

东方证券股份有限公司

关于每日互动股份有限公司

向特定对象发行 A 股股票之发行保荐书

保荐机构（主承销商）



（上海市黄浦区中山南路 119 号东方证券大厦）

二〇二六年七月

目录

目录	1
声明	2
第一节 本次证券发行基本情况	3
一、保荐代表人、项目协办人和项目组成员简介	3
二、发行人基本情况	3
三、保荐机构与发行人的利害关系及主要业务往来情况	4
四、保荐机构的内部审核程序和内核意见	5
第二节 保荐机构承诺事项	6
第三节 对本次证券发行的推荐意见	7
一、保荐机构对本次证券发行的推荐结论	7
二、发行人就本次证券发行履行的决策程序	7
三、本次证券发行符合《证券法》规定的发行条件	8
四、本次证券发行符合《上市公司证券发行注册管理办法》规定的发行条件	8
五、发行人股东中私募投资基金备案情况的核查意见	13
六、关于发行人聘请第三方行为的专项核查意见	13
七、发行人存在的主要风险	14
八、保荐机构关于发行人发展前景的评价	21

声明

东方证券股份有限公司（以下简称“东方证券”“本保荐机构”）接受每日互动股份有限公司的委托，担任其向特定对象发行A股股票的保荐机构。

本保荐机构及本项目保荐代表人根据《中华人民共和国公司法》《中华人民共和国证券法》《证券发行上市保荐业务管理办法》等有关法律、行政法规和中国证券监督管理委员会的规定，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。

如无特别说明，本发行保荐书中的简称或名词释义与《每日互动股份有限公司向特定对象发行A股股票募集说明书》中的相同。

第一节 本次证券发行基本情况

一、保荐代表人、项目协办人和项目组成员简介

（一）具体负责本次推荐的保荐代表人及保荐业务执业情况

高魁：现任东方证券资深业务总监，保荐代表人，硕士学历。2008年起从事投资银行业务，2011年加入东方证券，曾参与或负责每日互动IPO、司太立IPO、科力远非公开、密尔克卫非公开、万力达重大资产重组、士兰微发行股份购买资产、雅致股份公司债等项目，具有丰富的投资银行业务经验。

韩杨：现任东方证券执行总经理，保荐代表人，硕士学历。2002年起从事投资银行业务，曾参与或负责思特奇IPO、金河生物IPO、久其软件IPO、星马汽车IPO、金河生物定向增发、英洛华（原名太原刚玉）定向增发、银信科技配股及可转债等项目，具有丰富的投资银行业务经验。

（二）项目协办人情况及保荐业务执业情况

截至本发行保荐书出具之日，原项目协办人已离职，保荐机构不再指派项目协办人。

（三）项目组其他成员

东方证券指定赵小燕、陈奇涵、周媛、郭梓芸为项目组成员。

二、发行人基本情况

公司名称	每日互动股份有限公司
英文名称	Merit Interactive Co., Ltd.
注册资本	394,749,757 元
法定代表人	方毅
有限公司成立日期	2010 年 12 月 7 日
股份公司设立日期	2016 年 6 月 28 日
住所	浙江省杭州市西湖区荆大路 100 号 1 号楼 808 室
邮编	310030
电话	0571-81061638
传真	0571-86473223

互联网址	https://www.ge.cn
电子信箱	info@getui.com
信息披露部门	董事会办公室
信息披露联系人	王冠鹏
信息披露联系电话	0571-81061638
经营范围	许可项目：第二类增值电信业务；货物进出口（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动，具体经营项目以审批结果为准）。一般项目：网络技术服务；计算机软硬件及辅助设备零售；软件销售；电子产品销售；技术服务、技术开发、技术咨询、技术交流、技术转让、技术推广；广告制作；广告设计、代理；广告发布（非广播电台、电视台、报刊出版单位）；通讯设备销售；通信设备制造；自然科学研究和试验发展（除依法须经批准的项目外，凭营业执照依法自主开展经营活动）。
本次证券发行类型	向特定对象发行 A 股股票

三、保荐机构与发行人的利害关系及主要业务往来情况

（一）保荐机构或其控股股东、实际控制人、重要关联方不存在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；

（二）发行人或其控股股东、实际控制人、重要关联方不存在持有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；

（三）保荐机构的保荐代表人、项目组其他成员及其配偶，保荐业务负责人、内核负责人、保荐业务部门负责人，以及董事、监事、高级管理人员与发行人及其关联方不存在利害关系，也不存在妨碍其进行独立专业判断的情形，包括但不限于：

- （1）担任发行人及其关联方的董事、监事、高级管理人员或核心技术人员；
- （2）担任发行人及其关联方的控股股东、实际控制人的董事、监事、高级管理人员；
- （3）直接或间接持有发行人股份；
- （4）担任发行人聘任的其他证券服务机构的负责人、专家顾问或者项目组成员；
- （5）与发行人及其关联方存在其他影响履行保荐职责的利害关系；或存在其他影响独立专业判断的情形。

（四）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、重要关联方不存在相互提供担保或融资及其他业务往来等情况；

