

**国融证券股份有限公司**  
**关于推荐**  
**天津百诚阀门制造股份有限公司**  
**进入全国中小企业股份转让系统**  
**挂牌及公开转让的推荐报告**



**国融证券股份有限公司**  
**GUORONG SECURITIES CO., LTD.**

二〇一九年二月

根据《全国中小企业股份转让系统业务规则（试行）》，天津百诚阀门制造股份有限公司（以下简称“百诚阀门”、“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）》，主办券商对百诚阀门的财务状况、业务情况、公司治理和合法合规事项等进行了尽职调查，对百诚阀门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、对百诚阀门的尽职调查情况

国融证券推荐百诚阀门挂牌项目组（以下简称“项目组”）根据《工作指引》的要求，对公司进行了尽职调查，调查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。

项目组通过核查公司企业股东工商档案信息，公司股东全部为自然人，不属于私募基金或私募基金管理人，无需履行私募基金备案程序。

项目组与公司管理层及公司部分员工进行了交谈，听取了公司聘请的湖北众勤律师事务所、中喜会计师事务所（特殊普通合伙）的意见；查阅了公司章程、公司“三会”会议记录、公司各项规章制度、会计账簿和重要会计凭证、审计报告、工商行政管理部门登记备案资料、税收申报表和纳税凭证等；了解了公司的日常经营状况、内部控制制度、规范运作情况和未来发展计划。

通过上述尽职调查，项目组出具了《国融证券股份有限公司关于天津百诚阀门制造股份有限公司股份公开转让尽职调查报告》。

## 二、挂牌公司符合挂牌条件

### （一）公司依法设立且存续满两年

公司的前身天津百诚阀门制造有限公司（以下简称“有限公司”）成立于2006年8月11日。

2018年6月20日，中喜会计师事务所（特殊普通合伙）出具中喜审字[2018]第1744号《审计报告》确认，截至2017年12月31日止，百诚有限经审计的账面净资产值为52,835,726.37元。

2018年6月21日，北京华信众合资产评估有限公司对天津百诚阀门制造有限公司整体变更为股份公司的事宜进行了评估，并出具了华信众合评报字【2018】第HB1003号《天津百诚阀门制造有限公司拟股份制改造所涉及的其净资产项目资产评估报告》。该次资产评估采用资产基础法对百诚有限的整体资产价值进行了评估。评估结果为：在持续经营前提下，截止评估基准日，被评估单位天津百诚阀门制造有限公司总资产账面价值为9,622.12万元，评估价值为11,348.29万元，增值额为1,726.17万元，增值率为17.94%；总负债账面价值为4,338.55万元，评估价值为4,338.55万元，无增值额；净资产账面价值为5,283.57万元，净资产评估价值为7,009.74万元，增值额为1,726.17万元，增值率为32.67%。

2018年6月22日，百诚有限召开临时股东会，确认《审计报告》、《评估报告》，同意以百诚有限截至2017年12月31日（审计基准日）经审计的净资产值52,835,726.37元按1.0567：1的比例折算为股份有限公司的股本50,000,000股（每股面值1元），其余净资产值2,835,726.37元计入股份有限公司的资本公积。

2018年6月22日，全体股东签署了设立股份公司的《发起人协议》。

2018年7月9日，百诚阀门召开创立大会暨第一次股东大会，全体发起人出席了创立大会。大会审议通过了《天津百诚阀门制造股份有限公司章程》；选举王建军、李桂云、刘新红、张娟、王金利为公司第一届董事会董事；选举刘军虎、王丙申为公司监事，与通过职工大会民主选举产生的职工监事刘华共同组成第一届监事会；通过了《关于天津百诚阀门制造股份有限公司由有限公司整体变更设立为股份公司的议案》等议案；通过了《天津百诚阀门制造股份有限公司股东大会会议事规则》等公司制度。

2018年7月9日，中喜出具中喜验字[2018]第0094号《验资报告》，“根据天津百诚阀门制造有限公司出资人关于公司整体变更为股份有限公司的决议和整体变更后公司章程的规定，贵公司（筹）拟由有限责任公司变更为股份有限公司，以天津百诚阀门制造有限公司2017年12月31日经审计后的净资产52,835,726.37元为基准，按照1.0567：1的比例折合为股份公司股本50,000,000.00股，每股面值为人民币1元，溢价部分2,835,726.37元作为贵公司（筹）资本公积。整体变更后贵公司（筹）申请登记的注册资本为人民币50,000,000.00元，股本50,000,000.00元，各股东在股份公司中的持股比例不变。经我们审验，截至2018年7月9日止，贵公司（筹）已收到全体股东以其拥有的天津百诚阀门制造有限公司的净资产折

