

关于重庆申乙文创文化传播集团股份有限  
公司股票进入全国中小企业股份转让系统  
公开转让  
之  
推荐报告

推荐主办券商



东海证券股份有限公司



二〇一七年七月

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”），重庆申乙文创文化传播集团股份有限公司（以下简称“申乙文创”或“公司”）就其股份进入全国中小企业股份转让系统进行股份公开转让事宜已经召开了董事会和股东大会，并通过了相关决议。申乙文创就其股份进入全国中小企业股份转让系统进行股份公开转让事宜向东海证券股份有限公司（以下简称“东海证券”或“我公司”）提交了申请。

根据全国中小企业股份转让系统公司发布的《业务规则》、《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》”），我对申乙文创的公司业务、公司财务、持续经营能力、公司治理和合法合规等事项进行了尽职调查，对本次申请进入全国中小企业股份转让系统进行股份公开转让出具本报告。

## 一、对申乙文创的尽职调查情况

东海证券推荐申乙文创股份公开转让的项目小组（以下简称“项目小组”）根据《调查指引》的要求，对申乙文创进行了现场尽职调查，了解的主要事项包括基本情况、历史沿革、行业情况、独立性、关联交易、同业竞争、规范运作、持续经营、财务状况、发展前景、重大事项等。

项目小组通过与申乙文创管理层，包括董事长、总经理、财务总监、董事会秘书及员工进行了访谈；查阅了《公司章程》、股东大会、董事会、监事会会议决议、公司各项规章制度、会计凭证、会计账簿、财务会计报告、工商行政管理部门年度检验文件、纳税凭证、重大业务合同等；调查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《重庆申乙文创文化传播集团股份有限公司股票进入全国中小企业股份转让系统公开转让之尽职调查报告》，对公司业务、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

根据项目小组对申乙文创的尽职调查情况，我认为申乙文创符合全国中小企业股份转让系统公司关于进入全国中小企业股份转让系统所规定的挂牌条件：

### （一）公司依法设立且存续满两年

公司前身为重庆申乙广告有限公司（以下简称为“申乙广告”），成立于2007年3月7日。2016年11月30日经重庆市工商行政管理局核准，申乙广告整体变更为股份有限公司，并领取了股份有限公司的《企业法人营业执照》。

公司整体变更过程中采用历史成本计价原则，未根据资产评估结果进行账务调整，折合股本不高于公司净资产，整体变更符合规定，存续期间符合满两年的条件。

### （二）公司业务明确，具有持续经营能力

公司的主营业务是房地产广告设计和营销策划服务。

公司最近两年及一期的主营业务收入占营业收入的比例如下：

项目	2016年度		2015年度	
	收入金额（元）	占营业收入比	收入金额（元）	占营业收入比
主营业务收入	17,505,914.13	100.00%	15,135,904.80	100.00%
其他业务收入	-	-	-	-
合计	17,505,914.13	100.00%	15,135,904.80	100.00%

公司最近二年持续经营，不存在法律、行政法规和《公司章程》规定的终止经营及影响持续经营的情况。

综上，公司业务明确，具有持续经营能力。

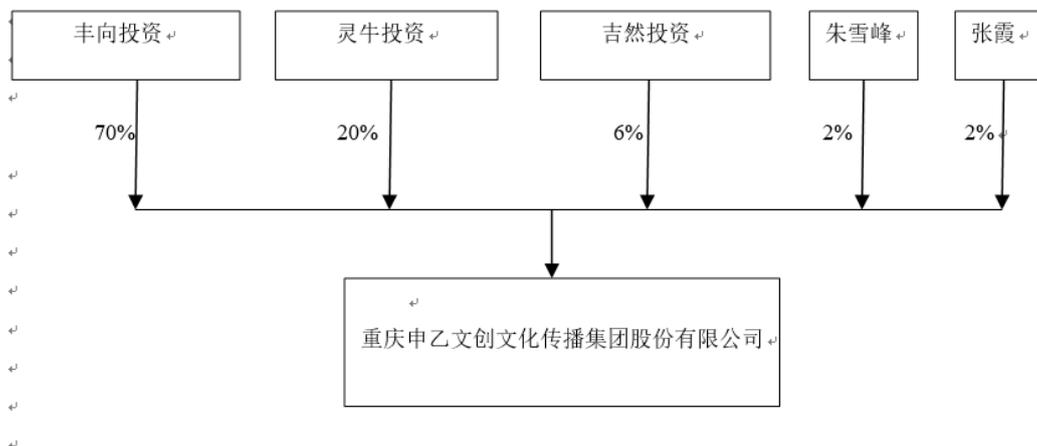
### （三）公司治理机制健全，合法规范经营

公司变更为股份公司后，制定了股份公司章程，选举董事组成董事会；选举股东代表监事，与职工代表监事共同组成监事会，并能够按照《公司法》、《公司章程》和三会议事规则等规章制度规范运行，未发生损害公司股东、债权人及第三人合法权益的情形。

