

证券代码：834845

证券简称：华腾教育

主办券商：万联证券

## 广州华腾教育科技有限公司 2017 年第一次股票发行方案更正公告

本公司及董事会全体成员保证公告内容的真实、准确和完整，没有虚假记载、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法律责任。

广州华腾教育科技有限公司（以下简称“公司”）于 2017 年 2 月 27 日，在全国中小企业股份转让系统指定信息披露平台（<http://www.neeq.com.cn/>）披露了《2017 年第一次股票发行方案》（公告编号【2017-012】）。经事后检查，发现发行方案有疏漏，公司对原公告作出如下修订：

修订前内容：

### 二（七）募集资金用途

为加快公司业务发展，进一步加大渠道开拓力度，增强公司的核心竞争力，募集资金用于渠道建设及补充流动资金。

公司将按照全国股份转让系统于2016年8月8日发布的《挂牌公司股票发行常见问答（三）——募集资金管理、认购协议中特殊条款、特殊类型挂牌公司融资》的规定补充建立募集资金存储、使用、监管和责任追究的内部控制制度，明确募集资金使用的分级审批权限、决策程序、风险控制措施及信息披露要求。公司将设立募集资金专项账户，并按照规定与主办券商、存放募集资金的商业银行签订《募集资金三方监管协议》，公司将按照要求将《募集资金三方监管协议》向监管部门报备。

## 1、本次募集资金用于渠道建设及补充流动资金的必要性说明

公司从事的业务是教育信息化软件产品的设计、开发、推广运营及相关运维服务，是专业的信息化教育系统的综合服务商。

目前公司处于快速发展期，本次募集资金将主要用于渠道建设及补充流动资金，提升公司的盈利水平和抗风险能力，具有必要性和合理性。

## 2、公司渠道建设及流动资金需求测算

（以下涉及的所有财务数据基于对公司2017年、2018年、2019年的预计业务发展情况而进行测算。下述测算不代表公司的盈利预测，投资者不应据此进行投资决策，投资者据此进行投资决策造成的损失，公司不承担赔偿责任。）

本次发行募集资金预计不超过3,520万元，扣除发行费用后将用于渠道建设及补充流动资金，有利于夯实公司资本实力，加强公司市场竞争力，并满足公司经营规模持续扩大带来的营运资金需求。

### （1）收入及收入增长率预测

2014年至2016年，公司营业收入增长较快，2014年度、2015年度及2016年的营业收入分别为31,719,494.04元、49,896,671.72元和62,993,476.71元。根据公司2016年经审计后的财务数据及潜在客户意向情况、产品储备及人员发展规模情况，以及未来几年行业市场前景状况，使用2014年、2015年、2016年收入的几何平均增长率40.92%预计公司2017年、2018年以及2019年营业收入是合理的。

### （2）渠道建设资金需求计划

公司在2016年3月2日完成对渠道公司深圳市创炬信息技术有限公司

司（以下简称“深圳创炬”）51%股权的收购工作，拓展了公司在深圳市场的份额，深圳创炬2016年营业收入为10,376,031.99元，实现净利润2,753,372.89元。

为维持营业收入年均增长率40.92%，公司预计将在2017年、2018年、2019年按照40.92%的增速，择机分别使用前期募集资金和本次募集资金8,000万元、11,273.91万元、15,887.64万元，通过收购有实力的地方渠道公司拓宽自身在当地的销售渠道、增加影响力和树立品牌效应。

### （3）渠道建设以及补充流动资金测算

根据中国银监会颁布的《流动资金贷款管理暂行办法》（银监会令2010年第1号）关于营运资金量的测算方法，流动资金贷款需求量是基于公司日常生产经营所需营运资金与现有流动资金的差额（即流动资金缺口）确定。一般来讲，影响流动资金需求的关键因素为存货（原材料、半成品、产成品）、现金、应收账款和应付账款。依照《流动资金贷款需求量的测算参考》给出的营运资金需求量计算公式：

$$\text{营运资金量} = \text{上年度销售收入} \times (1 - \text{上年度销售利润率}) \times (1 + \text{预计销售收入年增长率}) / \text{营运资金周转次数}$$

其中：营运资金周转次数 =  $360 / (\text{存货周转天数} + \text{应收账款周转天数} - \text{应付账款周转天数} + \text{预付账款周转天数} - \text{预收账款周转天数})$

$$\text{周转天数} = 360 / \text{周转次数}$$
$$\text{应收账款周转次数} = \text{销售收入} / \text{平均应收账款余额}$$
$$\text{预收账款周转次数} = \text{销售收入} / \text{平均预收账款余额}$$
$$\text{存货周转次数} = \text{销售成本} / \text{平均存货余额}$$

