

开源证券股份有限公司关于推荐

广东启慧教育投资股份有限公司股份在全国中小企业股份转让系统挂牌并公开转让之推荐报告

根据全国中小企业股份转让系统有限责任公司（以下简称“股转公司”）下发的《全国中小企业股份转让系统业务规则（试行）》（以下简称“业务规则”），广东启慧教育投资股份有限公司（以下简称“启慧教育”或“公司”）就其股份在全国中小企业股份转让系统（以下简称“全国股份转让系统”）挂牌，挂牌事宜经过董事会决议、股东大会批准，并向开源证券股份有限公司（以下简称“开源证券”或“我公司”）提交了挂牌申请。

根据全国股份转让系统发布的《全国中小企业股份转让系统主办券商推荐业务规定（试行）》（以下简称“业务规定”）、《全国中小企业股份转让系统主办券商尽职调查工作指引（试行）》（以下简称“工作指引”），开源证券对启慧教育财务状况、业务情况、公司治理、公司合法合规事项等进行了尽职调查，对启慧教育股份在全国股份转让系统挂牌出具本报告。

一、尽职调查情况

开源证券推荐启慧教育挂牌项目小组（以下简称“项目小组”）根据《工作指引》的要求，对启慧教育进行了尽职调查，了解的主要事项包括公司的基本情况、历史沿革、独立性、关联交易、同业竞争、规范运作、持续经营、财务状况、发展前景、重大事项等。

项目小组与启慧教育董事长、总经理、财务总监及部分董事、监事、员工进行了交谈，并与公司聘请的广东凯行律师事务所、亚太（集团）会计师事务所（特殊普通合伙）进行了交流；查阅了公司章程、三会（股东大会、董事会、监事会）会议记录、公司各项规章制度、会计凭证、会计账簿、审计报告、工商管理部门年度检验文件、纳税凭证等，了解公司的经营状况、内部控制、规范运作情况和发展计

划。通过上述尽职调查，项目小组出具了《开源证券股份有限公司关于广东启慧教育投资股份有限公司股份在全国中小企业股份转让系统挂牌并公开转让之尽职调查报告》（以下简称“尽职调查报告”）。

根据股转公司于 2015 年 3 月 20 日发布的《关于加强参与全国股转系统业务的私募投资基金备案管理的监管问答函》的要求，律师和券商项目组对上述机构股东是否存在私募投资管理人或私募投资基金，以及是否依法备案的情况进行了核查。

公司共有 56 名股东，均为自然人股东。发起人中半数以上在中国境内有住所，不存在因重大违法行为或者其他原因而被吊销营业执照的情形，具备担任公司股东的资格。

二、内核意见

我公司推荐挂牌项目内核小组于 2017 年 9 月 19 日至 2017 年 9 月 21 日期间，对启慧教育拟申请股份在全国股份转让系统挂牌的申请文件进行了认真审阅，于 2017 年 9 月 21 日上午召开了内核会议。参加此次内核会议的七名内核成员为：刘海龙（注册会计师）、权葳（律师）、李文静（行业专家）、华央平、陈晖、许良辉、黄敏；吴黎敏担任本项目内核的内核专员。上述内核成员不存在近三年内有违法、违规记录的情形；不存在担任项目小组成员的情形；不存在持有拟推荐挂牌公司股份或在该公司中任职以及存在其他可能影响其公正履行职责的情形。

根据《业务规则》对内核审核的要求，内核成员经过审核讨论，对启慧教育本次挂牌公开转让出具如下的审核意见：

（一）内核小组按照《工作指引》的要求对项目小组制作的《尽职调查报告》进行了审阅，并对尽职调查工作底稿进行了抽查核实。认为：项目小组已按照《工作指引》的要求对公司进行了实地考察、资料核查等工作；项目小组中的注册会计师、律师、行业分析师已就尽职调查中涉及的财务会计事项、法律事项、业务技术事项出具了调查报告。项目小组已严格按照《工作指引》的要求对启慧教育进行了尽职调查。

(二) 根据《全国中小企业股份转让系统公开转让说明书内容与格式指引(试行)》和《全国中小企业股份转让系统挂牌公司信息披露细则(试行)》(以下简称“信息披露细则”)的格式要求,公司制作了《公开转让说明书》,挂牌前拟披露的信息符合《信息披露细则》要求。

(三) 根据《业务规则》有关挂牌的条件,启慧教育设立存续时间已满二年(含有限责任公司);公司主营业务突出,具有持续经营能力;公司整体变更为股份公司以来,建立健全了股东大会、董事会、监事会的法人治理结构,运作规范;公司股份发行和转让行为合法合规;启慧教育与开源证券签订了《推荐挂牌并持续督导协议书》,开源证券对启慧教育进行挂牌推荐并持续督导。

综上所述,启慧教育符合《业务规则》有关挂牌的条件,内核会议就是否推荐启慧教育股票在全国股份转让系统挂牌进行了表决,表决结果为:同意[7]票,反对[0]票。

内核意见认为:启慧教育符合《业务规则》规定的公司申请股票在全国股份转让系统挂牌的条件,同意推荐启慧教育股票在全国股份转让系统挂牌。

三、推荐意见

(一) 公司依法设立且存续满两年

1、有限公司设立

有限公司是由张秀成一人出资设立的,注册资本人民币 50.00 万元。

2008 年 9 月 4 日,有限公司取得了中山市工商行政管理局核发的《公司名称预先核准通知书》(粤中名称预核内字[2008]第 0800355469 号),核准企业名称:中山市机电职业技术学校有限公司。

2008 年 9 月 5 日,自然人张秀成签署了《中山市机电职业技术学校有限公司章程》,注册资本 50.00 万元由股东一次性缴纳,出资形式为货币。其中,张秀成缴纳 50.00 万元,占注册资本的 100.00%。

2008 年 9 月 17 日,中山百富勤会计师事务所有限公司出具《验资报告》(中

百验字[2008]第 N-0128 号)，截至 2008 年 9 月 12 日，有限公司收到股东张秀成以货币方式出资人民币 50.00 万元。

2008 年 10 月 6 日，中山市工商局向有限公司核发《企业法人营业执照》（注册号：442000000177192）。有限公司设立时的股权结构如下：

序号	股东名称	出资金额（万元）	出资比例（%）	出资形式
1	张秀成	50.00	100.00	货币
	合计	50.00	100.00	—

2、有限公司首次增资

2014 年 3 月 10 日，有限公司股东决定，同意有限公司注册资本由 50.00 万元增至 2,100.00 万元。对于增加的注册资本，股东张秀成认缴 1,168.00 万元，股东余音认缴 388.50 万元，股东周庆敏认缴 194.25 万元，股东戴建花认缴 97.13 万元，股东刘树盛认缴 97.13 万元，股东刘楚好认缴 105.00 万元。同日，有限公司股东签署了修订后的公司章程。2014 年 3 月 13 日，有限公司向中山市工商局提交了公司登记申请书。

2014 年 3 月 14 日，中山市工商行政管理局为有限公司换发了新的《营业执照》（注册号：442000000177192），核准公司注册资本增至 2,100.00 万元。

2014 年 3 月 20 日，中山市中元会计师事务所出具了《验资报告》（中元验字[2014]第 040 号）。经审验，截至 2014 年 3 月 20 日，有限公司已收到张秀成、余音、周庆敏、戴建花、刘树盛、刘楚好缴纳的新增注册资本 2,050.00 万元，新增资本的出资方式均为货币出资，具体情况如下：

序号	股东名称	出资额（万元）	增资价格(元/股)	出资方式
1	张秀成	1,168.00	1.00	货币
2	余音	388.50	1.00	货币
3	周庆敏	194.25	1.00	货币
4	刘楚好	105.00	1.00	货币
5	戴建花	97.125	1.00	货币
6	刘树盛	97.125	1.00	货币
	合计	2,050.00	--	--

本次增资完成后，有限公司的股权结构如下：

序号	股东名称	出资额（万元）	持股比例(%)	出资方式
1	张秀成	1,218.00	58.00	货币
2	余音	388.50	18.50	货币
3	周庆敏	194.25	9.25	货币
4	刘楚好	105.00	5.00	货币
5	戴建花	97.125	4.63	货币
6	刘树盛	97.125	4.63	货币
合计		2,100.00	100.00	--

本次增资时，张秀成认缴的 1,168.00 万元中有 116 万元系代他人持有。由于有限公司处于初级发展阶段，为避免因股东人数过多而导致公司的经营决策权不集中，从而影响决策的及时性和有效性，张秀成分别与张玲、聂一红、朱永刚、万代芳、林文标签订《股权代持协议》，张玲实际出资 20 万元、聂一红实际出资 50 万元、朱永刚实际出资 26 万元、万代芳实际出资 10 万元、林文标实际出资 10 万元，合计 116 万元全部由张秀成代为持有。因此，本次增资完成后，张秀成持有的 1,218.00 万元中其本人实际出资 1,102 万元，其余 116 万元出资均为其代他人持有。

张秀成代持股份的五位股东身份情况如下：

聂一红，女，1973 年 8 月生，中国国籍，无境外永久居留权。1996 年毕业于中南工业大学，本科学历。1996 年 8 月 1997 年 8 月，就职于中山市小榄康妮雅制衣厂，担任业务部经理；1997 年 9 月至今，就职于中山市沙溪镇红宜轩家具馆，担任总经理。

张玲，女，1963 年 10 月生，中国国籍，无境外永久居留权。1985 年 6 月，毕业于广西师范大学，本科学历。1985 年 7 月至 2004 年 9 月就职于广西师范大学，担任教师；2004 年 10 月至今，自由职业者。

朱永刚，男，1972 年 4 月生，中国国籍，无境外永久居留权。2000 年 6 月，毕业于广东省社会科学院，研究生学历。2000 年 7 月至 2007 年 1 月就职于，中山市坚毅印务有限公司，担任董事；2007 年 3 月至 2008 年 12 月，就职于广东长宝科技

有限公司，担任副总经理；2009年2月至2011年5月，就职于中山市全能广告有限公司，担任总经理；2011年6月至今就职于广东鼎丰软件科技有限公司，担任董事/总经理。

万代芳，女，1974年1月生，中国国籍，无境外永久居留权。2005年6月，毕业于广东省经济管理学院，本科学历（非全日制）。1994年6月至2000年2月任职于重庆西郊医院，担任护士一职。2001年3月至今，任职于广东省中山市小榄港货运联营有限公司，担任主管一职。

林文标，男，1982年7月生，中国国籍，无永久境外居留权，2014年毕业于湖南科技大学，本科学历（非全日制）。2007年8月至2009年1月就职于河南省信阳市高级技工学校，担任汽车专业老师；2009年1月至2011年7月就职于广州市天河金领技工学校，担任汽车专业教师；2011年8月至今就职于中山市启航技工学校，担任汽修教研组组长；2016年6月至今，就职于广东启慧教育投资股份有限公司，担任监事会主席。

