

国融证券股份有限公司

关于推荐

山东华宝饲料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

主办券商



国融证券股份有限公司  
GUORONG SECURITIES CO., LTD.

二〇一六年十二月

# 目 录

一、项目运作流程.....	1
（一）项目立项.....	1
（二）项目小组成员.....	1
（三）尽职调查过程.....	1
（四）内核情况.....	2
二、同意推荐的理由及推荐意见.....	3
（一）同意推荐的理由.....	3
（二）推荐意见.....	4
1、依法设立且存续满两年.....	4
2、业务明确，具有持续经营能力.....	4
3、公司治理机制健全，合法规范经营.....	5
4、股权明晰，股票发行和转让行为合法合规.....	5
5、主办券商推荐并持续督导.....	5
三、提请投资者关注的事项.....	17
（一）下游养猪行业周期性波动的风险.....	17
（二）原材料价格波动风险.....	17
（三）技术研发失败的风险.....	17
（四）税收优惠政策风险.....	17
（五）销售环节存在现金交易的风险.....	18
（六）实际控制人不当控制的风险.....	18
（七）公司治理的风险.....	18
（八）市场竞争的风险.....	18

# 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“股转系统公司”）发布的《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》”），山东华宝饲料科技股份有限公司（以下简称“华宝科技”、“公司”）就其股份进入全国中小企业股份转让系统（以下简称“股转系统”）公开转让事宜经过公司董事会决议、股东大会批准，并向国融证券股份有限公司（以下简称“国融证券”或“我公司”）提交了挂牌申请。

根据股转系统公司发布的《全国中小企业股份转让系统主办券商推荐业务规则（试行）》（以下简称“《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）》（以下简称“《尽调指引》”），我对华宝科技的业务、公司治理、公司财务和合法合规事项等进行了尽职调查，对华宝科技本次申请股份进入股转系统公开转让出具本报告。

## 一、项目运作流程

### （一）项目立项

2016年8月，经国融证券投资银行事业部立项评审小组审议，并经我公司分管推荐业务的公司领导审批，同意立项。

### （二）项目小组成员

国融证券负责华宝科技挂牌项目小组由3人组成，具体构成如下：

项目负责人：张勇

律师：赵乐洋

会计师：张勇

行业分析师：吴秋

### （三）尽职调查过程

国融证券华宝科技挂牌项目小组（以下简称“项目小组”）根据《尽调指引》的要求，对华宝科技进行了尽职调查，调查的主要范围包括公司业务、公司治理、

公司财务、公司合法合规等。

项目小组与华宝科技管理层、员工、公司股东等进行了访谈，并同公司聘请的江苏致邦律师事务所经办律师、立信中联会计师事务所（特殊普通合伙）经办会计师进行了交流；查阅了公司章程、三会（股东大会、董事会、监事会）会议资料、公司各项规章制度、会计账簿、会计凭证、审计报告、验资报告、工商行政管理部门登记资料、纳税凭证、重大合同等，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，项目小组完成了《国融证券股份有限公司关于山东华宝饲料科技股份有限公司股份公开转让申请备案文件之尽职调查报告》，认为华宝科技符合《业务规则》规定的挂牌条件。

#### （四）内核情况

我公司推荐挂牌项目内核小组于 2016 年 12 月 15 日至 2016 年 12 月 24 日对华宝科技拟向全国股份转让系统提交的公开转让申请文件进行了认真审阅。内核小组于 2016 年 12 月 26 日召开了内核会议。参加会议的内核委员为张国斌、于宝亮、张方、程璐、王雄、王博、孙彤飞，共七人，其中王博为签字律师，程璐为签字会计师，王雄为签字行业分析师；张方担任本项目内核的内核专员。

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；不存在持有拟推荐公司股份，或在该公司中任职以及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，内核成员经审查，对华宝科技挂牌项目出具如下审核意见：

1、我公司内核小组按照《尽调指引》的要求对项目小组制作的《国融证券股份有限公司关于山东华宝饲料科技股份有限公司股份公开转让申请备案文件之尽职调查报告》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《尽调指引》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意见。项目小组已按照《尽调指引》的要求进行了尽职调查。

2、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）》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，

拟推荐公司已制作了《山东华宝饲料科技股份有限公司公开转让说明书》，披露的信息符合信息披露规则的要求。

3、公司前身是于 2013 年 8 月 26 日成立的山东华宝饲料有限公司（以下简称“有限公司”），2016 年 11 月 25 日，有限公司整体改制变更为股份有限公司。改制为股份公司过程中，按经审计的账面净资产折股，没有改变历史成本计价原则，公司成立时间自有限公司成立之日起连续计算，公司设立已满两年。

4、公司主要从事配合饲料、浓缩饲料、添加剂预混合饲料的生产销售业务，自成立以来，一直专注于以生物发酵技术为主的浓缩饲料、配合饲料及添加剂预混合饲料的研发和生产，目前已经形成了以高档猪用教槽料、保育料为核心产品的完善产品体系。经过多年的稳健发展，公司已经建立起广泛分布于山东省、河南省、河北省各区县的经销网络，拥有稳固的市场份额、优质的客户群体。公司主营业务明确，且具有持续经营能力。