预付账款周转次数=销售成本/平均预付账款余额

应付账款周转次数=销售成本/平均应付账款余额

根据上述公式，并参考公司报告期内的财务状况和经营成果，以2016年为基期，2017年、2018年以及2019年为预测期。

按如下公式计算公司所需的流动资金：

新增流动资金投资需求=营运资金需求量-上年末可动用的货币资金-现有流动资金贷款

测算过程如下表：

项目	2016（基期）	2017（预测）	2018（预测）	2019（预测）
销售收入（元）	62,993,476.71	88,772,866.17	125,102,188.04	176,298,886.44
销售成本（元）	31,340,143.54	44,165,753.56	62,240,103.82	87,711,183.69
利润总额（元）	31,653,333.17	44,607,112.61	62,862,084.22	88,587,702.75
经营活动现金流量净额（元） <sup>①</sup>	28,353,734.09	39,957,188.80	56,309,230.08	79,353,164.93
每年渠道建设投资金额（元） <sup>②</sup>		80,000,000.00	112,739,122.60	158,876,372.06
应收账款（元）	16,483,694.77	23,229,466.07	32,735,870.29	46,132,666.18
预收账款（元）	469,614.36	661,798.89	932,632.82	1,314,302.58
货币资金（元） <sup>③</sup>	106,804,695.51	66,761,884.31	10,331,991.79	-69,191,215.35
运营资金周转次数		4.35	4.35	4.35
应收账款周转次数		4.47	4.47	4.47
预收账款周转次数		156.92	156.92	156.92
运营资金需求量（元）		10,160,375.98	14,318,398.41	20,178,045.92
现有流动资金贷款（元）		0.00	0.00	0.00
新增流动资金需求（元）		-56,601,508.33	3,986,406.62	89,369,261.27
2017年、2018年和2019年预计资金需求量合计（元）				36,754,159.56

①预测期每年的经营活动现金流量净额以预测的收入几何增长率增长。

②预测期每年渠道建设投资金额以预测的收入几何增长率增长。

③预测期每年期末货币资金余额=上一年度货币资金期末余额 - 本年预计渠道建设投资金额 + 本期经营活动现金流量净额

根据上述测算，按照公司现有业务规模，2017年、2018年、2019年新增流动资金需求量为-56,601,508.33元、3,986,406.62元、89,369,261.27元。公司拟使用本次募集资金不超过35,200,000.00元（未扣除发行费用），差额部分由公司自筹，符合公司实际经营情况，未超过资金的实际需求量，符合有关规定。

修订后内容：

## 二（七）募集资金用途

2015-2019是华腾教育第二个五年计划执行期（以下简称“二五计划”）。“二五计划”开展分为两个阶段：2015-2016为第一阶段，主要任务是进一步夯实广东的基础地位，加大福建、四川、广西、浙江市场拓展和用户转收费力度，提升上述四省区的收入水平，化解广东一省收入贡献占比过高的风险。

2017-2019为第二阶段，也是公司继往开来，可持续发展的关键阶段。在此阶段，公司的主要任务一是上线幼儿园产品“童趣课堂”，完成“二五计划”产品覆盖幼儿园、小学、初中、高中的目标；二是完成“同步课堂”平台的国际化升级改造，使用用户扩大至简体中文、繁体中文和英文；三是抓住2020年国家实现教育现代化的机遇，快速拓展市场，力争覆盖全国一半以上的省（区）市，完成开拓香港市场目标，为进军国际市场奠定基础；四是通过合作、参股、并购等方式，加大线下渠道的建设，打造线上线下相结合的服务体系等。第二阶段的任务互为关联，互有穿插，为一个有机的整体。

为了能更好完成公司“二五计划”的第二阶段任务，公司现需要募

集资金进一步进行渠道建设和补充流动资金。

公司将按照全国股份转让系统于2016年8月8日发布的《挂牌公司股票发行常见问答（三）——募集资金管理、认购协议中特殊条款、特殊类型挂牌公司融资》的规定补充建立募集资金存储、使用、监管和责任追究的内部控制制度，明确募集资金使用的分级审批权限、决策程序、风险控制措施及信息披露要求。公司将设立募集资金专项账户，并按照规定与主办券商、存放募集资金的商业银行签订《募集资金三方监管协议》，公司将按照要求将《募集资金三方监管协议》向监管部门报备。

#### 1、渠道建设的必要性及测算

##### （1）本次募集资金用于渠道建设的必要性

公司从事的业务是教育信息化软件产品的设计、开发、推广运营及相关运维服务，是专业的信息化教育系统的综合服务商。公司所提供的软件服务产品边际成本低，用户数量增加可以迅速增加公司收入，且成本增长的速度不会超过收入增长的速度，所以通过加快渠道建设有利于提高公司的盈利水平和提高股东的投资回报率。

