

股票代码：300688

股票简称：创业黑马



创业黑马科技集团股份有限公司

Dark Horse Technology Group Co. Ltd.

（北京市朝阳区酒仙桥北路 7 号 60 幢一层 027）

**2022 年度以简易程序向特定对象发行股票
募集资金使用的可行性分析报告**

二〇二二年六月

为提升公司核心竞争力，增强公司盈利能力，创业黑马科技集团股份有限公司（以下简称“创业黑马”、“公司”或“发行人”）拟以简易程序向特定对象发行股票（以下简称“本次发行”）募集资金。公司董事会对本次发行募集资金运用的可行性分析如下：

一、本次募集资金投资计划

本次发行拟募集资金总额不超过（含）11,407.73 万元，不超过人民币三亿元且不超过最近一年末净资产百分之二十；在扣除相关发行费用后的募集资金净额将全部用于以下项目：

单位：万元

序号	项目名称	项目总投资	本次拟募集资金
1	黑马企服云数智平台建设项目	11,108.27	8,297.43
2	补充流动资金	3,110.30	3,110.30
合计		14,218.57	11,407.73

若本次发行股票实际募集资金净额少于上述项目计划投入募集资金的需要，在本次发行募集资金投资项目范围内，公司将根据实际募集资金数额，按照项目的轻重缓急等情况，调整并最终决定募集资金的具体投资项目、顺序及各项目的具体投资额，不足部分由公司自筹解决。本次发行募集资金到位之前，公司可根据项目实际进展情况以自筹资金先行投入，并在募集资金到位之后，以募集资金置换自筹资金。

二、募集资金投资项目的必要性和可行性分析

（一）黑马企服云数智平台建设项目

1、项目基本情况

公司将针对中小企业及专精特新企业的需求，通过建设企服云平台及城市企业服务中心，打造多功能线上线下一体化的企业数智服务平台，该平台是在公司企服业务“SaaS+service”模式发展战略的引领下，针对财税、法律、人力资源及投融资咨询四大服务领域开发的产品，包含企服云平台的开发与城市企业服务中心的建设。

企服云平台方面，公司计划于北京市租赁 SaaS 平台开发场地，招募开发技术人员，配套开发硬件设备，采用混合云计算技术部署数据中心，以自主开发及定制开发的形式打造全新的企业服务 SaaS 平台。城市企业服务中心方面，公司计划于北京、上海、深圳三地通过租赁办公场地，引进专业服务人才，组建线下企业服务团队，建设城市企业服务中心，开展财税、法律、人力资源及投融资咨询四大板块的企业专项咨询服务业务。

2、项目必要性分析

(1) 响应企业客户多元化需求，打造多功能数智服务生态平台

近年来，受疫情影响、人口红利消退、市场竞争加剧、原材料价格波动、监管趋严、北交所 IPO 常态化等因素的影响，催生了中小企业客户、尤其是专精特新中小企业客户在发展过程中的多元化需求。具体而言，上述需求包括信息化建设、数字化转型、线上化资源管理、内控制度建设、风控合规体系建设、管理体系建设等方面。

本项目中，公司将通过开发企服云平台，为企业提供数字化企业服务，包括线上化的财务合规服务、税务合规服务、法律合规及应用服务、人力资源合规及应用服务、投融资咨询服务。同时，公司将在北京、上海、深圳三地建设城市企业服务中心，为当地企业提供专业化、深度化、精细化的线下企业专项咨询服务。企服云平台及城市企业服务中心投入运营后，结合线上线下企业服务一体化的特点，能够形成多功能的企业服务生态平台。企服云平台具有线上化流程处理、线上化办公、数据可视化、企业数据智能分析、线上资源对接、企业资源智慧管理、数据检索等多项功能，能够帮助以中小企业为主的企业客户初步实现数字化转型，有效降低中小企业管理成本，提升管理效率。

