

华西证券股份有限公司关于推荐 山东大众机械制造股份有限公司股票 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”）非上市股份有限公司在全国中小企业股份转让系统挂牌公开转让的有关规定，山东大众机械制造股份有限公司（以下简称“大众股份”、“股份公司”、“公司”）就其股份进入全国中小企业股份转让系统公开转让事宜经过董事会决议、股东大会批准。

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）》，本公司对大众股份的业务状况、公司治理、公司财务和合法合规等事项进行了尽职调查，对大众股份本次申请股份进入全国中小企业股份转让系统挂牌公开转让出具本报告。

一、尽职调查情况

华西证券推荐大众股份挂牌项目小组（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，对大众股份进行了尽职调查，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。

项目小组访谈了大众股份董事长、总经理、董事会秘书、财务总监、监事、员工，并听取了公司聘请的北京市京师律师事务所、中审亚太会计师事务所（特殊普通合伙）、北京天通资产评估有限责任公司的意见；查阅了《公司章程》、“三会”（股东（大）会、董事会、监事会）的会议记录、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、纳税凭证等材料；了解了公司光伏发电项目综合服务的相关业务经营状况、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《山东大众机械制造股份有限公司公开转让尽职调查报告》。

二、内核意见

本公司推荐挂牌项目内核小组于 2017 年 7 月 17 日至 8 月 6 日对大众股份拟申请在全国中小企业股份转让系统挂牌公开转让的申请文件进行了认真审阅，于 2017 年 8 月 7 日召开了内核会议。参与项目审核的内核成员为 7 人，其中包括 1 名律师、1 名注册会计师、1 名行业专家，4 名其他内核委员。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；不存在持有拟推荐挂牌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。按照全国股份转让系统公司关于非上市股份有限公司进入全国中小企业股份转让系统挂牌公开转让的有关规定，内核成员经审核讨论，对大众股份挂牌股份公开转让系统出具如下的审核意见：

（一）本公司内核小组按照《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《山东大众机械制造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、测试计算、访谈、咨询等工作；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事项、法律事项、经营事项发表了意见。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，公司按照上述要求制作了《山东大众机械制造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规定的要求。

（三）公司系由山东大众机械制造股份有限公司整体变更而来的股份有限公司，公司最近二年及一期内主营业务未发生变化，公司董事、监事及高级管理人员发生了部分调整，未影响公司经营稳定性。公司整体变更过程中未改变历史成本计价原则，整体变更合法合规，存续时间可自有限公司成立之日起连续计算，至今已满两年；公司主营业务明确，具有持续经营能力；公司治理结构健全，合

法规范经营；公司股权明晰，股份发行和转让行为合法合规。

综上所述，大众股份符合全国股份转让系统公司规定的挂牌条件，七位内核成员经投票表决，6票同意、1票有条件同意，0票反对，同意本公司推荐大众股份进入全国股份转让系统挂牌。

三、推荐意见

根据项目小组对大众股份的尽职调查情况，我认为大众股份符合《业务规则》规定的挂牌条件及不存在《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）》中规定的负面清单情形。

（一）公司依法设立且存续满两年

大众股份是由山东大众机械制造有限公司整体变更而来。有限公司成立日期为2003年5月9日，于2016年5月10日以有限公司原账面净资产值折股整体变更为股份有限公司，公司存续已满两年。

因此，公司符合《业务规则》第二章第2.1条第（一）项“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”的规定。

（二）公司业务明确，具有持续经营能力

报告期内公司主营业务为驱动轮和引导轮等工程机械用铸件的研发、生产和销售。主要产品为驱动轮、引导轮、前叉、后座、凸型钢、挖斗、斗齿及其他配件。

公司成立于2003年5月，自成立起一直专注于驱动轮、引导轮等多种铸造及工程机械配件的生产，公司有十多年的一线生产经验，生产工艺流程成熟，其中焊接工序采用自动焊接生产线（焊接机器人），热处理淬火采用自动扫描淬火机床，喷漆工序由自动喷漆线完成，生产流程自动化水平较高。熟练掌握了驱动轮一体成型技术、引导轮一体成型技术等，并成为多家大型工程机械成套设备生产企业的供应商，并进入日本小松（KOMATSU）、住友（SUMITOMO）的合格供应商名录。

公司具有与主营业务相应的关键资源要素。最近两年及一期，公司主营业务未发生重大变化。

公司最近两年及一期的主营业务收入占比如下：

单位：元

项目	2017 年 1-4 月		2016 年度		2015 年度	
	金额	比例%	金额	比例%	金额	比例%
主营业务收入	17,810,538.39	100.00	34,758,720.11	100.00	34,235,148.47	100.00
合计	17,810,538.39	100.00	34,758,720.11	100.00	34,235,148.47	100.00

