

国金证券股份有限公司
关于上海涨稻文化传播股份有限公司股票
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》”），上海涨稻文化传播股份有限公司（以下简称“涨稻文化”或“公司”）就其股票在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。涨稻文化就其股票在全国股份转让系统挂牌事宜向国金证券股份有限公司（以下简称“国金证券”或“我公司”）提交了申请。

根据《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“《调查指引》”），我对涨稻文化的财务状况、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，对涨稻文化股票在全国股份转让系统挂牌出具本报告：

一、尽职调查情况

国金证券推荐涨稻文化的股票在全国股份转让系统挂牌项目小组（以下简称“项目小组”）根据《调查指引》的要求，对涨稻文化进行了尽职调查，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、监事、高级管理人员、财务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查文件、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《国金证券股份有限公司关于上海涨稻文化传播股份有限公司股票在全国中小企业股份转让系统挂牌之尽职调查报告》，对涨稻文化的财务状况、持续经营能力、公司治理和合法合规等事项发表了意见。

二、内核意见

国金证券推荐挂牌项目内核小组（以下简称“内核小组”）对涨稻文化股票在全国股份转让系统挂牌的申请文件进行了认真审阅，于 2015 年 11 月 4 日召开了内部审核会议（以下简称“会议”）。参加会议的内核委员为廖卫平、罗洪峰、李艳西、冯建凯、贺国文（负责行业）、曹勤（负责财务）、王蔚（负责法律）等七人，其中律师一名，注册会计师一名，行业专家一名。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；不存在持有涨稻文化的股份或在涨稻文化任职以及其他可能影响其公正履行职责的情形。

依据《业务规则》和《国金证券股份有限公司推荐非上市股份有限公司股票进入全国中小企业股份转让系统挂牌业务内核工作规则》（以下简称“内核规则”）对内核工作的要求，参会内核委员经过讨论，对涨稻文化本次挂牌出具以下审核意见：

（一）项目小组已按照《调查指引》的要求对涨稻文化进行了尽职调查。

（二）涨稻文化拟披露的信息符合《披露细则》的要求。

（三）公司前身为上海稻房投资有限公司（以下简称“稻房有限”），设立于 2011 年 9 月 1 日。2015 年 9 月 24 日，稻房有限以截至 2015 年 7 月 31 日经审计的净资产值 7,058,174.76 元按照 1.41163495: 1 的比例折合股本 500 万股，整体变更为上海涨稻文化传播股份有限公司，企业性质由有限责任公司变更为股份有限公司。2015 年 9 月 24 日，涨稻文化在上海市工商行政管理局完成工商变更登记，并领取《企业法人营业执照》，注册资本为 500 万元。

（四）报告期内公司控股股东、公司实际控制人没有发生变更；报告期内公司主营业务未发生变更；公司主要董事、监事、高级管理人员近两年未发生重大变动；公司设立合法并且已满两年。

（五）涨稻文化主营业务明确，具有持续经营能力，公司有较完整的公司治理结构和制度，运作基本规范。

（六）同意推荐涨稻文化的股票在全国中小企业股份转让系统挂牌。

三、推荐意见

（一）同意推荐挂牌的理由

国金证券同意推荐涨稻文化在新三板挂牌，主要原因有两点：

第一，国金证券经过充分尽职调查及内部审核评估，上海涨稻文化传播股份有限公司符合《全国中小企业股份转让系统业务规则（试行）》规定的挂牌条件。

第二，涨稻文化以陶瓷表盘艺术手表作为主要产品，在陶瓷艺术手表这一细分领域国内尚无任何一家竞争者生产同类产品，公司陶瓷手表在钟表界以及收藏界都享有一定的知名度。在产品市场方面，中国高端腕表消费市场近年来发展迅猛，腕表零售店已经陆续进入到二三线城市，一线城市的产品种类和流行趋势已经和国际市场完全接轨。随着中国富裕阶层扩大，中等收入人群的扩大，引发了国产表行业消费需求增长。目前国内城镇化发展加快，居民收入快速增长，对中高端腕表的需求正不断加大，公司未来市场较为看好。

