

股票简称: 蓝色光标

股票代码: 300058

BlueFocus

**北京蓝色光标品牌管理顾问
股份有限公司**

BLUEFOCUS COMMUNICATION GROUP CO.,LTD

(北京市朝阳区酒仙桥北路9号(厂区)10幢二层A5-01)

公开发行可转换公司债券

募集说明书摘要

保荐机构(主承销商)

 **华泰联合证券有限责任公司**
HUATAI UNITED SECURITIES CO., LTD

(深圳市福田区中心区中心广场香港中旅大厦)

2015年12月

发行人董事、监事、高管人员声明

本公司全体董事、监事、高级管理人员承诺本募集说明书不存在任何虚假、误导性陈述或重大遗漏，并保证所披露信息的真实、准确、完整。

本公司负责人、主管会计工作负责人及会计机构负责人（会计主管人员）保证本募集说明书中财务会计报告真实、完整。

证券监督管理机构及其他政府部门对本次发行所作的任何决定，均不表明其对本公司所发行证券的价值或者投资人的收益作出实质性判断或者保证。任何与之相反的声明均属虚假不实陈述。

根据《证券法》的规定，证券依法发行后，本公司经营与收益的变化，由本公司自行负责，由此变化引致的投资风险，由投资者自行负责。

本募集说明书摘要的目的仅为向公众提供有关本次发行的简要情况。投资者在做出认购决定之前，应仔细阅读募集说明书全文，并以其作为投资决定的依据。募集说明书全文同时刊载于深圳证券交易所网站。

重大事项提示

本公司特别提醒投资者注意下列重大事项或风险因素，并认真阅读本募集说明书相关章节。

1、宏观经济政策及经济运行情况变化引致的风险

2014 年以来，面对国内外复杂严峻的经济形势和经济下行的压力，我国在保持宏观经济政策连续性和稳定性的基础上实施了预调、微调，在坚持区间调控的基础上更加重视定向调控。2014 年，我国国内生产总值比上年增长 7.4%，创下 24 年来新低。在国内外需求总体偏弱的背景下，经济增长的因素具有不确定性，作为经济主体参与者的各类企业的营销和广告支出将很可能受到一定程度的影响，进而影响营销传播业及公司的增长预期。

2、募集资金投资项目未达预期效益的风险

公司本次募集资金投资项目符合公司“内生增长”和“外延发展”并重的发展战略，对公司提升技术服务能力、储备媒体资源及顺利实施对外收购等方面均有积极意义。公司已对本次募集资金投资项目进行了慎重、充分的可行性论证，预期能产生良好的经济效益。但是，项目实施过程中仍可能有一些不可预测的风险因素，使项目最终实际实现的投资效益与预期值存在差距。

本次募集资金投资项目年均投入约 1.64 亿元用于项目管理、产品研发和技术服务人员的工资支出，在项目建设期间，该投入将直接增加公司的成本或费用。因此，若募集资金投资项目在建设期内无法产生效益或效益未达预期，则可能会对公司业绩产生不利影响。

3、可转债本身的风险

(1) 可转债转股后原股东权益被摊薄风险

本次募集资金投资项目需要一定的建设期，在此期间相关投资尚不能产生收益。本次可转债发行后，如债券持有人在转股期开始的较短时间内将大部分或全部可转债转换为公司股票，则可能导致当期每股收益和净资产收益率被摊薄、原股东分红减少、表决权被摊薄的风险。

（2）可转债在转股期内不能转股的风险

尽管在本次发行的可转债存续期间，当公司股票在任意连续 20 个交易日中有 10 个交易日的收盘价低于当期转股价格的 85% 时，公司董事会有权提出转股价格向下修正方案并提交公司股东大会表决。但修正后的转股价格应不低于本次股东大会召开日前 20 个交易日公司股票交易均价和前一交易日均价之间的较高者。如果公司股票在可转债发行后价格持续下跌，则存在公司未能及时向下修正转股价格或即使公司持续向下修正转股价格，但公司股票价格仍低于转股价格，导致本次发行的可转债转股价值发生重大不利变化，并进而可能导致出现可转债在转股期内回售或持有到期不能转股的风险。

4、可转债价格及股票价格波动风险

本次发行的可转债由于其可以转换成公司普通股，所以其价值受公司股价波动的影响较大。股票市场投资收益与风险并存。股票价格的波动不仅受公司盈利水平和发展前景的影响，而且受国家宏观经济政策调整、金融政策的调控、股票市场的投机行为、投资者的心理预期等诸多因素的影响。因此，在发行期间，如果公司股价持续下行可转债可能存在一定发行风险；在上市交易后，不论是持有本次发行的可转债或在转股期内将所持可转债转换为公司股票，均可能由于股票市场价格波动而给投资者带来一定的风险。

5、投资者在评价公司本次可转债时，还应特别关注公司股利分配政策相关的重大事项

（1）公司的股利分配政策

根据中国证监会《关于进一步落实上市公司现金分红有关事项的通知》（证监发〔2012〕37号）、《上市公司监管指引第3号——上市公司现金分红》（证监会公告〔2013〕43号）等文件的要求，为健全和完善公司利润分配政策，公司2014年第三次临时股东大会对《公司章程》中股利分配政策进行了修订，修改后的公司利润分配具体政策如下：

“（一）利润分配的形式：公司可以采取现金、股票或现金与股票相结合的

方式分配股利，具备现金分红条件的，应当采用现金分红进行利润分配。公司可以进行中期利润分配。

（二）公司现金分红的具体条件和比例：除特殊情况外，公司在当年盈利且累计未分配利润为正的情况下，采取现金方式分配股利，每年以现金方式分配的利润不少于当年可分配利润的 10%。

特殊情况是指：当公司年末资产负债率超过 70% 或者当年经营活动所产生的现金流量净额为负数时。

公司现金分红还应符合以下要求：①公司发展阶段属成熟期且无重大资金支出安排的，进行利润分配时，现金分红在本次利润分配中所占比例最低应达到 80%；②公司发展阶段属成熟期且有重大资金支出安排的，进行利润分配时，现金分红在本次利润分配中所占比例最低应达到 40%；③公司发展阶段属成长期且有重大资金支出安排的，进行利润分配时，现金分红在本次利润分配中所占比例最低应达到 20%。公司发展阶段不易区分但有重大资金支出安排的，可以按照前项规定处理。

重大资金支出指：公司未来十二个月内拟对外投资、收购资产或购买设备累计支出达到或超过公司最近一期经审计净资产的 50%，且绝对金额超过 5,000 万元。

公司目前发展阶段属于成长期且未来有重大资金支出安排，因此现阶段进行利润分配时，现金方式分配的利润在各期利润分配中所占比例最低应达到 20%。随着公司的不断发展，公司董事会认为公司的发展阶段属于成熟期的，则根据公司有无重大资金支出安排计划，由董事会按照公司章程规定的现金分红政策调整的程序，提请股东大会决议提高现金方式分配的利润在当年利润分配中的最低比例并相应修改公司章程及股东分红回报规划。

（三）公司发放股票股利的具体条件：公司在经营情况良好，并且董事会认为发放股票股利有利于公司全体股东整体利益时，可以在满足上述现金分红的条件下，提出股票股利分配预案。”

（2）最近三年分红派息具体情况

①公司最近三年现金股利分配情况

公司重视对投资者的投资回报并兼顾公司的成长和发展，实行持续、稳定的利润分配政策。最近三年，公司均按照公司章程的规定以现金分红的方式向公司股东分配股利，具体情况如下：

分红年度	现金分红金额 (元, 含税)	归属上市公司股东的 净利润 (元)	现金分红比例
2012	39,672,224.10	235,660,675.46	16.83%
2013	94,810,525.00	437,298,545.31	21.68%
2014	144,717,232.50	711,883,881.49	20.33%

②公司最近三年当年实现利润扣除现金分红后未分配利润的使用情况

公司 2012 年度实现归属于母公司所有者的净利润 235,660,675.46 元，现金分红 39,672,224.10 元，未分配利润用于补充公司营运资金。公司 2013 年度实现归属于母公司所有者的净利润 437,298,545.31 元，现金分红 94,810,525.00 元，未分配利润用于补充公司营运资金。公司 2014 年度实现归属于母公司所有者的净利润 711,883,881.49 元，现金分红 144,717,232.50 元，未分配利润用于补充公司营运资金。

公司 2012 年度至 2014 年度以现金方式累计分配的利润为 279,199,981.60 元，是 2012-2014 年实现的年均可分配利润的 60.48%，不少于 2012 年至 2014 年实现的年均可分配利润的 30%，符合中国证监会的相关规定。

6、报告期内净利润受 2011 年会计估计变更、并购重组的影响

2011 年，公司调整了账龄在一年以内的应收款项坏账计提比例，该会计估计变更对公司最近三年的净利润影响如下：

单位：元

期间	应收账款减值 损失影响数	其他应收款减 值损失影响数	合计	净利润	占比
2012 年	18,960,531.76	211,653.64	19,172,185.40	260,884,851.87	7.35%
2013 年	22,976,152.92	(45,619.41)	22,930,533.51	482,221,015.41	4.76%
2014 年	38,533,361.62	10,508,192.50	49,041,554.12	742,115,005.91	6.61%

2015年1-6月	4,390,514.89	8,694,861.11	13,085,376.00	87,555,948.22	14.95%
-----------	--------------	--------------	---------------	---------------	--------

近几年，公司实施了一系列并购，各并购重组纳入公司合并范围的新品牌近三年实现净利润及其占比情况如下：

	2015年1-6月		2014年		2013年		2012年	
	净利润	占比	净利润	占比	净利润	占比	净利润	占比
思恩客 (含尊岸广告)	38,316,492.41	10.11%	78,195,953.50	8.49%	46,967,600.00	6.35%	32,826,813.75	9.54%
美广互动	6,836,964.68	1.80%	29,908,826.34	3.25%	28,666,270.22	3.88%	8,003,529.73	2.33%
精准阳光	10,475,960.69	2.77%	42,872,783.50	4.65%	35,031,598.65	4.74%	38,836,972.24	11.28%
今久广告	15,950,473.58	4.21%	69,347,105.75	7.53%	64,094,700.00	8.67%	52,459,000.00	15.24%
励唐会展	2,772,632.94	0.73%	916,830.71	0.10%	339,277.88	0.05%	-1,343,769.19	-0.39%
博杰广告	72,252,053.78	19.07%	271,235,643.81	29.44%	115,761,900.00	15.66%	-	-
蓝色方略	6,796,137.53	1.79%	17,406,350.80	1.89%	13,592,939.17	1.84%	-	-
WAVS	5,575,025.64	1.47%	24,305,237.37	2.64%	-	-	-	-
密达美渡	1,527,063.73	0.40%	1,967,477.33	0.21%	-	-	-	-
Fuse Project,LLC	4,937,035.13	1.30%	3,507,019.63	0.38%	-	-	-	-
北联伟业	1,017,509.41	0.27%	968,986.21	0.11%	-	-	-	-
捷报数据	983,763.89	0.26%	1,464,533.18	0.16%	-	-	-	-
Vision 7	3,444,082.44	0.91%	-	-	-	-	-	-
沈阳新维	-7,169,248.84	-1.89%	-	-	-	-	-	-
外延小计	163,715,947.01	43.21%	542,096,748.13	58.84%	304,454,285.92	41.19%	130,782,546.53	38.00%
其他公司	215,158,587.35	56.79%	379,140,257.78	41.16%	434,774,270.86	58.81%	213,370,150.53	62.00%
净利润总额	378,874,534.4	100.00%	921,237,005.91	100.00%	739,228,556.78	100%	344,152,697.06	100%

注：此处净利润总额为发行人合并范围内各公司净利润加总合计数，未考虑被并购方与发行人之间的合并抵消。

7、发行人报告期内的内生增长情况

剔除会计估计变更和并购重组影响，最近三年公司内生公司的收入和净利润如下：

	2015年1-6月	2014年		2013年		2012年
	金额(元)	金额(元)	增速	金额(元)	增速	金额(元)
内生收入(A)	1,491,355,187.28	2,108,860,465.81	16.67%	1,807,556,538.73	62.23%	1,114,213,974.05
剔除会计估计变更 影响前净利润(B)	215,158,587.35	379,140,257.78		434,774,270.86		213,370,150.53

