

广东正中珠江会计师事务所（特殊普通合伙）关于广东文化长城集团股份有限公司
发行股份及支付现金购买资产并募集配套
资金暨关联交易

一次反馈意见的回复

二〇一六年四月

广东文化长城集团股份有限公司
发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易
申请文件反馈意见中有关问题回复意见

广会专字[2016]G15006590080 号

中国证券监督管理委员会：

广东文化长城集团股份有限公司（以下简称“文化长城”）向贵会报送了《广东文化长城集团股份有限公司关于发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易申请文件》，并于 2016 年 4 月 7 日收到贵会下发的《中国证监会行政许可项目审查一次反馈意见通知书》（160545 号）（以下简称“反馈意见”），对此，我们根据反馈意见的要求，对文化长城拟收购标的公司广东联讯教育科技有限公司（以下简称“联讯教育”）实施了若干检查程序，并对相关问题进行了核查情况

反馈问题 2.申请材料显示，本次交易拟募集配套资金不超过 49,450 万元，其中 24,723.30 万元用于补充上市公司和标的公司流动资金。请你公司结合上市公司和联讯教育现有货币资金用途、未来支出安排、营运资金需求测算过程、可利用的融资渠道、授信额度，进一步补充披露募集配套资金补充流动资金的必要性和金额测算依据。请独立财务顾问和会计师核查并发表明确意见。

【回复】

一、上市公司和联讯教育货币资金用途、未来支出安排、营运资金需求情况、可利用的融资渠道、授信额度及现有资金需求分析

（一）上市公司期末货币资金余额及用途、未来支出安排、营运资金需求情况、可利用的融资渠道、授信额度

1、期末货币资金余额

截至 2015 年 12 月 31 日，公司货币资金余额为 28,571.75 万元，其中包含募集资金余额 1,985.83 万元，扣除募集资金余额后实际可支配货币资金为 26,585.92 万元。

2、期末货币资金用途

2015 年 12 月，上市公司的期末货币资金用途包括维持公司日常生产经营以及公司向教育产业转型对外投资所需的资金，具体如下：

（1）维持公司日常生产经营预留一定的货币资金

报告期内，上市公司营业收入及营运资金情况如下：

单位：万元

项目	2015 年	2014 年	2013 年
流动资产	59,596.48	64,141.88	73,519.53
货币资金	28,571.75	33,046.65	41,214.37
应收利息	269.05	449.58	450.13
经营性流动资产	30,755.67	30,645.64	31,855.02
流动负债	38,989.25	37,318.22	28,718.58
短期借款	35,400.00	34,000.00	24,000.00

应付利息	64.18	74.70	44.00
经营性流动负债	3,525.06	3,243.52	4,674.58
营运资金	27,230.61	27,402.13	27,180.45

注 1: 营运资金=经营性流动资产-经营性流动负债

注 2: 经营性流动资产=流动资产-货币资金-应收利息

注 3: 经营性流动负债=流动负债-短期借款-应付利息

报告期内，上市公司业务规模稳健增长，对营运资金的需求相对较大。2013 年末、2014 年末以及 2015 年末，上市公司营运资金分别为 27,180.45 万元、27,402.13 万元和 27,230.61 万元。

报告期内，上市公司主要经营性流动资产以及经营性流动负债的周转率情况如下：

周转率	2015 年	2014 年	2013 年
存货	3.44	3.34	3.11
应收账款	2.44	2.57	2.73
应付账款	30.86	20.25	17.30

上市公司的存货周转率、应收账款周转率相对较低。上市公司存货占用水平相对较高，收账速度相对较慢，因此资产流动性相对较差。相应地，上市公司的应付账款周转率相对较高，较少地占用供应商的资金。由此可见，上市公司经营性流动资产对于营运资金的占用较大。

（2）设备更新所需资金

公司需要投入资金更新设备，以保持公司的艺术陶瓷业务的竞争力。目前，公司迫切需要以流水线作业替代人工作业，加强自动化，机械化管理。上市公司设备投入需要购置自动滚压生产线 415.20 万，空心注浆生产线 312.50 万，印花油印等辅助生产线 215.50 万，合计 943.20 万元。

（3）投资教育基金，投资布局教育产业所需资金

2016 年 4 月 1 日，公司第三届董事会第十七次会议通过了《关于公司对外投资暨参与认购新余智趣资产管理合伙企业（有限合伙）（筹）基金份额的议案》。

2016 年 4 月 5 日，文化长城发布《关于公司对外投资暨参与认购新余智趣

资产管理合伙企业（有限合伙）（筹）基金份额的公告》。根据公告，教育基金规模为人民币 1 亿元，其中文化长城拟以自有资金出资人民币 5,000 万元，作为教育基金的有限合伙人。教育基金主要围绕教育产业，特别是职业教育等领域进行股权投资。

新余智趣资产管理合伙企业（有限合伙）（筹）的设立，将有利于文化长城孵化优质资产，提升文化长城在教育领域的资本运作能力，实现教育产业生态圈的构建。

（4）后续教育业务开拓所需资金

2015 年 10 月 6 日，上市公司与天津市优势创业投资管理有限公司（以下简称“优势资本”）签署了《战略合作框架协议》，优势资本围绕公司的转型发展战略，以专业团队为公司的战略及并购事宜提供服务。优势资本和上市公司拟联合成立并购基金，首期暂定规模人民币 20 亿元，主要投向与境内外教育领域公司。

截止本反馈意见回复之日，文化长城已确定其教育生态圈构建的战略，未来上市公司将在保持其原有艺术陶瓷业务稳步增长的基础上，积极开拓教育领域的业务。上市公司将通过外延式投资或并购的方式，积极地拓展教育业务。上市公司向教育产业领域转型的战略规划的实现，对资金需求量较大；流动资金需求是上市公司战略实施成功与否的关键。

3、可利用的融资渠道、授信额度

目前，上市公司可利用的融资渠道主要有发行证券募集资金、银行贷款等。截至 2015 年末，上市公司取得银行综合授信额度共 58,500 万元，其中，已使用借款额度 35,400 万元。由于上市公司原有艺术陶瓷业务发展较为稳定，现有信用额度在保持原有业务规模及稳步发展的同时，也为上市公司带来一定的财务负担，且无法有效的支持公司未来战略转型的资金需求。

（二）联讯教育期末货币资金余额及用途、未来支出安排、营运资金需求情况、可利用的融资渠道、授信额度

1、期末货币资金余额及用途

截至 2015 年 12 月 31 日，联讯教育账面货币资金余额为 2,228.69 万元，未来拟留作教育运营服务及教育系统集成等教育信息化业务的发展。联讯教育教育信息化业务快速增长过程中，需要营运资金以及新增投入较大。

