

湘财证券股份有限公司关于 推荐四川康能电气股份有限公司 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”），四川康能电气股份有限公司（以下简称“康能电气”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”）挂牌事宜经过董事会决议、股东大会批准，并向湘财证券股份有限公司（以下简称“湘财证券”）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推荐业务规定（试行）》（以下简称“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“工作指引”），湘财证券对康能电气财务状况、业务情况、公司治理、公司合法合规事项等进行了尽职调查，对康能电气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

湘财证券推荐康能电气挂牌项目小组（以下简称“项目小组”）根据《工作指引》的要求，对康能电气进行了尽职调查，了解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。

项目小组与康能电气董事长、总经理、财务负责人及部分董事、监事、员工进行了交谈，并与公司聘请的湖南人和人律师事务所、中审华寅五洲会计师事务所（特殊普通合伙）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、工商管理部门年度检验文件、纳税凭证等，了解公司的经营状况、内部控制、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《湘财证券股份有限公司关于四川康能电气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》（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

根据项目小组对康能电气的尽职调查，我认为康能电气符合全国中小企业股份转让系统公司关于进入全国中小企业股份转让系统所规定的挂牌条件：

（一）公司依法设立且存续满两年

公司成立于 2009 年 8 月 18 日，由截止 2015 年 12 月 31 日经审的净资产整体变更而来，股份公司完成整体变更日期为 2016 年 3 月 1 日。

1、2009 年 8 月，公司依法设立

2009 年 8 月 18 日，钱成飞、朱东星、朱向成等 3 名自然人股东合计出资 2,068 万元共同设立了四川康能电气有限公司（以下简称“康能有限”），设立时注册资本为 2,068 万元，其中：以货币资金出资 2,068 万元。

2009 年 8 月 18 日，四川天仁会计师事务所有限责任公司对本次出资进行了审验，并出具了“川天仁会司验字[2009]第 8-78 号”《验资报告》。根据该验资报告，截至 2009 年 8 月 17 日，有限公司已收到全体股东缴纳的注册资本 2,068 万元，其中，以货币资金出资 2,068 万元。

2009 年 8 月 18 日，有限公司取得了成都市都江堰工商行政管理局核发的注册号为 510181000023259 号的《企业法人营业执照》，注册资本为 2,068 万元。

2、公司合法存续已满两年

2016 年 1 月 26 日，有限公司召开临时股东会，决议以截至 2015 年 12 月 31 日经中审华寅五洲会计师事务所（特殊普通合伙）审计后的净资产 77,904,649.66 元中的 70,000,000.00 元折为股本 70,000,000.00 股（每股面值 1 元），净资产折股后的余额 7,904,649.66 元转为资本公积，将康能有限整体变更为四川康能电气股份有限公司。

2016 年 1 月 15 日，中审华寅五洲会计师事务所（特殊普通合伙）出具了“CHW 证审字（2016）0012 号”《审计报告》，确认截至 2015 年 12 月 31 日，康能有限账面净资产为 77,904,649.66 元。其中：实收资本为 70,000,000.00 元，资本公积为 0 元，盈余公积为 1,185,697.44 元，未分配利润为 6,718,952.22 元。

2016 年 1 月 16 日，广东中广信资产评估有限公司出具了以 2015 年 12 月 31 日为评估基准日的“中广信评报字[2016]第 004 号”《资产评估报告》，根据该《资产评估报告》，截止 2015 年 12 月 31 日，康能有限的净资产评估值为 9,638.98 万元人民币，评估增值率为 23.73%。

2016 年 2 月 16 日，中审华寅五洲会计师事务所（特殊普通合伙）对本次整体变更设立股份公司的注册资本进行了审验，并出具了“CHW 验字（2016）0012 号”《验资报告》，确认截至 2016 年 1 月 26 日止，康能有限已将经审计的 2015 年 12 月 31 日净资产 77,904,649.66 元中的 70,000,000.00 元折为股份公司的发起人股 70,000,000.00 股，超出部分 7,904,649.66 元计入变更后股份有限公司的资本公积。

2016 年 3 月 1 日，公司取得了成都市市场监督管理局核发的社会信用代码号为 91510181693656386F 号的《营业执照》，公司注册资本为 7,000 万元，法定代表人为钱成飞，公司住所为四川省成都市都江堰市四川都江堰经济开发区堰华路 616 号，经营范围为“研发、制造和销售高低压输配电设备及电线电缆。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）”

