

海通证券股份有限公司
关于宁波大叶园林设备股份有限公司
本次重大资产重组对上市公司即期回报影响情况及防范和
填补即期回报被摊薄措施的核查意见

宁波大叶园林设备股份有限公司（以下称“上市公司”、“大叶股份”）拟通过其全资子公司 RUNBO INT PTE.LTD.（以下简称“大叶润博”），从 AL-KO GmbH 处以现金方式收购 AL-KO Geräte GmbH 100.00%股权（以下简称“本次交易”、“本次重大资产重组”）。海通证券股份有限公司（以下简称“独立财务顾问”）作为本次重大资产重组的独立财务顾问，根据《国务院关于进一步促进资本市场健康发展的若干意见》《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》《关于首发及再融资、重大资产重组摊薄即期回报有关事项的指导意见》等法律、法规、规范性文件的要求，为保障中小投资者利益，现就本次重大资产重组对上市公司即期回报影响情况及防范和填补即期回报被摊薄措施的核查情况说明如下：

一、本次交易对上市公司每股收益的影响及本次交易摊薄即期回报的风险提示

根据天健会计师出具的《备考审阅报告》（天健审〔2024〕10606号）、上市公司2023年度审计报告（天健审〔2024〕3305号）、上市公司未经审计的2024年1-8月财务报告，本次交易前后，上市公司每股收益的对比情况如下：

单位：万元

| 项目 | 2024年1-8月 | | 2023年度 | |
|---------------|-----------|---------------|------------|---------------|
| | 交易前 | 交易后 (备考合并) | 交易前 | 交易后 (备考合并) |
| 归属于母公司所有者的净利润 | 3,107.41 | 5,181.88 | -17,487.01 | -20,863.46 |
| 基本每股收益（元/股） | 0.19 | 0.32 | -1.09 | -1.30 |
| 稀释每股收益（元/股） | 0.22 | 0.32 | -0.94 | -1.13 |

注：2023年度和2024年1-8月备考利润表财务数据采用的欧元兑人民币汇率为当年期初及期末中国外汇交易中心公布人民币汇率中间价平均值，即分别为7.6411和7.8700

2023年度，受欧美地区高通胀、极端天气导致草木长势偏弱等不利因素的影响，园林机械行业市场需求下降，因此上市公司与标的公司均产生业绩亏损，导致交易后（备考合并）基本每股收益和稀释每股收益下降；2024年1-8月，上市公司交易后（备考合并）基本每股收益和稀释每股收益相比交易前有所提升。但若本次交易完成后上市公司与标的公司整合情况未达预期，或出现经营环境发生不利变化等情况，上市公司的即期回报指标仍存在被摊薄的风险。上述内容已在《宁波大叶园林设备股份有限公司重大资产购买报告书（草案）》中披露。

二、本次交易的必要性和合理性

（一）本次交易的背景

1、国家政策鼓励并购重组，推动上市公司做优做强

并购重组是企业加强资源整合、实现快速发展、提高竞争力的有效措施，是化解产能严重过剩矛盾、调整优化产业结构、提高发展质量效益的重要途径。近年来，国家陆续推出了多项鼓励和引导并购重组的新政策措施：

2020年10月，国务院发布《国务院关于进一步提高上市公司质量的意见》，要求充分发挥资本市场的并购重组主渠道作用，鼓励上市公司盘活存量、提质增效、转型发展，促进市场化并购重组，推动上市公司做优做强，提高上市公司质量。

2024年3月，证监会发布《关于加强上市公司监管的意见》明确提出，支持上市公司通过并购重组提升投资价值；鼓励上市公司综合运用股份、现金等工具实施并购重组、注入优质资产。

