

南京证券股份有限公司
关于推荐昆山倚天自动化科技股份有限公司
股票进入全国中小企业股份转让系统挂牌转让
之
推荐报告

 **南京证券股份有限公司**
NSC NANJING SECURITIES CO.,LTD.

二〇一六年九月



目 录

一、尽职调查情况	2
二、内核意见	3
三、推荐意见	4
(一) 公司依法设立且存续满两年	4
(二) 业务明确，具有持续经营能力	4
(三) 公司治理机制健全，合法规范经营	5
(四) 股权明晰，股票发行和转让行为合法合规	6
(五) 主办券商推荐并持续督导	6
四、提醒投资者注意事项	6
(一) 宏观经济和下游周期性行业波动的风险	6
(二) 市场竞争风险	7
(三) 人员流失的风险	7
(四) 治理机制风险	7
(五) 经营管理风险	7
(六) 客户集中风险	8
(七) 应收账款回收风险	8
(八) 税收优惠政策变动风险	8
(九) 公司土地、房屋被抵押的风险	9

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”)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》”),昆山倚天自动化科技股份有限公司(以下简称“倚天科技”、“股份公司”或“公司”)拟申请其股票进入全国中小企业股份转让系统挂牌转让,该事宜已经公司董事会、股东大会审议通过。

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“《尽调工作指引》”),南京证券股份有限公司(以下简称“南京证券”或“我公司”)对公司的主营业务、公司治理、财务状况及合法合规事项等进行了尽职调查,对倚天科技申请其股票进入全国中小企业股份转让系统挂牌转让出具本推荐报告。

一、尽职调查情况

南京证券根据《尽调工作指引》的要求,对倚天科技进行了尽职调查,了解的主要事项主要包括公司的基本情况、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、重大事项等。

主办券商采取下列尽职调查方法对海外业务收入的真实性、截止性进行了核查,具体如下:

1、通过全国企业信息查询系统查阅了公司出口业务客户昆山麦格纳汽车系统有限公司的基本工商信息,了解其与公司是否存在关联关系。

2、实地走访并与昆山麦格纳汽车系统有限公司业务人员访谈,了解其与公司合作的历史背景、合同签订情况、合同主要条款、产品交付情况以及使用情况。

3、与公司控股股东、实际控制人访谈了解与昆山麦格纳汽车系统有限公司的获取方式、交易背景、定价政策、销售方式以及回款情况等。

4、抽取部分大额销售合同以及资产负债表日前后几日的销售合同、销售订单、销售发票、核实对应的货运提单、出口报关单以及会计凭证,核查销售合同是否经过授权批准;核查销售发票单价与销售合同是否一致;核实销售发票

的品名、数量与销售合同、货运提单、出口报关单是否一致；核查出口报关单的金额与销售合同是否一致；核查销售收入对应的回款单位与销售合同是否一致。

5、核查了对昆山麦格纳汽车系统有限公司的销售函证的回函情况以及实施的替代程序，查看了应收账款的期后收款情况。

上述程序的执行过程中，未发现有异常情况。公司的销售均与客户签订正式销售合同并最终实现销售，所有合同均有对应的现金流，公司海外业务是真实的、完整的。

我公司尽职调查人员访谈了倚天科技董事长兼总经理、财务总监、董事会秘书等；查阅了公司章程、“三会”即股东大会、董事会、监事会的会议记录、公司各项规章制度、会计凭证、会计账簿、审计报告、工商行政管理部门登记资料、纳税凭证等材料；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，并出具了《关于推荐昆山倚天自动化科技股份有限公司股票进入全国中小企业股份转让系统挂牌转让之尽职调查报告》。

