

**广发证券股份有限公司关于上海证券交易所**  
**《关于对广东四通集团股份有限公司重大资产置换及发行**  
**股份购买资产暨关联交易报告书（草案）信息披露的二次问**  
**询函》的回复意见**

根据上海证券交易所于 2018 年 9 月 17 日下发的《关于对广东四通集团股份有限公司重大资产置换及发行股份购买资产暨关联交易报告书（草案）信息披露的二次问询函》（上证公函【2018】2501 号）中的相关要求，广发证券股份有限公司（以下简称“广发证券”、“保荐机构”）作为广东四通集团股份有限公司（以下简称“四通股份”、“公司”或“上市公司”）首次公开发行并上市的保荐机构，针对问询函中的相关事项出具核查意见如下：

**一、公司上市前后的所处行业和生产经营情况**

2012 年 9 月 27 日，四通股份向中国证监会申报了首次公开发行股票并上市的全套申报材料，2015 年 6 月 9 日，四通股份收到证监会首次公开发行股票并上市核准批复。

《首次公开发行股票招股说明书》（以下简称“《招股说明书》”）中披露，上市前，公司是一家集研发、设计、生产、销售于一体的新型家居生活陶瓷供应商，所属行业为陶瓷行业。在上市前的报告期三个年度中，陶瓷产品的销售收入合计数占主营业务收入总额的比例超过 90%。上市后，根据公司 2015 至 2017 年的年度报告，公司主营业务及经营模式未发生重大变化，所属行业仍属于陶瓷行业。根据年度报告，2015 至 2017 年度公司的陶瓷产品销售收入均占主营业务收入总额的比例超过 90%。

在上市前报告期以及持续督导期间内，公司 2012-2017 年的营业收入分别为 4.46 亿元、4.57 亿元、4.75 亿元、4.65 亿元、4.20 亿元和 4.21 亿元，净利润分别为 4,467.10 万元、4,798.01 万元、5,011.99 万元、5,469.18 万元、5,986.24 万元和 4,182.38 万元，营业收入和净利润基本稳定，2017 年净利润的减少主要系美

元对人民币汇率波动较大，公司汇兑损失增加所致。

因此，公司在上市前后均以陶瓷产品的研发、设计、生产、销售作为生产经营的主业，营业收入和净利润基本稳定。但受全球经济持续疲软，行业内竞争加剧的影响，公司营业收入面临较大压力。此外，由于近期全球贸易摩擦升温升温，给公司出口业务带来了较大不确定性。

## 二、公司在上市后两次筹划重组的原因

四通股份于 2016 年 7 月 1 日公告了《发行股份购买资产暨关联交易预案》（以下简称“《预案》”），拟通过发行股份的方式，购买交易对方持有的广东启行教育科技有限公司（以下简称“启行教育”）100%股权，该次发行股份购买资产不包含资产的置出。原拟定交易完成后，上市公司将在原有业务的基础上，新增留学咨询、考试培训等国际教育服务业务，将实现从单一的以家居生活陶瓷业务为主的制造业向生产制造与教育服务并行的双主业转变，搭建传统产业与新兴产业的多元发展格局，初步实现上市公司“双轮驱动”的战略发展目标，从而有利于在原有主业发展的基础上改善公司的经营状况、提升上市公司持续盈利能力。依据《预案》披露内容，公司拟收购启行教育，首先是由于启行教育的历史经营状况良好，交易完成后将会扩大上市公司资产总额，提高毛利率和销售净利率水平，提升上市公司的盈利能力和抗风险能力，进而提升上市公司价值，更好地回报股东。其次，启行教育旗下品牌“启德”在中国消费者及海外教育机构之中的品牌知名度均名列前茅，拥有完整的国际化教育服务链，已构建起全方位的留学服务生态体系，拥有丰富的国内外教育协同资源；上市公司借此契机布局有望快速增长的教育服务产业，构建双主业模式，开拓新的盈利增长点，提升上市公司价值和股东回报。截至《预案》签署之日，上市公司明确暂无对陶瓷业务置出的计划。2017 年 2 月，该次重组因推进条件不成熟而终止。

在第一次重组《预案》公告当年及其前两个年度，即 2014-2016 年度，上市公司的净利润分别为 5,011.99 万元、5,469.18 万元和 5,986.24 万元，在未并购教育资产的情况下，单纯依靠原有主业仍然实现了公司盈利水平的稳步增长。2017 年，由于受全球经济持续疲软的影响，中国经济的发展也面临调整放缓下行，受亚洲、欧洲地区市场疲软影响，公司营业收入增长不大；加之公司出口销售主要

采用美元定价、结算，美元兑人民币汇率下降对公司出口销售较为不利，使公司的毛利率下降。2018 年上半年，由于全球贸易摩擦升温升温，公司收入相比去年同期有所下降。可见，在第一次重组终止后，由于国内外经济形势的各方面影响，上市公司的原有主业发展面临更大的压力，原有“双轮驱动”的战略存在客观困难；在此情形下，上市公司考虑将主业置出。

