成都博瑞传播股份有限公司

2020 第三季度报告

公司代码:600880 公司简称:博瑞传播

一、重要提示

1.1 公司董事会、监事会及董事、监事、高级管理人员保证季度报告内容的真实、准确、完整,不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏,并承担个别和连带的法律责任。

1.2 公司全体董事出席董事会审议季度报告。

1.3 公司负责人母涛、主管会计工作负责人叶涛及会计机构负责人(会计主管人员)吴梅保证季度报告中财务报表的真实、准确、完整。

1.4 本公司第三季度报告未经审计。

二、公司主要财务数据和股东变化

2.1 主要财务数据

单位:元 币种:人民币

	本报告期末	上年度末	本报告期末比上年度末增减(%)
总资产	3,307,695,939.91	3,243,887,481.00	1.97
归属于上市公司股东的净资产	2,899,309,474.98	2,864,927,605.98	1.20
	年初至报告期末(1-9月)	上年初至上年报告期末(1-9月)	比上年同期增减(%)
经营活动产生的现金流量净额	21,764,993.07	-2,272,865.74	1,057.60
	年初至报告期末(1-9月)	上年初至上年报告期末(1-9月)	比上年同期增减(%)
营业收入	276,720,738.36	268,749,843.73	2.97
归属于上市公司股东的净利润	55,823,616.48	59,552,450.04	-6.26
归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润	57,694,688.67	54,320,634.86	6.21
加权平均净资产收益率(%)	1.93	2.12	减少0.19个百分点
基本每股收益(元/股)	0.05	0.05	0.00
稀释每股收益(元/股)	0.05	0.05	0.00
营业总收入	314,436,873.22	302,377,953.20	3.99

非经常性损益项目和金额

√适用 □不适用

单位:元 币种:人民币

项目	本期金额(7-9月)	年初至报告期末金额(1-9月)	说明
非流动资产处置损益	6,900.73	6,900.73	
越权审批,或无正式批准文件,或偶发性的税收返还、减免			
计入当期损益的政府补助,但与公司正常经营业务密切相关,符合国家政策规定、按照一定标准定额或定量持续享受的政府补助除外	661,046.83	1,526,918.06	
计入当期损益的对非金融企业收取的资金占用费	360,993.66	1,370,376.90	
企业取得子公司、联营企业及合营企业的投资成本小于取得投资时应享有被投资单位可辨认净资产公允价值产生的收益			
非货币性资产交换损益			
委托他人投资或管理资产的损益			
因不可抗力因素,如遭受自然灾害而计提的各项资产减值准备			
债务重组损益			
企业重组费用,如安置职工的支出、整合费用等			
交易价格显失公允的交易产生的超过公允价值部分的损益			
同一控制下企业合并产生的子公司期初至合并日的当期净损益			
与公司正常经营业务无关的或有事项产生的损益		2,340,000.00	
除同公司正常经营业务相关的有效套期保值业务外,持有交易性金融资产、衍生金融资产、交易性金融负债、衍生金融负债产生的公允价值变动损益,以及处置交易性金融资产、衍生金融资产、交易性金融负债、衍生金融负债和其他债权投资取得的投资收益			
单独进行减值测试的应收款项、合同资产减值准备转回			
对外委托贷款取得的损益			
采用公允价值模式进行后续计量的投资性房地产公允价值变动产生的损益			
根据税收、会计等法律、法规的要求对当期损益进行一次性调整对当期损益的影响			
受托经营取得的托管费收入			
除上述各项之外的其他营业外收入和支出	-211,400.02	-7,153,256.04	
其他符合非经常性损益定义的损益项目	545,683.27	967,527.10	
少数股东权益影响额(税后)	-120,392.34	-330,977.05	
所得税影响额	-375,384.82	-598,561.89	
合计	867,447.31	-1,871,072.19	

2.2 截止报告期末的股东总数、前十名股东、前十名流通股东(或无限售条件股东)持股情况表

单位:股

股东总数(户)	54,271

前十名股东持股情况

股东名称(全称)	期末持股数量	比例(%)	持有有限售条件股份数量	质押或冻结情况		股东性质
				股份状态	数量	
成都博瑞投资控股集团有限公司	255,519,676	23.37	0	无	0	国有法人
成都传媒集团	126,425,137	11.56	0	无	0	国有法人
中国证券金融股份有限公司	28,713,165	2.63	0	未知		国有法人
中央汇金资产管理有限责任公司	16,853,900	1.54	0	未知		国有法人
温丽微	12,415,708	1.14	0	未知		未知
张素芬	9,100,000	0.83	0	未知		未知
吴斌	8,020,030	0.73	0	未知		未知
汪林水	4,978,762	0.46	0	未知		未知
深圳市旭能投资有限公司	4,000,000	0.37	0	未知		未知
博时基金-农业银行-博时中证金融资产管理计划	3,445,400	0.32	0	未知		未知

