

光大证券股份有限公司推荐江苏汉印机电科技股份有限公司 股票进入全国中小企业股份转让系统挂牌公开转让的推荐报告

根据全国中小企业股份转让系统有限责任公司（以下简称“全国中小企业股份转让系统公司”）下发的《全国中小企业股份转让系统业务规则（试行）》，江苏汉印机电科技股份有限公司（以下简称“汉印股份”、“股份公司”或“公司”）就其股票进入全国中小企业股份转让系统挂牌公开转让事宜经过董事会决议、股东大会批准，并向光大证券股份有限公司（以下简称“光大证券”或“我公司”）提交了挂牌申请。

根据全国中小企业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尽职调查工作指引》，我对汉印股份的财务状况、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，对汉印股份本次申请进入全国中小企业股份转让系统公开转让出具本报告。

一、尽职调查情况

光大证券推荐汉印股份挂牌项目小组（以下简称“项目小组”）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》的要求，对汉印股份进行了尽职调查，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。

项目小组与汉印股份全体董事、高级管理人员、员工等进行了交谈，并同公司聘请的海华永泰律师事务所和北京兴华会计师事务所（特殊普通合伙）的审计师进行了交流；查阅了公司章程、“三会”即股东（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《江苏汉印机电科技股份有限公司申请股票挂牌公开转让尽职调查报告》。

二、内核意见

我公司推荐挂牌项目内核小组于2015年7月13日对江苏汉印机电科技股份有限公司（以下简称“汉印股份”或“公司”）拟申请股票在全国中小企业股份转让系统公开转让的备案文件进行了认真审阅。参与项目审核并参与投票的内核成员共7人，满足律师、注册会计师、行业专家至少各一名的要求。

上述内核成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；不存在持有拟推荐挂牌公司股份，或在该公司中任职以及存在其他可能影响其公正履行职责的情形。

根据《全国中小企业股份转让系统主办券商推荐业务规定（试行）》对内核机构审核的要求，内核成员经审核讨论，对汉印股份本次挂牌股份报价转让出具如下的审核意见：

（一）我公司内核小组按照《全国中小企业股份转让系统主办券商尽职调查工作指引》的要求对项目小组制作的《江苏汉印机电科技股份有限公司申请股票挂牌公开转让尽职调查报告》进行了审阅，并对尽职调查工作底稿进行了抽查核实。认为项目小组已按照《全国中小企业股份转让系统主办券商尽职调查工作指引》的要求对公司进行了实地考察、资料核查等工作；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、业务技术事项出具了调查报告。项目小组已基本按照《全国中小企业股份转让系统主办券商尽职调查工作指引》的要求进行了尽职调查。

（二）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）》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）》的格式要求，公司已按上述要求制作了《公开转让说明书》，公司挂牌前拟披露的信息基本符合信息披露的要求。

（三）公司前身为于2012年3月2日成立的江苏汉印机电科技发展有限公司，于2015年2月3日由有限公司整体变更为股份有限公司。公司存续时间已满两年；业务明确，具有持续经营能力；公司治理结构健全，合法合规经营；股权明晰，股票发行和转让行为合法合规。

综上所述，汉印股份符合全国中小企业股份转让系统公司规定的挂牌条件，

7 位内核成员经投票表决，7 票同意、0 票反对，同意我司推荐汉印股份进入全国中小企业股份转让系统挂牌。

三、推荐意见

根据项目小组对汉印股份的尽职调查情况，我认为汉印股份符合全国中小企业股份转让系统公司关于公开转让所规定的挂牌条件：

（一）公司存续满两年

汉印有限是2012年3月新设成立的有限公司，2015年2月整体变更为股份有限公司，已合法存续两年以上。

1、2012年3月2日，公司设立

2012年3月1日，江苏锐毕利实业有限公司申请设立江苏汉印机电科技发展有限公司（以下简称“汉印有限”），注册资本为500万人民币，《企业法人营业执照》注册号为320928000183905，注册地为盐城市盐都区盐龙街道办事处乔庄村六组七幢，营业范围为数字化高速工业喷印设备及零部件的研发、生产、销售。

