

长江证券股份有限公司



关于 四川千草生物技术股份有限公司 股票进入全国中小企业股份转让系统挂牌 的推荐报告

二零一四年六月

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》”），四川千草生物技术股份有限公司（以下简称“千草生物”、“股份公司”或“公司”）就其股票在全国中小企业股份转让系统挂牌及公开转让事宜，经过股东大会批准，并向长江证券股份有限公司（以下简称“长江证券”、“我公司”）提交了《关于公司股票在全国中小企业股份转让系统挂牌及公开转让的申请》。

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推荐业务规定（试行）》（以下简称“《推荐业务规定》”）、《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“《尽调工作指引》”），长江证券对公司的主要业务、财务状况、公司治理和合法合规等事项进行了尽职调查，就本次公司申请股票进入全国中小企业股份转让系统挂牌及公开转让出具本报告。

一、对千草生物的尽职调查情况

长江证券推荐千草生物挂牌项目小组（以下简称“项目小组”）根据《尽调工作指引》的要求，通过交谈、查阅、查询、访谈、分析、考察、取得书面承诺，听取律师、注册会计师等专业机构人员意见等调查方法对千草生物进行了尽职调查，调查事项主要包括公司的基本情况、产品及业务、历史沿革、股份发行及转让、独立性、关联交易、同业竞争、规范运作、持续经营、财务状况、发展规划、重大事项等。

项目小组与公司管理层相关成员以及其他部分员工等进行了交谈，听取了公司聘请的四川平新律师事务所律师、大信会计师事务所（特殊普通合伙）注册会计师的意见；查阅了公司章程、公司“三会”会议记录、公司各项规章制度、会计账簿和重要会计凭证、审计报告、工商行政管理部门登记备案资料、税收申报表和纳税凭证等；了解了公司的生产经营状况、内部控制制度、规范运作情况和未来发展计划。通过上述尽职调查，项目小组制作了《长江证券股份有限公司关于四川千草生物技术股份公司股票进入全国中小企业股份转让系统挂牌的尽职调查报告》（以下简称“尽职调查报告”）。

二、公司符合《业务规则》规定的挂牌条件

（一）依法设立且存续满两年

四川千草生物技术有限公司（以下简称“千草有限”）成立于 2004 年 8 月 19 日。2014 年 1 月 5 日，先拓有限召开股东会，全体股东一致同意整体变更设立股份有限公司，以 2013 年 12 月 31 日为整体变更基准日，以经审计的净资产值为折股依据，按比例确定股份公司股本为 2800 万元，其余净资产计入公司的资本公积金；同意整体变更后的公司名称为“四川千草生物技术股份有限公司”。

2014 年 1 月 29 日，公司召开创立大会暨第一次股东大会，审议通过《关于公司筹办工作情况的报告》、关于《四川千草生物技术股份有限公司章程》的议案，选举产生了公司第一届董事会和第一届监事会。

2014 年 2 月 19 日，公司在工商行政管理部门办理了变更登记手续，取得内江市工商行政管理局核发的注册号为 511000000005799 的《企业法人营业执照》。

公司自设立以来，每年均完成了工商年检，公司变更前两年内，主营业务没有发生重大变化，董事、高级管理人员等均没有发生重大变化，实际控制人没有发生变更。有限公司按公司账面净资产折股整体变更为股份公司，按照全国股份转让系统公司颁布的《业务规则》的规定，公司存续期间可自有限公司成立之日起计算，可认定公司存续已满二年。

综上，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

报告期内，公司主要从事铁皮石斛种苗的培育、销售以及铁皮石斛的规模化种植。公司除了主打产品铁皮石斛种苗以外，还储备了 60 余种特色品种植物的种苗。

根据大信会计师事务所（特殊普通合伙）出具 2013 年、2012 年标准无保留意见的《审计报告》（大信审字[2014]第 12-00001 号）显示，公司 2013 年、2012 年主营业务收入分别为 11,175,650.00 元和 10,042,623.25 元，占营业收入的比重为 99.03%、99.96%，公司 2013 年、2012 年主营业务成本分别为 6,692,043.53 元、和 4,500,443.16 元，毛利率分别为 39.61%和 55.17%。

