

广东启慧教育投资股份有限公司与
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挂牌申请文件
的第二次反馈意见》的回复



（住所：中山市南区银潭一路9号）

主办券商



（住所：西安市雁塔区锦业路1号都市之门B座5层）

开源证券股份有限公司

二零一七年十二月

**广东启慧教育投资股份有限公司与
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挂牌申请文件的第二次反馈意见》的回复**

（除特别注明外，本反馈意见回复金额单位均为人民币元）

全国中小企业股份转让系统有限责任公司：

贵公司审查反馈意见已收悉，感谢贵公司对广东启慧教育投资股份有限公司申请全国中小企业股份转让系统挂牌申请文件的审核。

广东启慧教育投资股份有限公司（以下简称“启慧教育”、“公司”）、开源证券股份有限公司（以下简称“主办券商”）项目组以及亚太（集团）会计师事务所（特殊普通合伙）（以下简称“会计师”）、广东凯行律师事务所（以下简称“律师”）对贵公司提出的反馈意见进行了认真讨论与核查，并逐项落实后进行了书面说明，涉及需要相关中介机构核查及发表意见的部分，已由各中介机构分别出具了核查意见。涉及对《广东启慧教育投资股份有限公司公开转让说明书》（以下简称“公开转让说明书”、“公转书”）进行修改或补充披露的部分，已按照《关于广东启慧教育投资股份有限公司挂牌申请文件的反馈意见》（以下简称“反馈意见”）的要求对《公开转让说明书》进行了修改和补充，并已在《公开转让说明书》（反馈稿）中以楷体加粗标明。

现就《反馈意见》中提及的问题逐项说明如下：

说明

一、如无特别说明，本回复报告中的简称或名词释义与公开转让说明书中的相同。

二、本回复中的字体代表以下含义：

宋体（加粗）：反馈意见所列问题

宋体（不加粗）：对反馈意见所列问题的回复、说明

楷体（加粗）：对公开转让说明书、推荐报告进行补充披露、更新

1、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。公司收入规模较小，截至报告期末仍存在未弥补亏损。请主办券商和申报会计师结合公司期后收入、净利润等情况，补充分析论证公司持续经营能力，并请主办券商说明推荐理由。

【主办券商回复】

公司已在《公开转让说明书》之“第四节 公司财务”之“十六、公司的可持续经营能力分析”中补充披露如下：

广东启慧教育投资股份有限公司系中山市机电职业技术学校有限公司于 2014 年 4 月通过股份改制设立。经中山市工商局核准，公司的经营范围包括：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，其它技能培训，科技成果的应用和推广，物业租赁。

报告期内，公司主要从事职业教育及配套产业的投资和经营管理业务，已实现收入的主要产品和服务包括职业学校教育、职业培训。报告期后的经营中，公司除加强以上业务的经营管理外，重点拓展电梯网络职业教育、艺术培训、高考复读、人力资源管理服务等业务，进一步完善公司在教育领域的投资结构，提升公司的品牌影响力，拓展公司新的业务增长点，增强公司的盈利能力。

1) 报告期内公司的持续经营情况

报告期内，公司通过全资投资实体诺安学校开展职业培训、通过全资投资实体启航技校开展职业学校教育，并且取得连续性收入。

诺安培训成立于 2009 年，主要从事公需科目培训、人防培训、劳动力“双转移”培训及各种中高技能培训鉴定。开办至今，学校一直正常经营。2015 年，诺安培训主营业务实现收入 225.24 万元；2016 年，学校实现收入 272.45 万元；2017 年 1—6 月，学校已实现收入 61.08 万元。

启航学校成立于 2011 年，主要从事全日制技工教育和短期培训业务，学校开设了电梯安装与维修、汽车维修、计算机网络应用、电子商务、幼儿教育、烹饪等 12 个专业，分春、秋两季面向全国各地招生。开办至今，学校一直处于

正常经营状态。2012年学校通过合格技校评估；2015年，学校成功升格为广东省一类技工学校并被评为“全国职业教育改革创新示范院校”；目前，学校已向中山市人社局提出申报广东省重点技工学校的请求，相关的申报材料已提交并等待人社局的批复。2015年，学校招生706人，实现收入940.58万元；2016年，学校招生490人，实现收入1,059.51万元；2017年1-6月，学校实现收入509.08万元，2017年秋季，启航学校招生621人。

