

广发证券股份有限公司
推荐杭州哲达科技股份有限公司股份
进入全国中小企业股份转让系统公开转让之
推荐报告



二〇一四年一月

广发证券股份有限公司
推荐杭州哲达科技股份有限公司股份
进入全国中小企业股份转让系统公开转让之
推荐报告

杭州哲达科技股份有限公司（以下简称“哲达科技”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决议、股东大会批准，并向全国中小企业股份转让系统提交了挂牌申请。

根据《全国中小企业股份转让系统业务规则（试行）》（简称“业务规则”）、《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）》（简称“工作指引”），广发证券股份有限公司（以下简称“广发证券”或“本公司”）对哲达科技的公司业务、公司治理、公司财务和合法合规事项等进行了尽职调查，对哲达科技公司股份进入全国中小企业股份转让系统公开转让出具本报告。

一、尽职调查情况

根据《业务规则》、《工作指引》的要求，本公司组成了项目组，并按《工作指引》的要求进行了尽职调查。

项目小组以《工作指引》、《公开转让说明书》所涉及的内容作为调查范围，按《工作指引》和股份报价转让说明书所涉及的内容作为调查范围，按《工作指引》所列示的调查程序和方法，分别对哲达科技的业务情况、公司治理情况、财务状况和合法合规事项等进行了调查，完成了尽职调查报告，就哲达科技在公司独立性、公司治理情况、公司规范经营情况进行了说明，并对哲达科技的法律风险、财务风险及持续经营能力问题发表了意见。

项目小组将尽职调查报告提交广发证券股份有限公司全国中小企业股份转让系统推荐业务内核小组（简称“内核小组”）审核，并根据内核小组的审核意见对哲达科技进行了补充调查，完善了尽职调查报告。

二、哲达科技符合《业务规则》规定的挂牌条件的说明

1、依法设立且存续满两年

有限责任公司按原账面净资产值折股整体变更为股份有限公司的，存续时间可以从有限责任公司成立之日起计算。

哲达科技前身为浙大人工环境工程技术有限公司（以下简称“浙大人工”）成立于 1998 年 5 月 19 日，2009 年 12 月 11 日浙大人工整体变更为股份有限公司，因此已存续两年以上。

2、业务明确，具有持续经营能力

目前，公司的主要业务包括三大部分：（1）工业流体节能业务，包括：工业循环水余热回收综合制冷/热系统及相关设备、高炉煤气余压能量回收装置优化控制系统及相关设备、高炉鼓风节能增效集成系统及相关设备、高炉 TRT 能效分析与节能优化服务系统及相关设备等，主要专注于工业流体能效分析和系统优化控制、余热余压回收利用及系统优化控制，旨在提升能源的综合效率；（2）建筑流体节能业务，包括：楼宇设备自动化与能源管控系统及相关设备、中央空调系统智能节能系统及相关设备、区域供热系统智能节能系统及相关设备等，主要专注于建筑 HVAC 系统能效的提升；（3）自动化控制产品销售及技术服务，主要经销第三方自动化控制产品及相关的集成技术服务。

2011 年、2012 年、2013 年 1-6 月，哲达科技实现的营业收入分别为 33,734.29 万元、27,342.76 万元、9,519.90 万元，净利润分别为 1,562.13 万元、1,600.09 万元、62.01 万元，哲达科技的业务明确，具有持续经营能力。

3、公司治理机制健全，运作规范

哲达科技已按照《公司法》、《非上市公众公司监管指引第 3 号——章程必备条款》等法律法规的规定修订完善了《公司章程》，依法建立健全了股东大会、董事会及监事会会议制度，公司治理机制健全、运作规范。

4、股权明晰，股票发行和转让行为合法合规

哲达科技及其前身浙大人工，历次股权转让、增资、减资等历次变更的程序合法、合规。哲达科技的股权清晰。

5、主办券商推荐并持续督导

哲达科技已经与本公司签订了推荐挂牌及持续督导协议。

本公司认为，哲达科技符合《业务规则》规定的挂牌条件。

三、内核意见

2013年10月14日，本公司内核小组就哲达科技股份进入证券公司代办股份转让系统项目采用视频会议方式召开了内核会议。内核小组现有16名成员，参加此次内核会议的7名内核成员为：何宽华、吴宝应、谢永元、王旭、毛晓岚、朱章、滕海燕。项目组列席内核会议，向内核会议汇报尽职调查情况和需提请关注的事项，并回答了内核委员的质询。

内核会议对项目进行了审核，审核的结论性意见为：

（一）哲达科技项目组已按照《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）》的要求对哲达科技进行了尽职调查；