2012年3月2日，江苏盐城安顺会计师事务所有限公司出具“盐安顺验[2012]35号”《验资报告》，确认截至2012年3月1日，汉印有限收到江苏锐毕利实业有限公司缴纳出资共计500万元，出资方式为人民币货币出资。

2012年3月2日，江苏省盐城市盐都工商行政管理局准予公司设立登记。

公司设立时，股权结构如下：

单位：万元

序号	股东名称	出资额（万元）	出资比例(%)	出资方式
1	江苏锐毕利实业有限公司	500.00	100.00	货币
合计		500.00	100.00	-

2、2015年2月，汉印有限整体变更为股份公司

2015年2月3日，汉印有限股东会通过决议，同意汉印有限整体变更为江苏汉印机电科技股份有限公司。

根据北京兴华会计师事务所（特殊普通合伙）出具“[2014]京会兴审字第 08010909 号”《审计报告》，根据汉印有限截至 2014 年 10 月 31 日的净资产 8,201,029.13 元为依据，全体发起人按 1: 0.9755 的折股比例折合为 8,000,000.00 股，每股面值 1 元，余额元作为资本公积，各股东持股比例不变。

2014 年 12 月 12 日，股份公司召开创立大会，股东一致通过创立大会暨 2014 第一次股东大会决议，审议通过了《江苏汉印机电科技股份有限公司筹建情况的报告》、《关于以整体变更方式设立江苏汉印机电科技股份有限公司的议案》、《关于江苏汉印机电科技股份有限公司折股方案的议案》、《江苏汉印机电科技股份有限公司章程》、《关于发起人抵作股款的财产的作价进行审核的议案》。审议通过了《关于选举江苏汉印机电科技股份有限公司董事会董事的议案》，选举文成、金光涛、罗茁、KATHERINE MU QING、MIAO YUBO 为第一届董事会董事，审议通过了《关于选举江苏汉印机电科技股份有限公司监事会监事的议案》，选举杨波、田雨为第一届监事会监事。

2014 年 12 月 25 日，北京国融兴华资产评估有限责任公司对汉印有限截至 2014 年 10 月 31 日拟改制为股份公司所设计的汉印有限净资产进行了评估，并出具了“国融兴华评报字[2014]第 020232 号”《江苏汉印机电科技发展有限公司拟整体变更为股份有限公司项目评估报告》，汉印有限经评估后的净资产为 878.38 万元。

2015 年 1 月 31 日，北京兴华会计师事务所（特殊普通合伙）对本次整体变更注册资本的实收情况进行了审验，并出具了“[2015]京会兴验字第 08010002 号”《验资报告》。

2015 年 2 月 3 日，公司在江苏省盐城工商行政管理局依法完成工商变更登记，并领取了注册号为 320928000183905 号的《企业法人营业执照》。

股份公司成立后，公司股权结构如下：

序号	股东名称	持股数量（股）	持股比例（%）	出资方式
1	文成	3,280,000.00	41.00	货币
2	上海泓印投资管理中心（有限合伙）	2,720,000.00	34.00	货币
3	启迪创新（天津）股权投资	1,520,000.00	19.00	货币

	基金合伙企业（有限合伙）			
4	金光涛	400,000.00	5.00	货币
5	罗茁	80,000.00	1.00	货币
	合计	8,000,000.00	100.00	-

因此，公司满足“存续满两年”的要求。

（二）业务明确，具有持续经营能力

公司主要从事印制电子行业的 PCB 字符打印设备的研发、生产、销售及服务。自 2012 年成立以来，公司一直坚持以专业化的技术、高质量的产品、优异的顾客服务、持续的市场耕耘实现高端模具夹紧及交换系统产品的本土化制造、销售及服务。公司的主要产品及服务包括冲 PCB 字符喷印机，主要服务包括对 PCB 字符喷印机设备的安装、维护、调试及后续的有偿售后服务。

