

国元证券股份有限公司

关于推荐安徽好思家涂料股份有限公司股票 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

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”）下发的《全国中小企业股份转让系统业务规则（试行）》，安徽好思家涂料股份有限公司（以下简称“好思家”或“公司”）就其股票进入全国中小企业股份转让系统挂牌转让事宜分别经过其董事会、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业务规则（试行）》、《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）》等有关规定，国元证券股份有限公司（以下简称“国元证券”或“本公司”）作为好思家申请进入全国股份转让系统公司挂牌的主办券商，对好思家的业务、公司治理、公司财务和合法合规等事项进行了尽职调查，对好思家本次申请股票进入全国股份转让系统挂牌出具本推荐报告。

一、尽职调查情况

国元证券推荐好思家挂牌转让项目小组（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，对好思家进行了尽职调查，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。

项目小组访谈了好思家董事长、总经理、财务负责人、核心技术人员等；查阅了公司章程、“三会”即股东大会、董事会、监事会的会议材料、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；了解了公司的生产经营状况、内控制度执行、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《国元证券股份有限公司关于安徽好思家涂料股份有限公司之股票挂牌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 20 日至 2017 年 7 月 27 日对好思

家拟申请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7月27日召开了内核会议。参与项目审核的内核成员为程凤琴、束晓俊、曾玉红、郁向军、付劲勇、严浩军、徐远、蒋宝强、丁跃武，其中包括2名律师、4名注册会计师、1名行业专家、2名其他内核成员。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《全国中小企业股份转让系统业务规则（试行）》等规定，内核成员经审核讨论，对好思家申请进入全国股份转让系统挂牌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《国元证券股份有限公司关于安徽好思家涂料股份有限公司之股票挂牌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）公司按照《全国中小企业股份转让系统挂牌公司信息披露细则（试行）》的要求，制作了《安徽好思家涂料股份有限公司公开转让说明书》，公司挂牌前拟披露的信息符合信息披露规则的要求。

（三）公司系由安徽好思家涂料有限公司(以下简称“好思家有限”)整体变更而来的股份有限公司，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，股份发行和转让行为合法合规；国元证券已与公司签订推荐并持续督导协议。

综上所述，好思家符合全国中小企业股份转让系统规定的挂牌条件，9名内核委员中，2名回避表决，7名有表决权的委员一人一票，根据检票计票结果，同意票7票，否决票0票，弃权票0票，同意本公司推荐好思家进入全国股份转让系统挂牌。

三、推荐意见

（一）公司依法设立且存续满两年

好思家系以好思家有限截止 2016 年 6 月 30 日经审计的账面净资产折股，整体变更而来的股份有限公司。

综上，公司依法设立且存续满两年。

（二）业务明确，具有持续经营能力

公司主营业务为从事包括真石漆、乳胶漆、聚酯漆在内的各类涂料及粘合剂的研发、生产和销售。根据华普天健会计师事务所（特殊普通合伙）出具的会审字[2017]4383号标准无保留意见的审计报告，2015年度、2016年度和2017年1-4月，公司主营业务收入分别为63,370,392.22元、72,386,277.56元和20,414,790.51元，各类产品销售构成的主营业务收入占营业收入的比例分别为99.92%、99.34%、99.93%，公司主营业务明确。

根据项目小组对公司工商登记资料、纳税情况等的调查，报告期内，没有发现公司有重大违法经营的情形，公司具有持续经营记录。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；公司不存在依据《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、和解或者破产申请的情形。

综上，公司业务明确且具有持续经营能力。

（三）公司治理机制健全，合法规范经营

好思家已按照《公司法》、《公司章程》的规定设立了股东大会、董事会、监事会、总经理、董事会秘书等公司法人治理结构，制定并完善了《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》、《董事会秘书工作细则》、《关联交易决策制度》、《重大财务决策制度》、《对外担保管理制度》、《对外投资管理制度》、《投资者关系管理制度》、《信息披露事务管理制度》等公司治理制度，各相关机构及人员能够依据法律、法规、规范性文件、《公司章程》以及其他公司治理制度等规定履行各自职责。

项目小组对好思家股东大会、董事会、监事会及职工代表大会的相关材料进行核查，认为公司的董事、监事及高级管理人员的变更符合有关规定，并履行了必要的法律程序；与公司管理层进行了有关诚信情况的沟通，确认公司管理层不存在下列情形：