截至本公开转让说明书出具之日，上述股权代持情况已解除。2016年5月10日，张秀成分别与张玲、聂一红、朱永刚、万代芳、林文标等五人签订了《股权转让协议》，以1.00元/股的价格将其代为持有的相应股份分别转让给了前述五位股东，并就双方在股权转让时的权利义务进行了约定。2016年5月10日，张秀成分别与张玲、聂一红、朱永刚、万代芳、林文标签署《解除股权代持关系协议书》，对双方此前的股权代持关系予以确认，并解除了全部股权代持关系。

3、有限公司整体变更为股份公司暨企业名称、经营范围变更

2014年3月28日，广东省工商行政管理局核发《公司名称预先核准通知书》（粤名称变核内字[2014]第1400007359号），核准企业名称“广东启慧教育投资股份有限公司”。

2014年4月1日，有限公司召开股东会，审议通过以公司未经审计的净资产27,456,077.85元按1:0.7649的折股比例折成股份公司股份21,000,000股，股份类别为普通股，每股面值人民币1元，未折为股本的部分6,456,077.85元人民币计入股

份公司资本公积金；股份公司发行的全部股份由各发起人按其现有持有的持股比例足额认购；股份公司成立后，公司的全部债权债务均由股份公司承继。审议通过公司名称变更为“广东启慧教育投资股份有限公司”；审议通过公司经营范围由“机电行业作业人员培训，特种作业人员培训，其他技能培训，科技成果的应用和推广”变更为“教育项目投资、劳动技能培训、教育咨询管理服务、机电行业作业人员培训、特种作业人员培训、其他技能培训、科技成果的应用和推广”。

同日，公司股东签署了《发起人协议》，协议就各发起人的出资及出资比例、各发起人的权利义务以及筹建股份公司的相关事宜进行了约定。

2014年4月2日，公司发起人召开公司创立大会，各发起人出席了会议，代表公司总股份的100.00%。本次出席创立大会的发起人代表及所代表的股份数符合有关法律、法规及公司章程的规定。同日，公司发起人股东签署了《广东启慧教育投资股份有限公司章程》。

2014年4月9日，天津丞明会计师事务所出具了“丞明审字（2014）078号”《审计报告》。经审计，截至2014年3月31日，有限公司经审计净资产为28,560,632.15元。

2017年3月20日，北京东方燕都资产评估有限责任公司出具了东方燕都评字【2017】第0986号《中山市机电职业技术学校有限公司股份制改造事宜涉及的该公司股东全部权益价值追溯性资产评估报告》，评估情况如下：

评估前资产账面价值合计为2,971.39万元，负债账面价值合计为115.33万元，净资产账面价值合计为2,856.06万元；评估后资产评估价值合计为3,090.83万元，负债评估价值合计为115.33万元，净资产评估价值合计为2,975.50万元，净资产评估价值较账面价值评估增值119.44万元，增值率为4.18%。

2017年9月25日，中铭国际资产评估（北京）有限责任公司出具了中铭评核字【2017】第16005号“对北京东方燕都资产评估有限责任公司出具的东方燕都评字【2017】第0986号《资产评估报告》的复核报告”。复核结果为：

在执行了上述评估复核工作程序后认为，该评估报告的评估程序合法，评估方法的选择合理，相关参数的选择合理，因此评估结果不需进行调整。

2014年4月9日，有限公司向中山市工商局提交了公司登记申请书。

2014年4月10日，广东广誉会计师事务所出具了“广誉验资（2014）第A087号”《验资报告》。经审验，截至2014年3月31日，有限公司已收到发起人股本金额2,100.00万元人民币。

2014年4月11日，中山市工商行政管理局为公司换发了《营业执照》（注册号：442000000177192），核准股份有限公司的名称变更为：广东启慧教育投资股份有限公司；股份公司的经营范围变更为：教育项目投资、劳动技能培训、教育管理咨询管理服务、机电行业作业人员培训、特种作业人员培训、其他技能培训、科技成果的应用和推广（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。）

变更后，股份有限公司发起人认缴股本及实缴股本情况：

序号	股东名称	持股数量（股）	持股比例(%)	出资方式
1	张秀成	12,180,000	58.00	净资产折股
2	余音	3,885,000	18.50	净资产折股
3	周庆敏	1,942,500	9.25	净资产折股
4	刘楚妤	1,050,000	5.00	净资产折股
5	戴建花	971,250	4.63	净资产折股
6	刘树盛	971,250	4.63	净资产折股
合计		21,000,000	100.00	-

公司本次股改存在一定瑕疵，即公司召开股东会决定股改和签署《发起人协议》的日期早于公司股改审计报告出具日，但是该瑕疵对公司本次申请挂牌不构成实质性障碍，理由如下：

(1) 公司股改时依据截至2014年3月31日未经审计的净资产值27,456,077.85元按1:0.7649的折股比例折成股份有限公司股份21,000,000股。根据2014年4月9日天津丞明会计师事务所出具的“丞明审字（2014）078号”《审计报告》，截至2014年3月31日，有限公司经审计净资产为28,560,632.15元，高于公司股改时依据的未经审计的净资产值。且根据2014年4月10日，广东广誉会计师事务所出具的“广誉验资（2014）第A087号”《验资报告》，截至2014年3月31日，公司各发起人均已出资到位。此瑕疵未对公司股本造成实质影响。

(2) 公司各发起人张秀成、余音、周庆敏、刘楚好、戴建花、刘树盛以及隐名股东张玲、聂一红、朱永刚、万代芳、林文标均已针对该股改瑕疵出具了无异议声明：“本人对于上述股改瑕疵已知悉，上述股改瑕疵未对本人利益造成影响，若后续因为此瑕疵对公司造成损失，本人愿意与各发起人共同承担该责任。”

(3) 自有限公司整体变更以来，公司未因上述股改瑕疵发生过股权纠纷或被主管机关行政处罚。中山市工商行政管理局已出具《证明》：2015年1月1日至出具本证明之日，未发现广东启慧教育投资股份有限公司有违反工商行政管理法律法规的行为。

公司实际控制人张秀成就本次股改瑕疵出具承诺：本次股份制改造瑕疵系由于公司管理层未能悉知有限公司股份制改造程序而造成，本人愿承担公司未来因本次股份制改造瑕疵而受到的任何损失。

综上，有限公司股份制改造程序瑕疵未违反《公司法》、《证券法》及其他相关法律法规，未对公司造成重大不利影响，各发起人对本次股改瑕疵知晓并无异议，公司以不低于经审计的净资产值为折股基础变更为股份公司，各发起人出资到位，不存在以评估值入资设立股份公司的情形，此次整体变更设立股份公司，注册资本未发生变更，不涉及以未分配利润转增股本的情形，不存在需要公司代扣代缴个人所得税的情况，变更前后股东持股比例未发生变化。此次改制构成“整体变更设立”，虽然股份制改造过程存在一定瑕疵但不构成挂牌实质性障碍。

4、股份公司首次增资

2014年4月10日，股份公司召开2014年第一次临时股东大会，同意公司注册资本由2,100.00万元增加到2,323.30万元，增加投资总计金额334.95万元，同意张凌枫、刘明星、福建翰鼎投资管理有限公司、曾婷婷、方泽雄、李春香、全观友、许泳钦、李明、韩亮、邓韵姿、瞿定柏、李静、王丹、齐强、程路路、汤芳玲、黄奇、梁文洪、徐悦冬、牛莹、李琴、孙建恒、杨菊红、郭明寿认购全部增资股份，本次增资公司原股东均放弃优先认购权。

具体出资额如下：

序号	新增股东名称	认购金额(万元)	认购股份(股)	认购价格
1	张凌枫	60.00	400,000	每股 1.50 元
2	刘明星	60.00	400,000	每股 1.50 元
3	福建翰鼎投资管理有限公司	52.50	350,000	每股 1.50 元
4	曾婷婷	16.50	110,000	每股 1.50 元
5	方泽雄	15.60	104,000	每股 1.50 元
6	李春香	15.00	100,000	每股 1.50 元
7	全观友	15.00	100,000	每股 1.50 元
8	许泳钦	15.00	100,000	每股 1.50 元
9	李明	12.75	85,000	每股 1.50 元
10	韩亮	10.50	70,000	每股 1.50 元
11	邓韵姿	9.00	60,000	每股 1.50 元
12	瞿定柏	7.50	50,000	每股 1.50 元
13	李静	7.50	50,000	每股 1.50 元
14	王丹	6.00	40,000	每股 1.50 元
15	齐强	6.00	40,000	每股 1.50 元
16	程路路	4.50	30,000	每股 1.50 元
17	汤芳玲	4.50	30,000	每股 1.50 元
18	黄奇	3.90	26,000	每股 1.50 元
19	梁文洪	3.75	25,000	每股 1.50 元
20	徐悦冬	1.95	13,000	每股 1.50 元
21	牛莹	1.50	10,000	每股 1.50 元
22	李琴	1.50	10,000	每股 1.50 元
23	孙建恒	1.50	10,000	每股 1.50 元
24	杨菊红	1.50	10,000	每股 1.50 元
25	郭明寿	1.50	10,000	每股 1.50 元

2014年4月17日,中山市中元会计师事务所出具了《验资报告》(中元验字[2014]第052号)。经审验,截至2014年4月17日,公司已收到张凌枫、刘明星、福建翰鼎投资管理有限公司、曾婷婷、方泽雄、李春香、全观友、许泳钦、李明、韩亮、邓韵姿、瞿定柏、李静、王丹、齐强、程路路、汤芳玲、黄奇、梁文洪、徐悦冬、牛莹、李琴、孙建恒、杨菊红、郭明寿缴纳的出资334.95万元,其中缴纳实收资本223.30万元,其他溢余资金111.65万元转为资本公积。新增资本的出资方式均为货币出资。

此次增资中,许泳钦系代张秀成持有其增资股权。2014年4月17日,张秀成与许泳钦签订《股权代持协议》,双方在协议中约定张秀成委托许泳钦认购公司**100,000股股权**,认购金额为15.00万元。许泳钦作为启慧教育的名义股东,代张秀成行使相关股东权利,代持期间,许泳钦不收取任何报酬。

2016年5月10日,张秀成与许泳钦签署《股权转让协议》及《解除股权代持关系协定书》,将许泳钦代为持有的公司**100,000股股权**转让给张秀成。2016年5月16日,启慧教育召开2015年度股东大会,审议通过解除许泳钦、张秀成股权代持关系。经核查,双方签署的协议真实有效,代持还原后,双方股权清晰,不存在纠纷或潜在纠纷。

