

兴业证券股份有限公司
关于推荐厦门橙力文化产业股份有限公司
进入全国中小企业股份转让系统公开转让的报告

根据全国中小企业股份转让系统有限责任公司（以下简称“全国股份转让系统公司”）下发的《全国中小企业股份转让系统业务规则（试行）》（以下简称“《业务规则》”），厦门橙力文化产业股份有限公司（以下简称“橙力文化”、“公司”）就其股票进入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公司董事会决议、股东大会批准。

根据《业务规则》及《全国中小企业股份转让系统主办券商尽职调查工作指引（试行）》（以下简称《调查指引》），兴业证券股份有限公司（以下简称“兴业证券”、“主办券商”或“本公司”、“我公司”）对橙力文化的历史沿革、财务状况、业务状况、公司治理和合法合规事项等进行了尽职调查，对橙力文化本次申请其股票进入全国股份转让系统挂牌公开转让出具本报告。

一、尽职调查情况

兴业证券推荐橙力文化挂牌项目小组根据《调查指引》的要求，对橙力文化进行了尽职调查，调查的主要事项包括公司的基本情况、历史沿革、独立性、关联交易、同业竞争、规范运作、持续经营、财务状况、重大事项等。

项目小组与橙力文化的董事长、总经理、董事会秘书、财务总监、核心技术和业务人员及其他重要的公司员工等进行了访谈，并同公司聘请的北京盈科（厦门）律师事务所和立信会计师事务所（特殊普通合伙）注册会计师进行了交流；查阅了公司章程、“三会”（股东（会）大会、董事会、监事会）会议记录、公司各项规章制度、会计凭证、会计账簿、审计报告、工商行政管理部门登记资料、纳税凭证等；了解了公司的生产经营状况、内控制度、规范运作情况和发展计划。通过上述尽职调查，项目小组出具了《厦门橙力文化产业股份有限公司股票挂牌公开转让尽职调查报告》，认为橙力文化符合《业务规则》规定的挂牌条件。

二、内核意见

我公司推荐挂牌项目内核小组于 2017 年 3 月 15 日至 2017 年 3 月 20 日对橙

力文化股票拟申请在全国中小企业股份转让系统挂牌公开转让的备案文件进行了认真审阅，于 2017 年 3 月 20 日召开了内核会议，参与项目审核的内核成员为严智杰、刘君、刘超洋、蔡庆、刘美玉、尤挺辉、关长良七人，其中刘君、刘超洋、尤挺辉为律师；蔡庆、刘美玉为注册会计师；关长良为行业专家；严智杰为其他内核人员。上述内核成员不存在近三年内有违法、违规记录的情形；不存在担任项目小组成员的情形；不存在持有拟推荐公司股份，或在该公司中任职以及存在其他可能影响其公正履行职责的情形。

根据《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》）对内核机构审核的要求，内核成员经审核讨论，对橙力文化本次股票挂牌公开转让出具如下的审核意见：

（一）我公司内核小组按照《全国中小企业股份转让系统主办券商尽职调查工作指引》（以下简称《调查指引》）的要求对项目小组制作的《厦门橙力文化产业股份有限公司股票公开转让尽职调查报告》进行了审阅，并对尽职调查工作底稿进行了抽查核实，认为项目小组已按照《调查指引》的要求对公司进行了实地考察、资料核查等工作；项目小组中的注册会计师、律师、行业分析师已就尽职调查中涉及的财务会计事项、法律事项、业务技术事项出具了调查报告。项目小组已按照《调查指引》的要求进行了尽职调查。

（二）根据《业务规则》及《全国中小企业股份转让系统公开转让说明书》的格式要求，公司已按上述要求制作了公开转让说明书，公司挂牌前拟披露的信息基本符合信息披露的要求。

（三）我公司内核小组按照《公司法》、《公司登记管理条例》、《非上市公众公司监督管理办法》等相关法律法规的规定对橙力文化整体变更设立行为的合法合规性进行核查，公司前身是 2012 年 9 月 18 日成立的厦门橙力文化传播有限公司，于 2016 年 6 月 13 日由有限公司整体变更为股份公司，股份公司的整体变更设立行为履行了相应的法律程序并办理了相应的工商变更登记手续，符合法律、行政法规和规范性文件的有关规定，合法有效。

（四）股份公司成立前两年内公司主营业务和董事、高级管理人员没有发生重大变化；整体变更为股份公司过程中，按经审计的账面净资产折股，没有改变历史成本计价原则，公司成立时间可自有限责任公司成立之日起连续计算，公司设立已满两年。公司业务明确、具有持续经营能力，公司治理机制健全、合法规范经营，股权明晰、股票发行和转让行为合法合规，主办券商兴业证券推荐并持续督导。

综上所述，橙力文化符合全国中小企业股份转让系统有限责任公司颁布的《业务规则》规定的被推荐公司所需具备的条件。七名内核成员经投票表决，一致同意推荐橙力文化股票挂牌公开转让。

三、推荐意见

根据项目小组对橙力文化的尽职调查情况，本公司认为橙力文化符合全国股份转让系统公司规定的挂牌条件：

（一）依法设立并存续满两年

1、公司设立的主体、程序合法合规

橙力文化前身系厦门橙力文化传播有限公司，于 2012 年 9 月 18 日取得《企业法人营业执照》，属自然人控股的有限责任公司，系有限责任公司，注册号为 350203200337330，注册资本为 50 万元，法定代表人为法定代表人为倪静，公司地址为厦门市思明区东浦路 22 号二楼 W41，注册资本（实收资本）为 50.00 万元，经营范围为文化活动策划、展览展示服务、摄影服务、礼仪庆典服务；广告设计、制作、代理及发布。（法律法规规定必须办理审批许可才能从事的经营项目，必须在取得审批许可证明后方能营业。）

有限公司设立以来，公司历次注册资本、股权、公司类型等变更均在工商部门办理了变更登记手续。有限公司股权结构稳定，经营存续合法合规。

2016 年 4 月 20 日，立信会计师事务所（特殊普通合伙）出具“信会师报字【2016】第 151141 号”《审计报告》，确认截止 2016 年 3 月 31 日，公司经审计的净资产值为 14,559,361.37 元。

2016 年 4 月 21 日，银信资产评估有限公司出具“银信评报字[2016]沪第 0345 号”《评估报告》，确认截止 2016 年 3 月 31 日，公司经评估的净资产值为 1,456.97 万元。

2016 年 4 月 22 日，叶泽永、蔡宁签订《发起人协议》，约定共同作为发起人将有限责任公司整体变更为股份有限公司。

2016 年 4 月 22 日，有限公司召开股东会，全体股东一致决议：同意以经立信会计师审计的，截至 2016 年 3 月 31 日的净资产 14,559,361.37 元为依据，折合成 10,000,000 股，每股面值 1 元，大于股本部分 4,559,361.37 元计入资本公积。

2016年5月14日，橙力文化召开股份公司创立大会暨第一次股东大会，出席会议的发起人及代表共2人，代表股份1,000万股，占公司有表决权股份总额的100%。会议审议通过了橙力文化整体变更为股份公司的相关议案；选举产生了公司第一届董事会和第一届监事会；审议通过了公司章程。

2016年5月14日，立信会计师出具“信会师报字[2016]第151415号”《验资报告》，验证截至2016年5月14日止，股份公司收到全体股东以已经审计的净资产14,559,361.37元，净资产按1.455936:1的比例折合股本，共折股本1,000万股，大于股本部分4,559,361.37元计入资本公积。

2016年6月13日，厦门市市场监督局颁发统一社会信用代码为91350203051173956U的《营业执照》，核准股份公司设立登记。

综上，公司设立的主体、程序合法合规。

2、公司股东的出资合法、合规，出资方式及比例符合《公司法》相关规定

公司成立以来，历次出资及股权转让，股东均有效签署并履行了出资协议，出资及时到位、出资方式合法。公司股东所持股份均不存在质押或其他争议的情况，公司股东出具了关于其股份不存在质押等转让限制及股权纠纷或潜在纠纷的书面声明。公司设立至今历次的验资报告情况如下：

序号	出具时间	报告编号	出具机构	验证内容描述
1	2012年9月10日	厦天茂会验字（2012）第Y0211号	厦门市天茂会计师事务所有限公司	验证截至2012年9月4日止，公司已收到股东首次缴纳的注册资本合计50万元，其中倪静缴纳注册资本45万元，倪健缴纳注册资本5万元。各股东均以货币出资。
2	2014年5月30日	厦集易达验字（2014）第10165号	厦门市集易达联合会计师事务所	验证截至2014年5月29日止，公司已收到股东缴纳的新增注册资本150万元，其中倪静缴纳新增注册资本135万元，倪健缴纳新增注册资本15万元，各股东均以货币出资。
3	2015年3月26日	厦天茂会验字（2015）第Y0110号	厦门市天茂会计师事务所	验证截至2015年3月25日止，公司已收到股东缴纳的新增注册资本300万元，其中倪静缴纳新增注册资本270万元，倪健缴纳新增注册资本30万元，各股东均以货币出资。
4	2015年5月28日	厦天茂会验字（2015）第Y0225号	厦门市天茂会计师事务所	验证截至2015年5月26日止，公司已收到叶泽永缴纳的新增注册资本500万元，以货币出资。
5	2016年5月14日	信会师报字[2016]第151415号	立信会计师事务所（特殊普通合伙）	验证截至2016年5月14日止，股份公司收到全体股东以已经审计的净资产14,559,361.37元，净资产按1.455936:1的比例折合股本，共折股本1,000万股，大于股本部分4,559,361.37元计入资本公积。公司累计注册资本（实收资本）1,000.00万元。

3、公司存续满两个完整的会计年度

公司系由有限公司整体变更而来，在整体变更为股份公司过程中，公司按经审计的账面净资产折股，没有改变历史成本计价原则，因此，公司存续时间可自有限公司成立之日起连续计算，公司符合存续已满两个完整的会计年度的条件。

