



方正证券股份有限公司

关于推荐湖南天河艺术传播股份有限公司股票

在全国中小企业股份转让系统公开转让的推荐报告

根据《全国中小企业股份转让系统业务规则（试行）》（以下简称“试行办法”）及相关配套规则，湖南天河艺术传播股份有限公司（简称“天河艺术”或“公司”）就其股份进入全国中小企业股份转让系统事宜召开了股东大会并通过了相关决议。天河艺术就其股份进入全国中小企业股份转让系统事宜向方正证券股份有限公司（简称“我公司”）提交了申请。

根据《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“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“指引”）等相关业务规则，我公司对天河艺术财务状况、持续经营能力、公司治理和合法合规事项等进行了调查，对天河艺术的股份进入全国中小企业股份转让系统出具本报告。

一、尽职调查情况

根据业务规定、指引等的要求，我公司组成了包括注册会计师、律师和行业专家在内的项目小组。项目小组成员不存在利用在推荐挂牌业务中获得的尚未披露信息为自己或他人谋取利益之情形；不存在持有天河艺术股份，或者在天河艺术任职，以及其他可能影响公正履行职责之情形；不存在强迫天河艺术接受股权直接投资，或将直接投资作为是否推荐天河艺术挂牌的前提条件之情形。

项目小组成员按指引和公开转让说明书所涉及的范围作为调查范围，按指引所列示的调查程序和方法，分别对天河艺术的财务状况、持续经营能力、公司治理和合法合规事项等进行了调查，完成了尽职调查报告，就天河艺术的独立性、治理情况、规范经营情况等进行了说明，并对天河艺术的法律风险、财务风险及持续经营能力等问题发表了意见。





二、 内核意见

2015 年 9 月 25 日，我公司全国中小企业股份转让系统推荐挂牌项目内核小组(以下简称“内核小组”)就天河艺术进入全国中小企业股份转让系统召开了内核会议。参加此次内核会议的内核成员为徐辉（律师）、韩小亮（律师）、黄理（注册会计师）、王超（注册会计师）、肖大勇（注册会计师）、何毕（行业分析师）、刘亚明（行业分析师）七人，其中财务专家三名、法律专家两名、行业专家两名。上述七名内核委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；不存在持有天河艺术股份，或在天河艺术任职以及其他可能影响其公正履行职能的情形。内核会议对项目进行了审核，会议认为：

1、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）》的要求对天河艺术进行了尽职调查；

2、天河艺术拟披露的信息符合《全国中小企业股份转让系统挂牌公司信息披露细则（试行）》的要求；

3、天河艺术符合《全国中小企业股份转让系统业务规则（试行）》所规定的挂牌条件。

内核会议就是否推荐天河艺术进入全国中小企业股份转让系统进行了表决，表决结果为：同意推荐天河艺术进入全国中小企业股份转让系统。

三、 推荐意见

我认为，天河艺术符合《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：

1、湖南天河艺术科技有限公司成立于 1999 年 9 月 10 日。2015 年 8 月 5 日，有限公司召开股东会，全体股东一致同意：有限公司整体变更设立为股份有限公司，暂定名为“湖南天河艺术传播股份有限公司”；以截至审计基准日 2015 年 6 月 30 日经大信会计师事务所（特殊普通合伙）审计的公司净资产 16,683,561.61 元按 1.0427：1 的比例折合成份公司的总股本 1600 万股，超出部分列入公司资本公积；由有限公司全体股东作为发起人，以其在有限公司的股东权益认购股份公司全部股份；授权公司执行董事办理整

体变更事宜。天河艺术整体变更符合相关法律法规的规定，经营业绩可自有限公司成立之日起连续计算。天河艺术存续已满两年。

2、公司主营业务是开展数字印刷和艺术品的数据采集、复制及衍生品业务。公司多年来经历了数码印刷 E 时代的技术升级和运营实践探索，拥有与全球同步横跨碳粉和油墨两大型号先进数码印刷设备多台，技术层面多方积累，产品丰富齐全。现阶段公司的主营业务是为客户按需提供印刷复制品的设计、研发及生产服务，按照公司的业务布局及受众人群定位不同则可分为数码快印业务和艺术品开发二类主要业务。公司拥有完善的服务体系，在为企业客户提供印前策划、排版设计、数码印刷、印后制作、及时配送和售后跟进一条龙服务的同时，可与公司高端印刷艺术品复制业务产生联动效应，以全面对接和综合配套更有效的管理消费者体验。公司 2013 年、2014 年、2015 年 1-6 月的净利润分别为 51.74 万元、45.77 万元、24.06 万元。公司主营业务突出，盈利情况良好，具有持续经营能力。

