

财通证券股份有限公司

关于推荐浙江鑫鑫家居用品股份有限公司股票 在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“全国中小股份转让系统公司”）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》”），浙江鑫鑫家居用品股份有限公司（以下简称“鑫鑫家居”或“公司”）就其股票在全国中小企业股份转让系统挂牌事宜经过股东大会审议通过。

根据全国中小企业股份转让系统有限责任公司发布的《全国中小企业股份转让系统主办券商推荐业务规定（试行）》（以下简称《推荐业务规定》）、《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《尽职调查指引》），财通证券对鑫鑫家居主要业务、财务状况、公司治理和合法合规等事项进行了尽职调查，对鑫鑫家居本次申请股票在全国中小企业股份转让系统挂牌出具本报告。

一、尽职调查情况

财通证券推荐鑫鑫家居在全国中小企业股份转让系统挂牌项目小组（以下简称“项目小组”）根据《尽职调查指引》的要求，对鑫鑫家居进行了尽职调查，了解的主要事项包括：公司基本情况、产品及业务、历史沿革、独立性、关联交易、同业竞争、规范运作、财务状况、持续经营、发展前景及其他重大事项等。

项目小组与鑫鑫家居董事长、总经理、财务总监、董事会秘书及部分董事、监事、员工进行了交谈；查阅了公司章程、股东大会、董事会、监事会（以下简称“三会”）会议记录、公司各项规章制度、会计凭证、会计帐套、审计报告、工商行政管理部门年度检验文件、纳税申报表及纳税凭证等；了解了公司的生产经营状况、内控制度、规范运作情况和未来发展计划。通过上述尽职调查，项目小组出具了《财通证券股份有限公司关于浙江鑫鑫家居用品股份有限公司股票在全国中小企业股份转让系统挂牌之尽职调查报告》。

针对公司的海外业务，项目组履行的尽职调查方法和核查手段如下：

①获取国外客户的官方网站信息，了解国外客户的经营范围，企业基本情况介绍等信息；②将海外销售明细与出口报关单、发货单、提单、境外销售合同、销售发票等单据进行核对，并获取海关出具的进出口查询数据；③抽取记账凭证、销售合同（或订单）、发货单、报关单、提单、销售发票进行核对，以确认销售收入真实性和完整性；检查外汇水单和银行进账单等单据，核实付款单位是否为公司客户；④核对公司的增值税申报表、增值税免抵退税申报表，以确认账面收入与增值税申报表收入是否存在差异；⑤获取公司的成本计算过程表，复核其成本核算是否合理且保持一贯；⑥获取公司的销售合同明细情况，复核其不同产品的销售价格的差异性；⑦通过问卷邮寄的形式访谈海外主要客户；⑧访谈公司销售部外贸业务员，对出口业务进行核对。⑧进行收入截止性测试，通过测试资产负债表日前后几日的收入凭证、发货单、提单、报关单等相关单据，与应收账款和收入明细账进行核对；同时，从应收账款和收入明细账选取在资产负债表日前后相关凭证，与收入凭证、发货单、提单、报关单等相关单据核对，以确定销售是否存在跨期现象；结合对资产负债表日应收账款的函证程序，检查有无未取得对方认可的大额销售。上述核查未发现异常。

二、公司符合《业务规则》规定的挂牌条件

（一）依法设立且存续满两年

2017年3月30日，公司股东会审议通过，以鑫鑫家居有限全体股东作为发起人，以2017年3月31日为评估、审计基准日，鑫鑫家居有限整体变更为股份有限公司。

2017年5月28日，中兴财光华会计师事务所（特殊普通合伙）以2017年3月31日为基准日对鑫鑫家居有限出具了无保留意见的“中兴财光华审会字（2017）第318017号”《审计报告》，截至2017年3月31日，鑫鑫家居有限经审计账面净资产为22,335,819.80元。

2017年5月30日，深圳市鹏盛星辉资产评估事务所（普通合伙）出具了“深鹏盛评估报字2017120号”《浙江鑫鑫家居用品有限公司拟整体变更为股份有限

公司之公司净资产价值评估报告》，确认截止 2017 年 3 月 31 日，有限公司净资产评估值为 2,588.51 万元。

2017 年 5 月 30 日，鑫鑫家居有限的 5 名股东签订《关于浙江鑫鑫家居用品有限公司整体变更设立股份有限公司的发起人协议》，约定以经中兴财光华会计师事务所（特殊普通合伙）审计的截至 2017 年 3 月 31 日账面净资产扣除 2016 年度利润分配 5,800,000 元后的余额 16,535,819.80 元为基准，按照 1.4002:1 的折股比例折合股份总额 1,181.00 万股，每股面值 1 元，剩余净资产 4,725,819.80 元计入资本公积，各发起人按照各自在有限责任公司的出资比例持有相应数额的股份。

