2026 年 8 月 31 日，姜涛最近三年的职业和职务及与任职单位的产权关系情况如下：

起止日期	工作单位或兼职单位	担任职务	与任职单位的产权关系
2023 年 1 月至今	成都万华投资集团有限公司	董事、董事长助理	无
2023 年 1 月至今	四川德瑞万华教育管理有限公司	董事	无
2023 年 1 月至今	成都万华房地产开发有限公司	董事	无
2023 年 1 月至今	海南万华房地产开发有限公司	董事、总经理	无
2023 年 1 月至今	成都麓湖商业发展有限公司	执行董事	无
2023 年 1 月至今	三亚麓滨旅业开发有限公司	监事	无
2023 年 1 月至今	西藏迪盛教育管理有限公司	董事	无
2023 年 1 月至今	融汇中创成都投资发展有限公司	总经理	无
2023 年 1 月至今	万创投资控股成都有限公司	董事兼总经理	无
2023 年 1 月至今	成都万象盒子教育科技有限公司	监事	无
2023 年 1 月至今	成都基金小镇建设发展有限公司	执行董事兼总经理	无
2024 年 6 月至今	成都麓村数字科技有限公司	执行董事兼总经理	无
2023 年 1 月至今	万创华泽成都资产管理有限公司	执行董事兼总经理	无
2023 年 1 月至今	万投（海南）企业管理有限公司	董事	无
2023 年 1 月至今	成都童佳万华教育管理有限公司	董事	无
2023 年 1 月至今	四川天府新区实外高级中学有限公司	董事	无
2023 年 1 月至今	四川天府新区实外附属幼儿园有限公司	董事	无
2023 年 2 月至今	成都阿发奇商业管理有限公司	监事	无
2024 年 9 月至今	麓湖（成都）生态环境管理有限公司	董事兼经理	无
2025 年 9 月至今	四川成渝高速公路股份有限公司	独立董事	无
2023 年 1 月至今	四川蜀泰建筑设计有限公司	执行董事	无

3、控制的企业和关联企业的基本情况

截至 2026 年 8 月 31 日，姜涛控制的企业和关联企业如下：

序号	公司名称	注册资本 (万元)	经营范围	关联关系
1	成都乐道万创投资合伙企业（有限合伙）	14,281.95	项目投资（不得从事非法集资、吸收公众资金等金融活动）。	直接持有 8.94% 的合伙份额
2	成都奎速创业投资合伙企业（有限合伙）	4,850.00	一般项目：创业投资（限投资未上市企业）。（除依法须经批准的项目外，凭营业执照依法自主开展经营活动）	直接持有 6.19% 的合伙份额
3	成都明创伊美企业管理咨询合伙企业（有限合伙）	890.00	一般项目：企业管理咨询；信息咨询服务（不含许可类信息咨询服务）。（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）	直接持有 11.24% 的合伙份额
4	成都万华投资集团有限公司	37,850.00	成都市范围内房屋开发、经营，批发零售建筑材料及辅料，项目投资（不含国家法律、法规禁止或限制的项目），水电设备维护（凭相关资质证经营）；货物进出口，技术进出口。（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）。	担任董事、董事长助理
5	四川德瑞万华教育管理有限公司	1,000.00	教育管理及咨询；企业管理咨询；商务信息咨询；物业管理及咨询；家政服务；服装洗涤；清洁服务；房屋租赁；花卉租赁；家用电器、办公设备维修；土石方工程；园林绿化工程；建筑装饰装修工程；管道工程；销售：计算机软硬件、教学仪器、机电设备、五金交电、建材、卫生洁具、办公家具、办公用品、日用百货；知识产权服务（不含专利代理）；市场营销策划；品牌营销策划；企业形象策划；广告设计、制作、代理发布；组织文化艺术交流活动；会议及展览服务；公关服务；软件开发；信息技术服务；数据处理及存储服务；互联网信息服务。（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）。图书销售（未取得相关行政许可（审批），不得开展经营活动）。	担任董事
6	成都万华房地产开发有限公司	11,000.00	许可项目：房地产开发经营（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，具体经营项目以相关部门批准文件或许可证件为准）一般项目：建筑材料销售；仪器仪表销售；机械设备销售；技术服务、技术开发、技术咨询、技术交流、技术转让、技术推广；技术进出口；货物进出口（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）。	担任董事

序号	公司名称	注册资本 (万元)	经营范围	关联关系
7	海南万华房地产开发有限公司	5,000.00	房地产投资，旅游项目开发、项目投资；生态环境保护研究，体育场馆经营，技术推广和科技交流服务，建筑材料、辅料销售，工艺美术品加工、销售。	担任董事、总经理
8	成都麓湖商业发展有限公司	1,000.00	一般项目：以自有资金从事投资活动；信息咨询服务（不含许可类信息咨询服务）；咨询策划服务；企业形象策划；市场营销策划；文艺创作；组织文化艺术交流活动；会议及展览服务；健身休闲活动；休闲观光活动；游乐园服务；停车场服务；物业管理；商业综合体管理服务；房地产经纪；农业园艺服务；树木种植经营；花卉种植；花卉绿植租借与代管理；礼品花卉销售；工艺美术品及礼仪用品销售（象牙及其制品除外）；美发饰品销售；电子产品销售；单用途商业预付卡代理销售；日用品销售；体育用品及器材零售（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：游艺娱乐活动；旅游业务；餐饮服务；食品销售（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，具体经营项目以相关部门批准文件或许可证件为准）。	担任法定代表人、执行董事
9	西藏迪盛教育管理有限公司	1,000.00	以承接服务外包方式从事教育行业系统应用管理和维护，信息技术管理、软件开发、数据处理，信息技术和业务流程外包服务知识产权服务教育管理（不含学校类、职业技能培训等）、教育产业投资（不得从事股权投资业务）、互联网信息服务、企业管理咨询、企业事务咨询、商务信息咨询教育行业的市场信息咨询、市场营销策划、品牌营销策划、企业形象策划、公关策划、会务服务、展览服务、销售教材、书籍、计算机软硬件、日用品、办公用品教学设备、办公家具（不含加工及批发）、机器设备、公寓设备的租赁房屋租赁。（从事以上经营不得以公开方式募集资金、吸收公众存款、发放贷款；不得从事证券、期货类投资；不得公开交易证券类投资产品或金融衍生产品；不得经营金融产品、理财产品和相关衍生业务。）【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】	担任董事
10	融汇中创成都投资发展有限公司	500.00	项目投资（不得从事非法集资、吸收公众资金等金融活动）；企业管理；商业管理。（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）。	担任总经理
11	万创投资控股成都有限公司	20,000.00	项目投资；资产管理；投资管理；投资咨询（不含金融、期货、证券及国家有专项规定和受限的项目）；企业管理咨询；社会经济	担任董事兼总经理

序号	公司名称	注册资本 (万元)	经营范围	关联关系
			咨询（不含金融咨询、借贷咨询等法律、法规禁止或限制的项目）；财务咨询（不含代理记账）。（不得从事非法集资、吸收公众资金等金融活动；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）。	
12	成都基金小镇建设发展有限公司	10,000.00	产业园区建设与管理；物业管理；房地产经纪；餐饮管理；企业管理咨询；商务信息咨询；知识产权代理；会议及展览展示服务；文化交流活动组织策划；广告设计、制作、代理发布（不含气球广告及固定形式印刷品广告）；数据处理及存储服务。（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）。金融信息服务；接受金融机构委托从事金融信息技术外包、金融业务流程外包、金融知识流程外包。（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，不得从事非法集资、吸收公众资金等金融活动）。	担任执行董事兼总经理
13	成都麓村数字科技有限公司	1,000.00	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；互联网数据服务；大数据服务；信息咨询服务（不含许可类信息咨询服务）；票据信息咨询服务；财务咨询；咨询策划服务；市场营销策划；企业形象策划；广告设计、代理；广告制作；广告发布；平面设计；专业设计服务；文艺创作；组织文化艺术交流活动；会议及展览服务；工艺美术品及收藏品零售（象牙及其制品除外）。（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）	担任法定代表人、执行董事兼总经理
14	万创华泽成都资产管理有限公司	1,000.00	许可项目：资产管理；项目投资；投资咨询。（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，不得从事非法集资、吸收公众资金等金融活动）。	担任执行董事兼总经理
15	万投（海南）企业管理有限公司	5,000.00	一般项目：大数据服务；互联网数据服务；知识产权服务；信息技术咨询服务；数据处理服务；社会经济咨询服务；工程管理服务；信息咨询服务（不含许可类信息咨询服务）；项目策划与公关服务；规划设计管理；技术服务、技术开发、技术咨询、技术交流、技术转让、技术推广；自有资金投资的资产管理服务；企业管理；咨询策划服务；企业形象策划；市场营销策划；文艺创作；组织文化艺术交流活动；休闲观光活动；健身休闲活动；商业综合体管理服务；销售代理；房地产经纪；房地产咨询；企业总部管理（除许可业务外，可自主依法经营法律法规非禁止或限制的项目）许可项目：测绘服务；建设工程设计（依法须经批准的项目，	担任董事

序号	公司名称	注册资本 (万元)	经营范围	关联关系
			经相关部门批准后方可开展经营活动)	
16	成都童佳万 华教育管理 有限公司	200.00	一般项目：教育咨询服务（不含涉许可审批的教育培训活动）；信息咨询服务（不含许可类信息咨询服务）；企业管理咨询；企业形象策划；市场营销策划；知识产权服务；物业管理；家政服务；建筑物清洁服务；专业保洁、清洗、消毒服务；家具安装和维修服务；花卉绿植租借与代管理；园林绿化工程施工；计算机及办公设备维修；办公设备销售；办公设备耗材销售；计算机软硬件及辅助设备零售；教学专用仪器销售；办公用品销售；文具用品零售；日用百货销售；家具销售；建筑材料销售；卫生洁具销售；五金产品零售；礼品花卉销售；日用品销售；组织文化艺术交流活动；会议及展览服务；项目策划与公关服务；广告设计、代理；广告制作；广告发布（非广播电台、电视台、报刊出版单位）；软件开发；数据处理和存储支持服务；信息技术咨询服务（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：各类工程建设活动；建设工程设计；互联网信息服务；出版物零售（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，具体经营项目以相关部门批准文件或许可证件为准）。	担任董事
17	四川天府新 区实外高级 中学有限公 司	300.00	许可项目：实施高中阶段学历教育的营利性民办学校；餐饮服务。（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，具体经营项目以相关部门批准文件或许可证件为准）一般项目：食品销售（仅销售预包装食品）。（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）	担任董事
18	四川天府新 区实外附属 幼儿园有限 公司	200.00	许可项目：营利性民办幼儿园；餐饮服务。（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，具体经营项目以相关部门批准文件或许可证件为准）一般项目：托育服务。（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）	担任董事
19	麓湖（成都） 生态环境管 理有限公司	500.00	一般项目：自然生态系统保护管理；生态保护区管理服务；生态资源监测；环境保护监测；环境应急治理服务；生态恢复及生态保护服务；土壤污染治理与修复服务；水污染治理；水环境污染防治服务；大气环境污染防治服务；规划设计管理；森林公园管理；城市绿化管理；城市公园管理；城乡市容管理；园区管理服务；环境卫生管理（不含环境质量监测，污染源检查，城市生活垃圾、建筑垃圾、餐厨垃圾的处置服务）；园林绿	担任法定代表人、 董事兼经理

序号	公司名称	注册资本 (万元)	经营范围	关联关系
			化工程施工；公园、景区小型设施娱乐活动；游乐园服务；旅游开发项目策划咨询；票务代理服务。（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：建设工程设计；建设工程施工；旅游业务。（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，具体经营项目以相关部门批准文件或许可证件为准）	
20	四川蜀泰建筑设计有限公司	300.00	承担主行业乙级建筑工程及相应的建筑装饰设计；绿化工程施工、设计。（以上经营范围国家法律法规规定限制的除外，需许可证的凭许可证在有效期内经营）	担任法定代表人、执行董事

（十九）崔晓琳

1、基本情况

截至 2026 年 8 月 31 日，崔晓琳基本情况如下：

姓名	崔晓琳
曾用名	无
性别	女
国籍	中国
身份证号码	5101111968*****
住所	成都市高新区*****
通讯地址	成都市高新区*****
是否拥有其他国家或者地区的居留权	否

2、最近三年的职业和职务及与任职单位的产权关系

截至 2026 年 8 月 31 日，崔晓琳最近三年的职业和职务及与任职单位的产权关系情况如下：

起止日期	工作单位或兼职单位	担任职务	与任职单位的 产权关系
2023 年 1 月至今	西藏星瑞企业管理服务有限公司	财务负责人	无
2024 年 9 月至今	成都旭思特科技有限公司	董事	直接持有 15.40%的股权
2023 年 1 月至今	成都兴润达投资有限公司	监事	无
2023 年 1 月至今	北京凯思博宏计算机应用工程有限公司	监事	无
2023 年 1 月至今	海南星河方舟科技有限公司	监事	无

起止日期	工作单位或兼职单位	担任职务	与任职单位的 产权关系
2023 年 1 月至今	拉萨鑫宏雅科技有限公司	财务负责人	无

3、控制的企业和关联企业的基本情况

截至 2026 年 8 月 31 日，崔晓琳控制的企业和关联企业如下：

序号	公司名称	注册资本 (万元)	经营范围	关联关系
1	成都旭思特科技有限公司	625.00	高科技产品的研发；电子产品、电子元器件、通信设备（不含无线电发射设备及卫星地面接收设施）、机械设备的制造、销售；货物及技术进出口。（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）。	直接持有 15.40% 的股权，担任董事

（二十）罗江涛

1、基本情况

截至 2026 年 8 月 31 日，罗江涛基本情况如下：

姓名	罗江涛
曾用名	无
性别	男
国籍	中国
身份证号码	5101031964*****
住所	成都市青羊区*****
通讯地址	成都市青羊区*****
是否拥有其他国家或者地区的居留权	否

2、最近三年的职业和职务及与任职单位的产权关系

截至 2026 年 8 月 31 日，罗江涛最近三年的职业和职务及与任职单位的产权关系情况如下：

起止日期	工作单位或兼职单位	担任职务	与任职单位的 产权关系
2023 年 1 月至 2025 年 1 月	拉萨市星晴网络科技有限公司 (已注销)	执行董事兼总经理	无
2025 年 1 月至今	西藏星瑞企业管理服务有限公司	执行董事、总经理	无
2023 年 6 月至今	西藏金博宏信息科技有限公司	执行董事	无

起止日期	工作单位或兼职单位	担任职务	与任职单位的 产权关系
2023 年 1 月至今	深圳宝堃投资咨询有限公司	董事长	直接持有 3.33%的股权
2023 年 1 月至今	成都赛纳赛德科技有限公司	董事	无
2024 年 9 月至今	成都旭思特科技有限公司	董事	无
2023 年 1 月至今	成都适之商务信息咨询有限公司	董事长、经理	直接持有 36.00%的股权
2025 年 1 月至今	吉安市傲海实业发展有限公司	董事长、经理	直接持有 20.00%的股权

3、控制的企业和关联企业的基本情况

截至 2026 年 8 月 31 日，罗江涛控制的企业和关联企业如下：

序号	公司名称	注册资本 (万元)	经营范围	关联关系
1	深圳宝堃投资咨询有限公司	1,200.00	一般经营项目：投资顾问；财务咨询（不含限制项目）；投资兴办实业。（以上各项涉及法律、行政法规、国务院决定禁止的项目除外，限制的项目须取得许可后方可经营）。（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）许可经营项目：无。	直接持有 3.33% 的股权，担任法定代表人、董事长
2	成都适之商务信息咨询有限公司	500.00	商务信息咨询；企业管理咨询；市场营销策划；会议及展览展示服务。（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）。	直接持有 36.00%的股权，担任法定代表人、董事长、经理
3	吉安市傲海实业发展有限公司	500.00	实业投资及咨询服务，苗木种植，建筑材料销售。（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）	直接持有 20.00%的股权，担任法定代表人、董事长、经理
4	拉萨鑫宏雅科技有限公司	50.00	信息科技技术开发、技术转让、技术服务、技术推广；数据处理（数据处理中的银行卡中心、PUE 值在 1.5 以上的云计算数据中心除外）；计算机系统服务；计算机软件开发；企业管理服务；企业形象策划；市场营销策划；组织文化艺术交流活动（不含演出）；承办展览展示活动；会议服务、礼仪服务；品牌策划；商务咨询（不含投资咨询）；广告设计、制作、代理与发布；建辅建材、五金交电的零售。（以上经营范围以登记机关核定为准）	直接持有 50.00%的股权
5	西藏星瑞企	600.00	一般项目：商务秘书服务；企业管理；	担任法定代

序号	公司名称	注册资本 (万元)	经营范围	关联关系
	业管理服务 有限公司		以自有资金从事投资活动；企业形象策划；市场营销策划；礼仪服务；会议及展览服务；图文设计制作；计算机系统服务（除依法须经批准的项目外，自主开展法律法规未禁止、限制的经营 活动）	表人、执行 董事、总经 理
6	西藏金博宏 信息科技有 限公司	2,980.00	计算机及配套技术开发、技术服务、技术咨询；销售计算机及外围设备、通讯设备（不含无线电发射设备）、机电设备、文化办公用品、自动化办公设备、承接计算机网络工程；维修计算机、计算机行业投资。【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】	担任法定代 表人、执行 董事
7	成都赛纳赛 德科技有限 公司	1,000.00	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；通信设备制造；雷达及配套设备制造；机械零件、零部件加工；电子元器件制造；通信设备销售；电子产品销售；软件开发；工程和技术研究和试验发展；货物进出口。（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）	担任董事
8	成都旭思特 科技有限公 司	625.00	高科技产品的研发；电子产品、电子元器件、通信设备（不含无线电发射设备及卫星地面接收设施）、机械设备的制造、销售；货物及技术进出口。（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）。	担任董事

（二十一）许昌龙

1、基本情况

截至 2026 年 8 月 31 日，许昌龙基本情况如下：

姓名	许昌龙
曾用名	无
性别	男
国籍	中国
身份证号码	3201131965*****
住所	南京市玄武区*****
通讯地址	成都市锦江区*****
是否拥有其他国家或者地区的居留权	否

2、最近三年的职业和职务及与任职单位的产权关系

截至 2026 年 8 月 31 日，许昌龙最近三年为自由职业。

3、控制的企业和关联企业的基本情况

截至 2026 年 8 月 31 日，许昌龙不存在控制的企业或关联企业。

（二十二）仇凤梧**1、基本情况**

截至 2026 年 8 月 31 日，仇凤梧基本情况如下：

姓名	仇凤梧
曾用名	无
性别	男
国籍	中国
身份证号码	1309251982*****
住所	广东省佛山市*****
通讯地址	广东省佛山市*****
是否拥有其他国家或者地区的居留权	否

2、最近三年的职业和职务及与任职单位的产权关系

截至 2026 年 8 月 31 日，仇凤梧最近三年的职业和职务及与任职单位的产权关系情况如下：

起止日期	工作单位或兼职单位	担任职务	与任职单位的产权关系
2023 年 1 月至今	北京市富乐科技开发有限公司	销售经理	无

3、控制的企业和关联企业的基本情况

截至 2026 年 8 月 31 日，仇凤梧不存在控制的企业或关联企业。

（二十三）张涛**1、基本情况**

截至 2026 年 8 月 31 日，张涛基本情况如下：

姓名	张涛
----	----

曾用名	无
性别	男
国籍	中国
身份证号码	3708021979*****
住所	成都市成华区*****
通讯地址	成都市金牛区*****
是否拥有其他国家或者地区的居留权	否

2、最近三年的职业和职务及与任职单位的产权关系

截至 2026 年 8 月 31 日，张涛最近三年的职业和职务及与任职单位的产权关系情况如下：

起止日期	工作单位或兼职单位	担任职务	与任职单位的产权关系
2023 年 1 月至 2025 年 9 月	四川快手互联网信息有限公司	总监	无
2025 年 9 月至今	自由职业	-	-

3、控制的企业和关联企业的基本情况

截至 2026 年 8 月 31 日，张涛不存在控制的企业或关联企业。

（二十四）周武

1、基本情况

截至 2026 年 8 月 31 日，周武基本情况如下：

姓名	周武
曾用名	无
性别	男
国籍	中国
身份证号码	3211111967*****
住所	江苏省镇江市*****
通讯地址	上海市青浦区*****
是否拥有其他国家或者地区的居留权	否

2、最近三年的职业和职务及与任职单位的产权关系

截至 2026 年 8 月 31 日，周武最近三年的职业和职务及与任职单位的产权关系情况如下：

起止日期	工作单位或兼职单位	担任职务	与任职单位的产权关系
2023 年 1 月至今	上海普利特复合材料股份有限公司	董事长助理	无

3、控制的企业和关联企业的基本情况

截至 2026 年 8 月 31 日，周武不存在控制的企业或关联企业。

（二十五）邓杰财

1、基本情况

截至 2026 年 8 月 31 日，邓杰财基本情况如下：

姓名	邓杰财
曾用名	无
性别	男
国籍	中国
身份证号码	5303211976*****
住所	成都市武侯区*****
通讯地址	成都市武侯区*****
是否拥有其他国家或者地区的居留权	否

2、最近三年的职业和职务及与任职单位的产权关系

截至 2026 年 8 月 31 日，邓杰财最近三年的职业和职务及与任职单位的产权关系情况如下：

起止日期	工作单位或兼职单位	担任职务	与任职单位的产权关系
2023 年 1 月至今	成都市新都区退役军人事务局	职员	无

3、控制的企业和关联企业的基本情况

截至 2026 年 8 月 31 日，邓杰财不存在控制的企业或关联企业。

（二十六）丁光艳

1、基本情况

截至 2026 年 8 月 31 日，丁光艳基本情况如下：

姓名	丁光艳
----	-----

曾用名	无
性别	女
国籍	中国
身份证号码	5103221981*****
住所	四川省德阳市*****
通讯地址	四川省德阳市*****
是否拥有其他国家或者地区的居留权	否

2、最近三年的职业和职务及与任职单位的产权关系

截至 2026 年 8 月 31 日，丁光艳最近三年的职业和职务及与任职单位的产权关系情况如下：

起止日期	工作单位或兼职单位	担任职务	与任职单位的产权关系
2023 年 1 月至今	东方水利智能科技股份有限公司	会计	无

3、控制的企业和关联企业的基本情况

截至 2026 年 8 月 31 日，丁光艳不存在控制的企业或关联企业。

（二十七）郭启航

1、基本情况

截至 2026 年 8 月 31 日，郭启航基本情况如下：

姓名	郭启航
曾用名	无
性别	男
国籍	中国
身份证号码	3704021988*****
住所	上海市闵行区*****
通讯地址	上海市闵行区*****
是否拥有其他国家或者地区的居留权	否

2、最近三年的职业和职务及与任职单位的产权关系

截至 2026 年 8 月 31 日，郭启航最近三年的职业和职务及与任职单位的产权关系情况如下：

起止日期	工作单位或兼职单位	担任职务	与任职单位的产权关系
2023 年 1 月至 2024 年 9 月	上海超越摩尔私募基金管理有限公司	总经理、董事	无
2024 年 9 月至 2026 年 8 月	上海国投先导私募基金管理有限公司	董事总经理	无
2026 年 8 月至今	北京贝塔无限智能科技有限公司	财务负责人	无
2023 年 1 月至 2025 年 10 月	精进电动科技股份有限公司	董事	无
2023 年 1 月至 2024 年 9 月	北京大瞬科技有限公司	董事	无
2023 年 1 月至 2024 年 9 月	上海齐感电子信息科技有限公司	董事	无
2023 年 7 月至 2024 年 9 月	苏州超摩芯与企业管理有限公司（已注销）	执行董事	直接持股 40%的股权
2023 年 5 月至 2024 年 9 月	合肥模拟感知信息科技有限公司	董事	无

3、控制的企业和关联企业的基本情况

截至 2026 年 8 月 31 日，郭启航控制的企业和关联企业如下：

序号	公司名称	注册资本（万元）	经营范围	关联关系
1	海南超越摩尔创业投资合伙企业（有限合伙）	3,000.00	一般项目：创业投资（限投资未上市企业）；以自有资金从事投资活动（除许可业务外，可自主依法经营法律法规非禁止或限制的项目）	直接持股 20.33%的合伙份额

（二十八）胡蓐文

1、基本情况

截至 2026 年 8 月 31 日，胡蓐文基本情况如下：

姓名	胡蓐文
曾用名	胡巧颖
性别	女
国籍	中国
身份证号码	5107031991*****
住所	四川省绵阳市*****
通讯地址	海南省海口市*****
是否拥有其他国家或者地区的居留权	否

2、最近三年的职业和职务及与任职单位的产权关系

截至 2026 年 8 月 31 日，胡霈文最近三年的职业和职务及与任职单位的产权关系情况如下：

起止日期	工作单位或兼职单位	担任职务	与任职单位的产权关系
2023 年 1 月至今	平武县益万园农副产品销售有限责任公司	财务总监	无

3、控制的企业和关联企业的基本情况

截至 2026 年 8 月 31 日，胡霈文不存在控制的企业或关联企业。

（二十九）李文艳

1、基本情况

截至 2026 年 8 月 31 日，李文艳基本情况如下：

姓名	李文艳
曾用名	无
性别	女
国籍	中国
身份证号码	5107031979*****
住所	四川省绵阳市*****
通讯地址	四川省绵阳市*****
是否拥有其他国家或者地区的居留权	否

2、最近三年的职业和职务及与任职单位的产权关系

截至 2026 年 8 月 31 日，李文艳最近三年为自由职业。

3、控制的企业和关联企业的基本情况

截至 2026 年 8 月 31 日，李文艳不存在控制的企业或关联企业。

（三十）张敏

1、基本情况

截至 2026 年 8 月 31 日，张敏基本情况如下：

姓名	张敏
----	----

曾用名	无
性别	女
国籍	中国
身份证号码	6111221975*****
住所	四川省眉山市*****
通讯地址	四川省眉山市*****
是否拥有其他国家或者地区的居留权	否

2、最近三年的职业和职务及与任职单位的产权关系

截至 2026 年 8 月 31 日，张敏最近三年的职业和职务及与任职单位的产权关系情况如下：

起止日期	工作单位或兼职单位	担任职务	与任职单位的产权关系
2023 年 1 月至今	眉山车辆工业股份有限公司	会计	无

3、控制的企业和关联企业的基本情况

截至 2026 年 8 月 31 日，张敏不存在控制的企业或关联企业。

（三十一）王海燕

1、基本情况

截至 2026 年 8 月 31 日，王海燕基本情况如下：

姓名	王海燕
曾用名	无
性别	女
国籍	中国
身份证号码	5101131967*****
住所	成都市高新区*****
通讯地址	成都市高新区*****
是否拥有其他国家或者地区的居留权	否

2、最近三年的职业和职务及与任职单位的产权关系

截至 2026 年 8 月 31 日，王海燕已退休，最近三年不存在任职的情况。

3、控制的企业和关联企业的基本情况

截至 2026 年 8 月 31 日，王海燕不存在控制的企业或关联企业。

（三十二）叶德军

1、基本情况

截至 2026 年 8 月 31 日，叶德军基本情况如下：

姓名	叶德军
曾用名	无
性别	男
国籍	中国
身份证号码	3521241979*****
住所	广东省深圳市*****
通讯地址	广东省深圳市*****
是否拥有其他国家或者地区的居留权	否

2、最近三年的职业和职务及与任职单位的产权关系

截至 2026 年 8 月 31 日，叶德军最近三年的职业和职务及与任职单位的产权关系情况如下：

起止日期	工作单位或兼职单位	担任职务	与任职单位的产权关系
2023 年 1 月至今	深圳市力合科创创业投资有限公司	投资总监	无

3、控制的企业和关联企业的基本情况

截至 2026 年 8 月 31 日，叶德军不存在控制的企业或关联企业。

（三十三）温乃盟

1、基本情况

截至 2026 年 8 月 31 日，温乃盟基本情况如下：

姓名	温乃盟
曾用名	无
性别	男
国籍	中国

身份证号码	1101081965*****
住所	上海市宝山区*****
通讯地址	上海市宝山区*****
是否拥有其他国家或者地区的居留权	否

2、最近三年的职业和职务及与任职单位的产权关系

截至 2026 年 8 月 31 日，温乃盟最近三年的职业和职务及与任职单位的产权关系情况如下：

起止日期	工作单位或兼职单位	担任职务	与任职单位的产权关系
2023 年 1 月至 2025 年 10 月	宝山钢铁股份有限公司	员工	无
2025 年 11 月至今	退休	-	-

3、控制的企业和关联企业的基本情况

截至 2026 年 8 月 31 日，温乃盟不存在控制的企业或关联企业。

（三十四）马金毅

1、基本情况

截至 2026 年 8 月 31 日，马金毅基本情况如下：

姓名	马金毅
曾用名	无
性别	女
国籍	中国
身份证号码	1201011978*****
住所	天津市和平区*****
通讯地址	天津市河西区*****
是否拥有其他国家或者地区的居留权	否

2、最近三年的职业和职务及与任职单位的产权关系

截至 2026 年 8 月 31 日，马金毅最近三年为自由职业。

3、控制的企业和关联企业的基本情况

截至 2026 年 8 月 31 日，马金毅不存在控制的企业或关联企业。

（三十五）王兆杰**1、基本情况**

截至 2026 年 8 月 31 日，王兆杰基本情况如下：

姓名	王兆杰
曾用名	无
性别	男
国籍	中国
身份证号码	3724011962*****
住所	山东省德州市*****
通讯地址	山东省德州市*****
是否拥有其他国家或者地区的居留权	否

2、最近三年的职业和职务及与任职单位的产权关系

截至 2026 年 8 月 31 日，王兆杰已退休，最近三年不存在任职的情况。

3、控制的企业和关联企业的基本情况

截至 2026 年 8 月 31 日，王兆杰不存在控制的企业或关联企业。

（三十六）邱晓娟**1、基本情况**

截至 2026 年 8 月 31 日，邱晓娟基本情况如下：

姓名	邱晓娟
曾用名	无
性别	女
国籍	中国
身份证号码	1306271986*****
住所	成都市温江区*****
通讯地址	成都市温江区*****
是否拥有其他国家或者地区的居留权	否

2、最近三年的职业和职务及与任职单位的产权关系

截至 2026 年 8 月 31 日，邱晓娟最近三年的职业和职务及与任职单位的产权

关系情况如下：

起止日期	工作单位或兼职单位	担任职务	与任职单位的 产权关系
2023 年 1 月至 2024 年 4 月	知行股份	财务负责人	直接持有 0.0005%的股份
2024 年 4 月至 2025 年 10 月	知行股份	董事长助理	直接持有 0.0005%的股份
2023 年 1 月至今	知行股份	副总经理	直接持有 0.0005%的股份
2025 年 3 月至今	环天良知	董事长	无
2023 年 3 月至今	宜宾金砂	董事	无
2024 年 1 月至今	达州知行	执行董事	无
2023 年 8 月至今	重庆良知	董事	无
2024 年 2 月至今	四川良知	执行董事、经理	无

3、控制的企业和关联企业的基本情况

截至 2026 年 8 月 31 日，除知行股份及其子公司外，邸晓娟不存在其他控制的企业或关联企业。

二、发行股份及支付现金购买资产的非自然人交易对方

（一）四川省绿色低碳产业发展基金合伙企业（有限合伙）

1、基本情况

企业名称	四川省绿色低碳产业发展基金合伙企业（有限合伙）
企业类型	有限合伙企业
成立日期	2022-12-30
出资额	401,020.00 万元
执行事务合伙人	四川聚信致远私募基金管理有限公司
注册地址	四川省宜宾市叙州区高场镇高新社区金润产业园 72 栋
统一社会信用代码	91511521MAC52ANN65
经营范围	一般项目：以私募基金从事股权投资、投资管理、资产管理等活动（须在中国证券投资基金业协会完成登记备案后方可从事经营活动）。（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）

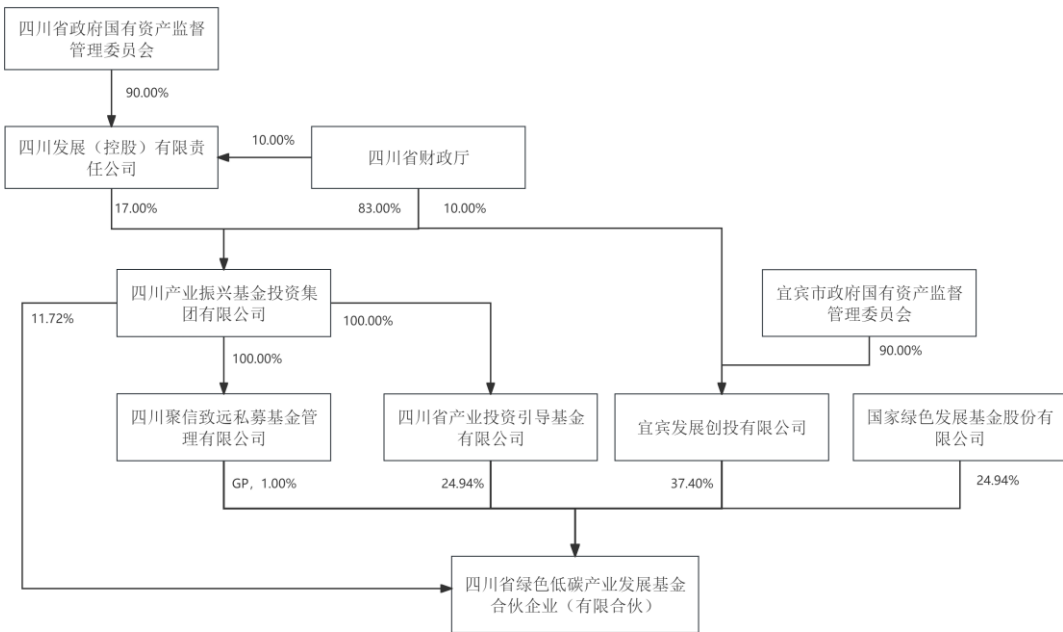
根据绿色基金的合伙协议和营业执照，其基金存续期至 2030 年 12 月 30 日，存续期能够完整覆盖其参与本次交易适用的股份锁定期。

2、产权控制关系

截至 2026 年 8 月 31 日，绿色基金的股权结构如下：

序号	合伙人名称	合伙人类型	认缴出资额 (万元)	出资比例
1	四川聚信致远私募基金管理有限公司	普通合伙人	4,020.00	1.00%
2	宜宾发展创投有限公司	有限合伙人	150,000.00	37.40%
3	四川省产业投资引导基金有限公司	有限合伙人	100,000.00	24.94%
4	国家绿色发展基金股份有限公司	有限合伙人	100,000.00	24.94%
5	四川产业振兴基金投资集团有限公司	有限合伙人	47,000.00	11.72%
合计			401,020.00	100.00%

截至 2026 年 8 月 31 日，绿色基金的执行事务合伙人为四川聚信致远私募基金管理有限公司，实际控制人为四川省财政厅，绿色基金的产权控制关系如下：



3、主营业务发展情况

截至 2026 年 8 月 31 日，绿色基金从事的业务是投资管理类业务。

4、最近两年的主要财务数据

单位：万元

项目	2025.12.31/2025 年度	2024.12.31/2024 年度
总资产	268,734.59	278,252.35

项目	2025.12.31/2025 年度	2024.12.31/2024 年度
净资产	268,734.29	278,252.05
营业收入	2,047.32	619.60
净利润	-1,917.76	-2,630.11

注：2024 年、2025 年财务数据已经审计。

5、下属企业情况

截至 2026 年 8 月 31 日，绿色基金控制的下属企业情况如下：

序号	企业名称	注册资本 (万元)	持股比例 (%)	业务性质
1	宜宾市绿雅私募股权投资基金合伙企业（有限合伙）	95,010.00	57.73	投资管理类业务

除上述企业外，截至 2026 年 8 月 31 日，绿色基金不存在其他控制的下属企业。

（二）成都交子鼎兴投资发展合伙企业（有限合伙）

1、基本情况

企业名称	成都交子鼎兴投资发展合伙企业（有限合伙）
企业类型	有限合伙企业
成立日期	2023-10-31
出资额	20,000.00 万元
执行事务合伙人	国金鼎兴投资有限公司
注册地址	中国（四川）自由贸易试验区天府新区万安街道麓山大道二段 18 号附 2 号 4 栋 1 层 1 号
统一社会信用代码	91510100MAD17U1B8P
经营范围	一般项目：以自有资金从事投资活动；自有资金投资的资产管理服务。（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）

根据交子鼎兴的合伙协议和营业执照，其基金存续期至 2030 年 10 月 30 日，存续期能够完整覆盖其参与本次交易适用的股份锁定期。

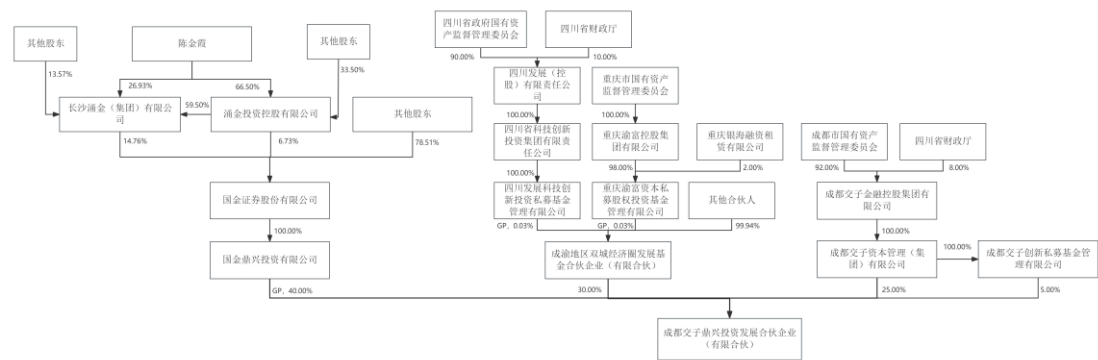
2、产权控制关系

截至 2026 年 8 月 31 日，交子鼎兴的股权结构如下：

序号	合伙人名称	合伙人类型	认缴出资额 (万元)	出资比例
1	国金鼎兴投资有限公司	普通合伙人	8,000.00	40.00%

序号	合伙人名称	合伙人类型	认缴出资额 (万元)	出资比例
2	成渝地区双城经济圈发展基金合伙企业（有限合伙）	有限合伙人	6,000.00	30.00%
3	成都交子资本管理（集团）有限公司	有限合伙人	5,000.00	25.00%
4	成都交子创新私募基金管理有限公司	有限合伙人	1,000.00	5.00%
合计			20,000.00	100.00%

截至 2026 年 8 月 31 日，交子鼎兴的执行事务合伙人为国金鼎兴投资有限公司，实际控制人为陈金霞，交子鼎兴的产权控制关系如下：



3、主营业务发展情况

截至 2026 年 8 月 31 日，交子鼎兴从事的业务是股权投资。

4、最近两年的主要财务数据

单位：万元

项目	2025.12.31/2025 年度	2024.12.31/2024 年度
总资产	19,831.09	9,973.22
净资产	19,831.09	9,973.22
营业收入	71.47	186.85
净利润	-142.13	-15.74

注：2024 年、2025 年财务数据已经审计。

5、下属企业情况

截至 2026 年 8 月 31 日，交子鼎兴不存在控制的下属企业。

（三）成都知行企业管理合伙企业（有限合伙）

1、基本情况

企业名称	成都知行企业管理合伙企业（有限合伙）
------	--------------------

企业类型	有限合伙企业
成立日期	2015-11-16
出资额	1,617.96 万元
执行事务合伙人	刘永伟
注册地址	中国（四川）自由贸易试验区成都高新区益州大道中段 722 号 2 栋 1 单元 12 层 1201 号
统一社会信用代码	91510100MA61RJGC8W
经营范围	企业管理咨询服务（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）。

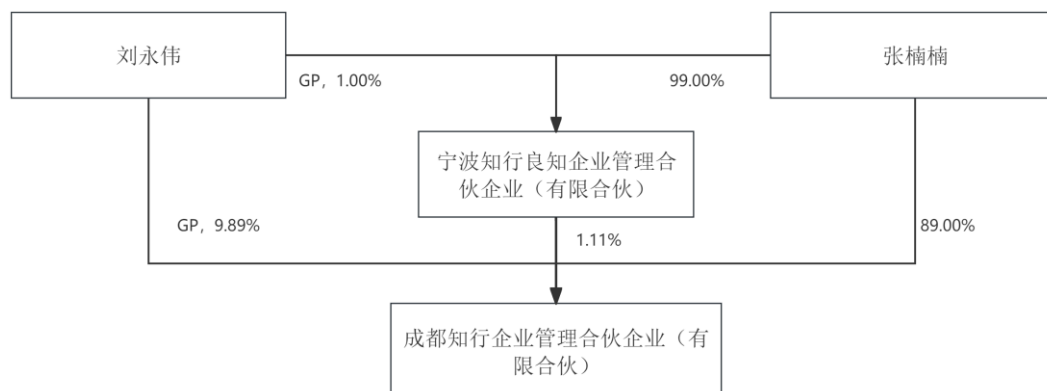
根据知行企管的合伙协议和营业执照，其合伙期限至无固定期限，合伙期限能够完整覆盖其参与本次交易适用的股份锁定期。

2、产权控制关系

截至 2026 年 8 月 31 日，知行企管的股权结构如下：

序号	合伙人名称	合伙人类型	认缴出资额 (万元)	出资比例
1	刘永伟	普通合伙人	160.00	9.89%
2	张楠楠	有限合伙人	1,440.00	89.00%
3	宁波知行良知企业管理合伙企业(有限合伙)	有限合伙人	17.96	1.11%
合计			1,617.96	100.00%

截至 2026 年 8 月 31 日，知行企管的执行事务合伙人为刘永伟，实际控制人为刘永伟，知行企管的产权控制关系如下：



3、主营业务发展情况

截至 2026 年 8 月 31 日，知行企管从事的业务是企业管理咨询服务。

4、最近两年的主要财务数据

单位：万元

项目	2025.12.31/2025 年度	2024.12.31/2024 年度
总资产	2,155.59	2,155.75
净资产	2,155.59	2,155.75
营业收入	0.00	0.00
净利润	0.00	0.00

注：2024 年、2025 年财务数据未经审计。

5、下属企业情况

截至 2026 年 8 月 31 日，知行企管不存在控制的下属企业。

（四）成都知行六企业管理合伙企业（有限合伙）

1、基本情况

企业名称	成都知行六企业管理合伙企业（有限合伙）
企业类型	有限合伙企业
成立日期	2017-12-06
出资额	505.6619 万元
执行事务合伙人	薄卫娟
注册地址	成都高新区百草路 366 号萃峰国际 1 栋 1 单元 1 楼 1 号
统一社会信用代码	91510100MA6C7H9G1D
经营范围	企业管理、商务信息咨询服务（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）。

根据知行六的合伙协议和营业执照，其合伙期限至无固定期限，合伙期限能够完整覆盖其参与本次交易适用的股份锁定期。

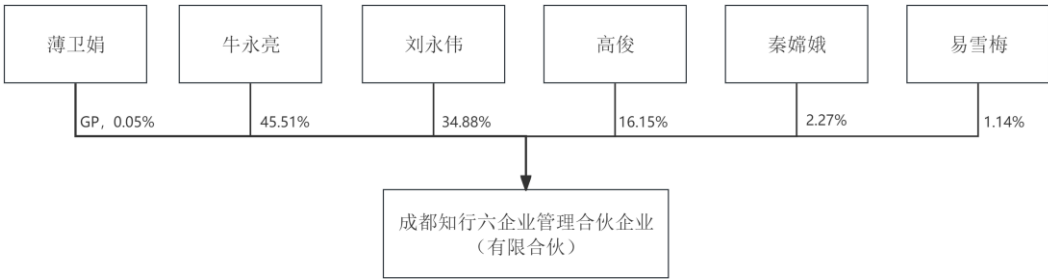
2、产权控制关系

截至 2026 年 8 月 31 日，知行六的股权结构如下：

序号	合伙人名称	合伙人类型	认缴出资额 （万元）	出资比例
1	薄卫娟	普通合伙人	0.25	0.05%
2	牛永亮	有限合伙人	230.12	45.51%
3	刘永伟	有限合伙人	176.39	34.88%
4	高俊	有限合伙人	81.65	16.15%

序号	合伙人名称	合伙人类型	认缴出资额 (万元)	出资比例
5	秦嫦娥	有限合伙人	11.50	2.27%
6	易雪梅	有限合伙人	5.75	1.14%
合计			505.66	100.00%

截至 2026 年 8 月 31 日，知行六的执行事务合伙人为薄卫娟，实际控制人为薄卫娟，知行六的产权控制关系如下：



3、主营业务发展情况

截至 2026 年 8 月 31 日，知行六从事的业务是企业管理、商务信息咨询服务。

4、最近两年的主要财务数据

单位：万元

项目	2025.12.31/2025 年度	2024.12.31/2024 年度
总资产	507.24	507.31
净资产	507.24	507.31
营业收入	-	-
净利润	-0.06	-

注：2024 年、2025 年财务数据未经审计。

5、下属企业情况

截至 2026 年 8 月 31 日，知行六不存在控制的下属企业。

（五）常德瑞达智科股权投资合伙企业（有限合伙）

1、基本情况

企业名称	常德瑞达智科股权投资合伙企业（有限合伙）
企业类型	有限合伙企业

成立日期	2022-04-12
出资额	8,313.021276 万元
执行事务合伙人	成都盈创智科股权投资基金管理合伙企业（有限合伙）
注册地址	常德柳叶湖旅游度假区七里桥街道戴家岗社区柳叶湖清科基金小镇 I 型号 C 栋 0237 号
统一社会信用代码	91430700MA7M3UG77M
经营范围	一般项目：以私募基金从事股权投资、投资管理、资产管理等活动（须在中国证券投资基金业协会完成登记备案后方可从事经营活动）（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）。（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）

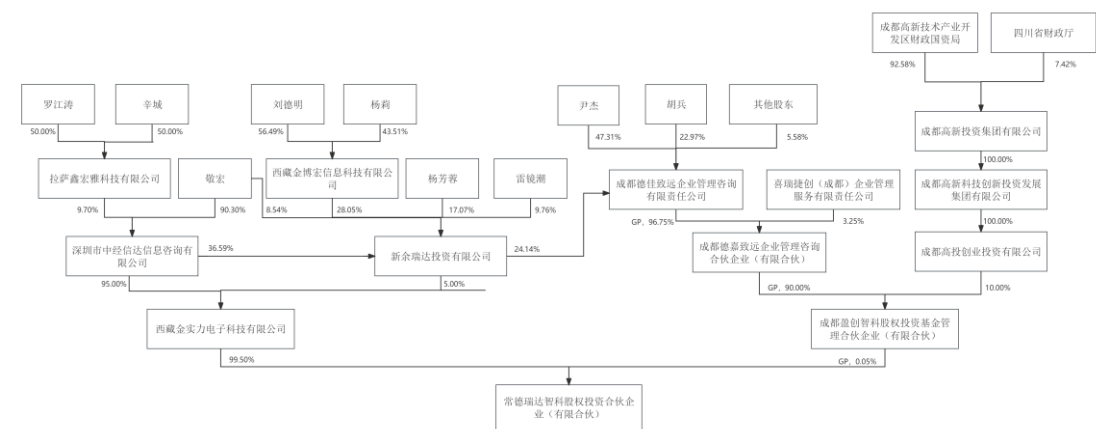
根据瑞达智科的合伙协议和营业执照，其合伙期限至 2037 年 4 月 11 日，合伙期限能够完整覆盖其参与本次交易适用的股份锁定期。

2、产权控制关系

截至 2026 年 8 月 31 日，瑞达智科的股权结构如下：

序号	合伙人名称	合伙人类型	认缴出资额 (万元)	出资比例
1	成都盈创智科股权投资基金管理合伙企业（有限合伙）	普通合伙人	41.57	0.50%
2	西藏金实力电子科技有限公司	有限合伙人	8,271.46	99.50%
合计			8,313.02	100.00%

截至 2026 年 8 月 31 日，瑞达智科的执行事务合伙人为成都盈创智科股权投资基金管理合伙企业（有限合伙），实际控制人为尹杰，瑞达智科的产权控制关系如下：



3、主营业务发展情况

截至 2026 年 8 月 31 日，瑞达智科从事的业务是股权投资、投资管理、资产

管理等活动。

4、最近两年的主要财务数据

单位：万元

项目	2025.12.31/2025 年度	2024.12.31/2024 年度
总资产	5,149.44	5,223.41
净资产	5,149.44	5,223.41
营业收入	-	-
净利润	-73.97	257.18

注：2024 年、2025 年财务数据已经审计。

5、下属企业情况

截至 2026 年 8 月 31 日，瑞达智科不存在控制的下属企业。

（六）开源证券股份有限公司

1、基本情况

公司名称	开源证券股份有限公司
公司类型	股份有限公司（非上市、国有控股）
成立日期	1994-02-21
注册资本	461,374.5765 万元
法定代表人	李刚
注册地址	陕西省西安市高新区锦业路 1 号都市之门 B 座 5 层
统一社会信用代码	91610000220581820C
经营范围	证券经纪；证券投资咨询；与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问；证券承销与保荐；证券自营；证券资产管理；融资融券；证券投资基金销售；代销金融产品；为期货公司提供中间介绍业务（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）

2、产权控制关系

截至 2026 年 8 月 31 日，开源证券的股权结构如下：

序号	股东名称	持股数（万股）	持股比例
1	陕西煤业化工集团有限责任公司	271,287.73	58.80%
2	广州市瑞源投资有限公司	63,617.00	13.79%
3	陕西财金投资管理有限责任公司	52,379.61	11.35%
4	长安汇通投资管理有限公司	24,784.69	5.37%

序号	企业名称	注册资本 (万元)	持股比例 (%)	业务性质
	限公司			股权投资，投资咨询
2	开源思创（西安）私募基金管理有限公司	150,000.00	100.00	投资管理，资产管理，项目投资
3	鹏安基金管理有限公司	21,000.00	100.00	公募基金管理，公募证券投资基金销售
4	长安期货有限公司	75,000.00	48.08	商品期货经纪，金融期货经纪，期货投资咨询，资产管理
5	宁波梅山保税港区格久投资有限公司	2,000.00	100.00	实业投资，项目投资，投资管理，投资咨询
6	长开经贸（上海）有限公司	20,000.00	48.08	基差贸易、仓单服务、合作套保
7	陕西资本市场服务中心有限公司	1,000.00	40.00	会议及展览服务，信息咨询服务等

（七）宁波梅山保税港区鼎兴交子投资合伙企业（有限合伙）

1、基本情况

企业名称	宁波梅山保税港区鼎兴交子投资合伙企业（有限合伙）
企业类型	有限合伙企业
成立日期	2023-08-23
出资额	520.00 万元
执行事务合伙人	周茜茜
注册地址	浙江省宁波市北仑区梅山街道梅山七星路 88 号 1 幢 501 室 C500
统一社会信用代码	91330206MACW1QQK35
经营范围	一般项目：以自有资金从事投资活动；（未经金融等监管部门批准不得从事吸收存款、融资担保、代客理财、向社会公众集（融）资等金融业务）（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）。

根据鼎兴交子的合伙协议和营业执照，其经营期限至 2033 年 8 月 22 日，经营期限能够完整覆盖其参与本次交易适用的股份锁定期。

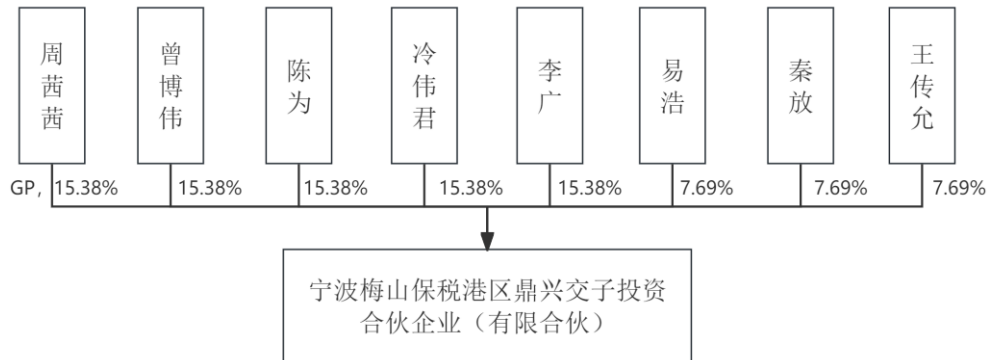
2、产权控制关系

截至 2026 年 8 月 31 日，鼎兴交子的股权结构如下：

序号	合伙人名称	合伙人类型	认缴出资额 (万元)	出资比例
1	周茜茜	普通合伙人	80.00	15.38%
2	冷伟君	有限合伙人	80.00	15.38%

序号	合伙人名称	合伙人类型	认缴出资额 (万元)	出资比例
3	曾博伟	有限合伙人	80.00	15.38%
4	陈为	有限合伙人	80.00	15.38%
5	李广	有限合伙人	80.00	15.38%
6	易浩	有限合伙人	40.00	7.69%
7	秦放	有限合伙人	40.00	7.69%
8	王传允	有限合伙人	40.00	7.69%
合计			520.00	100.00%

截至 2026 年 8 月 31 日，鼎兴交子的执行事务合伙人为周茜茜，实际控制人为周茜茜，鼎兴交子的产权控制关系如下：



3、主营业务发展情况

截至 2026 年 8 月 31 日，鼎兴交子从事的业务是股权投资业务。

4、最近两年的主要财务数据

单位：万元

项目	2025.12.31/2025 年度	2024.12.31/2024 年度
总资产	129.99	64.76
净资产	129.99	64.76
营业收入	-	-
净利润	0.23	0.82

注：2024 年、2025 年财务数据已经审计。

5、下属企业情况

截至 2026 年 8 月 31 日，鼎兴交子不存在控制的下属企业。

三、募集配套资金交易对方

本次募集配套资金的发行对象为符合条件的特定投资者，包括符合法律法规规定的证券投资基金管理公司、证券公司、信托公司、财务公司、保险机构投资者、合格境外机构投资者以及其他符合法律法规规定的法人、自然人或其他机构投资者等。发行对象数量按照发行时适用的中国证监会和北交所相关规则确定。

四、其他事项说明

（一）交易对方相互之间的关联关系

本次重组交易对方相互之间的关联关系如下：

- 1、交易对方张楠楠与黄振英系母女关系；
- 2、交易对方张楠楠与刘永伟系夫妻关系；
- 3、交易对方刘永伟系交易对方知行企管的执行事务合伙人和实际控制人；交易对方张楠楠系交易对方知行企管的有限合伙人；
- 4、交易对方刘永伟系交易对方知行六的有限合伙人。

除上述情况外，本次交易的交易对方相互之间不存在其他关联关系。

（二）交易对方与上市公司关联关系及向上市公司推荐董事、高级管理人员情况

本次交易的交易对方在本次交易前与上市公司不存在关联关系，本次交易对方向上市公司推荐董事情况如下：

本次交易完成后，上市公司的董事会人数可在依法履行相应决策程序后调整为 11 名，包括 7 名非独立董事和 4 名独立董事。届时张楠楠、刘永伟、黄振英及知行企管有权根据相关法律法规、证券监管规则及上市公司章程规定提名不超过 2 名非独立董事候选人。张楠楠、刘永伟、黄振英及知行企管提名的董事人选，应确保其符合届时有效的法律法规及交易所自律规则关于董事任职资格的要求。

（三）交易对方及其主要管理人员最近三年内受到行政处罚（与证券市场明显无关的除外）、刑事处罚或者涉及与经济纠纷有关的重大民事诉讼情况及诚信情况

1、交易对方及其主要管理人员最近三年内受到的行政监管措施

2024年9月27日，中国证券监督管理委员会安徽监管局出具《关于对拉萨市星晴网络科技有限公司及其一致行动人采取出具警示函措施的决定》（2024）57号。交易对方罗江涛、崔晓琳作为拉萨市星晴网络科技有限公司的一致行动人，于2023年12月6日至2024年5月24日期间买卖安徽华骐环保科技股份有限公司股票导致合计持股比例多次达到5%，其在合计持股比例达到5%时未停止买卖股票并及时履行报告、公告义务，违反了《上市公司收购管理办法》第十三条第一款的规定，根据《上市公司收购管理办法》第七十五条的规定，安徽证监局决定对其采取出具警示函的行政监管措施，并记入证券期货市场诚信档案。

2、交易对方及其主要管理人员最近三年内受到的刑事处罚

自然人交易对方高华斌于2024年2月被四川省成都市高新技术产业开发区人民法院判决犯危险驾驶罪，判处拘役1个月、缓刑2个月，并处罚金人民币2,000元。前述刑事处罚事项不影响相关交易对方参与本次交易的主体资格。

除上述情况外，截至本报告书签署日，本次交易的各交易对方及其主要管理人员最近三年内未受过行政处罚（与证券市场明显无关的除外）、刑事处罚或者涉及与经济纠纷有关的其他重大民事诉讼或者仲裁，诚信情况良好，不存在未按期偿还大额债务、未履行承诺等情形。

第四章 交易标的基本情况

上市公司本次发行股份及支付现金购买资产的交易标的为知行股份 99.51% 的股份，标的公司具体情况如下：

一、基本情况

公司名称	知行良知实业股份有限公司
股票交易场所	全国中小企业股份转让系统
证券简称	知行股份
证券代码	871655
挂牌时间	2017-07-06
分层情况	创新层
成立日期	2011-04-14
注册资本	119,798,792 元
法定代表人	刘永伟
注册地址	四川省成都市青羊区敬业路 108 号 28 栋 1 单元 5 层 1 号
办公地址	成都市高新区天骄路中电阳光信息港 1A 栋 3 楼
统一社会信用代码	91510100572273709N
经营范围	一般项目：非金属矿物制品制造；非金属矿及制品销售；水泥制品制造；水泥制品销售；非金属废料和碎屑加工处理；再生资源回收（除生产性废旧金属）；固体废物治理；承接总公司工程建设业务；对外承包工程；新材料技术研发；资源再生利用技术研发；建筑废弃物再生技术研发；废旧沥青再生技术研发；资源循环利用服务技术咨询；新材料技术推广服务；环保咨询服务；技术服务、技术开发、技术咨询、技术交流、技术转让、技术推广；工程技术服务（规划管理、勘察、设计、监理除外）。（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：建设工程施工；路基路面养护作业；公路管理与养护；建设工程设计；检验检测服务；建设工程质量检测。（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，具体经营项目以相关部门批准文件或许可证件为准）

二、标的公司历史沿革

（一）知行有限的设立及股本演变情况

1、2011 年 4 月，知行有限设立

2011 年 3 月 18 日，成都市工商行政管理局出具“（川工商）名称预核内（2011）第 002812 号”《企业名称预先核准通知书》，预先核准的企业名称为“四川知行路桥工程有限公司”。

2011 年 4 月 13 日，知行有限召开股东会，一致通过决议：通过公司章程；选举黄振英为公司执行董事兼法定代表人；选举罗永凤为公司监事；聘任黄振英为公司经理。

2011 年 4 月 14 日，知行有限获得成都市工商局核发的《营业执照》（注册号：510100000194694）。知行有限成立时，注册资本为 500.00 万元，实收资本为 0.00 万元。

设立时，知行有限的股权结构如下：

序号	股东名称	认缴出资（万元）	出资方式	股权比例（%）
1	黄振英	450.00	货币	90.00
2	罗永凤	50.00	货币	10.00
合计	-	500.00	-	100.00

2、2011 年 6 月，实收资本到位

2011 年 6 月 23 日，知行有限召开股东会，一致通过决议：全体股东一致同意实缴注册资本，其中，黄振英货币出资 450 万元，占注册资本的 90%，罗永凤货币出资 50 万元，占注册资本的 10%；同意修改公司章程。

2011 年 6 月 23 日，四川雅正会计师事务所有限公司出具“川雅正会验字（2011）第 Y-06-108 号”《验资报告》，验证：截至 2011 年 6 月 23 日止，知行有限已收到全体股东缴纳的实收资本合计人民币 500 万元，其中，黄振英实缴出资人民币 450 万元，罗永凤实缴出资人民币 50 万元。

2011 年 6 月，知行有限完成本次变更的工商登记。

本次变更后，知行有限的股权结构如下：

序号	股东名称	认缴出资（万元）	出资方式	股权比例（%）
1	黄振英	450.00	货币	90.00
2	罗永凤	50.00	货币	10.00
合计	-	500.00	-	100.00

3、2013 年 5 月，第一次增资

2013 年 5 月 14 日，知行有限召开股东会，一致通过决议：同意公司注册资本由 500 万元增加至 1,200 万元，新增注册资本 700 万元由黄振英以货币方式缴

纳。

2013年5月14日，四川立信会计师事务所有限公司出具“川立信验（2013）字E193号”《验资报告》，验证：截至2013年5月14日止，知行有限已收到股东黄振英缴纳货币增资700万元。本次变更后，知行有限的实收资本为人民币1,200万元。

2013年5月，知行有限完成本次变更的工商登记。本次增资后，知行有限的股权结构如下：

序号	股东名称	认缴出资（万元）	出资方式	股权比例（%）
1	黄振英	1,150.00	货币	95.83
2	罗永凤	50.00	货币	4.17
合计	-	1,200.00	-	100.00

4、2013年6月，第二次增资

2013年6月3日，知行有限召开股东会，一致通过决议：同意知行有限注册资本由1,200万元增加至3,100万元，新增1,900万元注册资本由罗永凤以实物出资。

成都市川衡资产评估事务所评估了用于出资的实物，并于2013年6月3日出具“川衡资评报字（2013）第093号”《资产评估报告书》，确认出资的实物为2013年2月26日购进的一套“循环再生环保沥青混凝土拌合站生产线”，评估基准日为2013年5月27日，以年限法确定的成新率为100%，评估价值为2,000万元，以技术观察法确定的成新率为97%，评估价值为1,940万元。

2013年6月13日，四川金典会计师事务所出具“川金会验报字（2013）第455号”《验资报告》，验证：截至2013年6月3日止，知行有限已收到罗永凤缴纳的新增实物出资合计1,900万元，超出40万元计入知行有限资本公积。

2013年6月，知行有限完成本次变更的工商登记。

本次增资后，知行有限股权结构如下：

序号	股东名称	认缴出资（万元）	出资方式		股权比例（%）
			货币	实物	
1	黄振英	1,150.00	1,150.00	-	37.10

序号	股东名称	认缴出资（万元）	出资方式		股权比例（%）
			货币	实物	
2	罗永凤	1,950.00	50.00	1,900.00	62.90
合计	-	3,100.00	-	-	100.00

注：本次增资用于出资的实物（一套循环再生环保沥青混凝土拌合站生产线）未实际交付，已于 2016 年 1 月由张楠楠以现金 1,940 万元补足上述出资。

5、2014 年 3 月，第一次股权转让

2014 年 3 月 10 日，知行有限召开股东会，一致通过决议：同意黄振英将其持有的知行有限 155 万元出资额以 155 万元的价格转让给中交环保，黄振英将其持有的知行有限 995 万元出资额以 995 万元的价格转让给张楠楠；同意罗永凤将其持有的知行有限 1,950 万元出资额以 1,950 万元的价格转让给张楠楠。

同日，黄振英、张楠楠、罗永凤、中交环保分别签署《股权转让协议》，同意上述股权转让。

2014 年 3 月，知行有限完成本次变更的工商登记。本次变更后，知行有限的股权结构如下：

序号	股东名称	认缴出资（万元）	出资方式		股权比例（%）
			货币	实物	
1	张楠楠	2,945.00	1,045.00	1,900.00	95.00
2	中交环保	155.00	155.00	-	5.00
合计	-	3,100.00	-	-	100.00

6、2015 年 12 月，第二次股权转让

2015 年 12 月 15 日，知行有限召开股东会，一致通过决议：同意中交环保将其持有的知行有限 155 万元出资额以 155 万元的价格转让给知行企管，张楠楠放弃优先购买权。2015 年 12 月 16 日，双方签署《股权转让协议》，同意上述转让事项。

2015 年 12 月，知行有限完成本次变更的工商登记。

本次变更后，知行有限的股权结构如下：

序号	股东名称	认缴出资（万元）	出资方式		股权比例（%）
			货币	实物	
1	张楠楠	2,945.00	1,045.00	1,900.00	95.00
2	知行企管	155.00	155.00	-	5.00
合计	-	3,100.00	-	-	100.00

7、2016年1月，补足出资

鉴于知行有限股东罗永凤于2013年6月代张楠楠以实物向知行有限增资1,940万元（其中1,900万元计入实收资本、40万元计入资本公积），用于出资的实物（一套循环再生环保沥青混凝土拌合站生产线）因故未交付知行有限，存在出资瑕疵。因此，为补正该项出资瑕疵，张楠楠以现金1,940万元补足上述出资。

2016年2月14日，知行有限召开股东会，一致通过决议：同意张楠楠以货币1,940万元补足知行有限原股东罗永凤于2013年6月的实物出资1,940万元，其中1,900万元计入注册资本，40万元计入资本公积。

2016年1月14日，大信会计师事务所（特殊普通合伙）四川分所出具“大信川验字（2016）第00001号”《验资报告》，验证：截至2016年1月14日止，知行有限已收到张楠楠补足的货币出资共计人民币1,940万元，其中1,900万元计入实收资本，40万元计入资本公积。全体股东累计货币出资为3,100万元，占注册资本的100%。

2016年2月15日，知行有限完成本次变更的工商登记。

本次变更后，知行有限的股权结构如下：

序号	股东名称	认缴出资（万元）	出资方式	股权比例（%）
1	张楠楠	2,945.00	货币	95.00
2	知行企管	155.00	货币	5.00
合计	-	3,100.00	-	100.00

（二）整体变更为股份有限公司

2016年8月8日，大信会计师事务所（特殊普通合伙）以2016年6月30日为基准日，出具了“大信审字（2016）第14-00048号”《审计报告》，审计确认：截至2016年6月30日，知行有限（母公司）经审计的净资产为人民币35,928,073.50

元。

2016年8月12日，北京国融兴华资产评估有限责任公司以2016年6月30日为评估基准日，出具了“国融兴华评报字〔2016〕第010307号”《四川知行路桥集团有限公司拟股份制改造评估项目评估报告》，以资产基础法评估确认：截止2016年6月30日，知行有限总资产评估价值6,869.53万元，增值9.01万元，增值率0.13%；总负债评估价值3,267.71万元，无增减值变化；净资产评估价值3,601.82万元，增值9.01万元，增值率0.25%。

2016年8月31日，知行有限召开股东会并形成决议，一致同意以2016年6月30日为基准日经审计的有限公司净资产35,928,073.50元折合为股本3,100万股整体变更为股份公司，溢出部分4,928,073.50元计入股份公司资本公积。

2016年9月19日，知行股份召开创立大会，审议通过《关于发起设立四川知行路桥股份有限公司的议案》《关于四川知行路桥有限公司整体变更为股份有限公司的折股比例和折股后股份总数等事项的议案》《四川知行路桥股份有限公司筹建工作报告》等议案。同日，全体股东签署《发起人协议》。

2016年9月19日，大信会计师事务所（特殊普通合伙）出具《验资报告》，验证截至2016年9月19日止，知行股份已收到发起人净资产折合股本3,100万元。

2016年9月22日，知行股份获得成都市工商局核发的营业执照，统一社会信用代码为91510100572273709N。

股份公司设立时，股权结构如下：

序号	股东名称	持股数（股）	持股比例（%）	出资方式
1	张楠楠	29,450,000	95.00	净资产折股
2	知行企管	1,550,000	5.00	净资产折股
合计	-	31,000,000	100.00	-

（三）股转系统挂牌及挂牌期间增资情况

2017年6月6日，全国中小企业股份转让系统有限公司核发《关于同意四川知行路桥股份有限公司股票在全国中小企业股份转让系统挂牌的函》（股转系统函〔2017〕2960号），同意知行股份在股转系统挂牌。

2017 年 7 月 6 日，知行股份在股转系统挂牌公开转让，证券简称：知行路桥，证券代码：871655。

1、2017 年 12 月，知行股份第一次权益分派增加注册资本

2017 年 11 月 27 日，知行股份召开 2017 年第二次临时股东大会并作出决议，审议通过《关于公司 2017 年半年度利润分配及资本公积转增股本预案》等议案，同意以截至 2017 年 6 月 30 日知行股份总股本 31,000,000 股为基数，以未分配利润向全体股东每 10 股送红股 4 股，并以资本公积向全体股东每 10 股转增 1.5 股，权益分派实施后，知行股份总股本增加至 48,050,000 股。

2017 年 12 月 1 日，知行股份完成了本次工商变更登记程序。

2、2018 年 1 月，知行股份第一次定向发行股票

2017 年 12 月 27 日，知行股份召开 2017 年第三次临时股东大会并作出决议，审议通过《关于<四川知行路桥股份有限公司 2017 年第一次股票发行方案>》等议案，同意向符合相关规定的投资者发行不超过 700 万股（含 700 万股）人民币普通股股票，募集资金总额不超过 1,890 万元（含 1,890 万元），每股价格为 2.20-2.70 元。

知行股份本次定向发行股票最终确定的发行对象共 2 名，发行价格为 2.30 元/股，发行数量为 652.80 万股，募集资金总额为 1,501.44 万元，具体情况如下：

序号	股东姓名/名称	认购数量（万股）	认购金额（万元）
1	刘永伟	334.80	770.04
2	吴云虎	318.00	731.40
合计		652.80	1,501.44

根据大信会计师事务所（特殊普通合伙）出具的大信验字〔2018〕第 14-00001 号《验资报告》，截至 2018 年 1 月 3 日，知行股份已收到认购股东缴纳的投入资本 15,014,400.00 元，其中新增注册资本（实收股本）人民币 6,528,000.00 元，增加资本公积 8,486,400.00 元。

本次发行完成后，知行股份的总股本增加至 54,578,000 股。

2018 年 1 月 12 日，知行股份完成了本次工商变更登记程序。

3、2021 年 1 月，知行股份第二次权益分派增加注册资本

2021 年 1 月 3 日，知行股份召开 2021 年第一次临时股东大会并作出决议，审议通过《关于 2020 年度第三季度利润分配》等议案，同意以截至 2020 年 9 月 30 日知行股份总股本 54,578,000 股为基数，以未分配利润向全体股东每 10 股送红股 8 股，并以资本公积向全体股东每 10 股转增 1 股，权益分派实施后，知行股份总股本增加至 103,698,200 股。

2021 年 1 月 21 日，知行股份完成了本次工商变更登记程序。

4、2022 年 6 月，知行股份第二次定向发行股票

2022 年 4 月 29 日，知行股份召开 2022 年第四次临时股东大会并作出决议，审议通过《关于<知行良知实业股份有限公司股票定向发行说明书>的议案》等议案，同意向符合相关规定的投资者发行不超过 575 万股（含 575 万股）人民币普通股股票，募集资金总额不超过 4,600 万元（含 4,600 万元），每股价格为 8.00 元。

知行股份本次定向发行股票最终确定的发行对象共 6 名，股票发行数量为 212.50 万股，募集资金总额为 1,700.00 万元，具体情况如下：

序号	股东姓名/名称	认购数量（万股）	认购金额（万元）
1	共青城雅致股权投资合伙企业（有限合伙）	125.00	1,000.00
2	孙玖青	25.00	200.00
3	唐茜	25.00	200.00
4	姜涛	12.50	100.00
5	何敏	12.50	100.00
6	高华斌	12.50	100.00
合计		212.50	1,700.00

根据大信会计师事务所（特殊普通合伙）出具的大信验字〔2022〕14-00012 号《验资报告》，截至 2022 年 6 月 7 日，知行股份实际已发行人民币普通股 212.50 万股，募集资金总额人民币 1,700.00 万元，扣除各项发行费用人民币 0.00 元，实际募集资金净额人民币 1,700.00 万元。其中新增注册资本人民币 212.50 万元，增加资本公积人民币 1,487.50 万元。各投资者全部以货币出资。

本次发行完成后，知行股份的总股本增加至 105,823,200 股。

2022 年 6 月 29 日，知行股份完成了本次工商变更登记程序。

5、2025 年 4 月，知行股份第三次定向发行股票

2025 年 2 月 10 日，知行股份召开 2025 年第二次临时股东大会并作出决议，审议通过《关于<知行良知实业股份有限公司股票定向发行说明书>的议案》等议案，同意向符合相关规定的投资者发行不超过 750 万股（含 750 万股）人民币普通股股票，募集资金总额不超过 3,000 万元（含 3,000 万元），每股价格为 4.00 元。

知行股份本次定向发行股票最终确定的发行对象共 1 名，股票发行数量为 750.00 万股，募集资金总额为 3,000.00 万元，具体情况如下：

序号	股东姓名/名称	认购数量（万股）	认购金额（万元）
1	四川省绿色低碳产业发展基金合伙企业（有限合伙）	750.00	3,000.00
合计		750.00	3,000.00

根据大信会计师事务所（特殊普通合伙）出具的大信验字〔2025〕第 3-00002 号《验资报告》，截至 2025 年 3 月 31 日止，知行股份本次新增注册资本人民币 750 万元，增加资本公积人民币 2,250 万元。

本次发行完成后，知行股份的总股本增加至 113,323,200 股。

2025 年 4 月 25 日，知行股份完成了本次工商变更登记程序。

6、2026 年 6 月，知行股份第四次定向发行股票

2026 年 2 月 24 日，知行股份召开 2026 年第二次临时股东会并作出决议，审议通过《关于<知行良知实业股份有限公司股票定向发行说明书>的议案》等议案，同意向符合相关规定的投资者发行不超过 11,111,111 股（含 11,111,111 股）人民币普通股股票，募集资金总额不超过 49,999,999.50 元（含 49,999,999.50 元），每股价格为 4.50 元。

知行股份本次定向发行股票最终确定的发行对象共 4 名，股票发行数量为 6,475,592 股，募集资金总额为 29,140,164.00 元，具体情况如下：

序号	股东姓名/名称	认购数量（股）	认购金额（万元）
1	开源证券股份有限公司	1,330,000	598.50
2	鲁悦	666,667	300.00
3	成都交子鼎兴投资发展合伙企业（有限合伙）	4,450,000	2,002.50
4	宁波梅山保税港区鼎兴交子投资合伙企业（有限合伙）	28,925	13.02
合计		6,475,592	2,914.02

根据中汇会计师事务所（特殊普通合伙）出具的中汇会验（2026）9028 号《验资报告》，截至 2026 年 4 月 30 日止，知行股份已向 4 名特定对象发行人民币普通股 6,475,592 股，发行价格 4.50 元/股，募集资金总额为人民币 29,140,164.00 元，扣除各项发行费用人民币 0.00 元，实际募集资金净额为人民币 29,140,164.00 元。其中新增注册资本及实收资本（股本）为人民币 6,475,592.00 元，资本公积为人民币 22,664,572.00 元。

本次发行完成后，知行股份的总股本增加至 119,798,792 股。

2026 年 6 月 8 日，知行股份完成了本次工商变更登记程序。

（四）知行股份历史上的股权代持情况

1、代持形成的具体情况

知行有限 2011 年 4 月设立至 2014 年 3 月进行股权转让期间，其股东黄振英、罗永凤均系代张楠楠持有知行有限的股权，其中黄振英是张楠楠的母亲，罗永凤是刘永伟前同事的前岳母。

（1）2011 年 4 月-2011 年 6 月，知行有限设立及实收资本到位

根据黄振英与张楠楠、罗永凤与张楠楠签署的《股份代持股协议》，知行有限设立及实收资本到位时黄振英持有的知行有限 90%股权、罗永凤持有的知行有限 10%股权均系代张楠楠持有。

知行有限设立及实收资本到位时，知行有限股东实际持股情况如下：

单位：万元

序号	工商登记股东	登记出资额	登记持股比例（%）	实际权益人	实际出资额	实际持股比例（%）
1	黄振英	450.00	90.00	张楠楠	450.00	90.00

序号	工商登记股东	登记出资额	登记持股比例（%）	实际权益人	实际出资额	实际持股比例（%）
2	罗永凤	50.00	10.00		50.00	10.00
合计		500.00	100.00	-	500.00	100.00

（2）2013 年 5 月，黄振英向知行有限增资 700.00 万元

根据黄振英与张楠楠签署的《股份代持协议之补充协议》，张楠楠拟对知行有限增资 700.00 万元，由黄振英代其持有知行有限的股权份额提升为 95.83%（对应出资额为 1,150.00 万元）。

本次增资后，知行有限股东实际持股情况如下：

单位：万元

序号	工商登记股东	登记出资额	登记持股比例（%）	实际权益人	实际出资额	实际持股比例（%）
1	黄振英	1,150.00	95.83	张楠楠	1,150.00	95.83
2	罗永凤	50.00	4.17		50.00	4.17
合计		1,200.00	100.00	-	1,200.00	100.00

（3）2013 年 6 月，罗永凤向知行有限增资 1,900.00 万元（未实缴，后由张楠楠补足）

根据罗永凤与张楠楠签署的《股份代持协议之补充协议》，张楠楠拟对知行有限增资 1,900.00 万元，由罗永凤代其持有知行有限的股权份额提升为 62.90%（对应出资额为 1,950.00 万元）。

罗永凤本次用于出资的实物因故未实际交付知行有限，为解决本次出资瑕疵，张楠楠于 2016 年 1 月以自有资金 1,940.00 万元投入知行有限，补足实物出资 1,940.00 万元。

本次增资及补足出资后，知行有限股东实际持股情况如下：

单位：万元

序号	工商登记股东	登记出资额	登记持股比例（%）	实际权益人	实际出资额	实际持股比例（%）
1	黄振英	1,150.00	37.10	张楠楠	1,150.00	37.10
2	罗永凤	1,950.00	62.90		1,950.00	62.90
合计		3,100.00	100.00	-	3,100.00	100.00

2、股份代持的终止及还原情况

2014年3月10日，知行有限召开股东会，一致通过决议：同意黄振英将其持有的知行有限155.00万元出资额以155.00万元的价格转让给中交环保，黄振英将其持有的知行有限995.00万元出资额以995.00万元的价格转让给张楠楠；同意罗永凤将其持有的知行有限1,950.00万元出资额以1,950.00万元的价格转让给张楠楠。

根据黄振英、罗永凤、张楠楠出具的书面确认，上述转让中罗永凤转让给张楠楠的62.90%的股权及黄振英转让给张楠楠的32.10%的股权均系代持还原，还原为张楠楠实际持有；黄振英转让给中交环保的5.00%股权，系根据张楠楠的指示进行的转让。至此，知行有限的代持已全部解除。

根据黄振英、罗永凤、张楠楠各方出具的书面声明与承诺，以上各方确认对于股权代持期间知行有限的各项决议与文件均无异议，上述股权代持已经全部解除，不存在任何股权争议与法律纠纷。

（五）知行股份历史上实物出资情况

知行有限股东罗永凤于2013年6月代张楠楠以实物向知行有限增资1,940.00万元（其中1,900.00万元计入实收资本、40.00万元计入资本公积），用于出资的实物（一套循环再生环保沥青混凝土拌合站生产线）因故未交付知行有限，存在出资瑕疵。

2016年1月，为补正该项出资瑕疵，知行有限股东张楠楠以货币出资1,940万元对上述实物出资予以补足，补正了上述瑕疵。具体情况详见本报告书“第四章 交易标的基本情况”之“二、标的公司历史沿革”之“（一）知行有限的设立及股本演变情况”之“7、2016年1月，补足出资”。

（六）标的公司最近三年的增资和股权转让情况如下：

1、最近三年增减资情况

最近三年内，知行股份不存在减少注册资本的情况，知行股份增资情况如下：

序号	发生时间	事项	背景	增资价格 (元/股)	定价依据
1	2025年4	绿色基金通过定	增资方有投	4.00	综合考虑标的公司所

序号	发生时间	事项	背景	增资价格 (元/股)	定价依据
	月	向发行增资 750 万元	资需求, 看好标的公司的发展		处行业现状、成长性、每股净资产等, 经协商一致定价。
2	2026 年 6 月	开源证券、鲁悦、交子鼎兴、鼎兴交子通过定向发行分别增资 133 万元、66.67 万元、445 万元、2.89 万元	增资方有投资需求, 看好标的公司的发展	4.50	综合考虑标的公司所处行业现状、成长性、每股净资产等, 经协商一致定价。

2、最近三年股权转让情况

2023 年 1 月 1 日至 2026 年 5 月 31 日, 标的公司股票转让方式为集合竞价转让, 期间股东人数由 98 位变更至 113 位。

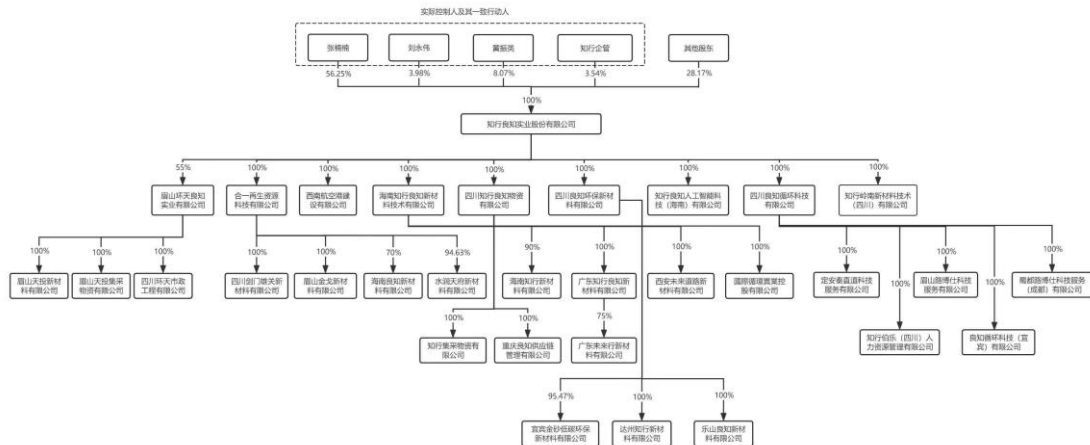
其中, 最近三年, 持有标的公司股份前十名股东的股份变动情况如下:

股东名称	2023 年 1 月 1 日		2026 年 5 月 31 日		变动类型
	持股数量	持股比例 (%)	持股数量	持股比例 (%)	
张楠楠	67,384,449	63.68	67,384,449	56.25	-
黄振英	9,661,827	9.13	9,661,827	8.07	-
绿色基金	-	-	7,500,000	6.26	定增买入
吴云虎	6,043,900	5.71	5,191,160	4.33	大宗交易卖出
刘永伟	4,770,900	4.51	4,770,900	3.98	-
交子鼎兴	-	-	4,450,000	3.71	定增买入
知行企管	4,235,290	4.00	4,235,290	3.54	-
知行六	4,149,030	3.92	4,149,030	3.46	-
瑞达智科	2,600,000	2.46	2,700,000	2.25	大宗交易买入
开源证券	-	-	1,330,000	1.11	定增买入

三、标的公司股权结构及控制关系

（一）股权结构

截至本报告书签署日, 标的公司的产权控制关系如下图所示:



（二）控股股东及实际控制人

截至本报告书签署日，张楠楠女士直接持有标的公司 56.25%的股份，为标的公司控股股东。

截至本报告书签署日，标的公司实际控制人张楠楠和刘永伟夫妇以及一致行动人（黄振英、知行企管）合计控制标的公司 71.83%的股份。张楠楠直接持有标的公司 56.25%的股份，刘永伟直接持有标的公司 3.98%的股份，黄振英直接持有标的公司 8.07%的股份，张楠楠和刘永伟通过知行企管间接控制标的公司 3.54%的股份。同时，刘永伟为标的公司董事长和总经理、张楠楠为标的公司副董事长，能够对股东会、董事会的决议产生重大影响，故张楠楠和刘永伟共同为标的公司实际控制人。

（三）标的公司股权是否清晰，是否涉及抵押、质押等权利限制，是否涉及诉讼、仲裁、司法强制执行等重大争议或者存在妨碍权属转移的其他情况

截至本报告书签署日，交易对方持有知行股份的股份限售情况如下：

序号	股东姓名或名称	限售股份数量（股）	占股本比例（%）
1	张楠楠	67,384,449	56.2480
2	黄振英	9,661,827	8.0650
3	刘永伟	4,770,900	3.9824
4	知行企管	4,235,290	3.5353
5	鲁悦	666,667	0.5565
6	邱晓娟	580	0.0005

除上述情况外，标的公司股权清晰，不存在抵押、质押等权利限制，不涉及

诉讼、仲裁、司法强制执行等重大争议或者存在妨碍权属转移的其他情况。

（四）标的公司章程或相关投资协议中可能对本次交易产生影响的主要内容

截至本报告书签署日，标的公司股东特殊权利情况具体如下：

1、绿色基金的特殊投资条款

根据绿色基金与张楠楠、刘永伟、黄振英签署的《四川省绿色低碳产业发展基金合伙企业（有限合伙）与张楠楠、刘永伟、黄振英关于知行良知实业股份有限公司股票认购协议之补充协议》，各方就信息披露、实际控制人的稳定及股票限售、业绩补偿、回售权、反稀释权、共同出售权、优先认购权、优先购买权、现金优先清算权、特殊权利终止、交割后的责任、过渡期的安排、违约责任等作出约定。

2026年9月24日，绿色基金已与张楠楠、刘永伟、黄振英签署《关于解除特殊投资条款之补充协议》，约定上述股东享有的信息披露、实际控制人的稳定及股票限售、业绩补偿、回售权、反稀释权、共同出售权、优先认购权、优先购买权、现金优先清算权、特殊权利终止、交割后的责任、过渡期的安排、违约责任等特殊投资条款自上市公司第四届董事会第十五次会议审议通过本次发行股份及支付现金购买资产事项之日起终止，不予执行且自始无效；各方一致同意，若本次交易未通过上市公司董事会/股东会审议、未通过监管部门审核/注册或因其他原因终止的，则绿色基金享有的信息披露、实际控制人的稳定及股票限售、业绩补偿、回售权、反稀释权、共同出售权、优先认购权、优先购买权、现金优先清算权、特殊权利终止、交割后的责任、过渡期的安排、违约责任等特殊投资条款自前述情形发生之次日自动且自始恢复效力。

2、开源证券、鲁悦的特殊投资条款

根据张楠楠、刘永伟分别与开源证券、鲁悦签订的《知行良知实业股份有限公司股票认购协议之补充协议》，各方就回售权、特殊权利终止、违约责任等作出约定。

2026年9月24日，开源证券、鲁悦分别与张楠楠、刘永伟签署《关于解除特殊投资条款之补充协议》，约定上述股东享有的回售权、特殊权利终止、违约

责任等特殊投资条款自本协议签署日立即终止，不予执行且自始无效；各方一致同意，若本次交易未通过上市公司董事会/股东会审议、未通过监管部门审核/注册或因其他原因终止的，则上述股东享有的回售权、特殊权利终止、违约责任等特殊投资条款自动恢复效力。

