

开源证券股份有限公司

关于推荐

北京喂呦科技股份有限公司股份在全国中
小企业股份转让系统

挂牌并公开转让

之

推荐报告



 开源证券

二〇一九年十一月

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”）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”），北京喂呦科技股份有限公司（以下简称“喂呦科技”或“公司”）就其股份进入全国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。喂呦科技就其股份进入全国股份转让系统进行股份公开转让事宜向开源证券股份有限公司（以下简称“开源证券”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”），我对喂呦科技的公司业务、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，对喂呦科技本次申请进入全国股份转让系统进行股份公开转让出具本报告。

一、尽职调查情况

（一）项目组成员

开源证券负责喂呦科技挂牌项目组由 4 人组成，具体构成如下：

项目负责人：郑艳超

注册会计师：刘兰兰

律师：周杰武

项目组其他成员：唐雅娴

（二）尽职调查过程

开源证券喂呦科技挂牌项目组（以下简称“项目组”）根据《调查指引》的要求，对喂呦科技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、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。

项目组通过与喂呦科技管理层，包括全体董事、总经理、财务总监、董事会秘书及员工进行了访谈；并同公司聘请的中兴财光华会计师事务所（特殊普通合伙）的经办会计师和北京市君致律师事务所的经办律师进行了交流；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，项目组出具了《开源证券股份有限公司关于北京喂呦科技股份有限公司股份在全国中小企业股份转让系统挂牌并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。

公司除聘请律师事务所、会计师事务所、资产评估机构等依法需聘请的证券服务机构之外，不存在有偿聘请第三方中介机构的情况。

开源证券推荐喂呦科技股份在全国中小企业股份转让系统挂牌并公开转让过程中不存在未披露的聘请第三方行为。

二、推荐原因

根据中国证监会《上市公司行业分类指引（2012年修订）》的行业目录及分类原则，公司所处行业为“L72 商务服务业”。根据我国《国民经济行业分类》国家标准（GB.T4754 - 2017），公司所处行业为“L725 广告业”下的“L7251 互联网广告服务”。根据全国中小企业股份转让系统有限责任公司 2018 年 1 月发布的《挂牌公司管理型行业分类指引》，公司所处行业为“L72 商务服务业”下的“L7240 广告业”。根据全国中小企业股份转让系统有限责任公司 2018 年 1 月发布的《挂牌公司投资型行业分类指引》，公司所处行业为“13131010 广告”。

公司主要从事智能电视广告发布代理业务，致力于成为中国电视新媒体整合营销综合服务提供商。公司为客户提供智能电视端广告发布代理服务，旨在以最小的广告投放额、最低的预算，达到最佳的广告投放效果，实现广告的精准投放。

公司自 2014 年 8 月设立以来，一直从事智能电视广告发布代理业务，主营

业务未发生变更。报告期 2017 年度、2018 年度和 2019 年 1-4 月，公司主营业务收入分别为 6,881.25 万元、8,461.46 万元和 2,997.87 万元，均占公司营业收入的 100%，公司主营业务突出。

公司通过与智能电视终端设备厂商、OTT、APK 等媒体资源内容提供方、智能电视集成服务和内容服务牌照商授权经营方等上游供应商建立合作关系，获取上游供应商的媒体广告资源，为国内外知名广告代理公司和广告主提供智能电视领域的广告发布代理服务，通过第三方数据监测机构对广告发布代理进行动态跟踪监测，根据实时数据监测结果保障广告投放按照排期计划进行。

公司服务客户覆盖国内外知名广告公司和广告主，提供的广告服务除开机广告、贴片广告、霸屏广告、开屏广告、暂停广告、关机广告、角标等常规广告形式外，还包括品牌剧场、频道专区、背景广告、品牌头图广告、推荐位广告、浮层广告、中插广告等各类创意广告形式。

综上所述，公司主营业务明确，在可预见的未来具有持续经营能力。

喂呦科技申请挂牌的目的是将公司纳入非上市公司监管，即借助全国股份转让系统公司提供的资本平台进行融资，同时利用非上市公司形象扩大公司品牌的知名度，着力发展公司主营业务，将公司做大做强，为公司股东、员工和债权人等利益相关方创造更多利益，履行社会责任。喂呦科技申请挂牌的目的符合全国中小企业股份转让系统的设立意义及经营宗旨。开源证券为促进喂呦科技稳定持续发展，服务实体经济，同意向全国中小企业股份转让系统有限责任公司推荐喂呦科技的股票进入全国中小企业股份转让系统挂牌并公开转让。

