

中信建投证券股份有限公司关于

推荐浙江安道设计股份有限公司

股票在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“全国股份转让系统公司”）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”），浙江安道设计股份有限公司（以下简称“安道设计”或“公司”）就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”）挂牌事宜经过董事会决议、股东大会批准，并与中信建投证券股份有限公司（以下简称“中信建投证券”）签署了《推荐挂牌并持续督导协议书》。

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挂牌推荐业务规定》（以下简称“业务规定”）、《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“工作指引”）、《全国中小企业股份转让系统股票定向发行规则》（以下简称“发行规则”）、《全国中小企业股份转让系统股票定向发行指南》（以下简称“发行指南”），中信建投证券对该公司财务状况、业务情况、公司治理、公司合法合规事项、挂牌同时定向发行情况等进行了尽职调查，对该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

中信建投证券推荐安道设计挂牌项目小组（以下简称“项目小组”）根据《工作指引》的要求，对安道设计进行了尽职调查，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。

项目小组与安道设计董事长、总经理、财务负责人及部分董事、监事、员工进行了交谈，并与公司聘请的北京德恒律师事务所律师、立信会计师事务所（特殊普通合伙）注册会计师进行了交流；查阅了公司章程、三会（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、审计报告、工商管理部门年度检验文件、纳税凭证等，了解公司的经营状况、内部控制、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《中信建投证券股份有限公司关于浙江安道设计股份有限公司股票在全国中小企业股份转让系统挂牌之尽职调查报告》（以下简称“尽职调查报告”）。

二、公司符合《业务规则》规定的挂牌条件

（一）公司依法设立且存续满两年

2014 年 12 月 24 日，安道有限股东会通过决议，同意安道有限以发起设立方式整体变更为股份有限公司，以 2014 年 12 月 31 日为审计基准日审计的净资产折合成股份有限公司发起人的股份。

根据立信会计师事务所（特殊普通合伙）（以下简称“立信”）出具的“信会师报字[2015]第 610009 号”《审计报告》，安道有限以 2014 年 12 月 31 日为基准日的审计净资产为人民币 1,840.81 万元。根据银信资产评估有限公司出具的银信评报字(2015)沪第 0045 号《杭州安道建筑规划设计咨询有限公司股份制改制涉及的净资产价值评估报告》，安道有限在 2014 年 12 月 31 日评估基准日的评估净资产为人民币 1,887.83 万元。2015 年 1 月 25 日，公司股东会确认了审计及评估结果，变更设立的杭州安道建筑规划设计咨询有限公司总股本的数额依据截至 2014 年 12 月 31 日经审计后的净资产值 1,840.81 万元按 1: 0.543 的比率折合 1,000 万股。

2015 年 1 月 25 日，股份公司全体发起人召开创立大会，选举产生了股份公司第一届董事会、第一届股东监事成员。

2015 年 1 月 27 日，立信对安道设计变更后的注册资本实收情况进行审验并出具了信会师报字第 610018 号《验资报告》。确认截至 2015 年 1 月 27 日，安道设计已收到全体出资者拥有的截至 2014 年 12 月 31 日止杭州安道经审计后的净资产人民币 18,408,051.93 元。其中折合股本人民币 10,000,000.00 元，溢价部分 8,408,051.93 元计入安道设计的资本公积。

2015 年 1 月 28 日，股份公司取得杭州市工商行政管理局颁发的注册资本为

1,000 万元的股份有限公司《企业法人营业执照》，注册号为 330105000087833，名称为浙江安道设计股份有限公司，法定代表人曹宇英，住所为杭州市拱墅区湖墅南路 271 号中环大厦 1507 室。经营范围为：服务：建筑工程设计、景观工程设计、城市规划的咨询；其他无需报经审批的一切合法项目。（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）

公司在整体变更中，公司股东、主营业务、公司高级管理人员等均没有发生重大变化，公司变更为股份有限公司系以 2014 年 12 月 31 日经审计的净资产值整体折股，公司的经营业绩可以连续计算，可认定公司存续已满二年。

