

申万宏源证券有限公司关于推荐

曲阜三让洁能股份有限公司股票

进入全国中小企业股份转让系统挂牌并转让的推荐报告

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》”），曲阜三让洁能股份有限公司（以下简称“三让洁能”或“公司”）就其股份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决议、股东大会批准，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”、“我们公司”）对三让洁能的财务状况、业务情况、公司治理和合法合规事项等进行了尽职调查，对三让洁能本次申请进入全国中小企业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

申万宏源推荐三让洁能挂牌项目小组（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，对三让洁能进行了尽职调查，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。

项目小组与三让洁能董事、总经理、财务负责人以及部分员工进行了交谈，并听取了公司聘请的汉坤律师事务所律师、立信会计师事务所（特殊普通合伙）注册会计师、开元资产评估有限公司资产评估师的意见；查阅了《公司章程》、“三会”[股东（大）会、董事会、监事会]会议记录或决议、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《曲阜三让洁能股份有限公司公开转让尽职调查报告》。

二、申请挂牌公司是否符合《业务规则》规定的挂牌条件

根据项目小组对三让洁能的尽职调查情况，我认为三让洁能符合进入全

国中小企业股份转让系统的挂牌条件：

（一）公司依法设立且存续满两年

曲阜三让洁能股份有限公司的前身是曲阜三让水煤浆有限公司（以下简称“有限公司”）。有限公司成立于 2013 年 5 月 20 日。

2016 年 12 月 20 日，有限公司召开股东会，全体股东一致同意有限公司以 2016 年 8 月 31 日为基准日，以立信会计师事务所（特殊普通合伙）审计的账面净资产值 20,182,709.92 元（[信会师报字（2016）第 750849 号]《审计报告》），整体变更为股份有限公司，以审计基准日经审计的公司账面净资产中的 2000 万元折股为股份公司的股份总额，剩余净资产 182,709.92 元作为股份公司的资本公积金。公司名称变更为“曲阜三让洁能股份有限公司”。

2016 年 12 月 20 日，有限公司全体股东签订了《发起人协议》，该协议就拟设立三让洁能的名称、住所、经营范围、经营期限、公司设立的方式和组织形式、资产投入及股本结构、发起人的权利和义务等内容作出了明确约定。全体发起人豁免并放弃创立大会的通知期限。

2017 年 1 月 3 日，经立信会计师事务所（特殊普通合伙）出具《验资报告》（信会师报字（2017）第 ZG50011 号），验证股份公司股本 2,000 万元已全部到位。

经开元资产评估有限公司 2016 年 12 月 20 日出具的开元评报字（2016）第 626 号《评估报告》的评估结果，截至 2016 年 8 月 31 日，公司净资产评估值为人民币 2020.90 万元。

2017 年 1 月 3 日，公司各发起人依法召开了股份公司 2017 年第一次临时股东大会，通过了股份公司章程，选举了公司第一届董事会成员及第一届监事会非职工监事成员。

有限公司以经审计的账面净资产折股整体变更为股份公司，股份公司股本总额不高于经审计、评估的净资产，并履行了工商变更登记手续。

2017 年 1 月 12 日，济宁市工商行政管理局核准了本次变更事宜，并颁发了《企业法人营业执照》（统一社会信用代码：91370800071313557Y）。

有限公司以经审计的账面净资产折股整体变更为股份公司，股份公司股本总额不高于经审计、评估的净资产，并履行了工商变更登记手续。

公司自设立以来一直持续经营，每年均完成了工商年检。公司主营业务没有发生重大变化，董事、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。在公司股份制变更过程中，公司未改变历史成本计价原则。

因此，公司满足“公司依法设立且存续满两年”的要求。

（二）公司业务明确，具有持续经营能力

公司主要致力于高效清洁能源开发和利用。公司主营业务为水煤浆和煤粉的研发、生产和销售。水煤浆产品系由公司在国内外水煤浆技术基础上，结合各区域煤种特性研发设计，并配以独自研发的添加剂配方制作而成。公司水煤浆产品在成浆稳定性、含硫量、流动性等指标方面具有较大提升。