二、内核意见

南京证券按照《全国中小企业股份转让系统主办券商推荐业务规定（试行）》及《南京证券股份有限公司全国中小企业股份转让系统推荐挂牌项目内核小组工作规程》（以下简称“《内核小组工作规程》”）的要求组成内核小组，于2016年7月13日至2016年7月20日对公司股票申请进入全国中小企业股份转让系统挂牌的申请文件进行了认真审阅，于2016年7月20日召开了内核会议。参加项目审核的内核成员为7人，其中行业专家1名、注册会计师1名，律师1名。上述参与表决的内核成员均不存在最近三年内受到中国证监会行政处罚或证券行业自律组织纪律处分的情形；不存在担任该项目尽职调查成员的情形；不存在本人及其配偶直接或间接持有申请挂牌公司股份的情形；不存在在申请挂牌公司或其控股股东、实际控制人处任职以及存在其他可能影响其公正履行职责的情形。

根据《推荐业务规定》及《内核小组工作规程》对内核机构审核的要求，内核小组成员经审核讨论，对倚天科技本次挂牌并公开转让出具如下审核意见：

（一）公司内核小组按照《推荐业务规定》、《内核小组工作规程》的要求对全套挂牌申请文件及公开转让说明书进行了审阅，对尽职调查工作底稿进行了抽查核实。认为尽职调查人员已按照《尽调工作指引》的要求对公司进行了实地考察、资料核查等工作；该项目中的会计师、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。我公司已按照《尽调工作指引》的要求对申请挂牌公司进行了尽职调查。

（二）根据《全国中小企业股份转让系统挂牌公司信息披露细则（试行）》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）》的格式要求，倚天科技已按上述要求制作了《昆山倚天自动化科技股份有限公司公开转让说明书（申报稿）》，倚天科技挂牌前拟披露的信息符合信息披露要求。

（三）倚天科技依法设立且存续满两年；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；主办券商推荐并持续督导。综上，倚天科技符合《业务规则》中规定的挂牌条件。

综上所述，倚天科技符合《业务规则》有关挂牌的条件，内核会议就是否推荐倚天科技进入全国中小企业股份转让系统挂牌并公开转让进行了表决，表决结果为：赞成票 7 票，反对票 0 票，赞成票数达到三分之二以上且指定注册会计师、律师和行业专家均为赞成票，同意本公司推荐倚天科技股票进入全国中小企业股份转让系统挂牌转让。

三、推荐意见

（一）公司依法设立且存续满两年

公司前身为昆山倚天自动化有限公司，2005 年 3 月 17 日，经苏州市昆山工商行政管理局核准依法设立；2016 年 6 月 8 日，有限公司按原账面净资产值折股整体变更设立股份公司。

因此，倚天科技符合“依法设立并存续满两年”的要求。

（二）业务明确，具有持续经营能力

倚天科技是一家提供自动化整体解决方案，集研发、制造、销售和服务于一体的民营高科技企业，为汽车零部件企业和医疗生产企业提供非标准化的自动化

智能装配及检测设备和相关技术服务。根据华普天健会计师事务所（特殊普通合伙）出具的会审字【2016】3577号《审计报告》，2014年度、2015年度、2016年1-3月，公司分别实现主营业务收入28,905,421.91元、33,053,891.51元、5,894,604.41元，均占当期营业收入的100.00%。2014年度、2015年度、2016年1-3月公司分别实现净利润4,116,050.95元、3,444,496.88元、663,579.53元。

根据我公司对倚天科技工商登记资料、纳税情况等情况的调查，报告期内没有发现倚天科技有重大违法经营的情形，而且倚天科技已完成工商年检，具有持续经营记录。

因此，我认为：倚天科技业务明确且具有持续经营能力。

（三）公司治理机制健全，合法规范经营

公司按照《公司法》、《公司章程》的规定设立了股东大会、董事会、监事会；股东大会、董事会、监事会能够按照《公司法》、《公司章程》及相关议事规则的规定规范运作。公司已制订《股东大会议事规则》、《董事会议事规则》、《监事会议事规则》、《信息披露管理制度》、《关联交易决策管理制度》、《投资者关系管理制度》、《总经理工作细则》、《董事会秘书工作细则》、《财务管理制度》等制度，并得到了较好地执行。

