

安信证券股份有限公司
关于广州开心教育科技股份有限公司
2020年回购股份合法合规性意见

主办券商



安信证券股份有限公司
Essence Securities Co., Ltd.

住所:深圳市福田区金田路4018号安联大厦35层、28层A02单元

二零二零年七月

广州开心教育科技股份有限公司（以下简称“开心教育”、“公司”），证券简称：开心教育，证券代码：870968，于 2017 年 10 月 26 日在全国中小企业股份转让系统挂牌。

根据《广州开心教育科技股份有限公司 2020 年回购股份方案》（以下简称“《2020 年回购股份方案》”），开心教育拟通过竞价回购方式，以自有资金回购公司股份，用于减少注册资本。安信证券股份有限公司（以下简称：“安信证券”）作为开心教育的持续督导券商，负责开心教育在全国中小企业股份转让系统挂牌后的持续督导工作。根据《全国中小企业股份转让系统挂牌公司回购股份实施办法》（以下简称“《实施办法》”），安信证券对开心教育本次回购股份相关事项进行了核查，现就其申请回购股份事项的合法合规性出具如下意见：

一、关于本次回购股份符合《全国中小企业股份转让系统挂牌公司回购股份实施办法》有关规定的意见

（一）股票挂牌时间已满 12 个月

经核查，开心教育于 2017 年 10 月 26 日起在全国中小企业股份转让系统挂牌公开转让，符合《实施办法》第十一条第一款“公司股票挂牌满 12 个月”的规定。

（二）回购股份后，公司具备债务履行能力和持续经营能力

截至 2019 年 12 月 31 日的财务数据，开心教育的总资产为 21,083.89 万元，流动资产为 20,748.87 万元，归属于挂牌公司股东净资产为 8,063.73 万元。按截至 2019 年 12 月 31 日的财务数据测算，本次拟回购资金总额上限 1,480 万元占公司总资产、流动资产、归属于挂牌公司股东的净资产的比例分别约为 7.02%、7.13%、18.35%。

公司本次进行回购使用的均为自有资金，不存在到期未清偿大额债务，不存在举债回购的情形。依据公司 2019 年年报的数据，公司实现营业收入 35,301.79 万元，较上年同期增长 41.50%，营业成本 23,524.81 万元，同比增长 40.77%，净利

润1,200.24万元,同比增长110.26%,流动比率为1.59,公司流动性较好,现金流充足,无法偿还债务的风险较低。

根据企业会计准则相关规定,股份有限公司按法定程序报经批准采用收购本公司股票方式减资的,按注销股票面值总额减少股本,购回股票支付的价款超过面值总额的部分,应依次冲减资本公积(股本溢价)、盈余公积和未分配利润。根据开心教育2019年年报的财务数据,本次回购股份并减少注册资本后对应的会计处理,将减少开心教育的股本和资本公积科目的余额,不影响未分配利润科目的余额,不会导致未分配利润为负,不存在变相超额利润分配的情形。

综上,根据开心教育过往的财务数据测算及公司经营情况,若本次回购资金1480万元全部使用完毕,不会对挂牌公司的经营、财务状况及未来发展产生重大影响,开心教育仍具备较强的持续经营能力,符合《实施办法》第十一条第二款“回购股份实施后,挂牌公司具备债务履行能力和持续经营能力”的规定。

(三) 回购股份条件符合规定

公司股票2020年6月30日的收盘价为7.20元/股,截止至董事会通过股份回购之日,挂牌公司二级市场存在收盘价格,具备竞价转让方式回购股份的条件,符合《实施办法》的规定。

(四) 回购股份方式符合规定

开心教育目前的交易方式为集合竞价转让,拟采用竞价回购方式向全体股东回购公司部分股票至公司回购专用证券账户,符合《实施办法》的规定。

(五) 关于回购规模、回购资金、回购价格安排合理的说明

根据开心教育出具的《2020年股份回购方案》,本次回购股份价格拟不高于8.00元/股(含8.00元/股),拟回购数量不超过185万股(含185万股),占公司目前总股本的比例不超过5.78%,预计回购股份所需资金总额不超过1,480万元(含1,480万元),具体回购股份数量及金额以回购期满时实际回购的股份数量及金额为准。公司《股份回购方案》明确了回购金额的上下限,且下限不低于上限的50%。公司董事会通过本次回购决议前60个转让日平均收盘价为7.20元,本次回购股份价格上限(8.00元/股)未超过董事会决议日前60个转让日平均收