报告期内，公司业务收入构成情况如下：

项目	2017 年 1-4 月		2016 年度		2015 年度	
	收入（元）	占比（%）	收入（元）	占比（%）	收入（元）	占比（%）
主 营 业务	17,204,938.51	89.21	36,011,771.69	96.70	34,006,964.43	100.00
其 他 业务	2,081,755.20	10.79	1,229,071.20	3.30	—	—
合计	19,286,693.71	100.00	37,240,842.89	100.00	34,006,964.43	100.00

公司 2015 年度、2016 年度和 2017 年 1-4 月，主营业务收入占营业收入的比例分别为 100.00%、96.70%和 89.21%，主营业务收入占营业收入的比例非常大，主营业务明确，报告期内主营业务未发生变化。

因此，公司满足“业务明确，具有持续经营能力”的要求。

（三）公司治理机制健全，合法规范经营

股份公司成立以来，公司按照《公司法》等相关法律法规的要求，建立了由股东大会、董事会、监事会和高级管理人员组成的公司治理结构，建立健全了股东大会、董事会、监事会等相关制度。公司制定了《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》、《关联交易管理制度》、《信息披露管理制度》、《对外投资管理制度》、《对外担保管理制度》等重要制度。

自股份公司成立以来，公司严格依照《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。股份公司三会能够按照三会议事规则、《关联交易管理制度》、《信息披露管理制度》、《对外投资管理制度》、《对外担保管理制度》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。

公司在生产经营过程中严格遵守国家法律、法规及其他各项规章制度，最近两年一期内未发生因重大的违法经营而受到行政处罚的情形。

（四）公司股权明晰，股票发行和转让行为合法合规

公司成立以来，有限公司阶段共进行了一次增资、六次股权转让，上述增资、股权转让均经股东会决议通过，增资均经专业会计师事务所出具验资报告，且完成了工商变更登记。

2017年1月3日，有限公司以2016年8月31日为基准日的经审计的账面净资产折股整体变更为股份公司，股份公司股本总额不高于经审计、评估的净资产，并履行了工商变更登记手续，合法合规。

因此，公司符合“股权明晰，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

三让洁能与我公司签订了有关推荐挂牌和持续督导的《推荐挂牌并持续督导协议书》，由我公司对三让洁能挂牌进行推荐并持续督导。

因此，公司符合“主办券商推荐并持续督导”的要求。

综上，项目小组认为三让洁能符合全国股份转让系统公司规定的进入全国股份转让系统挂牌的条件。

（六）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）》所列的负面清单情形

1. 行业分类

公司主营业务为水煤浆的研发、生产和销售。根据中国证监会发布的《上市公司行业分类指引》（2012年修订），公司所处行业属于“其他制造业”（C41）。根据国家统计局《国民经济行业分类》（GB/T4754-2011）的行业分类原则和方法，公司所属细分行业属于“其他未列明制造业”（C4190）；根据全国中小企业股份转让系统公司的《挂牌公司投资型行业分类指引》，公司业务属于“煤与消费用燃料”（10101214）；根据全国中小企业股份转让系统公司的《挂牌公司管理型行业分类指引》，公司业务属于“其他未列明制造业”（C4190）。

2. 判断是否属于科技创新类公司

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的要求。

3. 行业平均营业收入水平测算

公司主要产品为水煤浆产品。根据中国证监会发布的《上市公司行业分类指引》（2012 年修订），公司所处行业属于“其他制造业”（C41）；根据全国中小企业股份转让系统公司的《挂牌公司管理型行业分类指引》，公司业务属于“其他未列明制造业”。根据全国中小企业股份转让系统公司的《挂牌公司投资型行业分类指引》，公司业务属于“煤与消费用燃料”（10101214）。

