

天风证券股份有限公司关于
推荐北京睿智互动文化传媒股份有限公司股票进入
全国中小企业股份转让系统挂牌
之
推荐报告



二〇一七年六月

目录

一、尽职调查情况.....	1
二、公司符合《业务规则》规定的挂牌条件.....	1
（一）依法设立且存续满两年.....	1
（二）业务明确，具有持续经营能力.....	2
（三）公司、股东、实际控制人及其董监高不存在被联合惩戒的情形.....	6
（四）资金占用的核查情况.....	6
（五）公司治理机制健全，合法规范经营.....	7
（六）股权明晰，股票发行和转让行为合法合规.....	7
（七）主办券商推荐并持续督导.....	8
三、内核程序及内核意见.....	8
四、推荐意见.....	9
（一）团队优势.....	10
（二）项目经验优势.....	10
（三）客户资源优势.....	11
五、提请投资者关注的事项.....	11
（一）公司资产规模较小、营业收入较少的经营风险.....	11
（二）应收账款余额较大的风险.....	11
（三）核心人才流失的风险.....	12
（四）公司治理的风险.....	12
（五）服务区域集中度较高的风险.....	13
（六）营运资金不足的风险.....	13

释义

本推荐报告中，除非另有说明，下列简称具有如下含义：

公司	指	北京睿智互动文化传媒股份有限公司及其前身北京睿智互动文化传媒有限公司
股份公司、睿智股份	指	北京睿智互动文化传媒股份有限公司
有限公司、睿智有限	指	北京睿智互动文化传媒有限公司
优蓝科技	指	北京优蓝科技有限公司
数字浣熊	指	数字浣熊互动娱乐科技（北京）有限公司
合众联诚	指	合众联诚（北京）投资管理有限公司
股东大会	指	北京睿智互动文化传媒股份有限公司股东大会
股东会	指	北京睿智互动文化传媒有限公司股东会
董事会	指	北京睿智互动文化传媒股份有限公司董事会
监事会	指	北京睿智互动文化传媒股份有限公司监事会
主办券商、天风证券	指	天风证券股份有限公司
律师	指	北京臻观律师事务所
会计师	指	天职国际会计师事务所（特殊普通合伙）
评估师	指	沃克森（北京）国际资产评估有限公司
全国股份转让系统	指	全国中小企业股份转让系统有限责任公司及其管理的股份转让平台
《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》
公司章程	指	创立大会暨第一次股东大会通过的《北京睿智互动文化传媒股份有限公司章程》
三会	指	北京睿智互动文化传媒股份有限公司股东大会、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》
《业务规则》	指	《全国中小企业股份转让系统业务规则（试行）》
高级管理人员	指	总经理、副总经理、财务负责人、董事会秘书
关联关系	指	公司控股股东、实际控制人、董事、监事、高级管理人员与其直接或间接控制的企业之间的关系，以及可能导致公司利益转移的其他关系
元、万元	指	人民币元、人民币万元
国家工商总局	指	中华人民共和国国家工商行政管理总局
IMC	指	整合营销传播（integrated marketing communication），是将与企业进行市场营销有关的一切传播活动一元化的过程。整合营销传播一方面把广告、促销、公关、直销、CI、包装、新闻媒体等一切传播活动都涵盖于营销活动的范围之内，另一方面则使企业能够将统一的传播资讯传达给顾客。其中心思想是以通过企业与顾客的沟通满足顾客需要的价值为取向，确定企业统一的促销策略，协调使用各种不同的传播手段，发挥不同传播工具的优势，从而使企业实现促销宣传的低成本化，以高强冲击力形成促销高潮。
360 游戏	指	指北京世界星辉科技有限责任公司（360 公司）旗下的精品网络游戏运营平台，主要为广大网民提供安全、健康的免费游戏娱乐产品，目前运营网页游戏、客户端游戏等多种游戏类型。
中清龙图	指	上海中清龙图网络科技有限公司
完美世界	指	完美世界（北京）软件科技发展有限公司
百度	指	北京百度网讯科技有限公司
连卡佛	指	创立于 1850 年，连卡佛是亚洲具影响力的时装及生活专门店。在

