

长江证券股份有限公司



关于 武汉悦然心动网络科技有限公司股票 进入全国中小企业股份转让系统挂牌的 推荐报告

二零一五年九月

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》”），武汉悦然心动网络科技有限公司（以下简称“悦然心动”、“股份公司”或“公司”）就其股票在全国中小企业股份转让系统（以下简称“全国股份转让系统”）公开转让事宜经过股东大会批准，并向长江证券股份有限公司（以下简称“长江证券”、“我公司”）提交了“关于公司股票在全国中小企业股份转让系统公开转让、纳入非上市公众公司监管的申请”。

根据全国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推荐业务规定（试行）》（以下简称“《推荐业务规定》”）、《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“《尽调工作指引》”），长江证券对公司的主要业务、财务状况、公司治理和合法合规事项等进行了尽职调查，就本次公司申请股份进入全国中小企业股份转让系统挂牌并公开转让股份出具本报告。

一、对悦然心动的尽职调查情况

长江证券推荐挂牌悦然心动项目小组（以下简称“项目小组”）根据《尽调工作指引》的要求，对公司进行了尽职调查，了解的主要事项主要包括公司的基本情况、产品及业务、历史沿革、股份发行及转让、独立性、关联交易、同业竞争、规范运作、持续经营、财务状况、发展规划、重大事项等。

项目小组与公司管理层相关成员以及其他部分员工等进行了交谈，听取了公司聘请的北京德恒（武汉）律师事务所律师、大信会计师事务所（特殊普通合伙）注册会计师的意见；查阅了公司章程、公司“三会”会议记录、公司各项规章制度、会计账簿和重要会计凭证、审计报告、工商行政管理部门登记备案资料、税收申报表和纳税凭证等；了解了公司的生产经营状况、内部控制制度、规范运作情况和未来发展计划。通过上述尽职调查，项目小组制作了《长江证券股份有限公司关于武汉悦然心动网络科技有限公司在全国中小企业股份转让系统公开转让的尽职调查报告》（以下简称“尽职调查报告”）。

二、公司符合《业务规则》规定的挂牌条件

（一）公司依法设立且存续满两年

公司的前身武汉悦然心动网络科技有限公司（以下简称“有限公司”）成立于2012年5月30日。经武汉市工商行政管理局登记注册，《企业法人营业执照》注册号为420112000133208，住所为武汉市东西湖区新沟镇工业园特18号，法定代表人为颜庆华。

2015年8月5日，大信会计师事务所（特殊普通合伙）出具了大信审字[2015]第2-00709号《审计报告》，截至2015年6月30日，有限公司经审计的账面净资产为人民币19,051,332.72元。

2015年8月6日，中财宝信（北京）资产评估有限公司出具了中财评报字[2015]第125号《资产评估报告》，截至2015年6月30日，有限公司净资产评估值为1,933.75万元。

2015年8月6日，有限公司召开股东会，全体股东一致同意将有限公司整体变更为股份公司。

2015年8月16日，悦然心动全体股东作为发起人共同签署了《武汉悦然心动网络科技有限公司发起人协议书》：约定了股份公司名称、住址、宗旨、经营范围、及组织形式、设立方式、注册资本、发行的股份总额、方式、股份类别和每股金额、发起人认缴股份的数额、出资比例、方式及缴付时间、发起人在股份公司设立过程中的分工及所承担的责任、发起人的权利与义务、股份公司的董事会和监事会、费用、违约条款、法律适用及争议解决方式等等。

2015年8月22日，大信会计师事务所（特殊普通合伙）出具了大信验字【2015】第2-00075号《验资报告》，经其审验，截至2015年8月22日，股份公司（筹）已收到全体股东以有限公司经审计的净资产折合的实收资本19,000,000.00元，全体股东合计以经审计的有限公司截至2015年6月30日的净资产19,051,332.72元折股出资，净资产超出折股部分51,332.72元计入资本公积。

2015年8月22日，股份公司（筹）召开创立大会暨第一次股东大会，一致表决通过了公司设立的相关决议，通过了《公司章程》、筹建情况的报告事宜，选举产生了第一届董事会成员和一名股东代表监事，该一名股东代表监事与

2015年8月21日召开的股份公司（筹）职工大会选举产生的两名职工监事组成第一届监事会。

2015年9月7日，公司领取了注册号：420112000133208的企业法人营业执照，股份公司正式成立。

公司设立及整体变更符合法律、法规及规范性文件的要求，并获得了相关登记，其设立及整体变更均合法有效。

公司自设立以来，每年均完成了工商年检，经营管理正常，各项合同均依约履行，没有《公司法》等法律、法规、规范性文件及《公司章程》规定的可能影响公司依法有效存续的情形。在公司股份制变更过程中，有限公司按公司账面净资产折股整体变更为股份有限公司，按照全国中小企业股份转让系统有限责任公司颁布的《全国中小企业股份转让系统业务规则（试行）》的规定，公司存续期间可自有限公司成立之日起计算，可认定公司存续已满两年。