2018 年 8 月 22 日，四通股份公告了《重大资产置换及发行股份购买资产暨关联交易报告书（草案）》（以下简称“《报告书》”），即本次重大资产重组方案。根据《报告书》披露内容，本次交易旨在通过资产置换及发行股份购买资产的方式实现上市公司主营业务的转型，改善公司的经营状况，增强公司的持续盈利能力和发展潜力，提升公司价值和股东回报。《报告书》同时还披露，由于上市公司主营业务盈利增长缓慢，需要引入新的盈利增长点，而上海康恒环境股份有限公司（以下简称“康恒环境”）所处的生活垃圾焚烧发电行业作为一种资源综合利用方式，属于循环经济的范畴，在城镇化率快速上升的背景下具有广阔的市场前景。

### 三、上市公司发展情况以及置出陶瓷业务说明

#### （一）四通股份符合《首发办法》相关规定

广发证券作为四通股份 IPO 的保荐机构，依据《首次公开发行股票并上市管理办法》，对发行人进行核查，认为：

- （1）发行人的主体资格符合规定；
- （2）发行人具有独立性；
- （3）发行人整体运作合法规范；
- （4）发行人的财务状况良好，会计系统健全有效；
- （5）募集资金运用符合规定。

因此，四通股份符合《首次公开发行股票并上市管理办法》相关规定。

#### （二）规范运作情况

四通股份上市后，广发证券作为保荐机构，按照相关法律法规，严格履行了持续督导义务，2015 年度、2016 年度和 2017 年度均出具了《持续督导年度报告书》、《保荐工作报告》、《募集资金年度存放与使用情况的专项核查报告》和《现场检查报告》。同时，保荐机构及时针对四通股份首次公开发行限售股上市流通事项、募集资金使用和变更募集资金投资项目等相关事项发表核查意见。

此外，保荐机构查阅了四通股份 2015 年至 2017 年年度报告，以及信永中和会计师事务所（特殊普通合伙）（以下简称“信永中和”）2015 年至 2017 年审计报告、内部控制审计报告、非经常性资金占用及其他关联资金往来的专项说明，认为四通股份公司治理结构不断完善，已建立较为完整的内部控制制度。

### （三）业务发展情况

《招股说明书》中披露公司具有产品链齐全，质好价优，综合实力居行业前列。公司未来三年的战略发展目标，包括加大技术创新打造差异化竞争实力，提高产品附加值；内外营销渠道建设；建立良好机制吸引人才、提升素质；扩大产能，开发新兴市场等。

依据公司年报披露，上市以来，公司在陶瓷行业增长乏力的大背景下，通过加大国内外营销渠道建设，加大产能规模的扩张以及努力开发新兴市场，来维持公司的盈利能力。通过上述方式，上市公司在 2015 年-2017 年期间的营业收入基本保持稳定；2017 年，上市公司净利润出现下滑，主要系 2017 年美元对人民币汇率波动较大，导致公司汇兑损失增加。《招股说明书》对汇率波动风险及远期结汇风险进行了提示，总体来看，公司业务发展情况与《招股说明书》不存在重大差异。

### （四）置出主业的原因

根据上市公司年报及公开披露资料，17、18 年全球经济复苏缓慢，生产竞争日益激烈，产品成本逐渐透明化，中国陶瓷行业主要依赖代加工业务，行业大而不强。公司虽积极拓展大洋洲、美洲地区市场，但受亚洲、欧洲地区市场疲软影响，特别是 2018 年上半年，全球贸易摩擦升温，公司整体收入增长乏力；加之随着员工薪酬的提高和美元兑人民币汇率下降对出口销售的影响，公司的盈利

能力面临较大压力。

根据本次重大资产重组的《报告书》披露，上市公司本次置出主业主要由于上市公司主营业务盈利增长缓慢，需要引入新的盈利增长点。上市公司所处的陶瓷行业已属于成熟期，行业缺乏进一步的创新和成长空间。而在出口不景气的背景下，上市公司的陶瓷业务面临发展瓶颈，在陶瓷相关行业难以寻找新的业绩增长点。尽管在过去三年，四通股份整体经营情况表现稳定，行业经营环境未发生重大变化，但由于行业整体增速放缓，上市公司原有业务未来盈利成长性较为有限，因此本次重大资产重组计划将原有主业置出。

#### **四、核查意见**

经核查，广发证券认为：四通股份整体经营情况表现稳定，行业经营环境未发生重大变化，但全球需求持续疲软，行业整体增速进一步放缓，市场竞争进一步加剧，近期又受全球贸易摩擦升温影响，公司业务增长面临较大压力。公司上市符合《首发办法》相关规定，本次资产置出不存在与《招股说明书》披露不一致的情形。

（以下无正文，为《广发证券股份有限公司关于上海证券交易所<关于对广东四通集团股份有限公司重大资产置换及发行股份购买资产暨关联交易报告书（草案）信息披露的二次问询函>的回复意见》之盖章页）

广发证券股份有限公司

年 月 日