

西南证券股份有限公司

关于浙江浦江华德水晶科技股份有限公司股票 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》”），浙江浦江华德水晶科技股份有限公司（以下简称“华德水晶”或“公司”）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”）挂牌事宜已经召开股东大会，并通过了相关决议。华德水晶就其股票在全国股份转让系统挂牌事宜向西南证券股份有限公司（以下简称“西南证券”或“我公司”）提交了申请。

根据《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“《调查指引》”），我对华德水晶的财务状况、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，对华德水晶股票在全国股份转让系统挂牌出具本报告。

一、尽职调查情况

西南证券推荐华德水晶的股票在全国股份转让系统挂牌项目小组（以下简称“项目小组”）根据《调查指引》的要求，对华德水晶进行了尽职调查，了解的主要事项包括公司基本情况、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、发展前景和重大事项等。

项目小组与公司董事、监事、高级管理人员、财务人员及部分员工进行了交谈；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；了解公司生产经营状况、内控制度、规范运作情况和发展规划。通过上述尽职调查，项目小组出具《西南证券股份有限公司关于浙江浦江华德水晶科技股份有限公司股票挂牌尽职调查报告》，对华德水晶的财务状况、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

西南证券推荐挂牌项目内核小组（以下简称“内核小组”）对华德水晶股票在全国股份转让系统挂牌的申请文件进行了认真审阅，于 2017 年 5 月 22 日召开内核会议。参加会议的内核委员为甘慧、文伟（法律）、黄仕川（行业）、李香顺、孟蓓、舒慧娟（财务）、李可共计七人，其中律师一名，注册会计师一名，行业专家一名。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；不存在持有华德水晶的股份或在华德水晶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》和《西南证券股份有限公司全国中小企业股份转让系统推荐挂牌项目内核工作规则（试行）》（以下简称“内核规则”）对内核工作的要求，参会内核委员经过讨论，对华德水晶本次挂牌出具以下审核意见：

（一）项目小组已按照《调查指引》要求对公司进行尽职调查；

（二）公司已按《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）》的要求，制作了《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）浙江浦江华德水晶科技股份有限公司前身为浦江华德工艺品有限公司，成立于 2008 年 6 月 13 日，由华磊工贸和史唐勒·约瑟夫合计货币出资 18 万美元设立。

2017 年 4 月 25 日，浦江华德工艺品有限公司以 2017 年 1 月 31 日为基准日的公司净资产折合成股本 5,000,000 股，整体变更为股份公司，净资产扣除股本后的余额计入资本公积。整体变更后股份公司注册资本为 500 万元，股份总数为 500 万股。2016 年 8 月 11 日，金华市市场监督管理局核准了上述变更事项，公司整体变更为股份有限公司。

公司主营业务明确，具有持续经营能力，公司有较完整的公司治理结构和制度，运作基本规范。

(四) 公司自有限公司设立以来, 经过**两次增资**, 近两年公司实际控制人为张必军; 近两年公司主营业务未发生变更; 公司的主要管理层人员未发生变更; 公司整体变更过程中未改变历史成本计价原则, 未根据资产评估结果进行账务调整, 公司整体变更符合相关法律法规的规定, 设立时间可自有限公司成立之日起连续计算。由此可以确认公司及其前身设立合法并且已满两年, 符合成立两年以上且业绩可以连续计算的条件。

按《业务规则》和《内核规则》的要求, 内核会议就是否推荐华德水晶的股票在全国股份转让系统挂牌进行了表决。表决采用记名投票方式, 一人一票。表决结果为: 同意 7 票, 反对 0 票。会议同意推荐华德水晶的股票在全国股份转让系统挂牌。

三、推荐意见

根据《业务规则》的要求, 西南证券项目小组依据《调查指引》对华德水晶进行了尽职调查, 内核小组依据《业务规则》和《内核规则》进行了内部审核, 召开了内核会议。经西南证券内核会议审议通过, 华德水晶符合《业务规则》所规定的挂牌条件:

(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。

四、主办券商对股份公司第一次增资基本情况及合法合规意见说明

2017 年 7 月 29 日, 股份公司召开第一届董事会第四次会议作出决议, 同意将公司注册资本由 500 万元增加至 570 万元, 增资价格为 3 元/股; 本次新增出资由浦江铭轩投资咨询有限公司(以下简称“铭轩投资”)和温州市融科贸易

有限公司（以下简称“温州融科”）以货币方式认缴。并同意相应修改公司章程。

2017年8月14日，公司召开2017年第三次临时股东大会，同意将公司注册资本由500万元增加至570万元，增资价格为3元/股；本次新增出资由铭轩投资和温州融科以货币方式认缴。

2017年8月14日，公司与温州融科、铭轩投资分别签署《股份认购协议》，约定分别由铭轩投资对公司增资15万元（其中5万元计入注册资本、10万元计入资本公积）、温州融科对公司增资195万元（其中65万元计入注册资本、130万元计入资本公积），认购价格为3元/股。

2017年8月17日，金华市场监督管理局核发了统一社会信用代码为91330726671707988的营业执照。

2017年8月18日，股份公司就上述变更事项在“外商投资综合管理信息系统”进行了备案（备案编号：金外资浦江备201700012）。

2017年8月21日，致同会计师事务所有限公司出具致同验字(2017)第110ZC0281号《验资报告》，根据该验资报告，截至2017年8月15日止，贵公司已收到股东认缴股款合计人民币贰佰壹拾万元，募集资金总额为人民币2,100,000.00元，其中计入股本700,000.00元，计入资本公积1,400,000.00元。

