

国信证券股份有限公司

关于推荐广州禾信仪器股份有限公司股票

进入全国中小企业股份转让系统挂牌并公开转让的推荐报告

根据《全国中小企业股份转让系统业务规则（试行）》（简称“《业务规则》”）及相关业务规定，广州禾信仪器股份有限公司（简称“禾信仪器公司”）就其股份在全国中小企业股份转让系统挂牌事宜召开了股东大会并通过了相关决议。

根据业务规则及相关业务规定，我公司对禾信仪器业务、公司治理、财务及合法合规情况等进行了调查，对禾信仪器在全国中小企业股份转让系统挂牌事宜出具本报告。

一、 尽职调查情况

根据业务规则等的要求，我公司组成了包括注册会计师、律师和行业专家在内的项目小组。项目小组成员不存在利用在推荐挂牌业务中获得的尚未披露信息为自己或他人谋取利益之情形；不存在持有禾信仪器股份，或者在禾信仪器任职，以及其他可能影响公正履行职责之情形；不存在强迫禾信仪器接受股权直接投资，或将直接投资作为是否推荐禾信仪器挂牌的前提条件之情形。

项目小组成员按《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）》和公开转让说明书所涉及的范围作为调查范围，按指引所列示的调查程序和方法，分别对业务、公司治理、财务及合法合规情况等进行了调查，完成了尽职调查工作底稿、尽职调查报告及其他挂牌申请文件。

二、 内核程序及内核意见

项目小组完成尽职调查及其他挂牌申请文件后，向我公司全国中小企业股份转让系统推荐挂牌项目内核小组（简称“内核小组”）提交了尽职调查资料。2016年11月1日，内核小组就禾信仪器进入全国中小企业股份转让系统转让召开了内核会议。参加此次内核会议的内核成员为【七】人，其中法律专家、财务专家、行业专家各一名。上述七名内核委员不存在近三年内有违法、违规记录的情形；不存在担任项目小组成员的情形；不存在其与其配偶直接或间接持有禾信仪器股份，或在禾信仪器任职以及其他可能影响其公正履行职能的情形。内核会议对项目进行了审核，会议认为：

1、项目小组已按照《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）》的要求对禾信仪器进行了尽职调查；

2、禾信仪器拟披露的信息符合《全国中小企业股份转让系统挂牌公司信息披露细则（试行）》、《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；

3、禾信仪器符合《全国中小企业股份转让系统业务规则（试行）》所规定的挂牌条件。

内核会议就是否推荐禾信仪器在全国中小企业股份转让系统挂牌进行了表决。表决结果为：**【同意 7 票，反对 0 票】**。内核会议同意推荐禾信仪器进入全国中小企业股份转让系统转让。

2016 年 6 月 14 日、2016 年 11 月 8 日，内核专员对禾信仪器进行了现场走访，通过实地察看、访谈等方式了解了项目的基本情况和主要风险，对重点问题予以关注，并形成了现场核查工作底稿。

三、 推荐意见

我认为，禾信仪器符合《全国中小企业股份转让系统业务规则（试行）》规定的挂牌条件：

（一）依法设立且存续满两年；

禾信仪器前身广州禾信分析仪器有限公司成立于 2004 年 06 月 24 日，2016 年 03 月 25 日，禾信仪器以 2015 年 10 月 31 日经审计的净资产值整体折股变更为股份有限公司，禾信仪器的经营业绩可以连续计算。

综上，禾信仪器符合“依法设立且存续满二年”的要求。

（二）业务明确，具有持续经营能力；

公司专业从事环境污染源在线监测领域质谱分析仪器研发、生产、销售及技术服务，主要产品和服务基于高分辨飞行时间质谱技术与在线源解析方法，应用于对 PM2.5、VOCs 等大气污染物进行实时、在线的成分检测及来源分析等。公司 2014 年度、2015 年度、2016 年 1-7 月的主营业务收入分别为 38,387,542.23 元、71,025,977.14 元、18,272,108.08 元，净利润分别为-10,253,556.79 元、10,001,080.57 元和-14,430,709.59 元。