综上，公司治理机制健全，合法规范经营。

#### （四）股权明晰，股票发行和转让行为合法合规

申乙文创的股东目前由 2 名自然人股东及 3 名非自然人股东组成。



上述股东所持股份均不存在质押、诉讼、仲裁、纠纷或潜在纠纷等转让受限的情形。公司股份发行和转让及增资行为均召开了必要的会议，签署了相关协议，履行了必要的手续，相关程序合法合规。

综上所述，公司股权明晰，股票发行和转让行为合法合规。

#### （五）主办券商推荐并持续督导

公司与东海证券签订了《推荐挂牌并持续督导协议》，我公司指派了项目小组对申乙文创按照《调查指引》的要求进行了尽职调查，并出具了《重庆申乙文创文化传播集团股份有限公司股票进入全国中小企业股份转让系统公开转让之尽职调查报告》，履行了内核程序。

综上所述，公司经主办券商推荐并持续督导。

#### （六）是否存在负面清单限制情形

根据全国股份转让系统发布的《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）》，经核查，申乙文创属于广告行业，不属于科技创新类公司，其报告期两个完整会计年度营业收入不低于同期行业平均水平，不存在负面清单限制情形，分析过程如下：

##### （1）行业分类

根据中国证监会《上市公司行业分类指引（2012年修订）》，公司主营业务属于“L72 商务服务业”；根据《国民经济行业分类（GB/T4754-2011）》，公司主营业务属于“L72 商务服务业”中的“广告业”（L7240）；根据全国中小企业股份转让系统有限责任公司制定的《挂牌公司管理型行业分类指引》，公司所属行业为广告业(L7240)；根据《挂牌公司投资性行业分类指引》，公司所处行业属于广告（13131010）。

## （2）是否属于科技创新类公司

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》，公司主营业务不属于战略新兴产业，公司属于非科技创新类公司，应满足报告期两个完整会计年度营业收入不低于同期行业平均水平的要求。

## （3）行业平均营业收入水平测算

根据 Wind 咨询数据统计，截至 2017 年 7 月 20 日，在“商务服务业”类型公司有 43 家在 A、B 股上市，有 543 家在全国中小企业股份转让系统挂牌，有 42 家在区域股权市场挂牌，就可比细分行业“广告业”共有 176 家在全国中小企业股份转让系统挂牌，其平均营业收入情况如下：

行业	数据来源	市场类别	2016		2015		两年平均之和
			行业平均营业收入	样本数	行业平均营业收入	样本数	
可比大类行业： L72 商务服务业	公开市场数据	上市公司	9,123,537,526	43	6,401,563,059	43	15,525,100,585
		新三板挂牌公司	160,084,444	543	119,706,405	543	279,790,849
		区域股权市场	60,327,604	42	45,018,519	42	105,346,123
可比细分行业： L7240 广告业	公开市场数据	新三板挂牌公司	98,431,035	176	72,985,489	176	171,416,524

注：区域股权市场挂牌企业选取在 2015 年和 2016 年都公布了营业收入的企业，营业收入只公布其中一年或两年均未公布的删除。

申乙文创报告期营业收入情况：2015 年营业收入 1,513.59 万元，2016 年营业收入 1,750.59 万元，两年合计 3,264.18 万元。

申乙文创报告期两个完整会计年度（2015 年、2016 年）营业收入之和，低于新三板已挂牌企业最近两年平均之和，由于广告业包含范围较广，主要通过媒体展示和非通过媒体展示、户外广告和室内广告、静态型广告和移动型广告、广告设计和广告发布等。

申乙文创主要从事户外平面广告设计，不从事广告的发布且是通过非媒体展示型、静态型广告。其中非通过媒体展示型广告是相对通过媒体展示型广告而言的，通过媒体展示型广告主要通过各种个媒体、媒介来展示，如电视台、院线、互联网等来呈现广告内容；非通过媒体展示型广告是指直接呈现广告内容而不通过相关媒介。静态型广告是相对移动型广告而言的，最典型的移动型广告是在出租车、公交车等移动交通工具上展示的广告；静态广告型广告是在树立于建筑物上、户外标牌等展示的广告。

因此，项目组在已经在新三板挂牌企业中筛选出主要收入来源于“户外平面广告、非媒体展示、静态型、且未从事广告发布”类的公司，已经挂牌的公司中符合申乙文创细分行业的公司有 13 家，具体数据如下：

