

华林证券有限责任公司

关于推荐安徽泰达新材料股份有限公司股份 进入全国中小企业股份转让系统公开转让的推荐报告

根据全国中小企业股份转让系统有限责任公司（以下简称“全国股份转让系统公司”）关于非上市股份有限公司进入全国中小企业股份转让系统挂牌公开转让的有关规定，安徽泰达新材料股份有限公司（以下简称“泰达新材”或“公司”）就其股份进入全国中小企业股份转让系统公开转让事宜经过董事会、股东大会批准。根据全国股份转让系统公司发布的《主办券商尽职调查工作指引》，本公司对泰达新材的财务状况、持续经营能力、公司治理和合法合规等事项进行了尽职调查，对泰达新材本次申请股份进入全国中小企业股份转让系统挂牌公开转让出具本报告。

一、尽职调查情况

安徽泰达新材料股份有限公司（以下简称“泰达新材”、“公司”）是由原黄山市泰达化工有限公司（以下简称“有限公司”）整体变更的股份有限公司，并于 2009 年 3 月 27 日在安徽省黄山市工商行政管理局依法注册登记，领取了注册号为 341000000022513 号的《企业法人营业执照》。

华林证券有限责任公司（以下简称“我公司”）成立了推荐泰达新材进入全国中小企业股份转让系统挂牌的项目小组（以下简称“项目小组”），根据全国中小企业股份转让系统公司颁布的《全国中小企业股份转让系统主办券商尽职调查工作指引（试行）》（以下简称《工作指引》）的要求，于 2013 年 8 月起进驻泰达新材，对公司进行了尽职调查；调查涵盖的期间为自原有限公司设立日起（1999 年 11 月 22 日）起至董事会批准《安徽泰达新材料股份有限公司公开转让说明书》之日。调查范围主要包括：公司最近两年及一期财务状况、公司持续经营能力、公司治理及公司合法合规事项等。调查的主要事项包括：公司的基本情况、历史沿革、业务与技术、关联交易、高级管理人员基本情况、对外投资、

财务与会计、公司的组织结构、内部控制、业务与发展目标、风险因素及其他重要事项。通过上述尽职调查，项目小组出具了《安徽泰达新材料股份有限公司尽职调查报告》。

二、内核意见

本公司推荐挂牌项目内核小组于 2013 年 9 月 16 日至 10 月 8 日对泰达新材拟申请在全国中小企业股份转让系统挂牌公开转让的备案文件进行了认真审阅，于 2013 年 10 月 9 日召开了内核会议。参与项目审核的内核成员为 7 人，其中包括 1 名律师、1 名注册会计师、1 名行业专家。上述内核成员不存在近三年内有违法、违规记录的情形；不存在担任项目小组成员的情形；不存在持有拟推荐挂牌公司股份或在该公司中任职以及存在其他可能影响其公正履行职责的情形。

按照全国股份转让系统公司关于非上市股份有限公司进入全国中小企业股份转让系统挂牌公开转让的有关规定，内核成员经审核讨论，对泰达新材挂牌股份公开转让出具如下的审核意见：

（一）本公司内核小组按照《主办券商尽职调查工作指引》的要求对项目小组制作的《安徽泰达新材料股份有限公司尽职调查报告》进行了审阅，并对尽职调查工作底稿进行了抽查、核实，认为项目小组已按照《主办券商尽职调查工作指引》的要求对公司进行了实地考察、资料核查、测试计算、访谈、咨询等工作；项目小组中的注册会计师、律师、行业分析师已就尽职调查中涉及的财务事项、法律事项、业务技术事项发表了意见。项目小组已按照《主办券商尽职调查工作指引》的要求进行了尽职调查。

（二）公司按照股份进入全国中小企业股份转让系统挂牌公开转让的相关规定要求，制作了《公开转让说明书》，公司挂牌前拟披露的信息符合信息披露规则的要求。

（三）公司系由黄山市泰达化工有限公司整体变更而来的股份有限公司，公司依法设立且存续满两年；公司业务明确，具有持续经营能力；公司治理机制健全，合法规范经营；股权明细、股票发行和转让行为合法合规；根据泰达新材与