公司变更为股份有限公司系 2015 年 12 月 31 日以经审计的净资产值整体折股，公司的经营业绩可以连续计算，可认定公司存续已满两年。

因此，公司符合“依法设立且存续满两年”的要求。

（二）业务明确，具有持续经营能力

公司主营业务是研发、生产和销售额定电压 35kV（含）及以下高低压成套输配电及控制设备，其产品广泛用于电力、冶金石化、轨道交通、高层建筑、商贸广场、通讯大楼、居民小区、工矿等领域。

根据《国民经济行业分类和代码表》（GB/T4754-2011），公司所属行业为“C38 电器机械和器材制造业”大类下的“输配电及控制设备制造（C382）”，公司主要从事的开关柜等制造业务属于输配电及控制设备制造业下的“C3823 配电开关控制设备制造”小类。根据中国证监会《上市公司行业分类指引》（2012 修订），公司所属行业为“C 制造业”中的“C38 电器机械和器材制造业”子行业。根据全国股份转让系统公司《挂牌公司管理型行业分类指引》，公司所属行业为“C38 电气机械和器材制造业”大类下的“C3823 配电开关控制设备制造”小类。

公司主营业务明确，自成立以来未发生重大变化。

未来公司将通过资本运作、规模扩张、市场开拓的多项战略措施，使公司在全国的行业地位进一步提升。

根据中审华寅五洲会计师事务所（特殊普通合伙）出具的标准无保留意见的审计报告，公司的主营业务是研发、制造和销售高低压输配电及控制设备，公司营业收入主要来自于主营业务收入，报告期内，公司主营业务收入分别为 6,250.79 万元和 9,900.48 万元，分别占公司营业总收入的 100%和 100%。根据调查人员对工商登记资料、公司纳税情况的调查，报告期内没有发现公司有重大违法经营的情形，而且公司均按要求完成了工商年检，公司自成立以来一直依法存续。

因此，公司符合“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

有限公司期间，公司依法建立了基本的公司治理结构，设立了股东会、执行董事和监事。股份公司成立后，公司按照《公司法》、《公司章程》等法律法规的要求成立了股东大会、董事会和监事会（以下简称“三会”），建立了规范的公司治理结构。同时，公司制定了《股东大会议事规则》、《董事会议事规则》、《监事会议事规则》等制度，对股东大会、董事会和监事会的权力范围、成员资格、召开、表决程序等事项进行了进一步的规定。

公司股东大会由全体股东组成，董事会设 5 名董事，监事会设 3 名监事，其中一名为职工代表监事。股份公司成立以来，公司共召开了 1 次股东大会会议、1 次董事会会议和 1 次监事会会议，各股东、董事和监事均按照相关法律、法规的要求出席会议并行使权利和履行义务，其中，职工监事通过参与监事会会议对于公司重大事项提出了相关意见和建议，保证公司治理的合法合规。会议的通知、召开和表决等程序均合法合规，“三会”制度运作规范。

在未来的公司治理实践中，公司将严格执行相关法律法规、《公司章程》、各项内部管理制度，继续强化董事、监事、高级管理人员在公司治理和规范运作等方面的理解能力和执行能力，使其勤勉尽责，使公司规范治理更加完善。