合的股本人民币伍仟万元整。”

2018年7月11日，公司取得天津市市场和质量监督管理委员会颁发的统一社会信用代码为9112022279250533X6的《营业执照》，股份公司正式成立。

公司整体变更前两年内，主营业务没有发生重大变化，高级管理人员没有发生重大变化，实际控制人没有发生重大变化。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，公司存续已满二年。因此，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

公司主营阀门及配件维修、再造、销售及相关的技术咨询服务等业务。主要涉及阀门如下：闸阀、球阀、蝶阀、截止阀、止回阀、安全阀、调节阀等，服务行业覆盖石油、化工、钢铁、电力等。

根据中喜会计师事务所（特殊普通合伙）出具的标准无保留意见的《审计报告》（中喜审字[2018]第1845号）。公司2018年1-10月、2017年度、2016年度的营业收入分别为33,024,910.52元、35,002,716.04元、37,335,207.22元，净利润分别为436,615.23元、967,767.33元、1,054,399.12元。公司主营业务收入占营业收入的比例均为100%，主营业务明确，具有持续经营能力。

根据项目组对工商登记资料、公司纳税情况的调查，报告期内公司没有重大违法经营的情形，公司自成立以来一直依法存续。公司最近两个完整会计年度营业收入累计高于1,000万元，报告期末公司股本为5,000万元，报告期末公司每股净资产为1.07元，符合公司营运记录条件。因此，项目组认为公司符合“公司业务明确、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

有限公司时期，公司制订了公司章程，有限公司未设董事会，设有执行董事一名，未设立监事会，设监事一名。公司历次股权转让、整体变更等事项均履行了股东会决议程序。有限公司期间，股东会、执行董事、监事制度的建立和运行情况存有一定瑕疵。

股份公司成立以来，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组成的公司治理结构，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》、《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》、《关联交易公允决策制度》、《对外投资管理制度》、《对外担保决策管理制度》、《信息披露管理制度》、《投资者关系管理制度》、《防范控股股东及关联方资金占用管理制度》等规章制度。公司的重大事项能够按照制度要求进行决策，“三会”决议能够得到较好的执行。

公司建立了与生产经营及规模相适应的组织机构，设立生产部、技术部、销售部、供应部、综合管理部、财务部等一级职能部门，建立健全了内部经营管理机构，制定了相应的内部管理制度，比较科学地划分了每个部门的责任权限，形成了互相制衡的机制。

公司最近两年不存在重大违法违规行为；公司财产为公司合法取得，不存在法律纠纷或潜在纠纷；公司已履行完毕、正在履行的合同合法、有效；公司能够依法纳税，不存在拖欠税款的情形，未受过税务部门的处罚；公司取得了生产经营所需的资质；公司不存在重大诉讼、重大仲裁等或有事项。

公司及公司的法定代表人、控股股东、实际控制人、董事、监事、高级管理人员均未被列入失信被执行人名单，不存在被列入失信联合惩戒对象名单的情形，亦不存在被列入环保、产品质量和其他领域各级监管部门公布的其他形式“黑名单”的情形。

因此，项目组认为公司符合“公司治理结构健全，运作规范”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，公司进行了三次股权转让。上述变更履行了股东会决议程序，均依法在天津市武清区市场和质量监督管理局进行了变更登记，符合《公司法》的规定。有限公司设立、股权转让行为合法合规。

2018年7月11日，有限公司以不高于经审计的账面净资产折股整体变更为股份公司，并履行了工商变更登记手续，合法有效。股份公司成立后尚未进行过增资或股份转让。

公司股东全部为自然人，公司不存在私募基金或私募基金管理人股东，无需在中国证券投资基金业协会办理了相关登记备案手续。

因此，项目组认为公司符合“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

2019年2月，公司与国融证券签订了《推荐挂牌并持续督导协议》（简称“推荐挂牌协议”），确认由国融证券作为主办券商，负责推荐百诚阀门进入全国股份转让系统挂牌公开转让，并进行后续持续督导。

因此，项目组认为公司符合“主办券商推荐并持续督导”的要求。

### （六）其他条件

根据《关于发布〈对失信主体实施联合惩戒措施的监管问答〉的公告》，经项目组核查，挂牌公司、公司法定代表人、控股股东、实际控制人、董事、监事、高级管理人员不存在公告列示的情形，符合挂牌要求。

