

## 东北证券股份有限公司

### 关于推荐安徽三联泵业股份有限公司

#### 股票进入全国中小企业股份转让系统挂牌的推荐报告

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”）下发的《全国中小企业股份转让系统业务规则（试行）》（以下简称《业务规则》），安徽三联泵业股份有限公司（以下简称“三联泵业”、“公司”、“股份公司”）就其股票进入全国中小企业股份转让系统（以下简称“全国股份转让系统”）挂牌事宜经过公司董事会决议、股东大会批准，并向东北证券股份有限公司（以下简称“东北证券”或“我公司”）提交了挂牌申请。

根据全国股份转让系统公司发布的《全国中小企业股份转让系统业务规则（试行）》、《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《调查指引》），我对三联泵业的财务状况、持续经营能力、公司治理和合法合规事项等进行了尽职调查，对三联泵业本次申请进入全国股份转让系统挂牌出具本报告。

#### 一、尽职调查情况

东北证券推荐三联泵业项目小组（以下简称“项目小组”）根据《调查指引》的要求，对三联泵业进行了尽职调查，调查的主要事项包括公司的基本情况、历史沿革、独立性、关联交易、同业竞争、规范运作、持续经营、财务状况、发展前景、重大事项等。

项目小组与三联泵业董事长、总经理、副总经理、董事会秘书、财务负责人、员工等进行了交谈，并同公司聘请的安徽承义律师事务所律师、天健会计师事务所（安徽有限合伙）注册会计师进行了交流；查阅了公司章程、三会（股东大会、董事会、监事会）会议记录、公司各项规章制度、会计凭证、会计账簿、审计报告、工商行政管理部门登记资料、纳税凭证等；了解了公司的生产经营状况、内控制度、规范运作情况和发展计划。通过上述尽职调查，项目小组出具了《三联

泵业股份有限公司股份公开转让尽职调查报告》。

## 二、内核意见

我公司内核小组于 2013 年 10 月 15 日至 2013 年 10 月 17 日对三联泵业拟申请在全国股份转让系统挂牌的备案文件进行了认真审阅，于 2013 年 10 月 18 日召开了内核会议，参与项目审核的内核成员为张兴志、梁化军、田树春、黄峥、齐玉武、周思立、刘立喜、朱嗣化八人，其中律师、注册会计师、行业专家各两名，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。

根据《业务规则》对内核机构审核的要求，内核成员经审核讨论，对三联泵业在全国股份转让系统挂牌出具如下的审核意见：

（一）我公司内核小组按照《调查指引》的要求对项目小组制作的《安徽三联泵业股份有限公司股份公开转让尽职调查报告》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《调查指引》的要求对公司进行了实地考察、资料核查等工作；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会计事项、法律事项、业务技术事项出具了调查报告。项目小组已按照《调查指引》的要求进行了尽职调查。

（二）根据《全国中小企业股份转让系统挂牌公司信息披露细则（试行）》、《全国中小企业股份转让系统挂牌申请文件内容与格式指引（试行）》等规则的要求，公司已按上述要求制作了《公开转让说明书》及整套申报材料，公司挂牌前拟披露的信息基本符合信息披露的要求。

（三）公司成立于 1996 年 10 月 8 日。近两年内，公司主营业务和控股股东、实际控制人未发生重大变化。公司董事、监事、高级管理人员因有限公司整体变更为股份公司，人员有所增加，无重大变化。公司已满足“存续满两年”的要求。

公司的主营业务包括：公司目前主要业务是生产和销售泵类、电气控制设备、机电产品及配套设备及水泵的技术服务和安装维修，专注于水泵产品的研发、设计、生产、销售。公司的主要产品为 28 个系列各规格 1000 多种泵产品，

适用范围广泛，主要适用于水利，石油化工，冶金，矿山，电力，煤炭，轻工，市政，环保，消防等很多行业，公司自设立以来，主营业务未发生变更。

公司自成立以来，主营业务、经营范围没有发生重大变化。公司满足“业务明确，具有持续经营能力”的要求。公司自设立以来股东的人数不断增加，股权结构日趋合理，特别是股份公司成立以来，公司严格遵照《公司法》的规定制定了《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》，建立健全了以股东大会、董事会、监事会为核心的现代企业管理制度。公司还制定了一系列的规章制度，完善了财务管理等内部控制制度，并能在实践中贯彻执行。公司满足“公司治理机制健全，合法规范经营”的要求。

