

证券简称：公牛集团

证券代码：603195

上海荣正企业咨询服务（集团）股份有限公司

关于

公牛集团股份有限公司

2024年特别人才持股计划（草案）

之

独立财务顾问报告

2024年4月

目 录

一、释义	3
二、声明	4
三、基本假设	5
四、独立财务顾问对本持股计划的核查意见	6
（一）对本持股计划是否符合政策法规规定的核查意见	6
（二）对公司实施本持股计划可行性的核查意见	8
（三）对本持股计划定价方式及定价依据的核查意见	9
（四）实施本持股计划对公司持续经营能力、是否存在损害上市公司及全体股东利益的情形的核查意见	9
（五）其他应当说明的事项	10
五、备查文件及咨询方式	11
（一）备查文件	11
（二）咨询方式	11

一、释义

本独立财务顾问报告中，除非文义另有所指，下列简称特指如下含义：

简称		释义
公牛集团、本公司、公司	指	公牛集团股份有限公司
特别人才持股计划、本持股计划、本计划	指	公牛集团股份有限公司2024年特别人才持股计划
特别人才持股计划草案、本计划草案、本持股计划草案	指	《公牛集团股份有限公司2024年特别人才持股计划（草案）》
独立财务顾问	指	上海荣正企业咨询服务（集团）股份有限公司
独立财务顾问报告、本报告	指	《上海荣正企业咨询服务（集团）股份有限公司关于公牛集团股份有限公司2024年特别人才持股计划（草案）之独立财务顾问报告》
持有人	指	参加本持股计划的公司员工
持有人会议	指	本持股计划持有人会议
管理委员会	指	本持股计划管理委员会
标的股票	指	指本持股计划通过合法方式受让和持有的公牛集团A股普通股股票
《特别人才持股计划管理办法》	指	《公牛集团股份有限公司2024年特别人才持股计划管理办法》
中国证监会	指	中国证券监督管理委员会
上交所	指	上海证券交易所
登记结算公司	指	中国证券登记结算有限责任公司上海分公司
元、万元、亿元	指	人民币元、人民币万元、人民币亿元
《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》
《指导意见》	指	《关于上市公司实施员工持股计划试点的指导意见》
《自律监管指引第1号》	指	《上海证券交易所上市公司自律监管指引第1号——规范运作》
《公司章程》	指	《公牛集团股份有限公司章程》

注：本独立财务顾问报告中若出现合计数与各加数之和尾数不符的情况，系四舍五入所致。

二、声明

本独立财务顾问对本报告特作如下声明：

（一）本独立财务顾问报告所依据的文件、材料由公牛集团提供，本计划所涉及的各方已向独立财务顾问保证：所提供的出具本独立财务顾问报告所依据的所有文件和材料合法、真实、准确、完整、及时，不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其合法性、真实性、准确性、完整性、及时性负责。本独立财务顾问不承担由此引起的任何风险责任。

（二）本独立财务顾问仅就本持股计划对公牛集团股东是否公平、合理，对股东的权益和上市公司持续经营的影响发表意见，不构成对公牛集团的任何投资建议，对投资者依据本报告所做出的任何投资决策而可能产生的风险，本独立财务顾问均不承担责任。

（三）本独立财务顾问未委托和授权任何其它机构和个人提供未在本独立财务顾问报告中刊载的信息和本报告做任何解释或者说明。

（四）本独立财务顾问提请上市公司全体股东认真阅读上市公司公开披露的关于本持股计划的相关信息。

（五）本独立财务顾问本着勤勉、审慎、对上市公司全体股东尽责的态度，依据客观公正的原则，对本持股计划涉及的事项进行了深入调查并认真审阅了相关资料，调查的范围包括上市公司章程、相关董事会、股东大会决议、相关公司财务报告，并和上市公司相关人员进行了有效的沟通，在此基础上出具了本独立财务顾问报告，并对报告的真实性和完整性承担责任。

