

开源证券股份有限公司
关于推荐
广东合捷电器股份有限公司股份在全国中
小企业股份转让系统
挂牌并公开转让
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”）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”），广东合捷电器股份有限公司（以下简称“合捷电器”或“公司”）就其股份进入全国股份转让系统进行股份公开转让事宜已经召开了董事会和股东大会，并通过了相关决议。合捷电器就其股份进入全国股份转让系统进行股份公开转让事宜向开源证券股份有限公司（以下简称“开源证券”或“我公司”）提交了申请。

根据全国中小企业股份转让系统发布的《业务规则》、《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“调查指引”），我对合捷电器的公司业务、公司财务、持续经营能力、公司治理和合法合规等事项进行了尽职调查，对合捷电器本次申请进入全国股份转让系统进行股份公开转让出具本报告。

一、尽职调查情况

（一）项目组成员

开源证券负责合捷电器挂牌项目组由 3 人组成，具体构成如下：

项目负责人：李成龙

注册会计师：李成龙

律师：周杰武

项目组其他成员：张佳羚

（二）尽职调查过程

开源证券合捷电器挂牌项目组（以下简称“项目组”）根据《调查指引》的要求，对合捷电器进行了现场尽职调查，了解的主要事项包括基本情况、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。

项目组通过与合捷电器管理层，包括全体董事、总经理、财务总监、董事会秘书及员工进行了交谈；并同公司聘请的广东正中珠江会计师事务所（特殊普通合伙）的经办会计师和北京盈科（杭州）律师事务所的经办律师进行了交流；查阅了公司章程、股东大会、董事会、监事会会议决议、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，项目组出具了《开源证券股份有限公司关于广东合捷电器股份有限公司股份在全国中小企业股份转让系统挂牌并公开转让之尽职调查报告》，对公司业务、财务、持续经营能力、公司治理和合法合规等事项发表了意见。

公司除聘请律师事务所、会计师事务所、资产评估机构等依法需聘请的证券服务机构之外，不存在有偿聘请第三方中介机构的情况。

开源证券推荐合捷电器股份在全国中小企业股份转让系统挂牌并公开转让过程中不存在未披露的聘请第三方行为。

二、推荐原因

根据中国证监会发布的《上市公司行业分类指引》（2012 年修订）的行业目录及分类原则，公司所处行业为“C38 电气机械和器材制造”。根据我国《国民经济行业分类》国家标准（GB/T4754-2017），公司所处行业为“C385 家用电力器具制造”下的“C3854 家用厨房电器具制造”。根据全国中小企业股份转让系统有限责任公司 2018 年 1 月发布的《挂牌公司管理型行业分类指引》，公司所处行业为“C38 电气机械和器材制造业”下的“C3854 家用厨房电器具制造”。根据全国中小企业股份转让系统有限责任公司 2018 年 1 月发布的《挂牌公司投资型行业分类指引》，公司所处行业为“13111012 家用电器”。

公司是一家从事油烟机等厨房电器的研发、生产和销售的企业，公司采用 OBM/ODM 的生产、销售模式，公司产品主要销往国际市场。

公司自 2011 年 9 月设立以来，一直从事油烟机等厨房电器的研发、生产和

销售业务，主营业务未发生变更。报告期 2019 年 1-5 月、2018 年度、2017 年度，公司主营业务收入分别为 72,976,705.26 元、166,268,335.48 元、118,474,782.77 元，分别占营业收入比重为 99.59%、99.79%、99.92%，主营业务明确。

公司采用 ODM/OBM 相结合的生产销售模式，生产所用的技术、设备、知识产权均为公司所有。报告期内，公司采用 ODM 模式与 CANDY HOOVER GROUP SR.L、Britania Eletrodoméstico Ltda.、LLC “Sigma Trade”ITN 等国际知名品牌商合作，产品畅销于欧洲、南美洲、东南亚等地区。公司采用 OBM 模式通过子公司爱盛科技以自主品牌“CIARRA”进行销售，主要是通过亚马逊电商平台，销往欧洲、美国等地。

综上所述，公司主营业务明确，在可预见的未来具有持续经营能力。

二、申请挂牌公司符合《业务规则》规定的挂牌条件

根据项目组对合捷电器的尽职调查情况，开源证券认为合捷电器符合全国股份转让系统关于公开转让所规定的挂牌条件：

（一）依法设立且存续满两年

通过对公司依法设立且存续满两年进行专项调查发现，广东合捷电器股份有限公司成立于 2011 年 9 月 30 日，已合法存续两年以上，现公司注册资本 500.00 万元。

公司符合《业务规则》第二章第 2.1 条第（一）项“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

合捷电器主营业务是油烟机等厨房电器的研发、生产、销售，截至本推荐报告书出具之日，公司主营业务未发生重大变化。

公司 2019 年 1-5 月、2018 年度、2017 年度主营业务收入分别为 72,976,705.26 元、166,268,335.48 元、118,474,782.77 元，分别占营业收入比重为 99.59%、99.79%、99.92%，主营业务明确。