因此，公司符合“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

公司主营业务为住宅与商业景观设计，为社区、公共空间以及文化旅游等景观设计提供精准解决方案，同时提供以创意设计为主导的公共艺术与乐园的设计和制作服务。

报告期内公司主营业务稳定、突出，且未发生重大变化。

根据立信会计师事务所(特殊普通合伙)出具的标准无保留意见的审计报告，报告期内，公司营业收入分别为 12,817.32 万元、16,851.44 万元和 13,633.09 万元，报告各期主营业务占比均为 99.74%、99.85%、99.85%，净利润分别为 2,409.08 万元、3,835.61 万元和 1,908.52 万元，毛利率分别为 41.59%、46.42%和 37.50%，经营活动现金流量净值分别为 1385.00 万元、3747.22 万元和 801.02 万元，公司主营业务较为突出，收入及利润较为稳健，毛利率保持稳定，现金流情况较好，经营较为稳健。项目小组认为公司业务明确，具有持续经营能力。

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，而且公司每年均按时完成了工商年检，公司自成立以来一直依法存续。

因此，公司符合“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

股份公司成立后，公司按照《公司法》、《公司章程》等法律法规的要求成立了股东大会、董事会和监事会（以下简称“三会”），建立了规范的公司治理结构。同时，公司制定了《股东大会议事规则》、《董事会议事规则》、《监事会议事规则》等制度，对股东大会、董事会和监事会的权力范围、成员资格、召开、表决程序等事项进行了进一步的规定。

公司股东大会由全体股东组成，董事会设 5 名董事，监事会设 3 名监事，其中 1 名为职工代表监事，各股东、董事和监事均按照相关法律、法规的要求出席会议并行使权利和履行义务，其中，职工监事通过参与监事会会议对于公司重大事项提出了相关意见和建议，保证公司治理的合法合规。会议的通知、召开和表决等程序均合法合规，“三会”制度运作规范。

在未来的公司治理实践中，公司将严格执行相关法律法规、《公司章程》、各项内部管理制度，继续强化董事、监事、高级管理人员在公司治理和规范运作等方面的理解能力和执行能力，使其勤勉尽责，使公司规范治理更加完善。

报告期末至本报告签署日，公司不存在资金被关联方占用的情形；不存在为股东及其控制的其他企业提供担保的情况。

因此，公司符合“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

有限公司阶段，公司曾发生过 2 次股权转让、3 次增资行为，股权转让、增资行为定价合理，均履行了必要的内部决议程序，并完成了工商变更登记，符合相关法律法规的规定。

2014 年 12 月 24 日，有限公司召开股东会，全体股东出席会议，并决议有限公司整体变更为股份有限公司，2015 年 1 月 27 日，立信对安道设计变更后的注册资本实收情况进行审验并出具了信会师报字第 610018 号《验资报告》。确认截至 2015 年 1 月 27 日，安道设计已收到全体出资者拥有的截至 2014 年 12 月 31 日止杭州安道经审计后的净资产人民币 18,408,051.93 元。其中折合股本人民币 10,000,000.00 元，溢价部分 8,408,051.93 元计入安道设计的资本公积。

股份公司成立后，公司曾发生过 1 次股权转让、2 次分派股票股利、2 次资本公积转增股本、1 次定向增发股票，分派股票股利、资本公积转增股本、定向增发股票行为定价合理，均履行了必要的内部决议程序，并完成了的工商变更登记，符合相关法律法规的规定。

