

# 方正证券股份有限公司

## 关于推荐浙江彭胜文教用品股份有限公司股票 在全国中小企业股份转让系统挂牌的推荐报告

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，浙江彭胜文教用品股份有限公司（简称“彭胜文教”或“公司”）就其股份进入全国中小企业股份转让系统挂牌事宜召开了股东大会并通过了相关决议。彭胜文教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，我公司对彭胜文教财务状况、持续经营能力、公司治理和合法合规事项等进行了调查，对彭胜文教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、律师和行业分析师在内的项目小组。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；不存在持有彭胜文教股份，或者在彭胜文教任职，以及其他可能影响公正履行职责之情形；不存在强迫彭胜文教接受股权直接投资，或将直接投资作为是否推荐彭胜文教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，分别对彭胜文教的财务状况、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，就彭胜文教的独立性、治理情况、规范经营情况等进行了说明，并对彭胜文教的法律风险、财务风险及持续经营能力等问题发表了意见。

通过上述的尽职调查工作，项目小组出具了《浙江彭胜文教用品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

根据项目小组对彭胜文教的尽职调查情况，我认为彭胜文教符合全国股份转让系统公司规定的挂牌条件：

### （一）公司依法设立已满两年

有限公司成立于 2010 年 10 月 21 日，股份公司成立于 2016 年 6 月 6 日。公司自设立至今历史沿革连续，不存在停产、停业等情况，不存在被吊销营业执照等情况。公司一直处于营业状态。

公司以 2016 年 3 月 31 日经审计的净资产整体折股，整体变更设立股份公司，并履行股东大会审议，聘请中介机构出具审计、评估专业报告，工商行政管理部门登记等程序，公司股份制改造合法合规，经营时间可以连续计算。公司变更前后主营业务、高级管理人员未发生重大变化。公司依法设立且存续已满两年。

经过核查，公司注册资本已缴足，不存在出资不实情形。符合《全国中小企业股份转让系统股票挂牌条件适用基本标准指引（试行）》、《全国中小企业股份转让系统业务规则（试行）》的规定。

综上，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

公司主要从事仿木塑料彩笔、仿木塑料铅笔等产品的设计、生产和销售。塑料仿木笔是由聚乙烯、SBS 等材料通过加工制造成型的文具产品，其原材料无需消耗大量木材，产品使用后可循环利用，且无论在外观还是使用性能，都与传统的木质笔达到了高度相似，该产品具有传统同类产品不可媲美的优点。公司产品主要投放于欧洲市场，得到了欧尚、家乐福等世界知名品牌客户的认可，同时在南美的巴西、阿根廷等国家也有相对稳定的市场和成熟的客户，未来，随着塑料铅笔对传统铅笔的逐步替代并在文具行业领域内的持续发展，公司产品的市场份额有望稳定增长。

公司 2014 年、2015 年，2016 年 1-3 月，公司主营业务收入金额分别为 35,434,760.07 元，39,110,323.68 元，9,215,368.16 元。公司自设立以来，主营业务保持稳定，未发生重大变化。同时，公司正不断努力开发新产品，在满足原有客户

需求的基础上提高产品的质量。

### （三）治理机制健全，合法规范经营

公司依法建立股东大会、董事会、监事会和高级管理层组成的公司治理架构，并按照《公司法》、《证券法》、《非上市公众公司监督管理办法》及《非上市公众公司监管指引第3号—章程必备条款》等法律法规制定了《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》、《总经理工作条例》、《董事会秘书工作细则》《对外担保管理办法》、《外投资决策办法》、《关联交易管理办法》等公司治理制度，并按照公司治理制度进行规范运作。公司董事会也对公司治理机制执行情况进行讨论、评估并发表了意见。

股份公司及其控股股东、实际控制人、董事、监事、高级管理人员依法开展经营活动，经营行为合法、合规，最近24个月内不存在违法违规行为。

截至本报告期末，公司不存在股东（包括控股股东、实际控制人）及其关联方占用公司资金、资产或其他资源的情形。

股份公司设有独立财务部门进行独立的财务会计核算，相关会计政策能如实反映企业财务状况、经营成果和现金流量。公司聘请的具有证券期货相关业务资格的中审亚太会计师事务所（特殊普通合伙）对公司2016年1-3月、2015年度、2014年度财务会计报表实施审计，并出具了《审计报告》。

