

瀚叶股份（600226）研究报告

发行股份及支付现金 收购量子云 100%股权 交易预案梳理

- ❖ **上市公司基本情况。**公司原名升华派克，成立于1999年，2000年在上海证券交易所上市，是国内规模最大的新型农药和兽药生产企业之一。2016年4月，公司发布《未来发展战略规划（2016-2020）》，将泛娱乐作为公司未来的战略重点。2017年，公司收购炎龙科技100%股权，业务范围在农药原料药及其制品、兽药和饲料添加剂产品的生产与销售以及锆系列产品生产与销售基础上，增加网络游戏研发、代理发行及IP与源代码合作业务。
- ❖ **量子云基本情况。**量子云主营业务以公众号运营为主，目前公司旗下拥有981个公众号，涵盖多个领域。公司变现以移动互联网推广和腾讯社交广告为主，通过公众号运营形成流量聚集-流量运营以及流量变现的闭环，公司已与多家知名品牌形成长期合作。量子云具有自有流量优势、内容制作优势以及人才优势。目前量子云变现进入高速增长阶段，17年收入和利润同比增速均超过70%。
- ❖ **交易概况。**公司拟向浆果晨曦、纪卫宁、绩优投资、绩优悦泉、众晖铭行、滨潮创投和张超发行股份及支付现金购买其合计持有的量子云100%股权。同时，拟以非公开发行方式向不超过10名符合规定的特定投资者发行股票募集配套资金。量子云100%股权暂作价为38亿元，其中以现金方式支付9.5亿元，以发行股份方式支付28.5亿元。本次交易完成后，量子云成为公司全资子公司。
- ❖ **本次交易对上市公司的影响。**本次并购量子云，将使瀚叶股份得以整合量子云已有的营销渠道以及业务资源，从而丰富其产品选择，并进一步挖掘其用户价值，实现主营业务协同发展。

华创证券研究所

证券分析师：李妍

电话：021-20572557

邮箱：liyan@hcyjs.com

执业编号：S0360517080002

联系人：李雨琪

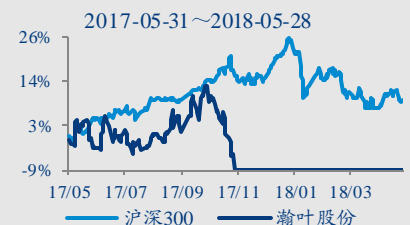
电话：021-20572555

邮箱：liyuqi@hcyjs.com

公司基本数据

总股本(万股)	313,864
已上市流通股(万股)	199,287/-
总市值(亿元)	22.4
流通市值(亿元)	1.4
资产负债率(%)	
每股净资产(元)	
12个月内最高/最低价	/

市场表现对比图(近12个月)



目 录

一、公司基本情况	4
（一）发展历程	4
（二）股权结构	4
（三）公司经营情况	4
二、量子云基本情况	5
（一）量子云基本情况和发展历程	5
（二）标的公司股权结构和控制关系	6
（三）量子云主营业务	7
（四）公司竞争优势	12
（五）标的公司主要财务情况	13
三、交易概况	14
（一）交易方案概要	14
（二）业绩承诺及补偿安排	15
（三）本次交易对公司股权结构的影响	15
四、本次交易对上市公司的影响	17
（一）对上市公司主营业务的影响	17
（二）对上市公司盈利能力的影响	17
（三）对上市公司同业竞争的影响	17
（四）对上市公司关联交易的影响	17
（五）对上市公司公司治理的影响	17

图表目录

图表 1	公司前十大股东明细.....	4
图表 2	公司历年营收及同比增速.....	5
图表 3	公司历年归母净利润及同比增速.....	5
图表 4	公司 2017 年各主营业务占比.....	5
图表 5	量子云发展历程.....	5
图表 6	量子云旗下公众号.....	5
图表 7	量子云股权结构.....	7
图表 8	量子云股权控制关系.....	7
图表 9	量子云旗下公众号概况.....	7
图表 10	主要自媒体账号情况.....	8
图表 11	卡娃联盟 2018 年 2 月刊例价.....	8
图表 12	公司业务闭环.....	7
图表 13	广告展示效果.....	8
图表 14	底部广告.....	11
图表 15	互选广告.....	11
图表 16	量子云旗下部分订阅号排名.....	7
图表 17	量子云合作的品牌.....	7
图表 18	量子云收入利润情况.....	8
图表 19	量子云资产负债表情况.....	11
图表 20	具体对价支付情况.....	11
图表 21	本次交易查别化定价具体情况.....	8
图表 22	不考虑配套融资情况下本次交易前后公司股权结构变化.....	11
图表 23	考虑配套融资情况下本次交易前后公司股权结构变化.....	11

一、公司基本情况

（一）发展历程

公司原名升华派克，成立于 1999 年，2000 年在上海证券交易所上市，是国内规模最大的新型农药和兽药生产企业之一。

2016 年 4 月，公司发布《未来发展战略规划（2016-2020）》，将泛娱乐作为公司未来的战略重点。

2017 年，公司根据战略规划通过实施资产重组顺利切入网络游戏行业，并以此为积极布局影视剧制作、综艺节目制作及艺术教育培训等文化娱乐相关业务，打造公司文化娱乐经营基础平台。同时，加快对缺乏竞争力的传统化工产业低收益资产的处置力度，稳步推进企业转型和可持续发展，实现了整体经营业绩的提升。