公司于 1996 年成立，历次股权转让行为、增资程序均合法合规。公司满足“股权明晰，股票发行和转让行为合法合规”的要求。

公司于 2013 年 10 月 20 日，与主办券商东北证券签署《全国中小企业股份转让系统推荐挂牌并持续督导协议》，东北证券同意推荐三联泵业进入全国股份转让系统挂牌并持续督导。

综上所述，三联泵业符合全国股份转让系统公司颁布的《全国中小企业股份转让系统业务规则（试行）》第九条的全部条件，内核小组同意向全国股份转让系统推荐三联泵业挂牌。

### 三、推荐意见

根据项目小组对三联的尽职调查情况，我认为三联泵业符合全国股份转让系统公司进入全国股份转让系统所规定的挂牌条件：

#### （一）公司设立已满两年

1994 年 4 月 2 日，主发起人安徽省和县水泵总厂（以下简称“水泵厂”）联合安徽省和县轧花机械配件厂（以下简称“轧花厂”）、和县三联汽车修理厂（以下简称“汽修厂”）两家法人单位签订了《发起人协议》，约定采取定向募集方式设立安徽三联泵业股份有限公司，募集范围限于发起人及其内部职工。

1994 年 6 月 19 日，安徽省体改委出具了皖体改函字[1994]第 077 号文《关

于同意组建安徽三联泵业股份有限公司的批复》，同意水泵厂、轧花厂和汽修厂采取定向募集方式发起设立三联泵业。

1994年6月22日，安徽巢湖会计师事务所和县分所出具和会所验字[1994]43号《验资报告书》，截止1994年4月25日，三联泵业(筹)已收到其发起人股东及定向募集职工个人投入的资本合计1,021.2898万元，按1:1的比例折合为三联泵业(筹)的股份1,021.2898万股，每股面值1元。

1994年6月22日，三联泵业筹委会召开了创立大会，审议通过《安徽三联泵业股份有限公司章程》、选举产生公司第一届董事会和第一届监事会。

1994年6月24日，“安徽三联泵业股份有限公司”名称经安徽省工商行政管理局工商企名核字[94]第078号《核定企业名称通知书》依法核准。

1994年6月28日，三联泵业在安徽省工商行政管理局注册登记，领取了《企业法人营业执照》(注册号为15379073-6)，住所为和县历阳镇环城西路，法定代表人为刘积道，注册资金为1,021.2898万元，经营范围为泵制造、轧花机械配件制造、机电产品销售和电子器件制造。

1996年9月23日，安徽省体改委出具了皖体改函字[1996]第053号文《关于重新确认三联泵业股份有限公司的通知》，同意将三联泵业确认为股份有限公司。

1996年10月8日，三联泵业在安徽省工商行政管理局重新注册登记，领取了《企业法人营业执照》(注册号为14897340-7)。

股份公司成立后的历次公司名称变更、经营范围变更、股权转让、增资均办理了工商登记手续，并顺利通过了每年的工商年检。

2003年8月27日，和县企业改制工作领导小组出具和改字[2003]15号《关于对安徽三联泵业股份有限公司改制形式的批复》，同意三联泵业的改制形式为资产整体竞价转让。

2003年9月1日，和县企业改制工作领导小组出具和改字[2003]22号《关于对安徽三联泵业股份有限公司资产转让底价的批复》，同意三联泵业以1480万元人民币为资产转让底价进行资产公开转让。

2003年9月1日，三联泵业股东大会通过决议，同意水泵厂、轧花厂、节能厂、微泵厂、环保厂所持公司全部股权以整体竞价转让，底价为1480万元；为保证三联泵业生产经营的连续性，参加竞价购买只限于三联泵业在册职工；原公司的债权债务由改制后的新公司承担。

2003年9月6日，经依法竞价拍卖，三联泵业以1,560万元价格将资产整体转让给何祥炎等47位自然人。同日，和县经贸局与何祥炎（竞买方代表）签订了《资产转让协议》，协议对转让范围、转让价格、付款方式、权利义务、违约责任进行了详细约定。

2004年8月4日，安徽省人民政府国有资产管理委员会出具了皖国资企改函[2004]153号《关于安徽三联泵业股份有限公司要求股权变更的批复》并颁发安徽省人民政府皖政股[2004]第28号批准证书，同意三联泵业将全部国有股以1,560万元价格转让给何祥炎等47位自然人，本次股权变更后公司总股本为1,021.3万股（每股面值人民币1元）。2004年8月25日，安徽省工商行政管理局核发了编号为3400002400064企业法人营业执照。

