
国投证券股份有限公司
关于广州开心文化图书股份有限公司
要约回购股份合法合规的意见

广州开心文化图书股份有限公司（以下简称“开心文化”、“公司”），证券简称：开心文化，证券代码：870968，于 2017 年 10 月 26 日在全国中小企业股份转让系统挂牌。

国投证券股份有限公司（以下简称“国投证券”、“主办券商”）作为开心文化的持续督导券商，根据《中华人民共和国公司法》《中华人民共和国证券法》《非上市公众公司监督管理办法》《全国中小企业股份转让系统挂牌公司回购股份实施细则》（以下简称《回购实施细则》）等有关法律、法规、规范性文件的规定，遵循诚实守信、勤勉尽责的原则，对本次开心文化要约回购股份相关事项进行了审核并出具本合法合规意见。

一、关于本次回购股份符合《回购实施细则》有关规定的意见

（一）股票挂牌时间已满 12 个月

开心文化于 2017 年 10 月 26 日起在全国中小企业股份转让系统挂牌并公开转让，公司股票挂牌时间已满 12 个月，符合《回购实施细则》中第十一条“公司股票挂牌满 12 个月”的规定。

（二）回购股份后，公司具备债务履行能力和持续经营能力

根据开心文化经审计的 2023 年度财务数据，公司 2023 年 12 月 31 日的总资产为 600,601,242.37 元，流动资产为 465,243,214.32 元，归属于挂牌公司股东净资产为 385,131,868.00 元，资产负债率为 35.88%。按截至 2023 年 12 月 31 日的财务数据测算，本次拟回购资金总额上限 6,300 万元占公司总资产、流动资产、归属于挂牌公司股东的净资产的比例分别约为 10.49%、13.54%、16.36%。回购

完成后资产负债率预计为 40.01%，不存在资产负债率大幅提高的情形，因此本次回购股份不会对公司的债务履行能力造成重大不利影响。

公司不存在到期未清偿大额债务，不存在举债回购的情形。依据公司2023年年报的数据，公司实现营业收入12.74亿元，较上年同期增长75.15%，归属于挂牌公司股东的净利润1.92亿元，同比增长131.35%，经营活动产生的现金流量净额为2.19 亿元，流动比率为2.78。公司2023年12月31日货币资金余额为1.05亿元，交易性金融资产余额为0.9亿元，均为可随时赎回的理财产品。公司目前业务盈利情况好，资金流动性高，现金流充足，偿债风险较低。公司信用良好，若未来公司发展新业务需大额资金投入，公司可通过银行借款等融资方式确保正常经营。

综上，根据开心文化过往的财务数据测算及公司经营情况，公司可用于回购的资金较为充足，若本次回购资金 6,300 万元全部使用完毕，公司资产负债率仍处于合理水平，偿债能力较强，不会对挂牌公司的经营、财务状况及未来发展产生重大影响，开心文化仍具备较强的持续经营能力，符合《回购实施细则》第十一条第二款“回购股份实施后，挂牌公司具备债务履行能力和持续经营能力”的规定。

（三）回购股份条件符合规定

公司股票 2025 年 3 月 6 日的收盘价为 18.40 元/股，截止至董事会通过股份回购之日，挂牌公司二级市场存在收盘价格，具备竞价转让方式回购股份的条件，符合《回购实施细则》的规定。

（四）回购股份方式符合规定

开心文化目前的交易方式为集合竞价转让。本次要约回购价格为固定价格 21.00 元/股。公司拟采用要约回购方式面向公司所有股东回购公司部分股份至公司回购专用证券账户，并以现金方式支付要约回购股份的价款，符合《回购实施细则》中第三十九条“挂牌公司实施要约回购，应当公平对待公司所有股东”、第四十一条“要约回购应当以固定价格实施”、第四十二条“挂牌公司应当采用现金方式支付要约回购股份的价款”等相关规定。

（五）关于回购规模、回购价格、回购资金安排和回购实施期限安排符合规定

根据开心文化出具的《回购股份方案》，本次回购价格、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预计不超过 3,000,000 股（含本数），占回购前公司总股本的比例不高于 10%。预计回购股份所需资金总额不超过 63,000,000.00 元（含本数）。具体回购股份的数量以回购期限届满时实际回购的股份数量为准。实际回购的股份将用于实施股权激励或员工持股计划。

2、回购价格

公司本次要约回购价格为固定价格 21.00 元/股。公司董事会通过回购股份决议前 60 个交易日（不含停牌日）交易均价为 13.8 元/股，公司本次要约回购价格符合《回购实施细则》中第四十一条“要约回购应当以固定价格实施，且符合本细则第十五条的规定”及第十五条“竞价或做市方式回购的价格上限原则上不应高于董事会通过回购股份决议前 60 个交易日（不含停牌日）交易均价的 200%”的规定。