2017 年 5 月，公司更名为瀚叶股份。

（二）股权结构

公司目前总股本 31.39 亿股，董事长沈培今持有公司 9.78 亿股，占总股本比例 31.16%，为公司控股股东、实际控制人。

图表 1 公司前十大股东明细

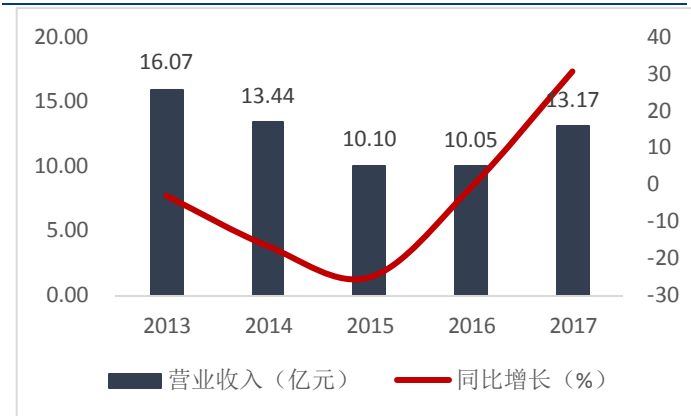
排名	股东名称	持股数量（股）	占总股本比例
1	沈培今	978034827	31.16%
2	鲁剑	448000000	14.27%
3	升华集团控股有限公司	167076000	5.32%
4	虞军	96166980	3.06%
5	陆利斌	88452000	2.82%
6	国盛证券有限责任公司	68578826	2.18%
7	周文彬	32419904	1.03%
8	德清丰华投资有限公司	30045522	0.96%
9	宋琳	29541970	0.94%
10	郭亚娟	18875154	0.60%
合计	-	1957191183	62.34%

资料来源：公司公告，华创证券

（三）公司经营情况

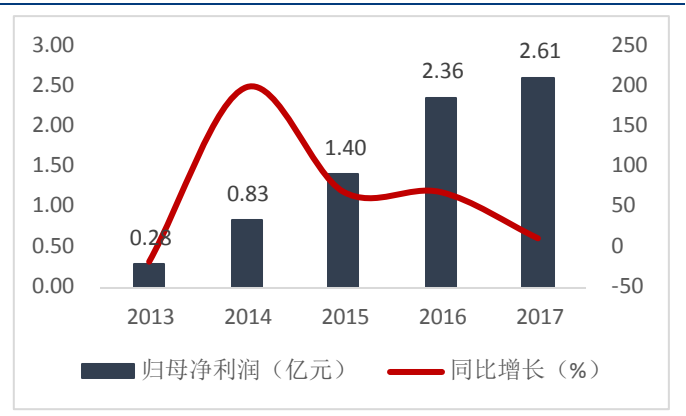
2017 年，公司收购炎龙科技 100% 股权，业务范围在农药原料药及其制品、兽药和饲料添加剂产品的生产与销售以及锆系列产品生产与销售基础上，增加网络游戏研发、代理发行及 IP 与源代码合作业务。2017 年公司实现营业收入 13.17 亿元，同比增长 31.02%；归属于母公司净利润为 2.61 亿元，同比增长 10.87%；游戏业务实现营收 2.27 亿元，占公司营收 18.52%。