二、申请挂牌公司符合《业务规则》规定的挂牌条件

根据项目组对喂呦科技的尽职调查情况，开源证券认为喂呦科技符合全国股份转让系统关于公开转让所规定的挂牌条件：

（一）依法设立且存续满两年

通过对公司依法设立且存续满两年进行专项调查发现，北京喂呦科技有限公

司成立于 2014 年 8 月 4 日，股份公司成立于 2018 年 7 月 2 日，已合法存续两年以上，公司注册资本 583.9895 万元。

公司符合《业务规则》第二章第 2.1 条第（一）项“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

公司主要从事智能电视广告发布代理业务，截至本推荐报告书出具之日，公司主营业务未发生重大变化。

根据经中兴财光华会计师事务所（特殊普通合伙）出具的中兴财光华审会字（2019）第 208080 号标准无保留意见的《审计报告》确认，公司 2017 年度、2018 年度和 2019 年 1-4 月，公司主营业务收入分别为 6,881.25 万元、8,461.46 万元和 2,997.87 万元，均占公司营业收入的 100%，公司主营业务突出。

公司近两年持续经营，不存在终止经营的情况；截至本推荐报告出具日，喂呦科技的生产经营符合法律、行政法规和《公司章程》的规定，符合国家产业政策，公司的业务明确，具有持续经营能力。

公司符合《业务规则》第二章第 2.1 条第（二）项“业务明确，具有持续经营能力”的要求。

（三）公司治理结构健全，合法合规经营

有限公司阶段，公司能够按照相关的法律法规运作，公司历次出资、增资等事项均履行了相关会议程序。

股份公司设立至今，公司三会机构及相关人员能够严格按照《公司法》及《公司章程》分别召开“三会”，且能够认真履行《公司法》及《公司章程》规定的责任，股份公司三会运作机制规范。公司已依法建立健全了股东大会、董事会、监事会、总经理等公司法人治理结构，制定了股份公司《公司章程》、《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》等公司管理制度，为完善公司治理准备了制度基础与操作规范。

公司符合《业务规则》第二章第 2.1 条第（三）项“公司治理机制健全，合法规范经营”的要求。

（四）股权明晰，股票发行和转让行为合法合规

公司现有 9 名股东，股东所持股份均不存在纠纷或潜在纠纷。公司历次股权转让和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，合法合规。截至本推荐报告出具之日，公司的股份系各股东实名持有，不存在信托、委托代持或其他类似的安排；各股东持有的股份不存在质押、冻结或者设置第三方权益的情形，公司股权结构明晰，公司股票发行和转让行为合规合法。

公司符合《业务规则》第二章第 2.1 条第（四）项“股权明晰，股票发行和转让行为合法合规”的要求。

（五）主办券商推荐并持续督导

2019 年 8 月，公司同开源证券签订《推荐挂牌并持续督导协议书》，约定由开源证券作为主办券商推荐其股票进入全国中小企业股份转让系统公开转让，并进行持续督导工作。

公司符合《业务规则》第二章第 2.1 条第（五）项“主办券商推荐并持续督导”的要求。

鉴于公司符合全国中小企业股份转让系统规定进入全国中小企业股份转让系统公开转让条件，我公司特推荐喂呦科技在全国中小企业股份转让系统挂牌。

三、立项程序及立项意见

2019 年 4 月，喂呦科技项目经开源证券股转业务总部质量控制部审核及立项委员表决，同意立项。

四、质量控制程序及质量控制意见

喂呦科技项目组于 2019 年 8 月向开源证券质量控制部提出审核申请，质量控制部审阅了公开转让说明书、公司章程、项目组出具的尽职调查报告及工作底

稿等相关申报材料，经审核后认为：项目组对推荐文件、申报材料及尽职调查工作底稿基本完善，同意项目组向内核机构提交北京喂呦科技股份有限公司挂牌申请文件。

五、内核意见

我公司推荐挂牌项目内核小组于2019年8月22日至8月27日对北京喂呦科技股份有限公司拟申请股票在全国中小企业股份转让系统公开转让的备案文件进行了认真审阅，于2019年8月27日召开了内核会议。参与本次会议表决的委员共7名、质控专员1名，其中：内核委员：吴黎敏、王鑫、华央平、赵银娟、郑恒国、陈欢、朱舟，质控专员：于洪宇。