公司的主营业务包括：公司目前主要业务是生产和销售泵类、电气控制设备、机电产品及配套设备及水泵的技术服务和安装维修，专注于水泵产品的研发、设计、生产、销售。公司的主要产品为28个系列各规格1000多种泵产品，适用范围广泛，主要适用于水利，石油化工，冶金，矿山，电力，煤炭，轻工，市政，环保，消防等很多行业，公司自设立以来，主营业务未发生变更。

通过调查公司历史沿革资料，查阅公司的股权结构图，对管理层进行访谈，项目组认定公司控股股东、实际控制人为何祥炎先生，近两年内公司实际控制人未发生过变动。理由为：

公司控股股东、实际控制人何祥炎先生，持有公司29,089,641股，占公司总股本的58.18%。何祥炎先生自公司2004年国有股权转让后一直为公司第一大股东，报告期内何祥炎先生为公司控股股东及实际控制人，其地位未发生变化。

2012年8月23日，公司召开2012年第二次临时股东大会，审议通过了

《关于选举李义茂为的董事的议案》，鉴于许元兰已辞去公司董事职务，选举李义茂为公司第五届董事会董事。

2012年8月23日，公司召开2012年第二次临时股东大会，审议通过了《关于选举林海峰为的监事的议案》、《关于选举许元兰为监事的议案》，鉴于刁宏祥、郭庆平辞去公司监事职务，选举林海峰、许元兰为公司第五届监事会监事。

2013年4月16日，公司召开第六届董事会第三次会议审议通过了《关于聘任公司董事会秘书的议案》，同意聘任张勇先生为公司董事会秘书。

因公司董事、监事任期届满，2012年9月18日，公司召开2012年第三次临时股东大会，重新选举了公司第六届董事会的董事和第六届监事会的监事。同日，公司第六届董事会第一次会议聘任了公司高级管理人员，相关人员没有变更。

因此，公司设立、存续已满二年，公司最近二年内主营业务没有重大变化，董事、监事、高级管理人员中，没有重大变化，公司控股股东、实际控制人最近两年没有发生变化。

因此，公司设立、存续已满二年，公司最近二年内主营业务没有重大变化，董事、监事、高级管理人员中，除监事会主席变更外，没有重大变化，公司控股股东、实际控制人最近两年没有发生变化。公司在有限责任公司整体变更为股份有限公司的过程中，按照账面净资产折股，没有改变历史成本法的计价原则，公司整体变更合法。公司存续的时间可以从有限公司成立时计算。

通过调查公司历史沿革资料，查阅公司的股权结构图，对管理层进行访谈，项目组认定公司控股股东、实际控制人为何祥炎先生，近两年内公司实际控制人未发生过变动。理由为：

公司控股股东、实际控制人何祥炎先生，持有公司26,057,763股，占公司总股本的52.12%。何祥炎先生自公司2004年国有股权转让后一直为公司第一大股东，报告期内何祥炎先生为公司控股股东及实际控制人，其地位未发生变化。

2012年8月23日，公司召开2012年第二次临时股东大会，审议通过了《关于选举李义茂为的董事的议案》，鉴于许元兰已辞去公司董事职务，选举李义茂为公司第五届董事会董事。

2012年8月23日，公司召开2012年第二次临时股东大会，审议通过了《关于选举林海峰为的监事的议案》、《关于选举许元兰为监事的议案》，鉴于刁宏祥、郭庆平辞去公司监事职务，选举林海峰、许元兰为公司第五届监事会监事。

2013年4月16日，公司召开第六届董事会第三次会议审议通过了《关于聘任公司董事会秘书的议案》，同意聘任张勇先生为公司董事会秘书。

因公司董事、监事任期届满，2012年9月18日，公司召开2012年第三次临时股东大会，重新选举了公司第六届董事会的董事和第六届监事会的监事。同日，公司第六届董事会第一次会议聘任了公司高级管理人员，相关人员没有变更。

因此，公司设立、存续已满二年，公司最近二年内主营业务没有重大变化，董事、监事、高级管理人员中，没有重大变化，公司控股股东、实际控制人最近两年没有发生变化。

## （二）公司业务明确，具有持续经营能力

公司目前主要业务是生产和销售泵类、电气控制设备、机电产品及配套设备及水泵的技术服务和安装维修，专注于水泵产品的研发、设计、生产及销售。公司的主要产品为28个系列各规格1000多种泵产品，适用范围广泛，主要适用于水利，石油化工，冶金，矿山，电力，煤炭，轻工，市政，环保，消防等很多行业，我国是制造业大国，强大需求的有力拉动，有利于企业更好的发展。