3、交子鼎兴、鼎兴交子的特殊投资条款

根据张楠楠、刘永伟分别与交子鼎兴、鼎兴交子签订的《知行良知实业股份有限公司股票认购协议之补充协议》，各方就回售权、特殊权利终止、违约责任等作出约定。

2026年9月24日，交子鼎兴、鼎兴交子分别已与张楠楠、刘永伟签署《关于解除特殊投资条款之补充协议》，约定上述股东享有的回售权、特殊权利终止、违约责任等特殊投资条款自上市公司第四届董事会第十五次会议审议通过本次发行股份及支付现金购买资产事项之日起终止，不予执行且自始无效；各方一致同意，若本次交易未通过上市公司董事会/股东会审议、未通过监管部门审核/注册或因其他任何原因终止、撤销、失效的，则上述股东享有的回售权、特殊权利终止、违约责任等特殊投资条款自动恢复效力。

四、下属企业情况

截至本报告书签署日，标的公司拥有 31 家控股子公司，标的公司子公司拥有 6 家分公司。

（一）标的公司子公司情况

截至本报告书签署日，标的公司拥有 31 家控股子公司，详情如下：

序号	子公司名称	层级	注册资本 (万元)	注册地	持股比例 (%)	
					直接	间接
1	合一再生	一级	5,000.00	成都市	100.00	-
2	眉山金戈	二级	4,000.00	眉山市	-	100.00
3	水润天府	二级	6,000.00	成都市	-	94.63
4	海南良知	二级	6,500.00	定安县	-	70.00
5	剑门雄关	二级	500.00	广元市	-	100.00
6	西南航空港	一级	5,000.00	宜宾市	100.00	-

序号	子公司名称	层级	注册资本 (万元)	注册地	持股比例 (%)	
					直接	间接
7	知行新材料	一级	1,000.00	成都市	100.00	-
8	海南知行	二级	2,000.00	陵水黎族自治县	-	90.00
9	环天良知	一级	18,112.13	眉山市	55.00	-
10	环天市政	二级	5,000.00	眉山市	-	100.00
11	天投新材料	二级	25,000.00	眉山市	-	100.00
12	天投集采	二级	5,000.00	眉山市	-	100.00
13	四川良知	一级	1,000.00	成都市	100.00	-
14	达州知行	二级	5,000.00	达州市	-	100.00
15	宜宾金砂	二级	5,300.00	宜宾市	-	95.47
16	四川知行	一级	1,000.00	成都市	100.00	-
17	知行集采	二级	5,000.00	成都市	-	100.00
18	重庆良知	二级	2,000.00	重庆市	-	100.00
19	良知循环	一级	20.00	成都市	100.00	-
20	知行伯乐	二级	10.00	成都市	-	100.00
21	良知循环（宜宾）	二级	10.00	成都市	-	100.00
22	蜀都路博仕	二级	10.00	成都市	-	100.00
23	眉山路博仕	二级	10.00	成都市	-	100.00
24	西安新材料	二级	500.00	西安市	-	100.00
25	广东知行	二级	500.00	东莞市	-	100.00
26	乐山良知	二级	500.00	乐山市	-	100.00
27	定安秦直道	二级	10.00	定安县	-	100.00
28	广东新材料	三级	3,000.00	广州市	-	75.00
29	國際循環	一级	1.00	中国香港	100.00	-
30	知行良知人工智能	一级	100.00	海南省	100.00	-
31	知行岭南	一级	500.00	成都市	100.00	-

根据报告期内经审计的财务数据，构成知行股份最近一年经审计的资产总额、营业收入、净资产额或净利润来源百分之二十以上且有重大影响的重要子公司为眉山金戈、水润天府、西南航空港、知行集采、环天良知、天投新材料、海南知行、达州知行，具体情况如下：

1、眉山金戈

（1）基本情况

企业名称	眉山金戈新材料有限公司
企业性质	有限责任公司（非自然人投资或控股的法人独资）
法定代表人	郑益
注册资本	4,000 万元人民币
成立日期	2020 年 5 月 6 日
营业期限	2020 年 5 月 6 日至无固定期限
注册地址	四川省眉山市彭山区青龙街道永远社区 2 组 181 号
主要办公地址	四川省眉山市彭山区青龙街道永远社区 2 组 181 号
统一社会信用代码	91511400MA69ED6D2R
经营范围	一般项目：非金属矿及制品销售；非金属矿物制品制造；水泥制品销售；水泥制品制造；选矿；废旧沥青再生技术研发；再生资源加工；再生资源销售；资源再生利用技术研发；建筑废弃物再生技术研发；工程和技术研究和试验发展；新材料技术研发；炼焦；智能水务系统开发；雨水、微咸水及矿井水的收集处理及利用；再生资源回收（除生产性废旧金属）；固体废物治理；环保咨询服务；资源循环利用服务技术咨询；新材料技术推广服务；技术服务、技术开发、技术咨询、技术交流、技术转让、技术推广；建筑用石加工；合成材料销售；合成材料制造（不含危险化学品）。（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）

（2）历史沿革

1) 2020 年 5 月，设立

2020 年 3 月 9 日，眉山金戈新材料有限公司形成股东会决议：同意眉山金戈建材有限公司（下称：原公司）分立，分立形式为派生分立，分立为眉山金戈建材有限公司（下称：存续公司）、眉山金戈新材料有限公司（下称：新设公司）两家公司；存续公司办理变更手续，新设公司办理设立登记手续。原公司分立后 2,600 万元注册资本发生变更，存续公司的注册资本为 2,500 万元，新设公司的注册资本为 100 万元。

2020 年 5 月 6 日，眉山金戈完成工商设立登记，并取得四川天府新区眉山管理委员会行政审批局核发的统一社会信用代码为 91511400MA69ED6D2R 的《营业执照》。

设立时，眉山金戈的股权结构如下：

序号	股东姓名/名称	认缴出资额（万元）	出资方式	持股比例（%）
1	王梓霖	80.00	货币	80.00
2	杨里成	20.00	货币	20.00
合计		100.00	-	100.00

2) 2020年6月，第一次增资至666万元，第一次股权转让

2020年6月18日，眉山金戈形成股东会决议：1、同意并通过修改后的公司新章程。2、同意公司注册资本增加为：666.00万元。3、同意王梓霖转让公司80万元出资额给合一再生，其他股东放弃优先受让权。

同日，王梓霖与合一再生签订《眉山金戈新材料有限公司股权转让协议》，约定王梓霖将其持有眉山金戈80万元出资额转让给合一再生。本次股权转让的价格为1元/出资额。

2020年6月30日，眉山金戈完成工商变更登记。

本次增资、股权转让完成后，眉山金戈的股权结构如下：

序号	股东姓名/名称	认缴出资额（万元）	出资方式	持股比例（%）
1	合一再生	532.80	货币	80.00
2	杨里成	133.20	货币	20.00
合计		666.00	-	100.00

3) 2020年10月，第二次增资至4,000万元，第二次股权转让

2020年9月21日，知行股份召开第二届董事会第十八次会议，审议通过《全资子公司收购孙公司股权并向孙公司划转资产暨增资》议案。杨里成持有的眉山金戈20%的股份并未出资，现合一再生拟以0元受让杨里成持有的眉山金戈20%股权，收购完成后，合一再生将持有眉山金戈100%的股权。同时合一再生拟通过经营性净资产划转的方式对眉山金戈增资，将其截至2020年8月31日的经营性净资产按账面价值划转。该议案经知行股份2020年第十一次临时股东大会审议通过。

2020年10月9日，眉山金戈形成股东会决议：1、同意并通过修改后的公司新章程。2、同意公司注册资本增加为：4,000.00万元。3、同意股东杨里成转让133.20万元出资额给合一再生。

同日，杨里成与合一再生签订《眉山金戈新材料有限公司股权转让协议》，约定杨里成将其持有眉山金戈 133.20 万元出资额转让给合一再生。

合一再生将截至 2020 年 9 月 30 日的净资产 33,589,362.95 元划入眉山金戈，其中 33,340,000 元作为新增注册资本，249,362.95 元计入资本公积。

2021 年 6 月，中水致远资产评估有限公司出具了“中水致远评报字〔2021〕第 030030 号”《知行良知实业股份有限公司于 2020 年 9 月 30 日以合一再生的部分资产和负债对眉山金戈新材料有限公司进行增资涉及的资产和负债的追溯性评估项目资产评估报告》，经评估，于评估基准日 2020 年 9 月 30 日，知行股份以合一再生的部分资产和负债对眉山金戈进行投资涉及的资产和负债的评估值为 3,525.39 万元。

2020 年 10 月 10 日，眉山金戈完成工商变更登记。

本次增资、股权转让完成后，眉山金戈的股权结构如下：

序号	股东姓名/名称	认缴出资额（万元）	出资方式	持股比例（%）
1	合一再生	4,000.00	货币出资 666.00 万元，实物出资 3,334.00 万元	100.00
合计		4,000.00	-	100.00

（3）股权结构及产权控制关系

截至本报告书签署日，眉山金戈为知行股份 100%持股的二级子公司。

（4）下属企业

截至本报告书签署日，眉山金戈不存在下属企业。

（5）最近三年主营业务发展情况

眉山金戈主要从事路面材料生产及销售业务，最近三年业务未发生变化。

（6）诉讼、仲裁、行政处罚和合法合规情况

截至本报告书签署日，眉山金戈不存在尚未了结的重大诉讼、仲裁、司法强制执行事项，不涉及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的情形，最近三年内不存在受到行政处罚或者刑事处罚的情形。

（7）主要财务数据

报告期内，眉山金戈的主要财务数据如下：

单位：万元

项目	2026年5月31日 /2026年1-5月	2025年12月31日 /2025年度	2024年12月31日 /2024年度
资产总额	33,202.44	30,169.88	28,348.34
所有者权益	13,992.81	13,626.65	13,893.59
营业收入	4,019.37	14,636.46	18,944.34
净利润	366.16	933.06	1,849.75

注：以上数据已经中汇会计师审计。

（8）主要资产的权属情况、对外担保情况及主要负债情况

眉山金戈主要资产权属情况、对外担保情况参见本报告书之“第四章 交易标的基本情况”之“五、标的公司资产的权属状况、对外担保情况及主要负债、或有负债情况”。

2、水润天府

（1）基本情况

企业名称	水润天府新材料有限公司
企业性质	其他有限责任公司
法定代表人	郑益
注册资本	6,000 万元人民币
成立日期	2018 年 1 月 25 日
营业期限	2018 年 1 月 25 日至无固定期限
注册地址	四川省成都市金堂县淮口镇雨瑞路 78 号（金堂工业园区内）
主要办公地址	四川省成都市金堂县淮口镇雨瑞路 78 号（金堂工业园区内）
统一社会信用代码	91510121MA6C9TH05L
经营范围	一般项目：合成材料制造（不含危险化学品）；非金属矿物制品制造；非金属矿及制品销售；水泥制品制造；水泥制品销售；非金属废料和碎屑加工处理；再生资源回收（除生产性废旧金属）；固体废物治理；建筑用石加工；合成材料销售；炼焦；废旧沥青再生技术研发；新材料技术研发；资源再生利用技术研发；建筑废弃物再生技术研发；资源循环利用服务技术咨询；新材料技术推广服务；技术服务、技术开发、技术咨询、技术交流、技术转让、技术推广。（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：道路货物运输（不含危险货物）。（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，具体经营项目以相关部门批准文件或许可证件为准）

（2）历史沿革

1) 2018 年 1 月，设立

水润天府成立于 2018 年 1 月，系合一再生出资设立的有限责任公司，注册资本为 5,678.00 万元。

2018 年 1 月 25 日，水润天府完成工商设立登记，并取得金堂县市场和质量监督管理局核发的统一社会信用代码为 91510121MA6C9TH05L 的《营业执照》。

设立时，水润天府的股权结构如下：

序号	股东姓名/名称	认缴出资额（万元）	出资方式	持股比例（%）
1	合一再生	5,678.00	货币	100.00
合计		5,678.00	-	100.00

2) 2020 年 10 月，第一次增资至 6,000.00 万元

2020 年 9 月 25 日，水润天府形成股东会决议：本次增资后公司注册资本为 6,000.00 万元，由股东北斗极星（成都）科技有限公司新增出资 322.00 万元。

2020 年 10 月 20 日，水润天府完成工商变更登记。

本次增资完成后，水润天府的股权结构如下：

序号	股东姓名/名称	认缴出资额（万元）	出资方式	持股比例（%）
1	合一再生	5,678.00	货币	94.63
2	北斗极星（成都）科技有限公司	322.00	货币	5.37
合计		6,000.00	-	100.00

(3) 股权结构及产权控制关系

截至本报告书签署日，水润天府为知行股份持有 94.63%股权的二级子公司。

(4) 下属企业

截至本报告书签署日，水润天府不存在下属企业。

(5) 最近三年主营业务发展情况

水润天府主要从事路面材料生产及销售业务，最近三年主营业务未发生变化。

(6) 诉讼、仲裁、行政处罚和合法合规情况

截至本报告书签署日，水润天府不存在尚未了结的重大诉讼、仲裁、司法强

制执行事项，不涉及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的情形，最近三年内不存在受到行政处罚或者刑事处罚的情形。

(7) 主要财务数据

报告期内，水润天府的主要财务数据如下：

单位：万元

项目	2026年5月31日 /2026年1-5月	2025年12月31日 /2025年度	2024年12月31日 /2024年度
资产总额	25,832.96	27,887.12	33,491.32
所有者权益	11,784.63	11,967.65	11,583.87
营业收入	2,241.11	14,110.45	20,155.39
净利润	-183.03	383.78	345.12

注：以上数据已经中汇会计师审计。

(8) 主要资产的权属情况、对外担保情况及主要负债情况

水润天府主要资产权属情况、对外担保情况参见本报告书之“第四章 交易标的基本情况”之“五、标的公司资产的权属状况、对外担保情况及主要负债、或有负债情况”。

3、西南航空港

(1) 基本情况

企业名称	西南航空港建设有限公司
企业性质	有限责任公司（自然人投资或控股的法人独资）
法定代表人	位建
注册资本	5,000 万元人民币
成立日期	2017 年 12 月 4 日
营业期限	2017 年 12 月 4 日至无固定期限
注册地址	四川省宜宾市叙州区柏溪街道青龙街 2 号 1 幢 10 层 1046-1
主要办公地址	四川省宜宾市叙州区柏溪街道青龙街 2 号 1 幢 10 层 1046-1
统一社会信用代码	91510100MA6C7C3X9D
经营范围	公路工程施工、桥梁工程施工、市政工程施工、环保工程施工、建筑智能化工程设计、施工；公路路面工程施工；沥青路面技术研发；沥青混凝土材料研发；废弃沥青混凝土再生利用技术研发；再生剂及改性剂研发；沥青路面智能养护；沥青混凝土配合比设计；环保技术咨询；废弃资源和废旧材料、回收、加工（不含危险废物、废弃电器电子产品等国家专项规定的项目）；生产、加工及销售、研发；

	循环再生环保沥青混凝土、纳米沥青混凝土、排水沥青混凝土、钢桥特种智能铺装沥青混凝土、重交沥青、改性沥青、温拌、温拌沥青、岩沥青、彩色沥青、高粘高弹沥青及沥青辅料（工程类经营项目经营凭资质许可证经营）（以上工业行业限分支机构在工业园区内经营）（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）。
--	---

（2）历史沿革

1) 2017 年 12 月，设立

西南航空港成立于 2017 年 12 月，系由知行股份和李成江共同出资设立的有限责任公司，注册资本为 5,000.00 万元。

2017 年 12 月 4 日，西南航空港完成设立的工商登记，并取得成都市工商行政管理局核发的统一社会信用代码为 91510100MA6C7C3X9D 的《营业执照》。

设立时，西南航空港的股权结构如下：

序号	股东姓名/名称	认缴出资额（万元）	出资方式	持股比例（%）
1	知行股份	4,950.00	货币	99.00
2	李成江	50.00	货币	1.00
合计		5,000.00	-	100.00

2) 2018 年 5 月，第一次股权转让

2018 年 4 月 22 日，西南航空港形成股东会决议：一致同意李成江将持有西南航空港建设有限公司 50 万元的出资额按原价转让给知行股份。

李成江与知行股份签订《西南航空港建设有限公司股权转让协议》，约定李成江将其持有西南航空港 1%的股权转让给知行股份。

2018 年 5 月 3 日，西南航空港完成工商变更登记。

本次转让完成后，西南航空港的股权结构如下：

序号	股东姓名/名称	认缴出资额（万元）	出资方式	持股比例（%）
1	知行股份	5,000.00	货币	100.00
合计		5,000.00	-	100.00

（3）股权结构及产权控制关系

截至本报告书签署日，西南航空港为知行股份 100%持股的全资子公司。

（4）下属企业

截至本报告书签署日，西南航空港不存在下属企业。

（5）最近三年主营业务发展情况

西南航空港主要从事路面铺装及路面再生新材料销售业务，最近三年业务未发生变化。

（6）诉讼、仲裁、行政处罚和合法合规情况

截至本报告书签署日，西南航空港不存在尚未了结的重大诉讼、仲裁、司法强制执行事项，不涉及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的情形，最近三年内不存在受到行政处罚或者刑事处罚的情形。

（7）主要财务数据

报告期内，西南航空港的主要财务数据如下：

单位：万元

项目	2026年5月31日 /2026年1-5月	2025年12月31日 /2025年度	2024年12月31日 /2024年度
资产总额	18,152.32	20,776.65	13,479.60
所有者权益	6,223.05	5,758.54	5,992.12
营业收入	3,651.57	18,866.22	13,235.83
净利润	464.51	1,566.42	804.71

注：以上数据已经中汇会计师审计。

（8）主要资产的权属情况、对外担保情况及主要负债情况

西南航空港主要资产权属情况、对外担保情况参见本报告书之“第四章 交易标的基本情况”之“五、标的公司资产的权属状况、对外担保情况及主要负债、或有负债情况”。

4、知行集采

（1）基本情况

企业名称	知行集采物资有限公司
企业性质	有限责任公司（自然人投资或控股的法人独资）
法定代表人	黄伟
注册资本	5,000 万元人民币

成立日期	2020 年 4 月 22 日
营业期限	2020 年 4 月 22 日至无固定期限
注册地址	成都高新区天骄路 555 号 1 栋 2 单元 3 楼 1 号
主要办公地址	成都高新区天骄路 555 号 1 栋 2 单元 3 楼 1 号
统一社会信用代码	91500233MA60UP704W
经营范围	一般项目：建筑材料销售；水泥制品销售；轻质建筑材料销售；保温材料销售；建筑装饰材料销售；技术服务、技术开发、技术咨询、技术交流、技术转让、技术推广；新材料技术推广服务；非金属矿及制品销售；非金属矿物制品制造；金属材料销售；机械设备销售；废旧沥青再生技术研发；资源再生利用技术研发；建筑废弃物再生技术研发；非金属废料和碎屑加工处理；再生资源回收（除生产性废旧金属）；再生资源加工；资源循环利用服务技术咨询；热力生产和供应。（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）

（2）历史沿革

1) 2020 年 4 月，设立

知行集采成立于 2020 年 4 月，系由知行股份出资设立，设立时注册资本为 5,000.00 万元。

2020 年 4 月 22 日，知行集采完成设立的工商登记，并取得重庆市忠县市场监督管理局核发的统一社会信用代码为 91500233MA60UP704W 的《营业执照》。

设立时，知行集采的股权结构如下：

序号	股东姓名/名称	认缴出资额（万元）	出资方式	持股比例（%）
1	知行股份	5,000.00	货币	100.00
	合计	5,000.00	-	100.00

注：截至 2021 年 1 月，知行股份已实缴出资额 5000.00 万元。

2) 2024 年 7 月，第一次股权转让

2024 年 7 月 4 日，知行股份作出股东决定：同意股东知行股份将其持有的知行集采 5,000.00 万元的出资额转让给四川知行。

同日，知行股份与四川知行签订《知行集采物资有限公司股权转让协议》，约定知行股份将其持有知行集采 100%的股权以人民币 5000 万元的价格转让给四川知行。

2024 年 7 月 19 日，知行集采完成工商变更登记。

本次转让完成后，知行集采的股权结构如下：

序号	股东姓名/名称	认缴出资额（万元）	出资方式	持股比例（%）
1	四川知行	5,000.00	货币	100.00
合计		5,000.00	-	100.00

（3）股权结构及产权控制关系

截至本报告书签署日，知行集采为知行股份 100%持股的二级子公司。

（4）下属企业

截至本报告书签署日，知行集采不存在下属企业。

（5）最近三年主营业务发展情况

知行集采主要从事标的公司集团对外的原材料集中采购业务，最近三年业务未发生变化。

（6）诉讼、仲裁、行政处罚和合法合规情况

截至本报告书签署日，知行集采不存在尚未了结的重大诉讼、仲裁、司法强制执行事项，不涉及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的情形，最近三年内不存在受到行政处罚或者刑事处罚的情形。

（7）主要财务数据

报告期内，知行集采的主要财务数据如下：

单位：万元

项目	2026 年 5 月 31 日 /2026 年 1-5 月	2025 年 12 月 31 日 /2025 年度	2024 年 12 月 31 日 /2024 年度
资产总额	16,080.21	17,830.71	20,994.53
所有者权益	5,416.15	5,415.05	5,310.01
营业收入	7,337.31	28,455.30	25,496.16
净利润	1.11	105.04	97.91

注：以上数据已经中汇会计师审计。

（8）主要资产的权属情况、对外担保情况及主要负债情况

知行集采主要资产权属情况、对外担保情况参见本报告书之“第四章 交易标的基本情况”之“五、标的公司资产的权属状况、对外担保情况及主要负债、

或有负债情况”。

5、环天良知

（1）基本情况

企业名称	眉山环天良知实业有限公司
企业性质	其他有限责任公司
法定代表人	邸晓娟
注册资本	18,112.1333 万元人民币
成立日期	2020 年 3 月 23 日
营业期限	2020 年 3 月 23 日至无固定期限
注册地址	四川省眉山市仁寿县视高街道高新大道二段 1 号 1 栋 6 层 1 号
主要办公地址	四川省眉山市仁寿县视高街道高新大道二段 1 号 1 栋 6 层 1 号
统一社会信用代码	91511400MA68PCRD2H
经营范围	生产、加工、销售、研发：循环再生环保沥青混凝土，纳米沥青混凝土，排水沥青混凝土，钢桥特种智能铺装沥青混凝土，重交沥青，改性沥青，温拌沥青，岩沥青，彩色沥青，高粘高弹沥青及沥青辅料；沥青路面技术研发；沥青混凝土材料研发；废弃沥青混凝土再生利用技术研发；再生剂及改性剂研发；沥青路面智能养护；沥青混凝土配合比设计；工业化建筑及预制构件（含再生市政砌块生产线）设计、生产及施工；建筑废弃物（含道路废弃物、建筑垃圾及其它砂石骨料）的回收再利用；水泥稳定碎石（含再生）生产、加工及销售；碎石加工；公路工程施工；市政工程施工；环保工程施工；建筑智能化工程设计、施工；公路路面工程施工。（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）

（2）历史沿革

1) 2020 年 3 月，公司设立

环天良知成立于 2020 年 3 月，系由知行股份和天府新区仁寿视高城市公共资源管理有限公司共同出资设立的有限责任公司，注册资本为 5,000.00 万元。

2020 年 3 月 23 日，环天良知完成设立的工商登记，并取得四川天府新区眉山管理委员会行政审批局核发的统一社会信用代码为 91511400MA68PCRD2H 的《营业执照》。

设立时，环天良知的股权结构如下：

序号	股东名称	认缴出资额（万元）	出资方式	股权比例（%）
1	知行股份	2,550.00	货币	51.00

序号	股东名称	认缴出资额（万元）	出资方式	股权比例（%）
2	天府新区仁寿视高城市公共资源管理有限公司	2,450.00	货币	49.00
合计	-	5,000.00	-	100.00

2) 2021 年 1 月，股东变更

2020 年 8 月 26 日，四川仁寿视高天府投资有限公司与天府新区仁寿视高城市公共资源管理有限公司签署《吸收合并协议》约定，四川仁寿视高天府投资有限公司拟吸收天府新区仁寿视高城市公共资源管理有限公司而继续存续，天府新区仁寿视高城市公共资源管理有限公司拟解散注销，天府新区仁寿视高城市公共资源管理有限公司在其他公司持有的股权全部并入四川仁寿视高天府投资有限公司。

2021 年 1 月 26 日，环天良知股东形成股东会决议，同意原天府新区仁寿视高城市公共资源管理有限公司持有的环天良知股权由四川仁寿视高天府投资有限公司继承，同意修改后的公司章程。

本次变更完成后，环天良知的股权结构如下：

序号	股东名称	认缴出资额（万元）	出资方式	股权比例（%）
1	知行股份	2,550.00	货币	51.00
2	四川仁寿视高天府投资有限公司	2,450.00	货币	49.00
合计	-	5,000.00	-	100.00

3) 2021 年 3 月，第一次股权转让

2020 年 12 月 26 日，环天良知股东形成股东会决议，同意股东知行股份将持有的 100 万元股权转让给中铁交通建设集团（海南）有限公司，并通过修改后的公司章程。

2020 年 12 月，知行股份与中铁交通建设集团（海南）有限公司签署《股权转让协议》，知行股份将持有的环天良知 100 万元股权转让给中铁交通建设集团（海南）有限公司，转让价格为 58.82 万元。

本次变更完成后，环天良知的股权结构如下：

序号	股东名称	认缴出资额（万元）	出资方式	股权比例（%）
1	知行股份	2,450.00	货币	49.00
2	四川仁寿视高天府投资有限公司	2,450.00	货币	49.00
3	中铁交通建设集团（海南）有限公司	100.00	货币	2.00
合计	-	5,000	-	100.00

4）2021 年 7 月，第一次增资

2021 年 7 月 9 日，环天良知股东形成股东会决议，同意公司注册资本增加到 1.66335918 亿元，其中知行股份出资 8,150.46 万元、眉山环天实业有限公司出资 8,150.46 万元、中铁交通建设集团（海南）有限公司出资 332.6718 万元。知行股份以货币认缴新增出资 5,700.46 万元，眉山环天实业有限公司（原名四川仁寿视高天府投资有限公司）以其持有的工业房地产认缴新增出资 5,700.46 万元，中铁交通建设集团（海南）有限公司以货币认缴新增出资 232.6718 万元。

成都天合房地产评估有限公司对环天实业用于出资的实物资产进行了评估并出具《资产评估报告》（成天合资评字〔2021〕第 B03012 号），评估值为 5,700.46 万元。

2021 年 7 月 30 日，眉山市彭山区自然资源和规划局向环天良知核发《不动产权证书》（川（2021）眉山天府新区不动产权第 0009807 号）。

本次变更完成后，环天良知的股权结构如下：

序号	股东名称	认缴出资额（万元）	出资方式	股权比例（%）
1	知行股份	8,150.46	货币	49.00
2	眉山环天实业有限公司（四川仁寿视高天府投资有限公司更名）	2,450.00	货币	49.00
		5,700.46	实物	
3	中铁交通建设集团（海南）有限公司	332.67	货币	2.00
合计	-	16,633.59	-	100.00

5）2022 年 2 月，第二次股权转让

2021 年 7 月 15 日，四川天府新区眉山管理委员会国有资产监督管理局出具《四川天府新区眉山管理委员会国有资产监督管理局关于眉山天府新区投资集团有限公司下属公司股权及资产划转的通知》（天眉管国资函〔2021〕19 号），以

2021年7月31日为基准日，将眉山环天实业有限公司持有的环天良知49%股权按账面净值划转给眉山环天建筑工程集团有限公司（暂定名）。

2022年2月25日，环天良知股东形成股东会决议，同意眉山环天实业有限公司将所持有的环天良知49%股权转让至眉山环天建筑工程集团有限公司，并通过修改后的公司章程。

2022年2月25日，眉山环天实业有限公司与眉山环天建筑工程集团有限公司签署《股权转让协议》，由眉山环天实业有限公司按8,150.46万元的价格转让环天良知8,150.46万元股权。

本次变更完成后，环天良知的股权结构如下：

序号	股东名称	认缴出资额 (万元)	出资方式	股权比例 (%)
1	知行股份	8,150.46	货币	49.00
2	眉山环天建筑工程集团有限公司	2,450.00	货币	49.00
		5,700.46	实物	
3	铁投交通建设集团（海南）有限公司 （中铁交通建设集团（海南）有限公司更名）	332.67	货币	2.00
合计	-	16,633.59	-	100.00

6) 2023年9月，第二次增资

2023年9月20日，环天良知股东形成股东会决议，同意公司注册资本增加至18,112.1333万元，知行股份持有9,629.0015万元、眉山环天建筑工程集团有限公司持有8,150.46万元，铁投交通建设集团（海南）有限公司持有332.6718万元，并通过修改后的公司章程。

本次变更完成后，环天良知的股权结构如下：

序号	股东名称	认缴出资额 (万元)	出资方式	股权比例 (%)
1	知行股份	9,629.00	货币	53.16
2	眉山环天建筑工程集团有限公司	2,450.00	货币	45.00
		5,700.46	实物	
3	铁投交通建设集团（海南）有限公司 （中铁交通建设集团（海南）有限公司更名）	332.67	货币	1.84

序号	股东名称	认缴出资额 (万元)	出资方式	股权比例 (%)
合计	-	18,112.13	-	100.00

7) 2023 年 10 月，第三次股权转让

2023 年 10 月 25 日，环天良知股东形成股东会决议，同意铁投交通建设集团（海南）有限公司将所持有的环天良知 332.6718 万元股权转让至知行股份，并通过修改后的公司章程。

2023 年 10 月 25 日，铁投交通建设集团（海南）有限公司与知行股份签署《股权转让协议》，由铁投交通建设集团（海南）有限公司按 422.4932 万元的价格转让环天良知 332.6718 万元股权。

本次变更完成后，环天良知的股权结构如下：

序号	股东名称	认缴出资额 (万元)	出资方式	股权比例 (%)
1	知行股份	9,961.67	货币	55.00
2	眉山环天建设工程集团有限公司	2,450.00	货币	45.00
		5,700.46	实物	
合计	-	18,112.13	-	100.00

8) 2025 年 5 月，第四次股权转让

2024 年 10 月 25 日，眉山环天建设工程集团有限公司与眉山环天产业投资集团有限公司签署《股权转让协议》，眉山环天建设工程集团有限公司将其持有的环天良知 45%股权按 8,150.46 万元的价格转让给眉山环天产业投资集团有限公司。

2024 年 10 月 26 日，环天良知股东形成股东会决议，同意吸收眉山环天产业投资集团有限公司为新股东，同意眉山环天建设工程集团有限公司转让股权 8,150.46 万元给眉山环天产业投资集团有限公司，并通过修改后的公司章程。

本次变更完成后，环天良知的股权结构如下：

序号	股东名称	认缴出资额 (万元)	出资方式	股权比例 (%)
1	知行股份	9,961.67	货币	55.00
2	眉山环天产业投资集团有限	2,450.00	货币	45.00

序号	股东名称	认缴出资额 (万元)	出资方式	股权比例 (%)
	公司	5,700.46	实物	
合计	-	18,112.13	-	100.00

（3）股权结构及产权控制关系

截至本报告书签署日，环天良知为知行股份持股 55%的一级子公司。

（4）下属企业

截至本报告书签署日，环天良知控制的下属企业情况如下：

序号	企业名称	注册资本（万元）	持股比例（%）	业务性质
1	天投新材料	25,000.00	100.00	路面材料的生产和销售
2	天投集采	5,000.00	100.00	原材料集中采购
3	环天市政	5,000.00	100.00	工程施工业务

（5）最近三年主营业务发展情况

环天良知系标的公司环天体系的持股平台，最近三年业务未发生变化。

（6）诉讼、仲裁、行政处罚和合法合规情况

截至本报告书签署日，环天良知不存在尚未了结的重大诉讼、仲裁、司法强制执行事项，不涉及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的情形，最近三年内不存在受到行政处罚或者刑事处罚的情形。

（7）主要财务数据

报告期内，环天良知的主要财务数据如下：

单位：万元

项目	2026 年 5 月 31 日 /2026 年 1-5 月	2025 年 12 月 31 日 /2025 年度	2024 年 12 月 31 日 /2024 年度
资产总额	30,848.11	30,849.29	32,855.15
所有者权益	18,016.04	18,027.73	18,683.99
营业收入	1.53	7.34	3.67
净利润	-11.69	-519.25	-675.02

注：以上数据已经中汇会计师审计。

（8）主要资产的权属情况、对外担保情况及主要负债情况

环天良知主要资产权属情况、对外担保情况参见本报告书之“第四章 交易

标的基本情况”之“五、标的公司资产的权属状况、对外担保情况及主要负债、或有负债情况”。

6、天投新材料

（1）基本情况

企业名称	眉山天投新材料有限公司
企业性质	有限责任公司（非自然人投资或控股的法人独资）
法定代表人	李成江
注册资本	25,000 万元人民币
成立日期	2020 年 6 月 11 日
营业期限	2020 年 6 月 11 日至无固定期限
注册地址	四川省眉山市仁寿县视高街道高新大道二段 1 号 1 栋
主要办公地址	四川省眉山市仁寿县视高街道高新大道二段 1 号 1 栋
统一社会信用代码	91511400MA67HPGFXJ
经营范围	一般事项：非金属矿物制品制造；非金属矿及制品销售；建筑用石加工；水泥制品制造；水泥制品销售；合成材料制造（不含危险化学品）；合成材料销售；砼结构构件制造；砖瓦销售；再生资源回收（除生产性废旧金属）；非金属废料和碎屑加工处理；环保咨询服务；资源循环利用服务技术咨询；技术服务、技术开发、技术咨询、技术交流、技术转让、技术推广；新材料技术推广服务；新材料技术研发；废旧沥青再生技术研发；资源再生利用技术研发；建筑废弃物再生技术研发；固体废物治理；工程技术服务（规划管理、勘察、设计、监理除外）；城市建筑垃圾处置（清运）（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）许可事项：路基路面养护作业；公路管理与养护；道路货物运输（不含危险货物）；建设工程设计（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，具体经营项目以相关部门批准文件或许可证件为准）

（2）历史沿革

1) 2020 年 6 月，公司设立

天投新材料成立于 2020 年 6 月，系由环天良知出资设立的有限责任公司，注册资本为 5,000.00 万元。

2020 年 6 月 11 日，天投新材料完成工商设立登记，并取得四川天府新区眉山管理委员会行政审批局核发的统一社会信用代码为 91511400MA67HPGFXJ 的《营业执照》。

设立时，天投新材料的股权结构如下：

序号	股东名称	认缴出资额（万元）	出资方式	股权比例（%）
1	环天良知	5,000.00	货币	100.00
合计	-	5,000.00	-	100.00

2) 2022 年 4 月，第一次增资

2022 年 4 月 21 日，天投新材料股东形成股东决定，同意注册资本增加到 25,000.00 万元，增资后股东环天良知出资 25,000.00 万元，其中土地使用权出资 5,700.46 万元，货币出资 19,299.54 万元。

本次增资完成后，天投新材料的股权结构如下：

序号	股东名称	认缴出资额（万元）	出资方式	股权比例（%）
1	环天良知	5,700.46	实物	100.00
		19,299.54	货币	
合计	-	25,000.00	-	100.00

注：本次实物出资系由 2021 年 7 月眉山环天实业有限公司（原名四川仁寿视高天府投资有限公司）出资至环天良知。

3) 2022 年 5 月，出资方式变更

2022 年 5 月 24 日，天投新材料股东形成股东决定，同意股东出资 25,000.00 万元，其中土地使用权出资 5,934.13 万元，货币出资 19,065.87 万元。

本次变更完成后，天投新材料的股权结构如下：

序号	股东名称	认缴出资额（万元）	出资方式	股权比例（%）
1	环天良知	5,934.13	实物	100.00
		19,065.87	货币	
合计	-	25,000.00	-	100.00

(3) 股权结构及产权控制关系

截至本报告书签署日，天投新材料为知行股份持股 55%的二级子公司。

(4) 下属企业

截至本报告书签署日，天投新材料不存在下属企业。

(5) 最近三年主营业务发展情况

天投新材料主要从事路面材料的生产和销售，最近三年业务未发生变化。

（6）诉讼、仲裁、行政处罚和合法合规情况

截至本报告书签署日，天投新材料不存在尚未了结的重大诉讼、仲裁、司法强制执行事项，不涉及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的情形，最近三年内不存在受到行政处罚或者刑事处罚的情形。

（7）主要财务数据

报告期内，天投新材料的主要财务数据如下：

单位：万元

项目	2026 年 5 月 31 日 /2026 年 1-5 月	2025 年 12 月 31 日 /2025 年度	2024 年 12 月 31 日 /2024 年度
资产总额	45,736.86	46,020.92	61,391.16
所有者权益	23,798.07	23,745.83	24,097.22
营业收入	9,328.85	28,819.26	34,808.46
净利润	52.25	-351.39	1,250.99

注：以上数据已经中汇会计师审计。

（8）主要资产的权属情况、对外担保情况及主要负债情况

天投新材料主要资产权属情况、对外担保情况参见本报告书之“第四章 交易标的基本情况”之“五、标的公司资产的权属状况、对外担保情况及主要负债、或有负债情况”。

7、海南知行

（1）基本情况

企业名称	海南知行新材料有限公司
企业性质	其他有限责任公司
法定代表人	李成江
注册资本	2,000 万元人民币
成立日期	2023 年 11 月 29 日
营业期限	2023 年 11 月 29 日至无固定期限
注册地址	海南省陵水黎族自治县新村镇海榆东线海南知行新材料有限公司办公楼 1 号办公室
主要办公地址	海南省陵水黎族自治县新村镇海榆东线海南知行新材料有限公司
统一社会信用代码	91460106MAD4BJC02J
经营范围	一般项目：合成材料制造（不含危险化学品）；非金属矿物制品制造；建筑用石加工；金属矿石销售；砖瓦销售；砼结构构件制造；建筑

	材料销售；环境保护专用设备销售；环保咨询服务；固体废物治理；土壤污染治理与修复服务；农林牧渔业废弃物综合利用；建筑废弃物再生技术研发；再生资源加工；新材料技术推广服务；工业工程设计服务；专业设计服务；工程技术服务（规划管理、勘察、设计、监理除外）；机械设备租赁；信息技术咨询服务；技术服务、技术开发、技术咨询、技术交流、技术转让、技术推广（除许可业务外，可自主依法经营法律法规非禁止或限制的项目）
--	--

（2）历史沿革

1）2023 年 11 月，公司设立

海南知行成立于 2023 年 11 月，系知行新材料出资设立的有限责任公司，注册资本为 2,000.00 万元。

2023 年 11 月 29 日，海南知行完成工商设立登记，并取得海南省市场监督管理局核发的统一社会信用代码为 91460106MAD4BJC02J 的《营业执照》。

设立时，海南知行的股权结构如下：

序号	股东名称	认缴出资额（万元）	出资方式	股权比例（%）
1	知行新材料	2,000.00	货币	100.00
合计	-	2,000.00	-	100.00

2）2024 年 11 月，第一次股权变更

2024 年 10 月 11 日，知行股份召开第三届董事会第二十九次会议，审议通过《关于全资子公司股权转让暨引入投资者的议案》，同意知行新材料将其持有的海南知行 10%的股权以 200 万元的价格转让给中基联（海南）路桥科技有限公司。

2024 年 10 月 14 日，知行新材料与中基联（海南）路桥科技有限公司签订《股权合作协议》，约定知行新材料向中基联（海南）路桥科技有限公司转让海南知行 10%股权，转让价款为 200.00 万元。

本次变更完成后，海南知行的股权结构如下：

序号	股东名称	认缴出资额（万元）	出资方式	股权比例（%）
1	知行新材料	1,800.00	货币	90.00
2	中基联（海南）路桥科技有限公司	200.00	货币	10.00
合计	-	2,000.00	-	100.00

（3）股权结构及产权控制关系

截至本报告书签署日，海南知行为知行股份持股 90%的二级子公司。

（4）下属企业

截至本报告书签署日，海南知行不存在下属企业。

（5）最近三年主营业务发展情况

海南知行主要从事路面材料的生产和销售，最近三年业务未发生变化。

（6）诉讼、仲裁、行政处罚和合法合规情况

截至本报告书签署日，海南知行不存在尚未了结的重大诉讼、仲裁、司法强制执行事项，不涉及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的情形，最近三年内不存在受到行政处罚或者刑事处罚的情形。

（7）主要财务数据

报告期内，海南知行的主要财务数据如下：

单位：万元

项目	2026 年 5 月 31 日 /2026 年 1-5 月	2025 年 12 月 31 日 /2025 年度	2024 年 12 月 31 日 /2024 年度
资产总额	10,724.89	9,328.41	2,535.21
所有者权益	2,773.47	2,382.91	1,996.36
营业收入	2,226.30	3,676.88	4.59
净利润	390.57	386.55	-3.64

注：以上数据已经中汇会计师审计。

（8）主要资产的权属情况、对外担保情况及主要负债情况

海南知行主要资产权属情况、对外担保情况参见本报告书之“第四章 交易标的基本情况”之“五、标的公司资产的权属状况、对外担保情况及主要负债、或有负债情况”。

8、达州知行

（1）基本情况

企业名称	达州知行新材料有限公司
企业性质	有限责任公司（非自然人投资或控股的法人独资）

法定代表人	孙占虎
注册资本	5,000 万元人民币
成立日期	2024 年 1 月 16 日
营业期限	2024 年 1 月 16 日至无固定期限
注册地址	四川达州东部经济开发区麻柳镇文化街 20 号 1-8
主要办公地址	四川达州东部经济开发区麻柳镇文化街 20 号 1-8
统一社会信用代码	91511700MAD9LWP854
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；海绵制品制造；海绵制品销售；废旧沥青再生技术研发；非金属矿物制品制造；非金属矿及制品销售；磁性材料生产；磁性材料销售；建筑用石加工；水泥制品制造；石棉水泥制品制造；石棉水泥制品销售；建筑防水卷材产品制造；建筑防水卷材产品销售；资源再生利用技术研发；建筑废弃物再生技术研发；碳纤维再生利用技术研发；再生资源加工；市政设施管理；国内货物运输代理；信息技术咨询服务；信息咨询服务（不含许可类信息咨询服务）；建筑材料销售；建筑装饰材料销售；建筑砌块销售；五金产品零售。 （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：道路货物运输（不含危险货物）；路基路面养护作业；公路管理与养护；城市建筑垃圾处置（清运）。（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，具体经营项目以相关部门批准文件或许可证件为准）

（2）历史沿革

1）2024 年 1 月，公司设立

达州知行成立于 2024 年 1 月，系知行股份出资设立的有限责任公司，注册资本为 5,000.00 万元。

2024 年 1 月 16 日，达州知行完成工商设立登记，并取得达州市市场监督管理局核发的统一社会信用代码为 91511700MAD9LWP854 的《营业执照》。

设立时，达州知行的股权结构如下：

序号	股东名称	认缴出资额（万元）	出资方式	股权比例（%）
1	知行股份	5,000.00	货币	100.00
合计	-	5,000.00	-	100.00

2）2025 年 6 月，第一次股权变更

2025 年 6 月 28 日，达州知行股东形成股东决定，同意知行股份将其持有的达州知行 100%股权转让给四川良知，由四川良知持有达州知行 100%股权。

本次变更完成后，达州知行的股权结构如下：

序号	股东名称	认缴出资额（万元）	出资方式	股权比例（%）
1	四川良知	5,000.00	货币	100.00
合计	-	5,000.00	-	100.00

（3）股权结构及产权控制关系

截至本报告书签署日，达州知行为知行股份持股 100%的二级子公司。

（4）下属企业

截至本报告书签署日，达州知行不存在下属企业。

（5）最近三年主营业务发展情况

达州知行主要从事路面材料的生产和销售，最近三年业务未发生变化。

（6）诉讼、仲裁、行政处罚和合法合规情况

截至本报告书签署日，达州知行不存在尚未了结的重大诉讼、仲裁、司法强制执行事项，不涉及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的情形，最近三年内不存在受到行政处罚或者刑事处罚的情形。

（7）主要财务数据

报告期内，达州知行的主要财务数据如下：

单位：万元

项目	2026 年 5 月 31 日 /2026 年 1-5 月	2025 年 12 月 31 日 /2025 年度	2024 年 12 月 31 日 /2024 年度
资产总额	6,840.56	4,885.65	443.06
所有者权益	3,188.61	2,801.54	117.29
营业收入	1,930.03	2,619.47	36.15
净利润	387.07	520.25	2.29

注：以上数据已经中汇会计师审计。

（8）主要资产的权属情况、对外担保情况及主要负债情况

达州知行主要资产权属情况、对外担保情况参见本报告书之“第四章 交易标的基本情况”之“五、标的公司资产的权属状况、对外担保情况及主要负债、或有负债情况”。

（二）标的公司子公司之分公司情况

截至本报告书签署日，标的公司子公司拥有 6 家分公司，具体情况如下：

序号	分支机构名称	注册地址	注册时间	负责人	主要业务
1	西南航空港建设有限公司成都分公司	四川省成都市高新区天骄路 555 号中电阳光信息港 1A 栋	2024 年 9 月 14 日	位建	路面材料销售及路面铺装养护
2	西南航空港建设有限公司眉山仁寿分公司	四川省眉山市仁寿县普宁街道幸福街 102 号 1 幢 1 层 102 号	2023 年 10 月 13 日	位建	路面材料销售及路面铺装养护
3	四川环天市政工程有限公司眉山仁寿分公司	四川省眉山市仁寿县普宁街道兴业路 1 号（网贸港）6 幢 1 单元 16 楼 5 号	2023 年 10 月 13 日	李成江	路面材料销售及路面铺装养护
4	四川环天市政工程有限公司成都高新分公司	成都高新区百草路 366 号 3 栋 1 层 4 号	2022 年 6 月 22 日	李成江	路面材料销售及路面铺装养护
5	眉山天投集采物资有限公司第二分公司	新沂市草桥镇工业集聚区 G79 号	2022 年 11 月 17 日	李成江	原材料集中采购与销售
6	知行伯乐（四川）人力资源管理有限公司眉山分公司	四川省眉山市仁寿县视高街道兴盛大道 1 段 1 号	2025 年 3 月 21 日	黄伟	人力管理

五、标的公司资产的权属状况、对外担保情况及主要负债、或有负债情况

（一）主要资产的权属状况

1、主要资产构成情况

截至 2026 年 5 月 31 日，标的公司主要资产基本情况如下：

单位：万元

项目	2026 年 5 月 31 日
货币资金	6,909.41
交易性金融资产	400.01
应收票据	1,093.64
应收账款	44,224.45
预付款项	938.74
其他应收款	922.69
存货	15,207.73
合同资产	1,432.93

项目	2026 年 5 月 31 日
其他流动资产	1,679.73
流动资产合计	72,809.34
其他权益工具投资	4.61
固定资产	43,718.68
在建工程	1,898.13
使用权资产	185.12
无形资产	7,606.84
递延所得税资产	401.74
其他非流动资产	353.17
非流动资产合计	54,168.29
资产总计	126,977.62

2、房屋建筑物和土地使用权

（1）房屋建筑物和土地使用权

截至 2026 年 8 月 31 日，标的公司房屋建筑物和土地使用权情况如下：

序号	权利人	不动产权证书号	共有情况	坐落	权利类型	权利性质	用途	面积（m ² ）	使用期限	他项权
1	海南良知	琼（2025）定安县不动产权第 0008094 号	单独所有	定安县新竹镇大路组团大新路北侧定安县环保降碳路面循环新材料生产及研发项目拌合楼、料仓	国有建设用地使用权/房屋所有权	出让/自建房	工业用地/工业	26,671.22/15,104.55	2023/7/25 - 2073/7/24	抵押
2	海南良知	琼（2025）定安县不动产权第 0008092 号	单独所有	定安县新竹镇大路组团大新路北侧定安县环保降碳路面循环新材料生产及研发项目门卫室	国有建设用地使用权/房屋所有权	出让/自建房	工业用地/工业	26,671.22/41.95	2023/7/25 - 2073/7/24	抵押
3	海南良知	琼（2025）定安县不动产权第 0008093 号	单独所有	定安县新竹镇大路组团大新路北侧定安县环保降碳路面循环新材料生产及研发项目消防设备房	国有建设用地使用权/房屋所有权	出让/自建房	工业用地/工业	26,671.22/150.84	2023/7/25 - 2073/7/24	抵押
4	海南良知	琼（2024）定安县不动产权第 0001040 号	单独所有	定安县新竹镇大路组团大新路北侧	国有建设用地使用权	出让	工业用地	8,871.47	2024/1/31 - 2074/1/30	无
5	海南良知	琼（2023）定安县不动	单独所有	定安县新竹镇大路组团大新路北侧	国有建设用地	出让	工业用地	26,671.22	2023/7/25 - 2073/7/24	抵押

序号	权利人	不动产权证书号	共有情况	坐落	权利类型	权利性质	用途	面积(m ²)	使用期限	他项权
		产权第0004924号			使用权					
6	天投新材料	川(2023)眉山天府新区不动产权第0014969号	单独所有	眉山市仁寿县视高街道五里社区4组2021(TR)-92号地块1#厂房1层等6套	国有建设用地使用权/房屋所有权	出让/自建房	工业用地/其它	69,192.14/23,371.16	2022/4/29 - 2072/4/28	抵押
7	水润天府	川(2022)金堂县不动产权第0010411号	单独所有	淮州新城节能环保片区内,北临雨瑞路,西临雪瑞路,其余临项目用地	国有建设用地使用权	出让	工业用地	35,982.54	2022/5/7-2042/5/6	抵押
8	宜宾金砂	川(2024)宜宾市不动产权第0029091号	单独所有	宜宾市叙州区豆坝园D2-01(2)地块	国有建设用地使用权	出让	工业用地	32,099.00	2024/3/14 - 2044/3/13	抵押
9	海南知行	琼(2024)陵水县不动产权第0004080号	单独所有	陵水县新村镇海榆东线	国有建设用地使用权	出让	工业用地	20,148.95	2024/4/16 - 2074/4/15	抵押
10	达州知行	川(2025)达州市不动产权第0030242号	单独所有	麻柳镇铜鼓堆村A01-17-2地块	国有建设用地使用权	出让	工业用地	28,648.66	2025/9/26 - 2045/9/25	无

标的公司及其子公司有部分房屋未取得不动产权证书,具体情况如下:

序号	权利人	基地名称	坐落	房屋面积(m ²)	用途
1	水润天府	金堂基地	淮州新城节能环保片区内,北临雨瑞路,西临雪瑞路,其余临项目用地	18,960.18	厂房/办公
2	达州知行	达州基地	麻柳镇铜鼓堆村A01-17-2地块	17,575.11	厂房
3	宜宾金砂	宜宾基地	宜宾市叙州区豆坝园D2-01(2)地块	14,101.93	厂房
4	海南知行	陵水基地	陵水县新村镇海榆东线	13,804.29	厂房
5	天投新材料	视高基地	眉山市仁寿县视高街道五里社区4组2021(TR)-92号地块	10,824.71	2号厂房
6	水润天府	金堂基地	淮州新城节能环保片区内,北临雨瑞路,西临雪瑞路,其余临项目用地	1,551.89	回料棚
7	眉山市仁寿县贵平镇平安村股份经济合作社/眉山市仁寿县龙马镇凤凰村	东部新城基地	贵平镇平安村7组一块土地/仁寿县龙马镇凤凰村5组	18,424.85	厂房/办公

上述房产中:①序号1-2水润天府厂区(金堂基地)和达州知行厂区(达州

基地）房屋建筑物已取得规划验收手续；序号 3-4 宜宾金砂厂区（宜宾基地）、海南知行厂区（陵水基地）房屋建筑物已取得建设工程规划许可证及建筑工程施工许可，并已组织办理竣工验收，尚需办理规划验收手续。上述房屋建筑物正在办理相关手续，待手续完成后可依法办理不动产权证书。

②序号 5 天投新材料厂区（视高基地）的 2 号厂房已取得建设工程规划许可证，未取得建筑工程施工许可及规划验收手续；序号 6 水润天府厂区（金堂基地）的回收堆料棚未取得建设工程规划许可证及建筑工程施工许可。上述房屋建筑物存在手续瑕疵事项，存在被主管部门要求限期拆除或罚款的风险。标的公司正积极对接项目所在地住建等主管部门，推进后续报批工作，完善相关建设审批手续。

③序号 7 天投新材料厂区（东部新城基地）房屋建筑物系建设在租赁的临时用地上。根据《中华人民共和国土地管理法》第五十七条及《中华人民共和国土地管理法实施条例》第二十条相关规定，临时用地须经自然资源主管部门审批，禁止建设永久性建筑物，一般使用期限不超过 2 年，期满需按期完成土地复垦；违规建设永久性建筑将被责令拆除并予以罚款。根据上述规定，天投新材料存在被责令拆除东部新城基地建筑设施或处以罚款的风险。针对上述事项，四川天府新区眉山规划和自然资源局出具的《关于梓州大道南延线工程项目临时用地的情况说明》，确认天投新材料可继续使用临时用地至 2027 年 6 月 20 日，并依现状使用临时建（构）筑物及附属设施。同时根据东部新城基地所在地政府部门出具的证明，该主体不存在因违反住房和城乡建设相关法律、行政法规及规章的行为而受到相关部门行政处罚的情形。

针对上述房屋建筑物存在的瑕疵事项，根据信用中国出具的《经营主体专项信用报告（有无违法违规记录证明版）》/《专用公共信用报告》或上述主体所在地政府部门出具的证明，自 2024 年 1 月 1 日至 2026 年 5 月 31 日，相关主体不存在因违反住房和城乡建设相关法律、行政法规及规章的行为而受到相关部门行政处罚的情形；知行股份实际控制人张楠楠、刘永伟及一致行动人出具了《不可撤销承诺函》，承诺如知行股份因前述事实导致知行股份受到损失或者承担行政、民事责任的，则知行股份实际控制人及一致行动人将承担相应赔偿责任，且不向标的公司或其子公司追偿。

综上，标的公司的房屋建筑物瑕疵事项不会对标的公司及其子公司生产经营

造成重大不利影响。

3、租赁不动产

截至 2026 年 8 月 31 日，标的公司及子公司共租赁（年租金 5 万元以上）的物业 14 项，具体情况如下：

序号	出租方	承租方	位置	面积 (m ²)	租赁期限	租赁用途
1	成都光谷联合科技发展有限公司	眉山金戈	OVU 中电阳光信息港 1 栋 2 单元 1 楼 1 号	461.5	2026/6/10-2028/6/9	办公
2	成都光谷联合科技发展有限公司	眉山金戈	OVU 中电阳光信息港 1 栋 2 单元 2 楼 2 号	449.5	2026/6/10-2028/6/9	办公
3	成都光谷联合科技发展有限公司	水润天府	OVU 中电阳光信息港 1 栋 2 单元 3 楼 1 号	902.14	2026/6/10-2028/6/9	办公
4	成都光谷联合科技发展有限公司	西南航空港	OVU 中电阳光信息港 1 栋 2 单元 2 楼 1 号	449.64	2026/6/10-2028/6/9	办公
5	成都光谷联合科技发展有限公司	知行股份	OVU 中电阳光信息港 1 栋 2 单元 1 楼 2 号	462.27	2026/6/10-2028/6/9	办公
6	眉山市仁寿县贵平镇平安村股份经济合作联社	天投新材料	仁寿县贵平镇平安村 7 组一块土地	约 33,912.00	2025/7/1-2027/6/30	东部新城基地建设/经营
7	眉山市仁寿县龙马镇凤凰村	天投新材料	仁寿县龙马镇凤凰村 5 组	约 29,774.00	2025/7/1-2027/6/30	东部新城基地建设/经营
8	眉山金戈建材有限公司	眉山金戈	彭山区青龙镇永远村四组 102 号 2 栋 1-4 层等 2 处	25,187.57	2020/10/1-2028/10/1	生产经营
9	剑阁县瑞信资产管理有限公司	达州知行	剑阁县剑门工业园区瑞信创发产业园内	10,000.00	2025/9/15-2026/9/14	堆料场
10	成都天府水城城乡水务建设有限公司	水润天府	淮口工业园内	10,252.24	2025/12/16-2027/12/15	堆料场
11	眉山金戈新材料有限公司	知行集采	彭山区青龙镇永远村 4 组 102 号 2 栋	7,440.48	2026/1/1-2028/12/31	堆料场
12	水润天府新材料有限公司	知行集采	金堂县淮口镇雨瑞路 78 号	15,982.54	2025/1/1-2027/12/31	堆料场

序号	出租方	承租方	位置	面积 (m ²)	租赁期限	租赁用途
	司					
13	宜宾金砂低碳环保新材料有限公司	知行集采	宜宾市叙州区豆坝园 D2-01 (2) 地块	14,123.87	2026/3/1-2028/2/28	堆料场
14	眉山环天建设工程有限公司	环天良知	眉山市彭山区青龙街道通江大道北侧 2021 (TP) 75 号地块	约 63,686.32	40 亩: 2023/4/1-2028/3/31; 30 亩: 2025/4/1-2028/3/31	堆料场

序号 6-7 标的公司子公司天投新材料租赁集体土地合计约 63,686.32 m²，用于东部新城基地热拌站项目。该主体由知行股份与天府新区仁寿视高城市公共资源管理有限公司合资设立的眉山环天良知实业有限公司全资设立。经管委会、东部新城推进办会议决议推进项目后，仁寿县规划和自然资源局 2023 年 6 月批复同意该临时建设用地，四川天府新区眉山规划和自然资源局同意该用地有效期后续延期至 2027 年 6 月 20 日。相关土地租赁协议已签署，并取得村民代表大会三分之二以上同意。

报告期内，标的公司部分租赁物业存在权属文件瑕疵：其中序号 9、10、14 项下租赁物业，出租人未能提供完整有效的不动产权属证明文件；序号 11 项租赁物业系转租物业。因上述租赁物业主要用途为材料堆放，可替代性较强，若租赁物业无法继续使用，标的公司可快速就近遴选合适替代场地。同时知行股份实际控制人张楠楠、刘永伟及一致行动人已出具《不可撤销承诺函》，承诺如知行股份及/或其子公司因前述事实遭受损失或者因任何行政、民事责任导致知行股份及/或其子公司款项支出的，则知行股份实际控制人及一致行动人将全额承担相应赔偿责任，且不向知行股份及/或其子公司追偿。

综上所述，标的公司租赁不动产存在的瑕疵不会对标的公司及其子公司的生产经营造成重大不利影响。

4、专利权

截至 2026 年 8 月 31 日，标的公司及其子公司拥有 154 项专利，其中发明专利 22 项，实用新型专利 132 项，具体情况如下：

序号	专利权人	专利号	专利名称	取得方式	申请日	专利类型	保护期限
1	知行股份	201610157399.3	一种橡胶钢丝沥青玛蹄脂碎石混合料及其制备方法	继受取得	2016/3/15	发明专利	20 年
2	知行股份	202210145191.5	一种高粘度改性乳化沥青及其制备方法	继受取得	2022/2/17	发明专利	20 年
3	知行股份	202511823349.X	沥青路面逐次老化的理化评价方法、装置、终端和介质	原始取得	2025/12/5	发明专利	20 年
4	知行股份	202311850399.8	一种高比例再生橡胶沥青混合料及其制备方法	原始取得	2023/12/29	发明专利	20 年
5	知行股份	202310801504.2	一种温拌泡沫再生沥青生产设备及工艺	原始取得	2023/7/3	发明专利	20 年
6	知行股份	202311453656.4	大比例热再生沥青混合料的生产装置及工艺	原始取得	2023/11/3	发明专利	20 年
7	知行股份	201810599383.7	一种沥青加热器	继受取得	2018/6/12	发明专利	20 年
8	知行股份	201910361089.7	一种双层车辙板沥青混合料横向变形监测系统与方法	继受取得	2019/4/30	发明专利	20 年
9	知行股份	202111369314.5	一种耐酸碱的弹性体改性沥青及其制备方法	继受取得	2021/11/18	发明专利	20 年
10	水润天府	202111348534.X	一种用于水泥路面裂缝的沥青填补装置及其填补方法	继受取得	2021/11/15	发明专利	20 年
11	水润天府	201610146910.X	一种设计改性乳化沥青稀浆混合料集料级配的方法	继受取得	2016/3/15	发明专利	20 年
12	水润天府	202410003027.X	一种布敦岩沥青改性混合料生产设备及工艺	原始取得	2024/1/2	发明专利	20 年
13	水润天府	202311830134.1	一种添加废旧橡胶的可循环利用沥青混合料生产工艺	原始取得	2023/12/28	发明专利	20 年
14	水润天府	202311831779.7	一种低碳循环利用改性沥青混合料的制备方法	原始取得	2023/12/28	发明专利	20 年
15	水润天府	202311544728.6	一种全透式排水低噪路面施工工艺及系统	原始取得	2023/11/20	发明专利	20 年
16	水润天府	202310576514.0	一种再生沥青混合料抗剥离剂及其制备方法	原始取得	2023/5/22	发明专利	20 年
17	水润天府	202110296171.3	温拌再生沥青混合料及其改性制备方法和用途	继受取得	2021/3/19	发明专利	20 年
18	天投新材料	202010179535.5	一种新型沥青乳化剂及其制备方法	继受取得	2020/2/28	发明专利	20 年
19	天投新材料	202311164120.0	一种改性沥青直投剂及其制备方法与应用	原始取得	2023/9/11	发明专利	20 年
20	天投新材料	202410387365.8	一种高性能天然岩沥青基液配置方法	原始取得	2024/4/1	发明专利	20 年
21	天投新材料	202311809016.2	一种添加废旧橡胶的可循环利用沥青混合料性能检测装置及方法	原始取得	2023/12/26	发明专利	20 年
22	天投新材料	202311484382.5	一种岩沥青生产装置	原始取得	2023/11/8	发明专利	20 年
23	知行股份	202120486293.4	一种应用于全封闭式沥青拌合站厂区环保型水喷雾系统	原始取得	2021/3/8	实用新型	10 年

序号	专利权人	专利号	专利名称	取得方式	申请日	专利类型	保护期限
24	知行股份	202323560577.1	排水降噪沥青混合料铺设装置	原始取得	2023/12/25	实用新型	10 年
25	知行股份	202323565904.2	一种环保智能骨料集尘装置	原始取得	2023/12/26	实用新型	10 年
26	知行股份	201721054112.0	一种排水沥青路面铺设装置	原始取得	2017/8/22	实用新型	10 年
27	知行股份	202120626584.9	一种高粘高弹改性沥青智能化洒布系统	原始取得	2021/3/25	实用新型	10 年
28	知行股份	202020632445.2	一种水泥稳定碎石双层摊铺装置	原始取得	2020/4/24	实用新型	10 年
29	知行股份	202121798124.0	一种绿色海绵城市排水沥青路面再生利用智能化筛分设备	原始取得	2021/8/3	实用新型	10 年
30	知行股份	202121801481.8	一种绿色环保的海绵城市彩色沥青混凝土沥青加工装置	原始取得	2021/8/3	实用新型	10 年
31	知行股份	202121001910.3	海绵城市景观绿道环保彩色沥青混凝土生产装置	原始取得	2021/5/11	实用新型	10 年
32	知行股份	202120486017.8	压路车自动紧急制动系统	原始取得	2021/3/8	实用新型	10 年
33	知行股份	202321562502.4	一种恒温沥青软化点测定仪	原始取得	2023/6/19	实用新型	10 年
34	知行股份	202321561919.9	环保沥青净味冷却装置	原始取得	2023/6/19	实用新型	10 年
35	知行股份	202321567341.8	一种沥青回收料差速破碎设备	原始取得	2023/6/19	实用新型	10 年
36	知行股份	202121001937.2	城市道路热再生沥青路面用再生剂制备装置	原始取得	2021/5/11	实用新型	10 年
37	知行股份	202121799937.1	一种适用于海绵城市道路用大比例热再生生产装置	原始取得	2021/8/3	实用新型	10 年
38	知行股份	202120547429.8	一种智慧海绵城市新型环保降噪排水沥青路面结构	原始取得	2021/3/17	实用新型	10 年
39	知行股份	201721054127.7	一种沥青路面钻心点修补冲压装置	原始取得	2017/8/22	实用新型	10 年
40	知行股份	202220371896.4	智慧海绵城市透水沥青路面雨水收集循环利用系统	原始取得	2022/2/22	实用新型	10 年
41	知行股份	202121000781.6	智慧城市移动式智能化沥青混合料加工设备	原始取得	2021/5/11	实用新型	10 年
42	知行股份	202120612173.4	一种沥青混合料智能化生产及信息监管系统	原始取得	2021/3/25	实用新型	10 年
43	知行股份	202520817389.2	一种循环利用沥青含油量自动测定仪	原始取得	2025/4/27	实用新型	10 年
44	宜宾金砂	202323603944.1	一种废旧水稳回收料筛分装置	原始取得	2023/12/27	实用新型	10 年
45	宜宾金砂	202323594716.2	一种废旧橡胶低温环保粉碎装置	原始取得	2023/12/27	实用新型	10 年
46	宜宾金砂	202520793257.0	一种乳化沥青微表处平整度检测装置	原始取得	2025/4/24	实用新型	10 年
47	西南航空港	202122153314.3	一种智慧海绵城市全透水沥青路面结构	原始取得	2022/6/21	实用新型	10 年

序号	专利权人	专利号	专利名称	取得方式	申请日	专利类型	保护期限
48	西南航空港	202121098945.3	一种排水沥青路面施工过程中防离析摊铺设备	原始取得	2021/5/21	实用新型	10 年
49	西南航空港	202121098943.4	智慧海绵城市排水沥青路面摊铺设备	原始取得	2021/5/21	实用新型	10 年
50	西南航空港	202322641097.1	一种沥青的施工加热装置	原始取得	2023/9/26	实用新型	10 年
51	西南航空港	202322618009.6	一种沥青路面养护装置	原始取得	2023/9/26	实用新型	10 年
52	西南航空港	202322641091.4	一种排水沥青路面整平装置	原始取得	2023/9/26	实用新型	10 年
53	西南航空港	202122154185.X	一种循环再生环保就地热再生一体化装置	原始取得	2021/9/7	实用新型	10 年
54	环天市政	202122324986.6	一种沥青混合料贯入度快速测定仪	原始取得	2021/9/24	实用新型	10 年
55	环天市政	202122324136.6	一种智慧海绵城市排水沥青混合料洒布装置	原始取得	2021/9/24	实用新型	10 年
56	环天市政	202122314792.8	一种沥青路面智能养护装置	原始取得	2021/9/24	实用新型	10 年
57	水润天府	201820831922.0	一种用于钢桥面浇注式沥青砼矿粉加热系统	原始取得	2018/5/31	实用新型	10 年
58	水润天府	202321245865.5	废旧沥青剥离设备	原始取得	2023/5/22	实用新型	10 年
59	水润天府	202321238362.5	一种沥青路面养护铣刨设备	原始取得	2023/5/22	实用新型	10 年
60	水润天府	202120819001.4	绿色节能工厂沥青拌和楼的高精度配料装置	原始取得	2021/4/20	实用新型	10 年
61	水润天府	202120819280.4	一种绿色环保型 OGFC 生产智能化加热及热循环利用装置	原始取得	2021/4/20	实用新型	10 年
62	水润天府	202120819005.2	一种绿色环保型砂石骨料生产线系统	原始取得	2021/4/20	实用新型	10 年
63	水润天府	201820842304.6	一种再生料智能拌合设备	原始取得	2018/6/1	实用新型	10 年
64	水润天府	202220633992.1	一种用于旧沥青路面的破碎处理装置	原始取得	2022/3/21	实用新型	10 年
65	水润天府	201820831924.X	一种沥青搅拌站空压机用气体净化装置	原始取得	2018/5/31	实用新型	10 年
66	水润天府	201820831923.5	一种沥青搅拌站用袋式除尘装置	原始取得	2018/5/31	实用新型	10 年
67	水润天府	202220619418.0	一种用于沥青旧料热融分解加工设备	原始取得	2022/3/21	实用新型	10 年
68	水润天府	202322641551.3	一种多级控温的保温储存柜	原始取得	2023/9/26	实用新型	10 年
69	水润天府	202322640905.2	一种彩色沥青自动投放拌和装置	原始取得	2023/9/26	实用新型	10 年
70	水润天府	202322641015.3	一种厂拌冷再生沥青混合料搅拌装置	原始取得	2023/9/26	实用新型	10 年
71	水润天府	202322641005.X	一种节能型沥青加热装置	原始取得	2023/9/26	实用新型	10 年

序号	专利权人	专利号	专利名称	取得方式	申请日	专利类型	保护期限
72	水润天府	202321245873.X	一种矿石集料粉尘吸收装置	原始取得	2023/5/22	实用新型	10 年
73	水润天府	202120814210.X	一种废旧沥青混合料智能化柔性破碎筛分设备	原始取得	2021/4/20	实用新型	10 年
74	水润天府	202120819251.8	一种多功能沥青烟气净化处理系统	原始取得	2021/4/20	实用新型	10 年
75	水润天府	202120815877.1	智慧工厂沥青拌合楼智能化节能生产装置	原始取得	2021/4/20	实用新型	10 年
76	水润天府	202122092050.5	绿色工厂环保沥青混合料生产的高效节能搅拌装置	原始取得	2021/8/31	实用新型	10 年
77	水润天府	202121506607.9	一种环保低能耗废旧沥青混凝土铣刨装置	原始取得	2021/7/2	实用新型	10 年
78	水润天府	202121508319.7	一种环保节能型砂石骨料生产线废水循环处理装置	原始取得	2021/7/2	实用新型	10 年
79	水润天府	202121505107.3	一种绿色工厂沥青混凝土智能化生产装置	原始取得	2021/7/2	实用新型	10 年
80	水润天府	202121504273.1	一种绿色环保沥青拌合楼生产环境自动控制系统	原始取得	2021/7/2	实用新型	10 年
81	水润天府	202121505305.X	一种绿色环保型排水沥青混合料生产控制装置	原始取得	2021/7/2	实用新型	10 年
82	水润天府	201820838004.0	一种海绵城市透水路面自动水收集特种路面结构	原始取得	2018/5/31	实用新型	10 年
83	水润天府	201820837991.2	一种用于环保型全再生柔性路面的铺装机构	原始取得	2018/5/31	实用新型	10 年
84	天投集采	202120755180.X	一种废旧沥青混合料再生利用破碎筛分设备	原始取得	2021/4/14	实用新型	10 年
85	天投集采	202120754124.4	一种废旧沥青混合料大比例再生摊铺设备	原始取得	2021/4/14	实用新型	10 年
86	天投集采	202120763591.3	一种多功能沥青混合料快速自动化测试仪	原始取得	2021/4/14	实用新型	10 年
87	天投新材料	202220475295.8	一种沥青混合料生产用过滤网清理装置	原始取得	2022/3/4	实用新型	10 年
88	天投新材料	202323565775.7	一种工厂沥青混合料拌合楼集尘装置	原始取得	2023/12/26	实用新型	10 年
89	天投新材料	202220503079.X	一种排水沥青路面用再生循环加工设备	原始取得	2022/3/7	实用新型	10 年
90	天投新材料	202121046800.9	城镇道路废旧沥青混合料大比例再生利用设备	原始取得	2021/5/17	实用新型	10 年
91	天投新材料	202121046910.5	一种用于热料提升机的组合链轮	原始取得	2021/5/17	实用新型	10 年
92	天投新材料	202321428702.0	一种快速更换料仓筛网的装置	原始取得	2023/6/2	实用新型	10 年
93	天投新材料	202220483637.0	一种废旧沥青混合料无害化剥离装置	原始取得	2022/3/4	实用新型	10 年
94	天投新材料	202121671301.9	一种基于物联网控制的低能耗沥青混合料加工生产装置	原始取得	2021/7/21	实用新型	10 年
95	天投新材料	202121810233.X	一种基于物联网控制的无人值守智能工厂管控装置	原始取得	2021/8/4	实用新型	10 年

序号	专利权人	专利号	专利名称	取得方式	申请日	专利类型	保护期限
96	天投新材料	202121667279.0	一种旧沥青混合料剥离设备	原始取得	2021/7/21	实用新型	10 年
97	天投新材料	202220506303.0	一种绿色环保再生沥青混凝土净化处理装置	原始取得	2022/3/7	实用新型	10 年
98	天投新材料	202321397984.2	水泥稳定碎石用骨料除尘装置	原始取得	2023/6/2	实用新型	10 年
99	天投新材料	202321389716.6	一种现场用水泥破碎筛分装置	原始取得	2023/6/2	实用新型	10 年
100	天投新材料	202322364300.5	一种改性沥青配合实验用温度计夹具	原始取得	2023/8/31	实用新型	10 年
101	天投新材料	202520898173.3	一种新型全自动再生沥青混合料含油量测定仪	原始取得	2025/5/8	实用新型	10 年
102	天投新材料	202322364273.1	一种岩沥青粉快速投放装置	原始取得	2023/8/31	实用新型	10 年
103	天投新材料	202322364263.8	一种再生沥青快速升温装置	原始取得	2023/8/31	实用新型	10 年
104	天投新材料	202121066875.3	废旧沥青混合料绿色全再生剥离及筛分装置	原始取得	2021/5/17	实用新型	10 年
105	眉山金戈	202122155977.9	一种高性能色彩稳定的彩色沥青混合料生产装置	原始取得	2021/9/7	实用新型	10 年
106	眉山金戈	202122154644.4	一种沥青混合料试验专用取样装置	原始取得	2021/9/7	实用新型	10 年
107	眉山金戈	202422174306.0	一种全自动再生沥青快速提纯检验设备	原始取得	2024/9/5	实用新型	10 年
108	眉山金戈	202422449894.4	环保沥青铺设装置	原始取得	2024/10/11	实用新型	10 年
109	眉山金戈	202420663032.9	一种环保循环利用路面材料双协同加热装置	原始取得	2024/4/2	实用新型	10 年
110	眉山金戈	202420730948.1	一种普通道路工程用沥青路面取样器	原始取得	2024/4/10	实用新型	10 年
111	眉山金戈	202422382073.3	泡沫沥青温拌混合料工作性能测定装置	原始取得	2024/9/29	实用新型	10 年
112	眉山金戈	202422233916.3	带温拌剂添加罐的沥青路面就地热再生复拌机	原始取得	2024/9/12	实用新型	10 年
113	眉山金戈	202122153883.8	一种智慧海绵城市绿色环保沥青混合料生产自动检测装置	原始取得	2021/9/7	实用新型	10 年
114	环天良知	202120754979.7	一种智慧海绵城市排水沥青路面结构	原始取得	2021/4/14	实用新型	10 年
115	环天良知	202120755113.8	智慧海绵城市废旧沥青混合料大比例再生利用装置	原始取得	2021/4/14	实用新型	10 年
116	环天良知	202220900493.4	一种再生剂计量称清洗装置	原始取得	2022/4/18	实用新型	10 年
117	环天良知	202220922054.3	一种再生剂加热搅拌装置	原始取得	2022/4/18	实用新型	10 年
118	环天良知	202120757061.8	一种旧沥青混合料大比例再生排水沥青路面智能养护结构	原始取得	2021/4/14	实用新型	10 年
119	环天良知	202120754987.1	一种智慧海绵城市废旧沥青混合料绿色循环剥离设备	原始取得	2021/4/14	实用新型	10 年

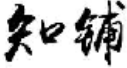
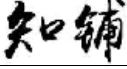
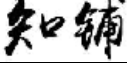
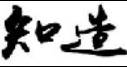
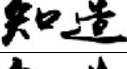
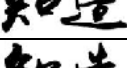
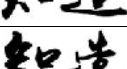
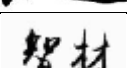
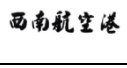
序号	专利权人	专利号	专利名称	取得方式	申请日	专利类型	保护期限
120	海南良知	202323576237.8	一种可循环利用路面材料加热搅拌装置	原始取得	2023/12/26	实用新型	10 年
121	海南良知	202323563820.5	一种带切边功能的高效沥青路面压实装置	原始取得	2023/12/26	实用新型	10 年
122	海南良知	202323566223.8	一种改性乳化沥青用高效乳化装置	原始取得	2023/12/26	实用新型	10 年
123	成都知行	201721047821.6	一种沥青路面边角压实装置	原始取得	2017/8/21	实用新型	10 年
124	成都知行	201721060218.1	一种改性沥青高效熔化机	原始取得	2017/8/23	实用新型	10 年
125	成都知行	201721063037.4	一种沥青路面摊铺机的布料装置	原始取得	2017/8/23	实用新型	10 年
126	成都知行	201721060219.6	一种用于改性沥青生产的原料储存输送装置	原始取得	2017/8/23	实用新型	10 年
127	成都知行	201721061295.9	一种高粘度沥青快速取样装置	原始取得	2017/8/23	实用新型	10 年
128	成都知行	201721060839.X	一种泡沫沥青路面用防裂贴	原始取得	2017/8/23	实用新型	10 年
129	成都知行	201721063331.5	一种用于沥青撒布车的沥青加热罐	原始取得	2017/8/23	实用新型	10 年
130	成都知行	201721148491.X	一种搅拌式多向破拱的再生沥青料仓	原始取得	2017/9/8	实用新型	10 年
131	成都知行	201820779495.6	一种海绵城市道路滤水结构	原始取得	2018/5/24	实用新型	10 年
132	成都知行	201820779516.4	一种冷拌彩色沥青排水吸音路面	原始取得	2018/5/24	实用新型	10 年
133	成都知行	201820779471.0	一种排水沥青混凝土飞散智能测定装置	原始取得	2018/5/24	实用新型	10 年
134	成都知行	201820779460.2	一种排水路面专用智能渗水测定系统	原始取得	2018/5/24	实用新型	10 年
135	成都知行	201820779517.9	一种功能性沥青再生剂的智能生产装置	原始取得	2018/5/24	实用新型	10 年
136	成都知行	201820779520.0	一种排水沥青混凝土智能析漏测定装置	原始取得	2018/5/24	实用新型	10 年
137	成都知行	201820779553.5	一种排水再生料的智能破碎装置	原始取得	2018/5/24	实用新型	10 年
138	成都知行	201820848496.1	一种长寿命钢桥面排水铺装结构层	原始取得	2018/5/25	实用新型	10 年
139	成都知行	201820848498.0	一种排水沥青路面智能养护装置	原始取得	2018/5/25	实用新型	10 年
140	成都知行	201820910233.9	一种计量精确的沥青再生用油量计量装置	原始取得	2018/6/13	实用新型	10 年
141	成都知行	202020613900.4	一种排水沥青混凝土摊铺防离析装置	原始取得	2020/4/22	实用新型	10 年
142	成都知行	202020615007.5	一种再生沥青烘干设备	原始取得	2020/4/22	实用新型	10 年
143	成都知行	202020632484.2	一种用于沥青再生料分筛设备的防堵塞装置	原始取得	2020/4/24	实用新型	10 年

序号	专利权人	专利号	专利名称	取得方式	申请日	专利类型	保护期限
144	成都知行	202020632821.8	一种乳化沥青储存罐的清理装置	原始取得	2020/4/24	实用新型	10 年
145	成都知行	202020632478.7	一种拌合楼计量设备的自校装置	原始取得	2020/4/24	实用新型	10 年
146	成都知行	202120699125.3	一种海绵城市道路全自动沥青含油量测定仪	原始取得	2021/4/6	实用新型	10 年
147	成都知行	202122153070.9	一种用于沥青延度指标试验智能刮模仪	原始取得	2021/9/7	实用新型	10 年
148	成都知行	202220658534.3	一种移动式沥青路面修补装置	原始取得	2022/3/24	实用新型	10 年
149	成都知行	202220649620.8	一种钢渣炉废旧材料回收再生设备	原始取得	2022/3/24	实用新型	10 年
150	成都知行	202220657359.6	一种具有多级粉碎功能的再生沥青混凝土处理装置	原始取得	2022/3/24	实用新型	10 年
151	成都知行	202322641143.8	一种废旧沥青混合料再生利用装置	原始取得	2023/9/26	实用新型	10 年
152	成都知行	202322625771.7	一种混凝土检测装置	原始取得	2023/9/26	实用新型	10 年
153	成都知行	202322641459.7	一种冷铺料铺设装置	原始取得	2023/9/26	实用新型	10 年
154	成都知行	202322641155.0	一种再生沥青路面再生剂制备设备	原始取得	2023/9/26	实用新型	10 年

5、商标权

截至 2026 年 8 月 31 日，标的公司及其子公司拥有 37 项商标，具体情况如下：

序号	商标	商标权人	国际分类	注册号	专用权期限
1	黑金龙	知行股份	19 类建筑材料	17435033	10 年
2		知行股份	19 类建筑材料	28473243	10 年
3	知材	知行股份	19 类建筑材料	34190698	10 年
4	知材	知行股份	42 类设计研究	34190025	10 年
5	知材	知行股份	37 类建筑修理	34180665	10 年
6	知材	知行股份	7 类机械设备	34176819	10 年
7	知铺	知行股份	19 类建筑材料	57226900	10 年
8	知铺	知行股份	37 类建筑修理	57220473	10 年

序号	商标	商标权人	国际分类	注册号	专用权期限
9		知行股份	7 类机械设备	57204647	10 年
10		知行股份	40 类材料加工	57196987	10 年
11		知行股份	42 类设计研究	57195297	10 年
12		知行股份	7 类机械设备	28463824	10 年
13		知行股份	19 类建筑材料	17435171	10 年
14		知行股份	7 类机械设备	57222802	10 年
15		知行股份	40 类材料加工	57209207	10 年
16		知行股份	42 类设计研究	57202364	10 年
17		知行股份	19 类建筑材料	57202336	10 年
18		知行股份	37 类建筑修理	57197762	10 年
19		知行股份	37 类建筑修理	34186514	10 年
20		知行股份	19 类建筑材料	34177996	10 年
21		知行股份	37 类建筑修理	17435390	10 年
22		知行股份	19 类建筑材料	17435258	10 年
23		西南航空港	37 类建筑修理	48726372	10 年
24		西南航空港	37 类建筑修理	30692455	10 年
25		水润天府	1 类化学原料	30676365	10 年
26		环天良知	37 类建筑修理	47283928	10 年
27		环天良知	42 类设计研究	47277435	10 年
28		环天良知	7 类机械设备	47275239	10 年
29		环天良知	19 类建筑材料	47258985	10 年
30		环天良知	40 类材料加工	47257131	10 年

序号	商标	商标权人	国际分类	注册号	专用权期限
31	合一再生	合一再生	19 类建筑材料	30676312	10 年
32	知行良知	成都知行	7 类机械设备	34656312	10 年
33	知行良知	成都知行	17 类橡胶制品	34656312	10 年
34	知行良知	成都知行	37 类建筑修理	34656312	10 年
35	知行良知	成都知行	42 类设计研究	34656312	10 年
36	知行良知	成都知行	19 类建筑材料	34656312	10 年
37	知行良知	成都知行	40 类材料加工	34656312	10 年

6、著作权

（1）软件著作权

截至 2026 年 8 月 31 日，标的公司及其子公司共拥有 7 项软件著作权，具体情况如下：

序号	权利人	软件全称	登记号	登记日期
1	知行股份	知行环保路面面层材料智慧生产及施工信息化系统	2019SR1450267	2019/12/30
2	知行新材料	环保路面面层材料生产智能管控平台	2021SR2146662	2021/12/26
3	知行新材料	绿色环保型砂石骨料智慧化生产管理系统	2021SR2089473	2021/12/21
4	知行新材料	基于 GPS 的混凝土运输车监控系统	2021SR2089440	2021/12/21
5	知行新材料	智慧工厂生产运营信息一体化全流程管控系统	2021SR2089270	2021/12/21
6	知行新材料	智慧海绵城市环保路面面层材料生产智能监测系统	2021SR2089269	2021/12/21
7	知行新材料	基于物联网控制的无人值守智能工厂信息采集系统	2021SR2081082	2021/12/20

（2）作品著作权情况

截至 2026 年 8 月 31 日，标的公司及其子公司共拥有 1 项作品著作权，具体情况如下：

序号	权利人	作品名称	作品类别	创作完成日期	登记号	登记日期
1	知行良知实业股份有限公司	城镇道路排水沥青路面建设参考条文	文字	2018 年 9 月 29 日	川作登字-2020-A-00021052	2020/4/8

（二）对外担保情况

截至本报告书签署日，标的公司无对外担保情形。

（三）主要负债及或有负债情况

截至报告期末，标的公司主要负债情况如下：

单位：万元

项目	2026年5月31日
流动负债：	
短期借款	26,295.60
应付票据	600.00
应付账款	10,648.41
合同负债	115.39
应付职工薪酬	320.74
应交税费	879.97
其他应付款	592.15
一年内到期的非流动负债	16,710.51
其他流动负债	19.34
流动负债合计	56,182.09
非流动负债：	
长期借款	9,854.39
租赁负债	56.08
长期应付款	24.13
递延收益	2,446.58
递延所得税负债	284.74
非流动负债合计	12,665.91
负债合计	68,848.00

知行股份主要负债具体情况详见本报告书“第九章 管理层讨论与分析”之“四、标的公司财务状况及盈利能力分析”之“（一）财务状况分析”。截至本报告书签署日，知行股份不存在或有负债的情形。

六、重大未决诉讼、仲裁、行政处罚或刑事处罚和合法合规情况

（一）诉讼、仲裁

截至本报告书签署日，知行股份及其子公司不存在尚未结案或尚未执行完毕的重大诉讼或仲裁案件。

（二）行政处罚

报告期内，标的公司及子公司受到三起行政处罚，具体如下：

序号	主体	决定书文号	违法事实	罚款金额（元）	处罚单位	处罚日期	是否构成重大违法行为
1	多拉快跑	川1404交罚（2024）225号	2024年4月5日川AGV610、川ACR15挂货运经营者擅自改装已取得车辆营运证的车辆。	5,000.00	仁寿县交通运输局	2024/4/7	否
2	多拉快跑	川1404交罚（2025）92号	2025年03月03日，川ACL14挂重型普通半挂车改装车辆未变更登记。	5,000.00	眉山市仁寿县交通运输局	2025/3/5	否
3	海南知行	琼交征陵水罚字（2025）331号	琼D17616-柴油机动车辆连续不按时缴纳机动车辆通行附加费30日以上1年以下。	3,000.00	海南省交通规费征稽局陵水分局	2025/11/10	否

注：2026年1月，标的公司将其持有的四川多拉快跑运输有限公司100%股权转让给成都马鞭物流有限公司。自2026年1月起，四川多拉快跑运输有限公司不再为标的公司子公司。

序号1-2：根据《中华人民共和国道路运输条例》第六十九条第二款规定“违反本条例的规定，客运经营者、货运经营者擅自改装已取得车辆营运证的车辆的，由县级以上地方人民政府交通运输主管部门责令改正，处5,000元以上2万元以下的罚款。”根据该两项处罚决定书，罚款均为人民币5,000元，处于罚款区间的最低值。

序号3：根据《海南经济特区机动车辆通行附加费征收管理条例》第二十六条：“……对连续不按时缴纳机动车辆通行附加费30日以上1年以下的，可处以1,000元以上1万元以下的罚款……”根据该项处罚决定书，海南知行的罚款为人民币3,000元，经自由裁量，该金额属于《交通规费征稽行政处罚自由裁量基准》（琼交规字（2023）6号）中“柴油机动车辆连续不按时缴纳机动车辆通行附加费（30日以上1年以下）”违法行为的“一般违法”阶次（处以1,000元以上3,000元以下的罚款。）。