本次增资完成后，有限公司股权结构变更为：

序号	股东姓名/名称	出资金额(万元)	出资比例(%)	出资方式
1	华磊工贸	325.00	57.02	货币
2	史唐勒.约瑟夫	50.00	8.77	货币
3	首贯咨询	50.00	8.77	货币
4	华磊咨询	75.00	13.16	货币
5	温州融科	65.00	11.40	货币

6	铭轩投资	5.00	0.88	货币
	合计	570.00	100.00	—

主办券商关于华德水晶本次增资合法合规意见的说明：

1、本次增资前，华德水晶股东人数为4名，本次增资由温州融科、铭轩投资认购，发行后公司股东人数为6名，未超过200人。因此，主办券商认为，华德水晶本次发行后，股东人数未超过200人，符合《非上市公众公司监督管理办法》中豁免申请核准定向发行的情形。

2、本次定向发行包括发行股份价格、发行对象等事项已经2017年7月29日召开的公司第一届董事会第四次会议及2017年8月14日召开的2017年第四次临时股东大会审议通过。公司已与发行对象签订增资协议，其中明确约定本次发行的定价方式及发行价格、发行数量、价款支付等与本次发行相关的事项，不存在对赌等特殊条件安排。2017年8月21日，致同会计师事务所有限公司出具致同验字(2017)第110ZC0281号《验资报告》对公司本次增资进行了验资，综上，主办券商认为，此次发行过程及结果合法合规。

3、主办券商查阅了双方签署的相关增资协议，并对双方进行了访谈。经核查主办券商认为本次发行定价方式或方法、定价过程公平、公正，定价结果合法有效。

4、本次定向发行在册股东享有优先认购权，股东华磊工贸、华磊咨询、首贯咨询、史唐勒、约瑟夫均出具承诺放弃行使股东优先认购权认购本次发行股份，公司现有股东优先认购的安排保障了现有股东的合法权益，本次股票发行现有股东优先认购安排合法合规。主办券商认为，股东优先认购安排为现有股东合法权益得到保障。

5、根据《全国中小企业股份转让系统投资者适当性管理细则（试行）》第七条规定：“公司挂牌前的股东、通过定向发行持有公司股份的股东等，如不符合参与挂牌公司股票公开转让条件，只能买卖其持有或曾持有的挂牌公司股票。已经参与挂牌公司股票买卖的投资者保持原有交易权限不变。”

根据上述规定，公司在全国股份转让系统挂牌前通过定向发行持有公司股份的股东可以不符合参与挂牌公司股票公开转让条件的规定，但是只能买卖其持有或曾持有的挂牌公司股票。因此，公司本次发行的发行对象符合《投资者管理细则》的相关规定。

6、本次发行对象温州融科、铭轩投资不是私募基金，不属于《中华人民共和国投资基金法》、《私募投资基金监督管理暂行办法》以及《私募投资基金管理人登记和基金备案办法(试行)》规定的需要登记备案的情形。

7、本次股票发行价格是公司与其认购对象参照公司截至 2017 年 1 月 31 日每股净资产值协商一致后确定，并经过公司董事会、股东大会审议，股票发行对象不含股权激励情形，且已经按照发行价格缴纳了足额的认购资金，并经会计师事务所审验，因此，本次股票发行的定价程序规范，定价结果合法有效。发行价格未见有显失公允之处，本次定价不涉及股份支付情况。

8、根据新增股东温州融科、铭轩投资出具的承诺，本次新增股东持有的华德水晶股份是本人的真实持股，不存在代其他第三方持股的情况，亦不存在请其他第三方代本人持股的情况。

9、本次增资后，张必军持股比例（包括间接持股）为 61.79%，通过华磊工贸、华磊咨询间接控制公司 4,000,000 股普通股股票，合计控制公司股份总额的 70.18%，为公司的实际控制人，实际控制人不变。

五、私募基金登记备案情况

一、核查对象

1、华德水晶

华德水晶统一社会信用代码 913307266761707988，注册资本 570 万元，法定代表人为张必军，住所为浙江省浦江县月泉工业园区，经营范围为仿水晶制品及其配件的生产和销售、不锈钢产品的组装和销售。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）。经营期限为自 2008 年 6 月 13 日至 2058 年 6 月 12 日。截至本推荐报告出具之日，股份公司股权结构为：

序号	股东姓名/名称	股份（股）	出资形式	出资比例（%）
----	---------	-------	------	---------

1	华磊工贸	3,250,000.00	净资产折股	57.02
2	史唐勒.约瑟夫	500,000.00	净资产折股	8.77
3	首贯咨询	500,000.00	净资产折股	8.77
4	华磊咨询	750,000.00	净资产折股	13.16
5	温州融科	650,000.00	货币	11.40
6	铭轩投资	50,000.00	货币	0.88
合计		5,700,000.00	—	100.00

根据华德水晶的说明，华德水晶对子公司的出资系以自有资金对外投资，不存在以非公开方式向合格投资者募集资金、资产由基金管理人管理的情形；不存在担任私募投资基金管理人的情形，也没有担任私募投资基金管理人的计划或安排，因此无需按照《证券投资基金法》、《私募投资基金监督管理暂行办法》、《私募投资基金管理人登记和基金备案办法（试行）》等规范性文件的规定办理私募基金管理人登记或私募基金备案手续。

2、公司股东

公司共 1 名自然人股东和 5 名机构股东。截至本推荐报告出具之日，股份公司股权结构为：

序号	股东姓名/名称	股份（股）	出资形式	出资比例（%）
1	华磊工贸	3,250,000.00	净资产折股	57.02
2	史唐勒.约瑟夫	500,000.00	净资产折股	8.77
3	首贯咨询	500,000.00	净资产折股	8.77
4	华磊咨询	750,000.00	净资产折股	13.16
5	温州融科	650,000.00	货币	11.40
6	铭轩投资	50,000.00	货币	0.88
合计		5,700,000.00	—	100.00