公司拥有完全独立的业务体系和自主经营能力，完全独立于股东单位。公司具有独立自主进行经营活动的能力，拥有完整的法人财产权，包括经营决策权和实施权。截至本推荐报告出具之日，主营业务没有发生重大变化。

报告期内公司收入构成以主营业务收入为主，股份公司主营业务明确。报告期内公司经营合法规范，按时通过工商年检，有持续经营记录。

因此，公司满足“业务明确，具有持续经营能力”的规定。

（三）公司治理结构健全，合法合规经营

2015 年 6 月 25 日，汉印股份第一届董事会第二次会议审议通过了《关于对公司治理机制有效性进行评估的议案》，认为自汉印有限变更为股份有限公司后，公司治理机制执行情况良好，股东大会、董事会、监事会及高级管理人员能够在公司治理机制下进行规范运行，能够给公司所有股东提供合适的保护并能够保证股东充分行使知情权、参与权、质询权和表决权等权利。

股份公司成立后，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，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》《关联交易管理制度》、《对外担保管理制度》、《投资管理制度》、《内部审计制度》、《信息

披露管理制度》、《投资者关系管理制度》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，在日常经营管理中能够严格执行。

因此，公司满足“公司治理结构健全，合法合规经营”的要求。

（四）股权明晰，股票发行和转让行为合法合规

自有限公司成立至股份公司成立之前，共进行3次股权转让和2次增资，股份公司成立以来，共进行2次增资。有限公司阶段增加注册资本及股权转让经过股东会决议程序，股份公司阶段增加注册资本经过股东大会决议程序，符合《公司法》的相关规定。在股权转让过程中，转让方与受让方对于股权转让价格进行协商，并签订《股权转让协议》，明确了双方的权利义务。在增资过程中，公司履行了《公司法》规定的程序，保障了公司债权人的合法权益。有限公司和股份公司的上述变更均在工商行政管理部门进行了变更登记，合法、合规。

因此，公司满足“股份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

2014年7月，汉印股份同光大证券股份有限公司签订《推荐挂牌并持续督导协议书》，约定由光大证券股份有限公司作为主办券商推荐其股票进入全国中小企业股份转让系统挂牌公开转让，并进行持续督导工作。

因此，公司满足“主办券商推荐并持续督导”的要求。

鉴于汉印股份符合全国中小企业股份转让系统公司规定的进入全国中小企业股份转让系统挂牌公开转让的条件，我公司特推荐汉印股份在全国中小企业股份转让系统公司挂牌。

（六）关于私募基金备案事项的核查

1、核查对象

公司法人股东启迪创新（天津）股权投资基金合伙企业（有限合伙）、河北汉明达信息产业创业投资有限公司属于《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》和《私募投资基金管理人登记和基金备案办法（试行）》所规定的备案范围，应履行备案手续。

盐城咏恒投资发展有限公司系盐城高新区投资集团有限公司设立的国有独资公司，不属于《私募投资基金监督管理暂行办法》、《私募投资基金管理人登记和基金备案办法（试行）》所指的私募投资基金，无需按照《私募投资基金监督管理暂行办法》、《私募投资基金管理人登记和基金备案办法（试行）》的相关规定办理登记备案程序。

上海泓印投资管理中心（有限合伙）系由上海锐印投资管理有限公司、李宝、文文、迟景朝、白敏霞、荣俊杰、MIAO YUBO、ZHENG JIAZHEN、张珂等 9 位合伙人共同出资 112.5 万元设立的有限合伙企业，拟作为员工持股平台，其中上海锐印投资管理有限公司系该合伙企业的普通合伙人，并担任执行事务合伙人。其中，上海锐印投资管理有限公司系由文成控制的公司。上海泓印投资管理中心（有限合伙）其不存在以非公开方式向合格投资者募集资金、资产由基金管理人管理的情形，不存在担任私募投资基金管理人的情形，也没有担任私募投资基金管理人的计划或安排，不属于《私募投资基金监督管理暂行办法》、《私募投资基金管理人登记和基金备案办法（试行）》所指的私募投资基金，无需按照《私募投资基金监督管理暂行办法》、《私募投资基金管理人登记和基金备案办法（试行）》的相关规定办理登记备案程序。