2014年4月17日,中山市工商局下发编号为粤中核变通内字【2014】第1400078430号的《核准变更登记通知书》,核准了上述变更登记。同日,中山市工商行政管理局为股份公司换发了《营业执照》(注册号:442000000177192)。

本次增资后,启慧教育的股权结构如下:

序号	股东名称	持股数量(股)	股权比例(%)	出资方式
1	张秀成	12,180,000	52.43	净资产折股
2	余音	3,885,000	16.72	净资产折股
3	周庆敏	1,942,500	8.36	净资产折股
4	刘楚好	1,050,000	4.52	净资产折股
5	戴建花	971,250	4.18	净资产折股

6	刘树盛	971,250	4.18	净资产折股
7	张凌枫	400,000	1.72	货币
8	刘明星	400,000	1.72	货币
9	福建翰鼎投资管理 有限公司	350,000	1.51	货币
10	曾婷婷	110,000	0.47	货币
11	方泽雄	104,000	0.45	货币
12	李春香	100,000	0.43	货币
13	全观友	100,000	0.43	货币
14	许泳钦	100,000	0.43	货币
15	李明	85,000	0.37	货币
16	韩亮	70,000	0.30	货币
17	邓韵姿	60,000	0.26	货币
18	瞿定柏	50,000	0.22	货币
19	李静	50,000	0.22	货币
20	王丹	40,000	0.17	货币
21	齐强	40,000	0.17	货币
22	程路路	30,000	0.13	货币
23	汤芳玲	30,000	0.13	货币
24	黄奇	26,000	0.11	货币
25	梁文洪	25,000	0.11	货币
26	徐悦冬	13,000	0.06	货币
27	牛莹	10,000	0.04	货币
28	李琴	10,000	0.04	货币
29	孙建恒	10,000	0.04	货币
30	杨菊红	10,000	0.04	货币
31	郭明寿	10,000	0.04	货币

合计	23,233,000	100.00	-
----	------------	--------	---

5、股份公司在天交所挂牌与第一次线上交易情况

2014年4月10日，公司召开2014年第一次临时股东大会，审议了《关于广东启慧教育投资股份有限公司股权在天津股权交易所挂牌交易的议案》、《关于广东启慧教育投资股份有限公司股权在天津股权交易所登记托管的议案》等议案，全体股东同意公司股份在天交所登记托管和挂牌交易。

2014年4月17日，中山市人民政府金融工作局出具《关于广东启慧教育投资股份有限公司股权到天津股权交易所挂牌交易的复函》（中金函[2014]48号），同意启慧教育股份到天津股权交易所挂牌交易。

2014年4月23日，经天津股权交易所审核，启慧教育股份在天交所创业板挂牌，股权简称为启慧教育，挂牌时股权代码为244001。2014年6月25日，启慧教育股份进入天交所的成长板，新股权代码为944006。

2014年4月至2015年7月，公司股票在天交所进行了一系列转让，总股本未发生变化。股票转让具体情况如下所示：

出让人	取得时间	取得数量	取得价格	取得金额	受让人	受让时间	受让数量	受让价格	受让金额	价款支付 时间
		(股)	(元/股)	(万元)			(股)	(元/股)	(万元)	
福建翰鼎	2014.4.10	350,000	1.50	52.50	符晓文	2014.4.23	117,000	0.80	9.36	线上即时 支付
							670	2.50	0.17	
							116,165	2.60	30.20	
梁文洪	2014.4.10	25,000	1.50	3.75	福建翰鼎	2014.10.21	10,000	2.34	2.34	
						2014.10.24	10,000	2.11	2.11	
曾婷婷	2014.4.10	110,000	1.50	16.50	张秀成	2014.11.17	110,000	2.30	25.30	
李静	2014.4.10	50,000	1.50	7.50	张秀成	2014.11.21	50,000	2.50	12.50	
邓韵姿	2014.4.10	60,000	1.50	9.00	张秀成	2014.11.25	30,000	2.65	7.95	
						2015.2.13	30,000	2.90	8.70	
福建翰鼎	2014.4.10	350,000	1.50	52.50	张秀成	2015.3.24	10,000	3.10	3.10	
						2015.4.15	10,000	3.41	3.41	
刘明星	2014.4.10	400,000	1.50	60.00	张秀成	2015.7.3	400,000	3.70	148.00	
李明	2014.4.10	85,000	1.50	12.75	张秀成	2015.7.8	85,000	4.07	34.60	

公司线上股权转让系在天交所进行的正常股票流通，交易双方通过协议的方式转让，支付方式为线上即时支付，上述交易均已支付相应对价。

截至 2015 年 7 月 8 日，公司股权结构如下：

序号	股东名称	持股数量(股)	股权比例(%)	出资方式
1	张秀成	12,905,000	55.55	净资产折股、货币
2	余音	3,885,000	16.72	净资产折股
3	周庆敏	1,942,500	8.36	净资产折股
4	刘楚好	1,050,000	4.52	净资产折股
5	戴建花	971,250	4.18	净资产折股
6	刘树盛	971,250	4.18	净资产折股
7	张凌枫	400,000	1.72	货币
8	符晓文	233,835	1.01	货币
9	福建翰鼎投资管理 有限公司	116,165	0.50	货币
10	方泽雄	104,000	0.45	货币
11	李春香	100,000	0.43	货币
12	全观友	100,000	0.43	货币
13	许泳钦	100,000	0.43	货币
14	韩亮	70,000	0.30	货币
15	瞿定柏	50,000	0.22	货币
16	王丹	40,000	0.17	货币
17	齐强	40,000	0.17	货币
18	程路路	30,000	0.13	货币
19	汤芳玲	30,000	0.13	货币
20	黄奇	26,000	0.11	货币
21	徐悦冬	13,000	0.06	货币
22	牛莹	10,000	0.04	货币
23	李琴	10,000	0.04	货币
24	孙建恒	10,000	0.04	货币

25	杨菊红	10,000	0.04	货币
26	郭明寿	10,000	0.04	货币
27	梁文洪	5,000	0.02	货币
合计		23,233,000	100.00	-

6、股份公司第一次线下股权转让

2015年7月20日，启慧教育召开2015年第二次临时股东大会，审议通过以下股权转让事项：戴建花将其持有的**971,250股**转让给余达金，股权转让款为97.125万元。刘树盛将其持有的**171,150股**转让给余达金，股权转让款为17.12万元。余音将其持有的**3,885,000股**转让给余达金，股权转让款为388.50万元。周庆敏将其持有的**1,942,500股**转让给余达金，股权转让款为194.25万元。刘树盛将其持有的**800,100股**转让给张秀成，股权转让款为80.01万元。本次转让其他股东自愿放弃优先认购权。

本次股权转让后，启慧教育的股权结构如下：

序号	股东名称	持股数量（股）	股权比例(%)	出资方式
1	张秀成	13,705,100	58.99	净资产折股、货币
2	余达金	6,969,900	30.00	货币
3	刘楚好	1,050,000	4.52	净资产折股
4	张凌枫	400,000	1.72	货币
5	符晓文	233,835	1.01	货币
6	福建翰鼎投资管理 有限公司	116,165	0.50	货币
7	方泽雄	104,000	0.45	货币
8	李春香	100,000	0.43	货币
9	全观友	100,000	0.43	货币
10	许泳钦	100,000	0.43	货币
11	韩亮	70,000	0.30	货币
12	瞿定柏	50,000	0.22	货币

13	王丹	40,000	0.17	货币
14	齐强	40,000	0.17	货币
15	程路路	30,000	0.13	货币
16	汤芳玲	30,000	0.13	货币
17	黄奇	26,000	0.11	货币
18	徐悦冬	13,000	0.06	货币
19	牛莹	10,000	0.04	货币
20	李琴	10,000	0.04	货币
21	孙建恒	10,000	0.04	货币
22	杨菊红	10,000	0.04	货币
23	郭明寿	10,000	0.04	货币
24	梁文洪	5,000	0.02	货币
合计		23,233,000	100.00	-

7、股份公司第二次线下股权转让

2015年12月29日，启慧教育召开2015年第三次临时股东大会，大会审议通过以下股权转让事项：余达金将其持有的**50,000股**转让给董波，股权转让款为5.00万元。同日，余达金将其持有的**50,000股**转让给黄锦开，股权转让款为5.00万元。余达金将其持有的**30,000股**转让给胡敏霞，股权转让款为3.00万元。余达金将其持有的**20,000股**转让给李红，股权转让款为2.00万元。余达金将其持有的**50,000股**转让给李运明，股权转让款为5.00万元。余达金将其持有的**60,000股**转让给林文标，股权转让款为6.00万元。余达金将其持有的**50,000股**转让给徐兴荣，股权转让款为5.00万元。刘楚好将其持有的**300,000股**转让给李洁茹，股权转让款为30.00万元。本次转让其他股东自愿放弃优先认购权。

本次股权转让后，启慧教育的股权结构如下：

序号	股东名称	持股数量(股)	股权比例(%)	出资方式
1	张秀成	13,705,100	58.99	净资产折股、货币

2	余达金	6,659,900	28.67	货币
3	刘楚妤	750,000	3.23	净资产折股
4	张凌枫	400,000	1.72	货币
5	李洁茹	300,000	1.29	货币
6	符晓文	233,835	1.01	货币
7	福建翰鼎投资管理 有限公司	116,165	0.50	货币
8	方泽雄	104,000	0.45	货币
9	李春香	100,000	0.43	货币
10	全观友	100,000	0.43	货币
11	许泳钦	100,000	0.43	货币
12	韩亮	70,000	0.30	货币
13	林文标	60,000	0.26	货币
14	瞿定柏	50,000	0.22	货币
15	董波	50,000	0.22	货币
16	黄锦开	50,000	0.22	货币
17	李运明	50,000	0.22	货币
18	徐兴荣	50,000	0.22	货币
19	王丹	40,000	0.17	货币
20	齐强	40,000	0.17	货币
21	程路路	30,000	0.13	货币
22	汤芳玲	30,000	0.13	货币
23	胡敏霞	30,000	0.13	货币
24	黄奇	26,000	0.11	货币
25	李红	20,000	0.09	货币
26	徐悦冬	13,000	0.06	货币
27	牛莹	10,000	0.04	货币

28	李琴	10,000	0.04	货币
29	孙建恒	10,000	0.04	货币
30	杨菊红	10,000	0.04	货币
31	郭明寿	10,000	0.04	货币
32	梁文洪	5,000	0.02	货币
合计		23,233,000	100.00	-

