

兴业证券股份有限公司

关于

推荐上海易之景和环境技术股份有限公司股票  
进入全国中小企业股份转让系统挂牌公开转让的推荐报告



二零一四年五月

# 兴业证券股份有限公司关于 推荐上海易之景和环境技术股份有限公司股票 进入全国中小企业股份转让系统挂牌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”）下发的《全国中小企业股份转让系统业务规则（试行）》，上海易之景和环境技术股份有限公司（以下简称“易之景和”、“股份公司”或“公司”）就其股票进入全国中小企业股份转让系统挂牌事宜经过董事会决议、股东大会批准，并向全国股份转让系统公司提交了申请挂牌报告及股票公开转让的报告。

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主办券商尽职调查工作指引（试行）》，我对易之景和的业务与行业、财务状况、公司治理和公司合法合规事项等进行了尽职调查，对易之景和本次申请进入全国中小企业股份转让系统挂牌出具本报告。

## 一、尽职调查情况

兴业证券推荐易之景和挂牌项目小组（以下简称“项目小组”）根据《全国中小企业股份转让系统主办券商尽职调查工作指引（试行）》的要求，对易之景和进行了尽职调查，了解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。

项目小组与易之景和董事长、董事、总经理、财务总监、部分员工等进行了交谈，并听取了公司聘请的上海汉商律师事务所律师、众华会计师事务所（特殊普通合伙）注册会计师的意见；查阅了《公司章程》、“三会”即股东（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《上海易之景和环境技术股份有限公司进入全国中小企业股份转让系统挂牌之尽职调查报告》。

## 二、公司符合《全国中小企业股份转让系统业务规则（试行）》规定的挂牌条件

### （一）公司存续已满二年

公司前身上海易之景和环境技术有限公司成立于 2008 年 2 月 27 日。2014

年 1 月 25 日，经创立大会审议通过，有限公司以经审计的账面净资产 1,169.25 万元（以 2013 年 12 月 31 日为变更基准日）按 1: 0.940774 的比例折合为股本 1,100 万股，整体变更为股份公司。2014 年 2 月 12 日，经上海市工商行政管理局批准，股份公司成立，法定代表人为曹越，注册资本 1,100 万元。

公司自设立以来一直持续经营，每年均完成了工商年检。变更完后公司主营业务没有发生重大变化，董事、高级管理人员没有发生重大变化，实际控制人没有发生变更。在改制过程中，有限公司按原账面净资产折股整体变更为股份有限公司。按照全国中小企业股份转让系统有限责任公司颁布的《全国中小企业股份转让系统业务规则（试行）》的规定，公司成立时间可自有限公司成立之日起连续计算，公司存续已满二年。

综上，项目小组认为公司满足“依法设立且存续满二年”的要求。

### （二）业务明确，具有持续经营能力

公司致力于环保厕所的研发、生产和销售，并提供相应的维修和保洁服务。

公司成立后发展迅速，2012 年度和 2013 年度营业总收入分别为 716.22 万元和 1,112.06 万元，主营业务收入分别为 640.58 万元和 1,034.89 万元，主营业务收入占营业总收入比重分别为 89.44% 和 93.06%，主营业务突出。

公司产品所处行业隶属于专用设备制造业，未来前景广阔。公司拥有自主核心技术，具有较好的研发能力和市场开拓基础，形成了一定的竞争优势及市场影响力。经众华会计师事务所（特殊普通合伙）出具的标准无保留意见的《审计报告》（众会字（2014）第 1083 号）显示，最近两年公司盈利能力呈上升态势，具有持续经营能力。

根据调查人员对工商登记资料、公司纳税情况的检查，报告期内没有发现公司有重大违法经营的情况，且公司每年均按时完成工商年检，公司自成立以来一直依法存续。

因此，公司满足“业务明确，具有持续经营能力”的要求。

### （三）公司治理结构健全，合法规范经营

股份公司成立以后，公司建立了股东大会、董事会和监事会，并设有总经理、副总经理、财务负责人、董事会秘书等管理岗位，构建了比较完善的现代企业管理结构。股东大会是公司的最高权力机构，负责公司重大事项的决策；董事会是公司的经营决策机构，负责公司战略决策的制定；监事会是公司独立的监督机构，

对董事会履职情况及管理层的经营管理活动进行监督；总经理领导公司的管理团队，负责公司日常经营活动的执行，对董事会负责。因此，公司治理结构比较健全。公司基本能够按照各部门、岗位的职责分工进行经营运作。各部门、岗位分工职责较为明确，并有相应的报告和负责对象。公司的经营方针和决策能够自上而下得到较好的执行。公司运作基本规范。

公司能够依据制定的《公司章程》、“三会”议事规则等规章制度按期召开股东大会、董事会以及监事会会议。公司的重大事项能够按照制度规定进行决策，会议记录详细，“三会”文件保存完整，“三会”决议能够得到较好的执行。