2017 年 5 月 30 日，经有限公司股东会审议通过，以有限公司全体股东作为发起人，根据中兴财光华会计师事务所（特殊普通合伙）审计的截至 2017 年 3 月 31 日账面净资产扣除 2016 年度利润分配 5,800,000 元后的余额 16,535,819.80 元为基准，按照 1.4002:1 的折股比例折合股份总额 1,181.00 万股，每股面值 1 元，剩余净资产 4,725,819.80 元计入资本公积，有限公司整体变更为股份有限公司。

2017 年 6 月 15 日，中兴财光华会计师事务所（特殊普通合伙）对上述出资出具了中兴财光华审验字（2017）第 318007 号《验资报告》，审验确认公司股本 1,181.00 万元已足额缴纳。

2017 年 6 月 15 日，公司召开创立大会暨首次股东大会，全体发起人出席了创立大会，选举产生了公司第一届董事会及第一届监事会股东代表监事。

2017 年 7 月 17 日，金华市市场监督管理局核准了本次变更，公司取得统一社会信用代码为 91330784717655514Y 的《企业法人营业执照》。

鑫鑫家居系鑫鑫家居有限按截至 2017 年 3 月 31 日经审计的账面净资产扣除 2016 年度利润分配后的余额折股整体变更设立的股份有限公司，根据相关法律、法规的规定，鑫鑫家居的存续期间从有限公司 1994 年 12 月 26 日成立之日起计算，公司已经持续经营两年以上。

因此，鑫鑫家居依法设立且存续已满两年。

（二）业务明确，具有持续经营能力

所属行业：根据中国证监会颁布的《上市公司行业分类指引》（2012 年修订），公司属于“制造业（C）”大类下的“非金属矿物制品制造业（C-30）”；根据《国民经济行业分类》（GB/T4754-2011），公司属于“非金属矿物制品制造业（C-30）”中的“日用玻璃制品制造（C-3054）”；根据全国中小企业股份转让系统《挂牌公司管理型行业分类指引》，公司属于“非金属矿物制品制造业（C-30）”，细分类属于“日用玻璃制品制造（C-3054）”。

公司主要从事日用玻璃制品的设计、研发、生产及销售。公司产品主要分为冲茶器（法压壶）系列、玻璃壶系列、密封罐系列和其他日用玻璃制品等。

根据中兴财光华会计师事务所（特殊普通合伙）出具标准无保留意见的审计报告及公司的说明，公司 2015 年度、2016 年度和 2017 年 1-3 月主营业务收入分别为 66,103,612.38 元、72,903,228.99 元和 13,874,080.48 元，分别占其营业收入的 99.28%、98.98%和 98.58%，公司主营业务突出，且逐年增长，发展态势良好。公司自设立以来主营业务及服务没有发生重大变化，公司未来发展目标与发展战略明确，发展计划具体可行。

因此，鑫鑫家居业务明确，具有持续经营能力。

（三）公司治理机制健全，合法规范经营

股份公司自成立以来，公司按照《公司法》等相关法律法规的要求，建立并完善了各项内部管理和控制制度。目前已经形成了包括公司股东大会、董事会、监事会、高级管理人员在内的公司治理结构，建立健全了股东大会、董事会、监事会制度。公司根据《公司法》、《证券法》、《非上市公众公司监督管理办法》等相关规定，制定了《公司章程》、《股东大会议事规则》、《董事会议事规则》、《监事会议事规则》、《总经理工作细则》、《关联交易管理办法》、《对外担保决策制度》、《对外投资管理制度》、《防范控股股东及其他关联方资金占用管理制度》、《信息披露事务管理制度》、《投资者关系管理制度》、《承诺管理制度》、《信息披露管理制度》和《利润分配管理制度》等规章制度，公司法人治理结构得到了进一步健全与完善。

公司及其控股股东、实际控制人、董事、监事、高级管理人员依法开展经营活动，经营行为合法、合规，最近 24 个月内不存在重大违法违规行为。公司报告期内不存在关联方占用公司资金的情形。董事、监事、高级管理人员、控股股

东、实际控制人、占股 5%以上的股东共同出具了《关于不占用公司资金的承诺函》，未来有关情况将得到逐步规范。

因此，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

公司股权明晰，权属分明，真实确定，合法合规，不存在委托持股、信托持股、工会持股等情形，股东之间不存在股权纠纷。公司自设立以来历次增资均履行了相关法定程序，历次增资均按要求出资，历次变更均办理了工商变更登记手续，合法合规。

