

天风证券股份有限公司关于
推荐东莞阿李自动化股份有限公司
股票进入全国中小企业股份转让系统挂牌
之
推荐报告



(湖北省武汉市东湖新技术开发区关东园路2号高科大厦4楼)

二〇一五年十二月

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”），东莞阿李自动化股份有限公司（以下简称“阿李股份”或“公司”）就其股票进入全国中小企业股份转让系统挂牌事项经过股东大会批准，并聘请天风证券股份有限公司（以下简称“天风证券”）为推荐主办券商。

根据全国股份转让系统公司发布的《全国中小企业股份转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“调查指引”），天风证券对阿李股份的业务、公司治理、财务和合法合规等事项进行了尽职调查，对阿李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

天风证券推荐阿李股份挂牌项目小组（以下简称“项目小组”）根据《调查指引》的要求，对阿李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、业务情况、合法合规、持续经营、财务状况、发展前景、重大事项等。

项目小组对阿李股份董事长、总经理、财务负责人、董事会秘书及部分员工进行了访谈；查阅了公司章程、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、重大业务合同等；了解了公司的日常经营状况、内控制度、规范运作情况和发展计划，并与负责本次挂牌申请的北京兴华会计师事务所（特殊普通合伙）注册会计师、广东志润律师事务所律师进行了交流。通过上述尽职调查，项目小组出具了《天风证券股份有限公司关于推荐东莞阿李自动化股份有限公司股票进入全国中小企业股份转让系统挂牌之尽职调查报告》，对阿李股份的业务、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、 公司符合《业务规则》规定的挂牌条件

根据项目小组对阿李股份的尽职调查情况，天风证券认为阿李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）依法设立且存续满两年

东莞市骏泰精密机械有限公司（以下简称“有限公司”）成立于2009年6月。

2015年11月9日，有限公司召开股东会，决议以2015年8月31日为基准日，将有限公司整体变更设立为股份有限公司。2015年11月24日，全体发起人共同签署了《发起人协议书》。2015年11月24日，全体发起人召开创立大会暨2015年第一次临时股东大会，一致同意以有限公司截至2015年8月31日经审计的净资产52,390,249.02元，按照1:0.8721的比例折成股份公司的股本总额4,568.8477万股，每股面值为人民币1元，净资产扣除股本后的余额6,701,772.02元计入资本公积金，将有限公司整体变更为股份有限公司。

2015年12月16日，有限公司经东莞市工商行政管理局核准变更为股份公司，取得了注册号为91441900789486449U的《营业执照》。公司的住所为东莞市寮步镇岭厦开发区岭兴街3号，法定代表人李新宏，注册资本为人民币4,568.8477万元。

有限公司自设立以来，每年均完成了工商年检。公司整体变更前两年内，业务明确，董事、监事、高级管理人员等均没有发生重大变化，实际控制人没有发生变更。在公司股份制变更过程中，有限公司按公司账面净资产值折股整体变更为股份有限公司，公司存续期可自有限公司成立之日起计算，公司存续已满两年。

综上，公司满足“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

根据《国民经济行业分类》（GB/T4754-2011）及全国中小企业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》，公司所处行业为制造业（C）—专用设备制造业（C35）—；根据中国证监会发布的《上市公司行业分类指引》（2012年修订版），公司所处行业为制造业（C）—专用设备制造业（C35）。根据全国中小企业股份转让系统有限责任公司《挂牌公司投资型行业分类指引》，公司所处行业为“能源—能源—新能源设备与服务-新能源设备与服务”，行业代码为“10101110”。公司细分行业为锂电池生产设备制造业。公司专业从事于锂离子电池生产设备的设计、研发、生产、销售，提供锂离子电池设备总体解决方案，主要产品包括动力电池生产设备、数码电池生产设备等。目前公司业务逐渐扩张到汽车零部件组装、家电零部件组装、消费类电子等智能装备的制造。

根据北京兴华会计师事务所出具的公司最近两年及一期的审计报告显示，2013年度、2014年度及2015年1-8月的主营业务收入分别为56,696,461.09元、58,460,276.19元和39,558,100.94元，分别占营业收入的98.56%、99.63%、98.04%。公司营业收入保持稳定增长势态，2014年度较2013年度增加3.11%，这主要是公司加大了对营销活动的投入，不断开拓新的业务类型和客户群体所致。公司用以开展业务的各项关键资源完整，公司董事会及管理层对公司未来发展有合理且明确的规划。公司主营业务明确，具有持续经营能力。

