

中国银河证券股份有限公司  
关于  
山高环能集团股份有限公司  
2025 年度向特定对象发行 A 股股票  
之  
上市保荐书

保荐机构（主承销商）



北京市丰台区西营街 8 号院 1 号楼 7 至 18 层 101

二零二五年十二月

## 声 明

中国银河证券股份有限公司（以下简称“银河证券”或“保荐人”）及本项目保荐代表人已根据《中华人民共和国公司法》（以下简称《公司法》）、《中华人民共和国证券法》（以下简称《证券法》）、《上市公司证券发行注册管理办法》（以下简称“《注册管理办法》”）《深圳证券交易所股票上市规则》（以下简称“《上市规则》”）等法律法规和中国证券监督管理委员会（以下简称“中国证监会”）及深圳证券交易所（以下简称“深交所”）的有关规定，诚实守信，勤勉尽责，严格按照依法制定的业务规则和行业自律规范出具上市保荐书，并保证所出具文件真实、准确、完整。

如无特别说明，本上市保荐书中所涉简称与《中国银河证券股份有限公司关于山高环能集团股份有限公司 2025 年度向特定对象发行 A 股股票募集说明书（修订稿）》一致。

## 目 录

声 明 .....	1
目 录 .....	2
第一节 发行人基本情况 .....	4
一、发行人基本情况 .....	4
二、发行人主营业务 .....	5
三、发行人三年及一期的主要经营和财务数据及指标 .....	5
四、存在的风险 .....	8
第二节 本次发行情况 .....	14
一、发行股票的种类及面值 .....	14
二、发行方式和发行时间 .....	14
三、发行对象及认购方式 .....	14
四、定价基准日、发行价格及定价原则 .....	14
五、发行数量 .....	15
六、限售期 .....	15
七、募集资金规模及用途 .....	15
八、上市地点 .....	15
九、本次发行前公司滚存未分配利润的安排 .....	15
十、本次发行决议有效期 .....	15
第三节 本次发行的保荐代表人、协办人及项目组其他成员 .....	16
一、保荐代表人 .....	16
二、项目协办人及项目组其他成员 .....	16
第四节 保荐机构及其保荐代表人公正履行保荐职责的说明 .....	17
第五节 保荐机构按照有关规定应当承诺的事项 .....	18
第六节 保荐机构关于发行人本次发行决策程序合法的说明 .....	19
一、已履行的审批程序 .....	19
二、尚需履行的审批程序 .....	19
第七节 保荐机构关于本次证券发行上市申请符合上市条件的说明 .....	20
一、本次发行符合《公司法》规定的相关条件 .....	20

二、本次发行符合《证券法》规定的相关条件 .....	20
三、本次发行符合《注册管理办法》规定的相关条件 .....	21
四、本次发行符合《证券期货法律适用意见第 18 号》规定的相关条件 ....	26
五、关于发行人落实《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》有关事项的核查意见 .....	30
<b>第八节 持续督导期间的工作安排 .....</b>	<b>33</b>
<b>第九节 保荐机构关于本项目的推荐结论 .....</b>	<b>35</b>

## 第一节 发行人基本情况

### 一、发行人基本情况

公司名称：山高环能集团股份有限公司

英文名称：Shandong High Speed Renewable Energy Group Limited

注册资本：46,629.6153 万元

法定代表人：谢欣

统一社会信用代码：91511300209454038D

成立日期：1988 年 3 月 21 日

上市时间：1998 年 3 月 3 日

股票上市交易所：深圳证券交易所

股票简称：山高环能

股票代码：000803

注册地址：四川省南充市顺庆区潆华南路一段 9 号仁和春天花园 8 号楼 12 层 4 号

办公地址：山东省济南市经十路 9999 号黄金时代广场 D 座 7 层（主要办公地）、北京市通州区潞城镇水仙东路 20 号、四川省南充市顺庆区潆华南路一段 9 号仁和春天花园 8 号楼 12 层 4 号

邮政编码：250000（济南办公地）、101117（北京办公地）、637000（南充办公地）

电话号码：0531-83178628、010-80880688-8288、0817-2619999

传真号码：0817-2619999

互联网网址：<https://www.000803.cn>

电子信箱：[ir@belg.com.cn](mailto:ir@belg.com.cn)

经营范围：许可项目：餐厨垃圾处理；城市生活垃圾经营性服务；货物进出

口；建筑劳务分包；各类工程建设活动；劳务派遣服务；肥料生产（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：再生资源回收（除生产性废旧金属）；再生资源加工；再生资源销售；非食用植物油加工；非食用植物油销售；资源再生利用技术研发；资源循环利用服务技术咨询；供暖服务；供冷服务；热力生产和供应；合同能源管理；电气机械设备销售；保温材料销售；防腐材料销售；管道运输设备销售；劳务服务（不含劳务派遣）；配电开关控制设备研发；新能源原动设备销售；企业管理咨询；工程管理服务；软件开发；人工智能应用软件开发；物联网技术研发；技术服务、技术开发、技术咨询、技术交流、技术转让、技术推广；成品油批发（不含危险化学品）；工业用动物油脂化学品制造；技术进出口；财务咨询；咨询策划服务；汽车新车销售；租赁服务（不含许可类租赁服务）；碳减排、碳转化、碳捕捉、碳封存技术研发；固体废物治理；市政设施管理；生物质燃料加工；生物质成型燃料销售；水污染治理；污水处理及其再生利用；环境保护专用设备制造；环境保护专用设备销售；土壤污染治理与修复服务；土壤环境污染防治服务；肥料销售；化工产品销售（不含许可类化工产品）（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）。

## 二、发行人主营业务

山高环能的主营业务为餐厨有机固废的无害化处理及资源化利用与城市清洁供热业务；主要产品及服务为环保无害化处理、油脂产品加工与销售及供热服务。

## 三、发行人三年及一期的主要经营和财务数据及指标

### 1、发行人 2022 年、2023 年、2024 年、2025 年 1-9 月的主要财务数据

#### （1）合并资产负债表主要数据

单位：万元

项目	2025.09.30	2024.12.31	2023.12.31	2022.12.31
资产合计	521,868.20	520,303.45	539,724.75	558,293.04
负债合计	373,258.00	376,002.37	395,548.85	410,350.62
所有者权益合计	148,610.20	144,301.08	144,175.89	147,942.42
归属于母公司所有者权益合计	146,812.27	142,880.77	141,577.10	140,110.89

## (2) 合并利润表主要数据

单位: 万元

项目	2025年1-9月	2024年度	2023年度	2022年度
营业总收入	<b>103,615.46</b>	144,907.22	210,141.31	179,087.23
营业成本	<b>80,023.54</b>	117,068.81	179,236.00	144,570.04
营业利润	<b>5,711.50</b>	102.68	2,982.40	10,582.14
利润总额	<b>5,944.18</b>	725.89	2,549.20	10,788.22
净利润	<b>4,554.45</b>	261.29	-219.84	7,957.90
归属于母公司所有者的净利润	<b>5,261.02</b>	1,303.76	885.11	8,497.55

## (3) 合并现金流量表主要数据

单位: 万元

项目	2025年1-9月	2024年度	2023年度	2022年度
经营活动产生的现金流量净额	<b>22,222.54</b>	37,388.54	77,034.60	-1,677.43
投资活动产生的现金流量净额	<b>-17,162.05</b>	-36,011.08	-78,203.58	-94,864.26
筹资活动产生的现金流量净额	<b>-2,386.01</b>	-12,717.63	5,917.71	83,991.57
现金及现金等价物净增加额	<b>2,672.66</b>	-11,188.49	5,132.27	-12,550.12
期末现金及现金等价物余额	<b>15,412.89</b>	12,740.23	23,928.72	18,796.46