2、核查方式

针对启迪创新（天津）股权投资基金合伙企业（有限合伙）、河北汉明达信息产业创业投资有限公司私募备案的情况，主办券商核查了启迪创新（天津）股权投资基金合伙企业（有限合伙）、河北汉明达信息产业创业投资有限公司提供的《私募投资基金管理人登记证书》。

3、核查结论

综上，主办券商认为，迪创新（天津）股权投资基金合伙企业（有限合伙）、河北汉明达信息产业创业投资有限公司已履行了私募基金登记备案的相关手续。

（七）推荐挂牌的理由

1、战略新兴行业

公司主营业务为印制电子行业的 PCB 字符打印设备的研发、生产、销售及

服务。公司主要的产品为应用于印制电路板的 PCB 字符喷印设备。除此之外，公司还为其 PCB 字符喷印设备提供有偿售后服务。根据《国民经济行业分类》（GB/T 4754-2011）文件，公司所属行业为“C35 专用设备制造业”大类中的“C356 电子和电工机械专用设备制造”小类中的“C3562 电子工业专用设备制造”细分行业。根据中国证监会 2012 年发布的《上市公司行业分类指引》，公司所属的细分行业为：C35 专用设备制造业。根据公司具体业务领域的划分，公司属于印制电子行业的细分领域 PCB 字符喷印设备生产行业，属于战略新兴产业中的高端装备制造业。

公司将超精细喷墨打印技术应用于 PCB 的文字标识与图形打印，与传统 PCB 字符制造工艺比较，印制电子技术具有低能耗，低材料消耗，无腐蚀工艺，绿色环保的特征。公司的 PCB 喷印工艺流程改善了生产环境，消除了各种“抗蚀剂”所带来的有机污染废水，极大地减少了环境污染，是对传统 PCB 丝网印刷技术的替代技术。

2、战略投资机构入股

基于对公司未来发展情景的看好，战略投资机构启迪创新（天津）股权投资基金合伙企业（有限合伙）、河北汉明达信息产业创业投资有限公司和盐城咏恒投资发展有限公司分别于 2013 年 2 月、2015 年 4 月、2015 年 7 月向公司增资入股。

3、市场前景广阔

中国 PCB 产量产值全球第一，企业数量也是全球最多，但是高端设备以及 PCB 生产所需的主要物料一直为国外垄断，自给率较低。同步于 PCB 产值的增长，预计中国 PCB 设备 2015 年市场规模将达到 500 亿元人民币左右。大力发展 PCB 设备及配套行业，将成为未来中国民族 PCB 产业发展的重点。在 PCB 行业，印制电子技术应用原理为采用快速、高效和灵活的数字喷墨打印技术，把功能化的导电聚合物、纳米金属墨水或纳米无机墨水印制在基板上形成导电路径、图形，或者形成整个印制电路板。印制电子技术是集传统印刷技术与电子技术于一体，将传统印刷技术应用于电子制造的一个新兴技术。印制电子不仅可以代替部分硅基电子产品，更可以开拓硅基电子还没有实现的许多新的应用，用

途更为广泛。公司是国内印制电子行业喷墨打印技术自主开发并商品化的细分行业领先企业，产品质量优良、性能稳定。虽然受公司成立时间较短、成立初期研发投入较大、新产品进入市场的推广需要时间以及国内宏观经济环境的影响等因素的影响，公司成立初期尚未盈利，但凭借其强大的技术研发能力、丰富的生产经验、优质的客户群以及完善的营销和服务体系，未来随着行业市场空间的逐步扩大，产品性能及稳定性的进一步提升，产品单位成本的逐渐减少，公司盈利能力将不断增强。