（五）保荐机构与发行人之间不存在其他关联关系或利害关系。

四、保荐机构的内部审核程序和内核意见

（一）内部审核程序

1、项目组提出内核申请，由质量控制总部初审，并按规定单独或会同内核总部进行现场核查并验收工作底稿后，向内核总部提交；

2、内核总部收到内核申请材料后，在质量控制总部初审的基础上，对项目风险进行研判，并履行完项目问核程序后，按规定召集内核会议审议；

3、在内核会议召开前，内核总部将内核材料以书面或电子邮件的形式发送给参会内核委员审核；

4、内核会议由内核负责人或其指定的内核委员主持，各参会内核委员对内核材料进行充分审议并发表意见，内核总部负责内核会议的记录和整理工作及内核资料的归档和管理工作；

5、内核总部根据内核会议记录、内核委员意见等，整理形成内核反馈意见，反馈给项目组，项目组在规定时间内就反馈意见做出书面答复，并及时修改、完善申报材料。

（二）内核意见

本保荐机构本着诚实守信、勤勉尽责的精神，针对发行人的实际情况充分履行尽职调查职责，并在此基础上，本保荐机构内部审核部门对每日互动股份有限公司向特定对象发行 A 股股票之发行保荐书的发行申请文件、保荐工作底稿等相关文件进行了严格的质量控制和审慎核查。

2025 年 9 月 24 日，本保荐机构内核委员会审议通过了每日互动向特定对象发行 A 股股票项目的内核申请及其申报材料。各参会内核委员根据《公司法》《证券法》《注册管理办法》等法律法规和中国证监会有关要求，对发行人主体资格、独立性、规范运行、财务会计、募集资金运用等方面的内容进行了认真评审，并提出需要项目组进一步核查或说明的相关问题。参会内核委员经充分讨论，认为发行人符合向特定对象发行 A 股股票的各项条件，同意保荐发行人向特定对象发行 A 股股票申请并进行申报。

第二节 保荐机构承诺事项

一、本机构已按照法律、行政法规和中国证监会的规定，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。

二、本机构通过尽职调查和对申请文件的审慎核查，就下列事项做出承诺：

1、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；

2、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；

3、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；

4、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；

5、保证所指定的保荐代表人及本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；

6、保证保荐文件、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；

7、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；

8、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；

9、遵守中国证监会规定的其他事项。

第三节 对本次证券发行的推荐意见

一、保荐机构对本次证券发行的推荐结论

根据《公司法》《证券法》《证券发行上市保荐业务管理办法》《上市公司证券发行注册管理办法》（以下简称“《注册管理办法》”）、《保荐人尽职调查工作准则》等有关规定，东方证券对发行人进行了必要的尽职调查，并与发行人、发行人律师、发行人审计机构经过充分沟通后，认为：发行人具有完整的业务体系和直接面向市场独立经营的能力，治理结构健全，运行规范，经营业绩良好，募集资金投资项目符合国家产业政策，并与主营业务密切相关，具备了《证券法》《注册管理办法》等法律法规规定的向特定对象发行A股股票的各项条件，同意推荐发行人证券发行上市。

二、发行人就本次证券发行履行的决策程序

（一）董事会

2024年12月25日，公司召开第三届董事会第十九次会议，会议审议通过了《关于公司符合向特定对象发行A股股票条件的议案》《关于公司2024年度向特定对象发行A股股票方案的议案》《关于公司2024年度向特定对象发行A股股票预案的议案》《关于公司2024年度向特定对象发行A股股票方案论证分析报告的议案》《关于公司2024年度向特定对象发行A股股票募集资金使用可行性分析报告的议案》《关于公司向特定对象发行A股股票摊薄即期回报、采取填补措施以及相关主体出具承诺的议案》《关于前次募集资金使用情况报告的议案》《关于提请股东大会授权董事会全权办理公司本次向特定对象发行A股股票相关事宜的议案》等与本次发行股票相关的议案。公司于2026年3月25日召开了第四届董事会第六次会议，延长公司2024年度向特定对象发行A股股票决议有效期12个月，并经2026年6月3日公司第四届董事会第八次会议、2026年7月6日第四届董事会第九次会议修订。

（二）股东大会

2025年4月16日，发行人召开2024年年度股东大会，会议审议通过了《关于

公司符合向特定对象发行A股股票条件的议案》《关于公司2024年度向特定对象发行A股股票方案的议案》《关于公司2024年度向特定对象发行A股股票预案的议案》《关于公司2024年度向特定对象发行A股股票方案论证分析报告的议案》《关于公司2024年度向特定对象发行A股股票募集资金使用可行性分析报告的议案》《关于公司向特定对象发行A股股票摊薄即期回报、采取填补措施以及相关主体出具承诺的议案》《关于前次募集资金使用情况报告的议案》《关于提请股东大会授权董事会全权办理公司本次向特定对象发行A股股票相关事宜的议案》等与本次发行股票相关的议案。2026年4月10日，发行人召开2026年第一次临时股东会，延长公司2024年度向特定对象发行A股股票决议有效期12个月。

