

安信证券股份有限公司

关于推荐北京维旺明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并转让的推荐报告

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”）下发的《全国中小企业股份转让系统业务规则（试行）》，北京维旺明科技股份有限公司（以下简称“维旺明”或“公司”）就其股票进入全国中小企业股份转让系统公开转让事宜经过股东大会批准，并向全国中小企业股份转让系统有限责任公司提交了挂牌申请。

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尽职调查工作指引（试行）》，安信证券股份有限公司（以下简称“安信证券”或“我公司”）对维旺明的财务状况、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，对维旺明本次申请股票进入全国中小企业股份转让系统公开转让出具本报告。

一、尽职调查情况

安信证券推荐维旺明挂牌项目小组（以下简称“项目小组”）根据《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，对维旺明进行了尽职调查，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。

项目小组与维旺明董事、监事、总经理、财务负责人、员工进行了访谈；查阅了公司章程、“三会”（股东大会（股东会）、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《北京维旺明科技股份有限公司股票公开转让尽职调查报告》。

二、内核意见

我公司推荐挂牌项目内核委员于2016年9月19日至2016年9月21日对维旺明拟申请在全国中小企业股份转让系统挂牌公开转让的备案文件进行了认真审阅,于2016年9月23日召开了内核会议。参与项目审核的内核成员为许春海、林杨赫赫、李广璞、诸海滨、程桃红、于跃、于冬梅等7人,其中李广璞为内核专员、林杨赫赫为注册会计师、诸海滨为行业专家、李广璞为法律专家。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。

按照《全国中小企业股份转让系统主办券商推荐业务规定(试行)》等规定,内核成员经审核讨论,对维旺明股票本次挂牌并公开转让出具如下的审核意见:

(一)我公司内核委员会按照《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)》的要求对项目小组制作的《北京维旺明科技股份有限公司公开转让尽职调查报告》进行了审核,并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《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、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事项、法律事项、经营事项出具了调查报告;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)》的要求进行了尽职调查。

(二)公司参照《全国中小企业股份转让系统挂牌公司信息披露细则(试行)》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,制作了《北京维旺明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符合信息披露的要求。

(三)公司系由北京维旺明科技有限公司(以下简称“有限公司”、“维旺明有限”)整体变更而来的股份有限公司,公司整体变更合法合规。有限公司成立于2007年1月16日。2015年11月23日,有限公司股东会通过决议,同意有限公司以截至2015年9月30日经审计的净资产为依据整体变更为股份有限公司,并将公司名称变更为“北京维旺明科技股份有限公司”。2015年11月23日,公司召开了创立大会暨第一次股东大会,通过了公司章程,选举了第一

届董事会、监事会成员。2015年12月2日，公司在北京市工商行政管理局海淀分局注册登记，并领取了统一社会信用代码证为91110108798538781U的《企业法人营业执照》，注册资本为1,321.80万元。

公司最近两年内主营业务未发生变化，实际控制人没有发生变更；公司整体变更过程中未改变历史成本计价原则，存续时间可自有限公司成立之日起连续计算，至今已满两年；公司主营业务明确，具有持续经营能力；公司治理结构健全，运作规范；股份发行和转让行为合法合规。

综上所述，维旺明符合全国中小企业股份转让系统有限责任公司规定的股票进入全国中小企业股份转让系统挂牌并公开转让的条件，七位内核成员经投票表决，5票同意、2票反对，同意由我公司推荐维旺明的股票在全国中小企业股份转让系统中挂牌并公开转让。

三、推荐意见

根据项目小组对维旺明的尽职调查，我认为维旺明符合全国中小企业股份转让系统公司关于进入全国中小企业股份转让系统所规定的挂牌条件：

（一）公司依法设立且存续满两年

有限公司成立于2007年1月16日。2015年11月23日，有限公司召开股东会，决议以2015年9月30日为基准日，以折合的实收股本总额不高于经审计的净资产为前提，将维旺明有限由有限责任公司整体变更为股份有限公司。2015年11月23日，维旺明召开创立大会，通过了公司章程，选举了第一届董事会、监事会成员。2015年12月2日，公司在北京市工商行政管理局海淀分局注册登记，并领取了统一社会信用代码证为91110108798538781U的《营业执照》，注册资本为1,321.80万元。

报告期内，公司主营业务没有发生变化；公司控股股东及实际控制人一直为韩颖，没有发生变化；在整体变更为股份公司过程中，公司未改变历史成本计价原则，系按经评估的原账面净资产值折股整体变更而来，因此其存续期间可以自有限公司成立之日起连续计算，公司依法设立且存续满两年。

（二）公司业务明确，具有持续经营能力

公司的主营业务包括移动新媒体广告业务、移动增值业务、运营支撑业务、渠道支撑业务、广阅通平台业务五大类。

公司 2014 年度、2015 年度、2016 年 1-5 月份主营业务收入分别为 40,547,605.02 元、86,951,779.76 元和 22,932,291.95 元，分别占业务收入总额 100%、99.42%、98.97%，公司主营业务突出，业务明确。

最近两年一期的财务报表经大信会计师事务所审计，并出具了标准无保留审计意见的审计报告，因此，公司最近两年财务资料真实、完整。

公司 2014 年度和 2015 年度顺利通过工商年检登记。

综上，公司业务明确，具有持续经营能力。

（三）公司治理机制健全，合法合规经营

公司自成立以来，一直重视公司治理和规范运作。有限公司阶段，公司能够按照《公司法》和《公司章程》的规定召开股东会，对公司重要事项的决定都以执行董事提议、股东会决议的形式作出，会议决议保存较完备。有限公司制定了一系列严格的内控制度，涵盖采购、招标、财务、人力资源管理、资料管理等各个环节，在实践中能被普通员工所理解，并自上而下有效实施。

整体变更为股份公司后，公司严格按照《中华人民共和国公司法》（以下简称“《公司法》”）的规定，制定了《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》、《对外担保管理制度》《对外投资管理制度》等公司治理所需的严格制度体系，为完善公司治理准备了制度基础与操作规范，在日常经营管理中能够严格执行。

（四）公司股权明晰，股票发行和转让行为合法合规

2015 年 11 月 23 日，维旺明有限召开股东会，决议以 2015 年 9 月 30 日为基准日，以折合的实收股本总额不高于经审计的净资产为前提，将维旺明有限由有限责任公司整体变更为股份有限公司。2015 年 11 月 23 日，维旺明召开创立大会，审议通过了《北京维旺明科技股份有限公司筹建工作报告》、《关于整体变更设立股份公司的议案》、《关于股份公司设立费用的议案》、《关于发起人出资的议案》、《北京维旺明科技股份有限公司章程》、《关于〈北京维旺明科技股份有限公司股东大会议事规则〉的议案》、《关于〈北京维旺明科技股份有