会计估计变更影响 (C)	7,645,534.31	15,724,612.55		12,415,896.81		11,348,563.00
子公司分红抵消 (D)	288,870,079.08	179,122,000.00		249,107,700.00		85,801,500.00
发行人因为外延式发展产生的融资费用及收购费用 (E)	88,590,556.22	57,564,462.69		25,521,945.32		7,072,122.18
剔除会计估计变更后净利润 (F)=(B) - (C) - (D) + (E)	7,233,530.18	241,858,107.92	21.68%	198,772,619.37	61.22%	123,292,209.71

注：(1) 内生公司是指 2011 年以前已纳入合并范围及发行人自身设立的子公司；

(2) 内生收入和剔除会计估计变更影响前净利润分别为内生公司收入和净利润的简单加总，未考虑合并抵消，在此基础上对合并净利润剔除会计估计变更影响；

(3) 由于发行人承担了全部外延增长相关的融资费用和收购费用，这里亦剔除该影响；

(4) 上述统计口径未将作为长期股权投资和可供出售金融资产核算的对外投资从内生范围中剔除。若剔除 Huntsworth 业绩对 2015 年上半年公司损益的影响，2015 年上半年内生净利润为 66,499,051.74 元。

8、因收购和投资导致的资产减值风险

收购和对外投资行为会导致公司账面商誉、无形资产、长期股权投资或可供出售金融资产等资产的增加。报告期内，公司实行外延式发展战略，收购和对外投资活动频繁，商誉等资产持续增加。截至 2015 年 6 月 30 日，商誉占总资产比例达到 23.73%，无形资产占 16.78%，长期股权投资占 3.78%，可供出售金融资产占 10.81%。虽然公司每年均对相应资产进行减值测试，报告期内并未出现大幅减值的情形，但如果未来被收购公司或对外投资的企业经营状况恶化，则可能产生资产减值的风险，从而对公司当期损益造成不利影响，甚至发生上市当年及以后年度营业利润比上年下降 50% 以上的风险。

9、其他重要事项

(1) 2015 年 10 月 27 日，公司公告了《2015 年第三季度报告》，公司 2015 年 1-9 月营业收入 5,799,659,810.93 元，较上年同期增长 41.49%；实现归属于上市公司普通股股东的净利润为 197,563,216.85 元，较上年同期下降 61.08%。导致归属于上市公司普通股股东净利润同比下降幅度较大的主要原因是：公司 2015 年第一季

度确认对被投资公司 Huntsworth 公司较大的投资损失；公司继续推进业务数字化转型升级和新业务领域布局建设投入，新业务尚处于培育期；以及业务扩张、员工人数大幅增加导致管理费用增加；同时，报告期内公司银行贷款及债券余额较高，大幅增加公司财务费用。

(2) 2014 年 11 月 3 日，公司召开第三届董事会第十九次会议，审议通过了《关于北京蓝色光标品牌管理顾问股份有限公司发行 H 股股票并在香港联合交易所有限公司主板上市的议案》等相关议案。2015 年 1 月 22 日，公司 2015 年第一次临时股东大会审议通过公司发行 H 股相关议案。公司目前已授权相关人士具体办理发行事宜，授权期限为股东大会审议通过后十八个月。截至本募集说明书签署日，公司发行 H 股事项尚在授权期内，公司将根据宏观经济情况及市场情况等多方面因素，综合考虑发行 H 股相关事项。

(3) 2015 年 10 月 26 日，公司 2015 年第三次临时股东大会审议通过了发行不超过人民币四亿元的公司债券的相关议案，具体内容请参见公告 2015-104 号。

(4) 2015 年 11 月 17 日，公司 2015 年第四次临时股东大会审议通过了发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金的相关议案，具体内容请参见公告 2015-119 号。

释义

在本募集说明书摘要中，除非上下文另有规定，下列简称具有如下含义：

蓝色光标/发行人/公司/本公司/上市公司/股份公司	指	北京蓝色光标品牌管理顾问股份有限公司
有限公司	指	北京蓝色光标数码科技有限公司
本次发行	指	北京蓝色光标品牌管理顾问股份有限公司公开发行可转换公司债券拟募集总额不超过 14 亿元人民币的行为
本募集说明书	指	蓝色光标本次公开发行可转换公司债券出具的《北京蓝色光标品牌管理顾问股份有限公司公开发行可转换公司债券募集说明书》
华泰联合/保荐机构/主承销商	指	华泰联合证券有限责任公司
发行人律师	指	北京市中伦律师事务所
天职国际/审计机构	指	天职国际会计师事务所（特殊普通合伙）
中诚信/评级机构	指	中诚信证券评估有限公司
实际控制人/共同控制人/五人	指	赵文权、孙陶然、吴铁、许志平、陈良华
香港蓝标	指	蓝色光标国际传播集团有限公司
博思瀚扬	指	北京博思瀚扬企业策划有限公司
思恩客	指	北京思恩客广告有限公司
今久广告	指	北京今久广告传播有限责任公司
美广互动	指	北京美广互动广告有限公司
精准阳光	指	精准阳光（北京）传媒广告有限公司
西藏博杰/博杰广告	指	西藏山南东方博杰广告有限公司
北京博杰	指	北京东方博杰广告有限公司
蓝色方略	指	蓝色方略（北京）咨询有限公司
励唐会展	指	上海励唐会展策划服务有限公司
尊岸广告	指	尊岸广告（上海）有限公司
蓝色天幕	指	北京蓝色天幕传媒广告有限公司
密达美渡	指	密达美渡传播有限公司，即 Metta
博看文思	指	北京博看文思科技有限责任公司
蓝标美国	指	Bluefocus Communication Group Of America,INC.
北联伟业	指	北京北联伟业电子商务有限公司
捷报数据	指	北京捷报数据技术有限公司

Fuse	指	Fuse Project,LLC
WAVS	指	We Are Very Social Limited
Huntsworth	指	Huntsworth PLC
Vision 7	指	Vision 7 International ULC
智臻科技	指	上海智臻网络科技有限公司
《证券法》	指	《中华人民共和国证券法》
《公司章程》	指	《北京蓝色光标品牌管理顾问股份有限公司公司章程》
报告期/最近三年一期	指	2012年、2013年、2014年及2015年1-6月
元	指	人民币元
证监会	指	中国证券监督管理委员会
交易所	指	深圳证券交易所

本募集说明书摘要中部分合计数与各加数直接相加之和在尾数上有差异,这些差异是由于四舍五入所造成。

第一节 本次发行概况

一、公司基本情况

公司名称：北京蓝色光标品牌管理顾问股份有限公司

英文名称：BLUEFOCUS COMMUNICATION GROUP CO.,LTD

注册地址：北京市朝阳区酒仙桥北路9号（厂区）10幢二层A5-01

法定代表人：赵文权

股票简称：蓝色光标

股票代码：300058

成立时间：2002年11月04日

上市时间：2010年02月26日

上市地点：深圳证券交易所

总股本：1,931,169,473（股）

企业法人营业执照注册号：110108004952150

税务登记号码：110108744727456

组织机构代码：74472745-6

经营范围：企业形象策划；营销信息咨询（中介除外）；公关咨询；会议服务；公告关系专业培训；设计、制作、代理、发布广告。

二、本次发行概况

（一）本次发行核准情况

本次发行已经公司于2014年7月28日召开的第三届董事会第十二次会议和

于 2014 年 8 月 13 日召开的 2014 年第三次临时股东大会批准。2015 年 4 月 3 日召开的第三届董事会第三十一次会议和 2015 年 4 月 15 日召开的 2014 年度股东大会审议通过了《变更部分募集资金用途的议案》等相关议案。

本次可转债发行已经中国证监会出具证监许可[2015]1345 号文核准。

(二) 证券类型

本次发行证券的种类为可转换为公司 A 股股票的可转换公司债券。该可转债及未来转换的 A 股股票将在深圳证券交易所上市。

(三) 发行规模、票面金额、发行价格

本次可转债发行规模为不超过 140,000 万元。可转债按面值发行，每张面值 100 元，共计发行不超过 1,400 万张。

(四) 发行方式及发行对象

关于本次可转债的具体发行方式，公司股东大会已授权董事会（或由董事会授权的人士）与主承销商确定。本次可转债的发行对象为持有中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司证券账户的自然人、法人、证券投资基金、符合法律规定的其他投资者等（国家法律、法规禁止者除外）。

本次发行的可转债向公司原 A 股股东实行优先配售，关于向原 A 股股东优先配售的具体比例，公司股东大会已授权董事会（或由董事会授权的人士）根据发行时具体情况确定，并在本次可转换公司债券的发行公告中予以披露。原 A 股股东优先配售之外和原 A 股股东放弃优先配售后部分采用网下对机构投资者发售和通过深圳证券交易所交易系统网上定价发行相结合的方式进行，余额由承销团包销。

(五) 募集资金规模和募集资金专项存储账户

1、募集资金规模

根据相关法律法规规定并结合公司财务状况和投资计划，本次拟发行可转债

募集资金总额不超过 140,000 万元，关于具体数额，公司股东大会已授权董事会（或由董事会授权的人士）在上述额度范围内确定。

2、募集资金专项存储账户

公司股东大会已授权董事会（或由董事会授权的人士）在发行前增设募集资金专户、签署募集资金专户存储三方监管协议。

（六）承销方式及承销期

承销方式：本次发行由主承销商组织承销团以余额包销方式承销。

承销期：2015 年 12 月 16 日——2015 年 12 月 24 日。

（七）发行费用

项目	金额（万元）
承销及保荐费用	2,000
验资费	10
律师费	65
会计师费用	30
发行手续费	14
公告、推介费用	30
合计	2,149

（八）承销期间的停牌、复牌及可转债上市的时间安排

本次发行的主要日程与停牌安排如下，所述日期为工作日。如遇重大突发事件影响发行，主承销商将及时公告，修改发行日程。

日期	发行安排	停牌安排
T-2 (2015 年 12 月 16 日)	刊登募集说明书摘要、发行公告、网上路演公告	正常交易
T-1 (2015 年 12 月 17 日)	网上路演	正常交易

	原股东优先配售股权登记日	
T (2015年12月18日)	刊登发行提示性公告 原股东优先配售认购日 网上、网下申购日	正常交易
T+1 (2015年12月21日)	网下机构投资者申购资金验资	正常交易
T+2 (2015年12月22日)	网上申购资金验资 确定网下、网上发行数量及对应的网下配售比例和网上中签率 网上申购配号	正常交易
T+3 (2015年12月23日)	刊登网上中签率及网下发行结果公告 根据中签率进行网上申购的摇号抽签 根据中签结果，网上清算交割和债权登记 退还未获配售的网下申购资金，网下申购资金如有不足，不足部分需于该日补足	正常交易
T+4 (2015年12月24日)	刊登网上申购的摇号抽签结果公告，投资者根据中签号码确认认购数量 解冻未中签的网上申购资金	正常交易

（九）本次发行可转债的上市流通

本次发行可转债上市流通，所有投资者均无持有期限限制。本次发行结束后，公司将尽快申请本次发行的可转债在深圳证券交易所上市。

（十）本次发行主要条款

1、本次发行证券的种类

本次发行证券的种类为可转换为公司 A 股股票的可转债。该可转债及未来转换的 A 股股票将在深圳证券交易所上市。

2、发行规模

根据相关法律法规规定并结合公司财务状况和投资计划，本次拟发行可转债募集资金总额不超过人民币 140,000 万元，关于具体数额，公司股东大会已授权董事会（或由董事会授权的人士）在上述额度范围内确定。

3、票面金额和发行价格

本次可转债按面值发行，每张面值人民币 100 元。

4、债券期限

根据相关法律法规规定和公司可转债募集资金拟投资项目的实施进度安排，结合本次发行可转债的发行规模及公司未来的经营和财务等情况，本次发行的可转债的期限为自发行之日起 6 年。

5、债券利率

关于本次发行的可转债票面利率水平，公司股东大会已授权董事会（或由董事会授权的人士）在发行前根据国家政策、市场状况和公司具体情况与主承销商协商确定。

6、付息的期限和方式

（1）年利息计算

年利息指可转债持有人按持有的可转债票面总金额自可转债发行首日起每满一年可享受的当期利息。年利息的计算公式为：

$$I=B \times i$$

I：指年利息额；

B：指本次发行的可转债持有人在计息年度（以下简称“当年”或“每年”）付息债权登记日持有的可转债票面总金额；

i：指可转债当年票面利率。

（2）付息方式

A、本次发行的可转债采用每年付息一次的付息方式，计息起始日为可转债

发行首日。

B、付息日：每年的付息日为本次发行的可转债发行首日起每满一年的当日。如该日为法定节假日或休息日，则顺延至下一个工作日，顺延期间不另付息。每相邻的两个付息日之间为一个计息年度。

