

股票代码：002659 股票简称：中泰桥梁 上市地点：深圳证券交易所



江苏中泰桥梁钢构股份有限公司
发行股份购买资产并募集配套资金
暨关联交易报告书（草案）
（修订稿）

发行股份购买资产交易对方：	八大处控股集团有限公司
募集配套资金认购方：	八大处控股集团有限公司

独立财务顾问



二〇一七年四月

公司声明

本公司及全体董事、监事、高级管理人员保证本报告书及其摘要内容的真实、准确、完整，不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对本报告书及其摘要真实性、准确性、完整性承担个别和连带的法律责任；如本次交易因涉嫌所提供或者披露的信息存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，被司法机关立案侦查或者被中国证监会立案调查的，在案件调查结论明确之前，将暂停转让在上市公司拥有权益的股份。

本公司负责人和主管会计工作的负责人、会计机构负责人保证本报告书及其摘要中财务会计资料真实、准确、完整。

本报告书所述的本次发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易的相关事项的生效和完成尚待取得中国证监会及其他政府机关的批准或核准，审批机关对本次交易事项所作的任何决定或意见，均不代表其对本公司股票的价值或投资者收益的实质性判断或保证。任何与之相反的声明均属虚假不实陈述。

本次交易完成后，公司经营与收益的变化由公司负责；因本次交易引致的投资风险，由投资者自行负责。投资者在评价公司本次交易时，除本报告书内容以及与本报告书同时披露的相关文件外，还应认真地考虑本报告书披露的各项风险因素。投资者若对本报告书及其摘要存在任何疑问，应咨询自己的股票经纪人、律师、专业会计师或其他专业顾问。

交易对方声明

据相关规定，本次交易对方八大处控股集团有限公司就本次交易提供的相关信息，郑重声明：

本公司已提供了本公司认为与本次交易相关的全部文件及相关资料，并保证所提供的所有资料真实、准确、完整。有关资料的副本或复印件与正本或原件一致，且文件中本公司的签字与印章都是真实、有效，不存在虚假记载，误导性陈述或者重大遗漏。

本公司保证本次交易所出具的说明及确认均为真实、准确和完整的，不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏。

如本企业就本次交易所提供或披露的信息涉嫌虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，被司法机关立案侦查或者被中国证监会立案调查的，在形成调查结论以前，不转让在上市公司拥有权益的股份，并于收到立案稽查通知的两个交易日内将暂停转让的书面申请和股票账户提交上市公司董事会，由董事会代本企业向证券交易所和登记结算公司申请锁定；未在两个交易日内提交锁定申请的，授权董事会核实后直接向证券交易所和登记结算公司报送本企业的身份信息和账户信息并申请锁定；董事会未向证券交易所和登记结算公司报送本企业的身份信息和账户信息的，授权证券交易所和登记结算公司直接锁定相关股份。如调查结论发现存在违法违规情节，本企业承诺锁定股份自愿用于相关投资者赔偿安排。

如因提供的信息存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏给上市公司或者投资者造成损失的，将依法承担个别和连带的法律责任。

中介机构承诺

根据中国证监会《进一步优化审核流程提高审核效率推动并购重组市场快速发展》及《关于并购重组申报文件相关问题与解答》等规定，本次发行股份购买资产并募集配套资金的独立财务顾问天风证券股份有限公司，法律顾问北京天驰君泰律师事务所，审计机构华普天健会计师事务所（特殊普通合伙），资产评估机构北京经纬东元资产评估有限公司（以下合称“中介机构”）承诺：如本次重组申请文件存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，中介机构未能勤勉尽责的，将承担连带赔偿责任。

修订说明

根据本次交易的最新进展，公司对本报告书进行了修订和补充披露。具体修订内容如下：

1、更新了上市公司、文凯兴及交易对方八大处控股的财务数据，并更新了模拟本次发行股份购买资产完成后的备考财务报表数据。

2、根据中国证监会出具的《中国证监会行政许可项目审查一次反馈意见通知书》（170268号），根据要求对本报告书进行了补充披露，具体包括：

（1）针对反馈问题1的回复在“第一节 本次交易概况”之“三、（六）本次交易不构成借壳上市”中补充披露；

（2）针对反馈问题2的回复在“第九节 管理层讨论与分析”之“四、（二）本次交易对上市公司未来发展前景影响的分析”中补充披露；

（3）针对反馈问题3的回复在“第四节 交易标的资产基本情况”之“二、（三）主要经营模式”中补充披露；

（4）针对反馈问题4的回复在“第四节 交易标的资产基本情况”之“一、（十）文凯兴涉及的有关报批事项以及许可他人使用资产、债权债务转移等情形的说明”中补充披露；

（5）针对反馈问题5的回复在“第四节 交易标的资产基本情况”之“一、（五）文凯兴主要资产权属、负债、对外担保、涉及诉讼及或有负债情况”中补充披露；

（6）针对反馈问题6的回复在“第五节 股份发行情况”之“一、发行股份购买资产并募集配套资金具体情况”中补充披露；

（7）针对反馈问题7的回复在“第九节 管理层讨论与分析”之“三、（二）文凯兴盈利能力分析”中补充披露；

（8）针对反馈问题8的回复在“第五节 股份发行情况”之“二、（二）募集配套资金具体使用情况”及“三、（二）募集配套资金的必要性”中补充披露；

（9）针对反馈问题9的回复在“第六节 标的资产的评估及定价情况”之“二、（二）评估方法的选择和主要资产的评估过程”中补充披露；

（10）针对反馈问题10的回复在“第六节 标的资产的评估及定价情况”之

“二、（六）交易定价的对比分析”中补充披露。

3、根据八大处控股和上市公司为本次交易所作出的承诺，更新了“重大事项提示”之“七、本次交易相关方所作出的重要承诺”。

4、根据教育行业最新披露的统计数据，更新了部分行业数据，同时更新了部分新出台的法律法规，详见“第九节 管理层讨论与分析”之“二、（一）行业特点”。

重大事项提示

本部分所使用的简称与本报告书“释义”中所定义的简称具有相同涵义。

一、本次交易方案概要

中泰桥梁拟通过发行股份方式向公司控股股东八大处控股购买其持有的文凯兴 20.22%股权，同时向八大处控股募集配套资金。本次交易分为发行股份购买资产和募集配套资金两个部分：

（一）发行股份购买资产

中泰桥梁拟通过发行股份方式向八大处控股购买其持有的文凯兴 20.22%股权。标的资产的交易价格以具有证券业务资格的资产评估机构出具，并经海淀区国资委核准的评估报告的评估结果为依据，经交易双方协商确定为 25,070.08 万元。

本次交易前，中泰桥梁持有文凯兴 79.78%股权，文凯兴为中泰桥梁的控股子公司。本次交易完成后，中泰桥梁将持有文凯兴 100%股权，文凯兴将成为中泰桥梁的全资子公司。

（二）募集配套资金

公司拟通过向八大处控股非公开发行股份募集配套资金不超过 25,000 万元，募集配套资金金额不超过拟购买资产交易价格的 100%。

本次募集的配套资金在扣除中介机构费用后，将用于体育中心建设项目。本次募集配套资金金额不足的，不足部分由公司自筹资金解决。公司可以根据实际情况以自筹资金先行投入项目建设，待募集资金到位后予以置换。

本次发行股份购买资产不以募集配套资金的成功实施为前提，最终募集配套资金成功与否不影响本次发行股份购买资产的实施。

（三）本次交易后，公司实际控制人不会发生变更

本次发行股份购买资产和募集配套资金拟分别发行股份14,541,809股和13,157,894股，合计27,699,703股。本次交易前，八大处控股持有公司32.09%的股份，本次交易完成后，八大处控股将持有公司35.67%的股份，公司控股股东仍为八大处控股，实际控制人仍为海淀区国资委。因此，本次交易后，公司的实际控制人不会发生变更。

二、本次交易构成关联交易、构成重大资产重组、不构成借壳上市

（一）本次交易构成关联交易

本次发行股份购买资产并募集配套资金的发行对象均为八大处控股，本次发行前八大处控股持有中泰桥梁 32.09%股份，为中泰桥梁的控股股东，八大处控股为中泰桥梁的关联方，本次交易构成关联交易。

上市公司召开董事会审议相关关联议案时，关联董事已回避表决；召开股东大会审议相关议案时，关联股东已严格履行回避义务。

（二）本次交易构成重大资产重组

2016年12月2日，中泰桥梁召开股东大会审议并通过了《关于公司全资子公司收购北京凯文智信教育投资有限公司100%股权暨关联交易的议案》，同意中泰桥梁以自有资金16,520.66万元收购北京凯文智信教育投资有限公司100%的股权；审议并通过了《关于公司全资子公司收购北京凯文学信体育投资管理有限公司100%股权暨关联交易的议案》，同意中泰桥梁以自有资金995.56万元收购北京凯文学信体育投资管理有限公司100%股权。

本次交易中泰桥梁拟购买文凯兴 20.22%的股权，以标的资产的评估价值为依据，经交易双方协商，标的资产交易对价为 25,070.08 万元。

按照《重组管理办法》第十四条之规定：“上市公司在12个月内连续对同一或者相关资产进行购买、出售的，以其累计数分别计算相应数额”；“交易标的资产属于同一交易方所有或者控制，或者属于相同或者相近的业务范围，或者中国证监会认定的其他情形下，可以认定为同一或者相关资产”。由于凯文智信和

凯文学信的业务范围与文凯兴相近，在判断本次发行股份购买资产是否构成重大资产重组时，上述交易应累计计算相应数额。

根据经审计的文凯兴、凯文智信和凯文学信审计报告，上市公司 2015 年度审计报告，以及交易作价情况，本次拟购买资产的资产总额、营业收入、净资产与上述收购事项累计计算占中泰桥梁相应项目比例的情况如下表所示：

单位：万元

项目	资产总额和成交金额 孰高	2015 年 营业收入	净资产和成交金额 孰高
标的资产	25,070.08	-	25,070.08
凯文智信	24,724.98	-	16,520.66
凯文学信	997.26	-	995.56
小计①	50,792.32	-	42,586.30
上市公司 2015 年金额②	256,456.25	76,335.00	60,364.25
金额占比①/②	19.81%	-	70.55%

注：标的资产、凯文智信和凯文学信的财务指标分别取自华普天健会计师为各交易出具的会审字[2016]4958 号《审计报告》、会审字[2016]4798 号《审计报告》和会审字[2016]4800 号《审计报告》。

综上，本次交易构成重大资产重组，同时本次交易涉及发行股份购买资产，需提交中国证监会并购重组审核委员会审核。

（三）本次交易不构成借壳上市

2016 年 7 月 20 日，中泰桥梁完成非公开发行股份，八大处控股持有中泰桥梁 30.10%股份，成为公司控股股东，公司实际控制人由陈禹变更为海淀区国资委。

2016 年 12 月 2 日，中泰桥梁召开 2016 年第四次临时股东大会，审议通过公司全资子公司文华学信收购凯文智信和凯文学信 100%股权的相关议案，系公司控制权发生变更之日起首次向八大处控股及其关联人购买资产。公司自控制权变更之日起，向收购人及其关联人购买资产的具体指标如下：

单位：万元/万股

项目	购买的 资产总额	最近一个会计 年度营业收入	购买的 资产净额	最近一个会计年 度归属于母公司 股东净利润	发行股份 数量
标的资产 财务指标	18,992.31	-	17,858.70	-28.57	1,454.18

	成交金额	25,070.08	-	25,070.08	-	
凯文智信	财务指标	24,724.98	-	-540.34	-	
	成交金额	16,520.66	-	16,520.66	-	
凯文学信	财务指标	997.26	-	995.56	-	
	成交金额	995.56	-	995.56	-	
孰高小计①		50,792.32	-	42,586.30	-28.57	1,454.18
上市公司2015年金额②		256,456.25	76,335.00	60,364.25	286.38	49,856.70
金额占比①/②		19.81%	-	70.55%	-9.97%	2.92%
《重组管理办法》 规定的标准		100%	100%	100%	100%	100%
是否达到借壳的标准		否	否	否	否	否

注：标的资产、凯文智信和凯文学信的财务指标分别取自华普天健会计师为各交易出具的会审字[2016]4958号《审计报告》、会审字[2016]4798号《审计报告》和会审字[2016]4800号《审计报告》。

综上，上市公司与八大处控股之间交易的相关指标均未超过100%。八大处控股取得上市公司控股股东地位前，上市公司已通过文华学信和文凯兴发展高端教育业务，上述交易围绕高端教育业务展开，有助于提高公司高端教育业务能力，不会导致上市公司主营业务发生根本变化。

因此，本次交易不构成《重组管理办法》第十三条规定的借壳上市。

三、本次重组支付方式、募集配套资金安排简要介绍

（一）发行股份购买资产

1、股份发行价格

本次发行股份购买资产的定价基准日为第三届董事会第二十四会议决议公告日，经交易双方协商一致，本次发行股份购买资产的股份发行价格为17.24元/股，不低于定价基准日前120个交易日公司股票交易均价的90%。

2、股份发行数量

标的资产的定价为25,070.08万元，公司全部以发行股份的方式支付，按照17.24元/股的发行价格，公司需发行股份14,541,809股，发行对象为八大处控股。

3、发行价格调整方案

本次股份发行不设置价格调整方案。

4、股份锁定安排

本次发行股份购买资产所新增的股份自发行结束之日起 36 个月内不得转让。八大处控股原持有的中泰桥梁股份自本次交易新增股份上市之日起至 12 个月届满之日不得转让。如果本次交易完成后 6 个月内上市公司股票连续 20 个交易日的收盘价低于发行价（指发行股份购买资产的股份发行价格），或者交易完成后 6 个月期末收盘价低于发行价的，其通过发行股份购买资产获得的股票的锁定期自动延长至少 6 个月。

（二）募集配套资金安排

1、股份发行价格

本次募集配套资金的定价基准日为第三届董事会第二十四会议决议公告日，发行股份的价格为 19.00 元/股，不低于定价基准日前 20 个交易日公司股票交易均价的 90%。

2、股份发行数量

本次募集配套资金不超过 25,000 万元，未超过本次拟购买资产交易价格的 100%，按照 19.00 元/股的发行价格，公司需发行股份 13,157,894 股，发行对象为八大处控股。

3、募集配套资金用途

本次募集的配套资金在扣除中介机构费用后，将用于体育中心建设项目。

4、股份锁定安排

本次发行股份募集配套资金所新增的股份自发行结束之日起 36 个月内不得转让。八大处控股原持有的中泰桥梁股份自本次交易新增股份上市之日起至 12 个月届满之日不得转让。

（三）免于提交以要约方式增持股份的豁免申请

根据《收购管理办法》第六十三条关于投资者可以免于提交豁免发出要约申请的情形，“（一）经上市公司股东大会非关联股东批准，投资者取得上市公司向其发行的新股，导致其在该公司拥有权益的股份超过该公司已发行股份的30%，投资者承诺3年内不转让本次向其发行的新股，且公司股东大会同意投资者免于发出要约”。

在本次发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易中，八大处控股认购股份符合《收购管理办法》第六十三条规定的条件：

1、本次交易前，八大处控股持有上市公司32.09%股份，为上市公司控股股东，本次交易完成后，八大处控股取得上市公司向其发行的新股导致其持有的股份增加。

2、八大处控股承诺本次发行股份购买资产并募集配套资金所新增的股份自发行结束之日起36个月内不转让。

3、2016年12月22日，公司第三届董事会第二十四次会议审议通过了《关于提请股东大会同意八大处控股集团有限公司免于以要约收购方式增持公司股份的议案》；2017年2月8日，公司2017年第二次临时股东大会审议通过该议案，关联股东已回避表决。

综上，八大处控股在本次发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易中取得的股份符合《收购管理办法》第六十三条的规定，免于提交以要约方式增持股份的豁免申请。

四、标的资产的评估及作价

本次交易的标的资产为八大处控股持有的文凯兴20.22%股权，具有证券业务资格的北京经纬东元资产评估有限公司采用资产基础法对标的资产进行评估，并出具了“京经评报字（2016）第100号”《资产评估报告》。海淀区国资委对该评估结果进行了核准，并出具了《关于北京文凯兴教育投资有限公司股权转让资产评估核准的批复》（海国资发[2016]152号）。

根据上述资产评估报告，截至评估基准日（2016年8月31日），文凯兴净资产账面价值88,321.95万元，净资产评估价值为123,986.53万元，增值额为35,664.58万元，增值率为40.38%。八大处控股所持有的文凯兴公司20.22%股

权在评估基准日对应股权价值为 25,070.08 万元。

标的资产的交易价格以上述评估结果为依据，经交易双方协商确定为 25,070.08 万元。

五、本次交易对上市公司的影响

（一）对上市公司业务的影响

本次交易完成后，上市公司将持有文凯兴 100%股权，从而消除了控股股东与上市公司之间的同业竞争，提高了上市公司高端教育业务资产的独立性和完整性，为高端教育业务长期发展奠定基础，有利于促进公司持续健康发展。