根据项目小组的尽职调查结果，公司所处行业符合国家产业政策导向；商业模式及盈利模式清晰；公司在行业内具备一定的竞争优势，能够为公司带来稳定及持续的收入。

根据调查人员对工商登记资料、公司纳税情况的调查，报告期内没有发现公司有重大违法经营的情形，公司每年均按时完成了工商年检，公司自成立以来一直依法存续。

综上，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

公司治理机制健全。股份公司成立时即设立了股东大会、董事会和监事会等公司法人治理结构；公司根据《公司章程》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》，并先后制定了《关联交易决策制度》、《董事会秘书工作细则》、《总经理工作细则》、《对外担保决策制度》、《对外投资管理制度》、《信息披露管理制度》、《投资者关系管理制度》等一系列公司治理规章制度；相关机构和人员能够依法履行职责，公司治理能够有效运行，保护股东权益。

公司严格按照国家法律法规和公司章程的规定开展经营活动。项目小组与公司管理层进行了有关诚信情况的沟通，查阅了公司董事、监事、高级管理人员简历，取得了公司管理层签署的书面声明，管理层声明最近两年没有因违反国家法律、行政法规、部门规章、自律规则等受到刑事、民事、行政处罚或纪律处分；不存在因涉嫌违法违规行为处于调查之中尚无定论的情况；最近两年没有对所任职（包括现任职和曾任职）的公司因重大违法违规行为被处罚而负有责任的情况；不存在个人负有数额较大债务到期未清偿的情形；没有欺诈或其他不诚实行为等情况。项目小

组通过取得政府主管部门出具的证明、走访相关部门、询问公司律师等方式进行补充调查，没有发现公司管理层有不良诚信状况的记录。

综上所述，公司治理机制健全，合法规范经营。

（四）股权明晰，股票发行和转让行为合法合规

截至本报告签署日，阿李股份的股权结构如下：

序号	股东姓名	出资比例（%）	认缴出资额 （万元）	实缴出资额（万元）	出资方式
1	李新宏	25.7628	1177.0634	1177.0634	净资产折股
2	李宁军	13.4778	615.78	615.78	净资产折股
3	深圳市前海 东业资产管理 有限公司 公司	13.4778	615.78	615.78	净资产折股
4	黄象保	5.5714	254.55	254.55	净资产折股
5	联动第一期 股权投资中 心（有限合 伙）	3.5703	163.12	163.12	净资产折股
6	李行广	2.7578	126.00	126.00	净资产折股
7	陈宁章	7.8333	357.8915	357.8915	净资产折股
8	东莞市鸿志 股权投资合 伙企业（有 限责任）	14.2154	649.48	649.48	净资产折股
9	雷鸣	6.6667	304.5914	304.5914	净资产折股
10	武汉昭融上 德股权投资 中心（有限	6.6667	304.5914	304.5914	净资产折股

序号	股东姓名	出资比例（%）	认缴出资额 （万元）	实缴出资额（万元）	出资方式
	合伙）				
合计		100.00	4,568.8477	4,568.8477	净资产折股

述股东所持公司股份均不存在质押或其他有争议的情况，公司股权明晰，不存在潜在的纠纷及法律风险。

2006年6月公司设立至今，公司经过六次增资和十一次股权转让，一次整体变更。近两年，增资和股权转让行为均真实、合法，均履行了必要的法律程序，并经工商管理部门登记确认，符合《公司法》等相关法律法规的规定。

因此，公司股权明晰，股票发行与股权转让行为合法合规。

（五）主办券商推荐并持续督导

2015年12月26日，天风证券股份有限公司与阿李股份签订了《推荐挂牌并持续督导协议》，东莞阿李自动化股份有限公司委托天风证券作为主办券商，并全权委托天风证券为其改制财务顾问，推荐其股票进入全国中小企业股份转让系统挂牌，并对其进行持续督导。

