

华鑫证券有限责任公司

关于推荐盱眙博图凹土股份有限公司股票 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业务规则（试行）》，盱眙博图凹土股份有限公司（以下简称“博图凹土”、“股份公司”或“公司”）就其进入全国中小企业股份转让系统挂牌事宜经过董事会决议、股东大会批准，并向全国中小企业股份转让系统有限责任公司提交了挂牌申请。

根据《主办券商尽职调查工作指引（试行）》，华鑫证券有限责任公司（以下简称“华鑫证券”或“我公司”）对博图凹土的财务状况、业务情况、公司治理和合法合规事项等进行了尽职调查，对博图凹土本次申请进入全国中小企业股份转让系统挂牌出具本报告。

一、尽职调查情况

华鑫证券推荐博图凹土挂牌项目小组（以下简称“项目小组”）根据《主办券商尽职调查工作指引（试行）》的要求，对博图凹土进行了尽职调查，了解的主要事项包括公司的基本情况、公司财务、公司业务、公司治理、公司合法合规等方面的重大事项。

对于公司的海外业务，项目小组主要通过以下方式对公司的海外业务真实性进行了核查：（1）通过访谈公司管理层及财务人员，了解公司的外销业务流程、收入确认方法、主要外销客户、合作方式、定价政策、贸易方式和信用期限等；（2）了解和测试了关于海外业务的销售和收款业务循环的内部控制；（3）抽查报告期各期主要海外客户的合同/订单，追查至出库单、报关单、提单、验收单、销售发票、收款凭证，并与财务入账记录进行核对，以确认营业收入的真实性和准确性；（4）获得了海关等部门的合法合规证明。（5）对应收账款进行函证，未回函的，执行替代程序；（6）结合公司的实际经营情况，对外销业务毛利率水平及其变动原因进行了分析复核；（7）对已经确认收入的明细项目对应的营业成本归集、分配、结转进行了逐一核对，从而验证营业成本的完整性以及与收入是否相匹配。

项目小组对海外业务的合法合规性进行了调查，调查方法包括但不限于访谈公

司的管理层，获取公司海外业务的相关合同或订单，了解海外业务发生、合同签订及履行情况，对海外业务合同的主体、内容、条款约定的合法合规性进行详细审核，经核查，公司海外业务和公司生产经营相关，未超出公司核定的经营范围，且均依法签订了合同，合同双方主体适格，为当事人合意一致的真实意思表示，不存在违反我国法律法规强制性规定情形，内容及形式均合法。另外，公司未发生因履行上述海外合同而产生纠纷的情形，也未发现上述合同存在潜在的重大风险因素。

同时，我公司项目小组成员与博图凹土董事长、董事、总经理、副总经理、财务总监以及部分员工进行了交谈，并听取了公司聘请的北京德恒（南京）律师事务所律师、天衡会计师事务所（特殊普通合伙）注册会计师、北京天健兴业资产评估有限公司资产评估师的意见；查阅了《公司章程》、股东大会、董事会、监事会“三会”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、纳税凭证等文件及资料；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《盱眙博图凹土股份有限公司尽职调查报告》。

二、公司符合挂牌基本条件

根据项目小组对博图凹土的尽职调查情况，我认为博图凹土符合进入全国中小企业股份转让系统的挂牌条件。具体如下：

（一）公司依法设立且存续满两年

该公司前身系盱眙博图凹土高新技术开发有限公司（以下简称“有限公司”），成立于2002年5月10日。

2015年11月7日，有限公司召开股东会议并通过决议，有限公司以经审计的原账面净资产折合成股本1000万股，整体变更为股份公司，股份公司注册资本为1000万元。2015年11月22日，股份公司召开创立大会暨第一次股东大会，全体股东审议并通过了按有限公司经审计净资产折合股份设立股份有限公司的议案；全体股东审议并通过了股份公司《章程》，并选举产生了股份公司第一届董事会；选举出股份公司股东代表监事，与职工大会选举出的职工代表监事组成股份公司第一届监事会。2015年12月21日，股份公司取得了盱眙县市场监督管理局核发的《营业执照》（统一社会信用代码91320830737848671J）。

公司近两年内，主营业务没有发生重大变化，实际控制人未发生变更。在公司股份制变更过程中，公司未改变历史成本计价原则。按照《全国中小企业股份转让系统业务规则（试行）》的规定，公司成立时间可自有限公司成立之日起连续计算，公司存续已满两年。

