

安信证券股份有限公司关于推荐

深圳市帅映科技股份有限公司股票

进入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”），深圳市帅映科技股份有限公司（以下简称“帅映科技”或“公司”）就其股票进入全国中小企业股份转让系统公开转让事宜经过股东大会批准，并向全国中小企业股份转让系统有限责任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）》，安信证券股份有限公司（以下简称“安信证券”或“我公司”）对帅映科技的财务状况、持续经营能力、公司治理和合法合规等事项进行了尽职调查，对帅映科技本次申请股票进入全国中小企业股份转让系统公开转让出具本报告。

一、尽职调查情况

安信证券推荐帅映科技挂牌项目小组（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，对帅映科技进行了尽职调查，了解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。

项目小组与帅映科技董事、总经理、财务负责人、监事、员工进行了访谈；查阅了公司章程、“三会”【股东大会（股东会）、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；了解了公司的经营状况、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《深圳市帅映科技股份有限公司股份公开转让尽职调查报告》。

二、内核意见

我公司推荐挂牌项目内核委员于 2016 年 9 月 18 日至 9 月 21 日对帅映科技

拟申请在全国中小企业股份转让系统挂牌公开转让的备案文件进行了认真审阅，于 2016 年 9 月 21 日召开了内核会议。参与项目审核的内核成员为王时中、雷雯（注册会计师委员）、李广璞（律师委员）、张龙（行业专家）、雷晓凤、程桃红、陈浩。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；不存在持有拟推荐公司股份，或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。

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）》等规定，内核成员经审核讨论，对帅映科技股票本次挂牌并公开转让出具如下的审核意见：

（一）我公司内核委员会按照《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《深圳市帅映科技股份有限公司股份公开转让尽职调查报告》进行了审核，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、测试计算、访谈咨询等工作；项目小组中的注册会计师、律师、行业分析师已就尽职调查中涉及的财务事项、法律事项、经营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）公司参照《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，制作了《深圳市帅映科技股份有限公司股票公开转让说明书》，公司挂牌前拟披露的信息符合信息披露的要求。

（三）公司系由深圳市帅印科技有限公司整体变更而来的股份有限公司，公司整体变更合法合规。公司前身深圳市帅映科技有限公司（以下简称“有限公司”）成立于 2013 年 3 月 19 日。2016 年 8 月 7 日，有限公司董事会通过决议，同意有限公司以截至 2016 年 5 月 31 日经审计的净资产为依据整体变更为股份有限公司，并将公司名称变更为“深圳市帅映科技股份有限公司”。2016 年 8 月 23 日，公司召开了创立大会暨第一次股东大会，通过了公司章程，选举了董事会、监事会成员。2016 年 8 月 26 日，深圳市市场监督管理局核准了公司整体变更，注册资本 9,000,000.00 元。

公司最近两年内主营业务未发生变化，董事、高级管理人员没有发生重大变化，共同实际控制人为刘雅娟夫妻；公司整体变更过程中未改变历史成本计价原则，存续时间可自有限公司成立之日起连续计算，至今已满两年；公司主营业务明确，具有持续经营能力；公司治理结构健全，运作规范；股份发行和转让行为合法合规。

综上所述，帅映科技符合全国中小企业股份转让系统有限责任公司规定的股票进入全国中小企业股份转让系统挂牌并公开转让的条件，七位内核成员经投票表决，7票同意、0票反对，同意由我公司推荐帅映科技的股票在全国中小企业股份转让系统中挂牌并公开转让。

三、推荐意见

根据项目小组对帅映科技的尽职调查，我认为帅映科技符合全国中小企业股份转让系统公司关于进入全国中小企业股份转让系统所规定的挂牌条件：

（一）公司依法设立且存续满两年

公司前身深圳市帅映科技有限公司（以下简称“有限公司”）成立于2013年3月19日。

2016年8月7日，有限公司董事会通过决议，同意有限公司以截至2016年5月31日经审计的净资产为依据整体变更为股份有限公司，并将公司名称变更为“深圳市帅映科技股份有限公司”。2016年8月23日，公司召开了创立大会暨第一次股东大会，通过了公司章程等。2016年8月26日，深圳市市场监督管理局核准了公司整体变更，注册资本9,000,000.00元。

报告期内公司控股股东为刘雅娟、公司实际控制人为刘雅娟夫妻；公司主营业务没有发生变化；公司董事和高级管理人员未发生重大变化；在整体变更为股份公司过程中，公司未改变历史成本计价原则，虽经评估但未按评估值调账，系按经审计的原账面净资产值折股整体变更而来，因此其存续期间可以自有限公司成立之日起连续计算，公司依法设立且存续满两年。

