

**浙商证券股份有限公司**  
**关于北京市博汇科技股份有限公司**  
**首次公开发行股票并在科创板上市**  
**之**

**发行保荐书**

**保荐机构**



**浙商证券股份有限公司**  
ZHESHANG SECURITIES CO., LTD.

**浙商证券股份有限公司**

**关于北京市博汇科技股份有限公司**

**首次公开发行股票并在科创板上市之发行保荐书**

作为北京市博汇科技股份有限公司（以下简称“博汇科技”、“发行人”或“公司”）首次公开发行股票并在科创板上市的保荐机构，浙商证券股份有限公司（以下简称“本保荐机构”、“保荐机构”或“浙商证券”）及其指定的保荐代表人已根据《中华人民共和国公司法》（以下简称“《公司法》”）、《中华人民共和国证券法》（以下简称“《证券法》”）、《证券发行上市保荐业务管理办法》（以下简称“《保荐业务管理办法》”）、《科创板首次公开发行股票注册管理办法（试行）》（以下简称“《科创板注册管理办法》”）、《发行证券的公司信息披露内容与格式准则第 27 号——发行保荐书和发行保荐工作报告》、《上海证券交易所科创板股票发行上市审核规则》等有关法律、法规和中国证券监督管理委员会（以下简称“证监会”）、上海证券交易所（以下简称“交易所”）的有关规定，诚实守信，勤勉尽责，严格按照依法制订的业务规则、行业执业规范和道德准则出具本发行保荐书，并保证所出具文件的真实性、准确性和完整性。

非经特别说明，本发行保荐书中所用简称，均与招股说明书中具有相同含义。

## 一、本次证券发行基本情况

### （一）保荐代表人基本情况

苏磊：浙商证券投资银行总部执行董事，曾主持或参与赛轮股份 IPO 项目、诚益通 IPO 项目、赛轮股份非公开发行股票项目、康恩贝非公开发行股票项目、康恩贝公司债、赛轮股份公司债的保荐或承销工作。

邹颖：浙商证券投资银行总部董事总经理，曾主持或参与二重重装 IPO 项目、丽鹏股份 IPO、镇海股份 IPO 项目、博汇纸业公开发行可转换公司债券项目、中储股份公司债的保荐或承销工作。

### （二）项目协办人及其他项目组成员

项目协办人：张宇杰，于 2015 年取得证券从业资格，曾主持或参与花园生物 IPO 项目、联创电子重大资产置换及发行股份购买资产并募集配套资金项目、中国国新公司债、新希望集团公司债的保荐或承销工作。

项目组其他成员：李颂慈、冯佳慧、范昕楠，上述人员均取得证券从业资格，在保荐业务执业过程中严格遵守《保荐业务管理办法》等相关规定，执业记录良好。

### （三）发行人基本情况

公司名称：	北京市博汇科技股份有限公司
英文名称：	Beijing Bohui Science & Technology Co.,Ltd.
注册地址：	北京市海淀区丰贤中路 7 号（孵化楼）5 层 501
股份公司设立日期：	2013 年 12 月 30 日
注册资本：	4,260 万元
经营范围：	通信设备、计算机软硬件及外部设备、办公自动化设备的技术开发、技术服务、销售；货物进出口；代理进出口；技术进出口；机械设备租赁（不含汽车租赁）；软件开发；计算机系统服务；硬件信息的技术咨询、技术服务；生产通信设备、计算机软硬件及外部设备、办公自动化设备。（企业依法自主选择经营项目，开展经营活动；依法须经批准的项目，经相关部门批准后依批准的内容开展经营活动；不得从事本市产业政策禁止和限制类项目的经营活动。）

法定代表人:	孙传明
联系电话:	010-57682700
传真号码:	010-58957050
邮政编码:	100094
电子信箱:	broadv@bohui.com.cn
本次证券发行类型:	首次公开发行股票并在科创板上市

#### **(四) 发行人与保荐机构的关联关系**

截至本发行保荐书签署之日，发行人与本保荐机构不存在下列情形：

1、本保荐机构或其控股股东、实际控制人、重要关联方持有发行人或其控股股东、实际控制人、重要关联方股份的情况；

2、发行人或其控股股东、实际控制人、重要关联方持有本保荐机构或其控股股东、实际控制人、重要关联方股份的情况；

3、本保荐机构的保荐代表人及其配偶，董事、监事、高级管理人员拥有发行人权益、在发行人任职等情况；

4、本保荐机构的控股股东、实际控制人、重要关联方与发行人控股股东、实际控制人、重要关联方相互提供担保或者融资等情况；

5、本保荐机构与发行人之间存在的其他关联关系。

#### **(五) 保荐机构内部审核程序及内核意见**

##### **1、内部审核程序简介**

本保荐机构对投资银行业务实施的项目内部审核程序，是根据中国证监会对保荐机构（主承销商）投资银行业务的内部控制要求制定的。具体有以下控制程序：

##### **(1) 投资银行质量控制部核查**

本保荐机构设立投资银行质量控制部（以下简称“投行质控部”）对投资银行类业务风险实施过程管理和控制。投行质控部通过对投资银行类业务实施贯穿全流程、各环节的动态跟踪和管理，最大程度前置风险控制工作，履行对投资银行类项目质量把关和事中风险管理等职责。对投资银行类项目是否符合立项、内