以上数据显示：报告期内，公司的业务主要集中于职业学校教育和职业培训，公司收入较为稳定。

2) 公司收入规模及期末未弥补亏损分析

(1) 收入规模

报告期内，公司的收入来源于职业培训和职业学校教育，而且业务仍处于发展初期，经营规模有较大的提升空间；公司其它业务处于市场开拓阶段，开拓费用较高，尚未产生经营收入，公司配置的资产尚未得到充分的利用，因此报告期内公司的盈利能力较弱。

(2) 期末存在未弥补亏损

公司2017年1-6月、2016年度和2015年度营业收入分别为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，截至报告期末仍存在未弥补亏损。主要原因有：

①在职业学校教育业务上，启航技校目前属于广东省一类技工学校，但是公司按照高级技工学校办学层次的标准配置资源，对教学的师资队伍进行扩充和建设，对校区的绿化、图书馆、操场、宿舍楼等基础设施进行改造和修建，对实训室、教学设备进行更新和购置，这导致公司的固定资产折旧和长期待摊费用摊销金额较大。启航技校的校区场地、师资及行政管理人员队伍、教学设备等资源尚未得到充分利用，整体招生人数尚未达到设定的办学规模；而职业学校教育业务的规模效应显著，因此启航学校目前处于亏损状态。

②在职业培训上，诺安学校目前主要依靠政府购买服务获得相应的收入，业务量较小，盈利能力较弱。

③启慧教育致力于开展电梯专业的线下合作办学、线上网络教育、培训考证业务，2016年10月，公司承租启慧大厦作为办公场所，着手开发电梯专业教学资源、组建业务团队开拓市场，需要支付相应场地租赁费、员工薪资、业务开拓费等，但是报告期内网络职业教育业务尚未产生收入，这导致启慧教育处于亏损状态。

④诺安人力从2016年11月份起正式运营，由于诺安人力定位为新型的人力资源服务供应商，主要开展大专院校毕业生就业服务、企业管理咨询服务、劳务派遣居间服务等业务。报告期内，诺安人力的经营团队着手开拓市场，与院校展开合作洽谈，支付了相应的租赁费、员工薪资和业务开拓费，但是报告期内诺安人力尚未取得相应的收入，因此诺安人力也暂时处于亏损状态。

综上所述，公司目前整体处于业务发展初期，所产生的营业收入未能弥补折旧、长期待摊费用摊销、市场开拓费用及其他各项经营成本，导致报告期内公司的盈利能力较弱。

3) 行业前景及产业政策的可持续性

报告期后，启慧教育以政策为导向，仍然以“对职业教育和其它相关配套产业投资和经营管理”为主营业务，并围绕着“全方位提供电梯产业人才和服务”的战略定位，重点打造电梯全产业链业务。无论是从政策层面、行业前景层面分析，还是从公司自身经营情况分析，公司都具有较强的持续经营能力。

(1) 行业前景保障公司持续经营

① 中山市职业教育的行业前景

a. 生源市场

根据中山市教育局的统计数据，中山市近几年初中毕业生每年约为33500人，而中山市高中阶段学位不足17000个，剩余的16500人需要分流到中职（中技）学校，目前中山市公办中职（中技）学校仅能容纳11500人左右，这就意味着有5000人需要到民办职业学校寻求学位。

中山市目前常住人口为 312.09 万人,根据《中山市国民经济与社会发展“十三五”规划纲要》显示,到 2020 年,中山市常住将达到 435 万人,这意味着接下来几年,中山市各个年龄阶段的人口数量将逐步增加。

可见,公司的职业学校教育和职业培训在中山市都拥有充足的生源市场,这也为公司业务的持续稳定增长提供了保障。

b. 职业教育行业前景

作为粤港澳大湾区的交通核心枢纽城市,广东省在“十三五”规划中明确提出:新时期中山城市发展定位为打造世界级现代装备制造业基地、珠江西岸区域性综合交通枢纽、区域科技创新研发中心、珠三角宜居精品城市四大维度。广东省社会科学院院长王珺认为:省“十三五”中的“四个定位”是推动中山新一轮发展空前的战略契机,抓住这一战略机遇,对中山来说具有重大的现实意义。