自设立以来，公司主营业务未发生变化。

通过查阅公司经审计的财务报告及会计凭证、账簿，确认报告期内公司主营业务收入分别为221,301,920.61元、229,444,645.82元和85,425,911.28元，占营业收入比重分为99.08%、98.00%和97.58%，主营业务突出。

近两年及一期公司合法经营，通过了工商年检。经审计，公司 2011 年、2012 年、营业收入持续增长，2013 年上半年，由于市场情况不佳及公司营销费用较大，公司 2013 年 1-6 月营业收入出现下降，但是下半年公司随着项目销售收入的逐渐确认，营业收入将出现回升，预计与去年持平。

### （三）公司治理机制健全，合法规范经营

公司自 1994 年股份公司设立以来，建立健全了股东大会、董事会、监事会等制度，2012 年 8 月，公司 2012 年第二次临时股东大会审议通过了《公司章程》修订案、《公司股东大会议事规则》、《董事会议事规则》、《监事会议事规则》；2013 年 4 月，公司第六届董事会第三次会议审议通过了《对外担保管理制度》、《关联交易决策制度》、《重大经营决策管理办法》、《控股子公司管理制度》、《董事会秘书工作制度》、《总经理工作细则》、《公司会计制度》、《公司内部控制制度》、《公司内部审计制度》等；2013 年第二次临时股东大会上审议通过了《信息披露管理制度》、《投资者关系管理制度》。以上一系列重大制度的建立和完善，为公司治理机制的合法、有效提供了重要保障。

2013 年第二次临时股东大会，公司根据《公司法》、《全国中小企业股份转让系统业务规则（试行）》和《非上市公众公司监管指引第 3 号——章程必备条款》重新制定并通过了新的《公司章程》。此章程已备案。

目前，公司不存在资金被控股股东、实际控制人及其控制的企业占用的情形，不存在为控股股东、实际控制人及其控制的企业担保的情形。

公司管理层认为公司的治理结构和内控制度还将进一步的健全和完善，以适应公司不断发展壮大的需要。

截至本报告出具之日，公司不存在为股东及关联方进行违规担保的情形，不存在资金被股东及关联方违规占用的情形。

### （四）股权明晰，股票发行和转让行为合法合规

公司自 1996 年 10 月设立以来股权变动情况如下：

#### （一）2009 年 3 月，公司资本公积金转增股本



2009年1月2日，三联泵业股东大会通过决议，同意将公司资本公积金转增资本，公司注册资本由1,021.2898万元增至3,168.2万元。2009年3月16日，和县滨江会计师事务所出具了和滨江会验字[2009]012号《验资报告》对上述出资予以审验。

## （二）2009年至2012年2月期间，公司个人股东股份转让

2009年至2011年期间，股东韩军、杨玉琢等分别向何祥炎、王辅成等人转让股份，各方签订了《股权转让协议》且转让价款已支付完毕。

本次转让情况如下：

| 转出方 | 转让股数     | 受让方 | 受让股数     | 转让价格     | 协议时间       |
|-----|----------|-----|----------|----------|------------|
| 韩军  | 499,447股 | 何祥炎 | 499,447股 | 50万元     | 2010.1.21  |
| 杨玉琢 | 900,000股 | 王辅成 | 250,000股 | 59万元     | 2011.8.29  |
|     |          | 王为兵 | 250,000股 | -        | 2009.12.22 |
|     |          | 孙家斌 | 200,000股 | 134万元    | 2012.1.17  |
|     |          | 石强  | 130,000股 | 31.5万元   | 2012.1.1   |
|     |          | 杜琼  | 70,000股  | 16.95万元  | 2012.1.1   |
| 李玉  | 200,000股 | 张勇  | 159,542股 | 106.89万元 | 2012.1.19  |
|     |          | 方晓胜 | 40,458股  | 27.11万元  | 2012.1.16  |
| 郭庆平 | 437,404股 |     | 21,542股  | 14.43万元  | 2012.1.6   |
|     |          | 高敏  | 61,500股  | 41.21万元  | 2012.1.9   |
|     |          | 刘石  | 61,500股  | 41.21万元  | 2012.1.10  |
|     |          | 李小四 | 61,500股  | 41.21万元  | 2012.1.16  |
|     |          | 鲁伟  | 61,500股  | 41.21万元  | 2012.1.12  |
|     |          | 余杰  | 61,500股  | 41.21万元  | 2012.1.7   |
|     |          | 胡文  | 56,000股  | 37.52万元  | 2012.1.20  |
|     |          | 陈俊  | 22,700股  | 15.21万元  | 2012.1.17  |
|     |          | 杨国胜 | 29,662股  | 19.87万元  | 2012.1.18  |
|     |          |     | 111,038股 | 74.39万元  | 2012.1.11  |
| 刁宏祥 | 198,538股 | 许兰元 | 87,500股  | 58.61万元  | 2012.1.9   |
| 陈春波 | 102,371股 | 陈亮  | 102,371股 | 5万元      | 2009.12.1  |

