

方正证券承销保荐有限责任公司

关于浙江避泰电气科技股份有限公司股票公开转让并挂牌的 推荐报告

根据《全国中小企业股份转让系统业务规则（试行）》（以下简称“《业务规则》”）、《全国中小企业股份转让系统股票挂牌规则》（以下简称“《挂牌规则》”）等，浙江避泰电气科技股份有限公司（以下简称“避泰电气”、“申请挂牌公司”、“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公司董事会、监事会和股东大会审议通过，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《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》”）、《挂牌规则》《全国中小企业股份转让系统主办券商推荐挂牌业务指引》（以下简称“《推荐挂牌业务指引》”）等制度，方正证券承销保荐有限责任公司（以下简称“方正承销保荐”、“主办券商”或“我公司”）对避泰电气的财务状况、业务情况、公司治理和合法合规事项等进行了尽职调查，对避泰电气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、主办券商与申请挂牌公司之间的关联关系

截至本推荐报告签署日，方正承销保荐与避泰电气之间不存在关联关系。主办券商及其控股股东、实际控制人、重要关联方未持有避泰电气股份，避泰电气未持有或控制方正承销保荐股权。

二、尽职调查情况

方正承销保荐推荐避泰电气挂牌项目小组（以下简称“项目小组”）根据《尽调工作指引》的要求，对公司进行了尽职调查，了解的主要事项包括公司基本情况、公司财务、公司治理、公司合法合规、重大事项等。

项目小组与避泰电气董事长、总经理、董事会秘书、财务总监以及部分员工进行了交谈，并听取了公司聘请的律师事务所、会计师事务所的意见；查阅了《公

公司章程》、“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；了解了公司的经营状况、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《浙江避泰电气科技股份有限公司股票公开转让尽职调查报告》。

三、主办券商立项、质量控制、内核等内部审核程序和相关意见

（一）立项程序和相关意见

项目小组于2022年9月27日通过方正承销保荐投行项目管理系统向质量控制部门（以下简称“质控部”）提交了避泰电气推荐挂牌项目的立项申请文件，质控部于2022年10月10日对立项申请材料完成初审，并提请公司推荐业务立项审核小组审核。2022年10月13日，经公司推荐业务立项审核小组审核，审议通过避泰电气推荐挂牌项目的立项申请；2022年10月14日，避泰电气推荐挂牌项目立项申请经质控部负责人批准同意项目立项，项目立项程序完成。

（二）质量控制程序和相关意见

项目小组于2024年4月28日通过电子邮件向质控部提出避泰电气推荐挂牌项目审核申请，质控部对避泰电气项目的主要申请文件进行审核并于2024年5月14日至2024年5月17日开展现场检查工作，对避泰电气项目质量进行审核判断。质控部先后对避泰电气项目的《公开转让说明书》《尽职调查报告》等申请文件和工作底稿进行了审核。质控部对避泰电气尽职调查工作底稿验收通过后，于2024年6月5日，出具质量控制报告，同意避泰电气项目报送内核机构。

（三）内核程序和相关意见

我公司风险管理部内核部（以下简称“内核部”）于2024年6月6日至6月13日对避泰电气股票拟申请在全国股份转让系统公司挂牌的推荐文件进行了认真审核，于2024年6月14日召开了内核会议。参加本次内核会议的内核委员共7人，分别为罗海燕（质量控制部）、李欣（风险管理部风控部）、沙莎（合规部）、樊陈（受托督导部）、陈寅秋（股权融资业务二部）、何进（股权融资业务三部）、方媛（风险管理部内核部），上述人员不存在《推荐挂牌业务指引》第十八条规定的情形。

