

泛高（北京）网络股份有限公司

FFG Internet Technology Inc.

（北京市朝阳区朝阳门外大街甲 6 号 22 层 3 座 2201、2202）



公开转让说明书 （申报稿）

推荐主办券商



国信证券股份有限公司
GUOSEN SECURITIES CO., LTD.

住所：深圳市红岭中路 1012 号国信证券大厦 16-26 层

二〇一六年 四 月

公司声明

本公司及全体董事、监事、高级管理人员承诺公开转让说明书不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性、完整性承担个别和连带的法律责任。

本公司负责人和主管会计工作的负责人、会计机构负责人保证公开转让说明书中财务会计资料真实、完整。

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”）对本公司股票公开转让所作的任何决定或意见，均不表明其对本公司股票的价值或投资者的收益作出实质性判断或者保证。任何与之相反的声明均属虚假不实陈述。

根据《证券法》的规定，本公司经营与收益的变化，由本公司自行负责，由此变化引致的投资风险，由投资者自行承担。

风险提示

本公司特别提醒投资者注意下列风险提示：

一、核心用户流失的风险

公司核心用户是在“泛高尔夫网”网站及其微信公众号、微博等运营平台上注册并经常通过公司网站及微信公众号浏览高尔夫相关资讯的活跃用户，是公司拥有广泛影响力和持续发展活力的重要因素。尽管公司目前拥有稳定的用户群体，但若公司发生经营方式的变革和发展重心的调整，核心产品和服务不能满足客户的需求，导致一部分核心用户的流失和淡出，对公司将造成一定的损失。为了应对这一风险，首先，公司顺应媒体行业的发展趋势，在“泛高尔夫网”网站的基础上积极的打造以“泛高尔夫网”网站、泛高 APP、泛高微信公众号、泛高官方微博、美巡赛中文网为矩阵的全方位数字媒体与营销平台，打造品牌价值，提升知名度，同时开展更加有针对性的推广和宣传活动，扩大用户覆盖面同时也增强用户粘性。其次，公司将通过为注册会员提供更加丰富优质的服务以及举办更多的线下高尔夫社区活动及赛事活动的方式等维护会员关系，增强用户粘性。

二、知识产权纠纷潜在风险

泛高（北京）网络股份有限公司是一家专注于高尔夫垂直领域的互联网广告企业。报告期内，公司以旗下“泛高尔夫网”及其微信公众号、微博为依托，为网站用户及公众号粉丝提供及时、便捷、全面、丰富的高尔夫运动相关资讯；公司网站上约 5%的视频信息由合作方提供，其中存在部分视频提供方未与公司签署合作协议的情形，其内容主要是网站上的教学视频；网站上的图文类信息，约 15%系公司从其他网站转载而来（主要包括国外高尔夫赛事相关图文及高尔夫生活相关图文），公司亦未与相关网站签署协议；此类行为可能导致知识产权或名誉权的纠纷，为公司带来潜在法律风险。此外，公司与合作方签署合作协议，由其授权公司作为相关赛事的推广媒体，合作方为公司提供部分内容资源，对于该内容资源的知识产权等权属，存在一定的潜在法律风险。为了避免和减少该类法律风险，公司完善了内控制度，对于公司稿件编辑、稿件转载、图片使用进行了较为细致的规定，以后网站内容的转载将严格按照上述规定执行，并对转载内容的合法合规性进行审查，增强工作人员的法律风险防范意识。公司加强对于网站上传及转载内容的审核。

三、客户集中度较高的风险

2014 年度、2015 年度，公司对前五大客户销售的金额占公司营业收入的比例分别为 50.76%、72.82%，占比相对较高，如果部分客户经营情况不利，从而降低对公司产品的采购，公司的营业收入增长将受到较大影响。另外，客户集中度过高对公司的议价能力也存在一定的不利影响，进而影响公司的盈利。公司在 2014 年度，对体育用品行业客户的收入占比为 30.52%，对房地产行业客户的收入占比为 43.72%。因此，从 2014 年度的经营收入情况来看，公司对体育用品行业及房地产行业的客户有一定的依赖性。针对这一情况，公司从 2015 年开始大力开拓市场，高度重视对新客户的开发。并在 2015 年下半年与主营滑雪场的美林和川、主营计算机系统集成服务的赛柏特、主营功能性饮料的爱身健丽以及主营珠宝生产加工的海润珠宝等公司达成了合作。所以在 2015 年度，公司在营业收入增长的同时，客户的行业也有所分散。公司未来拟在稳固与现有重点客户的合作关系的前提下，坚持进行市场和客户培育，不断拓展新的区域和新的客户，未来有望减轻对主要客户的依赖程度，但公司仍存在客户集中度较高的风险。公司一方面将不断加大市场投入力度，从更多渠道吸引客户资源，培育更多元化的合作伙伴；另一方面公司未来将围绕传统业务逐步延伸产业链，不断拓展服务范围和下游客户，着力提升客户的多元化程度。

四、政策风险

自 2004 年以来，国家发布了一系列整顿高尔夫球场的措施，如 2004 年，国务院发布《关于暂停新建高尔夫球场的通知》，2007 年，国务院发布《国务院关于印发 2007 年工作要点的通知》。2014 年，政府又出台了一系列有关清理整治高尔夫球场的政策，对大量违法占用耕地、林地等资源的高尔夫球场整治甚至取缔。由于高尔夫球场属于公司提供服务的下游领域，上述不确定性使得公司业务发展中长期面临一定的风险。为了应对这一风险，公司管理层将时刻关注国家对高尔夫行业的相关政策动态，积极学习与研究政策，并及时咨询相关专家。从而正确深刻地理解政策意图，紧跟政策步伐，并根据国家最新行业政策及时调整经营策略，最大限度地降低政策风险。

五、合作协议到期无法续期的风险

公司所有及运营的网站上存在视频内容，但公司并未直接从事视频播放服务，而是采取嵌入央视高尔夫频道视频链接的模式。公司与中央电视台中国网络电视台于 2015 年 2 月签署了合作协议，合作期限为三年，协议到期，若双方无异议即自动续期，但是合作协议系双方意思自治的体现，仍存在合作协议到期无法续期的风险。

六、业务开拓的风险

报告期内，公司业务收入主要来源于网络广告发布服务，但随着公司与客户合作关系的加深，客户对公司的诉求往往并不仅仅局限于网络广告的发布，而是希望公司能够基于自身在高尔夫媒体领域的运营经验为其提供全方位的品牌营销服务，这就对公司的营销方案的策划及执行能力提出了更高的要求。如公司不能够及时的适应客户对公司诉求的变动，可能会对公司未来的业务成长带来不利影响。目前，从已执行合同来看，公司已经开始加深对客户需求的了解，并积极完善自己，吸纳相关专业人才，规范内部管理及执行流程，为客户进行全方位的营销推广服务。未来公司将进一步增强自身的全案营销能力，为目前的存量客户提供更加全面的营销服务，同时积极的开拓新客户。

七、市场竞争的风险

随着互联网广告行业进入高速成长期，从事互联网广告行业的营销机构数量显著增加，在技术水平、服务能力、客户及媒体资源、模式创新等方面的市场竞争日趋激烈。同时，传统广告公司掌握着大量的上游客户资源，目前由于这一群体对互联网新媒体的认知还处于初级层次，还没有大规模进入，随着互联网营销市场的快速发展，传统广告公司会加大这一领域的投入，与现有行业内企业形成潜在竞争。如果公司不能紧跟技术发展和市场发展趋势，及时调整发展战略，不断对现有产品或服务进行迭代升级，在未来竞争格局逐步走向集中的情况下保持市场竞争力，则公司可能在市场竞争中处于不利地位，进而造成其经营业绩波动甚至下滑。为了应对这一风险，公司作为高尔夫这一垂直领域内有一定知名度的互联网体育媒体公司，坚持以高尔夫传媒和市场为主要业务方向，以早期的国内比较知名的高尔夫垂直网站—“泛高尔夫网”为基础，努力打造以“泛高尔夫网”、泛高 APP、泛高微信公众号、泛高官方微博、美巡赛中文网为矩阵的全方位数字媒体与营销平台。在体育市场日趋个性化和细分的今天，公司在构造这一平台的

同时，不仅与国内外的热门 IP 合作，同时也开始基于热门 IP 创造出新衍生品，为中国体育爱好者呈现更优质的内容，进一步强化自身的特色，增强公司的市场竞争力。

八、报告期内公司规模较小的风险

截至2015年12月31日，资产总额为1,630.49万元，2014年度、2015年度，公司的营业收入分别为218.77万元、623.19万元，与同行业上市公司相比，公司总体资产规模和营业收入依然较小，可能影响公司抵御市场波动的能力。

九、未来潜在成本增加的风险

报告期内，公司与赛事主办方或推广方（统称为合作方）签署的媒体合作协议，系双方免费提供各自资源，即合作方免费授权公司报道赛事信息，泛高网络免费为其提供赛事推广；报告期内，公司在网站上发布的图文信息中约 65%是由合作方免费提供；在公司未来发展过程中，若新的赛事合作方不再免费授权公司报道赛事信息，相关图文信息也不再免费提供，会增加公司的营业成本，对公司业绩产生不利的影响。

十、实际控制人不当控制的风险

星展嘉华（北京）投资有限公司直接持有公司 58.5057083%的股份，陈天星子直接持有星展嘉华（北京）投资有限公司 60%的股权，能够控制星展嘉华（北京）投资有限公司；陈天星子直接持有拉萨广益盛嘉投资管理合伙企业（有限合伙）99%出资比例。陈天星子以其直接持有星展嘉华（北京）投资有限公司 60%有表决权的股权及直接持有拉萨广益盛嘉投资管理合伙企业（有限合伙）99%的出资比例，对公司股东大会、董事会决议的形成，董事及高管的任免以及公司的经营管理和发展战略具有实质性的影响，为公司的实际控制人。若实际控制人利用其对公司的实际控制权，对公司的经营决策、人事、财务等进行不当控制，可能会给公司经营和其他股东的权益带来风险。

十一、公司治理的风险

股份公司成立后，公司制定了较为完备的公司章程、三会议事规则、总经理工作细则、内部控制制度等文件。但由于股份公司成立时间较短，且公司部分董

事、监事、高级管理人员进入公司的时间较短，公司及管理层在相关制度的执行中尚需理解、熟悉，短时期内仍可能存在治理不规范、内部控制制度不能全部有效执行的风险。

重大事项提示

本公司特别提醒投资者注意下列重大事项：

一、增资协议中特殊条款约定

星展嘉华（北京）广告有限公司、肖微、王怀亮、星展嘉华（北京）投资有限公司、陈天星子于2010年11月18日签署的《增资入股协议》，约定：（1）广告公司此次增资扩股时对肖微、王怀亮定价为每1%股权人民币100万元。广告公司、投资公司、陈天星子承诺今后在广告公司增资扩股或投资公司、陈天星子转让股权时，对新的投资定价或转让股权定价每1%股权均不得低于人民币100万元。否则，投资公司、陈天星子有义务向肖微、王怀亮二方做出每1%股权低于人民币100万元的现金差额补偿。肖微、王怀亮股权转让、出售等应事先通报广告公司、陈天星子。（2）若广告公司被其他公司收购或与其他公司合并，收购或合并后的价格，广告公司应使肖微、王怀亮二方的每1%股权定价或每1%股权获得的转让或补偿价不得少于人民币100万元。否则，投资公司、陈天星子有义务向肖微、王怀亮二方做出低于人民币100万元的现金差额补偿。

泛高网络历史上两次股权转让（2012年、2015年），触发了上述特殊条款的约定，但投资人肖微、王怀亮分别出具了声明：泛高网络历史上的两次股权转让（2012年、2015年）价格虽低于每1%股权100万元的价格，但其放弃要求投资公司及陈天星子向其补偿现金差额的权利，不再追偿。

股东蔡晓东、星展嘉华（北京）广告有限公司、陈天星子、星展嘉华（北京）投资有限公司、侯星云、肖微、王怀亮、拉萨广益盛嘉投资管理合伙企业（有限合伙）于2015年11月签署的《投资协议书》约定：（1）优先受让权及共同出售权：当目标公司现有股东在IPO前转让股份时，蔡晓东具有优先受让权和共同出售权，该等股东必须首先通知蔡晓东并给予其在同样条款下的优先受让权；在同样条款下按比例共同出售股份；（2）优先购买权：蔡晓东将有权优先按相同价格和条件参与后续的股权融资。蔡晓东有权优先认购现有股东未认购的股份；目标公司在IPO前新增资本时，在同等条件下，全体股东均有权优先按照实缴的出资比例认缴出资。（3）最优惠条件：除在本次投资前已经向蔡晓东书面披露的情形外，若目标公司在未来融资中存在比本次投资交易更加优惠的条款（“更优惠条款”），则蔡晓东有权享受更优惠条款并将更优惠条款适用于蔡晓东股东。

（4）赎回权：如果发生以下情形之一时，则蔡晓东有权行使赎回权，即有权要求目标公司赎回蔡晓东已持有目标公司股权。回购金额=实缴投资价款+实缴投资价款×回购利率（10%）×蔡晓东缴清投资价款日到回购日天数/365-蔡晓东持有目标公司股权期间从目标公司以现金形式分得的税后股利。蔡晓东行使赎回权的前提条件为：目标公司、陈天星子或星展嘉华（北京）投资有限公司、侯星云、肖微、王怀亮、拉萨广益盛嘉投资管理合伙企业（有限合伙）存在重大诚信问题，目标公司严重损害甲方利益，或陈天星子、星展嘉华（北京）投资有限公司、侯星云、肖微、王怀亮、拉萨广益盛嘉投资管理合伙企业（有限合伙）严重损害目标公司、蔡晓东利益，目标公司出现蔡晓东不知情的大额账外现金收入、支出或转移目标公司利润、侵占或挪用公司资产等情形。（5）竞业禁止：自本次投资完成之日起，至陈天星子、星展嘉华（北京）投资有限公司、侯星云、肖微、王怀亮、拉萨广益盛嘉投资管理合伙企业（有限合伙）及目标公司核心技术人员在目标公司的任职期间及持股结束之后两年内（以下简称“竞业限制期”），不得以任何形式、任何名义参股或经营目标公司的主营业务相同或类似的业务，不得参股或经营与目标公司之业务范围或主题相同或类似的项目，不得参股或经营与目标公司产品相竞争的产品。竞业限制期内，未经蔡晓东书面同意，陈天星子、星展嘉华（北京）投资有限公司、侯星云、肖微、王怀亮、拉萨广益盛嘉投资管理合伙企业（有限合伙）及目标公司核心技术人员不得向第三方提供任何与目标公司之业务、项目和产品相同或类似的服务，也不得以任何方式协助第三人开展以上的服务或同类性质的工作；必须勤勉尽责，努力提高目标公司的经济效益。自本协议生效之日起四年内，陈天星子须在目标公司担任相关职务，并全心全意经营公司，薪酬福利由目标公司人力资源部门与其约定，绩效考核指标以及授权范围等另行约定，除非经蔡晓东书面同意外，自本协议生效之日起四年内其不得离职。陈天星子在任何时候均不得以任何理由或方式（包括但不限于劝喻、拉拢、雇佣）导致目标公司经营团队成员离开目标公司，且不得以任何名义或形式与离开目标公司的经营团队成员合作或投资与目标公司相同、相类似或有竞争关系的业务，也不得雇佣目标公司经营团队人员（包括离职人员）。陈天星子或目标公司核心人员违反本条任一规定的，每次赔偿蔡晓东损失相当于本次蔡晓东总投资额的2倍作为违约金。（6）其他约定：各方同意，本协议第六条优先受让权及共

同出售权、第七条优先购买权、第八条最优惠条件以及第九条赎回权的约定，自公司向全国中小企业股份转让系统有限责任公司（以下简称“股转公司”）申请在全国中小企业股份转让系统（“新三板”）挂牌并报送挂牌申请材料之日起自动中止；如目标公司自报送材料之日起两年内因任何原因未挂牌成功，或目标公司挂牌后因任何原因从新三板摘牌而未在国内A股或其他国外场内交易市场上市，则以上权利自股转公司出具不予挂牌或摘牌的相关正式文件之日起恢复效力。

二、公司与 PGA TOUR, INC. 签署了合作协议

泛高网络与 PGA TOUR, INC. 于 2015 年 12 月签署了于 2016 年 1 月 1 日生效的数字媒体协议，根据该协议，双方合作期限：2016.1.1-2018.12.31，PGA TOUR, INC. 有权在 2018 年 9 月 30 日前的任何时间以书面通知的方式，将该合作协议的期限延续至 2020 年 12 月 31 日。该合作协议约定，泛高网络作为 PGA 中文官网的运营商，享有推广、报道 PGA 赛事的相关权利，泛高网络需要向 PGA TOUR, INC. 支付的授权使用权费包括：

（1）泛高网络需支付 2016 年 5 万美元、2017 年 8 万美元、2018 年 10 万美元、2019 年 12 万美元、2020 年 20 万美元；

（2）此外，在协议有效期内，若公司进行分红，则泛高网络需向 PGA TOUR, INC. 支付相当于截至 2015 年 12 月 31 日泛高网络 6.37% 股份对应的分红金额；在协议到期时，泛高网络需向 PGA TOUR, INC. 支付相当于截至 2015 年 12 月 31 日泛高网络 6.37% 的股份在到期日对应的市场公允价值金额。其中，市场公允价值指：

A. 协议到期日，在公共市场购买上述比例的股份所应支付的价格；

B. 若 A 方式无法确定，市场公允价值是指 PGA TOUR, INC. 与泛高网络协商确定的价格；

C. 若 A 方式无法确定，且在 B 方式下，在协议到期前 30 日双方仍无法达成一致意见时，市场公允价值由双方均认可的第三方评估机构确定。

上述“6.37%”比例将随 2015 年 12 月 31 日后公司发生的善意融资被同比例稀释，前提是泛高尔夫需要就此事宜书面通知 PGA TOUR, INC. 并对此事宜作出详细且合理的解释。

此外，如果泛高网络未按时全额支付上述第（2）项款项，泛高网络实际控

制人陈天星子将承担相应的付款义务。

目前，泛高网络、陈天星子拟变更上述第（2）项约定，正与 PGA TOUR, INC. 协商相关条款。截至目前暂无补充修改。

目 录

公司声明.....	2
风险提示.....	3
重大事项提示.....	8
目 录	12
释 义	14
第一节 公司概况.....	16
一、基本情况.....	16
二、股份挂牌情况.....	17
三、股权结构及股东情况.....	18
四、股本形成及变化情况.....	23
五、重大资产重组情况.....	28
六、董事、监事及高级管理人员情况.....	29
七、报告期主要会计数据及财务指标简表.....	32
八、相关机构.....	32
第二节 公司业务.....	35
一、主营业务、主要产品或服务及其用途.....	35
二、主要生产或服务流程及方式.....	42
三、商业模式.....	48
四、与业务相关的关键资源要素.....	50
五、主营业务相关情况.....	56
六、公司所处行业概况、市场规模及行业基本风险特征	61
第三节 公司治理.....	76
一、三会建立健全及运行情况.....	76
二、报告期公司及其控股股东、实际控制人违法违规及受处罚情况	77
三、独立运营情况.....	78
四、同业竞争.....	79
五、报告期资金占用情况及相关措施.....	82
六、董事、监事、高级管理人员相关情况.....	82
第四节 公司财务.....	86
一、财务报表.....	86
二、审计意见.....	92
三、财务报表编制基础及合并范围变化情况	92
四、主要会计政策、会计估计及报告期变化情况	92
五、主要税项.....	99
六、报告期主要财务数据及财务指标分析.....	100
七、关联方、关联方关系及关联方往来、关联方交易	119
八、需提醒投资者关注的期后事项、或有事项及其他重要事项	127
十、报告期股利分配政策、利润分配情况以及公开转让后的股利分配政策	130
十一、控股子公司或纳入合并报表的其他企业基本情况	131
十二、风险因素.....	131
第五节 有关声明.....	136

一、公司全体董事、监事及高级管理人员签名及公司盖章.....	136
二、主办券商声明.....	137
三、律师声明.....	138
四、审计机构声明.....	139
五、资产评估师事务所声明.....	140
第六节 附件.....	141
一、主办券商推荐报告.....	141
二、财务报表及审计报告.....	141
三、法律意见书.....	141
四、公司章程.....	141
五、全国股份转让系统公司同意挂牌的审查意见.....	141
六、其他与公开转让有关的重要文件.....	141

释 义

除非本文另有所指，下列词语具有的含义如下：

一般释义		
公司、股份公司、本公司 泛高网络	指	泛高（北京）网络股份有限公司
有限责任公司、有限公司 、星展嘉华、广告公司	指	星展嘉华（北京）广告有限公司
投资公司	指	星展嘉华（北京）投资有限公司
拉萨广益盛嘉、有限合伙	指	拉萨广益盛嘉投资管理合伙企业（有限合伙）
国信证券、推荐主办券商	指	国信证券股份有限公司
三会	指	股东大会、董事会、监事会
三会议事规则	指	《股东大会议事规则》、《董事会议事规则》、《监事会议事规则》
《公司章程》	指	泛高（北京）网络股份有限公司章程
报告期	指	2014 年度、2015 年度
元、万元	指	人民币元、人民币万元
全国股份转让系统公司	指	全国中小企业股份转让系统有限责任公司
证监会	指	中国证券监督管理委员会
工商局	指	工商行政管理局
《公司法》	指	《中华人民共和国公司法》
《证券法》	指	《中华人民共和国证券法》
垂直网站	指	（英文名：Vertical website）注意力集中在某些特定的领域或某种特定的需求，提供有关这个领域或需求的全部深度信息和相关服务，作为互联网的亮点，垂直网站正引起越来越多人的关注。
Agile Development	指	敏捷开发。敏捷开发以用户的需求进化为核心，采用迭代、循序渐进的方法进行软件开发。在敏捷开发中，软件项目在构建初期被切分成多个子项目，各个子项目的成果都经过测试，具备可视、可集成和可运行使用的特征。
UI	指	User Interface（用户界面）的简称。泛指用户的操作界面，UI 设计主要指界面的样式，美观程度。
UE	指	用户体验（User Experience，简称 UX 或 UE）是一种纯主观的在用户使用一个产品（服务）的过程中建立起来的心理感受。因为它是纯主观的，就带有一定的不确定因素。
Banner 广告	指	可以作为网站页面的横幅广告，也可以作为游行活动时用的旗帜，还可以是报纸杂志上的大标题。Banner 广告主要体现中心意旨，形象鲜明表达最主要的情感思想或宣传中心。
美林和川	指	美林和川文化传媒（北京）有限公司
赛柏特	指	深圳市赛柏特通信技术有限公司

爱身健丽	指	广州市爱身健丽贸易有限公司
海润珠宝	指	三亚海润珠宝有限公司
PGA	指	通常是指成立于 1916 年的美国职业高尔夫锦标赛。美国 PGA(The Professional Golfers' Association 职业高尔夫协会) 锦标赛在四大赛中奖金总额位居第二位，冠军奖金额仅次于美国名人赛，列第二位。

第一节 公司概况

一、基本情况

中文名称：泛高（北京）网络股份有限公司

英文名称：FFG Internet Technology Inc.

法定代表人：陈天星子

设立日期：2008 年 7 月 22 日

变更为股份有限公司日期：2016 年 3 月 7 日

注册资本：1440 万元

住所：北京市朝阳区朝阳门外大街甲 6 号 22 层 3 座 2201、2202

邮编：100020

董事会秘书或信息披露负责人：高媛

电话号码：010-56295816

传真号码：010-65010689

电子信箱：yuan_gao@funfungolf.com

统一社会信用代码：91110105678794318F

所属行业：根据证监会发布的《上市公司行业分类指引》（2012 年修订），公司所处行业属于 L72-商业服务业；根据《国民经济行业分类》（GB/T 4754-2011），公司所处行业为 L7240-广告业；根据全国股份转让系统公司发布的《挂牌公司管理型行业分类指引》、《挂牌公司投资型行业分类指引》（2015 年 3 月 18 日），公司业务的管理型分类为 L7240-广告业，投资型分类为 13131010-广告。

主营业务：公司是一家专注于高尔夫垂直领域的互联网广告企业；公司以旗下“泛高尔夫网”网站及其移动端（微信公众号、微博）为依托，为网站用户及公众号粉丝提供及时、便捷、全面、丰富的高尔夫运动相关资讯，公司在向用户及粉丝发布高尔夫运动相关资讯的同时，为广告客户提供宣传推广方案设计、实施服务和互联网广告投放服务，并逐步建立了线上广告发布服务及线下活动服务两大业务。

二、股份挂牌情况

（一）股票代码、股票简称、股票种类、挂牌日期等

股票代码：

股票简称：

股票种类：人民币普通股

每股面值：每股人民币 1.00 元

股票总量：14,400,000 股

挂牌日期： 年 月 日

股票交易方式：协议转让

（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

股东类型	限售安排	股东对所持股份自愿锁定的承诺
发起人股东	根据《公司法》和《公司章程》，发起人持有的公司股份，自公司成立之日起一年以内不得转让。股份公司成立未满一年，发起人股份不得转让。	公司股东均未对其所持股份自愿锁定做出特别承诺。
控股股东、实际控制人	根据《全国中小企业股份转让系统业务规则（试行）》的相关规定，控股股东星展嘉华（北京）投资有限公司、实际控制人陈天星子持有本公司的股份，分三批进入全国股份转让系统转让。	
担任董事、监事及高级管理人员的股东	根据《公司法》和《公司章程》，担任董事、监事及高级管理人员的股东在任职期间每年转让的股份不得超过其所持有本公司股份总数的25%；离职后半年内，不得转让其所持有的本公司股份。	

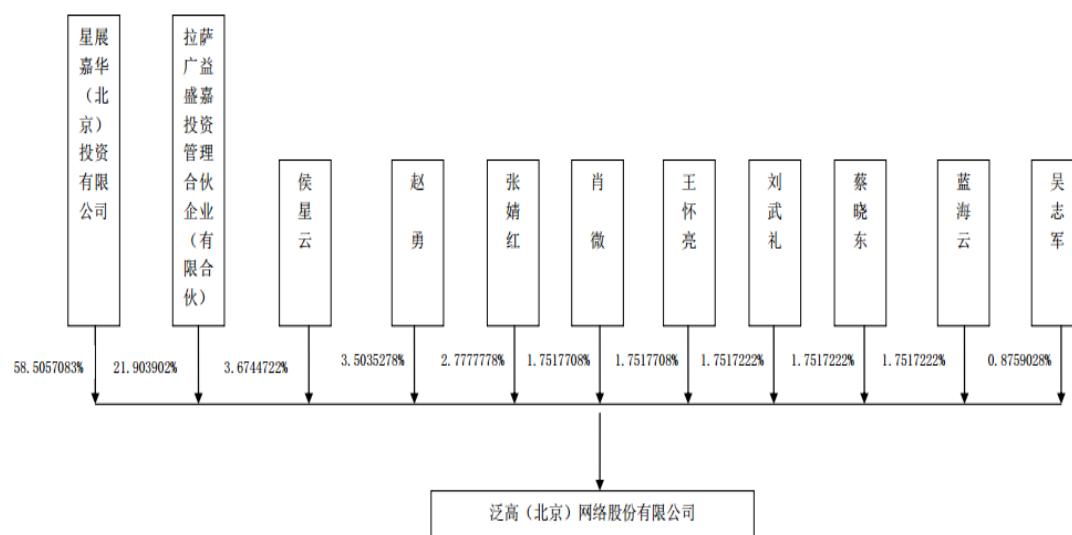
根据《公司法》、《全国中小企业股份转让系统业务规则（试行）》以及《公司章程》等法律法规的规定，公司挂牌时可进入全国中小企业股份转让系统转让的股份数量如下：

股东名称或姓名	任职情况	持股数量（股）	持股比例（%）	是否存在质押或冻结情况	本次可进入全国股份转让系统转让的股份数量（股）取整

星展嘉华（北京）投资有限公司	——	8,424,822	58.5057083	否	0
拉萨广益盛嘉投资管理合伙企业（有限合伙）	——	3,154,162	21.9039028	否	0
侯星云	——	529,124	3.6744722	否	0
赵 勇	——	504,508	3.5035278	否	0
张婧红	——	400,000	2.7777778	否	400,000
王怀亮	——	252,255	1.7517708	否	0
肖 微	——	252,255	1.7517708	否	0
刘武礼	——	252,248	1.7517222	否	0
蔡晓东	——	252,248	1.7517222	否	0
蓝海云	——	252,248	1.7517222	否	0
吴志军	——	126,130	0.8759028	否	0
合计		14,400,000	100.00	——	400,000

三、股权结构及股东情况

（一）股权结构图



（二）股东情况

截至本公开转让说明书签署日，公司共有股东 11 名，其中包括 9 名自然人股东，1 名法人股东，1 名境内合伙企业，具体情况如下：

序号	股东姓名或名	持股数（股）	持股比例	股东性质	质押情况
----	--------	--------	------	------	------

	称		(%)		
1	星展嘉华（北京）投资有限公司	8,424,822	58.5057083	境内法人	无质押、冻结或其他争议情况
2	拉萨广益盛嘉投资管理合伙企业（有限合伙）	3,154,162	21.9039028	境内合伙企业	无质押、冻结或其他争议情况
3	侯星云	529,124	3.6744722	境内自然人	无质押、冻结或其他争议情况
4	赵 勇	504,508	3.5035278	境内自然人	无质押、冻结或其他争议情况
5	张婧红	400,000	2.7777778	境内自然人	无质押、冻结或其他争议情况
6	王怀亮	252,255	1.7517708	境内自然人	无质押、冻结或其他争议情况
7	肖 微	252,255	1.7517708	境内自然人	无质押、冻结或其他争议情况
8	刘武礼	252,248	1.7517222	境内自然人	无质押、冻结或其他争议情况
9	蔡晓东	252,248	1.7517222	境内自然人	无质押、冻结或其他争议情况
10	蓝海云	252,248	1.7517222	境内自然人	无质押、冻结或其他争议情况
11	吴志军	126,130	0.8759028	境内自然人	无质押、冻结或其他争议情况
合计		14,400,000	100.00	——	——
股东关联关系：股东星展嘉华（北京）投资有限公司与股东拉萨广益盛嘉投资管理合伙企业（有限合伙）属于同一控制下企业；股东侯星云与陈天星子系母女关系。					

1、股东基本情况：

（1）星展嘉华（北京）投资有限公司：成立于 2003 年 09 月 05 日；注册资本 3000 万元；注册号：110000006120597；住所：北京市朝阳区朝外大街甲 6 号 22 层 3 座 2201；法定代表人：陈天星子；经营范围：项目投资；投资管理；投资咨询；企业管理咨询。股权结构陈天星子持股 60%，张勇持股 40%。

（2）拉萨广益盛嘉投资管理合伙企业（有限合伙）：成立于 2015 年 9 月 15 日；注册号：91540126353848007J；住所：达孜县工业园区；执行事务合伙人：陈天星子；经营范围：企业投资管理；企业投资咨询；企业投资顾问；从事担保

咨询业务；企业管理咨询；经济贸易咨询；办公用品销售；组织文化艺术交流活动。【依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可经营该项目】。股权结构：陈天星子持 99%，高媛持 1%。

(3) 侯星云，女，1955 年 4 月出生，中国籍，无境外永久居留权。1977 年 7 月，毕业于长沙市电子工业学校电子专业，大专学历（业余）。1974 年 8 月至 1990 年 6 月，任长沙市晶体管厂技术员；1990 年 6 月至 2005 年 4 月，任长沙曙光电子集团工会专干，现已退休。

(4) 赵勇，男，1959 年 1 月出生，中国籍，无境外永久居留权。1983 年 1 月，毕业于北京大学经济管理专业，本科学历；2008 年 9 月，毕业于长江商学院工商管理专业，研究生学历。1989 年 1 月至今，任富华国际集团有限公司总裁；1992 年 10 月至今，任北京长安俱乐部有限公司总裁；2000 年 2 月至今，任北京富华永利实业有限公司董事长；2008 年 9 月至今，任金宝街有限责任公司董事长；2010 年 1 月至今，任富华置地有限公司董事长；2010 年 10 月至今，任北京富华永盛投资管理咨询有限公司执行董事。

