

江苏浦漕科技股份有限公司

主办券商推荐报告

主办券商



东北证券股份有限公司
NORTHEAST SECURITIES CO.,LTD.

长春市生态大街 6666 号

二〇一六年十一月

东北证券股份有限公司关于推荐江苏浦漕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”）下发的《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》），江苏浦漕科技股份有限公司（以下简称“公司”、“股份公司”、“浦漕科技”）召开董事会、股东大会审议通过了其股票进入全国中小企业股份转让系统（以下简称“全国股份转让系统”）挂牌事宜，并向东北证券股份有限公司（以下简称“东北证券”或“我公司”）提交了挂牌申请。

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主办券商尽职调查工作指引（试行）》，我对浦漕科技的业务与技术情况、财务状况、公司治理和合法合规事项等进行了尽职调查，对浦漕科技本次申请进入全国股份转让系统挂牌出具本报告。

一、尽职调查情况

东北证券浦漕科技挂牌公开转让项目小组（以下简称“项目小组”）根据《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，对浦漕科技进行了尽职调查，调查的主要事项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、发展前景、重大事项等。

项目小组与浦漕科技董事长、总经理、副总经理、董事会秘书、财务总监、员工等进行了交谈，并同公司聘请的律师事务所律师、会计师事务所注册会计师进行了交流；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、工商行政管理部门登记资料、纳税凭证等；向主管机关及其提供的信息查询系统调阅文件、查询互联网公示信息等；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。通过上述尽职调查，项目小组出具了《江苏浦漕科技股份有限公司股份挂牌公开转让尽职调查报告》。

二、内核意见

我公司内核小组对浦漕科技拟申请在全国股份转让系统挂牌的备案文件进行了认真审阅，于 2016 年 9 月 22 日召开了内核会议，参与项目审核的内核成员为张兴志、田树春（财务会计事项）、郭晴丽、尹清余（财务会计事项）、周思立（行业技术事项）、徐毓秀、何宇（法律事项、内核专员），其中律师 1 名、注册会计师 2 名、行业专家 1 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；不存在在该公司中任职以及存在其他可能影响其公正履行职责的情形。

根据《业务规则》对内核机构审核的要求，内核成员经审核讨论，对浦漕科技在全国股份转让系统挂牌出具如下的审核意见：

（一）我公司内核小组按照《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，对项目小组制作的江苏浦漕科技股份有限公司股份拟申请在全国中小企业股份转让系统挂牌的备案申请文件的进行了审阅，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《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）》的要求对公司进行了实地考察、资料核查等工作；项目小组中注册会计师、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、业务技术事项出具了调查报告。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）》、《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，公司已按上述要求制作了《公开转让说明书》等整套申报材料，公司挂牌前拟披露的信息符合信息披露的要求。

（三）浦漕科技前身是于 1998 年 8 月 25 日成立的宜兴市程通电缆有限公司，于 2016 年 3 月 14 日由有限公司整体变更为股份公司。公司依法设立已满两年；业务明确，具有持续经营能力；公司设立了股东大会、董事会、监事会的法人治理结构，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。浦漕科技与我公司签订了《推荐挂牌并持续督导协议书》，由我公司负

责推荐其股份挂牌公开转让，并对其进行持续督导。

综上所述，公司符合全国中小企业股份转让系统公司颁布的《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。7 名内核成员经投票表决，一致同意推荐浦漕科技在全国中小企业股份转让系统挂牌。

三、推荐意见

公司属于挂牌并公开转让类项目。根据中国证监会发布的《上市公司行业分类指引》（2012年修订）规定，公司所处行业为“C38电气机械和器材制造业”；根据《国民经济行业分类》（GB/T4754-2011），公司所处行业为“C3831电线、电缆制造”；根据股转公司制定的《挂牌公司管理型行业分类指引》，公司所处行业为“C3831电线、电缆制造”；根据股转公司制定的《挂牌公司投资型行业分类指引》，公司所处行业为“电气部件与设备”（12101310）。

根据项目小组对浦漕科技的尽职调查情况，我认为浦漕科技符合进入全国股份转让系统所规定的挂牌条件：

（一）公司设立已满两年

浦漕科技前身是于 1998 年 8 月 25 日成立的宜兴市程通电缆有限公司，于 2016 年 3 月 14 日由有限公司整体变更为股份公司。目前，浦漕科技的注册资本为 11,000 万元。

