

开源证券股份有限公司

关于推荐

内蒙古多维尔生物科技股份有限公司股份
在全国中小企业股份转让系统

挂牌并公开转让

之

推荐报告



二〇一八年七月

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”）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”），内蒙古多维尔生物科技股份有限公司（以下简称“多维尔”或“公司”）就其股份进入全国股份转让系统进行股份公开转让事宜已经召开了董事会和股东大会，并通过了相关决议。多维尔就其股份进入全国股份转让系统进行股份公开转让事宜向开源证券有限公司（以下简称“开源证券”或“我公司”）提交了申请。

根据全国中小企业股份转让系统发布的《业务规则》、《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”），我对多维尔的公司业务、公司财务、持续经营能力、公司治理和合法合规等事项进行了尽职调查，对多维尔本次申请进入全国股份转让系统进行股份公开转让出具本报告。

一、尽职调查情况

开源证券推荐多维尔股份公开转让的项目小组（以下简称“项目小组”）根据《调查指引》的要求，对多维尔进行了现场尽职调查，了解的主要事项包括基本情况、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。

项目小组通过与多维尔管理层，包括全体董事、总经理、财务总监、董事会秘书及员工进行了交谈；并同公司聘请的大华会计师事务所（特殊普通合伙）的经办会计师和北京盈科（杭州）律师事务所的经办律师进行了交流；查阅了公司章程、股东大会、董事会、监事会会议决议、公司各项规章制度、会计凭证、会计账簿、财务会计报告、工商行政管理部门年度检验文件、纳税凭证、重大业务合同等，调查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《开源证券股份有限公司关于内蒙古多维尔生物科技股份有限公司股份在全国中小企业股份转让系统挂牌并公开转让之尽职调查报告》，对公司业务、财务、持续经营能力、公司治理和合法合规等事项发

表了意见。

二、推荐原因

根据国家统计局发布的《国民经济行业分类（GB / T 4754-2017）》，公司所属行业为“C3099 其他非金属矿物制品制造”；根据中国证监会发布的《上市公司行业分类指引（2012 年修订）》，公司所处行业为“C30 非金属矿物制品业”；根据全国股份转让系统有限责任公司《挂牌公司管理型行业分类指引》（股转系统公告 [2015] 23 号），公司所属行业为“C3099 其他非金属矿物制品制造”；根据全国股份转让系统公司《挂牌公司投资型行业分类指引》，公司所处行业为“11101411 先进结构材料”。

公司主要产品珍珠岩助滤剂系属于国家发展改革委编制的《战略性新兴产业重点产品和服务指导目录》（2017 年第 1 号）中 “3 新材料产业” 领域 “3.1 新型功能材料产业” 重点方向下 “3.1.12 新型催化材料及助剂” 子方向中的产品和属于 “7 节能环保产业” 领域 “7.3 资源循环利用产业” 重点方向下 “7.3.1 矿产资源综合利用” 子方向中的非金属矿产资源综合利用与深加工技术。

目前，我国规模以上珍珠岩生产企业有 150 多家，其中原材料生产企业 30 多家，膨胀珍珠岩及制品生产企业 100 多家。原矿及矿砂年生产能力约 300 万吨，膨胀珍珠岩年生产能力约 1 亿立方米。膨胀珍珠岩板材年生产能力约 5000 万平方米。

十八届五中全会强调，实现“十三五”时期发展目标，破解发展难题，厚植发展优势，必须牢固树立并切实贯彻创新、协调、绿色、开放、共享的发展理念。因此，国家在此时加速推进发展节约能源资源的新材料产业尤为必要和迫切。根据《建材工业发展规划（2016-2020 年）》预测，到 2020 年，先进无机非金属材料的市场需求可达 2560 亿元，“十三五”期间的年平均增长率达 11.27%。根据《中国珍珠岩行业“十三五”发展规划纲要》， “十三五”期间珍珠岩产量实现年平均增长率 8%，到“十三五”末期，我国珍珠岩矿砂年总产量达 200 万吨，保温板材 2 亿平方米，助滤剂新产品 40 万吨，珍珠岩营养土 5 万吨，及污泥处理沙漠土