## 2、发行人 2022 年、2023 年、2024 年、2025 年 1-9 月的财务指标

## (1) 公司 2022 年、2023 年、2024 年、2025 年 1-9 月的主要财务指标

项目	2025年9月	2024年	2023年	2022年
流动比率	<b>0.42</b>	0.37	0.47	0.53
速动比率	<b>0.40</b>	0.35	0.44	0.46
资产负债率(母公司报表)(%)	<b>54.04</b>	44.96	46.93	44.77
资产负债率(合并报表)(%)	<b>71.52</b>	72.27	73.29	73.50
应收账款周转率(次)	<b>3.18</b>	4.55	7.14	9.05
存货周转率(次)	<b>17.10</b>	23.43	16.84	14.00
每股净资产(元)	<b>3.15</b>	3.03	2.97	4.00
每股经营活动现金流量(元)	<b>0.48</b>	0.79	1.62	-0.05
每股净现金流量(元)	<b>0.06</b>	-0.24	0.11	-0.36
扣除非经常性损益前每股收益(元)	基本	<b>0.11</b>	0.03	0.02
	稀释	<b>0.11</b>	0.03	0.02
扣除非经常性损益前净资产收益率(%)	全面摊薄	<b>3.63</b>	0.91	0.63
	加权平均	<b>3.62</b>	0.92	0.62
				6.06
				6.39

项目		2025年9月	2024年	2023年	2022年
扣除非经常性损益后每股收益(元)	基本	0.10	0.01	-0.06	0.23
	稀释	0.10	0.01	-0.06	0.23
扣除非经常性损益后净资产收益率(%)	全面摊薄	3.37	0.37	-1.94	5.67
	加权平均	3.37	0.37	-1.93	5.97

注：基本财务指标计算说明：

流动比率=流动资产/流动负债

速动比率=(流动资产-存货)/流动负债

资产负债率(母公司)=母公司负债总额/母公司资产总额×100%

资产负债率(合并)=合并负债总额/合并资产总额×100%

应收账款周转率=营业收入/应收账款期末期初平均账面价值

存货周转率=营业成本/存货期末期初平均账面价值

每股净资产=(归属母公司股东的权益-其他权益工具)/期末总股本

每股经营活动现金流量=经营活动产生的现金流量净额/期末股本总额

每股净现金流量=现金及现金等价物净增加额/期末股本总额

扣除非经常性损益前基本每股收益=归属于普通股股东的当期净利润/当期发行在外普通股的加权平均数

扣除非经常性损益前稀释每股收益=归属于普通股股东的当期净利润/流动在外的加权平均普通股(包含了稀释性潜在普通股)

扣除非经常性损益前全面摊薄净资产收益率=归属于母公司股东的净利润/期末归属于母公司所有者权益合计\*100%

扣除非经常性损益前加权平均净资产收益率=归属于母公司股东的净利润/加权平均归属于母公司所有者权益合计\*100%

扣除非经常性损益后基本每股收益=扣除非经常性损益后的净利润/流动在外的加权平均普通股

扣除非经常性损益后稀释每股收益=扣除非经常性损益后的净利润/流动在外的加权平均普通股(包含了稀释性潜在普通股)

扣除非经常性损益后全面摊薄净资产收益率=归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润/期末归属于母公司所有者权益合计\*100%

扣除非经常性损益后加权平均净资产收益率=归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润/加权平均归属于母公司所有者权益合计\*100%

## (2) 净资产收益率与每股收益情况

公司按照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9号——净资产收益率和每股收益的计算及披露(2010年修订)》(中国证券监督管理委员会公告[2010]2号)要求计算的净资产收益率和每股收益如下：

期间	报告期利润	加权平均净资产收益率	每股收益	
			基本每股收益(元/股)	稀释每股收益(元/股)
2025年1-9月	归属于公司普通股股东的净利润	3.62%	0.11	0.11
	扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润	3.37%	0.11	0.11
2024年度	归属于公司普通股股东的净利润	0.92%	0.03	0.03

期间	报告期利润	加权平均净资产收益率	每股收益	
			基本每股收益 (元/股)	稀释每股收益 (元/股)
	扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润	0.37%	0.01	0.01
2023 年度	归属于公司普通股股东的净利润	0.62%	0.02	0.02
	扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润	-1.93%	-0.06	-0.06
2022 年度	归属于公司普通股股东的净利润	6.39%	0.25	0.24
	扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润	5.97%	0.23	0.23

## 四、存在的风险

### (一) 餐厨项目建设和管理风险

公司未来主要业绩增量将由餐厨废油脂产能不断释放来贡献。公司餐厨项目主要通过收购取得，包括 BOT、BOO 等类型，项目公司需根据特许经营协议或委托运营协议进行建设和运营，且各个项目管理水平参差不齐，这对公司的日常经营、生产管理等提出了更高的要求。若公司不能按协议约定履行合同义务和提高生产管理水平，将可能导致部分餐厨项目因经营管理不善被终止或受到行政处罚，或者导致项目运营亏损的风险，从而对公司经营及盈利能力造成不利影响。

### (二) 工业级混合油价格波动风险

废弃动植物油脂经加工生产的工业级混合油是生物柴油和生物航空煤油的主要原材料，受碳减排效应的影响，生物柴油和生物航空煤油在欧洲国家被广泛应用。公司工业级混合油平均销售价格及海关出口均价波动情况如下：

单位：不含税，元/吨

项目	2025 年 1-9 月	2024 年度	2023 年度	2022 年度
平均销售价格	6,485.15	5,912.56	6,414.49	8,593.81
海关出口均价	7,586.52	6,367.34	6,875.18	9,241.40

数据来源：海关总署

2022 年至 2024 年，工业级混合油海关出口均价存在较大波动，目前价格趋于平稳。公司工业级混合油销售均价与出口均价变动基本一致。未来，不排除存在因科技进步、新能源替代等各种因素，导致生物柴油和生物航空煤油的需求和价格波动的可能，从而导致工业级混合油的市场价格以及废弃动植物油脂的市场

价格大幅波动，对公司的生产经营带来负面影响。

### （三）环保政策和地方补贴政策变化风险

公司主要从事餐厨垃圾处理及其废弃物的资源化利用业务，餐厨垃圾处理厂在处理餐厨垃圾的过程中，会产生废气、废水、废渣等污染物，若处理不当或污染物排放不达标，将面临较大的环保风险。此外，地方政府在垃圾处置及资源利用方面给予了一定的财政补贴。如果未来环保政策或者地方补贴政策发生变化，则会给公司的未来经营产生不利影响。

### （四）出口贸易政策变化风险

2022 年度、2023 年度、2024 年度及 2025 年 1-9 月，公司境外业务收入占比分别为 45.99%、59.04%、46.20% 及 **25.16%**，境外收入占比较大。目前国际、国内宏观经济形势复杂多变，国际贸易格局、外汇市场及资本市场政策变化无法预测，如公司产品不能持续满足欧盟、美国等国家要求或主要出口业务资质的续期、出口国家的贸易政策变化、环保政策变化，都将会对公司短期内的盈利产生不利影响。

