

恒泰证券股份有限公司

关于推荐北京艾美迪科技股份有限公司股票

在全国中小企业股份转让系统挂牌并公开转让的推荐报告

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”）发布的《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》”），北京艾美迪科技股份有限公司（以下简称“艾美迪股份”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”）挂牌并公开转让事宜经过公司股东大会决议批准，并向恒泰证券股份有限公司（以下简称“恒泰证券”或“我公司”）提交了挂牌申请。

根据全国股份转系统公司发布的《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》”），恒泰证券对艾美迪股份的业务情况、财务状况、持续经营能力、公司治理和合法合规事项等进行了尽职调查，对艾美迪股份本次申请进入全国股份转让系统出具本报告。

一、尽职调查情况

恒泰证券推荐艾美迪股份挂牌项目小组（以下简称“项目小组”）根据《工作指引》的要求，对艾美迪股份进行了尽职调查，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、重大事项等。

项目小组与艾美迪股份董事长、总经理、董事会秘书、财务总监、监事、员工等进行了交谈，并同公司聘请的天职国际会计师事务所（特殊普通合伙）注册会计师和天津永瀚律师事务所律师进行了交流；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、工商行政管理部门登记资料、纳税凭证等；了解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。通过了上述尽职调查，项目小组出具了《北京艾美迪科技股份有限公司尽职调查报告》（以下简称“《尽职调查报告》”）。

二、内核意见

本公司推荐挂牌项目内核小组于 2016 年 9 月 22 日召开了内核会议，参与项目审核的内核成员张伟、李羚、崔松鹤、林海燕、辛本华、杨耘、张翼等 7 人，

其中律师、注册会计师、行业专家各一名。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；不存在持有拟推荐挂牌公司股份，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《业务规则》对内核机构审核的要求，内核成员经审核讨论，对艾美迪股份本次挂牌公开转让出具如下的审核意见：

（一）本公司内核小组按照《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、测试计算、访谈、咨询等工作；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、业务技术事项发表了意见。项目小组已按照《工作指引》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《公开转让说明书》，公司挂牌前拟披露的信息符合信息披露规则的要求。

（三）公司前身为于 2001 年 9 月 29 日成立的北京艾美迪营销管理咨询有限公司，并于 2016 年 6 月 27 日由有限公司整体变更为股份有限公司。公司依法设立且存续满两年；公司业务明确，具有持续经营能力；公司治理机制健全，合法合规经营；股权明晰、股票发行和转让行为合法合规；根据艾美迪股份与恒泰证券签订的协议，恒泰证券作为主办券商推荐其挂牌和持续督导。

综上所述，艾美迪股份符合全国股份转让系统公司规定的挂牌条件，七位内核成员经投票表决，7 票同意、0 票反对，同意我公司推荐艾美迪股份股票在全国股份转让系统挂牌并公开转让。

三、推荐意见

（一）艾美迪股份符合《全国中小企业股份转让系统业务规则（试行）》规定的挂牌条件

根据项目小组对艾美迪股份的尽职调查情况，本公司认为艾美迪股份符合全国股份转让系统公司规定的挂牌条件：

1、公司依法设立且存续满两年

公司的前身北京艾美迪营销管理咨询有限公司（以下简称“有限公司”）成立于 2001 年 9 月 29 日。2016 年 6 月 9 日，有限公司召开股东会，决议同意以 2016 年 3 月 31 日为基准日，确认有限公司以经审计的净资产中的 5,000,000 元人民币折为股份公司股本，其余计入资本公积，总计折合的股本总额为 5,000,000 股，每股面值 1 元，依法整体变更设立股份公司。股份公司股本总额不高于经审计、评估的净资产。2016 年 6 月 27 日，经北京市工商行政管理局东城分局核准，股份公司成立，法定代表人为王霁，注册资本为 500 万元。公司整体变更履行了工商变更登记手续，合法有效。

公司最近二年内主营业务明确且未发生变化，报告期内公司控股股东、实际控制人未发生变化，公司董事人数和人员构成因有限公司整体变更为股份公司而发生变化，股份公司成立后，因业务调整管理层发生变化，但未对公司经营造成不利影响。有限公司整体变更为股份公司过程中，公司以经审计的账面净资产值折股，其存续期限可以自有限公司成立之日起连续计算，公司存续已满两年。

因此，公司满足“依法设立且存续满两年”的要求。

2、业务明确，具有持续经营能力

目前公司所处行业为互联网信息服务，公司的主营业务是以医疗管理培训为主的医疗综合服务、其他管理类培训以及线上医学交流平台。

公司 2014 年度、2015 年度、2016 年 1-5 月份的主营业务收入分别为 7,119,130.37 元、11,260,157.05 元、3,725,182.52 元，占当期营业收入的比例均为 100%，主营业务突出。从营业收入的结构构成来说，公司营业收入来源于主营业务，最近二年公司的主营业务明确。

最近二年公司合法经营，按时通过工商年检或进行年度公示，具有持续经营记录，从取得的待履行重大合同看，公司主营业务稳定，收入可持续。

因此，公司满足“业务明确，具有持续经营能力”的要求。

3、公司治理机制健全、合法合规经营

有限公司期间，制定了《公司章程》，设立了股东会、董事会（后改设执行董事）和一名监事。

股份公司成立后，依法建立健全了股东大会、董事会和监事会等公司法人治理结构，审议通过了公司《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》等公司治理制度，公司的重