另一方面，本次交易完成后，公司将募集的配套资金用于建设高水平的体育中心，为学生提供一个文体全面发展的综合教育平台，打造国际学校体育中心的品牌特色，形成差异化竞争优势；同时，公司将市场化理念运用到体育中心的管理与经营中，以更高效率利用体育中心，使其在适应学校体育教学需要的同时，充分发挥其功能向社会体育爱好者开放，并引入国际化优质师资，同国外青少年联赛和赛事机构合作，使升级后的体育中心成为青少年体育培训与国际化体育交流中心，通过体育培训、活动运营等方式提高上市公司盈利能力。

（二）对上市公司股权结构的影响

本次交易前，八大处控股持有中泰桥梁32.09%的股份。本次发行股份购买资产和募集配套资金分别向八大处控股发行14,541,809股和13,157,894股股份。本次交易后，八大处控股将持有中泰桥梁35.67%的股份，具体股权变动情况如下：

股东名称	发行前		发行股份购买资产后		发行股份购买资产并募集配套资金后	
	持股数量 (万股)	持股比例	持股数量 (万股)	持股比例	持股数量 (万股)	持股比例
八大处控股	16,000.61	32.09%	17,454.79	34.02%	18,770.58	35.67%
其他股东	33,856.09	67.91%	33,856.09	65.98%	33,856.09	64.33%
合计	49,856.70	100.00%	51,310.88	100.00%	52,626.67	100.00%

本次交易完成后，社会公众股东持股数量占本次发行后总股本的比例不低于

10%，上市公司的股权分布仍符合上市条件，符合《重组管理办法》第十一条第（二）项的规定。

（三）对上市公司主要财务指标的影响

根据中泰桥梁的财务数据以及经华普天健会计师审阅的备考合并财务报告，本次交易前后公司主要财务指标的对比情况具体如下：

单位：万元

项目	2016年12月31日/2016年度		
	实际数	备考数	变动数
资产总额	379,741.66	379,741.66	-
归属于母公司股东的净资产	223,475.39	245,602.96	22,127.57
营业收入	32,263.85	32,263.85	-
营业利润	-11,553.53	-11,553.53	-
归属于母公司股东的净利润	-9,604.54	-9,905.95	-301.41
基本每股收益（元/股）	-0.25	-0.27	-0.02
归属于母公司股东的每股净资产（元/股）	4.48	4.79	0.30
项目	2015年12月31日/2015年度		
	实际数	备考数	变动数
资产总额	256,456.25	256,456.25	-
归属于母公司股东的净资产	60,364.25	70,761.41	10,397.16
营业收入	76,335.00	76,335.00	-
营业利润	675.08	662.68	-12.41
归属于母公司股东的净利润	286.38	257.82	-28.56
基本每股收益（元/股）	0.01	0.01	-
归属于母公司股东的每股净资产（元/股）	1.94	2.17	0.23

注：除非另有说明，在计算本次交易完成后的财务数据及财务指标时，未考虑本次募集配套资金情况，下同。

本次交易的主要目的是购买文凯兴的少数股权，本次交易前，文凯兴已经作为上市公司控股子公司，于2015年11月纳入了上市公司的合并报表范围，故本次交易对上市公司财务指标影响较小。

六、本次交易取得的批准情况及尚需履行的批准程序

（一）已经获得的授权和批准

1、八大处控股转让文凯兴 20.22%股权已获得海淀区国资委立项通过，并出具了《关于同意转让北京文凯兴教育投资有限公司股权项目立项的批复》（海国资发（2016）130 号）；

2、八大处控股转让文凯兴 20.22%股权的资产评估已经海淀区国资委核准，并出具了《关于北京文凯兴教育投资有限公司股权转让资产评估核准的批复》（海国资发[2016]152 号）；

3、本次交易方案已经交易对方八大处控股董事会、股东会审议通过；

4、本次交易方案已经上市公司第三届董事会第二十四次会议和第三届监事会第十九次会议审议通过；

5、本次交易方案已经取得海淀区国资委出具的《关于同意八大处公司以股权置换的方式转让文凯兴公司股权的批复》（海国资发[2016]182 号）、《关于同意中泰桥梁公司向八大处公司发行股份募集配套资金的批复》（海国资发[2016]183 号）；

6、本次交易方案已经上市公司 2017 年第二次临时股东大会审议通过。

（二）尚需履行的备案或批准程序

本次交易尚需中国证监会核准。

七、本次交易相关方所作出的重要承诺

序号	承诺方	承诺事项/承诺内容
1	中泰桥梁	提供信息真实性、准确性和完整性的承诺函
		一、就本次交易，本公司将真实、准确、完整、及时、公平地披露或者提供信息，无虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏。
		二、本公司筹划、实施本次交易，本公司将公平地向所有投资者披露可能对本公司股票交易价格产生较大影响的相关信息（下称“股价敏感信息”），不得有选择性地向特定对象提前泄露。
		三、就本公司所获悉的股价敏感信息，本公司将及时向深圳证券交易所申请停牌并披露。

	四、本公司预计筹划中的本次交易相关事项难以保密或者已经泄露的，将及时向深圳证券交易所申请停牌，直至真实、准确、完整地披露相关信息。 五、本公司已向本次交易相关中介机构提供了为出具本次交易各项申请材料所必需的原始书面材料、副本材料、复印材料或者书面确认及承诺/口头证言，所提供的全部文件、材料和证言都是真实、准确、完整和有效的，且一切足以影响本次交易各项申请材料的事实和文件均已向本次交易相关中介机构披露，并无任何隐瞒、虚假、遗漏或误导之处。 六、本公司向本次交易相关中介机构提供的有关副本资料或复印件、电子文件与正本或原件是一致的和相符的；该等文件上的签名及印章均是真实的、有效的；该等文件中所述事实均是真实、准确、完整和有效的。 七、本公司不存在为本次交易相关中介机构出具本次交易各项申请材料应提供而未提供的任何有关重要文件或应向本次交易相关中介机构披露而未披露的任何有关重要事实，且在向本次交易相关中介机构提供的任何重要文件或重大事实中，不存在任何隐瞒、虚假、遗漏或误导之处。 八、本公司应依法向中国证监会报送本次交易申请文件，其中，书面文件与电子文件一致。 九、本公司保证所提供信息的真实性、准确性和完整性，不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏；本公司对所提供信息的真实性、准确性和完整性承担个别和连带的法律责任。	
2	中泰桥梁董监高	提供信息真实性、准确性和完整性的承诺函 一、本人已向本次交易相关中介机构提供了为出具本次交易各项申请材料所必需的原始书面材料、副本材料、复印材料或者书面确认及承诺/口头证言，所提供的全部文件、材料和证言都是真实、准确、完整和有效的，且一切足以影响本次交易各项申请材料的事实和文件均已向本次交易相关中介机构披露，并无任何隐瞒、虚假、遗漏或误导之处。 二、本人向本次交易相关中介机构提供的有关副本资料或复印件、电子文件与正本或原件是一致的和相符的；该等文件上的签名及印章均是真实的、有效的；该等文件中所述事实均是真实、准确、完整和有效的。 三、本人不存在为本次交易相关中介机构出具本次交易各项申请材料应提供而未提供的任何有关重要文件或应向本次交易相关中介机构披露而未披露的任何有关重要事实，且在向本次交易相关中介机构提供的任何重要文件或重大事实中，不存在任何隐瞒、虚假、遗漏或误导之处。 四、本人若因涉嫌所提供或者披露的信息存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，被司法机关立案侦查或者被中国证监会立案调查的，在案件调查结论明确之前，将暂停转让其在该上市公司拥有权益的股份；并于收到立案稽查通知的两个交易日内将暂停转让的书面申请和股票账户提交上市公司董事会，由董事会代其向证券交易所和登记结算公司申请锁定；未在两个交易日内提交锁定申请的，授权董事会核实后直接向证券交易所和登记结算公司报送本人的身份信息和账户信息并申请锁定；董事会未向证券交易所和登记结算公司报送本人的身份信息和账户信息的，授权证券交易所和登记结算公司直接锁定相关股份。如调查结论发现存在违法违规情节，本人承诺锁定股份自愿用于相关投资者赔偿安排。 五、本人保证所提供信息的真实性、准确性和完整性，不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏；本人对所提供信息的真实性、准确性和完整性承担个别和连带的法律责任。
3	中泰桥梁董事、高管	填补回报措施得以切实履行的承诺 一、本人不会无偿或以不公平条件向其他单位或者个人输送利益，也不采用其他方式损害公司利益； 二、本人将对职务消费行为进行约束；

	三、本人不会动用公司资产从事与履行职责无关的投资、消费活动； 四、本人将在职责和权限范围内，全力促使公司董事会或者提名与薪酬委员会制定的薪酬制度与公司填补回报措施的执行情况相挂钩，并对公司董事会和股东大会审议的相关议案投票赞成（如有表决权）； 五、如果公司拟实施股权激励，本人将在职责和权限范围内，全力促使公司拟公布的股权激励行权条件与公司填补回报措施的执行情况相挂钩，并对公司董事会和股东大会审议的相关议案投票赞成（如有表决权）； 六、本人将严格履行公司制定的有关填补回报措施以及本人作出的任何有关填补回报措施的承诺，确保公司填补回报措施能够得到切实履行。如果本人违反所作出的承诺或拒不履行承诺，将按照《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》等相关规定履行解释、道歉等相应义务，并同意中国证券监督管理委员会、深圳证券交易所等证券监管机构及自律机构依法作出的监管措施或自律监管措施；给公司或者股东造成损失的，本人将依法承担相应补偿责任； 七、自本承诺函出具日至公司本次发行股票上市之日，若中国证监会作出关于填补回报措施及其承诺的其他新的监管规定的，且本已做出的承诺不能满足中国证监会该等规定时，本人届时将按照中国证监会的最新规定出具补充承诺。	
4	八大处控股	提供信息真实性、准确性和完整性的承诺函
	一、就本次交易，本公司将真实、准确、完整、及时、公平地披露或者提供信息，无虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏。 二、本公司已向本次交易相关中介机构提供了为出具本次交易各项申请材料所必需的原始书面材料、副本材料、复印材料或者书面确认及承诺/口头证言，所提供的全部文件、材料和证言都是真实、准确、完整和有效的，且一切足以影响本次交易各项申请材料的事实和文件均已向本次交易相关中介机构披露，并无任何隐瞒、虚假、遗漏或误导之处。 三、本公司向本次交易相关中介机构提供的有关副本资料或复印件、电子文件与正本或原件是一致的和相符的；该等文件上的签名及印章均是真实的、有效的；该等文件中所述事实均是真实、准确、完整和有效的。 四、本公司不存在为本次交易相关中介机构出具本次交易各项申请材料应提供而未提供的任何有关重要文件或应向本次交易相关中介机构披露而未披露的任何有关重要事实，且在向本次交易相关中介机构提供的任何重要文件或重大事实中，不存在任何隐瞒、虚假、遗漏或误导之处。 五、本公司因涉嫌所提供或者披露的信息存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，被司法机关立案侦查或者被中国证监会立案调查的，在案件调查结论明确之前，将暂停转让其在该上市公司拥有权益的股份；并于收到立案稽查通知的两个交易日内将暂停转让的书面申请和股票账户提交上市公司董事会，由董事会代其向证券交易所和登记结算公司申请锁定；未在两个交易日内提交锁定申请的，授权董事会核实后直接向证券交易所和登记结算公司报送本公司的身份信息和账户信息并申请锁定；董事会未向证券交易所和登记结算公司报送本公司的身份信息和账户信息的，授权证券交易所和登记结算公司直接锁定相关股份。如调查结论发现存在违法违规情节，本公司承诺锁定股份自愿用于相关投资者赔偿安排。 六、本公司保证所提供信息的真实性、准确性和完整性，不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏；本公司对所提供信息的真实性、准确性和完整性承担个别和连带的法律责任。	
5	八大处控股	减少和规范关联交易的承诺
	一、八大处控股或八大处控股控制的企业将尽量减少与中泰桥梁及其子公司、分公司之间发生关联交易。	

	二、对于无法避免或有合理理由存在的关联交易，八大处控股或八大处控股控制的企业将与中泰桥梁或其子公司依法签订规范的关联交易协议，关联交易价格依照与无关联关系的独立第三方进行相同或相似交易时的价格确定，保证关联交易价格具有公允性；并依照有关法律、法规、规章、其他规范性文件和中泰桥梁或其子公司的公司章程的规定，履行关联交易决策、回避表决等公允程序，及时进行信息披露，保证不通过关联交易损害中泰桥梁或其子公司、分公司及中泰桥梁其他股东的合法权益。 三、保证不要求或不接受中泰桥梁或其子公司、分公司在任何一项市场公平交易中给予八大处控股或八大处控股控制的企业优于给予第三者的条件。 四、保证将依照中泰桥梁或其子公司的公司章程行使相应权利，承担相应义务，不利用股东的身份谋取不正当利益，不利用关联交易非法转移中泰桥梁或其子公司、分公司的资金、利润，保证不损害中泰桥梁其他股东的合法权益。 五、如违反上述承诺，愿意承担由此产生的全部责任，充分赔偿或补偿由此给中泰桥梁造成的所有直接或间接损失。 六、上述承诺在八大处控股对中泰桥梁拥有直接或间接的股权关系，对中泰桥梁存在重大影响期间持续有效，且不可变更或撤销。	
	八大处控股	避免同业竞争承诺
6	一、本公司在直接或间接持有中泰桥梁股份期间，保证不利用自身对中泰桥梁的控制关系从事或参与从事有损上市公司及其中小股东利益的行为。 二、本公司及本公司控制的其他企业将不在中国境内外直接或间接拥有、管理、控制、投资、从事其他任何与中泰桥梁及其分公司、子公司目前开展的或将来规划的相同或相近的业务或项目，亦不参与拥有、管理、控制、投资其他任何与中泰桥梁及其分公司、子公司目前开展的或将来规划的相同或相近的业务或项目，亦不谋求通过与任何第三人合资、合作、联营或采取租赁经营、承包经营、委托管理等任何方式直接或间接从事与中泰桥梁及其分公司、子公司目前开展的或将来规划的业务构成竞争的业务，亦不在上述各项活动中拥有利益。 三、如果本公司及本公司控制的其他企业发现任何与中泰桥梁或其控股企业主营业务构成或可能构成直接或间接竞争关系的新业务机会，将立即书面通知中泰桥梁，并促使该业务机会按合理和公平的条款和条件首先提供给中泰桥梁或其控股企业。 如果中泰桥梁或其控股企业放弃该等竞争性新业务机会且本公司及本公司控制的其他企业从事该等竞争性业务，则中泰桥梁或其控股企业有权随时一次性或分多次向上述主体收购在上述竞争性业务中的任何股权、资产及其他权益。 四、在本公司及本公司控制的其他企业拟转让、出售、出租、许可使用或以其他方式转让或允许使用与中泰桥梁或其控股企业主营业务构成或可能构成直接或间接竞争关系的资产和业务时，本公司及本公司控制的其他企业将向中泰桥梁或其控股企业提供优先受让权，并承诺尽最大努力促使本公司的参股企业在上述情况下向中泰桥梁或其控股企业提供优先受让权。 五、本公司若违反上述承诺，应就中泰桥梁由此遭受的损失作出全面、及时和足额的赔偿；本公司因违反上述承诺而获得的全部利益均应归于中泰桥梁。	
	八大处控股	股份锁定承诺（发行股份购买资产取得的股份）
7	本次发行股份购买资产所新增的股份自发行上市之日起 36 个月内及八大处控股在本次交易前取得的中泰桥梁的股份自本次发行上市之日起 12 个月内，八大处控股将根据证券监管机构的要求，不向任何其他方转让其持有的中泰桥梁的前述股份，此后按法律、法规及证券监管机构的相关规定执行。如果本次交易完成后 6 个月内上市公司股票连续 20 个交易日的收盘价低于发行价（指发行股份购买资产的股份发行价格），或者交易完成后 6 个月期末收盘价低	

