

**西南证券股份有限公司关于
推荐重庆康养旅游股份有限公司
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”），重庆康养旅游股份有限公司（以下简称“重庆康旅”或“公司”）就其股票进入全国中小企业股份转让系统挂牌事宜经过董事会决议、股东大会批准，并向西南证券股份有限公司（以下简称“西南证券”）提交了挂牌申请。

根据全国中小企业股份转让系统有限责任公司发布的《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”）、《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“工作指引”），西南证券对重庆康旅公司业务、公司治理、公司财务、合法合规等进行了尽职调查，对重庆康旅股票进入全国中小企业股份转让系统挂牌出具本报告。

一、尽职调查情况

西南证券推荐重庆康旅挂牌项目小组（以下简称“项目小组”）根据《工作指引》的要求，对重庆康旅进行了尽职调查，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、发展前景和重大事项等。

项目小组与重庆康旅董事长、总经理及部分董事、监事、员工进行了交谈，并与公司聘请的北京永拓会计师事务所（特殊普通合伙）、北京德恒（重庆）律师事务所进行了交流；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、工商管理部门年度检验文件、纳税凭证等，了解公司的经营状况、内部控制、规范运作情况和 development 计划。通过上述尽职调查，项目小组出具了《西南证券股份有限公司关于推荐重庆康养旅游股份有限公司股票在全国中小企业股份转让系统挂牌之尽职调查

报告》（以下简称“尽职调查报告”）。

二、关于重庆康旅符合《业务规则》规定挂牌条件的说明

（一）公司依法设立且存续满两年

重庆石柱旅行社有限公司成立于 2016 年 10 月 18 日。2018 年 12 月 13 日，由重庆石柱旅行社有限公司按照审计净资产值整体变更设立重庆康养旅游股份有限公司。截至本推荐报告出具日，公司股份总数为 5,000.00 万股。

公司自设立以来，每年均完成了工商年检。最近两年内，公司主营业务没有发生重大变化，2018 年度公司在原有业务的基础上，增加了酒店、餐饮业务，进一步完善了旅游配套服务链条；公司实际控制人没有发生变更。按照《业务规则》的规定，公司存续已满二年。

因此，项目小组认为公司满足“依法设立且存续满两年”的要求。

（二）公司业务明确，具备持续经营能力

公司主营业务为提供旅游配套服务，目前主要依托重庆石柱旅游资源为游客提供旅行社业务、酒店、餐饮等服务。公司旅行社业务以“服务旅游、协作发展为宗旨”，从事招徕、组织、接待游客业务，2018 年度接待游客近 4 万人次。旅行社业务主要为组团出游业务和地接业务，组团出游业务主要是根据游客的需求组团外出旅游，地接业务主要是为外地旅行团提供客运、安排旅游行程及食宿等服务。公司酒店业务根据客源市场和接待对象的不同，设有商务型酒店、度假型酒店、会议型酒店，共有 367 个房间(报告期内 317 个房间，报告期后新增 50 个房间)，4 个会议室。人民宾馆地处石柱县城，主要承接商务型、会议型酒店业务；黄水康养酒店地处石柱黄水旅游景区，主要承接度假型酒店业务。公司餐饮业务为客户提供用餐服务，可以同时接纳 630 人就餐，主要为客户提供高质量的食物、饮品及热情周到细致的服务。

2018 年度、2017 年度的主营业务收入分别为 15,852,164.06 元、5,844,756.76 元，占当期营业收入的比例分别为 92.22%、99.30%，公司主营业务突出。2018 年度公司在原有业务的基础上，增加了酒店、餐饮业务，进一步完善了公司旅游配套服务链条。公司每一个会计期间内都存在与同期业务相关的持续营运记录且

两年累计营业收入不低于 1000 万元。公司股本为 5000 万元，不少于 500 万元；净资产为 5,372.31 万元，每股净资产为 1.07 元，不低于 1 元/股。