前十名无限售条件股东持股情况

股东名称	持有无限售条件流通股的数量	股份种类及数量	
		种类	数量
成都博瑞投资控股集团有限公司	255,519,676	人民币普通股	255,519,676
成都传媒集团	126,425,137	人民币普通股	126,425,137
中国证券金融股份有限公司	28,713,165	人民币普通股	28,713,165
中央汇金资产管理有限责任公司	16,853,900	人民币普通股	16,853,900
温丽微	12,415,708	人民币普通股	12,415,708
张素芬	9,100,000	人民币普通股	9,100,000
吴斌	8,020,030	人民币普通股	8,020,030
汪林水	4,978,762	人民币普通股	4,978,762
深圳市旭能投资有限公司	4,000,000	人民币普通股	4,000,000
博时基金-农业银行-博时中证金融资产管理计划	3,445,400	人民币普通股	3,445,400
上述股东关联关系或一致行动的说明	2019年3月7日,公司原第二大股东成都新闻宾馆已将持有的国有股份通过无偿划转方式将原持有的公司全部股权过户至成都传媒集团,成都新闻宾馆不再持有本公司股份,且成都传媒集团通过股权控制博瑞投资,成为公司控股股东。故成都传媒集团与成都博瑞投资控股集团有限公司为一致行动人。除此外公司未知其余股东之间有无关联关系,也未知其是否属于《上市公司股东持股变动信息披露管理办法》规定的一致行动人。		
表决权恢复的优先股股东及持股数量的说明	无		

2.3 截止报告期末的优先股股东总数、前十名优先股股东、前十名优先股无限售条件股东持股情况表

□适用 √不适用

三、重要事项

3.1 公司主要会计报表项目、财务指标重大变动的情况及原因

√适用 □不适用

1、资产负债表

单位:元 币种:人民币

项目	本期期末	上年度末	本期期末较上年度末变动金额	本期期末较上年度末变动比例	情况说明
应收票据	925,316.59	228,568.12	696,748.47	304.83%	主要系本期以承兑汇票方式结算货款且期末尚未到期的承兑汇票较期初增加所致。
在建工程	2,486,914.86	935,782.32	1,551,132.54	165.76%	主要系公司全资子公司四川博瑞麦迪亚置业有限公司A2餐厅工程支出增加所致。
预收账款	483,836.64	88,610,625.83	-88,126,789.19	-99.45%	主要系自2020年1月1日起首次执行新收入准则,依据新收入准则规定,分类调整至“合同负债”所致。
合同负债	115,797,081.78	0.00	115,797,081.78	不适合	主要系自2020年1月1日起首次执行新收入准则,依据新收入准则规定,分类调整至“合同负债”所致。
应付职工薪酬	12,686,077.02	26,276,910.57	-13,590,833.55	-51.72%	主要系上年末计提的年终奖等已发放所致。
预计负债	0.00	2,340,000.00	-2,340,000.00	-100.00%	主要系根据期后送达的法院民事调解书,经过和解公司无需支付违约金,核销预计负债所致。

2、利润表

单位:元 币种:人民币

项目	年初至报告期末(1-9月)	上年初至上年报告期末(1-9月)	本期金额较上年同期变动额	本期金额较上年同期变动比例	情况说明
其他收益	874,235.93	450,193.22	424,042.71	94.19%	主要系政府补贴较上期增加所致。
投资收益	10,843,746.27	8,082,129.66	2,761,616.61	34.17%	主要系对联营企业的投资收益增加所致。
信用减值损失	9,860,144.52	-2,995,959.42	12,856,103.94	429.11%	主要系贷款减值损失和其他应收款坏账损失减少所致。
资产处置收益	6,900.73	70,884.63	-63,983.90	-90.26%	主要系本期资产处置较上期减少。
营业外收入	4,901,911.64	569,216.98	4,332,694.66	761.17%	主要系根据期后送达的法院民事调解书,经过和解公司无需支付违约金,核销预计负债,以及政府补贴较上期增加所致。
营业外支出	8,285,681.04	131,097.89	8,154,583.15	6220.22%	主要系本期增加抗击新冠肺炎疫情捐赠支出所致。
所得税费用	21,650,929.94	5,648,174.73	16,002,755.21	283.33%	主要系利润总额上升相应增加应纳税所得额,以及上期可抵扣暂时性差异增加使递延所得税费用减少所致。

