

东北证券股份有限公司关于推荐吉林省云上汽车股份有限公司 股票进入全国中小企业股份转让系统挂牌的推荐报告

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》），吉林省云上汽车股份有限公司（以下简称“云上汽车”、“公司”、“股份公司”）召开董事会、股东大会审议通过了其股票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，并向东北证券股份有限公司（以下简称“东北证券”或“我公司”）提交了挂牌申请。

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尽职调查工作指引（试行）》，我公司对云上汽车的业务与技术情况、财务状况、公司治理和合法合规事项等进行了尽职调查，对云上汽车本次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

东北证券云上汽车挂牌公开转让项目小组（以下简称“项目小组”）根据《全国中小企业股份转让系统主办券商尽职调查工作指引（试行）》的要求，对云上汽车进行了尽职调查，调查的主要事项包括公司的基本情况、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、重大事项等。

项目小组与云上汽车董事长、总经理、信息披露负责人、财务总监、员工等进行了交谈，并同公司聘请的律师事务所律师、会计师事务所注册会计师进行了交流；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、工商行政管理部门登记资料、纳税凭证等；向主管机关及其提供的信息查询系统调阅文件、查询互联网公示信息等；了解了公司的生产经营状况、内控制度、规范运作情况和发展计划。通过上述尽职调查，项目小组出具了《吉林省云上汽车股份有限公司股份挂牌公开转让尽职调查报告》。

二、内核意见

我公司内核小组对云上汽车拟申请在全国股份转让系统挂牌的备案文件进行了认真审阅，于 2015 年 10 月 14 日召开了内核会议，参与项目审核的内核成员为张兴志、田树春（财务会计事项、内核专员）、郭晴丽、周思立（行业事项）、王振刚、何宇（法律事项）、徐毓秀，其中律师 2 名，注册会计师 1 名，行业专家 1 名。上述内核成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。

根据《业务规则》对内核机构审核的要求，内核成员经审核讨论，对云上汽车在全国股份转让系统挂牌出具如下的审核意见：

（一）我公司内核小组按照《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，对项目小组制作的云上汽车股份拟申请在全国中小企业股份转让系统挂牌的备案申请文件的进行了审阅，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《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）》的要求对公司进行了实地考察、资料核查等工作；项目小组中注册会计师、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调查报告。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）》的要求进行了尽职调查。

（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）》、《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》等整套申报材料，公司挂牌前拟披露的信息符合信息披露的要求。

（三）2012 年 8 月，自然人王安德龙、彭智勇、黄志红共同出资人民币 500 万元设立吉林省冠荣汽车销售服务有限公司（以下简称“有限公司”）。2015 年 7 月，有限公司按经审计的净资产折股，整体变更为吉林省云上汽车股份有限公司。

公司依法设立已满两年；业务明确，具有持续经营能力；公司设立了股东大会、董事会、监事会的法人治理结构，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。云上汽车与我公司签订了《推荐挂牌并持

续督导协议书》，由我公司负责推荐其股份挂牌公开转让，并对其进行持续督导。

综上所述，公司符合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业务规则（试行）》规定的挂牌条件。七名内核成员经投票表决，一致同意推荐云上汽车在全国中小企业股份转让系统挂牌。

三、推荐意见

根据项目小组对云上汽车的尽职调查情况，我公司认为云上汽车符合进入全国股份转让系统所规定的挂牌条件：

（一）公司设立已满两年

2012年8月17日，有限公司成立，成立时注册资本500万元，2012年8月17日，吉林万鑫会计师事务所有限公司出具《验资报告》（吉万鑫验字[2012]第223号），对上述出资进行验证。2012年8月17日，长春市工商行政管理局有限公司核发了企业法人营业执照。

2015年7月7日股份公司（筹）召开创立大会暨第一次临时股东大会，全体股东一致同意以有限公司截至2015年5月31日经审计的账面净资产值为基础折合股份公司的股本总额，共计折合股本870万股，每股面值1元，净资产其余部分计入公司资本公积，有限公司整体变更为股份有限公司。2015年7月10日，公司取得了长春市工商行政管理局核发的注册号为220102000056063的《企业法人营业执照》，股份公司正式成立。