图表 2 公司历年营收及同比增速



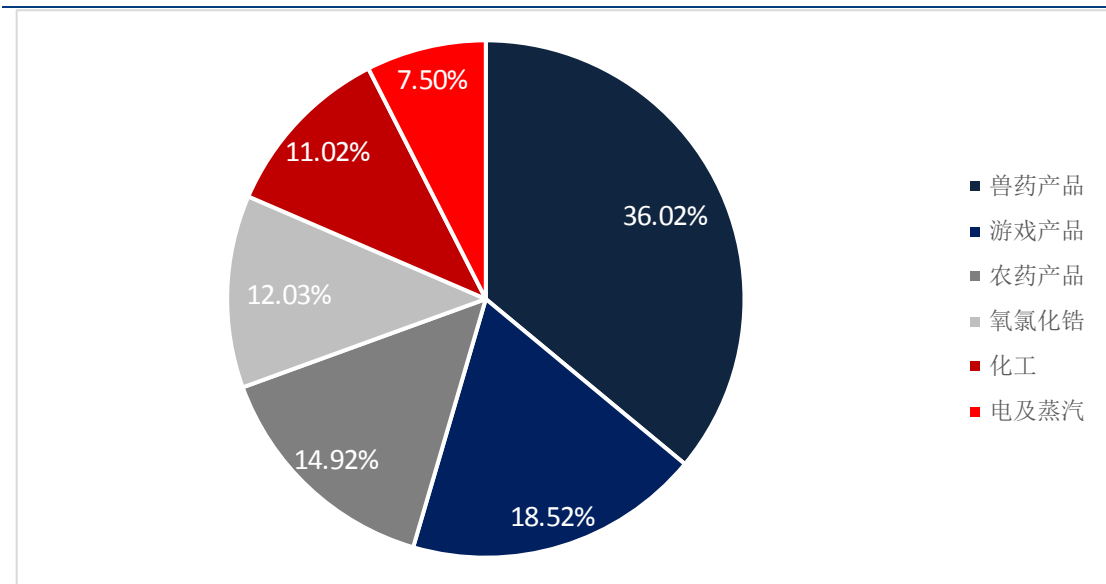
资料来源: 公司公告, 华创证券

图表 3 公司历年归母净利润及同比增速



资料来源: 公司公告, 华创证券

图表 4 公司 2017 年各主营业务占比



资料来源: 公司公告, 华创证券

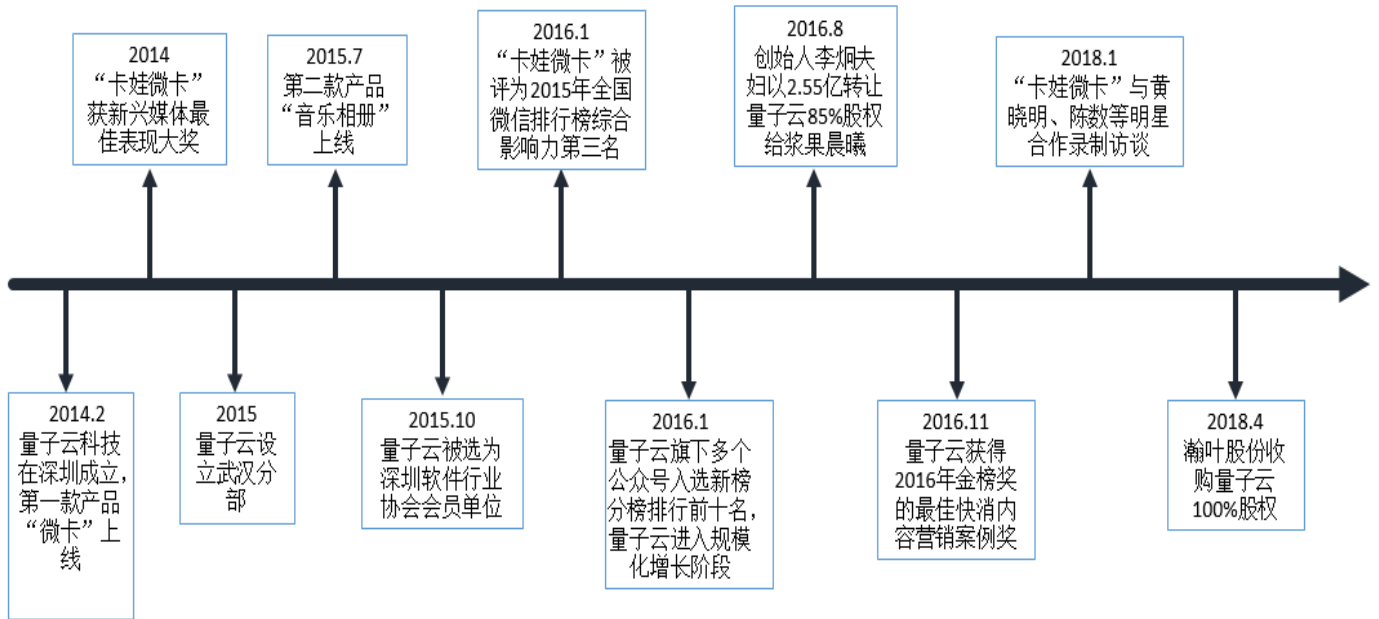
二、量子云基本情况

(一) 量子云基本情况和发展历程

本次交易标的为宁波梅山保税港区浆果晨曦新媒体投资中心(有限合伙)、纪卫宁、杭州绩优投资管理有限公司、杭州绩优悦泉创业投资合伙企业(有限合伙)、杭州众晖铭行创业投资合伙企业(有限合伙)、杭州滨潮创业投资合伙企业(有限合伙)和张超合计持有的量子云 100% 股权。

深圳量子云科技有限公司成立于 2014 年,是中国领先的移动新媒体增值服务和内容提供商,作为中国亿级移动社交家庭媒体,专注为海量用户提供优质的内容和服务。旗下拥有多领域全覆盖的公众号矩阵,布局数量超过百个,女性粉丝占比近 70%,内容订阅用户达到数亿级。2016 年开始布局文化创意产业,打造中产家庭第一 IP “卡氏家族”,升级为新媒体领域多元化的平台型企业。

