

万联证券股份有限公司

关于推荐江西北陆服饰股份有限公司
在全国中小企业股份转让系统公开转让之

推荐报告

主办券商



二〇一八年四月

关于推荐江西北陆服饰股份有限公司

在全国中小企业股份转让系统公开转让之

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”）《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》”）、《全国中小企业股份转让系统挂牌条件适用基本标准指引》（以下简称“《标准指引》”）的要求，江西北陆服饰股份有限公司（以下简称“北陆股份”或“公司”）申请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”）挂牌并公开转让，并与万联证券股份有限公司（以下简称“万联证券”）签署了《推荐挂牌并持续督导协议书》。

万联证券股份有限公司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）》（以下简称“《尽职调查工作指引》”）等有关法律、法规的规定，对北陆股份的业务情况、公司治理情况、财务情况、合法合规情况等事项进行了尽职调查，对北陆股份本次申请股票在全国股份转让系统挂牌并公开转让出具本报告。

一、项目小组简介

（一）项目小组负责人

本次推荐挂牌项目小组负责人为郑少伟，其证券从业情况如下：

郑少伟：取得编号为S0270115080126的证券业执业证书，从事投资银行业务八年，主持或参与好利来（002729）IPO、海欣食品（002702）IPO、麦迪电气（300341）重大资产重组、中能电气（300062）重大资产重组、小羽佳（831877）

和成光兴（832460）新三板的挂牌推荐工作等。

（二）项目小组成员

1、注册会计师

赖静：取得编号为S0270115080117的证券业执业证书，具有编号为QY121900024的注册会计师考试全科合格证。

2、律师

林万里：取得编号为S0270116070060的证券业执业证书，具有编号为A20143508020823的法律职业资格证书。

3、行业分析师

杨舒：取得编号为S0270116060033的证券业执业证书，有申请挂牌公司江西北陆服饰股份有限公司的相关专业知识，并于2018年4月于万联证券内部发表该行业的研究报告。

二、申请挂牌公司基本情况

中文名称	江西北陆服饰股份有限公司
法定代表人	钟荣福
有限公司设立日期	2013年3月15日
股份公司设立日期	2017年10月16日
注册资本	1,000.00 万元
统一社会信用代码	913607310634770923
注册地址	江西省赣州市于都县工业园区上欧小区
邮编	342300
电话	0797-6329997
传真	0797-6330611
电子邮箱	BLgufen@163.com
信息披露事务负责人	钟淑瑛

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”中的“纺织服装、服饰业(C18)”。根据国家统计局发布的《国民经济行业分类》(GB/T4754-2017), 公司属于“制造业”中的“其他机织服装制造(C1819)”。根据《挂牌公司管理型行业分类指引》, 公司属于“纺织服装、服饰业(C18)”中的“机织服装制造(C1810)”。根据《挂牌公司投资型行业分类指引》, 公司属于“非日常生活消费品(13)”中的“服装与配饰(13111210)”。
经营范围	服装、鞋、床上用品的生产销售; 自营和代理国内外各类商品和技术的进出口业务(实行国营贸易管理的货物除外); 新材料技术推广服务; 服装专业化设计服务; 服饰制造、针织或钩针编织服装制造、针织或钩针编织品制造、机织服装制造; 针织或钩针编织物织造; 棉纺纱加工、棉织造加工、毛条和毛纱线加工、化纤织造加工、麻纤维纺前加工、纺纱加工、麻织造加工; 服装、纺织品、针织品及原料批发、零售。(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)。
主营业务	自主品牌休旅户外服装的设计、生产和销售, 团体定制服装的设计、生产和销售及品牌服装 OEM 的生产、销售和出口业务。

三、尽职调查情况

万联证券推荐北陆股份挂牌项目工作小组(以下简称“项目小组”)根据《工作指引》的要求, 对北陆股份进行了尽职调查, 调查的主要事项包括北陆股份的基本情况、历史沿革、业务与技术、独立性、同业竞争、关联交易、公司治理与规范运作、财务与会计、企业发展战略、风险因素及其他重要事项等。

