
开源证券股份有限公司关于推荐
湖南省好兄弟教育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

主办券商

 开源证券股份有限公司

（西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层）

二〇一七年六月

根据全国中小企业股份转让系统有限责任公司（以下简称“全国股份转让系统公司”）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”），湖南省好兄弟教育股份有限公司（以下简称“好兄弟”或“公司”）就其股份进入全国股份转让系统进行股份公开转让事宜已经召开了董事会和股东大会，并通过了相关决议。公司就其股份进入全国股份转让系统进行股份公开转让事宜向开源证券股份有限公司（以下简称“开源证券”或“我公司”）提交了申请。

根据全国中小企业股份转让系统公司发布的《业务规则》、《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“调查指引”），我公司对好兄弟的公司业务、公司财务、持续经营能力、公司治理和合法合规等事项进行了尽职调查，对好兄弟本次申请进入全国股份转让系统进行股份公开转让出具本报告。

一、对好兄弟的尽职调查情况

开源证券推荐好兄弟股份公开转让的项目小组（以下简称“项目小组”）根据《调查指引》的要求，对好兄弟进行了现场尽职调查，了解的主要事项包括基本情况、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。

项目小组通过与好兄弟管理层，包括董事长、总经理、核心技术人员、财务负责人及员工进行了交谈；查阅了公司章程、股东大会、董事会、监事会会议决议、公司各项规章制度、会计凭证、会计账簿、财务会计报告、工商行政管理部门年度检验文件、纳税凭证、重大业务合同等；调查了公司的生产经营状况、内控制度、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《湖南省好兄弟教育股份有限公司股票公开转让尽职调查报告》，对好兄弟公司业务、财务、持续经营能力、公司治理和合法合规等事项发表了意见。

二、公司符合《业务规则》规定的挂牌条件

根据项目小组对好兄弟的尽职调查情况，我认为好兄弟符合全国股份转让系统公司关于进入全国股份转让系统所规定的挂牌条件：

（一）公司依法设立且存续满两年

通过对公司依法设立且存续满两年进行专项调查发现，公司成立于 2010 年 4 月 15 日，并于 2016 年 11 月 7 日将有限公司整体变更为股份公司。现好兄弟的注册资本为 1042 万元。

股份公司整体变更符合规定，满足依法设立且存续满两年的条件。

（二）公司业务明确，具有持续经营能力

好兄弟最近两年内主营业务为园长和教师培训、亲子体验活动和联盟园全程落地式幼儿园运营服务。截至本推荐报告出具日，好兄弟主营业务未发生重大变化。

经亚太（集团）会计师事务所（特殊普通合伙）出具的亚会 B 审字（2017）0260 号《湖南省好兄弟教育股份有限公司 2015 年度、2016 年度专项审计报告》确认，2016 年度、2015 年度，公司经审计的营业收入分别为 15,521,038.48 元、11,913,510.00 元，主营业务收入占比分别为 99.81%、100%，公司主营业务突出，自设立以来主营业务没有发生重大变动。

好兄弟最近两年持续经营，不存在终止经营的情况；截至本推荐报告出具日，好兄弟的生产经营符合法律、行政法规和《公司章程》的规定，符合国家产业政策，公司的业务明确，具有持续经营能力，符合《业务规则》第二章第 2.1 条第（二）项的规定。

综上，公司业务明确，具有持续经营能力。

（三）公司治理机制健全，合法规范经营

有限公司阶段，公司能够按照相关的法律法规运作，公司历次出资、增资、转让等事项均履行了相关会议程序。

股份公司阶段，公司三会机构及其人员能够依照《公司法》、《公司章程》的规定，对公司管理层选举或聘任、增资扩股、三会制度建立、对外投资、关联交易等重要事项履行审议程序，相关人员都亲自出席会议，且监事列席股东大会、董事会，三会会议决议均得到有效执行，未发生损害股东、债权人、员工利益的情况。股份公司三会机构及其人员、高级管理人员能够认真、切实履行《公司法》和《公司章程》规定的职责。

综上，公司治理机制健全，合法规范经营。

（四）股权明晰，股票发行和转让行为合法合规

好兄弟的股东目前由 5 名自然人股东和 1 名法人股东组成，股东所持股份均不存在纠纷或潜在纠纷。公司股份发行和增资行为均召开了必要的会议，签署了相关协议，履行了必要的手续，合法合规。

