

申万宏源证券有限公司推荐深圳天润控制技术股份有限公司股票 进入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）》，深圳天润控制技术股份有限公司（以下简称“天润控制”、“股份公司”或“公司”）就其股票进入全国中小企业股份转让系统（以下简称“全国股份转让系统”）挂牌及公开转让事宜经过董事会、股东大会决议，并向全国股份转让系统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）》，申万宏源证券有限公司（以下简称“申万宏源”、“我公司”）对天润控制的财务状况、持续经营能力、公司治理和合法合规事项等进行了尽职调查，对天润控制本次申请进入全国股份转让系统挂牌及公开转让出具本报告。

一、尽职调查情况

申万宏源推荐天润控制挂牌项目小组（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，对天润控制进行了尽职调查，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。

项目小组与天润控制董事长、总经理、财务负责人兼董事会秘书等管理人员，以及部分员工等进行了交谈，并听取了公司聘请的广东信达律师事务所律师、中审华会计师事务所（特殊普通合伙）注册会计师的意见；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、工商行政管理部门登记资料、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。通过上述尽职调查，项目小组出具了《深圳天润控制技术股份有限公司股票挂牌尽职调查报告》。

二、公司符合挂牌基本条件

根据项目小组对天润控制的尽职调查情况，我认为天润控制符合全国股份转让系统公司关于全国股份转让系统所规定的挂牌条件：

（一）公司依法设立，且存续已满两年

公司前身深圳市天润仪表设备有限公司成立于 2011 年 5 月 31 日，于 2016 年 12 月 23 日整体变更为股份公司。公司自设立以来持续经营，每年均完成了工商年检或年报公示，主营业务没有发生重大变化，董事、监事和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。根据《全国中小企业股份转让系统业务规则（试行）》的规定，公司依法设立且存续已满两年。

因此，公司满足“公司依法设立，且存续已满两年”的要求。

（二）公司业务明确，具有持续经营能力

公司主营业务是自动控制系统和相关仪器仪表的代理贸易及研发、生产、销售、系统集成业务。

公司最近两年持续经营。2015 年度和 2016 年度公司主营业务收入占营业收入的比例均为 100%，主营业务明确。公司 2015 年度和 2016 年度净利润分别为：466.05 万元、479.32 万元，报告期内公司具有较好的盈利表现，具有一定的持续经营能力。

因此，项目小组认为公司主营业务明确，具有可持续经营能力。

（三）公司治理机制健全，合法规范经营

有限公司成立于 2011 年 5 月 31 日。2011 年 5 月 31 日至 2016 年 7 月 8 日，公司为一人有限独资企业，公司按照《公司法》和有限公司章程，未设立股东会，设置了一名执行董事和一名监事。2016 年 7 月 8 日至 2016 年 12 月 23 日，公司按照《公司法》和有限公司章程建立了基本治理结构，设立股东会，未设董事会，设一名执行董事，未设监事会，设一名监事。有限公司阶段，公司能够按照相关的法律法规运作：有限公司历次注册资本增加、公司章程修改等事项的变更均召开了股东会，相关的决议均得到有限公司全体股东同意，且履行了工商登记程序，符合法律法规和有限公司章程，合法有效。但是，有限公司治理也存在一定瑕疵，

如会议通知、书面会议记录等会议资料不齐备的情况。

股份公司阶段，公司全体发起人于 2016 年 12 月 12 日召开了创立大会暨第一次股东大会。依据《公司法》等相关规定，创立大会审议通过了股份公司的《公司章程》，并同时选举产生了股份公司第一届董事会（由 5 名董事组成）及监事会成员（选举产生 2 名监事，另外 1 名由职工代表大会选举产生）。公司依据《公司法》和《公司章程》的相关规定，已经建立《股东大会议事规则》、《董事会议事规则》、《监事会议事规则》、《对外投资管理制度》、《对外担保管理制度》、《关联交易管理制度》、《总经理工作细则》、《董事会秘书工作制度》、《信息披露事务管理制度》、《投资者关系管理制度》等各项公司基本制度，并明确了股东大会、董事会、监事会的职责与管理办法，以规范公司运作。

公司股东大会由 3 名自然人股东和 1 名法人股东组成；董事会由 5 名成员组成，分别为周洪浩、李宏宇、舒华、孙玉京、徐中文，其中周洪浩为董事长；监事会由 3 名成员组成，分别为林贯群、刘耀红、刘晖，其中林贯群为监事会主席，刘晖为职工代表监事。