盘价的 200%（14.40 元/股）。

综上所述，主办券商认为开心教育本次回购规模、回购资金、回购价格符合《实施办法》的相关规定。

二、本次回购股份必要性

（一）本次回购的目的

开心教育基于对公司未来发展前景的信心和公司价值的认可，在综合考虑公司经营情况、财务状况及未来的盈利能力等因素的基础上，公司拟以自有闲置资金回购公司股份，用于减少公司注册资本，提高资金使用效率，维护股东权益。

开心教育主要从事教辅读物和儿童读物的策划、设计、制作与发行，深耕中小学助学读物领域，拥有稳定的产品、营销和经营团队，拥有开心作文、开心辞书、开心童书、一本等多个图书品牌。并通过新华书店、民营代理商、电商平台等长期、稳定的合作渠道进行批发和网络销售。公司2018年、2019年的营业收入分别为249,489,615.98元、353,017,904.35元，归属于母公司所有者的净利润分别为5,848,981.91元、12,145,063.66元。开心教育管理层谨慎评估财务数据后，认为公司目前的资金安排以及持续的经营现金净流入，足以应对公司发展战略的资金需求，因此本次回购股份用以减少注册资本的安排，不会导致公司经营方针和发展战略的重大调整，不会对公司的持续发展产生不利影响。

（二）回购前股价与公司价值分析

开心教育董事会通过回购决议前 60 个转让日平均收盘价为 7.20 元。根据开心教育 2019 年年度报告，公司 2019 年 12 月 31 日属于挂牌公司股东的每股净资产为 2.52 元，回购前公司股价的市净率约为 2.86 倍。开心教育 2019 年公司营业收入较上年同期增长 41.50%，净利润较上年同期增长 110.26%，业绩明显增长，公司管理层基于对公司未来发展前景的信心和公司价值的认可，认为公司当前股价未能真实反映出公司价值。因此，公司本次回购股份是为了维护股东权益，提高资金使用效率，提升股东对公司股价的信心，推进公司股价与内在价值相匹配，具有必要性。

三、本次回购价格的合理性

根据开心教育《2020 年回购股份方案》，本次回购股份的价格不高于每股 8.00 元（含 8.00 元），具体回购价格由公司股东大会授权董事会在回购实施期间，综合公司二级市场股票价格、公司财务状况和经营状况确定。

针对开心教育本次回购股份的价格合理性，核查如下：

1、开心教育挂牌后公司股票在二级市场的交易不活跃，公司管理层认为股份交易价格不能真实反应公司价值，因此公司于 2019 年 12 月 16 日至 2020 年 6 月 15 日实施第一次回购股份方案。在回购实施区间，开心教育以回购价格上限 7.20 元/股多次提交买入委托，但均未能实现成交，导致前次股票回购期间结束后，开心教育实际回购数量为 15 万股，没有达到拟回购股份数量。

因此，开心教育根据上述情况，拟实施《2020 年回购股份方案》，回购价格提高至不超过 8.00 元/股。

2、董事会通过回购股份决议日前 60 个转让日平均收盘价为 7.20 元，本次回购股份价格上限（8.00 元/股）未超过董事会决议日前 60 个转让日平均收盘价的 200%（14.40 元/股）。回购价格符合《全国中小企业股份转让系统挂牌公司回购股份实施办法》第十五条的规定。

3、根据开心教育披露的 2019 年年报，截至 2019 年 12 月 31 日，开心教育归属于挂牌公司股东的每股净资产为 2.52 元，每股收益为 0.38，公司所处行业为新闻和出版业。回购价格 8.00 元/股对应市盈率为 21.05 倍，市净率为 3.17 倍，低于在全国中小企业股份转让系统同行业（新闻和出版业）挂牌公司股价的平均市盈率和市净率。具体如下：

（1）根据 2020 年 6 月 30 日万得数据库显示，在采用竞价交易的新闻和出版业(证监会行业二级分类)挂牌公司中，有前收盘价的挂牌公司股票估值情况如下：

证券代码	证券简称	最新成交日	最新收盘价	个股市盈率	个股市净率
837108.OC	学海文化	2020-02-13	4.00	30.49	1.44
833632.OC	荣信教育	2019-04-02	10.18	17.54	2.29
833110.OC	中教产业	2020-02-28	2.15	13.81	1.91
835126.OC	金版文化	2020-05-07	8.00	13.33	2.57
871954.OC	朝霞文化	2020-06-29	9.50	10.22	3.15