	于发行价的，其通过发行股份购买资产获得的股票的锁定期自动延长至少 6 个月。	
8	八大处控股	股份锁定承诺（募集配套资金取得的股份）
	本次募集配套资金所新增的股份自发行上市之日起 36 个月内及八大处控股在本次交易前取得的中泰桥梁的股份自本次发行上市之日起 12 个月内，八大处控股将根据证券监管机构的要求，不向任何其他方转让其持有的中泰桥梁的前述股份，此后按法律、法规及证券监管机构的相关规定执行。	
9	八大处控股	朝阳凯文学校如期开学的承诺
	在中国证监会核准公司非公开发行股份（指中泰桥梁2016年7月20日完成的非公开发行股份事项）后，本公司将尽一切努力协助文凯兴及朝阳凯文学校办理所需的办学许可证及民办非企业单位登记等许可、登记手续。文凯兴预计于2017年6月之前取得开办国际学校的所有资质（正式设立民办学校），力争国际学校于2017年9月正式开学授课：如未能按照前述计划开学授课，本公司将向中泰桥梁支付现金补偿款，具体支付方式如下： 一、如朝阳凯文学校未按计划开学授课，于相关情况发生之日起10个工作日内，八大处控股将向中泰桥梁一次性支付现金补偿款5,000万元； 二、如朝阳凯文学校实际开学授课时间晚于预计时间12个月以上（含12个月），于相关情况发生之日起10个工作日内，除已支付中泰桥梁的补偿款外，八大处控股将向中泰桥梁另外一次性支付补偿款5,000万元； 三、如朝阳凯文学校实际开学授课时间晚于预计时间 24 个月以上（含 24 个月），于上述事实发生之日起 10 个工作日内，除已支付中泰桥梁的补偿款外，八大处控股将向中泰桥梁一次性支付补偿款 5,000 万元。	
10	八大处控股	标的资产权属清晰、完整
	一、八大处控股持有文凯兴股权，以及文凯兴持有北京新文凯教育投资有限责任公司的股权，均权属真实、合法、清晰、完整，不存在任何形式的委托持股、信托持股或他人持有的情形，亦不存在其他利益安排，不存在抵押、质押或其他形式的行使股东权利受限制的情形。 二、八大处控股所持文凯兴股权，为经营性资产，不存在限制或者禁止转让的情形，在与中泰桥梁约定的期限内办理完毕股权转让手续不存在法律障碍，相关债权债务处理合法。	
11	八大处控股	本次交易及本次交易前取得的股份锁定
	一、八大处控股在本次交易中取得的中泰桥梁股份，自发行上市之日起 36 个月内不得转让； 二、八大处控股于 2017 年 1 月自二级市场增持的 9,952,503 股中泰桥梁股份本次交易新增股份上市之日起 12 个月内不得转让； 三、八大处控股自中泰桥梁 2016 年 7 月非公开发行所取得的 150,053,590 股股票，自 2016 年 7 月 20 日起 36 个月内不得转让或自本次交易新增股份上市之日起 12 个月内不得转让（按二者孰晚确定）。 如果本次交易完成后 6 个月内中泰桥梁股票连续 20 个交易日的收盘价低于发行价（指发行股份购买资产的股份发行价格），或者交易完成后 6 个月期末收盘价低于发行价的，八大处控股通过本次发行股份购买资产获得的股票的锁定期自动延长至少 6 个月。	
12	中泰桥梁	未来 12 个月对原有资产和业务安排的承诺
	未来 12 个月，中泰桥梁将保持现有的桥梁钢结构业务与高端教育双主业格局，不存在置出原有资产和业务的安排。 若根据情况变化确有置出资产或业务的需要，中泰桥梁将召开股东大会对相关议案进行	

审议，是否变更本承诺以股东大会表决结果为准。

八、本次重组对中小投资者权益保护的安排

本次交易中，上市公司主要采取如下安排和措施，以保护投资者尤其是中小投资者的合法权益。

（一）严格履行上市公司信息披露的义务

上市公司及相关信息披露人严格按照《证券法》、《上市公司信息披露管理办法》、《关于规范上市公司信息披露及相关各方行为的通知》、《重组管理办法》、《重组若干规定》等相关法律、法规的要求对本次重组方案采取严格的保密措施，切实履行信息披露义务，公平地向所有投资者披露可能对上市公司股票交易价格产生较大影响的重大事件以及本次交易的进展情况。

（二）严格履行相关程序

公司在本次交易过程中严格按照相关规定履行法定程序进行表决和披露。本次交易事项在提交董事会会议审议前，已经独立董事事前认可。本次交易标的已由具有证券业务资格的会计师事务所进行审计，并由具有证券业务资格的评估机构进行评估，确保拟收购资产的定价公允、公平、合理。本次交易方案已提交董事会审议并通过，关联董事回避表决。独立董事对本次交易的公允性发表了独立意见，独立财务顾问和法律顾问对本次交易出具了独立财务顾问报告和法律意见书。

根据《重大资产重组管理办法》等有关规定，公司董事会已在审议本次交易方案的2017年第二次临时股东大会召开前发布提示性公告，提醒股东参加审议本次交易方案的股东大会。召开股东大会审议相关关联议案进行表决时，关联股东已严格履行回避义务。

（三）股东大会表决和网络投票安排

公司已严格按照中国证监会《关于加强社会公众股股东权益保护的若干规定》等有关规定，在股东大会对本次交易方案审议时，通过深圳证券交易所系统和

互联网投票系统向全体股东提供网络投票平台，股东可以通过现场投票和网络投票两种方式进行表决。同时，公司已单独统计中小股东投票表决情况并予以披露。

（四）填补摊薄即期回报的措施和安排

本次交易完成后，上市公司的股本规模、归属于母公司的净资产规模较发行前将出现一定幅度增长；而文凯兴目前阶段的主要服务对象朝阳凯文学校尚处于建设期，未能实现收入，尚处于亏损状态，从而导致上市公司每股收益和加权平均净资产收益率等指标可能在短期内出现一定幅度的下降，本次交易将导致上市公司即期每股收益和加权平均净资产收益率被摊薄。

为有效填补即期被摊薄回报，公司计划进一步强化桥梁钢结构和高端教育双主业的经营模式，提升公司未来的持续盈利能力，为公司股东创造更为持续和稳定的回报。具体来说，公司为填补被摊薄即期回报的主要措施如下：

1、巩固桥梁钢结构业务市场地位，妥善化解经营风险

随着我国宏观经济进入新常态，增长速度出现放缓迹象，国家的基础建设投资和固定资产投资将会出现一定的结构性调整，公司的桥梁钢结构业务与国家基础建设投资紧密相关，将不可避免的受到经济新常态的影响。公司将通过如下方式巩固桥梁钢结构业务市场地位，妥善化解经营风险。

（1）对外，公司将积极拓展新业务，扩大市场份额和影响力，具体包括：

①未来公司将继续凭借品牌优势和丰富的大型桥梁钢结构工程的施工经验，积极承接长三角、珠三角和西南地区的桥梁钢结构工程项目，巩固和加强在该区域的市场地位。同时，公司将有计划地在我国中西部基础设施建设的热点地区进行重点业务开拓，提升公司在我国桥梁钢结构工程领域的市场竞争力和市场份额。

②将积极开拓“一带一路”发展战略相关合作国家的桥梁钢结构工程业务市场，稳步推进国际化发展战略。公司将持续加强对国外公路、铁路钢结构桥梁工程招标信息的收集筛选，并与国有大型工程承包企业展开合作，发挥各自优势进行联合投标，从而实现公司海外业务市场份额的有效突破。

③公司将紧密跟踪桥梁钢结构业务市场出现的新的项目合作模式，在妥善控制风险、保障经营效益的前提下，探索利用公共私营合作模式，争取更多业务机

会，积累在手订单和项目，加大企业宣传力度，树立公司在桥梁钢结构领域锐意进取的企业形象，为持续市场开拓奠定良好基础。

(2) 对内，公司将提升新技术研发的效率，加强经营管理，具体包括：

①公司将保证研发部门拥有先进的科研手段和支撑条件，力争提升新技术研发的效率和技术成果的含金量。同时，公司将加大对应用型技术研发的资金投入力度，将先进的工程技术充分运用到工程实践中，提高业务效率。

②公司将进行成本集约化管理，降低钢材原料和用工成本对公司的不利影响：首先，面对基础建设项目工程周期长而钢材价格波动频繁的风险，公司将通过探索更加灵活的原材料采购模式来锁定和消除钢材价格波动带来的成本上升风险，增强供应商群体多样性，在保障项目所需钢材质量和供应的同时，不断降低钢材的采购成本；其次，在用工成本管理上，公司将完善绩效考核机制，加强用工成本管理的科学性，逐步建立公司成本优势，改善和提升经营管理效率。

2、坚定发展高端教育业务，力争项目早日产生回报

公司将根据既定的高端教育业务的发展规划，进一步推进朝阳凯文学校项目的筹备工作，同时打造凯文教育研究院，进一步加强文凯兴提供专业化、定制化国际教育服务的能力。

(1) 公司坚定发展高端教育业务，从资源、人力、资金等多个方面进行支持。现阶段，公司将采取有效措施，做好以下几个方面的工作：

①紧密跟踪国家在民办教育领域出具的相关法律法规，认真领会国家相关文件精神；同时，体会我国民众目前对于国际教育的切实需求，把握中国高端教育市场的发展契机；

②做好朝阳凯文学校的各项建设工作，认真准备和提交各项文件资料，推动项目及时取得所需的各项审批和备案文件；

③加强朝阳凯文学校的招生筹备工作，打造高端教育品牌形象，推动学校的招生计划按照预期逐步实现；

④加大国际教育行业的专业人才储备，保证文凯兴的专业服务能力可以满足朝阳凯文学校的办学需求。

(2) 妥善应对国际教育行业存在的各项经营风险，制定行之有效的应对措施，树立公司高端教育的品牌。具体包括：

①持续保证对专业人才的投入，确保文凯兴的专业服务质量；同时，依靠科学管理和市场化运作方式，控制业务成本，提升服务效率；

②妥善应对国际教育行业竞争加剧的风险，积极探索差异化竞争优势，打造体育中心的品牌亮点；

③在保证教学的前提下，高效利用体育中心，进行社会化运营，通过体育培训、活动运营等方式扩大公司收入来源；

④加强与国际先进教育机构的合作，提升朝阳凯文学校的国际化水平，将其打造成培养国际视野人才的摇篮。

3、加强募集资金管理，保证募集资金合理规范使用

公司已按照《公司法》、《证券法》、《深圳证券交易所股票上市规则》、《深圳证券交易所中小企业板上市公司规范运作指引》等法律法规及《公司章程》的规定制定了《募集资金使用管理办法》。本次募集资金到位后，公司将按照《募集资金使用管理办法》及时与保荐机构、存放募集资金的商业银行签订募集资金三方监管协议，将募集资金存放于董事会指定的专项账户中，实行专户存储，严格控制募集资金使用的各环节，保证募集资金合理规范使用，防范募集资金使用风险。

4、完善并严格执行利润分配政策，优化投资者回报机制

根据中国证监会《关于进一步落实上市公司分红相关规定的通知》（证监发〔2012〕37号）、《上市公司监管指引第3号——上市公司现金分红》（证监会公告〔2013〕43号）等规定以及《上市公司章程指引（2014年修订）》的精神，公司第三届董事会第八次会议审议通过了《公司未来三年股东分红回报规划（2015-2017年度）》，并对《公司章程》中有关利润分配的相关条款进行了修订。

《公司未来三年股东分红回报规划（2015-2017年度）》及修订后的《公司章程》已经公司2015年第一次临时股东大会审议通过，公司将严格执行相关规定，切实维护投资者合法权益，强化中小投资者权益保障机制。

5、不断完善公司治理，为公司发展提供制度保障

公司将严格遵守《公司法》、《证券法》、《上市公司证券发行管理办法》等法律、法规和规范性文件的规定，不断完善治理结构，确保股东能够充分行使权利，

确保董事会能够按照法律、法规和公司章程的规定行使职权，作出科学、迅速和谨慎的决策，确保独立董事能够认真履行职责，维护公司整体利益，尤其是中小股东的合法权益，确保监事会能够独立有效地行使对董事、经理和其他高级管理人员及公司财务的监督权和检查权，维护公司全体股东的利益。

（五）资产定价公允性

本次交易中，公司已聘请具有证券期货业务资格的经纬评估对标的资产进行评估，以2016年8月31日为评估基准日，文凯兴净资产评估价值为123,986.53万元，八大处控股所持有的文凯兴20.22%股权在评估基准日对应评估价值为25,070.08万元，经交易双方协商，标的资产交易价格为25,070.08万元。

本次交易标的资产定价以经海淀区国资委核准的《资产评估报告》的评估结果为依据，并经双方协商确定，同时独立财务顾问和法律顾问对本次交易出具了独立财务顾问报告和法律意见书，独立董事发表了独立意见。本次交易的资产定价公允，不存在损害上市公司和股东合法权益的情况。

九、独立财务顾问的保荐机构资格

本公司聘请天风证券担任本次交易的独立财务顾问，天风证券经中国证监会批准依法设立，具备保荐人资格。

重大风险提示

投资者在评价本公司此次重大资产重组时，除本报告书的其他内容和与本报告书同时披露的相关文件外，还应特别认真地考虑下述各项风险因素。

一、本次交易审批风险

（一）审批风险

本次交易尚需中国证监会核准。

本次交易能否取得上述核准，以及取得核准的时间均存在不确定性，公司提醒广大投资者注意审批风险。

（二）本次交易可能被暂停、终止或取消的风险

公司制定了严格的内幕信息管理制度，在与交易对方协商过程中已尽可能缩小内幕信息知情人的范围，降低内幕信息传播的可能性。但仍不排除有机构或个人利用本次交易内幕信息进行交易的行为，公司存在可能涉嫌内幕交易而暂停、终止或取消本次交易的风险。

此外，在本次交易审核过程中，交易双方可能需要根据主管机构的要求不断完善交易方案，如交易双方无法就完善交易方案的措施达成一致，交易双方均有可能选择终止本次交易，从而导致本次交易存在终止的风险。

（三）募集配套资金未能实施或融资低于预期的风险

本次募集配套资金不超过 25,000 万元，将用于体育中心建设项目。如募集配套资金未能实施或融资金额低于预期，不足部分公司将通过自筹资金的方式解决，给公司正常经营带来一定影响。

二、文凯兴评估增值的风险

本次交易作价以经海淀区国资委核准的评估结果为准，经交易双方协商确

定。截至 2016 年 8 月 31 日，文凯兴经审计的所有者权益账面价值为 88,321.95 万元，评估机构采用资产基础法进行评估，文凯兴 100%所有者权益的评估值为 123,986.53 万元，增值额为 35,664.58 万元，增值率为 40.38%。标的资产的评估值较账面价值存在一定的增幅。

虽然本次交易为收购控股子公司少数股权，不会在合并报表层面确认商誉，但一方面购买少数股权新取得的长期股权投资超过按新增持股比例计算应享有文凯兴自购买日开始持续计算的净资产份额之间的差额，将调整资本公积，另一方面评估增值将导致向交易对方发行的股份数量增加，进而稀释现有股东的持股比例，降低上市公司每股净资产规模。提请投资者关注本次交易标的资产评估增值的风险。

三、文凯兴经营风险

（一）行业监管和产业政策变化的风险

国家出台了包括《中华人民共和国民办教育促进法》、《中华人民共和国义务教育法》、《中华人民共和国民办教育促进法实施条例》、《中华人民共和国义务教育法实施细则》等一系列行业法规及产业政策，对国际学校从办学、招生、学生安全管理等方面作出相关规定，对民办学校持鼓励和支持的态度。拟于 2017 年 9 月 1 日起施行的《中华人民共和国民办教育促进法》特别规定，“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。但是，不得设立实施义务教育的营利性民办学校”。虽然文凯兴定位于教育产业投资和服务，并拟由文凯兴或其他中泰桥梁子公司以少量自有资金举办非营利性的朝阳凯文学校，但如未来国家或相关主管部门针对民办学校出台新的法律法规、行业监管政策或细则，可能在一定程度上影响民办学校的未来发展，存在对文凯兴正常经营产生影响的风险。

（二）文凯兴所在行业竞争加剧的风险

文凯兴主要从事国际教育行业的投资和服务，随着社会资本持续进入国际教育行业，如果文凯兴不能持续提升专业化的国际教育投资和服务能力，从而

在激烈的行业竞争中保持领先，可能会对文凯兴的盈利水平和行业地位造成不利影响，文凯兴面临市场竞争日趋加剧的风险。

（三）朝阳凯文学校建设项目相关的报批风险

文凯兴正在投资建设朝阳凯文学校项目，涉及用地、规划和建设施工等报批事项。文凯兴已经取得项目用地的不动产权证书，涉及的规划和建设施工报批手续尚未履行完毕。上述审批存在无法获得批准的风险。

（四）办学许可证不能如期取得的风险

文凯兴已按照《北京市中小学校办学条件标准》投资建设朝阳凯文学校项目，待学校建成后，朝阳凯文学校将依据《民办教育促进法》和《民办教育促进法实施条例》等相关规定向北京市朝阳区教育委员会提交申请办学许可，报北京市教育行政部门备案，并在取得办学许可证后朝阳凯文学校方可招生。由于文凯兴目前阶段的主要服务对象是朝阳凯文学校，朝阳凯文学校若未能如期取得办学许可证，则将影响其招生和运转，进而影响文凯兴的正常回报。

