

国联证券股份有限公司

关于推荐深圳风向标教育资源股份有限公司进入

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”）关于非上市股份有限公司进入全国中小企业股份转让系统挂牌公开转让的有关规定，深圳风向标教育资源股份有限公司（以下简称“风向标”、“股份公司”或“公司”）就其股份进入全国中小企业股份转让系统挂牌进行公开转让事宜已经召开了董事会、股东大会，通过了相关决议，并向国联证券股份有限公司（以下简称“国联证券”或“我公司”）提交了申请。

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业务规则（试行）》（以下简称“《业务规则》”）、《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》”），我对风向标的财务状况、持续经营能力、公司治理和合法合规事项等进行了尽职调查，对风向标本次申请进入全国中小企业股份转让系统挂牌进行公开转让出具本报告。

一、尽职调查情况

国联证券推荐风向标挂牌项目小组（以下简称“项目小组”）根据《调查指引》的要求，对风向标进行了尽职调查，调查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、持续经营、财务状况、发展前景、重大事项等。

项目小组访谈了风向标董事、监事、总经理、财务总监、核心技术人员及员工，并听取了公司聘请的北京市中银（深圳）律师事务所、大信会计师事务所（特殊普通合伙）相关人员的专业意见；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、工商行政管理部门设立变更登记资料、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

工作，项目小组出具了《深圳风向标教育资源股份有限公司尽职调查报告》。

二、申请挂牌公司符合《业务规则》规定的挂牌条件

根据项目小组对风向标的尽职调查情况，我认为风向标符合全国股份转让系统公司规定的挂牌条件：

（一）公司依法设立且存续满两年

公司前身为深圳市风向标科技有限公司（以下简称“有限公司”），于2003年1月13日在深圳市工商行政管理局登记设立，并于2015年7月20日整体变更为深圳风向标教育资源股份有限公司。整体变更中，公司的控股股东、实际控制人、管理层、主营业务范围等均未发生重大变化，未改变历史成本计价原则，未根据资产评估结果进行账务调整，公司整体变更符合相关法律法规的规定，设立时间可自有限公司成立之日起连续计算。由此可以确认公司设立合法，符合成立两年以上且业绩可以连续计算的条件。公司每年均按时完成了工商年检，自成立以来一直依法存续。

因此，公司符合“依法设立且存续满两年”的要求。

（二）公司业务明确，具有持续经营能力

公司经营范围为：“机电设备、空调制冷、汽车及其它教学培训设备的技术开发与销售，教学软件的技术开发与销售，教学课件的设计与销售；经济信息咨询；经营进出口业务；机电设备、空调制冷、汽车及其它教学培训设备的生产。”

公司主营业务为汽车职业教育教学装备产品、虚拟仿真实训及教学软件的研发、生产、销售，以及汽修职业培训。公司是汽车职业教育教学产品及虚拟实训教学软件的专业产品提供商，同时通过全资子公司培训学校向社会提供汽车专业职业教育培训服务，致力于为下游职业院校提供汽车教学硬件、软件、师生培训的一站式整体解决方案，从而提升了公司的全方位服务能力。

公司2013年度、2014年度、2015年1-6月的营业收入分别为80,829,682.53元、121,440,044.54元及36,633,368.86元，公司营业收入全部来源于公司主营业务收入，公司主营业务突出，业务稳定发展。公司2013年度、2014年度、2015年1-6

月的营业利润分别为419,679.35元、18,144,105.44元及1,944,283.56元。

因此，公司符合“业务明确，具有持续经营能力”的要求。

（三）公司治理机制健全，合法规范经营

有限公司阶段，《公司章程》对股东会、董事会、监事会的权限职责划分基本明确，基本能够按照《公司法》和《公司章程》的规定召开股东会、董事会、监事会，对有限公司的设立、历次工商变更等事宜作出决议，并依法办理了工商变更登记。重大事项决策基本能够按照《公司法》和《公司章程》规定的程序执行，但公司治理方面存在一定瑕疵：会议文件中的会议通知和会议记录未留书面记录等不规范的情况。

股份公司成立以来，公司按照《公司法》等相关法律法规的要求，建立了由股东大会、董事会、监事会和高级管理人员组成的公司治理结构，建立健全了股东大会、董事会、监事会等相关制度。公司制定了《公司章程》、“三会”议事规则、《关联交易管理制度》、《对外投资管理制度》、《对外担保管理制度》等规章制度。公司的重大事项能够按照制度要求进行决策，“三会”决议能够得到较好的执行。

股份公司建立了由股东大会、董事会、监事会、总经理、财务总监组成的现代企业结构。股东大会是公司的权力机构，董事会是公司的经营决策机构，监事会是公司的监督机构，相互促进、相互监督。对股东大会通过的经营政策、目标及重大决策，经董事会、总经理等组成的现代企业管理体系层层向下贯彻执行。总经理对董事会负责，并实施公司的日常行政和经营管理。