综上所述，公司股权明晰，股票发行和转让行为合法合规。

（五）主办券商推荐并持续督导

公司与开源证券股份有限公司签订了《推荐挂牌并持续督导协议》，我公司指派了项目小组对好兄弟按照《调查指引》的要求进行了尽职调查，并出具了《尽职调查报告》，履行了内核程序。

综上所述，公司经主办券商推荐并持续督导。

（六）股东私募投资基金和管理人登记、备案情况

《私募投资基金管理人登记和基金备案办法（试行）》第二条规定：“本办法所称私募投资基金（以下简称私募基金），系指以非公开方式向合格投资者募

集资金设立的投资基金，包括资产由基金管理人或者普通合伙人管理的以投资活动为目的设立的公司或者合伙企业。”

公司股东为丁彪、黄仁源、李玲燕、叶银菊、陈英、广州极光资产管理有限公司，共六名股东。除广州极光资产管理有限公司外，其余股东均为自然人，不属于《私募投资基金管理人登记和基金备案管理办法（试行）》第二条规定的私募投资基金，无需按照《私募投资基金管理人登记和基金备案管理办法（试行）》第八条的规定向中国证券投资基金业协会申请办理基金备案手续。

经查阅全国企业信用信息公示系统（<http://gsxt.saic.gov.cn/>）、中国证券投资基金业协会网站（<http://www.amac.org.cn/>），公司非自然人股东广州极光资产管理有限公司为有限责任公司，企业的经营范围是：企业自有资金投资；投资管理服务；投资咨询服务；工商咨询服务；社会法律咨询；法律文书代理；文化艺术咨询服务；企业管理咨询；商品信息咨询；资产管理（不含许可审批项目）；商品批发贸易（许可审批类商品除外）；信息技术咨询服务；房地产咨询服务；企业财务咨询服务；贸易咨询服务；（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）。广州极光系以其自有资金进行投资，不存在以非公开方式向合格投资者募集资金、资产由基金管理人管理的情形，不存在担任私募投资基金管理人的情形，也没有担任私募投资基金管理人的计划或安排，其不属于《证券投资基金法》、《私募投资基金监督管理暂行办法》及《私募投资基金管理人登记和基金备案办法（试行）》规定的私募投资基金管理人或私募投资基金，不需履行登记备案程序。

针对公司股东是否需要进行私募投资基金和管理人登记、备案，项目组查阅了公司股东名册、公司章程；查阅了法人股东营业执照、工商档案；查阅了《证券投资基金法》、《私募投资基金监督管理暂行办法》及《私募投资基金管理人登记和基金备案办法（试行）》等法律法规；查询中国证券投资基金业协会官方网站；访谈公司股东及管理层。

经核查，项目组认为公司股东不属于私募投资基金管理人或私募投资基金，无需按照《证券投资基金法》、《私募投资基金监督管理暂行办法》及《私募

《证券投资基金登记和基金备案办法（试行）》等相关规定履行登记备案程序。

综上，公司股东不属于《私募投资基金管理人登记和基金备案管理办法（试行）》第二条规定的私募投资基金，无需按照《私募投资基金管理人登记和基金备案管理办法（试行）》第八条的规定向中国证券投资基金业协会申请办理基金备案手续。

三、公司不存在《全国中小企业股份转让系统挂牌业务问答-关于挂牌条件使用若干问题的解答（二）》中挂牌准入负面清单中规定的情形

公司主营业务为园长和教师培训、亲子体验活动、联盟园全程落地式幼儿园运营服务和幼儿育养服务。

（一）行业分类

根据中国证监会发布的《上市公司行业分类指引》（2012年修订版），公司主营业务所属分类代码为 P82，教育。根据《国民经济行业分类》（GB/T4754-2011）中的分类代码属于 P8210，学前教育。根据全国中小企业股份转让系统发布的《挂牌公司管理型行业分类指引》，公司所属行业分类代码为 P82，教育，分类代码属于 P8210，学前教育。根据《挂牌公司投资型行业分类指引》，公司属于“教育服务（13121110）”。

（二）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》（2013版），公司经营业务不属于战略新兴产业，故公司属于非科技创新类公司。

（三）行业平均营业收入水平测算分析

公司主营业务为提供幼儿教育全程服务，具体包括幼儿园园长和教师培训、亲子体验活动和联盟园全程落地式运营专家服务。公司下属两家幼儿园，主营业务为幼儿教育。根据《国民经济行业分类》（GB/T4754-2011）中的分类代码属