8、股份公司第二次线上股权转让

2016年3月，张秀成通过天交所交易平台与李春香发生交易，截至2016年3月25日，张秀成从李春香手中合计买入100,000股，三次股权交易价格，均系交易双方自行协商确定。

序号	出让人	取得时间	取得数量(股)	取得价格(元/股)	取得金额(万元)	受让人	受让时间	受让数量(股)	受让价格(元/股)	受让金额(万元)	价款支付时间
1	李春香	2014.4.10	100,000	1.50	15.00	张秀成	2016.3.22	50,000	4.45	22.25	线上即时支付
2							2016.3.23	30,000	4.80	14.40	
3							2016.3.24	20,000	5.28	10.56	

本次交易发生后，启慧教育的股权结构如下：

序号	股东名称	持股数量(股)	股权比例(%)	出资方式
1	张秀成	13,805,100	59.42	净资产折股、货币
2	余达金	6,659,900	28.67	货币
3	刘楚好	750,000	3.23	净资产折股
4	张凌枫	400,000	1.72	货币
5	李洁茹	300,000	1.29	货币
6	符晓文	233,835	1.01	货币

7	福建翰鼎投资管理 有限公司	116,165	0.50	货币
8	方泽雄	104,000	0.45	货币
9	全观友	100,000	0.43	货币
10	许泳钦	100,000	0.43	货币
11	韩亮	70,000	0.30	货币
12	林文标	60,000	0.26	货币
13	瞿定柏	50,000	0.22	货币
14	董波	50,000	0.22	货币
15	黄锦开	50,000	0.22	货币
16	李运明	50,000	0.22	货币
17	徐兴荣	50,000	0.22	货币
18	王丹	40,000	0.17	货币
19	齐强	40,000	0.17	货币
20	程路路	30,000	0.13	货币
21	汤芳玲	30,000	0.13	货币
22	胡敏霞	30,000	0.13	货币
23	黄奇	26,000	0.11	货币
24	李红	20,000	0.09	货币
25	徐悦冬	13,000	0.06	货币
26	牛莹	10,000	0.04	货币
27	李琴	10,000	0.04	货币
28	孙建恒	10,000	0.04	货币
29	杨菊红	10,000	0.04	货币
30	郭明寿	10,000	0.04	货币
31	梁文洪	5,000	0.02	货币
合计		23,233,000	100.00	-

9、股份公司第三次线下股权转让暨股权代持还原

2016年5月16日，启慧教育召开2015年年度股东大会，审议通过以下股权转让事项：瞿定柏将其持有的**50,000股**转让给张秀成，股权转让款为7.50万元；同日，余达金将其持有的**204,000股**转让给张秀成，股权转让款为20.40万元；齐强将其持有的**40,000股**转让给张秀成，股权转让款为6.00万元；余达金将其持有的**96,000股**转让给方泽雄，股权转让款为9.60万元。本次转让其他股东自愿放弃优先认购权。

同时，本次股东大会审议通过了《关于广东启慧教育投资股份有限公司解除股权代持协议的议案》。

(1) 公司历史沿革中股权代持情况

公司历史上存在两次代持，分别为：

第一次，2014年3月20日，有限公司首次增资时，为方便公司业务开展，张玲与张秀成签署《股权代持协议》，约定以张秀成名义代张玲持有**200,000股**股份；聂一红与张秀成签署《股权代持协议》，约定以张秀成名义代聂一红持有**500,000股**股份；朱永刚与张秀成签署《股权代持协议》，约定以张秀成名义代朱永刚持有**260,000股**股份；万代芳与张秀成签署《股权代持协议》，约定以张秀成名义代万代芳持有**100,000股**股份；林文标与张秀成签署《股权代持协议》，约定以张秀成名义代林文标持有**100,000股**股份。

第二次，2014年4月10日，股份公司首次增资时，2014年4月17日，张秀成与许泳钦签订《股权代持协议》，双方在协议中约定张秀成委托许泳钦认购公司10万元股权，认购金额为15万元。许泳钦作为启慧教育的名义股东，代张秀成行使相关股东权利，代持期间，许泳钦不收取任何报酬。

①提供代持认定的证据文件；

两次代持认定的证据文件均为约定双方所签订的《股权代持协议》，认购出资款凭证，代持双方访谈记录。

②补充说明公司历史上存在多次股权代持的原因、历次股权转让的对价及支付

以及解除代持的具体情况；

A. 代持原因：

第一次代持源于在公司初级发展阶段，为避免因股东人数过多而导致公司的经营决策权不集中，从而影响决策的及时性和有效性，由张秀成代为持有张玲 20 万股股份、朱永刚 26 万股股份、聂一红 50 万股股份、万代芳 10 万股股份、林文标 10 万股股份。

第二次代持源于 2014 年 4 月 10 日，股份公司首次增资时，许泳钦认购公司 10.00 万股股份，应缴纳股权认购出资款合计人民币 15.00 万元，由于其未能筹集该部分出资款，实际由张秀成代为缴纳。因此，许泳钦为该部分股权的名义出资人，张秀成成为该部分股权的实际出资人，即许泳钦代实际出资人张秀成持有公司 10.00 万股股份。

B. 历次股权转让的对价及支付

股权代持：

序号	出资方	出资金额（元）	对应股份（股）	出资时间	代持方
1	聂一红	500,000.00	500,000	2014. 3. 20	张秀成
2	朱永刚	260,000.00	260,000		
3	张玲	200,000.00	200,000		
4	万代芳	100,000.00	100,000		
5	林文标	100,000.00	100,000		
6	张秀成	150,000.00	100,000	2014. 4. 17	许泳钦

解除股权代持：

序号	出让人	取得时间	取得数量（股）	取得价格（元/股）	取得金额（万元）	受让人	受让时间	受让数量（股）	受让价格（元/股）	受让金额（万元）	价款支付
1	张秀成	2014. 3. 20	1,160,000	1.00	116.00	张玲	2016. 5. 10	200,000	1.00	20.00	股权代持还，不涉及实
2						聂一红		500,000	1.00	50.00	
3						朱永刚		260,000	1.00	26.00	
4						万代芳		100,000	1.00	10.00	

5						林文标		100,000	1.00	10.00	实际支付
6	许泳钦	2014.4.10	100,000	1.50	15.00	张秀成	2016.5.16	100,000	1.50	15.00	

C. 解除代持的具体情况

2016年5月10日，张秀成分别与聂一红、张玲、朱永刚、林文标、万代芳签订了《股权转让协议》：张秀成将其所持公司50.00万股股份转让给聂一红；将其持有公司20.00万股股份转让给张玲；将其持有公司26.00万股股份转让给朱永刚；将其持有公司10.00万股股份转让给林文标；将其持有公司10.00万股股份转让给万代芳。张秀成与许泳钦签订了《股权转让协议》：许泳钦将其所持公司10.00万股股份转让给张秀成。同时，协议还对股权转让双方权利义务出了约定。

2016年5月16日，启慧教育召开2015年年度股东大会，审议通过以下事项：张秀成代聂一红持股50.00万股、代张玲持股20.00万股、代朱永刚持股26.00万股、代林文标持股10.00万股、代万代芳持股10.00万股，还原以上5人为公司股东；许泳钦代张秀成持股10.00万股，解除许泳钦、张秀成股权代持关系，张秀成股权总数增加10.00万股。

张秀成分别与林文标、聂一红、万代芳、张玲、朱永刚、许泳钦签署《解除股权代持关系协议书》，对双方此前的股权代持关系予以确认，并解除了全部股权代持关系。

(2) 股权代持情况还原

2016年5月16日，启慧教育召开2015年年度股东大会，审议通过以下事项：张秀成代聂一红持股500,000股、代张玲持股200,000股、代朱永刚持股260,000股、代林文标持股100,000股、代万代芳持股100,000股，还原以上5人为公司股东；许泳钦代张秀成持股100,000股，解除许泳钦、张秀成股权代持关系，张秀成股权总数增加100,000股。

2016年5月10日，张秀成分别与聂一红、张玲、朱永刚、林文标、万代芳签订了《股权转让协议》：张秀成将其所持公司500,000股股份转让给聂一红；将其持有公司200,000股股份转让给张玲；将其持有公司260,000股股份转让给朱永刚；将其持有公司100,000股股份转让给林文标；将其持有公司100,000股股份转让给

万代芳。张秀成与许泳钦签订了《股权转让协议》：许泳钦将其所持公司 100,000 股股份转让给张秀成。同时，协议还对股权转让双方权利义务出了约定。

张秀成分别与林文标、聂一红、万代芳、张玲、朱永刚、许泳钦签署《解除股权代持关系协议书》，对双方此前的股权代持关系予以确认，并解除了全部股权代持关系。

本次解除股权代持对公司股权真实情况进行了还原。公司历史沿革中股权代持方与被代持方的代持关系系双方协商一致的结果，未对公司及其他股东、债权人的权益造成不利影响，亦不存在实际出资人利用代持关系规避法律法规中强制性规定的情形。本次股权转让后，公司不存在股权代持情形，公司股权代持的形成、变更及解除真实有效、不存在纠纷或潜在纠纷。

本次股权转让暨解除代持后，启慧教育的股权结构如下：

序号	股东名称	持股数量(股)	股权比例(%)	出资方式
1	张秀成	13,039,100	56.12	净资产折股、货币
2	余达金	6,359,900	27.37	货币
3	刘楚妤	750,000	3.23	净资产折股
4	聂一红	500,000	2.15	货币
5	张凌枫	400,000	1.72	货币
6	李洁茹	300,000	1.29	货币
7	朱永刚	260,000	1.12	货币
8	符晓文	233,835	1.01	货币
9	方泽雄	200,000	0.86	货币
10	张玲	200,000	0.86	货币
11	林文标	160,000	0.69	货币
12	福建翰鼎投资管理 有限公司	116,165	0.50	货币
13	全观友	100,000	0.43	货币
14	万代芳	100,000	0.43	货币

15	韩亮	70,000	0.30	货币
16	董波	50,000	0.22	货币
17	黄锦开	50,000	0.22	货币
18	李运明	50,000	0.22	货币
19	徐兴荣	50,000	0.22	货币
20	王丹	40,000	0.17	货币
21	程路路	30,000	0.13	货币
22	汤芳玲	30,000	0.13	货币
23	胡敏霞	30,000	0.13	货币
24	黄奇	26,000	0.11	货币
25	李红	20,000	0.09	货币
26	徐悦冬	13,000	0.06	货币
27	牛莹	10,000	0.04	货币
28	李琴	10,000	0.04	货币
29	孙建恒	10,000	0.04	货币
30	杨菊红	10,000	0.04	货币
31	郭明寿	10,000	0.04	货币
32	梁文洪	5,000	0.02	货币
合计		23,233,000	100.00	-