（二）公司业务明确，具有持续经营能力

公司的主营业务为：激光数字投影设备的研发、生产、销售。

2014年度、2015年度、2016年1-5月公司的主营业务收入占营业收入的比

例分别为 100.00%、99.98%、94.01%，公司主营业务突出。

最近两年一期的财务资料经大华会计师事务所（特殊普通合伙）审计，并出具了标准无保留审计意见，因此，公司最近两年一期财务资料真实、完整。

公司 2014 年度和 2015 年度顺利通过工商年检。

综上，公司业务明确，具有持续经营能力。

（三）公司治理机制健全，合法合规经营

在有限公司阶段，公司依据《公司法》的相关规定制定了公司章程，建立了合理的法人治理结构和科学的组织架构，确保公司的各项规章制度得以贯彻执行。股东会为有限公司的最高权力机构，行使《公司法》及有限公司《公司章程》规定的职权。2013 年 3 月 19 日有限公司成立，设董事 3 名，监事 1 名，总经理 1 名。

股份公司成立后，公司建立健全了组织机构，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法人治理结构。2016 年 8 月 23 日，公司全体发起人依法召开公司创立大会暨第一次股东大会，审议通过了关于审议深圳市帅映科技有限公司整体变更为股份有限公司的议案和《公司筹建工作报告》，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》、《信息披露管理制度》、《关联交易决策制度》、《对外担保管理办法》、《总经理工作细则》、《董事会秘书工作制度》、《投资者关系管理制度》等公司内部管理制度。

（四）公司股权明晰，股票发行和转让行为合法合规

2016 年 8 月 23 日，公司召开创立大会暨第一次股东大会，审议通过了关于公司创立及整体变更方案，股本总额为 9,000,000 股，每股面值 1 元，股本总额不高于公司股改基准日经审计及经评估的净资产值；公司股东以其持有的深圳市帅映科技有限公司的出资额所对应的净资产值认购了本次股份发行，大华会计师事务所（特殊普通合伙）为本次出资认购注册资本出具了大华验字【2016】000850 号《验资报告》；创立大会后，公司及时制备了《股东名册》。

由此，公司股份发行过程符合《公司法》、《证券法》等相关法律法规关于股份公司发行股份的规定。

股份公司成立后尚未发生股份转让行为；有限公司阶段，公司曾发生过出资额转让行为，转让定价合理，转让过程实际履行完毕，并完成了股东信息的工商变更登记，符合相关法律法规的规定。

公司共有 8 位自然人股东和 2 名机构股东，2 名机构股东分别为：深圳力合新能源创业投资基金有限公司（以下简称“力合新能源”）、深圳市阿旺萨创业投资企业（有限合伙）（以下简称“阿旺萨”）。

(1) 深圳力合新能源创业投资基金有限公司

力合新能源为私募基金，成立于 2012 年 3 月 5 日；注册资本：25,000.00 万元人民币；住所：深圳市南山区高新区南区深圳清华大学研究院大楼 B 区 310 室；经营范围：对未上市企业进行股权投资（不含证券等限制项目）；注册登记号：440301106037904；法定代表人：嵇世山；公司类型：有限责任公司；营业期限：自 2012 年 3 月 5 日起至 2019 年 3 月 5 日止。

力合新能源持有公司 9.09% 的股份。

根据力合新能源提供的资料及查询中国证券投资基金业协会信息公示平台，力合新能源已于 2014 年 5 月 20 日在中国证券投资基金业协会办理了私募基金备案手续，基金编号为 SD4096，其管理人深圳市力合科创基金管理有限公司，已于中国证券投资基金业协会办理私募基金管理人备案手续，登记编号为 P1002307。截至本公开转让说明书签署之日，力合新能源股权结构如下：

序号	股东姓名或名称	出资方式	出资金额（元）	股权比例（%）
1	深圳市诺爱和泰投资发展有限公司	货币	50,000,000.00	20.00
2	深圳市创业投资引导基金管理委员会办公室	货币	50,000,000.00	20.00
3	力合科创集团有限公司	货币	50,000,000.00	20.00
4	盈富泰克创业投资有限公司	货币	50,000,000.00	20.00
5	深圳百富祥投资有限公司	货币	27,500,000.00	11.00
6	深圳市永长润资本管理有限公司	货币	20,000,000.00	8.00
7	深圳市力合科创基金管理有限公司	货币	2,500,000.00	1.00
合计			250,000,000.00	100.00