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主办券商挂牌推荐业务规定》对内核机构审核的要求，内核成员经审核讨论，对喂呦科技本次挂牌公开转让出具如下的审核意见：

一、我公司内核委员会按照《全国中小企业股份转让系统主办券商尽职调查工作指引（试行）》的要求，对项目组制作的《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，认为项目组已按照《全国中小企业股份转让系统主办券商尽职调查工作指引（试行）》的要求对公司进行了实地考察、资料核查、测试计算、访谈咨询等工作，符合《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）》的要求。

二、北京喂呦科技股份有限公司按照《全国中小企业股份转让系统挂牌公司信息披露细则》、《全国中小企业股份转让系统挂牌申请文件内容与格式指引》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，制作了申报文件，拟披露的信息符合信息披露的规定。

三、北京喂呦科技股份有限公司符合挂牌条件。

公司成立于 2014 年 8 月 4 日，2018 年 7 月 2 日整体改制变更为股份公司。

公司经营范围为技术推广服务；计算机系统服务；数据处理（数据处理中的银行卡中心、PUE 值在 1.5 以上的云计算数据中心除外）；承办展览展示活动；会议服务；电脑动画设计；设计、制作、代理、发布广告；销售针纺织品、服装、日用品、文具用品、体育用品、电子产品、家用电器、汽车、化妆品；销售食品。

公司主营业务为公司主要从事智能电视广告发布代理业务，致力于成为中国电视新媒体整合营销综合服务提供商。北京喂呦科技股份有限公司符合“依法设立且存续满两年”的要求；公司业务明确且主营业务突出，具有持续经营能力；公司治理机制健全，合法合规经营；公司股权明晰，股份发行和转让行为合法合规。我公司将作为北京喂呦科技股份有限公司的挂牌推荐业务主办券商，并为其提供持续督导。

综上所述，北京喂呦科技股份有限公司符合《全国中小企业股份转让系统业务规则（试行）》规定的挂牌条件，7 位内核委员经投票表决，7 票同意、0 票反对，同意推荐喂呦科技股份在全国中小企业股份转让系统中挂牌并公开转让。

六、推荐意见

根据中国证监会《上市公司行业分类指引（2012 年修订）》的行业目录及分类原则，公司所处行业为“L72 商务服务业”。根据我国《国民经济行业分类》国家标准（GB.T4754 - 2017），公司所处行业为“L725 广告业”下的“L7251 互联网广告服务”。根据全国中小企业股份转让系统有限责任公司 2018 年 1 月发布的《挂牌公司管理型行业分类指引》，公司所处行业为“L72 商务服务业”下的“L7240 广告业”。根据全国中小企业股份转让系统有限责任公司 2018 年 1 月发布的《挂牌公司投资型行业分类指引》，公司所处行业为“13131010 广告”。

公司主要从事智能电视广告发布代理业务，致力于成为中国电视新媒体整合营销综合服务提供商。公司为客户提供智能电视端广告发布代理服务，旨在以最小的广告投放额、最低的预算，达到最佳的广告投放效果，实现广告的精准投放。