于 P8210，学前教育。

①上市公司、新三板已挂牌公司对比

上市公司、新三板已挂牌公司同行业主营业务对比如下：

行业对比（单位：元）	主营业务/公司提供的产品、服务	是否与公司主营业务具有可比性
上市公司	新南洋 K12 领域的少儿教育、中学生课余兴趣培训、语言类培训、初高中学学历教育、职业教育、高端经营管理培训等以及机电配套产品、汽车配套传动抽等锻压件、青铜艺术品、数字电视运营业务等	否
	东方时尚 驾驶员培训	否
全国中小企业股份转让系统数据	亿童文教 图书出版、玩教具和网络培训服务三大领域，面向全国市场，不提供幼儿教育服务	否
	嘉达早教 为学前教育行业的教育器具与婴幼儿器具生产商，面向全国市场，不提供幼儿教育服务	否
	爱立方 主营业务主要涵盖幼儿课程、幼儿玩教具及幼教云平台服务，为幼儿教育提供全程服务，	是
	蓝色未来 2015 年，只提供高校公共关系管理服务，2016 年，转变主营业务，具体包括幼儿学前教育、幼儿保育、母婴用品销售、幼儿园管理系统、幼儿教师培训和派遣服务、高校传播服务等业务	否
伟才教	加盟幼儿园的管理机构，提供加盟服务、品牌使用、	否

育	培训等服务，收取相应的费用，面向全国市场	
金宝威	2015 年主营业务为信息化平台业务，为客户进行产品推广而取得的收入，2016 年开始新增幼儿园运营管理服务业务	否
大千教育	以幼儿育养服务为主，名下拥有 5 家幼儿园和 3 所早教中心	是
童学文化	童学文化为中国儿童国学教育领导品牌，公司立足于儿童传统文化（国学）教育培训行业，通过选择适宜的经营场地，加上高品质的硬件配置，采用自主研发的课程体系，面向 3-12 岁的幼儿阶段的儿童，提供专业、科学的中国传统文化（国学）儿童教育培训服务及配套产品	否
好兄弟	提供幼儿育养服务、园长及教师培训服务、策划亲子教育活动	-

通过对上市公司、新三板已挂牌公司主营业务的对比，仅爱立方、大千教育提供幼儿育养服务，与公司业务有可比性。因此，选取以上两家幼儿育养服务的收入与公司幼儿育养收入作为对比，情况如下：

行业对比（单位：元）	爱立方	大千教育	好兄弟
2016 年幼儿育养收入（元）	7,578,659.33	18,409,802.00	5,924,190.80
2015 年幼儿育养收入（元）	6,332,444.32	14,873,738.00	4,854,626.40
幼儿园数量	3	6	2
每家幼儿园每年收入的平均	2,318,517.28	2,773,628.33	2,694,704.30

值			
---	--	--	--

②全国幼儿园收入对比

据中国产业信息网发布的《2016年中国早教行业发展趋势及市场规模预测》、《2017年中国早教行业发展趋势及市场规模预测》显示，2015年我国早教市场规模达1450亿元；2010年-2016年新生儿数量，可以推断，2016年0-6岁的幼儿人数约为1.17亿人，约占全国总人口的8.52%，其中0-3岁为6846万人，4-6岁为4,830万人，按照国内的渗透率，按照0-3岁的儿童每个家庭每年花费3600元，4-6岁的儿童每个家庭每年花费6000元来计算，2016年幼教市场规模约为1663亿元。

根据中华人民共和国国家统计局显示：全国范围内，2015年-2010年学前教育学校数分别为223,683所、209,881所、198,553所、181,251所、166,750所、150,420所，学前教育学校数量平均年增长率为9.74%。由于2016年数据尚无法获取，以学前教育学校数量平均年增长率预测2016年全国学前教育学校数量为245,472所。

行业数据	2016年	2015年
市场规模（亿元）	1663	1450
学前教育学校数（所）	245,472.00	223,683.00
平均收入（元）	677,470.34	648,238.80

（四）数据来源

以上上市公司、新三板已挂牌公司数据来源于Wind数据库，下载日期为2017年6月12日；其他数据来源于《2016年中国早教行业发展趋势及市场规模预测》、《2017年中国早教行业发展趋势及市场规模预测》、中华人民共和国国家统计局。

（五）营业收入分析结果

根据可比新三板挂牌公司幼儿育养收入中，每家幼儿园每年的平均收入，公司 2016 年、2015 年幼儿育养收入每家幼儿园每年收入平均值为 2,694,704.30 元，高于爱立方、大千教育每家幼儿园每年收入平均值的算数平均数。