公司最近两年及一期主营业务收入占公司营业收入比重均为 100%，主营业务明确突出。

报告期内，公司主营业务为驱动轮和引导轮等工程机械用铸件的研发、生产和销售。主要产品为驱动轮、引导轮、前叉、后座、凸型钢、挖斗、斗齿及其他配件。公司营业收入全部来源于主营业务收入，主营业务突出，主营业务报告期内未发生变更。。因此，项目小组认为公司符合“业务明确”的条件。

经核查，大众股份已按照《企业会计准则》的规定编制并披露报告期内的财务报表，公司不存在《中国注册会计师审计准则第 1324 号—持续经营》中列举的影响其持续经营能力的相关事项，并由具有证券期货相关业务资格的会计师事务所出具标准无保留意见的审计报告。

经核查，大众股份不存在依据《公司法》第一百八十条规定解散的情形，或法院依法受理重整、和解或者破产申请。

综上，大众股份符合“主营业务明确且具有持续经营能力”的条件。

（三）公司治理机制健全，合法规范经营

有限公司时期，公司治理机制不够健全，治理机构较为简单，但公司治理基本规范，历次股权转让、整体变更等事项上认真召开股东会并形成相关决议。有限公司阶段公司治理存在不足之处，但未对公司持续经营能力及公司股东造成重大不利影响。

2016 年 4 月 29 日，公司召开创立大会暨第一次股东大会，出席会议的股东

一致审议通过了《山东大众机械制造股份有限公司章程》、选举产生了第一届董事会、监事会成员。同时，制定和完善了《股东大会议事规则》、《董事会议事规则》、《监事会议事规则》、《对外投资融资管理制度》、《对外担保管理制度》、《关联交易管理制度》、《防范资金占用管理制度》、《投资者关系管理制度》等一系列法人治理规则。

股份公司成立至今，共召开 4 次股东大会、5 次董事会会议及 2 次监事会会议，会议的召开程序、决议内容没有违反《公司法》、公司章程及三会议事规则等规定的情形，也没有损害股东、债权人及第三人合法权益的情况。公司股东大会、董事会、监事会制度的规范运行情况良好。

未发现公司及其控股股东和实际控制人近两年内因重大违法违规行为而受到处罚的情形。

综上，大众股份符合“治理机制健全，合法规范经营”的条件。

（四）公司股权明晰，股票发行和转让行为合法合规

公司工商档案显示，公司共进行了 4 次股权转让，历次股权转让双方均签订了相关协议，并办理了工商变更登记手续，合法有效。

公司成立之后发生过两次股权代持行为，第一次发生在 2006 年，王国庆现金认购公司 150 万元增资及受让王玉贵出让的 10 万元出资，均为代王皓持有。2008 年 7 月 22 日，王国庆将代持的全部公司股权转让给实际出资人王皓。

第二次发生在 2010 年，公司股东王皓将其所持有限公司 400 万元出资，以 400 万元的价格转让给王国庆，为王国庆代王皓持有公司股权的情形。2011 年 11 月 1 日，王国庆将代持的全部公司股权转让给实际出资人王皓。

对于上述两次股权代持行为，王国庆和王皓均签署了《股权代持确认书》，对股权代持事宜进行了说明，项目组对王皓和王国庆针对股权代持事宜进行了访谈，二人签署了《股权清晰声明》，确认二人无关于大众股份的股权纠纷及潜在纠纷。

2016 年 5 月 10 日，有限公司整体变更为股份有限公司，履行了股东会审批、聘请具有证券从业资格的会计师事务所出具审计报告和验资报告、评估事务所出

具资产评估报告、签署发起人协议、召开公司创立大会暨第一次股东大会、办理工商变更登记等程序，股份公司股本总额不高于经审计、评估的净资产值。

综上，大众股份符合“公司股权明晰，股票发行和转让行为合法合规”的条件。

（五）主办券商推荐并持续督导

本公司与大众股份签订了推荐挂牌并持续督导协议，同意推荐该公司进入全国股份转让系统挂牌公开转让，并将为其提供持续督导和信息披露服务。

（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）》中规定的负面清单情形

主办券商对大众股份是否存在负面清单的情形进行了认真核查，具体情况如下：

（1）负面清单情形（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；”