3、现金流量表项目

单位:元 币种:人民币

项目	年初至报告期末(1-9月)	上年初至上年报告期末(1-9月)	本期金额较上年同期变动额	本期金额较上年同期变动比例	情况说明
经营活动产生现金流量净额	21,764,993.07	-2,272,865.74	24,037,858.81	1057.60%	主要系博瑞小贷客户贷款及垫款净增加额较上期减少所致。
投资活动产生现金流量净额	-3,133,948.44	-9,049,972.91	5,916,024.47	65.37%	主要系本期投资活动现金流入增加及现金流出减少所致。
筹资活动产生现金流量净额	-11,441,363.14	8,926,364.79	-20,367,727.93	-228.17%	主要系本期向股东分配红利所致。

3.2 重要事项进展情况及其影响和解决方案的分析说明

√适用 □不适用

1、解除武汉公交候车亭广告位代理经营合同的进展情况

为控制公司经营风险,维护股东利益,公司根据与武汉市公共交通集团有限责任公司(以下简称“武汉公交集团”)签署的《公交候车亭灯箱广告位代理经营权合同书之补充协议》行使单方解除权。武汉公交集团已知悉并同意采取有效措施解决合同解除及相关清算事项。(详见公司临2020-032号公告)。截至本报告披露日,公司已与武汉公交集团协商一致,决定以仲裁方式推进本事项的有效处理,成都仲裁委员会已正式受理此事项。(详见公司临2020-042号公告)

2、关于拟收购生学教育60%股权的事项进展情况

公司于2020年5月31日披露了临2020-022号《关于签订股权收购框架协议的公告》,拟向陈长志、天津生学企业管理合伙企业收购其持有的四川生学教育科技有限公司60%股权。2020年10月29日,公司已召开十届董事会第四次会议审议通过了《关于收购生学教育60%股权的议案》,同意以现金方式收购陈长志、天津生学合计持有的生学教育60%股权。根据北京经纬仁达资产评估有限公司出具的《资产评估报告》,截止评估基准日2020年6月30日,生学教育100%股权的评估值为35132.00万元。经各方协商,最终确认生学教育整体作价为35,000万元,60%股权的交易对价为21,000万元。其中收购陈长志持有的生学教育40.96%股权,交易价格为14,336.7万元,收购天津生学持有的生学教育19.04%股权,交易价格为6,663.3万元。

本次交易不构成关联交易,也不构成《上市公司重大资产重组管理办法》规定的重大资产重组。本次交易属于公司董事会审批权限范围内,无需提交股东大会审议。

二、交易各方当事人

(一)股东一:陈长志,男,住所:四川省绵阳市

(二)股东二:天津生学企业管理合伙企业(有限合伙)

统一社会信用代码:91120116MA05TNWG7B

企业类型:有限合伙企业

执行事务合伙人:李鸿钊

住所:天津生态城国家动漫园文三路105号读者新媒体大厦第三层办公室A区311房间(TG第349号)

注册资本:378.533万元

成立时间:2017年7月19日

天津生学企业管理合伙企业(有限合伙)股权结构如下:

序号	投资人名称/姓名	出资额(万元)	出资比例(%)
1	王佳	200.40	52.94
2	刘建蓉	174.35	46.06
3	李鸿钊	3.79	1.00
合计		378.53	100.00

经营范围:企业管理;商务信息咨询;经济信息咨询;财务咨询服务;企业管理咨询;人力资源服务;市场营销策划;广告设计、制作、发布、代理。

关联关系情况说明:股东一陈长志、股东二天津生学以及天津生学合伙人与公司在产权、业务、资产、债权债务、人员等方面不存在关联关系。

三、交易标的基本情况

(一)交易标的

1.公司名称:四川生学教育科技有限公司

统一社会信用代码:91510100342978674Z

企业类型:有限责任公司(自然人投资或控股)