主办券商认为，公司治理机制健全，合法合规经营，符合《全国中小企业股份转让系统股票挂牌条件适用基本标准指引（试行）》、《全国中小企业股份转让系统业务规则（试行）》的规定。

因此，公司符合“治理机制健全，合法规范经营”的要求。

### （四）股权明晰，股票发行和转让行为合法合规

有限公司阶段，公司股权变动均经过股东会决议、签署股权转让协议、办理工商变更登记等程序，其他股东一致表决通过同意转让，不存在因优先受让权问题导致的法律纠纷；有限公司整体变更为股份公司履行了股东会决议程序，且经具有证券期货业务资格的会计师事务所进行审计，出具了相应的审计报告，经工商行政部门登记，公司整体变更合法有效；截至本尽职调查报告出具之日，公司股东所持股份不存在质押或其他争议情形。

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

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）》、《工作指引》等相关业务规则要求，对有限的持续经营能力、公司治理、财务状况和合法合规事项进行了调查，认为浙江彭胜文教用品股份有限公司符合《业务规则》规定的挂牌条件。方正证券股份有限公司与有限签订了《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。

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

2016年7月19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”）就彭胜文教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7人，其中行业专家两名、注册会计师三名、律师两名。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；不存在持有彭胜文教股份，或在彭胜文教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：

（一）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）》的要求对彭胜文教进行了尽职调查；

（二）彭胜文教拟披露的信息符合《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；

（三）彭胜文教符合《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彭胜文教进入全国中小企业股份转让系统进行了表决，本次内核会议的七位内核委员参与表决，表决结果为：7票同意、0票反对，同意推荐彭胜文教在全国中小企业股份转让系统挂牌公开转让。

## 四、推荐理由

公司立足于文具制造行业，专业生产制造仿木塑料彩笔、仿木塑料 HB 铅笔，现有多种规格和型号的彩笔和 HB 铅笔。经过多年的技术积累，公司已经形成了完

整的塑料铅笔生产线，塑料铅笔的原材料经制芯机、造杆机、皮色挤出机 3 台设备挤合一次成型，再经后期的切光、打字、削尖、清洗、烘干等工序后包装入库，生产效率高，目前公司共有铅笔生产线 20 条，产能利用率较高。公司的核心技术为笔芯的配方，不同的配方决定了铅笔的书写流畅度、色彩的着色度、笔芯的软硬度等，公司自主研发的配方优于目前市场上大部分的塑料铅笔。公司以给国外客户贴牌生产为主，自主品牌产品销售为辅，根据客户的要求定制生产相应的产品，包括各类铅笔和相应的包装，产品基本销往国外。公司通过各类文具产品的展销会、各大网络平台、客户介绍等方式不断拓展市场，业务范围延伸至欧美、南美等国家，与家乐福、欧尚等著名企业建立了稳定的业务合作关系，目前公司正积极推进与国内知名文具制造商进行业务合作，计划在国内市场中进行产品推广。随着公司的发展，公司将不断扩充产品种类的同时，着重提升产品的附加值，提高产品市场占有率，增加客户粘性。

公司主营业务突出，且报告期内稳定增长，2014 年、2015 年，2016 年 1-3 月，主营业务收入分别为 35,434,760.07 元，39,110,323.68 元，9,215,368.16 元。毛利率分别为 14.53%、18.20%和 17.34%，呈较稳定态势。

公司所处行业为文具用品中的制笔行业，制笔行业在国内仍有较大的市场空间。随着国家教育投入的进一步加大、居民可支配收入的消费意识的升级，未来制笔行业内需市场有望持续增长：一方面，国内人均书写工具消费水平与美国、日本等国家的差距仍然比较明显。根据中国制笔工业信息中心数据显示，2008 年美国、日本等国家的年人均书写工具消费就已超过 100 元，而目前国内的年人均书写工具消费仅在 10 至 15 元之间，后续增长空间依然巨大。另一方面，制笔行业的发展与国家教育投入密切相关，国家在“十二五”期间，教育投入将进一步加大，制笔行业必将迎来更大的发展机遇。根据中国制笔协会的分析数据，国家教育投入占 GDP 的比重每增加 0.5%，制笔行业销售产值大约能够增长 25 亿元，按照行业特点估算，25 亿元的销售产值约可以带来 50 亿元的新增市场规模。

