

上海张江超艺多媒体系统股份有限公司

兴业证券股份有限公司

关于《上海张江超艺多媒体系统股份有限公司挂牌申请文件的反馈意见》的答复

全国中小企业股份转让系统有限责任公司：

贵公司《上海张江超艺多媒体系统股份有限公司挂牌申请文件的反馈意见》（以下简称“反馈意见”）收悉。兴业证券股份有限公司（以下简称“主办券商”或“兴业证券”）根据《反馈意见》的要求，立即组织上海张江超艺多媒体系统股份有限公司（以下简称“公司”、“张江超艺”）、国浩律师（上海）事务所（以下简称“国浩律所”或“律师”）和众华会计师事务所（特殊普通合伙）（以下简称“会计师”）就反馈意见进行了认真讨论，并就有关问题做出进一步核查。现公司、主办券商就《反馈意见》提及的问题答复如下：

说明：

一、如无特别说明，本报告中的简称或名词释义与公开转让说明书中的相同。

二、本报告中的字体代表以下含义：

- 宋体： 反馈意见所列问题
- 宋体： 对反馈意见所列问题的回复、说明及核查意见
- 楷体： 对公开转让说明书进行补充披露、更新

1.企业特色分类

请主办券商在推荐报告中说明同意推荐挂牌的理由，以投资者需求为导向，对公司特色总结归类（除按国民经济行业分类和上市公司行业分类指引以外），可参考维度如下：

1.1 按行业分类

例如：战略新兴产业（节能环保、新一代信息技术、生物、高端装备制造、新能源、新材料、新能源汽车等）、现代农业、文化创意、互联网、高新技术企业、传统产业优化升级、商业模式创新型及其他新兴业态。

1.2 按投融资类型分类

例如：挂牌并发行、挂牌并做市、有两个以上的股东是 VC 或 PE、券商直投。

1.3 按经营状况分类

例如：阶段性亏损但富有市场前景、同行业或细分行业前十名、微型（500万股本以下）、职业经理人管理团队、研发费用高于同行业、高投入培育型、产品或服务受众群体或潜在消费者广泛型。

1.4 按区域经济分类

例如：具有民族和区域经济特色。

1.5 公司、主办券商自定义

主办券商项目组的行业分析师应结合公司实际经营、中介机构尽调内核等情况，对公司分类、投资价值发表意见，也可引用券商的行业研究部门或机构对公司出具的投资价值分析意见。鼓励券商的行业研究部门或机构直接出具研究报告。

回复：

主办券商通过查阅公司的经营范围确认公司的行业属性及行业特色，根据公

司实际经营需求确认其挂牌时是否定增、做市，判断公司竞争力主要体现在哪些方面，查阅相关行业政策，访谈公司主要管理人员对行业和公司的发展理念，对公司的投资价值发表意见。

主办券商在《推荐报告》之“四、推荐意见及理由”中补充披露如下：

公司隶属文化创意产业，属于文化艺术服务业中的一个细分领域。公司通过互动装置、激光技术、虚拟现实技术、数据可视化、3D新媒介多元立体投影，结合移动互联网等现代多媒体技术，为商业文化地块、商业体验空间、教育产业、健康产业、旅游文化景区，提供创意策划、落地建设实施、后期运营的专业服务。公司主营业务涉猎城市地标性新文化景观、数字展览展示体验馆、现代互动艺术产品研发和应用三大领域，提供中国城市新文化建设、展示、运营系统解决方案的“一站式服务”。

公司自成立以来，专注于文化创意多媒体的运用实施和研发拓展，依托经验丰富的内部核心技术团队及外部专家顾问，公司通过现代多媒体声、光、电等技术数字化展示，赋予静态场景的动态 5D 呈现效果，使其更具有观赏性与趣味性。同时为新文化景观提供整体规划设计，提升城市综合文化内涵；公司运用多元化的数字展示技术，创造出具备各种功能，更为逼真的展示场景，打造富有魅力及吸引力的智能信息展示平台；目前，公司在行业内逐渐形成了较强的技术优势和核心竞争力，确保了公司文化创意产业领域的创新性、科技性、前瞻性。

公司通过长期的积淀、推广以及项目案例的示范效应，公司已经在上海等地区的多媒体展览展示领域内树立了自己的品牌形象，并得到了市场的广泛认可。

公司所处的多媒体展览展示行业属于我国朝阳产业，受到国家的大力支持，随着中国展览展示市场的快速扩大和对行业发展规律认识的加深，新兴文化创意产业巨大的经济效应对多媒体展览展示产业的推动作用，我国多媒体展览展示市场潜力巨大，行业前景十分广阔。公司未来发展规划清晰，管理团队稳定，有助于公司持续经营能力的发展和市场竞争力的提升。

主办券商项目组根据公司的实际经营情况，充分尽调行业和公司具体情况，

认为公司能够充分认识行业机遇，时刻关注客户需求及市场发展的动向，在不断提升服务质量、提高服务技术含量的同时，加强市场推广、完善团队建设、提升管理流程水平、扩宽业务范围、拓展销售地域。公司已有多媒体展览展示行业细分领域积累了丰富经验，并通过树立标杆客户进一步开拓商业地产、文化教育、文化旅游、娱乐等其他行业市场。公司通过强化优势、克服劣势，把握市场机遇，从而实现主营业务快速发展。随着多媒体所应用领域越来越为广泛，行业呈现快速发展势头，市场发展空间较大，公司具有良好的发展前景，具备投资价值。

基于上述理由，主办券商认为公司具有持续经营能力，可作为项目资源储备，进行培育和督导，符合我司推荐挂牌的基本要求，同意推荐挂牌。

2.产业政策

请主办券商、律师核查以下事项并发表明确意见：（1）公司业务是否符合国家产业政策要求，是否属于国家产业政策限制发展的行业、业务；（2）若为外商投资企业，是否符合外商投资企业产业目录或其它政策规范的要求；（3）分析产业政策变化风险。

回复：

（1）公司业务是否符合国家产业政策要求，是否属于国家产业政策限制发展的行业、业务；

主办券商及律师对公司董事长、总经理进行了访谈，并查阅了中国证监会2012年10月26日修订的《上市公司行业分类指引》、国家统计局发布的《国民经济行业分类 GB/T 4754-2011》以及国家发展和改革委员会发布的《产业结构调整指导目录（2011年本）》（2013年修正）等行业发展政策及规划文件，对公司业务是否符合国家产业政策要求进行核查。

公司从事多媒体展览展示业务，依托专业设计创意团队对展览展示的理解和诠释能力，凭借个人创造力、技能以及才华赋予展会新的魅力。公司隶属于文化创意产业，以创作、创造、创新为根本手段，以文化内容和创意成果为核心价值，为社会公众提供文化体验的多媒体展览展示的行业集群。

按照中国证监会 2012 年 10 月 26 日修订的《上市公司行业分类指引》，公司所处行业属于“R87 文化艺术业”；根据《国民经济行业分类代码表（GB/T4754-2011）国民经济行业分类》，公司所处行业属于“R87 文化艺术业”下的“R8790 其他文化艺术业”，具体从事展览展会领域的多媒体展览展示业务；根据全国中小企业股份转让系统《挂牌公司管理型行业分类指引》，公司所处行业为“R87 文化艺术业”下的“R8790 其他文化艺术业”。

根据国家发展改革委发布的《产业结构调整指导目录（2011 年本）（2013 年修正）》公司业务不属于该目录中的限制类和淘汰类产业。

综上，主办券商和律师认为，公司业务不属于国家产业政策限制发展的行业，并符合国家产业政策要求。

（2）若为外商投资企业，是否符合外商投资企业产业目录或其它政策规范的要求；

主办券商通过访谈公司高级管理人员、查阅公司股东基本信息等方式，对公司是否为外商企业进行核查。

经核查，公司的股东均为境内法人，公司非外商投资企业，无需参考外商投资企业产业目录或其它政策规范的要求。

综上，主办券商及律师为，公司股东均为境内企业法人，公司不属于外商投资企业。

（3）分析产业政策变化风险。

综上，主办券商认为，如果国家对产业结构进行调整或者对行业的产业政策产生变更，可能对公司的发展环境和市场需求造成不利影响。

随着党的十四届六中全会首次论述文化体制改革问题，文化产业问题备受瞩目，文化产业被纳入政府工作体系，《文化体制改革试点中支持文化产业发展的规定》、《文化及相关产业分类》、《国务院关于非公有资本进入文化产业的若干决定》等文件相继出台，标志着我国文化产业的制度建设在文化体制改革、市场主体确立、文化构建以及对外文化贸易等方面日益完善，走向面向市场的文化产业的制度体系的构建。2006 年被称为中国创意产业发展元年，该年 3 月，中

央召开全国文化体制改革工作会议，我国文化体制改革取得重大突破性进展；随后，党的十七大再次明确要求发展新兴文化产业；十一届全国人大二次会议，创意产业第一次被上升到国家层面；接着十一届全国人大四次会议对“十二五”时期我国文化发展做了总体部署，提出“推动文化产业成为国民经济支柱性产业”、“提升国家软实力”等目标。十八届三中全会审议通过的《决议》确立了文化消费的导向性作用，为文化创意产业营造了充满活力的运行环境。根据国务院《关于推进文化创意和设计服务与相关产业融合发展的若干意见》（国发[2014]10号），推进文化创意等新型、高端服务业发展，促进与实体经济深度融合，是培育国民经济新的增长点、提升国家文化软实力和产业竞争力的重大举措，是发展创新型经济、促进经济结构调整和发展方式转变、加快实现由“中国制造”向“中国创造”转变的内在要求。在十三五规划期间，从中央到地方也均将文化产业作为重点产业来进行全面规划。

综上，主办券商和律师认为，公司主营业务属于文化创意产业，不存在产业政策变化的风险或因产业政策变化导致持续经营能力受到影响的风险。

3.行业空间

请公司结合所处行业政策、市场规模、公司市场地位与竞争优势等因素，客观、如实地描述公司业务发展的空间。

回复：

公司从事多媒体展览展示业务，依托专业设计创意团队对展览展示业的理解和诠释能力，凭借个人创造力、技能以及才华赋予展会新的魅力。公司隶属于文化创意产业，以创作、创造、创新为根本手段，以文化内容和创意成果为核心价值，为社会公众提供文化体验的多媒体展览展示的行业集群。

多媒体展览展示是通过对视频、音频、动画、图片、文字等多媒体加以组合应用，深度挖掘展览陈列对象所蕴含的背景、意义，实现普通陈列手段难以做到的既有纵向深入解剖，又有横向关联扩展动态展览形式，促进观众视觉、听觉及其他感官和行为的配合，创造崭新的参观体验，提高其观赏、探索的兴趣，从而最大程度领略展览展示设计者的意图，形象生动的多媒体展览陈列已成为展览展

示艺术的一种重要表现形式。

多媒体技术兴起于 20 世纪 80 年代，是一种把文本、图形、图像、动画和声音等形式的信息结合在一起，通过计算机进行数字化的采集、编码、存储、传输、处理和再现等，使多媒体信息建立逻辑、连接，并集成在一个具有交互性的系统中，从而能支持完成一系列交互式操作的信息技术。20 世纪 80 年代中后期开始，多媒体技术已开始成为人们关注的热点之一。自 20 世纪 90 年代以来，世界向着信息化社会发展的速度明显加快，多媒体技术的应用给会展行业和会展活动带来了深刻的变革，在会展活动中正在发挥越来越重要的作用。随着多媒体技术的发展，在展览展示行业的应用是重要发展方向之一。