2、维持联讯教育日常经营活动预留一定的货币资金

报告期内，联讯教育营业收入及营运资金情况如下：

单位：万元

项目	2015 年	2014 年	2013 年
流动资产	9,075.95	4,098.00	5,763.63
货币资金	2,135.32	363.81	875.39
经营性流动资产	6,940.63	3,734.20	4,888.24
流动负债	3,501.70	3,833.99	6,419.70
短期借款	800.00	1,379.00	3,275.38
应付利息	3.00	5.70	6.08
经营性流动负债	2,698.70	2,449.30	3,138.25
营运资金	4,241.94	1,284.90	1,749.99

注 1：营运资金=经营性流动资产-经营性流动负债

注 2：经营性流动资产=流动资产-货币资金

注 3：经营性流动负债=流动负债-短期借款-应付利息

报告期内，联讯教育业务规模稳健增长，对营运资金的需求相对较大。2013 年末、2014 年末以及 2015 年末，联讯教育营运资金分别为 1,749.99 万元、1,284.90 万元和 4,241.94 万元。联讯教育的营运资金需求相对较大。

报告期内，联讯教育主要经营性流动资产以及经营性流动负债的周转率情况如下：

周转率	2015 年	2014 年	2013 年
存货	3.28	6.78	3.76
应收账款	2.65	5.16	5.31
应付账款	11.24	20.75	23.65

联讯教育的存货周转率、应收账款周转率相对较低，而应付账款周转率相对较大。从联讯教育的教育信息化业务的特点来看，联讯教育在教育运营项目以及教育系统集成项目中，前期需要投入较多的设备。此外，联讯教育主要客户是中

国电信、学校等大型国企以及教育机构等，收款周期相对较长，因此资产流动相对较慢。相对地，联讯教育对于供应商的资金占用较少。由此可见，联讯教育经营性流动资产对于营运资金的占用较大。

3、联讯教育未来支出安排及其它需要

2015 年 12 月 31 日，联讯教育账面货币资金余额为 2,228.69 万元，其中包括从联合投标方广东广成成套设备进出口有限公司支付的项目预付款合计 1,088.41 万元。截至本反馈回复出具日，联讯教育已向部分供应商支付了预付款项。除此以外，联讯教育未来的支出安排以及其它业务需要包括教育运营项目以及教育系统集成项目的后续资金需求，具体如下：

（1）教育运营服务业务的需求

报告期内，联讯教育的教育运营服务业务呈快速发展态势。联讯教育需要进行前期软硬件系统设备免费投入，后续在为客户提供教育运营服务时，通过运营商或代理商逐步收取服务收入，随着各地市中小学、职业院校市场的拓展，其前期资本性投入资金需求较大。2015 年 12 月，联讯教育公司与阳江市教育学会签订了《阳江市平安校园建设战略合作意向书》，拟实施阳江市平安校园建设项目，投资规模 8000 万元，联讯教育公司负责设备设施的建设、维护、管理和运营。该项目的建设或会为其它市的中小学及幼儿园带来示范效应，使联讯教育的教育运营服务业务进一步拓展，但同时也对联讯教育的流动资金储备提出更高的要求。综上所述，在标的公司业务规模的快速提升的情况下，其面临的资金压力也逐步增大。

（2）教育系统集成项目所需运营资金

对于教育系统集成项目业务，一般通过招投标方式进行，且标的公司在中标后及项目实施过程中，仅能收到一定比例的预付款，而标的公司需要进行设备、人员等各方面的投入，资金实力要求逐步提高。

联讯教育的教育系统集成项目主要专注于在职业教育实训室的教育集成细分领域，为中职、技工等职业院校提供职业教育实训室综合解决方案，覆盖工业设计、数控加工、模具制造、电子商务、现代物流、汽车维修、工业自动化、机

电一体化、电子电工等热门职业教育工种，综合解决贯穿项目前期设计、实施、售后服务以及学员后续的技能鉴定、校企合作、人才输送等环节的不同需求。由于教育系统集成项目贯穿项目的设计，施工以及设备安装调试等各个环节，涉及周期相对较长，在合同项目实施过程中需要投入大量材料和人工成本，营运资金需求较大。

联讯教育的教育系统集成业务增长比较迅速，2014 年及 2015 年，教育系统集成业务的收入增长率分别为 1.86%和 40.03%，并于 2015 年取得中机国际的 890 万欧元的教育系统集成项目采购合同。虽然当前项目单位目前通过提前支付部分预付款缓解联讯教育的资金压力，但随着项目的推进以及项目的增多，尤其是随着标杆性项目的建立以及示范效应的增强，未来联讯教育的教育系统集成项目将保持快速、稳定的增长，进而进一步增加对营运资金的需求。因此，补充营运资金是联讯教育的教育系统集成项目的业务模式和发展阶段的必然要求。

4、可利用的融资渠道、授信额度

作为非上市公司，联讯教育可利用的融资渠道主要为债权融资。目前，联讯教育取得的授信额度共计 800 万元，截至 2015 年末已全部使用并计入短期借款，用于弥补标的公司流动资金不足。

（三）现有资金需求分析

上市公司的货币资金余额为 28,571.75 万元，其中募集资金余额 1,985.83 万元，扣除募集资金余额后，剩余可支配货币资金共 26,585.92 万元。上市公司现有货币需求主要包括维持公司日常生产经营预留一定的货币资金的需求、偿还银行贷款以减轻财务压力、2016 年设备更新所需资金、投资教育基金布局教育产业所需资金以及后续通过外延式投资或并购的方式进一步拓展教育业务等，由此可见，上市公司的现有货币资金已有明确的。

标的公司现有货币需求主要用于维持现有业务发展所需要的资金 2,228.69 万元，其中包括收到的 1,088.41 万元预收采购款。截至本反馈意见回复之日，该采购货款已用于支付 2015 年签订的广东电子商务技术学校教育系统集成项目采购合同货款。其余货币资金主要用于维持现有的教育运营项目和其它教育系统集

成项目以及联讯教育维持日常经营所需，当前联讯教育的教育运营项目以及教育系统集成项目正处地快速发展阶段，对营运资金的需求较大。

综上所述，上市公司的货币资金已有明确的安排，且未来的生产经营和资本性支出所需货币资金金额较大；联讯教育的教育运营业务以及教育系统集成业务的快速发展也需要较多的资金支持。而通过上市公司的自身积累及银行借款都难以满足未来的资金需求。因此，为提高本次并购重组的整合绩效，充分发挥上市公司与标的资产重组带来的协同效应，本次募集配套资金具有必要性。

二、本次募集配套资金补充流动资金的测算及募集资金需求分析

（一）募集配套资金补充流动资金测算的前提及假设

1、流动资金需求测算原理

流动资金需求主要由经营过程中产生的经营性流动资产和经营性流动负债构成，根据销售百分比法对 2016 年末、2017 年末和 2018 年末的经营性流动资产和经营性流动负债进行预测，计算各年末的流动资金占用额（经营性流动资产－经营性流动负债）。上市公司、标的公司对流动资金的外部需求量为新增的流动资金缺口，即 2018 年末的流动资金占用额与 2015 年末流动资金占用额的差额。

