

东兴证券股份有限公司关于 推荐佛山市雅洁源科技股份有限公司股票 在全国中小企业股份转让系统挂牌的报告

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”），佛山市雅洁源科技股份有限公司（以下简称“雅洁源科技”或“公司”）就其股票在全国中小企业股份转让系统挂牌事宜已经召开了董事会和股东大会，并通过了相关决议。

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推荐业务规定（试行）》（以下简称“推荐规定”）、《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”），我公司对雅洁源科技业务、财务、公司治理和合法合规等事项进行了尽职调查，对雅洁源科技本次申请其股票在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

东兴证券推荐雅洁源科技股票在全国中小企业股份转让系统挂牌项目小组（以下简称“项目小组”）根据《调查指引》的要求，对雅洁源科技进行了尽职调查，了解的主要事项包括：公司基本情况、历史沿革、独立性、关联交易、同业竞争、规范运作、公司业务及行业、财务状况、发展前景及其它重大事项等。

项目小组与雅洁源科技董事长、财务负责人及部分董事、监事、员工进行了交谈；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、工商行政管理部门工商登记资料、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《佛山市雅洁源科技股份有限公司尽职调查报告》，对雅洁源科技的业务、财务、公司治理和合法合规等事项发表了意见。

二、 雅洁源科技符合《业务规则》规定的挂牌条件



根据项目小组对雅洁源科技的尽职调查情况，我认为雅洁源科技符合其股票在全国中小企业股份转让系统挂牌的条件：

（一）公司依法设立且存续满两年

1、公司设立的主体、程序合法、合规

公司成立于2007年12月，2014年6月以经审计账面净资产折股的方式整体变更为股份公司。整体变更过程中采用历史成本计价原则，未根据资产评估结果进行账务调整，折合股本不高于公司净资产且不高于评估值，公司整体变更符合规定，存续期间可以从有限公司成立起计算。

2、公司股东的出资合法、合规，出资方式及比例应符合《公司法》相关规定

综上，公司设立的主体、程序合法、合规；公司股东的出资合法、合规，出资方式及比例应符合《公司法》相关规定；公司存续满两年，符合“公司依法设立且存续满两年”的条件。

（二）公司业务明确，具有持续经营能力

公司主营业务是饮水设备的研发、生产及销售。根据公司2012年、2013年及2014年2月审计报告，公司主营业务占公司收入的比例分别为100%、100%及100%，公司主营业务明确。公司持有与主营业务相关的关键资源要素，包括：产品或服务所需的主要技术、相应的固定资产、无形资产、人员配备及质量管理体系。未来，公司将持续在饮水设备各细分领域的业务拓展，公司具备持续经营能力。

综上，公司符合“公司业务明确，具有持续经营能力”的条件。

（三）公司治理机制健全，合法规范经营

公司变更为股份公司后，建立了股东大会、董事会、监事会及管理层的公司法人治理结构，通过了三会议事规则和有关对外投资、对外担保、关联交易等方面的规章制度，治理机制健全，并能够有效运行、保护投资者权益；公司及其控股股东、实际控制人、董事、监事、高级管理人员须依法开展经营活动，经营行为合法、合规，不存在重大违法违规行为。

综上，公司符合“公司治理机制健全，合法规范经营”的条件。

（四）公司股权明晰，股票发行和转让行为合法合规

根据对公司历史沿革的调查，公司历次出资、股权转让、增资行为均履行了相应手续，并依法办理了工商登记。公司的股东不存在国家法律、法规、规章及规范性文件规定不适宜担任股东的情形；公司股权明晰，权属分明，股东持有公司的股票不存在权属争议或潜在纠纷，股票发行和转让行为合法合规。