核等标准和条件，项目组拟提交、报送、出具或披露的材料和文件是否符合法律法规、中国证监会的有关规定、自律规则的相关要求，业务人员是否勤勉尽责履行尽职调查义务等进行核查和判断。

## （2）合规审查

合规部门（或专职合规人员）对投行项目的协议和利益冲突情况进行审查。

## （3）内核机构核查

本保荐机构设立非常设机构内核委员会和常设机构投资银行内核办公室（以下合称“内核机构”）履行对投资银行类项目的内核程序。内核机构通过介入主要业务环节、把控关键风险节点，实现公司层面对投行业务风险的整体管控，对投资银行类项目进行出口管理和终端风险控制，履行以公司名义对外提交、报送、出具或披露材料和文件的最终审批决策职责。本项目申报材料经公司内核委员会和内核办公室最终审议通过后对外报送。

2019年8月30日，浙商证券在杭州召开了内核会议，审议北京市博汇科技股份有限公司首次公开发行股票并在科创板上市项目。参加会议的内核委员会成员应到9人，9人参加表决，其中1人委托表决，符合内核委员会工作规则的要求，内核会议同意保荐北京市博汇科技股份有限公司首次公开发行股票并在科创板上市。

## 2、浙商证券的内核意见

北京市博汇科技股份有限公司首次公开发行股票并在科创板上市项目申请符合《中华人民共和国公司法》、《中华人民共和国证券法》、《科创板首次公开发行股票注册管理办法（试行）》等法律、法规及规范性文件规定的条件。本次募集资金投向符合国家产业政策；本次公开发行股票申请材料已达到有关法律、法规及规范性文件的要求，未发现虚假记载、误导性陈述或重大遗漏；同意保荐北京市博汇科技股份有限公司首次公开发行股票并在科创板上市。

## 二、保荐机构承诺事项

本保荐机构承诺：本保荐机构已按照法律、行政法规中国证监会及上海证券交易所的规定，对发行人及其控股股东、实际控制人进行了尽职调查、审慎核查，

同意推荐发行人证券发行上市，并据此出具本发行保荐书。

根据对发行人及其控股股东、实际控制人的尽职调查、审慎核查，本保荐机构承诺：

（一）有充分理由确信发行人符合法律、法规及中国证监会有关证券发行上市的相关规定；

（二）有充分理由确信发行人申请文件和信息披露资料不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏；

（三）有充分理由确信发行人及其董事在申请文件和信息披露资料中表达意见的依据充分合理；

（四）有充分理由确信申请文件和信息披露资料与证券服务机构发表的意见不存在实质性差异；

（五）保证所指定的保荐代表人及本保荐机构的相关人员已勤勉尽责，对发行人申请文件和信息披露资料进行了尽职调查、审慎核查；

（六）保证发行保荐书、与履行保荐职责有关的其他文件不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏；

（七）保证对发行人提供的专业服务和出具的专业意见符合法律、行政法规、中国证监会的规定和行业规范；

（八）自愿接受中国证监会依照《证券发行上市保荐业务管理办法》采取的监管措施；

（九）中国证监会规定的其他事项。

### **三、保荐机构对本次证券发行的推荐结论**

#### **（一）发行人本次证券发行的决策程序**

2019年8月8日召开的发行人第二届董事会第十三次会议，审议通过了《关

于公司符合首次公开发行 A 股股票并在科创板上市条件的议案》、《关于公司首次公开发行 A 股股票并在科创板上市方案的议案》、《关于公司首次公开发行 A 股股票并在科创板上市募集资金投资项目可行性的议案》、《关于提请股东大会授权董事会办理首次公开发行 A 股股票及在科创板上市具体事宜的议案》等与本次发行上市相关的议案，同时提请股东大会审议批准。2019 年 8 月 26 日召开的发行人 2019 年第二次临时股东大会审议通过了上述议案。

就本次发行的批准程序，本保荐机构核查了发行人上述董事会、股东大会的会议通知、会议议案、会议决议、法律意见书等文件。经核查，本保荐机构认为，发行人就本次发行已经履行了必要的决策程序，发行人董事会、股东大会的召集、召开程序、表决程序、表决结果及决议内容符合《公司法》、《证券法》和《科创板注册管理办法》的规定，符合《公司章程》的相关规定，决议合法有效。

## **（二）保荐机构尽职调查意见**

通过对发行人的尽职调查、审慎核查，本保荐机构认为：发行人主营业务突出，在同行业中具有较强的竞争能力；发行人建立健全法人治理结构和内部控制制度，并实现了公司的规范运作；发行人资产、人员、财务、机构和业务独立，具有完整的业务体系和直接面向市场独立经营的能力；发行人财务管理制度健全，并得到有效实施；发行人对本次发行股票募集资金投资项目进行了充分的市场调研和可行性论证，项目实施后有利于发行人扩大主业规模、提升核心竞争力，实现可持续发展。发行人已具备了《公司法》、《证券法》、《科创板注册管理办法》等法律、法规及规范性文件规定的首次公开发行股票并在科创板上市的条件。因此保荐机构同意保荐发行人申请首次公开发行股票并在科创板上市。