C、付息债权登记日：每年的付息债权登记日为每年付息日的前一交易日，公司将在每年付息日之后的五个交易日内支付当年利息。在付息债权登记日前（包括付息债权登记日）申请转换成公司 A 股股票的可转债，公司不再向其持有人支付本计息年度及以后计息年度的利息。

D、可转债持有人所获得利息收入的应付税项由持有人承担。

转股年度有关利息和股利的归属等事项，由公司董事会根据相关法律法规及深圳证券交易所的规定确定。

7、转股期限

本次发行的可转债转股期自可转债发行结束之日满六个月后的第一个交易日起至可转债到期日止。

8、转股价格的确定及其调整

（1）初始转股价格的确定依据

本次发行可转债的初始转股价格不低于募集说明书公告日前二十个交易日公司 A 股股票交易均价（若在该二十个交易日内发生过因除权、除息引起股价调整的情形，则对调整前交易日的收盘价按经过相应除权、除息调整后的价格计算）和前一个交易日公司 A 股股票交易均价，关于具体初始转股价格，公司股东大会已授权董事会（或由董事会授权的人士）在发行前根据市场和公司具体情况与主承销商协商确定。

前二十个交易日公司 A 股股票交易均价=前二十个交易日公司 A 股股票交易总额/该二十个交易日公司 A 股股票交易总量；前一交易日公司 A 股股票交易均价=前一交易日公司 A 股股票交易总额/该日公司 A 股股票交易总量

(2) 转股价格的调整方式及计算公式

在本次发行之后，当公司发生派送股票股利、转增股本、增发新股或配股、派送现金股利等情况（不包括因本次发行的可转债转股而增加的股本），将按下述公式进行转股价格的调整（保留小数点后两位，最后一位四舍五入）：

派送股票股利或转增股本： $P1=P0/(1+n)$ ；

增发新股或配股： $P1=(P0+A \times k)/(1+k)$ ；

两项同时进行： $P1=(P0+A \times k)/(1+n+k)$ ；

派送现金股利： $P1=P0-D$ ；

上述三项同时进行： $P1=(P0-D+A \times k)/(1+n+k)$

其中： $P0$ 为调整前转股价， n 为送股或转增股本率， k 为增发新股或配股率， A 为增发新股价或配股价， D 为每股派送现金股利， $P1$ 为调整后转股价。

当公司出现上述股份和/或股东权益变化情况时，将依次进行转股价格调整，并在中国证监会指定的上市公司信息披露媒体上刊登董事会决议公告，并于公告中载明转股价格调整日、调整办法及暂停转股期间（如需）；当转股价格调整日为本次发行的可转债持有人转股申请日或之后，转换股份登记日之前，则该持有人的转股申请按公司调整后的转股价格执行。

当公司可能发生股份回购、合并、分立或任何其他情形使公司股份类别、数量和/或股东权益发生变化从而可能影响本次发行的可转债持有人的债权利益或转股衍生权益时，公司将视具体情况按照公平、公正、公允的原则以及充分保护本次发行的可转债持有人权益的原则调整转股价格。有关转股价格调整内容及操作办法将依据当时国家有关法律法规及证券监管部门的相关规定来制定。

9、转股价格向下修正条款

(1) 修正权限与修正幅度

在本次发行的可转债存续期间，当公司 A 股股票在任意连续 20 个交易日中有至少 10 个交易日的收盘价低于当期转股价格的 85% 时，公司董事会有权提出

转股价格向下修正方案并提交公司股东大会表决。

上述方案须经出席会议的股东所持表决权的三分之二以上通过方可实施。股东大会进行表决时，持有本次发行的可转债的股东应当回避。修正后的转股价格应不低于本次股东大会召开日前 20 个交易日公司股票交易均价和前一交易日均价之间的较高者，同时修正后的转股价格不得低于最近一期经审计的每股净资产值和股票面值。若在前述 20 个交易日内发生过转股价格调整的情形，则在转股价格调整日前的交易日按调整前的转股价格和收盘价计算，在转股价格调整日及之后的交易日按调整后的转股价格和收盘价计算。

（2）修正程序

如公司决定向下修正转股价格时，公司将在中国证监会指定的信息披露报刊及互联网网站上刊登股东大会决议公告，公告修正幅度和股权登记日及暂停转股期间。从股权登记日后的第一个交易日（即转股价格修正日），开始恢复转股申请并执行修正后的转股价格。若转股价格修正日为转股申请日或之后，转换股份登记日之前，该类转股申请应按修正后的转股价格执行。

10、转股时不足一股金额的处理方法

公司本次发行的债券持有人申请转换成的股份须是整数股。转股时不足转换一股的可转债部分，公司将按照深圳证券交易所等部门的有关规定，在转股日后的 5 个交易日内以现金兑付该部分可转债的票面金额以及对应的当期应计利息。

11、赎回条款

（1）到期赎回条款

在本次发行的可转债期满后 5 个交易日内，公司将以本次发行的可转债票面面值的上浮一定比率（含最后一期利息）的价格向投资者赎回全部未转股的可转债。关于具体上浮比率，公司股东大会已授权董事会（或由董事会授权的人士）根据市场情况与主承销商协商确定。

（2）有条件赎回条款

转股期内，当下述两种情形的任意一种出现时，公司有权决定按照债券面值

加当期应计利息的价格赎回全部或部分未转股的可转债：

A.在转股期内，如果公司 A 股股票在任何连续 30 个交易日中至少 15 个交易日的收盘价格不低于当期转股价格的 130%（含 130%）；

B.当本次发行的可转债未转股余额不足 3,000 万元时。

当期应计利息的计算公式为： $IA=B \times i \times t/365$

IA：指当期应计利息；

B：指本次发行的可转债持有人持有的可转债票面总金额；

i：指可转债当年票面利率；

t：指计息天数，即从上一个付息日起至本计息年度赎回日止的实际日历天数（算头不算尾）。

若在前述三十个交易日内发生过转股价格调整的情形，则在调整前的交易日按调整前的转股价格和收盘价计算，调整后的交易日按调整后的转股价格和收盘价计算。

12、回售条款

（1）有条件回售条款

在公司本次发行的可转债最后两个计息年度，如果公司股票在任何连续 30 个交易日的收盘价格低于当期转股价格的 70%时，可转债持有人有权将其持有的可转债全部或部分按面值加上当期应计利息的价格回售给公司。若在上述交易日内发生过转股价格因发生送红股、转增股本、增发新股（不包括因本次发行的可转债转股而增加的股本）、配股以及派发现金股利等情况而调整的情形，则在调整前的交易日按调整前的转股价格和收盘价格计算，在调整后的交易日按调整后的转股价格和收盘价格计算。如果出现转股价格向下修正的情况，则上述“连续 30 个交易日”须从转股价格调整之后的第一个交易日起重新计算。

最后两个计息年度，公司本次发行的可转债持有人在每年回售条件首次满足后可按上述约定条件行使回售权一次，若在首次满足回售条件而可转债持有人未

在公司届时公告的回售申报期内申报并实施回售的，该计息年度不应再行使回售权。公司本次发行的可转债持有人不能多次行使部分回售权。

（2）附加回售条款

若公司本次发行的可转债募集资金投资项目的实施情况与公司在募集说明书中的承诺情况相比出现重大变化，根据中国证监会的相关规定被视作改变募集资金用途或被中国证监会认定为改变募集资金用途的，公司本次发行的可转债持有人享有一次回售的权利。可转债持有人有权将其持有的可转债全部或部分按债券面值加上当期应计利息价格回售给公司。持有人在附加回售条件满足后，可以在公司公告后的附加回售申报期内进行回售，该次附加回售申报期内不实施回售的，不应再行使附加回售权。

13、转股后的股利分配

因本次发行的可转债转股而增加的公司股票享有与原股票同等的权益，在股利发放的股权登记日当日登记在册的所有普通股股东（含因可转债转股形成的股东）均参与当期股利分配，享有同等权益。

14、发行方式及发行对象

关于本次可转债的具体发行方式，公司股东大会已授权董事会（或由董事会授权的人士）与主承销商确定。本次可转债的发行对象为持有中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司证券账户的自然人、法人、证券投资基金、符合法律规定的其他投资者等（国家法律、法规禁止者除外）。

15、向原股东配售的安排

本次发行的可转债向公司原 A 股股东实行优先配售，关于向原 A 股股东优先配售的具体比例，公司股东大会已授权董事会（或由董事会授权的人士）根据发行时具体情况确定，并在本次可转债的发行公告中予以披露。原 A 股股东优先配售之外和原 A 股股东放弃优先配售后的部分采用网下对机构投资者发售和通过深圳证券交易所交易系统网上定价发行相结合的方式进行，余额由承销团包销。

16、债券持有人会议相关事项

(1) 有下列情形之一的，公司董事会应召集债券持有人会议：

- ①拟变更可转债募集说明书的约定；
- ②公司不能按期支付可转债本息；
- ③公司减资、合并、分立、解散或者申请破产；
- ④其他影响债券持有人重大权益的事项。

下列机构或人士可以提议召开债券持有人会议：

- ①债券发行人董事会提议；
- ②单独或合计持有 10% 未偿还债券面值总额的持有人书面提议；
- ③中国证监会规定的其他机构或人士。

(2) 债券持有人会议的召集

- ①债券持有人会议由公司董事会负责召集和主持；

②公司董事会应在发出或收到本条款所述提议之日起 30 日内召开债券持有人会议。发行人董事会应于会议召开前 15 日以书面形式向全体债券持有人及有关出席对象发送会议通知。会议通知应至少在证监会指定的一种报刊或/及深圳证券交易所网站上予以公告。会议通知应注明开会的具体时间、地点、内容、方式等事项，上述事项由公司董事会确定。

(3) 债券持有人会议的出席人员

除法律、法规另有规定外，在债券持有人会议登记日登记在册的债券持有人有权出席或者委托代理人出席债券持有人会议，并行使表决权。

下列机构或人员可以参加债券持有人会议，也可以按照相关监管规则提出议案供会议讨论决定，但没有表决权：债券发行人；其他重要关联方。

公司董事会应当聘请律师出席债券持有人会议，对会议的召集、召开、表决程序和出席会议人员资格等事项出具见证意见。

(4) 债券持有人会议的程序

①首先由会议主持人按照规定程序宣布会议议事程序及注意事项，确定和公布监票人，然后由会议主持人宣读提案，经讨论后进行表决，经律师见证后形成债券持有人会议决议。

②债券持有人会议由公司董事长主持。在公司董事长未能主持大会的情况下，由董事长授权董事主持；如果公司董事长和董事长授权董事均未能主持会议，则由出席会议的债券持有人以所代表的债券面值总额 50% 以上多数（不含 50%）选举产生一名债券持有人作为该次债券持有人会议的主持人。

③召集人应当制作出席会议人员的签名册。签名册载明参加会议人员姓名（或单位名称）、身份证号码、住所地址、持有或者代表有表决权的债券数额、被代理人姓名（或单位名称）等事项。

