

广发证券股份有限公司

推荐北京氢动益维科技股份有限公司

进入全国中小企业股份转让系统公开转让之

推荐报告



## 广发证券股份有限公司

### 推荐北京氢动益维科技股份有限公司

#### 进入全国中小企业股份转让系统公开转让之

#### 推荐报告

根据全国中小企业股份转让系统有限责任公司（以下简称“全国股份转让系统公司”）颁布的《全国中小企业股份转让系统业务规则（试行）》（以下简称“《业务规则》”），北京氢动益维科技股份有限公司（以下简称“氢动益维”或“公司”）就其股票在全国中小企业股份转让系统（以下简称“全国股份转让系统”）挂牌公开转让事宜经过董事会、股东大会决议批准，并与广发证券股份有限公司（以下简称“广发证券”、“本公司”）签订了推荐挂牌并持续督导协议。

根据《全国中小企业股份转让系统主办券商推荐业务规定（试行）》（简称“推荐业务规定”）、《全国中小企业股份转让系统主办券商尽职调查工作指引（试行）》（简称“工作指引”），本公司对氢动益维的公司业务、公司治理、公司财务和合法合规事项等进行了尽职调查，对北京氢动益维科技股份有限公司进入全国中小企业股份转让系统公开转让出具本报告。

#### 一、尽职调查情况

根据《业务规则》、《工作指引》的要求，本公司组成了项目组，并按《工作指引》的要求进行了尽职调查。

项目小组以《工作指引》、《公开转让说明书》所涉及的内容作为调查范围，按《工作指引》所列示的调查程序和方法，分别对氢动益维的业务情况、公司治理情况、财务状况和合法合规事项等进行了调查，完成了尽职调查报告，就氢动益维在公司独立性、公司治理情况、公司规范经营情况进行了说明，并对氢动益维的法律风险、财务风险及持续经营能力问题发表了意见。

项目小组将尽职调查报告提交广发证券股份有限公司全国中小企业股份转

让系统推荐业务内核小组（简称“内核小组”）审核，并根据内核小组的审核意见对氢动益维进行了补充调查，完善了尽职调查报告。

## 二、氢动益维符合《业务规则》规定的挂牌条件的说明

### 1、依法设立且存续满两年

有限责任公司按原账面净资产值折股整体变更为股份有限公司的，存续时间可以从有限责任公司成立之日起计算。

氢动益维前身为北京氢动益维营销策划有限公司（以下简称“氢动有限”）成立于2010年11月24日，2016年7月7日整体变更为股份有限公司，因此已存续两年以上。

### 2、业务明确，具有持续经营能力

公司主营业务为提供基于大数据分析的移动互联网数字化营销整体解决方案，服务内容主要包括大数据分析、行业数据研究报告、消费者画像描述、传播数据效果分析、互联网品牌管理、互联网数字营销及移动精准营销、互联网媒体关系管理、品牌声誉监测分析等。氢动益维的业务明确，具有持续经营能力。

### 3、公司治理机制健全，运作规范

氢动益维已按照《公司法》、《非上市公众公司监管指引第3号——章程必备条款》等法律法规的规定修订完善了《公司章程》，依法建立健全了股东大会、董事会及监事会会议制度，公司治理机制健全、运作规范。

### 4、股权明晰，股票发行和转让行为合法合规

氢动益维及其前身氢动有限股权转让、增资等历次变更的程序合法、合规。氢动益维的股权清晰。

### 5、主办券商推荐并持续督导

氢动益维已经与本公司签订了推荐挂牌及持续督导协议。

本公司认为，氢动益维符合《业务规则》规定的挂牌条件。

### 6、不存在《全国中小企业股份转让系统挂牌业务问答——关于挂牌条件适

用若干问题的解答（二）》中列明的挂牌准入负面清单限制情形

（一）科技创新类公司最近两年及一期营业收入累计少于 1000 万元，但因新产品研发或新服务培育原因而营业收入少于 1000 万元，且最近一期末净资产不少于 3000 万元的除外；