因此，该公司满足“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

公司主营业务是凹凸棒土产品的研发、生产和销售。凹凸棒土是一种具有优异吸附性能的天然纳米材料，经过晾晒、混合、制粉、造粒、烘干、分级等多道工序，精制成干燥剂、净化剂。其吸附速度快、吸附能力强，且无毒无味、绿色环保，可广泛应用于建筑材料、精密仪器、航空航天、电子产品、军工产品及传统民用产品等领域。

根据天衡会计师事务所（特殊普通合伙）出具的公司 2016 年度、2017 年度、2018 年 1-4 月审计报告（天衡审字[2018]02025 号）显示，公司 2016 年度、2017 年度、2018 年 1-4 月实现营业收入分别为 12,482,983.36 元、16,253,194.95 元、5,324,702.90 元，其中主营业务收入分别为 12,480,067.36 元、16,240,761.79 元、5,324,702.90 元，营业收入和主营业务收入均逐年增长，并且 2016 年度、2017 年度、2018 年 1-4 月主营业务收入占营业收入比例分别为 99.98%、99.92%、100.00%。

1、产品和服务方面

公司开发生产的凹凸棒土系列产品种类齐全、技术领先、功能多样、应用领域广泛，功能覆盖干燥、除湿、防霉、吸附异味及有毒有害气体等，也可根据客户的使用环境和产品需求定制化生产，以其优越的性价比、全面的解决方案和专业的服务精神受到广大客户的应用与好评。公司产品有干燥剂、净化剂、凹凸棒粉，其中核心产品为中空玻璃干燥剂、包装用干燥剂及空气净化剂。

2、资源要素方面

公司在凹凸棒土制品领域掌握了领先、独特的完整工艺生产技术并配备相应流水线：（1）中空玻璃用干燥剂的颗粒成球技术；（2）空气净化剂复配杂化改性一体化技术；（3）有机无机杂化改性技术；（4）成球表面技术和节能活化技术；（5）气相防锈改性技术和自适用表面抛光制球技术；（6）凹土纤维在气凝胶中的分散性调控技术。

公司致力于成为国内顶尖的凹凸棒土研究中心、专业的制造厂商，深耕细作，

将产品研发、应用于多个领域的多个场景。

公司拥有 6 项发明专利、1 项实用新型专利、4 项商标权、2 项域名、1 项土地使用权。

公司已按照相关规定获得环评批复、环评验收，完备了安全生产的相关手续，建立了较为完善的安全生产管理体系，配置了与现有业务规模相适应的安全生产控制设施，能够保证公司的安全生产运营。

同时，公司于 2015 年被认定江苏省高新技术企业，多项产品曾获得高新技术产品认定，并荣获“江苏省三满意示范单位”、“江苏省十佳科技创新企业”、“中国干燥剂行业十大竞争力品牌”、“引领凹土产业创新发展杰出标杆企业”等多项荣誉。

公司主要客户为使用干燥剂、净化剂产品的企业客户，或者经营这些产品的贸易性企业。产品当前主要应用领域广泛、客户众多，包括中空玻璃、化工行业、食品服装、电子机械、集装箱物流等行业。

公司收入来源为销售凹凸棒土系列产品，核心产品为中空玻璃干燥剂、包装用干燥剂与空气净化剂。2016 年度、2017 年度、2018 年 1-4 月，前五大客户合计销售收入占公司总销售收入的比重分别为 19.05%、20.10%、19.18%，占比均小于 30%，公司对前五大客户不存在重大依赖。

公司使用的主要原材料为凹凸棒原矿、凹土棒粉、包材（纸桶、编织袋、密封袋等）、辅料（氯化钙等）等。2016 年度、2017 年度、2018 年 1-4 月，公司前五大供应商占采购总成本的比重分别为 44.73%、51.20%、47.89%。其中主要原材料凹土对品质要求较高，且原矿开采供应受政府控制，因此对原材料供应商存在一定程度的依赖。但公司与上游供应商之间长期合作，已经建立了稳定、良好的合作伙伴关系，同时公司也有意识地进行供应商管理，对单一供应商占比均控制在 20%以下，不构成重大依赖。

3、行业未来发展方面

材料工业是国民经济的基础产业，我国正致力于在 2020 年初步实现材料大国向材料强国的战略转变。新材料是材料工业发展的先导，是重要的战略性新兴产业。为加快培育发展化工新材料行业，国家相继出台了包括《新材料产业“十二五”发展规划》在内的一系列产业政策。明确鼓励企业技术创新、鼓励绿色发展，从“高消耗、高排放、难循环的传统材料工业发展模式”转变为“低碳环保、节能高效、

