

安信证券股份有限公司关于推荐 深圳市壹办公科技股份有限公司股票 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”）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”），深圳市壹办公科技股份有限公司（以下简称“壹办公”或“公司”）就其股票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决议、股东大会批准，并向全国中小企业股份转让系统有限责任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）》，安信证券股份有限公司（以下简称“安信证券”或“我公司”）对壹办公的财务状况、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，对壹办公本次申请股票进入全国中小企业股份转让系统公开转让出具本报告。

一、尽职调查情况

安信证券推荐壹办公挂牌项目小组（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，对壹办公进行了尽职调查，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。

项目小组与壹办公董事、监事、高级管理人员、各职能部门负责人、员工进行了访谈；查阅了公司章程、“三会”【股东大会（股东会）、董事会、监事会】会议记录和决议、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；了解了公司的经营状况、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《深圳市壹办公科技股份有限公司股票公开转让尽职调查报告》。

二、内核意见

我公司股份转让业务内核委员会于 2016 年 1 月 14 日至 2016 年 1 月 18 日对深圳市壹办公科技股份有限公司（以下简称“壹办公”或“公司”）进入全国中小企业股份转让系统挂牌的申请文件进行了认真审核，于 2016 年 1 月 19 日召开了内核会议。参与项目审核的内核委员为 7 人，分别是许春海、徐丁馨、林杨赫赫、桑威、付有开、于跃、卢少平，其中于跃为内核专员，徐丁馨为注册会计师，林杨赫赫为法律专家，桑威为行业专家。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。

参照《全国中小企业股份转让系统主办券商推荐业务规定（试行）》等规定，内核委员经审核讨论，对壹办公进入全国中小企业股份转让系统挂牌出具如下审核意见：

（一）我公司内核委员会按照《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《深圳市壹办公科技股份有限公司股票公开转让尽职调查报告》进行了审核，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、测试计算、访谈咨询等工作；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事项、法律事项、经营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）公司参照《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）》的格式要求，制作了《深圳市壹办公科技股份有限公司公开转让说明书》，公司挂牌前拟披露的信息符合信息披露的要求。

（三）公司系由深圳市打印王耗材有限公司整体变更而来的股份有限公司，公司整体变更合法合规。公司前身深圳市打印王耗材有限公司（以下简称“有限公司”）成立于 2008 年 4 月 17 日。2015 年 10 月 17 日，有限公司股东会通过决议，同意有限公司以截至 2015 年 7 月 31 日经审计的净资产为依据整体变更为股份有限公司。2015 年 11 月 3 日，公司召开了创立大会暨第一次股东大会，通过

了公司章程，选举了董事会、监事会成员。根据有限公司截至 2015 年 7 月 31 日经审计的账面净资产 9,064,374.26 元折股投入，其中 9,000,000.00 折合为公司股本，净资产折合股本后的余额 64,374.26 元转入资本公积。2015 年 11 月 18 日，深圳市市场监督管理局核准了公司整体变更。

公司最近两年一期内主营业务未发生变化，董事、高级管理人员没有发生重大变化，实际控制人没有发生变更；公司整体变更过程中未改变历史成本计价原则，存续时间可自有限公司成立之日起连续计算，至今已满两年；公司主营业务明确，具有持续经营能力；公司治理结构健全，运作规范；股份发行和转让行为合法合规。

综上所述，壹办公符合全国中小企业股份转让系统有限责任公司规定的进入全国中小企业股份转让系统挂牌的条件，7 位内核委员经投票表决，7 票同意、0 票反对，同意由我公司推荐深圳市壹办公科技股份有限公司进入全国中小企业股份转让系统挂牌。

三、推荐意见及理由

根据项目小组对壹办公的尽职调查，我认为壹办公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

公司前身深圳市打印王耗材有限公司（以下简称“打印王”）成立于 2008 年 4 月 17 日。2015 年 10 月 17 日，壹办公有限召开临时股东会，决议将深圳市打印王耗材有限公司整体变更为股份有限公司，并将公司名称变更为“深圳市壹办公科技股份有限公司”。2015 年 11 月 3 日，公司召开了创立大会暨第一次股东大会，通过了公司章程，选举了董事会、监事会成员。2015 年 11 月 18 日，深圳市市场监督管理局颁发了《企业法人营业执照》，注册资本 900 万元。

公司整体变更前两年内，公司控股股东和实际控制人一直未发生变化，公司实际是由吴平、陶春萍控制；公司主营业务没有发生变化；公司董事和高级管理人员未发生重大变化；在整体变更为股份公司过程中，公司未改变历史成本计价原则，虽经评估但未按评估值调账，系按经审计的原账面净资产值折股整体变更

