

中国中投证券有限责任公司
关于推荐广东长天思源环保科技股份有限
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”）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”）的有关规定，广东长天思源环保科技股份有限公司（以下简称“长天思源”或“公司”）于2013年12月30日召开了2013年第二次临时股东大会，通过了《关于审议公司股票申请进入全国中小企业股份转让系统挂牌转让的议案》的决议。

根据全国股份转让系统发布的《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）》（以下简称“主办券商尽职调查工作指引”）要求，我对长天思源的历史沿革、业务状况、公司治理等进行了调查和评估，对长天思源本次申请公司股票在全国股份转让系统挂牌出具本报告。

一、尽职调查情况

中国中投证券推荐长天思源股票进入全国股份转让系统公开转让的项目小组（以下简称“项目小组”）根据《主办券商尽职调查工作指引》的要求，于2013年7月1日进入长天思源进行工作。期间，项目小组对长天思源进行了尽职调查，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。

项目小组通过与公司管理层，包括董事长、总经理、副总经理、财务负责人及员工进行交谈；查阅了公司章程、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、财务会计报告、工商行政管理部门年度检验文件、纳税凭证、重大业务合同等，调查公司的生产经营状况、内控制度、规范运作情况和发展计划。通过上述的尽职调查，我公司出具了《广东长天思源环保科技股份有限公司股票进入全国中小企业股份转让系统挂牌尽职调查报告》。

二、申请挂牌公司符合《业务规则》规定的挂牌条件

第一、依法设立且存续满两年

2000年7月10日，有限公司由余阳、戴熙原、佛山分析仪器厂共同出资设立。

2013年11月18日，公司发起人在有限公司会议室召开公司创立大会，决定在有限公司基础上按经审计的原账面净资产值折股1400万股，整体变更设立股份有限公司。

2013年12月23日，佛山市工商行政管理局核准有限公司整体变更为股份有限公司并颁发新的《企业法人营业执照》。

公司系在有限公司基础上按经审计的原账面净资产值折股整体变更设立股份有限公司，公司的存续时间自有限公司成立之日（2000年7月10日）起计算，公司存续满两年。

因此，公司符合“依法设立且存续满两年”的要求。

第二、业务明确，具有持续经营能力

公司的主营业务为环境在线监控系统综合集成及环境在线监控系统运维服务。公司的客户主要为工业排污企业、环境保护管理部门、餐饮业等。

近年来，公司业务发展迅速。2012年营业收入23,944,546.11元，2013年营业收入32,888,457.15元。2012年、2013年，公司的主营业务收入均超过营业收入的98%，公司主营业务突出。

2012年、2013年，公司分别实现净利润2,497,833.57元和2,801,420.21元，在报告期内持续盈利，且公司制定了适合公司业务情况的发展规划，因此，公司具有持续经营能力。

因此，公司符合“业务明确，具有持续经营能力”的要求。

第三、公司治理机制健全，合法规范经营

股份公司成立之前，有限公司依法建立了公司治理基本架构，设立了股东会、执行董事及一名监事，但在公司治理方面存在未严格按时召开股东会，高级管理人员兼任监事，执行董事、监事连任未形成书面决议，公司治理相关制度不健全，股东会等会议文件未归档保存等不规范之处。

股份公司成立之后，公司依法设立了股东大会、董事会和监事会，建立和完善了三会治理结构，进一步建立健全了公司基本治理制度，制定了《股东大会议事规则》、《董事会议事规则》、《监事会议事规则》，对三会的成员资格、召开程序、议事规则、提案、表决程序等都作了进一步细化规定。公司承诺严格按照法律和公司章程的要求，全面规范公司行为。

公司管理层及股东、董事、监事签署书面承诺近二年未有违法违规行为等不诚信行为，相关政府主管机构也出具了公司及个人的无违规证明，没有发现公司管理层及股东、董事、监事有不良诚信状况的记录，也没有发现公司、公司控股子公司有重大违法违规行为。

