

开源证券股份有限公司

关于推荐

浙江宝安服饰股份有限公司股份

进入全国中小企业股份转让系统公开转让

之

推荐报告

主办券商



二〇一七年二月

## 目 录

一、项目运作流程.....	3
（一）项目立项.....	3
（二）项目小组成员.....	3
（三）尽职调查过程.....	3
（四）内核情况.....	3
二、同意推荐的理由及推荐意见.....	6
（一）同意推荐的理由.....	6
（二）推荐意见.....	6
三、提请投资者关注的事项.....	9

## 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“股转系统公司”）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》”），浙江宝安服饰股份有限公司（以下简称“宝安股份”、“公司”）就其股份进入全国中小企业股份转让系统（以下简称“股转系统”）公开转让事宜经过公司董事会决议、股东大会批准，并向开源证券股份有限公司（以下简称“开源证券”或“我公司”）提交了挂牌申请。

根据股转系统公司发布的《全国中小企业股份转让系统主办券商推荐业务规则（试行）》（以下简称“《业务规则》”）、《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“《尽调指引》”），我对宝安股份的业务、公司治理、公司财务和合法合规事项等进行了尽职调查，对宝安股份本次申请进入股转系统股份公开转让出具本报告。

## 一、项目运作流程

### （一）项目立项

2016年6月，经向开源证券股转业务总部相关部门备案，项目立项。

### （二）项目小组成员

开源证券负责宝安股份挂牌项目小组由3人组成，具体构成如下：

项目负责人：张晓龙

律师：孟三峰

会计师：张晓龙

行业分析师：张潇

### （三）尽职调查过程

开源证券宝安股份挂牌项目小组（以下简称“项目小组”）根据《尽调指引》的要求，对宝安股份进行了尽职调查，调查的主要范围包括公司业务、公司治理、公司财务、公司合法合规等。

项目小组与宝安股份管理层、员工、公司股东等进行了访谈，并同公司聘请的浙江浙杭律师事务所律师、中兴财光华会计师事务所（特殊普通合伙）经办会计师进行了交流；查阅了公司章程、三会（股东大会、董事会、监事会）会议资料、公司各项规章制度、会计账簿、会计凭证、审计报告、验资报告、工商行政管理部门登记资料、纳税凭证、重大合同等，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，项目小组完成了《开源证券股份有限公司关于浙江宝安服饰股份有限公司股份公开转让申请备案文件之尽职调查报告》，认为宝安股份符合《业务规则》规定的挂牌条件。

### （四）内核情况

我公司推荐挂牌项目内核小组于2017年1月11日至2017年1月13日对宝

安股份拟向全国股份转让系统提交的公开转让申请文件进行了认真审阅。内核小组于2017年1月13日下午15:30召开了内核会议，内核委员对备案文件进行了审核，并于2017年1月14日出具了内核意见。2017年1月19日项目小组针对内核小组意见的相关问题进行了回复，2017年1月19日项目组相关人员签署了主办券商推荐备案内部核查表。

参与项目审查的内核委员为高鹰、李红、刘海龙、孙鹏、彭文林、李成龙、华央平，共七人，其中李红为律师，孙鹏为注册会计师，高鹰为行业专家；李成龙担任本项目内核的内核专员。

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，内核成员经审查，对宝安股份挂牌项目出具如下的审核意见：

1、我公司内核小组按照《尽调指引》的要求对项目小组制作的《开源证券股份有限公司关于浙江宝安服饰股份有限公司股份公开转让申请备案文件之尽职调查报告》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《尽调指引》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会计事项、法律事项、业务技术事项出具了调查意见。项目小组已按照《尽调指引》的要求进行了尽职调查。

2、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，拟推荐公司已制作了《浙江宝安服饰股份有限公司公开转让说明书》，披露的信息符合信息披露规则的要求。

3、公司成立于2016年5月5日，其前身为成立于2009年5月15日的杭州劳美安全防护用品有限公司（以下简称“有限公司”）。2015年12月30日，有限公司召开股东会，决议同意将有限公司整体变更为股份有限公司。改制为股份

公司过程中，按经审计的账面净资产折股，没有改变历史成本计价原则，公司成立时间自有限公司成立之日起连续计算，公司设立已满两年。

4、公司是一家安保服装、服饰销售企业，主营业务是安保服装、服饰的生产、加工和销售，公司业务拓展区域以浙江为中心，辐射全国，目前已在全国多地开展销售业务，销售对象为公、检、法、司、武警、部队、工商税务等执法机关及企事业单位。

