

齐鲁证券有限公司
关于推荐青岛伊森新材料股份有限公司
股票进入
全国中小企业股份转让系统挂牌的
推荐报告



二〇一五年五月

齐鲁证券有限公司关于推荐青岛伊森新材料股份有限公司

股票进入全国中小企业股份转让系统挂牌的推荐报告

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》），青岛伊森新材料股份有限公司（以下简称“伊森股份”、“公司”）就其股票进入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，并向齐鲁证券有限公司（以下简称“齐鲁证券”或“我公司”）提交了挂牌申请。

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业务规则（试行）》、《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》）、《全国中小企业股份转让系统主办券商推荐业务规定（试行）》（以下简称《业务规定》），我对伊森股份的财务状况、持续经营能力、公司治理和合法合规事项等进行了尽职调查，对伊森股份本次申请进入全国股份转让系统挂牌出具本报告。

一、尽职调查情况

齐鲁证券推荐伊森股份挂牌项目小组（以下简称“项目小组”）根据《调查指引》、《业务规定》的要求，对伊森股份进行了尽职调查，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、发展前景等。

项目小组与伊森股份董事长、总经理、董事会秘书、财务负责人、员工等进行了交谈，并同公司聘请的山东文康律师事务所、山东核心会计师事务所（特殊普通合伙）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、工商行政管理部门登记资料、纳税凭证等；了解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，项目小组出具了《青岛伊森新材料股份有限公司尽职调查工作报告》。

二、内核意见

1. 我公司内核小组成员按照《主办券商尽职调查工作指引》的要求分别对项目小组制作的《青岛伊森新材料股份有限公司尽职调查报告》进行了审阅，并对尽职调查工作底稿进行了核实。认为：项目小组已基本按照《主办券商尽职调查工作指引（试行）》的要求进行了尽职调查。对伊森股份采用了实地勘察、资料收集核查等手段完成调查工作；项目小组中的注册会计师、律师、行业分析师已就尽职调查中涉及的财务会计事项、法律事项、业务和技术事项出具了调查报告。

2. 根据《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挂牌申请文件内容与格式指引（试行）》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）》等规则的要求，对伊森股份制作了《公开转让说明书》及整套申报材料，挂牌前拟披露的信息基本符合信息披露的要求。

3. 公司的前身为青岛伊森化学有限公司系由三凯集团（香港）有限公司（以下简称“三凯集团”）于 2006 年 12 月 28 日依法出资设立，2015 年 4 月 28 日，有限公司以经审计的原账面净资产折股整体变更为股份公司。公司近两年主营业务没有发生重大变更。公司满足“依法设立且存续满两年”的要求。

公司的主营业务是石油碳氢树脂产品的生产与销售，主要包括：C9 石油树脂（又称“碳九石油树脂”）、C5 石油树脂（又称“碳五石油树脂”）、树脂油三个种类。公司满足“业务明确，具有持续经营能力”的要求。

股份公司成立以来，公司严格遵照《公司法》的规定制定了《股东大会议事规则》、《董事会议事规则》、《监事会议事规则》、《总经理工作细则》、《董事会秘书工作细则》、《关联交易规则》、《对外投资管理制度》、《对外担保管理制度》、《信息披露管理制度》，建立了以股东大会、董事会、监事会为核心的现代企业管理制度。公司还制定了一系列的规章制度，完善了财务管理等内部控制制度，并能在实践中贯彻执行。公司满足“公司治理机制健全，合法规范经营”的要求。

有限公司是由企业法人三凯集团依法出资设立，经东青岛市工商行政管理局

城阳分局批准，于 2006 年 12 月 28 日依法设立的有限责任公司。

有限公司阶段，公司共发生 2 次增资，有会计师事务所出具的《验资报告》，符合相关法律法规。

2015 年 3 月 9 日，山东和信会计师事务所（特殊普通合伙）出具和信审字（2015）第 020077 号《审计报告》，截至 2015 年 1 月 31 日，有限公司经审计的净资产为 32,168,835.51 元，折合为 3000 万股公司股本，剩余 2,168,835.51 元计入资本公积。

2015 年 3 月 10 日，北京中天华资产评估有限责任公司出具中天华资评报字[2015]第 1068 号《资产评估报告》，确认：截至 2015 年 1 月 31 日，有限公司净资产的评估值为 3683.51 万元。