公司机构股东具体如下：

1、浦江华磊工贸有限公司

华磊工贸的统一社会信用代码为913307267530230479，成立于2003年06月30日，住所为浙江省浦江月泉工业园区，法定代表人为张必军，注册资本为218万元，企业类型为私营有限责任公司(自然人投资或控股)，经营范

围为：包装制品制造、销售；化纤设备配件、化纤原料批发、零售；日用品、工艺品网上批发、零售。营业期限为2003年06月30日至2023年06月29日。

截至本报告出具之日，华磊工贸的股权结构如下：

序号	股东姓名 / 名称	出资金额（万元）	持股比例（%）	出资方式	关联关系
1	张铮阳	22.00	10.09	货币	华德水晶实际控制人儿子
2	张必军	196.00	89.91	货币	华德水晶的实际控制人
合计		218.00	100.00	-	-

根据华磊工贸的说明，华磊工贸对公司的出资系以自有资金对外投资，不存在以非公开方式向合格投资者募集资金、资产由基金管理人管理的情形；不存在担任私募投资基金管理人的情形，也没有担任私募投资基金管理人的计划或安排，因此无需按照《证券投资基金法》、《私募投资基金监督管理暂行办法》、《私募投资基金管理人登记和基金备案办法（试行）》等规范性文件的规定办理私募基金管理人登记或私募基金备案手续。

2、浦江华磊商务咨询合伙企业（有限合伙）

华磊咨询的统一社会为91330726MA28ECGJ4Y，成立于2016年9月29日，住所为浙江省浦江县西山北路183-10号，执行事务合伙人为张必军，企业类型为有限合伙企业，经营范围为：“企业管理咨询；商务咨询（未经金融等行业监管部门批准不得从事吸收存款、融资担保、代客理财、向社会公众集（融）资等金融业务）；企业形象策划；市场营销策划；展览展示服务。”，合伙期限为自2016年9月29日至2026年9月28日。

截至本报告出具之日，华磊咨询的合伙人及其出资情况如下：

序号	合伙人姓名	出资金额(万元)	出资比例（%）	出资方式
1	张必军	8.00	80.00	货币
2	薛晶磊	2.00	20.00	货币
合计		10.00	100.00	—

华磊咨询的合伙人均为公司的员工，该合伙企业仅作为公司的员工持股平

台，用于后续公司员工股权激励，无其他实际经营业务，不属于按照《证券投资基金法》、《私募投资基金监督管理暂行办法》及《私募投资基金管理登记和基金备案办法（试行）》等相关规定需要履行登记备案程序的投资基金，不需要办理登记备案手续。

3、上海首贯商务咨询有限公司

首贯咨询的注册号为91310114MA1GTGQF3T，成立于2016年07月26日，住所为上海市嘉定区安亭镇墨玉路185号1层J624室，法定代表人为翁成钢，企业类型为有限责任公司(自然人投资或控股)，经营范围为：“商务咨询，企业管理咨询，展览展示服务，电子商务（不得从事增值电信业务、金融业务），五金交电、文具用品、工艺品、日用百货、建材、金属材料、机电设备、电子产品的销售。【依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动】”，经营期限为自2016年7月26日至2046年7月25日。

截至本报告出具之日，首贯咨询的股权结构如下：

序号	股东姓名 / 名称	出资金额(万元)	出资比例 (%)	出资方式
1	翁成钢	3.00	60.00	货币
2	蒋骏	2.00	40.00	货币
合计		5.00	100.00	—

根据首贯咨询的说明，首贯咨询对公司的出资系以自有资金对外投资，不存在以非公开方式向合格投资者募集资金、资产由基金管理人管理的情形；不存在担任私募投资基金管理人的情形，也没有担任私募投资基金管理人的计划或安排，因此无需按照《证券投资基金法》、《私募投资基金监督管理暂行办法》、《私募投资基金管理人登记和基金备案办法（试行）》等规范性文件的规定办理私募基金管理人登记或私募基金备案手续。

4、温州融科贸易有限公司

温州融科的注册号为91330302MA297G2H24，成立于2017年07月31日，住所为浙江省温州市鹿城区矮凳桥228号5幢101室-1，法定代表人为胡德乐，企业类型为有限责任公司(自然人投资或控股)，经营范围为：“销售（含网上销售）；服装鞋帽、日用百货、电子产品（不含电子出版物）、饰品；货物进出口、技

术进出口（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）”，营业期限为自2017年07月31日至长期。

截止本公开转让说明书出具之日，温州融科的股权结构如下：

序号	股东姓名 / 名称	出资金额(万元)	出资比例 (%)	出资方式
1	胡德乐	80.00	40.00	货币
2	胡云英	120.00	60.00	货币
合计		200.00	100.00	—

根据温州融科的说明，温州融科对公司的出资系以自有资金对外投资，不存在以非公开方式向合格投资者募集资金、资产由基金管理人管理的情形；不存在担任私募投资基金管理人的情形，也没有担任私募投资基金管理人的计划或安排，因此无需按照《证券投资基金法》、《私募投资基金监督管理暂行办法》、《私募投资基金管理人登记和基金备案办法（试行）》等规范性文件的规定办理私募基金管理人登记或私募基金备案手续。