根据《证券公司投资银行类业务内部控制指引》《业务规则》《推荐挂牌业务

指引》等对内核机构审核的要求，内核委员经审核讨论，对避泰电气本次股票挂牌出具书面反馈意见，并发表如下审核意见：

（一）项目小组已按照尽职调查工作的要求对申请挂牌公司进行了尽职调查。

（二）申请挂牌公司拟披露的信息符合中国证监会、全国股转公司有关信息披露的规定。

（三）申请挂牌公司符合公开转让条件、挂牌条件。

综上所述，避泰电气符合全国股份转让系统公司颁布的挂牌条件。经七位内核委员投票表决，同意推荐避泰电气股票挂牌。

四、逐项说明申请挂牌公司是否符合中国证监会、全国股转公司规定的公开转让条件、挂牌条件和信息披露相关要求

（一）公司符合公开转让条件

1、内部审议情况

本次公司申请股票挂牌公开转让，董事会已依法就股票挂牌公开转让的具体方案作出决议，并已提请股东大会批准。股东大会决议已经出席会议的股东所持表决权的三分之二以上通过。具体情况如下：

公司已召开第一届董事会第二次会议和 2024 年第一次临时股东大会，审议通过《关于申请公司股票在全国中小企业股份转让系统挂牌并公开转让的议案》《关于公司股票在全国中小企业股份转让系统挂牌时采取集合竞价交易方式的议案》《关于提请股东大会授权董事会全权办理申请公司股票在全国中小企业股份转让系统挂牌并公开转让事宜的议案》等与挂牌相关的议案。

公司董事会和股东大会决议已包含了必要的内容，包括：（1）按照中国证监会的相关规定修改公司章程；（2）按照法律、行政法规和公司章程的规定建立健全公司治理机制；（3）履行信息披露义务，按照相关规定披露公开转让说明书、年度报告、中期报告及其他信息披露内容。公司按照法律、行政法规和公司章程的规定进一步建立健全公司治理机制并制定了信息披露相关制度。

2、股东人数情况

截至本推荐报告出具日，公司股东人数为 10 人，未超过 200 人，根据《非上市公众公司监督管理办法》公司本次挂牌中国证监会豁免注册，由全国股转系统进行审核。

3、书面确认意见签署情况

公司及其董事、监事、高级管理人员，已对公开转让说明书签署了书面确认意见，保证所披露的信息真实、准确、完整。

4、证券公司聘请情况

公司已聘请方正承销保荐推荐其股票挂牌公开转让，双方已签署《推荐挂牌并持续督导协议》。方正承销保荐担任推荐公司股票在全国股份转让系统挂牌并持续督导的主办券商，并履行持续督导义务，督促公司诚实守信、及时履行信息披露义务、完善公司治理、提高规范运作水平。

综上所述，公司符合《非上市公众公司监督管理办法》第四章规定的公开转让条件。

（二）公司符合挂牌条件

1、公司依法设立且合法存续，股本总额不低于 500 万元

（1）有限公司设立情况

2011 年 2 月 15 日，温州避泰、郑丁玮、陈玺羽签署公司章程，约定成立浙江避泰电气科技有限公司，注册资本为 1500 万元；温州避泰以货币出资 1200 万元占注册资本 80%，郑丁玮以货币出资 150 万元占注册资本 10%，陈玺羽以货币出资 150 万元占注册资本 10%。2011 年 2 月 23 日，避泰有限取得丽水市工商行政管理局核发的营业执照。

（2）股份公司设立情况

2023 年 8 月 2 日，避泰有限召开股东会，决议同意将避泰有限整体变更为股份有限公司，以截至 2023 年 3 月 31 日经审计的账面净资产值为基数，按照 2.7212: 1 的比例折合为股份有限公司的总股本 5,060.00 万股。2023 年 9 月 11 日，公司取得了丽水市市场监督管理局核发的营业执照。