2、主要假设

（1）关于销售收入的增长

①上市公司销售收入的增长

上市公司 2012 年到 2015 年的增长率分别为 11.87%、8.00%、-0.82%，以 11% 作为预测 2015 年度至 2017 年度营业收入的测算依据，则上市公司预测期营业收入情况如下：

单位：万元

项目	2015 年	预测期		
		2016 年	2017 年	2018 年
营业收入	44,493.27	49,387.52	54,820.15	60,850.37
增长率	-	11%	11%	11%

注：本次销售预测是假设原有的销售规模以及销售渠道不变进行预测，2016 年新增的

超市渠道、电商渠道等新增的营业收入不在预测范围内。

②联讯教育销售收入的增长

近三年来，联讯教育的教育系统集成项目以及其学生卡业务处于培育阶段及建设投入阶段；2015 年-2016 年，联讯教育的教育信息化战略规划越加明晰，其教育系统集成项目的收入以及学生卡业务的收入进入快速上升时期。联讯教育未来所需补充流动资金，根据中广信出具的《资产评估报告》中对于未来营业收入的预测进行测算。

根据资产评估报告，联讯教育未来营业收入情况如下表所示，本次流动资金需求仅以未来三年（2016 年至 2018 年）作为测算基础。

单位：万元

项目	预测期				
	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年
营业收入	14,425.00	19,120.09	24,597.32	28,342.42	30,826.76

（2）销售百分比的一致性

①上市公司的艺术陶瓷业务的各项经营性资产和经营性负债的占销售收入的百分比与 2015 年保持一致；

②联讯教育的教育运营项目以及教育系统集成项目的各项经营性资产和经营性负债的占销售收入的百分比与 2015 年保持一致；

（3）银行借款状况的一致性

上市公司以及联讯教育未来银行借款的状况维持 2015 年末的水平不变，不考虑未来期间银行借款的借入及归还情况；

3、经营性流动资产和经营性流动负债

本次选取货币资金、应收账款、预付款项、存货等四个科目作为经营性流动资产，选取应付账款、预收款项等两个科目作为经营性流动负债。

上市公司的艺术陶瓷业务板块/联讯教育的教育运营项目以及教育系统集成项目板块的 2016-2018 各年末的经营性流动资产、经营性流动负债=当期预测营

业收入×各项目销售百分比。

（二）上市公司募集配套资金补充流动资金的测算结果

根据上表对营业收入的预测，假设上市公司预测期内经营性资产及经营性负债占营业收入的比例保持与基期相同，则对流动资金缺口预测如下表：

项目	2015 年	最近三年平均占营业收入比例	预测数			2018 年末预测数-2015 年末实际数
			2016E	2017E	2018E	
营业收入	44,493.27	100.00%	49,387.52	54,820.15	60,850.37	16,357.10
应收账款	18,753.91	38.84%	20,241.60	22,468.18	24,939.68	6,185.77
存货	9,122.90	22.91%	10,688.22	11,863.92	13,168.95	4,046.05
应收票据	-	0.13%	55.49	61.59	68.36	68.36
预付账款	1,647.41	2.13%	1,067.69	1,185.14	1,315.50	-331.90
经营性流动资产合计	29,524.22	64.01%	32,053.00	35,578.83	39,492.50	9,968.28
应付账款	1,515.70	5.04%	2,276.37	2,526.77	2,804.72	1,289.02
应付票据	-	-	-	-	-	-
预收账款	1,222.22	1.33%	897.17	995.86	1,105.40	-116.81
经营性流动负债合计	2,737.92	6.37%	3,173.54	3,522.63	3,910.12	1,172.20
流动资金占用额	26,786.30	57.64%	28,879.46	32,056.20	35,582.38	8,796.08

注：预计金额=当年预计营业收入×预计营业收入占比

经营性流动资产合计=应收票据+应收账款+预付账款+存货

经营性流动负债合计=应付票据+应付账款+预收账款

流动资金占用额=经营性流动资产合计-经营性流动负债合计

未来三年流动资金需求=2018 年流动资金需求-2015 年流动资金需求

经测算，未来三年上市公司流动资金缺口为 8,796.08 万元。

（三）联汛教育募集配套资金补充流动资金的测算结果

根据中广信出具的《资产评估报告》，评估师通过分析企业历史财务报表，剔除与营运资金无关的项目和调整账面的资产和负债，然后经过预测未来各年期末流动资产和流动负债项目，根据“营运资金=流动资产-流动负债”计算得出各年期末营运资金。该预测得出的营运资金比上一年的增量即为当年需补充的营运

资金。预测结果如下：

单位：万元

项目	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年
营运资金	8,403.76	11,139.04	14,329.99	16,511.82	17,959.15
营运资金增加	3,654.53	2,735.28	3,190.94	2,181.83	1,447.33
主营业务收入	14,425.00	19,120.09	24,597.32	28,342.42	30,826.76
营运资金周转率	58.26%	58.26%	58.26%	58.26%	58.26%

根据评估预测结果，未来三年（2016 年-2018 年），联讯教育营运资金增加额共计 9,580.75 万元。

2014 年以来，联讯教育逐步将业务重点转向教育运营服务及教育系统集成项目业务上，原有电子产品销售业务不作为未来业务发展的重点。报告期内，联讯教育的业务结构发生了一定的变化。未来，联讯教育将大力发展教育运营服务及教育系统集成业务。因此，根据评估报告，在未来业务预测的基础上，联讯教育营运资金需求较大。本次补充标的公司所需流动资金，通过上市公司向标的公司借款的方式进行；标的公司按照同期银行借款基准利率，向上市公司支付财务费用。

（四）改善财务状况

截至 2015 年 12 月 31 日，上市公司合并财务报表短期借款余额为 35,400.00 万元。其中，上市公司 2016 年第一季度到期的短期借款为 11,900 万元。

截至 2015 年 12 月 31 日，公司与陶瓷类同行业可比上市公司资产负债率情况如下表所示，上市公司资产负债率高于行业平均值。

序号	公司名称	2015.12.31/2015.9.30 资产负债率
1	冠福股份	40.29%
2	松发股份	16.35 %
3	四通股份	10.14%
平均值		22.26%
文化长城（2015 年 12 月 31 日）		32.79%

注：四通股份未公布 2015 年年报，采用 2015 年三季报数据。

2015 年 12 月 31 日，文化长城当前的总负债为 38,989.25 万元，其中短期借款 35,400.00 万元；总资产为 118,915.25 万元。文化长城资产负债率为 32.79%。根据陶瓷类同行业可比上市公司的年报及 2015 年三季报的公告可知，资产负债率平均水平为 22.26%，文化长城的资产负债率高于同行业平均水平。若使文化长城的资产负债率降低至行业平均水平，其负债则需要减少 12,518.72 万元。