2024年4月，国务院发布《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》（简称新“国九条”），围绕打造安全、规范、透明、开放、有活力、有韧性的资本市场，作出了全面而系统的政策安排；其中，明确强调“加大并购重组改革力度，多措并举活跃并购重组市场”、“鼓励上市公司聚焦主业，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，证监会发布《关于深化上市公司并购重组市场改革的意见》（简称“并购六条”），明确支持上市公司围绕科技创新、产业升级布局，包括有助于补链强链和提升关键技术水平的未盈利资产收购，以及支持“两创”板块公司并购产业链上下游资产等，引导资源要素向新质生产力方向聚集。鼓励上市公司加强产业整合，继续助力传统行业通过重组合理提升产业集中度，提升资源配置效率。此外，证监会将在尊重规则的同时，尊重市场规律、尊重经济规律、尊重创新规律，对重组估值、业绩承诺、同业竞争和关联交易等事项，进一步提高包容度，更好发挥市场优化资源配置的作用。

并购重组是促进产业整合和上市公司补链强链、做优做强的重要手段。并购重组活动在政策推动和市场需求下持续升温，上市企业通过资本市场进行产业并购，以促进产业整合和资源优化，实现经济增长方式的转变和产业结构的调整已逐渐成为企业实现高质量发展的重要手段。公司本次交易符合国家政策导向，有利于提高上市公司市场竞争力和资产完整性，发挥协同效应，助力上市公司新质生产力发展，增强上市公司盈利能力。

2、园林机械行业快速发展，前景广阔

受世界经济发展、人口及家庭数增长、园艺文化普及等因素的影响，园林机械市场需求保持了稳定增长的趋势。

世界经济的不断发展是促进园林机械产品需求提升的重要因素，2010年至2023年期间，全球GDP总量由66.51万亿美元增加至105.44万亿美元。GDP的增长促进了居民个人收入和消费水平的提升，从而带动了包括园林机械在内的各类消费行业的稳步发展。

全球人口的增长是园林机械行业市场容量不断扩大的重要基础之一。2010年至2023年期间，全球人口数量由约69亿人增长至超过80亿人。人口数量以及收入水平的提升导致居民对居住环境的要求也不断上升，生活小区、别墅以及城市公共绿地的绿化建设不断完善，越来越多的家庭开始在自家阳台、屋前空地以及屋顶等位置开展各种园艺活动，并添置了众多园林机械产品。

居民园艺文化的普及也促进了园林机械产品市场需求的提升。目前园艺生活已成为很多家庭日常生活的一部分，尤其在欧美等发达国家和地区，由于土地资源较为丰富、居民生活水平较高，以及受热衷打理草坪的人文环境和家庭理念影响，众多家庭都会在花园庭院的打理投入时间、精力和物力，园林机械产品已经成为很多国家居民的生活必需品。

受上述因素影响，全球园林机械产品市场需求总体趋于长期增长。2020年全球园林机械市场总需求为250.80亿美元，除配件外市场需求为210.10亿美元，预计至2030年，全球园林机械产品市场需求将达到309亿美元，年复合增长率为2.11%，园林机械行业具有广阔的市场前景。

3、通过并购重组，推进上市公司高质量发展战略

公司是国内园林机械行业领先企业、割草机龙头企业。自公司成立以来，通过立足于园林机械领域多年积累的经验和技能，不断增强自主研发与创新能力，凭借良好的市场口碑、产品质量和性价比优势，抓住了市场机遇，不断拓展现有业务市场份额，优化产品结构。努力不懈追求产品创新和多品牌运营是公司的全球增长战略，公司将通过内生式发展和外延式并购，实现产业横向整合和全球化发展布局。

为实现以上愿景，公司将持续优化生产技术和工艺，加大产品研发投入，推出新产品，提高产品竞争力，扩大公司在中、高端产品的市场份额。同时，公司将继续深度布局海外市场，拓展新客户，扩大品牌影响力，提升产品市场占有率。因此，通过本次收购海外同行业优秀企业，公司在园林机械领域的优势将进一步增强，并且本次收购有利于公司加速业务全球化布局，扩大市场影响力，提高资产完整性，增强持续经营能力，实现高质量发展。

（二）本次交易的目的

1、完善全球化战略布局，提升自有品牌影响力

标的公司在欧洲园林机械市场拥有本地化的生产制造基地及技术中心，能够快速响应客户需求，同时在德国、奥地利、波兰、丹麦、瑞典、英国、新西兰、澳大利亚、美国等十六个国家形成了独立销售主体，与 Stihl、Iseki、Bunnings、