## **四、发行人符合首次公开发行股票条件**

### **（一）本次证券发行符合《证券法》规定的发行条件**

本保荐机构依据《证券法》相关规定，对发行人本次证券发行是否符合首次公开发行股票条件进行了逐项核查，核查情况如下：

#### **1、发行人具备健全且运行良好的组织机构**

根据发行人《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》、《独立董事工作制度》、《关联交易管理制度》等有关公司治理的规范制度及本保荐机构的核查，发行人股东大会、董事会、监事会和高级管理层之间已建立相互协调和相互制衡的运行机制，独立董事和董事会秘书能够有效增强董事会决策的公正性和合理性，公司治理架构能够按照相关法律法规和《公司章程》的规定有效运作。发行人目前有 7 名董事，其中包括独立董事 3 名；董事会下设四个专门委员会即：战略委员会、审计委员会、提名委员会及薪酬与考核委员会；发行人设 3 名监事，其中 2 名是由股东代表选任的监事，1 名是由职工代表选任的监事。

根据本保荐机构的核查及发行人的说明、发行人会计师天职国际会计师事务所（特殊普通合伙）（以下简称“天职国际”）出具的天职业字（2019）第 31322 号《内部控制鉴证报告》、发行人律师北京海润天睿律师事务所（以下简称“海润天睿”）出具的《法律意见书》，发行人设立以来，股东大会、董事会、监事会能够依法召开，规范运作；股东大会、董事会、监事会决议能够得到有效执行；重大决策制度的制定和变更符合法定程序。

综上所述，发行人具有健全且运行良好的组织机构，符合《证券法》第十三条第一款第（一）项的规定。

## **2、发行人具有持续盈利能力，财务状况良好**

根据发行人会计师天职国际出具的天职业字（2019）第 31321 号《审计报告》及本保荐机构的核查，报告期内发行人净资产规模较大，2016 年 12 月 31 日、2017 年 12 月 31 日、2018 年 12 月 31 日和 2019 年 6 月 30 日所有者权益分别为 14,922.14 万元、17,290.37 万元、25,784.09 万元和 26,981.54 万元，财务状况良好；发行人盈利能力具有可持续性，2016 年、2017 年、2018 年和 2019 年 1-6 月净利润分别为 2,136.04 万元、3,068.23 万元、5,498.55 万元和 1,197.45 万元，扣除非经常性损益后净利润分别为 1,973.70 万元、2,650.20 万元、5,121.03 万元和 962.74 万元。

综上所述，发行人财务状况良好，具有持续盈利能力，符合《证券法》第十三条第一款第（二）项的规定。

## **3、发行人近三年财务会计文件无虚假记载，无其他重大违法行为**



根据发行人的说明、发行人会计师天职国际出具的天职业字(2019)第 31321 号《审计报告》、天职业字(2019)第 31322 号《内部控制鉴证报告》、发行人律师海润天睿出具的《法律意见书》及本保荐机构的核查,发行人报告期内财务会计文件无虚假记载,无其他重大违法行为,符合《证券法》第十三条第一款第(三)项和第五十条第一款第(四)项的规定。

**4、发行人股本总额不少于人民币三千万元,公司公开发行的股份达到股份总数的百分之二十五以上;公司股本总额超过人民币四亿元的,公开发行股份的比例为百分之十以上**

根据发行人会计师天职国际出具的天职业字(2018)第 13979 号《验资报告》以及《公司章程》,截至本发行保荐书签署之日,发行人的股本总额为 4,260 万股。根据发行人 2019 年第二次临时股东大会审议通过,拟向社会公开发行不超过 1,420 万股。本次发行后发行人其中公开发行的股份将达到发行人股份总数的 25%,符合《证券法》第五十条第一款第(二)项和第(三)项的规定。

## **(二) 本次证券发行符合《科创板首次公开发行股票注册管理办法(试行)》规定的发行条件**

本保荐机构依据《科创板注册管理办法》相关规定,对发行人是否符合公开发行股票条件进行了逐项核查,核查情况如下:

### **1、发行人符合《科创板注册管理办法》第十条的规定**

通过对发行人设立至今的营业执照、公司章程、发起人协议、创立大会文件、审计报告、验资报告、工商设立及历次变更登记文件、股东大会、董事会、监事会议事规则、历次“三会”会议通知、会议决议、会议纪要、涉及董事、高级管理人员变动的股东大会会议文件、董事会会议文件、董事、监事和高级管理人员简历等进行查阅,对公司员工进行访谈,以及与发行人律师、审计机构、验资机构等进行讨论和沟通,本保荐机构认为:

(1) 发行人系 2013 年 12 月 13 日经发行人前身博汇有限召开股东会决议,以经审计的截至 2013 年 6 月 30 日公司账面净资产 109,597,625.24 元为基数,整体折合为发起设立时的股本 4,000.00 万元,其余净资产计入资本公积,而整体变更设立的股份有限公司。2013 年 12 月 30 日,发行人取得股份公司营业执照,注册号:110108004231143。