2015 年 3 月 11 日，有限公司召开股东会并通过股东会决议，同意有限公司由有限责任公司整体变更设立为股份有限公司；同意以经山东和信会计师事务所（特殊普通合伙）审计确认的、有限公司截至 2015 年 1 月 31 日的净资产值为依据，按 1.071197674:1 的比例折股，公司总股本 3000 万股，剩余净资产计入公司资本公积；同意有限公司登记在册的 2 名股东作为发起人以其各自在有限公司注册资本所占的比例，对应折为各自所占股份公司股份的比例。

2015 年 3 月 28 日，山东和信会计师事务所（特殊普通合伙）出具和信验字（2015）第 020004 号《验资报告》，对公司的出资情况予以验证。

2015 年 4 月 13 日，股份公司（筹）召开了创立大会暨第一次股东大会，选举产生第一届董事会成员和第一届监事会非职工代表监事成员，并通过了《股东大会议事规则》、《董事会议事规则》、《监事会议事规则》及《关联交易规则》等议案。

2015 年 4 月 28 日，青岛市工商行政管理局核准此次变更并换发股份公司营业执照。

2015 年 5 月，公司与主办券商齐鲁证券签署《全国中小企业股份转让系统推荐挂牌并持续督导协议》，齐鲁证券同意推荐伊森股份进入全国股份转让系统挂牌并持续督导。

综上所述，伊森股份符合全国股份转让系统公司颁布的《全国中小企业股份转让系统业务规则（试行）》第二章“股票挂牌”之 2.1 节的全部条件，内核小组 7 位成员经投票表决，同意向全国股份转让系统推荐伊森股份挂牌（其中：7 票同意，0 票不同意）。

三、推荐意见

根据项目小组对伊森股份的尽职调查情况，我认为伊森股份符合全国股份转让系统公司关于进入全国股份转让系统所规定的挂牌条件：

（一）公司依法设立，且存续满两年

公司的前身为青岛伊森化学有限公司系由三凯集团（香港）有限公司（以下简称“三凯集团”）于 2006 年 12 月 28 日依法出资设立，2015 年 4 月 28 日，有限公司以经审计的原账面净资产折股整体变更为股份公司。公司近两年主营业务没有发生重大变更。公司满足“依法设立且存续满两年”的要求。

公司的主营业务是石油碳氢树脂产品的生产与销售，主要包括：C9 石油树脂（又称“碳九石油树脂”）、C5 石油树脂（又称“碳五石油树脂”）、树脂油三个种类。公司满足“业务明确，具有持续经营能力”的要求。

股份公司成立以来，公司严格遵照《公司法》的规定制定了《股东大会议事规则》、《董事会议事规则》、《监事会议事规则》、《总经理工作细则》、《董事会秘书工作细则》、《关联交易规则》、《对外投资管理制度》、《对外担保管理制度》、《信息披露管理制度》，建立了以股东大会、董事会、监事会为核心的现代企业管理制度。公司还制定了一系列的规章制度，完善了财务管理等内部控制制度，并能在实践中贯彻执行。公司满足“公司治理机制健全，合法规范经营”的要求。

有限公司是由企业法人三凯集团依法出资设立，经东青岛市工商行政管理局城阳分局批准，于 2006 年 12 月 28 日依法设立的有限责任公司。

有限公司阶段，公司共发生 2 次增资，有会计师事务所出具的《验资报告》，符合相关法律法规。

2015年3月9日，山东和信会计师事务所（特殊普通合伙）出具和信审字（2015）第020077号《审计报告》，截至2015年1月31日，有限公司经审计的净资产为32,168,835.51元，折合为3000万股公司股本，剩余2,168,835.51元计入资本公积。

2015年3月10日，北京中天华资产评估有限责任公司出具中天华资评报字[2015]第1068号《资产评估报告》，确认：截至2015年1月31日，有限公司净资产的评估值为3683.51万元。

2015年3月11日，有限公司召开股东会并通过股东会决议，同意有限公司由有限责任公司整体变更设立为股份有限公司；同意以经山东和信会计师事务所（特殊普通合伙）审计确认的、有限公司截至2015年1月31日的净资产值为依据，按1.071197674:1的比例折股，公司总股本3000万股，剩余净资产计入公司资本公积；同意有限公司登记在册的2名股东作为发起人以其各自在有限公司注册资本所占的比例，对应折为各自所占股份公司股份的比例。

2015年3月28日，山东和信会计师事务所（特殊普通合伙）出具和信验字（2015）第020004号《验资报告》，对公司的出资情况予以验证。

2015年4月13日，股份公司（筹）召开了创立大会暨第一次股东大会，选举产生第一届董事会成员和第一届监事会非职工代表监事成员，并通过了《股东大会议事规则》、《董事会议事规则》、《监事会议事规则》及《关联交易规则》等议案。