（五）文凯兴经营不及预期的风险

文凯兴主要从事国际教育行业的投资和服务，目前阶段的主要服务对象为朝阳凯文学校，文凯兴根据其提供的专业服务收取合理对价，因此文凯兴的经营状况与朝阳凯文学校未来的经营紧密相关。朝阳凯文学校及体育中心，目前仍处于建设期，尚未形成成熟的品牌，经营预期缺乏历史数据的支撑，招生数量和接受体育培训的人数存在不确定性，存在经营不及预期的风险。

（六）专业人才缺乏的风险

文凯兴所从事的国际教育投资和服务属于高端教育业务，对于从业人员的专业背景和行业经验有着较高的要求。近年来国际教育行业发展迅速，具有深厚专业背景和丰富行业经验的国际教育人才存在一定的稀缺性。文凯兴未来能否获取到足够的专业人才，并维持稳定的专业团队，将影响其是否能为朝阳凯文学校提供高质量、高水平的专业服务，故文凯兴存在专业人才缺乏的风险。

四、上市公司财务风险

（一）经营业绩风险

公司目前逐步形成桥梁钢结构业务和高端教育业务的双主业格局，但受国家宏观经济发展增速放缓等因素的影响，公司的桥梁钢结构业务盈利能力不强；同时，公司所从事的高端教育业务，前期投入较大，建成后的固定折旧摊销费用较高，对于上市公司的经营业绩也将造成一定压力，短期内存在上市公司经营业绩下滑的风险。

（二）资金安排风险

公司从事的桥梁钢结构业务对于资金需求较大，近年来，桥梁钢结构工程行业内的付款方式更倾向于业主方，回款速度较以前年度下降，对公司的资本规模和融资能力提出更高要求，开展业务的资金需求进一步加大。

同时，文凯兴正在投资建设朝阳凯文学校项目，资金投入较大，且教育资产较难通过银行渠道融资，在文凯兴产生稳定经营现金流入之前，公司的资金安排面临一定的风险。

本公司在本报告书“**第十二节 风险因素**”中披露了本次交易的风险，提醒投资者认真阅读，注意投资风险。

目 录

公司声明.....	2
交易对方声明.....	3
中介机构承诺.....	4
修订说明.....	5
重大事项提示.....	7
一、本次交易方案概要.....	7
二、本次交易构成关联交易、构成重大资产重组、不构成借壳上市.....	8
三、本次重组支付方式、募集配套资金安排简要介绍.....	10
四、标的资产的评估及作价.....	12
五、本次交易对上市公司的影响.....	13
六、本次交易取得的批准情况及尚需履行的批准程序.....	15
七、本次交易相关方所作出的重要承诺.....	15
八、本次重组对中小投资者权益保护的安排.....	20
九、独立财务顾问的保荐机构资格.....	24
重大风险提示.....	25
一、本次交易审批风险.....	25
二、文凯兴评估增值的风险.....	25
三、文凯兴经营风险.....	26
四、上市公司财务风险.....	28
目 录.....	29
释 义.....	34
第一节 本次交易概况.....	36
一、本次交易的背景和目的.....	36
二、本次交易取得的批准情况及尚需履行的批准程序.....	38
三、本次交易的具体方案.....	39
四、本次交易对上市公司的影响.....	50
第二节 上市公司基本情况.....	52

一、上市公司概况.....	52
二、历史沿革及股本变动情况.....	52
三、最近三年控制权变动情况.....	55
四、最近三年重大资产重组情况.....	56
五、公司最近三年主营业务发展情况.....	56
六、公司最近三年主要财务指标.....	57
七、实际控制人和控股股东概况.....	58
八、上市公司合法合规性说明.....	59
第三节 交易对方基本情况.....	61
一、交易对方的基本情况.....	61
二、交易对方的历史沿革.....	61
三、交易对方的股权结构及控制关系.....	62
四、交易对方的主营业务情况及主要财务数据.....	64
五、交易对方与上市公司的关联关系.....	64
六、交易对方向上市公司推荐董事或者高级管理人员情况.....	64
七、交易对方及其主要管理人最近五年受到行政处罚、刑事处罚、或者涉及与经济纠纷有关的重大民事诉讼或者仲裁情况的说明.....	65
八、交易对方及其主要管理人员最近五年的诚信情况.....	65
第四节 交易标的资产基本情况.....	66
一、交易标的基本情况.....	66
二、交易标的主营业务发展情况.....	88
三、交易标的会计政策及相关会计处理.....	99
第五节 股份发行情况.....	102
一、发行股份购买资产并募集配套资金具体情况.....	102
二、募集配套资金的用途.....	107
三、募集配套资金的必要性.....	121
第六节 标的资产评估及定价情况.....	142
一、标的资产的评估情况.....	142
二、董事会对本次交易标的评估合理性及定价公允性的分析.....	155

三、独立董事对本次交易评估事项意见.....	161
第七节 本次交易合同的主要内容.....	163
一、发行股份购买资产协议.....	163
二、募集配套资金之股份认购协议.....	166
第八节 本次交易的合规性分析.....	170
一、本次交易符合《重组管理办法》第十一条规定.....	170
二、本次交易不构成《重组管理办法》第十三条规定的情形.....	174
三、本次交易符合《重组管理办法》第四十三条规定.....	175
四、本次交易符合《重组管理办法》第四十四条及其适用意见规定.....	180
五、上市公司不存在《证券发行管理办法》第三十九条规定的不得非公开发行股票的情形.....	181
六、独立财务顾问和法律顾问对本次交易合规性的意见.....	181
第九节 管理层讨论与分析.....	183
一、本次交易前上市公司财务状况和经营成果分析.....	183
二、文凯兴的行业特点和经营情况分析.....	193
三、文凯兴财务状况及盈利能力分析.....	213
四、本次交易对上市公司财务状况、持续经营能力、未来发展前景的影响	228
第十节 财务会计信息.....	243
一、本次交易拟购买资产的财务资料.....	243
二、本次交易模拟实施后上市公司备考财务资料.....	245
三、上市公司或标的资产盈利预测的主要数据.....	248
第十一节 同业竞争和关联交易.....	249
一、文凯兴报告期内的关联交易情况.....	249
二、本次交易完成后，上市公司与实际控制人及其关联企业之间同业竞争	250
三、本次交易完成后，上市公司与实际控制人及其关联企业之间关联交易情况	253
第十二节 风险因素.....	256
一、本次交易审批风险.....	256
二、文凯兴评估增值的风险.....	256

三、文凯兴经营风险.....	257
四、上市公司财务风险.....	258
五、其他风险.....	259
第十三节 其他重要事项.....	261
一、本次交易完成后，上市公司不存在资金、资产被控股股东、实际控制人或其他关联人占用的情形.....	261
二、本次交易完成后，上市公司不存在为控股股东、实际控制人及其他关联人提供担保的情形.....	261
三、上市公司负债情况.....	261
四、上市公司在最近十二个月内发生资产交易的情况及其与本次交易的关系.....	262
五、本次交易对上市公司治理机制的影响.....	267
六、本次交易完成前后上市公司的现金分红政策.....	267
七、关于股票价格波动及股票买卖自查情况.....	269
八、关于“本次重组相关主体是否存在依据《关于加强上市公司重大资产重组相关股票异常交易监管的暂行规定》第十三条不得参与任何上市公司重大资产重组情形”的说明.....	273
九、其他能够影响股东及其他投资者做出合理判断的、有关本次交易的所有信息.....	274
十、独立董事、中介机构对本次交易的结论性意见.....	274
第十四节 本次交易的相关证券服务机构.....	278
一、独立财务顾问.....	278
二、法律顾问.....	278
三、审计机构.....	278
四、资产评估机构.....	279
第十五节 上市公司全体董事、监事、高级管理人员及相关中介机构的声明.....	280
一、中泰桥梁全体董事声明.....	280
二、中泰桥梁全体监事声明.....	281

三、中泰桥梁全体高级管理人员声明.....	282
四、独立财务顾问声明.....	283
五、律师声明.....	284
六、审计机构声明.....	285
七、评估机构声明.....	286
第十六节 备查文件及备查地址.....	287
一、备查文件.....	287
二、备查地址.....	287

释 义

本报告书中，除非另有说明，下列词汇具有如下含义：

本报告书/报告书/重组报告书	指	《江苏中泰桥梁钢构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报告书（草案）（修订稿）》
中泰桥梁、公司、本公司或上市公司	指	江苏中泰桥梁钢构股份有限公司
文凯兴	指	北京文凯兴教育投资有限责任公司，上市公司的控股子公司
交易标的、标的股权、标的资产、拟购买资产	指	八大处控股持有的文凯兴 20.22%的股权
交易对方	指	八大处控股集团有限公司
实际控制人、海淀区国资委	指	北京市海淀区人民政府国有资产监督管理委员会
控股股东、八大处控股	指	公司的控股股东八大处控股集团有限公司，曾用名称为八大处控股有限公司
海国投	指	北京市海淀区国有资产投资经营有限公司，八大处控股的控股股东
文华学信	指	北京文华学信教育投资有限公司，上市公司的全资子公司
八大处房地产	指	北京八大处房地产开发集团有限公司，曾用名称为北京八大处房地产开发有限公司
环宇投资	指	江苏环宇投资发展有限公司
金陵控股	指	金陵投资控股有限公司
华轩基金	指	华轩（上海）股权投资基金有限公司
凯文智信	指	北京凯文智信教育投资有限公司
凯文学信	指	北京凯文学信体育投资管理有限公司
朝阳凯文学校	指	清华附中凯文国际学校（暂定名），位于北京市朝阳区金盏乡
海淀凯文学校	指	北京海淀凯文学校，位于北京市海淀区杏石口路 65 号
中国证监会	指	中国证券监督管理委员会
深交所	指	深圳证券交易所
发改委	指	发展和改革委员会
《公司法》	指	《中华人民共和国公司法》
《证券法》	指	《中华人民共和国证券法》
《上市规则》	指	《深圳证券交易所股票上市规则》
《重组管理办法》	指	《上市公司重大资产重组管理办法》
《收购管理办法》	指	《上市公司收购管理办法》

《证券发行管理办法》	指	《上市公司证券发行管理办法》
《格式准则 26 号》	指	《公开发行证券的公司信息披露内容与格式准则第 26 号——上市公司重大资产重组（2014 年修订）》
民办教育促进法、民促法	指	《中华人民共和国民办教育促进法》
股东大会	指	江苏中泰桥梁钢构股份有限公司股东大会
董事会	指	江苏中泰桥梁钢构股份有限公司董事会
监事会	指	江苏中泰桥梁钢构股份有限公司监事会
公司章程	指	江苏中泰桥梁钢构股份有限公司章程
本次交易、本次重组	指	中泰桥梁拟向八大处控股以发行股份的方式购买其持有的文凯兴 20.22%的股权并募集配套资金
募集配套资金	指	中泰桥梁发行股份募集配套资金
报告期	指	2014 年、2015 年、2016 年
评估报告	指	北京经纬东元资产评估有限公司出具的《八大处控股集团有限公司拟转让所持有北京文凯兴教育投资有限责任公司 20.22%股权项目资产评估报告》（京经评报字（2016）第 100 号）
《发行股份购买资产协议》	指	江苏中泰桥梁钢构股份有限公司与八大处控股签署的附生效条件《江苏中泰桥梁钢构股份有限公司发行股份购买资产协议》
《股份认购协议》	指	江苏中泰桥梁钢构股份有限公司与八大处控股签署的附生效条件《江苏中泰桥梁钢构股份有限公司股份认购协议》
体育中心建设项目	指	文凯兴扩建朝阳凯文学校体育中心建设项目，为本次募集配套资金投资项目
定价基准日	指	第三届董事会第二十四次会议决议公告日
评估基准日	指	2016 年 8 月 31 日
交割日	指	在《发行股份购买资产协议》约定的条件满足后，标的股权股东变更为上市公司的工商变更登记之日
过渡期	指	自评估基准日次日起至交割日止
天风证券、独立财务顾问	指	天风证券股份有限公司
天驰君泰、法律顾问	指	北京天驰君泰律师事务所
华普天健、华普天健会计师	指	华普天健会计师事务所（特殊普通合伙）
资产评估机构、评估机构、经纬评估	指	北京经纬东元资产评估有限公司
元、万元、亿元	指	人民币元、万元、亿元

本报告中部分合计数与各加数直接相加之和在尾数上存在的差异系由四舍五入所致。

第一节 本次交易概况

一、本次交易的背景和目的

（一）本次交易的背景

1、教育行业快速发展，高端教育市场需求增长

（1）教育行业快速发展，市场前景良好

近年来，随着国民经济的快速发展和居民生活水平的显著提高，教育逐渐成为我国家庭消费的重要领域，教育支出在家庭总支出中所占份额迅速上升。

与此同时，家庭对教育的要求也发生了显著的变化：从重视文凭到更重视能力，从重视知识积累到更重视综合素质，从重视考试成绩到更重视国际视野。目前我国居民对高端教育需求旺盛，在基础教育适龄人口总量增速放缓的背景下，我国民办学校招生合计数不降反增。同时在海外留学人数迅速增长、外籍人口持续增长、全面二胎放开和鼓励民办教育发展的政策出台等因素的支持下，未来我国以国际学校为代表的高端教育市场将迎来良好的发展机遇。

（2）行业政策支持力度加大，促进未来发展

2016年10月，国务院总理李克强主持召开国务院常务会议，确定进一步扩大国内消费的政策措施，促进服务业发展和经济转型升级。会议指出，“要消除制约养老、教育、体育等消费的体制机制障碍”。

2016年11月，第十二届全国人民代表大会常务委员会第二十四次会议通过《关于修改〈中华人民共和国民办教育促进法〉的决定》，修改决定自2017年9月1日起施行。新修改的《民办教育促进法》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。但是，不得设立实施义务教育的营利性民办学校。”“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。”该修正案的审批通过意义重大，它在政策上区分了教育事业与教育产业，为接下来的教育产业化奠定了基础，对整个民办教育市场产生重要积极影响。

2、体育产业发展带动体育消费快速增长

（1）体育消费呈专业化发展趋势，市场化运营的体育场馆需求增加

随着我国家庭对于素质教育重视程度的不断提高，对于子女的体育素质也越来越重视，更多家长希望子女从小接触专业的体育教学和体育培训。通过参与校园体育活动，充分发掘学生的体育特长，培养学生坚强、勇敢、包容、团队合作等必要的优秀品质。

同时，社会大众在体育领域的消费意愿不断增强，体育消费成为受青睐的健康消费方式之一。根据国家体育总局数据，2012年至2015年，我国体育产业年增加值增速均在13%以上，远高于同期GDP增速，2015年我国体育产业增长值占到GDP的0.7%，但这一数字离发达国家2%-3%的水平仍然相差甚远。随着体育产业的快速增长，我国居民的体育消费呈专业化发展趋势，进而催生了对于市场化运营的体育场馆的需求。

（2）以北京冬奥会为契机，产业政策支持以冰雪运动为代表的体育产业发展

2014年10月，国务院发布《关于加快发展体育产业促进体育消费的若干意见》（国发〔2014〕46号），提出：“加快推进企事业单位等体育设施向社会开放，学校体育场馆课余时间要向学生开放，并采取有力措施加强安全保障，加快推动学校体育场馆向社会开放”；“到2025年，体育产业总规模超过5万亿元，成为推动经济社会持续发展的重要力量”；“以冰雪运动等特色项目为突破口，促进健身休闲项目的普及和提高，制定冰雪运动规划，引导社会力量积极参与建设一批冰雪运动场地，促进冰雪运动繁荣发展，形成新的体育消费热点。”

2016年8月，国家体育总局印发《竞技体育“十三五”规划》，明确以筹办2022年北京第二十四届冬奥会为契机，以北京冬奥会全面参赛为目标，加大冰球和高山滑雪等落后项目的政策扶持措施，提高基础设施投入力度，扩大冬季运动开展规模，实现中国在冬奥会的申办报告中提出申奥成功后要实现“3亿人参与冰雪运动”的目标。

2016年11月，国家体育总局印发《冰雪运动发展规划（2016-2025年）》和《全国冰雪场地设施建设规划（2016-2025年）》，指出大力普及冰雪运动，培养青少年冰雪运动技能，推行“百万青少年上冰雪”和“校园冰雪计划”。

2016年11月，国务院办公厅印发“国办发〔2016〕85号”《国务院办公厅关

于进一步扩大旅游文化体育健康养老教育培训等领域消费的意见》，指出“提高体育场馆使用效率，盘活存量资源，推动有条件的学校体育场馆设施在课后和节假日对本校学生和公众有序开放，运用商业运营模式推动体育场馆多层次开放利用。”