《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）》（以下简称“《解答（二）》”）中规定科技创新类公司是指最近两年及一期主营业务均为国家战略性新兴产业的公司，包括节能环保、新一代信息技术、生物产业、高端装备制造、新材料、新能源、新能源汽车。不符合科技创新类要求的公司为非科技创新类。

根据《上市公司行业分类指引（2012 年修订）》，公司所处行业属于“C31 黑色金属冶炼和压延加工业”；根据《国民经济行业分类》（GB/T4754-2011），公司所处行业属于“C31 黑色金属冶炼和压延加工业”的细分行业“C3130 黑色金属铸造”；根据股转系统《挂牌公司管理型行业分类指引》，公司所属行业属于“C 制造业”中的“C3130 黑色金属铸造”。

国家发展改革委于 2017 年 2 月公布《战略性新兴产业重点产品和服务指导目录（2016 版）》（以下简称“16 版指导目录”），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

公司不存在“（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”的负面清单情形。

（2）负面清单情形（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”；

公司属于非科技创新类公司，但最近两年累计营业收入高于同期行业平均水平，非科创类公司行业同期平均水平对比情况如下：

（1）公开市场可比数据测算

根据公司所属行业特点，考虑行业可比和数据获取等因素，选取公开市场数据及宏观经济数据作为对标测算基础，营业收入平均水平测算结果如下：

单位：万元、个

行业	数据来源	市场类别	2016 年度		2015 年度		两年平均 收入之和
			平均收入	样本个 数	平均收入	样本 个数	
可比大类 行业：C31 黑色金属 冶炼和压 延加工业	公开市 场数据	上市公司	2,808,706.2	34	2,546,076.4	34	5,354,782.6
		新三板挂牌公司	21,907.81	23	15,186.82	23	37,724.63
		区域股权市场	2875.01	50	2510.03	111	5,385.04
	国内宏 观数据	全国规模以上黑 色金属冶炼和压 延加工业主营业 务收入	66,415.37	9512	66,039.13	9540	132,454.50
可比细分 行业： C3130 黑色 金属铸造	公开市 场数据	上市公司	85,943.11	7	87,356.34	7	173,299.45
		新三板挂牌公司	6,508.05	9	5,998.36	9	12,506.41
		区域股权市场	2,888.93	24	2184.60	55	5073.53
		区域股权市场模 拟数据	2,888.93	2887	2184.60	2887	5073.53
		已披露数据三类 市场综合	37,036.94	42	19,478.37	73	56,515.31
		模拟三类市场综 合	3,100.42	2903	2,401.80	2903	5,502.22

注 1：上市公司和新三板已挂牌公司数据来源于东方财富 Choice 数据库，区域股权市场挂牌公司数据来源于 Wind 数据库，数据下载日期均为 2017 年 7 月 13 日。

注 2：区域板块抽取样本为 Wind 数据库公布收入数据的公司。由于 Wind 数据库中区域板块公司只能调去某一年度数据，因此，2015 年度、2016 年度样本公司不同。

注 3：因为截止到本文件提交至日，区域股权市场同行业挂牌企业为 2887 家，而披露

年报的企业数量不足 100 家，比例不足 4%，样本数量不足和不均衡导致测算结果失真，故项目组将已披露年报的企业测算的平均收入水平模拟为同行业区域股权市场挂牌企业的平均收入水平，使测算结果更加接近真实值。

项目组通过 choice 查找上述 34 家上市公司 2016 年年报，并通过查找工业和信息化部发布的进入《铸造行业准入标准》名单的上市公司 2016 年年报，获得业务中有“黑色金属铸造业”的上市公司铸造产品的收入情况。

表 1

单位：万元

证券简称	证券代码	2016 年度 铸造产品收入	2015 年度 铸造产品收入	两年收入合计
福鞍股份	603315	33,728.41	41,831.09	75,559.50
江苏神通	002438	39,565.40	20,318.23	59,883.63
吉鑫科技	601218	152,897.29	18,038.45	170,935.74
日月股份	603218	117,313.17	146,953.74	264,266.91
天润曲轴	002283	143,337.56	130,325.57	273,663.13
湘油泵	603319	55,260.29	45,639.49	100,899.78
ST 昆机	600806	59,499.67	52,935.65	112,435.32
平均收入	-	158,627.18	138,642.52	297,269.70