“其他制造业”（C41）或“其他未列明制造业”所包含企业的经营范围较广，企业相互之间在产品、原料、市场方面差异较大，不具有直接可比性。

《上市公司行业分类指引》（2012 年修订）未包含与水煤浆制品相近、相似的行业，故在选取上市公司数据时，选取 GICS 行业为“煤与消费用燃料”的上市公司进行比较。《挂牌公司管理型行业分类指引》中，与煤制品比较接近的，为“C4120 煤制品制造”。根据《挂牌公司管理型行业分类指引》，“C4120 煤制品制造”指用烟煤、无烟煤、褐煤及其他各种煤炭制成的煤砖、煤球等固体燃料制品的活动。水煤浆为液体燃料，不符合“C4120 煤制品制造”的定义。但考虑到水煤浆及煤炭制成的固体燃料在原材料、适用场景等方面具有较大相似性。故主办券商以“C4120 煤制品制造”为可比行业进行测算。同时，根据《挂牌公司投资型行业分类指引》，公司业务属于“煤与消费用燃料（10101214）”因此，主办券商同时以“煤与消费用燃料（10101214）”行业进行测算。

测算结果见下表：

市场类别	行业	数据来源	2015		2016		两年平均之和 (万元)
			行业平均营业收入(万元)	样本数	行业平均营业收入(万元)	样本数	
上市公司	GICS 行业：煤与消费用燃料	公开市场数据	2,014,584.90	26	2,280,001.78	26	2,147,293.34
新三板挂牌公司	《挂牌公司管理型行业分类指引》：C4120 煤制品制造		33,584.83	1	29,617.08	1	31,600.96
新三板挂牌公	《挂牌公司投资型行业分类指引》：煤与消费用燃料		60,465.49	9	80,382.99	9	70,424.23

市场类别	行业	数据来源	2015		2016		两年平均之和 (万元)
			行业平均营业收入(万元)	样本数	行业平均营业收入(万元)	样本数	
司							
区域股权市场	Wind 行业：煤与消费用燃料，以及虽行业分类不属于煤与消费用燃料但主营业务包括水煤浆生产销售。		无	127	无	127	无
国内宏观数据	无法获取						

4. 数据来源说明

上市公司和新三板已挂牌公司数据、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 数据库或 Choice 数据库，数据下载日期均为 2017 年 8 月 2 日。

5. 营业收入对标

(1) 甲公司报告期营业收入情况：2015 年营业收入 33,981,492.73 元，2016 年营业收入 37,240,842.89 元，两年平均 35,611,167.81 元。

(2) 公司主营业务主要为水煤浆产品的生产。水煤浆系利用煤炭作为原材料生产的清洁能源。根据 Choice 数据库显示，GICS 行业为“煤与消费用燃料”的 26 家上市公司中，主营业务大多包括煤炭的开采、采掘业务。因煤炭开采、采掘业务与公司业务类型具有较大差别，因而上市公司与三让洁能不具有可比性。区域股权市场中，Wind 行业为“煤与消费用燃料”的公司有 127 家，但因为区域股权市场信息披露制度不健全，披露最近二年营业收入情况的不足 5 家，不具有参考性。

(3) 已在股转系统挂牌的公司中，挂牌公司投资型行业分类为煤与消费用燃料的，或挂牌公司管理型行业为 C4120 煤制品制造的，或尽管行业分类不属于煤与消费用燃料、煤制品制造但主营业务、经营范围包括水煤浆生产的，共 9 家。具体情况如下：

证券名称	主营业务	2015 年营业收入 (万元)	2016 年营业收入 (万元)
------	------	--------------------	--------------------