公司已按照《企业会计准则》的规定编制并披露报告期内的财务报表；公司不存在《中国注册会计师审计准则第 1324 号——持续经营》中列举的影响其持续经营能力的相关事项；具有证券期货相关业务资格的北京永拓会计师事务所（特殊普通合伙）已出具标准无保留意见《审计报告》；公司不存在依据《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、和解或者破产申请的情形，符合《全国中小企业股份转让系统挂牌条件适用基本标准指引（试行）》关于持续经营能力的要求。

因此，主办券商经核查后认为公司符合“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

公司按照《公司法》、《证券法》等相关法律、法规和规范性文件的要求，制定了《公司章程》，建立了由公司股东大会、董事会、监事会和高级管理层组成的公司治理架构，形成了权力机构、决策机构、监督机构和管理层之间权责明确、运作规范的相互协调和相互制衡机制。公司股东大会、董事会、监事会及高级管理层均根据《公司法》、《公司章程》行使职权和履行义务。

根据相关法律、法规及《公司章程》，公司制定了《重庆康养旅游股份有限公司股东大会会议事规则》、《重庆康养旅游股份有限公司董事会议事规则》、《重庆康养旅游股份有限公司监事会议事规则》、《重庆康养旅游股份有限公司关联交易管理制度》、《重庆康养旅游股份有限公司对外投资管理制度》、《重庆康养旅游股份有限公司对外担保管理制度》等制度。公司的三会议事规则对三会的成员资格、召开程序、议事规则、提案、表决程序等都作了相关规定。公司三会会议召开程序、决议内容均符合《公司法》等法律法规、《公司章程》和相关议事规则的规定。

公司现有的内部控制已覆盖了公司运营的各层面和各环节，形成了较规范的管理体系，能够预防和及时发现、纠正公司运营过程可能出现的重要错误和舞弊，

保护公司资产的安全和完整，保证会计记录和会计信息的真实性、准确性和及时性，在完整性、合理性及有效性方面不存在重大缺陷。随着公司的业务职能的调整、外部环境的变化和管理要求的提高，公司的内部控制也需不断修订和完善。

《公司章程》和《重庆康养旅游股份有限公司对外担保管理制度》已明确对外担保的审批权限和审议程序，报告期内存在为控股股东、实际控制人及其控制的其他企业担保的情况，已履行相关审批手续。

因此，项目小组认为公司符合“公司治理机制健全，合法规范经营”的要求。

（四）股权明晰，股票发行与转让行为合法合规

公司各股东出资真实、足额，出资程序、出资形式及相应比例符合公司章程及当时有效的法律法规规定。

公司的股权结构清晰，权属分明，真实确定，合法合规，公司股东持有的股份不存在代持，亦不存在权属争议或潜在纠纷。

公司股票发行和转让行为合法合规，不存在下列情形：（1）最近 36 个月内未经法定机关核准，擅自公开或者变相公开发行过证券；（2）违法行为虽然发生在 36 个月前，目前仍处于持续状态。公司股票限售安排符合《公司法》和《全国中小企业股份转让系统业务规则（试行）》的有关规定。公司未曾在区域股权市场及其他交易市场进行融资及股权转让。

因此，项目小组认为公司符合“股权明晰、股份发行转让合法合规”的挂牌条件。

（五）主办券商推荐及持续督导

重庆康旅与主办券商西南证券股份有限公司签订了《推荐挂牌并持续督导协议书》，西南证券担任推荐重庆康旅股票在全国股份转让系统挂牌并持续督导的主办券商事宜，履行以下义务：