	证券代码	证券简称	所属国民经济行业分类业/挂牌公司管理型行业分类指引行业分类	2016 年收入(元)	2015 年收入(元)	两年收入之和(元)
1	836524.00	蔚蓝集团	L7240 广告业 /L7240 广告业	174,522,483.59	215,921,091.96	390,443,575.55
2	830778.00	博思堂	L7240 广告业/-	95,918,308.67	108,150,537.44	204,068,846.11
3	836167.00	东文传媒	L7240 广告业 /L7240 广告业	114,698,991.64	76,489,858.87	191,188,850.51
4	836010.00	路通彩虹	L7240 广告业 /L7240 广告业	35,274,806.07	27,928,534.05	63,203,340.12
5	870765.00	艾均股份	L7299 其他未列明商务服务业	21,117,285.43	31,898,911.31	53,016,196.74

			/L72 商务服务业			
6	833625.00	捷报文化	L7240 广告业 /L7240 广告业	20,344,069.37	23,604,431.94	43,948,501.31
7	870186.00	一百传媒	-/L72 商务服务业	20,402,074.66	10,671,875.86	31,073,950.52
8	871225.00	都都股份	L7240 广告业 /L7240 广告业	12,531,801.10	17,077,858.28	29,609,659.38
9	430282.00	优睿传媒	L7240 广告业/-	10,575,186.16	14,833,962.05	25,409,148.21
10	871265.00	力天世纪	L7240 广告业 /L7240 广告业	14,667,800.23	10,207,108.37	24,874,908.60
11	833991.00	趋势传媒	L7240 广告业 /L7240 广告业	12,899,154.94	10,077,669.61	22,976,824.55
12	871641.00	嘉美股份	L7240 广告业 /L7240 广告业	8,738,139.65	3,052,064.31	11,790,203.96
13	839132.00	中际传媒	L7240 广告业 /L7240 广告业	4,162,036.00	6,484,226.58	10,646,262.58
		平均数		41,988,625.96	42,799,856.20	84,788,482.16

注：上表中“-”表示已挂牌公司未列明相关分类，其中艾均股份虽然被分类到 L72 商务服务业，因其公司业务模式与公司类似，仍作为公司的可比对象。

上述 13 家已挂牌企业的两年收入之和如最右列所示，平均数为 84,788,482.16 万，标准差为 107,348,882.55，均方差系数=标准差/均值=1.27>1，上述数据的均方差系数偏大，表明数据离异程度较大，故平均数不能代表整体平均水平，所以选择中位数作为行业平均水平代表，即上表中第 7 行一百传媒 (870186.00)，该公司的 2015 年和 2016 年收入之和为 31,073,950.52 元，申乙文创 2015 年营业收入 1,513.59 万元，2016 年营业收入 1,750.59 万元，两年合计 3,264.18 万元，申乙文创近两年收入之和高于可比行业中位数企业的两年收入之和，符合“非科技创新类公司最近两年累计营业收入不低于行业同期平均水平”的要求。

#### (4) 非科技创新类公司是否最近两年及一期连续亏损

申乙文创报告期营业收入情况：2015 年营业收入 1,513.59 万元，2016 年营业收入 1,750.59 万元，公司连续 2 年盈利且最近一期未经审计利润数据为正数，不符合负面清单关于“非科技创新类公司是否最近两年及一期连续亏损”的限制要求。

(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

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),淘汰落后类行业涉及行业包括炼铁、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20个行业;根据2013年2月16日国家发展改革委第21号令公布的《国家发展改革委关于修改〈产业结构调整指导目录(2011年本)〉有关条款的决定》,淘汰落后类产业均分布在农林业、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、消防及其他等行业;根据国务院2013年10月6日公布的《国务院关于化解产能严重过剩矛盾的指导意见》(国发〔2013〕41号),产能严重过剩行业主要为钢铁、水泥、电解铝、平板玻璃、船舶等行业。公司主营业务为广告设计和营销策划服务,不属于国家淘汰落后及过剩产能类产业。

#### (6) 结论

经核查,主办券商认为,公司不存在挂牌准入负面清单行为情形,符合“报告期两个完整会计年度营业收入高于同期行业平均水平”的挂牌条件。

### 三、内核程序及内核意见

#### (一) 内核程序

东海证券股份公开转让业务推荐挂牌项目内核小组(以下简称“内核小组”)对申乙文创拟申请在全国中小企业股份转让系统挂牌进行股份公开转让的申请文件进行了认真查阅,于2017年4月14日召开了内核会议。参加会议的内核成员为缪亚美、张谧、孙登成、陈伟贞、王怡孜、龙昔茹、丰驰,其中丰驰为内核机构负责人,孙登成为律师,陈伟贞为注册会计师,缪亚美为行业专家。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;不存在本人及其配偶直接或间接持有申请挂牌公司股份或在该公司或其控股股东、实际控制人处中任职以及存在其他可能影响其公正履行职责的情形。

## （二）内核意见

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）》对内核审核的要求，经参会内核成员讨论，对申乙文创本次挂牌股份公开转让出具如下审核意见：