		香港、北京、上海和成都的门店云集了世界各地的时尚奢侈品牌及高端现代设计师精品，包括女装、男装、鞋类、配饰、内衣、珠宝、化妆品及家居用品。
滴滴出行	指	滴滴出行是涵盖出租车、专车、快车、顺风车、代驾及大巴等多项业务在内的一站式出行平台
华雨鸿	指	北京华雨鸿咨询有限公司
万科	指	万科企业股份有限公司，证券简称：万科 A、证券代码：000002，国内最大的住宅开发企业。
ChinaJoy	指	中国国际数码互动娱乐展览会（简称：ChinaJoy）是 ChinaJoy 品牌最重要的组成部分，是全球数码互动娱乐领域最具影响力的盛会。中国国际数码互动娱乐展览会内容包括网络游戏、单机游戏、网页游戏以及数码互动娱乐硬件产品等，并根据游戏玩家和专业观众的参展需求分为“B to C 互动娱乐展示区”和“B to B 综合商务洽谈区”。B to C 互动娱乐展示区是面向公众开放的综合性互动娱乐主题展示区，是中国国际数码互动娱乐展览会中最受游戏动漫爱好者关注和欢迎的展区。
H5	指	Html5，万维网的核心语言、标准通用标记语言下的一个应用超文本标记语言（HTML）的第五次重大修改。HTML5 的设计目的是为了在移动设备上支持多媒体。新的语法特征被引进以支持这一点，如 video、audio 和 canvas 标记。HTML5 还引进了新的功能，可以真正改变用户与文档的交互方式。
病毒视频	指	“病毒视频”可以被视作“病毒传播”的最新形态。借助电子邮件、视频博客以及 YouTube 这样的视频托管网站，视频片段在互联网上得到大面积的传播。从制作风格上看，“病毒视频”通常十分诙谐幽默，除了一些精彩的原创剧本，还包括为数众多的“改编”作品——从对知名视频片段的戏谑模仿到某部影视作品的巧妙改造。
VR	指	VR 是“Virtual Reality”的缩写，指虚拟现实技术，是一种可以创建和体验虚拟世界的计算机仿真系统，它利用计算机生成一种模拟环境，是一种多源信息融合的、交互式的三维动态视景和实体行为的系统仿真使用户沉浸到该环境中。
App	指	App 是“Application”的缩写，指手机软件，是安装在智能手机上的客户端软件，完善原始系统的不足与个性化。
2C	指	指 To customer, 对消费者。
4A 广告公司	指	4A 一词源于美国，为“美国广告协会”，即：The American Association of Advertising Agencies 的缩写。因名称里有四个单词是以 A 字母开头，故简称缩写为 4A。后来世界各地都以此为标准，取其符合资格、从事广告业、有组织的核心说法，再把美国的国家称谓改为各自国家或地区的称谓，就拼成了各地的 4A 称谓。4A 协会对成员公司有很严格的标准，所有的 4A 广告公司均为规模较大的综合性跨国广告代理公司。

注：本文中凡未特殊说明，尾数合计差异系四舍五入造成。

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”），北京睿智互动文化传媒股份有限公司（以下简称“睿智股份”或“公司”）就其股票进入全国中小企业股份转让系统挂牌事项经过股东大会批准，并聘请天风证券股份有限公司（以下简称“天风证券”）为推荐主办券商。

根据全国股份转让系统公司发布的《全国中小企业股份转让主办券商推荐业务规定（试行）》（以下简称《业务规定》）、《全国中小企业股份转让系统主办券商尽职调查工作指引（试行）》（以下简称《调查指引》），天风证券对睿智股份的业务、公司治理、财务和合法合规等事项进行了尽职调查，对睿智股份本次申请进入全国股份转让系统挂牌出具本报告。

一、尽职调查情况

天风证券推荐睿智股份挂牌项目小组（以下简称“项目小组”）根据《调查指引》的要求，对睿智股份进行了尽职调查，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、业务情况、合法合规、持续经营、财务状况、发展前景、重大事项等。

项目小组对睿智股份董事长、总经理、财务负责人及部分员工进行了访谈；查阅了公司章程、股东大会、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、重大业务合同等；了解了公司的日常经营状况、内控制度、规范运作情况和发展计划，并与负责本次挂牌申请的天职国际会计师事务所（特殊普通合伙）注册会计师、北京臻观律师事务所律师进行了交流。通过上述尽职调查，项目小组出具了《天风证券股份有限公司关于推荐北京睿智互动文化传媒股份有限公司股票进入全国中小企业股份转让系统挂牌之尽职调查报告》，对睿智股份的业务、财务、持续经营能力、公司治理和合法合规等事项发表了意见。