展览展示是一种源远流长的社会性活动，是一门十分古老的艺术，按照展览展示的功能来分析，这类行为的起源不外乎原始的商业行为和宗教活动，而随着社会的发展和经济的进步，展览展示活动及其技艺不断发展起来，并形成一种庞大的产业，其目的主要是为了推销产品或是普及文化等。会展活动的另外一个重大使命，就是反应时代变化，工业革命的成果会展现在展览展示活动中，而伴随着这些活动的不断扩大，参展国家也越来越多，在第一次工业革命时期，英国伦敦曾举行过世界瞩目的“万国工业展览会”。上世纪 80 年代以后，展览展示设计的技艺形式上出现了个性化的趋势，并形成新的设计思潮，格局更加开放，空间形态处理上更加丰富多彩，展示的创意上更是新颖别致。可以说，经济的发展带来了展览展示业的繁荣。

新中国建立之前，中国的展览展会活动还不是很明显，但在民间也会有类似活动的开展，新中国成立之后，政府改建、新建了许多场馆，从不同程度上推动了国内展览展会活动的开展。对于国内外展览展会活动的各种需求，以及计算机技术、网络技术、大屏幕显示技术以及多媒体技术的发展，展览展示媒介也在与时俱进着。多媒体技术结合其他几种技术应用到展览活动中，使得更多信息能直接传达给参展者。伴随改革开放后经济的发展，以及计算机技术的不断发展，展览展示活动在各行各业中的应用日渐增多。多媒体技术的不断发展，以及展览展示活动对多媒体技术的需求，多媒体展览展示应运而生。

2010 年上海世博会结束之后，我国迎来了一个永不落幕的“后世博时代”。

从上海到全国的各行各业正在“享用”世博会带来的发展机遇，尤其是展览展示业全面开花，大步迈进一个新的发展机遇期。2010 年上海世博会表明，数字多媒体是这个时代的一个重要的技术发展，更多国内的相关企业正努力在“后世博时代”抓住机遇走上世界的舞台。以上海市为例，2012 年，上海启动新一轮的“后世博”战略开发计划，大力发展包括多媒体设计行业在内的现代服务业。2012 年 1 月，由上海市科委主导、市场化运营的企业联盟——上海视觉互动科技产业技术创新战略联盟成立。该联盟主要吸收上海本地视觉互动行业的龙头企业、行业协会和相关研究机构，覆盖多媒体展示行业从装饰设计到展示设计、从技术研发到现场施工、从市场化推广到行业中介等产业链的多个环节。

据专业部门统计，截至 2013 年，全国性展览场馆数量在五百座左右，展示总面积已逼近六百万平方米。伴随着展览展示行业的长足发展，北京、上海、广州、天津、成都、宁波、深圳等地已逐渐建立起大规模的现代化会展中心，面积在十万到二十万平方米不等，全国各地的重要省会城市也纷纷效仿。其中，专门用于城市规划思路与建设成就展示的城市规划馆，更是以一种规模化、逐级开发的姿态强势崛起。

1、行业发展现状

（1）市场总量快速增长

中国既是世界上最大和最富有潜力的市场，同时也是门类齐全的产业大国。巨大的市场购买力，丰富的低成本高素质的人力资源，不仅能促使我国成为世界的制造业基地和加工中心，同时也为我国成为亚洲乃至全球的会展中心提供了雄厚的物质基础。

十五期间，我国展览收入以平均每年约以 20% 速度递增，展览市场总量迅速增加，其原因主要为：中国经济持续快速增长的拉动，中国对外贸易继续快速增长的拉动，国家进一步启动内需的拉动，地方政府重视展览业，展览业国际化程度提高等。

我国展览收入占 GDP 比重 2005 年仅为 0.09%，发达国家该比例为 0.1%-0.2%，我国展览市场在十一五期间又进一步扩大。近年来，中国经济增长很

快,但是服务业发展相对滞后,2002年全国服务业的增长值只占GDP的3.7%,服务业从业人员占全社会从业人员的比例也远远低于世界一般水平,因此中央政府在重要文件中多次强调发展服务业的重要性,属于服务业的展览展示业也必将更快发展。

中国目前会展经济每年以20%左右的速度增长,相比其他大多数国家发展潜力很大。2004年,中国国民生产总值占全球的5%,进出口总额占全球的7%,但中国展览业的年产值约为80亿元人民币,仅占全球展览业年产值的0.3%。随着中国国内生产总值的不断增长以及服务贸易的不断发展,今后中国会展业正面临难得的机遇,发展空间十分巨大。十二五期间中国展览展示收入占GDP比重的进一步提高,展览展示收入持续快速增长,增长幅度已高于“十一五”平均水平。未来,中国必将成为世界展览展示大国。

(2) 产业化趋势明显

随着中国展览展示市场的快速扩大和对行业发展规律认识的加深,展览展示行业越来越被视为最重要的服务产业看待。为了促进会展示行业的持续发展,中国从政府、企业和行业中介组织三个层面进一步推动行业市场化进程,政府主要运用经济的、法律的手段进行宏观调控和促进服务,进一步确立展览展示企业的主体地位,充分发挥中介组织的服务和桥梁作用,大力发展展示产业。

(3) 专业化程度提升

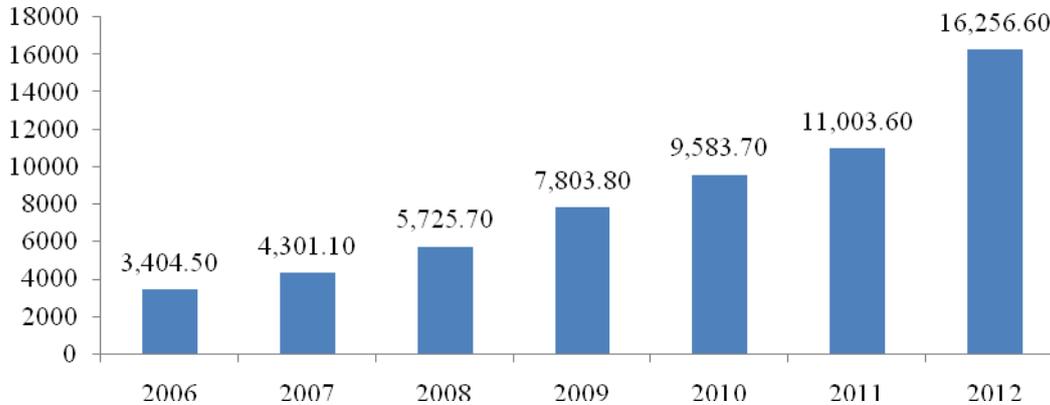
现代展览展示行业的各个门类都由最初相对单一、被动的模式向多元、互动的模式转变,其中以信息技术为核心的虚拟技术、多媒体技术成为展览展示行业的前沿核心技术。新的技术手段不仅使实体的展示空间更加丰富、流动,富于变化;同时也成为各类虚拟空间、魔幻空间的基础技术手段。现在大型的会议、节庆、典礼、舞台演出等都需要多媒体技术与现代展示手段的综合参与。以发展最为迅猛的城市规划馆为例,它已经由一个专业规划类政策展示的场馆蜕变成集规划展示、文化、教育、休闲等多功能于一体的综合性展览建筑,它实现了规划展示公示功能、科技展示与教育功能、图书资料阅览功能、城市观光与休闲娱乐功能、会议与办公功能的全方位复合。因此要求规划馆的功能设计应强调其复合特征性,即将不同性质的功能区块在各自的功能、技术、交通、景观的需求下加以

分析以寻整体效益的最大化。因此，对多样性与复合性的关注始终贯穿于规划馆展示功能与格局设计的全过程。

（4）文化创意经济投入逐年增长

多媒体展览展示与文化创意产业紧密相连、不可分割。文化创意产业巨大的经济效应对对相关产业的推动作用，已经成为现今社会新的经济增长点。在《国民经济和社会发展第十一个五年规划的建议》中，我国提出了建设创新型国家的目标，核心就是要把增强自主创新能力作为发展经济的重要推动力。而在培养创新体系的过程中，发展文化创意产业是不可缺少的基本环节。2006年8月颁布的《国家“十一五”文化发展规划纲要》首次对文化创意产业的形态和业态进行了界定，明确提出了国家发展文化创意产业的主要任务。各地政府已经纷纷意识到文化、科技、创意的重要性，都在不同程度上提出要通过运用大量科学技术开发文化资源，改造提高传统文化产业，以文化创意产业联合带动整体经济的共同发展。

图：2006年—2012年文化及相关产业固定资产投资（单位：亿元）



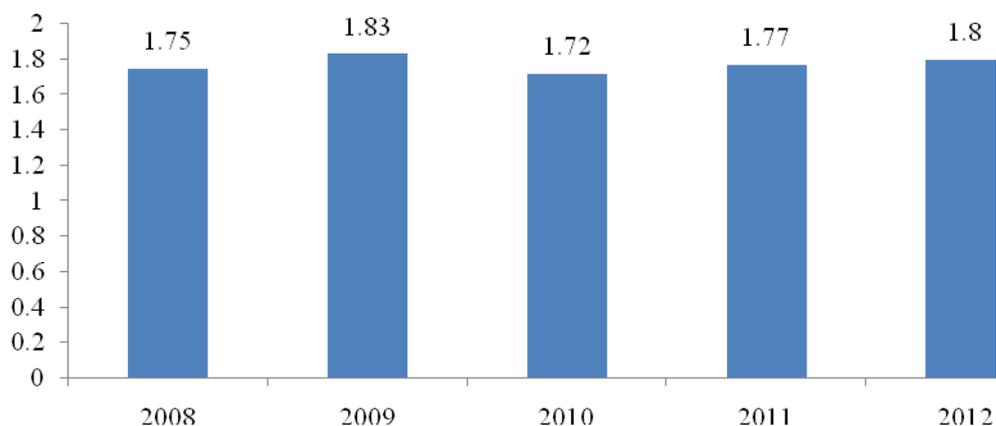
数据来源：wind 资讯

截止2012年底，文化及相关产业的固定资产投资达到1.63万亿，相比去年同比增长率达到47.74%，从2006年至2012年的平均年复合增长率达到29.77%；从全国财政对文化投入情况来看，从2010年至2013年，该数额从323亿元达到530亿元，平均年复合增长率为17.95%。可见，文化及相关产业的地位正在不断加强巩固，未来前景将持续向好。

近年来，中国对文化创意产业的支出预算金额也呈现逐年增加的态势。从文

文化创意产业支出占政府财政的比重来看，2008年-2012年，该比重一直保持在1.72%-1.83%之间并有所增长，从下图中可以看出，虽然自2009年的1.83%降至2010年的1.72%，但2010-2012年连续三年成长，至2012年已经达到1.80%。