3、天河艺术按照《公司法》、《公司章程》的要求，建立了法人治理结构，股东大会、董事会、监事会基本能够按照《公司法》、《公司章程》及相关议事规则规范运作。同时，天河艺术还制订了比较完善的内部控制制度，并能得到有效地执行。天河艺术治理结构基本健全，运作基本规范。

4、天河艺术自成立以来，公司历次缴付出资、历次股权转让及注册资本增加均履行了相关的法律程序（或合法有效的事后救济程序）。公司的历次出资均有会计师事务所予以验证，且经工商行政管理局予以备案登记。公司的历次股权转让均签订了股权转让协议，且经工商行政管理局予以备案登记。因此，公司的历次出资和股权转让均合法合规。公司股权明晰，目前公司未公开发行股票及转让。

5、公司自然人股东 7 名，包括张舸、唐颖群、谢军、黄若谷、邬跃红、李玲、皮国香；合伙企业股东 1 名，为长沙聚英创赢投资合伙企业（有限合伙）。公司股东张舸、唐颖群、谢军、黄若谷、邬跃红、李玲、皮国香，均为自然人，不属于私募投资基金，亦不具有私募投资基金管理人资格。长沙聚英创赢投资合伙企业，经营范围为以自有资产进行股权投资（不得从事吸收存款、集资收款、受托贷款、发放贷款等国家金融监管

及财政信用业务）（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动），其对公司的投资全部来源于自有资金；经核查，长沙聚英创赢投资合伙企业（有限合伙）不属于私募投资基金及私募投资基金管理人。

6、方正证券股份有限公司项目小组根据《全国中小企业股份转让系统业务规则（试行）》、《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）》等相关业务规则要求，对天河艺术的持续经营能力、公司治理、财务状况和合法合规事项进行了调查，认为湖南天河艺术传播股份有限公司符合《业务规则》规定的挂牌条件。方正证券股份有限公司与天河艺术签订了《主办券商推荐挂牌并持续督导协议》，并出具了主办券商推荐报告。

鉴于天河艺术符合进入全国中小企业股份转让系统进行公开转让的条件，我公司同意推荐湖南天河艺术传播股份有限公司股份进入全国中小企业股份转让系统。

四、推荐理由

1、国家鼓励发展的行业中的高科技企业

湖南天河艺术传播股份有限公司系一家基于数码快印门店和互联网电商平台开展数字印刷和艺术品的数据采集、复制及衍生品业务的高科技开发企业，拥有“天河快印”、“天河数字艺术中心”两大分支机构。公司凭借十余年的数码图像处理专业经验，基础业务已涵盖个性化产品印刷、商务印刷、工业配套产品印刷三大类，并致力于高精度图像处理专业化的探索与前进，利用自有数据采集技术完整再现各大艺术品的真实风貌，填补了湖南省乃至中南地区文物、艺术品大数据库的空白面。根据公司所在地《湖南省促进印刷业发展若干政策规定》的规定，明确了包括公司在内的数字印刷企业作为文化企业享受相关税收政策优惠政策，所处行业为国家政府鼓励发展行业。

自2009年以来，国家有关部门相继出台了包括《文化产业振兴规划》、《关于金融支持文化产业振兴和发展繁荣的指导意见》、《关于加快我国数字出版产业发展的若干意见》、《国家“十二五”时期文化改革发展规划纲要》以及《关于推行文化创意和设计服务等相关产业融合发展的若干意见》在内的指导意见，从产业振兴到金融支持等方面都明确了各项支持措施，将促进包括印刷业在内的文化产业发展提升到国家战略层面，

国家宏观政策的支持将有利于印刷行业的稳定发展。其中以文化创意为内驱力的“创造经济”发展理念是作为我国中央提出的创新型经济发展新模式，频频出台相关政策重点培育文化创意产业园区集聚发展，以此打造国家文化软实力的重要抓手和经济发展的推进引擎，未来还将带动起一批拥有较强竞争力和自主创新能力的文化创意特色企业快速成长，公司所处行业面临良好的发展机遇。