图表 5 量子云发展历程



资料来源：量子云官网，华创证券

图表 6 量子云旗下公众号



资料来源：量子云官网，华创证券

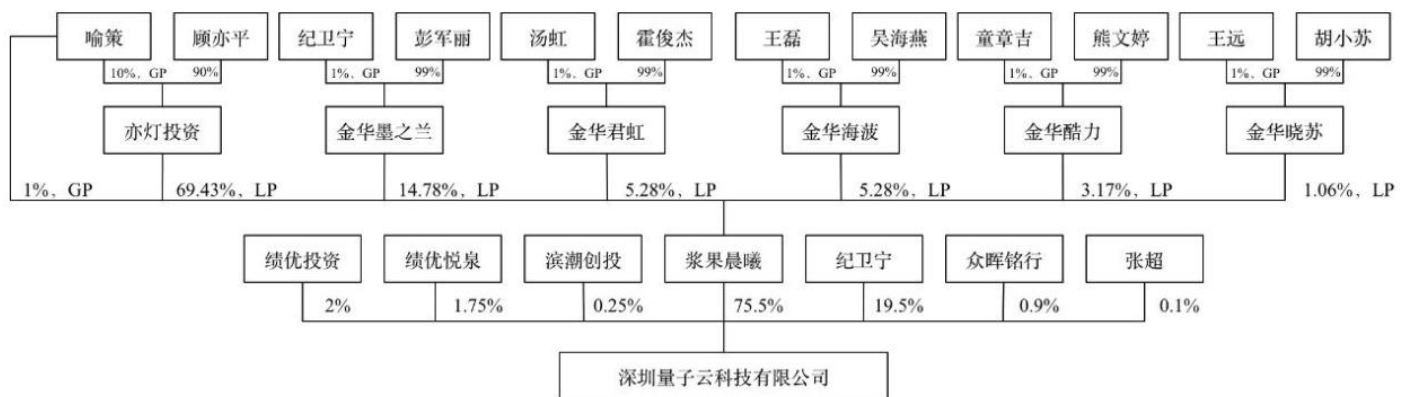
（二）标的公司股权结构和控制关系

截至本预案签署日，量子云的控股股东为浆果晨曦，实际控制人为喻策及其一致行动人纪卫宁。

图表 5 量子云股权结构

序号	出资人名称	出资额（万元）	出资比例
1	宁波梅山保税港区浆果晨曦新媒体投资中心（有限合伙）	377.50	75.50%
2	纪卫宁	97.50	19.50%
3	杭州绩优投资管理有限公司	10.00	2.00%
4	杭州绩优悦泉创业投资合伙企业（有限合伙）	8.75	1.75%
5	杭州众晖铭行创业投资合伙企业（有限合伙）	4.50	0.90%
6	杭州滨潮创业投资合伙企业（有限合伙）	1.25	0.25%
7	张超	0.50	0.10%
合计		500.00	100.00%

资料来源：公司公告，华创证券

图表 6 量子云股权控制关系


资料来源：公司公告，华创证券

目前量子云共有 44 家全资子公司，4 家参股公司。

（三）量子云主营业务

量子云是一家依托“微信生态圈”，专注于移动互联网流量聚集、运营及变现的新媒体公司，主营业务为移动互联网推广业务和腾讯社交广告业务，属于移动互联网广告行业。

量子云依托微信社交平台，通过打造多领域微信公众号组成的自媒体矩阵，为用户提供在线音乐相册制作及各类资讯等服务，从而形成移动互联网流量入口。量子云可为客户提供个性化的推广文案设计和移动互联网推广服务，其通过旗下微信公众号向粉丝发布资讯的同时，将客户的推广信息融入到资讯中，从而实现推广信息的精准投放。

目前量子云业务已实现“流量聚集—流量运营—流量变现”的闭环。

在流量聚集上，量子云依托微信社交平台，通过自营的“卡娃微卡”、“有品生活”、“围炉夜读”、“朱莉生活日记”、“时尚大表姐”等微信公众号为用户提供在线相册制作及各类资讯服务，并以家庭、亲子、生活等作为纽带，吸引用户的关注，增强公众号的用户粘性，增加公众号粉丝数，从而实现流量聚集。

在流量运营上，量子云注册并成功运营多个兼具内容深度与趣味，且具有一定影响力的微信公众号，成功打造由多领域微信公众号组成的自媒体矩阵。量子云通过将聚集的规模级自然流量予以分析和识别，对其进行流量属性分类，

归集到不同属性的微信公众号内，以达到管理流量、经营流量的作用。

目前量子云运营的微信公众号共 981 个，涵盖了情感、生活、时尚、亲子、文化、旅游等诸多领域，粉丝数量合计超过 2.4 亿（不考虑去重）。凭借庞大粉丝基数的支撑和精准的推广策略，公司与包括路虎、林肯、华为、三星、SK-II、肯德基等知名品牌的广告代理商保持了良好合作关系。

图表 9 量子云旗下公众号概况



资料来源：量子云官网，华创证券

图表 7 主要自媒体账号情况

序号	公众号名称	账号主体/认证主体	粉丝人数（万人）
1	卡娃微卡	量子云	1,566.62
2	天天炫拍	天天炫拍	700.44
3	动态相册	量子云	658.18
4	立体音乐相册	量子昆腾	424.96
5	鹿姐时光记	量子云	413.58
6	卡妞范儿	量子云	395.63
7	心情相册	量子云	297.33
8	祝福音乐相册	卓超凡	260.35
9	微场景音乐相册	量子昆腾	211.50
10	莫小姐的家	量子昆腾	188.72

资料来源：公司公告，华创证券

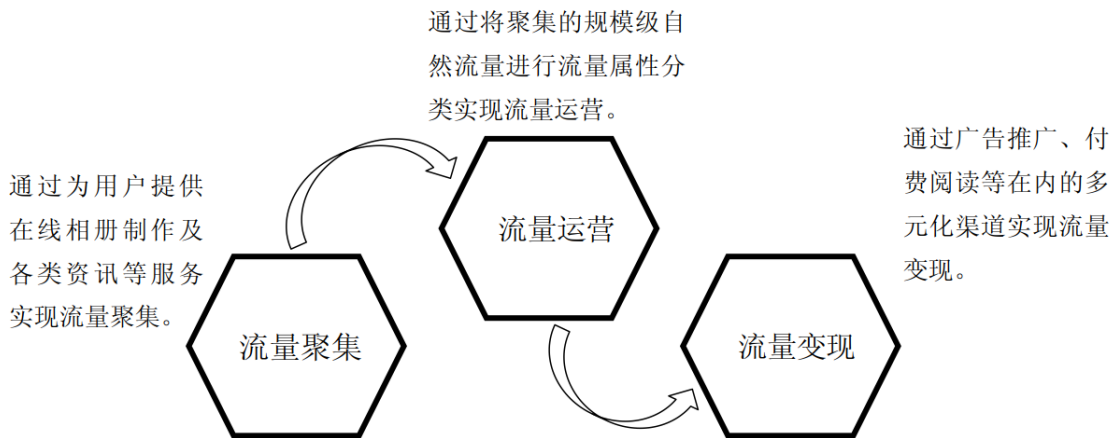
公司变现方式丰富，涵盖了广告推广、付费阅读等方式。客户结合量子云公众号粉丝的偏好和阅读习惯，对量子云所运营流量进行采购，以实现推广信息的精准投放。