3、回购资金安排

公司本次预计拟回购资金总额不超过 63,000,000.00 元，具体回购资金总额以回购期满时实际回购资金为准，资金来源为自有资金。

4、回购实施期限

本次回购股份的实施期限为自股东大会审议通过本次股份回购方案之日起不超过 12 个月。要约期限自要约公告披露的次一交易日起 30 个自然日。本次回购实施期限安排符合《回购实施细则》中第四十条“挂牌公司实施要约回购，应当符合本细则第十一条、第十九条的规定。要约回购的要约期限不得少于 30 个自然日，并不得超过 60 个自然日”及第十九条“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。

综上所述，主办券商认为，开心文化本次要约回购股份中关于回购规模、回购资金、回购实施期限等安排符合《回购实施细则》的相关规定。

二、本次回购股份必要性

（一）本次回购的目的

基于对公司未来发展战略需要，同时为建立、健全公司长效激励机制，促进公司长期稳定发展，充分调动公司员工的积极性和创造性，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，用于实施股权激励或员工持股计划。

（二）回购前股价与公司价值分析

公司目前的股票交易方式为集合竞价方式。公司股票存在二级市场交易情况，公司董事会审议通过回购股份方案前 60 个交易日（不含停牌日）存在交易均价，交易均价为 13.8 元/股。

根据公司披露的定期报告，公司 2023 年度、2024 年半年度归属于挂牌公司股东的每股净资产分别为 12.84 元、12.42 元，本次回购价格不低于公司最近一年经审计的每股净资产价格，也不低于公司最近一期未经审计的每股净资产价格。

公司整体经营情况稳定，暂无需要偿还的大额借款，暂无重大投资计划。本次拟以自有资金回购部分公司股份用于实施股权激励或员工持股计划，是基于对未来发展前景的信心和对公司内在价值的认可，充分调动员工积极性，同时能进一步增强投资者对公司的信心，维护公司良好的资本市场形象，从而更好地促进公司长远发展。

综上，主办券商认为，开心文化实施本次股份回购用于实施股权激励或员工持股计划，具有一定的必要性。

三、本次回购价格的合理性

为保护投资者利益，结合公司目前的财务状况、经营状况及近期公司股价，确定本次回购价格为 21.00 元/股。本次回购股份价格的合理性分析如下：

（一）二级市场交易情况

截至 2025 年 3 月 6 日，公司前一收盘价为 18.4 元/股。公司董事会审议通过回购股份方案前 60 个交易日（不含停牌日）存在交易均价，交易均价为 13.8 元/股，合计成交 200 股，成交总金额为 2,760 元。

公司二级市场盘内交易不活跃，未形成盘内连续交易，因此公司股票二级市场盘内交易价格参考意义较小。

（二）公司每股净资产情况

根据公司公开披露的 2023 年年度报告、2024 年半年度报告，截止 2023 年 12 月 31 日，公司经审计的归属于挂牌公司股东的每股净资产为 12.84 元；截止 2024 年 6 月 30 日，公司未经审计的归属于挂牌公司股东的每股净资产为 12.42 元。本次回购价格不低于公司最近一年经审计的每股净资产价格，也不低于公司最近一期未经审计的每股净资产价格。

（三）前次发行股份情况

公司挂牌以来未进行定向发行。

（四）同行业可比公司情况

根据开心文化经审计的 2023 年年报数据，截至 2023 年 12 月 31 日，开心文化归属于挂牌公司股东的每股净资产为 12.84 元，每股收益为 6.39，回购价格 21.00 元/股对应市盈率为 3.29 倍，市净率为 1.64 倍。

公司所处行业为新闻和出版业（挂牌公司管理型行业分类），2025 年 3 月 6 日前 60 个交易日，同行业挂牌公司估值情况如下：

证券代	证券简称	成交均价	日成交均额	市盈率	市净率
-----	------	------	-------	-----	-----

码		(前 60 个交易日)	(前 60 个交易日)		
833110	中教产业	1.8443 元/股	363.93 元	4.98	0.79
430223	亿童文教	1.6728 元/股	19,155.20 元	11.95	0.30
871954	朝霞文化	11.8954 元/股	8,326.80 元	9.44	2.19
831299	北教传媒	3.5709 元/股	187,052.22 元	89.27	1.02

注：1、上表已剔除掉近 60 个交易日无交易和 2023 年度亏损的同行业挂牌公司；
2、上述市盈率和市净率的测算按 2023 年 12 月 31 日经审计的每股收益和每股净资产除以 2025 年 3 月 6 日前 60 个交易日成交均价计算；
3、数据来源：Choice 数据库。