公司渠道建设方式有两种，一种是自建渠道，另一种是并购地区成熟的渠道公司。并购成熟的渠道公司相比于公司自建渠道而言，拥有不可比拟的优势，如成熟的渠道公司已拥有庞大的客户群体；成熟的渠道公司已经对当地市场拥有更深刻的认识，充分了解当地客户的需求，有助于公司产品更快本地化，更快为客户所接受，更有利于公司迅速占领当地市场。

公司所处的教育信息服务产业市场需求旺盛，不仅新东方等传统机

构加大了移动互联网投入以扩张市场，百度、腾讯等互联网企业也纷纷进入在线教育或教育信息服务领域，各个企业都加大投入建设自己的渠道，抢夺客户资源。受此影响，教育信息服务行业的市场竞争不断加剧，与之相应的是行业并购整合日趋增多，市场集中度将不断提高，并购整合已成为行业当前的主流发展趋势。根据统计，2013 年全球在线教育领域风险投资金额达9.7亿美元以上，完成交易数量超过200 起。可见，通过并购进行渠道建设已是教育信息服务行业的常态。

华腾教育作为一个处于高速发展期的成长型公司，进一步扩大基础用户规模是公司总体发展战略的根本，公司的盈利除了依靠对现有技术、产品升级换代以外，更重要的是拥有庞大的客户数量。对于一个公司尚未进入的地区市场，并购整合是快速进入的最佳路径，使得公司可以专注于技术和产品的研发。

综上，公司加快渠道的建设对于提高公司盈利能力，提高股东投资回报率是有必要的，且通过并购进行渠道建设，利于公司未来一段时间的发展。

## （2）公司渠道建设测算

（以下涉及的所有财务数据基于对公司2017年、2018年、2019年的预计业务发展情况而进行测算。下述测算不代表公司的盈利预测，投资者不应据此进行投资决策，投资者据此进行投资决策造成的损失，公司不承担赔偿责任。）

### ①收入及收入增长率预测

2014年至2016年，公司营业收入增长较快，2014年度、2015年度及

2016年的营业收入分别为31,719,494.04元、49,896,671.72元和62,993,476.71元。根据公司2016年经审计后的财务数据及潜在客户意向情况、产品储备及人员发展规模情况,以及未来几年行业市场前景状况,使用2014年、2015年、2016年收入的几何平均增长率40.92%预计公司2017年、2018年以及2019年营业收入是合理的。

### ②渠道建设投资速度预测

公司于2017年2月24日第一届董事会第八次会议通过了《关于收购深圳市创炬信息技术有限公司49%股权的议案》,在2017年2月27日在全国中小企业系统平台公告了《广州华腾教育科技股份有限公司收购、出售资产公告》(编号:2017-011),通过以3,920.00万元人民币收购渠道公司深圳市创炬信息技术有限公司49%的股权。依据公司对2017年的规划,预计仍需投入近4,000.00万元用于渠道建设。

此外,为维持营业收入年均增长率40.92%,结合行业情况以及公司对自身发展的规划,公司预计,在2017年预计将投入近8,000万用于渠道建设工作(其中大多资金用于并购成熟的渠道公司),预计在2018年、2019年投资增速将与营业收入年均增长率持平。

### ③公司渠道建设金额测算

单位:万元

	2017年	2018年	2019年
投资增速		40.92%	40.92%
投资金额	8,000.00	11,273.91	15,887.64
2017-2019年投资金额合计			35,161.55

本年投资金额 = 上年投资金额 × 本年投资增速

## 2、补充流动资金的必要性及测算

### (1) 补充流动资金的必要性

本次发行募集资金预计不超过3,520万元，扣除发行费用后将用于渠道建设及补充流动资金，有利于夯实公司资本实力，加强公司市场竞争力，并满足公司经营规模持续扩大带来的营运资金需求。

### (2) 补充流动资金的测算

(以下涉及的所有财务数据基于对公司2017年、2018年、2019年的预计业务发展情况而进行测算。下述测算不代表公司的盈利预测，投资者不应据此进行投资决策，投资者据此进行投资决策造成的损失，公司不承担赔偿责任。)

#### ①收入及收入增长率预测

2014年至2016年，公司营业收入增长较快，2014年度、2015年度及2016年的营业收入分别为31,719,494.04元、49,896,671.72元和62,993,476.71元。根据公司2016年经审计后的财务数据及潜在客户意向情况、产品储备及人员发展规模情况，以及未来几年行业市场前景状况，使用2014年、2015年、2016年收入的几何平均增长率40.92%预计公司2017年、2018年以及2019年营业收入是合理的。

#### ②应收账款增长率预测

应收账款作为公司流动资产中占比最大的流动资产，有必要对其增长率进行单独测算。2014年至2016年，公司营业收入增长较快同时，应收账款也呈现快速增长的趋势，2014年度、2015年度及2016年的应收账款账面余额期末分别为4,795,796.60元、11,395,651.03元和16,650,196.73元。在公司目前的商业模式下，随着和运营商的合作加深，应收账款将