5、公司建立健全了由股东大会、董事会、监事会组成的法人治理结构，并制定了相应的议事规则，决策机构已有效运行，公司治理结构健全，运作规范。

6、公司设立出资、历次增资均已经股东（大）会决议通过，签订了相关协议，并已办理工商登记，股权变更行为合法合规。

7、我公司将作为山东华宝饲料科技股份有限公司的推荐主板券商，为其提供持续督导服务。

综上所述，公司符合股转系统公司颁布的《业务规则》规定的申请公开转让所需具备的条件。7 名内核成员经投票表决，一致同意推荐华宝科技挂牌。

## 二、同意推荐的理由及推荐意见

### （一）同意推荐的理由

公司申请挂牌的目的是将公司纳入非上市公众公司监管，即借助全国股份转让系统提供的资本平台进行融资，又同时利用非上市公众公司形象扩大公司品牌的知名度，着力发展公司主营业务，将公司做大做强，为公司股东、员工和债权人等利益相关者创造更多利益，履行社会责任。公司申请挂牌的目的，符合全国中小企业股份转让系统的设立意义及经营宗旨，国融证券为促进公司稳定持续发展，服务实体经济，同意向全国中小企业股份转让系统有限责任公司推荐公司股

票进入全国中小企业股份转让系统挂牌并公开转让。

## （二）推荐意见

根据项目小组对华宝科技尽职调查情况，国融证券认为华宝科技符合股转系统公司关于进入全国股份转让系统所规定的挂牌条件：

### 1、依法设立且存续满两年

公司前身是于 2013 年 8 月 26 日成立的山东华宝饲料有限公司（以下简称“有限公司”），2016 年 11 月 25 日，有限公司按经审计的账面净资产折股，整体改制变更为股份有限公司。

综上所述，公司在整体变更过程中，按原账面净资产折股整体变更为股份有限公司，根据《业务规则》相关规定，公司设立合法且存续时间从有限公司成立之日起计算已满两年。

项目小组认为，公司符合《业务规则》中有关“依法设立且存续满两年”的规定。

### 2、业务明确，具有持续经营能力

公司主要从事配合饲料、浓缩饲料、添加剂预混合饲料的生产销售业务，自成立以来，一直专注于以生物发酵技术为主的浓缩饲料、配合饲料及添加剂预混合饲料的研发和生产，目前已经形成了以高档猪用教槽料、保育料为核心产品的完善产品体系。公司研发团队自主研发了饲料制备的核心技术，较好的解决了饲料制作中的诸多难题，提升了产品的饲用效能。经过多年的稳健发展，公司已经建立起广泛分布于山东省、河南省、河北省各区县的经销网络，拥有稳固的市场份额、优质的客户群体。公司主营业务明确，且具有持续经营能力。

通过查阅公司经审计的财务报告及会计凭证和账簿等，公司报告期内主营业务收入占营业收入比重均为 100.00%，公司主营业务明确。

根据项目小组对公司工商登记资料、纳税情况等调查。报告期内，没有发现公司有重大违法经营的情形，而且公司已完成工商年检，公司具有持续经营记录。

综上，项目小组认为，公司符合《业务规则》中有关“业务明确，具有持续经营能力”的规定。

### 3、公司治理机制健全，合法规范经营

2016年11月18日，公司召开了创立大会。公司按照《公司法》的规定完善了治理机制，包括通过《公司章程》、设立董事会和监事会等。公司股东大会是公司权力机构；公司董事会对股东大会负责，公司实行董事会领导下的总经理负责制，由总经理具体主持公司日常生产经营管理工作；公司监事会是公司监督机构，负责检查公司财务，监督董事、高级管理人员的履职情况。

公司董事、监事、总经理均在工商行政管理部门进行了备案。公司根据章程，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》等细则。公司三会的构成、高级管理人员的产生、公司章程及议事规则在内容上均符合《公司法》等法律法规的规定，在程序上经过了董事会、股东大会的审议，内容和程序合法有效。

报告期内，公司不存在为股东及关联方违规担保的情形，不存在股东及关联方违规占用公司资金的情形。

综上，公司符合《业务规则》有关“公司治理机制健全，合法规范经营”的规定。

### 4、股权明晰，股票发行和转让行为合法合规

华宝科技的发起人及股东符合《公司法》及《证券法》关于股份有限公司股东人数、住所及出资比例的规定；法人及合伙企业发起人均依法成立且合法存续，自然人发起人均具有完全民事行为能力，不存在国家法律、行政法规、规章及规范性文件规定不适宜担任股东的情形。

综上，公司符合《业务规则》有关“股权明晰，股票发行和转让行为合法合规”的要求。

### 5、主办券商推荐并持续督导

国融证券股份有限公司与公司签署了《推荐挂牌并持续督导协议书》，约定“甲方（山东华宝饲料科技股份有限公司）委托乙方（国融证券股份有限公司）负责推荐甲方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，组织编制挂牌申请文件，并指导和督促甲方诚实守信、规范履行信息披露义务、完善公司治理机制；乙方同意接受委托。”