壤改良产品总产值达到 100 亿元。总体来看，在国家政策大力扶持的背景下，珍珠岩制品行业将会迎来有利的发展机遇，市场规模也将继续扩大。

珍珠岩助滤剂作为一种由惰性非晶玻璃粒子组成的白色固体粉末，主要的成分有钾、钠、铝硅酸盐，本身不含有机物，生产过程中经高温燃烧达到灭菌，堆积密度较硅藻土轻 20%。它的颗粒是非常不规则的曲卷片状，形成的滤饼有 80%—90%的孔隙率，各颗粒有许多毛细孔相通，可以快速过滤并捕捉到 1 微米以下的超微小颗粒。相较于传统的硅藻土助滤剂，珍珠岩助滤剂除了每吨便宜 1000 元以外，它的优点还在于保持较高液体流速的同时截留固体，化学稳定性极好且不存在潜在污染物，其重金属离子的含量一般在 0.005%，因此可用于食品级过滤。2015 年 1 月，国家卫计委首次发布了《食品安全国家标准 食品添加剂珍珠岩》（GB 31634—2014），各大赖氨酸、淀粉糖、啤酒饮料厂商纷纷寻求符合标准的珍珠岩助滤剂来替代原有的硅藻土助滤剂，这对于现有的助滤剂生产企业既是机遇也是挑战。如能通过工艺流程优化、设备改进达到国家食品安全标准，并依据《中华人民共和国食品安全法》获得相应的食品添加剂生产许可证，即可进入广阔的蓝海市场。

综上所述，公司主营业务明确，在可预见的未来具有持续经营能力。

多维尔申请挂牌的目的是将公司纳入非上市公司监管，即借助全国股份转让系统公司提供的资本平台进行融资，同时利用非上市公司形象扩大公司品牌的知名度，着力发展公司主营业务，将公司做大做强，为公司股东、员工和债权人等利益相关方创造更多利益，履行社会责任。多维尔申请挂牌的目的符合全国中小企业股份转让系统的设立意义及经营宗旨。开源证券为促进多维尔稳定持续发展，服务实体经济，同意向全国中小企业股份转让系统有限责任公司推荐多维尔的股票进入全国中小企业股份转让系统挂牌并公开转让。

三、推荐意见

根据项目小组对多维尔的尽职调查情况，我认为多维尔符合全国股份转让系统关于公开转让所规定的挂牌条件：

（一）依法设立且存续满两年

通过对公司依法设立且存续满两年进行专项调查发现，公司前身为 2005 年 4 月 14 日成立的赤峰多维尔生物工程有限公司，于 2016 年 5 月 23 日由有限公司整体变更为股份有限公司，已合法存续两年以上，现公司注册资本 3,000.00 万元。

公司符合《业务规则》第二章第 2.1 条第（一）项“依法设立且存续满两年”的要求。

（二）业务明确，具有持续经营能力

公司自设立之初即从事珍珠岩助滤剂、片状及颗粒状保健食品、固体饮料类及乳制品类食品的研发、生产、销售，截止本推荐报告书出具之日，公司主营业务未发生重大变化。

根据经大华会计师事务所（特殊普通合伙）出具的大华审字 [2018] 009640 号《审计报告》确认，公司 2018 年 1-3 月、2017 年度、2016 年度主营业务收入分别为 364.57 万元、1,304.27 万元、1,214.27 万元，报告期内公司主营业务收入占营业收入的比例较大。公司主营业务明确，自设立以来主营业务未发生重大变化。

公司近两年持续经营，不存在终止经营的情况；截至本推荐报告出具日，多维尔的生产经营符合法律、行政法规和《公司章程》的规定，符合国家产业政策，公司的业务明确，具有持续经营能力。