项目组通过 choice 查询属于“挂牌公司行业分类（管理型）”中挂牌公司的收入，获得属于“C3130 黑色金属铸造”细分行业挂牌公司的收入水平如下：

表 2

单位：万元

证券代码	证券名称	2016 年度 营业收入	2015 年度 营业收入	两年收入合计
831871	万隆精铸	2,623.52	3,503.35	6,126.87
832660	恒成股份	2,740.29	2,165.87	4,906.16
834250	福岛精密	2,391.53	2,579.70	4,971.23
834372	容川机电	9,209.39	9,905.11	19,114.50
837807	天平机械	10,326.50	8,020.22	18,346.72
837867	永鼎科技	7,705.05	6,702.34	14,407.39
838206	神悦股份	12,963.72	10,390.22	23,353.94
870317	荻赛尔	7,320.93	7,947.58	15,268.51
871266	金科机电	3,291.55	2,770.89	6,062.44
平均收入	--	6,508.05	5,998.36	12,506.41

通过查询在地方股权交易中心挂牌企业的官方网站和企业的工商信息中的

经营范围，确定其细分行业为“C3130 黑色金属铸造”的挂牌企业，并确定其2016年度和2015年度的收入如下表：

2016年有24个细分行业为“C3130 黑色金属铸造”的区域股权交易中心挂牌企业披露年度收入情况，具体如下：

表3（1）

单位：万元

证券代码 和简称	营业收入	证券代码 和简称	营业收入	证券代码 和简称	营业收入
弘发兴凯 (100152.QLE)	3724.91	增欣科技 (300095.SEE)	3249.22	华龙测试 (300030.SEE)	9350.24
至信股份 (100155.SEE)	452.17	苏澄科技 (300127.SEE)	1398.12	派尼科技 (300038.SEE)	4925.47
明索重机 (100241.SEE)	544.30	安徽江机 (800032.AHE)	549.97	西码科技 (300041.SEE)	1075.93
逸堡实业 (100748.SEE)	2647.87	重炉股份 (850001.CST)	3417.76	华世邦 (300048.SEE)	2495.72
申雁制冷 (100751.SEE)	1890.60	明治百通 (850060.CST)	2017.86	万协科技 (300062.SEE)	1636.73
长岛新能 (100779.SEE)	364.47	弘茂重工 (900013.TJS)	8858.93	恒浥智能 (300091.SEE)	445.20
山能激光 (171002.QLE)	10681.10	汤谷科技 (912010.TJS)	3688.40	合劲股份 (913006.TJS)	706.34
先越技术 (300007.SEE)	2988.27	兰诺机电 (912041.TJS)	2070.14	博联特 (S00124.LEE)	154.72
平均收入	2,888.93				

2015年有55个细分行业为“C3130 黑色金属铸造”的区域股权交易中心挂牌企业披露年度收入情况，具体如下：

表3（2）

单位：万元

证券代码 和简称	营业收入	证券代码 和简称	营业收入	证券代码 和简称	营业收入
德邦消防 (000118.BHO)	2,011.25	积康股份 (100489.SEE)	926.57	瑞鼎机床 (800166.ZJE)	1226.45
跃峰科技 (000125.BHO)	829.75	昌平重工 (100533.SEE)	2,532.35	重炉股份 (850001.CST)	1973.36
亿尚达 (000210.BHO)	36.06	津荣激光 (100648.SEE)	3,014.53	明治百通 (850060.CST)	1451.41
鼎鑫晟达 (000228.BHO)	723.69	幸运彩虹 (100691.SEE)	113.21	祥陵机械 (850098.CST)	5683.57
国地探测 (005926.JLE)	173.94	逸堡实业 (100748.SEE)	1,817.19	凯创铸造 (852299.ZJE)	1462.11
陆捷机械 (006366.JLE)	563.63	申雁制冷 (100751.SEE)	1,794.56	弘茂重工 (900013.TJS)	84,19.63