（1）《公司法》第一百四十六条规定的情形；（2）最近 24 个月内受到中国

证监会行政处罚或者被采取证券市场禁入措施的；（3）因涉嫌犯罪被司法机关立案侦查，尚未有明确结论意见；（4）最近二年内违反国家法律、行政法规、部门规章、自律规则等受到刑事、民事、行政处罚或纪律处分；（5）因涉嫌违法违规行为处于调查之中尚无定论的情形；（6）最近二年内对所任职（包括现任职和曾任职）的公司因重大违法违规行为而被处罚负有责任；（7）有欺诈或其他不诚实行为等情况；（8）尚未了结的或可预见的重大诉讼、仲裁及行政处罚案件，或涉及刑事诉讼。

综上，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

公司自成立以来，共发生4次股权转让、5次增资。第一次、第二次、第三次、第四次、第五次股权转让召开了股东会并取得全体股东一致同意，符合《公司法》的规定；公司的历次增资均召开了股东（大）会，签订了相关协议，履行了验资程序。公司历次的股权转让和增资及时向工商管理机关办理变更登记，不存在对该公司的迟延履行变更登记行为予以行政处罚和追究其他行政责任。

2016年9月，好思家有限以经审计的净资产折股，整体变更为股份有限公司，履行了审计、评估、工商变更等法律程序，合法有效。

经核查，公司股权清晰，历次股份发行和转让已履行相应程序，相关各方已签署相关协议、合同、决议文件，并已办理工商变更登记手续。

综上，公司股权明晰，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

好思家已聘请本公司担任本次挂牌的主办券商，并签订《推荐挂牌并持续督导协议》，本公司对好思家本次挂牌履行推荐并持续督导义务。

综上，好思家股票挂牌具备主办券商推荐并持续督导的条件。

鉴于好思家为完善其公司法人治理结构、提高股份流动性、拓宽公司融资渠道、提高企业知名度，拟向全国股份转让系统公司申请股票挂牌，且符合进入全国股份转让系统挂牌的条件，国元证券推荐好思家进入全国股份转让系统挂牌，并进行股票公开转让。

（六）行业水平分析

2016年9月8日，全国中小企业股份转让系统有限责任公司发布了《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)》，规定了对挂牌准入负面清单的要求，具体如下：

(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；

(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；

(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持续增长，且年均复合增长率不低于 50%的除外；

(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；

经核查，好思家不属于战略性新兴产业，故公司属于非科技创新类公司，公司于 2017 年 8 月申请挂牌，公司主营业务为从事包括真石漆、乳胶漆、聚酯漆、万能胶在内的各类涂料及基材辅料的研发、生产和销售。

1、行业分类

根据证监会颁布的《上市公司行业分类指引》(2012 年修订)，公司所属的行业属于 C26 种类“化学原料和化学制品制造业”；根据国民经济行业分类 (GB/T 4754-2011)，公司所属行业归属于化学原料和化学制品制造业下属的涂料制造 (C2641)。根据全国股转系统《挂牌公司管理型行业分类指引》，公司属于“涂料制造”(C2641)；根据全国股转系统《挂牌公司投资型行业分类指引》，公司属于“特种化学制品”(11101014)。

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。

2、行业平均营业收入水平测算

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作为测算基础，测算结果见下表：

单位：元/个

数据来源	行业	市场类别	2016 年		2015 年		两年平均之和
			行业平均营业收入	样本数	行业平均营业收入	样本数	
公	C26 种类	上市	3,689,313,354.5920	223	3,319,173,007.0254	223	7,008,486,361.62

开 市 场 数 据	“化学原料和化学制品制造业”	公 司					
		新 三 板 公 司	128,599,901.1726	42	117,602,234.2229	42	246,202,135.40
		区 域 股 权 市 场	106,225,521.8081	1551	80,952,101.2055	1551	187,177,623.01
		三 类 市 场 综 合	3,924,138,777.57	1816	3,517,727,342.45	1816	7,441,866,120.03
	主 营 业 务 为 涂 料 制 造 且 为 真 石 漆、乳 胶 漆 的 公 司	新 三 板 公 司	66,695,757.0243	7	46,122,252.3529	7	112,818,009.38