大决策也经过了相应的决策程序。

公司最近二年不存在重大违法违规及受处罚情况。

因此，公司满足“公司治理机制健全、合法合规经营”的要求。

4、股权明晰，股票发行和转让行为合法合规

公司成立以来，发生过三次增资行为和两次股权转让行为，公司历次增资及股权转让行为均经过股东会决议，验资、工商变更等程序，合法有效。有限公司整体变更为股份公司时，以截至 2016 年 3 月 31 日经审计的账面净资产进行折股，其折算的股份没有超过公司账面净资产，符合法律规定。自股份公司设立后，截至本报告出具日，未发生股份转让行为，股权明晰。

因此，公司满足“股权明晰，股票发行和转让行为合法合规”的要求。

5、主办券商推荐并持续督导

2016 年 7 月 1 日，我公司与北京艾美迪科技股份有限公司签署了《推荐挂牌并持续督导协议书》，由我公司作为主办券商推荐其股票在全国股份转让系统挂牌并持续督导。

综上所述，我认为艾美迪股份符合《业务规则》规定的进入全国股份转让系统挂牌的条件。

6、关于挂牌公司和股东中私募基金管理人或私募基金备案情况的核查说明

项目小组根据《中华人民共和国证券投资基金法》、《私募基金监督管理办法》和《私募投资基金管理人登记和基金备案办法（试行）》等相关法律法规规定，对公司和股东中是否存在私募基金管理人或私募基金，以及有无按照相关法律法规规定履行备案程序进行了核查。

项目小组通过查阅相关法律法规规定、访谈挂牌公司股东、登陆中国证券投资基金业协会网站、查阅律师出具的法律意见书等方式，对公司现有 5 名股东进行了核查。

经项目小组核查，公司的主营业务是组织医学管理培训、其他管理类培训，未从事私募基金业务；公司 5 名股东均未从事私募基金业务也未担任私募基金管理人；因此，公司及公司股东无需办理私募基金管理人与私募基金登记备案。

（二）艾美迪股份符合股转公司发布的《关于挂牌条件适用若干问题的解答（二）》的挂牌条件

我认为，艾美迪股份符合《全国中小企业股份转让系统挂牌业务问答——关于挂牌条件适用若干问题的解答（二）》（股转系统公告[2016]78号）规定的挂牌准入要求：

（1）公司最近一年及一期的主营业务中不存在国家淘汰落后及过剩产能类产业

艾美迪主营业务为组织医学培训和其他管理类培训，所属行业为商务服务业。经查询工信部颁发的《淘汰落后产能目录》，不属于国家淘汰落后及过剩产能类产业。

（2）公司属于非科技创新类公司

公司主营业务为组织医学培训和其他管理类培训。根据国家发改委《战略性新兴产业重点产品和服务指导目录》，北京艾美迪科技股份有限公司经营业务不属于战略性新兴产业，故北京艾美迪科技股份有限公司属于非科技创新类公司。

（3）行业平均营业水平测算与分析

公司的主营业务为组织医学培训和其他管理类培训。根据中国证监会颁布的《上市公司行业分类指引》（2012年修订），本公司所处行业为商务服务业（L72）；根据《国民经济行业分类》国家标准（GB/T4754—2011），本公司所处行业为商务服务业（L72）；根据全国股份转让系统公司《挂牌公司管理型行业分类指引》，本公司所处行业为“会议及展览”（L72）；根据全国股份转让系统公司《挂牌公司投资型分类指引》，公司所处行业属于“调查和咨询服务（分类代码12111111）”。

根据公司的主要业务和商业模式特点，考虑行业可比性和数据获取等因素，主办券商通过多渠道查阅数据，结合全国股份转让系统、区域性股权市场以及公司所处行业的第三方研究数据进行综合分析。具体如下：

样本企业的筛选与数据分析

A、可比大类行业（商务服务业（L72））中的公司业务性质主要为企业管理、法律服务、咨询与调查、广告业、人力资源、旅行社及相关服务、安全保护、市场管理、会议及展览服务、办公服务等，可比细分行业“会议及展览”行业

与艾美迪业务可比性更强，因此可比大类行业公开市场数据不适合作为对标测试基础。

B、细分行业中新三板市场对标样本的筛选

a 同一行业分类新三板对标样本筛选

经查询，截至2016年11月22日，在全国中小企业股份转让系统挂牌的全部“L72 商务服务业”的挂牌公司，共460家。其中，与公司同属于“会议及展览”行业的挂牌公司共26家。

我国的会展行业可以细分为医疗健康类、技术类、科学类、教育类、管理类这几大类。公司的主营业务组织医学培训和其他管理类培训分别属于医疗健康类、管理类。艾美迪的客户群体主要集中在医院、药典委员会、高校、银行等，所以面临的市场相对较小。因此，将艾美迪直接与归属于“会议及展览”的挂牌公司进行比较所得到的结果的合理性和参考性仍然不足，故主办券商对“会议及展览”行业的26家挂牌企业与艾美迪的主营业务做进一步对比分析，进而筛选出与艾美迪最相近的企业作为对标的样本企业。具体业务差异情况及是否纳入对标样本的确定过程如下：