综上，公司符合“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

2014年1月29日，公司召开创立大会暨第一次股东大会并通过决议，共同制定并通过《公司章程》；选举廖欣、李毓坚、张明、陈兴述、黄作喜为董事，组成董事会；选举陈宗良与陈真泉为公司非职工监事，与职工代表监事王自丙共同组成监事会；通过《股东大会议事规则》、《董事会议事规则》、《监事会议事规则》、《关联交易管理办法》等。2014年1月30日，公司召开第一届董事会第一次会议，选举廖欣为董事长，李毓坚为总经理。2014年1月30日，公司召开第一届第一次监事会，选举陈真泉为监事会主席。公司成立以来，董事会、监事会成员未发生变化。至此，公司依据《公司法》和《公司章程》的相关规定，建立健全了股东大会、董事会、监事会制度。

股份公司成立以来，共召开股东大会2次，董事会会议2次，监事会会议1次。公司管理层不断加强公司的规范治理，不断加强各项内部控制制度的完整性及制度执行的有效性。股份公司成立以来，严格按照《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。

公司建立了与生产经营相适应的组织机构，公司设置了办公室、人力资源部、投资部、供销部、财务部、技术开发部、重点实验室、质量管理部、设备管理部、配制车间、接种一车间、接种二车间、种植车间13个部门。公司建立健全了内部经营管理机构，建立了相应的内控管理制度，比较科学地划分了每个部门的职责权限，形成了相互配合相互制衡的机制。

项目小组与公司管理层进行了有关诚信情况的沟通，并取得了公司管理层所签署的书面声明，承诺最近二年无违法违规行为，无应对所任职公司最近二年内因重大违法违规行为被处罚负有责任的情形，无个人到期未偿还的大额债务、欺诈或其他不诚信行为。项目小组通过调查公司原始记录，询问律师等方式进行补充调查，没有发现公司管理层有不良诚信状况的记录。

综上，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

公司在有限公司阶段共经历了7次增次、6次股权转让，注册资本由有限公

司设立时 50 万元，增加至 2800 万元。公司历次增资和股权转让事宜均依法履行了法定程序并办理了工商变更登记手续。

2014 年 1 月 5 日，先拓有限召开股东会，全体股东一致同意整体变更设立股份有限公司，以 2013 年 12 月 31 日为整体变更基准日经审计的净资产值为折股依据，按 1:0.75322 的比例确定股份公司股本为 2800 万元，其余净资产计入公司的资本公积金；同意整体变更后的公司名称为“四川千草生物技术股份有限公司”。

2014 年 1 月 24 日，大信会计师事务所(特殊普通合伙)出具了大信审字[2014]第 12-00001 号《审计报告》确认：截至 2013 年 12 月 31 日，先拓有限经审计净资产为 37,173,718.69 元。

2014 年 1 月 26 日，中京民信（北京）资产评估有限公司评估，并出具京信评报字（2014）第 005 号资产评估报告，净资产评估值为 44,410,357.20 元。

2014 年 1 月 29 日，大信会计师事务所(特殊普通合伙)出具的大信验字[2014]第 12-00001 号《验资报告》，验证截至 2014 年 1 月 29 日止，千草生物全体发起人已将净资产计 37,173,718.69 元以 1:0.75322 的比例折股为千草生物的注册资本（股本）人民币 28,000,000.00 元，净资产余额 9,173,718.69 元计入资本公积。

2014 年 1 月 29 日，公司召开创立大会暨第一次股东大会，审议通过《关于公司筹办工作情况的报告》、关于《四川千草生物技术股份有限公司章程》的议案，选举产生了公司第一届董事会和第一届监事会。

2014 年 2 月 19 日，公司在工商行政管理部门办理了变更登记手续，取得内江市工商行政管理局核发的注册号为 511000000005799 的《企业法人营业执照》。