从公司核心竞争力看，公司具有品质高、稳定的客户基础及自主研发能力等多方面优势：

(1) 产品品质高、质量稳定

公司产品仿木塑料彩笔和仿木塑料铅笔都是通过制芯机、造杆机、皮色挤出机 3 台设备挤合一次成型，生产效率高，且产品质量稳定，生产的铅笔外观精美，不偏芯、断芯，卷削硬度适中，铅笔的色彩鲜艳、书写流畅细滑，且克服了木杆铅笔粘缝开胶、阴阳板和着色粗糙等不足。公司在铅笔的生产过程中，按照执行产品的质量标准，产品在入库之前经过半成品检验和成品检验两道工序，铅笔销售包装和运输包装上的商标、产品型号、重量、体积、数量等标志均符合客户要求。公司产品质量通过文具行业最高标准 EN71-9 的检测，是国内唯一一家通过欧盟 REACH 注册的塑料铅笔生产厂家，产品质量已被欧洲、南美等各大主要客户所广泛认可。与其他厂家不同，公司实行统一标准，即所有产品，不管是出口欧洲，还是出口非洲、南美洲，还是国内销售，全部按照欧洲的最高标准来生产，确保产品品质的统一、稳定。

#### （2）具备稳定的客户基础

公司成立于 2010 年，经过多年的业务发展和积累，公司已构建了稳定的海外客户群体。报告期内，公司产品基本都销往欧洲、南美洲国家，拥有了包括欧尚、家乐福、德国施德楼、西班牙 ALPINO 等世界知名品牌在内的欧洲大客户，同时在南美的巴西，阿根廷，秘鲁等国家也拥有稳定的客户。同时，公司也积极寻求与国内文具龙头企业合作，借助其强大的营销网络，提升公司产品的市场份额。稳定的客户基础构成了公司发展的基石，为公司进一步快速发展提供支持。

#### （3）产品自主研发能力强

公司设立了研发部，制定了市场化导向的研发模式，将“市场需求、产品设计与技术研发”三者相结合，能够不断改进产品的配方和生产工艺，使笔芯的滑度、着色力度等产品性能更满足市场的需求。公司研发以总经理栗广奉为核心，其具备浙江大学化学工程硕士学历，有丰富的化工行业研发经历，熟练掌握了塑料铅笔的配方，并能够不断改进使铅笔具备更好的书写效果。目前公司正研发更柔软、色彩更鲜艳的笔芯配方，且已取得初步研制成果。较强的自主研发能力使公司区别于大多数同等规模的制笔企业，使公司能保持较快的市场反应能力，并维持较强的市场竞争力。

## 五、提请投资者关注的事项

### 1、应收账款回收风险

2014年、2015年、2016年1-3月各期末，公司应收账款账面净额分别为429.85万元、803.92万元和654.83万元，分别占同期总资产的比例为11.68%、15.73%和12.59%，分别占当期营业收入的比例为12.13%、20.56%和71.06%。应收账款余额中前五大占应收账款余额比重分别为96.74%、85.04%和87.35%，期末应收账款余额占资产总额和营业收入的比重逐年增加，且大额应收账款较集中。如果公司不加强应收账款的管理，可能会发生应收账款不能按期或无法回收而发生坏账，将对公司的经营业绩和生产经营产生不利影响。

### 2、存货变现风险

2014年、2015年、2016年1-3月各期末，公司存货账面价值分别为1,129.73万元、1,470.12万元和1,895.60万元，分别占同期总资产的比例为30.69%、28.76%和36.45%。报告期各期末，公司存货均为正常生产经营所需，但是存货较大占用了公司较多的流动资金，且未计提存货跌价准备，对公司的流动性产生一定的影响。如果原材料价格产生较大不利变动，以及下游客户取消订单或延迟提货，公司可能产生存货积压风险，从而影响公司的正常生产经营。