(5) 张婧红，女，1974 年 3 月出生，中国籍，无境外永久居留权。2000 年 7 月，毕业于北京商学院（北京工商大学）会计专业，本科学历（业余）；2007 年 6 月，毕业于人民大会计专业，研究生学历（在职）；2013 年 9 月，毕业于长江商学院金融 MBA。1996 年 8 月至 1998 年 7 月，任 V-SPEED 北京办事处会计；1998 年 8 月至 2001 年 5 月，任上海振海集团总部会计主管；2001 年 5 月至 2003 年 5 月，任金王国际体育管理（北京）公司财务经理；2003 年 5 月至 2005 年 2 月，任美林控股集团有限公司财务中心副经理；2005 年 2 月至 2015 年 10 月，任美林和川文化传媒（北京）有限公司总裁；2015 年 10 月至今，任北京嘉林药业股份有限公司财务总监；2006 年 7 月至今，任赤峰美林谷投资开发有限公司董事；2005 年 7 月至今，任新疆美林正大投资有限公司董事；2012 年 9 月至今，任北京经世恒张咨询有限公司监事；2015 年至今。任湖南美创投资有限公司董事。

(6) 王怀亮，男，1972 年 11 月出生，中国籍，无境外永久居留权。1991 年 7 月，毕业于首钢第二技术学校电子技术专业，中专学历。1991 年 9 月至 1993 年 12 月，任北京高新技术有限公司职工；1994 年 1 月 1996 年 12 月，于部队服

役；1997年1月至2003年6月，任北京高新技术有限公司副队长；2004年2月至今，任北京东方之韵广告有限公司经理；2012年3月至今，任华夏风尚投资管理（北京）有限公司经理。

(7) 肖微，男，1960年12月出生，中国籍，无境外永久居留权。1984年7月，毕业于北京大学经济法专业，本科学历；1987年7月，毕业于中国社科院研究生院国际经济法专业，研究生学历；1996年5月，毕业于美国哥伦比亚大学美国法律专业，研究生学历。1987年7月至1989年4月，任中国法律事务中心律师及海南办事处主任；1989年4月至今，任北京市君合律师事务所主任及合伙人；2003年4月至2009年4月，任深圳市广聚能源股份有限公司独立董事；2006年7月至2013年7月，任中欧基金管理有限公司独立董事；2007年6月至2013年6月，任中国太平洋保险（集团）股份有限公司独立董事；2010年8月至2015年12月，任武汉钢铁股份有限公司独立董事；2010年7月至今，任烟台张裕葡萄酿酒股份有限公司独立董事；2014年2月至今，任华夏银行股份有限公司独立董事；2015年5月至今，任北京球爱的天空慈善基金会监事。

(8) 刘武礼，男，1973年6月出生，中国籍，无境外永久居留权。1997年7月，毕业于浙江大学环境工程专业，本科学历；2004年7月，毕业于北京大学工商管理专业，研究生学历。1997年7月至2002年9月，任合肥市人民政府科员；2004年7月至今，任劳伊斯博尔（上海）有限公司总经理。

(9) 蔡晓东，男，1971年12月出生，中国籍，无境外永久居留权。2002年2月，毕业于中山大学管理学院EMBA，研究生学历；1993年1月至今，连任广东奥飞动漫文化股份有限公司副总经理、副董事长兼总经理。

(10) 蓝海云，女，1968年2月出生，中国籍，无境外永久居留权。1990年7月，毕业于中国海洋大学渔业资源专业，本科学历；1993年7月，毕业于中国海洋大学渔业资源专业，研究生学历。1993年8月至1998年12月，任青岛国税局涉外分局团总支书记；1991年1月至2000年12月，任新加坡毕马威会计事务所会计、李胜章会计师事务所会计；2001年1月至2001年12月，任北京释胜律师事务所行政主管；2002年1月至2006年10月，任新西兰安发国际集团董事长助理；2006年10月至今，任上海佰瑞福健康咨询服务俱乐部有限公司董事长。

(11) 吴志军，男，1963 年 1 月出生，中国籍，无境外永久居留权。2012 年 7 月，毕业于渤海大学成人教育学院会计专业，大专学历；1984 年 11 月至 2008 年 4 月，任中国工商银行股份有限公司客户经理；2008 年 4 月至今，任北京空港休闲中心有限公司董事长、北京空港鑫潮商贸有限责任公司董事长、北京空港投资管理有限公司董事长。

2、私募基金备案情况

公司共有股东 11 名，其中包括 9 名自然人股东，1 名法人股东，1 名境内合伙企业，法人股东系星展嘉华（北京）投资有限公司，境内合伙企业系拉萨广益盛嘉投资管理合伙企业（有限合伙）。根据《私募投资基金监督管理暂行办法》、《私募投资基金管理人登记和基金备案办法（试行）》、经查询中国证券投资基金业协会私募基金管理人公示信息，星展嘉华（北京）投资有限公司的资金来源于公司股东自有资金，拉萨广益盛嘉投资管理合伙企业（有限合伙）的资金来源于合伙人自有资金，不存在以非公开方式向投资者募集资金的情况，亦未曾使用“基金”或者“基金管理”字样或者近似名称进行证券投资活动；其未委托专业的基金管理人管理公司的资产和业务；故其不属于私募投资基金管理人或私募投资基金，无需进行备案登记。

（三）实际控制人认定及报告期变化情况

截至本说明书签署日，股东星展嘉华（北京）投资有限公司直接持有公司 58.5057083%的股份，系公司第一大股东和控股股东。

星展嘉华（北京）投资有限公司直接持有公司 58.5057083%的股份，陈天星子直接持有星展嘉华（北京）投资有限公司 60%的股权，能够控制星展嘉华（北京）投资有限公司；陈天星子直接持有拉萨广益盛嘉投资管理合伙企业（有限合伙）99%出资比例。陈天星子以其直接持有星展嘉华（北京）投资有限公司 60%有表决权的股权及直接持有拉萨广益盛嘉投资管理合伙企业（有限合伙）99%的出资比例，对公司股东大会、董事会决议的形成，董事及高管的任免以及公司的经营管理和发展战略具有实质性的影响，为公司的实际控制人。

报告期内，公司控股股东、实际控制人未发生变化。

四、股本形成及变化情况

（一）母公司股本形成及变化情况

1、有限公司设立

公司前身为星展嘉华（北京）广告有限公司，是经工商局批准设立的有限责任公司，成立于 2008 年 7 月 22 日。《企业法人营业执照》注册号为 110105011211907，注册地址为：北京市朝阳区朝外大街甲 6 号万通中心 8 层 C-808 室，经营范围为：设计、制作、代理、发布广告；电脑图文设计、制作；会议服务；承办展览展示活动；组织文化艺术交流活动（不含演出）；市场调查；经济贸易咨询；财务咨询；教育咨询（不含出国留学咨询及中介服务）

有限公司设立时的注册资本为 100 万元，由星展嘉华（北京）投资有限公司、陈天星子以货币出资。2008 年 7 月 17 日，华勤信（北京）会计师事务所有限公司出具了京华验字（2008）2-1358 号《验资报告》，对申请设立登记的注册资本的实收情况进行了审验。有限公司的出资情况如下：

序号	股东姓名或名称	出资方式	出资金额（万元）	出资比例（%）
1	星展嘉华（北京）投资有限公司	货币	80.00	80.00
2	陈天星子	货币	20.00	20.00
合计			100.00	100.00

2、有限公司第一次增资

2010 年 12 月 28 日，有限公司股东会作出决议，同意公司注册资本增加至 104.1667 万元，其中新增注册资本 2.08335 万由新股东肖微以货币出资；新增注册资本新增注册资本 2.08335 万由新股东王怀亮以货币出资。

2010 年 12 月 27 日，北京京审会计师事务所有限公司出具了京审验字（2010）第 J-1007 号《验资报告》，对本次新增注册资本的实收情况进行审验。

本次增资后，有限公司出资情况如下：

序号	股东姓名或名称	出资方式	出资金额(万元)	出资比例(%)
1	星展嘉华（北京）投资有限公司	货币	80.00000	76.80
2	陈天星子	货币	20.00000	19.20

3	肖 微	货币	2.08335	2.00
4	王怀亮	货币	2.08335	2.00
合计			104.16670	100.00

注：本次增资价格经协商，按照注册资本 1：96.00 的比例确定；本次增资后，公司新增注册资本及实收资本人民币 4.1667 万元，新增资本公积人民币 395.8333 万元。

有限公司修改了公司章程，并于 2011 年 1 月 17 日完成上述工商变更登记。

3、有限公司第一次股权转让

2012 年 7 月 2 日，有限公司股东会作出决议，同意原股东陈天星子将其持有的 20 万元出资转让给新股东侯星云。同日，转让各方签署了《出资转让协议书》。本次股权转让的情况如下：

序号	转让方	受让方	转让出资额（万元）	转让价格（万元）
1	陈天星子	侯星云	20.00	0.00

注：本次股权转让系公司原股东陈天星子将其持有的股权赠予其母亲，股权转让价格为 0 元。

本次股权转让后，有限公司的股权结构变更为：

序号	股东姓名或名称	出资方式	出资金额(万元)	出资比例(%)
1	星展嘉华（北京）投资有限公司	货币	80.00000	76.80
2	侯星云	货币	20.00000	19.20
3	肖 微	货币	2.08335	2.00
4	王怀亮	货币	2.08335	2.00
合计			104.16670	100.00

有限公司修改了公司章程，并完成了上述工商变更登记。

4、有限公司第二次增资、第二次股权转让

2015 年 11 月 30 日，有限公司股东会作出决议：同意公司注册资本增加 11.4583 万元，公司注册资本变更为 115.625 万元；其中新增注册资本 1.0417 万元由新增股东吴志军以货币出资；新增注册资本 4.1667 万元由新增股东赵勇以货币出资；新增注册资本 2.0833 万元由新增股东刘武礼以货币出资；新增注册资本 2.0833 万元由新增股东蔡晓东以货币出资；新增注册资本 2.0833 万元由新增股东蓝海云以货币出资。同意原股东星展嘉华（北京）投资有限公司将其持

有的 10.42 万元出资额转让给新股东拉萨广益盛嘉投资管理合伙企业（有限合伙）；同意原股东侯星云将其持有的 15.63 万元出资额转让给新股东拉萨广益盛嘉投资管理合伙企业（有限合伙）。

转让各方签署了《股权转让协议书》，本次转让情况如下表所示：

序号	转让方	受让方	转让出资额（万元）	转让价格（万元）
1	星展嘉华（北京）投资有限公司	拉萨广益盛嘉投资管理合伙企业（有限合伙）	10.42	10.42
2	侯星云		15.63	15.63

2015 年 12 月 8 日，北京兴华会计师事务所（特殊普通合伙）出具（2015）京会兴验字第 04010069 号《验资报告》，对本次新增注册资本的实收情况进行审验。

本次股权转让、增资后，有限公司的股权结构变更为：

序号	股东姓名或名称	出资方式	出资金额（万元）	出资比例（%）
1	星展嘉华（北京）投资有限公司	货币	69.58000	60.19
2	拉萨广益盛嘉投资管理合伙企业（有限合伙）	货币	26.05000	22.53
3	侯星云	货币	4.37000	3.78
4	赵 勇	货币	4.16670	3.60
5	肖 微	货币	2.08335	1.80
6	王怀亮	货币	2.08335	1.80
7	刘武礼	货币	2.08330	1.80
8	蔡晓东	货币	2.08330	1.80
9	蓝海云	货币	2.08330	1.80
10	吴志军	货币	1.04170	0.90
合计			115.62500	100.00

注：本次增资价格经协商，按照注册资本 1：96.00 的比例确定；本次增资后，公司新增注册资本及实收资本人民币 11.4583 万元，新增资本公积人民币 1088.5417 万元。本次增资、股权转让与有限公司第三次增资一并办理工商变更登记手续。

5、有限公司第三次增资

2015 年 12 月 4 日，有限公司股东会作出决议，同意将公司资本公积 884.375 万元转增为公司的注册资本，各股东按其原持股比例增持，变更后的

注册资本为 1000 万元。

2015 年 12 月 20 日，北京兴华会计师事务所（特殊普通合伙）出具（2015）京会兴验字第 12010042 号《验资报告》，对本次新增注册资本的实收情况进行审验。

本次增资完成后，有限公司的股权结构变更为：

序号	股东姓名或名称	出资方式	出资金额（万元）	出资比例（%）
1	星展嘉华（北京）投资有限公司	货币	601.7730	60.19
2	拉萨广益盛嘉投资管理合伙企业（有限合伙）	货币	225.2973	22.53
3	侯星云	货币	37.7946	3.78
4	赵 勇	货币	36.0363	3.60
5	肖 微	货币	18.0182	1.80
6	王怀亮	货币	18.0182	1.80
7	刘武礼	货币	18.0177	1.80
8	蔡晓东	货币	18.0177	1.80
9	蓝海云	货币	18.0177	1.80
10	吴志军	货币	9.0093	0.90
合计			1000.0000	100.00

有限公司修改了公司章程，并办理了工商变更登记手续。

6、有限公司整体变更为股份公司

2016 年 2 月 22 日，有限公司召开股东会，同意有限公司现有股东作为发起人，以 2015 年 12 月 31 日为股改基准日，以经审计的账面净资产折股，整体变更为股份公司。2016 年 2 月 25 日，股份公司召开创立大会，选举了董事、监事。

根据北京兴华会计师事务所（特殊普通合伙）出具的（2016）京会兴审字第 12010033 号《审计报告》，有限公司截至 2015 年 12 月 31 日经审计的净资产值为 14,071,344.42 元人民币。2015 年 2 月 21 日，中发国际资产评估有限公司出具中发评报字[2016]第 011 号《资产评估报告》，确认截至 2015 年 12 月 31 日，有限公司净资产评估值为 1,412.13 万元。

有限公司经审计的净资产值为 14,071,344.42 元人民币，按照 1:0.99492981 的比例折股后，股份公司总股本共计 1,400 万股（即注册资本 1,400 万元），超

过股份公司注册资本的净资产部分计入股份公司资本公积。有限公司整体变更为股份公司。

2016年2月26日，北京兴华会计师事务所（特殊普通合伙）出具了（2016）京会兴验字第12010018号《验资报告》，对股份公司设立的注册资本进行了审验。各股东持股情况如下：

序号	股东姓名或名称	出资方式	股份数（股）	持股比例（%）
1	星展嘉华（北京）投资有限公司	净资产	8,424,822	60.1773000
2	拉萨广益盛嘉投资管理合伙企业（有限合伙）	净资产	3,154,162	22.5297286
3	侯星云	净资产	529,124	3.7794572
4	赵勇	净资产	504,508	3.6036286
5	王怀亮	净资产	252,255	1.8018214
6	肖微	净资产	252,255	1.8018214
7	刘武礼	净资产	252,248	1.8017714
8	蔡晓东	净资产	252,248	1.8017714
9	蓝海云	净资产	252,248	1.8017714
10	吴志军	净资产	126,130	0.9009286
合计			14,000,000	100.00

注：公司以净资产折股，净资产超过注册资本部分计入资本公积，截止2015年12月31日，公司净资产包括实收资本、资本公积，公司改制以净资产折股1400万股，存在以资本公积转增股本的情形，需缴纳个人所得税。公司发起人股东已承诺其将按照规定缴纳个人所得税；公司控股股东、实际控制人已出具承诺，如果相关机关要求公司补缴税款并予以处罚，其愿意承担连带责任。

股份公司取得了《企业法人营业执照》，股份公司名称为“泛高（北京）网络股份有限公司”。

7. 股份公司第一次增资

2016年4月10日，股份公司股东大会作出决议：同意公司注册资本增加至

1440 万元，由新股东张婧红以 361.1111 万元认缴，其中 40 万元计入注册资本，321.1111 万元计入资本公积。

本次增资后，各股东持股情况如下：

序号	股东姓名或名称	出资方式	持股数（股）	持股比例（%）
1	星展嘉华（北京）投资有限公司	净资产	8,424,822	58.5057083
2	拉萨广益盛嘉投资管理合伙企业（有限合伙）	净资产	3,154,162	21.9039028
3	侯星云	净资产	529,124	3.6744722
4	赵 勇	净资产	504,508	3.5035278
5	张婧红	货 币	400,000	2.7777778
6	王怀亮	净资产	252,255	1.7517708
7	肖 微	净资产	252,255	1.7517708
8	刘武礼	净资产	252,248	1.7517222
9	蔡晓东	净资产	252,248	1.7517222
10	蓝海云	净资产	252,248	1.7517222
11	吴志军	净资产	126,130	0.8759028
合计			14,400,000	100.00

股份公司修改了公司章程，并办理了工商变更登记手续。

（二）子公司股本形成及变化情况

截至本说明书签署之日，公司无子公司。

（三）参股公司基本情况

截至本说明书签署之日，公司无参股公司。

五、重大资产重组情况

公司自设立以来，未发生重大资产重组情形。

六、董事、监事及高级管理人员情况

（一）公司董事

公司董事会成员列表如下：

姓名	性别	职务	任职期间
陈天星子	女	董事长	2016年2月25日至2019年2月24日
孙成美	女	董事	2016年2月25日至2019年2月24日
王宜才	男	董事	2016年2月25日至2019年2月24日
李明浩	男	董事	2016年2月25日至2019年2月24日
张存纳	男	董事	2016年2月25日至2019年2月24日

1. 陈天星子，女，1981年3月出生，中国籍，无境外永久居留权。2003年7月，毕业于中国传媒大学播音主持专业，本科学历；2007年7月，毕业于长江商学院经济管理专业，研究生学历。2003年10月至2005年8月，任中国中央电视台新闻记者；2006年1月至2007年7月，任美国联合通讯社记者（实习）；2007年8月至今，任星展嘉华（北京）投资有限公司总裁、执行董事；2008年7月至2016年2月，任星展嘉华（北京）广告有限公司总裁、执行董事、经理；2015年6月至今，任西藏先锋基源投资管理有限公司执行董事、西藏德美投资管理有限公司监事；现任泛高（北京）网络股份有限公司董事长，任期三年。

2. 孙成美，女，1979年9月出生，中国籍，无境外永久居留权。1995年8月，毕业于长春公共关系学校公共关系专业，中专学历；1998年8月，毕业于吉林大学公共关系专业，大专学历。1998年12月至2000年12月，任青岛海尔股份有限公司长春办事处经理助理；2001年3月至2003年5月，任吉林省隆鑫达汽车贸易有限公司客户经理；2003年6月至2004年6月，任金正电子集团客服经理；2004年8月至2009年7月，任北京方万源通信器材有限公司销售经理；2009年7月至2015年7月，任北京中高通科技发展有限责任公司销售总监；2015年7月至2016年2月，任星展嘉华（北京）广告有限公司副总裁；现任泛高（北京）网络股份有限公司副总裁、董事，任期三年。

3. 王宜才，男，1978年8月出生，中国籍，无境外永久居留权。2000年7月，毕业于山东农业大学机电师范专业，大专学历；2003年7月，毕业于武汉

化工学院工商管理专业，本科学历（业余）。2000年9月至2004年5月，任山东视网联媒介发展有限公司网络工程师；2004年5月至2005年7月，任上海鑫铭计算机有限公司技术支持主管；2005年8月至2007年12月，任上海盛大网络发展有限公司运维经理；2007年12月至2013年12月，任北京红图互动网络信息技术有限公司副总经理；2014年4月至2015年5月，任北京香橙互动科技有限公司CTO（技术总监）；2015年5月至2015年12月，任北京海贝脊康科技有限公司CTO（技术总监）；2016年1月至2016年2月，任星展嘉华（北京）广告有限公司CTO（技术总监）；现任泛高（北京）网络股份有限公司董事，任期三年。

4. 李明浩，男，1980年3月出生，中国籍，无境外永久居留权。2004年7月，毕业大连民族学院通信工程专业，本科学历。2004年8月至2005年10月，任北京空中信使网络科技有限公司产品经理；2005年11月至2006年12月，任北京新潮迅捷网络技术有限公司产品总监；2007年1月至2011年1月，任卓望信息技术（北京）有限公司产品总监；2011年1月至2015年12月，任北京友宝在线科技股份有限公司总裁；2011年5月至今，任北京互动时代网络技术有限公司执行董事；现兼任泛高（北京）网络股份有限公司董事，任期三年。

5. 张存纳，男，1982年8月出生，香港籍，加拿大永久居留权。2004年12月，毕业于美国威斯康星大学会计专业，本科学历。2005年1月至2010年12月，任普华永道会计师事务所经理；2011年2月至今，任优酷土豆集团财务副总裁；现兼任泛高（北京）网络股份有限公司董事，任期三年。

（二）公司监事

公司监事会成员列表如下：

姓名	性别	职务	任职期间
王 希	男	监事会主席	2016年2月25日至2019年2月24日
丁劲松	男	监 事	2016年2月25日至2019年2月24日
贾永亮	男	职工监事	2016年2月25日至2019年2月24日

1. 王希，女，1985年4月出生，中国籍，无境外永久居留权。2007年7月，毕业于北京语言大学金融学专业，本科学历；2009年2月，毕业于纽约州立大学水牛城分校金融学专业。2009年7月至2012年9月，任纽约电影学院会计师；

2012年11月至2013年11月，任上海昊新泰创业投资管理有限公司金融分析师；2013年11月至今，任北京合一科文投资管理有限公司投资经理；现兼任泛高（北京）网络股份有限公司监事，任期三年。

2. 丁劲松，女，1980年3月出生，中国籍，无境外永久居留权。2003年7月，毕业于中国音乐学院作曲及作曲理论专业，本科学历；2007年7月，毕业于中国音乐学院舞台艺术创作与理论专业。2007年11月至2009年5月，任世纪风采演艺公司董事长助理；2009年7月至2013年6月，任星展嘉华（北京）广告有限公司副总裁；2015年5月至2015年12月，任三创创意产业集团集团品牌策略中心总监；现兼任泛高（北京）网络股份有限公司监事，任期三年。

3. 贾永亮，男，1981年10月出生，中国籍，无境外永久居留权。2004年7月，毕业于西北政法学院法学专业，本科学历。2004年7月至2005年7月，任云南日报报业集团记者；2005年8月至2007年5月，任高尔夫时尚杂志编辑；2007年6月至2010年7月，任高尔夫杂志资深编辑；2010年7月至2014年7月，任高尔夫旅行杂志总编辑；2014年8月至2015年12月，任体坛传媒集团主笔；2015年12月至今，任星展嘉华（北京）广告有限公司总编辑；现任泛高（北京）网络股份有限公司监事，任期三年。

（三）高级管理人员

公司高级管理人员列表如下：

姓名	性别	职务	任职期限
孙成美	女	总经理	2016年2月25日至2019年2月24日
高媛	女	财务负责人	2016年2月25日至2019年2月24日

1. 孙成美，女，简历见本节“六、董事、监事及高级管理人员情况（一）公司董事”介绍。

2. 高媛，女，1987年10月出生，中国籍，无境外永久居留权。2012年7月，毕业于北京石油大学财会专业，大专学历（业余）；2014年9月至今，就读于北京广播电视大学财会专业（业余）。2008年5月至今，任星展嘉华（北京）广告有限公司行政人员；现任泛高（北京）网络股份有限公司财务负责人，任期三年。

七、报告期主要会计数据及财务指标简表

项目	2015年12月31日	2014年12月31日
资产总计（万元）	1,630.49	263.43
股东权益合计（万元）	1,407.13	120.80
归属于申请挂牌公司的股东权益合计（万元）	1,407.13	120.80
每股净资产（元）	1.41	1.16
归属于申请挂牌公司股东的每股净资产（元）	1.41	1.16
资产负债率（母公司）	13.70%	54.14%
流动比率（倍）	6.77	0.41
速动比率（倍）	6.74	0.37
项目	2015年度	2014年度
营业收入（万元）	623.19	218.77
净利润（万元）	186.34	-56.14
归属于申请挂牌公司股东的净利润（万元）	186.34	-56.14
扣除非经常性损益后的净利润（万元）	189.07	-56.14
归属于申请挂牌公司股东的扣除非经常性损益后的净利润（万元）	189.07	-56.14
毛利率（%）	86.86	69.59
净资产收益率（%）	60.97	-37.71
扣除非经常性损益后净资产收益率（%）	61.86	-37.71
基本每股收益（元/股）	1.77	-0.54
稀释每股收益（元/股）	1.77	-0.54
应收账款周转率（次）	2.87	5.62
存货周转率（次）	89.30	-
经营活动产生的现金流量净额（万元）	3.70	-1.43
每股经营活动产生的现金流量净额（元/股）	0.0037	-0.0137

注：上表中净资产收益率、每股收益系按照《公开发行证券公司信息披露编报规则第9号—净资产收益率和每股收益的计算及披露》（2010年修订）的要求进行计算而得。

八、相关机构

（一）主办券商

名称：国信证券股份有限公司

法定代表人：何如

住所：深圳市罗湖区红岭中路 1012 号国信证券大厦 16 层至 26 层

联系电话：0755-82130833

传真：0755-82133196

项目小组负责人：张永健

项目小组成员：李丹、高一源、段雯雯

（二）律师事务所

名称：北京元合律师事务所

负责人：贾一鹏

住所：北京市朝阳区东三环中路 5 号财富金融中心（FFC）58 层

联系电话：+86 1057332388

传真：+86 1057332399

经办律师：高扬、雁行

（三）会计师事务所

名称：北京兴华会计师事务所（特殊普通合伙）

法定代表人：王全洲

住所：北京市西城区裕民路 18 号北环中心 22 层

联系电话：010-82250666

传真：010-82250851

经办注册会计师：许来正、王春

（四）资产评估机构

名称：中发国际资产评估有限公司

法定代表人：陈思

住所：北京市海淀区紫竹院路 81 号院 802 室

联系电话：010-88580452

传真：010-88580460

经办注册评估师：李琪、刘丽娟

（五）证券登记结算机构

名称：中国证券登记结算有限责任公司北京分公司

住所：北京市西城区金融大街 26 号金阳大厦 5 层

联系电话：010-58598980

传真：010-58598977

（六）证券交易场所

名称：全国中小企业股份转让系统有限责任公司

住所：北京市西城区金融大街丁 26 号金阳大厦

联系电话：010-63889513

第二节 公司业务

一、主营业务、主要产品或服务及其用途

（一）主营业务

泛高（北京）网络股份有限公司是一家专注于高尔夫垂直领域的互联网广告企业。报告期内，公司的主营业务是以旗下“泛高尔夫网”网站及其移动端（微信公众账号、微博）为依托，为网站用户及公众号粉丝提供及时、便捷、全面、丰富的高尔夫运动相关资讯，公司在向用户及粉丝发布高尔夫运动相关资讯的同时，为广告客户提供宣传推广方案设计、实施服务和互联网广告投放服务，并逐步建立了线上广告发布服务及线下活动服务相结合的广告业务。

公司自主运营的“泛高尔夫网”是一个专注于高尔夫垂直领域信息服务的互联网网站，其主要为网站用户提供赛事、订场、教学、旅行、球场、球具等与高尔夫运动相关的资讯，同时也为高尔夫球场商、球具商、会所、房地产商等广告客户提供包括文字、图片、视频、专题、banner 广告、EDM 邮件营销等形式的互联网广告服务及包括赛事、旅行、主题论坛等形式的线下活动服务。



艾瑞咨询的调研报告显示：“泛高尔夫网”的月度独立访问人数达 42.66 万人，日均独立访问人数超过 51,000 人显著高于唐高网、高球天地等垂直类高尔夫媒体；同时，“泛高尔夫网”人均单次浏览页面数在垂直类高尔夫媒体中位居前列，用户月度浏览时间也居首，即泛高尔夫网的用户访问深度及粘性在独立高尔夫网站中均表现突出，远远优于其他同类网站，此外，“泛高尔夫网”沉淀了众多忠诚用户并与用户建立了很强的情感联系，超过 5 成的用户使用泛高尔夫网达两年以上，每天至少访问一次的用户比例高达 62.7%，泛高尔夫网已成为高球用户日常获取高球信息的重要渠道。同时，泛高尔夫网还是一个非常活跃的高尔夫社区，现有注册用户 32 万；公司的微信公众账号粉丝数量达 2 万多，官方微博的关注粉丝数量达 2 万多，在高尔夫类媒体中均处于第一梯队。

在品牌合作方面，公司已经成为了央视高尔夫频道独家运营商，泛高尔夫网发布的内容同步更新于央视网站。



（二）主要产品或服务及其用途

在报告期内，公司主要是以旗下“泛高尔夫网”及其移动端（微信公众号、微博）为依托，为网站用户及公众号粉丝提供高尔夫运动信息资讯服务、教学资讯服务以及订场服务，在向用户及粉丝发布高尔夫运动相关资讯的同时，为广告客户提供线上线下相结合的广告服务，其中，高尔夫运动信息资讯服务、教学资

讯服务以及订场服务均是公司为增强泛高尔夫网及其移动端的用户黏性而开展的免费业务。

1、高尔夫信息资讯服务

公司自主运营的泛高尔夫网以经验丰富的采编团队和全球的高尔夫信息资源为依托，开展高尔夫资讯信息的采集、策划、整合及设计、制作、推广，并将资讯信息通过互联网及各类移动终端向网络用户发布。

泛高尔夫网作为优秀的网络媒体，拥有经验丰富的资讯信息采编团队，发布的内容主要包括公司自有采编团队的原创高尔夫新闻资讯、视频、教学、订场、球具资讯等。为保证信息质量和时效性，采编团队在赛事媒体中心现场采集发布内容，同时还收集来自世界各地的高尔夫新闻等资讯，并在第一时间予以发布。同时泛高网络还与央视达成了战略合作伙伴关系，独家运营其高尔夫频道，与旅游卫视电视台等高尔夫电视节目达成了合作关系，把电视台优质的高尔夫节目在泛高尔夫网平台展示传播。此外，公司还与PGA TOUR, INC. 达成了战略合作关系，PGA TOUR, INC. 授权公司运营PGA中文官网，并授权公司报道PGA赛事。

2、订场服务

订场业务是公司为增强泛高尔夫网用户及注册会员的黏性，同时加强与全国范围高尔夫球场运营商的沟通联系，以发现潜在的商业机会而开展的一项业务，是一项面向用户及高尔夫球场运营商均免费的业务。公司以泛高尔夫网拥有的全国400家左右的球场订场资源以及400订场服务热线为依托，居中沟通解决下列三类客户订场需求：（1）泛高尔夫网35万会员的订场需求。（2）一些银行客户的高端订场服务。（3）与公司达成了订场合作的高端酒店的会员的高尔夫订场需求。

3、高尔夫教学频道资讯服务

泛高尔夫网的教学频道，除了为用户展示大量的教学视频及文章外，也是一个三方平台。其一，公司对教学机构进行了整理，从而实现了线上展示教学机构的信息、活动及相关内容；其二，公司对教练资源进行了整合，公司的整合是在了解教练的特点上进行的整理，这一整理方式可以让公司用户及粉丝更清楚的了解教练情况。其三，公司还为用户及粉丝提供教学机构及教练资源，让用户在这里能够看到自己想要的教学信息，同时公司也可以为客户提供推荐教练的服

务。

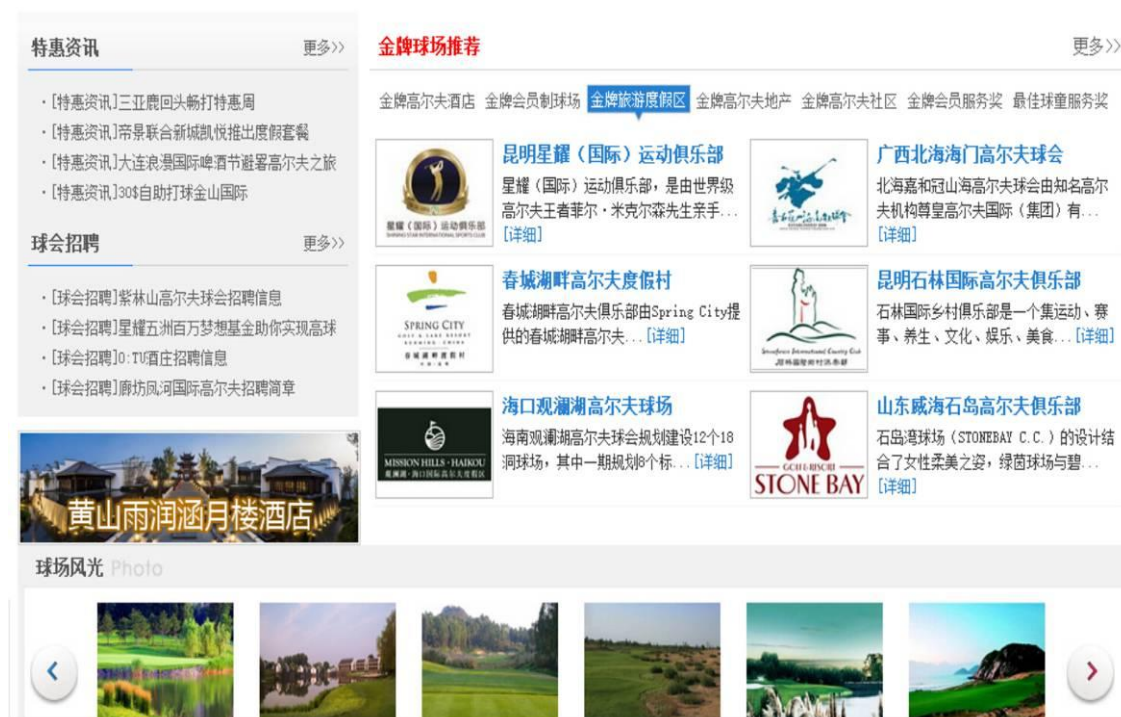
The screenshot displays the Fango Golf website interface. At the top, there are several featured articles with images and titles, such as '推杆的握法' (Grip of the putter), '泛高尔夫网教学视频第七期' (Fango Golf Network Teaching Video Issue 7), and '推球的方法' (Method of pushing the ball). Below this, there are four main content columns: '教学专题' (Teaching Special), '高球知识堂' (Golf Knowledge Hall), '教练&机构' (Coaches & Institutions), and '学球资讯' (Golf News). The '教学专题' column includes articles like '【教学】全国开设高尔夫专' and '【教学】高尔夫随身“教练”'. The '高球知识堂' column lists topics like '如何培养孩子打高尔夫?' and '记分卡上翻船'. The '教练&机构' column features portraits of coaches like Mr. David, Mr. Andrew, and Zhang Xiongwu. The '学球资讯' column contains news about CETIC golf coach training and PGA events. On the right side, there is a '百科词条' (Baidu Encyclopedia) search bar and a '趣味教学' (Fun Teaching) section with a cartoon character and text about '高尔夫达人' (Golf Master).