报告期内，公司主营业务为提供基于大数据分析的移动互联网数字化营销整体解决方案。服务内容主要包括大数据分析、行业数据研究报告、消费者画像描述、传播数据效果分析、互联网品牌管理、互联网数字营销及移动精准营销、互联网媒体关系管理、品牌声誉监测分析等。公司提供服务使用的核心技术主要包括互联网海量信息采集技术、基于自然语言处理技术的海量信息挖掘算法的应用技术、分布式海量数据存储及全文检索系统、基于移动互联网人群画像的数据模型、移动互联网多维度用户画像模型、精准人群定向投放技术等大数据分析与应用技术，上述核心技术主要为公司自主研发或委托无锡源清智库科技有限公司研发。

根据中国证监会《上市公司行业分类指引（2012 年修订）》规定，公司所属行业属于“164 互联网和相关服务”。根据国家统计局发布的《国民经济行业分类与代码》（GB/T 4754-2011），公司属于大类“164 互联网和相关服务”的子类“16490 其他互联网服务”。根据全国中小企业股份转让系统公司《挂牌公司管理型行业分类指引》，公司属于大类“164 互联网和相关服务”的子类“16490 其他互联网服务”。根据公司从事业务的细分市场领域来看，公司归属于移动互联网营销行业。

公司的主营业务属于依托互联网、移动智能终端等新兴媒体提供基于大数据分析的数字文化内容服务，属于《战略性新兴产业重点产品和服务指导目录》（2013 版）“2.3.5 数字内容服务”的范围，同时参考《战略性新兴产业重点产品和服务指导目录》（2016 版）（征求意见稿），公司主营业务属于“2.3.2 信息技术服务”及“8.1.2 数字文化体育娱乐产业”的范围。报告期内，公司的营业收入全部来自主营业务“移动互联网数字化营销服务”，属于战略新兴产业的业务收入占比为 100%，不低于 50%。

2014 年、2015 年、2016 年 1-4 月，公司营业收入分别为 14,885,903.20

元、41,370,408.97元、25,146,720.79元，合计81,403,032.96元，满足科技创新类公司最近两年及一期营业收入累计应不少于1000万元的要求。

综上，公司属于科技创新类公司，满足科技创新类公司最近两年及一期营业收入累计不少于1000万元的要求。

(二) 非科技创新类公司最近两年累计营业收入低于行业同期平均水平；

氢动益维属于科技创新类公司，不适用该条所列情形。

(三) 非科技创新类公司最近两年及一期连续亏损，但最近两年营业收入连续增长，且年均复合增长率不低于50%的除外；

氢动益维属于科技创新类公司，不适用该条所列情形。

(四) 公司最近一年及一期的主营业务中存在国家淘汰落后及过剩产能类产业；

根据《产业结构调整指导目录》(2011年本)(2013年修正)的相关规定，淘汰类落后生产工艺集中在农林业、煤炭、电力、石化化工、钢铁、有色金属、黄金、建材、医药、机械、船舶、轻工、纺织、印刷、民爆产品、消防、其他等十七类行业，淘汰类落后产品集中在石化化工、铁路、钢铁、有色金属、建材、医药、机械、船舶、轻工、消防、民爆产品、其他等十二类行业。根据工业和信息化部发布的《关于做好“十三五”期间重点行业淘汰落后和过剩产能目标计划制订工作的通知》(工信部产业〔2014〕419号)，国家淘汰落后及过剩产能类产业包括炼铁、炼钢、焦炭、铁合金、电石、电解铝、铜冶炼、铅冶炼、水泥、平板玻璃、造纸、制革、印染、铅蓄电池。

公司最近一年及一期的主营业务为提供基于大数据分析的移动互联网数字化营销整体解决方案，为移动互联网营销行业，不存在上述国家淘汰落后及过剩产能类产业的情况。

综上，氢动益维不存在《全国中小企业股份转让系统挂牌业务问答——关于挂牌条件适用若干问题的解答(二)》规定所列的负面清单情形，公司符合挂牌条件。

### 三、内核意见

2016年8月12日本公司内核小组就氢动益维股份进入全国中小企业股份转让系统项目采用视频会议方式召开了内核会议。参加此次内核会议的7名内核成员为：崔海峰、惠毓伦（行业）、胡寿茂、陶红鉴（内核专员）、姜慧芬（注会）、杨亮亮（法律）、王谦才。项目组列席内核会议，向内核会议汇报尽职调查情况和需提请关注的事项，并回答了内核委员的质询。