要实现四个定位,关键是技能人才的培养与储备,但是,目前中山市平均每月技能人才缺口超过 2000 人,这就要求政府加大对职业教育的扶持力度。因此,公司在中山市大力发展职业教育能够得到政策扶持,可持续经营能力强。

② 电梯职业教育的行业前景

a. 生源市场

根据国家统计局发布的《2016 年国民经济和社会发展统计公报》中显示:2016 年我国普通本专科、中职、高中及初中的教育情况如下表(单位:万人):

序号	教育类别	招生人数	在校生人数	毕业生人数
1	本专科教育	748.60	2695.80	704.20
2	中等职业教育	593.30	1599.10	533.70
3	普通高中	802.90	2366.60	792.40
4	初中	1487.20	4329.40	1423.90

从数据中可以看出,中职学校和高中学校共招生 1396.20 万人,而初中毕业生高达 1423.90 万人,意味着 27.70 万名初中毕业处于失学状态;而大学与高中阶段的招生及毕业生差额也有 43.80 万名,全国职业教育生源市场目前有逾 70 万个名额,也就是说,全国职业教育有巨大的生源市场。

b. 电梯职业教育行业前景

根据国家质检总局 2016 年 9 月份对《关于推进电梯检测检验社会化改革的建议》的复文，截至 2015 年底，全国电梯总量达到 426 万台，并保持以每年 20% 左右的速度增长，即国内电梯年增长 85 万台，按此发展速度维保队伍每年需要增加约 5 万人，与此同时安装人员每年也需增加 2 万人左右，加上生产与销售环节，电梯产业的人才缺口接近 10 万人。

然而，面对人才缺口巨大的电梯产业，全国目前从事电梯专业人才培养的机构并不多。据不完全统计，目前现有的机构每年所培养的电梯专业人才不超过 1 万人，这与 10 万人的人才缺口还有很大差距。因此，电梯产业对人才的刚性需求也充分保障了公司以电梯专业职业教育为切入点、布局整个电梯产业链的商业模式具有较强的可持续经营能力。

(2) 政策扶持保障公司持续经营

近些年，国务院及国家各部委、广东省和中山市都不断出台政策鼓励民间力量办学、支持职业教育发展。

① 国家层面政策

a. 2012 年 6 月，教育部印发了《关于鼓励和引导民间资金进入教育领域促进民办教育健康发展的实施意见》(教发〔2012〕10 号)，充分肯定了民办教育的作用，鼓励民间资本以多种形式参与事业。

b. 2014 年 5 月，国务院《关于加快发展现代职业教育的决定》中指出：加快发展现代职业教育，是党中央、国务院做出的重大战略部署，对于深入实施创新驱动发展战略，创造更大人才红利，加快转方式、调结构、促升级具有十分重要的意义。这也高度体现了国家对职业教育的重视。

c. 2014 年 12 月 23 日，人社部出台的《关于推进技工院校改革创新的若干意见》(人社部发〔2014〕96 号)(以下简称“意见”)第六条规定：坚持技工院校校企合作基本办学制度。支持行业企业特别是大型企业参与举办或直接举办技工院校，将其纳入当地职业教育整体规划，切实保障企业办学与公办学校享

有同等待遇。《意见》不仅明确了技工学校可以获得办学经费补贴，也给了技工学校灵活的办学政策。

d. 2017年9月1日起实施新《民办教育促进法》第十九条明确了营利性民办学校的举办者可以取得办学收益。

e. 在2017年10月18日召开的十九大上，习近平总书记提出：建设教育强国是中华民族伟大复兴的基础工程，必须把教育事业放在优先位置，加快教育现代化，办好人民满意的教育。要全面贯彻党的教育方针，落实立德树人根本任务，发展素质教育，推进教育公平，培养德智体美全面发展的社会主义建设者和接班人。对于职业教育，习总书记强调要：完善职业教育和培训体系，深化产教融合、校企合作。这也进一步体现了党对职业教育的高度重视。