股份公司以总经理为业务经营核心，设立了行政部、国内外市场部、技术部、采购部、生产部、研发部、软件部、品管部、售后部等职能部门。公司各部门、各岗位分工明确，职责清晰，并有相应的申请审批等内控制度。公司的经营方针和决策能够自上而下得到较好的执行。

因此，公司符合“治理机制健全，合法规范经营”的要求。

（四）公司股权明晰，股份发行和转让行为合法合规

经深圳市工商行政管理局核准，有限公司于2003年1月13日成立，有限公司的设立合法有效。

2015年6月25日，有限公司召开股东会并决议同意：由有限公司原股东深圳惠人教育资源有限公司、王玉彪、郭仲伦、深圳市高新投创业投资有限公司作为发起人，以截至2015年4月30日经审计的账面净资产68,428,694.02元折合成股本3,000万股，净资产值超出注册资本的部分计入公司资本公积，整体变更设立深圳风向标教育资源股份有限公司。股份公司股本总额不高于经审计、评估的净资产值。

公司的股权结构清晰，权属分明，真实确定，合法合规，股东持有公司的股份不存在权属争议或潜在纠纷。公司的股东不存在法律、法规、规章及规范性文件规定不适宜担任股东的情形。公司自成立以来，共进行过2次增资和3次股权转让，均履行了股东会的批准程序，符合《公司法》的规定。公司历次增资、股权转让行为均依法在相关工商行政管理部门进行了变更登记或登记备案，均符合法律法规的规定。

因此，公司符合“公司股权明晰，股份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

公司2015年第一次临时股东大会通过了有关公司股票在全国股份转让系统挂牌并公开转让的议案。深圳风向标教育资源股份有限公司与国联证券签订了《推荐挂牌并持续督导协议》，约定由国联证券作为其主办券商，具体负责推荐深圳风向标教育资源股份有限公司进入全国中小企业股份转让系统挂牌进行公开转让并持续督导事宜。

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

我公司推荐挂牌项目内核小组于2015年9月14日至2015年9月21日对风向标拟申请在全国中小企业股份转让系统挂牌公开转让的申请文件进行了认真审阅，于2015年9月21日召开了内核会议。参加会议的内核成员为万梁浩、韩星南、杨

艳萍、张洪光、赵新、李正全、张浩，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；不存在持有拟推荐挂牌公司股份，或在该公司中任职以及其他可能影响其公正履行职责的情形。

按《业务规则》和《调查指引》的关于公司股票进入全国股份转让系统挂牌的要求，内核成员经审核讨论，对风向标本次申请在全国中小企业股份转让系统挂牌出具如下审核意见：

1、内核小组按照《调查指引》的要求对项目小组制作的《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《调查指引》的要求进行了实地考察、资料核查、测试计算、访谈、咨询等工作；项目小组的注册会计师、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、业务技术事项发表了意见。项目小组已按照《调查指引》的要求进行了尽职调查。

2、公司已按《披露细则》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）》的要求，制作了《公开转让说明书》，公司挂牌前拟披露的信息符合信息披露的要求。

3、公司依法设立且存续满两年。公司前身为 2003 年 1 月 13 日成立的深圳市风向标科技有限公司。2015 年 6 月 25 日，有限公司召开股东会并决议同意：由有限公司原股东深圳惠人教育资源有限公司、王玉彪、郭仲伦、深圳市高新投创业投资有限公司作为发起人，以截至 2015 年 4 月 30 日经审计的账面净资产 68,428,694.02 元折合成股本 3,000 万股，净资产值超出注册资本的部分计入公司资本公积，整体变更设立深圳风向标教育资源股份有限公司。2015 年 7 月 20 日，深圳市工商行政管理局核准了上述变更登记事项。公司整体变更过程中未改变历史成本计价原则，未根据资产评估结果进行账务调整，公司整体变更符合相关法律法规的规定，设立时间可自有限公司成立之日起连续计算。由此可以确认公司设立合法，符合成立两年以上且业绩可以连续计算的条件。

4、公司业务明确，具有持续经营能力。公司自有限公司设立以来，一直从事汽车职业教育教学装备产品、虚拟仿真实训及教学软件的研发、生产、销售及

汽修职业培训，主营业务未发生变更。公司近两年销售收入稳定上升，具有持续经营能力。

5、公司治理机制健全，合法合规经营。2015年7月11日，公司召开股份公司创立大会暨2015年第一次股东大会，审议通过了《公司章程》、《股东大会议事规则》、《董事会议事规则》、《监事会议事规则》、《关联交易管理制度》、《对外投资管理制度》、《对外担保管理制度》、《投资者关系管理制度》、《信息披露管理制度》等系列制度，从而在制度层面上能够有效地保证公司经营业务的有效进行，保护资产的安全和完整，保证公司财务资料的真实、合法、完整。

6、公司股权明晰，股份发行和转让行为合法合规。公司的股权结构清晰，权属分明，真实确定，合法合规，股东持有公司的股份不存在权属争议或潜在纠纷。公司的股东不存在法律、法规、规章及规范性文件规定不适宜担任股东的情形。公司股票发行和转让行为合法合规。