二、公司符合《业务规则》规定的挂牌条件

根据项目小组对睿智股份的尽职调查情况，天风证券认为睿智股份符合全国股份转让系统公司关于进入全国股份转让系统所规定的挂牌条件：

（一）依法设立且存续满两年

北京睿智互动文化传媒有限公司（以下简称“有限公司”）成立于 2012 年

3月，注册资本200万元，出资方式为货币出资。

2017年3月3日，有限公司召开董事会，决议以2016年12月31日为基准日，将有限公司整体变更设立为股份有限公司。2017年3月3日，全体发起人共同签署了《发起人协议》。2017年3月6日，公司召开创立大会暨第一次股东大会，一致同意以有限公司截至2016年12月31日经审计的净资产8,381,237.90元中的253.2万元作为变更后的股份公司的注册资本，每股面值1元，余额计入股份公司的资本公积。

2017年3月22日，公司在北京市工商行政管理局海淀分局办理完成工商变更登记，取得统一社会信用代码为911101085923236112的《企业法人营业执照》。同时，公司名称变更为北京睿智互动文化传媒股份有限公司。

有限公司自设立以来，每年均完成了工商年检。公司整体变更前两年内，业务明确，未发生重大变化。在公司股份制变更过程中，有限公司按公司账面净资产值折股整体变更为股份有限公司，公司存续期可自有限公司成立之日起计算，公司存续已满两年。

综上，公司满足“依法设立且存续满两年”的要求。

（二）业务明确，具有持续经营能力

公司是一家全案整合营销传播（IMC）服务商，为企业提供市场营销有关的市场传播活动一元化解决方案。公司主营业务是整合营销传播业务，专注为大型互联网企业、传统行业一线品牌公司及国内一线游戏厂商提供IMC服务。睿智股份致力于通过IMC方法一方面把广告、公关、会展、设计、新闻媒体等传播活动都涵盖于营销活动的范围之内，另一方面则使企业能够将统一的传播资讯传达给顾客。睿智股份在IMC解决方案基础上，融入更多的高科技、新思路、强创意的策划服务内容，为企业传播引入更多创新元素。睿智股份主要客户包括360、中清龙图、完美世界、滴滴、百度、连卡佛、华雨鸿（万科旗下公司）等。

公司2015年、2016年经审计的主营业务收入分别为8,691,478.27元和18,437,633.53元，分别占当期营业收入的100.00%和100.00%；公司2015年、2016年经审计的净利润分别为669,611.93元和1,554,037.21元。

公司业务在报告期内具有持续的营运记录；公司不存在《中国注册会计师审计准则第1324号——持续经营》中列举的影响其持续经营能力的相关事项，公司不存在依据《公司法》规定解散的情形，或法院依法受理重整、和解或者破产申

请。

公司不存在挂牌负面清单限制情形。

1. 公司属于非科技创新类公司

公司是一家全案整合营销传播（IMC）服务商，为企业提供市场营销有关的市场传播活动一元化解决方案。公司主营业务是整合营销传播业务，专注为大型互联网企业、传统行业一线品牌公司及国内一线游戏厂商提供 IMC 服务。睿智股份致力于通过 IMC 方法一方面把广告、公关、会展、设计、新闻媒体等传播活动都涵盖于营销活动的范围之内，另一方面则使企业能够将统一的传播资讯传达给顾客。睿智股份在 IMC 解决方案基础上，融入更多的高科技、新思路、强创意的策划服务内容，为企业传播引入更多创新元素。睿智股份主要客户包括 360、中清龙图、完美世界、滴滴、百度、连卡佛、华雨鸿（万科旗下公司）等。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》，公司经营业务不属于战略性新兴产业，故公司属于非科技创新类公司。

2. 公司最近两年累计营业收入与行业同期平均水平比较

根据中国证监会《上市公司行业分类指引（2012 年修订）》的规定，公司所属行业为“L72 商务服务业”；根据《国民经济行业分类》（GB/T4754-2011）规定，公司所属行业为“L72 商务服务业”中的子类“L7240 广告业”；根据《挂牌公司管理型行业分类指引》，公司所属行业为“L72 商务服务业”中的子类“L7240 广告业”；根据《挂牌公司投资型行业分类指引》，公司所属行业为“131310 媒体”中的子类“13131010 广告”。

（1）广告行业国内公开市场数据

单位：万元、个

市场类别	数据来源	行业	2016 年度		2015 年度		近两年营业收入之和
			行业平均营业收入	样本数	行业平均营业收入	样本数	
上市公司	公开市场数据	商务服务业	971,663.31	40	680,684.41	40	1,652,347.72
挂牌公司		广告业	9,096.98	162	6,962.39	172	16,059.38
全国区域股权市场		广告业	981.30	4	912.95	14	1,894.24