根据公司所属细分行业特点，主办券商及会计师通过 Wind 数据库查询了截止 2017 年 4 月 30 日在全国中小企业股份转让系统已挂牌的公司，了解到行业分类为“化学原料和化学制品制造业”且从事与公司业务类似且规模类似的公司共 7 家，公司最近两年营业收入与行业可比公司相关业务同期水平的比较如下：

单位：元

证券代码	证券简称	营业收入 (2016 年)	营业收入 (2015 年)	两年合计
832720	兴渝股份	43,315,288.2800	35,825,805.2400	79,141,093.52
837738	磐彩环保	38,784,893.52	46,379,396.85	85,164,290.37
838386	三德利	47,446,851.00	68,766,772.64	116,213,623.64
839607	飞扬骏研	32,595,547.300	14,839,518.56	47,435,065.86
839611	久诺股份	253,957,172.61	81,632,636.73	335,589,809.34
839679	欧耐新材	30,646,303.77	57,292,118.37	87,938,422.14
870216	大通会幕	20,124,242.6900	18,119,518.08	38,243,760.77
平均收入		66,695,757.02	46,122,252.35	112,818,009.38
公 司	好思家	72,386,277.56	63,370,392.22	135,756,669.78

数据来源：wind

从上表可知，公司 2016 年、2015 年营业收入分别为 72,386,277.56 元、63,370,392.22 元，高于选取的同行业可比公司 2016 年和 2015 年营业收入的平均水平 66,695,757.02 元和 46,122,252.35 元；公司最近两年营业收入合计为 135,756,669.78 元，高于选取的同行业可比公司最近两年营业收入合计的平均水平 112,818,009.38 元。因此，公司不属于需列入负面清单进行管理的情形。

3、样本选取过程及数据来源说明

为查找与公司相同或相似行业数据，主办券商及会计师通过 Wind 数据库查询了截止 2017 年 4 月 30 日在全国中小企业股份转让系统已挂牌的公司，并筛选出了公司所在的“涂料制造”行业分类中全部已挂牌公司，涂料制造业细分为装饰材料、涂料与油漆、其他化学品、高分子聚合物类、催化剂及化学助剂类。处于该细分行业涂料与油漆类已挂牌公司一共有 28 家，与公司主营业务相同的已挂牌公司一共有 7 家，涂料与油漆主要 20 家具体情况如下：

编号	证券代码	证券简称	主营业务	选取或剔除的理由
1	837738	磐彩环保	从事建筑水性多彩仿石涂料的研发、生产与销售	与公司处于同一细分行业
2	838386	三德利	涂料的研发、生产与销售,公司产品主要有油性涂料、水性涂料、粉末涂料,用于工程机械、农用机械、室内外建筑装饰及家具木器等行业。	与公司处于同一细分行业
3	839679	欧耐新材	从事功能性涂料的研发、生产与销售,主要产品为水性涂料与油性涂料,水性涂料包括水性地坪涂料、水性氟涂料,油性涂料包括炉具专用涂料、粉末涂料等涂料产品。	与公司处于同一细分行业
4	839611	久诺股份	从事各类功能型建筑涂料产品、保温装饰一体板等建筑装饰材料的研发、生产、销售及技术服务。主要产品为久诺天然单彩色真石漆、久诺股份久诺岩片花岗真石漆、久诺股份特殊基面真石漆、久诺股份天然弹性真石漆、久诺股份天然仿砖真石漆	与公司处于同一细分行业
5	832720	兴渝股份	从事水性涂料系列产品的研发、生产和销售。公司主要产品包括胶水系列产品、涂料系列产品、除碱系列产品,应用于建筑装饰领域。	与公司处于同一细分行业
6	870216	大通会幕	从事热反射隔热涂料和其他特种	与公司处于同一细分行业