项目小组与北陆股份全体董事、总经理、财务负责人、核心技术人员、监事、员工等进行了交谈, 并同北陆股份聘请的江西华邦律师事务所、中审华会计师事务所(特殊普通合伙)、北京北方亚事资产评估事务所(特殊普通合伙)等其他中介机构的现场负责人和经办人员进行了沟通; 查阅了北陆股份公司章程、“三会”资料、北陆股份各项规章制度、会计账簿、会计凭证、审计报告、工商行政管理部门登记资料、纳税凭证等; 了解了北陆股份的经营状况、内控制度、规范运作情况和发展规划等。通过上述尽职调查, 项目小组出具了《关于推荐江西北陆服饰股份有限公司股票在全国中小企业股份转让系统公开转让之尽职调查报告》。

四、内核程序及内核意见

本公司推荐挂牌项目内核小组于 2018 年 4 月 17 日至 2018 年 4 月 20 日对北陆股份拟申请在全国中小企业股份转让系统挂牌并公开转让的申请文件进行了认真审阅，于 2018 年 4 月 20 日召开了内核会议。参与项目审核的内核成员共有 7 人，分别为赵向前、缴文超（行业分析师）、张驰、邹元元、黄小妹（律师）、王亚杰、李执满（注册会计师），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；不存在持有拟推荐挂牌公司股份，或在推荐挂牌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《业务规则》对内核机构审核的要求，内核成员经过审核讨论，对北陆股份本次挂牌公开转让出具如下的审核意见：

（一）本公司内核小组按照《工作指引》的要求对项目小组制作的《关于推荐江西北陆服饰股份有限公司股票在全国中小企业股份转让系统公开转让之尽职调查报告》进行了审阅，并对尽职调查工作底稿进行了抽查核实。内核小组认为：项目小组已按照《工作指引》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、业务技术事项发表了意见。项目小组已按照工作指引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公开转让说明书内容与格式指引（试行）》及《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）》的格式要求，已按上述要求制作了《公开转让说明书》，挂牌前拟披露的信息符合信息披露规则的要求。

（三）北陆股份设立存续时间已满两年（含有限责任公司）；北陆股份主营业务明确，具有持续经营记录；北陆股份成立以来，建立了股东大会、董事会、监事会的法人治理结构，运作规范。

综上，北陆股份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，内核成员就是否推荐江西北陆服饰股份有限公司挂牌进行了表决，表决结果为：同意7票、反对0票。

内核意见认为：江西北陆服饰股份有限公司符合全国中小企业股份转让系统股票挂牌条件，同意本公司作为主办券商推荐其在全国中小企业股份转让系统挂牌申请。

五、公司符合《业务规则》规定的挂牌条件

依据《业务规则》第2.1条关于公司申请股票在全国股份转让系统挂牌的条件及《标准指引》的要求，结合项目小组对北陆股份的尽职调查情况，本公司对北陆股份的情况进行逐项核查后，认为北陆股份符合全国股份转让系统公司规定的挂牌条件：

（一）依法设立且存续满两年

公司前身为祥鑫服饰，成立日期为2013年3月15日。祥鑫服饰设立时，曾林香出资300万元，占注册资本的100%，以货币出资。

2017年9月30日，北陆股份召开创立大会暨2017年第一次临时股东大会，通过决议同意股份公司注册资本10,000,000元。股份公司的股本总额为10,000,000元，共10,000,000股，每股面值为1元，均为普通股。

2017年10月16日，赣州市工商管理局核准变更为股份有限公司，领取了统一社会信用代码为913607310634770923的《营业执照》。

公司前身祥鑫服饰设立以及祥鑫服饰整体变更为股份有限公司履行了法律、法规及其他规范性文件规定的程序，公司设立合法、有效。

在有限公司整体变更为股份公司过程中，公司未改变历史成本计价原则，虽经评估但未按评估值调账，系按经审计的账面净资产值折股，存续时间可以从有限责任公司成立之日（即2013年3月15日）起计算，公司存续已满两个完整的会计年度。