序号	证券代码	公司简称	与公司业务的对比分析	是否与公司业务存在显著差异	是否纳入对标样本
1	837784	中青博联	为政府、社团、企业等集团客户提供包括会议与奖励旅游、国际会议组织管理、商务考察、活动管理、公关传播、数字营销、博览会运营、展览展示、体育赛事服务、体育营销在内的整合营销服务	是	否
2	839541	众信博睿	以商务会奖和活动公关策划为载体，为客户提供品牌形象宣传、境内外大型及超大型项目的策划运营、目的地二次开发等多元化、一站式整合营销服务。	是	否

3	831822	米奥会展	提供会展服务涵盖会展项目的策划、会展实施、展位销售以及展览相关的配套服务	是	否
4	834059	灵通展览	以展览设备、展览篷房及展示材料为主的展览系统设计开发、生产研制和销售	是	否
5	835078	华丽达	专注于为中高端会展行业提供整体视听技术解决方案	是	否
6	832971	卡司通	为客户提供展示策划、形象设计、展品呈现、展具和展台构建、运营管理等一体化的综合解决方案和体验式服务	是	否
7	838738	中智商展	为国内外各大跨国企业提供会议活动、奖励旅游、商务考察、展览、体育赛事、市场营销策划等会议展览及相关服务	是	否
8	835675	蓝色方略	主要在中国境内提供除房地产行业以外的活动营销服务	是	否
9	833223	杰尔斯	展览展示的设计、实施与服务	是	否
10	834852	正点未来	主要为汽车产业和文化产业提供营销活动	是	否
11	834316	振威展览	主要从事贸易型展览和消费性展览	是	否
12	831032	景睿策划	展会设计及线下活动策划和管理	是	否
13	836704	柏莱特	主要为大型文化活动、体育盛会、庆典、演出、会议及展览展示等提供专业视听服务、综合设计方案和设备租赁服务	是	否
14	838665	中联橡胶	主要从事橡胶原材料、轮胎及制品、机械设备的进出口和国内的销售业务及主办中国国际橡胶技术展览会和亚洲埃森轮胎展,和国外展览组团服务	是	否

15	836038	瑞格营销	高档酒类行业店面等终端促销、晚宴酒会、会议会展等活动的方案策划及相应的活动执行	是	否
16	838185	西码股份	主要从事汽车展览、奢侈品品牌展示、会议、广告公关服务	是	否
17	837360	洞察力	提供品牌管理及市场营销策略一体化解决方案。还利用在医学领域丰富的经验、独到的见解和长期的专业积累,依托新兴的互联网及移动互联网技术,积极开拓创新业务模式,推出了新型医疗健康服务平台	否	是
18	834036	立特营销	提供包含在线互动营销解决方案与线下营销解决方案的整合营销服务	是	否
19	831023	北展股份	展览项目的策划、发起及组织运行	是	否
20	836148	万怡会展	主要提供的是针对医疗健康、金融、司法及数学领域的学术会议服务	否	是
21	834544	糖友股份	为糖尿病制药及医疗器械生产企业等客户提供广告代理服务和会议、活动、医学项目等定制服务	否	是
22	837621	决策者	为行业内优质企业及高管、政府、行业协会等提供专业的会议组织、承办、运营及其他会议相关服务为一体的综合性会议服务	否	是
23	834999	上游文旅	主要从事会展营销活动、媒体广告发布及其他广告业务	是	否
24	831946	名洋会展	会展项目的组织承办、主场运营、展位创意设计制作	是	否

25	837852	邦客乐	立足于固定收益市场,为用户提供会场策划、活动管理、同业交流等综合解决方案	是	否
26	834411	星娱文化	主要为客户提供包括品牌传播、产品推广、公关活动、策展活动等一系列的解决方案及服务	是	否

经过对这 26 家公司主营业务的分析发现,其中洞察力、糖友股份、万怡会展、决策者与艾美迪的主营业务有类似之处,故对这 4 家公司进行进一步的分析。

单位:万元

公司名称	营业收入分类	营业收入		
		2015 年度	2014 年度	两年累计数
洞察力	创意及设计服务	155.87	177.22	333.09
	互联网推广服务	730.85	511.88	1,242.74
	会议展览服务	4,260.44	3,924.24	8,184.68
	其他	64.77	105.50	170.27
	合计	5,211.93	4,718.85	9,930.78
糖友股份	定制服务	1,886.51	0.00	1,886.51
	广告服务	457.77	642.72	1,100.49
	患者管理	0.00	25.47	25.47
	会议活动类	0.00	913.31	913.31
	新媒体业务	0.00	230.39	230.39
	医学服务	0.00	494.32	494.32
	其他	0.00	23.58	23.58
合计	2,344.28	2,329.80	4,674.08	
万怡会展	服务费收入	10.27	46.82	57.09
	会展服务	2,858.29	2,229.05	5,087.33
	合计	2,868.56	2,275.87	5,144.42
决策者	承办会议	178.38	0.00	178.38
	会议组织承办	1,836.81	1,682.71	3,519.52
	合计	2,015.18	1,682.71	3,697.90
平均值		3,109.99	2,751.81	5,861.79
中位值		2,606.42	2,302.83	4,909.25
最小值		2,015.18	1,682.71	3,697.90