（二）业务明确，具有持续经营能力

公司成立于 2012 年 9 月 18 日，设立时注册资本 50 万元，经过多年发展，公司增资三次，并于 2016 年 6 月 13 日完成股改。公司目前的注册资本为 1,000.00 万人民币。公司以品牌商业模式构建为核心，为客户提供品牌标准建设、商品标准建设、传播应用管理以及零售应用管理等品牌生态管理服务。公司所经营的业务已取得相应的资质和许可，符合法律、行政法规和规章的规定，符合国家产业政策以及环保、质量、安全等要求；同时，公司的业务具有相应的关键资源要素，且该要素组成具有投入、处理和产出能力，能够与商业合同、收入或成本费用等相匹配。

在财务方面，2015 年、2016 年，公司经审计的营业收入分别为 27,397,320.56 元、90,852,269.06 元，公司具有持续经营记录，且收入规模快速增长。公司 2015 年、2016 年的财务报告业经具有证券相关业务资格的立信会计师事务所（特殊普通合伙）审计，并出具了标准无保留意见。

在市场前景方面，近年来，中国文化创意产业发展规模从小到大，势头良好，整体实现了较快增长，在国民经济中的份额稳步提高，对整个国民经济的贡献逐年加大，在推动经济发展、优化产业结构中发挥着越来越重要的作用。据国家统计局数据，2015 年我国文化及相关产业的增加值为 27,235 亿元，比 2014 年名义增长 11%，比同期 GDP 名义增速高 4.6 个百分点，在 2014 年增长 12.2% 的基础上继续保持两位数增长，同时增速远高于同期 GDP 增长，呈快速增长态势。文化产业增加值占 GDP 的比重为 3.97%，比 2014 年提高 0.16 个百分点；对 GDP 增量的贡献达 6.5%，比 2014 年提高 1 个百分点，均达到历史新高。文化产业发展活力突显，已成为当前经济增长的亮点之一。自 2004 年我国开始统计文化产业数据以来，我国文化产业增加值年增速均在 10% 以上。按照目前的发展速度，党的十八大报告提出“2020 年文化产业成为国民经济支柱性产业”的目标有望顺利实现。

在业务经营方面，公司业务规模尚小，属于区域型、面向细分行业的中小型企业。与全国性大中型广告公司相比，虽然公司在客户群体、规模等方面均有所不及，但在本地化程度和落地式服务上，公司具备一定的比较优势：公司聚焦于

体育用品、快消品、时装等细分行业，提供基于“品牌生态构建”的系统、精品式的品牌全案服务，能够帮助客户实现品牌运作的全过程落地。在长期的业务实践中，公司已经建立了自己的技术和资源体系，拥有较稳定的客户及供应商资源，并树立了良好的品牌形象。

在公司产品服务方面，公司始终以服务成长型企业及品牌为宗旨，从品牌、商品、传播与零售四维角度解读品牌问题及寻求解决方案，通过整合性思维和专业服务为企业的品牌建设提供全面支持，并提升企业品牌价值。在传统消费提质升级、新兴消费蓬勃兴起的“新消费”时代，品牌商品消费的发展潜力巨大，为公司的主营业务创造了良好的市场需求和发展前景。

在产业链整合方面，公司核心团队在广告行业工作多年。自设立以来，公司与行业内的相关单位、机构、媒体和客户都建立了良好的合作关系，拥有较为广泛的业界资源，能够有效整合外部的上下游资源，更好地为客户服务。

在公司人员方面，公司高管和核心人员稳定，经营和技术团队在品牌管理、广告传播、市场开发和客户服务方面具有丰富的工作经验，能够准确把握行业发展趋势，制定经营发展战略和管理制度，推动公司的持续发展，为公司未来的持续经营和发展提供了坚实的基础。

在合法合规方面，报告期内，公司守法、规范经营，未发生因违反法律法规或政策被停止经营；未发生由于异常原因导致停工停产。目前，尚未发现在预见的将来由于国家有关法规或政策的不利变化而对公司生产经营产生重大不利影响。

因此，公司业务明确，主营业务具有持续经营能力。

（三）公司治理机制健全，合法合规经营

有限公司时期，仅设立股东会、一名执行董事和一名监事，以行使相应的决策、执行和监督职能。整体而言，公司治理结构较为简单，内部治理制度方面也不尽完善。公司决策管理的中心是股东会，公司注册资本变更、股权转让均由股东会讨论并行成决议，股东会决议内容合法合规并能得到执行。股东会表决程序符合《公司法》和彼时《公司章程》的规定。但是关联往来、经营规划、对外投资等重大事项仅由管理层进行审议，未见相应的会议文件，缺少会议记录等。有限公司阶段股东会会议通知多以邮件、短信或电话方式表达，告知或分发完毕即视为会议通知行为的完成，并存在未按期召开定期股东会的情况。但上述瑕疵不影响决策机构决议的实质效力，也未损害有限公司和股东利益。

股份公司成立后，公司严格按照《公司法》制定了《公司章程》，并在此基础上构建了适应公司发展需要的治理机制和组织结构。其中，股东大会是公司权力机构；董事会对股东大会负责，公司实行董事会领导下的总经理负责制，由总经理具体主持公司日常生产经营管理工作；监事会是公司监督机构，负责检查公司财务、对董事、高级管理人员监督等工作。公司董事、监事、高级管理人员均在工商行政管理部门进行了备案。根据《公司章程》，公司制定了《股东大会议事规则》、《董事会议事规则》、《监事会议事规则》、《总经理工作细则》、《董事会秘书工作细则》等规则，对“三会”召开程序及运作机制做出进一步的细化和规范。此外，公司另通过了《对外担保管理办法》、《重大投资决策管理办法》、《关联交易决策管理办法》及《防止控股股东及关联方占用公司资金管理制度》等内控管理制度，从而在制度层面能够有效地保证公司经营业务的有效进行。公司“三会”人员的构成、高级管理人员的产生、《公司章程》及上述议事规则及相关内控管理制度在内容上均符合《公司法》等法律法规的规定，在程序上经过了董事会或股东大会的审议，合法有效。截至本推荐报告出具之日，公司不存在为股东及关联方进行违规担保的情形，不存在资金被股东及关联方违规占用的情形。

公司自设立以来，生产经营行为严格遵守国家有关法律、法规，最近两年没有出现因违法经营而受到处罚的情形。

（四）股权明晰，股票发行和转让行为合法合规

公司自设立以来的股本形成及变化情况如下：

1、有限公司设立

2012年8月20日，厦门市工商行政管理局核发“（厦思）登记内名预核字（2012）第2012012082010063号”《企业名称预先核准通知书》，核准公司名称为“厦门橙力文化传播有限公司”。

2012年9月4日，有限公司召开股东会并形成股东会决议，全体股东一致决定选举倪静为公司执行董事，聘任倪静为公司经理，选举倪健为公司监事。2012年9月4日，公司股东签署公司章程。

2012年9月10日，厦门市天茂会计师事务所有限公司出具“厦天茂会验字（2012）第Y0211号”《验资报告》，验证截至2012年9月4日止，公司已收到股东首次缴纳的注册资本合计50万元，其中倪静缴纳注册资本45万元，倪健缴纳注册资本5万元。各股东均以货币出资。

2012 年 9 月 18 日，厦门市思明区工商行政管理局颁发编号为 350203200337330 号《企业法人营业执照》，核准厦门橙力文化传播有限公司的设立登记。

公司设立时名称为厦门橙力文化传播有限公司，于 2012 年 9 月 18 日取得《企业法人营业执照》，系有限责任公司；注册号为 350203200337330；注册资本为 50 万元；法定代表人为倪静；住所为厦门市思明区东浦路 22 号二楼 W41；经营范围为文化活动策划、展览展示服务、摄影服务、礼仪庆典服务；广告设计、制作、代理及发布。

设立时，有限公司股权结构如下：

序号	股东名称	认缴出资额 (万元)	实缴出资额 (万元)	出资方式	认缴出资 比例 (%)	实缴出资 比例 (%)
1	倪静	45.00	45.00	货币	90.00	90.00
2	倪健	5.00	5.00	货币	10.00	10.00
	合计	50.00	50.00	-	100.00	100.00

2、有限公司第一次注册资本变更

2014 年 5 月 26 日，有限公司召开股东会并形成股东会决议，全体股东一致同意公司注册资本变更为 200 万元，新增注册资本由倪健认缴 15 万元，倪静认缴 135 万元；重新制定公司章程。2014 年 5 月 26 日，公司股东签署新的公司章程。

2014 年 5 月 30 日，厦门市集易达联合会计师事务所出具“厦集易达验字（2014）第 10165 号”《验资报告》，验证截至 2014 年 5 月 29 日止，公司已收到股东缴纳的新增注册资本 150 万元，其中倪静缴纳新增注册资本 135 万元，倪健缴纳新增注册资本 15 万元，各股东均以货币出资。变更后，公司累计注册资本（实收资本）200 万元。

2014 年 6 月 11 日，厦门市思明区工商行政管理局换发编号为 350203200337330 号《营业执照》，完成上述变更登记。

此次变更后，公司股权结构为：

序号	股东名称	认缴出资额 (万元)	实缴出资额 (万元)	出资方式	认缴出资 比例 (%)	实缴出资 比例 (%)
1	倪静	180.00	180.00	货币	90.00	90.00
2	倪健	20.00	20.00	货币	10.00	10.00
	合计	200.00	200.00	-	100.00	100.00

3、有限公司第二次注册资本变更

2015年3月25日，有限公司召开股东会并形成股东会决议，全体股东一致同意公司注册资本变更为500万元，新增注册资本由倪静认缴270万元，由倪健认缴30万元；重新制定公司章程。2015年3月25日，公司股东签署新的公司章程。

2015年3月26日，厦门市天茂会计师事务所出具“厦天茂会验字（2015）第Y0110号”《验资报告》，验证截至2015年3月25日止，公司已收到股东缴纳的新增注册资本300万元，其中倪静缴纳新增注册资本270万元，倪健缴纳新增注册资本30万元，各股东均以货币出资。变更后，公司累计注册资本（实收资本）500万元。

2015年4月1日，厦门市思明区工商行政管理局换发编号为350203200337330号《营业执照》，完成上述变更登记。

此次变更后，公司股权结构为：

序号	股东名称	认缴出资额 (万元)	实缴出资额 (万元)	出资方式	认缴出资 比例(%)	实缴出资 比例(%)
1	倪静	450.00	450.00	货币	90.00	90.00
2	倪健	50.00	50.00	货币	10.00	10.00
	合计	500.00	500.00	-	100.00	100.00