5、浦江铭轩投资咨询有限公司

铭轩投资的注册号为91330726MA29N5HKX1，成立于2017年08月08日，住所为浙江省金华市浦江县浦南街道江南新村二区74号，法定代表人为芮丹丹，企业类型为有限责任公司(自然人独资)，经营范围为：“投资咨询、投资管理（以上项目未经金融等行业监管部门批准不得从事吸收存款、融资担保、代客理财、向社会公众集（融）资等金融业务）。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）”，营业期限为自2017年08月08日至长期。

截止本公开转让说明书出具之日，铭轩投资的股权结构如下：

序号	股东姓名 / 名称	出资金额(万元)	出资比例 (%)	出资方式
1	芮丹丹	3.00	100.00	货币
合计		3.00	100.00	—

根据铭轩投资的说明，铭轩投资对公司的出资系以自有资金对外投资，不存在以非公开方式向合格投资者募集资金、资产由基金管理人管理的情形；不存在担任私募投资基金管理人的情形，也没有担任私募投资基金管理人的计划或安排，因此无需按照《证券投资基金法》、《私募投资基金监督管理暂行办

法》、《私募投资基金管理人登记和基金备案办法（试行）》等规范性文件的规定办理私募基金管理人登记或私募基金备案手续。

经主办券商核查，公司 5 名机构股东均不存在以非公开方式向合格投资者募集资金、资产由基金管理人管理的情形；不存在担任私募投资基金管理人的情形，也没有担任私募投资基金管理人的计划或安排，因此无需按照《证券投资基金法》、《私募投资基金监督管理暂行办法》、《私募投资基金管理人登记和基金备案办法（试行）》等规范性文件的规定办理私募基金管理人登记或私募基金备案手续。

二、核查方式

查阅华德水晶、华磊工贸、华磊咨询、首贯咨询、温州融科、铭轩投资的营业执照、公司章程、合伙协议，并查询全国企业信用信息公示系统及中国证券投资基金业协会网站。

三、核查结果

公司及公司股东不属于私募投资基金管理人或私募投资基金，无需按照《证券投资基金法》、《私募投资基金监督管理暂行办法》、《私募投资基金管理人登记和基金备案办法（试行）》等规范性文件的规定办理私募基金管理人登记或私募基金备案手续。

五、推荐理由

（一）公司业务立足日用玻璃制品行业，立足于本土优越的生产环境和人力资源，注重在产品创新设计和生产工艺及流程管理的不断提高，采用先进独特的科学化制造工艺流程，拥有熟练的业务能力及技术过硬的专业人才，为客户提供仿水晶制品的设计、生产加工及销售的整体解决方案。公司在继承中国传统工艺的精髓的同时引进欧美最先进的制作工艺，采用高品质的水晶材质，巧妙组合，成功的制造出了高贵典雅、精美绝伦的水晶工艺品，远销欧洲、美国、中东、日本等国家，深受国内外客商和消费者好评。公司以清晰的市场战略和完整的内控模式不断提升盈利能力，在利润积累的同时持续强化各项资源，循环发展，巩固并提升公司在行业中的市场地位，以此获得稳定的收入、利润和现金流。

(二)“十三五”时期，随着人民生活水平的提高和生活质量的改善，酿酒、食品、饮料、医药等行业的发展对玻璃包装瓶罐的需求以及人们对各类玻璃器皿、玻璃工艺品、玻璃艺术品的需求都将稳步增长。“十三五”指导意见中，日用玻璃行业发展目标为：规模以上日用玻璃生产企业日用玻璃制品及玻璃包装容器产量年均增长 3%—5%，到 2020 年日用玻璃制品及玻璃包装容器产量达到 3200—3500 万吨左右。日用玻璃行业的政策红利将释放广阔的市场空间，为公司发展带来较大机遇。

(三)公司设有一只专业的设计团队，由公司总经理、浙江省水晶制品协会副会长张必军先生任总设计师。公司设计团队共 9 人，均在业内具有多年的产品设计经验，走在行业设计领域前沿。张必军先生先后被浙江省水晶玻璃协会授予浙江省水晶玻璃工艺美术大师等荣誉。设计师约瑟夫先生（德国），专长玻璃、陶瓷产品的设计，其作品为 ROSENTHAL(罗森泰)、NACHTMANN(纳赫曼)、ORREFORS(奥瑞佛)等多家知名企业采用，其作品 ROSENTHAL 水晶爱心镇纸，曾创下美国市场一年热销 100 万个的骄人佳绩。同时公司设计师约瑟夫先生长期居住在德国，对欧盟市场需求有着敏锐的嗅觉，公司可在第一时间获得欧盟市场的最新设计理念及市场需求导向资料，为公司市场的开拓奠定了有力保证。

(四)浙江浦江华德水晶科技股份有限公司本次申请公司股票在全国中小企业股份转让系统挂牌的主要目的为了进一步完善法人治理结构，提高经营管理水平，增强核心竞争力，促进公司规范可持续发展。同时，通过在全国中小企业股份转让系统挂牌，在一定程度上增加公司的知名度，有利于扩大公司影响力，增加公司融资渠道。公司挂牌意愿较为强烈，且愿意接受主办券商的持续督导。

综上所述，公司持续经营能力较强，可作为项目资源储备，进行培育和督导，同意推荐浙江浦江华德水晶科技股份有限公司股票在全国股份转让系统挂牌。

六、挂牌准入涉及的负面清单核查情况

(1) 行业分类

根据中国证监会公布的《上市公司行业分类指引》（2012 年修订版），公司主营业务属于制造业（C）中的“非金属矿物制品制造业”（C30）；根据《国民经

济行业分类与代码》(GB/4754-2011)，公司所处细分行业属于“日用玻璃制品制造”，其行业代码为 C3054。根据《挂牌公司管理型行业分类指引》，公司所处行业属于“日用玻璃制品制造”(C3054)；根据《挂牌公司投资型行业分类指引》，公司所处行业属于“家用器具与特殊消费品”(13111013)。