进一步筛选与艾美迪业务相类似的营业收入进行更加深入的对比:

单位:万元

公司简称	营业收入分类	营业收入		
		2015 年度	2014 年度	两年累计数
洞察力	会议展览服务 (其中医学推广)	2,746.69	2,284.69	5,031.38
	互联网推广服务 (其中医学 E-Marketing)	371.68	116.54	488.22
	合计	3,118.37	2,401.23	5,519.61
糖友股份	定制服务	1,886.51		1,886.51
	患者管理		25.47	25.47
	会议活动类		913.31	913.31
	医学服务		494.32	494.32
	合计	1,886.51	1,433.11	3,319.62
万怡会展	会展服务	2,858.29	2,229.05	5,087.33
决策者	承办会议	178.38		178.38
	会议组织承办	1,836.81	1,682.71	3,519.52
	合计	2,015.18	1,682.71	3,697.90
	平均值	2,469.59	1,936.52	4,406.11
	中位值	2,436.73	1,955.88	4,392.61
	最小值	1,886.51	1,433.11	3,319.62

b 业务类似但属于不同行业分类新三板对标样本筛选

经查询全国股份转让系统，与公司属于不同行业但是具有相似主营业务新三板挂牌企业有：众巢医学（837797）和博睿健康（835867）。根据全国股份转让系统公司《挂牌公司管理型行业分类指引》，这两个公司所属行业为“164 互联网和相关服务”之“16420 互联网信息服务”。艾美迪主营业务为医学培训和其他管理类培训，因为报告期内公司线上业务未产生收入，故未能分入该行业类型。

众巢医学的主营业务为向医生提供医学慕课及组织医学培训。博睿健康的主营业务为国内外医学培训、专业医学服务以及线上医学交流平台。

最近两年众巢医学、博睿健康营业收入情况及对比如下：

单位：万元

公司名称	营业收入		
	2015 年度	2014 年度	两年累计数
众巢医学	2,741.13	1,660.35	4,401.48
博睿健康	1,477.90	1,127.65	2,605.55
平均值	2,109.52	1,394.00	3,503.52
艾美迪	1,126.02	711.91	1,837.93

公司在业务拓展、国际资源合作、客户资源方面均具有一定优势。

业务拓展方面，众巢医学报告期内对持续经营有重大影响的销售合同合作方主要为：正大天晴药业集团股份有限公司、北京医学奖励基金，且主要集中于与正大天晴药业集团股份有限公司进行业务合作；博睿健康报告期内对持续经营有重大影响的销售合同合作方主要为：阿斯利康（无锡）贸易有限公司、杭州默沙东制药有限公司、赛诺菲（北京）制药有限公司、拜耳医药保健有限公司、上海罗氏制药有限公司。艾美迪报告期内对持续经营有重大影响的销售合同合作方主要为：成都市锦江区文化体育广电和新闻出版局、成都市锦江区委组织部、《中国护理管理》杂志社、福建海峡银行股份有限公司、国家药典委员会、江苏恒瑞医药股份有限公司、郑州航空工业管理学院、西安电子科技大学等，客户分散大多数为国家相关协会及事业单位，业务合同稳定。

国际资源合作方面，公司经过 15 年的发展，与美国耶鲁大学医学院、德国慕尼黑大学医学院、美国约翰霍普金斯大学护理研究院、美国骨科医师协会、美国医生频道、欧洲肿瘤基金会、欧洲泌尿外科协会、欧洲核放射协会等国外知名医疗机构建立了稳定的交流合作关系。

客户资源方面，公司 15 年的积累，现在已经有 500-600 家医院的合作资源。中国医师协会（CMDA）与公司正式签署合作协议，设立“海纳百川”国际医学教育合作项目，通过线上线下相结合的方式，向中国医师提供免费和收费的国际医学继续教育产品，同时负责申请国际医学继续教育培训项目的继续教育一、二类学分；同时公司与中国药师协会签署合作协议，开展执业药师培训。同时国家卫生计生委能力建设和继续教育中心、厦门医学会、中国护理管理杂志社、中国医师协会、中国药师协会、首都医科大学宣武医院、四川大学附属华西医院、厦门大学附属第一医院均为公司合作客户。

C、区域股权市场对标样本企业筛选

区域性股权市场及当地区域市场企业财务信息公开披露情况较为不规范，财务数据缺失情况普遍，主办券商据 2016 年 11 月 21 日从 wind 端口下载的数据显示，其中属于商务服务业大类的共计 4119 家，但因区域性股交中心并不强制要求所有企业披露年报，仅区域内较大型的企业出于融资及广告效应等需求披露经营数据，披露营业数据量较小。项目组逐个查询并筛选全国各个区域股