(2) 发行人前身博汇有限系由博汇电子在 1998 年 9 月 3 日通过集体企业改制设立，博汇电子系成立于 1993 年 3 月集体企业。发行人持续经营时间 3 年以上，不存在根据法律、法规、规范性文件及发行人《公司章程》需终止的情形。

因此，发行人是依法设立且持续经营三年以上的股份有限公司，具备健全且运行良好的组织机构，相关机构和人员能够依法履行职责，符合《科创板注册管理办法》第十条的规定。

## **2、发行人符合《科创板注册管理办法》第十一条的规定**

通过对发行人《审计报告》、《内部控制鉴证报告》、重要会计科目明细账、财务制度、重大合同、银行对账单等进行查阅，本保荐机构认为：

(1) 发行人会计基础工作规范，财务报表的编制和披露符合企业会计准则和相关信息披露规则的规定，在所有重大方面公允地反映了发行人的财务状况、经营成果和现金流量，并由注册会计师出具标准无保留意见的审计报告；

(2) 发行人内部控制制度健全且被有效执行，能够合理保证公司运行效率、合法合规和财务报告的可靠性，并由注册会计师出具无保留结论的内部控制鉴证报告。

因此，发行人符合《科创板注册管理办法》第十一条的规定。

## **3、发行人符合《科创板注册管理办法》第十二条的规定**

通过走访发行人业务经营场所，查询相关法律法规及政策，对发行人董事、监事及高级管理人员访谈，查阅发行人工商登记资料、组织结构图、业务流程、资产清单、主要资产的权属证明文件、审计报告、关联交易合同、实际控制人出具的承诺、涉及董事、高级管理人员变动的董事会会议文件、股东大会会议文件、董事、高级管理人员、核心技术人员简历等，本保荐机构认为：

(1) 发行人资产完整，业务及人员、财务、机构独立，与控股股东、实际控制人及其控制的其他企业间不存在对发行人构成重大不利影响的同业竞争，不存在严重影响独立性或者显失公平的关联交易。

(2) 发行人主营业务、控制权、管理团队和核心技术人员稳定，最近 2 年内主营业务和董事、高级管理人员及核心技术人员均没有发生重大不利变化；控股股东和受控股股东、实际控制人支配的股东所持发行人的股份权属清晰，最近 2 年实际控制人没有发生变更，不存在导致控制权可能变更的重大权属纠纷。

(3) 发行人不存在主要资产、核心技术、商标等的重大权属纠纷，重大偿债风险，重大担保、诉讼、仲裁等或有事项，经营环境已经或者将要发生重大变化等对持续经营有重大不利影响的事项。

因此，发行人符合《科创板注册管理办法》第十二条的规定。

#### **4、发行人符合《科创板注册管理办法》第十三条的规定**

通过查阅：发行人所属行业相关法律法规和国家产业政策、有关政府部门出具的证明文件、发行人及其控股股东、实际控制人、董事、监事和高级管理人员出具的承诺函等，本保荐机构认为：

(1) 发行人生产经营符合法律、行政法规的规定，符合国家产业政策。

(2) 最近 3 年内，发行人及其控股股东、实际控制人不存在贪污、贿赂、侵占财产、挪用财产或者破坏社会主义市场经济秩序的刑事犯罪，不存在欺诈发行、重大信息披露违法或者其他涉及国家安全、公共安全、生态安全、生产安全、公众健康安全等领域的重大违法行为。

(3) 董事、监事和高级管理人员不存在最近 3 年内受到中国证监会行政处罚，或者因涉嫌犯罪被司法机关立案侦查或者涉嫌违法违规被中国证监会立案调查，尚未有明确结论意见等情形。

因此，发行人符合《科创板注册管理办法》第十三条的规定。

## **五、发行人存在的主要风险**

### **(一) 技术风险**

#### **1、技术更新风险**

公司作为面向视听业务运维平台、媒体内容安全和信息化视听数据管理等领域的整体解决方案提供商，必须紧跟视听领域技术革新步伐，及时将先进技术应用于产品设计和技术开发，满足不断变化的客户需求。如果公司在产品开发和产业化的过程中，不能准确地把握行业技术发展趋势或出现了更为先进的替代性技术和产品，将可能导致公司竞争力下降，从而影响公司发展。

#### **2、人才流失风险**

公司所处行业属于技术密集型和知识密集型行业，公司产品市场竞争力的核心在于拥有自主知识产权关键技术，公司技术研发与创新依赖于所拥有的核心技术以及培养和积累的核心技术人员。截至 2019 年 6 月 30 日，公司研发人员 124 人，占公司员工数量的 39.37%。由于信息产业本身具有人员素质要求高、知识结构更新快、人力资源流动性大等特点。未来随着市场竞争、企业间对技术和人才争夺的加剧，公司将可能面临核心技术人才和管理人才流失的风险。

### **3、知识产权、核心技术及商业秘密泄露风险**

公司制定了保密制度，采取申请专利权、商标专用权、软件著作权、与员工签订保密协议等多种手段，以保护本公司的知识产权、核心技术和商业秘密，但仍不能确保公司的知识产权、核心技术和商业秘密不被侵犯和泄露。若公司不能有效保障知识产权、核心技术及商业秘密，公司的竞争优势可能会遭到削弱，并影响公司的经营业绩。