(2) 判断是否属于科技创新类公司

公司立足于仿水晶制品领域，是一家集设计、生产加工和销售为一体的出口型企业。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》(以下简称“《目录》”)，公司主营业务不属于战略性新兴产业业务范畴，因此目前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的要求。

(3) 行业平均收入规模水平测算

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基础，测算结果见下表。

单位：万元

行业	数据来源	企业类别	2015年度		2016年度	
			年度平均收入	样本数	年度平均收入	样本数
大类行业“非金属矿物制品制造业”	公开市场数据(数据来源：东方财富CHOICE数据库)	上市公司	351,613.10	88	403,804.55	88
		新三板公司	11,953.92	255	11,346.46	255
可比细分行业“日用玻璃制品制造”	公开市场数据(数据来源：东方财富CHOICE数据库)	新三板公司	15,461.11	9	10,428.95	9
	前瞻咨询	人造水晶行业企业	2,145.65	555	2,474.19	607

4) 数据来源说明

上市公司数据与新三板已挂牌公司数据均来源于东方 CHOICE 数据库，日用玻璃制品制造行业收入水平数据来自于前瞻资讯 5 月 7 日出具的《人造水晶行业发展研究报告》。

5) 营业收入对比

1) 根据致同会计师事务所（特殊普通合伙）出具的致同审字（2017）第 110ZB3370 号《审计报告》，公司 2016 年和 2015 年度的主营业务收入分别为 19,969,552.84 元和 37,095,086.30 元，两年平均收入为 28,532,319.57 元。公司近两年平均收入水平低于“非金属矿物制品制造业”上市公司及新三板公司收入水平。在公司所处行业大类“非金属制造业”中，由于“非金属制造行业”细分行业包括“水泥、石灰和石膏制造”、“砖瓦、石材等建筑材料制造”、“玻璃制品制造”等众多子行业，行业间收入规模差异较大，因此按此行业大类比较，企业之间的可比性有较大局限性。

2) 主办券商通过东方财富 CHIOCE 数据库及 WIND 数据库未能取得细分行业“日用玻璃制品制造”行业上市公司相关数据。通过核查国家统计局数据库以及日用玻璃行业协会数据库未能获得“日用玻璃制品制造”行业宏观数据。

3) 通过核查东方财富 CHOICE 数据库，截至 2017 年 5 月 1 日，新三板挂牌公司中隶属于“日用玻璃制品制造”行业企业共 9 家，具体情况如下：

公司名称	主营业务
力诺特玻	电光源硬料玻璃、耐热玻璃、药用玻璃的研发、生产、销售
迪玛卫浴	淋浴房的设计、生产及销售。
明尚德	"人工吹制工艺玻璃制品的设计、生产及销售，主要产品包括工艺
人立文创	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"
紫丁香	琉璃、陶瓷、玻璃艺术品及日用品的研发、设计、生产及销售,以及琉璃、陶瓷文化推广服务
三元玉瓷	生产销售玻璃器皿、日用陶瓷、高级保温瓶、五金制品、塑料制品、家居收纳品等家居用品。
新达科技	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。

艺根新材	公司是一家以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;公司主要生产:智能门、智能淋浴房、艺术玻璃、艺术背景墙等节能、环保装饰材料及其他家装玻璃产品;主营业务为艺术玻璃、艺术玻璃背景墙、建筑玻璃、玻璃门及淋浴房。
鑫民玻璃	日用玻璃器皿、包装容的研发生产及销售。

公司主营业务为仿水晶玻璃制品制造,排除同公司主营业务有明显差异的已挂牌公司后,余下企业相关业务收入如下:

公司名称	主营业务	2015年及2016年平均细分业务收入(元)
人立文创	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"	30,477,479.24
紫丁香	琉璃、陶瓷、玻璃艺术品及日用品的研发、设计、生产及销售,以及琉璃、陶瓷文化推广服务	212,847,572.50
三元玉瓷	生产销售玻璃器皿、日用陶瓷、高级保温瓶、五金制品、塑料制品、家居收纳品等家居用品。	87,663,566.34
新达科技	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。	33,608,709.81
鑫民玻璃	日用玻璃器皿、包装容的研发生产及销售。	320,310,660.9

上述制日用玻璃制品业务收入金额的中位数企业为新达科技,2016年与2015年日用玻璃制品业务收入合计平均为33,608,709.81元。公司上述业务两年平均收入为28,532,319.57元,同新达科技相差不大。但鉴于同行业已挂牌新三板企业数量过于稀少,样本数量严重不足,已挂牌企业收入无法真实反映行业平均收入规模情况。

综上所述,国家统计局、上市公司与新三板挂牌公司日用玻璃制品制造行业数据只反映了行业大类或部分企业的收入情况,难以真实反映公司目前业务的行业平均水平。因此,主办券商获取了第三方研究机构深圳前瞻资讯股份有限公司(证券简称:前瞻资讯,证券代码:839599)的研究资料。前瞻资讯是研究型资

讯与咨询产业综合服务平台，通过互联网科技手段促进产业投资研究的推动者，在细分行业研究咨询服务、园区规划咨询服务、企业发展规划咨询服务及“互联网+”咨询服务等领域已经形成完整的服务体系。前瞻资讯具有较为丰富的细分行业研究数据，能够有利于研究细分行业的具体情况。