1、西南证券应依据《业务规则》、《推荐规定》、《信息披露细则》等规定，勤勉尽责、诚实守信地履行推荐挂牌并持续督导职责，不得损害重庆康旅的合法权益。

2、西南证券应配备符合规定的专门督导人员，负责具体履行持续督导职责。督导人员为西南证券与重庆康旅的联络人，须与重庆康旅保持密切联系。

3、西南证券应依据《推荐规定》的规定，推荐重庆康旅股票在全国股份转让系统挂牌。

4、对重庆康旅董事、监事、高级管理人员及相关信息披露义务人采取培训等相关措施，促使其熟悉和理解全国股份转让系统相关业务规则。

5、西南证券应督促和协助重庆康旅及时按照《公司法》、《业务规则》及其他有关规定办理股份登记、信息披露、限售登记及解除限售登记等事宜。

6、西南证券及其推荐挂牌业务人员、内核业务人员、专门持续督导人员不得泄露尚未披露的信息，不得利用所知悉的尚未披露信息直接或间接为本人或他人谋取利益。

因此，公司满足“主办券商推荐并持续督导”的要求。

（六）失信联合惩戒核查情况

主办券商查询中国执行信息公开网（<http://zxgk.court.gov.cn/>）、证券期货市场失信记录查询平台（<http://neris.csrc.gov.cn/shixinchaxun/>）等网站，查看公司、控股子公司以及公司的法定代表人、控股股东、董事、监事、高级管理人员的征信情况，公司、控股子公司以及公司的法定代表人、控股股东、董事、监事、高级管理人员自报告期期初至今不存在被列入失信被执行人名单、被执行联合惩戒的情形，也不存在不良信用记录。

综上所述，项目小组认为公司符合《全国中小企业股份转让系统业务规则（试行）》第二章规定的挂牌要求。

三、关于对公司在册股东是否履行基金备案程序的核查意见

通过查询公司章程、公司股东名册等方式进行核查，公司在册股东为2名法人股东，分别是重庆石柱农旅融合发展集团有限公司、重庆品冠旅游地产开发有限公司，以上2名股东不存在以非公开方式向合格投资者募集资金情况，亦不存在资产由基金管理人或普通合伙人管理的以投资活动为目的的情形；未曾使用

“基金”或者“基金管理”字样或者近似名称进行证券投资活动，不属于《私募投资基金监督管理暂行办法》（证监会令[105]号）和《私募投资基金管理人登记和备案办法（试行）》所定义的私募投资基金及私募投资基金管理人，不需要履行登记备案程序。

因此，公司股东不需要履行私募投资基金备案或私募投资基金管理人登记程序。

四、关于本次推荐挂牌不存在未披露的聘请第三方行为的核查意见

主办券商认为关于本次推荐业务：

（一）主办券商不存在各类直接或间接有偿聘请各类第三方机构和个人（以下简称“第三方”）等相关行为；

（二）公司在律师事务所、会计师事务所等依法需聘请的证券服务机构之外，不存在直接或间接有偿聘请其他第三方的行为。

本次挂牌推荐业务符合《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》、《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》中的相关要求。

五、立项程序及立项意见

2018年06月11日，项目小组提交立项申请，2018年06月27日，西南证券股份有限公司立项委员会表决，同意立项。

六、质量控制程序及质量控制意见

2019年03月04日，项目小组提交质控申请，2019年03月13日，质控现场核查人员进行了现场核查，经过质控小组提出反馈意见和项目组提供反馈回复材料的过程，质控小组于2019年03月26日形成审核意见结果，同意重庆康旅项目提交内核。

七、内核程序及内核意见

我公司推荐挂牌项目内核委员会于2019年03月28日至04月03日期间，

对重庆康旅拟申请在全国中小企业股份转让系统挂牌的申请文件进行了认真审阅，于 2019 年 04 月 03 日召开了内核会议。参加此次内核会议的七名内核成员为：何强、艾青、孟蓓、易乐庆、张婷、张艳、黄仕川。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《业务规定》对内核审核的要求，内核成员经过审核讨论，对重庆康旅本次挂牌出具如下的审核意见：

（一）内核小组按照《工作指引》的要求对项目小组制作的《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《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。项目小组已严格按照《工作指引》的要求对重庆康旅进行了尽职调查。

（二）根据《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）》和《全国中小企业股份转让系统挂牌公司信息披露细则（试行）》（以下简称“信息披露细则”）的格式要求，公司制作了《公开转让说明书》，挂牌前拟披露的信息符合《信息披露细则》要求。

（三）根据《业务规则》有关挂牌的条件，重庆康旅设立存续时间已满两年（含有限公司）；公司业务明确，具有持续经营能力；重庆康旅整体变更为股份公司以来，建立健全了股东大会、董事会、监事会的法人治理结构，治理机制健全，经营合法规范；重庆康旅股权明晰，股票发行和转让行为合法合规；重庆康旅已与主办券商西南证券股份有限公司签订了《推荐挂牌并持续督导协议》。