2、湖南印刷市场的老牌标杆型企业

1999 年公司前身“天河图像”成立系湖南首家高清写真输出机构。2003 年更名为“天河快印”，是湖南首家引进惠普 indigo 数码印刷设备的公司，公司多年来一直专注于为客户提供数字印刷和艺术品的数据采集、复制及衍生品的高科技开发服务，并率先成为跨入数码印刷 E 时代的先驱。公司在湖南区域行业内耕耘十余年，凭借其规范的流程体系、完善的服务体系、多年丰富的行业经验、口碑载道的执行效率以及对所服务领域最新政策和消费者需求的深刻理解，使天河艺术赢得了行业内一定的品牌美誉，合作伙伴高达数万家，遍及湖南各地区域。目前，对比湖南同行业数千余家印刷公司，公司数码快印业务在湘地区覆盖率高达 5%，系湖南印刷市场名副其实的老牌标杆型企业。

3、率先跻身文化创意领域的领军企业

天河艺术作为率先跻身文化创意领域的领军企业，是中南第一家且唯一一家开展高仿真印刷艺术品复制业务的印刷机构，整体技术实力在中部六省文化创意企业中处于第一梯队。2013 年基于互联网电商平台开展的“天河数字艺术中心”系湖南首家、全国第 16 家、全球第 172 家哈内姆勒全球认证工作室，其以“让人类文明历史中的艺术瑰宝以更真实、更大众的方式进入公众视野”为愿景，利用自身实力雄厚的研发团队，国内领先的技术水平，良好稳定的品质管控能力，建立起艺术品数据采集、输出、印刷、色彩管理与还原及衍生品开发推广等一系列艺术全产业链价值闭合链。现已经采集复制艺术家作品上千幅，提供康颂系列收藏级艺术纸、哈内姆勒系列收藏级艺术纸、宣纸、绢、油画布等多种输出材质高仿真艺术作品。此外，公司始终紧贴市场需求进行前瞻性的判断，设有独立的技术研发组，并配备了经验丰富的技术人员进行相应的研究开发，迅速响应客户提供高端精品印刷专业化的技术支持。公司除 1 项外观型专利正在申请中，已拥有 3

项实用新型专利，构筑了自身的技术优势。随着文化创意产业的发展，新工艺、新技术日新月异，公司还将在战略规划中持续关注科研技术和创新开发前沿动态，保持研发投入资金及人力，进一步打造互联网印刷时代的研发技术优势。

4、不断创新销售渠道和合作模式的优质公司

公司属于印刷产业，在公司发展历程中，一直不断进行渠道与模式的创新。公司的销售渠道和合作模式创新主要体现如下：

公司经过十多年快印市场拓展的积淀，已拥有多种成熟完整的线上线下销售渠道体系，为公司业务长足发展打下了坚实的基础。其中线上渠道主打“互联网+”销售口号，启用多种B2C平台搭建分销店铺商城、借助移动互联网“微营销”进行艺术资讯传播和艺术衍生品销售的同时，打造自有官方网站，提供数码印刷、艺术资讯、线上看展、艺术衍生品购买、艺术交流等一体化服务。线下渠道则直接面向客户传递文化创意价值，公司在原有业务分店的基础上不仅自建美术馆定期举办小型艺术展，且将与多家画廊、艺术展馆、家装行业公司、高档酒店达成异业联盟进行长期战略合作。此外，为让更多消费者了解到艺术品数字化的发展态势，公司也将举办艺术衍生品巡展，深入局部地市和社区进行文物保护、艺术知识普及宣讲，全方位提高大众对文化创意的认可度。公司为争做中华文化遗产者，还将通过博物馆及艺术机构合作采集、知名艺术家推广、艺术高校协作、海外艺术交流等多种新兴合作机制，把人类文明历史中的艺术瑰宝、艺术大家作品推向更多的海内外消费者供其欣赏、临摹和收藏。

综上所述，无论在行业应用领域市场方面或业务产品方面，公司从成立至今一直以领路人和开拓者的身份处在湖南区域龙头地位，并已具备了丰富的行业经验、良好的行业口碑及声誉、扎实的技术研发实力、稳定的品质管控能力以及多种销售渠道和合作模式。公司特色总结为“国家鼓励发展的行业中的高科技企业”、“湖南印刷市场的老牌标杆型企业”、“率先跻身文化创意领域的领军企业”、“不断创新销售渠道和合作模式的优质公司”。公司同意推荐其挂牌。