华林证券签订的协议，华林证券作为主办券商推荐其挂牌和持续督导。

综上所述，泰达新材符合全国股份转让系统公司规定的挂牌条件，七位内核成员经投票表决，7票同意、0票反对，同意本公司推荐泰达新材进入全国股份转让系统挂牌公开转让。

三、推荐意见

（一）公司依法设立且存续满两年

公司前身为黄山市泰达化工有限公司，成立于1999年11月22日。2009年2月12日，经有限公司股东会决议，同意有限公司以2008年9月30日为审计基准日经审计的净资产41,974,606.10元为基础，按照1.1660:1的比例折合股份总数3600万股，股本3600万元，其余5,974,606.10元计入资本公积，整体变更为股份有限公司，各股东在股份公司中的持股比例不变。

2008年10月30日，安徽华普会计师事务所出具华普审字[2008]第784号《审计报告》，以2008年9月30日为审计基准日，有限公司经审计的净资产为人民币41,974,606.10元。2009年3月1日，华普天健高商会计师事务所（北京）有限公司出具了会验字[2009]第3414号《验资报告》，为本次整体变更设立股份公司全体发起人的出资情况予以审验，确认截止2008年9月30日，泰达股份全体发起人均按约定足额、及时缴纳了相应出资。

2009年3月27日，股份公司在黄山市工商行政管理局办理了变更登记手续，取得了注册号为341000000022513的《企业法人营业执照》。

此外，2013年11月22日，中水致远资产评估有限公司出具了中水致远评报字[2013]第2138号《黄山市泰达化工有限公司整体变更设立股份有限公司项目资产评估报告》，对有限公司整体变更所涉及的全部资产和负债于评估基准日2008年9月30日的市场价值进行了评估，确认经评估后有限公司于基准日（2008年9月30日）的净资产评估值为5,513.13万元。

因此，项目小组认为公司满足“依法设立且存续满两年”的要求。

(二) 公司业务明确，具有持续经营能力

公司成立于 1999 年 11 月 22 日，主要从事偏苯三酸酐、均苯三甲酸等精细化工产品的生产与销售。

经华普天健会计师事务所（北京）有限公司 2013 年 8 月 30 日出具的《审计报告》确认，2011 年度、2012 年度、2013 年 1 月至 6 月股份公司的主营业务收入分别占收入总额的 100.00%、100.00%、99.56%，股份公司主营业务明确。

因此，项目小组认为公司满足“业务明确，具有持续经营能力”的要求。

(三) 公司治理机制健全、合法规范经营

公司设立了股东大会、董事会和监事会等相互约束的法人治理结构。公司的各个职能部门能够按照公司制订的管理制度在管理层的领导下运作。公司已形成了与实际情况相适应的、有效的经营运作模式，组织机构分工明确、职能健全清晰。

股份公司成立后，公司按照《中华人民共和国公司法》（以下简称“《公司法》”）的规定，制订了《公司章程》、《股东大会议事规则》、《董事会议事规则》、《监事会议事规则》、《董事会秘书工作细则》、《总经理工作细则》、《重大决策制度》、《关联交易决策制度》等公司治理所需的制度体系。公司能够按照《公司法》、公司章程及三会议事规则召开股东大会、董事会和监事会，股份公司历次的股东大会、董事会和监事会都形成完整的会议决议及会议记录，三会运作机制规范。公司管理层重视公司的内控管理和风险防范，自股份公司成立以来，管理层进一步加强了完善内控的工作，形成较为完整、合理的内部控制制度，加强规范运作和有效执行，保证内部控制目标的完成。

因此，项目小组认为公司满足“公司治理机制健全，合法规范经营”的要求。

(四) 公司股权明晰、股票发行和转让行为合法合规

公司成立以来，共进行了三次股权转让和一次增资行为，公司股权转让和增

资均履行了股东会决议程序，公司股权转让交易双方签订了股权转让协议，历次增资经会计师事务所验资。上述股权转让和增资行为均办理了工商变更登记手续，合法有效。

因此，项目小组认为公司满足“公司股权明晰、股票发行和转让行为合法合规”的要求。

（五）主办券商推荐并持续督导

本公司与泰达新材于 2013 年 8 月 19 日签署了《推荐挂牌并持续督导协议书》，同意推荐该公司进入全国股份转让系统挂牌，并将为其提供持续督导和信息披露服务。