因此，公司股权明晰，目前公司不存在公开发行股票及转让的情形。

（五）主办券商推荐并持续督导

财通证券与鑫鑫家居签订了《推荐挂牌并持续督导协议》。财通证券根据相关业务规则要求，完成了鑫鑫家居尽职调查和内核程序，认为鑫鑫家居符合《业务规则》规定的挂牌条件，并出具了推荐报告。财通证券将严格依照规定推荐鑫鑫家居股票在全国中小企业股份转让系统挂牌，并在其挂牌后按照相关规定对其进行持续督导。

综上，项目小组认为鑫鑫家居符合进入全国中小企业股份转让系统股票挂牌的基本条件。

（六）公司不存在《业务问答-关于挂牌条件适用若干问题的解答（二）》所列负面清单的情形

主办券商查阅查看公司的营业执照、两年及一期的审计报告、报告期内的销售合同，查阅《上市公司行业分类指引》、《国民经济行业分类》、《挂牌公司管理型行业分类指引》、《挂牌公司投资型行业分类指引》、《挂牌公司投资型行业分类指引》、《战略性新兴产业重点产品和服务指导目录》等行业分类依据性文件，通过Choice等数据库对上市公司及新三板挂牌公司的资料进行收集。

经核查，浙江鑫鑫家居用品股份有限公司于 2017 年 7 月 17 日成立，该公司主要业务为日用玻璃制品的设计、研发、生产及销售，主要产品为冲茶器（法压

壶)系列、玻璃壶系列、密封罐系列和其他日用玻璃制品等。公司自设立以来,主营业务未发生重大变化。

1、判断是否属于科技创新类公司

根据中国证监会颁布的《上市公司行业分类指引》(2012年修订),公司属于“制造业(C)”大类下的“非金属矿物制品制造业(C-30)”;根据《国民经济行业分类》(GB/T4754-2011),公司属于“非金属矿物制品制造业(C-30)”中的“日用玻璃制品制造(C-3054)”;根据全国中小企业股份转让系统《挂牌公司管理型行业分类指引》,公司属于“非金属矿物制品制造业(C-30)”,细分类属于“日用玻璃制品制造(C-3054)”。

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》,浙江鑫鑫家居用品股份有限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累计不低于同期行业平均水平的要求。

2、行业平均营业收入水平测算

(1) 大类行业平均收入水平测算

公司所属的大类行业为“C30 非金属矿物制品制造业”,主办券商选取公开市场上市公司和新三板公司数据作为对比测算基础,情况如下:

行业	数据来源	市场类别	2016 年		2015 年		两年平均之和(万元)
			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)	
大类行业: C30 非金属矿物制品制造业	公开市场	上市公司	405,413.26	88	351,613.10	88	757,026.36
		新三板挂牌公司	13,176.22	260	12,265.92	262	25,442.14

注:由于市场公开数据有限,新三板挂牌公司力诺特玻、泛世资源系股票暂停转让,因而未披露 2016 年年报,所以 2016 年样本数量较 2015 年减少。

上表在大类行业以公开市场数据进行测算,公开市场数据测算结果反映国内大类行业公众公司的行业营业收入平均水平;因非金属矿物制品制造业不仅包含

日用玻璃制品制造，还包括水泥、石灰和石膏制造，砖瓦、石材等建筑材料制造，陶瓷制品制造、耐火材料制品制造等等，所以上表大类数据不具有可比性。

（2）细分行业平均收入水平测算

公司属于“C30 非金属矿物制品制造业”中的日用玻璃制品制造，日用玻璃制品制造行业又有许多细分类别产品，公司产品主要分为冲茶器（法压壶）系列、玻璃壶系列、密封罐系列和其他日用玻璃制品等。

为查找与公司相同细分行业的行业数据，主办券商经过核查、分析，从东方财富 Choice 数据库查询了与公司同一细分行业的上市公司及新三板公司的公开数据，并获取了商务部发布的相关细分行业宏观数据，筛选出与公司在业务领域和产品类别较为类似的公司作为样本来对比。

1) 上市公司样本选取和数据测算情况

主办券商查阅东方财富 Choice 数据库，“C30 非金属矿物制品制造业”中共有 19 家上市公司产品涉及玻璃制品制造，各家主营业务和是否入选样本判断标准具体如下：

