

东吴证券股份有限公司

关于推荐苏州纳地金属制品股份有限公司股票

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”）关于非上市股份有限公司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，苏州纳地金属制品股份有限公司（以下简称“纳地股份”或“公司”）就其股份进入全国中小企业股份转让系统公开转让事宜经过董事会、股东大会批准。根据全国股份转让系统公司发布的《主办券商尽职调查工作指引》，东吴证券股份有限公司（以下简称“东吴证券”或“我公司”）对纳地股份的财务状况、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，对纳地股份本次申请股份进入全国中小企业股份转让系统挂牌公开转让出具本报告。

一、 尽职调查情况

苏州纳地金属制品股份有限公司是由原苏州帝安贝金属制品有限公司（以下简称“有限公司”）整体变更的股份有限公司，并于2014年5月26日在江苏省工商行政管理局依法注册登记，领取了注册号为320584400000418的《企业法人营业执照》。

我公司成立了推荐纳地股份进入全国中小企业股份转让系统挂牌的项目小组（以下简称“项目小组”），根据全国中小企业股份转让系统公司颁布的《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）》（以下简称《工作指引》）的要求，于2014年3月起进驻纳地股份，对公司进行了尽职调查；调查涵盖的期间为自公司前身有限公司设立之日（2006年6月29日）起至董事会批准《苏州纳地金属制品股份有限公司公开转让说明书》之日。调查范围主要包括：公司最近两年及一期财务状况、业务状况、公司治理及公司合法合规事项等。调查的主要事项包括：公司的基本情况、历史沿革、业务与技术、关联交易、高级管理人员基本情况、对外

投资、财务与会计、公司的组织结构、内部控制、业务与发展目标、风险因素及其他重要事项。通过上述尽职调查，项目小组出具了《东吴证券股份有限公司关于苏州纳地金属制品股份有限公司尽职调查报告》。

二、 内核意见

我公司于2014年6月3日召开了推荐纳地股份在全国中小企业股份转让系统挂牌项目的内核会议。参加会议的内核委员为孙中心、戴亮、刘立乾、苏北、余晓瑛、于晓琳、寇建勋七人，其中注册会计师1名、律师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。参会内核委员对备案文件进行了认真核查。

根据《全国中小企业股份转让系统业务规则》和《东吴证券股份有限公司全国中小企业股份转让系统内核工作制度》（以下简称“内核制度”）对内核审核的要求，参会内核委员经过讨论，对纳地股份本次申请挂牌转让出具如下审核意见：

（一）项目小组已按照《关于发布全国中小企业股份转让系统相关业务指引的通知》的要求对公司进行了尽职调查。

（二）公司已按《非上市公众公司监管指引第1号——信息披露》、《关于发布全国中小企业股份转让系统相关业务规定和细则的通知》附件三《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《关于发布全国中小企业股份转让系统相关业务指引的通知》附件一《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，制作了《全国中小企业股份转让系统公开转让说明书》，挂牌前拟披露的信息符合信息披露的要求。

（三）公司系由苏州帝安贝金属制品有限公司整体变更而来的股份有限公司，公司依法设立且存续满两年；公司业务明确，具有持续经营能力；公司治理机制健全，合法规范经营；公司股权明晰、股票发行和转让行为合法合规；根据纳地股份与东吴证券签订的协议，东吴证券作为主办券商推荐其挂牌和持续督导。

综上所述，纳地股份符合全国股份转让系统公司规定的挂牌条件，7位参会内核委员投票表决，一致同意推荐纳地股份进入全国股份转让系统挂牌公开转让。

三、 推荐理由及意见

（一）公司依法设立且存续满两年

公司前身为苏州帝安贝金属制品有限公司，成立于2006年6月29日。2014年4月17日，有限公司召开股东会做出决议，公司以截至2014年3月31日经审计的账面净资产折股，整体变更为股份有限公司，变更后公司注册资本为人民币2960万元，于2014年5月26日在江苏省工商行政管理局完成了登记注册。整体变更过程中，公司以经审计的净资产折股，未根据评估调账。纳地股份整体变更符合相关法律法规的规定，存续期间可自有限公司成立之日起计算。

因此，项目小组认为公司满足“公司依法设立，存续已满两年”的要求。

（二）公司业务明确，具有持续经营能力

公司业务收入主要来源于铝制户外休闲家具的设计、生产和销售。根据江苏苏亚金诚会计师事务所（特殊普通合伙）出具的审计报告，公司2012年、2013年、2014年1-3月份的营业收入分别为2,447.71万元、3,818.01万元和1,687.59万元，净利润分别为-68.14万元、214.85万元和221.50万元。

因此，项目小组认为公司满足“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

公司按照《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，运作得到有效地执行。公司治理机制健全，运作比较规范。

因此，项目小组认为公司满足“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

公司自成立以来，历次注册资本变更、股权转让均履行了相关的法律程序，并经工商管理部门登记确认。纳地股份股权明晰，股份的发行与转让行为合法合规。

因此，项目小组认为公司满足“公司股权明晰、股票发行和转让行为合法合规”的要求。

（五）主办券商推荐并持续督导

我公司与纳地股份于 2014 年 6 月 2 日签署了《推荐挂牌并持续督导协议书》，该公司符合在全国股份转让系统挂牌进行股份公开转让的条件；有利于公司拓展多样化融资渠道提高市场竞争力。同意推荐该公司进入全国股份转让系统挂牌，并将为其提供持续督导和信息披露服务。