### 3、出口退税政策风险

公司产品以出口为主，享受出口商品免抵退税政策，2014年、2015年、2016年1-3月，公司收到的出口退税金额分别为275.89万元、301.68万元和124.50万元，占当期营业利润的比例分别为236.84%、128.45%和248.19%，占当期净利润的比例分别为316.50%、151.41%和277.81%。报告期内出口退税占公司当期净利润的比例较高，增值税出口退税政策对公司经营业绩存在重大影响，如果未来出口免抵退税政策取消，或者出口退税率发生变化，将影响公司生产经营成本，从而会对公司经营成果以及现金流产生不利的影响。

### 4、原材料价格波动的风险

报告期内，直接材料占公司生产成本比重分别为89.16%、87.78%和90.88%，公司生产所需的主要原材料包括为热塑性弹性体SBS、聚乙烯、聚苯乙烯、颜料、石墨、钛白粉等。以上原材料在我国市场上供给充分，基本能够支撑公司业务开

展。但原材料价格的波动仍可能影响公司的采购成本，从而对公司经营产生不利影响。

#### 5、汇率变动风险

2014年、2015年、2016年1-3月公司外销收入分别为2,071.94万元、2,881.09万元和760.08万元，外销收入占当期营业收入比例分别为58.47%、73.67%和82.48%，外销收入的比重较高，且呈逐年上升趋势。2014年、2015年、2016年1-3月公司汇兑损益金额分别为40.53万元、-36.79万元和-52.25万元，占当期净利润比例分别为46.50%、-18.46%和-116.58%，汇兑损益占当期净利润比重较大。如果未来人民币汇率波动频繁，将直接影响公司出口产品销售定价的合理性，并造成汇兑损益的波动，而如果人民币持续升值，公司汇兑损失将面临大幅增加的风险，给公司经营带来一定风险。

#### 6、短期偿债风险

报告期内，公司资产负债率一直处于较高水平，流动比例及速动比例均处于较低水平，2014年、2015年、2016年1-3月资产负债率分别为91.61%、77.01%和60.92%，流动比率分别为0.99、0.78和0.97，速动比率分别为0.40、0.27和0.28。短期偿债能力相对较弱，存在一定的短期偿债风险。

#### 7、人才短缺的风险

公司所在行业进入壁垒并不是很高，公司的竞争力很大程度取决于公司新产品的研发能力、生产的精细化管理、产品成本的控制能力等，技术研发人员对公司的发展壮大起到重要作用，决定公司产品质量的提升能力，决定公司降成提效的效果。因此符合公司要求的专业技术研发人员的短缺将会在一定程度上困扰公司的发展，人才的短缺将影响公司业务的拓展和长远的发展。

#### 8、实际控制人不当控制的风险

公司实际控制人申剑直接持有公司67.16%的股份，通过绿材投资间接持有公司0.22%的股份，合计持有公司67.38%股份，其所控制的股份能够决定公司股东大会的决议。申剑担任公司董事长，能够决定公司的重大事项，但实际控制人对公司进行控制管理的时间较短，若实际控制人利用实际控制权对公司的经营决策、人事、财务等进行不当控制，可能损害公司及其他股东的利益。



## 9、公司治理风险

有限公司阶段，公司管理层规范治理意识相对薄弱，公司治理结构较为简单，公司治理机制不够健全。2016年6月6日，公司由有限公司整体变更为股份公司，公司逐步建立健全了法人治理结构，制定了适应企业现阶段发展的内部控制体系。但股份公司成立时间短，各项管理制度的执行需要经过一段时间的实践检验，特别是公司拟申请在全国中小企业股份转让系统挂牌，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，因此在公司治理中存在一定的风险。

## 10、经营活动产生的现金流量净额为负的风险

2014年、2015年、2016年1-3月，公司经营活动产生的现金流量净额分别为-1,615.43万元、97.87万元和-69.33万元，报告期公司经营活动产生的现金流量净额波动较大。未来随着公司业务的发展，如果公司不能有效对营运资金进行严格的预算和管控，将导致营运资金跟不上业务发展速度，影响公司发展的风险。

（本页无正文，为方正证券股份有限公司《关于推荐浙江彭胜文教用品股份有限公司股份进入全国中小企业股份转让系统的推荐报告》盖章页）