（五）主办券商推荐并持续督导

公司已于2014年7月18日与我公司签订了《推荐挂牌并持续督导协议》，我公司将严格依照规定推荐雅洁源科技挂牌，并在其挂牌后按照相关规定对其进行督导。

（六）其他条件

公司属于高新技术企业，已取得高新技术企业资质证书。公司核心技术突出，核心技术构成了公司的核心竞争力。

三、 内核程序及内核意见

东兴证券推荐挂牌项目内核小组（以下简称“内核小组”）对雅洁源科技股票在全国中小企业股份转让系统挂牌的申请文件进行了认真查阅，并于2014年7月14日召开了内核会议，会议审阅了项目小组制作的雅洁源科技挂牌申请材料并提出了内核意见。参加内核会议人员包括张岩、陈颖慕、赵寨红、王秀峰、杨若木、张德坤、吕庆丰七人，其中律师王秀峰、注册会计师张德坤、行业专家杨若木各一名。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。

根据《推荐规定》和《东兴证券股份有限公司推荐挂牌项目内核工作规则》（以下简称“内核规则”）对内核审核的要求，参会内核委员经过讨论，对雅洁源科技本次挂牌出具如下审核意见：

（一）项目小组已按照《调查指引》的要求对公司进行了尽职调查。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《尽职调查报告》。

(二)项目小组已按《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,制作了《公开转让说明书》,公司挂牌前的信息披露符合相关要求。

(三)公司依法设立且存续满两年,有限公司以经审计账面净资产折股的方式整体变更为股份公司,整体变更过程中采用历史成本计价原则,存续期间可以从有限公司成立起计算;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,公司股权明晰,股票发行和转让行为合法合规;公司已与东兴证券签订了《推荐挂牌并持续督导协议》。

(四)就股份公司改制事宜,项目小组已在《尽职调查报告》中就有限公司整体变更为股份公司的合法合规性进行了专项调查。有限公司具备整体变更的主体资格;股份公司设立过程中,有限公司关于整体变更为股份公司的股东会会议程序及内容符合有关法律、法规和规范性文件的要求,合法有效;发起人签署的《发起人协议》符合有关法律、法规和规范性文件的要求,合法有效,不存在潜在的法律纠纷和风险;股份公司设立过程中有关评估、审计、验资履行了必要程序,符合法律、法规和规范性文件的规定;股份公司创立大会的召开程序及所议事项符合法律、法规和规范性文件的规定,其通过的决议合法有效;公司就变更为股份公司已办理了工商变更登记;最近二年公司主营业务、控股股东及实际控制人、董事、高级管理人员未发生重大变化。因此,有限公司整体变更为股份公司的程序、资格、条件、方式符合法律、法规和规范性文件的规定。

按照《推荐规定》和《内核规则》的要求,内核会议就是否推荐雅洁源科技股票在全国中小企业股份转让系统挂牌进行了表决。表决采用记名投票方式,一人一票。表决结果为:同意票7票,反对票0票。会议同意推荐雅洁源科技股票在全国中小企业股份转让系统挂牌。

四、推荐意见

鉴于雅洁源科技符合全国股份转让系统公司的相关规定,雅洁源科技处于高

成长阶段且行业前景好，我公司同意推荐雅洁源科技股票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

1、 营业外收入对公司业绩影响较大的风险

报告期内，公司参与多项与公司经营项目有关的政府扶持研发项目，并先后获得“高新技术企业扶持基金”、“佛山市禅城区科技开发专项资金”、“佛山市技术标准战略专项经费项目”、“佛山市科技发展专项资金项目”、“佛山市技术标准战略专项经费项目”、“广东省科技计划项目”、“2013年新进驻环保产业企业奖励资金”等多项政府补贴。上述资金及补助构成公司营业外收入。

2012-2013年，公司营业收入为3,275,730.36元和4,027,015.68元，2013年，公司营业外收入为1,257,706.90元，占当期营业收入比例为31.23%，2012年，公司营业外收入为662,143.07元，占当期营业收入比例为20.21%。2012-2013年，公司净利润分别为9,273.23元和631,138.99元和37,220.30元，扣除非经常性损益后的净利润分别为-487,334.07元和-906,049.47元。营业外收入对公司利润情况影响较大。未来，如果公司在不能加快自身业务发展，扩大主营业务收入及利润规模，进而缩减上述政府专项扶持资金或补贴对公司业绩的影响，一旦财政补贴政策发生变动，公司业绩或将受到影响。