综上，报告期内，标的公司及其子公司受到的3次行政处罚均不构成重大违法违规行。

七、标的公司主营业务情况

（一）所处行业的主管部门、监管体制、主要法律法规及政策

1、行业主管部门及行业自律组织

标的公司所处行业主管部门为工业和信息化部、国家发展和改革委员会、生态环境部、交通运输部和住房和城乡建设部等；行业自律组织为中国建筑材料联合会、中国市政工程协会沥青混凝土专业委员会和中国循环经济协会等。各主管部门及行业自律组织的主要职能如下：

行业主管部门/行业自律组织	主要职责
工业和信息化部	研究分析行业的发展情况，拟定并组织实施行业规划和产业政策，提出优化产业布局、结构的政策和建议，起草相关法律法规草案，制定规章，拟订行业技术规范和标准并组织实施，指导行业质量管理工作。
国家发展和改革委员会	拟订综合性产业政策，负责协调产业发展的重大问题并衔接平衡相关发展规划和重大政策；组织拟订高技术产业发展、产业技术进步的规划、战略和重大政策，协调解决重大技术装备推广应用等方面的重大问题。
生态环境部	制定生态环境政策法规与标准，统一监管大气、水、土壤、固废、核与辐射等各类污染防治，统筹生态保护修复与生物多样性，负责环评准入与生态环境监测，牵头应对气候变化，并组织开展中央生态环保督察与监督执法。
交通运输部	推进综合交通运输体系建设；组织拟订综合交通运输发展战略和政策；拟订综合交通运输标准；提出铁路等固定资产投资规模 and 方向，按国务院规定权限审批、核准固定资产投资项目。
住房和城乡建设部	负责建立住房保障体系与推进住房制度改革，指导城乡规划编制实施与村镇建设，制定工程建设标准并监管建筑市场和工程质量安全，推进建筑节能与城镇减排，以及负责城市管理监督执法。
中国建筑材料联合会	围绕行业改革发展重大问题开展调研并向政府建言，制定行业规划、发展战略，归口管理建材行业国家标准和行业标准的制修订，组织科技攻关推动绿色低碳技术创新，建立行业自律机制、反映企业诉求，开展国际交流合作与经贸协调，组织人才培养与职业能力评价。
中国市政工程协会沥青混凝土专业委员会	为政府部门决策提供咨询服务，围绕沥青混凝土生产经营开展技术交流、技术开发与技术协作，引进推广国内外先进技术，推动设备改造及新材料、新工艺、新品种的应用，倡导节能减排与环境保护，帮助企业提高生产技术和产品质量，促进经营管理水平提升和行业整体进步。
中国循环经济协会	参与制定循环经济法律法规、发展规划与技术标准，开展行业调研并发布循环经济年度报告；协助开展循环经济与生态文明示范试点，推广先进适用技术并组织科技成果评价与科技奖励；围绕工业固废综合利用、农业循环经济、园区循环化改造、资源再生利用、再制造、建筑与道路废弃物资源化、无废城市建设等领域开展工作。

2、行业主要法律法规及产业政策

（1）行业主要法律法规

序号	法律法规名称	颁布机构	发布时间
1	《中华人民共和国循环经济促进法》	全国人大常委会	2018 年 10 月
2	《中华人民共和国固体废物污染环境防治法》	全国人大常委会	2020 年 4 月
3	《中华人民共和国生态环境法典》	全国人大常委会	2026 年 3 月
4	《中华人民共和国建筑法》	全国人大常委会	2019 年 4 月
5	《中华人民共和国公路法》	全国人大常委会	2017 年 11 月
6	《中华人民共和国安全生产法》	全国人大常委会	2021 年 6 月

（2）行业主要产业政策

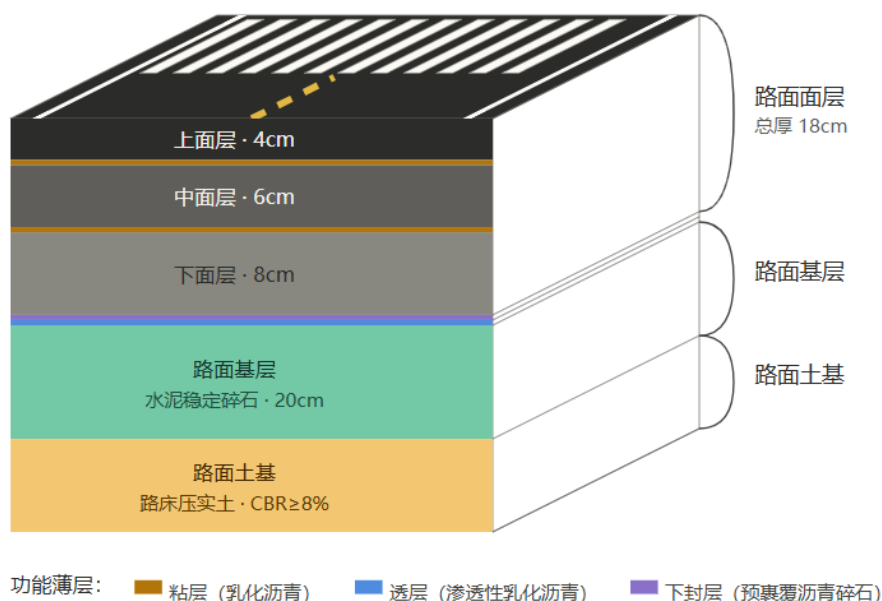
序号	政策名称	颁布机构	颁布时间	主要内容
1	《循环经济发展“十五五”规划》	国家发改委	2026 年 7 月	《规划》明确，到 2030 年，覆盖生产、消费、回收、利用全链条的循环经济体系更加完善，主要资源产出率比 2025 年提高 16%左右，大宗固体废弃物年综合利用率达到 45 亿吨左右，主要再生资源年循环利用量达到 5.1 亿吨，资源循环利用产业产值达到 8 万亿元。到 2035 年，循环经济高质量发展体系基本建立，主要资源利用效率达到国际先进水平
2	《国民经济和社会发展第十个五年规划纲要》	全国人民代表大会	2026 年 3 月	“十五五”规划纲要提出加强跨区域统筹布局与跨方式一体衔接，基本建成“八纵八横”高速铁路主通道和国家高速公路网，推动普通国省道升级改造，开展新一轮农村公路提升行动，并强调统筹功能提升与绿色安全智能发展，推进交通基础设施更新改造和养护管理，实施公路安全韧性提升工程。上述路网新建、改造和养护工程的推进，将直接拉动路面面层材料等路面材料的规模化需求，而养护管理从“被动抢修”向“主动精养、全生命周期管理”的转型，更将为预防性养护、大中修工程创造长期增量市场
3	《固体废物综合治理行动计划》	国务院	2025 年 12 月	加强大宗固体废弃物综合利用。提升冶炼渣、尾矿、共伴生矿、赤泥、建筑垃圾综合利用能力，加强有价值组分高效提取及整体利用。
4	《关于进一步加强城市建筑垃圾治理的意见》	国务院办公厅	2025 年 6 月	工程渣土和干化处理后的工程泥浆可用于土方平衡、场地平整、道路建设、环境治理或烧结制品等；工程垃圾、拆除垃圾、装修垃圾应优先用于生产再生骨料、再生建材、道路材料等
5	《国务院办公厅关于加快构建废弃物循环利用体系的意见》	国务院办公厅	2024 年 2 月	进一步拓宽大宗固体废弃物综合利用渠道，在符合环境质量标准和要求前提下，加强综合利用产品在建筑领域推广应用，畅通井下充填、生态修复、路基材料等利

序号	政策名称	颁布机构	颁布时间	主要内容
				用消纳渠道，促进尾矿、冶炼渣中有色组分高效提取和清洁利用。
6	《产业结构调整指导目录（2024 年本）》	国家发展和改革委员会	2023 年 12 月	依据《产业结构调整指导目录（2024 年本）》，“四十二、环境保护与资源节约综合利用”第 8 项将“建筑垃圾等工业废弃物循环利用”列为鼓励类；路面再生面层材料以路面废旧材料（属建筑垃圾范畴）为主要原料，通过厂拌热再生等工艺实现资源化利用，属于该条明确涵盖的循环利用范畴，同时亦符合同类别第 3 项“其他固体废弃物减量化、资源化、无害化处理和综合利用工程”的政策导向，因此明确属于国家鼓励类产业。
7	《关于加快建立健全绿色低碳循环发展经济体系的指导意见》	国务院	2021 年 2 月	加快实施钢铁、石化、化工、有色、建材、纺织、造纸、皮革等行业绿色化改造。推行产品绿色设计，建设绿色制造体系。大力发展再制造产业，加强再制造产品认证与推广应用。建设资源综合利用基地，促进工业固体废物综合利用。

（二）主营业务概况

标的公司自成立以来专注于绿色低碳和循环经济领域，是一家专业从事绿色环保、低碳节能路面材料研发、生产和销售，并提供道路铺装及养护服务的企业。经过多年发展，标的公司以路面废旧材料同级再生利用技术为核心，构建起涵盖路面面层材料和路面基层材料为主的路面再生材料产品体系，应用于道路新建、改扩建及养护工程，主要覆盖市政道路、高速公路及国省干线等道路建养场景。

道路层级结构示意图



注：上图所示各结构层厚度为一般道路结构设计的典型取值，实际工程中会根据道路等级、交通荷载、地质条件及当地设计规范等因素进行相应调整，具体情况存在一定差异

路面材料是公路建设与养护的核心物质基础，通过沥青、砂石骨料等原材料的配比设计与拌和生产，铺筑于路面面层、基层及功能层位，从而满足道路承载、耐久和行车安全等使用要求。路面材料及其制备工艺的优劣，将直接决定道路的服役寿命、行车安全和全生命周期维护成本。

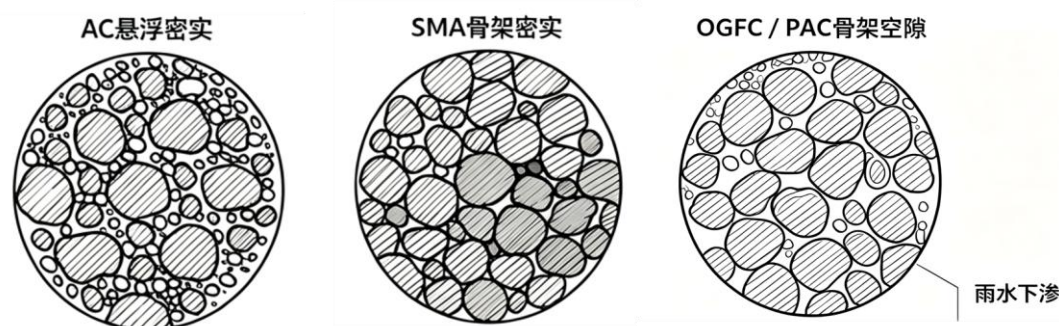
经过多年发展，标的公司将路面材料配比设计与拌和生产等工艺技术能力延伸至路面废旧材料再生利用领域，形成以路面废旧材料为主要原料、经同级再生利用技术生产路面再生材料。与全部采用新沥青与新砂石骨料的路面原生材料相比，路面再生材料以路面废旧材料替代部分新沥青和新砂石骨料，通过应用同级再生利用技术，使路面废旧材料转化为使用性能与原生路面材料一致的材料，实现废旧资源的同级循环利用，最大程度保留废旧资源的工程价值。围绕上述主营业务标的公司以路面废旧材料同级再生利用技术为支点，将绿色低碳与循环发展理念贯穿于产品研发、生产与市场拓展全过程，与道路建设与养护领域对资源节约、环境友好和全生命周期造价优化的现实需求形成契合，核心竞争力持续增强。

（三）主要产品或服务

标的公司产品根据在不同路面结构中的应用，主要分为路面面层材料和路面基层材料，具体产品及服务情况如下：

1、路面面层材料

路面面层是路面结构中直接承受车辆荷载和自然因素作用的表层结构，其性能直接影响路面行车安全和服役寿命。路面面层材料是采用厂拌再生工艺，该类材料按路面不同层位（上面层、中面层、下面层）的级配要求进行生产，涵盖连续级配（AC 系列）、间断级配（SMA 系列）、开级配（OGFC 系列）等多种类型。



注：AC 系列采用连续密级配，粗细集料逐级填充、结构致密，系路面面层材料的主要构成；SMA 系列粗集料相互嵌挤成骨架，空隙由沥青玛蹄脂填充，高低温性能兼顾；OGFC 系列以粗集料骨架为主、细料少，连通空隙发达，渗排水性能好、路面不易积水，主要用于海绵城市道路。

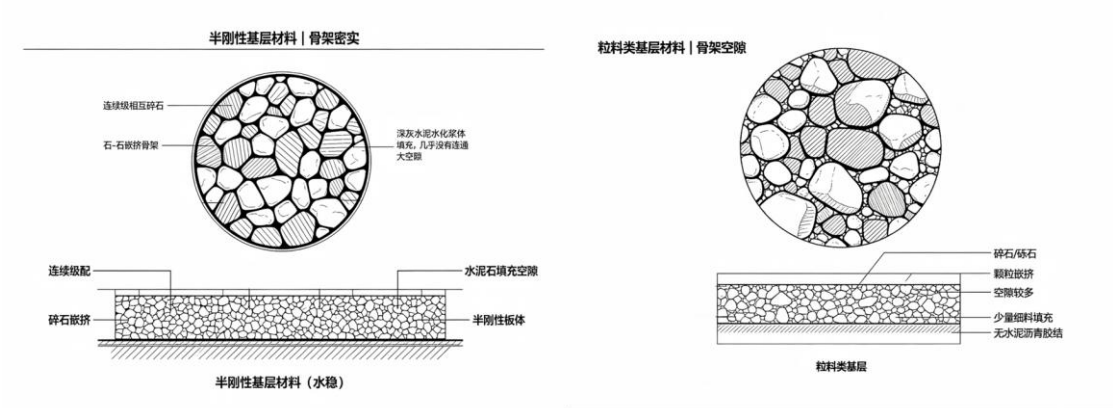
公司主要路面面层材料如下：

产品类型	技术特点	产品描述及应用
AC 系列	AC 系列路面面层材料孔隙率较低，密实度较高，水稳定性和抗疲劳性能良好，能够有效防止雨水下渗对路面基层的侵蚀；表面平整密实，行车舒适性较好，施工工艺成熟，质量控制体系完善。	由粗集料、细集料和矿粉按连续级配原理构成矿质骨架，与沥青结合料拌合而成的密实型路面面层材料。按公称最大粒径分为 AC-13、AC-16、AC-20、AC-25 等规格，适用于各等级公路和城市道路的上层、中面层及下面层铺筑，是国内应用最为广泛的路面面层材料。
SMA 系列	SMA 系列路面面层材料通过粗集料之间形成石-石嵌挤骨架，高温抗车辙能力较强，能够有效抵抗重载交通下的永久变形；沥青玛蹄脂填充使其具备良好的低温抗裂性和抗疲劳性能；表面构造深度大，抗滑性能良好，行车噪音较低，水稳定性优良。	由粗集料构成骨架、沥青玛蹄脂填充骨架空隙而成的骨架密实型路面面层材料。分为 SMA-10、SMA-13、SMA-16 等规格，主要用于高等级公路、城市快速路、重载交通道路及机场跑道等对路面性能要求较高的工程中作为上层材料。
OGFC/PAC 系列	该类混合料设计空隙率通常在 18%至 25%之间，连通孔隙结构使其具备良好的排水和降噪功能。雨水可沿路面内部孔隙横向排出，消除路表水膜，减少行车水雾和水漂现象，提升雨天行车安全性；多孔结构能够吸收和消散轮胎与路面摩擦产生的泵吸噪音，降噪效果较密	以粗集料为主、细集料和矿粉用量较少，形成骨架空隙结构的大空隙率路面面层材料。分为 OGFC-13、OGFC-16、PAC-10、PAC-13、PAC-16 等规格，主要用作高速公路、城市快速路及市政主干道的表面磨耗层，同时也是海绵城市建设中透水

产品类型	技术特点	产品描述及应用
	级配路面更好；表面构造深度大，抗滑性能良好	路面的典型应用方案。
聚氨酯PC13系列	以聚氨酯高分子树脂替代沥青，粘结强度和韧性强于普通沥青，规避了沥青温缩、热胀、水损、老化等缺陷。全程冷拌冷铺，常温拌合成型，碳排放近零，施工次日即可开放交通。	以高性能聚氨酯高分子树脂为粘结主材，配合精准级配耐磨骨料复合改性而成的新一代高分子路面材料。适用于新建道路、钢桥面铺装、旧路提质改造及应急抢修等场景，是适配“双碳”战略的绿色路面材料

2、路面基层材料

路面基层是路面结构中位于面层之下、土基之上的承重结构层，主要承受由面层传递的车辆荷载垂直力并将其均匀扩散至下部结构，是保证路面整体承载力和使用寿命的关键结构层次。



根据胶结料类型和力学特性，路面基层材料可分为半刚性基层材料和粒料类基层材料两大类。

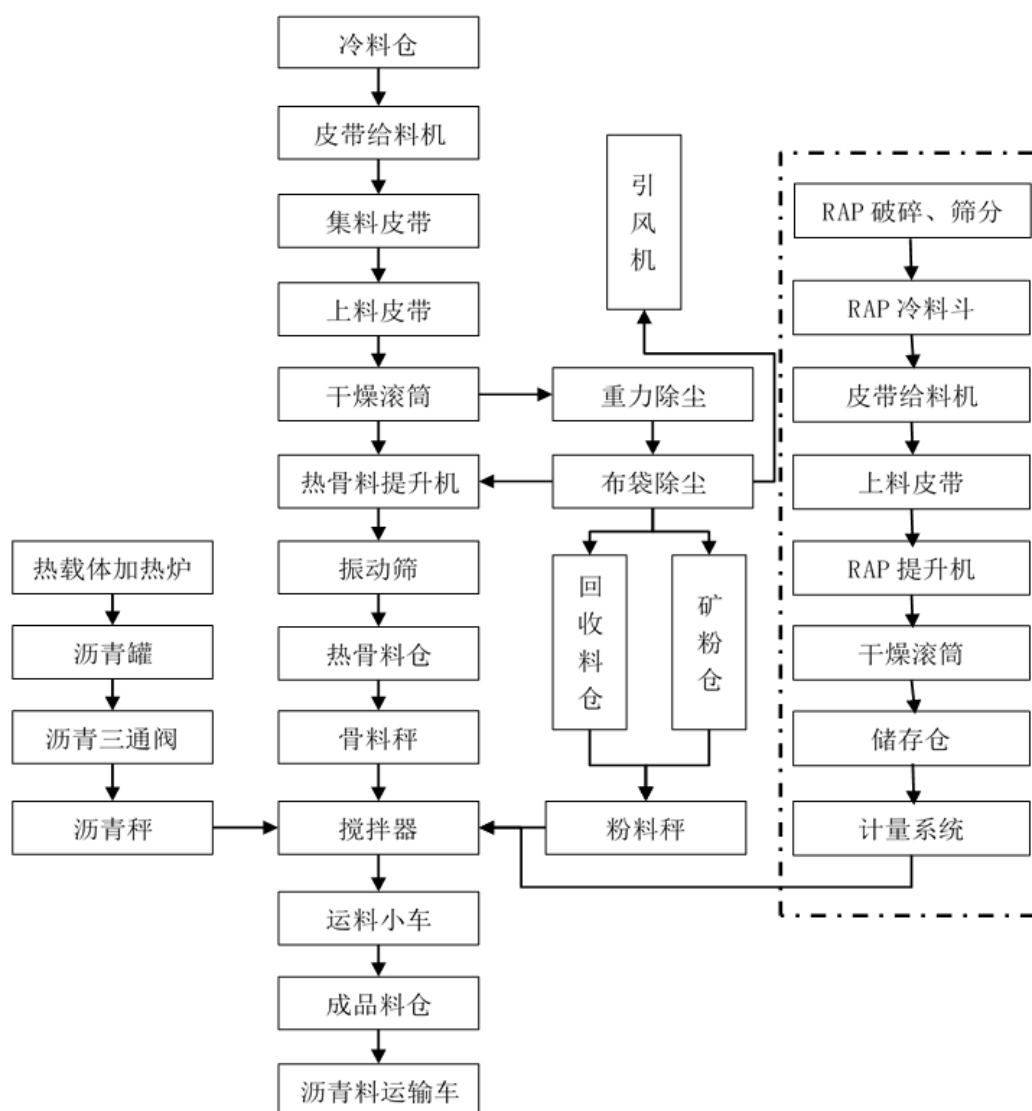
产品类型	技术特点	产品描述及应用
半刚性基层材料	以水泥、石灰或工业废渣为结合料稳定集料，经拌合压实、养生后形成强度，具有强度较高、刚度较大、板体性好的特征，荷载扩散能力较强，造价较低	以水泥稳定碎石、石灰粉煤灰稳定碎石为代表，需经保湿养生形成设计强度，适用于各等级公路的基层和底基层，是我国高等级公路常用的基层结构形式。
粒料类基层材料	以碎石、砾石为集料，不添加或仅添加少量结合料，依靠颗粒间嵌挤和密实形成强度，刚度较低，排水性能良好，不产生反射裂缝，但承载力相对有限。	包括级配碎石、级配砾石、填隙碎石等粒料类基层材料，材料来源广泛，施工工艺相对简便。粒料类基层主要作为各等级公路的底基层使用，级配碎石在满足设计要求的条件下亦可用于二级及以下公路的基层。

（四）主要业务流程图

标的公司主要以路面面层材料生产为主，在生产工艺方面主要采取厂拌热再生工艺。

不同于传统路面面层材料的生产方式，厂拌热再生工艺主要原材料包括路面废旧材料、新沥青与新集料，生产过程以 RAP 的预处理和再生混合料的配合比控制为核心环节。在原材料准备阶段，进场 RAP 经破碎、筛分后按粒径分档堆放，并对各档 RAP 进行抽提筛分试验，确定其旧沥青含量与旧集料级配。据此设计新沥青、新集料与 RAP 的各自掺量。在加热与拌和阶段，RAP 所含旧沥青已发生不同程度老化，须在专用烘干筒内以较低温度预热，以避免旧沥青在生产过程中二次老化；新集料则加热至较高温度后与预热 RAP 会合，按设计合成级配完成二次精确计量，在搅拌罐内先行干拌，再加入经计量的新沥青与再生剂湿拌至均匀，形成矿料级配与新旧沥青掺配比例均符合设计要求的路面再生面层材料，卸入运输车运往施工现场。

路面再生面层材料的工艺流程如下：



（五）主要经营模式

1、销售模式

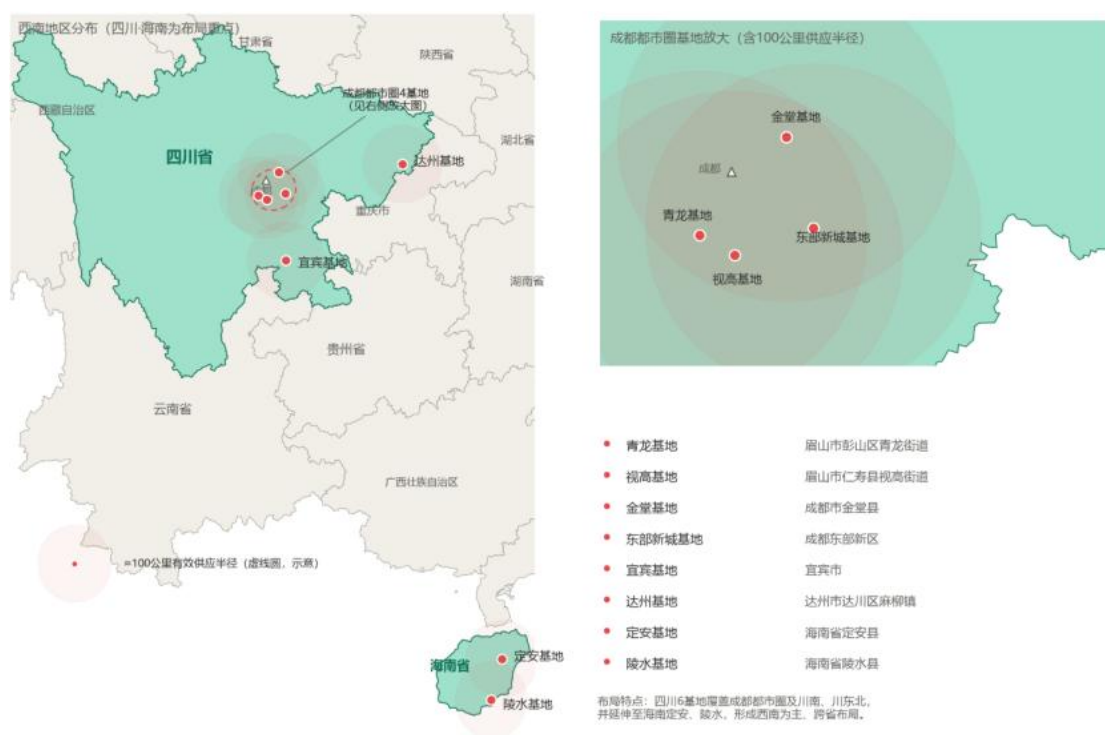
经过多年发展，标的公司以路面废旧材料同级再生利用技术为核心，构建起涵盖路面面层材料和路面基层材料为主的路面再生新材料产品体系，可提供覆盖路面面层、基层的全结构路面再生新材料。同时，可根据客户需求提供路面铺装、养护等一站式综合服务。公司销售模式均为直销，主要通过商务谈判或参与大客户招投标活动获取业务，向大型央企、国资平台或规模较大的民营企业等客户销售路面材料，或提供路面铺装养护服务，从而获取收入。

2、生产模式

在生产模式方面，公司路面材料生产采取以销定产的生产模式。由于路面材

料为即拌即铺型材料，无法长期储存，在产品出厂后 8 小时内为最佳摊铺时间，公司在接到销售订单后组织生产，生产量以销售订单的数量为准。在路面铺装及养护服务方面，公司根据施工设计图纸，组织材料及机械设备进场，开展路面铺装施工工作。

在生产布局方面，公司已在四川省内的眉山、宜宾、达州以及海南省等地建成八大生产基地，各基地均配备生产线及相关设备。生产与销售业务由下属子公司依托各基地就近开展，路面施工业务则通过标的公司、西南航空港、环天市政等主体实施，形成了就近生产、就近供应的区域化生产布局。



3、采购模式

标的公司采购的原材料主要包括路面废旧材料、沥青和砂石骨料等。标的公司原材料采购模式灵活，以按需采购为主，并根据不同原材料的特性采取差异化的备货策略。针对沥青、砂石骨料等大宗原材料，标的公司根据市场价格变动情况，并结合在手订单及预计的生产需求，进行适当备料采购，以应对原材料价格的不利波动。路面废旧材料主要来源于道路拆除及返修工程，供应节奏受道路寿命周期影响，仅在道路达到设计使用年限并实施返修、改扩建时批量产生，供应具有间歇性；同时，该类材料跌价风险较低，因此标的公司在有供应来源时进行大批量备货采购，以保障后续生产的原料需求。

4、研发模式

在研发模式方面，标的公司的研发工作分为实验室研发与场外试验验证两个阶段。在实验室研发阶段，标的公司围绕路面材料的性能目标，开展不同原材料配比的试验研究，形成初步的材料配方方案。在场外试验验证阶段，标的公司将实验室研发成果应用于实际道路环境，选取具有代表性的路段进行试验性铺筑，通过对试验路段的长期跟踪观测，检验路面材料在实际交通荷载和自然条件下的路用性能，并据此对材料配方和施工工艺进行优化调整，最终形成成熟的产品方案和施工技术标准。

（六）销售情况和主要客户

1、产能利用率情况

标的公司主要以路面面层材料生产为主，产品生产过程中通过将原材料加热烘干后，按照设计配合比投入搅拌设备进行拌和，其生产工艺流程具有一致，生产加工均依托核心搅拌设备，产出规模取决于核心设备运行时长。因此选取核心生产设备工时作为产能利用率的测算依据，能够更客观的反映标的公司产能利用情况。

报告期内，标的公司产能利用率情况如下：

项目	2026 年 1-5 月	2025 年度	2024 年度
理论运行时间（小时）	3,866.67	8,580.00	6,360.00
实际运行时间（小时）	3,268.28	5,880.66	5,947.08
产能利用率	84.52%	68.54%	93.51%

注 1：理论运行时间=Σ（知行股份每年工作天数*每班工作小时数*班次*设备总台数）；

注 2：产能利用率=实际运行时间/理论运行时间。

报告期内，知行股份产能利用率分别为 93.51%、68.54%和 84.52%。2025 年度公司产能利用率较 2024 年度出现较为明显的回落，主要系公司 2025 年新增达州、陵水两处生产基地，对应产线尚处于试生产阶段，暂未实现满负荷运行，进而拉低整体产能利用率水平。

2、主要产品销售情况

报告期内，标的公司主营业务收入构成情况如下：

单位：万元

类型	2026 年 1-5 月		2025 年度		2024 年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
路面材料销售	16,028.69	77.85%	48,938.99	71.58%	46,030.95	68.68%
其中：路面面层材料	14,859.78	72.18%	41,673.22	60.95%	41,320.97	61.65%
路面基层材料	793.19	3.85%	5,928.52	8.67%	4,034.87	6.02%
其他	375.73	1.82%	1,337.26	1.96%	675.12	1.01%
道路铺装及养护服务	4,559.58	22.15%	19,432.60	28.42%	20,993.99	31.32%
合计	20,588.27	100.00%	68,371.59	100.00%	67,024.95	100.00%

3、主要客户销售情况

报告期内，标的公司主营业务收入前五大客户的销售情况如下：

单位：万元

期间	序号	名称	销售额	占比
2026 年 1-5 月	1	中国交通建设股份有限公司	3,265.24	15.86%
	2	中国建筑股份有限公司	1,685.97	8.19%
	3	四川禾隆凯建设工程有限公司	1,436.29	6.98%
	4	中国五矿集团有限公司	1,242.46	6.03%
	5	仁寿卓锐建设安装工程有限公司	982.35	4.77%
	合计		8,612.31	41.83%
2025 年度	1	中国交通建设股份有限公司	6,339.92	9.27%
	2	中国建筑股份有限公司	4,493.89	6.57%
	3	眉山天府新区投资集团有限公司	3,917.64	5.73%
	4	成都建工集团有限公司	2,956.40	4.32%
	5	中国中铁股份有限公司	2,726.27	3.99%
	合计		20,434.11	29.89%
2024 年度	1	中国交通建设股份有限公司	5,547.51	8.28%
	2	中国五矿集团有限公司	4,663.04	6.96%
	3	眉山天府新区投资集团有限公司	2,562.45	3.82%
	4	中国建筑股份有限公司	2,268.40	3.38%
	5	四川鼎营新材料科技有限公司	2,245.56	3.35%
	合计		17,286.97	25.79%

注：中国交通建设股份有限公司主要包括中交第三航务工程局有限公司、中交第二航务工程局有限公司、中交第四航务工程局有限公司、中交路桥建设有限公司、中国公路工程咨询集团有限公司；眉山天府新区投资集团有限公司主要包括眉山环天实业有限公司、眉山环天建

设工程集团有限公司。

报告期内，标的公司前五大客户销售额分别为 17,286.97 万元、20,434.11 万元和 8,612.31 万元，占比分别为 25.79%、29.89%和 41.83%。标的公司主要客户为国内大型央企及国有企业、或规模较大的民营企业等建筑施工企业。报告期内，知行股份不存在向单个客户的销售收入金额超过当期营业收入 50%以上或严重依赖于少数客户的情况。

报告期内，标的公司与前五大客户中眉山天府新区投资集团有限公司存在关联关系，该客户系标的公司控股子公司的少数股东的实际控制人；除上述情形外，标的公司董事、高级管理人员和其他核心人员，主要关联方或持有标的公司 5%以上股份的股东在上述客户中未占有任何权益。

（七）采购情况及主要供应商

1、主要对外采购的原材料

报告期内，标的公司生产所需原材料主要为路面废旧材料、沥青、砂石骨料类等原材料，具体构成情况如下：

单位：万元

类型	2026 年 1-5 月		2025 年度		2024 年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
路面废旧材料	2,900.28	30.77%	13,004.85	36.37%	10,133.62	28.69%
沥青	4,206.50	44.63%	11,551.82	32.31%	13,868.75	39.26%
砂石骨料	1,988.30	21.10%	9,664.00	27.03%	10,361.55	29.33%
其他	329.57	3.50%	1,536.58	4.30%	962.98	2.73%
合计	9,424.65	100.00%	35,757.24	100.00%	35,326.90	100.00%

注：沥青类主要包括沥青 70#、沥青 200#；砂石骨料主要包括玄武岩、机制砂、鹅卵石、花岗岩和石灰石等。

2、主要材料采购价格变动情况

报告期内，标的公司采购的主要原材料为路面废旧材料、沥青和砂石骨料。其他材料的采购金额较小，规格种类较多，单价不具有可比性。标的公司主要材料的采购价格情况如下：

单位：元/吨

项目	2026 年 1-5 月		2025 年度		2024 年度
	平均价格	增长率	平均价格	增长率	平均价格
路面废旧材料	102.25	-7.05%	110.00	-9.39%	121.41
沥青	3,633.82	2.49%	3,545.47	-3.24%	3,664.20
砂石骨料	82.51	-4.13%	86.06	-8.56%	94.12

如上表所示，公司主要原材料路面废旧材料、沥青及砂石骨料采购价格波动较小。报告期内，公司路面废旧材料采购价格持续下降，主要系地方基建投资、道路改扩建施工进度影响，供货随工程周期起伏，供应不具备连续性。为此标的公司在日常经营过程中，会备用足够的废旧路面材料存货保障生产使用。同时在采购策略上，会紧盯市场价格波动，择机在价格低位时采购以控制成本。在该采购备货策略下，标的公司报告期内废旧路面材料采购单价小幅下降；公司沥青采购价格整体呈先回落、后回升态势，价格波动主要受国际原油价格走势影响，并受沥青炼厂供给影响所致；公司砂石骨料采购价格有所下降，主要系四川省内砂石矿山产能持续释放，区域砂石骨料市场供给增加所致。

3、主要能源采购情况

报告期内，标的公司采购的主要能源为天然气、电力等，报告期各期采购情况如下：

项目		2026 年 1-5 月	2025 年度	2024 年度
电力	金额（万元）	447.09	1,081.11	755.30
	数量（万度）	697.07	1,558.28	1,160.85
	平均单价（元/度）	0.64	0.69	0.65
天然气	金额（万元）	474.98	2,544.78	3,155.82
	数量（万吨）	0.11	0.71	0.88
	平均单价（元/吨）	4,137.48	3,590.22	3,596.84

注：上表列示金额为不含税金额

标的公司天然气与电力采购主要用于生产供热。报告期内，电力采购平均单价保持稳定，对公司生产成本影响有限；2026 年 1-5 月受中东地缘冲突影响，市场供应偏紧，天然气价格出现较大幅度上涨，对公司燃料采购成本形成一定压力。

4、主要供应商情况

报告期内，标的公司向前五大供应商的采购情况如下：

单位：万元

期间	序号	供应商名称	采购金额	占比
2026 年 1-5 月	1	眉山兴眉投资集团有限公司	3,162.99	25.15%
	2	凉山州发展（控股）集团有限责任公司	1,400.03	11.13%
	3	徐州坤凝佳供应链管理有限公司	627.88	4.99%
	4	海南省发展控股有限公司	520.31	4.14%
	5	重庆道达石化有限公司	298.72	2.38%
	合计		6,009.92	47.79%
2025 年度	1	眉山兴眉投资集团有限公司	17,359.31	36.39%
	2	四川华西集团有限公司	2,830.66	5.93%
	3	海南省发展控股有限公司	2,020.74	4.24%
	4	凉山州发展（控股）集团有限责任公司	1,658.49	3.48%
	5	四川信达汇通物流有限公司	1,208.63	2.53%
	合计		25,077.83	52.57%
2024 年度	1	眉山兴眉投资集团有限公司	19,082.61	40.06%
	2	仁寿城投集团有限公司	8,195.17	17.20%
	3	四川宏祥大道物流有限公司	1,195.55	2.51%
	4	成都建全物流有限公司	1,120.71	2.35%
	5	宜宾众航商贸有限公司	897.03	1.88%
	合计		30,491.07	64.01%

注：眉山兴眉投资集团有限公司主要包括眉山兴眉工贸投资有限公司和眉山市城交建供应管理有限公司；四川华西集团有限公司主要包括四川华西集采电子商务有限公司和四川华西数产科技集团有限公司；仁寿城投集团有限公司主要包括仁寿县陵盛进出口贸易有限公司和仁寿兴新工业投资有限公司。

报告期内，标的公司向前五大供应商的采购金额分别为 30,491.07 万元、25,077.83 万元和 6,009.92 万元，占比分别为 64.01%、52.57%和 47.79%。标的公司不存在向单个供应商采购金额占比超过 50%以上或严重依赖于少数供应商的情况。

报告期内，标的公司与前五大供应商之间不存在关联关系，标的公司董事、高级管理人员和其他核心人员，主要关联方或持有标的公司 5%以上股份的股东在上述供应商中未占有任何权益。

（八）安全生产、环保、质量控制合规经营情况

1、安全生产情况

根据《安全生产许可证条例》（国务院令 第 397 号）第二条规定：“国家对矿山企业、建筑施工企业和危险化学品、烟花爆竹、民用爆炸物品生产企业（以下统称企业）实行安全生产许可制度。企业未取得安全生产许可证的，不得从事生产活动。”

标的公司、子公司环天市政和子公司西南航空港涉及从事路面施工业务，已依法取得建筑业企业资质证书，并均取得四川省住房和城乡建设厅核发的《安全生产许可证》；标的公司及其子公司涉及的路面材料研发生产业务不属于应当取得安全生产许可证的行业范畴，无需取得安全生产许可证。

标的公司高度重视安全生产管理工作，建立健全了完善的安全生产管理制度、操作规程及执行标准，全面落实安全生产主体责任。公司在日常生产经营过程中严格遵守国家安全生产相关法律法规，常态化开展安全培训、现场巡检、隐患排查治理及设备安全管理工作，持续强化全员安全生产知识水平与风险防范意识，确保各项安全生产管理制度落地执行、有效管控生产经营风险。

截至本报告书签署日，标的公司定安基地和陵水基地建设项目尚未办理完成安全验收手续。针对前述瑕疵，标的公司正在积极办理相关建设项目的安全验收手续。根据标的公司各生产基地运营主体的《经营主体专项信用报告（有无违法违规记录证明版）》/《专用公共信用报告》或相关主体所在地应急管理部门出具的合规证明，报告期内，各生产基地相关运营主体不存在安全生产方面的行政处罚、重大安全事故及违法违规情形，上述情形不会对标的公司未来生产经营造成重大不利影响。

2、环保情况

标的公司主要从事绿色环保、低碳节能路面材料研发、生产和销售，标的公司不属于生态环境部颁布的《环境保护综合名录（2021 年版）》所列的重污染行业，也不属于国家发展和改革委员会颁布的《关于明确阶段性降低用电成本政策落实相关事项的函》《高耗能行业重点领域能效标杆水平和基准水平（2021 年版）》所列高耗能行业。

根据《建设项目环境保护管理条例》第十五条“建设项目需要配套建设的环境保护设施，必须与主体工程同时设计、同时施工、同时投产使用”以及第十九条第一款“编制环境影响报告书、环境影响报告表的建设项目，其配套建设的环境保护设施经验收合格，方可投入生产或者使用；未经验收或者验收不合格的，不得投入生产或者使用”之规定。标的公司各生产基地运营主体在取得相关环保验收前已开展生产活动，存在未验先投的情况。针对上述情况，标的公司各生产基地运营主体已积极整改，截至本报告书签署日，除达州基地尚处于环保验收公示阶段、东部新城基地（水稳线）尚未办理环保验收外，其他各生产基地均已根据环保相关法律法规及生态环境主管部门的要求，完成环保验收手续。其中，达州基地环保验收不存在实质性障碍；针对东部新城基地（水稳线），标的公司、东部新城运营主体天投新材料及其实际控制人张楠楠、刘永伟出具《承诺函》，自2026年10月1日起，在未取得东部新城基地（水稳线）环保验收前，该生产线不再进行生产经营活动。

根据标的公司各生产基地运营主体的《经营主体专项信用报告（有无违法违规记录证明版）》/《专用公共信用报告》或相关主体所在地环保部门出具的合规证明，自2024年1月1日至2026年5月31日，各生产基地相关运营主体不存在因违反环境保护相关法律、行政法规、规章和规范性文件的行为而受到行政处罚的情形。

综上，标的公司各生产基地虽存在未办理环保验收先行投产的情形，但标的公司各生产基地运营主体已积极整改，截至本报告书签署日，除达州基地尚处于环保验收公示阶段、东部新城基地（水稳线）已承诺不再生产外，其他各生产基地均已根据环保相关法律法规及生态环境主管部门的要求，完成环保验收手续，上述情形不会对标的公司未来生产经营造成重大不利影响。

3、质量控制情况

报告期内，标的公司及其子公司没有受到所在地市场监督管理部门的重大行政处罚，未因产品、服务质量问题而与客户发生重大法律纠纷。

（九）境外经营情况

截至报告期末，标的公司已在中国香港设立全资境外子公司，作为未来拓展

境外业务的储备平台。该境外子公司已完成注册，尚未开展任何实际对外经营活动，报告期内无营业收入。

（十）资质证书

截至本报告书出具日，标的公司及其控股子公司主营业务资质证书情况如下：

序号	资质/证书名称	编号	持有人	发证机关	发证日期	有效期至
1	安全生产许可证	(川)JZ 安许证字[2023]016934	知行股份	四川省住房和城乡建设厅	2026/9/8	2029/9/8
2	安全生产许可证	(川)JZ 安许证字[2020]005665	环天市政	四川省住房和城乡建设厅	2026/5/26	2029/5/26
3	安全生产许可证	(川)JZ 安许证字[2018]009391	西南航空港	四川省住房和城乡建设厅	2024/11/6	2027/11/6
4	建筑业企业资质证书	D251536465	知行股份	四川省住房和城乡建设厅	2025/1/24	2029/12/13
5	建筑业企业资质证书	D251A70212	环天市政	四川省住房和城乡建设厅	2025/4/3	2030/4/3
6	建筑业企业资质证书	D351U95599	环天市政	眉山市住房和城乡建设局	2026/9/16	2031/9/16
7	建筑业企业资质证书	D251B33262	西南航空港	四川省住房和城乡建设厅	2025/5/20	2030/5/20
8	排污许可证	91511400MA69ED6D2R001Q	眉山金戈	眉山市生态环境局	2022/11/21	2027/11/20
9	排污许可证	91510121MA6C9TH05L001U	水润天府	成都市生态环境局	2022/5/8	2027/5/7
10	排污许可证	91511400MA67HPGFXJ002Q	天投新材料	眉山市生态环境局	2022/7/12	2027/7/11
11	排污许可证	91511400MA67HPGFXJ001Q	天投新材料	眉山市生态环境局	2022/7/12	2027/7/11
12	排污许可证	91460000MACNFGMX5R001Q	海南良知	定安县行政审批服务局	2024/11/1	2029/10/31
13	排污许可证	91511521MACB5C4T1Q001U	宜宾金砂	宜宾市生态环境局	2024/10/22	2029/10/21
14	排污许可证	91460100MAD4BJC02J001Q	海南知行	陵水黎族自治县行政审批服务局	2025/12/8	2030/12/7

序号	资质/证书名称	编号	持有人	发证机关	发证日期	有效期至
15	排污许可证	91511700MAD9LWP854001Q	达州知行	达州市生态环境局	2026/7/30	2031/7/29

注 1：序号 10 对应为天投新材料视高基地；

注 2：序号 11 对应为天投新材料东部新城基地。

（十一）员工情况

截至报告期末，标的公司共有员工 314 人，具体情况如下：

1、按员工专业构成分类

专业	人数（人）	占员工总数比例
管理人员	116	36.94%
研发人员	58	18.47%
生产人员	90	28.66%
销售人员	50	15.92%
合计	314	100.00%

2、按员工受教育程度分类

学历	人数（人）	占员工总数比例
硕士及以上	8	2.55%
本科	123	39.17%
大专及以下	183	58.28%
合计	314	100.00%

3、按员工年龄分类

年龄	人数（人）	占员工总数比例
30 岁及以下	112	35.67%
30-40 岁（含 40 岁）	148	47.13%
40-50 岁（含 50 岁）	38	12.10%
51 岁及以上	16	5.10%
合计	314	100.00%

（十二）主要核心技术及研发人员

1、主要核心技术

（1）路面废旧材料柔性破碎与级配还原技术

路面废旧材料来源于不同路段、不同服役年限的沥青道路，其沥青含量、集料级配和老化程度各异，再生利用前需经破碎筛分预处理，为级配设计提供基础。级配直接决定混合料的骨架结构与空隙率等体积指标，是影响路面高温稳定性、水稳定性和耐久性的核心参数。然而，旧沥青的胶结作用使破碎筛分后的细颗粒聚集成较大团粒（即“假颗粒”），筛分得到的表观级配偏离集料真实级配，产生“假级配”现象：按表观级配设计的配合比，在生产拌合中假颗粒受热解体、释放出未计入的细颗粒，导致实际级配偏细、空隙率降低，引发车辙、泛油等病害；不同批次原材料假级配程度的波动还会造成路面再生面层材料质量的批次间不一致。假级配已成为制约路面废旧材料大比例再生利用的行业共性难题。

知行股份针对该问题形成了以差速柔性破碎为核心的预处理技术体系。在破碎环节，公司利用差速辊速度差产生的剪切与揉搓作用，基于旧沥青胶结体与集料本体的力学强度差异，使“假颗粒”沿沥青界面选择性解体，而集料本体不受过度破碎，在打散假颗粒的同时保留集料原有粒径分布与颗粒形态；并进一步将破碎与筛分集成联动，根据来料的沥青含量和团聚程度动态调整破碎强度与筛分参数，实现对不同来源原材料的适应性处理。

在剥离与筛分环节，公司通过颗粒间摩擦碰撞使附着于集料表面的旧沥青膜进一步剥离，从源头减少筛分中的二次团聚；筛分以多向振动提高颗粒分散度，辅以防堵塞设计和多档筛网配置，保障筛分精度及对不同批次原材料的适应能力。从路面铣刨、多级破碎到分级筛分的连续化工艺衔接，保障了批量处理的稳定性。

上述技术协同作用，有效消除了假级配问题，为大比例路面再生面层材料的级配设计提供了粒径真实、分布可控的集料原料。

（2）路面废旧材料料帘式均匀加热温控技术

筛分后的路面废旧材料送入干燥滚筒加热时，面临均匀受热与限温防老化的双重矛盾：颗粒表面受热快、内部受热慢，加热不均匀导致后续拌合温度不足；而旧沥青对高温敏感，加热温度须严格控制以防老化劣化。传统加热方式难以同时满足两者要求。

针对上述问题，知行股份形成了以料帘分散加热为核心的温控技术体系。公司采用料帘分散加热技术，利用物料被连续扬起后形成均匀下落料幕的分散作用，

增大物料与热气流的接触面积，使热量由颗粒表面向内部充分传递，实现均匀受热；同时配合精确控温技术，将加热温度严格控制在沥青老化阈值以内。针对旧沥青软化后在传热界面胶结附着、导致料幕分散效率逐渐衰减的问题，公司进一步发展了防粘壁技术，通过降低旧沥青与传热界面间附着力的技术手段，维持料帘分散加热效率的长期稳定。

在工艺参数控制方面，公司基于多年大比例再生生产经验，形成了以滚筒转速和物料停留时间为核心的工艺参数优化控制方法，通过调节转速控制料幕分散密度与扬起频率，通过控制停留时间保障热量充分传递，并根据含水率、沥青含量和团聚程度等来料特性动态调整参数，在保障均匀受热的同时避免局部过热导致沥青老化。公司将干燥加热、温控调节与拌合出料各环节联动控制，形成与大比例再生相匹配的连续加热工艺路线。

（3）路面材料生产工艺协同与智能化控制技术

路面材料生产涉及加热烘干、物料输送、精确计量、强制搅拌等多个环节，各环节工艺周期和温度要求不同。路面废旧材料与原生骨料需分别加热后输送至搅拌系统，液态沥青需在保温条件下泵送至计量装置，各环节间的时间衔接和温度匹配直接决定生产效率。工序协同不畅将导致设备空转等待、物料温度损失、计量偏差，降低单位时间产量，难以满足下游客户时效性强的波动需求。大比例再生生产因路面废旧材料来源各异，其中沥青老化程度、骨料大小等差异较大，对各环节的适应性控制要求更高。

针对上述问题，知行股份形成了以工艺协同为核心的连续化生产集成技术体系。在工艺流程设计方面，公司基于大比例再生生产经验，对各环节工艺周期统筹优化，通过物料输送路径、计量时序与搅拌节拍的匹配设计，减少工序间等待空转，提升设备综合利用率。在温度管理方面，采用多级控温保温技术，对加热后物料在输送与暂存环节实施分段保温，减少热量损失，保障物料进入搅拌系统时的温度一致性。在计量控制方面，采用高精度配料与自校准计量技术，对各组分实现精确计量并根据来料特性动态调整配比参数，降低批次间波动。针对再生旧料易在料仓中结拱堵料导致产线中断的问题，采用多向破拱技术保障物料连续下料。

在智能化控制方面，公司基于物联网技术构建覆盖生产全流程的智能监控与信息监管系统，对温度、流量、计量等关键参数实时采集与联动控制，实现从原料配比、加热温控到搅拌出料的全程自动化协调，保障生产效率与产品质量的稳定性。

（4）泡沫沥青温拌再生技术

在路面面层材料生产中，加热温度直接影响新旧沥青的融合程度和混合料的拌合质量。传统热拌工艺要求较高的拌合温度，对于路面再生面层材料而言，高温虽能保障新旧沥青融合，但会加速路面废旧材料中旧沥青的二次老化，影响路面再生新材料路用性能；同时，旧沥青在高温下进一步硬化变脆，也限制了路面废旧材料的大比例掺配。因此，如何在降低拌合温度的同时保障新旧沥青充分融合，是实现路面废旧材料大比例同级再生的关键矛盾。

针对上述问题，知行股份采用泡沫沥青温拌技术，将少量水注入高温沥青中使其瞬间汽化、体积膨胀，形成低黏度的泡沫沥青。发泡后沥青黏度大幅降低，能够在较低温度下充分裹覆集料表面，使拌合温度较传统热拌工艺明显下降，在降低生产能耗和减少废气排放的同时，有效避免了路面废旧材料中旧沥青因高温导致的二次老化，为大比例再生提供了温度条件保障。同时，泡沫沥青低黏度特性使新沥青能够更充分地渗透、融合于路面废旧材料颗粒表面的旧沥青膜，改善新旧沥青的融合状态，提升再生混合料的均匀性和路用性能。

在此基础上，公司进一步将泡沫沥青温拌技术与大比例再生工艺相结合，形成泡沫沥青温拌再生技术。该工艺通过发泡用水量、发泡温度等参数的精确控制，使泡沫沥青的膨胀率和半衰期匹配不同掺配比例的再生需求，在保障拌合均匀性的前提下，提高路面废旧材料的掺配比例。

2、核心技术人员

截至报告期末，标的公司核心技术人员情况如下：

姓名	年龄	现任职务	主要业务经历及职务	国家或地区	学历	职称或专业资质
刘永伟	46	董事长	1995年12月至2007年3月，中国人民解放军陆军某集团军服役；2007年3月至2009年8月，四川迪泰律师事务所律师；2009年9月至2015年5	中国	硕士研	高级工程师

姓名	年龄	现任职务	主要业务经历及职务	国家或地区	学历	职称或专业资质
			月，任四川省润龙环保工程有限公司董事、经理；2014年8月至2015年11月，任四川战舰律师事务所主任；2015年2月至2016年12月，任成渝环保科技股份有限公司董事长；2015年11月至今，任成都知行企业管理合伙企业（有限合伙）执行事务合伙人；2015年1月至2019年11月，任知行股份总经理；2018年11月至今，任知行股份董事长；2025年10月至今，任知行股份总经理。		究生	
彭仕军	42	技术研发总监	2003年7月至2007年12月，四川蜀工高速公路机械化工程有限公司试验员；2008年1月至2011年6月，任四川省中交路桥科技有限公司实验室主任；2011年7月至2012年10月，任四川省泸贵高速工程有限公司沥青试验负责人；2012年11月至2013年12月，任四川致达路桥工程有限公司实验室主任；2014年1月至今，历任知行股份董事、总工程师、技术研发总监。	中国	本科	中级工程师
杨光勋	34	研发副总监	2010年1月至2012年11月，中铁二局机筑公司试验员；2012年12月至2016年11月，任交通运输部公路科学研究院实验室主任；2016年11月至2018年11月，任北京科路泰实验室主任；2019年至今，任知行股份研发副总监。	中国	大专	-
袁强	52	研发经理	2012年5月1日至2016年4月16日，四川省新川路桥工程有限公司试验质控专员；2016年4月17日至今，历任知行股份试验质控技术总工、研发部经理。	中国	本科	-

3、研发投入情况

报告期内，标的公司研发投入情况如下：

单位：万元

项目	2026年1-5月	2025年度	2024年度
研发投入	427.73	1,241.08	1,120.55
营业收入	20,643.27	68,713.61	67,317.77
占比	2.07%	1.81%	1.66%

报告期内，标的公司研发投入分别为1,120.55万元、1,241.08万元和427.73万元，占营业收入的比例分别为1.66%、1.81%和2.07%。

4、研发人员情况

标的公司十分重视研发团队建设，截至报告期末，标的公司研发人员共58人，占标的公司总员工人数的18.47%。标的公司通过多年自主研发及经验积累，

形成了以核心技术人员为引领、青年技术人员为支撑的多层次研发梯队，研发团队汇聚了道路工程、材料科学与工程、化学工程、机械工程、环境工程等多个领域的专业人才。

八、标的公司主要财务指标

报告期内，标的公司的主要财务数据和财务指标如下：

单位：万元

资产负债项目	2026 年 5 月 31 日	2025 年 12 月 31 日	2024 年 12 月 31 日
资产总额	126,977.62	133,296.38	123,172.15
负债总额	68,848.00	79,238.84	77,561.37
所有者权益	58,129.62	54,057.54	45,610.78
归属于母公司所有者权益	44,225.92	40,156.63	32,307.53
收入利润项目	2026 年 1-5 月	2025 年度	2024 年度
营业收入	20,643.27	68,713.61	67,317.77
营业成本	16,642.73	53,476.93	53,737.97
利润总额	1,350.08	6,411.91	5,309.75
净利润	1,198.67	5,466.10	4,499.26
归属于母公司股东的净利润	1,195.88	4,948.38	4,058.39
扣除非经常性损益后归属于母公司股东的净利润	942.21	4,749.47	3,846.95
现金流量项目	2026 年 1-5 月	2025 年度	2024 年度
经营活动产生的现金流量净额	-4,455.03	-3,246.72	1,129.10
投资活动产生的现金流量净额	-2,299.67	-5,201.89	-8,451.27
筹资活动产生的现金流量净额	6,546.52	8,134.71	2,772.66
现金及现金等价物净增加额	-208.18	-313.90	-4,549.51
主要财务指标	2026 年 5 月 31 日/2026 年 1-5 月	2025 年 12 月 31 日/2025 年度	2024 年 12 月 31 日/2024 年度
毛利率	19.38%	22.17%	20.17%
资产负债率	54.22%	59.45%	62.97%

2026 年 1-5 月，标的公司实现营业收入 20,643.27 万元，归母净利润 1,195.88 万元，相较 2025 年全年的营业收入和归母净利润规模有一定差距。主要原因系标的公司营业收入的实现进度受统计期间和行业季节性影响所致。道路工程通常在年初进行预算审批、招投标及前期施工阶段，工程施工主要集中于下半年，从而

导致标的公司路面材料销售和道路铺装及养护服务亦集中于下半年。此外，2026年上半年受霍尔木兹海峡局势影响，沥青市场价格阶段性上涨，导致部分客户暂缓采购或调整项目实施节奏，对标的公司2026年1-5月经营业绩产生一定影响。期后随着沥青市场价格逐步趋稳，受项目整体工期约束和客户观望情绪缓解，项目已陆续实施。标的公司2026年1-8月路面面层材料的出库量已与上年同期基本持平，占2025年全年路面面层材料出库量的62.80%，标的公司经营情况良好。

九、标的公司涉及立项、环保、行业准入、用地、规划、施工建设等有关报批事项的情况

本次交易中，上市公司拟购买的标的资产为知行股份99.51%股权，上述股权的过户不涉及立项、环保、行业准入、用地、规划、施工建设等有关报批事项的情况。

十、标的公司最近三年进行的与交易、增资或改制相关的评估情况

最近三年，知行股份不存在与交易、增资或改制相关的评估或估值行为，最近三年内知行股份进行了两次增资，详情请见本报告书之“第四章 交易标的基本情况”之“二、标的公司历史沿革”。

十一、标的公司会计政策及相关会计处理

1、财务报表的编制基础

（1）编制基础

标的公司以持续经营为基础，根据实际发生的交易和事项，按照财政部颁布的《企业会计准则——基本准则》和各项具体会计准则、企业会计准则应用指南、企业会计准则解释及其他相关规定（以下合称“企业会计准则”），以及中国证券监督管理委员会《公开发行证券的公司信息披露编报规则第15号——财务报告的一般规定（2023年修订）》的披露规定编制财务报表。

（2）持续经营

标的公司不存在导致对报告期末起12个月内的持续经营假设产生重大疑虑的事项或情况。

2、收入的确认原则和计量方法

（1）收入的总确认原则

标的公司以控制权转移作为收入确认时点的判断标准。标的公司在履行了合同中的履约义务，即在客户取得相关商品控制权时确认收入。

满足下列条件之一的，标的公司属于在某一时段内履行履约义务；否则，属于在某一时点履行履约义务：（1）客户在标的公司履约的同时即取得并消耗标的公司履约所带来的经济利益；（2）客户能够控制标的公司履约过程中在建的商品；（3）标的公司履约过程中所产出的商品具有不可替代用途，且标的公司在整个合同期间内有权就累计至今已完成的履约部分收取款项。

对于在某一时段内履行的履约义务，标的公司在该段时间内按照履约进度确认收入，但是，履约进度不能合理确定的除外。当履约进度不能合理确定时，标的公司已经发生的成本预计能够得到补偿的，按照已经发生的成本金额确认收入，直到履约进度能够合理确定为止。

对于在某一时点履行的履约义务，标的公司在客户取得相关商品控制权时点确认收入。在判断客户是否已取得商品控制权时，标的公司考虑下列迹象：（1）标的公司就该商品享有现时收款权利，即客户就该商品负有现时付款义务；（2）标的公司已将该商品的法定所有权转移给客户，即客户已拥有该商品的法定所有权；（3）标的公司已将该商品实物转移给客户，即客户已实物占有该商品；（4）标的公司已将该商品所有权上的主要风险和报酬转移给客户，即客户已取得该商品所有权上的主要风险和报酬；（5）客户已接受该商品；（6）其他表明客户已取得商品控制权的迹象。

合同中包含两项或多项履约义务的，标的公司在合同开始日，按照各单项履约义务所承诺商品的单独售价的相对比例，将交易价格分摊至各单项履约义务，按照分摊至各单项履约义务的交易价格计量收入。交易价格，是标的公司因向客户转让商品而预期有权收取的对价金额。标的公司代第三方收取的款项以及标的公司预期将退还给客户的款项，作为负债进行会计处理，不计入交易价格。合同中存在可变对价的，标的公司按照期望值或最可能发生金额确定可变对价的最佳估计数，但包含可变对价的交易价格，不超过在相关不确定性消除时累计已确认

收入极可能不会发生重大转回的金额。合同中存在重大融资成分的，标的公司按照假定客户在取得商品控制权时即以现金支付的应付金额确定交易价格。该交易价格与合同对价之间的差额，在合同期间内采用实际利率法摊销。合同开始日，标的公司预计客户取得商品控制权与客户支付价款间隔不超过一年的，不考虑合同中存在的重大融资成分。

（2）标的公司收入的具体确认原则

①销售商品合同

标的公司与客户之间的销售商品合同通常仅包含转让商品的履约义务，标的公司转让商品的履约义务不满足在某一时段内履行的三个条件，属于在某一时点履行履约义务。标的公司通常在综合考虑了下列因素的基础上，在到货签收完成时点确认收入：取得商品的现时收款权利、商品所有权上的主要风险和报酬的转移、商品的法定所有权的转移、商品实物资产的转移、客户接受该商品。

②提供服务合同

标的公司与客户之间的提供服务合同通常包含铺装和养护工程服务等履约义务，由于客户能够控制标的公司履约过程中在建的商品，标的公司将其作为在某一时段内履行的履约义务，按照履约进度确认收入，履约进度不能合理确定的除外。当履约进度不能合理确定时，已经发生的成本预计能够得到补偿的，标的公司按照已经发生的成本金额确认收入，直到履约进度能够合理确定为止。标的公司提供的道路铺装和养护服务，有明确的铺装产出指标，标的公司按照产出法确定提供服务的履约进度。

3、财务报表合并范围与变化情况

（1）控制的判断标准及合并范围

合并财务报表的合并范围以控制为基础确定。控制是指标的公司拥有对被投资方的权力，通过参与被投资方的相关活动而享有可变回报，并且有能力运用对被投资方的权力影响该回报金额。合并范围包括标的公司及全部子公司。子公司，是指被标的公司控制的主体（含企业、被投资单位中可分割的部分、结构化主体等）。

（2）报告期内合并财务报表范围变化

①新设子公司导致合并范围增加

报告期内，标的公司根据业务发展需要新设若干子公司，并自取得控制之日起将其纳入合并财务报表范围。具体情况如下：

1）2026 年 5 月 31 日

公司名称	设立时间	注册资本 (万元)	实缴资本 (万元)	标的公司直接或 间接持股比例	净资产 (万元)
西安新材料	2026-2-13	500.00	-	100.00%	-1.56
广东知行	2026-5-11	500.00	-	100.00%	-
乐山良知	2026-4-13	500.00	20.00	100.00%	19.42
定安秦直道	2026-1-8	10.00	-	100.00%	-0.31

2）2025 年 12 月 31 日

单位名称	设立时间	注册资本 (万元)	实缴资本 (万元)	标的公司直接或 间接持股比例	净资产 (万元)
剑门雄关	2025-10-21	500.00	-	100.00%	0.05
良知循环	2025-09-24	20.00	-	100.00%	0.06
知行伯乐	2025-03-06	10.00	10.00	100.00%	5.46
良知循环（宜宾）	2025-09-30	10.00	-	100.00%	0.98
蜀都路博仕	2025-10-27	10.00	-	100.00%	0.01
眉山路博仕	2025-11-25	10.00	-	100.00%	-

3）2024 年 12 月 31 日

单位名称	设立时间	注册资本 (万元)	实缴资本 (万元)	标的公司直接或 间接持股比例	净资产 (万元)
四川良知	2024-2-6	1,000.00	250.00	100.00%	116.55
达州知行	2024-1-16	5,000.00	-	100.00%	117.29
四川知行	2024-2-19	1,000.00	-	100.00%	338.93

②处置子公司导致合并范围减少

报告期内，标的公司合并财务报表范围发生变化，具体情况如下：

子公司名称	丧失控制权时点	处置比例	处置方式	处置价款
四川多拉快跑运输有限公司	2026 年 1 月 15 日	100.00%	出售股权	206.00 万元

2026 年 1 月，标的公司将其持有的四川多拉快跑运输有限公司 100%股权转让

让给成都马鞭物流有限公司。根据双方于 2026 年 1 月 8 日签订的《股权转让协议》，本次股权转让价款为 206.00 万元。四川多拉快跑运输有限公司于 2026 年 1 月 15 日完成工商变更登记及股权交割，自 2026 年 1 月起，标的公司不再将其纳入合并财务报表范围。

4、会计政策和会计估计与同行业或同类资产之间的差异及对利润的影响

报告期内，标的公司在会计政策与会计估计方面与同行业或同类资产不存在重大差异，对标的公司利润无重大影响。

5、报告期内资产转移剥离调整情况

报告期内，标的公司不存在资产转移剥离调整情况。

6、重要会计政策或会计估计与上市公司差异及变更情况

报告期内，标的公司重大会计政策或会计估计与上市公司不存在重大差异。

第五章 发行股份情况

一、发行股份及支付现金购买资产具体方案

（一）发行股份的种类、面值及上市地点

本次交易中，上市公司以发行股份及支付现金的方式购买标的资产，所涉及发行股份的种类为人民币普通股 A 股，每股面值为 1.00 元，上市地点为北交所。

（二）发行对象

本次重组发行股份的发行对象为知行股份 31 名股东，具体如下：

单位：股

序号	持有人名称	转让股份数量	转让股份比例
1	张楠楠	67,384,449	56.2480%
2	黄振英	9,661,827	8.0650%
3	绿色基金	7,500,000	6.2605%
4	吴云虎	5,191,160	4.3332%
5	刘永伟	4,770,900	3.9824%
6	交子鼎兴	4,450,000	3.7146%
7	知行六	4,149,030	3.4633%
8	瑞达智科	2,700,000	2.2538%
9	开源证券	1,330,000	1.1102%
10	王庆	1,294,290	1.0804%
11	饶红琼	1,231,965	1.0284%
12	孙晓念	868,093	0.7246%
13	范洪杰	852,740	0.7118%
14	鲁悦	666,667	0.5565%
15	朱治强	630,000	0.5259%
16	李正元	430,200	0.3591%
17	周开茂	312,500	0.2609%
18	孙玖青	250,000	0.2087%
19	唐茜	250,000	0.2087%
20	冯瓿	200,000	0.1669%
21	许昌龙	126,714	0.1058%
22	何敏	126,100	0.1053%

序号	持有人名称	转让股份数量	转让股份比例
23	姜涛	125,000	0.1043%
24	高华斌	125,000	0.1043%
25	罗江涛	100,000	0.0835%
26	崔晓琳	100,000	0.0835%
27	仇凤梧	59,310	0.0495%
28	鼎兴交子	28,925	0.0241%
29	周武	14,302	0.0119%
30	邓杰财	13,565	0.0113%
31	郭启航	6,000	0.0050%
合计		114,948,737	95.9514%

（三）发行股份的定价依据、定价基准日和发行价格

1、定价基准日

本次交易的定价基准日为上市公司首次审议本次交易事项的董事会会议决议公告日，即上市公司第四届董事会第十一次会议决议公告日。

2、发行价格

根据《重组管理办法》的相关规定，上市公司发行股份的价格不低于市场参考价的 80%；市场参考价为定价基准日前 20 个交易日、60 个交易日或者 120 个交易日的公司股票交易均价之一。定价基准日前若干个交易日公司股票交易均价 = 决议公告日前若干个交易日公司股票交易总额 / 决议公告日前若干个交易日公司股票交易总量。

上市公司于定价基准日前 20 个交易日、60 个交易日、120 个交易日股票交易均价及交易均价 80%的具体情况如下表所示：

序号	交易均价类型	交易均价（元/股）	交易均价的 80%（元/股）
1	定价基准日前 20 个交易日	8.74	6.99
2	定价基准日前 60 个交易日	10.14	8.11
3	定价基准日前 120 个交易日	11.25	9.00

注：以第四届董事会第十一次会议决议公告日为定价基准日。

经上市公司与交易对方协商，确定发行股份购买资产的股份发行价格为 8.37

元/股，不低于定价基准日前 60 个交易日股票交易均价的 80%。

在本次发行及支付现金购买资产的定价基准日至本次发行完成日期间，公司如有派息、送股、配股、资本公积金转增股本等除权、除息事项，发行价格将按下述公式进行调整，计算结果向上进位并精确至分。发行价格的调整公式如下：

派送股票股利或资本公积转增股本： $P1=P0/(1+n)$ ；

配股： $P1=(P0+A\times k)/(1+k)$ ；

上述两项同时进行： $P1=(P0+A\times k)/(1+n+k)$ ；

派息（现金股利）： $P1=P0-D$ ；

上述三项同时进行： $P1=(P0-D+A\times k)/(1+n+k)$ 。

其中： $P0$ 为调整前有效的发行价格， n 为该次送股率或转增股本率， k 为配股率， A 为配股价， D 为该次每股派息（现金股利）， $P1$ 为调整后有效的发行价格。

（四）交易价格及支付方式

根据天健兴业评估出具的《资产评估报告》（天兴评报字[2026]第 1399 号），以 2026 年 5 月 31 日为评估基准日，分别采取收益法和资产基础法对标的资产进行了评估，最终选择收益法评估结果作为评估结论，标的公司股东全部权益的评估价值为 70,487.46 万元。经交易各方协商确定以收益法评估结果为参考依据，标的公司 100%股权的交易估值为 70,000.00 万元。

本次交易对价及支付方式具体如下：

单位：万元

序号	交易对方	交易标的名称及权益比例	支付方式		向该交易对方支付总对价
			现金对价	股份对价	
1	张楠楠	知行股份 56.2480%股份	-	39,373.61	39,373.61
2	黄振英	知行股份 8.0650%股份	-	5,645.53	5,645.53
3	绿色基金	知行股份 6.2605%股份	1,752.94	2,629.41	4,382.35
4	吴云虎	知行股份 4.3332%股份	909.98	2,123.28	3,033.26
5	刘永伟	知行股份 3.9824%股份	-	2,787.70	2,787.70
6	交子鼎兴	知行股份 3.7146%股份	1,040.08	1,560.12	2,600.19

序号	交易对方	交易标的名称及权益比例	支付方式		向该交易对方支付总对价
			现金对价	股份对价	
7	知行企管	知行股份 3.5353%股份	2,474.74	-	2,474.74
8	知行六	知行股份 3.4633%股份	727.30	1,697.03	2,424.33
9	瑞达智科	知行股份 2.2538%股份	473.29	1,104.35	1,577.65
10	开源证券	知行股份 1.1102%股份	-	777.14	777.14
11	王庆	知行股份 1.0804%股份	226.88	529.39	756.27
12	饶红琼	知行股份 1.0284%股份	215.96	503.90	719.85
13	孙晓念	知行股份 0.7246%股份	152.17	355.07	507.24
14	范洪杰	知行股份 0.7118%股份	149.48	348.79	498.27
15	鲁悦	知行股份 0.5565%股份	155.82	233.73	389.54
16	朱治强	知行股份 0.5259%股份	110.44	257.68	368.12
17	李正元	知行股份 0.3591%股份	75.41	175.96	251.37
18	周开茂	知行股份 0.2609%股份	-	182.60	182.60
19	孙玖青	知行股份 0.2087%股份	43.82	102.25	146.08
20	唐茜	知行股份 0.2087%股份	43.82	102.25	146.08
21	冯瓿	知行股份 0.1669%股份	35.06	81.80	116.86
22	许昌龙	知行股份 0.1058%股份	22.21	51.83	74.04
23	何敏	知行股份 0.1053%股份	-	73.68	73.68
24	姜涛	知行股份 0.1043%股份	21.91	51.13	73.04
25	高华斌	知行股份 0.1043%股份	21.91	51.13	73.04
26	罗江涛	知行股份 0.0835%股份	17.53	40.90	58.43
27	崔晓琳	知行股份 0.0835%股份	17.53	40.90	58.43
28	仇凤梧	知行股份 0.0495%股份	10.40	24.26	34.66
29	鼎兴交子	知行股份 0.0241%股份	6.76	10.14	16.90
30	张涛	知行股份 0.0069%股份	4.85	-	4.85
31	周武	知行股份 0.0119%股份	2.51	5.85	8.36
32	邓杰财	知行股份 0.0113%股份	2.38	5.55	7.93
33	丁光艳	知行股份 0.0053%股份	3.68	-	3.68
34	郭启航	知行股份 0.0050%股份	-	3.51	3.51
35	胡霁文	知行股份 0.0016%股份	1.11	-	1.11
36	李文艳	知行股份 0.0016%股份	1.11	-	1.11
37	张敏	知行股份 0.0015%股份	1.05	-	1.05
38	王海燕	知行股份 0.0014%股份	1.00	-	1.00

序号	交易对方	交易标的名称及权益比例	支付方式		向该交易对方支付总对价
			现金对价	股份对价	
39	叶德军	知行股份 0.0012%股份	0.82	-	0.82
40	温乃盟	知行股份 0.0010%股份	0.70	-	0.70
41	邸晓娟	知行股份 0.0005%股份	0.34	-	0.34
42	马金毅	知行股份 0.0003%股份	0.18	-	0.18
43	王兆杰	知行股份 0.0001%股份	0.06	-	0.06
合计			8,725.22	60,930.47	69,655.69

（五）发行数量

本次发行股份购买资产的发行股份数量的计算方式为：

向各交易对方发行股份数量=以发行股份形式向各交易对方支付的交易对价/本次发行价格，发行股份总数量=向各交易对方发行股份的数量之和。股份数量根据前述公式计算并向下取整，不足1股的，交易对方自愿放弃。

在本次发行的定价基准日至发行完成日期间，公司如有派息、送股、资本公积金转增股本等除权、除息事项，则发行价格将按照中国证监会及北交所的相关规定作相应调整；如中国证监会及北交所对发行价格的确定进行政策调整，则发行价格和发行数量将作相应调整，具体调整方式以公司股东会决议内容为准。

本次拟购买标的资产 99.51%股权的交易价格为 69,655.69 万元，其中的 60,930.47 万元以上上市公司向交易对方发行股份的方式支付，按照本次发行股票价格计算，本次发行股份购买资产的发行股份数量为 72,796,241 股，占发行后总股本的比例为 29.72%，向各交易对方具体发行股份数量如下：

序号	交易对方	股份对价（元）	发行数量（股）
1	张楠楠	393,736,143.02	47,041,355
2	黄振英	56,455,318.01	6,744,960
3	绿色基金	26,294,088.17	3,141,468
4	吴云虎	21,232,838.47	2,536,778
5	刘永伟	27,876,992.28	3,330,584
6	交子鼎兴	15,601,158.98	1,863,937
7	知行六	16,970,327.21	2,027,518
8	瑞达智科	11,043,517.03	1,319,416

序号	交易对方	股份对价（元）	发行数量（股）
9	开源证券	7,771,363.84	928,478
10	王庆	5,293,893.95	632,484
11	饶红琼	5,038,972.76	602,027
12	孙晓念	3,550,666.60	424,213
13	范洪杰	3,487,869.89	416,710
14	鲁悦	2,337,253.45	279,241
15	朱治强	2,576,820.64	307,863
16	李正元	1,759,600.38	210,227
17	周开茂	1,825,978.35	218,157
18	孙玖青	1,022,547.87	122,168
19	唐茜	1,022,547.87	122,168
20	冯瓿	818,038.30	97,734
21	许昌龙	518,284.52	61,921
22	何敏	736,818.78	88,030
23	姜涛	511,273.94	61,084
24	高华斌	511,273.94	61,084
25	罗江涛	409,019.15	48,867
26	崔晓琳	409,019.15	48,867
27	仇凤梧	242,589.26	28,983
28	鼎兴交子	101,407.53	12,115
29	周武	58,497.92	6,988
30	邓杰财	55,483.45	6,628
31	郭启航	35,058.78	4,188
合计		609,304,663.52	72,796,241

最终发行数量以经北交所审核通过并经中国证监会予以注册的发行数量为准。

（六）锁定期安排

交易对方因本次交易取得的上市公司新增股份，如在取得上市公司股份时对其用于认购股份的资产持续拥有权益的时间超过 12 个月，则自本次发行股份结束之日起 12 个月内不得转让；如不足 12 个月，则自本次发行股份结束之日起 36 个月内不得转让。

业绩承诺方自本次交易所获得的上市公司股份，除遵守上述限售期/锁定期约定外，还应遵守中国证监会的相关规定和《发行股份及支付现金购买资产之业绩补偿协议》的要求，具体为：

1、自业绩承诺方取得本次交易所获得的上市公司股份之日起 12 个月届满，且标的公司业绩承诺期首年实现的实际净利润总额已达到承诺净利润，在不违反交易文件及适用的法律法规、规范性文件的情况下，业绩承诺方可在首年相应的审计报告出具之日解锁各自本次交易所获得的上市公司股份的 25%；

2、自业绩承诺方取得本次交易所获得的上市公司股份之日起 24 个月届满，且标的公司业绩承诺期第二年实现的累积实际净利润总额已达到累积承诺净利润，在不违反交易文件及适用的法律法规、规范性文件的情况下，业绩承诺方可在第二年相应的审计报告出具之日解锁各自本次交易所获得的上市公司股份的 33%；

3、自业绩承诺方取得本次交易所获得的上市公司股份之日起 36 个月届满，且标的公司业绩承诺期第三年实现的累积实际净利润总额已达到累积承诺净利润，在不违反交易文件及适用的法律法规、规范性文件的情况下，业绩承诺方可在第三年相应的审计报告出具之日解锁各自本次交易所获得的上市公司股份的 42%；

业绩承诺方因送股、转增股本或配股等原因而增加的股份，亦应遵守上述股份限售或处分限制安排。

业绩承诺方在股份锁定未解除期间、或标的公司在业绩承诺期未足额兑现业绩承诺且业绩承诺方未履行业绩补偿义务的情况下，违规转让本次发行取得的上市公司股份的，则其所得收益归上市公司所有，相关业绩承诺方未将所得收益上缴上市公司的，由上市公司追偿。如上市公司董事会办公室配合交易对方进行上述违规转让的，上市公司董事会秘书需承担责任。

如监管部门在审核过程中要求对上述股份锁定期安排进行调整的，各方应协商后签署补充协议予以确认。

（七）过渡期损益安排

自评估基准日至交易标的交割日（含当日）期间为过渡期。过渡期内，标的

公司产生的盈利，或因其他原因而增加的净资产部分归上市公司享有；标的资产在过渡期间所产生的亏损由业绩承诺方以现金全额补偿给上市公司。

（八）滚存未分配利润安排

本次交易完成后，本次发行前的上市公司滚存未分配利润，由发行后的新老股东按照发行后的持股比例共享。

（九）业绩承诺及补偿安排

1、业绩承诺方

本次交易的业绩承诺方为张楠楠、刘永伟、黄振英和知行企管。

2、业绩承诺期及业绩承诺金额

若本次交易于 2026 年实施完毕，则业绩承诺期指 2026 年、2027 年、2028 年，标的公司 2026 年度、2027 年度及 2028 年度承诺净利润分别不低于 5,000 万元、6,000 万元和 6,700 万元。

若本次交易于 2027 年实施完毕，则业绩承诺期指 2027 年、2028 年、2029 年，标的公司 2027 年度、2028 年度及 2029 年度承诺净利润分别不低于 6,000 万元、6,700 万元和 7,300 万元。

上述净利润指经审计的标的公司合并范围实现的扣除非经常性损益后归属于母公司股东的净利润（需剔除因实施股权激励所涉及股份支付费用的影响；且若当期存在债务重组损失，当期债务重组损失抵减当期进入损益的政府补助后的净损失不得作为非经常性损益扣除）。

3、业绩承诺补偿的方式

①业绩承诺方应优先以通过本次发行股份购买资产获得的股份向上市公司进行业绩承诺补偿，股份不足以补偿的部分由业绩承诺方以现金补偿。

②当期应补偿金额

标的公司在业绩承诺期每一会计年度的当期应补偿金额=（截至当期期末标的公司累积承诺净利润数－截至当期期末标的公司累积实际净利润数）÷业绩承诺期间标的公司的累积承诺净利润数×本次交易的整体交易价格－截至当期期

末业绩承诺方就标的公司业绩承诺累积已补偿金额。

上述公式中，前期超额净利润已计入截至当期期末累积实际净利润，并据此抵扣以后年度实际净利润低于承诺净利润的差额。

③当期补偿股份数量

当期应补偿股份数量=当期应补偿金额/本次发行的发行价格。

按照前述公式计算出应当补偿股份数量并非整数时，应当舍去小数取整数，对不足 1 股的剩余部分由业绩承诺方以现金予以补偿。

在逐年补偿的情况下，在各年计算的应补偿股份数、应补偿现金小于 0 时，按 0 取值，即已经补偿的股份、已补偿的现金不冲回。

上市公司在业绩承诺期内有现金分红的，业绩承诺方按上述公式计算的应补偿股份累计获得的分红收益，应随之无偿返还给上市公司。业绩承诺期内上市公司以转增或送股方式进行分配而导致业绩承诺方持有的上市公司股份数发生变化，则上市公司回购股份的数量应调整为：按上述公式计算的应补偿股份数量×（1+转增或送股比例）。

④如业绩承诺方所持股份被冻结或其他原因被限制转让或不能转让等导致所持上市公司可处置股份不足按上述公式计算的应补偿股份数量情形的，则由业绩承诺方现金补偿不足部分，现金补偿金额=当年应补偿金额-已补偿的股份数量×本次发行的发行价格。

4、应收款项承诺

①应收款项承诺

业绩承诺方承诺：截至 2032 年 12 月 31 日，标的公司实际收回的截至 2029 年 12 月 31 日的应收款项净额应不低于 95%。

为保障应收款项回收质量，保障上市公司中小股东利益，“应收款项”应包括应收账款和应收票据，并加上标的公司 2026 年 6 月 1 日至 2029 年 12 月 31 日期间新增的以房抵债方式获偿的债权金额（如有）；“应收款项净额”是指截至上述对应时点（2029 年 12 月 31 日），标的公司应收款项的账面余额扣减截至上述对应时点（2029 年 12 月 31 日）相应坏账准备后的金额。

②应收款项补偿义务

如果截至上述对应时点（2032 年 12 月 31 日），标的公司实际已收回的应收款项净额（标的公司将抵债房产处置后实际收回的货币资金金额方可计入实际已收回的应收款项净额）低于 95%，则业绩承诺方应按照本协议的约定向标的公司补偿。

截至上述对应时点（2032 年 12 月 31 日）的应收款项净额中，标的公司实际已收回的应收款项净额的比例，根据上市公司聘请符合《证券法》规定的会计师事务所对标的公司的审计报告结果确定。

出现应收款项补偿事件，业绩承诺方应以现金方式向标的公司进行补偿，业绩承诺方需对全部应收款项补偿金额承担连带清偿责任。

③应收款项补偿金额

如果出现应收款项补偿事件，应依照下述公式计算出应当补偿的应收款项补偿现金金额：

应收款项补偿现金金额=截至上述对应时点（2029 年 12 月 31 日）应收款项净额×95%—截至上述对应时点（2032 年 12 月 31 日）已实际收回前述应收款项净额的金额。

④应收款项补偿的实施

标的公司截至 2029 年 12 月 31 日的应收款项净额回收的补偿安排：标的公司应当进行核销的应收款项净额累计超过标的公司截至 2029 年 12 月 31 日的应收款项净额 5%的部分，由业绩承诺方实时（即标的公司按照企业会计准则应当核销后的 10 日内）向标的公司进行补偿，并于审计报告出具后 30 个工作日进行最终结算（多退少补）；即便有前述约定，若标的公司截至 2032 年 12 月 31 日实际收回的应收款项未达到 95%的，差额部分由业绩承诺方于业绩承诺期满且相关审计报告出具后 30 个工作日内进行支付并作为对标的公司的补偿。

业绩承诺方支付的全部应收款项补偿金额和业绩补偿金额、减值补偿金额上限应不超过业绩承诺方向上市公司转让标的资产所获得的交易对价（包括派发的现金股利、转增或送股的股份）。

（十）减值测试补偿

减值测试承诺方为张楠楠、刘永伟、黄振英和知行企管。

1、在业绩承诺期届满后，上市公司应聘请符合《证券法》规定的审计机构对标的资产进行减值测试并出具减值测试报告，减值测试采取的评估方法应与本次交易出具的评估报告的评估方法一致。若上市公司在业绩承诺期内对标的公司进行增资、减资、赠与、接受利润分配或提供无偿贷款，对标的资产进行减值测试时，减值额计算过程中应扣除上述影响。

根据减值测试报告，如标的资产的期末减值额大于减值补偿金额，则业绩承诺方另行向上市公司补偿按照以下公式计算所得的股份数量：

业绩承诺方另需补偿的股份数量=（期末减值额－业绩承诺方按照协议应补偿的补偿金额）/本次发行的发行价格。

上市公司在业绩承诺期内有现金分红的，业绩承诺方按上述公式计算的应补偿股份累计获得的分红收益，应随之无偿返还给上市公司。业绩承诺期内上市公司以转增或送股方式进行分配而导致业绩承诺方持有的上市公司股份数发生变化，则上市公司回购股份的数量应调整为：按上述公式计算的应补偿股份数量×（1+转增或送股比例）。

2、业绩承诺方应优先以通过本次发行股份购买资产获得的股份向上市公司进行业绩承诺补偿，股份不足以补偿的部分由业绩承诺方以现金补偿。

3、如业绩承诺方所持股份被冻结或其他原因被限制转让或不能转让等导致所持上市公司可处置股份不足按上述公式计算的应补偿股份数量情形的，则由业绩承诺方现金补偿不足部分，减值测试现金补偿金额=减值补偿金额-业绩承诺方基于减值补偿实际已补偿的股份数量×本次发行的发行价格。

（十一）超额业绩奖励

1、超额业绩奖励对象及奖励方式

业绩承诺期全部届满后，若标的公司业绩承诺期内累积实际净利润超出累积承诺净利润，则上市公司同意标的公司按照下述公式要求以支付现金的方式奖励给标的公司截止业绩承诺期最后一个年度末仍在职的管理层或核心人员（包括合

并范围内子公司)：

(1) 超额业绩奖励分两期发放。超额业绩奖励上限为业绩承诺期内累积实际净利润超出累积承诺净利润的 65%。

(2) 第一期超额业绩奖励=（业绩承诺期内标的公司累积实际净利润数-业绩承诺期内标的公司累积承诺净利润数） $\times$ 65% $\times$ 业绩承诺期前两年应收款项回款率的平均值 $\times$ 60%。

第二期超额业绩奖励=（业绩承诺期内标的公司累积实际净利润数-业绩承诺期内标的公司累积承诺净利润数） $\times$ 65% $\times$ 业绩承诺期最后一年应收款项回款率 $\times$ 40%。

(3) 应收款项的回款率=当年内所回收上一年末应收款项额/上一年末应收款项总额。两期超额业绩奖励累计数额不得超过本次交易价格的 20%。

具体奖励对象及奖励方案届时由标的公司总经理在提前征求上市公司意见并进行相应完善后，方可提交标的公司董事会审议。业绩承诺期届满后，上市公司应促使标的公司在上市公司聘请的会计师事务所出具关于标的公司业绩承诺实现情况的专项报告，及减值测试情况的审核报告后 60 日内，向奖励对象支付第一期超额业绩奖励；在业绩承诺期满后的第一个会计年度结束后，在上市公司聘请的会计师事务所出具的标的公司审计报告后 60 日内，向奖励对象支付第二期超额业绩奖励。获得超额奖励的对象收取相关奖励的纳税义务由其自行承担，且标的公司有权代扣代缴个人所得税。