公司							
睿智股份		1,843.76	——	869.15	——		2,712.91

注：

数据为 2017 年 5 月 17 日自东方财富 Choice、Wind 提取。

上市公司、挂牌公司数据来源：东方财富 Choice。

全国区域股权市场公司数据来源：Wind。

上市公司商务服务业为《证监会行业分类》中“租赁和商务服务业”-“商务服务业”。

挂牌公司广告业为《挂牌公司管理型行业分类指引》中“商务服务业”-“广告业”。

全国区域股权市场公司广告业为《区域股权挂牌公司 Wind 行业类》中“Wind 可选消费”-“Wind 媒体 II”-“Wind 媒体 III”-“广告”。

(2) 广告行业国内宏观数据

我国国家工商总局网站 2016 年 7 月 8 日发布的《广告产业发展“十三五”规划》中提到“截止 2015 年底，全国广告经营额 5973 亿元，比 2010 年增长了 1.5 倍，跃升为世界第二大广告市场。”我国国家工商总局网站 2016 年 7 月 12 日发布的《工商总局召开<互联网广告管理暂行办法>及<广告产业“十三五”发展规划>通报会》提到“截止 2015 年，全国广告经营额超过 5900 亿元，广告经营单位 67.2 万户，广告从业人员 307.3 万人。”

2017 年 1 月 18 日，国家工商总局举办全国市场主体发展、市场监管和消费维权有关情况新闻发布会。提到“广告业快速发展，至 2016 年底，全国实有广告经营单位 87.5 万户，同比增长 30.3%；广告从业人员 390 万人，增长 26.9%；广告经营额 6489.1 亿元，增长 8.6%。”

上述“广告经营单位”，包含内资企业、港澳台商投资企业、外资企业、个体工商户、农民专业合作社。由于从事营销业务需要具备一定的专业人才，个体工商户与农民专业合作社往往实际并未开展经营业务，或虽从事经营业务但规模较小、业务收入不稳定，因此，在行业平均标准计算时将上述主体排除在外，更加有利于整个行业平均营业收入计算的准确性。

根据国家统计局官方网站发布的中国经济普查年鉴 2013，截至 2013 年 12

月 31 日，广告业的法人单位数量为 15.01 万户，其中法人单位包括内资企业、港澳台商投资企业、外资企业。

根据以上资料，我国广告行业 2015 年、2016 年平均收入如下：

项目	2015 年	2016 年
广告经营额（亿元）	5,973	6489.1
广告经营单位（万户）	15.01	15.01
平均收入（万元）	397.93	432.32
两年平均收入之和（万元）	830.25	

注：由于广告业法人单位数量暂无 2014 年、2015 年、2016 年数据，因此援引截至 2013 年 12 月 31 日的全国第三次经济普查数据。①根据国家工商行政管理总局发布的《2015 年 5 月全国市场主体发展报告》，自 2013 年 3 月商事制度改革（取消了公司最低注册资本要求）以来，企业数量持续增长。因此，预估 2014、2015 年全国广告业法人单位数量实际高于 15.01 万户；②由于广告业经营单位中排除了个体工商户和农民专业合作社而全行业经营额尚未扣减该部分企业的实现的经营额，导致上表全行业经营额高于全行业广告业法人单位的经营额。即，①和②均会致上表中统计的全行业平均营业收入略高于同期实际的全行业平均营业收入。公司近两年累计收入仍高于上表中统计的全行业平均营业收入水平，也就是同时高于同期实际的全行业平均营业收入水平。

我国广告行业 2015 年、2016 年平均收入之和为 830.25 万元。

（3）公司 2015 年、2016 年营业收入

公司 2015 年、2016 年营业收入分别为 8,691,478.27 元和 18,437,633.53 元，累计营业收入为 27,129,111.80 元。

总体来看，公开市场企业多数属于公众公司，规模上处于行业顶尖水平，因此公开市场数据较行业平均水平较高。公司虽相较于上市公司、全国股转系统挂牌公司营业收入较低，但高于区域股权市场的公开数据。由于绝大多数区域股权市场未公开数据，可获取数据的样本数量占公开市场样本的比例较小，因此综合整个公开市场数据中，导致上述公开市场数据统计的平均行业规模较大。

国家工商行政管理总局为广告行业的主管部门，其提供的行业数据具备客观性、权威性，所公布的数据来源亦属于政府官方网站及官方互联网媒体。公司最近两年的平均营业收入高于全国广告行业的平均水平。