综上，禾信仪器符合“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；

为完善法人治理结构，建立现代企业管理制度，禾信仪器建立健全了股东大会、董事会、监事会。禾信仪器根据《公司法》以及其他有关法律、法规和公司章程，制定了《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》，对会议召集、会议提案与通知、会议召开、会议表决和决议、会议记录等都做了相应规定。禾信仪器三会制度健全，运行情况良好，会议召开程序、决议内容符合公司法、公司章程的规定。

禾信仪器重要决策制定能够按照公司章程规定，通过相关会议决议决策，公司股东、董事、监事能按照要求出席参加会议，并履行相关的权利及义务。禾信仪器的资金不存在被实际控制人占用的情况，也不存在为实际控制人及其控制的其他企业提供担保的情况。

综上，禾信仪器符合“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；

禾信仪器股权明晰，截至公开转让说明书签署日，禾信仪器股东持有的禾信仪器股份情况如下：

股东名称	持股数量(股)	持股比例 (%)	股东性质	是否存在质押
周振	14,879,675	28.3435	自然人	否
傅忠	10,235,447	19.4970	自然人	否
昆山市国科创业投资有限公司	6,968,636	13.2742	企业法人	否
共青城同策投资管理合伙企业(有限合伙)	6,040,000	11.5053	合伙企业	否
盈富泰克创业投资有限公司	4,645,760	8.8495	企业法人	否
广州科技金融创新投资控股有限公司	4,229,408	8.0564	企业法人	否

股东名称	持股数量(股)	持股比例 (%)	股东性质	是否存在质押
新疆瀚钧股权投资 有限公司	3,909,412	7.4468	企业法人	否
蔡亦勇	975,610	1.8584	自然人	否
广州凯得金融控 股股份有限公司	613,658	1.1689	企业法人	否
合计	52,497,606.00	100.00	--	--

截至公开转让说明书签署日，公司股东不存在质押、冻结以及其他纠纷情况。自设立以来，禾信仪器的历次股权的相关变动行为合法合规。

综上，禾信仪器符合“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；

2016年8月15日，禾信仪器与国信证券股份有限公司签订了《推荐挂牌并持续督导协议》，禾信仪器聘请国信证券担任公司股票在全国中小企业股份转让系统挂牌并持续督导的主办券商。

综上，禾信仪器符合“主办券商推荐并持续督导”的要求。

综上所述，我认为禾信仪器符合《全国中小企业股份转让系统业务规则（试行）》第2.1条规定的挂牌条件。鉴于禾信仪器符合试点办法所规定的挂牌条件，我公司同意推荐禾信仪器进入全国中小企业股份转让系统转让。

(六) 挂牌公司股东中私募投资基金备案情况

本保荐机构会同律师根据《中华人民共和国证券投资基金法》、《私募投资基金监督管理暂行办法》以及《私募投资基金管理人登记和基金备案办法（试行）》，就挂牌公司股东中是否存在私募投资基金及其备案情况进行了核查。通过查阅股东工商资料、访谈挂牌公司股东、获取挂牌公司股东决策机构及其决策程序的证明文件，登陆中国证券投资基金业协会网站获取挂牌公司股东备案信息、查阅挂牌公司股东管理人备案登记文件等方式，核查了挂牌公司股东是否属于《私募投资基金监督管理暂行办法》中规定的私募投资基金以及是否根据《私募投资基金

监督管理暂行办法》等相关规定的要求履行了备案程序。

1、经核查，挂牌公司股东中，盈富泰克创业投资有限公司、广州科技金融创新投资控股有限公司和广州凯得金融控股股份有限公司已经按照《私募投资基金监督管理暂行办法》的规定在中国证券投资基金业协会完成备案。

2、经核查，我们认为，挂牌公司股东中，周振、傅忠、蔡亦勇、共青城同策投资管理合伙企业（有限合伙）、昆山市国科创业投资有限公司和新疆瀚钧股权投资有限公司不属于《私募投资基金监督管理暂行办法》界定的私募投资基金，不需要履行上述备案程序。具体情况如下：

