

西部证券股份有限公司关于推荐 天津健威泽节能环保科技股份有限公司股票 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”）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”）的有关规定，天津健威泽节能环保科技股份有限公司（以下简称“健威泽”或“公司”）于2018年03月16日召开了公司2018年第一次临时股东大会，审议并通过了《关于公司股票申请进入全国中小企业股份转让系统挂牌并公开转让的议案》的决议。2018年03月31日，健威泽向西部证券股份有限公司（以下简称“西部证券”或“我公司”）提交了“关于公司申请股票在全国中小企业股份转让系统挂牌的申请”。

根据全国股份转让系统发布的《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“主办券商尽职调查工作指引”）要求，我公司对健威泽的历史沿革、业务状况、公司治理等进行了调查和评估，对健威泽本次申请公司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

西部证券推荐健威泽股票进入全国股份转让系统公开转让的项目小组（以下简称“项目小组”）根据《主办券商尽职调查工作指引》的要求，于2018年01月05日进入健威泽进行工作。期间，项目小组对健威泽进行了尽职调查，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。

项目小组通过与公司管理层，包括董事长、总经理、财务负责人及员工进行交谈；查阅了公司章程、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、财务会计报告、工商行政管理部门年度检验文件、纳税凭证、重大业务合同等，调查公司的生产经营状况、内控制度、规范运作情况

和发展计划。通过上述的尽职调查，我公司出具了《天津健威泽节能环保科技股份有限公司股票进入全国中小企业股份转让系统挂牌尽职调查报告》。

二、申请挂牌公司符合《业务规则》规定的挂牌条件

第一、依法设立且存续满两年

2012年01月，博澄、杨义军、唐树怀、何瑞昌、张荣正、江苏津宜水工业装备有限公司共同出资成立天津健威泽节能环保技术发展有限公司。

2012年01月11日，天津津海联合会计师事务所出具编号为“津津海验字（2012）第6600015号”《验资报告》，载明：截至2012年1月11日止，贵公司（筹）已收到全体股东缴纳的注册资本（实收资本），合计人民币壹仟万元整。各股东以货币出资1000万元。

2012年01月13日，天津市工商行政管理局宝坻分局核发注册号为120224000077414的《企业法人营业执照》。

2017年07月06日，有限公司以经审计的净资产折股，整体变更为股份有限公司。公司存续届满两个完整的会计年度。

公司符合“依法设立且存续满两年”的要求。

第二、业务明确，具有持续经营能力

公司主营业务为余热发电工程领域的技术服务、设备成套、技术改造、工程设计及工程总承包。健威泽坚持以余热发电领域的技术服务、设备成套为业务核心，深耕于水泥行业，并积极拓展新技术、新领域，目前已拥有成熟的氧化镁行业余热发电技术。公司是天津市高新技术企业，目前拥有3项发明专利、9项实用新型专利以及4项在申请专利。公司自成立以来，始终致力于余热发电工程领域的业务及相关技术的研发，业务发展方向明确。

根据上会会计师事务所（特殊普通合伙）出具的编号为“上会师报字（2018）第3293号”标准无保留意见的《审计报告》，公司2017年度、2016年度主营业务收入分别82,772,086.02元、64,100,330.11元，占营业收入的比重分别为95.45%、100.00%，公司的主营业务突出，收入可持续，具备持续经营能力。

最近两个完整会计年度（2016年度、2017年度），公司的营业收入累计为150,823,698.18元，不低于1000万元。

2017 年末，公司的股本为 5,139.5 万元，不少于 500 万元。

2017 年末，公司的每股净资产为 1.24 元/股，不低于 1 元/股。

根据调查人员对工商登记资料、公司纳税情况的调查，报告期内没有发现公司有重大违法经营的情形，而且公司自成立至今年均按时完成了工商年检、年报公示，所以公司自成立以来一直依法存续。

因此，我认为公司符合“业务明确，具有持续经营能力”的要求。

第三、公司治理机制健全，合法规范经营

自 2012 年 1 月有限公司设立之初即依法建立了公司治理基本架构，先后设置了股东会、董事会及监事会。有限公司阶段，公司治理存在未严格按时召开三会，关联交易存在未履行回避制度、未通过必要的决策程序等情形，部分三会文件存在不完整及未归档保存等不规范之处。

股份公司成立后，公司依法建立健全了股东大会、董事会、监事会，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》、《总经理工作细则》、《董事会秘书工作细则》等内部制度，对三会的职权、议事规则、召开程序、提案、表决程序等都作了相关规定。