7、公司与国联证券股份有限公司签订了《推荐挂牌并持续督导协议》，由国联证券股份有限公司对其进行推荐挂牌并持续督导工作。

综上，风向标符合全国股份转让系统公司规定的挂牌条件，七位内核委员经投票表决，7票同意、0票反对，同意我公司推荐风向标在全国股份转让系统挂牌公开转让。

四、推荐意见

我公司经过对风向标的尽职调查，认为风向标符合全国股份转让系统公司规定的关于拟挂牌公司申请进入全国中小企业股份转让系统挂牌公开转让的有关规定。

因此，我公司特推荐风向标在全国中小企业股份转让系统挂牌，并进行公开转让。

五、提请投资者注意事项

1、宏观经济下行风险

根据国家统计局的宏观经济数据：2015年第二季度GDP同比增长6.97%，6

月份工业增加值同比增长 6.80%，经济增速明显放缓，工业生产大幅收缩。而本行业受汽车工业波动影响较大，倘若宏观经济长期低迷，将会给行业内企业的经营业绩带来一定程度的不利影响。

2、市场竞争风险

公司专注于汽车职业教育教学装备行业 10 余年，对行业整体发展有深入的了解和精准的把握。在行业快速发展的过程中，公司利用品牌优势、技术优势不断扩大市场占有率、拉开与竞争对手的差距。考虑到行业发展趋势的不确定性、市场需求的不确定性、新技术革新的不确定性等因素，在未来职业教育教学装备行业发展过程中，可能会出现规模更大、技术更先进、产品更符合市场需求的国内、外竞争对手，从而使行业内市场竞争更为激烈，对公司扩大市场份额产生不利的影响。

3、政策变化风险

公司作为高新技术企业享受国家所得税低税率优惠政策，作为“双软”认证企业享受国家所得税增值税退税优惠政策。如果国家高新技术企业认定政策发生变化，或者国家税收优惠政策发生变化，都会对行业内的企业产生较大的影响。因此，公司高新技术企业认定与软件企业到期后能否延续或者相应税收政策是否发生变化，将对公司的经营业绩产生一定的影响。

4、人力资源风险

公司是一家以技术和创新为核心的高新技术企业，业务发展各环节都需要核心的技术人员和出色的营销人员去决策、执行和服务，故拥有一支稳定的、高素质的人才队伍对公司的持续发展至关重要。目前公司已建立了经验丰富且稳定的技术研发团队、营销团队和经营管理团队。随着业务规模的持续扩张，对更高层次管理型人才、技术型人才和营销型人才的需求必将不断增加，人才储备规模、人员的素质、研发的实力将进一步加强。如果在未来业务发展过程中，出现公司核心人员流失，将会对公司持续经营发展产生重大影响。

5、生产经营季节性波动风险

公司主要产品为汽车职业教育教学装备和虚拟仿真实训及教学软件，主要客户为享受财政拨款的职业院校。国内职业院校的投资资金主要源于财政补助，财政补助一般于上半年办理审批手续并于下半年拨付，因此行业上下半年淡旺季区分明显。受下游职业院校采购的季节性波动影响，公司的销售呈现较为明显的季节性特征，通常上半年为销售淡季，下半年为销售旺季，尤其是四季度的销售收入较为集中。如果公司不能根据季节性因素及时、合理地调整产品生产计划和存货储备量，将对公司经营产生不利影响。

6、实际控制人不当控制风险

公司自然人股东王玉彪直接持有公司 18.125%的股份，惠人教育持有公司 70.00%的股份，王玉彪持有惠人教育 63.75%的股份，即王玉彪通过惠人教育间接持有公司 44.625%的股份，合计持有公司 62.75%的股份，为公司实际控制人，且担任公司董事长、总经理，对公司经营具有决定性影响。尽管公司已建立了较为完善的法人治理结构和规章制度体系，从组织机构、制度机制上对实际控制人的行为进行了规范，但若公司实际控制人利用其特殊地位，通过行使表决权或其他方式对公司的发展战略、生产经营、人事财务、利润分配、对外投资等进行控制，可能给公司经营及其他中小股东权益带来风险。

7、技术创新风险

近几年，汽车职业教育教学装备行业逐渐向虚拟化、信息化、集成化方向发展，产品技术含量越来越高、产品更新换代也越来越快，传统的产品将逐步被淘汰，新兴的产品将逐步占据市场主导地位。行业的发展趋势对公司技术研发能力、产品创新能力提出了更高的要求。如果公司不能准确地把握住行业发展趋势、前瞻性地了解市场需求或持续地加大对新产品的研发投入，可能会导致公司逐渐丧失已积累的技术优势，不能在市场竞争中掌握最先进的技术，影响到公司的持续发展。

(此页无正文,为国联证券股份有限公司关于推荐深圳风向标教育资源股份有限公司股份进入全国中小企业股份转让系统挂牌并公开转让的推荐报告之盖章页)