4、区域经济特征

公司的下游客户为 PCB 生产制造商，具有区域经济特征，主要集中在我国经济较为发达的华南和华东地区。受下游客户影响，公司所处的 PCB 字符喷印设备生产行业也具有区域经济特征，销售市场主要集中在华南和华东地区。公司对以上区域进行了针对性的市场拓展，在主要 PCB 产业集聚区域均建立了销售及服务办事处。

5、投资价值

公司所处印制电子行业的细分领域 PCB 字符喷印设备生产行业，为多学科交叉的新兴行业，公司的 PCB 字符喷印工艺是传统 PCB 字符制作的丝网印刷工艺的替代技术，有着巨大的发展空间。借力中国市场对 PCB 行业节能减排的环保管制所形成的行业发展趋势，公司将持续开发具有高竞争力的 PCB 字符喷印设备，通过向大型 PCB 制造企业销售 PCB 字符喷印设备并提供设备升级改造服务获得合理的利润。因此，公司具有较大的投资价值。

基于上述原因，主办券商认为，汉印股份符合全国股份转让系统公司规定的挂牌条件，具有一定的投资价值，同意推荐汉印股份股票在全国中小企业股份转让系统挂牌。

四、提请投资者关注的事项

（一）报告期内公司业绩亏损的风险

2013 年、2014 年、2015 年 1-3 月，公司的净利润为-4,942,126.70 元、-5,003,790.55 元、-840,767.75 元，公司报告期内持续亏损，报告期末净资产

低于 1，且公司 2014 年的营业收入较 2013 年有一定幅度的下滑。

公司持续大额亏损主要原因为：（1）受国内宏观经济因素影响，2014 年国内下游 PCB 制造行业处于产业结构调整期，PCB 制造企业的整体经营状况较差，导致 PCB 制造企业对 PCB 字符喷印设备的投资放缓；（2）公司属于战略新兴产业，成立时间较短，成立初期时刚进入市场的产品试用期较长，且单位产品的定价较低，导致产品收入确认周期较长，销售规模较小，销售额较低；公司前期的产品在经过客户使用之后，需结合客户需求不断修改、调试，导致其产品生产成本较高；公司为前期的技术积累投入了巨大的研发支出，导致报告期内的研发费用较高。因此，公司成立初期盈利能力较弱，报告期内产生了持续亏损。

除 2014 年受国内宏观经济因素影响之外，公司 2014 年收入较 2013 年大幅下降的原因如下：（1）成立之初，为拓展市场，争取客户，公司将生产的 PCB 字符喷印样机送到下游 PCB 制造设备厂商进行试用，在试用的过程中针对客户提出的改进意见进行调试和改进，2012 年公司销售的大部分商品在 2013 年度经客户使用满意并验收后确认收入，因此导致公司 2013 年收入金额较大；（2）公司坚持技术创新和市场开拓策略，在满足已有客户的需求基础上，2014 年将营销重点转向 PCB 制造行业实力雄厚、且对生产环节污染物排放有一定要求的高端 PCB 制造企业上。由于新客户对公司产品的认证需要一定的时间，因此短期内公司客户结构调整的策略尚未产生效益，导致 2014 年产品的收入较 2013 年有一定幅度的下降。

公司 2015 年 1-3 月的营业收入为 299.83 万元，根据公司期后订单情况统计，2015 年 3-8 月公司新签订的合同总金额为 1,081.98 万元，公司的销售情况逐渐好转。2015 年以来，虽然公司的盈利能力增强，仍不排除由于未来市场不可预见性的因素导致公司未来存在继续亏损的可能性。

为稳定并提高公司经营业绩，公司采取如下措施：（1）保障核心技术的领先性、增强产品稳定性，在产品性能方面不断优化，同时合理控制生产、采购流程，降低制造成本，通过精益化管理降低期间费用，未来随着公司产品的不断升级以及核心技术的不断积累，公司的研发费用也将逐步稳定；（2）响应国