综上，国融证券认为山东华宝饲料科技股份有限公司符合《业务规则》规定的进入全国股份转让系统挂牌公开转让股份的条件。

### （三）《挂牌条件适用解答（二）》规定的挂牌条件

#### 1、对挂牌准入负面清单管理

（1）科技创新类公司最近两年及一期营业收入累计少于 1,000 万元，但因新产品研发或新服务培育原因而营业收入少于 1,000 万元，且最近一期末净资产不少于 3,000 万元的除外；

华宝科技不属于科技类创新型企业，不适用该条规定。

（2）非科技创新类公司最近两年累计营业收入低于行业同期平均水平；

公司于 2016 年 12 月申请挂牌，该公司主要业务为“饲料产品的生产、研发与销售”，报告期内主要营业收入来源为高端猪用饲料、鸽用系列饲料。公司自成立以来，一直专注于以生物发酵技术为主的浓缩饲料、配合饲料及添加剂预混合饲料的研发和生产，目前已经形成了以高档猪用教槽料、保育料为核心产品的完善产品体系。

#### ① 行业分类

公司主要从事饲料产品的生产、研发和销售。公司所属行业为制造业中的农副产品加工业。根据《国民经济行业分类与代码》(GB/T 4754-2011)标准，公司所处行业属于“制造业(C)”-“农副食品加工业(C13)”子类下的“饲料加工业(C1320)”；根据证监会发布的《上市公司行业分类指引》(2012 年修订)规定，公司所处行业属于制造业(C)-“农副食品加工业(C13)”；根据《挂牌公司管理型行业分类指引》，公司所处行业属于“C13 农副食品加工业”-“C1320 饲料加工业”。

#### ② 判断是否属于科技创新类公司：

不属于。

原因：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》，公司经营业务不属于战略性新兴产业，故公司属于非科技创新类公司，应满足报告期两个完整会计年度营业收入不低于同期行业平均水平要求。

#### ③ 行业平均营业收入水平测算

我国饲料加工业自起步以来一直保持迅速发展良好趋势，已经成为我国农

业现代化过程中工业化程度最高的子行业。1991年至2005年间，我国饲料产量由3,570万吨增加到10,732万吨，占世界总量的1/8，年均复合增长率达到7.62%，完成了从手工作坊式的生产到世界第二大饲料的跨越。2010年，工业饲料总产量1.62亿吨、总产值4,936亿元，分别是2005年的1.5倍和1.8倍，年均增长率分别达8.6%和12.5%，世界饲料生产大国地位进一步巩固。2011年开始我国的饲料产量已超过美国，位居全球第一，从新世纪以来的十几年，我国饲料产量保持了8%以上的年均复合增长率。

华宝科技是一家集饲料研发、生产、销售、技术咨询为一体的高端饲料生产企业。公司自成立以来，一直专注于以生物发酵技术为主的浓缩饲料、配合饲料及添加剂预混合饲料的研发和生产，公司研发团队始终致力于绿色环保的精准营业配比方案研究，经过多年的技术累计，公司自主研发了饲料制备的核心技术，较好的解决了饲料制作中的诸多难题，提升了产品的饲用效能，详情请参考公开转让说明书“第二节公司业务”之“三、公司主要技术、资产和资质情况”。

由于所处细分行业为新型行业，从目前Wind和东方财富Choice公开数据看，目前上市公司和新三板挂牌企业中商业模式和行业属性完全类似的企业较少。

行业	数据来源	市场类型	2014年		2015年		两年平均之和
			行业平均营业收入(万元)	样本数(个)	行业平均营业收入(万元)	样本数(个)	
可比大类行业： 《上市公司行业分类指引》(2012年修订)，公司所经营的饲料生产销售业务隶属于农副产品加工业，行业分类代码为C13	公开市场数据	上市公司	705,935.30	38	693,476.08	38	1,399,411.38
		新三板股票公司	28,707.40	147	30,845.59	147	59,553.00
		区域股权市场	-	-	-	-	-
		三类市场综合	734,642.70	185	724,321.67	185	1,458,964.38
可比细分行业： 根据《国民经济行业分类》(GB/T4754—2011)，公司所经营的饲料生	公开市场数据	新三板挂牌公司	40,986.22	35	40,459.53	35	81,445.75

产销售业务隶属于“饲料加工业”，所属行业代码是 C1320。							
--------------------------------	--	--	--	--	--	--	--

首先，按照中国证监会发布的《上市公司行业分类指引（2012年修订）》，公司所属行业为农副产品加工业（代码为 C13），有上市公司 38 家，其中主营业务与饲料生产、加工相关的公司为 10 家：