公司存续已满两个完整的会计年度。公司注册资本已足额缴纳，股东的出资资产、出资方式、出资程序等符合相关法律法规的规定，股东不存在依法不得投资公司的行为。

因此，公司满足“依法设立且合法存续，股本总额不低于 500 万元”的要求。

2、公司股权明晰，股票发行和转让行为合法合规

（1）公司股权结构清晰

公司注册资本已足额缴纳，股权结构清晰，权属分明，真实确定，合法合规，股东特别是控股股东、实际控制人持有或控制的股份不存在可能导致控制权变更的重大权属纠纷。

(2) 公司股票发行和转让行为合法合规

公司发生过的增资及股权（份）转让行为，均履行了董事会或股东（大）会的决议程序（如需），并依法经过工商变更登记。股东出资真实、充足，出资程序完备、合法合规，不存在擅自公开或变相公开发行证券且仍未依法规范或还原的情形。公司股票限售安排符合《公司法》和《业务规则》的有关规定。

因此，公司满足“股权明晰、股票发行和转让行为合法合规”的要求。

3、公司治理健全，合法规范经营

(1) 公司治理机制建立健全方面

公司依法建立了股东大会、董事会、监事会和高级管理层（以下简称“三会一层”），并按照《公司法》《非上市公司监督管理办法》及《非上市公司监管指引第3号—章程必备条款》等规定制定了公司章程、“三会一层”运行规则、关联交易决策制度等，建立了全面完整的公司治理制度，并规范、有效运行，保护股东权益。

公司明确了公司与股东等主体之间的纠纷解决机制，建立投资者关系管理、关联交易管理等制度，切实保障投资者和公司的合法权益。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、评估。公司现任董事、监事、高级管理人员具备法律法规、部门规章或规范性文件、全国股转系统业务规则 and 公司章程等规定的任职资格。

(2) 公司合法合规经营方面

公司依法依规开展生产经营活动，已取得开展业务所必需的资质、许可等。公司及相关主体不存在《挂牌规则》之“第十六条”的情形。公司设立独立的财务机构，能够独立开展会计核算、作出财务决策。公司会计基础工作规范，财务报表的编制和披露符合企业会计准则及相关信息披露规则的规定，在所有重大方面公允地反映公司财务状况、经营成果和现金流量，并由符合《证券法》规定的会计师事务所出具无保留意见的审计报告。公司提交的财务报表截止日不早于股份有限公司成立日。公司内部控制制度健全且得到有效执行，能够合理保证公司

运行效率、合法合规和财务报表的可靠性。

公司报告期内不存在因重大违法违规经营而被工商、税务、社保、环保等部门处罚的情况，公司不存在重大违法违规行为。

（3）公司独立性与关联交易方面

公司业务、资产、人员、财务、机构完整、独立，与控股股东、实际控制人及其控制的其他企业间分开。

公司严格遵守公司内部控制制度，确保关联交易的公允性，有效防止股东及其关联方占用或者转移公司资金、资产及其他资源的行为发生，切实保障公司和股东的合法权益。报告期内，公司关联交易事项已履行必要的决策或确认程序，交易公平、公允，不存在损害公司及全体股东合法权益的情形。

报告期内，公司无控股股东，亦不存在资金、资产或其他资源被其实际控制人及其控制的企业占用的情形，公司实际控制人和公司董事、监事、高级管理人员已经接受公司治理相关培训，并出具了承诺函，承诺现在不存在将来也不会发生占用或者转移公司资金、资产及其他资源的情形。

因此，公司满足“公司治理健全，合法规范经营”的要求。

4、公司业务明确，具有持续经营能力

公司是一家高新技术企业，主要从事氧化锌电阻片、避雷器芯体的研发、生产和销售。自成立以来，公司一直深耕于氧化锌电阻片及避雷器芯体领域，在该领域已有十余年的研发、生产经验并积累了较多的优质客户。

公司自主研发的避雷器芯体具有电气绝缘效果好、介电强度高、抗电蚀等良好性能，能够有效减低避雷器的生产成本，同时使得避雷器在电力系统中的保护效果得到提高。公司拥有多条大型全自动氧化锌电阻片生产线，配备了多套自动智能检测设备，能够提升生产效率。公司与固力发、中安达、江东金具、伏尔特等避雷器生产企业达成了稳定的合作关系，并成为多家客户氧化锌电阻片及避雷器芯体产品的供应商。