5、公司建立健全了由股东大会、董事会、监事会组成的法人治理结构，并制定了相应的议事规则，决策机构已有效运行，公司治理结构健全，运作规范。

6、公司设立出资、历次增资均已经股东（大）会决议通过，签订了相关协议，并已办理工商登记，股权变更行为合法合规。

综上所述，公司符合股转系统公司颁布的《业务规则》规定的申请公开转让所需具备的条件。7名内核成员经投票表决，6票同意，1票反对，投票结果为同意推荐宝安股份挂牌。

## 二、同意推荐的理由及推荐意见

### （一）同意推荐的理由

1、公司是一家具有安保服装、服饰销售资质的企业，公司自成立以来一直致力于安保服装、服饰的生产、加工和销售。公司通过多年的经验积累，业务能力较强，在行业内有一定的影响力，同时已经与行业内上下游的单位建立起良好的合作关系，公司资源较多。同时公司所处的行业为安保服装、服饰的批发与销售行业，近年来国家加大了对该行业的管理及政策支持力度，对于有销售资质的宝安服饰来说意味着其发展前景将更为广阔。

2、公司申请挂牌的另一目的是将公司纳入非上市公众公司监管，即借助全国股份转让系统提供的资本平台进行融资，同时又利用非上市公众公司形象扩大公司品牌的知名度，着力发展公司主营业务，将公司做强做大，为公司股东、员工和债权人等利益相关者创造更多利益，履行社会责任。公司申请挂牌的目的，符合全国中小企业股份转让系统的设立意义及经营宗旨，开源证券为促进公司稳定持续发展，服务实体经济，同意向全国中小企业股份转让系统有限责任公司推荐公司股票进入全国中小企业股份转让系统挂牌并公开转让。

### （二）推荐意见

根据项目小组对宝安服饰尽职调查情况，开源证券认为宝安服饰符合股转系统公司关于进入全国股份转让系统所规定的挂牌条件：

#### 1、依法设立且存续满两年

公司前身为杭州劳美安全防护用品有限公司，成立于2009年5月15日。2016年4月14日，宝安有限全体股东作为股份公司的发起人共同签署了《浙江宝安服饰股份有限公司发起人协议书》，以有限公司截至2016年12月31日中兴财光华会计师事务所（特殊普通合伙）出具的中兴财光华审字（2016）第304218号《审计报告》确认的净资产31,332,537.09元作为出资，将其中的30,000,000.00元人民币折合为公司的等额股份30,000,000.00股，余额部分1,332,537.09元计入公司的资本公积。同时变更名称为浙江宝安服饰股份有限公司。

综上所述，公司在整体变更过程中，按原账面净资产折股整体变更为股份有限公司，根据《业务规则》相关规定，公司设立合法且存续时间从有限责任公司成立之日起计算已满两年。

项目小组认为，公司符合《业务规则》中有关“依法设立且存续满两年”的规定。

## 2、业务明确，具有持续经营能力

公司主要从事安保服装、服饰的生产、加工和销售，公司业务拓展区域以浙江为中心，辐射全国，目前已在全国多地开展销售业务，销售对象为公、检、法、司、武警、部队、工商税务等执法机关及企事业单位。公司经营业务明确，且具有持续经营能力。

通过查阅公司经审计的财务报告及会计凭证和账簿等，公司报告期内 2014 年、2015 年、2016 年 1-10 月主营业务收入占营业收入比重分别为 99.31%、93.81%和 98.78%，公司主营业务明确。

根据项目小组对公司工商登记资料、纳税情况等调查。报告期内，没有发现公司有重大违法经营的情形，而且公司已完成工商年检，公司具有持续经营记录。

综上，项目小组认为，公司符合《业务规则》中有关“业务明确，具有持续经营能力”的规定。

## 3、公司治理机制健全，合法规范经营

2016 年 4 月 29 日，股份公司召开了创立大会。公司按照《公司法》的规定完善了治理机制，包括通过《公司章程》、设立董事会和监事会等。公司股东大会是公司权力机构；公司董事会对股东大会负责，公司实行董事会领导下的总经理负责制，由总经理具体主持公司日常生产经营管理工作；公司监事会是公司监督机构，负责检查公司财务，监督董事、高级管理人员的履职情况。

公司董事、监事、总经理均在工商行政管理部门进行了备案。公司根据章程，制定了《股东大会议事规则》、《董事会议事规则》、《监事会议事规则》



等细则。公司三会的构成、高级管理人员的产生、公司章程及议事规则在内容上均符合《公司法》等法律法规的规定，在程序上经过了董事会、股东大会的审议，内容和程序合法有效。