上市公司艺术陶瓷业务呈稳健增长态势，增速低于拟收购标的公司，较大金额的银行借款将使公司承担较大的利息费用支出。因此，上市公司拟通过偿还银行借款的方式降低资产负债率水平。

本次交易完成后，上市公司将在保持艺术陶瓷业务稳步增长的前提下，逐步向教育产业领域转型，构建教育产业生态圈。公司 2015 年末的资产负债率为适应原有艺术陶瓷业务的财务状况，未来，若公司进一步向教育产业领域转型，需要进行较大规模的资金投入，则较高的资产负债率不利于战略规划的实施。因此，2016 年，上市公司拟对 2015 年末银行借款进行逐步偿还，以减轻财务压力。

（五）新渠道的营运资金需求

2016 年，文化长城将在国内市场全面推进商超渠道销售业务。目前，文化长城已经与泰国零售超市巨头卜蜂莲花有限公司（HK00121）（下简称：卜蜂莲花）、广东胜佳超市有限公司（下简称：胜佳超市）、永旺华南商业有限公司旗下吉之岛超市（下简称：吉之岛）、华联吉买盛购物中心有限公司（下简称：上海华联吉买盛）、深圳市百佳华百货有限公司（下简称：深圳百佳华）等大型超市签订特约供应商协议/主供应商协议等，预计将以一线城市为突破口，实行逐步渗透的销售策略，通过大型超市的渠道扩大公司艺术陶瓷的市场份额。

2016 年，针对上述大型超市，预计的销售情况如下：

单位：万元

序号	合作商超	单网点预计销售收入	网点数量	2016 年合计
1	卜蜂莲花	42	110	4,620

2	胜佳超市	20	50	1,000
3	吉之岛	40	35	1,400
4	上海华联吉买盛	25	20	5,00
5	深圳百佳华	22	19	418
合计				7,938

2016 年，上市公司为保证对商超渠道产品的及时供应，公司存货储备和产量都有一定程度增加，公司目前的生产周期为 2 个月，存货储备周期 3 个月，货款回收周期 3 个月，整个供应和销售流程要 8 个月的周期。整个商超渠道业务开拓大约需要 5,292 万元周转资金。

2016 年，上市公司将拓展天猫、京东、阿里巴巴等大型电子商务渠道。电商渠道的拓展需要增加产品备货，加大资金投入以及业务推广。上市公司的预计销售情况如下：

单位：万元

序号	合作商超	预计月销售收入	合计
1	天猫	100	1,200
2	京东	75	900
3	其它	25	300
合计	-	-	2,400

2016 年电商预计销售 2,400 万元，上市公司目前的生产周期为 2 个月，存货储备周期 3 个月，整个供应和销售流程需要 5 个月的周期。电商业务 1 年大约需要 1,000 万元周转资金。

（六）本次募集资金需求分析

综上所述，本次配套募集自己补充标的公司及上市公司流动资金用途及需求金额如下表所示：

单位：万元

序号	项目	标的公司	上市公司	合计
1	补充营运资金	9,580.75	8,796.08	18,376.83
2	销售渠道拓展	—	6,292.00	6,292.00
3	偿还银行贷款	—	—	—

合计	9,580.75	15,088.08	24,668.83
----	----------	-----------	-----------

注：上市公司偿还银行贷款以改善财务状况，减轻财务压力，具体金额在补充其他流动资金后确定。

经测算，未来三年上市公司流动资金需求为 8,796.08 万元（不考虑销售渠道拓展），联讯教育流动资金需求为 9,580.75 万元，上市公司拟偿还银行借款以减轻财务负担，销售渠道拓展所需的营运资金需求为 6,292 万元，标的公司及上市公司补充流动资金需求较大。本次交易后，上市公司经营规模将进一步提升，上市公司需要增加投入营运资金以保证经营活动的正常开展以及逐步向教育领域转型，构建教育产业生态圈的战略规划的实现。

综上，本次募集配套资金具有明确的规划及使用用途，上市公司及联讯教育未来有较为明确的资金需求，其募集配套资金具有合理性、充分性。

三、会计师核查意见

经核查，会计师认为：

本次配套募集资金总额为 49,450.00 万元，在扣除相关中介机构等费用后，用于支付本次交易的现金对价、补充标的公司和上市公司流动资金。其中 23,040.00 用于支付本次交易的现金对价；24,723.30 万元用于补充标的公司和上市公司流动资金。本次交易募集配套资金比例未超过本次发行股份购买资产交易价格的 100%，用于补充流动资金的比例不超过募集配套资金总额的 50%，符合《上市公司证券发行管理办法》、《创业板上市公司证券发行管理暂行办法》的相关规定。

对于本次募集资金中用于补充流动资金的部分，发行人已经按照相关要求进行了资金缺口测算，经测算，标的公司及上市公司资金缺口较大，本次募集资金中用于补充流动资金的部分也未超过公司经营实际需求。

反馈问题 3.申请材料显示，2015 年 1 月，李东英受让顶峰投资、郑勇持有的 9% 联讯教育股权，受让价格 1 元/出资额。2015 年 3 月，文化长城增资价格为 7.69 元/出资额。请你公司补充披露李东英受让股份时价格低于近期股份转让价格的原因，是否涉及股份支付，如涉及股份支付，请按照《会计准则第 11 号——股份支付》进行会计处理并补充披露对联讯教育业绩的影响。请独立财务顾问和会计师核查并发表明确意见。

【回复】

一、李东英受让股份时价格低于近期股份转让价格的原因

（一）李东英受让股权的背景、原因及价格分析

1、李东英、商融投资受让股权

（1）李东英、商融投资从顶峰投资、郑勇处分别受让 9%股权

2014 年 12 月 31 日，顶峰投资、郑勇与商融投资、李东英共同签订《股东转让出资合同书》，约定：顶峰投资将占注册资本 17%出资额共 341.70 万元分别转让给商融投资 180.90 万元、李东英 160.80 万元，转让价款分别为 180.90 万元、160.80 万元；郑勇将占注册资本 1%出资额共 20.10 万元转让给李东英，转让价款为 20.10 万元。同日，联讯教育作出股东会决议，同意前述股权转让事项。

本次股权转让完成后，联讯教育的股权结构如下：

单位：万元

序号	股东名称	认缴出资额	实缴出资额	出资方式	出资比例
1	许高镭	1,069.32	1,069.32	货币	53.20%
2	许高云	458.28	458.28	货币	22.80%
3	雷凡	100.50	100.50	货币	5.00%
4	彭辉	20.10	20.10	货币	1.00%
5	商融投资	180.90	180.90	货币	9.00%
6	李东英	180.90	180.90	货币	9.00%
合计		2,010.00	2,010.00	—	100.00%