(5) 债券持有人会议的表决与决议

①债券持有人会议进行表决时，以每一张债券面额为一表决权；

②债券持有人会议采取记名方式进行投票表决；

③债券持有人会议须经出席会议的持有公司本次发行的可转债过半数未偿还债券面值的债券持有人同意方能形成有效决议；

④债券持有人会议的各项提案或同一项提案内并列的各项议题应当分开审议、逐项表决；

⑤债券持有人会议决议经表决通过后生效，但其中需中国证监会或其他有权机构批准的，自批准之日或相关批准另行确定的日期起生效；

⑥除非另有明确约定对反对者或未参加会议者进行特别补偿外，决议对全体债券持有人具有同等效力；

⑦债券持有人会议做出决议后，公司董事会以公告形式通知债券持有人，并负责执行会议决议。

(6) 债券持有人认购或以其他方式持有本次发行的可转债，即视为同意债

券持有人会议规则。

17、本次募集资金用途

公司计划本次通过发行可转债募集资金总额（含发行费用）不超过 140,000 万元。本次募集资金在扣除发行费用后计划用于以下项目的投资建设：

序号	项目名称	项目总投资 (万元)	拟投入募集资金 (万元)
1	信息化管理平台升级项目	12,038.67	12,000.00
2	Blue View 系列数据营销产品开发及应用项目	56,347.38	54,000.00
3	优质广告资源采购项目	106,433.47	51,500.00
3.1	央视媒体资源广告经营权采购模块	76,333.47	36,500.00
3.2	蓝色天幕全球机场联播媒体网络模块	30,100.00	15,000.00
4	收购美广互动 49% 股权项目	9,100.00	9,000.00
5	收购蓝色方略 49% 股权项目	6,601.70	6,500.00
6	收购 Fuse 公司 75% 成员权益项目第一期后续支付价款	4,155.47	3,500.00
7	收购 WAVS 82.84% 股权项目第一期后续支付价款	4,195.98	3,500.00
合计		198,872.67	140,000.00

如本次发行的可转债募集资金到位时间与上述拟投资项目的资金需求时间要求不一致，公司可根据项目实际需要先行投入，待募集资金到位后予以置换。

具体发行规模确定之后，如出现本次募集资金不足项目资金需求部分的情况，公司将根据项目实际需要其他方式解决。

18、担保事项

公司股东大会已授权董事会（或由董事会授权的人士）根据市场状况确定是否需要担保，并办理相关事宜。

根据目前市场状况，公司董事会授权人士（董事长、总经理赵文权和董事、副总经理、财务总监兼董事会秘书许志平）决定本次发行的可转换公司债券不设担保。

19、本次发行可转债方案的有效期限

公司本次发行可转债方案的有效期限为一年，自本方案通过股东大会审议之日起计算。

（十一）本次发行的可转债评级

本次发行可转债由中诚信担任评级机构，蓝色光标主体长期信用等级为 AA，本次债券信用等级为 AA。

三、本次发行的有关机构

（一）发行人：北京蓝色光标品牌管理顾问股份有限公司

法定代表人：赵文权
经办人员：许志平、徐朋、项颀
办公地址：北京市朝阳区酒仙桥北路 9 号恒通国际创新园 C9 楼
电 话：（010）5647 8872
传 真：（010）5647 8000

（二）保荐机构（主承销商）：华泰联合证券有限责任公司

法定代表人：吴晓东
保荐代表人：石芳、张东
项目协办人：崔彬彬
项目组成员：樊欣、于洋、刘景媛
办公地址：北京市西城区丰盛胡同 22 号丰铭国际大厦 A 座 6 层
电 话：（010）5683 9300
传 真：（010）5683 9400

(四) 分销商 华林证券有限责任公司

法定代表人： 陈永健
经办人员： 曹敏
办公地址： 广东省深圳市福田区福华一路免税商务大厦 8 楼
电 话： 0755-23613759
传 真： 0755-23613762

(五) 发行人律师事务所：北京市中伦律师事务所

负责人： 张学兵
经办律师： 李娜、孙迪、刘德磊
办公地址： 北京市朝阳区建国门外大街甲 6 号 SK 大厦 36/37 层
电 话： (010) 5957 2288
传 真： (010) 5957 2463

(六) 审计机构：天职国际会计师事务所（特殊普通合伙）

负责人： 陈永宏
经办注册会计师： 王玥、张琼
办公地址： 北京市海淀区车公庄西路 19 号 68 号楼 A-1 和 A-5 区域
电 话： (010) 8882 7799
传 真： (010) 8801 8737

(七) 资信评级机构：中诚信证券评估有限公司

法定代表人： 关敬如

经办人员：许家能、张逸楠

办公地址：上海市黄浦区西藏南路 760 号安基大厦 8 楼

电 话：（021）5101 9090

传 真：（021）5101 9030

（八）申请上市的证券交易所：深圳证券交易所

办公地址：广东省深圳市福田区深南大道 2012 号

电 话：（0755）8866 8888

传 真：（0755）8208 3295

（九）登记机构：中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司

办公地址：深圳市深中南路 1093 号中信大厦 18 楼

电 话：（0755）2593 8000

传 真：（0755）8208 3164

（十）收款银行：中国工商银行深圳分行振华支行

户 名：华泰联合证券有限责任公司

账 号 4000 0102 0920 0006 013

第二节 主要股东情况

一、股本情况

截至 2015 年 6 月 30 日，公司的股本总额为 1,931,169,473 股，股本结构如下：

	股份数额（股）	占总股本比例（%）
一、有限售条件股份	525,871,908	27.23
1、国家持股	-	-
2、国有法人持股	-	-
3、境内一般法人	55,435,237	2.87
其中：首发后限售股	55,435,237	2.87
4、境内自然人	470,408,694	24.36
其中：首发后限售股	95,243,181	4.93
股权激励限售股	30,903,293	1.60
高管锁定股	344,262,220	17.83
5、境外法人	-	-
6、境外自然人	27,977	0.00
其中：股权激励限售股	27,977	0.00
7、基金、理财产品等	-	-
二、无限售条件流通股	1,405,297,565	72.77
1、人民币普通股	1,405,297,565	72.77
合计	1,931,169,473	100.00

二、本次发行前公司前 10 大股东持股情况

截至 2015 年 6 月 30 日，公司前十名股东的持股情况如下表：

股东名称	股东性质	持股数量 （股）	持股比例 （%）	限售股数 （股）
赵文权	境内自然人	136,907,714	7.09	105,678,292
陈良华	境内自然人	120,449,675	6.24	-
许志平	境内自然人	102,514,730	5.31	87,879,398
吴铁	境内自然人	101,915,223	5.28	88,351,506

李芑	境内自然人	95,243,181	4.93	95,243,181
孙陶然	境内自然人	72,479,708	3.75	54,359,781
王舰	境内自然人	68,921,852	3.57	-
西藏山南博杰投资咨询合伙企业 (有限合伙)	境内一般法人	47,411,240	2.46	47,411,240
高鹏	境内自然人	34,936,626	1.81	-
招商证券股份有限公司客户信用 交易担保证券账户	境内一般法人	28,735,437	1.49	-

公司前十名股东中，赵文权、孙陶然、吴铁、许志平、陈良华合计持有公司 534,267,050 股股份，占公司本次发行前总股本的 27.67%，上述五人为公司的共同控制人，共同构成公司的实际控制人。

第三节 财务会计信息

一、公司最近三年一期的财务报表

(一) 资产负债表

简要合并资产负债表

单位：万元

项目	2015年 6月30日	2014年 12月31日	2013年 12月31日	2012年 12月31日
流动资产合计	554,945.35	486,787.20	290,653.85	164,093.94
非流动资产合计	736,394.61	650,230.11	400,833.65	92,450.58
资产总计	1,291,339.95	1,137,017.31	691,487.49	256,544.51
流动负债合计	508,791.88	448,582.18	154,002.69	87,208.12
非流动负债合计	306,508.1	224,390.93	151,294.78	24,154.13
负债合计	815,300.07	672,973.11	305,297.47	111,362.25
归属于母公司所有者权益合计	441,837.19	447,360.60	376,615.84	137,507.30
少数股东权益	34,202.70	16,683.60	9,574.18	7,674.96
所有者权益合计	476,039.88	464,044.20	386,190.02	145,182.27
负债和所有者权益总计	1,291,339.95	1,137,017.31	691,487.49	256,544.51

简要母公司资产负债表

单位：万元

项目	2015年 6月30日	2014年 12月31日	2013年 12月31日	2012年 12月31日
流动资产合计	219,336.37	169,461.31	77,634.78	50,466.67
非流动资产合计	470,179.80	454,240.83	341,801.94	117,408.24
资产总计	689,516.17	623,702.14	419,436.72	167,874.91
流动负债合计	199,427.86	198,809.30	16,518.37	19,766.35
非流动负债合计	80,585.37	29,122.03	59,856.04	24,154.13
负债合计	280,013.22	227,931.33	76,374.41	43,920.48
所有者权益合计	409,502.95	395,770.81	343,062.31	123,954.43
负债和所有者权益总计	689,516.17	623,702.14	419,436.72	167,874.91

(二) 利润表

简要合并利润表

单位：万元

项目	2015年 1-6月	2014年	2013年	2012年
营业总收入	345,271.25	597,908.82	358,399.81	217,537.81
营业总成本	327,157.83	520,727.11	306,173.46	186,779.69
营业利润	13,749.44	91,148.51	54,946.71	31,641.18
利润总额	14,238.23	94,795.38	63,296.98	35,744.69
净利润	8,755.59	74,211.50	48,222.10	26,088.49
归属于母公司的净利润	8,613.01	71,188.39	43,729.85	23,566.07

简要母公司利润表

单位：万元

项目	2015年 1-6月	2014年	2013年	2012年
营业收入	11,058.91	35,233.23	22,954.80	10,397.84
营业成本	3,866.42	22,907.46	14,447.50	3,689.56
营业利润	24,288.91	23,242.58	18,481.61	4,680.90
利润总额	24,318.41	23,627.52	23,982.10	4,684.29
净利润	24,315.63	22,023.93	23,398.98	4,684.29

(三) 现金流量表

简要合并现金流量表

单位：万元

项目	2015年 1-6月	2014年	2013年	2012年
经营活动产生的现金流量净额	9,891.43	20,535.96	14,975.50	19,406.03
投资活动产生的现金流量净额	-33,235.58	-193,745.69	-48,181.86	-40,555.05
筹资活动产生的现金流量净额	14,246.53	154,394.09	65,431.08	37,933.50
现金及现金等价物净增加额	-9,261.63	-19,643.90	32,172.37	16,770.24

简要母公司现金流量表

单位：万元

项目	2015年 1-6月	2014年	2013年	2012年
经营活动产生的现金流量净额	-26,346.80	-26,357.36	-37,757.57	654.24
投资活动产生的现金流量净额	164.39	-105,372.62	-14,086.70	-32,870.67
筹资活动产生的现金流量净额	36,789.61	109,498.11	42,519.27	40,217.81
现金及现金等价物净增加额	10,607.20	-22,231.87	-9,325.00	8,001.38

二、主要财务指标

(一) 主要财务指标

项目	2015年6月30日 /1-6月	2014年度	2013年度	2012年度
流动比率	1.09	1.09	1.89	1.88
速动比率	1.09	1.08	1.89	1.88
资产负债率(%)	63.14	59.19	44.15	43.41
资产负债率(母公司)(%)	40.61	36.54	18.21	26.16
应收账款周转率(次)	1.46	3.33	3.24	3.39
每股经营活动现金流量(元/股)	0.05	0.21	0.32	0.49
每股净现金流量(元)	-0.05	-0.20	0.69	0.42
每股净资产(元)	2.29	4.64	8.11	3.47
研发费用占营业收入的比重(%)	0.13	0.26	0.38	0.65

(二) 净资产收益率和每股收益

期间	报告期利润	加权平均 净资产收 益率(%)	每股收益	
			基本每股 收益(元)	稀释每股 收益(元)
2015年 1-6月	归属于公司普通股股东的净利润	1.91	0.04	0.04
	扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润	3.39	0.08	0.08
2014年度	归属于公司普通股股东的净利润	16.96	0.75	0.74
	扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润	14.52	0.64	0.63
2013年度	归属于公司普通股股东的净利润	19.53	1.04	1.02

	扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润	16.69	0.89	0.88
2012 年度	归属于公司普通股股东的净利润	20.55	0.62	0.61
	扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润	17.75	0.54	0.53

第四节 管理层讨论与分析

除特别说明以外，本节分析披露的内容以公司经审计的最近三年合并财务报表和未经审计的 2015 年上半年财务报表为基础，涉及追溯重述的，采用重述后的财务数据。

一、公司财务状况分析

（一）公司资产主要构成情况及其分析

报告期内公司资产质量良好，资产规模随着业务的发展和收益的增加稳步增长；资产结构合理稳定，由于持续股权收购导致商誉增加，非流动资产占总资产比例近年来呈现上升趋势，与公司的业务发展及经营特点一致，符合“内生性增长”和“外延式发展”并举的发展战略。