②广东省层面政策

2015年1月23日，广东省人民政府出台的《广东省人民政府关于创建现代职业教育综合改革试点省的意见》[粤府（2015）12号]（以下简称“意见”）中提到：探索公办和社会力量举办的职业院校相互委托管理和购买服务的机制。社会力量举办的职业院校与公办职业院校具有同等的法律地位，并依法享有教育、财税、土地、金融等方面的优惠政策。《意见》再次明确民办教育的地位以及灵活的办学模式。

③地方层面政策

a. 2014年12月8日，中山市人民政府出台的《中山市人民政府关于进一步推进职业教育改革与发展的实施意见》[中府（2014）119号]中提到：进一步健全多元化办学机制，积极支持各类办学主体通过融资、合资、合作等多种形式举办民办职业教育；探索发展股份制、混合所有制职业院校，允许以资本、知识、技术、管理等要素参与办学并享有相应权利。探索公办和社会力量举办的职业院校相互委托管理和购买服务的机制。引导社会力量的职业院校与公办职业院校具有同等法律地位，依法享受相关教育、财政、税收、土地、金融等政策。

b. 《中山市人民政府办公室关于进一步加强高技能人才队伍建设的意见》（中府办〔2015〕66号）中指出：大力推进职业教育（含技工教育，下同）改革发展，着力构建职业教育与普通教育、中职（技）与高职（技）、职前教育与职后培训相互贯通的现代职业教育体系；支持民办职业培训机构发展。鼓励社会力量开展职业培训，保障民办培训机构在师资培养、技能鉴定、政府购买培训成果、参与相关财政补助资金分配等方面，与公办培训机构享受同等待遇。

这说明，地方政府也同样支持民办教育职业学校和职业培训机构的发展，将从多方面扶持民办教育事业。

4) 市场开发能力及期后收入情况

(1) 市场开发能力

公司深刻贯彻国家及地方出台的教育行业相关政策，并结合公司自身的资源配置，围绕着“全方位提供电梯产业人才和服务”的战略定位，重点打造电梯全产业链业务，同时开展高考复读、艺术培训等业务，充分利用公司已有的相关资源，实现资源价值最大化，增强公司的营利能力。

① 职业学校教育

a. 加大招生力度、扩大办学规模。报告期内启航学校投入大量资金用于改造校区、购买实训设备和其它教学设备，启航学校的各项办学条件日趋成熟，办学质量稳步上升，有效的提高了学校的综合竞争力。2018年，启航学校将通过加大媒体宣传、加强网络推广、在市内外设常年招生点、与各种商会协会合作等方式加大招生宣传力度。随着启航学校宣传力度的加强、2018年升格为广东省重点技工学校以及2018年初中毕业生人数增加，学校2018年的招生人数有望突破900人，同时公司将有望开展5年制的高级技工班，扩大启航学校的招生范围，增加学校的招生人数，提高学校的营业收入，通过充分利用学校的教学资源，增强职业学校教育业务的盈利能力。

b. 加强校企合作、加强短期培训。根据国家、省市的有关政策，职业学校应重视“工学结合、校企合作”。在期后经营中，启航学校将加强校企合作，引入企业在学校开办校企合办车间，一方面可以作为学生实训基地，一方面可以

增加经营收入；同时，学校还将更好地利用已建设好的各种实训中心，开展各种短期培训业务。

②职业培训

a. 加大企业职工培训业务。根据多部门共同印发的《关于企业职工教育培训经费提取与使用管理的意见》的有关规定，企业应提取职工工资总额的 1.5%—2.5%作为职工教育培训经费，用于职工上岗和转岗培训、各类岗位适应性培训、岗位培训、职业技术等级培训、高技能人才培训、专业技术人员继续教育、特种作业人员培训、职工外送培训、职业技能鉴定、职业资格认证等。诺安学校将围绕这些方面开设自主培训课程，参与企业职工教育培训，打造自有培训业务品牌。

b. 设立培训基地巩固业务。诺安学校将通过向政府申请设立各种人才培训基地的形式加强与政府合作，如向人社局申请设立“创业就业培训基地”、向质监局申请设立“特种设备人才培训基地”等，从而确保政府委托培训、公开招标等购买服务的培训业务能够持续增长。

c. 加强内部合作提升业务。诺安学校将利用与启航技校同园区，可随时向启航技校租赁较大培训场地、租用现有教学设备等优势，加强与其它培训机构的合作，把资源优势转化为经济收入。通过与中小培训机构合作，由培训机构负责招生，诺安学校负责培训、双方收入分成的形式进行合作，有效整合内部资源以进一步提升公司整体的业务量。

