

## 江苏保千里视像科技集团股份有限公司

### 关于购买深圳市小豆科技有限公司 100%股权的补充公告

#### 特别提示

本公司董事会及全体董事保证本公告内容不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对其内容的真实性、准确性和完整性承担个别及连带责任。

江苏保千里视像科技集团股份有限公司（以下简称“公司”或“保千里”）于 2016 年 9 月 28 日披露了《关于购买深圳市小豆科技有限公司 100%股权的公告》（公告编号:2016-100）。公司第七届董事会第二十八次会议审议通过了《关于购买深圳市小豆科技有限公司 100%股权的议案》，同意公司以自有资金人民币 3.9 亿元购买深圳市小豆科技有限公司（以下简称“小豆科技”或“标的公司”）100%股权，股权转让完成后小豆科技将成为公司全资子公司。现根据上海证券交易所要求就上述对外投资事项补充公告如下：

#### 一、小豆科技近三年业绩快速增长的原因

本次收购的小豆科技是一家专注于教育信息化的移动互联网公司。和大多数移动互联网公司一样，成立时虽然规模较小，但是在经历了初期的用户积累、市场培育、商业模式摸索阶段后，逐步进入到了用户爆发式增长、品牌和知名度快速提升、盈利能力大幅提高的高速发展阶段。标的公司成立于 2013 年底。2014 年，标的公司的业务仍处在起步阶段，签约学校数、注册用户数和员工人数分别只有 15 个、32,000 户和 9 人，而在 2015 年上述三项数据则分别增长至 80 个、162,000 户和 27 人，同比分别高速增长了 433%、406%、200%。而到了 2016 年 6 月，小豆科技的签约学校数、注册用户数和员工人数则分别高速增长至 1,152 个、1,273,314 户和 102 人，其业务继续维持快速增长，规模也达到了较好的水平，因此业绩也迎来了快速增长。目前小豆科技在深圳市的家校沟通产品市场中的占有率持续快速提升，业务范围也拓展到北京、广东、广西、湖南、湖北、江西等省市，其业务量和业绩均进入了高速增长的良好发展阶段。

小豆科技近三年运营数据如下所示：

|  | 2014 年度 | 2015 年度 | 增长率 | 2016 年 6 月 | 年化增长率 |
|--|---------|---------|-----|------------|-------|
|--|---------|---------|-----|------------|-------|

|          |              |              |      |               |       |
|----------|--------------|--------------|------|---------------|-------|
| 签约学校(个)  | 15           | 80           | 433% | 1,152         | 2780% |
| 注册用户数(户) | 32,000       | 162,000      | 406% | 1,273,314     | 1472% |
| 员工人数     | 9            | 27           | 200% | 102           | 656%  |
| 营业收入(元)  | 1,082,354.36 | 6,935,277.15 | 541% | 20,937,162.64 | 504%  |
| 净利润(元)   | -468,984.28  | 2,999,791.24 | --   | 12,941,609.96 | 763%  |

## 二、收购溢价较高的原因

### (一) 本次交易的评估情况

本次交易的作价及依据：各方同意以保千里聘请的具有证券期货相关业务资格的资产评估机构上海申威资产评估有限公司对小豆科技进行评估而出具的资产评估报告所确认的评估值为依据。小豆科技截至评估基准日 2016 年 6 月 30 日的评估值为 39,261.03 万元，在参考评估值基础上，各方进一步协商确定标的股权的交易价格为 39,000 万元。

截至 2016 年 6 月 30 日，小豆经审计的账面净资产为 3,638.97 万元，估值较账面净资产增值 35,622.06 万元，增值率 978.91%。

小豆科技是一个具有较高获利能力的企业或未来经济效益可持续发展的企业，评估机构采用资产基础法和收益法分别对小豆科技资产的价值进行评估。评估人员对形成的各种初步价值结论进行分析，在综合考虑不同评估方法和初步价值结论的合理性及所使用数据的质量和数量的基础上，形成合理评估结论。

### (二) 本次交易定价与同行业可比交易定价的比较

标的公司小豆科技属于教育信息服务行业，选取同行业近期发生的收购案例作为可比交易，其估值情况如下：

| 证券简称 | 标的资产  | 市盈率(静态) | 市净率   |
|------|-------|---------|-------|
| 立思辰  | 康邦科技  | 22.00   | 15.89 |
| 拓维信息 | 海云天   | 19.67   | 7.33  |
|      | 长征教育  | 16.45   | 3.49  |
|      | 龙星信息  | 9.54    | 3.66  |
|      | 诚长信息  | 9.53    | 7.38  |
| 全通教育 | 继教网技术 | 15.44   | 9.85  |
|      | 西安习悦  | 13.79   | 19.54 |
| 文化长城 | 联讯教育  | 12.00   | 10.05 |
| 平均值  |       | 14.80   | 9.65  |
| 小豆科技 |       | 13.00   | 10.72 |

注：同行业类似标的市盈率=标的资产交易价格/承诺净利润

综合对比同行业收购标的资产的估值可以看出：本次收购的标的公司的市盈率为 13.00 倍，低于行业平均水平 14.80 倍，明显低于最高值 22.00 倍；市净率为 10.72 倍，接近行业平均水平 9.65 倍，明显低于最高值 19.54 倍。