（二）对公司分类、投资价值的意见

在认真分析了公司所处行业电力设计行业的监管体制、有关法规政策、行业发展概况、市场的竞争情况，公司的行业地位，结合公司的采购、销售等重要业务环节的实地考察，认为涨稻文化具有投资价值，具体原因如下：

近年来，涨稻文化坚持走自主品牌发展路线，致力于把具有中国文化的高端艺术手表推向全世界，并打造公司自己的品牌文化，以公司自身的实力制定整个中国艺术手表业的标准。公司业务目前还处于初步发展阶段，随着公司业务的不断扩展，销售额将逐步提升。另外公司通过提高大师手绘艺术手表在公司销售产品中的比重，提升了毛利率。

公司目前处于业务发展初期，在行业内属于高成长型企业。公司从事陶瓷艺术手表的设计、销售业务，与传统钟表仪器制造公司相比公司的产品更具特色，与艺术大师独家合作打造出的陶瓷艺术手表形成公司独有的竞争优势，目前公司已在业界已取得良好的口碑。公司正处于快速发展期，未来随着公司产品线的逐步扩展，公司业绩将不断提升。

四、提请投资者关注的风险及重大事项

（一）宏观经济周期性波动风险

公司主要经营陶瓷艺术手表的设计、销售，受宏观经济影响较大，与宏观经

济波动的相关性明显，全球经济和国内宏观经济的周期性波动对陶瓷艺术手表的销售业务带来影响。当宏观经济处于上升阶段时，人们消费活跃度较高，对于陶瓷艺术手表的销售将产生积极影响，公司将取得较好经济效益。反之如果宏观经济处于下降阶段且持续恶化的情况，公司将面临经济周期波动而带来的风险。

（二）市场竞争风险

目前公司所处的陶瓷艺术手表的设计和销售的这一细分领域暂无竞争对手，但是随着行业的逐步发展，未来逐渐会有新的企业进入陶瓷艺术手表的设计和营销领域。公司经过多年的经营，形成了较为成熟的销售及盈利模式，在业内已具有较强的影响力。但随着一些规模较大的公司利用其资金和资源优势涉足相关领域，则可能对现有的市场产生一定的冲击，包括对公司产品价格及市场份额的冲击等，进而可能对公司的盈利产生不利影响。

（三）智能手表的冲击风险

智能手表是手表的一个重要分支，与重视舒适性和美学设计的传统手表不同，其注重功能性与互动性，引入科技元素、时尚元素使得手表更具活力，引入医疗和健康元素使手表更具功能性，且智能手表更新周期短，能够满足相当一部分消费者的需求，对传统钟表行业存在一定的冲击。公司主要经营陶瓷艺术手表的设计和营销业务，智能手表可能会对公司的业务带来一定的冲击。

（四）公司治理风险

公司在有限责任公司阶段对涉及经营及日常管理等环节制定了较为齐备的内部控制制度，执行程度也较好，但由于尚未制定三会议事规则、关联交易管理制度、对外投资管理制度等规章制度，治理结构较简单，内控体系不够健全。

股份公司成立后，公司审议通过了三会议事规则、《关联交易管理制度》、《对外担保管理制度》、《重大经营与投资决策管理制度》等一系列规章制度，逐步建立了三会治理机构、三会议事规则及其他内部管理制度。但由于股份有限公司成立时间较短，各项管理和内控制度尚需在经营管理过程中逐渐完善，因此，公司短期内仍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。未来随着国家法律法规的逐步深化及公司经营服务的需要，公司内部控制体系仍需不断调整完善，以满足公司持续发展的要求。

（五）实际控制人的控制风险

公司实际控制人为张曙阳、张烜诚父子，合计持有公司 62%的股份，同时张曙阳还担任公司的董事长、总经理，对公司经营管理拥有较大的影响力。虽然本公司已根据法律规范，建立了完善的法人治理结构，制定了《股东大会议事规则》、《董事会议事规则》、《监事会议事规则》以及《关联交易管理制度》等内部规范性制度，实际控制人也承诺不利用其控制地位损害本公司利益，但公司实际控制人仍可能通过行使投票表决方式或其他方式对公司经营决策、人事安排和财务等重大经营决策施加影响或者实施其他控制，从而产生有损于公司其他股东利益或本公司利益的风险。