因此，公司符合“公司治理机制健全，合法规范经营”的要求。

第四、公司股权明晰，股票发行及转让行为合法合规

有限公司的成立、增资及股权转让依法分别履行了股东会决议、出资、验资及工商行政主管部门核准登记备案等程序，公司的股权结构清晰，权属分明，真实确定，合法合规，公司股份不存在权属争议或潜在纠纷。虽然 2002 年原国有股东（持股比例 5%）退出有限公司时存在一定程序瑕疵，但该瑕疵已得到有效纠正，对本次挂牌并公开转让不构成实质障碍。

2013 年 10 月 31 日，有限公司召开股东会，全体股东一致同意有限公司整体变更设立股份公司。根据大信会计师事务所（特殊普通合伙）出具的大信审字【2013】第 22-00007 号《广东长天思源环保科技有限公司审计报告》、中瑞国际资产评估（北京）有限公司出具的中瑞国际评字【2013】11001001022 号《广东长天思源环保科技有限公司股份制改造项目资产评估报告》（审计及评估基准日均为 2013 年 7 月 31 日），有限公司经审计账面净资产为 15,530,054.07 元，净资产评估值为 21,460,500.00 元。

根据大信会计师事务所（特殊普通合伙）2013 年 11 月 18 日出具的大信验字【2013】第 22—00001 号《广东长天思源环保科技有限公司验资报告》，确认公司（筹）已收到全体发起人以其拥有的广东长天思源环保科技有限公司截至 2013 年 7 月 31 日止经审计的净资产人民币 15,530,054.07 元，其中：折合股本 14,000,000 股，每股面值为人民币 1 元，折股净资产余额人民币 1,530,054.07 元计入资本公积。

2013 年 12 月 23 日，公司取得了广东省佛山市南海区工商行政管理局颁发的注册号为 440602000061153 的《企业法人营业执照》，广东长天思源环保科技

股份有限公司正式成立。

公司股份发行经过了股东大会一致决议通过，并经过评估、审计、验资以及工商登记等程序。截至本意见书出具之日，公司现有股东均为公司发起人，且自股份公司设立之日起持股均未超过一年，公司股东所持股份不存在违规转让行为。

因此，公司符合“公司股权明晰，股票发行和转让行为合法合规”的要求。

第五、主办券商推荐并持续督导

2014年1月4日，我公司与长天思源签署《推荐挂牌及持续督导协议》，约定我公司接受长天思源委托，负责推荐长天思源股票在全国股份转让系统挂牌公开转让，并持续督促长天思源诚实守信、规范履行信息披露义务、完善公司治理机制等。

我公司已于2013年3月21日取得全国中小企业股份转让系统有限公司有限责任公司出具的主办券商备案函。

目前，我公司作为主办券商认真履行前述协议，为长天思源提供在全国股份转让系统推荐挂牌并持续督促服务等。

因此，公司符合“主办券商推荐并持续督导”的要求。

三、内核程序及内核意见

我公司推荐长天思源股票进入全国中小企业股份转让系统挂牌项目内核小组于2014年1月8日至15日对长天思源拟申请股票进入全国中小企业股份转让系统挂牌的申请文件进行了认真审阅，于2014年1月16日召开了内核会议。参加会议的内核成员为乔军文、赵渊、王福青（财务内核委员）、陈平（法律内核委员）、张镭（行业内核委员）、郑佑长、魏德俊七人，其中律师一名、注册会计师三名、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。

根据全国股份转让系统颁布的《主办券商尽职调查工作指引》及《业务规则》关于公司股票进入全国中小企业股份转让系统公司挂牌的相关要求，内核成员经审核讨论，对长天思源本次申请股票在全国股份转让系统挂牌出具如下审核意见：

（一）我公司内核小组按照《主办券商尽职调查工作指引》的要求对项目小组制作的《广东长天思源环保科技股份有限公司股票进入全国中小企业股份转让系统挂牌尽职调查报告》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《主办券商尽职调查工作指引》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）》和《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）》的要求，公司制作了《公开转让说明书》，挂牌前拟披露信息基本符合信息披露的要求。