### （五）无形资产减值风险

**2022 年末、2023 年末、2024 年末及 2025 年 9 月 30 日**，公司无形资产账面价值分别为 220,120.49 万元、227,534.16 万元、218,069.25 万元和 **231,069.83** 万元，占资产总额的比例分别为 39.43%、42.16%、41.91% 和 **44.28%**，公司无形资产主要为餐厨有机固废无害化处理及资源化利用业务中 BOT 类项目所取得的特许经营权，占无形资产的比例分别为 95.73%、95.73%、95.13% 和 **95.41%**。若公司运营的特许经营权项目在未来的垃圾处理量、提油率出现较大波动，导致收益大幅减少将会影响企业特许经营权的评估价值，进而影响企业的无形资产价值，公司无形资产将存在减值的风险。

### （六）固定资产减值风险

**2022 年末、2023 年末、2024 年末及 2025 年 9 月 30 日**，公司固定资产账面价值分别为 63,680.97 万元、59,324.94 万元、96,786.16 万元和 **103,448.73** 万元，占资产总额的比例分别为 11.41%、10.99%、18.60% 和 **19.82%**，公司固定资产主要为餐厨有机固废无害化处理及资源化利用业务中 BOO 类项目资产以及供热管

网资产。若未来生产经营环境或政策等因素发生不利变化，公司可能出现 BOO 类项目产能利用率不及预期，供热面积减少等情况，导致出现资产闲置、淘汰或者不可使用等情形，可能存在计提资产减值准备金额增加的风险。

### （七）商誉减值风险

截至 2024 年 12 月 31 日，公司商誉余额为 59,046.44 万元，系公司收购新城热力、天津碧海、恒华佳业、青州昌泰所形成，占总资产的比例为 11.35%。其中，对新城热力、天津碧海收购形成的商誉为主要部分，占报告期末商誉账面价值的 97.69%。上市公司根据企业会计准则于每年度末对形成商誉的相关资产组进行减值测试。2024 年，公司对恒华佳业相关资产组计提商誉减值准备 1,897.32 万元。若未来宏观经济环境、市场竞争形势或与商誉相关资产组经营状况等发生重大不利变化，可能导致商誉存在进一步减值的风险，从而对公司未来经营业绩造成不利影响。

### （八）其他非流动资产减值风险

**2022 年末、2023 年末、2024 年末及 2025 年 9 月 30 日**，公司其他非流动资产账面价值分别为 15,523.63 万元、20,527.69 万元、21,184.49 万元和 **18,683.54** 万元，占资产总额的比例分别为 2.78%、3.80%、4.07% 和 **3.58%**，公司其他非流动资产主要为应收金宇房产及其子公司往来款以及预付工程设备款。若未来金宇房产及其子公司出现破产、清算情形，所抵押保全的资产评估价值出现较大下跌，将会导致公司计提减值准备风险；若预付的工程设备供应商出现破产清算情况，可能存在预付款项无法回收的风险。

### （九）未来业绩波动风险

**2022 年度、2023 年度、2024 年度及 2025 年 1-9 月**，公司营业收入分别为 179,087.23 万元、210,141.31 万元、144,907.22 万元和 **103,615.46** 万元，公司毛利率分别为 19.27%、14.71%、19.21% 和 **22.27%**。其中，油脂产品加工和销售业务收入分别为 110,241.50 万元、142,660.60 万元、82,092.88 万元和 **59,057.55** 万元，占公司收入比例分别为 61.56%、67.89%、56.65% 和 **57.00%**，占比较高；油脂产品加工和销售业务的毛利率分别为 14.50%、12.13%、20.11% 和 **26.59%**。2023 年-**2025 年 9 月**，公司通过提高自产油脂加工销售占比，不断提升油脂产品加工

和销售业务的毛利水平,但受国际 UCO 市场竞争、出口贸易政策变化等的影响,不排除公司未来业绩和主营业务毛利率仍将呈现波动的趋势,甚至经营业绩出现亏损风险。

#### (十) 主要客户合作的稳定性与可持续性风险

**2022 年度、2023 年度、2024 年度及 2025 年 1-9 月**,公司对前五大客户的销售额占营业收入的比例分别为 43.22%、67.93%、58.64% 和 **55.89%**,主要为公司油脂销售客户及公司餐厨项目运营所在地的市政管理部门,公司客户集中度相对较高。报告期内,随着公司餐厨项目的不断扩张、油脂加工与销售业务战略的不断调整,公司主要客户亦随之变动。若未来公司与下游主要客户以及地方政府部门合作出现不利变化,或因市场环境影响、环保政策变化、宏观经济波动以及自身产品和服务等原因导致主要客户自身经营状况发生重大不利变化,且公司未能及时拓展新客户,将会对公司的经营状况产生不利影响。

#### (十一) 应收账款坏账损失风险

**2022 年末、2023 年末、2024 年末及 2025 年 9 月 30 日**,公司应收账款账面价值分别为 26,291.88 万元、32,564.92 万元、31,125.13 万元和 **34,090.22** 万元,占各期末总资产的比例分别为 4.71%、6.03%、5.98% 和 **6.53%**,应收账款占用公司营运资金较多。公司应收账款主要系环保无害化处理业务向项目所在地环卫、城管等部门收取餐厨废弃物收运、处置的补贴所形成,若应收账款客户不能按照合同约定支付款项,发生大额呆坏账,公司将面临坏账损失、流动性及偿债能力不足的风险。

#### (十二) 其他应收款坏账损失风险

**2022 年末、2023 年末、2024 年末及 2025 年 9 月 30 日**,公司其他应收款账面价值分别为 16,613.10 万元、5,320.87 万元、4,311.37 万元和 **3,629.95** 万元,其他应收款期后回款比例较低且存在诉讼情况,公司其他应收款主要为押金保证金、往来款、股权转让款和出口退税款,若其他应收款的对象发生重大不利变化或相关诉讼结果不及预期,可能造成公司其他应收款的回收风险,对公司的经营和业绩带来不利影响。

### （十三）流动性风险

2022年末、2023年末、2024年末和2025年9月末，公司的资产负债率分别为73.50%、73.29%、72.27%和71.52%，负债率水平较高。截至2025年9月30日，公司合并长短期借款合计18.83亿元，以融资租赁借款为主的长期应付款7.64亿元。如果工业级混合油市场价格、餐厨垃圾处理补贴价格未来出现不利变化，会直接对公司经营活动产生的现金流量净额带来不利影响。如果出现未来银行信贷政策发生不利变化、公司资金管理不善等情形，将显著增加公司的偿债风险和流动性风险，并对公司生产经营造成重大不利影响。

### （十四）项目公司股权质押风险

2025年9月末，石家庄驰奈、银川保绿特、济南十方、武汉十方、太原天润、烟台十方、恒华佳业、山东方福、大同驰奈、天津碧海等项目公司股权处于质押状态，若质押股权被执行，公司下属公司股权将面临转让风险。

### （十五）部分房产未取得权属证明的风险

报告期末，公司存在部分自用及租赁的房产未取得权属证明的情况，主要系部分房屋因土地使用权人为特许经营权授予方未取得权属证明、所租赁土地的主体未取得权属证明、尚未竣工决算及未办理集体土地登记手续等。结合BOT模式特性与行业惯例，该类项目通常无需将房屋建筑物产权办理至特许经营权被授权方名下；部分相关土地出租方及所在地政府已出具说明公司所租用的土地不涉及权属纠纷，且现有使用状态不存在被终止或中止的情形。如果上述政策发生改变、被相关主管部门要求搬迁，将会对发行人日常经营构成不利影响。

### （十六）特许经营资质风险

公司从事的餐厨有机固废无害化处理及资源化利用业务获得了由地方政府部门授予的特许经营权。公司从事餐厨垃圾收运、处理需根据各地方政策，定期办理清扫、收集、运输服务许可证和处置服务许可证。目前除菏泽同华、单县同华尚未完全取得对应许可证外，公司其他特许经营项目已取得了相关许可。菏泽同华、单县同华若长时间未取得前述许可证，存在被终止特许经营权或受到行政处罚的风险。除此之外，公司其他特许经营项目若未能在相关许可有效期届满前及时办理续期，则可能影响公司餐厨有机固废无害化处理及资源化利用业务的持

