

东兴证券股份有限公司  
关于武汉亿童文教股份有限公司进行  
股份回购的合法合规性意见

主办券商

东兴证券股份有限公司

住所：北京市西城区金融大街5号  
(新盛大厦) 12、15层

二零二三年十一月



## 目录

一、关于本次回购股份符合《回购细则》有关规定的意见.....	3
1、公司股票挂牌时间已满12个月.....	3
2、回购股份后，公司具备债务履行能力和持续经营能力.....	3
3、关于回购价格、回购规模、回购资金安排、回购实施期限安排合理的说明	4
4、回购方式符合《回购细则》的其他规定.....	4
二、关于本次回购股份必要性的意见.....	5
1、本次回购股份的目的.....	5
2、股价情况与公司价值分析.....	5
三、关于本次回购价格合理性的意见.....	5
四、关于本次回购股份方案可行性的意见.....	6
五、关于触发退出创新层风险的情况分析.....	7

武汉亿童文教股份有限公司（以下简称“亿童文教”、“公司”），证券简称：亿童文教，证券代码：430223，于2013年7月2日在全国中小企业股份转让系统挂牌。

基于对公司未来发展战略考虑，同时为保护投资者利益，特别是中小投资者利益，在综合考虑公司经营情况、财务状况及未来盈利能力等因素的基础上，公司拟以自有资金回购公司股份，用于减少公司注册资本，以增强投资者信心，维护投资者利益。

按照《中华人民共和国公司法》、中国证券监督管理委员会（以下简称“中国证监会”）及全国中小企业股份转让系统有限责任公司（以下简称“全国股转公司”）的相关规定，公司本次回购的股份，全部用于注销并减少公司注册资本。

东兴证券股份有限公司（以下简称：“东兴证券”或“主办券商”）为亿童文教的持续督导券商，根据《全国中小企业股份转让系统挂牌公司回购股份实施细则》（2021年11月修订）（以下简称“《回购细则》”），东兴证券对亿童文教本次回购股份相关事项进行了核查，现就其申请回购股份事项的合法合规性出具如下意见：

## 一、关于本次回购股份符合《回购细则》有关规定的意见

### 1、公司股票挂牌时间已满12个月

经核查，亿童文教于2013年7月2日起在全国中小企业股份转让系统挂牌公开转让，符合《回购细则》第十一条第一款“公司股票挂牌满12个月”的规定。

### 2、回购股份后，公司具备债务履行能力和持续经营能力

本次回购股份单价拟不高于3.95元/股（含3.95元），拟回购股份数量不少于450万股，不超过900万股，占公司目前总股本的比例为3.24%-6.47%，根据本次拟回购股份数量及拟回购价格上限，预计回购资金总额不超过3,555万元。

根据公司2023年半年度报告，公司2023年上半年的营业收入为203,668,585.52元，归属于挂牌公司股东的净利润为9,204,035.20元，经营活动产生的现金流量净额为36,393,813.61元；截至2023年6月30日，公司货币资金余额为170,294,866.05元；公司总资产为825,382,694.63元，归属于挂牌公司股东的净资产744,905,960.62元，归属于挂牌公司股东的每股净资产为5.36元；公司的流动比率为4.86倍，资产负债率为9.75%，公司资产负债率较低，偿债能力较好。

公司本次回购完成后，假设按最高规模回购，模拟测算2023年6月30日的资产负债率为10.19%，资产负债率仍保持在较低的水平；截至2023年6月30日，公司货币

资金余额为170,294,866.05元，本次回购最高需要资金占2023年6月30日资金余额的20.88%，假设按最高规模回购完成后，模拟测算2023年6月30日的货币资金余额为134,744,866.05元，公司现金流不会出现大幅变动。