因此，北陆股份符合“依法设立且存续满两年”的要求。

（二）业务明确，具有持续经营能力

1、业务明确

（1）北陆股份主营业务为自主品牌休旅户外服装的设计、生产和销售；团体定制服装的设计、生产和销售及品牌服装OEM的生产、销售和出口业务。公司自主品牌“北陆HOKURIKU”休旅户外服装主要包括冲锋衣裤、抓绒衣裤、羽绒服、T恤、皮肤衣、速干衣等。公司自成立以来，主营业务明确，未发生变化。

（2）北陆股份业务具有相应的关键资源要素，该要素组成具有投入、处理和产出能力，能够与商业合同、收入或成本费用等相匹配。

（3）北陆股份业务符合国家产业政策以及环保、质量、安全等要求。

2、具有持续经营能力

（1）经核查，北陆股份业务在报告期内有持续的营运记录，包括现金流量、营业收入、交易客户、研发费用支出等。

（2）经核查，北陆股份已按照《企业会计准则》的规定编制并披露报告期内的财务报表，北陆股份不存在《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。

（3）经核查，北陆股份不存在依据《公司法》第一百八十一条规定解散的情形，或法院依法受理重整、和解或者破产申请。

因此，北陆股份满足“主营业务明确，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

1、公司治理机制健全

经核查，北陆股份已依法建立健全了股东大会、董事会、监事会，并聘请了总经理、财务负责人及董事会秘书，北陆股份法人治理结构健全。

北陆股份已制定了《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》、《关联交易管理办法》等规章制度。

2、合法规范经营

(1) 经核查，北陆股份最近 24 个月内不存在因违犯国家法律、行政法规、规章的行为而受到刑事处罚或适用重大违法违规情形的行政处罚。

(2) 经核查，北陆股份控股股东、实际控制人最近 24 个月内不存在涉及以下情形的重大违法违规行为：①控股股东、实际控制人受刑事处罚；②受到与公司规范经营相关的行政处罚，且情节严重；情节严重的界定参照前述规定；③涉嫌犯罪被司法机关立案侦查，尚未有明确结论意见。

(3) 经核查，北陆股份现任董事、监事和高级管理人员具备和遵守《公司法》规定的任职资格和义务，不存在最近 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情形。

3、报告期内，公司与关联方之间存在资金往来情形，截止本推荐报告签署日，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违规以借款、代偿债务、代垫款项或其他方式占用的情形。

4、北陆股份设有独立财务部门进行独立的财务会计核算，相关会计政策能如实反映企业财务状况、经营成果和现金流量。

5、经查询中国人民银行征信系统未发现公司存在不诚实记录，未发现有其他重大违法违规行为，公司和管理层诚信状况良好。

6、经查询中国执行信息公开网 (<http://shixin.court.gov.cn/>)、中国裁判文书网 (<http://wenshu.court.gov.cn/>) 等相关网站，未发现公司及其法定代表人、控股股东、实际控制人、董事、监事、高级管理人员存在被列入失信被执行人名单、被执行联合惩戒的情形。

因此，北陆股份符合“治理结构健全，运作规范”的要求。

（四）股权明晰，股票发行和转让行为合法合规

1、股权明晰

北陆股份股权明晰，不存在信托持股、公会持股等情形，股东之间不存在股权纠纷。公司股份不存在被股东质押、被司法冻结等情形。北陆股份自设立以来历次增资均履行了股东会或董事会决议程序，均经会计师事务所验资，并办理了工商变更登记手续，增资行为合法有效。