综上所述，项目组认为百诚阀门符合进入全国中小企业股份转让系统挂牌的条件。

## 三、立项程序及立项意见

2016年6月29日，项目组提交项目立项申请，2016年6月30日，国融证券投资银行业务质量控制审核部审核及推荐业务立项小组表决，同意立项。

## 四、质量控制程序及质量控制意见

项目组于2019年1月15日向投资银行业务质量控制审核部提出审核申请，投资银行业务质量控制审核部审阅了公开转让说明书、公司章程、项目组出具的尽职调查报告及工作底稿等相关申报材料，经审核后认为：推荐文件、申报材料及尽职调查工作底稿基本完善，同意项目组向内核委员会提交百诚阀门挂牌申请文件。

## 五、内核程序及内核意见

2019年2月11日，项目组向国融证券内核机构提交了尽职调查工作底稿及其他申请文件。内核委员于2019年2月12日至15日对天津百诚阀门制造股份有限公司股份拟申请在全国中小企业股份转让系统及挂牌公开转让的备案文件进行了认真审阅，于2019年2月15日召开了内核会议。参与项目审核的内核成员为七人。上述内核成员不存在近三年内有违法、违规记录的情形；不存在担任项目组成员的情形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挂牌推荐业务规定》对内核机构审核的要求，内核委员经审

核讨论，对天津百诚阀门制造股份有限公司本次挂牌股份公开转让出具如下的审核意见：

1、项目组已按照《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，项目组中的注册会计师、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、业务事项出具了尽职调查报告。

2、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》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）》的要求，公司已按上述要求制作了《天津百诚阀门制造股份有限公司公开转让说明书》等申请文件，公司申请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。

3、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；全国股份转让系统公司要求的其他条件。公司符合《全国中小企业股份转让系统业务规则（试行）》及《全国中小企业股份转让系统股票挂牌条件适用基本标准指引》规定的推荐挂牌条件。

综上所述，公司符合全国中小企业股份转让系统颁布的挂牌条件。内核机构经投票表决，同意推荐天津百诚阀门制造股份有限公司挂牌。

## **六、关于《关于加强证券公司在投资银行类业务中聘请第三方等廉洁从业风险防控的意见》规定的核查**

经核查，截至本推荐报告出具之日，国融证券在执行本次全国中小企业股份转让系统挂牌项目过程中不存在各类直接或间接有偿聘请第三方的行为。

经核查，发行人在本次全国中小企业股份转让系统挂牌执行过程中除就本次全国中小企业股份转让系统挂牌中依法聘请的国融证券股份有限公司、中喜会计师事务所（特殊普通合伙）、湖北众勤律师事务所、北京华信众合资产评估有限公司等证券服务机构之外，不存在直接或间接有偿聘请其他第三方的行为。

## **七、同意推荐的理由**

百诚阀门本次挂牌已经公司股东大会审批和授权，本次挂牌主体资格和条件符合《中华人民共和国公司法》、《中华人民共和国证券法》、《非上市公众公司监督管理办法》和《全国中小企业股份转让系统业务规则（试行）》等规定，不存在影响本次挂牌的重大风险和实质性障碍，因此同意推荐。

## 八、推荐意见

参照全国中小企业股份转让系统有限公司颁布的《全国中小企业股份转让系统业务规则（试行）》，股份有限公司申请股票在全国中小企业股份转让系统挂牌，应当符合下列条件：

（一）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；

（二）业务明确，具有持续经营能力；

（三）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；

（五）主办券商推荐并持续督导；

（六）全国中小企业股份转让系统要求的其他条件。

根据项目组对百诚阀门的尽职调查情况，我认为百诚阀门符合进入全国中小企业股份转让系统的挂牌条件。

## 九、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大事项：

### （一）市场竞争加剧的风险

相对于国外市场，中国第三方阀门专业检维修服务市场起步晚、市场化程度较低，占市场较大份额的大型龙头企业较少，市场集中度低，低端市场竞争较激烈，市场中存在无序竞争、不规范运作、品牌意识淡漠等问题，整体市场处于向规范化、规模化发展的过程中。随着公司不同区域竞争对手的跨区域扩张，公司将面临越来越广泛而激烈的竞争。若公司不能适应市场和竞争格局的变化，并在品牌、服务、销售网络、供应链管理等方面进一步增强实力，未来将面临更大的竞争压力，公司面临市场竞争加剧的风险。