截至公开转让说明书签署之日，公司不存在公司资金被控股股东、实际控制人和其他关联方违规占用而损害公司及其他股东利益的情况。

报告期内，公司不存在为控股股东、实际控制人及其控制的其他企业提供担保的情况。

因此，公司符合“公司治理机制健全，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

公司自有限公司设立以来，经过 4 次增资和 1 次股权转让行为，定价合理，均履行了必要的内部决议程序，并完成了工商变更登记，符合相关法律法规的规定。

因此，公司符合“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

康能电气与湘财证券签订了《推荐挂牌并持续督导协议书》，湘财证券担任推荐康能电气股票在全国股份转让系统挂牌并持续督导的主办券商事宜，履行以下义务：

（一）乙方应依据《业务规则》、《推荐规定》、《信息披露细则》等规定，勤勉尽责、诚实守信地履行推荐挂牌并持续督导职责，不得损害甲方的合法权益。

（二）乙方应配备符合规定的专门督导人员，负责具体履行持续督导职责。督导人员为乙方与甲方的联络人，须与甲方保持密切联系。

（三）乙方应依据《推荐规定》的规定，推荐甲方股票在全国股份转让系统挂牌。

（四）对甲方董事、监事、高级管理人员及相关信息披露义务人采取培训等相关措施，促使其熟悉和理解全国股份转让系统相关业务规则。

（五）乙方应督促和协助甲方及时按照《公司法》、《业务规则》及其他有关规定办理股份登记、信息披露、限售登记及解除限售登记等事宜。

（六）乙方及其推荐挂牌业务人员、内核业务人员、专门持续督导人员不得泄露尚未披露的信息，不得利用所知悉的尚未披露信息直接或间接为本人或他人谋取利益。

因此，公司满足“主办券商推荐并持续督导”的要求。

综上所述，公司符合《全国中小企业股份转让系统业务规则（试行）》第二章规定的挂牌要求。

三、内核意见

湘财证券推荐挂牌项目内核小组于年 月 日至年 月 日期间，对康能电气拟申请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 年 月 日召开了内核会议。参加此次内核会议的七名内核成员为： 。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，不存在持有拟推荐挂牌公司股份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。

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）》等相关规定对内核审核的要求，内核成员经过审核讨论，对康能电气本次申请挂牌公开转让出具如下的内核意见：

（一）内核小组按照《工作指引》的要求对项目小组制作的《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《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调查报告。项目小组已严格按照《工作指引》的要求对康能电气进行了尽职调查。

（二）根据《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）》和《全国中小企业股份转让系统挂牌公司信息披露细则（试行）》（以下简称“信息披露细则”）的格式要求，公司制作了《公开转让说明书》，挂牌前拟披露的信息符合《信息披露细则》要求。

（三）根据《业务规则》有关挂牌的条件，康能电气设立存续时间已满两年（含有限责任公司）；公司主营业务突出，具有持续经营能力；康能电气整体变更为股份公司以来，建立健全了股东大会、董事会、监事会的法人治理结构，运作规范；公司股份发行和转让行为合法合规；康能电气与湘财证券签订了《推荐挂牌并持续督导协议书》，湘财证券对康能电气进行挂牌推荐并持续督导。

综上所述，康能电气符合《业务规则》有关挂牌的条件，内核会议就是否推荐康能电气股票在全国股份转让系统挂牌进行了表决，表决结果为：同意 7 票，反对 0 票，弃权 0 票。

内核意见认为：康能电气符合《业务规则》规定的公司申请股票在全国股份

转让系统挂牌的条件，同意推荐康能电气股票在全国股份转让系统挂牌。

四、推荐意见

公司的主营业务是研发、制造和销售额定电压 35KV（含）及以下高低压成套输配电及控制设备，公司拥有数控冲床、数控剪板、数控折弯等自动化生产设备，拥有齐全的检测设备和适用各项产品的工艺标准及工装设施。公司具备自主开发设计、加工制造高低压输配电成套开关设备、美式箱变、欧式箱变、动力箱等主营产品的能力。公司主营业务自成立以来未发生重大变化。

康能电气在多年的发展过程中，以“康能电气”品牌和文化为核心，在区域市场中建立了自己的竞争优势，具体如下：

（1）客户资源优势

自成立以来公司通过不断市场开拓积累了稳定可靠的客户资源，与优质客户建立了长期稳定的合作关系，在行业内具有一定的品牌知名度和美誉度。报告期内，在维持老客户的基础上，公司丰富自身产品线，加大新客户的开发力度，公司营业收入大幅增长，稳定且持续增长的客户资源为公司进一步扩大企业规模、拓展市场份额提供了有利条件。

（2）产品质量优势

公司拥有数控冲床、数控剪板、数控折弯等自动化生产设备，拥有齐全的检测设备和适用各项产品的工艺标准及工装设施，具备自主开发设计、加工制造高低压输配电成套开关设备、美式箱变、欧式箱变、动力箱等主营产品的能力。生产管理方面，公司严把质量关，按照质量、环境管理体系规范要求组织生产，生产部和技术部共同对产品进行质量监控，规范严格的管理铸造了公司产品的质量，形成了一定的品牌效应，2013 年 5 月公司被四川维权防伪服务中心列为“四川省产品质检合格—用户满意单位”；2015 年 5 月公司被四川省质量技术监督 12365 保名防伪网、四川省防伪技术推广中心评为“四川省质量-安全达标单位”

（3）服务保障优势

公司秉承“客户至上”的经营理念，通过贴心全面的服务保障体系努力提升客户产品使用满意度。产品销售前积极收集市场信息，根据客户的不同需求为其提供性能良好的输配电及控制设备产品，产品制造中严格质量关，产品销售后及

