

国融证券股份有限公司

关于推荐早康枸杞股份有限公司股票

在全国中小企业股份转让系统挂牌的报告

根据《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》”）及全国中小企业股份转让系统有限责任公司（以下简称“全国股转公司”）的有关规定，早康枸杞股份有限公司（以下简称“早康枸杞”或“公司”）就其股票在全国中小企业股份转让系统（以下简称“股份转让系统”）挂牌并公开转让事宜经过董事会、股东大会决议批准，并向股份转让系统及中国证券监督管理委员会（以下简称“证监会”）提出申请。

根据全国股转公司发布的《全国中小企业股份转让系统主办券商挂牌推荐业务指引》（以下简称“《推荐业务指引》”）、《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“《尽调工作指引》”），国融证券股份有限公司（以下简称“国融证券”或“本公司”）项目小组对早康枸杞进行了尽职调查，本公司内核委员会对早康枸杞本次申请股票在全国股份转让系统挂牌进行了内核。在此基础上，本公司出具以下推荐报告。

一、尽职调查情况

根据《推荐业务指引》，本公司组成了包括注册会计师、律师和行业事项调查人员在内的项目小组。项目小组成员不存在持有早康枸杞股权、在早康枸杞任职等不独立情形，亦不存在利用推荐挂牌中获取的内幕信息为自己或他人谋取利益之情形及其他可能影响公正履行职责之情形。

项目小组成员于2022年9月进入早康枸杞进行工作，项目小组依据《推荐业务指引》及《尽调工作指引》对公司进行了尽职调查，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。

项目小组与早康枸杞全体董事、总经理、财务总监、董事会秘书、监事、部分员工等进行了访谈，并同公司聘请的天健会计师事务所（特殊普通合伙）注册会计师和湖南翰骏程律师事务所律师进行了交流，对公司的内控制度、规范运作情况和发展计划进行了全面了解；项目小组查阅公司章程，股东大会、董事会、

监事会会议决议及会议记录，公司各项规章制度，会计凭证、会计账簿、纳税凭证及审计报告，工商行政管理部门登记资料等，了解公司整体运行情况；项目小组实地走访公司生产经营场所，了解公司的生产经营状况；项目小组通过走访政府部门及客户供应商等，对公司相关事项进行了核实。通过上述尽职调查，项目小组出具了《早康枸杞股份有限公司尽职调查报告》（以下简称“《尽职调查报告》”）及其他申请文件。

二、符合《业务规则》规定的挂牌条件

1、公司依法设立且存续满两年

公司成立于2010年12月30日，系由朱正耀、朱卫明、科力恒健发起设立的股份有限公司，设立时注册资本5000万元。

综上，公司符合“依法设立且存续满两年”的要求。

2、申请挂牌公司业务明确，具有持续经营能力

公司主要从事枸杞及枸杞深加工产品的研发、生产和销售业务。报告期内，公司营业收入情况如下：

产品或业务	2022年1月—6月		2021年度		2020年度	
	金额	占比(%)	金额	占比(%)	金额	占比(%)
原浆产品	34,574,313.63	43.09%	80,379,315.87	42.95%	48,814,844.26	36.62%
干果产品	34,691,615.29	43.24%	61,588,368.66	32.91%	49,649,488.08	37.25%
冻干产品	9,900,631.37	12.34%	42,247,935.49	22.57%	26,449,398.35	19.84%
其他	1,064,433.24	1.33%	2,931,266.75	1.57%	8,373,819.55	6.28%
合计	80,230,993.53	100.00%	187,146,886.77	100.00%	133,287,550.24	100.00%

从取得的已履行、待履行合同看，公司主营业务稳定，收入可持续。

公司不存在以下情况：（1）存在依据《公司法》第一百八十条规定解散的情形，或法院依法受理重整、和解或者破产申请；（2）存在《中国注册会计师审计准则第1324号——持续经营》应用指南中列举的影响其持续经营能力的相关事项或情况，且相关事项或情况导致公司持续经营能力存在重大不确定性；（3）存在其他对公司持续经营能力产生重大影响的事项或情况。