股票代码	股票名称	主营业务
000702.SZ	正虹科技	各类饲料的研制及生产、销售；农业产业化的系列开发；生物工程科技项目的投资开发
000876.SZ	新希望	是饲料、原料添加剂、饲料加工机械、农副产品、食品的生产、加工、销售
002100.SZ	天康生物	饲料业务、兽药业务及植物蛋白业务
002124.SZ	天邦股份	饲料制造、销售及咨询技术服务；畜禽、水产品养殖；饲料原料、饲料及水产品贸易与进出口业务；经营本企业生产、科研所需的原辅材料、机械设备、仪器仪表、零配件及相关技术的进口业务
002157.SZ	正邦科技	畜禽饲料、预混料的生产与销售；饲料添加剂的研发、生产和销售；畜禽及水产品养殖、加工和销售；粮食收购；饲料原料贸易
002311.SZ	海大集团	水产预混料、水产配合饲料和畜禽配合饲料的研发、生产和销售
002385.SZ	大北农	饲料、种子产品的研发、生产、销售。
002548.SZ	金新农	猪饲料的研发、生产和销售，其中：教槽料和猪用浓缩料（含教槽浓缩料）的研发、生产和销售是公司的优势业务
600438.SH	通威股份	生产、销售饲料及饲料添加剂
603609.SH	禾丰牧业	饲料业务、原料贸易、屠宰加工、相关业务，其中饲料业务是主要业务

报告期内，华宝科技的主营业务收入的 100%以上来自于猪饲料及鸽饲料的生产销售，通过对以上饲料生产与销售的上市公司进行研究，上述公司与华宝科技的主营业务和商业模式存在较大差异。

其次，根据《国民经济行业分类》（GB/T4754-2011）“饲料加工业”（代码为 D1320）和全国中小企业股份转让系统公司制定的《挂牌公司行业分类指引》（2015 年制定）“C13 农副产品加工业”中的“C132 饲料加工业”，归属上述分类的新三板挂牌公司为 35 家：

序号	股票代码	股票名称	主营业务
1	430029.0C	金泰得	生产、销售酶解大豆蛋白类饲料
2	430034.0C	大地股份	生物技术开发, 饲料销售
3	430078.0C	君德同创	核心预混料的研发、生产和销售
4	430277.0C	福乐维	动物保健品和动物维生素饲料
5	831011.0C	三友创美	休闲鱼饲料的研发、生产、销售
6	831503.0C	广安生物	饲料的研发、生产和销售, 生猪养殖和销售, 以及生猪养殖有关的动物保健产品生产和销售、畜产品销售等业务
7	831569.0C	华牧天元	生态型复合预混合饲料的研发、生产和销售(猪)
8	<b>831652.0C</b>	<b>康华远景</b>	<b>天然植物提取物添加剂及植物添加剂预混饲料的研发、生产与销售</b>
9	832302.0C	世昌股份	畜禽配合饲料、水产配合饲料、畜禽浓缩饲料和复合预混合饲料的生产与销售
10	832362.0C	佩蒂股份	畜皮咬胶、植物咬胶、营养肉质零食、鸟食及可食用小动物玩具、烘焙饼干等宠物零食的研发、生产和销售
11	832419.0C	路斯股份	宠物食品的生产与销售
12	832475.0C	欣欣饲料	饲料的研发、生产和销售(综合)
13	832529.0C	裕农科技	饲料产品的研发、生产、销售(符合)
14	832614.0C	旺大集团	饲料的研发、生产和销售(符合)
15	<b>832632.0C</b>	<b>德安股份</b>	<b>饲料生产</b>
16	833000.0C	海皇科技	研发、生产和销售水产饲料以及健康养殖咨询
17	833239.0C	晨科农牧	蛋鸡饲料、猪饲料、鱼饲料、鸭饲料等畜禽饲料的生产与销售
18	833562.0C	金粮股份	鸡饲料的生产与销售
19	833946.0C	杰隆生物	动物源性蛋白与活性肽的研发、生产和销售, 主要产品分为血浆深加工蛋白系列和血球深加工蛋白系列等高端饲用动物源性蛋白原料
20	834031.0C	群大科技	饲料的研发、生产和销售, 父母代肉种鸡养殖、商品代肉鸡养殖与销售
21	834119.0C	伟业股份	饲料产品的研发、生产和销售
22	834414.0C	源耀生物	饲料产品的生产、研发、销售, 以及饲料原料贸易
23	<b>834890.0C</b>	<b>大陆农牧</b>	<b>猪饲料的研发、生产和销售</b>
24	835380.0C	延华生物	反刍饲料的研发、生产和销售, 并提供牧场运营管理的咨询和外包服务
25	<b>836413.0C</b>	<b>蒙生生物</b>	<b>猪用等草本复合预混料的研发、生产、销售和健康养殖技术推广服务</b>
26	837458.0C	强顺股份	畜禽饲料的研发、生产和销售
27	837565.0C	帝亿生物	饲料的研发、生产与销售
28	837931.0C	大飞龙	主要从事饲料和兽药的研发、生产和销售
29	837995.0C	华亨股份	畜皮咬胶、肉制零食、饼干面包、动植物咬胶等宠物零食的研发、生产和销售
30	838046.0C	家家乐	饲料的研发、生产和销售

