

# 方正证券股份有限公司

## 关于推荐长沙明珠国际旅游股份有限公司股票

### 在全国中小企业股份转让系统公开转让的推荐报告

根据《全国中小企业股份转让系统业务规则（试行）》（以下简称“试行办法”）及相关配套规则，长沙明珠国际旅游股份有限公司（简称“明珠旅游”或“公司”）就其股份进入全国中小企业股份转让系统事宜召开了股东大会并通过了相关决议。明珠旅游就其股份进入全国中小企业股份转让系统事宜向方正证券股份有限公司（简称“我公司”）提交了申请。

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“指引”）等相关业务规则，我公司对明珠旅游财务状况、持续经营能力、公司治理和合法合规事项等进行了调查，对明珠旅游的股份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、指引等的要求，我公司组成了包括注册会计师、律师和行业专家在内的项目小组。项目小组成员不存在利用在推荐挂牌业务中获得的尚未披露信息为自己或他人谋取利益之情形；不存在持有明珠旅游股份，或者在明珠旅游任职，以及其他可能影响公正履行职责之情形；不存在强迫明珠旅游接受股权直接投资，或将直接投资作为是否推荐明珠旅游挂牌的前提条件之情形。

项目小组成员按指引和公开转让说明书所涉及的范围作为调查范围，按指引所列示的调查程序和方法，分别对明珠旅游的财务状况、持续经营能力、公司治理和合法合规事项等进行了调查，完成了尽职调查报告，就明珠旅游的独立性、治理情况、规范经营情况等进行了说明，并对明珠旅游的法律风险、财务风险及持续经营能力等问题发表了意见。

## 二、内核意见

2016年4月1日，我公司全国中小企业股份转让系统推荐挂牌项目内核小组(以下简称“内核小组”)就明珠旅游进入全国中小企业股份转让系统召开了内核会议。参加此次内核会议的内核成员为孙晓文、季铭、何书梅、欧静柔、黄理、何毕、杨诚笑七人，其中财务专家两名、法律专家三名、行业专家两名。上述七名内核委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；不存在持有明珠旅游股份，或在明珠旅游任职以及其他可能影响其公正履行职能的情形。内核会议对项目进行了审核，会议认为：

1、项目小组已按照《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）》的要求对明珠旅游进行了尽职调查；

2、明珠旅游拟披露的信息符合《全国中小企业股份转让系统挂牌公司信息披露细则（试行）》的要求；

3、明珠旅游符合《全国中小企业股份转让系统业务规则（试行）》所规定的挂牌条件。

内核会议就是否推荐明珠旅游进入全国中小企业股份转让系统进行了表决，表决结果为：同意推荐明珠旅游进入全国中小企业股份转让系统。

### 三、推荐意见

我认为，明珠旅游符合《全国中小企业股份转让系统业务规则（试行）》规定的挂牌条件：

1、长沙明珠国际旅游股份有限公司成立于2005年8月17日。2015年12月21日，明珠旅游以截至2015年10月31日经审计的账面净资产折股，经长沙市工商行政管理局登记确认，整体变更为股份有限公司。明珠旅游变更前后主营业务未发生重大变化、高级管理人员发生一定变化，但是对公司的经营管理未产生影响；整体变更过程中，明珠旅游以经审计的净资产折股。明珠旅游整体变更符合相关法律法规的规定，经营业绩可自有限公司成立之日起连续计算。明珠旅游存续已满两年。

2、明珠旅游主营业务为青少年游学、成年人旅游、疗休养服务，公司是一家集旅游产品咨询、设计、销售和服务为一体的综合性旅游服务商。公司主要业务模式为：公司立足于旅游行业，以“让客户拥有快乐的旅行”为使命，凭借自主研发的优质旅游线路、高端的定制化服务、规范的操作模式、优秀的导游队伍以及稳定和经验丰富的专业管理团队等关键资源要素，通过电商传媒中心、同业中心、会员中心、网络中心、销售部等部门利用线上和线下相结合的方式向企事业单位、同行业旅行社和直客等销售产品，进而通过为其提供交通、住宿、景区游览等综合性旅游服务赚取差价或收取服务费从而持续获取经营利润。报告期内，公司的利润率维持在同行业平均水平。