而来，因此其存续期间可以自打印王成立之日起连续计算，公司依法设立且存续满两年。

（二）公司业务明确，具有持续经营能力

公司的主营业务为打印耗材的研发、生产和销售。

公司在报告期内的主营业务收入占营业收入比重为 100%，主营业务明确。

报告期内的财务资料经亚太（集团）会计师事务所（特殊普通合伙）审计，并出具了标准无保留审计意见，因此，公司报告期财务资料真实、完整。

综上，公司业务明确，具有持续经营能力。

（三）公司治理机制健全，合法合规经营

公司在报告期内能够按照《公司法》及公司章程的相关规定召开股东大会及董事会对重要事情进行决策。虽然公司在“三会”议事规则等制度完善以前，存在“三会”会议记录保存不完整、届次记录不清、监事会召开次数不足等瑕疵，但是根据公司、公司股东及股东代表、申请人董事、监事的说明，申请人“三会”会议的召开、决议内容及签署符合申请人章程的规定，真实有效。公司制定了一系列严格的内控制度，涵盖研发、生产、销售、财务、人力资源管理、档案管理、保密管理等各个环节，在实践中能被普通员工所理解，并自上而下有效实施。

在公司启动股票挂牌工作聘请中介机构后，公司对公司治理进一步规范，公司严格按照《公司法》的规定，制定了《公司章程》、《筹备工作报告》、《设立费用的报告》、《总经理工作细则》、《对外担保管理制度》、《关联交易管理制度》、《关联交易管理制度》、《对外投资管理制度》、《规范与关联方资金往来管理制度》、《信息披露事务管理制度》及三会议事规则等公司治理所需的严格制度体系，为完善公司治理准备了制度基础与操作规范，在日常经营管理中能够严格执行。

（四）公司股权明晰，股票发行和转让行为合法合规

2015 年 11 月 3 日，公司召开创立大会暨第一次股东大会，审议通过了关于公司创立及整体变更方案，股本总额为 9,000,000 股，每股面值 1 元，股本总额不高于公司股改基准日经审计及经评估的净资产值；公司股东以其持有的壹办公

深圳市壹办公科技股份有限公司的出资额所对应的净资产值认购了本次股份发行，亚太（集团）会计师事务所（特殊普通合伙）出具了亚会 B 验字（2015）260 号《验资报告》；创立大会后，公司及时制备了《股东名册》。

由此，公司股份发行过程符合《公司法》、《证券法》等相关法律法规关于股份公司发行股份的规定。

2015 年 11 月 27 日，壹办公召开临时股东大会并通过决议，同意公司注册资本由原 900.00 万元人民币增加至 912.00 万元人民币，每股作价为人民币 8.33 元。新增注册资本由深圳市华艺佳彩色印刷有限公司缴纳。

2015 年 12 月 24 日，深圳市市场监督管理局核准了本次变更。2015 年 12 月 25 日，深圳惠恒会计师事务所就有限公司本次增加注册资本的实收情况进行了审验，并出具深惠恒所验字[2015]第 038 号《验资报告》，截至 2015 年 11 月 27 日，公司已收到股东缴纳的投资款 100.00 万元。

本次股权转让完成后，公司的股东及股权结构情况如下：

序号	股东姓名/名称	持股数（股）	持股比例（%）
1	吴平	4,872,186	53.42
2	陶春萍	3,248,118	35.61
3	向运惠	270,675	2.97
4	刘晖	203,004	2.23
5	龙文群	135,342	1.48
6	陶春丽	135,342	1.48
7	深圳市华艺佳彩色印刷有限公司	120,000	1.32
8	邹丽	108,270	1.19
9	黄兴玮	27,063	0.30
合 计		9,120,000	100.00

综上，公司成立后股权明晰，股票发行和转让行为合法合规。

（五）公司特色

（1）行业经验优势

公司自成立起至今已积累 7 年的打印耗材行业经验，对该行业了解充分。公司累计参加过全球 72 个打印耗材展会，拥有丰富的打印耗材行业客户资源，并

与他们建立了良好的合作关系，且公司拥有优质的供应商资源，保证了原材料的品质与供应需求。

（2）营销及平台优势

公司拥有强大的营销团队及完善的外销渠道，产品已远销 60 多个国家及地区，且正在大力拓展国内市场。目前，正在搭建的壹办公一站式采购电商平台，可以极大的降低交易成本，为终端客户提供一站式采购服务，从而提高产品利润。电商平台还可以整合批发渠道，扩大产品的销售量。