根据前瞻资讯出具的《人造水晶行业发展研究报告》显示，2015年、2016年日用玻璃制品企业的平均收入规模具体如下表所示：

主要指标	2015年	2016年
人造水晶行业企业收入规模（亿元）	119.08	150.18
注册资金 500 万元以上主营业务为仿水晶制品的企业数量（个）	555	607
平均收入规模（万元）	2,145.65	2,474.19

注：人造水晶行业企业收入规模依据“中国人造水晶之都”浙江浦江统计数据，浦江已拥有水晶玻璃工艺品生产企业 500 余家，年销售额超过 90 亿元，市场占有率达 60%，产量占全国人造水晶工艺品生产总量的 80% 以上，据此数据测算获得。根据工商局注册信息统计数据显示，截至 2016 年末，注册资金规模在 500 万元以上主营业务为仿水晶制品的企业数量为 607 家，截至 2015 年末，注册资金规模在 500 万元以上主营业务为仿水晶制品的企业数量为 555 家。

根据数据测定，2015、2016 年人造水晶制品企业两年的平均收入为 2309.92 万元，公司最近两年营业收入之和为 2,853.23 万元，公司的收入规模明显高于人造水晶制品行业近两年平均收入水平。

主办券商认为，根据目前能够获取的数据，第三方研究机构前瞻资讯提供的数据能够真实贴切地反映公司现有业务所属的细分行业情况，根据前瞻资讯提供的数据测定，2015 年、2016 年公司的收入规模高于人造水晶制品制造行业近两年平均收入水平。

（5）其他事项

1) 公司不涉及国有控股或国有参股情形，无需取得挂牌解答二第二条所列的挂牌条件。

2) 报告期内，公司不存在资金被控股股东、实际控制人及其控制的其他企业占用的情形。股份公司成立时，公司建立了完善的关联交易管理制度，以保证公司治理和内控制度的有效执行，符合挂牌解答二第三条所列的挂牌条件。

3)《涉军企事业单位改制重组上市及上市后资本运作军工事项审查工作管理暂行办法》第二条规定“本办法所称涉军企事业单位，是指已取得武器装备科研生产许可的企事业单位”。公司不属于取得武器装备科研生产许可的单位，不属于涉军企事业单位，无需取得挂牌解答二第四条所列的挂牌条件。

4) 经核查，公司及其控股子公司、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，符合挂牌解答二第五条所列的挂牌条件。

5) 公司最近一年及一期主营业务系为客户提供专业的咨询策划、一体化营销代理等房地产全案代理服务。主营业务中不存在国家淘汰落后及过剩产能类产业。

综上，主办券商认为公司报告期内两个完整会计年度营业收入之和，高于可比细分行业的行业平均营业收入水平，公司不存在《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）》中规定的负面清单限制情形。

七、提醒投资者注意事项

投资者在评价本公司时，除公开转让说明书提供的资料外，应特别认真考虑以下各项风险因素。下述风险因素根据重要性原则或可能影响投资者决策的程度大小排序，但该排序并不表示风险因素依次发生。

（一）实际控制人控制不当风险

截至本公开转让说明书出具之日，公司实际控制人为自然人张必军，其控制

公司 70.18%的股份，根据公司章程和相关法律法规规定，公司实际控制人能够通过股东大会和董事会行使表决权对公司实施控制和重大影响，有能力按照其意愿通过选举董事和间接挑选高级管理人员、修改《公司章程》、确定股利分配政策等行为，对公司业务、管理、人事安排等方面加以影响和控制，从而形成有利于实际控制人的决策行为，有可能损害公司及公司其他股东利益。

应对措施：

1、股份公司成立后，公司建立健全了三会机构和三会治理制度，以及《对外担保管理制度》、《对外投资管理制度》、《关联交易管理办法》、《投资者关系管理制度》等制度。通过健全的公司治理和内部控制管理制度，有效防止公司实际控制人控制不当的风险。

2、公司实际控制人做出了避免同业竞争、不违规占用或转移公司资金、资产等书面承诺，有效规避了实际控制人控制不当的风险。

（二）公司治理风险

有限公司阶段，公司虽制定了与日常生产经营管理相关的内部控制制度，但未制定“三会”议事规则、关联交易管理制度、对外担保管理制度、对外投资管理制度等规章制度，未形成完整的内部控制体系；股份公司设立后，公司逐步建立健全了法人治理结构，相应的内部控制制度得以健全。但由于股份公司设立时间距今较短，各项内部控制制度的执行需要经过一个完整经营周期的实践检验，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。随着公司的快速发展，经营规模的扩大，人员不断增加，对公司治理将会提出更高的要求。因此，公司未来经营中存在因内部管理不适应发展需要或内部控制制度未有落实而影响公司持续、稳定、健康发展的风险。

应对措施：公司将加强管理层和员工在公司治理和内部控制方面的培训，提高董事、监事和高级管理人员对《公司法》、《非上市公众公司监督管理办法》等相关规定的认识，强化规范运作的意识，严格履行职责，切实执行《公司法》、《公司章程》及各项制度等的规定，使公司规范治理更趋完善。

（三）公司控股股东及实际控制人重大诉讼风险

2014年9月4日，华磊工贸、张必军及前妻童蕾艳为浙江浦江兴昌工艺品有限公司与交通银行金华浦江分行于2014年9月4日至2014年9月30日期间发生的四笔借款提供最高额连带保证，主债权金额为1200万元，最高保证金额为400万元。2017年1月3日，因浙江浦江兴昌工艺品有限公司未按时偿还借款，交通银行金华浦江支行向浦江县人民法院提起诉讼，要求华磊工贸、张必军、童蕾艳承担连带清偿责任，目前，案件正在审理之中。该案件所涉金额重大，可能影响张必军董事及高级管理人员的任职资格，同时，也可能对华磊工贸、张必军的控股股东及实际控制人之地位产生影响。