本次超额业绩奖励计入标的公司业绩承诺期当期费用，在考核业绩承诺指标完成情况时不考虑该费用对标的公司净利润的影响。

除非因中国《企业会计准则》和其他适用法律、法规规定以及监管机构要求或者上市公司的会计政策、会计估计发生变更，标的公司及其子公司在业绩承诺期内不得变更会计政策、会计估计；如因上述因素导致标的公司发生会计政策和会计估计变更，则在计算标的公司业绩承诺实现情况和金额以及超额业绩奖励情况和金额时，所使用的会计政策及会计估计均不做变更。

2、业绩奖励的依据及合理性

本次交易中超额业绩奖励机制的设置，是上市公司与业绩承诺方基于公平交易原则充分协商确定。设置超额业绩奖励条款，既遵循了风险收益对等原则，又形成激励与约束的平衡。超额业绩奖励机制既能有效激发管理团队积极性，又能维护团队稳定性，促使各方为超额完成业绩目标共同努力，最终助力上市公司及全体股东共享超额收益。整体方案统筹考虑了上市公司利益、对关键人员的激励效果与超额贡献奖励，具有充分的商业合理性。

根据《监管规则适用指引——上市类第1号》相关规定：“上市公司重大资产重组方案中，对标的资产交易对方、管理层或核心技术人员设置业绩奖励安排时，应基于标的资产实际盈利数大于预测数的超额部分，奖励总额不应超过其超额业绩部分的100%，且不超过其交易作价的20%”。

本次交易中业绩奖励的设置是交易各方在《监管规则适用指引——上市类第1号》等规定的基础上进行协商的结果，以上市公司与业绩承诺方共同签署的《业绩补偿协议》为依据。

3、相关会计处理及对上市公司可能造成的影响

业绩奖励对象为标的公司管理团队及核心员工，根据《上市公司执行企业会计准则案例解析》《企业会计准则第9号——职工薪酬》，本次超额业绩奖励实质上是为了获取员工服务而给予的激励和报酬，故列入职工薪酬核算。

上述业绩奖励是以标的公司实现超额业绩为前提，奖励金额是在完成既定承诺金额的基础上对超额净利润的分配约定，在奖励标的公司管理团队及核心员工的同时，上市公司也获得了标的公司带来的超额回报，不会对上市公司未来经营、财务状况造成不利影响。

二、募集配套资金具体方案

（一）发行股份的种类、面值及上市地点

公司拟发行股份募集配套资金，股票发行种类为境内人民币普通股（A股），每股面值为1元，上市地点为北交所。

（二）发行对象

上市公司拟向符合条件的特定对象发行股份募集配套资金。

（三）发行股份的定价方式和价格

本次发行股份募集配套资金的定价基准日为本次募集配套资金的发行期首日。股票发行价格不低于定价基准日前 20 个交易日上市公司 A 股股票交易均价的 80%。最终发行价格将在本次交易获得北交所审核通过并经中国证监会予以注册后，由上市公司董事会根据股东会的授权，按照相关法律、行政法规及规范性文件的规定，依据发行对象申购报价的情况，与本次募集配套资金的主承销商协商确定。

在定价基准日至发行日期间，若上市公司发生派息、送股、转增股本、配股等除权、除息事项，则本次募集配套资金的股份发行价格将根据中国证监会和北交所的相关规则进行相应调整。

（四）发行规模及发行数量

上市公司拟募集配套资金总金额不超过 20,000.00 万元，用于支付本次交易的现金对价、相关税费和中介机构费用、补充标的公司流动资金等，募集配套资金总额不超过以发行股份方式购买资产交易价格的 100%且拟发行的股份数量不超过本次交易前公司总股本的 30%，最终发行数量以经北交所审核通过并经中国证监会予以注册的发行数量为上限。

本次发行股份的发行数量计算公式为：本次发行股份数量=募集资金总额/本次发行股份的发行价格，并根据前述公式计算并向下取整，不足 1 股的，认购对象自愿放弃。

在本次发行股份募集配套资金的定价基准日至发行完成日期间，公司如有派息、送股、资本公积金转增股本等除权、除息事项，则发行价格将按照中国证监会及北交所的相关规定作相应调整；如中国证监会及北交所对发行价格的确定进行政策调整，则发行价格和发行数量将作相应调整。

（五）锁定期安排

本次募集配套资金发行对象认购的股票自本次发行结束之日起 6 个月内不

得转让。

本次发行结束后，发行对象所认购的公司股份因送股、转增股本等情形所衍生取得的股份亦应遵守上述股份限售安排。限售期结束后，将按照中国证监会及北交所的有关规定执行。

若上述股份锁定期与中国证监会、北交所的监管意见不相符，前述发行认购对象将根据中国证监会、北交所的相关监管意见进行相应调整。

（六）募集配套资金用途

本次募集配套资金拟用于支付本次交易的现金对价、相关税费和中介机构费用、补充标的公司流动资金等，其中用于补充流动资金的比例不超过本次交易作价的 25%或募集配套资金总额的 50%。具体用途如下：

单位：万元

序号	项目名称	拟投入募集资金金额	占募集配套资金比例
1	支付本次交易的现金对价、中介机构费用及相关税费等与本次交易相关的费用	10,300.00	51.50%
2	补充标的公司流动资金	9,700.00	48.50%
合计		20,000.00	100.00%

注：本次募集配套资金中，用于补充标的公司流动资金金额为 9,700.00 万元，占本次交易价格的比例为 13.93%，占募集配套资金总额的比例为 48.50%，符合《监管规则适用指引——上市类第 1 号》中“募集配套资金用于补充公司流动资金、偿还债务的比例不应超过交易作价的 25%；或者不超过募集配套资金总额的 50%”的规定。

在本次募集配套资金到位之前，公司若根据实际情况以自有和/或自筹资金先行支出，在募集配套资金到位后，将使用募集配套资金进行置换。

（七）滚存未分配利润安排

本次交易完成后，上市公司截至本次发行完成日的滚存未分配利润由本次发行完成后的全体新老股东按照在本次发行完成后的持股比例共同享有。

三、募集配套资金的必要性及合理性

（一）本次募集配套资金有利于缓解上市公司资金支付压力、提高重组整合效率

本次募集配套资金拟用于支付本次交易的现金对价、相关税费和中介机构费用、补充标的公司流动资金等。通过发行股份募集配套资金支付本次交易现金对

价，可减少上市公司以自有资金或债务融资方式支付现金对价的资金压力，避免因本次交易导致上市公司债务规模增加；补充标的公司流动资金，有助于缓解标的公司日常经营中的资金需求，降低其资产负债率和财务费用，增强短期偿债能力与流动性，为标的公司业务发展提供资金保障。整体而言，本次募集配套资金有利于降低上市公司及标的公司的整体债务水平，优化资本结构，降低财务风险与流动性风险，助力标的公司持续发展，符合上市公司及全体股东的利益。

（二）标的公司未来资金缺口测算

本次交易的募集配套资金不超过 20,000.00 万元，其中，拟用于支付本次交易的现金对价、中介机构费用及相关税费等与本次交易相关的费用 10,300.00 万元，补充标的公司流动资金 9,700.00 万元。

标的公司资金缺口方面，综合考虑标的公司现有资金及资金安排、经营活动现金流量净额、现金分红情况、最低现金保有量等情况，未来三年内（2026-2028 年），标的公司整体资金缺口预计约为 68,359.12 万元，本次募集资金与资金需求相匹配，融资规模具有合理性，融资并补充流动资金具有必要性。具体测算如下：

单位：万元

项目		公式	金额
账面情况	货币资金余额	①	8,120.75
	受限货币资金	②	-
	交易性金融资产	③	-
	可使用资金	④=①-②+③	8,120.75
盈利情况	未来三年预计自身经营活动现金流入金额	⑤	10,724.85
资金需求	最低现金保有量	⑥	31,273.44
	未来三年新增现金保有量需求	⑦	1,914.18
	未来三年现金分红	⑧	-
	未来三年偿还有息债务	⑨	48,493.44
	未来三年资本性开支需求	⑩	3,000.00
	未来三年业务增长新增营运资金需求	⑪	2,523.65
	总体资金需求合计	⑫=⑥+⑦+⑧+⑨+⑩+⑪	87,204.72
总资金缺口		⑬=⑫-④-⑤	68,359.12

上表中各主要项目的测算过程如下：

1、可使用资金

截至 2025 年 12 月 31 日，标的公司账面货币资金余额为 8,120.75 万元，无受限资金和交易性金融资产，标的公司可自由支配资金为 8,120.75 万元。

2、未来三年预计标的公司自身经营活动现金流入金额

（1）测算范围及方法

标的公司以未来三年（即 2026-2028 年）作为预测期间，根据预计的营业收入为基础，对标的公司各项经营活动产生的现金流量分别进行测算，进而预测标的公司未来期间经营性现金流量净额。

（2）测算假设及过程

2021-2025 年，标的公司营业收入年均复合增长率为 8.59%，假设 2026-2028 年营业收入增长率为 2%（仅为测算本次募集配套资金规模合理性用途，不代表标的公司对今后年度经营情况及趋势的判断，亦不构成盈利预测或承诺，下同）；2021-2025 年，标的公司经营活动产生的现金流量净额占营业收入的比例为 5.27%，假设 2026-2028 年标的公司经营活动产生的现金流量净额占营业收入的比例为 5.00%。

经测算，标的公司未来三年预计自身经营活动现金流入金额为 10,724.85 万元，具体情况如下：

单位：万元

项目	2026 年度 E	2027 年度 E	2028 年度 E
营业收入	70,087.88	71,489.64	72,919.43
经营活动现金流量净额占营业收入的比例	5%	5%	5%
经营活动产生的现金流净额	3,504.39	3,574.48	3,645.97
合计	10,724.85		

3、最低现金保有量

最低现金保有量系标的公司为维持其日常营运所需要的最低货币资金金额。根据 2025 年度财务数据，标的公司在现行运营规模下日常经营需要保有的最低货币资金为 31,273.44 万元，具体测算过程如下：

项目	公式	金额
最低现金保有量（万元）	①=②/③	31,273.44
2025 年度付现成本总额（万元）	②=④+⑤-⑥	57,823.10
2025 年度营业成本（万元）	④	53,476.93
2025 年度期间费用总额（万元）	⑤	7,576.07
2025 年度非付现成本总额（万元）	⑥	3,229.90
货币资金周转次数（现金周转率）	③=365/⑦	1.85
现金周转天数（天）	⑦=⑧+⑨-⑩	197.41
存货周转天数（天）	⑧	104.58
应收账款周转天数（天）	⑨	253.47
应付账款周转天数（天）	⑩	160.65

注 1：期间费用包括销售费用、管理费用、研发费用以及财务费用；

注 2：非付现成本总额包括当期固定资产折旧、使用权资产折旧、无形资产摊销、长期待摊费用摊销；

注 3：存货周转期=360×平均存货账面余额/营业成本；

注 4：应收款项周转期=360×（平均应收账款账面余额+平均合同资产账面余额+平均应收票据账面余额+平均应收款项融资账面余额+平均预付款项账面余额）/营业收入；

注 5：应付款项周转期=360×（平均应付账款账面余额+平均应付票据账面余额+平均合同负债账面余额）/营业成本。

4、未来三年新增最低现金保有量

假设最低现金保有量的增长率与营业收入增长率保持一致，据此计算未来三年新增最低现金保有量为 1,914.18 万元。具体测算如下：

单位：万元

项目	计算公式	计算结果
报告期末最低现金保有量	①	31,273.44
营业收入增长率	②	2%
三年后最低现金保有量	③=①×（100%+②） ³	33,187.63
未来三年新增最低现金保有量	④=③-①	1,914.18

5、未来三年分红所需现金

目前，标的公司未来三年不存在分红计划，预测未来标的公司无现金分红需求。

6、未来三年偿还有息负债

标的公司未来三年需偿还有息债务金额为 48,493.44 万元。

单位：万元

项目	金额
银行债务	48,493.44
合计	48,493.44

7、未来三年业务增长新增营运资金需求

2021-2025 年，标的公司营业收入年均复合增长率为 8.59%，假设 2026-2028 年营业收入增长率为 2%（仅为测算本次募集配套资金规模合理性用途，不代表标的公司对今后年度经营情况及趋势的判断，亦不构成盈利预测或承诺，下同），根据往年财务数据，公司测算 2026 年至 2028 年各年度新增营运资金需求如下：

单位：万元

项目	2025 年度		2026 年 E	2027 年 E	2028 年 E
	金额	占比			
营业收入	68,713.61	100.00%	70,087.88	71,489.64	72,919.43
应收账款	47,837.15	69.62%	48,793.89	49,769.77	50,765.16
应收票据	210.21	0.31%	214.42	218.71	223.08
预付款项	537.35	0.78%	548.10	559.06	570.24
存货	16,802.32	24.45%	17,138.37	17,481.14	17,830.76
经营性资产合计	65,387.03	95.16%	66,694.77	68,028.67	69,389.24
应付账款	22,004.23	32.02%	22,444.31	22,893.20	23,351.06
其他应付款	598.80	0.87%	610.77	622.99	635.45
应付职工薪酬	1,210.03	1.76%	1,234.24	1,258.92	1,284.10
合同负债	343.19	0.50%	350.05	357.05	364.19
经营性负债合计	24,156.25	35.15%	24,639.37	25,132.16	25,634.80
经营营运资金占用额	41,230.78	60.00%	42,055.40	42,896.51	43,754.44
流动资金需求	2,523.65				

四、假设募集资金不足或失败对上市公司的影响

本次募集配套资金以发行股份购买资产的成功实施为前提，但募集配套资金成功与否不影响发行股份购买资产的实施。如上市公司未能成功实施募集配套资金或实际募集资金金额小于募集资金用途的资金需求量，上市公司将通过自有或自筹资金（包括但不限于银行借款等方式）解决资金缺口。

本次募集配套资金总额为 2.00 亿元，如果本次募集配套资金不足或未能成

功实施，差额部分将通过自有或自筹资金解决资金缺口，不同的筹资方式对上市公司备考数据影响如下：

单位：万元

配套融资 完成比例	资金缺口 借款比例	资金来源			新增年利息支 出
		配套融资	银行借款	资产负债率	
100%	-	20,000.00	-	34.23%	-
50%	50%	10,000.00	10,000.00	38.52%	350.00
0%	100%	-	20,000.00	42.80%	700.00

注：新增年利息支出测算以全国银行间同业拆借中心最新发布的五年期以上 LPR（3.50%）为借款利率，并根据上市公司备考财务报表模拟测算本次交易完成后公司财务情况。

根据上述测算，在不考虑其他因素的情况下，如果募集配套资金顺利完成，上市公司资产负债率将变为 34.23%，上市公司资产负债结构将有所改善；如果募集配套资金完成比例为 50%，剩余 50%资金缺口由银行借款方式筹集，上市公司资产负债率将上升至 38.52%，新增年利息支出 350.00 万元；如果募集配套资金未顺利实施，剩余资金缺口均由银行借款方式筹集，上市公司资产负债率将上升至 42.80%，新增年利息支出 700.00 万元。

上市公司信贷记录良好，拥有较好的市场声誉，与多家大型金融机构建立了长期、稳定的合作关系，融资渠道顺畅，不存在银行贷款无法取得的不确定性。因此，如果本次募集配套资金不足或未能成功实施，上市公司可通过银行借款等方式予以补足，偿债风险整体可控，但可能导致上市公司资产负债率上升、财务费用增加，对上市公司的财务状况和经营成果将产生一定不利影响。

第六章 标的资产评估及作价情况

一、标的资产评估总体情况

（一）标的资产评估范围

本次评估对象为知行股份股东全部权益价值，评估范围为知行股份全部资产和负债。

（二）评估基准日

本次评估基准日为 2026 年 5 月 31 日。

（三）标的资产估值概况

本次交易中，标的资产的交易价格以符合《证券法》规定的资产评估机构出具的评估报告的评估结果为基础，由交易各方协商确定。

根据天健兴业出具的《资产评估报告》（天兴评报字〔2026〕第 1399 号），就标的公司截至 2026 年 5 月 31 日的股东全部权益价值分别采用收益法和资产基础法进行评估，具体如下：

单位：万元

评估对象	评估方法	评估值	归属于母公司所有者权益账面价值	增值额	增值率
知行股份	收益法	70,487.46	44,225.92	26,261.54	59.38%
	资产基础法	51,964.50		7,738.58	17.50%

本次交易选用收益法评估结果作为最终评估结果，即知行股份的股东全部权益评估价值为 70,487.46 万元，经各方友好协商确定标的资产 100%股权的转让价格为 70,000.00 万元。

（四）不同评估方法结果存在一定差异的原因及合理性

截至 2026 年 5 月 31 日，采用收益法对知行股份股东全部权益价值进行评估的评估结果为 70,487.46 万元，采用资产基础法对知行股份股东全部权益价值进行评估的评估结果为 51,964.50 万元，二者差异金额为 18,522.96 万元，差异率为 26.28%。

上述不同评估方法下的评估结果存在差异是由于资产基础法为从资产重置

的角度评价资产的公平市场价值，仅能反映企业资产的自身价值，而不能全面、合理地体现各项资产综合的获利能力及企业的成长性，并且也无法涵盖诸如在执行合同、客户资源、商誉、人力资源等无形资产的价值。而收益法是采用预期收益折现的途径来评估企业价值，不仅考虑了企业以会计原则计量的资产，同时也考虑了在资产负债表中无法反映的企业实际拥有或控制的资源。

知行股份是一家具备技术壁垒、客户粘度和成本优势的制造企业。收益法评估结果在体现知行股份有形资产的价值基础之上，亦能反映其所具备的核心竞争力等无形因素，而资产基础法尽管能够充分体现知行股份截至评估基准日表内及表外各项资产、负债的价值，但未能充分反映知行股份执行合同、客户资源、销售网络、潜在项目、企业资质、人力资源等无形因素所贡献的价值。因此，收益法与资产基础法评估结果存在一定差异具备合理性。

二、标的资产评估基本情况

（一）评估方法

1、评估方法简介

企业价值评估基本方法包括资产基础法、收益法和市场法。

企业价值评估中的资产基础法也称成本法，是指以被评估单位评估基准日的资产负债表为基础，评估表内及可识别的表外各项资产、负债价值，确定评估对象价值的评估方法。

企业价值评估中的收益法，是指将预期收益资本化或者折现，确定评估对象价值的评估方法。收益法常用的具体方法包括股利折现法和现金流量折现法。收益法是从企业获利能力的角度衡量企业的价值，建立在经济学的预期效用理论基础上。

企业价值评估中的市场法，是指将评估对象与可比上市公司或者可比交易案例进行比较，确定评估对象价值的评估方法。市场法常用的两种具体方法是上市公司比较法和交易案例比较法。

2、评估方法的选择

资产基础法是以资产负债表为基础，合理评估企业表内及表外各项资产、负

债价值，确定评估对象价值的评估方法，结合本次评估情况，标的公司可以提供、评估师也可以从外部收集到满足资产基础法所需的资料，可以对标的公司资产及负债展开全面的清查和评估，因此本次评估适用资产基础法；

收益法的基础是经济学的预期效用理论，即对投资者来讲，企业的价值在于预期企业未来所能够产生的收益。收益法虽然没有直接利用现实市场上的参照物来说明评估对象的现行公平市场价值，但它是从决定资产现行公平市场价值的基本依据——资产的预期获利能力的角度评价资产，能完整体现企业的整体价值，其评估结论具有较好的可靠性和说服力。从收益法适用条件来看，由于企业具有独立的获利能力且标的公司管理层提供了未来年度的盈利预测数据，根据企业历史经营数据、内外部经营环境能够合理预计企业未来的盈利水平，并且未来收益的风险可以合理量化，因此本次评估适用收益法。

市场法是指将评估对象与可比上市公司或者可比交易案例进行比较，确定评估对象价值的评估方法。由于标的公司为新三板挂牌公司，同一行业的上市公司业务结构、经营模式、企业规模、资产配置和使用情况、企业所处的经营阶段、成长性、经营风险、财务风险等因素与被评估企业相差较大，且评估基准日附近国内同一行业的可比企业的买卖、收购及合并案例较少，所以相关可靠的可比交易案例的经营和财务数据很难取得，无法计算适当的价值比率，故本次评估不适用市场法。

因此，本次评估采用资产基础法和收益法进行评估。

（二）评估假设

1、一般假设

（1）交易假设

假定所有待评估资产已经处在交易过程中，评估师根据待评估资产的交易条件等模拟市场进行估价。

（2）公开市场假设

公开市场假设是对资产拟进入市场的条件以及资产在这样的市场条件下接受何种影响的一种假定。公开市场是指充分发达与完善的市场条件，是指一个有

自愿的买方和卖方的竞争性市场，在这个市场上，买方和卖方的地位平等，都有获取足够市场信息的机会和时间，买卖双方的交易都是在自愿的、理智的、非强制性或不受限制的条件下进行。

（3）持续使用假设

持续使用假设是对资产拟进入市场的条件以及资产在这样的市场条件下，资产状态的一种假定。首先被评估资产正处于使用状态，其次假定处于使用状态的资产还将继续使用下去。在持续使用假设条件下，没有考虑资产用途转换或者最佳利用条件，其评估结果的使用范围受到限制。

（4）企业持续经营假设

是将企业整体资产作为评估对象而作出的评估假定。即企业作为经营主体，在所处的外部环境下，按照经营目标，持续经营下去。企业经营者负责并有能力担当责任；企业合法经营，并能够获取适当利润，以维持持续经营能力。

2、收益法评估假设

（1）假设国家现行的有关法律、法规及政策，国家宏观经济形势无重大变化；本次交易各方所处地区的政治、经济和社会环境无重大变化。

（2）假设企业的经营者是负责的，且企业管理层有能力担当其职务。

（3）除非另有说明，假设企业完全遵守所有有关的法律和法规。

（4）假设企业未来将采取的会计政策和编写此份报告时所采用的会计政策在重要方面基本一致。

（5）本次评估假设委托人及被评估单位提供的基础资料和财务资料真实、准确、完整。

（6）假设有关利率、汇率、赋税基准及税率，政策性征收费用等不发生重大变化，汇率波动不会对被评估单位的业绩造成较大幅度的波动。

（7）假设无其他人力不可抗拒因素及不可预见因素对企业造成重大不利影响。

（8）假设被评估单位现有管理团队稳定，被评估单位现有的管理方式和管

理水平不发生较大不利变化，预测期的经营范围、方式与现时基本保持一致，被评估单位预测期内的资产构成，主营业务结构，收入与成本的构成以及销售策略和成本控制等按照计划执行，而不发生较大变化。

（9）假设评估基准日后企业的产品或服务保持目前的市场竞争态势。

（10）假设评估基准日后，被评估单位的研发能力和技术先进性继续保持目前的水平。

（11）假设知行股份及其子公司经营所需的证件资质能如期取得或更新。

（12）假设被评估单位预测期经营现金流均匀流入流出。

（13）本次评估假设企业享有的海南省自由贸易港所得税 15%税收优惠政策到期后能够延续，假设西部大开发企业所得税 15%税收优惠政策到期后可延续。

（三）收益法的评估情况

本次收益法评估采用现金流量折现法，以未来若干年度内的企业自由现金流量作为依据，采用适当折现率折现后加总计算得出企业整体营业性资产的价值，然后再加上溢余资产、非经营性资产价值减去有息债务得出股东全部权益价值。

1、计算模型

$$E = V - D \quad \text{公式一}$$

$$V = P + C_1 + C_2 - C_3 \quad \text{公式二}$$

上式中：

E ：股东全部权益价值；

V ：企业价值；

D ：付息债务评估价值；

P ：经营性资产评估价值；

C_1 ：溢余资产评估价值；

C_2 ：非经营性资产评估价值；

C_3 ：少数股东权益价值。

其中，公式二中经营性资产评估价值 P 按如下公式求取：

$$P = \sum_{t=1}^n \left[R_t \times (1+r)^{-t} \right] + \frac{R_{n+1}}{r-g} \times (1+r)^{-n} \quad \text{公式三}$$

上式前半部分为明确预测期价值，后半部分为永续期价值（终值）。

公式三中：

R_t ：明确预测期的第 t 期的企业自由现金流；

t ：明确预测期期数 1,2,3,⋯, n ；

r ：折现率；

R_{n+1} ：永续期企业自由现金流；

g ：永续期的增长率，本次评估 $g = 0$ ；

n ：明确预测期第 n 年。

2、模型中关键参数的确定

（1）预期收益的确定

本次将企业自由现金流量作为企业预期收益的量化指标。

企业自由现金流量就是在支付了经营费用和所得税之后，向公司权利要求者支付现金之前的全部现金流。其计算公式为：

企业自由现金流量 = 税后净利润 + 折旧与摊销 + 利息费用 × (1 - 税率 T) - 资本性支出 - 营运资金变动。

（2）收益期的确定

企业价值评估中的收益期限通常是指企业未来获取收益的年限。为了合理预测企业未来收益，根据企业生产经营的特点以及有关法律法规、契约和合同等，可将企业的收益期限划分为有限期限和无限期限。

本次评估采用永续年期作为收益期。其中，第一阶段为 2026 年 6 月 1 日至 2031 年 12 月 31 日，在此阶段根据被评估企业的经营情况及经营计划，收益状况处于变化中；第二阶段 2032 年 1 月 1 日起为永续经营，在此阶段被评估企业

将保持稳定的盈利水平。

（3）折现率的确定

确定折现率有多种方法和途径，按照收益额与折现率口径一致的原则，本次评估收益额口径为企业自由现金流量，则折现率选取加权平均资本成本（WACC）确定。

（4）付息债务评估价值的确定

债务包括企业的长短期借款，按其市场价值确定。本次评估中付息债务包括短期借款、一年内到期的非流动负债、长期借款。

（5）溢余资产及非经营性资产（负债）评估价值的确定

溢余资产是指与企业收益无直接关系的，超过企业经营所需的多余资产，一般指超额货币资金和交易性金融资产等；非经营性资产是指与企业收益无直接关系的，不产生效益的资产。对该类资产单独进行评估。

3、营业收入预测

（1）营业收入历史情况

知行股份合并范围内的营业收入主要由产品销售、工程施工业务和其他业务构成，历史年度营业收入构成如下：

单位：万元

项目	2026 年 1-5 月		2025 年度		2024 年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
产品销售	16,028.69	77.65%	48,938.99	71.22%	46,030.95	68.38%
工程施工	4,559.58	22.09%	19,432.60	28.28%	20,993.99	31.19%
其他业务	55	0.27%	342.02	0.50%	292.83	0.43%
营业收入合计	20,643.27	100.00%	68,713.61	100.00%	67,317.77	100.00%

（2）营业收入预测依据

对于产品销售业务基于知行股份所在行业和业务覆盖区域的分析，在对产品销售历史核查的基础上，结合管理层对未来经营计划，收集知行股份现有业务合同和订单签订情况，对营业收入进行预测。

对于工程施工业务，本次预测根据知行股份提供的经营规划目标、以及相关项目合同执行情况，预测期的工程施工业务收入以现有订单为基础，对未来的工程施工业务进行预测。

（3）营业收入预测结果

营业收入预测结果如下所示：

单位：万元

项目	2026年6-12月	2027年	2028年	2029年	2030年	2031年	永续期
产品销售	38,248.41	56,159.90	59,030.91	60,963.01	61,886.28	62,429.37	62,429.37
工程施工	11,101.75	15,929.35	15,929.35	15,929.35	15,929.35	15,929.35	15,929.35
合计	49,350.15	72,089.25	74,960.26	76,892.36	77,815.62	78,358.71	78,358.71

4、营业成本预测

（1）营业成本历史情况

知行股份产品销售类业务的成本包括直接材料、人工、运费、折旧、制造费用等。工程施工的成本包括直接材料、劳务费、机械费用、折旧和其他费用等。知行股份营业成本历史情况如下所示：

单位：万元

项目	2026年1-5月	2025年	2024年
产品销售	13,120.89	39,415.50	38,008.78
工程施工	3,502.73	13,898.92	15,658.70
其他业务	19.11	162.51	70.49
营业成本合计	16,642.73	53,476.93	53,737.97

（2）营业成本预测依据

产品销售业务的营业成本主要由直接材料，直接人工、制造费用、运费和折旧等项目构成。直接材料、制造费用、运费这三个成本项目均是随销量增长变动而变动，因此以单位材料、单位制造费用、单位运费为基础，结合预测的销量进行预测。

工程施工业务的营业成本包括直接材料、劳务费、机械费用、折旧和其他费用。本次根据历史各项目的占比情况，结合企业现时的实际经营情况，确定未来工程施工业务的营业成本。

（3）营业成本预测结果

营业成本预测结果如下所示：

单位：万元

项目	2026年6-12月	2027年	2028年	2029年	2030年	2031年	永续期
产品销售	30,441.35	44,510.37	46,364.14	47,438.51	47,827.53	47,960.72	47,960.72
工程施工	8,609.81	11,781.60	11,805.42	11,828.16	11,852.47	11,893.89	11,893.89
合计	39,051.16	56,291.97	58,169.56	59,266.68	59,680.00	59,854.61	59,854.61

5、税金及附加预测

知行股份合并口径税金及附加主要为城市维护建设税、教育附加税、印花税、土地使用税和房产税等，本次预测根据历史年度税金及附加与营业收入的比率进行预测。

知行股份税金及附加预测情况如下：

单位：万元

项目	2026年6-12月	2027年	2028年	2029年	2030年	2031年	永续期
税金及附加	328.92	707.46	738.02	751.44	760.03	728.36	728.36

6、销售费用预测

销售费用主要包括职工薪酬、业务费、差旅费、办公费和其他费用等，其中职工薪酬根据知行股份产量增加需增加的人数确定未来年度的人数，人均工资的增长率参考各地区工资增长水平以及管理层预测确定；业务费、差旅费和其他费用，按照历史期占收入的比率进行预测；办公费用等与收入关联性较低，本次预测按照历史期平均水平进行预测。

知行股份销售费用预测情况如下：

单位：万元

项目	2026年6-12月	2027年	2028年	2029年	2030年	2031年	永续期
薪酬	394.24	541.79	547.75	553.78	559.87	566.03	566.03
办公费	5.71	9.79	9.79	9.79	9.79	9.79	9.79
运输费	1.55	2.31	2.33	2.34	2.34	2.35	2.35
业务费	38.37	58.14	63.16	67.03	68.78	69.79	69.79
咨询费	12.96	18.71	18.71	18.71	18.71	18.71	18.71

项目	2026年6-12月	2027年	2028年	2029年	2030年	2031年	永续期
差旅费	21.77	34.46	38.71	41.99	43.79	44.91	44.91
市内交通费	47.83	68.61	68.61	68.61	68.61	68.61	68.61
其他费用	59.33	97.22	100.1	102.37	103.78	104.95	104.95
合计	581.77	831.03	849.16	864.62	875.67	885.14	885.14

7、管理费用预测

管理费用的主要内容包括工资薪酬、折旧与摊销、咨询费、劳务费、租赁费、差旅费、业务招待费及其他费用等。其中职工薪酬根据知行股份的人力规划确定未来年度的人数，人均工资的增长率参考各地区企业职工货币工资增长水平以及管理层预测确定；折旧与摊销按照会计准则计提政策逐年计算；咨询费主要为公司日常发生的审计费、评估费等费用，本次预测按照历史水平进行预测；差旅费、其他费用等按照历史期占收入的比率进行预测。

知行股份管理费用预测情况如下：

单位：万元

项目	2026年6-12月	2027年	2028年	2029年	2030年	2031年	永续期
薪酬	782.12	1,207.35	1,220.39	1,233.58	1,246.91	1,260.38	1,260.38
办公费	153.31	203.03	203.03	203.03	203.03	203.03	203.03
折旧费	80.95	159.84	157.18	153.46	136.83	127.31	127.31
差旅交通费	109.37	151.61	160.32	167.48	171.5	173.51	173.51
业务费	205.19	288	291.13	293.21	294.24	294.79	294.79
咨询费	269.23	432.25	432.25	432.25	432.25	432.25	432.25
摊销费	6.32	13.82	12.96	11.51	10.64	17.23	17.23
其他费用	424.55	670.78	683.77	694.56	701.55	706.91	706.91
合计	2,031.05	3,126.66	3,161.03	3,189.08	3,196.94	3,215.41	3,215.41

8、研发费用预测

研发费用的主要内容包括职工薪酬、折旧、直接材料及其他费用等，其中职工薪酬根据知行股份规划人数确定未来年度的人数，人均工资的增长率参考各地区企业职工货币工资增长水平以及管理层预测确定；折旧与摊销按照会计准则计提政策逐年计算；直接材料及其他费用按照历史期占收入的比率进行预测。

知行股份研发费用预测情况如下：

单位：万元

项目	2026年6-12月	2027年	2028年	2029年	2030年	2031年	永续期
人工费用	469.33	690.11	697.68	705.32	713.05	720.87	720.87
折旧费	42.69	72.50	71.21	70.33	68.37	56.46	56.46
其他费用	130.25	223.29	223.29	223.29	223.29	223.29	223.29
直接投入	294.80	417.82	439.85	451.89	457.71	460.72	460.72
合计	937.07	1,403.73	1,432.02	1,450.83	1,462.42	1,461.33	1,461.33

9、财务费用预测

财务费用包括利息收入、利息支出及手续费等，其中利息收入主要根据历史水平确定；利息支出按借款金额及利率计算，其中借款金额根据基准日借款明细、借款合同确定的本金及利息计算；手续费及其他费用主要按照历史平均水平进行测算。

知行股份财务费用预测情况如下：

单位：万元

项目	2026年6-12月	2027年	2028年	2029年	2030年	2031年	永续期
利息收入	-7.75	-13.28	-13.28	-13.28	-13.28	-13.28	-13.28
手续费用	84.37	144.63	144.63	144.63	144.63	144.63	144.63
利息支出	1,079.25	1,797.60	1,743.24	1,702.71	1,672.18	1,646.55	1,646.55
合计	1,155.87	1,928.95	1,874.59	1,834.05	1,803.52	1,777.89	1,777.89

10、所得税预测

对于所得税的预测是考虑研发加计扣除、业务招待费、广宣费等税前扣除事项得出应纳税所得额，再根据适用的企业所得税税率计算其应交所得税。

知行股份所得税费用预测情况如下：

单位：万元

项目	2026年6-12月	2027年	2028年	2029年	2030年	2031年	永续期
所得税费用	694.18	1,050.72	1,176.97	1,304.56	1,376.26	1,427.62	1,427.62

11、折旧及摊销预测

按照基准日现有资产规模、产能提升所必须投入的固定资产以及企业现行的会计政策逐项预测详细预测期各年的折旧及摊销费用。

知行股份折旧及摊销预测情况如下：

单位：万元

项目	2026年6-12月	2027年	2028年	2029年	2030年	2031年	永续期
折旧及摊销	2,208.24	3,815.71	3,765.37	3,722.13	3,565.44	2,890.04	2,890.04

12、营运资金预测

本次对于营运资金变动的预测以合并口径的财务数据为基础进行测算。根据货币资金、应收账款及应收票据、预付账款、存货、应付账款及应付票据、预收账款等往来以及存货的情况，测算知行股份营运资金变动。

营运资金变动=预测年度的营运资金-上一年度的营运资金

其中：营运资金=流动资产-流动负债

流动资产和流动负债通过测算各科目历史期周转率，以历史周转率作为预测期各科目的周转率，结合收入、成本测算预测期流动资产及流动负债。

知行股份营运资金预测情况如下：

单位：万元

项目	2026年6-12月	2027年	2028年	2029年	2030年	2031年
营运资金追加额	-4,373.83	808.56	2,298.82	1,569.76	734.86	620.61

13、资本性支出预测

资本性支出是指为生产设备、通用办公设备、车辆及其他长期经营性资产而发生的正常投资支出。对于知行股份的资本性支出主要为现有资产的更新改造资本性支出。

知行股份资本性支出预测情况如下：

单位：万元

项目	2026年6-12月	2027年	2028年	2029年	2030年	2031年	永续期
资本性支出	400.18	179.55	162.60	315.56	269.03	2,435.45	2,435.45

14、企业自由现金流量表的编制

经实施以上分析预测，企业自由现金流量汇总如下表所示：

单位：万元

项目名称	2026年6-12月	2027年	2028年	2029年	2030年	2031年	永续期
营业收入	49,350.15	72,089.25	74,960.26	76,892.36	77,815.62	78,358.71	78,358.71
营业成本	39,051.16	56,291.97	58,169.56	59,266.68	59,680.00	59,854.61	59,854.61
税金及附加	328.92	707.46	738.02	751.44	760.03	728.36	728.36
销售费用	581.77	831.03	849.16	864.62	875.67	885.14	885.14
管理费用	2,031.05	3,126.66	3,161.03	3,189.08	3,196.94	3,215.41	3,215.41
研发费用	937.07	1,403.73	1,432.02	1,450.83	1,462.42	1,461.33	1,461.33
财务费用	1,155.87	1,928.95	1,874.59	1,834.05	1,803.52	1,777.89	1,777.89
营业利润	5,264.32	7,799.46	8,735.89	9,535.66	10,037.05	10,435.98	10,435.98
利润总额	5,264.32	7,799.46	8,735.89	9,535.66	10,037.05	10,435.98	10,435.98
所得税费用	694.18	1,050.72	1,176.97	1,304.56	1,376.26	1,427.62	1,427.62
净利润	4,570.15	6,748.74	7,558.92	8,231.10	8,660.79	9,008.36	9,008.36
加：折旧&摊销	2,208.24	3,815.71	3,765.37	3,722.13	3,565.44	2,890.04	2,890.04
加：利息费用*（1-T）	916.45	1,526.40	1,480.20	1,445.74	1,419.79	1,398.00	1,398.00
减：资本性支出	400.18	179.55	162.6	315.56	269.03	2,435.45	2,435.45
减：营运资金变动	-4,373.83	808.56	2,298.82	1,569.76	734.86	620.61	-
企业自由现金流	11,668.49	11,102.75	10,343.07	11,513.66	12,642.13	10,240.34	10,860.95

15、折现率的确定

（1）折现率模型的选取

折现率应该与预期收益的口径保持一致。由于本评估报告选用的是企业现金流折现模型，预期收益口径为企业现金流，故相应的折现率选取加权平均资本成本（WACC），计算公式如下：

$$WACC = K_e \times \frac{E}{D + E} + K_d \times (1 - t) \times \frac{D}{D + E}$$

式中：

WACC：加权平均资本成本；

E：权益的市场价值；

D：债务的市场价值；

K_e ：权益资本成本；

K_d ：债务资本成本；

t ：被评估企业的所得税税率。

加权平均资本成本 WACC 计算公式中，权益资本成本 K_e 按照国际惯常作法采用资本资产定价模型（CAPM）估算，计算公式如下：

$$K_e = R_f + \beta \times MRP + R_c$$

式中：

K_e ：权益资本成本；

R_f ：无风险收益率；

β ：权益系统风险系数；

MRP ：市场风险溢价；

R_c ：企业特定风险调整系数。

（2）折现率具体参数的确定

1）无风险收益率的确定

国债收益率通常被认为是无风险的，因为持有该债权到期不能兑付的风险很小，可以忽略不计。无风险利率以中央国债登记结算公司（CCDC）提供的距离评估基准日剩余期限为 10 年期的全部国债的到期收益率表示，数据来源于中国资产评估协会官网 <http://www.cas.org.cn/>。本评估报告以 1.71%作为无风险收益率。

2）贝塔系数 β 的确定

①计算公式

知行股份的权益系统风险系数计算公式如下：

$$\beta_L = [1 + (1 - t) \times D/E] \times \beta_U$$

式中：

β_L ：有财务杠杆的 Beta；

β_U ：无财务杠杆的 Beta；

t ：标的公司的所得税税率；

D/E ：标的公司的目标资本结构。

②无财务杠杆 β_U 的确定

知行股份的主要业务为材料销售和沥青道路铺设及维护，目前公开市场上并无类似业务的公司，本次根据标的公司的 WIND 行业分类，通过 WIND 行业 β 计算器进行计算（起始日期：2023 年 5 月 31 日；截止日期：2026 年 5 月 31 日），剔除财务杠杆按市场价值比，加权方式按总市值加权平均。将计算出来的 β_U 取平均值 0.8703 作为标的公司的 β_U 值。

③资本结构 D/E 的确定

本次采用行业公司资本结构平均水平作为标的公司的目标资本结构。根据 WIND 行业公司平均 D/E ，确定为 0.6480。

④综合所得税率确定

本次评估采用合并收益法进行评估，本次评估的综合所得税率根据各家应交所得税之和、应纳税所得额之和综合确定。

⑤ β_L 计算公式如下：

$$\beta_L = (1 + (1 - T) \times D/E) \times \beta_U$$

式中：

β_L ：有财务杠杆的 Beta；

D/E ：标的公司的债务与股权比率；

β_U ：无财务杠杆的 Beta；

T ：所得税率；

3）市场风险溢价的确定

中国市场风险溢价 = 中国股票市场平均收益率 - 中国无风险利率

其中：中国股票市场平均收益率以沪深 300 指数的历史数据为基础，从 Wind

资讯行情数据库选择沪深 300 指数截至评估基准日的月度数据，采用移动算术平均方法进行测算；中国无风险利率以上述距离评估基准日剩余期限为 10 年期的全部国债到期收益率表示。经测算中国市场风险溢价为 6.19%。

4) 企业特定风险调整系数的确定

企业特定风险调整系数指的是企业相对于同行业企业的特定风险，本次从企业规模、业务模式、所处经营阶段、核心竞争力、主要客户及供应商依赖、企业财务风险和管理治理能力等几个方面，结合知行股份的具体情况，判断特定风险调整系数。

综合考虑上述因素，我们将本次评估中的个别风险报酬率确定为 3%。

(5) 折现率计算结果

1) 计算权益资本成本

将上述确定的参数代入权益资本成本计算公式，计算得出标的公司的权益资本成本。

$$K_e = R_f + \beta \times MRP + R_c$$

2) 债务成本

标的公司的付息债务包括短期借款、长期借款等，主要用于日常经营活动和新建项目的资金筹备，本次评估按评估基准日相关付息债务的实际利率，以综合平均贷款利率作为债务成本。

3) 计算加权平均资本成本

将上述确定的参数代入加权平均资本成本计算公式，计算得出标的公司的加权平均资本成本。折现率结果如下表：

项目名称	2026 年 6-12 月	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年	2031 年	永续期
折现率 (WACC)	9.19%	9.19%	9.18%	9.18%	9.18%	9.18%	9.18%

16、非经营性资产（负债）净额

非经营性资产是指本次收益预测过程中在预测现金流中没有考虑的资产项目，本次通过对知行股份资产的分析，对各项非经营性资产选择合适的评估方法

进行评估，详见下表：

单位：万元

序号	科目	账面价值	评估价值
1	交易性金融资产	400.01	400.09
2	其他应收款	62.28	62.28
3	递延所得税资产	401.74	401.74
4	房屋及建筑物	2,624.96	2,624.96
5	其他流动资产	85.86	85.86
6	其他权益工具投资	4.61	4.61
7	在建工程	30.31	30.31
合计		3,609.77	3,609.85

非经营性负债是指本次收益预测过程中，没有在预测现金流中考虑的或与主营无关的负债项目，详见下表

单位：万元

序号	科目	账面价值	评估价值
1	应付股利	375.43	375.43
2	长期应付款	24.13	24.13
3	递延收益	2,446.58	366.99
4	递延所得税负债	284.74	284.74
5	短期借款	75.60	75.60
6	一年内到期非流动负债	1,160.12	1,160.12
合计		4,366.60	2,287.01

17、溢余资产

经清查识别，知行股份于评估基准日不存在溢余资产

18、付息债务

付息债务是包括企业的短期借款和长期应付款，主要用于日常经营活动和新建项目的资金筹备，按评估基准日相关付息债务的实际利率，以综合平均贷款利率作为债务成本。付息债务账面价值 51,460.00 万元，评估价值 51,460.00 万元。

19、少数股东权益

对于涉及少数股东权益的子公司，本次按照合并收益法中涉及的各家公司的

盈利预测数据，单独进行测算，以测算结果和股权比例计算少数股东权益价值，经评估，少数股东权益于评估基准日的权益价值为 9,333.12 万元。

20、股东全部权益价值的计算

根据以上评估工作，知行股份股东全部权益价值为：

$$E = V - D$$

$$= 131,280.59 - 51,460.00$$

$$= 79,820.59 \text{ 万元}$$

$$\text{归属于母公司权益价值} = 79,820.59 - 9,333.12$$

$$= 70,487.46 \text{ 万元}$$

21、收益法评估结果

经收益法评估，知行股份股东全部权益价值为 70,487.46 万元，较合并口径归属母公司所有者权益账面值 44,225.92 万元，增值 26,261.54 万元，增值率为 59.38%。

（四）资产基础法的评估情况

1、评估过程

资产基础法，是指以被评估单位评估基准日的资产负债表为基础，合理评估企业表内及表外各项资产、负债价值，确定评估对象价值的评估方法。

根据资产基础法的原理，具体资产及负债评估过程及评估结果如下：

（1）流动资产

1) 货币资金

①评估内容

货币资金账面价值 23,418,221.94 元，为银行存款、其他货币资金。

②评估结果

货币资金评估价值 23,418,221.94 元，无评估增减值。

2) 应收票据

①评估内容

应收票据账面价值 3,804,518.00 元，坏账准备 228,271.08 元，应收票据账面净值 3,576,246.92 元，为不带息银行承兑汇票。

②评估结果

应收票据评估价值 3,576,246.92 元，无评估增减值。

3) 应收账款

①评估内容

应收账款账面余额 57,179,903.11 元，坏账准备 5,624,052.72 元，账面价值 51,555,850.39 元；其他应收款账面余额 60,591,425.54 元，坏账准备 17,038.16 元，账面价值 60,574,387.38 元。

②评估结果

应收账款评估价值 51,555,850.39 元，无评估增减值；其他应收款评估价值 60,574,387.38 元，无评估增减值。

4) 预付款项

①评估内容

预付账款账面价值为 100,287,275.07 元，主要内容为预付的材料款、保险等。

②评估结果

预付账款评估价值为 100,287,275.07 元，无评估增减值。

5) 应收股利

①评估内容

应收股利账面价值为 45,984,775.38 元。

②评估结果

应收股利评估价值为 45,984,775.38 元，无评估增减值。

6) 合同资产

①评估内容

合同资产账面价值为 4,884,506.60 元，合同资产为已施工未结算的货款及施工保证金。

②评估结果

合同资产评估价值为 4,884,506.60 元，无评估增减值。

7) 其他流动资产

①评估内容

其他流动资产账面净值为 660,078.02 元。

②评估结果

其他流动资产评估值为 541,775.00 元，评估减值 118,303.02 元。

（2）长期股权投资

1) 评估内容

纳入评估范围的长期股权投资共计 7 家，其中全资控股子公司 6 家、非全资子公司 1 家，长期股权投资账面余额 242,223,636.37 元，长期股权投资减值准备 0 元，账面价值 242,223,636.37 元。

对于子公司，采用资产基础法对被投资企业进行整体评估，再按标的公司所占权益比例计算长期股权投资评估值，作为资产基础法的评估结果。

2) 评估结果

长期股权投资评估结果 533,062,106.96 元，评估增值 290,838,470.59 元。

（3）固定资产

1) 评估内容

纳入评估范围的设备类资产分为机器设备、车辆和电子设备等，设备类资产账面原值 6,269,638.83 元，账面净值 1,140,015.94 元，共计 131 项。

①本次机器设备的评估主要采用重置成本法。机器设备评估的重置成本法是通过估算全新机器设备的更新重置成本，然后扣减实体性贬值、功能性贬值和经济性贬值，或在确定综合成新率的基础上，确定机器设备评估价值的方法。设备

的重置价值一般包括重新购置或建造与评估对象功效相同的全新资产所需的一切合理的直接费用和间接费用，如设备的购置价、运杂费、设备基础费、安装调试费、前期及其他费用、资金成本等。本次评估采用的计算公式为：

$$\text{评估价值} = \text{重置价值} \times \text{综合成新率}$$

②车辆的评估

A 车辆重置全价的确定：

车辆重置全价由购置价、车辆购置税和其它合理费用（如验车费、牌照费、手续费等）三部分构成。购置价主要参照同类车型最新交易的市场价格确定。

B 综合成新率的确定：

对于运输车辆，以车辆行驶里程、使用年限两种方法根据孰低原则确定成新率，然后结合现场勘察情况进行调整，如果现场勘察情况与孰低法确定成新率差异不大的，则不调整。

$$\text{年限成新率} = (\text{车辆规定行驶年限} - \text{已行驶年限}) / \text{车辆规定行驶年限} \times 100\%$$

$$\text{里程成新率} = (\text{车辆规定行驶里程} - \text{已行驶里程}) / \text{车辆规定行驶里程} \times 100\%$$

在确定成新率时，对于基本能够正常使用的设备（车辆），成新率一般不低于 15%。

C 车辆评估值的确定：

$$\text{评估值} = \text{车辆重置全价} \times \text{综合成新率}$$

③电子及办公设备的评估

A 电子设备重置全价的确定：

电子设备多为通用办公设备、办公家具、家电等设备，由经销商负责运送安装调试，重置成本直接以抵扣增值税后的市场采购价确定。

B 成新率的确定：

电子及办公设备成新率，主要依据其经济寿命年限来确定其综合成新率；对于大型的电子设备还参考其工作环境、设备的运行状况等来综合确定其成新率。

C 评估价值的确定

评估值 = 重置全价 × 成新率

④逾期服役电子设备评估价值的确定

对于购置时间较早，已停产且无类比价格的电子设备，主要查询二手交易价采用市场法进行评估。

2) 评估结果

经评估，设备类资产评估原值为 5,535,280.00 元，评估净值为 2,085,814.00 元。评估原值减值率 11.71%，评估净值增值率 82.96%。

（4）其他非流动资产

1) 评估内容

其他非流动资产面值 1,241,175.56 元，因工程施工业务客户收取的质保金。

2) 评估结果

其他非流动资产评估值为 1,241,175.56 元，无评估增减值。

（5）其他权益工具

1) 评估内容

其他权益工具资产面值 46,116.00 元，为其通过证券账户购买股票。

2) 评估结果

其他权益工具评估值为 46,116.00 元，无评估增减值。

（6）无形资产

1) 评估内容

无形资产的账面价值为 826,557.64 元，主要为在用的生产、办公用的软件及外购的 6 项专利。根据知行股份提供的资料，截至评估基准日，母公司口径表外资产为 22 个商标、1 项软件著作权、1 项作品著作权、域名 2 个，已授权专利共计 27 项（5 项为发明专利，22 项为实用新型专利），上述无形资产未在账面反映。

2) 评估结果

其他无形资产的评估值为人民币 6,369,433.13 元，评估增值额 5,542,875.49 元。

（7）流动负债及非流动负债

1) 短期借款

①评估内容

短期借款账面值 61,616,311.11 元，为公司向浙江民泰商业银行成都金牛支行、中国银行青羊支行、中国工商银行青龙支行、浙商银行成都分行等取得一年期借款及利息。

②评估结果

短期借款评估价值为 61,616,311.11 元，无评估增减值。

2) 应付票据

①评估内容

应付票据账面值 6,000,000.00 元，主要核算企业的货款。

②评估结果

应付票据评估价值 6,000,000.00 元，无评估增减值。

3) 应付账款

①评估内容

应付账款账面值 7,871,340.40 元，主要核算企业的货款及劳务费。

②评估结果

应付账款评估价值 7,871,340.40 元，无评估增减值。

4) 合同负债

①评估内容

合同负债账面值 25,918,013.36 元，主要核算企业因销售而预收的货款。

②评估结果

合同负债评估价值 25,918,013.36 元，无评估增减值。

5) 应付职工薪酬

①评估内容

应付职工薪酬账面价值 1,128,840.54 元，核算内容为企业根据有关规定应付给职工的工资、教育经费等。

②评估结果

应付职工薪酬评估价值 1,128,840.54 元，无评估增减值。

6) 应交税费

①评估内容

应交税金账面值 305,640.26 元，核算的为公司应交纳的个人所得税、增值税等。

②评估结果

应交税金评估价值 305,640.26 元，无评估增减值。

7) 其他应付款

①评估内容

其他应付款账面值为 175,399,075.76 元，是除主营业务以外，与下属公司之间业务往来款项及外单位的保证金等。

②评估结果

其他应付款评估价值为 175,399,075.76 元，无评估增减值。

8) 一年内到期非流动负债

①评估内容

一年内到期非流动负债账面价值 13,393,089.31 元，主要为一年内到期借款本金及利息。

②评估结果

一年内到期非流动负债评估价值 13,393,089.31 元，无评估增减值。

9) 其他流动负债

①评估内容

其他流动负债账面值为 3,350,302.53 元，内容为合同负债对应的增值税、外单位货款。

②评估结果

其他流动负债评估价值为 3,350,302.53 元，无评估增减值。

10) 长期借款

①评估内容

长期借款账面值 19,000,000.00 元，为公司向成都农村商业银行股份有限公司簇桥支行取得的借款。

②评估结果

长期借款评估价值 19,000,000.00 元，无评估增减值。

11) 评估结论

经资产基础法评估，知行股份总资产账面价值为 53,641.88 万元，总资产评估价值为 83,362.76 万元，评估增值 29,720.88 万元，增值率 55.41%；负债账面价值为 31,398.26 万元，负债评估价值为 31,398.26 万元，评估值无增减；净资产账面价值为 22,243.62 万元，净资产评估价值为 51,964.50 万元，评估增值 29,720.88 万元，增值率为 133.62%。

详见下表

单位：万元

项目	账面价值	评估价值	增值额	增值率%
	A	B	C=B-A	D=C/A×100
流动资产	29,094.13	29,082.30	-11.83	-0.04
非流动资产	24,547.75	54,280.46	29,732.71	121.12
其中：长期股权投资	24,222.36	53,306.21	29,083.85	120.07
固定资产	114.00	208.58	94.58	82.96

项目	账面价值	评估价值	增值额	增值率%
	A	B	C=B-A	D=C/A×100
其他权益工具投资	4.61	4.61	-	-
无形资产	82.66	636.94	554.28	670.55
其他非流动资产	124.12	124.12	-	-
资产总计	53,641.88	83,362.76	29,720.88	55.41
流动负债	29,498.26	29,498.26	-	-
非流动负债	1,900.00	1,900.00	-	-
负债合计	31,398.26	31,398.26	-	-
净资产（所有者权益）	22,243.62	51,964.50	29,720.88	133.62

（五）标的资产的评估结论

1、评估结果

（1）收益法评估结果

经收益法评估，知行股份股东全部权益价值为 70,487.46 万元，较合并口径归属母公司所有者权益账面值 44,225.92 万元，增值 26,261.54 万元，增值率为 59.38%。

（2）资产基础法评估结果

经资产基础法评估，知行股份评估基准日净资产评估价值为 51,964.50 万元，较合并口径归属母公司所有者权益账面值 44,225.92 万元增值 7,738.58 万元，增值率为 17.50%。

2、评估结果分析

本次评估收益法评估结果为 70,487.46 万元，资产基础法评估结果为 51,964.50 万元，两者差异额为 18,522.96 万元，差异率为 26.28%，资产基础法为从资产重置的角度评价资产的公平市场价值，仅能反映企业资产的自身价值，而不能全面、合理的体现各项资产综合的获利能力及企业的成长性，并且也无法涵盖诸如在执行合同、客户资源、商誉、人力资源等无形资产的价值。

收益法是采用预期收益折现的途径来评估企业价值，不仅考虑了企业以会计原则计量的资产，同时也考虑了在资产负债表中无法反映的企业实际拥有或控制的资源，知行股份是一家具备技术壁垒、客户粘度和成本优势的制造企业。相比

资产基础法，收益法反映了如执行合同、客户资源、销售网络、潜在项目、企业资质、人力资源、研发等。

知行股份具备超额盈利能力，与传统建材、基建行业相比，知行股份 2025 年净资产收益率为 13.39%，远超传统建材企业的水平。知行股份是“产品+服务”一体化模式，不仅销售沥青混合料，还提供路面铺装和养护服务，形成产业链闭环，客户粘性高。再生技术降低成本，再生沥青混合料成本低于原生料，形成了成本优势。净利润率增速高于收入增长速度，主要是扩张布点带来的规模效应提升，盈利能力还在持续加强。

知行股份的核心价值不在固定资产等实物资产，而在技术，截至评估基准日，知行股份有 158 项专利资产，再生技术的市场化应用、废旧沥青混合料的再生比例均处于行业先进水平。同时主编、参编多部行业标准规范。这些技术壁垒使竞争对手难以复制，维持了高毛利率，专利和标准形成“先发优势”，锁定了区域市场。

优质客户资源是隐形资产，知行股份服务于大型央国企客户，深耕成都高新区、主城区及天府新区的区域市场。客户资源与区域深耕，能够带来稳定的、持续性高的订单预期。且大型央国企的供应商体系本身具有一定的壁垒。

同时，知行股份所从事、开展的业务符合国家发展政策，如“双碳”战略，再生料、固废循环利用，减少碳排。废旧路面材料再生利用属于循环经济。排水沥青路面技术、雨水渗透排放等呼应海绵城市建设。目前业务范围主要位于西部大开发的成渝双城经济圈核心，海南自贸区建设等，业务覆盖区域基建需求相对景气。这些政策为知行股份的中、长期发展带来确定性。

综上所述，鉴于本次评估目的，经分析，收益法评估的结论更能够客观、合理的反映评估对象的市场价值，故以收益法的评估结果作为最终评估结论。因此我们选择收益法评估结果 70,487.46 万元作为本次知行股份股东全部权益价值的参考。

三、董事会对标的资产评估合理性以及定价公允性的分析

（一）董事会对本次交易评估机构的独立性、评估假设前提的合理性、评估方法与评估目的相关性以及评估定价的公允性的意见

1、评估机构独立性

本次交易聘请的评估机构为天健兴业，具有证券、期货业务从业资格，评估机构的聘请程序合法、合规。除上述业务关系外，该评估机构及评估人员与本公司、本次交易的相关各方不存在关联关系，亦不存在现实的及预期的利益或冲突，评估机构具有独立性。

2、评估假设前提的合理性

评估报告的假设前提能按照国家有关法规和规定执行，遵循了市场通用的惯例或准则，符合评估对象的实际情况和本次交易的实际情况，评估假设前提具有合理性。

3、评估方法与评估目的相关性

本次评估的目的是为本次交易定价提供公允性分析，评估机构实际评估的资产范围与委托评估的资产范围一致；评估机构在评估过程中实施了相应的评估程序，遵循了独立性、客观性、科学性、公正性等原则，运用了合规且符合目标公司实际情况和本次交易实际情况的评估方法；评估方法选用恰当，评估结论合理，评估方法与评估目的相关性一致。

4、评估定价的公允性

本次交易评估机构采取收益法和资产基础法作为评估方法，并最终采用收益法评估价值作为最终评估结果，其评估价值分析原理、采用的模型、选取的折现率等重要评估参数符合知行股份的实际情况，本次评估结果具备公允性。

综上所述，公司本次交易所选聘的评估机构具有独立性，评估假设前提合理，评估方法与评估目的相关性一致，其所出具的资产评估报告的评估结论合理，评估定价公允，不存在损害公司及其全体股东，特别是中小股东利益的情形。

（二）交易标的评估依据的合理性

标的公司所处行业地位、行业发展趋势、行业竞争及经营情况等内容详见本报告书“第九章 管理层讨论与分析”之“二、标的公司行业特点的讨论与分析”。标的公司的主营业务发展情况、经营业绩等内容详见本报告书“第四章 交易标的基本情况”之“七、标的公司主营业务情况”以及“第九章 管理层讨论与分析”之“四、标的公司财务状况及盈利能力分析”。

本次交易评估作价综合考虑了标的资产历史年度经营业绩、财务情况、所在行业发展前景、行业竞争地位和经营情况，具有合理性。

（三）标的资产后续经营过程中政策、宏观环境、技术、行业等方面的变化趋势及其对评估的影响

标的资产在经营中所涉及的国家 and 地方的现行法律法规、制度、行业政策及社会政治和经济政策、行业和技术等预计不会发生重大不利变化。

在可预见的未来发展时期，标的资产后续经营过程中所在国家的政策、宏观环境、技术、行业、重大合作协议、经营许可等方面不存在重大不利变化，其变动趋势对标的资产的评估水平没有明显不利影响。

同时，董事会未来将会根据行业宏观环境、产业政策、税收政策等方面的变化采取合适的应对措施，保证标的公司经营与发展的稳定。

（四）相关指标对评估的影响及敏感性分析

结合标的公司的经营特点及本次评估方法，选取营业收入、折现率指标对本次评估值进行敏感性分析，具体如下：

1、营业收入变动与评估值变动的相关性

根据收益法计算过程，营业收入变动与标的资产评估值变动的相关性分析如下表：

单位：万元

营业收入变动幅度	评估值	评估值变动幅度
-3%	68,560.02	-2.73%
-2%	69,199.91	-1.83%

营业收入变动幅度	评估值	评估值变动幅度
-1%	69,842.40	-0.92%
0%	70,487.46	0.00%
1%	71,135.08	0.92%
2%	71,785.23	1.84%
3%	72,437.87	2.77%

2、折现率变动与评估值变动的相关性

根据收益法计算过程，折现率变动与标的资产评估值变动的相关性分析如下表：

单位：万元

折现率变动幅度	评估值	评估值变动幅度
-3%	73,734.55	4.61%
-2%	72,630.19	3.04%
-1%	71,548.05	1.50%
0%	70,487.46	0.00%
1%	69,447.79	-1.47%
2%	68,428.43	-2.92%
3%	67,428.77	-4.34%

（五）标的资产与上市公司的协同效应

标的公司自成立以来专注于绿色低碳和循环经济领域，是一家专业从事绿色环保、低碳节能路面材料研发、生产和销售的企业，与上市公司现有业务存在一定的协同效应。由于标的公司与上市公司现有业务之间的协同效应难以量化，且受后续整合效果影响，基于谨慎性原则，本次评估未考虑协同效应对估值的影响。

（六）标的资产定价公允性分析

1、标的资产市盈率及市净率

本次交易以 2026 年 5 月 31 日为评估基准日，由天健兴业对标的资产进行评估并出具《资产评估报告》，以收益法评估结果作为最终评估结论。标的资产评估值为 70,487.46 万元，评估增值 26,261.54 万元，增值率 59.38%。经各方友好协商确定标的资产 100%股权的转让价格为 70,000.00 万元。

按目前评估值和业绩等计算的市盈率、市净率、市销率等估值指标情况如下：

估值指标	数值
静态市盈率	14.74
动态市盈率（承诺期首年）	11.67
动态市盈率（承诺期年均）	10.50
市销率	1.02
市净率	1.74

注：标的公司 100%股权交易作价 7 亿元，静态市盈率、市销率、市净率均以 2025 年度财务数据为基础，承诺期首年指 2026/2027 年，承诺期指 2026 年至 2028 年/2027 年至 2029 年。

2、与市场可比交易的对比分析

经查询可比交易公开信息，可比交易标的公司与知行股份对比情况如下：

项目	中设股份收购交建新材料	本次交易
交易时间	2025 年 10 月	2026 年
标的主营业务	路面材料生产销售及路面摊铺施工	路面材料生产销售及路面铺装养护
评估方法	资产基础法	收益法
整体作价	13,500 万元	70,000.00 万元
评估值及增值率	11,421.35 万元，增值率 55.68%	70,487.46 万元，增值率 59.38%
承诺期市盈率	承诺期年均约 11.25 倍	承诺期首年 11.67 倍/年均 10.50 倍

注：1、交建新材料案例数据来源于中设股份 2025 年 10 月 15 日《关于收购无锡交建新材料科技有限公司 51%股权暨关联交易的公告》及无锡桥一资产评估事务所出具的桥一评报字（2025）10085 号《资产评估报告》；该案例系同一控制下关联收购，整体作价 13,500 万元系协商确定、高于评估值，其业绩承诺为 2025-2027 年累计扣除非经常性损益前后归母孰低净利润不低于 3,600 万元（年均 1,200 万元），补偿机制为股权回购安排，与本次交易的股份及现金补偿安排不同，本表仅作定价水平比较。

以业绩承诺期（2027 年至 2029 年）年均承诺净利润计算的市盈率为 10.50 倍，对应承诺期首年承诺净利润的市盈率为 11.67 倍，与近年同行业收购案例中中设股份收购交建新材料按年均承诺净利润计算的市盈率 11.25 倍对比，不存在较大差异。本次交易以收益法作为最终评估结果，交易定价具备公允性、合理性。

（七）评估基准日至本报告书签署日交易标的发生的重要变化事项

评估基准日至本报告书签署日，标的公司未发生对评估结果产生影响的重要变化事项。

（八）交易定价与评估结果是否存在较大差异

截至评估基准日，本次交易标的资产的权益评估值为 70,487.46 万元，标的公司 100%股权的交易作价为 70,000.00 万元，二者不存在较大差异，具有合理性。

四、独立董事专门会议对评估机构的独立性、评估假设前提的合理性和交易定价的公允性发表的意见

公司独立董事认为：

“1、评估机构的独立性：本次交易聘请的评估机构符合《中华人民共和国证券法》的规定。除正常的业务往来关系外，评估机构及其经办人员与公司、标的公司、交易对方均无其他关联关系，亦不存在影响其提供服务的现实及预期的利益关系或冲突，评估机构具有充分的独立性。

2、本次评估假设前提的合理性：本次交易相关评估报告的评估假设前提符合国家有关法律、法规与规定，遵循了市场的通用惯例或准则，符合评估对象的实际情况，评估假设前提具有合理性。

3、评估方法与评估目的的相关性：本次评估的目的是确定标的公司股东全部权益于评估基准日的市场价值，为本次交易提供合理的价值参考依据。评估机构按照国家有关法律、法规与行业规范的要求，实际评估的资产范围与委托评估的资产范围一致；评估机构在评估过程中实施了必要的评估程序，遵循了独立性、客观性、科学性、公正性等原则，评估方式选用恰当，评估结论合理，评估方法与评估目的相关性一致。

4、本次评估定价的公允性：在本次评估过程中，评估机构根据有关资产评估的法律法规，本着独立、客观、公正的原则实施了必要的评估程序，各类资产的评估方法适当，评估结果客观、公正地反映了评估基准日评估对象的实际情况，本次评估结果公允。本次交易最终价格将以评估结果为依据，由公司与交易对方协商确定，资产定价公平、合理，符合相关法律、法规及《公司章程》的规定。

综上所述，我们认为，本次交易中公司所选聘的评估机构具有独立性，评估假设前提具有合理性，评估方法与评估目的相关性一致，评估定价具有公允性，

不存在损害公司及其股东特别是中小股东合法权益的情形。”

第七章 本次交易合同的主要内容

一、发行股份及支付现金购买资产协议

（一）合同主体、签订时间

2026年9月30日，秉扬科技（以下简称“甲方”）与张楠楠、刘永伟等43名在册股东（合称“乙方”）签署《发行股份及支付现金购买资产协议》。

（二）交易方案

1、总体方案

甲方同意以发行股份及支付现金方式作为对价支付方式向乙方购买其拥有的标的资产，乙方亦同意向甲方出售其拥有的标的资产，并同意接受甲方向其发行的股份及/或支付现金作为对价。

各方同意，以2026年5月31日为基准日出具的评估报告的评估结果为基础，经各方协商确定最终的交易价格为69,655.69万元。

2、支付方式及支付安排

本次交易的具体交易对价及支付方式如下：

单位：元

序号	交易对方	交易标的名称及权益比例	支付方式		向该交易对方支付总对价
			现金对价	股份对价	
1	张楠楠	知行股份 56.2480%股份	-	393,736,143.02	393,736,143.02
2	黄振英	知行股份 8.0650%股份	-	56,455,318.01	56,455,318.01
3	绿色基金	知行股份 6.2605%股份	17,529,392.12	26,294,088.17	43,823,480.29
4	吴云虎	知行股份 4.3332%股份	9,099,787.92	21,232,838.47	30,332,626.39
5	刘永伟	知行股份 3.9824%股份	-	27,876,992.28	27,876,992.28
6	交子鼎兴	知行股份 3.7146%股份	10,400,772.66	15,601,158.98	26,001,931.64
7	知行企管	知行股份 3.5353%股份	24,747,353.05	-	24,747,353.05
8	知行六	知行股份 3.4633%股份	7,272,997.38	16,970,327.21	24,243,324.59
9	瑞达智科	知行股份 2.2538%股份	4,732,935.87	11,043,517.03	15,776,452.90
10	开源证	知行股份 1.1102%股份	-	7,771,363.84	7,771,363.84

序号	交易对方	交易标的名称及权益比例	支付方式		向该交易对方支付总对价
			现金对价	股份对价	
	券				
11	王庆	知行股份 1.0804%股份	2,268,811.69	5,293,893.95	7,562,705.64
12	饶红琼	知行股份 1.0284%股份	2,159,559.76	5,038,972.76	7,198,532.52
13	孙晓念	知行股份 0.7246%股份	1,521,714.26	3,550,666.60	5,072,380.86
14	范洪杰	知行股份 0.7118%股份	1,494,801.38	3,487,869.89	4,982,671.28
15	鲁悦	知行股份 0.5565%股份	1,558,168.97	2,337,253.45	3,895,422.42
16	朱治强	知行股份 0.5259%股份	1,104,351.70	2,576,820.64	3,681,172.34
17	李正元	知行股份 0.3591%股份	754,114.45	1,759,600.38	2,513,714.83
18	周开茂	知行股份 0.2609%股份	-	1,825,978.35	1,825,978.35
19	孙玖青	知行股份 0.2087%股份	438,234.80	1,022,547.87	1,460,782.68
20	唐茜	知行股份 0.2087%股份	438,234.80	1,022,547.87	1,460,782.68
21	冯瓿	知行股份 0.1669%股份	350,587.84	818,038.30	1,168,626.14
22	许昌龙	知行股份 0.1058%股份	222,121.94	518,284.52	740,406.46
23	何敏	知行股份 0.1053%股份	-	736,818.78	736,818.78
24	姜涛	知行股份 0.1043%股份	219,117.40	511,273.94	730,391.34
25	高华斌	知行股份 0.1043%股份	219,117.40	511,273.94	730,391.34
26	罗江涛	知行股份 0.0835%股份	175,293.92	409,019.15	584,313.07
27	崔晓琳	知行股份 0.0835%股份	175,293.92	409,019.15	584,313.07
28	仇凤梧	知行股份 0.0495%股份	103,966.82	242,589.26	346,556.08
29	鼎兴交子	知行股份 0.0241%股份	67,605.02	101,407.53	169,012.56
30	张涛	知行股份 0.0069%股份	48,497.98	-	48,497.98
31	周武	知行股份 0.0119%股份	25,070.54	58,497.92	83,568.46
32	邓杰财	知行股份 0.0113%股份	23,778.62	55,483.45	79,262.07
33	丁光艳	知行股份 0.0053%股份	36,811.72	-	36,811.72
34	郭启航	知行股份 0.0050%股份	-	35,058.78	35,058.78
35	胡霁文	知行股份 0.0016%股份	11,101.95	-	11,101.95
36	李文艳	知行股份 0.0016%股份	11,101.95	-	11,101.95
37	张敏	知行股份 0.0015%股份	10,517.64	-	10,517.64
38	王海燕	知行股份 0.0014%股份	9,991.75	-	9,991.75
39	叶德军	知行股份 0.0012%股份	8,180.38	-	8,180.38
40	温乃盟	知行股份 0.0010%股份	7,029.29	-	7,029.29

序号	交易对方	交易标的名称及权益比例	支付方式		向该交易对方支付总对价
			现金对价	股份对价	
41	邸晓娟	知行股份 0.0005%股份	3,389.02	-	3,389.02
42	马金毅	知行股份 0.0003%股份	1,817.21	-	1,817.21
43	王兆杰	知行股份 0.0001%股份	590.16	-	590.16
合计			87,252,213.28	609,304,663.52	696,556,876.80

3、具体方案

（1）发行股票种类及面值

本次交易中拟发行股份的种类为人民币 A 股普通股，每股面值为 1.00 元，上市地点为北交所。

（2）发行方式及发行对象

本次发行股份购买资产的发行方式为向特定对象发行。本次发行股份购买资产的发行对象为全部或部分交易对方，具体由交易双方协商确定，该等发行对象将以其持有标的公司股份认购本次发行的股份。

（3）发行股份的定价依据、定价基准日和发行价格

本次交易的定价基准日为甲方首次审议本次交易事项的董事会会议决议公告日，即甲方第四届董事会第十一次会议决议公告日。

根据《重组管理办法》的相关规定，上市公司发行股份的价格不低于市场参考价的 80%；市场参考价为定价基准日前 20 个交易日、60 个交易日或者 120 个交易日的公司股票交易均价之一。定价基准日前若干个交易日公司股票交易均价 = 决议公告日前若干个交易日公司股票交易总额 / 决议公告日前若干个交易日公司股票交易总量。

经协议双方协商确定本次发行的发行价格为 8.37 元/股，不低于甲方关于本次发行股份及支付现金购买资产的首次董事会决议公告日前 60 个交易日上市公司股票交易均价的 80%。

在本次发行及支付现金购买资产的定价基准日至本次发行完成日期间，公司如有派息、送股、配股、资本公积金转增股本等除权、除息事项，发行价格将按下述公式进行调整，计算结果向上进位并精确至分。发行价格的调整公式如下：

派送股票股利或资本公积转增股本： $P1=P0/(1+n)$ ；

配股： $P1=(P0+A \times k)/(1+k)$ ；

上述两项同时进行： $P1=(P0+A \times k)/(1+n+k)$ ；

派息（现金股利）： $P1=P0-D$ ；

上述三项同时进行： $P1=(P0-D+A \times k)/(1+n+k)$ 。

其中： $P0$ 为调整前有效的发行价格， n 为该次送股率或转增股本率， k 为配股率， A 为配股价， D 为该次每股派息（现金股利）， $P1$ 为调整后有效的发行价格。

（4）发行数量

本次发行的股份数量=以发行股份形式向交易对方支付的交易对价/本次发行股份购买资产的发行价格，发行股份总数量=向各交易对方发行股份的数量之和。股份数量根据前述公式计算并向下取整，不足 1 股的，交易对方自愿放弃。

在本次发行的定价基准日至发行完成日期间，甲方如有派息、送股、资本公积金转增股本等除权、除息事项，则发行价格将按照中国证监会及北交所的相关规定作相应调整；如中国证监会及北交所对发行价格的确定进行政策调整，则发行价格和发行数量将作相应调整，具体调整方式以甲方股东会决议内容为准。

（5）新增股份限售期/锁定期

乙方承诺自取得本次交易所获得的甲方股份之日起十二个月内不转让其在本次发行中取得的甲方股份。属于下列情形之一的，三十六个月内不得转让：乙方取得本次交易所获得的甲方股份时，对其用于认购股份的资产持续拥有权益的时间不足十二个月。本次交易的股份发行结束后，乙方所持对价股份，如因甲方送股、资本公积金转增股本等原因而增加的甲方股份，亦应遵守上述约定。如本次交易因涉嫌所提供或披露的信息存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，被司法机关立案侦查或者被中国证监会立案调查的，在案件调查结论明确以前，乙方不转让在上市公司拥有权益的股份。若上述股份锁定期与北交所、中国证监会的监管意见不相符，乙方将根据北交所、中国证监会的相关监管意见进行相应调整。

特别地，业绩承诺方自本次交易所获得的甲方股份，除遵守上述限售期/锁定期约定外，还应遵守中国证监会的相关规定和《攀枝花秉扬科技股份有限公司发行股份及支付现金购买资产之业绩补偿协议》的要求。

（6）本次交易中的对价支付

①本次交易中涉及以发行股份向乙方支付对价的，具体发行股份数量参见本协议“（二）交易方案”之“2、支付方式及支付安排”中发行股份支付数量。

②本次交易中涉及以现金支付向乙方支付对价的，具体支付金额参见本协议“2.1.3”条款中现金支付金额。甲方在乙方完成标的资产交割后十个工作日内支付 70% 的现金交易对价，在乙方完成标的资产交割后九十日内，向乙方支付剩余现金对价。本次募集配套资金未能实施或募集资金金额不足的，不影响甲方按期足额支付现金对价的义务，甲方应以自有或自筹资金支付。甲方逾期支付的，每逾期一日按未支付金额的万分之二相应向乙方支付违约金。

4、本次发行股份及支付现金购买资产之实施

（1）交割

本协议生效后，双方应当及时实施本协议项下交易方案，并互相积极配合办理本次交易所应履行的全部交割手续。

乙方同意，乙方应当在取得中国证监会关于本次发行股份及支付现金购买资产批准注册文件后通过行使股东权利等合理措施促使标的公司尽快取得股转系统公司出具的关于同意标的公司股票终止挂牌的函件。

乙方所持股份不存在限售义务的（已满足解除限售条件的股东应尽快办理解除限售手续），应在标的公司取得股转系统公司出具的关于同意标的公司股票终止挂牌函件之日起 30 日内将其所持标的公司股份全部变更登记至甲方名下，且在标的公司取得股转系统公司出具的关于同意标的公司股票终止挂牌函件之日起 60 日内将标的公司的公司类型由股份有限公司变更为有限责任公司，并及时完成公司章程的修改和相关工商变更登记手续。

在标的公司的公司类型变更为有限责任公司（以取得有限责任公司的营业执照为标志）之日起 30 日内，乙方所持的负有限售义务的标的公司股份（如涉及），

应全部变更登记至甲方名下，并及时完成公司章程的修改和相关工商变更登记手续。乙方逾期办理或怠于推进变更登记手续的，每逾期一日，按甲方向相应乙方支付的交易对价金额的万分之二向甲方支付违约金；因股转系统、证券登记结算机构、市场监督管理部门等非乙方原因导致本条约定期限延误的，相关期限相应顺延，乙方不因此承担违约责任。

双方同意采取一切必要措施（包括但不限于：签订或促使他人签订任何文件，申请和获得任何有关批准、同意、许可、授权、确认或豁免，使甲方取得标的资产之所有因标的公司经营其业务所需的或与标的公司有关的许可证、同意、授权、确认及豁免，按有关程序办理一切有关注册、登记、变更或备案手续）以确保本次发行股份及支付现金购买资产按本协议全面实施。

对交易文件中未提及之本次发行股份及支付现金购买资产须完成事项，本协议双方将本着平等、公平和合理的原则，妥善处理。

（2）债权和债务处理

标的公司作为一方当事人的债权、债务继续由标的公司享有和承担，乙方应促使标的公司采取必要行动确保本次发行股份及支付现金购买资产不影响该等债权、债务之实现和履行。

（3）在不影响甲方、乙方于本协议第七条和第八条各项保证的前提下，本协议双方应尽一切努力于交易交割日后 90 日内（除非本协议或双方另有约定或相关法律法规及监管政策要求不能发行股份期间的除外）完成所有于交易交割日尚未完成的本次发行及支付现金股份购买资产事项及程序，使本次发行股份及支付现金购买资产完全有效及完成。

（4）在标的资产交割完成后，甲方应聘请具有相关资质的中介机构就乙方在本次发行股份及支付现金购买资产过程中认购甲方发行的新增股份所支付的对价进行验资并出具验资报告（如需要），并于交割日后 90 日内向北交所和结算公司申请办理将新增股份登记至乙方名下的手续。甲方逾期申请办理或怠于推进登记手续的，每逾期一日按相应乙方以股份支付的交易对价金额的万分之二向其支付违约金。因北交所、结算公司等非甲方原因导致本条约定期限延误的，相关期限相应顺延，甲方不因此承担违约责任。

（5）本协议双方同意，就本协议中并未具体规定而为保障适当、全面实行本次交易及/或履行本协议规定而必须处理或解决的事项，采取真诚的态度协商，寻求一个公平及适当的安排，以解决有关事项，令本协议双方均感满意。

5、其他

（1）双方同意，自交易交割日起，甲方享有本协议标的资产项下的所有权利和权益。

（2）双方在此确认，于甲方依本协议的约定及时向乙方发行股份并将所发行股份登记于乙方名下（如需）且按照本协议约定及时足额支付现金（如需）后，甲方即应被视为已经完全履行其于本协议项下的对价支付义务。

（3）双方在此确认，于乙方依本协议的约定及时向甲方交付标的资产并完成标的资产的权属在主管市场监督管理局工商变更登记手续之时，乙方即应被视为已经完全履行其于本协议项下的标的资产交付义务。

（4）除双方明确约定的对价之外，任何一方于本协议项下无任何权利、权力要求另一方向其支付任何其他对价。

（三）期间损益

1、标的资产自基准日至交割日止的期间损益为过渡期损益，标的资产在过渡期间所产生的盈利由甲方享有。

2、标的资产在过渡期间所产生的亏损由业绩承诺方以现金全额补偿给甲方。

3、本次交易标的资产交付完成后，由甲方聘请具有从事证券期货相关业务资格的审计机构对知行股份进行专项审计，确定基准日至标的资产交割日期间标的公司的损益。如标的公司存在亏损，则业绩承诺方应当于前述专项审计报告出具之日起五个工作日内将亏损金额以现金方式向甲方予以补偿，业绩承诺方按交割日前各自所持标的公司股份的相对比例计算相应的补偿金额。业绩承诺方就过渡期亏损承担的补偿责任，与其依据《攀枝花秉扬科技股份有限公司发行股份及支付现金购买资产之业绩补偿协议》承担的补偿责任合并计算，累计以其各自向甲方转让标的资产所获得的交易对价为限。

（四）过渡期安排

1、乙方在本协议签署日至交易交割日的期间，应对标的资产尽善良管理之义务。

2、在本协议签署日至交易交割日的期间，除本协议另有规定、甲方书面同意或适用法律要求以外，业绩承诺方承诺：

（1）保证持续拥有标的资产的合法、完整的所有权以使其权属清晰、完整；除知行股份 2026 年 6 月 5 日《限售股份数据表》所载的张楠楠、黄振英、刘永伟、知行企管、鲁悦、邸晓娟限售外，乙方确保标的资产不存在司法冻结、为任何其他第三方设定质押或其他权益；合理、谨慎地运营、管理标的公司；不从事任何非正常的导致标的资产价值减损的行为；

（2）保证标的公司的业务经营以正常方式进行，保持标的公司资产的良好状态，维系好与员工、客户、债权人、商业伙伴及主管部门的关系，制作并保存好有关文献档案及财务资料，并及时缴纳有关社会保险费用、税费等费用；

（3）过渡期间，对标的公司及其实际控制的企业尽善良管理之义务，不得同意、默许或促使该企业进行下述行为：

①实施导致财产、债务状况发生重大不利变化的行为；

②放弃或转让任何权利（包括债权、担保权益）导致产生重大不利影响，或者承担任何负债或其他责任导致对上市公司产生重大不利影响；

③对外投资、对外提供任何借款或担保（进行正常业务经营的除外）；

④该企业年度预算之外的一次性（单笔）处置、出售固定资产和/或无形资产金额超过 500 万元，或累计超过 2,000 万元的事项；

⑤增加、减少注册资本；

⑥修订标的公司的章程及其他组织文件，但为本次交易之目的或要求进行修改的除外；

⑦进行利润分配。

本款规定自本协议签署日起即生效，业绩承诺方违反本款上述规定的，每逾

期一日按其在本交易项下获得的交易对价的万分之二向甲方支付违约金，直至其违约行为得到纠正之日止。如果本协议第 15.1 条约定的生效条件无法实现或者双方另行协商确定终止本次发行股份及支付现金购买资产，本款规定将终止执行。

过渡期内，为实现标的公司业务的平稳过渡，如任一方在业务开展或本次交易推进过程中需要另一方予以配合（包括但不限于提供相关资料、出具说明、共同向有权监管机构开展申报行为等）的，另一方应予以积极配合。

（五）甲方的滚存利润安排

甲方本次发行前的滚存未分配利润，由发行后的新老股东按照发行后的持股比例共享。

（六）人员安置

标的公司的现有人员按照“人随业务、资产走”的原则继续保留在标的公司，目前存续的劳动关系不变更，除非相关方另有约定，由标的公司继续承担该等人员的全部责任。

（七）违约责任

1、除本协议其他条款另有规定或者相关双方另有约定外，本协议项下任何一方违反其于本协议中作出的陈述、保证、承诺及其他义务而给其他方造成损失的，应当赔偿其给其他方所造成的直接损失（含守约方为维护自身权益而支出的包括但不限于诉讼费用、差旅费、律师费、保全相关费用、鉴定费、公告费，但不包括间接损失及预期利益损失）。

2、自本协议签署之日起至本次交易完成前，除本协议另有约定外，任何一方除非因不可抗力或未取得相关权力机关审批等原因而单方终止本次交易外，违约方应当向守约方赔偿直接损失（含守约方为维护自身权益而支出的包括但不限于诉讼费用、差旅费、律师费、保全相关费用、鉴定费、公告费，但不包括间接损失及预期利益损失）。

（八）生效、变更和终止

1、除本协议另有约定外，本协议于自协议双方签章及其法定代表人或授权

代表签字（如有）之日起成立，在以下条件全部满足后生效：

（1）甲方董事会、股东会批准本次交易；

（2）本次交易经北京证券交易所审核通过并经中国证监会同意注册。

2、本协议的任何变更、修改或补充，须经协议双方签署书面协议，该等书面协议应作为本协议的组成部分，与本协议具有同等法律效力。

3、本协议于下列情形之一发生时终止：

（1）在交易交割日之前，经双方协商一致终止；

（2）在交易交割日之前，本次交易由于不可抗力或者双方以外的其他客观原因而不能实施。

（3）自本协议签署之日起 18 个月内，本协议约定的生效条件仍未全部成就（双方书面同意延长的除外），任何一方均有权书面通知其他方单方面以书面通知方式终止并退出本协议，退出方与其他各方互不承担违约责任；

（4）北京证券交易所终止本次交易审核或中国证监会作出不予注册决定，且双方未能于其后 60 日内就调整后的交易方案达成一致；

（5）过渡期内，标的公司出现亏损的。

4、由于本协议一方严重违反本协议或适用法律的规定，致使本协议的履行和完成成为不可能，在此情形下，其他方有权单方以书面通知方式终止并退出本协议。甲方逾期支付现金对价或无正当理由逾期办理新增股份登记手续超过 90 日的，乙方有权单方书面解除并退出本协议，并要求甲方赔偿由此造成的直接损失。

为免疑义，发生下列情形的，双方均无须承担违约责任、赔偿责任或其他经济法律责任，交易各方应在该等情形发生后的合理期限内，履行各项配合义务，使之恢复到本协议签订前的初始状态：（1）除因甲方控股股东、实际控制人及其一致行动人的原因外，本次交易未能获得甲方股东会审议通过；（2）非因双方过错导致本次交易未能通过北京证券交易所审核，或未获中国证监会同意注册；（3）非因双方过错导致本次交易不能生效或不能完成。

二、发行股份及支付现金购买资产协议之补充协议

（一）合同主体、签订时间

2026年9月30日，秉扬科技（以下简称“甲方”）与张楠楠、刘永伟、黄振英及知行企管（合称“乙方”）及樊荣（以下简称“丙方”）签署《发行股份及支付现金购买资产之补充协议》。