综上，项目小组认为云上汽车为依法设立且合法存续的股份有限公司，持续经营时间在两年以上。

（二）公司业务明确，具有持续经营能力

云上汽车依托互联网平台，主要从事汽车销售综合服务业务以及汽车传媒类业务，其中包括汽车分期贷款购车综合服务业务、汽车销售信息服务业务、汽车广告、展会服务及活动策划与执行业务等。

未来，公司将拓展全国汽车跨地区销售服务业务、二手车交易服务业务以及二手车交易的贷款购车服务业务。

自 2012 年成立以来，公司围绕汽车消费者及汽车经销商两大客户群，依托汽车传媒类业务，创新汽车消费者服务的业务模式，有针对行的推出了汽车分期贷款购车综合服务业务以及高档汽车销售的信息服务业务。公司依托汽车传媒类业务的开展加强新业务的推广力度，新型业务模式已经得到了市场的初步认可。

报告期内，公司主营业务未发生变化。

（三）公司治理机制健全，合法规范经营

2015 年 7 月，有限公司以经审计的净资产折股，整体变更为股份公司。股份公司成立后，按照《公司法》、《非上市公众公司监督管理办法》、《非上市公众公司监管指引第 3 号——章程必备条款》制定了《公司章程》，依法设立了股东大会、董事会、监事会，建立健全了公司治理机制。此外，公司还通过制定《股东大会议事规则》、《董事会议事规则》、《监事会议事规则》、《对外担保管理制度》、《对外投资管理制度》、《关联交易管理制度》、《投资者关系管理制度》、《信息披露管理制度》、《总经理工作细则》、《董事会秘书工作细则》等内部治理细则，进一步强化了公司相关治理制度的操作性。

公司董事会由 5 人组成，实行董事会领导下的总经理负责制。监事会由 3 人组成，其中股东代表监事 2 名，职工监事 1 名。股东大会是公司的权力机构，董事会是执行机构对公司股东大会负责、监事会作为监督机构对公司的财务进行检查、对公司董事及高管人员执行公司职务的行为进行监督。目前公司设董事长一名，总经理兼董事会秘书一名，财务负责人一名。

截至目前，股份公司共召开 3 次股东大会、3 次董事会议、2 次监事会会议和 1 次职工代表大会，上述会议均依照有关法律法规和公司章程发布通知并按期召开，会议文件完整，会议记录中时间、地点、出席人数等要件齐备，会议文件归档保存，会议记录正常签署。公司三会运行基本情况良好。自公司职工代表大会选举职工代表监事以来，职工监事能够履行章程赋予的权利和义务，出席公司监事会的会议，依法行使表决权，并列席了公司的董事会议，对董事会决议事项提出合理化建议。

公司的《公司章程》、《股东大会议事规则》、《董事会议事规则》、《监事会议

事规则》及《对外担保管理制度》、《对外投资管理制度》、《关联交易管理制度》、《董事会秘书工作细则》、《投资者关系管理制度》、《信息披露管理制度》等一系列内部管理制度，建立健全了公司法人治理机制，能给股东提供合适的保护并保证股东充分行使知情权、参与权、质询权和表决权等权利。

2013 年以来，公司不存在为股东及关联方进行违规担保的情形，不存在资金被股东及关联方违规占用的情形。

（四）股权明晰，股票发行和转让行为合法合规

公司自设立以来，不存在股票发行情况，发生的历次出资、股权转让等事宜均召开了必要的会议，签署了相关协议，履行了相关法律程序，各项变更事宜均在工商部门办理了变更登记手续，公司历次出资及股权转让行为合法合规。

公司的股权结构清晰，权属分明，真实确定，合法合规，股东及其关联股东或实际支配的股东持有公司的股份不存在权属争议或潜在纠纷。公司的股东不存在国家法律、法规、规章及规范性文件规定不适宜担任股东的情形。

公司最近 36 个月内不存在未经法定机关核准，擅自公开或者变相公开发行证券的行为。公司最近 24 个月内不存在重大违法违规行为。公司股票限售安排符合《公司法》和《全国中小企业股份转让系统业务规则（试行）》的有关规定。