权交易中心。基于第一次反馈意见回复中收集的商务服务业样本，进一步筛选出与公司经营范围有重合的样本数据如下：

2014年区域股权交易中心样本数据

证券代码	证券简称	挂牌交易所	经营范围重合部分	营业收入 (万元)
80015. HEE	共好会展	海南股权 交易中心	展示展览服务；会议接待(不含旅行社业务)；设计、制作、发布、代理国内各类广告业务	278. 60
680128. NXE	伊兰传媒	宁夏股权 托管交易 中心	展览展示服务；设计国内各类广告	114. 51
300203. QLE	五洲股份	齐鲁股权 交易中心	企业管理培训	122. 54
300095. QLE	名相联策	齐鲁股权 交易中心	广告设计	620. 56
300238. QLE	睿海财智	齐鲁股权 交易中心	会务、展览展示服务；文化交流信息咨询；商务信息咨询(不含商业秘密)；设计国内广告业务；技术服务、国内文化艺术交流活动策划	2. 91
800696. XEE	西部资信	陕西股权 交易中心	市场调查	1, 057. 01
100551. SEE	尚齐科技	上海股权 托管交易 中心	文化艺术交流活动的策划；设计、制作各类广告；会务服务；展览展示服务；翻译服务	1, 150. 12
100101. SEE	釜有股份	上海股权 托管交易 中心	商务信息咨询	972. 66
100405. SEE	汇银股份	上海股权 托管交易 中心	企业形象策划	248. 15
100581. SEE	煦洋传媒	上海股权 托管交易 中心	文化艺术交流策划；会务服务；展览展示服务；设计广告	2, 100. 12
100065. SEE	盛泉养老	上海股权 托管交易 中心	健康信息咨询服务(不含诊疗活动)；文化艺术交流策划	1, 694. 16
100543. SEE	越吴产业	上海股权 托管交易 中心	高端人才商务信息咨询；企业管理培训	252. 26
100502. SEE	半岛股份	上海股权 托管交易 中心	企业策划及咨询；会展策划布置	445. 48

100528. SEE	盛泉文化	上海股权 托管交易 中心	广告设计、制作、代理、发布；企业形象设计策划	450.78
100187. SEE	纵深股份	上海股权 托管交易 中心	商务信息咨询；企业形象策划，市场营销策划；展览展示服务；设计广告	413.74
100127. SEE	育生堂	上海股权 托管交易 中心	健康咨询(不得从事诊疗活动、心理咨询)；会务服务；市场营销策划	628.06
100106. SEE	协同共享	上海股权 托管交易 中心	展览展示服务；会务服务；企业形象策划	1,934.79
100123. SEE	灵希股份	上海股权 托管交易 中心	广告设计；图文设计；企业管理咨询	1,025.77
100673. SEE	海衡传媒	上海股权 托管交易 中心	文化艺术交流策划咨询,企业管理咨询；设计、制作、代理、发布各类广告；市场营销策划,企业形象策划；会展服务	87.60
100183. SEE	威拿股份	上海股权 托管交易 中心	展览展示服务,会务服务；市场信息咨询与调查(不得从事社会调查、社会调研、民意调查、民意测验)	212.53
100728. SEE	太丰股份	上海股权 托管交易 中心	广告设计；文化艺术交流策划；展览展示服务,会务服务；市场信息咨询与调查(不得从事社会调查、社会调研、民意调查、民意测验)	373.48
100470. SEE	贝爱教育	上海股权 托管交易 中心	市场信息咨询与调查；会展会务服务	143.55
100409. SEE	昊车股份	上海股权 托管交易 中心	广告设计	478.62
100220. SEE	慧赢股份	上海股权 托管交易 中心	广告设计；为文化艺术交流活动提供筹备、策划服务；翻译服务；企业形象策划；展览展示服务	110.92
000095. BHO	辛伯达	天津滨海 柜台交易 市场	会议服务；展览展示服务；从事广告业务	476.10
000102. BHO	盛世维客	天津滨海 柜台交易 市场	会议及展览服务；兼营广告业务	90.45
000097. BHO	惠誉股份	天津滨海 柜台交易 市场	会议服务；展览展示	895.79

012022. TJS	亨达升	天津股权交易所	企业营销策划、会议服务、图文设计制作、广告业务	153.96
913023. TJS	中唐投资	天津股权交易所	企业管理咨询服务；会议及展览服务；国内广告(国定形式印刷品广告除外)设计、制作、发布	129.00
100019. GCE	东鑫海纳	中原股权交易中心	会议会展服务、文化艺术交流	21.21
100013. GCE	五行时代	中原股权交易中心	展览展示服务、会务服务、图文设计；设计、制作、代理、发布国内广告业务	499.23
平均值				554.34