### （二）应收账款坏账风险

尽管公司制定了完整的坏账准备政策：将金额为人民币50万元以上的应收款项确认为单项金额重大的应收款项，并对其单独进行减值测试，对单项金额不重大以及金额重大但单项测试未发生减值的应收款项，公司按应收账款的账龄进行分组计提坏账准备，但是随着公司规模扩大，应收账款可能会进一步增加。公

司的客户主要是中石化、中石油及其分子公司等大型国企，这些企业实力较强，由于其内部控制流程较为复杂，结算付款审批流程较长，降低了公司应收账款的回款速度，导致公司回款期较长。

2018年10月31日，2017年12月31日、2016年12月31日公司账面应收账款余额分别为23,546,315.20元、20,759,721.93元、15,809,778.99元，分别占资产总额的比例为23.65%、21.58%、17.54%。未回的销售款占用大量公司资金。

尽管公司目前绝大多数应收账款账龄为一年以内，且主要客户的资金实力较强，资金回收有保障，但如果出现应收账款不能及时收回或无法收回发生坏账的情况，将对公司的资金使用效率和经营业绩产生不利影响。

### （三）公司偿债风险

公司2018年10月31日，2017年12月31日、2016年12月31日借款余额分别为3,400.00万元、2,800万元、3,000万元，长期应付款的余额分别为309.22万元，32.06万元，71.46万元。公司负债水平较报告期初大幅提高，公司2017年开始建设新办公大楼，导致投入大额资金。货币资金余额由2016年12月31日的1,221.66万元下降至2018年10月31日的82.51万元。虽然公司整体资产负债率维持在相对合理水平，但是流动资金的短缺，将会造成一定的偿债风险。

### （四）劳动力成本上升风险

公司属于金属制品维修服务企业，与传统生产制造型企业相比，公司人工成本占公司成本费用支出的比例较重。随着国民经济的不断发展，劳动力市场平均工资水平及相关福利增长较快，给企业用工带来了直接的经营成本上升，制约了企业的快速发展。另外一方面，公司进一步规范各项管理，报告期内新聘高素质人才，导致人工成本进一步上升。如果公司劳动力需求上升，劳动力工资及相关福利支出将随之上涨，给公司带来经营风险。

### （五）业务高度集中的风险

报告期内，公司主要为中石化、中石油等大中型石油化工企业提供阀门检维修服务，业务集中度较高。公司2018年1-10月、2017年度、2016年度前五大客户主营业务收入合计数分别为29,417,242.93元、29,275,448.08元、33,238,473.88元，占主营业务收入的比例分别为89.08%、83.64%、89.03%。公司对以上几大客户存

在重大依赖性。一旦公司来自上述客户的销售收入下降，将对其经营产生较大的负面影响，公司存在对重大客户依赖的风险。若公司未来开拓新客户不顺利，可能会对公司能否持续高速发展产生影响。

#### **（六）公司规范治理及实际控制人不当控制风险**

股份公司设立后，按照《公司法》和《公司章程》的相关规定建立了股东大会、董事会和监事会，逐步建立健全了法人治理结构，制定了适应公司现阶段发展的内部控制体系，公司治理和内部控制水平得到了明显提高。但由于股份公司成立时间较短，公司治理和内部控制体系需要在公司运营过程中逐步完善和检验。随着公司的快速发展，经营规模的扩大和业务范围的延展，对公司治理和内部控制将提出更高的要求。因此，公司在未来经营中可能存在因内部管理不当，而影响公司发展的风险。

同时，由于公司实际控制人王建军、李桂云夫妇直接合计持有公司79.43%的股份，且王建军担任公司董事长兼总经理，李桂云担任公司董事，能对公司董事会、股东大会产生重要影响，若实际控制人对公司的经营决策、人事、财务管理等方面进行不当控制，将影响公司治理的有效性。

#### **（七）公司B座厂房暂时无法取得不动产权证书的风险**

截至2018年10月31日，公司共拥有三栋生产用厂房，其中A座与C座已取得不动产权证书，建筑面积为9,745.00平方米的B座厂房尚未取得不动产权证书，主要原因系目前公司拥有2块相邻的土地使用权，由于历史原因，B座厂房横跨两块土地，暂时尚未办理不动产权证书。公司存在B座厂房暂时无法取得不动产权证书的风险。

（本页无正文，为《关于推荐天津百诚阀门制造股份有限公司进入全国中小企业股份转让系统挂牌及公开转让的推荐报告》的签章页）



2019年2月19日