序号	证券简称	证券代码	主营业务	样本入选理由/样本剔除理由	是否 选入 样本
1	南玻 A	000012.SZ	公司主要从事平板玻璃、工程玻璃等节能建筑材料，硅材料、光伏组件等可再生能源产品及超薄电子玻璃等新型材料和高科技产品的生产、制造和销售。	该公司主要产品为平板玻璃、工程玻璃等节能建筑材料，而鑫鑫家居产品以冲茶器（法压壶）系列为主，两者产品类别存在差异，故不列入样本比较。	否
2	九鼎新材	002201.SZ	公司主要从事玻璃纤维及其深加工制品的研发、生产与销售。	该公司主要产品类别有玻璃纤维深加工制品、玻璃纤维复合材料等，而鑫鑫家居产品以冲茶器（法压壶）系列为主，两者产品类别存在差异，故不列入样本比较。	否
3	*ST 德力	002571.SZ	公司主要从事餐饮用器皿、厨房用器皿、酒店用器皿等各类日用玻璃器皿产品的研发、生产与销售。	该公司主要生产机吹杯、花瓶、烟缸、玻璃碗等，而鑫鑫家居产品以冲茶器（法压壶）系列为主，两者产品类别存在差异，故不列入样	否

				本比较。	
4	亚玛顿	002623.SZ	公司主要从事光伏玻璃镀膜材料技术和工艺技术的研发,光伏玻璃的镀膜生产以及光伏镀膜玻璃销售。	该公司产品以太阳能玻璃为主,而鑫鑫家居产品以冲茶器(法压壶)系列为主,两者产品类别存在差异,故不列入样本比较。	否
5	南玻 B	200012.SZ	公司主要从事平板玻璃、工程玻璃等节能建筑材料,硅材料、光伏组件等可再生能源产品及超薄电子玻璃等新型材料和高科技产品的生产、制造和销售。	该公司主要产品为平板玻璃、工程玻璃等节能建筑材料,而鑫鑫家居产品以冲茶器(法压壶)系列为主,两者产品类别存在差异,故不列入样本比较。	否
6	金刚玻璃	300093.SZ	公司主要从事特种玻璃产品的研发、生产和销售。	该公司主要从事各类高科技特种玻璃、防火玻璃系统、防爆玻璃系统、防火门窗及耐火节能窗的研制、开发、生产。而鑫鑫家居则主要从事日用玻璃制品的设计、研发、生产及销售,两者业务类别存在差异,故不列入样本比较。	否
7	秀强股份	300160.SZ	公司主要从事玻璃深加工产品的研发、生产与销售。	该公司玻璃产品以家电玻璃等为主,而鑫鑫家居产品以冲茶器(法压壶)系列为主,两者产品类别存在差异,故不列入样本比较。	否
8	菲利华	300395.SZ	公司主要从事高性能石英玻璃材料及制品的生产与销售。	该公司产品为半导体行业生产中使用的石英玻璃材料及制品、光通讯行业生产中使用的石英玻璃材料及制品等,而鑫鑫家居产品以冲茶器(法压壶)系列为主,两者产品类别、客户存在差异,故不列入样本比较。	否

9	三峡新材	600293.SH	公司主要从事平板玻璃及玻璃深加工制品、石膏及制品的生产和销售,新型建材的研制、开发与生产销售,其他建材及非金属矿产品销售。	该公司玻璃产品主要用于建材行业,而鑫鑫家居主要客户群体为家居用品、办公用品行业的商贸和零售运营商,两者产品类别、客户存在差异,故不列入样本比较。	否
10	山东药玻	600529.SH	公司主要从事各种药用玻璃包装产品的制造、销售。	该公司主要从事各种药用玻璃包装产品的制造、销售,而鑫鑫家居则主要从事日用玻璃制品的设计、研发、生产及销售,两者业务类别存在差异,故不列入样本比较。	否
11	金晶科技	600586.SH	公司主要从事浮法玻璃、在线镀膜玻璃和超白玻璃的生产、销售。	该公司产品主要用于建材和化工领域,而鑫鑫家居主要客户群体为家居用品、办公用品行业的商贸和零售运营商,两者产品类别、客户行业存在差异,故不列入样本比较。	否
12	福耀玻璃	600660.SH	公司主要从事浮法玻璃及汽车用玻璃制品的生产及销售。	该公司的主营业务是为各种交通运输工具提供安全玻璃全解决方案,而鑫鑫家居则主要从事日用玻璃制品的设计、研发、生产及销售,两者业务类别存在差异,故不列入样本比较。	否
13	耀皮玻璃	600819.SH	公司主要从事浮法玻璃、建筑加工玻璃、汽车加工玻璃生产及销售。	该公司产品主要有浮法玻璃、建筑加工玻璃、汽车加工玻璃,而鑫鑫家居产品以冲茶器(法压壶)系列为主,两者产品类别存在差异,故不列入样本比较。	否
14	洛阳玻璃	600876.SH	公司主要从事生产浮法平板玻璃及二次加工玻璃。	该公司主要从事浮法玻璃的研发、生产和销售,而鑫鑫家居则主要从事日用玻璃制品的设计、	否