证券名称	主营业务	2015 年营业收入 (万元)	2016 年营业收入 (万元)
贝克福尔	矿山充填注浆材料、固体废物资源化建筑材料的开发、销售及技术服务;矿山充填注浆设备的开发、生产、销售及技术服务;矿山充填注浆工程设计、施工及咨询服务。	1,483.21	268.23
大地生物	生物柴油的研发、生产和销售	3,272.14	7,531.45
德林荣泽	煤炭贸易	5,978.69	71,796.14
信诺立兴	从事煤焦油精细加工及其相关制品的研发、生产、销售以及进出口贸易	170,185.22	185,290.75
生物柴油	生物柴油研发、生产和销售。	12,057.75	25,693.27
黑金时代	主要从事煤炭开采、加工、销售和煤炭贸易等业务	312,615.28	397,436.77
蓝谷能源	高浓度环保水煤浆的研发、生产和销售,蒸汽的生产与销售,以及清洁能源的应用及推广	505.38	1,119.37
君辉环保	公司主要从事环保洁净型煤的生产、研发与销售。	33,584.83	29,617.08
柏克莱	利用生物质燃料等新型清洁能源,通过合同能源管理(EPC)模式为客户提供蒸汽(热能);锅炉的安装改造服务;水煤浆(CWM)的生产销售	4,506.88	4,693.82

根据 Choice 数据显示, 主营业务包含水煤浆生产的挂牌企业仅蓝谷能源、柏克莱。其中: 蓝谷能源的主营业务收入即为水煤浆的生产、销售, 其 2016 年、2015 年年均营业收入为 812.38 万元; 柏克莱主营业务除包含水煤浆生产销售外, 还包括蒸汽业务、锅炉的安装改造等, 根据柏克莱 2016 年年报, 其水煤浆业务 2016 年、2015 年的收入分别为: 348.84 万元、308.11 万元, 两年年均水煤浆业务收入为 328.48 万元。蓝谷能源、柏克莱 2015、2016 年水煤浆业务营业收入平均水平为 570.43 万元。

(4) 公司报告期内两个完整会计年度(2015 年、2016 年)营业收入, 高于新三板挂牌公司水煤浆业务营业收入平均水平, 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。

6、公司最近一年及一期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。

公司主营业务包括水煤浆和煤粉的生产、销售，属于对煤炭资源的清洁利用。《能源生产和消费革命战略（2016-2030）》明确将大力推动煤炭清洁高效开发利用。因此，公司主营业务中不存在国家淘汰落后及过剩产能类产业。

（七）申请挂牌公司及相关主体不存在列为失信联合惩戒对象，或被列入环保、食品药品、产品质量和其他领域各级监管部门公布的其他形式“黑名单”情形。

主办券商查询了全国法院失信被执行人名单信息公布与查询、信用中国网、中国裁判文书网、全国法院被执行人信息查询等网站，未发现申请挂牌公司及其控股股东、实际控制人、法定代表人、董事、监事、高级管理人员被列入失信被执行人的情形。

主办券商取得了曲阜市环保局、曲阜市质量技术监督局、济宁市工商行政管理局等单位出具的公司无违法违规行为的证明，查阅了环保部、山东省环保厅的网站，未发现申请挂牌公司及相关主体被列入环保、食品药品、产品质量和其他领域各级监管部门公布的其他形式“黑名单”的情形。

三、内核意见

我公司推荐业务内核小组于2017年8月18日至8月23日对曲阜三让洁能股份有限公司（以下简称“三让洁能”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8月23日召开了内核会议。参与项目审核的内核成员为杨燕雯、金阅璐、沈轶、周海晨、王钊凭、郑芹、李洪冒七人，其中律师、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）》和《全国中小企业股份转让系统主办券商推荐业务规定（试行）》对内核机构审核的要求，内核成员

经审核讨论，对三让洁能本次挂牌股份公开转让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尽职调查工作指引（试行）》的要求对项目小组制作的《曲阜三让洁能股份有限公司公开转让尽职调查报告》进行了审阅，并对尽职调查工作底稿进行了抽查核实。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。