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）主办券商推荐并持续督导

安道设计与中信建投证券签订了《推荐挂牌并持续督导协议书》，中信建投证券担任推荐安道设计股票在全国股份转让系统挂牌并持续督导的主办券商，履行以下义务：

1、中信建投证券应依据《业务规则》、《推荐规定》、《信息披露细则》等规定，勤勉尽责、诚实守信地履行推荐挂牌并持续督导职责，不得损害安道设计的合法权益。

2、中信建投证券应配备符合规定的专门督导人员，负责具体履行持续督导职责。督导人员为中信建投证券与安道设计的联络人，须与安道设计保持密切联系。

3、中信建投证券应依据《推荐规定》的规定，推荐安道设计股票在全国股份转让系统挂牌。

4、对安道设计董事、监事、高级管理人员及相关信息披露义务人采取培训等相关措施，促使其熟悉和理解全国股份转让系统相关业务规则。

5、中信建投证券应督促和协助安道设计及时按照《公司法》、《业务规则》及其他有关规定办理股份登记、信息披露、限售登记及解除限售登记等事宜。

6、中信建投证券及其推荐挂牌业务人员、内核业务人员、专门持续督导人员不得泄露尚未披露的信息，不得利用所知悉的尚未披露信息直接或间接为本人或他人谋取利益。

因此，公司符合“主办券商推荐并持续督导”的要求。

（六）公司、公司子公司及公司法定代表人、董事、监事、高级管理人员失信情况说明

根据公司、公司子公司及公司法定代表人、董事、监事、高级管理人员提供的《征信报告》、公司主管机构合规证明、个人《无犯罪记录证明》及承诺和声明，并经主办券商登录裁判文书网（<http://wenshu.court.gov.cn/>）、无讼（<https://www.itslaw.com>）、中国执行信息公开网（<http://shixin.court.gov.cn/>）等公开查询平台查询，确认报告期内及期后至本推荐报告出具之日，公司、公司子公司及公司法定代表人、董事、监事及高级管理人员不存在大额到期债务未清偿的情形或未决重大诉讼的情形，不存在因违反相关法律、法规而被行政处罚或应当承担经济责任但拒不履行等失信情形而被列入失信名录或被各部门联合惩戒的情形。

通过在信用中国（<http://www.creditchina.gov.cn/>）及各政府主管部门官方网站公示栏检索查询，公司、公司子公司及公司法定代表人、董事、监事、高级管理人员不存在因违法行为被列入环保、食品药品、产品质量、税收违法和其他领域各级监管部门公布的其他形式“黑名单”的情形。

三、立项程序及立项意见

主办券商按照《中信建投证券股份有限公司投资银行类业务立项规则》的规定，对本项目执行立项的审批程序。

本项目的立项于 2021 年 11 月 25 日得到主办券商立项委员会审批同意。

四、质量控制程序及质量控制意见

主办券商在投行业务管理委员会下设立质控部，对投资银行类业务风险实施过程管理和控制，及时发现、制止和纠正项目执行过程中的问题，实现项目风险管控与业务部门的项目尽职调查工作同步完成的目标。

2021 年 12 月 17 日至 2021 年 12 月 21 日，质控部对本项目进行了核查，项目负责人于 2021 年 12 月 17 日向质控部提出底稿验收申请，2021 年 12 月 21 日对本项目出具项目质量控制报告。

质控部针对各类投资银行类业务建立有问核制度，明确问核人员、目的、内容和程序等要求。问核情况形成的书面文件记录，在提交内核申请时与内核申请文件一并提交。

经过质控部门核查，同意将安道设计推荐挂牌项目提请内核会审议。

五、内核程序及内核意见

（一）内核程序

主办券商投资银行类业务的内核部门包括内核委员会与内核部，其中内核委员会为非常设内核机构，内核部为常设内核机构。内核部负责内核委员会的日常运营及事务性管理工作。

内核部在收到本项目的内核申请后，于 2021 年 12 月 22 日发出本项目内核会议通知，内核委员会于 2021 年 12 月 27 日召开内核会议对本项目进行了审议和表决。

参加本次内核会议的内核委员共 7 人。内核委员在听取项目负责人和项目组其他成员回复相关问题后，以记名投票的方式对本项目进行表决并出具内核意见。

项目组按照内核意见的要求对本次挂牌申请文件进行修改、补充和完善，并经全体内核委员审核无异议后，主办券商为本项目出具推荐报告，决定向全国中小企业股份转让系统正式推荐本项目。

（二）主办券商关于本项目的内核意见

主办券商认为公司符合《业务规则》中所规定的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及公开转让的相关条件，公司的信息披露符合全国股转公司有关信息披露的规定，同意推荐浙江安道设计股份有限公司股票进入全国中小企业股份转让系统挂牌及公开转让。

六、关于公司股东是否存在私募投资基金事项的核查

根据中国证监会发布的《私募投资基金监督管理暂行办法》和中国证券投资

基金业协会发布的《私募投资基金管理人登记和基金备案办法（试行）》等相关法规和自律规则的规定，主办券商对公司股东是否存在私募投资基金及其是否按规定履行备案程序进行了核查，核查情况及核查结果如下：