				研发、生产及销售，两者业务类别存在差异，故不列入样本比较。	
15	旗滨集团	601636.SH	公司主要从事玻璃及制品生产、销售，玻璃加工，装卸劳务。	该公司主要业务为玻璃原片制造与销售、玻璃新材料研发和特种玻璃深加工。而鑫鑫家居则主要从事日用玻璃制品的设计、研发、生产及销售，两者业务类别存在差异，故不列入样本比较。	否
16	山东华鹏	603021.SH	公司主要从事多个品种系列的玻璃瓶罐和玻璃器皿产品研发、生产和销售。	该公司产品可分为玻璃瓶罐和玻璃器皿，其中，玻璃瓶罐主要指酒水饮料瓶等，玻璃器皿主要为高脚杯、平底杯、醒酒器、大花瓶、器皿杂件等，而鑫鑫家居产品以冲茶器（法压壶）系列为主，与鑫鑫家居在产品上存在差异，故不列入样本比较。	否
17	三星新材	603578.SH	公司主要从事各类低温储藏设备玻璃门体及深加工玻璃产品的设计、研发、生产与销售。	该公司产品主要有低温储藏设备玻璃门体及深加工玻璃等，客户主要为冷柜、酒柜和冰箱等制冷商电、家电生产企业，而鑫鑫家居产品以冲茶器（法压壶）系列为主，主要客户群体为家居用品、办公用品行业的商贸和零售运营商，两者产品类别、客户存在差异，故不列入样本比较。	否
18	再升科技	603601.SH	公司主要从事微纤维玻璃棉及其制品的研发、生产和销售。	该公司主要产品为玻璃纤维空气过滤纸和VIP芯材及保温节能材料。而鑫鑫家居产品以冲茶器（法压壶）系列为主，两者产品类别存在差异，故不列入样本比较。	否

19	耀皮 B 股	900918.SH	公司主要从事浮法玻璃、建筑加工玻璃、汽车加工玻璃生产和销售。	该公司产品主要有浮法玻璃、建筑加工玻璃、汽车加工玻璃，而鑫鑫家居产品以冲茶器（法压壶）系列为主，两者产品类别存在差异，故不列入样本比较。	否
----	--------	-----------	--------------------------------	--	---

由于上市公司主营业务涵盖范围较广，与公司的主营业务和经营方式有较大差别，不属于同一细分市场，因此未作为参考的可比公司样本。

2) 新三板公司样本选取和数据测算情况

主办券商查阅东方财富 Choice 数据库，“C3054 日用玻璃制品制造”中共有 9 家新三板挂牌企业，比对如下：

序号	股票代码	股票名称	2016 年营业收入(万元)	2015 年营业收入(万元)	两年营业收入合计/平均营业收入合计(万元)
1	833017.OC	力诺特玻	-	37,530.37	37,530.37
2	833052.OC	迪玛卫浴	1,763.33	1,412.50	1,587.92
3	834114.OC	明尚德	9,566.80	8,798.07	9,182.43
4	835177.OC	人立文创	6,686.86	9,100.78	7,893.82
5	835362.OC	紫丁香	27,062.03	28,257.98	27,660.01
6	836293.OC	三元玉瓷	17,513.08	17,552.34	17,532.71
7	838611.OC	新达科技	3,141.32	3,580.42	3,360.87
8	870574.OC	艺根新材	4,028.64	2,512.52	3,270.58
9	871068.OC	鑫民玻璃	33,657.18	30,404.96	32,031.07
平均			12,927.41	15,461.11	28,388.52
鑫鑫家居			7,365.48	6,658.31	14,023.79

注：由于市场公开数据有限，力诺特玻尚未公开披露 2016 年年报数据，其 2016 年营业收入未能在同一口径下有效计算，故不计。由于上述部分企业的主营业务及产品与公司存在较大差异，故不将上述企业的平均收入作为参考比较值。

根据东方财富 Choice 数据库的查询结果，“C3054 日用玻璃制品制造”中共有 9 家新三板挂牌企业，但日用玻璃制品制造仍涵盖较多的业务范围，鑫鑫家居产品主要分为冲茶器（法压壶）系列、玻璃壶系列、密封罐系列和其他日用玻璃制品等。主办券商筛选出 3 家与鑫鑫家居主营业务产品相似的企业，各家主营业务和是否入选样本判断标准具体如下：