公司符合《业务规则》第二章第 2.1 条第（二）项“业务明确，具有持续经营能力”的要求。

（三）公司治理结构健全，合法合规经营

有限公司阶段，公司能够按照相关的法律法规运作，公司历次出资、增资等事项均履行了相关会议程序。

2016年5月23日，公司整体变更设立股份公司后，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》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。

股份公司设立至今，公司三会机构及相关人员能够严格按照《公司法》及《公司章程》分别召开“三会”，且能够认真履行《公司法》及《公司章程》规定的责任，股份公司三会运作机制逐步规范。

公司符合《业务规则》第二章第2.1条第（三）项“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

公司现有10名股东，股东所持股份均不在纠纷或潜在纠纷。公司历次股权转让和增资行为均召开了必要的会议，签署了相关协议，履行了必要的手续，合法合规。截至本推荐报告出具之日，公司的股份系各股东实名持有，不存在信托、委托代持或其他类似的安排；各股东持有的股份不存在质押、冻结或者设置第三方权益的情形，公司股权结构明晰，公司股票发行和转让行为合规合法。

公司符合《业务规则》第二章第2.1条第（四）项“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

2018年7月，公司同开源证券签订《推荐挂牌并持续督导协议书》，约定由开源证券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公开转让，并进行持续督导工作。

公司符合《业务规则》第二章第2.1条第（五）项“主办券商推荐并持续督导”的要求。

鉴于公司符合全国中小企业股份转让系统规定的进入全国中小企业股份转让系统公开转让的条件，我公司特推荐多维尔在全国中小企业股份转让系统挂

牌。

四、内核意见

我公司推荐挂牌项目内核小组于2018年7月20日至7月25日对内蒙古多维尔生物科技股份有限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，于2018年7月25日召开了内核会议。参与本次会议表决的委员共7名、内核专员1名，其中：行业专项内核委员：李文静，财务专项内核委员：郑大江，法律专项内核委员：高超，其他内核委员：樊一璞、于洪宇、陈理国、张磊，内核专员：苏晓慧。

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《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，对多维尔本次挂牌公开转让出具如下的审核意见：

（一）我公司内核小组按照《调查指引》的要求对项目小组制作的《开源证券股份有限公司关于内蒙古多维尔生物科技股份有限公司股份在全国中小企业股份转让系统挂牌并公开转让之尽职调查报告》进行了审阅，并对尽职调查工作底稿进行了抽查核实。内核小组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（试行）》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。项目小组已按照《调查指引》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《内蒙古多维尔生物科技股份有限公司公开转让说明书》，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。

(四) 主办券商不存在直接或间接有偿聘请第三方机构的行为，同时对拟挂牌主体在律师事务所、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，公司不存在直接或间接有偿聘请其他第三方的行为。

综上所述，多维尔符合全国中小企业股份转让系统有限责任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，同意我公司推荐多维尔进入全国中小企业股份转让系统挂牌。

五、提请投资者关注的事项

(一) 实际控制人不当控制的风险

截止本公开转让说明书出具之日，公司控股股东为于志龙，其持有公司股份 15,550,000 股，占公司股份的 51.83%。公司股东郑文敬持有公司股份 12,000,000 股，占公司股份的 40.00%。同时，于志龙在公司担任董事长、总经理，郑文敬担任董事、副总经理，其二人为夫妻关系，能够对公司经营决策产生实质性影响，是公司共同实际控制人。若实际控制人利用控制地位，通过行使表决权对公司经营、人事、财务等进行不当控制，可能给公司正常运营、中小股东利益带来风险。

(二) 公司规模较小，抗风险能力较弱

2018年1-3月份、2017年度及2016年度公司收入分别为379.51万元、1,339.16万元和1,218.57万元，净利润分别为18.66万元、-28.04万元和4.50万元，扣除非经常性损益后的利润分别为5.84万元、-52.42万元和-38.47万元，公司规模较小，如果公司市场开拓,业务规模扩大未达到预期或公司经营管理战略出现失误，可能会导致公司利润亏损或产生不稳定变动。