2015年区域股权交易中心样本数据

证券代码	证券简称	挂牌交易所	经营范围	营业收入 (万元)
100551. SEE	尚齐科技	上海股权托管交易中心	文化艺术交流活动的策划；广告设计；会务服务；展览展示服务；翻译服务	1,170.54
100405. SEE	汇银股份	上海股权托管交易中心	企业管理咨询；企业形象策划	295.52
100065. SEE	盛泉养老	上海股权托管交易中心	健康信息咨询服务(不含诊疗活动)；文化艺术交流策划	1,701.60
100543. SEE	越吴产业	上海股权托管交易中心	高端人才商务信息咨询；企业管理培训	353.27
100502. SEE	半岛股份	上海股权托管交易中心	企业策划及咨询；会展策划布置	1,730.44
100187. SEE	纵深股份	上海股权托管交易中心	展览展示服务；广告设计	1,060.09
100123. SEE	灵希股份	上海股权托管交易中心	广告设计；图文设计；教育信息咨询(不得从事教育培训中介、家教)	1,063.66
100673. SEE	海衡传媒	上海股权托管交易中心	文化艺术交流策划咨询；广告设计；会展服务	1,114.52
100183. SEE	威拿股份	上海股权托管交易中心	展览展示服务，会务服务，市场信息咨询与调查(不得从事社会调查、社会调研、民意调查、民意测验)	272.30
100728. SEE	太丰股份	上海股权托管交易中心	广告设计；文化艺术交流策划；展览展示服务；会务服务；企业管理咨询；市场信息咨询与调查(不得从事社会调查、社会调研、民意调查、民意测验)	169.74

100470. SEE	贝爱教育	上海股权托管交易中心	文化艺术交流咨询与策划(以上均除经纪); 市场信息咨询与调查; 会展会务服务	172. 30
100541. SEE	爱我传媒	上海股权托管交易中心	文化艺术交流活动策划; 展览展示服务, 会务服务; 广告设计	607. 67
100409. SEE	昊车股份	上海股权托管交易中心	广告设计	369. 21
000095. BHO	辛伯达	天津滨海柜台交易市场	会议服务; 展览展示服务; 企业营销策划; 广告业务	528. 76
000100. BHO	乾按投资	天津滨海柜台交易市场	图文设计; 广告设计	17. 31
012022. TJS	亨达升	天津股权交易所	企业营销策划; 会议服务; 图文设计制作; 广告业务	196. 06
213005. TJS	北商泵阀	天津股权交易所	会议及展览服务; 国内广告(国定形式印刷品广告除外)设计	2. 40
913023. TJS	中唐投资	天津股权交易所	会议及展览服务; 国内广告(国定形式印刷品广告除外)设计、制作、发布	136. 70
100019. GCE	东鑫海纳	中原股权交易中心	会议会展服务; 文化艺术交流	353. 28
100013. GCE	五行时代	中原股权交易中心	文化艺术交流策划; 展览展示服务; 会务服务; 图文设计; 广告设计	796. 02
平均值				605. 57

D、样本企业平均营业收入水平的测算情况

根据公司所属行业特点, 考虑行业可比和数据获取等因素, 我们选取细分行业的公开市场数据作为对标测算基础, 测算结果见下表:

单位: 万元

行业	数据来源	市场类别	2014		2015		两年平均之和
			行业平均营业收入	样本数	行业平均营业收入	样本数	
可比大类行业	公开市场数据	上市公司	494, 983. 65	39	698, 474. 63	39	1, 193, 458. 28
		新三板挂牌公司	9, 921. 36	460	13, 517. 56	460	23, 438. 92
		二类市场综合	47, 832. 04	499	67, 051. 28	499	114, 883. 32
可比细分行业	公开市场数据	属于同一行业分类新三板挂牌公司	1, 936. 52	4	2, 469. 59	4	4, 406. 11

	业务类似但属于不同行业分类的新三板挂牌公司	1,394.00	2	2,109.52	2	3,503.52
	同行业区域市场中经营范围有重合的公司	554.34	31	605.57	20	1,159.91
	可比细分行业三类综合	749.15	37	1,008.03	26	1,757.18

计算过程说明：

①年平均营业收入的计算

$$\text{年平均营业收入} = \frac{\sum_{i=1}^n \text{REV}_i}{n}$$

其中，n表示每年对标公司总数，REV_i表示第i个对标公司的营业收入

②可比细分行业三类综合年平均收入为三类样本的年均收入的加权平均数；

③两年平均之和的计算

$$\text{两年平均之和} = \text{2014年平均营业收入} + \text{2015年平均营业收入}$$

E、数据来源说明

上市公司和新三板挂牌公司数据来源于东方财富 Choice 数据库，区域股权市场挂牌公司数据来源于 Wind 数据库，数据下载日期均为 2016 年 11 月 21 日。

(4) 营业收入对标

根据样本企业的测算结果，公司所处细分行业的 2014 年、2015 年平均营业收入之和为 1,757.18 万元。

艾美迪报告期内营业收入情况：2014 年营业收入 711.91 万元，2015 年营业收入为 1,126.02 万元，两年合计 1,837.93 万元。

艾美迪报告期两个完整会计年度（2014 年、2015 年）营业收入之和，高于基于样本企业测算的行业营业收入水平，符合“报告期两个完整会计年度营业收入高于同期行业平均水平”的挂牌条件。

(5) 医学继续教育领域权威机构认证

公司取得了国家卫生计生委能力建设和继续教育中心出具的证明函，说明“北京艾美迪科技股份有限公司系国家卫生计生委能力建设和继续教育中心项目合作单位，在国际医学专业培训领域有较强的筹资能力、项目运营能力和项目执行力”。国家卫生计生委能力建设和继续教育中心是国家卫生计生委直属事业单位，工作职责为①负责卫生计生系统继续教育和职业教育工作，具体实施卫生计生远程继续教育和相关职业技能鉴定；②负责卫生计生系统队伍职业化建设，具体承担公立医院院长职业化培训和卫生专业技术人员规范化培训；③开展相关国际交流与合作；④开展服务能力等级评定和认证等社会化服务。

