

东吴证券股份有限公司关于推荐 江苏润奥电子制造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”），江苏润奥电子制造股份有限公司（以下简称“江苏润奥”或“公司”）就其股份进入全国中小企业股份转让系统公开转让事宜已经召开了董事会和股东大会，并通过了相关决议。江苏润奥就其股份进入全国中小企业股份转让系统公开转让事宜向东吴证券股份有限公司（以下简称“东吴证券”或“我公司”）提交了申请。

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》（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“调查工作指引”），我对江苏润奥的财务状况、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，对江苏润奥本次申请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

东吴证券推荐江苏润奥股票进入全国中小企业股份转让系统公开转让，项目小组（以下简称“项目小组”）根据《调查工作指引》的要求，对江苏润奥进行了尽职调查，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。

项目小组与江苏润奥董事长、总经理、财务负责人、董事会秘书及部分董事、监事、中层干部进行了交谈；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验文件、纳税凭证等；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，并与项目负责的会计师事务所和律师事务所进行了交流。通过上述尽职调

查，项目小组完成了尽职调查报告，对江苏润奥的财务状况、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

我公司于 2016 年 9 月 23 日召开了推荐江苏润奥电子制造股份有限公司（以下简称“江苏润奥”或“公司”）在全国中小企业股份转让系统挂牌项目的内核会议。参加会议的内核委员为刘立乾、左道虎、周恺锴、石平、戚伟文、叶本顺、冯恂七人，其中注册会计师 1 名、律师 1 名，行业专家 1 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。参会内核委员对备案文件进行了认真核查。

根据《全国中小企业股份转让系统业务规则》和《东吴证券股份有限公司全国中小企业股份转让系统内核工作制度》（以下简称“内核制度”）对内核审核的要求，参会内核委员经过讨论，对江苏润奥本次申请挂牌转让出具如下审核意见：

（一）项目小组已按照《关于发布全国中小企业股份转让系统相关业务指引的通知》的要求对公司进行了尽职调查。

（二）公司已按《非上市公众公司监管指引第 1 号——信息披露》、《关于发布全国中小企业股份转让系统相关业务规定和细则的通知》附件三《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《关于发布全国中小企业股份转让系统相关业务指引的通知》附件一《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）》的要求，制作了《全国中小企业股份转让系统公开转让说明书》，挂牌前拟披露的信息符合信息披露的要求。

（三）公司前身为润奥电子（扬州）制造有限公司（以下简称“有限公司”），成立于2010年6月1日。2016年9月9日，经有限公司召开股东会会议通过，公司以经审计确认的截至2016年5月31日的有限公司所有者权益（即净资产）为人民币20,747,219.14元作为折股基础，折合成股份公司股本2,000万股，每股1元，余额747,219.14元作为股本溢价列入资本公积金。

公司于2016年9月21日在扬州市工商行政管理局完成了变更登记。江苏润奥整体

变更符合相关法律法规的规定，存续期间可自有限公司成立之日起计算。公司依法设立，存续已满两年。截至本推荐报告签署之日，公司注册资本为2,000万元。

（四）公司业务收入主要来源为晶闸管、整流管等功率半导体器件的研发、生产和销售。根据审计报告，公司2014年度、2015年度、2016年1-5月的营业收入分别为18,232,836.78元、15,924,477.30元、5,579,907.30元，净利润分别为3,060,889.93元、61,629.66元、-209,595.70元。公司的业务明确，具有持续经营能力。

（五）公司按照《公司法》、《公司章程》的要求，建立了法人治理结构，股东大会、董事会、监事会能够按照《公司法》、《公司章程》及相关议事规则规范，运作得到有效地执行。同时，江苏润奥还制订了比较完善的内部控制制度，并基本得到有效地执行。公司治理结构较健全，合法规范经营。

（六）公司自成立以来，历次注册资本变更均履行了相关的法律程序，并经工商管理部门登记确认。江苏润奥股权明晰，股份的发行与转让行为合法合规。

综上所述，江苏润奥符合中国证券协会颁发的《全国中小企业股份转让系统业务规则（试行）》所规定的挂牌条件，七位参会内核委员投票表决，一致同意推荐江苏润奥电子制造股份有限公司进入全国中小企业股份转让系统挂牌转让。

三、推荐意见

根据《业务规则》的要求，我公司项目小组依据《调查工作指引》对江苏润奥进行了尽职调查，内核小组依据《推荐业务规定》和《内核制度》进行了内部审核，召开了内核会议。经我公司内核会议审议通过，认为江苏润奥符合《业务规则》及《全国中小企业股份转让系统挂牌业务问答——关于挂牌条件适用若干问题的解答（二）》所规定的挂牌条件：