31	838275.0C	驱动力	是研发、生产和销售具有营养造血、诱食、抗应激功能的添加剂预混合饲料系列产品及销售饲料添加剂和原料
32	838568.0C	申亚农牧	主要从事牲畜预混料、浓缩饲料、配合饲料的研发、生产与销售
33	838651.0C	谷实农牧	饲料生产及销售、种猪繁育及生猪养殖
34	839030.0C	闽雄生物	单一饲料(植物蛋白发酵饲料)和配合饲料(生物肽全价配合饲料)的研发、生产与销售,以及生猪养殖与销售
35	839780.0C	仟客莱	饲料的研发、生产和销售

根据上述新三板挂牌公司 2014-2015 年年报和公开转让说明书的主营业务和信息显示,其中金泰得、大地股份、福乐维、驱动力、杰隆生物是以生物类产品(如添加剂、动物营养素等)的生产、研发及销售为主,佩蒂股份、路斯股份和华亨股份以宠物饲料的生产、研发及销售为主,大飞龙以兽药产品的生产、销售为主,海皇科技、三友创美以水产饲料的生产、销售为主,华牧天元、君德同创、裕农科技、旺大集团、金粮股份、群大科技、伟业股份、强顺股份、帝亿生物、家家乐、申亚农牧、仟客莱主要以鸡、鸭等家禽类饲料的生产、销售为主,不涉及鸽料的生产与销售,世昌股份、欣欣饲料、晨科农牧则是综合从事畜禽、水产饲料的生产与销售,兽类饲料销售占比较低,其均不涉及鸽料的生产与销售,源耀生物主营业务收入主要来源于饲料原料贸易,延华生物主要提供牧场运营管理的咨询和外包服务,上述同行业公司产品或服务与公司产品差异较大,不具有可比性;广安生物、谷实农牧、闽雄生物则是从事饲料、种猪繁育及生猪养殖为一体,商业模式与公司差异较大,同样不具有可比性。

综上,有 4 家公司的主要产品符合“饲料加工业”分类,同时产品及商业模式与公司较为接近,分别为大陆农牧、德安股份、康华远景以及蒙生生物。

其中大陆农牧的主要产品是猪用饲料产品,蒙生生物的主要产品为猪用等草本复合预混料,德安股份则是专业从事预混饲料的生产和销售,康华远景则是主要从事天然植物提取物添加剂及植物添加剂预混饲料的研发、生产与销售。华宝科技一直专注于以生物发酵技术为主的浓缩饲料、配合饲料及添加剂预混合饲料的研发和生产,与上述 4 家公司的产品种类和业务模式相近,因此对平均营业收入进行测算:

股票代码	股票名称	营业总收入 2014 年(元)	营业总收入 2015 年(元)
834890.0C	大陆农牧	20,922,983.65	40,014,819.50
832632.0C	德安股份	13,670,796.98	8,437,826.47

836413.0C	蒙生生物	1,306,587.50	500,018.45
831652.0C	康华远景	20,700,342.61	23,860,522.03
<b>总计</b>		56,600,710.74	72,813,186.45
<b>平均营收</b>		14,150,177.69	18,203,296.61

可比公司在 2014 年平均营业收入为 14,150,177.69 元，2015 年平均营业收入为 18,203,296.61 元，最近两年累计营业收入为 32,353,474.30 元，华宝科技 2014 年、2015 年累计营业收入规模为 36,844,762.17 元，高于可比公司最近两年累计营业收入平均水平。

综上所述，公司业务规模在细分领域不亚于行业其他企业，公司不属于负面清单“最近两年累计营业收入低于行业同期平均水平”范围内。

#### ④ 数据来源说明

上市公司和新三板已挂牌公司数据来源于东方财富 Choice 数据库，区域股权市场挂牌公司数据、国内宏观经济工业企业分行业数据来源于 Wind 数据库，以及全国中小企业股份转让系统的信息披露，数据下载日期均为 2016 年 11 月 30 日。

由于区域股权交易托管中心未对挂牌公司的财务状况和主营业务详尽披露提出要求，未纳入本次测算的有效统计数据范围。

#### ⑤ 营业收入对比

a) 华宝科技报告期营业收入情况：2014 年营业收入 703.77 万元，2015 年营业收入 2,980.70 万元，华宝科技 2014 年、2015 年累计营业收入规模为 3,684.48 元。

b) 可比公司在 2014 年平均营业收入为 1,415.02 元，2015 年平均营业收入为 1,820.33 元，最近两年累计营业收入为 3,235.35 元，华宝科技 2014 年、2015 年累计营业收入规模为 3,684.48 元，高于可比公司最近两年累计营业收入平均水平。因此项目组认为华宝科技符合“报告期两个完整会计年度营业收入高于同期行业平均水平”的挂牌条件。