法定代表人:陈长志

注册资本:1113.33万元

成立时间:2015年5月15日

生学教育为互联网教育科技企业,以大数据为基础,围绕教育环节中的教、学、考、评、管、培全业务流程,为学生、学校、各级教育管理部门、企业提供教育数据标准化、教育资源数字化、教育教学精准化、教育管理精细化服务。其核心团队从事教育信息化行业十五年,业务主要分为销售软件产品、提供教育信息化服务、销售硬件产品和提供集成产品服务四种类型,产品包括智慧校园平台、云阅卷及教学质量分析平台、晓我课堂、大数据等。目前生学教育已成为西南地区教育大数据、特别是数据应用服务领域的龙头企业。

2020年6月28日,生学教育进行了同一实际控制人下的合并,全资收购了陈长志、天津才子企业管理合伙企业(有限合伙)、李鸿钊所持四川才子软件信息网络有限公司股份,本次股权收购后,生学教育100%持有四川才子软件信息网络有限公司股权。

2.股权质押等情况:本次公司受让的生学教育60%股权不存在任何局部或整体的质押、查封、冻结、委托持股等任何权利限制或第三方权利。

(二)收购前后股东的出资情况及持股比例

收购前持股比例:

序号	股东名称/姓名	出资额(万元)	出资比例(%)
1	陈长志	734.80	66%
2	天津生学企业管理合伙企业(有限合伙)	378.53	34%
合计		1113.33	100%

本次交易完成后,标的公司股东及股权结构如下:

序号	股东名称/姓名	出资额(万元)	出资比例(%)
1	成都博瑞传播股份有限公司	668.00	60%
2	陈长志	278.78	25.04%
3	天津生学企业管理合伙企业(有限合伙)	166.55	14.96%
合计		1113.33	100%

(三)主要财务数据:

根据具有证券、期货从业资格的信永中和会计师事务所出具的编号为【XYZH/2020CDA40169】《四川生学教育科技有限公司2020年1-6月、2019年度、2018年度审计报告》,近一年又一期主要财务情况如下:

单位:万元

项目	2020年6月30日	2019年12月31日
总资产	14,439.25	12,832.67
负债总额	12,718.65	11,225.19
净资产	1,720.60	1,607.48

项目	2020年1-6月	2019年
营业收入	8,153.88	15,773.49
净利润	155.10	1,419.58

(四)交易标的评估情况

公司聘请了具有证券、期货从业资格的北京经纬仁达资产评估有限公司对本次股权收购事项进行资产评估。经纬仁达以2020年6月30日为基准日,出具了编号为经纬仁达评报字(2020)第2020112206号的《成都博瑞传播股份有限公司拟股权收购涉及的四川生学教育科技有限公司股东全部权益价值资产评估报告》。

经纬仁达采用资产基础法、收益法两种方法对生学教育的全部股权价值进行评估对比,两种评估法的结果如下:

1、基础资产法评估结果

经采用资产基础法评估,截止评估基准日2020年6月30日,在持续经营条件下,生学教育于评估基准日总资产账面价值为10,612.04万元,评估值12,823.93万元,增值额2,211.88万元,增值率为20.84%;负债账面价值为8,891.45万元,评估值8,891.45万元,评估无增减值;净资产账面值为1,720.60万元,评估值为3,932.48万元,增值2,211.88万元,增值率为128.55%。具体评估结果如下:

资产基础法具体评估结果详见下列评估结果汇总表:

金额单位:人民币万元

项目		账面净值	评估价值	增减值	增值率%
		A	B	C=B-A	D=C/A×100
流动资产	1	8,197.27	8,197.27	0.00	0.00
非流动资产	2	2,414.78	4,626.66	2,211.88	91.60
其中:长期股权投资	3	1,252.65	1,258.18	5.53	0.44
投资性房地产	4	/	/	/	/
固定资产	5	93.56	108.40	14.84	15.86
在建工程	6	/	/	/	/
无形资产	7	612.14	3,208.65	2,596.51	424.17
其中:土地使用权	8	/	/	/	/
开发支出	9	405.00	0.00	-405.00	-100.00
递延所得税资产	10	51.43	51.43	0.00	0.00
资产总计	11	10,612.04	12,823.93	2,211.88	20.84
流动负债	12	8,886.76	8,886.76	/	/
非流动负债	13	4.68	4.68	/	/
负债总计	14	8,891.45	8,891.45	/	/
净资产(所有者权益)	15	1,720.60	3,932.48	2,211.88	128.55

2.收益法评估结果

截止评估基准日2020年6月30日,在持续经营前提下,经收益法评估,生学教育于评估基准日净资产账面值为1,720.60万元,评估后的股东全部权益价值为35,132.00万元,评估增值33,411.40万元,增值率为1,941.85%。

