



广发证券股份有限公司

推荐武汉申安智能系统股份有限公司

进入全国中小企业股份转让系统公开转让之

推荐报告



广发证券股份有限公司推荐武汉申安智能系统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

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”）颁布的《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》”），武汉申安智能系统股份有限公司（以下简称“申安智能”）就其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”）挂牌公开转让事宜经过董事会、股东大会决议批准。

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）》（以下简称“《工作指引》”），广发证券股份有限公司（以下简称“广发证券”或“本公司”）对申安智能的业务情况、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，对申安智能本次申请股票在全国股份转让系统挂牌公开转让出具本报告。

一、尽职调查情况

广发证券推荐申安智能挂牌项目小组（以下简称“项目小组”）根据《工作指引》的要求，对申安智能进行了尽职调查，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。

项目小组与申安智能董事、总经理、副总经理、财务总监、监事、员工等进行了交谈，并同公司聘请的大华会计师事务所（特殊普通合伙）和北京中伦文德（武汉）律师事务所进行了交流；查阅了公司章程、“三会”即股东（大）会、董事会、监事会会议决议及会议记录、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《武汉申安智能系统股份有限公司进入全国中小企业股份转让系统挂牌转让之尽职调查报告》（以下简称“《尽职调查报告》”）。

二、内核意见

2017年4月20日本公司内核小组就申安智能股份进入全国中小企业股份转让系统项目采用视频会议方式召开了内核会议。参加此次内核会议的7名内核成员为：崔海峰、惠毓伦（行业）、胡寿茂、苏鹏（法律）、姜慧芬、王谦才（注会）、胡袁载。项目组列席内核会议，向内核会议汇报尽职调查情况和需提请关注的事项，并回答了内核委员的质询。

内核会议对项目进行了审核，审核的结论性意见为：

1. 项目组已按照《工作指引》的要求对申安智能进行了尽职调查；
2. 申安智能披露的信息符合《全国中小企业股份转让系统挂牌公司信息披露细则（试行）》的规定；
3. 申安智能符合《业务规则》规定的挂牌条件；
4. 同意推荐申安智能的股票挂牌。
5. 申安智能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》。

内核会议就是否推荐申安智能进入全国中小企业股份转让系统进行了表决，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。

三、推荐意见

（一）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，本公司对申安智能按《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，同意推荐武汉申安智能系统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。

广发证券认为，申安智能经营业务明确，主营业务突出，公司所从事的行业发展前景较好；公司法人治理与经营管理规范，符合《全国中小企业股份转让系统业务规则（试行）》第二章股票挂牌规定的挂牌要求，所以广发证券推荐申安智能股票在全国股份转让系统挂牌。

（二）关于挂牌准入负面清单的说明

对照全国中小企业股份转让公司的业务指引，公司的主营业务是根据各行业客户工艺及生产需求，定制高效的自动化控制系统及性价比最优的工业机器人、自动化控制系统集成解决方案。属于国家战略新兴产业目录的 4.5 智能制造装备产业。根据负面清单的“条件一：科技创新类公司最近两年及一期营业收入累计少于 1000 万元，但因新产品研发或新服务培育原因而营业收入少于 1000 万元，且最近一期末净资产不少于 3000 万元的除外”；报告期公司实现营业收入分别为 3442 万元和 3692 万元，营业收入两年合计 7134 万元，远远高于 1000 万元，因此，公司不属于股转公司的负面清单管理范围。

四、提请投资者关注的事项

（一）宏观经济波动及市场竞争加剧风险

公司产品主要用于起重、冶金、化工、制药、机械、空调等制造业企业的生产、加工，制造业受经济周期和宏观经济环境的波动影响较大。国家宏观经济行业的波动将影响企业的订单获取，改变对企业机器人设备及自动化生产线更新改造计划，从而使公司面临下游行业周期波动导致的市场风险。且随着国家产业政策的大力扶持以及各应用行业对工业机器人及自动化集成需求的大幅提升，未来将会有更多企业参与竞争，导致行业竞争加剧。若公司不能在短时间迅速提高经营规模，增强资本实力，扩大市场份额，将面临较大的市场竞争风险。

（二）技术创新及人才流失的风险

公司所处行业是先进技术领域的相关行业，技术更新日新月异，自动化控制技术、计算机技术、通讯技术的应用理论不断发展，行业需要不断拓展产品及应用领域的广度和深度，加大高端产品的研发投入力度，不断向行业内高端领域延伸。因此对优秀技术人才和管理人才的需求也日益强烈。如果公司在人才的引进及流出方面协调不得当，将会因人才变动给公司创新、研发及经营带来不利影响，削弱公司的核心竞争能力。

（三）税收优惠政策变化风险

公司于 2014 年 10 月 14 日取得证书编号为 GR201565000006 号的《高新技术企业证书》，被认定为高新技术企业，所得税适用税率为 15%，公司 2015 年适用所得税率按 15%优惠税率征收，2016 年由于公司名称变更，公司需要重新申