（二）标的公司治理及管理权保障

1、过渡期及交割后治理结构

（1）本次交易完成后，知行股份将成为甲方的控股子公司，其股东会（或唯一股东）、董事会及经营管理层应根据相关法律法规及知行股份公司章程履行相应职责，以保持其独立的法人地位和经营自主权。

（2）双方确认，业绩承诺期内，双方共同努力保障知行股份经营管理的稳定性；业绩承诺期满后，甲方作为知行股份的控股股东、乙方作为甲方的主要股东，在符合公司法、中国证监会和北京证券交易所监管规则的前提下，将积极采取措施支持、协助知行股份持续稳定发展。

2、董事会及高级管理人员的组成与决议规则

（1）至少在本次交易完成后至业绩承诺期满前，知行股份设5人组成的董事会、不设监事会/监事，董事会成员由甲方推荐3人，乙方推荐2人，并按照知行股份届时适用的《公司章程》规定的程序选举或聘任产生，知行股份董事会的表决规则依照本条第（5）项执行。

（2）为了保持知行股份管理、业务的连贯性和稳定性，本次交易完成后至少三年内，双方同意将共同努力保持知行股份包括但不限于现有经营团队的稳定。

具体而言，知行股份现有的总经理、副总经理、财务总监等高级管理人员于本次交易完成后经知行股份届时的董事会审议批准后继续留任并履行原有职责，双方应促使知行股份采取合理、必要措施实现前述留任安排。甲方将向知行股份推举副总经理、财务内审经理、出纳各1名，乙方应促使知行股份及时就前述推举履行必要的聘任程序/手续，确保甲方推举人员在知行股份入职并正常履职。

（3）业绩承诺期满前，知行股份的法定代表人由业绩承诺方推荐的人选担

任，经知行股份董事会选举或聘任产生。法定代表人的变更登记手续（如涉及），应在标的资产交割完成后 30 个工作日内完成办理。

（4）自标的资产交割完成之日起至业绩承诺期届满之日止，除下列情形外，甲方应保持标的公司现有管理层及核心团队的稳定，不得主动提出或促成更换：

①相关人员存在贪污、贿赂、侵占或者挪用财产、严重损害标的公司及/或其控制的企业利益等违法违规行为，或者被中国证监会及其派出机构、证券交易所、其他有权机关采取行政处罚、市场禁入或者纪律处分措施；

②相关人员违反竞业限制义务；

③相关人员主动辞职、退休、丧失履职能力或者出现其他无法继续履职的情形；

④相关人员严重失职，营私舞弊，给标的公司及/或其控制的企业造成重大损害的；

⑤依照法律、行政法规、部门规章及标的公司章程的规定，应当解聘的其他情形。

（5）以下事项需由知行股份董事会决议通过，若根据知行股份公司章程及相关内控制度规定需提交股东会的，还需提交股东会审议决策：

（a）制订知行股份解散、清算或者终止的方案；

（b）制订增加或者减少知行股份注册资本、发行债券的方案；

（c）制订知行股份合并、分立、重组、改制或者变更公司形式的方案；

（d）制订知行股份的利润分配方案和弥补亏损方案；

（e）审议公司年度经营计划、投资计划、融资计划及年度财务预算、决算方案；

（f）审议公司对外投资（含股权投资、固定资产投资）单笔金额超过 1,000 万元，或每一会计年度累计超过 2,000 万元的事项；

（g）审议公司对外提供担保事项；

（h）审议公司对外提供借款（但合并报表内的母子公司相互提供借款的除

外）、财务资助、对外捐赠、债务豁免或者其他无对价的资产处分；

（i）审议公司的关联交易事项；

（j）审议公司单笔金额超过 100 万元的出售、转让或者以其他方式处置资产，或者会计年度内累计金额超过 500 万元的出售、转让或者以其他方式处置资产（废旧物资、存货等流动资产的正常处置除外）；

（k）制订或者修订员工股权激励计划、员工持股计划；

（l）变更公司会计政策（法律、行政法规、部门规章或者证券监管规则强制要求变更的除外）；

（m）聘任或者解聘知行股份的总经理、财务负责人及其他高级管理人员，决定其薪酬与考核事项；

（n）制订或者修订知行股份《公司章程》以及知行股份的基本管理制度；

（o）按照法律法规的规定，以及董事会认为应当审议的其他事项。

为免疑义，上述所称“公司”包括知行股份及其并表范围内的子公司。

董事会决议的表决，应当一人一票。董事会决策事项须经过半数董事同意方可通过。

3、各类印章的管理

本次交易完成后，甲方有权推荐适当人员入职知行股份，专门负责知行股份公章、法定代表人印章、合同专用章、财务专用章等印章的管理；但甲方推荐人员应当遵循标的公司届时可适用的用印制度配合并履行用印手续。

4、总经理授权

各方一致同意，本次交易完成后，知行股份董事会应当对总经理充分授权。除法律法规及本协议规定应当由股东会或者董事会决策的事项外，标的公司的经营管理事项均授权由总经理决定。

5、信息披露义务

本次交易完成后，知行股份作为甲方的子公司，应符合中国证监会和北京证券交易所包括但不限于信息披露、内幕信息管理、关联交易、对外担保、投资与

资产处置、财务等方面的要求，并遵守甲方基于证券监管的要求于本协议签署前/后制定的包括但不限于重大事项报告制度等管理制度文件的相关规定。乙方同意积极支持、配合并促成知行股份的运作和管理符合前述相关要求并促使知行股份及时修改其相关规章制度以适应前述相关规定及要求。

6、违约责任

乙方未能履行上述约定的，每逾期一日按其在本本次交易项下获得的交易对价的万分之二向甲方连带支付违约金，直至其违约行为得到纠正之日止。

（三）甲方资金支持

本次交易完成后，甲方于本次交易过程中募集的配套资金在支付本次交易的现金对价、相关税费和中介机构费用后，以增资或借款等监管认可的方式用于补充知行股份流动资金，以满足知行股份未来业务发展的资金需求，但用于补充流动资金的比例不超过本次交易作价的 25%或募集配套资金总额的 50%，且应配合甲方依法履行相应的审议程序和信息披露义务。

（四）标的公司融资安排及担保支持

1、存量融资的处理

双方确认，截至本协议签署日，标的公司存在业绩承诺方及其关联方提供担保的银行贷款及其他融资（包括但不限于银行贷款、融资租赁等，以下简称“存量融资”），存量融资余额不超过人民币 5.20 亿元。为免疑义，在前述额度内，以新融资置换存量融资（包括以一家金融机构的融资置换另一家金融机构的融资，以及以同一金融机构的新融资置换其原有融资）的，不视为新增融资。

甲方承诺：不干预业绩承诺方作为标的公司原实控人为标的公司提供担保，不得要求业绩承诺方解除担保。

2、业绩承诺期内的担保支持

各方一致同意，业绩承诺期内，若知行股份因存量融资到期需续贷、转贷或因正常经营需要新增或扩大融资额度，则按照下列顺序依次安排融资担保；在前一顺序的担保方式不足以满足融资方要求的，方可启用后一顺序：

（1）第一顺序：由标的公司以其自有资产设定抵押、质押或者其他担保方

式提供担保；

（2）第二顺序：由乙方负责协调第三方融资担保机构提供担保，但在计算业绩承诺期内相应年度的实际净利润时应剔除标的公司实际支付的担保费用对净利润的影响，但剔除金额应以标的公司董事会认可的担保费用为限；

（3）第三顺序：由乙方一、乙方二分别或连带地为标的公司提供担保（包括信用保证，或者以其持有的依法可以抵押或出质的财产或财产权提供担保）；

（4）第四顺序：甲方在履行必要的董事会或股东会等内部审批程序和信息披露义务且在不损害上市公司利益的情况下，为标的公司提供担保；

（5）第五顺序：经采取前述担保方式后仍不能满足融资方要求的，由丙方与乙方一、乙方二共同提供担保，其中乙方一、乙方二应先于丙方承担担保责任；

（6）第六顺序：经穷尽前述各项担保安排，融资方仍要求标的公司的所有实际控制人（即丙方及其配偶桑红梅）提供担保的，则丙方同意协调其配偶桑红梅与丙方、乙方一、乙方二共同为标的公司提供担保。乙方一、乙方二承诺优先于丙方及桑红梅承担担保责任。

3、费用承担

因履行本条款项下担保义务及担保变更手续所产生的合理费用及成本（包括但不限于担保费、评估费、公证费、登记费、律师费等），由知行股份承担。

（五）甲方控制权稳定及公司治理

在乙方业绩承诺期内，甲方在符合法律、法规、规章及规范性文件的前提下，将通过一切合法手段做好投资者关系管理，尽最大可能避免实际控制人发生变化。

乙方登记成为甲方股东后，甲方的董事会人数可在依法履行相应决策程序后调整为 11 名，包括 7 名非独立董事和 4 名独立董事。届时乙方有权根据相关法律法规、证券监管规则及甲方章程规定提名不超过 2 名非独立董事候选人。乙方提名的董事人选，应确保其符合届时有效的法律法规及交易所自律规则关于董事任职资格的要求。

乙方登记成为甲方股东后如需提名董事人选的，按照交易所及甲方章程规定执行。

（六）竞业禁止及竞业限制

在业绩承诺期满后 5 年内，乙方保证自身及其关联方（包括但不限于乙方关系密切的家庭成员、乙方实际控制或有重大影响的其他企业、乙方的一致行动人，关系密切的家庭成员以《北京证券交易所股票上市规则》相关规定界定的范围为准）不得直接或间接：

(a) 拥有、经营、管理、控制、投资与知行股份（本条所述“知行股份”，包括知行股份合并报表范围内的各级子公司）正在进行或有具体计划进行的业务相同、相类似或具有竞争关系的业务（“竞争业务”）；

(b) 参与拥有、经营、管理、控制、投资竞争业务，或在竞争业务中直接或间接享有任何权益或利益；

(c) 担任从事竞争业务的公司或组织的董事、管理层人员、顾问或员工，或以任何其它形式或名义向从事竞争业务的公司或组织提供服务或支持；

(d) 向从事竞争业务的公司或组织提供财务资助（如借款）、客户信息或其他任何形式的协助；

(e) 以任何形式争取与知行股份业务相关的客户，或和知行股份业务相关的客户进行或试图进行交易，无论该等客户是知行股份在交割日之前的或是交割日之后的客户；

(f) 以任何形式泄露、披露、使用、允许第三人使用知行股份的知识产权及非公开信息；

(g) 在知行股份的人员终止与知行股份的雇佣关系后的二十四（24）个月内，雇佣或试图雇佣或招揽该等雇员；

(h) 诱使、劝诱或试图影响知行股份的人员终止与知行股份的雇佣关系；

(i) 允许、支持、通过他人从事上述任何一项行为。

乙方应促使知行股份现有及未来的关键员工（截止本协议签署时现有关键员工名单见本协议附件）全职为知行股份工作，并与知行股份签订《保密及竞业限制协议》。该协议条款至少包括以下内容：在知行股份任职期间内不得在与知行股份业务存在竞争关系的其他营利性组织中兼职；在知行股份任职期间内不得以

任何形式从事或帮助他人从事与知行股份存在竞争关系的经营活动；在从知行股份离职后 2 年内不得在与知行股份有竞争关系的企业中任职。

乙方未能履行上述约定的，每逾期一日按其在本次交易项下获得的交易对价的万分之二向甲方连带支付违约金，直至其违约行为得到纠正之日止；给标的公司造成损失的，还应当赔偿标的公司的损失（该等损失包括但不限于标的公司因乙方的违约行为导致的业务机会的丧失而产生的预期利益损失，以及乙方因该等违约行为实际获得的各类经济收入、乙方在具体实施违约行为的经营实体中按其出资比例所享有的所有者权益）。

（七）股权激励

业绩承诺期满后，甲方实施股权激励计划时应当覆盖知行股份核心管理及技术团队。具体方案由甲方董事会、股东会履行审议程序及信息披露义务后实施。

本次股权激励计划产生的全部股份支付费用，由相关各方按照企业会计准则进行处理。

（八）不可撤销的承诺

除《发行股份及支付现金购买资产协议》第八条“乙方对甲方之声明和保证”约定外，乙方不可撤销的承诺，如业绩承诺期内出现下列任一情况导致知行股份产生的各类支出的，则乙方各方将连带向知行股份承担赔偿责任并全额补偿甲方及甲方董事、高级管理人员因此遭受的证券虚假陈述责任纠纷（如涉及）及罚款项下的所有损失：

1、标的公司全部财务账册、凭证、合同、流水、资产负债、或有事项资料真实、准确、完整，不存在包括但不限于如下情形：（1）虚构客户/供应商，虚增收入、应收、存货、固定资产；（2）少计成本、费用、有息负债、担保、坏账损失；（3）跨期调节损益、违规计提冲回减值；（4）体外资金循环、不当利益输送；（5）隐瞒诉讼、行政处罚、逾期债务；（6）篡改、销毁、隐匿原始业务及财务凭证；

2、截至交割日的知行股份合并报表范围内主体，自 2026 年 6 月 1 日起至业绩承诺期满后五年内，因违反包括但不限于环境保护、安全生产、用地、规划、建筑施工、消防等法律、行政法规及规范性文件要求，被主管部门要求拆除、搬

迁、拆迁。

三、业绩补偿协议

（一）合同主体、签订时间

2026年9月30日，秉扬科技（以下简称“甲方”）与张楠楠、刘永伟、黄振英及知行企管（合称“乙方”）签署《发行股份及支付现金购买资产之业绩补偿协议》。

（二）业绩承诺和补偿

1、业绩承诺期

本协议所指的业绩承诺期为本次交易实施完毕后（含实施完毕当年度）的连续三个会计年度。

2、业绩承诺方和业绩承诺

各方确认，乙方为业绩承诺方。若本次交易于2026年实施完毕，则业绩承诺期2026年、2027年、2028年承诺净利润分别为不低于5,000万元、6,000万元和6,700万元。

若本次交易于2027年实施完毕，则业绩承诺期2027年、2028年、2029年承诺净利润分别为不低于6,000万元、6,700万元和7,300万元。

3、实际利润的确定

各方同意，标的公司于业绩承诺期内实际净利润按照如下原则计算：

（1）本次交易实施完毕后，甲方应在业绩承诺期内的每一会计年度结束后的四个月内，聘请符合《证券法》规定的审计机构（以下简称“审计机构”）对标的公司在对应年度实际净利润情况进行审计并出具审计报告。甲方聘请审计机构前应书面告知乙方。标的公司在对应年度的实际净利润数，以审计报告确定的标的公司合并报表范围实际实现的扣除非经常性损益后的归属于母公司股东的净利润数值为准。如标的公司在对应年度累积实现的实际净利润数未能达到截至当期期末乙方累积承诺净利润数，则乙方应按照本协议约定履行业绩补偿义务。

（2）甲方将在业绩承诺期内每一会计年度对应的年度报告中单独披露标的

公司实现的实际净利润数与乙方同期的承诺净利润数的差异情况。

（3）若乙方对审计机构出具的审计报告所载数据或标的公司相应年度实际净利润金额有异议，经与甲方协商不成的，乙方有权依照本协议约定向有管辖权的人民法院提起诉讼；届时由受理法院委托具有证券、期货相关业务资格的会计师事务所进行审计或其他具备相应资质的专业机构进行司法鉴定，并以人民法院依法采信审计或鉴定结果作为认定标的公司相应年度实际净利润金额及计算本协议项下业绩补偿的最终依据，双方均应遵守。

4、业绩补偿的方式

（1）乙方应优先以通过本次发行股份购买资产获得的股份向甲方进行业绩承诺补偿，股份不足以补偿的部分由乙方以现金补偿。

（2）当期应补偿金额

标的公司在业绩承诺期每一会计年度的当期应补偿金额=（截至当期期末标的公司累积承诺净利润数－截至当期期末标的公司累积实际净利润数）÷业绩承诺期间标的公司的累积承诺净利润数×本次交易的整体交易价格－截至当期期末乙方就标的公司业绩承诺累积已补偿金额。

上述公式中，前期超额净利润已计入截至当期期末累积实际净利润，并据此抵扣以后年度实际净利润低于承诺净利润的差额，即本协议第一条“实际净利润”定义所述的超额净利润结转。

（3）当期补偿股份数量

当期应补偿股份数量=当期应补偿金额/本次发行的发行价格。

按照前述公式计算出应当补偿股份数量并非整数时，应当舍去小数取整数，对不足1股的剩余部分由乙方以现金予以补偿。

在逐年补偿的情况下，在各年计算的应补偿股份数、应补偿现金小于0时，按0取值，即已经补偿的股份、已补偿的现金不冲回。

甲方在业绩承诺期内有现金分红的，乙方按上述公式计算的应补偿股份累计获得的分红收益，应随之无偿返还给甲方。业绩承诺期内甲方以转增或送股方式进行分配而导致乙方持有的甲方股份数发生变化，则甲方回购股份的数量应调整

为：按上述公式计算的应补偿股份数量 $\times$ （1+转增或送股比例）。

（4）如乙方所持股份被冻结或其他原因被限制转让或不能转让等导致所持甲方可处置股份不足按上述公式计算的应补偿股份数量情形的，则由乙方现金补偿不足部分，现金补偿金额=当年应补偿金额-已补偿的股份数量 $\times$ 本次发行的发行价格。

（5）乙方承担的补偿责任以其向甲方转让标的资产所获得的交易对价（包括转增或送股的股份）为限。乙方各方对其中的任何一方按照本协议约定应向甲方履行的补偿义务承担连带责任。

5、减值测试补偿

（1）在业绩承诺期届满后，甲方应聘请符合《证券法》规定的审计机构对标的资产进行减值测试并出具减值测试报告，减值测试采取的评估方法应与本次交易出具的评估报告的评估方法一致。若甲方在业绩承诺期内对标的公司进行增资、减资、赠与、接受利润分配或提供无偿贷款，对标的资产进行减值测试时，减值额计算过程中应扣除上述影响。

根据减值测试报告，如标的资产于业绩承诺期满时的期末减值额（以本次交易项下标的资产交易作价的金额作为基础实施的减值）大于乙方按照本协议第五条应补偿的补偿金额（以下简称“减值补偿金额”），则乙方另行向甲方补偿按照以下公式计算所得的股份数量：

乙方另需补偿的股份数量=（期末减值额-乙方按照本协议第五条应补偿的补偿金额）/本次发行的发行价格。

甲方在业绩承诺期内有现金分红的，乙方按上述公式计算的应补偿股份累计获得的分红收益，应随之无偿返还给甲方。业绩承诺期内甲方以转增或送股方式进行分配而导致乙方持有的甲方股份数发生变化，则甲方回购股份的数量应调整为：按上述公式计算的应补偿股份数量 $\times$ （1+转增或送股比例）。

（2）乙方应优先以通过本次发行股份购买资产获得的股份向甲方进行业绩承诺补偿，股份不足以补偿的部分由乙方以现金补偿。

（3）如乙方所持股份被冻结或其他原因被限制转让或不能转让等导致所持

甲方可处置股份不足按上述公式计算的应补偿股份数量情形的，则由乙方现金补偿不足部分， $\text{减值测试现金补偿金额} = \text{减值补偿金额} - \text{乙方基于减值补偿实际已补偿的股份数量} \times \text{本次发行的发行价格}$ 。

（4）乙方因标的资产减值另需补偿的金额、应收款项补偿金额和因标的公司未实现承诺的业绩应补偿的金额之和不超过乙方向甲方转让标的资产所获得的交易对价（包括转增或送股的股份）。乙方各方对其中的任何一方按照本协议约定应向甲方履行的补偿义务承担连带责任。

6、业绩补偿的实施

（1）股份补偿

①若乙方需要进行业绩补偿（含减值补偿，本条以下同），甲方应向乙方发出业绩补偿通知书（业绩补偿通知书应载明乙方应补偿股份数）。甲方将尽快召开董事会及股东会，审议关于回购乙方应补偿股份的相关方案，并同步履行通知债权人等法律、法规关于减少注册资本的相关程序，具体程序如下：在甲方股东会审议通过股份回购注销方案后，则甲方以人民币 1 元的总价回购并注销乙方应补偿的股份，并在股东会决议公告后 5 个工作日内将股份回购数量书面通知乙方。乙方应在收到甲方书面通知之日起 30 个工作日内，向中国证券登记结算有限责任公司发出将其须补偿的股份过户至甲方董事会设立的专门账户的指令。该等股份过户至甲方董事会设立的专门账户之后，甲方将尽快办理该等股份的注销事宜。

乙方未能配合甲方完成补偿股份的过户、注销等相关手续的，每逾期一日按其在本次交易项下获得的交易对价的万分之二向甲方支付违约金，直至其违约行为得到纠正之日止。

②自甲方依据第四条所述审计报告向乙方发出业绩补偿通知书之日起至该等股份注销前，该等股份不拥有表决权，且不享有股利分配的权利。

（2）股份补偿不足部分以现金补偿

如果乙方须根据本协议约定向甲方进行现金补偿的，乙方应在收到甲方现金补偿通知书之日起 30 个工作日内，将现金补偿款一次汇入甲方指定账户。

（三）业绩补偿保障措施

1、延长股份锁定期安排

乙方除应遵守《发行股份及支付现金购买资产协议》关于“新增股份限售期/锁定期”的约定外，还应同时遵守如下延长股份锁定期安排：

（1）自乙方取得本次交易所获得的甲方股份之日起 12 个月届满，且标的公司业绩承诺期首年实现的实际净利润总额已达到承诺净利润，在不违反交易文件及适用的法律法规、规范性文件的情况下，乙方可在首年相应的审计报告出具之日解锁各自本次交易所获得的甲方股份的 25%（注：上市公司按照本协议约定回购乙方所持对价股份不受此限，下同）；

（2）自乙方取得本次交易所获得的甲方股份之日起 24 个月届满，且标的公司业绩承诺期第二年实现的累积实际净利润总额已达到累积承诺净利润，在不违反交易文件及适用的法律法规、规范性文件的情况下，乙方可在第二年相应的审计报告出具之日解锁各自本次交易所获得的甲方股份的 33%；

（3）自乙方取得本次交易所获得的甲方股份之日起 36 个月届满，且标的公司业绩承诺期第三年实现的累积实际净利润总额已达到累积承诺净利润，在不违反交易文件及适用的法律法规、规范性文件的情况下，乙方可在第三年相应的审计报告出具之日解锁各自本次交易所获得的甲方股份的 42%；

（4）乙方履行完毕当期业绩的全部补偿义务（包括股份补偿的回购注销或/及现金补偿的支付）后，甲方应于乙方完成该等义务之日起 30 日内，向证券交易所提出申请并在中国证券登记结算有限责任公司办理完毕乙方当期剩余股份（即当期应予解锁部分中扣除已用于履行当期业绩补偿义务的股份后的剩余部分，如有）的解除限售手续。

2、在锁定期届满之前，乙方可将其所持尚在锁定期内的对价股份质押给标的公司申请融资授信或贷款的金融机构，用于为标的公司业绩承诺期内的融资提供担保，该等质押行为不视为违反锁定期约定，亦不视为逃避补偿义务，甲方应配合办理证券质押登记手续；除前述质押情形外，乙方不得对其所持尚在锁定期内的对价股份设置其他质押或权利限制，不得以任何形式逃避补偿义务。

3、尽管有前述约定，若发生下列任一情形：（i）甲方逾期支付现金对价超过

90 日；(ii) 甲方无正当理由拒不办理或拖延办理新增股份登记超过 90 日，则本条约定的延长锁定安排的时限相应调减。

4、乙方因送股、转增股本或配股等原因而增加的股份，亦应遵守上述股份限售或处分限制安排。

5、如监管部门在审核过程中要求对上述股份锁定期安排进行调整的，各方应协商后签署补充协议予以确认。

6、乙方确认上述约定系真实、自愿作出，对内容亦不存在任何重大误解，并愿意为上述约定事项的真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。同时，如违反上述约定，乙方将依法承担相应的法律责任。

7、业绩承诺方在股份锁定未解除期间、或标的公司在业绩承诺期末足额兑现业绩承诺且业绩承诺方未履行业绩补偿义务的情况下，违规转让本次发行取得的上市公司股份的，则其所得收益归上市公司所有，相关业绩承诺方未将所得收益上缴上市公司的，由上市公司追偿。如上市公司董事会办公室配合交易对方进行上述违规转让的，上市公司董事会秘书需承担责任。

（四）应收款项承诺及补偿安排

1、应收款项承诺

业绩承诺方承诺：截至 2032 年 12 月 31 日，标的公司实际收回的截至 2029 年 12 月 31 日的应收款项净额应不低于 95%。

为保障应收款项回收质量，保障上市公司中小股东利益，“应收款项”应包括应收账款和应收票据，并加上标的公司 2026 年 6 月 1 日至 2029 年 12 月 31 日期间新增的以房抵债方式获偿的债权金额（如有）；“应收款项净额”是指截至上述对应时点（2029 年 12 月 31 日），标的公司应收款项的账面余额扣减截至上述对应时点（2029 年 12 月 31 日）相应坏账准备后的金额。

2、应收款项补偿义务

如果截至上述对应时点（2032 年 12 月 31 日），标的公司实际已收回的应收款项净额（标的公司将抵债房产处置后实际收回的货币资金金额方可计入实际已收回的应收款项净额）低于 95%，则业绩承诺方应按照本协议的约定向标的公司

补偿。

截至上述对应时点（2032 年 12 月 31 日）的应收款项净额中，标的公司实际已收回的应收款项净额的比例，根据甲方聘请具备证券期货相关业务资格的会计师事务所对标的公司的审计报告结果确定。

出现应收款项补偿事件，业绩承诺方应以现金方式向标的公司进行补偿，业绩承诺方需对全部应收款项补偿金额承担连带清偿责任。

3、应收款项补偿金额

如果出现应收款项补偿事件，应依照下述公式计算出应当补偿的应收款项补偿现金金额：

应收款项补偿现金金额=截至上述对应时点（2029 年 12 月 31 日）应收款项净额×95%—截至上述对应时点（2032 年 12 月 31 日）已实际收回前述应收款项净额的金额。

4、应收款项补偿的实施

标的公司截至 2029 年 12 月 31 日的应收款项净额回收的补偿安排：标的公司应当进行核销的应收款项净额累计超过标的公司截至 2029 年 12 月 31 日的应收款项净额 5%的部分，由业绩承诺方实时（即标的公司按照企业会计准则应当核销后的 10 日内）向标的公司进行补偿，并由甲乙双方于本条第 2 款所述相应审计报告出具后 30 个工作日进行最终结算（多退少补）；即便有前述约定，若标的公司截至 2032 年 12 月 31 日实际收回的应收款项未达到 95%的，差额部分由业绩承诺方于业绩承诺期满且相关审计报告出具后 30 个工作日内进行支付并作为对标的公司的补偿。

业绩承诺方支付的全部应收款项补偿金额和业绩补偿金额、减值补偿金额上限应不超过乙方向甲方转让标的资产所获得的交易对价（包括派发的现金股利、转增或送股的股份）。

在业绩承诺方履行完毕全部应收款项补偿义务后，甲方、乙方将共同促使标的公司将对对应尚未收回的应收款项（含对应的抵债房产）转让给乙方，由此产生的税费均由乙方承担。

（五）超额业绩奖励

业绩承诺期全部届满后，若标的公司业绩承诺期内累积实际净利润超出累积承诺净利润，则甲方同意标的公司按照下述公式要求以支付现金的方式奖励给标的公司截止业绩承诺期最后一个年度末标的公司仍在职的管理层或核心人员（包括合并范围内子公司）：

1、超额业绩奖励分两期发放。

2、第一期超额业绩奖励=（业绩承诺期内标的公司累积实际净利润数-业绩承诺期内标的公司累积承诺净利润数） $\times$ 65% $\times$ 业绩承诺期前两年应收款项回款率的平均值 $\times$ 60%。

3、第二期超额业绩奖励=（业绩承诺期内标的公司累积实际净利润数-业绩承诺期内标的公司累积承诺净利润数） $\times$ 65% $\times$ 业绩承诺期最后一年应收款项回款率 $\times$ 40%。

4、应收款项的回款率=当年内所回收上一年末应收款项额/上一年末应收款项总额。两期超额业绩奖励累计数额不得超过本次交易价格的20%。

具体奖励对象及奖励方案届时由标的公司总经理在提前征求甲方意见并进行相应完善后，方可提交标的公司董事会审议。业绩承诺期届满后，甲方应促使标的公司在甲方聘请的会计师事务所出具关于标的公司业绩承诺实现情况的专项报告，及减值测试情况的审核报告后60日内，向奖励对象支付第一期超额业绩奖励；在业绩承诺期满后的第一个会计年度结束后，在甲方聘请的会计师事务所出具的标的公司审计报告后60日内，向奖励对象支付第二期超额业绩奖励。获得超额奖励的对象收取相关奖励的纳税义务由其自行承担，且标的公司有权代扣代缴个人所得税。

本次超额业绩奖励计入标的公司业绩承诺期当期费用，在考核业绩承诺指标完成情况时不考虑该费用对标的公司净利润的影响。

除非因中国《企业会计准则》和其他适用法律、法规规定以及监管机构要求或者上市公司的会计政策、会计估计发生变更，标的公司及其子公司在业绩承诺期内不得变更会计政策、会计估计；如因上述因素导致标的公司发生会计政策和会计估计变更，则在计算标的公司业绩承诺实现情况和金额以及超额业绩奖励情

况和金额时，所使用的会计政策及会计估计均不做变更。

（六）违约责任

1、业绩承诺期内，如乙方未能促使标的公司及其法定代表人配合甲方对标的公司进行相关审计（如过渡期损益、业绩实现情况、应收款项回收情况等）及减值测试的，业绩承诺方按照其在本次交易中获得的交易对价的 10%向甲方支付违约金，且不免除乙方在本协议项下的其他义务。

2、如标的公司在业绩承诺期间的财务会计报表存在应当追溯重述情形的，则应当以经甲方认可的会计师事务所审计的标的公司追溯重述后的财务会计报表为基础，并按照本协议的约定重新调整或确认乙方在本协议项下的补偿义务及其所获得的业绩奖励。

因乙方的过错致使标的公司业绩承诺期间的财务会计报表存在不实记载、误导性陈述或重大遗漏，导致甲方及甲方董事、高级管理人员遭受的行政罚款及/或遭受证券虚假陈述责任纠纷（如涉及）项下的所有损失，甲方均有权要求乙方连带承担赔偿责任，且乙方已获得的业绩奖励应当在收到甲方书面通知后全额退还并按万分之二/日支付相应的资金占用费。

3、如乙方未按本协议的约定履行补偿义务，则逾期一日按照未支付金额的万分之二向甲方支付违约金。

4、除本协议另有约定外，一方未履行或部分履行本协议项下的义务给守约方造成损害的，守约方有权要求违约方赔偿由此造成的全部经济损失（含守约方为维护自身权益而支出的包括但不限于诉讼费用、差旅费、律师费、保全相关费用、鉴定费、公告费）。

第八章 本次交易的合规性分析

一、本次交易符合《重组管理办法》第十一条规定

（一）本次交易符合国家产业政策和有关环境保护、土地管理、反垄断、外商投资、对外投资等法律和行政法规的规定

1、本次交易符合国家产业政策

本次交易标的资产为交易对方合计持有的知行股份 99.51%的股权。根据《国民经济行业分类（GB/T4754-2017）》，标的公司所属行业为 C30 非金属矿物制品业，主营业务为绿色环保、低碳节能路面材料研发、生产和销售的企业和沥青路面铺装、养护服务。根据国家发展改革委发布的《产业结构调整指导目录（2024 年本）》的相关规定，标的公司不属于境外投资敏感行业的企业，其主营业务均未被纳入产业结构调整限制类或淘汰类项目，不属于限制开展、禁止开展的境外投资项目，本次交易符合国家相关产业政策。

2、本次交易符合环境保护法律和行政法规的规定

本次交易的标的公司主业聚焦于绿色环保、低碳节能的路面材料领域，以路面废旧材料同级再生利用技术为核心，构建起涵盖路面面层材料和路面基层材料为主的路面再生材料产品体系。标的公司主业符合国家加速构建绿色低碳循环发展经济体系的政策导向，所属行业不属于高能耗、高污染行业。报告期内，标的公司不存在因违反国家环境保护相关法律和行政法规而受到处罚的情形。本次交易标的资产为股权资产，本次交易实施不直接涉及有关环境保护事项。

3、本次交易符合土地管理法律和行政法规的规定

本次交易通过发行股份购买的资产为知行股份 99.51%股权，不涉及立项、环保、规划、建设等报批事项，不涉及新增用地，不直接涉及土地使用权交易事项，本次购买标的公司股权不存在违反土地管理的法律和行政法规规定的情形。

4、本次交易符合反垄断法律和行政法规的规定

根据《国务院关于经营者集中申报标准的规定》第三条的规定，经营者集中达到若干标准之一的，经营者应当事先向国务院商务主管部门申报，未申报的不得实施集中。根据参与集中的上市公司、标的公司上一年度营业额，本次交易未

达到《国务院关于经营者集中申报标准的规定》所规定的申报经营者集中的营业额标准，因此无需向商务部主管部门进行申报。

根据《中华人民共和国反垄断法》的有关规定，以下情况构成垄断行为：经营者达成垄断协议；经营者滥用市场支配地位；具有或者可能具有排除、限制竞争效果的经营者集中。本次交易并未构成上述垄断行为，本次交易不存在违反《中华人民共和国反垄断法》和其他反垄断行政法规相关规定的情形。

5、本次交易符合外商投资、对外投资法律和行政法规的规定

本次交易不涉及外商投资及对外投资事项。

综上所述，本次交易符合国家产业政策和有关环境保护、土地管理、反垄断、外商投资、对外投资等法律和行政法规的规定。

（二）本次交易不会导致上市公司不符合股票上市条件

根据目前上市公司股东所持股份的情况及本次交易方案，本次交易完成后，不考虑募集配套资金的情况下，上市公司总股本将增加至 244,960,241 股，上市公司股本总额不超过 4 亿元，且社会公众股东持股比例不低于 25%。募集配套资金完成后，上市公司社会公众股仍将符合《证券法》和《上市规则》等法律、法规中有关上市公司股权分布的要求。

综上所述，本次交易符合《重组管理办法》第十一条第（二）项之规定。

（三）本次交易所涉及的资产定价公允，不存在损害上市公司和股东合法权益的情形

本次交易方案经上市公司董事会审议通过，并聘请了符合《证券法》规定的审计机构、评估机构依据有关规定出具审计、评估等相关报告。上市公司独立董事专门会议在本次交易方案提交董事会表决前进行了事前认可，同时就本次交易发表了独立意见。本次交易遵循公开、公平、公正的原则并履行合法程序，本次交易过程不存在损害上市公司和全体股东利益的情形。

本次交易标的资产的交易价格根据符合《证券法》规定的资产评估机构出具的评估结果为基础，由交易各方协商确定，作价公允。资产定价原则具有公允性、合理性，不存在损害公司及其股东特别是中小股东利益的情形，符合《重组管理

办法》第十一条第（三）项的规定。

（四）本次交易标的资产权属清晰，资产过户或者转移不存在法律障碍，相关债权债务处理合法

本次交易中，上市公司拟购买标的公司 99.51%股权。标的公司为合法设立、有效存续的公司，不存在出资不实或影响其合法存续的情形。交易对方持有的标的公司股权权属清晰，不存在抵押、质押、司法冻结或其它权属争议的情形，其过户或者转移不存在法律障碍。本次交易双方在签署的《股份收购框架协议》《发行股份及支付现金购买资产协议》及相关补充协议中对资产过户和交割做出明确安排，在双方严格履行协议的情况下，交易双方能在合同约定期限内办理完毕权属转移手续。

本次交易完成后，标的公司仍为独立存续的法人主体，其全部债权债务仍由其享有或承担，其债权债务不会因本次交易产生变化。因此，本次交易不涉及债权债务的转移。

（五）本次交易有利于上市公司增强持续经营能力，不存在可能导致上市公司的主要资产为现金或者无具体经营业务的情形

标的公司自成立以来专注于绿色环保、低碳节能路面材料研发、生产和销售。标的公司凭借业内领先的路面废旧材料大比例同级再生技术、优异的路面再生新材料产品性能、完善的客户服务能力，在国内路面材料行业内获得了良好的口碑及知名度，与中国建筑、中国中铁、中国交建、中核工业、中国五矿等大型央企、国有企业或规模较大的民营企业建立了良好、稳定的业务合作关系，标的公司所处行业市场前景广阔，未来的可持续盈利能力可期。本次并购完成后，标的公司将成为上市公司控股子公司，有利于改善上市公司资产结构，符合国家新质生产力发展方向，能够有效提升上市公司核心竞争力和可持续经营能力。本次交易标的为经营性资产，不存在可能导致公司本次交易后主要资产为现金或者无具体经营业务的情形。

综上所述，本次交易完成后，公司资产、收入和业务规模扩大，盈利能力和综合竞争力将得以大幅提升，有利于增强公司的持续盈利能力和抗风险能力，不存在可能导致上市公司重组后主要资产为现金或者无具体经营业务的情形，符合

《重组管理办法》第十一条第（五）项之规定。

（六）本次交易有利于上市公司在业务、资产、财务、人员、机构等方面与实际控制人及其关联人保持独立，符合中国证监会关于上市公司独立性的相关规定

本次交易前，上市公司已经按照有关法律法规的规定建立规范的法人治理结构和独立运营的管理体制，在业务、资产、财务、人员、机构等方面与上市公司实际控制人及其关联人保持独立，信息披露及时，运行规范。

本次交易完成后，樊荣与桑红梅夫妇仍为上市公司的实际控制人，本次交易前后上市公司的控制权未发生变更，不会对上市公司现有的公司治理结构产生不利影响。上市公司将继续严格按照相关法律法规的规定及公司章程等制度的相关规定履行相关决策程序，加强公司治理，维护上市公司及广大中小股东的合法权益。本次交易完成后，上市公司将继续在业务、资产、财务、人员、机构等方面与实际控制人及其关联方保持独立。

综上，本次交易符合中国证监会关于上市公司独立性的相关规定，符合《重组管理办法》第十一条第（六）项的规定。

（七）本次交易有利于上市公司形成或者保持健全有效的法人治理结构

本次交易前，上市公司已设立股东会、董事会等组织机构并制定相应的议事规则，从制度上保证股东会、董事会的规范运作和依法行使职责，上市公司具有健全的组织机构和完善的法人治理结构。

本次交易完成后，上市公司将依据《公司法》《证券法》《上市公司治理准则》等法律、法规的要求，进一步保持上市公司的治理结构、规范上市公司经营运作。

综上，本次交易有利于上市公司保持健全有效的法人治理结构，符合《重组管理办法》第十一条第（七）项的规定。

综上所述，本次交易符合《重组管理办法》第十一条的规定。

二、本次交易不构成《重组管理办法》第十三条规定的情形

截至本报告书签署日，上市公司最近三十六个月控制权未发生变动。

本次交易前后，上市公司的实际控制人未发生变化，本次交易不会导致公司控制权变更。因此，根据《重组管理办法》的相关规定，本次交易不构成重组上市。

三、本次交易符合《重组管理办法》第三十五条的规定

上市公司与业绩承诺方就业绩承诺及补偿事宜达成一致，具体内容详见本报告书“第七章 本次交易合同的主要内容”。

本次交易完成后，若出现即期回报被摊薄的情况，公司将采取相应填补措施增强公司持续回报能力，具体相关填补措施及承诺详情详见本报告“重大事项提示”之“九、本次重组对中小投资者权益保护的安排”之“（八）本次交易摊薄即期回报及填补措施”。

因此，本次业绩补偿方案符合《重组管理办法》第三十五条的相关规定。

四、本次交易符合《重组管理办法》第四十三条的规定

本次交易符合《重组管理办法》第四十三条的有关规定，具体情况如下：

（一）公司最近一年财务会计报告被注册会计师出具无保留意见审计报告

上市公司 2025 年度财务报告已经中汇会计师事务所(特殊普通合伙)审计，并出具了无保留意见的《审计报告》（中汇会审〔2026〕2786 号）。

（二）公司及其现任董事、高级管理人员不存在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券监督管理委员会立案调查的情形

截至本报告书签署日，公司及其现任董事、高级管理人员不存在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立案调查的情形。

五、本次交易符合《重组管理办法》第四十四条的规定

（一）本次交易有利于提高公司资产质量和增强持续盈利能力，不会导致财务状况发生重大不利变化，不会导致新增重大不利影响的同业竞争及严重影响独立性或显失公平的关联交易；上市公司发行股份所购买的资产为权属清晰的经营性资产，在相关法律程序和先决条件均得到满足的情形下，能够在约定期限内办理完毕权属转移手续

1、本次交易有利于提高上市公司资产质量和增强持续盈利能力，不会导致财务状况发生重大不利变化

本次交易完成前后上市公司财务状况和盈利能力情况详见本报告书“重大事项提示”之“四、本次交易对上市公司的影响”之“（三）本次交易对上市公司财务状况和盈利能力的影响”。

本次交易完成后，标的公司将纳入上市公司合并报表范围。本次交易将提升上市公司资产规模和盈利能力，有利于提高上市公司资产质量和增强持续经营能力，不会导致财务状况发生重大不利变化。

2、本次交易不会导致新增重大不利影响的同业竞争及严重影响独立性或显失公平的关联交易

（1）关于关联交易

本次交易前，上市公司已依照《公司法》《证券法》及中国证监会的相关要求，制定了关联交易的相关规定，对上市公司关联方、关联交易的确认、关联交易决策权限、关联交易的审查、审议及执行等均作出明确要求并予以严格执行。与此同时，公司审计委员会、独立董事能够依据法律法规及《公司章程》的规定，勤勉尽责，切实履行监督职责，对关联交易及时、充分发表意见。

本次交易完成前，上市公司与关联方的关联交易情况参见本报告书“第十一章同业竞争和关联交易”之“二、关联交易”。本次交易完成后，上市公司将继续严格按照《公司章程》及相关法律、法规的规定，严格遵守关联交易管理制度，加强公司治理，维护上市公司及广大中小股东的合法权益。

对于无法避免或者有合理原因而发生的关联交易，上市公司将继续严格按照

相关法律、法规的规定及公司的相关规定履行程序，进一步完善关联交易决策制度，加强公司治理，维护上市公司及广大中小股东的合法权益。上市公司控股股东、实际控制人出具了《关于减少和规范关联交易的承诺函》，具体内容请参见本报告书“第一章 本次交易概述”之“六、本次重组相关方作出的重要承诺”之“（二）上市公司控股股东、实际控制人作出的重要承诺”。

（2）关于同业竞争

上市公司目前主要从事用于页岩油气开采的压裂支撑剂的研发、生产与销售。主要产品包括超低密度、低密度、中密度陶粒支撑剂、石英砂支撑剂及覆膜支撑剂等。上市公司控股股东、实际控制人及其控制下的企业未从事与上市公司相同或相似的业务，上市公司与控股股东、实际控制人及其关联企业之间不存在同业竞争；本次交易上市公司与标的公司之间不存在同业竞争。

针对本次交易，上市公司控股股东、实际控制人已经出具《关于避免同业竞争的承诺函》，具体内容请参见本报告书“第一章 本次交易概述”之“六、本次重组相关方作出的重要承诺”之“（二）上市公司控股股东、实际控制人作出的重要承诺”。

综上所述，本次交易不会导致新增重大不利影响的同业竞争及严重影响独立性或显失公平的关联交易。

（3）公司本次交易所购买的资产为权属清晰的经营性资产，并能在约定期限内办理完毕权属转移手续

本次交易中，上市公司拟购买资产标的公司 99.51%股权。根据交易对方出具的承诺，交易对方持有的标的公司股权权属清晰，不存在抵押、质押、司法冻结或其它权属争议的情形，其过户或者转移不存在法律障碍。本次交易双方在签署的《股份收购框架协议》《发行股份及支付现金购买资产协议》及相关补充协议中对资产过户和交割做出明确安排，在双方严格履行协议的情况下，且后续标的公司按交易进度顺利变更为有限公司的情况下，交易双方能在合同约定期限内办理完毕权属转移手续。据此，本次资产重组所涉及的资产权属清晰，资产过户或者转移不存在法律障碍，不涉及债权债务处理。

（二）公司所购买资产与现有主营业务具备显著协同效应

本次交易后，上市公司将与标的公司在技术与生产、客商资源、区域布局等方面发挥协同效应，具体内容请参见本报告书“第一章 本次交易概述”之“一、本次交易的背景及目的”之“（二）本次交易的目的”。

（三）本次交易不涉及分期发行股份支付购买资产对价

本次交易不涉及分期发行股份支付购买资产对价，不涉及后续各期发行时的披露发行安排。

综上所述，本次交易符合《重组管理办法》第四十四条的有关规定。

六、本次交易符合《重组管理办法》第四十五条的规定及其适用意见规定

《重组管理办法》第四十五条规定：“上市公司发行股份购买资产的，可以同时募集部分配套资金，其定价方式按照相关规定办理。上市公司发行股份购买资产应当遵守本办法关于重大资产重组的规定，编制发行股份购买资产预案、发行股份购买资产报告书，并向证券交易所提出申请。”

《<重组管理办法>第十四条、第四十四条的适用意见——证券期货法律适用意见第12号（2025年修订）》规定：“上市公司发行股份购买资产同时募集配套资金，所配套资金比例不超过拟购买资产交易价格百分之一百的，一并适用发行股份购买资产的审核、注册程序；超过百分之一百的，一并适用上市公司发行股份融资（以下简称再融资）的审核、注册程序。不属于发行股份购买资产项目配套融资的再融资，按照中国证监会相关规定办理。”

根据《监管规则适用指引——上市类第1号》规定：“考虑到募集资金的配套性，所募资金可以用于支付本次并购交易中的现金对价，支付本次并购交易税费、人员安置费用等并购整合费用和投入标的资产在建项目建设，也可以用于补充上市公司和标的资产流动资金、偿还债务。募集配套资金用于补充公司流动资金、偿还债务的比例不应超过交易作价的25%；或者不超过募集配套资金总额的50%。”

本次交易中，上市公司拟在本次发行股份购买资产的同时，采用询价方式向

符合条件的特定投资者发行股票募集配套资金，募集配套资金总额不超过20,000.00万元，不超过拟购买资产交易价格的100%；发行股份数量不超过本次交易前上市公司总股本的30%。

综上，本次交易符合《重组管理办法》第四十五条及其适用意见的有关规定。

七、本次交易符合《重组管理办法》第四十六条规定

根据《重组管理办法》第四十六条规定：“上市公司发行股份的价格不得低于市场参考价的百分之八十。市场参考价为本次发行股份购买资产的董事会决议公告日前二十个交易日、六十个交易日或者一百二十个交易日的公司股票交易均价之一。本次发行股份购买资产的董事会决议应当说明市场参考价的选择依据。”

本次交易对价股份的发行价格为8.37元/股，不低于秉扬科技第四届董事会第十一次会议决议公告日前60个交易日A股股票交易均价的80%。

综上，本次交易符合《重组管理办法》第四十六条的规定。

八、本次交易符合《重组管理办法》第四十七条的规定

本次交易中，交易对方均已根据《重组管理办法》第四十七条的规定作出了股份锁定承诺，具体情况详见本报告书之“第五章 发行股份情况”之“一、发行股份及支付现金购买资产具体方案”之“（六）锁定期安排”相关内容。

综上，本次交易符合《重组管理办法》第四十七条的规定。

九、本次交易符合《重组管理办法》第四十八条的规定

《重组管理办法》第四十八条第一款规定：上市公司发行股份购买资产导致特定对象持有或者控制的股份达到法定比例的，应当按照《上市公司收购管理办法》的规定履行相关义务。

本次交易将触发张楠楠、刘永伟及其一致行动人的权益披露义务，相关各方已按照《上市公司收购管理办法》的规定披露简式权益变动报告书，本次交易符合《重组管理办法》第四十八条第一款规定。

根据《重组管理办法》第四十八条第二款的规定：“上市公司向控股股东、实际控制人或者其控制的关联人发行股份购买资产，或者发行股份购买资产将导

致上市公司实际控制权发生变更的，认购股份的特定对象应当在发行股份购买资产报告书中公开承诺：本次交易完成后六个月内如上市公司股票连续二十个交易日的收盘价低于发行价，或者交易完成后六个月期末收盘价低于发行价的，其持有公司股票的锁定期自动延长至少六个月。

前款规定的特定对象还应当在发行股份购买资产报告书中公开承诺：如本次交易因涉嫌所提供或披露的信息存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，被司法机关立案侦查或者被中国证监会立案调查的，在案件调查结论明确以前，不转让其在该上市公司拥有权益的股份。”

本次交易不涉及上市公司向控股股东、实际控制人或者其控制的关联人发行股份购买资产，或者发行股份购买资产将导致上市公司实际控制权发生变更的情形。

本次交易各方均已出具《关于所提供信息真实性、准确性和完整性的声明与承诺函》，承诺：如本次交易因涉嫌所提供或者披露的信息存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，给上市公司或者投资者造成损失的，将依法承担赔偿责任。如本次交易所披露或提供的信息涉嫌虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，被司法机关立案侦查或者被中国证券监督管理委员会立案调查的，在形成调查结论以前，不转让在上市公司拥有权益的股份，并于收到立案稽查通知的两个交易日内将暂停转让的书面申请和股票账户提交上市公司董事会，由董事会代其向证券交易所和证券登记结算机构申请锁定；未在两个交易日内提交锁定申请的，授权董事会核实后直接向证券交易所和证券登记结算机构报送其身份信息和账户信息并申请锁定；董事会未向证券交易所和证券登记结算机构报送其身份信息和账户信息的，授权证券交易所和证券登记结算机构直接锁定相关股份。如调查结论发现存在违法违规情节，承诺锁定股份自愿用于相关投资者赔偿安排。因此，本次交易符合《重组管理办法》第四十八条第二款规定。

综上，本次交易符合《重组管理办法》第四十八条的规定。

十、本次交易符合《上市公司监管指引第9号——上市公司筹划和实施重大资产重组的监管要求》第四条规定

根据《上市公司监管指引第9号——上市公司筹划和实施重大资产重组的监

管要求》，公司根据实际情况对相关事项进行了充分论证后认为，本次重组符合《上市公司监管指引第9号——上市公司筹划和实施重大资产重组的监管要求》第四条规定，具体说明如下：

1、本次重组的标的资产为知行股份99.51%股权，标的资产的过户不涉及立项、环保、行业准入、用地、规划、建设施工等有关报批事项。本次重组涉及的有关审批事项已在本报告书中详细披露，并对本次重组无法获得批准或核准的风险作出了特别提示。

2、本次重组的交易对方合法拥有标的资产的完整权利，不存在限制或者禁止转让的情形，也不存在交易对方出资不实或者影响其合法存续的情况。

3、本次重组有利于提高公司资产的完整性，有利于公司在人员、采购、生产、销售、知识产权等方面保持独立。

4、本次重组有利于公司增强持续经营能力，不会导致财务状况发生重大不利变化，有利于公司突出主业、增强抗风险能力，有利于公司增强独立性，不会导致新增重大不利影响的同业竞争，以及严重影响独立性或者显失公平的关联交易。

综上，本次交易符合《上市公司监管指引第9号——上市公司筹划和实施重大资产重组的监管要求》第四条的规定。

十一、本次交易符合《发行注册管理办法》第九条的规定

上市公司符合《发行注册管理办法》第九条规定：

- 1、具备健全且运行良好的组织机构；
- 2、具有独立、稳定经营能力，不存在对持续经营有重大不利影响的情形；
- 3、最近一年财务会计报告无虚假记载，未被出具否定意见或无法表示意见的审计报告；最近一年财务会计报告被出具保留意见的审计报告，保留意见所涉及事项对上市公司的重大不利影响已经消除。本次发行涉及重大资产重组的除外；
- 4、合法规范经营，依法履行信息披露义务。

十二、本次交易符合《发行注册管理办法》第十条的规定

上市公司不存在《发行注册管理办法》第十条规定的不得向特定对象发行股票的情形：

1、上市公司或其控股股东、实际控制人最近三年内存在贪污、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、上市公司或其控股股东、实际控制人，现任董事、高级管理人员最近一年内受到中国证监会行政处罚、北交所公开谴责；或因涉嫌犯罪正被司法机关立案侦查或者涉嫌违法违规正被中国证监会立案调查，尚未有明确结论意见；

3、擅自改变募集资金用途，未作纠正或者未经股东会认可；

4、上市公司或其控股股东、实际控制人被列入失信被执行人名单且情形尚未消除；

5、上市公司利益严重受损的其他情形。

十三、本次募集配套资金符合《发行注册管理办法》第四十四条的规定

本次发行股份募集配套资金的定价基准日为本次向特定对象发行股票募集配套资金的发行期首日，发行价格不低于定价基准日前二十个交易日公司股票交易均价的百分之八十。

本次募集配套资金的股份发行价格符合《发行注册管理办法》第四十四条的规定。

十四、本次募集配套资金发行股份的锁定期符合《发行注册管理办法》第四十八条的规定

上市公司拟采用询价方式向符合条件的特定投资者发行股份募集配套资金。本次募集配套资金的发行对象因本次募集配套资金而取得的上市公司股份自发行结束之日起六个月内不得转让。上述锁定期届满后，本次募集配套资金的发行

对象所取得的公司股份转让事宜按照公司股票上市地有关监管规则执行。

综上，本次募集配套资金发行股份的锁定期符合《发行注册管理办法》第四十八条的规定。

十五、独立财务顾问和法律顾问对本次交易是否符合《重组管理办法》发表的明确意见

独立财务顾问和法律顾问核查意见详见“第十四章 独立董事及中介机构意见”之“二、独立财务顾问意见”和“三、法律顾问意见”。

第九章 管理层讨论与分析

一、本次交易前上市公司财务状况和经营成果的讨论与分析

（一）本次交易前上市公司的财务状况分析

1、资产结构及变动分析

2024 年末、2025 年末和 2026 年 6 月末，上市公司的资产规模及主要构成情况如下表所示：

单位：万元

项目	2026 年 6 月 30 日		2025 年 12 月 31 日		2024 年 12 月 31 日	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
货币资金	11,891.98	14.43%	14,526.34	14.80%	8,646.78	9.34%
应收票据	668.47	0.81%	15,031.25	15.32%	2,263.67	2.45%
应收账款	22,986.18	27.89%	15,052.93	15.34%	21,292.79	23.00%
应收款项融资	461.13	0.56%	-	0.00%	-	0.00%
预付款项	569.92	0.69%	311.92	0.32%	197.94	0.21%
其他应收款	866.83	1.05%	1,480.27	1.51%	1,254.76	1.36%
存货	16,584.05	20.12%	22,540.91	22.97%	29,433.45	31.80%
其他流动资产	203.63	0.25%	278.77	0.28%	173.99	0.19%
流动资产合计	54,232.20	65.80%	69,222.40	70.53%	63,263.36	68.34%
长期股权投资	1,539.50	1.87%	1,558.18	1.59%	734.35	0.79%
其他权益工具投资	3,004.03	3.65%	3,593.30	3.66%	3,988.55	4.31%
固定资产	17,424.16	21.14%	17,222.00	17.55%	18,128.68	19.58%
在建工程	2,098.58	2.55%	2,170.81	2.21%	1,580.64	1.71%
使用权资产	161.19	0.20%	446.97	0.46%	717.51	0.78%
无形资产	3,531.39	4.28%	3,548.98	3.62%	3,584.41	3.87%
长期待摊费用	16.23	0.02%	24.31	0.02%	40.46	0.04%
递延所得税资产	396.88	0.48%	342.08	0.35%	394.53	0.43%
其他非流动资产	10.23	0.01%	15.69	0.02%	134.60	0.15%
非流动资产合计	28,182.21	34.20%	28,922.32	29.47%	29,303.73	31.66%
资产总计	82,414.41	100.00%	98,144.72	100.00%	92,567.10	100.00%

2024 年末、2025 年末和 2026 年 6 月末，上市公司流动资产占比分别为 68.34%、70.53%和 65.80%，主要为货币资金、应收账款及存货等；非流动资产

占比分别为 31.66%、29.47%和 34.20%，主要为固定资产、无形资产、其他权益工具投资及在建工程等。

2、负债结构及变动分析

单位：万元

项目	2026 年 6 月 30 日		2025 年 12 月 31 日		2024 年 12 月 31 日	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
短期借款	9,406.52	42.36%	10,358.60	28.48%	7,938.07	24.73%
应付票据	260.00	1.17%	1,400.00	3.85%	1,000.00	3.12%
应付账款	10,855.73	48.89%	22,954.05	63.11%	21,185.08	65.99%
应付职工薪酬	122.28	0.55%	125.62	0.35%	182.10	0.57%
应交税费	646.62	2.91%	362.73	1.00%	79.72	0.25%
其他应付款	296.38	1.33%	339.60	0.93%	495.54	1.54%
一年内到期的非流动负债	78.75	0.35%	128.91	0.35%	322.26	1.00%
流动负债合计	21,666.27	97.57%	35,669.50	98.07%	31,202.77	97.20%
租赁负债	-	0.00%	98.02	0.27%	183.09	0.57%
预计负债	63.58	0.29%	63.58	0.17%	63.58	0.20%
递延收益	418.96	1.89%	440.48	1.21%	508.98	1.59%
递延所得税负债	57.66	0.26%	101.18	0.28%	143.01	0.45%
非流动负债合计	540.20	2.43%	703.26	1.93%	898.66	2.80%
负债合计	22,206.47	100.00%	36,372.77	100.00%	32,101.42	100.00%

2024 年末、2025 年末和 2026 年 6 月末，上市公司流动负债占负债总额的比例分别为 97.20%、98.07%和 97.57%，均保持在 97%以上，主要由短期借款、应付账款及应付票据等构成；非流动负债占比较低，主要由租赁负债、预计负债、递延收益及递延所得税负债等构成。

3、偿债能力分析

项目	2026 年 1-6 月/ 2026 年 6 月 30 日	2025 年度/ 2025 年 12 月 31 日	2024 年度/ 2024 年 12 月 31 日
资产负债率	26.94%	37.06%	34.68%
流动比率（倍）	2.50	1.94	2.03
速动比率（倍）	1.74	1.31	1.08

注 1：流动比率=流动资产/流动负债；

注 2：速动比率=（流动资产-存货）/流动负债；

注 3：资产负债率=负债总额/资产总额×100%。

2024 年末、2025 年末和 2026 年 6 月末，上市公司资产负债率分别为 34.68%、37.06%和 26.94%，流动比率分别为 2.03、1.94 和 2.50，速动比率分别为 1.08、1.31 和 1.74。

2024 年末至 2025 年末，上市公司资产负债率有所上升，主要系公司拓展石英砂业务、推进陶粒用粘土技改项目等导致资金需求增加，同时根据经营计划增加银行借款及票据融资所致。2026 年 6 月末资产负债率下降，主要系公司根据市场需求减少库存备货及采购规模，应付账款、应付票据等经营性负债相应下降，资产负债结构有所优化。

2025 年末上市公司流动比率较 2024 年末略有下降、速动比率有所提升，主要系短期借款等流动负债增加，同时公司减少库存备货、货币资金及应收票据增加所致。2026 年 6 月末流动比率和速动比率进一步提升，主要系采购及备货规模下降、流动负债减少所致。上市公司偿债能力较强，财务状况较为稳健。

4、资产周转能力分析

项目	2026 年 1-6 月	2025 年度	2024 年度
应收账款周转率（次）	1.12	2.87	3.60
存货周转率（次）	0.87	1.63	1.71

注 1：应收账款周转率=营业收入/[（期初应收账款账面余额+期末应收账款账面余额）/2]；

注 2：存货周转率=营业成本/[（期初存货余额+期末存货余额）/2]；

注 3：2026 年 1-6 月应收账款周转率、存货周转率未进行年化处理。

2024 年、2025 年及 2026 年 1-6 月，上市公司应收账款周转率分别为 3.60 次、2.87 次和 1.12 次，存货周转率分别为 1.71 次、1.63 次和 0.87 次。2025 年度上市公司应收账款周转率和存货周转率较 2024 年度略有下降，主要系受市场需求及产品销售节奏影响，营业收入及营业成本有所下降，应收账款回收及存货消化存在一定周期。2026 年 1-6 月相关指标未进行年化处理，与年度指标不具有直接可比性。整体来看，报告期内上市公司资产周转能力总体较为稳定。

（二）本次交易前上市公司的经营成果分析

1、经营成果分析

单位：万元

项目	2026 年 1-6 月	2025 年度	2024 年度
一、营业收入	21,549.03	52,724.36	60,714.57
减：营业成本	17,159.17	42,589.34	49,701.65
税金及附加	168.32	378.19	278.61
销售费用	672.75	1,608.98	1,618.99
管理费用	736.81	1,566.59	1,317.43
研发费用	147.77	825.37	1,914.91
财务费用	128.70	328.04	361.78
其中：利息费用	149.10	372.58	430.95
利息收入	21.46	48.73	71.16
加：其他收益	98.13	237.73	571.95
投资收益（损失以“-”号填列）	-31.25	220.70	-21.47
信用减值损失（损失以“-”号填列）	104.44	-124.99	-66.17
资产减值损失（损失以“-”号填列）	-34.26	-182.87	-171.08
资产处置收益（损失以“-”号填列）	8.23	-	1.82
二、营业利润（亏损以“-”号填列）	2,680.80	5,578.43	5,836.25
加：营业外收入	34.85	7.89	40.76
减：营业外支出	15.21	28.50	33.53
三、利润总额（亏损总额以“-”号填列）	2,700.44	5,557.83	5,843.47
减：所得税费用	328.48	773.36	771.61
四、净利润（净亏损以“-”号填列）	2,371.97	4,784.47	5,071.86
（一）按经营持续性分类			
1. 持续经营净利润（净亏损以“-”号填列）	2,371.97	4,784.47	5,071.86
2. 终止经营净利润（净亏损以“-”号填列）	-	-	-
（二）按所有权归属分类			
1. 归属于母公司所有者的净利润	2,371.97	4,784.47	5,071.86
2. 少数股东损益	-	-	-
五、其他综合收益的税后净额	-500.88	-335.96	299.39
六、综合收益总额（综合亏损总额以“-”号填列）	1,871.09	4,448.51	5,371.26

项目	2026 年 1-6 月	2025 年度	2024 年度
归属于母公司股东的综合收益总额	1,871.09	4,448.51	5,371.26
归属于少数股东的综合收益总额	-	-	-

2024 年度、2025 年度及 2026 年 1-6 月，上市公司营业收入分别为 60,714.57 万元、52,724.36 万元和 21,549.03 万元，实现归属于母公司股东的净利润分别为 5,071.86 万元、4,784.47 万元和 2,371.97 万元。2025 年度营业收入同比下降 13.16%，主要受下游市场需求及产品销售节奏影响，业务规模有所下降；但营业成本降幅高于营业收入降幅，毛利率有所提升，同时部分研发项目形成合格产品后相关支出转入存货成本，研发费用下降，且投资收益增加，因此净利润降幅相对较小。2026 年 1-6 月，上市公司实现营业收入 21,549.03 万元、归属于母公司股东的净利润 2,371.97 万元，整体保持盈利，经营情况总体稳定。

2、盈利能力分析

2024 年、2025 年及 2026 年 1-6 月，上市公司的主要盈利能力指标如下：

项目	2026 年 1-6 月	2025 年度	2024 年度
销售毛利率	20.37%	19.22%	18.14%
期间费用率	7.82%	8.21%	8.59%
加权平均净资产收益率	3.85%	7.90%	8.63%
基本每股收益（元/股）	0.14	0.28	0.30

2024 年、2025 年及 2026 年 1-6 月，上市公司销售毛利率分别为 18.14%、19.22%和 20.37%，期间费用率分别为 8.59%、8.21%和 7.82%。2025 年度销售毛利率较 2024 年度有所提升，主要系产品及销售区域结构变化，其中其他地区陶粒产品销售均价提高、石英砂产品采购成本下降，带动相关业务毛利率提升；期间费用率略有下降，主要系部分研发项目形成合格产品后相关支出计入存货成本以及部分研发项目能源耗用减少，研发费用下降所致。2025 年度加权平均净资产收益率及基本每股收益较 2024 年度略有下降，主要系受下游市场需求及销售结构变化影响，营业收入及净利润有所下降所致。2026 年 1-6 月相关收益指标为半年期间数据，与年度指标不具有直接可比性。

（三）本次交易前上市公司的现金流量分析

报告期内，上市公司的现金流量情况如下：

单位：万元

项目	2026 年 1-6 月	2025 年度	2024 年度
经营活动现金流入小计	16,838.33	48,295.79	47,381.52
经营活动现金流出小计	14,064.91	39,240.45	40,081.62
经营活动产生的现金流量净额	2,773.43	9,055.34	7,299.90
投资活动现金流入小计	-	178.60	8.42
投资活动现金流出小计	629.89	1,639.28	1,485.25
投资活动产生的现金流量净额	-629.89	-1,460.68	-1,476.82
筹资活动现金流入小计	4,500.00	13,100.00	8,560.71
筹资活动现金流出小计	9,180.76	14,612.23	17,150.37
筹资活动产生的现金流量净额	-4,680.76	-1,512.23	-8,589.66
现金及现金等价物净增加额	-2,537.22	6,082.43	-2,766.58
期初现金及现金等价物余额	14,329.20	8,246.78	11,013.36
期末现金及现金等价物余额	11,791.98	14,329.20	8,246.78

报告期内，上市公司经营活动产生的现金流量净额分别为 7,299.90 万元、9,055.34 万元和 2,773.43 万元。2025 年度经营活动现金流量净额同比增长 24.05%，主要系公司根据市场需求减少库存备货及商品采购，购买商品、接受劳务支付的现金减少所致。2026 年 1-6 月经营活动现金流量保持净流入，主要系公司继续根据市场需求控制采购及备货规模所致。

报告期内，上市公司投资活动产生的现金流量净额分别为-1,476.82 万元、-1,460.68 万元和-629.89 万元。2024 年度及 2025 年度投资活动现金流量净额总体较为稳定，现金流出主要系购建固定资产、在建工程及对外投资等支出所致；2026 年 1-6 月投资活动现金流出规模有所下降。

报告期内，上市公司筹资活动产生的现金流量净额分别为-8,589.66 万元、-1,512.23 万元和-4,680.76 万元。2025 年度筹资活动现金净流出较 2024 年度减少，主要系取得银行借款收到的现金增加、偿还借款支付的现金减少所致；2026 年 1-6 月筹资活动现金净流出增加，主要系公司偿还银行借款支付的现金高于新增借款收到的现金所致。上市公司经营活动现金流持续为正，经营获现能力较好。

二、标的公司行业特点的讨论与分析

（一）标的公司所属行业概况

标的公司自成立以来专注于绿色低碳和循环经济领域，是一家专业从事绿色环保、低碳节能路面材料研发、生产和销售的企业。经过多年发展，标的公司以路面废旧材料同级再生利用技术为核心，构建起涵盖路面面层材料和路面基层材料的路面再生材料产品体系。根据国家统计局颁布的《国民经济行业分类》（GB/T 4754—2017），公司所属行业为“制造业（C）-非金属矿物制品业（C30）-砖瓦、石材等建筑材料制造（303）-其他建筑材料制造（3039）”。

1、行业基本情况

路面材料作为道路工程建设的核心物质基础，按路面结构层位主要分为路面面层材料和路面基层材料。其中，路面面层材料铺设于路面结构面层，直接承受行车载荷并抵抗气候、降水等自然环境作用，是决定路面平整度、抗滑性能与服务寿命的关键材料。路面面层材料以沥青为胶结料，以粗骨料、细骨料等砂石骨料为矿质材料，经配合比设计混合后形成复合材料；不同配合比形成不同的内部结构，使产品体现出不同的力学性能和路用性能，以适配不同等级道路和气候条件下的使用要求。路面面层材料行业需求主要来源于高等级公路建设、市政道路建设以及路面维修养护。

随着我国道路工程以建设为主转向建养并重发展，道路改扩建及养护维修工程产生的路面废旧材料数量持续增长，传统堆放、填埋处置等方式极大的占用了土地资源、污染水土环境，路面废旧材料资源化利用由此成为道路工程行业的重要发展方向。

按资源化利用方式不同，路面废旧材料的资源化利用分为同级再生利用和降级利用两种方式。同级再生是将路面废旧材料经再生处理后重新用于与原等级相同的路面结构，最大程度保留材料工程价值；降级利用则是将其用于基层填筑、路基材料等低等级用途，材料工程价值大幅折损。在路面面层材料领域，同级再生实现的理论依据为在产品生产过程中通过掺入一定比例的路面废旧材料（RAP），以其中的旧集料替代部分新集料，并通过添加再生剂恢复老化沥青的胶结性能，使其重新达到作为胶结料使用的技术要求；与之相对，路面原生面层

材料全部采用新料，以原生石油沥青为胶结料，以碎石、机制砂等集料为矿质材料，经配合比设计和热拌工艺制成。路面再生面层材料的路用性能主要取决于RAP 掺配比例及配合比设计水平，上述参数控制得当时，其性能可达到与原生路面面层材料同等的技术标准。

标的公司以同级再生为核心技术路线，在生产中以路面废旧材料替代部分原生沥青与新集料，通过对 RAP 掺配比例与配合比设计的系统控制，使路面再生面层材料满足相同等级路面结构的应用要求并回用于相同等级路面，实现路面废旧材料在同等路用性能等级上的循环利用，而非简单降级循环利用。

2、行业发展历程

从产业发展历程看，路面面层材料生产技术发端于国外。20 世纪 20 年代，沥青路面技术传入中国，上海租界率先铺设沥青路面；1935 年，我国在南京附近利用进口沥青修筑了沥青路面试验段；1941 年，滇缅公路修筑了双层沥青表面处治路面 155 公里。20 世纪 80 年代以来，我国进入大规模建设高等级公路的新时期，特别是 90 年代以后高速公路及高等级路面快速发展，促进了以路面面层材料为代表的路面材料产业高速发展，带动了路面面层材料铺装技术和养护技术的持续进步，形成了涵盖装备制造、路面面层材料研发生产、路面结构设计、施工、养护和检测等环节的成套技术体系。总体而言，我国路面面层材料行业起步较晚，但发展迅速，目前正处于快速成长期。通过引进、吸收和创新提高，国内路面面层材料全产业链技术与发达国家的差距正在逐步缩小。

3、市场规模

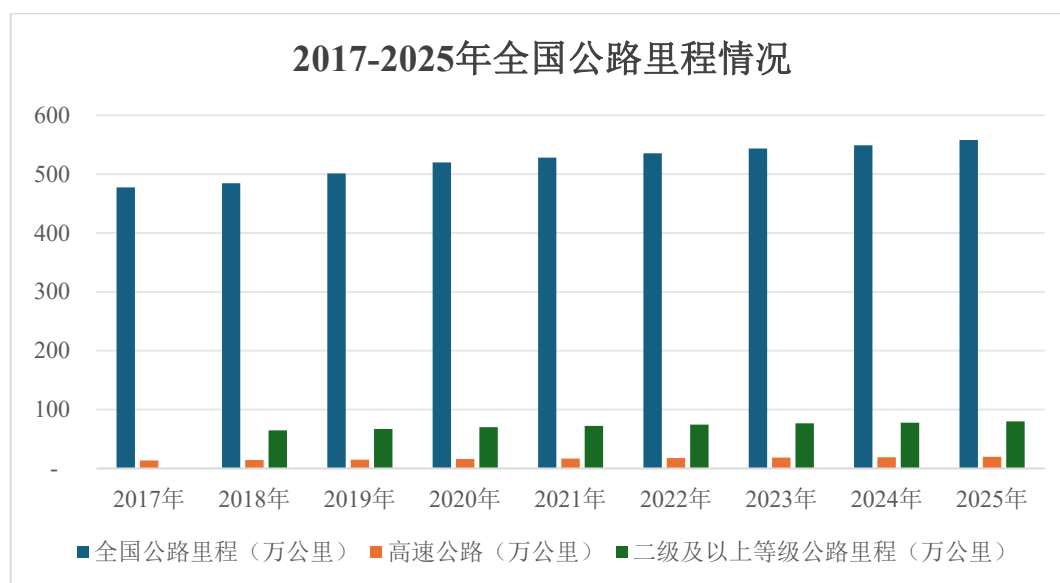
路面材料行业发展与国家交通基础设施建设的整体规划密不可分，行业需求主要来源于道路新建及改扩建、道路养护两类工程，前者受国家道路网规划和交通固定资产投资规模的直接影响，后者随我国道路网存量规模扩大和路面路龄增长而持续上升，在道路工程转向建养并重的发展阶段中占比不断提高。

（1）道路新建与改扩建下的路面材料的市场情况

我国道路新建市场的发展空间由国家层面的路网规划体系所确定。2019 年 9 月，中共中央、国务院印发《交通强国建设纲要》，提出到 2035 年基本建成交通强国，形成“全国 123 出行交通圈”，为公路基础设施建设的长期发展确立了战

略目标。2021年2月，中共中央、国务院印发《国家综合立体交通网规划纲要》，提出到2035年国家综合立体交通网实体线网总规模约70万公里，其中公路约46万公里。2022年7月，国家发展和改革委员会、交通运输部印发《国家公路网规划》，进一步明确到2035年国家公路网总规模约46.1万公里，其中国家高速公路约16.2万公里、普通国道约29.9万公里，并提出优先打通主线和省际待贯通路段，推动由7条首都放射线、11条北南纵线、18条东西横线组成的国家高速公路主线（“71118”网）基本贯通。

根据交通运输部数据，截至2025年末，全国公路里程557.89万公里，比上年末增加8.85万公里，高速公路里程19.94万公里，比上年末增加0.87万公里，二级及以上等级公路里程79.83万公里，比上年末增加2.01万公里；全年完成公路固定资产投资24,298亿元，其中，高速公路12,601亿元，普通国省道5,736亿元，农村公路3,734亿元。



数据来源：交通运输部

公路路网规模的持续扩大与等级结构的不断提升，为路面面层材料的应用提供了广阔的市场空间。高速公路、一级公路和二级公路等高等级公路是沥青路面应用的主要载体，2025年末全国二级及以上等级公路占比已达14.31%，高等级公路里程的持续增长直接拉动高品质路面面层材料的需求。

（2）道路养护下的路面材料市场情况

在路网加快建设的同时，我国公路发展已由“建设为主”转入“建养并重”

阶段。2022 年 1 月，交通运输部印发《公路“十四五”发展规划》，提出加快推进公路由建设为主，向建管养运协调发展转变，推动公路交通发展从解决“有没有”转向重点解决“好不好”，并将“提升公路养护效能”列为“四提升、两增强、两推进”八项重点任务之一，要求加强养护实施力度，加快建成可靠耐久的供给体系、规范高效的管理体系、绿色适用的技术体系和长效稳定的保障体系。同年 4 月，交通运输部印发《“十四五”公路养护管理发展纲要》，进一步指出“重建轻养”“以建代养”的现象仍比较普遍，要求全面落实“公路建设是发展，公路养护管理也是发展，而且是可持续发展”的理念。标志着我国公路发展从以新建为主转向建设与养护并重的新阶段，道路养护维修需求持续释放，路面面层材料市场前景广阔。现阶段公路养护管理的量化目标如下：

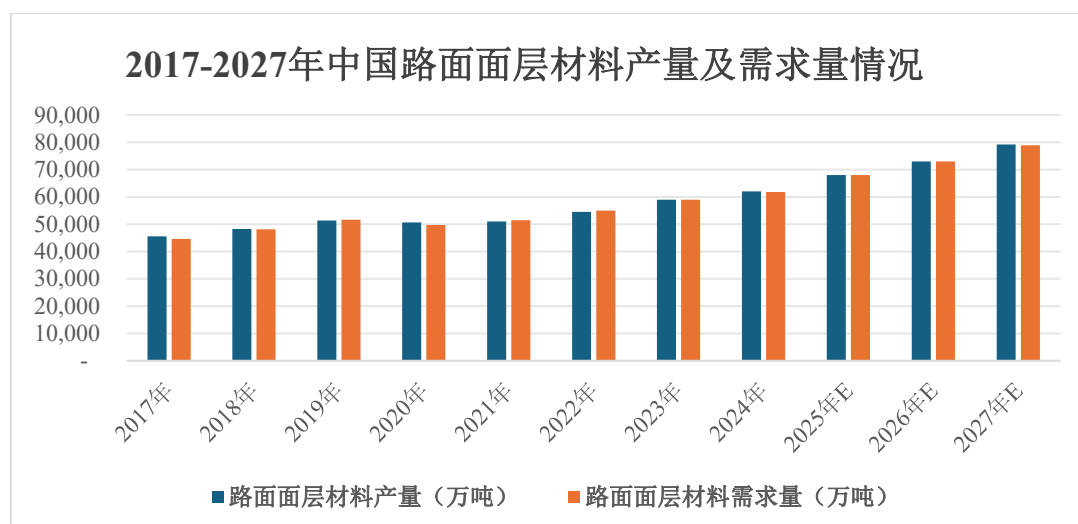
指标类别	量化目标
高速公路 MQI 优等路率	≥90%
普通国道 MQI 优良路率	≥85%（东部 90%、中部 85%、西部 80%）
普通省道 MQI 优良路率	≥80%
农村公路 MQI 优良中等路率	≥85%，年均养护工程实施比例≥5%
高速公路 PQI 优等路率	≥88%
高速公路沥青路面材料循环利用率	≥95%
普通国省道沥青路面材料循环利用率	≥80%
高速公路一、二类桥梁比例	≥95%
普通国省干线一、二类桥梁比例	≥90%

数据来源：交通运输部《“十四五”公路养护管理发展纲要》

从投入规模看，根据交通运输部公布的数据，“十三五”期间全国公路日常养护投入 2,587 亿元、养护工程投入 7,898 亿元，累计投入养护资金 1.29 万亿元，实施预防养护 135.6 万公里、修复养护 165.2 万公里。养护投入已成为公路领域持续、稳定的刚性支出。

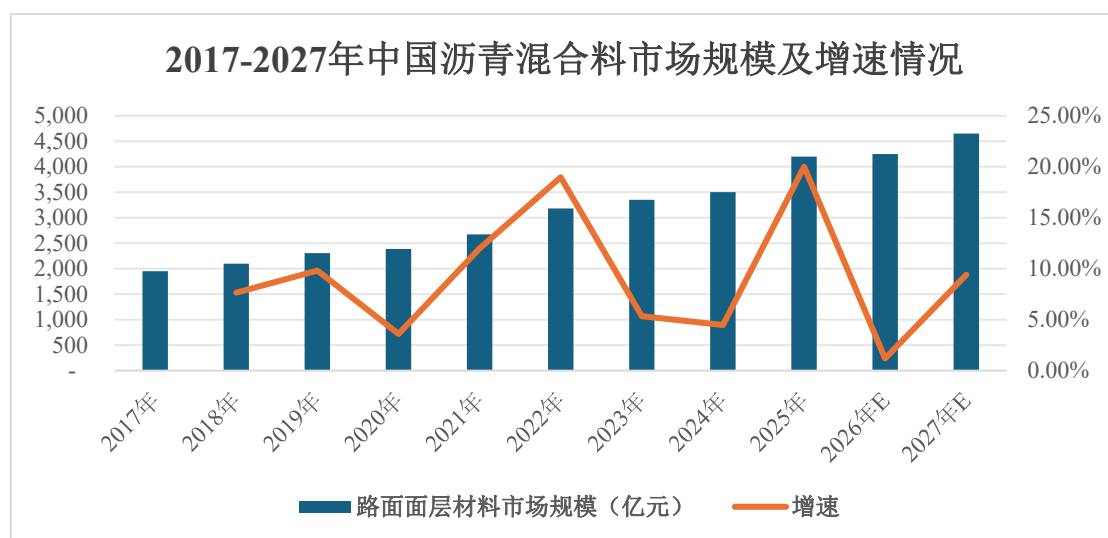
（3）整体市场规模

在国家道路建设和养护的推动下，我国路面材料市场需求具有长期性、确定性。根据共研网和观研报告网公布的数据，2024 年我国路面面层材料产量约为 6.20 亿吨，近五年复合增长率为 5.20%；需求量约为 6.18 亿吨，近五年复合增长率为 5.58%，产需稳定增长。



数据来源：共研产业资讯、观研报告网

根据观研报告网和博研咨询统计，2017 年中国路面面层材料行业市场规模约为 1,949 亿元，2025 年路面面层材料行业市场规模约为 4,200 亿元，年均复合增长率为 10.07%，行业规模增长迅速。



数据来源：共研产业资讯、博研咨询、智研咨询等

4、行业发展趋势

随着我国公路网基本形成，公路发展已由“建设为主”转入“建养并重”阶段。交通运输部党组书记、部长刘伟在文章《完善现代化综合交通运输体系》中指出，我国大量交通基础设施进入老化期，2012 年之前建成的设施占比约 77%，高速公路路龄超过 15 年的达 6.3 万公里、约占全国高速公路总里程的三分之一，普通国省道和农村公路路龄超过 10 年的达 333 万公里，这些设施不同程度存在服务功能弱化、效率下降、安全风险上升等问题。路面面层材料设计使用年限一

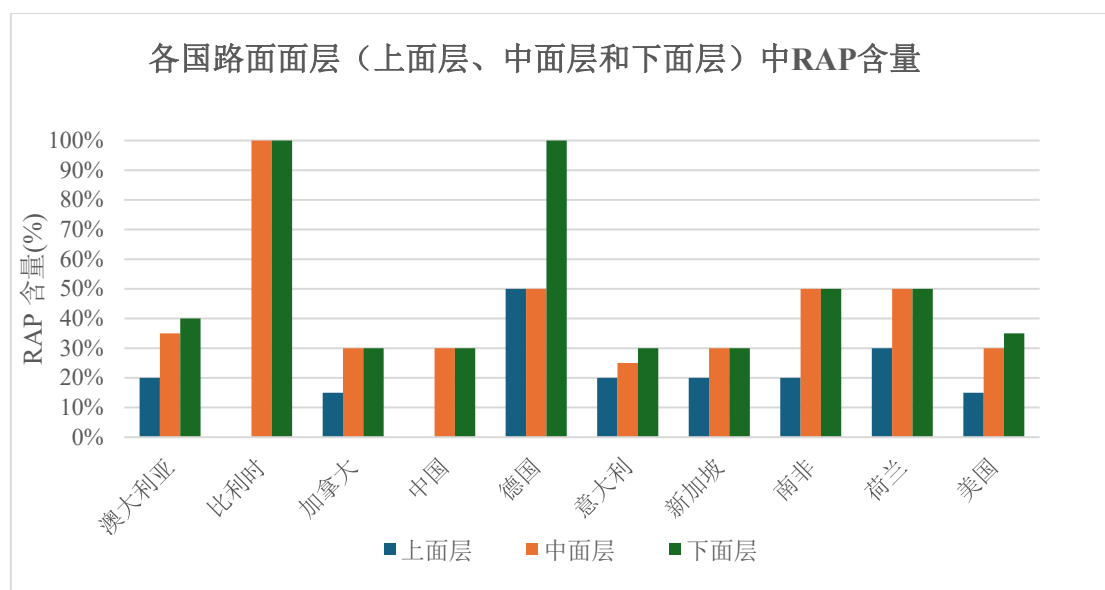
一般为 15 年，随着建成时间较早的公路路面陆续达到或超过设计使用年限，我国公路正进入大中修与更新改造集中实施的养护高峰期。“十五五”时期，推进交通基础设施更新和数智化改造已成为行业重点任务，公路养护维修及改扩建需求将持续大规模释放，为路面材料行业提供了长期、确定的需求支撑。

根据交通运输部公路科学研究院的统计，我国道路大中修养护产生大量路面废旧材料，仅干线公路每年产生的沥青路面旧料就超过 2 亿吨。这些废旧材料中含有大量的骨料和沥青，具有较高的资源回收价值；但传统处置方式以简单堆填或降级利用为主，不仅占用大量土地资源，还造成“黑色污染”和原材料的巨大浪费。

在此背景下，国家产业政策对路面废旧材料的循环利用提出了明确要求。在政策驱动和环保压力的双重作用下，路面再生材料市场快速发展。路面再生面层材料通过对路面废旧材料中的骨料进行再生利用、对老化沥青进行再生还原，既减少了对天然骨料和新沥青的需求，又解决了固体废弃物的处置问题，是循环经济理念在道路工程领域的典型应用，也是路面面层材料行业未来发展的重要方向。

同级再生利用率与 RAP 掺配比例是衡量路面废旧材料再生利用水平的两项核心指标，前者反映路面废旧材料被再生用于路面面层材料的宏观比例，后者反映单批次路面再生面层材料中废旧料的具体占比。在这两项指标上，我国均与发达国家存在差距。利用率方面，据山东大学道路和桥梁工程智能感知与智慧制造研究中心报道的数据，我国高速公路路面废旧材料循环利用率已达 97% 以上，但其中实现同级再生的利用率仍普遍低于 30%，大量废旧料以路基填筑等降级利用为主。而据美国国家沥青路面协会（NAPA）2024 年第 15 届年度沥青路面行业调查，超过 96% 的路面废旧材料回收被重新用于新路面面层材料中，其余约 4% 用于非结合料基层骨料等其他土木工程用途；据 APEC 数据显示，日本路面再生面层材料占全部路面面层材料产量的比例已达约 75%。

掺配比例方面，从国际对比来看，我国不仅在同级再生利用率上与发达国家存在差距，在 RAP 掺配比例方面同样偏低。根据 MDPI 旗下《Infrastructures》期刊 2024 年发表的研究，在路面面层各层位 RAP 掺配比例方面，中国整体低于欧美国家水平，尤其是比利时、德国和荷兰等国。



未来路面面层材料行业的发展趋势，是在保证路面抗车辙、抗滑、水稳定及耐久等使用性能的前提下，推动路面废旧材料由降级利用向同级再生转变，并持续提升再生混合料中的 RAP 掺配比例。这一趋势由政策与技术共同驱动，一方面，“双碳”战略与养护管理纲要的量化目标要求行业不断提高废旧材料利用水平；另一方面，厂拌热再生工艺优化及精细化配合比设计的成熟，使高掺量再生混合料的路用性能逐步接近原生材料水平。随着再生技术持续迭代和标准体系逐步完善，我国路面废旧材料同级再生利用率与 RAP 掺配比例有望协同提升，路面再生面层材料的市场份额将持续扩大。

（二）行业竞争情况

路面面层材料是道路铺装工程的核心材料，其生产具有区域性、重资产、季节性三大特征。由于路面面层材料及时摊铺性，其经济运输半径通常不超过 110 公里，产品无法远距离调配，因此市场呈现明显的区域化竞争格局。

据中国工程机械工业协会筑养路机械分会统计，2022 年我国大型路面面层材料搅拌设备保有量约 13,000 台套。结合我国搅拌设备保有量规模，综合估算全国从事路面面层材料生产的企业约 3,000 家。我国路面面层材料行业市场集中度较低，整体呈现“大型建筑央企自建自用、区域专业生产企业深耕终端市场、小型拌合站竞争低端市场”的分层竞争格局。