2015年4月28日，青岛市工商行政管理局核准此次变更并换发股份公司营业执照。

2015年5月，公司与主办券商齐鲁证券签署《全国中小企业股份转让系统推荐挂牌并持续督导协议》，齐鲁证券同意推荐伊森股份进入全国股份转让系统挂牌并持续督导。

公司近两年主营业务没有发生变更、公司主要高级管理人员未发生重大变化。根据相关法律、法规的规定，公司为按原账面净资产值折股整体变更设立的股份公司，在整体变更为股份公司过程中，公司按经审计的账面净资产折股，没有改变历史成本计价原则，因此，公司存续时间可自有限公司成立之日起连续计

算，公司符合“依法设立，且存续满两年”的条件。

（二）公司业务明确，具有持续经营能力

公司的主营业务为石油碳氢树脂产品的生产与销售，公司 2013 年、2014 年、2015 年 1 月经审计的主营业务收入分别为 75,124,441.49 元、70,601,581.93 元、2,640,865.62 元，报告期内公司主营业务收入占总营业收入比重均为 100%，主营业务突出。

近两年公司合法经营，按时通过工商年检。因此公司符合“业务明确，具有持续经营能力”的条件。

（三）公司治理机制健全，合法规范经营

公司的主营业务为石油碳氢树脂产品的生产与销售，公司 2013 年、2014 年、2015 年 1 月经审计的主营业务收入分别为 75,124,441.49 元、70,601,581.93 元、2,640,865.62 元，报告期内公司主营业务收入占总营业收入比重均为 100%，主营业务突出。

股份公司自 2015 年 4 月 28 日成立后，始终保持着较强的规范运作意识，制定并不断完善相关内部管理制度。公司依据《公司法》和《公司章程》的要求，建立起以股东大会、董事会、监事会、经理层分工与协作、分权与制衡为特征的法人治理结构。同时，公司注重有关公司治理的各项规章制度的建立、完善和实施工作，根据各项法律规定并结合公司的实际情况，依据挂牌公司的治理标准，逐步制订完善了《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》、《董事会秘书工作细则》、《关联交易规则》、《对外投资管理制度》、《对外担保管理制度》、《信息披露管理制度》等内部管理制度，保证公司运作规范化、制度化；公司的重大事项能够按照相关制度要求进行决策，“三会”决议能够得到较好的执行。

总体而言，股份公司成立后，公司三会运行良好，能够按照相关法律、法规及议事规则的规定规范召开三会并做出有效决议；董事、监事及高级管理人员能够各司其责，能够按照相关法律、法规及议事规则的规定切实行使权利、履行职责。

有限公司阶段，公司未发生资金、资产被控股股东、实际控制人占用的情况。

公司整体变更时，为防止控股股东、实际控制人及其他关联方占用或者转移公司资金、资产及其他资源，保障公司和中小股东权益，公司制定和通过了《公司章程》、“三会”议事规则、《关联交易规则》、《对外投资管理制度》、《对外担保管理制度》等内部管理制度，对关联交易、购买出售重大资产、重大对外担保等事项均进行了相应制度性规定。这些制度措施，将对关联方的行为进行合理的限制，以保证关联交易的公允性、重大事项决策程序的合法合规性，确保公司资产安全，促进公司规范发展。此外，公司控股股东、实际控制人、董事、监事和高级管理人员均作出相关承诺，不占用或转移公司资金、资产及其他资源。公司符合“治理机制健全、合法规范经营”的条件。同时，为规范公司与关联方之间潜在的关联交易，公司的实际控制人、持股 5%以上的股东、董事、监事以及高级管理人员均出具了《关于避免及规范关联交易的承诺函》。

（四）股权明晰，股票发行和转让行为合法合规

公司的前身为青岛伊森化学有限公司系由三凯集团（香港）有限公司（以下简称“三凯集团”）于 2006 年 12 月 28 日依法出资设立，2015 年 4 月 28 日，有限公司以经审计的原账面净资产折股整体变更为股份公司。公司近两年主营业务没有发生重大变更。公司满足“依法设立且存续满两年”的要求。

公司的主营业务是石油碳氢树脂产品的生产与销售，主要包括：C9 石油树脂（又称“碳九石油树脂”）、C5 石油树脂（又称“碳五石油树脂”）、树脂油三个种类。公司满足“业务明确，具有持续经营能力”的要求。