限公司董事会会议事规则>的议案》、《关于<北京维旺明科技股份有限公司监事会议事规则>的议案》、《关于<北京维旺明科技股份有限公司内部控制制度汇编>的议案》、《关于<北京维旺明科技股份有限公司关联交易管理制度>的议案》、《关于<北京维旺明科技股份有限公司对外投资管理制度>的议案》、《关于<北京维旺明科技股份有限公司对外担保管理制度>的议案》、《关于<北京维旺明科技股份有限公司信息披露事务管理制度>的议案》、《关于<北京维旺明科技股份有限公司防范大股东及其他关联方资金占用制度>的议案》、《关于<北京维旺明科技股份有限公司重大事项处置权限管理制度>的议案》、《关于<选举股份公司第一届董事会董事>的议案》、《关于<选举股份第一届监事会非职工代表出任的监事>的议案》、《关于<授权董事会办理股份公司设立事宜>的议案》、《关于<董事津贴标准>的议案》、《关于<监事津贴标准>的议案》、《关于<聘请大信会计师事务所（特殊普通合伙）为本年度财务审计机构>的议案》等议案。

2016年1月8日，大信会计师事务所（特殊普通合伙）出具了《验资报告》（大信验字[2016]第3-00002号），截至2015年12月2日止，公司已收到全体股东以有限公司经审计的净资产21,484,449.39元整体折股投入，其中人民币1,321.80万元折合为公司的股本，股本总额共计1,321.80万股，每股面值人民币1.00元。净资产折合股本后的余额转为资本公积。创立大会后，公司及时制备了《股东名册》。

2015年12月2日，北京市工商行政管理局海淀分局核发了统一社会信用代码为91110108798538781U的《营业执照》，注册资本为1,321.80万元。

2016年5月23日，股份公司股东大会通过决议，同意股份公司吸收天创创润、远图科技、敏闻投资、熙金成长、熙荣成长、熙元成长为公司新股东，股份公司注册资本增至19,788,589.00元。2016年7月15日，天职国际会计师事务所（特殊普通合伙）出具天职业字[2016]13864号，确认截至2016年7月14日止，公司已收到由熙金成长一号（上海）创业投资管理中心（有限合伙）、熙荣成长（北京）企业管理咨询有限公司、熙元成长（北京）企业管理咨询有限公司、北京天创创润投资中心（有限合伙）、北京敏闻投资有限责任公司、北京远图科技有限公司以货币缴纳的出资款共计22,135,951.00元，其中新增注册资本6,570,589.00元，其余15,565,362.00元计入资本公积。

2016年7月4日，股份公司股东大会通过决议，同意股份公司吸收熙金创业为公司新股东，股份公司注册资本增至23,280,835.00元。2016年8月8日，天职国际会计师事务所（特殊普通合伙）出具天职业字[2016]14601号，确认截至2016年8月7日止，公司已收到由熙金(上海)创业投资管理有限公司以货币缴纳的出资款共计20,000,000.00元，其中3,492,246.00元作为新增注册资本，其余16,507,754.00元计入资本公积。

2016年7月27日，股份公司股东大会通过决议，同意股份公司吸收江铜熙金为公司新股东，股份公司注册资本增至28,391,262.00元。2016年8月8日，天职国际会计师事务所（特殊普通合伙）出具天职业字[2016]14602号，确认截至2016年8月7日止，公司已收到江铜熙金（上海）股权投资基金中心（有限合伙）以货币缴纳的出资款50,000,000.00元，其中5,110,427.00元作为新增注册资本，其余44,889,573.00元计入资本公积。

2016年8月4日，股份公司股东大会通过决议，同意股份公司吸收中视文产、海通兴泰为公司新股东，股份公司注册资本增至30,693,052.00元。2016年9月8日，北京东审会计师事务所（普通合伙）出具东审字【2016】06-255号验资报告，确认公司申请增加注册资本人民币2,302,790.00元，由海通兴泰、中视文产于2016年8月31日前缴足，截至2016年8月31日止，公司已收到海通兴泰、中视文产以货币缴纳的注册资本2,302,790.00元。

2016年8月25日，维旺明召开2016年第6次临时股东大会，审议通过了《关于公司增加注册资本的议案》、《修改公司章程的议案》、《授权公司董事会办理本次增资事宜的议案》、《修正原2015年11月23日出具的临时股东大会决议第三条的相关议案》、《关于公司申请进入全国中小企业股份转让系统挂牌转让的议案》、《关于公司申请以协议转让方式进入全国中小企业股份转让系统挂牌转让的议案》、《关于授权董事会办理公司在全国中小企业股份转让系统挂牌的议案》、《关于同意宁琪公司辞去公司非职工监事职务、选举红建军为公司非职工监事的议案》等议案。

综上，股份公司股份发行过程符合《公司法》、《证券法》等相关法律法规关于股份公司发行股份的规定。

综上，公司成立后股权明晰，股份公司股票发行和转让行为合法合规。

鉴于维旺明符合进入全国中小企业股份转让系统挂牌的条件，我公司推荐维旺明股票在全国中小企业股份转让系统中挂牌，并进行公开转让。

（五）关于是否存在负面清单的说明

1、行业分类

根据中国证监会 2012 年发布的《上市公司行业分类指引》，公司所属行业为互联网和相关服务业（分类代码：I64）；根据国家统计局 2011 年颁布的《国民经济行业分类》（GB T4754—2011），公司所属行业为互联网信息服务（分类代码：I6420）；根据全国中小股份转让系统《挂牌公司投资型行业分类指引》，公司所属行业为“17101010 互联网软件与服务”；根据全国中小股份转让系统《挂牌公司管理型行业分类指引》，公司所属行业为“I6420 互联网信息服务”

2、判断是否属于科技创新类公司

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》，公司经营业务不属于战略性新兴产业，故公司属于非科技创新类公司，应满足报告期两个完整会计年度营业收入不低于同期行业平均水平的要求。

3、行业平均营业收入水平测算

根据公司所属行业特点，考虑行业可比和数据获取等因素，我们选取公开市场数据、国内宏观数据等作为对标测算基础，测算结果见下表：

行业	数据来源	市场类别	2014 年		2015 年		两年平均之和 (万元)
			行业平均营业收入 (万元)	样本数	行业平均营业收入 (万元)	样本数	
可比类型行业：I64 互联网和相关服务业	公开市场数据	上市公司	127,517.51	35	231,817.29	35	359,334.80
		新三板挂牌公司	7,613.65	445	15,653.20	444	23,266.85
可比细分行业：I6420 互联网信息服务	公开市场数据	新三板挂牌公司	4,536.27	276	9,613.69	275	14,149.96

4、数据来源说明

数据均来源于东方财富 Choice 数据库，数据下载日期均为 2016 年 12 月 26 日。

5、营业收入相关说明

(1) 维旺明报告期营业收入情况：2014 年营业收入 4,054.76 万元，2015 年营业收入 8,695.18 万元，两年合计 12,749.94 万元。

(2) 由于公司主营业务包括移动新媒体广告业务、移动增值业务、运营支撑业务、渠道支撑业务、广阅通平台业务五大类，主要收入来源为互联网广告收入。因此，为保证数据的可比性，排除“16420 互联网信息服务”行业中与公司主营业务无可比性的企业如下：