1、大型建筑国央企：自建自用为主，外购补充为辅

大型建筑国央企是国内道路工程领域的主力军，主要承接高速公路、国省干线等大型工程项目，此类项目线长点多、施工标段分散。受路面面层材料经济运输半径限制，生产基地对供应范围的覆盖能力有限，区域专业生产企业的固定式生产基地通常难以有效覆盖分散于不同区域的施工标段，大型建筑央企难以完全通过外购方式满足用料需求。

因此，大型建筑央企通常在项目中标后，根据工程用量和工期安排，在项目附近自建临时性生产基地。此类生产基地随项目设立，服务于自身承建的工程项目，所产材料以自用为目的。以满足自身施工用料需求当项目用料需求超出自有产能、施工高峰期供料压力加大、或自建生产基地经济性不足时，大型建筑国央企需向区域专业生产企业采购成品路面面材材料予以补充。

在上述客观条件下，大型建筑国央企自建生产基地以自用为目的，与区域专业生产企业不构成直接竞争关系，而是其重要客户，其外购需求为区域专业生产企业提供了重要的市场机会。此类个别参与者如下：

公司名称	具体情况
四川路桥建设集团股份有限公司	蜀道集团控股子公司，以高速公路、国省干线、桥梁隧道等交通工程建设为主业；路面面层材料生产基地多设在工程项目附近，以承接自身施工标段用料需求为主
安徽建工集团股份有限公司	安徽省属建筑施工企业，以房屋建筑、市政工程、公路桥梁等工程建设为主业；旗下安徽建工嘉和工程科技有限公司建有路面面层材料生产基地，产品主要供应集团内部市政、公路工程项目
济南城建集团有限公司	济南市属大型市政建设企业，主营市政、公路、桥隧等工程建设；全资子公司山东汇达新型建筑材料有限公司拥有多处路面面层材料，产品主要服务于集团自身承建的重点工程项目
宁波建工股份有限公司	宁波市属国有控股上市公司，主营业务涵盖房屋建筑、市政交通、公路工程等；旗下市政集团所属宁波东兴沥青制品有限公司及交工集团沥青分公司主要从事路面材料制造与施工，产品以供应集团内部项目为主，兼顾少量外部销售

2、区域专业生产企业：市场供给主力

区域专业生产企业以路面面层材料生产和销售为主业，在特定区域内建设长期运营的固定生产基地，主要服务于市政道路、地方干线公路及公路养护工程，并承接国央企工程局的外购补充订单。相比大型建筑国央企自建的临时生产基地，区域专业生产企业具有以下竞争优势：一是产能稳定，固定生产基地长期运营，能够为区域内不同规模、不同工期的项目提供持续供应；二是供货灵活，可根据

项目需求调整生产计划，适应养护工程“单次用量小、项目分散、工期灵活”的特点；三是服务响应快，依托本地化运营优势，熟悉区域市场环境和客户需求，供货调度效率高；四是产品体系较为完备，部分企业具备 SMA、OGFC、改性沥青等特种混合料的生产能力，能够满足不同路面结构层的材料需求。

在路面废旧材料再生利用方面，区域专业生产企业相较于国央企临时生产基地具有明显的设施和技术优势。固定生产基地场地稳定，可建设标准化的 RAP 铣刨料分类堆放、分级储存和预处理设施，实现对不同来源、不同老化程度铣刨料的精细化管理；设备配置较为完善，可配备平行干燥滚筒、独立 RAP 加热系统等再生专用设备，为高掺量再生生产提供硬件支撑；技术团队相对稳定，能够持续开展再生剂选型、配合比优化和工艺改进，逐步提升 RAP 掺配比例和再生混合料的路用性能。在政策驱动和市场需求双重作用下，区域专业生产企业在推动路面废旧材料从降级利用向同级再生转变的核心推动者。此类主要参与者如下：

公司名称	主要内容	业务布局
西藏天路股份有限公司	其控股子公司重庆重交再生资源开发股份有限公司专业从事路面材料研发、生产与销售，同时具备公路、市政、建筑工程施工总承包一级资质	重庆重交在重庆永川、璧山、双石等地设有多个生产基地，辐射西南地区
北京市政路桥建材集团	北京建工集团所属区域性国有建材企业，以沥青混合料、水泥混凝土等道路建材生产、销售为主业，在北京拥有多家沥青混凝土厂站，区域市场份额较高	以北京为主，覆盖京津冀地区
喜跃发国际环保新材料股份有限公司	专注于道路材料研发及生产、道路检测、新建、养护、再生全产业链；主要产品包括环保型彩色路面材料、冷拌冷铺材料、生物基沥青再生剂、坑槽快速修复冷补料等差异化道路新材料	总部位于山西太原，生产基地及业务网络覆盖山西省及周边地区
江苏新越高新技术（集团）股份有限公司	专业从事道路沥青产业链的综合性民营企业，业务涵盖沥青贸易、仓储、物流、深加工及沥青路面工程施工；拥有沥青拌合站、沥青库、铁路专用线及集装箱物流资源	总部在江苏镇江，以江苏省及长三角区域为主
标的公司	以绿色环保、低碳节能路面材料的研发、生产、销售为主业，实行属地化供应，具备多基地协同生产能力	在四川（成都周边、宜宾、达州等）及海南（定安、陵水等）布局生产基地，主要面向西南地区及海南省市场

3、小型及临时拌合站：低端市场竞争者

小型拌合站及临时拌合站设备规模小、技术装备简陋，多为中小型工程配套

临时建设，主要服务于农村公路、园区道路、低等级公路等对道路技术指标要求较低的项目。其竞争以价格为主要手段，产品质量一致性和稳定性较差，缺乏完善的试验检测体系。随着环保监管趋严和工程质量要求提高，这类主体面临逐步出清的压力。

4、标的公司主要直接竞争对手

由于路面面层材料即拌即铺的物理特性，单一企业的市场范围受限于其生产基地周边区域，且生产基地投资建设属于重资产投入，目前全国范围尚未形成龙头企业，直接竞争目前仅在同区域，根据成都市沥青路面科技产业商会公布的《2025 年度成都市沥青路面行业年度发展白皮书》¹，标的公司在四川省内主要直接竞争对手情况如下：

主要直接竞争对手	业务布局
四川路通建设（集团）有限公司	民营路用材料企业，总部成都，集沥青混合料生产与路面施工于一体，具公路工程施工总承包贰级及市政、养护资质。在郫都区、青白江区、大邑县布局三个环保型生产基地
四川向通建设工程有限公司	民营路用材料企业，专业从事沥青混合料生产、专业分包及市政/公路/路基工程施工。在双流区、广安齐福、达州、绵阳等地布局生产基地
四川高路远长集团有限公司	民营路用材料企业，在成都市龙泉驿区布局生产基地

由上表可知，标的公司主要直接竞争对手的生产经营区域均集中于四川省内，主要分布于成都都市圈，尚未形成跨省域的生产基地布局，业务拓展能力低于标的公司。

（三）影响行业发展的有利和不利因素

1、有利因素

（1）国家产业政策大力支持路面废旧材料循环利用

近年来，国家将循环经济和“双碳”战略置于经济社会发展全局的突出位置，密集出台一系列政策法规支持路面废旧材料的资源化利用。《“十四五”循环经济发展规划》明确提出推进道路建筑垃圾资源化利用，交通运输部《绿色交通“十

¹ 该白皮书编写单位为四川路通建设（集团）有限公司、四川高路远长集团有限公司、四川向通建设工程有限公司、四川兴成高路路面材料有限公司、成都泰和沥青发展有限公司、四川金维新道路工程材料有限公司、亿虎沥青四川有限公司、四川立诺建筑工程有限公司

四五”规划》要求提高路面材料循环利用率。政策导向直接扩大了具备再生利用能力的企业的市场空间。我国 RAP 循环利用率已达 97%以上，但同级再生利用率仅约 30%，与欧美日等国相比仍有较大差距，政策红利和提升空间将持续释放。

（2）存量道路养护需求持续增长

我国公路网已进入养护高峰期。根据《2025 年交通运输行业发展统计公报》，截至 2025 年末，全国公路总里程 557.89 万公里，比上年末增加 8.85 万公里，其中高速公路通车里程超过 19.94 万公里，大量早期建成的高速公路和国省干线已接近或达到设计使用年限，养护维修工程量将持续上升。养护工程对路面面层材料的需求呈现小批量、多批次、快响应的特征，与大型建筑央企自建拌合站的大批量连续生产模式不匹配，更利于贴近终端市场的区域专业生产企业承接。同时，养护工程产生的铣刨料可就地回收利用，降低原材料采购和运输成本，且养护工程对再生料的接受度较高，有利于生产企业提高 RAP 掺配比。

（3）环保升级推动行业出清，利好规模以上企业

随着各地陆续出台路面面层材料生产基地大气污染物排放地方标准，对粉尘、沥青烟、非甲烷总烃等污染物排放限值的要求日趋严格，叠加中央生态环境保护督察常态化推进，部分未取得环评审批手续、废气排放不达标或选址不符合环保要求的拌合站被依法关停或责令整改，行业环保合规门槛显著提升。在环保标准趋严的背景下，缺乏环保改造资金和技术能力的小型拌合站面临较大合规压力，部分企业被迫退出市场；市场份额逐步向具备环保改造能力和先进设备的规模以上企业集中。规模以上企业凭借环保合规优势，获得更多市场机会，竞争优势进一步凸显，行业集中度逐步提升。

（4）再生技术进步降低生产成本

路面面层材料中沥青用量占矿料质量的 4.5%至 5.5%，而石油沥青价格受国际原油价格波动影响显著，原料成本控制成为路面面层材料生产企业的重要经营压力。提高 RAP 掺配比可同时减少新沥青和新骨料的采购量，按 RAP 中旧沥青含量估算，每提高 10 个百分点的 RAP 掺配比，可节约约 5%至 6%的新沥青用量，对降低生产成本效果明显。近年来，厂拌热再生技术的逐步成熟以及温拌技术在再生混合料生产中的应用推广，使高掺量 RAP 混合料的路用性能基本达到

传统原生混合料水平，为再生料的大规模应用奠定了技术基础。区域专业生产企业凭借固定式生产基地，可配套建设 RAP 分类堆放、预处理设施和独立加热系统，在再生技术应用方面具备设施条件优势，能够通过提高 RAP 掺配比降低原料成本，并在路面再生面层材料领域形成差异化竞争能力。

2、不利因素

（1）原材料价格波动风险

路面面层材料的主要原料石油沥青由原油精炼获得，价格直接受国际原油价格波动影响。据国家统计局数据，2025 年我国石油沥青产量 3,791.1 万吨，同比增长 9.86%。近年沥青价格受原油价格走势、炼厂开工率及下游季节性需求变化等多重因素影响，波动幅度较大，沥青价格波动对混合料生产成本的影响较大，对生产企业的成本控制构成持续挑战。此外，石油沥青作为大宗化工产品具有周期性价格波动特征，下游客户在项目工期允许范围内，倾向于在沥青价格上行阶段缩减采购、推迟铺筑，在价格回落阶段集中采购赶工。这一行为导致路面面层材料生产企业的订单节奏随原材料价格周期波动，叠加施工季节性因素，进一步加剧了产能在年度内分布的不均衡性。

在应对原材料价格波动方面，不同类型企业的能力差异较大。大型建筑央企依托集团统一采购机制具有较强的议价能力；区域专业生产企业可通过提高 RAP 掺配比部分对冲沥青价格波动风险；小型拌合站因采购规模小、议价能力弱且再生利用能力不足，受原材料价格波动冲击最为严重。

（2）运输半径限制制约企业规模扩张

路面面层材料需在高温状态下保温运输，运输过程中混合料温度持续下降，运输距离过长将导致到达摊铺现场时温度低于压实要求，直接影响路面成型质量，经济运输半径有限。运输半径限制对行业发展形成多重制约，单个生产站点的市场覆盖范围受限于站点周边的固定地理区域，企业难以通过单一站点实现规模扩张；跨区域扩张必须新建或收购拌合站，资本开支大、回报周期长，且新站点需重新建立本地客户关系和供应链体系，扩张效率受限。上述物理约束使得路面面层材料市场天然呈现区域碎片化特征，全国性龙头企业难以形成，行业在较长时期内保持区域化竞争格局。同时，运输半径限制了单个区域市场的有效容量，区

域内可支撑的生产基地数量有限，已在位企业凭借地理位置、客户关系和服务经验积累了先发优势，新进入者难以在有限的市场空间内有效竞争。

（3）行业集中度低，同质化竞争激烈

全国从事路面面层材料生产的企业较多，行业集中度较低，以区域性中小企业为主。路面面层材料行业的同质化竞争特征根植于产品属性和生产方式。路面面层材料的配合比由道路工程设计直接规定，生产企业按工程要求组织生产，同一项目标段内不同企业的产品须满足相同技术指标，产品差异化空间有限；主要原料石油沥青和骨料来源相近，标准化程度高，进一步压缩了通过原料或工艺实现差异化的可能。在产品同质的条件下，价格成为市场竞争的核心手段，供货及时性和服务响应为辅助竞争要素。在价格竞争主导的市场环境中，路面废旧材料再生利用成为企业突破同质化竞争的关键路径：通过提高 RAP 掺配比，企业既能降低新沥青和新骨料的采购成本以获取价格优势，又能凭借路面再生面层材料的稳定供应能力满足下游客户日益增长的环保合规需求，形成成本与差异化双重竞争优势。因此，具备固定式生产基地和完善再生设施的区域专业生产企业，有望在行业同质化竞争格局中率先实现差异化突围。

（四）进入该行业的主要壁垒

1、技术壁垒

路面面层材料的生产并非简单的物料混合，而是涉及材料科学、道路工程、热工技术等多学科交叉的系统工程。一方面，不同道路等级、不同气候条件、不同交通荷载对混合料的级配组成、沥青用量、空隙率等关键技术指标有差异化要求，生产企业需要根据骨料材性、沥青品质和工程设计文件进行配合比设计和优化，这要求企业具备长期的技术积累和丰富的工程实践经验。

在路面再生面层材料领域，同级再生技术构成显著的技术壁垒。路面再生面层材料特别是同级再生利用的技术门槛显著更高，涉及 RAP 铣刨料的筛分分级、旧沥青性能评价、再生剂选用与掺量设计、新旧沥青混溶工艺等多个环节，需要配备完善的 RAP 预处理设施（包括破碎、筛分、分级设备）和独立加热系统，并建立铣刨料分类存放、检测分级、配比使用的全流程管理体系。目前我国路面面层材料循环利用率已达约 97%，与发达国家水平接近，但同级再生利用率仅约

30%，大量 RAP 仍以降级利用方式处理，与发达国家以同级再生为主的利用模式存在差距。这一差距反映出我国路面再生面层材料特别是同级再生领域的技术能力和产业化水平仍有待提升。新进入者在短期内难以建立起成熟的再生料生产管理体系和配合比优化能力，技术壁垒构成路面再生面层材料领域的重要进入障碍。

2、资金壁垒

路面面层材料行业属于重资产行业，资金壁垒显著。在固定资产投资方面，一套大型强制间歇式路面面层材料搅拌设备的采购成本通常在数百万元至数千万元，生产企业还需投入生产基地建设用地、厂房、料场、铣刨料堆存场地及配套环保设施，单个固定式拌合站的综合建设投资可达数千万元，且环保标准持续升级推动环保设施投入占比不断提高。在流动资金方面，主要原材料采购需占用大量营运资金，且沥青价格受国际原油价格波动影响显著，企业需维持一定安全库存以保障连续生产，进一步加大了资金占用。综合来看，设备采购、场地建设、环保投入和营运资金的较大规模初始投入，对新进入者构成较高的资金壁垒。

3、区域壁垒

路面面层材料需在高温状态下保温运输，运输距离过长将导致混合料温度降至压实要求以下，影响路面成型质量。运输半径的刚性约束使得每个区域市场内的实际竞争者数量有限，已在区域内长期运营的生产企业凭借靠近需求中心的选址优势，在运输成本和供货响应速度上占据有利地位，新进入者在运输成本和供货时效方面处于不利地位。此外，路面面层材料销售依赖与施工单位和业主单位建立的长期合作关系。道路铺筑工程对材料供应的连续性和及时性要求严格，区域内已有企业通过多年服务积累了客户信任，熟悉区域内道路技术状况及材料供应特性，新进入者即使建成生产基地，也难以在短期内获取稳定的订单来源。此外，养护工程的需求特征进一步强化了区域壁垒。养护工程具有单次用量小、服务点位分散、时效要求高的特点，区域内已有企业凭借区位优势能够优先获取养护市场份额。

4、人才壁垒

在路面再生面层材料领域，技术人才构成重要的进入壁垒。原生路面面层材

料生产以标准化工艺为主，设备操作和质量控制人员可通过市场招聘和岗前培训获取，人才壁垒相对较低。路面再生面层材料生产则对技术团队的专业能力提出更高要求，需配备掌握 RAP 性能评价、再生剂选型与掺量设计、新旧沥青混溶工艺等核心技术的专业人员，并具备根据 RAP 批次差异动态调整生产配合比的实践能力。此类技术人才属于经验型人员，其专业能力需在长期工程实践中持续积累，难以通过短期招聘或培训快速获取。同时，路面面层材料行业的区域化特征使得技术人才流动半径有限，在位企业已建立的技术团队具有稳定性优势，新进入者难以在短期内组建具备再生料生产管理能力的完整技术团队。人才短缺制约了新进入者在路面再生面层材料领域的产品质量和市场竞争能力，构成该领域的重要进入障碍。

（五）行业技术水平及技术特点

1、行业整体技术水平

我国路面面层材料行业经过数十年的发展，在生产工艺、设备配置、质量控制等方面已基本达到国际平均水平，部分规模以上企业的技术装备和产品品质已接近国际先进水平。但在路面废旧材料（RAP）再生利用这一核心技术领域，我国与国际先进水平仍存在明显差距。我国 RAP 循环利用率已达约 97%，与发达国家水平接近，但同级再生利用率仅约 30%，大量 RAP 仍以降级利用方式处理，与发达国家以同级再生为主的利用模式存在差距。这一差距反映出我国路面面层材料行业在再生料预处理、配合比设计、再生剂开发应用等关键技术环节仍有较大的提升空间，同时也意味着行业技术升级和市场整合的潜力巨大。

从技术标准体系来看，我国已建立起以《公路沥青路面施工技术规范》（JTG F40）和《公路沥青路面再生技术规范》（JTG F41）为核心的技术标准框架，对混合料的原材料要求、配合比设计、生产施工工艺和质量检验标准作出了系统规定。路面面层材料中沥青用量占矿料质量的 4.5%至 5.5%，是决定混合料路用性能和生产成本的关键参数，配合比设计的精准程度直接影响混合料的高温稳定性、低温抗裂性、水稳定性和疲劳耐久性。

2、行业主要技术特点

第一，生产配合比验证与调整是质量控制的关键环节。路面面层材料的性能

取决于矿料级配组成、沥青用量、空隙率等关键参数的合理匹配。不同道路等级、不同气候条件、不同交通荷载对混合料的技术指标有差异化要求：高速公路面层需要优异的高温抗车辙能力和抗滑性能，寒冷地区路面需要良好的低温抗裂性，重载交通路段需要更高的疲劳耐久性。生产企业的需要根据实际骨料材特性和沥青品质进行生产配合比验证与动态调整，确保批量生产的产品质量与道路设计要求一致。原材料性能的批次波动使得配合比调整能力成为区分生产企业技术水平的重要标志，完善的质量检测体系和经验积累的深度直接影响产品的竞争力。

第二，再生利用技术是行业技术升级的核心方向。路面面层材料的再生利用分为厂拌热再生、厂拌冷再生、就地热再生、就地冷再生四种工艺路线，其中厂拌热再生是目前应用最广泛、技术最成熟的同级再生工艺。厂拌热再生的技术要点主要包括 RAP 铣刨料的破碎、筛分和分级处理，旧沥青性能评价与再生剂选用，新旧骨料和新旧沥青的配比设计，再生混合料的生产工艺参数控制等。

第三，生产工艺对设备精度和自动化程度要求较高。路面面层材料的生产过程包括冷骨料配料、烘干加热、筛分计量、沥青与矿粉计量、搅拌混合、成品储存与运输等环节，各环节的工艺参数控制直接影响产品质量。现代大型间歇式沥青搅拌设备已普遍采用计算机全自动控制系统，可实现各档骨料、沥青、矿粉的精确计量，拌合温度和时间的自动控制，以及生产数据的实时记录和追溯。本土品牌包括铁拓机械、南方路机、德基机械、中交西筑等已逐步占领中高端市场，设备技术水平与进口品牌的差距持续缩小。中国工程机械工业协会筑养路机械分会将绿色化、节能化、无人化、智能化与集约化列为行业技术发展方向，新型设备在 RAP 添加比例、除尘效率、能耗控制等方面较旧设备有显著提升。

第四，质量控制贯穿原材料检验至成品出厂全过程。路面面层材料的质量控制体系涵盖原材料进场检验（沥青三大指标、骨料力学性能与级配、RAP 性能评价）、生产过程控制（各档材料计量精度、拌合温度与时间、成品温度监控）和成品出厂检验（马歇尔稳定度、流值、空隙率、矿料间隙率等）等环节。规模以上企业通常建立了完善的质量管理体系，配备沥青针入度仪、延度仪、软化点仪、马歇尔试验仪、旋转压实仪等检测设备。质量控制的稳定性是区分规模以上企业与小型拌合站的重要标志，也是业主单位选择供应商的核心考量因素之一。

第五，环保技术成为生产工艺的有机组成部分。随着排放标准持续升级，环

保设施已从附属配置转变为生产工艺不可或缺的组成部分。高效除尘系统可有效控制粉尘排放浓度，沥青烟治理设施控制非甲烷总烃和沥青烟的排放，热料储仓和成品储仓的封闭设计减少了粉尘无组织排放，燃烧器的低氮燃烧技术降低了氮氧化物排放。部分先进企业还采用了余热回收技术，将烘干筒尾气余热用于预热冷骨料或加热导热油，降低了单位产品的燃料消耗。环保技术的应用水平已成为衡量拌合站技术先进性的重要指标。

3、行业技术发展趋势

一是再生利用技术向高掺量、高品质方向发展。随着国家“双碳”战略深入推进，提高 RAP 掺配比和同级再生利用率将成为行业技术升级的主线。高掺量再生混合料的技术难点在于旧沥青与新沥青的混溶均匀性、再生剂对旧沥青性能的恢复效果、高 RAP 掺量下混合料路用性能的稳定性等。未来，再生剂的研发突破、RAP 性能快速评价技术的应用、以及基于大数据的配合比优化技术，将推动行业再生利用水平向国际先进水平靠拢。

二是生产过程向智能化、少人化方向发展。拌合站远程监控与自动配比系统、生产数据实时采集与分析平台、基于人工智能的质量预警系统等智能化技术的应用，将减少人为误差、提高配合比精度和产品稳定性，降低人工成本。中国工程机械工业协会筑养路机械分会已将“无人化、少人化”列为设备技术发展方向，新一代搅拌设备在自动化控制、故障自诊断、远程运维等方面持续升级。

三是产品向绿色低碳方向发展。温拌路面面层材料、高 RAP 掺量再生混合料等绿色产品的应用比例将持续提升。温拌技术可降低拌合温度，减少燃油消耗和沥青烟排放；高 RAP 掺量技术可减少新沥青和骨料的消耗量，降低碳排放和原材料成本。路面再生面层材料的推广应用契合交通基础设施领域绿色低碳转型方向，具有良好的碳减排效益。

四是设备向节能环保化方向升级。在存量设备数量巨大且无强制报废管理的背景下，存量设备的节能环保化改造将成为行业技术投入的重要方向。改造内容包括：燃烧器升级、除尘系统改造、加装沥青烟治理设施、余热回收系统加装、拌合楼封闭改造等。设备升级改造的市场需求为具备技术实力的生产企业提供了发展机遇。

（六）行业周期性，以及区域性或季节性特征

1、周期性特征

路面面层材料行业的需求具有一定的周期性特征，主要受宏观经济周期、公路建设投资周期及原材料价格周期等因素的影响。

从宏观层面看，路面面层材料的需求与宏观经济周期和国家基础设施投资政策密切相关。公路建设投资是固定资产投资的组成部分，其增速随宏观经济周期和国家政策导向而波动。国家在经济增长承压时期常通过加大基础设施投资力度实施逆周期调节，带动公路建设投资增速回升，路面面层材料需求相应增长；而在财政约束加强或地方债务管控收紧时期，基础设施投资增速放缓，路面面层材料需求增速亦相应回落。这种与宏观经济政策周期的联动，是路面面层材料行业周期性的重要来源。

从微观层面看，路面面层材料的主要原材料石油沥青和砂石骨料均属于大宗商品，其价格波动直接影响产品成本，进而影响下游采购节奏。石油沥青价格受国际原油市场波动影响显著，砂石骨料价格则受区域矿产资源配置和环保政策调控影响。下游施工单位在项目工期允许的弹性范围内，倾向于根据原材料价格走势调整采购和铺筑计划，在价格上行阶段缩减采购、推迟铺筑，在价格回落阶段集中采购赶工。这种“延后-释放”的采购行为使得路面面层材料的短期需求节奏与原材料价格走势形成一定的反向波动特征。不过，上述行为主要影响短期需求节奏，对年度总需求量的影响相对有限，因为工程项目总量在年度内基本确定，推迟的采购最终仍需执行。

2、区域性特征

路面面层材料行业具有明显的区域性特征，这主要由产品的物理属性和运输经济性决定。

热拌路面面层材料需保温运输，运输过程中温度持续下降将影响混合料的施工性能和路用性能。同时，路面面层材料属于大重量散装材料，单位运输成本在产品价格中占比较高，长距离运输经济性较差，进一步强化了运输半径的约束。运输半径的限制使得路面面层材料无法像多数工业品那样进行长距离调配和跨区域贸易，每个区域市场形成相对独立的供需体系。生产企业的市场覆盖范围受

制于生产基地的地理位置，跨区域扩张必须通过新建或收购拌合站实现，资本开支大且回报周期长。

区域市场的需求规模和结构存在一定差异。东部沿海经济发达地区公路网密集、交通量大，养护维修需求旺盛，且城市化程度高，市政道路建设需求亦较为可观，是路面面层材料需求最为集中的区域。中西部地区公路建设仍处于推进阶段，新建工程占比相对较高。此外，不同地区的气候条件、地质特征和筑路材料资源禀赋差异，也导致各地区对混合料类型和技术指标的要求存在差异，生产企业需要针对区域特点进行配合比调整和产品适配。

区域性特征对行业竞争格局产生了深远影响。由于运输半径的限制，每个区域市场内的实际竞争者数量有限，已深耕区域市场的企业凭借区位优势、客户关系和服务深度形成了较强的市场地位，新进入者难以在短期内撼动。这一特征决定了路面面层材料行业在较长时期内保持区域化竞争格局，全国性专业化龙头企业尚未形成，行业整体集中度较低。

3、季节性特征

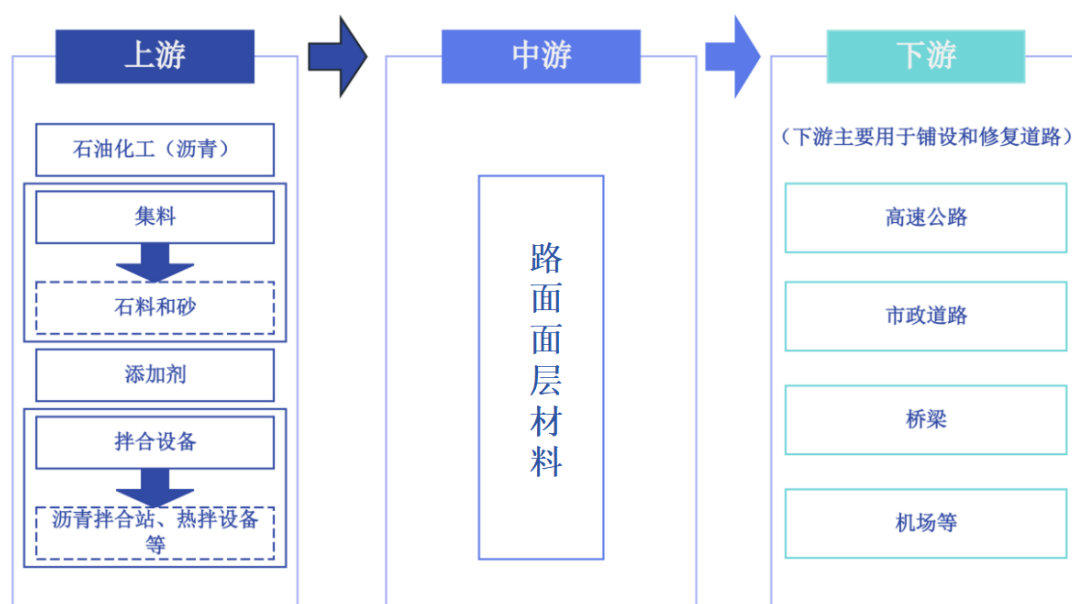
路面面层材料行业的需求具有明显的季节性特征，这主要源于下游公路工程项目财政预算执行节奏和施工工序安排。

从财政预算执行节奏看，公路建设和养护工程资金主要来源于各级政府财政预算和专项基金，工程项目的立项、招标和资金拨付与财政年度密切相关。年初通常是项目立项、预算审批和招投标的集中期，加之春节假期因素，一季度实际施工量较少，路面面层材料需求处于年内低点；随着预算逐步下达，二、三季度施工渐入旺季，需求稳步回升；四季度受年末预算执行进度的要求，部分项目集中赶工，形成年内需求高峰。上述节奏使得路面面层材料需求在年内呈现“前低后高、下半年集中”的分布特征。从施工工序安排看，公路工程涉及路基、基层、面层等多道工序，沥青路面铺装作为工程的后段工序，通常在路基和基层施工完成后方可实施，需求自然后置于下半年。

（七）所处行业与上下游行业之间的关联性，上下游行业发展状况对该行业及其发展前景的有利和不利影响

沥青拌合料行业产业链上游主要包括石油化工（沥青）、集料（石料和砂）、

添加剂、拌合设备（沥青拌合站、热拌设备等）等；沥青拌合料位于行业中游，相关厂商将上游原材料采用热拌或冷拌工艺进行生产，确保材料充分混合；行业下游主要应用于高速公路、市政道路、桥梁及机场等场所的铺设。随着基础设施投资的持续增加和对高性能材料需求的上升，市场前景广阔。



近年来，受国内道路交通建设等下游需求市场的影响，我国沥青拌合料行业参与者数量呈增长态势，其中企业以区域性企业为主，国内鲜有企业实现跨区域布局。目前，主要企业包括重庆重交再生资源开发股份有限公司、知行良知实业股份有限公司、北京市政路桥建材集团有限公司、喜跃发国际环保新材料股份有限公司等。

1、上游市场情况

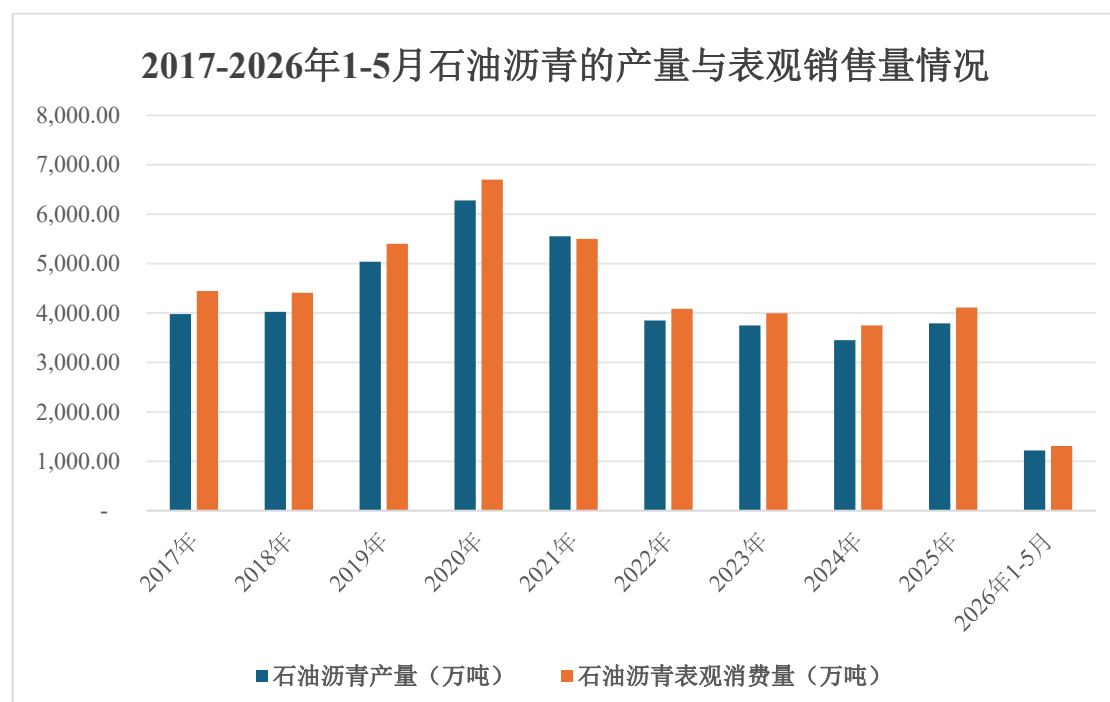
（1）石油沥青

石油沥青是路面面层材料的核心胶结料，其品质与成本直接影响路面面层材料的高温稳定性、低温抗裂性及水稳性等关键性能。在路面面层材料中，沥青用量约占混合料总质量的 4.5%-6.5%。由于沥青单价较高且占比敏感，其价格波动可直接传导至路面面层材料的综合成本。按沥青占混合料质量 5%、沥青单价 4,300 元/吨测算，沥青成本约占路面面层材料材料成本的 50%-60%。因此，石油沥青的产业政策导向、市场供需格局及价格走势，是路面面层材料生产企业成本

管控与战略决策的重要变量。

供给侧政策推动行业出清，供应稳定性增强有利于路面面层材料企业成本管控。国务院于 2024 年 5 月印发《2024-2025 年节能降碳行动方案》，将炼油纳入石化化工行业节能降碳行动，明确“全面淘汰 200 万吨/年及以下常减压装置”等产能淘汰标准。早在 2021 年 10 月，国务院即印发《2030 年前碳达峰行动方案》，要求“到 2025 年国内原油一次加工能力控制在 10 亿吨以内，主要产品产能利用率提升至 80%以上”。上述政策对沥青行业的影响呈现“短期温和、长期深远”的特征：短期内 200 万吨/年以下装置占沥青产能比重有限，冲击可控；长期伴随产能置换项目推进，沥青产能增速预计逐步转负，行业集中度持续提升，地方小型炼厂生存空间收窄，供应稳定性增强但价格弹性收窄。对路面面层材料企业而言，沥青供应体系的规范化与集中化，有利于建立长期稳定的原料供应链，价格波动收敛有助于提升成本管控的可预期性。

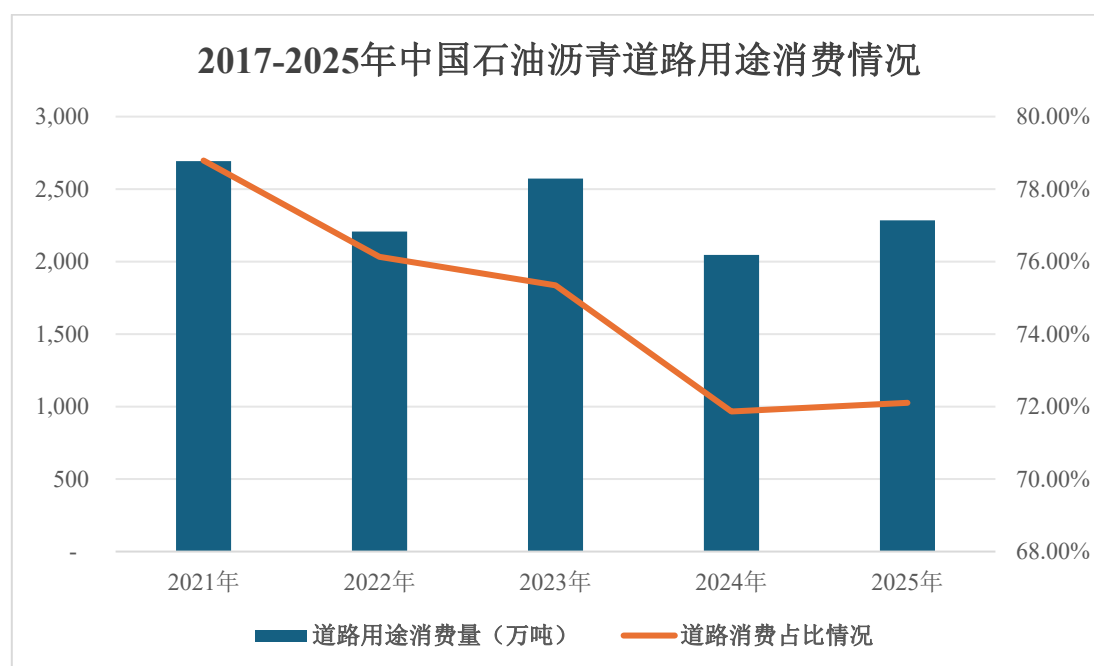
供需双增格局稳固，为路面面层材料生产提供可靠原料保障。根据国家统计局数据，2025 年石油沥青产量为 3,791.10 万吨，同比增长 9.86%，表观消费量为 4,113.13 万吨，同比增长 9.70%，近年石油沥青供应稳定充足，为路面面层材料行业的持续生产奠定了坚实的原料基础。



数据来源：国家统计局、WIND 咨询

道路养护需求持续释放，支撑路面面层材料市场长期景气。道路沥青占据石

油沥青消费近八成份额，其中高速公路新建、国省干线大中修、农村公路养护为三大主力需求方向。根据百川盈孚数据，2025 年石油沥青道路用途消费 2,285 万吨，同比增长 11.68%，占总消费的比例为 72.10%。在交通运输部“建养并重”政策导向下，“十五五”期间公路投资重点由新建转向存量养护，养护工程对路面面层材料的需求释放更具持续性与稳定性，为路面面层材料市场提供了长期的需求支撑。



数据来源：百川盈孚

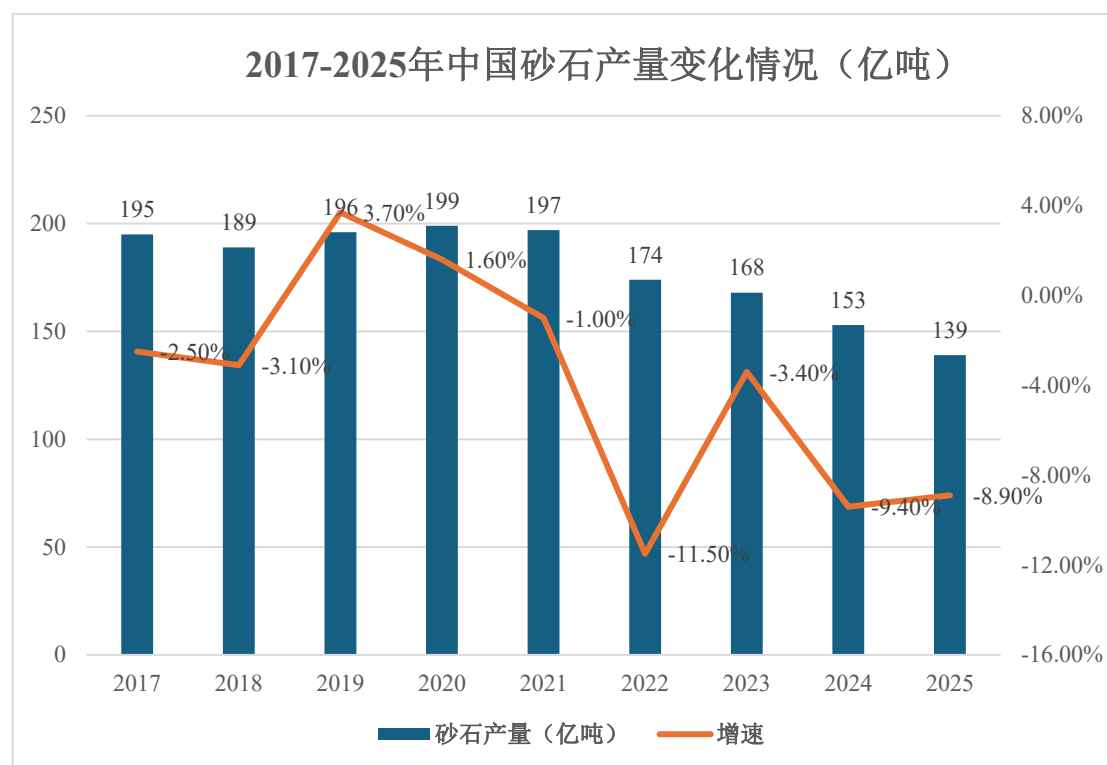
综合来看，石油沥青市场“供给侧加速出清、需求侧养护驱动”的格局，为路面面层材料行业的未来发展提供了稳定的原料供应基础与持续的需求拉动。沥青价格弹性收窄有利于路面面层材料企业实现成本可控，而公路养护市场的扩容则为路面面层材料及路面再生面层材料的应用打开了长期增长空间。

（2）砂石骨料

砂石骨料(集料)是路面面层材料的骨架主体，占混合料总质量的 90%以上，其供应稳定性、价格水平及品质状况直接关系到路面面层材料的生产成本与路面性能。当前砂石骨料市场的供需格局与政策导向，为路面面层材料行业的未来发展提供了系统性利好支撑。

一是供应充裕且成本低位。我国砂石骨料产能长期充裕，2025 年全国砂石产量达 139 亿吨，位居国内矿产品总量首位。在产能过剩、买方市场格局下，砂

石价格连续五年下行，2025 年底碎石、机制砂均价约 73 元/吨。相较沥青单价约 4,300 元/吨，骨料虽质量占比超 90%，成本占比仅约 25%-30%，其低价运行有效对冲了沥青价格波动，有利于稳定路面面层材料综合生产成本。



二是机制砂替代加速与品质升级。机制砂逐步替代天然河砂是行业不可逆趋势，随生产工艺进步与质量标准完善，高品质机制砂的颗粒级配、形状系数、含泥量等关键指标已能稳定满足高等级公路沥青路面用集料的技术要求，为 SMA、OGFC 等特种路面面层材料及高粘高弹改性路面面层材料的大范围应用提供了原料基础，推动行业向高性能化、高附加值方向升级。

三是固废再生骨料与 RAP 再生协同。2025 年 12 月国务院印发《固体废物综合治理行动计划》，明确到 2030 年大宗固废年综合利用率达 45 亿吨。建筑垃圾、尾矿等固废加工生产的再生骨料正逐步替代天然砂石，其与沥青路面铣刨料（RAP）再生利用形成天然协同，构成“双重再生”模式，契合交通运输部“高速公路沥青路面材料循环利用率 $\geq 95\%$ 、普通国省道 $\geq 80\%$ ”的量化目标，为路面面层材料行业向循环经济方向转型开辟了战略新空间。

综合来看，砂石骨料市场从供应与成本、品质升级、循环经济协同三个维度为路面面层材料行业提供系统性利好。在“双碳”目标与建养并重政策双重驱动

下，具备再生料技术储备与循环经济属性的路面面层材料企业，有望获取成本优势与政策红利的双重收益。

2、下游市场情况

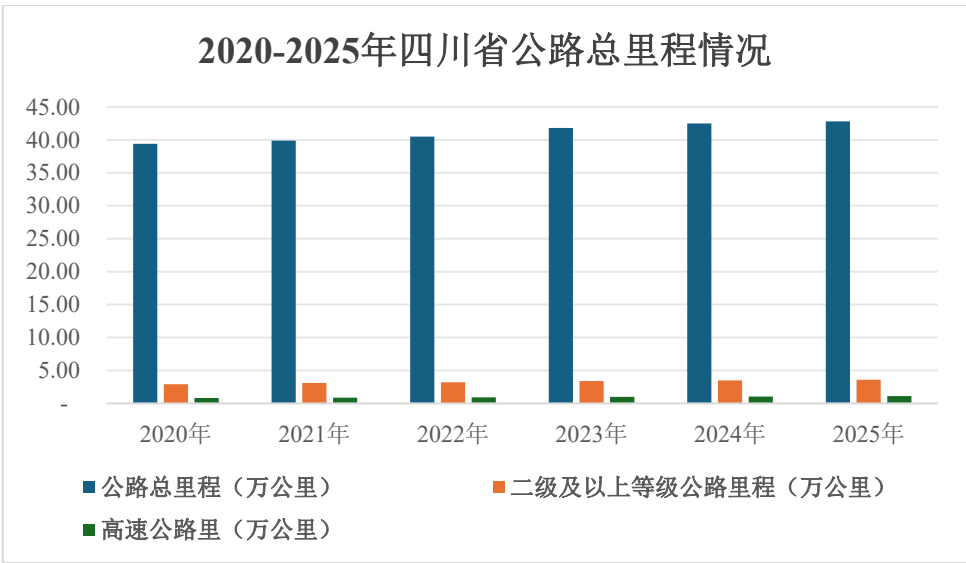
路面面层材料的下游应用高度集中于道路工程领域，其中道路建设（含新建及改扩建）与道路养护构成两大核心需求方向。当前，我国公路网规模已稳居世界第一，在“交通强国”战略与“建养并重”政策导向下，道路建设与养护市场共同为路面面层材料行业的未来发展提供了坚实的需求基础。

（1）道路建设

道路建设市场的产业政策以加快建设交通强国为顶层设计，以中长期规划明确发展方向，为路面面层材料的长期需求提供了政策保障。

标的公司以布局“锚定西南基本盘、布局海南增长极”形成八大生产基地。近年来，在成渝地区双城经济圈建设、新时代西部大开发等国家战略带动下，四川省公路建设市场保持高位运行，为路面面层材料等路面材料需求提供了持续稳定的支撑。

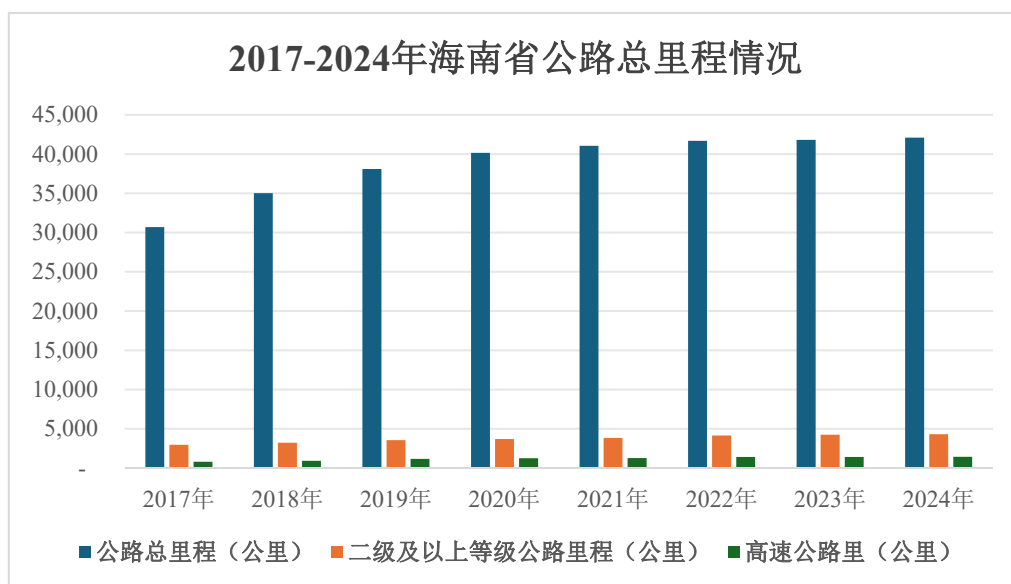
根据《2025 年四川省交通运输行业发展统计公报》，截至 2025 年末公路总里程 42.8 万公里，比上年末增加 0.3 万公里。公路密度 87.8 公里/百平方公里，增加 0.6 公里/百平方公里。公路养护里程 42.8 万公里，占公路总里程 100%，二级及以上等级公路里程 3.6 万公里，增加 1,091.6 公里，占公路总里程 8.4%。



数据来源：四川省交通运输厅

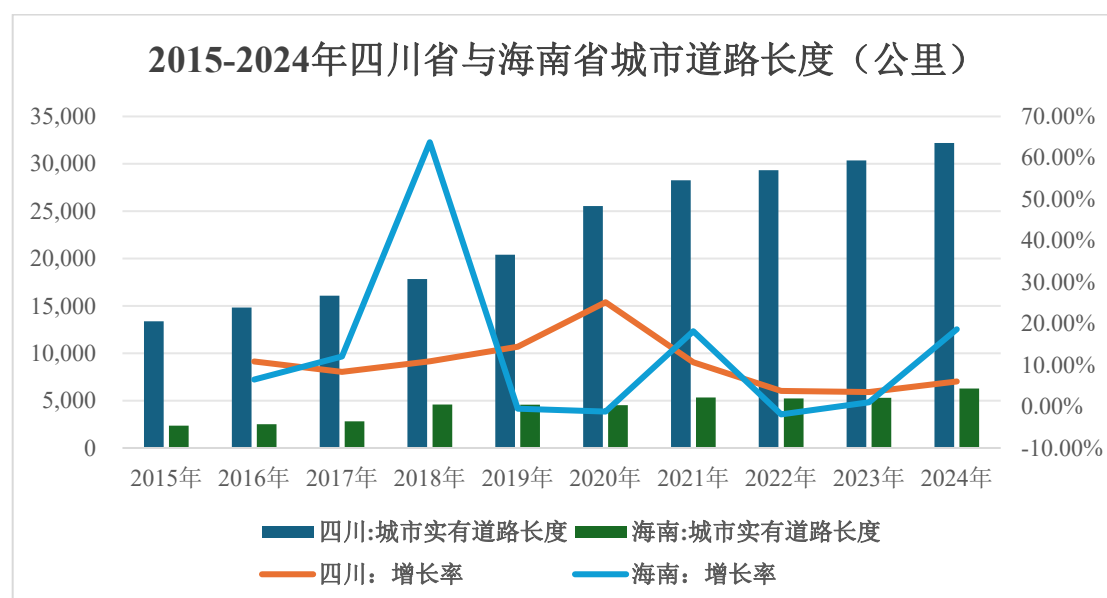
近年来，海南省围绕自贸港建设战略定位，持续完善公路建设政策体系。海南省政府办公厅印发《海南省“十四五”综合交通运输规划》，明确“十四五”时期全省交通基础设施建设投资累计突破 2,200 亿元，到 2025 年公路通车总里程达 4.2 万公里、高速公路 1,500 公里、普通国省干线二级及以上公路比例达 80%，构建“丰”字型+环线高速公路网，实现“3 小时畅行全岛”；其后海南省交通运输厅印发《海南省“十四五”交通运输（公路水路）发展规划》及海南省委办公厅、省政府办公厅印发《海南省综合立体交通网规划纲要》，对中长期综合立体交通网建设作出系统部署，提出推广应用公路养护“四新”技术、强化预防性养护。海南省全面推进“四好农村路”建设，推行农村公路“路长制”，到 2025 年覆盖县、乡、村道，为路面面层材料在高速公路、国省干线及县乡公路中的应用拓展了广阔市场空间。

2024 年海南省全省通车里程 4.21 万公里。全省高速公路 0.14 万公里，一级公路 0.05 万公里，二级公路 0.23 万公里，实现全省沥青路 0.52 万公里，水泥路 3.68 万公里。



标的公司作为区域专业生产的龙头企业，主要下游市场集中在市政道路。从市政道路增量看，四川省与海南省的城市道路长度近几年均保持一定程度扩张，每年新增市政道路里程直接形成对路面面层材料的新增需求。根据国家统计局数据，四川省城市实有道路长度由 2015 年的 1.34 万公里增加至 2024 年的 3.22 万公里，十年间净增长约 1.9 万公里，年均增速保持在 10%左右，且目前全省常住

人口城镇化率为 60.1%，仍低于全国平均水平约 6.9 个百分点，城市建成区道路面积率亦低于全国平均水平，表明其市政道路仍处于增量建设阶段，尚未进入以存量养护为主的平台期，新建及改扩建带来的材料需求将持续释放。海南省城市道路基数较小，同期由 2,350.33 公里增长至 6,275.80 公里，净增约 3,900 公里，在海南自贸港建设和旅游城市交通扩容的带动下，市政道路投资保持较高强度，增速快于全国平均水平，是市政道路增量市场中成长性较高的区域。总体而言，四川省以持续、大规模的年度增量构成市政道路增量市场的主体，海南省以较高的增长弹性形成补充，两省的新建及改扩建需求为标的公司路面面层材料业务提供了持续增长的增量市场空间。



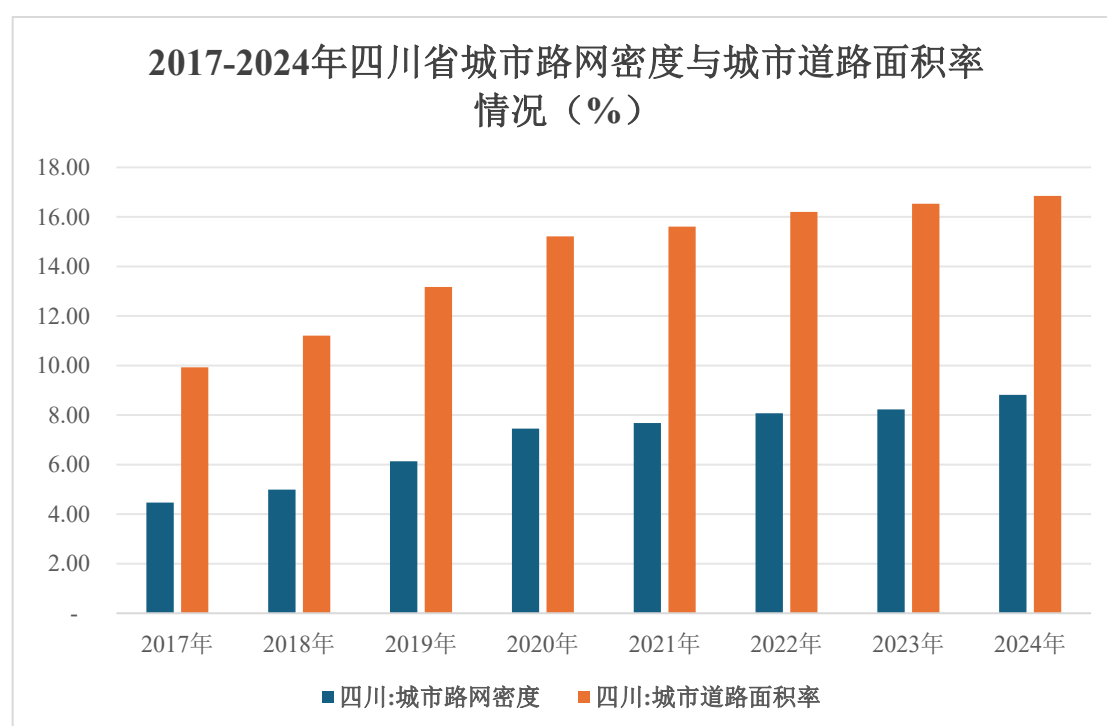
数据来源：国家统计局

（2）道路养护

近年来，中国公路养护政策已由“重建轻养”转向“建养并重、预防优先、数智赋能、城乡统筹”的高质量发展模式。截至 2025 年末，全国公路总里程达 557.89 万公里，其中高速公路 19.94 万公里。庞大的公路存量资产进入养护周期，为养护市场提供了持续的需求基础。在“建养并重”政策导向下，“十五五”期间公路投资重点正由新建转向存量养护，养护工程对路面面层材料的需求释放更具持续性与稳定性。据中国工程院院士、公路养护技术国家工程研究中心主任郑健龙在全球可持续交通高峰论坛上介绍，每年我国公路养护经费投入近 3,000 亿元，其中农村公路养护经费约 970 亿元，占比约 32%；按每公里养护经费计算，高速公路养护投入约 32 万元/公里，普通国省道约 16 万元/公里，农村公路约 2.3

万元/公里，养护投入强度的结构性差异为路面面层材料在不同等级公路养护市场的应用提供了差异化需求支撑。

从区域市场看，四川省市政道路养护市场的发展基础源于城市道路存量的持续扩大。2017年至2024年间，全省城市建成区路网密度由约4.3公里/平方公里提升至约8.8公里/平方公里，城市道路面积率由约10%提升至约16.8%，两项指标均呈持续上升趋势；截至2024年末，全省城市道路长度已达4.23万公里、道路面积达8.03亿平方米，较七年前接近翻了一番。路网密度的提升幅度大于道路面积率，说明新增道路以加密支路、完善微循环为主，道路网络更加细碎化，养护需求点随之增多。与此同时，四川省城市道路主体建成于“十一五”“十二五”期间的大规模建设高峰期，沥青路面设计使用年限一般为15年，随着早期建成的道路陆续达到或接近设计使用年限，路面大中修与预防性养护需求持续释放；在国家“建养并重”政策导向和四川省城市更新行动共同作用下，存量道路的养护投入正从辅助性支出转变为市政基础设施的刚性、持续性支出，为路面面层材料行业提供了长期稳定的养护市场需求。



数据来源：住房和城乡建设部

综上，在“建养并重”政策导向、路面废旧材料再生利用要求明确、政府采购绿色低碳试点启动等多重政策推动下，公路养护市场的政策支撑持续强化，为路面面层材料尤其是路面再生面层材料的应用提供了长期、稳定的需求基础。

三、标的公司的核心竞争力及行业地位

（一）核心竞争力

1、RAP 再生利用技术先发优势与产业化能力

在技术研发与产业化方面，公司在路面废旧材料（RAP）再生利用领域具备先发优势。公司自 2015 年起即围绕 RAP 再生利用开展系统性研发投入，2019 年相关研究成果经四川省科学技术厅验收，成果水平达到国内领先。公司围绕 RAP 预处理与分级管理、厂拌热再生与温再生、大比例再生利用、再生剂配方、沥青改性及逆流式加热等核心技术方向形成了较为完整的技术体系，截至 2026 年 8 月 31 日，已取得授权专利 154 项，其中发明专利 22 项；公司已形成八大生产基地，业务半径覆盖整个西南地区以及海南省，路面再生面层材料年产量超 120 万吨，技术上可实现 RAP 同级再生利用率超过 90%，形成了从技术研发到规模化生产的转化能力。

在标准制定方面，公司主编了四川省地方标准《四川省城镇道路排水沥青路面技术标准》，参编重庆市地方标准《排水沥青路面技术规程》，并作为起草单位参与多项涉及沥青路面再生等领域的全国性团体标准。当前我国公路网逐步进入养护高峰期，路面废旧材料产生量持续增加，其资源化利用的标准化工作正在持续完善，公司在该领域参与较早，通过主编和参编标准将自身技术成果转化为行业规范，在路面废旧材料再生利用领域具备一定的行业影响力。

在绿色循环经济方面，公司以路面废旧材料再生利用为核心业务方向，产品体系涵盖各大系列，被四川省经济和信息化厅确定为四川省工业资源综合利用企业，公司的技术路线与业务方向与国家“双碳”目标和发展循环经济的政策方向相契合。

2、客户资源优势

公司深耕西南地区沥青路面材料市场多年，业务覆盖公路工程、市政工程及养护工程等领域。在客户资源积累方面，公司与多家大型中央企业及地方国有企业建立了持续的业务合作关系。公司服务的客户主要包括中国建筑、中国五矿（含中国五冶）、中国交通建设等中央企业集团下属工程局，以及成都兴城投资集团等地方国有企业，其中部分客户的合作关系持续超过五年。大型央企及国企对沥

青路面材料供应商的准入资质、产品质量和履约能力有较高要求，通常需经过严格的合格供应商认证后方可建立合作，公司能够与上述客户保持长期持续的业务往来，体现了下游客户对公司产品和服务能力的认可。公司“路面材料研发生产+路面铺装施工+废旧沥青再生利用”的一体化业务模式，能够为客户提供从材料供应到路面铺装的综合服务，与下游客户的项目需求相匹配。

3、多基地运营与生产管理优势

在多基地运营与生产管理方面，路面面层材料受运输半径限制，产品从拌和站运至施工现场的距离不宜过长，企业跨区域拓展业务通常需在目标市场当地建设生产基地，对多基地并行运营、人员配置及质量管控能力提出较高要求。知行股份已在多地布局生产基地，形成八大生产基地的生产网络，并通过设立多家子公司实现各基地的属地化运营，能够就近响应下游项目的材料供应需求。公司在多基地并行管理、生产人员统筹配置、质量一致性控制及供应链协同等方面积累了较为成熟的管理经验，具备了将生产管理模式向新区域复制的能力，为业务跨区域拓展提供了支撑。

（二）行业地位

知行股份是西南地区路面材料的区域龙头企业，在路面废旧材料再生利用、排水沥青路面等绿色路面技术方向具备较为完整的技术体系与产业化能力。在技术研发与标准制定方面，公司作为第一完成单位承担了2019年四川省科技计划项目“废旧橡胶改性沥青在智慧海绵城市再生沥青混合料中的应用”，研究成果经四川省科学技术厅验收，成果水平达到国内领先。公司主编了四川省地方标准《四川省城镇道路排水沥青路面技术标准》，并参编多项涉及沥青路面再生、超薄罩面、彩色铺装及钢混组合梁桥面铺装等技术领域的全国性团体标准，在西南地区沥青路面材料标准化工作中发挥了作用。

在市场认可与绿色资质方面，公司产品先后入选《成都市地方名优产品推荐目录》和《2020年四川省名优产品目录》（“先进材料”类别），并被四川省经济和信息化厅确定为四川省工业资源综合利用企业，是路面废旧材料再生利用领域获得省级认定的资源综合利用企业。

以下是知行股份参与编制的团体、地方标准：

序号	标准名称	公司角色	颁布机构
1	《四川省城镇道路排水沥青路面技术标准》（DBJ51/T152-2020）	主编单位	四川省住房和城乡建设厅
2	《排水沥青路面技术规程》（DBJ50/T-241-2016）	参编单位	重庆市城乡建设委员会
3	《沥青路面就地再生热粘罩面设计施工技术规范》（T/CCTAS81-2023）	起草单位	中国交通运输协会
4	《间断级配路面面层材料超薄罩面技术规范》（T/CCTAS118-2024）	起草单位	中国交通运输协会
5	《公园城市步道沥青路面设计与施工技术指南》（T/CI642-2024）	起草单位	中国国际科技促进会
6	《慢行道路水性聚合物彩色铺装技术规程》（T/CECSG:D54-11-2025）	起草单位	中国工程建设标准化协会
7	《公路钢混组合梁桥面铺装技术指南》（T/CHTS 10260—2025）	起草单位	中国公路学会
8	《城市景观绿道道面改性彩色沥青混凝土生产与铺筑施工工法》（SCGF 760-2018）	起草单位	四川省住房和城乡建设厅

（三）标的公司与同行业可比公司的对比分析

标的公司主要从事路面材料的研发、生产、销售及道路铺装与养护服务等业务，主要产品和服务应用于道路工程及养护领域。由于同行业公司具体产品结构、业务构成及经营模式等方面存在一定差异，市场上暂无与标的公司业务结构完全一致的可比公司。为客观反映标的公司与同行业公司的比较情况，综合考虑主营业务及下游应用领域的相似性、经营模式以及财务数据的可获取性等因素，选取西藏天路、喜跃发和浦东建设作为标的公司的同行业可比公司。上述公司的经营情况和市场地位对比分析如下：

公司名称	经营情况	市场地位
西藏天路	主营业务涵盖工程承包、水泥及水泥制品生产销售、沥青及沥青制品生产销售、矿产品加工与销售，业务结构呈“建筑+建材+矿产”多元化格局，沥青业务由控股51%的重庆重交再生资源开发股份有限公司经营。2025 年度建材板块销售水泥 431.22 万吨，生产销售沥青砼 95.08 万吨。	该公司是西藏自治区战略支撑型国有骨干企业，天路品牌在区域市场具有较强影响力和政策红利优势，但主要立足西藏区内市场，路面材料仅为公司建材板块的组成部分之一，与标的公司以路面材料研发生产为主业的市场定位不同，且路面材料业务主要为重庆地区。
喜跃发	以研发、生产和销售高分子路面材料为主要业务，专注道路路面新技术、新材料及建筑垃圾、废旧路面、工业固废再生循环利用的研发和应用，主要产品为再生筑路材料、高分子路面环保材料，客户涵盖中国交建、北京建工、山西建投等央企及地方国企。2025 年度营业收入为 12,084.76	该公司为国家级专精特新“小巨人”企业，总部位于山西太原，生产基地及业务网络覆盖山西省及周边地区，为区域领先企业。

公司名称	经营情况	市场地位
	万元。	
浦东建设	业务涵盖建筑工程施工、设计勘察咨询、园区开发运营、建筑材料生产和销售四大板块，其中建筑材料由全资孙公司经营沥青砼及相关产品。2025 年度，建筑材料生产与销售实现营业收入 15,126.81 万元。	在沥青路面材料领域，公司控股子公司上海浦东路桥沥青材料有限公司持有沥青混合料生产一级资质，专注于改性沥青、彩色沥青等产品的研发、生产和销售，构建了“研发—生产—销售”一体的产业链。公司曾参与编制上海市《道路排水性沥青路面技术规范》，相关成果获中国公路学会科学技术奖二等奖，历史上曾承担浦东新区约 70%的沥青路面摊铺业务，在区域市场占据主导地位。
知行股份	标的公司自成立以来专注于绿色低碳和循环经济领域，是一家专业从事绿色环保、低碳节能路面材料研发、生产和销售，并提供道路铺装及养护服务的企业。2025 年度，标的公司实现收入 68,713.61 万元。业务区域以四川为主，并在海南布局。	知行股份是西南地区路面材料领域的区域龙头企业，具备路面废旧材料再生利用、排水沥青路面等绿色路面技术的完整体系与产业化能力。公司承担的 2019 年四川省科技计划项目“废旧橡胶改性沥青在智慧海绵城市再生沥青混合料中的应用”经省科技厅验收，成果水平国内领先，系四川省工业资源综合利用企业。

数据来源：各公司定期公告

从经营规模看，报告期内，标的公司营收规模低于浦东建设和西藏天路，高于喜跃发。从业务结构看，标的公司与喜跃发均以路面材料的研发、生产和销售为主业，业务聚焦于路面材料领域，产品均涉及路面废旧材料再生利用方向；浦东建设以建筑工程施工为主业，与西藏天路以商混及建筑施工为主业，两者的路面材料业务收入占比相对较低，仅为其多元化产业布局中的一个业务环节。

四、标的公司财务状况及盈利能力分析

（一）财务状况分析

1、资产结构分析

单位：万元

项目	2026 年 5 月 31 日		2025 年 12 月 31 日		2024 年 12 月 31 日	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
货币资金	6,909.41	5.44%	8,120.75	6.09%	7,530.40	6.11%
交易性金融资产	400.01	0.32%	-	0.00%	1,100.06	0.89%
应收票据	1,093.64	0.86%	210.21	0.16%	940.00	0.76%
应收账款	44,224.45	34.83%	47,837.15	35.89%	39,282.98	31.89%

项目	2026 年 5 月 31 日		2025 年 12 月 31 日		2024 年 12 月 31 日	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
应收款项融资	-	0.00%	110.12	0.08%	97.09	0.08%
预付款项	938.74	0.74%	537.35	0.40%	630.64	0.51%
其他应收款	922.69	0.73%	1,053.82	0.79%	2,765.71	2.25%
存货	15,207.73	11.98%	16,802.32	12.61%	13,825.53	11.22%
合同资产	1,432.93	1.13%	1,458.07	1.09%	2,438.78	1.98%
其他流动资产	1,679.73	1.32%	1,720.20	1.29%	1,450.37	1.18%
流动资产合计	72,809.34	57.34%	77,849.99	58.40%	70,061.57	56.88%
其他权益工具投资	4.61	0.00%	4.76	0.00%	4.76	0.00%
固定资产	43,718.68	34.43%	43,004.10	32.26%	34,688.86	28.16%
在建工程	1,898.13	1.49%	3,910.51	2.93%	9,655.93	7.84%
使用权资产	185.12	0.15%	289.70	0.22%	207.51	0.17%
无形资产	7,606.84	5.99%	7,769.82	5.83%	7,789.37	6.32%
长期待摊费用	-	0.00%	17.28	0.01%	71.21	0.06%
递延所得税资产	401.74	0.32%	338.34	0.25%	415.43	0.34%
其他非流动资产	353.17	0.28%	111.88	0.08%	277.51	0.23%
非流动资产合计	54,168.29	42.66%	55,446.39	41.60%	53,110.58	43.12%
资产总计	126,977.62	100.00%	133,296.38	100.00%	123,172.15	100.00%

报告期各期末，标的公司资产总额分别为 123,172.15 万元、133,296.38 万元和 126,977.62 万元。2025 年末资产总额较 2024 年末增加 10,124.22 万元，增幅为 8.22%，主要系应收账款、存货及固定资产增加所致；2026 年 5 月末资产总额较 2025 年末减少 6,318.75 万元，降幅为 4.74%，主要系应收账款、存货及货币资金余额下降所致。报告期内，标的公司资产规模总体保持稳定。

报告期各期末，标的公司流动资产占资产总额的比例分别为 56.88%、58.40% 和 57.34%，非流动资产占比分别为 43.12%、41.60% 和 42.66%，资产结构总体稳定。流动资产主要由应收账款、存货及货币资金构成，其中应收账款占比较高，主要系生产经营过程中形成的正常经营性应收款项；非流动资产主要由固定资产、无形资产及在建工程构成，与标的公司的生产经营规模、项目建设及设备投入情况相匹配。整体来看，标的公司资产规模及结构不存在重大异常变化。

（1）货币资金

报告期各期末，标的公司的货币资金情况如下：

单位：万元

项目	2026年5月31日	2025年12月31日	2024年12月31日
银行存款	6,180.28	6,387.48	7,528.99
其他货币资金	729.13	1,733.26	1.41
合计	6,909.41	8,120.75	7,530.40

报告期各期末，标的公司货币资金余额分别为 7,530.40 万元、8,120.75 万元和 6,909.41 万元，占流动资产的比例分别为 10.75%、10.43%和 9.49%。2025 年末，货币资金余额较 2024 年末增加 590.35 万元，整体保持相对稳定，主要系标的公司经营规模扩大，日常经营活动资金收支变动综合影响所致。2026 年 5 月末，货币资金余额较 2025 年末减少 1,211.34 万元，主要系标的公司日常经营过程中采购付款、职工薪酬支付及其他经营性支出增加所致。

报告期内，标的公司货币资金主要以银行存款为主，整体保持稳定，不存在异常大幅波动情况，能够满足标的公司日常生产经营及业务发展的资金需求。其他货币资金主要包括票据保证金、其他保证金及证券账户余额，具体情况如下：

单位：万元

项目	2026年5月31日	2025年12月31日	2024年12月31日
票据保证金	600.00	1,600.00	-
其他保证金	129.13	133.26	-
证券户余额	-	-	1.41
合计	729.13	1,733.26	1.41

（2）交易性金融资产

报告期各期末，标的公司交易性金融资产情况如下：

单位：万元

项目	2026年5月31日	2025年12月31日	2024年12月31日
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产	400.01	-	1,100.06
其中：银行理财	400.01	-	-
嘉实中证同业存单 AAA 指数 7 天持有期	-	-	1,100.06
合计	400.01	-	1,100.06

报告期各期末，标的公司交易性金融资产余额分别为 1,100.06 万元、0.00 万元和 400.01 万元。标的公司交易性金融资产主要为银行理财产品。2025 年末交易性金融资产余额较 2024 年末减少，主要系相关理财产品到期赎回所致；2026 年 5 月末交易性金融资产余额增加，主要系标的公司根据日常资金安排，对暂时闲置资金进行现金管理所形成。

（3）应收票据

报告期各期末，标的公司应收票据具体情况如下：

单位：万元

种类	2026 年 5 月 31 日	2025 年 12 月 31 日	2024 年 12 月 31 日
银行承兑汇票	592.62	210.21	940.00
商业承兑汇票	501.02	-	-
合计	1,093.64	210.21	940.00

报告期各期末，标的公司应收票据按坏账计提情况如下：

①2026 年 5 月 31 日

单位：万元

种类	账面余额		坏账准备		账面价值
	金额	比例（%）	金额	计提比例（%）	
按单项计提坏账准备	-	-	-	-	-
按组合计提坏账准备	1,163.45	100.00	69.81	6.00	1,093.64
其中：银行承兑汇票	630.45	54.19	37.83	6.00	592.62
商业承兑汇票	533.00	45.81	31.98	6.00	501.02
合计	1,163.45	100.00	69.81	6.00	1,093.64

②2025 年 12 月 31 日

单位：万元

种类	账面余额		坏账准备		账面价值
	金额	比例（%）	金额	计提比例（%）	
按单项计提坏账准备	-	-	-	-	-
按组合计提坏账准备	223.63	100.00	13.42	6.00	210.21
其中：银行承兑汇票	223.63	100.00	13.42	6.00	210.21
商业承兑汇票	-	-	-	-	-
合计	223.63	100.00	13.42	6.00	210.21

③2024 年 12 月 31 日

单位：万元

种类	账面余额		坏账准备		账面价值
	金额	比例（%）	金额	计提比例（%）	
按单项计提坏账准备	-	-	-	-	-
按组合计提坏账准备	1,000.00	100.00	60.00	6.00	940.00
其中：银行承兑汇票	1,000.00	100.00	60.00	6.00	940.00
商业承兑汇票	-	-	-	-	-
合计	1,000.00	100.00	60.00	6.00	940.00

报告期各期末，标的公司应收票据账面价值分别为 940.00 万元、210.21 万元和 1,093.64 万元。报告期内，应收票据主要为客户支付货款形成的银行承兑汇票及商业承兑汇票，余额变动主要受客户结算方式变化及票据到期兑付影响。标的公司遵循谨慎性原则，对应收票据按照相关会计政策计提预期信用损失，并结合票据承兑人的信用情况进行风险评估。截至报告期末，标的公司应收票据不存在重大逾期或无法收回风险。

（4）应收账款

报告期各期末，标的公司应收账款的相关情况如下：

单位：万元

项目	2026 年 5 月 31 日	2025 年 12 月 31 日	2024 年 12 月 31 日
账面余额	49,007.66	52,496.13	42,714.46
坏账准备	4,783.21	4,658.98	3,431.48
账面价值	44,224.45	47,837.15	39,282.98
计提比例	9.76%	8.87%	8.03%

①应收账款基本情况

报告期各期末，标的公司应收账款账面价值分别为 39,282.98 万元、47,837.15 万元和 44,224.45 万元，占流动资产的比例分别为 56.07%、61.45%和 60.74%。报告期内，标的公司应收账款规模随业务规模变化有所波动，整体与标的公司经营情况相匹配。标的公司按照企业会计准则及自身坏账准备计提政策对应收账款计提坏账准备，坏账准备计提比例逐期提高，应收账款坏账准备计提充分。

②应收账款账龄情况

报告期各期末，标的公司应收账款账龄结构如下：

单位：万元

项目	2026 年 5 月 31 日		2025 年 12 月 31 日		2024 年 12 月 31 日	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
1 年以内（含 1 年）	34,705.36	70.82%	39,320.30	74.90%	32,753.86	76.68%
1-2 年	9,023.76	18.41%	8,585.29	16.35%	7,739.80	18.12%
2-3 年	3,942.33	8.04%	3,797.26	7.23%	1,813.53	4.25%
3-4 年	1,088.80	2.22%	607.89	1.16%	369.66	0.87%
4-5 年	222.17	0.45%	185.39	0.35%	13.62	0.03%
5 年以上	25.24	0.05%	-	-	24.00	0.06%
账面余额小计	49,007.66	100.00%	52,496.13	100.00%	42,714.46	100.00%

报告期各期末，2 年以内的应收账款占比分别为 94.80%、91.25%和 89.23%，是应收账款的主要组成部分，应收账款账龄整体较短，账龄结构较为稳定。

③坏账计提情况

报告期各期末，标的公司按照账龄组合计提坏账准备，未发生单项计提坏账准备的应收账款，具体情况如下：

1) 2026 年 5 月 31 日

单位：万元

种类	账面余额		坏账准备		账面价值
	金额	比例 (%)	金额	计提比例 (%)	
按单项计提坏账准备	-	-	-	-	-
按组合计提坏账准备	49,007.66	100.00	4,783.21	9.76	44,224.45
其中：账龄组合	49,007.66	100.00	4,783.21	9.76	44,224.45
合计	49,007.66	100.00	4,783.21	9.76	44,224.45

2) 2025 年 12 月 31 日

单位：万元

种类	账面余额		坏账准备		账面价值
	金额	比例 (%)	金额	计提比例 (%)	
按单项计提坏账准备	-	-	-	-	-
按组合计提坏账准备	52,496.13	100.00	4,658.98	8.87	47,837.15

种类	账面余额		坏账准备		账面价值
	金额	比例 (%)	金额	计提比例 (%)	
其中：账龄组合	52,496.13	100.00	4,658.98	8.87	47,837.15
合计	52,496.13	100.00	4,658.98	8.87	47,837.15

3) 2024 年 12 月 31 日

单位：万元

种类	账面余额		坏账准备		账面价值
	金额	比例 (%)	金额	计提比例 (%)	
按单项计提坏账准备	-	-	-	-	-
按组合计提坏账准备	42,714.46	100.00	3,431.48	8.03	39,282.98
其中：账龄组合	42,714.46	100.00	3,431.48	8.03	39,282.98
合计	42,714.46	100.00	3,431.48	8.03	39,282.98

报告期各期末，标的公司按照应收账款账龄组合计提坏账准备，根据历史信用损失经验，结合当前状况以及对未来经济状况的预测，按照预期信用损失率计算应收账款坏账准备。

报告期各期末，标的公司按账龄组合计提坏账准备的应收账款构成情况如下：

1) 2026 年 5 月 31 日

单位：万元

项目	账面余额	坏账准备	计提比例 (%)
1 年以内（含 1 年）	34,705.36	2,082.32	6.00
1-2 年	9,023.76	902.38	10.00
2-3 年	3,942.33	985.58	25.00
3-4 年	1,088.80	598.84	55.00
4-5 年	222.17	188.85	85.00
5 年以上	25.24	25.24	100.00
小计	49,007.66	4,783.21	9.76

2) 2025 年 12 月 31 日

单位：万元

项目	账面余额	坏账准备	计提比例 (%)
1 年以内（含 1 年）	39,320.30	2,359.22	6.00

项目	账面余额	坏账准备	计提比例（%）
1-2 年	8,585.29	858.53	10.00
2-3 年	3,797.26	949.31	25.00
3-4 年	607.89	334.34	55.00
4-5 年	185.39	157.58	85.00
5 年以上	-	-	-
小计	52,496.13	4,658.98	8.87

3) 2024 年 12 月 31 日

单位：万元

项目	账面余额	坏账准备	计提比例（%）
1 年以内（含 1 年）	32,753.86	1,965.23	6.00
1-2 年	7,739.80	773.98	10.00
2-3 年	1,813.53	453.38	25.00
3-4 年	369.66	203.31	55.00
4-5 年	13.62	11.58	85.00
5 年以上	24.00	24.00	100.00
小计	42,714.46	3,431.48	8.03

标的公司按账龄组合的应收账款坏账准备计提政策与同行业可比公司比较情况如下：

公司/账龄	1 年以内	1-2 年	2-3 年	3-4 年	4-5 年	5 年以上
西藏天路	5.00%	8.00%	10.00%	50.00%	50.00%	100.00%
喜跃发	5.00%	10.00%	20.00%	50.00%	80.00%	100.00%
浦东建设	不适用	不适用	不适用	不适用	不适用	不适用
平均值	5.00%	9.00%	15.00%	50.00%	65.00%	100.00%
知行股份	6.00%	10.00%	25.00%	55.00%	85.00%	100.00%

注：浦东建设根据预期信用损失模型计提坏账准备，未单独披露账龄计提比例，因此未纳入账龄比例比较。

对比同行业可比公司的应收账款坏账准备计提政策及计提比例情况，同行业公司坏账准备计提比例整体随着账龄增加而提高。知行股份应收账款坏账准备计提政策与同行业公司不存在重大差异，1 年以内、1-2 年、2-3 年、3-4 年、4-5 年及 5 年以上账龄计提比例分别为 6%、10%、25%、55%、85%和 100%，整体高于或接近同行业平均水平，坏账准备计提较为充分，符合标的公司实际经营情况。

④应收账款和合同资产前五名情况

报告期各期末，标的公司应收账款和合同资产金额客户（合并口径）的情况如下：

1) 2026 年 5 月 31 日

单位：万元

单位名称	应收账款期末账面余额	合同资产期末账面余额	应收账款和合同资产期末账面余额	占应收账款和合同资产期末账面余额合计数的比例（%）	应收账款坏账准备和合同资产减值准备期末数
中国建筑股份有限公司	4,752.25	483.99	5,236.23	10.36%	368.14
中国交通建设股份有限公司	4,504.27	75.00	4,579.27	9.06%	299.51
中国五矿集团有限公司	4,312.63	164.26	4,476.89	8.86%	553.93
眉山天府新区投资集团有限公司	2,879.28	6.07	2,885.35	5.71%	207.74
四川禾隆凯建设工程有限公司	1,938.10	-	1,938.10	3.84%	116.29
小计	18,386.53	729.31	19,115.84	37.83%	1,545.60

2) 2025 年 12 月 31 日

单位：万元

单位名称	应收账款期末账面余额	合同资产期末账面余额	应收账款和合同资产期末账面余额	占应收账款和合同资产期末账面余额合计数的比例（%）	应收账款坏账准备和合同资产减值准备期末数
中国建筑股份有限公司	5,036.90	350.67	5,387.57	9.97%	373.70
中国交通建设股份有限公司	4,864.37	128.47	4,992.85	9.24%	342.36
中国五矿集团有限公司	4,284.76	172.84	4,457.60	8.25%	559.26
眉山天府新区投资集团有限公司	2,824.26	32.51	2,856.78	5.29%	179.37
成都建工集团有限公司	2,155.50	133.46	2,288.96	4.24%	266.84
小计	19,165.79	817.96	19,983.75	36.99%	1,721.53

3) 2024 年 12 月 31 日

单位：万元

单位名称	应收账款期末账面余额	合同资产期末账面余额	应收账款和合同资产期末账面余额	占应收账款和合同资产期末账面余额合计数的比例（%）	应收账款坏账准备和合同资产减值准备期末数
中国交通建设股份有限公司	6,583.92	87.24	6,671.16	14.72%	489.59
中国五矿集团有限公司	3,556.34	1,636.74	5,193.08	11.46%	377.44
中国建筑股份有限公司	2,621.49	214.72	2,836.21	6.26%	273.34
四川鼎营新材料科技有限公司	2,243.43	-	2,243.43	4.95%	134.61
成都建工集团有限公司	1,436.45	90.94	1,527.40	3.37%	136.52
小计	16,441.64	2,029.64	18,471.28	40.76%	1,411.49

报告期各期末，标的公司前五大客户应收账款及合同资产期末账面余额合计分别为 18,471.28 万元、19,983.75 万元和 19,115.84 万元，占应收账款及合同资产期末账面余额合计数的比例分别为 40.76%、36.99%和 37.83%，整体较为稳定，不存在单一客户占比较高的情形。标的公司主要客户为大型工程建设单位，整体资信状况较好，应收账款无法回收风险较低。

（5）应收款项融资

报告期内，标的公司按照《企业会计准则第 22 号——金融工具确认和计量》的相关规定，根据持有目的将既以收取合同现金流量为目标又以出售为目标的应收票据分类为以公允价值计量且其变动计入其他综合收益的金融资产，列入应收款项融资。

报告期各期末，标的公司应收款项融资余额分别为 97.09 万元、110.12 万元和 0.00 万元，具体情况如下：

单位：万元

项目	2026 年 5 月 31 日	2025 年 12 月 31 日	2024 年 12 月 31 日
信用评级较高的银行承兑汇票	-	110.12	97.09

报告期各期末，标的公司应收款项融资主要为银行承兑汇票，系标的公司根据日常资金管理需要，对收到的银行承兑汇票进行背书转让或贴现所形成。相关票据主要由信用等级较高的银行承兑，信用风险较低。

报告期各期末，标的公司已背书或贴现且在资产负债表日尚未到期的票据情

况如下：

单位：万元

项目	2026 年 5 月 31 日	2025 年 12 月 31 日	2024 年 12 月 31 日
银行承兑汇票	435.91	736.44	322.60

标的公司根据日常经营资金安排，将收到的银行承兑汇票用于支付供应商款项或进行贴现，以提高资金使用效率。

（6）预付款项

报告期各期末，标的公司预付款项情况如下：

单位：万元

账龄	2026 年 5 月 31 日		2025 年 12 月 31 日		2024 年 12 月 31 日	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
1 年以内	859.26	91.53%	487.85	90.79%	572.98	90.86%
1-2 年	67.63	7.21%	40.25	7.49%	57.46	9.11%
2-3 年	11.85	1.26%	9.05	1.68%	0.21	0.03%
3 年以上	-	-	0.21	0.04%	-	-
合计	938.74	100.00%	537.35	100.00%	630.64	100.00%

报告期各期末，标的公司预付款项余额分别为 630.64 万元、537.35 万元和 938.74 万元，占流动资产的比例分别为 0.90%、0.69%和 1.29%。标的公司预付款项主要系原材料、能源动力等经营性采购，根据合同约定预付的款项。

报告期内，标的公司预付款项余额有所波动，主要系报告期内业务规模变化、采购计划安排以及部分采购业务需预付部分款项所致。报告期各期末，标的公司预付款项账龄主要集中于 1 年以内，占比分别为 90.86%、90.79%和 91.53%，账龄结构较为稳定。

报告期各期末，标的公司预付账款余额前五大单位的情况如下：

①2026 年 5 月 31 日

单位：万元

序号	单位名称	期末数	占预付款项期末合计数的比例（%）
1	国科金钰（海南）新能源集团有限公司	90.84	9.68
2	洋浦崇隆实业有限公司	87.34	9.30

序号	单位名称	期末数	占预付款项期末合计数的比例（%）
3	徐州坤凝佳供应链管理有限公司	76.02	8.10
4	海南交投新材料有限公司	61.25	6.52
5	成都晟浩钢结构有限公司	50.00	5.33
小计		365.45	38.93

②2025 年 12 月 31 日

单位：万元

序号	单位名称	期末数	占预付款项期末合计数的比例（%）
1	中国人民财产保险股份有限公司成都市分公司	81.39	15.15
2	眉山欣嘉雨建材销售有限公司	40.00	7.44
3	广东越创环保科技有限公司	34.72	6.46
4	中石油海南销售有限公司	29.29	5.45
5	国科金钰（海南）新能源集团有限公司	20.00	3.72
小计		205.40	38.22