（六）公司规模过小的风险

截至 2015 年 7 月 31 日，上海涨稻文化传播股份有限公司的总资产为 1,055 万元人民币，股本为 500 万人民币。相较于同行业上市公司体量过小，虽然公司处于快速发展阶段，成长性较好，但依然容易受到市场不景气的冲击，遇到市场行情不好时可能不足以弥补一定时期的亏损，抗风险能力较弱。

（七）对大师具有一定依赖的风险

公司的核心技术及核心竞争力主要体现在与公司签订合作协议书的陶瓷工艺美术大师，该等大师均不是公司员工，虽公司和大师均签订了长期合作协议，但不排除部分大师中止履行协议及合作期满后不再合作的可能性。若出现该等情形，可能会对公司业绩产生较大影响。

（八）供应商过于集中的风险

2015 年 1-7 月、2014 年度公司对前五名供应商采购额总计占当期采购总额的比重分别为 90.26%、90.94%，公司存在供应商过于集中的风险。虽然公司正通过不断增加新的供应商以降低对供应商的依赖，但因公司与三丸芜湖等主要供应商签订的合同目前仍在履行中，公司未来仍将对上述供应商具有一定的依赖。

（九）管理及内部控制的风险

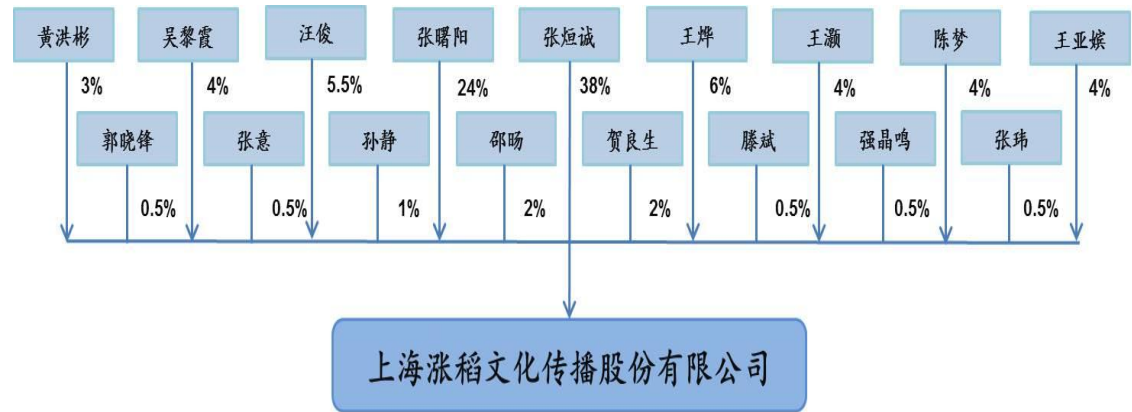
截至 2015 年 7 月 31 日，公司员工总数为 9 人，整体规模较小。随着公司未来业务范围的不断扩大，经营规模和人员规模必将大幅扩张。公司业务的高速成长，将对公司管理层的管理能力提出更高的要求。确立正确的发展战略和发展方

向，建立更加有效的决策机制，进一步完善内部控制管理制度，引进和培养人才将成为公司面临的重要问题。

因此，如果在高速发展过程中，公司不能妥善、有效地解决与高速成长伴随而来的管理及内部控制风险，将对公司生产经营造成一定影响。

五、股东为私募基金管理人或私募基金备案情况

截至本推荐报告出具之日，公司的股权结构图如下：



公司 17 名股东全部为自然人股东，不属于《证券投资基金法》、《私募投资基金监督管理暂行办法》及《私募投资基金管理人登记和基金备案办法（试行）》等相关法律法规规定的私募投资基金和私募股权基金管理人，无需履行私募投资基金或私募股权基金管理人的备案手续。

（以下无正文）

（本页无正文，为《国金证券股份有限公司关于上海涨稻文化传播股份有限公司在全国中小企业股份转让系统挂牌的推荐报告》之盖章页）