应对措施：

公司实际控制人张必军及其父张序枝已就该事项做出不可撤销之承诺：

“如根据法院生效判决或其他有效文书，浦江华磊工贸有限公司、张必军和童蕾艳需要承担担保责任的，本人张必军、张序枝自愿以除张必军所持有的浦江华磊工贸有限公司、浦江华磊商务咨询合伙企业（有限合伙）股权/出资额之外的其他个人财产（本人名下房产、本人所持有的证券账户金额等）承担相应担保责任，保证不使浦江华磊工贸有限公司蒙受任何经济损失，保证不使浦江华磊工贸有限公司所持有的浙江浦江华德水晶科技股份有限公司股份受到任何不良影响。

本人愿意承担因违反上述承诺而给浦江华磊工贸有限公司或浙江浦江华德水晶科技股份有限公司造成的全部经济损失。”

张必军及其父张序枝个人财产足以承担400万元（包括利息），可以有效规避该诉讼对公司产生的不利影响。

（四）设计人才流失的风险

公司主要从事仿水晶制品的研发和销售，作为智力输出型公司，公司的产品需求程度依赖于研发设计人才的培养。公司自成立以来，培养了一批经验丰富的专业设计团队。因此，核心人才是公司在行业中保持竞争优势的关键，同时也是容易流失的核心资源，公司如不能及时引进和培养足够的高素质人才，将面临人

才短缺及流失的风险。

应对措施：公司将企业发展与人才激励相结合，不断完善薪酬体系、考核体系及内部培训体系，优化员工结构，营造良好的企业文化及工作氛围，实行在职核心员工及各业务部门关键员工的动态管理，以定期沟通的方式持续了解其需求和期望，关注员工管理中存在的问题，及时反馈与适时调整，从而保障公司设计人才的充裕。

（五）国际市场变化的风险

公司产品以直销的模式销往海外，受国外市场经济景气指数影响明显。公司 2016 年营业收入较 2015 年减幅较大，主要原因有：美国客户 Crystal House Int'l Trading LLC 为美国各大超市、百货公司供应商，由于经济不景气，Crystal House Int'l Trading LLC 在 2016 年开展较大的去库存活动，采取各种措施消化其现有库存，新产品订单大幅减少，从而导致 Crystal House Int'l Trading LLC 订单大幅减少；欧洲客户 CAPS GmbH 的原第一大经销商被其他企业并购，并购后其业务调整，2016 年起不再采购公司销售给 CAPS GmbH 的产品，从而导致 CAPS GmbH 订单大幅减少；另外，公司仿水晶产品国外终端市场售价普遍高于同功能的其他材质产品售价，2016 年国外市场不景气，经济总体低迷，部分终端客户选择其他材质产品，仿水晶产品需求减少，使得国外市场订单减少。

应对措施：为减少国外市场变化对公司收入的影响程度，公司将进一步扩大客户的深度和广度，在服务好现有国外大客户的同时，公司自 2016 年以来加大了对国内市场的重视和开发力度，国内收入占比逐渐提高，从而规避出口风险，降低对国外客户的依赖，增强公司的持续经营能力。

（六）客户依赖的风险

公司 2015 年度及 2014 年度客户 Crystal House Int'l Trading LLC 销售占比分别占全年的 84.22% 及 88.98%，占比较高。公司产品主要销往 Crystal House Int'l Trading LLC 主要原因系 Crystal House Int'l Trading LLC 为美国各大超市、百货公司供应商，公司意在通过其打开美国市场，因此该客户占比较高，公司对 Crystal House Int'l Trading LLC 存在一定程度的依赖。

应对措施：一方面公司成立子公司浦江晶匠创意科技有限公司，设立子公司的主要目的即拓展国内中高端水晶业务，为品牌的创立搭建一个良好的运作平台。目前子公司正在建设品牌体验馆，体验馆由两部分组成——品牌体验中心和品牌运营中心，1800 平方米的品牌体验中心，为游客提供一个对水晶认知、鉴赏和创作的平台；品牌运营中心分为线上和线下两种运营模式，线上运营拟通过天猫旗舰店、公众号和 APP 的建立、互联网推广来拓宽销路，线下运营拟通过体验中心各种 DIY 展示会、水晶发源地新光村建立水晶创客等形式，开展运营活动。另一方面针对海外市场公司将紧紧围绕总体发展规划，充分发挥华德水晶的设计优势及综合竞争优势，在美国市场业务快速推进的基础上，通过逐步开拓欧洲国家经销渠道，不断完善销售渠道，降低企业经营风险，提高盈利能力，降低客户集中度。

（七）应收账款发生坏账的风险

报告期内，截至 2015 年 12 月 31 日、2016 年 12 月 31 日、2017 年 1 月 31 日，公司应收账款余额分别为 16,660,283.67 元、10,213,720.11 元、8,559,490.61 元，净额分别为 15,709,865.41 元、9,554,387.78 元、7,984,545.43 元，占资产总额的比重分别为 76.22%、61.38%、60.00%。公司报告期应收账款余额较大，应收账款占总资产比重相对较大。虽然公司与客户之前具有良好的合作关系且应收账款余额较大符合公司业务特点，虽然个别客户账期较长但往期回款状况良好，但由于公司应收账款规模逐步增大，一旦发生坏账仍然影响公司的运营效率，同时也可能产生大额坏账的风险。