序号	证券简称	证券代码	主营业务	样本入选理由/样本剔除理由	是否入选样本
1	力诺特玻	833017.OC	公司主营业务为特种玻璃的	力诺特玻产品主要分为药用包装玻璃、耐热玻璃和电光源硬	否

			研发、生产与销售。	料玻璃等系列。而鑫鑫家居产品以冲茶器（法压壶）系列为主，与鑫鑫家居的产品存在差异，故不列入样本比较。	
2	迪玛卫浴	833052.OC	公司主要从事淋浴房的设计、生产及销售。	迪玛卫浴产品以淋浴房为主，客户包括房地产开发商、各地经销商及个人用户等，而鑫鑫家居产品以冲茶器（法压壶）系列为主，主要客户群体为家居用品、办公用品行业的商贸和零售运营商，其与鑫鑫家居的产品、客户存在差异，故不列入样本比较。	否
3	明尚德	834114.OC	公司主要从事人工吹制工艺玻璃制品的设计、生产及销售。	明尚德的主要产品包括工艺烟具、工艺茶具、咖啡具、双层杯、储藏罐等高硼硅耐热玻璃制品，与鑫鑫家居的产品相似，故将其营业收入纳入样本比较。	是
4	人立文创	835177.OC	公司的主营业务为琉璃、陶瓷、玻璃艺术品及日用品的研发、设计、生产及销售。	人立文创日用品系列中主要有玻璃储物罐等，与鑫鑫家居的产品类似，故将该部分收入列入样本比较。	是（部分纳入样本）
5	紫丁香	835362.OC	公司专注于家居用品的设计、加工和销售。	紫丁香产品有保鲜盒系列、陶瓷系列等，客户主要以国内商超市场为主。而鑫鑫家居产品以冲茶器（法压壶）系列为主，且多为外销，其与鑫鑫家居的产品以及所针对的市场不同，故不列入样本比较。	否
6	三元玉瓷	836293.OC	公司玉晶玻璃陶瓷（玉瓷）等日用陶瓷以及日用玻璃的研制与销售。	三元玉瓷产品可分为日用玻璃类和日用陶瓷两大类，其中，日用玻璃类与鑫鑫家居的产品类似，故将该部分收入列入样本比较。	是（部分纳入样本）
7	新达科技	838611.OC	公司是一家以玻璃器皿研发、生产与销售为主营业务的企业。	新达科技主要产品为花瓶、风灯、水具等，而鑫鑫家居产品以冲茶器（法压壶）系列为主，其与鑫鑫家居的产品不同，故不列入样本比较。	否
8	艺根新材	870574.OC	公司是一家以	艺根新材主要产品为艺术玻	否

			新型玻璃装饰材料研发、设计、生产与销售为一体的综合性科技型企业。	璃、艺术玻璃背景墙、建筑玻璃、玻璃门及淋浴房，而鑫鑫家居产品以冲茶器（法压壶）系列为主，其与鑫鑫家居的产品存在较大不同，故不列入样本比较。	
9	鑫民玻璃	871068.OC	公司主要从事日用玻璃器皿、玻璃包装容器的研发、生产及销售。	公司产品主要分为日用玻璃器皿和玻璃包装容器，其中日用玻璃器皿主要有酒杯、餐盘等，主要针对国内市场销售，与鑫鑫家居的产品、所针对的市场不同，故不列入样本比较。	否

上述列示企业产品业务与鑫鑫家居产品业务相类似的新三板挂牌企业共有3家。数据测算结果如下：

序号	股票代码	股票名称	2016 年营业收入(万元)	2015 年营业收入(万元)	两年营业收入合计/平均营业收入合计(万元)	备选（部分选入的原因）
1	834114.OC	明尚德	9,566.80	8,798.07	8,798.07	-
2	835177.OC	人立文创	4,105.37	1,990.12	6,095.50	选取了玻璃、陶瓷日用品收入
3	836293.OC	三元玉瓷	6,543.90	8,948.18	15,492.09	选取了日用玻璃类收入
平均			6,738.69	6,578.79	13,317.48	-
鑫鑫家居			7,365.48	6,658.31	14,023.79	-

3、营业收入对比结果以及总论

根据上述分析，除上市公司由于主营业务与公司有较大差别，不属于同一细分市场，不纳入样本外，从细分行业新三板公司测算、分析，最近两年行业平均营业收入水平和公司情况对比如下：

行业	数据来源	市场类别	2016 年		2015 年		两年平均之和（万元）
			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）	
细分行业： C3054 日用玻璃制品制造	公开市场	新三板挂牌公司	6,738.69	3	6,578.79	3	13,317.48
鑫鑫家居			7,365.48	-	6,658.31	-	14,023.79