图：2008-2012年文化创意产业支出占政府财政支出比重（单位：%）



数据来源：《两岸创意经济研究报告（2014）》

（5）专业化竞争加剧

中国展览市场目前竞争激烈，表现在展览城市之间、展览企业之间、展览项目之间、展览人才之间的全方位竞争“白热化”。展览城市间的竞争：我国已有几十个城市定位在“会展中心城市”或“会展名城”上，这些城市纷纷在城市基础设施、会展软环境建设、品牌展会培植方面加大投入，展览城市之间剧烈的竞争不可避免，通过竞争将逐步形成合理的展览区域布局。展览人才的竞争：未来中国展览业的竞争，说到底还是展览人才的竞争。越来越多的地方政府将制定鼓励展览业发展的政策，对于展览人才采取优惠的引进措施，有成功展览工作经验的高层展览专才是各地展览企业猎头的目标。各地高校纷纷设立会展专业，培养本地展览人才。展览企业重视员工在职培训，提高员工展览专业素质。

综上对于展览展示行业的时代性缘起、现代发展趋势及未来核心发展空间的分析，无疑揭示出它的巨大潜力和光明前景。作为高价值低能耗、经济驱动强势、社会意义深远的创意和科技创新的行业正在逐步完善其行业运作规则、产品价值流程及标准、从业人员素质架构，步入行业发展真正的黄金时代。

2、行业地位

多媒体展览展示产业作为我国文化艺术产业的重要组成部分，在我国属于朝阳新型行业，市场发展前景广阔。我国文化艺术产业近年来法人单位数量增长迅猛，从 2006 年的 30,970 个增长到 2012 年的 51,735 个；文化产业从业人员数量从 2006 年的 1,899,300 人增加到 2012 年的 2,289,675 人；文化艺术产业正随着我国国民经济的持续稳定增长，人民生活水平不断提高，而快速壮大，竞争也日趋激烈。

公司具有创新的设计理念、较强的研发能力、综合的服务措施、完善的管理体系，在上海市场的开发能力及服务水平超越同行平均水平，在多媒体展览展示方面具有一定的市场竞争优势。公司经过多年的发展，积累了丰富的项目经验，以上海为战略发展源，业务正向全国拓展。近年已在国内成功运营上海音乐谷 1933 老场坊表演活动、普陀区文化创意圈迎新倒计时庆典活动、上海世博会国际红十字与红新月馆布展、世博新能源馆布展、浦东人才城布展以及张江企业馆布展等项目。公司已具有较高的品牌知名度，占据了一定的区域市场份额。

2014 年，公司实现营业收入 2,103.12 万元，比 2013 年增长了 45.78%，市场占有率进一步提升。随着全国各地对文化产业投资力度的不断加强，公司将不断加强创造新型多媒体展览展示技术能力、开拓跨界产业服务领域、提升创意设计和服务水平，进一步扩大市场份额。

3、竞争优势

城市地标性新文化景观、数字展览展示体验馆、现代互动艺术产品研发和应用三大产品线是目前公司的主要核心业务。在十多年的发展中，公司获得了多项国内领先的多媒体技术并成功注册为专利技术；公司在不断研发和创新中，成功研发完成多个新产品模块化；公司目前已成为有能力提供中国城市新文化建设、展示、运营系统解决方案“一站式服务”的领先供应商之一。

(1) 产品优势

公司以崭新的创意以及整体策划能力结合自有技术开发团队，自行研发各类高科技多媒体艺术装置为核心技术。研发内容主要是以软件、硬件、IC 设计、人机交互、用户体验为主等交互式生态系统，区别于行业企业竞争企业公司的产品及服务对象更为多元化，其中包括商业文化、教育产业、健康产业、旅游文化

等领域的应用。未来公司的研发产品将趋向商业服务领域，本公司在此方面的研究开发、整合运作处于国内前列水平。

公司擅长以多媒体装置艺术和互动技术来改造商圈，使文化科技融合到整个商圈形成有特色的多媒体产品，提升商圈文化价值，即制造一个“事件”，使其引起强烈关注，形成一个新的区域亮点，产生它的商业价值。

（2）技术优势

公司自成立以来，专注于城市地标性新文化景观、数字展览展示体验馆布展、现代装置艺术体验的提供，通过多年的项目实践，不断完善自我。在持续科技创新动力的驱使下，公司不断研发优化相关技术，引进、吸纳优秀研发人才，现已形成稳定的核心技术研发团队。

公司通过自主研发，开发了超艺大屏互动软件、超艺人才阅览软件、超艺数字沙盘应用软件，共获外观设计专利和实用设计专利共 4 项。同时，公司获得了上海市科学技术奖、会展行业一级资质等，已经形成了一个较为完整的核心技术体系，提供了坚实的技术支撑和完善的解决方案，公司服务具有较高的技术水平。

（3）质量成本优势

公司对多媒体行业有较深入的研究，研发人员经过大量项目积累因而可以减少大量的研发，缩短开发进度，降低开发风险，提高产品的质量，大幅度降低成本。

（4）体系优势

从软件开发、软件分析、软件策划、用户体验、界面设计等领域分析，本公司有完善的体系和水准；与许多厂商有着长期的合作，并对产品开发有比较深入的理解和经验，给客户定制的个性化生产。

（5）管理优势

公司经过多年的实践和积累，建立并完善了一整套科学、规范、专业的建设管理体系，拥有稳定高水准的管理骨干队伍，已形成卓有成效的超艺式运作模式。公司管理团队有良好的知识结构、年龄结构，富有激情和创新力，整体素质高。

4、竞争劣势

(1) 多媒体人才短缺

随着公司规模的不不断扩大，多媒体应用订单大幅增长，对人才的需求也越来越高，公司急需一批掌握最新最前端的多媒体技术，同时具备良好艺术修养及文字策划功底复合型人才来夯实技术研发团队。

(2) 缺乏融资渠道

公司多年来未进入资本市场，依靠自我积累发展，融资渠道狭窄，融资方式单一，融资成本高。投资产品及项目的实施、研究开发的投入均迫切需要资金支持，同时公司面临一定的市场发展机会，缺乏资金的持续支持和融资渠道会极大影响公司的发展。

5、发展前景

多媒体展览展示无论在内容和效果上都大大超越传统展示模式，在应用领域上也已经完全超越了传统展示的范畴。目前已经被广泛应用于规划馆展示、房地产展示、数字城市、古迹复原、虚拟游览、活动特效、项目预演、工业仿真、利用互动地幕、电子沙盘、幻幕多影成像、多棱视觉播放、全息投影、电子翻书、LED 等高科技手段，展现的内容已经突破了时间、空间、形态的局限。

多媒体展览展示行业属于我国朝阳产业，受到国家的大力支持，从行业属性来看，多媒体展览展示行业是文化创意产业的重要分支，而国家鼓励发展创意产业，促使这一行业有宽松的政策环境支持。

伴随着中国会展经济的迅速发展，掀起了城市兴建会议和展览中心的热潮。大面积的会展中心的兴建，展馆面积及类型持续扩张，多媒体展览展示市场需求巨大。我国展览业发展的最大的特点就是硬件优先发展，近年来,全国掀起了各类主题展览馆的建设高潮,展览业的硬件设施建设大有超前发展的态势,展览场馆建设档次高、面积大、科技含量高。以规划馆为例,由于其在城市品牌宣传、市民教育、招商引资、政务公开等方面所带来巨大经济和社会效益,目前中国中东部地区 50%以上的地级市已建设有规划展示馆,江苏、广东等地区的规划展示馆已逐步向县级、开发区、乡镇级覆盖,浙江、江苏、福建等沿海经济发达地区规

划建设主管部门明确要求所有县级以上城市规划展示馆。

在未来，多媒体展览展示的应用领域只会受到人们想象力的限制。但作为展示的新模式，它适用于任何行业和领域，市场潜力巨大，多媒体展览展示被广泛应用必将是大势所趋。

综上，主办券商认为，公司能够充分认识行业机遇，时刻关注客户需求及市场发展的动向，在不断提升服务质量、提高服务技术含量的同时，加强市场推广、完善团队建设、提升管理流程水平、扩宽业务范围、拓展销售地域。公司已在多媒体展览展示行业细分领域积累了丰富经验，并通过树立标杆客户进一步开拓商业地产、文化教育、文化旅游、娱乐等其他行业市场。公司通过强化优势、克服劣势，把握市场机遇，从而实现主营业务快速发展。随着多媒体所应用领域越来越为广泛，行业呈现快速发展势头，市场发展空间较大，公司具有良好的发展前景。

4.公司特殊问题

4.1 公司设立时存在人力资源出资情况。请公司结合该等出资的真实出资人、上海当地特殊规定及其适用情况说明该等出资是否符合当时生效的相关法律法规的规定。请主办券商及律师发表意见，如有必要，请调整相关披露信息。

回复：

根据公司提供的工商登记材料、公司控股股东、实际控制人陈俊伟的说明以及与相关人员的访谈，主办券商及律师亦查询了当时的相关规定，经主办券商及律师核查，超艺有限系由自然人股东王雅佩与法人股东张江创投于 2003 年 7 月 1 日共同出资设立，注册资本为 600 万元，其中张江创投以现金 300 万元出资，王雅佩以现金 180 万元及人力资源 120 万元出资。

2003 年 6 月 26 日，上海沪中会计师事务所有限公司出具了“沪会中事(2003)验字第 1388 号”《验资报告》，确认截至 2003 年 6 月 26 日，超艺有限已收到全体股东缴纳的注册资本合计 600 万元，其中以货币出资 480 万元，人力资源出资 120 万元，人力资源出资金额占注册资本的 20%。

依照超艺有限设立时有效的《公司法》（1999年修订）第二十四条的规定，股东可以用货币出资，也可以用实物、工业产权、非专利技术、土地使用权作价出资。对作为出资的实物、工业产权、非专利技术或者土地使用权，必须进行评估作价，核实财产，不得高估或者低估作价。土地使用权的评估作价，依照法律、行政法规的规定办理。超艺有限设立时，其股东人力资源出资不符合当时有效的《公司法》之关于出资的规定。

2003年超艺有限设立时，其注册地址为上海市张江高科技园区郭守敬路351号2号楼，根据上海工商局《关于上海张江高科技园区内企业工商注册登记的有关规定》（沪工商登[2000]61号，以下简称“61号文”）的相关规定，鼓励推进科技成果转化和允许人力资源、智力成果作为物化资本投资。具有管理才能、技术特长或者有专利成果的个人，可以人力资源、智力成果作价投资入股，最高可达注册资本的20%。

自1997年开始陈俊伟从事多媒体展览展示的相关行业，拥有丰富的相关管理经验，陈俊伟持有《全国企业经营管理人才库资格证书》、且系中国注册职业经理人高级注册经理，陈俊伟亦实际符合当时61号文关于人力资源、智力成果作价投资入股之出资人须具有管理才能的要求。

根据与陈俊伟及王雅佩的访谈，在超艺有限设立时，陈俊伟与王雅佩基于信任关系，陈俊伟委托王雅佩代为持有其在超艺有限的股权，王雅佩仅为名义持有人，超艺有限设立后，实际由陈俊伟负责公司的具体运营及有关业务的开展。同时，陈俊伟及王雅佩确认，该等股权已经通过转让的方式解除了代持，并予以还原，且该等股权权属明确，不存在任何纠纷或潜在纠纷。