## **(二) 经营风险**

### **1、行业政策风险**

信息产业是我国重点优先发展的战略性行业，国务院、财政部等部委相继颁布了《鼓励软件产业和集成电路产业发展的若干政策》等一系列鼓励该行业发展的重要政策文件，政策连贯性较强，为信息产业的良性发展创造了有利的产业政策环境。近年来，国家广电总局、工业和信息化部、中央宣传部陆续发布了《新闻出版广播影视“十三五”计划》、《超高清视频产业发展行动计划（2019-2022 年）》和《县级融媒体中心建设规范》等一系列政策，使得广电行业率先大幅增加在音视频数字化、网络化建设的投入，为公司的业务发展提供了良好、稳定的市场环境，但是如果国家宏观经济政策及相关产业政策发生较大的调整，将对公司的生产经营造成一定的影响。

### **2、市场竞争风险**

公司多年来深耕视听信息技术领域并拥有多项先进专利、软件著作权等核心技术，在细分行业中占据一定的优势。但放眼整个互联网行业 and 信息技术行业，公司在资金实力、营销渠道等方面较信息技术行业龙头企业仍存在一定的差距。

许多具备资金实力、技术积累的公司，在三网融合、4K 超高清的大潮中同样迎来了发展机遇，公司面临市场竞争加剧的风险。

### 3、经营业绩季节性波动的风险

公司的主营业务收入具有一定的季节性，主要是因为公司的业务集中在政府、运营商领域，客户群体主要为政府、事业单位和大型国有企业，这些客户大多数是在上半年对全年的投资和采购进行规划，下半年进行项目招标、项目验收、项目结算。

报告期各期，公司主营业务收入按季度分布情况如下：

项目	2019年1-6月		2018年度		2017年度		2016年度	
	金额 (万元)	比例 (%)	金额 (万元)	比例 (%)	金额 (万元)	比例 (%)	金额 (万元)	比例 (%)
第一季度	1,320.61	14.40	2,612.77	9.25	1,495.19	7.68	1,815.28	12.12
第二季度	7,851.29	85.60	6,346.56	22.47	3,656.35	18.79	3,032.43	20.25
第三季度	-	-	4,713.54	16.69	3,166.45	16.27	3,575.36	23.88
第四季度	-	-	14,568.01	51.58	11,145.63	57.26	6,549.71	43.74
<b>合计</b>	<b>9,171.90</b>	<b>100.00</b>	<b>28,240.88</b>	<b>100.00</b>	<b>19,463.62</b>	<b>100.00</b>	<b>14,972.78</b>	<b>100.00</b>

从公司各季度主营业务收入占全年的比重来看，最近三年公司下半年的主营业务收入占比较高，显著高于上半年的主营业务收入，而主营业务收入的季节性特征必然导致公司的净利润也呈季节性分布。主营业务收入全年的不均衡性，可能对公司的生产经营产生一定的影响，投资者不宜以半年度或季度报告数据推测全年营业收入或盈利情况。

### (三) 财务风险

#### 1、应收账款无法收回的风险

报告期各期末，公司应收账款净额分别为 3,951.70 万元、6,390.02 万元、8,227.93 万元和 9,058.87 万元，占同期总资产比重分别为 16.47%、20.36%、23.26% 和 28.42%。虽然公司的客户主要以政府、事业单位和大型国有企业为主，客户资信状况良好，应收账款较少发生坏账，应收账款总体状况良好，但随着业务规

模的不断扩张，公司应收账款期末余额也将随之增大，如果客户信用发生重大不利变化，公司存在应收账款坏账损失增大的风险。

## **2、存货规模较大的风险**

报告期各期末，公司存货账面价值分别为 5,521.66 万元、9,957.39 万元、6,421.03 万元和 4,624.16 万元，占流动资产总额的比例分别为 23.98%、32.77%、18.70%和 14.97%，其中发出商品占存货的比重分别为 53.94%、63.26%、53.98%和 31.90%，占比较高。公司存货账面价值较高主要与公司的项目验收周期相关，一般情况下项目存在一定的验收周期，在客户未验收之前，该部分产品只能在存货中反映。随着公司业务规模的扩张，存货规模也随之增长，公司存货可能存在因项目管理不善、安装调试不当未能通过客户验收，而产生存货跌价等经营、管理风险，进而可能会对公司的经营业绩和盈利能力产生不利影响。

## **（四）管理风险**

### **1、实际控制人持股比例较低的风险**

本次发行前，公司实际控制人为孙传明先生、郭忠武先生。孙传明先生持有公司 23.47%的股权，郭忠武先生直接持有公司 8.70%的股权以及通过博聚睿智控制公司 7.63%股权，孙传明、郭忠武合计控制公司 39.80%股权，为公司的控股股东、实际控制人。本次发行后，实际控制人持股比例将进一步降低，一方面，将使得公司有可能成为被收购对象，如果发生公司被收购等情况造成公司控制权发生变化，可能会给公司业务开展或经营管理等带来一定影响。另一方面，由于公司股权分散，在一定程度上会降低股东大会对于重大事项决策的效率，从而对公司生产经营和未来发展产生不利影响。