自成立以来，公司的主营业务未发生过变更。报告期内，公司的主营业务收入来自氧化锌电阻片和避雷器芯体，2022年和2023年，公司主营业务收入分别为12,702.58万元和17,891.14万元，占营业收入比例分别为97.89%和98.04%。

因此，公司满足“业务明确，具有持续经营能力”的要求。

5、主办券商推荐并持续督导

方正承销保荐已与避泰电气签署了《推荐挂牌并持续督导协议》，同意推荐避泰电气股票进入全国中小企业股份转让系统挂牌，并在其挂牌后对其进行持续督导。

6、符合《挂牌规则》规定的挂牌适用标准

公司主要业务为氧化锌电阻片、避雷器芯体的研发、生产和销售。2022 年和 2023 年，公司主营业务收入分别为 12,702.58 万元和 17,891.14 万元，占营业收入比例分别为 97.89%和 98.04%，扣除非经常性损益前后归属于申请挂牌公司股东的净利润孰低值分别为 2,921.34 万元、4,963.41 万元，符合《挂牌规则》第二十一条第一款要求。公司持续经营时间不少于两个完整会计年度，最近一期末每股净资产为 3.57 元，不低于 1 元。

综上，公司满足“最近一期末每股净资产应当不低于 1 元/股”且“最近两年净利润均为正且累计不低于 800 万元，或者最近一年净利润不低于 600 万元”的申请在全国股份转让系统挂牌公开转让条件。

7、符合《挂牌规则》规定的其他条件

公司所属行业或所从事业务不属于下列情形之一：

- （1）主要业务或产能被国家或地方发布的产业政策明确禁止或淘汰的；
- （2）属于法规政策明确禁止进入资本市场融资的行业、业务的；
- （3）不符合全国股转系统市场定位及中国证监会、全国股转公司规定的其他情形。

综上所述，公司符合《业务规则》《挂牌规则》规定的挂牌条件。

（三）公司符合信息披露相关要求

公司已召开第一届董事会第二次会议和 2024 年第一次临时股东大会，对股票挂牌公开转让的具体方案进行审议，相关申请文件已对如下信息进行了充分披露：

- 1、公司挂牌后拟进入的市场层级、拟采用的交易方式、选用的挂牌条件指标等；
- 2、公司基本情况、股权结构、公司治理、主要产品或服务、业务模式、经营情况、市场竞争、所属细分行业发展情况、重要会计政策、财务状况等；

3、能够对公司业绩、创新能力、核心竞争力、业务稳定性、经营持续性等产生重大影响的资源要素和各种风险因素。

4、其他对投资者作出价值判断和投资决策有重大影响的信息。

报告期内，公司无控股股东，其实际控制人、董事、监事、高级管理人员均已对公开转让说明书签署书面确认意见，保证申请文件和信息披露真实、准确、完整。

综上所述，公司符合《挂牌规则》第四章关于信息披露的相关要求。

五、申请挂牌公司的主要问题和风险

公司的主要问题和风险如下：

（一）行业周期波动风险

公司产品的需求情况与输配电及控制设备制造行业及电力工业密切相关，受宏观经济周期波动、电力系统投资影响较大。电力建设具有一定周期性，若未来电力建设投资速度放缓，将导致输配电及控制设备相关下游产业需求下降，公司产品销售也将受到不利影响，从而面临因行业周期波动带来的经营业绩下滑的风险。

（二）主要产品单一的风险

报告期内，公司主营业务收入主要来源于氧化锌电阻片和避雷器芯体，主要产品类型相对单一。如果未来公司未能拓展现有产品的生产和销售，且现有氧化锌电阻片和避雷器芯体的优势地位被其他公司产品所替代，则可能对公司的生产经营产生不利影响。因此，公司存在主要产品单一的风险。