循环安全的可持续发展道路”。

本行业所需主要原材料主要为凹凸棒石原矿和凹凸棒粉，凹凸棒石作为一种优异吸附性能的天然纳米材料，绿色环保、资源丰富，是极为优秀的新兴非金属矿产资源。公司所在地江苏淮安盱眙凹土开发区，拥有凹凸棒石黏土矿资源储量 4,408 万吨，占全世界已探明凹凸棒石黏土储量的 44%，占全国已探明凹凸棒石黏土储量的 73%。近几年随着国家对新材料领域的重视与鼓励，凹凸棒石在勘测、开采、提纯技术等方面的进步也将会更有效地带动本行业产品质量的提高和技术的进步。

本行业下游所涉及的传统制造业细分行业如食品、服装、电子电路、集成电路、建筑、环保、汽车、集装箱物流等各行各业，多点开花，都属于国内发展潜力较大的行业，市场空间广阔，下游需求旺盛，为行业发展壮大提供了较为宽阔的市场发展空间，在可预见的将来，干燥剂、净化剂等市场规模将不断扩大，并且下游细分行业技术的进步也会对产品质量和功能提出更多要求，促使行业不断提高技术水平和竞争力，促进行业进步。

公司自成立以来就结合自身的技术优势，一直专注于凹凸棒土制品的研发、生产和销售，经过多年发展，已成为行业内规模较大、产品质量稳定的凹凸棒土制品生产企业。公司所有产品所包含的核心技术来自自主研发和产学研合作（还有部分技术来源于与行业专家的合作），公司拥有自主知识产权、多年的研发和生产经验，熟悉行业特点和行业发展趋势，并荣获“中国干燥剂行业十大竞争力品牌”、“引领凹土产业创新发展杰出标杆企业”等多项荣誉，在行业内已建立良好口碑和品牌。

因此，该公司满足“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

经调查，有限公司时期，公司按照《公司法》的要求制定了《公司章程》并设立了股东会、董事会和一名监事。股东会、董事会、监事基本能够按照《公司章程》的规定履行职责。有限公司整体变更为股份公司后，公司设立了股东大会、董事会、监事会，选任了总经理、财务总监等高级管理人员，并制定了《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》，并制定了《关联交易决策制度》、《对外担保管理办法》、《对外投资管理制度》、《信息披露制度》等重要制度。公司的重大事项能够按照制度要求进行决策，“三会”决议能够得到有效执行。

该公司依法设立，并合法存续。公司设立、变更住所、整体变更均履行了相关

法定程序，并经过股东大会（或股东会）批准，公司的股份不存在质押、转让限制等情形。公司不存在其他重大违法违规行为，公司控股股东、实际控制人最近两年也不存在重大违法违规行为；公司管理层诚信状况良好，未发现最近两年存在有不诚信行为的记录。

因此，公司满足“公司治理机制健全，合法规范经营”的要求。

（四）公司股权明晰，股份发行和转让行为合法合规

有限公司阶段，股东对公司的出资分一次缴纳，出资均履行了法定程序，并经过验资机构的验证，符合《公司法》的规定。公司曾进行过七次股权转让，七次股权转让行为均履行了法定程序，符合《公司法》的规定。

2015年12月21日，有限公司以经审计的账面净资产折股整体变更为股份有限公司，并依法进行了变更登记。有限公司设立、股权转让和整体变更等行为均合法合规。股份公司成立后进行过一次股份转让。

因此，公司符合“股权明晰，股份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

2018年5月31日，华鑫证券与博图凹土签订了《推荐挂牌并持续督导协议》，我公司推荐博图凹土股票在全国中小企业股份转让系统挂牌并公开转让，同时担任该公司挂牌后持续督导的工作。

三、内核程序及内核意见

我公司盱眙博图项目内核会议小组成员于2018年8月14日至8月24日，对盱眙博图股票挂牌申请文件进行了审核，并于2018年8月24日召开了内核会议。参与审核的内核成员共七名，分别为吴钧、冯涛、秦发亮、徐鹏、舒励敏、万蓉、孙雯，其中内核会议小组组长由冯涛担任，律师为冯涛，注册会计师为秦发亮，行业专家为徐鹏。上述内核会议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，内核会议成员经审核讨论，对博图凹土申请股票在全国中小企业股份转让系统挂牌并公开转让，出具如下审核意见：

(一) 我公司内核会议小组按照《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《盱眙博图凹土股份有限公司公开转让尽职调查报告》进行了审核,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《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)》的基本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《盱眙博图凹土股份有限公司公开转让说明书(申报稿)》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两年;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。