在企服云平台的数字化企业服务基础上，城市企业服务中心能够为企业提供线下深度的企业专项咨询服务，包括财税务内控体系建设服务、法律合规风险自查服务、股权激励方案咨询服务、投融资相关服务等。各项服务以组建项目组的形式，深入了解企业需求，针对企业需求为其提供项目制专项服务。

综上所述，本项目建设的企服云平台及城市企业服务中心能够响应企业客户发展的多元化需求，为其提供多种类的线上线下一体化企业服务，营造了良好且

全面的数智服务生态平台。

(2) 合规监管趋严，企服云平台助力企业客户合规管理

2018年11月，国资委印发《中央企业合规管理指引（试行）》，从此我国企业进入“合规管理元年”。目前，我国合规管理尽管已向所有企业全面推行，但仍然处于发展阶段，还存在着企业合规体系不完善、合规监管流程不完整、评价、问责效果不明显、资源配置不平衡等问题。

本项目中，企服云平台将包含企业合规管理功能模块的开发，合规管理功能模块包括财务报告披露分析系统、企业税收风险自查及管理系统、企业税收资源管理系统、企业合规资质管理系统等。合规管理功能模块为企业客户提供数字化合规管理平台，降低客户合规管理成本，为客户合规管理工作提质增效。同时，线下城市企业服务中心的服务团队能够帮助企业客户梳理合规现状，协助客户建立合规体系，帮助客户规避合规风险。

本项目的建设是公司基于企业合规监管更加严格的趋势，为满足企业客户合规管理要求，提升公司合规管理服务能力的重点布局。项目的实施有利于公司抢占更多企业合规管理服务的市场份额，推动公司的企业服务业务迅速发展。

(3) 扩大企服业务规模，为公司下一阶段战略布局奠定基础

本项目包含的企服云平台及城市企业服务中心的建设，旨在拓宽公司企业服务业务领域，扩大公司财税、法律、人力资源、投融资咨询企业服务的业务规模。其中，新建的城市企业服务中心与公司现有的各城市分、子公司及办事处存在本质区别。城市企业服务中心是公司以专业技术为驱动的服务网点，帮助客户解决专业领域难题，协助企业搭建合规、内控方面的管理体系。凭借城市企服中心服务团队的专业能力可以帮助公司在业内树立良好的专业形象及口碑形象，有助于提升公司企服业务知名度。公司预计未来5年内增设城市企业服务中心网点20个。增设的城市企业服务中心将优先选取经济发展较好、企业数量较多、产业园区较多的城市重点布局。

布局全国性的企业服务网络有助于公司下一阶段战略规划推进。公司下一阶段战略规划是以各地城市企业服务中心为基础，于当地建设产业孵化基地。

产业孵化基地的建设能够推动各地产业的发展，通过导入丰富的创业导师、企业服务专家等资源，为产业园区企业提供更加高效、便捷的多功能、多元化服务，公司亦将获得更加广阔的盈利空间。

3、项目可行性分析

(1) 丰富的云平台技术开发经验是本项目的技术基础

本项目公司拟以自主开发为主，定制开发为辅，打造新一代企业服务 SaaS 平台。企服云平台的自主开发存在较多技术难点。一方面，企服云平台的开发对开发技术团队的技术、经验、架构思维要求较高，开发兼具标准化及定制化的企业应用服务工具对开发技术团队来说更具挑战性。另一方面，开发财税、法律、人力资源及投融资方面的线上化应用工具及管理工具需要开发技术人员具备相关领域的专业知识，企服云平台的功能模块需要深度契合企业客户日常经营管理需求。如开发技术团队的技术水平、开发经验、专业知识较薄弱，无法解决上述问题，将导致企服云平台失去市场竞争力，将不利于公司下一阶段发展规划的落地。

公司开发技术团队人员数量呈现逐年增长态势，截至 2021 年 12 月，公司开发技术团队人员数量共 68 人，占公司研发人员总数的 71.6%。其中，开发部门管理人员、高级技术开发人员、中级技术开发人员以及初级技术开发人员分别占开发技术团队总人数的 16.18%、14.70%、57.35%、11.76%。同时，公司现有的开发技术团队凭借成熟的开发技术已成功开发了包括“产业加速云平台”、“黑马科创云”等多项企业服务 SaaS 平台，积累了丰富的云平台开发经验。未来，公司将在现有开发技术团队的基础上持续扩充人员规模，并将开发技术团队的人员规模占比维持在稳定水平，以保证公司的开发技术实力具备充分的核心竞争力。