③人力资源服务

a. 加强与公司现有资源的衔接。启慧教育在前期拓展市场过程中积累一定的大专院校资源，诺安人力将这些资源转化为合作对象；诺安培训开展职业技能培训、鉴定的工种，诺安人力通过“先培训再就业”的模式与诺安学校合作。诺安培训对下岗工人或拟转换职业类型的人员开展如家政服务、酒店服务员、医院护工等工种的短期培训后由诺安人力安排再就业，通过完整的业务链条实现公司收入的最大化。

b. 加强本地市场的开拓力度。诺安人力围绕着本地市场开拓人力资源管理

咨询业务，为企业提供包括但不限于员工招聘、岗前培训、劳动关系处理、绩效考核体系设计等服务。

④电梯网络职业教育

报告期内，公司没有网络职业教育方面的收入，目前，公司已完成电梯教学资源的工作，正在申请作品著作权，形成公司的无形资产。公司电梯网络职业教育主要包括三方面的业务内容：

公司电梯网络职业教育主要包括三方面的业务内容：

a. 公司通过与中、高级职业院校合作开办电梯特色专业，通过线下教学培养全日制电梯技能人才，学生通过在校学习获得相应的全日制学历证书，合作办学的具体模式如下：

a) 启慧教育协助合作院校申报、开设全日制电梯安装与维修专业；

b) 启慧教育向合作院校投资教学设备、协助其建设实训室；

c) 启慧教育聘请启航技校为合作院校提供师资培训；

d) 启慧教育向合作院校的教师提供网络课程体系；

e) 启慧教育租赁启航技校的实训场地组织合作院校学生到启航技校进行实习训练并考取专业证书；

f) 合作院校负责招生宣传、学籍管理、教学管理、学生管理等具体经营；

g) 双方按约定的比例进行学费分成。

b. 公司通过与中、高职院校进行电梯专业合作办学，利用网络教育培养非全日制电梯技能人才，学生通过在网络平台学习及线下实训后获得相应的非全日制学历证书，合作办学具体模式如下：

a) 启慧教育协助合作院校申报、开设非全日制电梯安装与维修专业；

b) 启慧教育与合作院校共同向学校、企业、社会招收非全日制学生；

c) 启慧教育提供网络教育平台和电梯专业教学资源；

d) 启慧教育负责网络教育平台的管理；

e) 启慧教育租赁启航技校的实训场地、组织网络平台学生到启航技校进行强化实习训练并考取专业证；

f) 合作院校负责学生学籍管理；

g) 双方按约定的比例进行学费分成。

c. 考证培训

公司针对拟考取电梯特种设备上岗证的人员通过网上教学平台进行考试前的业务培训。培训对象包括在校学生、企业及社会人员。学员通过网络教育平台学习电梯特种设备上岗的考证培训课程，并组织学员参加当地质量技术监督部门组织的考证工作，公司向学员收取培训费及考证费。

公司通过开展电梯网络职业教育，将启慧教育前期的市场开拓积累的客户资源、研发的电梯专业教学课件资源与启航技校电梯特色专业办学经验，优化的校区场地、雄厚的师资力量、先进完善的实训室及教学设备等资源进行整合，提高公司盈利能力。