（二）根据《全国中小企业股份转让系统挂牌申请文件内容与格式指引（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）》的内容与格式要求，公司已按上述要求制作了《曲阜三让洁能股份有限公司公开转让说明书》等申报文件，公司申报文件和挂牌前拟披露的信息符合上述内容与格式指引的要求。

（三）公司依法设立且存续满二年；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；主办券商推荐并持续督导，公司符合《全国中小企业股份转让系统业务规则（试行）》规定的推荐挂牌条件。

（四）三让洁能改制由我公司提供服务，于 2017 年 7 月 12 日由有限公司整体变更为股份公司。公司改制依法履行了必要的法律程序，公司改制合法合规。

（五）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）》和《全国中小企业股份转让系统挂牌申请文件内容与格式指引（试行）》的要求，内核会议成员审核了三让洁能风险评估表及风险事项，经内核会议审核，评定三让洁能为中风险等级。

综上所述，公司符合全国中小企业股份转让系统有限责任公司颁布的挂牌条件。七位内核成员经投票表决，同意推荐三让洁能挂牌。

四、推荐意见

参照全国中小企业股份转让系统有限公司颁布的《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中小企业股份转让系统挂牌，

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。

根据项目小组对三让洁能的尽职调查情况，我认为三让洁能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，我公司特推荐三让洁能股份在全国中小企业股份转让系统挂牌。

五、提请投资者关注的事项——风险提示

（一）原材料价格波动的风险

公司产品使用的原材料主要为煤炭。煤炭属于大宗商品，价格受供需关系、进出口政策、国家产业政策等多方面因素的影响，波动较大。且由于煤炭交易特点，公司煤炭采购合同多采取市场定价原则，无法通过长期合同锁定价格。因此，原材料价格波动将会对公司生产成本造成重大影响。公司产品销售合同一般也采取灵活的定价机制，以应对原材料价格波动。但不排除煤炭价格的异常波动仍然可能对公司经营造成不利影响。

（二）政策调整风险

近年来国家把环境保护放在了较为重要的位置，倡导发展清洁能源，减少污染，保护自然环境。由于我国煤炭资源丰富，煤炭作为我国主要能源来源的事实短期内难以改变。因而煤炭的清洁利用一直以来是国家清洁能源的发展方向。水煤浆作为煤炭清洁利用的产品，研发上也较为成熟，受到国家相关政策的扶持和鼓励。随着科技的进一步发展，其他行业的兴起或者技术水平的大幅提高，以及能源结构的转变，不排除政府调整一些相关政策的方向，行业也会随之受到不同的影响。

（三）公司实际控制人不当控制的风险

刘宏韬为公司的实际控制人，本次挂牌前其合计持有公司 63.95%的股份。

挂牌完成后，刘宏韬仍对公司拥有实际控制权。尽管公司已按照相关法律法规制定了《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》、《关联交易决策制度》等，从制度上保障公司规范运作，但公司仍然存在实际控制人利用其控股地位，通过行使表决权或其他方式对公司的发展战略、生产经营决策、人事安排、利润分配等实施重大影响，从而影响公司决策的科学性和合理性，并有可能损害本公司及中小股东的利益。

（四）部分建筑物尚未取得房产证的风险

公司建设的研发楼、二号车间、三号车间等建筑物、构筑物报建手续、**消防备案**存在瑕疵，且尚未取得房产证，净值 2,384,386.38 元。

公司研发楼以及二号车间、三号车间因报建手续存在瑕疵，存在被认定为违建而被主管机关拆除的风险，**因未办理消防备案，存在被消防主管机关要求停止使用的风险**，如被拆除**或要求停止使用**将影响公司部分员工的办公及新项目的投产，影响公司扩大生产、增加收入，但公司报告期内的主营业务收入主要由报建手续齐备的一号车间产生，因此，如果公司研发楼以及二号车间、三号车间被拆除，不会影响公司持续经营能力，不会对挂牌造成重大不利影响，公司符合挂牌条件。