序号	股票代码	股票名称	主营业务	排除原因
1	831727.00	中钢网	电子互联网商务应用服务、网络广告宣传、现货电子交易、企业网站建设、网站会员服务、钢材分销	中钢网主要收入来源为钢材分销收入，属于电子商务类企业
2	834678.00	东方网	提供互联网媒体服务业务、信息技术服务业务、智慧城市、商贸服务等	公司主要收入来源为货物销售及信息技术服务，属于电子商务类企业
3	834998.00	华强电商	公司专业打造电子商务渠道服务体系，承接品牌厂商的电子商务供应链外包，协助品牌厂商开发及管理电子商务销售渠道，建立电子商务分销和零售管理体系，打造电子商务综合服务平台。主营业务是产品网络分销(含淘宝分销、B2B2C 分销、	公司主要收入来源为产品分销，属于电子商务类企业

			代发货)、网络零售等电子商务综合服务	
4	834448.00	遥望网络	互联网广告分发、手游推广与联运等	公司主要收入来源为游戏推广业务,广告分发仅为推广游戏而产生,属于游戏类企业
5	836346.00	亿玛在线	亿玛在线主营大数据营销,致力于通过大数据技术与应用产生的智慧能量,去创造和提升中国商业之未来前景。	公司主要收入来源为电商服务和精准营销,属于电子商务类企业
6	834195.00	华清飞扬	利用互联网经营游戏产品(含网络游戏虚拟货币发行);技术开发;技术转让;技术服务;货物进出口;技术进出口	公司主营收入为代理游戏、自有游戏和网络游戏收入,属于游戏类企业
7	833897.00	心动网络	网络游戏产品的研发和运营,专注于游戏全产业链的一站式数字娱乐体验服务	公司主营收入为联运游戏、手游、页游与自营游戏收入,属于游戏类企业
8	839904.00	国脉畅行	从事卫星定位车载终端研发与销售、车辆位置信息服务平台运营、车辆定位与监控系统开发的国家级高新技术企业	公司主营收入为安装服务、技术开发服务、卫星定位车载终端、位置信息运营服务,属于电子商务类企业
9	430229.00	绿岸网络	网络游戏产品的开发和运营	公司主营收入主要为网络游戏收入,属于游戏类企业
10	834385.00	力港网络	网络游戏产品的开发和运营	公司主营收入主要为游戏产品收入,属于游戏类企业

11	836014.00	掌游天下	公司主要业务是移动终端游戏的代理发行与自主研发以及游戏广告业务。目前,公司主要产品包括移动终端单机游戏、移动终端网络游戏等	公司主营收入主要为版权金、广告及游戏收入,属于游戏类企业
12	833416.00	掌上纵横	影视、明星版权运营,影视、明星版权游戏研发和发行	公司主营收入主要为版权转让费,单体游戏运营,技术服务,手机音乐,网络游戏运营、游戏版权转让,游戏开发等收入,属于游戏类企业
13	834093.00	妈妈网	网络广告业务与电子商务业务	公司主营收入主要为电子商务及网络广告收入,其广告收入主要为推广母婴类产品产生,以推广其电子商务业务,属于电子商务类企业
14	834805.00	淘粉吧	导购电子商务和移动互联网与增值业务	公司主营收入主要为产品销售及导购收入,属于电子商务类企业
15	834583.00	钢之家	公司主要通过自主开发并运营的互联网平台从事钢铁行业第三方的电子商务服务,包括企业宣传推广服务(网页链接等)、商情发布和搜索服务等	公司主营收入主要为钢材销售、广告设计、会务及信息服务费,属于电子商务类企业
16	837011.00	极致互动	公司是一家集互动娱乐产品研发与运营为一体	公司主营收入主要为游戏分成及游戏运营收入,属于游

			的互联网企业,主要专注于大型客户端网络游戏及移动网络游戏的研发与运营	戏类企业
17	430127.00	英雄互娱	基于工业测控技术的过程仪表及暖通仪表产品的研发、生产、销售及配套服务	公司主业收入主要为仪器仪表销售、游戏发行及游戏研发收入,属于游戏类企业
18	835804.00	安趣股份	移动游戏分发业务及网络信息服务	公司主业收入主要为网络信息服务、游戏分发及游戏联运收入,属于游戏类企业
19	831277.00	钢钢网	公司主要通过自主开发并运营的互联网平台从事钢材行业第三方的电子商务服务,包括企业宣传推广服务(网页链接等)、商情发布和搜索服务等	公司主业收入主要为撮合票据贴现信息服务收入,属于电子商务类企业
20	834003.00	挖金客	为移动娱乐和资讯产品提供全方位整合营销解决方案,目前主营业务涵盖移动通信增值领域、移动营销领域和无线行业应用领域	公司主业收入主要为产品支付计费、内容整合发行、渠道营销推广、移动营销业务及移动增值业务
21	836333.00	像素软件	公司主要从事游戏软件的研发,主营业务包括客户端游戏和手机游戏研发	公司主业收入主要为客户端游戏及手机游戏,属于游戏类企业
22	834802.00	宝贝格子	垂直母婴跨境电子商务	公司主业收入主要为商品销

			业务	售及推广服务
23	836519.00	欢乐互娱	网页网络游戏、移动网络游戏的研发与运营	公司主业收入主要为技术服务收入、联合运营收入、授权运营收入及自主运营收入，属于游戏类企业
24	833885.00	蝶讯网	向服装、鞋、包等生产企业及设计师提供时尚资讯及其增值服务	公司主业收入主要为服装资讯信息系统及服务、鞋包资讯信息系统及服务收入，属于电子商务类企业
25	832115.00	喜宝动力	向网商提供基于云计算和数据挖掘技术的电子商务流量交易平台及搜索广告营销服务和技术解决方案。	公司主业收入主要为电商云计算应用业务、电商展示广告效果营销、电商整合效果营销业务和电子商务流量交易平台业务，属于电子商务类企业
26	839912.00	掌玩互娱	移动端游戏的研发、海外代理发行与游戏相关的技术服务	公司主要收入来源为游戏联合运营、自主运营、版权转让金及自主开发，属于游戏类企业
27	430092.00	金刚游戏	计算机系统维护及数据安全产品的研发、生产、销售与服务	公司主业收入主要为软件收入及网络游戏收入，属于游戏类企业
28	834932.00	麒麟文化	麒麟文化以中国传统历史文化为背景从事网络游戏的研发和运营，现已成为国内领先的网络游戏研发和运营商。麒麟文化曾参与影视剧的投资、制作和推广，但2013年以	公司主业收入主要为网络游戏业务收入及影视剧及衍生业务收入，属于游戏类企业