项目组于 2017 年 6 月 12 日查询区域股权市场教育服务类营业收入数据，除永辉教育外，无法获取其他公司 2016 年营业收入数据，且永辉教育与公司经营模式不具可比性，故区域股权市场的数据不作为同行业收入水平比较标准。

由于新三板挂牌公司可比样本较少，故对比全国学前教育学校的平均值。对比全国幼儿园收入平均值，公司 2016 年、2015 年幼儿育养收入每家幼儿园每年收入平均值为 2,694,704.30 元，高于测算的 2016 年、2015 年全国学前教育学校收入平均值 662,854.57 元。

因此，公司符合“报告期两个完整会计年度营业收入高于同期行业平均水平”的挂牌条件。

（六）根据亚会 B 审字（2017）0260 号标准无保留意见《审计报告》，公司最近两年及一期连续盈利，2016 年、2015 年净利润分别为 4,795,035.01 元、2,513,233.19 元，不存在最近两年连续亏损的情形。

（七）公司不属于《2014 年十五大行业首批淘汰落后和过剩产能企业名单》中列出的炼铁、炼钢、焦炭、铁合金、电石、电解铝、铜（含再生铜）冶炼、铅（含再生铅）冶炼、水泥（熟料及磨机）、平板玻璃、造纸、制革、印染、化纤、铅蓄电池（极板及组装）等工业行业淘汰落后和过剩产能的行业，也不在所列企业名单中，也不属于《产业结构调整指导目录（2011 年本）》（2013 修正）调整的行业。因此，公司最近两年的主营业务不存在国家淘汰类落后及过剩产能类产业。

（八）结论意见

主办券商认为：公司不存在《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）》中挂牌准入负面清单中规定的情形，公司符合全国中小企业股份转让系统规定的挂牌条件。

四、公司不存在公司、控股子公司及其法定代表人、控股股东、实际控制人和董事、监事、高级管理人员列入失信被执行人名单、被执行联合惩戒的情形

主办券商对公司、控股子公司及公司的法定代表人、控股股东、实际控制人、董事、监事、高级管理人员在全国法院失信被执行人名单信息公布与查询平台（<http://shixin.court.gov.cn>）等进行检索查询，截至 2017 年 3 月 13 日，检索结果如下：

序号	查询对象	职务	查询网站	是否列入失信被执行人名单
1	湖南省好兄弟教育股份有限公司	公司	全国法院失信被执行人名单信息公布与查询平台等	否
2	丁彪	公司法定代表人、控股股东、实际控制人、董事长		否
3	黄仁源	董事		否
4	陈英	董事		否
5	李玲燕	董事、总经理		否
6	叶银菊	董事、财务总监		否
7	陈玉蓉	监事、监事会主席		否
8	刘颖	监事		否
9	黄昌盛	监事		否
10	张弘文	董事会秘书		否
11	玉屏侗族自治县	控股子公司		否

	茅坪新区幼儿园			
12	岑巩县新星双语 幼儿园	控股子公司		否

综上，公司、控股子公司及其法定代表人、控股股东、实际控制人、董事、监事、高级管理人员不存在被列入失信被执行人名单、被执行联合惩戒的情形。

五、内核程序及内核意见

（一）内核程序

开源证券公开转让业务推荐挂牌项目内核小组（以下简称“内核小组”）对好兄弟拟申请在全国股份转让系统挂牌进行股份公开转让的申请文件进行了认真查阅，2017年4月11日召开了内核会议。参与项目审核的内核成员为华央平、桂海林、孙鹏、杨春玲、罗晓玲、张婉、张鹤洋共7人，其中华央平为审核专员，孙鹏为注册会计师、杨春玲为法律专家、桂海林为行业专家。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；不存在本人及其配偶直接或间接持有申请挂牌公司股份或在该公司或其控股股东、实际控制人处中任职以及存在其他可能影响其公正履行职责的情形。

（二）内核意见

根据《全国中小企业股份转让系统主办券商推荐业务规定（试行）》对内核审核的要求，经参会内核成员讨论，对好兄弟本次挂牌股份公开转让出具如下审核意见：

一、我公司内核小组按照《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）》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《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）》的要求对公司进行了实地考察、资料核查、测试计算、访谈咨询等工作；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事项、法律事项、经营事项发表了专业意见。项目小组已按照《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)》的要求进行了尽职调查。