对此，公司实际控制人刘宏韬出具《承诺》：如公司因上述行为受到任何行政处罚或遭受任何损失的，本人将向公司进行全额补偿以避免公司因此收到任何损失。

2017 年 8 月 21 日，曲阜市住房和城乡建设局出具《证明》，作为重点扶持项目，在公司完善了前期用地和规划手续后，该局将按照规定为公司的二车间和三车间补办《建筑工程施工许可证》；此外，该局确认不会就上述情况对公司和主要负责人做出行政处罚，不会责令公司拆除在该等土地上已经构建的厂房，公司的上述行为不构成重大违法违规行为。自 2015 年 1 月 1 日起至本证明出具之日，公司未受到该局开具的行政处罚。

2017 年 8 月 17 日，曲阜市规划局出具《证明》：经查阅曲阜市土地利用总体规划文件以及该局现有规划政策，在未来五年内，在上述租赁土地上无其他公共基础设施项目计划；公司在该等租赁土地上建设厂房并从事工业生产的行为不属于重大违法违规行为，该局不会就上述情况对公司做出行政处罚。在上述地块

完成规划调整、土地转用或土地征收并办理土地出让后，该局将依法为公司补办有关土地的建设用地规划和二车间、三车间的建设工程规划手续。

公司目前正在积极协调主管部门以完善相关报建手续，但仍提请投资者注意上述建筑物、构筑物因报建手续存在瑕疵给公司带来的经营风险。

（五）营业收入的季节性波动风险

公司主要产品为水煤浆、粉煤等，主要客户为热力公司或工业供热企业等，存在一定的季节性波动。我国供暖开始日在每年11月开始至来年3月左右，收入规模相应在四季度和一季度相对较大，导致公司营业收入在年度内分布较不均衡，公司业绩季节性波动会给公司经营带来一定影响。

（六）报告期内关联交易频繁且金额较大

报告期内关联采购情况如下：

单位：元

项目	2017年1-4月		2016年度		2015年度	
	金额	占比(%)	金额	占比(%)	金额	占比(%)
关联采购	1,648,405.02	10.87	15,749,942.30	56.49	13,169,571.07	51.54

报告期内关联采购占比较大的主要原因是煤质燃料运输成本较高，关联方天安矿业是山东省内距离公司最近的块煤和煤泥原材料供应商，地理区位优势明显。公司在进行原材料采购时，会首先按照原材料采购质量标准筛选供应商，在天安矿业供货价格低于其他供应商供货价格或与其他供应商供货价格相同的情况下，由于天安矿业距离公司最近，公司会优先选择天安矿业作为原材料供应商；在天安矿业价格高于其他供应商价格的情况下，公司会综合考虑运费成本，选择向综合采购成本最优的供应商采购商品。通过将报告期内公司向关联方采购的原材料入库价格与同时段天安矿业价目表及大宗商品动力煤价格相比较，无明显差异。报告期内公司向关联方采购原材料均以市场价格为准。

针对报告期内公司关联交易较为频繁且金额较大的情况，公司在2017年第三次临时股东大会通过决议，全体股东及公司监事会确认：2015年度、2016年度及2017年1-4月份，公司与关联方发生的关联交易，所签署的合同/协议真实有效，价格公允，未对公司、股东及债权人的利益造成重大不利影响。同时，公司持股5%以上的股东、董事、监事、高级管理人员在2017年8月出具了《规范关联交易

承诺函》，承诺将尽可能减少与公司的关联交易，对于无法确实避免的关联交易，将签订协议，并按照《公司法》、《公司章程》及《关联交易决策制度》等规定，履行相应的决策程序。报告期内关联交易未对公司、股东及债权人的利益造成重大不利影响。