Bauhaus、OBI 等知名跨国集团或商超建立了长期稳固的合作关系。本次收购将进一步完善公司全球化业务布局，实现公司全球化发展战略。

标的公司拥有或获得授权使用“AL-KO”“SOLO”“Masport”“MORRISON”等海外园林机械行业广受信赖的中高端品牌，在业内享有良好的声誉。本次收购后，公司可利用标的公司的品牌及销售渠道，加强产品的市场渗透率，增强自有品牌全球影响力，扩大市场份额，提高资产完整性，进一步提升公司持续经营能力。

2、提升持续经营能力，增强市场竞争力

本次交易完成后，公司将不断加强自有品牌、产品矩阵等方面的竞争力。同时，在业务整合后，公司与标的公司在研发、采购与生产、销售等方面将进行充分的优势互补。研发方面，通过本次交易，公司的研发团队规模将进一步扩大，双方通过在技术研发、工艺经验、信息化资源的共享，可大大提升研发效率和对行业前沿技术的把握能力；采购与生产方面，标的公司可利用公司采购渠道，有效降低设备、材料采购成本，公司亦将拥有欧洲本地化的园林机械生产基地，有效扩大产能和本地化服务能力；销售方面，公司可利用标的公司的品牌及销售渠道，提高产品市场渗透率，增强自有品牌影响力，助力公司海外市场开拓。本次交易有利于上市公司做优做强主营业务，提升持续经营能力，补链强链，提高资产完整性，进一步增强公司全球市场的竞争力。

（三）本次交易对上市公司的持续经营能力影响的分析

1、本次交易对上市公司盈利能力驱动因素及持续经营能力的影响

（1）完善销售渠道全球化布局、提升风险规避能力

上市公司是国内园林机械行业领先企业、割草机龙头企业，主要客户包括家得宝、富世华集团、翠丰集团、沃尔玛、安达屋集团等，销售区域主要为美国和欧洲。通过多年努力，公司已经成为国际园林机械行业中具有较高知名度的ODM生产商，在生产技术、产品品质、制造规模等方面具有较高的市场地位。标的公司主要从事园林机械设备的研发设计、生产制造和销售，标的公司在欧洲、大洋洲等地占有稳定市场份额，主要客户包括Stihl、Iseki、Bunnings、Bauhaus、OBI

等知名跨国集团或商超。

通过本次交易，上市公司将获取欧洲、大洋洲国家的大型商超、专业零售商、经销商等销售客户资源，进一步提升在欧洲、大洋洲的市场占有率，完善上市公司销售渠道的全球化布局，提升对贸易摩擦等不确定因素的风险规避能力。

（2）获得自有品牌优势、构筑竞争门槛

在欧美等发达国家和地区，园林机械行业市场发展较为成熟，国际品牌制造商、国际建材和综合超市集团、园林机械专业批发商已树立了牢固的品牌形象，并占据了大部分市场销售渠道。上市公司主要采用ODM的销售模式，以ODM的方式从事开发设计、生产制造，向上述客户供货。同时，上市公司逐步实施“MOWOX”“GREEN MACHINE”等自主品牌推广，少量采用OBM模式销售。标的公司是园林机械行业知名的品牌制造商，经过近六十年的行业积淀，在行业中树立了“品质生活”的良好品牌形象，在园林机械行业拥有较高的市场认可度。

通过本次交易，上市公司将拥有或获得授权使用标的公司的“AL-KO”“SOLO”“Masport”“MORRISON”等具有一定历史 and 良好声誉的中高端品牌，可通过自有品牌进一步拓展园林机械行业市场，提升自有品牌渗透率，提高资产完整性，以自有品牌的行业知名度构筑竞争门槛，增强市场竞争力。