五、提请投资者关注的事项

1、原材料价格上涨所致供应不足风险

随着国内持续高速的货币发行，公司所需的原材料存在上行压力，其生产所需的主要原材料为纸张、油墨等耗材，该成本在营业成本中占比较大。其中行业生产所需的各类纸制品在国内市场供应充足，而为保证产品质量，中高档艺术品复制用纸大部分需从欧美等发达国家进口，虽纸品价格相对较高同时采购周期较长，尚不存在国外工业用纸供应瓶颈，但随着木浆价格变动及废纸回收成本逐渐加大，工业用纸价格仍面临上涨的可能性，且进口纸类原材料易受国际价格波动、汇率变动等影响，对本公司纸品原料成本控制造成一定压力。此外，国际局势的动荡可能引致全球能源价格上涨，油墨和涂料等原材料受原油价格影响显著，供应存在较大不确定性。尽管公司已采取技术改造升级节能降耗，且与主要供应商建立了长期、良好的合作关系，采购模式通常采取订单和库存相结合的方式运作，但并不能彻底消除本公司所面临的原材料价格上涨所致的供应不足风险。

2、公司规模较小面临行业市场竞争风险

公司经营规模较小，2015年1-6月、2014年、2013年实现营收分别为264.61万元、440.73万元、444.56万元，抗风险能力较弱。虽在湘地区具有相对品牌优势但总体上距离全国印刷企业百强门槛尚有一段距离，且近年来因受行业产品整体技术含量及附加值较低、印刷后工序生产设备较为落后，多数企业在产业链中议价能力较弱等现状影响，国家正加快推进产业整合，积极推动企业并购、重组、联合，支持优势企业做强做大，提高产业集中度，推动印刷行业走规模化、专业化的发展之路。同时随着我国市场经济不断向前推进，印刷行业的市场化程度日渐提高，国际资本和技术等生产要素也纷纷进入我国，集体、私营企业数量增长迅猛，致使公司面对市场双重竞争压力。虽然公司有意强化内部管理持续强化市场竞争意识，扩充资本规模，利用目前有利时机提升核心竞争力，同时率先跻身高端精品印刷市场经营高仿真艺术品复制等文化创意特色领域，提升利润空间。但如若现阶段国家对印刷行业进行大范围政策变动和调节，集体、私营企业迅猛开闸设点争夺省内市场份额进而影响到公司主要业务资源的延续，将对公司业务的可持续经营产生较大不利影响。

3、技术开发升级滞后和失密风险

随着近年来受国民经济疲软影响，印刷业也正在承受着诸多生存压力的共同围剿，同时数字印刷呈现云印刷的发展趋势，文化创意产业蒸蒸日上。印刷企业面临着行业转型升级的危机，公司经营能否紧随行业的发展趋势，抓住历史性的发展契机，切实实现业务增长显得尤为迫切。企业若不能及时将成熟、实用、先进的技术用于自身产品的设计开发和技术升级或在技术开发方向的决策上发生失误，未能准确地满足客户的新增需求和服务将可能使企业丧失技术和市场的领先地位，同时企业技术及产品开发成果，若未通过专利申请、加强专有技术保密等措施进行有效保护，或企业核心技术人员离开公司或私自泄露技术机密，则将使企业面临核心技术泄密的风险。而公司在核心技术方面拥有数年的积累，并建立了较为深厚的数字输入输出技术研发基础。为响应市场和客户需求，公司及时调整技术和新产品的开发方向将业务触角延伸至文化创意方向。此外，公司还将通过加强企业文化建设、完善用人机制等措施，增强企业凝聚力，吸引与稳定核心技术人员。但不排除因外部环境发生突变或重大事件而致使技术开发升级滞后和失密风险。

4、实际控制人不当控制风险

张舸与唐颖群为公司共同实际控制人，张舸与唐颖群通过直接和间接的方式共计控制公司 80.77%股权。若公司的实际控制人凭借其地位，通过行使表决权等方式对公司的生产经营决策、人事任免、财务等进行不当控制，可能给公司经营和其他中小股东的利益带来风险。

5、公司治理风险

有限公司整体变更为股份有限公司后，公司建立起相对完善的股份公司法人治理结构及相对完整严格的内部管理制度。由于股份有限公司和有限公司在公司治理上存在较大的区别，且股份公司成立后，公司的各项管理控制制度的执行需要经过一段时间的实践检验，公司治理和内部控制体系也需要在生产经营过程中逐步完善。特别是公司股份开展公开转让后，新的制度对公司治理提出了更高的要求，而公司在对相关制度的执行中尚需进一步理解、熟悉，公司治理存在一定的风险。

（以下无正文）

（本页无正文，为方正证券股份有限公司《关于推荐湖南天河艺术传播股份有限公司股票在全国中小企业股份转让系统公开转让的推荐报告》盖章页）