综上，公司满足“公司依法设立且存续满两年”的要求。

（二）公司业务明确，具有持续经营能力

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“I类信息传输、软件和信息技术服务业”中的“I64互联网和相关服务”；根据我国《国民经济行业分类》（2011年修订）国家标准（GB/T4754-2002），公司所处行业属于“I64互联网和相关服务”中的“I6490其他互联网服务”。根据全国中小企业股份转让系统公司制定的《挂牌公司管理型行业分类指引》（股转系统公告（2015）23号）公司所属行业为其他互联网服务（代码：I6490）、《挂牌公司投资型行业分类指引》（股转系统公告（2015）23号）公司所属行业为互联网软件与服务（代码：17101010）。

根据大信会计师事务所（特殊普通合伙）出具的大信审字[2015]第2-00709号标准无保留意见的《审计报告》显示，公司2015年上半年、2014年和2013年营业收入分别为8,577,930.70元、9,833,842.48元和645,566.23元，全部为主营业务收入，营业成本分别为710,721.36元、795,019.03元和221,909.04元，毛利率分别为91.71%、91.92%和65.63%，业务明确，具有持续经营能力。

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

公司有重大违法经营的情形，而且公司每年均按时完成了工商年检，所以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

2015年8月22日，股份公司（筹）召开创立大会，审议通过了《关于〈武汉悦然心动网络科技有限公司章程〉的议案》、《关于选举武汉悦然心动网络科技有限公司第一届董事会董事的议案》、《关于选举武汉悦然心动网络科技有限公司第一届监事会股东代表监事的议案》，举了颜庆华、刘金柱、赵威、陈国兴、曾李青为公司董事；选举唐亚丰公司股东代表监事，与职工大会选举产生的职工代表监事刘臻、张硕共同组成公司第一届监事会；审议通过了《关于同意以武汉悦然心动网络科技有限公司经审计的净资产折股整体变更设立武汉悦然心动网络科技有限公司的议案》，根据大信会计师事务所有限公司出具的大信审字【2015】第2-00709号《审计报告》确定折股方案；原有限公司的债权、债务由变更后的武汉悦然心动网络科技有限公司承继。

2015年8月22日，股份公司（筹）召开第一届董事会第一次会议，选举董事长，并聘任总经理及董事会秘书。同日，股份公司召开第一届监事会第一次会议，选举监事会主席。至此，股份公司（筹）依据《公司法》和《公司章程》的相关规定，建立健全了股东大会、董事会和监事会。

股份公司成立以来，共召开股东大会会议2次，董事会会议2次，监事会会议1次。公司管理层不断加强公司的规范治理，不断加强各项内部控制制度的完整性及制度执行的有效性。股份公司成立以来，严格按照《公司法》、《公司章程》和“三会”议事规则等规章制度规范运行，未发生损害公司股东、债权人及第三人合法权益的情形。

公司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。工商、国税、地税等部门分别出具了证明，证明发行人最近两年一期生产经营符合国家法律法规的相关规定。

公司建立了与生产经营相适应的组织机构，设立了产品部、技术部、设计部、财务部、运营部、人事部共6个部门，建立健全了内部经营管理机构，建立了相

应的内控管理制度，比较科学的划分了每个部门的职责权限，形成了相互配合相互制衡的机制。

项目小组与公司管理层进行了有关诚信情况的沟通，并取得了公司管理层所签署的书面声明，承诺近两年无违法违规行为，无应对所任职公司最近两年内因重大违法违规行为被处罚负有责任，无个人到期未偿还的大额债务、欺诈或其他不诚信行为。项目小组通过调查公司原始记录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，公司符合“公司治理机制健全，合法规范经营”的要求。

（四）公司股权明晰，股票发行和转让行为合法合规

2012年5月30日，有限公司经武汉市工商行政管理局登记注册，由三位自然人颜庆华、刘金柱、赵威出资设立，注册资本15万元，实收资本为15万元。公司在有限公司阶段共经历了3次股权转让，5次增资，注册资本增至1900万元。上述股权转让及增资事宜均依法履行了法定程序并办理了工商变更登记手续。

2015年9月7日，公司股东颜庆华、刘金柱等作为发起人，以公司经审计确认的截至2015年6月30日的净资产账面值按照一定比例折为股份公司的股份总额，以整体变更方式设立了股份公司。股份公司设立具体情况见本推荐报告“二、公司符合《业务规则》规定的挂牌条件”之“（一）公司依法设立且存续满两年”。公司自设立以来股权明晰，控股股东和受控股股东、实际控制人支配的股东持有的公司股份均不存在重大权属纠纷。