永福德 (100010.CCE)	81.34	长岛新能 (100779.SEE)	95.83	汤谷科技 (912010.TJS)	3272.04
联达精锻 (100012.CCE)	333.82	星火阀业 (100790.SEE)	5,316.47	钰薪股份 (912011.TJS)	1182.34
新山轧辊 (100021.CCE)	711.92	山能激光 (171002.QLE)	10,461.83	兰诺机电 (912041.TJS)	2066.10
创尔沃 (100027.QLE)	4,101.24	群峰机械 (180007.HXE)	9,946.99	合劲股份 (913006.TJS)	557.45
亚盛电气 (100036.CCE)	294.20	先越技术 (300007.SEE)	1,601.28	博联特 (S00124.LE)	133.87
伯仲真空 (100037.QLE)	2,702.13	双鹤机械 (300022.QLE)	310.15	秦翔科技 (600358.XEE)	519.45
先河机电 (100070.QLE)	18,025.07	华龙测试 (300030.SEE)	9,316.98	安徽江机 (800032.AHE)	546.30
弘发兴凯 (100152.QLE)	3,380.21	派尼科技 (300038.SEE)	5,060.57	九华机械 (800071.AHE)	277.34
至信股份 (100155.SEE)	412.11	西码科技 (300041.SEE)	1,016.59	绿源机械 (800159.AHE)	262.96
明索重机 (100241.SEE)	356.60	华世邦 (300048.SEE)	2,576.19	华诺精密 (300429.QLE)	42.87
澳凯轴承 (100262.QLE)	1,978.54	万协科技 (300062.SEE)	446.61	华越重汽 (300433.QLE)	182.11
首达机械 (100448.SEE)	1,348.04	增欣科技 (300095.SEE)	3,840.54	博安机械 (300436.QLE)	434.12
昶辉精密 (300428.QLE)	627.04				
平均收入	2184.60				

(2) 行业协会公开数据

根据 2017 年 6 月 24 日中国铸造行业协会（注）公布的行业数据（http://www.sohu.com/a/151671969_237458），2016 年中国各类铸件总产量 4,720 万吨；截止到数据发布日期，中国铸造企业数量约为 2.6 万家，销售均价约为 8,966 元/吨。则折算出 2016 年中国铸造行业企业平均规模约为 1,627.67 万元。（ $4,720 \times 8,966 \times 10,000 / 26,000$ ）。

根据 2016 年 5 月 23 日中国铸造行业协会公布的行业数据（<http://www.cinn.cn/zbzz/357877.shtml>），2015 年中国各类铸件总产量 4,560 万吨；截止到数据发布日期，中国铸造企业数量约为 2.6 万家，销售均价约为 9,127 元/吨。则折算出 2015 年中国铸造行业企业平均规模约为 1,600.74 万元。（ $4,560 \times 9,127 \times 10,000 / 26,000$ ）

注：中国铸造协会成立于 1986 年，是全国铸造企业、地方社团组织及与铸造业务有关的企业、研究设计院所、大专院校等自愿结成的经国家民政部登记注册的国家一级铸造行业组织（社团法人），隶属于国务院国资委，中国社会组织评估等级为 AAAAAA。

根据中国铸造行业协会公布的数据，测算的行业平均水平如下：

单位：万元

年度	2016 年	2015 年	两年合计
平均收入规模	1,627.67	1,600.74	3,228.41

（3）营业收入对比

公司报告期营业收入情况：2016 年度营业收入 3,475.87 万元，2015 年度营业收入 3,423.51 万元，两年合计 6,899.38 万元。

①与可比大类行业“C31 黑色金属冶炼和压延加工业”中公开市场挂牌企业的数据对比，公司的平均收入水平低于上市公司的平均收入水平，低于新三板挂牌企业的平均收入水平，但高于区域股权市场挂牌企业的平均收入水平。

②与可比细分行业“C3130 黑色金属铸造”中公开市场挂牌企业的数据对比，公司的收入水平低于上市公司铸造产品收入的平均水平，低于新三板挂牌公司的收入平均水平，高于区域股权市场的平均收入水平，但低于三类市场的平均收入水平。主要因为是上市公司的收入水平较高，有 3 家行业内上市公司铸造产品收入均在 10 亿规模以上；而且区域股权市场铸造行业企业披露年度数据的企业数量较少，区域股权市场铸造行业挂牌企业为 2887 家，披露年度数据的企业不足 100 家，比例不到 4%，样本数量不足导致测算的收入水平低于三类市场的平均收入水平。

③因为截止到本文件提交至日，区域股权市场同行业挂牌企业为 2887 家，而披露年报的企业数量不足 100 家，比例不足 4%，样本数量不足和不均衡导致测算结果失真，故项目组将已披露年报的企业测算的平均收入水平模拟为同行业区域股权市场挂牌企业的平均收入水平，使测算结果更加接近真实值。模拟的三类市场平均收入水平为 2016 年为 3100.42 万元，2015 年平均收入水平为 2401.80 万元，公司收入水平高于模拟的三类市场综合平均收入水平，因此公司的收入水平高于行业平均水平。

④虽然公司的收入水平低于可比细分行业“C3130 黑色金属铸造”新三板挂牌企业的平均收入水平，但公司的收入水平高于其中 4 家挂牌公司的收入水平，分别为万隆精铸（831871）、恒成股份（832660）、福岛精密（834250）、金科机电（871266）。目前已挂牌的细分行业企业有 9 家，公司的收入水平恰好处于中位数的水平，因此公司的收入水平高于行业平均水平。