(1)收益法分析原理

企业价值评估中的收益法,是指将预期收益资本化或者折现,确定评估对象价值的评估方法。

收益现值法的基本原理是资产的购买者为购买资产而愿意支付的货币量不会超过该项资产未来所能带来的期望收益的折现值。

收益现值法是本着收益还原的思路对企业的整体资产进行评估,即把企业未来经营中预计的净收益还原为基准日的资本额或投资额。具体评估办法是通过估算被评估资产在未来的的预期收益,并采用适当的折现率或资本化率折现成基准日的现值,然后累加求和,得出被评估资产的评估值。在收益法评估中,被评估资产的内涵和运用的收益以及资本化率的取值必须是一致的。

收益法常用的具体方法包括股利折现法和现金流量折现法。

股利折现法是将预期股利进行折现以确定评估对象价值的具体方法,通常适用于缺乏控制权的股东部分权益价值评估。

现金流量折现法通常包括企业自由现金流折现模型和股权自由现金流折现模型。

现金流折现方法(DCF)是通过将企业未来预期的现金流折算为现值,估计企业价值的一种方法,即通过估算企业未来预期现金流和采用适宜的折现率,将预期现金流折算成现值,得到企业的价值。

(2)测算模型

子公司——才子软件与母公司实为同一业务,其预期收益和风险与母公司相同。因此本次评估对生学教育与其子公司——才子软件采用了合并业务单元口径进行评估。

本次收益法评估采用的企业自由现金流折现模型如下:

$$V = P + I$$

式中:E:股东全部权益价值;

P:经营性业务的价值;

D:付息债务价值。

企业经营性业务价值P=∑ 2=21 ∑C

式中:Pt:第t年的现金流量;

$$P_t = \sum_{i=1}^{n} [(1+WACC)^{-i}]$$

式中:FCFFt:第t年企业自由现金流量;

企业自由现金流量=净利润+折旧与摊销+扣税后利息费用-资本性支出-营运资本追加额

WACC:加权平均资本成本;

(1-t):税率;

Ke:权益资本成本;

Kd:债务资本成本;

D/(D+E):债务与资本比率;

E/(D+E):权益与资本比率。

(3)收益年限的确定

①收益期的考虑

收益期即资产具有获利能力持续的时间,由评估人员根据本次收购成功后被评估单位和收购方的协同效应情况以及有关法律、法规、契约、合同等加以测定。

根据生学教育与其子公司-才子软件章程和营业执照的约定:生学教育经营期限为2015年5月15日至永久,子公司-才子软件经营期限为2005年2月1日长期。通过与生学教育管理层的访谈、实地调查,没有证据表明,生学教育及其子公司-才子软件所处的法律环境、市场环境、行业政策可能影响企业的持续经营;其次,生学教育及其子公司-才子软件有能力持续拥有或取得持续经营所需的资质并愿意持续经营下去。故本次评估收益期按无固定期限考虑。

②预测期的考虑

经过对被评估单位所在行业的发展特点、企业规模及经营状况、市场供需情况、竞争环境及未来发展分析,预计被评估单位于2025年后达到稳定经营状态,即预测期为2020年7月至2025年12月,该预测期涵盖了并购整合期及并购产生的所有协同效应实现的时间。

(4)折现率的确定

本次评估收益采用企业自由现金流量,根据收益口径与折现率匹配的原则,则适用的折现率选用加权平均资本成本(WACC),计算公式如下:

$$WACC = \frac{E}{D+E} \times K_e + \frac{D}{D+E} \times (1-t) \times K_d$$

式中:Ke:权益资本成本;

Kd:债务资本成本;

t:被评估单位企业所得税率;

E:股权价值;

D:付息债务价值。

其中:Ke采用资本资产定价模型(CAPM)计算确定,公式如下:

$$K_e = R_f + \beta \times MRP + \varepsilon$$

式中:Rf:无风险报酬率;

β:权益的系统风险系数;

MRP:市场风险溢价;

ε:企业特定的调整系数。

①无风险报酬率Rf

通常认为持有国债到期不能兑付的风险很小,可以忽略不计,故评估一般以国债持有期收益率作为无风险收益率。考虑到股权投资一般并非短期投资行为,评估机构在中国债券市场选择从评估基准日至“国债到期日”的发行期限为20-30年,剩余期限10年以上的国债作为估算国债到期收益率的样本,评估基准日符合上述样本选择标准的国债平均到期收益率为3.50%,以此作为本次评估的无风险收益率。