二、公司参照《全国中小企业股份转让系统挂牌公司信息披露细则(试行)》、《全国中小企业股份转让系统挂牌申请文件内容与格式指引(试行)》及《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)》的格式要求,制作了《湖南省好兄弟教育股份有限公司公开转让说明书》,公司挂牌前拟披露的信息符合信息披露的要求。

三、公司前身为新晃县好兄弟实业有限公司,于2010年4月15日经新晃侗族自治县工商行政管理局核准设立。

公司经营范围:以自有资产进行教育投资,教育投资管理(不得从事吸收存款、集资收款、受托贷款、发放贷款等国家金融监管及财政信用业务);培训活动的组织;经营拓展活动;教育管理;教学设备的研究开发;幼儿园玩具生产、加工。(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)

公司的主营业务为园长和教师培训、亲子体验活动和联盟园全程落地式幼儿园运营服务。

公司符合“依法设立且存续满两年”的要求。公司业务明确且主营业务突出,具有持续经营能力。公司治理机制健全,合法合规经营。公司股权明晰,股份发行和转让行为合法合规。我公司将作为好兄弟的推荐主办券商,并为其提供持续督导。

综上所述,好兄弟符合《全国中小企业股份转让系统业务规则(试行)》规定的挂牌条件,7位内核成员经投票表决,7票同意、0票反对,一致同意推荐好兄弟股票在全国中小企业股份转让系统中挂牌并公开转让。

六、推荐意见

经我公司内核小组的审核,好兄弟符合全国股份转让系统颁布的挂牌条件,

7 位内核小组成员经投票表决，以 7 票同意、0 票反对的表决结果，一致同意推荐好兄弟挂牌。

七、同意推荐的理由

（一）依法设立满两年

公司的前身新晃县好兄弟实业有限公司于 2010 年 4 月 15 日经新晃侗族自治县工商行政管理局核准设立。

2016 年 10 月 11 日，有限公司召开股东会，全体股东一致同意作为发起人，将有限公司整体变更为湖南省好兄弟教育股份有限公司。以经亚太（集团）会计师事务所（特殊普通合伙）审计的公司截至 2016 年 7 月 31 日的净资产 10,112,790.50 元为折股依据，按 1: 1.01127905 的比例，折合股份 1000 万股，每股面值 1.00 元，共计股本 1000.00 万元，由原股东按原持股比例分别持有相应数额的股份，超出部分计入资本公积。

2016 年 11 月 7 日，长沙市工商局向公司核发了统一社会信用代码为 9143120055304357X9 的《营业执照》。

截至本推荐报告签署日，公司已经存续满两年。

（二）公司业务明确，具有持续经营能力

根据股份公司的说明，股份公司及其前身有限公司最近两年均主要从事园长和教师培训、亲子体验活动和联盟园全程落地式幼儿园运营服务。截至本推荐报告签署之日，公司主营业务没有发生重大变化，公司业务明确。

2016 年度、2015 年度，公司经审计的营业收入分别为 15,521,038.48 元、11,913,510.00 元，主营业务收入占比分别为 99.81%、100%，公司主营业务突出，且保持持续增长，公司最近两年主营业务稳定，未发生重大变动。

（三）公司治理机制健全，合法规范经营

公司已依法建立健全了股东大会、董事会、监事会、董事会秘书等公司法人治理结构，制定并完善了《公司章程》、《股东大会议事规则》、《董事会议事规则》、《监事会议事规则》等公司治理制度，各相关机构和人员能够依据法律、法规、规范性文件及《公司章程》等规定履行各自职责。

根据报告期内公司历次股东大会、董事会、监事会会议文件及主办券商核查，公司股东大会、董事会、监事会能够按照公司治理制度依法履行职责，规范运作。

根据公司所在地各行政主管机关出具的证明、公司出具的声明及主办券商的核查，公司能够依法开展经营活动，经营行为合法规范，在最近 24 个月内未因违反相关法律受到工商、税务、环保、产品质量等相关政府部门的处罚。

针对公司报告期内是否存在因违法行为而被列入环保、食品药品、产品质量、税收违法和其他领域各级监管部门公布的其他形式“黑名单”的情形
的核查情况：

（1）核查过程

查询全国企业信用信息公示系统；查询公司及下属幼儿园所在地地方各级环保、食品药品、产品质量、税收、民政、教育、税务等主管部门的官方网站；获取税务部门、教育部门、消防部门、市场监督管理局等主管部门出具的无违法违规证明。