4、广告业务

按照客户来源的不同，公司的广告业务大致可以划分为四大版块：

（1）“高尔夫+球场”

公司在其自主运营的“泛高尔夫网”开辟的球场板块上为高尔夫球场的所有方及运营方、高尔夫俱乐部等客户提供球场广告投放服务。公司通过为“泛高尔夫网”网站用户、“泛高尔夫网”微信公众号及微博粉丝提供高尔夫球场信息的方式来开展与球场相关的广告服务，有效的降低了广告受众群体的“逆反”心理，在一定程度上提升了广告的效果。



此外，公司每年还会组织线下的金牌球场推荐活动。在该活动中，公司会邀请高尔夫专业人士到参选球场进行试打活动，根据试打情况对球场进行评分，并结合网站用户的评分给出球场的综合评分，通过这一评分来对球场进行排名。同时公司还会根据球场每年运营重点帮助球场作全年营销策划并参与球场的线上推广和线下活动执行。

（2）“高尔夫+球具”

公司运营的泛高尔夫网开辟有专门的球具版块，在该版块，公司主要为球具客户提供与球具相关的广告服务。公司可以为球具客户专门策划全年的推广方案，线上收录客户信息并进行展示，线下以媒体的身份对客户的新品发布会进行报道，以图文及视频的形式在网络及移动端上发布，组织线下活动对新品球具进行测评，并反馈给客户。公司的客户有Callaway、Taylormade、Nike、XXIO等十余家知名球具品牌，同时泛高尔夫网与几乎所有球具品牌及球具经销商都有合作关系。



此外，公司每年还会组织金牌球具评选活动，在该活动中公司会邀请高尔夫专业人士对各个参选球具进行试打，然后根据试打情况对球具进行评分，并结合网站用户的评分给出球具的综合评分，通过这一评分来对球具进行排名。



（3）“高尔夫+生活”

泛高尔夫网的“高尔夫+生活”版块主要是为广告主提供与美食、旅游、潮流装备等相关的广告服务。



(4) “高尔夫+地产”

泛高尔夫网的“高尔夫+地产”版块主要是为广告主提供与酒店、房产、楼盘等相关的广告服务。按照广告主及目标客户的不同，公司的“高尔夫+地产”可以划分为度假养生、旅游房产、楼盘推荐等三个不同的类型。对于地产及酒店客户，公司不仅可以提供线上活动策划及推广，还可以给地产及酒店客户提供线下活动服务，通过举办“高尔夫赛事”及组织“高尔夫旅行”的方式，以达到为地产客户推荐潜在消费者的目的。



旅游房产

天津 大连 北海 广东



保利海陵岛

海陵岛，海上的翡翠，南国著名的滨海旅游圣地，珠三角地区自己的国家滨海度假区。保利·海陵岛，坐拥岛上十里银滩，保利地产倾力力作，3000亩，80亿投资。西临大角湾，毗邻南海一号水晶宫，凭借强势的资源 and 独一无二的特色打造世界级高端滨海度假项目。今年夏天也已劲销10亿！



雅居乐·小院流溪



狮子湖英伦壹号

城市攻略

- [广东]广东清远美食
- [广东]广东清远特色景点推荐
- [广东]中山美食推荐
- [广东]中山市旅游景点推荐
- [广东]阳江美食
- [广东]阳江市旅游景点推荐
- [广东]广州休闲两日游



广东清远美食

楼盘推荐



中渝春华秋实

107万元/套

重庆



润泽公馆

47000元/平米

朝阳



尚泽紫金公馆

7800元/平米



龙熙公馆

13800元/平米

北京



新城帝景

起价：17万元/套

常州



恒基碧翠锦华

均价：7500元/平米

西安



佛山南海万达广场

均价：17000元/平米

佛山



世茂诺沙湾

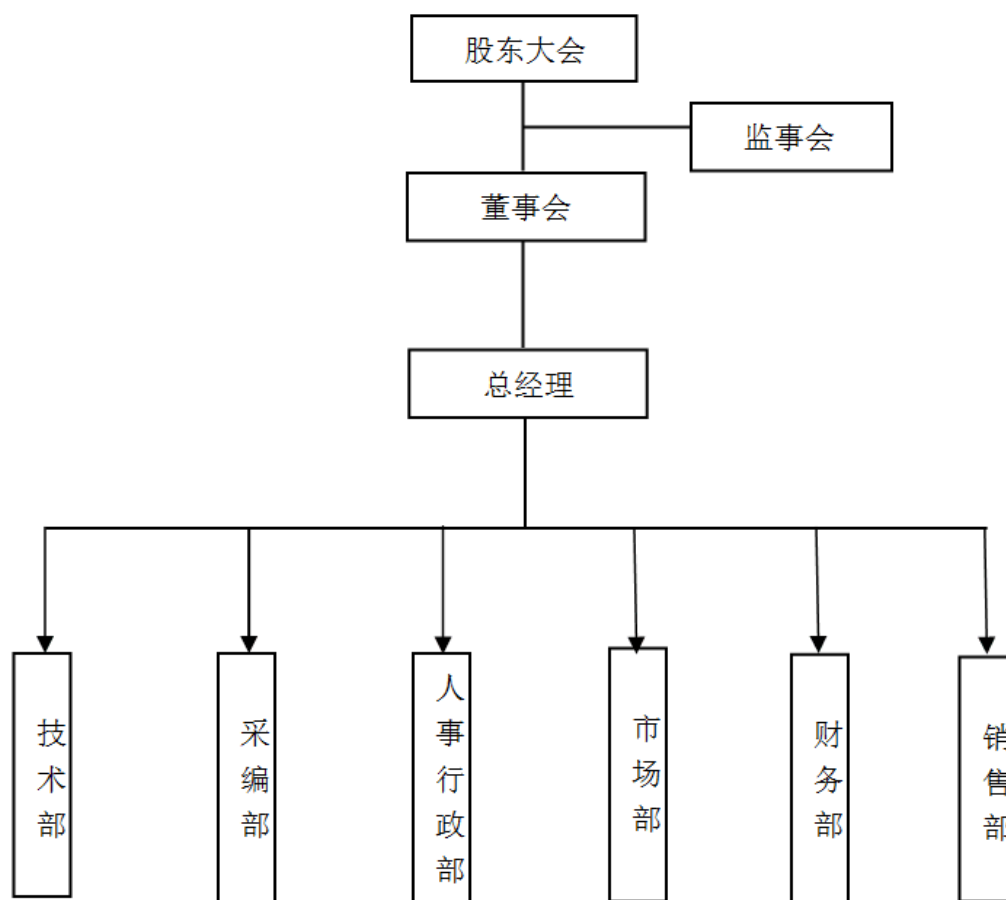
均价：8300元/平米

青岛

发送到手机

二、主要生产或服务流程及方式

（一）内部组织结构图



公司在董事会的领导下，由总经理负责公司日常经营与管理。各职能部门的主要职能如下：

部门名称	部门职能
技术部	负责管理公司的整体核心技术，组织制定和实施重大技术决策和技术方案；负责技术、产品开发与创新；及时解决项目建设及运营中的技术问题，保证项目安全、稳定、高效的运行，按照运营部门要求对项目进行改版或完善；定期进行技术分析和质量分析工作，制定预防和纠正措施；推动公司内部管理信息化，负责内部网络信息系统的建设；以及与客户、合作伙伴的方案讨论与技术交流。
采编部	1) 负责网站整体架构的设计与内容规划（泛高尔夫网、PGA中文官网）； 2) 负责网站运营部门的全面管理，制定运营管理计划并编制相关预算等； 3) 积极参与国内外重要高尔夫赛事报道，完成新闻采编任务； 4) 结合公司内部新闻选题，独立拍摄剪辑或寻找适合内容做好选题报道工作；

	5) 对于公司自行组织或承担的高尔夫赛事及相关活动内容, 做好全面记录、报道工作, 并有责任协助相关部门做好整体推广工作; 6) 保持与其他战略合作伙伴、合作伙伴网站的良好合作关系, 及时更新内容, 保持新闻的统一性和完整性; 7) 内部挖潜, 实现对以往拍摄制作内容的重新包装和采编, 实现多角度、全方位提升新闻质量的要求; 8) 注重在工作中培养后备力量, 提升部门整体工作能力。 9) 负责网站内容的管理及更新, 审核公司网站内容的合法合规性, 为泛高尔夫网全站内容的合理合法性负责。将各部门的内容资源整合并加以审核直至完成上传工作, 确保网站内容更新量及文章质量, 提高用户使用粘性。
销售部	1) 制定年度营销目标计划, 做出销售预测, 及对未来市场的走向进行分析; 2) 建立稳定的渠道销售通路, 包括4A公司渠道销售、本土代理公司渠道销售、公关及执行公司渠道销售等; 3) 广告、活动及其他项目销售以及售前售后客户维护和管理; 4) 竞争对手的情况整理和分析, 根据公司的产品优势制定销售方案; 5) 制定通路计划及阶段实施目标, 实施品牌规划和品牌的形象建设; 6) 组织部门员工培训, 加强部门成员之间的沟通合作能力, 以利于创造和谐积极向上的工作氛围; 7) 加强与公司各部门之间的沟通与合作, 以利于公司更快速健康地发展; 8) 推广企业品牌, 提升公司的形象; 9) 加强本部门员工的职业道德素养及综合素质以利于公司整体形象的提升。
市场部	1) 根据公司战略, 制定市场推广策略, 确立公司品牌形象定位, 规划并实施公司品牌形象建设与传播; 2) 建立健全合作资源体系, 拓展与互联网、高尔夫行业或符合公司定位的其他行业, 通过参与线上线下活动资源置换等形式, 以低成本最大化增加公司品牌曝光率; 3) 常态分析目标市场动态、行业变化以及竞争对手, 积极采取应对措施以保持公司市场有利位置。及时调整应对策略, 为销售、产品提供调研数据支持, 以达到符合市场需求。并提出对未来市场推广发展方向及规划; 4) 策划并执行公司品牌、VI、公关、市场活动, 组织资源有效实施, 激发市场需求与市场有效的沟通, 加大公司市场影响力。促进用户黏性, 增加用户量。并对活动的效果进行合理评估和总结。 5) 负责线上线下各类营销方案及活动推广的策划和执行, 并对效果进行监督、管控; 6) 撰写各种营销方案、稿件、创意策划、材料、报告等; 7) 微信、微博运营管理。通过新媒体营销提升会员活跃度, 增强与会员的互动性, 利用移动媒体营销特点配合公司营销计划, 制作

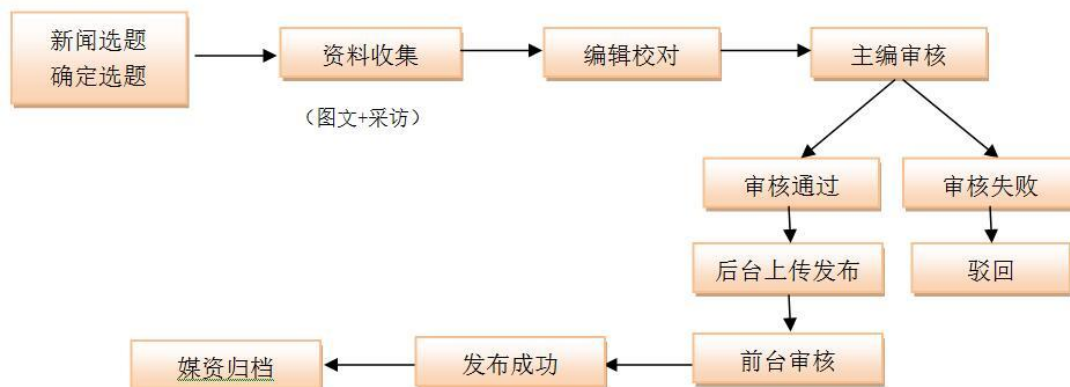
	创意内容。
财务部	1) 对原始凭证做严格的审核工作； 2) 负责现金、银行日记账的管理工作，账款之间做到日清月结，账实相符； 3) 对企业的支票与发票的使用做详细的记载和管理； 4) 对企业的财务专用章、发票专用章做严格的保管工作； 5) 定期到开户行取得银行对账单，做好未达账项的督促工作； 6) 负责总账、明细账的管理工作，做到账账相符； 7) 做好应收、应付款项的及时清理工作； 8) 定期清查企业资产设备与库存商品的实有数； 9) 随时掌握工商、税务的最新动态； 10) 月末汇总企业财务报表，及时向税务申报各项财务指标，做好财务分析。
人事行政部	第一，行政工作 1) 负责检查各项规章制度的落实与实施； 2) 考勤统计与上报； 3) 统一安排、通知作息时间（节假日的作息安排） 另：办公环境的维护； 4) 负责综合性统计报表工作； 5) 企业公章管理、合同文件管理与归档； 6) 办公用品的购置、领用、保管、发放； 7) 职工工资、福利管理； 8) 配合各部门的各项工作任务。 第二，人事工作 1) 根据公司战略部署，规划公司人力资源的未来发展，使之符合公司整体的战略方向； 2) 拟定组织结构及岗位配置，编制岗位说明书； 3) 负责人员招募、考核、劳动合同等人事管理工作； 4) 综合分析各种HR数据，为公司业务发展提出合理化建议； 5) 负责员工关系建设，稳定员工队伍，促进公司企业文化建设。

（二）主要生产或服务流程及方式

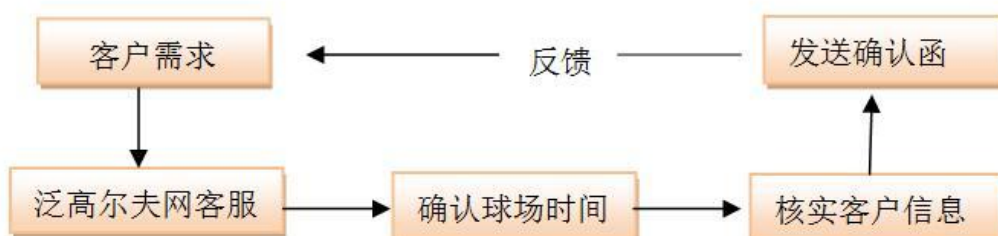
1、主要业务流程

（1）高尔夫信息资讯业务流程

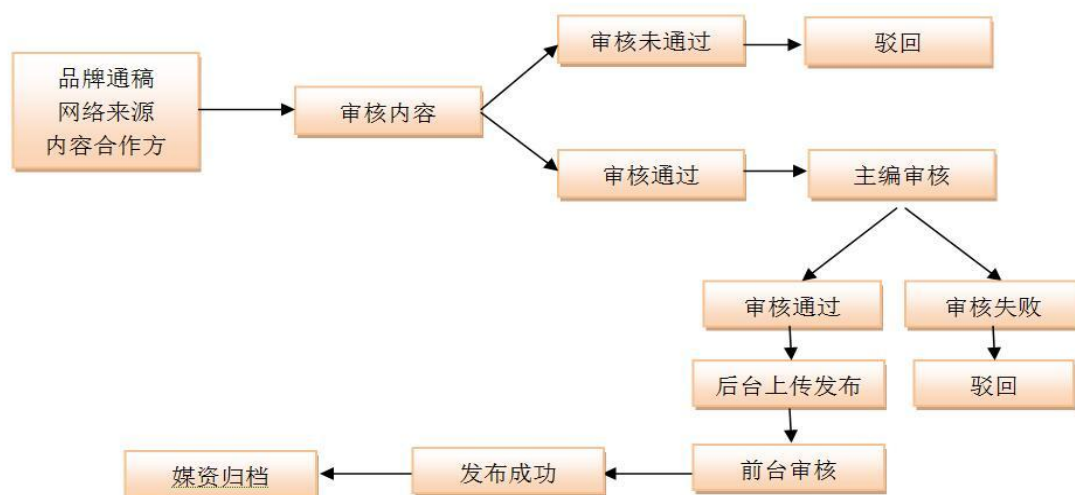
公司以经验丰富的采编团队和全球的高尔夫信息资源为依托，开展高尔夫资讯信息的采集、策划、整合及设计、制作、推广，并将资讯信息通过互联网及各类移动终端向网络用户发布。信息资讯业务流程如下：



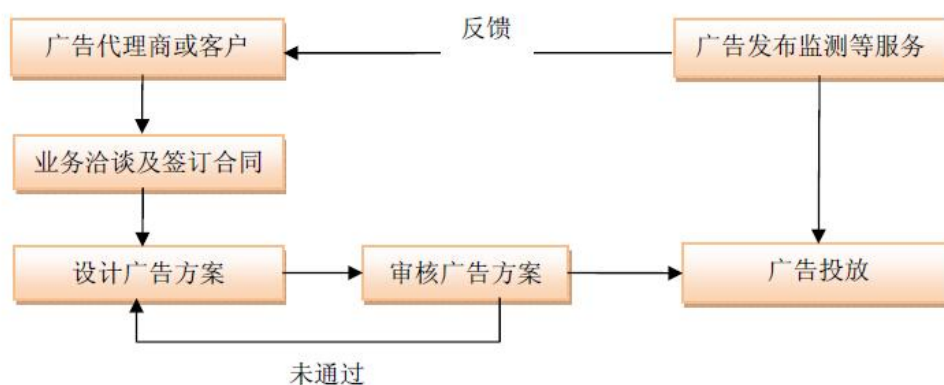
（2）订场服务业务流程



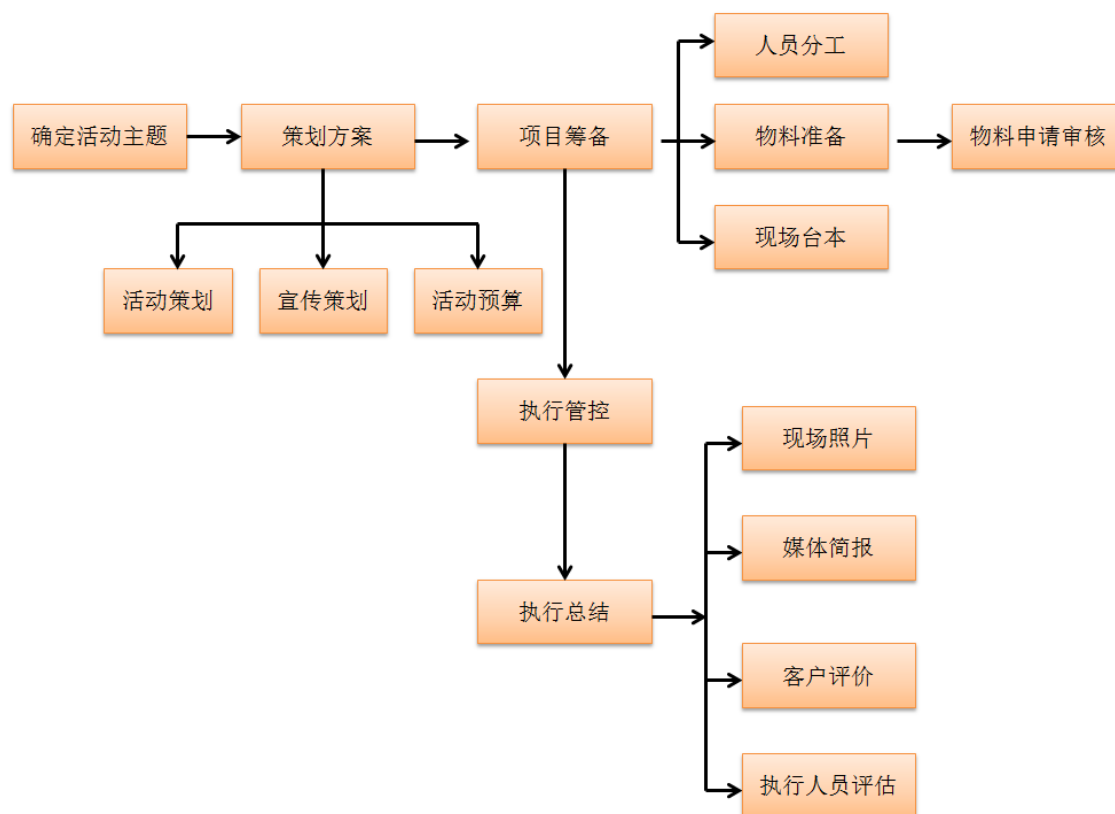
（3）高尔夫教学内容发布流程



（4）互联网广告业务流程

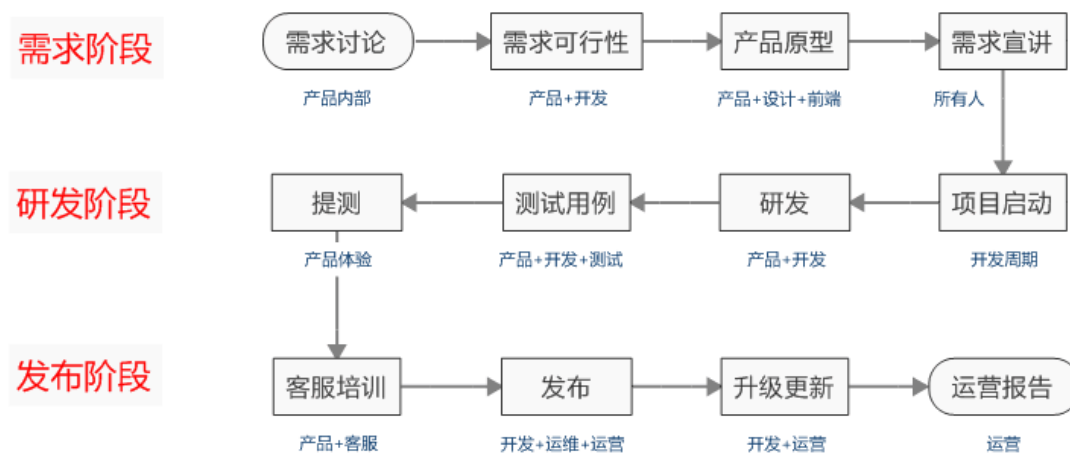


（5）线下活动业务流程



（6）研发流程

公司的研发流程基本遵照Agile Development的原则，以两周为一个开发周期，对产品进行迭代。每个迭代周期开始时，对上周期遗留的问题，C端，B端反馈的问题，以及新提出的特征进行评估与开发。每个周期都经历UE设计，UI设计，产品开发，测试研发四个阶段，在周期结束时提交到内部测试服务器进行测试，并视测试反馈结果与运营情况，将线上产品更新至新版本。



三、商业模式

公司依托自有网站“泛高尔夫网”、微信公众号、微博等平台，为广大高尔夫爱好者提供免费的高尔夫相关资讯信息，以此提高公司知名度，提高公司网站、微信公众号等平台浏览量，积累稳定用户群；进而通过向高尔夫球场经营者、高尔夫球具品牌商、汽车品牌商、高端酒水品牌商、房地产、表类品牌商、电子科技类品牌商等有广告宣传需求的客户有偿提供线上广告服务和线下活动服务的方式获取收入，实现盈利。

（一）资讯内容生产模式

公司拥有经验丰富的采编团队，采访、报道、发布高尔夫业内最及时的资讯信息，包括球场、球具、赛事活动、教学等多个板块，除了采集外，也对信息进行编辑、策划、整合设计，推广到泛高网及相关的移动端上，也一并推向央视网高尔夫频道这一由泛高网独家运营的高尔夫网络平台上。

（二）销售模式

公司的销售模式为直接销售模式，主要由销售人员跟球场经营者、球具品牌商、汽车品牌商、高端消费品品牌商、房地产、表类品牌商、电子科技类品牌商等广告客户直接沟通洽谈，通过电话做初期的介绍和营销策划，之后再与客户面对面商谈具体的广告宣传方案细节。

（三）采购模式

公司业务特征决定其不存在传统意义上的原材料采购情况。公司对外采购的主要是电视广告发布服务、期刊广告发布服务、舞台布局搭建服务、技术升级开发服务、展位设计制作服务、广告设计及推广服务以及一些办公用品及设备。按照采购的物品及服务的用途的不同，公司的采购模式大致分为以下两种：

① 基于日常办公需要的采购。基于日常办公需要的采购主要是指公司办公用品及设备的采购，其流程大致为：员工在工作过程中发现办公用品不足或需要某种新的设备时会向部门主管提出申请，部门主管审核后如确有采购必要向行政人事部门提出申请，行政人事部门审核后，如采购物为一般性办公用品则直接采购，如为金额较大的办公设备，报公司总经理审批，审批通过后再由行政人事部门进行采购。

② 基于业务开展需要的采购。基于业务开展需要的采购主要是指对电视广告发布服务、期刊广告发布服务、舞台布局搭建服务、技术升级开发服务、展位设计制作服务、广告设计及推广服务等采购。公司作为一家互联网体育媒体服务提供商，其主要供应商有电视、杂志等传统广告服务提供商、广告设计制作服务提供商以及市场宣传推广服务提供商。其中，电视、杂志等传统广告服务提供商主要为公司提供电视、杂志广告，该部分采购需求主要是基于公司客户的要求产生。广告设计制作服务提供商主要为公司提供广告设计制作服务，公司之所以把一部分广告设计制作外采，主要是由于公司在快速发展阶段，为了提高人员工作效率，提高人员投入产出比，公司把广告制作编辑这一工作量较大的工作委托给外部供应商，从而使得公司这部分内部员工能够从事更多的市场推广等工作。宣传推广商主要是指为公司提供会议会展、赛事活动等线下活动的现场服务提供商，公司为了增加公司网站及微博、微信公众号等平台的知名度，提高公司行业竞争力，需要不定期举办或参加一些展览活动，因此需要采购活动现场服务。

（四）客户服务及盈利模式

报告期内，公司主要通过为广告客户提供线上线下相结合的广告服务实现盈利，具体如下：

1. 公司通过为客户提供线上广告服务来实现盈利

线上广告业务是公司的核心业务，指公司根据客户的广告排期需求，在“泛高尔夫网”网站及其微信公众号上通过文字、图片、视频、专题、banner 广告、EDM邮件营销等形式为客户提供网络广告服务，并收取相应费用，实现盈利。

公司依托“泛高尔夫网”网站，利用快速发展的移动互联平台，突破了以往单一的网页营销模式，制订了多种网络广告和宣传推广套餐供客户选择，表现形式涉及图片、文字、网贴、专题网页设计、电子邮件、视频宣传等；内容涉及高尔夫球场、高尔夫球具、房地产、汽车、手表、高端消费品等方面。“泛高尔夫网”网站在高尔夫领域具有较好的品牌效应和广泛的网络受众度，有助于客户提升自身的品牌知名度和影响力。

2. 公司通过为客户提供线下活动服务来实现盈利

公司通过为房地产企业及高端会所策划并组织优质客户人群的线下体验活动（如赛事、旅行、主题论坛等）的方式，获得收入，实现盈利。

线下活动服务是指公司依靠专业活动策划执行能力和强大的网友号召能力，根据目标客户传播和营销的需求，主导策划和组织相关线下活动，并向需求方收取费用。例如为房地产企业及高端会所策划并组织优质客户人群的诸如赛事、旅行、主题论坛等方式的线下体验活动。公司组织的这些线下活动能够为客户直接带来可观的人流量和采购量，并提升品牌认知度、美誉度及满意度，为客户形成可持续的品牌建设。

四、与业务相关的关键资源要素

（一）产品或服务所使用的主要技术

1、优质平台资源

公司依托高尔夫领域垂直网站——泛高尔夫网、泛高尔夫网微信公众号及微博等运营平台的竞争优势。经过多年的品牌运营，公司旗下泛高尔夫网系列网络平台在广大高尔夫球爱好者中树立了良好的品牌知名度。艾瑞咨询的调研报告显示：“泛高尔夫网”的月度独立访问人数达 42.66 万人，日均独立访问人数超过 51000 人显著高于唐高网、高球天地等垂直类高尔夫媒体；同时，“泛高尔夫网”人均单次浏览页面数在垂直类高尔夫媒体中位居前列，用户月度浏览时间也居首，即泛高尔夫网的用户访问深度及粘性在独立高尔夫网站中均表现突

出，远远优于其他同类网站，此外，“泛高尔夫网”沉淀了众多忠诚用户并与用户建立了很强的情感联系，超过 5 成的用户使用泛高尔夫网达两年以上，每天至少访问一次的用户比例高达 62.7%，泛高尔夫网已成为高球用户日常获取高球信息的重要渠道。同时，泛高尔夫网还是一个非常活跃的高尔夫社区，现有注册用户 32 万；公司的微信公众账号粉丝数量达 2 万多，官方微博的关注粉丝数量达 2 万多，在高尔夫类媒体中均处于靠前的位置。

2、多维度整合营销

公司通过精准的互联网广告和线下活动，从用户和客户的双向精准需求出发，利用网站积累多年的活动资源，进行多行业整合运营，提供富有创意的推广策划活动，协助客户在推广活动中更多成交。经过多年市场开拓和沉淀，建立精细的客户营销体系和规范的用户服务标准，网站与用户、客户三方在线上线下互动中共赢。

（二）研发情况

1、研发部门设置及人员情况

公司设有专门的技术部，技术部由技术总监负责，主要职能是负责公司网站的技术运维、网站的升级改版以及移动端的设计开发等工作；技术部现有 3 名员工，岗位分别为：技术总监、前端开发、后端开发。报告期内，公司技术人员较少主要系以下原因：（1）公司的网站已经处于稳定运营阶段，不存在大量技术工作。（2）公司依据自身的发展会将一些非核心的技术工作进行外包。

2015 年下半年期，公司确立了“打造全方位数字媒体与营销平台”的发展规划，目前公司开始不断的加强在技术研发方面的专业性配置和资源投入。

2、研发投入

在报告期内，公司各期的研发费用支出额及占收入的比重情况如下表：

期间	研发支出金额（元）	占收入比重
2015 年度	205,175.23	3.29%
2014 年度	176,840.94	8.08%

（三）主要无形资产情况

1、专利

截止本公开转让说明书签署之日，公司无专利技术。

2、软件著作权

截止本公开转让说明书签署之日，公司无计算机软件著作权。

3、商标

截至本公开转让说明书签署之日，公司拥有投资公司授权 3 项商标的无偿使用权，具体情况如下：

序号	商标样式	类别	注册证号	商标权人	取得方式	授权期限
1		第 41 类	9448851	星展嘉华（北京）投资有限公司	授权使用	2014-01-14 至 2024-1-13
2		第 41 类	6364830	星展嘉华（北京）投资有限公司	授权使用	2010-07-07 至 2020-07-06
3		第 42 类	6364829	星展嘉华（北京）投资有限公司	授权使用	2010-07-07 至 2020-07-06

2016年2月15日，投资公司与广告公司签订了《商标转让合同》，约定投资公司将其持有的注册号为9448851、6364830、6364829的商标无偿转让给广告公司。广告公司正在办理商标转让备案手续。

4、域名

截止本公开转让说明书签署之日，公司拥有 5 个域名，具体情况如下：

序号	域名	域名级别	权利人	取得方式	有效期限
1	funfungolf.com	顶级国际域名	星展嘉华（北京）广告有限公司	原始取得	2020.08.01
2	ifungolf.com	顶级国际域名	星展嘉华（北京）广告有限公司	原始取得	2019.12.16