经核查，本保荐机构认为发行人已就本次证券发行履行了必要的程序，符合《公司法》《证券法》及中国证监会的相关规定。

三、本次证券发行符合《证券法》规定的发行条件

本次发行符合《证券法》第九条的规定：非公开发行证券，不得采用广告、公开劝诱和变相公开方式。

本次发行符合《证券法》第十二条的规定：上市公司发行新股，应当符合经国务院批准的国务院证券监督管理机构规定的条件，具体管理办法由国务院证券监督管理机构规定。

四、本次证券发行符合《上市公司证券发行注册管理办法》规定的发行条件

按照《注册管理办法》的相关规定，东方证券对发行人本次证券发行的发行条件进行逐项核查，说明如下：

（一）公司不存在《注册管理办法》第十一条规定的不得向特定对象发行股票的情形

公司不存在《注册管理办法》第十一条规定的不得向特定对象发行股票的情形：

- 1) 擅自改变前次募集资金用途未作纠正，或者未经股东大会认可；
- 2) 最近一年财务报表的编制和披露在重大方面不符合企业会计准则或者相

关信息披露规则的规定；最近一年财务会计报告被出具否定意见或者无法表示意见的审计报告；最近一年财务会计报告被出具保留意见的审计报告，且保留意见所涉及事项对上市公司的重大不利影响尚未消除。本次发行涉及重大资产重组的除外；

3) 现任董事、监事和高级管理人员最近三年受到中国证监会行政处罚，或者最近一年受到证券交易所公开谴责；

4) 上市公司或者其现任董事、监事和高级管理人员因涉嫌犯罪正在被司法机关立案侦查或者涉嫌违法违规正在被中国证监会立案调查；

5) 控股股东、实际控制人最近三年存在严重损害上市公司利益或者投资者合法权益的重大违法行为；

6) 最近三年存在严重损害投资者合法权益或者社会公共利益的重大违法行为。

(二) 本次募集资金使用符合《注册管理办法》第十二条的规定

本次向特定对象发行股票募集资金总额不超过 76,607.85 万元（含本数），扣除发行费用后拟投资于以下项目：

序号	项目名称	单位：万元	
		总投资金额	拟使用募集资金金额
1	可控智算能力平台建设与行业垂直模型产业化项目	53,263.60	53,263.60
2	公共与产业数据价值开发平台（发数站）项目	14,164.25	14,164.25
3	补充流动资金	11,100.00	9,180.00
合计		78,527.85	76,607.85

公司募集资金使用符合《注册管理办法》第十二条的规定：

1) 符合国家产业政策和有关环境保护、土地管理等法律、行政法规规定；

2) 除金融类企业外，本次募集资金使用不得为持有财务性投资，不得直接或者间接投资于以买卖有价证券为主要业务的公司；

3) 募集资金项目实施后，不会与控股股东、实际控制人及其控制的其他企业新增构成重大不利影响的同业竞争、显失公平的关联交易，或者严重影响公司生产经营的独立性。

(三) 本次发行对象符合《注册管理办法》第五十五条的相关规定

本次向特定对象发行股票的发行对象为不超过 35 名特定投资者。本次发行对象为符合中国证监会规定的证券投资基金管理公司、证券公司、信托投资公司、财务公司、保险机构投资者、合格境外机构投资者、其他境内外机构投资者和自然人等合法投资者。证券投资基金管理公司、证券公司、合格境外机构投资者、人民币合格境外机构投资者以其管理的 2 只以上产品认购的，视为一个发行对象；信托投资公司作为发行对象的，只能以自有资金认购。

最终发行对象由股东大会授权董事会在通过深交所审核并经中国证监会同意注册后，按照中国证监会、深交所相关规定及本次发行申请所规定的条件，根据竞价结果与本次发行的保荐机构（主承销商）协商确定。若国家法律、法规对向特定对象发行股票的发行对象有新的规定，公司将按新的规定进行调整。

所有发行对象均以现金方式、以相同价格认购本次向特定对象发行股票的股份。

公司本次发行符合《注册管理办法》第五十五条的规定：“上市公司向特定对象发行证券，发行对象应当符合股东大会决议规定的条件，且每次发行对象不超过三十五名。”

（四）本次发行底价符合《注册管理办法》第五十六条的相关规定

本次向特定对象发行 A 股股票的定价基准日为发行期首日。本次发行的发行价格不低于定价基准日前 20 个交易日公司 A 股股票交易均价（定价基准日前 20 个交易日 A 股股票交易均价=定价基准日前 20 个交易日 A 股股票交易总额÷定价基准日前 20 个交易日 A 股股票交易总量）的 80%。

若国家法律、法规对向特定对象发行的发行价格和定价原则有新的规定，公司将按新的规定进行调整。

公司本次发行底价符合《注册管理办法》第五十六条的相关规定：“上市公司向特定对象发行股票，发行价格应当不低于定价基准日前二十个交易日公司股票均价的百分之八十。”

（五）本次发行定价基准日符合《注册管理办法》第五十七条的相关规定

《注册管理办法》第五十七条规定：“向特定对象发行股票的定价基准日为发行期首日。上市公司应当以不低于发行底价的价格发行股票。

上市公司董事会决议提前确定全部发行对象，且发行对象属于下列情形之一

的，定价基准日可以为关于本次发行股票的董事会决议公告日、股东会决议公告日或者发行期首日：

- 1) 上市公司的控股股东、实际控制人或者其控制的关联人；
- 2) 通过认购本次发行的股票取得上市公司实际控制权的投资者；
- 3) 董事会拟引入的境内外战略投资者。”