公司建立了较为完善的内部控制管理制度体系，包括《关联交易管理制度》、《对外担保管理制度》、《对外投资管理制度》及《防止股东及其关联方占用公司资金管理制度》、《投资者关系管理制度》、《信息披露事务管理制度》、《合同管理制度》、《重大决策事项管理规定》、《财务管理制度》、《内部控制制度》及《募集资金管理制度》等。

公司重要决策能够按照《公司章程》和相关议事规则、制度的规定，通过相关会议审议，公司股东、董事、监事及高级管理人员均能按照要求出席参加相关会议，并履行相关权利义务。公司的资金不存在被控股股东、其他持股 5%以上股东占用的情况。

股份公司虽然建立了完善的公司治理制度，但在实际运作中仍需要管理层不断深化公司治理理念，加深相关知识的学习，提高规范运作的意识，以保证公司治理机制的有效运行。

项目小组与公司管理层进行了有关诚信情况的沟通，并取得了公司管理层所签署的书面声明，承诺近二年无违法违规行为，不存在应对所任职公司最近二年内因重大违法违规行为被处罚负有责任的情形，无个人到期未偿还的大额债务、

欺诈或其他不诚信行为。项目小组通过调查公司原始记录，询问公司管理层，没有发现公司管理层有不良诚信状况的记录；通过询问公司管理层，向工商、税务部门等查询，核实公司近二年不存在重大违法违规行为，并取得相关部门出具的公司无重大违法违规行为的证明文件。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，不存在被列为失信联合惩戒对象的情形。

公司符合“公司治理机制健全，合法规范经营”的要求。

第四、股权明晰，股票发行和转让行为合法合规

有限公司阶段，公司共进行了3次股权转让，2次增资。公司设立、增资及股权转让均履行了股东会决议等相关程序，符合《公司法》的规定。公司历次股权转让的转让价格由转让方与受让方协商确定，并签订了《股权转让协议》，上述股权转让真实有效，是转让方及受让方真实的意思表示，不存在任何违法违规行为，也不存在任何纠纷或潜在纠纷。公司的历次增资、股权转让行为均办理了工商登记备案手续。

2017年07月06日，公司根据经审计后公司净资产整体折股变更为股份公司，公司股本总额为5,139.5万股，每股人民币1元，超过股本部分的9,272,620.28元人民币计入资本公积。公司召开了股东会，进行了审计、评估、验资、工商变更等法律程序。

公司符合“股权明晰，股票发行和转让行为合法合规”的要求。

第五、主办券商推荐并持续督导

公司与西部证券签订《推荐挂牌并持续督导协议书》，由西部证券作为主办券商推荐公司在全国股份转让系统挂牌并履行持续督导义务。

因此，公司符合“主办券商推荐并持续督导”的要求。

第六、全国股份转让系统有限责任公司要求的其他条件

无。

综上所述，我认为公司符合《全国中小企业股份转让系统业务规则（试行）》第二章规定的挂牌要求。

三、内核程序及内核意见

我公司推荐健威泽股票进入全国中小企业股份转让系统挂牌项目内核小组

于2018年04月23日至04月24日对健威泽拟申请股票进入全国中小企业股份转让系统挂牌的申请文件进行了认真审阅，于2017年04月24日召开了内核会议。参加会议的内核成员为徐毓秀、代水平、宁丁、翟晓东、虞雁、周汐、李玉萍七人，其中律师为徐毓秀，注册会计师为宁丁，行业专家为翟晓东。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。

根据全国股份转让系统颁布的《主办券商尽职调查工作指引》及《业务规则》关于公司股票进入全国中小企业股份转让系统公司挂牌的相关要求，内核成员经审核讨论，对健威泽本次申请股票在全国股份转让系统挂牌出具如下审核意见：

（一）我公司内核小组按照《主办券商尽职调查工作指引》的要求对项目小组制作的《天津健威泽节能环保科技股份有限公司股票进入全国中小企业股份转让系统挂牌尽职调查报告》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《主办券商尽职调查工作指引》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、业务技术事项出具了调查报告。项目小组已按照《主办券商尽职调查工作指引》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挂牌公司信息披露细则》和《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，公司制作了《公开转让说明书》，挂牌前拟披露信息基本符合信息披露的要求。