1、流动资产分析

公司的流动资产主要包括货币资金和应收账款。其中货币资金占流动资产比例在 35%-40%左右，是公司为保证整体经营的正常运转所需持有的现金；应收账款占流动资产比例在 45%-50%左右，和各期末应收账款账期到期情况相关。报告期内，两者合计占流动资产比例在 85%-90%左右。

（1）货币资金

公司货币资金主要由银行存款构成。随着公司覆盖行业和地区的不断完善，内生和外延式发展带来业务的快速增长，报告期内货币资金余额稳步增加。

2013 年末较 2012 年末，公司货币资金余额增加约 51,772.37 万元，增幅 75.29%；2014 年末较 2013 年末，公司货币资金余额增加约 77,336.10 万元，增幅 64.16%；2015 年上半年末较 2014 年末，公司货币资金余额增加约 738.37 万元，增幅 0.37%。2012 年至 2015 年上半年末，货币资金占流动资产和总资产的比例呈逐渐下降趋势，虽然公司业绩的增长带来经营性现金流入的稳定增加，并采用银行借款和非公开发行公司债券等多种方法筹措资金，但多起以现金形式开

展的海内外并购交易导致大量投资活动现金流出。

公司从 2013 年开始使用内保外贷业务，2013 年末将 1.96 亿元境内银行存款作质押以获得境外贷款；2014 年香港蓝标和蓝标美国借款迅速增加，导致公司中货币资金余额中受限资金增至 11.66 亿元；2015 年上半年末，公司中货币资金余额中受限资金增至 12.658 亿元。

报告期内，适度余额的货币资金保证了公司正常经营和并购活动的顺利进行。随着国家经济政策、营销领域的技术变革、消费升级等因素促使营销传播行业大发展，公司面临广泛机遇。公司将继续坚持“内生性增长”和“外延式发展”并举的业务发展路线，加快国际化和数字化进程。为确保上述战略的顺利开展，公司具有较高的营运资金需求。

（2）应收账款

公司应收账款主要为开展公共关系咨询服务和广告服务业务形成的业务往来款项。随着公司经营规模的扩大，应收账款余额持续增长。

2013 年末公司应收账款余额较 2012 年末增加约 52,161.74 万元，增幅 60.85%；2014 年末应收账款余额较 2013 年末增加约 87,062.23 万元，增幅 63.14%；2015 年上半年末应收账款余额较 2014 年末增加约 28,500.65 万元，增幅 12.82%。随着公司业务规模的扩大，合并范围内子公司数量增加，营业收入增加导致主营业务期末未回款余额增加。2012 年至 2014 年末，应收账款净额占营业收入比例在 38%左右，2015 年上半年末，应收账款净额占年化营业收入比例为 36.33%，呈现逐年下降的趋势；2012 年至 2014 年末，应收账款周转率保持在 3.3 左右，2015 年上半年末，应收账款周转率为 1.46，略有下降。应收账款余额和收入匹配程度高，回款情况良好。

（3）其他应收款

公司其他应收款主要为股权转让款、项目合作款、履约保证金、公共关系咨询服务和广告服务业务的项目临时借款和房租物业押金。

公司 2012 年其他应收款项占公司流动资产和总资产的比例较低，为公司经

营过程中正常形成的其他应收款项。2013 年，其他应收款有较大增长，主要原因是 2013 年公司新收购的全资子公司博杰广告是一家提供电影电视媒体产业增值服务的传媒企业，其业务性质决定需要支付媒体履约保证金。2013 年末，仅博杰广告针对国家广电总局电影卫星频道节目制作中心和中央电视台的其他应收款占其他应收款余额比例分别为 33.04%和 21.63%，合计达到 54.67%。2014 年，公司转让博杰广告子公司北京东方博杰广告有限公司 95%股权，应收股权转让款 11,875.00 万元；博杰广告与北京沃美广告有限公司开展业务合作，为其向 CCTV-6 广告部缴纳黄金片花广告代理履约保证金提供资金支持 5,739.80 万元。2015 年上半年，其他应收款余额增长 28,024.64 万元，主要原因为缴纳本期拟新收购子公司多盟睿达科技（中国）有限公司股权收购保证金导致。

（4）预付款项

公司预付款项主要由预付供应商采购款和电视台等媒体播出款等构成。2012 年至 2015 年上半年末，预付款项余额保持增长趋势。2013 年末，预付账款余额较 2012 年末增长 173.49%，主要原因为公司业务增长，预付供应商款项增加以及新收购全资子公司博杰广告账面存在大量预付款项。博杰广告业务性质决定需要预付电视台等媒体播出款及预付各地影院数码海报屏的采购款等。公司在报告期内的预付款项占总资产的比例较低。

（5）以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产

公司作为有限合伙人（LP）持有的北京华泰瑞联并购基金中心（有限合伙）的基金份额系以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产。公司首期出资 5,000 万元，截至 2014 年末，该部分基金份额公允价值为 7,288.12 万元；二期出资 5,000 万元，截至 2015 年上半年末，该部分基金份额公允价值为 12,299.24 万元。

（6）存货

公司的存货主要是 2014 年开展的电商业务，通过网络销售商品形成的库存商品。

2、非流动资产分析

报告期内公司的非流动资产合计占总资产的比例在报告期内呈现上升趋势，从 2012 年的 36.04% 到 2015 年上半年末达到 57.03%，主要系可供出售金融资产、无形资产和商誉增加所致，反映了公司外延式发展的经营状况。

(1) 可供出售金融资产

公司原持有广东百合蓝色火焰文化传媒股份有限公司（以下简称“蓝色火焰”）3% 股权，在蓝色火焰被上市公司华录百纳（300291）收购后，公司持股转为华录百纳股份。转股后，华录百纳股票作为公司的可供出售金融资产计量。2015 年上半年，公司董事长赵文权辞去 Huntsworth 董事一职，公司对 Huntsworth 不再产生重要影响，故对 Huntsworth 的投资作为可供出售金融资产计量。

公司将对被投资单位不具有共同控制或重大影响，并且在活跃市场中没有报价、公允价值不能可靠计量的股权投资作为按成本计量的可供出售金融资产核算。

(2) 商誉

商誉为公司非流动资产的最主要构成，2014 年末占非流动资产比例 32.23%，这一比例在 2015 年上半年末达到 41.61%。

(3) 长期股权投资

长期股权投资为公司非流动资产的主要构成之一，2014 年末占非流动资产比例达到 23.88%，2015 年上半年末该比率降至 6.63%。

2013 年末长期股权投资较 2012 年末增加 90,672.13 万元，主要由 2013 年公司两起海外并购交易产生：2013 年 9 月，公司全资子公司香港蓝标以 3,654 万英镑（约 3.5 亿人民币）认购英国上市公司 Huntsworth PLC 19.80% 股权，后 Huntsworth PLC 发行股票导致本公司目前持股比被稀释至 19.50%。2013 年 12 月，香港蓝标以债务融资的方式收购 WAVS 82.84% 股权，根据股权转让协议确认 5,500 万英镑长期股权投资，但由于截至 2013 年 12 月 31 日，WAVS 尚未完成股权变更且公司未支付股权转让款，当年 WAVS 未纳入合并范围，WAVS 在 2014 年上半年纳入公司合并范围后长期股权投资中调出。

2014 年末长期股权投资较 2013 年增加 56,552.57 万元，主要系公司收购沈阳新维广告有限公司和 Vision7InternationalULC 所致。2014 年 12 月，公司全资子公司今久广告签订《沈阳新维广告有限公司股权转让协议》，收购沈阳新维广告有限公司 51.00% 股权，根据协议约定确认 13,770.00 万元长期股权投资；公司全资子公司蓝标美国签订《Share Purchase Agreement》，以债务融资的方式收购 Vision 7 International ULC 85.00% 股权，根据协议约定确认 13,471.00 万加元长期股权投资。由于截至 2014 年 12 月 31 日公司尚未对前述两家公司实施控制，故未纳入合并范围。

2015 年上半年末长期股权投资较 2014 年末减少 106,449.16 万元，主要系沈阳新维广告有限公司和 Vision7 International ULC 于 2015 年上半年完成交割并纳入合并范围，不再显示为长期股权投资；已经由于对于 Huntsworth PLC 不再具有重大影响，将对其的长期股权投资重分类至可供出售金融资产所致。

（4）长期待摊费用

长期待摊费用占非流动资产和总资产的比例较小，2013 年有明显增加，2014 年有所回落，2015 年上半年末较 2014 年末没有明显变化。2013 年末长期待摊费用余额较 2012 年末增加 12,488.63 万元，增长幅度 369.52%，主要原因是 2013 年公司搬入位于恒通创新园 C9 的新租办公区，装修费用增加 1.08 亿元，该部分长期待摊费用摊销期为 10 年，和 C9 办公区租赁年限保持一致。

（5）固定资产

公司的固定资产主要由运输工具和办公及电子设备构成，反映了公共关系服务和广告服务业企业轻资产的特点。虽然在 2013 年公司收购了全资子公司博杰广告和控股子公司蓝色方略使固定资产有小幅增加，但同时出售了坐落于酒仙桥路甲 10 号星城国际大厦 6 层、19 层和 20 层的办公用房，2013 年末公司账面已无房屋及建筑物，综合影响后，2013 年末固定资产账面价值较 2012 年末下降。

2014 年固定资产减少主要因博杰广告转让北京博杰股权，从而导致数码海报屏随之转出。

2015 年上半年固定资产增加主要由新增合并子公司带入。

截至 2015 年上半年末，公司的固定资产未发现有减值迹象，公司未计提固定资产减值准备。

（6）无形资产

公司的无形资产主要由软件使用权和办公平台构成。公司 2013 年收购西藏博杰 100% 股权，并以 2013 年 7 月 31 日为购买日将西藏博杰纳入合并范围，其购买日的可辨认资产和负债的公允价值根据立信会计师事务所（特殊普通合伙）出具的审计报告（信会报字[2013]第 250095 号）确定。2014 年沃克森（北京）国际资产评估有限公司根据购买日后 12 个月内出现对购买日已存在情况的新的或者进一步证据，对西藏博杰出具了公允价值分摊报告（沃克森咨报字[2014]第 0105 号），公司以最新确定的可辨认资产和负债的公允价值为基准重新确定商誉，调增期初无形资产 124,777.66 万元，其中品牌 120,047.24 万元，客户关系 4,730.42 万元。

截至 2015 年上半年末，公司对各无形资产项目进行清查后认为不存在发生减值的情形，故未计提无形资产减值准备。

（7）应收股利

2014 年 6 月 30 日应收股利 1,653.40 万元为公司根据 HUNTSWORTH PLC 宣告的分红计划对应享有的股利，该笔分红 HUNTSWORTH PLC 已于 2014 年 9 月 30 日前派发完毕，2014 年末无应收股利。

（二）公司负债主要构成情况及其分析

报告期内，流动负债占负债总额的比例整体呈现下降趋势，非流动负债占比相应增加。流动负债主要包括公司在经营过程中形成的短期借款、应付账款、预收款项、应付职工薪酬、应交税费、应付利息、应付股利和其它应付款等。公司外延式发展收购海内外公司股权对资金的需求逐渐增加，由于项目投资期较长，长期借款和公司债成为一种合适的筹资方式；同时，收购项目尾款也增加了长期应付款余额。公司的负债规模和负债结构与公司的经营特点和实际经营状况相符。

1、流动负债分析

报告期内公司流动负债中短期借款、应付账款、预收款项及其他应付款占比较大，主要流动负债具体情况如下：

(1) 短期借款

公司 2013 年末短期借款较 2012 年末减少 5,000 万元，降幅 50.00%，为偿还上海浦发银行北京分行保证借款所致；2014 年末短期借款较 2013 年末增长 129,163.48 万元，主要原因是公司 2013 年提出的全球化、数字化战略，随着经营规模的不断扩大，经营所需流动资金持续增长，需要通过短期借款解决部分流动资金需求。2015 年上半年末短期借款较 2014 年末增长 14,145.11 万元，主要原因是公司经营所需流动资金持续增长。

(2) 应付账款

公司应付账款主要为与供应商已进行合同结算但尚未支付的采购款。公司应付账款为流动负债最主要项目，2012 年末和 2013 年末，应付账款余额占流动负债比例在 50%左右，比较稳定。2014 年由于短期借款大幅增加，流动负债的构成发生显著变化，应付账款占比有所下降。2012 年至 2014 年末应付账款占负债总额比例的持续下降则是由非流动负债持续大幅增加导致负债总额大幅增加所致。2015 年上半年，应付账款占流动负债和负债总额的比重有所增加，主要系本期纳入合并范围的子公司 Vision 7 International ULC 带入大量应付账款所致。