2015年3月10日，为了规范股东人力资源出资的情形，超艺有限召开股东会，同意股东陈俊伟（该部分股权的实际持有人）以120万元的货币资金置换人力资源出资。2015年3月24日，众华会计师事务所（特殊普通合伙）出具了“众会字（2015）第2876号”《验资报告》，对本次现金出资置换进行了验证。对于本次以现金出资对人力资源出资的置换，超艺有限在工商管理部门办理了备案。

综上，经主办券商及律师核查后认为，超艺有限设立时以人力资源出资虽不符合当时《公司法》的相关规定，但系依照上海工商局的相关规定进行办理，且

进行了工商注册登记；而后，该等股权通过转让的方式解除了代持并予以还原，且该等股权不存在任何纠纷或潜在纠纷；同时，为了规范股东出资的行为，陈俊伟以货币资金对该部分人力资源出资进行了置换，并在主管工商部门办理了备案，已对公司股东人力资源出资进行了有效规范；超艺有限设立时以人力资源出资的情形不会对超艺有限有效设立及合法存续的造成重大不利影响，不会对公司本次挂牌转让构成实质性法律障碍。

主办券商在《公开转让说明书》之“第一节 基本情况”之“三、公司的股权结构”之“（五）公司股本形成及变化”中补充披露如下：

7、2015年3月，公司股东置换人力资源出资

2015年3月10日，超艺有限召开股东会，全体股东一致同意股东陈俊伟以货币120万元置换此前的人力资源出资，并相应修改公司章程。

2015年3月19日，公司就此次人力资源出资置换事宜办理了工商备案登记。

2015年3月24日，众华会计师事务所(特殊普通合伙)出具了“众会字(2015)第2876号”《验资报告》，对本次现金出资置换进行了验证。

本次出资置换后，超艺有限的的股东及出资情况如下：

序号	股东名称 (姓名)	认缴出资额 (万元)	实际出资额 (万元)	出资比例(%)	出资方式
1	陈俊伟	360	360	60	货币
2	俞立昂	150	150	25	货币
3	前程投资	90	90	15	货币
合计		600	600	100	-

4.2 报告期内，扣除非经常性损益后的净利润规模较小。请公司：（1）补充披露原因及其合理性，应对措施及其有效性；如存在季节性因素，对比历史年度量化分析请公司作重大事项提示。（2）结合行业竞争状况、盈利空间、公司核心竞争力、客户及供应商集中度、现金流状况、产品良品率等分析未来毛利率、盈利、现金流量趋势，以及对生产经营的影响。（3）结合截至目前的订单及可确认收入金额等因素，补充说明公司期后的财务状况、生产经营、现金流量。（4）对比国外同类产品的性能指标和良品率，补充披露并分析差异性、公司的优劣性及其所处行业地位。（5）补充披露是否存在技术及其产品替代的风险；对未来成长性的影响。（6）请主办券商和申报会计师对上述事项，以及是否具有持续经营能力和成长性发表明确核查意见。

回复：

（1）补充披露原因及其合理性，应对措施及其有效性；如存在季节性因素，对比历史年度量化分析请公司作重大事项提示。

2015年1-3月，公司实现营业收入3,965,546.18元，未达到2014年度全年营业收入的1/4，实现净利润2,008.41元，扣除非经常性损益后净利润为-225,108.24元，净利润规模较小。由于行业特性根据公司多年经营情况，公司收入主要来源于大型国有企业、政府文化产业部门和大型房地产企业，受客户严格的预算、结算审批制度的影响，上半年处于客户接洽与洽谈创意设计概念方案阶段，下半年会集中签订合同与实施，公司业务的承接和营业收入的确认呈现明显的季节性波动。2013年1-3月、2014年1-3月公司营业收入（未经审计）占当年度的比重分别如下表所示：

单位：元

项目	2013年1-3月	2013年度	占比%	2014年1-3月	2014年度	占比%
营业收入	1,996,838.00	14,427,013.29	13.84	2,029,921.55	21,031,168.94	9.65

根据上表可知，公司营业收入存在较为明显的季节性波动。

公司采取的措施：为规避公司营业收入季节性波动对公司利润产生的影响，公司将进一步加大市场开拓力度，争取获取到更多新的展览展示项目订单，同时

加强项目管理，科学安排项目实施工作，保障各项目按照计划顺利实施，以尽可能避免出现营业收入在季度间大幅波动的情况。

综上，主办券商认为，公司营业收入季节性波动合理，公司采取的应对措施有效。

公司已根据要求在公开转让说明书之“重大事项提示”、“第四节公司财务”之“十一、风险因素”以及《推荐报告》之“四、提请投资者关注的事项”中补充披露如下：

(十) 经营业绩季节性波动风险

2015年1-3月、2014年度及2013年度，公司营业收入分别为3,965,546.18元、21,031,168.94元和14,427,013.29元，其中2015年1-3月实现的营业收入尚未达到2014年度的1/4。由于公司收入主要来源于大型国有企业、政府文化产业部门和大型房地产企业，受客户严格的预算、结算审批制度的影响，公司业务的承接和营业收入的确认呈现明显的季节性波动。未来，如公司不能进一步开拓多元化市场与客户，将对公司经营业绩造成较为明显的波动。

(2) 结合行业竞争状况、盈利空间、公司核心竞争力、客户及供应商集中度、现金流状况、产品良品率等分析未来毛利率、盈利、现金流量趋势，以及对生产经营的影响。

多媒体展览展示产业作为我国文化艺术产业的重要组成部分，在我国属于朝阳新型行业，市场发展前景广阔。我国文化艺术产业近年来法人单位数量增长迅猛，从2006年的30,970个增长到2012年的51,735个；文化产业从业人员数量从2006年的1,899,300人增加到2012年的2,289,675人；文化艺术产业正随着我国国民经济的持续稳定增长，人民生活水平不断提高，而快速壮大，竞争也日趋激烈。

公司具有创新的设计理念、较强的研发能力、综合的服务措施、完善的管理体系，在上海市场的开发能力及服务水平超越同行平均水平，在多媒体展览展示方面具有一定的市场竞争优势。公司经过多年的发展，积累了丰富的项目经验，以上海为战略发展源，业务正向全国拓展。近年已在国内成功运营上海音乐谷

1933 老场坊表演活动、普陀区文化创意圈迎新倒计时庆典活动、上海世博会国际红十字与红新月馆布展、世博新能源馆布展、浦东人才城布展以及张江企业馆布展等项目。公司已具有较高的品牌知名度，占据了一定的区域市场份额。

2014 年，公司实现营业收入 2,103.12 万元，比 2013 年增长了 45.78%，市场占有率进一步提升。随着全国各地对文化产业投资力度的不断加强，公司将不断加强创造新型多媒体展览展示技术能力、开拓跨界产业服务领域、提升创意设计和服务水平，进一步扩大市场份额。

公司 2015 年 1-6 月、2014 年 1-6 月以及 2013 年 1-6 月营业收入、利润总额（未经审计）情况如下表所示：

单位：元

项目	2015 年 1-6 月	2014 年 1-6 月	2013 年 1-6 月
营业收入	4,123,008.17	8,719,592.14	1,996,838.00
占全年营业收入的比重	-	41.46%	13.84%
利润总额	-1,039,145.56	-818,005.70	-775,645.37

公司 2014 年度和 2013 年度营业收入、销售收现以及经营活动产生的现金流量净额情况如下表所示：

单位：元

项目	2014 年度	2013 年度
营业收入	21,031,168.94	14,427,013.29
销售收现金额	21,185,097.73	14,405,812.97
利润总额	3,020,512.35	2,328,591.89
经营活动产生的现金流量净额	6,425,602.39	7,844,915.38
毛利率	33.08%	36.72%

受公司目前规模较小影响，单一重大业务合同的签订及收入的确认会对公司各期间的收入和利润产生较大的影响。公司一般主要承接政府或大型国有企业的展览展示业务，基于截至 2015 年 8 月 25 日公司已经承接和正在洽谈项目的金额超过 1,600 万元，预计综合毛利率约为 33%左右，并结合公司过往销售经验、历史回款情况以及激光定位多源投影技术摊销影响，公司未来毛利率较 2014 年度和 2013 年度不会出现大幅波动，受激光定位多源投影技术开始摊销，但对应的销售市场尚未完全打开影响，2015 年度盈利情况较 2014 年度将有一定幅度的

下降；公司项目回款情况良好，2015 年度 1-6 月仍然沿袭了这一优势，因此公司 2015 年度现金流量仍将保持在较为充沛的水平。

(3) 结合截至目前的订单及可确认收入金额等因素，补充说明公司期后的财务状况、生产经营、现金流量。

公司主营业务为提供多媒体数字展览展示运营系统的解决方案，包括方案设计、系统调试和布展等，根据客户出具的项目验收单作为收入确认的标准。截至 2015 年 8 月 25 日公司已签订合同 27 个，在谈项目 6 个，涉及合同金额总计约 1,600 万元。受 2014 年 12 月 31 日上海外滩踩踏事件的影响，2015 年上半年政府对于大型户外激光秀等展览展示活动的审批趋紧，致使公司 2015 年上半年激光定位多源投影技术于 2015 年 1 月 29 日验收结转无形资产后尚未承接到与之对应的合同订单，致使 2015 年上半年公司营业收入较 2014 年度同期有一定幅度的下降。另由于行业特性，每年上半年一般处于与客户接洽与洽谈创意设计概念方案阶段，下半年会集中签订合同与实施，特别是大型项目前期谈判周期较长。公司 2015 年度的业务合同均为二季度及二季度之后签订，项目尚在实施阶段。同时受公司目前规模较小影响，单一重大业务合同的签订及收入的确认也会对公司各期间的收入和利润产生较大的影响。

公司 2015 年 1-6 月、2014 年 1-6 月以及 2013 年 1-6 月营业收入、利润总额（未经审计）情况如下表所示：

单位：元

项目	2015 年 1-6 月	2014 年 1-6 月	2013 年 1-6 月
营业收入	4,123,008.17	8,719,592.14	1,996,838.00
占全年营业收入的比重	-	41.46%	13.84%
利润总额	-1,039,145.56	-818,005.70	-775,645.37

公司 2014 年度和 2013 年度营业收入、利润总额、销售收现以及经营活动产生的现金流量净额情况如下表所示：

单位：元

项目	2014 年度	2013 年度
营业收入	21,031,168.94	14,427,013.29
利润总额	3,020,512.35	2,328,591.89
销售收现金额	21,185,097.73	14,405,812.97

经营活动产生的现金流量净额	6,425,602.39	7,844,915.38
---------------	--------------	--------------

基于公司 2015 年已经承接或在洽谈的业务合同金额已经超过 1,600 万元以及行业特点和历史回款经验，主办券商和申报会计师认为，公司 2015 年 1-6 月财务状况、生产经营和现金流量符合公司行业特性及公司现状，并随着 2015 年上半年承接的订单在下半年实现收入，公司 2015 年度整体营业收入较 2014 年度将不会出现大幅波动，现金流亦将始终保持在较为充沛的水平。

(4) 对比国外同类产品的性能指标和良品率，补充披露并分析差异性、公司的优劣性及其所处行业地位。

公司处于成长期规模较小，其业务目前聚焦国内市场，近期并无开拓海外市场的规划。公司分别在公开转让说明书之“第二节公司业务”之“一、公司主营业务及主要产品”之“(二) 主要产品”和公开转让说明书之“第二节公司业务”之“六、公司所处行业基本情况”之“(九) 公司在行业中的竞争地位”中分别对公司产品特点和公司的优劣性及其所处行业地位进行了披露。