公司建立了与生产经营及规模相适应的组织机构，设立了财务部、研发部、人力资源部、销售管理部、市场部、项目工程部、销售部、项目销售部等 8 个职能部门，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，比较科学地划分了每个部门的责任权限，形成了互相制衡的机制。

自股份公司成立以来，公司能够依照《公司法》和《公司章程》的相关规定，按时召开股东大会、董事会及监事会会议。公司三会能够按照三会议事规则等公司制度规范运行，决策程序、决策内容合法有效，三会运行良好。

公司最近两年不存在因重大违法违规经营而被工商、税务、社保、环保等部门处罚的情况，公司不存在重大违法违规行为。

公司不存在控股股东、实际控制人，公司持股 5%以上股东最近两年不存在因违法违规经营而被工商、税务、社保、环保等部门处罚的情况，也不存在重大违法违规行为。

因此，公司满足“公司治理机制健全，合法规范经营”的要求。

（四）公司股权清晰，股票发行和转让行为合法合规

公司成立至今的股权变动均按规定履行了相关的审批程序、签署相关转让协议以及办理工商登记等手续，合法合规；公司现有 3 名自然人股东、1 名法人股东，股权结构清晰。

因此，公司符合“公司股权清晰，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

公司与主办券商申万宏源签订了推荐挂牌并持续督导协议，申万宏源对公司进行了尽职调查并向全国股份转让系统公司推荐公司股票挂牌，并将于公司挂牌后实施持续督导。

（六）公司不存在负面清单所列限制情形

1、公司所属行业分类

公司是一家致力于自动控制系统和相关仪器仪表的代理贸易及研发、生产、销售、系统集成业务的综合服务商。根据国家统计局《国民经济行业分类》（GB/T4754-2011），公司所属行业为“机械设备、五金产品及电子产品批发业”（行业代码：F517）；根据中国证监会《上市公司行业分类指引》（2012 年修订），公司所属行业为“批发业”（行业代码：F51）；根据全国股份转让系统发布的《挂牌公司管理型行业分类指引》和《挂牌公司投资型行业分类指引》，公司所属行业分别为“机械设备、五金产品及电子产品批发”（行业代码：F517）和“贸易公司与经销商”（行业代码：12101610）。

2、公司是否属于“科技创新类企业”

根据国家发改委发布的《战略性新兴产业重点产品和服务指导目录(2016 版)》以及《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）》，公司不属于“科技创新类企业”

3、公司最近两年累计营业收入不低于行业同期平均水平

根据公司所属行业特点，考虑行业可比和数据获取等因素，我们选取公开市场数据、国内宏观数据等作为对标测算技术，测算结果见下表：

行业	市场类	2016 年（模拟测算）	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）	
批发业（F51）	上市公司	3,547,914.31	74	1,692,371.12	74	3,235,919.14
批发业（F51）	新三板挂牌公司	63,506.35	323	29,195.81	323	54,039.36
其他机械设备及电子产品批发（F5179）	新三板挂牌公司	40,421.48	36	18,999.48	36	35,850.41

注：数据来源：上市公司、新三板挂牌公司行业数据来源于 Wind 数据库，数据下载日期均为 2017 年 3 月 17 日。2016 年度因对标行业未公布年报数据，故采用对标企业 2015 年对比 2014 年度增值率，测算出 2016 年的营业收入。

公司主要产品为仪器仪表，为了真实反映公司在行业内的地位，选取了细分行业公开市场数据作为对标测算基础，与天润控制细分行业最为贴近的同行业可比公众公司见下表，测算结果如下：

同行业公司	主营业务	两年合计（单位：万元）
瑞可泰 (839841)	瑞尔泰工业自动化领域的设备、瑞尔泰系统集成服务	3,330.65
缘通电子 (870214)	缘通电子阀门类产品、缘通电子系统集成类产品、缘通电子仪器仪表类产品	29,081.08
必可测 (430215)	必可测变电站在线监测系统、必可测变压器在线监测系列、必可测超声设备、必可测红外设备、必可测金属故障诊断、必可测金属监督、必可测水电机组在线监测系统、必可测氧化皮检测、必可测油气水分析、必可测振动检测	120,186.23
美茵科技 (834497)	美茵科技安全阀、美茵科技暖空空调设备零部件、美茵科技其他（包括机器零部件，磨具保护壳、冷凝水管、钣金件，塑料件，模具制造等等）、美茵科技汽车零部件及汽车喷涂设备零部件、美茵科技食品设备零部件、美茵科技	2,449.44