3	ifungolf.cn	顶级国际域名	星展嘉华（北京）广告有限公司	原始取得	2019.12.16
4	ifungolf.com.cn	顶级国际域名	星展嘉华（北京）广告有限公司	原始取得	2019.12.16
2	ifungolf.net	顶级国际域名	星展嘉华（北京）广告有限公司	原始取得	2019.12.16

5、房屋及土地使用权

截止本公开转让说明书签署之日，公司房屋及土地使用权情况如下：

(1) 土地使用权

截止本公开转让说明书签署之日，公司无土地使用权。

(2) 房屋使用权

截止本公开转让说明书签署之日，公司拥有 2 处房屋使用权。

出租方	承租方	租赁地点	租赁面积	租 金	租赁期限
张志平	星展嘉华（北京）广告有限公司	北京市朝阳区小庄 6 号 3 号楼 21F	146 平方米	156,000.00 元/年	2015.10.9-2016.10.8
张瑞芳	星展嘉华（北京）广告有限公司	红庙西里 6 号楼东方 704 室	—	4,500.00 元/月	2015.08.1-2016.7.31

（四）取得的业务许可资格或资质情况

目前，公司取得的业务资质的情况如下：

1、业务许可情况

序号	许可公司	证书名称	证书编号	有效期	认证内容	颁发单位
1	星展嘉华（北京）广告有限公司	电信与信息服务业务经营许可证	京 ICP 证 090830 号	2014.12.31-2019.12.31	第二类增值电信业务中的信息服务业务（仅限互联网信息服务）	北京市通信管理局

（五）环境保护、安全生产、质量标准

1、环保情况

根据证监会发布的《上市公司行业分类指引》（2012 年修订），公司所处行

业属于 L72-商业服务业；根据《国民经济行业分类》（GB/T 4754-2011），公司所处行业为 L7240-广告业；依据 2008 年 6 月 24 日环保部办公厅函环办函【2008】373《上市公司环保核查行业分类管理名录》，公司所处行业不属于环保核查重污染行业。公司业务所处行业不属于污染行业，不属于大规模排放废气、废水的企业，无需办理排污许可证。公司在报告期内也没有建设项目，不涉及环评审批手续、排污许可、建设项目的环评批复、环评验收等事项，无需取得相应的环保资质、履行相应的环保手续。

2、安全生产

公司的主营业务不涉及安全生产问题，无需取得相关部门的安全生产许可，报告期内无建设项目，不存在建设项目安全设施验收事项。公司报告期内未发生安全生产方面的事故、纠纷、处罚。

3、质量标准

在我国广告业无国家强制的质量标准，各广告公司均自己制定广告制作及广告发布流程为广告主提供服务。公司按照自身业务的特点制定和执行广告发布服务的业务流程，在实际执行过程中无重大违法违规行为。

（六）特许经营权

截至本公开转让说明书签署之日，公司不存在特许经营权。

（七）主要生产设备情况

报告期内，公司主要是以旗下“泛高尔夫网”及其微信公众号、微博为依托，为网站用户及公众号粉丝提供高尔夫运动信息资讯服务、教学资讯服务以及订场服务，在向用户及粉丝发布高尔夫运动相关资讯的同时，为广告客户提供线上线下相结合的广告服务。公司的主要生产设备为电脑、摄像机、相机、汽车、服务器等。

（八）员工情况

1、截至 2015 年 12 月 31 日，公司员工总数 16 人。公司在职员工分布情况如下表：

工作种类	人	比例	年龄结构	人	比例	教育程度	人	比例
------	---	----	------	---	----	------	---	----

	数			数			数	
管理人员	3	18%	50 岁以上	0	0%	博士生	0	0%
技术人员	3	18%	40-50 岁	1	6%	研究生	1	7%
销售人员	3	18%	30-40 岁	7	44%	本科	5	32%
运营人员	4	28%	30 岁以下	8	50%	专科	8	50%
职能人员	3	18%				其他学历	2	11%
合计	16	100%	合计	16	100%	合计	16	100%

注：截至 2015 年 12 月 31 日，公司有 1 名员工未缴纳社会保险、3 名员工未缴纳住房公积金，原因如下：（1）1 人为兼职人员，公司未为其缴纳社保和公积金；（2）1 人自愿放弃缴纳公积金；（3）1 人为当月新入职人员，公司正在为其办理公积金缴纳手续，且已在 2016 年 1 月为其缴纳了公积金。

2、核心技术（业务）人员情况

（1）核心技术（业务）人员简介

1) 孙成美，女，简历见第一节“六、董事、监事及高级管理人员情况（一）公司董事”介绍。

2) 贾永亮，男，简历见第一节“六、董事、监事及高级管理人员情况（二）公司监事”介绍。

3) 高媛，女，简历见第一节“六、董事、监事及高级管理人员情况（二）公司高级管理人员”介绍。

4) 曹丽鸥，女，1987 年 9 月 8 日出生，中国国籍，无境外永久居留权。2010 年 7 月，毕业于北京财经学院现代物流专业，本科学历。2010 年 7 月至 2011 年 11 月，任北京御林风尚高尔夫俱乐部销售经理；2011 年 10 月至 2016 年 2 月，任星展嘉华（北京）广告有限公司销售专员；现任泛高（北京）网络股份有限公司销售专员。

5) 李楠，女，1988 年 3 月 26 日出生，中国国籍，无境外永久居留权。2010 年 7 月，毕业于中央民族大学人力资源专业，本科学历。2009 年 12 月至 2010 年 3 月，任北京阿桑娜商贸有限公司行政专员；2010 年 3 月至 2016 年 2 月，任星展嘉华（北京）广告有限公司市场专员；现任泛高（北京）网络股份有限公司市场专员。

（2）核心技术（业务）人员持有公司股份情况

姓名	直接持股		间接持股	
	数量（股）	比例（%）	数量（股）	比例（%）
高 媛	——	——	31,542	0.2190390
孙成美	——	——	——	——
贾永亮	——	——	——	——
曹丽鸥	——	——	——	——
李 楠	——	——	——	——
合计	——	——	31,542	0.2190390

（3）报告期核心技术（业务）人员重大变化情况

报告期内，公司因业务发展需要，于2015年7月聘请孙成美任公司副总裁，于2015年12月聘请贾永亮任公司总编辑。

（4）核心技术人员竞业禁止情况

报告期内，公司核心人员不存在竞业禁止情况。

五、主营业务相关情况

（一）主要产品或服务的营业收入情况

项目	2015 年度		2014 年度	
	金额（元）	比例	金额（元）	比例
线上广告收入	5,725,521.74	91.87%	1,326,562.13	60.64%
线下活动收入	506,393.64	8.13%	861,174.75	39.36%
合计	6,231,915.38	100.00%	2,187,736.88	100.00%

（二）产品或服务的主要消费群体

1、主要服务对象

报告期内，公司的主营业务是以旗下“泛高尔夫网”及其微信公众号、微博为依托，为网站用户及公众号、微博粉丝提供及时、便捷、全面、丰富的高尔夫运动相关资讯，公司在向用户及粉丝发布高尔夫运动相关资讯的同时，为广告客户提供宣传推广方案设计及实施服务和互联网广告投放服务，并逐步建立了网上广告发布及线下活动服务相结合的广告业务。公司主要服务对象为高尔夫球场经

营者、高尔夫球具品牌商、汽车品牌商、高端消费品品牌商、房地产、表类品牌商、电子科技类品牌商等有广告宣传需求的客户。

2、报告期内各期前五名客户收入金额及其占当期销售总额比重情况

2014 年度

客户名称	收入金额（元）	占当期营业收入总额比重
耐克体育（中国）有限公司	354,326.21	16.20%
大连航华置业有限公司	257,281.55	11.76%
常熟史力胜体育用品贸易有限公司	177,388.35	8.11%
青岛天泰温泉高尔夫发展有限公司	169,902.91	7.77%
天津龙海国际乡村俱乐部有限公司	151,456.31	6.92%
前五大客户合计	1,110,355.33	50.76%

2015 年度

客户名称	收入金额（元）	占当期营业收入总额比重
深圳市利诗源投资有限责任公司	1,273,584.91	20.44%
美林和川文化传媒（北京）有限公司	1,000,000.00	16.05%
深圳市赛柏特通信技术有限公司	990,566.04	15.90%
三亚海润珠宝有限公司	707,547.17	11.35%
广州市爱身健丽贸易有限公司	566,037.74	9.08%
前五名客户合计	4,537,735.86	72.82%

公司董事、监事、高级管理人员和核心技术人员、持有公司 5%以上股份的股东不在上述客户中占有权益。

（三）主要产品或服务的原材料、能源及供应情况

1、原材料、能源及供应情况

报告期内，公司的主营业务是以旗下“泛高尔夫网”及其微信公众号、微博为依托，为网站用户及公众号粉丝提供及时、便捷、全面、丰富的高尔夫运动相关资讯，公司在向用户及粉丝发布高尔夫运动相关资讯的同时，为广告客户提供宣传推广方案设计、实施服务和互联网广告投放服务，并逐步建立了网上广告发

布及线下活动服务相结合的广告业务。报告期内，公司采购的主要是电视广告、期刊广告、舞台布局搭建服务、技术升级开发服务、展位设计制作服务、广告设计推广服务等。

2、报告期内各期前五名供应商采购额及其占当期采购总额比重情况

2014 年度

供应商名称	采购金额（元）	占当期采购总额的比例
北京高尔文博广告传媒有限公司	101,056.31	15.65%
海南海视旅游卫视传媒有限责任公司洋浦分公司	48,543.69	7.52%
北京唯美创意国际展览服务有限公司	29,126.21	4.51%
北京品行精准传媒广告有限公司	21,359.22	3.31%
北京聚合智维科技有限公司	20,388.35	3.16%
前五名供应商合计	220,473.79	34.15%

2015 年度

供应商名称	采购金额（元）	占当期采购总额的比例
上海晟昶投资管理有限公司	367,961.17	46.15%
雄华印（北京）科技有限公司	77,669.90	9.74%
北京东方卓越文化交流中心	58,252.43	7.31%
北京唯美创意国际展览服务有限公司	27,184.47	3.41%
深圳光华同方实业发展有限公司金奖杯分公司	20,059.22	2.52%
前五名供应商合计	551,127.18	69.13%

公司董事、监事、高级管理人员和核心技术人员、持有公司 5%以上股份的股东不在上述供应商中占有权益。

（四）报告期内对持续经营有重大影响的业务合同及其履行情况

1、销售合同

报告期内，将金额 20 万元以上的合同认定为重大合同，其履行情况如下：

客户对象	合同标的	合同时间	合同金额（元）	执行情况
青岛天泰温泉高尔夫发展有限公司	网络广告	2013. 4. 1— 2014. 3. 31	400, 000. 00	执行完毕
天津龙海国际乡村俱乐部有限公司	推广服务	2013. 7. 1— 2014. 12. 31	520, 000. 00	执行完毕
耐克体育（中国）有限公司	网络广告	2013. 12. 31— 2014. 10. 31	364, 956. 00	执行完毕
大连航华置业有限公司	线下活动组织服务	2014. 8. 25— 2014. 9. 30	265, 000. 00	执行完毕
卡拉威高尔夫贸易（上海）有限公司	网络广告	2014. 12. 1— 2015. 4. 30	200, 000. 00	执行完毕
常熟史力胜体育用品贸易有限公司	微信公众账号系统化管理服务	2014. 12. 25— 2015. 12. 24	298, 608. 00	执行完毕
美林和川文化传媒（北京）有限公司	网络广告	2015. 9. 1— 2016. 2. 25	1, 590, 000. 00	执行中
深圳市赛柏特通信技术有限公司	网络广告	2015. 9. 23— 2016. 1. 22	1, 400, 000. 00	执行中
深圳市利诗源投资有限责任公司	网络广告	2015. 10. 10— 2016. 2. 9	1, 800, 000. 00	执行中
北京安达兴旺装饰装潢有限公司	网络广告	2015. 10. 29— 2015. 12. 28	510, 000. 00	执行完毕
广州市爱身健丽贸易有限公司	网络广告	2015. 11. 1— 2016. 1. 31	900, 000. 00	执行中
三亚海润珠宝有限公司	网络广告	2015. 11. 15— 2016. 3. 14	2, 000, 000. 00	执行中
卡拉威高尔夫贸易（上海）有限公司	网络广告	2015. 12. 1— —2015. 12. 31	242, 000. 00	执行完毕

2、采购合同

报告期内，将金额 2 万元以上的合同认定为重大合同，其履行情况如下：

客户对象	合同标的	合同时间	合同金额（元）	执行情况
北京唯美创意国际展览服务有限公司	展位设计与制作	2014. 3. 12— 2014. 3. 13	30, 000. 00	执行完毕

北京品行精准传媒广告有限公司	刊物广告发布	2014. 4	22,000.00	执行完毕
北京聚合智维科技有限公司	微信系统化管理技术支持服务	2014. 5— 2017. 5	30,000.00	执行完毕
海南海视旅游卫视传媒有限责任公司洋浦分公司	电视广告发布	2014. 9. 6— 2014. 12. 31	50,000.00	执行完毕
北京唯美创意国际展览服务有限公司	展位设计与制作	2015. 3. 11— 2015. 3. 12	28,000.00	执行完毕
北京东方卓越文化交流中心	颁奖活动现场服务	2015. 3. 12	60,000.00	执行完毕
雄华印（北京）科技有限公司	技术开发服务	2015. 8. 17— 2016. 4. 15	320,000.00	执行中
上海晟昶投资管理有限公司	广告设计 & 推广策划服务	2015. 9. 15— 2016. 9. 14	—	执行中

3. 对公司持续经营有重大影响的其他合同

合作对象	合同内容	合同时间
中央电视台中国网络电视台	合作运营央视高尔夫频道	自 2015 年 2 月 15 日起三年，协议到期，若双方无异议，则自动续期
PGA TOUR, INC.	授权公司运营 PGA 中文官网及报道 PGA 赛事等相关事宜	2016. 1. 1-2018. 12. 31, PGA TOUR, INC. 有权在 2018 年 9 月 30 日前的任何时间以书面通知的方式，将该合作协议的期限延续至 2020 年 12 月 31 日
IMG 康体发展（上海）有限公司	公司为 2015 别克锦标赛的合作媒体	2015. 3. 27——2016. 3. 27
IMG 康体发展（上海）有限公司	公司为汇丰全国青少年高尔夫冠军赛的合作媒体	2015. 3. 18——2015. 12. 31
IMG 康体发展（上海）有限公司	公司为 2015 蓝湾大师赛——LPGA 的合作媒体	2015. 10. 26——2015. 11. 1
海南海视旅游卫视传媒有限责任公司	双方对于各自举办的赛事活动及高尔夫类相关内容进行支持推广	2015. 3. 1——2015. 12. 31
北京励展光合展览有限公司	公司为 2015 亚洲高尔夫产业大会、中国国际高尔夫球用品博览会、中国高尔夫产业展的合作媒体	2015. 7. 6——2016. 3. 6
北京拓维动力商务咨询有限公司	公司为 2015 年度 BMW 大师赛的合作媒体	2015. 9. 17 签署
IMG 康体发展（上海）有限公司	公司为 2014 汇丰中高协青少年高尔夫发展计划的合	2014. 3. 4--2014. 12. 31

	作媒体	
北京励展光合展览有限公司	公司为2013年亚洲高尔夫球博览会及2014年中国国际高尔夫球博览会的合作媒体	2013.8.23——2014.3.16
深圳市朝向集团有限公司	公司为中信银行中国业余高尔夫球巡回赛的合作媒体	2015.3.18——2015.12.31
上海金博禄体育文化发展有限公司	公司为2015海南公开赛合作媒体	2015.5.18——2015.12.31
深圳市同哲公关服务有限公司	公司为中国业余高尔夫球希望赛的合作媒体	2015.3.19——2017.3.18
北京文行国际会展有限公司	公司为2015北京海外置业投资移民及高端生活展览会的合作媒体	2015.6.29——2015.10.24
海南骏豪旅游发展有限公司	公司为世界女子高尔夫锦标赛的合作媒体	2015.3.1-2015.4.30
北京东铭国际体育发展有限公司	公司为2014年中国职业高尔夫球锦标赛的合作媒体	2014.2.12-2014.12.31
上海曾雅妮体育运动咨询有限公司	公司为花恬国际青少年高尔夫系列赛的合作媒体	2014.3.10-2014.12.31
福州果岭文化传播有限公司	公司为《海西高尔夫》节目的合作媒体	2014.2.14 签署
深圳市同哲公关服务有限公司	公司为中国业余高尔夫球希望赛的合作媒体	2014.2.19-2015.2.18
中奥体育产业有限公司	公司为2014别克·中国高尔夫球俱乐部联赛的合作媒体	2014.3.1-2015.4.1
龙口市南山国际高尔夫俱乐部有限公司	公司为2014南山中国大师赛的合作媒体	2014.4.1-2014.12.31
中奥体育产业有限公司	公司为美巡中国系列赛的合作媒体	2014.4.1-2014.12.31
深圳市朝向集团有限公司	公司为中信银行中国业余高尔夫巡回赛的合作媒体	2014.5.13-2014.12.31

六、公司所处行业概况、市场规模及行业基本风险特征

（一）行业概况

根据证监会发布的《上市公司行业分类指引》（2012年修订），公司所处行业属于 L72-商业服务业；根据《国民经济行业分类》（GB/T 4754-2011），公司所处行业为 L7240-广告业；根据全国股份转让系统公司发布的《挂牌公司管理

型行业分类指引》、《挂牌公司投资型行业分类指引》（2015 年 3 月 18 日），公司业务的管理型分类为 L7240-广告业，投资型分类为 13131010-广告。从公司的主营业务来看，公司所处细分领域为互联网广告业。

1、行业所处生命周期

广告媒介在历经报纸(杂志)、电台广播、电视的不断演变后，互联网广告已经逐渐为人们所接受。鉴于网络超高的信息传播效率和无以伦比的全球覆盖性，互联网广告这一新型的推广渠道已经逐渐成为了传媒行业的新宠。

随着互联网的发展，互联网广告的优势逐渐凸现出来。如：互联网广告的传播不受时间和空间的限制；互联网广告不仅可以面对所有网络用户，而且可以根据受众用户确定广告目标市场；互联网广告信息是互动传播的，用户可以获取自己认为有用的信息，厂商也可以随时得到宝贵的用户反馈信息；互联网广告的内容非常丰富，并且以图、文、声、像等多种形式，生动形象地将产品或市场活动的信息展示在用户面前；网上的广告可按照需要及时变更广告内容，这样广告商就可以随时更改诸如价格调整或商品供求变化等信息；与报纸和电视相比，单位面积(时间)的广告价格相比，互联网广告在价格上极具竞争力。

相关数据显示，2011-2014 年，虽然电视广告仍然稳居中国广告市场的首位，但是互联网广告的市场规模已经超过了报纸广告规模，位列第二，市场规模连续保持高速增长。根据观测数据，2013 年互联网广告收入达到 1100 亿元，仅次于电视广告。艾瑞咨询预测，互联网广告收入将超过电视广告，互联网会成为最大的广告投放媒体。

而不断涌现的新技术也驱动着整体互联网广告市场的持续发展，尤其是 DSP（网络广告平台）和 RTB（即时竞价）的概念自 2012 年进入中国，经过两年的教育市场，广告主和媒体开始对于新型的资源整理方式接受程度逐渐提升，这种新型广告形式开始进入快速发展期，从而将驱动整体互联网广告市场的发展。

综上，互联网广告业是一个蓬勃发展的产业，以网络为依托的互联网广告的大发展已经是挡不住的潮流。互联网这个被喻为继报纸、广播、电视以后的第四媒体，以其快速、高效的优势将信息传递带到了一个全新的境界。同时也为企业创造出前所未有的商机。中国的互联网广告业已经进入了蓬勃发展的势头。

2、与行业上下游的关系

互联网广告营销行业的价值链主要分为四个环节，包括网络广告位提供方、广告交易平台、广告投放商和广告主。公司是垂直于高尔夫领域的互联网媒体，主要业务集中于行业价值链的第一、第三个环节。

互联网广告业的上游行业主要是网络设备制造商、网络运营商、内容提供者、软件提供商。网络制造商及软件提供商主要为互联网广告行业的发展提供硬件、软件设备，网络运营商主要指中国联通、中国电信和中国移动，内容提供者主要包括各类可供网站转载新闻的新闻单位、通讯员和文章动漫作者等。

互联网广告业的下游主要是广告主，广告主是广告活动的发布者，是通过媒体资源宣传自己产品和服务的商家。任何推广、销售其产品或服务的商家都可以作为广告主。由于具体产品的生产者往往对广告行业并不了解，因此，在其发布广告的过程中，需要专业的广告公司提供专业化的服务，如市场调查、媒介策划、广告监测、效果评估、公共关系管理等增值服务。对于广告主而言，由于广告信息主要通过各类媒体渠道向受众发布，对媒体资源的掌控是广告顺利投放的重要因素，是决定广告主选择广告公司的核心竞争力。

上下游行业供应量充足，对本行业影响程度较小。

3、行业壁垒

（1）资金壁垒

广告业是一个资金密集型行业，媒介代理业务对广告公司营运资金的需求较大，限制了广告公司凭借有限的资金来拓展业务规模的空间和速度；同时，优质广告资源的开拓对前期的预付资金要求也较高。此外，广告行业是一个知识密集型行业，需要对人才培养、数据购买和企业运营信息化等方面进行持续的投入以构筑长期的竞争力，这也需要广告公司投入大量的资金。

（2）人才技术限制

提供互联网广告需要掌握多项专业技术，包括网络通讯、软件工程、数据处理、信息构架、信息安全等多个技术领域，需要相关技术人员的长期积累。同时，随着客户需求的提高、客户规模的扩大和新型产品的推出，行业内企业需要具备越来越强的技术能力。因此，行业新进入者在短期内面临着较高的专业技术壁垒。

（3）对品牌认可度要求高

广告公司在长期发展过程中，不仅积累了行业经验、储备了相应的广告人才、

掌握了大量的媒体资讯和专业技能，而且还积累了丰富的客户资源，结合公司的服务质量及对外形象，树立了特有的品牌形象。新成立的广告公司，如若不具备相应的综合实力，将较难争取到大型广告主的业务。

4、行业监管

（1）行业主管部门及监管体制

互联网广告行业是近年来在营销服务业的蓬勃发展和互联网产业的日益崛起的双重作用下形成并逐渐成熟的新兴行业，互联网广告以互联网作为传播渠道，为客户提供营销信息服务。基于互联网广告行业的跨行业特性，其受到互联网行业和广告行业的交叉监管。

a. 互联网行业监管

我国互联网行业政府主管机构为中华人民共和国工业和信息化部（“工信部”）和省、自治区、直辖市电信管理机构。主要职责是拟订并组织实施工业行业规划、产业政策和标准；监测工业行业日常运行；推动重大技术装备发展和自主创新；管理通信业，指导推进信息化建设；协调维护国家信息安全等，对行业发展进行宏观调控。

互联网行业的自律监管机构为中国互联网行业协会，该行业协会是 2001 年由国内从事互联网行业的网络运营商、服务提供商、设备制造商、系统集成商以及科研、教育机构等 70 多家互联网从业者共同发起成立，是由中国互联网行业及与互联网相关的企事业单位自愿结成的行业性的全国性的非营利性社会组织，其主要职能是促进政府主管部门与行业内企业之间的沟通，制订并实施互联网行业规范和自律公约，充分发挥行业自律作用等。

b、广告行业监管

国家工商行政管理总局是我国广告行业的主管部门，负责广告发布活动和广告经营活动的监督管理工作。其中，广告发布活动管理主要包括制定、执行、监测广告发布标准，查处违法广告；广告经营活动管理包括规范市场经营行为、取缔非法经营行为等；此外，国家工商行政管理总局还承担指导广告行业发展的职能。除国家工商行政管理总局外，还有其他部门在规范广告行业的工作中发挥重要的行政监管作用。比如食品药品监管部门对食品、药品、医疗器械广告的监管；农业行政部门对农药、兽药广告的监管等。

我国广告行业主要自律性组织为中国广告协会、中国商务广告协会和中国4A协会。中国广告协会成立于1983年12月，是我国广告行业的自律组织，是联系政府广告行政管理机构与广告主、广告经营者、广告发布者的桥梁和纽带，其主要职能是在国家工商行政管理总局的指导下，按照国家有关方针、政策和法规，对行业进行指导、协调、服务、监督。中国商务广告协会成立于1981年，是除中国广告协会外的另一行业自律组织，也是我国最早成立的全国性广告行业组织。中国4A协会成立于2005年12月，由中国商务广告协会发起，是在国内从事经营活动的外资及本土大型综合性广告公司共同组成的行业自律组织，也是中国广告代理商的高端组合。其宗旨是通过举办培训与各种相关活动，加强本土企业与国外同行间的合作与交流，建立规范的广告经营秩序，抵制不正当竞争，推进中国广告业逐步向符合国际惯例的广告代理制迈进。

（2）主要法律法规及政策

近年来，随着互联网行业和广告行业的高速发展，国务院和各级部门不断出台产业政策、法律法规、部门规章等规范性文件规范互联网广告行业健康发展。

a、互联网行业相关政策

序号	名称	主要相关内容
1	《中华人民共和国电信条例》（中华人民共和国国务院令（第291号））	（1）国家对电信业务经营按照电信业务分类，实行许可制度。 （2）经营增值电信业务，业务覆盖范围在两个以上省、自治区、直辖市的，须经国务院信息产业主管部门审查批准，取得《跨地区增值电信业务经营许可证》；业务覆盖范围在一个省、自治区、直辖市行政区域内的，须经省、自治区、直辖市电信管理机构审查批准，取得《增值电信业务经营许可证》。
2	《互联网信息服务管理办法》（中华人民共和国国务院令（第292号））	（1）互联网信息服务分为经营性和非经营性两类。经营性互联网信息服务，是指通过互联网向上网用户有偿提供信息或者网页制作等服务活动。 （2）国家对经营性互联网信息服务实行许可制度。 （3）从事经营性互联网信息服务，应当向省、自治区、直辖市电信管理机构或者国务院信息产业主管部门申请办理互联网信息服务增值电信业务经营许可证（以下简称经营许可证）。
3	《2006-2020年国家信息化发展战略》（中共中央办公厅、国务院办公厅于2006年05月）	（1）明确指出要推动信息服务业发展，为互联网信息服务行业发展创造了良好环境。 （2）发展战略指出：大力推进信息化，是覆盖我国现代化建设全局的战略举措；广泛应用信息技术，改造和提升传统

	08日发布)	产业，发展信息服务业，将推动经济结构战略性调整作为战略目标。
4	《全国人大常委会关于加强网络信息保护的決定》（2000年12月28日第九届全国人民代表大会常务委员会第十九次会议通过）	网络服务提供者和其他企业事业单位在业务活动中收集、使用公民个人电子信息，应当遵循合法、正当、必要的原则，明示收集、使用信息的目的、方式和范围，并经被收集者同意，不得违反法律、法规的规定和双方的约定收集、使用信息。

b、广告行业相关政策

序号	名称	主要相关内容
1	《中华人民共和国广告法》（1995年2月1日实施，新修订于2015年9月1日起实施）	规范了广告活动，促进广告业的健康发展，保护消费者的合法权益，维护社会经济秩序，发挥广告在社会主义市场经济中的积极作用。
2	《广告管理条例施行细则》（国家工商行政管理总局于2004年11月30日以工商行政管理总局令第18号发布）	规定了有关部门的管理范围、准入条件、注册手续、业务规定等。
3	《广告经营许可证管理办法》（国家工商行政管理总局于2005年1月1日以中华人民共和国国家工商行政管理总局令第16号发布）	为加强广告经营活动的监督管理，规范广告经营审批登记，根据《中华人民共和国广告法》、《中华人民共和国行政许可法》、《广告管理条例》，制定本办法。
4	《大众传播媒介广告发布审查规定》（工商广字[2012]26号文发布）	根据《中华人民共和国广告法》等法律法规有关广告发布者应查验证明文件、核实广告内容、建立健全广告管理制度的要求，为进一步落实大众传播媒介的广告发布审查责任，制定本规定。
5	《国家“十一五”时期文化发展规划纲要》（2006年9月中办发[2006]24号文发布）	提出发展广告业等9个重点文化产业，并要求“发挥各类媒体的作用，积极促进广告业的健康发展，努力扩大广告业规模，提高媒体广告的公信力，广告营业额有较快增长”，中国广告业全面向创意文化产业升级。
6	《关于促进广告业发展的指导意见》（2008年4月工商广字[2008]85号文）	提出广告业是现代服务业的重要组成部分，是创意经济中的重要产业，在服务生产、引导消费、推动经济增长和社会文化发展等方面，发挥着十分重要的作用，其发展水平直接反映一个国家或地区的市场经济发育程度、科技进步水平、综合经济实力和社会文化质量，该文同时提出要促进广告产业向专业化、规模化发展，培育具有国际竞争力的广告企业。

7	《文化产业振兴规划》（2009年7月国发[2009]30号文）	提出“加快发展文化创意、影视制作、出版发行、印刷复制、广告、演艺娱乐、文化会展、数字内容和动漫等重点文化产业”。
8	《中共中央关于深化文化体制改革推动社会主义文化大发展大繁荣若干重大问题的决定》（2011年10月中国共产党第十七届中央委员会第六次全体会议决议）	加快发展文化产业，必须构建结构合理、门类齐全、科技含量高、富有创意、竞争力强的现代文化产业体系；要在重点领域实施一批重大项目，推进文化产业结构调整，发展壮大出版发行、影视制作、印刷、广告、演艺、娱乐、会展等传统文化产业，加快发展文化创意、数字出版、移动多媒体、动漫游戏等新兴文化产业。
9	《国家“十二五”时期文化改革发展规划纲要》（2012年2月中办发[2011]40号）	提出“推进文化产业结构调整，发展壮大出版发行、影视制作、印刷、广告、演艺、娱乐、会展等传统文化产业，加快发展文化创意、数字出版、移动多媒体、动漫游戏等新兴文化产业”。
10	《“十二五”时期文化产业倍增计划》（2012年2月文产发[2012]7号）	提出了“十二五”期间文化部门管理的文化产业增加值年平均现价增长速度高于20%，2015年比2010年至少翻一番，实现倍增的奋斗目标。
11	《广告产业发展“十二五”规划》（2012年5月工商广字[2012]99号）	广告业是我国现代服务业和文化产业的重要组成部分，提出在“十二五”期间提升广告企业竞争力、优化广告产业结构、推动广告业自主创新等八项重点任务。这是我国首个被纳入国民经济与社会发展规划体系的广告业中长期发展规划。
12	《关于推进广告战略实施的意见》（2012年6月工商广字[2012]60号）	到2020年，把我国建设成为广告创意、策划、设计、制作、发布、管理水平达到或接近国际先进水平的国家；培育一批拥有自主知识产权和先进技术、主业突出、创新能力强的大型骨干广告企业。支持资质好、潜力大、有特色、经营行为规范的中小型和微型广告企业发展。
13	《产业结构调整指导目录（2011年本（2013修正））》（2013年2月发展改革委令2011第9号）	继续将“广告创意、广告策划、广告设计、广告制作”列为鼓励类，为广告行业发展提供了强有力的政策支持依据和空间。
14	《关于加快发展对外文化贸易的意见》（2014年3月国发[2014]13号）	制定了推动包括广告企业在内的文化企业走出去的许多具体政策。
15	《关于深入推进文化金融合作的意见》（2014年3月文产发[2014]14号）	创新符合文化产业发展需求特点的金融产品与服务，加快推进文化企业直接融资，加大金融支持文化消费的力度。。

5、影响行业的重要因素

（1）影响行业发展的有利因素

①互联网行业高速发展、互联网媒体平台增长迅速

随着时代的进步和社会的发展，互联网已成为人们生产生活中不可或缺的重要通信和信息获取工具。根据 CNNIC 发布的《第 35 次中国互联网发展状况统计报告》显示：截至 2014 年 12 月底，中国网民规模达到 6.49 亿，全年新增网民 3117 万人。互联网普及率较上年底提升 2.1%，达到 47.9%。2014 年，网民平均每周上网时长为 26.1 个小时，较 2013 年提升了 1.1 小时。互联网平台方面，截至 2014 年 12 月，我国域名总数增至 2060 万个，年增长 11.7%，中国网站数量为 335 万个，年增长 4.6%，中国网页数量为 1899 亿个，年增长 26.6%。

②广告行业政策促进发展、市场潜力巨大

2012 年 5 月，国家工商总局发布《广告产业发展“十二五”规划》，提出大力发展广告业是提升品牌影响力、加速民族品牌国际化进程的重要手段，是带动相关产业发展、提高资源配置效率、促进产业结构升级、建设现代产业体系的有效途径。规划明确了“十二五”期间的重点任务包括提升广告企业竞争力、优化广告产业结构、推动广告业自主创新、扩大广告业对外开放、加强广告人才培养、完善广告法制和监管体系等多项内容。