有限公司整体变更股份公司过程中采用历史成本计价原则，未根据资产评估结果进行账务调整，折合股本不高于公司净资产，整体变更符合规定，存续期间符合满两年的条件。

（二）公司业务明确，具有持续经营能力

公司主营业务为电线、电缆的研发、生产和销售，报告期内，公司主营业务未发生变化。2016 年 1-6 月、2015 年度、2014 年度公司的主营业务收入分别为 8,191.25 万元、16,955.89 万元、15,302.57 万元，主营业务收入占营业收入比重分别为 99.59%、99.14%、99.74%，公司主营业务明确。

公司具有业务相关资源要素，服务质量稳定；公司产品市场需求旺盛，具有

较好的品牌影响力与客户认可度；公司核心人员稳定，已经形成高效的内部管理制度；财务管理制度稳健，公司近几年公司业务收入稳定增长，不存在影响未来持续经营能力的重大不利因素。

（三）公司治理机制健全，合法规范经营

有限公司变更为股份公司后，制定了股份公司章程，选举董事组成董事会，选举股东代表监事，与职工代表监事共同组成监事会，并能够按照《公司法》、《公司章程》和三会议事规则等规章制度规范运行，未发生损害公司股东、债权人及第三人合法权益的情形。公司治理机制健全，合法规范经营。

（四）股权明晰，股票发行和转让行为合法合规

公司自设立以来，发生的历次出资、股权转让等事宜均履行了相关法律程序，各项变更事宜均在工商部门办理了变更登记手续，符合《公司法》等法律、法规和规范性文件的规定。

（五）主办券商推荐并持续督导

浦漕科技已与主办券商东北证券签署《推荐挂牌并持续督导协议》，东北证券指派了项目小组对浦漕科技按照《调查指引》的要求进行了尽职调查，并出具了《尽职调查报告》，履行了内核程序。东北证券同意推荐浦漕科技进入全国中小企业股份转让系统挂牌并持续督导。

（六）公司不存在《全国中小企业股份转让系统挂牌业务问答——关于挂牌条件适用若干问题的解答（二）》所列的负面清单情形

1、行业分类

根据中国证监会发布的《上市公司行业分类指引》（2012 年修订）规定，公司所处行业为“C38 电气机械和器材制造业”；根据《国民经济行业分类》（GB/T4754-2011），公司所处行业为“C3831 电线、电缆制造”；根据股转公司制定的《挂牌公司管理型行业分类指引》，公司所处行业为“C3831 电线、电缆制造”；根据股转公司制定的《挂牌公司投资型行业分类指引》，公司所处行业为“电气部件与设备”（12101310）。

2、公司属于非科技创新类公司

依照《关于发布的公告》（股转系统公告〔2016〕78号）文件，科技创新类公司是指最近两年及一期主营业务均为国家战略性新兴产业的公司，包括节能环保、新一代信息技术、生物产业、高端装备制造、新材料、新能源、新能源汽车。

根据国家发改委《战略性新兴产业重点产品和服务指导目录》，公司主营业务收入为电线电缆的生产与销售，经营的业务不属于战略性新兴产业的业务范畴，故公司属于非科技创新类公司，应满足报告期两个完整会计年度营业收入不低于同期行业平均水平的要求。

3、行业平均营业收入水平测算

根据公司所属行业特点，考虑行业可比和数据获取等因素，从 wind 数据库选取截至 2016 年 11 月 3 日的公开市场数据、国内宏观数据等作为对标测算基础，测算结果见下表。

行业	数据来源	市场类别	2014		2015		两年平均之和
			行业平均营业收入	样本数	行业平均营业收入	样本数	
可比大类行业： 电气机械和器材制造业（C38）	公开市场数据	上市公司	458,617.04	192	465,868.15	192	618,697.18
		新三板挂牌公司	13,581.63	439	15,734.66	439	29,316.29
		区域股市场	4,953.22	92	5,129.12	92	10,082.34
		三类市场综合	130,667.36	723	133,922.66	723	264,590.02
	国内宏观数据	工业企业分行业数据	32,406.95	4,659	26,322.84	4,758	58,729.79