（3）技术、质量优势

公司拥有 7 项实用新型专利（已获取）、2 项国内发明专利（正在申请中）；3 项国际发明专利（正在审批中），同时公司还获得了 ISO9000、ISO14001、ROHS、CNAS、GMC、CE 等认证。公司生产的兼容及再生硒鼓、墨盒的品质已经经过了市场的考验，得到了客户的认可。

综上所述，券商判断公司业务空间广阔，区域经济特点有利，竞争优势明显，具备一定投资价值。

鉴于壹办公符合进入全国中小企业股份转让系统挂牌的条件，具备一定投资价值，我公司推荐壹办公在全国中小企业股份转让系统中挂牌，并进行股份公开转让。

四、提请投资者关注的事项

（一）实际控制人不当控制的风险

公司实际控制人为吴平和陶春萍，其中吴平持有公司股份 4,872,186 股，占公司总股本的 53.42%；陶春萍持有公司股份 3,248,118 股，占公司总股本的 35.61%；夫妻二人合计持有公司股份 8,120,304 股，占公司总股本的 89.03%。同时，吴平为公司董事长兼总经理，陶春萍为公司董事，若其利用公司的实际控制权对公司的经营决策、人事、财务等进行不当控制，可能给公司经营和未来发展带来风险。

本公司已依法制定了健全的《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》、《关联交易管理办法》、《对外投资管理制度》、《公司授权管理制度》、《信息披露细则》等公司内部管理制度，通过严格按照公司法、公司章程及公司内部制度对公司进行管理，从而确保公司治理的有效性。

（二）偿债风险

2013年12月31日、2014年12月31日和2015年9月30日，公司资产负债率分别为99.01%、98.91%和85.86%，公司负债水平较高、流动性较低的主要原因是：公司日常经营过程中商业信用负债形成了较高的应付账款；公司向银行等金融机构借入了较高金额的短期借款；公司为扩大规模及补充流动资金，向股东借入资金形成了大额其他应付款；公司日常经营过程中形成了一定的应付职工薪酬及应交税费。公司在报告期内快速成长，在生产规模、市场开拓、业务发展以及研发投入等方面均投入较大资金。因此导致财务杠杆较高，具有较高的偿债风险。

目前，公司已经采取优先偿还金融机构借款、引进投资者投资入权益资金以及严格控制期间费用提高利润水平等措施，逐步降低资产负债率，提高公司偿债能力。

（三）存货减值风险

2013年末、2014年末和2015年9月末，公司存货余额分别为34,043,837.70元、44,458,758.19元和43,476,743.68元，各期末存货余额占各期末总资产的比例分别为65.64%、65.27%和54.81%。尽管随着公司销售规模的扩大，存货周转率逐步提高，存货减值风险变小。但如果打印机、复印机出现重大技术更新、替代产品或新兴产品出现，导致现有产品不适应市场需求或损毁，则可能产生较大的存货减值风险，影响公司现金流及利润情况。

目前，公司已制定仓储及存货管理制度，同时并优化生产流程，控制存货数量，逐步降低存货减值风险。

（四）应收账款回收的风险

2013年末、2014年末和2015年9月末，公司应收账款余额分别为

19,903,844.08 元、15,948,956.13 元和 16,481,042.12 元，各期末应收账款余额占各期末总资产的比例分别为 32.04%、23.42%和 24.88%。尽管公司客户大多为国内外知名公司，资信优良，发生坏账的可能性较小，但是随着公司经营规模的扩大，应收账款余额有可能继续增加，如果公司对应收账款催收不力，或者公司客户资信状况、经营状况出现恶化，导致应收账款不能按合同规定及时收回，将可能给公司带来呆坏账风险，影响公司现金流及利润情况。

目前，公司通过严格甄选资信优良客户、控制具有回款风险客户的销售金额、投保出口信用保险等措施，并加强应收账款催收力度，逐步降低公司应收账款回收的风险。

（五）税收优惠风险

2013 年 7 月 22 日，有限公司获得深圳市科技创新委员会、深圳市财政委员会、深圳市国家税务局、深圳市地方税务局联合颁发的《高新技术企业证书》，有效期为 3 年。2013 年至 2015 年，公司享受按 15.00%的税率征收企业所得税的优惠政策。若高新技术企业证书期满复审不合格或国家调整相关税收优惠政策，公司将可能恢复执行 25.00%的企业所得税税率，无法获得企业所得税税收优惠将对公司的盈利带来一定程度影响。

另外，根据根据《中华人民共和国增值税暂行条例》、国税发[1994]031 号《出口货物退（免）税管理办法》、国税发〔2005〕51 号《国家税务总局关于印发〈出口货物退（免）税管理办法（试行）〉的通知》，本公司享受出口退税政策。如果未来公司不能满足出口退税要求或相应的税收优惠政策发生变化，导致公司不再享受相关税收优惠，将会对公司盈利能力产生较大影响。