			涂料研发、生产及销售的涂料生产企业。主要产品含大通会幕多彩仿石隔热涂料、大通会幕防覆涂抗粘贴涂料、大通会幕真石质感隔热涂料	业
7	832120	永辉化工	生产经营丙烯酸清漆、丙烯酸漆稀释剂、塑料薄膜油墨、硝基木器清漆、硝基底漆和硝基漆稀释剂	与公司主营业务差异较大，不符合抽样标准
8	834370	威旗科技	主营业务为工业防腐涂料、海洋船舶防腐涂料、特种功能涂料的研究、生产与销售。	与公司主营业务差异较大，不符合抽样标准
9	838426	飞鲸新材	从事涂料的研发、生产和销售业务，主要产品按照功能用途划分为船舶涂料、重防腐涂料和其他工业涂料等三大类型。	与公司主营业务差异较大，不符合抽样标准
10	835617	派特勒	高性能膜材料、粉末涂料的研发、生产、销售。	与公司主营业务差异较大，不符合抽样标准
11	831819	宜瓷龙	在新型无机涂料技术领域内的技术开发、技术转让、技术咨询、技术服务，水性陶瓷涂料等新型无机涂料的生产、销售，从事货物及技术的进出口业务	与公司主营业务差异较大，不符合抽样标准
12	831719	菱湖股份	从事涂料产品、氧化锌产品的研发、生产与销售。主要产品有工业用漆、家装及工程装修用漆、氧化锌等	与公司主营业务差异较大，不符合抽样标准
13	430056	中航新材	航空涂料及高性能军民品功能涂料、节能环保涂料、特种功能涂料的研发、生产、销售及涂装工程施工。	与公司主营业务差异较大，不符合抽样标准
14	830775	吉化材料	不沾涂料的研发、生产和销售。主要产品为有机硅涂料，聚四氟乙烯涂料、纳米陶瓷涂料	与公司主营业务差异较大，不符合抽样标准
15	831040	优波科	新型隔热涂料的研发、生产、销售及涂装技术服务	与公司主营业务有重合，但业务范围较广、不符合抽样标准
16	831371	美涂士	涂料的生产、研发与销售。主要产品涉及木器装修漆、家具漆、内外墙乳胶漆、质感涂料、工业涂料、万能胶、树脂等领域。	与公司主营业务有重合，但业务范围较广、不符合抽样标准
17	831374	吉人高新	工业防护涂料等高新材料的研发、生产和销售，主要产品包括工业防护涂料、地坪涂料、水性工业涂料	与公司主营业务差异较大，不符合抽样标准
18	831771	天邦涂料	从事涂料产品的研发、生与销售，主要产品包括石油管、钻杆、海洋平台、空冷器、工程机械、风电设备、光伏等高性能涂料。	与公司主营业务差异较大，不符合抽样标准
19	870291	爱尔家佳	阻尼材料、喷涂聚脲弹性体、特种功能材料等的研发、生产和销售。	与公司主营业务差异较大，不符合抽样标准
20	832477	航凯电力	防污闪涂料的生产、销售和喷涂施	与公司主营业务差异较大

		工	大，不符合抽样标准
--	--	---	-----------

4、公司不存在最近两年及一期连续亏损的情形

根据安徽华普天健会计所出具会审字[2017]4383 号《审计报告》2015 年度、2016 年度和 2017 年 1-4 月净利润分别为 6,497,608.05 元、3,354,463.74 元、-634,343.99 元，不存在最近两年及一期持续亏损的情况。

5、公司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《工业和信息化部关于下达“十二五”期间工业领域重点行业淘汰落后产能目标任务的通知》（工信部产业〔2011〕612 号）涉及需淘汰的落后产能行业的规定，公司最近两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。

综上所述，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）》中对挂牌准入负面清单管理的范围，满足相关挂牌条件。”

经核查，主办券商认为，好思家不存在负面清单限制情形，好思家属于非科技创新类，营业收入达到行业平均水平。

四、提请投资者关注的事项

公司特别提醒投资者注意下列风险及重要事项：

（一）宏观政策风险

由于国家宏观经济调控、产业政策及产业结构调整，以及财税政策等不可控性变化，公司可能会面临行业发展缓慢、停滞或倒退，企业经营压力增大、经营发展规模受限等宏观政策性风险。

应对措施：公司将及时了解、分析导致政策变化的各种可能因素，定期组织公司高层管理人员进行分析讨论，以便公司尽早把握政策导向，公司经营管理团队将密切关注国家宏观及行业政策的变化，技术团队加强对新型产品的研发，销售团队加强对新市场的推广，增加公司应对宏观政策性风险的能力。

（二）市场竞争风险

经过多年的探索与努力，公司积累了丰富的经验，在细分市场中具有较强的竞争优势。但主要竞争对手都在加大市场投入，同时也不断有新的企业进入这个市场，这都将加剧行业的竞争激烈程度。未来公司若不能持续提高科研实力、产品质量、服务水平以及开发出满足市场需求的新产品，将会面临市场份额与市场地位下降的风险，从而对公司未来发展产生较大不利影响。