广告行业的整体规模与居民的消费水平的关系尤为密切，随着人民的生活水平的明显改善，消费实力逐步提升，作为现代新型服务业的广告服务行业能够通过协助企业增加品牌的美誉度，刺激社会消费，促进内需增长。在这样的前提下，伴随着互联网行业的蓬勃发展，广告主的互联网广告意识正不断深化。互联网广告以其成本低、效率高、传播速度快、覆盖范围广、效果可即时监测等特性受到越来越多的企业关注，使得近年来互联网广告行业的需求呈现井喷状态，投放总额保持逐年增加态势。

③网络技术基础保障行业有效发展

互联网广告行业对技术有较高的要求，互联网的基础设施建设、关键技术研究 and 应用的高速发展为行业的发展提供了技术保障。随着数据挖掘及分析技术、网页分析技术等相关技术的不断成熟和完善，特别是专业的整合互联网广告技术平台的出现，能够为客户提供多元化、整体式互联网广告服务，大幅提高互联网广告服务的效率，有效降低客户的营销成本。

（2）影响行业发展的不利因素

① 无序竞争

目前我国的互联网广告行业处于行业的发展前期，业内规范性的服务标准不完善，加之客户的营销需求差异较大，存在一些规模较小的企业以低廉的价格吸引客户，却并不能为之提供综合性营销服务以及整体解决方案的情况。在一定程度上影响了行业健康有序的发展，也对标的资产的企业的业务以及形象产生了不利的影响。

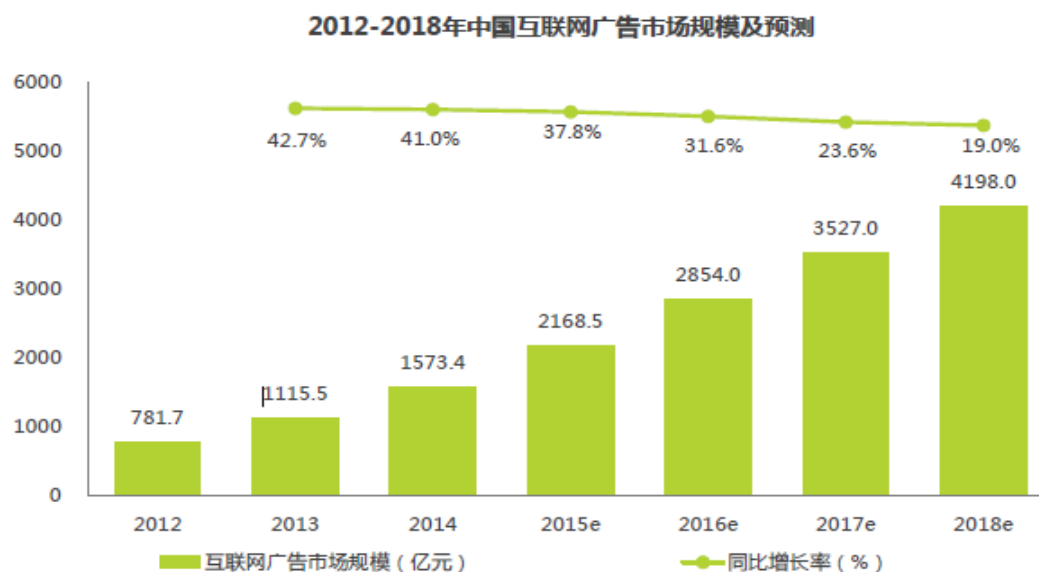
② 行业监管不完善

行业监管尚需完善。互联网广告行业目前处于高速发展阶段，发展的同时不断暴露出新的问题。由于尚处于行业发展前期，缺少统一的市场规范和监管流程，行业内仍然存在一些不规范、不完善的情况。例如，广告定价缺乏行业统一标准、部分移动广告公司利用技术手段对点击量或激活量进行作弊以骗取广告主的广告推广费用、强制弹出骚扰广告等现象，给行业发展造成了一定的阻碍。由于普通网络用户对互联网广告行业认识有限，这需要监管者尽快出台具体制度进行规范管理，保障行业的健康快速发展。

（二）市场规模

1、互联网广告行业发展概况

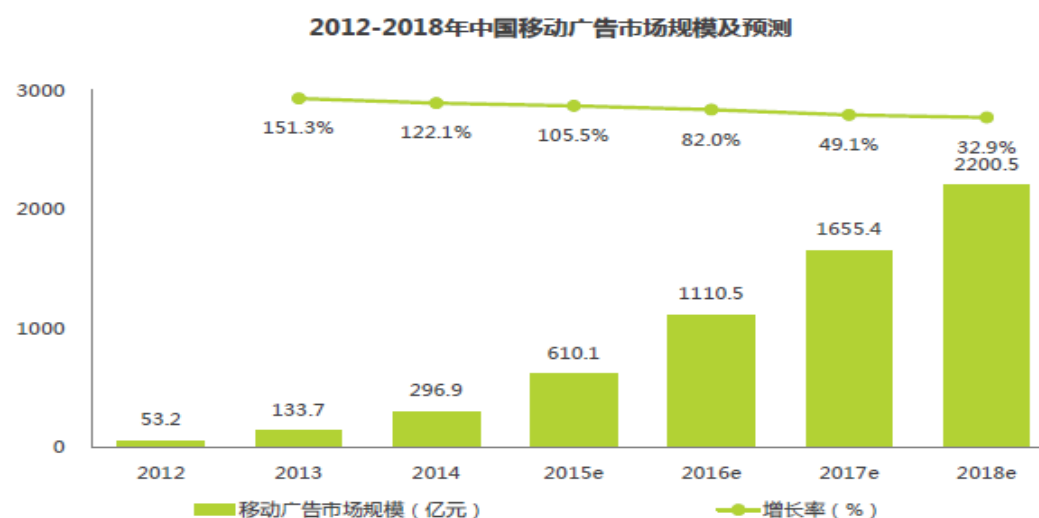
根据使用设备的不同，互联网广告可以分为以 PC 端为主的网络广告和移动广告两部分。根据艾瑞咨询《2014 年中国网络广告行业年度监测报告》相关数据显示，中国互联网广告整体市场规模自 2013 年的 1115.5 亿元增至 2014 年的 1573.4 亿元，同比增长 457.9 亿元，年增长率达 41.05%，增速与 2013 年基本持平，仍保持着较高的增长水平。未来，随着行业成熟度的不断提高，互联网广告市场规模在持续保持稳定增长的同时，增速将有所放缓。



资料来源：艾瑞咨询《2014 年中国网络广告行业年度检测报告》

2、移动互联网广告行业发展概况

移动互联网广告是指将移动通信和互联网二者结合起来,通过移动设备终端将广告展现给网络用户。根据艾瑞咨询《2014 年中国网络广告行业年度监测报告》相关数据显示,中国移动广告市场规模自 2013 年的 133.7 亿元增至 2014 年的 296.9 亿元,同比增长 163.2 亿元,年增长率达 122.06%,继续显示出强劲增长趋势,同时增速远高于整体互联网广告市场。目前,中国移动广告市场规模仅为互联网广告的五分之一,随着移动互联网的爆发式增长,移动广告行业在未来将进入红利期。预计到 2018 年底,中国移动广告市场规模将达到 2,200.5 亿元,移动广告在整体互联网广告中占比将有望从 2014 年的 18.87%提升至 2018 年的 52.42%,移动端将成为互联网广告行业中的重要平台。



资料来源：艾瑞咨询《2014 年中国网络广告行业年度检测报告》

移动互联网广告行业的高速增长主要得益于移动互联网的深度发展。一方面，智能终端设备的普及、移动网络环境的改善、移动互联网用户数量的不断增加显著提升了移动互联网的媒体价值，广告主对移动营销的认可度有所提高并开始积极尝试，各类广告主通过移动终端进行广告推广的需求愈加强烈。另一方面，iOS 和 Android 两大移动智能终端系统经过近几年的快速发展，已经形成出了各自的移动互联生态系统，广告网络公司也在努力推动整个生态环境的快速形成，以广告作为主要流量变现方式之一的盈利模式得以确立，为移动广告行业的发展提供了良好的供给基础。

（三）基本风险特征

1、市场竞争风险

随着互联网广告行业进入高速成长期，从事互联网广告行业的营销机构数量显著增加，在技术水平、服务能力、客户及媒体资源、模式创新等方面的市场竞争日趋激烈。同时，传统广告公司掌握着大量的上游客户资源，目前由于这一群体对互联网新媒体的认知还处于初级层次，还没有大规模进入，随着互联网营销市场的快速发展，传统广告公司会加大这一领域的投入，与现有行业内企业形成潜在竞争。如果行业内公司不能紧跟技术发展和市场发展趋势，及时调整发展战略，不断对现有产品或服务进行迭代升级，在未来竞争格局逐步走向集中的情况下保持市场竞争力，则公司可能在市场竞争中处于不利地位，进而造成其经营业绩波动甚至下滑。

2、人才流失的风险

互联网广告行业业务开展的关键资源是具有丰富行业经验的人才团队。优秀的技术研发人才能够开发先进的广告运营平台，为连接广告主和媒体主、创新广告运营模式提供技术保证。于此同时，优秀的广告人才不仅掌握了大量的客户和媒体资源，而且具备了服务广告主和媒体主所必需的专业素质和业务能力。这些行业优秀人才所具备的专业素质和业务能力是互联网广告公司取得竞争优势的关键所在。随着互联网广告行业市场规模高速增长，互联网广告公司开展业务所需要的专业人才，尤其是高素质的优秀人才可能出现短缺。加之行业市场竞争的加剧，将使得行业内各公司对人才的争夺更加激烈。如果行业内

公司无法建立有效的员工激励机制以不断吸引行业优秀人才加入，以及调动现有人员的工作积极性，可能出现核心人员的流失，将导致公司未来市场竞争力的下降，进而对其经营业绩造成不利影响。

3、公信力风险

目前，我国广告业还不够成熟，行业集中度不高，从业公司与人员的素质与专业水准还存在参差不齐的状况。一些作为广告主的企业特别是中小型企业存在着炒作意识，虚假违法广告严重影响了广告行业的公信力，广告行业的竞争秩序还有待规范。

4、消费市场分化风险

我国消费市场呈现进一步细分的发展趋势，大众、分众、小众、碎片化的市场杂糅。在这种情况下，传统市场研究中抽样的科学性和代表性不断被削弱，捕捉目标消费者越来越不容易，操作难度越来越高，日益需要数据库营销、精准化传播、细分化管理，这对传统的粗放型、单一型的本土广告传播模式提出了挑战。

5、行业发展受宏观经济环境制约的风险

互联网广告行业为服务业，其上游为来自各个行业的广告主。当经济周期处于下行时，会对具有周期性特征的广告行业产生影响，主要广告主如房地产和汽车等行业，将因经济不景气削减广告开支。

（四）行业竞争格局

1、公司在行业中的竞争地位

互联网广告市场的兴旺，不仅促使原来的广告代理商向互联网广告行业倾斜，也催生了越来越多的广告代理商加入到互联网广告市场。另外，用户服务提供商、提供广告效果衡量服务的公司等多家公司也进入互联网广告市场。同时，面对巨大的利润空间，互联网广告市场已经成为很多网站的主要收入来源之一，网站之间的竞争也就愈加的激烈，很多网站都在不断调整自己的广告，对原有的广告进行改版，增加版面等。

但同多数的门户网站不同，公司自主运营的“泛高尔夫网”网站是专注于高尔夫运动领域的垂直网站。艾瑞咨询的调研报告显示：“泛高尔夫网”的月度独立访问人数达 42.66 万人，日均独立访问人数超过 51000 人显著高于唐高网、高球天地等垂直类高尔夫媒体；同时，“泛高尔夫网”人均单次浏览页面数在垂直

类高尔夫媒体中位居前列，用户月度浏览时间也居首，即泛高尔夫网的用户访问深度及粘性在独立高尔夫网站中均表现突出，远远优于其他同类网站，此外，“泛高尔夫网”沉淀了众多忠诚用户并与用户建立了很强的情感联系，超过 5 成的用户使用泛高尔夫网达两年以上，每天至少访问一次的用户比例高达 62.7%，泛高尔夫网已成为高球用户日常获取高球信息的重要渠道。同时，泛高尔夫网还是一个非常活跃的高尔夫社区，现有注册用户 32 万；公司的微信公众账号粉丝数量达 2 万多，官方微博的关注粉丝数量达 2 万多，在高尔夫类媒体中均处于靠前的位置。。

综上所述，公司通过向其用户提供及时的、便捷的、丰富的高尔夫运动精品资讯，吸引、覆盖、积累了大量用户，在高尔夫媒体领域形成了较强的社会影响力。公司深耕高尔夫垂直领域，与各大门户网站存在一定的市场定位差异，公司在高尔夫资讯服务及社交服务领域中具有一定的领先地位。

2、公司竞争优势与劣势

（1）竞争优势

①用户与客户的资源优势

公司在高尔夫领域深耕运作多年，集聚了大量高质量高粘度的用户资源，其中不少用户已经对公司发布的资讯形成了阅读习惯和依赖。依托于此，公司在高尔夫资讯服务、高尔夫社交活动服务以及高尔夫行业广告领域树立了良好的品牌形象和较高的知名度，积累了部分的优质用户及客户资源。

稳定活跃的用户群体，是公司吸引广告客户、承揽推广业务的基础，而优质客户的推广信息更容易获得用户的接受和认可，有利于维持公司的品牌形象，从而进一步提升用户的忠诚度。该种模式下，公司的用户资源和客户资源之间形成了一种良性循环，为公司的业务发展注入了更充足的动力。

② 全方位数字媒体与营销平台布局优势

公司作为互联网体育媒体公司，坚持以高尔夫传媒和市场为主要业务方向，以早期的国内比较知名的高尔夫垂直网站——“泛高尔夫网”为基础，努力打造以“泛高尔夫网”、泛高 APP、泛高微信公众号、泛高官方微博、美巡赛中文网为矩阵的全方位数字媒体与营销平台。在体育市场日趋个性化和细分的今天，公司在构造这一平台的同时，不仅与国内外的热门 IP 合作，同时也开始基于热门 IP 创造出新衍生品，为中国体育爱好者呈现更优质的内容。

（2）竞争劣势

① 资金规模制约业务拓展

随着互联网技术的不断创新发展并对广告行业的不断渗透，互联网广告行业也越来越表现出来更新迅速和淘汰率高的特性，这就要求企业在经营过程中投入大量资金和人力来推动企业建设的进程，以跟进行业整体的发展速度。未来公司若要突破单纯的依靠高尔夫垂直领域广告业务盈利这一盈利模式单一的限制，必将需要在品牌宣传、软硬件技术开发、人员储备等方面获得支持，而这都要以大量的资金作为前提。资金短缺限制了公司对各方资源的控制，不利于公司的持续发展壮大。

② 人才储备不足

公司目前正处于快速发展和开拓新业务的时期，各项业务的拓展和深入都需要大量的相关管理、技术、营销人才的加入。人才市场上的招聘工作短时间无法找到足够的契合企业文化又满足工作能力要求的人才，内部培养也需要一段时间，随着市场竞争的加剧，行业对相关人才的竞争也日趋增加，如果公司高素质专业人才的储备不足，将会限制公司的发展。

3、公司采取的竞争策略及应对措施

（1）整体发展目标

公司将坚持深耕高尔夫领域的经营方向，以早期的国内知名的高尔夫垂直网站——“泛高尔夫网”为基础，努力打造以“泛高尔夫网”、泛高 APP、泛高微信公众号、泛高官方微博、美巡赛中文网为矩阵的全方位数字媒体与营销平台。在体育市场日趋个性化和细分的今天，公司不仅将与国内外的热门 IP 合作，同时也将开始基于热门 IP 创造出新衍生品，为中国体育爱好者呈现更优质的内容。

（2）为实现发展目标的工作计划

① 业务发展规划

针对公司目前的盈利模式过于单一的问题，公司在不断强化报告期内传统的广告业务的基础上，也在大力开拓新业务——线上预约，线下教学 O2O 平台业务。报告期内，公司正大力设计开发“约教练学打球平台”。该平台的具体运作流程是：用户通过平台预约并支付教学费用，平台再给教练及场地结算费用，剩余部分为公司的利润。在此基础上，公司后期也将开展教练培训业务，通过帮助

教练提升自身的教学能力而开办课程，培训教练的培训机构也将是公司营收的一个板块。

② 技术创新计划

公司顺应媒体行业的发展趋势，在“泛高尔夫网”网站的基础上积极的打造以“泛高尔夫网”网站、泛高 APP、泛高微信公众号、泛高官方微博、美巡赛中文网为矩阵的全方位数字媒体与营销平台。同时还在积极的开拓将公司的高粘性的用户群变现的新的商业模式。

③ 人力资源计划

公司的人力资源计划包括四部分。一是培养自主人才，公司一直在努力培育学习型、创新型企业的企业文化，提升公司自主人才的综合实力；二是在公司内部导入先进的产品开发流程和项目管理方法，提升员工效率；三是建立并实施有效的员工激励机制，激发员工的积极性；四是适时引进外部优秀人才，满足企业对技术创新的需求。

第三节 公司治理

一、三会建立健全及运行情况

（一）三会制度的建立健全及运行情况

有限公司阶段，公司制定了章程，设立了股东会、执行董事、监事及经理，建立了法人治理的基本架构。

2016年2月25日股份公司召开创立大会暨第一次股东大会，表决通过了股份公司章程、三会议事规则等规章制度，选举产生了股份公司第一届董事会和监事会股东代表监事成员。同日，股份公司第一届董事会第一次会议选举产生了董事长，聘任了总经理等高级管理人员。2016年2月22日，由职工代表大会选举产生了1名职工监事，2016年2月25日，股份公司第一届监事会第一次会议选举产生了监事会主席。股份公司依据《公司法》和《公司章程》的相关规定，建立了健全的股东大会、董事会、监事会制度。

公司章程明确了决策、执行、监督等方面的职责权限，形成了合理的职责分工和制衡机制：股东大会是公司的最高权力机构，公司制定《股东大会议事规则》，确保所有股东，特别是中小股东享有平等地位，确保所有股东能够充分行使自己的权利；董事会是公司的决策管理机构，对公司治理机制的建立和监督负责，确立治理机制的政策和方案，监督治理机制的执行；监事会是公司的监督机构，对董事、总经理及其他高级管理人员执行职务的行为及公司财务状况进行监督及检查，向股东大会负责并报告工作。

股份公司设立三会制度以来，共召开了2次股东大会会议、2次董事会会议，1次监事会会议，决议得到了有效执行。三会召开程序严格依照《公司法》、《公司章程》和三会议事规则等规定，未发生损害公司股东、债权人及第三人合法权益的情形。

（二）上述机构和相关人员履行职责情况

公司上述机构的相关人员均符合《公司法》的任职要求，并能够按照《公司章程》及三会议事规则的要求勤勉、诚信地履行职责。但股份公司成立至今时间较短，在实际运作中仍需要管理层不断深化公司治理理念，加强相关知识的学

习，提高规范运作的意识，以保证公司治理机制的有效运行。

（三）董事会对公司治理机制执行情况的评估结果

股份公司设立后，公司建立了由股东大会、董事会、监事会、管理层组成的比较科学规范的法人治理结构。公司完善了《公司章程》，制定了《股东大会议事规则》、《董事会议事规则》、《监事会议事规则》、《投资融资管理制度》、《对外担保管理制度》、《关联交易管理办法》及《总经理工作细则》等管理制度，建立健全了公司治理结构，完善了公司内部控制体系。

公司完善了股东保护相关制度，注重保护股东表决权、知情权、质询权及参与权，在制度层面切实完善和保护股东尤其是中小股东的权利。《公司章程》及《股东大会议事规则》对股东大会的召集、召开及表决程序、股东参会资格及董事会的授权原则做了明确规定，在制度设计方面确保中小股东与大股东享有平等权利；《公司章程》明确规定了争议解决机制，确定公司、股东、董事、监事、高级管理人员之间发生纠纷时，应当先通过协商解决，协商不成的，可以通过诉讼方式解决；制定《关联交易管理办法》等制度，对公司关联交易的程序及内容作了细致规定，进一步明确了关联股东及董事回避制度，确保公司能独立于控股股东规范运行。

公司董事会认为，公司现有的治理机制能够提高公司治理水平，保护公司股东尤其中小股东的各项权利。同时，公司内部控制制度的建立，基本能够适应公司现行管理的要求，能够预防公司运营过程中的经营风险，提高公司经营效率、实现经营目标。但随着国家法律、法规的逐步深化及公司经营的需要，公司内部控制体系仍需不断调整与优化，满足公司发展的要求。在未来的公司治理实践中，公司将严格执行相关法律法规、《公司章程》、各项内部管理制度；继续强化董事、监事及高级管理人员在公司治理和规范运作等方面的理解能力和执行能力。此外，公司还将注重发挥监事会的监督作用，督促董事、高级管理人员严格按照《公司法》及《公司章程》等相关规定履行职务、勤勉尽责，使公司规范治理更加完善。

二、报告期公司及其控股股东、实际控制人违法违规及受处罚情况

报告期内，公司及其控股股东、实际控制人未发生重大违法违规及受处罚的

情况。

三、独立运营情况

公司在资产、人员、业务、机构、财务方面与控股股东、实际控制人基本分开，具有独立、完整的业务体系及面向市场自主经营的能力。

（一）资产独立情况

股份公司系由有限公司整体变更而来，有限公司所有资产全部由股份公司承继，公司对其拥有的办公设备、知识产权等均具有合法有效的权利证书或权属证明文件，且均由公司实际占有、支配、使用。公司的资产产权清晰，且独立于控股股东、实际控制人及其控制的其他企业的资产。公司在资产方面独立。

（二）人员独立情况

公司董事、监事及高级管理人员严格按照《公司法》、《公司章程》的有关规定产生和任职，不存在控股股东及实际控制人超越公司董事会和股东大会做出人事任免的情形；公司高级管理人员、财务人员、其他核心人员等均是公司专职人员，且在本公司领薪；公司的人事及工资管理与股东控制的其他公司及关联公司严格分离，公司的劳动、人事及工资管理完全独立。

（三）业务独立情况

公司拥有完整的业务体系，建立了与业务体系配套的管理制度和相应的职能机构，能够独立开展业务，在业务上完全独立于控股股东、实际控制人和其他关联方，与控股股东、实际控制人以及其他关联方不存在同业竞争关系。

（四）机构独立情况

公司机构独立，已建立了股东大会、董事会、监事会等完善的法人治理结构。自成立以来，公司逐步建立了符合自身生产经营需要的组织机构且运行良好，公司各部门独立履行职能，独立于控股股东及其控制的其他企业，不存在机构混同、混合经营、合署办公的情形。

（五）财务独立情况

公司成立以来，设立了独立的财务部门，并配备了相关的财务人员，建立了符合国家相关法律法规的会计制度和财务管理制度；公司按照《公司章程》规定独立进行财务决策；公司在银行单独开立账户，并依法独立纳税，不存在与控股股东及其控制的其他企业混合纳税现象。

四、同业竞争

（一）控股股东、实际控制人及其投资的其他企业

本公司控股股东为星展嘉华（北京）投资有限公司，实际控制人为陈天星子，其对外投资的其他企业的情况如下：

企业名称	星展嘉华（北京）投资有限公司
注册号	110000006120597
住所	北京市朝阳区朝外大街甲6号22层3座2201
法定代表人	陈天星子
注册资本	3000 万元
股权结构	陈天星子持股 60%，张勇持股 40%
成立日期	2003 年 09 月 05 日
经营范围	项目投资；投资管理；投资咨询；企业管理咨询
主营业务	项目投资、投资管理

企业名称	拉萨广益盛嘉投资管理合伙企业（有限合伙）
注册号	91540126353848007J
住所	达孜县工业园区
执行事务合伙人	陈天星子
出资金额	10 万
出资比例	陈天星子持 99%，高媛持 1%
成立日期	2015 年 9 月 15 日
经营范围	企业投资管理；企业投资咨询；企业投资顾问；从事担保咨询业务；企业管理咨询；经济贸易咨询；办公用品销售；组织文化艺术交流活动。 【依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可经营该项目】

企业名称	北京发现啦网络技术有限公司
注册号	110105014632119
住所	北京市朝阳区南磨房路 37 号 1701-1703 室(华腾北塘集中办公区 17538 号)
法定代表人	陈天星子
注册资本	150 万
股权结构	陈天星子持股 66.67%；周峰持股 9.33%；黄巧玲持股 9.33%；陈立兵持股 14.67%。
成立日期	2012 年 02 月 17 日
经营范围	技术推广服务；计算机系统服务；设计、制作、发布、代理广告；企业策划；企业管理咨询；经济贸易咨询。
主营业务	电子商务
备注	该企业正在办理注销手续

企业名称	西藏先锋基源投资管理有限公司
注册号	9154012632137728XT
住所	拉萨市达孜县工业园
法定代表人	陈天星子
注册资本	200 万元
股权结构	陈天星子持股 50%，麦刚持股 50%
成立日期	2015 年 6 月 2 日
经营范围	企业投资管理、企业投资咨询、企业投资顾问；担保业务咨询；企业管理咨询；经济贸易咨询；销售办公用品；组织文化艺术交流活动。[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]。
主营业务	投资管理、投资咨询

企业名称	西藏德美投资管理有限公司
注册号	91540126321377298T
住所	拉萨市达孜县工业园
法定代表人	张湧
注册资本	700 万元
股权结构	张湧持股 60%；陈天星子持股 40%
成立日期	2015 年 6 月 2 日
经营范围	企业投资管理；企业投资咨询，企业投资顾问；企业管理咨询；经济贸易咨询，担保业务咨询；办公用品销售；组织文化艺术交流活动。【依法需经批准的项目，经相关部门批准后方可经营该项目。】
主营业务	企业投资管理；企业投资咨询

企业名称	西藏星创伟业投资管理合伙企业（有限合伙）
注册号	91540126321377300E
住所	达孜县工业园区
执行事务合伙人	麦刚
出资金额	500 万元
出资比例	陈天星子持 50 %；麦刚持 50%；
成立日期	2016 年 6 月 2 日
经营范围	企业投资管理；企业投资咨询、企业投资顾问；从事担保咨询业务；企业管理咨询；经济贸易咨询；销售办公用品；组织文化艺术交流活动。[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]。

企业名称	北京海贝脊康科技有限公司
注册号	110101018682044
住所	北京市东城区朝阳门南小街 18 号楼 24-25 号
法定代表人	李艳
注册资本	200 万元
股权结构	陈天星子持股 9%；李艳持股 35%；北京海贝资产管理中心（有限合伙）持股 45%；艾勇持股 6%；胡勇持股 5%；
成立日期	2015 年 2 月 17 日
经营范围	技术开发；技术服务；技术咨询；技术转让；健康管理、健康咨询（须经审批的诊疗活动除外）；销售医疗器械（限 I 类）、化妆品、家用电器；零售机械设备。【依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可经营该项目】
主营业务	脊椎护理、按摩

（二）同业竞争分析

报告期内，控股股东星展嘉华（北京）投资有限公司主营业务为项目投资，与公司主营业务不同，不存在同业竞争。实际控制人对外投资的拉萨广益盛嘉投资管理合伙企业（有限合伙）目前并无实际经营业务，与公司不存在同业竞争；实际控制人对外投资的北京海贝脊康科技有限公司的主营业务为脊椎护理、按摩，与公司主营业务不同，不存在同业竞争；实际控制人对外投资的西藏先锋基源投资管理有限公司、西藏德美投资管理有限公司及西藏星创伟业投资管理合伙企业（有限合伙）主营业务为项目投资，与公司主营业务不同，不存在同业竞争；

实际控制人对外投资的北京发现啦网络技术有限公司原主营业务为电子商务，该公司正在办理注销手续，已取得国税、地税注销证明。

（三）关于避免同业竞争的承诺

为避免未来可能发生的同业竞争，控股股东、实际控制人向公司出具了《关于避免同业竞争的承诺函》，承诺如下：

“1、本人（本公司）目前除持有泛高网络股份外，未投资其他与泛高网络相同、类似或在任何方面构成竞争的公司、企业或其他机构、组织，或从事其他与泛高网络相同、类似的经营活动；也未派遣他人在泛高网络经营业务相同、类似或构成竞争的任何企业任职；

2、本人（本公司）未来将不以任何方式从事（包括与他人合作直接或间接从事）或投资于任何业务与泛高网络及其子公司相同、类似或在任何方面构成竞争的公司、企业或其他机构、组织；或派遣他人在该经济实体、机构、经济组织中担任董事、高级管理人员或核心技术人员；

3、当本人（本公司）及控制的企业与泛高网络之间存在竞争性同类业务时，本人（本公司）及控制的企业自愿放弃同泛高网络的业务竞争；

4、本人（本公司）及控制的企业不向其他在业务上与泛高网络相同、类似或构成竞争的公司、企业或其他机构、组织或个人提供资金、技术或提供销售渠道、客户信息等支持；

5、上述承诺在本人（本公司）持有泛高网络股份期间有效，如违反上述承诺，本人愿意承担给泛高网络造成的全部经济损失。”

五、报告期资金占用情况及相关措施

报告期内，公司不存在资金占用的情况。

六、董事、监事、高级管理人员相关情况

（一）董事、监事、高级管理人员及其直系亲属持股情况

截至本公开转让说明书签署日，公司董事、监事及高级管理人员除直接持股外，无以家属名义持有公司股份的情况。

姓名	职务	直接持股		间接持股	
		持股数量（股）	持股比例（%）	持股数量（股）	持股比例（%）
陈天星子	董事长	——	——	8,177,513	56.7882888
孙成美	董事兼总经理	——	——	——	——
王宜才	董 事	——	——	——	——
李明浩	董 事	——	——	——	——
张存纳	董 事	——	——	——	——
王 希	监事会主席	——	——	——	——
丁劲松	监 事	——	——	——	——
贾永亮	职工监事	——	——	——	——
高 媛	财务负责人	——	——	31,542	0.2190390
合计		——	——	8,209,055	57.0073278

注：陈天星子通过星展嘉华（北京）投资有限公司、拉萨广益盛嘉投资管理合伙企业（有限合伙）间接持股；高媛通过拉萨广益盛嘉投资管理合伙企业（有限合伙）间接持股。

（二）董事、监事、高级管理人员相互之间的亲属关系

截至本公开转让说明书签署日，公司董事长陈天星子与董事张存纳系夫妻关系，除上述关联关系外，其他董事、监事及高级管理人员之间不存在关联关系。

（三）董事、监事、高级管理人员与公司签订的协议与承诺

公司与任职并领薪的董事、监事、高级管理人员签订了《劳动合同》。公司将加强人力资源建设，完善激励机制，进一步保持上述人员的稳定。

（四）董事、监事、高级管理人员在外兼职情况

公司董事、监事、高级管理人员在外兼职情况如下：

姓名	在本公司职务	兼职单位名称	兼职职务	兼职单位与本公司关系
陈天星子	董事长	星展嘉华（北京）投资有限公司	执行董事	公司股东
		拉萨广益盛嘉投资管理合伙企业（有限合伙）	执行事务合伙人	公司股东
		北京海贝脊康科技有限公司	监 事	实际控制人对外投资的企业
		西藏星创伟业投资管理合伙企业（有限合伙）	有限合伙人	实际控制人对外投资的企业

		西藏先锋基源投资管理有限公司	执行董事	实际控制人对外投资的企业
		西藏德美投资管理有限公司	监 事	实际控制人对外投资的企业
张存纳	董事	优酷土豆集团	财务副总裁	无
李明浩	董事	北京互动时代网络技术有限公司	执行董事	无
王 希	监事	北京合一科文投资管理有限公司	投资经理	无
丁劲松	监事	黑龙江纽菲特乳业有限公司	监事	无

除上述兼职情况以外，公司其他董事、监事、高级管理人员均未在其他单位兼任职务。

（五）董事、监事、高级管理人员对外投资情况

除直接持有本公司股份以外，公司董事、监事、高级管理人员对外投资情况如下：

姓 名	本公司职务	投资企业名称	出资金额（万元）	出资比例（%）	与本公司关系
陈天星子	董事长	星展嘉华（北京）投资有限公司	1800.00	60.00	控股股东
		拉萨广益盛嘉投资管理合伙企业（有限合伙）	9.90	99.00	公司股东
		北京海贝脊康科技有限公司	100.00	9.00	实际控制人对外投资的企业
		西藏先锋基源投资管理有限公司	100.00	50.00	实际控制人对外投资的企业
		西藏德美投资管理有限公司	280.00	40.00	实际控制人对外投资的企业
		北京发现啦网络技术有限公司（已注销）	100.00	66.67	实际控制人对外投资的企业
		西藏星创伟业投资管理合伙企业（有限合伙）	250.00	50.00	实际控制人对外投资的企业
李明浩	董事	北京互动时代网络技术有限公司	64.00	70.00	无
		深圳虾客情餐饮管理有限公司	120.00	60.00	无
丁劲松	监事	黑龙江纽菲特乳业有限公司	80.00	24.50	无
高 媛	财务负责人	拉萨广益盛嘉投资管理合伙企业（有限合伙）	0.10	1.00	公司股东