公司取得了中国药师协会出具的证明函，说明“北京艾美迪科技股份有限公司系中国药师协会项目合作单位，该单位业务经营水平超过协会其他合作单位在中国市场国际医学专业培训的平均营业收入水平”。中国药师协会是由具有药学专业技术职务或执业资格的药学技术人员及相关单位会员自愿结成的全国性、行业性、非营利性社会组织，负责①组织开展国内外药学技术的学术交流与合作；②开展药师队伍建设研究，加强药师继续教育管理，科学、有效地组织开展相关培训工作。

公司取得了中国医师协会出具的证明函，说明“北京艾美迪科技股份有限公司系中国医师协会签约合作单位，该单位业务经营水平已超过协会内中国市场国际医学培训内资企业平均营业收入水平”。中国医师协会作为执业医师、执业助理医师及单位会员自愿组成的全国性、行业性、非营利性群众团体，负责①开展对医师的医学终身教育；②开展与国际及港澳台地区的医学交流与合作，学习借鉴先进的管理经验，更好地为广大医师服务。

国家卫生计生委能力建设和继续教育中心、中国医师协会和中国药师协会作为国内医学继续教育领域的权威机构，在选择合作方时，对合作单位培训资源的高质量要求和与合作单位强业务能力的需求，使得成为以上机构的合作方已是对合作单位在同行业较高水平的认可。艾美迪目前已成为以上三个单位的合作方，并取得相关营业水平证明文件，说明了艾美迪的业务能力达到上述单位合作方在国际医学培训领域的平均水平，进而证明了艾美迪在国际医学培训领域达到同行业的平均水平。

(6) 公司是否存在最近两年及一期连续亏损的情形

公司 2014 年度、2015 年度、2016 年 1-5 月的净利润分别为-55.52 万元、64.50 万元、-34.38 万元，扣除非经常性损益后的净利润分别为-55.52 万元、64.61 万元、-34.38 万元，公司不存在最近两年及一期连续亏损的情形。

综上所述，主办券商认为，根据《全国中小企业股份转让系统挂牌业务问答——关于挂牌条件适用若干问题的解答（二）》中的要求，公司不属于《全国中小企业股份转让系统挂牌业务问答——关于挂牌条件适用若干问题的解答（二）》所列示的负面清单范围，公司符合挂牌准入要求。

四、推荐理由

恒泰证券根据《工作指引》的规定对艾美迪股份进行了尽职调查，并在此基础上项目小组出具了《尽职调查报告》。

根据中国证监会颁布的《上市公司行业分类指引》（2012 年修订），本公司所处行业为商务服务业（L72）；根据《国民经济行业分类》国家标准（GB/T4754—2011），本公司所处行业为商务服务业（L72）；根据全国股份转让系统公司《挂牌公司管理型行业分类指引》，本公司所处行业为“会议及展览”（L72）；根据全国股份转让系统公司《挂牌公司投资型分类指引》，公司所处行业属于调查和咨询服务（分类代码 12111111），行业发展前景良好；具体来说，公司主营业务是医学管理培训和其他管理类培训。公司具备以下竞争优势：

（1）国际化资源优势

公司经过 15 年的发展，与美国耶鲁大学医学院、德国慕尼黑大学医学院、美国约翰霍普金斯大学护理研究院、欧洲肿瘤基金会、欧洲泌尿外科协会、欧洲核放射协会等国外知名医疗机构建立了稳定的交流合作关系，能够为国内医生提供最新的行业技术和知识。海纳医学提供的视频资源都是从国外相关学会购买的独家版权课程。其中包括多学科专业视频、病人辅导视频、大型手术视频以及国际大型会议等，如美国肿瘤大学全部会场的课程，同时配备中文字幕；购买的医学文献也是国际医学相关研究领域的最新成果，为国内医生提供了行业的最新知识。

（2）客户资源优势

公司 15 年的积累，现在已经有 500-600 家医院的合作资源。中国医师协会（CMDA）与公司正式签署合作协议，设立“海纳百川”国际医学教育合作项目，

通过线上线下相结合的方式，向中国医师提供免费和收费的国际医学继续教育产品，同时负责申请国际医学继续教育培训项目的继续教育一、二类学分。对于创业项目的冷启动来说有一定的资源背书。

(3) 标准化、一体化的会议服务

公司拥有丰富的医学会展经验，但是公司不再是传统意义上的会议服务供应商，而是成功转型成为拥有较为完整的业务链的复合型服务公司。公司可以为客户提供从策划、项目设计、资源联系、项目实施等一站式的整合医学培训服务，实现培训项目的标准化和一体化。

(4) 人才优势

公司的管理团队拥有多元化的教育背景，对市场营销、国际培训、医疗及医院管理和医学教育体系及互联网应用都有丰富的经验，在团队配置方面有一定的优势。公司针对国外文献及视频的翻译，公司拥有长期合作的翻译团队，具有扎实的翻译功底和医学知识，能够保证视频和文献与国外同步上线，让国内医生第一时间了解到行业最新成果。