内核会议对项目进行了审核，审核的结论性意见为：

1. 项目组已按照《工作指引》的要求对氢动益维进行了尽职调查；
2. 氢动益维披露的信息符合《全国中小企业股份转让系统挂牌公司信息披露细则（试行）》的规定；
3. 氢动益维符合《业务规则》规定的挂牌条件；
4. 同意推荐氢动益维的股票挂牌。
5. 氢动益维已与广发证券股份有限公司签订《推荐挂牌并持续督导协议》。

内核会议就是否推荐氢动益维进入全国中小企业股份转让系统进行了表决，本次参会的内核人员的构成符合规定，且不存在应回避而未回避的情形。

表决结果为：同意7票，不同意0票，暂缓0票。

### 四、推荐意见及推荐理由

根据《全国中小企业股份转让系统主办券商推荐业务规定（试行）》（简称“推荐业务规定”）的要求，本公司对氢动益维按《工作指引》要求进行了尽职调查，按《业务规则》要求进行了内部审核。经本公司内核会议审核通过，同意推荐北京氢动益维科技股份有限公司股份进入全国中小企业股份转让系统进行公开转让。

氢动益维作为移动互联网营销服务的提供商，专注于为客户提供基于大数据分析的移动互联网数字化营销整体解决方案。氢动益维创立于2010年，经过五年的专业实践和积累，已成为移动互联网营销服务专家，为众多行业的企业客户

提供专业化、差异化的优质服务。氢动益维是中国国际公共关系协会 A 类成员、中国互联网协会网络营销委员会成员，先后获得“2014 年中国新锐营销十大顶尖案例”、“2014 年金鼠标案例奖”、“2015 年金鼠标案例奖”、“2016 年金鼠标案例奖”、“2015 年 TMA 移动营销大奖”、“2015 年金触点顶级营销案例奖”、“第三届社交网络营销金蜜奖”、“第四届社交网络营销金蜜奖”、“2015 年金网奖”、“2015 年中国内容营销金瞳奖”、“2016 年中国内容营销金瞳奖”等荣誉和奖项，表明其在移动互联网营销行业具有良好的业务能力，形成了一定的品牌知名度和客户美誉度。

氢动益维通过优秀的服务方案及业务执行经验积累了一定的品牌优势和客户资源，客户资源是其保持快速成长和持续经营的根基和保障。依靠优秀的创意策划、良好的执行能力和优质的传播渠道，氢动益维培育了较大的客户群，客户质量相对较高，具有明显的客户资源优势。氢动益维客户所处的行业包括快速消费品、通信、家电、汽车、交通等不同行业，服务的客户中多数为世界知名企业或国内行业龙头企业，包括神州专车、蒙牛乳业、达能乳业、中兴通讯、五粮液、中粮集团、洽洽食品、华润雪花啤酒等。

氢动益维 2014 年营业收入 1,488.59 万元，净利润 33.35 万元；2015 年营业收入 4,137.04 万元，净利润 305.54 万元；2016 年 1-4 月营业收入 2,514.67 万元，净利润 511.14 万元。氢动益维客户较为稳定，报告期内业绩增长较快，行业发展前景较好。

氢动益维的主营业务属于依托互联网、移动智能终端等新兴媒体提供基于大数据分析的数字文化内容服务，属于《战略性新兴产业重点产品和服务指导目录》(2013 版)“2.3.5 数字内容服务”的范围，同时参考《战略性新兴产业重点产品和服务指导目录》(2016 版)(征求意见稿)，公司主营业务属于“2.3.2 信息技术服务”及“8.1.2 数字文化体育娱乐产业”的范围。报告期内，公司的营业收入全部来自主营业务“移动互联网数字化营销服务”，属于战略新兴产业的业务收入占比为 100%，不低于 50%。公司属于科技创新类公司，满足科技创新类公司最近两年及一期营业收入累计不少于 1000 万元的要求。公司不存在国家淘汰落后及过剩产能类产业的情况。

综上，广发证券认为，氢动益维经营业务明确，主营业务突出，公司所从事的行业发展前景较好；公司法人治理与经营管理规范，符合《全国中小企业股份转让系统业务规则（试行）》第二章股票挂牌规定的挂牌要求，所以广发证券推荐氢动益维股票在全国股份转让系统挂牌。