本独立财务顾问报告系按照《公司法》《证券法》《指导意见》等法律、法规和规范性文件的要求，根据上市公司提供的有关资料制作。

三、基本假设

本独立财务顾问所发表的独立财务顾问报告，系建立在下列假设基础上：

- （一）国家现行的有关法律、法规及政策无重大变化；
- （二）本独立财务顾问所依据的资料具备合法性、真实性、准确性、完整性和及时性；
- （三）上市公司对本持股计划所出具的相关文件真实、准确；
- （四）本持股计划不存在其他障碍，涉及的所有协议能够得到有效批准，并最终能够如期完成；
- （五）本持股计划涉及的各方能够诚实守信的按照持股计划及相关协议条款全面履行所有义务；
- （六）无其他不可预计和不可抗拒因素造成的重大不利影响。

四、独立财务顾问对本持股计划的核查意见

（一）对本持股计划是否符合政策法规规定的核查意见

1、根据本持股计划草案以及公牛集团向本独立财务顾问作出的书面承诺：截至本独立财务顾问报告出具之日，公司在实施本持股计划时已严格按照法律、行政法规的规定履行程序，真实、准确、完整、及时地实施了信息披露，不存在利用本持股计划进行内幕交易、操纵证券市场等证券欺诈行为的情形，符合《指导意见》第一部分第（一）项关于依法合规原则的要求。

2、经审阅本持股计划草案，本持股计划遵循公司自主决定，员工自愿参加的原则，不存在公司以摊派、强行分配等方式强制员工参加本持股计划的情形，符合《指导意见》第一部分第（二）项关于自愿参与原则的要求。

3、经审阅本持股计划草案，本持股计划的参与者将盈亏自负，风险自担，与其他投资者权益平等，符合《指导意见》第一部分第（三）项关于风险自担原则的要求。

4、经审阅本持股计划草案，本持股计划的参加对象为对公司整体业绩和中长期发展具有重要作用和影响的公司（含下属子公司）董事（不含独立董事，下同）、监事、高级管理人员、特殊引进人才及特殊贡献人才。参加本次持股计划的总人数预计不超过 23 人（不含预留份额持有人），其中董事、监事、高级管理人员为 7 人。董事会有权根据实际情况适当调整并确定最终参加本持股计划总人数。以上符合《指导意见》第二部分第（四）项关于员工持股计划参加对象的规定。

5、经审阅本持股计划草案，本持股计划参加对象的资金来源为员工个人合法薪酬的一部分，即公司依据《公牛集团股份有限公司薪酬管理制度》提取的员工长期激励奖励基金，本次特别人才持股计划使用资金总额不超过 3,500 万元，持有人的最终人数、名单以及认购份额以员工实际参与情况为准，符合《指导意见》第二部分第（五）项第 1 款关于资金来源的规定。

6、经审阅本持股计划草案，本持股计划的存续期为 72 个月，持股期限不低于 12 个月，首次授予部分自公司首次授予的标的股票过户至本持股计划名下之日起算。存续期届满且未展期的，本持股计划自行终止。本持股计划的存续期届

满前，经持股计划管理委员会提请公司董事会审议通过后，本持股计划的存续期可以延长。公司应当在本持股计划存续期限届满前六个月披露提示性公告，说明本持股计划所持有的股票数量及占公司股本总额的比例。以上符合《指导意见》第二部分第（六）项第 1 款的规定。

7、经审阅本持股计划草案，本持股计划规模不超过 3,500 万份，涉及的标的股票规模不超过 32.5672 万股，占公司本持股计划草案公告时股本总额的 0.04%。本持股计划实施后，公司全部有效的特别人才持股计划所持有的股票总数累计不超过公司股本总额的 10%，任一持有人持有的特别人才持股计划份额所对应的标的股票数量不超过公司股本总额的 1%（不包括员工在公司首次公开发行股票上市前获得的股份、通过二级市场自行购买的股份及通过股权激励已获得的股份）。以上符合《指导意见》第二部分第（六）项第 2 款的规定。