根据上述测算，公司最近两年营业收入合计为 14,023.79 万元，高于最近两年公开市场新三板细分行业公司细分行业平均营业收入水平，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）》负面清单情形中规定的“（二）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”的情形。

4、公司最近两年及一期是否连续亏损

报告期内，公司营业收入和净利润情况如下表：

项目	2017 年 1-3 月	2016 年度	2015 年度
营业收入（万元）	1,407.37	7,365.48	6,658.31
净利润（万元）	40.07	306.50	143.66

经核查，报告期内公司持续盈利，不存在负面清单中所涉及的两年及一期连续亏损的情况。

5、公司主营业务中是否存在国家淘汰落后及过剩产能类产业

公司主要从事日用玻璃制品的设计、研发、生产及销售，不属于钢铁、水泥、电解铝、平板玻璃、船舶行业产能严重过剩或者国家淘汰落后的相关产业。因此公司不属于《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）》负面清单中的第四大类。

所以，公司不存在《业务问答-关于挂牌条件适用若干问题的解答（二）》所列负面清单的情形。

三、内核程序及内核意见

财通证券推荐挂牌项目内核小组（以下简称“内核小组”）对鑫鑫家居拟申请公司股票在全国中小企业股份转让系统挂牌的申请文件进行了认真查阅，并于2017年7月7日召开了内核会议。参加内核会议的内核成员为王舒（律师）、秦迅阳（注册会计师）、沈馨、付小丽、徐顺安、柳爱民（行业分析师）、林致缘7人。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；不存在持有鑫鑫家居股权，或在鑫鑫家居任职以及其他可能影响其公正履行职能的情形。

根据《推荐业务规定》对内核机构审核的要求，内核成员经过审核讨论，对鑫鑫家居股票在全国中小企业股份转让系统挂牌出具如下审核意见：

1、项目小组已按照《尽职调查指引》的要求对鑫鑫家居进行了尽职调查，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、业务技术等事项出具了尽职调查报告。

2、鑫鑫家居已按《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《公开转让说明书》，拟披露的信息符合相关要求；

3、鑫鑫家居依法设立且存续满两年；公司业务明确，具有持续经营能力；公司治理机制健全，合法规范经营；公司股权明晰，股票发行和转让行为合法合规；公司已与财通证券签订了《推荐挂牌并持续督导协议书》。鑫鑫家居符合《业务规则》所规定的挂牌条件。

内核会议就是否推荐鑫鑫家居股票在全国中小企业股份转让系统挂牌进行了表决，表决结果为：同意票 6 票（包括有条件同意 6 票）、反对票 1 票，同意财通证券推荐鑫鑫家居股票在全国中小企业股份转让系统挂牌。

四、推荐意见

根据项目小组对鑫鑫家居的尽职调查情况及内核情况，财通证券认为鑫鑫家居符合《业务规则》所规定的股票在全国中小企业股份转让系统挂牌条件。

浙江鑫鑫家居用品股份有限公司成立于 2017 年 7 月 17 日，注册资金为 1,181.00 万元，公司主要从事日用玻璃制品的设计、研发、生产及销售。公司产品主要分为冲茶器（法压壶）系列、玻璃壶系列、密封罐系列和其他日用玻璃制品等。公司同时面向国内、国外两个市场进行销售，主要以外销为主。公司产品国内销售网络主要覆盖了华东、华北、华南地区，以华东地区为主；国外销售主要集中在亚洲、北美洲及欧洲地区。

因此，同意推荐鑫鑫家居公司股票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）技术及人才流失风险

通过在国内日用玻璃制品行业的多年发展，公司积累了丰富的行业经验，掌握了先进工艺技术，拥有一批专业化程度较高的技术人才。由于日用玻璃制品生产过程专业化程度较高，对生产人员的技术水平和专业化程度要求较高，需要工

匠的长期实践经验积累，所以拥有稳定的技术人员是公司竞争力的重要保证。随着市场竞争的日益激烈，行业内企业对技术人员的需求日益增加，对人才的争夺也日趋激烈。如果公司因管理不当造成核心技术秘密泄露或技术人员流失，将对生产经营带来一定的不利影响。

（二）原材料和能源价格波动的风险

公司生产所需主要原材料为高硼硅玻璃管材、不锈钢及不锈钢配件和包装材料等，能源为天然气、氧气和电力。2015 年度、2016 年度和 2017 年 1-3 月，原材料和能源合计占公司产品成本 84.22%、83.98%和 85.10%，公司业绩与原材料和能源价格波动的相关性较大。若公司生产所需主要原材料、能源市场价格发生较大波动，则将对公司业绩产生一定的影响。