时跟踪客户产品使用情况，保障公司产品正常运转。通过为客户提供完善高效的售前、售中、售后一站式贴心全套服务，解决客户使用公司产品的后顾之忧，从而提高了客户对公司产品的忠诚度。

根据项目小组对康能电气的尽职调查情况和内核情况，我认为康能电气符合《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，同意推荐康能电气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）宏观经济波动风险

公司所处输配电及控制设备行业与国家对电力行业的投资发展密切相关，国家宏观经济景气程度将直接影响电力行业从而影响输配电及控制设备制造行业的发展。考虑到目前国内外经济形势错综复杂，尤其是国内经济正处于调整、转型的关键时期，国内经济存在一定的下行压力。若未来因国内外宏观经济波动而使得电力行业投资规模下降，则可能通过产业链将相关风险传递至公司，公司经营业绩亦可能随之影响出现一定程度的波动。

针对上述风险，公司将进一步提高自身的业务拓展能力和持续经营能力，增强公司在宏观经济下行压力下的抵御风险能力。

（二）市场充分竞争风险

随着国家和各地方政府在电力、铁路、市政建设、房地产领域的大力投入和持续发展，输配电及控制设备市场需求旺盛，众多生产厂商的纷纷进入使竞争格局到了更为激烈的程度。随着外资输配电及控制设备巨头纷纷在国内独资或合资建厂，加大中国市场的拓展力度，导致行业竞争格局更趋于复杂化。虽然公司通过技术积累和外部协作等措施不断提升产品技术水平，丰富自身产品线，形成了稳定且不断增加的客户群体，随着更多竞争对手的不断涌入，若公司在未来激烈的市场竞争中不能保持现有增长趋势，则将使公司在竞争中处于不利位置，进而对公司发展造成不利影响。

针对上述风险，公司将不断提高公司产品的生产质量，提升产品售后服务能力，在服务好现在客户的基础上，积极开拓新客户，提高公司产品竞争力与市场

占有率。

（三）行业政策风险

国家“十二五”出台的一系列包括产业发展规划、淘汰落后产能、兼并重组、结构调整、产业升级等方面的相关政策对输配电及控制设备制造业影响较大。进入“十三五”以来，我国继续深化各项改革，国家一系列产业政策从规划到细则的不断实施、完善，必将对整个输配电及控制设备制造业产生重要影响。随着计算机技术、数据处理技术、信息传感器技术、通信和数据存储技术等技术的发展及各学科间的融合，输配电及控制设备产品智能化也成为行业发展的一个重要趋势。因此，未来行业发展不排除出台更高标准、更严要求政策的可能，若公司不能紧跟行业政策变化及时应对，也将会对公司经营带来一定程度的不利影响。

针对上述风险，公司将紧盯国家政策和行业发展政策，对公司产品严格按标准生产，时刻把握行业发展趋势。

（四）市场集中风险

公司现阶段的业务主要集中在四川省地区，2014 年度和 2015 年度四川省地区的营业收入分别为 5,657.76 万元和 7,864.19 万元，占当期营业收入的 90.51% 和 79.43%。该地区的经济形势以及电力投资额度将直接影响公司的经营业绩。一旦四川省地区出现不利于公司发展的意外因素，公司将面临一定程度的经营风险。

尽管公司在四川省地区具有一定的优势，能保证公司处于成长阶段快速发展所需市场空间，公司也通过丰富产品线、加大市场拓展力度等措施逐步渗透四川省以外的区域市场，但是，输配电及控制设备市场竞争激烈，公司对四川省地区以外的市场开拓是否成功亦具有一定的不确定性，公司存在市场相对集中的风险。

针对该风险，公司已积极在四川省外拓展了较多的客户，2015 年度公司已取得了一些成绩，公司的客户中已有 20% 以上的外省客户，随着公司品牌知名度的进一步提升，公司的客户覆盖省份将进一步提高。

（五）原材料价格波动风险

输配电及控制设备产品的上游原材料主要包括元器件、铜排、钢材等，其中钢材、铜排等有色金属属于大宗商品物资，其价格波动幅度易受多因素影响，虽

然近年来钢材、铜排等有色金属价格由于产能供给的原因处于一个相对平稳的底部区域，但不排除未来钢材、铜排等有色金属价格上扬的可能。原材料价格的波动，将直接影响到公司主营产品的成本，进而影响公司的经营业绩。