## （三）2012年5月，公司引进机构投资者及股份转让

2012年5月18日，公司召开2012年第一次临时股东大会，审议通过《关于何祥炎向北京新徽商联盟投资股份有限公司等转让部分股权的议案》；审议通过《关于公司增资扩股的议案》。上述股权转让各方已签订了《股权转让协议》且价款已支付完毕；上述增资业经天健会计师事务所安徽分所天健皖验【2012】9号《验资报告》予以审验。

2012年5月18日，何祥炎与新徽商、许忠明分别签订了《股权转让协议》，之后，公司、何祥炎与新徽商、许忠明分别签订了《股权转让协议》的补充合同，约定：1、2012年度完成净利润不低于4000万元；2、有以下任何一项情况发生，何祥炎承诺回购新徽商、许忠明购买的股权：（1）甲方2012年经营性净利润低于当年承诺实现数额的80%；（2）自丙方投资完成至2014年12月31日，甲方仍未能实现首次公开发行股票（IPO）并上市；（3）甲方被申请清盘、解散或终止，又或通过股东决议案或董事会决议案以进行清盘、解散或终止；3、公司以任何方式引进新投资者的，应确保新投资者的投资价格不得低于本协议投资方的投资价格；4、控股股东经投资方书面同意向公司股东以外的第三方转让其股份时，投资方享有下列选择权：（1）按第三方给出的相同条款和条件购买控股股东拟出售的股份；（2）按第三方给出的相同条款和条件，根据控股股东及投资方当时的持股比例共同出售股份。

本次股权转让情况如下表：

| 转出方 | 转让股数        | 受让方   | 受让股数        | 转让价格     | 协议时间      |
|-----|-------------|-------|-------------|----------|-----------|
| 何祥炎 | 2,054,195 股 | 新徽商投资 | 1,185,113 股 | 1,200 万元 | 2012.5.18 |
|     |             | 许忠明   | 869,082 股   | 880 万元   | 2012.5.18 |

本次增资情况如下表：

| 增资方  | 增资股份        | 增资价格          | 增资方式 | 持股比例  |
|------|-------------|---------------|------|-------|
| 江河机电 | 3,555,337 股 | 10.10562 元/每股 | 现金   | 9.00% |
| 新盛成长 | 2,291,217 股 |               |      | 5.80% |
| 华鼎丰睿 | 1,975,187 股 |               |      | 5.00% |

#### （四）2012 年公司资本公积金转增股本及股份转让

2012 年 6 月至 7 月，孙家斌、高敏、余杰等分别向宋德智、陈亮等协议

转让股份，各方签订了《股权转让协议》且价款已支付完毕。2012年8月23日，公司召开2012年第二次临时股东大会，审议通过《关于公司以资本公积转增股本的议案》，同意将公司资本公积——股本溢价科目中10,496,259.00元转增公司股本，由全体股东按各自所持公司股份比例享有，本次增资后公司注册资本增至50,000,000元，上述增资业经天健会计师事务所安徽分所天健皖验【2012】16号《验资报告》予以审验。2012年9月29日，办理完毕工商变更登记手续。

#### （五）2013年股份转让及公司股份回购

2013年6月26日，股东鲁伟与何炎祥签订了《股权转让协议》，同意将所持公司77,841股转让给何炎祥，转让价格为412,050元；2013年6月26日，公司召开2013年度第一次临时股东大会，审议通过《关于公司收购深圳市华鼎丰睿股权投资基金合伙企业（有限合伙）所持公司全部股份的议案》，同意公司通过股份回购的方式收购华鼎丰睿所持公司的2,500,000股，并于一年内奖励给公司职工，2013年6月26日公司与华鼎丰睿签订了《股份回购协议》。上述转让及回购价款已支付完毕。