（三）公司设立时间已满两年；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，股票发行和转让行为合法合规；且公司与西部证券股份有限公司签署《推荐挂牌并持续督导协议书》，由西部证券作为主办券商推荐券商在全国股份转让系统挂牌并履行持续督导义务。

综上所述，内核小组认为健威泽符合《全国中小企业股份转让系统业务规则（试行）》第2.1条有关挂牌的条件，七位内核成员经投票表决，一致同意推荐健威泽股票进入全国股份转让系统挂牌。

四、推荐意见

我公司经过对健威泽的尽职调查，认为健威泽符合全国股份转让系统发布的《全国中小企业股份转让系统业务规则（试行）》对公司股票公开转让规定的条件。

我认为健威泽目前经营状况良好。余热发电技术最先在发达国家兴起并快速发展，到 20 世纪 70 年代左右达到顶峰，此后发达国家余热发电技术发展及推广应用都较为缓慢，主要原因是发达国家主要的耗能行业产能已经转移到中国等发展中国家，耗能行业几乎没有新增投资，余热发电技术革新较为缓慢。而我国在政府相关政策的积极引导支持下、科研机构及专业节能服务公司持续努力下，余热发电事业快速发展，余热发电技术水平迅速提升，包括水泥、玻璃行业在内的多个行业余热发电技术已达到国际先进水平，纯余热发电技术被改进逐渐推广应用到其他耗能行业，余热发电行业进入了蓬勃发展阶段。

健威泽专注于余热发电工程领域的技术服务、设备成套、技术改造、工程设计及工程总承包。公司主营业务收入中，很大一部分来自于水泥行业余热发电工程，下游工业行业的发展，尤其是水泥行业的发展与余热发电工程建设的需求量之间有着很大的关联性。随着水泥行业及相关工业产业发展的不断成熟稳定，余热发电行业将迎来一轮新的机遇。工业企业的不断规范给作为节能服务业重要组成部分的余热发电行业带来了显著成长空间，同时，随着余热发电技术工业应用领域的不断拓展，未来余热发电市场容量将不断扩大。

健威泽是天津市高新技术企业，目前拥有 3 项发明专利、9 项实用新型专利以及 4 项在申请专利。公司的技术研发人员总数占公司员工总人数的一半以上，拥有丰富的项目经验和过硬的技术水平。经过多年的积累，公司能够针对不同客户的特定情况，按照客户需求，设计出性价比高的技术方案，保证质量的同时，帮助客户降低成本，提高发电效率。公司属于余热发电行业中的优质企业，市场竞争力较强，同时公司的客户忠诚度较高，市场口碑好，为公司源源不断的客户资源打下了扎实的基础。此外，公司自成立以来，始终致力于余热发电工程领域的业务及相关技术的研发，公司的主营业务突出，业务发展方向明确。

鉴于上述原因，健威泽符合全国股份转让系统规定的股票进入全国股份转让系统挂牌条件，我公司推荐健威泽股票在全国中小企业股份转让系统挂牌。

五、提醒投资者注意事项

（一）政策变动的风险

节能服务业是受节能环保产业政策驱动的典型行业，目前国家把节能环保列为新兴产业战略之首，出台了一系列支持鼓励节能服务的政策，对节能服务行业的发展起到了积极的政策引导作用，包括一系列财税和价格政策，对符合条件的

节能服务公司采取免征或减征增值税、所得税的优惠政策。国务院相继颁布了《能源发展战略行动计划（2014-2020 年）》、《国务院办公厅关于加强节能标准化工作的意见》、《中国制造 2025》、《“十三五”国家战略性新兴产业发展规划》等一系列鼓励行业企业发展的重要政策文件。虽然目前尚无迹象表明节能服务业的行业政策将被调整，但是若有关政策到期修订或执行完毕后，国家政策方向可能会出现明显变化，公司未来经营也将受到政策变化的影响。

（二）技术更新替代或失密的风险

余热发电行业属于技术密集型行业，行业内企业若存在技术跟不上市场发展或技术创新失败的情况，必将被行业内其他技术产品所替代，对未来的发展产生不利影响。另外，在日常运营中，下游行业可能受技术进步的影响对现有生产线进行大规模技术改造，若公司不能对余热发电系统进行相应的调整改造以适应余热资源的变化，公司的持续盈利能力将受到不利影响。

技术是余热发电行业企业的核心竞争力，企业对核心技术及相关专有技术的保护至关重要，一旦出现核心技术人才的流失、核心技术失密的情况，将可能影响公司在行业内的技术优势，并带来较大风险。