**(3) 非科技创新类公司最近两年及一期连续亏损，但最近两年营业收入连续增长，且年均复合增长率不低于 50%的除外；**

报告期内公司的净利润情况如下表所示：

项目	2016 年 1-8 月	2015 年度	2014 年度
----	--------------	---------	---------

	金额	金额	增长率	金额
营业收入	35,444,942.07	29,807,049.20	323.53%	7,037,712.97
营业成本	28,746,332.75	24,291,175.87	251.60%	6,908,678.88
营业利润	1,841,578.17	1,006,372.28	153.45%	-1,882,940.08
利润总额	1,841,578.17	1,006,372.28	153.45%	-1,882,940.08
净利润	1,361,524.10	743,352.27	152.48%	-1,416,437.16

综上，公司不存在最近两年及一期连续亏损的情况。

#### **(4) 公司最近一年及一期的主营业务中存在国家淘汰落后及过剩产能类产业；**

根据《工业和信息化部办公厅关于做好淘汰落后和过剩产能相关工作的通知》（工信厅产业函〔2015〕900号），涉及行业包括炼铁、炼钢、焦炭、铁合金、电石、电解铝、铜冶炼、铅冶炼、锌冶炼、水泥（熟料及磨机）、平板玻璃、造纸、酒精、味精、柠檬酸、制革、印染、化纤、铅蓄电池、稀土（氧化物）等20个行业。

公司主要从事饲料产品的生产、研发和销售。公司所属行业为制造业中的农副产品加工业。根据《国民经济行业分类与代码》（GB/T 4754-2011）标准，公司所处行业属于“制造业(C)”-“农副食品加工业(C13)”子类下的“饲料加工业(C1320)”；根据证监会发布的《上市公司行业分类指引》（2012年修订）规定，公司所处行业属于制造业(C)-“农副食品加工业(C13)”；根据《挂牌公司管理型行业分类指引》，公司所处行业属于“C13农副食品加工业”-“C1320饲料加工业”。

综上，公司不属于国家淘汰落后及过剩产能类产业。

### **2、华宝科技国有控股或国有参股情形核查**

华宝科技不存在国有控股或国有参股情形。

### **3、华宝科技 控股股东、实际控制人及其关联方资金占用情况核查**

根据《公司法》、《企业会计准则第36号—关联方披露》等法律、法规和规范性文件的规定并遵循重要性原则，同时结合公司的实际情况，公司控股股东和实际控制人、持股5%以上股东及其关联方包括：

#### **1、本企业实际控制人**

序号	控制人名称（姓名）	持股数（股）	持股比例（%）	与本公司的关系
1	宋庆生	10,130,000	33.77	公司实际控制人
2	闫香远	6,000,000	20.00	公司实际控制人
3	宋庆勇	4,500,000	15.00	公司实际控制人
合计		81,080,000	68.77	——

## 2、其他持股比例 5%以上的股东

序号	关联方名称（姓名）	持股数（股）	持股比例（%）	与公司的关系
1	雷声	2,100,000	7.00	股东、董事
2	孔德壮	1,800,000	6.00	股东、董事
合计		3,900,000	13.00	——

## 3、公司参、控股子公司

报告期内，公司无参、控股子公司。

## 4、公司董事、监事及高级管理人员

关联方	关联关系
宋庆生	股东、董事长、董事
宋庆勇	股东、董事、副总经理
闫香远	股东、董事、总经理
孔德壮	股东、董事
雷声	股东、董事
郭伟	监事
马龙	股东、监事会主席
孔磊	职工代表监事
熊传停	财务总监
贾国光	董事会秘书

## 5、公司股东、董监高及其家庭成员控制的其他企业

关联方	关联关系
山东聊城大生饲料有限公司 <sup>1</sup>	同一法人曾控制的公司
聊城大生物物流有限公司	同一法人控制下的公司
聊城市大生生物科技有限公司	同一法人控制下的公司

<sup>1</sup>山东聊城大生饲料有限公司已于 2016 年 12 月 5 日办理申请注销手续，已发布注销公告。

山东聊城兴源饲料有限公司 <sup>2</sup>	同一法人曾控制的公司
山东大生饲料有限公司 <sup>3</sup>	同一法人曾控制的公司
聊城中储粮物流有限公司	同一法人投资的公司

根据项目小组核查，华宝科技申报期内控股股东和实际控制人、持股 5%以上股东及其关联方未发生占用公司资金的情况。截止本推荐报告签署之日，华宝科技控股股东和实际控制人、持股 5%以上股东及其关联方不存在对公司资金的占用。

根据项目小组核查，华宝科技申报期内控股股东和实际控制人、持股 5%以上股东及其关联方未发生占用公司资金的情况。截止本推荐报告签署之日，华宝科技控股股东和实际控制人、持股 5%以上股东及其关联方不存在对公司资金的占用。

#### 4、华宝科技涉军企事业单位情形核查

根据项目小组核查并经公司声明，公司不属于涉军企事业单位。

#### 5、华宝科技涉失信被执行人情形核查

经主办券商在全国法院、中国人民银行、证监会（公司董监高未曾在上市公司任职）被执行人信息查询系统核查，并经公司声明，公司的法定代表人、控股股东、实际控制人、董事、监事、高级管理人员自申报报表审计基准日至申请挂牌文件受理时不存在被列入失信被执行人名单、被执行联合惩戒的情形。