4、有限公司第三次注册资本变更

2015年5月26日，有限公司召开股东会并形成股东会决议，全体股东一致决定吸收叶泽永为公司新股东，并将公司注册资本变更为1000万元，新增注册资本500万元由叶泽永认缴；重新制定公司章程。2015年5月26日，公司股东签署新的公司章程。

2015年5月28日，厦门市天茂会计师事务所出具“厦天茂会验字（2015）第Y0225号”《验资报告》，验证截至2015年5月26日止，公司已收到叶泽永缴纳的新增注册资本500万元，以货币出资。变更后，公司累计注册资本（实收资本）1000万元。

2015年6月9日，厦门市思明区工商行政管理局换发编号为350203200337330号《营业执照》，完成上述变更登记。

此次变更后，公司股权结构为：

序号	股东名称	认缴出资额 (万元)	实缴出资额 (万元)	出资方式	认缴出资 比例 (%)	实缴出资 比例 (%)
1	叶泽永	500.00	500.00	货币	50.00	50.00
2	倪静	450.00	450.00	货币	45.00	45.00
3	倪健	50.00	50.00	货币	5.00	5.00
	合计	1,000.00	1,000.00	-	100.00	100.00

5、有限公司第一次股权转让

2015年6月15日，有限公司召开股东会并形成股东会决议，全体股东一致同意股东倪静将其所持有的公司23%的股权（认缴注册资本230万元，实缴注册资本230万元）以230万元的价格转让给蔡宁。

2015年6月15日，公司按新的股权结构召开股东会并形成股东会决议，全体股东一致同意重新制定公司章程。2015年6月16日，公司股东签署新的公司章程。

2015年6月15日，倪静与蔡宁签署《厦门橙力文化传播有限公司股权转让协议》，约定倪静将其所持有的公司23%的股权（认缴注册资本230万元，实缴注册资本230万元）以230万元的价格转让给蔡宁。

2015年7月2日，厦门市思明区工商行政管理局换发编号为350203200337330号《营业执照》，完成上述变更登记。

此次变更后，公司股权结构为：

序号	股东名称	认缴出资额 (万元)	实缴出资额 (万元)	出资方式	认缴出资 比例 (%)	实缴出资 比例 (%)
1	叶泽永	500.00	500.00	货币	50.00	50.00
2	蔡宁	230.00	230.00	货币	23.00	23.00
3	倪静	220.00	220.00	货币	22.00	22.00
4	倪健	50.00	50.00	货币	5.00	5.00
	合计	1,000.00	1,000.00	-	100.00	100.00

备注：主办券商经查阅公司彼时的未经审计的财务报表，明确了彼时有限公司的净资产数值为10,253,429.64元，与注册资本基本保持一致。此外，因此次股权转让发生时有限公司的业务开展状况较为平缓，故公司希冀能引入具有相关业务资源的股东促使其能进一步开拓市场。基于前述，因此在此次股权转让发生时，转受双方经过综合考虑彼时有限公司的每股净资产数值（1.025元）、业务比例、公司规模等因素，最终将转让价格定为1元每股。对此，倪静与蔡宁已出具

《确认函》，确认转让价格系双方自愿协商确定并已结清，不存在其他争议及限制性条款。

6、有限公司第二次股权转让

2016年1月22日，有限公司召开股东会并形成股东会决议，全体股东一致同意股东倪静将其所持有的公司22%的股权（认缴注册资本220万元，实缴注册资本220万元）以双方约定的价格转让给叶泽永；同意股东倪健将其所持有的公司5%的股权（认缴注册资本50万元，实缴注册资本50万元）以68.5万元的价格转让给蔡宁。

2016年1月22日，公司按新股权结构召开股东会并形成股东会决议，全体股东一致同意修改公司章程相关条款。2016年1月22日，公司股东签署公司章程修正案。

2016年1月22日，倪静与叶泽永签署《厦门橙力文化传播有限公司股权转让协议》，约定倪静将其所持有的公司22%的股权（认缴注册资本220万元，实缴注册资本220万元）以双方约定的价格（实际价格为零元）转让给叶泽永。2016年1月22日，倪健与蔡宁签署《厦门橙力文化传播有限公司股权转让协议》，约定倪健将其所持有的公司5%的股权（认缴注册资本50万元，实缴注册资本50万元）以68.5万元的价格转让给蔡宁。此次股权转让系溢价转让，公司已履行代扣代缴股东的个人所得税并进行纳税申报。

2016年1月29日，厦门市思明区市场监督管理局换发91350203051173956U号《营业执照》，完成上述变更登记。

此次变更后，公司股权结构为：

序号	股东名称	认缴出资额 (万元)	实缴出资额 (万元)	出资方式	认缴出资 比例(%)	实缴出资 比例(%)
1	叶泽永	720.00	720.00	货币	72.00	72.00
2	蔡宁	280.00	280.00	货币	28.00	28.00
合计		1,000.00	1,000.00	-	100.00	100.00

备注：本次股权转让，倪静将其持有的公司股权转让给其配偶叶泽永，叶泽永未支付股权受让价款，其实质系在夫妻共同财产份内进行的财产转移，并未涉及到夫妻财产的再次分配，标的股权的财产权益经此次转让仍由倪静和叶泽永夫妻共同享有，系双方夫妻共同财产。此外，依据国家税务总局于2010年12月14日发布的《关于股权转让所得个人所得税计税依据核定问题的公告》【国家税务总局公告（2010年第27号）】规定，一方将股权转让给配偶，其申报的股

股权转让价格低于对应的净资产份额系正当理由，不被视为计税依据明显偏低。综上，倪静与叶泽永约定以 0 元价格将其持有的有限公司股权转让给其配偶叶泽永具有合理性。此外，此次倪健股权转让系因个人资金需要，股权转让价格经双方协商确定，高于公司 2015 年 12 月 31 日的每股净资产 1.364 元，故此次股权转让系溢价转让。对于溢价所得，倪健已主动缴纳个人所得税及印花税等税费。前述两次股权转让，均系转受双方自愿协商确定并已结清，不存在其他争议及限制性条款，相关人员已出具《确认函》对此确认。

7、有限公司整体变更为股份公司

2016年4月20日，立信会计师出具“信会师报字【2016】第151141号”《审计报告》，确认截至2016年3月31日，有限公司账面净资产值为14,559,361.37元。2016年4月21日，银信评估师出具“银信评报字【2016】沪第0345号”《评估报告》，确定截至2016年3月31日，有限公司净资产的评估值为1,456.97万元。

2016年4月22日，有限公司召开临时股东会并形成股东会决议，全体股东一致同意将有限公司整体变更为股份有限公司，现有股东作为发起人，各股东持股比例不变；同意以经立信会计师审计的，截至2016年3月31日的净资产14,559,361.37元为依据，折合成10,000,000股，每股面值1元，大于股本部分4,559,361.37元计入资本公积。

2016年4月22日，叶泽永、蔡宁签订《发起人协议》，约定共同作为发起人将有限责任公司整体变更为股份有限公司。

2016年5月14日，公司召开股份公司创立大会暨第一次股东大会，出席会议的发起人及代表共2人，代表股份1,000万股，占公司有表决权股份总额的100%。会议审议通过了有限公司整体变更为股份公司的相关议案；选举产生了公司第一届董事会和第一届监事会；审议通过了公司章程。

2016年5月14日，立信会计师出具“信会师报字【2016】第151415号”《验资报告》，验证截至2016年5月14日止，股份公司收到全体股东以已经审计的净资产14,559,361.37元，净资产按1.455936: 1的比例折合股本，共折股本1,000万股，大于股本部分4,559,361.37元计入资本公积。公司累计注册资本（实收资本）1,000.00万元。

2016年6月13日，厦门市市场监督管理局核准上述变更并核发统一社会信用代码为91350203051173956U的《营业执照》，完成上述变更登记。

有限公司变更设立为股份公司后，公司的股权结构如下：

序号	股东名称	持股数量 (万股)	出资方式	出资时间	持股比例 (%)
1	叶泽永	720.00	净资产折股	2016.6	72.00
2	蔡宁	280.00	净资产折股	2016.6	28.00
合计		1,000.00	-	-	100.00

(五) 主办券商推荐并持续督导

我公司与橙力文化签署了《推荐挂牌并持续督导协议书》，同意推荐该公司股票进入全国股份转让系统挂牌，并指导和督促公司诚实守信、规范履行信息披露义务、完善公司治理机制，对公司进行持续督导。

(六) 挂牌公司股东中私募投资基金管理人或私募投资基金的登记备案情况

我公司根据《中华人民共和国证券投资基金法》、《私募投资基金监督管理暂行办法》以及《私募投资基金管理人登记和基金备案办法（试行）》，就挂牌公司股东中是否存在私募投资基金管理人或私募投资基金及其备案情况进行了核查。通过查阅股东工商资料、访谈公司股东、获取挂牌公司股东决策机构及其决策程序的证明文件，登陆中国证券投资基金业协会网站查询私募投资基金管理人和基金的登记备案情况等方式，对挂牌公司股东是否属于《中华人民共和国证券投资基金法》、《私募投资基金监督管理暂行办法》以及《私募投资基金管理人登记和基金备案办法（试行）》中规定的私募投资基金管理人或私募投资基金及其登记备案情况进行了核查。

经核查，截至本推荐报告出具之日，公司共有叶泽永、蔡宁 2 名自然人股东。上述 2 名自然人股东均不属于私募投资基金管理人或私募投资基金，无需按照《私募投资基金监督管理暂行办法》和《私募投资基金管理人登记和基金备案办法（试行）》规定履行备案登记手续。

(七) 挂牌公司不存在挂牌准入负面清单所规定的限制情形

全国股转公司于 2016 年 9 月 9 日发布的《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）》中对负面清单的具体要求如下：