（1）周振、傅忠、蔡亦勇等自然人股东无需履行前述备案程序。

（2）股东共青城同策投资管理合伙企业（有限合伙）系员工持股平台且未通过该平台从事其他的投资活动。

（3）股东昆山市国科创业投资有限公司系利用国有资本进行投资，不存在以公开或非公开方式向投资者募集资金的情形，不存在委托基金管理人管理资产的情形，也未担任任何私募投资基金的管理人的情形。

（4）股东新疆瀚钧股权投资有限公司的股东为长沙市和钧投资有限公司、包头市恒通（集团）有限责任公司和上海申银瑞豪控股有限公司等 3 名法人，该 3 名法人的最终股东均为自然人，不存在以公开或非公开方式向投资者募集资金的情形，不存在委托基金管理人管理资产的情形，也未担任任何私募投资基金的管理人的情形。

（七）申请挂牌公司不存在负面清单限制情形；

禾信仪器专业从事环境监测领域质谱分析仪器的研发、生产、销售及相关技术服务，主要产品和服务基于高分辨飞行时间质谱技术与在线源解析方法，应用于对 PM2.5、VOCs 等大气污染物进行实时、在线的成分检测及来源分析等

根据中国证监会颁布的《上市公司行业分类指引》（2012 年修订），公司目前所处行业属于制造业中的仪器仪表制造业（C40）。根据《国民经济行业分类》（GB/T 4754-2011），公司所处行业为环境监测专用仪器仪表制造（C4021）。根据《挂牌公司管理型行业分类指引》，公司所属行业为“仪器仪表制造业”

(C40)，具体为“环境监测专用仪器仪表制造”(C4021)。根据《挂牌公司投资型行业分类指引》，公司所属行业为“电子设备、仪器和元件”(171111)，具体为“分析检测用电子设备与仪器及其他”(17111110)。

根据国家发改委《战略性新兴产业重点产品和服务指导目录》，公司经营业务属于目录“1 节能环保产业”之“1.2 先进环保产业”之“1.2.6 环境监测仪器与应急处理设备”，因此，公司属于科技创新类公司。

公司报告期营业收入情况：2014 年营业收入为 38,387,542.23 元，2015 年营业收入为 71,025,977.14 元，2016 年 1-7 月营业收入为 18,272,108.08 元，两年一期合计 127,685,627.45 万元，符合“科技创新类公司最近两年及一期营业收入累计不少于 1,000 万元”的挂牌条件。

综上，鉴于禾信仪器符合《全国中小企业股份转让系统业务规则（试行）》所规定的挂牌条件，且禾信仪器第一届董事会第四次会议和 2016 年第一次临时股东大会决议通过《关于禾信仪器股票在全国中小企业股份转让系统挂牌转让的议案》，我公司同意推荐禾信仪器进入全国中小企业股份转让系统挂牌并公开转让。

四、 提请投资者关注事项

1、市场竞争加剧的风险

长期以来，国外知名分析仪器供应商如岛津、安捷伦一直占据国内仪器市场，在中高端市场形成明显的竞争优势。同时国内仪器制造厂商如聚光科技、雪迪龙以及先河环保等也不不断加大在环境监测领域的研发投入和业务拓展，从而进一步加剧了行业的市场竞争。日益加剧的市场竞争，可能导致公司市场份额和利润率的下降。

2、新产品开发和产业化失败的风险

公司主营环境监测领域质谱仪器整机的研发、生产、销售及相关技术服务，涉及精密机械、精密电子、电子离子光学、软件、自动控制等多个技术领域。行业技术发展迅速，面对激烈的市场竞争，公司需不断开发新技术和新产品，以应对市场变化和客户需求，保持产品的竞争力。但一种新产品从研究设计，到产品研发成功，最终到产业化生产并得到市场认可，需要较长的时间周期及大量的人力物力投入，存在产品开发失败的风险。如果新技术或新产品的研发失败，或对