除直接持有本公司股份和上述企业股份以外，公司董事、监事、高级管理人员均未持有其他企业或单位股权，也不存在与公司存在利益冲突的对外投资。

（六）董事、监事、高级管理人员合法合规、竞业禁止、诚信情况

截至本公开转让说明书签署日，公司董事、监事、高级管理人员不存在因违反国家法律、行政法规、部门规章、自律规则等受到刑事、民事、行政处罚或纪律处分的情形；不存在因涉嫌违法违规行为处于调查之中尚无定论的情形；不存在对所任职（包括现任职和曾任职）的公司因重大违法违规行为而被处罚负有责任的情形；不存在负有数额较大债务到期未清偿的情形；不存在欺诈或其他不诚实行为等。

公司董事、监事、高级管理人员出具了竞业禁止声明：其在目前兼职单位及以往工作单位不存在尚未了结或可以合理预见的诉讼、仲裁或劳动争议仲裁案件，与原单位未曾签署竞业限制协议或其他类似禁止协议，也未获得竞业限制补偿金。公司董事、监事、高级管理人员不存在违反关于竞业禁止的约定、法律规定，不存在纠纷或潜在纠纷。

（七）报告期董事、监事、高级管理人员变动情况

姓 名	2014 年 1 月至 2016 年 2 月	2016 年 2 月至今
	变更及任职情况	
陈天星子	执行董事兼经理	董事长
吴 骅	监事	——
孙成美	——	董事兼总经理
王宜才	——	董 事
李明浩	——	董 事
张存纳	——	董 事
王 希	——	监事会主席
丁劲松	——	监 事
贾永亮	——	职工监事
高 媛	——	财务负责人

第四节 公司财务

一、财务报表

单位：元

资产负债表

项目	2015 年 12 月 31 日	2014 年 12 月 31 日
货币资金	11,121,424.91	91,056.21
应收账款	3,911,531.62	426,058.24
其他应收款	17,500.00	13,000.00
存货	18,337.88	
划分为持有待售的资产		
一年内到期的非流动资产		
其他流动资产	52,311.52	53,999.91
流动资产合计	15,121,105.93	584,114.36
固定资产	500,428.80	668,203.98
递延所得税资产	683,334.28	1,381,947.80
其他非流动资产		
非流动资产合计	1,183,763.08	2,050,151.78
资产总计	16,304,869.01	2,634,266.14

资产负债表（续表）

项目	2015 年 12 月 31 日	2014 年 12 月 31 日
预收款项	40,048.54	131,391.25
应付职工薪酬		
应交税费	441,949.66	10,239.45
应付利息		
应付股利		
其他应付款	1,751,526.39	1,284,665.39
划分为持有待售的负债		
一年内到期的非流动负债		
其他流动负债		
流动负债合计	2,233,524.59	1,426,296.09
非流动负债合计	-	-
负债合计	2,233,524.59	1,426,296.09
实收资本	10,000,000.00	1,041,667.00
资本公积	6,000,000.00	3,958,333.00
未分配利润	-1,928,655.58	-3,792,029.95
所有者权益合计	14,071,344.42	1,207,970.05
负债和所有者权益总计	16,304,869.01	2,634,266.14

利润表

项目	2015 年度	2014 年度
一、营业收入	6,231,915.38	2,187,736.88
减：营业成本	818,822.10	665,274.85
营业税金及附加	161,665.85	37,961.73
销售费用	1,029,620.34	1,111,324.99
管理费用	1,611,560.90	1,022,829.47
财务费用	-231.09	436.48
资产减值损失	12,021.84	6,000.00
加：公允价值变动收益（损失以“－”号填列）		
投资收益（损失以“－”号填列）		
其中：对联营企业和合营企业的投资收益		
二、营业利润（亏损以“－”号填列）	2,598,455.44	-656,090.64
加：营业外收入	532.45	291.38
其中：非流动资产处置利得		
减：营业外支出	37,000.00	239.84
其中：非流动资产处置损失		
三、利润总额（亏损总额以“－”号填列）	2,561,987.89	-656,039.10
减：所得税费用	698,613.52	-94,671.24
四、净利润（净亏损以“－”号填列）	1,863,374.37	-561,367.86
五、其他综合收益的税后净额		-
六、综合收益总额	1,863,374.37	-561,367.86
七、每股收益		
（一）基本每股收益（元/股）		
（二）稀释每股收益（元/股）		

现金流量表

项目	2015 年度	2014 年度
一、经营活动产生的现金流量：		
销售商品、提供劳务收到的现金	3,088,478.00	2,213,104.40
收到的税费返还		
收到其他与经营活动有关的现金	424,490.13	425,294.81
经营活动现金流入小计	3,512,968.13	2,638,399.21
购买商品、接受劳务支付的现金	835,326.40	665,274.85
支付给职工以及为职工支付的现金	1,223,573.38	1,216,007.50
支付的各项税费	68,491.13	102,710.55
支付其他与经营活动有关的现金	1,348,611.52	668,695.89
经营活动现金流出小计	3,476,002.43	2,652,688.79
经营活动产生的现金流量净额	36,965.70	-14,289.58
二、投资活动产生的现金流量：		
收回投资收到的现金		
取得投资收益收到的现金		
投资活动现金流入小计	-	-
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	6,597.00	19,599.00
投资活动现金流出小计	6,597.00	19,599.00
投资活动产生的现金流量净额	-6,597.00	-19,599.00
三、筹资活动产生的现金流量：		
吸收投资收到的现金	11,000,000.00	
取得借款收到的现金		
筹资活动现金流入小计	11,000,000.00	-
筹资活动现金流出小计	-	-
筹资活动产生的现金流量净额	11,000,000.00	-
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响		
五、现金及现金等价物净增加额	11,030,368.70	-33,888.58
加：期初现金及现金等价物余额	91,056.21	124,944.79
六、期末现金及现金等价物余额	11,121,424.91	91,056.21

股东权益变动表

项目	2015 年度所有者权益				
	实收资本	资本公积	盈余公积	未分配利润	所有者权益合计
一、上年期末余额	1,041,667.00	3,958,333.00	-	-3,792,029.95	1,207,970.05
加：会计政策变更					-
前期差错更正					-
其他					-
二、本年期初余额	1,041,667.00	3,958,333.00	-	-3,792,029.95	1,207,970.05
三、本期增减变动金额	8,958,333.00	2,041,667.00	-	1,863,374.37	12,863,374.37
（一）综合收益总额				1,863,374.37	1,863,374.37
（二）所有者投入和减少资本	114,583.00	10,885,417.00	-	-	11,000,000.00
1. 股东投入普通股	114,583.00	10,885,417.00			11,000,000.00
2. 其他权益工具持有者投入资本					-
3. 股份支付计入所有者权益的金额					-
4. 其他					-
（三）利润分配	-	-	-	-	-
1. 提取盈余公积			-	-	-
2. 对所有者（或股东）的分配					-
3. 其他					-
（四）所有者权益内部结转	8,843,750.00	-8,843,750.00	-	-	-
1. 资本公积转增资本（或股本）	8,843,750.00	-8,843,750.00			-
2. 盈余公积转增股本（或股本）					-
3. 盈余公积弥补亏损					-
4. 其他					-
（五）专项储备	-	-	-	-	-
1. 本期提取					-
2. 本期使用					-
（六）其他					-
四、本期期末余额	10,000,000.00	6,000,000.00	-	-1,928,655.58	14,071,344.42

股东权益变动表

项目	2014 年度所有者权益				
	实收资本	资本公积	盈余公积	未分配利润	所有者权益合计
一、上年期末余额	1,041,667.00	3,958,333.00		-3,230,662.09	1,769,337.91
加：会计政策变更					-
前期差错更正					-
其他					-
二、本年期初余额	1,041,667.00	3,958,333.00	-	-3,230,662.09	1,769,337.91
三、本期增减变动金额	-	-		-561,367.86	
（一）综合收益总额				-561,367.86	-561,367.86
（二）所有者投入和减少资本	-	-	-	-	-
1. 股东投入普通股					-
2. 其他权益工具持有者投入资本					-
3. 股份支付计入所有者权益的金额					-
4. 其他					-
（三）利润分配	-	-			-
1. 提取盈余公积				-	-
2. 对所有者（或股东）的分配					-
3. 其他					-
（四）所有者权益内部结转	-	-	-		-
1. 资本公积转增资本（或股本）					-
2. 盈余公积转增股本（或股本）					-
3. 盈余公积弥补亏损					-
4. 其他					-
（五）专项储备	-	-	-	-	-
1. 本期提取					-
2. 本期使用					-
（六）其他					-
四、本期期末余额	1,041,667.00	3,958,333.00	-	-3,792,029.95	1,207,970.05

二、审计意见

北京兴华会计师事务所（特殊普通合伙）对本公司2014年12月31日、2015年12月31日的资产负债表及合并资产负债表，2014年度、2015年度的利润表及合并利润表、现金流量表及合并现金流量表、所有者权益变动表及合并所有者权益变动表，以及财务报表附注进行了审计，并出具了（2016）京会兴审字第12010033号标准无保留意见《审计报告》。

三、财务报表编制基础及合并范围变化情况

（一）财务报表编制基础

公司执行财政部于2006年2月15日颁布的《企业会计准则—基本准则》和38项具体会计准则、以及其后颁布的企业会计准则应用指南、企业会计准则解释以及其他相关规定（以下简称“企业会计准则”）。报告期内财务报表按照企业会计准则以持续经营为基础编制。

（二）报告期合并范围变化情况

报告期内无纳入合并范围的子公司。

四、主要会计政策、会计估计及报告期变化情况

（一）主要会计政策和会计估计

1、会计期间

自公历1月1日至12月31日止为一个会计年度。

2、记账本位币

本公司的记账本位币为人民币，编制财务报表采用的货币为人民币。选定记账本位币的依据是主要业务收支的计价和结算币种。

3、现金及现金等价物

在编制现金流量表时，将库存现金以及可以随时用于支付的存款确认为现金。现金等价物是指持有的期限短（一般是指从购买日起三个月内到期）、流动性强、易于转换为已知金额现金及价值变动风险很小的投资。

4、收入

(1) 销售商品收入的确认

公司已将商品所有权上的主要风险和报酬转移给购买方；既没有保留与所有权相联系的继续管理权，也没有对已售出的商品实施有效控制；收入的金额能够可靠地计量；相关的经济利益很可能流入企业；相关的已发生或将发生的成本能够可靠地计量时，确认商品销售收入实现。

(2) 提供劳务收入的确认

在资产负债表日提供劳务交易的结果能够可靠估计的，采用完工百分比法确认提供劳务收入。提供劳务交易的完工进度，依据已完工作的测量确定。

在资产负债表日提供劳务交易结果不能够可靠估计的，分别下列情况处理：

已发生的劳务成本预计能够得到补偿，应按已经发生的劳务成本金额确认提供劳务收入，并按相同金额结转劳务成本。

已经发生的劳务成本预计不能够得到补偿的，将已经发生的劳务成本计入当期损益，不确认提供劳务收入。

(3) 让渡资产使用权收入的确认

与交易相关的经济利益很可能流入企业，收入的金额能够可靠地计量时。分别下列情况确定让渡资产使用权收入金额：

利息收入金额，按照他人使用本企业货币资金的时间和实际利率计算确定。

使用费收入金额，按照有关合同或协议约定的收费时间和方法计算确定。

公司的具体收入确认方式如下：

线上广告业务收入：在相关的广告开始出现在公众面前时根据与客户约定的广告投放期间和金额每月根据直线法确认收入。

线下活动业务收入：在相关的活动开始执行时根据与客户约定的活动执行期间和金额每月根据直线法来确认收入。

5、应收账款

期末如果有客观证据表明应收款项发生减值，则将其账面价值减记至可收回金额，减记的金额确认为资产减值损失，计入当期损益。可收回金额是通过对其未来现金流量（不包括尚未发生的信用损失）按原实际利率折现确定，并考虑相关担保物的价值（扣除预计处置费用等）。原实际利率是初始确认该应收款项时计算确定的实际利率。短期应收款项的预计未来现金流量与其现值相差很小，在

确定相关减值损失时，不对其预计未来现金流量进行折现。

(1) 单项金额重大并单项计提坏账准备的应收款项

单项金额重大的判断依据或金额标准：	单项金额重大是指：本公司于资产负债表日将应收账款余额大于 10 万元、其他应收款余额大于 10 万元的应收款项划分为单项金额重大的应收款项。
单项金额重大并单项计提坏账准备的计提方法：	单独进行减值测试，如有客观证据表明其已发生减值，按预计未来现金流量现值低于其账面价值的差额计提坏账准备，计入当期损益。单独测试未发生减值的应收款项，将其归入相应组合计提坏账准备。

(2) 按信用风险特征组合计提坏账准备应收款项

对于单项金额非重大的应收款项，与经单独测试后未减值的应收款项一起按信用风险特征划分为若干组合，根据以前年度与之相同或相类似的、具有类似信用风险特征的应收账款组合的实际损失率为基础，结合现时情况确定本期各项组合计提坏账准备的比例，据此计算本期应计提的坏账准备。

确定组合的依据	
组合 1	关联方、投标保证金、备用金、未收到发票暂时挂账、至现场审计结束日款项已经收回的应收款项
组合 2	非关联方
按组合计提坏账准备的计提方法	
关联方、投标保证金、备用金、未收到发票暂时挂账、至现场审计结束日款项已经收回的应收账款	单项不计提
非关联方	账龄分析法

组合中，采用账龄分析法计提坏账准备的：

账龄	应收账款计提比例（%）	其他应收款计提比例（%）
1 年以内（0-6 个月）	不计提	不计提
1 年以内（6-12 个月）	3.00	3.00
1—2 年（含 2 年）	5.00	5.00
2—3 年（含 3 年）	10.00	10.00
3—4 年（含 4 年）	20.00	20.00
4—5 年（含 5 年）	60.00	60.00
5 年以上	100.00	100.00

(3) 单项金额不重大但单独计提坏账准备的应收款项

单项计提坏账准备的理由	客户公司财务状况恶化、涉及诉讼等有客观证据表明其确实无法收回的
坏账准备的计提方法	单独进行减值测试，按预计未来现金流量现值低于其账面价值的差额计提坏账准备，计入当期损益。

6、存货

（1）存货的分类

存货分类为：库存商品、周转材料、低值易耗品等。

（2）发出存货的计价方法

存货发出时按加权平均法计价。

（3）存货可变现净值的确定依据及存货跌价准备的计提方法

期末对存货进行全面清查后，按存货的成本与可变现净值孰低提取或调整存货跌价准备。

产成品、库存商品和用于出售的材料等直接用于出售的商品存货，在正常生产经营过程中，以该存货的估计售价减去估计的销售费用和相关税费后的金额，确定其可变现净值；需要经过加工的材料存货，在正常生产经营过程中，以所生产的产成品的估计售价减去至完工时估计将要发生的成本、估计的销售费用和相关税费后的金额，确定其可变现净值；为执行销售合同或者劳务合同而持有的存货，其可变现净值以合同价格为基础计算，若持有存货的数量多于销售合同订购数量的，超出部分的存货的可变现净值以一般销售价格为基础计算。

期末按照单个存货项目计提存货跌价准备；但对于数量繁多、单价较低的存货，按照存货类别计提存货跌价准备；与在同一地区生产和销售的产品系列相关、具有相同或类似最终用途或目的，且难以与其他项目分开计量的存货，则合并计提存货跌价准备。

以前减记存货价值的影响因素已经消失的，减记的金额予以恢复，并在原已计提的存货跌价准备金额内转回，转回的金额计入当期损益。

（4）存货的盘存制度

采用永续盘存制。

（5）低值易耗品和包装物的摊销方法

①低值易耗品采用一次摊销法；

②包装物采用一次转销法。

7、固定资产

（1）固定资产确认条件

固定资产指为生产商品、提供劳务、出租或经营管理而持有，并且使用寿命超过一个会计年度的有形资产。固定资产分类为：房屋及建筑物、机器设备、电子设备、运输设备、其他设备。固定资产在同时满足下列条件时予以确认：（1）与该固定资产有关的经济利益很可能流入企业；（2）该固定资产的成本能够可靠地计量。

（2）折旧方法

固定资产折旧采用年限平均法分类计提，根据固定资产类别、预计使用寿命和预计净残值率确定折旧率。如固定资产各组成部分的使用寿命不同或者以不同方式为企业提供经济利益，则选择不同折旧率或折旧方法，分别计提折旧。

类 别	折旧年限（年）	残值率（%）	年折旧率（%）
电子设备	3 年	5.00	31.67
办公设备	3 年	5.00	31.67
运输设备	5 年	5.00	19.00

（3）融资租入固定资产的认定依据、计价方法、折旧方法

公司与租赁方所签订的租赁协议条款中规定了下列条件之一的，确认为融资租入资产：

①租赁期满后租赁资产的所有权归属于本公司；

②公司具有购买资产的选择权，购买价款远低于行使选择权时该资产的公允价值；

③租赁期占所租赁资产使用寿命的大部分；

④租赁开始日的最低租赁付款额现值，与该资产的公允价值不存在较大的差异。

在承租开始日，将租赁资产公允价值与最低租赁付款额现值两者中较低者作为租入资产的入账价值，将最低租赁付款额作为长期应付款的入账价值，其差额作为未确认的融资费。

融资租赁方式租入的固定资产，能合理确定租赁期届满时将会取得租赁资产所有权的，在租赁资产尚可使用年限内计提折旧；无法合理确定租赁期届满时能够取得租赁资产所有权的，在租赁期与租赁资产尚可使用年限两者中较短的期间内计提折旧。

8、职工薪酬

职工薪酬是指为获得职工提供的服务或解除劳动关系而给予的各种形式的报酬或补偿。包括短期薪酬、离职后福利、辞退福利和其他长期职工福利。

（1）短期薪酬的会计处理方法

在职工为公司提供服务的会计期间，将实际发生的短期薪酬确认为负债，并计入当期损益或相关资产成本。

（2）离职后福利的会计处理方法

离职后福利计划分类为设定提存计划和设定受益计划。

在职工为公司提供服务的会计期间，将根据设定提存计划计算的应缴存金额确认为负债，并计入当期损益或相关资产成本。根据设定提存计划，预期不会在职工提供相关服务的年度报告期结束后十二个月内支付全部应缴存金额的，根据资产负债表日与设定受益计划义务期限和币种相匹配的国债或活跃市场上的高质量公司债券的市场收益率，将全部应缴存金额以折现后的金额计量应付职工薪酬。

公司根据资产负债表日与设定受益计划义务期限和币种相匹配的国债或活跃市场上的高质量公司债券的市场收益率对所有设定受益计划义务予以折现，包括预期在职工提供服务的年度报告期间结束后的十二个月内支付的义务。

设定受益计划存在资产的，将设定受益计划义务现值减去设定受益计划资产公允价值所形成的赤字或盈余确认为一项设定受益计划净负债或净资产。设定受益计划存在盈余的，企业以设定受益计划的盈余和资产上限两项的孰低者计量设定受益计划净资产。其中，资产上限，是指企业可从设定受益计划退款或减少未来对设定受益计划缴存资金而获得的经济利益的现值。

报告期末，将设定受益计划产生的职工薪酬成本中的服务成本和设定受益计划净负债或净资产的利息净额部分计入当期损益或资产成本；重新计量设定受益计划净负债或净资产所产生的变动。计入其他综合收益，并且在后续会计期间不允许转回至损益，可以在权益范围内转移。

在设定受益计划下，在修改设定受益计划与确认相关重组费用或辞退福利孰早日将过去服务成本确认为当期费用。

企业在设定受益计划结算时，确认结算利得或损失。该利得或损失是在结算日确定的设定受益计划义务现值与结算价格的差。

（3）辞退福利的会计处理方法

在下列两者孰早日确认辞退福利产生的职工薪酬负债，并计入当期损益：

①企业不能单方面撤回因解除劳动关系计划或裁减建议所提供的辞退福利时；

②企业确认与涉及支付辞退福利的重组相关的成本或费用时。

辞退福利预期在其确认的年度报告期结束后十二个月内完全支付的，适用短期薪酬的相关规定；辞退福利预期在年度报告期结束后十二个月内不能完全支付的，适用其他长期职工福利的有关规定。

（4）其他长期职工福利的会计处理方法

其他长期职工福利，符合设定提存计划条件的，根据上述 2、处理。不符合设定提存计划的，适用关于设定受益计划的有关规定，确认和计量其他长期职工福利净负债或净资产。在报告期末，将其他长期职工福利中的服务成本、净负债或净资产的利息净额、重新计量其他长期职工福利净负债或净资产所产生的变动的总净额计入当期损益或相关资产成本。

9、递延所得税资产和递延所得税负债

对于某些资产、负债项目的账面价值与其计税基础之间的差额，以及未作为资产和负债确认但按照税法规定可以确定其计税基础的项目的账面价值与计税基础之间的差额产生的暂时性差异，采用资产负债表债务法确认递延所得税资产及递延所得税负债。

一般情况下所有暂时性差异均确认相关的递延所得税。但对于可抵扣暂时性差异，以很可能取得用来抵扣可抵扣暂时性差异的应纳税所得额为限，确认相关的递延所得税资产。此外，与商誉的初始确认相关的，以及与既不是企业合并、发生时也不影响会计利润和应纳税所得额(或可抵扣亏损)的交易中产生的资产或负债的初始确认有关的暂时性差异，不予确认有关的递延所得税资产或负债。

对于能够结转以后年度的可抵扣亏损及税款抵减，以很可能获得用来抵扣可抵扣亏损和税款抵减的未来应纳税所得额为限，确认相应的递延所得税资产。

确认与子公司、联营企业及合营企业投资相关的应纳税暂时性差异产生的递延所得税负债，除非本公司能够控制暂时性差异转回的时间，而且该暂时性差异在可预见的未来很可能不会转回。对于与子公司、联营企业及合营企业投资相关的可抵扣暂时性差异，只有当暂时性差异在可预见的未来很可能转回，且未来很

可能获得用来抵扣可抵扣暂时性差异的应纳税所得额时，才确认递延所得税资产。资产负债表日，对于递延所得税资产和递延所得税负债，根据税法规定，按照预期收回相关资产或清偿相关负债期间的适用税率计量。

除与直接计入其他综合收益或股东权益的交易和事项相关的当期所得税和递延所得税计入其他综合收益或股东权益，以及企业合并产生的递延所得税调整商誉的账面价值外，其余当期所得税和递延所得税费用或收益计入当期损益。

资产负债表日，对递延所得税资产的账面价值进行复核，如果未来很可能无法获得足够的应纳税所得额用以抵扣递延所得税资产的利益，则减记递延所得税资产的账面价值。在很可能获得足够的应纳税所得额时，减记的金额予以转回。

当拥有以净额结算的法定权利，且意图以净额结算或取得资产、清偿负债同时进行，本公司当期所得税资产及当期所得税负债以抵销后的净额列报。

当拥有以净额结算当期所得税资产及当期所得税负债的法定权利，且递延所得税资产及递延所得税负债是与同一税收征管部门对同一纳税主体征收的所得税相关或者是对不同的纳税主体相关，但在未来每一具有重要性的递延所得税资产及负债转回的期间内，涉及的纳税主体意图以净额结算当期所得税资产和负债或是同时取得资产、清偿负债时，递延所得税资产及递延所得税负债以抵销后的净额列报。

10、关联方

一方控制、共同控制另一方或对另一方施加重大影响，以及两方或两方以上同受一方控制、共同控制的，构成关联方。关联方可为个人或企业。仅仅同受国家控制而不存在其他关联方关系的企业，不构成关联方。

（二）报告期会计政策、会计估计变更情况

报告期内，公司执行财政部于 2014 年修订及新颁布的准则，新准则未对本期报告内容有影响。

报告期内无会计估计变更。

五、主要税项

（一）税项

税种	计税依据	税率
增值税	按税法规定计算的销售货物和应税劳务收入为基础计算增值税税额	3%；6%
城市维护建设税	实缴增值税	7%
教育费附加	实缴增值税	3%
地方教育附加	实缴增值税	2%
文化事业建设费	广告业务应税收入	3%
企业所得税	应纳税所得额	25%

（二）税收优惠情况

报告期内，公司未享受税收优惠。

六、报告期主要财务数据及财务指标分析

（一）营业收入、营业成本及毛利率

1、营业收入及变动分析

（1）营业收入结构

项目	2015 年度		2014 年度	
	金额（元）	比例	金额（元）	比例
主营业务收入	6,231,915.38	100.00%	2,187,736.88	100.00%
合计	6,231,915.38	100.00%	2,187,736.88	100.00%

报告期内，公司 100%的收入来源于主营业务，公司业务明确。

（2）按产品及服务类别

项目	2015 年度		2014 年度	
	金额（元）	比例	金额（元）	比例
线上广告收入	5,725,521.74	91.87%	1,326,562.13	60.64%
线下活动收入	506,393.64	8.13%	861,174.75	39.36%
合计	6,231,915.38	100.00%	2,187,736.88	100.00%

报告期内，公司主营业务收入分为线上广告业务收入和线下活动推广业务收入。

报告期内，公司营业收入呈上升趋势，主要原因在于：公司业务属于高尔夫

行业垂直门户互联网广告，随着公司不断地发展，公司的广告推广效果得到了广大客户的认可，并且公司在高尔夫行业也积攒了一定规模的高端用户，这些优势为公司带来了新的客户，使得公司收入不断增加。

（3）按地区分布

项目	2015 年度		2014 年度	
	金额（元）	比例	金额（元）	比例
华东	934,016.41	14.99%	1,059,173.78	48.41%
华南	3,586,392.75	57.55%	58,252.42	2.66%
华北	1,500,906.32	24.08%	588,109.71	26.88%
西北	12,944.66	0.21%	113,268.93	5.18%
西南	81,150.39	1.30%	82,524.27	3.77%
东北	116,504.85	1.87%	286,407.77	13.10%
合计	6,231,915.38	100.00%	2,187,736.88	100.00%

2、营业成本及变动分析

（1）营业成本结构及变动分析

项目	2015 年度		2014 年度	
	金额（元）	比例	金额（元）	比例
线上广告业务成本	460,720.85	100.00%	233,526.00	100.00%
流量采购	4,106.20	0.89%	16,248.00	6.96%
效果设计制作	424,722.00	92.19%	217,278.00	93.04%
执行费用	14,356.45	3.12%	—	—
公司运营开发	2,536.20	0.55%	—	—
其它	15,000.00	3.25%	—	—
线下活动业务成本	358,101.25	100.00%	431,748.85	100.00%
效果设计制作	—	—	6,810.00	1.58%
执行费用	266,299.35	74.36%	403,938.85	93.56%
公司运营开发	87,769.90	24.51%	21,000.00	4.86%
其它	4,032.00	1.13%	—	—

报告期内，公司营业成本结构较稳定。线上广告业务的营业成本主要是流量采购和效果设计制作，其中效果设计制作占比均在 90.00%左右。线下活动业务

的主营业务成本主要是公司在活动执行时发生的相关费用，占比在 75.00%左右。

（2）成本的归集、分配、结转方法

报告期内，公司线上广告业务对外采购流量费和效果设计制作费等按照项目归集，依据广告投放期间直线法结转成本。公司线下活动业务对外采购的展台搭建、场地制作和执行工作人员费用等按照活动归集，在活动期限内直线法结转成本。

3、毛利率波动情况

（1）报告期波动分析

项目	2015 年度毛利率	2014 年度毛利率
线上广告业务	91.95%	82.40%
线下活动业务	29.28%	49.87%
合计	86.86%	69.59%

报告期内，公司线上广告业务毛利率有所上升。公司线上广告毛利率上升，主要是因为公司销售定价是根据广告推广时间的长短及广告投放位置等因素确定的，推广时间越长，公司给予客户的销售价格越优惠，反之亦然。与 2014 年相比，公司 2015 年业务合同期限较短，导致 2015 年公司业务合同的金额较 2014 年增加。同时，公司营业成本主要是效果设计制作的采购，公司与几个长期供应商长期合作，供应商会根据公司的采购量给予一定比例的折扣，2015 年公司效果设计制作的采购量较 2014 年增加，所以平均采购单价较 2014 年下降。平均销售单价的增加以及平均采购成本的降低使得公司 2015 年线上广告毛利率较 2014 年增加。

报告期内，公司线下活动业务毛利率有所下降。公司线下活动的成本主要取决于线下活动发生的地点远近以及执行人员执行线下活动时发生的成本。例如：在北京或者华北地区执行的线下活动成本会低于在华南地区的成本；同样在上海执行的线下活动，执行人员选择火车的成本会低于选择飞机的成本。与 2014 年相比，2015 年公司的主要活动集中在华南地区，导致 2015 年公司执行活动的成本增加，毛利率下降。

（2）同行业公众公司对比分析

单位：万元

年度	互联网广告业务	本公司	荆楚网 (830836)	龙虎网 (831599)	北国传媒 (832647)
2014	收入	623.19	4,572.78	2,645.21	51.69
	成本	81.88	2,818.84	1,800.08	32.85
	毛利率	86.86%	38.44%	31.95%	36.46%

注：相关数据来自其公开披露的定期报告。

公司的互联网广告业务毛利率高于同行业其他公司。

主要原因是：根据荆楚网、龙虎网、北国传媒的说明书中披露，该三家公司的互联网广告业务成本结构中均包含人员薪酬（包括编辑、美编、广告业务人员等），并且人员薪酬占互联网广告业务成本比例在 40.00%左右。根据这三家公司的公开转让说明书披露，北国网有采编人员 13 人、荆楚网有采编人员 123 人、龙虎网有采编人员 83 人，这三家公司能够独立完成公司的广告内容制作等相关工作，所以相关人员的薪酬计入营业成本。而本公司规模较小，共有采编人员 5 人，公司主要的广告制作从外部供应商采购，公司的相关人员的薪酬并未在主营业务成本中进行归集，而是在管理费用里进行归集核算。所以，本公司互联网广告业务毛利率高于同行业其他公司。

（二）主要费用情况

单位：元

项目	2015 年度	2014 年度
销售费用	1,029,620.34	1,111,324.99
管理费用	1,611,560.90	1,022,829.47
财务费用	-231.09	436.48
销售费用占营业收入比重	16.52%	50.80%
管理费用占营业收入比重	25.86%	46.75%
财务费用占营业收入比重	-0.0037%	0.0200%
期间费用占营业收入比重	42.40%	97.57%

报告期内，2015 年度相较于 2014 年度的占比情况有所下降，其主要原因为各项期间费用趋于稳定、公司营业收入增长所致。

1、销售费用明细及变动分析

单位：元

项目	2015 年度	2014 年度
差旅费	160,321.75	174,708.00
办公费	20,672.65	20,565.00
业务招待费	33,495.00	65,753.70
工资	532,462.49	533,598.74
交通费	13,285.98	22,665.21
社保费用	172,535.54	165,871.82
运营费	1,068.00	1,500.00
服务费	95,278.93	126,662.52
汽车费	500.00	--
合计	1,029,620.34	1,111,324.99

报告期内的销售费用较为稳定，销售费用主要由销售人员的职工薪酬构成。

2、管理费用明细及变动分析

单位：元

项目	2015 年度	2014 年度
办公费	55,960.87	70,601.63
折旧	174,372.18	193,872.97
汽车费	23,022.01	19,635.00
税费	10,351.46	595.40
交通费	7,806.69	6,823.00
服务费	578,518.20	2,720.00
诉讼费	1,770.00	--
福利费	32,416.08	35,393.36
差旅费	36,239.74	38,490.70
业务招待费	48,244.40	13,653.83
社保费用	51,329.44	34,469.99
住房公积金	23,490.00	--
劳务费	700.00	3,900.00
工资	286,164.60	269,832.65
房租	156,000.00	156,000.00
研发费用	125,175.23	176,840.94

项目	2015 年度	2014 年度
合计	1,611,560.90	1,022,829.47

报告期内公司的管理费用主要由管理人员的职工薪酬、服务费、折旧等构成。与 2014 年相比，2015 年管理费用增加约 60 万元，主要是由于公司为准备新三板挂牌，聘请中介机构等导致专业服务费支出增加。