③2024 年 12 月 31 日

单位：万元

序号	单位名称	期末数	占预付款项期末合计数的比例（%）
1	国网四川省电力公司	54.98	8.72
2	成都光谷联合科技发展有限公司	31.71	5.03
3	四川良仕鑫源实业有限公司	24.97	3.96
4	四川宏祥大道物流有限公司	23.34	3.70
5	重庆众合共赢企业服务有限公司	17.22	2.73
小计		152.21	24.14

报告期各期末，标的公司预付款项主要对应正常生产经营相关供应商，不存在长期未结算的大额预付款项，未发现预付款项存在明显减值迹象。预付款项余额随着采购合同执行情况有所变化，整体符合标的公司业务开展情况。

（7）其他应收款

①其他应收款的构成情况

报告期各期末，标的公司的其他应收款账面余额按款项性质分类的情况如下：

单位：万元

款项性质	2026 年 5 月 31 日	2025 年 12 月 31 日	2024 年 12 月 31 日
保证金	813.75	925.64	2,607.03
备用金	0.10	0.10	5.23
股权转让款	83.04	83.04	83.04
其他	62.85	66.99	99.08
小计	959.74	1,075.77	2,794.39

报告期各期末，标的公司其他应收款账面余额分别为 2,794.39 万元、1,075.77 万元和 959.74 万元，占流动资产的比例分别为 3.99%、1.38%和 1.32%，整体呈下降趋势。标的公司其他应收款主要系与主营业务相关的保证金等款项，相关款项形成背景明确，未发现异常情形。

②其他应收款的账龄情况

单位：万元

账龄	2026 年 5 月 31 日		2025 年 12 月 31 日		2024 年 12 月 31 日	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
1 年以内	165.26	17.22%	185.50	17.24%	1,390.08	49.75%
1-2 年	240.48	25.06%	619.64	57.60%	920.27	32.93%
2-3 年	424.95	44.28%	150.56	14.00%	241.86	8.66%
3-4 年	9.66	1.01%	39.66	3.69%	58.88	2.11%
4-5 年	41.09	4.28%	2.11	0.20%	97.30	3.48%
5 年以上	78.30	8.16%	78.30	7.28%	86.00	3.08%
其他应收款账面余额合计	959.74	100.00%	1,075.77	100.00%	2,794.39	100.00%
减：坏账准备	37.05	-	21.95	-	28.68	-
其他应收款账面价值合计	922.69	-	1,053.82	-	2,765.71	-

报告期各期末，标的公司其他应收款账龄主要分布于 1 年以内、1-2 年及 2-3 年，其中 2 年以内其他应收款账面余额分别为 2,310.35 万元、805.14 万元和 405.74 万元，占其他应收款账面余额比例分别为 82.68%、74.84%和 42.28%。报告期内，标的公司其他应收款主要由保证金等款项构成，相关款项形成背景明确，1 年以上的主要是标的公司向融资租赁机构交纳的设备租赁保证金。

对于其他应收款，标的公司结合款项性质、账龄情况以及历史信用损失经验等因素，按照预期信用损失模型计提坏账准备。报告期各期末，标的公司其他应

收款坏账准备余额分别为 28.68 万元、21.95 万元和 37.05 万元，坏账准备计提符合企业会计准则相关规定。

（8）存货

①存货的构成和跌价准备情况

报告期各期末，标的公司存货构成情况如下：

单位：万元

项目	2026 年 5 月 31 日		2025 年 12 月 31 日		2024 年 12 月 31 日	
	账面余额	存货跌价准备或合同履约成本减值准备	账面余额	存货跌价准备或合同履约成本减值准备	账面余额	存货跌价准备或合同履约成本减值准备
原材料	15,207.73	-	16,802.32	-	13,824.19	-
合同履约成本	-	-	-	-	1.34	-
合计	15,207.73	-	16,802.32	-	13,825.53	-

标的公司存货主要由原材料构成。原材料主要包括铣刨料、沥青、砂石骨料、添加剂等，主要用于道路路面面层材料及相关产品的生产。

报告期内，标的公司存货的账面价值分别为 13,825.53 万元、16,802.32 万元和 15,207.73 万元，占流动资产的比例分别为 19.73%、21.58%和 20.89%，存货余额有所波动，主要受业务规模变化、订单需求以及原材料采购周期影响。2025 年末，标的公司存货余额较 2024 年末增加 2,976.79 万元，主要系随着业务规模扩大及项目订单增加，标的公司根据生产计划及下游客户需求提前储备路面废旧材料、沥青、砂石骨料等主要生产原材料，以保障生产供应及项目交付需求。2026 年 5 月末，标的公司存货余额较 2025 年末下降 1,594.59 万元，主要系标的公司根据订单执行情况及生产安排动态调整原材料采购规模，同时消耗部分前期储备原材料所致，存货规模与业务开展情况相匹配。

报告期各期末，标的公司根据企业会计准则相关规定，结合存货库龄、市场价格变动情况及未来使用情况等因素，对存货进行减值测试。报告期各期末，标的公司存货跌价准备余额均为 0 万元。报告期后续期间，标的公司持续关注相关存货的使用及消耗情况，未发现重大减值迹象。

②存货库龄情况

单位：万元

2026年5月31日					
项目	1年以内	1-2年	2-3年	3年以上	合计
原材料	13,922.38	990.98	120.45	173.92	15,207.73
合同履约成本	-	-	-	-	-
合计	13,922.38	990.98	120.45	173.92	15,207.73
2025年12月31日					
项目	1年以内	1-2年	2-3年	3年以上	合计
原材料	15,773.05	778.66	71.88	178.73	16,802.32
合同履约成本	-	-	-	-	-
合计	15,773.05	778.66	71.88	178.73	16,802.32
2024年12月31日					
项目	1年以内	1-2年	2-3年	3年以上	合计
原材料	12,376.37	1,093.08	294.01	60.73	13,824.19
合同履约成本	1.34	-	-	-	1.34
合计	12,377.71	1,093.08	294.01	60.73	13,825.53

标的公司存货库龄结构良好，主要集中于1年以内。标的公司存货主要为路面废旧材料、沥青和砂石骨料等生产原材料，标的公司根据项目订单及生产计划进行采购和备货，相关原材料通常在采购后较快投入生产使用，因此整体库龄较短。

③存货跌价准备的计提及同行业情况

报告期各期末，标的公司与同行业公司存货金额及跌价准备计提情况如下：

单位：万元

公司	2026年5月31日			2025年12月31日			2024年12月31日		
	存货余额	存货跌价准备	计提比例	存货余额	存货跌价准备	计提比例	存货余额	存货跌价准备	计提比例
西藏天路	32,381.63	-	0.00%	35,981.53	-	0.00%	43,210.39	-	0.00%
喜跃发	3,986.23	-	0.00%	3,604.85	-	0.00%	3,308.88	-	0.00%
浦东建设	69,912.84	-	0.00%	73,708.36	-	0.00%	95,849.16	-	0.00%
平均值	35,426.90	-	0.00%	37,764.91	-	0.00%	47,456.14	-	0.00%
知行股份	15,207.73	-	0.00%	16,802.32	-	0.00%	13,825.53	-	0.00%

注：根据同行业可比公司最新定期报告更新，2026年5月31日可比公司数据采用2026年1-6月半年报数据。

报告期各期末，标的公司存货跌价准备计提比例分别为 0.00%、0.00%和 0.00%。可比公司中，西藏天路、喜跃发及浦东建设存货跌价准备计提比例均为 0.00%，标的公司存货跌价准备计提比例与同行业水平不存在差异。

（9）合同资产

根据新收入准则的规定，标的公司将已向客户转让商品或提供服务而有权收取对价的权利（该权利取决于时间流逝之外的其他因素）列示为合同资产。

报告期各期末，标的公司合同资产的情况如下：

①2026 年 5 月 31 日

单位：万元

项目	账面余额	减值准备	账面价值
质保金	460.04	27.60	432.43
已施工未结算项目	1,064.35	63.86	1,000.49
合计	1,524.39	91.46	1,432.93

②2025 年 12 月 31 日

单位：万元

项目	账面余额	减值准备	账面价值
质保金	781.96	43.22	738.75
已施工未结算项目	769.18	49.85	719.33
合计	1,551.14	93.07	1,458.07

③2024 年 12 月 31 日

单位：万元

项目	账面余额	减值准备	账面价值
质保金	301.86	18.11	283.75
已施工未结算项目	2,292.59	137.56	2,155.04
合计	2,594.45	155.67	2,438.78

报告期各期末，标的公司合同资产账面价值分别为 2,438.78 万元、1,458.07 万元和 1,432.93 万元，占流动资产的比例分别为 3.48%、1.87%和 1.97%，整体规模较为稳定。标的公司合同资产主要由质保金及已施工未结算款构成。其中，质保金主要系根据合同约定，在项目验收后客户暂扣的质量保证金；已施工未结算款主要系标的公司已按照合同约定履行部分履约义务，但尚未达到结算条件形

成的合同资产。

报告期内，标的公司合同资产余额有所下降，主要系部分项目达到结算条件并完成结算所致。报告期各期末，标的公司根据合同资产预期信用损失情况计提减值准备，减值准备金额分别为 155.67 万元、93.07 万元和 91.46 万元。合同资产减值准备计提充分，不存在重大减值风险。

（10）其他流动资产

单位：万元

项目	2026 年 5 月 31 日	2025 年 12 月 31 日	2024 年 12 月 31 日
待抵扣增值税	1,549.24	1,621.97	1,270.36
预缴所得税及其他	64.48	8.46	13.95
待摊费用	66.01	89.77	151.86
定增中介服务费	-	-	14.20
合计	1,679.73	1,720.20	1,450.37

报告期各期末，标的公司其他流动资产金额分别为 1,450.37 万元、1,720.20 万元和 1,679.73 万元，占流动资产的比例分别为 2.07%、2.21%和 2.31%，主要由待抵扣增值税、预缴所得税及其他、待摊费用等构成。2025 年末较 2024 年末有所增加，主要系待抵扣增值税增加所致，2026 年 5 月末较 2025 年末基本稳定，不存在重大减值风险。

（11）其他权益工具投资

单位：万元

项目	2026 年 5 月 31 日	2025 年 12 月 31 日	2024 年 12 月 31 日
其他权益工具投资	4.61	4.76	4.76
占非流动资产比例	0.01%	0.01%	0.01%

报告期各期末，标的公司其他权益工具投资金额分别为 4.76 万元、4.76 万元和 4.61 万元，占非流动资产比例分别为 0.01%、0.01%和 0.01%。报告期内，标的公司其他权益工具投资余额总体保持稳定。其他权益工具投资金额较小，占非流动资产比例低，对标的公司主营业务经营及财务状况不存在重大影响。

（12）固定资产

报告期各期末，标的公司固定资产具体情况如下：

单位：万元

2026年5月31日				
项目	账面原值	累计折旧	减值准备	账面价值
房屋及建筑物	26,592.22	2,885.04	-	23,707.18
机器设备	26,021.72	6,966.47	-	19,055.25
运输设备	420.77	229.28	-	191.50
电子设备及其他	2,009.49	1,244.75	-	764.75
合计	55,044.21	11,325.53	-	43,718.68
2025年12月31日				
项目	账面原值	累计折旧	减值准备	账面价值
房屋及建筑物	24,300.42	2,369.44	-	21,930.99
机器设备	25,502.57	6,290.93	-	19,211.64
运输设备	1,945.00	968.16	-	976.85
电子设备及其他	2,045.38	1,160.75	-	884.63
合计	53,793.37	10,789.27	-	43,004.10
2024年12月31日				
项目	账面原值	累计折旧	减值准备	账面价值
房屋及建筑物	16,082.90	1,439.53	-	14,643.37
机器设备	23,209.98	5,100.67	-	18,109.31
运输设备	1,743.71	596.81	-	1,146.90
电子设备及其他	1,691.90	902.61	-	789.29
合计	42,728.49	8,039.62	-	34,688.86

报告期各期末，标的公司固定资产账面价值分别为 34,688.86 万元、43,004.10 万元和 43,718.68 万元，占非流动资产的比例分别为 65.31%、77.56%和 80.71%。

标的公司固定资产主要由房屋及建筑物、机器设备构成。其中，房屋及建筑物主要包括生产经营场所、办公场所及配套设施；机器设备主要包括路面面层材料生产设备、沥青搅拌站、路面面层材料拌热再生成套设备、砂石生产线、RAP 骨料再生设备、水稳生产线等生产设备，以及与道路材料生产相关的辅助设备。

报告期内，房屋及建筑物账面价值持续增加，主要系标的公司根据业务发展及生产经营需求，持续完善生产基地及配套设施建设所致。报告期内，机器设备账面价值总体保持稳定，主要系标的公司根据生产经营需要对设备进行购置及更新，同时计提固定资产折旧所致。

报告期内，标的公司固定资产不存在闲置、报废或长期未使用情况，相关资产均正常投入生产经营。标的公司根据企业会计准则相关规定，结合固定资产使用状况、未来经济利益预期等因素，对固定资产进行减值测试。报告期各期末，标的公司不存在固定资产减值迹象，未计提固定资产减值准备。

标的公司与同行业可比公司均采用年限平均法对固定资产计提折旧，固定资产折旧政策与同行业可比公司不存在重大差异，折旧年限的具体情况如下：

单位：年

类别	房屋及建筑物	机器设备	运输设备	电子设备及其他
西藏天路	25-40	9-14	8-12	5-10
喜跃发	20	10	4	3、5-10
浦东建设	25-40	10	5-6	4-7
知行股份	20-40	5-15	4	3-5

（13）在建工程

报告期各期末，标的公司在建工程具体情况如下：

单位：万元

项目	2026年5月31日	2025年12月31日	2024年12月31日
在建工程	1,898.13	3,460.00	7,762.20
工程物资	-	450.51	1,893.73
合计	1,898.13	3,910.51	9,655.93

报告期各期末，标的公司在建工程账面价值分别为 9,655.93 万元、3,910.51 万元和 1,898.13 万元，占非流动资产的比例分别为 18.18%、7.05%和 3.50%。

报告期各期末，标的公司在建工程构成情况如下：

单位：万元

项目	2026年5月31日	2025年12月31日	2024年12月31日
达州海绵城市道路低碳循环新材料项目	1,867.82	1,296.11	144.86
陵水海绵城市节能环保新型材料生产基地项目	-	2,163.89	800.37
定安环保降碳路面循环新材料生产及研发项目	-	-	2,822.26
宜宾年产 80 万吨新型低碳环保循环路面材料项目	-	-	2,335.49
视高基地 2 号厂房	-	-	841.34
金堂智慧海绵城市新材料研发中心升级建设项目	-	-	792.33

项目	2026 年 5 月 31 日	2025 年 12 月 31 日	2024 年 12 月 31 日
其他零星项目	30.31	-	25.55
合计	1,898.13	3,460.00	7,762.20

报告期各期末，标的公司在建工程账面价值分别为 7,762.20 万元、3,460.00 万元和 1,898.13 万元，整体呈下降趋势，主要系定安环保降碳路面循环新材料生产及研发项目、宜宾年产 80 万吨新型低碳环保循环路面材料项目等陆续完工转固所致。在建工程变动与各项目建设及转固进度相匹配。

报告期各期末，标的公司工程物资账面价值分别为 1,893.73 万元、450.51 万元和 0.00 万元，主要为生产设备安装、维修及技术改造过程中使用的设备配件、安装材料和辅助材料等。报告期内工程物资持续减少，主要系前期采购的工程物资随相关项目建设推进陆续领用，并投入设备安装及技术改造。工程物资变动与标的公司项目建设进度及设备投入安排总体匹配。

（14）使用权资产

报告期各期末，标的公司使用权资产具体情况如下：

单位：万元

2026 年 5 月 31 日				
项目	账面原值	累计折旧	减值准备	账面价值
房屋及建筑物	350.24	346.28	-	3.96
土地及设备	340.98	159.82	-	181.17
合计	691.22	506.10	-	185.12
2025 年 12 月 31 日				
项目	账面原值	累计折旧	减值准备	账面价值
房屋及建筑物	350.22	297.48	-	52.74
土地及设备	340.98	104.02	-	236.96
合计	691.20	401.50	-	289.70
2024 年 12 月 31 日				
项目	账面原值	累计折旧	减值准备	账面价值
房屋及建筑物	338.37	178.58	-	159.79
土地及设备	98.63	50.91	-	47.72
合计	437.00	229.49	-	207.51

报告期各期末，标的公司使用权资产账面价值分别为 207.51 万元、289.70 万元和 185.12 万元，占非流动资产的比例分别为 0.39%、0.52%和 0.34%，占比较低。标的公司使用权资产主要由租赁形成的房屋及建筑物、土地及设备构成，主要用于生产经营、办公及相关设备使用。

报告期内，使用权资产规模及变动与标的公司的生产经营场所和设备使用需求总体匹配，不存在明显减值迹象，未计提减值准备。

（15）无形资产

报告期各期末，标的资产无形资产账面价值的具体构成情况如下：

单位：万元

2026 年 5 月 31 日				
项目	账面原值	累计摊销	减值准备	账面价值
土地使用权	7,795.25	607.16	-	7,188.09
专利权	562.82	246.30	-	316.52
软件	413.56	311.34	-	102.23
其他	37.50	37.50	-	-
合计	8,809.14	1,202.30	-	7,606.84
2025 年 12 月 31 日				
项目	账面原值	累计摊销	减值准备	账面价值
土地使用权	7,790.96	499.78	-	7,291.18
专利权	562.82	164.95	-	397.88
软件	410.99	330.23	-	80.76
其他	37.50	37.50	-	-
合计	8,802.27	1,032.45	-	7,769.82
2024 年 12 月 31 日				
项目	账面原值	累计摊销	减值准备	账面价值
土地使用权	7,348.26	351.65	-	6,996.61
专利权	562.82	118.32	-	444.50
软件	582.46	234.21	-	348.25
其他	37.50	37.50	-	-
合计	8,531.05	741.68	-	7,789.37

报告期各期末，标的公司无形资产账面价值分别为 7,789.37 万元、7,769.82

万元和 7,606.84 万元，占非流动资产的比例分别为 14.67%、14.01%和 14.04%，整体保持稳定。

标的公司无形资产主要由土地使用权、专利权及软件构成，其中土地使用权主要用于生产经营场所建设及日常经营，专利权主要系标的公司围绕主营业务开展技术研发形成的相关知识产权，软件主要为办公及经营管理相关软件。报告期内，无形资产账面价值变动主要系新增购置无形资产以及无形资产摊销所致，标的公司无形资产不存在明显减值迹象，故未计提无形资产减值准备。

（16）长期待摊费用

单位：万元

项目	2026 年 5 月 31 日	2025 年 12 月 31 日	2024 年 12 月 31 日
装修费	-	17.28	71.21
合计	-	17.28	71.21

报告期各期末，标的公司长期待摊费用账面价值分别为 71.21 万元、17.28 万元和 0.00 万元，占非流动资产的比例分别为 0.13%、0.03%和 0.00%，金额及占比较小。标的公司长期待摊费用主要为装修费，报告期内长期待摊费用逐期减少，主要系相关装修费用按照预计受益期限进行摊销所致。

（17）递延所得税资产

单位：万元

项目	2026 年 5 月 31 日	2025 年 12 月 31 日	2024 年 12 月 31 日
坏账准备	638.36	497.83	510.82
资产减值准备	9.72	11.48	25.17
租赁负债	33.13	74.33	31.78
未抵扣亏损	84.40	0.01	19.47
政府补助	364.15	350.77	234.92
内部交易未实现利润	39.51	39.61	2.25
合计	1,169.27	974.03	824.40
减：递延所得税资产和负债抵销金额	767.52	635.69	408.97
抵销后递延所得税资产	401.74	338.34	415.43

报告期各期末，标的公司抵销后递延所得税资产账面价值分别为 415.43 万元、338.34 万元和 401.74 万元，占非流动资产的比例分别为 0.78%、0.61%和

0.74%，占比较低。

标的公司递延所得税资产主要由坏账准备、资产减值准备、租赁负债、未弥补亏损、政府补助及内部交易未实现利润等可抵扣暂时性差异形成。2025 年末，递延所得税资产账面价值较 2024 年末减少 77.09 万元，主要系递延所得税资产和负债抵销金额增加所致；2026 年 5 月末较 2025 年末增加 63.40 万元，主要系坏账准备等形成的可抵扣暂时性差异增加所致。整体来看，递延所得税资产变动与相关暂时性差异的变化情况相匹配。

（18）其他非流动资产

报告期各期末，标的公司其他非流动资产构成情况如下：

单位：万元

项目	2026 年 5 月 31 日	2025 年 12 月 31 日	2024 年 12 月 31 日
合同资产	207.70	53.86	192.08
预付工程设备款	157.93	61.25	96.95
账面余额合计	365.63	115.11	289.03
减：减值准备	12.46	3.23	11.52
账面价值合计	353.17	111.88	277.51

报告期各期末，标的公司其他非流动资产账面价值分别为 277.51 万元、111.88 万元和 353.17 万元，占非流动资产的比例分别为 0.52%、0.20%和 0.65%，占比较低。

标的公司其他非流动资产主要由合同资产及预付工程设备款构成。报告期内，其他非流动资产金额存在一定波动，主要系合同资产确认及预付工程设备款结算进度变化所致。报告期内，标的公司根据相关会计政策计提减值准备，其他非流动资产不存在重大减值风险。

2、负债结构分析

单位：万元

项目	2026 年 5 月 31 日		2025 年 12 月 31 日		2024 年 12 月 31 日	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
短期借款	26,295.60	38.19%	21,674.86	27.35%	17,325.40	22.34%
应付票据	600.00	0.87%	1,600.00	2.02%	-	0.00%

项目	2026 年 5 月 31 日		2025 年 12 月 31 日		2024 年 12 月 31 日	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
应付账款	10,648.41	15.47%	22,004.23	27.77%	25,069.43	32.32%
合同负债	115.39	0.17%	343.19	0.43%	233.69	0.30%
应付职工薪酬	320.74	0.47%	1,210.03	1.53%	1,341.62	1.73%
应交税费	879.97	1.28%	1,854.01	2.34%	1,739.85	2.24%
其他应付款	592.15	0.86%	598.80	0.76%	3,865.38	4.98%
一年内到期的非流动负债	16,710.51	24.27%	12,551.05	15.84%	13,013.68	16.78%
其他流动负债	19.34	0.03%	40.57	0.05%	24.00	0.03%
流动负债合计	56,182.09	81.60%	61,876.74	78.09%	62,613.05	80.73%
长期借款	9,854.39	14.31%	14,267.53	18.01%	8,900.00	11.47%
租赁负债	56.08	0.08%	160.26	0.20%	79.39	0.10%
长期应付款	24.13	0.04%	86.51	0.11%	4,050.54	5.22%
递延收益	2,446.58	3.55%	2,518.61	3.18%	1,566.10	2.02%
递延所得税负债	284.74	0.41%	329.19	0.42%	352.30	0.45%
非流动负债合计	12,665.91	18.40%	17,362.10	21.91%	14,948.32	19.27%
负债合计	68,848.00	100.00%	79,238.84	100.00%	77,561.37	100.00%

报告期各期末，标的公司负债总额分别为 77,561.37 万元、79,238.84 万元和 68,848.00 万元。2025 年末负债总额较 2024 年末增加 1,677.47 万元，增幅为 2.16%，主要系短期借款及长期借款增加所致，应付账款及长期应付款下降抵销了部分增幅；2026 年 5 月末负债总额较 2025 年末减少 10,390.84 万元，降幅为 13.11%，主要系应付账款、长期借款等减少所致，短期借款及一年内到期的非流动负债增加抵销了部分降幅。总体来看，报告期内标的公司负债规模先升后降，相关变动与采购结算、融资安排及债务偿还情况相匹配。

标的公司负债主要由流动负债构成。报告期各期末，流动负债分别为 62,613.05 万元、61,876.74 万元和 56,182.09 万元，占负债总额的比例分别为 80.73%、78.09%和 81.60%，主要包括短期借款、应付账款及一年内到期的非流动负债等；非流动负债分别为 14,948.32 万元、17,362.10 万元和 12,665.91 万元，占负债总额的比例分别为 19.27%、21.91%和 18.40%，主要包括长期借款及递延收益等，2024 年末还包括金额较大的长期应付款。2026 年 5 月末流动负债占比有所上升，主要系部分长期借款进入一年内偿还期限并重分类至一年内到期的非

流动负债，同时长期借款余额有所下降所致。报告期内，标的公司负债结构以流动负债为主，整体结构较为稳定。

（1）短期借款

报告期各期末，标的公司短期借款构成情况如下：

单位：万元

借款类别	2026年5月31日	2025年12月31日	2024年12月31日
保证借款	23,080.00	18,050.00	9,492.95
保证+质押借款	900.00	900.00	2,800.00
保证+抵押借款	2,200.00	2,100.00	-
信用+保证借款	-	500.00	-
信用借款	-	-	500.00
应计利息	75.60	24.86	19.16
票据贴现还原	40.00	100.00	1,700.00
应收账款保理借款	-	-	2,813.30
合计	26,295.60	21,674.86	17,325.40

报告期各期末，标的公司短期借款余额分别为 17,325.40 万元、21,674.86 万元和 26,295.60 万元，占流动负债的比例分别为 27.67%、35.03%和 46.80%。2025 年末及 2026 年 5 月末短期借款分别较上期末增加 4,349.46 万元和 4,620.74 万元，整体呈增长趋势。报告期内，标的公司根据生产经营资金需求、融资成本及银行授信情况增加银行借款；同时，应付账款等经营性负债有所下降，使短期借款在流动负债中的占比进一步提高，短期资金来源逐步向银行融资集中。

报告期各期末，保证借款余额分别为 9,492.95 万元、18,050.00 万元和 23,080.00 万元，占短期借款余额的比例分别为 54.79%、83.28%和 87.77%，成为标的公司的主要短期融资方式。保证借款占比提高，主要系标的公司经营规模及资金需求增加后银行授信额度相应提升，实际控制人、控股股东及相关主体持续提供连带责任保证，保证融资办理相对便利；此外，信用借款、应收账款保理借款及票据贴现还原等其他融资余额减少，也使保证借款占比进一步提高。除保证借款外，标的公司仍通过保证及质押、保证及抵押等方式取得部分银行融资，融资方式与银行授信条件及可提供的增信措施相匹配。

（2）应付票据

报告期各期末，标的公司应付票据构成情况如下：

单位：万元

票据种类	2026年5月31日	2025年12月31日	2024年12月31日
银行承兑汇票	600.00	1,600.00	-

报告期各期末，标的公司应付票据余额分别为 0.00 万元、1,600.00 万元和 600.00 万元，占流动负债的比例分别为 0.00%、2.59%和 1.07%，主要为银行承兑汇票。

报告期内，标的公司根据日常生产经营及采购结算需要，与部分供应商协商采用银行承兑汇票方式进行结算，以提高资金使用效率。报告期内，标的公司应付票据余额有所波动，主要系标的公司根据经营资金安排及供应商结算方式变化进行调整所致。报告期内，标的公司应付票据不存在逾期未兑付情况。

（3）应付账款

报告期各期末，标的公司应付账款的构成情况如下：

单位：万元

项目	2026年5月31日		2025年12月31日		2024年12月31日	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
原材料等经营性采购	10,440.17	98.04%	21,426.86	97.38%	24,130.34	96.25%
设备及工程款	208.24	1.96%	577.37	2.62%	939.09	3.75%
合计	10,648.41	100.00%	22,004.23	100.00%	25,069.43	100.00%

报告期各期末，标的公司应付账款账面价值分别为 25,069.43 万元、22,004.23 万元和 10,648.41 万元，占流动负债的比例分别为 40.04%、35.56%和 18.95%。标的公司应付账款主要为原材料等经营性采购款，报告期各期末占应付账款的比例分别为 96.25%、97.38%和 98.04%，其余主要为设备及工程款。

2025 年末，标的公司应付账款较 2024 年末减少 3,065.20 万元，降幅为 12.23%；2026 年 5 月末，应付账款较 2025 年末减少 11,355.82 万元，降幅为 51.61%。2025 年末应付账款下降，主要系标的公司根据采购合同约定及资金安排陆续结算原材料、劳务服务及设备工程相关款项。2026 年 1-5 月，标的公司于春节前后集中支付前期由供应商垫资形成的沥青等原材料采购款；同时，春节后受行业环境及项目开工、采购节奏影响，原材料采购量有所减少，新增应付款项下降，导致 2026

年5月末应付账款余额明显减少。整体来看，应付账款变动主要受采购规模、采购节奏及正常付款安排影响，与标的公司实际经营情况相匹配。应付账款下降系标的公司正常采购及结算安排形成，不涉及供应商信用政策、结算政策发生对标的公司不利变化。

报告期各期末，标的公司应付账款的账龄情况如下：

单位：万元

账龄	2026年5月31日		2025年12月31日		2024年12月31日	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
1年以内	8,834.57	82.97%	19,066.99	86.65%	22,493.03	89.72%
1-2年	1,291.90	12.13%	2,430.71	11.05%	2,086.34	8.32%
2-3年	134.78	1.27%	287.22	1.31%	348.69	1.39%
3年以上	387.17	3.64%	219.31	1.00%	141.38	0.56%
合计	10,648.41	100.00%	22,004.23	100.00%	25,069.43	100.00%

报告期各期末，标的公司账龄1年以内的应付账款占比分别为89.72%、86.65%和82.97%，应付账款仍主要集中于1年以内。1年以内款项占比有所下降，主要受应付账款总额下降影响。报告期内，标的公司按合同约定及资金安排支付供应商款项，不存在重大逾期未支付供应商款项的情形，应付账款账龄结构总体合理。

（4）合同负债

报告期各期末，标的公司合同负债构成情况如下：

单位：万元

项目	2026年5月31日	2025年12月31日	2024年12月31日
预收货款	115.39	343.19	233.69

报告期各期末，标的公司合同负债余额分别为233.69万元、343.19万元和115.39万元，占流动负债的比例分别为0.37%、0.55%和0.21%，主要为预收客户款项。标的公司合同负债主要系根据销售合同约定，在商品交付前收取客户的预付款项形成。报告期内，标的公司合同负债余额有所波动，主要系各期末客户订单及预收款项情况差异所致。

（5）应付职工薪酬

报告期各期末，标的公司应付职工薪酬的构成情况如下：

单位：万元

项目	2026 年 5 月 31 日	2025 年 12 月 31 日	2024 年 12 月 31 日
短期薪酬	320.74	1,209.99	1,341.62
离职后福利—设定提存计划	-	0.05	-
合计	320.74	1,210.03	1,341.62

报告期各期末，标的公司应付职工薪酬余额分别为 1,341.62 万元、1,210.03 万元和 320.74 万元，占流动负债的比例分别为 2.14%、1.96%和 0.57%，占比较低。标的公司应付职工薪酬主要由尚未发放的短期薪酬构成。2026 年 5 月末余额较 2025 年末下降，主要系当期已支付前期计提的工资、奖金等职工薪酬所致。

（6）应交税费

报告期各期末，标的公司应交税费的构成情况如下：

单位：万元

项目	2026 年 5 月 31 日	2025 年 12 月 31 日	2024 年 12 月 31 日
企业所得税	363.79	1,057.04	1,105.66
增值税	496.48	670.82	569.91
印花税	0.85	57.82	27.32
土地使用税	-	13.18	0.67
城市维护建设税	9.30	9.57	11.65
教育费附加	4.06	4.67	6.95
地方教育附加	2.70	3.11	4.63
其他	2.79	37.82	13.07
合计	879.97	1,854.01	1,739.85

报告期各期末，标的公司应交税费余额分别为 1,739.85 万元、1,854.01 万元和 879.97 万元，占流动负债的比例分别为 2.78%、3.00%和 1.57%，整体占比较低。标的公司应交税费主要由企业所得税和增值税构成。2025 年末应交税费较 2024 年末增加 114.16 万元，主要系受当期经营规模及利润水平以及税款缴纳时点等因素影响，期末应交增值税余额有所增加；2026 年 5 月末应交税费较 2025 年末减少 974.05 万元，主要系标的公司缴纳前期计提的相关税费，同时受 2026 年 1-5 月经营规模、利润水平及税款申报缴纳进度影响，期末应交企业所得税及增值税余额下降所致。报告期内，应交税费变动与经营情况及税款申报缴纳安排匹配。

（7）其他应付款

报告期各期末，标的公司其他应付款的构成情况如下：

单位：万元

项目	2026 年 5 月 31 日		2025 年 12 月 31 日		2024 年 12 月 31 日	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
应付股利	375.43	63.40%	375.43	62.70%	375.43	9.71%
其他应付款	216.71	36.60%	223.36	37.30%	3,489.94	90.29%
应付利息	-	0.00%	-	0.00%	-	0.00%
合计	592.15	100.00%	598.80	100.00%	3,865.38	100.00%

报告期各期末，标的公司其他应付款余额分别为 3,865.38 万元、598.80 万元和 592.15 万元，占流动负债的比例分别为 6.17%、0.97%和 1.05%。标的公司其他应付款主要由应付股利及其他应付款项构成。

其中，其他应付款项的具体构成情况如下：

单位：万元

项目	2026 年 5 月 31 日		2025 年 12 月 31 日		2024 年 12 月 31 日	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
往来款	142.72	65.86%	171.77	76.90%	3,217.25	92.19%
保证金	52.60	24.28%	40.60	18.18%	20.60	0.59%
其他	21.39	9.87%	11.00	4.92%	252.09	7.22%
小计	216.71	100.00%	223.36	100.00%	3,489.94	100.00%

其他应付款项主要包括往来款、保证金及其他款项。2025 年末其他应付款余额较 2024 年末大幅下降，主要系往来款余额减少所致；2026 年 5 月末余额较 2025 年末基本保持稳定。

（8）一年内到期的非流动负债

报告期各期末，标的公司一年内到期的非流动负债的具体构成如下：

单位：万元

项目	2026 年 5 月 31 日	2025 年 12 月 31 日	2024 年 12 月 31 日
一年内到期的长期借款	15,385.61	9,026.71	4,200.00
一年内到期的长期应付款	1,067.11	3,308.30	8,644.58
一年内到期的租赁负债	164.78	189.22	132.50

项目	2026年5月31日	2025年12月31日	2024年12月31日
一年内到期的利息	93.01	26.83	36.60
合计	16,710.51	12,551.05	13,013.68

报告期各期末，标的公司一年内到期的非流动负债余额分别为 13,013.68 万元、12,551.05 万元和 16,710.51 万元，占流动负债的比例分别为 20.78%、20.28% 和 29.74%，主要由一年内到期的长期借款和一年内到期的长期应付款构成，其余为一年内到期的租赁负债及相关利息，金额相对较小。2025 年末余额较 2024 年末减少 462.63 万元，降幅为 3.5%；2026 年 5 月末余额较 2025 年末增加 4,159.46 万元，增幅为 33.14%，主要系部分长期借款随着剩余期限缩短重分类至一年内到期的非流动负债所致。

报告期各期末，标的公司一年内到期的长期借款的具体构成如下：

单位：万元

借款类别	2026年5月31日	2025年12月31日	2024年12月31日
保证借款	7,750.00	4,026.50	150.00
保证+质押借款	900.00	1,100.00	1,850.00
保证+抵押借款	6,225.61	3,405.21	1,950.00
保证+抵押+质押借款	510.00	495.00	250.00
合计	15,385.61	9,026.71	4,200.00

报告期各期末，一年内到期的长期借款余额分别为 4,200.00 万元、9,026.71 万元和 15,385.61 万元，占一年内到期的非流动负债的比例分别为 32.27%、71.92% 和 92.07%。相关借款系标的公司根据生产经营及资金需求取得的中长期银行融资，主要包括保证借款、保证及质押借款、保证及抵押借款以及保证、抵押及质押借款等。报告期内，一年内到期的长期借款持续增加，主要系标的公司融资规模增加，且部分长期借款逐步进入一年内偿还期限所致，属于债务期限重分类，并不完全代表当期新增短期融资。

报告期各期末，标的公司一年内到期的长期应付款的构成如下：

单位：万元

项目	2026年5月31日	2025年12月31日	2024年12月31日
售后回租款	1,067.11	3,308.30	8,644.58

标的公司一年内到期的长期应付款主要系开展售后回租融资业务形成。报告

期各期末，一年内到期的长期应付款余额分别为 8,644.58 万元、3,308.30 万元和 1,067.11 万元，整体呈下降趋势，主要系标的公司按照融资租赁合同约定持续偿还相关款项所致。

（9）其他流动负债

报告期各期末，标的公司其他流动负债的具体构成如下：

单位：万元

项目	2026 年 5 月 31 日	2025 年 12 月 31 日	2024 年 12 月 31 日
待转销项税	19.34	40.57	24.00

报告期各期末，标的公司其他流动负债余额分别为 24.00 万元、40.57 万元和 19.34 万元，占流动负债的比例分别为 0.04%、0.07%和 0.03%，占比较低。标的公司其他流动负债主要由待转销项税构成，报告期内金额较小，整体保持稳定。

（10）长期借款

报告期各期末，标的公司长期借款的构成情况如下：

单位：万元

项目	2026 年 5 月 31 日	2025 年 12 月 31 日	2024 年 12 月 31 日
保证借款	5,095.00	9,405.00	2,650.00
保证+抵押借款	3,524.39	3,612.53	4,000.00
信用借款	-	-	500.00
保证+抵押+质押借款	1,235.00	1,250.00	1,750.00
合计	9,854.39	14,267.53	8,900.00

报告期各期末，标的公司长期借款余额分别为 8,900.00 万元、14,267.53 万元和 9,854.39 万元，占非流动负债的比例分别为 59.54%、82.18%和 77.80%。标的公司长期借款主要由保证借款、保证及抵押借款、保证及质押借款等构成。

2025 年末长期借款余额较 2024 年末增加 5,367.53 万元，主要用于陵水基地建设项目以及标的公司日常业务经营周转所致。2026 年 5 月末长期借款余额较 2025 年末下降 4,413.14 万元，主要系部分长期借款逐步进入一年内到期期限，根据企业会计准则相关规定重分类至“一年内到期的非流动负债”所致。

报告期内，标的公司长期借款规模变化主要系标的公司根据业务发展、资金需求及偿债安排进行融资调整所致，不存在异常大额融资或偿债风险。

（11）租赁负债

报告期各期末，标的公司租赁负债的构成情况如下：

单位：万元

项目	2026 年 5 月 31 日		2025 年 12 月 31 日		2024 年 12 月 31 日	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
1-2 年	44.61	79.55%	146.75	91.57%	54.48	68.63%
2-3 年	11.47	20.45%	13.51	8.43%	11.40	14.36%
3-4 年	-	0.00%	-	0.00%	13.51	17.01%
合计	56.08	100.00%	160.26	100.00%	79.39	100.00%

报告期各期末，标的公司租赁负债分别为 79.39 万元、160.26 万元和 56.08 万元，占非流动负债比例分别为 0.53%、0.92%和 0.44%，整体金额较小，占非流动负债比例较低。标的公司租赁负债主要系标的公司根据租赁合同确认的租赁付款义务，主要涉及房屋租赁等事项。报告期内，标的公司租赁负债余额有所波动，主要系租赁合同期限变化及租赁付款安排调整所致。

（12）长期应付款

报告期各期末，标的公司长期应付款的构成情况如下：

单位：万元

项目	2026 年 5 月 31 日	2025 年 12 月 31 日	2024 年 12 月 31 日
长期应付款	24.13	86.51	4,050.54
其中：售后回租款	24.13	86.51	4,050.54

报告期各期末，标的公司长期应付款余额分别为 4,050.54 万元、86.51 万元和 24.13 万元，占非流动负债比例分别为 27.10%、0.50%和 0.19%。报告期内，标的公司长期应付款为售后回租款，即标的公司根据相关融资租赁业务形成的长期付款义务。2024 年末长期应付款余额较高，主要系相关售后回租业务尚未结清所致；随着相关款项持续支付，报告期后长期应付款余额有所下降。

（13）递延收益

单位：万元

项目	2026 年 5 月 31 日		2025 年 12 月 31 日		2024 年 12 月 31 日	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
政府补助	2,446.58	100.00%	2,518.61	100.00%	1,566.10	100.00%

项目	2026 年 5 月 31 日		2025 年 12 月 31 日		2024 年 12 月 31 日	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
合计	2,446.58	100.00%	2,518.61	100.00%	1,566.10	100.00%

报告期各期末，标的公司递延收益余额分别为 1,566.10 万元、2,518.61 万元和 2,446.58 万元，占非流动负债比例分别为 10.48%、14.51%和 19.32%。

标的公司递延收益由标的公司收到的政府补助形成。2025 年度递延收益余额增加，主要系标的公司及子公司新增取得项目建设及固定资产投资相关政府补助所致，其中海南知行海绵城市节能环保新型材料生产基地项目相关补助 803.03 万元，海南良知相关项目投资奖补 228.61 万元。上述政府补助按照企业会计准则计入递延收益，并在相关资产使用寿命内分期计入损益。2026 年 1-5 月，随着相关政府补助分期计入损益，递延收益余额小幅下降。

（14）递延所得税负债

报告期各期末，标的公司递延所得税负债构成如下：

单位：万元

项目	2026 年 5 月 31 日	2025 年 12 月 31 日	2024 年 12 月 31 日
使用权资产	27.77	63.34	31.13
非同一控制企业合并资产评估增值	92.98	109.31	125.63
固定资产一次性扣除	931.51	792.23	604.51
合计	1,052.26	964.89	761.27
递延所得税资产和负债互抵金额	767.52	635.69	408.97
抵消后净额合计	284.74	329.19	352.30

报告期各期末，标的公司抵销后递延所得税负债分别为 352.30 万元、329.19 万元和 284.74 万元，占非流动负债的比例分别为 2.36%、1.90%和 2.25%，整体占比较低。递延所得税负债主要由固定资产一次性扣除、非同一控制下企业合并资产评估增值及使用权资产等形成的应纳税暂时性差异产生。报告期内，抵销前递延所得税负债因固定资产一次性扣除形成的暂时性差异增加而有所上升，但递延所得税资产和负债互抵金额增长幅度更大，导致抵销后递延所得税负债逐期下降，相关变动与暂时性差异的形成及转回情况相匹配。

3、偿债能力分析

报告期内，标的公司主要偿债能力指标如下：

项目	2026 年 1-5 月/ 2026 年 5 月 31 日	2025 年度/ 2025 年 12 月 31 日	2024 年度/ 2024 年 12 月 31 日
资产负债率	54.22%	59.45%	62.97%
流动比率（倍）	1.30	1.26	1.12
速动比率（倍）	1.03	0.99	0.90
息税折旧摊销前利润 （万元）	3,986.00	12,065.87	11,247.57
利息保障倍数（倍）	4.75	4.88	4.52

注 1：流动比率=流动资产/流动负债；注 2：速动比率=（流动资产—存货）/流动负债；注 3：资产负债率=负债总额/资产总额×100%；注 4：息税折旧摊销前利润=利润总额+利息支出+固定资产折旧+使用权资产折旧+无形资产摊销+长期待摊费用摊销；注 5：利息保障倍数=息税折旧摊销前利润/利息费用（包括计入资产成本的资本化利息）。

报告期各期末，标的公司的资产负债率分别为 62.97%、59.45%和 54.22%，整体呈下降趋势；流动比率分别为 1.12、1.26 和 1.30，速动比率分别为 0.90、0.99 和 1.03，整体保持稳定。报告期内，随着标的公司经营规模扩大及盈利能力提升，标的公司资产负债结构持续优化，偿债能力保持稳定。

报告期内，标的公司息税折旧摊销前利润分别为 11,247.57 万元、12,065.87 万元和 3,986.00 万元，利息保障倍数分别为 4.52 倍、4.88 倍和 4.75 倍，能够覆盖利息支出，标的公司具备一定的利息偿付能力。

综上，报告期内，标的公司资产负债率整体呈下降趋势，流动性指标保持稳定，具备持续经营所需的偿债能力。

经查询同行业可比上市公司的公开披露信息，同行业可比上市公司的偿债能力指标情况具体如下：

（1）资产负债率

公司简称	2026 年 5 月 31 日	2025 年 12 月 31 日	2024 年 12 月 31 日
西藏天路	未披露	51.87%	55.03%
喜跃发	未披露	42.64%	43.99%
浦东建设	未披露	75.71%	76.00%
平均值	-	56.74%	58.34%
知行股份	54.22%	59.45%	62.97%

报告期各期末，标的公司资产负债率分别为 62.97%、59.45%和 54.22%，呈持续下降趋势，标的公司资产负债率略高于同行业可比公司平均水平，差异逐期缩小，总体处于可比合理区间。2024 年末标的公司资产负债率相对较高，主要系标的公司处于业务规模扩张及生产基地建设阶段，路面材料生产项目建设及日常经营对营运资金需求较大，标的公司通过银行借款等债务融资方式补充经营及投资资金，导致负债水平相对较高。2025 年以来，随着标的公司经营规模扩大、盈利积累增加，以及债务结构持续优化，资产负债率逐步下降。至 2026 年 5 月末，标的公司资产负债率已下降至 54.22%。

综上，报告期内标的公司资产负债率持续下降，与同行业可比公司的差异逐步收窄，资本结构不断改善，与标的公司所处业务发展阶段及融资结构相匹配。

（2）短期偿债能力

公司简称	2026 年 5 月 31 日		2025 年 12 月 31 日		2024 年 12 月 31 日	
	流动比率	速动比率	流动比率	速动比率	流动比率	速动比率
西藏天路	未披露	未披露	1.20	1.14	1.29	1.21
喜跃发	未披露	未披露	1.62	1.46	1.54	1.40
浦东建设	未披露	未披露	0.96	0.93	1.00	0.96
平均值	-	-	1.26	1.18	1.28	1.19
知行股份	1.30	1.03	1.26	0.99	1.12	0.90

报告期各期末，标的公司流动比率分别为 1.12、1.26 和 1.30，速动比率分别为 0.90、0.99 和 1.03。报告期内，标的公司流动比率与同行业可比公司平均水平总体接近，速动比率低于同行业可比公司平均水平，主要系标的公司存货占流动资产比例相对较高所致。标的公司主要从事再生路面材料的研发、生产及销售，主要原材料包括路面废旧材料、沥青及砂石骨料等。受路面废旧材料供应具有一定阶段性以及标的公司生产经营备料需求等因素影响，标的公司需保持一定规模的原材料储备。同行业可比公司在业务结构、原材料构成及采购备货模式等方面与标的公司存在一定差异，因此标的公司存货占流动资产比例相对较高，导致速动比率低于可比公司平均水平，具有合理性。报告期内，标的公司流动比率及速动比率整体有所提升，短期偿债能力保持稳定。

4、资产周转能力分析

项目	2026年5月31日 /2026年1-5月	2025年12月31日 /2025年度	2024年12月31日 /2024年度
应收账款周转率（次）	0.41	1.44	1.82
存货周转率（次）	1.04	3.49	4.14

注 1：应收账款周转率=营业收入/[（期初应收账款账面余额+期末应收账款账面余额）/2]；

注 2：存货周转率=营业成本/[（期初存货余额+期末存货余额）/2]；

注 3：2026 年 1-5 月应收账款周转率、存货周转率未进行年化处理。

报告期内，标的公司应收账款周转率分别为 1.82 次、1.44 次和 0.41 次，存货周转率分别为 4.14 次、3.49 次和 1.04 次。报告期内，标的公司的资产周转能力整体较好。

报告期内，标的公司与同行业可比公司的资产周转能力指标情况具体如下：

（1）应收账款周转率

报告期内，标的公司应收账款周转率与同行业可比公司对比如下：

单位：次

公司简称	2026年5月31日 /2026年1-5月	2025年12月31日 /2025年度	2024年12月31日 /2024年度
西藏天路	未披露	1.67	1.57
喜跃发	未披露	0.33	0.69
浦东建设	未披露	3.16	5.24
平均值	-	1.72	2.50
知行股份	0.41	1.44	1.82

报告期内，标的公司应收账款周转率分别为 1.82 次、1.44 次和 0.41 次，标的公司应收账款周转率低于同行业可比公司平均水平，主要系标的公司与各可比公司业务结构、市场覆盖范围和业务发展阶段存在一定差异，具体差异分析，详见本报告书“第九章 管理层讨论与分析”之“三、标的公司的核心竞争力及行业地位”之“（三）标的公司与同行业可比公司的对比分析”。浦东建设业务涵盖建筑工程施工、设计勘察咨询、园区开发运营及建筑材料生产销售等多个板块，路面材料业务仅为其多元化业务体系的一部分，其整体应收账款周转率受不同业务板块共同影响，与标的公司的业务结构存在差异；西藏天路同时从事建筑工程、建材及路面材料等业务，2025 年度应收账款周转率为 1.67 次，与标的公司相对接近。喜跃发应收账款周转率低于标的公司，主要系与喜跃发业务区域等方面存

在差异。标的公司业务以四川为主，喜跃发业务以山西为主。

（2）存货周转率

报告期内，标的公司存货周转率与同行业可比公司对比如下：

单位：次

公司简称	2026年5月31日 /2026年1-5月	2025年12月31日 /2025年度	2024年12月31日 /2024年度
西藏天路	未披露	7.54	5.56
喜跃发	未披露	2.69	5.35
浦东建设	未披露	15.76	13.49
平均值	-	8.66	8.13
知行股份	1.04	3.49	4.14

报告期内，标的公司存货周转率分别为 4.14 次、3.49 次和 1.04 次，低于同行业可比公司平均水平，主要系同行业可比公司业务结构差异、多基地业务区域布局等因素共同所致。具体差异分析，详见本报告书“第九章 管理层讨论与分析”之“三、标的公司的核心竞争力及行业地位”之“（三）标的公司与同行业可比公司的对比分析”。同行业可比公司中，浦东建设与西藏天路为大型综合性建筑施工集团，其路面材料业务仅为全产业链配套环节，庞大的营业成本体量使得存货周转率指标处于较高水平。上述企业的业务模式与标的公司存在差异，拉高了行业平均值。在可比公司中，喜跃发与标的公司业务模式相似，专注于路面材料研发生产。2025 年度，喜跃发的存货周转率为 2.69 次，标的公司存货周转率为 3.49 次，高于喜跃发。在路面再生材料细分领域，受原材料备货及加工周期影响，存货周转率维持在 2-4 次符合该细分领域的行业共性。

5、最近一期末进行财务性投资的分析

截至 2026 年 5 月 31 日，标的公司不存在持有金额较大的交易性金融资产、可供出售金融资产、借予他人款项、委托理财等财务性投资的情形。

（二）盈利能力分析

单位：万元

项目	2026年1-5月	2025年度	2024年度
一、营业收入	20,643.27	68,713.61	67,317.77
减：营业成本	16,642.73	53,476.93	53,737.97

项目	2026 年 1-5 月	2025 年度	2024 年度
税金及附加	188.65	504.52	389.47
销售费用	213.92	820.87	838.97
管理费用	1,145.32	2,958.78	3,314.16
研发费用	427.73	1,241.08	1,120.55
财务费用	871.41	2,555.35	2,490.34
其中：利息费用	835.58	2,424.06	2,460.03
利息收入	5.53	13.72	28.81
加：其他收益	330.83	476.41	507.32
投资收益（损失以“-”号填列）	63.56	9.67	25.91
公允价值变动收益（损失以“-”号填列）	-	-	0.06
信用减值损失（损失以“-”号填列）	-202.73	-1,235.22	-665.19
资产减值损失（损失以“-”号填列）	-7.63	70.89	21.73
资产处置收益（损失以“-”号填列）	17.42	-35.92	-3.63
二、营业利润（亏损以“-”号填列）	1,354.97	6,441.92	5,312.51
加：营业外收入	5.25	19.66	3.86
减：营业外支出	10.13	49.67	6.62
三、利润总额（亏损总额以“-”号填列）	1,350.08	6,411.91	5,309.75
减：所得税费用	151.41	945.81	810.49
四、净利润（净亏损以“-”号填列）	1,198.67	5,466.10	4,499.26
（一）按经营持续性分类			
1. 持续经营净利润（净亏损以“-”号填列）	1,198.67	5,466.10	4,499.26
2. 终止经营净利润（净亏损以“-”号填列）	-	-	-
（二）按所有权归属分类			
1. 归属于母公司所有者的净利润	1,195.88	4,948.38	4,058.39
2. 少数股东损益	2.80	517.72	440.87
五、其他综合收益的税后净额	-0.14	-	-
六、综合收益总额（综合亏损总额以“-”号填列）	1,198.53	5,466.10	4,499.26
归属于母公司股东的综合收益总额	1,195.73	4,948.38	4,058.39
归属于少数股东的综合收益总额	2.80	517.72	440.87

1、营业收入分析

（1）营业收入构成分析

报告期内，标的公司营业收入构成如下：

单位：万元

项目	2026 年 1-5 月		2025 年度		2024 年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
主营业务收入	20,588.27	99.73%	68,371.59	99.50%	67,024.95	99.57%
其他业务收入	55.00	0.27%	342.02	0.50%	292.83	0.43%
合计	20,643.27	100.00%	68,713.61	100.00%	67,317.77	100.00%

报告期内，标的公司分别实现营业收入 67,317.77 万元、68,713.61 万元和 20,643.27 万元。其中，标的公司各期主营业务收入占营业收入比例均在 99%以上，是标的公司收入的主要来源，收入结构较为集中。报告期内标的公司其他业务收入金额较小，主要为租赁及运费收入等。

（2）主营业务收入按业务构成分析

标的公司主营业务收入包括销售路面材料、道路铺装及养护服务，具体构成如下：

单位：万元

类型	2026 年 1-5 月		2025 年度		2024 年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
路面材料销售	16,028.69	77.85%	48,938.99	71.58%	46,030.95	68.68%
其中：路面面层材料	14,859.78	72.18%	41,673.22	60.95%	41,320.97	61.65%
路面基层材料	793.19	3.85%	5,928.52	8.67%	4,034.87	6.02%
其他	375.73	1.82%	1,337.26	1.96%	675.12	1.01%
道路铺装及养护服务	4,559.58	22.15%	19,432.60	28.42%	20,993.99	31.32%
合计	20,588.27	100.00%	68,371.59	100.00%	67,024.95	100.00%

报告期内，标的公司主营业务收入分别为 67,024.95 万元、68,371.59 万元和 20,588.27 万元，整体保持稳步上升的良好态势。其中 2025 年度主营业务收入较 2024 年度增加 1,346.64 万元，增幅 2.01%，收入规模稳步扩容，经营基本面持续向好。

标的公司主营业务收入增长主要驱动因素为销售路面材料业务规模持续扩张，该板块业务报告期内分别实现销售收入 46,030.95 万元、48,938.99 万元和 16,028.69 万元，整体呈现持续稳健增长趋势。2025 年度销售路面材料业务收入较 2024 年度增加 2,908.04 万元，同比增幅 6.32%，是标的公司整体收入增长的

核心支撑。销售路面材料业务收入增长的主要原因系标的公司海南生产基地顺利完成试运营并正式投产，区域产能全面释放，依托海南本地投产基地的区位优势与产能优势，标的公司市场承接能力、供货履约能力显著提升，顺利新增大量区域订单。2025 年海南省实现主营业务收入 14,630.86 万元，较上年同期 4,969.96 万元增加 194.39%，海南新基地的落地投产、订单放量及顺利履约，直接带动标的公司产品销售板块收入提升，推动整体主营业务收入稳步增长。

报告期内，标的公司道路铺装及养护服务板块主营业务收入分别为 20,993.99 万元、19,432.60 万元和 4,559.58 万元，占各期主营业务收入的比例分别为 31.32%、28.42%和 22.15%，道路铺装及养护服务板块收入及占比总体呈下降趋势，主要原因为标的公司以绿色环保、低碳节能路面材料研发、生产和销售为核心，路面铺装及养护服务仅为配套业务，报告期内道路铺装及养护服务板块收入的下降主要系主动调整业务结构，聚焦路面材料主业所致。2026 年度 1-5 月道路铺装及养护服务收入仅为 4,559.58 万元，除受业务结构调整影响外，还与统计期间较短及道路施工行业季节性特征有关，公路、市政项目通常在年初进行预算审批和前期施工，路面铺装一般处于道路工程后段，相关施工及收入确认更多集中于下半年。随着标的公司业务结构的调整，标的公司收入结构将进一步向路面材料销售倾斜，道路铺装及养护服务业务将重点服务于路面材料的推广应用及一体化交付。

（3）主营业务收入分地区构成分析

报告期内，标的主营业务收入分地区情况如下：

单位：万元

项目	2026 年 1-5 月		2025 年度		2024 年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
四川省	16,322.13	79.28%	53,337.00	78.01%	61,548.00	91.83%
海南省	4,256.55	20.67%	14,630.86	21.40%	4,969.96	7.42%
云南省	9.59	0.05%	403.73	0.59%	506.99	0.76%
总计	20,588.27	100.00%	68,371.59	100.00%	67,024.95	100.00%

报告期内，标的公司主营业务收入主要集中在四川、海南两省，2025 年度，四川地区实现主营业务收入 53,337.00 万元，较 2024 年度减少 8,211.00 万元，降幅为 13.34%，收入占比由 91.83%下降至 78.01%，主要原因系标的公司布局锚定西南基本盘、布局海南增长极，持续推进生产基地和业务区域布局调整，将部分

新增产能、市场开拓及客户资源投入海南区域，四川地区订单承接规模相应下降。同时随着海南生产基地完成试运营并投入生产，标的公司在当地新承接项目、获取订单，海南业务收入快速增长；2025 年海南省实现主营业务收入 14,630.86 万元，较上年同期 4,969.96 万元增加 194.39%。2025 年度标的公司在云南省实现营业收入 403.73 万元，较上年同期减少 20.37%，主要原因系云南省属于跨区域市场，收入随订单数量及规模的变动增加或减少。

（4）收入季节性分析

报告期内，标的公司各个季度主营业务收入占各期主营业务收入的比例情况如下：

单位：万元

项目	2026 年 1-5 月		2025 年度		2024 年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
第一季度	10,911.15	53.00%	15,442.75	22.59%	10,703.02	15.97%
第二季度	9,677.12	47.00%	18,574.19	27.17%	12,770.33	19.05%
第三季度	-	-	12,511.17	18.30%	16,399.73	24.47%
第四季度	-	-	21,843.49	31.95%	27,151.87	40.51%
合计	20,588.27	100.00%	68,371.59	100.00%	67,024.95	100.00%

注：2026 年第二季度数据为 2026 年 4-5 月数据。

报告期内，标的公司主营业务收入存在一定的季节性波动，收入主要集中于第四季度。2024 年度和 2025 年度第四季度收入占比分别为 40.51%和 31.95%，均为当年收入占比最高的季度，主要系道路工程通常在年初进行项目审批、招投标及前期施工，路面材料供应和铺装养护多处于项目后段，相关项目通常于下半年特别是第四季度集中实施、交付及验收。2025 年第一、第二季度收入占比有所提高，主要系 2024 年下半年新增订单于 2025 年上半年陆续交付并确认收入所致，但第四季度仍为收入实现的主要季度。

2、营业成本分析

（1）营业成本结构

报告期内，标的公司营业成本结构如下：

单位：万元

项目	2026 年 1-5 月		2025 年度		2024 年度	
	成本	占比	成本	占比	成本	占比
主营业务成本	16,623.62	99.89%	53,314.42	99.70%	53,667.48	99.87%
其他业务成本	19.11	0.11%	162.51	0.30%	70.49	0.13%
合计	16,642.73	100.00%	53,476.93	100.00%	53,737.97	100.00%

报告期内，标的公司营业成本较为稳定，与营业收入变化趋势基本一致；报告期内，标的公司主营业务成本占营业成本的比重分别为 99.87%、99.70%、99.89%，为营业成本的主要构成。

（2）主营业务成本料工费构成分析

报告期内，标的公司主营业务成本料工费构成情况如下：

单位：万元

项目	2026 年 1-5 月		2025 年度		2024 年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
直接材料	10,273.29	61.80%	35,301.29	66.21%	37,329.12	69.56%
直接人工	203.45	1.22%	725.28	1.36%	1,032.57	1.92%
制造费用	6,146.87	36.98%	17,287.85	32.43%	15,305.78	28.52%
合计	16,623.62	100.00%	53,314.42	100.00%	53,667.48	100.00%

报告期各期，标的公司主营业务成本结构中，直接材料占比分别为 69.56%、66.21%、61.80%，是主营业务成本的主要构成部分。根据业务模式分类如下：

1) 销售路面材料

单位：万元

项目	2026 年 1-5 月		2025 年度		2024 年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
直接材料	8,294.49	63.22%	27,371.00	69.44%	27,491.21	72.33%
直接人工	156.35	1.19%	563.39	1.43%	817.66	2.15%
制造费用	4,670.05	35.59%	11,481.11	29.13%	9,699.91	25.52%
合计	13,120.89	100.00%	39,415.50	100.00%	38,008.78	100.00%

报告期内，标的公司销售路面材料主营业务成本分别为 38,008.78 万元、39,415.50 万元和 13,120.89 万元，主要由直接材料、直接人工和制造费用构成。其中，直接材料占比分别为 72.33%、69.44%和 63.22%，是成本的主要构成部分。

2025 年度直接材料成本为 27,371.00 万元，较 2024 年度减少 120.21 万元，降幅为 0.44%，总体保持稳定；直接人工为 563.39 万元，较 2024 年度减少 254.27 万元，占比由 2.15%下降至 1.43%；2025 年度制造费用为 11,481.11 万元，较 2024 年度增加 1,781.20 万元，增幅为 18.36%，占比由 25.52%提高至 29.13%，主要为海南生产基地完成试运营并投产，固定资产折旧费用增加所致。受上述因素综合影响，2025 年度销售路面材料主营业务成本总额较 2024 年度增加 1,406.72 万元，增幅为 3.70%。2026 年 1-5 月，直接材料占比下降至 63.22%，制造费用占比提高至 35.59%，主要系统统计期间较短，固定资产折旧等固定性制造费用相对稳定所致。

2) 道路铺装及养护服务

单位：万元

项目	2026 年 1-5 月		2025 年度		2024 年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
直接材料	1,978.80	56.49%	7,930.29	57.06%	9,837.91	62.83%
直接人工	47.10	1.34%	161.89	1.16%	214.91	1.37%
制造费用	1,476.82	42.16%	5,806.74	41.78%	5,605.88	35.80%
合计	3,502.73	100.00%	13,898.92	100.00%	15,658.70	100.00%

标的公司道路铺装及养护服务主营业务成本主要由直接材料、直接人工、制造费用构成，其中直接材料的占比较高，分别为 62.83%、57.06%、56.49%，占比较为稳定，是主营业务成本的主要构成部分。制造费用主要包括折旧费、运输费、劳务费及机械费等，2025 年度制造费用占比较 2024 年度有所上升，主要原因系标的公司持续推进业务区域和业务结构调整，海南区域生产基地于 2025 年试运营并投入生产后，固定资产折旧费用增加所致。

(3) 主营业务成本分产品构成分析

报告期内，标的公司主营业务成本按产品结构分类的构成情况如下：

单位：万元

类型	2026 年 1-5 月		2025 年度		2024 年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
路面材料销售	13,120.89	78.93%	39,415.50	73.93%	38,008.78	70.82%
其中：路面面层材料	12,191.32	73.34%	33,052.50	62.00%	33,771.64	62.93%

类型	2026 年 1-5 月		2025 年度		2024 年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
路面基层材料	855.56	5.15%	5,686.41	10.67%	3,835.33	7.15%
其他	74.02	0.45%	676.59	1.27%	401.82	0.75%
道路铺装及养护服务	3,502.73	21.07%	13,898.92	26.07%	15,658.70	29.18%
合计	16,623.62	100.00%	53,314.42	100.00%	53,667.48	100.00%

报告期内，标的公司主营业务产品主要包括路面面层材料、路面基层材料、其他及道路铺装及养护服务，主营业务成本结构较为稳定，主要产品成本的变动趋势与销售收入的变动趋势基本匹配。

3、利润及利润率分析

（1）毛利及毛利率构成与变动情况

报告期内，标的公司主营业务毛利构成情况如下：

单位：万元

项目	2026 年 1-5 月		2025 年度		2024 年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
主营业务毛利	3,964.65	99.10%	15,057.17	98.82%	13,357.47	98.36%
其他业务毛利	35.89	0.90%	179.51	1.18%	222.34	1.64%
综合毛利	4,000.54	100.00%	15,236.68	100.00%	13,579.80	100.00%

标的公司分别实现综合毛利13,579.80万元、15,236.68万元和4,000.54万元。2025 年度综合毛利较 2024 年度增加 1,656.88 万元，主要系主营业务毛利增加所致。报告期内，标的公司主营业务毛利分别为 13,357.47 万元、15,057.17 万元和 3,964.65 万元，占综合毛利的比重分别为 98.36%、98.82%和 99.10%，主营业务毛利占综合毛利的比例均超过 98%，是标的公司毛利的主要来源，标的公司主营业务突出。综合毛利率的变动主要受主营业务毛利率水平及主营业务收入结构变化影响。

报告期内，标的公司主营业务收入按产品分类的毛利率分析如下：

项目	2026 年 1-5 月		2025 年度		2024 年度	
	毛利率	占收入比例	毛利率	占收入比例	毛利率	占收入比例
路面材料销售	18.14%	77.85%	19.46%	71.58%	17.43%	68.68%

项目	2026 年 1-5 月		2025 年度		2024 年度	
	毛利率	占收入比例	毛利率	占收入比例	毛利率	占收入比例
其中：路面面层材料	17.96%	72.18%	20.69%	60.95%	18.27%	61.65%
路面基层材料	-7.86%	3.85%	4.08%	8.67%	4.95%	6.02%
其他	80.30%	1.82%	49.40%	1.96%	40.48%	1.01%
道路铺装及养护服务	23.18%	22.15%	28.48%	28.42%	25.41%	31.32%
合计	19.26%	100.00%	22.02%	100.00%	19.93%	100.00%

报告期内，标的公司主营业务毛利率分别为 19.93%、22.02%和 19.26%。标的公司产品主营业务毛利率总体稳定，呈先升后降趋势。2025 年海南基地投产，海南地区市场竞争相对较小、承接项目的毛利率相对较高，同时带动销售路面材料毛利率由 17.43%提高至 19.46%。标的公司路面面层材料为标的公司核心产品，报告期内收入占比较高，毛利率分别为 18.27%、20.69%和 17.96%，总体较为稳定。路面基层材料 2024 年度和 2025 年度毛利率分别为 4.95%和 4.08%，波动较小；2026 年 1-5 月毛利率降至-7.86%，主要系当期基层材料收入占比较低，受个别零星项目影响，出现亏损。其他路面材料具有较高附加值，毛利率相对较高，但其收入占比仅为 1.01%、1.96%和 1.82%，毛利率波动幅度相对较大，对标的公司整体毛利率影响有限。

（2）毛利率与同行业可比公司比较情况

标的公司与同行业可比公司主营业务毛利率的比较如下：

公司简称	2026 年 1-5 月	2025 年度	2024 年度
喜跃发	未披露	22.12%	26.00%
西藏天路	未披露	15.85%	16.43%
浦东建设	未披露	7.58%	7.74%
平均值	-	15.18%	16.72%
标的公司	19.26%	22.02%	19.93%

注：数据来源于各公司定期报告；

标的公司主营业务毛利率位于同行业可比公司毛利率水平之间，和同行业可比公司整体保持一致。报告期内，标的公司 2025 年主营业务毛利率较 2024 年提高 2.09 个百分点，主要系海南区域基地试运营并投产，新承接订单陆续履约，带动海南区域收入快速增长。2025 年海南省实现主营业务收入 14,630.86 万元，较

上年同期 4,969.96 万元增加 194.39%。由于海南区域销售路面材料及工程施工业务毛利率相对较高，海南业务收入占比提升带动标的公司整体毛利率上升。西藏天路、浦东建设主营业务以基础设施工程总承包为主，毛利率相对较低主要系总承包业务的业务模式所致。

4、税金及附加

（1）主要税种及税率

报告期内，标的公司涉及的主要税种及税率情况如下：

税种	计税依据	税率
增值税	销售货物或提供应税劳务过程中产生的增值额	13%、9%、6%、3%
房产税	从价计征的，按房产原值一次减除 30%后余值的 1.2%计缴	1.2%
城市维护建设税	实际缴纳的流转税税额	7%、5%
教育费附加	实际缴纳的流转税税额	3%
地方教育附加	实际缴纳的流转税税额	2%
企业所得税	应纳税所得额	25%、20%、15%

报告期内，标的公司的不同税率的纳税主体企业所得税税率说明如下：

纳税主体名称	所得税税率
知行良知实业股份有限公司	15%
合一再生资源科技有限公司	25%
眉山金戈新材料有限公司	15%
水润天府新材料有限公司	15%
海南良知新材料有限公司	15%
四川剑门雄关新材料有限公司	20%
西南航空港建设有限公司	15%
海南知行良知新材料技术有限公司 （曾用名：成都知行新材料技术研究有限公司）	20%
海南知行新材料有限公司	15%
眉山环天良知实业有限公司	25%
四川环天市政工程有限公司	15%
眉山天投新材料有限公司	15%
眉山天投集采物资有限公司	25%
四川良知环保新材料有限公司	20%

纳税主体名称	所得税税率
达州知行新材料有限公司	15%
宜宾金砂低碳环保新材料有限公司	15%
四川知行良知物资有限公司	25%
知行集采物资有限公司	25%
重庆良知供应链管理有限公司	20%
四川多拉快跑运输有限公司	20%
四川良知循环科技有限公司	20%
知行伯乐（四川）人力资源管理有限公司	20%
良知循环科技（宜宾）有限公司	20%
蜀都路博仕科技服务（成都）有限公司	20%
眉山路博仕科技服务有限公司	20%
定安秦直道科技服务有限公司	20%
广东知行良知新材料有限公司	20%
西安未来道路新材料有限公司	20%
乐山良知新材料有限公司	20%

（2）税收优惠

根据财政部、国家税务总局、国家发改委《关于延续西部大开发企业所得税政策的公告》（财政部公告 2020 年第 23 号）规定，自 2021 年 1 月 1 日至 2030 年 12 月 31 日，对设在西部地区的鼓励类产业企业减按 15% 的税率征收企业所得税。根据《中华人民共和国国家发展和改革委员会令（2019 年）第 29 号》中《国家发改委关于修改〈产业结构调整指导目录（2019 年本）〉有关条款的决定》，标的公司及西南航空港建设有限公司、四川环天市政工程有限公司主营业务符合“二十二、城市基础设施 4. 城市道路及智能交通体系建设”，达州知行新材料有限公司、水润天府新材料有限公司、眉山金戈新材料有限公司、西南航空港建设有限公司、宜宾金砂低碳环保新材料有限公司、眉山天投新材料有限公司及四川环天市政工程有限公司的主营业务符合“二十四、公路及道路运输（含城市客运）7. 公路工程新材料开发与生产”的规定，按照 15% 计缴企业所得税。

根据《关于海南自由贸易港企业所得税优惠政策的通知》和《财政部税务总局关于延续实施海南自由贸易港企业所得税优惠政策的通知》（财税〔2025〕3 号），对注册在海南自由贸易港并实质性运营的鼓励类产业企业按照 15% 税率征收企

业所得税，执行期限延长至 2027 年 12 月 31 日。海南良知新材料有限公司及海南知行新材料有限公司本期按照 15%计缴企业所得税。

根据《财政部税务总局关于进一步支持小微企业和个体工商户发展有关税费政策的公告》(财政部税务总局公告 2023 年第 12 号)，“对小型微利企业减按 25% 计算应纳税所得额，按 20%的税率缴纳企业所得税政策，延续执行至 2027 年 12 月 31 日。子公司四川剑门雄关新材料有限公司、海南知行良知新材料技术有限公司、四川良知环保新材料有限公司、重庆良知供应链管理有限公司、四川多拉快跑运输有限公司、四川良知循环科技有限公司、定安秦直道科技服务有限公司、广东知行良知新材料有限公司、西安未来道路新材料有限公司及乐山良知新材料有限公司等属于小型微利企业，执行小型微利企业所得税优惠政策。

（3）税金及附加构成

报告期内，标的公司税金及附加构成如下：

单位：万元

项目	2026 年 1-5 月	2025 年度	2024 年度
房产税	69.28	129.48	122.82
土地使用税	41.13	102.32	85.69
城市维护建设税	35.07	98.14	42.69
教育费附加	17.08	38.03	25.40
地方教育附加	11.39	25.35	16.93
印花税	14.58	78.39	93.95
环境保护税	0.09	11.81	0.86
车船税	0.04	0.62	1.12
耕地占用税	-	20.37	-
合计	188.65	504.52	389.47

5、期间费用分析

报告期内，标的公司期间费用情况如下：

单位：万元

项目	2026 年 1-5 月		2025 年度		2024 年度	
	金额	占营业收入比例	金额	占营业收入比例	金额	占营业收入比例
销售费用	213.92	1.04%	820.87	1.19%	838.97	1.25%

项目	2026 年 1-5 月		2025 年度		2024 年度	
	金额	占营业收入比例	金额	占营业收入比例	金额	占营业收入比例
管理费用	1,145.32	5.55%	2,958.78	4.31%	3,314.16	4.92%
研发费用	427.73	2.07%	1,241.08	1.81%	1,120.55	1.66%
财务费用	871.41	4.22%	2,555.35	3.72%	2,490.34	3.70%
合计	2,658.38	12.88%	7,576.07	11.03%	7,764.01	11.53%

报告期内，标的公司期间费用分别为 7,764.01 万元、7,576.07 万元和 2,658.38 万元，占营业收入比例分别为 11.53%、11.03%和 12.88%，整体保持稳定。标的公司期间费用主要由管理费用、财务费用、研发费用及销售费用构成，期间费用率与营业收入规模变化趋势基本一致。

（1）销售费用

报告期内，标的公司销售费用明细具体如下：

单位：万元

项目	2026 年 1-5 月		2025 年度		2024 年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
职工薪酬	150.81	70.50%	672.63	81.94%	729.79	86.99%
车辆费用	20.82	9.73%	72.12	8.79%	35.02	4.17%
业务招待费	10.60	4.95%	31.13	3.79%	36.76	4.38%
差旅费	4.62	2.16%	2.73	0.33%	29.02	3.46%
办公费及其他	27.07	12.65%	42.26	5.15%	8.38	1.00%
合计	213.92	100.00%	820.87	100.00%	838.97	100.00%

报告期内，标的公司销售费用分别为 838.97 万元、820.87 万元和 213.92 万元，占营业收入比例分别为 1.25%、1.19%和 1.04%，整体保持稳定。

标的公司销售费用主要包括职工薪酬、车辆费用、业务招待费、差旅费、办公费及其他费用等。其中，职工薪酬为销售费用的主要构成部分，报告期内职工薪酬占销售费用比例分别为 86.99%、81.94%和 70.50%，主要系销售人员工资、奖金及相关薪酬支出。报告期内，标的公司销售费用率整体保持稳定，销售费用规模与业务发展情况相匹配。

报告期内，标的公司与同行业公司销售费用占营业收入的比例比较如下：

公司简称	2026 年 1-5 月	2025 年度	2024 年度
西藏天路	未披露	1.00%	1.05%
喜跃发	未披露	1.40%	1.00%
浦东建设	未披露	0.01%	0.05%
平均值	-	0.80%	0.70%
知行股份	1.04%	1.19%	1.25%

报告期内，标的公司销售费用率分别为 1.25%、1.19%和 1.04%，整体呈下降趋势。销售费用率略高于同行业平均水平，主要系浦东建设的业务获取较多依赖既有客户及成熟销售渠道，销售推广投入相对较少，销售费用率较低，拉低了同行业平均水平，标的公司销售费用率仍处于可比公司合理区间。标的公司主要通过招投标及项目持续跟踪获取业务，项目主要集中于四川、海南等区域，销售人员需承担客户维护、投标协调及回款跟踪等工作，因此职工薪酬、车辆及差旅等销售费用相对较高。报告期内，随着收入规模增长及销售费用总体稳定，销售费用率逐步下降，与标的公司经营模式及业务发展情况相匹配。

（2）管理费用

报告期内，标的公司管理费用明细具体如下：

单位：万元

项目	2026 年 1-5 月		2025 年度		2024 年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
职工薪酬	615.15	53.71%	1,464.75	49.51%	1,666.42	50.28%
咨询服务费	163.30	14.26%	418.23	14.14%	492.61	14.86%
业务招待费	55.46	4.84%	292.65	9.89%	257.93	7.78%
办公费	33.03	2.88%	147.07	4.97%	244.06	7.36%
折旧费	41.97	3.66%	99.26	3.35%	143.72	4.34%
使用权资产累计折旧	35.88	3.13%	96.80	3.27%	93.66	2.83%
差旅费	18.17	1.59%	61.41	2.08%	52.23	1.58%
交通费	20.15	1.76%	52.24	1.77%	51.27	1.55%
长期待摊费用摊销	17.28	1.51%	53.93	1.82%	51.78	1.56%
车辆费用	3.08	0.27%	31.82	1.08%	69.02	2.08%
无形资产摊销	68.84	6.01%	15.33	0.52%	43.03	1.30%
其他	73.01	6.37%	225.29	7.61%	148.43	4.48%

项目	2026 年 1-5 月		2025 年度		2024 年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
合计	1,145.32	100.00%	2,958.78	100.00%	3,314.16	100.00%

报告期内，标的公司管理费用分别为 3,314.16 万元、2,958.78 万元和 1,145.32 万元，占营业收入比例分别为 4.92%、4.31%和 5.55%，整体保持稳定。

标的公司管理费用主要包括职工薪酬、咨询服务费、业务招待费、办公费、折旧费、使用权资产累计折旧、差旅费等。其中，职工薪酬为管理费用的主要构成部分，报告期内职工薪酬占管理费用比例分别为 50.28%、49.51%和 53.71%，主要系管理人员工资、奖金及相关薪酬支出。报告期内，标的公司管理费用规模与业务发展情况相匹配，管理费用率整体保持稳定。

报告期内，标的公司与同行业公司管理费用占营业收入的比例比较如下：

公司简称	2026 年 1-5 月	2025 年度	2024 年度
西藏天路	未披露	11.22%	12.99%
喜跃发	未披露	5.31%	4.75%
浦东建设	未披露	1.83%	1.42%
平均值	-	6.12%	6.39%
知行股份	5.55%	4.31%	4.92%

报告期内，标的公司管理费用率分别为 4.92%、4.31%和 5.55%，整体保持稳定。管理费用率处于可比公司区间范围内，与喜跃发较为接近。同行业平均水平较高，主要受西藏天路管理费用率较高影响；浦东建设营业收入规模相对较大，固定性管理支出的规模摊薄效应较为明显，管理费用率相对较低。

（3）研发费用

单位：万元

项目	2026 年 1-5 月		2025 年度		2024 年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
职工薪酬	198.63	46.44%	601.58	48.47%	573.36	51.17%
直接材料	100.91	23.59%	427.66	34.46%	414.97	37.03%
其他	128.19	29.97%	211.84	17.07%	132.21	11.80%
合计	427.73	100.00%	1,241.08	100.00%	1,120.55	100.00%

报告期内，标的公司研发费用分别为 1,120.55 万元、1,241.08 万元和 427.73

万元，占营业收入比例分别为 1.66%、1.81%和 2.07%。报告期内，标的公司研发费用金额整体保持稳定，研发费用率基本保持稳定。

标的公司研发费用主要包括职工薪酬、直接材料及其他研发相关支出。其中，职工薪酬和直接材料为研发费用的主要构成部分，报告期内两者合计占研发费用比例分别为 88.20%、82.93%和 70.03%，主要系研发人员薪酬以及研发过程中耗用的材料成本。报告期内，随着标的公司业务发展及技术研发需求增加，标的公司持续开展相关研发活动，研发费用规模与标的公司业务发展情况相匹配。

报告期内，标的公司与同行业公司研发费用占营业收入的比例比较如下：

公司简称	2026 年 1-5 月	2025 年度	2024 年度
西藏天路	未披露	2.50%	2.05%
喜跃发	未披露	8.52%	8.09%
浦东建设	未披露	3.44%	3.46%
平均值	-	4.82%	4.53%
知行股份	2.07%	1.81%	1.66%

报告期内，标的公司研发费用率分别为 1.66%、1.81%和 2.07%，整体保持稳定。标的公司研发费用率低于同行业可比公司平均水平，标的公司研发费用率与西藏天路相对接近。标的公司研发费用率低于同行业平均水平，主要与其应用型研发模式、以及无需持续购置高价值研发设备支持中试验证有关。

（4）财务费用

报告期内，标的公司财务费用具体构成情况如下：

单位：万元

项目	2026 年 1-5 月		2025 年度		2024 年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
利息费用	838.95	96.27%	2,470.14	96.67%	2,489.09	99.95%
减：利息资本化	3.36	0.39%	46.09	1.80%	29.07	1.17%
减：利息收入	5.53	0.64%	13.72	0.54%	28.81	1.16%
手续费支出	41.36	4.75%	145.01	5.67%	59.11	2.37%
合计	871.41	100.00%	2,555.35	100.00%	2,490.34	100.00%

报告期内，标的公司财务费用分别为 2,490.34 万元、2,555.35 万元和 871.41 万元，主要由利息费用、利息收入及手续费支出构成。其中，利息费用为财务费

用的主要构成部分，主要系银行借款产生的利息支出。报告期内，标的公司财务费用规模变化与标的公司融资规模及借款情况相匹配。

报告期内，标的公司与同行业公司财务费用占营业收入的比例比较如下：

公司简称	2026 年 1-5 月	2025 年度	2024 年度
西藏天路	未披露	1.93%	3.28%
喜跃发	未披露	3.97%	2.29%
浦东建设	未披露	0.09%	0.17%
平均值	-	2.00%	1.91%
知行股份	4.22%	3.72%	3.70%

报告期内，标的公司财务费用率分别为 3.70%、3.72%和 4.22%，整体保持稳定。标的公司财务费用率分别高于同行业可比公司平均水平。主要系标的公司处于业务发展阶段，路面面层材料生产、道路工程项目实施及相关生产基地建设对营运资金和长期资金需求较大，主要通过保证借款、抵押及质押借款等银行融资方式补充资金，短期借款、长期借款及一年内到期的长期借款规模相对较大，因此利息支出及财务费用率相对较高。

同行业可比公司主要为上市公司，资本实力及股权融资渠道相对更强，部分可比公司货币资金及金融资产规模较大，对银行借款的依赖程度相对较低，导致其财务费用率整体低于标的公司。综上，标的公司财务费用率高于同行业平均水平，主要系融资结构及银行借款规模差异所致，符合其业务发展阶段和资金使用需求，具有合理性。

6、其他收益

报告期内，标的公司其他收益具体构成情况如下：

单位：万元

项目	2026 年 1-5 月	2025 年度	2024 年度
政府补助	265.00	398.48	222.24
个税返还	1.62	0.69	0.85
增值税税收优惠	64.22	46.03	184.96
增值税进项税加计扣除	-	31.21	99.26
合计	330.83	476.41	507.32

报告期内，标的公司其他收益分别为 507.32 万元、476.41 万元和 330.83 万元，主要系政府补助、增值税税收优惠及增值税进项税加计扣除等形成。报告期内，标的公司其他收益规模整体较为稳定，主要受相关政府补助及税收优惠金额变化影响。

7、投资收益

报告期内，标的公司投资收益具体构成情况如下：

单位：万元

项目	2026 年 1-5 月	2025 年度	2024 年度
处置长期股权投资产生的投资收益	61.37	-	-
处置交易性金融资产产生的投资收益	2.19	9.67	26.30
处置应收款项融资产生的投资收益	-	-	-0.39
合计	63.56	9.67	25.91

报告期内，标的公司投资收益分别为 25.91 万元、9.67 万元和 63.56 万元，金额整体较小。报告期内，标的公司投资收益的变动主要受各期长期股权投资及金融资产处置时点和处置结果影响。

8、公允价值变动收益

报告期内，标的公司公允价值变动收益具体构成情况如下：

单位：万元

项目	2026 年 1-5 月	2025 年度	2024 年度
交易性金融资产	-	-	0.06
其中：衍生金融工具产生的公允价值变动收益	-	-	0.06
合计	-	-	0.06

报告期内，标的公司公允价值变动收益分别为 0.06 万元、0.00 万元和 0.00 万元，主要系交易性金融资产公允价值变动产生的收益。报告期内，标的公司公允价值变动收益金额较小。

9、信用减值损失

报告期内，标的公司信用减值损失具体构成情况如下：

单位：万元

项目	2026 年 1-5 月	2025 年度	2024 年度
应收票据坏账损失	-56.39	46.58	-38.63
应收账款坏账损失	-130.90	-1,288.52	-622.59
其他应收款坏账损失	-15.44	6.72	-3.97
合计	-202.73	-1,235.22	-665.19

报告期内，标的公司信用减值损失分别为-665.19 万元、-1,235.22 万元和-202.73 万元，主要为计提的应收账款坏账损失。报告期内，标的公司信用减值损失金额存在一定波动，主要系各期应收款项余额及坏账准备计提金额变化所致。

10、资产减值损失

报告期内，标的公司资产减值损失具体构成情况如下：

单位：万元

项目	2026 年 1-5 月	2025 年度	2024 年度
合同资产减值损失	1.61	62.60	11.47
其他非流动资产减值损失	-9.23	8.29	10.26
合计	-7.63	70.89	21.73

报告期内，标的公司资产减值损失分别为 21.73 万元、70.89 万元和-7.63 万元，主要系计提的合同资产减值损失及其他非流动资产减值损失。

11、资产处置收益

报告期内，标的公司资产处置收益具体构成情况如下：

单位：万元

项目	2026 年 1-5 月	2025 年度	2024 年度
处置未划分为持有待售的非流动资产时确认的收益	17.42	-35.92	-3.63
其中：固定资产	17.42	-35.92	-3.63
合计	17.42	-35.92	-3.63

报告期内，标的公司资产处置收益分别为-3.63 万元、-35.92 万元和 17.42 万元，主要系处置固定资产产生的收益（损失）。报告期内，标的公司资产处置收益金额较小，对经营业绩影响较小。

12、营业外收入

报告期内，标的公司营业外收入具体构成情况如下：

单位：万元

项目	2026 年 1-5 月	2025 年度	2024 年度
无法支付的应付款	-	18.78	-
其他	5.25	0.89	3.86
合计	5.25	19.66	3.86

报告期内，标的公司营业外收入分别为 3.86 万元、19.66 万元和 5.25 万元，主要由无法支付的应付款项、违约金及其他事项构成，金额较小。

13、营业外支出

报告期内，标的公司营业外支出具体构成情况如下：

单位：万元

项目	2026 年 1-5 月	2025 年度	2024 年度
对外捐赠	-	0.60	-
资产报废、毁损损失	6.88	36.75	-
赔偿金、违约金	-	1.10	2.47
税收滞纳金	3.17	0.27	2.63
其他	0.09	10.95	1.52
合计	10.13	49.67	6.62

报告期内，标的公司营业外支出分别为 6.62 万元、49.67 万元和 10.13 万元，主要系资产报废、毁损损失及其他支出。

14、所得税费用

报告期内，标的公司所得税费用具体构成情况如下：

单位：万元

项目	2026 年 1-5 月	2025 年度	2024 年度
本期所得税费用	259.27	891.84	1,097.62
递延所得税费用	-107.86	53.98	-287.13
合计	151.41	945.81	810.49