（2）李东英、商融投资股权受让价格分析

受让方李东英是联讯教育实际控制人许高镭的挚友，二人相识多年，曾给许高镭个人和家庭提供过帮助，且对许高镭的经营理念也较为认同。而 2014 年 10 月起，由于风险投资者顶峰投资、郑勇在战略规划以及业务发展方向等方面未能与标的公司管理层达到一致共识，萌生退股的想法，并开始讨论顶峰投资、郑勇的退出事宜。而联讯教育在大力发展教育运营与教育系统集成业务，流动资金较为紧张。许高镭为联讯教育提供资金支付、信贷担保等事项后，回购顶峰投资、郑勇合计 18% 股权的资金较为紧缺，因此，由商融投资、李东英共同受让顶峰投资、郑勇持有的联讯教育合计 18% 的股权。

由于顶峰投资、郑勇入股公司时间尚短，且未达到为联讯教育提供战略规划以及业务拓展的目的，因此经友好协商后以 1 元/出资额的价格转让。相应地，商融投资、李东英即以 1 元/出资额的价格受让股权。

（二）文化长城增资背景及定价依据

1、文化长城对联讯教育增资的背景

2015 年 1 月 20 日，文化长城召开第三届董事会第四次会议，审议通过将超募资金 4,000.00 万元用于投资联讯教育 20% 的股权。2015 年 2 月 9 日，联讯教育股东会作出决议，同意将注册资本变更为 2,512.50 万元，新增注册资本 502.50 万元由文化长城以 4,000.00 万元出资。2015 年 3 月 18 日，广州知仁会计师事务所出具《验资报告》（粤知验字[2015]3006 号），对联讯教育本次新增注册资本及实收情况进行审验，验证截至 2015 年 2 月 9 日，联讯教育收到新增股东文化长城缴纳的新增注册资本合计 502.50 万元，出资方式为货币。

本次增资完成后，联讯教育的注册资本为 2,512.50 万元，股权结构如下：

单位：万元

序号	股东名称	认缴出资额	实缴出资额	出资方式	出资比例
1	许高镭	1,069.32	1,069.32	货币	42.56%
2	许高云	458.28	458.28	货币	18.24%
3	雷凡	100.50	100.50	货币	4.00%
4	彭辉	20.10	20.10	货币	0.80%
5	商融投资	180.90	180.90	货币	7.20%
6	李东英	180.90	180.90	货币	7.20%

7	文化长城	502.50	502.50	货币	20.00%
合计		2,512.50	2,512.50	—	100.00%

2、文化长城增资的价格分析

2015 年 1 月，基于对联讯教育管理团队以及标的公司业务转型、所属行业发展前景的认可，文化长城决定对联讯教育进行增资。本次增资，文化长城未对标的公司进行评估，各方系以许高镭、许高云对标的公司 2015 年度承诺的 2,500 万元净利润为基础，经协商确定文化长城以 4,000 万元认购联讯教育新增注册资本 502.50 万元（即联讯教育增资后 20%的股权），出资方式为货币。本次增资对标的公司的投后整体估值为 2 亿元，以 2015 年度承诺的 2,500 万元净利润测算，市盈率为 8 倍。

（三）李东英受让价格明显低于文化长城的原因分析

在部分投资者股东退出时，李东英原价取得联讯教育的股权，该事项已取得联讯教育股东会审议通过；其受让价格较低主要是由于李东英为联讯教育司实际控制人许高镭的朋友，出于个人关系低价受让股权。

在文化长城增资联讯教育时，联讯教育的教育信息化意向清晰，且在对中机国际采购合同（广电商学校集成项目）的教育系统集成项目的招投标正稳步推进中。文化长城认对联讯教育的战略规划以及业务拓展较为认可；同时，联讯教育原股东做出了 2015 年度净利润达到 2,500 万元的承诺。双方经过市场化谈判，以 2015 年承诺净利润的 8 倍 PE 估值作为定价依据，确定文化长城以 4,000 万增资联讯教育，占其 20%的股权。文化长城对联讯教育的增资价格遵循了市场化估值水平，是双方商业谈判的结果。

二、关于股份支付

（一）股份支付企业会计准则的规定

根据《企业会计准则第 11 号——股份支付》，股份支付是指企业为获取职工和其他方提供服务而授予权益工具或者承担以权益工具为基础确定的负债的交易。股份支付具有以下特征：一是股份支付是企业与职工或其他方之间发生的交易；二是股份支付是以获取职工或其他方服务为目的的交易；三是股份支付交易

的对价或其定价与企业自身权益工具未来的价值密切相关。

（二）本次股权转让是否涉及的股份支付会计处理

根据股份支付企业会计准则及其讲解（2010）的规定，接受服务企业没有结算义务或授予本企业职工的是其自身权益工具的，应当将该股份支付交易作为权益结算的股份支付处理。2015 年 1 月李东英以受让价格 1 元/出资额受让顶峰投资、郑勇持有的 9%联讯教育股权，李东英并非公司职工且不向联讯教育提供服务。因此，本次股权转让不属于以获取职工或其他方服务为目的的交易，不属于股份支付准则规定的情形，故不涉及股份支付。

综上所述，2015 年 1 月李东英受让顶峰投资、郑勇持有的 9%联讯教育股权事项所不属于股份支付准则规定的情形，故不涉及股份支付。

三、关于李东英受让价格低于近期股份转让价格的股份支付问题及对联讯教育业绩的影响

李东英受让价格低于近期股份转让价格并不需要进行股份支付，因此不会对联讯教育的业绩有所影响。

四、会计师核查意见

经核查，会计师认为，李东英受让价格低于近期股份转让价格，与公司实际经营情况相符合；该股权转让不适用于《会计准则第 11 号——股份支付》，因此不需要进行股份支付的会计处理。

反馈问题 6.申请材料显示，2014 年和 2015 年 1-10 月，上市公司基本每股收益分别为 0.06 元/股、0.08 元/股；本次交易实施完成后，不考虑募集配套资金的影响，2014 年和 2015 年 1-10 月上市公司基本每股收益为 0.05 元/股、0.15 元/股，2014 年较交易前存在一定的摊薄。请你公司：1）结合每股收益的计算过程、考虑配套融资情况下的每股收益情况，补充披露本次交易对上市公司每股收益的影响。2）对照《关于首发及再融资、重大资产重组摊薄即期回报有关事项的指导意见》，进一步补充披露相关信息。请独立财务顾问、律师和会计师核查并发表明确意见。

【回复】

一、考虑配套融资情况下的每股收益情况，本次交易对上市公司每股收益的影响

本次交易中，上市公司拟以询价方式向不超过 5 名特定投资者非公开发行股票募集配套资金，募集配套资金总额不超过 49,450.00 万元。发行股份募集配套资金的认购方将以询价方式确定。