②市场风险溢价(MRP)

市场风险溢价=成熟股票市场的风险溢价+国家风险溢价

根据美国AswathDamodaran(达莫达兰)所统计计算的各国家市场风险溢价,查询其网站,成熟股票市场的风险溢价为5.37%,中国的国家风险溢价(国家风险补偿额)为1.03%,则市场风险溢价(MRP)为6.40%。

③β(Beta、贝塔)系数

取沪深同类可比上市公司股票,得到可比公司股票的历史市场平均风险系数?无杠杆β= 0.8825。

被评估单位的目标资本结构(D/E)为0.0144,其有财务杠杆Beta计算如下:

$$\beta_{L} = \beta_{U}[1+(1-t)(D/E)]$$

=0.8825×[1+(1-15%)×0.0144]

=0.8932

公司全部权益的风险系数:

式中:β为公司股票的系统风险系数,即可预测的风险系数,反映了公司股票的风险程度;

市场风险溢价为6.40%,市场风险溢价为6.40%,国家风险溢价为1.03%,企业特定风险调整系数为0.0132,企业特定风险调整系数为0.0132,权益资本成本为:

$$K_e = R_f + \beta \times MRP + \varepsilon$$

=3.50%+0.8932×6.40%+0%

=12.22%

如何量化所成本?

预测生学教育的短期借款加权年利率为4.51%,本次评估以付息债务加权年利率4.51%做为税前付息债务成本。

加权平均资本成本为:

$$WACC = \frac{E}{D+E} \times K_e + \frac{D}{D+E} \times (1-t) \times K_d$$

= 0.9858×12.22%+0.0142×(1-15%)×4.51%

=12.10%

(5)收益法测算过程与结果

①对预测期内各年预测自由现金流量进行折现,从而得出可明确预测期间的现金流现值。计算结果详见下表:

金额单位:人民币万元

项目	2020年7-12月	2021年	2022年	2023年	2024年	2025年及以后
一、营业收入	12,267.38	23,902.05	26,608.55	29,648.95	29,648.95	29,648.95
减:营业成本	8,408.75	14,923.07	16,392.25	18,008.65	18,008.65	18,008.65
减:税金及附加	35.04	176.24	199.99	227.11	227.11	227.11
减:销售费用	955.05	1,860.91	2,071.31	2,307.67	2,307.67	2,307.67
减:管理费用	601.78	1,170.17	1,291.33	1,438.33	1,438.33	1,438.33
减:研发费用	953.61	1,947.39	2,092.29	2,290.84	2,290.84	2,290.84
减:财务费用	11.40	22.83	22.83	22.83	22.83	22.83
加:其他收益	169.98	300.90	362.42	436.37	436.37	436.37
二、营业利润	1,471.73	4,102.34	4,900.97	5,789.89	5,789.89	5,789.89
三、利润总额	1,471.73	4,102.34	4,900.97	5,789.89	5,789.89	5,789.89
减:所得税费用	8.29	469.30	578.22	696.67	696.67	696.67
四、净利润	1,463.44	3,633.04	4,322.74	5,093.22	5,093.22	5,093.22
加:扣税后利息费用	9.69	19.41	19.41	19.41	19.41	19.41
加:折旧与摊销	357.13	849.25	849.25	849.25	849.25	849.25
减:资本性支出	357.13	849.25	849.25	849.25	849.25	849.25
减:净营运资金变动	2,958.31	1,004.52	331.69	390.72	0.00	0.00
五、企业自由现金流量	-1,485.18	2,647.92	4,010.46	4,721.91	5,112.62	5,112.62
折现期	0.50	1.50	2.50	3.50	4.50	
折现率	12.10%	12.10%	12.10%	12.10%	12.10%	12.10%
折现系数	0.9445	0.8425	0.7516	0.6705	0.5981	4.9433
(计算WACC1)折现值	-1,402.74	2,231.00	3,014.29	3,165.96	3,057.94	25,273.38
六、企业自由现金流现值合计	35,339.83	/	/	/	/	/
经营性资产价值	35,339.83	/	/	/	/	/

②企业整体资产价值的计算

企业整体资产价值=经营性资产价值+溢余资产价值+非经营性资产价值

-非经营性负债价值

=35,339.83+1,153.93+1,998.87-2,853.84

=35,638.79(万元)