公司于2015年12月21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。

(四) 主办券商不存在直接或间接有偿聘请第三方机构的行为,同时对拟挂牌主体在律师事务所、会计师事务所、资产评估机构等该类项目依法需聘请的证券服务机构之外,公司不存在直接或间接有偿聘请其他第三方的行为。

(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博图凹土风险评估表及风险事项,经内核会议审核,评定博图凹土为中风险等级。

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,七位内核成员经书面表决,同意推荐博图凹土股票在全国中小企业股份转让系统申请挂牌。

四、推荐意见

根据《全国中小企业股份转让系统业务规则（试行）》第二章“股票挂牌”中关于股份公司挂牌条件的相关规定，华鑫证券认为博图凹土符合挂牌的基本条件，特推荐博图凹土股票在全国中小企业股份转让系统挂牌及公开转让。

五、提请投资者关注的事项

（一）税收政策变化风险

根据《中华人民共和国企业所得税法》、《中华人民共和国企业所得税法实施条例》的相关规定，对国家需要重点扶持的高新技术企业，减按 15%的税率征收企业所得税。本公司于 2015 年 10 月 10 日通过江苏省科学技术厅、江苏省财政厅、江苏省国家税务局、江苏省地方税务局联合认定的高新技术企业资格复审，证书编号 GR201532002371，有效期三年。

上述税收优惠政策于 2018 年 10 月到期，若高新技术企业证书期满复审不合格或国家调整相关税收优惠政策，公司将可能恢复执行 25%的企业所得税税率，会对公司的税负和盈利能力带来一定程度影响。

（二）依赖政府补助的风险

2016 年度、2017 年度及 2018 年 1-4 月，公司收到的政府补助分别为 919,772.10 元、842,646.03 元以及 0.00 元，占当期利润总额的比例分别为 80.63%、70.49%、0.00%。公司对政府补助依赖较大，若以后期间未能获取政府补助，会对公司的经营业绩产生不利的影响。

（三）公司治理风险

有限公司阶段，公司治理结构不够健全，规范治理意识相对较薄弱，存在股东会会议届次不规范，会议文件未能妥善保管等不规范的情况。公司自有限公司整体变更为股份公司后，公司制定了完备的公司章程，公司章程明确了公司关联交易、对外投资决策程序的规定。公司还制定了“三会”议事规则和相关关联交易管理制度、对外投资管理制度以及对外担保决策制度。但由于股份公司成立时间尚短，公司及管理层对规范运作的意识有待提高，而公司对相关制度完全理解有一个过程，执行的效果有待考察。因此，在未来的一段时间内，公司治理仍然会存在不规范的风险。

（四）实际控制人控制不当风险

公司实际控制人为傅家绪，傅家绪持有公司 50%股权。虽然公司已制订了较为完善的内部控制制度，公司法人治理结构健全有效，但根据《公司章程》和相关法

法律法规规定，公司实际控制人仍然可以通过股东大会和董事会对本公司实施控制和重大影响，有能力按照其意愿选举董事和高级管理人员、修改《公司章程》、确定股利分配政策等行为，对公司的重大经营决策以及业务、管理、人事安排等方面施加控制和影响，从而形成有利于实际控制人的决策，有可能损害公司及其他股东的利益。

（五）原材料依赖风险

公司产品主要原材料为凹凸土矿，在国内产区不多，品位高的矿产地主要位于盱眙、明光一带，现均收归国有，由政府统一控制。若政府进一步采取控制政策，可能会影响原材料供应及价格，限制公司发展。另外，凹凸土矿属于不可再生资源，若公司扩充业务范围，长远来看也将可能对公司业绩产生风险。

（六）应收账款无法收回的风险

2016年12月31日、2017年12月31日、2018年4月30日，公司应收账款账面余额分别为8,321,631.88元、8,429,540.58元、6,347,206.67元，占公司流动资产的比重分别为48.47%、47.35%、34.93%。随着公司收入规模的提高，应收账款余额可能会持续增加。如果公司对应收账款催款不力，将导致应收账款无法按照合同约定及时收回，存在发生坏账的风险。

（七）关联方资金占用的风险

报告期内，公司关联方由于临时资金需求等原因，存在向公司拆借资金的行为。2016年12月31日、2017年12月31日、2018年4月30日，关联方占用公司资金余额分别为1,950,025.29元、4,886,429.55元、6,544,145.00元。由于股份公司成立时间尚短，公司和管理层对规范运作的意识有待提高，公司短期内仍存在内控管理不严谨、治理机制不完善而影响公司规范发展的风险。

（本页无正文，为《华鑫证券有限责任公司关于推荐盱眙博图凹土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》之盖章页）

华鑫证券有限责任公司
(盖章)



2018 年 9 月 26 日