(2) 深圳市阿旺萨创业投资企业（有限合伙）

经查阅阿旺萨的工商登记资料、合伙人协议、合伙人名单及出资凭证、查

询中国证券投资基金业协会信息公示系统，阿旺萨系刘雅娟等合伙人以自有资金共同设立的企业，不存在向合格投资者非公开募集资金的情形，且未担任任何私募投资基金的管理人，未委托任何私募基金管理人进行管理。除持有公司股份外，阿旺萨未投资其他公司或企业。

因此阿旺萨不属于按照《证券投资基金法》、《私募投资基金监督管理暂行办法》及《私募投资基金管理人登记和基金备案办法（试行）》等规定需要履行登记备案程序的私募基金管理人或私募基金。

综上，公司成立后股权明晰，股票发行和转让行为合法合规。因此，公司满足“公司股权明晰，股票发行和转让行为合法合规”的要求。

（五）公司属于科技创新型企业，不属于负面清单情形

根据《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）》的规定：

“全国股转公司根据业务规则及标准指引，结合市场定位、发展现状和国家产业政策要求，对挂牌准入实行负面清单管理，规定存在负面清单情形之一的公司不符合挂牌准入要求。负面清单将根据市场发展情况定期评估修订，具体内容如下：

（一）科技创新类公司最近两年及一期营业收入累计少于 1,000 万元，但因新产品研发或新服务培育原因而营业收入少于 1,000 万元，且最近一期末净资产不少于 3,000 万元的除外；

（二）非科技创新类公司最近两年累计营业收入低于行业同期平均水平；

（三）非科技创新类公司最近两年及一期连续亏损，但最近两年营业收入连续增长，且年均复合增长率不低于 50% 的除外；

（四）公司最近一年及一期的主营业务中存在国家淘汰落后及过剩产能类产业；

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。不符合科技创新类要求的公司为非科技创新类。非科技创新类公司营业收入行业平均水平以主办券商专业意见为准。年均复合增长率以最近三年的经审计财务数据为计算依据。”

以下从公司主营业务性质、研发投入、政府扶持、自主创新等方面对公司为科技创新类公司进行论证。

1、公司主营业务为激光数字投影设备研发、生产、销售

公司主要从事数字投影设备、数字放映设备、电子显示设备及周边产品、半导体光电产品的技术开发；计算机管理信息系统、软件产品的技术开发。

公司所处行业为投影设备制造行业。根据《上市公司行业分类指引（2012年修订）》，公司所处行业为 C34 通用设备制造业；根据《国民经济行业分类与代码》（GB/T4754-2011），公司所属行业为 C3472 幻灯及投影设备制造。参照全国中小企业股份转让系统《挂牌公司管理型分类指引》，公司所属 C3472 行业为幻灯及投影设备制造。参照全国中小企业股份转让系统《挂牌公司投资型分类指引》，公司所属 1711 行业技术硬件与设备。

公司主营业务是激光数字投影设备的研发、生产、销售。主要产品属于《战略性新兴产业重点产品和服务指导目录》之“2 新一代信息技术产业”之“2.2 电子核心基础产业”之“2.2.2 新型显示器件”下的激光显示器件类产品。

《“十二五”国家战略性新兴产业发展规划》大力支持激光显示有专门描述：“加快发展有机发光二极管、三维立体、激光显示等新一代显示技术研发和产业化。电子核心基础产业发展路线图：2015 年，新一代显示技术取得突破；2020 年实现下一代显示器件与国际先进水平同步发展。”2016 年 2 月生效的《“战略性新兴产业先进电子材料”重点专项项目申报指南》也激光显示作为重点专项项目：“本专项围绕新型显示等 4 个方向部署 35 个任务，专项实施年限为 2016-2020 年，新型显示领域是指面向激光显示的关键材料与技术基础研究、激光显示整机研发及表征评估。”

公司主要产品为激光投影设备，属于国家战略新兴产业发展规划重点支持发展的行业。

2、公司投入较高比例的研发人员及研发经费

帅映科技于 2015 年 11 月取得《高新技术企业证书》（证书编号 GR201544200965），有效期为 2015 年至 2017 年。

截至 2016 年 5 月 31 日，公司研发相关人员占公司员工总人数的比例为 17.86%；2014 年、2015 年、2016 年 1-5 月公司研发相关投入占当期营业收入的比例分别为 89.46%、25.97%、5.91%，报告期内，公司研发相关投入较大，并取