(4) 艺术培训和高考复读

为更充分利用诺安学校、启航技校现有的办学场地、教学设备、师资力量，公司拟引入艺术培训及高考复读业务，以提高现有资源的使用效率。

① 艺术培训

公司已制定培训方案，将从 2018 年 1 月 22 日至 2 月 9 日开展寒假班培训业务，从 2018 年 3 月 17 日至 6 月 23 日开展春季班培训业务。艺术培训业务一方面充分利用学校幼儿教育专业的实训场地和设备，另一方面可以充分发挥幼儿教育专业的师资力量。公司目前正在进行招生工作，除了对自有学生进行宣传外，公司还通过向南区各个中小学、幼儿园派发宣传资料以及与中小培训机构合作的方式招收学员。

艺术培训寒假班计划招生 200 人，每生平均 16 课时，每课时平均收费 50 元，可实现收入 16 万元；2018 年春季班计划招生 300 人，每生平均 36 课时，

每课时平均收费 50 元，可实现收入 54 万元。

② 高考复读

根据广东省《关于重申禁止公办普通高中招收往届生复读的通知》—粤教基[2007]71 号文件的精神，中山市教育部门在 2017 年市高考总结会再次重申，从 2017 年起，严禁中山市公办普通高中招收往届生复读。针对该政策，公司已与华科教育中心建立战略合作关系并于 2018 年 6 月份起正式开展高考复读业务。

目前，公司已聘请了中山市重点高中退休的高三年级长作为项目负责人，由其负责复读生教学管理工作，以保障教学质量。

根据中山市历年的高考情况，每年约有 1500 名落榜生，今年约有 800 名参加了高考复读，因此，公司计划在明年招收 4 个班，每个班 50 人，每人收费为 38,000 元/年，预计可实现收入 760 万元。

(2) 期后收入情况

① 公司 7-11 月的收入、净利润情况

公司 2017 年 7-11 月份未经审计的营业收入为 5,505,823.03 元，未经审计的净利润为-2,418,898.74 元。公司 2017 年 1-6 月经审计的营业收入为 5,701,561.58 元，净利润为-1,757,369.76 元。与 2017 年 1-6 月相比，公司 2017 年 7-11 月的亏损幅度增加，主要是由于公司 2017 年 1-6 月收到政府生均经费补贴款 1,510,050.00 元，而 2017 年 7-11 月份尚未收到生均经费补助。

公司 2017 年 1-6 月份产生的毛利为 1,064,935.11 元，综合毛利率为 18.37%；2017 年 7-11 月份产生的毛利为 1,064,935.11，综合毛利率为 24.82%。从公司主营业务的毛利和毛利率来看，2017 年 7-11 月份的毛利较 2017 年 1-6 月份有所增加，毛利率有所提高。

公司 2017 年 7-11 月营业收入、营业成本、毛利及毛利率按照产品分类如下：

单位：元

项目	营业收入金额	营业成本金额	毛利	毛利率
职业教育收入	4,392,237.79	3,676,004.05	716,233.74	16.31%
培训收入	1,047,992.77	439,566.88	608,425.89	58.06%
其他收入	65,592.47	23,435.30	42,157.17	64.27%
合计	5,505,823.03	4,139,006.23	1,366,816.80	24.82%

2017年1-6月，共6个月，公司营业收入为5,701,561.58元；2017年7-11月，共5个月，未经审计的营业收入为5,505,823.03。与2017年上半年相比，公司2017年7-11月营业收入有所增加，主要是由于启航学校2017年秋季招生621人，相比往年有所增加。公司的营业成本多数为固定成本，因此2017年7-11月的毛利有所增加，公司经营活动产生的利润有所增加，公司的成本得到有效的控制，公司的盈利能力逐渐增强。

截至2017年11月30日，公司未经审计的营业收入总额为11,302,012.39元，净利润为-4,176,268.50元，公司的收入主要还是来自于职业教育收入和培训收入。公司亏损主要是前期针对启航学校校区的绿化、图书馆、操场、宿舍楼等基础设施的改造和修建，实训室、学校大礼堂、教学设备的更新和添加的支出，针对启慧教育业务和诺安人力业务市场开拓费用支出。启航学校的资源未得到充分的利用，市场开拓在2017年11月之前尚未确认收入。但是公司针对前期基础设施的投入和市场的开拓在期后已经取得阶段性的成果。