⑤公司的收入水平高于根据中国铸造协会公开的数据测算的行业平均水平，故公司的收入水平高于行业平均水平。

⑥目前中国约有 2.6 万家铸造业企业，仅有 1700 家企业获得《铸造行业准入资格证书》，公司也获得了该证书，从侧面证明了公司的工艺水平、收入水平均达到了行业平均水平。

综上，公司的收入水平高于行业平均水平。

（3）负面清单情形（三）：“非科技创新类公司最近两年及一期连续亏损，但最近两年营业收入连续增长，且年均复合增长率不低于 50%的除外；”

报告期内公司的主要收入来源于为驱动轮、引导轮及其他机械部件的铸造加工和销售，2017 年 1-4 月、2016 年度、2015 年度公司的主营业务收入分别为 17,810,538.39 元、34,758,720.11 元、34,235,148.47 元，占营业收入的比重均为 100%；净利润分别为 625,564.51 元、1,028,578.35 元和 1,813,234.44 元。

公司不存在“（三）非科技创新类公司最近两年及一期连续亏损，但最近两年营业收入连续增长，且年均复合增长率不低于 50%的除外”的负面清单情形。

（4）负面清单情形（四）：“公司最近一年及一期的主营业务中存在国家淘汰落后及过剩产能类产业；”

根据《国务院于进一步加强淘汰落后产能工作的通知》规定，淘汰落后产能主要为电力、煤炭、钢铁、水泥、有色金属、焦炭、造纸、制革、印染等行业。公司不属于此类。根据《国务院关于化解产能严重过剩矛盾的指导意见》规定，过剩产能集中在钢铁、水泥、电解铝、平板玻璃、船舶等高消耗、高排放行业。公司不属于此类行业。

报告期内公司主营业务为驱动轮和引导轮等工程机械用铸件的研发、生产和销售。主要产品为驱动轮、引导轮、前叉、后座、凸型钢、挖斗、斗齿及其他配

件。

公司不存在“（四）公司最近一年及一期的主营业务中存在国家淘汰落后及过剩产能类产业”的负面清单情形。

综上，主办券商认为，公司属于非科创类公司，并且不存在《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）》负面清单的情形。

（5）主办券商核查结论

综上，经核查，主办券商认为，公司不存在全国股转公司《解答（二）》中负面清单的情形。

鉴于大众股份符合进入全国股份转让系统挂牌的条件及不存在《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）》中规定的负面清单情形，本公司推荐大众股份进入全国股份转让系统挂牌，并进行公开转让。

（七）公司海外业务真实性、合法合规性核查情况

针对海外业务的真实性、合法合规性，项目组主要实施了以下尽职调查的程序：

1、项目组与公司董事长、总经理、财务总监访谈了解了公司与境外客户的合作模式，如何实现销售，获取方式、交易背景、定价政策和销售方式；和财务人员访谈了解了销售业务流程及对应的收入确认方法，分析公司收入确认是否符合准则规定，从而认定公司收入确认的准确性；

2、项目组对销售与收款循环进行了内部控制测试，结合对应收账款的核查，选择主要客户进行函证；

3、查阅了银行存款、应收账款、收入等相关账簿，查阅公司销售商品的合同、收款凭证、发票、完税凭证等原始凭据；对出口销售，将销售记录与出口报关单、销售发票等出口销售单据进行核对；

4、通过查阅相关网站了解海外客户基本信息，确认客户的真实性、销售的真实性，不存在虚增收入的情形。

5、检查以外币结算的主营业务收入折算汇率及汇兑损益计算是否正确。

经核查，项目组认为公司海外业务真实，合法合规。”

四、提请投资者关注的风险事项

（一）房产证尚未取得的风险

公司目前生产经营所使用的厂房、办公场所由公司自主建设，目前尚未取得房屋所有权证。主要因为公司目前所用土地为集体建设用地使用权性质，公司正在办理将集体建设用地使用权转为国有建设用地使用权的手续过程中，故暂未办理房屋所有权证。但如果公司不能按时取得房产证，将可能对公司的生产经营产生不利影响。

莱芜市国土资源局莱城工业区分局出具《证明》，认为公司占有和使用的土地符合口镇土地利用总体规划；莱芜市莱城工业区管委会出具《证明》，认为公司的房屋、厂房建筑物无被拆除的风险，公司可长期使用。