（一）核查情况

截至本推荐报告出具之日，公司现有股东共计 42 名，具体情况如下：

序号	股东名称	持股数量 (股)	持股比例 (%)	是否为 董事、 监事及 高管持 股	是否为控 股股东、 实际控制 人、一致 行动人	是否 为做 市商	挂牌前 12 个月内受让 自控股股 东、实际控 制人的股份 数量 (股)	因司法裁决、 继承等原因 而获得有限 售条件股票 的数量 (股)	质押股 份数量 (股)	司法冻 结股份 数量 (股)	本次可公开 转让股份数 量 (股)
1	杭州啊哈投资有限公 司	22,770,000	51.70%	否	是	否	-	-	-	-	7,590,000
2	曹宇英	6,968,172	15.82%	是	是	否	-	-	-	-	1,742,043
3	杭州安澜投资管理合 伙企业 (有限合伙)	6,070,620	13.78%	否	是	否	-	-	-	-	2,023,540
4	赵涤烽	5,452,380	12.38%	是	否	否	-	-	-	-	1,363,095
5	吴小伟	345,552	0.78%	否	否	否	-	-	-	-	345,552
6	杨丽萍	182,298	0.41%	否	否	否	-	-	-	-	182,298
7	杨银瓶	182,298	0.41%	否	否	否	-	-	-	-	182,298
8	朱俊	168,222	0.38%	否	否	否	-	-	-	-	168,222
9	焦清合	151,938	0.35%	否	否	否	-	-	-	-	151,938
10	朱伟	151,800	0.34%	是	否	否	-	-	-	-	37,950
11	夏芬芬	145,452	0.33%	是	否	否	-	-	-	-	36,363
12	郑淑	138,138	0.31%	否	是	否	-	-	-	-	34,534
13	占敏	138,000	0.31%	是	否	否	-	-	-	-	34,500
14	王复华	110,538	0.25%	否	否	否	-	-	-	-	110,538
15	张叶芬	109,848	0.25%	否	否	否	-	-	-	-	109,848
16	朱国英	103,638	0.24%	否	否	否	-	-	-	-	103,638
17	潘增健	96,738	0.22%	否	否	否	-	-	-	-	96,738

18	李岚	82,938	0.19%	否	否	否	-	-	-	-	20,734
19	吴俊	72,864	0.17%	否	否	否	-	-	-	-	72,864
20	蔡福隆	68,862	0.16%	否	否	否	-	-	-	-	68,862
21	陈琛	55,338	0.13%	否	否	否	-	-	-	-	55,338
22	徐敏	41,538	0.09%	否	否	否	-	-	-	-	41,538
23	周黄河	41,538	0.09%	否	否	否	-	-	-	-	41,538
24	陈新宏	41,538	0.09%	否	否	否	-	-	-	-	41,538
25	萨晓东	41,538	0.09%	否	否	否	-	-	-	-	41,538
26	李枫	41,538	0.09%	否	否	否	-	-	-	-	41,538
27	吕志虎	41,538	0.09%	否	否	否	-	-	-	-	41,538
28	杭州海依黛丝国际贸易集团有限公司	41,400	0.09%	否	否	否	-	-	-	-	41,400
29	郑钢杰	39,882	0.09%	否	否	否	-	-	-	-	39,882
30	王群乐	36,501	0.08%	否	否	否	-	-	-	-	36,501
31	柴文磊	29,118	0.07%	否	否	否	-	-	-	-	29,118
32	刘湘飞	27,738	0.06%	否	否	否	-	-	-	-	27,738
33	卢奔宇	27,738	0.06%	否	否	否	-	-	-	-	27,738
34	陈抗行	11,041	0.03%	否	否	否	-	-	-	-	11,041
35	丁晓方	4,140	0.01%	否	否	否	-	-	-	-	4,140
36	章渊	4,139	0.01%	否	否	否	-	-	-	-	4,139
37	戴银惠	1,380	0.00%	否	否	否	-	-	-	-	1,380
38	张添	828	0.00%	否	否	否	-	-	-	-	828
39	刘友成	690	0.00%	否	否	否	-	-	-	-	690
40	李金妹	138	0.00%	否	否	否	-	-	-	-	138
41	涂琼	138	0.00%	否	否	否	-	-	-	-	138
42	刘炳林	138	0.00%	否	否	否	-	-	-	-	138
合计	-	44,039,871	100%	-	-	-	-	-	-	-	15,005,130