②期后政府补助的情况

启航技校于2017年12月收到2015级学生的生均办学经费补助593,100.00元(中人社发【2017】317号)。2018年上半年，学校还将收到2015级学生第三学年第二学期的生均办学经费补助，根据2015级的学生人数，届时收到的补助款约为59万元。对于2016年3月份(春季)起入学的学生如何补贴，中山市人民政府已在今年6月份召开技工院校工作会议，专门讨论了如何扶持技工院校发展的问题，会议指出，关于技工学校，中山市将继续执行市政府2014年出台的《关于进一步推进职业教育改革与发展的实施意见》，并积极贯彻落实中山市教育事业发展的十三五规划，将在土地、师资培养、办学经费等方面继续给予技工学校扶持政策，目前中山市人力资源社会保障局正在开展办学经费补贴政策的调研工作。预计2018年将会出台具体的补贴政策，届时启航学校将会收

到持续稳定的政府补助。

③公司期后新业务的开展情况

a. 报告期后，公司加强了电梯专业线下合作办学的市场推广力度，并先后与 4 家机构签订合作办学协议，具体如下：

序号	合同相对方	合同签订时间	合同期限	收益约定
1	新疆生产建设兵团第十三师职业技术学校	2017. 8. 12	以每五年为一个周期，第一周期从 2017 年 5 月 1 日起至 2022 年 4 月 30 日止	甲乙双方按：“5:5”的比例分成
2	河南省临颍县职业教育中心	2017. 10. 18	以每三届为一个周期，第一周期从 2018 年 3 月 1 日起至第三届学生毕业止	第一学年 4800 元，第二、三学年 3800 元
3	南通市通州湾技工学校	2017. 10. 20	四年	甲乙双方按：“5:5”的比例分成
4	贵州育航教育咨询有限公司	2017. 10. 28	以每三届为一个周期，第一周期从 2018 年 3 月 1 日起至第三届学生毕业止	每学年向学生收取不低于 1500 元

b. 公司 2016 年 10 月与已山东平邑县德才职业中等专业学校签订《电梯安装与维修专业合作办学协议书》，根据协议约定，公司于 2017 年上半年向山东平邑职中投放了设备，该校 2017 年秋季开始招生，招收学生 26 名，每生收费 6000 元/学年，合作方已于 11 月份向公司汇入学费分成 8 万元。截至 2017 年 11 月 30 日，尚未确认收入。

公司与山东平邑县德才职业中等专业学校的合作办学模式如下：

- a) 公司协助合作院校申报开设电梯专业；
- b) 公司向合作院校投放电梯实训设备，帮助合作院校建造起办学所需要的电梯实训室；
- c) 公司将教学资源上传到网络教育平台，供合作院校使用，合作院校借助公司的电梯教学资源进行授课；
- d) 公司在合作院校电梯专业的办学过程提供师资培训、教学改革指导等服

务，提升合作院校电梯专业的办学水平；

e) 公司与合作院校进行学费分成以实现投资收益，学费分成比例为：

I、招生人数≤100人，公司与合作方按 5:5 分成；

II、100人<招生人数≤200人，公司与合作方双方按 4.5:5.5 分成；

III、200人<招生人数，公司与合作方双方按 4:6 分成。

公司运用网络职业教育打开电梯合作办学的市场，充分利用公司电梯特色专业的师资队伍及丰富的教学经验，先进的实训室和教学设备，将公司电梯特色专业办学在全国进行复制。对未来的发展规划中，公司计划在三年内与全国 11,000 多家职业院校中的百分之一建立合作办学关系，这样，公司将能充分利用现有资源在全国范围内打造启慧教育的电梯教育品牌，让公司持续经营能力得到充分保障。

c. 诺安人力加强人力资源服务业务的推广力度并与 2 家企业签订人力资源管理服务合同。

序号	合同相对方	合同签订时间	合同期限	收益约定
1	中山市中正联合会计师事务所有限公司	2017. 12. 15	2018 年 1 月 1 日至 2018 年 12 月 31 日	服务费 150000 元/年
2	中山市中正企业管理咨询有限公司	2017. 12. 20	2018 年 1 月 1 日至 2018 年 12 月 31 日	服务费 60000 元/年