报告期内，公司不存在为股东及关联方违规担保的情形，曾存在股东占用公司资金的情形。截至本报告出具之日，该股东已将占用资金全额归还。此外，公司控股股东、董事、监事及高级管理人员于2016年12月22日出具了《关于不占用公司资产的承诺函》，承诺其将严格遵守《公司法》等有关法律、法规、规范性文件、《公司章程》及公司相关管理制度的规定，不以借款、代垫款等方式占用、使用公司资金或资产，避免与公司发生除正常业务外的一切资金往来。

截至本报告出具之日，公司符合《业务规则》有关“公司治理机制健全，合法规范经营”的规定。

#### 4、股权明晰，股票发行和转让行为合法合规

有限公司阶段，历次增资和股权转让，有限公司均召开了股东会，并履行了验资、工商变更等法律程序。

2016年5月5日，有限公司以经审计的净资产折股，整体变更为股份有限公司，履行了审计、评估、验资、工商变更等法律程序，合法有效。变更后公司的股权结构如下：

序号	股东姓名	持股数额（万股）	持股比例（%）	股份限售情况
1	李斌	2,175.00	72.5000	全部限售
2	王炳军	100.00	3.3334	全部限售
3	杨岑	70.00	2.3333	全部限售
4	苗向前	60.00	2.0000	全部限售
5	周林	60.00	2.0000	全部限售
6	殷为为	40.00	1.3333	全部限售
7	黄正仕	40.00	1.3333	全部限售
8	朱云霞	30.00	1.0000	全部限售
9	陈桂英	30.00	1.0000	全部限售
10	杜巧萍	30.00	1.0000	全部限售
11	张亦辉	30.00	1.0000	全部限售
12	林剑	30.00	1.0000	全部限售

13	熊芝军	25.00	0.8333	全部限售
14	余爱贤	21.00	0.7000	全部限售
15	章秀娥	20.00	0.6667	全部限售
16	郑金川	20.00	0.6667	全部限售
17	沈浒	20.00	0.6667	全部限售
18	沈泓敏	20.00	0.6667	全部限售
19	章万根	20.00	0.6667	全部限售
20	唐文恒	20.00	0.6667	全部限售
21	姜晨	20.00	0.6667	全部限售
22	陈爱琴	20.00	0.6667	全部限售
23	龙海	15.00	0.5000	全部限售
24	谢国旺	10.00	0.3333	全部限售
25	谢爱华	10.00	0.3333	全部限售
26	郑荣吉	10.00	0.3333	全部限售
27	杨志明	10.00	0.3333	全部限售
28	钱秋敏	10.00	0.3333	全部限售
29	丁李笑	10.00	0.3333	全部限售
30	王奕风	7.00	0.2333	全部限售
31	俞丹明	5.00	0.1667	全部限售
32	杨连宏	5.00	0.1667	全部限售
33	张华英	3.00	0.1000	全部限售
34	陆艳	2.00	0.0667	全部限售
35	陈水刚	1.00	0.0333	全部限售
36	蒋灵斌	1.00	0.0333	全部限售
<b>合计</b>		<b>3,000.00</b>	<b>100.0000</b>	<b>-</b>

上述股东不存在股权代持的情况，也不存在有关股权的任何争议。项目小组认为，公司符合《业务规则》有关“股权明晰”的规定。

综上，公司股权明晰，股票发行和转让行为合法合规。

## 5、满足负面清单相关事项要求

公司属于非科技创新类公司。

公司2014年度、2015年度、2016年1-10月的营业收入分别为11,861,025.89元、34,570,294.70元、28,389,560.90元，公司2014年度、2015年度、2016年1-10月的净利润分别为-686,666.73元、2,317,899.85元、137,608.13元。报告期内，公司营业收入复合增长率为70.72%，2015年度营业收入较2014年度

营业收入增加 16,528,535.01 元，增幅 139.35%。

公司营业收入达到行业同期平均水平，公司不存在最近两年及一期连续亏损的问题；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，具体测算过程如下：

### 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）》，公司属于制造业（C）中的 C18 纺织服装、服饰业。根据《国民经济行业分类》（GB/T4754-2011），公司所处行业属于“C1810 机织服装制造”。根据《挂牌公司管理型行业分类指引》，公司所属行业为纺织服装、服饰业制造（分类代码为：C18）。根据《挂牌公司投资型行业分类指引》，公司所属行业为服装与配饰（13111210）。

### 2、判断是否属于科技创新类公司

根据《国家发展和改革委员会公告 2013 年第 16 号——战略性新兴产业重点产品和服务指导目录》、《战略性新兴产业重点产品和服务指导目录（2016 版）》中相关章节，宝安股份不属于科技创新类公司。