报告期内，标的公司所得税费用分别为 810.49 万元、945.81 万元和 151.41 万元，整体保持稳定，与标的公司经营规模及利润水平相匹配。

（三）现金流量分析

报告期内，标的公司现金流量情况如下：

单位：万元

项目	2026 年 1-5 月	2025 年度	2024 年度
经营活动产生的现金流量净额	-4,455.03	-3,246.72	1,129.10
投资活动产生的现金流量净额	-2,299.67	-5,201.89	-8,451.27
筹资活动产生的现金流量净额	6,546.52	8,134.71	2,772.66
现金及现金等价物净增加额	-208.18	-313.90	-4,549.51

1、报告期经营活动现金流量净额变动的原因

报告期内，标的公司的经营活动现金流量情况如下：

单位：万元

项目	2026 年 1-5 月	2025 年度	2024 年度
销售商品、提供劳务收到的现金	24,318.95	57,155.38	63,931.29
收到的税费返还	-	-	176.57
收到其他与经营活动有关的现金	504.82	1,748.72	4,900.11
经营活动现金流入小计	24,823.77	58,904.10	69,007.98
购买商品、接受劳务支付的现金	24,163.60	53,016.99	57,350.93
支付给职工以及为职工支付的现金	2,251.93	4,206.53	4,311.73
支付的各项税费	2,168.88	2,444.64	2,420.38
支付其他与经营活动有关的现金	694.39	2,482.66	3,795.83
经营活动现金流出小计	29,278.80	62,150.82	67,878.88
经营活动产生的现金流量净额	-4,455.03	-3,246.72	1,129.10

报告期内，标的公司经营活动产生的现金流量净额分别为 1,129.10 万元、-3,246.72 万元和-4,455.03 万元。销售商品、提供劳务收到的现金为 63,931.29 万元、57,155.38 万元和 24,318.95 万元，为经营活动现金流入的主要来源。

报告期内，标的公司经营活动产生的现金流量净额与净利润的比例分别为 25.10%、-59.40%和-371.66%。采用间接法将净利润调节为经营活动产生的现金流量净额如下所示：

单位：万元

项目	2026 年 1-5 月	2025 年度	2024 年度
净利润	1,198.67	5,466.10	4,499.26

项目	2026 年 1-5 月	2025 年度	2024 年度
加：资产减值准备	7.63	-70.89	-21.73
信用减值损失	202.73	1,235.22	665.19
固定资产折旧、油气资产折耗、生产性生物资产折旧	1,508.61	2,692.91	2,975.36
使用权资产折旧	104.60	172.01	125.52
无形资产摊销	169.85	311.04	322.99
长期待摊费用摊销	17.28	53.93	53.93
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失（收益以“-”号填列）	-17.42	35.92	3.63
固定资产报废损失（收益以“-”号填列）	6.88	36.75	-
公允价值变动损失（收益以“-”号填列）	-	-	-0.06
财务费用（收益以“-”号填列）	835.58	2,424.06	2,460.03
投资损失（收益以“-”号填列）	-63.56	-9.67	-25.91
净敞口套期损失（收益以“-”号填列）	-	-	-
递延所得税资产减少（增加以“-”号填列）	-63.40	77.09	184.61
递延所得税负债增加（减少以“-”号填列）	-44.46	-23.10	-472.20
存货的减少（增加以“-”号填列）	1,594.59	-2,914.70	-1,810.68
经营性应收项目的减少（增加以“-”号填列）	-637.26	-7,813.51	-13,078.25
经营性应付项目的增加（减少以“-”号填列）	-9,275.35	-4,915.62	5,247.40
其他	-	-4.25	-
经营活动产生的现金流量净额	-4,455.03	-3,246.72	1,129.10

经营活动现金流量净额与净利润的差异，主要受折旧摊销、信用减值损失等非付现项目，以及存货、经营性应收项目和经营性应付项目变动影响。

2024 年度，标的公司经营活动现金流量净额低于净利润，主要系存货及经营性应收项目增加形成资金占用，相关影响部分被折旧摊销、财务费用等非经营性或非付现项目调增以及经营性应付项目增加所抵销。2025 年度，经营活动现金流量净额转为负数，主要系存货及经营性应收项目继续增加，同时经营性应付项目减少，共同形成较大资金占用。2026 年 1-5 月，经营活动现金流量净额进一步下降，主要系标的公司支付前期形成的原材料及劳务服务采购款，经营性应付项目大幅减少所致；同期存货减少释放了部分营运资金，但不足以抵销经营性应付项目减少产生的现金流出。

2、报告期投资活动现金流量净额变动的原因

报告期内，标的公司的投资活动现金流量情况如下：

单位：万元

项目	2026 年 1-5 月	2025 年度	2024 年度
收回投资收到的现金	4,050.00	11,950.00	16,900.00
取得投资收益收到的现金	2.19	9.73	32.80
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	27.42	121.49	6.67
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	204.74	-	-
收到其他与投资活动有关的现金	-	-	-
投资活动现金流入小计	4,284.35	12,081.23	16,939.47
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	2,134.01	6,433.12	8,590.74
投资支付的现金	4,450.01	10,850.00	16,800.00
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	-	-	-
支付其他与投资活动有关的现金	-	-	-
投资活动现金流出小计	6,584.02	17,283.12	25,390.74
投资活动产生的现金流量净额	-2,299.67	-5,201.89	-8,451.27

报告期内，标的公司投资活动产生的现金流量净额分别为-8,451.27 万元、-5,201.89 万元和-2,299.67 万元。报告期内，标的公司投资活动现金流量净额均为负，主要系标的公司购买理财产品及购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付现金所致。

3、报告期筹资活动现金流量净额变动的原因

报告期内，标的公司的筹资活动现金流量情况如下：

单位：万元

项目	2026 年 1-5 月	2025 年度	2024 年度
吸收投资收到的现金	2,914.02	2,980.66	635.40
其中：子公司吸收少数股东投资收到的现金	-	90.00	-
取得借款收到的现金	18,002.26	38,197.74	25,300.00
收到其他与筹资活动有关的现金	-	2,046.18	16,178.99
筹资活动现金流入小计	20,916.28	43,224.58	42,114.39
偿还债务支付的现金	11,385.00	19,155.00	24,287.06
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	601.61	2,428.13	2,070.97

项目	2026 年 1-5 月	2025 年度	2024 年度
其中：子公司支付给少数股东的股利、利润	-	-	-
支付其他与筹资活动有关的现金	2,383.15	13,506.74	12,983.70
筹资活动现金流出小计	14,369.76	35,089.87	39,341.73
筹资活动产生的现金流量净额	6,546.52	8,134.71	2,772.66

报告期内，标的公司筹资活动产生的现金流量净额分别为 2,772.66 万元、8,134.71 万元和 6,546.52 万元，主要系标的公司取得借款收到的现金及偿还债务支付的现金影响所致。报告期内，筹资活动现金流入主要来源于取得借款收到的现金，筹资活动现金流出主要为偿还债务及支付利息支出的现金。

五、对拟购买资产的整合管控安排

（一）业务整合

本次交易完成后，上市公司将保持知行股份现有绿色环保、低碳节能路面材料研发生产、路面铺装施工及路面废旧材料再生利用业务的稳定运营，维持其与现有主要客户的业务合作关系。上市公司与知行股份同属非金属矿物制品业，均以工业固废资源化利用为核心发展方向，上市公司将在固废资源化利用技术路线、工业固废原料协同采购、绿色生产技术共享等方面推动双方业务协同，构建“能源材料+路面材料”双轮驱动的业务格局。在市场拓展方面，知行股份路面材料业务将锚定西南区域，快速发展海南市场，进一步拓展广东、陕西等地市场；上市公司能源材料业务客户以油气开采领域央企为主，双方下游客户结构具有互补性，可在各自客户资源及渠道网络方面相互支持。上市公司将在不改变知行股份现有业务模式的前提下，逐步推进双方在固废原料采购、技术研发及市场渠道等环节的协同。

（二）资产整合

本次交易完成后，知行股份成为上市公司控股子公司，仍作为独立法人主体，上市公司将保持标的公司资产的相对独立性，确保标的公司拥有与其业务经营有关的资产。上市公司将根据知行股份业务发展需要，在生产基地建设、设备更新及技术改造等方面统筹安排资金投入，支持其产能布局优化。对于双方在工业固废原料采购、仓储物流等方面存在协同空间的资产，上市公司将逐步推动资源共享，提升资产使用效率。知行股份及其子公司的重大资产购置、处置及对外投资

事项，将按照上市公司子公司管理的相关制度履行审批程序。

（三）人员整合

本次交易完成后，知行股份现有管理团队和核心技术人员原则上保持稳定，继续负责知行股份的日常经营管理和技术研发工作。上市公司将根据知行股份业务发展需要，在财务、内控、合规等上市公司治理要求相关的关键岗位派驻或配备相应人员，协助知行股份提升规范化运作水平。在员工激励方面，上市公司将结合知行股份经营情况，研究建立与业绩挂钩的激励机制，稳定核心管理和技术人员队伍。

（四）财务整合

本次交易完成后，知行股份将纳入上市公司合并报表范围。上市公司将按照企业会计准则及上市公司财务管理要求，对知行股份财务管理体系进行规范，统一会计政策、会计估计和财务报告制度，建立定期财务报告机制，确保上市公司能够及时、准确掌握知行股份财务状况。上市公司将加强对知行股份资金使用的管控，在保障其正常经营资金需求的前提下，统筹安排资金，降低整体资金成本。针对知行股份应收账款规模较大的情况，上市公司将协助其完善应收账款管理制度，加强客户信用评估和回款管理，降低应收账款回收风险。知行股份的重大对外投资、融资及担保事项，将按照上市公司子公司管理相关制度履行审批程序。

（五）机构治理整合

本次交易完成后，标的公司将成为上市公司的控股子公司。标的公司将保持机构的相对独立性，同时日常运营和治理将严格按照《公司法》《证券法》、上市公司相关管理制度和内控制度体系、公司章程及北交所和中国证监会的规定执行。

六、本次交易对上市公司的持续经营能力、未来发展前景及当期每股收益等财务指标和非财务指标的影响

（一）本次交易对上市公司的持续经营能力的影响

本次重组完成后，上市公司的收入规模和盈利能力预计得以提升，有利于增强持续盈利能力和抗风险能力，符合公司股东的利益。

（二）本次交易对上市公司未来发展前景的影响

本次交易完成后，上市公司将在原有压裂支撑剂业务基础上，进一步拓展绿色环保新材料领域，优化业务布局，提升产业协同能力。

上市公司主营业务聚焦于压裂支撑剂的研发、生产与销售，以低品位矿及工业固废综合利用为核心技术路线，形成了陶粒支撑剂、石英砂支撑剂及覆膜支撑剂等产品体系，在相关领域具备一定市场竞争优势。标的公司主要从事绿色环保路面材料的研发、生产与销售，业务方向符合国家绿色低碳循环发展政策导向。

本次交易有利于上市公司进一步丰富业务结构，拓展未来发展空间，增强综合竞争能力和持续盈利能力。同时，上市公司将依托自身资本平台和规范治理优势，推动各项业务稳健发展，提升上市公司的长期价值。

（三）本次交易对上市公司财务指标和非财务指标的影响

1、本次交易完成后财务指标的分析

根据中汇会计师出具的《备考审阅报告》，假设按交易完成后架构模拟编制上市公司的备考报表，其相关财务指标分析如下：

（1）本次交易前后资产负债结构的影响

单位：万元

项目	2026年1-5月/2026年5月31日		
	交易前	备考数	变动比例
资产总计	82,790.08	233,186.19	181.66%
负债总计	23,985.49	99,814.76	316.15%
归属于母公司所有者权益合计	58,804.59	118,324.61	101.22%
所有者权益合计	58,804.59	133,371.43	126.80%

（2）本次交易对上市公司盈利能力的分析

单位：万元

项目	2026年1-5月		
	交易前	备考数	变动比例
营业收入	13,734.04	34,377.31	150.31%
净利润	1,285.07	1,936.49	50.69%
归属于母公司所有者的净利润	1,285.07	1,936.97	50.73%

(3) 本次交易前后每股收益分析

项目	2026 年 1-5 月		
	交易前	备考数	变动比例
基本每股收益	0.07	0.08	14.29%
稀释每股收益	0.07	0.08	14.29%

2、本次交易对上市公司未来资本性支出的影响

标的公司未来的资本性支出计划将纳入上市公司未来的年度计划、发展规划中统筹考虑。同时，上市公司将继续利用资本平台的融资功能，通过自有资金、再融资、银行贷款等多种方式筹集所需资金，满足未来资本性支出的需要。

3、本次交易的职工安置方案

本次交易不涉及职工安置方案。

4、本次交易成本对上市公司的影响

本次交易涉及的税负成本由相关责任方各自承担，中介机构费用等按照市场收费水平确定，上述交易成本不会对上市公司造成不利影响。

第十章 财务会计信息

一、交易标的财务会计资料

根据中汇会计师出具的《审计报告》（中汇会审[2026]14212 号），标的公司最近两年及一期的财务报表如下：

（一）合并资产负债表

单位：万元

项目	2026 年 5 月 31 日	2025 年 12 月 31 日	2024 年 12 月 31 日
流动资产：			
货币资金	6,909.41	8,120.75	7,530.40
交易性金融资产	400.01	-	1,100.06
衍生金融资产	-	-	-
应收票据	1,093.64	210.21	940.00
应收账款	44,224.45	47,837.15	39,282.98
应收款项融资	-	110.12	97.09
预付款项	938.74	537.35	630.64
其他应收款	922.69	1,053.82	2,765.71
其中：应收利息	-	-	-
应收股利	-	-	-
存货	15,207.73	16,802.32	13,825.53
其中：数据资源	-	-	-
合同资产	1,432.93	1,458.07	2,438.78
持有待售资产	-	-	-
一年内到期的非流动资产	-	-	-
其他流动资产	1,679.73	1,720.20	1,450.37
流动资产合计	72,809.34	77,849.99	70,061.57
非流动资产：			
债权投资	-	-	-
其他债权投资	-	-	-
长期应收款	-	-	-
长期股权投资	-	-	-
其他权益工具投资	4.61	4.76	4.76
其他非流动金融资产	-	-	-

项目	2026 年 5 月 31 日	2025 年 12 月 31 日	2024 年 12 月 31 日
投资性房地产	-	-	-
固定资产	43,718.68	43,004.10	34,688.86
在建工程	1,898.13	3,910.51	9,655.93
生产性生物资产	-	-	-
油气资产	-	-	-
使用权资产	185.12	289.70	207.51
无形资产	7,606.84	7,769.82	7,789.37
其中：数据资源	-	-	-
开发支出	-	-	-
其中：数据资源	-	-	-
商誉	-	-	-
长期待摊费用	-	17.28	71.21
递延所得税资产	401.74	338.34	415.43
其他非流动资产	353.17	111.88	277.51
非流动资产合计	54,168.29	55,446.39	53,110.58
资产总计	126,977.62	133,296.38	123,172.15
流动负债：			
短期借款	26,295.60	21,674.86	17,325.40
交易性金融负债	-	-	-
衍生金融负债	-	-	-
应付票据	600.00	1,600.00	-
应付账款	10,648.41	22,004.23	25,069.43
预收款项	-	-	-
合同负债	115.39	343.19	233.69
应付职工薪酬	320.74	1,210.03	1,341.62
应交税费	879.97	1,854.01	1,739.85
其他应付款	592.15	598.80	3,865.38
其中：应付利息	-	-	-
应付股利	375.43	375.43	375.43
持有待售的负债	-	-	-
一年内到期的非流动负债	16,710.51	12,551.05	13,013.68
其他流动负债	19.34	40.57	24.00
流动负债合计	56,182.09	61,876.74	62,613.05

项目	2026 年 5 月 31 日	2025 年 12 月 31 日	2024 年 12 月 31 日
非流动负债：			
长期借款	9,854.39	14,267.53	8,900.00
应付债券	-	-	-
其中：优先股	-	-	-
永续债	-	-	-
租赁负债	56.08	160.26	79.39
长期应付款	24.13	86.51	4,050.54
长期应付职工薪酬	-	-	-
预计负债	-	-	-
递延收益	2,446.58	2,518.61	1,566.10
递延所得税负债	284.74	329.19	352.30
其他非流动负债	-	-	-
非流动负债合计	12,665.91	17,362.10	14,948.32
负债合计	68,848.00	79,238.84	77,561.37
所有者权益：			
股本	11,979.88	11,332.32	10,582.32
其他权益工具	-	-	-
其中：优先股	-	-	-
永续债	-	-	-
资本公积	6,054.56	3,828.56	1,677.84
减：库存股	-	-	-
其他综合收益	-0.14	-	-
专项储备	-	-	-
盈余公积	1,348.80	1,348.80	1,028.45
未分配利润	24,842.82	23,646.95	19,018.92
归属于母公司所有者权益合计	44,225.92	40,156.63	32,307.53
少数股东权益	13,903.70	13,900.91	13,303.25
所有者权益合计	58,129.62	54,057.54	45,610.78
负债和所有者权益总计	126,977.62	133,296.38	123,172.15

（二）合并利润表

单位：万元

项目	2026 年 1-5 月	2025 年度	2024 年度
一、营业收入	20,643.27	68,713.61	67,317.77
减：营业成本	16,642.73	53,476.93	53,737.97
税金及附加	188.65	504.52	389.47
销售费用	213.92	820.87	838.97
管理费用	1,145.32	2,958.78	3,314.16
研发费用	427.73	1,241.08	1,120.55
财务费用	871.41	2,555.35	2,490.34
其中：利息费用	835.58	2,424.06	2,460.03
利息收入	5.53	13.72	28.81
加：其他收益	330.83	476.41	507.32
投资收益（损失以“-”号填列）	63.56	9.67	25.91
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	-	-	-
以摊余成本计量的金融资产终止确认收益	-	-	-
净敞口套期收益（损失以“-”号填列）	-	-	-
公允价值变动收益（损失以“-”号填列）	-	-	0.06
信用减值损失（损失以“-”号填列）	-202.73	-1,235.22	-665.19
资产减值损失（损失以“-”号填列）	-7.63	70.89	21.73
资产处置收益（损失以“-”号填列）	17.42	-35.92	-3.63
二、营业利润（亏损以“-”号填列）	1,354.97	6,441.92	5,312.51
加：营业外收入	5.25	19.66	3.86
减：营业外支出	10.13	49.67	6.62
三、利润总额（亏损总额以“-”号填列）	1,350.08	6,411.91	5,309.75
减：所得税费用	151.41	945.81	810.49
四、净利润（净亏损以“-”号填列）	1,198.67	5,466.10	4,499.26
（一）按经营持续性分类	-	-	-
1. 持续经营净利润（净亏损以“-”号填列）	1,198.67	5,466.10	4,499.26
2. 终止经营净利润（净亏损以“-”号填列）	-	-	-
（二）按所有权归属分类	-	-	-
1. 归属于母公司所有者的净利润	1,195.88	4,948.38	4,058.39
2. 少数股东损益	2.80	517.72	440.87
五、其他综合收益的税后净额	-0.14	-	-

项目	2026 年 1-5 月	2025 年度	2024 年度
六、综合收益总额（综合亏损总额以“-”号填列）	1,198.53	5,466.10	4,499.26
归属于母公司股东的综合收益总额	1,195.73	4,948.38	4,058.39
归属于少数股东的综合收益总额	2.80	517.72	440.87
七、每股收益：	-	-	-
（一）基本每股收益（元/股）	0.10	0.44	0.38
（二）稀释每股收益（元/股）	0.10	0.44	0.38

（三）合并现金流量表

单位：万元

项目	2026 年 1-5 月	2025 年度	2024 年度
一、经营活动产生的现金流量：			
销售商品、提供劳务收到的现金	24,318.95	57,155.38	63,931.29
收到的税费返还	-	-	176.57
收到其他与经营活动有关的现金	504.82	1,748.72	4,900.11
经营活动现金流入小计	24,823.77	58,904.10	69,007.98
购买商品、接受劳务支付的现金	24,163.60	53,016.99	57,350.93
支付给职工以及为职工支付的现金	2,251.93	4,206.53	4,311.73
支付的各项税费	2,168.88	2,444.64	2,420.38
支付其他与经营活动有关的现金	694.39	2,482.66	3,795.83
经营活动现金流出小计	29,278.80	62,150.82	67,878.88
经营活动产生的现金流量净额	-4,455.03	-3,246.72	1,129.10
二、投资活动产生的现金流量：			
收回投资收到的现金	4,050.00	11,950.00	16,900.00
取得投资收益收到的现金	2.19	9.73	32.80
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	27.42	121.49	6.67
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	204.74	-	-
收到其他与投资活动有关的现金	-	-	-
投资活动现金流入小计	4,284.35	12,081.23	16,939.47
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	2,134.01	6,433.12	8,590.74
投资支付的现金	4,450.01	10,850.00	16,800.00
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	-	-	-
支付其他与投资活动有关的现金	-	-	-

项目	2026 年 1-5 月	2025 年度	2024 年度
投资活动现金流出小计	6,584.02	17,283.12	25,390.74
投资活动产生的现金流量净额	-2,299.67	-5,201.89	-8,451.27
三、筹资活动产生的现金流量：			
吸收投资收到的现金	2,914.02	2,980.66	635.40
其中：子公司吸收少数股东投资收到的现金	-	90.00	-
取得借款收到的现金	18,002.26	38,197.74	25,300.00
收到其他与筹资活动有关的现金	-	2,046.18	16,178.99
筹资活动现金流入小计	20,916.28	43,224.58	42,114.39
偿还债务支付的现金	11,385.00	19,155.00	24,287.06
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	601.61	2,428.13	2,070.97
其中：子公司支付给少数股东的股利、利润	-	-	-
支付其他与筹资活动有关的现金	2,383.15	13,506.74	12,983.70
筹资活动现金流出小计	14,369.76	35,089.87	39,341.73
筹资活动产生的现金流量净额	6,546.52	8,134.71	2,772.66
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-	-	-
五、现金及现金等价物净增加额	-208.18	-313.90	-4,549.51
加：期初现金及现金等价物余额	6,387.48	6,701.39	11,250.89
六、期末现金及现金等价物余额	6,179.31	6,387.48	6,701.39

二、上市公司最近一年一期备考财务会计信息

（一）编制基础

上市公司备考合并财务报表根据中国证监会《重组管理办法》《格式准则 56 号》等相关规定编制。

中汇会计师对上市公司编制的最近一年及一期备考合并财务报表及附注进行了审阅，并出具了《备考审阅报告》（中汇会阅[2026]14213 号）。

（二）备考合并资产负债表

单位：万元

项目	2026 年 5 月 31 日	2025 年 12 月 31 日
流动资产：		
货币资金	20,215.97	22,647.09
交易性金融资产	400.01	-

项目	2026 年 5 月 31 日	2025 年 12 月 31 日
应收票据	4,928.93	15,241.46
应收账款	59,471.06	62,890.08
应收款项融资	1,282.65	110.12
预付款项	1,776.15	849.27
其他应收款	1,620.40	2,353.65
存货	34,532.41	39,343.24
合同资产	1,432.93	1,458.07
其他流动资产	2,114.57	1,998.96
流动资产合计	127,775.08	146,891.94
非流动资产：		
长期股权投资	1,482.18	1,558.18
其他权益工具投资	3,165.94	3,598.05
固定资产	63,352.49	63,407.57
在建工程	4,432.23	6,081.32
使用权资产	341.05	736.67
无形资产	13,048.11	13,492.61
商誉	18,698.40	18,698.40
长期待摊费用	17.58	41.59
递延所得税资产	467.21	356.72
其他非流动资产	405.93	127.57
非流动资产合计	105,411.11	108,098.69
资产总计	233,186.19	254,990.63
流动负债：		
短期借款	36,704.02	32,033.46
应付票据	860.00	3,000.00
应付账款	22,866.65	44,958.28
合同负债	118.22	343.19
应付职工薪酬	438.43	1,335.65
应交税费	922.19	2,216.74
其他应付款	9,610.54	9,663.62
一年内到期的非流动负债	16,732.84	12,679.96
其他流动负债	19.51	40.57
流动负债合计	88,272.39	106,271.47

项目	2026 年 5 月 31 日	2025 年 12 月 31 日
非流动负债：		
长期借款	9,854.39	14,267.53
租赁负债	134.39	258.28
长期应付款	24.13	86.51
预计负债	63.58	63.58
递延收益	422.25	440.48
递延所得税负债	1,043.63	1,213.19
非流动负债合计	11,542.37	16,329.57
负债合计	99,814.76	122,601.03
所有者权益：		
归属于母公司所有者权益合计	118,324.61	117,342.29
少数股东权益	15,046.82	15,047.30
所有者权益合计	133,371.43	132,389.60
负债和所有者权益总计	233,186.19	254,990.63

（三）备考合并利润表

单位：万元

项目	2026 年 1-5 月	2025 年度
一、营业收入	34,377.31	121,437.96
减：营业成本	28,155.09	97,443.94
税金及附加	299.98	882.71
销售费用	690.36	2,429.85
管理费用	1,780.05	4,594.24
研发费用	553.48	2,076.94
财务费用	958.37	2,883.38
加：其他收益	328.72	581.01
投资收益（损失以“-”号填列）	-10.59	230.38
信用减值损失（损失以“-”号填列）	-74.32	-1,164.43
资产减值损失（损失以“-”号填列）	-38.56	-111.98
资产处置收益（损失以“-”号填列）	25.65	-35.92
二、营业利润（亏损以“-”号填列）	2,170.88	10,625.97
加：营业外收入	39.53	27.56
减：营业外支出	25.34	78.17

项目	2026 年 1-5 月	2025 年度
三、利润总额（亏损总额以“-”号填列）	2,185.07	10,575.36
减：所得税费用	248.58	1,514.92
四、净利润（净亏损以“-”号填列）	1,936.49	9,060.45
（一）按经营持续性分类		
1. 持续经营净利润（净亏损以“-”号填列）	1,936.49	9,060.45
2. 终止经营净利润（净亏损以“-”号填列）	-	-
（二）按所有权归属分类		
1. 归属于母公司所有者的净利润	1,936.97	8,560.40
2. 少数股东损益	-0.48	500.05
五、其他综合收益的税后净额	-	-
六、综合收益总额（综合亏损总额以“-”号填列）	1,936.49	9,060.45
归属于母公司股东的综合收益总额	1,936.97	8,560.40
归属于少数股东的综合收益总额	-0.48	500.05

第十一章 同业竞争和关联交易

一、同业竞争情况

（一）本次交易前的同业竞争情况

截至本报告书出具日，本次交易前上市公司秉扬科技的控股股东和实际控制人所控制的其他企业（上市公司及其控股子公司除外）未从事与上市公司相同或相似的业务，上市公司与其控股股东和实际控制人所控制的其他企业间不构成同业竞争。

本次交易的标的资产知行股份（及其控股子公司）主要从事绿色环保、低碳节能路面材料研发、生产和销售的业务，与上市公司秉扬科技现有主营业务在产品结构、应用场景及关键技术路线等方面均存在差异，双方产品不具有替代性和竞争性关系，不存在利益冲突，双方的目标销售市场不存在重叠的情形。

（二）本次交易完成后的同业竞争情况

本次重组完成后，知行股份将成为上市公司的控股子公司，本次交易不会导致上市公司控股股东及控制权发生变更，亦不会导致上市公司与控股股东及其控制的其他企业之间形成同业竞争。

（三）避免同业竞争的措施

上市公司秉扬科技的控股股东、实际控制人出具了《关于避免同业竞争的承诺函》，主要内容如下：

“1、除持有上市公司股权外，本人及本人控制的企业不存在直接或间接从事与上市公司及其控制的企业实际从事的业务构成或可能构成同业竞争的任何业务活动。

2、在本次交易完成后，本人及本人控制的企业不会直接或间接地以任何方式参与或进行与上市公司及其控制的企业实际从事的业务存在直接或间接竞争的任何业务活动。凡本人及本人控制的企业将来可能获得任何与上市公司及其控制的企业存在直接或间接竞争的业务机会，本人及本人控制的企业将立即通知上市公司，并尽力将该等商业机会让与上市公司。

3、自本承诺函签署日起，本人愿意对违反上述承诺而给上市公司造成的损失承担赔偿责任；本人亦应将上述相关获利支付给上市公司；上市公司有权将应付本人的分红收入予以扣留并冲抵前述相关款项。”

二、关联交易

（一）本次交易构成关联交易

本次交易前，本次发行股份及支付现金购买资产的交易对方与上市公司不存在关联关系。本次交易完成后，交易对方张楠楠、刘永伟及其一致行动人合计持有的上市公司股份比例预计将超过 5%。根据《股票上市规则》等相关规定，本次交易构成关联交易。

（二）标的公司的关联方

1、标的公司的控股股东、实际控制人及其一致行动人

序号	关联方姓名	关联关系
1	张楠楠	直接持有标的公司 56.25%的股份，为标的公司控股股东、实际控制人
2	刘永伟	直接持有标的公司 3.98%的股份，与张楠楠系夫妻关系，为标的公司的实际控制人
3	黄振英	系张楠楠的母亲，直接持有标的公司 8.07%的股份，为标的公司实际控制人的一致行动人
4	成都知行企业管理合伙企业（有限合伙）	直接持有标的公司 3.54%的股份，且刘永伟担任知行企管执行事务合伙人，为公司实际控制人的一致行动人

2、标的公司的控股股东、实际控制人控制的除标的公司以外的其他企业

序号	关联方姓名或名称	关联关系
1	宁波知行良知企业管理合伙企业（有限合伙）	标的公司实际控制人张楠楠与刘永伟持有该合伙企业 100%的合伙份额，且刘永伟为该合伙企业的执行事务合伙人

3、持有标的公司 5%以上股份的其他股东

序号	关联方姓名或名称	关联关系
1	四川聚信致远私募基金管理有限公司-四川省绿色低碳产业发展基金合伙企业（有限合伙）	直接持有标的公司 6.26%的股份

4、标的公司的子公司或其控制的企业及参股企业

①标的公司的子公司或其控制的企业

序号	公司名称	关联关系
1	眉山环天良知实业有限公司	知行股份持有该公司 55%的股权
2	眉山天投新材料有限公司	眉山环天良知实业有限公司持有该公司 100%的股权
3	眉山天投集采物资有限公司	眉山环天良知实业有限公司持有该公司 100%的股权
4	四川环天市政工程有限公司	眉山环天良知实业有限公司持有该公司 100%的股权
5	西南航空港建设有限公司	知行股份持有该公司 100%的股权
6	合一再生资源科技有限公司	知行股份持有该公司 100%的股权
7	水润天府新材料有限公司	合一再生资源科技有限公司持有该公司 94.63%的股权
8	海南良知新材料有限公司	合一再生资源科技有限公司持有该公司 70%的股权
9	眉山金戈新材料有限公司	合一再生资源科技有限公司持有该公司 100%的股权
10	四川剑门雄关新材料有限公司	合一再生资源科技有限公司持有该公司 100%的股权
11	海南知行良知新材料技术有限公司	知行股份持有该公司 100%的股权
12	海南知行新材料有限公司	海南知行良知新材料技术有限公司持有该公司 90%的股权
13	西安未来道路新材料有限公司	海南知行良知新材料技术有限公司持有该公司 100%的股权
14	广东知行良知新材料有限公司	海南知行良知新材料技术有限公司持有该公司 100%的股权
15	广东未来行新材料有限公司	广东知行良知新材料有限公司持有该公司 75%的股权
16	國際循環實業控股有限公司	海南知行良知新材料技术有限公司持有该公司 100%的股权
17	四川知行良知物资有限公司	知行股份持有该公司 100%的股权
18	知行集采物资有限公司	四川知行良知物资有限公司持有该公司 100%的股权
19	重庆良知供应链管理有限公可	四川知行良知物资有限公司持有该公司 100%的股权
20	四川良知环保新材料有限公司	知行股份持有该公司 100%的股权
21	宜宾金砂低碳环保新材料有限公司	四川良知环保新材料有限公司持有该公司 95.47%的股权
22	达州知行新材料有限公司	四川良知环保新材料有限公司持有该公司 100%的股权
23	乐山良知新材料有限公司	四川良知环保新材料有限公司持有该公司 100%的股权
24	知行良知人工智能科技（海南）有限公司	知行股份持有该公司 100%的股权
25	四川良知循环科技有限公可	知行股份持有该公司 100%的股权

序号	公司名称	关联关系
	司	
26	定安秦直道科技服务有限公司	四川良知循环科技有限公司持有该公司 100%的股权
27	知行伯乐（四川）人力资源管理有限公司	四川良知循环科技有限公司持有该公司 100%的股权
28	良知循环科技（宜宾）有限公司	四川良知循环科技有限公司持有该公司 100%的股权
29	蜀都路博仕科技服务（成都）有限公司	四川良知循环科技有限公司持有该公司 100%的股权
30	眉山路博仕科技服务有限公司	四川良知循环科技有限公司持有该公司 100%的股权
31	知行岭南新材料技术（四川）有限公司	知行股份持有该公司 100%的股权

②标的公司间接参股企业

序号	公司名称	关联关系
1	蜀都融鼎盛（成都）环保新材料有限公司	知行股份子公司四川知行良知物资有限公司持有该公司 49%的股权

5、标的公司的董事、高级管理人员

序号	关联方姓名	职务
1	刘永伟	董事长，非独立董事，总经理
2	张楠楠	副董事长，非独立董事
3	夏永瑞	职工代表董事
4	赖黎	独立董事
5	罗小凤	独立董事
6	黄伟	副总经理，财务负责人
7	邸晓娟	副总经理
8	姜波	董事会秘书

6、持有标的公司 5%以上股份的自然人、标的公司董事和高级管理人员的关系密切的家庭成员

持有知行股份 5%以上股份的自然人、知行股份董事和高级管理人员的关系密切的家庭成员，包括配偶、父母、年满 18 周岁的子女及其配偶、兄弟姐妹及其配偶，配偶的父母、兄弟姐妹，子女配偶的父母，均界定为知行股份关联自然人。

7、过去 12 个月内或者根据相关协议安排在未来 12 个月内，存在上述情形

之一的其他关联自然人

序号	关联方姓名	职务
1	林杨	在 2020 年 6 月至 2025 年 10 月期间担任知行股份的独立董事
2	胡超	在 2020 年 3 月至 2025 年 10 月期间担任知行股份的职工监事
3	刘莉	在 2021 年 4 月至 2025 年 10 月期间担任知行股份的非职工监事

8、过去 12 个月内或者根据相关协议安排在未来 12 个月内，存在上述情形之一的其他关联法人

序号	公司名称	关联关系
1	四川多拉快跑运输有限公司	知行股份子公司四川知行良知物资有限公司曾持有该公司 100%的股权（2026 年 1 月退出）

9、其他关联方

标的公司的其他关联方主要为：（1）标的公司控股子公司的少数股东；（2）标的公司控股子公司的少数股东的控股股东；（3）标的公司控股子公司的少数股东的控股股东控制的企业；（4）标的公司控股子公司的少数股东控制的企业及根据实质重于形式原则认定的其他关联方，具体名单如下：

序号	公司名称	序号	公司名称
1	眉山天府科技创新投资集团有限公司	2	眉山天投物业服务有限公司
3	眉山天洪投资开发有限公司	4	眉山星鸿营销策划有限公司
5	眉山青衣建材有限公司	6	眉山天彭农业发展有限公司
7	眉山青衣文旅发展有限公司	8	眉山环天实业有限公司
9	眉山安嘉住房租赁有限公司	10	眉山环天农业科技有限公司
11	眉山环天产业园投资运营有限公司	12	眉山环天水务有限公司
13	眉山兴天能源有限公司	14	眉山环天水务工程有限公司
15	眉山东方雨虹建筑工程有限公司	16	眉山智成工程项目管理有限公司
17	环天绿能（成都）智慧科技有限公司	18	眉山云悦农业发展有限公司
19	眉山环天私募基金管理有限公司	20	眉山环天商业运营管理有限公司
21	扬州扬眉云帆创投股权投资合伙企业（有限合伙）	22	眉山环天飞行商业运营管理有限公司
23	华体智电新能源技术开发（四川）有限公司	24	环天智慧科技股份有限公司
25	深圳市天富恒邦未来数智科创创业投资合伙企业（有限合伙）	26	新疆环天智慧信息科技有限公司
27	眉山环天产业技术研究有限公司	28	环天智慧（北京）科技有限公司

序号	公司名称	序号	公司名称
29	眉山天府新区兴产投资控股集团有限公司	30	环天智慧（成都）科技有限公司
31	眉山天府空天科技有限公司	32	四川中油环天石油能源有限公司
33	眉山天府新区投资集团有限公司	34	四川黑龙滩龙鑫水业有限公司
35	眉山环天建设工程集团有限公司	36	眉山环天人才发展有限公司
37	眉山益川建筑有限公司	38	眉山韶华锦江宾馆有限公司
39	四川鼎瑞晋晟建设工程有限公司	40	眉山青林环卫服务有限公司
41	眉山环天园林绿化工程有限公司	42	眉山天荟农业发展有限公司
43	眉山聚川新材料科技有限公司	44	眉山召南农业发展有限公司
45	眉山环天金融投资有限公司	46	四川环天卫康医疗科技有限公司
47	眉山环天小额贷款有限公司	48	眉山天府现代物流集团有限公司
49	眉山环天融资租赁有限公司	50	眉山青粮物流科技有限公司
51	眉山环天商业保理有限公司	52	眉山港投国际贸易有限公司
53	四川申蓉泓泰保险代理有限公司	54	眉山港投物流发展有限公司
55	眉山环天发展有限公司	56	眉山港投企业管理有限公司
57	眉山环天天新农业发展有限公司	58	天府新区彭山工业投资有限公司
59	眉山天锦体育文化发展有限公司	60	天府新区眉山市彭山区兴龙投资有限公司
61	眉山环天东郡农业发展有限公司	62	眉山港投多式联运有限公司
63	眉山云嘉城市建设发展有限公司	64	眉山天府新区产业投资引导基金合伙企业（有限合伙）
65	眉山清园农业发展有限公司	66	眉山天府新区创业投资基金合伙企业（有限合伙）
67	眉山智航创新科技有限公司	68	淄博天府兴产股权投资合伙企业（有限合伙）
69	眉山天智农业发展有限公司	70	眉山环天川港燃气有限责任公司
71	黑石头科技（江苏）有限公司	72	眉山环天建材有限责任公司
73	四川战舰律师事务所	74	四川省环天检测有限公司
75	眉山环天商砼有限责任公司	76	李成江

注：1、眉山环天人才发展有限公司，曾用名眉山环天管理技术服务有限公司；2、眉山天府科技创新投资集团有限公司，曾用名眉山环天产业发展投资集团有限公司。

（三）标的公司关联交易

1、关联销售及关联采购情况

（1）采购商品/接受劳务情况表

单位：万元

关联方名称	关联交易内容	定价政策	2026年 1-5月	2025 年度	2024 年度
黑石头科技（江苏）有限公司	设备	协议价	29.42	3.91	1,042.55
眉山环天建设工程集团有限公司	担保费/房租/服务	协议价	1.85	13.33	9.74
眉山环天人才发展有限公司	服务	协议价	17.86	44.77	312.61
眉山环天水务有限公司	水费	协议价	1.94	8.21	3.79
眉山韶华锦江宾馆有限公司	差旅费	协议价	0.29	0.03	-
眉山天府新区投资集团有限公司	服务	协议价	6.27	-	-
四川战舰律师事务所	法律咨询/房屋租赁	协议价	54.40	155.47	181.44
眉山环天建材有限责任公司	路面材料/沥青	协议价	-	4.85	-
眉山青衣建材有限公司	砂石	协议价	-	-	14.90
眉山环天商砼有限责任公司	砂石	协议价	-	-	30.89
四川省环天检测有限公司	检测费	协议价	-	-	127.58
合计			112.03	230.57	1,723.49

(2) 出售商品/提供劳务情况表

单位：万元

关联方名称	关联交易内容	定价政策	2026年 1-5月	2025 年度	2024 年度
眉山环天建设工程集团有限公司	路面材料/碎石/工程施工	协议价	427.53	1,668.22	1,964.40
眉山云悦农业发展有限公司	路面材料/碎石	协议价	50.18	682.07	-
眉山益川建筑有限公司	路面材料	协议价	35.03	1,206.85	535.99
四川鼎瑞晋晟建设工程有限公司	路面材料/碎石	协议价	294.70	318.87	-
眉山环天园林绿化工程有限公司	路面材料/工程施工	协议价	0.21	31.76	57.27
眉山环天商砼有限责任公司	路面材料	协议价	-	10.33	8.54
眉山环天建材有限责任公司	石灰石	协议价	-	0.67	1.21
四川省环天检测有限公司	出租设备等	协议价	-	-	66.53
环天智慧科技股份有限公司	工程施工	协议价	-	-	3.58
眉山环天实业有限公司	路面材料	协议价	-	9.20	-
合计			807.65	3,927.97	2,637.52

2、关联担保

(1) 标的公司作为被担保方

担保方	担保金额 (万元)	担保起始日	担保到期日	截至 2026 年 5 月 31 日担保是 否已经履行完毕
张楠楠、刘永伟	2,000.00	2024-9-14	2026-3-12	是
张楠楠、刘永伟	500.00	2025-1-17	2026-1-16	是
刘永伟、张楠楠	1,000.00	2025-4-16	2026-10-11	否
刘永伟、张楠楠	800.00	2025-4-30	2026-4-29	是
刘永伟、张楠楠	1,000.00	2025-8-29	2026-8-20	否
刘永伟	900.00	2025-9-28	2026-9-28	否
张楠楠、刘永伟	1,500.00	2025-10-31	2026-10-30	否
张楠楠、刘永伟	700.00	2026-2-13	2027-2-12	否
刘永伟、张楠楠	1,000.00	2026-3-27	2027-3-26	否
刘永伟、张楠楠	2,000.00	2026-5-15	2027-5-15	否
刘永伟、张楠楠	2,000.00	2026-5-18	2027-11-14	否
刘永伟、张楠楠	500.00	2025-2-13	2026-2-12	是
张楠楠	640.00	2025-2-28	2027-2-28	否
张楠楠	360.00	2025-3-21	2027-3-21	否
刘永伟、张楠楠	5,000.00	2025-3-28	2027-3-28	否
刘永伟、张楠楠	500.00	2025-6-30	2026-6-25	否
刘永伟、张楠楠	500.00	2025-10-17	2026-10-17	否
刘永伟、张楠楠	500.00	2026-3-3	2027-3-2	否
刘永伟、张楠楠	500.00	2025-1-3	2026-1-2	是
刘永伟、张楠楠	500.00	2025-1-17	2026-1-16	是
张楠楠	540.00	2025-2-28	2027-2-28	否
张楠楠	460.00	2025-3-13	2027-3-13	否
张楠楠	1,500.00	2025-3-17	2026-3-16	是
刘永伟、张楠楠	300.00	2025-6-20	2026-6-17	否
刘永伟、张楠楠	700.00	2025-6-30	2026-6-29	否
刘永伟、张楠楠	500.00	2025-7-1	2027-6-30	否
刘永伟、张楠楠	400.00	2025-8-12	2026-8-11	否
刘永伟、张楠楠	500.00	2025-8-29	2026-8-20	否
刘永伟、张楠楠	1,000.00	2025-9-29	2026-9-28	否
刘永伟、张楠楠	1,000.00	2025-10-14	2027-4-13	否
刘永伟、张楠楠	500.00	2025-10-17	2027-4-16	否
刘永伟、张楠楠	300.00	2025-11-25	2026-11-25	否

担保方	担保金额 (万元)	担保起始日	担保到期日	截至 2026 年 5 月 31 日担保是 否已经履行完毕
刘永伟、张楠楠	300.00	2026-2-13	2027-2-12	否
张楠楠	1,000.00	2026-3-31	2027-3-31	否
张楠楠、刘永伟	120.00	2024-7-17	2029-6-23	否
张楠楠、刘永伟	294.50	2024-7-24	2029-6-23	否
张楠楠、刘永伟	474.18	2024-8-1	2029-6-23	否
张楠楠、刘永伟	422.68	2024-8-23	2029-6-23	否
张楠楠、刘永伟	688.65	2024-9-27	2029-6-23	否
张楠楠、刘永伟	500.00	2025-6-4	2026-5-30	是
李成江、张楠楠	500.00	2025-8-25	2026-8-24	否
刘永伟、张楠楠	1,200.00	2025-12-30	2026-12-27	否
刘永伟、张楠楠	1,000.00	2026-3-26	2027-3-25	否
刘永伟、张楠楠	4,000.00	2025-8-20	2032-7-21	否
刘永伟、张楠楠	4,000.00	2026-2-11	2032-7-21	否
刘永伟、张楠楠	600.00	2025-12-23	2027-12-23	否
刘永伟、张楠楠	500.00	2025-3-28	2026-3-28	是
刘永伟、张楠楠	500.00	2026-4-14	2027-4-14	否
刘永伟、张楠楠	500.00	2025-3-28	2026-3-28	是
刘永伟、张楠楠	1,000.00	2025-9-24	2026-10-23	否
刘永伟、张楠楠	600.00	2025-12-23	2026-12-22	否
刘永伟、张楠楠	1,000.00	2026-1-13	2026-12-25	否
刘永伟、张楠楠	500.00	2026-4-13	2027-4-13	否
刘永伟、张楠楠	500.00	2025-8-29	2026-8-20	否
眉山天府新区投资集团有限公司	1,000.00	2023-1-4	2026-1-4	是
眉山天府新区投资集团有限公司、刘永伟、张楠楠	1,000.00	2024-7-25	2026-7-24	是
眉山天府新区投资集团有限公司、刘永伟、张楠楠	4,000.00	2024-7-26	2026-7-25	否
眉山环天建设工程集团有限公司	1,000.00	2025-2-6	2026-2-5	是
眉山环天建设工程集团有限公司	1,000.00	2025-3-31	2026-3-26	是
刘永伟、张楠楠	1,000.00	2025-5-30	2027-5-29	否
刘永伟、张楠楠	1,000.00	2025-6-25	2027-6-24	否
眉山天府科技创新投资集团	1,000.00	2025-11-20	2026-11-19	否

担保方	担保金额 (万元)	担保起始日	担保到期日	截至 2026 年 5 月 31 日担保是否已经履行完毕
有限公司、刘永伟、张楠楠				
眉山天府科技创新投资集团有限公司、刘永伟、张楠楠	1,000.00	2026-1-16	2028-1-16	否
张楠楠	980.00	2026-1-29	2027-1-27	否
刘永伟、张楠楠	2,000.00	2026-2-3	2027-2-3	否
眉山天府科技创新投资集团有限公司	1,000.00	2026-3-10	2027-3-9	否
刘永伟、张楠楠	500.00	2025-7-18	2026-7-17	否
眉山天府新区投资集团有限公司	500.00	2025-3-31	2026-3-27	是
眉山天府科技创新投资集团有限公司	800.00	2025-6-5	2026-6-4	否
眉山天府科技创新投资集团有限公司	500.00	2026-3-31	2027-3-30	否
刘永伟、张楠楠	1,162.92	2024-11-26	2026-11-26	否
刘永伟、张楠楠	1,671.43	2024-12-31	2026-6-30	否
刘永伟、张楠楠	2,262.53	2023-6-29	2026-6-29	否
刘永伟、张楠楠	1,047.62	2024-7-31	2026-7-31	否
刘永伟、张楠楠	427.78	2024-8-15	2026-8-15	否

3、关联方资金拆借

①2025 年度

单位：万元

关联方名称	拆借金额	起始日	到期日	本期利息费用
拆入				
眉山环天建设工程集团有限公司	3,173.64	2022-12-31	2025-08-03	148.39
		2023-04-12	2025-08-10	
张楠楠	500.00	2025-03-13	2025-03-18	0.21
张楠楠	800.00	2025-08-19	2025-12-30	8.75

②2024 年度

单位：万元

关联方名称	拆借金额	起始日	到期日	本期利息费用
拆入				
眉山环天建设工程集团有限公司	3,173.64	2022-12-31	2025-08-03	254.59

关联方名称	拆借金额	起始日	到期日	本期利息费用
		2023-04-12	2025-08-10	

4、关联管理人员报酬

报告期间	2026 年 1-5 月	2025 年度	2024 年度
关键管理人员人数	11.00	10.00	11.00
在标的公司领取报酬人数	11.00	10.00	11.00
报酬总额（万元）	90.47	260.74	296.66

5、关联方应收应付款项

①应收项目

2026 年 5 月 31 日

单位：万元

项目名称	关联方名称	账面余额	坏账准备
应收账款	眉山环天建设工程集团有限公司	977.06	91.36
	眉山环天实业有限公司	0.31	0.03
	眉山环天园林绿化工程有限公司	26.67	3.01
	眉山益川建筑有限公司	440.13	26.87
	眉山云悦农业发展有限公司	827.43	49.65
	四川鼎瑞晋晟建设工程有限公司	607.67	36.46
预付款项	四川战舰律师事务所	0.65	-
其他应收款	眉山环天融资租赁有限公司	0.01	-

2025 年 12 月 31 日

单位：万元

项目名称	关联方名称	账面余额	坏账准备
应收账款	眉山环天建设工程集团有限公司	1,161.41	75.74
	眉山云悦农业发展有限公司	770.73	46.24
	眉山益川建筑有限公司	507.98	31.70
	四川鼎瑞晋晟建设工程有限公司	334.15	20.05
	眉山环天园林绿化工程有限公司	38.96	4.37
	眉山环天实业有限公司	10.40	0.62
	眉山环天建材有限责任公司	0.64	0.04
预付款项	眉山环天水务有限公司	0.33	-

项目名称	关联方名称	账面余额	坏账准备
	眉山环天建材有限责任公司	0.61	-
其他应收款	眉山益川建筑有限公司	47.00	0.28
	眉山天府新区投资集团有限公司	2.10	0.01
	眉山环天融资租赁有限公司	0.01	-

2024 年 12 月 31 日

单位：万元

项目名称	关联方名称	账面余额	坏账准备
应收票据	眉山环天建设工程集团有限公司	1,000.00	60.00
应收账款	眉山益川建筑有限公司	432.43	25.95
	眉山环天建设工程集团有限公司	313.10	18.79
	眉山环天园林绿化工程有限公司	117.22	9.37
	眉山环天水务有限公司	0.77	0.19
	眉山环天实业有限公司	0.70	0.17
	眉山环天商砼有限责任公司	0.14	0.01
	环天智慧科技股份有限公司	1.66	0.10
预付款项	眉山环天人才发展有限公司	12.25	-
	眉山环天水务有限公司	1.67	-
	眉山青衣文旅发展有限公司	1.61	-
其他应收款	眉山环天融资租赁有限公司	240.00	1.44

②应付项目

单位：万元

项目名称	关联方名称	2026.5.31	2025.12.31	2024.12.31
应付账款	眉山港投国际贸易有限公司	20.24	20.24	20.24
	眉山环天建设工程集团有限公司	23.56	13.33	
	眉山环天人才发展有限公司	7.74	7.74	7.64
	四川战舰律师事务所			71.02
	眉山环天实业有限公司			5.81
	眉山青衣建材有限公司			0.20
其他应付款	眉山天府新区投资集团有限公司	25.07	18.80	18.80
	眉山天府科技创新投资集团有限公司	20.00	10.00	
	眉山环天建设工程集团有限公司	5.85	5.85	3,223.10

项目名称	关联方名称	2026.5.31	2025.12.31	2024.12.31
	眉山环天人才发展有限公司		5.07	10.57
	四川战舰律师事务所		15.46	13.35
	四川省环天检测有限公司		9.91	9.91

③其他项目

单位：万元

项目名称	关联方名称	2026.5.31	2025.12.31	2024.12.31
一年内到期的非流动负债	眉山环天融资租赁有限公司	-	-	802.25

6、关联方交易引起的合同资产和合同负债

①合同资产

2026 年 5 月 31 日

单位：万元

关联方名称	账面余额	减值准备
眉山环天建设工程集团有限公司	1.49	0.09
四川鼎瑞晋晟建设工程有限公司	4.58	0.27
小计	6.07	0.36

2025 年 12 月 31 日

单位：万元

关联方名称	账面余额	减值准备
四川鼎瑞晋晟建设工程有限公司	22.44	1.35
眉山益川建筑有限公司	7.30	0.44
眉山环天建设工程集团有限公司	2.77	0.17
小计	32.51	1.95

2024 年 12 月 31 日

单位：万元

关联方名称	账面余额	减值准备
眉山环天建设工程集团有限公司	17.48	1.05
小计	17.48	1.05

7、关联租赁

报告期内，标的公司存在向关联方眉山环天建设工程集团有限公司租赁土地

的情况，按照市场价格支付租金，情况如下：

单位：万元

出租方名称	租赁资产种类	2026 年 1-5 月	2025 年度	2024 年度
眉山环天建设工程集团有限公司	土地	-	7.04	3.67

（四）本次交易前后上市公司关联交易的变化情况

报告期内，上市公司的关联交易行为已按照《公司章程》《股东会议事规则》《董事会议事规则》《独立董事制度》《关联交易管理制度》等制度中的规定履行了相应审批程序，且实际发生金额未超过经股东会审议通过的关联交易额度上限。

本次交易完成后，标的公司将成为上市公司的控股子公司，对上市公司的关联交易无重大影响。

（五）规范和减少关联交易的措施

本次交易前，上市公司已按照《中华人民共和国公司法》《中华人民共和国证券法》以及北京证券交易所相关规定，建立了较为完善的关联交易管理制度，对关联交易的决策权限、审议程序、信息披露等事项进行了明确规定。

本次交易完成后，标的公司将成为上市公司的控股子公司，上市公司将进一步加强关联交易所管理，严格按照相关法律法规及公司制度要求，履行关联交易审议及信息披露程序。对于必要的关联交易，上市公司将按照公平、公允的原则确定交易价格，确保关联交易符合上市公司及全体股东利益。

上市公司将继续完善公司治理结构，加强内部控制，规范与关联方之间的交易行为，维护上市公司独立性及中小股东合法权益。

为进一步规范和减少关联交易，上市公司控股股东、实际控制人已出具《关于减少和规范关联交易的承诺函》，主要内容如下：

“1、本人及本人的直接或间接控制的企业将采取必要措施尽量避免和减少与上市公司及其下属企业之间发生的关联交易。

2、对于正常经营范围内无法避免或有合理理由存在的关联交易，本人及本人的直接或间接控制的企业将遵循公开、公平、公正的原则，将依法签订协议，按照公允、合理的市场价格与上市公司及其下属企业进行交易，促使上市公司依

据有关法律、法规及规范性文件的规定履行决策程序，依法履行信息披露义务。

3、本人及本人的直接或间接控制的企业保证不以拆借、占用或由上市公司代垫款项、代偿债务等任何方式挪用、侵占上市公司及其下属企业的资金、利润、资产及其他资源，不利用关联交易损害上市公司及其下属企业或上市公司其他股东的合法权益。

4、如违反上述承诺，本人将依法承担相应的法律责任。”

第十二章 风险因素

一、与本次交易相关的风险

（一）本次交易尚需批准或注册的风险

本次交易尚需履行的决策及审批程序详见本报告书“重大事项提示”之“五、本次交易决策过程和批准情况”之“（二）本次交易尚需履行的程序”。

本次交易能否获得上述批准、审核通过或同意注册，以及获得相关批准、审核通过或同意注册的时间均存在不确定性。若本次交易无法获得上述批准、审核通过或同意注册的文件或不能及时取得上述文件，则本次交易可能由于无法推进而取消，提请投资者关注相关风险。

（二）本次交易被暂停、中止或取消的风险

由于本次交易方案尚需满足多项前提条件，因此在实施过程中将受到多方因素的影响。本次交易存在如下被暂停、中止或取消的风险：

1、虽然上市公司制定了严格的内幕信息管理制度，上市公司在与交易对方在协商确定本次交易的过程中，已尽可能缩小了内幕信息知情人员的范围，降低内幕信息传播的可能性，但难以排除有关机构或个人利用本次交易内幕信息进行内幕交易从而导致本次交易被暂停、中止或取消的可能；

2、本次重组自相关重组协议签署之日起至最终实施完毕存在一定的时间跨度，期间市场环境可能发生实质变化从而影响本次重组上市公司、交易对方以及标的资产的经营决策，从而存在导致本次交易被暂停、中止或取消的可能；

3、在本次交易过程中，监管机构的审核要求可能对交易方案产生影响。因此，交易各方需要根据监管机构的审核要求完善交易方案。若交易各方最终无法就完善交易方案的措施达成一致，则本次交易存在被暂停、中止或取消的可能；

4、其他不可预见的可能导致交易被暂停、中止或取消的风险。

若本次重组因上述某种原因或其他原因被暂停、中止或取消，上市公司若计划重新启动重组，则交易方案、交易定价及其他交易相关的条款、条件均可能较本报告书中披露的重组方案存在重大变化。公司提请广大投资者注意相关风险。

（三）标的资产估值风险

本次评估结合标的资产实际情况，综合考虑各种影响因素进行评估。考虑评估方法的适用前提和满足评估目的，标的资产采用收益法评估结果作为最终评估结论。虽然评估机构在评估过程中严格按照评估的相关规定，并履行了勤勉、尽职的义务，但由于收益法基于一系列假设并基于对未来的预测，评估结果着眼于评估对象未来整体的获利能力，如未来情况出现预期之外的较大变化，可能导致资产估值与实际情况不符的风险，提醒投资者注意相关估值风险。

（四）业绩承诺无法实现的风险

上市公司与业绩承诺方签署了《业绩补偿协议》，前述承诺净利润是基于行业发展前景、业务发展规划等因素所做出的预测，但是业绩承诺期内宏观经济、市场环境和产业政策等外部因素的变化可能会导致标的公司的经营业绩出现波动，进而影响其盈利水平，最终导致承诺净利润无法实现。提请广大投资者注意业绩承诺无法实现的风险。

（五）收购整合的风险

本次交易完成后，标的公司将成为上市公司的控股子公司，公司将推动与标的公司的资源整合，提高上市公司的资产质量、持续发展能力和盈利能力，为上市公司及全体股东带来良好的回报。但由于管理方式的差异，仍不排除本次交易完成后双方难以实现高效整合目标的风险，从而对上市公司及股东利益造成影响。

（六）本次交易可能摊薄即期回报的风险

根据《备考审阅报告》，本次发行股份及支付现金购买资产完成后，上市公司基本每股收益有所提升。但如果标的公司业绩承诺未按预期实现，或上市公司的经营环境发生重大变化，或相应措施未达到预期作用，将可能会导致交易完成后的上市公司每股收益出现一定幅度的下滑。同时，本次交易上市公司拟向符合条件的特定投资者发行股份募集配套资金，最终的发行数量及价格将按照证券监管机构的相关规定确定，因此存在上市公司的总股本因为募集配套资金而进一步扩大，以及标的公司未来业绩下滑等风险，从而导致上市公司即期回报指标被进一步摊薄的风险。

上市公司根据相关法规并结合自身情况，已对本次交易摊薄即期回报情形制

定了填补回报的措施，但该等措施不等于对上市公司未来盈利作出的保证，特此提醒投资者关注本次交易摊薄即期回报的风险。

（七）商誉减值风险

本次交易系非同一控制下的企业合并，根据《企业会计准则》相关规定，本次交易形成的商誉拟不作摊销处理，但需要在未来每年年终进行减值测试。根据中汇会计师出具的《备考审阅报告》（中汇会阅[2026]14213号），截至2026年5月31日，商誉账面价值为18,698.40万元，占备考合并后上市公司总资产和归母净资产的比例分别为8.02%和15.80%，如果标的公司未来经营状况未达预期，将产生商誉减值的风险，从而对上市公司未来经营业绩产生不利影响。

（八）募集配套资金不达预期的风险

作为交易方案的一部分，上市公司拟采用询价方式向符合条件的特定投资者发行股份募集配套资金，募集配套资金事项能否通过北交所审核及证监会注册尚存在不确定性。若国家法律、法规或其他规范性文件对发行股票的发行对象、发行数量等有最新规定或监管意见，上市公司将按最新规定或监管意见进行相应调整。此外，若股价波动或市场环境变化，可能存在本次募集配套资金金额不足乃至募集失败的风险。若募集配套资金失败或者融资低于预期，将可能对上市公司的资金使用和财务状况产生影响，特提请投资者注意相关风险。

二、标的公司经营相关的风险

（一）宏观经济和行业政策波动的风险

标的公司主要从事绿色环保、低碳节能路面材料研发、生产和销售业务，宏观经济周期变化与公司所属行业及业务经营紧密相关。标的公司发展在较大程度上依赖于固定资产投资规模的发展，尤其是基础设施投资规模的扩大。宏观经济的周期性波动、宏观调控及投融资政策的周期性调整将对标的公司所处行业产生较大影响，从而导致标的公司经营业绩的波动。

（二）原材料价格波动风险

标的公司主营业务成本构成以原材料为主，标的公司生产经营过程中所采购的主要原材料为路面废旧材料、沥青和砂石骨料等，其中沥青价格受原油价格波

动影响较大。虽然标的公司产品销售价格通常会随原材料价格波动而调整，但近年来受国际形势影响，国际原油价格波动较大，同时国家节能降耗和保护生态环境政策力度不断加强，使得上述主要原材料价格持续波动，若标的公司产品销售价格不能及时调整，将会对标的公司的经营业绩造成不利影响。

（三）销售区域集中风险

标的公司产品经济销售区域半径与地区经济和社会发展速度紧密相关，目前标的公司业务主要集中在四川省和海南省，尚未形成全国范围的业务布局，具有较强的区域集中性。若未来标的公司所布局的城市在市政建设标准及投资政策等方面发生重大调整，或者标的公司市场开拓能力不能及时跟随市场变化，将对标的公司的生产经营造成一定不利影响。

（四）应收账款回收风险

报告期各期末，标的公司应收账款账面价值分别为 39,282.98 万元、47,837.15 万元和 44,224.45 万元，占流动资产的比例分别为 56.07%、61.45%和 60.74%，随着标的公司经营规模的不断扩大，其应收账款规模亦不断增加。虽然标的公司主要客户为国内大型央企及国有企业、或规模较大的民营企业等建筑施工企业，客户整体资信水平较高，经营较为稳定，应收账款回收具有较强保障，但若未来宏观经济环境、下游客户自身经营状况发生重大不利变化，标的公司可能面临应收账款无法收回的风险，进而对标的公司经营业绩和财务状况产生不利影响。

（五）生产经营规模不断扩大的管理风险

近年来，标的公司经营规模不断扩大，资产和业务规模大幅提高，管理机构也较报告期初显著扩大。标的公司在持续快速发展的同时也将给标的公司管理层的管理能力带来一定挑战。如果标的公司管理层不能及时提升管理水平，调整运营体系和管理模式，将对标的公司生产经营情况造成不利影响。

（六）房屋建筑物产权瑕疵风险

截至本报告书签署日，标的公司部分房屋建筑物因相关手续缺失等原因导致尚未取得产权证。报告期内，标的公司不存在被主管部门限制、禁止占有和使用该等瑕疵房产或因此受到行政处罚的情况。

此外，标的公司子公司天投新材料存在房屋建筑物建设用地为租赁的临时用地，相关建筑未办理相关报建手续，存在被要求拆除及处罚的风险。四川天府新区眉山规划和自然资源局出具说明，确认天投新材料可继续使用临时用地，并依现状使用临时建（构）筑物及附属设施。

根据标的公司各子公司所在地政府部门出具的证明，标的公司各子公司不存在因违反住房和城乡建设相关法律、行政法规及规章的行为而受到相关部门行政处罚的情形。标的公司实际控制人及一致行动人已出具承诺，对标的公司因瑕疵房产产生的经济损失或支出的费用予以全额补偿，以保证标的公司免于遭受损失。尽管如此，标的公司仍存在因部分房屋建筑物未办理权属证书受到主管部门处罚或被要求拆除，进而对标的公司经营业绩造成不利影响的风险。

三、其他风险

（一）股价波动风险

上市公司股票市场价格波动不仅取决于企业的经营业绩，还受宏观经济周期、利率、资金供求关系等因素的影响，同时也会因国际、国内政治经济形势及投资者心理因素的变化而产生波动。本次交易尚需履行股东会审议、北交所审核及证监会注册等程序，整体流程较长且存在不确定性，在此期间，上市公司股价可能发生较大波动，提请投资者注意相关风险。

（二）不可抗力风险

公司不排除因政治、经济、自然灾害等其他不可控因素带来不利影响的可能性。本报告书披露后，公司将继续按照相关法规的要求，及时、准确地披露公司本次交易的进展情况，敬请广大投资者注意投资风险。

第十三章 其他重要事项

一、标的公司和上市公司资金占用及担保情况

本次交易前，上市公司不存在资金、资产被控股股东、实际控制人及其关联人占用的情形，不存在为控股股东、实际控制人及其关联人提供担保的情况。

本次交易完成后，上市公司控股股东、实际控制人未发生变化，上市公司不存在因本次交易导致资金、资产被控股股东、实际控制人及其关联人占用的情形，不存在为控股股东、实际控制人及其关联人提供担保的情况。

二、本次交易对上市公司负债结构的影响

根据上市公司最近一期的财务数据及中汇会计师事务所（特殊普通合伙）出具的中汇会阅[2026]14213号《备考审阅报告》，本次交易完成前后，上市公司的负债结构如下：

单位：万元

项目	2026年5月31日	
	实际数	备考数
流动负债	23,365.09	88,272.39
非流动负债	620.41	11,542.37
负债总额	23,985.49	99,814.76
资产负债率	28.97%	42.80%

本次交易完成后，上市公司的资产负债率水平处于合理水平，不会对生产经营活动产生重大不利影响，不存在因本次交易大量增加负债（包括或有负债）的情况。

三、上市公司最近十二个月内购买、出售资产情况

根据《重组管理办法》第十四条的规定：“上市公司在12个月内连续对同一或者相关资产进行购买、出售的，以其累计数分别计算相应数额。已按照本办法的规定编制并披露重大资产重组报告书的资产交易行为，无须纳入累计计算的范围。中国证监会对本办法第十三条第一款规定的重大资产重组的累计期限和范围另有规定的，从其规定。交易标的资产属于同一交易方所有或者控制，或者属于相同或者相近的业务范围，或者中国证券监督管理委员会认定的其他情形下，可

以认定为同一或者相关资产。”

本次交易前 12 个月内，上市公司未发生《重组管理办法》认定的重大资产交易行为，不存在连续对同一或者相关资产进行购买、出售的情况，亦不存在与本次交易相关的购买、出售资产的交易行为。

四、本次交易对上市公司治理机制的影响

本次交易完成前，上市公司已按照《公司法》《证券法》等法规及规章的规定建立了规范的法人治理结构和独立运营的公司管理体制，做到了业务独立、资产独立、财务独立、机构独立、人员独立。同时，上市公司根据相关法律、法规的要求结合公司实际工作需要，制定了《股东会议事规则》《董事会议事规则》《信息披露管理制度》，建立了相关的内部控制制度。上述制度的制定与实行，保障了上市公司治理的规范性。

本次交易完成后，上市公司的控股股东、实际控制人未发生变化。公司将依据有关法律法规的要求进一步完善公司法人治理结构，继续完善公司《股东会议事规则》《董事会议事规则》等规章制度的建设与实施，维护上市公司及中小股东的利益。

五、本次交易后上市公司的现金分红政策及相应的安排

（一）上市公司现行的利润分配政策

根据上市公司现行有效的《公司章程》及《利润分配管理制度》，上市公司现行的现金分红和利润分配政策如下：

1、公司的利润分配原则

公司应当实行持续、稳定的利润分配政策，应重视对投资者的合理投资回报，兼顾公司的可持续发展，保持利润分配政策的连续性和稳定性，并符合法律、法规的有关规定。公司利润分配不得超过累计可分配利润的范围，不得损害公司持续经营能力，并坚持如下原则：

- （1）按法定顺序分配的原则；
- （2）存在未弥补亏损，不得分配的原则；

（3）公司持有的本公司股份不得分配利润的原则。

2、公司的利润分配形式及优先顺序

公司采取现金、股票或者现金股票相结合的方式分配利润，并优先采用现金分红的利润分配方式，具备现金分红条件的，应当采取现金分红进行分配。

3、现金分红的具体条件

公司根据股东会决议的利润分配方案向股东分配利润。

公司可以采取现金、股票或者现金与股票相结合的方式进行利润分配，利润分配不得超过累积可分配利润的范围，不得损害公司持续经营能力。

公司应优先采用现金方式进行股利分配；采取现金方式分配股利时，现金方式分配的利润不少于该次利润分配总额的 20%，具体分红比例依据公司财务状况、未来发展规划和投资项目等确定。

4、发放股票股利的具体条件

公司经营发展良好，根据经营需要及业绩增长的情况，可以提出股票股利分配方案。公司发放股票股利的具体条件为：

（1）公司未分配利润为正且当期可分配利润为正；

（2）董事会认为公司具有成长性、并考虑每股净资产的摊薄、股票价格与公司股本规模等真实合理因素，发放股票股利有利于公司全体股东整体利益。

（二）本次交易完成后现金分红政策安排

本次交易完成后，上市公司现金分红政策不会发生变化，上市公司将继续实行可持续、稳定、积极的利润分配政策，并结合公司实际情况、政策导向和市场意愿，不断提高公司运营绩效，完善公司股利分配政策，增加分配政策执行的透明度，维护上市公司全体股东利益。

（三）董事会对现金分红政策的说明

公司董事会认为，公司现行的现金分红和利润分配政策符合公司的实际情况，有效兼顾了公司利益及股东利益，有利于公司的可持续发展，有利于保护全体股东利益。公司将继续严格按照《公司章程》的规定实施利润分配。

六、本次交易涉及的相关主体买卖上市公司股票的自查情况

公司根据《重组管理办法》《准则第 56 号》等法律法规的要求，针对本次交易进行内幕交易核查对象登记及自查工作，本次交易的自查期间为：自本次重组披露提示性公告（2026 年 6 月 5 日）前六个月至重组报告书（草案）披露之前一日止。

在全部交易对方确定后，本次交易的内幕交易核查对象核查范围包括：

- 1、上市公司及其董事、自查期间曾任监事、高级管理人员；
- 2、上市公司控股股东、实际控制人及其董事、监事、高级管理人员或主要负责人；
- 3、全部交易对方及其控股股东、实际控制人、董事、监事、高级管理人员或主要负责人；
- 4、为本次交易提供服务的相关中介机构及其经办人员；
- 5、其他知悉本次交易内幕信息的法人和自然人；
- 6、前述 1 至 5 项所述自然人的直系亲属，包括配偶、父母、成年子女。

上市公司将在本次重组报告书披露后，向登记结算公司提交相关人员买卖股票记录的查询申请，上市公司将在查询完毕后补充披露查询情况。

七、重大事项披露前股票价格波动情况的说明

因筹划本次交易，经向北京证券交易所申请，公司股票自 2026 年 6 月 8 日起停牌。本次交易停牌前第 21 个交易日（2026 年 5 月 8 日）收盘价格为 9.80 元/股，停牌前一交易日（2026 年 6 月 5 日）收盘价格为 8.34 元/股，股票收盘价累计下跌 14.90%。本次交易停牌前 20 个交易日内，公司股票（代码：920675.BJ）、北证 50 指数（899050.BJ）以及非金属矿物制品业行业指数（812018.EI）的累计涨跌幅情况如下表所示：

项目	停牌前第 21 个交易日 (2026 年 5 月 8 日)	停牌前第 1 个交易日 (2026 年 6 月 5 日)	涨跌幅
公司股票收盘价（元/股）	9.80	8.34	-14.90%
北证 50 指数（899050.BJ）	1,436.36	1,299.07	-9.56%

项目	停牌前第 21 个交易日 (2026 年 5 月 8 日)	停牌前第 1 个交易日 (2026 年 6 月 5 日)	涨跌幅
非金属矿物制品业行业指数 (812018.EI)	3,098.60	3,118.23	0.63%
剔除大盘因素（北证 50 指数）影响后的涨跌幅			-5.34%
剔除同行业板块影响后的涨跌幅			-15.53%

本次交易信息公布前 20 个交易日期间，公司股票价格累计下跌 14.90%，同期北证 50 指数（899050.BJ）累计下跌 9.56%，非金属矿物制品业行业指数（812018.EI）累计上涨 0.63%。剔除北证 50 指数（899050.BJ）后跌幅为 5.34%，剔除非金属矿物制品业行业指数（812018.EI）后跌幅为 15.53%，均未超过 30%。

综上，剔除大盘因素和同行业板块因素影响，上市公司股价在停牌前 20 个交易日内的累计涨跌幅未达到《北京证券交易所上市公司重大资产重组业务指引》规定的相关标准。

八、本次重组对中小投资者权益保护的安排

本次交易对中小投资者权益保护的安排详见本报告书“重大事项提示”之“九、本次重组对中小投资者权益保护的安排”。

九、上市公司控股股东、实际控制人关于本次重组的原则性意见与上市公司控股股东及实际控制人、全体董事、高级管理人员自本次重组报告书披露之日起至实施完毕期间的股份减持计划

上市公司控股股东、实际控制人关于本次重组的原则性意见，详见本报告书“重大事项提示”之“七、上市公司控股股东、实际控制人对本次重组的原则性意见”。

上市公司控股股东及实际控制人、全体董事、高级管理人员自首次披露本次交易相关信息之日起至本次交易实施完毕期间的股份减持计划，详见本报告书“重大事项提示”之“八、上市公司控股股东、实际控制人、董事、高级管理人员自预案披露之日起至实施完毕期间的股份减持计划”。

十、本次重组相关主体不存在《上市公司监管指引第7号——上市公司重大资产重组相关股票异常交易监管》第十二条不得参与任何上市公司重大资产重组情形的说明

截至本报告书签署日，本次交易相关主体均未发现存在因涉嫌本次交易相关的内幕交易被立案调查或立案侦查的情形，且最近36个月内不存在因与重大资产重组相关的内幕交易被中国证券监督管理委员会做出行政处罚或者司法机关依法追究刑事责任的情形。

因此，本次交易的相关主体不存在《上市公司监管指引第7号——上市公司重大资产重组相关股票异常交易监管》第十二条规定的不得参与任何上市公司重大资产重组的情形。

第十四章 独立董事及中介机构意见

一、独立董事意见

根据《公司法》《证券法》《公司章程》及公司《独立董事工作制度》等有关规定，独立董事秉承客观公正的原则，基于独立判断的立场就第四届董事会第十五次会议的相关事项发表意见如下：

1、根据相关法律法规及规范性文件的规定，对照上市公司发行股份购买资产的条件，经过对公司实际情况及相关事项进行认真自查论证，我们认为公司符合相关法律法规及规范性文件中规定的条件。

2、根据相关法律法规及规范性文件的规定，经过对公司本次交易方案进行逐项认真自查论证，我们认为本次交易方案符合有关法律法规及规范性文件的规定。

3、本次交易涉及的《攀枝花秉扬科技股份有限公司发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易报告书（草案）》及其摘要以及签订的相关协议均符合《公司法》《证券法》《重组管理办法》及其他有关法律法规和规范性文件的规定。

4、根据《重组管理办法》《北京证券交易所股票上市规则》等法律、法规及规范性文件的相关规定，本次交易构成重大资产重组和关联交易。

5、本次交易不构成重组上市。本次重组前 36 个月内，公司控股股东为樊荣，实际控制人为樊荣与桑红梅夫妇；本次交易不会导致公司控股股东、实际控制人发生变更。

6、公司已根据相关法律法规及《公司章程》的规定，就本次交易相关事项履行了现阶段必需的法定程序，并提交了合法有效的法律文件。

7、本次交易已聘请相关中介机构出具审计报告、资产评估报告和备考审阅报告，相关中介机构均具有从事审计、评估工作的专业资质。

8、本次交易所聘用的评估机构具有独立性，评估假设前提合理，评估方法选取适当且与评估目的具有相关性，评估定价公允。

9、本次交易标的资产的交易价格以符合《中华人民共和国证券法》规定的评估机构对标的资产的价值进行评估而出具的评估报告为依据，由交易各方协商确定，交易定价方式合理。

10、公司本次交易对即期回报的影响分析及填补措施和相关主体承诺合法、合规、切实可行，有利于保障中小股东合法权益。

11、本次交易有利于提高公司的资产质量，有利于增强公司市场竞争力，有利于公司的持续长远发展，符合公司全体股东的利益，尤其是中小股东的利益。

12、本次交易尚需经北京证券交易所审核并经中国证监会予以注册通过后实施。

综上所述，公司本次发行股份购买资产暨关联交易符合国家有关法律、法规和规范性文件的规定，不存在损害公司非关联股东利益的情形，同意董事会对公司本次交易的总体安排。

二、独立财务顾问意见

开源证券按照《证券法》《公司法》《重组管理办法》和《上市公司并购重组财务顾问业务管理办法》《格式准则 56 号》等相关法律法规的规定和中国证监会、证券交易所的要求，通过尽职调查和对重组报告书等信息披露文件的适当核查，并与上市公司、法律顾问、审计机构及评估机构经过充分沟通后认为：

1、本次交易方案符合《公司法》《证券法》《重组管理办法》《发行注册管理办法》等法律、法规和规范性文件的规定。本次交易遵守了国家相关法律、法规的要求，已取得现阶段必要的批准和授权，并履行了必要的信息披露程序；

2、本次交易符合国家相关产业政策，符合环境保护、土地管理、反垄断等法律和行政法规的相关规定；

3、本次交易构成关联交易，且履行的决策程序符合相关规定，符合上市公司及全体股东的利益，不存在损害上市公司及非关联股东的利益的情形；

4、本次交易价格根据符合《证券法》规定的资产评估机构出具的评估结果并经交易各方协商确定，标的资产定价公允，评估方法适当、评估假设前提和重要评估参数取值合理。本次发行股份购买资产的股份发行定价符合《重组管理办

法》的相关规定。本次交易涉及资产评估的评估假设前提合理，方法选择适当，结论具备公允性；

5、本次交易标的资产权属清晰，标的资产不存在其他任何质押或权利受限制的情形，在相关法律程序和先决条件得到适当履行的情形下，标的资产的过户或转移不存在法律障碍；

6、本次交易不涉及债权债务处理或变更事项；

7、本次交易完成后有利于提高上市公司资产质量、增强持续盈利能力，本次交易有利于上市公司的持续发展、不存在损害股东合法权益的问题；

8、本次交易完成后上市公司在业务、资产、财务、人员、机构等方面与控股股东、实际控制人及关联方将继续保持独立，符合中国证监会关于上市公司独立性的相关规定；

9、本次交易不会导致上市公司新增重大不利影响的同业竞争及严重影响独立性或者显失公平的关联交易；

10、本次交易有利于上市公司保持健全有效的法人治理结构；

11、本次交易充分考虑到了对中小股东利益的保护，切实、可行。对本次交易可能存在的风险，上市公司已经在重组报告书及相关文件中作了充分揭示，有助于全体股东和投资者对本次交易的客观评判；

12、本次交易前后上市公司实际控制权未发生变更，不构成《重组管理办法》第十三条所规定的重组上市的情形；

13、上市公司就本次交易可能摊薄即期回报的风险进行了披露，上市公司拟采取的填补即期回报措施切实可行，上市公司控股股东、实际控制人、董事、高级管理人员根据中国证监会相关规定，对上市公司填补回报措施能够得到切实履行作出了承诺，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》等相关法律、法规和规范性文件的规定，有利于保护中小投资者的合法权益；

14、本次交易的业绩承诺补偿安排具备可行性及合理性；

15、本次募集配套资金符合相关法规规定；

16、在本次交易中，独立财务顾问、上市公司聘请第三方机构的过程，符合中国证监会《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。

三、法律顾问意见

法律顾问泰和泰律师事务所根据《证券法》《公司法》《重组管理办法》等有关法律、法规和规范性文件的规定，就本次发行股份购买资产暨关联交易所涉有关事宜出具了法律意见书，对本次交易结论性意见如下：

本所律师认为，本次交易的方案内容符合《证券法》《重组管理办法》《发行注册管理办法》等相关法律法规的规定；本次交易各方具备参与本次交易的主体资格；在法律意见书“第二部分 三、本次交易的批准和授权”之“（二）尚需取得的批准和授权”所列示的内容全部获得批准和授权后，经相关各方切实履行相关承诺，本次交易的实施不存在实质性法律障碍。

第十五章 本次交易的相关中介机构情况

一、独立财务顾问

机构名称	开源证券股份有限公司
法定代表人	李刚
住所	陕西省西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层
电话	029-88365835
传真	029-88365835
经办人	岳东霖、周碧、陈亮、李佳糠、杨柳、孙福玉、舒炳权、陈梓伟、汪诚馥、邓宏伟、程成、舒立斌、韩琰

二、法律顾问

机构名称	泰和泰律师事务所
机构负责人	程守太
住所	四川省成都市天府新区隆和西巷299号1栋21层-33层
电话	028-86625656
传真	028-86625656
经办律师	许志远、舒明杰、刘玉莹

三、会计师事务所

机构名称	中汇会计师事务所（特殊普通合伙）
机构负责人	余强、高峰
住所	浙江省杭州市上城区新业路8号华联时代大厦A幢601室
电话	0571-88879999
传真	0571-88879000
经办注册会计师	时斌、刘雨

四、资产评估机构

机构名称	北京天健兴业资产评估有限公司
机构负责人	孙建民
住所	北京市西城区月坛北街2号月坛大厦A座23层2306A室
电话	010-68081474
传真	010-68081109
经办资产评估师	洪若宇、赵爽

第十六节 声明

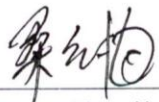
一、上市公司全体董事声明

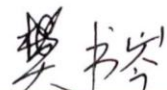
本公司及全体董事承诺，保证本报告书及其摘要的内容真实、准确、完整，不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担个别和连带的法律责任。

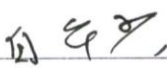
本报告书及其摘要所述事项并不代表中国证监会、北交所对本次交易相关事项的实质性判断、确认或批准。

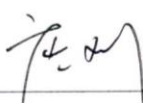
全体董事签字：

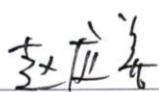

樊 荣

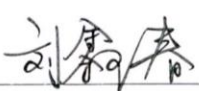

桑红梅


樊书岑

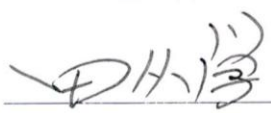

白华琴


廖 利


赵龙善


刘鑫春


杨建强


田从学



二、上市公司全体高级管理人员声明

本公司及全体高级管理人员承诺，保证本报告书及其摘要的内容真实、准确、完整，不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担个别和连带的法律责任。

本报告书及其摘要所述事项并不代表中国证监会、北交所对本次交易相关事项的实质性判断、确认或批准。

除董事以外的高级管理人员签字：

李汝成

李汝成

李玉昌

李玉昌

江凌云

江凌云



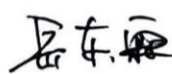
攀枝花秉扬科技股份有限公司

2026年9月30日

三、独立财务顾问声明

开源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）及本公司经办人员同意重组报告书及其摘要引用本公司出具的独立财务顾问报告的相关内容，且所引用内容已经本公司及本公司经办人员审阅。本公司已对重大资产重组报告书进行了核查，确认不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

独立财务顾问主办人：

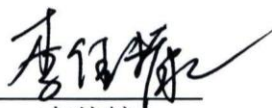


岳东霖

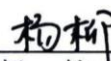


周碧

独立财务顾问协办人：

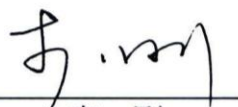


李佳霖



杨柳

法定代表人：



李刚



2026年9月30日

四、审计机构声明

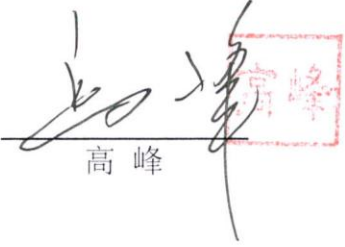
本所及签字注册会计师已阅读重大资产重组报告书，确认重大资产重组报告书与本机构出具的《审计报告》（中汇会审[2026]14212号）、《备考审阅报告》（中汇会阅[2026]14213号）无矛盾之处。本机构及本所及签字注册会计师对报告书及其摘要中完整准确地援引本公司出具的上述报告的专业结论无异议。确认报告书及其摘要不致因上述内容而出现虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对引用的上述内容的真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。如本所出具文件存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，本所未能勤勉尽责的，将依法承担法律责任。

签字注册会计师：


时斌


刘雨

会计师事务所负责人：


高峰

中汇会计师事务所（特殊普通合伙）


2026年9月30日

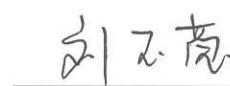
五、法律顾问声明

本机构及经办律师已阅读重大资产重组报告书及其摘要，确认重大资产重组报告书及其摘要与本机构出具的法律意见书无矛盾之处。本机构及经办律师对上市公司在重大资产重组报告书及其摘要中引用的专业报告的内容无异议，确认重大资产重组报告书及其摘要不致因上述内容而出现虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

经办律师：


许志远


舒明杰


刘玉莹

负责人：

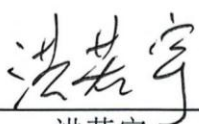

程守太



六、资产评估机构声明

本机构及签字注册资产评估师已阅读重大资产重组报告书，确认重大资产重组报告书与本机构出具的资产评估报告无矛盾之处。本机构及签字注册资产评估师对上市公司在重大资产重组报告书中引用的专业报告的内容无异议，确认重大资产重组报告书不致因上述内容而出现虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

签字资产评估师：


洪若宇


赵爽

评估机构负责人：


孙建民

北京天健兴业资产评估有限公司



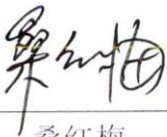
2026年9月30日

七、上市公司审计委员会声明

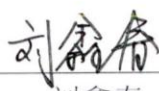
本公司及全体审计委员会委员承诺，保证本报告书及其摘要的内容真实、准确、完整，不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担个别和连带的法律责任。

本报告书及其摘要所述事项并不代表中国证监会、北交所对本次交易相关事项的实质性判断、确认或批准。

全体审计委员会委员签字：


桑红梅


杨建强


刘鑫春



2026年 9月 30日

第十七章 备查文件及备查地点

一、附件

- （一）开源证券股份有限公司出具的独立财务顾问报告；
- （二）中汇会计师事务所（特殊普通合伙）出具的审计报告、备考审阅报告；
- （三）泰和泰律师事务所出具的法律意见书；
- （四）北京天健兴业资产评估有限公司出具的资产评估报告；
- （五）关于买卖上市公司股票的自查报告；
- （六）上市公司关于本次交易的董事会决议；
- （七）上市公司独立董事专门会议关于本次交易的审查意见；
- （八）本次交易的相关协议；
- （九）其他与本次重组有关的重要文件。

二、备查地点

攀枝花秉扬科技股份有限公司

联系人：江凌云

地 址：四川省攀枝花市仁和区钒钛产业园区内

电 话：0812-3890666

（本页无正文，为《攀枝花秉扬科技股份有限公司发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易报告书（草案）》之盖章页）



攀枝花秉扬科技股份有限公司

2026年 9 月 30 日