(5) 补充披露是否存在技术及其产品替代的风险；对未来成长性的影响。

对公司技术及其产品代替性的核查，主办券商对公司董事长及核心技术人员进行访谈并记录，并通过查阅公司产品结构、研发成果、研发方向以及未来规划，了解公司技术和产品情况以及公司技术对公司未成长性的影响。

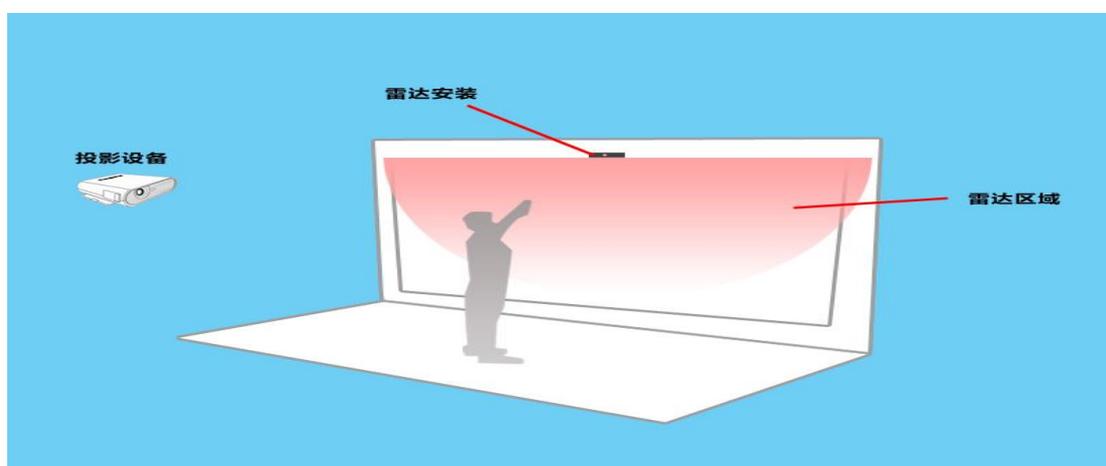
公司属于文化创意产业，公司的核心技术包括设计师的创意策划及多媒体的新技术运用，目前有稳定的核心设计师及技术人才，并长期合作的外部顾问专家团队，每年公司会组织团队进行国外市场考察，学习国际先进技术和先进的设计理念，团队的创意技术始终保持在行业内的领先水平。根据公司的说明并经核查，在持续科技创新动力的驱使下，公司不断研发优化相关技术，引进、吸纳优秀研发人才，现已形成 6 人的核心技术研发团队。

目前公司通过自主研发，开发了超艺大屏互动软件、超艺人才阅览软件、超艺数字沙盘应用软件，共获外观设计专利和实用设计专利共 7 项。同时，公司获得了上海市科学技术奖、会展行业一级资质等，已形成了一套完善的服务核心技术体系，公司服务具有较高的技术水平。公司保持持续的创新研发能力。

公司拥有的核心技术具体情况如下：

（1）超艺大屏互动软件

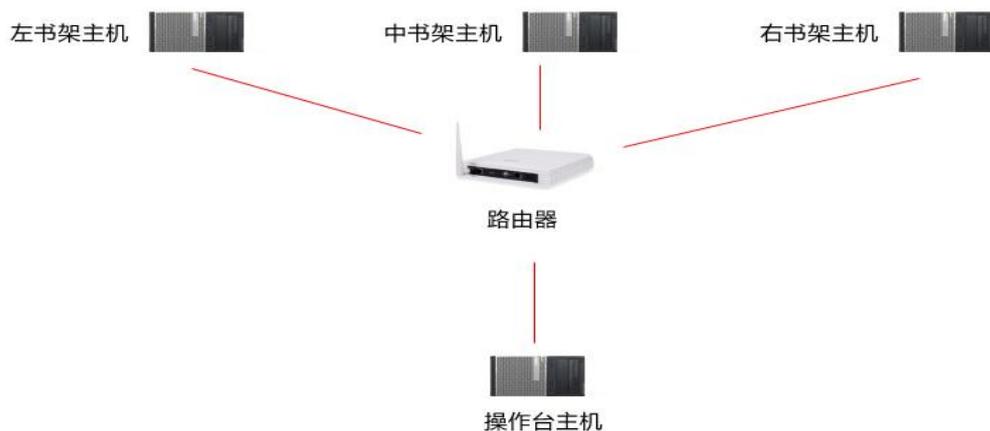
本软件将手指在大屏上的物理坐标转换为计算机下达的逻辑坐标及控制指令，实现手指在大屏幕上的可控性、精确性，科技感卓越的互动性，打破了传统小屏幕框架的约束。现阶段，主要运用于科技馆、规划馆、博物馆、行业展馆、主题展馆、企业展厅等，对展馆的人气吸引起到了有效的集聚作用。主要功能和特点：（1）支持多点触控；（2）支持拖拽、放大、缩小图片等交互功能；（3）支持超大屏幕交互；（4）支持单机或网络运行模式。



（2）超艺人才阅览软件

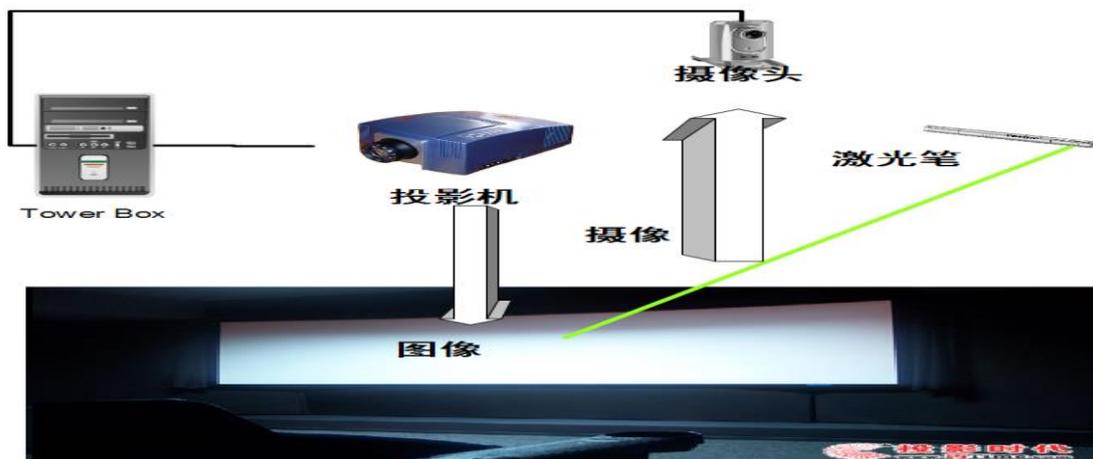
本软件是基于 windows 操作系统的多媒体软件，利用触摸屏控制液晶电视、投影机、投影幕组成的显示载体，软件将多样化的系统通过路由器整合在一起，实现触摸式互动的新型展示手法。本软件适用于各级政府、园区、企业对人才的集中展示，以及举办各项仪式、高端聚会、各类花絮展示。主要功能与技术特点：

（1）支持多机通信交互（2）支持单点触摸或鼠标点击事件（3）多屏同步技术。



(3) 超艺数字沙盘应用软件

本软件是基于 windows 操作系统的多媒体软件，配合投影机、摄像头等多媒体设备，观众可以在显示载体上进行欣赏和相关知识解读。另外软件还支持激光笔操控，通过摄像头识别激光点，并转换为系统鼠标事件，是新型人机交互手段。讲解员可通过手中的激光笔轻松完成互动。主要功能与技术特点：（1）采集投影幕上的激光点的坐标，并映射到桌面坐标；（2）支持桌面局部区域映射；（3）支持多路 WDM 采集分析；（4）支持多台主机集群工作；（5）支持单机或网络运行模式；（6）支持单点坐标或多点（六点以内）；（7）映射标定快速高效，支持四角标定+自由标定模式；（8）支持多机通信交互。



综上，主办券商认为，公司技术具备创新性，通过在行业中丰富的业务经验积累，优势较为明显，被替代可能性较低；公司技术不断创新将助力公司向其他产业扩展，促进公司持续发展。

公司已根据要求在公开转让说明书之“第二节公司业务”之“三、与公司业务相关的关键资源要素”之“（一）公司主要产品所采用的技术”中补充披露如下：

1、公司主要技术情况

....

2、公司技术及其产品替代的可能性

公司主要以创意设计为业务核心，为客户提供一站式的多媒体展览展示服务。公司技术具备创新性，通过在行业中丰富的业务经验积累，优势较为明显，被替代可能性较低。

公司通过三大块业务的沉淀积累，在原有业务基础上自主研发出了一批行业领先的数字智能激光景观灯及操控系统，通过自主研发产品在项目中的运用，积聚了示范效应。公司将针对商业地产、产业地产、主题公园、旅游产业、教育产业等开发不同的可运营设备和装置，积极创造新型的数字展览展示技术，助力公司未来发展，实现文化科技的跨界融合。

（6）请主办券商和申报会计师对上述事项，以及是否具有持续经营能力和成长性发表明确核查意见。

主办券商通过查阅公司的审计报告，抽查主要业务合同，对公司管理层（包括总经理、财务总监、业务负责人等）进行访谈；分析行业发展趋势、市场竞争状况；总结公司市场竞争地位、竞争优势和面临的风险因素；对比企业会计准则、全国股份转让系统挂牌条件指引条款，对公司的持续经营能力进行核查、分析。

根据《全国中小企业股份转让系统股票挂牌条件适用基本标准指引（试行）》的规定，“持续经营能力，是指公司基于报告期内的生产经营状况，在可预见的将来，有能力按照既定目标持续经营下去。”具体情况如下：

挂牌条件	公司情况
1、公司业务在报告期内应有持续的营运记录，不应仅存在偶发性交易或事项。营运记录包括现金流量、营业收入、交易客户、研发费用支出等。	公司报告期内具有持续的营运记录，主营业务突出，且主营业务收入及主营业务利润与公司规模相匹配，公司现金流量良好。公司具有稳定的消费市场，公司经营区域客户质量较高。

<p>2、公司应按照《企业会计准则》的规定编制并披露报告期内的财务报表,公司不存在《中国注册会计师审计准则第1324号——持续经营》中列举的影响其持续经营能力的相关事项,并由具有证券期货相关业务资格的会计师事务所出具标准无保留意见的审计报告。</p>	<p>公司已经按照《企业会计准则》的规定编制并披露报告期内的财务报表,公司不存在《中国注册会计师审计准则第1324号——持续经营》中列举的影响其持续经营能力的相关事项,公司财务报表业经众华会计师事务所(特色普通合伙)审计,发表了标准无保留意见。同时,。</p>
<p>3、公司不存在依据《公司法》第一百八十一条规定解散的情形,或法院依法受理重整、和解或者破产申请。</p>	<p>公司是永久存续的股份有限公司;公司历次股东大会亦未作出过解散公司的决定。公司的生产经营活动及财务处于正常状况,未出现需要解散的情形,公司未被吊销营业执照、责令关闭或者被撤销,公司未被法院依法受理重整、和解或者破产申请。</p>