公司自 2014 年 8 月设立以来，一直从事智能电视广告发布代理业务，主营业务未发生变更。报告期 2017 年度、2018 年度和 2019 年 1-4 月，公司主营业务收入分别为 6,881.25 万元、8,461.46 万元和 2,997.87 万元，均占公司营业收入的 100%，公司主营业务突出。公司通过与智能电视终端设备厂商、OTT、APK 等媒体资源内容提供方、智能电视集成服务和内容服务牌照商授权经营方等上游供应商建立合作关系，获取上游供应商的媒体广告资源，为国内外知名广告代理公司和广告主提供智能电视领域的广告发布代理服务，通过第三方数据监测机构对广告发布代理进行动态跟踪监测，根据实时数据监测结果保障广告投放按照排期计划进行。报告期内，公司主要从事智能电视广告发布代理业务，服务客户主要为国际及国内知名 4A 广告公司。报告期内，公司服务客户包括国内外知名广告公司群邑(上海)广告有限公司、电通安吉斯（上海）投资有限公司、广东省广告集团股份有限公司、广州韵洪广告有限公司、盟博广告(上海)有限公司、北京东尚海公关策划有限公司、阳狮广告有限公司，为宛西制药、五粮醇、百事可乐、可口可乐、蒙牛等知名食品、快消品、医药企业，以及为丰田、本田、福特、雷克萨斯、保时捷等汽车行业知名品牌商提供智能电视广告发布代理服务，服务终端客户涵盖汽车、食品、金融、房地产、奢侈品、IT 电子信息技术、旅游、母婴、快消品、医药等众多领域。近几年公司通过上述广告案例多次获得殊荣，公司凭借优质的媒体资源及全方位的服务，深得客户信赖，在行业内具有较强的竞争优势，逐步取得广告主、4A 广告公司以及行业协会和各界媒体的认可。

综上所述，公司主营业务明确，在可预见的未来具有持续经营能力。

喂呦科技申请挂牌的目的是将公司纳入非上市公司监管，即借助全国股份转让系统公司提供的资本平台进行融资，同时利用非上市公司形象扩大公司品牌的知名度，着力发展公司主营业务，将公司做大做强，为公司股东、员工和债权人等利益相关方创造更多利益，履行社会责任。喂呦科技申请挂牌的目的符合全国中小企业股份转让系统的设立意义及经营宗旨。开源证券为促进喂呦科技稳定持续发展，服务实体经济，同意向全国中小企业股份转让系统有限责任公司推荐喂呦科技的股票进入全国中小企业股份转让系统挂牌并公开转让。

七、提请投资者关注的事项

（一）市场竞争加剧的风险

近年来随着智能电视广告市场的快速发展，越来越多的广告发布代理公司进入这一领域，市场成交单价逐渐走低，加之公司成本端承压，未来公司将面临更加激烈的市场竞争。若公司未能维持现有竞争地位，未来可能出现客户流失、市场份额下滑等风险。

（二）媒体资源成本上升风险

公司主要的经营成本是购买智能电视媒体资源的成本，但未来受上游媒体资源供应商为维护其品牌价值、提高盈利能力等因素的影响，公司的渠道成本存在持续增长的风险。如果未来智能电视媒体资源成本上升速度过快，可能会对公司未来盈利能力产生不良影响。

（三）公司报告期内客户集中度较高，存在对客户的依赖风险

报告期 2017 年、2018 年和 2019 年 1-4 月，公司对前五大客户的销售额占当期营业收入的比例分别为 74.19%、83.56%和 91.93%，存在一定的大客户依赖风险。如果未来公司新客户开拓不及预期，或主要客户改变与公司的合作关系或降低与公司合作的业务规模，将会对公司经营状况产生不利的影响。

（四）公司向单一供应商采购占比较高，存在对单一供应商依赖的风险

公司 2017 年度、2018 年度、2019 年 1-4 月对知了互联的采购金额占当年年度采购总额的比例分别为 8.29%、52.67%、65.30%。知了互联是报告期内国内最早一家经内容服务牌照方和集成服务牌照方授权开展互联网电视内容服务业务的 OTT 汽车内容服务平台之一，其以汽车资讯为核心内容、以服务汽车消费者为目标群体，以实现汽车厂商、渠道与消费者有效互联为目标，围绕智能电视、智能生活而创建的合规专业 OTT 垂直互动媒体平台。知了汽车通过自主研发的人工智能系统实现深度学习功能，积累海量用户访问数据、建立汽车消费者大数据用户标签、帮助广告主低成本触达目标客户。基于知了互联丰富的媒体资源优

势，公司自知了互联成立以来便与其合作开展业务，持续多年获得知了互联多个媒体频道的资源，双方合作较为稳定。尽管如此，如若公司未来不能持续获得知了互联的汽车行业垂直媒体资源、公司无法及时寻找到合格的替代供应商，将可能对公司业绩产生不利影响。

