

中银国际证券有限责任公司推荐

无锡零界净化设备股份有限公司股票

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”，无锡零界净化设备股份有限公司（以下简称“零界净化”、“公司”）就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”）挂牌事宜已经召开股东大会，并通过了相关决议，零界净化就其股票进入全国股份转让系统挂牌事宜拟向全国股份转让系统公司提交申请，同时聘请中银国际证券有限责任公司（以下简称“中银国际证券”或“我公司”）为推荐主办券商并出具推荐意见。

根据全国股份转让系统公司发布的业务规则、《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“尽职调查指引”），我对零界净化的公司业务、公司治理、公司财务及合法合规等事项进行了尽职调查，对零界净化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

中银国际证券推荐零界净化股票进入全国股份转让系统挂牌项目小组（以下简称“项目小组”）根据《尽职调查指引》的要求，对零界净化进行尽职调查，了解的主要事项包括公司基本情况、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、发展前景和重大事项等。

项目小组与公司董事长、经理、监事、财务负责人等主要管理人员及部分员工进行了访谈；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、会计帐簿、审计报告、工商行政管理部门年度检验文件、纳税凭证等；了解公司生产经营状况、内控制度、规范运作情况和发展规划。通过上述尽职调查，项目小组出具了《无锡零界净化设备股份有限公司进入全国中小企业股份转让系统挂牌尽职调查报告》，对零界净化的公司业务、公司治理、公司财务及合法合规等事项发表意见。

二、挂牌公司条件

（一）依法设立且存续满两年

公司前身为无锡零界净化设备有限公司，成立于 2002 年 12 月 6 日，于 2016 年 8 月 11 日整体变更设立为股份公司，同时公司名称变更为“无锡零界净化设备股份有限公司”。有限公司变更为股份公司方式系以不高于经审计的净资产值折股，截至本推荐报告出具日，公司股份总数为 11,245,000 股。

公司自设立以来，每年均完成了工商年检。公司报告期内主营业务未发生重大变化，公司主营业务为公司专业从事空气过滤器，净化设备，折叠滤芯等专业过滤产品的研发、制造和销售，主要服务于医药、生物技术、食品、发酵、微电子、电子等行业，为客户量身定制整体净化解决方案；同时，公司提供除菌滤芯的各种检测验证服务，如细截留试验，溶出物试验，吸附性验证，化学相容性验证等，协助客户根据工艺特点选择过滤器。截止本报告出具日，公司商业模式稳定、清晰，未来成长前景广阔，公司实际控制人没有发生变更。在公司股份制变更过程中，公司未改变历史成本计价原则。按照《业务规则》的规定，公司成立时间可自有限公司成立之日起连续计算，公司存续已满二年。

因此，项目组认为公司满足“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

根据中兴财光华会计师事务所（特殊普通合伙）出具中兴财光华审会字（2017）第 304235 号《审计报告》显示，公司 2016 年、2015 年主营业务收入分别为 58,303,864.84 元、56,930,072.89 元，占当期营业收入的比重分别为 99.45%、99.45%，公司主营业务明确。

根据项目组对公司所属行业、经营模式等方面的调查，公司主营业务为公司专业从事空气过滤器，净化设备，折叠滤芯等专业过滤产品的研发、制造和销售，主要服务于医药、生物技术、食品、发酵、微电子、电子等行业，为客户量身定制整体净化解决方案；同时，公司提供除菌滤芯的各种检测验证服务，如细截留试验，溶出物试验，吸附性验证，化学相容性验证等，协助客户根据工艺特点选择过滤器。公司拥有一批实践经验丰富、技术水平较高的技术人员及生产人员，公司产品品质良好、质量稳定；公司通过近几年的发展，积累了较为稳定的客户

关系，并通过不断加大市场开发力度，具有较强的市场竞争力。公司核心业务人员在行业内均有多年管理、销售经验。公司在管理、销售等方面制定了具体实施计划，业务发展目标对公司持续经营具有积极的影响。

因此，项目组认为公司满足“公司业务明确，具有持续经营能力”的要求。

（三）公司治理机制健全，合法规范经营

2016年8月11日，有限公司整体变更为股份公司。以此为契机，公司依法建立健全了股东大会、董事会、监事会及董事会秘书的公司治理机构，制定了规范的三会议事规则和经理工作细则等规则。自股份公司成立至本报告出具之日，公司已召开过股东大会、董事会以及监事会，这些会议的召开表明：公司能够根据章程和相关规则的要求召开股东大会、董事会及监事会，相关决策程序、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。