可比细分数据： 电线电缆制造 (C3831)	公开 市场 数据	新 三 板 挂 牌 公 司	15,587. 68	32	15,777. 76	32	31,365. 45
------------------------------	----------------	------------------------	---------------	----	---------------	----	---------------

上市公司中电池、电机、家用和工业用电器上市公司数量较多，主营业务差异较大，若选取整个行业内全部上市公司作为公司的对标，不具有可比性，对于上市公司的电线电缆行业而言，由于电线电缆上市公司主营业务多为中低压、高压普通电缆、特种电缆，电气设备全产业链制造，产业链长、产品多元，体量较大，且中低压普通电缆占比较低，平均在 30%以下，而公司的主营业务仅仅局限在中低压普通电缆的生产制造，与电线电缆上市公司的业务重合度极低，与同一大类上市公司对标，不具有可比性。为更准确的计算公司所处具体行业的营业收入均值水平，以主营产品和主营产品类型为依据，对行业大类样本企业进行筛选，更精确的选取行业具有代表性样本以计算行业营收均值水平。

行业	数据来源	市场类别	2014		2015		两年平均之和
			行业平均营业收入	样本数	行业平均营业收入	样本数	
可比大类行业： 电气机械和器材制造 业务 (C38)	公开市 场数据	新 三 板 挂 牌 公 司	15,587. .68	32	15,777. 76	32	31,365. .45
		区 域 股 权 市 场： 电 气 机 械 和 器 材 制 造 业 务	6,008. 78	6	9,860.6 9	6	15,869. .47
		两 类 市 场 综 合	14,075. .22	38	14,843. 39	38	28,918. .81

目前新三板挂牌公司中行业分类属于“电线电缆制造”(C3831)行业的可比挂牌公司共计 32 家。区域股权市场中属于电气机械和器材制造业务的可比挂牌公司为 6 家，均是电线电缆制造公司。部分样本公司的情况如下：

	公司名称	主营业务情况
新三板部分可比公司		
1、	晨光电缆	220KV 及以下交联聚乙烯绝缘电力电缆，控制电缆等，地处浙江，销售网络以为江苏、浙江、上海为主。
2、	亘古电缆	35KV 及以下中低压电力电缆、控制电缆等，地处浙江，销售网络以江苏、浙江、上海为主。
3、	会友线缆	35KV 以下联聚乙烯电力电联，橡套软电缆，耐火电缆，地处河北，构建全国销售网络。
4、	球冠电缆	500KV 以下交联聚乙烯绝缘电缆，地处浙江，销售网络以浙江、江苏、上海为主。
5、	启超电缆	中压电力电缆、耐火电力电缆，控制电缆，地处浙江，销售网络为浙江、江苏、上海为主。
6、	华通线缆	35KV 及以下电力电缆，控制电缆、通用橡胶电缆等，地处河北，构建全国销售网络。
7、	威鹏电缆	阻燃电线电缆、塑料绝缘电力电缆等，地处四川，构建全国销售网络。
8、	菲缆股份	35KV 以及以下交联电力电缆、控制电缆、计算机电缆等，地处山东，构建全国销售网络。
区域股权市场部分可比公司		
9、	中能电缆	电力电缆、控制电缆、计算机电缆等，地处扬州。
10、	富瑞电缆	电力电缆、光缆等，地处上海。
11、	神牛电缆	中、低、高压电力电缆，地处绍兴。
12	爱通线缆	聚氯乙烯绝缘电缆等，地处四川。

4、数据来源说明

上述数据均来源于 Wind 数据库，数据下载日期均为 2016 年 11 月 3 日

5、营业收入达标

根据测算，两类市场综合两年平均营收之和为 28,918.81 万元，细分行业

的行业平均营业收入水平为 31,365.45 元，公司 2014 年、2015 年营收合计为 32,445.34 万元；高于公开市场数据的行业平均营业收入水平，也高于细分行业的行业平均营业收入水平，符合“报告期两个完整会计年度营业收入高于同期行业平均水平”的挂牌条件。

6、公司最近两年及一期盈利情况

公司 2016 年 1-6 月、2015 年度、2014 年归属于申请挂牌公司股东的扣除非经常性损益后的净利润分别为 230.49 万元、418.49 万元、208.68 万元，不在负面清单“非科技创新类公司最近两年及一期连续亏损”范围内。