应对措施：为消除上述政府专项扶持资金或补贴对公司业绩的影响，公司将加快主营业务发展，持续扩大主营业务收入及利润规模具体措施如下：在销售区域上，在巩固广东省内市场份额的基础上，逐步将销售区域扩展至省外；在客户分布上，公司将逐渐加大对医院、学校、金融机构、应急救灾等领域客户的业务拓展；在业务结构上，加快应急饮水设备的销售，使其成为公司新的收入及利润增长点。

2、 公司收入规模较小，盈利能力较弱，面临市场竞争风险

公司作为本土民营企业，报告期内，收入规模较小，盈利能力较弱，且销售区域主要集中在广东省内。鉴于中国直饮水设备行业存在的巨大的潜在市场和良好的发展势头，国外同行逐步进入中国，国内大型家电企业也纷纷介入该市场。

行业参与者不断增加,在促进市场规模扩大的同时,也将使得市场竞争日益加剧。虽然公司已在商务直饮水、应急饮水等细分领域已具备一定的技术优势与行业经验,若公司不能凭借其所积累的技术及行业经验优势在国内市场进一步扩大市场的份额,公司的盈利能力或将受到影响。

应对措施:为此,公司将不断拓宽销售渠道,在销售区域上,在巩固广东省内市场份额的基础上,逐步将销售区域扩展至省外。在客户分布上,公司将逐渐加大对医院、学校、金融机构、应急救援等领域客户的业务拓展。在业务结构上,公司在巩固在传统直饮水设备的技术优势及市场份额的基础上,不断加大对应急饮水设备的研发、生产及销售,并将其作为公司新的收入及利润增长点,持续完善业务链条,增强公司的市场竞争力。

3、公司股权高度集中,实际控制人控制不当的风险

公司目前仅有三名股东,股东李杰持有公司95%股份,股东莫娇持有公司4%的股份,且莫娇与李杰之间具有关联关系,股东廖春华仅持有公司1%股份。公司股东人数较少,股权高度集中。公司实际控制人李杰先生自股份公司设立以来一直担任公司董事长。李杰在公司经营决策、人事、财务管理上均可施予重大影响。

应对措施:公司进行股份改制后,经过主办券商及相关中介机构的辅导,公司建立了科学的法人治理结构,制定了《公司章程》、三会议事规则、关联交易及对外担保等制度,以规范控股股东、实际控制人的决策行为,防止控股股东、实际控制人对公司和其他股东权益的侵害。公司股票公开转让后,公司会全面接受投资者和监管部门的监督和约束。

4、购置厂房导致未来现金流短缺的风险

为满足公司经营发展的需要,公司于2013年5月29日与佛山市禅城区和硕投资管理有限公司签订了《厂房认购意向协议》,认购和硕投资管理有限公司位于广东省佛山市禅城区塱宝西路西侧的欧洲工业园C区兴业路厂房,该厂房建筑面积共计2418.43平方,总价款为1088.29万元。

鉴于该厂房购置款项金额较大,付款周期较长,公司目前规模较小,经营运作对现金流的依赖性较高,现阶段购置厂房,会增加公司的资金压力和财务费用,

并对公司的经营业绩产生一定影响,公司有可能面临营运资金短缺的风险。另外,随着国家对房地产调控政策的变化,在房地产市场行业周期及价格波动的影响下,亦不排除所购置厂房发生贬值的风险。

应对措施:公司正积极与佛山市禅城区和硕投资管理有限公司协商,希望可以解除意向协议,终止履行该项交易。若协商不成,则计划以向银行贷款的方式按季支付按揭房款,以缓解短期内公司营运资金的压力。

(以下无正文)

(本页无正文，为《东兴证券股份有限公司关于推荐雅洁源科技科技股份有限公司股票在全国中小企业股份转让系统挂牌的报告》之签字盖章页)



2014年7月21日