技术、产品及市场发展趋势的预测出现偏差，都将造成公司现有的技术优势和竞争能力下降，给公司发展带来风险。

3、成长性风险

自设立以来，公司始终专注于质谱仪器整机的研发、生产、销售和提供相关技术服务，近年来公司业务规模 and 市场份额持续扩大，营业收入和业务规模增长较快。公司的快速成长与当时的市场环境、相关产业政策、经济发展水平、公司经营管理水平、公司发展战略等密切相关，如果未来这些因素发生重大变化，将会对公司的成长性造成不利影响。

4、产品结构较为单一的风险

公司报告期销售的产品为 PM2.5 在线源解析质谱监测仪（SPAMS 0515 及 SPAMS 0525），挥发性有机物（VOCs）在线监测质谱仪（SPIMS-1000）以及大气气溶胶消光仪（XG-1000），产品结构较为单一，且收入主要集中于 PM2.5 在线源解析质谱监测仪（SPAMS 0515 及 SPAMS 0525），若市场环境及相关产业政策发生变化，产品结构单一会对公司盈利情况构成不利影响。

5、部分核心部件依靠外部采购的风险

公司目前使用的大多数零部件采取委外加工方式或直接采购方式进行采购。其中核心零部件由于供应商精密加工工艺存在较大差距，需要向特定供应商采购。若上述核心零部件的供应商供货政策变化，将对公司的仪器稳定性、功能及盈利情况构成影响。

6、经营业绩季节性波动风险

公司的收入来源主要为环境监测仪器销售收入，该类业务最终用户（政府环境监测站、科研院所等）采购具有明显的季节性，因此全年营业收入具有不均衡的特点。公司主要客户采购一般遵守较为严格的预算管理制度，通常在每年上一年末制定投资计划，然后经历预算申请、方案审查、立项批复、请购批复、招投标、合同签订等严格的程序，年度资本开支如工程建设和设备安装等主要集中在每年第二、三季度，设备验收集集中地体现在第四季度。业务季节性变化，会对公司生产计划和制造能力造成影响。

7、研发投入较高未能产生预期效益的风险

2014 年度、2015 年度和 2016 年 1-7 月，公司研发费用分别 2,809.60 万元、2,262.00 万元和 1,371.21 万元，占当期收入的比重分别为 73.19%、31.85%、

75.04%，研发费用占收入比重较大（注：2016年1-7月研发费用占收入比重高于2015年，主要由公司的销售季节性原因导致）。研发投入给公司品牌价值、技术创新能力和新产品开发能力所带来的提升效应将会在未来较长的时间内逐步显现，若短期内大规模研发投入未能产生预期效益，公司的经营将会受到不利影响。

8、期间费用较高的风险

2014年度、2015年度和2016年1-7月，公司的期间费用金额总计分别为5,148.57万元、5,476.87万元和3,264.68万元，分别占当期营业总收入的比重为134.12%、77.11%和178.67%，期间费用占营业总收入比重较大。（注：2016年1-7月期间费用远高于收入总额，主要由公司的销售季节性原因导致。）公司期间费用较高主要由于公司业务扩张和科研项目较多导致销售费用和管理费用较高，如果公司业务不能实现进一步快速增长，营业总收入不能进一步增长，将会对公司财务状况和经营业绩造成不利影响。

9、存货规模较大存在跌价的风险

随着公司报告期在手订单逐步增多、各期末正在执行未验收的合同也随之增多，报告期各期末存货余额也随之增加，其中主要由库存商品和发出商品构成。2014年末、2015年末和2016年7月末，公司存货账面价值分别为3,384.92万元、3,676.08万元和3,957.58万元，分别占当期流动资产的比重为38.38%、24.79%和35.45%，占比较大。由于规模较大的存货占用了公司营运资金，对公司的生产经营的扩大产生了一定的影响，若公司不能通过加强生产计划管理和合理库存管理及时消化存货，可能会产生存货跌价和存货滞压情况，从而给公司生产经营带来一定影响。