3、财务费用明细及变动分析

单位：元

项目	2015 年度	2014 年度
利息收入	-2,288.74	-509.81
手续费	2,057.65	946.29
合计	-231.09	436.48

报告期内，公司利息收入 2015 年比 2014 年增加主要是因为公司在 2015 年吸收投资，导致银行存款增加，相应的利息收入增加。

（三）重大投资收益情况

报告期内，公司不存在投资收益。

（四）非经常性损益

单位：元

项目	2015 年度	2014 年度
计入当期损益的政府补助（与企业业务密切相关，按照国家统一标准定额或定量享受的政府补助除外）	--	--
与公司正常经营业务无关的或有事项产生的损益	--	--
根据税收、会计等法律、法规的要求对当期损益进行一次性调整对当期损益的影响	--	--
除上述各项之外的其他营业外收入和支出	-36,467.55	51.54
其他符合非经常性损益定义的损益项目	--	--
退免税产生的损益项目	--	--
所得税影响额	-9,116.89	12.88
合计	-27,350.66	38.66

2015 年，公司增加的营业外支出主要是公司与武建军因著作权权属侵权纠

纷一案，公司败诉需要支付的赔偿金 34,000 元，以及公司因未取得《信息网络传播视听节目许可证》，被北京市文化市场行政执法总队处以 3,000 元行政罚款。

（五）主要资产情况

1、货币资金

单位：元

项目	2015 年 12 月 31 日	2014 年 12 月 31 日
现金	5,746.93	2,004.53
银行存款	11,115,677.98	89,051.68
其他货币资金	—	—
合计	11,121,424.91	91,056.21

与 2014 年末相比,2015 年末银行存款金额增长较多，主要是因为当期公司吸收投资款 1100.00 万元所致。

2、应收账款

（1）分类、账龄及期末余额变动分析

类别	2015 年 12 月 31 日			
	金额（元）	比例	坏账准备（元）	净额
单项金额重大并单独计提坏账准备的应收账款	—	—	—	—
按信用风险特征组合计提坏账准备的应收账款	3,935,553.46	100.00%	24,021.84	3,911,531.62
单项金额不重大但单独计提坏账准备的应收账款	—	—	—	—
合计	3,935,553.46	100.00%	24,021.84	3,911,531.62

账龄	2015 年 12 月 31 日			
	金额（元）	比例	坏账准备（元）	净额
1 年以内(0-6 个月)	3,815,116.57	96.94%	—	3,815,116.57
1 年以内(6-12 个月)	—	—	—	—
1-2 年	436.89	0.01%	21.84	415.05
2-3 年	—	—	—	—
3-4 年	120,000.00	3.05%	24,000.00	96,000.00

4-5 年	--	--	--	--
5 年以上	--	--	--	--
合计	3,935,553.46	100.00%	24,021.84	3,911,531.62

类别	2014 年 12 月 31 日			
	金额（元）	比例	坏账准备（元）	净额
单项金额重大并单独计提坏账准备的应收账款	--	--	--	--
按信用风险特征组合计提坏账准备的应收账款	438,058.24	100.00%	12,000.00	426,058.24
单项金额不重大但单独计提坏账准备的应收账款	--	--	--	--
合计	438,058.24	100.00%	12,000.00	426,058.24

账龄	2014 年 12 月 31 日			
	金额（元）	比例	坏账准备（元）	净额
1 年以内(0-6 个月)	318,058.24	72.61%	--	318,058.24
1 年以内(6-12 个月)	--	--	--	--
1-2 年	--	--	--	--
2-3 年	120,000.00	27.39%	12,000.00	108,000.00
3-4 年	--	--	--	--
4-5 年	--	--	--	--
5 年以上	--	--	--	--
合计	438,058.24	100.00%	12,000.00	426,058.24

与 2014 年相比，2015 年的应收账款余额增长较多，主要是因当期业务增长较多，且款项均在信用期尚未结算所致。

（2）报告期各期末，应收账款中无应收持本单位 5%（含 5%）以上表决权股份的股东单位所欠款项。

（3）报告期各期末，应收账款前五名单位如下：

单位名称	2015 年 12 月 31 日余额（元）	占期末余额比例	账龄
深圳市利诗源投资有限责任公司	1,350,000.00	34.30%	0-6 个月

深圳市赛柏特通信技术有限公司	830,000.00	21.09%	0-6 个月
三亚海润珠宝有限公司	750,000.00	19.06%	0-6 个月
广州市爱身健丽贸易有限公司	600,000.00	15.25%	0-6 个月
卡拉威高尔夫贸易（上海）有限公司	242,000.00	6.15%	0-6 个月
合计	3,772,000.00	95.84%	

单位名称	2014 年 12 月 31 日余额（元）	占期末余额比例	账龄
昆明春城湖畔旅游置业发展发展有限公司	120,000.00	27.39%	2-3 年
北京中盛美广告有限责任公司	116,504.85	26.60%	0-6 个月
阿迪达斯体育（中国）有限公司	100,000.00	22.83%	0-6 个月
西藏冰川矿泉水营销有限公司	50,000.00	11.41%	0-6 个月
卡拉威高尔夫贸易（上海）有限公司	42,330.10	9.66%	0-6 个月
合计	428,834.95	97.89%	

3、其他应收款

（1）类别、账龄及期末余额变动分析

类别	2015 年 12 月 31 日			
	金额（元）	比例	坏账准备（元）	净额
单项金额重大并单独计提坏账准备的应收账款	--	--	--	--
按信用风险特征组合计提坏账准备的应收账款	17,500.00	100.00%	--	17,500.00
单项金额不重大但单独计提坏账准备的应收账款	--	--	--	--
合计	17,500.00	100.00%	--	17,500.00

账龄	2015 年 12 月 31 日			
	金额（元）	比例	坏账准备（元）	净额
1 年以内	4,500.00	25.71%	--	4,500.00
1-2 年	--	--	--	--
2-3 年	13,000.00	74.29%	--	13,000.00
3-4 年	--	--	--	--

4-5 年	--	--	--	--
5 年以上	--	--	--	--
合计	17,500.00	100.00%	--	17,500.00

类别	2014 年 12 月 31 日			
	金额（元）	比例	坏账准备（元）	净额
单项金额重大并单独计提坏账准备的应收账款	--	--	--	--
按信用风险特征组合计提坏账准备的应收账款	13,000.00	100.00%	--	13,000.00
单项金额不重大但单独计提坏账准备的应收账款	--	--	--	--
合计	13,000.00	100.00%	--	13,000.00

账龄	2014 年 12 月 31 日			
	金额（元）	比例	坏账准备（元）	净额
1 年以内	--	--	--	--
1-2 年	13,000.00	100.00%	--	13,000.00
2-3 年	--	--	--	--
3-4 年	--	--	--	--
4-5 年	--	--	--	--
5 年以上	--	--	--	--
合计	13,000.00	100.00%	--	13,000.00

（2）报告期各期末，其他应收款中无应收持本单位 5%（含 5%）以上表决权股份的股东单位所欠款项。

（3）报告期各期末，其他应收款前五名单位如下：

单位名称	款项性质	2015 年 12 月 31 日余额(元)	占期末余额比例	账龄
张志平	办公室押金	13,000.00	74.29%	2-3 年
张瑞芳	员工宿舍押金	4,500.00	25.71%	1 年以内
合计		17,500.00	100.00%	

单位名称	款项性质	2014 年 12 月 31 日余额(元)	占期末余额比例	账龄
------	------	-----------------------	---------	----

张志平	办公室押金	13,000.00	100.00%	1-2 年
合计		13,000.00	100.00%	

4、存货

(1) 存货结构及其变动分析

项目	2015 年 12 月 31 日		2014 年 12 月 31 日	
	金额（元）	比例	金额（元）	比例
低值易耗品	18,337.88	100.00%	--	--
合计	18,337.88	100.00%	--	--

报告期末，公司新增的存货主要是公司为了正在开发的“约教练学打球平台”业务所采购的高尔夫教练服及手套。

(2) 存货减值情况

报告期内公司的存货主要为低值易耗品，不存在减值。

5、固定资产

(1) 固定资产构成及变动情况

单位：元

项目	电子设备	办公设备	运输工具	合计
一、账面原值：				
1. 2014 年 12 月 31 日余额	130,771.00	54,565.00	830,000.00	1,015,336.00
2. 本期增加金额	6,597.00	--	--	--
(1) 购置	6,597.00	--	--	--
(2) 在建工程转入	--	--	--	--
(3) 企业合并增加	--	--	--	--
3. 本期减少金额	--	--	--	--
(1) 处置或报废	--	--	--	--
4. 2015 年 12 月 31 日余额	137,368.00	54,565.00	830,000.00	1,021,933.00
二、累计折旧				
1. 2014 年 12 月 31 日余额	99,184.66	50,822.36	197,125.00	347,132.02
2. 本期增加金额	15,657.77	1,014.37	157,700.04	174,372.18
(1) 计提	15,657.77	1,014.37	157,700.04	174,372.18
3. 本期减少金额	--	--	--	--
(1) 处置或报废	--	--	--	--

项目	电子设备	办公设备	运输工具	合计
4. 2015 年 12 月 31 日余额	114,842.43	51,836.73	354,825.04	521,504.20
三、减值准备				
1. 2014 年 12 月 31 日余额	---	---	---	---
2. 本期增加金额	---	---	---	---
(1) 计提	---	---	---	---
3. 本期减少金额	---	---	---	---
(1) 处置或报废	---	---	---	---
4. 2015 年 12 月 31 日余额	---	---	---	---
四、账面价值				
1. 2015 年 12 月 31 日账面价值	22,525.57	2,728.27	475,174.96	500,428.80
2. 2014 年 12 月 31 日账面价值	31,586.34	3,742.64	632,875.00	668,203.98

项目	电子设备	办公设备	运输工具	合计
一、账面原值：				
1. 2013 年 12 月 31 日余额	111,172.00	54,565.00	830,000.00	995,737.00
2. 本期增加金额	19,599.00	---	---	19,599.00
(1) 购置	19,599.00	---	---	19,599.00
(2) 在建工程转入	---	---	---	---
(3) 企业合并增加	---	---	---	---
3. 本期减少金额	---	---	---	---
(1) 处置或报废	---	---	---	---
4. 2014 年 12 月 31 日余额	130,771.00	54,565.00	830,000.00	1,015,336.00
二、累计折旧				
1. 2013 年 12 月 31 日余额	67,493.31	46,340.74	39,425.00	153,259.05
2. 本期增加金额	31,691.35	4,481.62	157,700.00	193,872.97
(1) 计提	31,691.35	4,481.62	157,700.00	193,872.97
3. 本期减少金额	---	---	---	---
(1) 处置或报废	---	---	---	---
4. 2014 年 12 月 31 日余额	99,184.66	50,822.36	197,125.00	347,132.02
三、减值准备				
1. 2013 年 12 月 31 日余额	---	---	---	---
2. 本期增加金额	---	---	---	---

项目	电子设备	办公设备	运输工具	合计
(1) 计提	--	--	--	--
3. 本期减少金额	--	--	--	--
(1) 处置或报废	--	--	--	--
4. 2014 年 12 月 31 日余额	--	--	--	--
四、账面价值				
1. 2014 年 12 月 31 日账面价值	31,586.34	3,742.64	632,875.00	668,203.98
2. 2013 年 12 月 31 日账面价值	43,678.69	8,224.26	790,575.00	842,477.95

(2) 固定资产减值情况

报告期内，公司的固定资产不存在减值情形。

6、对外投资情况

报告期内，公司不存在对外投资。

7、无形资产

报告期内，公司不存在无形资产。

8、其他流动资产

单位：元

项目	2015 年 12 月 31 日	2014 年 12 月 31 日
办公室房租	39,000.00	39,000.00
宽带费	--	14,999.91
服务器托管费	13,311.52	--
合计	52,311.52	53,999.91

报告期内，公司其他流动资产主要为期在 1 年以内的待摊销费用。

9、主要资产减值准备计提依据与实际计提情况

单位：元

项目	2015 年度	2014 年度
坏账损失	12,021.84	6,000.00
合计	12,021.84	6,000.00

10、递延所得税资产

单位：元

项目	2015 年 12 月 31 日
----	------------------

	可抵扣暂时性差异	递延所得税资产
资产减值准备	24,021.84	6,005.46
可抵扣亏损	2,709,315.27	677,328.82
合计	2,733,337.11	683,334.28

项目	2014 年 12 月 31 日	
	可抵扣暂时性差异	递延所得税资产
资产减值准备	12,000.00	3,000.00
可抵扣亏损	5,515,791.20	1,378,947.80
合计	5,527,791.20	1,381,947.80

（六）主要负债

1、短期借款

报告期内，公司不存在短期借款。

2、应付账款

报告期末，公司无应付账款余额。

3、其他应付款

（1）账龄及期末余额变动分析

单位：元

项目	2015 年 12 月 31 日	2014 年 12 月 31 日
1年以内	672,260.00	350,000.00
1-2年	350,000.00	765,000.00
2-3年	656,780.00	--
3-4年	--	--
4-5年	--	--
5年以上	72,486.39	169,665.39
合计	1,751,526.39	1,284,665.39

（2）报告期各期末，其他应付款中应付持本单位 5%（含 5%）以上表决权股份的股东单位款项为：

单位：元

其他应付款	与本公司关系	2015 年 12 月 31 日		2014 年 12 月 31 日	
		账面余额	比例 (%)	账面余额	比例 (%)
陈天星子	实际控制人	1,657,120.00	94.61	1,115,000.00	86.79
星展嘉华（北京）投资有限公司	持股 5%以上股东	74,406.39	4.25	169,665.39	13.21
合 计		1,731,526.39	98.86	1,284,665.39	100.00

(3) 报告期各期末，其他应付款前五名单位如下：

单位名称	款项性质	2015 年 12 月 31 日余额（元）	占期末余额比例	账龄
陈天星子	实际控制人借款	650,340.00	37.13%	1 年以内
		350,000.00	19.98%	1-2 年
		656,780.00	37.50%	2-3 年
星展嘉华（北京）投资有限公司	股东借款	1,920.00	0.11%	1 年以内
		72,486.39	4.14%	5 年以上
北京兴华会计师事务所（特殊普通合伙）	验资费	20,000.00	1.14%	1 年以内
合计	—	1,751,526.39	100.00%	—

单位名称	款项性质	2014 年 12 月 31 日余额（元）	占期末余额比例	账龄
陈天星子	实际控制人借款	350,000.00	27.24%	1 年以内
		765,000.00	59.55%	1-2 年
星展嘉华（北京）投资有限公司	股东借款	169,665.39	13.21%	5 年以上
合计	—	1,284,665.39	100.00%	—

报告期内，公司主要其他应付款为应付实际控制人和股东的借款。

4、预收账款

(1) 账龄及期末余额变动分析

账龄	2015 年 12 月 31 日 余额（元）	2014 年 12 月 31 日 余额（元）
1 年以内	40,048.54	131,391.25
1-2 年	—	—
2-3 年	—	—
3-4 年	—	—
4-5 年	—	—

5 年以上	---	---
合计	40,048.54	131,391.25

报告期内，公司预收账款均为预收客户的广告推广费。公司的收入确认原则为在合同期限内分期确认收入，公司已经收取的但不符合收入确认条件的款项在预收账款科目核算。

(2) 报告期各期末，预收账款中无预收持本单位 5%（含 5%）以上表决权股份的股东单位款项。

(3) 报告期各期末，预收账款前五名单位如下：

单位名称	款项性质	2015 年 12 月 31 日余额(元)	占期末余额比例	账龄
常熟史力胜体育用品贸易有限公司	预收广告推广费	40,048.54	100.00%	1 年以内
合计		40,048.54	100.00%	

单位名称	款项性质	2014 年 12 月 31 日余额(元)	占期末余额比例	账龄
青岛天泰温泉高尔夫发展有限公司	预收广告推广费	72,815.53	55.42%	1 年以内
中铁贵州旅游文化发展有限公司	预收广告推广费	33,980.58	25.86%	1 年以内
宁夏颐和乡村俱乐部管理有限公司	预收广告推广费	12,944.66	9.85%	1 年以内
黄山松柏高尔夫乡村俱乐部有限公司	预收广告推广费	8,090.29	6.16%	1 年以内
天津星耀投资管理有限公司	预收广告推广费	3,560.19	2.71%	1 年以内
合计		131,391.25	100.00%	

5、应交税费

项目	2015 年 12 月 31 日 余额（元）	2014 年 12 月 31 日 余额（元）
增值税	298,774.10	4,077.67
个人所得税	1,739.97	1,477.06
城市维护建设税	20,993.42	285.44
文化事业建设税	102,300.00	3,600.00
教育费附加	8,997.19	122.33
地方教育费附加	5,998.12	81.55
印花税	3,146.86	595.40
合计	441,949.66	10,239.45

（七）股东权益情况

1、实收资本（或股本）

股东	2015年12月31日 余额（元）	2014年12月31日 余额（元）
星展嘉华（北京）投资有限公司	6,017,730.00	800,000.00
侯星云	377,946.00	200,000.00
王怀亮	180,182.00	20,833.50
肖微	180,182.00	20,833.50
拉萨广益盛嘉投资管理合伙企业（有限合伙）	2,252,973.00	
吴志军	90,093.00	
赵勇	360,363.00	
刘武礼	180,177.00	
蔡晓东	180,177.00	
蓝海云	180,177.00	
合计	10,000,000.00	1,041,667.00

2、资本公积

项目	2015年12月31日 余额（元）	2014年12月31日 余额（元）
资本溢价（股本溢价）	6,000,000.00	3,958,333.00
合计	6,000,000.00	3,958,333.00

报告期内，公司资本公积均是资本溢价形成的资本公积。

3、未分配利润

项目	2015年度 金额（元）	2014年度 金额（元）
年初未分配利润余额	-3,792,029.95	-3,230,662.09
加：本期净利润	1,863,374.37	-561,367.86
减：提取法定盈余公积		
转增资本		
分配股东股利		
其他减少		
年末未分配利润余额	-1,928,655.58	-3,792,029.95

（八）现金流量表补充信息**1、其他与经营活动、投资活动、筹资活动相关的现金流**

单位：元

项目	2015 年度	2014 年度
(1) 收到的其他与经营活动相关的现金流：		
往来款	422,200.00	424,785.00
利息	2,288.74	509.81
其他	1.39	—
合计	424,490.13	425,294.81
(2) 支付的其他与经营活动相关的现金流：		
往来款	140,471.29	—
服务费	673,797.13	80,850.69
房租	156,000.00	156,000.00
差旅费	196,561.49	213,198.70
办公费	76,633.52	91,166.63
其他	105,148.09	127,479.87
合计	1,348,611.52	668,695.89

2、现金流补充资料

单位：元

补充资料	2015年度	2014年度
1. 将净利润调节为经营活动现金流量：		
净利润	1,863,374.37	-561,367.86
加：资产减值准备	12,021.84	6,000.00
固定资产折旧、油气资产折耗、生产性生物资产折旧	174,372.18	193,872.97
无形资产摊销		
长期待摊费用摊销		
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失		
固定资产报废损失		
公允价值变动损失		
财务费用		

补充资料	2015年度	2014年度
投资损失		
递延所得税资产减少	698,613.52	-94,671.24
递延所得税负债增加		
存货的减少	-18,337.88	
经营性应收项目的减少	-3,500,306.83	115,253.98
经营性应付项目的增加	771,458.50	326,622.57
其他		
经营活动产生的现金流量净额	36,965.70	-14,289.58
2. 不涉及现金收支的重大投资和筹资活动：		
债务转为资本		
一年内到期的可转换公司债券		
融资租入固定资产		
3. 现金及现金等价物净变动情况：		
现金的期末余额	11,121,424.91	91,056.21
减：现金的期初余额	91,056.21	124,944.79
加：现金等价物的期末余额		
减：现金等价物的期初余额		
现金及现金等价物净增加额	11,030,368.70	-33,888.58

（九）报告期主要财务指标分析

1、偿债能力分析

项目	2015年12月31日	2014年12月31日
资产负债率（母公司）	13.70%	54.14%
流动比率（倍）	6.77	0.41
速动比率（倍）	6.74	0.37

与2014年末相比，2015年末资产负债率下降、流动比率和速动比率增加，偿债能力上升，主要是因为公司当期吸收投资1100万元，导致净资产增加较多所致。

2、营运能力分析

项目	2015年度	2014年度
应收账款周转率（次）	2.87	5.62

应收账款周转天数	125	64
存货周转率（次）	89.30	-
存货周转天数	4	-

2015 年度，公司发展较快，营业收入增幅较大，尤其在 2015 年第四季度应收账款大幅增加，且款项均在信用期尚未结算，应收账款增长比超过了营业收入增长比，因此 2015 年度应收账款周转率比 2014 年度有所下降。

3、盈利能力分析

项目	2015 年度	2014 年度
净资产收益率	60.97%	-37.71%
净资产收益率(扣除非经常性损益)	61.86%	-37.71%
每股收益	1.77	-0.54

与 2014 年相比，2015 年公司净资产收益率、每股收益都有大幅增加，主要是因为公司 2015 年收入及当期净利润相比 2014 年大幅增加。

4、获取现金能力分析

单位：元

项目	2015 年度	2014 年度
经营活动产生的现金流量净额	36,965.70	-14,289.58
投资活动产生的现金流量净额	-6,597.00	-19,599.00
筹资活动产生的现金流量净额	11,000,000.00	-

报告期内，经营活动产生的现金流量变动与公司当期增加营业收入有关。2015 年公司营业收入大幅增加。

报告期内，公司利润跟经营活动现金净额不匹配的原因为：虽然 2015 年公司营业收入增加，但是大部分的营业收入应收款项在信用期内尚未结算，导致 2015 年公司销售商品、提供劳务收到的现金低于公司当期营业收入。

报告期内，筹资活动产生的现金流量变动与公司吸收股权投资有关。2014 年公司吸收股权投资款 1100 万元。

七、关联方、关联方关系及关联方往来、关联方交易

（一）关联方及关联关系

1、存在控制关系的关联方

关联方名称或姓名	与公司关系
陈天星子	公司实际控制人、董事长
星展嘉华（北京）投资有限公司	公司控股股东，持股 58.5057083%

2、不存在控制关系的关联方

关联方名称或姓名	与公司关系
拉萨广益盛嘉投资管理合伙企业（有限合伙）	持股 21.9039028%的股东
侯星云	持股 3.6744722%的股东
赵勇	持股 3.5035278%的股东
张婧红	持股 2.7777778%的股东
肖微	持股 1.7517708%的股东
王怀亮	持股 1.7517708%的股东
刘武礼	持股 1.7517222%的股东
蔡晓东	持股 1.7517222%的股东
蓝海云	持股 1.7517222%的股东
吴志军	持股 0.8759028%的股东
孙成美	公司董事、总经理
王宜才	公司董事
李明浩	公司董事
张存纳	公司董事
高媛	公司财务负责人
丁劲松	公司监事
王希	公司监事
贾永亮	公司监事
北京海贝脊康科技有限公司【注 1】	公司实际控制人陈天星子投资的其他企业
北京互动时代网络技术有限公司【注 2】	公司董事李明浩投资的企业
深圳虾客情餐饮管理有限公司【注 3】	公司董事李明浩投资的企业
黑龙江纽菲特乳业有限公司【注 4】	公司监事丁劲松投资的企业
广州筷子信息科技有限公司【注 5】	公司股东蔡晓东投资的其他企业
上海开圣影视文化传媒股份有限公司【注 6】	公司股东蓝海云投资的其他企业
上海佰瑞福健康咨询服务俱乐部有限公司【注 7】	公司股东蓝海云投资的其他企业

北京东方之韵广告有限公司【注 8】	公司股东王怀亮投资的其他企业
北京空港休闲中心有限公司【注 9】	公司股东吴志军投资的其他企业
北京空港投资管理有限公司【注 10】	公司股东吴志军投资的其他企业
北京空港鑫潮商贸有限责任公司【注 11】	公司股东吴志军投资的其他企业
北京满天星城旅游顾问有限公司【注 12】	公司股东吴志军投资的其他企业
北京富华佳利投资管理有限公司【注 13】	公司股东赵勇投资的其他企业
北京富华永盛投资管理咨询有限公司【注 14】	公司股东赵勇投资的其他企业
北京富贵典当行有限公司【注 15】	公司股东赵勇投资的其他企业
上海长江汇英投资管理有限公司【注 16】	公司股东赵勇投资的其他企业
时尚星光（北京）文化传媒股份有限公司【注 17】	公司股东王怀亮投资的其他企业
北京时尚力量广告有限公司【注 18】	公司股东王怀亮投资的其他企业
天畅自然投资管理（北京）有限公司【注 19】	公司股东王怀亮投资的其他企业
新疆仪尔高新农业开发有限公司【注 20】	公司股东王怀亮投资的其他企业
广东奥飞动漫文化股份有限公司【注 21】	公司股东蔡晓东投资的其他企业
北京发现啦网络技术有限公司【注 22】	公司实际控制人陈天星子投资的其他企业
西藏先锋基源投资管理有限公司【注 23】	公司实际控制人陈天星子投资的其他企业
西藏德美投资管理有限公司【注 24】	公司实际控制人陈天星子投资的其他企业
西藏星创伟业投资管理合伙企业（有限合伙）【注 25】	公司实际控制人陈天星子投资的其他企业
北京和睦家美儿童教育咨询有限公司【注 26】	公司股东郭婧红投资的其他企业
上海祥佑投资管理中心（有限合伙）【注 27】	公司股东郭婧红投资的其他企业
北京经世恒张咨询有限公司【注 28】	公司股东郭婧红投资的其他企业

注 1：北京海贝脊康科技有限公司，注册号为 110101018682044，注册资本为 200 万元，法定代表人为李艳，住所为北京市东城区朝阳门南小街 18 号楼 24-25 号 302 室。成立日期为 2015 年 02 月 17 日。经营范围为：技术开发；技术服务；技术咨询；技术转让；健康管理、健康咨询（须经审批的诊疗活动除外）；销售医疗器械（限 I 类）、化妆品、家用电器；零售机械设备。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后依批准的内容开展经营活动。）

注 2：北京互动时代网络技术有限公司，注册号为 110105013920126，注册资本为 100 万元，法定代表人为李明浩，住所为北京市朝阳区东三环北路东方东路 9 号 b 幢 10 层 1001 室。成立日期为 2011 年 05 月 31 日。经营范围为：技术推广服务；计算机系统集成；设计、制作、代理、发布广告；电脑图文设计、制作；销售计算机、软件及辅助设备。

注 3：深圳虾客情餐饮管理有限公司，注册号为 440301104884854，注册资本为 200 万元，法定代表人为于洋，住所为深圳市南山区前海路与桃园路交汇处（原大新商业街）大新前海商业中心二层 05 号铺。成立日期为 2010 年 08 月 19 日。经营范围为：一般经营项目：

为餐饮企业提供管理服务；许可经营项目：中餐制售。

注 4：黑龙江纽菲特乳业有限公司，注册号为 232300100000393，注册资本为 330 万元，法定代表人为丁鑫，住所为黑龙江省绥化市北林区东兴办事处红旗管理区六委。成立日期为 2003 年 10 月 29 日。经营范围为：乳制品[乳粉（全脂乳粉、调制乳粉）]制造（在《全国工业产品生产许可证》规定的范围内从事经营活动，有效期至 2017 年 3 月 30 日）、饮料（固体饮料类）制造（在《全国工业产品生产许可证》规定的范围内从事经营活动，有效期至 2017 年 9 月 22 日）；粮食收购，牛的饲养。

注 5：广州筷子信息科技有限公司，注册号为 440104000361178，注册资本为 250.000000 万元，法定代表人为李韶辉，住所为广州市海珠区赤岗西路 286 号 422 之 2（临时经营场所有效期至 2016 年 8 月 6 日）。成立日期为 2013 年 02 月 19 日。经营范围为大型活动组织策划服务；策划创意服务；市场营销策划服务；市场调研服务；广告业；美术图案设计服务；科技信息咨询服务；信息系统集成服务；计算机网络系统工程服务；计算机技术开发、技术服务；网络技术的研究、开发；软件开发；信息技术咨询服务。

注 6：上海开圣影视文化传媒股份有限公司，注册号为 91310000666054144B，注册资本为 2970.416600 万元，法定代表人为马明路，住所为中国（上海）自由贸易试验区芳春路 400 号 1 幢 3 层。成立日期为 2007 年 09 月 06 日。经营范围为广播电视节目制作、发行，设计、制作、代理、发布各类广告，电脑图文设计、制作，公关活动策划，文化艺术活动交流与策划，文化（除演出）经纪，企业营销策划，网络科技领域内的技术开发、技术咨询、技术服务、技术转让，自有影视设备租赁（除金融租赁），计算机及配件、文具用品、工艺礼品的销售。**【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】**

注 7：上海佰瑞福健康咨询服务俱乐部有限公司，注册号为 310107000589860，注册资本为 100.000000 万元，法定代表人为蓝海云，住所为上海市普陀区中山北路 1958 号 15 楼 D 座。成立日期为 2010 年 4 月 28 日。经营范围为健康管理咨询（不得从事诊疗活动、心理咨询）、企业管理咨询、商务咨询、医药咨询（不得从事诊疗活动）（咨询类均除经纪），会务会展服务，销售：化妆品、保洁用品、厨具、日用百货、一类医疗器械、健身器材；批发兼零售：预包装食品（不含熟食卤味、冷冻冷藏）、乳制品（含婴幼儿配方乳粉）；以下限分支：足浴店、美容店。**【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】**

注 8：北京东方之韵广告有限公司，注册号为 110101006469206，注册资本为 200 万元，法定代表人为樊百乐，住所为北京市东城区朝阳门北大街 8 号 2-41。成立日期为 2004 年 02 月 20 日。经营范围为设计、制作、代理、发布国内及外商来华广告；承办展览展示；广告信息咨询；组织文化艺术交流活动。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后依批准的内容开展经营活动。）

注 9：北京空港休闲中心有限公司，注册号为 110000007501263，注册资本为 1500 万元，法定代表人为吴志军，住所为北京市顺义区首都国际机场 1 号航站楼 S306-S311（首都机场

内)。成立日期为 2004 年 9 月 20 日。经营范围为美容美发;销售定型包装食品、饮料、茶餐、茶水、茶叶、酒、咖啡;健身服务;销售化妆品、茶具、保健用电器设备、百货;提供计算机网络信息技术服务;劳务服务(不含对外劳务合作、排队服务);社会经济信息咨询(不含中介);代收洗衣(不含洗衣服务);限北京市以外地区分公司经营:足底按摩。

注 10: 北京空港投资管理有限公司, 注册号为 110113010397013, 注册资本为 1000 万元, 法定代表人为吴志军, 住所为北京市顺义区北京首都国际机场三号航站楼 A3N11(首都机场内)。成立日期为 2007 年 08 月 08 日。经营范围为: 项目投资管理; 酒店管理; 房地产信息咨询(不含中介服务); 旅游信息咨询; 旅游项目开发; 物流服务(涉及专项审批大项目除外); 接受委托提供劳务服务(劳务派遣、排队服务除外); 计算机网络信息技术服务; 器械健身、运动健身; 通讯设备租赁; 摄影服务; 设计、制作、代理、发布广告; 组织文化艺术交流活动(不含演出、棋牌室); 承办展览展示活动; 技术开发、技术服务、技术转让; 销售百货、茶具、工艺美术品(不含文物)、通讯器材、计算机及外围设备(不含计算机信息系统安全专用产品)、化妆品、家用电器; 代售电话卡。

注 11: 北京空港鑫潮商贸有限责任公司, 注册号为 91110113700229543D, 注册资本为 300 万元, 法定代表人为吴志军, 住所为北京市顺义区北京首都国际机场三号航站楼 A3N11(首都机场内)。成立日期为 1999 年 08 月 18 日。经营范围为: 销售土产品、工艺美术品、百货、IC 卡、IP 卡、充值卡、机械电器设备、电子计算机及外部设备、装饰材料、化工产品、五金交电、木材家具、金属材料、建筑材料、针纺织品、劳保用品、通讯设备(无线电发射设备除外); 维修家用电器; 房地产信息咨询; 组织文化交流活动(演出除外); 接受委托提供劳务服务; 接受委托提供旅游信息咨询; 计算机网络信息的技术服务; 美容美发; 健身服务; 零售茶水; 设备租赁; 摄影服务; 设计、制作、代理、发布广告; 快餐服务(含蒸、煮类); 销售: 预包装食品、散装食品、茶叶、干果(卫生许可证有效期至 2017 年 02 月 24 日)。(销售: 预包装食品、散装食品、茶叶、干果以及快餐服务以及依法须经批准的项目, 经相关部门批准后依批准的内容开展经营活动。)