## **（五）税收优惠风险**

### **1、所得税优惠风险**

公司为高新技术企业，享受高新技术企业 15%的企业所得税优惠税率。2016年、2017年、2018年和 2019年 1-6月，公司依法享有企业所得税税收优惠的金额分别为 164.91 万元、364.55 万元、442.59 万元和 0 万元，占同期利润总额的比例分别为 6.98%、10.21%、7.24%和 0%，如果未来国家或地方对高新技术企业

的税收优惠政策进行调整或在税收优惠期满后公司未能继续获得高新技术企业认定，则无法继续享受有关所得税税收优惠政策，继而对公司的利润水平造成一定负面影响。

## **2、增值税优惠风险**

公司为软件企业，根据国发（2011）4号文《国务院关于印发进一步鼓励软件产业和集成电路产业发展若干政策的通知》和财税（2011）100号文《财政部、国家税务总局关于软件产品增值税政策的通知》规定，对增值税一般纳税人销售其自行开发生产的软件产品，按适用的税率征收增值税后，对其增值税实际税负超过3%的部分实行即征即退政策。2016年、2017年、2018年和2019年1-6月，公司依法享有增值税即征即退的金额分别为1,149.29万元、1,411.05万元、1,300.98万元和445.35万元，占同期利润总额的比例分别为48.61%、39.52%、21.28%和37.83%，如果未来国家或地方对软件企业的增值税税收优惠政策进行调整，将会对公司的利润水平造成一定负面影响。

## **（六）募集资金投资项目风险**

根据2019年8月26日召开的公司2019年第二次临时股东大会决议，本次发行募集资金将分别投资于全媒体业务监测管理产品升级建设项目、多媒体显示调度及资源管理系统产业化项目、研发测试展示中心建设项目、市场营销与服务网络建设和补充流动资金项目。

### **1、固定资产折旧大幅增加的风险**

本次募集资金项目投产后，将使公司固定资产规模大幅增加，虽然公司投资规模扩张与公司战略发展目标相一致，公司本次发行募集资金投资项目预期收益良好、预期主营业务利润的增长足以抵消折旧费用的增加，但如果项目建成达产后，产品销售收入不能按照预期超过盈亏平衡点，则存在固定资产折旧增加影响公司经营业绩的风险。

### **2、募集资金项目不能达到预期效益的风险**

尽管本公司已对募集资金拟投资项目市场前景进行了充分的调研和论证，并制定了完善可行的实施计划，能在较大程度上保证募投项目的顺利实施。但若未

来市场环境、技术发展、相关政策等方面发生重大变化，导致实施过程中可能产生市场前景不明、技术保障不足等情况，使得募集资金投资项目无法按计划顺利实施，因此募集资金拟投资项目存在不能达到预期效益的风险。

### **3、股东即期回报被摊薄风险**

本次发行募集资金到位后，公司的总股本和净资产将会相应增加。虽然公司将采取多种措施以提升公司的经营业绩，增强公司的持续回报能力，但由于募集资金投资项目需要一段时间的投入期和市场培育期，难以在短时期内取得效益，募集资金到位后的短期内，公司净利润增长幅度可能会低于净资产和总股本的增长幅度，每股收益、净资产收益率等财务指标将可能出现一定幅度的下降，股东即期回报存在被摊薄的风险。

#### **（七）股票价格波动的风险**

本次首次公开发行的股票价格是按照证券监管部门认可的方式确定的，在股票上市之后，可能会由于非系统性因素，如公司收入和营运成果的实际或预期变化、公司提供的财务预测、证券分析师的研究和投资者的期望、公司重大信息发布等；或者是系统性因素，如国内外整体经济趋势、整体股票市场波动、战争或者恐怖事件等，导致公司股票价格和交易量经历极端的波动，影响股票持有者的投资收益。

此外，根据本次发行前股东所持股份的流通限制和自愿锁定股份的承诺，自本公司股票上市之日起 12 个月至 36 个月后，限售股份将逐步流通，若一些主要股东在市场上集中出售股份，股票价格可能会下跌。

#### **（八）本次发行失败的风险**

根据相关法律法规，若发行人在首次公开发行过程中出现有效报价不足、网下投资者申购数量低于网下初始发行量或者预计发行后总市值不满足其在招股说明书中明确选择的市值与财务指标上市标准等情形，将有可能导致发行人发行失败的风险。



## 六、保荐机构对发行人发展前景的评价

### （一）广阔的市场需求是发行人持续成长的外部保证

#### 1、国家高度重视视听信息技术，出台多项政策支持行业发展，带动行业快速增长

在有线广播电视方面，全国有线电视固定资产投资逐年增长，2015~2017年，全国有线电视固定资产投资分别为266.49亿元、276.73亿元和288.20亿元，有线电视固定资产投资稳定增长，为公司所处的下游行业提供了稳定增长的动力。

在无线广播电视方面，2015年是中央广播电视节目无线数字化覆盖工程的全面推进年，同时也是数字音频广播在全国的推广年，根据国家新闻出版广电总局的要求，从2015年底开始，中央财政将陆续投入40多亿元资金实施中央广播电视节目无线数字化覆盖工程，以进一步扩大覆盖面、提高覆盖质量，大大加快我国无线电视和广播的数字化进程，实现中央广播电视节目无线数字化全覆盖，该工程激发了下游市场的快速增长。