家节能减排要求，树立行业标杆，继续积极施行国家推行的PCB行业环保喷印技术，顺应PCB制造业绿色环保的发展方向；（3）拓宽销售收入来源渠道。未来随着喷印墨水的产业化和更先进的PCB字符喷印设备的投产，公司将进一步拓宽产品的多样性，进一步拓宽其销售来源渠道；（4）完善营销策略。公司产品定位较高，与国内同行业公司形成错位竞争，公司已逐渐将营销重点转向PCB制造行业实力雄厚、盈利能力强且对降低生产环节的污染物排放有一定需求的高端PCB制造企业。未来随着公司产品性能和稳定性的进一步提高，公司将进一步完善其营销策略，争取到更多PCB制造行业的优质客户。

（二）部分关键部件对外采购的风险

受我国相关产业发展滞后制约，为了保证产品质量，公司所需的喷头、床身等部分零部件需要从国内厂商采购。虽然采购的部件大部分处于买方市场，供应价格较为稳定，但如果采购的部件不能按期到货，将影响公司设备生产的实施进度。

针对部分关键部件对外采购的风险，公司拟采取以下措施降低此风险：1、增强关键零部件的自主研发能力，未来在更多产品中应用自主研发的核心零部件；2、与主要供应商建立了长期合作关系，以规模化采购的优势换取更优惠的价格；3、制定更严格的采购管理程序，公司所采用的关键部件一般会避开独家供货的产品，重要部件均同时开发 2-3 家以上供货商。

（三）市场竞争的风险

目前阶段，市场可提供同类产品的企业不多，市场竞争尚不充分。公司主要的竞争对手是国际同行业公司，包括以色列奥宝科技（Orbotech）、日本迈克珂来富株式会社（Microcraft）等公司，国内有实力的竞争对手较少。国外厂商的进入，使国内 PCB 字符喷印设备行业的市场竞争更加激烈。公司在生产规模、资产规模及抗风险能力等方面与其他国际知名企业相比还有一定的差距。虽然公司的核心技术及产品性能与国际同行业领先公司相比差距不大，在某些核心技术领域甚至处于领先地位，但如果公司不能在短时间提高经营规模，增强资本实力，扩大市场份额，将面临较大的市场竞争风险。

针对市场竞争风险，公司在保持现有产品系统化的技术优势与服务优势的同时，根据市场发展趋势与重要客户共同规划了前瞻性开发路线图，采取差异化的竞争策略，利用自身掌握的核心技术，根据市场变化不断推出新产品应对客户需求的变化，并保持公司产品的性价比优势。

（四）核心技术泄密及技术人员流失风险

公司坚持自主研发与创新，建立了成熟的研发团队，长期投入大量的人力和财力进行核心技术的研发，拥有强大的技术转让能力。公司自主开发的软件源代码和设备设计文档是公司的核心技术资料。截至本说明书出具日，公司已获得 13 项专利。公司的技术成果是生存和发展的基础，如果核心技术被泄露或专利被侵权，则会对公司生产经营造成一定的负面影响，公司面临着技术泄密风险。截至本说明书出具日，公司拥有核心技术人员 6 名，上述技术人员对于进一步降低产品成本、提升产品性能、开发新产品满足市场需求以及提供优质稳定的售后服务具有至关重要的作用。尽管公司一贯重视并不断完善技术人员的激励考评机制，但由于优秀的技术人才是市场激烈争夺的对象，不排除行业内其他企业以高薪聘用公司优秀人才从而使公司面临一定的技术人员流失的风险。

针对核心技术泄密及技术人员流失风险，公司的办公网络配置有安全上网器，可以实现机密内容安全管理、上网行为管理、反病毒，有效解决互联网安全问题。核心研发人员对于公司的产品至关重要。公司计划未来采用股权激励的方式进行奖励，同时也为核心人员采取量身定制的个人发展规划和良好的福利及人性化的关怀。根据各职能核心人员的岗位重要性，公司会签署 1-3 年不等的保密和禁业禁止协议。此外，公司通过不断培养和引进高素质技术人才，降低公司对少数技术人员的依赖。