2、股票发行和转让合法合规

（1）北陆股份本次股票挂牌并公开转让已履行必要的内部审批程序；

（2）北陆股份不存在下列情形：①最近 36 个月内未经法定机关核准，擅自公开或者变相公开发行过证券；②违法行为虽然发生在 36 个月前，目前仍处于持续状态；

（3）经核查，北陆股份股票限售安排符合《公司法》和《全国中小企业股份转让系统业务规则（试行）》的有关规定。

3、经核查，截至本推荐报告出具日，北陆股份不存在在区域股权市场或其他交易市场进行权益转让的情形。

4、经核查，北陆股份不存在纳入合并报表的控股子公司或其他企业。

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）关于私募投资基金管理人及私募投资基金的核查

截止本推荐报告出具日，公司无机构投资者股东，不涉及私募投资基金管理人和私募投资基金。

（六）主办券商推荐并持续督导

万联证券系经全国股份转让系统公司备案的主办券商，并已与北陆股份签署

了《推荐挂牌并持续督导协议书》，同意推荐北陆股份之股份挂牌并为其提供持续督导服务。

六、推荐理由

公司主营业务为自主品牌休旅户外服装的设计、生产和销售；团体定制服装的设计、生产和销售及品牌服装OEM的生产、销售和出口业务。公司自主品牌“北陆HOKURIKU”休旅户外服装主要包括冲锋衣裤、抓绒衣裤、羽绒服、T恤、皮肤衣、速干衣等。经过多年的发展，公司在客户之间形成了良好的口碑，并被中国国际露营大会组委会指定为“中国国际露营大会官方指定户外装备”，被评为“于都县服装服饰行业协会副会长单位”，北陆商标被认定为“江西省著名商标”。

受国内经济减速和零售大环境低迷的影响，2013年开始行业增速有所放缓，但相对中国庞大的消费人口行业目前规模基数仍然很小。随着国人健康意识的提高，户外消费理念的提升等，户外用品消费行业的潜在空间巨大。

公司顺应行业发展趋势，为提高产品竞争优势，积极研发休旅户外产品及相关工艺技术，同时设计更多样化、个性化的服饰，持续保证产品研发能力，以提高公司的整体竞争力，保持竞争优势。公司将进一步规范管理，提高企业的市场占有率和股东回报率，在经营模式上加大各重点区域直营店的建设，以提高企业的示范效应。此外，公司正筹备在广东及福建设立销售部和研发部门，并积极参加国内外服装展会，加大市场开发力度，积极拓展自主品牌和团体定制业务市场，快速提高公司的市场渗透率和占有率。经过多年发展，公司凭借良好的产品质量、持续不断的产品创新以及优质的售后服务获取了客户的信任，与客户建立起了长期稳定的合作关系，建立了良好的市场品牌形象。

公司自设立以来持续经营，公司2016年和2017年营业收入分别为1,990.27万元和1,480.32万元，主营业务突出，由于公司发展战略调整，2017年收入以自主品牌和服装定制业务为主，收入规模较2016年有所下降。报告期内，公司毛利率有所提高，2016年和2017年的毛利率分别为21.84%和28.75%，但由于公司整体

规模较小，尚处于自主品牌发展初期，销售费用和管理费用等期间费用占收入的比例较高，2017年的净利润率较2016年略有下降。未来公司将进一步加强自主品牌服饰的推广，建立品牌效应，提高盈利能力。

综上，北陆股份所处行业面临较好的发展机遇，该公司主要产品具有市场竞争力，公司发展前景良好。随着公司知名度及品牌效应不断地提高，公司未来业务发展空间较大，具备可持续经营能力。

万联证券遵循诚实守信、勤勉尽责的原则，按照《尽职调查工作指引》对主办券商尽职调查工作的要求，对北陆股份进行了全面调查，充分了解北陆股份的经营状况及其面临的风险和问题后，有充分理由确信公司符合《业务规则》、《标准指引》等法律、法规规定的股票挂牌并公开转让条件，并确信北陆股份的申请文件真实、准确、完整，同意推荐其股票在全国股份转让系统挂牌并公开转让。