（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；

（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；

（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持续增长，且年均复合增长率不低于 50%的除外；

（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。

根据上述负面清单要求，主办券商对橙力文化是否存在挂牌准入负面清单所规定的限制情形进行了核查，具体核查过程如下：

1、判断拟挂牌公司适用的负面清单要求

橙力文化是一家专注于品牌生态管理的文化创意公司，致力帮助品牌连接用户，达成商业目的。公司以品牌商业模式构建为核心，为客户提供品牌标准建设、商品标准建设、传播应用管理以及零售应用管理等品牌生态管理服务。根据国家发改委《战略性新兴产业重点产品和服务指导目录》，橙力文化的主营业务不属于战略性新兴产业，故橙力文化属于非科技创新类公司。根据《挂牌准入负面清单》要求，橙力文化应不存在“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”、“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持续增长，且年均复合增长率不低于 50%的除外”、“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”等情形。

2、拟挂牌公司主营业务的行业分类判断

橙力文化的主营业务为以品牌商业模式构建为核心，为客户提供品牌标准建设、商品标准建设、传播应用管理以及零售应用管理等品牌生态管理服务。公司各服务模块均与广告、营销传播等有关，符合“支持消费类产品提升新产品设计和研发能力，加强传统文化与现代时尚的融合，创新管理经营模式，以创意和设计引领商贸流通业创新，加强广告营销策划，增加消费品的文化内涵和附加值，健全品牌价值体系”、“鼓励批发、零售、住宿、餐饮等生活服务企业在店面装饰、产品陈列、商品包装和市场营销上突出创意和设计”等表述，符合《关于推进文化创意和设计服务与相关产业融合发展的若干意见》中的相关表述，属于文化创意和设计服务中的广告服务范畴。故公司主营业务所属行业为文化创意产业，具体的细分行业为广告行业。

根据中国证监会发布的《上市公司行业分类指引》（2012年修订），公司所处行业为“商务服务业（L72）”。根据《国民经济行业分类》（GB_T4754-2011），公司所处行业为“广告业（L7240）”。根据《挂牌公司管理型行业分类指引》，公司所处行业为“广告业（L7240）”。根据《挂牌公司投资型行业分类指引》，公司所处行业为“广告（13131010）”。

3、公司最近两年累计营业收入与行业同期平均水平的比较分析

橙力文化最近两个完整会计年度的营业收入情况为：2015 年营业收入 27,397,320.56 元、2016 年营业收入 90,852,269.06 元，最近两年累计营业收入为 118,249,589.62 元。

（1）全行业企业平均收入水平比较分析

中国广告协会 2016 年 4 月发布的统计数据显示，2015 年我国广告经营额为 5,973.41 亿元，广告业经营单位总数约为 67.19 万家，平均每家广告企业的年经营额不超过 90 万元。公司最近两年的累计营业收入已远超我国广告企业的同期累计营业收入。主办券商认为，公司的营业收入规模在全行业企业内属于中等以上水平。

（2）行业（规模以上企业及上市、挂牌公司）平均收入水平比较分析

为确保比较数据的准确度和可信度，主办券商同时以规模以上企业及上市、挂牌公司作为定量测算的样本对象，并通过宏观、中观、微观三个层面对公司所处行业的平均收入水平进行定量测算：

宏观层面，由于国家尚未对文化创意产业进行专门的分类和统计，主办券商选取国家统计局公布的规模以上文化及相关产业企业收入数据^①作为测算宏观行业平均收入水平的依据。

中观层面，主办券商选取“商务服务业（L72）”（《上市公司行业分类指引》（2012 年修订））上市公司和新三板挂牌公司的公开市场数据^②作为测算中观层面行业平均收入水平的依据，共选取上市公司 38 家、新三板挂牌公司 532 家，具体如下：

“商务服务业（L72）”上市公司（38 家）							
证券代码	证券简称	证券代码	证券简称	证券代码	证券简称	证券代码	证券简称
000038	深大通	002183	怡亚通	300063	天龙集团	600358	国旅联合
000058	深赛格	002188	巴士在线	300071	华谊嘉信	600415	小商品城
000061	农产品	002210	飞马国际	300178	腾邦国际	600640	号百控股
000062	深圳华强	002344	海宁皮城	300269	联建光电	600790	轻纺城
000796	凯撒旅游	002400	省广股份	300612	宣亚国际	601888	中国国旅
000861	海印股份	002707	众信旅游	600057	象屿股份	603117	万林股份

^① 数据来源于国家统计局发布的全国文化及相关产业统计数据。

^② 公开市场数据来源于 2017 年 5 月 16 日 Wind 数据库导出的上市公司/挂牌公司财务数据（B 股、空数据均已剔除）。

002027	分众传媒	002712	思美传媒	600093	易见股份	603569	长久物流
002127	南极电商	002769	普路通	600113	浙江东日	603598	引力传媒
002143	印纪传媒	002818	富森美	600138	中青旅	603729	龙韵股份
002181	粤传媒	300058	蓝色光标				
“商务服务业（L72）”新三板挂牌公司（532 家）							
证券代码	证券简称	证券代码	证券简称	证券代码	证券简称	证券代码	证券简称
430081	五八汽车	834091	平安租赁	836863	恒汇通源	838879	安科运达
430174	沃捷传媒	834096	江川金融	836868	微梦传媒	838881	新云传媒
430199	了望股份	834105	申江万国	836877	博智数源	838920	南湖国旅
430217	掌纵文化	834143	三人咨询	836884	汇特传媒	838959	蓝桃文化
430240	随视传媒	834173	融聚财顾	836916	经佳文化	839050	翔升国际
430282	优睿传媒	834177	华贸广通	836921	举贤网	839088	华商智汇
430309	易所试	834183	长旺财务	836925	百程旅游	839101	国信汽车
430322	智合新天	834187	储吉信息	836928	互动派	839104	嘉芸汇
430346	哇棒传媒	834234	易观亚太	836995	泛亚人力	839112	龙驰国旅
430451	万人调查	834246	喀纳斯	837033	金色股份	839114	青联文化
430509	银利智能	834283	好百年	837051	科理咨询	839132	中际传媒
430558	均信担保	834313	杰艾人力	837135	仁立地途	839133	淳博传播
430578	差旅天下	834316	振威展览	837137	鼎瀚文化	839170	普普文化
430584	弘陆股份	834350	博圣云峰	837183	车配龙	839174	子西租赁
430658	舜网传媒	834411	星娱文化	837197	厚德股份	839176	麦迪卫康
430660	益佰环保	834431	广育德	837199	城市纵横	839202	骏途网
430743	尚思传媒	834442	中泰传媒	837206	西藏天旅	839206	睿路传播
830769	华财会计	834464	ST 纽哈斯	837217	江南传媒	839251	信程旅游
830778	博思堂	834476	自在传媒	837218	合力传美	839267	泊林商业
830781	精鹰传媒	834481	普峰旅行	837219	耀源咨询	839268	学美教育
830801	盈富通	834544	糖友股份	837237	锐思股份	839269	联合金融
830812	约伴旅游	834578	锐正股份	837248	中青国际	839279	和君恒成
830836	荆楚网	834598	天沐温泉	837318	典扬传媒	839283	光合映画
830893	亚泽股份	834627	易法通	837321	安家万邦	839305	尼普顿
830894	紫竹桩基	834651	飞扬旅游	837323	悦芽母婴	839318	迅驰时尚
830918	银发环保	834663	华语传媒	837342	艾媒数聚	839334	泛高网络
830921	海阳股份	834680	海天众意	837347	三清国旅	839340	信索咨询
830944	景尚旅业	834681	金象文化	837350	亿翰股份	839348	亚美股份
830969	智通人才	834687	海唐公关	837360	洞察力	839354	森博营销
831023	北展股份	834697	道旅旅游	837368	快乐营	839358	智者品牌

831032	景睿策划	834709	注意力	837383	太德励拓	839359	越吴股份
831226	聚宝网络	834716	至臻传媒	837448	慧博人力	839379	至诚融金
831229	木兰花	834777	中投保	837455	竣智文化	839457	派合传播
831231	佳保安全	834781	新生活	837467	蓝标电商	839480	联赢科技
831235	点米科技	834783	成也保理	837477	华语互动	839485	通银股份
831303	澳凯富汇	834852	正点未来	837491	东西方	839521	佳华影业
831320	路骋国旅	834856	国游网络	837494	好之旅	839529	ST 一号
831331	华奥科技	834884	新天杰	837509	佩升前研	839533	安科文化
831379	融信租赁	834885	开永股份	837533	金恒股份	839541	众信博睿
831404	宝丽兴源	834916	成功通航	837560	人和商务	839542	浩赛科技
831441	瓷爵士	834919	狼卜股份	837580	锐邦传播	839551	远茂股份
831481	瑞铃企管	834928	雷珏股份	837607	上海环境	839573	瑞铂慧家
831494	美居客	834999	上游文旅	837621	决策者	839599	前瞻资讯
831576	汉博商业	835047	中融股份	837622	盛世传媒	839620	意略明
831599	龙虎网	835061	爱应用	837633	晨达股份	839622	君信品牌
831646	汉能碳	835076	普邦担保	837649	华之旅	839629	华糖云商
831662	快乐沃克	835078	华丽达	837728	奥海文化	839636	诚琛股份
831680	麒润文化	835107	源大股份	837732	艾德韦宣	839649	嘉世咨询
831703	青广无线	835118	集万股份	837749	集和品牌	839726	欣欣传媒
831740	地平线	835129	谊通股份	837778	狮华股份	839763	欧孚科技
831764	拓美传媒	835161	金铠文化	837784	中青博联	839771	麒麟文化
831772	海洋风	835165	嘉尚传媒	837810	恒合传媒	839819	星河商置
831801	城市管家	835168	宗源营销	837817	瑞凯股份	839820	赢家伟业
831803	炫泰文化	835205	梵雅文化	837820	迈谱数据	839824	软众数字
831822	米奥会展	835212	多想互动	837825	联华盛世	839833	赤马传媒
831825	蓝海股份	835260	票管家	837828	泽桥传媒	839857	智博传媒
831882	众益传媒	835278	华亿传媒	837829	盖洛特	839871	大德传媒
831926	丰荣航空	835284	思福租赁	837837	睿信传媒	839914	友恒传媒
831946	名洋会展	835295	联通人力	837844	汇流科技	839917	聚英人力
831947	丹田股份	835319	康安租赁	837852	邦客乐	839953	圣火股份
831951	美麟文化	835383	中彩股份	837874	齐楚咨询	839958	昂克传媒
831973	善为影业	835392	铂澜商业	837922	海逸风	839960	沃阁酒店
832048	三艾广告	835403	深担保	837927	乔盈股份	839964	华绍文化
832105	宇宏新科	835451	走客股份	837940	品牌联盟	839984	汉卫股份
832127	谊熙加	835462	度典传媒	837945	焦点品牌	839997	柏泽股份
832258	太阳传媒	835473	彦林科技	837948	榕智股份	870008	凌立健康