经检索全国法院失信被执行人名单信息公布与查询系统 <http://shixin.court.gov.cn>、信用中国官网查询系统 <http://www.creditchina.gov.cn>，并检索当地环保局、食品药品监督管理局、质监局等各相关领域监管部门网站，确认公司、法定代表人、控股股东、实际控制人、董事、监事、高级管理人员均不存在被列入失信联合惩戒对象名单，或因违法行为而被列入环保、食品药品、产品质量和其他领域各级监管部门公布的其他形式“黑名单”的情形。

综上，项目组认为公司基本符合“公司治理机制健全，合法规范经营”的要求。

（四）公司股权明晰，股票发行和转让行为合法合规

有限公司阶段，公司实收资本缴纳、股权转让，均履行了全体股东决议程序，并完成了在工商管理部门的变更登记，符合《公司法》的规定。

2016年8月11日，有限公司以不高于经审计的账面净资产折股整体变更为股份公司，股份公司股本不高于经评估的净资产，并履行了工商变更登记手续，合法有效。

公司上述变更均依法在工商管理部门进行了变更登记，有限公司设立、增资、和整体变更行为合法合规。

因此，公司符合“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

公司聘请中银国际证券有限责任公司作为公司申请股票进入全国股份转让系统挂牌的主办券商。

中银国际证券有限责任公司根据业务规则的要求，设立项目小组依据《尽职调查指引》对公司进行了尽职调查，其内核小组依据《业务规则》和《中银国际证券有限责任公司推荐业务内核小组工作规则》（以下简称“内核规则”）进行了内部审核，召开了内核会议。经主办券商内核会议讨论，认为无锡零界净化设备股份有限公司符合《业务规则》所规定的挂牌条件，推荐公司股票申请进入全国股份转让系统挂牌。

同时中银国际证券有限责任公司已与公司签署推荐挂牌并持续督导协议，确认了有关持续督导的权利义务关系等条款，并愿意为公司提供持续督导服务。

（六）申请挂牌公司不存在负面清单限制情形

1、公司所属行业分类

公司的主营业务产品为空气过滤器、五金净化设备、折叠滤芯。根据中国证监会《上市公司行业分类指引（2012 年修订）》，公司所属行业为“C35 专用设备制造业”；根据《国民经济行业分类》（GB/T4754-2011）中的分类标准，公司所属行业为“C35 专用设备制造业”之“C359 环保、社会公共服务及其他专用设备制造”之“C3591 环境保护专用设备制造”；根据全国中小企业股份转让系统的《挂牌公司管理型行业分类指引》，公司所属行业为“C35 专用设备制造业”之“C3591 环境保护专用设备制造”。根据《挂牌公司投资型行业分类指引》，公司所属行业为“12 工业”之“12101511 工业机械”。

2、判断是否属于科技创新类公司

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》，零界净化经营业务不属于战略性新兴产业，故零界净化属于非科技创新类公司。

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，我们选取公开市

场数据、国内宏观数据作为对标测算基础，测算结果见下表：

单位：万元

行业	数据来源	市场类别	2016 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	
可比大类行业：C35 专用设备制造	公开市场数据	上市公司	247,437.84	177	237,495.92	177	484,933.76
		新三板挂牌公司	8,541.54	715	7,913.67	715	16,455.21
		区域股权市场	4,834.45	6	1,542.16	37	6,376.61
		三类市场综合	55,604.35	898	51,401.63	929	107,005.97
	国内宏观数据	工业企业分行业数据	2,652.77	17,522	2,362.63	17,091	5,015.40
可比细分行业：C3591 环境保护专用设备制造	公开市场数据	新三板挂牌公司	6,171.03	86	5,230.18	86	11,401.21
洁净净化行业	公开市场数据	新三板挂牌公司	5,690.79	4	4,476.08	4*	10,166.87

*根据挂牌公司管理型分类结果（截止 2017 年 5 月 30 日），零界净化所属行业类别为环境保护专用设备制造（分类代码：C3591），此类别行业中除了川净股份（838854）、骏恺环境（870579）这两家公司是经营空气过滤器及净化设备类产品的以外，其他公司主营产品与零界净化的主营产品不具备可比性。