10、政府补助较高的风险

2014年度、2015年度和2016年1-7月，营业利润金额分别为-2,409.05万元、-192.13万元和-1,903.17万元，净利润金额分别为-1,025.36万元、1,000.11万元和-1,443.07万元，其中计入当期损益的政府补助金额分别为1,442.30万元、1,408.27万元和504.53万元，政府补助对公司净利润影响较大。随着公司的市场地位不断提升、业务规模不断扩大，公司的盈利能力亦不断增强，但如果公司未来无法持续获得政府补助或获得的政府补助显著降低，将会对公司的业绩产生一定的影响。

11、报告期营业利润持续为负的风险

2014 年度、2015 年度和 2016 年 1-7 月，公司的营业利润分别为-2,409.05 万元、-192.13 万元和-1,903.17 万元，报告期内公司营业利润持续为负，主要原因为公司研发费用投入较高所致。如果公司业务不能实现快速增长，营业利润无法扭亏为盈，将会对公司的经营业绩产生较大影响。

12、报告期售后维护费计提不足的风险

2014 年度、2015 年度和 2016 年 1-7 月，公司计提的售后维护费分别为 127.00 万元、258.00 万元和 70.00 万元。计提售后维护费包括维保人员工时费、巡检服务费、人员差旅费、零星材料配件及检测费用，由于在保修期内环境监测仪器的核心零部件更换频率低且无明确评估依据，公司未对核心零部件更换产生的费用进行计提。若公司已售出的环境监测仪器保修期内核心零部件更换较多，可能会产生较大额的产品维保费用，从而对公司的业绩产生不利影响。

13、税收优惠政策变化风险

报告期内，公司和子公司昆山禾信被认定为高新技术企业，昆山禾信同时也被认定为双软企业，根据我国企业所得税相关法律法规，高新技术企业减按 15% 的税率缴纳企业所得税。双软企业自获利年度起，第一年至第二年免征企业所得税，第三年至第五年按照 25% 的法定税率减半征收企业所得税。如果公司及子公司未来不符合高新技术企业和双软企业的认定条件，或国家未来出台有关新政策，导致公司目前享受的税收优惠政策到期后不能继续展期，则可能对公司的财务状况及经营业绩构成不利影响。

此外，子公司昆山禾信作为增值税一般纳税人，销售自行开发生产的软件产品，增值税实际税率超过 3% 的部分实行即征即退。2014 年、2015 年及 2016 年 1-7 月，昆山禾信增值税即征即退金额分别为 57.96 万元、119.73 万元和 32.47 万元，如果未来软件行业的税收优惠政策发生变化，将可能导致公司的净利润出现下降的风险。

14、核心人员流失风险

公司核心竞争力来自于技术人员的科研开发能力。公司核心技术人较早参与了国内飞行时间质谱仪的开发，通过多年行业应用和技术探索，积累了丰富的研发经验和技術优势。技术人员对公司的产品技术开发、技术秘密保护意义重大。截至 2016 年 7 月 31 日，公司拥有技术人员 74 人，生产人员 30 人，销售人员

79 人，管理人员 49 人，技术人员占比 31.90%。如果核心人才流失，将会对公司正常经营和市场竞争产生不利影响。

15、实际控制人不当控制风险

实际控制人不当控制风险主要体现在控股股东、实际控制人发生变更风险，在一定程度上影响公司管理层的稳定，以及经营理念、方式和政策的一致性、连续性。公司目前由周振和傅忠先生共同控制。二人并无亲属关系，基于共同的企业发展理念及一致行动协议对公司实施共同控制，二人对公司发展贡献巨大，并对公司经营决策和经营活动均具有重大影响，一旦二人合作关系发生变化，公司将面临控制权发生变化的风险。

以下无正文。

（本页无正文，为《国信证券股份有限公司关于推荐广州禾信仪器股份有限公司股票进入全国中小企业股份转让系统挂牌并公开转让的推荐报告》盖章页）