（七）应收账款回收风险

公司2017年4月30日、2016年12月31日及2015年12月31日的应收账款净额分别为16,443,770.53元、10,225,094.79元、11,598,939.22元，应收账款净额占当期营业收入的比例分别为85.26%、27.46%、34.13%，占总资产比重分别为37.26%、29.19%、39.18%，应收账款占总资产比重较高，均为应收客户的水煤浆销售款。公司主要客户均与公司保持了较为稳定的合作关系，但仍然存在不可预见的应收账款无法及时收回的风险，从而可能对公司的经营业绩产生不利影响。

（八）报告期内不规范使用票据的风险

报告期内，公司存在将部分尚未到期的银行承兑汇票向第三方贴现的情况，2015年度公司将承兑汇票贴现获取现金的金额为40.38万元，截止本公开转让书出具日，公司已经承诺不再进行上述不规范的票据流转行为。

公司与第三方之间的不规范使用票据的行为虽违反了《票据法》第十条有关票据的签发、取得和转让应当“具有真实的交易关系和债权债务关系”的规定，但鉴于：1、公司不规范使用票据的行为不属于《票据法》第一百零二条、《中华人民共和国刑法》第一百九十四条所规定的行为，因此不属于重大违法违规行为；2、报告期内公司进行票据违规贴现行为获取的相关款项全部用于支持公司正常经营活动；3、公司已出具《承诺函》：报告期内，公司存在将收到的银行承兑汇票向社会第三方贴现的情形。公司在2015年度贴现了40.38万元，截止2016年4月19日，上述银行承兑汇票均已到期并正常解付；在上述票据流转中，公司只作为被背书方和背书方的角色，公司未因上述票据违规贴现行为受到行政处罚或出现第三方纠纷。4、公司实际控制人刘宏韬已出具承诺：“今后公司规范票据管理，确保严格按照《中华人民共和国票据法》等有关法律法规的规定，规范票据开具行为，杜绝发生任何违反票据管理等法律法规的行为。如公司因不规范票据行为而被有关部门处罚或者相应罚金及公司相关损失均由本人承担。”

（九）诉讼尚未执行完毕对公司的影响

（1）2015年7月1日，山东省巨野县人民法院出具《民事判决书》[（2015）巨商初字第1590号]，判决：山东晟伟生物科技有限公司支付有限公司货款24,867.6元及违约金；截至目前，对方尚未偿还上述货款及违约金。

（2）2016年11月21日，山东省曲阜市人民法院出具《民事判决书》[（2016）鲁0881民初2995号]，判决：临沂鲁光化工集团有限公司支付有限公司货款559,352.52元及利息，截至目前，对方已经偿还92,000元。

公司目前正在按照法律程序清收上述资金，若不能及时、全额清收，将对公司现金流产生一定影响。

（十）报告期内公司资金短缺及短期偿债能力的风险

公司2017年4月末、2016年末、2015年末流动比率分别为1.19、1.21和1.96，速动比率分别为1.00、0.94和1.92，流动比率和速动比率在2016年度下降幅度较大，主要是2016年公司固定资产、无形资产增加1000万元左右所致。截至2017年4月末，公司的货币资金余额仅为2.59万元，可见公司资金较为紧张。若短期内公司应收账款收回情况变差，公司的短期偿债能力将受到影响。

（十一）客户集中的风险

2015年、2016年、2017年1月-4月，公司前五大客户销售额占主营业务收入的比例分别为：67.07%、64.28%、92.93%，占比较高。原因在于公司产品的大客户主要为贸易类、热力服务类企业，该类企业一般体量较大且采购额较大。随着公司产品的日益成熟，公司积累了一定声誉，公司将进一步加大推广力度，扩大公司产品的销售渠道，以在巩固现有客户资源的同时，进一步开拓新的客户，减少客户集中的风险。

（本页无正文，为《申万宏源证券有限公司关于推荐曲阜三让洁能股份有限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的推荐报告》之盖章页）