### 3、行业平均营业收入水平测算

#### A. 新三板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，我们选取公开市场数据、国内宏观数据等作为对标测算基础，依据 Wind 资讯金融终端统计数据，在全国中小企业股份转让系统挂牌的机织服装制造（C1810）类公司共有 33 家，2014 年度行业平均营业收入水平为 14,376.95 万元，2015 年度行业平均营业收入水平为 16,515.05 万元。测算结果见下表。

单位：万元

数据来源	行业	市场类别	2014 年度		2015 年度		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	
行业公开数据	机织服装制造(C1810)	新三板挂牌公司	14,376.95	33	16,515.05	33	30,892.00

公司主要产品为安保服装服饰。公司专注于安保服装、服饰的生产、加工和销售，公司面向公、检、法、司、武警、部队、工商税务等执法机关及企事业单位

位销售制服、安保服装。为保证选取样本的可比性，以主营业务为筛选标准，通过逐一梳理比对上述 33 家公司的主营业务，具体情况如下：

证券代码	证券简称	主营产品名称	主营产品类型
838711.OC	韩都电商	男装、女装、童装、相关配饰及服务	服装配件配饰、外衣
838592.OC	阿蓝尔	阿蓝尔都市白金(new basic)系列、阿蓝尔都市假日(trend)系列、阿蓝尔黑金尊贵(basic)系列	服饰经销
831967.OC	坦博尔	坦博尔轻羽绒系列羽绒服、坦博尔商务都市系列羽绒服、坦博尔时尚休闲系列羽绒服、坦博尔专业工装系列羽绒服、坦博尔专业运动户外系列羽绒服	外衣
831189.OC	乔顿服饰	乔顿服饰品牌男士正装、乔顿服饰品牌职业装	外衣
836823.OC	华佳丝绸	华佳丝绸白厂丝、华佳丝绸真丝服装、华佳丝绸真丝面料	衣着用纺织品
835965.OC	乔佩斯	乔佩斯男装、乔佩斯女装、乔佩斯童装	外衣
831792.OC	海思堡	海思堡工装制服、海思堡牛仔裤、海思堡牛仔上衣、海思堡时尚女装	服装配件配饰、外衣
831000.OC	吉芬设计	吉芬设计 JEFENBYFRANKIE 高端女装、吉芬设计 JEFEN 高端女装	服装配件配饰
835494.OC	ST 哥仑步	哥仑步户外服装、哥仑步户外功能鞋、哥仑步户外装备	其他休闲用品、外衣、鞋子
838062.OC	巨臣婴童	巨臣婴童女士内衣、巨臣婴童童装	服饰经销
836626.OC	三仟院	衬衫、连衣裙、毛呢大衣、毛衫、三仟院衬衫、三仟院连衣裙、三仟院毛呢大衣、三仟院毛衫、三仟院外套、三仟院休闲西装、三仟院羽绒服、外套、休闲西装、羽绒服	内衣、外衣
833889.OC	雪阳坯衫	雪阳坯衫 T 恤、雪阳坯衫卫衣	外衣
837643.OC	圣华盾	圣华盾户外防护服、圣华盾特种防电弧服装、圣华盾特种防静电服、圣华盾特种防酸碱服、圣华盾特种医护防护服、圣华盾特种战训服、圣华盾特种阻燃服、圣华盾学生服	服装配件配饰
836462.OC	华绵制衣	华绵制衣牛仔裤	外衣
837648.OC	东方骆驼	潮流休闲系列、亲子系列、情侣系列、时尚都市系列	服装零售店
833603.OC	澳森制衣	澳森制衣户外休闲服系列、澳森制衣商务休闲系列、澳森制衣运动服、休闲羽绒服系列	外衣
833649.OC	宝美户外	宝美户外户外服装、宝美户外户外鞋品、宝美户外户外装备、宝美户外来料加工业务、宝美户外品牌服装贴牌生产	服装配件配饰、外衣、鞋子
833267.OC	津海	津海股份裤子、津海股份马甲、津海股份套装、津海股份西服	外衣