2013 年末和 2014 年末公司应付账款余额分别较上年增加 109.62% 和 27.39%，应付账款持续增加主要由业务增长、应付供应商款项增加所致。2013 年公司收购的全资子公司博杰广告主营业务为提供电影电视媒体产业增值服务，其业务性质决定需要进行大量媒体广告资源采购，使 2013 年以来应付账款有显著增长。2015 年上半年末应付账款较 2014 年末增幅 51.60%，主要由本期新纳入合并范围的子公司 Vision 7 International ULC 已有应付账款带入导致。

(3) 预收款项

预收款项主要为预收客户的公关广告服务费。由于公司的业务模式特点，根

据项目的具体情况及合同的内容，部分客户在合同期初预支付合同金额。2013年预收账款出现显著增加，主要由博杰广告预收客户广告投放款形成。2015年上半年末较2014年末预收账款增加主要是2015年上半年公司预收服务费及广告投放款增加，及新纳入合并范围的子公司 Vision 7 International ULC 已有预收款项带入所致。报告期内，公司预收款项呈现增加趋势，与公司业务增长、经营规模不断扩大有关。

（4）其他应付款

其他应付款主要为一年内需要支付的股权收购款和收取客户的押金。公司报告期内其他应付款金额呈现增加趋势，主要系贯彻外延式发展战略、扩大收购规模所致。2012年其他应付款主要为应付思恩客的股权收购款；2013年主要为WAVS的股权收购款；2014年末主要为应付的博杰广告、沈阳新维广告有限公司及参股公司 Optimix Media Asia Limited、Zamplus Holdings Limited 及 Admaster Inc.的股权收购款。2015年上半年上述款项进行了部分支付，余额小幅降低。

（5）其他的流动负债项目

除上述四个主要流动负债科目外，公司的流动负债项目还包括应付职工薪酬、应交税费、应付利息、应付股利、一年内到期的非流动负债和其他流动负债。公司的应付职工薪酬余额为年底或期末时点尚未支付的金额，在报告期内出现稳步增加，主要原因为公司业务规模扩大，员工人数增加，人员成本增加。

公司的应交税费余额为年底或期末时点尚未支付的税金。2012年至2014年末，应交税费余额保持增长，主要原因为公司收入的增加使增值税销项税额大幅增加，利润的增加直接增加应税收入并使企业所得税增加，同时公司持续并购而需要代扣代缴的个人所得税有所增加。2015年上半年末应交税费余额有所下降，主要系公司已支付所得税等相关税费。

公司的应付利息余额为年底或期末时点尚未支付的借款或债券计提的利息费用。报告期内，应付利息余额和公司的付息债务状况相符。2014年末应付利息余额较2013年末增加1,075.84万元，增幅227.82%，主要原因是公司2014年发行7.5亿元短期融资券，截至年末应计利息862.50万元，以及2014年贷款增

加,利息费用相应增加。2015年上半年末应付利息余额较2014年末增加233.58%,主要是原因是2015年上半年公司短期贷款增加及计提的贷款、债券尚未到支付期的利息增加。

应付股利余额受公司报告期内的分红政策影响而波动。公司2014年末和2015年6月末无应付股利。

2015年上半年末公司一年内到期的非流动负债系将于2015年11月到期的非公开发行公司债券;其他流动负债系2014年发行的短期融资券。

2、非流动负债分析

公司非流动负债由长期借款、应付债券和长期应付款组成。

(1) 长期借款

公司从2012年开始借入银行长期借款,以帮助实现外延式发展收购项目的现金对价支付。报告期内,长期借款余额持续增长,长期借款占非流动负债和负债总额的比例亦整体保持上升,在2015年上半年末分别达到46.38%和17.44%,成为非流动负债的重要组成部分。

(2) 应付债券

应付债券为公司在2012年11月19日非公开发行第一次公司债券在各会计期末的余额,发行总额为2亿元,债券票面利率为7.90%,期限为三年,2014年末将其重分类至一年内到期的非流动负债列报。

(3) 长期应付款

2014年末的长期应付款由针对业绩承诺及补偿、交易对价的调整应支付给博杰广告、WAVS、密达美渡、FuseProject,LLC原股东的股权收购款,和按照股权收购协议约定的支付进度应支付给精准阳光、沈阳新维广告有限公司原股东的一年以上股权收购款所致。2015年上半年末长期应付款金额较2014年末有所下降,为部分支付上述股权收购款项所致。

(4) 递延所得税负债

2013 年和 2014 年递延所得税大幅增加，系公司依据沃克森（北京）国际资产评估有限公司对博杰广告出具的《公允价值分摊报告》，调增博杰广告无形资产所致。2015 年上半年递延所得税大幅增加，系公司调增 vision 7 international 无形资产所致。

（三）偿债能力分析

1、偿债指标分析

报告期内公司流动比率和速动比率均低于同行业上市公司的平均水平或与其接近，主要由公司所处的发展阶段和外延式发展的战略特性决定。公司近年来频繁的收购活动导致投资现金流大量流出，为保持公司经营活动正常运转所需营运资金，需要增加短期借款规模，使流动比率有所下降。

2014 年以来，公司资产负债率高于同行业可比公司、利息保障倍数低于同行业可比公司，主要系公司增加负债规模、利息支出相应增加所致。

2、公司负债结构分析

公司流动负债以短期借款、应付账款、预收款项及其他应付款为主，其中应付账款公司在生产经营过程中通过对上游供应商所提供的商业信用进行主动管理的结果，公司与主要供应商拥有多年合作关系，建立了相互信任的商业信用；预收款项则是公司依据业务模式特点，预收客户支付的合同金额，随着公司生产经营规模的持续扩大，此类负债会保持在合理水平。短期借款和其他应付款的迅速增加则与公司外延式发展战略密切相关。

公司非流动负债由长期借款、长期应付款组成，2012 年至 2015 年上半年度分别占非流动负债的 18.37%、74.54%、87.46% 和 69.60%。由于期限固定，公司可以通过现金流管理合理安排各项非流动负债的偿付，目前暂无还款压力。

3、现金流量分析

公司已在行业内建立了良好的信誉和口碑，收入和盈利能力稳步增长。2012 年至 2015 年上半年公司经营活动产生的现金流量净额分别为 19,406.03 万元、14,975.50 万元、20,535.96 万元和 9,891.43 万元。虽然公司业务扩张对经营现金

流有一定的要求，但从目前经营情况来看，公司获取现金的能力正在稳步提升。

4、银行等其他融资渠道分析

公司具有良好的银行信用，是浦发银行、招商银行和民生银行等银行重点优质客户，银行融资渠道通畅，资信状况良好。

综上分析，公司拥有较强的偿债能力，债务风险较小。为适当利用财务杠杆，公司本次募集资金选取可转换公司债券的融资方式，有利于公司保持良好的资本结构。

二、盈利能力分析

（一）营业收入及毛利构成情况及分析

公司报告期内营业收入、营业成本、毛利及其变化情况如下表所示：

项目	2015年1-6月		2014年度		2013年度		2012年度
	金额 (万元)	较上年同期增长 (%)	金额 (万元)	增长 (%)	金额 (万元)	增长 (%)	金额 (万元)
营业收入	345,271.25	31.37	597,908.82	66.83	358,399.81	64.75	217,537.81
营业成本	244,506.93	34.34	408,056.87	73.87	234,693.23	66.87	140,644.74
营业毛利	100,764.32	24.67	189,851.95	53.47	123,706.58	60.88	76,893.07
毛利率(%)	29.18	-1.57	31.75	-2.77	34.52	-0.83	35.35

报告期内，公司营业收入稳步高速增长。2013年，公司营业收入为358,399.81万元，较2012年增加140,862.00万元，增幅64.75%；2014年营业收入为597,908.82万元，较2013年增加239,509.01万元，增幅66.83%；2015年上半年营业收入为345,271.25万元，较上年同期增加82,444.48万元，增幅31.37%。报告期内营业收入持续稳定增长主要由公司营业规模的扩张，以及收购股权带来的并表收入增加所致。

随着公司业务规模的不断扩大，报告期内公司营业成本也相应增加。2013年公司营业成本为234,693.23万元，较2012年增长94,048.49万元，增幅66.87%；

2014 年营业成本为 408,056.87 万元，较上年同期增加 173,363.64 万元，增幅 73.87%；2015 年上半年营业成本为 244,506.93 万元，较上年同期增加 62,506.77 万元，增幅 34.34%，与营业收入同步增加。

报告期内公司营业毛利保持增长态势，但增幅略低于营业收入增幅。2013 年公司营业毛利达 123,706.58 万元，较 2012 年增加 46,813.51 万元，增幅 60.88%；2014 年营业毛利为 189,851.95 万元，较上年同期营业毛利增加 66,145.37 万元，增幅 53.47%；2015 年上半年营业毛利为 100,764.32 万元，较上年同期增加 19,937.72 万元，增幅 24.67%。

公司毛利率水平在报告期内基本保持稳定，略有下降趋势。2012、2013 年公司毛利率分别为 35.35% 和 34.52%，基本保持稳定；2014 年公司毛利率 31.75%，与 2013 年同期毛利率相比下降了 2.77%；2015 年上半年公司毛利率为 29.18%，较上年同期毛利率下降 1.57%。

报告期内公司经营规模持续扩大，2014 年开始，公司毛利率水平出现小幅下降，既有宏观经济的影响，也有公司经营层面的因素。营销传播服务业增速和宏观经济的表现趋同，中国经济经过长期高速发展，为营销传播服务业近几年的发展打下良好基础，但由于经济增速不确定因素很多，作为经济参与的企业，营销和广告支出增速可能会受一定程度影响，使营销传播服务业增长放缓。同时，由于公司服务业务毛利率较高，在 40% 以上；而广告业务毛利率较低，在 25% 以下；最近三年广告业务占比呈整体上升趋势，服务业务占比逐年下降使综合毛利率有小幅下降。

1、营业收入及成本分析

(1) 营业收入

公司主营业务收入包括服务业务收入、广告业务收入和销售业务收入三类。其它业务收入规模很小，为子公司广州蓝标市场顾问有限公司将租赁的房屋部分对外转租所收取的房屋租金，2014 年其他业务收入主要为博看文思支付的资金占用费。公司在报告期内的主营业务收入占营业收入的比重均高于 99%，主营业务突出。

公司最近三年按行业划分的主营业务收入及收入的增长幅度情况如下表所示：

主营业务 行业类别	2014 年度			2013 年度			2012 年度	
	金额 (万元)	占营业收入 的比例 (%)	同比增 长率 (%)	金额 (万元)	占营业收入 的比例 (%)	同比增 长率 (%)	金额 (万元)	占营业收入 的比例 (%)
服务业务	280,895.33	46.98	43.66	195,522.82	54.55	64.78	118,657.57	54.55
广告业务	314,003.68	52.52	93.55	162,231.73	45.27	64.11	98,855.87	45.44
销售业务	2,499.64	0.42	290.03	640.88	0.18	-	-	-
主营业务收入合计	597,398.65	99.91	66.69	358,395.43	100.00	64.77	217,513.44	99.99
其他业务收入	510.18	0.09	11,521.34	4.39	0.00	-81.99	24.37	0.01
合计	597,908.82	100.00	66.83	358,399.81	100.00	64.75	217,537.81	100.00

从收入构成上看，服务业务和广告业务收入为主营业务收入的主要来源，公司最近三年这两项收入占总收入比重稳定维持在 99% 以上；2013 年新增销售业务收入，为收购控股子公司蓝色方略合并数据，2014 年增加电商业务收入。

报告期内，公司各类业务收入均保持较快增速，与公司的发展战略保持一致。2013 年公司服务业务收入较 2012 年增加 76,865.25 万元，广告业务收入较 2012 年增加 63,375.86 万元；2014 年公司服务业务收入较上年同期增加 85,372.51 万元，广告业务收入较上年同期增加 151,771.95 万元。