本项目实施过程中，公司拟组建企服云平台开发技术团队，主要负责企服云平台自主开发核心功能模块及后续平台运维工作。通过借鉴公司过往丰富的平台开发经验，接受公司技术专家的技术指导，有助于企服云开发技术团队在面临开发困境时及时获得有效帮助，并快速完成企服云平台的开发。由此，公司积累的云平台开发技术水平以及丰富的开发经验为企服云平台的开发提供了强大的技术支持，为公司自主开发企服云平台核心功能模块奠定了可行性基础。

（2）庞大的中小企业客群积累是本项目的市场基础

本项目建设的企服云平台旨在向以中小企业为主的企业客群提供数字化财税、法律、人力资源及投融资方面服务，城市企业服务中心网点的建设旨在为企业提供线下专业的企业咨询服务。本项目投入运营后的盈利来源为企服云 SaaS 服务费收入及线下企业专项服务费收入。由于企服云 SaaS 服务客单价较低，需要庞大的用户基数才能够实现稳定收入。而城市企业服务中心需通过企服云平台的流量转化作用，将平台流量转化为线下客户，通过为客户提供企业专项服务来产生收入。由此，企服云平台投入运营后的用户数量是整个项目有序运行的基础。

公司早期即通过自建媒体品牌，在微博、微信、头条等平台吸引覆盖了千万量级的泛创业者用户群体。2011 年起，公司通过黑马大赛、黑马会、黑马产业大课、黑马大学等多种服务手段，通过“行业社群”、“城市社群”等多维度多重用户关系的运营，链接、触达了数量超过 10 万的创始人群体。与此同时，公司已在线下累计超 30 个地区建有“黑马城市学院”或“黑马城市创新中心”，目前每个城市能够触达约 500 至 1,000 家中小企业。多年来，公司凭借创立的众多子品牌及品牌活动积累了大量的中小企业客群，保证了企服云平台用户的规模稳定性，为项目的后期运营奠定了良好的市场基础。

（3）强大的优质专家服务团队是本项目实施的专业基础

本项目中公司建设的包括企服云平台中财税大联盟会计师资源管理系统以及北京、上海、深圳城市企业服务中心系为“中小企业”和“专精特新企业”提供线下企业咨询服务的两大核心平台。其中，财税大联盟会计师资源管理系统结合公司现有的黑马财税大联盟服务团队，通过企服云平台向客户匹配相关服务人才，实现为客户提供财务、会计、税务等轻量级咨询服务的功能；城市企业服务中心的建设能够为北京、上海、深圳三地的企业客户提供包括财税、法律、人力资源及投融资咨询等多方面的合规管理咨询服务及企业专项服务。

企业咨询服务行业属于知识密集型行业，无论是向客户提供轻量级的财税服务或是提供深度化的企业合规管理咨询服务及企业专项咨询服务，均需要公司服务人员具备扎实的财税、法律等方面的专业知识及较为丰富的从业经验。否则，服务团队将无法应对不同类型企业客户在日常经营管理中产生的各类疑难、复杂