综上，公司目前经营状况稳定，不会因本次回购对财务状况、债务履行能力及持续经营能力构成重大不利影响，本次回购方案符合《实施细则》相关规定。

**3、关于回购价格、回购规模、回购资金安排、回购实施期限安排合理的说明**  
根据《回购股份方案》，亿童文教本次回购规模、回购资金安排、回购实施期限等情况安排如下：

**(1) 回购规模**

本次拟回购股份数量不少于450万股，不超过900万股，占公司目前总股本的比例为3.24%-6.47%，根据本次拟回购股份数量及拟回购价格上限，预计回购资金总额不超过3,555万元。

符合《回购细则》第十四条“挂牌公司应当合理安排回购规模和回购资金，并在回购股份方案中明确拟回购股份数量或者资金总额的上下限，且下限不得低于上限的50%。”关于回购股份数量和资金总额的规定。

**(2) 回购资金安排**

回购资金总额不超过3,555万元，资金来源为自有资金。具体回购股份使用资金总额以回购结束实际情况为准。

**(3) 回购实施期限**

本次回购股份的实施期限为自公司股东大会审议通过本次回购股份方案之日起不超过12个月，符合《回购细则》第十九条“竞价或做市方式回购的实施期限不超过12个月，自董事会或股东大会（如须）通过回购股份决议之日起算”的规定。

**(4) 不得实施回购的期间**

公司在下列期间不得实施回购：

- 1) 定期报告、业绩预告或者业绩快报披露前10个交易日内；
- 2) 自可能对本公司股票交易价格产生重大影响的重大事项发生之日或者在决策过程中，至依法披露后2个交易日内；
- 3) 全国股转公司规定的其他情形。

上述限制回购的期间符合《回购细则》第十六条的相关规定。

**4、回购方式符合《回购细则》的其他规定**

经核查，截至本意见出具之日，公司股票的交易方式为做市交易方式，公司拟

采用做市方式面向公司全体股东回购公司部分股票至公司回购专用证券账户，符合《回购细则》第十一条第二款“截至董事会通过回购股份决议之日，挂牌公司股票无收盘价的，不得实施竞价或做市方式回购”及《回购细则》第十二条“挂牌公司实施竞价或做市方式回购应当面向公司全体股东，不得采用协议转让、特定事项协议转让方式回购股份”的规定。

综上，亿童文教本次回购股份符合《回购细则》的相关规定。

## 二、关于本次回购股份必要性的意见

### 1、本次回购股份的目的

基于对公司未来发展战略考虑，同时为保护投资者利益，特别是中小投资者利益，在综合考虑公司经营情况、财务状况及未来盈利能力等因素的基础上，公司拟以自有资金回购公司股份，用于减少公司注册资本，以增强投资者信心，维护投资者利益。

### 2、股价情况与公司价值分析

截至本意见出具日，公司股票的交易方式为做市交易方式。公司董事会审议通过回购股份方案前60个交易日交易均价为2.02元/股。截至2023年6月30日，归属于挂牌公司股东的每股净资产为5.36元。本次回购的最高价格为3.95元/股。

主办券商认为亿童文教在不影响企业持续经营能力和流动资金的情况下，实施本次股份回购有利于增强投资者对公司未来发展的信心，提升投资者对公司价值的认可，维护投资者利益，促进公司可持续发展，本次股份回购是必要的。

## 三、关于本次回购价格合理性的意见

本次回购价格合理性的分析如下：

### 1、公司股票二级市场交易情况

截至本意见出具日，公司股票的交易方式为做市交易方式，公司董事会审议通过回购股份方案前60个交易日交易均价为2.02元/股。

### 2、公司每股净资产

截止2023年6月30日，归属于挂牌公司股东的每股净资产为5.36元。

### 3、前期股票发行价格

公司自挂牌至今，仅实施一次定向发行股票。公司于2015年10月8日召开的第一届董事会第十三次会议和2015年10月23日召开的2015年第一次临时股东大会，审议通过公司股票发行方案。股票发行新增股份于2016年3月2日在全国中小企业股份