8、经审阅本持股计划草案，本持股计划的载明事项包含：

- （1）本持股计划的目的；
- （2）本持股计划的基本原则；
- （3）本持股计划的参加对象、确定标准；
- （4）本持股计划的规模、股票来源、购买价格、持有人分配情况及资金来源；
- （5）本持股计划的存续期、锁定期及解锁安排；
- （6）本持股计划所持股份对应股东权利的情况及公司融资时持股计划的参与方式；
- （7）本持股计划的变更、终止及持有人权益的处置；
- （8）本持股计划的管理模式；
- （9）实施本持股计划的程序
- （10）其他重要事项。

以上符合《指导意见》第三部分第（九）项及《自律监管指引第 1 号》第六章第六节 6.6.5 的相关规定。

本独立财务顾问认为：本持股计划符合《指导意见》等相关政策法规的规定。

（二）对公司实施本持股计划可行性的核查意见

1、公司实施本持股计划的主体资格

公牛集团股份有限公司成立于 2008 年 1 月 18 日。公司股票于 2020 年 2 月 6 日在上海证券交易所挂牌交易，股票简称为“公牛集团”，股票代码为“603195”。

本独立财务顾问认为：公牛集团为依法设立并合法存续的上市公司，具备《指导意见》规定的实施本持股计划的主体资格。

2、本持股计划有利于公牛集团的可持续发展和凝聚力的提高

公司依据《公司法》《证券法》《指导意见》等有关法律、行政法规、规章、规范性文件和《公司章程》的规定，制定了本计划草案。

公司实施本持股计划有利于建立和完善员工、股东的利益共享机制，改善公司治理水平，提高职工的凝聚力和公司竞争力，调动员工的积极性和创造性，促进公司长期、持续、健康发展，符合《指导意见》的相关规定。

3、本持股计划在操作程序上具有可行性

本持股计划的审议程序如下：

（1）2024 年 4 月 25 日，公司第三届董事会第二次会议审议通过了《关于<公牛集团股份有限公司 2024 年特别人才持股计划（草案）>及其摘要的议案》《关于<公牛集团股份有限公司 2024 年特别人才持股计划管理办法>的议案》《关于提请股东大会授权董事会全权办理公司 2024 年特别人才持股计划相关事宜的议案》。相关议案已经董事会薪酬与考核委员会事前审议通过。

（2）2024 年 4 月 25 日，公司第三届监事会第二次会议审议了《关于<公牛集团股份有限公司 2024 年特别人才持股计划（草案）>及其摘要的议案》《关于<公牛集团股份有限公司 2024 年特别人才持股计划管理办法>的议案》。

本持股计划已获得现阶段必要的批准和授权，上述董事会、监事会通知、召开方式、表决程序和表决方式均符合《公司法》和《公司章程》的规定，本持股计划所安排的相关程序保证了本持股计划的合法性及合理性，符合《指导意见》的有关规定并保障股东对公司重大事项的知情权及决策权。截至本独立财务顾问报告出具之日，除尚需履行的股东大会审议程序之外，公司本持股计划已经按照《指导意见》的规定履行了必要的法律程序。这些操作程序均符合相关法律、法规和规范性文件的有关规定，因此本持股计划在操作上是可行的。

本独立财务顾问认为：公牛集团具备实施本持股计划的主体资格，实施本持股计划有利于建立和完善劳动者与所有者的利益共享机制，使员工利益与公司长远发展更紧密的结合，有利于进一步提升公司治理水平，提高员工的凝聚力和 Company 竞争力，促进公司可持续发展，并在操作程序上具备可操作性，因此本持股计划是可行的。