（二）哲达科技拟披露的信息符合《全国中小企业股份转让系统挂牌公司信息披露细则（试行）》的要求；

（三）本次内核会议认为：哲达科技基本符合《全国中小企业股份转让系统业务规则（试行）》规定的进入全国中小企业股份转让系统挂牌条件。具体为：

- 1、哲达科技依法设立且存续满两年；
- 2、哲达科技业务明确，具有持续经营能力；
- 3、哲达科技治理机制健全，合法合规经营；
- 4、哲达科技股权明晰，股票发行和转让行为合法合规；
- 5、哲达科技已与广发证券股份有限公司签订《推荐挂牌并持续督导协议》。

（四）同意推荐哲达科技公司股票挂牌。

内核会议就是否推荐哲达科技进入全国中小企业股份转让试点进行了表决，本次参会的内核人员的构成符合规定，且不存在应回避而未回避的情形。

表决结果为：同7票，不同意0票，暂缓0票。

四、推荐意见

根据《全国中小企业股份转让系统主办券商推荐业务规定(试行)》(简称“推荐业务规定”)的要求,本公司对哲达科技按《工作指引》要求进行了尽职调查,按《业务规则》要求进行了内部审核。经本公司内核会议审核通过,同意推荐杭州哲达科技股份有限公司股份进入全国中小企业股份转让系统进行公开转让。

五、提请投资者关注事项

(一) 下游行业需求下滑风险

公司的下游客户主要为钢铁、冶金、化工和建筑等周期性行业,受国家宏观经济政策和社会固定资产投资影响较大。2008 年金融危机之后,国际经济复苏的基础仍然脆弱,尤其是 2011 年以来,我国经济及投资增速也有所放缓。如果下游客户受国内外经济环境和宏观政策影响,出现降低产能、关闭生产线等情况,将可能对公司的收入增长和盈利能力产生一定影响。

为应对上述风险,公司一方面抓住国家大力推动节能减排工作的契机,通过加大高毛利产品销售力度和拓展合同能源管理业务的模式保障业绩增长;另一方面加大对下游客户资质状况的关注,注重收入增长质量,把控潜在风险。

(二) 应收账款回收风险

截至 2013 年 6 月 30 日,公司应收账款净额为 7,186.97 万元,占流动资产总额的比例为 35.75%,占资产总额的比例为 30.19%。虽然公司客户主要是资信状况良好、现金流稳定、综合实力较强的大型企业,但若催收不利或因宏观经济周期波动、行业整体结构调整等不确定因素影响导致客户经营状况发生不利变化,将可能使公司面临应收账款不能及时收回或不能全额收回的风险。

为应对以上风险,公司加强了对应收账款的管理,按照坏账准备计提政策足额提取了坏账准备,同时加强对客户资信状况的甄别。

(三) 公司对第一大客户存在较大依赖的风险

2011 年度、2012 年度及 2013 年 1-6 月,公司前五大客户销售金额占公司年度销售总额的比重分别为 29.21%、44.51%、41.82%。其中,第一大客户西安陕鼓动力股份有限公司 2011 年度、2012 年度及 2013 年 1-6 月销售占比分别为 24.04%、34.84%、31.89%,主要原因是陕鼓动力的冶金高炉 TRT 装置在国内享有

较大市场份额，而公司是陕鼓动力 TRT 装置控制系统的主要供应商，因此年度交易金额较大。公司对第一大客户存在较大依赖，对公司经营带来了一定风险。

为此，公司将进一步加大市场开拓力度，通过多种业务模式的推广，努力开发优质客户，降低客户依赖所带来的风险。

（四）技术风险

公司是以研发见长的国家火炬高新技术企业，通过对流体机械及流体管网系统智慧节能技术的应用研究与开发，不断推出具有自主知识产权的节能控制产品，在国内流体系统节能减排与增效控制行业中处于技术领先地位。但是随着行业竞争的加剧和新的行业政策导致的技术需求，客户对公司现有产品在技术和质量上提出更高的要求。虽然公司具有持续的创新研发能力，但仍存在未来无法保持技术领先优势，从而导致公司竞争优势被削弱甚至丧失的风险。同时，公司取得现有的技术优势很大程度上依靠专业的人才队伍，特别是核心技术人员。如果出现核心技术人员流失，不仅会影响公司的持续技术创新能力，还有可能导致技术泄密。因此，公司存在一定的核心技术人员流失风险及技术泄密风险。

为应对以上风险，公司一方面成立了专门的研发中心和技术中心，负责公司的技术研发和应用产业化工作，在研发方面投入了大量的人力、物力和财力，另一方面进行了核心技术人员的股权激励，并与其签订保密协议，以期最大限度降低了人员流失及技术泄密的风险。