根据上表可知，同行业的挂牌公司成交不活跃，公司本次回购价格对应的市盈率 3.29 倍略低于同行业公司，市净率 1.64 倍略高于同行业公司，但总体差距不大。本次回购价格对应市盈率和市净率较同行业可比公司相应指标处于相对合理水平。

综上所述，本次回购价格综合考虑了公司财务状况、经营情况，结合公司股本、回购目的、公司二级市场交易情况、每股净资产情况、同行业公司情况等，本次公司以 21 元/股的价格回购公司股票定价合理，不存在损害挂牌公司和股东利益的情况。

四、本次回购股份方案的可行性

本次拟回购的股份不超过 3,000,000 股(含本数)，占本公司回购前总股本的比例不超过 10%。按照回购价格 21.00 元/股测算，本次回购资金总额不超过 63,000,000.00 元(含本数)，具体回购资金总额以回购期满时实际回购资金为准。本次回购股份资金来源为公司自有资金。

根据开心文化经审计的 2023 年度财务数据，公司 2023 年 12 月 31 日的总资产为 600,601,242.37 元，流动资产为 465,243,214.32 元，归属于挂牌公司股东净资产为 385,131,868.00 元，资产负债率为 35.88%。按截至 2023 年 12 月 31 日的财务数据测算，本次拟回购资金总额上限 6,300 万元占公司总资产、流动资产、归属于挂牌公司股东的净资产的比例分别约为 10.49%、13.54%、16.36%。回购完成后资产负债率预计为 40.01%，不存在资产负债率大幅提高的情形，因此本

次回购股份不会对公司的债务履行能力造成重大不利影响。

开心文化不存在到期未清偿大额债务，不存在举债回购的情形。依据公司 2023 年年报的数据，公司实现营业收入 12.74 亿元，较上年同期增长 75.15%，归属于挂牌公司股东的净利润 1.92 亿元，同比增长 131.35%，经营活动产生的现金流量净额为 2.19 亿元，流动比率为 2.78。公司 2023 年 12 月 31 日货币资金余额为 1.05 亿元，交易性金融资产余额为 0.9 亿元，均为可随时赎回的理财产品。公司目前业务盈利情况好，资金流动性高，现金流充足，偿债风险较低。公司信用良好，若未来公司发展新业务需大额资金投入，公司可通过银行借款等融资方式确保正常经营。

综上，主办券商认为，实施本次股份回购不会对公司财务、经营状况、债务履行能力和持续经营能力产生重大不利影响。本次股份回购方案符合《回购实施细则》的相关规定，具有可行性。

五、本次回购股份完成后是否可能触发降层情形及相关风险应对措施

本次回购方案实施前，公司系创新层挂牌公司，根据《全国中小企业股份转让系统分层管理办法》（股转公告{2023}347 号），当创新层挂牌公司出现第十四规定的情形之一全国股转公司将其调整至基础层。目前公司尚不存在可能触发降层的有关情形；本次回购股份完成后，预计开心文化不会触发创新层降层的有关情形。如触发上述情况，国投证券将及时督促公司办理调出创新层的相关事项并履行信息披露义务。

截至本意见出具日，开心文化不存在可能触发降层的相关情形，本次回购不涉及股票被强制终止挂牌情形。

六、其他应说明的事项

（一）本方案尚需提交公司股东大会予以审议，如果股东大会未能审议通过本方案，将导致本回购计划无法实施。

（二）公司回购具体实施受限于回购期内市场交易活跃度、具体交易市场价格波动、重大事项影响等诸多不可测因素，存在无法实施或部分无法实施的不确定性风险。

（三）若本次回购过程中公司发生权益分派事项，则公司将相应调整回购价格。

主办券商已按照《回购实施细则》检查开心文化本次回购方案，并提请公司、公司股东及公司董事、监事、高级管理人员等相关人员不得滥用职权、利用公司回购股份实施内幕交易、操纵市场等损害公司及其他股东利益的违法违规行为，严格控制内幕知情人范围，禁止泄露内幕信息，严格按照相关规定执行本次回购股份的后续操作，真实、完整、准确、及时履行信息披露义务。

主办券商于该项目中不存在直接或间接有偿聘请第三方行为的情形，亦不存在未披露的聘请第三方行为的情形。根据公司出具的情况说明，挂牌公司也不存在直接或者间接有偿聘请除律师事务所、会计师事务所、资产评估机构等依法需要聘请的证券服务机构之外的第三方行为的情形。

（以下无正文）

（本页无正文，为《国投证券股份有限公司关于广州开心文化图书股份有限公司
要约回购股份合法合规的意见》的盖章页）