因此，项目小组认为公司满足“主办券商推荐并持续督导”的要求。

鉴于泰达新材符合进入全国股份转让系统挂牌的条件，本公司推荐泰达新材进入全国股份转让系统挂牌，并进行公开转让。

四、提请投资者关注的风险事项

（一）业绩下滑风险

2013 年 1-6 月、2012 年、2011 年公司净利润分别为-3,671,249.92 元、3,281,416.73 元、24,990,379.16 元，公司 2013 年 1-6 月出现亏损，2012 年净利润较 2011 年下降 86.87%。公司 2013 年 1-6 月出现亏损，主要原因如下：（1）公司主要产品偏苯三酸酐单位平均成本大幅上升。公司 2013 年 1-6 月主要产品偏苯三酸酐单位平均生产成本为 11,813.54 元，较 2012 年度上升了 9.81%。造成偏苯三酸酐单位平均成本大幅上升的原因是其主要原材料价格回升。其次，公司所投资的新生产线逐步开始试生产，由于未满载运作造成单位折旧较高，从而造成单位生产成本提高，进而导致公司利润水平下降。（2）管理费用大幅提升。由于政府规划进行土地收储，公司广惠厂区于 2013 年 2 月停产，其闲置设备折旧自 2013 年 3 月起计入当期管理费用，从而影响公司利润水平。公司对于该厂区的后期安排将根据政府整体规划，由于该地块开发进度整体延缓，交易尚未履

行完毕。公司 2012 年度利润水平较 2011 年度出现大幅下降 86.87%，主要原因是公司所处行业周期波动导致产品销售价格下降。若公司单位生产成本未来不能降低，产品价格不能回升，公司将可能面临业绩下滑风险。

公司不断加大技术投入，改进生产工艺，降低原材料在生产成本中的占比，减少原材料价格波动对于公司业绩的影响。同时，公司不断拓展销售网络，降低客户集中度，提高公司产品的议价能力，从而降低未来公司业绩下滑的风险。

（二）毛利率波动风险

报告期内，公司营业收入毛利率分别为 24.25%、12.36%和 4.04%，公司毛利率水平下降明显。主要原因是公司生产所需的原材料主要为偏三甲苯，其成本占全部生产成本的 65%以上，占比较高。偏三甲苯的市场价格与原油价格关联性较强，价格波动较大。因此，上述原材料价格波动会在一定程度上影响公司的盈利空间。其次，公司产品市场空间较其他基础化工产品相对较小，产品价格受供求关系影响较大。若未来产品价格、原材料价格持续向不利方向波动，则公司经营业绩将受到一定的影响。

为了应对毛利率波动对公司业绩带来的影响，公司从三方面不断提升公司应对产品价格与原材料价格波动所带来的影响。第一，公司不断加强技术攻关，降低产品单位成本。第二，公司积极拓展业务渠道，建立更为广泛的采购与销售网络。第三，积极开拓均苯三甲酸市场，提升均苯三甲酸等高毛利率产品的收入比重。

（三）实际控制人不当控制风险

公司实际控制人为柯伯成、柯伯留两兄弟，二人合计直接持有公司 2,303.2990 万股股份，占股份总数的 52.9494%，同时担任公司董事长、副董事长、总经理、财务总监。实际控制人能对公司的发展战略、人事安排、生产经营、财务等决策实施有效控制及重大影响。若公司的内部控制有效性不足、公司治理结构不够健全、运作不够规范，可能会导致实际控制人损害公司和中小股东利益的公司治理风险。

（四）环境保护风险

公司属于化工企业，在生产过程中会产生废水、废气、固废和噪音等。随着整个社会环境保护意识的增强，国家环境保护力度不断加强，并可能在未来出台更为严格的环保标准，对化工生产企业提出更高的环保要求。环保标准的提高需要公司进一步加大环保投入，提高运营成本，可能会对公司盈利水平带来一定影响。

公司一直注重环境保护，近年来大力发展清洁生产和循环经济，保证“三废”排放符合国家和地方环境质量和排放标准。同时，公司在研发投入上始终围绕：成本、质量与环保三大主题进行，从生产工艺与流程上解决环保问题。

（五）产品结构单一风险

公司主要产品偏苯三酸酐，2011年、2012年、2013年1-6月占公司营业收入比重分别为78.44%、97.17%、98.60%。其中，2011年度形成的TGIC、环氧氯丙烷业务收入，主要来自于其全资子公司佳泰化学，该子公司业已于2011年9月完成对外出售处置。剔除TGIC、环氧氯丙烷业务收入后，2011年偏苯三酸酐业务收入占当期总收入比重为96.17%。公司产品结构较为单一，单一产品收入占主营业务收入比重较高，若未来该产品所处市场发生变化，公司将面临产品结构单一风险。