（3）发挥协同效应、进一步补链强链

通过本次交易，上市公司将在欧洲获得生产基地，形成中国、墨西哥、欧洲、美国的生产基地全球化布局，进一步提升产能与全球供应能力。上市公司将完善自身与标的公司的供应链整合，补链强链，扩大集中采购规模，提高产能利用率，进一步降低采购成本，充分发挥协同效应，增强全球市场竞争优势。同时，通过标的公司在欧洲、大洋洲等主要国家建立的销售机构，上市公司将进一步扩大销售市场版图，提升感知行业发展趋势变化和快速响应客户需求的能力，进一步加速海外市场开拓。

上市公司将通过本次交易，对标的公司的品牌、供应链、核心技术、人才等多项优势资产进行整合，发挥上市公司与标的公司的协同效应，补链强链，提高资产完整性，提升上市公司的全球市场竞争力，增强盈利能力与持续经营能力。

2、上市公司的财务安全性分析

(1) 本次交易完成后，上市公司的资产、负债结构变化情况

根据天健会计师出具的《备考审阅报告》（天健审〔2024〕10606号）、上市公司2023年度审计报告（天健审〔2024〕3305号）、上市公司未经审计的2024年1-8月财务报告，本次交易前后，上市公司的资产、负债结构对比情况如下：

单位：万元

| 项目 | 2024年8月31日 | | | | 2023年12月31日 | | | |
|-------|------------|---------|-------------|---------|-------------|---------|-------------|---------|
| | 交易前 | 占比 | 交易后 (备考) | 占比 | 交易前 | 占比 | 交易后 (备考) | 占比 |
| 流动资产 | 174,720.20 | 54.80% | 249,105.05 | 58.51% | 174,467.51 | 56.35% | 255,941.87 | 59.94% |
| 非流动资产 | 144,120.19 | 45.20% | 176,652.50 | 41.49% | 135,162.79 | 43.65% | 171,052.47 | 40.06% |
| 资产总额 | 318,840.39 | 100.00% | 425,757.55 | 100.00% | 309,630.30 | 100.00% | 426,994.34 | 100.00% |
| 流动负债 | 122,988.61 | 53.23% | 184,807.29 | 56.28% | 85,992.85 | 37.75% | 158,865.75 | 47.00% |
| 非流动负债 | 108,042.98 | 46.77% | 143,553.17 | 43.72% | 141,799.73 | 62.25% | 179,114.63 | 53.00% |
| 负债总额 | 231,031.59 | 100.00% | 328,360.46 | 100.00% | 227,792.58 | 100.00% | 337,980.38 | 100.00% |

本次交易后，上市公司的资产结构中，流动资产占比将有所上升，主要系存货和应收账款的增加所致；本次交易后，上市公司的负债结构中，2023年末的流动负债占比上升，主要系短期借款的增加所致，2024年8月末的流动负债占比较交易前略有上升，整体负债结构未产生重大变化。

(2) 本次交易完成后，上市公司的偿债能力变化情况

根据天健会计师出具的《备考审阅报告》（天健审〔2024〕10606号）、上市公司2023年度审计报告（天健审〔2024〕3305号）、上市公司未经审计的2024年1-8月财务报告，本次交易前后，上市公司的偿债能力对比情况如下：

| 项目 | 2024年8月31日 | | 2023年12月31日 | |
|-------|------------|---------|-------------|---------|
| | 交易前 | 交易后(备考) | 交易前 | 交易后(备考) |
| 资产负债率 | 72.46% | 77.12% | 73.57% | 79.15% |
| 流动比率 | 1.42 | 1.35 | 2.03 | 1.61 |
| 速动比率 | 1.03 | 0.92 | 1.14 | 0.91 |

本次交易后，上市公司的资产负债率略有上升，未产生重大变化。2023年末，上市公司交易后（备考）的流动比率和速动比率有所下降，主要系标的公司当年末的借款余额相对较高所致；2024年8月末，随着标的公司清偿关联方资金拆借款