7、公司最近一年及一期的主营业务中不存在国家淘汰落后及过剩产能类产业

根据《工业和信息化部办公厅关于做好淘汰落后和过剩产能相关工作的通知》（工信厅产业函〔2015〕900 号），涉及行业包括炼铁、炼钢、焦炭、铁合金、电石、电解铝、铜冶炼、铅冶炼、锌冶炼、水泥（熟料及磨机）、平板玻璃、造纸、酒精、味精、柠檬酸、制革、印染、化纤、铅蓄电池、稀土（氧化物）等 20 个行业。

经核查，公司业务不属于“国家淘汰落后及过剩产能类产业”。

综上所述，东北证券认为浦漕科技符合《业务规则》规定的在全国企业股份转让系统挂牌的条件。

（六）东北证券同意推荐浦漕科技挂牌的理由具体如下：

1、产品质量优势

自成立以来，公司始终把产品质量放在首位，制定了严格的质量管理目标和行之有效的品质保障体系制度，从原材料的采购到生产过程以及出厂检验都严把质量关。生产流转过程中，公司采用自检、互检、专检等措施来保证产品质量，不合格产品不得出厂，从各方面保证了产品质量，并有效杜绝了成品的废品率。

公司严格按照国家标准、用户要求以及自身质量控制制度组织生产、提供产品。公司先后获得了中国质量信用 AAA 级示范单位、江苏名牌产品证书、“中

国制造”全国优秀企业，中国质量诚信企业协会会员单位、江苏省质量信得过企业、无锡市计算合格确认单位、无锡市名牌产品证书等荣誉称号。

2、地理位置优势

公司所在城市宜兴市官林镇处于我国经济比较发达的华东地区，该地区是我国电线电缆行业产业集聚效应较高的地区之一，电线电缆用量很大。公司所在地区原材料供应、产品运输等配套设施齐全，形成了一定的电线电缆产业集群，较之于其他地区具有一定的成本控制优势。

3、技术优势

公司目前拥有六项核心技术：

A. 高导电率钢带铠装铝合金电缆：采用高导电率的复合导体制造。界面规格从 10mm²-630mm²。该电缆可敷设在土壤中，能承受一定机械外力作用，可适用于腐蚀环境和非燃性建筑中，在室内、电缆沟内采用支架分层敷设；用钢带交错铠装固定，能够避免控制电缆在安装或运输过程中受到损坏，避免了电缆遭到雨水、杂质或化学腐蚀物的侵蚀，延长了电缆的使用寿命。

B. 一种用于信号控制的聚氯乙烯绝缘电缆：绕包内衬层由聚乙烯带和金属丝网组成。聚乙烯带呈十字交叉方式缠绕在缆芯外侧，在聚乙烯带的外侧由金属丝网缠绕扎紧；阻燃保护套厚度为 1.8mm-3.6mm。由聚烯烃制成；绝缘层为聚酯型 TPU 树脂软护套；阻燃填料为氢氧化铝阻燃填料；屏蔽层为化学镀镍磷的铜丝编织屏蔽层。

C. 一种耐高温的交联聚乙烯绝缘电缆：采用一种耐高温的交联聚乙烯绝缘电缆，包括导体、阻燃填充料和绝缘层，所述导体的每根线芯外侧包覆有绝缘层，多根由所述绝缘层包裹的线芯外侧包裹铝带绕包屏蔽层。铝带绕包屏蔽层包裹的线芯间隙内填充有阻燃填料；铝带绕包屏蔽层外侧包裹绕包内衬层和隔热橡胶层，隔热橡胶层外侧包裹铝箔隔热层，铝箔隔热层外侧依次包裹铠装层和交联聚乙烯绝缘层。

D. 耐油聚氯乙烯绝缘屏蔽电缆：产品的绕包内衬层由聚乙烯带和金属丝网组成，聚乙烯带呈十字交叉方式缠绕在缆芯外侧，在聚乙烯带的外侧由金属丝网

缠绕扎紧；在铠装层和丁腈聚氯乙烯保护套之间还有一层油毡层；产品的绝缘层为聚醚型 TPU 树脂软护套；产品采用的阻燃填料为氢氧化铝阻燃填料；绕包屏蔽层为铜带屏蔽层、铜丝编织屏蔽层或镀锡铜丝编织屏蔽层。