图表 11 卡娃联盟 2018 年 2 月刊例价

公众号名称	ID	粉丝数	文章头条平均阅读量	头条价格	二条价格	三条价格
卡卡	a01	1600万+	70万+	30万	12万	10万
生活	nlife	186万+	12万+	12万	6万	4万
大表姐	fa	20万	2万+	3万	1.5万	
美味厨房	guys	100万+	5万	5万	3万	2万
目的家	nolife	200万+	10万	7万	4万	3万
范儿	agirl	450万+	13万	15万	8万	6万
印象	nxiang	54万	1.5万+	1.2万	6000	
九公子	ji	100万+	4万+	7万	4万	3万
生活手札	n01	114万+	4万	4万	3万	2.5万
拍拍	nPai	720万+	40万+	15万	9万	6万
香记	ooo	157万	7万+	10万	5万	4万
时光记	st	450万+	15万+	10万	6万	4万
生活小馆	07	142万	7万	6万	4万	3万
知歌	ie666	174万	9万	6万	3万	2万
夜读	edu_	55万+	3万+	3.5万	2万	1.5万

资料来源：卡娃联盟，华创证券

图表 12 公司业务闭环



资料来源：公司公告，华创证券

目前公司主营业务可以分为两部分：（1）移动互联网推广；（2）腾讯社交广告。

移动互联网推广：量子云通过旗下微信公众号向粉丝发布资讯的同时，将客户的推广信息融入到资讯中，从而实现推广信息的精准投放。

图表 13 广告展示效果



资料来源：公司公告，华创证券

腾讯社交广告：量子云所从事的主要为腾讯社交广告中的底部广告业务（原广点通）和互选广告业务。

底部广告：底部广告业务是腾讯社交广告平台为第三方应用开发商提供的投放系统，通过底部广告业务，用户可以在平台多个广告位上进行应用以及应用活动相关的精准推广。量子云与腾讯签订《微信公众平台广告展示服务协议》，开通底部广告业务投放广告功能，申请提供微信公众平台平台广告展示服务。广告商通过登陆腾讯广告投放管理平台

进行广告投放申请，由腾讯负责广告内容的接入、审核及运营管理。腾讯根据第三方广告主的投放需求，在量子云旗下微信公众号发布的文章底部展示广告内容。

图表 14 底部广告



资料来源：公司公告，华创证券

互选广告：公众号互选广告是呈现在公众号文章内，由广告主和流量主通过微信广告平台双向互选、自由达成广告合作的一种投放模式。根据与流量主的合作深度，广告主选择“广告推荐”与“内容定制”两种合作模式。“广告推荐”模式下，流量主仅需要在文章末尾植入广告卡片，并给予适当的文案引导；“内容定制”模式下，流量主会为广告主提供文章主题、内容的深度定制服务。

图表 15 互选广告



资料来源：公司公告，华创证券

（四）公司竞争优势

公司具有三大竞争优势：自有流量资源优势、内容制作优势以及管理团队和人才优势。

目前量子云所运营的微信公众号共 981 个，粉丝累计超过 2.4 亿，其中，女性粉丝占比近 70%，涵盖情感、生活、时尚、亲子、文化、旅游、体娱等诸多领域。根据新榜发布的《2015 年中国微信 500 强年榜》榜单，“卡娃微卡”综合实力位列第三，总阅读数位列第一。根据清博指数发布的《2016 年度全国微信 1000 强》榜单，“卡娃微卡”仅次于人民日报，排名全榜第二。截至 2016 年 9 月数据，量子云旗下微信公众号在多个内容榜单均位列前 10，卡娃微卡、卡妞范儿、有品生活、乐活记、朱莉的美味厨房、鹿姐时光记、岁月如歌、围炉夜读、一路风景一路歌、带你去看好风光、亲子微时光、宝宝相册等 30 多个公众号入选新榜微信 500 强。2017 年，量子云旗下“卡娃微卡”“天天炫拍”“鹿姐时光相机”“心情相册”“卡妞范儿”“有品生活”“漫心情”等十余个公众号均入选“新榜 2017 中国微信五百强 TOP500 年榜”。

图表 16 量子云旗下部分订阅号排名



资料来源：新媒体排行榜，华创证券

内容方面，量子云拥有由多名资深编辑和大量高学历青年组成的内容服务团队，具有丰富的策划和编辑经验，公众号内容质量优势明显。量子云内容团队平均年龄 26 岁左右，大都来自国内知名高校，是量子云内容生产的源动力，活跃又和谐的氛围，和公司对于内容创作的投入和鼓励，让团队坚定地致力于新媒体行业深耕，不断优化产品