公司目前正积极开拓均苯三甲酸市场，预计未来随着均苯三甲酸业务收入占公司主营业务收入比重提升，公司产品结构单一风险有望降低。

（六）公司办公场所变更风险

公司目前办公场所所使用的位于黄山市徽州区徽州西路55号所在地块为政府储备地块。2011年9月28日，黄山市徽州区土地收购储备中心与泰达新材签订徽州区“退城进园”搬迁协议书，约定收回泰达新材徽国用（2011）第063号、徽国用（2010）第240号土地。目前该两块土地的土地使用权属证书已被政府收回，但部分搬迁费用尚未支付，因此未办理相关权属变更手续，依然由泰达新材使用。坐落在该两块土地上的建筑主要为公司办公楼，非生产用地，拆迁

不会对公司的持续生产经营构成重大影响，且公司已开始积极寻找其他合适的办公场所，以进一步降低办公场所变更带来的风险。

（七）生产过程中安全性的风险

公司作为一家化工产品生产企业，存在着易燃、易爆等安全隐患，如果生产过程中操作不慎，亦可能危害到生产工人的健康安全。如公司在安全管理环节发生疏忽，或员工操作不当，或设备出现问题，均可能发生失火、爆炸等安全事故，影响公司的正常生产经营，并可能造成较大的经济损失，进而对公司正常生产经营产生较大的不利影响。

针对该风险，公司从制度和技术两方面进行应对。首先在制度上确保生产过程的规范运作，防范人为操作风险所带来的安全隐患。其次，公司在技术上不断进行改进创新，优化生产流程，针对容易造成安全隐患的生产环节进行有针对性的技术攻关，从而减少技术层面可能造成的安全风险。

（八）税收优惠政策变动风险

根据安徽省科技厅、安徽省财政厅、安徽省国家税务局、安徽省地方税务局联合下发的科高[2012]12号《关于公布安徽省2011年复审高新技术企业名单的通知》，泰达新材通过高新技术企业复审。根据《中华人民共和国企业所得税法》及有关规定，泰达新材自2011年1月1日起三年内可享受按15%的所得税税率缴纳企业所得税的优惠政策。如果本公司从事的生产销售不再享受国家的优惠政策，将影响公司未来年度的盈利能力。

（九）经营成果受下游行业波动影响的风险

公司成立以来专注于偏苯三酸酐的研发、生产、销售和专业服务，其中偏苯三酸酐可进一步加工以用于增塑剂和粉末涂料行业。下游行业的快速发展相应带动了公司业务的发展，但如果下游行业受到宏观经济、固定资产投资、进出口贸易环境、环保政策等诸多因素影响出现不利变化，将减少其对公司所在行业产品的需求，对公司的经营成果造成不利影响。因此，公司存在经营业绩受下游行业

波动影响的风险。

针对下游行业波动可能对公司业绩造成的影响,公司一方面坚持“优良品质、丰富品种、全面服务”的经营策略,通过稳步提升产能向客户提供具有较高性价比和优良技术配套服务的产品,以推动收入规模的稳定持续增长;另一方面坚持“专业创新、优化结构、引导市场”的技术创新和市场开拓策略,通过提供价格合理的偏苯三酸酐产品,引导更多的下游行业和国内企业形成市场需求,从而优化公司产品结构,提升公司盈利能力,降低公司业绩受下游行业波动影响所引致的风险。

(十) 产品替代风险

虽然偏苯三酸酐属于传统有毒有害涂料添加剂、增塑剂的替代产品,并且性能优良,市场生命周期较长,但是随着经济的发展,新技术的出现,尤其是新型涂料添加剂、增塑剂产品的开发,同类功能产品的更新换代速度逐步加快,产品生命周期有逐渐缩短的趋势。公司主要产品为偏苯三酸酐,其收入占整体营业收入比重较高,收入依赖性交大,存在一定产品替代风险。

公司目前正在积极拓展均苯三甲酸市场,该市场目前正处于起步阶段,市场对于该产品的认可度仍不足,但未来发展前景广阔。随着未来均苯三甲酸市场的开拓,公司收入结构集中度有望降低,从而降低产品替代风险。