（二）核查方式

主办券商通过查验企业营业执照、工商登记信息、公司章程、股东说明以及中国证券投资基金业协会的私募基金登记备案系统信息等方式，对于公司的机构股东是否存在私募投资基金及其是否按规定履行备案程序进行了核查。

（三）核查结果

截至本推荐报告出具之日，安道设计 42 名股东中，39 名为自然人股东。杭州啊哈投资有限公司、杭州安澜投资管理合伙企业（有限合伙）、杭州海依黛丝国际贸易集团有限公司不存在以非公开方式向合格投资者募集资金情况，亦不存在资产由基金管理人或普通合伙人管理的以投资活动为目的情形；未曾使用“基金”或者“基金管理”字样或者近似名称进行证券投资活动，均不属于《证券投资基金法》、《私募投资基金监督管理暂行办法》及《私募投资基金管理人登记和基金备案办法（试行）》等规定的私募投资基金管理人或私募投资基金，不需要履行登记备案程序。

七、关于有偿聘请第三方机构和个人等相关行为的核查

根据《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》（证监会公告[2018]22号）等规定，主办券商就在投资银行类业务中有偿聘请各类第三方机构和个人（以下简称“第三方”）等相关行为进行核查。

（一）本主办券商有偿聘请第三方等相关行为的核查

主办券商在本次推荐挂牌业务中不存在各类直接或间接有偿聘请第三方的行为，不存在未披露的聘请第三方行为。

（二）拟挂牌公司有偿聘请第三方等相关行为的核查

主办券商对拟挂牌公司有偿聘请第三方等相关行为进行了专项核查。经核查，拟挂牌公司在主办券商、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，不存在直接或间接有偿聘请其他第三方的行为。

八、推荐意见

公司主营业务为住宅与商业景观设计，为社区、公共空间以及文化旅游等景

景观设计提供精准解决方案，同时提供以创意设计为主导的公共艺术与乐园的设计和制作服务。公司针对客户和项目的个性化需求，凭借旗下专业的设计团队，通过详细的实地考察和分析讨论，为客户提供美学品质与细节实现兼备的设计服务。公司先后与各地的政府机构和众多知名房地产开发商如杭州市地铁集团有限责任公司、杭州高新区管委会、云南省建设投资控股集团有限公司、岱山县安澜城市建设投资集团有限公司、万科企业股份公司、金地（集团）股份有限公司、中海企业发展集团有限公司、保利发展控股集团股份有限公司、重庆龙湖地产发展有限公司、中国交通建设股份有限公司等建立了长期的战略合作关系。同时多次获得万科企业股份公司、金地（集团）股份公司、重庆龙湖地产发展有限公司等客户的“优秀合作伙伴”荣誉称号。公司参与设计的项目先后获得“德国柏林设计奖”、“美国缪斯设计奖”、“IFLA 亚太地区景观建筑奖”、“法国 DNA 设计大奖”、“纽约设计奖”、“全球未来设计奖”、“地产设计金奖”、“江苏省风景园林协会二等奖”、“2021 年中国文旅企业影响力品质榜最受关注文旅装备企业-摩天奖”等多项国内外奖项。在国内住宅与商业景观设计领域保持领先地位。报告期内，公司营业收入分别为 12,817.32 万元、16,851.44 万元和 13,633.09 万元。报告期内，公司主营业务稳定、突出，且未发生重大变化。

根据项目小组对安道设计的尽职调查情况和内核情况，主办券商认为安道设计符合《业务规则》中所规定的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及公开转让的相关条件，同意推荐安道设计股票进入全国中小企业股份转让系统挂牌及公开转让。

九、提醒投资者注意事项

（一）房地产行业调控政策引致的风险

报告期内，住宅类景观设计业务收入占公司主营业务收入比重较高。近年来，政府采用金融、税收、行政等一系列手段对房地产行业进行调控，使得房地产开发商资金紧张，支付能力下降，影响到开发商的开发规模和开发进度，可能会导致开发商回款较慢甚至出现坏账，使公司的资金使用效率和经营业绩受到不利影响。