	仪表零部件	
金昇能源 (836244)	地下调压站、金昇能源地下调压站、金昇能源 计量调压设备、金昇能源燃气计量设备、金昇 能源输差管理综合解决方案	3,505.63
两年累计收入均值		11,710.61

注：两年指的是 2015 年度和 2016 年度，2016 年度因对标行业未公布年报数据，故采用对标企业 2015 年对比 2014 年度增值率，测算出 2016 年的营业收入。

公司最近两年平均营业收入之和为 15,088.2 万元，收入规模高于上表中可比对标企业累计收入的平均值，符合“最近两年累计营业收入不低于行业同期平均水平”的要求。

4、公司不存在持续亏损的情形

公司 2015 年度、2016 年度净利润分别为 466.05 万元、479.32 万元，不存在最近两年持续亏损的情况。

5、公司最近一年的主营业务中不存在国家淘汰落后及过剩产能类产业

根据工信部发布的《关于做好“十三五”期间重点行业淘汰落后和过剩产能目标计划制订工作的通知》，国家淘汰落后及过剩产能类产业包括炼铁、炼钢、焦炭、铁合金、电石、电解铝、铜冶炼、铅冶炼、水泥、平板玻璃、造纸、制革、印染、铅蓄电池。公司最近两年的主营业务为自动控制系统和相关仪器仪表的代理贸易及研发、生产、销售、系统集成业务，不属于上述淘汰落后和过剩产能产业名录。

（七）关于是否存在被列入失信被执行人名单、被执行联合惩戒的情形

经人民法院网、中国裁判文书网、中华人民共和国最高人民法院全国法院被执行人信息查询（<http://zhixing.court.gov.cn/search/>）、中国证券监督管理委员会网站证券期货市场失信记录查询平台（<http://shixin.csrc.gov.cn/honestypub/>）检索核查，截至本反馈意见出具日止，公司、全资子公司以及公司的法定代表人、控股股东、实际控制人、董事、监事、高级管理人员自报告期期初至申报后审查期间未发现被列入失信被执行人名单、被执行联合惩戒的情形、未被列入证券期货市场失信人员名单、采取市场禁入措施的情形。符合《业务规则》2.1 第（三）项、《挂牌条件指引》第三条

的规定。

综上，我认为，公司本次申请挂牌符合《公司法》、《证券法》、《业务规则》等法律、法规和规范性文件关于申请挂牌的各项实质性条件规定。

三、内核意见

我公司推荐业务内核小组于 2017 年 4 月 25 日至 4 月 27 日对深圳天润控制技术股份有限公司（以下简称“天润控制”或“公司”）股份拟申请在全国股份转让系统公司挂牌的推荐文件进行了认真审核，于 2017 年 4 月 27 日召开了内核会议。参与项目审核的内核成员为石纪峰、杨霏、凌菲、尤家佳、林义明、严晓蓉、郑芹、周海晨 8 人，其中内核专员、律师、注册会计师、行业专家各一名。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业务规则（试行）》、《全国中小企业股份转让系统主办券商推荐业务规定（试行）》、《全国中小企业股份转让系统主办券商管理细则（试行）》、《全国中小企业股份转让系统主办券商内核工作指引（试行）》对内核机构审核的要求，内核成员经审核讨论，对天润控制本次股份挂牌出具如下的审核意见：

一、我公司内核小组按照《全国中小企业股份转让系统主办券商内核工作指引（试行）》的要求，选派内核专员对天润控制进行了现场核查，形成现场核查报告，出席内核会议将其提交内核会议。同时，内核专员制作现场核查工作底稿作为推荐文件附件提交全国股转公司。

二、我公司内核小组按照《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《股份有限公司股份报价转让尽职调查报告》进行了审阅，并对尽职调查工作底稿进行了检查核实。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。

三、根据《全国中小企业股份转让系统业务规则（试行）》及《公开转让说明书内容与形式指引》，公司已按上述要求制作了《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。

四、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）》的要求，内核会议成员审核了天润控制的推荐申请材料，经内核会议审核，评定天润控制为中风险等级。