本次发行股份募集配套资金的认购方以询价方式确定，根据《创业板上市公司证券发行管理暂行办法》第十六条的规定，发行价格不得低于发行期首日前一个交易日股票均价，或不低于发行期首日前二十个交易日公司股票均价的百分之九十，或不低于发行期首日前一个交易日公司股票均价的百分之九十。由于本次交易无法确定发行期首日，因此，在考虑配套融资情况下的每股收益计算，上市公司做出以下假设：

- 1、假设本次发行股份募集配套资金的发行价格与发行股份购买资产的价格保持一致，即 32.23 元/股；
- 2、假设本次发行股份募集配套资金的募集金额为 49,450.00 万元；
- 3、假设本次发行股份购买资产及募集配套资金于 2014 年 1 月 1 日已实施完成。

依据上述假设条件，本次交易实施完成后，在考虑配套融资情况下，每股收益的计算如下表所示：

项目	2015 年 1-10 月	2014 年
归属于母公司的净利润（万元）	2,376.69	850.65
上市公司普通股股数（万股）	17,606.57	17,606.57
每股收益（元/股）	0.13	0.05

注 1：归属于母公司的净利润参照正中珠江出具的《备考合并审阅报告》。

2、在考虑配套融资及未考虑配套融资的情况下，2014 年上市公司基本每股收益均为 0.05 元/股，主要是由于小数点后第三位四舍五入的影响。

2014 年及 2015 年 1-10 月，上市公司基本每股收益分别为 0.06 元/股、0.08 元/股；在假设本次发行股份购买资产已完成，且考虑配套融资的情况下，上市

公司每股收益分别为 0.05 元/股和 0.13 元/股，较上市公司实际每股收益的变动比例为-16.67%和 62.50%。

2014 年，假设本次发行股份购买资产已完成，且考虑配套融资情况下的每股收益较上市公司实际每股收益有所下降，主要是由于：部分管理层股东于 2014 年受让取得了联讯教育的股权，根据股份支付的相关规定，向公司职工转让股权低于第三方增资取得公司股权价格的差额部分，做股份支付会计处理。联讯教育股份支付费用 839.40 万元计入 2014 年管理费用。本次发行股份购买资产完成后，联讯教育将成为文化长城的全资子公司，股权相对稳定。在不考虑股份支付费用的情况下，2014 年，本次交易完成后，在考虑配套融资的情况下，上市公司每股收益为 0.10 元/股，较上市公司实际每股收益增加 66.67%。

二、根据《关于首发及再融资、重大资产重组摊薄即期回报有关事项的指导意见》的补充披露情况

1、《关于首发及再融资、重大资产重组摊薄即期回报有关事项的指导意见》的具体要求

《关于首发及再融资、重大资产重组摊薄即期回报有关事项的指导意见》规定：上市公司发行股份购买资产，应披露本次融资募集资金到位或重大资产重组完成当年公司每股收益相对上年度每股收益的变动趋势；如果预计本次融资募集资金到位或重大资产重组完成当年基本每股收益或稀释每股收益低于上年度，导致公司即期回报被摊薄的，公司应根据自身经营特点制定并披露填补回报的具体措施；公司董事会应对公司本次融资和重大资产重组是否摊薄即期回报进行分析、将填补即期回报措施及相关承诺主体的承诺等事项形成议案，提交股东大会表决。

2、本次交易的具体情况

上市公司董事会已就本次发行股份购买资产对上市公司摊薄即期回报的事项进行了论证分析。根据上述每股收益计算情况，本次交易完成后，在考虑配套融资的情况下，2014 年（不考虑股份支付费用的影响）和 2015 年 1-10 月，上市公司每股收益均较上市公司实际每股收益有所增长，未出现被摊薄的情形。

本次交易中，标的公司原股东承诺，联讯教育 2016 年实现的净利润为 6,000 万元（净利润指联讯教育实现的合并报表归属于母公司股东的净利润数，以扣除非经常性损益前后孰低者为计算依据），较 2015 年有较大幅度的增长。上市公司目前正处在向教育产业的战略转型期间，原有艺术陶瓷业务保持相对稳定。

根据上市公司 2015 年年度报告，上市公司 2015 年基本每股收益和稀释每股收益为 0.08 元/股，扣除非经常性损益后的基本每股收益和稀释每股收益为 0.05 元/股。假设本次发行股份购买资产及配套融资于 2016 年完成，上市公司预计不存在 2016 年每股收益低于 2015 年每股收益的情形。

三、会计师核查意见

经核查，会计师认为，结合每股收益的计算过程并考虑配套融资情况下的重新计算的每股收益数正确。

反馈问题 7.申请材料显示，联讯教育教育运营服务主要针对于 K12 教育中小学及职业院校，通过中国电信等运营商或代理商获取学校客户资源。请你公司：1) 以列表形式补充披露报告期内来自 K12 教育中小学校及职业院校的收入金额和占比情况。2) 补充披露通过中国电信等运营商获取学校客户资源的具体方式，是否存在依赖电信运营商风险。3) 结合业务开展模式，补充披露教育运营服务特别是职校客户与教育集成项目业务的关联性。请独立财务顾问和会计师核查并发表明确意见。

【回复】

一、报告期内来自 K12 教育中小学校及职业院校的收入金额和占比情况

报告期内，标的公司教育运营服务收入来自 K12 教育中小学校及职业院校的收入金额和占比情况如下：

单位：万元

项目	2013 年		2014 年		2015 年 1-10 月	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
教育运营服务	267.79	100.00%	549.21	100.00%	951.65	100.00%

其中：中小学收入	234.13	87.43%	502.23	91.45%	906.00	95.20%
职业院校收入	33.66	12.57%	46.98	8.55%	45.65	4.80%