（二）宏观经济波动的风险

公司以景观设计为核心业务，主要服务于社区、公共空间和文化旅游等，与国民经济景气度有很强关联性。社区、市政公共空间、商业综合体、旅游度假、新型城镇化等均需大量投资，直接受到宏观经济形势及社会固定资产投资规模变动的影响。宏观经济波动尤其是政府财政收入及全社会固定资产投资增速的下降可能对公司的持续盈利能力及成长性造成不利影响。

（三）疫情反复的风险

2020 年新冠疫情爆发，对国内宏观经济产生较大冲击，在经济下行的趋势下，政府采取了积极的财政政策和稳健的货币政策进行调控，以“新基建”推进供给侧结构性改革，产业结构调整势在必行。

新冠疫情对地产行业的投资、施工、销售、回款等有明显的消极影响，虽然当前国内新冠疫情已处可控状态，已实现全国范围的复产、复工，但全球防疫形势和国内疫情反复，使得行业层面仍存在一定不确定性。

如果新冠疫情反复，加之产业结构调整，下游客户将面临一定冲击，从而影响公司的业务开展，对公司的经营状况造成不利影响。

（四）核心人员流失风险

公司所从事的行业属于专业化设计行业，以设计带动整个业务发展，公司业务的发展与公司所拥有的专业人才数量和素质紧密相关。经过多年发展，公司培养了一支高素质、先进性、富有创新能力和实践经验的人才队伍。虽然公司为员工提供了多元化的发展平台及个性化的发展路径，努力实现企业和员工的共同成长，但如果核心技术人员和优秀管理人才流失，仍将给公司的经营发展带来不利影响。

（五）市场竞争风险

公司主要业务为住宅与商业景观设计服务，由于公司所属行业内企业数量众多，行业整体集中度较低，市场竞争比较激烈。公司目前具有工程设计风景园林工程专项甲级资质，资产规模、经营业绩、业务水平、市场品牌等在行业中位居前列。尽管与同行业其他企业相比，公司具有一定的竞争优势，但该行业集中度较低，激烈的市场竞争可能降低公司的市场份额，影响公司经营业绩的增长。

（六）人力成本上升引致的财务风险

公司所处行业是人才和智力密集型行业，公司的主营业务成本主要为人员薪酬，报告期内，公司主营业务成本中职工薪酬的占比分别为 75.79%、70.03%和 68.62%。公司将继续在发展中持续培育人才，如果未来人员工资水平过快上涨，以及与员工薪酬相关的其他福利、社会保障等支出持续提高，将导致公司成本费用大幅上升，从而对公司的经营业绩造成重大不利影响。

（七）应收账款坏账的风险

报告期各期末，公司应收账款账面价值分别为 3,355.46 万元、4,278.56 万元和 4,896.52 万元，占流动资产的比例分别为 34.42%、26.67%和 28.73%，占同期营业收入的比例分别为 26.18%、25.39%和 35.92%，应收账款净额呈现一定的增长趋势，主要系在国内经济结构性调整背景下，下游地产企业款项结算有所放缓所致。如果将来主要欠款客户的财务状况恶化、出现经营危机或者信用条件发生重大变化，将会加大公司应收账款坏账风险，从而对公司的经营稳定性、资金状况和盈利能力产生不利影响。

（八）未来业绩无法持续增长的风险

报告期内，公司营业收入分别为 12,817.32 万元、16,851.44 万元和 13,633.09 万元，其中 2019 年及 2020 年增幅分别为 35.54%和 31.47%；净利润分别为 2,409.08 万元、3,835.61 万元和 1,908.52 万元，其中 2019 年及 2020 年增幅分别为 39.36%和 59.22%。随着业务规模的不断扩大，若未来宏观环境有所变化，或公司无法在激烈的市场竞争中占据优势，则公司存在未来业绩无法持续增长的风险。

（本页无正文，为《中信建投证券股份有限公司关于推荐浙江安道设计股份有限公司股票在全国中小企业股份转让系统挂牌的推荐报告》之盖章页）