经过前期的市场开拓，诺安人力在 2017 年 12 月取得了成效，中山市中正联合会计师事务所有限公司和中山市中正企业管理咨询有限公司已预付服务费合计 21 万元。

公司 2017 年 1-11 月的亏损较多，主要是由于公司前期基础设施建设和市场开拓投入较大。由于前期的投入，公司的全资投资实体启航学校的整体办学设施得到了有效的改善，综合竞争力得到提升，同时启慧教育和诺安人力积累了大量的市场信息和客户资源。公司前期的投入已经取得了阶段性成果，而这种阶段性成果将会为公司带来持续的业务增长，这将会使公司现有校区场地、大礼堂、教学楼、实训室和教学设备得到充分的利用，从而实现公司业务的快

速稳定增长，提高公司整体业务的毛利率，公司盈利能力将得到增强。随着 2018 年政府生均经费补贴政策的落实，启航学校针对 2016 年以后入学的新生生均经费补助的持续稳定发放，公司的盈利能力将会得到进一步的保障。

随着公司新业务的逐步开展，启航学校生均补贴持续稳定的发放，公司的盈利能力将会得到逐步的增强，公司持续经营能力将会得到有效的改善，公司具备可持续经营能力。

5) 关于公司持续经营能力的结论

①启慧教育主要投资于教育行业，符合党和国家的教育路线方针政策，且公司战略定位清晰，可操作性强，能够让公司各项业务有效落地，最终实现战略目标。

②启慧教育的全资投资实体诺安学校和启航学校在中山市已形成一定的品牌效应，获得当地教育市场的认可，公司报告期内持续营运记录得到了更好的印证。

③无论是国家层面，还是地方政府层面，都高度重视职业教育，尤其是在实现中国制造到中国创造的过程中，技能人才显得尤为重要，因此，公司所从事行业属于朝阳产业，具有较大的发展空间。

④期后，公司各项发展规划已逐步实现收入，随着公司在电梯产业的深入发展以及各项新的培训业务落地，公司盈利能力将得到提升并逐渐实现扭亏为盈。

⑤报告期内，虽然处于亏损状态，但是公司的各项业务正常运营、各项财务指标良好，且不存在其他可能导致对公司持续经营能力产生重大影响的事项或情况。

综上所述，公司具有较大的发展空间和发展潜力，具备可持续经营能力。

报告期内，公司主要从事职业教育及配套产业的投资和经营管理业务。公司全资投资实体诺安培训和启航技校在每一个会计期间内形成与同期业务相关的持续营运记录，业务稳定。教育行业为国家政策鼓励的行业，市场前景较好，公司围绕着电梯特色专业建立了从招生到职业技能全日制培训，通过校企合作对培

养的人才进行输出较为完整成熟的商业模式。同时公司积极响应国家和地方政府的政策，开拓与教育相关的其他配套产业，如艺术培训、高考复读等业务，对公司及下属投资实体诺安培训和启航技校、全资子公司诺安人力的资源进行整合，充分利用各自的优势，提高资源的使用效率，实现公司业务的持续稳定增长。因此主办券商认为启慧教育值得推荐。

(本页无正文, 为《关于广东启慧教育投资股份有限公司挂牌申请文件的第二次反馈意见回复》之公司签章页)

法人代表 张秀成
张秀成

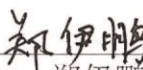
广东启慧教育投资股份有限公司
2017年12月29日

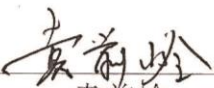
(本页无正文,为开源证券股份有限公司对全国中小企业股份转让系统有限责任公司《关于广东启慧教育投资股份有限公司挂牌申请文件的第二次反馈意见回复》签章页)

项目负责人签字:


郑伊鹏

项目小组人员签字:


郑伊鹏


袁前岭


张军芳

项目内核专员签字:

吴黎敏



(本页无正文,为开源证券股份有限公司对全国中小企业股份转让系统有限责任公司《关于广东启慧教育投资股份有限公司挂牌申请文件的第二次反馈意见回复》签章页)

项目负责人签字:

郑伊鹏

项目小组人员签字:

郑伊鹏

袁前岭

张军芳

项目内核专员签字:



吴黎敏