因此，公司基本满足“公司治理结构健全，运作规范”的要求。

#### （四）股权明晰，股票发行和转让行为合法合规

有限公司阶段，公司共进行了4次增资，1次股权转让。公司上述历次增资、股权转让均履行了股东会决议程序，符合《公司法》的规定。

2014年2月12日，有限公司以不高于经审计的账面净资产折股整体变更为股份公司，股份公司股本不高于经评估的净资产，并履行了工商变更登记手续，合法有效。

公司上述变更均依法在上海市工商行政管理局进行了变更登记，有限公司设立、股权转让和整体变更行为合法合规。

综上，项目小组认为公司符合“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

2014年2月28日，兴业证券与易之景和签订了《推荐挂牌并持续督导协议》，明确了双方作为推荐主办券商和申请挂牌公司之间的权利、义务关系。

因此，项目小组认为公司符合“主办券商推荐并持续督导”的要求。

综上，项目小组认为易之景和符合全国股份转让系统公司规定的进入全国中小企业股份转让系统挂牌的条件。

### 三、内核程序及意见

我公司推荐挂牌项目内核小组于2014年2月19日-24日对易之景和拟申请在全国中小企业股份转让系统有限责任公司挂牌公开转让的申请文件进行了认真审阅，于2014年2月25日召开了内核会议。参与项目审核的内核成员为曾旭、裘晗、

廖清富、杨生荣、吴小琛、林威、何书奇，其中律师、注册会计师、行业专家各一名。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；不存在持有拟推荐公司股份，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。

根据《全国中小企业股份转让系统业务规则（试行）》和《全国中小企业股份转让系统主办券商推荐业务规定（试行）》对内核机构审核的要求，内核成员经审核讨论，对易之景和本次挂牌股份公开转让出具如下的审核意见：

（一）我公司内核小组按照《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）》的要求对项目小组制作的《上海易之景和环境技术股份有限公司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《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《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）》的要求进行了尽职调查。

（二）根据《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）》及《全国中小企业股份转让系统公开转让说明书内容与格式指引（试行）》的内容与格式要求，公司已按上述要求制作了《上海易之景和环境技术股份有限公司公开转让说明书》等申报文件，公司申报文件和挂牌前拟披露的信息符合上述内容与格式指引的要求。

（三）公司依法设立且存续满二年；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；股权明晰，股票发行和转让行为合法合规；主办券商推荐并持续督导，公司符合《全国中小企业股份转让系统业务规则（试行）》规定的推荐挂牌条件。

（四）我公司作为主办券商未参与公司设立。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）》的规定，内核小组就项目组尽职调查报告中公司设立的合法合规性进行了专项审核，认为公司设立符合股份有限公司的设立条件，股权清晰，出资真实，改制过程履行了必要的法律程序，符合相关的法律、法规及规章。

（五）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）》和《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）》的要求，内核会议成员审核了易之景和风险评估表及风险事项，经内核会议审核，评定易

之景和为低风险等级。

综上所述，公司符合全国中小企业股份转让系统有限责任公司颁布的挂牌条件。七位内核成员经投票表决，同意推荐易之景和挂牌。

#### 四、推荐意见及理由

根据项目小组对易之景和的尽职调查情况，我认为易之景和符合全国股份转让系统公司关于进入全国中小企业股份转让系统挂牌所规定的条件，且认为易之景和主营业务所处行业具备较好的市场前景，公司产业发展紧跟国家环保行业发展的趋势。目前股转系统挂牌的公司中尚无环保厕所设备制造的公司，易之景和股份若能挂牌，对其规范公司治理、提升行业知名度具有较强的促进作用，从而使公司不断做大做强。

基于上述理由，我公司特推荐易之景和股份在全国中小企业股份转让系统挂牌。

#### 五、提请投资者关注的事项

##### （一）控股股东及实际控制人不当控制的风险

控股股东曹越先生直接持有公司股份 687.28 万股，并通过北京易之景和间接持有公司股份 10.274 万股，合计持股占公司总股本比例为 63.41%，为公司的实际控制人。曹越先生担任公司董事长兼总经理，在公司决策、监督、日常经营管理上均可施予重大影响。因此，公司存在实际控制人利用控股股东地位对重大事项施加影响，从而使得公司决策偏离中小股东最佳利益目标的风险。

##### （二）公司资产规模较小、营业收入较少的经营风险

公司 2013 年末、2012 年末资产总额分别为 13,892,356.46 元、9,385,012.17 元，公司 2013 年、2012 年营业收入分别为 11,120,601.61 元、7,162,224.36 元，与同行业其他公司相比，公司总体资产规模和营业收入依然较小，面临较大的经营风险，可能影响公司抵御市场波动的能力。

##### （三）应收款项（包括应收账款、其他应收款、一年内到期的非流动资产和长期应收款）大幅增加导致的回收风险

公司 2013 年末、2012 年末的应收款项账面价值分别为 6,230,719.27 元、3,282,647.46 元，分别占资产总额的比例为 44.85%、34.98%，增幅为 89.81%，且金额较大。公司的客户主要为政府机构，由于政府机构调拨资金要经过一系列相关付款申请审批和划拨的程序，导致货款支付的时间往往要跨越至第二年甚至