（二）本次交易的目的

1、消除同业竞争、提高上市公司资产独立性和完整性

本次发行前中泰桥梁通过全资子公司文华学信间接持有文凯兴 79.78%股权，八大处控股直接持有文凯兴 20.22%股权；同时，八大处控股持有中泰桥梁 32.09%股份，为中泰桥梁的控股股东。

为消除控股股东与上市公司之间的同业竞争，提高上市公司高端教育业务资产的独立性和完整性，为高端教育业务长期发展奠定基础，有利于促进公司持续健康发展，公司拟通过发行股份的方式购买八大处控股持有的文凯兴 20.22%股权。

2、打造国际学校体育中心的品牌特色，增强上市公司盈利能力

为妥善应对国际教育行业竞争加剧的风险，积极探索差异化竞争优势，公司计划建设高水平的体育中心，打造国际学校体育中心的品牌特色。公司将募集配套资金用于体育中心建设项目，融合高水平的体育教学，满足文体综合发展的教学目标；同时，通过将市场化理念运用到体育中心的管理与经营中，以更高效率利用体育中心，使其在适应学校体育教学需要的同时，充分发挥其功能向社会体育爱好者开放，并引入国际化优质师资，同国外青少年联赛和赛事机构合作，使升级后的体育中心成为青少年体育培训与国际化体育交流中心，增强上市公司盈利能力，提高本次重组后的绩效。

二、本次交易取得的批准情况及尚需履行的批准程序

（一）已经获得的授权和批准

1、八大处控股转让文凯兴 20.22%股权已获得海淀区国资委立项通过，并

出具了《关于同意转让北京文凯兴教育投资有限公司股权项目立项的批复》（海国资发（2016）130号）；

2、八大处控股转让文凯兴 20.22%股权的资产评估已经海淀区国资委核准，并出具了《关于北京文凯兴教育投资有限公司股权转让资产评估核准的批复》（海国资发[2016]152号）；

3、本次交易方案已经交易对方八大处控股董事会、股东会审议通过；

4、本次交易方案已经上市公司第三届董事会第二十四次会议和第三届监事会第十九次会议审议通过；

5、本次交易方案已经取得海淀区国资委出具的《关于同意八大处公司以股权置换的方式转让文凯兴公司股权的批复》（海国资发[2016]182号）、《关于同意中泰桥梁公司向八大处公司发行股份募集配套资金的批复》（海国资发[2016]183号）；

6、本次交易方案已经上市公司 2017 年第二次临时股东大会审议通过。

（二）尚需履行的备案或批准程序

本次交易尚需中国证监会核准。

三、本次交易的具体方案

（一）本次交易方案概述

1、发行股份购买资产

中泰桥梁拟通过发行股份方式向八大处控股购买其持有的文凯兴 20.22%股权。标的资产的交易价格以具有证券业务资格的资产评估机构出具，并经海淀区国资委核准的评估报告的评估结果为依据，经交易双方协商确定为 25,070.08 万元。

2、募集配套资金

公司拟通过向八大处控股非公开发行股份募集配套资金不超过 25,000 万元，募集配套资金金额不超过本次拟购买资产交易价格的 100%。

本次募集的配套资金在扣除中介机构费用合计约 600 万元后,将用于体育中心建设项目。本次募集配套资金金额不足的,不足部分由公司自筹资金解决。公司可以根据实际情况以自筹资金先行投入项目建设,待募集资金到位后予以置换。

本次发行股份购买资产不以募集配套资金的成功实施为前提,最终募集配套资金成功与否不影响本次发行股份购买资产的实施。

(二) 发行股份购买资产

1、交易对方

本次交易中,发行股份购买资产的交易对方为八大处控股。

2、交易标的

本次交易中,发行股份购买资产的交易标的为八大处控股持有的文凯兴 20.22%的股权。

3、交易价格

以 2016 年 8 月 31 日为基准日,北京经纬东元资产评估有限公司采用了资产基础法对标的资产进行了评估。截至 2016 年 8 月 31 日,文凯兴净资产账面价值 88,321.95 万元,净资产评估价值为 123,986.53 万元,增值额为 35,664.58 万元,增值率为 40.38%。八大处控股所持有的文凯兴 20.22%股权,评估基准日对应股权价值为 25,070.08 万元。

本次交易的标的资产定价以经海淀区国资委核准的《资产评估报告》的评估结果为依据,并经交易双方协商确定,标的资产交易价格为 25,070.08 万元。

4、发行股票的种类和面值

本次非公开发行股票为境内上市人民币普通股(A股)股票,每股面值为人民币 1.00 元。

5、发行方式及发行对象

本次交易的股份发行方式为非公开发行,发行对象为八大处控股。

6、发行价格和定价原则

本次发行的定价基准日为公司第三届董事会第二十四次会议决议公告日。

本次发行的发行价格确定为 17.24 元/股，不低于定价基准日前 120 个交易日公司股票交易均价的 90%（定价基准日前 120 个交易日股票交易均价=定价基准日前 120 个交易日股票交易总额/定价基准日前 120 个交易日股票交易总量）。

在本次发行定价基准日至发行日期间，若公司发生派息、送股、资本公积转增股本等除权、除息事项，本次发行的发行价格亦将作相应调整。调整方式为：

假设调整前发行价格为 P0，每股送股或转增股本数为 N，每股派息/现金分红为 D，调整后发行价格为 P1，则：

- （1）派息/现金分红： $P1=P0-D$ ；
- （2）送股或转增股本： $P1=P0/(1+N)$ ；
- （3）两项同时进行： $P1=(P0-D)/(1+N)$ 。

7、发行价格调整方案

本次股份发行不设置价格调整方案。

8、发行数量

根据上述发行股份购买资产的发行价格计算，公司向八大处控股发行股份为 14,541,809 股。在本次发行定价基准日至发行日期间，若公司发生派息、送股、资本公积转增股本等除权、除息事项的，本次发行数量将进行相应调整。

9、上市地点

本次发行股份购买资产并募集配套资金发行的股票将申请在深圳证券交易所上市。

10、限售期

本次发行股份购买资产所新增的股份自发行结束之日起 36 个月内不得转让。八大处控股原持有的中泰桥梁股份自本次交易新增股份上市之日起至 12 个月届满之日不得转让。如果本次交易完成后 6 个月内上市公司股票连续 20 个交易日的收盘价低于发行价（指发行股份购买资产的股份发行价格），或者交易完成后 6 个月期末收盘价低于发行价的，其通过发行股份购买资产获得的股票的锁定期自动延长至少 6 个月。

11、本次发行决议有效期

本次发行股份购买资产并募集配套资金的相关决议自公司股东大会作出批

准之日起 12 个月内有效。

12、业绩承诺及补偿安排

本次发行股份购买资产采用资产基础法对标的资产进行评估并作为定价参考依据，未采用基于未来收益预期的方法，本次交易未设置业绩承诺及补偿安排。

（三）发行股份募集配套资金

1、发行方式及发行对象

股份发行方式为非公开发行，发行对象为八大处控股。

2、发行股票的种类和面值

本次非公开发行股票为境内上市人民币普通股（A 股）股票，每股面值为人民币 1.00 元。

3、发行价格和定价原则

本次发行的定价基准日为公司第三届董事会第二十四次会议决议公告日。

本次发行的发行价格确定为 19.00 元/股，不低于定价基准日前 20 个交易日公司股票交易均价的 90%（定价基准日前 20 个交易日股票交易均价=定价基准日前 20 个交易日股票交易总额/定价基准日前 20 个交易日股票交易总量）。

在本次发行定价基准日至发行日期间，在本次发行定价基准日至发行日期间，若公司发生派息、送股、资本公积转增股本等除权、除息事项，本次发行的发行价格亦将作相应调整。调整方式为：

假设调整前发行价格为 P_0 ，每股送股或转增股本数为 N ，每股派息/现金分红为 D ，调整后发行价格为 P_1 ，则：

- （1）派息/现金分红： $P_1 = P_0 - D$ ；
- （2）送股或转增股本： $P_1 = P_0 / (1 + N)$ ；
- （3）两项同时进行： $P_1 = (P_0 - D) / (1 + N)$ 。

4、发行数量

本次非公开发行股票的数量不超过 13,157,894 股。若公司股票在定价基准日至发行日期间发生派息、送股、资本公积转增股本等除权、除息事项的，本次发行数量将进行相应调整。

5、上市地点

本次发行股份购买资产并募集配套资金发行的股票将申请在深圳证券交易所上市。

6、募集配套资金用途

本次交易募集的配套资金不超过 25,000 万元，在扣除中介机构费用约 600 万元后，将用于体育中心建设项目。

7、限售期

本次发行股份募集配套资金所新增的股份自发行结束之日起 36 个月内不得转让。八大处控股原持有的中泰桥梁股份自本次交易新增股份上市之日起至 12 个月届满之日不得转让。

8、本次发行决议有效期

本次发行股份购买资产并募集配套资金的相关决议自公司股东大会作出批准之日起 12 个月内有效。

（四）本次交易构成关联交易

本次发行股份购买资产并募集配套资金的发行对象均为八大处控股，本次发行前八大处控股持有中泰桥梁 32.09%股份，为中泰桥梁的控股股东，八大处控股为中泰桥梁的关联方，本次交易构成关联交易。

（五）本次交易构成重大资产重组

2016年12月2日，中泰桥梁召开股东大会审议并通过了《关于公司全资子公司收购北京凯文智信教育投资有限公司100%股权暨关联交易的议案》，同意中泰桥梁以自有资金16,520.66万元收购北京凯文智信教育投资有限公司100%的股权；审议并通过了《关于公司全资子公司收购北京凯文学信体育投资管理有限公司100%股权暨关联交易的议案》，同意中泰桥梁以自有资金995.56万元收购北京凯文学信体育投资管理有限公司100%股权。

本次交易中泰桥梁拟购买文凯兴 20.22%的股权，以标的资产的评估价值为依据，经交易双方协商，标的资产交易对价为 25,070.08 万元。

按照《重组管理办法》第十四条之规定：“上市公司在12个月内连续对同一或者相关资产进行购买、出售的，以其累计数分别计算相应数额”；“交易标的资产属于同一交易方所有或者控制，或者属于相同或者相近的业务范围，或者中国证监会认定的其他情形下，可以认定为同一或者相关资产”。由于凯文智信和凯文学信的业务范围与文凯兴相近，在判断本次发行股份购买资产是否构成重大资产重组时，上述交易应累计计算相应数额。

根据经审计的文凯兴、凯文智信和凯文学信审计报告，上市公司 2015 年度审计报告，以及交易作价情况，本次拟购买资产的资产总额、营业收入、净资产与上述收购事项累计计算占中泰桥梁相应项目比例的情况如下表所示：

单位：万元

项目	资产总额和成交金额 孰高	2015 年 营业收入	净资产和成交金额 孰高
标的资产	25,070.08	-	25,070.08
凯文智信	24,724.98	-	16,520.66
凯文学信	997.26	-	995.56
小计①	50,792.32	-	42,586.30
上市公司 2015 年金额②	256,456.25	76,335.00	60,364.25
金额占比①/②	19.81%	-	70.55%

注：标的资产、凯文智信和凯文学信的财务指标分别取自华普天健会计师为各交易出具的会审字[2016]4958 号《审计报告》、会审字[2016]4798 号《审计报告》和会审字[2016]4800 号《审计报告》。

综上，本次交易构成重大资产重组，同时本次交易涉及发行股份购买资产，需提交中国证监会并购重组审核委员会审核。

（六）本次交易不构成借壳上市

1、本次交易不构成借壳上市

（1）本次交易的背景

2016 年 1 月 9 日，上市公司公告《非公开发行 A 股股票预案（修订稿）》，中泰桥梁拟募集 17.50 亿元资金，扣除发行费用后募集资金净额中的 12 亿元用于高端教育产业投资项目——投资子公司文凯兴建设国际学校项目，剩余部分用于偿还债券本息、补充公司流动资金。

上市公司从整体资金管理运用效率、便捷的角度出发，关于 12 亿元具体用于高端教育产业投资项目的方式，上市公司在《非公开发行 A 股股票预案（修订稿）》中进一步披露，拟将其中 6 亿元通过中泰桥梁全资子公司文华学信对子公司文凯兴增资的形式投入，另外 6 亿元通过文华学信借款的形式提供文凯兴使用，同时按不低于同期中国人民银行贷款基准利率计收资金占用费。文华学信对文凯兴 6 亿元的增资完成后，上市公司将间接持有文凯兴 79.78%的股权；同时，上市公司的控股股东八大处控股将直接持有文凯兴 20.22%股权，上述情况构成了同业竞争。为了消除同业竞争的情形，八大处控股于前次非公开发行股票时公开承诺，非公开发行完成后的一年内，将其持有的文凯兴股权转让。上市公司也作出承诺，积极受让八大处控股所持有的文凯兴股权。

2016 年 6 月 3 日，中泰桥梁收到了中国证监会下发的“证监许可[2016]809 号”核准文件。2016 年 7 月 19 日，非公开发行股票完成，募集资金净额为 17.25 亿元，八大处控股认购上市公司 150,053,590 股，成为上市公司控股股东，上市公司的实际控制人变更为海淀区国资委。

2016 年 8 月 15 日，按照原定的募集资金投资计划，文华学信对文凯兴 6 亿元的增资完成后，上市公司间接持有文凯兴 79.78%的股权；同时，上市公司的控股股东八大处控股直接持有文凯兴 20.22%股权。

本次发行股份购买控股股东所持文凯兴 20.22%股权，系控股股东和上市公司履行各自承诺，解决八大处控股与上市公司之间的同业竞争情形而采取的必要措施。

（2）本次不构成借壳上市

与本次交易相关的交易进程如下表所示：

时间	交易内容	交易性质
2015 年 10 月 13 日	文华学信向文凯兴增资 2.9 亿元，增资完成后文华学信持有文凯兴 56.25%股权。文凯兴控股股东由八大处控股变为中泰桥梁。	增资方式进行资产购买
2016 年 7 月 20 日 (上市公司控制权变更之日)	中泰桥梁完成非公开发行股份，八大处控股持有中泰桥梁 30.10%股份，成为公司控股股东，公司实际控制人由陈禹变更为海淀区国资委。	非公开发行
2016 年 8 月 15 日	文华学信以中泰桥梁非公开发行股票募集的资金 6.0 亿元向文凯兴增资，增资完成后文华学信持有文凯兴 79.78%股权。	对子公司增资

2016 年 12 月 2 日	中泰桥梁召开 2016 年第四次临时股东大会，同意全资子公司文华学信以自有资金 16,520.66 万元收购凯文智信 100%股权，995.56 万元收购凯文学信 100%股权。	支付现金方式 购买资产
T 日 (本次交易完成之日)	中泰桥梁拟通过发行股份方式向八大处控股购买其持有的文凯兴 20.22%股权。本次交易完成后，中泰桥梁将持有文凯兴 100%股权，文凯兴将成为中泰桥梁的全资子公司。	发行股份方式 购买资产

根据《重组管理办法》的规定，上市公司自控制权发生变更之日起 60 个月内，向收购人及其关联人购买资产，导致上市公司相关财务指标或主营业务发生根本变化情形的，构成重组上市。而上述交易进程均未达到重组上市的标准，具体对照情况如下：

《重组管理办法》相关规定	中泰桥梁交易情况分析
(一)购买的资产总额占上市公司控制权发生变更的前一个会计年度经审计的合并财务会计报告期末资产总额的比例达到 100%以上；	(1) 2015 年 10 月向文凯兴增资 2.9 亿元，构成资产购买，但无需累计计算； (2) 2016 年 8 月向控股子公司文凯兴增资 6.0 亿元，不构成资产购买。
(二)购买的资产在最近一个会计年度所产生的营业收入占上市公司控制权发生变更的前一个会计年度经审计的合并财务会计报告营业收入的比例达到 100%以上；	2016 年 12 月对凯文智信、凯文学信的购买，以及本次交易对文凯兴少数股权的购买，累计计算后均未达到相关指标。
(三)购买的资产在最近一个会计年度所产生的净利润占上市公司控制权发生变更的前一个会计年度经审计的合并财务会计报告净利润的比例达到 100%以上；	
(四)购买的资产净额占上市公司控制权发生变更的前一个会计年度经审计的合并财务会计报告期末净资产额的比例达到 100%以上；	
(五)为购买资产发行的股份占上市公司首次向收购人及其关联人购买资产的董事会决议前一个交易日的股份的比例达到 100%以上；	
(六)上市公司向收购人及其关联人购买资产虽未达到本款第(一)至第(五)项标准，但可能导致上市公司主营业务发生根本变化；	相关交易未导致上市公司主营业务发生根本变化。