10、股份公司第二次增资

2016年5月16日，公司召开2015年年度股东大会并作出决议，同意将公司注册资本由2,323.30万元增至2,565.63万元。同意张秀成、全观友、张凌枫、王丹、杨菊红、张玲、李建萍、崔云、黄军强、林志强、余文戈、陈丽君、徐荣森、李健文、蔡锐清、陈梓荣、冯志英、蒋卫东、刘霏、刘月友、温则东、陈冰、李小梅、陈少谋、李日生、李婷婷、李向坡、林慧慧、骆景全、唐治平、王映平、温建明、杨艳艳增加投资969.32万元，其中缴纳实收资本242.33万元，其他溢余资金726.99万元转入资本公积。

具体出资额如下：

序号	新增股东名称	认购金额（万元）	认购股份（股）	认购价格
1	张秀成	56.00	140,000	每股 4.00 元
2	全观友	60.00	150,000	每股 4.00 元
3	张凌枫	20.00	50,000	每股 4.00 元
4	王丹	11.20	28,000	每股 4.00 元
5	杨菊红	4.00	10,000	每股 4.00 元
6	张玲	80.00	200,000	每股 4.00 元
7	李建萍	300.00	750,000	每股 4.00 元
8	崔云	60.00	150,000	每股 4.00 元
9	黄军强	40.00	100,000	每股 4.00 元
10	林志强	40.00	100,000	每股 4.00 元
11	余文戈	37.72	94,300	每股 4.00 元
12	陈丽君	24.00	60,000	每股 4.00 元
13	徐荣森	24.00	60,000	每股 4.00 元
14	李健文	22.00	55,000	每股 4.00 元
15	蔡锐清	20.00	50,000	每股 4.00 元
16	陈梓荣	20.00	50,000	每股 4.00 元
17	冯志英	20.00	50,000	每股 4.00 元
18	蒋卫东	20.00	50,000	每股 4.00 元
19	刘霏	20.00	50,000	每股 4.00 元
20	刘月友	20.00	50,000	每股 4.00 元
21	温则东	20.00	50,000	每股 4.00 元
22	陈冰	6.00	15,000	每股 4.00 元
23	李小梅	4.40	11,000	每股 4.00 元
24	陈少谋	4.00	10,000	每股 4.00 元

25	李日生	4.00	10,000	每股 4.00 元
26	李婷婷	4.00	10,000	每股 4.00 元
27	李向坡	4.00	10,000	每股 4.00 元
28	林慧慧	4.00	10,000	每股 4.00 元
29	骆景全	4.00	10,000	每股 4.00 元
30	唐治平	4.00	10,000	每股 4.00 元
31	王映平	4.00	10,000	每股 4.00 元
32	温建明	4.00	10,000	每股 4.00 元
33	杨艳艳	4.00	10,000	每股 4.00 元

2016年7月22日,中山市中元会计师事务所出具了《验资报告》(中元验字[2016]第026号)。经审验,截至2016年6月21日,公司已收到张秀成、全观友、张凌枫、王丹、杨菊红、张玲、李建萍、崔云、黄军强、林志强、余文戈、陈丽君、徐荣森、李健文、蔡锐清、陈梓荣、冯志英、蒋卫东、刘霏、刘月友、温则东、陈冰、李小梅、陈少谋、李日生、李婷婷、李向坡、林慧慧、骆景全、唐治平、王映平、温建明、杨艳艳共出资969.32万元,其中缴纳实收资本242.33万元,其他溢余资金726.99万元转入资本公积。新增资本的出资方式均为货币出资。

2016年12月20日,启慧教育向中山市工商局提交了公司登记申请书。

2016年12月27日,中山市工商局为股份公司换发了《营业执照》(注册号:914420006805760021)。本次增资后,股份公司的股权结构如下:

序号	股东名称	持股数量(股)	股权比例(%)	出资方式
1	张秀成	13,179,100	51.37	净资产折股、货币
2	余达金	6,359,900	24.79	货币
3	刘楚好	750,000	2.92	净资产折股
4	李建萍	750,000	2.92	货币
5	聂一红	500,000	1.95	货币
6	张凌枫	450,000	1.75	货币

7	张玲	400,000	1.56	货币
8	李洁茹	300,000	1.17	货币
9	朱永刚	260,000	1.01	货币
10	全观友	250,000	0.97	货币
11	符晓文	233,835	0.91	货币
12	方泽雄	200,000	0.78	货币
13	林文标	160,000	0.62	货币
14	崔云	150,000	0.58	货币
15	福建翰鼎投资管理 有限公司	116,165	0.45	货币
16	黄军强	100,000	0.39	货币
17	林志强	100,000	0.39	货币
18	万代芳	100,000	0.39	货币
19	余文戈	94,300	0.37	货币
20	韩亮	70,000	0.27	货币
21	王丹	68,000	0.27	货币
22	陈丽君	60,000	0.23	货币
23	徐荣森	60,000	0.23	货币
24	李健文	55,000	0.21	货币
25	蔡锐清	50,000	0.19	货币
26	陈梓荣	50,000	0.19	货币
27	董波	50,000	0.19	货币
28	冯志英	50,000	0.19	货币
29	黄锦开	50,000	0.19	货币
30	蒋卫东	50,000	0.19	货币
31	李运明	50,000	0.19	货币
32	刘霏	50,000	0.19	货币

33	刘月友	50,000	0.19	货币
34	温则东	50,000	0.19	货币
35	徐兴荣	50,000	0.19	货币
36	程路路	30,000	0.12	货币
37	胡敏霞	30,000	0.12	货币
38	汤芳玲	30,000	0.12	货币
39	黄奇	26,000	0.10	货币
40	李红	20,000	0.08	货币
41	杨菊红	20,000	0.08	货币
42	陈冰	15,000	0.06	货币
43	徐悦冬	13,000	0.05	货币
44	李小梅	11,000	0.04	货币
45	陈少谋	10,000	0.04	货币
46	郭明寿	10,000	0.04	货币
47	李琴	10,000	0.04	货币
48	李日生	10,000	0.04	货币
49	李婷婷	10,000	0.04	货币
50	李向坡	10,000	0.04	货币
51	林慧慧	10,000	0.04	货币
52	骆景全	10,000	0.04	货币
53	牛莹	10,000	0.04	货币
54	孙建恒	10,000	0.04	货币
55	唐治平	10,000	0.04	货币
56	王映平	10,000	0.04	货币
57	温建明	10,000	0.04	货币
58	杨艳艳	10,000	0.04	货币

59	梁文洪	5,000	0.02	货币
合计		25,656,300	100.00	-

此次增资的股东基本情况如下：

序号	新增股东名称	认购股份(股)	工作单位	现住址	获取投资信息渠道
1	张秀成	140,000	广东启慧教育投资股份有限公司	中山市恒信花园A区3栋601	公司实际控制人
2	全观友	150,000	退休	中山市五桂山德明苑一区6号	原股东
3	张凌枫	50,000	广东天成圆融投资管理有限公司	中山市恒信花园A区3栋601	公司董事
4	王丹	28,000	中山市启航技工学校	中山市南朗镇合水口村民富街70号	启航技校员工
5	杨菊红	10,000	中山市启航技工学校	中山市石岐区莲峰新村16号204房	启航技校员工
6	张玲	200,000	自主经营	中山市火炬开发区健康花城	原股东
7	李建萍	750,000	汉艺文化机构有限公司	中山市东区世纪豪庭	天成圆融股东陆小霞
8	崔云	150,000	中山市恒立针棉织品有限公司	中山市火炬开发区东阳光南路10号	天成圆融执行董事
9	黄军强	100,000	中山市兴达五金制品有限公司	中山市西区帝景豪园	天成圆融执行董事
10	林志强	100,000	中山市飞冲天广告有限公司	中山市火炬开发区璟湖城18栋2001室	天成圆融股东陆小霞
11	余文戈	94,300	中山市启航技工学校	中山市石岐区富丽路9号4幢705房	启航技校员工
12	陈丽君	60,000	退休	中山市东区花园新村	天成圆融执行董事
13	徐荣森	60,000	个体经营	中山市花园新村67栋301	天成圆融股东陆小霞
14	李健文	55,000	中山市环境保护技术中心	中山市东凤镇东罟一街三巷5号之三	天成圆融执行董事

15	蔡锐清	50,000	广东广成信息科技有限公司	中山市逸东苑四栋 202室	天成圆融 执行董事
16	陈梓荣	50,000	个体经营	中山市东区槎桥村1 巷6号	公司实际控制人 朋友
17	冯志英	50,000	退休	石岐区华佗新村4栋 404	天成圆融 股东陆小霞
18	蒋卫东	50,000	中国石油寰球工程公司兰州分公司	兰州市西固区临洮街 兰化小区3-1-401	天成圆融 执行董事
19	刘霏	50,000	湖北省襄阳市中华保险	武汉市丁字桥路一号	天成圆融 执行董事
20	刘月友	50,000	中山市启航技工学校	中山市港口镇美景花园三期E8-4B	启航技校员工
21	温则东	50,000	中山市执信资产评估事务所	中山市南区万科城市 风景睿峰苑A1204	天成圆融员工
22	陈冰	15,000	中山市黄冈教育培训中心	中山市东区朗晴轩27 栋2座703	公司董事孙建恒 配偶
23	李小梅	11,000	待业	中山市石岐区第一城	天成圆融员工
24	陈少谋	10,000	自主创业	中山市南区悦盈新城	公司实际控制人 朋友
25	李日生	10,000	自由职业	中山市石岐区南仓街 三横巷1号之二	启航技校员工
26	李婷婷	10,000	中山市启航技工学校	中山市东区朗晴轩	启航技校员工
27	李向坡	10,000	中山市启航技工学校	中山市东区柏苑新村 秀丽坊11幢601房	启航技校员工
28	林慧慧	10,000	自由职业	中山市南区万科城市 风景	启航技校员工
29	骆景全	10,000	中山市启航技工学校	中山市启航技工学校 员工宿舍	启航技校员工
30	唐治平	10,000	中山市启航技工学校	中山市启航技工学校 员工宿舍	公司董事

31	王映平	10,000	中山市启航技工学校	中山市南区西环二路11-19号	启航技校饭堂合作人
32	温建明	10,000	中山市启航技工学校	中山市启航技工学校员工宿舍	启航技校员工
33	杨艳艳	10,000	中山市南朗镇中心育儿园	中山市开发区颐景新城 R9-6D	姑姑为启航技校员工