公司近两年持续经营，不存在终止经营的情况；截至本推荐报告出具日，合捷电器的生产经营符合法律、行政法规和《公司章程》的规定，符合国家产业政策，公司的业务明确，具有持续经营能力。

公司符合《业务规则》第二章第 2.1 条第（二）项“业务明确，具有持续经营能力”的要求。

（三）公司治理结构健全，合法合规经营

有限公司阶段，公司能够按照相关的法律法规运作，公司历次出资、增资等事项均履行了相关会议程序。

股份公司设立至今，公司三会机构及相关人员能够严格按照《公司法》及《公司章程》分别召开“三会”，且能够认真履行《公司法》及《公司章程》规定的责任，股份公司三会运作机制规范。公司已依法建立健全了股东大会、董事会、监事会、总经理等公司法人治理结构，制定了股份公司《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》等公司管理制度，为完善公司治理准备了制度基础与操作规范。

公司符合《业务规则》第二章第 2.1 条第（三）项“公司治理机制健全，合法规范经营”的要求。

（四）股权明晰，股票发行和转让行为合法合规

公司现有 5 名股东，股东所持股份均不存在纠纷或潜在纠纷。公司历次股权转让和增资行为均召开了必要的会议，签署了相关协议，履行了必要的手续，合法合规。截至本推荐报告出具之日，公司的股份系各股东实名持有，不存在信托、委托代持或其他类似的安排；各股东持有的股份不存在质押、冻结或者设置第三方权益的情形，公司股权结构明晰，公司股票发行和转让行为合规合法。

公司符合《业务规则》第二章第 2.1 条第（四）项“股权明晰，股票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9月，公司同开源证券签订《推荐挂牌并持续督导协议书》，约定由开源证券作为主办券商推荐其股票进入全国中小企业股份转让系统公开转让，并进行持续督导工作。

公司符合《业务规则》第二章第2.1条第（五）项“主办券商推荐并持续督导”的要求。

鉴于公司符合全国中小企业股份转让系统规定进入全国中小企业股份转让系统公开转让的条件，我公司特推荐合捷电器在全国中小企业股份转让系统挂牌。

三、立项程序及立项意见

2017年10月，合捷电器项目经开源证券股转业务总部质量控制部审核通过，同意立项。

四、质量控制程序及质量控制意见

合捷电器项目组于2019年8月向开源证券质量控制部提出审核申请，质量控制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：项目组推荐文件、申报材料及尽职调查工作底稿基本完善，同意项目组向内核机构提交广东合捷电器股份有限公司挂牌申请文件。

五、内核意见

我公司推荐挂牌项目内核小组于2019年9月17日至9月20日对广东合捷电器股份有限公司拟申请股票在全国中小企业股份转让系统公开转让的备案文件进行了认真审阅，于2019年9月20日召开了内核会议。参与本次会议表决的委员共7名、质控专员1名，其中：内核委员：刘海龙、王鑫、张磊、赵银娟、孙鹏、向明明、王灵，质控专员：盛平。

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；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主办券商挂牌推荐业务规定》对内核机构审核的要求，内核成员经审核讨论，对合捷电器本次挂牌公开转让出具如下的审核意见：

（一）我公司内核小组按照《调查指引》的要求对项目组制作的《开源证券股份有限公司关于广东合捷电器股份有限公司股份在全国中小企业股份转让系统挂牌并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、资料核查等工作；项目组中的注册会计师、律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。项目组已按照《调查指引》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》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）》的格式要求，公司已按上述要求制作了《广东合捷电器股份有限公司公开转让说明书》，公司挂牌前拟披露的信息基本符合信息披露的要求。

（三）公司存续时间已满两年；业务明确，具有持续经营能力；公司治理结构健全，合法合规经营；股权明晰，股票发行和转让行为合法合规。

综上所述，合捷电器符合全国中小企业股份转让系统有限责任公司规定的挂牌条件，7位内核成员经投票表决，7票同意、0票反对，同意我公司推荐合捷电器进入全国中小企业股份转让系统挂牌。

六、推荐意见

根据项目组对合捷电器的尽职调查情况，经过内核小组对申请文件进行审核并出具相应的内核意见，开源证券认为合捷电器符合以下条件：

- 1、依法设立且存续满两年；
- 2、公司业务明确，具有持续经营能力；

- 3、公司治理机制健全，合法规范经营；
- 4、股权明晰，股票发行和转让行为合法合规；
- 5、主办券商推荐并持续督导。

开源证券认为广东合捷电器股份有限公司符合在全国中小企业股份转让系统挂牌的条件，予以推荐。

七、提请投资者关注的事项

（一）认证风险

由于厨房电器与人们的日常生活密切相关，因此各国政府均通过制定安全、环保、节能、质量体系认证、产品安全认证等相关政策来规范生产，维护消费者群益，保障行业的健康发展。如美国的 UL 认证，德国的 GS 认证等。若外国质量、环保标准和安全认证等发生变化，公司未能及时调整产品，将给公司销售带来影响。