得了较为丰富的成果（2016年研发投入预计将和2015年持平）。

3、公司研发项目获得政府政策扶持

由于公司具备技术积累及创新研发能力，为支持公司项目研发，深圳市科技创新委员会于2015年拨付60万元，用于公司完成中端单片DLP激光工程投影机的研发。主要解决高亮度激光工程投影的研制、光源散热系统方案研发、激光工程投影仪防震结构设计、降低激光工程投影机噪音等。

4、公司通过自主创新取得22项专利

公司坚持自主创新的研发模式，公司成立了研发部，负责公司核心技术的研发。公司在进行技术研发时，由关注行业发展的研发部门和关注市场需求的销售部门提出产品开发市场需求分析，公司组织相关技术人员和管理人员对产品进行技术、生产、成本、市场风险、产品定位、开发周期等方面进行产品开发评审，评审通过后，由公司研发部负责研发。公司通过自主创新的研发模式，截至本转让说明书签署日，已取得2项国内发明专利、17项国内实用新型专利、3项外观设计专利，另有14项国内发明专利正在申请中。

综上所述，公司在主营业务性质、研发投入、政府扶持、自主创新等方面均符合科技型企业的认定标准。

报告期内，公司主营业务收入情况如下：

货币单位：元

项目	2016年1-5月		2015年度		2014年度	
	金额	占比(%)	金额	占比(%)	金额	占比(%)
GreenOmni系列	3,342,616.06	27.19	9,419,051.27	44.06	1,693,846.15	40.43
GreenOmni VR系列	1,025,641.04	8.34	3,146,153.86	14.72	2,307,179.42	55.08
OmniSmart 智酷	7,613,089.96	61.93	5,350,324.76	25.03	-	-
其他	312,666.23	2.54	3,462,478.63	16.20	188,034.19	4.49
合计	12,294,013.29	100.00	21,378,008.52	100.00	4,189,059.76	100.00
战略新兴产业收入及占比	11,981,347.06	97.46	17,915,529.89	83.80	4,001,025.57	95.51

2014年度、2015年度、2016年1-5月公司主营业务收入分别为4,189,059.76元、21,378,008.52元、12,294,013.29元，报告期内累计营业收入大于1,000万元。

属于战略新兴产业收入分别为 4,001,025.57 元、17,915,529.89 元、11,981,347.06 元，占当期营业收入比重分别为 95.51%、83.80%、97.46%，属于战略新兴产业收入占比均超过 50.00%。因此，公司营业收入符合科技创新型企业挂牌条件。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。

综上，帅映科技不属于《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）》规定的负面清单情形。

鉴于帅映科技符合进入全国中小企业股份转让系统挂牌的条件，我公司推荐公司股票在全国中小企业股份转让系统中挂牌，并进行公开转让。

四、提请投资者关注的事项

（一）行业风险

激光投影显示技术正处于行业的成长初期，虽然业内一致认为，激光投影即将全面取代传统灯泡投影，但过程将持续数年时间。因此，行业进入爆发性增长的时间，存在着不确定性。公司正在筹划新一轮增资，以获得较多的资金支撑公司持续的研发和市场投入，迎接市场的爆发性增长。

（二）市场风险

目前投影机市场仍以传统灯泡投影机为主流，市场上推出激光投影产品的厂家仅有本公司、松下和索尼等少数几家企业。随着激光投影技术的发展，巴可、科视等传统品牌正在加大激光产品的推广力度，可能带来一定的市场竞争风险。公司一直持续投入研发新产品，同时努力强化管理、优化从配件供应到组装、销售的各个环节，提升效率、降低产品和运营成本，提升公司的市场竞争力。

（三）管理风险

随着经营规模的不断扩大，公司管理团队也需快速扩充，虽然公司管理层在管理快速成长的企业方面已经积累了一定经验，但如果不能及时适应公司业务发展的需要，将直接影响公司的发展速度和业绩水平。公司定期对现有管理层进行内部和外部培训，提升他们的管理能力；另一方面，公司也会从外部招聘优秀的人才，充实公司的管理团队。