续经营，进而对经营业绩产生不利影响。

### **(十七) 本次发行的相关风险**

#### **1、审批风险**

本次向特定对象发行 A 股股票方案已经公司董事会和股东大会审议通过，已获得国有资产监督管理部门或其授权主体的批准。尚需取得深交所审核意见、中国证监会予以注册的决定等。该等审批事项的结果以及所需的时间均存在不确定性。

#### **2、本次向特定对象发行 A 股股票摊薄即期回报的风险**

本次发行完成后，公司的总股本和净资产将有所增加，募集资金到位后，公司将合理有效地使用募集资金，但在公司总股本规模增加的情况下，公司盈利水平的提升需要一定过程和时间，短期内公司净利润增长幅度可能会低于总股本及净资产的增长幅度，每股收益等财务指标将可能出现一定幅度的下降，公司即期回报指标存在被摊薄的风险。

#### **3、发行失败风险**

公司本次向特定对象发行 A 股股票的发行结果将受到证券市场整体情况、公司股票价格走势、认购方资金筹备情况等多种内外部因素的影响。亦存在因市场环境变化或根据相关规定而修改发行方案等因素的影响，导致原股份认购协议无法顺利履行的可能，本次发行方案可能因此变更或终止。因此，公司本次向特定对象发行 A 股股票存在发行失败的风险。

### **(十八) 股票价格波动风险**

本次发行将对公司产生一定影响，公司基本面的变化将影响公司股票的价格；宏观经济形势变化、国家重大经济政策的调控、公司经营状况、股票市场供求变化以及投资者心理变化等种种因素，也都会对公司股票价格带来波动，给投资者带来风险。公司本次发行事项尚需履行多项审批程序，需要一定的时间周期方能完成，在此期间公司股票的市场价格可能会出现波动，从而直接或间接地影响投资者的收益。

## 第二节 本次发行情况

本次发行情况主要如下：

### 一、发行股票的种类及面值

本次向特定对象发行 A 股股票的种类为境内上市人民币普通股（A 股），每股面值为人民币 1.00 元。

### 二、发行方式和发行时间

本次发行股票采用向特定对象发行 A 股股票的方式，在经深圳证券交易所审核通过并获得中国证监会同意注册后，公司将在规定的有效期内择机发行。

### 三、发行对象及认购方式

本次发行对象为高速产投，发行对象以现金方式认购。

### 四、定价基准日、发行价格及定价原则

本次发行的定价基准日为公司第十一届董事会第二十一次会议决议公告日。

本次发行价格为 5.13 元/股，不低于定价基准日前 20 个交易日公司股票交易均价的 80%，且不低于本次发行前公司最近一期末经审计的归属于母公司普通股股东的每股净资产。定价基准日前 20 个交易日股票交易均价=定价基准日前 20 个交易日 A 股股票交易总额 / 定价基准日前 20 个交易日 A 股股票交易总量。

在定价基准日至发行日期间，若公司发生派发现金股利、送红股、资本公积金转增股本等除权除息事项，本次发行价格将作相应调整。调整方式如下：

派发现金股利：  $P1 = P0 - D$

送红股或转增股本：  $P1 = P0 / (1 + N)$

派发现金同时送红股或转增股本：  $P1 = (P0 - D) / (1 + N)$

其中：  $P0$  为调整前发行价格，  $D$  为每股派发现金股利，  $N$  为每股送红股或转增股本数，  $P1$  为调整后发行价格。

## 五、发行数量

本次向特定对象发行 A 股股票的数量为不超过 **127,261,793** 股，未超过本次发行前公司总股本的 30%。若公司股票在定价基准日至发行日期间发生送红股、资本公积金转增股本等除权除息事项，则本次发行数量将根据中国证监会、深交所相关规则作相应调整。最终发行数量由公司股东大会授权董事会根据发行时的实际情况，与本次发行的保荐人（主承销商）协商确定。

## 六、限售期

根据中国证监会有关规定，本次发行对象高速产投认购的本次发行的股票，自本次发行结束之日起 36 个月内不得转让。发行对象所取得的公司本次发行的股票因公司分配股票股利、资本公积转增等情形所衍生取得的股份亦应遵守上述股份限售安排。相关法律法规对于发行对象所认购股份限售期及到期转让股份另有规定的，从其规定。若所认购股份的限售期与中国证监会、深圳证券交易所等监管部门的规定不相符，则限售期将根据相关监管部门的规定进行相应调整。限售期结束后的转让将按照届时有效的法律法规和深圳证券交易所的规则办理。

## 七、募集资金规模及用途

本次向特定对象发行募集资金总额不超过人民币 **65,285.30** 万元（含本数），扣除相关发行费用后，全部用于偿还银行借款。

## 八、上市地点

本次向特定对象发行的股票将在深圳证券交易所上市交易。

## 九、本次发行前公司滚存未分配利润的安排

本次向特定对象发行前的滚存未分配利润将由公司新老股东按照发行后的股份比例共享。

## 十、本次发行决议有效期

本次发行决议的有效期为公司股东大会审议通过本次向特定对象发行 A 股股票方案之日起 12 个月。

## 第三节 本次发行的保荐代表人、协办人及项目组其他成员

### 一、保荐代表人

中国银河证券接受山高环能委托，担任其向特定对象发行 A 股股票发行上市的保荐人。

银河证券指定方维、张凯鹏担任本次山高环能 2025 年度向特定对象发行股票的保荐代表人。

方维，女，保荐代表人，硕士研究生学历，具有法律职业资格，从事投资银行业务二十年，曾参与和主持了贵广网络 IPO、博瑞传播非公开发行、陕西黑猫配股、帝欧家居可转债等投资银行项目。

张凯鹏，男，保荐代表人，硕士研究生学历，具有法律职业资格，从事投资银行业务九年，曾参与和主持了帝王洁具重大资产重组、帝欧家居可转债等投资银行项目。

### 二、项目协办人及项目组其他成员

#### （一）本次证券发行项目协办人及执业情况

本次证券发行的项目协办人为：霍达

霍达，男，硕士研究生学历，非执业注册会计师，从事投资银行业务四年，曾参与中兵通信北交所上市等投资银行项目。

#### （二）本次证券发行项目组其他成员

本次证券发行项目组其他成员包括：鞠书婷、贾程皓。

## 第四节 保荐机构及其保荐代表人公正履行保荐职责的说明

中国银河证券作为发行人本次发行的保荐机构，截至本上市保荐书签署日：

（一）保荐人或其控股股东、实际控制人、重要关联方不存在持有发行人或其控股股东、实际控制人、重要关联方股份的情况。

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

（三）保荐机构的保荐代表人及其配偶、董事、监事、高级管理人员，不存在持有发行人或其控股股东、实际控制人及重要关联方股份，以及在发行人或其控股股东、实际控制人及重要关联方任职的情况；

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

（五）保荐人与发行人之间不存在其他关联关系。

基于上述事实，保荐机构及其保荐代表人不存在对其公正履行保荐职责可能产生影响的事项。

## 第五节 保荐机构按照有关规定应当承诺的事项

一、保荐机构承诺已按照法律法规和中国证监会及深圳证券交易所的相关规定，对发行人及其控股股东、实际控制人进行了尽职调查、审慎核查，充分了解发行人经营状况及其面临的风险和问题，履行了相应的内部审核程序。