（三）汇率波动风险

2015 年度、2016 年度和 2017 年 1-3 月，公司境外收入占主营业务收入的比例分别为 85.68%、88.19%和 89.66%，境外销售的占比较大。货款主要以美元结算，因此人民币兑外币的汇率波动将直接影响到公司出口产品的销售定价，进而影响到产品的国际竞争力，导致公司未来的经营业绩出现一定的波动，存在因汇率变动而导致经营业绩出现下降的风险。

（四）公司治理风险

有限公司期间，公司依法建立了基本的治理结构，但在实际执行中，公司治理存在不规范的情况。股份公司成立后，公司按照《公司法》、《公司章程》的要求成立了股东大会、董事会和监事会，建立健全了规范的公司治理结构。同时，公司制订了《股东大会议事规则》、《董事会议事规则》、《监事会议事规则》等制度，对股东大会、董事会和监事会的权力范围、成员资格、会议召开、表决程序等事项进行了进一步规范。但是，公司现行治理结构和内部控制体系的良好运行尚需在实践中证明和不断完善。随着公司的持续发展，经营规模不断扩大，市场范围不断拓展，人员不断增加，对公司治理将会提出更高的要求。公司未来经营中可能存在因内部管理不适应发展需要，进而影响公司稳定、健康发展的风险。

（五）实际控制人不当控制的风险

公司实际控制人系王鑫淼和程英姿夫妇，其通过直接和间接持有公司93.18%的股权，同时，王鑫淼担任公司董事长兼总经理、程英姿担任公司董事。王鑫淼和程英姿自公司成立至今一直参与公司日常经营管理，对公司经营管理决策有较强的影响力，当公司利益与实际控制人利益发生冲突时，实际控制人可能利用其实际控制地位，通过行使表决权，影响公司的重大决策，从而影响和损害公司及其他股东的利益。公司存在实际控制人不当控制的风险。

（六）部分建筑未办理房产证的风险

公司位于方岩镇工业功能分区方岩区块“永国用（2009）第5544号”（地号）土地上的部分建筑尚未取得产权证，主要系为堆放原材料和存货自行搭建的建筑，由公司在已拥有的建设用地使用权的土地上投资建造并使用。上述未办理产权证的建筑不会对公司整体生产经营产生关键性影响。公司目前正在办理上述房产产权证的审批手续，但仍存在无法取得房产证的风险。

永康市国土资源局、永康市住房保障和房产管理局、永康市规划局分别出具了公司在报告期内无重大违法违规的证明。

公司控股股东、实际控制人王鑫淼和程英姿已对该事项出具承诺，公司尚有部分建筑未取得房屋产权证，目前正处在办理过程中。如最终因未能办出产权证书而导致上述房产被认定为违章建筑的，由王鑫淼和程英姿本人全额承担因拆除违章建筑给公司造成的公司损失，以及因违章建筑而导致相关职能部门对公司的处罚后果。

（七）出口退税政策变动风险

2015年度、2016年度和2017年1-3月，公司出口退税金额分别为4,603,110.97元、2,867,499.07元和294,570.65元。本公司2015年度、2016年度和2017年1-3月利润总额分别为1,587,082.32元、3,466,456.58元和433,101.17元，各期出口退税金额占各期利润总额比例分别为290.04%、82.72%和68.01%。公司主要产品享受13%的出口退税优惠政策。出口退税通过免抵退税不得免征和抵扣税额计入营业成本来影响公司利润。如果未来出口退税政策发生变化，出口退税率下调，将降低产品毛利额和毛利率，从而影响公司利润水平，对公司盈利状况及现金流状况产生不利影响。

（八）偿债能力风险

报告期内，2015年12月31日、2016年12月31日及2017年3月31日公司资产负债率分别为85.80%、77.41%及72.28%，流动比率分别为0.58、0.73及0.76，速动比率分别为0.35、0.54及0.54，虽然相关偿债能力指标逐年转好，但公司仍存在资产负债率较高、流动比率及速动比率较小、偿债能力较弱的问题。截止2017年3月31日，公司用于抵押贷款的固定资产账面价值为10,090,889.31元，用于抵押贷款的土地使用权账面价值为3,083,020.31元，公司抵押资产的规模较大，存在因无法偿还到期债务而丧失抵押物所有权的风险。

（本页无正文，为《财通证券股份有限公司关于推荐浙江鑫鑫家居用品股份有限公司股票在全国中小企业股份转让系统挂牌的推荐报告》盖章页）

