

中银国际证券有限责任公司推荐 太原日德泰兴精密不锈钢股份有限公司股票 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”），太原日德泰兴精密不锈钢股份有限公司（以下简称“日德泰兴”、“公司”）就其股份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，日德泰兴就其股份进入全国股份转让系统挂牌事宜向中银国际证券有限责任公司（以下简称“中银国际”或“我公司”）提交了申请。

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”），我对日德泰兴的公司业务、公司治理、公司财务及合法合规等事项进行了尽职调查，对日德泰兴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

中银国际推荐日德泰兴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，对日德泰兴进行了尽职调查，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、总经理、监事、财务负责人等主要管理人员及部分员工进行了交谈；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、会计账簿、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《太原日德泰兴精密不锈钢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》，对日德泰兴的公

司业务、公司治理、公司财务及合法合规等事项发表了意见。

二、挂牌公司条件

（一）依法设立且存续满两年

公司前身为太原日德泰兴精密不锈钢有限公司，成立于 2004 年 12 月 22 日，于 2015 年 8 月 28 日整体变更设立为股份公司，同时公司名称变更为“太原日德泰兴精密不锈钢股份有限公司”。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，股份总数为 1,000 万股。公司每年均依法按时完成了工商年检，自成立以来一直合法存续。

因此，项目小组认为公司满足“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

公司主营业务为精密不锈钢冷轧带钢的生产及销售；进出口业务。

根据亚太（集团）会计师事务所(特殊普通合伙)2015 年 7 月 19 日出具的编号为亚会 B 审字（2015）451 号《审计报告》显示，报告期内日德泰兴 2013 年度、2014 年度及 2015 年 1-5 月份的主营业务收入均占营业收入的 100%，主营业务突出。公司主营业务收入情况如下表所示：

单位：元

项目	2015 年 1 月-5 月	2014 年度	2013 年度
营业收入	19,557,335.82	60,563,379.69	38,363,493.41
主营业务收入	19,557,335.82	60,563,379.69	38,363,493.41
主营业务收入 占公司营业收入 比重	100%	100%	100%

因此，项目小组认为公司满足“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

公司依法建立健全了股东大会、董事会、监事会的公司治理机构，制定了规范的三会议事规则和总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。

因此，项目小组认为，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

公司系由太原日德泰兴精密不锈钢有限公司整体改制变更而来。

公司前身为太原日德泰兴精密不锈钢有限公司，于 2004 年 12 月 22 日，经太原市工商行政管理局不锈钢产业园区分局依法登记设立。设立时名称为太原日德泰兴精密不锈钢有限公司。2015 年 8 月 28 日，有限公司以经审计的净资产折股整体变更设立为股份公司，并办理了工商变更登记手续。公司自成立至今共有一次增资行为与 3 次股权转让行为，上述增资和股东变更事项均依法履行了法定程序并办理了工商变更登记，股东出资真实到位，合法有效。

因此，项目小组认为公司符合“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

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报价转让业务推荐挂牌项目内核小组工作规则》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，认为太原日德泰兴精密不锈钢股份有限公司符合《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。

三、内核意见

我公司报价转让业务推荐挂牌项目内核小组（以下简称“内核小组”）对日德泰兴申请在全国股份转让系统挂牌的本案文件进行了认真审阅，于 2015 年 9 月 2 日召开内核会议，参加会议的内核委员为徐晖、叶玮、于新军、陈鑫鑫、杨绍辉、张强、潘嘉钦 7 人，其中律师 1 名、注册会计师 1 名，行业专家 1 名。上述内核委员均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，不存在持有日德泰兴股份或在日德泰兴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、对日德泰兴的申请出具以下审核意见。

（一）项目小组已按照《尽职调查指引》要求对公司进行尽职调查。

（二）公司已按《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，制作了《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）公司前身为太原日德泰兴精密不锈钢有限公司，于 2004 年 12 月 22 日，经太原市工商行政管理局不锈钢产业园区分局依法登记设立。设立时名称为太原日德泰兴精密不锈钢有限公司。2015 年 8 月 28 日，有限公司以经审计的净资产折股整体变更设立为股份公司，剩余的净资产计入公司资本公积金，2015 年 8 月 28 日办理了工商变更登记手续。2015 年 8 月 28 日，该变更获得太原市工商行政管理局确认，公司整体变更为股份有限公司，公司主营业务突出，具有持续经营能力，公司有较完整的公司治理机构和制度，运作基本规范。

（四）公司系由太原日德泰兴精密不锈钢有限公司整体改制变更而来。2004 年 12 月 22 日，经太原市工商行政管理局不锈钢产业园区分局核准注册，有限公司由吴勇、朱莉、陈倩共同出资设立，注册资本为人民币 600 万元。公司在有限公司阶段共经历了一次增资和三次股东变更。上述增资和股东变更事宜均依法履行了法定程序并办理了工商变更登记手续。2015 年 8 月 28 日，公司以 2015 年 5

月 31 日为基准日，并将经审计的净资产折股设立股份公司，整体变更过程中未改变历史成本计价原则，未根据资产评估结果进行账务调整，公司整体变更符合相关法律法规的规定，设立时间可自有限公司成立之日起连续计算。由此可以确认公司设立合法，符合成立两年以上且业绩可以连续计算的条件。

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代办股份转让系统报价转让进行了表决，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、推荐意见