请核发高新技术企业证书，目前此项工作正在进行中。公司所获得的企业所得税税收优惠，来自于国家对高新技术企业的长期鼓励政策，公司享受的优惠政策预期比较稳定，在后续的经营过程中，如果公司不能持续符合高新技术企业的相关标准，或国家调整高新技术企业税收优惠政策，将对公司的盈利能力和财务状况产生一定的影响。

（四）公司治理风险

有限公司阶段，公司已经建立较为完善的治理结构，但仍存在不规范之处，内部控制尚有欠缺，未建立对外担保、重大投融资、关联交易等相关制度。股份公司成立后，公司逐渐完善了各项规章制度，初步建立了适应公司现状的内部控制体系，公司治理结构逐渐完善。但股份公司成立时间较短，各项规章制度的执行需要经过一段时间的实践检验，公司治理和内部控制体系也需要在经营过程中逐步完善。未来随着公司的发展和经营规模扩大，将对公司治理提出更高要求。如果公司不能有效执行各项规章制度及内部控制体系的要求，则有可能存在公司治理的风险。

（五）公司自建厂房无权属证书风险

公司于 2006 年由武汉青山经济开发区管委会招商引进入住青山区工人村都市工业园，依据《武汉市人民政府办公厅关于切实加快推进都市工业园区建设和发展的通知》（武政办[2007]65 号），公司于 2007 年在工人村都市工业园建设协调小组的领导下，完成了其办公经营房屋（建筑面积共计 6712.48 平方米）的建设。2013 年 9 月，公司参与了园区土地回购，并于 2014 年 5 月 5 日取得了国有土地使用权证（青国用 2014 第 061 号）。由于土地权属原因，青山区人民政府对入园企业规划建设实施了报备管理，但未取得规划建设正式审批手续，致使目前公司在完成了厂房建设、实现土地回购、取得土地使用权证等手续情况下暂时无法办理房产证手续，涉及到投资性房地产原值 3,178,215.66 元、净值 2,639,772.59 元和固定资产原值 3,295,313.34 元、净值 2,737,032.39 元。虽然武汉青山经济开发区管委会正在积极协调解决此问题，但公司自建厂房存在无权属证书的风险。若因上述事项被有权的政府部门拆迁、罚款或出现任何纠纷，控股股东和实际控制人承诺承担相应的连带责任，确保公司不会因此遭受任何损失。

（六）实际控制人控制不当风险

公司实际控制人为黄勇、胡燕妮夫妻，二人合计持有公司 1240 万股股份，占股本总额的 96.0570%，足以对股东大会、董事会的决议产生重大影响，同时，黄勇担任公司董事长、总经理，胡燕妮担任公司副总经理、财务总监、董事会秘书。虽然公司已建立了相对完善的法人治理结构，健全了各项规章制度。但如果制度不能得到严格执行，公司存在实际控制人利用其控制地位损害公司及其他中小股东利益的风险。

（七）经营活动现金流为负及资金链紧张的风险

报告期内，公司 2015 和 2016 年度经营活动产生的现金流量净额分别为 5,505,869.43 元、-1,898,956.22 元，同比有较大幅度的下降，主要原因是公司经营现金回款较好的分销业务收入同比大幅下滑 18.83%，导致公司 2016 年度销售商品收到的现金大幅下降 347.14 万元，降幅 16.28%。而同期购买商品支付的现金则小幅上升约 12.15%，主要是采购付款方式发生变化所致。公司 2016 年根据自身资金状况提高了银行付款比例。同时，因本期机器人及系统集成业务收入同比上升 2.92%，该业务需要公司提高研发领料和外协加工的采购投入，且此类定制采购的付款方式多为银行存款。公司如果不能持续强化现金流管理，可能会面临营运资金短缺风险。

（八）期末应收账款余额较大的风险

报告期内，公司 2015 和 2016 年末的应收账款净额分别为 10,909,917.53 元、11,816,164.80 元，占总资产的比例分别为 29.50%、33.06%，占净资产的比例分别为 89.72%、56.38%，占比较高。虽然公司期末应收账款余额较大，但报告期内应收账款期末余额账龄较短，其中 1 年以内的应收账款占比分别为 82.52%、84.62%，1-2 年内的应收账款占比分别为 6.01%、11.89%，公司无大额长账龄的应收账款。虽然公司目前应收账款回款情况良好，但由于应收账款数额较大，而且持续增长，如果客户经营状况发生重大不利变化，可能存在发生坏账的风险，从而对公司生产经营产生较大影响。

（九）供应商依赖风险

自动化行业的核心零部件现阶段由国外产品垄断，由于安川电机、施耐德等国外著名企业的产品具有明显的技术竞争优势、品牌认知度和市场占有率，因此

公司作为这两家公司的代理和分销商，选择上述厂家作为主要供应商，符合自动化行业的需求特点。报告期内，公司 2015 和 2016 年从两大供应商安川电机和施耐德的采购金额合计占总采购金额的 80%左右，供应商集中度相对较高，因此公司存在对主要供应商依赖的风险，一旦供应商不能足量、及时供货，甚至提高采购价格，将会对公司经营产生不利影响。

（以下无正文）



(本页无正文, 仅供广发证券股份有限公司向全国中小企业股份转让系统公司推荐武汉申安智能系统股份有限公司股票挂牌的推荐报告盖章使用)