股份公司股权结构如下：

序号	股东名称	出资额（万元）	出资方式	出资比例
1	廖 欣	1350	净值折股	48.215%
2	李毓坚	200	净值折股	7.143%
3	陈宗良	200	净值折股	7.143%
4	罗相斌	200	净值折股	7.143%
5	四川内江积庆	100	净值折股	3.571%

	投资有限公司			
6	内江三禾投资咨询有限公司	100	净值折股	3.571%
7	赖 宏	100	净值折股	3.571%
8	黄文礼	100	净值折股	3.571%
9	周玉琼	100	净值折股	3.571%
10	杨冬云	100	净值折股	3.571%
11	熊 探	50	净值折股	1.786%
12	陈跃英	50	净值折股	1.786%
13	罗崇玮	50	净值折股	1.786%
14	张振岩	50	净值折股	1.786%
15	程 华	50	净值折股	1.786%
	合 计	2800	--	100%

综上，公司满足“股权明晰，股票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

2014年4月4日千草生物与长江证券签订了《四川千草生物技术股份有限公司与长江证券股份有限公司推荐挂牌并持续督导协议》，委托长江证券作为主办券商，全权委托长江证券为其唯一企业改制财务顾问、推荐其股票进入全国中小企业股份转让系统挂牌，并对千草生物进行持续督导。

综上，公司满足“主办券商推荐并持续督导”的要求。

三、内核程序及内核意见

按照《长江证券推荐挂牌业务内核工作制度》内核小组人员于2014年3月24日至3月31日对公司股票拟申请在全国中小企业股份转让系统挂牌并公开转让的备案文件进行了认真审阅，于2014年3月31日召开了内核小组会议。参与项目审核的内核成员7人，其中保荐代表人(含准保)3名、律师1名、注册会计师1名、行业专家2名，并按照《推荐业务规定》要求在内核小组成员中指定注册会计师、律师及行业专家各一名分别对项目小组中的财务会计事项调查人员、

法律事项调查人员及行业分析师出具调查意见。上述内核成员不存在最近三年内受到中国证监会行政处罚或证券行业自律组织纪律处分的人员、不存在担任该项目小组成员的情形；不存在本人及其配偶直接或间接持有申请挂牌公司股份的情形；不存在在申请挂牌公司或其控股股东、实际控制人处任职以及存在其他可能影响其公正履行职责的情形。

据《推荐业务规定》对内核机构审核的要求，内核成员经审核讨论，对千草生物本次挂牌转让出具如下的审核意见：

（一）内核小组按照《尽调工作指引》对项目小组制作的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《尽调工作指引》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尽职调查报告；项目小组已按照《尽调工作指引》的要求对千草生物进行了尽职调查。

内核小组对千草生物项目小组尽职调查工作进行审核后，认为千草生物符合《业务规则》规定的挂牌条件。

（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）》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，公司已按上述要求制作了《公开转让说明书（申报稿）》，公司挂牌前拟披露的信息符合《全国中小企业股份转让系统挂牌公司信息披露细则（试行）》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，内核会议成员审核了千草生物《拟推荐挂牌公司风险评估表》及风险事项，经内核会议审议，评定千草生物为低等风险。

（四）同意推荐公司挂牌，就本次内核会议要求项目小组补充尽职调查和信息披露补充完善等事宜，内核小组决定由内核专员审核通过后向全国中小企业股份转让系统有限公司报备。

综上所述，千草生物符合《业务规则》第 2.1 条有关挂牌的条件，内核会议就是否推荐千草生物在全国股份转让系统挂牌及公开转让进行了表决，表决结果为：赞成票七票，反对零票。赞成票数达到三分之二以上且指定注册会计师、律

