

广发证券股份有限公司
推荐成都阿普奇科技股份有限公司
进入全国中小企业股份转让系统公开转让之
推荐报告



二〇一六年四月



广发证券股份有限公司
推荐成都阿普奇科技股份有限公司
进入全国中小企业股份转让系统公开转让之
推荐报告

成都阿普奇科技股份有限公司（简称“阿普奇”）就其股份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提交了挂牌申请。

根据《全国中小企业股份转让系统业务规则（试行）》（简称“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）》（简称“工作指引”），本公司对阿普奇的公司业务、公司治理、公司财务和合法合规事项等进行了尽职调查，对阿普奇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

根据《业务规则》、《工作指引》的要求，本公司组成了项目组，并按《工作指引》的要求进行了尽职调查。

项目小组以《工作指引》、《公开转让说明书》所涉及的内容作为调查范围，按《工作指引》和公开转让说明书所涉及的内容作为调查范围，按《工作指引》所列示的调查程序和方法，分别对阿普奇的业务情况、公司治理情况、财务状况和合法合规事项等进行了调查，完成了尽职调查报告，就阿普奇在公司独立性、公司治理情况、公司规范经营情况进行了说明，并对阿普奇的法律风险、财务风险及持续经营能力问题发表了意见。

项目小组将尽职调查报告提交广发证券股份有限公司全国中小企业股份转让系统推荐业务内核小组（简称“内核小组”）审核，并根据内核小组的审核意见对阿普奇进行了补充调查，完善了尽职调查报告。

二、阿普奇符合《业务规则》规定的挂牌条件的说明

1、依法设立且存续满两年

阿普奇的前身阿普奇有限公司于2009年8月25日登记设立，2016年1月18日阿普奇有限以经审计的账面净资产折股整体变更为股份有限公司，因此已存续两年以上。

2、业务明确，具有持续经营能力

公司主营业务为特种计算机的研发、生产、销售，公司经营范围为计算机软硬件、计算机自动化系统、精密机械设备、电子产品（不含电子出版物）、光学设备的研究、开发、生产、销售和维护及技术咨询服务。报告期内，公司营业收入较为稳定。阿普奇业务明确，具有持续经营能力。

3、公司治理机制健全，运作规范

阿普奇建立了与经营相适应的销售部、行政部、研发部、品质部、生产部、财务部等职能部门，建立健全了内部经营管理机构，制定了相应的内部管理制度，比较科学的划分了每个部门的责任权限，形成了互相制衡的机制。

阿普奇已按照《公司法》、《非上市公众公司监管指引第3号——章程必备条款》等法律法规的规定修订完善了《公司章程》，依法建立健全了股东大会、董事会及监事会会议制度，公司治理机制健全、运作规范。

4、股权明晰，股票发行和转让行为合法合规

阿普奇股权转让、增资等历次变更过程合法合规。

5、主办券商推荐并持续督导

阿普奇已经与本公司签订了推荐挂牌及持续督导协议，明确由本公司担任主办券商推荐公司进入全国中小企业股份转让系统挂牌，并负责挂牌后的持续督导工作。

综合以上，本公司认为阿普奇符合《业务规则》规定的进入全国中小企业股份转让系统挂牌的条件。

三、内核意见

内核会议对项目进行了审核，审核的结论性意见为：

(一) 阿普奇项目组已按照《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)》的要求对阿普奇进行了尽职调查;

(二) 阿普奇拟披露的信息符合《全国中小企业股份转让系统挂牌公司信息披露细则(试行)》的要求;

(三) 本次内核会议认为:阿普奇基本符合《全国中小企业股份转让系统业务规则(试行)》规定的进入全国中小企业股份转让系统挂牌条件。具体为:

- 1、阿普奇依法设立且存续满两年;
- 2、阿普奇业务明确,具有持续经营能力;
- 3、阿普奇治理机制健全,合法合规经营;
- 4、阿普奇股权明晰,股票发行和转让行为合法合规;
- 5、阿普奇已与广发证券股份有限公司签订《推荐挂牌并持续督导协议》。

(四) 同意推荐阿普奇公司股票挂牌。

内核会议就是否推荐阿普奇进入全国中小企业股份转让试点进行了表决,本次参会的内核人员的构成符合规定,且不存在应回避而未回避的情形。

表决结果为:同意 7 票,不同意 0 票,暂缓 0 票。

四、推荐意见

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)》(简称“推荐业务规定”)的要求,本公司对阿普奇按《工作指引》要求进行了尽职调查,按《业务规则》要求进行了内部审核。经本公司内核会议审核通过,本公司认为阿普奇股份符合进入全国中小企业股份转让系统的挂牌条件,同意推荐成都阿普奇科技股份有限公司股份进入全国中小企业股份转让系统进行公开转让。

五、提请投资者关注事项

1、生产用房未取得土地使用权证、房屋所有权证的风险

公司向成都海鸿科创电子有限公司租赁其拥有的位于成都市成华区龙潭工业园成佳路 6 号 B 栋车间厂房共计 1810 平方米用于办公及生产。但截至目前,房屋出租方尚未取得该厂房与其附着土地的相关权属证书。