应对措施：公司目前主要的市场在国内中部地区，公司将在进一步提升主要市场占有率的同时加大新市场开发力度，加强对新型、新兴市场的开拓。同时公司还将加大技术创新研发力度，不断开发新环保型新涂料。

（三）产品同质化风险

从产业竞争看，涂料行业竞争激烈，产品同质化趋向严重。我国涂料企业一直存在盲目模仿的现象，中国模仿外国，小厂模仿大厂，导致涂料产品的高度同质化，这就意味着产品的相互替代性程度较高。高度的替代性必然导致同一阵营内部的价格战，降低整个行业的利润水平。

应对措施：一方面公司积极加强对现有市场的巩固、加强对非传统市场的开拓，另一方面加快新技术的研发、加快对适应市场新产品的开发，研发、生产、销售有技术特点的产品，不断开发新型环保型新涂料，降低产品同质化对公司销售的影响。

（四）供应链采购风险

公司研发制造真石漆、乳胶漆在内的各类涂料产品，上游主要原材料供应商为乳液、彩砂、钛白粉等化工企业。受国家政策、宏观经济等因素的影响，未来若公司主要原材料价格出现上涨趋势，将增加公司的原材料采购成本，进而影响公司的盈利水平。

应对措施：公司一方面将着重通过及时了解原材料行情信息，对乳液、彩砂、钛白粉等大宗原材料采取预订及锁单等措施进行保价；另一方面通过选取优质的供应商长期合作，优化采购流程，减少因供应商变更导致原材料价格波动对公司原材料采购的影响。

（五）人才引进和流动风险

公司主要从事涂料的研发、生产和销售。由于涂料的品种、型号繁多，而且需要根据客户的需求进行差异化研发。因此，其产品的研发、生产具有较高的技术含量，具有一支既有理论基础，又有长期实践经验的科技人才队伍是公司可持续发展的核心基础。如果未来出现关键技术人才的大量流失，将会对公司造成重大损失。

应对措施：公司通过逐步提高管理层及技术研发人员薪酬福利待遇、加强对企业文化建设等方式稳定核心管理和技术团队。同时，公司将加强对内部技术人员培养和外部人才的引进，不断扩大公司的技术研发团队，培养后备技术力量。

（六）控股股东、实际控制人控制不当风险

王奇合计持有公司 80.37%的股份，为公司的控股股东、实际控制人，对公司经营决策可施予重大影响。虽然公司为降低控股股东、实际控制人控制不当的风险，在《公司章程》里制定了保护中小股东利益的条款，制定了“三会”议事

规则、《关联交易管理制度》和《对外担保管理制度》，完善了公司的内部控制制度等，但若控股股东、实际控制人利用其实际控制权，对公司经营、人事、财务等进行不当控制，仍可能损害公司和其他股东的利益。

应对措施：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、监事会和高级管理层等组成的公司法人治理结构，建立健全了股东大会、董事会、监事会等相关制度。公司制订了《公司章程》、“三会”议事规则、《关联交易管理办法》、《重大投资管理办法》、《防范控股股东及关联方资金占用管理办法》、《投资者关系管理办法》、《对外担保管理办法》等规章制度，公司的重大事项能够按照制度要求进行决策，通过建立健全公司治理结构，不断强化公司实际控制人及董监高团队的规范意识，通过以上措施可以最大限度地降低实际控制人控制不当导致的风险。

（七）有限公司期间经营产生的税收风险

公司在有限公司期间（报告期外），存在应部分经销商要求，直接向最终用户（建筑公司或装饰公司等直接使用公司产品的客户）开具发票的行为，从而造成货物流与资金流存在一定的差异。虽然已向税务主管部门进行了纳税申报，且安徽省蚌埠市国家税务局、蚌埠市地方税务局出具了公司在报告期内不存在违反法律法规的证明，但仍存在涉及以前年度经营不规范而涉及的相关税收风险。

应对措施：公司按照《公司法》以及相关法律法规的要求，制定相应的经营政策，自股份公司设立以来，已杜绝经销商的此类要求，均按业务实质进行了相关制度的约定，同时公司控股股东、实际控制人王奇承诺：如公司因该类不规范业务引起相关税务处罚，则由王奇承担，不会因税务处罚给股份公司带来任何经济负担。

（以下无正文）

（本页无正文，为《国元证券股份有限公司关于推荐安徽好思家涂料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）