832297	新生飞翔	835477	金三科技	837951	华映传媒	870010	金盾安保
832337	环渤海	835478	灏景传媒	837953	圣邦人力	870033	昊链科技
832379	鑫融基	835488	唯优传媒	837983	海峡人力	870041	万燕传媒
832385	快乐传媒	835495	视野股份	837986	金锁安防	870059	亚齐信息
832415	联合普肯	835500	百丞税务	838003	火橙股份	870076	美之旅
832420	优生活	835515	容易网	838007	薄云信息	870079	广百展贸
832439	马可正嘉	835549	兴润金控	838013	花开富贵	870096	新启成
832494	首航直升	835577	庞森商业	838015	朗知传媒	870142	锐思爱特
832553	新财智	835586	景典传媒	838021	捷众股份	870186	一百传媒
832613	资博股份	835598	云上汽车	838024	博润国旅	870228	成翼传媒
832647	北国传媒	835608	鸿申文化	838029	皓月医疗	870232	佳禾传媒
832743	福能租赁	835614	艾的教育	838039	仁诚国际	870235	鼎盛股份
832754	商安信	835631	培根文化	838044	云工社	870258	端美传媒
832830	汉哲咨询	835658	金旅居	838054	良品观	870311	仁达咨询
832843	惠通创意	835663	灵狐科技	838058	中天会计	870313	众美传媒
832919	世纪龙文	835668	权天股份	838065	必普股份	870338	四海传媒
832971	卡司通	835675	蓝色方略	838071	风盛股份	870339	合印股份
832985	必然传媒	835724	华视股份	838074	九龙宝典	870347	汇峰传媒
833006	通莞股份	835726	信立传媒	838075	安锐信息	870407	志合传媒
833016	希尔传媒	835756	弘易传媒	838081	汇志股份	870438	博融智库
833027	阳光金服	835794	新影响	838089	明珠旅游	870454	四方传媒
833046	上层传媒	835806	达智咨询	838100	驿动传媒	870459	桑尔管理
833057	新世傲	835818	联动通达	838141	中新正大	870500	通用传媒
833059	超腾能源	835854	联创世纪	838145	普方立民	870514	赞禾股份
833099	乐旅股份	835866	水贝传媒	838185	西码股份	870517	沐威科技
833132	企源科技	835872	上方传媒	838224	集酷股份	870537	读行学堂
833154	希尔股份	835925	昌辉股份	838228	红连文化	870549	中凯国际
833161	神州英才	835948	杰外动漫	838229	联纵传媒	870557	华中人才
833168	海润传播	835966	创新工场	838244	卓思数据	870565	谦玛网络
833183	超凡股份	835979	邑通道具	838247	联洋人才	870580	天与空
833223	杰尔斯	836000	博商管理	838251	千想传媒	870587	艾美迪
833306	六行君通	836003	中讯天成	838271	镁锦优视	870624	国瑞税务
833309	慧辰资讯	836005	特锐艺术	838284	时代华商	870647	智信道
833319	比酷股份	836010	路通彩虹	838285	瑞诚股份	870693	华夏星光
833325	德迈斯	836038	瑞格营销	838286	集慧智佳	870715	嘉利智联
833366	利隆媒体	836061	蜂巢锐哲	838293	般若股份	870756	游龙御驾

833402	众引传播	836062	金色未来	838334	金证互通	870765	艾均股份
833407	亚华智库	836090	创富港	838335	上海领灿	870767	晶众股份
833417	起点人力	836097	国富纵横	838353	太平洋股	870777	麦腾股份
833451	璧合科技	836122	南深股份	838373	九立股份	870782	首影传媒
833486	前程人力	836145	博加信息	838374	国广联	870787	中山传媒
833499	中国康富	836146	联明保安	838376	金轮商管	870806	世界旅游
833514	中创发	836148	万怡会展	838387	中视华闻	870821	高速传媒
833525	利驰租赁	836162	广通传媒	838397	道森媒体	870838	盛金源
833551	活跃科技	836167	东文传媒	838416	罗科仕	870847	达人旅业
833565	方元资产	836204	汉唐咨询	838440	芑泰发展	870893	华龙股份
833573	蓝源传媒	836232	蓝梦广告	838506	报阅传媒	870919	天力重科
833599	营财保安	836364	太格股份	838518	仁通档案	870920	融汇通
833625	捷报文化	836385	九九互娱	838533	国域无疆	870923	西部资信
833738	大象股份	836386	晓耀传播	838548	主线文化	870941	零点有数
833741	山水股份	836398	联盟传媒	838566	中人网	870942	科大环境
833770	宏伟供应	836416	时空视点	838576	红五星	870955	海天网联
833771	顺泰租赁	836417	中桥传媒	838610	九州风行	870959	公正股份
833791	和道传媒	836424	美通互动	838623	康庄国旅	871043	普达股份
833809	白山国旅	836458	活动邦	838657	尚诚同力	871110	途居露营
833834	绩丰物联	836465	俊青文化	838665	中联橡胶	871140	雅图股份
833842	天艺传媒	836522	中畅微飞	838694	锦美环保	871146	游够股份
833907	倍智测聘	836524	蔚蓝集团	838723	银联信	871168	曦望文化
833913	坤鼎集团	836537	正润创服	838730	云创数字	871192	联财网
833935	明游天下	836553	中汇税务	838738	中智商展	871220	天泓传媒
833978	龙广传媒	836569	中燕传媒	838741	优客传媒	871225	都都股份
833991	趋势传媒	836591	东联旅游	838749	蒲公英	871230	中山职旅
834016	易二零	836611	左岸传媒	838764	进门财经	871265	力天世纪
834023	金投金融	836648	东帝士	838784	并劲旅游	871278	绿石碳
834036	立特营销	836650	贯石发展	838799	嘉农股份	871322	今日共享
834067	华勤互联	836684	扬德股份	838835	新媒体	871353	子午线
834075	云传媒	836704	柏莱特	838863	华商智联	871394	立信股份

微观层面，主办券商选取“广告业（L7240）”（《挂牌公司管理型行业分类指引》）新三板挂牌公司和“广告（13131010）”新三板挂牌公司的公开市场数据作为公司收入规模的主要对标指标，共选取“广告业（L7240）”（《挂牌

公司管理型行业分类指引》) 新三板挂牌公司 159 家^①、“广告(13131010)”新三板挂牌公司 196 家^②，具体如下：

“广告业(L7240)”新三板挂牌公司(159家)							
证券代码	证券简称	证券代码	证券简称	证券代码	证券简称	证券代码	证券简称
430081	五八汽车	833791	和道传媒	836398	联盟传媒	838576	红五星
430217	掌纵文化	833842	天艺传媒	836417	中桥传媒	838741	优客传媒
430240	随视传媒	833978	龙广传媒	836458	活动邦	838749	蒲公英
430282	优睿传媒	833991	趋势传媒	836522	中畅微飞	838835	新媒体
430309	易所试	834075	云传媒	836524	蔚蓝集团	838881	新云传媒
430322	智合新天	834442	中泰传媒	836569	中燕传媒	838959	蓝桃文化
430658	舜网传媒	834663	华语传媒	836611	左岸传媒	839132	中际传媒
430660	益佰环保	834687	海唐公关	836648	东帝士	839334	泛高网络
430743	尚思传媒	834709	注意力	836868	微梦传媒	839629	华糖云商
830778	博思堂	834716	至臻传媒	836884	汇特传媒	839726	欣欣传媒
830781	精鹰传媒	834856	国游网络	836928	互动派	839771	麒麟文化
830801	盈富通	834884	新天杰	837033	金色股份	839833	赤马传媒
830836	荆楚网	834885	开永股份	837199	城市纵横	839857	智博传媒
831226	聚宝网络	834919	狼卜股份	837217	江南传媒	839871	大德传媒
831303	澳凯富汇	835161	金铠文化	837218	合力传美	839914	友恒传媒
831494	美居客	835165	嘉尚传媒	837318	典扬传媒	839953	圣火股份
831599	龙虎网	835205	梵雅文化	837477	华语互动	839958	昂克传媒
831680	麒润文化	835278	华亿传媒	837622	盛世传媒	839964	华绍文化
831703	青广无线	835383	中彩股份	837728	奥海文化	870041	万燕传媒
831740	地平线	835462	度典传媒	837828	泽桥传媒	870096	新启成
831764	拓美传媒	835478	灏景传媒	837837	睿信传媒	870186	一百传媒
831772	海洋风	835488	唯优传媒	837844	汇流科技	870232	佳禾传媒
831882	众益传媒	835515	容易网	837922	海逸风	870235	鼎盛股份
831973	善为影业	835608	鸿申文化	837951	华映传媒	870313	众美传媒
832048	三艾广告	835631	培根文化	838003	火橙股份	870338	四海传媒
832258	太阳传媒	835663	灵狐科技	838021	捷众股份	870347	汇峰传媒
832297	新生飞翔	835724	华视股份	838054	良品观	870407	志合传媒

^①根据 Wind 数据库 2017 年 5 月 16 日导出的挂牌公司数据，“广告业(L7240)”行业挂牌公司共有 166 家(剔除空数据)。为减小因异常数据带来的统计误差，主办券商剔除了最近 2 年累计营业收入超出统计置信区间的挂牌公司 7 家，实际参与统计的“广告业(L7240)”行业挂牌公司家数为 159 家。

^②根据 Wind 数据库 2017 年 5 月 16 日导出的挂牌公司数据，“广告(13131010)”行业挂牌公司共有 209 家(剔除空数据)。为减小因异常数据带来的统计误差，主办券商剔除了最近 2 年累计营业收入超出统计置信区间的挂牌公司 13 家，实际参与统计的“广告(13131010)”行业挂牌公司家数为 196 家。