因此,根据《全国中小企业股份转让系统股票挂牌条件适用基本标准指引(试行)》的规定来看,公司具备持续经营能力,不存在可预见的对公司持续经营能力产生重大怀疑的事项。

公司隶属文化创意产业,属于文化艺术服务业中的一个细分领域。公司通过互动装置、激光技术、虚拟现实技术、数据可视化、3D新媒介多元立体投影,结合移动互联网等现代多媒体技术,为商业文化地块、商业体验空间、教育产业、健康产业、旅游文化景区,提供创意策划、落地建设实施、后期运营的专业服务。公司主营业务涉猎城市地标性新文化景观、数字展览展示体验馆、现代互动艺术装置三大领域。

公司自成立以来,专注于文化创意多媒体的运用实施和研发拓展,依托经验丰富的内部核心技术团队及外部专家顾问,公司通过现代多媒体声、光、电等技术数字化展示,赋予静态场景的动态5D呈现效果,使其更具有观赏性与趣味性。同时为新文化景观提供整体规划设计,提升城市综合文化内涵;公司运用多元化的数字展示技术,创造出具备各种功能,更为逼真的展示场景,打造富有魅力及吸引力的智能信息展示平台;目前,公司在行业内逐渐形成了较强的技术优势和核心竞争力,确保了公司文化创意产业领域的创新性、科技性、前瞻性。

公司通过长期的积淀、推广以及项目案例的示范效应,公司已经在上海等地区的多媒体展览展示领域内树立了自己的品牌形象,并得到了市场的广泛认可。

公司所处的多媒体展览展示行业属于我国朝阳产业,受到国家的大力支持,

随着中国展览展示市场的快速扩大和对行业发展规律认识的加深,新兴文化创意产业巨大的经济效应对多媒体展览展示产业的推动作用,我国多媒体展览展示市场潜力巨大,行业前景十分广阔。

公司主营业务明确,公司 2015 年 1-3 月、2014 年度、2013 年度主营业务收入分别为 3,965,546.18 元、21,031,168.94 元、14,427,013.29 元,占营业收入的比例均为 100%。公司具备持续盈利能力,2014 年度、2013 年度分别实现净利润分别为 32,322.06 元、2,340,648.75 元、1,940,532.10 元,呈逐年递增态势。

公司管理团队长期稳定,执行力、凝聚力较强。公司充分认识行业机遇,时刻关注客户需求及市场发展的动向,在不断提升服务质量、提高服务技术含量的同时,加强市场推广、完善团队建设、提升管理流程水平、扩宽业务范围、拓展销售地域,并积极化解市场风险,制定具体防范措施,将风险降低至可控范围内。公司通过强化优势、克服劣势,把握市场机遇,从而实现主营业务快速发展,在未来多媒体展览展示行业的竞争中取得更好的业绩的经营目标。

经核查,主办券商认为,公司满足《全国中小企业股份转让系统挂牌条件适用基本标准指引(试行)》中关于持续经营能力的要求,并具有成长性。

4.3 公司客户集中度较高。(1) 请公司结合业务特点、市场竞争情况等补充披露客户集中度较高的原因;(2) 请公司进一步披露报告期向前五大客户的销售情况,补充说明并披露主要客户的获取方式、交易背景、定价政策和销售方式;(3) 请公司补充分析客户对象构成稳定性及未来变化趋势,说明是否符合公司的行业与产品经营特征及可持续性;(4) 请公司结合经营计划、市场开拓策略等补充披露针对公司客户集中度较高拟采取的管理措施;(5) 请主办券商核查公司是否对重大客户存在依赖;(6) 请主办券商和申报会计师对前五大客户真实性进行核查并发表明确意见;(7) 请主办券商结合客户集中情况和业务开展情况核查并说明客户集中度较高对公司持续经营能力的影响并发表明确意见。

回复:

(1) 请公司结合业务特点、市场竞争情况等补充披露客户集中度较高的原因;

公司已根据要求在公开转让说明书之“第二节公司业务”之“四、公司主营业务相关情况”之“（二）公司的主要客户情况”中补充披露如下：

6、公司客户集中度较高的原因

公司主要业务是为商业地产、教育产业、展览展示、互动娱乐及时尚产业的多媒体运用提供策划、设计、实施、维护、运营为一体的服务。国内多媒体展览展示的下游行业发展不均衡。近几年，在国家产业政策的大力扶持下，展览展示等行业的发展速度较快，其对多媒体展览展示的需求快速增长。

公司主营业务涉猎城市地标性新文化景观、数字展览展示体验馆、现代互动艺术产品研发和应用三大领域，业务领域的不同导致公司项目规模也有所不同；另外一方面，对于同一类型的项目，通常优质的客户对项目的预算较高，此体现为公司优质的客户占比当期客户销售总额比例较高。

公司受资金规模限制，相关技术研发投入无法快速跟进，设计实施扩张速度较慢，公司优化业务配置，满足优质客户的需求。

（2）请公司进一步披露报告期向前五大客户的销售情况，补充说明并披露主要客户的获取方式、交易背景、定价政策和销售方式；

公司已根据要求在公开转让说明书之“第二节公司业务”之“四、公司主营业务相关情况”之“（二）公司的主要客户情况”中补充披露如下：

1、产品的主要消费群体

公司项目的承接一般通过招投标方式取得。公司主要业务是为商业地产、教育产业、展览展示、互动娱乐及时尚产业的多媒体运用提供策划、设计、实施、维护、运营为一体的服务。公司主要服务对象为政府部门、文化旅游部门、国有企业、民营企业，业务范围以上海为中心覆盖至重庆、山东、浙江、新疆、贵州、湖北、广东等直辖市及省份。

2、公司与主要客户的交易背景

公司凭借优良的服务质量、新颖的创意理念、良好的口碑与客户建立了可靠、稳定的合作关系，根据客户项目具体需求提供个性化服务。

3、公司获取客户的方式

公司获取客户的主要方式有客户引荐业务、品牌推广开拓市场、主动搜索业务机会、公司产品广告示范效应四种方式。

(1) 客户引荐业务

通过多年的积累，公司在客户中已经树立起专业、可信赖的合作合作伙伴形象，在政府、业内及客户中具有广泛的良好口碑，随着客户业务的发展，越来越多的相关业务机会由公司客户推荐而来，已成为公司业务拓展的重要来源之一。

(2) 品牌推广开拓市场

公司重视品牌建设和推广工作，通过系统化建设、项目外立面品牌昭示、行业高端会议及专业培训品牌导入、互联网品牌推广等多种方式进行品牌推广，增强了品牌的社会认知度，树立了“高、大、难、精、尖”的专业品牌形象，品牌推广已成为公司业务拓展的重要手段。

(3) 主动搜索业务机会

公司通过多种方式主动搜索业务机会，对政府投资项目，通过公开信息积极联系参与相关业务的招投标及比选。对民营投资项目，按行业建立相关的客户群（库），分门别类进行拜访，宣传公司；通过行业协会等多渠道获取业务信息。针对适合公司的项目，派专人跟踪负责直至获取项目。

(4) 公司产品广告示范效应

公司积累了众多具有城市地标性、行业先进性独特性的作品，在行业内以及潜在客户中赢得了口碑，以及认可度，具有一定的示范性广告效应。

4、定价政策

公司在位产品定价是采取的是成本加成法，即公司对外定价根据具体项目测算项目成本后，遵循项目成本 + 公司管理费 + 合理利润 + 风险预估的定价原则。公司主要通过招投标方式承接的业务，在文件中如已规定报价区间，则对外报价不低于文件规定的最低报价。

(3) 请公司补充分析客户对象构成稳定性及未来变化趋势，说明是否符合公司的行业与产品经营特征及可持续性；

公司主营业务涉猎城市地标性新文化景观、数字展览展示体验馆、现代互动艺术产品研发和应用三大领域，提供中国城市新文化建设、展示、运营系统解决方案的“一站式服务”，公司主要为商业文化地块、商业体验空间、教育产业、健康产业、旅游文化景区，提供创意策划、落地建设实施、后期运营的专业服务。

公司主要客户为大型企业及政府部门，其甄选供应商较为严格，具有较高的准入制度，极其注重服务质量，并有意识和优质供应商建立稳定合作关系。如公司能持续提供优质产品服务，客户后续服务及项目不会无故更换现有供应商。公司凭借在细分领域的产品优势、技术优势、质量成本优势、体系优势、管理优势方面的竞争优势，将与现有客户形成良好稳定的合作关系。

多媒体展览展示行业属于我国朝阳产业，受到国家的大力支持，从行业属性来看，多媒体展览展示行业是文化创意产业的重要分支，而国家鼓励发展创意产业，促使这一行业有宽松的政策环境支持。伴随着中国会展经济的迅速发展，掀起了城市兴建会议和展览中心的热潮。大面积的会展中心的兴建，展馆面积及类型持续扩张，多媒体展览展示市场需求巨大。未来，公司下游客户将呈现出更加多元化的特性，公司多媒体展览展示服务将帮助企业客户开拓新型的广告渠道，这促使企业客户将逐渐提高对多媒体展览展示服务的需求。基于新市场需求，公司客户端由原有的政府企业等领域转型至商业服务市场，未来此领域将成为公司新盈利增长点。在国家积极推进文化创意产业的大背景下，公司产品符合行业的发展趋势，公司在坚持自身产品服务经营理念的同时将与客户实现共赢。

(4) 请公司结合经营计划、市场开拓策略等补充披露针对公司客户集中度较高拟采取的管理措施；

公司已根据要求在公开转让说明书之“第二节公司业务”之“四、公司主营业务相关情况”之“（二）公司的主要客户情况”中补充披露如下：

7、公司针对客户集中度较高采取的措施

公司多年来凭借其优质的设计方案及客户服务，一直与主要客户保持着稳

定、良好的合作关系。此外，公司积极研发创造新型的数字展览展示技术，针对商业地产、产业地产、主题公园、旅游产业、教育产业等市场进行针对性的前期项目创意和策划、开发不同的可运营设备和装置、实现文化科技跨界融合，并建立市场部的细分各部针对各市场进行专项开拓。随着未来公司规模的增长，公司销售地域与领域的范围将不断扩大，公司客户集中度将呈现逐年下降趋势。

(5) 请主办券商核查公司是否对重大客户存在依赖；

对公司与前五大客户是否存在依赖的核查，主办券商对公司高级管理人员进行访谈并记录，并通过查阅公示信息，了解公司业务开展情况。通过查阅公司销售合同，确认公司与客户的合作模式以及公司销售具体内容。通过查阅公司审计报告，确认公司前五大客户销售金额分别占当期营业业务收入的比重。

经核查，公司主要业务是为商业地产、教育产业、展览展示、互动娱乐及时尚产业的多媒体运用提供策划、设计、实施、维护、运营为一体的服务。国内多媒体展览展示的下游行业发展不均衡。近几年，在国家产业政策的大力扶持下，展览展示等行业的发展速度较快，其对多媒体展览展示的需求快速增长。

公司主营业务涉猎城市地标性新文化景观、数字展览展示体验馆、现代互动艺术产品研发和应用三大领域，业务领域的不同导致公司项目规模也有所不同；另外一方面，对于同一类型的项目，通常优质的客户对项目的预算较高，此体现为公司优质的客户占比当期客户销售总额比例较高。

