

东兴证券股份有限公司关于 推荐福建菲达阀门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”），福建菲达阀门科技股份有限公司（以下简称“菲达阀门”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”），我公司对菲达阀门业务、财务、公司治理和合法合规等事项进行了尽职调查，对菲达阀门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

东兴证券推荐菲达阀门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，对菲达阀门进行了尽职调查，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。

项目小组与菲达阀门董事长、总经理、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《福建菲达阀门科技股份有限公司尽职调查报告》，对菲达阀门的业务、财务、公司治理和合法合规等事项发表了意见。

二、 菲达阀门符合《业务规则》规定的挂牌条件



根据项目小组对菲达阀门的尽职调查情况，我认为菲达阀门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2004年2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

公司主营业务是工业阀门的研发、设计、制造和销售。根据公司2012年、2013年及2014年1-6月审计报告，公司主营业务占公司收入的比例分别为99.93%、99.95%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，公司将持续在工业阀门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6月30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菲达阀门挂牌，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”）对菲达阀门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9月16日召开了内核会议，会议审阅了项目小组制作的菲达阀门挂牌申请材料并提出了内核意见。参加内核会议人员包括杨志、王瀛、侯建峰、马乐、张岩、张艳英、陈颖慕七人，其中律师王瀛、注册会计师杨志、行业专家侯建峰各一名。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，对菲达阀门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菲达阀门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。会议同意推荐菲达阀门股票在全国中小企业股份转让系统挂牌。

四、推荐意见

鉴于菲达阀门符合全国股份转让系统公司的相关规定, 我公司同意推荐菲达阀门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、 贴牌模式的经营风险

公司外销阀门产品大多采用贴牌模式生产。合作品牌商对公司产品的接纳程度将直接影响其对本公司产品采购量, 一旦上述主要客户出现经营困难导致需求下降, 或转向其他供应商采购相关产品, 则可能对本公司的产品销售产生较大影响。贴牌经营带来的销售客户集中有可能影响公司产品定价能力、主要客户的资信变化有可能影响公司销售收入的回收质量。

应对措施: 贴牌业务模式是公司发展的必经阶段, 公司在生产能力、质量、交货期、品质认证、产品研发等方面都能满足合作品牌商日益更新的需求, 拥有了一批稳定的合作品牌商资源。报告期内, 上述合作关系较为稳定。

公司将加强自身的品牌建设, 坚持自主创新的自主品牌建设之路, 逐步整合原有的图形商标及文字商标, 使之成为阀门行业中有影响力的品牌。

2、 材料价格波动的风险

公司阀门成品的主要原材料为铸件和锻件, 铸件和锻件的价格变化主要取决于钢铁的价格变化情况。2009年以来, 废钢及不锈钢的基本元素镍价格呈现较大的波动, 并于2011年达到阶段性高点, 而后一路走低。目前废钢及镍的价格自高点下跌幅度已分别超过40%和50%。废钢及镍价格的持续走低有利于本公司阀门产品生产成本降低, 毛利率水平上升, 对公司的盈利水平产生积极影响; 反之, 若废钢及镍价格攀升, 将导致生产成本提高, 毛利率下降, 对公司的盈利水平产生不利影响。

目前, 公司生产所需原材料价格仍处于低位运行, 如果未来原材料价格上升, 公司毛利率水平在短期内有下降的风险。

应对措施: 一方面, 公司努力提高生产技术水平, 加强公司的技术创新能力, 适时推出高附加值的创新产品, 保持公司对下游市场的议价能力, 另一方面, 公

司从产品成本方面入手，加强采购环节的成本管理，不断提升生产与工艺管理水平，提高材料利用率和产品合格率，进一步消除因产品价格波动带来的影响。

3、人民币升值产生的汇兑损失风险

公司产品出口比重较大，2012年、2013年出口收入占主营业务收入的比重分别为88.50%和84.75%。由于公司出口收入主要以美元、欧元结算，人民币兑美元、欧元等外币的升值将使本公司外币资产换算为人民币时的数额减小，产生汇兑损失，本公司以人民币币种反映的资产和收入将会减少。如果人民币短期内出现大幅升值，而本公司又未能采取有效的措施减少汇兑损失，可能对公司产品的出口以及经营业绩产生不利影响。

应对措施：公司将提高销售业务人员的汇率风险意识，充分分析外汇走势，选择有利于公司经营的货款结算币种和结算方式，减少汇率波动对公司收益的影响。委托银行运用各种金融工具防范汇率风险：如远期外汇、外汇掉期等套期保值手段，以及人民币远期结汇。通过灵活掌握收付时间从技术上防范汇率风险，把汇率风险控制一定的范围内。

4、理财产品收益的不确定性或将给公司带来损失的风险

报告期内，为提高闲置资金使用效率，公司以有限合伙人身份参与多个基金投资项目，截至2014年6月30日，该产品余额为714.40万元，占2014年1月末资产总额的比例为6.89%。如若市场发生重大变化，例如法律法规变化、金融政策调整、紧急措施出台、异常风险事件等情形，该理财产品的本金及收益情况将会受到影响，或将给公司带来损失。

应对措施：公司已着手办理赎回手续，公司控股股东及实际控制人汪安南出具承诺，愿以自身财产承担因公司购买该理财产品而产生的一切风险损失及一切不利后果。

5、家族控制风险

汪安南先生持有公司51.20%的股权，汪宇程先生持有公司38.80%的股权。汪安南先生和汪宇程先生系父子关系，二人合计持有公司90.00%的股权。集中的股权结构削弱了中小股东对公司生产经营的影响力，未来汪安南先生和汪宇程先生

可能利用家族的控制地位，在股东大会上行使表决权，对本公司的发展战略、生产经营、利润分配等决策产生重大影响，从而存在损害公司利益或作出对公司发展不利决策的可能。

（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福建菲达阀门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9月24日

限公司