我公司对倚天科技股东大会、董事会、监事会的相关材料进行核查，认为公司的董事、监事及高级管理人员的任命符合有关规定，并履行了必要的法律程序；与公司管理层进行了有关诚信情况的沟通，没有发现公司管理层存在不良诚信情形。

报告期期初至本推荐报告出具之日，公司共召开2次股东大会、3次董事会、1次监事会。我公司经核查倚天科技三会的会议通知、会议记录、会议决议等文件，认为：公司能够根据章程和相关规则的要求召开股东大会、董事会、监事会，相关的决策程序、决策内容合法有效，三会运行良好。全体股东、董事、监事及高级管理人员能够积极行使章程及相关规则赋予各自的权利，履行各自的义务。公司能够按照权责分明、相互制衡的原则执行治理机制。

因此，倚天科技治理机制健全，合法规范经营。

（四）股权明晰，股票发行和转让行为合法合规

我公司查阅了倚天科技工商档案，公司共进行了 3 次增资和 3 次股权转让，增资和股权转让履行了股东会决议程序，增资均经会计师事务所验证，上述增资和股权转让行为均办理了工商变更登记或备案手续，合法有效。倚天科技股权明晰，不存在权属争议或潜在股权纠纷；公司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。

2016 年 6 月，有限公司整体变更为股份有限公司，履行了股东会审批、聘请具有证券从业资格的会计师事务所出具审计报告和验资报告、评估事务所出具资产评估报告、签署发起人协议、召开公司创立大会、办理工商变更登记等程序，股份公司股本总额不高于经审计、评估的净资产值。

因此，倚天科技股权明晰，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

倚天科技已聘请本公司担任本次挂牌的主办券商，并签订《推荐挂牌并持续督导协议书》，本公司对倚天科技本次挂牌履行推荐并持续督导义务。

因此，倚天科技股票挂牌具备主办券商推荐并持续督导的条件。

综上，我认为倚天科技符合《业务规则》中所规定的股份有限公司申请股票在全国中小企业股份转让系统挂牌及公开转让的条件，同意推荐倚天科技进入全国股份转让系统挂牌，并进行股票公开转让。

四、提醒投资者注意事项

（一）宏观经济和下游周期性行业波动的风险

公司的产品主要应用于汽车零部件、医疗等高端装备制造领域，市场需求随下游行业的固定资产投资而波动，而固定资产投资受宏观经济的周期性变动影响较大。当宏观经济处于上升周期时，下游的行业具有较强的投资意愿，对公司产品需求旺盛；反之，当宏观经济处于下降周期时，受制于自身盈利的减少，下游行业投资意愿下降，影响其对公司产品的需求。公司目前处于快速成长期，近几年营业收入增长较快，但随着公司规模扩大，受到宏观经济及下游周期性行业波动的影响将会加强，若下游行业投资增速放缓，公司将面临经营业绩下滑风险。

（二）市场竞争风险

国内从事工业自动化装备制造的生产商较多，在政策支持及人工成本上升的双重契机下，制造业自动化生产的需求将会快速提升，这就会吸引国际知名企业直接或以合资公司形式进入我国市场，加剧市场竞争。公司专注于汽车零部件、医药行业的自动化装备制造，而潜在竞争对手中，也不乏专注于其他行业的自动化装备制造商。当下游行业的规模有明显扩大的趋势时，潜在竞争对手会进入本行业，市场竞争趋于激烈。

（三）人员流失的风险

工业自动化装备行业生产商所从事的业务需要大量掌握工业自动化、网络科技、信息技术等领域知识、技能的专业人才。同时，作为自动化装备的供应商，也需要大批对用户需求和生产工艺以及产品特征深入了解，并具备丰富经验的项目管理和市场营销人才。随着自动化领域高新技术的不断更新和市场竞争的不断加剧，行业内企业对优秀技术人才和管理人才的需求也日益强烈。如果公司在人才的引进及流出方面协调不得当，将会产生因人才变动给公司经营带来不利影响。