股份公司成立以来，公司严格遵照《公司法》的规定制定了《股东大会议事规则》、《董事会议事规则》、《监事会议事规则》、《总经理工作细则》、《董事会秘书工作细则》、《关联交易规则》、《对外投资管理制度》、《对外担保管理制度》、《信息披露管理制度》，建立了以股东大会、董事会、监事会为核心的现代企业管理制度。公司还制定了一系列的规章制度，完善了财务管理等内部控制制度，并能在实践中贯彻执行。公司满足“公司治理机制健全，合法规范经营”的要求。

有限公司是由企业法人三凯集团依法出资设立，经东青岛市工商行政管理局城阳分局批准，于 2006 年 12 月 28 日依法设立的有限责任公司。

有限公司阶段，公司共发生 2 次增资，有会计师事务所出具的《验资报告》，符合相关法律法规。

2015 年 3 月 9 日，山东和信会计师事务所（特殊普通合伙）出具和信审字（2015）第 020077 号《审计报告》，截至 2015 年 1 月 31 日，有限公司经审计的净资产为 32,168,835.51 元，折合为 3000 万股公司股本，剩余 2,168,835.51 元计入资本公积。

2015 年 3 月 10 日，北京中天华资产评估有限责任公司出具中天华资评报字[2015]第 1068 号《资产评估报告》，确认：截至 2015 年 1 月 31 日，有限公司净资产的评估值为 3683.51 万元。

2015 年 3 月 11 日，有限公司召开股东会并通过股东会决议，同意有限公司由有限责任公司整体变更设立为股份有限公司；同意以经山东和信会计师事务所（特殊普通合伙）审计确认的、有限公司截至 2015 年 1 月 31 日的净资产值为依据，按 1.071197674:1 的比例折股，公司总股本 3000 万股，剩余净资产计入公司资本公积；同意有限公司登记在册的 2 名股东作为发起人以其各自在有限公司注册资本所占的比例，对应折为各自所占股份公司股份的比例。

2015 年 3 月 28 日，山东和信会计师事务所（特殊普通合伙）出具和信验字（2015）第 020004 号《验资报告》，对公司的出资情况予以验证。

2015 年 4 月 13 日，股份公司（筹）召开了创立大会暨第一次股东大会，选举产生第一届董事会成员和第一届监事会非职工代表监事成员，并通过了《股东大会议事规则》、《董事会议事规则》、《监事会议事规则》及《关联交易规则》等议案。

2015 年 4 月 28 日，青岛市工商行政管理局核准此次变更并换发股份公司营业执照。

2015 年 5 月，公司与主办券商齐鲁证券签署《全国中小企业股份转让系统推荐挂牌并持续督导协议》，齐鲁证券同意推荐伊森股份进入全国股份转让系统

挂牌并持续督导。

公司自设立以来，历次增资行为和股权转让行为合法合规。公司符合“股权明晰，股票发行和转让行为合法合规”的条件。

（五）主办券商推荐并持续督导

2015年5月，公司与主办券商齐鲁证券签署《全国中小企业股份转让系统推荐挂牌并持续督导协议》，齐鲁证券同意推荐伊森股份进入全国股份转让系统挂牌并持续督导。

主办券商同意推荐挂牌的理由：一是公司依法设立且存续满两年；二是公司业务明确，具有持续经营能力；三是公司治理机制健全，合法规范经营；四是股权明晰，股票发行和转让行为合法合规；五是由主办券商齐鲁证券有限公司推荐并持续督导。综上，主办券商认为伊森股份符合《业务规则》规定的进入全国股份转让系统挂牌的条件，特推荐伊森股份进入全国股份转让系统挂牌。

四、提请投资者关注的事项

公司特别提醒投资者注意下列风险及重大事项：

一、公司内控风险

公司于2015年4月28日由青岛伊森化学有限公司整体变更设立为股份公司。变更为股份公司后，公司建立健全了法人治理结构，完善了现代化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，各项管理制度的执行尚未经过实践检验，公司治理和内部控制体系也需要在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，公司未来经营中可能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。

二、供应商集中风险

2013年、2014年、2015年1月公司对前五名供应商的采购金额分别占当年采购总额的84.68%、90.45%和99.81%，供应商集中程度较高，公司上游供应商主要为大型石油化工企业，上游行业具有一定垄断性，若公司与供应商业务合作

方面发生重大变化，势必影响公司经营业绩。

三、汇率波动风险

公司产品以外销较多，公司签订的外销合同大都以美元结算，近两年美元兑换人民币价格浮动较为明显，若汇率市场日常浮动幅度持续加大，或国家汇率政策有所调整，会对公司收益产生间接影响，进而影响公司持续健康发展。

(本页无正文，为《齐鲁证券有限公司关于推荐青岛伊森新材料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》的签字盖章页)

齐鲁证券有限公司