11、股份公司第四次线下股权转让

2016年12月23日，公司召开2016年第二次临时股东大会，大会审议通过以下股权转让事项：福建翰鼎投资管理有限公司将其持有的**116,165股**转让给张秀成，股权转让款为17.42万元；符晓文将其持有的**233,835股**转让给张秀成，股权转让款为39.75万元；林慧慧将其持有的**10,000股**转让给张秀成，股权转让款为4.00万元；李日生将其持有的**10,000股**转让给张秀成，股权转让款为4.00万元；黄奇将其持有的**10,000股**转让给张秀成，股权转让款为1.50万元；张秀成将其持有的**20,000股**转让给裴树人，股权转让款为8.00万元。本次转让其他股东自愿放弃优先认购权。

本次股权转让后，启慧教育的股权结构如下：

序号	股东名称	持股数量(股)	股权比例(%)	出资方式
1	张秀成	13,539,100	52.77	净资产折股、货币
2	余达金	6,359,900	24.79	货币
3	刘楚好	750,000	2.92	净资产折股
4	李建萍	750,000	2.92	货币
5	聂一红	500,000	1.95	货币
6	张凌枫	450,000	1.75	货币
7	张玲	400,000	1.56	货币
8	李洁茹	300,000	1.17	货币
9	朱永刚	260,000	1.01	货币
10	全观友	250,000	0.97	货币

11	方泽雄	200,000	0.78	货币
12	林文标	160,000	0.62	货币
13	崔云	150,000	0.58	货币
14	黄军强	100,000	0.39	货币
15	林志强	100,000	0.39	货币
16	万代芳	100,000	0.39	货币
17	余文戈	94,300	0.37	货币
18	韩亮	70,000	0.27	货币
19	王丹	68,000	0.27	货币
20	陈丽君	60,000	0.23	货币
21	徐荣森	60,000	0.23	货币
22	李健文	55,000	0.21	货币
23	蔡锐清	50,000	0.19	货币
24	陈梓荣	50,000	0.19	货币
25	董波	50,000	0.19	货币
26	冯志英	50,000	0.19	货币
27	黄锦开	50,000	0.19	货币
28	蒋卫东	50,000	0.19	货币
29	李运明	50,000	0.19	货币
30	刘霏	50,000	0.19	货币
31	刘月友	50,000	0.19	货币
32	温则东	50,000	0.19	货币
33	徐兴荣	50,000	0.19	货币
34	程路路	30,000	0.12	货币
35	胡敏霞	30,000	0.12	货币
36	汤芳玲	30,000	0.12	货币

37	李红	20,000	0.08	货币
38	裴树人	20,000	0.08	货币
39	杨菊红	20,000	0.08	货币
40	黄奇	16,000	0.06	货币
41	陈冰	15,000	0.06	货币
42	徐悦冬	13,000	0.05	货币
43	李小梅	11,000	0.04	货币
44	陈少谋	10,000	0.04	货币
45	郭明寿	10,000	0.04	货币
46	李琴	10,000	0.04	货币
47	李婷婷	10,000	0.04	货币
48	李向坡	10,000	0.04	货币
49	骆景全	10,000	0.04	货币
50	牛莹	10,000	0.04	货币
51	孙建恒	10,000	0.04	货币
52	唐治平	10,000	0.04	货币
53	王映平	10,000	0.04	货币
54	温建明	10,000	0.04	货币
55	杨艳艳	10,000	0.04	货币
56	梁文洪	5,000	0.02	货币
合计		25,656,300	100.00	-

12、股份公司于天交所摘牌

2016年5月11日，广东启慧教育投资股份有限公司正式向天交所提出终止挂牌申请。

2017年2月23日，天津市股权交易所做出《天津股权交易所关于广东启慧教育投资股份有限公司申请终止挂牌的意见》，同意公司在天津股权交易所终止挂牌，

终止挂牌日期为 2017 年 2 月 23 日。

13、关于公司在天交所挂牌期间股权转让情况合法合规性的说明

(1) 公司自 2014 年 4 月 23 日至 2017 年 2 月 23 日在天交所挂牌交易。根据天交所 2017 年 5 月 17 日出具的《关于广东启慧教育投资股份有限公司挂牌期间股权转让情况的说明》：广东启慧教育投资股份有限公司，于 2014 年 4 月 23 日在天津股权交易所挂牌，股权简称：启慧教育，股权代码：944006。广东启慧教育投资股份有限公司于 2017 年 2 月 23 日在本所终止挂牌并解除股权登记托管。启慧教育在本所挂牌期间，股东通过天津股权交易所交易系统进行的股权交易真实有效，股权结构清晰，不存在股东人数累计超过 200 人的情形。

(2) 公司股权在天交所挂牌期间的行为符合《国务院关于清理整顿各类交易场所切实防范金融风险的决定》（国发[2011]8 号）中“除依法设立的证券交易所或国务院批准的从事金融产品交易的交易场所外，任何交易场所均不得将任何权益拆分为均等份额公开发行，不得采取集中竞价、做市商等集中交易方式进行交易；不得将权益按照标准化交易单位持续挂牌交易，任何投资者买入后卖出或卖出后买入同一交易品种的时间间隔不得少于 5 个交易日；除法律、行政法规另有规定外，权益持有人累计不得超过 200 人”等相关规定。公司在天津股权交易所挂牌期间的历次股份转让行为，不存在违法违规的情形。

(3) 主办券商核查了公司设立文件及自设立以来历次增资事宜的股东大会决议、验资报告、工商变更登记等资料，结合天交所出具的说明，认为公司设立及增资均符合法定程序，公司股票不存在公开发行或变相公开发行之情形。

(4) 根据广东省中山市工商行政管理局于 2017 年 7 月 10 日出具的《证明》：2015 年 1 月 1 日至出具本证明之日，未发现广东启慧教育投资股份有限公司有违反工商行政管理法律法规的行为。

综上，广东启慧教育投资股份有限公司设立、历史上的历次增资及线下股权转让行为均履行了内部批准程序，线上交易符合天交所股权转让规则，并依法办理了验资或入资证明、履行工商变更登记等法定程序。其注册资本的增加和股权的历次

转让过程合法合规，手续齐备，不存在法律纠纷或其他任何争议，符合《公司法》、《证券法》等法律法规的规定。公司股权性质清晰，出资到位，不存在法律纠纷和潜在的风险，符合《全国中小企业股份转让系统业务规则（试行）》第二章第 2.1 条第（四）项规定的“股权明晰，股票发行和转让行为合法合规”的挂牌条件。

14、公司历次出资、股权变更合法合规

公司成立至今的历次出资、增资款均已出资到位，股权转让价款均已支付完毕，资金来源为股东的自有资金，公司股东所持公司股份不存在设定质押等担保情形，不存在被冻结或第三方权益等任何权利受限情形。

2014 年 3 月，有限公司首次增资时存在股权代持。张秀成于 2014 年 3 月 20 日分别与张玲、聂一红、朱永刚、万代芳、林文标签订《股权代持协议》，张玲实际出资 20 万元，对应出资份额 20 万股，聂一红实际出资 50 万元、对应出资份额 50 万股，朱永刚实际出资 26 万元、对应出资份额 26 万股，万代芳实际出资 10 万元、对应出资份额 10 万股，林文标实际出资 10 万元、对应出资份额 10 万股，合计 116 万元（对应出资份额 116 万股）全部由张秀成代为持有。

2016 年 5 月 10 日，张秀成分别与张玲、聂一红、朱永刚、万代芳、林文标等五人签订了《股权转让协议》，以 1.00 元/股的价格将其代为持有的相应股份分别转让给了前述五位股东，并就双方在股权转让时的权利义务进行了约定。

2016 年 5 月 10 日，张秀成分别与张玲、聂一红、朱永刚、万代芳、林文标签署《解除股权代持关系协议书》，对双方此前的股权代持关系予以确认，并解除了全部股权代持关系。2016 年 5 月 16 日，启慧教育召开 2015 年年度股东大会，审议通过解除张秀成与张玲、聂一红、朱永刚、万代芳、林文标的股权代持关系。

2014年4月，股份公司首次增资时存在股权代持。许泳钦于2014年4月17日与张秀成签订《股权代持协议》，张秀成实际出资15万元、对应股份10万股，由许泳钦代为持有。

2016年5月10日，张秀成与许泳钦签署《股权转让协议》及《解除股权代持关系协定书》，将许泳钦代为持有的公司10.00万股股份转让给张秀成。2016年5月16日，启慧教育召开2015年度股东大会，审议通过解除许泳钦、张秀成股权代持关系。

（二）业务明确，具有持续经营能力

根据启慧教育所持《营业执照》、《公司章程》，公司最近两年历次经营范围变更、公司工商备案信息以及公司的说明并经项目小组核查，公司最近两年内主营业务为：教育项目投资，劳动技能培训，教育咨询管理服务，机电行业作业人员培训，特种设备作业人员培训，其他技能培训，科技成果的应用和推广。

截至本推荐报告出具之日，主营业务没有发生重大变化；根据《审计报告》，启慧教育2017年1-6月、2016年度、2015年度主营业务收入分别为5,701,561.58元、13,319,602.49元、11,658,173.00元，占营业收入的比例均达95%以上，启慧教育的主营业务明确、突出。

根据《审计报告》及公司的说明，启慧教育在报告期内持续经营；根据工商备案信息、最新的《企业法人营业执照》、公司说明与承诺并经核查，公司不存在《公司法》第一百八十条规定解散的情形，或法院依法受理重整、和解或者破产申请的情形。根据启慧教育说明与承诺并经项目小组核查，公司最近两年业务明确，持续经营，不存在终止经营及影响持续经营的情况。

因此，项目小组认为公司符合“业务明确，具有持续经营能力”的要求。

（三）公司治理机制健全，合法规范经营

公司改制前，有限公司治理结构较为简单，内部治理制度方面也不尽完善，存在如未制定关联交易、对外投资等方面的决策和执行制度等问题。有限公司曾存在

股东会会议次数不清、部分会议决议缺失、执行董事及监事未按时进行换届选举等治理瑕疵。但上述瑕疵不影响决策机构决议的实质效力，也未对有限公司和股东利益造成损害。

股份公司成立后，制定了较为完备的《公司章程》，依法设立了股东大会、董事会、监事会，建立健全了公司治理机制。此外，公司还通过制定《股东大会议事规则》、《董事会议事规则》、《监事会议事规则》、《关联交易管理制度》、《对外投资管理制度》、《对外担保管理制度》等内部治理细则，进一步强化了公司相关治理制度的操作性。

目前，公司现有的一整套公司治理制度能给所有股东，尤其是中小股东提供合适的保护，并且保证股东充分行使知情权、参与权、质询权和表决权等权利，《公司章程》规定了投资者关系管理、纠纷解决机制，该套制度能够有效地提高公司治理水平和决策科学性、保护公司及股东利益，有效识别和控制经营中的重大风险，便于接受投资者及社会公众的监督，推动公司经营效率的提高和经营目标的实现，符合公司发展的要求，在完整性、有效性和合理性方面不存在重大缺陷，并能够严格有效地执行。