（二）技术与研发风险

为了更好的顺应行业发展趋势、市场偏好、满足客户的需求，公司近年来不断加大对新产品、新技术的研发投入。报告期内，公司研发费占营业收入比例平均达到 6.34%，在行业内属于领先水平。但由于新产品、新技术的研发难度较大，公司面临新产品、新技术开发失败风险。同时，若公司不能把握需求变化趋势，新产品研发和设计能力不能满足市场需求，将面临竞争力下降的风险。

（三）政策风险

公司产品主要出口海外，面向不同的国家或者地区，贸易极易受到国际关系与贸易政策的影响，如中美贸易战，虽然公司销往美国产品较少，受中美贸易战影响较小，但是如果中国与其它国家贸易政策发生变动，会对公司的业务产生较大的影响。

（四）汇率波动的风险

公司以出口销售为主，出口销售主要以美元结算，汇率变动对公司财务指标的影响较大。一方面，人民币升值，在美元销售价格不变的情况下，以人民币折算的销售收入将减少，降低产品毛利率，如公司产品提价，将影响出口产品的价格竞争力，在一定程度削弱公司产品的价格优势；另一方面，人民币贬值，将增加以人民币折算的销售收入，增强公司的盈利能力。此外，公司美元收款形成外币资产，人民币升值将增加汇兑损失，贬值将增加汇兑收益。在中美贸易争端发生以来，人民币贬值较大，随着中美贸易争端的加剧，汇率波动的可能性较大，公司面临盈利能力受汇率波动影响的风险。

（五）劳动力成本上升和用工短缺的风险

近年来，我国各地区社会平均工资普遍上升，在制造业发达的地区，如浙江和广东等省份，存在劳动力短缺导致用工成本持续上升的情形。公司所在家用厨房电器制造业属于劳动密集型行业，受此影响较大。虽然公司通过优化产品结构、优化生产流程等措施，可以部分抵消劳动力成本上升对公司的不利影响，但如果未来劳动力成本持续上升将对公司盈利能力造成一定影响。

（六）主要原料价格波动的风险

公司生产所用原材料种类众多，按材质分类主要包括不锈钢、铝板等五金件、塑料件、各种包材等。2019年1-5月、2018年度、2017年度直接材料占主营业务成本的比例分别为83.84%、85.27%和86.22%，原材料采购价格的波动直接影响公司营业成本。受宏观经济环境变化和市场供需的影响，若原材料大宗市场交易价格上涨，公司可能面临原材料价格上涨对公司经营业绩产生不利影响的风险。

（七）出口退税率下降风险

公司产品当前执行的出口退税率主要为13%。如果未来国家下调公司产品出口退税率，公司主营业务成本将相应上升。由于公司向下游转嫁成本存在一定滞后性，短期内出口退税率下降将会导致公司产品毛利率下降，进而影响公司的盈利能力，因此，公司存在出口退税率下降而影响盈利能力的风险。

（八）公司治理风险

公司存在治理风险。公司于 2019 年 5 月 24 日由佛山市顺德区合捷电器实业有限公司整体变更设立。股份公司设立后，建立健全了法人治理结构，完善了现代企业发展所需的内部控制体系。但是，由于股份公司成立的时间较短，各项管理、控制制度的执行尚未经过较长经营周期的实践检验，公司治理和内部控制体系也需要在生产经营过程中逐渐完善；同时，随着公司的快速发展，经营规模不断扩大，对公司治理将会提出更高的要求。因此，公司未来经营中存在因内部管理不适应发展需要，而影响公司持续、稳定、健康发展的风险。

（九）实际控制人不当控制的风险

截至本主办券商推荐报告签署之日，公司控股股东、实际控制人为康作添，其直接持有公司股份 1,697,500.00 股，占公司股份的 33.95%，同时，康作添持有佛山市昊达盈投资管理合伙企业（有限合伙）4.88%出资份额，并担任执行事务合伙人，能够控制佛山市昊达盈投资管理合伙企业（有限合伙）持有公司 22.05% 股份，康作添通过直接及间接的方式控制公司 56.00% 的股份，并担任公司董事长、总经理，能够对公司经营决策产生实质性影响，为公司实际控制人。若实际控制人利用控制地位，通过行使表决权对公司经营、人事、财务等进行不当控制，可能给公司正常运营、中小股东利益带来风险。

（以下无正文）

（本页无正文，为《开源证券股份有限公司关于推荐广东合捷电器股份有限公司股份在全国中小企业股份转让系统挂牌并公开转让之推荐报告》盖章页）