上表中关于中泰桥梁交易的具体情况，以及不构成重组上市原因的具体分析如下：

①对文凯兴的增资无需纳入本次重组的累计计算范围

A. 2015年10月13日，文华学信向文凯兴增资2.9亿元，增资完成后文华学信持有文凯兴56.25%股权，根据《重组管理办法》第二条和第十五条的规定，上市公司重大资产重组的方式包括上市公司及其控股或者控制的公司在日常经营活动之外购买、出售资产或者通过其他方式进行资产交易，其中，通过其他方式进行资产交易包括与他人新设企业、对已设立的企业增资。

因此，此次增资根据相关规定认定为上市公司购买资产，但该交易发生在上市公司控制权发生变更之前，已履行相关决策程序，且与2016年12月发生的后续购买资产交易相隔超过12个月，无需合并计算。

B. 2016年8月15日，文华学信以中泰桥梁非公开发行股票募集的资金6亿元向子公司文凯兴增资，增资完成后文华学信持有文凯兴79.78%股权。

根据《重组管理办法》第二条的规定，上市公司按照经中国证监会核准的发行证券文件披露的募集资金用途，使用募集资金购买资产、对外投资的行为，不适用《重组管理办法》。文华学信2016年8月15日对文凯兴的增资是按照中国证监会《关于核准江苏中泰桥梁钢构股份有限公司非公开发行股票的批复》（证监许可〔2016〕809号）所披露的募集资金用途使用募集资金行为，因此不适用《重组管理办法》的规定。

而且此次增资实质上亦不构成资产购买行为，具体分析如下：

a. 此次增资前，上市公司已经取得文凯兴控制权，并以文凯兴为主体进行朝阳凯文学校的建设。上市公司设计非公开发行方案时考虑到，若将12亿元募集资金全部以借款方式投入非全资子公司文凯兴进行固定资产建设，将加重文凯兴的融资成本与财务风险，不利于其持续健康发展，因此非公开发行股票方案募集资金6亿元以增资形式投入文凯兴、6亿元按照约定的利率借款给文凯兴，以支持子公司开展教育投资业务，上述安排不构成资产购买行为；

b. 此次增资前，文凯兴为上市公司控股子公司，已纳入上市公司合并报表范围，此次增资未改变上市公司合并范围以及资产负债总额，因此财务上亦不构成资产购买行为。

综上，上述对文凯兴的增资行为不构成重组上市。

②控制权发生变更之日起向收购人及其关联人购买资产的情况不构成重组

上市

上市公司控制权发生变更之日起，中泰桥梁向收购人及其关联人购买资产的情况具体如下：

2016年11月16日，公司召开第三届董事会第二十三次会议，审议并通过了《关于公司全资子公司收购北京凯文智信教育投资有限公司100%股权暨关联交易的议案》、《关于公司全资子公司收购北京凯文学信体育投资管理有限公司100%股权暨关联交易的议案》。中泰桥梁全资子公司文华学信拟以自有资金16,520.66万元收购凯文智信100%股权，995.56万元收购凯文学信100%股权。上市公司于2016年12月2日召开2016年第四次临时股东大会，审议通过了上述议案。该股权转让完成后，中泰桥梁通过文华学信持有凯文智信和凯文学信100%股权。凯文智信和凯文学信的股东均为北京银叶金宏投资合伙企业（有限合伙）和北京银叶金泰创业投资合伙企业（有限合伙），即八大处控股之关联人。

根据《重组管理办法》第十四条规定的计算方法，公司自控制权变更之日起，向收购人及其关联人购买资产的具体指标如下：

单位：万元/万股

项目		购买的资产总额	最近一个会计年度营业收入	购买的资产净额	最近一个会计年度归属于母公司股东净利润	发行股份数量
标的资产	财务指标	18,992.31	-	17,858.70	-28.57	1,454.18
	成交金额	25,070.08	-	25,070.08	-	
凯文智信	财务指标	24,724.98	-	-540.34	-	
	成交金额	16,520.66	-	16,520.66	-	
凯文学信	财务指标	997.26	-	995.56	-	
	成交金额	995.56	-	995.56	-	
孰高小计①		50,792.32	-	42,586.30	-28.57	1,454.18
上市公司2015年金额②		256,456.25	76,335.00	60,364.25	286.38	49,856.70
金额占比①/②		19.81%	-	70.55%	-9.97%	2.92%
《重组管理办法》规定的标准		100%	100%	100%	100%	100%
是否达到借壳的标准		否	否	否	否	否

注：标的资产、凯文智信和凯文学信的财务指标分别取自华普天健会计师为各交易出具的会审字[2016]4958号《审计报告》、会审字[2016]4798号《审计报告》和会审字[2016]4800

号《审计报告》。

由上表可知，上市公司与八大处控股之间交易的相关指标均未超过 100%。不构成《重组管理办法》规定的重组上市。

③本次交易实质上不构成重组上市

从交易实质来看，本次交易未导致上市公司主营业务发生根本变化，具体分析如下：

A. 上市公司取得文凯兴控制权之前，文凯兴资产规模较小，且尚未实质开展业务。2015 年 3 月 31 日，即上市公司收购文凯兴控股权的审计评估基准日，文凯兴的资产总额、净资产和净资产评估值分别为 2.87 亿元、-0.23 亿元和 2.26 亿元，2014 年度文凯兴的营业收入和净利润分别为 0 亿元和-0.08 亿元。

B. 八大处控股取得上市公司控制权之前，上市公司已通过文华学信和文凯兴发展高端教育业务；八大处控股取得上市公司控制权之后，上市公司仍然持续发展原有桥梁钢结构业务。

C. 文凯兴尚处于对朝阳凯文学校的投资建设阶段，主要投资建设支出发生在上市公司取得文凯兴控制权，以及八大处控股取得上市公司控制权之后，属于上市公司的投资支出。

因此，根据交易的实质判断，本次交易未导致上市公司主营业务发生根本变化，不构成重组上市。

2、上市公司前次非公开发行时披露过购买剩余股权的相关安排

上市公司前次非公开发行时，在《非公开发行股票预案》中披露了购买剩余股权的相关安排，即关于解决北京文凯兴教育投资有限责任公司同业竞争的承诺，具体内容如下：

八大处控股承诺：“为避免本公司与上市公司之间的同业竞争，本公司将在本承诺函出具之日起至本次发行完成后的一年期间，通过将本公司持有的文凯兴的全部股权通过合法合规的方式转让给上市公司、或将文凯兴股权转让给非关联第三方的方式退出文凯兴。本公司及本公司控制的其他企业未来亦不再从事与教育投资相关的业务。”

同时，上市公司承诺：“本公司拟通过向八大处控股非公开发行股票实现八大处控股对本公司的控股，上述事项尚须取得中国证券监督管理委员会的批

准。本公司特此承诺，八大处控股按照国家法律、法规及规范性文件的要求启动其持有的文凯兴股权的对外转让相关程序的情况下，本公司将积极按照法律、法规及规范性文件的要求申请受让八大处控股所持有的文凯兴股权。”

四、本次交易对上市公司的影响

（一）对上市公司业务的影响

本次交易完成后，上市公司将持有文凯兴 100%股权，从而消除了控股股东与上市公司之间的同业竞争，提高了上市公司高端教育业务资产的独立性和完整性，为高端教育业务长期发展奠定基础，有利于促进公司持续健康发展。

另一方面，本次交易完成后，公司将募集的配套资金用于建设高水平的体育中心，为学生提供一个文体全面发展的综合教育平台，打造国际学校体育中心的品牌特色，形成差异化竞争优势；同时，公司将市场化理念运用到体育中心的管理与经营中，以更高效率利用体育中心，使其在适应学校体育教学需要的同时，充分发挥其功能向社会体育爱好者开放，并引入国际化优质师资，同国外青少年联赛和赛事机构合作，使升级后的体育中心成为青少年体育培训与国际化体育交流中心，通过体育培训、活动运营等方式提高上市公司盈利能力。

（二）对上市公司股权结构的影响

本次交易前，八大处控股持有中泰桥梁32.09%的股份。本次发行股份购买资产和募集配套资金分别向八大处控股发行14,541,809股和13,157,894股股份。本次交易后，八大处控股将持有中泰桥梁35.67%的股份，具体股权变动情况如下：

股东名称	发行前		发行股份购买资产后		发行股份购买资产并募集配套资金后	
	持股数量 (万股)	持股比例	持股数量 (万股)	持股比例	持股数量 (万股)	持股比例
八大处控股	16,000.61	32.09%	17,454.79	34.02%	18,770.58	35.67%
其他股东	33,856.09	67.91%	33,856.09	65.98%	33,856.09	64.33%
合计	49,856.70	100.00%	51,310.88	100.00%	52,626.67	100.00%

本次交易完成后，社会公众股东持股数量占本次发行后总股本的比例仍不低

于10%，本次交易完成后的上市公司的股权分布仍符合上市条件，符合《重组管理办法》第十一条第（二）项的规定。

（三）对上市公司主要财务指标的影响

根据中泰桥梁的财务数据以及经华普天健会计师审阅的备考合并财务报告，本次交易前后公司主要财务指标的对比情况具体如下：

单位：万元

项目	2016年12月31日/2016年度		
	实际数	备考数	变动数
资产总额	379,741.66	379,741.66	-
归属于母公司股东的净资产	223,475.39	245,602.96	22,127.57
营业收入	32,263.85	32,263.85	-
营业利润	-11,553.53	-11,553.53	-
归属于母公司股东的净利润	-9,604.54	-9,905.95	-301.41
基本每股收益（元/股）	-0.25	-0.27	-0.02
归属于母公司股东的每股净资产（元/股）	4.48	4.79	0.30
项目	2015年12月31日/2015年度		
	实际数	备考数	变动数
资产总额	256,456.25	256,456.25	-
归属于母公司股东的净资产	60,364.25	70,761.41	10,397.16
营业收入	76,335.00	76,335.00	-
营业利润	675.08	662.68	-12.41
归属于母公司股东的净利润	286.38	257.82	-28.56
基本每股收益（元/股）	0.01	0.01	-
归属于母公司股东的每股净资产（元/股）	1.94	2.17	0.23

本次交易的主要目的是购买文凯兴的少数股权，本次交易前，文凯兴已经作为上市公司控股子公司，于2015年11月纳入了上市公司的合并报表范围，故本次交易对上市公司财务指标影响较小。

第二节 上市公司基本情况

一、上市公司概况

中文名称:	江苏中泰桥梁钢构股份有限公司
英文名称:	Jiangsu Zhongtai Bridge Steel Structure Co.Ltd
股票简称:	中泰桥梁
股票代码:	002659
注册资本:	49,856.6987 万元
统一社会信用代码:	913200007140853767
成立日期:	1999 年 3 月 26 日
法定代表人	徐广宇
住所:	江苏省江阴经济开发区靖江园区同康路 15 号
办公地址:	北京市朝阳区安立路 30 号仰山公园 5 号楼
邮政编码:	214400
电话号码:	0523-84633018
传真号码:	0523-84633000
互联网网址:	www.ztsschina.com
电子信箱:	ztql@ztsschina.com
经营范围:	桥梁钢结构及其他金属结构及构件制造、施工、安装、运输、修复和加固、技术咨询；金属材料、机电产品、普通机械的销售；普通机械的修理；起重运输机械制造、加工、安装；自营和代理各类商品及技术的进出口业务；教育信息咨询。（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）

二、历史沿革及股本变动情况

（一）股份公司设立时的股权结构

中泰桥梁的前身为江苏金泰钢结构有限责任公司，成立于 1999 年 3 月 26 日。2005 年 9 月公司名称变更为“江苏中泰钢结构有限责任公司”（以下简称“中泰有限”），注册资本为 9,150 万元。

2008年3月4日，中泰有限召开股东会，决议通过整体变更设立股份有限公司。同日，中泰有限全体股东共同签署了《发起人协议》，约定以截至2007年12月31日经审计的净资产132,106,303.56元，按1.13396:1的比例折为股份公司股本11,650万股，各发起人按原出资比例持有股份公司股份。公司发起人为江苏环宇投资发展有限公司、中铁山桥集团有限公司、靖江市亚泰投资有限公司和江阴泽舟投资有限公司等四家企业法人。2008年3月29日公司在江苏省工商行政管理局办理了注册登记手续，股份公司设立时的股权结构如下：

序号	股东名称	股份数量（万股）	持股比例
1	江苏环宇投资发展有限公司	4,803.00	41.23%
2	中铁山桥集团有限公司	3,477.00	29.84%
3	靖江市亚泰投资有限公司	1,800.00	15.45%
4	江阴泽舟投资有限公司	1,570.00	13.48%
合计		11,650.00	100.00%

2008年10月23日，国务院国有资产监督管理委员会出具国资产权（2008）1176号《关于江苏中泰钢结构股份有限公司国有股权管理有关问题的批复》，同意中泰有限整体变更设立股份公司的国有股权管理方案，确认公司总股本为11,650万股，其中国有股3,477万股。

2010年7月，公司名称变更为“江苏中泰桥梁钢构股份有限公司”。

（二）公司首次公开发行股票并上市时的股权结构

经中国证券监督管理委员会“证监许可[2012]185号文”《关于核准江苏中泰桥梁钢构股份有限公司首次公开发行股票的批复》批准，公司向社会首次公开发行人民币普通股3,900万股（每股面值1元），发行价格10.10元/股，发行后公司总股本为15,550万。经深圳证券交易所“深证上[2012]44号”《关于江苏中泰桥梁钢构股份有限公司人民币普通股股票上市的通知》批准，前述3,900万股股票于2012年3月9日在深圳证券交易所挂牌上市。

中泰桥梁上市时的股本结构如下：

序号	股东名称	股份数量（万股）	持股比例
1	江苏环宇投资发展有限公司	5,318.57	34.20%
2	江阴泽舟投资有限公司	1,570.00	10.10%

3	靖江市亚泰投资有限公司	1,101.00	7.08%
4	北京京鲁兴业投资有限公司	699.00	4.50%
5	苏州吴中国发创业投资有限公司	699.00	4.50%
6	海登技术服务（大连）有限公司	582.50	3.75%
7	南澳县江海船务代理有限公司	582.50	3.75%
8	江苏恒元房地产发展有限公司	514.93	3.31%
9	江苏华成华利创业投资有限公司	349.50	2.25%
10	钱业银	233.00	1.50%
11	社会公众股	3,900.00	25.08%
总计		15,550.00	100.00%

（三）公司首次公开发行股票并上市后股权变动情况

1、2012 年分红派息，转增股本

2013 年 5 月 23 日，公司 2012 年年度利润分配方案获得股东大会审议通过。以 2012 年 12 月 31 日的公司总股本为基数，向全体股东每 10 股派发现金红利 0.8 元（含税），以资本公积金向全体股东每 10 股转增 10 股。公司已于 2013 年 6 月 18 日实施了该股本转增方案，注册资本增至 31,100.00 万元。

2、2016 年非公开发行股票

经中国证券监督管理委员会证监许可[2016]809 号《关于核准江苏中泰桥梁钢构股份有限公司非公开发行股票的批复》，公司于 2016 年 7 月实施了非公开发行股票，以 9.33 元/股的价格向八大处控股、华轩基金和郑亚平共计三名认购对象非公开发行人民币普通（A 股）18,756.6987 万股，公司总股本由 31,100.00 万股增加至 49,856.6987 万股。

本次非公开发行股票实施完毕后，公司控股股东由环宇投资变更为八大处控股，公司实际控制人由陈禹变更为海淀区国资委。公司股权结构如下：

序号	股东名称	股份数量(万股)	持股比例
1	八大处控股集团有限公司	15,005.36	30.10%
2	江苏环宇投资发展有限公司	6,577.14	13.19%
3	华轩（上海）股权投资基金有限公司	2,679.53	5.37%
4	金陵投资控股有限公司	2,450.00	4.91%

5	江苏恒元房地产发展有限公司	1,743.83	3.50%
6	西南证券股份有限公司约定购回专用账户	1,550.00	3.11%
7	中国工商银行股份有限公司—汇添富移动互联网股票型证券投资基金	1,138.01	2.28%
8	郑亚平	1,071.81	2.15%
9	中国农业银行股份有限公司—工银瑞信高端制造行业股票型证券投资基金	1,026.86	2.06%
10	北京京鲁兴业投资有限公司	991.66	1.99%
11	其他	15,622.50	31.33%
总计		49,856.70	100.00%