综上，公司最近两年累计营业收入不低于行业同期平均水平。

3. 公司不存在最近两年及一期连续亏损的情形

公司报告期为 2015 年、2016 年，2015 年、2016 年公司净利润分别为

669,611.93 元和 1,554,037.21 元，不存在连续亏损的情形。

4. 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

报告期内，公司主营业务是整合营销传播业务，专注为大型互联网企业、传统行业一线品牌公司及国内一线游戏厂商提供 IMC 服务。睿智股份致力于通过 IMC 方法一方面把广告、公关、会展、设计、新闻媒体等传播活动都涵盖于营销活动的范围之内，另一方面则使企业能够将统一的传播资讯传达给顾客。睿智股份在 IMC 解决方案基础上，融入更多的高科技、新思路、强创意的策划服务内容，为企业传播引入更多创新元素。

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，公司不存在挂牌负面清单限制情形。

综上，公司符合“业务明确，具有持续经营能力”的要求。

（三）公司、股东、实际控制人及其董监高不存在被联合惩戒的情形

经项目组查询中国执行信息公开网（<http://shixin.court.gov.cn/>）、全国法院被执行人信息网（<http://zhixing.court.gov.cn/search/>）、全国企业信用信息公示系统（<http://gsxt.saic.gov.cn/>），取得了公司及其股东的《企业征信报告》，取得了公司法定代表人、实际控制人、董事、监事、高级管理人员的《个人征信报告》，未发现公司及公司法定代表人、实际控制人、董事、监事、高级管理人员自报告期初至今存在被列入失信被执行人名单、被执行联合惩戒的情形。

（四）资金占用的核查情况

报告期内公司虽然存在资金占用情况，但均已归还，对公司的财务状况和经营成果未造成不利影响。为防止上述事项再次发生，公司制定了《公司章程》、《防范控股股东及关联方资金占用的管理制度》、《关联交易控制与决策制度》、《对外投资管理制度》、《对外担保决策制度》等公司治理文件，将杜绝资金占用情况的发生。同时公司实际控制人已签署《关于不再发生资金占用承诺函》，承诺不再发生占用公司资金的行为。报告期后至本《推荐报告》签署之日，公司未再发生非经营性资金占用的情况。

（五）公司治理机制健全，合法规范经营

公司治理机制健全。股份公司成立时即设立了股东大会、董事会和监事会等公司法人治理结构；公司根据《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》，并先后制定了《关联交易控制与决策制度》、《对外担保决策制度》、《对外投资管理制度》等一系列公司治理规章制度；相关机构和人员能够依法履行职责，公司治理能够有效运行，保护股东权益。

公司严格按照国家法律法规和公司章程的规定开展经营活动。项目小组与公司管理层进行了有关诚信情况的沟通，查阅了公司董事、监事、高级管理人员简历，取得了公司管理层签署的书面声明，管理层声明最近两年没有因违反国家法律、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；不存在因涉嫌违法违规行为处于调查之中尚无定论的情况；最近两年没有对所任职（包括现任职和曾任职）的公司因重大违法违规行为被处罚而负有责任的情况；不存在个人负有数额较大债务到期未清偿的情形；没有欺诈或其他不诚实行为等情况。项目小组通过取得政府主管部门出具的证明、走访相关部门、询问公司律师等方式进行补充调查，没有发现公司管理层有不良诚信状况的记录。

综上所述，公司符合“公司治理机制健全，合法规范经营”的要求。

（六）股权明晰，股票发行和转让行为合法合规

截至本报告出具之日，睿智股份的股权结构如下：

股东名称	持股数量（股）	出资方式	出资比例（%）
王维维	890,000	净资产折股	35.15
马楠	890,000	净资产折股	35.15
鲍红	233,000	净资产折股	9.20
陈帅	220,000	净资产折股	8.69
陆光	80,000	净资产折股	3.16
盖永梅	76,000	净资产折股	3.00
罗娜	50,100	净资产折股	1.98
张文	50,100	净资产折股	1.98
刘营	29,900	净资产折股	1.18
翟伟力	12,900	净资产折股	0.51
合计	2,532,000	—	100.00

上述股东所持公司股份均不存在质押或其他有争议的情况，公司股权明晰，

不存在潜在的纠纷及法律风险。

2012年3月公司设立至今，公司经过三次增资和一次股权转让，一次整体变更。公司成立至今，增资、股权转让和变更行为均真实、合法，均履行了必要的法律程序，并经工商管理部门登记确认，符合《公司法》等相关法律法规的规定。