2013年11月，何祥炎与许忠明签订了《股份转让协议（二）》，约定何祥炎回购许忠明所持有全部110万股份，回购价款为880万元加按年收益率10%计算的利息。2012年5月何祥炎与许忠明所签订的具有对赌性质的《股权转让协议》的补充合同解除。

2013年12月16日，经公司2013年第三次临时股东大会审议通过，公司250万股库存股无偿奖励给公司内部员工。

公司历次增资、股权转让等事宜均签订了合法有效的协议、履行了股东大会审批等法律程序并在工商部门办理了变更登记手续。公司的股份发行和转让行为合法合规。

#### （五）主办券商推荐并持续督导

公司于2013年10月20日与主办券商东北证券签署《全国中小企业股份转让系统推荐挂牌并持续督导协议》，东北证券同意推荐三联泵业进入全国股份转

让系统挂牌并持续督导。

综上所述，我认为三联泵业符合《业务规则》规定的全国股份转让系统挂牌的条件。

#### 四、提请投资者关注的事项

东北证券提醒投资者重点关注以下事项：

##### 一、实际控制人控制不当的风险

公司控股股东、实际控制人何祥炎先生，持有公司 29,089,641.00 股，占公司总股本的 58.18%。何祥炎先生自公司 2004 年国有股权转让后一直为公司第一大股东，报告期内何祥炎先生为公司控股股东及实际控制人，其地位未发生变化。

虽然公司已建立了完善的法人治理结构，健全了各项规章制度，并且何祥炎先生出具了避免同业竞争、规范关联交易的承诺，但如果相关内控制度不能得到严格执行，公司存在实际控制人利用其控制地位损害其他中小股东利益的风险。

##### 二、人才流失的风险

由于公司地处安徽省和县，地区经济发达程度与邻近的南京、合肥等大城市差异较大；同时，行业内其他大型企业大多地处经济发达的沿海省份，人力资源分布十分不均衡，行业人员流动性较大，经验丰富的高端人才相对匮乏。以上原因导致公司存在较高的人才流失风险。

##### 三、应收账款坏账风险

报告期内，公司应收账款总额较大，占流动资产和总资产比重相对较高。截至 2013 年 7 月 31 日，公司应收账款净额为 94,148,434.08 元，占流动资产比例为 44.16%，占总资产比例为 27.90%；同时，随着公司业务量的增加，期末应收账款的规模也在加大。虽然公司应收账款账龄绝大部分在一年以内，但公司应收账款总额占比相对较高，若发生坏账，将对公司经营产生不利影响。

#### 四、资金流动性风险

由于公司所处行业属于资金密集型行业，企业对资金的流动性需求较高。在 2012 年以前年度中，公司没有大额的外部投资介入，因此主要靠自有资金和短期银行借款来满足流动性的需要。自从 2012 年公司引入风险投资以后，公司短期借款规模大幅降低，流动性需求较为充裕。然而，随着市场开拓力度的不断加大以及公司销售规模的进一步扩张，公司的发展将面临着较大的资金流动性风险。

#### 五、原材料价格波动风险

公司生产所需的主要原材料为钢材、电机、漆包线、轴封等，这些原材料成本占营业成本的比例较大。其中，2011 年、2012 年、2013 年上半年这五类主要原材料成本总额占营业成本的比重分别约 89.88%、87.68%和 86.12%。公司通过不断加快产品结构的调整，提高产品附加值，降低制造成本等多个途径，减少原材料价格上涨对公司利润的影响。

但是，如果近期主要原材料的供求发生较大变化或价格有异常波动，将可能会对公司的生产经营产生不利影响。因此，公司存在主要原材料价格波动风险。

#### 六、公司治理风险

公司于 1994 年 6 月 28 日由安徽省和县水泵总厂联合安徽省和县轧花机械配件厂、和县三联汽车修理厂发起设立。股份公司设立后，建立健全了法人治理结构，逐步完善了现代化企业发展所需的内部控制体系。公司各项管理、控制制度的执行经过较长经营周期的实践检验，已逐渐完善；同时，随着公司的快速发展，经营规模不断扩大，将对公司治理将会提出更高的要求。公司未来经营可能存在因公司治理不适应发展需要的情况，从而影响公司持续、稳定、健康发展。



此页无正文，为《东北证券股份有限公司关于推荐安徽三联泵业股份有限公司股票进入全国中小企业股份转让系统挂牌的推荐报告》的签章页