二、标的公司通过运营商获取学校客户资源的模式说明及依赖风险分析

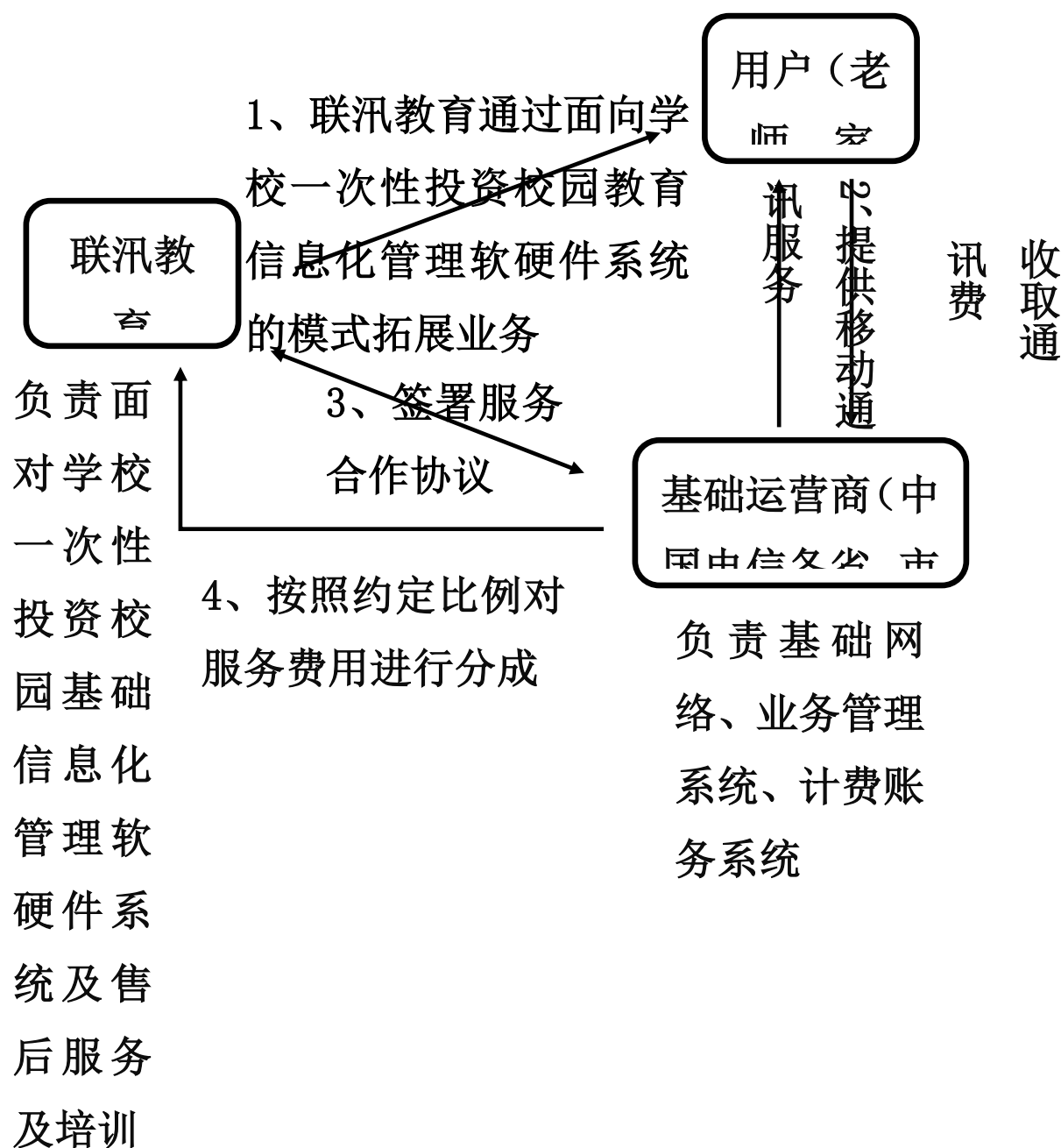
（一）联讯教育与中国电信的合作背景

联讯教育是一家专业的教育信息化服务提供商，具有多年的教育信息化服务经验。考虑到中国电信等运营商的品牌与属地影响力的明显优势，联讯教育的教育运营服务业务在业务的转型初期主要通过中国电信等运营商为 K12 教育中小学校及职业院校提供教育信息化服务。在此模式下，联讯教育作为教育信息化服务的提供商，与中国电信等运营商相互合作，迅速打开教育信息化市场，为未来的业务发展打下基础。

（二）联讯教育与中国电信的合作模式及获取学校客户资源的模式说明

联讯教育面向学校一次性投资校园教育信息化管理软硬件系统，为学生用户免费提供校园管理功能性服务；并通过中国基础运营商（中国电信各省、市分公司）为学生用户提供语音通讯服务，同时收取通讯费分成，双方合作开展业务。

具体模式如下图所示：



在此合作模式下，联讯教育凭借自主研发的教育运营系统相关的软、硬件及配套设备，直接面向学校电子学生证及配套的校园通讯系统等软硬件系统设备，获取学校用户资源。同时，联讯教育还通过教育信息化平台为学校用户提供免费、持续的功能性服务，提高学校用户黏度，更加深刻的了解用户需求及市场发展趋势；随着联讯教育品牌的建立，联讯教育将逐步积累稳定、长久的客户群体，并将用户价值沉淀，不断地提升联讯教育的品牌影响力，增强其核心竞争力。

（三）联讯教育与中国电信在教育运营业务上优势互补、相互依存；对运

营商的依赖风险正逐步降低

联讯教育借助中国电信等运营商，获取更多学校客户资源，为其未来业务发展打下基础；而运营商能够专注于业务的开展与推广，迅速提高发卡量及市场占有率；还能够为学生用户提供语音通讯业务服务的同时，利用联讯教育的校园教育信息化管理软硬件系统服务，更好的进行业务拓展。由此可见，联讯教育与中国电信等运营商为战略合作伙伴关系，双方行为优势互补、相互依存、互惠共赢。

伴随着联讯教育品牌的逐步建立、教育运营服务方面技术研发实力的逐渐提高，联讯教育结合各地区移动通讯技术的普及程度以及用户需求，因地制宜，采用同时与基础运营商（中国电信各省、市分公司）、社会渠道（区域代理商）合作、独立运营等方式开展教育信息化服务业务，并签订长期合作协议，充分发挥基础运营商与社会渠道的品牌影响力和属地关系等方面的优势。2013 年至 2015 年，教育运营服务业务中来自基础运营商（中国电信各省、市分公司）及社会渠道（区域代理商）的收入金额和占比情况如下：

项目	2013 年		2014 年		2015 年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
教育运营业务收入	267.79	-	549.21	-	1,317.83	-
其中：社会渠道（区域代理商）	-	-	94.34	17%	738.91	56%
基础运营商（中国电信各省、市分公司）	267.79	100%	454.87	83%	578.93	44%

注：2015 年财务数据未经审计。

由上表可知，标的公司教育运营业务收入来自社会渠道（区域代理商）的收入金额及占比正逐年提升，2015 年年度教育运营业务收入中有 56%来自社会渠道（区域代理商）超过中国电信的收入占比，说明教育运营业务的市场地位正逐步建立，有效地降低了单一与中国电信合作的风险。

三、教育运营服务与教育集成项目业务的关联性

（一）教育运营服务业务开展模式

教育运营服务方面，联讯教育通过与基础运营商（中国电信各省、市分公司）、社会渠道合作（区域代理商），以及自身独立运营的模式拓展业务，面向学

校（K12 教育中小学校及职业院校）投资校园信息化管理软硬件系统，并通过基础运营商为学校学生提供语音通信服务，具体如下图所示：



联讯教育为学校用户免费提供电子学生证及配套的校园通讯系统等软硬件系统设备，同时中国电信等基础运营商向学生用户推广销售通讯套餐，如中国电信飞扬 19 元/月通讯套餐（年资费 228 元/年，针对学生用户批量订购以及年付费实施不同折价优惠），收取通讯资费后，中国电信按照合同协议约定与联讯教育进行结算与分成。