			来已逐步减少影视业务， 现专注于网络游戏业务	
29	833377.00	童石网络	动漫出版物的创作、销售，动漫 IP、动漫游戏的制作、运营及运营权授权，手机动漫平台大角虫漫画 APP 的运营	公司主业收入主要为 IP 运营收入、图书机游戏收入，属于游戏类企业
30	835084.00	多麦股份	公司系为客户提供基于网站联盟的互联网效果营销服务企业。	公司主业收入主要为 CPC 移动业务、CPS 业务收入及域名代理业务域名交易收入
31	836339.00	麦广互娱	移动互联网营销服务，包含应用分发服务和移动支付推广服务	公司主业收入主要为移动支付推广服务及应用分发服务，属于电子商务类企业
32	834054.00	游戏多	多终端手机游戏媒体平台，提供游戏资讯、下载、福利、攻略、视频、公会、社区等服务	公司主业收入主要为 CPS 收入、CPT 收入、游戏币收入及游戏平台收入，属于游戏类企业
33	830767.00	网虫股份	增值业务、电子券及网上商城业务、网络广告业务	公司主业收入主要为电子商务类收入、网络媒体类收入及增值类收入，属于电子商务类企业
34	835285.00	悉知科技	主要从事电子商务、外贸服务、信息整合和大数据挖掘等互联网业务	公司主业收入主要为软件销售服务、交易在线撮合服务、外贸电子商务服务、网盟推广服务及信息技术服务收入，属于电子商务类企业
35	834910.00	游酷网络	网页游戏平台运营，游戏开发、代理、推广与运营	公司主业收入主要为网络信息收入及游戏收入，属于游戏类企业

36	836031.00	小奥互动	主要业务是多终端移动游戏的研发与运营,主要产品包括移动终端单机游戏、移动终端网络游戏等	公司主业收入主要为游戏收入分成款,属于游戏类企业
37	837731.00	分享时代	手机游戏发行	公司主业收入主要为独立发行游戏收入、发行推广业务收入,属于游戏类企业
38	836527.00	盛世锦天	电脑设备游戏和移动设备游戏的开发	公司主业收入主要为代理开发收入、联合运营收入及自运营收入
39	835192.00	国变电气	以“电老虎网”电子商务平台为核心,从事电气设备类商品的销售及服务	公司主业收入主要为安装服务收入、产品销售收入,属于电子商务类企业
40	834712.00	掌上明珠	手机网络游戏的研发、运营和发行	公司主业收入主要为游戏研发、发行及自运营收入,属于游戏类企业
41	835381.00	爱玩网络	棋牌类网络游戏的研发、运营及相关服务	公司主业收入主要为技术服务及游戏运营,属于游戏类企业
42	837247.00	洪海龙腾	是华北区最大的电子商务服务公司之一,致力于为品牌商、零售商提供全方位的一站式电子商务解决方案。	公司主业收入主要为电子商务广告投放管理软件、电子商务全网运营服务及电子商务数字化精准营销收入,属于电子商务类企业
43	834924.00	悦游网络	网络游戏的研发与运营	公司主业收入主要为网页游戏、移动网络游戏,属于游戏类企业
44	836638.00	爱尚鲜花	专业从事鲜花在线预订	公司主业收入主要为鲜花销

			及配送服务,包括鲜花同城速递 020 业务,鲜花基地直送、鲜花订阅 B2C 业务以及鲜花移动 B2B 业务	售,属于电子商务类企业
45	831302.00	飞扬天下	司已由单纯的网络游戏运营公司转型为网络游戏开发兼运营公司,其主营业务为网络游戏开发与运营,已基本成为具有“平台+内容”成熟商业模式的网络游戏公司。公司依靠自有技术开发团队开展页面游戏及移动端游戏的开发,已支持其他游戏运营公司及公司自身运营业务;利用自有运营平台进行自有开发游戏产品及其他开发商所开发游戏产品的运营推广业务,同时,为玩家提供多种平台增值服务	公司主业收入主要为自主研发的网络游戏的授权金收入,属于游戏类企业
46	836576.00	天戏互娱	网络游戏的代理与运营服务	公司主业收入主要为客户端网络游戏及游戏运营收入,属于游戏类企业
47	833976.00	新游网络	移动网络游戏的开发、运营	公司主业收入主要为联运平台收入及自主研发收入,属于游戏类企业

48	837014.00	塔人网络	网络游戏研发、运营、IP资源管理及推广等	公司主业收入主要为网络游戏收入，属于游戏类企业
49	835743.00	展鸿软通	公司定位于轻度手游能力支撑与运营服务，通过为轻度手游提供聚合支付能力、弱联网能力、竞技社交能力、安全加固能力、运营服务能力等能力集，帮助手游开发商打造更好玩的轻度手游，并为精品手游提供运营和推广服务。报告期内收入来源为轻度手游聚合支付业务	公司主业收入主要为计费运营及支付收入，属于游戏类企业
50	835389.00	道拓医药	为医药健康电商提供运营技术服务及互联网医疗健康咨询服务等	公司主业收入主要为技术服务收入、商业批发收入及信息服务收入，属于电子商务类企业
51	835982.00	联盛科技	网络游戏的研发、运营及相关服务	公司主业收入主要为联合运营游戏及自研游戏收入，属于游戏类企业
52	833710.00	风雷网络	公司主要从事棋牌、麻将等网络游戏的研发、运营及相关服务	公司主业收入主要为游戏运营收入，属于游戏类企业
53	837172.00	快定网络	互联网营销和手游推广	公司主业收入主要为手游及其他应用推广，属于游戏类企业
54	835471.00	呈天网络	网络游戏的研发与运营	公司主业收入主要为手机游戏及网络游戏收入，属于游

				戏类企业
55	831472.00	复娱文化	公司是以视频、游戏为核心的移动互联网内容整合服务提供商，主要从事移动互联网视频、移动终端游戏等产品的研发与运营	公司主业收入主要为手机游戏、移动视频及信息收入，属于游戏类企业
56	833420.00	集趣股份	网络游戏的运营及相关服务、应用程序的运营及相关服务	公司主业收入主要为游戏服务，属于游戏类企业
57	833148.00	乐卓网络	移动终端游戏的研发和销售	公司主业收入主要为游戏运营收入，属于游戏类企业
58	430627.00	页游科技	网络游戏开发、运营，包括网页游戏和移动端游戏	公司主业收入主要为游戏运营收入，属于游戏类企业
59	833726.00	蜂派科技	移动终端游戏产品的研发和运营	公司主业收入主要为单机游戏及网络游戏收入，属于游戏类企业
60	835997.00	雨神电竞	游戏软件的开发和服务	公司主业收入主要为网页游戏业务，属于游戏类企业
61	839703.00	金智网络	移动终端游戏的研发和运营	公司主业收入主要为游戏收入，属于游戏类企业
62	838124.00	凌宇飞星	移动互联网和电子商务的综合服务提供商，主要从事基于移动互联网的O2O本地生活类业务和为政企客户实施电子商务(政务)战略，开拓互联网渠道，提供电子商(政务)	公司主业收入主要为彩铃服务费、出行宝典收入、电子商务平台服务费、短彩信服务费及移动E折宝业务收入，属于电子商务类企业

			服务业务	
63	834645.00	心游科技	移动网络游戏、客户端网络游戏的研发与发行	公司主业收入主要为技术服务费、客户端网络游戏、手游及移动网络游戏收入，属于游戏类企业
64	835929.00	涵凌网络	移动终端网络游戏研发	公司主业收入主要为游戏收入，属于游戏类企业
65	839102.00	百舟互娱	网络游戏的海外发行和运营，为海外玩家提供游戏数字点卡、数字 CDKey 以及游戏内虚拟物品、虚拟货币的交易和服务	公司主要收入来源为虚拟物品销售及游戏运营收入，属于游戏类企业
66	839603.00	乐米科技	移动游戏软件开发、运营，移动游戏产品的计费接入服务和小部分技术服务	公司主业收入主要为平台收入及运营收入，属于游戏类企业
67	839903.00	德朋网络	公司主营业务是以互联网为媒介，通过线上“我要装修网”消费导购业务平台展示建材、家居产品信息及团购会活动信息等，整合家装群体等潜在客户的需求，再通过线下组织团购会向建材家居供应商收取会务服务费，促成建材家居供应商的产品向家装群体等客户的实物流转	公司主业收入主要为团购会收入，属于电子商务类企业
68	870011.00	国民软件	为医疗卫生行业信息化	公司主业收入主要为技术服