主营业务收入的增加由内生增长和并购事件两方面因素推动。公司通过行业拓展、地域扩张和服务手段创新等方式，持续强化品牌优势，提升竞争能力，使业务结构进一步均衡、客户构成进一步优化。2012 年至 2014 年公司全年服务的客户品牌数分别为 885 个、905 个和 1,440 个。同时，公司 2012 年收购今久广告，2013 年收购博杰广告和蓝色方略，2014 年收购 WAVS、密达美渡、Fuse、北联伟业和捷报数据，该等公司的并表收入导致公司的营业收入相应增加。

广告业务收入增长速度超过服务业务，使广告业务收入占比从 2012 年的 45.44% 上升至 2014 年的 52.52%，与此同时，服务业务收入占比从 2012 年的 54.55% 下降至 2014 年的 46.98%。通过内生和外延式发展并重，公司已经成功将

业务领域从公共关系管理拓宽至互联网广告、广告策划、微博营销、财经公关、地产全案策划及会展服务等领域，初步形成了包括广告、公共关系服务和活动管理等增值服务在内的营销传播服务链，在原有公共关系业务基础上，成功布局广告业务。

(2) 营业成本

报告期内公司营业成本全部为主营业务成本。和主营业务收入对应，公司主营业务成本按照行业可以分服务、广告和销售三类。公司最近三年主营业务成本的增长幅度与主营业务收入的增长趋势一致，主营业务成本增长幅度及其构成见下表：

主营业务 行业类别	2014 年度			2013 年度			2012 年度	
	金额 (万元)	占营业成 本的比例 (%)	同比增 长率 (%)	金额 (万元)	占营业成 本的比例 (%)	同比增 长率 (%)	金额 (万元)	占营业成本 的比例(%)
服务业务	153,614.26	37.65	38.54	110,877.28	47.24	73.47	63,915.95	45.44
广告业务	252,316.54	61.83	104.58	123,333.80	52.55	60.74	76,728.79	54.56
销售业务	2,126.07	0.52	340.96	482.14	0.21	-	-	-
主营业务成本合计	408,056.87	100.00	73.87	234,693.23	100.00	66.87	140,644.74	100.00

报告期内，公司服务业务和广告业务成本快速增长，其中广告业务成本增长速度超过服务业务，使广告业务成本占比从 2012 年的 54.56% 上升至 2014 年的 61.83%，与此同时，服务业务成本占比从 2012 年的 45.44% 下降至 2014 年的 37.65%。公司主营业务成本的构成和增长同主营业务收入保持一致，是由公司内生加外延式发展，广告和公关业务并重的战略决定的。

(3) 公司主营业务毛利及毛利率分析

公司毛利主要由主营业务毛利构成，以下将分行业对主营业务毛利进行具体分析。公司最近三年主营业务毛利分行业构成情况如下：

主营业务 产品类别	2014 年度			2013 年度			2012 年度	
	金额 (万元)	占比(%)	同比增 长率 (%)	金额 (万元)	占比(%)	同比增 长率 (%)	金额 (万元)	占比(%)

服务业务	127,281.07	67.22	50.37	84,645.54	68.43	54.63	54,741.62	71.21
广告业务	61,687.14	32.58	58.59	38,897.93	31.44	75.79	22,127.08	28.79
销售业务	373.57	0.20	135.34	158.74	0.13	-	-	-
合计	189,341.78	100.00	53.06	123,702.20	100.00	60.93	76,868.70	100.00

报告期内公司毛利主要来自服务业务和广告业务，两类业务毛利均有明显增长，2012年-2014年毛利年均复合增长率高达56.95%，其中服务业务毛利占比逐年下降，从2012年的71.21%降至2014年的67.22%，广告业务毛利占比逐年上升，从2012年的28.79%增至2014年的32.58%。公司主营业务毛利的变化情况和构成符合公司“内生增长”和“外延发展”并重，实施数字化和国际化转型的发展战略。

公司最近三年主营业务毛利率及其波动按行业分析如下：

主营业务 产品类别	2014年度		2013年度		2012年度
	毛利率(%)	增减变动	毛利率(%)	增减变动	毛利率(%)
服务业务	45.31	2.02	43.29	-2.84	46.13
广告业务	19.65	-4.33	23.98	1.59	22.38
销售业务	14.95	-9.82	24.77	-	-
合计	31.69	-2.83	34.52	-0.82	35.34

2012年以来，服务业务毛利率较稳定；广告业务毛利率在2014年有所下降。随着毛利率较低的广告服务业务占比逐年增加，公司综合毛利率呈现逐年下降趋势。

服务业务和广告业务由于各自特性，毛利率有较大差异。服务业务毛利率基本在40%以上，而广告业务仅为25%以下。虽然广告业务目前毛利率较低，但是作为综合传媒集团布局中的重要环节，以及互联网广告、数字营销等为未来发展的主要方向，公司意在提升广告业务份额。只有不断完善公司营销传播产业链的布局，扩大业务规模，为客户提供更加全面的营销服务，才能够抓住互联网等新兴数字媒体技术带来的发展机遇。随着互联网为代表的数字时代的到来，新的传播手段和传播技术的不断涌现，传播服务市场正在发生深刻的变化，公关关系和广告的传播边界逐渐模糊，二者的传播手段趋同，以网络广告和网络公关为主

体的数字传播服务正代表着未来传播业务的发展方向，是未来传播市场的重心所在。

（二）利润表其他项目分析

1、期间费用分析

公司报告期内期间费用明细及各自占营业收入比重如下表所示：

项目	2015 年上半年	2014 年度	2013 年度	2012 年度
销售费用（万元）	38,337.03	65,563.43	42,771.85	29,307.17
销售费用/营业收入（%）	11.10	10.97	11.93	13.47
管理费用（万元）	29,699.67	41,510.01	23,017.65	12,696.06
管理费用/营业收入（%）	8.60	6.94	6.42	5.84
财务费用（万元）	10,582.34	2,016.85	2,610.40	186.5
财务费用/营业收入（%）	3.06	0.34	0.73	0.09
期间费用合计（万元）	78,619.04	109,090.29	68,399.90	42,189.73
期间费用合计/营业收入（%）	22.77	18.25	19.08	19.39

公司期间费用主要由销售费用、管理费用和财务费用构成。2012 年至 2014 年间，公司通过加强内部管理等措施，使期间费用占营业收入比例逐年下降。公司在 2012 至 2014 年各年度内的期间费用总金额占营业收入的比例分别为 19.39%、19.08%和 18.25%。2015 年上半年，公司期间费用出现较大增长，总金额占营业收入的比例达到 22.77%，和公司业务规模扩大、推进数字化业务、收购子公司纳入合并范围及贷款增加相关。

项目	2015 年上半年			2014 年度			2013 年度			2012 年度	
	金额 (万元)	占比 (%)	同比 增长率 (%)	金额 (万元)	占比 (%)	同比 增长率 (%)	金额 (万元)	占比 (%)	同比 增长率 (%)	金额 (万元)	占比 (%)
销售费用	38,337.03	48.76	44.13	65,563.43	60.10	53.29	42,771.85	62.53	45.94	29,307.17	69.47
管理费用	29,699.67	37.78	97.51	41,510.01	38.05	80.34	23,017.65	33.65	81.30	12,696.06	30.09
财务费用	10,582.34	13.46	512.82	2,016.85	1.85	-22.74	2,610.40	3.82	1,299.68	186.50	0.44
合计	78,619.04	100.00	81.30	109,090.29	100.00	59.49	68,399.90	100.00	62.12	42,189.73	100.00

报告期内，公司期间费用和收入增长保持一致。其中销售费用占比最高，但

比例逐年下降，从 2012 年的 69.47% 降至 2015 年上半年的 48.76%；管理费用占期间费用比例整体呈上升趋势；财务费用在 2012 年至 2014 年占比较小，2015 年上半年占比呈现显著上升。期间费用的变化及构成符合公司业务发展和融资需求的实际情况。

2013 年相比 2012 年，公司期间费用增加 26,210.17 万元，同比增长幅度为 62.12%，期间费用增量中销售费用占 51.37%，管理费用占 39.38%；2014 年期间费用较上年同期增长 40,690.39 万元，增幅为 59.49%，期间费用增量中销售费用占 53.29%，管理费用占 80.34%；2015 年上半年期间费用较上年同期增长 35,255.82 万元，增幅为 81.30%。

公司的销售费用主要由人员成本、服务费、会议费、灯箱物业服务费、差旅费、办公费及其他等项目构成。报告期内，随着公司主营业务增长，业务规模扩大，员工人数增加，人员及办公成本增加。

公司管理费用主要由人员成本、房租、物业、水电费、办公费、折旧摊销、服务费、税费、中介机构费及其他构成。报告期间管理费用的增加有以下原因：一是由于随着业务规模的扩大，公司人员薪酬有所上升；二是 2013 年公司更换新办公区导致租金成本增加，由于新办公区装修，长期待摊费用增加导致摊销金额增加；三是公司并购项目增加，导致支付的中介服务费用增加。

公司财务费用主要由利息支出、利息收入、汇兑损益和银行手续费等构成。报告期内，公司近三年间财务费用有所波动，主要由于公司每年银行借款利息支出情况根据当年财务状况及资金使用情况的不同而有所差异。2014 年末公司短期借款和长期借款余额较 2013 年末大幅增加，但 2014 年财务费用却较上年有所下降，主要原因是 2014 年多笔借款在 12 月发生，尚未产生利息支出。2015 年上半年财务费用大幅增加，主要原因是公司同比上期，长、短期贷款增加及公司持有短期融资券，导致贷款及债券利息支出增加。

2、资产减值损失

公司在报告期内的资产减值损失主要由应收账款及其他应收款计提坏账准备导致。

项目	2015 年上半年	2014 年度	2013 年度	2012 年度
资产减值损失（万元）	2,689.37	613.96	1,128.14	411.59
资产减值损失/营业收入（%）	0.78	0.10	0.31	0.19

报告期内公司资产减值损失占营业收入均较低，对公司经营业绩不存在重大影响。

3、营业外收支情况

项目	2015 年上半年	2014 年度	2013 年度	2012 年度
营业外收入（万元）	537.14	3,763.50	8,799.38	4,184.41
其中：非流动资产处置利得（万元）	2.93	5.93	5,507.70	0.55
营业外支出（万元）	48.35	116.63	449.10	80.89
其中：非流动资产处置损失（万元）	0.83	9.16	82.62	8.05

营业外收入主要为固定资产处置利得和政府补助，其中政府补助主要包括公司及所属子公司收到的国家及政府相关部门（如北京市国有文化资产监督管理办公室、北京市朝阳区财政局、上海嘉定工业区等）拨付的专项拨款；营业外支出主要为捐赠支出及非流动资产处置损失。2013 年营业外收入为 8,799.38 万元，大幅增加的主要原因为公司出售办公用房确认处置收益。

4、非经常性损益

公司报告期内非经常性损益净额及其分别占利润总额和净利润的比例分析如下：

项目	2015 年上半年	2014 年度	2013 年度	2012 年度
非经常性损益净额（万元）	-6,708.85	10,250.11	6,380.58	3,204.79
利润总额（万元）	14,238.23	94,795.38	63,296.98	35,744.69
占利润总额的比例（%）	-47.12	10.81	10.08	8.97
净利润（万元）	8,755.59	74,211.50	48,222.10	26,088.49
占净利润的比例（%）	-76.62	13.81	13.23	12.28

2012 年至 2014 年间，公司非经常性损益净额及其占当年度或当期利润总额和净利润的比例分别在 10% 和 13% 左右，主要是由政府补助和处置非流动资产

获得收益导致；2015 年上半年，公司非经常性损益净额为利润总额的-47.12%，净利润的-76.62%，主要为 Huntsworth 计提商誉减值对公司投资收益影响所致。

（三）同行业盈利指标对比

本公司报告期内盈利指标与同行业可比上市公司比较如下：

指标	单位	2015 年上半年	2014 年度	2013 年度	2012 年度
销售毛利率（%）	本公司	29.18	31.75	34.52	35.35
	可比上市公司平均值	24.40	16.40	14.82	13.31
净利率（%）	本公司	2.54	12.41	12.20	10.83
	可比上市公司平均值	10.25	5.73	5.36	4.76
净资产收益率（%） （扣除非经常性损益/ 加权）	本公司	3.39	14.52	16.69	17.75
	可比上市公司平均值	4.26	11.98	12.15	11.43