综上，本次收购的标的公司的估值水平总体低于行业可比交易的平均水平，明显低于行业最高水平，因此其定价和估值均比较合理，对交易双方均比较公允。

### （三） 本次交易溢价原因

#### 1、政策频出，大力支持教育信息化

中国现代教育信息化的里程碑是2012年刘延东副总理提出的“三通两平台”建设。其中的“三通”是指“宽带网络校校通、优质资源班班通和网络学习人人通”，“两平台”指“建设教育资源公共服务平台、教育管理公共服务平台”。三通两平台是真正意义上的智慧化教育信息化的基础。目前教育信息化投入持续增长，主要就是为了建设“三通两平台”。此后，《国务院关于积极推进“互联网+”行动的指导意见》提出大力支持互联网教育的发展，并在中关村设立了中关村互联网教育创新中心，对互联网教育给予全面的发展。2015、2016年以来，政策频出全面支持教育信息化和互联网教育的发展，而教育部也将“教育信息化”写入教育十三五规划。作为十三五规划的重点内容，教育信息化和互联网教育是国务院和教育部重点支持的建设，可以预见，在接下来十年内，教育信息化和互联网教育都将是教育发展的重头戏。

#### 2、教育信息化处在快速发展阶段，相关资产也处在较高估值溢价阶段

教育信息化的普及程度仍较低，存在较大市场空间。智慧化教育信息化的建设工作，主要是2012年“三通两平台”政策出台后才开始的，目前实际上教育信息化、尤其是教学信息化的普及程度还较低。《教育部十三五规划》中明确提出，将完善偏远农村中小学信息化基础设施建设作为工作重点之一。2016年，中国在教育信息化上的投入已经超过2700亿元，根据E-learning Research Institute的预测，教育信息化这一部分未来投入有望在政策的支持下持续增长。当前我国的教育信息化和互联网教育仍处在快速发展阶段，相关基础设施和具体应用远未达到普及的程度，仍存在很大市场空间。

本次收购的小豆科技所属行业为教育信息化行业，可比上市公司有立思辰、拓维信息和全通教育等。根据Wind提供的数据可以看出，上述教育信息化类上市公司的平均市盈率高达189.02倍，市净率则为5.80倍，在二级市场受到较大追捧。在上面可比交易部分的论述中也可以看到，近期教育信息化行业内发生的可比交易的相关标的平均市盈率和平均市净率也分别达到了14.80倍和9.65倍，明显高于一般制造业的水平。综上，由于教育信息化产业当前较快的发展速度和巨大发展潜力，行业内相关上市公司和资产均被一、二级市场的投资者看好，均处在较高的估值溢价阶段。

可比上市公司的估值情况如下：

| 证券简称 | 证券代码      | 市盈率（静态） | 市净率   |
|------|-----------|---------|-------|
| 立思辰  | 300010.sz | 262.25  | 3.54  |
| 拓维信息 | 002261.sz | 57.63   | 4.20  |
| 全通教育 | 300359.sz | 247.17  | 9.66  |
| 平均值  |           | 189.02  | 5.80  |
| 小豆科技 |           | 13.00   | 10.72 |

注 1：数据来源：Wind 资讯；

注 2：可比公司市盈率=可比上市公司 2016 年 6 月 30 日市值/可比上市公司 2015 年 6 月 30 日归属于母公司的净利润×2；小豆科技市盈率=标的资产交易价格/标的公司 2016 年归属于母公司的净利润（承诺数）；

注 3：可比公司市净率=可比上市公司 2016 年 6 月 30 日市值/可比上市公司 2016 年 6 月 30 日归属母公司股东的权益；小豆科技市净率=标的资产交易价格/标的公司 2016 年 6 月 30 日归属母公司股东的权益。

### 3、小豆科技专注于教育信息化，当前处在高速发展阶段

收购标的小豆科技是一家专注于教育信息化的移动互联网公司，是国家高新技术企业、软件企业和信息系统集成企业，已获得信息系统集成等资质证书。小豆科技通过自主研发，已拥有“小豆家校宝软件”、“小豆共享数据中心平台软件”、“小豆统一身份认证系统软件”等21项软件著作权，打造了小豆家校宝、小豆课堂、小豆教育和小豆智慧校园四大产品，在多省市具有较高的知名度。目前小豆家校宝平台注册用户数量已经由2014年的3.20万高速增长至2016年6月的

127万，在深圳市的家校沟通产品市场中占有率领先。小豆科技目前已为全国超过1000所的学校提供服务，业务覆盖北京、广东、广西、湖南、湖北、江西等省市，在互联网教育信息服务领域的市场份额也大幅提升。随着业务量的高速增长，小豆科技的业绩渡过了之前的起步阶段，开始步入了高速增长期。2016年1-6月小豆科技实现营业收入2093.72万元，比2015年全年的营业收入增长了201.89%，实现净利润1294.16万元，比2015年全年实现的净利润增长了331.42%，业绩的高成长性显露无遗。由于小豆科技当前处在业务和业绩同步高速发展的阶段，因此按照市场的一般原则应享受较高的估值溢价。

特此公告。

江苏保千里视像科技集团股份有限公司

董事会

2016年9月28日