（五）私募基金备案情况

项目组通过访谈、查询、查阅书面资料等方式，对公司现有机构股东是否需按照《证券投资基金法》、《私募投资基金监督管理暂行办法》及《私募投资基金登记和基金备案办法（试行）》等相关规定履行登记备案程序进行了核查，其中包括：与机构股东主要负责人进行访谈，查询中国证券投资基金业协会网站公开资料，查阅机构股东提供的工商档案资料、登记资料、备案资料等，私募投资基金备案具体情况如下：

公司只有一名机构股东吉林省云上投资有限责任公司，该公司为高级管理人员持股平台，不属于需要按照《证券投资基金法》、《私募投资基金监督管理暂行办法》及《私募投资基金登记和基金备案办法（试行）》等相关规定履行登记备案程序的私募投资基金。

经核查，主办券商认为：公司股东不存在以非公开方式向合格投资者募集资金设立的情形，不属于《私募投资基金监督管理暂行办法》及《私募投资基金登记和基金备案办法（试行）》中规定的私募投资基金或私募基金管理人，不需要按相关法律法规履行登记备案程序。

（六）主办券商推荐并持续督导

云上汽车与我公司签订了《推荐挂牌并持续督导协议书》，我公司指派了项目小组对云上汽车按照《调查指引》的要求进行了尽职调查，并出具了《尽职调查报告》，履行了内核程序。我公司同意推荐云上汽车进入全国中小企业股份转让系统挂牌并持续督导。

我公司同意推荐云上汽车挂牌的理由具体如下：

1、从行业发展来看，我国是全球最大的汽车消费市场，尽管目前我国汽车销售增长率有所放缓，但我国汽车年销售量已超过 2000 万辆规模，乘用车年销量已近 2000 万辆规模。我国汽车市场长期保持了较大的销售规模。在未来相当长的一段时间内我国的汽车消费市场仍将具有一定的增长空间。传统汽车营销以网站、电视、杂志等媒介作为载体为汽车消费者传递信息，而消费者需求却缺乏有效的反馈渠道。“互联网+”概念使汽车销售行业的服务模式得到了丰富，基于互联网的营销方式不但大大简化了汽车销售的中间渠道，而且使消费者的需求信息得到快速反馈，同时互联网大数据的积累有助于捕捉汽车消费者的需求，汽车销售服务的针对性更强。互联网平台带来了更大的客流量，促进了销售服务行业规模的扩大。

2、依托云上汽车网（长春车市网），公司开展汽车销售服务业务，其中汽车分期贷款购车综合服务的“O2O”业务模式已经初步形成并推广。即通过线上互动营销，实施客户引导，线下实施具体的客户服务。具体来说，消费者通过网络平台一站式获取所需要的汽车品牌、价格以及促销信息，并通过网络互动的方式自主初步拟定购车方案，公司实施客户引导并确定为客户，在线下完成对客户的综合服务。区别于传统网络平台信息传递的单一功能，公司实现了销售落地。经过多年探索与努力，公司与邮储银行、建设银行等多家银行合作开展汽车分期贷款购车综合服务业务，合作银行针对公司业务进行信贷产品设计并提供信贷政策

的支持。汽车分期贷款购车综合服务业务的创新使公司比传统汽车经销商更具优势，多家汽车经销商已开始与公司开展相关合作。公司汽车分期贷款购车综合服务业务的“O2O”业务模式为公司业务的拓展奠定了基础，借助云上汽车网（长春车市网），未来公司将拓展全国汽车跨地区销售服务业务、二手车交易服务业务以及二手车交易的贷款购车服务业务。

3、云上汽车网（长春车市网）已经有 11 年的运营时间，为公司积累了大量的客户资源，保存了大量有效的客户资料。公司目前的数据库会员数量为二十余万人，其中活跃会员数量约为五万余人，在吉林省通过各类社交软件等渠道积累电子客户三十余万人，这些客户在公司各类市场营销活动中表现出较强的客户粘性和忠诚度，他们也是公司多年数据库所积累下的重要客户数据资源。公司了解客户的职业、爱好、工作情况、经济能力、意向车型、购车情况等重要信息，成为公司开展各项业务的重要支撑。公司在客户数据资源的数量、质量等方面有明显的优势。随着公司与邮储银行、建设银行等银行的深入合作，合作银行将导入其优质客户资源与公司对接，公司的客户数据资源将进一步增加。