因此，公司符合“股权明晰，股票发行与股权转让行为合法合规”的要求。

（七）主办券商推荐并持续督导

2017年4月24日，天风证券与睿智股份签订了《推荐挂牌并持续督导协议》，睿智股份委托天风证券作为主办券商，并全权委托天风证券为其改制财务顾问，推荐其股票进入全国中小企业股份转让系统挂牌，并对其进行持续督导。

综上，公司满足“主办券商推荐并持续督导”的要求。

鉴于北京睿智互动文化传媒股份有限公司符合全国股份转让系统公司规定的进入全国中小企业股份转让系统挂牌并进行股份公开转让的条件，我公司特推荐其在全国中小企业股份转让系统挂牌。

三、内核程序及内核意见

天风证券按照《业务规定》及《天风证券股份有限公司推荐挂牌业务内核管理办法》的要求组成内核小组，于2017年4月13日至2017年4月20日对睿智股份拟申请股票进入全国中小企业股份转让系统挂牌的备案文件进行了认真审阅，于2017年4月20日召开了内核小组会议。参与项目审核的内核成员7人，其中律师1名、注册会计师1名、行业专家1名，其他内核人员4名，并按照《业务规定》要求在内核小组成员中指定注册会计师、律师及行业专家各1名，分别对项目小组中的财务会计事项、法律事项及业务技术事项出具调查意见。上述内核成员不存在最近三年内受到中国证监会行政处罚或证券行业自律组织纪律处分的情形、不存在担任该项目小组成员的情形；不存在本人及其配偶直接或间接持有申请挂牌公司股份的情形；不存在在申请挂牌公司或其控股股东、实际控制人处任职以及存在其他可能影响其公正履行职责的情形。

根据《业务规定》对内核机构审核的要求，内核成员经审核讨论，对睿智股份本次进入全国中小企业股份转让系统挂牌出具如下审核意见：

（一）我公司内核小组按照《尽调工作指引》、《天风证券股份有限公司推荐挂牌业务内核管理办法》的要求对项目小组制作的《北京睿智互动文化传媒股份

有限公司尽职调查报告》进行了审阅，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《尽调工作指引》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《尽调工作指引》的要求进行了尽职调查。

内核小组对睿智股份项目小组尽职调查工作进行审核后，认为北京睿智互动文化传媒股份有限公司符合全国股份转让系统公司发布的《业务规则》规定的挂牌条件。

（二）按照《全国中小企业股份转让系统挂牌公司信息披露细则（试行）》、《全国中小企业股份转让系统公开转让说明书内容与格式指引（试行）》的格式要求，公司制作了《公开转让说明书（申报稿）》。公司挂牌前拟披露的信息符合《全国中小企业股份转让系统挂牌公司信息披露细则（试行）》、《全国中小企业股份转让系统公开转让说明书内容与格式指引（试行）》的要求。

（三）参照《业务规定》的要求，内核会议成员审核了睿智股份《拟推荐挂牌公司风险评估表》及风险事项，经内核会议审议，评定北京睿智互动文化传媒股份有限公司为低等风险。

（四）同意推荐公司挂牌，就本次内核会议要求项目小组补充尽职调查和信息披露补充完善等事宜，内核小组决定由内核专员审核通过后向全国股份转让系统公司报备。

综上所述，北京睿智互动文化传媒股份有限公司符合《业务规则》第 2.1 条有关挂牌的条件，内核会议就是否推荐北京睿智互动文化传媒股份有限公司进入全国中小企业股份转让系统挂牌并公开转让事项进行了表决，表决结果为：赞成票 7 票，反对 0 票，赞成票数达到三分之二以上且指定注册会计师、律师和行业专家均为赞成票。

内核小组认为北京睿智互动文化传媒股份有限公司符合《业务规则》规定的进入全国中小企业股份转让系统的挂牌条件，同意推荐北京睿智互动文化传媒股份有限公司进入全国中小企业股份转让系统挂牌。

四、推荐意见

公司成立于 2012 年，是一家全案整合营销传播（IMC）服务商，为企业提

供市场营销有关的市场传播活动一元化解决方案。公司主营业务是整合营销传播业务，专注为大型互联网企业、传统行业一线品牌公司及国内一线游戏厂商提供 IMC 服务。睿智股份致力于通过 IMC 方法一方面把广告、公关、会展、设计、新闻媒体等传播活动都涵盖于营销活动的范围之内，另一方面则使企业能够将统一的传播资讯传达给顾客。睿智股份在 IMC 解决方案基础上，融入更多的高科技、新思路、强创意的策划服务内容，为企业传播引入更多创新元素。睿智股份主要客户包括 360、中清龙图、完美世界、滴滴、百度、连卡佛、华雨鸿（万科旗下公司）等。