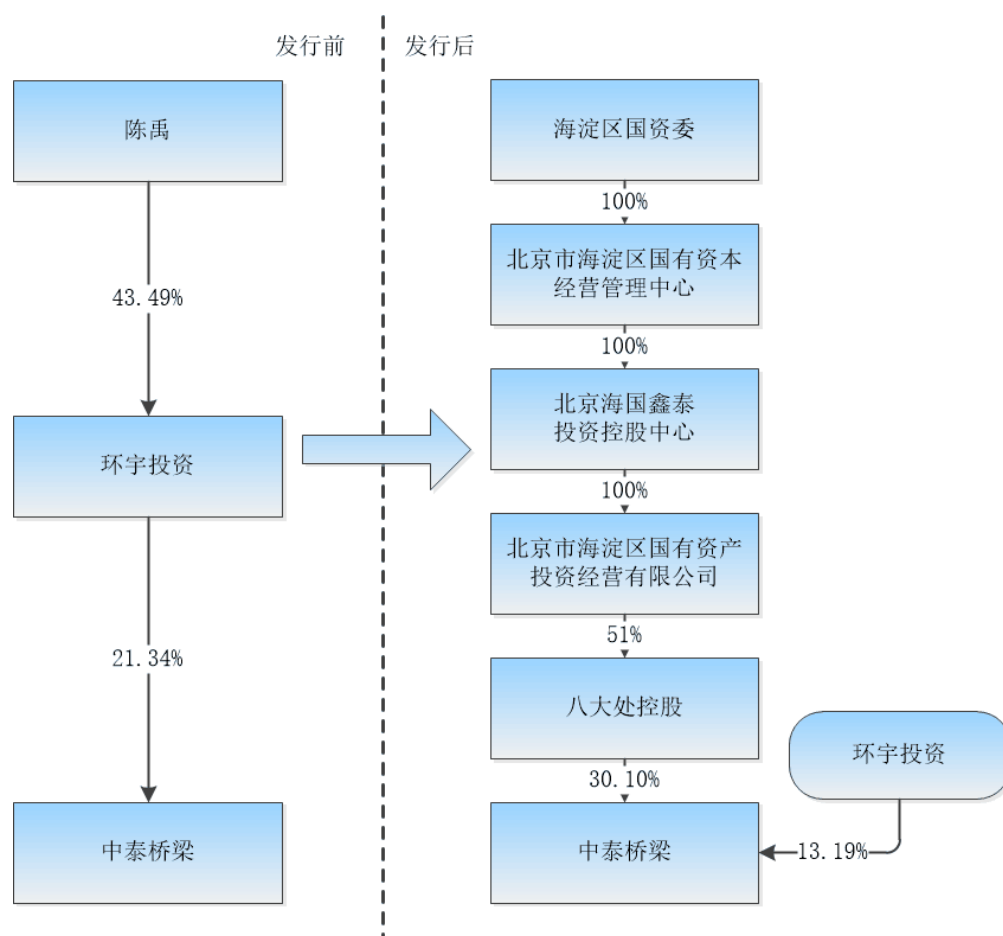
3、公司前十大股东情况

截至 2016 年 12 月 31 日，公司前十大股东持股情况如下表所示：

序号	股东名称	持股数量(万股)	持股比例
1	八大处控股集团有限公司	150,053,590	30.10%
2	江苏环宇投资发展有限公司	65,401,400	13.12%
3	金陵投资控股有限公司	40,000,000	8.02%
4	华轩（上海）股权投资基金有限公司	26,795,284	5.37%
5	江苏恒元房地产发展有限公司	15,028,334	3.01%
6	郑亚平	10,718,113	2.15%
7	北京京鲁兴业投资有限公司	9,916,550	1.99%
8	中国农业银行股份有限公司—工银瑞信高端制造行业股票型证券投资基金	7,815,363	1.57%
9	华润深国投信托有限公司—兴和 1 期集合资金信托计划	5,101,709	1.02%
10	中国农业银行股份有限公司—交银施罗德精选混合型证券投资基金	4,975,442	1.00%
合计		335,805,785	67.35%

三、最近三年控制权变动情况

2016 年 7 月，公司非公开发行股票完成后，上市公司控股股东由环宇投资变更为八大处控股，实际控制人由陈禹变更为海淀区国资委。详见本节之“二、历史沿革及股本变动情况”之“（三）2、2016 年非公开发行股票”相关内容。公司控制权变更情况如下：



2017 年 1 月，公司控股股东八大处控股通过集中竞价的方式增持了公司 1.99% 的股份，增持完毕后持有公司 32.09% 的股份。

除上述变动以外，最近三年公司控制权未发生过其他变动。

四、最近三年重大资产重组情况

公司最近三年内未发生重大资产重组事项。

五、公司最近三年主营业务发展情况

中泰桥梁是国内桥梁钢结构工程承包领域的专业企业，业务范围包括桥梁钢结构的制作、运输、安装，以及相应的技术研究、工艺设计及技术服务，能够为客户提供包括板单元制造、组装焊接、节段拼装、涂装、梁段总装、梁段运输、桥位安装等在内的桥梁钢结构工程服务。在桥梁钢结构制造、运输、安装等方面

具有丰富的实践经验，先后承担了多个大跨径桥梁钢结构工程。公司承建的九江长江公路大桥荣获 2014-2015 年度中国建设工程鲁班奖（国家优质工程）。但随着国内宏观经济增速放缓，行业竞争加剧以及用工成本上升等因素，报告期内公司业绩有所下滑。

为了抓住高端教育快速发展的有利时机，提升公司经营业绩，分散经营风险，培养新的利润增长点，公司积极投资布局教育产业。公司于 2015 年 7 月投资设立全资子公司文华学信，开展教育行业的投资和服务业务；文华学信于 2015 年 10 月增资文凯兴，取得文凯兴的控制权；公司于 2016 年 7 月非公开发行募集资金 12 亿元，投资子公司文凯兴建设朝阳凯文学校项目；公司于 2016 年 12 月股东大会决议通过收购凯文智信和凯文学信的相关议案，凯文智信主要服务对象为海淀凯文学校，凯文学信则致力于打造国际化体育教育平台。公司目前已形成桥梁钢结构业务和高端教育业务并重的双主业格局，带动公司的长期可持续发展。为更好的推进双主业运营，公司 2017 年 2 月股东大会决议通过拟将所拥有的与桥梁钢结构业务相关的资产、债权债务、经营资质及人员下沉至全资子公司江苏新中泰桥梁钢构工程有限公司。与以文华学信为主体打造教育产业平台相对应，江苏新中泰桥梁钢构工程有限公司将成为公司桥梁钢结构业务的发展主体。

六、公司最近三年主要财务指标

（一）合并资产负债表主要数据

单位：万元

资产	2016 年 12 月 31 日	2015 年 12 月 31 日	2014 年 12 月 31 日
流动资产合计	163,818.15	131,217.17	130,271.42
非流动资产合计	215,923.52	125,239.08	65,514.57
资产总计	379,741.66	256,456.25	195,785.99
流动负债合计	115,303.23	154,296.13	107,211.35
非流动负债合计	15,350.64	15,806.90	24,911.89
负债合计	130,653.86	170,103.03	132,123.25
所有者权益合计	249,087.80	86,353.22	63,662.74

（二）合并利润表主要数据

单位：万元

项目	2016 年	2015 年	2014 年
营业收入	32,263.85	76,335.00	83,278.70
营业利润	-11,553.53	675.08	1,321.02
利润总额	-12,705.47	576.23	1,577.05
净利润	-9,981.10	251.98	1,124.16

（三）合并现金流量表主要数据

单位：万元

项目	2016 年	2015 年	2014 年
经营活动产生的现金流量净额	-31,486.00	17,436.01	9,261.80
投资活动产生的现金流量净额	-128,153.72	2,403.25	-3,162.17
筹资活动产生的现金流量净额	157,122.42	-11,034.33	-9,777.45
汇率变动对现金及现金等价物的影响	83.63	13.62	-32.02
现金及现金等价物净增加额	-2,433.67	8,818.54	-3,709.84

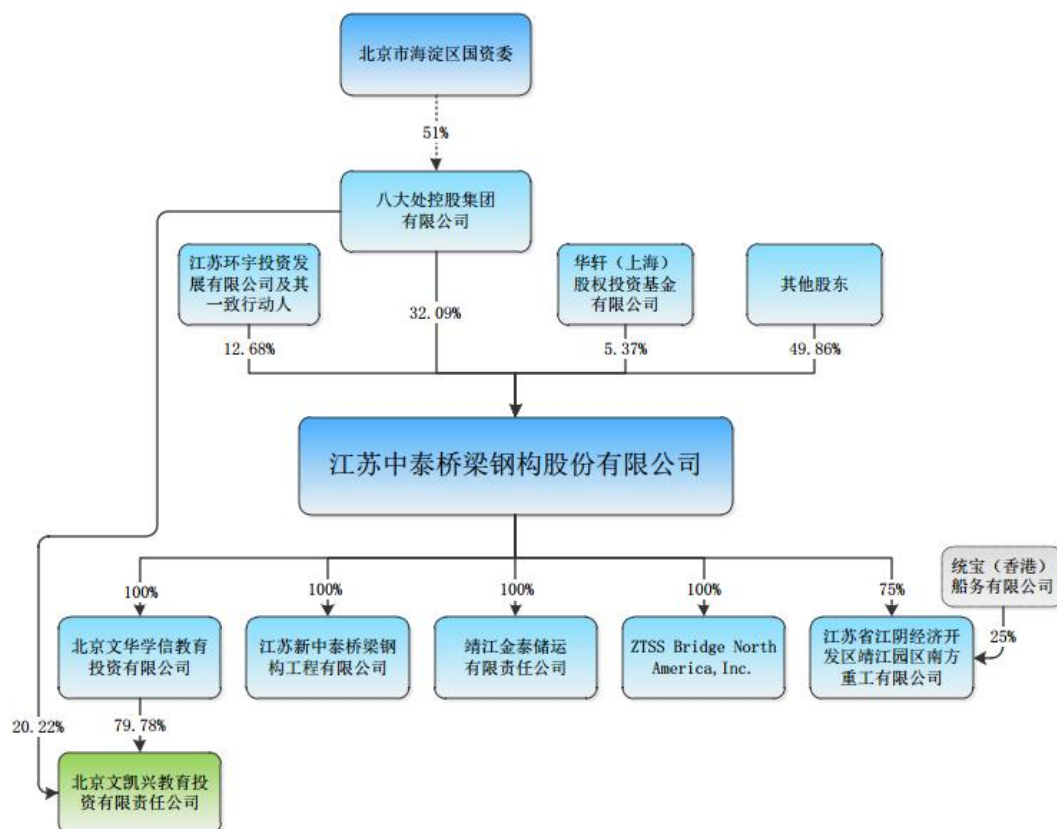
（四）最近三年主要财务指标

项目	2016 年 12 月 31 日 /2016 年度	2015 年 12 月 31 日 /2015 年度	2014 年 12 月 31 日 /2014 年度
流动比率	1.42	0.85	1.22
速动比率	1.08	0.40	0.52
资产负债率	34.41%	66.33%	67.48%
应收账款 周转率（次/年）	0.97	2.83	2.86
存货周转率 （次/年）	0.61	0.92	1.09
基本每股收益 （元/股）	-0.25	0.01	0.04

七、实际控制人和控股股东概况

（一）公司与控股股东、实际控制人之间的产权关系图

截至本报告书签署日，公司的控制关系如下：



（二）公司控股股东基本情况

截至本报告书签署日，八大处控股直接持有公司 32.09%的股份，为公司的控股股东，八大处控股的基本情况详见本报告书“第三节 交易对方基本情况”。

（三）公司实际控制人情况

截至本报告书签署日，海淀区国资委通过八大处控股控制公司 32.09%的表决权，为公司的实际控制人。

八、上市公司合法合规性说明

2016 年 10 月 18 日，公司控股子公司文凯兴收到北京市规划和国土资源管理委员会出具的《行政处罚决定书》，裁定文凯兴在只取得《建设项目规划条件》、《建设项目设计方案审查意见》等前期规划手续后，在未取得《建设工程规划许

可证》情况下开工建设朝阳凯文学校项目，构成违法建设，对文凯兴处以罚款14,284,788.10元。依据《北京市禁止违法建设若干规定》第二十六条第一项之规定，文凯兴的建设行为属于“未取得建设工程规划许可证，但是已进入规划审批程序并取得审核同意的规划文件，且按照规划文件的内容进行建设的”，北京市规划和国土资源管理委员会认为“属尚可采取改正措施消除对规划实施影响的城镇违法建设”。

文凯兴已于收到《行政处罚决定书》当日缴纳了全额罚款，朝阳凯文学校项目的规划设计方案不会因此发生变化，文凯兴正在积极办理《建设工程规划许可证》以完成整改，消除不良影响。本次交易前，文凯兴为上市公司的控股子公司，该处罚的责任和后果已经由上市公司承担，本次处罚不会对文凯兴20.22%股权的权属转让造成法律障碍，对本次交易不构成重大影响。

除上述情况外，截至本报告书签署日，公司不存在因涉嫌犯罪被司法机关立案侦查或者涉嫌违法违规被中国证监会立案调查的情形，最近三年亦不存在其他行政处罚或者刑事处罚的情形。

第三节 交易对方基本情况

一、交易对方的基本情况

中文名称:	八大处控股集团有限公司
法定代表人:	王晓伟
成立日期:	2015 年 1 月 21 日
注册资本:	30,000 万元
企业性质:	其他有限责任公司
住所:	北京市海淀区杏石口路 65 号院 1 号楼 2 层 201 室
办公地址:	北京市朝阳区安立路 30 号仰山公园 5 号楼
统一社会信用代码:	9111010833024522XY
经营范围:	投资管理；资产管理。（“1、未经有关部门批准，不得以公开方式募集资金；2、不得公开开展证券类产品和金融衍生品交易活动；3、不得发放贷款；4、不得对所投资企业以外的其他企业提供担保；5、不得向投资者承诺投资本金不受损失或者承诺最低收益”；企业依法自主选择经营项目，开展经营活动；依法须经批准的项目，经相关部门批准后依批准的内容开展经营活动；不得从事本市产业政策禁止和限制类项目的经营活动。）

二、交易对方的历史沿革

八大处控股有限公司成立于 2015 年 1 月 21 日，由北京市海淀区国有资产投资经营有限公司和北京万景房地产开发有限责任公司共同出资设立，设立时注册资本为 30,000 万元，各股东均以货币资金出资。

2015 年 1 月 21 日，八大处控股在北京市工商行政管理局海淀分局办理了设立登记手续，并领取了注册号为 110108018524878 的《企业法人营业执照》。八大处控股设立时的股权结构如下：

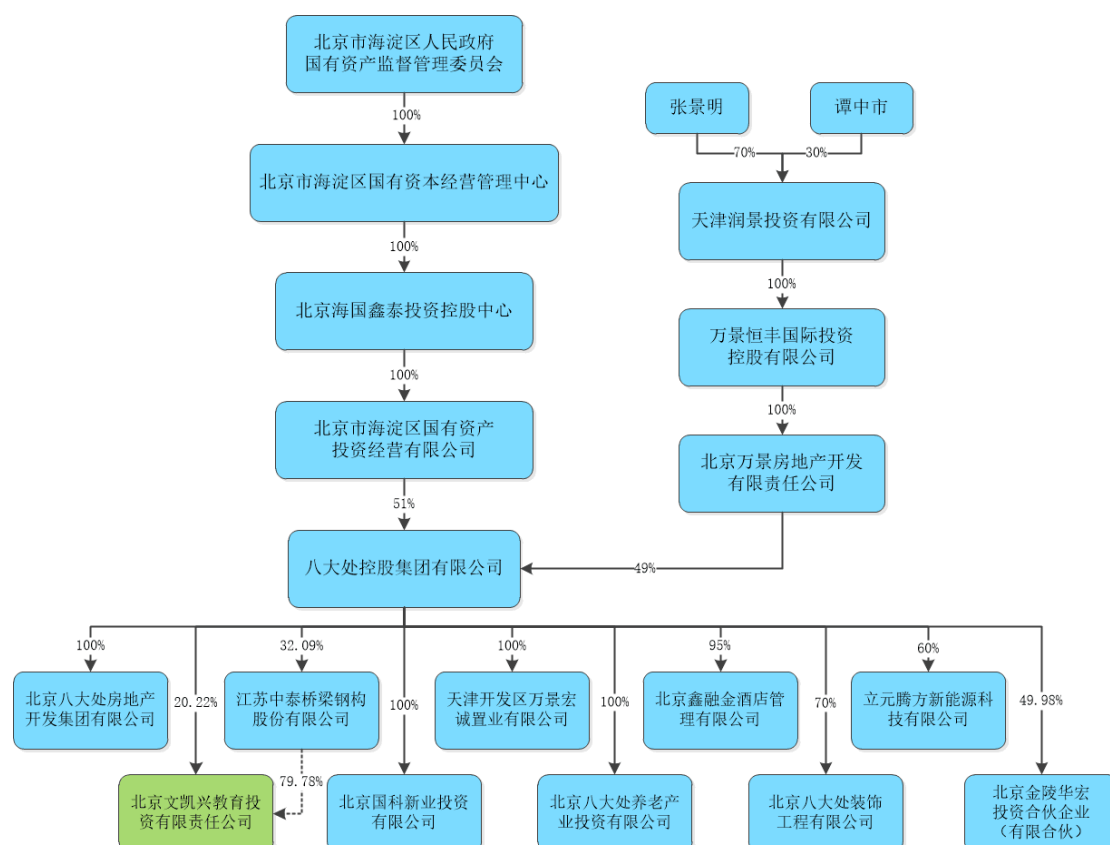
序号	股东姓名	出资额（万元）	出资比例
1	北京市海淀区国有资产投资经营有限公司	15,300.00	51.00%
2	北京万景房地产开发有限责任公司	14,700.00	49.00%
合计		30,000.00	100.00%