综上，主办券商认为，申请挂牌公司华宝科技不存在股转系统公告〔2016〕78 号文件所列示的负面清单中规定的情形、不涉及国有控股或国有参股情形、不存在关联方资金占用、不属于涉军企事业单位、不存在被列入失信被执行人名单的情形，符合挂牌条件。

### （四）现场核查情况

内核专员按照《全国中小企业股份转让系统主办券商内核工作指引》、《全国中小企业股份转让系统挂牌业务问答—关于内核工作指引实施若干问题的解答》的相关规定于 2016 年 12 月 15 日-12 月 16 日对山东华宝饲料科技股份有限公司（以下简称“华宝科技”或“公司”）新三板挂牌项目进行了现场核查。核查的

<sup>2</sup> 2016 年 12 月 2 日，宋庆生将其持有山东聊城兴源饲料有限公司 60% 的股权转让给宋伟，转让价格为 120 万元，同时辞去执行董事兼总经理、法定代表人的职务。

<sup>3</sup> 山东大生饲料有限公司已于 2016 年 12 月 9 日办理申请注销手续，已发布注销公告。

主要过程包括：向项目组及公司相关人员了解拟挂牌企业的主要业务情况和业务模式，听取项目组及公司负责人对公司基本情况介绍，并与项目组成员、公司相关人员就重点关注问题进行了沟通与核实。

## 1、现场核查基本情况

现场核查项目名称：山东华宝饲料科技股份有限公司新三板挂牌项目

现场核查时间：2016年12月15日-12月16日

现场核查人员：内核委员会指定内核专员张方

现场核查报告出具时间：2016年12月17日

## 2、现场核查概述

内核专员于2016年12月15日到达华宝科技新三板项目现场，通过与华宝科技管理层、项目组成员进行沟通访谈、查阅相关文件了解公司的经营模式、管理模式、历史沿革、财务规范、内控及风险把控情况，主要核查事项如下：

(1) 公司股东之间是否存在关联关系，公司是否存在股权代持，股权是否明晰，是否存在权属纠纷；

(2) 公司是否存在同业竞争，针对同业竞争事项的拟解决措施及解决进度；

(3) 公司债转股真实性的核查；

(4) 公司的核心技术及核心竞争力；

(5) 监管部门及公司内部对产品质量的日常监管情况；

(6) 公司租赁地儿程序的合法合规性；在租赁地上建造厂房所面临的被拆迁风险及公司的拟解决措施；

(7) 公司与自然人之间发生的建筑施工合同的真实性核查；

(8) 报告期内个人客户和个人供应商的核查情况；现金收付款及个人卡收付款的核查；针对个人卡收付款及现金收付的拟解决措施；

(9) 现场访谈了公司的控股股东、实际控制人和公司董事会秘书及公司财

务总监，就公司的股权方面、业务方面、人员方面、财务方面、关联方及关联交易、关联方资金占用等进行了现场访谈；

(10) 实地查看了公司经营状况；

### 3、现场核查工作发现的问题及整改措施

(1)、报告期内公司存在利用个人卡收付款情形，且项目组对个人卡收付款的核查程序尚不充分。

**拟改进措施：**请项目组逐笔核实个人卡收付款与账面的勾稽关系，针对核对差异，查明差异原因，并将核对过程作为底稿留存。

(2) 公司的生产车间、原料库等部分工程建设项目存在“未批先建”情形。

**拟改进措施：**请在公转书中补充披露该事项及截至申报材料报出日的规范情况。

(3) ①公司租赁集体土地未经全体村民或村民代表三分之二以上表决同意，租赁程序存在瑕疵；②公司在租赁土地上建筑房屋存在被拆迁的风险；③公司与村委会签订的租赁合同中约定有“青苗补偿费”条款，未见相应的土地规划等相关材料，无法确认租赁土地性质是否涉及“基本农田”。

**拟改进措施：**①建议补充完善集体土地的租赁程序，取得村民代表或全体村民三分之二以上表决同意；②请在重大事项提示中补充披露租赁地上建筑房屋存在的被拆迁风险；③请获取租赁地的土地规划等相关资料，确认公司租赁土地性质是否涉及“基本农田”。

(4) ①公司关联方聊城中储粮物流有限公司在公司租赁地上建造生产车间，公司是否存在转租情形，此行为是否合法合规；②关联方在公司租赁地上建造生产车间未向公司支付租赁费，公司可无偿使用其生产线，是否存在应披露未披露的关联交易。

**拟改进措施：**建议获取查阅双方签订的协议等相关资料，确认该租赁行为的合法合规性；确认公司是否存在应入账未入账的成本费用及应披露未披露的关联交易事项。

经现场核查，内核专员认为，华宝科技项目组已按照《全国中小企业股份转让系统业务规则（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）》、《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）》等相关规定组织实施了相关尽调工作，现场核查结果与披露的公开转让说明书不存在重大差异。