因此，公司满足“公司股权明晰，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

悦然心动于2015年9月16日与长江证券签订《推荐挂牌并持续督导协议》，委托长江证券作为主办券商，全权委托长江证券为其唯一企业改制财务顾问、推荐其股票进入全国中小企业股份转让系统挂牌，并对悦然心动进行持续督导。

因此，公司满足“主办券商推荐并持续督导”的要求。

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有限公司规定

的进入全国中小企业股份转让系统挂牌进行股份公开转让的条件，特推荐悦然心动公司股票在全国中小企业股份转让系统挂牌。

三、私募投资情况核查

项目小组查阅了非自然人股东中武汉悦然心动投资管理中心（有限合伙）系由颜庆华、刘鑒、唐亚丰三人共同设立的员工持股平台，除持有武汉悦然心动网络科技股份有限公司股权外没有其他投资项目或经营业务，不属于私募投资基金，无需办理私募基金登记备案。

四、内核程序及内核意见

长江证券推荐挂牌项目内核小组成员于2015年9月11日至2015年9月17日对公司股份拟申请进入全国中小企业股份转让系统的备案文件进行了认真审阅，于2015年9月17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2名、行业专家2名，其他人员一名，内核小组成员中指定注册会计师田爱军、律师李向群及行业专家张延山各1名分别对项目小组中的财务会计事项调查人员、法律事项调查人员及行业分析师出具了调查意见。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人员、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，对悦然心动本次进入全国中小企业股份转让系统出具如下的审核意见：

（一）我公司内核小组按照《尽调工作指引》的要求对项目小组制作的《尽职调查报告》进行了审阅，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。

内核小组对悦然心动项目小组尽职调查工作进行审核后，认为悦然心动符合

《推荐业务规定》的挂牌条件。

(二) 参照《全国中小企业股份转让系统挂牌公司信息披露细则(试行)》(以下简称“《信息披露细则》”)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)》(以下简称“《公开转让说明书内容与格式指引》”)的格式要求,公司已按上述要求制作了《公开转让说明书(申报稿)》,公司挂牌前拟披露的信息符合《信息披露细则》及《公开转让说明书内容与格式指引》的要求。

(三) 参照《推荐业务规定》的要求,内核会议成员审核了公司《拟推荐挂牌公司风险评估表》及风险事项,经内核会议审议,评定悦然心动为低风险。

(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中小企业股份转让系统有限公司报备。

综上所述,悦然心动符合《业务规则》第2.1条有关挂牌的条件,内核会议就是否推荐悦然心动进入全国中小企业股份转让系统报价转让进行了表决,表决结果为:赞成票7票,反对票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。

内核意见认为:悦然心动符合《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,同意推荐悦然心动进入全国中小企业股份转让系统。

五、推荐意见

公司主要从事移动互联网应用的开发及运营。公司成立至今已上线20余款移动互联网产品,全面覆盖苹果、谷歌等移动互联网应用平台。公司的细分行业属于移动互联网工具社区类应用的开发和运营服务业。

公司主要产品有图片社交应用(Padgram)、图片编辑类应用(HiCollage)、第三方输入法软件(FancyKey)以及美国青少年兴趣社交社区(FancyLand)等。

公司作为工具社区类应用的开发者,处于行业的上游,应用开发完成后由苹果和谷歌应用商店向全球用户发布。开发者,应用商店,用户,基础设施设备及服务供应商,广告提供商共同组成了一个生态系统。

公司的主要技术来源于公司研发团队的行业经验积累与自主创新,通过对国

际市场趋势的充分把握，以前瞻性的视角捕捉国际发展动向和市场需求，结合公司竞争优势进行快速的产品迭代。产品通过苹果、谷歌等全系列移动平台，全球发布，直达最终用户。公司创立之初即通过图片浏览工具Padgram自身的病毒传播能力以极低的成本积累了过千万的用户，并成功将其流量导入到后续社交工具应用及个性化输入法产品FancyKey，公司将持续沿着工具到社区的产品演进路径，形成工具社交应用矩阵，即将推出的面向青少年的社交应用FancyLand将迈出从工具到社区的重要一步，迎来爆发式增长。

互联网产业实现商业化的主要盈利方式为Freemium免费增值模式。即用户可以免费下载应用，以使用该应用的基础功能，公司的产品建立了虚拟货币体系，当用户需要使用更多高级功能时，需通过IAP（In App Purchase）应用内付费购买虚拟币，以“解锁”高级功能，得到更好的用户体验。对于不愿意付费的用户，也可以通过免费下载合作广告平台的推荐应用或游戏获得虚拟币，公司通过与广告平台按约定比例分成获取收益。