(5) 服务模式的优势

根据多年的线下培训项目经验，公司发现线下模式只能覆盖极少数的目标人群，有更为广泛的中国医生群体需要这些最新的知识，但是出于资金、语言和时间方面的问题难以获得。因此，公司建立移动端平台“海纳医学”，帮助普通医生用较为低价的成本获得最新的国际专业知识。从而扩大公司的客户资源，提高客户粘性，为医疗培训实现可持续发展提供有力保障。

公司治理架构良好，财务核算规范，符合在全国中小企业股份转让系统挂牌的条件。目前，公司的业务已具有一定规模，公司希望借助资本市场进一步扩展业务并发展壮大，并借此契机优化公司治理结构，提高规范运作水平，吸引优秀人才加盟，树立良好公司品牌。

主办券商认为公司符合全国股份转让系统规定的挂牌条件，公司未来具有持续的发展空间和潜力，因此同意推荐公司在全国股份转让系统挂牌。

五、提醒投资者注意事项

（一）移动端平台用户推广风险

随着“互联网+”概念的兴起，国内医疗培训行业也开始了以互联网思维为核心的转型，公司自2014年起开始搭建移动端医学交流平台，2015年正式上线，平台33个学科内容处于不断的补充和完善之中。目前，该平台尚处于用户推广、品牌塑造的初级阶段，且医学培训的专业性强、市场对该商业模式的认识有限，因此，平台在用户推广的过程中存在一定的风险，对公司未来收入的影响存在不确定性。

（二）业务转型对公司业绩的影响

公司目前处于业务转型阶段，报告期内从事的线下其他管理类培训项目占比将逐步下降，业务主要集中在医学管理培训，同时公司预计拓展线上移动端客户。由于公司处于业务转型并快速发展的重要阶段，产品引进、线上移动端业务拓展、线上移动端平台宣传推广均需要大量的资金投入，因此，公司可能存在期间费用持续增加的风险；而公司的线上移动端业务收入需在提高用户粘度、积累一定的用户流量及数据之后，才能得到大幅度提升，改善公司的盈利能力，因此公司未来可能存在转型期内业绩下降的风险。

（三）软件升级技术风险

随着海纳医学APP的推广，注册用户数量不断增加，对软件的功能和运行速度也提出更加严格的要求，这就要求公司能够随时根据当前访问状态调整APP的性能。然而公司目前推广的APP尚由外包团队设计开发，无法对平台数据做到实时追踪，从而对软件的调整存在“滞后”效应；同时，医生和患者数据属于非常隐私的信息，APP数据管理由外包团队负责可能会产生信息安全隐患，这会在一定程度上影响用户对该平台的信任度，从而对公司业绩产生不良影响。

（四）公司治理风险

在有限公司存续期间，公司的法人治理结构不尽完善，内部控制基础较为薄弱。股份公司成立后，公司建立了较为健全的治理机构、三会议事规则及具体业务制度，公司内部控制环境得到优化，内部控制制度得到完善。但是，由于股份公司成立至今运营时间较短，公司管理层的规范意识还需进一步提高，对公司治理机制尚需逐步理解、熟悉，此外内部控制制度尚未在实际经营活动中经过

充分的检验，治理结构和内部控制体系也需要在生产经营过程中逐渐完善。因此股份公司设立初期，公司仍存在一定公司治理和内部控制风险。

（五）实际控制人不当控制的风险

截至本公开转让说明书出具日，王霁直接持股比例为 96.00%，为公司第一大股东，目前担任公司董事长兼总经理，对公司的经营管理有重大影响，为公司控股股东及实际控制人。虽然公司制定了三会议事规则以及相关工作细则等内部规范文件，且实际控制人也作出了避免同业竞争等承诺，但仍不能排除其通过控股地位对公司的经营决策、利润分配、对外投资等重大事项施加控制或重要影响，可能对公司及其他股东的权益产生不利影响。

（六）主要客户过于集中且持续变动的风险

2014 年度、2015 年度、2016 年 1-5 月，公司前五大客户收入金额分别为 607.90 万元、839.05 万元和 372.51 万元，占营业收入的比例分别为 85.39%、74.51% 和 100.00%，报告期内公司收入全部为组织医学管理培训和其他管理类培训收入，虽然前五大客户的营业收入占比较高，但各期前五大客户变动较大，主要是由公司的业务性质和规模较小决定的，如果公司的业务开拓出现问题，有可能给公司的经营带来风险。

（七）控股股东或关联方占用公司资金的风险

报告期内，公司与控股股东及其主要关联方存在资金往来的情形。2015 年 12 月 31 日和 2016 年 5 月 31 日，控股股东王霁应付公司往来款余额分别为 280,415.21 元和 674,502.44 元，存在控股股东或关联方占用公司资金的风险。

（本页无正文，为《恒泰证券股份有限公司关于推荐北京艾美迪科技股份有限公司股票在全国中小企业股份转让系统挂牌公开转让的推荐报告》之签字盖章页）

恒泰证券股份有限公司