### 三、提请投资者关注的事项

国融证券提醒投资者重点关注以下事项：

#### （一）下游养猪行业周期性波动的风险

国内生猪价格具有周期性波动特征，通常 3-4 年为一个周期。尽管随着生猪养殖规模化程度的提高以及国家对生猪养殖业的宏观调控，但生猪价格仍具有一定的波动性。同时，由于春节是猪肉消费旺季，养殖户出栏和补栏一般在下半年较多，饲料需求量存在季节性波动，由此导致合同的执行实施相对集中在下半年，因此在完整的会计年度内，公司收入和利润均呈现出一定的季节性特征。生猪价格的周期性波动以及消费习惯的季节性将对生猪养殖规模产生影响，进而引起饲料行业的市场需求波动，将对公司的饲料销售价格及收入规模产生影响，因此公司业务存在一定的周期性波动风险。

#### （二）原材料价格波动风险

公司经营存在原料价格波动风险。公司玉米、豆粕等原材料占公司营业成本比重较大，原材料价格的波动将直接影响公司生产成本、毛利率，进而对公司营业利润产生影响。公司的主要原材料（如：玉米、豆粕等）市场价格在报告期内受国际国内粮食市场因素影响较大，部分原料呈现大幅波动。若各类原料市场价格快速上涨，而公司无法及时通过调整成本结构、技术工艺或者产品价格等方式来抵消原料价格波动，则存在对经营业绩产生不利影响的风险。

#### （三）技术研发失败的风险

由于存在动物生产潜能提高、异常气候频繁出现、原料品种多变、养殖规模扩大、疫病风险增加等多种影响因素，养殖动物的营养需求也随之发生变化。如果公司在技术研发方面出现误判，或者研发人才的流失，从而不能敏锐地感应上

述变化，则公司将面临失去行业技术先进地位的风险。同时，在当前全社会对饲料安全、食品安全以及环境污染日益重视的形势下，如果公司不能持续的进行科研创新，研发出安全、高效、环保的饲料产品，那么公司将可能面临为确保饲料安全而出现动物生产效率下降导致企业效益下降的风险。

#### **（四）税收优惠政策风险**

根据《中华人民共和国增值税暂行条例》、《财政部、国家税务总局关于饲料产品免征增值税问题的通知》（财税〔2001〕121号）等有关税收法规，公司饲料销售收入享受免交增值税的优惠。未来，若上述税收优惠政策发生不利变化，将对公司的盈利能力产生不利影响。

#### **（五）销售环节存在现金交易的风险**

报告期内公司存在较多个人客户，公司在向个人客户的销售中涉及现金交易，2014年、2015年、2016年1-8月产品销售中现金收款额分别为2,590,210.99元、8,862,701.85元和4,036,070.29元，占当年的销售收入的比例分别为36.80%、29.73%和11.39%。存在现金交易的主要原因是饲料企业的销售对象主要为个体经销商，客户习惯现金交易，因此销售环节涉及了较多的现金交易。

#### **（六）实际控制人不当控制的风险**

公司实际控制人宋庆生、宋庆勇、闫香远直接持有公司68.77%的股份，可以通过行使表决权等形式，影响到公司的经营决策、投资方向、人事安排等重大事项。虽然股份公司按照《公司法》等法律法规以及《公司章程》的要求，建立了“三会”议事规则以及关联交易、重大投资、对外担保等决策管理制度，内控体系正在逐步完善。但上述制度能否持续有效运作需要全体股东以及管理层的规范执行。同时股份公司的成立时间较短，管理层规范运作意识的提高以及相关制度执行及完善均需要一定的过程。

#### **（七）公司治理的风险**

有限公司阶段，公司尚未建立起完善的内部控制制度，规范治理意识相对薄弱，存在关联交易和关联方资金往来等未经股东会审议的情形。2016年，股改过程中，公司建立了三会议事规则以及《关联交易管理制度》、《对外担保管理

制度》、《重大投资管理制度》等制度，健全了公司的治理机制。但是，由于股份公司成立的时间较短，各项内部管理制度的执行尚未经过充分的实践检验，公司治理和内部控制体系也需要在生产经营过程中逐渐完善；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。

## （八）市场竞争的风险

近年来，我国饲料行业发展速度较快，市场规模不断扩大，饲料产量居世界前列。但行业集中度不高，在正大、新希望等大企业规模不断壮大的同时，众多小企业也在不断产生，整个饲料行业产品同质化程度较高，市场竞争激烈。同时，国外饲料厂看好中国市场，纷纷来中国投资办厂，抢占市场份额。因而公司产品面临市场竞争加剧的风险。

综上所述，公司依法设立且存续满两年，主营业务明确，具有持续经营能力，公司治理机制健全，合法规范经营，股权明晰，股票发行和转让行为合法合规，公司符合股转系统公司的相关规定，我公司同意推荐山东华宝科技市政工程股份有限公司进入全国股份转让系统挂牌并进行股份公开转让。

（以下无正文）

（本页无正文，为《国融证券股份有限公司关于推荐山东华宝饲料科技股份有限公司股份进入全国股份转让系统公开转让之推荐报告》的盖章页）



国融证券股份有限公司

2016年12月26日