832385	快乐传媒	835726	信立传媒	838071	风盛股份	870454	四方传媒
832553	新财智	835756	弘易传媒	838074	九龙宝典	870500	通用传媒
832647	北国传媒	835794	新影响	838100	驿动传媒	870565	谦玛网络
832985	必然传媒	835818	联动通达	838145	普方立民	870580	天与空
833016	希尔传媒	835866	水贝传媒	838229	联纵传媒	870693	华夏星光
833027	阳光金服	835872	上方传媒	838251	千想传媒	870756	游龙御驾
833168	海润传播	835925	昌辉股份	838271	镁锦优视	870782	首影传媒
833319	比酷股份	836010	路通彩虹	838374	国广联	870787	中山传媒
833366	利隆媒体	836145	博加信息	838387	中视华闻	870821	高速传媒
833514	中创发	836162	广通传媒	838397	道森媒体	871220	天泓传媒
833551	活跃科技	836167	东文传媒	838440	芄泰发展	871225	都都股份
833573	蓝源传媒	836232	蓝梦广告	838506	报阅传媒	871265	力天世纪
833625	捷报文化	836386	晓耀传播	838533	国域无疆		
“广告（13131010）”新三板挂牌公司（196家）							
证券代码	证券简称	证券代码	证券简称	证券代码	证券简称	证券代码	证券简称
430217	掌纵文化	834544	糖友股份	836524	蔚蓝集团	838548	主线文化
430240	随视传媒	834617	飞博共创	836569	中燕传媒	838576	红五星
430282	优睿传媒	834687	海唐公关	836611	左岸传媒	838657	尚诚同力
430322	智合新天	834709	注意力	836648	东帝士	838741	优客传媒
430660	益佰环保	834716	至臻传媒	836868	微梦传媒	838749	蒲公英
430743	尚思传媒	834766	地宝网络	836884	汇特传媒	838835	新媒体
830778	博思堂	834852	正点未来	836928	互动派	838881	新云传媒
830781	精鹰传媒	834856	国游网络	837033	金色股份	838959	蓝桃文化
830801	盈富通	834884	新天杰	837199	城市纵横	839114	青联文化
830836	荆楚网	834885	开永股份	837217	江南传媒	839132	中际传媒
831226	聚宝网络	834919	狼卜股份	837218	合力传美	839133	淳博传播
831303	澳凯富汇	834999	上游文旅	837318	典扬传媒	839206	睿路传播
831494	美居客	835161	金铠文化	837323	悦芽母婴	839334	泛高网络
831680	麒润文化	835165	嘉尚传媒	837342	艾媒数聚	839354	森博营销
831703	青广无线	835205	梵雅文化	837455	竣智文化	839358	智者品牌
831740	地平线	835278	华亿传媒	837477	华语互动	839622	君信品牌
831764	拓美传媒	835383	中彩股份	837580	锐邦传播	839629	华糖云商
831772	海洋风	835462	度典传媒	837622	盛世传媒	839726	欣欣传媒
831882	众益传媒	835478	灏景传媒	837728	奥海文化	839771	麒麟文化
832048	三艾广告	835488	唯优传媒	837810	恒合传媒	839833	赤马传媒
832258	太阳传媒	835515	容易网	837817	瑞凯股份	839857	智博传媒

832297	新生飞翔	835608	鸿申文化	837825	联华盛世	839871	大德传媒
832385	快乐传媒	835631	培根文化	837828	泽桥传媒	839914	友恒传媒
832553	新财智	835663	灵狐科技	837837	睿信传媒	839953	圣火股份
832647	北国传媒	835724	华视股份	837844	汇流科技	839958	昂克传媒
832985	必然传媒	835726	信立传媒	837922	海逸风	839964	华绍文化
833016	希尔传媒	835733	博睿体育	837948	榕智股份	870041	万燕传媒
833027	阳光金服	835756	弘易传媒	837951	华映传媒	870096	新启成
833072	大江传媒	835794	新影响	838003	火橙股份	870186	一百传媒
833168	海润传播	835818	联动通达	838013	花开富贵	870232	佳禾传媒
833319	比酷股份	835854	联创世纪	838015	朗知传媒	870235	鼎盛股份
833366	利隆媒体	835866	水贝传媒	838021	捷众股份	870313	众美传媒
833402	众引传播	835872	上方传媒	838054	良品观	870338	四海传媒
833514	中创发	835925	昌辉股份	838071	风盛股份	870347	汇峰传媒
833551	活跃科技	836010	路通彩虹	838074	九龙宝典	870407	志合传媒
833573	蓝源传媒	836038	瑞格营销	838075	安锐信息	870454	四方传媒
833625	捷报文化	836145	博加信息	838081	汇志股份	870500	通用传媒
833791	和道传媒	836162	广通传媒	838100	驿动传媒	870565	谦玛网络
833842	天艺传媒	836167	东文传媒	838145	普方立民	870580	天与空
833909	三维天下	836232	蓝梦广告	838229	联纵传媒	870693	华夏星光
833954	飞天经纬	836364	太格股份	838251	千想传媒	870756	游龙御驾
833978	龙广传媒	836385	九九互娱	838271	镁锦优视	870782	首影传媒
833991	趋势传媒	836386	晓耀传播	838293	般若股份	870787	中山传媒
834036	立特营销	836398	联盟传媒	838374	国广联	870821	高速传媒
834075	云传媒	836416	时空视点	838387	中视华闻	871066	甬派传媒
834093	妈妈网	836417	中桥传媒	838397	道森媒体	871168	曦望文化
834411	星娱文化	836458	活动邦	838440	芑泰发展	871220	天泓传媒
834442	中泰传媒	836511	星推网络	838506	报阅传媒	871225	都都股份
834476	自在传媒	836522	中畅微飞	838533	国域无疆	871265	力天世纪

主办券商对橙力文化所属行业的（规模以上企业及上市、挂牌公司）平均收入水平的测算结果如下：

单位：万元

考察层面	对标行业	数据来源	企业类别	2015 年度		2016 年度		平均累计营业收入
				行业平均营业收入	样本数	行业平均营业收入	样本数	
宏观层面	文化及相关产业	国家统计局统计数据	规模以上企业	17,052.23	49,356	16,062.80	50,000	33,115.03

中观层面	商务服务业 (证监会上市公司分类)	公开市场 数据	上市公司	707,831.41	38	1,016,014.24	38	1,723,845.64
			挂牌公司	11,522.60	532	14,981.19	532	26,503.79
			综合	57,943.19	570	81,716.73	570	139,659.91
微观层面	广告业 (L7240)	公开市场 数据	挂牌公司	5,427.88	159	6,840.56	159	12,268.44
	广告 (13131010)	公开市场 数据	挂牌公司	5,046.53	196	6,621.79	196	11,668.32

橙力文化 2015 年、2016 年的营业收入分别为 27,397,320.56 元、90,852,269.06 元，最近两个完整会计年度（2015 年、2016 年）的累计营业收入为 118,249,589.62 元。

根据上表可以看出，虽然在宏观层面，公司最近两个完整会计年度（2015 年、2016 年）的累计营业收入低于文化及相关产业规模以上企业的累计营业收入；在中观层面，公司最近两个完整会计年度的累计营业收入也低于“商务服务业”新三板挂牌公司的平均累计营业收入，但这主要是由于文化及相关产业、商务服务业的包含范围较为广泛，大型公司较多所致。在微观层面，公司最近两个完整会计年度的累计营业收入（11,824.96 万元）已接近“广告业（L7240）”行业新三板挂牌公司的平均累计营业收入（12,268.44 万元），并超过“广告（13131010）”行业新三板挂牌公司的平均累计营业收入（11,668.32 万元）。且公司的营业收入呈快速增长趋势，2016 年公司主营业务收入为 90,852,269.06 元，比 2015 年增长 231.61%，增长速度远高行业平均增速。

综上，主办券商认为，橙力文化的业务规模在广告行业全行业企业中均处于中等以上水平，亦接近或高于微观层面广告细分行业新三板挂牌公司的最近两年平均累计营业收入水平。主办券商认为，公司最近两年累计营业收入已达到行业同期平均水平。

4、公司是否存在最近两年及一期连续亏损的情况分析

橙力文化 2015 年、2016 年的净利润分别为 4,531,222.09 元、1,543,714.12 元。主办券商认为，橙力文化不存在最近两年及一期连续亏损的情况。

5、公司最近一年及一期的主营业务中是否存在国家淘汰落后及过剩产能类产业分析

橙力文化报告期内主营业务未发生变更，最近一年及一期的主营业务为以品牌商业模式构建为核心，为客户提供品牌标准建设、商品标准建设、传播应用管理以及零售应用管理等品牌生态管理服务，具体的服务类型为策划设计、媒介代理、物料制作等。根据《产业结构调整指导目录（2011 年本）（2013 年修正）》，

公司最近一年及一期的主营业务和服务均不属于限制类或淘汰类产业；根据《工业和信息化部办公厅关于做好淘汰落后和过剩产能相关工作的通知》（工信厅产业函〔2015〕900 号），公司最近一年及一期的主营业务和主营产品均不属于炼铁、炼钢、焦炭、铁合金、电石、电解铝、铜冶炼、铅冶炼、锌冶炼、水泥（熟料及磨机）、平板玻璃、造纸、酒精、味精、柠檬酸、制革、印染、化纤、铅蓄电池、稀土（氧化物）等淘汰落后和过剩产能的重点行业。主办券商认为，公司最近一年及一期的主营业务中不存在国家淘汰落后及过剩产能类产业。

综上，主办券商认为，橙力文化不存在“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”、“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”、“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”等情形，不符合负面清单所列的限制情况，符合挂牌条件。

综上，主办券商认为橙力文化符合《业务规则》规定的股份进入全国股份转让系统公开转让的条件。

四、推荐理由

橙力文化立足于文化创意产业，专注于品牌生态管理。公司依托长期的品牌生态管理业务中所积累形成的创意理念、品牌生态管理工具方法和作业流程等技术，以及公司的媒介平台、品牌和客户等资源，为客户提供品牌标准建设、商品标准建设、传播应用管理以及零售应用管理等品牌生态管理服务，从品牌、商品、传播与零售四维角度帮助客户打造品牌商业模式，并通过执行策划设计、媒介代理、物料制作等业务获得收入、利润和现金流。