（三）有限公司于 2000 年 7 月，由自然人余阳、自然人戴熙原、佛山分析仪器厂三位出资人以货币形式出资 400 万共同设立，依法设立且存续满两年；公司业务明确，具有持续经营能力；股份公司成立以来，建立了股东大会、董事会、监事会的法人治理结构且运行规范，公司治理机制健全，合法规范经营。

综上所述，内核小组认为长天思源符合《全国中小企业股份转让系统业务规则（试行）》第 2.1 条有关挂牌的条件，七位内核成员经投票表决，一致同意推荐长天思源股票进入全国股份转让系统挂牌。

四、推荐意见

我公司经过对长天思源的尽职调查，认为长天思源在符合全国股份转让系统规定的股票进入全国股份转让系统挂牌的条件的同时，公司及其所处环保行业未来的发展空间较好，体现在：

（一）国家的宏观环境和产业政策大力支持环保行业的发展

随着国家对生态文明建设、环保服务业的大力推动，环境在线监控行业仪器设备研发、系统应用研发、服务模式重构等方面取得了较大的发展。30 多年的工业化进程大大提升了地方经济，也带来越来越严重的工业污染问题，企业偷排漏排问题突出，公众对环保管理诉求日益提升，环境监管要求日益提高。环境在线监控系统是环境监测与环境监理工作的重要组成部分，通过对各种污染源的监测可以全面监控管辖区内重点污染源的污染物排放量，在污染源总量控制、制止环境违法等方面发挥着不可替代的作用。近年来，支持环保产业发展的政策连

续出台，包括《大气污染防治行动计划》、《国家环境保护“十二五”规划》、《“十二五”节能减排综合性工作方案》、《国务院关于加快发展节能环保产业的意见》、《节能减排“十二五”规划》等等，这些政策措施带动了环境在线监控系统建设及运营维护行业的快速发展。

(二) 环境监测市场需求快速增长

我国“十二五”规划的开展将带动在线监控市场快速增长。其一，随着国家环保力度的加强，排污企业的老旧设备需要更换，各级环境监测站的监测系统也需要完善，这些将会产生一定的市场；其二，“十二五”规划已经明确将环境空气中PM2.5、CO、VOC、O3等监测指标列入常规监测项目，水质监测氨氮、总磷总氮、重金属、辐射监测、危废监测、应急监测等也将成为新增监测项目；其三，国家在环保监管方面的力度越来越大，在线监控系统的监测数据作为排污收费、排污权交易等的依据已经在大型企业（如30万kw电厂）中率先使用，对在线监控系统的数据上报率、数据有效性、系统运行的稳定性、数据的可靠性等方面提升到全新的高度，环境在线监控系统建设及运维服务业务将面临一次大规模的升级改造要求。

(三) 长天思源在区域内具有较高品牌知名度、技术水平和行业运作经验

在国内环境在线监控行业，公司具有较高的品牌知名度，运维资质完备，地域性的市场占有率较高，属于当地行业领导企业。公司成立以来，一直专业从事环境监控系统集成及运维服务，具有丰富的行业经验和较强的资源整合能力。公司承担的“佛山市污染源在线监控系统工程”获得2013年国家重点环境保护实用技术示范工程，在行业内具有一定的影响力。公司承担的“污染源智能环保监控系统”获得2012年度广东省环保示范工程。目前公司通过合作子公司模式，业务区域立足广佛肇，面对全省全国，未来发展空间广阔。

因此，我公司推荐长天思源股票在全国中小企业股份转让系统挂牌。

五、提醒投资者注意事项

(一) 技术更新风险

环境在线监控系统集成及运维属于技术密集型行业，产品涉及光学、机械、电子、化学、自动控制等多个学科和技术领域，随着国家对环保节能要求的日益

提高以及科学技术的不断进步，环境监测系统的技术发展迅速。面对市场对产品需求的日益提高以及日趋激烈的市场竞争，公司需能准确预判业内技术发展趋势，把握技术研发的方向，不断研究开发新产品，以应对持续变化的市场趋势和客户需求，保持公司和产品的竞争力。如不能准确把握技术和用户需求的变化，则无法及时掌握新技术、调整研发方向并将产品及时推向市场，削弱公司的市场竞争力。