公司控股股东王皓出具《承诺函》，载明“如果因为第三人主张权利或主管行政部门行使职权等原因，导致公司需要搬迁或因用地问题被主管行政部门处罚，愿意对搬迁费用、行政处罚罚金以及其他因未办证土地问题导致公司遭受的一切经济损失，予以足额补偿。”

（二）政府补助占当期利润总额比例较高

公司 2017 年 1-4 月、2016 年度及 2015 年度计入营业外收入的政府补助为 436,165.34 元、1,058,000.00 元及 626,666.67 元，占公司当期利润总额的比例分别为 59.09%、87.81%及 25.87%。报告期内计入营业外收入的政府补助占公司利润总额的比例较大。

（三）客户相对集中风险

2017 年 1-4 月、2016 年度、2015 年度，公司前五大客户营业收入占当期营业收入比重分别为 67.40%、68.41%、62.75%，且报告期内，公司的主要客户为国内外大型工程机械整机生产商，公司产品质量一旦获得其认可，便会保持稳定的合作关系，并且由于大型工程机械生产商对于零部件的需求量较大，所以采购金额也比较大，造成了前五大客户采购金额占比较大的现象，带来了一定的客户集中的风险。

（四）原材料价格波动风险

公司生产经营过程中采购的主要原材料为废钢，从近六年原材料的价格走势来看，铸造废钢的价格在 2011 年下旬达到最高峰，此后持续走低，原材料的价格由最高时 3600 元/吨下跌到 2015 年末的 1110 元/吨。2016 年原材料价格触底反弹，2017 年 6 月 11 日，原材料价格回升至 1900 元/吨。

2017 年 1-4 月、2016 年度、2015 年度废钢采购成本占各期生产成本比例分别为 26.52%、19.55%、26.19%，占比较高，公司采用订单式生产，在获取订单时不得不按市价购买材料进行生产，从而导致公司产品成本、毛利率，利润率随着原材料价格的变化发生一定的波动。

（五）实际控制人控制不当风险

公司董事长兼总经理王皓，持有公司 99.20%股份，系公司的实际控制人。公司实际控制人可利用其控股地位，对公司的发展战略、生产经营、人事任免、利润分配决策等实施重大影响，公司实际控制人有可能利用其持股优势，通过行使表决权的方式决定公司的重大决策事项。若公司的内部控制有效性不足、公司治理结构不够健全、运作不够规范，可能会面临实际控制人损害公司和中小股东利益的风险。

（六）债转股事项

公司主营业务为驱动轮和引导轮等工程机械用铸件的研发、生产和销售。铸造工艺流程较为复杂，公司在发展初期需要大量资金进行厂房、生产线的建设，公司大股东王皓以代垫工程款或直接向公司借款的方式累计向公司借款 18,786,674.50 元以缓解公司流动资金周转困难的问题。2015 年 5 月，经过法定程序，上述债权按照 1:1 的比例转为对公司的股权，大股东王皓的股权比例由 96.00%变为 99.2%。

（1）根据《公司法》第二十七条、二十八条的规定，非货币资产出资需要进行评估，并办理财产转移手续。股东王皓以该等债权出资，履行了评估手续，并经公司股东会全体股东一致同意。

（2）王皓出具《承诺》，载明：“本人承诺本人对公司的债权转换为股权中，债权具有真实性，本人的出资来源合法。本人已经履行该债权形成过程中的义务，该债权及与该债权相关的资产无其他纠纷及潜在纠纷。如该次债券转股权给公司、其他股东或其他人带来损失，本人将承担所有的经济损失。”

王玉贵出具《承诺》，载明：“公司在发展的过程中，本人未参与经营，王皓先生为公司的发展做出了巨大的贡献，并多次无偿将个人资产捐赠给公司以缓解公司流动资金短缺的危机，本人认可债转股事项，并在增资的股东会中同意了增资方案。”

（七）公司目前尚未办理《排污许可证》

由于莱芜市目前尚未启动《排污许可证》的办理工作，故公司目前尚未办理《排污许可证》。2017年6月13日，莱芜市污染物排放总量控制办公室出具《证明》：“莱芜市排污许可证工作目前尚未正式开展，对所有排污企业均未发放排污许可证。经现场查看，该公司污染治理设施运行正常，没有擅自停运污染治理设施或偷排偷放的环境违法行为”。