二、保荐机构同意推荐山高环能集团股份有限公司向特定对象发行 A 股股票并在深圳证券交易所发行上市，相关结论具备相应的保荐工作底稿支持。

三、保荐机构自愿按照《证券发行上市保荐业务管理办法》第二十五条所列相关事项，在上市保荐书中做出如下承诺：

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

（二）有充分理由确信发行人申请文件和信息披露资料不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏；

（三）有充分理由确信发行人及其董事在申请文件和信息披露资料中表达意见的依据充分合理；

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

（五）保证所指定的保荐代表人及本保荐机构的相关人员已勤勉尽责，对发行人申请文件和信息披露资料进行了尽职调查、审慎核查；

（六）保证保荐书、与履行保荐职责有关的其他文件不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏；

（七）保证对发行人提供的专业服务和出具的专业意见符合法律、行政法规、中国证监会、深交所的规定和行业规范；

（八）自愿接受中国证监会依照《证券发行上市保荐业务管理办法》采取的监管措施，以及深圳证券交易所自律监管；

（九）监管部门规定的其他事项。

## 第六节 保荐机构关于发行人本次发行决策程序合法的说明

### 一、已履行的审批程序

公司本次向特定对象发行股票方案及相关事项已经公司召开第十一届董事会第二十一次会议、第十一届监事会第十三次会议、2025年第一次临时股东大会、第十一届董事会第二十四次会议、第十一届监事会第十五次会议审议通过，已取得山东省国资委批复。

### 二、尚需履行的审批程序

根据《公司法》《证券法》《注册管理办法》等有关规定，本次向特定对象发行股票尚需经深圳证券交易所审核通过和中国证监会作出同意注册的决定后方可实施。

在通过深圳证券交易所审核并完成中国证监会注册后，公司将向深圳证券交易所和中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司申请办理股票发行、登记与上市等事宜，完成本次向特定对象发行股票全部呈报批准程序。

综上，保荐机构认为：截至本上市保荐书签署日，发行人已就本次证券发行上市履行了《公司法》《证券法》和中国证监会及深交所规定的内部决策程序。

## 第七节 保荐机构关于本次证券发行上市申请符合上市条件的说明

### 一、本次发行符合《公司法》规定的相关条件

#### （一）本次发行符合《公司法》第一百四十三条的规定

公司本次发行的股票均为人民币普通股，每股的发行条件和价格均相同，本次发行的股票种类与公司已发行上市的股份相同，均为人民币普通股，每一股份具有同等权利。

经核查，保荐机构认为：发行人本次发行符合《公司法》第一百四十三条之规定。

#### （二）本次发行符合《公司法》第一百四十八条的规定

本次向特定对象发行股票每股面值为 1.00 元，本次发行的定价基准日为公司第十一届董事会第二十一次会议决议公告日，定价原则为本次发行的发行价格不低于定价基准日前 20 个交易日公司股票交易均价的 80%。发行价格不低于票面金额。

经核查，保荐机构认为：发行人本次发行符合《公司法》第一百四十八条之规定。

#### （三）本次发行符合《公司法》第一百五十一条的规定

本次向特定对象发行股票相关事项已经获得公司 2025 年第一次临时股东大会审批通过，包括本次发行的股票种类和面值、发行方式和发行时间、发行价格和定价原则、发行数量、发行对象、发行的起止日期等。

经核查，保荐机构认为：发行人本次发行符合《公司法》第一百五十一条的规定。

### 二、本次发行符合《证券法》规定的相关条件

#### （一）本次发行符合《证券法》第九条的规定

《证券法》第九条规定，“非公开发行证券，不得采用广告、公开劝诱和变

相公开方式。”

发行人本次发行采用向特定对象发行 A 股股票，未采用广告、公开劝诱和变相公开的方式。

经核查，保荐机构认为：发行人本次发行符合《证券法》第九条的规定。

## **（二）本次发行符合《证券法》第十二条的规定**

《证券法》第十二条规定，“上市公司发行新股，应当符合经国务院批准的国务院证券监督管理机构规定的条件，具体管理办法由国务院证券监督管理机构规定。”

发行人本次向特定对象发行股票符合《注册管理办法》等法规规定的相关条件，并报送深圳证券交易所审核、中国证监会注册，符合《证券法》规定的发行条件。

经核查，保荐机构认为：发行人本次发行符合《证券法》第十二条的规定。

## **三、本次发行符合《注册管理办法》规定的相关条件**

### **（一）本次发行符合《注册管理办法》第十一条的规定**

发行人前次募集资金来源包括 2019 年发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金、2020 年度非公开发行股票。经核查，发行人不存在擅自改变前次募集资金用途未作纠正，或者未经股东大会认可的情形，不存在《注册管理办法》第十一条第（一）项所述的情形。

保荐机构查阅了安永华明会计师事务所（特殊普通合伙）出具的“安永华明（2025）审字第 70062077\_J01 号”《审计报告》，报告意见类型为无保留意见。经核查，发行人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的情形；不存在最近一年财务会计报告被出具否定意见或者无法表示意见的审计报告的情形；不存在最近一年财务会计报告被出具保留意见的审计报告，且保留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，不存在《注册管理办法》第十一条第（二）项所述的情形。

经核查，发行人现任董事、监事和高级管理人员最近三年不存在受到中国证监会行政处罚，或者最近一年受到证券交易所公开谴责的情形，不存在《注册管

理办法》第十一条第（三）项所述的情形。

经核查，发行人及其现任董事、监事和高级管理人员不存在因涉嫌犯罪正在被司法机关立案侦查或者涉嫌违法违规正在被中国证监会立案调查的情形，不存在《注册管理办法》第十一条第（四）项所述的情形。

经核查，发行人不存在控股股东、实际控制人最近三年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，不存在《注册管理办法》第十一条第（五）项所述的情形。

经核查，发行人最近三年不存在严重损害投资者合法权益或者社会公共利益的重大违法行为，不存在《注册管理办法》第十一条第（六）项所述的情形。

综上，保荐机构认为：发行人本次发行符合《注册管理办法》第十一条的规定。

## **（二）本次发行符合《注册管理办法》第十二条的规定**

保荐机构查阅了发行人本次发行募集资金使用的可行性分析报告，经核查，发行人本次募集资金将全部用于偿还银行借款，符合国家产业政策和有关环境保护、土地管理等法律、行政法规规定；本次募集资金使用不属于持有财务性投资，不存在直接或者间接投资于以买卖有价证券为主要业务的公司的情况；募集资金项目实施后，不会新增构成重大不利影响的同业竞争、显失公平的关联交易，或者严重影响公司生产经营的独立性。

经核查，保荐机构认为：发行人本次发行符合《注册管理办法》第十二条的规定。

## **（三）本次发行符合《注册管理办法》第三十条的规定**

### **1、发行人符合国家产业政策情况**

根据国家统计局发布的《国民经济行业分类（GB/T 4754—2017）》，公司从事的餐厨废弃物无害化处理业务和废弃油脂资源化利用业务属于“N7820 环境卫生管理业”；根据《中国上市公司协会上市公司行业统计分类指引》（2023），该业务属于“N77 生态保护和环境治理业”。

根据国家统计局发布的《国民经济行业分类（GB/T 4754—2017）》，公司从

事的城市供热业务属于“D4430 热力生产和供应”；根据《中国上市公司协会上市公司行业统计分类指引》(2023)，该业务属于“D44 电力、热力生产和供应业”。

公司主营业务为餐厨有机固废的无害化处理及资源化利用与城市清洁供热业务。本次发行属于董事会确定发行对象的向特定对象发行股票，公司本次募集资金总额扣除发行费用后拟全部用于偿还银行借款。符合国家产业政策要求，不存在需要取得主管部门意见的情形。