质量，带来调性新颖、高品质的原创内容。

另一方面，量子云管理团队有着丰富的互联网广告投放业务经验，精准的营销策略，丰富的业务形态，吸引大批优质企业进行广告策划业务合作，实现了营收额的连续翻番。长期的合作企业不仅包含汽车类的路虎、林肯、大众、斯柯达、雪佛兰；针对高端商务用户的 3C 类，Dell，华为、三星、摩托罗拉；专注女性消费品牌 Darry Ring、SK-II、相宜本草；电商类淘宝、天猫、京东以及快消类巨头，宝洁、肯德基、麦当劳；更和万达集团、腾讯都有合作。。同时，量子云已建立起一支具有丰富产品开发及运营经验的人才队伍，涵盖产品设计、编程、编辑等关键环节，为量子云未来可持续发展提供了充分的人才储备保障。截至 2017 年底，公司研发人员达到 21 人，相比 16 年末增加 8 人。

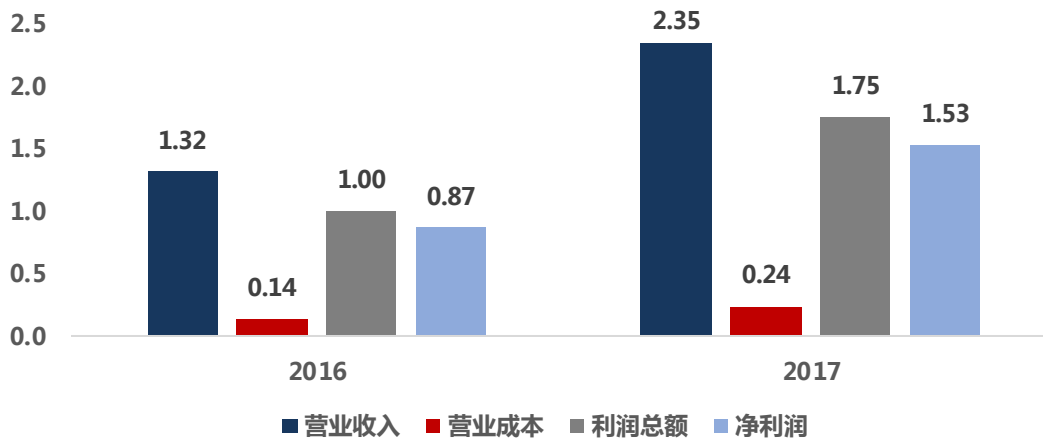
图表 17 量子云合作的品牌



资料来源：量子云官网，华创证券

（五）标的公司主要财务情况

量子云 2017 年实现收入 2.35 亿元，同比增长 78%，实现净利润 0.87 亿元，同比增长 76%。

图表 18 量子云收入利润情况 (亿元)


资料来源: 公司公告, 华创证券

图表 19 量子云资产负债表情况 (元)

项目	2017	2016
流动资产合计	141,424,856.02	58,775,821.01
非流动资产合计	80,772,759.71	656,018.85
资产合计	222,197,615.73	59,431,839.86
流动负债合计	92,014,449.17	35,340,447.17
非流动负债合计	-	-
负债合计	92,014,449.17	35,340,447.17
所有者权益	130,183,166.56	24,091,392.69

资料来源: 公司公告, 华创证券

三、交易概况

(一) 交易方案概要

2018年4月27日, 公司发布公告称, 公司拟向浆果晨曦、纪卫宁、绩优投资、绩优悦泉、众晖铭行、滨潮创投和张超发行股份及支付现金购买其合计持有的量子云100%股权。同时, 拟以非公开发行方式向不超过10名符合规定的特定投资者发行股票募集配套资金。

量子云100%股权暂作价为38亿元, 其中以现金方式支付9.5亿元, 以发行股份方式支付28.5亿元。本次交易完成后, 量子云成为公司全资子公司。

图表 20 具体对价支付情况

交易对方	标的公司股权比例	现金对价 (万)	股份对价		对价合计 (万)
			股份数 (股)	金额 (万)	
浆果晨曦	75.50%	66345.625	485152867	224140.625	290486.25
纪卫宁	19.50%	17135.625	125304383	57890.625	75026.25
绩优投资	2.00%	5320.00	-	-	5320.00

交易对方	标的公司股权比例	现金对价（万）	股份对价		对价合计（万）
			股份数（股）	金额（万）	
绩优悦泉	1.75%	4655.00	-	-	4655.00
众晖铭行	0.90%	790.875	5783279	2671.875	3462.75
滨潮创投	0.25%	665.00	-	-	665.00
张超	0.10%	87.875	642586	296.875	384.75
合计	100%	95000.00	616883115	285000.00	380000.00

资料来源：公司公告，华创证券

结合承担业绩承诺补偿义务和对价支付方式等因素，本次交易采取差异化定价：

图表 21 本次交易差异化定价具体情况

是否参与业绩承诺	交易对方	合计持股（%）	交易对价（亿）	对应 100%股权估值（亿）	高于/低于预估值
不参与业绩承诺	绩优投资	4.00%	1.064	26.6	低于
	绩优悦泉				
	滨潮创投				
参与业绩承诺	浆果晨曦	96.00%	35.936	38.475	高于
	纪卫宁				
	众晖铭行				
	张超				

资料来源：公司公告，华创证券

（二）业绩承诺及补偿安排

浆果晨曦、纪卫宁、众晖铭行和张超将对量子云未来利润承诺期的净利润作出承诺和补偿安排，2018 年至 2022 年承诺净利润分别为 2.66 亿元、4.13 亿元、5.19 亿元、6 亿元和 6.59 亿元；同时，纪卫宁、浆果晨曦及其普通合伙人喻策承诺对浆果晨曦、纪卫宁所作业绩承诺承担连带责任。业绩补偿应先以股份补偿，不足部分以现金补偿。