4、从公司投融资方面来看，公司目前的发展受制于资金，作为轻资产性公司，从银行等金融机构取得外部融资存在一定困难，限制了公司的经营发展，公司在股转系统挂牌后拟采取股份协议转让方式进行交易，提高公司股份流动性的同时进行股票发行融资。登陆资本市场可以提高公司的融资能力，分享资本红利，以促进公司的良好发展。

同时，云上汽车申请在全国中小企业股份转让系统挂牌的主要目的为：（1）通过在全国中小企业股份转让系统挂牌，提高公司的融资能力，改善资本结构，提升公司的知名度；（2）通过在全国中小企业股份转让系统挂牌，进一步促进公司完善现代企业制度，完善公司的法人治理结构。

综上所述，我公司认为云上汽车符合《业务规则》规定的在全国企业股份转让系统挂牌的条件，同意推荐。

四、提请投资者关注的事项

公司特别提醒投资者注意下列风险及重大事项：

1、业务规模较小的风险

公司 2013 年、2014 年及 2015 年 1-6 月营业收入分别为 1,227,196.62 元、8,129,011.07 元和 2,407,017.66 元，净利润分别为-549,268.35 元、1,052,043.92 元和 437,756.63 元，公司业务规模较小。

2、汽车分期贷款购车综合服务业务客户逾期还款风险

根据公司与邮储银行九台市支行签署的《汽车消费贷款合作协议》，公司对借款人申请的个人汽车消费贷款承担全部贷款本息（含罚息）的连带保证责任，并存入保证金提供担保。根据公司与邮储银行长春分行签署的《汽车消费类抵押贷款合作协议》，公司对借款人申请的个人汽车消费类抵押贷款存入保证金提供担保。

对借款人未能按约定履行还款义务的，欠款二期/三期（其中与邮储银行长春分行的约定为二期，与邮储银行九台支行约定为三期）未按时偿还贷款或还款金额不足时，邮储银行有权从公司保证金专户中直接扣划欠款，用于偿还借款人所欠贷款本息（含罚息），而无须征得公司同意；对邮储银行向公司客户发放的所有个人汽车消费贷款，公司保证积极配合清收不良贷款。如果客户未按时偿还贷款，则公司面临一定的连带担保责任。

3、经营管理风险

由于公司汽车分期贷款购车综合服务等相关业务均为汽车销售服务行业的创新型业务模式，尽管公司已经有了近两年的业务运营经验，但仍然有赖于公司加大市场推广力度才能实现业务规模快速增长的目标。而为客户垫付相应款项对公司的自有资金规模也提出了一定的要求。如果公司不能募集到业务推广所需要的资金，解决资金瓶颈，公司的快速发展将会受到较大的影响。

4、业务推广风险

根据公司规划，在公司现有经营模式运作成熟的前提下，公司业务将在吉林省并最终在东北三省全面复制。尽管公司立足长春市场，具备了一定的客户及渠道优势，但这种业务模式在吉林省乃至东北三省的建立和发展，需要一定的过程。如果公司业务模式未能在其他地区成功复制，则可能对公司的行业地位和盈利能力

力造成一定程度的不利影响。

5、公司治理风险

2015年7月，冠荣汽车（公司前身）以经审计的净资产折股，整体变更为股份公司。股份公司成立后，公司建立健全了法人治理结构，完善了现代化企业发展所需的内部控制体系，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》、《关联交易管理制度》、《对外投资管理制度》、《对外担保管理制度》等制度。但是，由于股份公司成立的时间较短，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。

6、季节性波动风险

我国乘用车市场具有明显季节性消费特征，每年11月至次年1月是全年销售最旺的季节，2月份受春节的影响销售额很低；就长春地区乃至吉林省区域市场而言，每年7月份由于长春国际汽车博览会的举办，也会形成一个销售旺季。因此综合来看，公司的销售旺季在下半年。季节性波动在一定程度上影响了顾客的消费行为和公司的资金安排，并对公司的经营业绩产生一定影响。

（以下无正文）

(此页无正文,为东北证券股份有限公司关于推荐吉林省云上汽车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)