截至目前，公司的资金不存在被控股股东占用的情形，公司也不存在为其他企业提供担保的情况。

因此，项目小组认为公司符合“公司治理机制健全，合法规范经营”要求。

（四）股权明晰，股票发行和转让行为合法合规

经项目小组核查，启慧教育的股权明晰，权属分明，真实确定，合法合规，股东所持公司的股份不存在权属争议或潜在纠纷。股东不存在国家法律、法规、规章及规范性文件规定不适宜担任股东的情形，历次股权转让不存在需要履行国有资产管理和商务主管部门审批程序的情形。

公司股票发行和转让行为合法合规。公司股份及历次股份转让、增资均依法履行了相关法律程序并签署了相关法律文件，股票发行和转让、增资行为合法合规。

综上，公司满足“股权明晰，股票发行和转让行为合法合规”的要求。

（五）机构股东私募投资基金登记、备案情况

公司现共有 56 名股东，均为自然人股东，不存在私募投资基金管理人或私募投资基金。

（六）主办券商推荐并持续督导

启慧教育与开源证券签订了《推荐挂牌并持续督导协议书》，开源证券担任推荐启慧教育股票在全国股份转让系统挂牌并持续督导的主办券商，履行以下义务：

1、开源证券应依据《业务规则》、《推荐规定》、《信息披露细则》等规定，勤勉尽责、诚实守信地履行推荐挂牌并持续督导职责，不得损害启慧教育的合法权益。

2、开源证券应配备符合规定的专门督导人员，负责具体履行持续督导职责。督导人员为开源证券与启慧教育的联络人，须与启慧教育保持密切联系。

3、开源证券应依据《推荐规定》的规定，推荐启慧教育股票在全国股份转让系统挂牌。

4、对启慧教育董事、监事、高级管理人员及相关信息披露义务人采取培训等相关措施，促使其熟悉和理解全国股份转让系统相关业务规则。

5、开源证券应督促和协助启慧教育及时按照《公司法》、《业务规则》及其他有关规定办理股份登记、信息披露、限售登记及解除限售登记等事宜。

6、开源证券及其推荐挂牌业务人员、内核业务人员、专门持续督导人员不得泄露尚未披露的信息，不得利用所知悉的尚未披露信息直接或间接为本人或他人谋取利益。

因此，公司满足“主办券商推荐并持续督导”的要求。

鉴于启慧教育符合《全国中小企业股份转让系统业务规则（试行）》第二章股票挂牌规定的挂牌要求，开源证券推荐启慧教育股票在全国股份转让系统挂牌。

四、负面清单相关事项的审查

1、行业分类

公司所属行业为教育业。根据《国民经济行业分类和代码表》（GB/T4754-2017），公司所属行业为“P83 教育”大类下的“P839 技能培训、教育辅助及其他教育”类中“P8391 职业技能培训”小类。按照中国证监会《上市公司行业分类指引》（2012 年修订），公司主营业务属“P83 教育业”。根据全国中小企业股份转让系统《挂牌公司管理型行业分类指引》，公司所属行业为职业技能培训业，行业分类代码为 P8391。根据全国中小企业股份转让系统《挂牌公司投资型行业分类指引》，公司所属行业为教育服务，行业分类代码为 13121110。

2、判断是否属于科技创新类公司

根据国家发改委《战略性新兴产业重点产品和服务指导目录》，公司的经营业务不属于战略性新兴产业，故公司属于非科技创新类公司，应满足报告期两个完整会计年度营业收入不低于同期行业平均水平的要求。

3、判断公司最近两年累计营业收入是否低于行业同期平均水平

根据公司所属行业特点，考虑行业可比和数据获取等因素，我们选取公开市场数据结果如下：

单位：万元

行业	数据来源	市场类别	2016 年中		2015 年		两年平均之和
			行业平均营业收入	样本数	行业平均营业收入	样本数	
可比大类行业：教育（P83）	公开市场数据	上市公司	128,401.55	3	83,904.79	3	207,952.99
		新三板挂牌公司	9,091.50	93	6,410.25	93	15,501.75
		区域股权市场	1,281.06	7	1,118.01	10	2,399.07
		三类市场综合	138,774.11	103	91,433.05	106	225,853.81
可比细分行业：职业技能培训（P8391）	公开市场数据	新三板挂牌公司	14,485.13	24	11,098.70	24	25,583.83

其中可比大类行业教育（P83）新三板挂牌公司共 93 家，按照其细分行业明细

分别为：

行业分类	行业代码	营业收入 2016 年度	营业收入 2015 年度	家数
CSRC 教育(NEEQ)	P83	9,091.50	6,410.25	93
CSRC 学前教育(NEEQ)	P8310	4,907.96	4,640.42	8
CSRC 初等教育(NEEQ)	P832			0
CSRC 中等教育(NEEQ)	P833			0
CSRC 高等教育(NEEQ)	P834	1,511.85	1,455.98	1
CSRC 特殊教育(NEEQ)	P835			0
CSRC 技能培训、教育辅助及其他教育(NEEQ)	P839	9,580.16	6,637.78	84
CSRC 职业技能培训(NEEQ)	P8391	14,485.13	11,098.70	24
CSRC 体校及体育培训(NEEQ)	P8392	621.03	763.03	2
CSRC 文化艺术培训(NEEQ)	P8393	4,509.36	2,917.93	13
CSRC 教育辅助服务(NEEQ)	P8394	5,957.13	4,711.31	17
CSRC 其他未列明教育(NEEQ)	P8395	10,569.84	6,130.49	28

4、可比性分析

公司所属行业为教育大类下技能培训、教育辅助及其他教育中的职业技能培训小类。由于教育大类下细分行业较多，因此，以大类行业下企业进行数据对比不能客观地反应公司数据的有效性。截至本主办券商推荐报告出具之日，共有 24 家新三板挂牌公司属于职业技能培训（P8391），与公司所属细分行业一致，因此项目组对 24 家已挂牌公司主营业务、产品与服务、消费人群进行分析，具体情况如下：

序号	证券代码	证券简称	主营业务	主要产品服务	消费人群
1	830858	华图教育	公司是一家涵盖面授培训、网络培训、图书策划与发行、咨询服务等多种业务的综合性现代服务企业	面授培训服务、网络培训服务、图书产品、咨询服务	培训业务为自然人客户、图书业务客户以经销商为主
2	836670	九城教育	在移动互联网领域内，以游戏应用制作技能为导向，提供技术服务、软件应用开发及非学历、非证书的技能培训、咨询等相关专业化服务	Android 课程、iOS 课程、iUnity3D 课程	互联网领域有技能提升需求的个人客户
3	837906	森纵教育	提供 SAP、云计算以及 Unity 游戏开发等相关课程培训服务	SAP、云计算以及 Unity 游戏开发等相关课程	大学生、新入职的职场人群

4	835210	十二年	企业管理培训	以课堂培训、驻店实战方式提供企业管理培训服务	集中于珠宝、服装、汽车等行业企业客户
5	837730	正保育才	提供创业培训服务	创业培训	具有创业意愿的在校大学生、下岗失业职工、复员转业军人、农民
6	870813	中鹏教育	公司主要提供设计类技能提升培训、管理类国家职业资格培训和国家职业资格考前辅导和学历类课程辅导等服务	公司主要提供职业教育服务和互联网开发服务	对设计和管理类有技能提升需求的个人客户以及有意取得学历证书而接受课程培训的个人客户
7	835798	中研瀚海	管理和营销培训	技术开发服务、线上培训——网络商学院、线下培训——“1+N”落地服务,总裁培训和企业内部培训	服装服饰行业企业客户或个人客户
8	837352	百锐基业	为企业提供管理培训、管理咨询服务	百锐高阶培训、公开课训练营、教练服务、企业内训、企业人才培养项目、总裁研习会	成长型企业客户
9	838597	基业长青	为企业提供人才培养体系建设咨询,以及相关的企业内训、针对性培训和国际项目管理专业资质认证培训等服务	公开课、企业内训、项目管理资质认证培训	规模较大企业客户
10	839467	易第优	IT 职业技术培训、幼儿及青少年机器人培训	IT 职业技术培训、幼儿及青少年机器人培训	自然人客户
11	835981	环球优路	学历、职称提升考前辅导、建筑领域执业资格考试辅导等培训业务	医学考试辅导、在职考研辅导、职(执)业资格证考前辅导、职称英语辅导	有学历、执业证书需求的自然人
12	838504	光环国际	向 IT 经理人提供 PMP、软考、敏捷开发、大数据等培训服务以及企业内训、咨询服务	资格认证培训、内训服务、咨询服务	有培训需求的企业和个人

13	871933	爱尔信	会计从业资格证、助理会计师、中级职称等、后续教育等财会类职称培训	财务资格考试面授培训及网络培训、财税实训服务	有财会知识培训的自然人及拟组织后续教育的企事业单位
14	834543	蔚蓝航空	私用或商用飞行驾驶执照培训	飞行训练、航空知识理论培训	有飞行员需求的民航、通航领域航空企业
15	839596	安行天下	为机动车驾驶员提供培训服务	机动车驾驶培训	18-70周岁自然人群体
16	839818	清大教育	为企业提供管理咨询、企业内训、拓展训练、公开课程、总裁研修等服务	总裁班、内训项目、拓展项目、实战班培训	企事业中、高级管理人员、企业新进基层员工等企事业客户及青少年客户
17	831891	行动教育	企业管理培训、管理咨询服务以及相关图书音像制品销售	管理培训、管理咨询、图书音像制品销售	国内中小企业
18	839852	九天飞行	为航空公司提供培训航线运输驾驶员的服务	公司最重要的产品为航线运输驾驶员整体培训课程	国内各大航空公司及个体飞行学员
19	870101	玖零股份	企业管理培训服务	管理培训为主	以中小民营企业为主
20	834592	一乘股份	机动车驾驶培训	驾培服务、考训服务、陪练服务	18-70周岁自然人群体
21	870377	中赫时尚	中赫时尚是一家专业培养时尚与商业视觉艺术人才的时尚职业培训机构	花艺设计、家居软装、服饰陈列、时尚买手等多种高品质专业课程	服装设计、艺术设计行业管理者及从业人员为主
22	870385	华普教育	公司是一家培训服务解决方案提供商	括创业培训、就业培训等培训服务,以及各类与培训服务相关的软件产品	主要客户群体为各地高等院校、职业院校、创业大学、培训学校以及各省市人社厅/局、就业、创业服务管理机构
23	870667	成功之道	主营业务包括应用心理学培训业务、教育辅助服务、员工帮助计划业务	心理学培训业务、教育辅助服务、员工帮助计划业务	主要针对心理咨询从业人员或预备从业人员、相关行业人员;开设心理学相关专业研修班的科研机构及高等院校