E. 高韧性不锈钢连锁铠装铝合金电缆：利用不锈钢连锁铠装固定，能够避免控制电缆在安装或运输过程中受到损害，避免了电缆受到雨水、杂质或化学腐蚀物等的侵蚀，延长了电缆的使用寿命；复合结构的电缆线芯是电缆的柔韧性先比传统的铝合金电缆搞，抗冲击强度比传统的铝合金电缆提高 12%，且成本不增加；特殊结构的不锈钢连锁铠装结构使线缆的柔韧性提高，安装敷设方便，同时在缆芯四周填充满阻燃填料，能很好避免内部局部温度升高，提高了电缆流量的稳定性。

F. 高柔韧性多芯非铠装铝合金电缆：导体有单根软铜丝构成或多跟软铜丝绞合而成，在导体挤包绝缘层构成绝缘线芯，有单根绝缘线芯构成缆芯或多根绝缘线芯绞合成缆构成缆芯，在电缆的外层自内向外依次设置挤包型成的内衬层，疏绕高强度柔韧性铝合金丝构成的铠装层，重叠搭盖绕包形成无纺布层，以及挤包形成外护套层；铠装层采用电工用含 Al-Mg-Si 合金丝。提高了电缆抗拉性能，减轻电缆的自身重量，令其有优良的电气性能，避免涡流的产生，抗电磁干扰，增加了供电系统的安全性和可靠性，改善输电品质。

四、提请投资者关注的事项

东北证券提醒投资者重点关注以下事项：

（一）原材料价格波动的风险

电线电缆行业为资源密集型行业，其主要原材料铜、铝等导体材料占电线电缆产品成本的80%左右（公司这一数据高达85%），导致其对上游产业的依赖非常明显。原材料与公司产品产量紧密相关，原材料铜、铝价格波动将直接影响本公司的生产成本和盈利能力，进而影响本公司的经营业绩。

报告期内，电线电缆的主要原材料铜、铝价格均波动剧烈。上海现货1#电解

铜最高价超过60,000 元/吨，最低价接近44,000元/吨；上海现货A00铝锭价格最高超过16,000元/吨，最低价接近12,000元/吨。主要原材料价格的剧烈波动将引起电线电缆生产企业主营业务成本、盈利能力以及资金周转需求的变化，从而加大了公司成本管理的难度，对公司经营带来一定风险。

（二）行业竞争激烈，产品结构化矛盾突出

电线电缆行业因市场需求大、门槛低而形成了充分竞争，行业企业中低端产能超过市场需求，如遇到宏观经济下行，行业景气度下降或者国家宏观调控，导致行业经营环境出现不利变化，将加剧行业竞争，挤压行业利润空间，从而对行业企业生产经营带来不利影响。同时，行业虽然总体产能趋于饱和，但对于技术含量较高的高压、超高压电缆和特种电缆产品供应仍然不足，对进口有所依赖，结构性矛盾较为突出。

（三）应收账款回款风险

2014年末、2015年末、2016年6月末，公司的应收账款账面价值分别为62,038,029.15元、76,336,526.23元和68,573,082.35元；占当期主营业务收入的比重分别为40.54%、45.02%和83.73%（半年报数据，尚未年化），占当期流动资产的比例分别为32.56%、48.73%和45.26%，应收账款净额占流动资产的比例较高。公司应收账款质量良好，2016年中期末账龄在1年以内的应收账款占应收账款的比例为88.98%。虽然公司主要客户多为大型电力企业、电网公司，且公司与主要客户合作关系良好，应收账款坏账风险相对较小，但若公司不能及时筹措资金进行周转，不断增长的应收账款规模将导致资金占用风险，阻碍公司业务规模的进一步扩大。

（四）公司实际控制人不当控制的风险

公司控股股东为芮黎春，其直接持有公司66.25%的股份，为公司实际控制人。公司整体变更为股份公司时间较短，如果未来实际控制人利用其控制权对公司经营决策、人事、财务等进行不当控制，或者对公司的人事、财务、重大经营及交易等决策出现失误，将给公司经营及未来发展带来一定风险。