综上，公司满足“主办券商推荐并持续督导”的要求。

鉴于东莞阿李自动化股份有限公司符合全国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并进行股份公开转让的条件，我公司特推荐其在全国中小企业股份转让系统挂牌。

三、内核程序及内核意见

天风证券按照《推荐业务规定》及《天风证券股份有限公司推荐挂牌业务内核管理办法》的要求组成内核小组，于2015年12月14日至2015年12月18日对阿李股份拟申请股票进入全国中小企业股份转让系统挂牌的备案文件进行了认真审阅，于2015年12月18日召开了内核小组会议。参与项目审核的内核成员7人，其中律师2名、注册会计师3名、行业专家2名，并按照《推荐业务规定》要求在内核小组成员中指定注册会计师、律师及行业专家各1名，分别对项目小组中的财务

会计事项、法律事项及业务技术事项出具调查意见。上述内核成员不存在最近三年内受到中国证监会行政处罚或证券行业自律组织纪律处分的情形、不存在担任该项目小组成员的情形；不存在本人及其配偶直接或间接持有申请挂牌公司股份的情形；不存在在申请挂牌公司或其控股股东、实际控制人处任职以及存在其他可能影响其公正履行职责的情形。

根据《推荐业务规定》对内核机构审核的要求，内核成员经审核讨论，对阿李股份本次进入全国中小企业股份转让系统挂牌出具如下审核意见：

（一）我公司内核小组按照《尽调工作指引》、《天风证券股份有限公司推荐挂牌业务内核管理办法》的要求对项目小组制作的《东莞阿李自动化股份有限公司尽职调查报告》进行了审阅，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《尽调工作指引》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。项目小组已按照《尽调工作指引》的要求进行了尽职调查。

内核小组对阿李股份项目小组尽职调查工作进行审核后，认为东莞阿李自动化股份有限公司符合全国股份转让系统公司发布的《业务规则》规定的挂牌条件。

（二）按照《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）》的格式要求，公司制作了《公开转让说明书（申报稿）》。公司挂牌前拟披露的信息符合《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。

（三）参照《推荐业务规定》的要求，内核会议成员审核了阿李股份《拟推荐挂牌公司风险评估表》及风险事项，经内核会议审议，评定东莞阿李自动化股份有限公司为低风险。

（四）同意推荐公司挂牌，就本次内核会议要求项目小组补充尽职调查和信息披露补充完善等事宜，内核小组决定由内核专员审核通过后向全国股份转让系统公司报备。

综上所述，东莞阿李自动化股份有限公司符合《业务规则》第 2.1 条有关挂牌

的条件，内核会议就是否推荐东莞阿李自动化股份有限公司进入全国中小企业股份转让系统挂牌并公开转让事项进行了表决，表决结果为：赞成票 7 票，反对 0 票，赞成票数达到三分之二以上且指定注册会计师、律师和行业专家均为赞成票。

内核小组认为东莞阿李自动化股份有限公司符合《业务规则》规定的进入全国中小企业股份转让系统的挂牌条件，同意推荐东莞阿李自动化股份有限公司进入全国中小企业股份转让系统挂牌。

四、 推荐意见

公司专业从事于锂离子电池生产设备的设计、研发、生产、销售，提供锂离子电池设备总体解决方案，主要产品包括动力电池生产设备、数码电池生产设备等。根据《国民经济行业分类》(GBT4754-2011)及全国中小企业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》，公司所处行业为制造业（C）—专用设备制造业（C35）—；根据中国证监会发布的《上市公司行业分类指引》（2012 年修订版），公司所处行业为制造业（C）—专用设备制造业（C35）。根据全国中小企业股份转让系统有限责任公司《挂牌公司投资型行业分类指引》，公司所处行业为“能源—能源—新能源设备与服务-新能源设备与服务”，行业代码为“10101110”。公司细分行业为锂电池生产设备制造业。同时，本主办券商认为公司具有如下的优势：

（一）公司行业发展前景良好

1、国家宏观政策支持

目前国家把以新能源汽车为代表的新能源行业列入国家重点发展行业，而锂电池行业的发展对新能源汽车行业的发展发挥着举足轻重的作用，锂电池行业的产业升级又是与锂电池设备制造业息息相关的。