注 12: 北京满天星城旅游顾问有限公司, 注册号为 110000006293943, 注册资本为 80 万元, 法定代表人为张秀莲, 住所为北京市朝阳区首都国际机场宾馆。成立日期为 2003 年 11 月 21 日。经营范围为: 旅游信息咨询(中介除外); 旅游资源开发(不含旅游业务); 销售日用百货、工艺美术品、IC 卡、IP 卡、充值卡、包装饮料(依法须经批准的项目, 经相关部门批准后依批准的内容开展经营活动。)

注 13: 北京富华佳利投资管理有限公司, 注册号为 9111010156582746XK, 注册资本为 100 万元, 法定代表人为赵紫红, 住所为北京市东城区金宝街 89 号 20 层 2005 室。成立日期为 2010 年 11 月 09 日。经营范围为: 投资管理; 投资顾问。(1、不得以公开方式募集资金; 2、不得公开交易证券类产品和金融衍生品; 3、不得发放贷款; 4、不得向所投资企业以外的其他企业提供担保; 5、不得向投资者承诺投资本金不受损失或者承诺最低收益。依

法须经批准的项目，经相关部门批准后依批准的内容开展经营活动。)

注 14：北京富华永盛投资管理咨询有限公司，注册号为 911101015636588774，注册资本为 100 万元，法定代表人为赵勇，住所为北京市东城区东长安街 10 号 G07 室。成立日期为 2010 年 10 月 22 日。经营范围为：经济信息咨询；投资管理。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后依批准的内容开展经营活动。）

注 15：北京富贵典当行有限公司，注册号为 91110101562069763A，注册资本为 1000 万元，法定代表人为赵莉，住所为北京市东城区金宝街 58 号 1-4 室。成立日期为 2010 年 09 月 25 日。经营范围为：动产质押典当业务；财产权利质押典当业务；房地产（外省、自治区、直辖市的房地产或未取得商品房预售许可证的在建工程除外）抵押典当业务；限额内绝当物品的变卖；鉴定评估及咨询服务；商务部依法批准的其他典当业务。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后依批准的内容开展经营活动。）

注 16：上海长江汇英投资管理有限公司，注册号为 310118003018492，注册资本为 500 万元，法定代表人为张耀，住所为上海市青浦区沪青平公路 1362 号 1 幢 1 层 I 区 120 室。成立日期为 2014 年 7 月 18 日。经营范围为：投资管理，投资咨询，商务信息咨询，市场营销策划，企业管理咨询，企业形象策划，图文设计，文化艺术交流策划（除演出经纪），信息科技领域内的技术咨询、技术转让，销售家用电器、日用百货、文化用品。【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】

注 17：时尚星光（北京）文化传媒股份有限公司，注册号为 110105013102858，注册资本为 3000 万元，法定代表人为张兵，住所为北京市朝阳区光华路 9 号 3 号楼 2403 室。成立日期为 2010 年 8 月 5 日。经营范围为：制作、发行动画片、专题片、电视综艺，不得制作时政新闻及同类专题、专栏等广播电视节目（广播电视节目及电视剧制作许可证有效期至 2016 年 06 月 30 日）；演出经纪；组织文化艺术交流活动（不含演出）；会议及展览服务；影视策划；投资管理；投资咨询；教育咨询（不含出国留学咨询及中介服务）；企业策划；设计、制作、代理、发布广告；从事文化经纪业务；电脑图文设计、制作。（演出经纪以及依法须经批准的项目，经相关部门批准后依批准的内容开展经营活动。）

注 18：北京时尚力量广告有限公司，注册号为 110105006963239，注册资本为 100 万元，法定代表人为江怡，住所为北京市朝阳区光华路 9 号 3 号楼时尚大厦 2107 室。成立日期为 2004 年 5 月 21 日。经营范围为：设计、制作、代理、发布国内及外商来华广告；广告信息咨询；承办展览展示；组织文化艺术交流；销售珠宝首饰、工艺品、文具用品、日用品、服装、化妆品。（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）

注 19：天畅自然投资管理（北京）有限公司，注册号为 110105013034417，注册资本为 168 万元，法定代表人为王怀亮，住所为北京市朝阳区建国路 93 号院 1 号楼 2601。成立日期为 2010 年 7 月 12 日。经营范围为：投资管理；投资咨询。

注 20：新疆仪尔高新农业开发有限公司，注册号为 91652826710800416Q，注册资本为

5436 万元，法定代表人为李瑞琴，住所为新疆巴州焉耆县七个星镇。成立日期为 1995 年 5 月 22 日。经营范围为：许可经营项目：无。 一般经营项目：（国家法律、行政法规有专项审批的项目除外）：种植业；农副产品（专营品除外）初加工；节水设备销售。（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）

注 21：广东奥飞动漫文化股份有限公司，注册号为 91440500617557490G，注册资本为 126368.4886 万元，法定代表人为蔡东青，住所为广东省汕头市澄海区文冠路中段奥迪工业园。成立日期为 1997 年 7 月 31 日。经营范围为：制作、复制、发行：广播剧、电视剧、动画片（制作须另申报）、专题、专栏（不含时政新闻类），综艺（广播电视节目制作经营许可证有效期至 2017 年 7 月 21 日）；设计、制作、发布、代理国内外各类广告；利用互联网经营游戏产品（含网络游戏虚拟货币发行）、动漫产品（网络文化经营许可证有效期至 2017 年 8 月 12 日）；从事投资管理及相关咨询服务；制造、加工、销售：玩具，工艺品（不含金银首饰），数码电子产品，文具用品，塑料制品，五金制品，精密齿轮轮箱，童车，电子游戏机，婴童用品；销售：家用电器，服装，日用百货，化工原料（危险化学品除外），塑料原料。经营本企业自产产品及相关技术的出口业务；经营本企业生产、科研所需的原辅材料、机械设备、仪器仪表、零配件及相关技术的进口业务，电子产品，体育用品；经营本企业的进料加工和“三来一补”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）

注 22：北京发现啦网络技术有限公司，注册号为 110105014632119，注册资本为 150 万元，法定代表人为陈天星子，住所为北京市朝阳区南磨房路 37 号 1701-1703 室（华腾北塘集中办公区 17538 号）。成立日期为 2012 年 02 月 17 日。经营范围为：技术推广服务；计算机系统服务；设计、制作、发布、代理广告；企业策划；企业管理咨询；经济贸易咨询。目前已注销。

注 23：西藏先锋基源投资管理有限公司，注册号为 9154012632137728XT，注册资本为 200 万元，法定代表人为陈天星子，住所为拉萨市达孜县工业园。成立日期为 2015 年 06 月 02 日。经营范围为：企业投资管理、企业投资咨询、企业投资顾问；担保业务咨询；企业管理咨询；经济贸易咨询；销售办公用品；组织文化艺术交流活动。[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]。

注 24：西藏德美投资管理有限公司，注册号为 91540126321377298T，注册资本为 700 万元，法定代表人为张湧，住所为拉萨市达孜县工业园。成立日期为 2015 年 06 月 02 日。经营范围为：企业投资管理；企业投资咨询，企业投资顾问；企业管理咨询；经济贸易咨询，担保业务咨询；办公用品销售；组织文化艺术交流活动。【依法需经批准的项目，经相关部门批准后方可经营该项目。】

注 25：西藏星创伟业投资管理合伙企业（有限合伙），注册号为 91540126321377300E，执行事务合伙人为麦刚，住所为拉萨市达孜县工业园。成立日期为 2015 年 06 月 02 日。经

营范围为：企业投资管理；企业投资管理；企业投资咨询、企业投资顾问；从事担保咨询业务；企业管理咨询；经济贸易咨询；销售办公用品；组织文化艺术交流活动。[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]。

注 26：北京和睦家美儿童教育咨询有限公司，注册号为 911101053065317281，法定代表人为王朝晖，住所为北京市朝阳区工体东路 20 号 2 层 202 内 1462 室。成立日期为 2014 年 07 月 29 日。经营范围为：教育咨询（不含出国留学咨询及中介服务）；健康咨询（须经审批的诊疗活动除外）；投资咨询；组织文化艺术交流活动（不含演出）；技术推广服务；经济贸易咨询。（“1、未经有关部门批准，不得以公开方式募集资金；2、不得公开开展证券类产品和金融衍生品交易活动；3、不得发放贷款；4、不得对所投资企业以外的其他企业提供担保；5、不得向投资者承诺投资本金不受损失或者承诺最低收益”；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。）

注 27：上海祥佑投资管理中心（有限合伙），注册号为 91310116598172295F；执行事务合伙人为杜业松，住所为上海市金山区枫泾镇环东一路 65 弄 12 号 2633 室，成立日期为 2012 年 6 月 21 日。经营范围：投资管理（除金融、证券等国家专项审批项目），企业管理咨询、商务咨询（除经纪），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），企业形象策划，市场营销策划。【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】

注 28：北京经世恒张咨询有限公司，注册号为 110228015249492，法定代表人为殷世清，住所为北京市密云县古北口镇古御路外街 11 号镇政府办公楼 212 室-83。成立日期为 2012 年 09 月 18 日。经营范围：财务咨询（不得开展审计、验资、查帐、评估、会计咨询、代理记账等需经专项审批的业务，不得出具相应的审计报告、验资报告、查帐报告、评估报告等文字材料）、投资咨询、经济贸易咨询、企业管理、组织文化艺术交流活动（不含演出及棋牌娱乐）、承办展览展示活动；提供点子、创意服务；企业策划、设计；会议服务；税务咨询；技术推广；市场调查。

（二）关联交易

1、关联交易

报告期内，公司与关联方之间不存在关联销售及关联采购。公司存在关联资金拆借，主要是公司无偿占用股东及实际控制人资金。

（三）关联方往来

其他应付账款	款项性质	2015 年 12 月 31 日 余额（元）	2014 年 12 月 31 日 余额（元）
陈天星子	借款	1,657,120.00	1,115,000.00

星展嘉华（北京）投资有限公司	借款	74,406.39	169,665.39
合计		1,731,526.39	1,284,665.39
占期末余额的比重		98.86%	100.00%

（四）关联交易的必要性、公允性、履行的程序、未来持续性及对公司的影响

报告期内，公司不存在关联销售及关联采购，对公司无相关影响。

（五）公司规范关联交易的制度安排

公司按照《公司法》等法律法规的规定，建立了规范健全的法人治理结构，公司均按照有关法律法规的要求规范运作。为规范和减少关联交易，保证关联交易的公开、公平、公正，本公司按照《公司法》、《上市公司章程指引》等有关法律法规及相关规定，制定了《公司章程》、《关联交易管理办法》、《股东大会议事规则》、《董事会议事规则》等规章制度，明确了关联交易的决策权限和决策程序。

八、需提醒投资者关注的期后事项、或有事项及其他重要事项

（一）未决诉讼或仲裁

报告期内，公司无需提请投资者关注的未决诉讼或仲裁。

（二）其他需要投资者关注的期后事项、或有事项及其他重要事项

1. 星展嘉华（北京）广告有限公司、肖微、王怀亮、星展嘉华（北京）投资有限公司、陈天星子于2010年11月18日签署的《增资入股协议》，约定：（1）广告公司此次增资扩股时对肖微、王怀亮定价为每1%股权人民币100万元。广告公司、投资公司、陈天星子承诺今后在广告公司增资扩股或投资公司、陈天星子转让股权时，对新的投资定价或转让股权定价每1%股权均不得低于人民币100万元。否则，投资公司、陈天星子有义务向肖微、王怀亮二方做出每1%股权低于人民币100万元的现金差额补偿。肖微、王怀亮股权转让、出售等应事先通报广告公司、陈天星子。（2）若广告公司被其他公司收购或与其他公司合并，收购或合并后的价格，广告公司应使肖微、王怀亮二方的每1%股权定价或每1%股权获得的转让或补偿价不得少于人民币100万元。否则，投资公司、陈天星子有义务向肖微、王怀亮二方做出低于人民币100万元的现金差额补偿。

泛高网络历史上两次股权转让（2012年、2015年），触发了上述特殊条款的约定，但投资人肖微、王怀亮分别出具了声明：泛高网络历史上的两次股权转让（2012年、2015年）价格虽低于每1%股权100万元的价格，但其放弃要求投资公司及陈天星子向其补偿现金差额的权利，不再追偿。

股东蔡晓东、星展嘉华（北京）广告有限公司、陈天星子、星展嘉华（北京）投资有限公司、侯星云、肖微、王怀亮、拉萨广益盛嘉投资管理合伙企业（有限合伙）于2015年11月签署的《投资协议书》约定：（1）优先受让权及共同出售权：当目标公司现有股东在IPO前转让股份时，蔡晓东具有优先受让权和共同出售权，该等股东必须首先通知蔡晓东并给予其在同样条款下的优先受让权；在同样条款下按比例共同出售股份；（2）优先购买权：蔡晓东将有权优先按相同价格和条件参与后续的股权融资。蔡晓东有权优先认购现有股东未认购的股份；目标公司在IPO前新增资本时，在同等条件下，全体股东均有权优先按照实缴的出资比例认缴出资。（3）最优惠条件：除在本次投资前已经向蔡晓东书面披露的情形外，若目标公司在未来融资中存在比本次投资交易更加优惠的条款（“更优惠条款”），则蔡晓东有权享受更优惠条款并将更优惠条款适用于蔡晓东股东。（4）赎回权：如果发生以下情形之一时，则蔡晓东有权行使赎回权，即有权要求目标公司赎回蔡晓东已持有目标公司股权。回购金额=实缴投资价款+实缴投资价款×回购利率（10%）×蔡晓东缴清投资价款日到回购日天数/365-蔡晓东持有目标公司股权期间从目标公司以现金形式分得的税后股利。蔡晓东行使赎回权的前提条件为：目标公司、陈天星子或星展嘉华（北京）投资有限公司、侯星云、肖微、王怀亮、拉萨广益盛嘉投资管理合伙企业（有限合伙）存在重大诚信问题，目标公司严重损害甲方利益，或陈天星子、星展嘉华（北京）投资有限公司、侯星云、肖微、王怀亮、拉萨广益盛嘉投资管理合伙企业（有限合伙）严重损害目标公司、蔡晓东利益，目标公司出现蔡晓东不知情的大额账外现金收入、支出或转移目标公司利润、侵占或挪用公司资产等情形。（5）竞业禁止：自本次投资完成之日起，至陈天星子、星展嘉华（北京）投资有限公司、侯星云、肖微、王怀亮、拉萨广益盛嘉投资管理合伙企业（有限合伙）及目标公司核心技术人员在目标公司的任职期间及持股结束之后两年内（以下简称“竞业限制期”），不得以任何形式、任何名义参股或经营目标公司的主营业务相同或类似的业务，不得参股或经营与目标公司之业务范围或主题相同或类似的项目，不得参股或经营与

目标公司产品相竞争的产品。竞业限制期内，未经蔡晓东书面同意，陈天星子、星展嘉华（北京）投资有限公司、侯星云、肖微、王怀亮、拉萨广益盛嘉投资管理合伙企业（有限合伙）及目标公司核心技术人员不得向第三方提供任何与目标公司之业务、项目和产品相同或类似的服务，也不得以任何方式协助第三人开展以上的服务或同类性质的工作；必须勤勉尽责，努力提高目标公司的经济效益。自本协议生效之日起四年内，陈天星子须在目标公司担任相关职务，并全心全意经营公司，薪酬福利由目标公司人力资源部门与其约定，绩效考核指标以及授权范围等另行约定，除非经蔡晓东书面同意外，自本协议生效之日起四年内其不得离职。陈天星子在任何时候均不得以任何理由或方式（包括但不限于劝喻、拉拢、雇佣）导致目标公司经营团队成员离开目标公司，且不得以任何名义或形式与离开目标公司的经营团队成员合作或投资与目标公司相同、相类似或有竞争关系的业务，也不得雇佣目标公司经营团队人员（包括离职人员）。陈天星子或目标公司核心人员违反本条任一规定的，每次赔偿蔡晓东损失相当于本次蔡晓东总投资额的2倍作为违约金。（6）其他约定：各方同意，本协议第六条优先受让权及共同出售权、第七条优先购买权、第八条最优惠条件以及第九条赎回权的约定，自公司向全国中小企业股份转让系统有限责任公司（以下简称“股转公司”）申请在全国中小企业股份转让系统（“新三板”）挂牌并报送挂牌申请材料之日起自动中止；如目标公司自报送材料之日起两年内因任何原因未挂牌成功，或目标公司挂牌后因任何原因从新三板摘牌而未在国内A股或其他国外场内交易市场上市，则以上权利自股转公司出具不予挂牌或摘牌的相关正式文件之日起恢复效力。

2. 期后关联交易

2016年2月15日，投资公司与广告公司签订了《商标转让合同》，约定投资公司将其持有的注册号为9448851、6364830、6364829的商标无偿转让给广告公司。广告公司正在办理商标转让备案手续。

3. 泛高网络与PGA TOUR, INC. 于2015年12月签署了于2016年1月1日生效的数字媒体协议，根据该协议，双方合作期限：2016.1.1-2018.12.31，PGA TOUR, INC. 有权在2018年9月30日前的任何时间以书面通知的方式，将该合作协议的期限延续至2020年12月31日。该合作协议约定，泛高网络作为PGA中文官网的运营商，享有推广、报道PGA赛事的相关权利，泛高网络需要向PGA

TOUR, INC. 支付的授权使用权费包括：

（1）泛高网络需支付 2016 年 5 万美元、2017 年 8 万美元、2018 年 10 万美元、2019 年 12 万美元、2020 年 20 万美元；

（2）此外，在协议有效期内，若公司进行分红，则泛高网络需向 PGA TOUR, INC. 支付相当于截至 2015 年 12 月 31 日泛高网络 6.37% 股份对应的分红金额；在协议到期时，泛高网络需向 PGA TOUR, INC. 支付相当于截至 2015 年 12 月 31 日泛高网络 6.37% 的股份在到期日对应的市场公允价值金额。其中，市场公允价值指：

A. 协议到期日，在公共市场购买上述比例的股份所应支付的价格；

B. 若 A 方式无法确定，市场公允价值是指 PGA TOUR, INC. 与泛高网络协商确定的价格；

C. 若 A 方式无法确定，且在 B 方式下，在协议到期前 30 日双方仍无法达成一致意见时，市场公允价值由双方均认可的第三方评估机构确定。

上述“6.37%”比例将随 2015 年 12 月 31 日后公司发生的善意融资被同比例稀释，前提是泛高尔夫需要就此事宜书面通知 PGA TOUR, INC. 并对此事宜作出详细且合理的解释。

此外，如果泛高网络未按时全额支付上述第（2）项款项，泛高网络实际控制人陈天星子将承担相应的付款义务。

目前，泛高网络、陈天星子拟变更上述第（2）项约定，正与 PGA TOUR, INC. 协商相关条款。截至目前暂无补充修改。

九、报告期资产评估情况

因本次挂牌需要，公司聘请了中发国际资产评估有限公司作为公司整体变更为股份公司的资产评估事务所，出具了中发评报字[2016]第 011 号《资产评估报告》，有限公司 2015 年 12 月 31 日经评估的净资产为 1,412.13 万元。

十、报告期股利分配政策、利润分配情况以及公开转让后的股利分配政策

（一）报告期公司股利分配政策

公司实行连续、稳定的利润分配政策，公司的利润分配应重视对投资者的合理投资回报并兼顾公司的可持续发展；如公司根据生产经营情况、投资规划和长期发展的需要确需调整利润分配政策的，需经公司董事会审议后提交公司股东大会

会批准。

公司可以采取现金、股票或者现金股票相结合的方式分配股利，但利润分配不得超过累计可分配利润的范围。公司每年以现金方式分配的利润不少于当年实现的可分配利润的百分之十。公司在满足日常采购的资金需求、可预期的重大投资计划或重大现金支出的前提下，可根据当期经营利润和现金流情况进行中期现金分红，具体方案需经公司董事会审议后提交公司股东大会批准。

公司分配当年税后利润时，应当提取利润的 10%列入公司法定公积金。公司法定公积金累计额为公司注册资本的 50%以上的，可以不再提取。

公司的法定公积金不足以弥补以前年度亏损的，在依照前款规定提取法定公积金之前，应当先用当年利润弥补亏损。

公司从税后利润中提取法定公积金后，经股东大会决议，还可以从税后利润中提取任意公积金。

公司弥补亏损和提取公积金后所余税后利润，按照股东持有的股份比例分配，但章程规定不按持股比例分配的除外。

股东大会违反前款规定，在公司弥补亏损和提取法定公积金之前向股东分配利润的，股东必须将违反规定分配的利润退还公司。

（二）报告期实际利润分配情况

报告期内，公司不存在向股东进行股利分配情况。

（三）公司股票公开转让后的股利分配政策

公司股票公开转让后的股利分配政策，与公开转让前的股利分配政策一致。

十一、控股子公司或纳入合并报表的其他企业基本情况

报告期内，本公司无控股的子公司或需纳入合并报表的其他企业。

十二、风险因素

（一）核心用户流失的风险

公司核心用户是在“泛高尔夫网”网站及其微信公众号、微博等运营平台上注册并经常通过公司网站及微信公众号浏览高尔夫相关资讯的活跃用户，是公司拥有广泛影响力和持续发展活力的重要因素。尽管公司目前拥有稳定的用户群体，但若公司发生经营方式的变革和发展重心的调整，核心产品和服务不能满足

客户的需求，导致一部分核心用户的流失和淡出，对公司将造成一定的损失。为了应对这一风险，首先，公司顺应媒体行业的发展趋势，在“泛高尔夫网”网站的基础上积极的打造以“泛高尔夫网”网站、泛高 APP、泛高微信公众号、泛高官方微博、美巡赛中文网为矩阵的全方位数字媒体与营销平台，打造品牌价值，提升知名度，同时开展更加有针对性的推广和宣传活动，扩大用户覆盖面同时也增强用户粘性。其次，公司将通过为注册会员提供更加丰富优质的服务以及举办更多的线下高尔夫社区活动及赛事活动的方式等维护会员关系，增强用户粘性。

（二）知识产权纠纷潜在风险

泛高（北京）网络股份有限公司是一家专注于高尔夫垂直领域的互联网广告企业。报告期内，公司以旗下“泛高尔夫网”及其微信公众号、微博为依托，为网站用户及公众号粉丝提供及时、便捷、全面、丰富的高尔夫运动相关资讯；公司网站上约 5% 的视频信息由合作方提供，其中存在部分视频提供方未与公司签署合作协议的情形，其内容主要是网站上的教学视频；网站上的图文类信息，约 15% 系公司从其他网站转载而来（主要包括国外高尔夫赛事相关图文及高尔夫生活相关图文），公司亦未与相关网站签署协议；此类行为可能导致知识产权或名誉权的纠纷，为公司带来潜在法律风险。此外，公司与合作方签署合作协议，由其授权公司作为相关赛事的推广媒体，合作方为公司提供部分内容资源，对于该内容资源的知识产权等权属，存在一定的潜在法律风险。为了避免和减少该类法律风险，公司完善了内控制度，对于公司稿件编辑、稿件转载、图片使用进行了较为细致的规定，以后网站内容的转载将严格按照上述规定执行，并对转载内容的合法合规性进行审查，增强工作人员的法律风险防范意识。公司加强对于网站上传及转载内容的审核。

（三）客户集中度较高的风险

2014 年度、2015 年度，公司对前五大客户销售的金额占公司营业收入的比例分别为 50.76%、72.82%，占比相对较高，如果部分客户经营情况不利，从而降低对公司产品的采购，公司的营业收入增长将受到较大影响。另外，客户集中度过高对公司的议价能力也存在一定的不利影响，进而影响公司的盈利。公司在 2014 年度，对体育用品行业客户的收入占比为 30.52%，对房地产行业客户的收入占比为 43.72%。因此，从 2014 年度的经营收入情况来看，公司对体育用品行业及房地产行业的客户有一定的依赖性。针对这一情况，公司从 2015 年开始大

力开拓市场，高度重视对新客户的开发。并在 2015 年下半年与主营滑雪场的美林和川、主营计算机系统集成服务的赛柏特、主营功能性饮料的爱身健丽以及主营珠宝生产加工的海润珠宝等公司达成了合作。所以在 2015 年度，公司在营业收入增长的同时，客户的行业也有所分散。公司未来拟在稳固与现有重点客户的合作关系的前提下，坚持进行市场和客户培育，不断拓展新的区域和新的客户，未来有望减轻对主要客户的依赖程度，但公司仍存在客户集中度较高的风险。公司一方面将不断加大市场投入力度，从更多渠道吸引客户资源，培育更多元化的合作伙伴；另一方面公司未来将围绕传统业务逐步延伸产业链，不断拓展服务范围和下游客户，着力提升客户的多元化程度。

（四）政策风险

自 2004 年以来，国家发布了一系列整顿高尔夫球场的措施，如 2004 年，国务院发布《关于暂停新建高尔夫球场的通知》，2007 年，国务院发布《国务院关于印发 2007 年工作要点的通知》。2014 年，政府又出台了一系列有关清理整治高尔夫球场的政策，对大量违法占用耕地、林地等资源的高尔夫球场整治甚至取缔。由于高尔夫球场属于公司提供服务的下游领域，上述不确定性使得公司业务发展在中长期面临一定的风险。为了应对这一风险，公司管理层将时刻关注国家对高尔夫行业的相关政策动态，积极学习与研究政策，并及时咨询相关专家。从而正确深刻地理解政策意图，紧跟政策步伐，并根据国家最新行业政策及时调整经营策略，最大限度地降低政策风险。

（五）合作协议到期无法续期的风险

公司所有及运营的网站上存在视频内容，但公司并未直接从事视频播放服务，而是采取嵌入央视高尔夫频道视频链接的模式。公司与中央电视台中国网络电视台于 2015 年 2 月签署了合作协议，合作期限为三年，协议到期，若双方无异议即自动续期，但是合作协议系双方意思自治的体现，仍存在合作协议到期无法续期的风险。

（六）业务开拓的风险

报告期内，公司业务收入主要来源于网络广告发布服务，但随着公司与客户合作关系的加深，客户对公司的诉求往往并不仅仅局限于网络广告的发布，而是希望公司能够基于自身在高尔夫媒体领域的运营经验为其提供全方位的品牌营

销服务，这就对公司的营销方案的策划及执行能力提出了更高的要求。如公司不能够及时的适应客户对公司诉求的变动，可能会对公司未来的业务成长带来不利影响。目前，从已执行合同来看，公司已经开始加深对客户需求的了解，并积极完善自己，吸纳相关专业人才，规范内部管理及执行流程，为客户进行全方位的营销推广服务。未来公司将进一步增强自身的全案营销能力，为目前的存量客户提供更加全面的营销服务，同时积极的开拓新客户。

（七）市场竞争的风险

随着互联网广告行业进入高速成长期，从事互联网广告行业的营销机构数量显著增加，在技术水平、服务能力、客户及媒体资源、模式创新等方面的市场竞争日趋激烈。同时，传统广告公司掌握着大量的上游客户资源，目前由于这一群体对互联网新媒体的认知还处于初级层次，还没有大规模进入，随着互联网营销市场的快速发展，传统广告公司会加大这一领域的投入，与现有行业内企业形成潜在竞争。如果公司不能紧跟技术发展和市场发展趋势，及时调整发展战略，不断对现有产品或服务进行迭代升级，在未来竞争格局逐步走向集中的情况下保持市场竞争力，则公司可能在市场竞争中处于不利地位，进而造成其经营业绩波动甚至下滑。为了应对这一风险，公司作为高尔夫这一垂直领域内有一定知名度的互联网体育媒体公司，坚持以高尔夫传媒和市场为主要业务方向，以早期的国内比较知名的高尔夫垂直网站——“泛高尔夫网”为基础，努力打造以“泛高尔夫网”、泛高 APP、泛高微信公众号、泛高官方微博、美巡赛中文网为矩阵的全方位数字媒体与营销平台。在体育市场日趋个性化和细分的今天，公司在构造这一平台的同时，不仅与国内外的热门 IP 合作，同时也开始基于热门 IP 创造出新衍生品，为中国体育爱好者呈现更优质的内容，进一步强化自身的特色，增强公司的市场竞争力。

（八）报告期内公司规模较小的风险

截至2015年12月31日，资产总额为1,630.49万元，2014年度、2015年度，公司的营业收入分别为218.77万元、623.19万元，与同行业上市公司相比，公司总体资产规模和营业收入依然较小，可能影响公司抵御市场波动的能力。

（九）未来潜在成本增加的风险

报告期内，公司与赛事主办方或推广方（统称为合作方）签署的媒体合作协议，系双方免费提供各自资源，即合作方免费授权公司报道赛事信息，泛高网络免费为其提供赛事推广；报告期内，公司在网站上发布的图文信息中约 65%是由合作方免费提供；在公司未来发展过程中，若新的赛事合作方不再免费授权公司报道赛事信息，相关图文信息也不再免费提供，会增加公司的营业成本，对公司业绩产生不利的影响。

（十）实际控制人不当控制的风险

星展嘉华（北京）投资有限公司直接持有公司 58.5057083%的股份，陈天星子直接持有星展嘉华（北京）投资有限公司 60%的股权，能够控制星展嘉华（北京）投资有限公司；陈天星子直接持有拉萨广益盛嘉投资管理合伙企业（有限合伙）99%出资比例。陈天星子以其直接持有星展嘉华（北京）投资有限公司 60%有表决权的股权及直接持有拉萨广益盛嘉投资管理合伙企业（有限合伙）99%的出资比例，对公司股东大会、董事会决议的形成，董事及高管的任免以及公司的经营管理和发展战略具有实质性的影响，为公司的实际控制人。若实际控制人利用其对公司的实际控制权，对公司的经营决策、人事、财务等进行不当控制，可能会给公司经营和其他股东的权益带来风险。

（十一）公司治理的风险

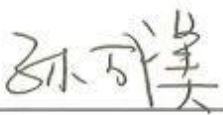
股份公司成立后，公司制定了较为完备的公司章程、三会议事规则、总经理工作细则、内部控制制度等文件。但由于股份公司成立时间较短，且公司部分董事、监事、高级管理人员进入公司的时间较短，公司及管理层在相关制度的执行中尚需理解、熟悉，短时期内仍可能存在治理不规范、内部控制制度不能全部有效执行的风险。

第五节 有关声明

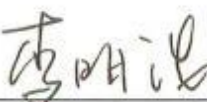
一、公司全体董事、监事及高级管理人员签名及公司盖章

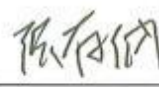
全体董事：


陈天星子

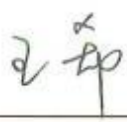

孙成美


王宜才


李明浩


张存纳

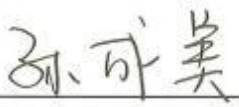
全体监事：


王希


丁劲松


贾永亮

高级管理人员：


孙成美


高媛

泛高（北京）网络股份有限公司（公章）



2016年 4 月 27日

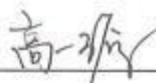
二、主办券商声明

本公司已对公开转让说明书进行了核查，确认不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

项目小组成员：



李 丹



高一源



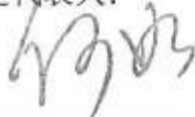
段雯雯

项目负责人：



张永健

法定代表人：



何 如



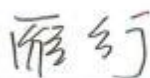
三、律师声明

本所及经办律师已阅读公开转让说明书，确认公开转让说明书与本所出具的法律意见书无矛盾之处。本所及经办律师对申请挂牌公司在公开转让说明书中引用的法律意见书的内容无异议，确认公开转让说明书不致因上述内容而出现虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

经办律师：



高 扬



雁 行

律师事务所负责人：


贾一鹏

四、审计机构声明

本所及签字注册会计师已阅读公开转让说明书，确认公开转让说明书与本机构出具的审计报告无矛盾之处。本所及签字注册会计师对申请挂牌公司在公开转让说明书中引用的审计报告的内容无异议，确认公开转让说明书不致因上述内容而出现虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

签字注册会计师：



许来正



王 春

会计师事务所负责人：

王全洲

北京兴华会计师事务所（特殊普通合伙）



2016年 4 月 27 日

五、资产评估师事务所声明

本所及签字注册资产评估师已阅读公开转让说明书，确认公开转让说明书与本机构出具的资产评估报告无矛盾之处。本所及签字注册资产评估师对申请挂牌公司在公开转让说明书中引用的资产评估报告的内容无异议，确认公开转让说明书不致因上述内容而出现虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

签字注册资产评估师：



李琪



刘丽娟

资产评估机构负责人：



陈思



第六节 附件

一、主办券商推荐报告

二、财务报表及审计报告

三、法律意见书

四、公司章程

五、全国股份转让系统公司同意挂牌的审查意见

六、其他与公开转让有关的重要文件