公司受资金规模限制，相关技术研发投入无法快速跟进，设计实施扩张速度较慢，公司优化业务配置，满足优质客户的需求。

因此，公司在发展初期客户集中度较高符合公司业务开展情况及行业特点。目前公司规模较小，大业务的承接很可能导致公司客户集中度比例较高。

综上所述，主办券商经核查认为，报告期内公司前五大客户虽占比较高，但由于行业及业务特性，公司对单一客户不存在重大依赖。

(6) 请主办券商和申报会计师对前五大客户真实性进行核查并发表明确意见；

主办券商和申报会计师检查了报告期各期前五大客户的销售合同，并逐一核对了工程验收单据、销售发票，根据客户工程验收单确认收入，对报告期末大额的应收账款进行了函证；此外，主办券商和申报会计师还关注了项目收款情况和期后回款情况，具体核查如下：

单位：元

序号	客户	2015年1-3月 收入金额	占比 (%)	核查程序	2015-3-31 应收账款 余额	期后收款 截至 2015-08-25
1	上海东苑美墅置业有限公司	2,245,283.02	56.62	销售合同、发票、验收单、银行水单	131,310.11	131,310.11
2	济宁高新科达科技项目服务有限公司	754,716.98	19.03	销售合同、发票、验收单、询证函、银行水单	360,000.00	-
3	上海天地软件创业园有限公司	497,233.58	12.54	销售合同、发票、验收单、银行水单	138,702.00	138,702.00
4	上海张江(集团)有限公司	62,264.15	1.57	销售合同、发票、验收单、银行水单	-	-
5	上海华凯展览展示工程有限公司	28,301.89	0.71	销售合同、发票、验收单、银行水单	-	-
合计		3,587,799.62	90.47		630,012.11	270,012.11

单位：元

序号	客户	2014年度 收入金额	占比 (%)	核查程序	2014-12-31 应收账款余 额	期后收款 截至 2015-08-25
1	上海临港软件园发展有限公司	7,131,887.92	33.91	销售合同、发票、验收单、询证函、银行水单	1,160,907.88	1,160,907.88
2	广东世荣兆业股份有限公司	3,452,197.66	16.41	销售合同、发票、验收单、银行水单	62,350.00	62,350.00
3	上海日月光华教育科技有限公司	3,010,566.04	14.31	销售合同、发票、验收单、银行水单	-	
4	重庆市群众艺术馆	1,705,580.55	8.11	销售合同、发票、验收单、	-	

				银行水单		
5	上海市普陀区中环商贸区建设 工作领导小组办公室	1,650,943.40	7.85	销售合同、发 票、验收单、 银行水单	-	
合计		16,951,175.57	80.60		1,223,257.88	1,223,257.88

单位：元

序号	客户	2013年度 收入金额	占比 (%)	核查程序	2013-12-31 应收账款余 额	期后收款 截至 2015-08-25
1	上海张江(集团) 有限公司	9,210,905.69	63.84	销售合同、发 票、验收单、 询证函、银行 水单	1,191,426.14	1,191,426.14
2	上海瑞寅文化传 播有限公司	1,961,787.68	13.6	销售合同、发 票、验收单、 银行水单	-	-
3	上海百汇房地产 开发有限公司	687,781.13	4.77	销售合同、发 票、验收单、 银行水单	-	-
4	上海张江文化传 媒有限公司	522,067.33	3.62	销售合同、发 票、验收单、 询证函、银行 水单	205,879.50	205,879.50
5	上海建坤信息技 术有限责任公司	366,037.74	2.54	销售合同、发 票、验收单、 银行水单	-	-
合计		12,748,579.57	88.37		1,397,305.64	1,397,305.64

综上所述，公司报告期内前五大客户收入确认依据充分，回款及时。主办券商和申报会计师抽查前五大客户进行实地走访，查看公司所完工的项目，获取现场项目照片。主办券商和申报会计师认为，报告期内公司前五大客户真实存在，收入确认依据充分。

(7) 请主办券商结合客户集中情况和业务开展情况核查并说明客户集中度较高对公司持续经营能力的影响并发表明确意见。

公司主要业务是为商业地产、教育产业、展览展示、互动娱乐及时尚产业的多媒体运用提供策划、设计、实施、维护、运营为一体的服务。国内多媒体展览展示的下游行业发展不均衡。近几年，在国家产业政策的大力扶持下，展览展示

等行业发展速度较快，其对多媒体展览展示的需求快速增长。

公司主营业务涉猎城市地标性新文化景观、数字展览展示体验馆、现代互动艺术产品研发和应用三大领域，业务领域的不同导致公司项目规模也有所不同；另外一方面，对于同一类型的项目，通常优质的客户对项目的预算较高，此体现为公司优质的客户占比当期客户销售总额比例较高。

公司受资金规模限制，相关技术研发投入无法快速跟进，设计实施扩张速度较慢，公司优化业务配置，满足优质客户的需求。

因此，公司在发展初期客户集中度较高符合公司业务开展情况及行业特点，并未对公司持续经营能力造成重大影响。

目前，公司主要客户为大型企业及政府部门，其甄选供应商较为严格，具有较高的准入制度，极其注重服务质量，并有意识和优质供应商建立稳定合作关系。如公司能持续提供优质产品服务，客户后续服务及项目不会无故更换现有供应商。公司凭借在细分领域的产品优势、技术优势、质量成本优势、体系优势、管理优势方面的竞争优势，将与现有客户形成良好稳定的合作关系。此外，公司积极研发创造新型的数字展览展示技术，针对商业地产、产业地产、主题公园、旅游产业、教育产业等市场进行针对性的前期项目创意和策划、开发不同的可运营设备和装置、实现文化科技跨界融合，并建立市场部的细分各部针对各市场进行专项开拓。随着未来公司规模的增长，公司销售地域与领域的范围将不断扩大，公司客户集中度将呈现逐年下降趋势。

对公司与前五大客户是否存在依赖的核查，主办券商对公司高级管理人员进行访谈并记录，并通过查阅公示信息，了解公司业务开展情况。通过查阅公司销售合同，确认公司与客户的合作模式以及公司销售具体内容。通过查阅公司审计报告，确认公司前五大客户销售金额分别占当期营业业务收入的比重。综上所述，主办券商经核查认为，报告期内公司前五大客户虽占比较高，但由于行业及业务特性，公司对单一客户不存在重大依赖，客户集中度较高对公司持续经营能力不过程重大影响。

4.4 关于新增无形资产的问题。（1）请公司补充披露具体研发项目各步骤的开始和完成时间、相关支出资本化、费用化情况；（2）请主办券商、会计师说明公司在研发支出资本化方面是否制定了相关的内控制度并有效执行，能否保证研发支出计量和确认的准确性、一致性；（3）请主办券商、会计师对公司研发支出资本化的处理是否符合《企业会计准则》发表意见。

（1）请公司补充披露具体研发项目各步骤的开始和完成时间、相关支出资本化、费用化情况；

2015年1-3月开发支出情况及资本化起止时间：

单位：元

项目名称	研究阶段时间	立项时间	资本化起止时间	2014-12-31 金额	本期增加	本期减少		结转无形资产时间	2015-3-31 金额
						计入当期损益	确认为无形资产		
激光定位多源投影技术	2012.10.25 - 2012.11.30	2012.12.01	2012.12.01 - 2014.09.30	13,543,430.55	-	-	13,543,430.55	2015.01.29	-
文化商圈的数字新媒体创意公共服务平台	2014.11.07 - 2014.12.31	2015.01.01	2015.01.01 - 2015.12.31	-	483,391.93	-	-	-	483,391.93
合计				13,543,430.55	483,391.93	-	13,543,430.55	-	483,391.93

注：激光定位多源投影技术根据《科研计划任务书》的相关规定，于2014年9月30日停止资本化，接受财务专项审计和专家技术验收。2014年11月27日，上海市科学技术委员会聘请上海事诚会计师事务所有限公司对公司上述课题进行财务验收，并出具了事诚会师（2014）41028号专项审计报告。2014年12月9日，公司课题研究顺利通过上海市科学技术委员会财务验收。2015年1月29日，上海市科学技术委员会对公司课题研究成果出具了沪科验（2015）第0030号科研项目验收证书。因此，公司于2015年1月29日将研发成功的激光定位多源投影技术转入无形资产并计提相应摊销。

2014年度开发支出情况及资本化起止时间：

单位：元

项目名称	研究阶段时间	立项时间	资本化起止时间	2013-12-31 金额	本期增加	本期减少		结转无形资产时间	2014-12-31 金额
						计入当期损益	确认为无形资产		
激光定位多源投影技术	2012.10.25 - 2012.11.30	2012.12.01	2012.12.01 - 2014.09.30	6,447,199.99	7,096,230.56	-	-	-	13,543,430.55
文化商圈的数字新媒体创意公共服务平台	2014.11.07 - 2014.12.31	2015.01.01	2015.01.01 - 2015.12.31	-	-	-	-	-	-

合计	6,447,199.99	7,096,230.56	-	-	-	13,543,430.55
----	--------------	--------------	---	---	---	---------------

2013 年度开发支出情况及资本化起止时间：

单位：元

项目名称	研究阶段时间	立项时间	资本化起止时间	2012-12-31 金额	本期增加	本期减少		结转无形资产时间	2013-12-31 金额
						计入当期损益	确认为无形资产		
激光定位多源投影技术	2012.10.25 - 2012.11.30	2012.12.01	2012.12.01 - 2014.09.30	1,687,274.69	4,759,925.30	-	-	-	6,447,199.99
合计				1,687,274.69	4,759,925.30	-	-	-	6,447,199.99

公司研发活动的特点是以成熟的市场需求与技术为依托进行开发。通过前期调研对市场需求及产品竞争力进行分析，公司对项目的技术可行性与成熟性进行论证，对完成可行性论证的项目予以立项，确定项目实施方案。由于公司予以立项的研发项目都是经可行性论证具有广泛市场需求，并以技术可行性为依托而进行的。因此，开发项目在通过前期市场调研和项目可行性论证，并报经公司批准立项后即进入开发阶段，能够同时满足无形资产资本化的五个条件，并因此进行资本化处理。对于项目的前期调研阶段确认为研究阶段，对此期间发生的相关支出进行费用化处理。

公司与无形资产开发相关的文件主要有项目的立项报告、项目测试报告、专项审计报告、专家评审验收报告，根据这些资料明确了各项目的实施计划、工作范围、工作要求、所需资源和验收标准，并且根据各项目实际情况制定了相应的开始资本化时点。资本化时点的确认的依据主要有项目的立项报告、项目测试报告、专家评审验收报告。

在研发项目达到预定状态，公司会对其进行测试，从功能、质量和可实用性等方面进行评估。最终通过专项审计和专家评审验收

对研发项目的完成进行确认，并据此将开发支出转入无形资产。无形资产确认的依据主要系专家评审验收报告。

以上内容已在公开转让说明书之“第四节公司财务”之“五、报告期主要会计数据”之“（四）主要资产情况及其重大变动分析”之“8、开发支出”作了补充披露。

(2) 请主办券商、会计师说明公司在研发支出资本化方面是否制定了相关的内控制度并有效执行，能否保证研发支出计量和确认的准确性、一致性。

公司在研发支出资本化方面制定了《专利和非专利技术管理工作办法》，规范了公司专利和非专利技术的研发立项，研发管理，研发成果的专利申请等事项。项目立项前，处于研究阶段的研发支出全部作为期间费用计入当期损益，公司对项目的技术可行性与成熟性进行论证，对完成可行性论证的项目予以立项，将项目立项获得立项后的研发支出予以资本化，计入“开发支出”。为保证研发支出计量的准确性，公司制定了《科研经费预算制度》。该制度规定了项目（课题）组人员根据实施过程中科研活动的实际需要向公司财务部门提出申请，由财务部门依照规定报公司项目组负责人审批，审批通过后拨款并开展研发工作。