根据《业务规则》的要求，我公司项目小组依据《尽职调查指引》对太原日德泰兴精密不锈钢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。经我公司内核会议通过，认为太原日德泰兴精密不锈钢股份有限公司符合《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）知识产权风险

公司赖以生存的技术为公司两位股东在个人努力下研究的独特的产品加工技术。该技术对公司的发展起到关键性的作用，但是公司没有对该项技术进行专利申请，也没有对其进行商业秘密保护，因此该技术有被他人申请专利而公司无法使用或者需要交纳专利许可费才能使用的风险；商业秘密在没有保护的情况下有进入公有领域成为公有技术的风险。以上情况的出现会使的企业自身的技术优势丧失，从而影响到本公司的市场地位和利润水平。

（二）市场竞争加剧的风险

公司未来的风险更多的是市场竞争的风险，庞大的市场基础必然会吸引更多的资本进入这一行业，中国社会资本投资渠道较窄，许多新兴的行业会受到产业资本、金融资本甚至民间资本的追捧。不锈钢精密带作为新技术对传统产业的改

造，未来肯定会有越来越多的竞争者进入。应对竞争加剧的惟一手段就是保持技术领先，培养核心人才，使公司保持行业引领者的地位。为此公司将逐渐的加大研发投入，建立有效的人才培养机制。通过不断的科研投入、工艺改造，利用差异化的经营策略，定制化的产品及区域销售优势，以提升公司的盈利水平。

（三）管理风险

公司作为民营企业，创业初期市场模较小，人员较少。管理层精力更多的放在市场开发、产品推广、技术研发等方面。对公司管理方面重视度不够，在治理结构、战略规划和经营决策等方面都有潜在的问题与瑕疵。公司内部控制存在一定欠缺，可能在一定程度上影响到公司自身的经营状况和业务拓展。公司各项管理控制制度的执行有待加强，治理和内部控制体系也需要在生产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，对公司管理将会提出更高的要求。因此，公司未来经营中随着产能规模的提升，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。

四、政策风险

公司部分产品享受出口退税政策，公司未来的市场重点是境外高端市场，努力提高出口额。如果税收政策不稳定或公司税负进一步加重将影响公司的产品价格，进而影响公司产品的市场竞争力。此外，国家出台了《钢铁工业“十二五”发展规划》、《国务院关于加快振兴装备制造业的若干意见》《国务院办公厅关于进一步加大节能减排力度加快钢铁工业结构调整的若干意见》等政策，但若经济形势发生变化，存在以上各种扶持政策发生变化的风险。

五、安全生产风险

公司生产过程中，使用到氨水、氨气、氢气等危险化学品，一旦操作不当发生泄漏，有中毒、爆炸、火灾的安全事故风险。清洗退火炉对作业人员有高温烫伤的风险。因此安全生产管理是企业生产过程中的首要工作重点。公司制定了《安全管理办法》《安全风险金考核办法》《退火清洗工段管理制度》以及其他有关规定，报告期内，公司严格执行与安全生产管理相关的法律法规，认真接受安全监督管理部门和消防管理部门的监督，没有出现安全责任事故。

尽管公司在安全生产管理方面积累了一定的经验,但作为工业企业仍存在一定的安全事故隐患,如果不能及时排查维护,严格执行各项安全管理制度,则公司仍然存在发生安全责任事故的可能。

六、对太钢集团的依附性风险

公司所属行业为精密不锈钢冷轧带的生产销售,基础原料为不锈钢卷,处于不锈钢产业链的中间环节。上游主要供应商为山西太钢不锈钢股份有限公司及其子公司山西太钢精密不锈钢带钢有限公司。近两个会计年度材料供应占比合计超过 70%。公司地处太原不锈钢产业园区,紧邻太钢,园区企业多为不锈钢深加工企业,整个园区产业均极大程度的依赖于太钢集团的资源优势。公司经营生产的厂房与部分设备向园区租赁。同时区内企业享受着原材料优惠供应政策、财税政策以及其他优惠政策。公司作为园区重点企业在原材料供应方面有着优先订货、价格优惠的鼓励性政策。由此,可以看出,公司从产业延伸、供应链管理到必要的生产经营资料上各个环节都与太钢集团有着紧密的联系。公司运用创新的技术手段实现了对普通不锈钢的升级改造,消化了太钢集团的不锈钢资源,同时太钢也对公司给予了巨大的资源供应,这是一种你中有我的合作供应关系。但毕竟作为中小规模的民营企业,在与世界百强企业,细分行业排名第一的太钢集团相比,双方在产销规模上有巨大的差距,公司的话语权非常小,太钢带目前带给公司所有的优势也有可能成为未来制约公司发展壮大的因素。

七、公司资金过度依赖大股东导致运营效率风险

因各银行对钢材业授信紧缩,导致公司原中国银行贷款授信被取消。企业为扩大产能,于 2014 年开始筹建项目二期工程,项目预计总投资 2900 余万元,因银行贷款授信取消,导致公司借款成本增加,为降低资金成本,公司股东吴勇、金钟无偿向公司提供二期项目资金 2800 余万元,用于设备采购及厂房建设。如果不能进一步有效拓展融资渠道,存在公司资金过度依赖大股东导致运营效率风险。

(以下无正文)

(本页正文,为《中银国际证券有限责任公司推荐太原日德泰兴精密不锈钢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》之签署页。)



2015年9月28日