			提供整体解决方案。主要包括为医疗机构、医疗监管部门、医药企业、医疗器械公司等行业用户提供集软件开发、医疗移动互联网应用、医用影像应用及输出等系统实施和服务外包为一体的综合服务	务及软件开发收入，属于电子商务类企业
69	835946.00	英虎网络	跨境电商营销服务	公司主业收入主要为跨境电商营销服务收入，属于电子商务类企业
70	837726.00	仙侠网络	游戏社区平台、游戏运营发行、手机游戏研发	公司主业收入主要为平台运营收入，属于游戏类企业
71	834293.00	搜了网络	以“搜了网”为核心平台，发布和搜索交易信息，并促成客户沟通和达成交易，为中小企业提供免费信息服务、会员增值服务和网络推广服务等一站式电子商务运营服务。同时，公司已研发并开始推广“搜脉”APP 客户端和搜了旗下垂直电商平台，从 B2B 综合电商平台逐步向移动互联网和垂直电商平台扩展，以进一步提升公司的竞争实力和服务水平	公司主业收入主要为会员增值服务、网络推广服务及网络综合服务，属于电子商务类企业

72	835143.00	中顾法商	法律服务行业的垂直电子商务平台,即法律电商平台,一方面整合全国各地各专业的律师加入平台,另一方面则通过互联网的便捷平台为有法律需求的公众提供一站式法律资讯服务	公司主业收入主要为律师咨询服务及网络推广服务,属于电子商务类企业
73	834643.00	豹风网络	移动终端网络游戏的设计、研发及运营	公司主业收入主要为游戏收入,属于游戏类企业
74	837429.00	壹柒伍	网络游戏的研发及网络游戏平台的运营	公司主业收入主要为客户端游戏及网页游戏收入,属于游戏类企业
75	834629.00	大麦互娱	移动终端游戏的研发与运营。目前,公司主要产品为手机网络游戏	公司主业收入主要为手机网络游戏收入,属于游戏类企业
76	430181.00	盖娅互娱	交通安全产品的研发、销售转变为移动游戏的研发、运营	公司主业收入主要为被动式道路安全产品销售、产品销售收入、公路安全设施安装、手机游戏业务收入及游戏发行收入
77	833765.00	爱扑网络	专注于社区游戏、手机游戏、电视游戏的运营以及游戏周边动漫和产品的研发和销售	公司主业收入主要为游戏收入,属于游戏类企业
78	830986.00	九星娱乐	从事互联网游戏开发及相关服务	公司主业收入主要为网络游戏收入,属于游戏类企业
79	836002.00	乐蜀网络	游戏研发、游戏数据分析、广告联盟	公司主业收入主要为广告联盟、数据分析及第一手游戏收

				入, 属于游戏类企业
80	836401.00	齐思信息	网络游戏研发	公司主业收入主要为游戏收入, 属于游戏类企业
81	834470.00	羲和网络	网络游戏的研发、推广和运营及广告信息推广服务	公司主业收入主要为广告推广收入及页游收入, 其广告收入主要为推广页游产生, 属于游戏类企业
82	837685.00	淘金互动	游戏软件的研发制作	公司主业收入主要为游戏收入, 属于游戏类企业, 属于游戏类企业
83	836327.00	西岐网络	网络游戏的开发及联合运营	公司主业收入主要为网页游戏收入, 属于游戏类企业
84	839880.00	滨兴科技	B2B 电子商务平台的开发和运营	公司主业收入主要为会员服务, 属于电子商务类企业
85	834133.00	卓杭科技	手机游戏的研发及运营	公司主业收入主要为游戏分成收入, 属于游戏类企业
86	836020.00	达唯科技	移动终端游戏的研发与运营	公司主业收入主要为移动终端游戏收入, 属于游戏类企业
87	835170.00	本捷网络	移动终端单机游戏和移动终端网络游戏的开发服务, 包括游戏的软件开发、内容设计、美术设计、后期维护, 接受其他公司游戏产品的委托开发业务	公司主业收入主要为运营商分成收入, 属于游戏类企业
88	833953.00	唯思软件	网络游戏平台运营、电商平台运营及相关增值服务	公司主业收入主要为VS竞技游戏平台、网页游戏收入, 属于游戏类企业

89	831360.00	超级玩家	网络游戏的研发、运营及相关服务	公司主业收入主要为游戏收入，属于游戏类企业
90	870094.00	星际互娱	主营业务为手机游戏的发行与研发。目前，公司旗下游戏产品均为代理发行以及研发，覆盖类别包括策略休闲、格斗竞速、经典益智、角色射击等多种类别。	公司主业收入为游戏运营，属于游戏类企业

公司主营业务包括移动新媒体广告业务、移动增值业务、运营支撑业务、渠道支撑业务、广阅通平台业务五大类。根据东方财富 Choice 数据库统计，排除“16420 互联网信息服务”行业中与公司主营业务无可比性的电子商务类企业及游戏类企业，公司同行业可比公司数据如下表：

序号	股票代码	股票名称	2014 年营业收入 (万元)	2015 年营业收入 (万元)	两年平均之和 (万元)
1	834156.00	有米科技	40,927.59	73,558.61	114,486.21
2	833153.00	剧星传媒	54,121.78	76,072.75	130,194.53
3	836346.00	银橙传媒	12,077.23	35,985.34	48,062.57
4	835570.00	华晋传媒	23,872.66	38,227.65	62,100.32
5	833711.00	卓易科技	22,840.28	33,165.58	56,005.86
6	835505.00	光音网络	16,492.26	29,867.75	46,360.01
7	834055.00	百事通	23,955.39	28,688.77	52,644.16
8	834968.00	玄武科技	17,627.82	26,998.91	44,626.72
9	837762.00	多点科技	1,349.15	26,654.22	28,003.37
10	838413.00	易名科技	16,754.92	26,042.04	42,796.97
11	430244.00	颂大教育	6,533.23	25,344.90	31,878.13
12	430237.00	大汉三通	8,216.15	24,972.87	33,189.02
13	833870.00	创想天空	11,903.02	22,063.06	33,966.08