综上所述，重庆康旅符合《业务规则》有关挂牌的条件，内核会议就是否推荐重庆康旅股票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。

内核意见认为：重庆康旅符合《业务规则》规定的进入全国中小企业股份转

让系统挂牌的条件，同意推荐重庆康旅进入全国中小企业股份转让系统挂牌。

四、推荐意见

鉴于重庆康旅符合《业务规则》第二章 2.1 规定的挂牌要求，我公司根据《工作指引》的规定对重庆康旅进行尽职调查，项目小组出具了《西南证券股份有限公司关于推荐重庆康养旅游股份有限公司股票在全国中小企业股份转让系统挂牌之尽职调查报告》；我公司内核小组根据《业务规定》对内核审核的要求，召开内核会议，全票同意重庆康旅在全国中小企业股份转让系统挂牌。我公司特推荐重庆康旅股票在全国中小企业股份转让系统挂牌。

五、推荐理由

公司成立于 2016 年 10 月，座落于重庆市石柱土家族自治县，为国家级贫困县。2014 年，黄水民俗生态旅游度假区被命名为重庆市首批市级（省级）旅游度假区，并成功入选“美丽中国”十佳度假区；2016 年，石柱被评为中国避暑养生休闲旅游最佳目的地；2017 年荣获美丽中国目的地城市称号；2018 年被评为全国十佳生态休闲旅游城市、重庆首批十佳康养胜地。公司依托石柱土家族自治县独有的旅游景区资源，为游客提供旅行社业务、餐饮和住宿等旅游相关的服务。2018 年度、2017 年度的主营业务收入分别为 15,852,164.06 元、5,844,756.76 元，占当期营业收入的比例分别为 92.22%、99.30%，公司主营业务突出。

2018 年度公司接待游客数量近 4 万人次，2019 年 1-3 月接待游客团队 208 个，接待游客数量近 1 万人次，预计 2019 年度接待游客数量约为 6 万人次，接待游客的数量进一步增加。由于旅行社业务毛利普遍偏低，公司一方面不断丰富营销措施，另一方面优化内部组织结构，2019 年一季度旅游淡季已实现盈利，预计全年盈利将进一步增长。公司为了进一步扩展业务，完善旅游服务产业链，在 2018 年度整合了人民宾馆，使公司的业务能力和收入均得到了进一步的加强。人民宾馆成立于 1986 年，至今已有 33 年的历史，在当地拥有良好的口碑，人民宾馆改制完成后，进一步加强市场化运营，调整了经营团队，增收节支，经营效益得到明显提升。

未来，公司将契合石柱县旅游业发展“1124”格局即“一城一心两带四区”的空间格局（“一城”旅游休闲示范城市石柱县城，“一心”黄水康养度假旅游

中心，“两带”七曜山生态休闲旅游带、方斗山文化休闲旅游带，“四区”大黄水生态康养旅游区、城郊休闲旅游区、西沱沿江文化体验区、七曜山国家地质公园探秘区），通过并购、重组、增资扩股等方式，布局景区运营和二次消费业务，着力打造户外拓展营地、土家风情谷、高原水上乐园、地质探秘和文化溯源等体验项目。逐步将观光车、游船等项目纳入挂牌主体，增加公司的收入和盈利能力。如果本次挂牌成功，公司将借助资本市场的力量迅速发展壮大。

综上所述，重庆康旅可作为优质的项目资源储备，进行培育和督导，同意推荐重庆康养旅游股份有限公司股票在全国中小企业股份转让系统挂牌。

六、提醒投资者注意事项

（一）公司治理风险

股份公司设立前，公司虽然建立了法人治理结构，但是法人治理结构、内部控制存在一定不足。股份公司设立后，进一步建立健全了法人治理结构，制定了适应企业现阶段发展的内部控制体系。但由于股份公司刚刚成立，时间尚短，“三会”的规范运作及相关人员的规范意识方面仍有待进一步提高。