同时，本主办券商认为公司具有如下的优势：

（一）团队优势

整合营销服务行业作为智力密集型行业，团队的营销策划能力是为客户提供高价值服务的核心，也是客户评价公司服务质量的重要标准。公司核心团队具备专业背景、了解最新的传播趋势及内容、业务能力熟练，能够将高科技、互联网思维应用至营销服务中。公司自成立以来，从管理层到普通员工层均聚集了一大批本行业优秀的管理人才和战略策划人才，形成了专业、稳定的管理和业务团队。以董事长、总经理为代表的公司高层管理人员具备丰富的行业经验，凭借资深的行业背景、高度的需求敏感性和对市场趋势的准确把握，带领团队不断革新，推动公司快速发展。

（二）项目经验优势

自成立以来，公司致力于为客户提供整合营销服务。经过多年发展，公司积累了大量的项目经验，形成了高质、高效的业务流程，为公司未来向客户提供更优质的服务奠定了坚实的基础。公司能够将众多高新技术创意手段应用到传播实践中，使整个营销活动互动性更强、大幅增加活动现场体验感、具有非常强的宣传效果和科技感，为客户提供优质整合公关营销传播服务。营销行业门槛较低，但是许多公司不具备承接大型项目的能力，特别是线上线下综合性较强的整合传播服务能力。执行大型项目不仅需要良好的业务基础，还需要综合组织能力、成熟的运营方式等更高层次的技能。睿智股份策划并执行万科、滴滴出行、360、百度、连卡佛委托的大型项目并获得好评，具备策划及执行大型 IMC 项目的技

术与经验。

（三）客户资源优势

公司凭借团队实力，得到了众多知名品牌公司的信任，为其提供整合营销服务，积累了丰富的经验。公司已服务过华雨鸿（万科旗下公司）、360 游戏、中清龙图、完美世界、滴滴、百度、连卡佛等客户，公司的整合营销战略与服务质量受到客户的好评，并与诸多客户建立了长期稳定的合作关系。同时公司努力扩大客户群体，通过提供高附加值的服务提高客户的黏着度。优质客户资源为公司带来了稳定并持续增长的业务来源。

综上所述，天风证券决定推荐睿智股份股票在全国中小企业股份转让系统挂牌并公开转让。

五、提请投资者关注的事项

（一）公司资产规模较小、营业收入较少的经营风险

2015 年末及 2016 年末，公司的总资产分别为 8,397,113.42 元和 17,973,611.02 元，2015 年、2016 年公司营业收入分别为 8,691,478.27 元和 18,437,633.53 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。

应对措施：一方面，公司将继续做好新客户开发和老客户维护的工作，逐步组建专业销售团队，拓展国内其他省份市场，如上海、广东等区域市场，实现公司经营业绩、销售收入和资产规模的稳步提升，逐渐增强公司的风险抵抗能力。另一方面，公司计划在新三板成功挂牌后，引入内、外部投资者，募集股权投资基金，增厚公司净资产和扩大资产规模，增强公司抵御市场波动的能力。

（二）应收账款余额较大的风险

2015 年 12 月 31 日和 2016 年 12 月 31 日，公司应收账款账面净值分别为 3,536,328.18 元和 10,077,310.60 元，占各期末资产总额比例分别为 42.11%和 56.07%。公司应收账款管理较好，账龄在一年以内达到 97.00%以上，但如果公司的应收款项由于下游行业系统性风险等原因无法收回，可能引起公司发生大额坏账的风险。随着公司未来对市场的进一步开拓，对应收账款的管理将提出更高的要求，如果出现应收账款不能按期回收或无法回收的情况，将对公司的营运资

金安排和经营业绩产生一定的影响。

应对措施：其一，公司将积极组织业务人员回款，并将回款进度纳入业务人员绩效考核内容，和业务人员工资奖金相挂钩，激励业务人员更积极的收款；必要时，公司董事长、总经理协助公司业务人员、和他们共同督促客户回款。其二，公司将继续做好新客户开发和老客户维护的工作，逐步组建专业销售团队，拓展国内其他省份市场，实现公司经营业绩、销售收入和资产规模的稳步提升，降低公司应收账款余额占当期期末资产总额的比重。