公司自 2012 年 9 月设立以来，始终以服务成长型企业及品牌为宗旨，从品牌、商品、传播与零售四维角度解读品牌问题及寻求解决方案，通过整合性思维和专业服务为企业的品牌建设提供全面支持，并提升企业品牌价值。在长期的业务实践中，公司已经建立了自己的技术体系和媒介资源池，拥有较稳定的客户及供应商资源，并树立了良好的品牌形象，具备一定的市场竞争力。

与其他竞争对手相比，公司具备如下特色：

（1）文创行业特色

公司是一家专注于品牌生态管理的文化创意公司，属于文化创意产业。文化创意产业（Cultural and Creative Industries, CCI），是基于人们对新技术、新文化的需求，在经济全球化背景下产生的一种以创造力为核心的新兴产业。文化创

创意产业是经济、文化、技术等相互融合的产物，具有许多其他经济产业所不具备的重要特征：高知识性、高附加值、强融合性、资源消耗低、环境污染小、需求潜力大、市场前景广，已经成为21世纪世界经济中最具活力和成长潜力的行业之一，被誉为“过剩经济时代的朝阳产业”。《国务院关于推进文化创意和设计服务与相关产业融合发展的若干意见》（国发〔2014〕10号）明确指出，文化创意和设计服务具有高知识性、高增值性和低能耗、低污染等特征。推进文化创意和设计服务等新型、高端服务业发展，促进与实体经济深度融合，是培育国民经济新的增长点、提升国家文化软实力和产业竞争力的重大举措，是发展创新型经济、促进经济结构调整和发展方式转变、加快实现由“中国制造”向“中国创造”转变的内在要求，是促进产品和服务创新、催生新兴业态、带动就业、满足多样化消费需求、提高人民生活质量的重要途径。文化创意产业是国家大力推进并鼓励发展的产业之一，作为文化创意企业，公司未来的发展将得益于产业政策的推动和支持。

（2）创新的服务定位特色

由于广告行业进入门槛较低，参与广告市场竞争的企业众多，低端市场竞争激烈。从广告行业的企业状况来看，除全国性的大中型广告公司外，绝大部分广告公司都呈现出数量多、规模小的特点。其中，大部分为中小企业，其发展水平参差不齐，大多只能提供较为单一的广告服务。虽然公司目前的业务规模仍然较小，但公司在创立之初即确立了以服务成长型企业及品牌为宗旨，从品牌、商品、传播与零售四维角度解读品牌问题及寻求解决方案，通过整合性思维和专业服务为企业的品牌建设提供全面支持，并提升企业品牌价值的创新服务定位。在长期的业务实践中，公司已经建立了自己的技术体系和媒介资源池，拥有较稳定的客户及供应商资源，并树立了良好的品牌形象。在传统消费提质升级、新兴消费蓬勃兴起的“新消费”时代，品牌商品消费的发展潜力巨大。公司所提供基于“品牌生态构建”的系统、精品式的品牌全案创新服务正好与“新消费”理念相契合，属于促进我国“新消费”快速发展的有生力量，市场空间较大。

（3）技术特色

公司创始人、董事长、首席设计师叶泽永从事品牌创建与管理咨询工作二十多年，在企业生态规划、品牌战略、商业模式、零售传播等领域拥有独到见解与丰富经验。公司在长期的品牌生态管理业务中积累形成了大量的创意理念、工具方法、作业流程等，是公司宝贵的技术财富，也是公司在服务客户的过程中保持服务的独创性和唯一性的重要基础。此外，由于此类技术不同于一般可复制的“科学技术”，而是来源于公司及公司员工在业务实践中的理论升华和经验总

结。竞争对手在缺少相关业务实践经验的基础上难以模仿和借鉴，这也构成了公司不可复制的“护城河”。广告公司通常并非高新技术企业，经营业务中不存在专有技术研发需求，但技术特色是公司能够显著区别于其他竞争对手，并在市场竞争中赢得先机的特色之一。

公司的投资价值主要体现在：

（1）公司所处行业前景良好，市场前景广阔

公司以品牌商业模式构建为核心，为客户提供品牌标准建设、商品标准建设、传播应用管理以及零售应用管理等品牌生态管理服务。根据《挂牌公司管理型行业分类指引》，公司所处行业为“广告业（L7240）”。根据《挂牌公司投资型行业分类指引》，公司所处行业为“广告（13131010）”。广告行业是一个国家或地区经济发展的晴雨表，广告行业的发展与经济的增长密切相关。2011 年至 2015 年，中国广告市场规模分别为 3,125 亿元、4,698 亿元、5,020 亿元、5,607 亿元和 5,973 亿元，年均复合增长率达到 17.58%，远超同期 GDP 的增长速度。随着国民经济的快速发展和中国消费市场地位的日渐提升，国际品牌和国内品牌的广告投放力度都将进一步加大，未来我国广告市场规模将持续扩大，我国广告行业发展潜力巨大。预计“十三五”期间，我国广告营业额占 GDP 的比重有望达到 1%-2%，复合增长率达到 10%-20%，市场规模将超过 1 万亿元，整体广告市场仍是可值得看好的增长型行业。

从全球商业发展的宏观角度来看，市场经营的焦点将从产品渐渐让位于品牌。事实上，品牌已经成为企业在市场上最稳定的营运要素和经营核心，离开了特定的品牌，产品的收入效应将大打折扣。在这一背景下，无论行业处于初创期、成长期还是竞争激烈的成熟期与坚守利润的衰退期，各行业内企业对品牌生态管理的需求均呈现不断上升的趋势。在传统消费提质升级、新兴消费蓬勃兴起的“新消费”时代，品牌商品消费的发展潜力巨大。公司专注于品牌生态管理，直击“新消费”时代的商业痛点，为公司创造了良好的市场需求和发展前景。

（2）公司运营稳定，业务处于快速发展期

经过数年耕耘和发展，公司已经由初创企业成长为职能完整、运行规范、结构合理的专业品牌生态管理服务企业。在竞争激烈的广告行业中，公司聚焦于品牌生态构建，与同类竞争对手相比已具备一定的比较优势，企业形象和业务能力已经逐步得到区域性和部分全国性客户的认可。2015 年、2016 年，公司经审计的营业收入分别为 27,397,320.56 元、90,852,269.06 元，公司营业收入快速增长。未来公司将继续深度挖掘品牌生态管理服务领域，并持续拓展客户和市场。此外，

公司还将以股份制改造和新三板挂牌为契机，全面引进创意、市场、客户服务等方面的高端人才，以配合实现公司业务的持续快速增长，保持较强的竞争优势。预计未来几年公司还将保持稳定增长，投资者可享受到公司发展所带来的收益。

（3）优质的大客户资源

凭借公司创新性的品牌生态管理服务，公司在业内已经具备了一定的知名度和品牌美誉度。在多年的业务实践中，公司的品牌生态管理服务经过了大量客户检验，已经形成了一些固定的大客户资源，技术得到了业内认可。由于品牌生态服务需要双方对品牌概念的磨合与认同，在合作过程中客户易对公司产生粘性，未来保持持续合作的可能性较高，对旧客户的替代较难实现。此外，公司通过提供闭环式的全案服务，以及更有针对性、贴合客户需求的落地服务已经降低了其品牌管理服务技术被替代的风险。截至目前，公司已经与 361° 集团等多家优质客户开展了长期稳定的服务合作关系，公司优质的大客户资源，是公司规模与效益并增的基础，也是公司投资价值的重要体现。

综上，主办券商根据橙力文化的实际经营情况，对公司进行了充分的尽职调查，认为公司系依法设立且存续时间满两年，公司业务明确、具有持续经营能力，公司治理机制健全、合法规范经营，公司股权明晰、股票发行和转让行为合法合规，公司已聘请主办券商进行挂牌推荐及挂牌后的持续督导，公司不存在挂牌准入负面清单所规定的限制情形，符合《业务规则》、《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（一）》、《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）》等规定的股票挂牌条件。

报告期内，公司经审计的营业收入分别为 27,397,320.56 元、90,852,269.06 元，公司营业收入快速增长，经营情况较为良好，业务与竞争对手相比存在差异化特色和一定的比较优势，具备市场竞争力。随着公司发展计划的顺利进行，公司的业务能够不断拓展，加之行业空间广阔，市场前景良好，具备持续经营能力和投资价值。

鉴于橙力文化符合全国股份转让系统公司关于拟挂牌公司申请进入全国中小企业股份转让系统挂牌公开转让的有关规定，我公司特推荐橙力文化在全国中小企业股份转让系统挂牌，并进行公开转让。

五、提请投资者关注的事项

兴业证券提醒投资者重点关注以下事项：

（一）公司客户集中度较高的风险

报告期内，公司主要客户系 361°集团，2016 年度、2015 年度公司来源于 361°集团的收入占公司总营业收入的比例分别为 52.24%、43.58%，公司存在客户集中度较高的情形。由于公司目前业务规模仍然较小，受制于资金、人员安排、服务半径等因素，在开展业务时，公司倾向于优先满足老客户的需求以维持客户关系。由于品牌生态服务需要双方对品牌概念的磨合与认同，在合作过程中客户易对公司产生粘性，未来保持持续合作的可能性较高，公司大客户相对稳定。

公司客户集中度较高的另一个原因系公司所提供的品牌生态管理服务渗透客户各个业务环节，需要对客户业务、经营理念等有较为深入的理解。为防止品牌理念或策划方案的泄露，公司与客户口头约定在合同履行过程中应起到保密义务。因此，开展同行业的品牌策划、设计需要公司加强客户开拓及新团队建设。短期内，公司客户集中度较高的风险仍然存在。

应对措施：一方面，公司的优质客户资源是公司发展的重要基础，公司还将继续与 361°集团等现有重点客户保持合作关系；另一方面，在稳固与现有重点客户的合作关系的前提下，公司也将积极加大市场开发和推广的力度，扩大公司业务团队，壮大公司的品牌影响力，以扩大市场知名度和覆盖面，吸引和服务更多客户。