24	871647	福财股份	机动车驾驶培训	汽车驾驶培训、考训服务等汽车消费的相关服务和产品	18-70周岁自然人群体
----	--------	------	---------	--------------------------	--------------

24家已挂牌公司其业务集中在面向企业机构的企业培训，以及面向个人的职业技能培训与继续教育培训，主要业务收入来源于培训费用。

而公司其主营业务为对职业教育、职业培训等民办教育实体进行投资、管理以及相应的服务，公司投资的两家培训院校主要是以提供职业教育和职业培训服务为主，主要消费人群系以初中毕业生以及为居民或员工购买服务的政府、事业单位、企业为主，公司主营业务收入主要系依赖于中等职业教育的学杂费，少部分来源于收取的职业培训费用,业务收入具体情况如下：

项目	2016年度		2015年度	
	金额(元)	比例	金额(元)	比例
一、教育事业收入	13,319,602.49	97.04%	11,658,173.00	95.61%
职业教育	10,595,141.67	77.19%	9,405,790.00	77.14%
职业培训	2,724,460.82	19.85%	2,252,383.00	18.47%
二、其他收入	406,298.55	2.96%	535,360.49	4.39%
合计	13,725,901.04	100%	12,193,533.49	100%

由于公司的主要收入来源于全日制技工职业教育的学杂费收入，因此，24家已挂牌企业在主营业务营业、产品服务、消费群体及商业模式上存在较大差异。24家职业技能培训业务公司中，只有中鹏教育（871803）中具有学历培训业务；高等教育行业中只有中山教育（871662）中含有中等职业教育业务，两家公司从商业模式上具有可比性，具体收入对比情况如下：

单位：万元

类别	营业收入		两年平均之和
	2016年	2015年	
中鹏教育	662.95	435.75	1,098.70
中山教育	515.12	574.93	1,090.05
启慧教育	1,059.51	940.58	2,000.09

5、数据来源说明

上市公司数据、全国中小企业股份转让系统已挂牌公司数据、区域股权市场挂牌公司数据来源于截至 2017 年 12 月 7 日的 Wind 数据库。

6、营业收入对标

启慧教育中主要收入全日制职业技能教育 2015 年营业收入为 940.58 万元, 2016 年营业收入为 1,059.51 元; 中山教育中等学校 2015 年营业收入为 574.93 万元, 2016 年营业收入为 515.12 万元; 中鹏教育学历教育收入 2015 年营业收入为 435.75 万元, 2016 年营业收入为 662.95 万元。因此, 公司 2015 年、2016 年两年平均营业收入之和, 高于市场公开数据 2015 年、2016 年平均收入规模。综上所述, 可以认为公司营业收入高于职业技能培训行业新三板挂牌企业的行业平均规模。

7、判断公司最近两年及一期是否持续亏损

公司最近两年及一期的获利情况如下:

单位: 万元

财务指标	2017 年 1-6 月	2016 年度	2015 年度
营业收入	579.62	1,372.59	1,219.35
净利润	-175.74	285.67	-348.76
扣除非经常性损益后的净利润	-172.71	277.14	-365.59

公司 2015 年、2016 年、2017 年 1-6 月净利润分别为-348.76 万元、285.67 万元和-175.74 万元, 虽然扣除非经常性损益后的净利润分别为-365.59 万元, 277.14 万元和-172.71 万元。报告期内, 公司 2016 年度实现盈利, 故公司不存在最近两年及一期持续亏损的情形。

8、公司最近一年及一期的主营业务中是否存在国家淘汰落后及过剩产能类产业

根据《工业和信息化部关于下达“十二五”期间工业领域重点行业淘汰落后产能目标任务的通知》(工信部产业〔2011〕612 号) 涉及需淘汰的落后产能行业的规定, 公司最近一年及一期的主营业务中不存在国家淘汰落后及过剩产能类产业。

综上所述，主办券商认为，公司符合《全国中小企业股份转让系统挂牌业务问答——关于挂牌条件适用若干问题的解答（二）》中关于挂牌准入负面清单管理的要求，满足相关挂牌条件。

五、提醒投资者注意事项

（一）实际控制人控制不当的风险

公司股东张秀成直接持有公司 52.77% 的股份，为公司的实际控制人，同时担任公司董事长及总经理，对股份公司有实际的控制权和影响力。虽然公司已建立起一套完善的公司治理制度，但公司实际控制人仍有可能利用其控制地位，通过行使表决权对公司的经营、人事、财务等实施不当控制，从而影响公司的正常经营，为公司持续健康发展带来风险。

（二）公司治理风险

有限公司存续期间，公司的法人治理结构不完善，内部控制存在有待改进之处。股份公司设立后，公司逐步建立健全了法人治理结构，制定了适应企业现阶段发展的内部控制体系。但是由于股份公司和有限公司在公司治理上存在较大的不同，特别是待公司股份进入全国中小企业股份转让系统挂牌转让后，全国中小企业股份转让系统的监管规则对公司治理提出了更高的要求。而公司管理层对于新制度仍处于学习和理解阶段，对于新制度的贯彻、执行水平仍需进一步的提高。随着公司的快速发展，经营规模不断扩大，业务范围不断扩展，人员不断增加，对公司治理将会提出更高的要求。公司未来经营中可能存在因内部管理不适应发展需要，而影响公司持续、稳定、健康发展的风险。

（三）营业规模较小导致的抵御市场风险能力较弱

公司主要致力于对职业教育、学前教育、网络教育、职业培训、艺术培训及相关配套产业进行投资和经营管理。公司 2017 年 1-6 月、2016 年和 2015 年营业收入分别为 5,796,189.36 元、13,725,901.04 元和 12,193,533.49 元；净利润分别为 -1,757,369.76 元、2,856,656.41 元和 -3,487,560.72 元。报告期内，公司的业务收入较为平稳，净利润有所波动，公司总体规模和利润均较小，公司抵御市场风险的能力

较弱。

（四）市场竞争加剧的风险

中国学历职业教育近十几年取得了巨大发展，2015 年我国中等职业教育在校生达 1656.7 万人，较 1996 年的 1268 万增长了近 31%，多年就业率保持在 95% 以上；2015 年，全国中等职业院校 11202 所，与普通高中的学校数量基本持平。随着社会发展节奏的加快与就业竞争加剧，职业教育领域涌现了一大批非学历职业教培机构，针对不同人群的不同需求提供诸如语言类、公务员、IT、金融财会、管理等多个领域的教培服务，覆盖了包括学前教育、K12 教育、职业教育等全年龄人群。众多机构和组织投身于职业教育市场将使该行业竞争加剧。

然而，大多数职业技能培训机构的操作模式简单，更倾向于短期收益，而对培训机构的长远发展缺少具体设想和规划，过于注重利益的追逐，而忽略了教育本身应该以培养人才、提高其技能与知识水平为根本原则与职责的办学目的，也因此造成了培训质量总体偏低的现象。另一方面，职业教育培训机构的师资质量也存在问题，尤其是在招生高峰期，因专职教师数量不足而采取临时外聘兼职教师等应急措施，放松对教师任职资格的审查，从而影响了教师队伍的素质，这种经营模式不利于公司的长期可持续发展。

（五）经营场所租赁的风险

公司名下未登记任何土地使用权或房产，主要原因是为保证公司经营场所区位的覆盖范围及规模能够满足广大学员的需求，公司需要较大面积的场地用于开展业务，而公司尚处于建立初期，资金短缺。为更好利用有限资源，公司经营使用的房屋均为租赁取得，虽然租赁合同大多为长期合同，但定期结算房租较高，而且公司对所租赁的房屋依赖性较强，因此公司存在因或有事项造成无法续租而带来的风险。

（六）人才流失风险

在职业教育行业，师资力量是决定培训机构能否发展壮大的一个重要因素。目前公司的师资力量雄厚，共有教职员工 119 人，其中有 67 名专职教师。专职教师又包括理论教师、一体化教师和实训教师。核心管理团队和骨干师资队伍具有丰富的企业管理培训、课程开发和推广经验，对公司的稳定经营具有重要意义。核心管理

团队和骨干师资队伍的稳定对保持公司的市场竞争力至关重要，一旦核心管理团队和骨干师资发生人才流失，可能会给公司长期稳定发展带来一定的不利影响。

（七）行业政策变化的风险

2015年，教育部发布《教育部关于深入推进职业教育集团化办学的意见》，宣布扩大职业教育集团覆盖面，到2020年初步建成300个具有示范引领作用的骨干职业教育集团，鼓励国内外职业院校、行业、企业、科研院所和其他社会组织等各方面力量加入职业教育集团；2014年，中山市人民政府发布了《关于进一步推进职业教育改革与发展的实施意见》，指出到2020年，形成产教深度融合、中职高职衔接、职业教育与普通教育相互沟通，体现终身教育理念，适应现代产业发展需求，具有中山特色的现代职业教育体系。这些政策都体现了政府对职业教育的大力扶持，成为公司未来持续发展的重要支撑。2017年1-6月、2016年度、2015年度公司政府补助占净利润的比例分别为-95.28%、236.00%和-0.30%，营业外收入主要为政府对公办学提供的补贴。因此，政府的政策对目前公司的净利润影响较大，若政府政策改变，在公司未改变净利润占比格局的情况下，有可能产生公司盈利产生急剧下降的风险。

（八）报告期末存在未弥补亏损的风险

2017年6月末、2016年末及2015年末，公司未分配利润分别为-5,027,973.04元、-3,270,603.28元和-6,117,869.69元，可能存在需以未来收益弥补亏损以及公司无法向股东进行现金分红的风险。

（九）现金收款较多的风险

公司所处行业为教育服务行业，客户多为学生个人，报告期内，公司存在较多现金收款的情形。2015年度、2016年度、2017年1-6月，公司学杂费收入中，现金收款金额分别为408.08万元、341.61万元、146.07万元，占当期学杂费总收入的比例分别为51.94%、37.30%、31.62%，占比较高。公司已制定严格的内部控制制度，对现金收取学费设置了完善的内部控制流程。总体来说，报告期内公司现金收款占比较大但具有一定的合理性，公司缴费处已尽量引导学生选择电子支付方式支付学费，但仍然避免不了现金缴费的可能性，现金收款较多仍会对公司的现金安全保管、

监督产生风险。

（以下无正文）

（本页无正文，为《开源证券股份有限公司关于推荐广东启慧教育投资股份有限公司股份在全国中小企业股份转让系统挂牌并公开转让之推荐报告》盖章页）