（三）核心人才流失的风险

专业人才系整合营销公司的核心资源之一，广告行业存在人员流动性较大的普遍现象。随着行业的快速发展和竞争加剧，行业对专业人才的需求将逐步增加，人力资源的竞争战将不断加剧。经多年行业经验及文化沉淀，公司已培养出一支高素质且较为稳定的业务骨干队伍。尽管公司已经采取了相应激励机制等措施，但并不能彻底消除公司所面临的核心人员流失风险。如果公司不能保持对人才的持续吸引力，公司将面临人才紧缺困境，可能对公司的经营及盈利产生一定的影响。

应对措施：公司将逐步计划引进符合公司要求的业务人员、有经验的销售人员和创意人员等，为公司业务发展注入新鲜的人才血液。公司采取一系列吸引和稳定核心人员的措施，包括创造良好的工作及文化氛围、提供有竞争力的薪酬、增加培训机会、完善晋升机制、骨干团队持股等，以保持公司人才的稳定，提高公司的竞争力。

（四）公司治理的风险

公司于 2017 年 3 月 22 日由北京睿智互动文化传媒有限公司整体变更设立。股份公司设立时已建立健全了法人治理结构，完善了现代化企业发展所需的内部控制体系。但是，由于股份公司成立的时间较短，各项内部控制制度的执行尚未经过较长经营周期的实践检验，公司法人治理结构和内部控制体系尚需要在经营过程中逐渐磨合和完善；同时，随着公司的快速发展，经营规模不断扩大，对公司内部管理水平 and 法人治理结构将会提出更高的要求。因此，公司未来经营中存在因法人治理结构和各项内部控制制度不适应发展需要，而影响公司持续、稳定、

健康发展的风险。

应对措施：公司将严格执行创立大会制定的各项制度，加大对公司员工的培训力度，使得公司员工能够严格遵守公司的各项制度。公司将通过内部讲座和高管外部考察、交流学习的方式，增强公司管理层、核心员工对标杆公司先进治理理念和治理机制的理解和学习，不断增强其管理水平和治理能力。公司将定期评估治理机制的有效性和先进性，不断对其进行优化，使其能够适合公司的实际情况。

（五）服务区域集中度较高的风险

公司当前经营规模仍然较小，目前主要业务的开展还是集中于北京市。2015年，公司北京市内和市外的整合营销传播服务收入分别占到当期营业收入的85.12%和14.88%，2016年市内和市外的分别为86.08%和13.92%，说明近两年公司对北京市内收入的依赖较强。一旦区域市场竞争加剧或政府政策更改，将对公司经营业绩产生重大影响，因而公司经营中存在服务区域集中度较高的风险。

应对措施：公司在稳定、做精北京市内市场和客户的基础上，将逐步拓展国内其他省份市场，如上海、广东等区域市场。公司将在市外逐步招聘、引进优秀人才，建立销售团队，重点拓展互联网、游戏等公司已具备丰富项目经验的优势行业。公司将努力推动市外市场的客户数量和规模的成长，实现市外市场销售业绩的上升，降低公司北京市内收入的比重，弱化公司服务区域集中度较高的风险。

（六）营运资金不足的风险

公司2015年、2016年经营活动产生的现金流量净额分别为-2,697,553.86元和-5,071,652.80元。公司存在营运资金不足的风险，如果公司不能多渠道及时筹集公司发展所需资金或公司应收账款大额出现坏账情形时，则公司业务可能难以快速发展，公司面临营运资金不足的风险。

应对措施：公司主要通过优质客户、项目筛选和外部融资来保障公司经营发展所需的资金，应对经营过程中的现金压力。优质客户、项目筛选方面：公司在维持360游戏、滴滴出行、完美世界等大型互联网企业或游戏公司的基础上，将重点拓展大型知名互联网、游戏、传统行业一线品牌公司等信用良好的客户，从根本上保证公司收入回款的安全性。外部融资方面：一方面，公司债

权融资主要是向银行通过关联方担保方式取得银行贷款。2015 年、2016 年公司均通过银行借款 500 万元，表明公司与银行的合作关系较好，具备通过银行借款的能力。公司在业务发展必要时，会继续考虑通过银行借款筹集相应资金。另一方面，公司股权融资主要是通过引入外部投资者实现。2016 年，公司获得的股权融资额为 1,010.80 万元，显著提升了公司的资金流动性、增厚了公司的净资产。公司将继续保持同投资者的沟通，适时进行股权融资。

（以下无正文）

（本页无正文，为《天风证券股份有限公司关于推荐北京睿智互动文化传媒股份有限公司股票进入全国中小企业股份转让系统挂牌之推荐报告》之盖章页）

