

方正证券股份有限公司

关于推荐湖南拓天节能控制技术有限公司股票

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，湖南拓天节能控制技术有限公司（简称“拓天节能”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。拓天节能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，我公司对拓天节能财务状况、持续经营能力、公司治理和合法合规事项等进行了调查，对拓天节能的股份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；不存在持有拓天节能股份，或者在拓天节能任职，以及其他可能影响公正履行职责之情形；不存在强迫拓天节能接受股权直接投资，或将直接投资作为是否推荐拓天节能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，分别对拓天节能的财务状况、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，就拓天节能的独立性、治理情况、规范经营情况等进行了说明，并对拓天节能的法律风险、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《湖南拓天节能控制技术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

根据项目小组对拓天节能的尽职调查情况，我认为拓天节能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

湖南拓天节能控制技术股份有限公司成立于 2006 年 1 月 4 日，拓天节能以截至 2012 年 6 月 30 日经审计的账面净资产折股，整体变更为股份有限公司，2012 年 10 月 15 经长沙市工商局高新分局登记确认。拓天节能变更前后主营业务未发生重大变化；整体变更过程中，拓天节能以经审计的净资产折股。拓天节能整体变更符合相关法律法规的规定，经营业绩可自有限公司成立之日起连续计算。

因此，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

拓天节能主营业务为工业自动化控制系统产品的设计、生产、销售和服务，为客户提供工业控制和变频节能领域的一体化解决方案。公司的管理较为规范，制定了符合公司发展目标、有竞争力的绩效考核和激励机制；公司一直注重研发投入，促进研发成果的迅速转化公司的产品，提升了产品竞争力。从公司近两年的经营情况来看，公司自主研发的节能系统产品经营情况较为稳定。

因此，公司符合“业务明确，具有持续经营能力”的要求。

（三）治理机制健全，合法规范经营

拓天节能按照《公司法》、《公司章程》的要求，建立了法人治理结构，股东大会、董事会、监事会基本能够按照《公司法》、《公司章程》及相关议事规则规范运作。同时，拓天节能还制订了比较完善的内部控制制度，并能得到有效地执行。

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

截至本推荐报告出具之日，刘志龙持有公司 9,500,000 股公司股份，占公司总股本的 95%；陈英姿持有公司 500,000 股公司股份，占公司总股本的 5%。公司股东所持有的公司股份均不存在质押等限制转让情形，也不存在股权纠纷或潜在纠纷等情形。历次增资和转让行为均不存在法律纠纷或其他任何争议，符合相关法律法规的规定。

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

2013年11月1日拓天节能2013年度第一次临时股东大会通过了有关公司股票在全国股份转让系统挂牌并公开转让的议案。我公司与拓天节能签订了《推荐挂牌并持续督导协议》，约定由方正证券作为其主办券商，具体负责推荐拓天节能股份进入全国中小企业股份转让系统挂牌进行公开转让并持续督导事宜。

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

2014年2月28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”）就拓天节能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王辉、张正华、易勇、徐辉、尹红、雍苹、赵德军七人，其中行业专家两名、注册会计师两名、律师三名。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；不存在持有拓天节能股份，或在拓天节能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：

1、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）》的要求对拓天节能进行了尽职调查；

2、拓天节能拟披露的信息符合《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；

3、拓天节能符合《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拓天节能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，同意推荐拓天节能在全国中小企业股份转让系统挂牌公开转让。

四、推荐意见



公司主要从事工业自动化控制系统产品的设计、生产、销售和服务，为客户提供工业控制和变频节能领域的一体化解决方案。公司的产品主要在风力发电、污水处理、空气治理、矿山机电设备、数控机床控制、有色冶金、铁路机车电源、工程机械、电力等行业的节能控制领域取得了较为广泛的应用。

随着业务规模的不断扩大，公司对内部控制规范及企业运营资金等有了更高的需求，希望通过在全国中小企业股份转让系统挂牌并公开转让的方式对接资本市场，在规范公司内部控制及运营的同时，满足公司发展过程中对资金、人才等资源的需求，使得公司未来良性、有序、快速发展。