根据山东省环境保护厅于2016年3月3日颁发的《关于印发<2016年全省环境保护总体要求和要点>的通知》【鲁环发〔2016〕33号】，其中关于企业排污许可证办理的要求如下：“七、环境管理体制机制改革：2016年建立排污许可管理制度，启动排污许可证发放和管理工作。”山东省的排污许可证事宜正处于启动阶段。公司承诺会与山东省莱芜市环境保护局积极沟通，会按照主管部门要求及规定申请办理排污许可证。

公司目前尚未办理《排污许可证》虽然存在瑕疵，主要是因为莱芜市尚未启动《排污许可证》办理工作。并且公司污染物排放均符合国家标准，未因超标准排放受到行政处罚的情形，一旦莱芜市启动排污许可证办理工作，公司将及时办理《排污许可证》。

（八）公司属于高耗能行业

根据《2016年国民经济和社会发展统计公报》，六大高耗能行业包括石油加工、炼焦和核燃料加工业，化学原料和化学制品制造业，非金属矿物制品业，黑色金属冶炼和压延加工业，有色金属冶炼和压延加工业，电力、热力生产和供应业。公司的所在行业为黑色金属冶炼及压延加工业，属于高耗能行业。

对于高耗能产业，国家一方面从严格控制市场准入并全面清理入手，对无生产许可证生产的企业坚决予以取缔；另一方面，从国家产业政策和环保政策出发，重新审核县域工业发展计划，对不符合国家产业政策和环保政策的内容进行修改完善，引导县域现有“两高一剩”企业全面整合、扩大生产规模，提高资源利用率。

为加强行业管理，促进铸造行业节能减排和转型升级，推进铸造行业健康有序协调发展，更好地为装备制造业服务，工业和信息化部于 2013 年 5 月 10 日公布了《铸造行业准入条件》，《铸造行业准入条件》从建设条件和布局、生产工艺、生产装备、企业规模（产能/产值）、产品质量、能源消耗、环境保护、职业健康安全及劳动保护、人员素质、监督管理等是各方面规定了行业的准入条件，只有各方面都符合准入条件，才能获得铸造行业准入许可证。

2016 年 07 月 15 日，公司获得了《铸造行业准入许可证》，意味着公司虽然属于高耗能行业，但积极响应国家政策，推进企业节能减排和转型升级。

（九）铸造行业整体污染较为严重

目前，中国制造业正处在转型升级的关键时期，不仅要注重提高生产效率，更重视绿色生产。中国是铸造大国，自 2000 年起连续多年居世界首位，2017 年中国各类铸件产量总产量 6550 万吨，约占世界产量的 40%。但我国铸造业的污染控制技术和设施还较为落后，发达国家铸造厂用于环保的投资占铸造厂设备投资的 20%~30%，而我国只占 5%~8%，我国单位产能所产生的三废排放量是有的工业发达国家的 10 倍。

根据《国民经济行业分类》（GB/T4754-2011），公司所处行业属于“C31 黑色金属冶炼和压延加工业”的细分行业“C3130 黑色金属铸造”。公司所处行业根据不属于环保部《关于对申请上市的企业和申请再融资的上市企业进行环境保护核查的通知》（环发【2003】101 号）、《关于进一步规范重污染行业生产经营公司申请上市或再融资环境保护核查工作的通知》（环发【2007】105 号）及关于印发《上市公司环保核查行业分类管理名录》的通知（环办函【2008】373 号）中规定的重污染行业。

公司的建设项目先后有“年加工 2000 吨驱动引导轮项目”、“1.25 万吨/年工程机械耐磨精密件生产”均按照环保法律法规的要求进行建设项目环保批复和环保验收。在日常生产环境保护方面，公司的污染物排放主要有废气、废水、噪音和固体废弃物，排放量均符合国家和地方环保标准。

（十）公司目前尚未办理消防验收

根据《建设工程消防监督管理规定》、《建筑工程施工许可管理办法》和《消

防监督检查规定》等相关法律、法规，公司的厂房和办公场所应该办理消防验收，但鉴于之前所使用的土地均为集体建设用地使用权，目前正在办理国有建设用地使用权出让手续，目前正在积极补办规划许可证和竣工验收手续，故公司目前所使用的厂房和办公场所均为办理消防验收，如被勒令停止使用将会造成工厂生产停工，业务全面停止，持续经营能力会遭受严重的打击。

应对措施：目前公司办理国有建设用地使用权手续即将完结，之后公司将积极根据相关法律、法规的规定补办消防验收手续。在消防验收办理完毕之前将严格按照消防方便的法律、犯规置备消防设施，并积极应对监管部门的消防检查。

（本页无正文，为《华西证券股份有限公司关于推荐山东大众机械制造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》之主办券商盖章页）