从媒体融合方面来看，2014年中央全面深化改革领导小组第四次会议审议通过《关于推动传统媒体和新兴媒体融合发展的指导意见》，要求强化互联网思维，推动传统媒体和新兴媒体在内容、渠道、平台、经营、管理等方面的深度融合。之后，国家陆续推出《电视台融合媒体平台建设技术白皮书》、《关于进一步加快广播电视媒体与新兴媒体融合发展的意见》等政策。随着融媒体概念的提出和上述政策效果的不断显现将激发市场新增大量视听运维需求。

#### 2、全媒体时代下的媒体内容安全、舆论监管投入将持续增加

近年来，以互联网为代表的新媒体给网络内容安全、舆情治理带来了前所未有的困难和挑战。截至2018年12月，我国网民规模达8.29亿人、网站523万个、网页数量2816亿个、移动应用程序（APP）449万款，网络平台的丰富、多元、分散给内容生产者提供了广阔的发展空间。在出现更加丰富、多样、生动、感性的网络信息的同时也会带来大量虚假的、有害的信息。为此，广电总局、网

信办、公安部等部门相继出台《新闻出版广播影视“十三五”发展规划》、《互联网直播服务管理规定》、《关于加强微博、微信等网络社交平台传播视听节目管理的通知》等多部政策法规，进一步为各类媒体行业发展指明方向，并要求各类媒体不断加大内容安全方面的建设投入。

2019年1月，习近平总书记在中共中央政治局第十二次集体学习时强调，要从维护国家政治安全、文化安全、意识形态安全的高度，加强网络内容建设，使全媒体传播在法治轨道上运行。在全媒体时代，加强网络空间治理，加强网络内容建设，日益成为推进国家治理体系和治理能力现代化的重要方面，因此，媒体内容安全产品的需求也将持续扩大，可为公司带来非常可观的营业收入的增长。

## **(二) 突出的竞争优势是发行人持续成长的内在基础**

### **1、发行人的市场地位**

公司是国内领先的视听信息技术企业，主营产品包括视听业务运维平台、媒体内容安全、信息化视听数据管理三个业务领域，下游广泛应用于广播电视、新媒体、政府、教育、公安、人防、气象、能源等行业。

### **2、发行人的竞争优势**

#### **(1) 技术积淀深厚**

公司经过二十余年的经验积累和技术沉淀，已具备强大的技术研发实力，拥有以自主知识产权的软硬件产品为基本架构的完善业务体系。作为视听信息技术行业中的代表性企业，公司目前具备同时开展多个大型系统集成项目或软件研发项目的系统分析和设计能力，已经掌握了视听大数据信息采集、分析和可视化等核心技术，并不断创新发展。截至本报告期末，公司的研发人员为124人，占公司员工人数的39.37%。目前，公司已获得高新技术企业认定、软件企业认定、信息系统集成及服务资质证书等多项资质，拥有11项专利技术（9项发明专利、2项实用新型）、24项在审专利技术（22项发明专利、2项实用新型）以及165项软件著作权，并且获得诸多科技奖项。公司一直以来将技术水平的提升作为自身发展的重要战略，近年来持续增加针对研发、测试设备和高端研发人才的多方

面投入，技术研发实力较强。

## **(2) 客户资源丰富**

公司凭借长期稳定的经营耕耘，在视听业务运维平台领域已具备明显的市场领先优势。经过多年发展，公司积累并形成两大类客户资源，一类是各级广播电视管理部门，二是各级广播电视网络公司、电信运营商、发射台站、卫星地球站、电台、电视台、微波站、IPTV 集成播控平台等播出部门。在三网融合形势下，近年来公司加大对 IPTV/OTT、互联网视听节目运营商和教育录播等新兴市场的开拓力度，并已取得快速增长。截至目前，公司的客户资源已覆盖我国所有省级行政区和大部分的市级行政区，并且受到客户的充分肯定和认可。公司完善的售前、售中、售后服务体系，能够给予客户持续的技术支持服务，为此公司客户拥有较高的忠诚度，为公司可持续发展奠定了市场基础。

## **(3) 人才与管理优势**

公司经过二十余年的发展，已经拥有一支专业、成熟、稳定的核心团队。公司的核心团队能够将客户需求、产品设计、研制、检测和维护服务全流程无缝衔接，业务执行和产品实现能力较为卓越。核心管理团队成员、技术人员、销售人员在公司任职时间均超过十余年，已成为公司稳定经营实现发展的重要软实力。同时，核心管理团队成员均长期从事行业相关工作，具有丰富的行业经验、技术经验、管理经验。公司研发团队始终紧跟产业和技术发展的前沿，紧跟行业发展的方向，并不断从行业发展中汲取经验，将先进的产品开发和设计思路融入到公司产品中去，为公司的发展提供了坚实的支撑。

此外，公司已通过高级管理人员及核心业务骨干持有公司股份的方式，持续激发骨干员工积极性，为公司的持续发展实现业绩提升提供了有力保证。

## **(4) 服务体系完善**

公司对外销售的主营产品具备技术含量高、运行周期长的特征，因此公司在产品实现销售后所提供的包括安装、调试、培训、维护以及持续的应用开发在内的服务质量对于解决客户需求、提升客户使用体验至关重要。公司在业务的不断拓展过程中，十分注重服务体系的建设，目前已在全国所有省份长期派驻区域负