问题，将逐渐失去客户信任，对公司企业服务业务的发展造成不利影响。

公司多年来深耕创业培育服务领域，积累了丰富的核心服务人才资源。公司的服务人才资源包括兼职服务人才和全职专家级服务人才。在兼职服务人才方面，公司的黑马财税大联盟服务团队系由全国各地以拥有注册会计师、税务师、高级会计师等执业资质为主的服务人才组成。其中，服务团队中拥有硕士学历的服务人才占团队总人数的 23%，拥有本科学历的服务人才占团队总人数的 64%；在全职专家级服务人才方面，公司目前拥有财税、法律、人力资源及投融资咨询相关专业能力的专家级服务人才中，不乏拥有已取得注册会计师、税务师、法律职业资格、人力资源管理师、特许金融分析师等执业资格的专业人才。此外，财税领域的专家级服务人员具有 10 年以上“四大”事务所、国内大型事务所、500 强企业财务高管的从业经验者更不在少数，未来，公司将于城市企服中心所在地招募更多拥有专业能力的全职服务人员以组建线下企业服务团队，并通过公司现有的全职专家级服务人才的专业能力为新团队提供强大的产品及专业支持。上述专家服务团队资源将为项目顺利开展提供强大的产品及专业保证。

4、项目投资概算

本项目投资总额为 11,108.27 万元，其中不超过 8,297.43 万元拟通过本次发行募集资金解决，其余资金将自筹解决，具体情况如下：

单位：万元

序号	项目	投资金额	拟使用募集资金
1	建设投资	8,634.03	8,297.43
2	铺底流动资金	2,474.24	-
合计		11,108.27	8,297.43

5、项目经济效益评价

本项目的建设期为两年，经测算，本项目静态回收期（含建设期）为 6.29 年（税后），内部收益率为（税后）16.43%，具有较好的经济效益。

6、项目涉及备案、环评等审批情况

本项目涉及的项目备案手续尚在办理、推进中；本项目不涉及环评事项。

（二）补充流动资金

1、项目基本情况

公司拟将募集资金中的 3,110.30 万元用于补充流动资金，以满足公司日常运作资金需要。

2、项目必要性

（1）满足未来业务发展资金需求，助力公司快速发展

在中国经济进入新常态，国家持续引导鼓励中小企业以“专业化、精细化、特色化、新颖化”为企业转型升级的发展途径的背景下，公司聚焦中小企业服务，明确业务企服化、企服 SaaS 化的企业服务平台发展建设方向。通过构建多元化企服平台，公司客户群体从中小企业创始人，延伸至中小企业。公司打造的多元化企业服务平台，面向中小创企业的不同发展阶段，为中小企业数智化建设提供标准、专业的企服产品。未来公司将进一步升级“产品+服务”的线上线下服务能力，要实现新业务的高速发展需要较强的资金支持，仅靠公司自身利润留存难以保证实现公司业务快速发展目标。本次募集资金部分用于补充流动资金，将有效满足公司业务发展所带来的新增流动资金需求。

（2）本次发行有利于优化公司资本结构，增强抗风险能力

本次发行完成后，公司总资产和净资产将同时增加，公司的资产负债率下降，资金实力将有所提升，公司资产结构和财务状况得到进一步改善。稳健的资本结构有利于公司保持较大的债务融资空间，增强抗风险能力和可持续发展能力，从而为公司股东带来较好的长期回报，因此具备必要性。

3、项目可行性

本次发行的部分募集资金用于补充流动资金，符合公司当前的实际发展情况，有利于增强公司的资本实力，满足公司经营的资金需求，实现公司健康可持续发展。本次发行的募集资金用于补充流动资金符合《创业板上市公司证券发行注册管理办法（试行）》等法规关于募集资金运用的相关规定，具备可行性。

三、本次发行对公司经营管理和财务状况的影响

（一）对经营管理的影响

本次募集资金投资项目是公司完善产业布局、进一步夯实核心竞争力及拓展市场的重要举措，同时有利于提升公司的运营管理水平。

（二）对财务状况的影响

本项目实施后，公司的资产总额与净额都将有所增加，资本实力将进一步提升，营运资金更加充裕，资产结构更加稳健，财务风险降低，偿债能力和后续融资能力增强。

四、募集资金投资项目可行性分析结论

综上所述，本次募集资金投资项目符合国家相关产业政策以及公司所处行业发展趋势和公司未来发展规划，具有良好的市场前景和经济效益，有利于提升公司的盈利能力，也具备实施落地的技术基础。因此，本次募集资金投资项目合理、可行，符合公司及公司全体股东的利益。

创业黑马科技集团股份有限公司

董事会

2022年6月30日