	股份		
834542.0C	维欧艾	维欧艾裤子及围巾、维欧艾裙子系列、维欧艾外套及上衣	外衣
837468.0C	粉蓝时尚	粉蓝时尚 BBLUUEE 系列 BBLUUEE、粉蓝时尚 BBLUUEE 系列 BBLUUEE Color、粉蓝时尚 BBLUUEE 系列 BBLUUEE Gold	外衣
870007.0C	荣昌祥	荣昌祥成衣生产、荣昌祥高级定制	服装配件配饰
838398.0C	佑泽股份	佑泽股份 T 恤、佑泽股份半身裙、佑泽股份包袋、佑泽股份衬衣、佑泽股份大衣、佑泽股份短裤、佑泽股份短裙、佑泽股份风衣、佑泽股份连衣裙、佑泽股份旅行箱、佑泽股份丝巾、佑泽股份外套、佑泽股份长裤	服装配件配饰、其他休闲用品、外衣
831556.0C	文正股份	文正股份工装、文正股份行政岗位护士服、文正股份护理岗位护士服、文正股份手术室护理岗位护士服	服装零售店
839386.0C	优卡科技	优卡科技校服定制服务、优卡科技职业装定制服务、优卡少年工活动平台服务	服装零售店
833519.0C	泉欣新材	泉欣新材高弹印花面料女装、泉欣新材普通面料女式时装	外衣
838976.0C	雅鹿运营	T 恤、衬衫、大衣、风衣、裤子、毛衫、茄克、饰品、西服、羽绒服	内衣、奢侈饰品、外衣
838077.0C	优依购	优依购时尚女装	服装配件配饰
837420.0C	雅士林	雅士林 CVC 面料衬衫、雅士林全棉、休闲衬衫、雅士林全棉、职业衬衫、雅士林全棉正装马甲	外衣
838873.0C	上海三由	上海三由户外服饰、上海三由羽绒服饰	外衣
832572.0C	上海青禾	上海青禾“AUVERS”品牌的私人成衣定制、上海青禾“青禾”品牌的职业装	服装零售店
833997.0C	巴鲁特	巴鲁特春夏款、巴鲁特秋冬款	外衣
838491.0C	英堡龙	英堡龙行政职业装、英堡龙职业工装、英堡龙职业制服	服装零售店
835590.0C	贝斯兰德	贝斯兰德女裤	外衣

宝安股份的主要产品为协警和保安制服，未生产销售大众服装消费品，其对应的可比公司应属于服装生产销售公司中的职业制服生产销售公司。因此对上述公司主营业务产品通过“制服”字眼进行筛选，得到 3 家可比公司如下：

单位：万元

证券代码	证券简称	主营产品名称	2015 年营业收入	2014 年营业收入
831792.0C	海思堡	海思堡工装制服、海思堡牛仔裤、海思堡牛仔上衣、海思堡时尚女装	20,964.94	18,564.95

838491.OC	英堡龙	英堡龙行政职业装、英堡龙职业工装、英堡龙职业制服	1,600.59	941.27
839386.OC	优卡科技	优卡科技校服定制服务、优卡科技职业装定制服务、优卡少年工活动平台服务	6,546.37	4,232.60

基于以上 3 家可比公司的营业收入水平进行公司营收规模的评估。

## B. 差异分析

### a. 生产技术的差异

#### 1. 生产技术标准不同

与一般的职业服装不同，安保服装为了增强安保人员的辨识性和穿着的舒适性，必须同时按照中国保安协会于 2011 年 11 月 1 日发布的《2011 式保安员服装技术标准（试行）》和中国服装协会发布的《职业服装通用技术规范》进行设计和生产。宝安股份的主营产品协特警服、保安服等均严格按照上述标准进行设计和生产，并配有专门的技术设计部以保证服装生产严格执行行业标准。市场上流通较多的职业服装大多未按照行业标准进行设计生产，因此也造成款式多样、花样繁多的乱象。宝安股份生产的保安制服样式统一，辨别力高，彰显出公司严格执行行业标准的工匠精神。

#### 2. 技术水平不同

服装市场的普遍情况令人担忧，较大规模的服装企业多将服装生产委托代工，自身只参与服装的设计研发和销售，对生产的涉足占比逐渐减少，生产技术水平逐渐退化。

宝安股份于安保服装生产环节深耕多年，安保服装生产表面虽无技术门槛，但其产品优劣差异会体现在与行业标准的贴近度及批量生产的质量标准差上。安保服装的打孔、钉扣及裁剪、缝纫需要人工操作，在多生产线同时生产的情况下，要保证不同生产线的服装产品均严格贴近行业标准，避免产品质量层次不齐，这是安保服装生产企业的技术水平的体现点。宝安股份技术部门深入研究打孔、钉扣及裁剪、缝纫多年，培养出一批经验丰富的熟练工分配到各个生产线上，目前公司的生产工人大多具备多年的安保服装的做工经验。宝安股份的在安保服装的设计生产水平上专业度极高。