1、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、业务事项出具了调查报告。项目小组已严格按照《调查指引》的要求对申乙文创进行了尽职调查。

2、根据《全国中小企业股份转让系统挂牌公司信息披露细则（试行）》及《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，公司已按上述要求制作了《重庆申乙文创文化传播集团股份有限公司公开转让说明书》，挂牌前拟披露的信息符合信息披露要求。

3、内核小组认为申乙文创符合全国中小企业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）》第 2.1 条有关挂牌的条件。

## 四、推荐意见

经我公司内核小组的审核，申乙文创符合全国中小企业股份转让系统颁布的挂牌条件，7 位内核委员以 7 票同意、0 票弃权，且指定的注册会计师、律师和行业分析师均同意的表决结果，同意推荐申乙文创挂牌。

## 五、提请投资者关注的事项

### （一）房地产行业政策风险

公司主要从事房地产广告设计和营销策划服务，对于下游房地产业依赖较大。近年来，国内房地产市场呈现投资增长和房价上涨过快等状况，预计随着国家对于楼市调控政策的不断升级，房地产行业将产生周期性波动，预计将对公司业绩造成影响。公司目前正在向文化创意产业转型，改变目前过于依赖房地产行业的情况，以此降低风险。

## （二）人才流失风险

公司经过多年发展，已经培养了一支高素质且较为稳定的业务骨干队伍。目前国内广告行业人员流动较为频繁，而人才是广告公司的核心资源，各公司对于人才的争夺较为激烈。虽然公司已经建立了完善的激励机制，但若公司不能保持对人才的持续吸引力，将导致公司业绩产生波动。**公司计划通过在全国股转系统挂牌提升公司的知名度，以增加对于人才的吸引力。**

## （三）实际控制人不当控制风险

公司实际控制人为朱雪峰、张霞夫妇，合计控制公司 94% 的股权，能对公司决策产生重大影响并能够实际支配公司的经营决策。若实际控制人凭借其控股地位，通过行使表决权等方式对公司的人事任免、经营决策等进行不当控制，则可能影响公司经营及损害中小股东的利益。**目前公司已经建立了一系列制度来避免实际控制人损害中小股东利益。**

## （四）公司治理风险

有限公司阶段，公司建立有一定的治理结构，但内部控制并不完善。股份公司成立后，公司健全了法人治理结构，制定了《公司章程》、“三会”议事规则、《关联交易管理制度》等治理制度，以及适应公司现阶段生产经营的内部控制制度。由于股份公司成立时间较短，治理制度的执行需要一个完整经营周期的实践检验，内部控制体系也需要进一步完善。因此公司未来经营中存在因治理制度和内部控制制度不能有效执行而影响公司持续、稳定、健康发展的风险。**目前公司已经建立了一系列制度来避免上述情况的发生。**

## （五）应收账款坏账风险

报告期内，公司应收账款余额分别为 2016 年末 5,938,121.45 元，2015 年末 5,861,151.89 元，占各期末总资产的比例分别为 43.13% 和 39.22%，占比较高。虽然由于公司主要客户为房地产开发商，回款情况较为良好，但也存在个别开发商由于现金流紧张出现以房抵应收账款的情况，导致公司为了快速回款而折价销售的情况，进而出现坏账损失。若房地产市场发生波动导致公司客户财务状况恶化，上述以房抵款现象预计仍将继续发生，从而导致公司应收账款发生坏账的可

能性增加，进而对公司经营业绩产生不利影响。公司目前正大力发展文化创意产业，减少对于房地产行业的依赖，从而降低发生坏账的风险。

#### **（六）公司报告期内存在对外担保的风险**

2016年4月6日，公司实际控制人朱雪峰与中国光大银行股份有限公司重庆大渡口支行签订《个人借款合同》，借款金额为人民币210万元，借款期限为2016年4月6日至2017年4月6日，由重庆申乙广告有限公司提供保证担保，股东朱雪峰和张霞以个人房产提供抵押担保，目前朱雪峰已还清贷款，相关保证责任已终止，提请投资者注意。公司目前已经建立了完善的制度来避免相关情况的发生。

#### **（七）公司报告期内存在关联交易的风险**

报告期内，公司向关联方重庆锐见文化传播有限公司、重庆盛阳世纪文化传播有限公司和四川申乙文创文化传播有限公司合计采购额占当期采购总额的比例分别为2016年19.53%和2015年43.99%，占比有所下降。目前公司已经建立了《关联交易管理办法》来规范关联交易，提请投资者注意。

（本页无正文，为东海证券股份有限公司《关于重庆申乙文创文化传播集团股份有限公司股票进入全国中小企业股份转让系统公开转让之推荐报告》之签署页）

东海证券股份有限公司