（五）公司经营业绩受下游行业及宏观经济影响而波动的风险

2013 年、2014 年、2015 年 1-3 月，公司营业收入分别为 20,403,041.30 元、9,979,040.25 元、2,998,341.86 元，公司 2014 年营业收入比 2013 年下降了 51.09%。2014 年，由于公司销售收入的下滑，营业利润、利润总额和净利润均出现一定程度的下滑。报告期内，公司 2013 年、2014 年、2015 年 1-3 月分别实现净利润 -4,942,126.70 元、-5,003,790.55 元、-840,767.75 元。公司 2014 年经营业绩下滑

的主要原因之一为受国内宏观经济环境的影响，2014 年国内下游 PCB 行业处于结构调整期，部分规模较小的中低端 PCB 制造公司对 PCB 字符喷印机的投资放缓。2015 年 1-3 月公司营业收入超过 2014 年全年营业收入的 1/4,公司的销售情况逐渐好转。

针对公司经营业绩受下游行业及宏观经济影响而波动的风险，公司坚持技术创新和市场开拓策略，通过提供高品质的 PCB 字符喷印设备及服务，在满足已有客户需求的同时，将营销重点转向 PCB 制造行业实力雄厚、盈利能力强且对降低生产环节的污染物排放有一定需求的高端 PCB 制造企业，进一步挖掘更多的下游行业企业的的市场需求，从而优化公司产品结构，提升公司盈利能力，降低公司业绩受下游行业及宏观经济波动影响所引致的风险。

（六）客户集中度较高的风险

2013 年、2014 年及 2015 年 1-3 月，公司对前 5 名客户的销售额占相应期间营业收入比例分别为 55.28%、45.99 %和 98.76%，客户集中度较高。公司客户主要为 PCB 制造商，公司与该等客户均保持长期的业务合作关系。但是如果公司主要客户发生流失或客户需求发生不利变动，将对公司业务及盈利造成不利影响。

针对客户集中度较高的风险，公司积极拓宽销售网络，随着未来公司产品线的丰富，公司客户集中度将逐渐降低。

（七）公司治理不完善的风险

公司在 2015 年 2 月变更为股份有限公司。由于股份公司和有限公司在公司治理上存在较大的不同，特别是公司股份开展公开转让后，对公司治理提出了更高的要求。公司在股份公司成立时，在对相关制度的执行中尚需理解、熟悉，并未严格按照公司法的要求选聘合适的监事会成员，公司治理存在风险。

针对公司治理不完善的风险，公司采取了以下措施：完善公司管理制度，加大内部控制体系的建设，明确股东大会、董事会、监事会以及经理层的职能。同时，公司股东及董事、监事、高级管理人员将加强对《公司法》、《证券法》等相关法律法规的学习，增强规范治理意识，严格按照公司章程等制度行使权利，履

行对公司及利益相关人的义务，逐步提高公司治理和内部控制水平。经过对股份公司内部治理制度及相关法律法规的学习，公司在后续的运行过程中对相关监事会成员进行了重新选举。2015年3月24日，公司全体股东召开股东会，经与会股东研究作出如下决议：同意免去杨波监事职务，选举李宝担任公司监事职务；同日，公司召开职工代表大会，同意免去文文职工代表监事，重新选举沈燕担任职工代表监事；同日，新一届监事会会议选举李宝担任公司监事会主席。

（八）应收账款余额较高的风险

截至2013年末、2014年末和2015年3月末，公司应收账款余额分别为16,673,464.38元、19,170,402.60元、19,756,665.91元，应收账款账面净值分别为15,839,791.16元、17,661,119.82元、18,239,719.11元，分别占各期末流动资产的64.05%、70.87%、69.54%。各报告期末，应收账款占流动资产的比例均超过60%，总体较高，且应收账款绝对数额逐年上升，维持在较高水平。公司应收账款主要来自于PCB制造商，应收账款虽然金额较大，但都能偿付。随着下游行业的转暖和公司产品及服务被客户的逐渐认可，公司的应收账款回款情况未来将得到改善。报告期内，公司应收账款结构稳定，发生大额坏账损失的风险相对较小，且公司按照会计政策，已对应收账款计提了足额的坏账准备。虽然公司成立至今未发生大量应收账款坏账的情况，但公司应收账款数额逐年增加，仍然存在应收账款不能及时回收从而给发行人带来坏账损失的风险。