（2）事实依据

无重大违法违规证明、《公司管理层关于诚信情况的书面声明》、食品药品、产品质量等查询截图、信用中国查询截图，公司高级管理人员访谈。

（3）分析程序

经查询全国企业信用信息公示系统、信用中国、税务部门、民政部门、教育部门等主管部门的网站。

经查询，2014年5月，公司下属茅坪幼儿园因未在规定期限内办理餐饮服务许可证，受到玉屏侗族自治县食品药品监督管理局2万元的处罚。2016年11月4日，贵州省玉屏县玉屏侗族自治县食品药品监督管理局出具证明，具体如下：“玉屏县茅坪新区幼儿园于2014年5月因未在规定期限内办理餐饮服务许可证，被我局处以20,000.00元罚款，该情形不属于重大违法违规行为。”根据主管主办出具的证明文件及公司出具的说明文件，主办券商和律师认为，此次违法违规行为不属于重大违法行为，不会对公司挂牌构成实质性障碍。

（4）核查结论

经核查，主办券商和律师认为，公司及法定代表人、控股股东、实际控制人、董事、监事、高级管理人员，以及控股子公司不存在因违法行为而被列入环保、食品药品、产品质量、税收违法和其他领域各级监管部门公布的其他形式“黑名单”的情形。公司经营合法合规，符合“合法规范经营”的挂牌条件。

（四）公司的股权明晰，股票发行和转让行为合法合规

根据公司工商登记资料及主办券商核查，公司的股权结构清晰，权属分明，股东持有的公司股份不存在权属争议或潜在纠纷。公司的股东不存在法律、法规及规范性文件规定不适宜担任股东的情形。

根据公司工商登记资料、公司提供的相关材料及主办券商核查，公司自设立以来的股权转让行为均是当事人的真实意思表示，并签订了相关股权转让协议，经过了股东大会/股东会确认。

根据公司工商登记资料及主办券商核查，截至本推荐报告出具日，公司自设立以来不存在擅自公开或者变相公开发行证券的情形。

八、提请投资者关注的事项

（一）公司治理的风险

有限公司期间，公司未设董事会、监事会，设执行董事、监事各一名。有限

公司在股权变更等重大事项上能及时召开股东会并做出相关决议，股东会决议执行情况良好，但有限公司执行董事、监事均未明确规定任期，存在瑕疵；监事并未制作完整的工作执行报告，也无相关的会议记录和会议文件对其执行情况有所说明。公司于 2016 年 11 月 7 日由有限公司整体变更设立为股份公司，建立健全了法人治理结构，制定了适应现阶段发展的内部控制制度体系，但是由于股份公司成立的时间较短，公司的各项管理、控制制度的执行未经过一个完整经营周期的实践检验。因此，公司治理和内部控制体系需在日后的经营活动中进一步发展和完善，公司经营中可能存在内部管理不适应发展，进而影响公司稳定、健康发展的风险。

（二）业务区域较为集中的风险

公司目前的业务主要集中于湖南、贵州两省地区，公司也制定了积极的发展战略，以湘黔两省为依托向全国其他省市区域逐步拓展以寻求进一步的业务扩张，打造全国知名教育品牌。但是，各地区经济发展情况不一，且各地民办幼儿园项目在引进、审批、实施等过程的相关政策也存在较大差异，使得公司在其他省市区域取得经营资质的成本差异性较大，从而公司未来的业务发展及盈利能力面临考验。

（三）人才流失的风险

教育行业赖以生存的基础是专业的师资队伍，能否吸引和留住核心人才，尤其是优秀专业师资人才，对提升和保持学校综合竞争力至关重要。目前国内幼教市场上老师的工资相对较为平稳，且初期较少。所以，幼儿园的老师流动性较大。公司花费高额成本于老师的培养，但部分老师并未继续留任于学校。如若公司所属的幼儿园工资或福利待遇未能跟上行业增速，则可能出现人才流失的风险。

（四）幼儿安全管理风险

公司投资的幼儿园，提供幼儿育养服务，幼儿园对在园幼儿负有安全看管的

责任。因幼儿群体尚没有形成安全防范意识和较强的自制能力，无法自主控制自己的行为和保护自己的安全。所以在服务提供过程中，可能会因为教学设施或婴幼儿自身无意识的行为影响婴幼儿人身安全。此外，由于婴幼儿的自身免疫能力较弱，在婴幼儿聚集的早期教育培训服务机构可能会出现疾病的交叉传染问题，影响婴幼儿的身体健康。因此，公司可能存在幼儿安全管理风险。