综上，公司符合“业务明确，具有持续经营能力”的要求。

3、申请挂牌公司治理机制健全，合法规范经营

公司成立后，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，先后制定了股份公司《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》、《关联交易管理办法》、《信息披露制度》、《对外投资管理办法》、《对外担保管理办法》、《防范资金占用制度》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。公司能严格按照《公司法》及《公司章程》的规定召开“三会”，股份公司历次的股东大会、董事会、监事会都形成完整的会议决议及会议记录，三会运作机制逐步规范。公司董事会对报告期内公司治理机制执行情况进行了讨论与评估。公司根据相关法律法规、证监会、全国中小企业转让系统有限责任公司发布的相关业务规则完善公司的治理机制，并结合公司实际情况，逐步建立健全了公司法人治理结构，制定了适应公司现阶段发展的内部控制体系，并已得到有效执行。

公司业务已取得主管部门审批并取得相应的资质、许可，相关业务遵守法律、行政法规和规章的规定，符合国家产业政策以及环保、质量、安全等的要求。最近两年及一期不存在合规经营方面的问题和法律风险；亦不存在违法违规及受重大行政处罚的情况。公司、控股股东、实际控制人、法定代表人、董事、监事、高级管理人员依法开展经营活动，经营行为合法、合规，不存在重大违法违规行为；不存在在被列为失信联合惩戒对象的情形。截至本报告出具日，公司不存在关联方包括控股股东、实际控制人及其关联方占用公司资金、资产或其他资源的情形。公司设有独立财务部门进行独立的财务会计核算，财务会计制度及内控制度健全且有效执行，会计基础工作规范，符合《公司法》、《会计法》、《现金管理条例》、《会计基础工作规范》等法律法规的要求，相关会计政策符合《企业会计准则》的规定，财务规范，能够如实反映企业财务状况、经营成果和现金流量。

公司及公司法定代表人、控股子公司、股东、董事、监事、高级管理人员，不存在被列入失信联合惩戒对象和被列入环保、食品药品、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，公司符合“公司治理结构健全，合法合规经营”的要求。

4、公司股权明晰、股票发行和转让行为合法合规

截至本推荐报告出具日，公司股东及其持股情况如下：

序号	股东名称	持股数量（股）	持股比例（%）	股东性质
1	朱彦华	24,620,000	37.30	自然人
2	昌都市凯文企业管理服务有限公司	7,700,000	11.67	法人
3	宁夏科力恒健投资	4,850,000	7.35	法人

序号	股东名称	持股数量（股）	持股比例（%）	股东性质
	有限公司			
4	吴健	4,335,200	6.57	自然人
5	吴平华	4,096,000	6.21	自然人
6	林建国	3,150,000	4.77	自然人
7	陈红	3,000,000	4.55	自然人
8	吴海波	2,688,000	4.07	自然人
9	葛文俊	2,200,000	3.33	自然人
10	刘学志	2,000,000	3.03	自然人
11	倪忻康	1,334,000	2.02	自然人
12	何惠	1,200,000	1.82	自然人
13	杨艳辉	1,000,000	1.52	自然人
14	刘玉红	750,000	1.14	自然人
15	张桂香	632,800	0.96	自然人
16	孙明达	600,000	0.91	自然人
17	左军卫	446,000	0.68	自然人
18	戴松欢	375,000	0.57	自然人
19	李艳群	228,000	0.35	自然人
20	陈玉良	192,000	0.29	自然人
21	朱振华	187,500	0.28	自然人
22	熊平	187,500	0.28	自然人
23	晏星新	128,000	0.19	自然人
24	陈浩	100,000	0.15	自然人
	合计	66,000,000	100.00	