由于数字产品的边际成本几乎为零，Freemium模式已成为互联网的主流商业模式。公司几乎所有的产品都是采取Freemium模式，在提供给用户免费下载，获取海量用户的同时，亦针对性的对部分用户提供高级功能，形成了可持续性的盈利模式。

另外，从市场需求角度讲，全球移动互联网产业随着基础设施不断增强、智能手机越来越实惠和使用量爆发式增长而迅速发展。根据IDC的数据，全球移动互联网用户总量在2012年约为10亿，在2009年的用户群增加了36.5%，并预计将在2017年达到约23亿，较五年复合年增长率为15.8%。根据StatCounter，移动设备现在占据了全球互联网流量的20%以上并持续增长。

移动互联网应用及服务属于移动互联网行业之下的一个细分产业，自苹果推出自己的手机应用商店App Store之后，极大的推动了移动应用的开放和发展，目前各大移动互联网服务商开始着眼移动互联应用软件的开发。工具和娱乐类应用目前发展比较成熟，包括资讯、影视、游戏、社交、音乐和阅读等，目前这些传统的移动应用软件正在逐步向更加个性化的生活服务和商务服务转变。未来的移动互联网行业也会向更加符合用户个性化需求和多样化需要的方向转变。因此，互联网行业将迎来更加广阔的市场。

鉴于悦然心动符合《业务规则》中规定的公司进入全国中小企业股份转让系统挂牌进行股权公开转让的相关条件。同时，悦然心动有较强的挂牌意愿，愿意接受主办券商的持续督导。申请挂牌是为了将公司纳入非上市公众公司监管，借助全国股份转让系统提供的资本平台，进一步促进公司规范运作、健全公司治理；提升公司的品牌和市场形象；借助多层次资本市场融资渠道，提升公司融资能力、增强公司股票流动性；适应公司业务迅速发展需要，为公司股东、员工和债权人等利益相关者创造更多利益，履行社会责任。因此长江证券同意推荐悦然心动股票进入全国中小企业股份转让系统公司挂牌并公开转让。

六、提醒投资者注意事项

公司特别提醒投资者注意下列风险及重大事项：

（一）市场竞争风险

公司的主打产品为创新型互联网应用，主要为海外的竞争对手，国内的同类竞争对手较少。但公司所处的互联网信息服务行业属于完全竞争性行业，虽然公司近年来不断加大科研开发投入，努力提高服务和技术的先进性，提高劳动生产率，在互联网信息服务细分市场上已经具备一定的竞争优势，但由于在技术层面上无法阻止潜在的竞争对手进行模仿，因此不排除未来可能会有同质化竞争加剧的可能，一旦竞争加剧，将对公司业绩产生一定的影响。

（二）新业务开拓的经营风险

为完善公司业务体系及提升公司综合实力，公司制定了丰富产品线横纵业务发展规划。公司一方面进行充分的市场调研，选择最适合公司的业务模式；另一方面加强专业人员的储备以满足新业务开拓的需要。尽管如此，如果未来新业务开展未达预期，公司仍面临因业务开拓所带来的人才、技术、管理等方面的经营风险。

（三）无法继续享受税收优惠的风险

根据《财政部国家税务总局关于铁路运输和邮政业务纳入营业税改征增值税试点的通知》（财税【2013】106号）（附件三：营业税改征增值税试点过渡政策的规定）；《湖北省国家税务局关于发布〈湖北省增值税备案类减免税管理操作规程（试行）〉的公告》（湖北省国家税务局2012年第10号）的规定，公

司自 2014 年 8 月 1 日开始享受增值税免税优惠。

根据相关规定，我国境内新办软件企业经认定后，自获利年度起，第一年和第二年免征企业所得税，第三年至第五年减半征收企业所得税。经湖北省经济和信息化委员会审核，公司符合《鼓励软件产业和集成电路产业发展的若干政策》和《软件企业认定标准及管理办法》的有关规定，被认定为软件企业（证书编号：鄂 R-2014-0280）。2014 年为公司的首个获利年度，2014—2015 年免征企业所得税，2016—2018 年减半征收企业所得税。

若公司未来不能继续享受或获得企业所得税及增值税的相关税收优惠，将给公司的经营业绩带来一定程度的影响。

（四）公司治理风险

有限公司阶段，公司内部控制体系不够健全，规范治理意识相对薄弱。股份公司阶段，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经营过程中逐渐完善。随着公司的快速发展，经营规模不断扩大，业务范围不断扩展，人员不断增加，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。

(本页无正文,为《长江证券股份有限公司关于武汉悦然心动网络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的推荐报告》的盖章页)