（五）民办教育政策变动风险

公司主要产品和服务为园长和教师职业培训服务、亲子体验活动、联盟园全程落地式幼儿园运营服务和幼儿育养服务四大方面，旗下各学校均为民办幼儿园。当前，我国民办教育尚处于发展初期，民办教育法规与相关投资法规正在不断完善，相关组织架构、监管机构、法律法规体系等仍处于改革完善期，若监管体系和民办教育管理方针、政策发生重大调整，可能对企业的经营发展造成影响。

根据现行有效的《民办教育促进法》第五十一条的规定，公司投资举办幼儿园可以依法取得合理回报。根据《民办教育促进法》（2016年11月7日修订，2017年9月1日起实施）第十九条的规定，“民办学校的举办者可以自主选择设立非营利性或者营利性民办学校。……。非营利性民办学校的举办者不得取得办学收益，学校的办学结余全部用于办学。营利性民办学校的举办者可以取得办学收益，学校的办学结余依照公司法等有关法律、行政法规的规定处理。”在2017年9月1日新修订的《民办教育促进法》生效后，公司将面临将举办的民办幼儿园变更为营利性幼儿园的要求。

公司2017年3月6日在2016年年度股东大会决议审议通过《公司下属幼儿园由非营利性幼儿园转为营利性幼儿园的议案》，该营利性质的变更会导致公司目前享受的优惠政策有所变化，从而为企业带来政策变动风险。

若未来民办教育的监管体系和民办教育管理方针、政策发生重大调整，可能对公司的经营发展造成重大影响。

（六）税收优惠变动的风险

公司目前享受优惠政策主要有：根据《中华人民共和国营业税暂行条例》第八条第一款之规定，托儿所、幼儿园、养老院、残疾人福利机构提供的育养服务，婚姻介绍，殡葬服务等项目免征营业税。根据《财政部、国家税务总局关于全面推开营业税改征增值税试点的通知》财税(2016)36号文附件3：营业税改征增值税试点过渡政策的规定，托儿所、幼儿园提供的保育和教育服务免征增值税。本公司下设的新星幼儿园、茅坪幼儿园，在2016年5月1日前享受免征营业税的税收优惠，在2016年5月1日之后享受免征增值税的税收优惠。

根据《民办教育促进法》（2016年修订版）第四十七条规定，“民办学校享受国家规定的税收优惠政策；其中，非营利性民办学校享受与公办学校同等的税收优惠政策”，现有政策下，公司下设的新星幼儿园、茅坪幼儿园仍继续享有以上优惠政策。公司规划将下属幼儿园转为营利性民办学校，如若未来税收优惠政策发生重大调整，可能会导致公司目前享受税收优惠政策发生变化，从而对公司的经营业绩产生不利影响。

（七）幼儿园租用有产权瑕疵房产的风险

公司租用岑巩县六七五处行政区休闲长廊范围内的房产（面积约3200M²）用于开办新星幼儿园，该房产系公司股东丁彪和黄仁源在租赁岑巩县华储物资经销有限责任公司的土地上建设。根据岑巩县人民政府《关于研究创办新星幼儿园有关事宜的专题会议纪要》（岑府专议[2010]14号）文件，丁彪和黄仁源在租赁土地上兴建幼儿园获得了政府有关部门的认可，并依法办理了建设施工手续并通过了竣工验收，但因该处土地为租赁，该处房产无法办理产权证书。随着地区经济发展以及周边房屋用途的改变，若租赁合同到期前被迫搬迁或租赁到期后无法正常续租，将会给新星幼儿园的正常营运造成一定的不利影响。

公司向龙丽珍租赁岑巩县舞水路的房产（面积约400M²）用于开办新星幼儿园舞水校区，租赁期限至2020年8月25日，该房产为龙丽珍自建，未取得房产证书。随着地区经济发展以及周边房屋用途的改变，若租赁合同到期前被

迫搬迁或租赁到期后无法正常续租，将会给新星幼儿园舞水校区的正常营运造成一定的不利影响。

公司控股股东、实际控制人丁彪出具《承诺函》，若新星幼儿园、新星幼儿园舞水校区租赁房产涉及的法律瑕疵而导致该等租赁房产被拆除或拆迁，或租赁期满后未能续租该房产，控股股东、实际控制人将承担公司因此实际遭受的相关经济损失和赔偿责任。