公司已取得成都市龙潭都市工业集中发展区管理委员会作出的“用地相关

情况说明”，证明：阿普奇承租房屋所附着的土地为工业用地，现已经完成了土地征收工作，目前正在进行该宗土地相关权属证书的补充办理工作。

同时，公司与房屋出租方签署的《房屋租赁合同》中明确约定因出租的房屋及土地权利瑕疵，导致阿普奇不能继续合理使用出租房时，房屋出租方应协助阿普奇寻找等价适租办公场地并承担阿普奇因此产生的损失。

公司租赁厂房所占用土地符合其规划的用途，其相关权属证书的补充办理工作正在进行之中，且房屋出租方亦将承担生产用房权利瑕疵对公司造成损失的相关违约责任。尽管如此，按照《土地管理法》第 76 条、《城乡规划法》第 64 条的规定，公司的生产用房仍然存在着因违反《土地管理法》、《城乡规划法》相关规定而被主管部门处以拆除等风险。

2、经营活动现金流量为负的风险

报告期内，公司经营活动产生的现金流量净额分别为-3,623,488.38 元、-3,626,073.66 元，经营活动现金流为负主要系应收账款增加所致。公司处于高速增长期，在营业收入、净利润持续增长的情况下经营活动现金流量净额为负数，该情况符合快速成长企业的特征。由于公司发展速度较快，业务规模扩张将进一步加大公司对营运资金的需求，目前公司筹资能力相对有限，如果持续的经营活

动资金紧张，可能导致一定的偿债风险，对公司经营发展造成不利影响。

3、市场竞争风险

随着行业规模的扩大，行业利润增多，预计智能物流柜领域会有更多新进入者，并且智能物流柜的生产具有明显的规模效益特点，而规模经济效益越明显的产业，产业内的企业都将积极扩张产能以降低成本，因此会使得竞争加剧，目前智能物流柜领域的企业较多，市场集中度不够高，公司在整个行业中规模较小，所以公司在业务开拓过程中面临着较大的市场竞争风险。

4、研发风险

公司拥有众多专有技术及多项计算机软件著作权，并已将核心技术转化为产品进行大规模生产。公司的发展历程也证明，只有企业掌握了最关键、最核心的技术，才能在激烈的市场竞争中立于不败之地，才能打破国际技术封锁，为企业赢得市场和客户。今后公司将一如既往地坚持自主创新的技术发展战略，密切跟踪国际嵌入式技术和应用的最新发展态势，提升公司的整体技术水平，巩固在国

内市场的技术领先地位。但目前嵌入式行业正处于快速发展阶段，由于嵌入式系统更新换代快，用户对产品的技术要求不断提高。因此，若本公司对技术、产品和市场的发展趋势不能正确判断，对行业关键技术的发展动态不能及时掌控，在新产品的研发方向、重要产品的方案制定等方面不能正确把握，将导致公司的市场竞争能力下降。

5、技术支持和服务不到位的风险

由于本公司产品技术含量高，用户对产品的安全性和定制性方面也有较高的要求，因此本公司提供产品的同时往往也需要制定恰当的解决方案，对客户进行培训及其他技术支持，及时高效的技术支持和服务是公司业务运营的重要环节。本公司高度重视公司的技术支持和服务能力，不断提高从事技术支持和服务的人员的数量和专业素质，并由相关的研发、销售人员进行配合，为用户提供全面的技术支持和服务。但是，由于本公司处于快速成长期，公司技术支持和服务的范围迅速扩展，存在技术支持和服务能力不足而产生的服务不到位引致客户投诉、赔偿、甚至造成客户流失的风险。

6、核心技术人员流失的风险

特种计算机行业属于技术密集型行业，对从业技术人员的要求较高。要求从业人员既要掌握嵌入式软件相关知识，又要掌握硬件设计知识，同时需要较丰富的行业相关经验积累，技术复杂并且难度高，掌握这些技术需要多年的技术积累和沉淀。因此，如果本公司不能对核心技术人员实行有效的激励和约束，核心技术人员的大量流失将对公司经营造成重大不利影响。

六、推荐理由

公司所处的智能制造装备行业，受工业自动化和国家有利政策影响，未来潜力巨大、盈利能力强。公司自成立起专注于自身领域的研究和发展，尤其是针对细分行业中的智能快递柜领域，在同行业中品牌知名度较高，客户群体主要是大型知名的物流公司。公司核心技术人员均有行业十年以上的从业经验，行业经验丰富。公司拥有的生产线完全满足生产能力，内部建立严格的质量标准体系，产品质量备受客户青睐。公司拥有未来战略定位和发展规划，在引进重要技术合伙人后，公司将向光学搜索及告警系统领域发展，定位将从以硬件为载体的特种计算机服务商转向以硬件与软件集成的智能专用设备服务商。同时，公司股权结构

清晰，主营业务明确，具有持续经营记录，财务核算基础扎实，不存在影响挂牌的实质性障碍。

因此，本公司同意推荐其在全国中小企业股份转让系统挂牌。

（以下无正文）

（本页无正文，专用于《广发证券股份有限公司推荐成都阿普奇科技股份有限公司股份进入全国中小企业股份转让系统公开转让之推荐报告》之签字盖章页）