根据《产业结构调整指导目录（2024 年本）》公司主营业务不属于限制类及淘汰类行业，不涉及产能过剩行业。

## 2、关于募集资金主要投向主业情况

公司本次募集资金总额扣除发行费用后拟全部用于偿还银行借款，系围绕公司现有主营业务展开，有助于公司优化资本结构，提高公司抗风险能力，增强资本实力，提高公司综合竞争力，有利于公司可持续发展，募投项目主要投向主业。

项目	相关情况说明
1、是否属于对现有业务（包括产品、服务、技术等，下同）的扩产	否
2、是否属于对现有业务的升级	否
3、是否属于基于现有业务在其他应用领域的拓展	否
4、是否属于对产业链上下游的（横向/纵向）延伸	否
5、是否属于跨主业投资	否
6、其他	偿还银行借款

经核查，保荐机构认为：本次发行满足《注册管理办法》第三十条关于符合国家产业政策和板块定位（募集资金主要投向主业）的规定。

## （四）本次发行符合《注册管理办法》第四十条的规定

本次发行本次向特定对象发行募集资金总额不超过人民币 **65,285.30** 万元（含本数），扣除相关发行费用后，全部用于偿还银行借款，本次募集资金投向主业。

经核查，保荐机构认为：发行人本次发行符合《注册管理办法》第四十条的规定。

### **(五) 本次发行符合《注册管理办法》第五十五条的规定**

根据发行人 2025 年第一次临时股东大会决议，发行人本次发行的对象为公司实际控制人控制的高速产投，高速产投拟以现金方式认购公司本次发行的全部股票。

经核查，保荐机构认为：发行人本次发行符合《注册管理办法》第五十五条的相关规定。

### **(六) 本次发行符合《注册管理办法》第五十六条、第五十七条的规定**

根据发行人 2025 年第一次临时股东大会决议，发行人本次发行价格和定价原则为：

本次发行的定价基准日为公司第十一届董事会第二十一次会议决议公告日。

本次发行价格为 5.13 元/股，不低于定价基准日前 20 个交易日公司股票交易均价的 80%，且不低于本次发行前公司最近一期末经审计的归属于母公司普通股股东的每股净资产。定价基准日前 20 个交易日股票交易均价=定价基准日前 20 个交易日 A 股股票交易总额 / 定价基准日前 20 个交易日 A 股股票交易总量。

在定价基准日至发行日期间，若公司发生派发现金股利、送红股、资本公积金转增股本等除权除息事项，本次发行价格将作相应调整。调整方式如下：

派发现金股利： $P_1 = P_0 - D$

送红股或转增股本： $P_1 = P_0 / (1 + N)$

派发现金同时送红股或转增股本： $P_1 = (P_0 - D) / (1 + N)$

其中： $P_0$  为调整前发行价格， $D$  为每股派发现金股利， $N$  为每股送红股或转增股本数， $P_1$  为调整后发行价格。

经核查，保荐机构认为：发行人本次发行符合《注册管理办法》第五十六条、第五十七条的相关规定。

### **(七) 本次发行符合《注册管理办法》第五十九条的规定**

根据发行人 2025 年第一次临时股东大会决议，发行人本次发行对限售期安排为：

本次发行对象高速产投认购的本次发行的股票，自本次发行结束之日起 36 个月内不得转让。

发行对象所取得的公司本次发行的股票因公司分配股票股利、资本公积转增等情形所衍生取得的股份亦应遵守上述股份锁定安排。相关法律法规对于发行对象所认购股份锁定期及到期转让股份另有规定的，从其规定。若所认购股份的限售期与中国证监会、深圳证券交易所等监管部门的规定不相符，则限售期将根据相关监管部门的规定进行相应调整。限售期结束后的转让将按照届时有效的法律法规和深圳证券交易所的规则办理。

经核查，保荐机构认为：发行人本次发行符合《注册管理办法》第五十九条的相关规定。

#### **（八）本次发行符合《注册管理办法》第六十六条规定**

根据发行人出具的承诺，公司不存在向参与认购的投资者作出保底保收益或变相保底保收益承诺的情形，亦不存在直接或通过利益相关方向参与认购的投资者提供任何财务资助或者补偿的情形，不存在以代持、信托持股、委托持股等方式谋取不正当利益或向其他相关利益主体输送利益的情形。

经核查，保荐机构认为：发行人本次发行符合《注册管理办法》第六十六条规定。

#### **（九）本次发行不存在《注册管理办法》第八十七条规定的情形**

本次发行前，公司控股股东为山高光伏，山高光伏及其一致行动人合计持有公司 **24.18%** 的股份；公司实际控制人为山东省国资委。

根据本次发行方案，本次发行的股票数量不超过 **127,261,793** 股（含本数），不超过本次发行前公司股份总数的 30%。以本次发行数量上限计算（不考虑减持因素影响），本次发行完成后，高速产投将直接持有公司 **21.44%** 的股份，成为公司控股股东。高速产投为公司实际控制人山东省国资委实际控制的企业，本次发行完成后，山东省国资委仍为公司实际控制人。因此，本次发行不会导致发行人的控制权发生变化。

经核查，保荐机构认为：发行人本次发行符合《注册管理办法》第八十七条规定。

的相关规定。

## 四、本次发行符合《证券期货法律适用意见第 18 号》规定的相关条件

### (一)关于第九条“最近一期末不存在金额较大的财务性投资”的理解与适用”

1、截至 2025 年 9 月 30 日，公司可能与财务性投资（包含类金融投资）相关的会计科目的核查情况如下：

序号	项目	账面价值 (万元)	是否属于财务性投资
1	交易性金融资产	0	否
2	其他应收款	3,629.95	否
3	其他流动资产	12,579.80	否
4	长期股权投资	180.53	否
5	其他权益工具	0	否
6	其他非流动资产	18,683.54	否

#### (1) 交易性金融资产

截至 2025 年 9 月 30 日，公司不存在交易性金融资产。

#### (2) 其他应收款

截至 2025 年 9 月 30 日，公司其他应收款账面价值为 3,629.95 万元，主要系往来款、押金保证金、股权转让款、出口退税等，不属于财务性投资。

#### (3) 其他流动资产

截至 2025 年 9 月 30 日，公司其他流动资产账面价值 12,579.80 万元，主要系合同取得成本、待抵扣/待认证进项税额、待摊费用、未申报出口退税、预缴所得税，不属于财务性投资。

#### (4) 长期股权投资

截至 2025 年 9 月 30 日，公司长期股权投资具体情况如下：

公司名称	投资金额 (万元)	是否属于财务投资
北京电投数智能源科技有限公司	180.53	否

北京电投数智能源科技有限公司基本情况如下：

成立时间	2025-05-21	注册资本	1000 万元
注册地址	北京市丰台区丰管路甲 1 号北楼三层 302-1850 室	法定代表人	王瑾
股权结构	北京电投数智清洁热力有限公司 51%、海南熙纳投资有限公司 29%、山高环能集团股份有限公司 20%		
经营范围	许可项目：发电业务、输电业务、供（配）电业务；特种设备安装改造修理；建设工程设计；建设工程施工。（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，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：热力生产和供应；供冷服务；余热发电关键技术研发；余热余压余气利用技术研发；合同能源管理；技术服务、技术开发、技术咨询、技术交流、技术转让、技术推广；家用电器安装服务；五金产品批发；五金产品零售；供应用仪器仪表销售；建筑防水卷材产品销售；保温材料销售；计算机系统服务；软件开发；软件销售；人工智能应用软件开发。（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）（不得从事国家和本市产业政策禁止和限制类项目的经营活动。）		
主营业务	综合能源供应		