③付息债务价值

估值基准日时,付息债务为506.40万元。

④被评估单位股东全部权益价值

股东全部权益价值=企业整体价值-付息债务价值

=35,638.79 -506.40

=35,132.00(万元)(取整)

3.评估结论的确定

经对资产基础法和收益法两种评估结果的比较,收益法与资产基础法的评估价值相差31,199.52万元,差异率为793.38%。收益法侧重企业未来的收益,是在评估假设前提的基础上做出的,而成本法侧重企业形成的历史和现实,因方法侧重点的本质不同,造成评估结论的差异性。

两种评估方法结果差异的主要原因是:资产基础法是指在合理评估企业各分项资产价值和负债的基础上确定评估对象价值的评估思路,即将构成企业的各种要素资产的评估值加总减去负债评估值求得企业股东权益价值的方法。该方法是以资产或生产要素的重置为价值标准,且仅对各单项有形资产和可确指的无形资产进行了评估,但不能完全体现各个单项资产组合对企业价值的贡献,也不能完全衡量各单项资产间的互相匹配和有机组合因素可能产生出来的整合效应。企业拥有的资质、服务平台、营销、研发能力、管理团队等人力资源及商誉等无形资源难以在资产基础法中逐一计量和量化反映。

收益法是从企业的未来获利能力角度出发,反映了企业各项资产的综合获利能力。这种获利能力是企业所有环境因素和内部条件共同作用的结果,通常包括宏观经济、政府控制以及资产的有效使用等多种条件的影响。生学教育主营业务为信息系统集成服务和智能视频,分析系统产品的研发、生产、销售,是拥有多项产品软件著作权、授权专利及核心自主知识产权的高科技企业。生学教育具有“轻资产”的特点,固定资产投入相对较小,账面值比重不高,而企业的主要价值除了固定资产、营运资金等有形资源之外,还应包含企业所享受的各项优惠政策、经营资质、业务平台、人才团队等重要无形资源对企业的贡献。收益法评估结果不仅与企业账面反映的实物资产存在关联,亦能反映企业所具备的无形资源的价值贡献。本次评估基于成都博瑞传播股份有限公司收购生学教育公司股权后,成都博瑞传播股份有限公司直接为四川生学教育科技有限公司提供客户资源及项目资金支持的前提下的投资价值,采用收益法的结果,更能反映出四川生学教育科技有限公司的投资价值。

鉴于以上原因,结合本次评估目的综合考虑,收益法评估的途径能够客观、合理地反映评估对象的价值,故以收益法的评估结果作为最终评估结论。即在未考虑股权缺少流动性折扣的前提下四川生学教育科技有限公司股东全部权益在评估基准日2020年6月30日的投资价值为35,132.00万元人民币(大写金额为人民币叁亿伍仟壹佰叁拾贰万元整)。

4.评估价值与账面价值比较变动情况及说明

经采用收益法,生学教育在评估基准日2020年6月30日的净资产账面值1,720.60万元,评估后的股东全部权益价值为35,132.00万元,评估增值33,411.40万元,增值率为1941.85%。与账面值有差异的主要原因如下:

①成都博瑞传播股份有限公司收购生学教育公司股权后,将直接为四川生学教育科技有限公司提供客户资源及项目资金支持,减少生学教育融资成本,本次评估确定的价值类型为投资价值,评估结果考虑了协同效应带来的影响。

②生学教育经过积累与发展,已形成了稳健的经营模式,并在行业中建立了优势地位。截止评估基准日,生学教育拥有教育专家、技术研发、数据融合、教学指导四大国内顶尖的专业团队,可以为区域提供从规划、建设到运营的一体化综合解决方案。

③生学教育产品和服务体系全面覆盖G端政府、B端学校和C端用户,商业模式清晰成熟、可以快速推广复制,在国内率先研发出基于“省-市-区县-校-个人”五级贯通的大数据平台及数据标准体系、建立数据规范、提供数据服务。

④生学教育拥有一支研发经验丰富,技术转换能力较强,管理效率较高的经营团队,能够准确把握行业和公司的发展方向,制定恰当的战略决策,帮助生学教育保持行业优势地位。

5.定价依据及说明

本次交易以北京经纬仁达资产评估有限公司出具的经纬仁达评报字(2020)第2020112206号《成都博瑞传播股份有限公司拟股权收购涉及的四川生学教育科技有限公司股东全部权益价值资产评估报告》为定价依据,经各方协商,最终确认生学教育整体作价为35,000万元,60%股权的交易对价为21,000万元。