（一）公司依法设立且存续满两年。

（二）公司近两年主营业务主要为晶闸管、整流管芯片、成管及模块等功率半导体器件的研发、生产和销售。产品主要包括：晶闸管、整流管芯片、成管及模块等。公司报告期内受宏观环境和电子行业的影响导致业绩下滑，目前公司已在规划进行产

品的升级与业务的转型，积极拓展市场并升级业务模式。公司2014年度、2015年度、2016年1-5月主营业务收入占营业收入比例分别为99.75%、99.86%、98.82%，公司主营业务明确，具备一定的持续经营能力。

（三）公司按照《公司法》、《公司章程》的要求，建立了法人治理结构，股东大会、董事会、监事会基本能够按照《公司法》、《公司章程》及相关议事规则规范，运作得到有效地执行。公司治理结构基本健全，合法规范经营；

（四）公司自成立以来，历次注册资本变更、股权转让均履行了相关的法律程序，并经工商管理部门登记确认。江苏润奥股权明晰，股票发行和转让行为合法合规。

（五）主办券商推荐并持续督导

公司与主办券商东吴证券签订了《推荐挂牌并持续督导协议书》，协议约定东吴证券负责推荐公司在全国股份转让系统挂牌以及对公司的持续督导。

（六）不存在《全国中小企业股份转让系统挂牌业务问答——关于挂牌条件适用若干问题的解答（二）》规定的负面清单限制情形。

公司主要从事晶闸管、整流管等功率半导体器件的研发、生产和销售，主要产品系列有普通晶闸管、快速晶闸管、普通整流管、焊接二极管、各种MTC模块（可控硅）等。根据国家发改委《战略性新兴产业重点产品和服务指导目录》，公司主营业务属于《战略性新兴产业重点产品和服务指导目录》中“2 新一代信息技术产业”之“2.2 电子核心基础产业”之“2.2.3 新型元器件”之“高压绝缘栅双极晶体管（IGBT）、可控硅（SCR）、集成门极换流晶闸管（IGCT）、垂直双扩散金属-氧化物场效应晶体管（VDMOS）、快恢复二极管（FRD）芯片和模块”范围，公司2014年度、2015年度、2016年1-5月主营业务收入占营业收入比例分别为99.75%、99.86%、98.82%，故公司属于科技创新类企业，且公司最近两年及一期的营业收入累计为39,737,221.38元，超过1,000.00万元。

四、提请投资者关注重大风险及重大事项

（一）技术风险

电力电子元器件行业属于技术密集型行业，行业下游需求变化频繁，新技术、新工艺、新产品不断涌现。随着竞争的加剧，今后对企业技术创新能力要求将越来越高。目前，国内企业的技术工艺水平与国际先进水平尚有差距，如果技术与工艺水平不能接近和达到国际先进水平，将在高端市场的竞争中处于劣势，无法满足国内高端市场发展需求。国内企业如不能持续加大研发投入，跟上产品工艺创新和技术更新换代的步伐，将会在市场竞争中处于劣势甚至被市场淘汰。

（二）市场竞争风险

我国电力电子元器件行业内的生产厂家众多，虽然在部分中高端产品应用领域，市场集中度较高，但是在低端产品应用领域竞争激烈。整体而言，我国众多电力电子元器件制造企业规模偏小，生产设备和技术水平相对落后，企业整体实力不强，行业内的过度竞争将直接影响行业利润水平，对行业健康发展形成不利影响。

（三）宏观经济和行业周期波动风险

功率半导体器件用于电能的转换、分配、控制，广泛应用于电力、机械、金属冶炼、汽车制造、节能环保等领域。宏观经济的波动将会对行业发展产生阶段性影响，此外某一下游产业的周期性波动也会对行业内专注于此类下游产业的企业经营产生影响。

（四）公司治理风险

有限公司存续期间，公司的法人治理结构不完善，公司治理不够规范，存在诸如未按要求提前发出会议通知、股东会届次记录不清，相关决议书面记录及保存不完整、公司董事监事未及时换届选举等不规范现象，存在关联资金拆借程序不完备情形。股份公司设立后，建立健全了股东大会、董事会、监事会等治理结构及相应的议事规则，制定了《关联交易决策管理办法》、《对外投资融资管理制度》、《对外担保管理制度》、《信息披露管理制度》等各项制度。由于股份公司成立时间较短，公司治理结构仍然不尽完善。同时公司的内部控制制度在执行上与规范要求存在一定差距，若公司各项内部控制制度不能按设计有效执行，公司治理风险将可能影响公司持续、稳定、健康发展。