应对措施：针对上述风险，公司将加强对原有客户应收账款的催款力度以及对新客户的信用审核力度，且对关联方客户执行更加严格的催收力度，建立销售人员与客户一对一跟踪制度，保证货款按合同约定及时收回，避免坏账损失；财务部每周召开财务运营会，汇报应收账款回收进度，并对应收账款预警；对于预警应收账款，发送催款函或律师函；发送催款函或律师函后不予理会的，终止合作并采取法律措施解决；将每个合同的回款情况与客户负责人绩效相关联，以减少资金占用成本，提高资金使用效率。

（八）汇率变动的风险

随着汇率制度改革不断深入，人民币汇率波动日趋市场化，同时国内外政治、经济环境也影响着人民币汇率的走势。汇率波动的影响主要表现在两方面：一方面影响产品出口的价格竞争力；另一方面汇兑损益造成公司业绩波动。2015年度、2016年度、2017年1月公司外销收入分别为37,073,575.21元、19,570,501.04元、536,846.22元，占主营业务收入比例分别为99.94%、98.00%、45.66%，报告期公司外销业务均采用美元结算，受人民币汇率波动的影响较为明显。报告期内，公司出口业务因汇率变动产生的汇兑损益分别为190,301.82元、917,248.96元、-116,739.99元，主要系美元对人民币汇率的变化所产生的净损益，占同期净利润的比重分别为5.46%、110.87%、-228.62%，2016年度占比相对较大，主要系公司当期美元升值明显，2017年1月占比相对较大，主要系公司当期净利润较少。由于汇率变动的不可预见性，人民币对主要结算货币汇率的贬值使出口业务将面临一定的汇兑损失风险；此外，币值的变动还会影响产品的国际市场竞争力。如果公司不能采取有效措施规避人民币波动风险，则公司盈利能力将面临汇率波动影响的风险。

应对措施：针对上述风险，公司会加大对汇率变动的关注力度，合适时机结汇，减少汇兑损失，增加汇兑收益。择机利用金融工具进行套期保值，尽量将汇率的变动影响减到最小。

（九）出口退税政策变化风险

报告期内，公司2015年度、2016年度外销业务收入占主营业务收入的比重达到90%以上，公司出口产品执行国家的出口产品增值税“免、抵、退”政策，报告期内，公司主要出口产品为仿水晶玻璃制品，以上产品归属于代码为70181000 玻璃摆件、70132800 玻璃制高脚杯、82152000 餐具、9405000 烛台，其出口征退税率仿水晶玻璃制品是13%，不锈钢制品是9%。2015年度、2016年度、2017年1月公司出口退税金额分别是2,503,611.13元、1,476,163.82元、103,725.37元。报告期内，公司主要产品出口退税率未发生调整，但未来出口退税政策存在到期或变更的可能，如若退税率降低将增加公司营业成本对公司的经营业绩带来不利影响，若退税滞后将对公司的现金流量带来不利影响。

应对措施：针对上述风险，公司将密切关注出口产品退税政策的变化。同时，公司将不断开拓国内市场，加强管理，以取得规模效应，不断提高公司的盈利能力，从而尽可能降低出口退税政策变化对公司发展的不利影响。

（十）经营场所免租结束对经营业绩及未来租赁的风险

关联方控股股东华磊工贸，将其所有的浦江县西山北路 183-6 号 1-3 层连同庭院、183-10 号 1-4 层连同庭院免费提供给公司作为公司经营场所使用，公司与华磊工贸签订房屋使用协议，协议约定公司可免费使用房屋至 2020 年 12 月 31 日。报告期内，公司依据租赁协议无偿使用华磊工贸的房屋行为合理，其会计处理符合会计准则的规定。但租期到期后，公司可能将面临另行租赁经营场所或者全额支付租金的风险，这对公司未来业绩将产生一定影响。

参考公司租赁的浦江县珠壁水晶工艺品厂位于浦江县西山北路 183-5 号新晶都置业的产权编号为浦房权证浦阳字第 062111 号的建筑面积为 920.29 m² 的厂房的租赁价格为 100,000.00 元/年，与公司租赁华磊工贸的经营场地位于相邻面积相仿，故公司租赁华磊工贸的经营场地公允价格为 100,000.00 元/年，若华磊工贸向公司收取租金，将使得公司 2015 年度、2016 年度、2017 年 1 月利润总额分别减少 100,000.00 元、100,000.00 元、8,333.33 元，对公司经营业绩影响较小。

应对措施：针对上述风险，华磊工贸已出具承诺，该房屋可长期提供给公司作为经营场所使用。未来房屋使用权稳定可期，能够保障公司的持续稳定经营。此外，公司为轻资产的企业，对车间、办公场地限制较小，未来即使另行租用经营场所，也不会影响公司正常的经营活动，对公司的财务状况也无重大影响。公司也将不断提高自身的盈利水平，减少到期后若全额支付租金对公司未来业绩产生的影响。

（十一）境外客户所在国政治经济环境变化的风险

报告期内，公司外销收入占比较大，公司外销产品的主要国家为美国和德国。上述国家经济环境变动、对外贸易政策、美元汇率的波动及我国外贸退税政策的不利变化将会对公司未来的业务发展带来一定的负面影响。

应对措施：

一方面公司成立子公司浦江晶匠创意科技有限公司，拓展国内中高端水晶业务，大力开拓国内市场，降低外销占比。另一方面公司将加大对汇率变动的关注力度，合适时机结汇，减少汇兑损失，增加汇兑收益。择机利用金融工具进行套期保值，尽量将汇率的变动影响减到最小。

(本页无正文，为《西南证券股份有限公司关于浙江浦江华德水晶科技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》之盖章页)