（三）主要原材料供应商集中风险

报告期内各期，公司向前五大原材料供应商采购原材料的金额分别为 5,968.33 万元和 6,532.62 万元，占当期原材料采购总额的比例分别为 79.28%和 78.77%，其中，公司向前五大供应商采购氧化锌的比重占当期原材料采购总额分别为 52.55%和 53.59%。报告期内，公司营业收入增长较快，为保证原材料质量及供货的及时性，公司选择与周边大型氧化锌供应商保持长期合作关系。如果公司主要原材料供应商的经营状况、业务模式等发生重大不利变化，短期内将对公司的生产经营活动造成不利影响。

（四）原材料价格波动风险

公司直接材料成本占营业成本的比重在 70%以上,原材料的价格波动会直接影响产品成本和毛利率。公司主要原材料为氧化锌、纳米铋复合新材料、塑料产品、铝电极,其价格上升将增加生产成本,压缩利润空间,公司在短期内较难通过成本控制和产品定价机制,将风险转嫁至下游。同时,原材料价格的下降可能影响公司采购策略和库存价值。如果公司原材料短期内价格大幅波动,可能对公司经营稳定造成不利影响。

(五) 实际控制人不当控制的风险

公司实际控制人为郑文良、郑丁玮、郑文献、郑文微、陈冬梅、蒋朝辉、蒋易呈、赵寿德、陈玺羽、陈永新,实际控制人直接控制挂牌公司表决权的比例为 100.00%。虽然公司已建立起相应的公司治理结构及内部控制制度,但是实际控制人仍能够通过其所控制的表决权控制公司的重大经营决策,形成有利于实际控制人但有可能损害公司及其他股东利益的决策。如果公司相关内控制度不能得到有效执行,公司存在实际控制人利用其控制地位损害其他中小股东利益的风险。同时,虽然实际控制人签署了《一致行动协议》,但在《一致行动协议》期满后,10 名共同控制人未续签或新签订类似的协议安排,存在家族企业成员的意见出现重大分歧,对相关重大事项始终无法达成一致意见的极端情况下,导致公司决策效率低下,甚至出现“公司僵局”的风险。

(六) 补缴社会保险及住房公积金的风险

公司报告期内存在未严格按照国家有关规定为全体员工缴纳社会保险和住房公积金的情形,虽然未缴纳人员自愿放弃缴纳社会保险/住房公积金,公司实际控制人亦对上述事项出具了关于全额补偿因未足额缴纳社会保险和住房公积金的支出或损失的承诺函。但是,公司仍存在被追缴社会保险和住房公积金并可能被社会保险和住房公积金主管部门处罚的风险。

(七) 市场竞争加剧和毛利率下降的风险

2022 年和 2023 年,公司毛利率分别为 35.13%和 40.84%,呈现上升趋势,主要受市场需求增加、产品结构变化、原材料价格下降等多方面因素的影响。目前下游市场需求较大,随着新的市场参与者陆续加入,现有市场参与者可能加大投入力度、扩大生产规模并提升技术水平,导致公司所处行业竞争加剧,可能出现产品价格下跌、原材料价格上涨等情况,公司存在综合毛利率下降的风险。

（八）应收账款无法回收风险

2022 年末、2023 年末，公司应收账款账面价值分别为 5,408.63 万元和 6,623.14 万元，占各期期末资产总额比例分别为 35.24%和 31.84%，占各期营业收入比例分别为 41.68%和 36.30%。公司目前主要应收账款客户信用度较高，98.50%的应收账款，账龄在一年以内，款项回收情况好。若公司客户经营状况受外部宏观环境影响出现重大不利变化，可能存在应收账款无法回收的风险，进而对公司未来业绩造成不利影响。

（九）税收优惠政策变动的风险

2020 年 12 月 1 日和 2023 年 12 月 8 日公司分别取得由浙江省科学技术厅、浙江省财政厅和国家税务总局浙江省税务局联合颁发的高新技术企业证书，有效期三年。根据《国家税务总局关于实施高新技术企业所得税优惠有关问题的通知》（国税函[2009]203 号），公司 2020 年度至 2025 年度按 15%的优惠税率缴纳企业所得税。如果有关高新技术企业税收优惠政策发生变化，或公司不再符合高新技术企业税收优惠条件，使得公司不能继续享受 15%的优惠所得税税率，公司的所得税费用将会上升，盈利水平将受到不利影响。