（五）关联方资金拆借的风险

报告期内，公司与关联方唐阳、魏旭阳、浙江喂呦影视文化有限公司、江西知了互联影视文化有限公司发生过资金拆借的情形。截至 2017 年 12 月 31 日、2018 年 12 月 31 日、2019 年 4 月 30 日，公司的其他应收款余额分别为 5,464,402.00 元、30,000.00 元、30,000.00 元。截至本推荐报告签署之日，关联方唐阳、魏旭阳、浙江喂呦影视文化有限公司、江西知了互联影视文化有限公司与公司的上述资金拆借已全部偿还完毕，但不排除未来如果公司发生关联方资金拆借的情形，将会对公司经营产生不利影响。

（六）高新技术企业资质无法续期的风险

公司于 2016 年 12 月 22 日获得由北京市科委、市财政局、市国税局、市地税局等联合批准的《高新技术企业证书》，证书编号为 GR201611003092，有效期三年，企业所得税税率为 15%。因业务发展和政策变动等诸多因素影响，《高新技术企业证书》到期后无法续期，公司所得税税率将会上升，从而对公司业绩产生一定的影响。

（七）应收账款不能及时收回的风险

报告期内，公司应收账款期末余额 2019 年 4 月底、2018 年底、2017 年底分别为 54,303,775.09 元、62,325,575.48 元、47,144,517.42 元，占当期资产余额比重分别为 61.43%、70.88%和 72.70%。尽管截至 2019 年 4 月底，公司应收账款账龄多为 2 年以内，且多为信誉良好的 4A 资质客户赊销款项，但应收账款一旦发生不能及时回收风险，会对公司经营活动产生较大经营风险；同时，报告期内应收账款占用一定资金成本，降低资产使用效率。

（八）公司毛利率波动风险

2019 年 1-4 月、2018 年度、2017 年度公司毛利率分别为 38.76%、52.28%、75.99%，公司毛利率呈现下降趋势。若公司不能积极推进智能电视广告发布代理前瞻性业务，其盈利空间仍会下降，将会对公司经营产生不利影响。

（九）实际控制人不当控制的风险

截至本推荐报告签署之日，唐阳持有公司股份 3,756,781 股，占公司股份的 64.33%，唐悦持有公司股份 474,719 股，占公司股份的 8.13%，唐阳、唐悦签订《一致行动人协议》，二人直接控制公司 72.46%股份。同时，唐阳在公司担任董事长、总经理，唐悦担任公司董事，二人能够对公司经营决策产生实质性影响，为公司共同实际控制人。若实际控制人利用控制地位，通过行使表决权对公司经营、人事、财务等进行不当控制，可能给公司正常运营、中小股东利益带来风险。

（十）公司治理风险

公司存在治理风险。公司于 2018 年 7 月 2 日由北京喂呦科技有限公司整体变更设立。股份公司设立后，建立健全了法人治理结构，完善了现代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，各项管理、控制制度的执行尚未经过较长经营周期的实践检验，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；同时，随着公司的快速发展，经营规模不断扩大，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管理不适应发展需要，而影响公司持续、稳定、健康发展的风险。

（十一）公司管理层股东与机构投资者存在对赌失败的风险

公司管理层股东（唐阳、田雪峰、赵晓峰）及唐悦与投资者互联创投签署《唐阳、唐悦、田雪峰、赵晓峰与北京互联创业投资合伙企业（有限合伙）关于北京喂呦科技股份有限公司 A 轮融资之股东协议》。上述协议就挂牌时间、盈利能力、合规经营等指标或条件进行了对赌约定。上述包含对赌条款的协议履行正常，尚未触发对赌条款。但随着公司的发展，市场条件变化等因素，对赌条款

可能被触发，出现公司管理层股东根据协议约定回购股份的风险。

（十二）营运资金不足的风险

从公司所处的发展阶段来看，公司目前处于成长阶段，公司发展过程中发生的管理费用、销售费用较高。此外，由于公司对客户和供应商的议价能力较弱，因此应收账款周转率等指标较低。随着公司扩张计划的进一步实施，可能出现流动资金占用从而导致营运资金不足的风险。

（以下无正文）

（本页无正文，为《开源证券股份有限公司关于推荐北京喂呦科技股份有限公司股份在全国中小企业股份转让系统挂牌并公开转让之推荐报告》盖章页）