五、公司存续满两年；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。

综上所述，公司符合全国股份转让系统公司颁布的股份挂牌条件。七位内核成员经投票表决，同意推荐天润控制股份挂牌。

四、推荐意见

参照全国股份转让系统公司颁布的《全国中小企业股份转让系统业务规则（试行）》，股份有限公司申请股票在全国股份转让系统挂牌，应当符合下列条件：

（一）依法设立且存续满两年。有限责任公司按原账面净资产值折股整体变更为股份有限公司的，存续时间可以从有限责任公司成立之日起计算；

（二）业务明确，具有持续经营能力；

（三）公司治理机制健全，合法规范经营；

（四）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；

（六）全国股份转让系统公司要求的其他条件。

根据项目小组对天润控制的尽职调查情况，我认为天润控制符合全国股份转让系统公司关于进入全国中小企业股份转让系统规定的挂牌条件，我公司特推荐天润控制在全国中小企业股份转让系统挂牌。

五、提醒投资者注意事项

（一）子公司历史国有股权转让瑕疵风险

子公司深圳中航的原国有股东深圳市中航电脑有限公司在 2013 年 12 月通过

股权转让方式退出子公司深圳中航时，虽履行了国有资产转让的审计、评估程序，并取得了其上级公司即中国航空工业集团公司旗下第二级子公司中国航空技术深圳有限公司的书面同意，但根据 2004 年施行的《企业国有产权转让管理暂行办法》第二十六条规定：“国有资产监督管理机构所出资企业决定其子企业的国有产权转让。其中，重要子企业的重大国有产权转让事项，应当报同级国有资产监督管理机构会签财政部门后批准。”，深圳市中航电脑有限公司作为中国航空工业集团公司旗下三级子公司，其上述股权转让行为需履行中国航空工业集团公司内部决策程序，然至今未取得中国航空工业集团公司内部决策程序依据文件，且该转让未履行挂牌转让程序而直接以协议方式转让，国有股权转让存在程序瑕疵。

（二）存货管控风险

公司 2016 年末、2015 年末的存货账面价值分别为 1,428.58 万元、1,176.13 万元，分别占总资产的比例为 30.47%、38.33%，存货余额较大，造成公司在存货上的资金占用率较高。且公司原材料主要为线路板、电阻、电容、传感器板等，存货体积小、数量多，较高的库存和存货较难管理的特点对公司库存管理提出了挑战，如公司存货管理水平未能得到进一步提高，在未来公司业务快速发展的阶段，存货的增长，会占用较大的流动资金，管理不善可能对公司的经营活动产生一定的影响。

（三）税收优惠政策变动风险

本公司为国家高新技术企业，报告期内享受按 15% 的优惠税率缴纳企业所得税的待遇，公司取得的国家高新技术企业认证于 2018 年 6 月到期。如果国家针对高新技术企业实施的税收优惠政策发生变化或者公司现有的高新技术企业认证到期后无法重新获得认证，可能恢复执行 25% 的所得税税率，这将给公司未来的税负及经营成果带来一定的不利影响。

（四）供应商集中度较高的风险

2015 年、2016 年公司前五大供应商采购额占当期采购总额的比例分别为 65.03% 和 64.27%，存在供应商集中度较高的风险。虽然报告期内呈现出逐期下降的趋势，但占比仍较高。如果未来公司与主要供应商的合作关系发生变化，仍有可能对公司的生产经营产生一定的影响。

（五）公司业务竞争风险

公司主要从事自动控制系统和相关仪器仪表的代理贸易及研发、生产、销售、系统集成业务。随着国内相关仪器仪表、系统集成市场的不断发展，越来越多的服务商进入该市场，在市场竞争激烈和市场处于饱和状态时，公司的利润空间会受到不利影响，如公司开拓客户的能力下降，会对公司的经营业绩产生不利影响。

（六）公司治理风险

股份公司成立后，公司建立了由股东大会、董事会、监事会和高级管理层组成的公司治理结构，设立财务部并完善财务管理，建立健全了法人治理结构，完善了现代化企业发展所需的内部控制体系。但是由于股份公司成立时间较短，公司治理和内部控制体制需要在生产经营过程中逐渐完善，公司各项治理机制执行的有效性需要时间的检验，公司短期内仍可能存在治理风险。

（七）实际控制人不当控制风险

公司控股股东、实际控制人为周洪浩、李宏宇夫妻，二人均实际参与公司经营管理，在公司决策制定、日常经营管理上均可施予重大影响。因此，存在实际控制人利用控股权和主要决策者的地位对公司不当控制、从而损害公司利益的风险。