六、主办券商对申请挂牌公司的培训情况

主办券商分别于 2024 年 3 月 15 日，对避泰电气实际控制人、董事、监事、高级管理人员等主体进行了培训，培训主要包括法律法规及业务规则、财务规范、公司治理、承诺履行和规范运作等。

七、关于主办券商本次推荐挂牌业务是否存在聘请第三方机构或个人的情形的说明

对照中国证监会《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）及《关于规范主办券商推荐业务中聘请第三方信息披露等有关问题的通知》（股转系统公告（2018）1106 号）的要求，主办券商在本次挂牌业务中不存在有偿聘请第三方的情形。申请挂牌公司不存在有偿聘请律师事务所、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的其他第三方的行为。主办券商及申请挂牌公司不存在变更或新增聘请第三方的情形。

八、结论形成的查证过程和事实依据

项目小组对公司全面展开现场尽职调查，主要对公司的股本演变、报告期的财务状况、公司的运作状况、重大事项、公司业务、合法合规、基本管理制度、股东（大）会、董事会、监事会（以下简称“三会”）的运作情况、公司行业所处的状况、公司的质量管理、公司的商业模式采用相应的调查方法进行了调查。项目小组先收集调查工作所需要的资料，并进行分类，并对所需资料的真实性、可靠性进行核查。在了解公司的基本情况后进行分析、判断。接着，项目小组成员根据各自的分工，对公司的董事长、财务总监、财务人员、业务人员、各业务模块相关负责人等相关人员就公司的未来两年的发展目标、公司所处行业的风险与机遇、公司的运作情况、资料中存在的疑问等事项分别进行访谈、沟通等。同时，项目小组还与其他中介机构相关业务人员进行沟通、交流，以进一步对公司的历史沿革、财务状况、内部运作、重大事项、关联交易等进行了解。

在材料制作阶段，项目小组根据所取得的资料和会计师、律师等其他中介机构的佐证，对相关资料和数据进行了进一步核查，并在参考会计师事务所和律师事务所意见的基础上，对有疑问的事项进行了现场沟通、电话沟通，并要求公司及相关当事人出具了签字盖章的情况说明和承诺文件。

最后，项目小组内部进行了充分地讨论，每个成员结合自己所调查的部分和对公司的了解、自己的独立思考和执业经验，发表了个人意见，对其中存在疑问的内容由项目小组共同商量，确定解决方案。通过上述尽职调查，项目小组出具了《浙江避泰电气科技股份有限公司股票公开转让尽职调查报告》。

九、全国股转公司要求的其他内容

（一）对挂牌公司股东中是否存在私募投资基金管理人或私募投资基金，及其是否遵守相应的规定进行备案的核查

截至本推荐报告出具之日，避泰电气共有 10 名股东，均为自然人股东。挂牌公司股东中不存在私募投资基金管理人或私募投资基金。

（二）审计截止日后经营状况

审计截止日后公司经营状况未发生重大不利变化，公司符合挂牌条件。

（三）对申请挂牌公司及其相关主体是否被列为失信联合惩戒对象的核查

报告期内，避泰电气无控股股东，避泰电气及其法定代表人、实际控制人、董事、监事、高级管理人员，截至本推荐报告出具之日不存在被列为失信联合惩戒对象的情形。避泰电气及其相关主体不存在被列入环保、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，符合《全国中小企业股份转让系统诚信监督管理指引》要求。

十、推荐意见

根据项目小组对避泰电气的尽职调查情况，我认为避泰电气符合中国证监会、全国股转公司规定的公开转让条件、挂牌条件和信息披露相关要求。

因此，我公司同意推荐避泰电气在全国中小企业股份转让系统挂牌。

（本页无正文，为《方正证券承销保荐有限责任公司关于浙江避泰电气科技股份有限公司股票公开转让并挂牌的推荐报告》之盖章页）