### b. 产品的特殊性

安保服装不同于大众消费服装，其对款式的要求较低，只需要服装具有辨识力和耐穿性、舒适性，不存在频繁更换款式的需要，其受众群体保安、协警等

并不属于高收入群体，因此对安保服装的质量档次并无较高需求，这也导致安保服装生产行业公司的生产规模虽大，订单虽多，但是受限于安保服装单价较低，整体销售规模仍低于一般的服装生产销售企业。另一方面，安保服装自身不容易过时，因此下游客户不存在一年内多次购买安保服装，这也导致了专注于安保服装生产销售的企业销售规模低于一般的服装生产销售企业。

#### c. 宝安股份的规模性

宝安股份在安保制服生产销售行业深耕多年，因此积累了较多业内资源，具体如下：

1. 生产设备：缝纫机 100 台、拷边机 10 台、钉扣机 2 台、锁眼机 2 台，圆眼机 1 台，圆领机 1 台、平眼机 1 台、粘衬机 1 台、电脑打版机 1 台、双针机 12 台、电锅炉 2 台、烫台 7 台等。

2. 员工：截至 2016 年 10 月 31 日，公司共有员工 124 人，其中生产工人 80 人，均为具有两年以上服装生产经验的熟练工，核心技术人员王开支从 1987 年至今一直从事服装生产加工，目前为宝安股份生产组组长。

3. 渠道：公司在华东区域的销售渠道众多，与浙江省交通运输厅、湖州市公安局交通警察支队、浙江省公安厅等执法机关以及行业内知名安保服装经销商浙江台州雅特标志服饰有限公司建立了稳定的合作关系，台州雅特的安保服装经销占据了约 20.00%浙江安保服装市场份额。2015 年公司开始拓展全国市场，2015 年公司已在华北、西北、西南区域铺开销售，2016 年一期公司安保服装已销往华中和东北区域，公司销售规模正处于高速上升期。

#### d. 细分行业内可比非上市公司

公司在安保服装市场中的主要竞争对手为际华三零五二职业装有限公司（注册资本 1.5 亿元）、吉林省荣发服装服饰有限公司（注册资本 6,000 万元）、杭州美施服饰有限公司（1,000 万元）、湖南新姿服饰有限公司（注册资本 6,258 万元）、江苏卡思迪莱服饰有限公司（5,000 万元人民币）。际华三零五二职业装有限公司为大型央企，涉足所有行业职业装；吉林省荣发服装服饰有限公司为一般服装生产销售企业，偶尔会接受安保服装的定制订单，并非其主营业务；湖南新姿服装服饰有限公司为专业的执法服装生产销售企业，生产规模也大于宝安股份，为公司在细分市场的强力竞争对手；江苏卡思迪莱服饰有限公司为综合性的

服装生产销售企业，类似于吉林省荣发服装服饰有限公司，安保服装并非其主营业务。

安保服装国内知名品牌尚未形成，品质化层次不齐，购买体验和着装体验差，80%的保安服装，品质低档，工艺粗糙，不同批次的产品色差严重，褪色、撕裂严重；中高档保安服，价格高，款式不新颖，无法很好满足终端客户的需求，这种市场乱象与上述大型服装生产企业不无关系。上述公司通过已占据的行业渠道资源来承接安保制服订单，但是技术水平难以跟上专业的安保制服生产企业，随着安保行业的规范化进程的推进，对安保服装的品质要求也会随着提高，产品质量将是今后安保服装市场的竞争关键要素。宝安股份的定位即是专业的安保服装服务综合提供商，随着公司对安保服装市场的专注与深耕，专业效应必将带来规模效应，安保服装市场不易过时的特殊性决定了以量取胜的大型综合服装公司在安保服装市场细分市场将被逐渐淘汰，宝安股份这类专业公司将会逐渐占据安保服装细分市场。

另外，市场上还存在非常多中小型保安服装生产企业，仍然停留在传统保安制服生产、销售，产品品质低劣，作坊式生产，规模小的阶段，销售门店破烂，无自主品牌，这类公司在数量上占据了安保服装市场。随着安保行业规范化进程的推进，这类中小型保安服装生产企业及民间作坊，无规模性及专业性的这类安保服装生产公司将被淘汰。

#### e. 客户市场的差异

下游客户类型：宝安股份专注于安保服装、服饰的生产、加工和销售，主要流通产品为协特警服、保安服，公司面向公、检、法、司、武警、部队、工商税务等执法机关及企事业单位销售制服、安保服装，公司的主要客户均为有保安制服需求的执法机关、企事业单位、保安公司、物业公司。机织服装织造行业中制服类公司中海思堡(831792.0C)、英堡龙(838491.0C)、优卡科技(839386.0C)等均面向一般群众进行销售，其产品属于生活消费品。

