

广发证券股份有限公司推荐
江苏保丽洁环境科技股份有限公司
进入全国中小企业股份转让系统的
推荐报告

根据《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》”），江苏保丽洁环境科技股份有限公司（以下简称“保丽洁”）就其进入全国中小企业股份转让系统挂牌并公开转让事宜经过董事会决议、股东大会批准，向全国中小企业股份转让系统有限责任公司提交挂牌申请。

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）》（以下简称“《业务规定》”）、《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“《工作指引》”），广发证券股份有限公司（以下简称“广发证券”或“本公司”）对保丽洁的公司业务、公司治理、公司财务和公司合法合规事项等进行了尽职调查，对保丽洁进入全国中小企业股份转让系统出具本报告。

一、尽职调查情况

根据《业务规定》、《工作指引》的要求，本公司组成了项目组，并按《工作指引》的要求进行了尽职调查。

项目组根据公司业务、公司治理、公司财务和公司合法合规事项等分类安排专人对保丽洁进行调查。项目组成员以《工作指引》和公开转让说明书所涉及的内容作为调查范围，按照《工作指引》所列示的调查程序和方法，分别对保丽洁的公司业务、公司治理、公司财务和公司合法合规事项等进行了调查，完成了尽职调查报告，就保丽洁在公司独立性、公司治理情况、公司规范经营情况进行了说明，并对保丽洁的法律风险、财务风险及持续经营能力问题发表了意见。

项目组将尽职调查报告提交本公司全国中小企业股份转让系统推荐挂牌项目内部审核小组（以下简称“内核小组”）审核，并根据内核小组的审核意见对保丽洁进行了补充调查，完善了尽职调查报告。



二、申请挂牌公司符合挂牌条件的说明

根据项目组对保丽洁的尽职调查情况，我认为保丽洁符合《业务规则》规定的进入全国中小企业股份转让系统挂牌的相应条件：

1、依法设立且存续满两年

有限责任公司按原账面净资产值折股整体变更为股份有限公司的，存续时间可以从有限责任公司成立之日起计算。

保丽洁前身为张家港市保丽洁环保科技有限公司（简称“保丽洁有限”），成立于2004年2月16日，2014年7月9日保丽洁有限整体变更为股份有限公司，因此已存续两年以上。

2、业务明确，具有持续经营能力

公司主营业务是静电式空气净化设备的研发、生产和销售，主要应用于纺织、化纤、金属加工等领域以及餐饮、酒店、住宅等场所，具有广泛的下游应用接受度和发展空间。

2013年、2014年，公司的营业收入分别为101,585,731.79元、88,574,504.26元，净利润分别为16,259,938.34元、25,178,381.21元。保丽洁自成立以来一直从事相关产品的研发、生产与销售，业务明确，公司具有持续经营能力。

3、公司治理机制健全，合法规范经营

保丽洁建立了与目前规模及近期战略相匹配的组织架构，建立健全了内部经营管理机构，制定了相应的内部管理制度，完善了公司法人治理结构，建立了公司规范运作的内部控制环境，比较科学地划分了每个部门的责任权限，形成了互相制衡的机制。

《公司章程》对股东大会、董事会、监事会的权限职责划分明确，保丽洁能够按照《公司法》和《公司章程》的规定召开股东大会，对公司的设立、管理层的选举、历次出资、有限公司整体变更以及其他经营活动做出决议，并依法办理工商变更登记，重大事项决策基本能够按照《公司法》和《公司章程》中规定的程序执行。

报告期内保丽洁及其控股股东、实际控制人，最近两年不存在重大违法违规行为及因违法违规而被处罚的情况。

4、股权明晰，股票发行和转让行为合法合规

经苏州市张家港工商行政管理局核准，保丽洁有限公司于2004年2月16日正式成立，保丽洁有限的设立合法有效。自成立以来，保丽洁及其前身保丽洁有限历次股权转让、增资、经营范围变更等程序合法、合规，其股权清晰。

5、主办券商推荐并持续督导

保丽洁已与广发证券签订协议，明确由广发证券担任主办券商推荐公司进入全国中小企业股份转让系统挂牌，并负责挂牌后的持续督导工作。

综合以上，保丽洁符合《业务规则》规定的进入全国中小企业股份转让系统挂牌的条件。

三、内核程序和内核意见

2015年4月3日，本公司就保丽洁进入全国中小企业股份转让系统挂牌项目召开了内核会议。内核小组现有七名成员，参加此次内核会议的七名内核成员为：邹云龙、廉彦、谢永元（行业专家）、于晶（律师）、黄春兴、王谦才（注册会计师、内核专员）、陶红鉴。项目组列席内核会议，向内核会议汇报尽职调查情况和需提请关注的事项，并回答了内核委员的质询。