（五）税收优惠政策变化的风险

报告期内，根据税法规定，经各地税务部门备案，公司及子公司享受了如下所得税优惠：（1）公司作为高新技术企业自 2011 年起享受 15% 的优惠所得税率。

（2）公司子公司展德软件作为符合条件的软件企业，所得税享受自获利年度起“两免三减半”的税收优惠政策；展德软件自 2009 年开始获利，2009-2010 年免征企业所得税，2011-2013 年享受减半征收企业所得税优惠政策。（3）公司及子公司泽大伟业作为符合条件的节能服务公司，适用财政部、国家税务总局（2010）110 号《关于促进节能服务产业发展增值税、营业税和企业所得税政策问题的通知》的规定，暂免征收营业税和增值税，且自项目取得第一笔生产经营收入所属纳税年度起，第一年至第三年免征企业所得税，第四年至第六年按照

25%的法定税率减半征收企业所得税。

在上述税收优惠政策届满后，公司经营业绩可能因为所得税费用的上升而受到不利影响。同时，公司如在税收减免期内未符合税收减免申报的条件，将存在在相应年度无法享受税收优惠政策或存在享受税收优惠减少的风险。

为应对税收优惠变化风险，公司将加大研发投入，引入高学历人才，加强技术研发，保证产品和技术的先进性，增强产品的市场竞争力，从而提高公司的销售收入和销售利润，以降低税收优惠变化风险。

（六）政府补贴收入占比较高的风险

报告期内，政府补贴收入对当期利润总额的影响情况如下：

单位：万元

项目	2013年1-6月	2012年	2011年
利润总额	128.47	1,938.50	1,997.63
政府补助收入	315.30	493.39	517.75
其中：增值税退税收入	17.95	118.70	94.05
政府补助收入占利润总额的比例	245.43%	25.45%	25.92%

报告期内，公司政府补助金额占利润总额的比例一般在25%左右，其中2013年上半年占比很高，主要原因系该期利润总额受公司业务调整和客户推迟订单发货等因素影响，基数较低。从政府补贴的具体内容来看，软件集成电路增值税退税占有一定比例，该项补贴系根据《关于软件产品增值税政策的通知》（财税[2011]100号）做出的，具有一定持续性和稳定性。然而，总体来看，政府补贴仍对公司业绩产生一定影响。由于政府补助收入具有不确定性，若未来公司获得的各类政府补助发生变化，可能会在一定程度上影响公司的整体盈利水平。

公司将尽快完成业务调整，做大做强主业，减少对政府补贴的依赖。

（七）融资不足风险

节能服务属于资金密集型业务，一次性投资额大、项目周期长，对公司的资金实力要求较高。如果缺乏足够的现金流支持，公司业务规模的进一步扩大将受到限制。虽然公司凭借在行业中的竞争优势获得了私募投资者的青睐和银行的支持，但随着公司业务规模的不断扩大，对资金的需求量也将大幅增加。如公司无

法及时筹措到建设所需资金，将导致公司不能按合同要求如期完成项目，从而影响公司营业收入的增长，甚至因此受到合作方的索赔，给公司造成一定的经济损失。

公司将以本次挂牌为契机，借助非上市公司信息披露优势，提升公司信用，进一步拓宽公司融资渠道。

（八）营业收入、净利润下滑的风险

报告期内，公司营业收入和净利润呈下降趋势。2012年，公司营业收入较2011年下滑了6,391.52万元，下滑比例为18.95%，2013年上半年营业收入较2012年半年度数据（未经审计）下滑了3,464.85万元，下滑比例为26.68%。。2013年1-6月，公司实现净利润62.01万元，较2012年半年度数据大幅下滑。公司收入和利润下滑的主要原因是：①公司为突出主营业务，提升整体毛利率，主动调整收入结构，减少低毛利的自动化控制产品及技术服务销售收入占比，致使营业收入总额有所下降；②公司正处于业务调整期，自动化控制产品及技术服务收入规模有所压缩，而相关业务人员正在进行岗位调整，未大规模裁员，因此人员成本持续发生；此外，公司加强了合同能源管理业务（EPC）的布局，进行了较大规模的EPC业务投入，销售费用和管理费用有所提高，但上述EPC业务基本尚在投入期，未产生大额收益，因此影响了2013年上半年的利润水平；③2013年上半年，公司第一大客户陕鼓动力因其下游冶金客户需求延后，相应要求公司延迟订单发货时间，影响了已签订单的收入确认。根据近几个月的订单履行情况，预计陕鼓动力2013年全年的采购需求有望与去年持平或略有下滑。

综上所述，公司报告期营业收入和净利润总体有所下滑，若业务结构调整不顺利或大客户需求持续下降，公司短期业绩仍有进一步下滑的可能。

为此，公司将加快业务调整步伐，加大新市场、新客户的开拓力度，尽快完成传统业务的调整和新业务的布局，使经营业绩步入上升通道。

（以下无正文）

(本页无正文，专用于《广发证券股份有限公司推荐杭州哲达科技股份有限公司
股份进入全国中小企业股份转让系统公开转让之推荐报告》之签字盖章页)



2014年1月6日