（四）技术人员流失的风险

公司所处行业为技术密集型行业，对研发人员专业知识和经验的要求较高，

公司重视技术创新，强调通过开发新技术和新产品来抢占行业制高点，视人才为业务发展及产品创新的第一要素。虽然公司的产品质量通过专业研发团队几年的摸索已运行稳定，研发团队亦积累了丰富的经验，为公司近年来技术进步、产品性能提升、收入快速增长作出了重大贡献。但是面对日益激烈的竞争，研发技术团队仍然是决定企业成败的关键因素之一。随着公司所处行业人才竞争的加剧，公司技术人员可能会因为外部条件改变等原因而流失，如果公司核心人员流失且未能及时补充，可能会使公司不能准确把握行业技术的发展趋势，导致公司丧失行业和技术地位，并造成新产品研发进程放缓，给公司发展带来一定风险。为了留住人才，公司搭建薪酬绩效平台，建立合理的薪酬激励体系、绩效考核机制，明确人才职业发展的考核方式及目标，为人才的职业生涯发展提供有效的内部考核及奖励措施；公司让部分核心人员参与持股，以增强他们与公司共同发展的信心与积极性。

（五）公司规模较小风险

公司 2014 年度、2015 年度、2016 年 1-5 月营业收入分别为 418.91 万元、2,138.23 万元、1,307.75 万元。公司业务增长迅速，但相比巴可、科视等同行企业的领先企业，目前公司业务规模较小。虽然公司在激光工程投影领域形成了一定的知名度，但在全国市场占有率较低。公司资金较为短缺，致使公司在大项目竞争时受限于资金实力和企业规模，对于业务的获取有一定影响，同时抵御市场风险的能力较弱。

（六）偿债能力不足风险

截至 2016 年 5 月 31 日，公司资产负债率为 63.05%，流动比率为 1.27，速动比率为 0.82，净资产为 927.69 万元。公司规模较小，资产流动性偏低，如若未来公司不能很好对市场进行判断以及市场销售下滑，可能会出现短期偿债风险。对此，公司正在洽谈引进新的投资者，以充实公司自有资本，提高公司的短期和长期偿债能力。

（七）供应商集中度较高的风险

公司 2014 年、2015 年、2016 年 1-5 月向前五大供应商采购金额分别为 4,221,491.72 元、11,384,292.99 元、6,590,785.26 元，占同期采购金额的比重分别为 77.58%、82.50%、94.84%，尤其是对昆山伟视的采购金额占同期采购金额的比例分别为 37.26%、42.83%、85.52%，公司供应商集中度较高与公司规模较小

和行业特点密切相关，如果未来主要供应商受到经营策略调整、研发政策变化、收购兼并等因素影响，导致其产品质量下降、产品售价提高、供应不及时等不利变化，则可能对公司的经营产生不利影响。随着公司规模扩大，公司将逐渐对主要部品和成品进行分散化采购，以降低对单个供应商的依赖程度。

（八）税收优惠政策变化的风险

帅映有限于 2015 年 11 月获得国家高新技术企业资质（GR201544200965），按《国家税务总局关于实施高新技术企业所得税优惠有关问题的通知》（国税函〔2009〕203 号）规定，公司 2015 年至 2017 年企业所得税的适用税率为 15.00%，由于公司 2014 年之前亏损较多，因此公司报告期享受所得税税收优惠金额为 0 元。公司的高新技术企业资质所享有的税收优惠于 2017 年到期之后，需要启动新的申请流程。如果公司未能在高新技术企业资格认定到期后重新获得相应资格，或未来国家调整相关税收优惠政策，现有的税收优惠有可能丧失，将对公司未来经营业绩、现金流产生不利影响。公司会持续进行研发投入，以保证在公司现有的高新技术企业资质到期后仍然达到申请高新技术企业的标准，以继续可以因拥有高新技术企业资质而享有税收优惠。

（九）内部控制制度尚未运作成熟的风险

有限公司阶段，公司已经制定了与日常生产经营管理相关的内部控制制度，并且得到良好的执行，但未按照股份公司的标准设立“三会”议事规则、对外担保管理制度、关联交易管理制度。2016 年 8 月有限公司整体变更为股份公司后，相应的内部控制制度得以健全，但由于股份公司设立时间距今较短，公司及管理层规范运作意识的提高，相关制度切实执行及完善均需要一定过程。因此，公司短期内仍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。

公司董事、监事及高级管理人员将在实际运作中不断深化公司治理理念，加深对相关法律法规、证监会及全国中小企业转让系统有限责任公司出具的相关业务规则的学习，提高规范运作的意识，以保证公司治理机制和内部控制的有效运行。使得公司规范治理更趋完善，内部控制制度运行趋于成熟。

（以下无正文）

(本页无正文，为《安信证券股份有限公司关于推荐深圳市帅映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并转让的推荐报告》之主办券商盖章页)