国家发改委 2011 年发布的《产业结构调整指导目录（2011 年本）》将锂离子电池自动化生产成套装备制造业列为鼓励行业。近年，我国政府陆续出台了《电子信息产业调整和振兴规划》、《国务院关于加快培育和发展战略性新兴产业的决定》以“十二五”规划纲要等鼓励锂离子电池行业及其上下游产业发展的文件。

2012 年 6 月，国务院印发了《节能与新能源汽车产业发展规划（2012—2020 年）》，提出大力推进动力电池技术创新，重点开展动力电池系统安全性、可靠性研究和轻量化设计，加快研制动力电池正负极、隔膜、电解质等关键材料及其生产、

控制与检测等装备，开发新型超级电容器及其与电池组合系统，推进动力电池及相关零配件、组合件的标准化和系统化。

2、锂电池行业市场近年来的蓬勃发展

我国锂电池设备行业保持快速增长。据行业权威研究显示，我国锂电池行业自 2012 年以来保持快速增长，2013 年中国市场锂离子电池需求总量超过 1,110 万 kWh；随着数码产品、电动自行车等市场的快速发展及我国对新能源汽车等行业系列扶持政策的出台，预期我国未来锂电池的增速将保持在年均 30%左右，这将带动我国锂电池装备行业、特别是具有自动化技术优势的锂电池装备制造实现跨越式发展。其中，新能源汽车及新能源汽车锂电池销量预计在 2015 年将继续保持同比 2-3 倍的增长，相应的新能源汽车锂电池设备增速将远远大于锂电池设备行业的整体增速。

我国锂电池设备国产化进程处于起步阶段，进口替代具有巨大的空间，发展潜力巨大。目前我国锂电池设备企业年收入普遍不过 2 亿元，随着我国锂电池设备企业技术的提升，国产化速度有望加快，具有核心专利技术优势及准确把握行业发展机遇的锂离子电池装备企业将进入爆发式增长期。

3、国产锂电设备逐渐突显竞争优势

性价比优势：同很多其他行业相似，国产锂电设备的最大优势仍然在于性价比。较低的人力成本和原材料成本，使得国产锂电设备在比同类国外设备便宜四分之三左右的情况下，仍有较高的利润率。以全自动卷绕机为例，全球卷绕机最优秀的日本谐藤制作所的圆柱形专用锂离子电池全自动卷绕机含税售价折合人民币 270 万左右，而国内赢合科技和先导股份相关产品的价格为 50-60 万左右，仅为国外产品的五分之一。降低生产成本是锂电池厂商的迫切需求，因而国内电池厂商有动力采用国产设备来降低固定成本。随着国内近几年设备技术水平的进步，国内锂电设备的性价比优势越来越明显。一些知名的锂电池厂商已经开始考虑国产设备，特别是像 ATL 这样的客户积极在生产线上推动国产锂电设备的使用，是国内如先导股份等领先的设备厂商的大客户。这也证明了国产锂电设备完全可以满足当前国内锂电池生产要求。这也为国产设备进口替代奠定了坚实的基础。

服务优势：国产设备厂商熟悉国内锂电生产过程，因而国产设备在应用上更加

灵活，更适应国内厂商的需求，一般设备厂家都配有相应的技术人才，对客户进行技术指导和跟踪服务，全方位满足客户需求。日韩厂商常常做不到这些，其售后服务周期长、零部件更换价格高昂，比如进口设备的零部件损坏需要更换，电芯企业需要提前很长时间预约，这需要花费很高的经济成本和时间成本。对锂电池生产企业来讲，随着设备自动化和专业化程度的提高，售后服务的重要性日渐提升。这恰是国内企业的强项。

未来几年，性价比和服务这大优势仍然是国产设备攻城略地的法宝，而且在同国内电芯企业的互动研发中，国产设备的技术水平也在快速提高，由此我们相信国产锂电设备定是此轮动力电池投资热潮中的最大受益者。