主办券商和申报会计师核查了研究阶段的调研报告和开发阶段的立项报告、项目测试报告、专项审计报告、专家评审验收报告，核查了激光定位多源投影技术项目进行过程中的请款单、采购合同等文件，具体情况如下表所示：

阶段	所属年度	时间	事项	前期研究费用	开发支出(采购软件、技术等)	核查资料
研究阶段	2012年度	2012年10月 - 2012年11月	调研国外大型室内外3D投影、国内外激光视觉互动等技术现状	400,577.00	-	前期调研报告、可行性研究报告、费用报销凭证
开发阶段	2012年度	2012年12月1日	激光定位多源投影技术开发立项报告	-	1,687,274.69	立项报告
开发阶段		2012年12月	完成激光艺术表演的内容创意制作	-		内容创意制作报告、相关采购合同、审批流程、付款单据
开发阶段	2013年度	2013年1月 - 2013年3月	完成激光艺术表演系统软硬件测试	-	4,759,925.30	测试报告、相关采购合同、审批流程、付款单据
开发阶段		2013年4月 - 2013年6月	在音乐谷现场进行连续的演示、激光安全与测试	-		测试报告、相关采购合同、审批流程、付款单据
开发阶段		2013年7月 - 2013年9月	完成大型建筑体投影软硬件系统联调测试及内容创意制作	-		测试报告、相关采购合同、审批流程、付款单据
开发阶段		2013年10月 - 2013年12月	开发新型激光互动的技术与效果	-		测试报告、相关采购合同、审批流程、付款单据
开发阶段	2014年度	2014年1月 - 2014年3月	完成激光互动硬件测试及内容创意制作,开展试运营	-	7,096,230.56	测试报告、相关采购合同、审批流程、付款单据

开发阶段		2014年4月 - 2014年6月	投入产业化技术的修改	-		技术修改报告、相关 采购合同、审批流 程、付款单据
开发阶段		2014年7月 - 2014年9月	整理编写文件和资料	-		项目总结报告
开发阶段	2014 年度	2014年11月27日	财务专项审计	-	-	专项审计报告
开发阶段		2014年12月9日	财务验收	-	-	验收报告
开发支出 转无形资 产	2015 年度	2015年1月29日	成果技术验收	-	-	验收报告
合计				400,577.00	13,543,430.55	

综上，主办券商和申报会计师认为公司在研发支出资本化方面制定了相关的内控制度并有效执行，能够保证研发支出计量和确认的准确性、一致性。

(3) 请主办券商、会计师对公司研发支出资本化的处理是否符合《企业会计准则》发表意见。

《企业会计准则第6号——无形资产》中关于研发支出资本化的规定如下：

“第七条 企业内部研究开发项目的支出，应当区分研究阶段支出与开发阶段支出，分别按本准则规定处理。

内部研究开发项目的研究阶段，是指为获取新的科学或技术知识并理解它们而进行的独创性的有计划调查。

内部研究开发项目的开发阶段，是指在进行商业性生产或使用前，将研究成果或其他知识应用于某项计划或设计，以生产出新的或具有实质性改进的材料、装置、产品等。

第八条 企业内部研究开发项目研究阶段的支出，应当于发生时计入当期损益。

第九条 企业内部研究开发项目开发阶段的支出，能够证明下列各项时，应当确认为无形资产：

(一) 从技术上来讲，完成该无形资产以使其能够使用或出售具有可行性；

(二) 具有完成该无形资产并使用或出售的意图；

(三) 无形资产产生未来经济利益的方式，包括能够证明运用该无形资产生产的产品存在市场或无形资产自身存在市场；无形资产将在内部使用时，应当证明其有用性；

(四) 有足够的技术、财务资源和其他资源支持，以完成该无形资产的开发，并有能力使用或出售该无形资产；

(五) 归属于该无形资产开发阶段的支出能够可靠计量。”

主办券商和申报会计师查看了各研发项目的立项报告、测试报告、专项审计报告、专家评审验收报告和项目的成本归集资料，对各项目的情况与无形资产资本化的五个条件严格进行对比，经核查，主办券商和申报会计师认为公司在报告期内，无形资产的相关支出资本化情况符合《企业会计准则》的相关规定。

5.中介机构执业质量问题

兴业证券股份有限公司（601377 SH）是中国证监会核准的全国创新类证券公司和 A 类 AA 级证券公司，经营范围包括证券经纪、证券投资咨询、证券承销与保荐、证券自营、证券资产管理、代办非上市公司股份转让、与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问、融资融券、证券投资基金代销和为期货公司提供中间介绍业务等。

众华会计师事务所（特殊普通合伙）是具有证券期货相关业务资格的独立法人机构，据《中华人民共和国合伙企业法》、《中华人民共和国注册会计师法》、《财政部工商总局关于推动大中型会计师事务所采用特殊普通合伙组织形式的暂行规定》，于 2013 年 12 月改制为特殊普通合伙事务所，系中国实施改革开放、恢复注册会计师事业后中国成立最早、规模最大的会计师事务所之一。

开元资产评估有限公司是系经财政部、中国证监会、国家工商总局、北京市财政局批准注册的具有资产评估资格、证券期货相关业务评估资格、全国范围内执业的专业资产评估机构，从事各类单项资产评估、企业整体资产评估、市场所需的其他资产评估或者项目评估以及评估咨询等业务。

国浩律师事务所成立于 1998 年 6 月，由北京市张涌涛律师事务所、上海市万国律师事务所、深圳市唐人律师事务所基于合并而共同发起设立，并在中华人民共和国司法部登记注册。国浩律师事务所是中国最大的跨地域合伙制律师事务所之一。

各个中介机构均符合新三板挂牌需要的资质，且执业质量良好。

6.披露文件的格式问题

请公司和中介机构知晓并检查《公开转让说明书》等披露文件中包括但不限于以下事项：

（1）为便于登记，请以“股”为单位列示股份数。

回复：

公司已在《公开转让说明书》等披露文件中以“股”为单位列示股份数。

(2) 请列表披露可流通股股份数量，检查股份解限售是否准确无误。

回复：

公司已在公开转让说明书“第一节 基本情况”之“二、股票挂牌情况”之“(二) 股东所持股份的限售安排及股东对所持股份自愿锁定的承诺”中披露如下：

截至公司股票在全国中小企业股份转让系统挂牌之日，由于股份公司成立未
满一年，公司无可公开转让的股份。

(3) 公司所属行业归类应按照上市公司、国民经济、股转系统的行业分类
分别列示。

回复：

公司在公开转让说明书“第二节公司业务”之“六、公司所处行业基本情况”之
“(一) 公司所处行业分类情况”中补充披露如下：

按照中国证监会 2012 年 10 月 26 日修订的《上市公司行业分类指引》，公
司所处行业属于“R87 文化艺术业”；根据《国民经济行业分类代码表
(GB/T4754-2011) 国民经济行业分类》，公司所处行业属于“R87 文化艺术业”
下的“R8790 其他文化艺术业”，具体从事展览展会领域的多媒体展览展示业
务；根据全国中小企业股份转让系统《挂牌公司管理型行业分类指引》，公司
所处行业为“R87 文化艺术业”下的“R8790 其他文化艺术业”。

(4) 两年一期财务指标简表格式是否正确。

回复：

经公司及中介机构核对，《公开转让说明书》等披露文件中两年财务指标简
表格式正确。

(5) 在《公开转让说明书》中披露挂牌后股票转让方式；如果采用做市转
让的，请披露做市股份的取得方式、做市商信息。

回复：

公司已在公开转让说明书“第一节 基本情况”之“二、股票挂牌情况”之“(三)

挂牌后的股份转让安排”中披露如下：

2015年6月24日，公司召开2015年第二次临时股东大会，决议公司股票在全国中小企业股份转让系统挂牌时采取协议转让方式。

(6) 历次修改的文件均需重新签字盖章并签署最新日期。

回复：

经公司及中介机构核对，历次修改的文件均已重新签字盖章并签署最新日期。

(7) 请将补充法律意见书、修改后的公开转让说明书、推荐报告、审计报告（如有）等披露文件上传到指定披露位置，以保证能成功披露和归档。

回复：

公司及中介机构核对将就补充法律意见书、修改后的公开转让说明书、推荐报告、审计报告（如有）等披露文件上传到指定披露位置，以保证能成功披露和归档。

(8) 申请挂牌公司自申报受理之日起，即纳入信息披露监管。请知悉全国股转系统信息披露相关的业务规则，对于报告期内、报告期后、自申报受理至取得挂牌函并首次信息披露的期间发生的重大事项及时在公开转让说明书中披露。

回复：

公司在公开转让说明书“第一节 基本情况”之“一、公司基本情况”中补充披露如下：

所属行业：按照中国证监会2012年10月26日修订的《上市公司行业分类指引》，公司所处行业属于“R87 文化艺术业”；根据《国民经济行业分类代码表（GB/T4754-2011）国民经济行业分类》，公司所处行业属于“R87 文化艺术业”下的“R8790 其他文化艺术业”，具体从事展览展会领域的多媒体展览展示业务；根据全国中小企业股份转让系统《挂牌公司管理型行业分类指引》，公司所处行业为“R87 文化艺术业”下的“R8790 其他文化艺术业”。

(9) 请公司及中介机构等相关责任主体检查各自的公开披露文件中是否存在不一致的内容，若有，请在相关文件中说明具体情况。

回复：

经公司及中介机构核对，相关责任主体的公开披露文件中不存在不一致的内容。

7.请公司及中介机构注意反馈回复为公开文件，回复时请斟酌披露的方式及内容，若存在由于涉及特殊原因申请豁免披露的，请提交豁免申请。

回复：

公司及中介机构将斟酌披露的方式及内容，经公司及中介机构核对，不存在由于涉及特殊原因申请豁免披露的情形。

8、2015年7月1日(含)之前申报的且反馈意见中未包括一般问题的项目，主办券商应在首次反馈回复时在附件中提交《内核参考要点落实情况表》，并由项目内核专员签字确认。

主办券商已在申报文件中提交《内核参考要点落实情况表》。

(本页无正文,为兴业证券股份有限公司关于上海张江超艺多媒体系统股份有限公司挂牌申请文件反馈意见回复的签署页)

项目负责人: 关长良
关长良

项目小组成员: 高艳 戴路 关长良
高艳 戴路 关长良



(本页无正文，为兴业证券股份有限公司关于上海张江超艺多媒体系统股份有限公司挂牌申请文件反馈意见回复的签署页)

内核专员: 陈俊敏
陈俊敏



(本页无正文,为兴业证券股份有限公司关于上海张江超艺多媒体系统股份有限公司挂牌申请文件反馈意见回复的签署页)

上海张江超艺多媒体系统股份有限公司