截至 2025 年 9 月 30 日，公司长期股权投资账面价值为 180.53 万元，主要为对北京电投数智能源科技有限公司的投资。2025 年 5 月 21 日，公司与北京电投数智清洁热力有限公司、北京城投清洁能源有限公司共同设立北京电投数智能源科技有限公司，拟在华北、东北区域围绕高校、医院、商业综合体等领域依托新能源、新技术开展综合能源供应项目合作。该公司注册资本 1,000 万元，山高环能出资 200 万元，占发行人截至 2025 年 9 月 30 日合并报表归属于母公司净资产比例为 0.14%，占比较小。本次投资符合公司主营业务及战略发展方向，不属于财务性投资。

#### （5）其他权益工具

截至 2025 年 9 月 30 日，公司不存在其他权益工具投资。

#### （6）其他非流动资产

截至 2025 年 9 月 30 日，公司其他非流动资产账面价值 18,683.54 万元。主要由应收金宇房产及其子公司往来款和预付工程设备款组成，不属于财务性投资。

综上，截至 2025 年 9 月 30 日，发行人不存在持有金额较大的财务性投资的情形。

## 2、本次发行董事会决议日前六个月，公司对外投资事项如下：

2025 年 5 月 26 日，公司与山东顶联拓扑教育科技有限公司、同圆设计集团

股份有限公司共同出资设立济南瑞和数能新能源科技有限公司，系公司为响应政策及市场需求，推进清洁能源在高校中生产和应用，挖掘高校供能项目资源及其未来市场发展潜力。该公司注册资本为 200 万元，山高环能出资 102 万元，占发行人截至 2025 年 9 月 30 日合并报表归属于母公司净资产比例为 0.07%，占比较小。本次投资符合公司主营业务及战略发展方向，不属于已实施的财务性投资。

2025 年 5 月 21 日，公司与北京电投数智清洁热力有限公司、北京城投清洁能源有限公司共同设立北京电投数智能源科技有限公司，具体分析详见“四、本次发行符合《证券期货法律适用意见第 18 号》规定的相关条件”之“（一）、1、（4）长期股权投资”，不属于已实施的财务性投资。

2025 年 9 月，公司拟向成都达信成科技有限公司增资 200 万元，取得成都达信成 1.9% 股权。公司计划与成都达信成在餐厨行业和餐厨沼气制氢领域建立广泛的战略合作伙伴关系，并开展深入合作。餐厨沼气制氢为发行人餐厨有机固废无害化处理业务下游行业，本次投资有助于拓展公司餐厨板块产业链。鉴于发行人目前尚未从事沼气制氢相关领域业务，从谨慎性角度认定为财务性投资，其对应的投资金额 200 万元已在本次募集资金中扣除。

综上，本次发行董事会决议日后，公司拟向成都达信成科技有限公司增资 200 万元，已在本次募集资金中扣除；除此之外，本次发行董事会决议日前六个月至今，公司不存在已实施或拟实施的财务性投资。

3、公司主营业务为餐厨有机固废的无害化处理及资源化利用与城市清洁供热业务。主要产品及服务为环保无害化处理、油脂产品加工与销售及供暖服务，不存在从事融资租赁、融资担保、商业保理、典当及小额贷款等类金融业务的情形。

经核查，保荐机构认为：截至 2025 年 9 月 30 日，发行人不存在持有金额较大的财务性投资的情形，符合《证券期货法律适用意见第 18 号》第一条的相关要求。

## **(二) 关于第十条“严重损害上市公司利益、投资者合法权益、社会公共利益的重大违法行为”、第十一条“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”和“严重损害投资者合法权益或者社会公共利益的重大违法行为”的理解与适用**

保荐机构查阅了发行人提供的《行政处罚决定书》、罚款缴纳凭证以及处罚机关出具的相关证明，查询了国家企业信用信息公示系统(<http://www.gsxt.gov.cn>)和相关行政主管机关的公开网站，查阅了报告期内发行人的公告和发行人出具的相关说明，最近三年，发行人不存在违反法律、行政法规或者规章，受到刑事处罚或者情节严重行政处罚的行为；发行人不存在在国家安全、公共安全、生态安全、生产安全、公众健康安全等领域存在重大违法行为的情形；上市公司及其控股股东、实际控制人不存在欺诈发行、虚假陈述、内幕交易、操纵市场等行为。

综上，发行人不存在严重损害投资者合法权益或者社会公共利益的重大违法行为；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。

## **(三) 关于第四十条“理性融资，合理确定融资规模”的理解与适用**

《证券期货法律适用意见第 18 号》第四条（一）规定：“上市公司申请向特定对象发行股票的，拟发行的股份数量原则上不得超过本次发行前总股本的百分之三十。”

发行人本次发行拟发行股票数量为不超过 **127,261,793** 股（含本数），不超过本次发行前股份总数的 30%，符合《证券期货法律适用意见第 18 号》第四条（一）的相关要求。

《证券期货法律适用意见第 18 号》第四条（二）规定：“上市公司申请增发、配股、向特定对象发行股票的，本次发行董事会决议日距离前次募集资金到位日原则上不得少于十八个月。前次募集资金基本使用完毕或者募集资金投向未发生变更且按计划投入的，相应间隔原则上不得少于六个月。前次募集资金包括首发、增发、配股、向特定对象发行股票，上市公司发行可转债、优先股、发行股份购买资产并配套募集资金和适用简易程序的，不适用上述规定。”

最近五个会计年度，发行人完成了 2019 年度发行股份及支付现金购买资产

并募集配套资金（募集资金于 2020 年 8 月 17 日到位）、2020 年度非公开发行股票（募集资金于 2021 年 7 月 16 日到位）。本次发行董事会召开时间为 2025 年 7 月 16 日，距离前次募集资金到位时间间隔超过 18 个月，间隔期符合《证券期货法律适用意见第 18 号》第四条的规定。

经核查，保荐机构认为：发行人本次发行的发行数量、融资间隔、募集资金金额符合《证券期货法律适用意见第 18 号》第四条的规定。

#### **（四）关于募集资金用于补流还贷如何适用第四十条“主要投向主业”的理解与适用**

《证券期货法律适用意见第 18 号》第五条规定：“通过配股、发行优先股或者董事会确定发行对象的向特定对象发行股票方式募集资金的，可以将募集资金全部用于补充流动资金和偿还债务。”

保荐机构查阅了本次向特定对象发行股票的募集说明书、第十一届董事会第二十一次会议决议、2025 年第一次临时股东大会决议，公司本次向特定对象发行 A 股股票系董事会确定发行对象的向特定对象发行股票方式募集资金，本次向特定对象发行 A 股股票募集资金总额不超过人民币 **65,285.30** 万元（含本数），扣除发行费用后，将全部用于偿还银行借款。

经核查，保荐机构认为：发行人本次发行属于董事会确定发行对象的向特定对象发行股票，募集资金总额不超过 **65,285.30** 万元，扣除相关发行费用后的募集资金净额用于偿还银行借款，符合《证券期货法律适用意见第 18 号》第五条的相关要求。

#### **五、关于发行人落实《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》有关事项的核查意见**

根据《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》（国办发〔2013〕110 号）、《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）和《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》（证监会公告〔2015〕31 号）等文件的有关规定，发行人就本次发行对即期回报摊薄的影响进行了分析并提出了具体的填补回报措施，相关主体对公司填补回报措施能够得到切实履行作出了承诺，