内核会议对项目进行了审核，审核的结论性意见为：

1. 保丽洁项目组已按照《工作指引》的要求对保丽洁进行了尽职调查；
2. 保丽洁拟披露的信息符合信息披露规则的规定；
3. 保丽洁符合挂牌条件；
4. 同意推荐保丽洁挂牌；
5. 根据《关于做好制作和报送推荐挂牌备案文件工作有关事项的通知》的要求，评定保丽洁为中风险等级；
6. 项目组补充调查和信息披露补充完善后不需再次召开内核会议，由内核专员进行审核。

内核会议就是否推荐保丽洁进入全国中小企业股份转让试点进行了表决，本次参会的内核人员的构成符合规定，且不存在应回避而未回避的情形。

表决结果为：同意 7 票，不同意 0 票，暂缓 0 票。

四、推荐意见

根据《业务规则》的要求，本公司对保丽洁按《工作指引》要求进行了尽职调查，按《业务规定》的要求进行了内部审核。经本公司内核会议审核通过，同意推荐江苏保丽洁环境科技股份有限公司进入全国中小企业股份转让系统挂牌并公开转让。

公司主营业务是静电式空气净化设备的研发、生产和销售，主要产品包括工业油烟净化设备、商用油烟净化设备和商用空气净化设备，属于环境保护专用设备制造业，为国家节能环保类战略新兴产业。

公司从事静电式空气净化设备多年，在行业内具有一定的优势，主要客户包括化纤纺丝、纺织印染等工业油烟污染物排放企业、餐饮及食品加工等油烟排放企业。其中，公司的销售收入主要来自国内市场，华东区域为公司的主要销售区域；此外，公司部分商用油烟净化设备出口至国外，近年来由于公司积极探索海外市场，公司出口销售产生的收入占比有所增长。

近年来，粗放型的经济增长方式伴随着大量的环境破坏和环境污染问题，环境形势日益严峻，环境保护已成为影响经济社会发展的重要问题。国家先后出台加强环境保护的多项措施，不断完善和提高各类工业污染物排放标准，加大了污染治理力度，对环保投入不断加大，促进了我国环保行业的繁荣发展。公司的业务将得到稳步发展，具备一定的提升空间。

公司拟在挂牌同时定向发行，并拟采取做市转让的方式。本次定向发行的对象为广发证券股份有限公司、安信证券股份有限公司、蔡洪平、易方达资产管理有限公司（代表易方达资产-广发证券-发达汇专项资产管理计划）、聂光平、苏州汇生利投资管理企业（有限合伙），拟认购股份数量为 360 万股，发行价格为人民币 11.08 元/股，认购方式为货币认购，预计募集金额为 3,988.80 万元。

五、提请投资者关注事项

1、原材料价格波动风险

公司产品的主要原材料包括钢材、铝材、电气元器件等，其成本主要受铝锭、板材、型钢等价格波动的影响。由于上游铝锭、板材、型钢价格的影响因素较为不稳定，近年来铝材、钢材的价格波动较大，若其价格上涨，将导致公司的营业成本有所上升，进而影响利润水平。虽然公司积极采取措施应对主要原材料价格波动的风险，但仍无法保证能够完全消除原材料价格波动对公司产品成本的影响。因此，若未来原材料价格大幅波动，将会对公司的经营业绩产生一定影响。

2、汇率波动风险

公司的商用油烟净化设备进行出口销售，与境外客户签订的合同结算货币以美元为主。2013 年度、2014 年度，公司出口销售收入分别为 8,735,580.08 元、13,580,981.83 元，占主营业务收入的比重分别为 8.80%、16.09%；汇兑损益分别为-66,447.39 元、833,677.49 元（2014 年的汇兑损益受到公司收购富澜特股权形成的外币负债产生的汇兑损失的影响）。随着公司未来出口销售的增加，以及人民币对外币尤其是对美元汇率的波动，可能对公司经营业绩产生不利影响。

3、债务偿还风险

2013 年末、2014 年末，公司的资产负债率分别为 64.34%、43.15%，流动比率分别为 0.97、0.99，速动比率分别为 0.83、0.82。公司资产负债率中等、流动比率和速动比率较低，主要原因系公司近两年进行新厂区建设，在土地使用权和房屋建筑物上投入较多导致。虽然整体来看，公司扩大经营规模后，生产销售规模扩大了，但能否因此带来经营业绩和现金净流入较大增长仍存在不确定。所以，受限于短期偿债能力，公司存在一定的偿债风险，可能对其生产经营活动产生不利影响。