(三) 应收款项余额较大，发生坏账的风险

截止2018年3月31日，公司应收账款与其他应收款净值分别为8,135,855.99元和4,323,053.93元，合计占当期公司资产总额的33.25%。截止至2017年12

月 31 日，公司应收账款与其他应收款净值分别为 7,856,147.25 元和 8,655,334.27 元，合计占当期公司资产总额的 38.73%。虽然公司重视并持续加强应收款项管理，但仍面临一定的应收款项坏账风险。

（四）原材料和燃料价格波动的风险

目前，原材料占公司产品成本的比例较大，公司目前主要原材料为珍珠岩矿砂、煤炭、砂糖以及淀粉等。珍珠岩矿砂和煤炭作为非可再生自然资源，采购价格会不断波动，砂糖以及淀粉的价格同样受到市场影响较大，如果经济环境导致其价格上涨，可能会对公司的盈利能力产生不利影响。

（五）市场竞争的风险

目前国内珍珠岩助滤剂行业企业众多，公司虽然目前在珍珠岩助滤剂领域内处于领先水平，但若不能正确及时把握市场动态和行业发展趋势，不能根据技术发展水平、行业特点和客户需求及时进行技术和业务模式创新，开发出附加值更高的珍珠岩助滤剂产品，公司将面临来自其他竞争对手更多的竞争压力，可能导致竞争优势减弱、经营业绩下滑的风险。

（六）政策变动的风险

我国国家工业和信息化部负责制订珍珠岩行业的产业政策、产业规划，对行业的发展方向进行宏观调控与监管。随着珍珠岩制品的快速发展，也显露行业内部存在恶性竞争、产品不达标等情况，尤其对于食品添加剂级的珍珠岩助滤剂，产品质量更是关乎广大消费者的食品安全问题。因此，政府将不断加强对珍珠岩行业的监管和立法，尤其是对生产企业的资质、生产环境、人员素质、设备配置等多方面进行更多、更严格的要求，将对珍珠岩行业的经营环境带来一定的影响。同时，如果行业内公司在业务管理上不能与监管导向一致，不能持续拥有业务资质，或开展新业务时不能取得必要的业务资质，将会对其业务拓展产生不利影响。

（七）公司治理风险

公司存在治理风险。公司于 2016 年 5 月 23 日由赤峰多维尔生物工程有限公

司整体变更设立。股份公司设立后，建立健全了法人治理结构，完善了现代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、控制制度的执行尚未经过较长经营周期的实践检验，公司治理和内部控制体系也需要在生产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。

（八）食品安全风险

食品加工业是国家推行各项食品安全标准和食品质量检验的重点行业，公司自成立起就建立了一套完整的产品质量管理控制体系，该体系对于公司的原辅材料采购过程、产品加工过程以及成品的质检过程都实施全面的质量监控，以确保公司的产品的安全和健康。然而，受限于产品原料的品质和公司的质量控制管理水平等因素，公司将无法完全避免一些不可预见原因导致的食品安全质量风险，而这将对公司的经营造成重大影响。同时，如果行业内其他企业发生了食品安全质量问题，也将对公司造成不利的舆论影响。

（九）公司业务转型风险

由于珍珠岩助滤剂产品特性、市场等因素的特殊性，公司产品珍珠岩助滤剂的生产与销售将保持相对稳定的状况。公司将大力发展食品、保健品的生产和销售，公司食品和保健品的销售额将会大幅提升并超过珍珠岩助滤剂的销售额，营业收入的结构发生转变。未来公司存在因市场环境的影响而发生业务转型的可能，导致公司营业收入、毛利率和净利润发生变化，存在业务转型的风险。

（以下无正文）

（本页无正文，为《开源证券股份有限公司关于推荐内蒙古多维尔生物科技股份有限公司股份在全国中小企业股份转让系统挂牌并公开转让之推荐报告》盖章页）