3、明珠旅游按照《公司法》、《公司章程》的要求，建立了法人治理结构，股东大会、董事会、监事会基本能够按照《公司法》、《公司章程》及相关议事规则规范运作。同时，明珠旅游还制订了比较完善的内部控制制度，并能得到有效地执行。明珠旅游治理结构基本健全，运作基本规范。

4、明珠旅游自成立以来，公司历次缴付出资、历次股权转让及注册资本增加均履行了相关的法律程序（或合法有效的事后救济程序）。公司的历次出资均有会计师事务所

所予以验证，且经工商行政管理局予以备案登记。公司的历次股权转让均签订了股权转让协议，且经工商行政管理局予以备案登记。因此，公司的历次出资和股权转让均合法合规。公司股权明晰，目前公司未公开发行股票及转让。

5、方正证券股份有限公司项目小组根据《全国中小企业股份转让系统业务规则（试行）》、《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）》等相关业务规则要求，对明珠旅游的持续经营能力、公司治理、财务状况和合法合规事项进行了调查，认为长沙明珠国际旅游股份有限公司符合《业务规则》规定的挂牌条件。方正证券股份有限公司与明珠旅游签订了《主办券商推荐挂牌并持续督导协议》，并出具了主办券商推荐报告。

鉴于明珠旅游符合进入全国中小企业股份转让系统进行公开转让的条件，我公司同意推荐长沙明珠国际旅游股份有限公司股份进入全国中小企业股份转让系统。

#### 四、提请投资者关注的事项

##### 1、宏观环境变化的风险

旅游业受国家宏观经济发展水平、发展速度影响较大，具有明显的周期性。如果国内宏观经济发展速度放缓或停滞，居民可支配收入将受到不利影响，旅游消费需求将受到抑制，进而影响公司的客源市场，导致公司营业收入和利润增长不足，甚至出现利润下滑的情形。

##### 2、市场竞争加剧风险

近年来，我国旅游业快速发展，产业规模不断扩大，产业体系日益完善，已成为我国第三产业中的重要支柱产业。由于旅游业资源消耗低、行业进入壁垒低、投入资金少、综合效益好，因此经营旅游业的企业数量众多，且不断增加。2009年12月1日，国

务院颁布了《国务院关于加快发展旅游业的意见》，提出要放宽旅游市场准入，鼓励社会资本公平参与旅游业发展，鼓励各种所有制企业依法投资旅游产业，将旅游业培育成国民经济的战略性支柱产业和人民群众更加满意的现代服务业。该意见的出台，大大推动了我国旅游市场的开放和发展，在为旅游业企业带来新的发展机会的同时，也将会促使更多的企业和资本进入旅游业，加剧旅游业的竞争。

### 3、政策变动风险

2010年9月6日，国家旅游局、商务部联合发布《中外合资经营旅行社试点经营出境旅游业务监管暂行办法》，明确要在试点基础上，逐步对外商投资旅行社开放经营中国内地居民出境旅游业务。随着世界经济一体化和中国融入世界经济进程的加快，上述外资旅行社试点范围可能逐步扩大，现有限制有可能逐步取消，中国公民出境旅游的行业竞争格局有可能发生变化。随着旅游行业的竞争加剧，可能会出现一定程度的非正常竞争现象，并可能导致国家调整产业政策、加强市场监管，以及控制、限制一些业务的开展。因此，旅行社行业面临相关政策变动的风险。