责销售和技术人员，能够在产品完整的生命周期内及时响应，给予客户持续的技术支持和增值服务，获得了客户的一致认可，客户忠诚度较高。

### **（三）强大的自主创新能力是发行人持续成长的保障**

#### **1、拥有多项自主研发的核心技术是发行人自主创新能力的体现**

公司始终坚持以技术创新为动力，以前瞻性的战略眼光，对产业链的上下游技术、相关技术进行高投入的持续研究，形成了大量具有自主知识产权的科研成果，极大提升了公司产品核心竞争力。

目前，公司已拥有以视听大数据采集技术、分析技术、可视化技术三大核心技术为轴心的视听信息技术群，形成了 9 项发明专利、22 项在审发明专利和 165 项计算机软件著作权。

#### **2、持续高比例的研发投入是发行人创新的物质保障**

报告期内，公司的研发费用投入情况及占营业收入比例如下：

项目	2019年1-6月	2018年度	2017年度	2016年度
研发费用（万元）	1,864.41	3,991.29	3,934.38	3,202.64
营业收入（万元）	9,214.38	28,393.03	19,563.23	14,972.78
研发费用占营业收入比例	<b>20.23%</b>	<b>14.06%</b>	<b>20.11%</b>	<b>21.39%</b>

### **（四）本次募投项目将成为发行人未来成长的助推器**

公司本次募集资金投资项目以现有业务为基础，是对现有业务的扩展和升级，有效支撑公司业务可持续发展，紧密对接新形势新需求。募集资金项目建设符合公司的发展战略，为公司未来业务持续发展提供了坚实的保障。

## **七、关于对发行人股东是否按照《私募投资基金管理人登记和基金备案办法（试行）》履行备案程序进行的核查**

经核查，发行人股东中，上海网宿晨徽股权投资基金合伙企业（有限合伙）及其管理人北京晨晖创新投资管理有限公司已按照《私募投资基金监督管理暂行

办法》及《私募投资基金管理人登记和基金备案办法（试行）》等相关法律法规的要求，在中国证券投资基金业协会完成了备案登记。

经核查，发行人股东中，宁波晨晖盛景嘉泰股权投资合伙企业（有限合伙）及其管理人宁波晨晖创新投资管理有限公司已按照《私募投资基金监督管理暂行办法》及《私募投资基金管理人登记和基金备案办法（试行）》等相关法律法规的要求，在中国证券投资基金业协会完成了备案登记。

经核查，发行人股东中，四川海特航空创业投资基金合伙企业（有限合伙）及其管理人成都博源海特投资管理合伙企业(有限合伙)已按照《私募投资基金监督管理暂行办法》及《私募投资基金管理人登记和基金备案办法（试行）》等相关法律法规的要求，在中国证券投资基金业协会完成了备案登记。

## **八、《关于加强证券公司在投资银行类业务中聘请第三方等廉洁从业风险防控的意见》要求的核查事项**

根据中国证券监督管理委员会《关于加强证券公司在投资银行类业务中聘请第三方等廉洁从业风险防控的意见》（证监会公告[2018]22号），对于本次证券发行项目是否存在直接或间接有偿聘请第三方机构或个人（以下简称“第三方”）的情况进行核查：

### **（一）保荐机构有偿聘请第三方等相关行为的核查**

本保荐机构在本次保荐业务中不存在各类直接或间接有偿聘请第三方的行为，不存在未披露的聘请第三方行为。

### **（二）发行人有偿聘请第三方等相关行为的核查**

本保荐机构对发行人有偿聘请第三方等相关行为进行了专项核查。经核查，发行人在律师事务所、会计师事务所等该类项目依法需聘请的证券服务机构之外，不存在直接或间接有偿聘请其他第三方的行为。

（以下无正文）

（此页无正文，为《浙商证券股份有限公司关于北京市博汇科技股份有限公司首次公开发行股票并在科创板上市之发行保荐书》的签字盖章页）

项目协办人： 张宇杰  
张宇杰

保荐代表人： 苏磊  
苏磊

邹颖  
邹颖

内核负责人： 高玮  
高玮

保荐业务负责人： 程景东  
程景东

总 裁： 王青山  
王青山

董事长/法定代表人： 吴承根  
吴承根



浙商证券股份有限公司

2019年10月28日

## 保荐代表人专项授权书

授权方：浙商证券股份有限公司

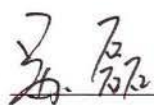
被授权方：苏磊、邹颖

授权范围：

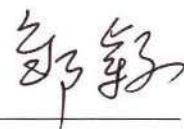
作为本公司保荐代表人，按照《证券发行上市保荐业务管理办法》的要求，具体负责北京市博汇科技股份有限公司首次公开发行股票并在科创板上市的保荐工作。

授权期限：自授权之日起至持续督导届满之日止。

保荐代表人（签名）：



苏磊



邹颖

法定代表人或授权代表（签名）：



吴承根

浙商证券股份有限公司（盖章）



2019年10月28日