我公司经过对拓天节能的尽职调查，认为拓天节能符合全国股份转让系统公司规定的关于拟挂牌公司申请进入全国中小企业股份转让系统挂牌公开转让的有关规定。

因此，我公司特推荐拓天节能在全国中小企业股份转让系统挂牌，并进行公开转让。

五、提请投资者关注的事项

1、市场竞争加剧的风险

公司所从事的工业自动化控制集成业务领域，对集成业务商的综合技术水平、集成能力和行业经验积累都具有较高的要求。但随着工业自动化技术的发展 and 普及，集成业务领域厂商发展较快，竞争较为充分。目前，公司在一定区域和应用行业内形成了较强的竞争力，但如果公司在销售网络、营销策略等市场开发方面不能适应市场竞争状况的变化，公司将面临着市场竞争加剧的风险。

2、核心技术人员流失及技术泄密的风险

专业技术人员对于公司在市场上的竞争力起到至关重要的作用。目前，公司已经建立起了一支经验丰富的研发团队，建立健全了一套较为完整的人才激励和管理机制。但随着市场竞争的日益激烈，一旦发生核心技术人员的大量离职，而公司又不能安排适当人选接替或及时补充，将会对公司的研发、生产经营造成一定的影响。公司主要产品的许多关键技术掌握在少数核心技术人员手中，存在技术泄密风险。

3、控股股东及实际控制人不当控制风险

公司的控股股东及实际控制人刘志龙直接持有公司 950 万股的股份，占公司总股本的 95%，为公司创始人，现任公司董事长、总经理。刘志龙在公司经营决策、人事、财务管理上均可施予重大影响。公司的实际控制人可能会凭借其控股地位，对公司的生产经营决策、人事任免、财务等进行不当控制，给公司经营和其他中小股东的利益带来风险。

4、公司治理的风险

2012 年 10 月公司由有限公司整体变更为股份公司，由于股份公司和有限公司在公司治理上存在较大的区别，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，公司治理存在一定的风险。

5、主要客户相对集中的风险

2012 年、2013 年公司对前五大客户的销售额（合并口径）分别为 1,116.65 万元、896.23 万元，占营业收入的比重分别为 83.72%、90.40%。公司客户集中度较高，存在客户相对集中的风险。若公司目前的主要客户因经营状况发生变化或其他因素减少对公司产品的采购，可能会给公司经营带来一定影响。

6、对主要供应商依赖的风险

公司系统集成业务和产品分销业务所需的部分重要器件和设备，如变频器、PLC、元器件等需向伟肯、汇川等上游公司采购。2012 年、2013 年公司向前五大供应商采购占比分别为 72.61%、61.57%，存在对主要供应商依赖的风险。公司与主要供应商之间的分销协议均为一年一签，如果供应商销售策略发生改变，双方存在终止分销协议的可能。此外，如果主要供应商不能及时供货、产品供应价格出现重大波动，均可能对公司的经营造成影响。

7、应收账款回收风险

2012 年末和 2013 年末，公司应收账款净额分别为 5,813,057.45 元和 6,097,678.79 元，占当年末资产总额的比例分别为 48.15%和 54.81%。随着销售规模的进一步扩大，应收账款的余额有可能会进一步增加。虽然公司将采取更加积极措施加快应收账款的回笼，并对应收账款按谨慎原则计提了坏账准备，但未来如果发生重大不利或突发性事件，或者公司不能持续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而形成坏账的风险。

8、公司经营规模小，抗风险能力不强风险

公司成立初期，以代理销售伟肯、汇川等厂家的控制器及配件为主营业务。近年来，公司加大了风电节能控制系统、交通节能控制系统及乳化液泵站控制系统等集成产品的研发、制造，集成系统产品销售额占营业收入的比重 2012 年、2013 年分别为 63.91%、78.52%，呈上升趋势。公司虽然在业务转型上取得一定的进展，但目前公司的资产规模、销售额等仍然偏小，公司抗风险能力不强。

（以下无正文）

(本页无正文，为方正证券股份有限公司《关于推荐湖南拓天节能控制技术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)