公司股东所持股份不存在质押、查封、冻结等权利受到限制的情况，现有股权结构清晰，不存在股权代持、纠纷或潜在纠纷。

公司的历次股权变动行为均依法履行了必要内部决议、工商变更登记备案等程序，股权变动行为合法合规。自公司设立以来，公司股东未超过 200 人。公司无在区域股权市场及其他交易市场股票发行行为，亦未在区域股权市场及其他交易市场进行权益转让。

综上，公司符合“股权明晰、股票发行和转让行为合法合规”的要求。

5、主办券商推荐并持续督导

2022 年 10 月 27 日，公司召开 2022 年度第一次临时股东大会，审议通过了《关于公司申请股票在全国中小企业股份转让系统挂牌公开转让并纳入非上市公司监管的议案》、《关于公司申请在全国中小企业股份转让系统挂牌时股票采取集合竞价转让方式的议案》。并于 2022 年 11 月 29 日与国融证券股份有限公司签订了《推荐挂牌并持续督导协议书》，就国融证券推荐公司股票在全国中小

企业股份转让系统挂牌并对其持续督导等事宜作出明确约定。

2022年11月28日，国融证券召开内核会议就是否推荐早康枸杞进入全国股份转让系统公开转让股票进行了表决，赞成票数达到三分之二以上。

内核会议表决通过推荐早康枸杞在全国中小企业股份转让系统挂牌，并要求项目小组补充尽职调查和信息披露补充完善等事宜，由内核机构审核通过后向全国股份转让系统公司报备。

三、立项程序及立项意见

2022年5月31日，早康枸杞项目经国融证券立项委员评审投票表决通过，同意立项。

四、质量控制程序及质量控制意见

早康枸杞项目小组于2022年11月7日向国融证券投资银行业务委员会质控审核部提出审核申请，质控审核部审阅了公开转让说明书、审计报告、法律意见书、尽职调查报告及工作底稿等申报文件，经审核后认为：项目小组对推荐文件、申报材料及尽职调查工作底稿基本完善，同意项目小组向内核机构提交早康枸杞的挂牌申请文件。

五、内核程序及内核意见

2022年11月25日，项目小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。根据《业务规则》和《推荐业务指引》，内核委员于2022年11月25日至2022年11月28日对早康枸杞申请股票在全国股份转让系统挂牌的文件进行了认真审阅，2022年11月28日召开了内核会议。

参与项目审核的内核成员共7人，上述内核成员不存在近三年内受到中国证监会行政处罚或证券行业自律组织纪律处分的情形；不存在担任项目组成员的情形；不存在本人及其配偶直接或间接持有申请挂牌公司股份的情形；不存在在申请挂牌公司或其控股股东、实际控制人处任职；不存在其他可能影响其公正履行职责的情形。