14	835998.00	多牛传媒	4,288.46	21,488.06	25,776.51
15	832340.00	国联股份	12,567.66	20,277.30	32,844.96
16	834214.00	百合网	29,870.28	18,530.99	48,401.27
17	833359.00	ST天涯	10,410.48	17,309.65	27,720.13
18	834990.00	新数网络	14,597.61	16,935.46	31,533.07
19	430339.00	中搜网络	20,037.83	16,181.35	36,219.18
20	837676.00	喜乐航	3,070.57	15,369.68	18,440.25
21	838776.00	胡杨网络	14,532.23	14,683.72	29,215.95
22	836012.00	百姓网	8,981.48	14,626.47	23,607.95
23	834984.00	网库股份	7,475.11	13,463.38	20,938.49
24	430270.00	易点天下	1,755.10	12,744.06	14,499.15
25	430171.00	电信易通	10,164.54	12,156.07	22,320.60
26	832638.00	瓦力科技	6,201.89	11,655.80	17,857.69
27	839038.00	深海软件	10,714.36	11,146.50	21,860.85
28	833252.00	帆讯信息	4,383.47	10,561.11	14,944.58
29	838556.00	力美科技	29,908.97	10,428.47	40,337.44
30	836825.00	国信创新	7,908.09	10,170.44	18,078.53
31	831916.00	商中在线	4,691.05	10,014.61	14,705.66
32	834386.00	易图资讯	9,357.89	9,614.94	18,972.83
33	833933.00	ST诸葛	1,282.63	9,576.98	10,859.62
34	831383.00	楼市通网	4,199.46	9,255.34	13,454.79
35	834084.00	聚能鼎力	862.35	7,690.50	8,552.85
36	835063.00	旺翔传媒	4,300.09	8,772.13	13,072.22
37	836918.00	房掌柜	5,187.68	8,663.15	13,850.83
38	834327.00	车讯互联	5,032.02	8,180.47	13,212.49
39	833618.00	迪派无线	7,487.31	7,982.69	15,470.00
40	834136.00	仙果广告	4,389.43	7,849.86	12,239.29
41	835955.00	易流科技	3,887.19	7,668.51	11,555.69

42	838789.00	蜂助手	2,469.54	7,656.61	10,126.15
43	835055.00	乐享方登	356.48	1,803.68	2,160.16
44	835032.00	正益移动	3,538.77	6,996.63	10,535.40
45	839864.00	分给网络	194.85	6,992.92	7,187.77
46	833181.00	泰久信息	3,511.27	6,878.69	10,389.97
47	834009.00	盘石股份	2,491.34	6,866.91	9,358.24
48	833072.00	大江传媒	4,495.47	6,480.25	10,975.71
49	837625.00	速途网络	3,002.96	6,319.87	9,322.83
50	834452.00	奥菲传媒	5,294.88	6,277.18	11,572.06
51	839453.00	领跑传媒	3,002.50	6,146.50	9,149.00
52	832828.00	凡科股份	2,059.43	6,140.62	8,200.05
53	831101.00	奥维云网	4,011.04	6,131.65	10,142.69
54	838448.00	联创云科	113.20	6,072.37	6,185.57
55	835799.00	互动百科	5,465.28	6,027.42	11,492.70
56	837037.00	嗨皮网络	883.55	6,027.33	6,910.88
57	832282.00	智途科技	3,210.67	5,988.29	9,198.95
58	838120.00	神州云	1,674.99	5,874.02	7,549.01
59	834817.00	爱知网络	4,691.96	5,786.97	10,478.92
60	833680.00	一览网络	6,822.37	5,769.43	12,591.80
61	831493.00	赛特传媒	3,801.52	5,485.69	9,287.21
62	834415.00	恒拓开源	5,249.99	5,475.13	10,725.12
63	836544.00	决胜网	1,758.31	5,441.29	7,199.60
64	835311.00	华瑞信息	3,949.39	5,176.40	9,125.79
65	838966.00	柠檬微趣	931.25	5,077.41	6,008.67
66	836568.00	亿商联动	3,028.81	5,001.75	8,030.56
67	836285.00	点众科技	1,410.95	4,862.59	6,273.54
68	839158.00	酷炫网络	3,936.75	4,639.79	8,576.53
69	837077.00	住百家	65.98	4,569.37	4,635.35

70	834063.00	卡车之家	2,058.81	4,488.48	6,547.28
71	837752.00	狼旗股份	1,139.68	4,356.67	5,496.35
72	836311.00	赛诺贝斯	4,181.80	4,325.35	8,507.15
73	839039.00	梦加网络	546.93	4,218.35	4,765.28
74	834485.00	ST逸尚	3,354.80	4,217.56	7,572.36
75	835191.00	东方网升	3,561.52	4,134.08	7,695.60
76	839898.00	爆米花	2,142.34	3,773.73	5,916.07
77	834746.00	鲲鹏万恒	1,199.88	3,659.12	4,859.00
78	834346.00	亿海蓝	1,088.66	3,549.47	4,638.13
79	831401.00	信立方	2,975.51	3,517.11	6,492.62
80	839630.00	安继行	3,347.26	3,501.76	6,849.02
81	831480.00	福生佳信	3,355.22	3,470.47	6,825.69
82	837299.00	小鱼股份	352.56	3,470.43	3,822.99
83	838647.00	创意星球	2,457.53	3,407.48	5,865.00
84	836402.00	民福康	2,287.51	3,327.03	5,614.54
85	430434.00	万泉河	4,011.32	3,266.47	7,277.80
86	430205.00	亿房网	3,159.52	3,139.82	6,299.34
87	832480.00	商会网络	1,076.21	3,106.56	4,182.77
88	835034.00	化龙网络	2,352.77	3,095.59	5,448.36
89	834161.00	ST娱通	888.97	3,014.89	3,903.86
90	831096.00	物润船联	379.56	3,006.38	3,385.93
91	834617.00	飞博共创	1,912.29	2,907.80	4,820.10
92	839710.00	宇创世纪	1,991.23	2,903.81	4,895.04
93	836469.00	历程科技	2,096.09	2,813.78	4,909.88
94	837797.00	众巢医学	1,660.35	2,741.13	4,401.48
95	835932.00	壹灵壹	1,793.81	2,725.41	4,519.22
96	836610.00	铠甲网络	1,250.25	2,721.78	3,972.03
97	837251.00	智唐科技	1,028.71	2,692.88	3,721.59

98	839460.00	乐享互动	972.82	2,672.98	3,645.79
99	836922.00	宏路数据	1,904.98	2,649.73	4,554.72
100	839106.00	七麦科技	4.57	2,630.51	2,635.08
101	836354.00	无限动力	628.63	2,625.32	3,253.95
102	839256.00	多米股份	3,243.37	2,607.54	5,850.91
103	838974.00	际动网络	727.21	2,600.43	3,327.64
104	837165.00	梅花信息	2,654.85	2,592.57	5,247.42
105	838759.00	蓝飞互娱	6,165.62	2,589.19	8,754.82
106	832611.00	凯迪网络	1,843.25	2,530.24	4,373.50
107	835785.00	芝兰玉树	909.46	2,502.80	3,412.26
108	839657.00	昆达天元	1,341.36	2,497.06	3,838.42
109	430052.00	斯福泰克	728.86	2,398.94	3,127.79
110	837907.00	多易得	260.57	2,379.20	2,639.77
111	834750.00	宁远科技	1,380.12	2,371.98	3,752.09
112	837744.00	吉林农信	1,431.07	2,257.04	3,688.10
113	839838.00	酷乐互娱	1,541.21	2,233.68	3,774.90
114	834723.00	春腾网络	2,988.23	2,204.07	5,192.30
115	836587.00	心意答	2,499.59	2,153.27	4,652.86
116	838630.00	前卫理念	1,066.79	2,079.42	3,146.21
117	837315.00	魔秀科技	818.90	2,021.88	2,840.78
118	833736.00	中塑在线	1,921.05	1,972.03	3,893.08
119	836308.00	安达通	1,827.53	1,969.18	3,796.71
120	838143.00	东方嘉禾	1,048.60	1,964.24	3,012.84
121	837216.00	软告科技	1,521.35	1,950.02	3,471.37
122	839067.00	集媒互动	1,325.90	1,860.23	3,186.13
123	839646.00	极限网络	407.32	1,800.33	2,207.65
124	834527.00	虎嗅科技	925.78	1,652.87	2,578.65
125	832148.00	云媒股份	1,082.47	1,614.08	2,696.55