项，上市公司交易后（备考）的流动比率和速动比率与交易前基本一致。

本次交易后，上市公司的资产、负债结构整体上未发生重大变化；上市公司的资产负债率较高，主要系上市公司为建设IPO募投项目、可转债募投项目和墨西哥生产基地而通过银行借款、发行可转债募集资金满足资金需求，导致资产负债率上升，处于合理较高水平；报告期内，上市公司经营活动产生的现金流量净额分别为2,368.30万元、20,454.96万元和50,606.87万元，现金流量情况较好；上市公司主要通过银行借款和资本市场融资为公司运营筹集资金，公司信誉良好，筹资渠道稳定，授信额度充分。

综上，本次交易未对上市公司的财务安全性造成较大影响。

3、与本次交易有关的企业合并的会计政策及会计处理

本次交易系非同一控制下企业合并，上市公司按照中国证券监督管理委员会《上市公司重大资产重组管理办法》（证监会令第214号）、《公开发行证券的公司信息披露内容与格式准则第26号——上市公司重大资产重组》（证监会公告〔2023〕57号）的相关规定编制备考合并报表，对上市公司财务状况、持续经营能力无重大不利影响。

4、本次交易后对上市公司商誉的影响

（1）本次交易前标的资产商誉的形成过程、金额及减值情况

本次交易前，标的资产不存在商誉。

（2）本次交易完成后商誉情况

根据交易双方签订的《股权及资产购买协议》，本次交易的股权资产基础交易价格2,000.00万欧元。本次交易中，假设2024年8月31日为交割日，根据天健会计师出具的《审计报告》（天健审〔2024〕10798号），标的公司截至2024年8月31日的净资产为2,825.49万欧元；根据坤元评估出具的《评估报告》（坤元评报〔2024〕915号），以资产基础法评估的2024年8月31日的标的公司评估值为3,495.02万欧元。本次交易后将形成负商誉。

（3）应对商誉减值的具体措施

本次交易预计将形成负商誉，不涉及商誉减值情形。

（四）本次交易对上市公司未来发展前景影响的分析

1、本次交易对上市公司未来发展的影响

本次交易完成后，标的公司将成为上市公司控股子公司。上市公司将通过本次交易，对标的公司的品牌、供应链、核心技术、人才等多项优势资产进行整合，发挥上市公司与标的公司的协同效应，补链强链，提高资产完整性，提升上市公司的全球市场竞争力，增强盈利能力与持续经营能力。

2、交易当年和未来两年上市公司拟执行的发展计划

上市公司将保持标的公司管理层的稳定，从管理层的融合开始推动整合后全集团的企业文化、资产、品牌、核心技术、人才等方面建设。上市公司将通过标的公司的销售渠道进一步深入园林机械市场，开拓境外市场；上市公司将完善集团供应链建设，充分利用集中采购与产能优势，提升上市公司的盈利能力。同时，上市公司将强化对标的公司的经营运作、财务管理、信息披露等方面的管理与控制，完善上市公司的治理结构，切实保护全体股东的利益。

三、上市公司应对本次交易可能摊薄即期回报、提升未来回报采取的措施

（一）上市公司对填补即期回报采取的措施

为降低本次交易可能导致的对公司即期回报摊薄的风险，公司拟采取以下具体措施，以降低本次交易可能摊薄公司即期回报的影响：

1、加快对标的资产整合，提升协同效应

本次交易完成后，上市公司将加快对标的资产的市场、人员、技术等方面的整合，充分发挥上市公司与标的资产的协同效应，提高上市公司市场份额，优化上市公司的收入结构，增强上市公司核心竞争力，提升上市公司抗风险能力，建立科学合理和符合实际需要的人才引进和培训机制，建立科学合理的用人机制，

树立德才兼备的用人原则，搭建市场化人才运作模式。

2、完善上市公司治理，为上市公司发展提供制度保障

上市公司已建立、健全了法人治理结构，设置了与公司生产经营相适应的组织管理架构，各职能部门之间职责明确、相互制约。公司组织结构合理、运行有效，股东大会、董事会、监事会和管理层之间权责分明、相互制衡、运作良好，形成了一套合理、完整、有效的公司治理与经营管理框架。公司将严格遵循《公司法》《证券法》等法律、法规和规范性文件的要求，不断优化公司治理结构，完善投资决策机制，强化内部控制，提高公司经营管理效率，进一步完善管理制度，加强成本控制，对业务开展过程中的各项经营、管理、财务费用，进行全面的事前、事中、事后管控，增强公司盈利能力，确保股东能够充分行使权利，确保董事会能够按照法律、法规和公司章程的规定行使职权，维护公司整体利益，尤其是中小股东的合法权益，确保监事会能够独立有效地行使对董事、高级管理人员的监督权，为公司未来的健康发展提供制度保障。