（四）治理机制风险

有限公司在公司治理制度的建立及运行方面存在一些瑕疵，例如：未针对关联交易制定专门程序，有限公司监事未在有限公司期间形成相应的报告等。股份公司成立后，公司制定了较为完备的《公司章程》、“三会”议事规则、《关联交易决策管理制度》等治理制度，但由于相关治理机制建立时间较短，公司管理层规范意识的提高，相关制度的切实执行与进一步完善需要一定的过程。因此，公司短期内可能存在治理不规范、相关内部控制制度不能有效执行的风险。

（五）经营管理风险

公司自设立以来积累了一定的经营管理经验，法人治理结构得到不断完善，形成了有效的约束机制及内部管理机制。但是，随着公司业务规模的扩大，公司需要对资源整合、市场开拓、技术研发、质量管理、财务管理和内部控制等诸多方面进行调整，这对各部门工作的协调性、严密性、连续性提出了更高的要求。

如果公司管理层的管理水平不能适应公司规模扩张的需要,组织模式和管理制度未能随着公司规模扩大而及时调整和完善,公司将面临经营管理的风险。

(六) 客户集中风险

公司前五大客户贡献的营业收入合计占总收入的比重较高,2016年1-3月、2015年度和2014年度公司对前五名客户销售收入分别为5,316,169.23元、29,991,018.32元和27,211,041.18元,占公司当期销售总额的比例分别为90.19%、90.73%和94.14%。

由于公司主要以提供自动化整体解决方案,为汽车零部件和医药生产企业提供非标准化的自动化智能装配及检测设备、医用试剂板以及相关技术服务,公司的业务性质及行业特征决定了公司所服务的目标客户主要集中在具有较强实力、回款较好的跨国企业,如艾博医药、麦格纳、摩缇马帝等;同时受制于公司目前资金、人员等因素,公司特定年度能够承接并执行的合同数量有限,单个合同金额较大的特点决定了公司的客户集中度较高。公司正通过新产品、新市场开发来拓展应用领域、扩大客户范围,但短期内仍存在客户较为集中的风险。

(七) 应收账款回收风险

从应收账款净额来看,2016年3月31日应收账款为1,008.62万元、2015年12月31日应收账款为1,245.46万元、2014年12月31日应收账款为1,163.49万元,占当期期末流动资产的比例分别为40.76%、52.35%、74.15%,公司的应收账款与公司经营规模发展情况相符。虽然公司的客户主要集中在国内外大型公司,客户信誉较好,账款回收风险较小,并且公司已遵循谨慎性原则计提了较为充分的应收账款坏账准备。但随着公司生产经营规模的不断扩大,应收账款的总额将逐步增加,若催收不力或控制不当,则可能产生坏账损失的风险。

(八) 税收优惠政策变动风险

公司为符合条件的高新技术企业,目前享受的税收优惠政策为企业所得税按15%征收的税收优惠。企业税收优惠政策体现了国家产业政策对公司主营业务的扶持,预期将在相当长一段时间内持续执行。但是,上述税收优惠政策如果发生不利变化或者优惠期限届满,致使公司不能继续享受税收优惠,可能对公司的经

营业绩造成风险。

（九）公司土地、房屋被抵押的风险

截至2016年3月31日，公司将土地使用权和房屋用于借款抵押，借款金额为248.00万元。虽然该借款由控股股东等关联方提供担保，目前公司经营情况良好，未出现利润严重萎缩、毛利率锐减、经营性现金流短缺或偿债能力恶化等影响持续经营能力的现象。但若公司未来偿债能力发生重大变化，不排除其房产、土地受到处置进而影响公司日常生产经营活动的可能。

以上风险事项已在《公开转让说明书》中进行了披露。

（以下无正文）

（本页无正文，为《南京证券股份有限公司关于推荐昆山倚天自动化科技股份有限公司股票进入全国中小企业股份转让系统挂牌转让之推荐报告》之盖章页）



2016年9月2日