### 4、现金收款内控制度执行不到位的风险

由于公司所处行业特性，客户分散化较为严重，公司的青少年游学和成年人旅游业务面向的客户为个人居多，部分客户采用现金付款。2014年度、2015年度公司现金收款金额分别为19.17万元、179.57万元，占营业收入比重分别为0.85%、5.85%。随着公司业务规模的逐渐扩大，现金收款比例随之增长。公司已经制定完善的现金收款内控制度，对现金收款加强管理，同时通过提前通知客户支付方式、预先收款、建立银行刷卡POS机系统并与公司银行存款账户绑定等措施尽量减少现金收款，以防范公司现金收款活动中的财务风险的发生，但如果公司的内部控制制度执行不到位或发生道德风险，则可能导致公司产生损失。

### 5、货币资金余额较大的风险

截至 2015 年 12 月 31 日，公司货币资金余额为 887.41 万元，占资产总额的比例为 67.25%。高现金储备能够确保公司规模的扩张、业务的拓展、盈利模式创新、服务创新的资金投入。但与此同时，高现金储备也给公司的货币资金管理带来一定挑战，在满足公司扩张计划对现金储备要求的前提下，若本公司不能采取适当的货币资金管理策略实现货币资金安全性、流动性和收益性的有效平衡，公司可能面临货币资金利用率低的现金管理风险。

## 6、不可抗力风险

经济因素中的世界性经济危机、外汇汇率变化等；国际政治因素中的国家之间外交关系的恶化、动乱、政府的政策变化和战争；旅游目的地的自然灾害、社会骚乱、恐怖袭击和传染性疾病等将直接影响旅游者的出游决策，都会对消费者外出旅游造成一定的影响。

## 7、公司治理风险

有限公司整体变更为股份有限公司后，公司建立起相对完善的股份公司法人治理结构及相对完整严格的内部管理制度。由于股份有限公司和有限公司在公司治理上存在较大的区别，且股份公司成立时间较短，公司的各项管理控制制度的执行需要经过一段时间的实践检验，公司治理和内部控制体系也需要在经营过程中逐步完善。特别是公司股份申请公开转让后，新的制度对公司治理提出了更高的要求，而公司在对相关制度的执行中尚需进一步理解、熟悉，公司治理存在一定的风险。

## 8、公司按照最低标准为员工缴纳社会保险、未缴纳公积金费用而可能导致的补缴风险

截至2016年3月21日，公司共有员工44人，其中公司缴纳社会保险的员工有41人；另外3人因个人原因在其他单位购买社会保险。报告期内，公司的社保缴纳基数大部分

系参考当地规定的最低缴纳基数缴纳，并未按员工的实际工资作为缴纳基数。2016年2月29日，公司向长沙市人力资源和社会保障局出具《承诺书》，承诺明珠旅游于2016年按照公司员工实际工资申报缴纳社保。公司目前暂未为员工缴纳住房公积金。

公司控股股东、实际控制人陈容签署《关于长沙明珠国际旅游股份有限公司社会保险及住房公积金问题的承诺函》，承诺自愿承担因公司未严格按照相关规定缴纳社保、住房公积金而导致的一切责任和风险；如果劳动和社会保障主管部门要求公司对员工社会保险进行补缴的，公司实际控制人陈容将无条件按主管部门核定的金额无偿代公司补缴相关款项、滞纳金，并承担由此产生的任何其他费用支出或经济损失；如果住房公积金管理部门要求公司对员工住房公积金进行补缴的，公司实际控制人陈容将无条件按主管部门核定的金额无偿代公司补缴相关款项、滞纳金，并承担由此产生的任何其他费用支出或经济损失；对此，公司无需支付任何对价。

根据长沙市人力资源和社会保障局出具的证明，公司不存在因违反社会保障相关法律法规而受到行政处罚的情形。

尽管相关主管部门已经出具上述证明，但仍不排除公司报告期内因未为所有员工全面缴纳社会保险、未缴纳住房公积金而可能导致的补缴等风险。

(以下无正文)

(本页无正文，为方正证券股份有限公司《关于推荐长沙明珠国际旅游股份有限公司股票在全国中小企业股份转让系统公开转让的推荐报告》盖章页)

方正证券股份有限公司