另外，通用设备制造业中新三板挂牌公司有两家亿丰洁净（831666）、哈克科技（837875）主营产品与公司有重合之处。

4、数据来源说明

上市公司、新三板已挂牌公司、区域股权市场数据和国内宏观经济工业企业分行业数据来源于 Wind 数据库，数据下载日期均为 2017 年 5 月 30 日。

5、营业收入对标

（1）零界净化报告期营业收入情况如下：2015 年营业收入为 5,724.65 万元，2016 年营业收入为 5,862.91 万元。

（2）零界净化 2015 年度、2016 年度营业收入虽然低于细分行业即 C3591 环境保护专用设备制造的新三板挂牌公司的平均营业收入，但在可比洁净净化行

业中，零界净化的平均营业收入高于川净股份（838854）、骏恺环境（870579）、亿丰洁净（831666）、哈克科技（837875）这四家新三板挂牌公司的平均营业收入。因此零界净化的平均营业收入高于可比洁净净化行业的平均营业收入水平。

经过上述事项分析，项目组认为零界净化已达到洁净净化细分类平均行业标准，不存在负面清单所限制情形。

三、内核意见

我公司公开转让业务推荐挂牌项目内核小组（以下简称“内核小组”）对零界净化申请在全国股份转让系统挂牌的申请文件进行认真审阅，于 2017 年 4 月 13 日召开内核会议，参加会议的内核委员为 7 人，吴哲超、刘广斌、宋长发、王军、于新军、赵渊、聂钢，其中律师 1 名、注册会计师 1 名，行业专家 1 名。上述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；不存在持有零界净化或在零界净化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》和《内核规则》对内核工作的要求，参会内核委员经过讨论，对零界净化申请出具以下审核意见：

（一）我公司内核小组按照《尽职调查指引》的要求对项目小组制作的《无锡零界净化股份有限公司进入全国中小企业股份转让系统挂牌尽职调查报告》进行审阅，并对尽职调查工作底稿进行检查核实，认为项目小组已按照《尽职调查指引》的要求对公司进行实地考察、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、业务技术事项出具调查报告。项目小组已按照《尽职调查指引》的要求进行尽职调查。

（二）根据《业务规则》及《公开转让说明书内容与形式指引》的格式要求，公司已按上述要求制作了《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）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）》的要求，内核会议成员审核零界净化的申请文件，经内核会议审核，评定零界净化为低风险等级。

（四）公司存续满两年；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；股权明晰，股票发行和转让行为合法合规。

综上所述，公司符合全国股份转让系统公司颁布的股份挂牌条件。按照《业务规则》和《内核规则》的要求，内核会议就是否推荐公司股份在全国中小企业股份转让系统公开转让进行了表决，表决采用记名投票方式，一人一票。表决结果为：同意 7 票，反对 0 票。会议同意推荐公司股票进入全国股份转让系统挂牌。

四、推荐理由及意见

根据《业务规则》的要求，主办券商项目小组依据《尽职调查指引》对无锡零界净化设备股份有限公司进行了尽职调查，内核小组依据《业务规则》和《内核规则》进行了内部审核，召开了内核会议。经主办券商内核会议通过，认为无锡零界净化设备股份有限公司符合《业务规则》所规定的挂牌条件，推荐其股票申请进入全国股份转让系统挂牌。

五、提请投资者关注事项

（一）应收账款比例较高的风险

随着公司业务规模的增长，各期末的应收账款亦随之增长。2015 年 12 月 31 日和 2016 年 12 月 31 日，公司应收账款余额分别为 21,599,645.79 元、26,089,103.58 元。应收账款净值分别占流动资产的比例分别为 54.27%、58.31%，占比较高。公司根据客户规模及信用程度等给予不同的账期，账期有 30 天、60 天、90 天、120 天及 180 天，因此公司账龄主要集中于 1 年以内。2 年以上账龄的款项主要形成原因为未收回的尾款，占应收账款的整体比例较低。针对此情况，公司对其制定了较为保守的坏账准备计提政策。但随着销售规模的进一步扩大，应收账款余额将进一步增加，如果下游客户所在行业发生重大不利或突发性事件导致不能支付款项，或者公司不能持续加强和完善应收账款的控制和管理，会造成应收账款不能及时收回产生坏账的风险。