4、毛利率波动较大的风险

2013 年、2014 年，公司的营业收入分别为 101,585,731.79 元、88,574,504.26 元，综合毛利率分别为 31.59%、51.15%。相较 2013 年度，公司 2014 年度的营业收入有所下降，但毛利率有较大幅度提升，主要系：主要系：第一，2014 年，公司对产品与技术进行了优化与改型，如原有老产品（如 BG2000 定型机油

烟净化器等)优化改型成新产品(如BG15K/BG20K等),新的设计降低了材料的材质要求而导致不锈钢等材料的用量需求减少;2013年公司较多销售合同包括以成本价向客户提供产品的配套设备及备件,此类销售增加了公司营业收入但拉低了公司的营业收入毛利率,2014年公司销售新产品时基本不再提供此类配套设备及备件。2013年公司销售产品时公司通常还负责产品的安装工作,安装过程中排水管、沟槽等材料一般由公司提供,从而增加了公司的销售成本,2014年公司销售新产品不再提供产品具体的安装服务,仅提供必要的安装指导,从而节省了部分材料成本。第二,2014年,公司新开发的自动清洗型油烟净化系统(BG24KAW-L、BG16KAW-L)、烫光机油烟净化系统(BG08K)等新产品毛利水平较高,一定程度上提升了公司营业收入整体毛利率。第三,报告期内,公司产品的主要原材料为钢材、铝材、电气元器件等,其中钢材、铝材占产品成本的比例超过了60%,2014年较2013年钢材价格同比下降10.69%,铝锭价格同比下降7.02%,从而减少了产品的生产成本,导致毛利率有所提升。第四,2014年,公司新厂房投入使用,更新了部分生产设备,加强了自动化程度,从而提高生产效率,从而进一步提高了产品毛利率。但报告期内营业收入毛利率波动较大,未来是否能稳定保持较高的毛利率尚无法确定,公司存在毛利率波动的风险。

5、成本核算不规范风险

2013年,公司财务基础较为薄弱,采用手工记账方式,成本核算未成体系,没有对公司业务的各项进行独立精确核算,可能存在各项目成本归集不精确,从而对各项目的对毛利率的波动造成一定影响。

6、股权集中、内部控制的风险

公司控股股东、实际控制人为钱振清、冯亚东夫妇,两人直接和间接合计共持有公司100%的股权。公司股权结构单一,股改时间较短,三会人员和管理层对股份公司章程和各项管理制度需要加强学习。如果公司实际控制人及其他相关人员不能有效践行公司治理机制和内部控制制度,可能存在实际控制人不当控制的风险。

7、生产经营场地搬迁的风险

公司于 2014 年 12 月 12 日签订了《土地使用权及房产转让协议》，将老厂区的土地使用权及地上房屋出售，并与受让方约定争取于 2015 年 6 月 30 日前共同办理完成转让标的过户所需的登记、权属变更登记及备案等手续。截至目前，老厂区的部分土地使用权和房屋尚处于抵押状态，公司拟在办理过户手续前置换出上述抵押物。此外，公司已取得新厂区生产经营用地的土地证，而房屋建筑物的产权证正在办理过程中，预计近期可以完成。

截至目前，公司的搬迁工作已全部完成，公司的日常经营并未受到较大程度的影响。公司老厂区土地、厂房的过户以及新厂区房屋建筑物的产权证办理正在进行中，不存在实质性障碍。

尽管如此，由于老厂区的部分土地、厂房处于抵押状态以及新厂区的房产证正在办理过程中，如果上述过户手续以及房产证的办理不能完成，将对公司的生产经营造成一定的影响。

8、市场竞争加剧的风险

我国正处于经济高速增长的时期，粗放型的经济增长方式伴随着大量的环境破坏和环境污染问题，环境形势日益严峻。国家先后出台加强环境保护的多项措施，加大了污染治理力度，促进了行业的繁荣发展，同时也加剧了市场竞争。

公司在行业已经经营十余年，有着丰富的市场经验。同时公司通过不断地技术创新和优质服务，在国内静电式空气净化设备市场中形成了较强的竞争力。但总体来说，公司所处行业竞争较为激烈，基本属于完全竞争状态。随着国家不断完善和提高各类工业污染物排放标准，并加大污染治理力度，势必会导致更多相关企业的加入，市场的竞争将日趋激烈。

（正文完）

(本页无正文, 仅供广发证券股份有限公司推荐江苏保丽洁环境科技股份有限公司进入全国中小企业股份转让系统的推荐报告盖章使用)