本次发行的定价基准日为发行期首日，符合《注册管理办法》第五十七条规定。

（六）本次发行价格确定方式符合《注册管理办法》第五十八条的相关规定

《注册管理办法》第五十八条规定：“向特定对象发行股票发行对象属于本办法第五十七条第二款规定以外的情形的，上市公司应当以竞价方式确定发行价格和发行对象。

董事会决议确定部分发行对象的，确定的发行对象不得参与竞价，且应当接受竞价结果，并明确在通过竞价方式未能产生发行价格的情况下，是否继续参与认购、价格确定原则及认购数量。”

最终发行对象由股东会授权董事会在通过深交所审核并经中国证监会同意注册后，按照中国证监会、深交所相关规定及本次发行申请所规定的条件，根据竞价结果与本次发行的保荐机构（主承销商）协商确定。若国家法律、法规对向特定对象发行股票的发行对象有新的规定，公司将按新的规定进行调整。

本次发行价格确定方式符合《注册管理办法》第五十八条的相关规定。

（七）本次发行限售期符合《注册管理办法》第五十九条的相关规定

《注册管理办法》第五十九条规定：“向特定对象发行的股票，自发行结束之日起六个月内不得转让。发行对象属于本办法第五十七条第二款规定情形的，其认购的股票自发行结束之日起十八个月内不得转让。”

本次向特定对象发行 A 股股票完成后，发行对象所认购的股份自发行结束之日起 6 个月内不得转让。法律、法规对限售期另有规定的，依其规定。

本次向特定对象发行股票完成后至限售期满之日止，发行对象由于本公司送红股或资本公积转增股本等原因增持的股份，亦应遵守上述限售安排。

若国家法律、法规对向特定对象发行 A 股股票的限售期有新的规定，公司将按新的规定进行调整。

本次发行限售期符合《注册管理办法》第五十九条的相关规定。

（八）本次发行符合《注册管理办法》第六十六条的规定

《注册管理办法》第六十六条规定：“向特定对象发行证券，上市公司及其控股股东、实际控制人、主要股东不得向发行对象做出保底保收益或者变相保底保收益承诺，也不得直接或者通过利益相关方向发行对象提供财务资助或者其他补偿。”

针对本次发行，公司不存在向发行对象做出保底保收益或者变相保底保收益承诺的情况，也不存在直接或者通过利益相关方向发行对象提供财务资助或者其他补偿的情况。本次发行符合《注册管理办法》第六十六条的规定。

（九）本次发行符合《注册管理办法》第八十七条的规定

《注册管理办法》第八十七条规定：“上市公司向特定对象发行股票将导致上市公司控制权发生变化的，还应当符合中国证监会的其他规定。”

本次发行不会导致上市公司控制权发生变化。

（十）公司本次发行符合《〈上市公司证券发行注册管理办法〉第九条、第十条、第十一条、第十三条、第四十条、第五十七条、第六十条有关规定的适用意见——证券期货法律适用意见第 18 号》的相关规定

公司符合《〈上市公司证券发行注册管理办法〉第九条、第十条、第十一条、第十三条、第四十条、第五十七条、第六十条有关规定的适用意见——证券期货法律适用意见第 18 号》的相关规定：

（1）公司最近一期末不存在金额较大的财务性投资；

（2）公司控股股东、实际控制人最近三年不存在严重损害上市公司利益或者投资者合法权益的重大违法行为，公司最近三年不存在严重损害投资者合法权益或者社会公共利益的重大违法行为；

（3）公司本次拟发行的股份数量不超过本次发行前总股本的百分之三十；

（4）本次发行董事会决议日（2024 年 12 月 25 日）距离前次募集资金到位日（2019 年 3 月 18 日）不少于十八个月；

（5）公司本次募集资金用于补充流动资金和偿还债务的比例不超过募集资金总额的百分之三十。

（十一）公司不属于《关于对失信被执行人实施联合惩戒的合作备忘录》和《关于对海关失信企业实施联合惩戒的合作备忘录》规定的需要惩戒的企业范围，不属于一般失信企业和海关失信企业

公司不属于《关于对失信被执行人实施联合惩戒的合作备忘录》和《关于对海关失信企业实施联合惩戒的合作备忘录》规定的需要惩戒的企业范围，不属于一般失信企业和海关失信企业。

综上所述，本次发行符合《注册管理办法》等相关法律法规的规定，公司不存在不得向特定对象发行证券的情形，发行方式亦符合相关法律法规的要求，发行方式合法、合规、可行。

五、发行人股东中私募投资基金备案情况的核查意见

经保荐机构核查，截至 2026 年 3 月 31 日，公司前十大股东情况如下：

序号	股东名称/姓名	持股数量（股）	持股比例（%）
1	方毅	48,265,192	12.23
2	我了个推	14,161,213	3.59
3	唐棠	6,240,133	1.58
4	香港中央结算有限公司	3,372,182	0.85
5	林泓潮	2,168,419	0.55
6	江苏特味浓食品股份有限公司	1,958,500	0.50
7	陈泽昆	1,277,400	0.32
8	黄广生	900,000	0.23
9	王伟业	875,858	0.22
10	姚佳	854,000	0.22
合计		80,072,897	20.28

经保荐机构核查，截至 2026 年 3 月 31 日，发行人前十大股东中，不存在私募投资基金的情况。

因此，保荐机构认为，发行人股东不存在违反《证券投资基金法》《私募投资基金监督管理暂行办法》和《私募投资基金管理人登记和基金备案办法（试行）》等法律法规的情形。

六、关于发行人聘请第三方行为的专项核查意见

按照《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》（〔2018〕22号）的规定，就发行人在依法需聘请的证券服务机构之外，是否聘请第三方及相关聘请行为的合法合规性，东方证券发表意见如下：