（二）政策变化风险

环境在线监控行业的快速发展在一定程度上源于国家对于环保问题的重视。目前国家确定了在线监控系统的数据将作为环境保护部门排污费征收、现场环境执法等环境监督管理的主要依据。这些政策措施，使相关企业加强了对污染源在线监控系统的运行和管理的重视，促进企业对在线监测系统安装及运维服务的采购。此外，目前许多地方政府对于企业在线监测系统运维给予了较大支持。如果上述的监管措施变化，或政府执行力度下降，可能影响企业采购意愿，或企业承担成本增加，继而对公司系统集成及运维服务的项目回款及价格产生不利影响。而排污企业在地区间的迁移，将影响公司各个地区市场的业务。同时，各个地方政府有可能在不同年度，对环境监测管理的侧重点有所差异，也将对公司相关业务收入带来波动。此外，空气在线自动监测系统、水质连续自动监测系统等多为政府采购，相关政府采购预算金额的波动将直接影响上述业务的发展。

（三）核心技术人才不足的风险

公司所在的环境在线监测行业，涉及环境监测、自动化、计算机、网络、软件、污染治理等技术领域，是一个较为复杂的技术交叉学科，整个行业的人才储备较少，人才需求量大，用人成本偏高。行业的专业技术人员及核心骨干人员培养周期长，难度大，面临流失的风险。

（四）市场竞争风险

随着国家对环境保护，节能减排要求的日益严格，环保监测行业处于高速的发展阶段，市场前景良好。国内外相关企业纷纷抓住市场机遇进入环境监测服务行业，造成市场竞争加剧；另一方面，由于产品毛利率水平较高，可能吸引新进入者，新进入者在初期往往采取各种竞争手段以争取市场，使市场竞争加剧，产生产品价格下降的风险。

（五）公司控股股东不当控制风险

余阳先生持有公司 85%的股权，为公司控股股东，现任公司董事长兼总经理。若控股股东余阳利用控股地位，通过行使表决权等方式对公司的经营决策、人事、财务等进行不当控制，可能给公司经营和其他少数权益股东带来风险。

（六）管理风险

公司管理层主要来自原有创业团队，基本以专业技术人员为主，管理层构成尚需进一步丰富，管理水平尚需进一步提高。如果公司管理规范不能适应公司规模扩大以及业务发展的需要，组织模式和管理制度未能随着公司规模的扩大而及时调整、完善，将影响公司的应变能力和发展活力，进而削弱公司的竞争力，给公司未来的经营和发展带来较大的影响。

（七）营运资金不足风险

公司最近两年经营活动现金流量净额 2012 年、2013 年度分别为 161.81 万元、405.80 万元，其经营活动产生现金的能力近期大为增强，但由于公司主要依靠自有资金发展，较少运用财务杠杆手段，对于资金需求量大的垫资项目，在新的业务模式下，公司会面临一定的资金压力，另外，公司拟跨区域发展及拓展业务，公司业务的扩张对于资金的需求较大，并可能出现营运资金不足的情况，影响项目承揽及业务开展。可能存在现金流量不足，可能影响公司正常生产经营的风险。

（八）税收优惠变化风险

公司于 2012 年 9 月 12 日取得了高新技术企业证书，根据《中华人民共和国企业所得税法》、《中华人民共和国企业所得税实施条例》、《高新技术企业认定管理办法》等相关规定，2013 年度至 2015 年度公司所得税减按 15%税率征收。但高新技术企业资质满 3 年后需要重新认证，如果公司未来不能被继续认定为高新技术企业，或相关税收政策发生变化，公司将不再享受相关税收优惠。

（九）应收账款的风险

公司报告期内的应收账款规模随业务规模扩大而相应增长，但应收账款规模的增长快于营业收入增长。尽管目前公司客户信誉良好，但应收账款过大，会使公司资金周转速度与运营效率降低，存在流动性风险或坏账风险。

（此页无正文，系《中国中投证券有限责任公司关于推荐广东长天思源环保科技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）

中国中投证券有限责任公司



章

2014年5月20日