以后；另购销合同约定将一定比例的合同款作为质保金，在相关项目验收后的 1 至 2 年后支付，从而导致了公司期末应收款项余额较大。公司已遵循谨慎性原则计提了应收款项坏账准备。但随着公司未来业务规模的扩大，应收款项可能将逐年增加，公司仍存在不可预见的应收款项无法收回而产生坏账的风险。

#### （四）经营性现金流不足的风险

2013 年度和 2012 年度公司经营活动产生的现金流量净额分别为 -2,200,092.16 元和 2,052,121.75 元，公司经营活动产生的现金流量净额总体相对较低，主要由于公司处于快速发展时期，项目周期较长，资金周转的需求量较大，同时公司目前经营规模较小，融资渠道较为有限，主要依靠业务滚动发展获得资金。公司市场开拓和业务发展以及进行研发等均需要大量资金，如果公司不能合理规划资金的筹措和使用，会导致公司出现资金紧张情形，将对公司生产经营造成一定的不利影响。

#### （五）公司治理风险

有限公司阶段，公司治理机制不够健全，曾存在三会缺乏会前通知程序、会议届次不清、相关会议文件保存不完整、部分重大决策事项未能保留书面决策或审批记录等情况。公司于 2014 年 2 月份整体变更为股份公司后，制定了较为完备的《公司章程》、“三会”议事规则、《关联交易管理制度》、《对外担保管理制度》等治理制度，建立了相对完善、健全的公司治理机制。但由于股份公司成立时间较短，公司治理机制的有效运行仍需磨合，故公司短期内仍可能存在治理不规范、相关内部控制制度不能有效执行的风险。

#### （六）环保厕所行业竞争趋于激烈的风险

国务院颁布《关于加快培育和发展战略性新兴产业的决定》，将环保产业作为战略性新兴产业之一加以培育和发展，预计国家将继续加大环保产业投入。随着环保厕所行业的加速发展，市场规模将迅速扩大，其行业进入壁垒较低，公司未来在细分市场中将面临更多的竞争者。竞争者的增加会降低公司的市场份额，引起价格竞争，削弱公司未来盈利能力及增长预期。

#### （七）核心技术人员流失及核心技术失密的风险

目前，公司新技术和新产品的开发是公司赢得市场的关键。公司取得现有的技术优势很大程度上依靠专业的研发团队，稳定的研发团队是公司保持核心竞争力的基础。随着市场竞争的加剧，行业内企业对核心技术人才的争夺将日趋激烈。如果出现核心技术人员流失或技术泄密，在影响公司持续技术创新能力的同时，

将给公司生产经营带来不利影响。

#### （八）技术更新的风险

公司在多年来的行业实践中积累了丰富的技术开发、工艺设计、设备设计、现场施工等经验，拥有一批技术含量高、市场前景广阔的技术成果和在研项目，技术水平达到了国内领先的水平，但环保技术的不断升级换代对环保厕所行业的参与者是一个不可回避的挑战，如果公司不能准确把握技术、产品及市场的发展趋势，研发出符合市场需求的新产品，或公司对研发方向的把握出现偏差时不能及时调整新技术和新产品的开发方向，将会导致公司丧失在行业内的技术领先优势，对公司持续发展产生不利影响。

#### （九）管理能力滞后于企业发展的风险

公司自成立以来，虽然逐渐形成了一支人员精干、组织结构精简、专业水平过硬的技术型团队，在经营管理方面具有自身的独特性，使得公司的规模与业务、技术及市场等方面的要求相适应，在环保厕所领域获得客户的广泛认可。然而，公司目前规模较小，随着客户数量的不断增多、销售区域不断扩大，现有的管理模式能否适应公司的快速扩张具有一定的不确定性。同时，公司业务地域跨度较大，对公司综合经营管理能力的要求不断提高，现有的管理体系可能会对公司的发展构成一定的制约。

#### （十）税收风险

公司于 2013 年 9 月 11 日取得上海市科学技术委员会、上海市财政局、上海市国家税务局、上海市地方税务局共同颁发的《高新技术企业证书》，有效期为三年。公司作为高新技术企业可根据《中华人民共和国企业所得税法》（2008 年版）及其实施条例的规定按 15% 的税率征收企业所得税。如果《高新技术企业证书》到期后，公司不能被继续认定为高新技术企业或相应的税收优惠政策发生变化，公司将不再享受相关税收优惠，将按 25% 的税率征收所得税。因此，由上述所得税优惠政策变化导致的所得税税率的提高将对公司经营业绩产生一定影响。

（以下无正文）



（本页无正文，为《兴业证券股份有限公司关于推荐上海易之景和环境技术股份有限公司股票进入全国中小企业股份转让系统挂牌公开转让的推荐报告》之盖章页）