（五）无真实交易背景的票据融资风险

2014年度，公司存在无真实交易背景的应付票据（银行承兑汇票）900万元，该票据的出票日为2014年11月3日，贴现日为2014年11月5日，公司已经在2015年5月4日完成解付，公司已经根据《票据法》规定及其在有关票据上的承诺全部履行了上述票据项下的票据付款义务且未造成任何纠纷和经济损失，没有给社会造成危害和实际损失。上述融资行为存在不规范之处，但是公司已在2015年主动对该问题进行了整改和规范，截至2015年12月31日，公司已没有无真实交易背景的票据。公司已承诺今后将严格按照《票据法》的有关规定执行。公司股东和公司实际控制人芮黎春已承诺，若公司因上述票据融资行为遭受任何损失、受到任何行政处罚或产生任何法律纠纷，公司的实际控制人承担所有责任并赔偿公司因此遭受的损失，且无需公司支付任何对价。

（六）对外担保风险

截至本公开转让说明书签署之日，公司正在履行的对外担保情况如下：

① 最高额保证合同

序号	债权人	债务人	担保人	担保债务内容	最高债权额	担保期间	担保方式
1	江苏宜兴农村商业银行城关支行	江苏道和有限公司	公司、蒋研华、吴桂芬、芮黎春、芮黎辉	江苏道和自2015年10月23日起至2016年11月30日止在江苏宜兴农村商业银行城关支行的银行承兑汇票承兑债务合同	300万元	债权人垫付款项之日起二年	连带责任保证
2	江苏宜兴农村商业银行城关支行	江苏道和有限公司	公司、蒋研华、吴桂芬、芮黎春	江苏道和自2016年10月13日起至2017年10月20日止在江苏宜兴农村商业银行城关支行的借款合同	350万元	主合同约定的债务人履行债务期限届满之日起两年	连带责任保证
3	江苏宜兴农村商业银行城关支行	江苏道和有限公司	公司、蒋研华、吴桂芬、芮黎春	江苏道和自2016年10月13日起至2017年11月30日止在江苏宜兴农村商业银行城关支行的银行承兑汇票承兑债务合同	300万元	债权人垫付款项之日起二年	连带责任保证

②保证合同

序号	债权人	被担保方名称	担保人	担保债务内容	担保金额	主合同借款到期日	担保期间	担保方式
1	交通银行股份有限公司无锡分行	江苏斯普瑞科技有限公司	公司	开立银行承兑汇票	500万元	2017.01.13	债权人垫付款项之日后两年止	连带责任保证
2	交通银行股份有限公司无锡分行	江苏斯普瑞科技有限公司	公司	流动资金借款	500万元	2017.02.18	债务履行期限届满之日后两年止	连带责任保证

江苏道和有限公司、江苏斯普瑞科技有限公司均非公司的关联方，其中江苏道和有限公司也为公司的借款提供担保。

公司对外担保的金额较大，虽然目前被担保方的营收规模大且近两年保持着持续增长，资产规模雄厚，信用状况良好，也不存在重大债务纠纷，发生不能到期偿还债务的可能性较小。但如果被担保方发生违约情形，公司仍存在承担连带担保责任的风险。

（七）公司存货可能发生减值的风险

考虑到公司的销售模式和生产模式（公司的主要销售渠道是商务谈判，商务谈判带来的金额较为分散，公司可以在短期内完成订单公司采购原材料均采用以销定产的方式，公司不会提前囤积大量的铜等原材料，因此，原材料价格的涨跌对公司毛利率的影响非常轻微，公司不需要对原材料计提跌价准备），公司未对原材料计提跌价准备，同时从电缆行业的特点看，电缆行业对于存货跌价准备的计提依据公司自身的情况较为随机，不同公司之间不具有可比性，主要取决于公司的销售模式、存货构成等具体因素，但相同点在于，电缆公司均未对所有存货计提跌价准备，且计提比例均较低。因此，整体看，公司对存货未计提跌价准备的会计处理方法是合理的，但是如果公司未来销售模式和生产模式发生变化，公司可能需要对原材料计提跌价准备，从而可能对公司资产规模和盈利能力带来不利影响。

（此页无正文，为东北证券股份有限公司关于推荐江苏浦漕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的推荐报告的盖章页）