## 五、提请投资者关注事项

### （一）无实际控制人风险

公司的股权结构相对分散，目前共有 5 名股东，其中持股比例最高的为海科（平潭）信息技术有限公司，其持股比例为 30%，未能形成对公司的有效控制；公司创始人、管理层、员工合计持股比例为 58.80%，能对第一大股东的表决权形成制衡；股东之间未签署任何一致行动协议或类似文件，且未在公司表决权行使过程中事先协商一致，未能形成一致行动人。公司股权结构分散且无实际控制人，可能对公司的经营决策效率、战略布局及执行等产生不当影响。

### （二）公司治理风险

在有限公司阶段，公司的法人治理结构存在不规范之处，内部控制尚有欠缺，未建立对外担保、重大投资、委托理财、关联交易相关制度。股份公司成立后，公司逐渐完善了各项规章制度，初步建立了适应公司现状的内部控制体系，公司治理结构逐渐完善。但股份公司成立时间较短，各项规章制度的执行需要经过一段时间的实践检验，公司治理和内部控制体系也需要在经营过程中逐步完善。未来随着公司的发展和经营规模扩大，将对公司治理提出更高要求。因此，在股份公司设立初期，存在公司治理机制执行不到位的风险。

### （三）主要客户相对集中的风险

2014 年、2015 年和 2016 年 1-4 月，公司来自于前五名客户的收入占比较高，前五名客户实现的营业收入占比分别为 67.96%、73.57%和 95.91%。其中 2015 年对单一客户内蒙古蒙牛乳业（集团）股份有限公司实现的营业务收入占比为 23.75%，对神州优车（天津）有限公司实现的营业收入占比为 22.80%。由于部分合作企业市场预算集中在下半年度使用，2016 年 1-4 月对单一客户神州优车股份有限公司实现的营业收入占比为 56.27%。公司来自主要客户的销售额占营业

收入的比重相对较高，存在客户集中的风险。公司凭借其优质的服务与主要客户之间保持良好的合作关系，但如果来自主要客户的经营情况、资信状况、业务模式发生变化或公司与主要客户的合作关系发生不利变化且公司未能及时拓展新客户，将在一定程度上影响公司的经营业绩。

#### **（四）核心技术对关联方存在一定依赖的风险**

报告期内，公司有 3 项核心技术和 6 项软件著作权由关联方源清智库免费授权给公司使用。根据公司与源清智库签署的《战略合作协议》，双方将在大数据应用领域开展业务合作，在技术验证、数据产品研发、应用推广和销售探索道路方面进行对接和合作，源清智库向公司提供大数据平台系列产品、解决方案、行业研究报告和服务，公司将以委托开发的形式委托源清智库做技术研发。鉴于源清智库在大数据研究领域拥有技术优势，公司在 2016 年 4 月参股源清智库，公司在大数据精准营销领域的相关技术使用及研发方面对源清智库存在一定的依赖。

#### **（五）人才流失风险**

人力资源是移动互联网营销服务行业的核心资源之一，是业务持续发展的重要基础之一。公司拥有一支经验丰富的管理团队，公司业务的开拓及维护依赖于公司管理团队的行业资源、行业经验与专业技术。随着行业内对人才的争夺日趋激烈，公司能否继续吸引并留住优秀的创意人才、营销服务人才和技术人才，对公司未来的发展至关重要。如果公司的专业人才或核心人员出现大规模流失，将给公司经营活动和持续发展带来较大的影响。

#### **（六）应收账款较大的风险**

2014 年末、2015 年末和 2016 年 4 月末，公司应收账款账面价值分别为 1,490,188.65 元、9,356,210.56 元和 22,647,913.10 元，报告期内应收账款期末余额较大，2015 年末，公司应收账款余额较上年增加 7,866,021.91 元，增幅 527.85%，主要原因为公司营业收入的大幅增长，及部分优质大客户未及时付款。虽然公司客户主要为大型企业，具有较好的经济实力和社会信誉，公司的应收账款回收情况也较好，但是随着公司业务规模的进一步扩大，应收账款可能也会进一步增多，

如果市场出现恶化或者客户的经营状况出现问题,可能会对公司款项的回收产生不利影响。

(以下无正文)

(本页无正文, 仅供广发证券股份有限公司向全国中小企业股份转让系统公司推荐北京氢动益维科技股份有限公司股票挂牌的推荐报告盖章使用)



2016年11月25日