（三）本次交易对公司股权结构的影响

本次交易前，上市公司总股本为 31.39 亿股，根据量子云 100% 股权暂作价及发行股份购买资产的发行价格，上市公司向交易对方发行股份的数量为 6.17 亿股。本次交易前，沈培今直接持有上市公司 9.78 亿股，占上市公司总股本的比例为 31.16%，为上市公司控股股东、实际控制人。

本次交易募集配套资金采用询价方式进行定价，最终发行价格尚未确定。若假设配套资金发行价格与发行股份发行价格同为 4.62 元/股，在配套募资 1 亿元情况下，配套资金发行股份数为 2.16 亿股。

考虑配套融资和不考虑配套融资两种情况下，本次交易后沈培今仍为上市公司控股股东、实际控制人。具体股本结构变化情况如下：

图表 22 不考虑配套融资情况下本次交易前后公司股本结构变化

股东名称	本次交易前		新增发行股份数 (股)	本次交易后	
	持股数量 (股)	持股比例 (%)		持股数量 (股)	持股比例 (%)
沈培今	978034827	31.16%	-	978034827	26.04%
鲁剑	448000000	14.27%	-	448000000	11.93%
升华集团	167076000	5.32%	-	167076000	4.45%
丰华投资	30045522	0.96%	-	30045522	0.80%
李练	18666666	0.59%	-	18666666	0.50%
浆果晨曦	-	-	485152867	485152867	12.92%
纪卫宁	-	-	125304383	125304383	3.34%
绩优投资	-	-	-	-	-
绩优悦泉	-	-	-	-	-
众晖铭行	-	-	5783279	5783279	0.15%
滨潮创投	-	-	-	-	-
张超	72800	0.002%	642586	715386	0.02%
其他股东	1496744334	47.69%	-	1496744334	39.85%
合计	3138640149	100.00%	616883115	3755523264	100.00%

资料来源: 公司公告, 华创证券

图表 23 考虑配套融资情况下本次交易前后公司股本结构变化

股东名称	本次交易前		新增发行股份数 (股)	本次交易后	
	持股数量 (股)	持股比例 (%)		持股数量 (股)	持股比例 (%)
沈培今	978034827	31.16%	-	978034827	24.62%
鲁剑	448000000	14.27%	-	448000000	11.28%
升华集团	167076000	5.32%	-	167076000	4.21%
丰华投资	30045522	0.96%	-	30045522	0.76%
李练	18666666	0.59%	-	18666666	0.47%
浆果晨曦	-	-	485152867	485152867	12.21%
纪卫宁	-	-	125304383	125304383	3.15%
绩优投资	-	-	-	-	-
绩优悦泉	-	-	-	-	-
众晖铭行	-	-	5783279	5783279	0.15%
滨潮创投	-	-	-	-	-
张超	72800	0.002%	642586	715386	0.02%
其他股东	1496744334	47.69%	-	1496744334	37.68%
配套融资投	-	-	216450216	216450216	5.45%

股东名称	本次交易前		新增发行股份数（股）	本次交易后	
	持股数量（股）	持股比例（%）		持股数量（股）	持股比例（%）
资者					
合计	3138640149	100.00%	833333331	3971973480	100.00%

资料来源：公司公告，华创证券

四、本次交易对上市公司的影响

（一）对上市公司主营业务的影响

本次交易前，瀚叶股份的主营业务为网络游戏研发、代理发行、IP 与源代码合作业务、影视剧制作、综艺节目制作、艺术教育培训及生物农药、兽药、饲料添加剂产品的生产与销售。

量子云是一家依托“微信生态圈”提供服务的新媒体公司，专注于移动互联网流量变现。其依靠微信公众号提供在线音乐相册制作及资讯等各类服务，也提供个性化推广文案设计及推广服务。

本次交易完成后，瀚叶股份将把移动互联网推广业务及腾讯社交广告业务纳入主营业务。公司将有效整合营销渠道及业务资源，通过分析客户消费数据，挖掘用户价值，从而丰富产品选择，增强用户粘性，实现主营业务协同发展，从而提升成长空间及发展潜力。

（二）对上市公司盈利能力的影响

本次交易完成后，新增的移动互联网推广业务及腾讯社交广告业务，将显著提升上市公司的业务多元化程度，同时有利于增强其抵御风险能力和持续盈利能力，改善资产质量。

（三）对上市公司同业竞争的影响

量子云与瀚叶股份之间不存在不存在同业竞争。

（四）对上市公司关联交易的影响

本次交易完成后，浆果晨曦及其一致行动人纪卫宁持有的上市公司股份比例将超过 5%，根据《上市规则》的相关规定，浆果晨曦及纪卫宁为上市公司的潜在关联方。因此，本次交易构成关联交易。

为保护中小股东利益，上市公司的控股股东、实际控制人沈培今，已就减少与规范上市公司关联交易的事项作出承诺。

为规范上市公司与交易对方之间的交易行为，维护上市公司及其股东的合法权益，促进上市公司的长期稳定发展，喻策、浆果晨曦、纪卫宁出具《关于减少并规范关联交易的承诺函》。