126	832232.00	正全股份	377.97	1,584.29	1,962.25
127	838993.00	精深科技	1,000.82	1,582.23	2,583.05
128	836584.00	六智信息	1,318.75	1,515.04	2,833.79
129	835061.00	爱应用	583.25	1,491.65	2,074.90
130	837085.00	安师傅	751.33	1,467.35	2,218.69
131	430164.00	大医股份	2,550.51	1,428.22	3,978.74
132	838780.00	一骑当千	165.23	1,342.48	1,507.71
133	836555.00	威锋科技	1,259.05	1,338.46	2,597.51
134	838405.00	诺霖互动	249.43	1,338.16	1,587.59
135	835089.00	爱酷游	402.51	1,332.56	1,735.07
136	834134.00	中业科技	332.24	1,262.94	1,595.18
137	838940.00	易知科技	1,038.33	1,256.74	2,295.07
138	838802.00	明致体育	724.55	1,254.87	1,979.42
139	839236.00	联合友为	421.42	1,216.19	1,637.61
140	838094.00	中微科技	886.74	1,210.28	2,097.02
141	837593.00	每日科技	1,276.28	1,187.20	2,463.49
142	834766.00	地宝网络	850.66	1,143.26	1,993.92
143	839465.00	寻见科技	1,053.87	1,112.62	2,166.48
144	839865.00	华钢网络	36.50	1,094.80	1,131.30
145	831105.00	盟云移软	1,648.25	1,090.10	2,738.35
146	835755.00	创研股份	645.91	1,069.42	1,715.33
147	835334.00	迈德科技	461.43	1,041.48	1,502.91
148	838616.00	喜报科技	117.57	988.94	1,106.51
149	836827.00	小马科技	718.21	987.11	1,705.32
150	839758.00	爱范儿	257.43	970.41	1,227.85
151	835467.00	埃森诺	541.08	964.20	1,505.28
152	838978.00	俊芮网络	408.28	940.06	1,348.34
153	838529.00	网优科技	579.60	917.70	1,497.30

154	836400.00	留成网	156.41	903.24	1,059.65
155	837091.00	威盛科技	391.41	884.98	1,276.39
156	831853.00	世游科技	379.45	881.49	1,260.95
157	839052.00	炼爱网络	303.22	863.17	1,166.38
158	833906.00	卡宝宝	599.64	831.90	1,431.55
159	839825.00	讯网网络	321.26	782.91	1,104.17
160	836009.00	英拓网络	572.59	742.22	1,314.80
161	836425.00	厚学网	728.14	733.72	1,461.86
162	838088.00	鹤鸣亭	653.88	719.47	1,373.35
163	833108.00	博冠科技	719.41	683.38	1,402.79
164	835922.00	菁优教育	916.67	663.93	1,580.60
165	430681.00	芒冠股份	486.68	657.79	1,144.48
166	836636.00	金谷高科	566.61	639.14	1,205.75
167	836761.00	九博科技	524.62	592.17	1,116.79
168	838914.00	亲宝文化	549.53	582.24	1,131.77
169	834935.00	祥云信息	188.83	438.44	627.28
170	837013.00	梧桐世界	63.58	432.92	496.51
171	835817.00	图为媒	363.64	415.73	779.38
172	832807.00	云高信息	150.69	389.39	540.08
173	833996.00	花集网	287.78	387.84	675.63
174	835100.00	艾漫数据	297.91	340.97	638.88
175	837312.00	爱上网	256.21	330.82	587.03
176	832104.00	诺晟股份	721.02	313.70	1,034.71
177	834538.00	聚智未来	175.73	291.96	467.70
178	837098.00	易订云	45.53	286.28	331.81
179	833399.00	香哈网	254.60	266.14	520.74
180	836571.00	创乐人	27.75	66.50	94.25
181	833217.00	九叶科技	73.83	55.35	129.18

182	870104.00	飞拓无限	17786.46	9677.41	27,463.9
183	870213.00	微网通联	12762.73	9559.84	22,322.6
184	870080.00	南海网	3020.9	3058.84	6,079.7
185	870195.00	行言柏尚	1284.01	1617.87	2,901.9
186	870036.00	爱问科技	2580.57	100.97	2,681.5
算术平均值			4,060.92	6,477.76	10,538.68

公司 2014 年度、2015 年度、2016 年度 1-5 月份扣除非经常性损益前的净利润分别为-22,495,772.11 元、5,265,573.81 元及-4,165,687.29 元；公司 2014 年度、2015 年度、2016 年度 1-5 月份扣除非经常性损益后的净利润分别为-11,982,933.72 元、-23,138,988.32 元、-4,166,917.41 元，按照扣除非经常性损益前后的净利润孰低原则，公司最近两年及一期处于持续亏损的状况，但公司 2013 年度、2014 年度、2015 年度经审计的营业收入分别为 22,942,775.51 元、40,547,605.02 元、86,451,779.76 元，经计算，公司最近两年均复合增长率为 94.12%，高于 50.00%，且营业收入处于持续增长趋势，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）》及《关于负面清单相关事项的审查标准》中关于非科创类企业收入的标准。

鉴于维旺明符合进入全国中小企业股份转让系统挂牌的条件，我公司推荐维旺明股票在全国中小企业股份转让系统中挂牌，并进行公开转让。

四、提请投资者关注的事项

（一）税收优惠风险

公司于 2013 年 11 月 11 日取得证书编号为 GR201311000241 的高新技术企业证书，有效期为三年。根据《中华人民共和国所得税法》及其实施条例，高新技术企业按 15.00% 的税率征收企业所得税，则经主管税务机关核定备案后，企业自获利年度起，可享受 15.00% 的所得税优惠税率。目前，公司已将高新技术企业证书复审材料递交至相关部门，资质正在审批中，但不排除如果公司未来不能被继续认定为高新技术企业，公司将不能再享受相关企业所得税的税收优惠政策，将按照 25.00% 的税率征收企业所得税，这将对公司的盈利能力产生一定影

响。

（二）行业市场竞争风险

与报刊、广播、电视等传统媒体相比，互联网在及时性、交互性、覆盖面等方面具有独特优势。目前互联网行业参与者逐渐增多，在行业竞争中不断抢占市场，行业内众多企业进行了资本运作，行业市场竞争加剧。而且由于网站具有开放性，因此网站能够灵活运用综合性服务的优势积聚用户，硬性门槛不高导致的同质化竞争对行业内企业形成了很大的挑战，可能会对公司用户数量造成影响，从而影响公司的经营业绩。