1、每日互动股份有限公司向特定对象发行 A 股股票项目中，东方证券不存在各类直接或间接有偿聘请第三方的行为；

2、每日互动股份有限公司向特定对象发行 A 股股票中，发行人在依法聘请了保荐机构、律师事务所和会计师事务所等证券服务机构之外，未聘请其他第三方中介机构。

七、发行人存在的主要风险

通过尽职调查，东方证券认为发行人在生产经营中面临如下主要风险：

（一）对公司核心竞争力、经营稳定性及未来发展可能产生重大不利影响的因素

1、法律风险

（1）数据安全合规风险

在业务经营过程中，公司根据业务需要积累了终端设备的相关数据，覆盖了大量移动终端和活跃用户。如果公司受到互联网上的恶意软件、病毒的影响，或者受到黑客攻击，将会影响公司信息系统正常运行，或者导致公司信息数据资源泄露、损失。此外，国家相继颁布实施了《网络安全法》《数据安全法》《个人信息保护法》等数据安全和隐私保护相关法律法规，进一步加强了数据安全、网络安全等方面的监管和规范。公司、数据合作方、客户等存在不当使用用户信息的可能性，从而损害公司的市场声誉，甚至可能会对公司的业务开展造成不利影响，进而影响公司的经营业绩及财务状况。

（2）品牌形象受损和知识产权被侵权的风险

公司拥有的商标、专利、软件著作权等无形资产、其他知识产权、技术秘密以及宣传物料等都是公司的重要资产，对公司未来的发展至关重要。公司在发展过程中，已积累起一定的市场口碑和行业声誉。如果公司产品、商标被他人仿制、冒用，会对公司的日常经营和市场声誉造成负面影响。

(3) 未决诉讼风险

公司因员工通过伪造印章等方式虚增合同金额导致信息披露违法违规受到行政处罚事项，于 2021 年 10 月 18 日收到证监会浙江监管局出具的〔2021〕19 号《行政处罚决定书》。根据《中华人民共和国证券法》《最高人民法院关于审理证券市场虚假陈述侵权民事赔偿案件的若干规定》，符合条件的投资者有权在诉讼时效届满（2024 年 10 月 18 日）前向公司主张赔偿。截至公司 2026 年一季度报告披露日，累计共 1,252 名投资者向公司主张赔偿，公司已与 1,215 名投资者就前述事项达成调解或审理终结，赔偿金额共计 11,832.46 万元。截至 2026 年 3 月 31 日，尚有投资者所涉案件正在推进过程中，公司根据剩余所涉案件、结合历史已调解和已判决案件的处理原则，计提预计负债余额为 49.32 万元。投资者主张赔偿事项的调解或诉讼结果具有一定不确定性，或将对公司业绩造成不利影响。

2、财务风险

(1) 业绩下滑的风险

报告期内，公司归属于母公司所有者净利润分别为-4,993.14 万元、-6,475.52 万元、-3,499.05 万元和-1,609.18 万元。从宏观因素来看，近几年经济发展面临的不确定性增加，互联网行业企业普遍进行战略收缩和调整，报告期内，公司增长服务业务下滑明显；此外在各地公共财政趋于紧平衡的背景下，公司面向政府部门的公共服务业务面临一定挑战，上述因素使得公司经营业绩面临较大压力，存在销售不达预期以致业绩持续下滑的风险。

(2) 毛利率下降的风险

2023 年度、2024 年度、2025 年度以及 2026 年 1-3 月，公司毛利率分别为 68.57%、73.37%、60.66%和 61.57%。若未来市场波动或市场竞争加剧，公司业务拓展不及预期，毛利率水平存在下降的风险。

(3) 无形资产减值风险

报告期内，公司的无形资产主要包括土地使用权，著作权、专利权及商标权等资产组，自行开发软件，自行开发的数据资源无形资产和管理软件等。截至报告期末，公司无形资产账面价值为 19,926.23 万元，其中：数据资源账面价值

7,394.06 万元，期末无形资产占非流动资产的比例为 15.77%。未来如公司无形资产发生减值，将对公司经营业绩产生不利影响。

（4）应收账款发生坏账的风险

报告期各期末，公司应收账款账面价值分别为 12,831.85 万元、16,496.49 万元、16,317.62 万元和 16,383.37 万元，占各期末流动资产的比例分别为 13.72%、25.16%、27.52%和 30.43%。报告期内，公司应收账款周转率分别为 3.36、3.21、3.14 和 2.96，应收账款周转率不断下降。

未来如果债务人发生财务状况恶化或者公司催收不力，可能导致应收款项无法收回形成坏账损失。公司应收款项按照预期信用损失计提坏账准备，未来若应收账款无法及时回收将对公司盈利能力和现金流产生不利影响。

（5）期间费用率较高的风险

报告期内，公司期间费用分别为33,040.63万元、32,806.39万元、33,718.78万元和9,220.67万元，期间费用占营业收入的比例分别为76.85%、69.75%、65.39%和76.18%，期间费用率水平较高。未来如公司收入增长不达预期、新业务或产品开发拓展不利，较高的期间费用将对公司盈利产生不利影响。