（二）企业所得税税收优惠政策变化的风险

根据《中华人民共和国企业所得税法》第二十八条第二款和《中华人民共和国企业所得税法实施条例》第九十三条的规定，符合条件的高新技术企业减按 15% 的税率征收企业所得税。公司 2014 年 10 月 31 日通过高新技术企业认定(证

书号：GR201432002001)，有效期三年，公司 2014 年至 2016 年减按 15% 的税率缴纳企业所得税。公司已在 2017 年重新申报高新技术企业资格，如果公司未能在 2017 年 10 月 30 日前重新获得高新技术企业资格，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。

（三）行业管理体制不健全的风险

洁净行业属于新兴行业，国家扶持政策较少，且洁净产品和服务应用的领域广泛、发散性强，尚缺乏专门的行业主管部门和行业管理体制及缺乏统一的行业国家标准和行业标准，对不同下游企业提供的产品和服务受到不同行业主管部门的管理、遵循不同行业的政策和标准，相关产业政策也依附于各下游产业的产业政策，这导致洁净行业管理体制不健全且有依赖下游行业的管理体制及政策、标准的风险；同时由于洁净行业和下游行业缺乏有效的行业协调，增加了企业的运营成本，限制了洁净室行业的发展；近年来国家加大对医疗、健康、制药等下游行业的监管和提高下游行业生产环境标准，增加洁净行业企业的技术风险、产品更新换代风险。

（四）产品更新换代和技术升级风险

洁净行业作为新兴行业，技术更新和升级较快，如果公司不及时对产品更新换代并对洁净技术进行升级，可能存在公司产品被淘汰的风险；同时洁净行业的技术标准和行业规范主要以下游需求行业为参考标准，如果下游需求行业的技术标准和行业规范发生变化，将导致洁净行业的洁净产品和技术发生较大的变化。

（五）下游需求风险

公司主要为各类生物制药企业、电子行业、食品饮料行业提供空气过滤器、液体过滤器及五金净化设备。下游生物制药企业、电子行业、食品饮料行业的市场波动将直接影响公司产品的需求。公司面临的下游风险主要表现在市场需求结构的变化，以及随着固定资产投资放缓净化车间市场需求增速下落，这些都为企业带来较大的经营风险。此外，随着同领域内潜在竞争对手的逐渐增加，也加剧行业内市场竞争。

（六）公司治理风险

股份公司设立前，公司的法人治理结构不够完善。股份公司设立后，虽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，但各项管理控制制度的执行需要经过一个完整经营周期的实践检验，公司治理和内部控制体系也需要在公司经营过程中逐渐完善。随着公司的快速发展，经营规模不断扩大，业务范围不断扩展，人员不断增加，对公司治理将会提出更高的要求。因此，公司未来经营中存在因内部管理不适应发展需要而影响公司持续、稳定、健康发展的风险。

（七）核心技术人员流失及核心技术失密的风险

公司核心技术由公司研发团队通过长期实验研究、生产实践和经验总结而形成的。稳定的研发团队是公司保持核心竞争力的基础。随着市场竞争的加剧，行业内企业对核心技术人才的争夺将日趋激烈。公司部分研发成果尚处于专利的申请过程中，还有部分研发成果和工艺是公司多年来积累的非专利技术。如果该等研发成果失密或受到侵害，将给公司生产经营带来不利影响。

（八）公司房产违规的风险

公司厂区内存在一处钢架结构搭建的临时厂棚，用以存放部分五金原材料、产成品及半成品，涉及少量基础切割及产品装箱程序。该处厂棚不属于公司原厂房建筑工程规划范围，未取得《建筑工程规划许可证》，也未申领《临时建筑许可证》，存在被主管单位认定为违章建筑而限期拆除并罚款的风险。

截至本推荐报告签署日，原临时厂棚内材料、设备、物品与人员均已清理搬空。同时实际控制人朱庆氢出具书面承诺，承诺如上述厂棚因被主管单位认定为违章建筑而限期拆除或罚款从而对公司造成损失的，全部损失将由实际控制人个人承担，与公司无关。

(本页无正文,为中银国际证券有限责任公司推荐无锡零界净化设备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报告之盖章页)



2017年6月23日