3、积极完善的利润分配政策，注重投资者回报及权益保护

为完善上市公司利润分配政策，推动公司建立更为科学、合理的利润分配和决策机制，更好地维护公司股东及投资者利益，根据中国证监会《关于进一步落实上市公司现金分红有关事项的通知》及《上市公司监管指引第3号——上市公司现金分红（2023年修订）》等规定并结合上市公司的实际情况，上市公司在《公司章程》中规定了利润分配政策的决策机制和程序。上市公司将严格执行前述利润分配政策，重视对投资者的合理回报，兼顾全体股东的整体利益及上市公司的可持续发展。

（二）上市公司控股股东、董事、高级管理人员关于公司本次交易摊薄即期回报采取填补措施的承诺

1、上市公司控股股东金大叶已就本次交易摊薄即期回报采取填补措施出具了如下承诺函：

“1、本公司不越权干预上市公司经营管理活动，不侵占上市公司利益；

2、自本承诺出具之日起至本次交易实施完毕前，若证券监督管理部门作出关于填补回报措施及其承诺的其他新的监管规定，且上述承诺不能满足该等规定时，本公司承诺届时将按照最新规定出具补充承诺；

3、本公司承诺切实履行上市公司制定的本次交易有关填补回报措施以及本公司对此作出的任何有关填补回报措施的承诺。若本公司违反该等承诺并给上市公司或者投资者造成损失的，本公司愿意依法承担对上市公司或者投资者的补偿责任。”

2、上市公司全体董事、高级管理人员已就本次交易摊薄即期回报采取填补措施出具了如下承诺函：

“1、不以无偿或以不公平条件向其他单位或者个人输送利益，也不得采用其他方式损害公司利益；

2、对本人的职务消费行为进行约束；

3、不动用公司资产从事与本人履行职责无关的投资、消费活动；

4、董事会或薪酬与考核委员会制定的薪酬制度与公司填补回报措施的执行情况相挂钩；

5、未来拟公布的公司股权激励的行权条件与公司填补回报措施的执行情况相挂钩；

6、自本承诺出具之日起至本次交易实施完毕前，若证券监督管理部门作出关于填补回报措施及其承诺的其他新的监管规定，且上述承诺不能满足该等规定时，本人承诺届时将按照最新规定出具补充承诺；

7、本人承诺切实履行上市公司制定的本次交易有关填补回报措施以及本人对此作出的任何有关填补回报措施的承诺。若本人违反该等承诺并给上市公司或者投资者造成损失的，本人愿意依法承担对上市公司或者投资者的补偿责任。”

四、关于本次重大资产重组摊薄即期回报的填补措施及承诺事项的审议程序

本次重大资产重组摊薄即期回报事项的分析、填补回报措施及相关承诺主体的承诺等事项已经上市公司第三届董事会第二十二次会议审议通过。

上市公司将在定期报告中持续披露填补即期回报措施的完成情况及相关承诺主体承诺事项的履行情况。

五、独立财务顾问核查意见

经核查，独立财务顾问认为：上市公司所预计的本次重大资产重组对上市公司即期回报的影响符合上市公司实际情况，所制定的防范措施和填补可能被摊薄的即期回报的措施积极有效，上市公司已出具了相关承诺，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》中关于保护中小投资者的精神。

（以下无正文）

（本页无正文，为《海通证券股份有限公司关于宁波大叶园林设备股份有限公司本次重大资产重组对上市公司即期回报影响情况及防范和填补即期回报被摊薄措施的核查意见》之签章页）

项目主办人：

郑光炼

黄超

徐奕玮

海通证券股份有限公司

年 月 日