（三）对本持股计划定价方式及定价依据的核查意见

1、购买价格

本持股计划购买公司回购股份的价格为 107.47 元/股。

在本持股计划草案公告当日至本持股计划标的股票过户至本持股计划名下前，若公司发生资本公积转增股本、派发股票或现金红利、股票拆细、缩股等事宜，自股价除权除息之日起，公司董事会可决定是否对该标的股票的价格做相应的调整。

2、购买价格的确定方法

本持股计划购买公司回购股份的价格为 107.47 元/股，以董事会召开日为基准，取下列（1）和（2）价格的较高者：

- （1）本持股计划草案公布前 1 个交易日的公司股票交易均价；
- （2）本持股计划草案公布前 20、60、120 个交易日的公司股票交易均价。

综上所述，本独立财务顾问认为：本持股计划草案已对购买价格和购买价格的确定方法作出说明，相关定价方式合理、可行，有利于本持股计划的顺利实施，有利于公司现有团队的稳定和优秀人才的引进，有利于公司的持续发展，不存在损害上市公司及全体股东利益的情形。

（四）实施本持股计划对公司持续经营能力、是否存在损害上市公司及全体股东利益的情形的核查意见

1、公牛集团监事会已对本持股计划发表意见

公司监事会对本持股计划发表了明确意见，认为公司实施本持股计划有助于建立和完善劳动者与所有者的利益共享机制，使员工利益与公司长远发展更紧密地结合，有利于进一步提升公司治理水平，完善公司薪酬激励机制，提高员工的

凝聚力和公司竞争力，充分调动员工积极性和创造性，实现企业的长远可持续发展。

2、员工持股计划的内在利益机制

本持股计划的内在利益机制决定了整个员工持股计划的实施将对上市公司持续经营能力和股东权益带来持续的正面影响：当公司业绩提升造成公司股价上涨时，激励对象获得的利益和全体股东的利益成同比例正关联变化。

因此，本持股计划的实施有利于进一步建立和完善员工、股东的利益共享机制，改善公司治理水平，提高职工的凝聚力和公司竞争力，充分调动员工的积极性和创造性，促进公司长期、持续、健康发展，对公司持续经营能力的提高和股东权益的增加产生积极影响。

综上所述，本独立财务顾问认为：本持股计划有利于建立、健全公牛集团的激励约束机制，提升公牛集团的持续经营能力，并有利于股东权益的持续增值。从长远看，本持股计划的实施将对公司持续经营能力和股东权益带来正面影响，不存在损害公司及全体股东利益和违反有关法律、行政法规的情形。

（五）其他应当说明的事项

1、本独立财务顾问报告第四部分所提供的员工持股计划的主要内容是为了便于论证分析，而从《公牛集团股份有限公司 2024 年特别人才持股计划(草案)》中概括得出，可能与原文存在不完全一致之处，请投资者以公司公告原文为准。

2、作为公牛集团 2024 年特别人才持股计划的独立财务顾问，特请投资者注意，公牛集团 2024 年特别人才持股计划的实施尚需公牛集团股东大会决议批准。

五、备查文件及咨询方式

（一）备查文件

- 1、《公牛集团股份有限公司第三届董事会第二次会议决议公告》；
- 2、《公牛集团股份有限公司第三届监事会第二次会议决议公告》；
- 3、《公牛集团股份有限公司 2024 年特别人才持股计划（草案）》；
- 4、《公牛集团股份有限公司 2024 年特别人才持股计划管理办法》；
- 5、《公牛集团股份有限公司章程》。

（二）咨询方式

单位名称：上海荣正企业咨询服务（集团）股份有限公司

经办人：王茜

联系电话：021-52588686

传真：021-52583528

联系地址：上海市新华路 639 号

邮编：200052

（此页无正文，为《上海荣正企业咨询服务（集团）股份有限公司关于公牛集团股份有限公司 2024 年特别人才持股计划（草案）之独立财务顾问报告》的签字盖章页）

经办人：



上海荣正企业咨询服务（集团）股份有限公司

2024年 8月 5日