注 1：可比公司样本为：当代东方、省广股份、思美传媒、华谊嘉信、中视传媒 5 家上市公司。以下如非特别说明，“可比上市公司”即指上述可比上市公司样本。

公司报告期内销售毛利率呈现小幅下降趋势，2012 年至 2014 年间，净利率有所增长。2012 年至 2014 年间，销售毛利率和净利率在报告期内均显著高于同行业可比上市公司平均水平，显示了公司强劲的盈利能力。2012 年至 2014 年间，公司净资产收益率有所下降，主要是由于近年来公司的盈利状况持续稳步上升，净资产随之上升，结合 2013 年发行股份收购博杰广告时配套融资 5.1 亿元及员工股权激励计划的实施，导致公司净资产增幅较大，综合上述影响后净资产收益率有所下降。2015 年，由于 Huntsworth 子公司商誉减值造成公司承担 1.29 亿投资损失，对净利率和净资产收益率产生了重大影响。

综合以上指标分析，除了 Huntsworth 减值影响，公司的盈利能力在报告期内相对稳定，与同行业可比上市公司相比处于较优水平。

三、现金流量分析

报告期内，公司现金流量状况如下：

项目	2015 年上半年		2014 年度		2013 年度		2012 年度
	金额	增长	金额	增长	金额	增长	金额

	(万元)	(%)	(万元)	(%)	(万元)	(%)	(万元)
经营活动产生的现金流量净额	9,891.43	11.22	20,535.96	37.13	14,975.50	-22.83	19,406.03
投资活动产生的现金流量净额	-33,235.58	-6.75	-193,745.69	302.11	-48,181.86	18.81	-40,555.05
筹资活动产生的现金流量净额	14,246.53	98.41	154,394.09	135.96	65,431.08	72.49	37,933.50
汇率变动对现金及现金等价物的影响	-164.01	-256.93	-828.26	1,482.46	-52.34	267.81	-14.23
现金及现金等价物净增加额	-9,261.63	-52.42	-19,643.90	-161.06	32,172.37	91.84	16,770.24

(一) 经营活动现金流量分析

最近三年一期，公司经营活动产生的现金流量净额分别为 19,406.03 万元、14,975.50 万元、20,535.96 万元及 8,058.94 万元，公司净利润分别为 26,088.49 万元、48,222.10 万元、74,211.50 万元及-10,396.03 万元。

报告期内，公司经营活动产生的现金流量情况如下：

单位：万元

项目	2015 年 第一季度	2014 年度	2013 年度	2012 年度
销售商品、提供劳务收到的现金	180,125.60	551,198.36	337,372.11	190,984.28
营业收入	135,923.55	597,908.82	358,399.81	217,537.81
购买商品、接受劳务支付的现金	104,130.68	390,065.58	222,129.18	122,963.90
营业成本	95,520.68	408,056.87	234,693.23	140,644.74
经营活动产生的现金流量净额	8,058.94	20,535.96	14,975.50	19,406.03
净利润	-10,396.03	74,211.50	48,222.10	26,088.49
经营活动产生的现金流量净额与净利润差额	18,454.97	-53,675.54	-33,246.60	-6,682.46

最近三年一期，公司经营活动产生的现金流量净额分别为 19,406.03 万元、14,975.50 万元、20,535.96 万元及 9,891.43 万元，公司净利润分别为 26,088.49 万元、48,222.10 万元、74,211.50 万元及 8,755.59 万元。

报告期内，公司经营活动产生的现金流量情况如下：

单位：万元

项目	2015 年上半 年	2014 年度	2013 年度	2012 年度
----	---------------	---------	---------	---------

销售商品、提供劳务收到的现金	353,919.59	551,198.36	337,372.11	190,984.28
营业收入	345,271.25	597,908.82	358,399.81	217,537.81
购买商品、接受劳务支付的现金	202,466.12	390,065.58	222,129.18	122,963.90
营业成本	244,506.93	408,056.87	234,693.23	140,644.74
经营活动产生的现金流量净额	9,891.43	20,535.96	14,975.50	19,406.03
净利润	8,755.59	74,211.50	48,222.10	26,088.49
经营活动产生的现金流量净额与净利润差额	1,135.83	-53,675.54	-33,246.60	-6,682.46

(1) 销售商品、提供劳务收到的现金与营业收入比

报告期内，公司营业收入和营业成本的增长与经营活动现金的流入和流出趋势基本一致。2012 年度、2013 年度、2014 年度及 2015 年上半年，公司销售商品、提供劳务收到的现金与营业收入比分别为 0.88、0.94、0.92 和 1.03，表明公司主营业务与现金流入较为匹配，公司获取现金的能力稳步提升。

(2) 购买商品、接受劳务支付的现金与营业成本比

报告期内，公司购买商品、接受劳务支付的现金与营业成本比分别为 0.87、0.95、0.96 及 0.83，表明公司主营业务与现金流出亦较为匹配，运营正常，无拖欠供应商款项和付款压力。

(3) 报告期内净利润与经营活动产生的现金净流量的比较分析

2012 年，公司净利润 26,088.49 万元，当期经营活动产生的现金净流量为 19,406.03 万元，两者相差 6,682.46 万元。2013 年，公司净利润 48,222.10 万元，当期经营活动产生的现金净流量为 14,975.50 万元，两者相差 33,246.60 万元。2014 年，公司净利润 74,211.50 万元，当期经营活动产生的现金净流量为 20,535.96 万元，两者相差 53,675.54 万元。2015 年上半年，公司净利润 8,755.59 万元，当期经营活动产生的现金净流量为 9,891.43 万元，经营活动产生的现金净流量超过净利润。

报告期内，公司净利润与经营活动现金净流量差异较大的主要原因来自于公司应收账款的增加。2012 年末至 2014 年末，应收账款余额分别为 85,715.43 万元、137,877.17 万元和 224,939.40 万元。公司应收账款逐年增加和公司业务规模

的扩大是直接相关的。

（二）投资活动现金流量分析

报告期内，公司投资活动产生的现金流量净额均为负数。主要原因是近年来公司由于业务发展需要，以现金收购子公司，同时购建信息管理系统等所致。

2012 年度，公司的投资活动现金流量净额为-40,555.05 万元，主要原因为 2012 年公司持续收购思恩客、励唐会展、博思瀚扬和博看文思少数股东股权，支付美广互动、金融公关、精准阳光股东收购款，投资今久广告、智臻科技等导致投资活动现金流出 34,933.30 万元；2013 年度，投资活动现金流净额为-48,181.86 万元，主要为公司支付博杰广告、蓝色方略、Huntsworth PLC、WAVS、太合娱乐股权收购款及支付上期收购思恩客少数股权款导致大量投资活动现金流出；2014 年，投资活动现金流净额为-193,745.69 万元，主要为公司支付密达美渡、WAVS、Fuse Project, LLC、Vision 7 International ULC 股权收购款所致；2015 年上半年，投资活动现金流净额为-33,235.58 万元，主要为公司支付 Vision 7 International ULC、沈阳维新等股权收购款所致。

（三）筹资活动现金流量分析

报告期内，公司筹资活动的现金流入主要是向银行借款和发行公司债取得现金流入，筹资活动的现金流出主要为偿还银行借款及现金分红的现金流出。公司的银行借款为短期借款和长期借款相结合的形式，其中短期借款用来对日常经营活动提供支持，长期借款主要用来支付收购股权款。公司报告期内筹资活动现金流量净额呈现大幅增加，和公司的战略规划直接相关。

从报告期来看，公司的经营稳定，现金流结构合理，随着公司业务规模的拓展、品牌价值的提升，公司获取现金的能力将进一步增强。

四、资本性支出分析

（一）报告期内公司重大资本性支出

报告期内，公司资本性支出主要包括博杰广告数码海报广告屏的建设安装和一系列股权收购项目。其中，博杰广告数码海报广告屏的建设安装在在建工程科目核算，报告期内在建工程总额占公司非流动资产及占总资产的比例非常低，对公司整体财务状况不存在重大影响，详见下表：

项目	2015年 6月30日	2014年 12月31日	2013年 12月31日	2012年 12月31日
在建工程金额（万元）	-	-	24.72	-
在建工程/非流动资产（%）	-	-	0.01	-
在建工程/总资产（%）	-	-	0.00	-

报告期内，公司通过现金和发行股份购买了多家海内外公司的股权，构成重大资本性支出。2012年，公司继续增持思恩客、励唐会展、博思瀚扬和博看文思少数股权；2013年，公司控股收购了 WAVS 和蓝色方略，参股英国上市公司 Huntsworth，并以现金及发行股票的方式收购了博杰广告；2014年，公司增持蓝色方略、美广互动少数股权，并现金收购了密达美渡、Fuse、北联伟业、捷报数据、沈阳新维广告有限公司等公司；2015年上半年，公司现金收购了 Vision 7 International ULC。

（二）未来可预见的重大资本性支出计划

公司未来可预见的重大资本性支出计划主要围绕信息化平台升级项目、Blue View 系列数据营销产品开发及应用项目和一系列并购项目展开。

为提升公司管理效率，促进组织结构优化，有效降低营业成本，提升企业综合竞争力，公司拟对原有信息化平台进行升级。项目建设期2年，拟新增总投资12,038.67万元。公司的Blue View系列数据营销产品开发与应用项目由舆情监测、精准广告投放、电商综合服务三大平台组成。项目建设期2年，拟新增总投资56,347.38万元。除此之外，公司未来可预见的重大资本支出项目还包括外延式发展的各项投资事宜。

上述项目投资的资金缺口由公司通过自有资金或其他融资方式补充。通过未来几年的重大资本性支出项目，公司将逐渐完善信息化平台，进一步加强数字化媒体建设，实现国际化发展，有利于经营业绩及盈利能力实现持续稳定的增长。

五、公司目前存在的重大或有事项及期后事项

截至本募集说明书出具之日，公司不存在应披露的重大诉讼、除对下属子公司以外的对外担保等或有事项或重大期后事项，对公司财务状况、盈利能力及持续经营未有影响。

第五节 本次募集资金运用

经 2014 年 7 月 28 日召开的第三届董事会第十二次会议和 2014 年 8 月 13 日召开的 2014 年第三次临时股东大会审议，并经 2015 年 4 月 3 日公司召开第三届董事会第三十一次会议和 2015 年 4 月 15 日召开的 2014 年度股东大会审议通过，本次拟通过公开发行可转债募集资金总额（含发行费用）不超过人民币 14 亿元，募集资金投向为：

序号	项目名称	项目总投资 (万元)	拟投入募集资金 (万元)
1	信息化管理平台升级项目	12,038.67	12,000.00
2	Blue View 系列数据营销产品开发及应用项目	56,347.38	54,000.00
3	优质广告资源采购项目	106,433.47	51,500.00
3.1	央视媒体资源广告经营权采购模块	76,333.47	36,500.00
3.2	蓝色天幕全球机场联播媒体网络模块	30,100.00	15,000.00
4	收购美广互动 49% 股权项目	9,100.00	9,000.00
5	收购蓝色方略 49% 股权项目	6,601.70	6,500.00
6	收购 Fuse 公司 75% 成员权益项目第一期后续支付价款	4,155.47	3,500.00
7	收购 WAVS82.84% 股权项目第一期后续支付价款	4,195.98	3,500.00
合计		198,872.67	140,000.00

本次募集资金是公司保持可持续发展、巩固行业领先地位的重要战略措施。拟投资项目符合公司发展战略及产业未来的发展方向，项目实施完成后有利于公司进一步深化主营业务，进一步增加为用户提供优质服务的能力，为提升公司核心竞争力及可持续发展能力、实现持续快速发展创造良好条件。

本次发行募集资金到位前，公司将根据实际情况按照项目轻重缓急以其他资金先行投入，募集资金到位后予以置换。本次发行募集资金总额不超过项目资金需要量，如出现本次募集资金不足项目资金需求部分的情况，公司将通过其他方式自筹解决。

第六节 募集说明书及备查文件的查阅方式

投资者可在本公司指定的信息披露网站（<http://www.cninfo.com.cn>）、本公司办公地点以及本次发行保荐机构办公地点查阅募集说明书全文。

(此页无正文，为《北京蓝色光标品牌管理顾问股份有限公司公开发行可转换公司债券募集说明书摘要》之签章页)

北京蓝色光标品牌管理顾问股份有限公司

2015 年 12 月 17 日