针对上述风险，公司将紧盯原材料价格，视价格波动情况做好原材料储备工作。随着公司经营规模的扩大，公司采购规模也越来越大，与供应商的谈判能力将有所提高，将会一定程度上降低原材料价格波动风险。

（六）公司主要生产经营场所尚未取得权证的风险

公司目前主要生产经营场所土地使用权证正在办理过程中，其相应地上房屋建筑物有 2,479.43 万元由于土地使用权证尚未取得，暂未办妥产权证书，虽然公司不能顺利办理土地及房屋建筑物相关权属证书的可能性很低，但若公司不能顺利如期取得上述所有权证，可能会给公司的生产经营带来影响。

针对上述风险，公司在积极与主管部门协商尽快办理土地与房产证书。同时，2015 年 12 月 28 日，为确认公司正当权益，公司取得了都江堰市人民政府出具的关于公司土地、房产及相关情况的说明：“康能电气已支付了相应的土地价款，其所在地块上的建筑物不属于违法违章建筑物，康能电气对土地和房产等均可以实施合法占用，不存在任何权属纠纷或潜在纠纷”。目前公司的土地使用权证正在有序办理过程中。

（七）应收账款余额较大风险

报告期内，公司应收账款余额分别为 2,782.43 万元和 5,294.88 万元，占总资产的比例分别为 29.41%和 45.73%，公司应收账款年末余额逐年增加。随着公司业务规模的进一步扩大，应收账款余额可能仍将保持在较高水平。虽然公司按照会计准则计提了应收账款坏账准备，但如果出现大额应收账款无法回收发生坏账的情况，将对公司业绩和生产经营产生较大影响。

针对上述风险，公司一方面加强对新增客户的信用评估，审慎对待信用不佳的客户，另一方面，公司要求业务人员时刻关注公司客户的资信情况和偿债能力，及时催收货款。

（八）产品质量风险

高低压输配电及控制设备是一种运行可靠性要求极高的电力设备，若设备质量不合格或出现质量缺陷，小则造成用户停电，大则导致部分电网的瘫痪，产生

严重后果。虽然报告期内，公司从未发生任何产品质量事故，也从未因产品质量问题与客户发生纠纷。但若未来因公司产品质量不合格或出现质量缺陷而导致电网故障，将给公司声誉带来损害，从而影响公司生产经营。

针对上述风险，公司一直严格要求生产工作严格执行行业标准，严格按生产规程作业，生产相关的各环节均需验收合格后才能到下一环节，产品在完工后经过调试才能出厂发货。报告期内，公司未因产品质量问题与客户发生纠纷。

（九）法人治理结构风险

公司于 2016 年 3 月 1 日由有限公司整体变更设立为股份公司。股份公司成立后，公司建立健全了法人治理结构，完善了现代企业发展所需的内部控制体系。但是，由于股份公司成立的时间尚短，公司治理和内部控制体系需要在生产经营过程中逐步完善；同时，随着公司的快速发展，经营规模不断扩大，对公司治理将会提出更高的要求。因此，公司未来经营中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。

针对上述风险，公司股东、管理层将认真学习《公司法》、《公司章程》、“三会”议事规则及其他各项内控制度。继续完善法人治理结构，严格践行公司各项治理制度，在股东大会、董事会、监事会决策过程中严格执行关联方回避制度，同时提高内部控制的有效性，使公司朝着更加规范化的方向发展。

（十）实际控制人不当控制的风险

公司控股股东和实际控制人均为钱成飞，钱成飞直接持有公司 51%的股权。2016 年 3 月 1 日，公司由有限公司整体变更设立为股份公司，钱成飞担任公司董事长、总经理，对公司经营具有决定性影响。尽管公司已建立了较为完善的法人治理结构和规章制度体系，在组织和制度上对控股股东的行为进行了规范，以保护公司及中小股东的利益，但若公司控股股东利用其对公司的实际控制权，通过行使表决权或其他方式对公司的经营决策、人事财务、利润分配、对外投资等进行不当控制，将会给公司经营和其他少数权益股东带来风险。

针对上述风险，公司将有效执行内部控制制度，避免控股股东利用控股地位，对公司经营、人事、财务等进行不当控制，降低可能给公司的正常运营和其他中小股东的利益带来不利的风险。

（以下无正文）

（本页无正文，为《湘财证券股份有限公司关于推荐四川康能电气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》之盖章页）