（八）合作幼儿园的风险

公司接受托管经营的新垦幼儿园系建设在李素华的农村宅基地和村集体用地之上。根据《湖南省乡村建设规划许可管理办法》第三条的规定：“建设单位或者个人在集体土地上进行乡镇企业、乡村公共设施和公益事业建设以及村民住宅建设的，在申请办理土地使用手续或者开工建设前，应当取得城市、县人民政府城乡规划主管部门或者镇、乡人民政府核发的《乡村建设规划许可证》”。新垦幼儿园在建设前未取得《乡村建设规划许可证》。

2016年10月29日，怀化市鹤城区盈口乡新垦村村民委员会和李素华出具证明，具体如下：“怀化市鹤城区新垦幼儿园（办园许可证号为143120260001211）用地属于李素华（身份证号：433001195105283660）的宅基地和自留地，基于新垦幼儿园所使用的建筑为公益事业需要所建设而成，已经村民李素华和村委会同意，是新垦村村委会大力支持的幼儿园，此幼儿园未在村镇规划范围内，也未违反鹤城区盈口乡乡村规划要求，乡村建设规划许可证正在补办中。”

2016年11月8日，怀化市鹤城区盈口乡人民政府出具证明，具体如下：“新垦幼儿园（办园许可证号为143120260001211）是由李素华（身份证号：433001195105283660）原有住宅房改建而成，没有侵占农田。根据民办教育促进法（2011）25号文件精神，即解决幼儿就近入园或发展村级幼儿园的需要，实行公办民办并举，因此该园的创建及时解决了该行政村幼儿入园难的问题，并没有违背乡村建设规划，相关手续正在办理中。”

新垦幼儿园目前已经取得怀化市鹤城区教育局颁发的《民办学校办学许可证》（教民 143120260001211 号）。若新垦幼儿园及李素华因在建设前未取得《乡村建设规划许可证》，受到国土监管部门处罚，则可能会给新垦幼儿园的开办运营带来一定的风险；此外，若李素华及其代理人曾彩云未来不能完全履行协议约定的全部义务，则也可能对新垦幼儿园的运营产生一定的风险。

公司控股股东、实际控制人丁彪已出具《承诺函》，若新垦幼儿园因未办理建设规划手续而受到国土监管部门处罚，或在经营过程中给公司可能造成的相关损失均由其个人承担。

（九）税款滞纳金风险

公司及下属幼儿园截至 2016 年 12 月 31 日应交税金约 3,022,141.60 元，其中包含截至 2015 年 12 月 31 日未缴纳税款合计 1,406,803.26 元。公司下属茅坪幼儿园、新星幼儿园已分别取得岑巩县国税局、玉屏县地方税务局二分局出具的证明，同意暂缓延迟缴纳所欠税费，公司 2015 年未缴税款已于 2017 年 3 月补缴，税务局出具完税证明。经测算，公司补缴税款可能发生的税收滞纳金约 60 万元，具体金额待实际补缴时予以确认。

公司补缴的税款及滞纳金可能对 2017 年经营业绩产生不利影响，公司控股股东、实际控制人丁彪承诺，若因公司补缴税款、滞纳金而可能产生的罚款及其他支出，均由其个人承担。

（十）现金管理的风险

公司下属幼儿园处于湘黔两省交界地区，公司及下属的幼儿园面向的客户均为个人，客户多采用现金方式缴纳幼儿园学费、伙食费、杂费及亲子体验费用等，收款具有单笔金额小、数量多的特点。由于客户人数较多，当地家长习惯以现金方式支付学费、伙食费等，造成公司现金收款金额较大。报告期内，现金收款销售收入占营业收入的比重高，虽然公司有较为健全的财务内控管理制度，并制定了《现金管理办法》和《银行存款管理办法》以约束和规范现金

收款，但公司仍存在一定的现金管理风险。

（十一）非经常性损益对公司财务经营成果影响较大的风险

2016年、2015年非经常性损益对净利润的影响金额分别为881,704.00元、73,937.89元，2016年、2015年非经常性损益对净利润的影响金额占净利润的比率分别为18.39%、2.94%，其非经常性损益主要来源于政府补助。报告期内，非经常性损益对公司财务状况和经营成果的影响较大，使公司净利润对非经常性损益有一定的依赖性。

公司未来规划将下属幼儿园转为营利性民办学校，该营利性质的变更可能会导致政府补贴、基金奖励、捐资激励等扶持措施的改变，从而可能对其经营业绩产生不利影响。公司将通过加强管理、品牌提升、拓展业务以及提升下属幼儿园水平等方式来增强其盈利能力。

(本页无正文,为《开源证券股份有限公司关于推荐湖南省好兄弟教育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)