具体如下：

公司本次认购对象、公司控股股东山高光伏电力发展有限公司及一致行动人北京日信嘉锐投资管理有限公司-日信嘉锐红牛壹号私募股权投资基金、福州山高禹阳创业投资合伙企业（有限合伙）对公司本次向特定对象发行 A 股股票摊薄即期回报采取填补措施事宜作出以下承诺：

“1、本公司/企业不越权干预上市公司的经营管理活动，不侵占上市公司的利益；

2、自本承诺出具日至上市公司本次发行实施完毕前，若证券监管部门作出关于填补回报措施及其承诺的其他新监管规定的，且上述承诺内容不能满足证券监管部门规定时，本公司/企业承诺届时将按照证券监管部门的最新规定出具补充承诺；

3、本公司/企业承诺切实履行上市公司制定的有关填补回报措施以及对此作出的任何有关填补回报措施的承诺。若违反上述承诺或拒不履行上述承诺，本公司/企业同意由证券监管部门按其制定或发布的有关法律法规，对本公司作出处罚或采取相关监管措施；

4、若本公司/企业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赔偿责任。”

公司全体董事、高级管理人员对公司本次向特定对象发行 A 股股票摊薄即期回报采取填补措施事宜作出以下承诺：

“1、本人承诺不无偿或以不公平条件向其他单位或者个人输送利益，也不采用其他方式损害公司利益；

2、本人承诺对本人的职务消费行为进行约束；

3、本人承诺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、本人承诺由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、如未来公司实施股权激励，本人承诺未来股权激励方案的行权条件与公司填补回报措施的执行情况相挂钩；

6、本人承诺切实履行公司制定的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公司或者投资者造成损失的，本人愿意依法承担相应的法律责任；

7、自本承诺出具日至公司本次向特定对象发行 A 股股票实施完毕前，若监管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的，且上述承诺不能满足监管部门该等规定时，本人承诺届时将按照监管部门的最新规定出具补充承诺。”

经核查，本保荐机构认为：发行人已就本次发行对即期回报摊薄的影响进行了分析并提出了具体的填补回报措施，发行人控股股东及其一致行动人、本次发行认购对象，以及发行人全体董事、高级管理人员已对公司填补回报措施能够得到切实履行作出了承诺。

## 第八节 持续督导期间的工作安排

事项	安排
(一) 持续督导事项	在本次向特定对象发行股票上市当年的剩余时间及以后 1 个完整会计年度内对发行人进行持续督导。
督导发行人有效执行并完善防止大股东、实际控制人、其他关联机构违规占用发行人资源的制度	<p>1、强化发行人严格执行中国证监会和深圳证券交易所相关规定的意识，进一步完善各项管理制度和发行人的决策机制，协助发行人执行相关制度；</p> <p>2、与发行人建立经常性信息沟通机制，持续关注发行人相关制度的执行情况及履行信息披露义务的情况。</p>
督导发行人有效执行并完善防止高级管理人员利用职务之便损害发行人利益的内控制度	<p>1、督导发行人有效执行并进一步完善已有的防止高级管理人员利用职务之便损害发行人利益的内部控制制度；</p> <p>2、与发行人建立经常性信息沟通机制，持续关注发行人相关制度的执行情况及履行信息披露义务的情况。</p>
督导发行人有效执行并完善保障关联交易公允性和合规性的制度，并对关联交易发表意见	<p>1、督导发行人进一步完善关联交易的决策制度，根据实际情况对关联交易决策权力和程序做出相应规定；</p> <p>2、督导发行人遵守《公司章程》中有关联股东和关联董事回避的规定；</p> <p>3、督导发行人严格履行信息披露制度，及时公告关联交易事项；</p> <p>4、督导发行人采取减少关联交易的措施。</p>
督导发行人履行信息披露的义务，审阅信息披露文件及向中国证监会、证券交易所提交的其他文件	<p>1、督导发行人严格按照《公司法》《证券法》《深圳证券交易所股票上市规则》等有关法律、法规及规范性文件的要求，履行信息披露义务；</p> <p>2、在发行人发生须进行信息披露的事件后，审阅信息披露文件及向中国证监会、深圳证券交易所提交的其他文件。</p>
持续关注发行人募集资金的专户存储、投资项目的实施等承诺事项	<p>1、督导发行人严格按照募集资金用途使用募集资金；</p> <p>2、要求发行人定期通报募集资金使用情况；</p> <p>3、因不可抗力致使募集资金运用出现异常或未能履行承诺的，督导发行人及时进行公告；</p> <p>4、对确因市场等客观条件发生变化而需改变募集资金用途的，督导发行人严格按照法定程序进行变更，关注发行人变更的比例，并督导发行人及时公告。</p>
持续关注发行人为他人提供担保等事项，并发表意见	严格按照中国证监会、深圳证券交易所有关文件的要求规范发行人担保行为的决策程序，要求发行人对重大担保行为与保荐机构进行事前沟通。
持续关注发行人经营环境和业务状况、股权变动和管理状况、市场营销、核心竞争力以及财务状况	与发行人建立经常性信息沟通机制，及时获取发行人的相关信息。
根据监管规定，在必要时	定期或者不定期对发行人进行回访，查阅所需的相关材料并

事项	安排
对发行人进行现场检查	进行实地专项核查。
<b>(二) 保荐协议对保荐机构的权利、履行持续督导职责的其他主要约定</b>	1、保荐机构履行保荐职责，可以要求发行人按照《保荐管理办法》规定、本协议约定的方式，及时通报信息； 2、保荐机构履行保荐职责，定期或者不定期对发行人进行回访，查阅保荐工作需要的发行人材料； 3、保荐机构履行保荐职责，可以列席发行人董事会及股东大会； 4、保荐机构履行保荐职责，对发行人的信息披露文件及向中国证监会、证券交易所提交的其他文件进行事前审阅等。
<b>(三) 发行人和其他中介机构配合保荐机构履行保荐职责的相关约定</b>	1、发行人已在保荐协议中承诺配合保荐机构履行保荐职责，协助保荐机构对发行人及其控股股东、实际控制人进行尽职调查、审慎核查，协助保荐机构组织编制申请文件； 2、及时向保荐人及主承销商提供真实、准确、完整的资料、文件和数据，以便双方能及时完成有关工作，并对所提供的文件和资料的真实性、完整性、准确性负责； 3、协助保荐机构组织协调中介机构及其签名人员参与证券发行上市的相关工作等。
<b>(四) 其他安排</b>	本保荐机构将严格按照中国证监会、深圳证券交易所的各项要求对发行人实施持续督导。

## 第九节 保荐机构关于本项目的推荐结论

本保荐机构认为，发行人本次向特定对象发行 A 股股票并在深圳证券交易所上市符合《公司法》《证券法》《注册管理办法》《深圳证券交易所上市公司证券发行上市审核规则》等法律、法规和中国证监会及深圳证券交易所所有有关规定。发行人向特定对象发行 A 股股票具备在深圳证券交易所上市的条件，本保荐机构同意保荐发行人向特定对象发行 A 股股票上市交易，并承担相关保荐责任。

（以下无正文）

(本页无正文, 为《中国银河证券股份有限公司关于山高环能集团股份有限公司 2025 年度向特定对象发行 A 股股票之上市保荐书》之签字盖章页)

项目协办人:

霍达  
霍达

保荐代表人:

方维  
方维 张凯鹏  
张凯鹏

内核负责人:

刘冬梅  
刘冬梅

保荐业务负责人:

马青海  
马青海

保荐机构董事长 (法定代表人):

王晟  
王晟



中国银河证券股份有限公司

2025 年 12 月 15 日