（二）人才优势

作为国家高新技术企业，公司拥有强有力的研发团队，经验丰富的企业管理层。高管团队中大部分人员曾就职世界 500 强企业。

公司主要管理、研发人员：

公司董事长兼总经理：李新宏，博士、高级工程师，国内锂电电子电池行业专家，六西格玛黑带大师，六西格玛设计大师。拥有锂离子电池、动力电池、智能装备等制造领域的多项发明和实用新型专利。主持设计了国内第一条聚合物电池自动装配生产线（2007 年）和国内第一条动力电池全自动装配生产线（2010 年）。曾担任过东莞新科电子厂工程总监（1997—2000 年），创建新万电子厂、任工程部总监（2000—2006 年），东莞新能源科技有限公司（ATL）工程总监（2006—2000 年），创建北京普莱德新能源电池科技有限公司（2010—2013 年）。

公司工程部总监：米广辉，有着丰富的智能机器人研究、设计、开发经验，拥有多项机器人发明专利。

公司新产品研发部总监：杨杨，清华大学工程硕士，中级机电工程师，具有 11 年工业自动化设备机械设计研发经验。

截止 2015 年 8 月，公司拥有大专及以上学历员工 135 人，其中硕士及以上学历员工 9 人，主要所学电气工程、机械工程、软件工程、IT 工程等与锂电行业密不可分的专业。蕴含在这些人才身上的知识、技能、经验、创新能力是公司竞争力的核心因素。

（三）核心技术优势

东莞骏泰自 2006 年成立以来，不断开拓创新，取得了长足进步，2010 年公司被认定为国家高新技术企业。

研发方面的成就最为突出，公司组建了强大的研发团队，聚集了一批最优秀的工程师，通过自主创新，掌握了包括《轴运动软件开发》、《外形特征识别、分析技术》和《真空测漏技术》在内的多项核心技术，极大提升了公司在锂电池设备制造行业自动化应用水平和高精密的制造工艺。截止 2015 年 8 月，东莞骏泰已获得 83 项专利，其中发明专利 18 项，有 9 项授权，实用新型专利 65 项。这也是东莞骏泰在强手如林的商业竞争中得以脱颖而出的重要资本。

（四）客户优势

锂电池生产设备目前属于非标准专用设备，不同的客户对锂电池设备有着不同的规格型号上的需求差异，由于锂电池生产设备会直接影响锂电池产品的质量，因此锂电池生产厂商会对于锂电池设备生产厂商的研发设计制造水平、对锂电池制造工艺的精通程度以及售后服务能力进行严格考察。公司凭借雄厚的科技实力、优良的业界口碑、辛勤耕耘建立起的稳定 B2B 关系，与 ATL、比亚迪、中航锂电等业界重量级企业的有着长期稳定合作关系。

（五）成本控制优势

公司以加强成本管理，控制成本水平为目标制定了先进的成本管理制度，从客户订单审核、《BOM》成本的核算、采购询价及成本中心核价、仓库收发料、生产领（退）料、成品入库、完工产品出库（发货）、财务核算实际生产成本与《BOM》表成本比较分析等流程中效率的达到降低成本的目标。截止 2015 年 8 月 31 日，公司毛利润达到 49%，远高于同行业毛利润平均 34% 的水平。

公司所处的珠三角地区是我国最大的经济核心区之一，也是全球制造业聚集的产业基地。公司地处交通便利的广东省东莞市，周边原材料供应商数量充足，加上如 ATL、比亚迪在内的国内主要锂电行业巨头也集中在珠三角地区，极大的降低了公司的采购、销售和运输成本，也让公司可以及时购买原材料和运输已完工的设备，有效的控制仓储对资源和资金的占用。

公司的产品的原材料大多采购于公司周边区域，上游行业地区集中度较高形成

充分的竞争程度，加上原材料价格较为稳定，随着公司产业的规模化，可进一步降低原材料采购成本。

（五）政府科研经费支持优势

2015年，公司已经获得国家科研经费75万元；广东省科技专项预计会支持600万元；全年政府科技经费的支持将会达到800万元。公司每年都会极力争取政府的科研经费。通过对公司所处行业政策、行业发展趋势、市场规模、市场前景及公司自身实际经营、竞争优势分析，我认为阿李股份属于国家鼓励发展的行业，拥有发展的利好政策，可作为优质项目储备，进行培育和督导，未来可谋求上下游产业链的并购、整合。