（6）数据资源入表对经营业绩的扰动风险

公司自 2024 年 1 月 1 日开始执行《企业数据资源相关会计处理暂行规定》，对于符合无形资产确认条件的自行研发的数据资源的研发支出确认为“无形资产-数据资源”，数据资源按照 5 年期进行加速摊销。公司数据资源入表将原计入当期成本和研发费用的部分人工、IDC 费用计入“无形资产-数据资源”，客观上减少了当期成本和费用，同时，“无形资产-数据资源”的摊销计入营业成本会增加当期成本，降低毛利率水平。2024 年度、2025 年度和 2026 年 1-3 月，数据资源入表对公司税前利润的影响金额为 4,369.10 万元、2,820.15 万元和 204.81 万元。

未来随着公司持续对数据资源进行投入，并将符合条件的数据资源确认为无形资产，将对公司的资产、成本、费用等造成扰动，并导致经营业绩出现一定波动。

(7) 长期股权投资减值的风险

报告期末，公司长期股权投资的账面价值为 37,843.61 万元，占总资产的比例为 21.00%，长期股权投资减值准备期末余额为 0。未来，若公司长期股权投资中的被投资企业出现减值迹象，公司对其进行减值测试后计提减值准备，将对公司的经营业绩造成不利影响。

(8) 税收优惠政策变动的风险

报告期内，公司合并报表范围内的主体分别享受了国家高新技术企业、软件产品、小微企业的相关税收优惠。如果国家有关高新技术企业、软件产品、小微企业的认定，或税收优惠的法律法规发生变化，或其他原因导致公司不再符合高新技术企业、软件产品、小微企业的认定条件，将存在公司不能继续享受优惠政策的可能，并进而对公司未来盈利产生一定的影响。

(9) 人力成本上升的风险

2023 年度、2024 年度、2025 年度以及 2026 年 1-3 月，公司员工薪酬总额分别为 32,456.62 万元、31,801.93 万元、34,132.29 万元和 9,546.21 万元。互联网企业竞争本质上是人才竞争，公司主要经营所在地杭州市互联网企业众多，人才需求竞争激烈；随着公司业务规模增长，对人才需求数量也相应增加。不断上涨的人力成本可能对公司业绩产生不利影响。

(10) 资产结构变化带来的风险

报告期内，公司总部大楼建成并转入固定资产，公司非流动资产占比提升，非流动资产占总资产的比例从2022年末的42.89%上升至2026年3月末的70.12%，公司资产结构变化明显。本次募投项目实施后，公司固定资产和无形资产规模将会进一步增加。如果市场情况发生变化或者募投项目不能产生预期收益，总部大楼以及募投项目新增的折旧摊销费用将可能会对公司未来经营业绩产生一定的不利影响。

3、经营管理风险

(1) 宏观环境风险

公司所处行业与国家内外部政策环境、经济形势紧密相关。当前正值我国社

会、经济转型升级的关键时期，国内外经济形势复杂多变，受到宏观环境的不稳定、不确定性因素明显增多。未来若宏观经济形势出现较大变化，对居民消费、政府公共预算支出等产生一定压力，进而可能对公司的业务和经营业绩产生不利影响。

（2）业务拓展不及预期的风险

公司成立以来开发拓展了开发者服务、公共服务、增能与风控服务、品牌服务等诸多业务领域，报告期内增长服务业务受行业环境影响收缩到极小规模。目前，公司还在数据智能、人工智能领域不断加大投入，拓展新的人工智能产品。未来在业务开拓过程中仍可能出现产品及服务研发失败、市场推广面临激烈竞争、商业价值不及预期等风险，进而影响公司营收规模、盈利能力和综合竞争力的提升。

（3）技术落后风险

公司所处的数据智能行业属于技术密集型行业，数据处理相关的技术能力一定程度上决定了公司向客户提供数据服务的品质和深度，以及是否能够达到部分行业技术处理的准入门槛。未来若公司技术研发水平落后于行业技术水平，或公司技术研发方向与市场发展趋势偏离，将导致公司研发资源浪费并错失市场发展机会，对公司产生不利影响。

（4）人才流失风险

公司为技术创新型企业，培养、积累了一批高素质研发人员。当前公司多项产品和技术处于研发阶段，核心人员稳定对公司的发展尤为重要，如果未来在人才的市场竞争中公司出现核心技术人员和技术人才大量流失的情况，将对公司经营产生不利影响。

（5）实际控制人持股比例较低的风险

截至 2026 年 3 月 31 日，公司实际控制人方毅及其一致行动人我了个推合计持有公司股份占比为 15.81%。由于方毅合计控制的公司表决权股份的比例较低，本次发行完成后，方毅实际控制的公司表决权股份的比例将进一步降低。如果公司其他股东通过增持股份谋求影响甚至控制公司，将对公司管理团队和生产经营的稳定性产生不利影响。

（二）可能导致本次发行失败或募集资金不足的因素

1、审核注册及发行风险

本次向特定对象发行股票方案已经公司董事会、股东大会审议通过。根据有关法律、法规的规定，本次发行尚需中国证监会同意注册方可实施，能否通过相关审核，以及最终同意注册的时间存在不确定性。此外，本次向特定对象发行 A 股股票发行对象为不超过 35 名符合条件的特定对象，受证券市场波动、公司股票价格变动等因素的影响，本次向特定对象发行可能存在发行失败的风险。