839295.OC	金百汇	2020-06-23	3.11	6.32	1.95
839505.OC	九春教育	2019-10-22	2.60	-17.32	14.56
831632.OC	易茂科技	2020-06-10	4.55	-65.82	3.55
831217.OC	书网教育	2017-12-21	13.98	-87.24	15.09
831907.OC	佳友科技	2019-09-23	9.77	-337.85	12.09
831611.OC	圣才电书	2019-06-17	5.50	-583.68	5.91

上表显示，同行业挂牌公司存在较多亏损的情况，市盈率和市净率波动较大，开心教育本次股份回购价格对应的估值情况未超过同行业公司的估值区间。

(2) 根据 2020 年 6 月 30 日万得数据库显示，近六个月同行业竞价交易方式下的交易平均估值情况如下：

交易日期	新闻和出版业平均市盈率	新闻和出版业平均市净率
2020-06-30	24.90	4.94
2020-05-31	26.30	4.70
2020-04-30	31.87	4.81
2020-03-31	42.08	4.26
2020-02-29	42.19	4.29
2020-01-31	41.75	4.22
2020-06-30	24.90	4.94

综上，开心教育近期成交价格 7.20 元/股对应市盈率为 18.95 倍，市净率为 2.86 倍，均低于同行业近三个月交易价格的平均水平。

4、开心教育挂牌后未进行股票发行，最近一次增加注册资本为 2016 年 6 月，非关联方广州昌玖投资企业（有限合伙）认购开心教育 200.00 万股，认购价为 1,200.00 万元，单价为 6 元/股。开心教育 2017 年 10 月在全国中小企业股份转让系统挂牌，挂牌后开心教育在业务品种、销售渠道、品牌知名度等方面均有较大的发展和提升，公司管理层看好公司发展前景，认为上述交易价格较低，不能代表公司价值，拟进行股份回购业务。

综上所述，开心教育回购股份价格综合考虑了公司前次股票回购方案的实施情况、公司二级市场股票交易价格、公司财务情况和经营展望、每股净资产价格、前期发行价格、同行业可比等多重因素进行确定，符合《实施办法》的规定，本次回购股份价格合理，不存在损害挂牌公司利益的情况。

四、本次回购股份的可行性

根据开心教育《2020年回购股份方案》，本次拟回购总金额不超过人民币1,480万元。同时明确了本次拟回购股份总数量上限为185万股，下限为100万股，约占公司目前总股本3,200万股的比例为3.13%-5.78%，具体回购股份的数量及金额以回购期满时实际回购的股份数量及金额为准。

本次回购股份资金来源为公司自有资金。开心教育目前经营状况良好，2019年公司营业收入较上年同期增长41.50%，净利润较上年同期增长110.26%。综上所述，本次回购不会对公司财务状况、债务履行能力及持续经营能力构成重大不利影响。本次回购方案符合《实施办法》的相关规定。

五、其他应说明的事项

（一）本方案尚需提交公司股东大会予以审议，如果股东大会未能审议通过本方案，将导致本回购计划无法实施。

（二）本次回购经过股东大会审议通过后，尚存在因公司股票交易活跃度不足、股票价格持续超出回购方案披露的价格，导致回购方案无法实施或者只能部分实施等不确定性风险。

（三）本次回购存在因发生对公司股票交易价格产生重大影响的重大事项或公司董事会、股东大会决定发行股份募集资金等原因终止本回购方案等事项发生而无法实施的风险；或者因外部客观情况发生重大变化导致回购方案变更或终止的风险。

（四）若本次回购事项发生重大变化，公司将根据回购进展情况，依法履行相关审议程序和信息披露义务。

安信证券已按照《实施办法》检查开心教育本次回购方案，并提请公司及控股股东、实际控制人、董事、监事、高级管理人员严格遵照《公司法》、《证券法》、《实施办法》等相关法律、法规、规范性文件的要求，不得滥用权利、利用公司回购股份实施内幕交易、操纵市场等损害挂牌公司及其他股东利益的违法违规行为，严格按照相关规定执行本次回购股份的后续操作，并真实、完整、准确、及

时地履行信息披露义务，切实保障中小股东的合法权益。

（以下无正文）

（本页无正文，为《安信证券股份有限公司关于广州开心教育科技股份有限公司
2020 年回购股份合法合规性意见》的盖章页）