（五）客户集中度较高风险

公司2014年度、2015年度、2016年1-5月前五名客户的销售额占总营业收入的比重分别为56.04%、68.58%、45.52%，客户集中度较高。从目前来看，虽然公司与主要客户建立了良好稳定的合作关系，但是如果上述客户的产品需求量下滑或客户流失，而公司又没有足够的新增客户补充，公司营业收入可能出现下滑进而影响公司的经营业绩。公司一方面凭借自身的技术工艺和较高的产品质量稳定现有大客户，另一方面公司不断加大市场拓展力度以及研发投入，从更多的渠道吸引客户资源，培育更多元化的合作关系。

（六）经营业绩下滑风险

公司2014年度、2015年度、2016年1-5月的收入分别为1,823.28万元、1,592.45万元和557.99万元，净利润分别为306.09万元、6.16万元和-20.96万元，总体而言，公司在报告期内经营业绩有下滑的趋势。公司经营业绩下滑主要受微电子行业不景气的影响，营业收入持续下降，毛利率也逐渐降低，使得净利润下降明显，2016年1-5月为亏损状态。虽然公司与部分客户建立了良好稳定的合作关系并且不断获取新客户，但部分客户的产品需求量有所下滑或者客户流失，因此公司需要稳定营业收入来减小对经营业绩的影响。

（七）关联交易占比较大的风险

报告期内，公司与关联方杭州西风、东菱宏博以及新创椿树等关联公司发生较为频繁的关联交易，公司2014年度、2015年度、2016年1-5月关联销售金额占营业收入的比重分别为28.20%、32.59%、24.54%，占比相对较高。公司正积极努力拓展外部市场，但若不能有效开拓外部市场，公司经营状况将较大程度上受到关联方客户需求情况的影响。股份公司成立后制定了《关联交易决策管理办法》，但由于关联交易占比较高，如果未来公司不能有效减少关联交易，或者不能按照公司相关制度对关联交易履行相关决策程序，将导致由于关联交易损害公司及公司股东利益的风险。

（八）报告期末存货余额较大及发生减值的风险

公司2014年12月31日、2015年12月31日、2016年5月31日存货账面净额分别为

1,265.47万元、1,146.01万元、1,082.47万元，公司存货账面净值占同期资产总额的比例分别为38.87%、35.57%、31.82%，占比相对较大。由于公司存货规模相对较大，占用了公司营运资金，对公司生产经营的扩大产生了一定的影响。2015年12月31日及2016年5月31日，公司部分芯片、成管、模块因市场变化、客户需求变化等原因导致积压，形成呆滞库存，部分呆滞库存存在市场销售价格降低的情况，部分呆滞库存公司预期相关客户未来无采购需求，对于该部分库存已计提了存货跌价准备。若公司不能加强生产计划管理和库存管理，及时消化存货，可能会导致存货进一步滞压及存货跌价进一步增加的情况，从而给公司生产经营带来负面影响。

（九）出口国家或地区政治、经济环境变动的风险

公司部分产品出口至美国、印度、墨西哥等国家，由于各国或地区的政治及宏观经济环境差异较大，公司出口国家或地区中，存在经济发展缓慢、经济竞争激烈等情况，公司的出口销售业务存在一定的风险。公司出口业务采用外汇进行结算，由于我国实行有管理的浮动汇率制度，汇率变动将给公司带来一定程度的汇兑风险。

（十）不能按期取得房产证、土地使用权证的风险

截至本推荐报告签署日，公司拥有位于扬州经济开发区广陵产业园科创园B2幢一层面积为2575.58m²的一处标准厂房作为其生产经营场所，房产证及土地使用权证正在办理之中，虽然扬州市国土资源局广陵分局、扬州市广陵区住房保障和房产管理局已为公司出具相关证明文件，证明该处房产所有权系公司所有，土地由公司实际使用；房屋所有权证正在办理中，属于工业用房，不是违章建筑，系合法建筑，短期内没有被拆除的风险。但若因为外部因素导致公司不能按期取得相关房产证和土地使用权证，将对公司的生产经营带来一定不利影响。

（十一）税收优惠政策变化风险

税收优惠政策是影响公司经营的重要外部因素。目前公司享受高新技术企业的企业所得税税收优惠政策，可按减15%的税率征收企业所得税。公司于2013年12月3日被认定为高新技术企业，有效期三年，公司已经获得的高新技术企业证书（GR201332001104）将于2016年12月到期，未来若国家以及地方政府关于支持高新

技术的税收优惠政策发生改变或公司研发投入和自主创新能力不足无法通过高新技术企业复审，公司将无法继续享受此种税收优惠政策，则将对公司的经营业绩产生不利的影响。

（以下无正文）

（本页无正文，为《东吴证券股份有限公司关于推荐江苏润奥电子制造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》的签字、盖章页）