（三）下游行业波动风险

余热发电行业的发展主要依靠下游水泥、氧化镁、钢铁、化工等高耗能行业的节能需求，这些行业受国家宏观经济变动和产业政策调控影响较大，当经济环境下行、产业出现紧缩的状况时，上述行业内企业的经营状况和生产能力将会受到不同程度的影响，进而将对余热发电行业企业带来不利影响。

（四）主要客户集中度较高、单一客户占比高及客户稳定性风险

2017 年度、2016 年度公司对前五名客户收入分别为 86,446,226.85 元、64,100,330.11 元，占营业收入总额的 99.69%、100.00%，前五大客户的集中度较高。虽然随着公司其他项目的陆续实施，单一客户的营业收入占比将会逐步下降，但如果公司主要客户的生产经营情况发生变化，仍将可能对公司经营和业绩带来较大的影响。

同时，2016 年度，公司的主要大客户辽宁洁镁科技有限公司占当期主营业

务收入的比重为 92.24%，单一客户占比高。2016 年 11 月 06 日，辽宁洁镁科技有限公司与公司展开了 2016 年 11 月 06 日，辽宁洁镁科技有限公司与公司签署了“辽宁洁镁科技有限公司氧化镁生产线、电熔镁生产线余热发电扩建工程”合同，双方在成功合作的基础上再度展开合作。辽宁洁镁科技有限公司作为公司的主要客户之一，其经营规模、对公司产品采购意愿、财务状况的变化，可能给公司财务状况、经营业绩带来不利影响。

报告期内公司前五大客户的构成相差较大，客户存在一定的不稳定性。虽然上述情况与公司所处行业特性有关，但如果公司不能维持较为稳定的收入来源，公司市场拓展的压力会较大，可能会对公司的持续盈利产生不利影响。

（五）应收账款回收的风险

2017 年 12 月 31 日、2016 年 12 月 31 日公司应收账款净额分别为 34,916,759.20 元、22,767,145.80 元，占流动资产的比例分别为 25.96%、24.11%。公司应收账款余额较大，主要是由公司所从事的余热发电项目技术服务行业的特点决定的。报告期内，随着公司业务规模的扩大和销售收入的增长，应收账款呈上升趋势。尽管公司非常重视应收账款的回收和管理，报告期内 1 年以内的应收账款比例分别为 74.15%、97.51%，且目前公司未发生过坏账损失，但仍然存在应收账款不能及时回收从而给公司带来坏账损失的风险。

（六）存货余额较大造成资金占用的风险

公司的存货主要为未验收结算的余热项目的设备成套成本、劳务成本等，2017 年 12 月 31 日、2016 年 12 月 31 日公司存货净额分别为 64,962,799.13 元、18,846,869.08 元，占流动资产的比例分别为 48.29%、19.96%。公司存货余额较大，主要是由公司所处行业的特点形成的，如果公司不能保持对存货的有效管理，可能产生存货周转率变慢造成资金占用的风险。

（七）存货发生减值的风险

2017 年 03 月 28 日，中国航空技术北京有限公司与公司签订《关于“土耳其 KCS 余热发电厂”建设工程设计及项目执行、调试分包合同》以及《关于“土耳其 KCS 余热发电厂”成套设备采购合同》，同意由公司开展中国航空技术北

京有限公司与业主签订的工程总承包合同里的项目设计及安装指导相关工作，及提供合同设备一套，合同总金额为 40,500,000.00 元。截止 2017 年 12 月 31 日，公司已发生与该合同相关的成本合计 24,220,326.35 元，占存货总额的 37.28%，鉴于土耳其目前政治局势的紧张，虽然该项目仍在执行中，不排除该项目可能面临财产损失的风险，造成公司存货发生减值。

（八）实际控制人不当控制的风险

于海先生持有公司 50.45%的股份并担任公司董事长、总经理，为公司控股股东及实际控制人，对公司董事会成员的选任及公司的生产经营决策产生重大影响。虽然公司已制定一整套制度来完善公司内部控制及治理结构，但其若利用表决权对公司的经营、人事、财务等进行不当控制，可能影响公司的生产经营，对公司的持续健康发展造成不利影响。

（本页无正文，为《西部证券股份有限公司关于推荐天津健威泽节能环保科技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》签章页）

西部证券股份有限公司