根据《推荐业务指引》及公司相关规定，本公司参会内核成员经审核讨论，形成如下意见：

- （一）项目组已按照尽职调查工作的要求对早康枸杞进行了尽职调查；
- （二）早康枸杞拟披露的信息符合全国股转公司有关信息披露的规定；

(三) 早康枸杞符合挂牌条件；

(四) 同意推荐早康枸杞股票挂牌。

六、推荐意见

公司根据有关规定，完成了该项目的内核程序，形成了明确的内核意见，内核会议决议通过了上报申请材料。

项目小组在内核会议之后对内核问题进行了书面反馈，并经内核机构审核、认可。

我公司同意推荐早康枸杞股票在全国股份转让系统挂牌并公开转让。

七、提醒投资者注意事项

重要风险或事项名称	重要风险或事项简要描述
实际控制人不当控制的风险	朱彦华为公司第一大股东，直接持有公司 37.30% 的股份，并通过与配偶王丹丹共同投资的科力恒健间接持有公司 7.35% 的股权表决权，合计控制公司 44.65% 的股权表决权，足以对股东大会的决议产生重大影响。公司实际控制人朱彦华、王丹丹有可能利用其对本公司的控制地位，通过行使表决权对公司经营决策、投资方向、人事安排等进行不当控制从而损害公司及其他股东利益。
公司合规经营风险	公司日常经营活动需符合监管法律法规的规定及公司内部控制制度的要求。报告期内，公司存在环保方面因生产经营不规范行为被相关主管部门责令整改的情形。虽然公司已经建立了较为健全的内部控制制度，能够对公司生产经营中的各个环节进行较为有效的控制，但在实际生产经营过程中，由于各种原因仍可能存在未严格遵守国家有关法律法规要求而被处罚的风险。
社会保险及住房公积金缴纳不规范风险	报告期内，公司存在未为部分员工缴纳社会保险及住房公积金的情形，虽然未缴纳相应社会保险和住房公积金的员工均已出具放弃缴纳社会保险和住房公积金的承诺，但为员工缴纳社保和住房公积金是公司的法定义务，公司依然存在被当地社保和住房公积金主管部门追溯公司承担足额缴纳社会保险和住房公积金义务的风险。
偿债能力风险	2020 年 12 月 31 日、2021 年 12 月 31 日、2022 年 6 月 30 日，公司资产负债率分别为 81.39%、70.87%、68.73%。公司主要通过银行借款和关联方借款满足自身对运营资金的需求，造成资产负债率较高，如果公司不能持续获得外部资金支持、短期内偿还大量债务或者客户欠款不能及时收回，公司将面对偿债能力不足的风险，从而对公司的持续经营产生较大不利影响。

原材料价格波动风险	公司生产所需原材料主要包括枸杞干果和枸杞鲜果，如果未来枸杞采购价格大幅增长，而公司无法及时调整销售价格并使客户和市场接受，将会对公司的毛利率水平和盈利能力造成一定不利影响。
食品安全风险	近年来，国家、消费者对食品安全和权益保护的重视程度都在不断提高，食品安全和质量控制已成为食品加工企业生产经营的重中之重。国家及相关部门相继颁布了《中华人民共和国食品安全法》、《中华人民共和国食品安全实施条例》、《食品安全国家标准管理办法》等一系列政策法规，用以规范食品加工企业的生产经营行为、保障消费者权益。如果公司的质量管理工作出现一点疏忽或由于其他原因发生产品质量问题，将会对公司信誉和经营产生不利影响。
经营风险	公司未来经营发展方向主要在枸杞深加工领域，结合市场需求，不断开发新渠道、新客户、新产品，而每款新产品能否被市场和消费者接受，赢得预期的市场份额，或者在新开发的市场上能否达到预期销售目标，都存在一定不确定性。如果无法达到预期，或者已有客户突然减少采购量，将会给公司经营规模的增长带来不利影响，经营业绩出现较大波动，或者存货出现滞销而跌价的风险。
毛利率下降的风险	2020年度、2021年度、2022年1-6月，公司毛利率分别为33.16%、29.17%和27.65%，受议价能力、产品结构等因素影响，公司报告期内毛利率呈不断下降的趋势。若公司未来不能提升产品竞争力，开发附加值更高的产品，持续扩大销售规模，则毛利率逐年下降，将会对公司经营业绩造成不利影响。
新冠肺炎疫情影响的风险	2020年起至今，新冠肺炎疫情席卷全球。虽然我国外防输入、内防反弹，积极的动态清零，疫情风险总体可控，但病毒传播隐匿，个别地区疫情时有反复。2022年9-10月，公司所在的宁夏中宁县爆发新冠肺炎疫情，全县静默1个多月，公司的生产经营和物流运输在短期内均受到一定影响。若新冠肺炎疫情再次大规模爆发，可能会对公司经营业绩造成不利影响。

八、全国股转公司要求的其他内容

在早康枸杞推荐挂牌项目中，主办券商不存在任何直接或者间接有偿聘请第三方的行为；公司不存在直接或间接有偿聘请律师事务所、会计师事务所、资产评估机构、评级机构等依法需聘请的证券服务机构之外的第三方的行为。

（本页无正文，为《国融证券股份有限公司关于推荐早康枸杞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）

国融证券股份有限公司（盖章）