（三）技术、业务创新风险

公司作为互联网信息服务型企业，在激烈的竞争环境中持续创新并推出新产品、新服务是公司核心竞争力的体现。但在新产品、新业务的创新过程中，由于互联网行业更新变化的频率过大，未来的发展具有很大不确定性，可能出现创新方向与市场需求脱节、创新成果出现可替代产品、新业务无法实现产业化等情况。如果公司新产品、新业务创新成本太高而超出公司业务发展承受能力，或难以收回开发、生产及营销等相关成本，可能对公司的财务状况及整体盈利能力造成不利影响。

（四）人才流失风险

互联网行业属于知识密集型行业，公司的产品研发和技术创新依赖于专业技术人员尤其是核心技术人员以及关键管理人员。互联网行业需要具备较强专业知识与丰富经验的开发与运营人才予以支撑，而这些人员一般培养周期较长，一旦出现核心技术泄露或者核心技术人员流失的情况，很有可能影响公司竞争力，对公司的业务开展造成不利影响。未来如果企业经营管理不善、薪酬待遇不高以及激励机制不能满足发展的需要，将会使得公司难以保留和吸引人才，导致公司面临人才流失的风险。

（五）公司治理风险

股份公司设立时间较短，各项新制度未能有充分时间检验落实效果并强化执行力度，而且公司规模尚小，部门设置还不够健全，部分岗位职能履行不到位。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能够适应发展需要，从而影响公司持续、稳定、健康发展的风险。

（六）流动资金不足的风险

报告期内，从公司经营活动的现金流情况来看，2014 年度、2015 年度和 2016 年 1-5 月经营活动产生的现金流量净额分别为-19,510,485.00 元、-21,119,892.00 元和-9,949,194.13 元，报告期内经营活动现金流量净额均为负值，2014 年度、2015 年度经营活动产生的现金流量净额为负主要是由于公司为了提高知名度以及未来树立在行业中的优势地位，举行了“中国梦创中国”等一系列相关的宣传活动，形成了较大金额的销售费用支出；2016 年 1-5 月份经营活动产生的现金流量净额主要是与关联方之间往来款；存在一定的流动资金不足风险。

（七）公司应收账款余额较大的风险

2014 年 12 月 31 日、2015 年 12 月 31 日和 2016 年 5 月 31 日，公司的应收账款余额分别为 17,370,681.96 元、43,410,126.41 元和 27,909,146.97 元，期末应收账款余额占当期营业收入的比重分别为 42.84%、49.92%和 121.70%，应收账款余额占当期营业收入的比重呈现出逐年上升的趋势，尤其是 2016 年 5 月 31 日公司的应收账款余额占当期营业收入的比重超过 100.00%，公司的应收账款回收会存在一定的风险。同时，随着公司在行业中知名度的不断提升以及公司业务规模的不断扩大，公司的应收账款余额将会进一步增大，因而公司未来也会存在一定的应收账款无法收回的风险。

（八）对关联方交易依赖的风险

2015 年度公司从无锡维我新媒体科技有限公司采购移动增值业务的劳务发生额为 2,519,159.62 元，占同类交易金额的比例为 49.29%，采购运营支撑业务的劳务发生额为 3,836,478.33 元，占同类交易金额的比例为 64.70%；2016 年 1-5 月份公司从无锡维我新媒体科技有限公司采购移动增值业务的劳务发生额为 1,472,641.50 元，占同类交易金额的比例为 100.00%，采购运营支撑业务的劳务发生额为 2,358,490.57 元，同类交易金额的比例为 100.00%。报告期内，公司与无锡维我新媒体科技有限公司之间发生的关联交易金额相对较大，占同类交易金额的比例也相对较大，可能存在对关联方交易依赖的风险，进而会对正常的业务经营产生一定的影响。

（九）公司毛利率波动的风险

2014年、2015年和2016年1-5月公司的毛利率水平分别为50.48%、69.54%和57.06%，呈现波动趋势，主要是由于公司作为新媒体行业，公司的移动新媒体广告业务收入在其营业收入中占有较大的比重，移动新媒体广告业务收入的规模受制于宏观经济的发展趋势及状态，尤其是受重要购物节日的影响较为突出，如“十一大促”、“双十一大促”、“双十二大促”以及“圣诞节大促”，这些“网络促销宣传活动”会对公司的营业收入有着较为突出的影响，进而会影响到公司的毛利率，导致公司在报告期内毛利率水平呈现出波动的趋势。

（十）红筹架构的拆除

为进行境外融资及筹划境外上市的需要，韩颖持股100.00%的Directlink Business Limited与Alan Cheung持股100.00%的Idealink Holdings Limited以每股0.001美元的价格从WU Nelson Heping处购买公司Hans Investment，其中Directlink Business Limited持股80.00%，Idealink Holdings Limited持股20.00%。Hans Investment境外红筹架构主要是以Hans Investment控制境内外商独资有限公司北京维旺明信息技术有限公司，并通过北京维旺明信息技术有限公司协议控制维旺明有限（股改之后为维旺明）以实现境外融资的目的。2007年8月至2013年6月，Hans Investment经过多轮境外融资，最终形成Directlink Business Limited持股30.09%并为Hans Investment控股股东的股权架构。2015年，韩颖与Hans Investment的其他股东协商一致，决定回归国内新三板挂牌，因此决定拆分境外红筹架构，将由Hans Investment、Zhong Capital Fund L.P.、Cheer Fortune Investment Limited、Directlink Business Limited回购境外投资人全部股份。截至2016年9月15日，Hans Investment股份回购完成，除上述股东外，其他股东均已退出Hans Investment。2015年5月31日，维旺明信息、维旺明有限、韩颖、王焯及其他相关方签署了《系列协议之终止协议》，终止北京维旺明信息技术有限公司对维旺明有限的协议控制，2015年9月，北京科联汇通科技有限公司与Hans Investment签署《关于北京维旺明信息技术有限公司之股权转让协议》，约定由北京科联汇通科技有限公司收购北京维旺明信息技术有限公司100.00%股权。

（十一）商标复审异议被驳回风险

公司申请“畅读”第9类注册商标后，于2015年3月5日收到商标局发出驳回通知，并于2015年3月20日就该驳回通知提起复审申请，同日，维旺明就福州畅读信息科技有限公司申请的申请号为14431479、第9类的商标提交商标异议申请书。2016年10月29日，公司收到商标局下发的异议裁定，裁定结果为异议不成立。目前，公司已委托北京品源知识产权代理有限公司就福州畅读信息科技有限公司申请的申请号为14431479、第9类的商标向商标局提起注册商标无效申请。未来，公司可能存在复审异议被驳回的风险，但由于“畅读”第9类注册商标不会对公司主营业务产生重大影响，因此，上述申诉事宜不会影响公司持续经营能力。

（以下无正文）

（本页无正文，为《安信证券股份有限公司关于推荐北京维旺明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并转让的推荐报告》之主办券商盖章页）



2016年12月26日