独立董事对评估机构的独立性、评估假设前提的合理性和交易定价的公允性发表了独立意见(具体详见同日于上海证券交易所官网披露的《独立董事关于相关事项的独立意见》)。

四、交易协议的主要内容

甲方:成都博瑞传播股份有限公司

乙方1:陈长志

乙方2:天津生学企业管理合伙企业(有限合伙)

(乙方1和乙方2合称为“乙方”或“交易对方”)

(一)标的资产定价、购买价款及支付

本次交易价格参考北京经纬仁达资产评估有限公司出具的编号为【经纬仁达评报字(2020)第2020112206号】的《资产评估报告》所列载的标的资产于评估基准日的评估价值并经各方协商后确定。目标公司100%股权的评估值为35,132.00万元。

经双方友好协商,本次目标公司100%股权总对价为35,000万元,标的资产对价为21,000万元。甲方以现金方式向乙方完成全部价款的支付,其中应向乙方1支付购买价款14,336.70万元、向乙方2支付购买价款6,663.30万元。甲乙双方还将设立专项共管账户,对购买价款中的部分资金实行共同监管,具体支付情况如下:

自签订的《股权收购协议》生效之日起7个工作日内,博瑞传播支付第一笔购买价款,金额为购买总价款的50%,共计10,500.00万元,其中向乙方1的账户支付7,168.35万元、向乙方2的账户支付3,331.65万元。

第二笔购买价款的支付基于下列三项先决条件的成就或甲方的豁免:

(1)生学教育工商变更登记手续办理完成;

(2)已收回生学教育对于陈长志、李鸿钊在审计基准日前的全部个人借款;

(3)公章、资料等的交接工作已经完成。

在上述条件成就之日起15个工作日内,博瑞传播向专项共管账户支付第二笔购买价款,金额为购买总价款的50%,共计10,500.00万元,其中归属于乙方1的购买价款为7,168.35万元、归属于乙方2的购买价款3,331.65万元。

(二)锁定安排

交易双方共同成立了“专项共管账户”,用于存放并共管乙方获得的现金对价中的第二笔交易价款。专项共管账户中的资金将作为业绩对赌的担保资金。其中,存放于专项共管账户内总资金的50%,即5,250.00万元,应由陈长志为乙方代表在博瑞传播《2020年年度报告》披露日的30日前,在不违反《公司法》《上市公司股票上市规则》等法律法规的前提下、以不高于8元/股的价格,通过上海证券交易所集中竞价交易系统全部购买博瑞传播股票;专项共管账户内剩余50%资金可以股东借款形式向生学教育出借,用于业务发展。

各方同意对专项账户资金以及以其购买的相应股票进行锁定,锁定期最长期限为自支付至共管账户之日起至业绩承诺期满之日止(以下简称“最长锁定期”)。最长锁定期内,专项账户资金以及以其购买的相应股票(以截至博瑞传播《2020年年度报告》披露前30日认购的股票数量为准)分为四次向乙方解锁:

(1)解锁时间:2020会计年度结束,经年度专项审核意见出具且满足业绩承诺要求后,进行第一次解锁,若未达到业绩承诺要求的,不解锁,但暂不进行业绩补偿;2021、2022、2023会计年度结束,经年度专项审核意见出具且满足业绩承诺要求后,分别进行第二次、第三次、第四次解锁;除2020年度外(2020年度和2021年度的业绩补偿累计计算),若上述年度没有完成业绩承诺要求的,则在按照双方协议约定的业绩承诺补偿方式完成补偿义务后,将归属于当年度的剩余现金及股票予以解锁。

(2)解锁金额:以每次解锁专项账户资金总金额(即10,500万元)的25%为限,若解锁时已使用专项账户资金购买股票的,可由乙方自主确认具体解锁的现金以及股票数量,解锁股票数量的计算以股权收购协议约定为准。

(三)业绩承诺

1.预计业绩承诺期为四年(2020年-2023年)

2.业绩承诺期间每年扣非后净利润额分别为:

承诺净利润(万元)				
年度	2020年	2021年	2022年	2023年
承诺净利润	1500	3300	4200	5000

3.业绩补偿方式为:

在业绩承诺期内(2020年-2023年),若当年经审计的扣非后净利润未达到承诺利润,则:

(1)由交易对方:陈长志、天津生学对博瑞传播进行业绩补偿。

当年度应补偿金额=(截至当期期末