转让系统挂牌并公开转让，定向发行股票5,000,000股，每股发行价格32.00元（除权除息价格19.83元）。

股票发行距今已超过五年，所处证券市场状况发生较大变化，因此，前期股票发行价格不具有参考意义。

#### 4、同行业可比或可参照公司价格

公司主营业务为向幼儿园提供图书材料、玩教具装备及相关培训服务，属于学前教育装备行业。可比同行业公司的情况如下：

可比挂牌公司	2023年6月30日收盘价(元/股)	2023年半年度每股收益(元/股)	2023年6月30日每股净资产(元/股)	2023年6月30日市净率(倍)	2023年半年度市盈率(倍)
朗朗教育	1.48	-0.18	1.99	0.74	不适用
爱立方	1.81	0.05	2.68	0.68	36.20
平均值				0.71	/

按本次回购价格上限3.95元/股计算，本次回购价格对应的2023年6月30日的市净率为0.74；本次回购价格对应的2023年半年度的市盈率为56.43。公司本次回购价格上限对应的市净率高于可比挂牌公司平均市净率，市盈率高于可比挂牌公司爱立方的水平，符合市场估值以及公司实际情况。上述同行业可比挂牌公司与公司主营业务类似，但营收、资产、利润规模相对差异较大，市净率、市盈率参考意义有限。

综上所述，综合考虑到公司目前的财务状况、经营状况以及公司股票二级市场交易价格、公司2023年半年度末每股净资产等因素，公司本次回购股份的价格不高于3.95元/股，回购价格上限未超过董事会通过回购股份决议前60个交易日交易均价2.02元的200%，符合《回购细则》第十五条的规定，本次回购股份价格合理，不存在损害挂牌公司及股东利益的情况。

#### 四、关于本次回购股份方案可行性的意见

本次拟回购股份数量不少于450万股，不超过900万股，占公司目前总股本的比例为3.24%-6.47%，根据本次拟回购股份数量及拟回购价格上限，预计回购资金总额不超过3,555万元，资金来源为自有资金。下面就本次回购股份对公司财务状况、债务履行能力和持续经营能力的影响进行分析，具体如下：

##### 1、公司的财务状况

根据公司2023年半年度报告，公司2023年上半年的营业收入为203,668,585.52元，归属于挂牌公司股东的净利润为9,204,035.20元，经营活动产生的现金流量净额为36,393,813.61元；截至2023年6月30日，公司货币资金余额为170,294,866.05

元。

根据上述财务数据，公司盈利状况良好，能提供稳定现金流，持续经营能力不存在重大不确定性。

## 2、公司的债务履行能力

截止2023年6月30日，公司总资产为825,382,694.63元，归属于挂牌公司股东的净资产744,905,960.62元，归属于挂牌公司股东的每股净资产为5.36元。截止2023年6月30日公司的流动比率为4.86倍，资产负债率为9.75%，公司资产负债率较低，偿债能力较好。因此，本次回购不会影响到公司未来的持续经营能力和偿债能力。

## 3、公司的持续经营能力

2023年上半年公司实现营业收入203,668,585.52元，同比下降21.54%，实现归属于挂牌公司股东的净利润9,204,035.20元，同比下降70.84%。主营业务的产品收入受政策变化和客户购买力下降等因素影响而减少，毛利润同比下降了约3,300万元；公司控制各项可变费用支出，但仍有折旧、房租、人员费用等固定费用，导致公司净利润同比下降2,236万元，净利润比营业收入同比下降幅度大。公司将进一步控制各项费用支出，加大产品营销力度，推出新产品拓展市场，增加主营业务产品收入和毛利润。

亿童文教目前经营状况稳定，不会因本次回购对财务状况、债务履行能力及持续经营能力构成重大不利影响。本次回购方案符合《回购细则》相关规定，具有可行性。

## 五、关于触发退出创新层风险的情况分析

公司目前不存在《全国中小企业股份转让系统分层管理办法》第十四条的规定的降层情况，如触发前述情况，主办券商将及时督促公司办理调出创新层的有关事项并履行信息披露义务。

（本页无正文，为《东兴证券股份有限公司关于亿童文教科技股份有限公司进行股份回购的合法合规性意见》的盖章页）



2023年11月21日

限公司