2、股价波动风险

本次向特定对象发行将对公司的财务状况和生产经营产生重要影响，进而影响公司股票价格。然而，股票价格不仅取决于公司的经营状况，同时也受国家宏观经济形势、重大产业政策、全球经济形势、股票市场的供求变化以及投资者的心理预期等多方面因素的影响。由于以上多种不确定性因素的存在，公司股票可能会产生脱离其本身价值的波动，从而给投资者带来投资风险，投资者对此应有充分的认识。

（三）募集资金投资项目相关风险

1、募集资金投资项目效益不达预期的风险

公司本次发行募集资金投资项目是依据公司的发展战略，充分考虑公司目前技术水平、业务发展阶段，并根据数据智能行业发展趋势等进行了充分的可行性分析论证后确定的。由于数据智能行业涉及的底层技术更迭快、市场情况不断变化，如果募集资金不能及时到位、外部政策环境变化、行业竞争加剧、研发进度不及预期等情况发生，导致募集资金投资项目无法实现预期收益，将对公司的经营业绩和财务状况造成不利影响。

2、募集资金投资项目新增折旧、摊销影响公司业绩的风险

本次募集资金投资项目中包括服务器、软件和研发投入形成的无形资产等长期资产投入，随着募集资金投资项目的实施，长期资产将随之开始折旧、摊销，相关费用将直接影响公司经营业绩。公司按照当前执行的折旧与摊销政策，对本次募投项目新增固定资产和无形资产进行折旧和摊销。募投项目实施完毕的第一

年至第三年，将分别新增折旧摊销的金额为 12,007.88 万元、11,762.95 万元和 10,602.55 万元。如募投项目能按预期实现效益，募投项目的盈利能够消化折旧摊销费用的影响，但如果行业或市场环境发生重大不利变化，募投项目无法实现预期收益，则募投项目产生的折旧和摊销的增加可能导致公司盈利下降。

3、净资产收益率下降及每股收益被摊薄的风险

本次发行后公司的净资产规模将出现一定程度的增长。由于募集资金投资项目从开始实施到产生预期的效益需要一定周期，因而公司净利润的增长在短期内难以与净资产保持同步，本次发行后公司净资产收益率短期内可能有所下降。与此同时，由于股本规模扩大，公司本次发行完成后的每股收益预计在短期内也相应摊薄。

4、募集资金投资项目研发投入较高导致的业绩下滑风险

公司作为数据智能服务商，保持着较高的研发投入。报告期各期，公司研发费用分别为 15,572.86 万元、11,292.50 万元、10,671.88 万元和 3,378.91 万元，研发费用占营业收入的比例分别为 36.22%、24.01%、20.70%和 27.92%，研发投入对公司业绩影响较大。

本次募集资金投资项目的研发投入较高，“可控智算能力平台建设与行业垂直模型产业化项目”和“公共与产业数据价值开发平台（发数站）项目”合计拟使用募集资金 67,427.85 万元，其中人力投入 22,231.92 万元，主要是项目研发人员的薪酬支出。此外项目开展还需采购大量 CPU、GPU 等硬件设备、软件及 IDC 等服务。在项目实施过程中和实施后，公司的研发人员和研发投入规模都将高于本次项目实施前，可能导致公司的研发费用率进一步升高，进而导致公司经营业绩下滑。

5、募投项目涉及的新产品推广风险

本次募集资金投资项目的实施，将在公司现有业务领域基础上拓展产品和服务品类。若公司未能有效开拓市场、新产品和服务的销售及推广进度不及预期，或项目实施过程中因管理不善等因素影响项目进度，可能对新产品和服务的订单获取与销售带来不利影响。此外，如未来宏观经济环境、行业政策或市场竞争格局发生显著变化，亦可能为新产品和服务的市场推广及销售带来不确定性。

八、保荐机构关于发行人发展前景的评价

（一）把握大数据和人工智能行业的未来趋势，深化公司既定发展战略

随着人工智能进入大模型时代，人工智能与数据要素之间进一步形成一种双向赋能、相互促进、加速迭代的“飞轮效应”，数据促进了人工智能的发展，为人工智能算法的优化提供海量的训练数据；而人工智能反过来又提升了数据的使用效率。全球知名科技企业都在持续加大在相关领域的投入，力图在新一轮国际科技竞争中取得领先优势。

公司坚持按照“自数-治数-置数”的战略规划三步走。本次募集资金投资项目将有助于公司深化既定发展战略。可控智算能力平台建设与行业垂直模型产业化项目应用人工智能技术，重点强化公司数据汇集能力、数据治理能力和数据应用能力；公共与产业数据价值开发平台（发数站）项目重点是依托可信数据空间技术，安全合规地流通公共与产业等多方数据资源，并对其进行融合开发，充分释放数据价值。募投项目实施能帮助公司能够触达包括公共数据、产业数据在内的更多数据源，大幅提升公司对自身数据价值挖掘的能力，为数据应用场景提供新的可能性，对公司现有自营数据产品的基础功能进行扩展、提升和创新，提升“自数”；同时可形成平台化产品将这种能力对外输出，强化“治数”；最终通过汇集更多的数据服务方，保障数据安全流通，融合产生更大数据价值，落实“置数”战略。