针对公司报告期内应收账款余额较高的风险，随着公司产品及服务被下游客户的逐渐认可，公司在应收账款回款期的议价能力方面逐渐增强，公司积极与其下游客户沟通，敦促其按合同约定的支付时点履行货款支付，尽快回收应收账款。截至2015年3月31日，公司的应收账款账面余额的账龄主要集中在1-2年以内。截至本说明书出具之日，公司的应收账款余额已逐步减小，应收账款回款情况得到有效改善。

（九）营运资金不足的风险

2013年、2014年、2015年1-3月，公司经营活动产生的现金流量净额分别为-9,459,708.42元、-4,893,172.05元、2,004,779.87元。2013年，公司经营活动现金流量净额为负，主要原因系公司应收账款回款较少，同时公司支付的各项期间费

用较高。2014年，公司经营活动现金流量净额为负，但高于2013年，主要原因系公司收回部分上年形成的应收账款。2015年，公司经营活动现金流量净额为正，主要原因系公司通过向关联方以及其他企业借款增加了经营活动现金流入。未来公司如果不能持续从关联方或金融机构获得资金支持，公司将面临营运资金不足的风险。

针对公司营运资金不足的风险，公司拟未来在全够中小企业股份转让系统挂牌后进行股权融资，补充营运资金。

（十）偿债能力风险

公司主要经营 PCB 字符打印设备的研发、生产、销售及服务。公司成立初期，需要大量资金进行设备的研发、生产及销售。随着公司业务的不断发展，公司的资金需求主要通过银行借款和股权融资满足。2013 年末、2014 年末和 2015 年 3 月末，公司资产负债率（母公司）分别为 49.76%、69.49%、73.60%，存在一定的偿债风险。

针对偿债能力的风险，公司经过近几年的发展经营，在业内积累了良好的商业信用，建立了较好的口碑，与银行保持良好的合作关系。未来公司将继续通过加强自身经营能力和股权融资结合的方式提高其偿债能力。

（十一）每股净资产较低的风险

报告期内，公司净资产规模较低，2013年末、2014年末和2015年3月末每股净资产分别为1.71元、1.08元和0.98元。公司每股净资产较低的主要原因系公司早期经营持续亏损。相对于同行业竞争对手，公司净资产规模不大，存在抵抗市场波动能力不足的风险。

未来随着公司逐步扩大产品销售规模和盈利能力的提高，公司净资产将会获得较快增长。但是相对于竞争对手，公司净资产规模不大，存在抵抗市场波动能力不足的风险。

（十二）新产品产业化完成进度延后的风险

公司新产品的部分技术指标需研发团队在与客户生产工艺深度配合的基础

上经多次试验确定。在产品的技术改进过程中，公司与客户共同确认产品布线和使用方案，在产品调试过程中不断对控制系统进行优化设计。虽然公司坚持自主研发与创新，建立了成熟的研发团队，长期投入大量的人力和财力进行核心技术、核心产品的研发，拥有强大的技术转化能力和产品产业化能力，但如果新产品的性能未能在规定期限内符合客户的要求，存在新产品产业化完成进度延后的风险。针对此风险，公司将进一步加强核心技术、主要产品的产业化进程管理，加大前瞻性核心技术的储备，建立起与下游客户更加有效的沟通机制，减少新产品产业化完成进度延后的风险。

（以下无正文）

(本页无正文,为《光大证券股份有限公司推荐江苏汉印机电科技股份有限公司股票进入全国中小企业股份转让系统挂牌公开转让的推荐报告》的签字盖章页)