在相关中介机构的协助下，公司从变更为股份公司起，比照挂牌公司的要求，制定了《公司章程》及相关配套管理制度。在主办券商的帮助下，公司管理层对公司治理中的运作有了初步理解，公司董事、监事及高级管理人员也将加强学习，严格遵守各项规章制度，按照“三会”议事规则等相关规则治理公司，以提高公司规范化水平。

（二）不可抗力等风险

旅游业受自然灾害（如：地震、雪灾、暴风雨、干旱）、重大疫情（如：“非典”、“甲型流感”、“禽流感”）、战争、外交事件、政局动荡等事件影响较大。上述事件的发生会造成公司经营业绩的波动，对旅游人次造成较大影响。

对此，公司购买了《团体意外伤害保险》、《旅行社责任保险》，以减少在提供旅游服务过程中对客户造成的损失。

（三）季节性风险

重庆石柱土家族自治县在我国西南地区，冬季寒冷，游客较夏季明显减少。公司的旅游旺季主要集中在每年的 4-10 月份，尤其是夏季。因此，公司盈利具有明显的季节性特征。

公司不断拓宽旅游配套服务范围，2018 年底同一控制下合并了石柱县人民医院有限公司，新增了酒店、餐饮服务，公司冬季业务收入明显提升。同时，公司计划利用黄水冬季旅游资源优势，开展冬季滑雪场等旅游项目，提升冬季旅游服务收入水平。

（四）服务质量控制风险

旅游业直接面向游客，提供的服务质量具有极为重要的地位。由于游客偏好的多样性、极端天气变化的偶发性以及不同带队导游自身素质和能力的差异性等多种因素的影响，游客与公司之间可能发生纠纷。若本公司不能持续的保证服务质量、不能快速有效的解决纠纷，则会对公司的品牌和业务产生不利影响。

公司作为重庆石柱地区优质的旅游服务提供商，在服务体系方面，公司通过制定服务标准、建立完善的质量监督机制和反馈渠道，经常组织员工进行相关的培训，提升员工的服务意识和水平等多种形式，服务质量得以不断提高，游客满意度一直维持在较高水平。

（五）旅游安全风险

旅游安全是旅游业的生命线，是旅游业发展的基础和保障。旅游安全事故的出现，不仅影响旅游活动的顺利进行，而且可能危及游客的生命、财产安全。虽然公司已经采取了多项措施，但旅游活动中涉及的人、设备、环境等相关因素诸多，不确定因素难以预料，仍存在游客的人身、财产可能受到损害的风险。

为保证游客的生命、财产安全，公司采取了以下措施：第一，公司依法缴纳旅行社责任险；第二，通过多种方式培养、提高导游安全意识；第三，针对可能发生的各项旅游安全突发事件，制定相应的应急预案；第四，在旅游行程中，由公司导游引导游客正确认识旅游活动中的风险隐患，增强游客的自我保护及自我救助能力。

（六）对政府补助存在一定依赖的风险

报告期内，公司取得多项政府补助，2018年、2017年分别取得政府补助资金4,183,026.63元、140,705.67元。公司子公司以2017年3月31日为基准日转企改制，石柱国资监管中心同意从国有资本经营收益中安排政策性补助资金1350万元，专项用于弥补县人民宾馆自2018年始5年内因转企改制而增加的相关成本和费用，其中2018年拨付175万元。同时，石柱旅发委为激励县内外旅行社组织更多游客到石柱，带动石柱旅游业发展，特制定了旅行社组团旅游奖励办法，公司自2017年开始持续获得该项补助。公司的盈利对政府补助存在一定程度的依赖。如果政府补助等政策发生重大变化，将会对公司的盈利情况造成一定的不利影响。

公司将积极拓展市场，实施精细化管理，控制产品成本和降低经营费用，努力实现净利润增长，以降低对政府补助的依赖。

（以下无正文）

西南证券股份有限公司关于推荐
重庆康养旅游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

（本页无正文，为《西南证券股份有限公司关于推荐重庆康养旅游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》的盖章页）