（二）巩固公司核心技术优势，扩展公司赋能的行业领域和应用场景

2023年，人工智能行业经历了持续的技术突破和早期产品落地，人工智能技术在不同行业展现了巨大的应用潜力。尽管人工智能技术发展迅速，但应用基于人工智能的行业垂直模型真正实现商业化的企业相对较少。随着基础大模型走向开源、大模型调用成本逐渐降低，拥有垂直行业优质数据集、数字化转型服务经验丰富的中小科技企业也将有机会加入全球人工智能行业垂直模型的竞争市场中，推出更专业、更细分的垂直行业应用，有望成为全球行业垂直模型商业化落地的重要力量。

公司是专业的数据智能服务商，是数据要素市场的重要参与者。公司诞生于移动互联网时代，在数据智能行业兴起时敏锐地把握先机，率先进入该赛道。依托在

大数据技术领域的优势地位，公司持续在人工智能领域进行投入，已在人工智能与大数据领域取得了一系列技术成果，积累了包括数据融合、安全计算、数据治理、知识挖掘、图计算、向量化、大模型等多项核心技术在内的坚实技术基础。本次募集资金投资项目之一为可控智算能力平台建设与行业垂直模型产业化项目，拟通过实施该项目，巩固公司领先的核心技术优势，扩展公司赋能的行业领域和应用场景，拓展公司业务范围。

（三）解决数据价值融合的行业痛点，积极打造公司新的收入增长点

通过本次公共与产业数据价值开发平台（发数站）项目的实施，公司拟解决数据价值融合的行业痛点，包括不限于公共与产业数据价值的流通、共享、交易和开放，培育新的营业收入增长点，增强公司的盈利能力。

在公共与产业数据的数据要素价值释放中，数据价值开发平台具有重要作用。首先，高效的数据价值开发平台能够实现数据的高效传输和处理，使得数据能够及时应用于各类决策和业务场景，从而提升数据利用效率；其次，数据价值开发平台可以打破数据孤岛，实现跨部门、跨行业的数据共享与协作，促进资源的优化配置和业务的协同创新；再次，完善的数据价值开发平台能够提供强有力的数据安全和隐私保护措施，确保数据在流通过程中的安全性和合规性。高效的数据价值开发平台支持大规模数据的实时处理和分析，为企业和政府提供及时、准确的决策支持，提升响应速度和决策质量。

随着人工智能技术的发展，在智能终端设备、声像视听交互需求的推动下，移动互联网数据流通活跃度高涨，但与数据需求增长相矛盾的是，数据交易机构的场内活跃度较低，急需建立和完善多元数据价值融合模式。构建安全合规高效的数据价值融合模式，已成为数据要素行业健康发展的必然要求。

本次募集资金投资项目之一为公共与产业数据价值开发平台（发数站）项目，该项目聚焦数据价值融合，依托连接器、隐私计算、区块链等底层技术能力，融合数据合规审核、数据流程管理和监控等机制，并积极适配国产化信创产品，联接数据使用方、数据提供方、数据服务方等多方主体，基于可信数据空间，打造形成公共与产业数据价值融合的解决方案，从而实现原始数据非必要不流转，数据价值流转。

（四）补充发展资金，进一步提升公司的经营能力和抗风险能力

公司所处的数据智能行业作为技术密集型、人才密集型和高度创新型的行业，企业的创新能力至关重要。公司始终坚持追求技术极致的文化与重视研发人才的培养，持续保持高强度研发投入。随着公司技术持续升级、业务规模不断扩大，对发展资金的需求量也会增加。本次募集资金部分用于补充流动资金及项目铺底资金，可以进一步巩固公司行业领先地位、提升竞争力，并增强公司的抗风险能力。

九、对本次证券发行的推荐意见

综上所述，本保荐机构在进行充分尽职调查、审慎核查的基础上，认为：发行人经营独立、运行规范、经营业绩良好、内控有效，具备了《公司法》《证券法》和《上市公司证券发行注册管理办法》等法律法规和规范性文件规定的向特定对象发行股票的各项条件。发行人本次募集资金投资项目符合国家产业政策要求，项目实施后有助于促进发行人持续快速发展，为投资者带来相应回报。

因此，本保荐机构同意保荐每日互动股份有限公司向特定对象发行A股股票并上市。

（本页无正文，为《东方证券股份有限公司关于每日互动股份有限公司向特定对象发行 A 股股票之发行保荐书》签署页）

项目协办人：

保荐代表人：

高魁：高魁

韩杨：韩杨

保荐业务部门负责人：

魏浣忠：魏浣忠

内核负责人：

汤晓波：汤晓波

保荐业务负责人：

魏浣忠：魏浣忠

保荐机构副总裁（主持工作）：

卢大印：卢大印

保荐机构法定代表人、董事长：

周磊：周磊

东方证券股份有限公司
2016 年 7 月 16 日

保荐代表人专项授权书

兹授权我公司高魁、韩杨作为保荐代表人，按照有关法律、法规和规章的要求，负责每日互动股份有限公司向特定对象发行 A 股股票项目的保荐工作。

保荐机构法定代表人、董事长（签字）：

周磊： 周磊

保荐代表人（签字）：高魁： 高魁

韩杨： 韩杨



东方证券股份有限公司

2016 年 7 月 16 日