（二）公司采购较为集中的风险

报告期内，公司对前五大供应商的采购额占当期采购总额的比例均超过 80%，公司的采购较为集中。公司的大额采购主要集中在广告媒介资源购买领域。公司在开展传播应用管理业务时，需要为客户的广告发布需求提供媒介购买和执行服务。由于客户的广告发布需求通常金额较大且集中在少数优质媒介，公司按照客户的媒介需求与相应广告媒介资源的媒介或媒介代理公司开展媒介购买和执行服务，故公司与其之间的业务量也较大，导致报告期内公司前五大供应商的集中度较高，公司存在采购较为集中的风险。

应对措施：公司与业内知名的媒介或媒介代理公司保持了良好的沟通合作关系，能够获得优质的媒介资源。虽然公司的采购较为集中，但报告期内，公司对单一供应商的采购比例均未超过当期采购额的 50%，公司不存在对单一供应商的依赖。随着公司未来不断开拓新的客户资源，并继续扩大公司的媒介资源池，公司采购过于集中的风险将得到逐步缓解。

（三）公司经营活动产生现金流量为负的风险

公司 2016 年度、2015 年度经营活动产生的现金流量净额分别为-4,171,033.00 元、3,321,443.08 元。公司 2016 年新增大量媒介代理业务，在国内 GDP 增速进一步放缓的背景下，作为宏观经济晴雨表的广告行业增长乏力，业内竞争更加激烈，客户与供应商信用期差异及公司为未来获取业务资源支付的营销费用导致经营活动产生的现金流量金额为负。

应对措施：公司将加大业务拓展力度，增大策划设计和物料制作等收款周期较短的业务投入，对媒介代理业务开拓优质资源，增强经营活动现金流入。

（四）公司收入类型较为单一

公司的主营业务以品牌商业模式构建为核心，为客户提供品牌标准建设、商品标准建设、传播应用管理以及零售应用管理等品牌生态管理服务。报告期内，公司主要收入来自于传播应用管理服务模块。2016 年度、2015 年度公司媒介代理收入占公司主营业务收入的比例分别为 83.34%、53.35%，公司收入类型较为单一。公司的品牌标准建设、商品标准建设和零售应用管理等服务模块的规模相对较小，各服务模块尚未形成闭环效应。

应对措施：公司将继续以闭环的品牌生态管理全案服务为业务发展目标，通过深度服务客户，实现客户满意度的提升，并加强公司自身的业务规模和市场竞争力。在稳固与现有重点客户的合作关系的前提下，为了进一步提升公司的盈利能力，谋求更为广大的业务发展空间，公司将加大对各个服务模块的内涵挖掘，力图提供给客户更有深度、更贴合市场需求的品牌服务。

（五）公司总体规模较小，抗风险能力有待提高

公司 2016 年度、2015 年度营业收入分别为 90,852,269.06 元、27,397,320.56 元。虽然报告期内公司保持着快速发展态势，但由于文化创意企业轻资产运行的特点，公司目前的总体规模仍然较小。截至 2016 年 12 月 31 日，公司总资产为 3,685.18 万元，股东权益为 1,519.19 万元。公司总体规模仍然较小，抵御风险的能力较弱。若公司的销售盈利不能充分体现，或发生法律诉讼、索赔的情况，有可能对公司经营业绩造成重大影响并影响公司的持续经营能力。

应对措施：一方面，公司将继续提高公司服务的技术含量，提供更为优质的品牌服务，并进行市场开拓，扩大业务规模，增加收入及利润，以此增强公司抵御市场波动风险的能力；另一方面，公司也将积极加大市场开发和推广的力度，壮大公司的品牌影响力，以扩大市场知名度和覆盖面，吸引更多客户。此外，公司将以新三板挂牌为契机，借助资本市场的力量充实自身实力，实现跨越式发展。

（六）公司所处行业易受宏观经济和产业政策变化影响的风险

就公司所处广告行业而言，由于广告行业的最终客户系各行各业的广告主，分布于国民经济的各个领域，因此广告行业与国民经济与各行业政策的关联性较强。一方面，当我国经济处于上行周期时，广告需求也随之大幅增长，广告行业也经历了蓬勃发展的时期。但随着经济增速放缓，广告行业的业务也将受到影响。大多数客户将广告支出作为一项软性支出，因此可能会削减其广告投放，从而导致整体广告投放需求的减少。另一方面，广告客户所在行业整体发展状况、产业政策和监管措施的变化，往往会直接影响到该行业的广告投放情况，进而传导给广告行业。因此广告行业容易受到宏观经济及产业政策变化的影响。

应对措施：作为一家专注于品牌生态管理的文化创意公司，公司致力于从品牌、商品、传播与零售四维角度解读品牌问题及寻求解决方案。在传统消费提质升级、新兴消费蓬勃兴起的“新消费”时代，品牌商品消费的发展潜力巨大。《国务院关于积极发挥新消费引领作用加快培育形成新供给新动力的指导意见》（国发〔2015〕66号）明确提出“中国品牌建设”，要求“实施品牌价值提升工程，加大‘中国精品’培育力度，丰富品牌文化内涵，积极培育发展地理标志商标和知名品牌”。公司所专注的主营业务仍然是产业政策和企业客户重点关注的对象，短时间内受到宏观经济及产业政策变化的影响相对较小。

（七）人才流失、短缺风险

文化创意产业是源自个人创意、技巧及才华的行业，极其依赖个体人脑和人的心智能力。人才资本是文化创意产业最核心的生产要素，能否维持公司文化创意人才队伍的稳定，并不断吸引优秀的人员加盟，关系到公司能否继续保持在行业内的领先优势、经营的稳定性及公司的可持续发展。我国文化创意人才较为紧缺，随着行业竞争日益加剧，行业对人才的需求与日俱增，对行业内企业而言，存在文化创意人才流失、短缺风险。

应对措施：公司自成立以来，十分注重在人才方面的培养、储备和激励，但文化创意产业市场对专业人才的需求与日俱增，公司仍可能面临专业人才流失的风险。此外，随着公司资产和经营规模的逐渐扩大，公司对文创人才的需求也将逐步加大。如果公司不能及时培养和引进足够的人才，公司亦将面临人才短缺的风险。

（八）公司治理的风险

有限公司阶段，公司的法人治理结构较为简单，公司治理存在一定瑕疵，如未按规定召开“三会”、召开程序不规范，关联交易、对外投资等重大事项仅由

管理层口头表决，未见相关会议文件。股份公司成立后，公司建立健全了法人治理结构，并根据实际情况，制定了适应公司发展需要的《公司章程》及在关联交易、对外投资、对外担保等方面的内控制度。但是股份公司成立时间较短，管理层规范治理意识有待进一步提升，且各项内部控制制度的执行尚未经过实践检验，公司治理和内部控制体系也需要在生产经营过程中逐渐完善。随着公司的快速发展，经营规模不断扩大，业务范围不断扩展，人员不断增加，对公司治理将会提出更高的要求。因此，公司未来经营中存在因内部治理不规范而影响公司持续、稳定、健康发展的风险。

应对措施：公司已制定了规范公司治理及强化监督制衡的管理制度，并着重强化全体股东、董事、监事、高级管理人员规范公司治理的理念，使其审慎履行管理、监督职责，确保严格按照《公司章程》及其他管理制度的规定实施“三会”程序，规范公司治理行为。

（九）公司住所与实际经营场所不一致

报告期内，公司实际经营场所为厦门市软件园二期望海路 14 号之三 203 单元。由于公司租赁前述房产的租赁合同即将于 2017 年 4 月 30 日到期，公司已计划于该租赁合同到期前搬迁至厦门市湖里区日圆二里 3 号 1809-1813、1823-1828 单元（商业性质），并已签订了租赁合同，办理了住所变更登记。但由于目前前述湖里区日圆二里 3 号相关单元正处于装修阶段，尚无法使用，截至本公开转让说明书签署之日，公司的主要经营场所仍位于软件园二期望海路 14 号之三 203 单元，存在住所与实际经营场所不一致的情形，不符合《公司法》与《公司登记管理条例》的相关规定，公司如被公司登记机关责令限期办理变更登记，则必须如期办理，否则将面临被行政处罚的风险。此外，公司住所与实际经营场所不一致还可能引发企业遭遇无法确定合同履行地或丧失诉讼中的抗辩机会等风险。

由于公司装修计划未能按期完成，所以为了确保公司业务持续经营的稳定性，公司与实际经营场所“厦门市软件园二期望海路 14 号之三 203 单元”的产权人厦门新泰阳动漫科技有限公司就双方于 2014 年 9 月 1 日签订的房产租赁合同（合同编号：XTY20150430）签署了补充协议，约定公司可以续租至 2017 年 7 月 31 日。此外，公司亦已督促负责装修湖里区日圆二里 3 号相关单元的设计、施工单位加快施工进度，预计能于 2017 年 7 月 31 日前完成经营场所的搬迁事宜。

对于公司存在的住所与实际经营场所不一致的情形，公司并未因此受到工商部门的行政处罚，也未因此正在被工商部门调查，且业已取得厦门市工商行政管理局出具的无违法违规证明。同时，出于谨慎性考虑，公司全体股东于 2017 年

3月22日签署了《承担因注册地与实际经营地不一致造成损失的承诺》：如果公司因注册地与实际经营地不一致的问题受到工商管理部门处罚，全体股东将承担所有罚款及因此给公司造成的所有损失，无需公司承担所有费用。

应对措施：公司属于轻资产公司，固定资产相对较少，搬迁工作较为简单。公司目前正密切关注新租赁场地的装修进度，在装修计划无法按期完成的情形下，已与房东签署补充协议，约定公司可以续租至2017年7月31日。此外，公司亦已督促负责装修湖里区日圆二里3号相关单元的设计、施工单位加快施工进度，预计能于2017年7月31日前完成经营场所的搬迁事宜。

（以下无正文）

此页无正文，为《兴业证券股份有限公司关于推荐厦门橙力文化产业股份有限公司股份进入全国股份转让系统公开转让的报告》签章页。