（二）教育集成项目业务开展模式

在职业教育系统集成业务中，联讯教育基于对职业教育实训室建设的理解及长期的技术积累，为职业院校提供包括咨询规划、软件研发、硬件配套、系统集成在内的教育信息化综合解决方案。针对不同学校的专业设置，联讯教育对相应专业领域内的设备进行采购，并提供除建设工程以外的一体化解决方案，包括综合布线、设备安装调试、教学模拟、人员培训等实训流程。联讯教育应用软件、设备管理平台均为自主开发，硬件产品以第三方代工生产为主。

（三）教育运营服务业务与教育集成项目业务的关联性

1、客户类型

联讯教育为 K12 教育中小学校、职业院校提供教育运营服务，为职业院

校提供教育集成项目服务，上述两项业务在客户类型上存在一定的重叠。在对某一特定职业院校的服务中，联讯教育以教育运营或教育集成项目服务为切入点，在做好单一业务服务的同时，也持续维护了客户关系，并得到了拓展其他业务的机会。对于同一客户，联讯教育可以为其提供教育运营及教育系统集成两种服务，可以更好的提升客户满意度，增强用户黏度。

2、业务内容

标的公司的教育运营服务业务主要通过前期自主投入，免费为 K12 教育中小学校及职业院校提供校园管理功能性服务，包括考勤、家校沟通、教学管理等；在提供校园管理功能性服务的同时，联讯教育通过运营商等渠道，收取通讯费用的分成，实现自身的盈利。教育运营服务业务，主要集中于校园管理平台的搭建，以及相关软硬件的开发。

标的公司的教育集成项目服务，主要是通过公开招投标等方式，以项目制的组织方式，为职业院校提供实训室综合解决方案，覆盖工业设计、数控加工、模具制造、电子商务、现代物流、汽车维修、工业自动化、机电一体化、电子电工等职业教育工种。教育集成项目服务业务，主要是在了解职业院校各类实训室需求的基础上，通过各类职业技能实训室方案的设计规划，向上游相关供应商进行定向采购，对实训室项目进行整体安装调试，并提供后期培训使用等服务；着重于方案的设计及资源整合能力，与联讯教育的教育集成项目业务不存在关联性。

综上所述，联讯教育的教育运营服务业务与教育集成项目业务，在客户类型上存在一定的关联性，但在具体业务内容上不存在关联性。

四、会计师核查意见

经核查，会计师认为，公司以列表形式补充披露报告期内来自 K12 教育中小学校及职业院校的收入金额和占比情况正确。

反馈问题 13.请你公司补充披露联讯教育 2015 年预测营业收入和净利润的实现情况。请独立财务顾问、会计师和评估师核查并发表明确意见。

一、联讯教育 2015 年度实现利润与预测利润对比分析

（一）联讯教育盈利情况

2015 年，联讯教育利润表情况如下：

单位：万元

项目	2015 年度	2015 年 1-10 月	2015 年 11-12 月 实现数
营业总收入：	8,237.94	5,924.76	2,313.19
主营业务收入	8,237.94	5,924.76	2,313.19
营业总成本：	5,077.28	4,025.75	1,051.52
减：主营业务成本	3,720.50	2,752.57	967.93
减：营业税金及附加	26.52	25.92	0.60
减：销售费用	240.27	175.44	64.83
管理费用	901.70	846.95	54.75
财务费用	133.08	112.65	20.43
资产减值损失	55.21	112.22	-57.01
加：公允价值变动收益	-	-	-
投资收益	15.13	15.13	-
营业利润：	3,175.79	1,914.13	1,261.67
加：营业外收入	74.50	22.80	51.71
减：营业外支出	1.36	1.36	-
利润总额：	3,248.93	1,935.56	1,313.37
减：所得税费用	490.60	292.85	197.76
净利润：	2,758.33	1,642.71	1,115.62

注：会计师已经对联讯教育 2015 年度财务报表执行审阅程序，上述联讯教育 2015 年度的利润表为经审阅后的财务报表，联讯教育 2015 年 1-10 月利润表为经审计后的财务数据，2015 年 11-12 月实现数等于 2015 年度利润表金额减去 2015 年 1-10 月利润表金额。

（二）营业收入和净利润的实现情况

联讯教育 2015 年预测营业收入和净利润的实现情况如下：

单位：万元

项目	2015 年 11-12 月 预测数	2015 年 11-12 月 实现数
营业收入	2,227.26	2,313.19
净利润	957.72	1,115.62

联讯教育 2015 年度预测营业收入的实现情况如下：

单位：万元

项目	2015 年度	2015 年 1-10 月	2015 年 11-12 月 实现数
电子产品销售业务	3,168.78	2,234.46	934.32
教学系统集成业务	2,084.05	2,039.95	44.11
软件开发及技术服务业务	1,667.28	698.70	968.58
教育运营业务	1,317.83	951.65	366.18
合计	8,237.94	5,924.76	2,313.19

2015 年 11 月-12 月实现收入与预测收入对比

单位：万元

项目	2015 年 11-12 月 预测数	2015 年 11-12 月 实现数
电子产品销售业务	888.22	934.32
教学系统集成业务	44.11	44.11
软件开发及技术服务业务	1,028.76	968.58
教育运营业务	266.18	366.18
合计	2,227.26	2,313.19

除软件开发及技术服务业务由于验收延迟而未实现预测收入外，2015 年 11-12 月联讯教育预测各项业务的收入均已实现。

联讯教育 2015 年度实现的营业收入 8,237.94 万元，净利润 2,758.33 万元，

2015 年度实现归属于母公司所有者的净利润 2,763.76 万元。而联讯教育承诺 2015 年度实现净利润为 2,500 万元，2015 年度实际盈利数大于承诺盈利数，盈利承诺完成率为 110.55%。

二、会计师核查意见

经核查，联讯教育 2015 年度营业收入 8,237.94 万元，净利润 2,758.33 万元，2015 年度实现归属于母公司所有者的净利润 2,763.76 万元。联讯教育承诺 2015 年度净利润为 2,500 万元，2015 年度实际盈利数大于承诺盈利数，盈利承诺完成率为 110.55%。会计师认为：联讯教育 2015 年预测营业收入和净利润均已实现。

本专项说明仅作为文化长城向中国证券监督管理委员会申请发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金之目的使用，除将本专项说明作为文化长城申请重大资产重组的必备文件、随其他申报材料一起上报外，不得用作任何其他目的。

（以下无正文）

广东正中珠江会计师事务所（特殊普通合伙） 中国注册会计师：杨文蔚

中国广州中国注册会计师：杨新春

2016 年 4 月 27 日