四、 提请投资者关注的风险事项

（一）国外市场依存度较高的风险

户外休闲家具的主要消费地在欧美发达国家，公司主要向上述国家出口，国内市场销售比例较低。因此，公司对国外市场依存度较高，容易受欧美国家经济形势、贸易政策、汇率波动等因素的影响。

（二）品牌影响力较弱的风险

近年来户外休闲家具制造中心已转移到中国等发展中国家，但是销售渠道仍掌握在欧美大型超市、品牌连锁店等渠道商手中，国内制造商主要以贴牌生产为主，自主品牌产品尚不具备较强的市场影响力。包括公司在内的国内户外家具厂商处于整个产业链末端位置，毛利率水平不高，话语权不强，容易受到行业运行波动的影响。

（三）国内劳动力成本上升的风险

户外休闲家具的生产，相当程度上要依赖工人手工制造，属于劳动密集型行业。近年来，国内劳动力市场供求趋紧，工人工资水涨船高，对户外家具厂商造成了较

大的成本压力。接下来劳动力成本如进一步上升，公司毛利率水平可能会受到明显的影响。

（四）全球经济波动风险

公司主要从事户外休闲家具的生产和销售。户外休闲家具的消费地区主要集中在北美、欧洲等经济发达地区。2008 年的全球金融危机对消费需求造成了比较大的影响，户外休闲家具行业也受到很大的冲击。至今全球主要经济体仍处于危机后的调整期。2013 年以来，公司主要销售市场美国经济持续复苏成为带动全球经济增长的主要力量。但未来全球经济的发展趋势仍有较大的不确定性，给公司的盈利带来一定的不确定性。

（五）汇率风险

自 2005 年汇改以来，人民币对美元持续升值。2014 年 3 月 15 日，人民银行对外宣布，自 2014 年 3 月 17 日起，银行间即期外汇市场人民币兑美元日交易价浮动幅度由 1%扩大至 2%，未来人民币汇率波动将更加市场化、更有弹性。报告期内，公司营业收入中外销收入的占比超过 90%，其中 2014 年 1-3 月为 99.32%，外销的结算货币全部为美元，人民币持续升值将对公司的出口业务产生不利的影响，影响公司的盈利水平。

（六）出口退税风险

公司属于增值税一般纳税人，出口产品实行免抵退的退税政策。报告期内公司的产品适用的增值税退税率为 15%。由于公司的外销收入比例较大，且出口退税率较高，如果国家下调相关产品的出口退税率，将会增加公司的产品成本，影响公司的盈利水平。

（七）客户集中的风险

报告期内，公司前 5 大客户的销售收入占总销售收入的比重分别为 78.60%、87.68%和 81.95%。虽然公司与这些客户形成了长期良好的合作关系，但若这些客户因自身原因或外部原因，减少或者取消与公司的合作，将对公司的生产经营造成较大的影响。公司通过与主要客户签订《销售框架协议》，持续提高产品质量、完善售后服务等手段来稳定大客户，同时还积极开拓新的客户，以降低客户变化带来的风险。

（八）原材料价格上涨的风险

公司产品主要为铝制家具，铝材料在产品成本中所占的比重达到 45%左右。目前相关材料价格在低位运行，不排除后续将有所提高。如果公司生产所需的原材料出现快速、大幅波动，将对公司的经营业绩造成不利的影响。

（九）治理机制的风险

有限公司在公司治理制度的建立及运行方面存在一些瑕疵，例如：未针对关联交易制定专门程序，有限公司监事未在有限公司期间形成相应的报告等。股份公司成立后，公司制定了较为完备的《公司章程》、“三会”议事规则、《关联交易管理制度》、《重大生产经营、重大投资及重要财务决策程序与规则》等治理制度，但由于相关治理机制建立时间较短，公司管理层规范意识的提高，相关制度的切实执行与进一步完善需要一定的过程。因此，公司短期内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。

（十）实际控制人不当控制的风险

公司实际控制人秦俭实际持有公司 85.47%的股份，且担任公司董事长，可对公司施加重大影响。若实际控制人利用其对公司的控制权对公司的经营决策、人事、财务等进行不当控制，可能给公司经营和其他少数权益股东带来风险。

（十一）经营业绩波动风险

2012 年度、2013 年度及 2014 年 1-3 月公司的营业收入分别为 2,447.71 万元、3,818.01 万元及 1,687.59 万元，扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润分别为-65.34 万元、179.56 万元及 195.24 万元。前期由于公司产销尚未形成规模，自身盈利难以覆盖因大规模资本性投入导致的固定资产折旧、无形资产摊销、管理成本、利息支出等较高的固定成本，以致持续亏损。受益于外销订单的快速增长，公司一年及一期扭转前期持续亏损的局面，持续实现盈利。公司目前外销形势良好，在手订单充足，保持了较好的经营态势，但客户需求波动及公司较高的固定成本可能对企业的经营业绩产生一定的影响。

（十二）流动性风险

截止 2014 年 3 月 31 日、2013 年 12 月 31 日和 2012 年 12 月 31 日，公司的流动比率分别为 1.06、0.91 和 0.85，速动比率分别为 0.63、0.45 和 0.62，虽然一直

保持在较为稳定的水平且呈上升趋势，但仍然偏低。未来公司的偿债来源主要是经营活动产生的现金流入和对外融资。若因经营业绩下滑而导致现金流入减少，或者难以通过对外融资等方式筹措偿债资金，公司将面临一定的偿债风险。

（本页以下无正文）

（本页无正文，为《东吴证券股份有限公司关于推荐苏州纳地金属制品股份有限公司股票进入全国股份转让系统公开转让的推荐报告》的签字、盖章页）