优卡科技：销售客户主要是银行、学校，其中以学校居多。

英堡龙：销售客户主要是有职业制服需求的公司，比如中国人寿财产保险股份有限公司、国联证券股份有限公司、北京电子工程总体研究院、北京市天坛公园管理处、北京锦融物业管理有限公司等。



海思堡：销售客户主要是知名服装公司，例如鸿星尔克体育用品有限公司、艾格。

从下游客户类别的情况来分析，银行、保险公司、证券公司及物业管理公司均为对安保服装具有需求的企事业单位，公司与优卡科技的重合客户类别为银行，与英堡龙的重合客户类别为保险公司、证券公司及物业管理公司，与海思堡在客户类别上不存在冲突。

下游客户的产品需求：目前全球安保形势紧张，恐怖主义横行，安保行业作为辅助的维护民众安全的行业，其作用仅次于军队与民警。因此下游客户对保安服装的要求类似于警服，即制服版型笔直，分辨力高，具有明示身份的徽章纹绣，以起到稳定居民和震慑不法分子的作用，为了安保行业的统一职业化管理，客户也要求安保服装按照国家统一的标准进行设计、生产。

优卡科技：银行客户需求的是多为正装外套和衬衫以彰显白领身份，少数是银行保安人员的安保制服；学校客户的需求是整齐、工整，并带有青春色彩的校服。

英堡龙：物业公司的制服需求类似于安保服装，保险公司及证券公司的制服需求类似于银行。

海思堡：该公司主要为知名服装品牌代工，知名服装品牌对代工服装的要求即是严格按照设计的样板进行生产，并保证服装质量通过验收。

从下游客户需求来看，宝安股份与优卡科技在银行安保人员制服上存在重合，与英堡龙的物业公司、保险公司和证券公司的制服需求存在重合，与海思堡的下游客户需求不存在重合。

综上所述，从下游客户类别和下游客户产品的需求来看，宝安股份与英堡龙在细分市场上重合部分较多，与优卡科技在细分市场中的银行客户市场部分重合，与海思堡的细分市场几乎不存在重合。

上述三家公司及宝安股份按照产品类别划分的营业收入情况如下：

单位：元

优卡科技 839386.0C	2015 年	2014 年
职业装	19,634,380.03	14,303,512.65
校服收入	45,380,764.26	28,022,503.04
创意学院	448,555.96	0

海思堡 831792.0C	2015 年	2014 年
牛仔服装	19,031.84	13,532.04
加工费	802.44	2,481.56
其他	8.15	954.92

英堡龙 838491.0C	2015 年	2014 年
行政职业装	10,557,760.33	7,096,031.61
职业制服	482,423.08	738,382.05
职业工装	435,331.62	210,769.23
配饰、面料	4,530,427.35	1,367,521.60

宝安股份	2015 年	2014 年
制服类	26,794,441.77	10,886,816.50
鞋类	2,973,767.65	511,267.94
装备装具类	2,662,013.52	380,816.69

按照细分市场制服测算的两年营业收入之和如下表（海思堡中以“其他”作为制服的营业收入）：

单位：元

	制服收入		两年制服收入之和
	2015 年	2014 年	
优卡科技	19,634,380.03	14,303,512.65	33,937,892.68
海思堡	8.15	954.92	963.07
英堡龙	11,475,515.03	8,045,182.89	19,520,697.92
宝安股份	26,794,441.77	10,886,816.50	37,681,258.27

从制服细分市场上来看，宝安股份 2015 年、2014 年营业收入之和高于优卡科技、海思堡、英堡龙，宝安股份制服细分市场行业收入规模高于同期市场平均水平。

综上所述，宝安股份符合“报告期内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。

公司不存在国有股权。

公司不存在控股股东、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。

公司非涉军企事业单位。

挂牌公司及其控股子公司、申请挂牌公司的“法定代表人、控股股东、实际控制人、董事、监事、高级管理人员”，自申报报表审计基准日至申请挂牌文件受理时不存在被列入失信被执行人名单、被执行联合惩戒的情形。

## 6、主办券商推荐并持续督导

开源证券股份有限公司与公司签署了《推荐挂牌并持续督导协议书》，约定“甲方（浙江宝安服饰股份有限公司）委托乙方（开源证券股份有限公司）负责推荐甲方股票在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，组织编制挂牌申请文件，并指导和督促甲方诚实守信、规范履行信息披露义务、完善公司治理机制；乙方同意接受委托。”