（六）汇率风险

2013 年度、2014 年度和 2015 年 1-9 月，公司外销收入分别为 97,298,832.52 元、85,733,332.13 元和 79,114,190.19 元，各期外销收入占各期收入总额的比例分别为 99.90%、89.01%和 81.12%。尽管近两年公司积极拓展国内市场，使得国内销售额持续增长，国外收入占收入总额比重持续下降，但国外销售收入所占比重大仍在 80%以上，是公司最重要的收入来源。近两年人民币贬值，给公司带来了

大额的汇兑收益，但是若未来人民币升值，可能会导致公司产生较大金额的汇兑损失，进而对公司的利润、现金流和经营的稳定性带来一定的不利影响。

公司采取了以下措施规避汇率风险：首先，调整客户信用期间，将部分客户的信用期由 90 天调整到 60 天，缩短应收账款回款期；其次，公司根据多年海外销售经验，将存在较大回款风险的海外销售投保了中国出口信用保险公司的出口信用保险，将部分回款及汇兑风险转移给保险机构；最后，公司加强海外货款催收力度，将货款的回收情况和业务员的绩效工资挂钩，加快货款回收速度，规避人民币未来的不确定性风险。

（七）核心业务人才流失风险

公司为高新技术企业，其业务的开展对核心技术人员的依赖性较高，包括营销、研发、项目实施等业务链环节都需要核心人员去决策、执行和服务，所以拥有稳定、高素质的专业人才对公司的持续发展壮大至关重要。目前行业内优秀人才的争夺较为激烈，如果公司业务流程中的核心人员出现流失将对公司的经营稳定性带来一定的风险。公司已经与所有员工签订《劳动合同》，与重要的技术人员签订《竞业限制及保密协议》，同时逐步改善员工的工作环境和薪酬体系，降低核心人才流失风险。

（八）政府补助依赖风险

2013 年度、2014 年度末和 2015 年 1-9 月，公司利润总额别为 262,538.10 元、127,904.05 元和 2,339,226.92 元，相应各期收到的政府补助金额分别为 548,913.00 元、896,936.31 元和 91,935.00 元，政府补助占利润总额比例 209.08%、701.26%、3.93%。尽管 2015 年度公司通过拓展高毛利率市场和产品的销售比例，以及控制期间费用等有效措施，显著改善政府补助依赖情况，使得当年政府补助占利润总额比重下降为 3.93%。如果公司不能获得持续性政府补助，将导致业绩波动风险。

目前，公司通过开发高毛利市场和产品的销售规模、严格控制期间费用等措施，提高公司业绩水平，降低对政府补助的依赖；同时，关注国家和当地政府的补助政策最新动态，根据企业情况及时、准确进行申报以持续获得政府补助，降低公司业绩波动风险。

（九）生产经营场所租赁风险

截至本公开转让说明书签署日，公司无自有生产经营用场所，目前生产经营场所均是向深圳市华朗嘉实业有限公司（以下简称“华朗嘉”）承租，租赁期限至 2021 年 3 月 15 日。华朗嘉建设厂房所用土地系向库坑围仔村村集体企业深圳市库坑围仔股份合作公司租赁，租赁期从 2005 年到 2055 年，目前尚未取得土地使用权证与房屋产权证。如果政府机构要求公司搬迁、或华朗嘉单方面解除租赁合同或大幅提高租赁费用，公司未能在短期内找到可替代性经营场所，将面临搬迁或停业风险，将会对公司经营产生一定的不利影响。目前，周边工业园区厂房供应充足，一旦需要搬迁，公司能及时找到其他生产经营厂房。公司实际控制人吴平及陶春萍承诺，因公司租赁厂房权属瑕疵而产生的搬迁费用、直接损失及间接损失均由其承担。

（十）原材料价格波动风险

公司硒鼓、墨盒等产品的原材料主要为塑胶件、空壳、芯片、辊、碳粉等。报告期内，直接材料占公司生产成本比重维持在 80%左右，是公司产品成本最重要的组成部分。尽管目前公司供应商较为分散，与主要供应商达成稳定的供货协议，并且公司所需原材料市场供应充足。但如果主要原材料的市场供给发生较大变化、价格出现异常波动或者主要供应商的经营状况出现恶化，将可能对公司的生产经营产生不利影响。

（本页无正文，为《安信证券股份有限公司关于推荐深圳市壹办公科技股份有限公司股票进入全国中小企业股份转让系统挂牌并转让的推荐报告》之主办券商盖章页）