七、提请投资者关注的风险因素

（一）市场竞争风险

随着我国整体经济水平的提高以及户外用品行业的快速发展，越来越多的国际品牌开始进入中国市场，并在中国市场加大投入力度，国内自创品牌、工厂转型品牌等也纷纷投入到户外行业。根据中国纺织品商业协会户外用品分会统计，截至2016年末，国内市场上户外用品品牌共975个，其中国内品牌519个，国外品牌456个，已呈现激烈竞争态势。若公司未来不能进一步提高核心品类的竞争力，提升对核心客户的维护，以及稳固与扩大在核心市场的份额，将对公司的持续增长产生不利影响。

（二）控股股东及实际控制人控制不当的风险

公司实际控制人钟荣福、曾林香夫妇共同持有公司100%的股权，并且钟荣福担任公司董事长、总经理，曾林香担任公司董事，其能够通过股东大会、董事会实际控制公司的经营决策。为了防范实际控制人利用公司的绝对控股地位而损害公司及其它股东利益，公司建立健全了比较完善的法人治理结构。目前，公司各项规章制度完善，内部控制机制健全，在制度安排上已经形成了一套防范实际

控制人操控决策和经营机构的监督约束机制。同时，钟荣福、曾林香夫妇已作出了避免同业竞争和规范关联交易的承诺。但是，不能排除在公司挂牌后，控股股东及实际控制人通过行使表决权对公司的重大经营、人事决策等施加影响，从而侵害其他股东利益的可能性。

（三）公司治理风险

有限公司阶段，公司治理结构较为简单，治理机制不够完善，未能形成完整的内部控制体系。自股份公司设立以来，公司逐步建立健全了法人治理结构，制定了适应企业现阶段发展的内部控制体系。针对公司董事会成员中关联董事较多的情形，虽公司通过制定并严格实施回避制度，充分发挥监事会的监督职能，以及未来引入外部高级管理人员、战略投资者、内部员工等担任公司董事会成员等一系列措施，以保证公司治理的有效性；但若公司未来发生未严格执行公司内部控制制度的情形，将会对公司持续、稳定、健康发展产生一定的风险。

（四）技能熟练员工流失及核心设计人员不足的风险

服装行业对工人生产经验的积累要求较高，对于新手至少须学习实践半年以上才能掌握生产技能。由于公司所在地区服装企业较多，熟练生产工人较多的同时需求量也大，这就导致生产工人流动性大。未来随着公司规模进一步扩大，对技能熟练员工的需求也将持续增加，如果公司未能通过自行培养或外部招聘补充相应人员或公司现有技能熟练人员流失，则公司将面临技能熟练人员不足的风险。另外，核心设计人员属于行业急需人才，对学历、经验等条件的要求较高，因地域等因素限制，招聘难度较大，随着公司经营规模的扩大存在核心设计人员不足的风险。

（五）客户集中度较高及对主要客户依赖的风险

报告期内，2017年、2016年公司前五大客户合计销售额占当期营业收入的比例分别为74.47%、82.14%，占比较高。虽然公司主要客户财务状况稳健、信用良好，并与公司保持了良好稳定的合作关系，但未来若公司主要大客户因经营状况波动等不确定因素对公司产品的需求量或采购比例大幅下降，将对公司经营业绩产生不利影响。

（六）销售季节性风险

公司主要从事休旅户外服装、服饰的设计、生产和销售。由于春冬季节（上年的10月-第二年的3月份）的户外服装服饰的单价远高于夏秋季节（4-9月份），因此，春冬季节的服装销售总额往往高于夏秋季节，进而导致公司的营业收入存在较强的季节性波动。2017年度和2016年度公司春冬季、夏秋季的收入占全年营业收入的比例分别为73.99%、26.01%和73.58%、26.42%，公司收入呈现较为明显的季节性特征。

（本页以下无正文）

(本页无正文,为《万联证券股份有限公司关于推荐江西北陆服饰股份有限公司股票在全国中小企业股份转让系统公开转让之推荐报告》之盖章页)



万联证券股份有限公司

2018年 4 月 26 日