综上，开源证券认为浙江宝安服饰股份有限公司符合《业务规则》规定的进入全国股份转让系统挂牌公开转让股份的条件。

### 三、提请投资者关注的事项

开源证券提醒投资者重点关注以下事项：

#### （一）公司治理机制不能有效发挥作用风险

公司系 2016 年 5 月新设立的股份公司，治理机制正在逐步建立并完善，人员配备有待跟进，高层管理人员对公司整体把握熟悉有待提升。未来随着公司规模进一步扩大，以及公司申请在全国股份转让系统挂牌，公司治理机制相应需要在更大范围发挥有效作用。挂牌对公司的信息披露工作提出更高要求，如公司不能快速实现内部治理机制高效化和制度化，或不能客观、及时披露信息，将影响公司生产运营和投资者权益。

#### （二）实际控制人不当控制的风险

截至本公开转让说明书出具之日，李斌持有股份公司 2,1750,000.00 股，占总股本的 72.50%，为公司第一大股东，并且为公司的控股股东、实际控制人。李斌能够对公司股东大会产生决定性影响，能够通过表决权对公司的发展战略、经营决策、人事任免和利润分配等重大事宜产生不利影响，如其不适当行使股东权利将对公司造成不利影响，公司存在实际控制人控制不当的风险。

#### （三）政策变动的风险

2010 年 11 月 19 日，中国纺织工业协会公布了《纺织工业“十二五”科技进步纲要》，纲要对于纺织工业在“十二五”期间的科技进步做出了规划，对于服装纺织行业在信息化、材料创新、节能环保工艺等方面做出了详细的战略发展部署。纺织行业将迎来产业结构调整和产业改造升级时期。在该大环境下，抓住机遇将会给企业带来良好的发展机遇，但对信息判断的失误，将给企业的正常经营带来风险。

#### （四）劳动力价格上升风险

纺织服装制造业是劳动密集型行业。近年来，纺织服装企业面临着劳动力成本上涨困境。人工成本增加不仅仅体现在劳动力工资水平的上涨，更体现在公司治理逐步规范产生的隐性成本的增加。未来若公司劳动力价格上涨，将会对毛利

率以及未来盈利能力产生不利影响。

#### （五）应收账款无法回收的风险

公司 2014 年 12 月 31 日、2015 年 12 月 31 日、2016 年 10 月 31 日公司应收账款期末余额分别为 4,388,044.99 元、7,494,880.03 元、16,733,734.73 元，应收账款余额占公司总资产比例分别为 10.18%、19.47%、34.96%，占公司当期营业收入比例分别为 37.00%、21.68%、58.94%，公司应收账款占比较高，且有逐年增长的趋势。

随着公司销售规模的扩大，应收账款余额有可能继续增加，如果公司对应收账款催收不力，或者公司客户资信状况、经营状况出现恶化，导致应收账款不能按合同规定及时收回，将可能给公司带来坏账风险，影响公司现金流及利润情况。

#### （六）存货跌价风险

公司在 2014 年、2015 年和 2016 年 1-10 月的存货量分别为 11,107,876.92 元、22,282,333.61 元、21,745,432.19 元，占公司流动资产比例分别为 26.31%、63.11%、48.31%，公司存货占流动资产比例较高，公司产品以安保服装为主，定位于企业事业机关安保人员群体。随着公司经营规模的扩大，存货绝对金额逐步增加，如果公司的库存服装不能在短时间内实现销售，将增加公司的流动资金压力，面临着库存商品跌价的风险，可能会对公司的经营产生不利影响。

#### （七）资金短缺风险

公司各报告期经营活动现金流量持续为负，分别为-4,694,841.39 元、-17,619,245.30 元、-3,746,085.23 元，货币资金分别为 50,240.79 元、123,721.62 元、159,724.46 元，随着公司生产和销售规模的不断扩大，对流动资金的需求逐渐增加，如果公司现金流及货币资金无法满足正常经营的资金需求，可能会对公司的经营产生不利影响。

#### （八）房屋租赁风险

报告期内，公司厂房、仓库及办公室场地均为租赁取得，其中坐落于杭州市余杭区乔司街道五星村工业园区内的 17 幢第一层和第二层未取得房产证，该处

房产租赁期限为三年，租赁期自 2014 年 2 月 14 日起至 2017 年 2 月 13 日止，该处房产为公司主要经营场所，如该处房产无法取得续租或者出现产权纠纷，可能会对公司 的持续经营造成影响。

综上所述，公司依法设立且存续满两年，主营业务明确，具有持续经营能力，公司治理机制健全，合法规范经营，股权明晰，股票发行和转让行为合法合规，公司符合股转系统公司的相关规定，我公司同意推荐宝安服饰进入全国股份转让系统挂牌并进行股份公开转让。

（以下无正文）

(本页无正文,为《开源证券股份有限公司关于推荐浙江宝安服饰股份有限公司股份进入全国股份转让系统公开转让之推荐报告》的盖章页)