会随着收入逐步增加。使用2014年、2015年、2016年应收账款的几何平均增长率86.33%预计公司2017年、2018年以及2019年的应收账款增长率是合理的。

### ③补充流动资金测算

对于公司而言，2017年-2019年是公司实施“二五计划”的重要阶段，具有不可分割性，所以在对补充流动资金测算时，把2017年-2019年作为一个周期进行测算较为合理。

根据中国银监会颁布的《流动资金贷款管理暂行办法》（银监会令2010年第1号）关于营运资金量的测算方法，流动资金贷款需求量是基于公司日常生产经营所需营运资金与现有流动资金的差额（即流动资金缺口）确定。一般来说，影响流动资金需求的关键因素为存货（原材料、半成品、产成品）、现金、应收账款和应付账款。依照《流动资金贷款需求量的测算参考》给出的营运资金需求量计算公式：

$$\text{营运资金需求量} = \text{上年度销售收入} \times (1 - \text{上年度销售利润率}) \times (1 + \text{预计销售收入年增长率}) / \text{营运资金周转次数}$$

其中：营运资金周转次数 =  $360 / (\text{存货周转天数} + \text{应收账款周转天数} - \text{应付账款周转天数} + \text{预付账款周转天数} - \text{预收账款周转天数})$

$$\text{周转天数} = 360 / \text{周转次数}$$

$$\text{应收账款周转次数} = \text{销售收入} / \text{平均应收账款余额}$$

$$\text{预收账款周转次数} = \text{销售收入} / \text{平均预收账款余额}$$

$$\text{存货周转次数} = \text{销售成本} / \text{平均存货余额}$$

$$\text{预付账款周转次数} = \text{销售成本} / \text{平均预付账款余额}$$

应付账款周转次数=销售成本/平均应付账款余额

根据上述公式，并参考公司报告期内的财务状况和经营成果，以2016年为基期，2017年、2018年以及2019年为预测期。

假设公司完全以自有资金进行经营，测算过程如下表：

项目	2016	2017 (预测)	2018 (预测)	2019 年 (预测)
销售收入 (元)	62,993,476.71	88,772,866.17	125,102,188.04	176,298,886.44
销售成本 (元)	31,340,143.54	44,165,753.56	62,240,103.82	87,711,183.69
净利润 (元)	27,111,139.93	38,206,076.61	53,841,494.43	75,875,535.52
经营活动现金流量净额 (元)	28,353,734.09	39,957,188.80	56,309,230.08	79,353,164.93
应收账款账面余额 (元)	16,650,196.73	31,024,063.18	57,806,674.11	107,710,313.51
预收账款 (元)	469,614.36	661,798.89	932,632.82	1,314,302.58
运营资金周转次数		3.81	2.87	2.16
应收账款周转次数		3.72	2.82	2.13
预收账款周转次数		156.92	156.92	156.92
运营资金需求量 (元)		13,255,865.42	24,845,767.05	46,500,933.95
2016 年末货币资金余额+2017-2019 年经营活动现金流量增加额 (元)				282,424,279.32
2017 年-2019 年运营资金需求量总额 (元)				84,602,566.42

注：①每年的销售收入以测算的40.92%速度进行增长

②每年销售成本、净利润、经营活动现金流按照测算的40.92%速度增长

③每年末的应收账款账面余额按照测算的86.33%速度增长；每年末的预收账款按照按照测算的40.92%速度增长

### 3、资金缺口总额测算

公司实施“二五计划”的第二阶段的资金缺口测算如下表所示：

2016 年末货币资金总额+2017-2019 年经营活动现金流量增加额 (元)	282,424,279.32
- 2017 年-2019 年运营资金需求量总额 (元)	84,602,566.42
- 2017-2019 年渠道建设总金额 (元)	351,615,494.66
= 2017 年-2019 年资金缺口总计 (元)	-153,793,781.76

根据上述测算，按照公司现有业务规模，假设不募集资金，完全依靠自身经营所取得的资金进行渠道建设和发展业务，2017年-2019年渠道建设投资金额需求总额为351,615,494.66元，2017年-2019年运营资金需求总额为84,602,566.42，2017年-2019年资金缺口总计153,793,781.76元。

为保持公司的高速发展，提高股东投资回报率，公司拟使用本次募集资金不超过35,200,000.00元（未扣除发行费用）进行渠道建设和补充流动资金，差额部分由公司自筹，符合公司实际经营情况，未超过资金的实际需求，符合有关规定。

除上述修订之外，《2017年第一次股票发行方案》其他内容均保持不变，由此给投资者造成的不便，我公司深表歉意！

特此公告。

广州华腾教育科技有限公司

董事会

2017年7月5日