鉴于以上原因，天风证券作为主办券商，同意推荐东莞阿李自动化股份有限公司股票在全国股份转让系统挂牌。

五、 提请投资者关注的事项

（一）税收优惠政策变动风险

2013年10月16日，公司经广东省科学技术厅、广东省财政厅、广东省国家税务局、广东省地方税务局审核批准认定为国家高新技术企业，取得编号为“GF201344000056”高新技术企业证书，自2013年度起可使用15%的企业所得税税率，有效期三年，公司继续享受高新技术企业税收优惠政策。但如果国家或地方有关高新技术企业的所得税税收优惠政策发生变化，或者公司不能够持续被认定为高新技术企业，从而导致公司不能享受15%的优惠税率，公司的所得税税率将会上升，从而对公司利润产生一定的影响。

（二）应收账款发生坏账的风险

2013年、2014年、2015年8月末，公司应收账款账面价值分别为23,371,069.33元、33,705,541.95元、46,739,917.95元，占相应期末合并报表资产总额的比例为41.34%、55.11%、41.80%。如果公司应收账款不能得到有效的管理，公司将面临一定的坏账损失风险。对此公司将进一步完善内部控制制度，从事前、事中、事后等环节，全面加强应收账款的管理，加速资金回笼，提高资金使用效益，降低应收账款发生坏账损失的风险。

（三）存货风险

2013年、2014年、2015年8月末，公司存货账面价值分别为24,749,380.56元、17,077,162.98元、21,615,426.79元，占同期总资产的比例为43.77%、27.92%、19.33%。公司存货余额较大主要是由公司产品的特性和生产模式决定的。公司主要根据公司订单安排生产，存货水平受正在执行订单情况影响；同时，为降低生产成本，公司持续推进产品标准化工作，针对部分市场需求大的设备，在取得客户订单后，对于标准构件部分的生产会适当增加投料量，从而实现标准构件的规模化生产，以期达到降低采购成本和生产成本，提供公司的生产效率和实现向客户更快交付的目的，从而使公司实际存货水平会高于在执行订单的存货。报告期内，公司存货均为正常生产经营所需，但是存货较大占用了公司的较多的流动资金。同时，由于公司的定制产品具有较强的专业性，如果客户不能按照合同约定购买公司产品，将导致公司库存产品滞销，当原材料、产品等价格下降超过一定幅度时，公司的存货可能发生减值，将对公司经营业绩和盈利能力造成不利影响。

（四）实际控制人不当控制的风险

公司第一大股东李新宏直接持有公司25.7628%的股权，并通过其担任普通合伙人的鸿志投资控制公司14.2154%的股权，与股东黄象保、雷鸣签署有一致行动人协议，并担任公司董事长兼总经理，为公司的控股股东、实际控制人，在股东大会和董事会上对公司的重大决策等事项实质上拥有控制权，在公司的发展战略、经营决策、产业部署等重要事项方面可施予重大影响，对公司的未来发展方向能够起到主导、控制作用。虽然公司通过制定“三会”议事规则，进一步完善了公司法人治理结构，对实际控制人的相关行为进行约束，但实际控制人仍能够通过行使表决权对公司的发展战略、经营决策、人事任免和利润分配等进行控制，公司治理可能难以实现预定的效果，可能对公司其他股东利益产生不利影响。

（五）单一行业依赖风险

公司目前的主要产品是锂电池生产设备，客户主要为锂电池的生产商。因此，公司产品的市场前景主要取决于锂电池行业整体发展规模和发展前景，对锂电池行业具有较强的依赖性。近年来，锂电池需求不断增长，为锂电池设备生产商的发展提供了良好的发展空间。但是，如果锂电池行业未来发生重大不利变化，公司的生产经营将会随之受。

（六）核心技术及核心人员流失风险

公司的核心技术及产品设计和制造工艺由研发负责人及领导下的研发团队掌握，若公司出现核心技术人员流失的状况，有可能影响公司的持续研发能力，甚至造成公司的核心技术泄密。随着企业和地区间人才竞争的日趋激烈，人才流动的可能性增加，未来存在研发人才流失或技术泄密对公司技术创新能力和市场竞争地位造成不利影响的可能。

（以下无正文）

(本页无正文，为天风证券股份有限公司关于推荐东莞阿李自动化股份有限公司股票进入全国中小企业股份转让系统挂牌之推荐报告之盖章页)