师和行业专家均为赞成票。

内核意见认为：千草生物符合《业务规则》规定的进入全国中小企业股份转让系统挂牌及公开转让的条件，同意推荐千草生物进入全国中小企业股份转让系统挂牌及公开转让。

四、推荐意见

千草生物立足于濒危中药材种植业，致力于发展多种产品的种苗组培繁殖及种植推广，其生产能力突出，产品质量具有较强的市场竞争力；千草生物使用的植物组培快繁及产业化栽培技术可以广泛的应用于多种植物种苗的培育繁殖，具有较大的规模经济效应以及广阔的市场发展空间；千草生物的主营业务符合国家生物产业、中医药事业发展的“十二五”规划政策及全面深化农村改革加快推进农业现代化的指导方向，具有较好的发展环境。

根据项目小组对千草生物的尽职调查情况和内核情况，我认为千草生物符合《业务规则》中所规定的股份有限公司申请股票在全国中小企业股份转让系统挂牌及公开转让的相关条件，因此同意推荐千草生物股票进入全国中小企业股份转让系统挂牌及公开转让。

五、提醒投资者注意事项

（一）行业周期性风险

目前，铁皮石斛行业呈现出一定的周期性特征，这是由铁皮石斛的生长特性所决定的。铁皮石斛种植户购进铁皮石斛种苗后，在铁皮石斛生长周期内（一般为2-3年），他们会根据铁皮石斛的生长情况决定再次购买数量及品种，而新进入的种植户会根据现有种植户的种植效果来决定种植面积。因此，在铁皮石斛种苗销售高峰期过后总会伴随着销售低谷期的到来。在销售低谷期中，整体行业呈现出市场规模萎缩、销售价格下降的状态。公司在行业处于周期性低谷的时期，会出现销售收入下滑，毛利率下降等情况。尽管公司努力拓展销售品种，增加抗风险能力较强的铁皮石斛驯化苗以及其他特色植物的销售，以弥补行业低谷时出现的经营困难，但是，公司的经营业绩仍然会随着行业周期性特征呈现出一定的波动形态。

针对该风险，公司将积极研发推广如蓝莓、白芨等其他特色植物品种的种苗

培育与种植，以增加产品种类、开发新的业绩增长点的方式来分担铁皮石斛的周期性风险。

（二）组培苗存活率风险

铁皮石斛在组培接种过程中，对环境的要求较高，存活率的高低直接影响到公司产品的成本，因此生产环境、员工的操作过程及质量控制显得尤为重要，在整个生产过程中，一旦某个环节的控制不到位，就会造成组培苗的大量死亡而严重影响组培苗存活率，有效产出量的减少造成成本的加大，从而影响公司的经营业绩。

针对该风险，公司将加强生产环节的质量控制、加强员工的培训、进一步完善公司的内部控制制度，将操作员的有效组培苗产出量与个人绩效挂钩，减少因人为因素而产生的存活率降低的问题。

（三）公司短期偿债能力较低的风险

公司最近两年的流动比率和速动比率均偏低，同行业上市公司 2012 年的流动比率为 2.45，速动比率为 1.62，公司 2012 年流动比率为 0.73，速动比率为 0.48。虽然公司目前与贷款银行及供应商保持良好的合作关系，公司的短期借款会到期后转贷，但如果一旦银行的政策有所变动，公司会有短期偿债的风险。

针对该风险，公司将加强存货的日常管理，安排好生产与销售；加强应收账款的管理，关注客户的信用状况，提高应收账款的变现能力；加快自身发展，提高盈利能力，积极开拓更多的融资渠道。

（四）政府补助风险

公司报告期内的经营业绩存在对政府补助有一定程度依赖的情况，由于政府补助的不稳定性，公司未来是否能持续取得政府补助尚不可知，虽然公司在通过开拓新市场、拓展业务范围的方式逐步提升自身的盈利能力，但短时期内，政府补助的降低会对公司的经营业绩产生一定程度的影响。

针对上述风险，公司将大力开拓发展新市场，扩大业务范围及规模，进一步加强产品质量，提高产品的市场竞争力，提升公司的盈利能力，降低政府补助对公司经营业绩的影响。

（本页无正文，为《长江证券股份有限公司关于四川千草生物技术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）