(十一) 单一客户依赖风险

公司 2013 年 1-6 月、2012 年度、2011 年度前五名客户销售额及占销售总额的比例分别为 42.15%、32.99%、25.85%,公司前五大客户占比升高的主要原因为公司第一大客户艾伦塔斯电气绝缘材料(铜陵)有限公司采购量上升造成。从报告期数据看,公司与第一大客户艾伦塔斯电气绝缘材料(铜陵)有限公司所发生的交易占比呈逐年递增,存在一定的单一客户依赖风险。

公司目前正积极拓宽销售网络,从收入地域分布看,公司目前地域集中度已有逐步降低的趋势,随着未来公司产品线的丰富以及针对不同地域市场的拓展,单一客户依赖风险有望降低。

（十二）产能利用率不足风险

公司报告期内主导产品偏苯三酸酐的产能、产量、销量、产能利用率及产销率情况如下：

单位：吨

项目	产能	产量	销量	产能利用率	产销率
2013年1-6月	7,500.00	4,614.00	4,204.00	61.52%	91.11%
2012年度	10,000.00	10,920.00	10,468.00	109.20%	95.86%
2011年度	10,000.00	9,641.00	9,491.00	96.41%	98.44%

公司2011年度，广惠厂区共两条生产线产能分别为2,000吨和3,000吨，瑶村厂区一条生产线产能为5,000吨，合计10,000吨产能。2012年度12月份，瑶村厂区新建生产线转固定资产，该生产线产能为10,000吨，但考虑到该生产线年末才正式转固定资产，该部分产能不计算在2012年内。截至2012年底，公司合计产能为10,000吨。2013年2月初公司广惠厂区两条生产线停产，截至2013年6月30日，按半年折算公司产能为7,500吨。

公司报告期内产销率逐年下降，主要由于公司2011年市场景气度较高，造成2011年产销率较高。公司报告期内产销率均保持在90%以上，销售情况良好。

公司报告期内产能利用率波动较大，2012年超过100.00%主要系2012年度12月份，瑶村厂区新建生产线转固定资产，该生产线产能为10,000吨，但考虑到该生产线年末才正式转固定资产，该部分产能不计算在2012年内。公司2013年1-6月产能利用率大幅下降，主要系2013年2月初公司广惠厂区两条生产线停产，而2012年12月新增的瑶村厂区新建生产线由于需要调试，故而造成2013年1-6月产能利用率大幅下降。

公司所生产的偏苯三酸酐为精细化工产品，主要技术掌握在少数几家大型生产企业手上，缺少统一标准化的生产设备，相关设备需生产厂商自行研发、设计，生产工艺较传统化工产品要求更高，技术成熟度低，故而需投入大量的研发，即使在新设备正式运作后仍需要一定的磨合调试期。在此阶段，会影响公司的产能利用率。

公司是最早从事偏苯三酸酐生产与销售的企业之一，多年生产与经营积累了大量经验和技術储备，在新设备正式运作后，公司更是加大了针对该新产线的技术支持，不断进行技术攻关，降低新设备调试对于公司产能利用率的影响。

（十三）原材料价格波动和供应风险

公司生产所需的原材料主要为偏三甲苯，其成本占全部生产成本的 65%以上，占比较高。偏三甲苯的市场价格与原油价格关联性较强，价格波动较大。因此，上述原材料价格波动会在一定程度上影响公司的盈利空间。公司 2013 年由于上述原材料价格的上涨，导致公司单位平均成本上升，毛利率下降。如果未来上述原材料价格继续上涨，由于价格传导机制的滞后性，公司的毛利率可能存在继续下滑的风险。此外，原材料还存在因地域、运输、不可抗力等因素造成的毁损风险。为应对原材料价格波动的风险，公司从多个方面采取了积极措施。一是与主要供应商建立了长期合作关系，以规模化采购的优势换取更优惠的价格；二是加强公司品牌管理，以良好的口碑赢得市场，从而有效转嫁原材料价格波动的风险；三是公司制定了严格的采购管理程序，对于供应商的选择与采购成本控制建立起了一套完整的机制；四是加强技术研发投入，以技术创新来降低生产成本。

（本页以下无正文）

（本页无正文，为《华林证券有限责任公司关于推荐安徽泰达新材料股份有限公司股份进入全国股份转让系统公开转让推荐报告》之签章页）