（五）对上市公司公司治理的影响

本次交易完成前，上市公司已按相关法律及规章建立了规范的法人治理机构和独立运营的公司管理体制，并结合实际需要建立了相关内部控制制度，保障了上市公司治理的规范性。

本次交易完成后，上市公司的股权结构将发生变化。上市公司将依据有关法律法规的要求进一步完善公司法人治理结构及完善相关规章制度，维护公司及中小股东利益。

传媒组团队介绍

组长、首席分析师：李妍

复旦大学传播学硕士。曾任职于招商证券。2016年加入华创证券研究所。分获2014至2016年新财富最佳分析师评选第五名、第三名、第四名。

分析师：肖丽荣

北京大学管理学硕士，香港大学经济学硕士。曾任职于中信证券。2016年加入华创证券研究所。

助理研究员：李雨琪

美国波士顿大学经济学硕士。2016年加入华创证券研究所。

助理研究员：潘文韬

同济大学经济学硕士。曾任职于国金证券。2017年加入华创证券研究所。

助理研究员：徐呈隽

复旦大学经济学硕士。2017年加入华创证券研究所。

华创证券机构销售通讯录

地区	姓名	职务	办公电话	企业邮箱
北京机构销售部	张昱洁	北京机构销售总监	010-66500809	zhangyujie@hcyjs.com
	申涛	高级销售经理	010-66500867	shentao@hcyjs.com
	杜博雅	销售助理	010-66500827	duboya@hcyjs.com
	侯斌	销售助理	010-63214683	houbin@hcyjs.com
	过云龙	销售助理	010-63214683	guoyunlong@hcyjs.com
广深机构销售部	张娟	所长助理、广深机构销售总监	0755-82828570	zhangjuan@hcyjs.com
	王栋	高级销售经理	0755-88283039	wangdong@hcyjs.com
	汪丽燕	高级销售经理	0755-83715428	wangliyan@hcyjs.com
	罗颖茵	销售经理	0755-83479862	luoyingyin@hcyjs.com
	段佳音	销售经理	0755-82756805	duanjiayin@hcyjs.com
	朱研	销售助理	0755-83024576	zhuyan@hcyjs.com
	杨英伟	销售助理	0755-82756804	yangyingwei@hcyjs.com
上海机构销售部	石露	华东区域销售总监	021-20572595	shilu@hcyjs.com
	沈晓瑜	资深销售经理	021-20572589	shenxiaoyu@hcyjs.com
	朱登科	高级销售经理	021-20572548	zhudengke@hcyjs.com
	杨晶	高级销售经理	021-20572582	yangjing@hcyjs.com
	张佳妮	销售经理	021-20572585	zhangjiani@hcyjs.com
	沈颖	销售经理	021-20572581	shenyding@hcyjs.com
	张敏敏	销售助理	021-20572592	zhangminmin@hcyjs.com
	蒋瑜	销售助理	021-20572509	jiangyu@hcyjs.com
	乌天宇	销售经理	021-20572506	wutianyu@hcyjs.com
	柯任	销售助理	021-20572590	keren@hcyjs.com
何逸云	销售助理	021-20572591	heyiyun@hcyjs.com	

华创行业公司投资评级体系(基准指数沪深 300)

公司投资评级说明:

强推: 预期未来 6 个月内超越基准指数 20% 以上;
推荐: 预期未来 6 个月内超越基准指数 10% - 20%;
中性: 预期未来 6 个月内相对基准指数变动幅度在 -10% - 10% 之间;
回避: 预期未来 6 个月内相对基准指数跌幅在 10% - 20% 之间。

行业投资评级说明:

推荐: 预期未来 3-6 个月内该行业指数涨幅超过基准指数 5% 以上;
中性: 预期未来 3-6 个月内该行业指数变动幅度相对基准指数 -5% - 5%;
回避: 预期未来 3-6 个月内该行业指数跌幅超过基准指数 5% 以上。

分析师声明

每位负责撰写本研究报告全部或部分内容的研究分析师在此作以下声明:

分析师撰写本报告是基于可靠的已公开信息, 准确表述了分析师的个人观点; 分析师在本报告中对所提及的证券或发行人发表的任何建议和观点均准确地反映了其个人对该证券或发行人的看法和判断; 分析师对任何其他券商发布的所有可能存在雷同的研究报告不负有任何直接或者间接的可能责任。

免责声明

本报告仅供华创证券有限责任公司(以下简称“本公司”)的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告信息均来源于公开资料, 本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断。在不同时期, 本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司在知晓范围内履行披露义务。

报告中的内容和意见仅供参考, 并不构成本公司对所述证券买卖的出价或询价。本报告所载信息均为个人观点, 并不构成对所涉及证券的个人投资建议, 也未考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。本文中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的预期收入可能会波动。

本报告版权仅为本公司所有, 本公司对本报告保留一切权利, 未经本公司事先书面许可, 任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的, 需在允许的范围内使用, 并注明出处为“华创证券研究”, 且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

证券市场是一个风险无时不在的市场, 请您务必对盈亏风险有清醒的认识, 认真考虑是否进行证券交易。市场有风险, 投资需谨慎。

华创证券研究所

北京总部	广深分部	上海分部
地址: 北京市西城区锦什坊街 26 号 恒奥中心 C 座 3A	地址: 深圳市福田区香梅路 1061 号 中投国际商务中心 A 座 19 楼	地址: 上海浦东银城中路 200 号 中银大厦 3402 室
邮编: 100033	邮编: 518034	邮编: 200120
传真: 010-66500801	传真: 0755-82027731	传真: 021-50581170
会议室: 010-66500900	会议室: 0755-82828562	会议室: 021-20572500