2015年9月17日，八大处控股有限公司变更名称为八大处控股集团有限公司。

截至本报告签署日，八大处控股股权结构未发生其他变化。

三、交易对方的股权结构及控制关系

截至本报告签署日，八大处控股的股权结构及控制关系如下：



八大处控股的控股股东为北京市海淀区国有资产投资经营有限公司，成立于1992年12月4日，注册资本100,000万元，住所：北京市海淀区西四环北路9号鑫泰大厦三层，法定代表人为林屹，经营范围为投资管理；资产管理；汽车租赁（不含九座以上客车）。八大处控股的实际控制人为海淀区国资委。

截至本报告签署日，八大处控股投资的企业基本情况如下：

序号	公司名称	注册资本/ 出资额 (万元)	法定代表人/执 行事务合伙人	经营范围	持股 比例
1	北京文凯兴教育投资有限责任公司	4,946.20	徐广宇	教育投资管理；投资咨询；企业形象策划；技术推广服务；劳务服务；会议服务。	20.22%
2	北京金陵华宏投资合伙企业（有限合伙）	300,100.00	北京金陵华新投资管理有限公司	投资管理；投资咨询。	49.98%
3	北京八大处房地产开发集团有限公司	50,000.00	徐华东	房地产开发，接受委托进行物业管理；销售化工原料、金属材料、建筑材料、装饰材料、五金、交电、机械电器设备。	100%
4	江苏中泰桥梁钢构股份有限公司	49,856.70	徐广宇	桥梁钢结构及其他金属结构及构件制造、施工、安装、运输、修复和加固、技术咨询；金属材料、机电产品、普通机械的销售；普通机械的修理；起重运输机械制造、加工、安装；自营和代理各类商品及技术的进出口业务；教育信息咨询。	32.09%
5	天津开发区万景宏城置业有限公司	28,600.00	江中	酒店管理服务；会展服务；日用百货批发兼零售；房地产开发；商品房销售。	100%
6	北京鑫融金酒店管理有限公司	14,736.84	王湛浩	酒店管理；餐饮管理；组织展览展示活动。	95%
7	立元腾方新能源科技有限公司	5,000.00	张景明	锂离子动力电池、储能电源系统、电源模块及相关集成产品的研发、制造（危险化学品及易燃易爆易制毒危险品除外）与销售并提供相关的技术咨询与服务；自营和代理货物及技术进出口。	60%
8	北京八大处装饰工程有限公司	2,000.00	韩超	建筑装修装饰工程专业承包贰级；工程勘察设计；建设工程项目管理、工程咨询；城市园林绿化服务；室内装饰设计；劳务分包；技术开发、技术转让、技术服务、技术咨询；销售建筑材料、五金交电、工艺品、装饰材料。	70%
9	北京国科新业投资有限公司	1,000.00	徐华东	物业管理；投资管理；资产管理。	100%
10	北京八大处养老产业投资有限公司	1,000.00	徐华东	投资管理，资产管理。	100%

四、交易对方的主营业务情况及主要财务数据

八大处控股成立于 2015 年 1 月，除对外投资持有子公司及参股公司股权外未开展其他业务。

八大处控股 2015 年度、2016 年度财务报表已经北京中睿恒达会计师事务所审计，并出具了标准无保留意见的“中睿审字（2016）第 B1012 号”和“中睿审字（2017）第 B1011 号”《审计报告》。

八大处控股最近两年的合并财务数据如下：

单位：万元

项目	2016 年 12 月 31 日	2015 年 12 月 31 日
流动资产	2,855,501.54	2,086,650.49
非流动资产	1,518,888.44	763,050.68
总资产	4,374,389.98	2,849,701.18
流动负债	1,209,365.67	1,253,616.17
非流动负债	2,701,264.31	1,310,051.46
总负债	3,910,629.98	2,563,667.63
所有者权益	463,760.01	286,033.55
项目	2016 年度	2015 年度
营业收入	378,487.13	152,765.07
营业成本	287,523.01	104,189.51
营业利润	29,931.99	2,061.73
利润总额	28,654.04	2,080.93
净利润	16,062.49	866.13

五、交易对方与上市公司的关联关系

交易对方八大处控股为上市公司控股股东，截至本报告书签署日，八大处控股持有上市公司 16,000.61 万股股份，占上市公司股本总额的比例为 32.09%。

六、交易对方向上市公司推荐董事或者高级管理人员情况

本次交易前，八大处控股为上市公司控股股东，向上市公司推荐的董事或者高级管理人员有徐广宇、董顺来、石瑜和董琪。

本次交易中，八大处控股未向上市公司推荐董事或高级管理人员。

七、交易对方及其主要管理人最近五年受到行政处罚、刑事处罚、或者涉及与经济纠纷有关的重大民事诉讼或者仲裁情况的说明

截至本报告书签署日，八大处控股及其董事、监事、高级管理人员最近 5 年未受过任何与证券市场有关的行政处罚、刑事处罚、且未涉及与经济纠纷有关的重大民事诉讼或者仲裁。八大处控股董事、监事及高级管理人员的基本资料如下表所示：

序号	姓名	职务	国籍
1	王晓伟	董事长	中国
2	张景明	董事、总经理	中国
3	林屹	董事	中国
4	高志强	董事	中国
5	谭中市	董事	中国
6	刘宇	监事、总经理助理	中国
7	徐华东	常务副总经理	中国
8	陈振海	副总经理	中国
9	沈元	总会计师	中国

八、交易对方及其主要管理人员最近五年的诚信情况

截至本报告书签署日，本次交易的交易对方八大处控股及其主要管理人员最近五年内不存在未按期偿还大额债务，被交易所采取监管措施、纪律处分或者被中国证监会派出机构采取行政监管措施，正被司法机关立案侦查、被中国证监会立案调查或者被其他有权部门调查等情形。

第四节 交易标的资产基本情况

一、交易标的基本情况

（一）文凯兴工商信息

中文名称：	北京文凯兴教育投资有限责任公司
法定代表人：	徐广宇
成立日期：	2006 年 10 月 13 日
注册资本：	4,946.1952 万元
企业性质：	其他有限责任公司
住所：	北京市朝阳区姚家园路 105 号 3 号楼 1501 室
办公地址：	北京市朝阳区金盏乡北马房村
统一社会信用代码：	91110105795145958K
经营范围：	教育投资管理；投资咨询；企业形象策划；技术推广服务；劳务服务；会议服务。（企业依法自主选择经营项目，开展经营活动；依法须经批准的项目，经相关部门批准后依批准的内容开展经营活动；不得从事本市产业政策禁止和限制类项目的经营活动。）

（二）文凯兴历史沿革

1、2006 年 10 月，文凯兴成立

北京文凯兴教育投资有限责任公司成立于 2006 年 10 月 13 日，系由自然人宗立平、许喆、康杰 3 人共同出资设立，设立时注册资本为 1,000 万元，各股东均以货币资金出资。

2006 年 9 月 30 日，北京明鉴同证会计师事务所有限公司对上述出资进行了审验，并出具了（2006）京鉴验字第 3-459 号《验资报告》。

2006 年 10 月 13 日，文凯兴在北京市工商行政管理局东城分局办理了设立登记手续，并领取了注册号为 1101012996368 的《企业法人营业执照》。文凯兴设立时的股权结构如下：

序号	股东姓名	出资额（万元）	出资比例
1	宗立平	500.00	50.00%

2	许喆	490.00	49.00%
3	康杰	10.00	1.00%
合计		1,000.00	100.00%

2、2012年5月，文凯兴第一次股权转让

2012年5月14日，文凯兴召开股东会，股东会决议同意宗立平将其持有的文凯兴50.00%股权转让给和平天诚企业策划（北京）有限公司；许喆和康杰将其持有的文凯兴49.00%股权和1.00%股权分别转让给北京利地房地产开发有限公司；同日，转让双方签订《股东股权转让协议书》。

2012年5月14日，文凯兴在北京市工商行政管理局东城分局办理了变更登记手续，并领取了新的《营业执照》。本次股权转让完成后，文凯兴股权结构如下：

序号	股东名称	出资额（万元）	出资比例
1	和平天诚企业策划（北京）有限公司	500.00	50.00%
2	北京利地房地产开发有限公司	500.00	50.00%
合计		1,000.00	100.00%

3、2013年8-10月，八大处房地产通过两次股权转让取得文凯兴控制权

2013年8月、10月文凯兴分别召开股东会，股东会决议同意北京利地房地产开发有限公司、和平天诚企业策划（北京）有限公司将其持有的文凯兴50%股权分别以10,500万元转让给八大处房地产。八大处房地产和北京利地房地产开发有限公司、和平天诚企业策划（北京）有限公司就上述股权转让事项分别签订了《出资转让协议书》。本次股权转让已经海淀区国资委批准。

2013年8月8日和2013年10月9日，文凯兴分别在北京市工商行政管理局东城分局办理了变更登记手续，并领取了新的《营业执照》。上述股权转让完成后，文凯兴股权结构如下：

序号	股东名称	出资额（万元）	出资比例
1	八大处房地产	1,000.00	100.00%
合计		1,000.00	100.00%

4、2015 年 2 月，文凯兴第四次股权转让

2015 年 2 月 3 日，文凯兴召开股东会，股东会决议同意八大处房地产将其持有的文凯兴 100%股权转让给八大处控股。八大处房地产与八大处控股签署了《出资转让协议书》。本次股权转让已经海淀区国资委批准。

2015 年 2 月 6 日，文凯兴在北京市工商行政管理局东城分局办理了变更登记手续，并领取了新的《营业执照》。本次股权转让完成后，文凯兴股权结构如下：

序号	股东名称	出资额（万元）	出资比例
1	八大处控股	1,000.00	100.00%
合计		1,000.00	100.00%

5、2015 年 10 月，文凯兴第一次增资

海淀区国资委于 2015 年 9 月 14 日印发了“海国资发[2015]121 号”《关于同意对北京文凯兴教育投资有限责任公司增资扩股的批复》，同意文华学信对文凯兴增资扩股。

2015 年 10 月 13 日，文凯兴召开股东会，股东会决议同意注册资本由 1,000 万元增至 2,285.83 万元，新增注册资本由中泰桥梁全资子公司文华学信以自有资金认缴出资。文华学信于 2015 年 10 月 21 日缴足投资款 2.9 亿元，其中 1,285.83 万元计入注册资本，27,714.17 万元计入资本公积。此次增资完成后，文凯兴成为中泰桥梁控股子公司。

2015 年 10 月 13 日，文凯兴在北京市工商行政管理局东城分局办理了变更登记手续，并领取了新的《营业执照》。本次增资完成后，文凯兴股权结构如下：

序号	股东名称	出资额（万元）	出资比例
1	文华学信	1,285.83	56.25%
2	八大处控股	1,000.00	43.75%
合计		2,285.83	100.00%

6、2016 年 8 月，文凯兴第二次增资

2016 年 8 月 15 日，文凯兴召开股东会，股东会决议同意注册资本由 2,285.83

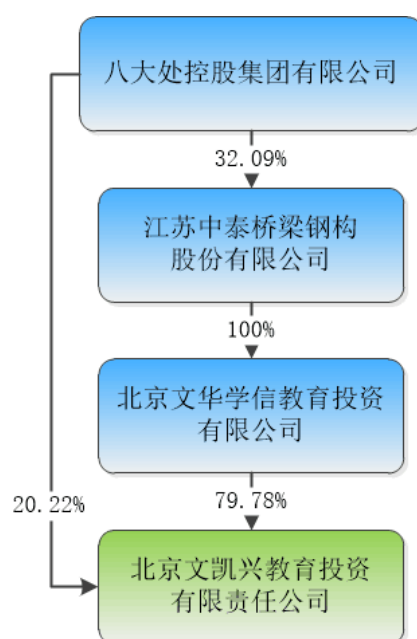
万元增至 4,946.20 万元，新增注册资本由文华学信以中泰桥梁非公开发行股票募集的资金认缴。文华学信已于 2016 年 8 月 11 日缴足投资款 6.0 亿元，其中 2,660.37 万元计入注册资本，57,339.63 万元计入资本公积。本次增资已经海淀区国资委批准。

2016 年 8 月 16 日，文凯兴在北京市工商行政管理局东城分局办理了变更登记手续，并领取了新的《营业执照》。本次增资完成后，文凯兴股权结构如下：

序号	股东名称	出资额（万元）	出资比例
1	文华学信	3,946.20	79.78%
2	八大处控股	1,000.00	20.22%
合计		4,946.20	100.00%

本次增资完成后，文凯兴股权结构未发生变化。

（三）文凯兴股权结构及控制关系情况



文凯兴公司章程不存在对本次交易产生影响的主要内容或相关投资协议、高级管理人员的安排，也不存在影响文凯兴独立性的协议或其他安排。

（四）文凯兴下属企业情况

截至本报告书签署日，文凯兴拥有 1 家参股公司，具体情况如下表所示：

中文名称:	北京新文凯教育投资有限责任公司	
法定代表人:	宗立平	
成立日期:	2014 年 4 月 16 日	
注册资本:	10,000 万元	
实收资本:	0 元	
企业性质:	其他有限责任公司	
住所:	北京市朝阳区姚家园路 105 号 3 号楼 12 层 1505 室	
注册号:	110000017060298	
经营范围:	项目投资; 投资管理; 资产管理; 教育咨询; 投资咨询。(依法须经批准的项目, 经相关部门批准后依批准的内容开展经营活动。)	
股东及持股比例	股东名称	认缴出资比例
	北京澳际教育咨询有限公司	60%
	北京文凯兴教育投资有限公司	40%

注: 北京新文凯教育投资有限责任公司未开展经营活动, 经股东协商拟注销。

(五) 文凯兴主要资产权属、负债、对外担保、涉及诉讼及或有负债情况

1、主要资产权属情况

截至 2016 年 12 月 31 日, 文凯兴主要资产如下:

单位: 万元

项目	2016 年 12 月 31 日	
	金额	比例
货币资金	790.57	0.64%
其他应收款	7.10	0.01%
其他流动资产	3,156.68	2.56%
流动资产合计	3,954.35	3.21%
固定资产	11.46	0.01%
在建工程	74,257.33	60.32%
无形资产	44,886.22	36.46%
非流动资产合计	119,155.01	96.79%
资产总计	123,109.36	100.00%

截至 2016 年 12 月 31 日, 文凯兴的资产不存在抵押、质押等权利限制的情

况。文凯兴报告期内主要从事朝阳凯文学校项目的建设，主要资产为其他流动资产、在建工程 and 无形资产，具体情况如下：

（1）其他流动资产

2016年末，文凯兴的其他流动资产余额为3,156.68万元，主要为支付朝阳凯文学校建设项目工程款项形成的待抵扣进项税。

（2）在建工程

2016年末，文凯兴的在建工程余额为74,257.33万元，主要由朝阳凯文学校项目的建设支出形成。

（3）无形资产

2016年末，文凯兴的无形资产余额为44,886.22万元，主要系文凯兴2016年取得的朝阳凯文学校建设项目用地的土地使用权。2016年7月，文凯兴与北京市国土资源局签订了《国有建设用地使用权出让合同》，并于2016年12月取得了不动产权证书。

2、主要负债情况

截至2016年12月31日，文凯兴主要负债如下：

单位：万元

项目	2016年12月31日	
	金额	比例
应付账款	12,623.77	35.11%
应付职工薪酬	106.33	0.30%
应交税费	4.44	0.01%
应付利息	238.74	0.66%
其他应付款	22,957.26	63.84%
其他非流动负债	29.43	0.08%
流动负债合计	35,959.97	100.00%
负债合计	35,959.97	100.00%

截至2016年12月31日，文凯兴流动负债占债务总额的比重为100%，流动负债的主要组成部分是应付朝阳凯文学校建设项目的工程款，以及应付关联方的借款。

3、对外担保情况

截至 2016 年 12 月 31 日，文凯兴不存在对外担保情况。

4、涉及诉讼及或有负债情况

2015 年 8 月，帕金斯威尔建筑设计咨询（上海）有限公司（以下简称“帕金斯威尔”）于北京市朝阳区人民法院起诉文凯兴，要求文凯兴向其支付设计费 379 万元及相关违约金。2015 年 10 月，文凯兴反诉帕金斯威尔，要求法院确认双方签订的设计服务合同因帕金斯威尔无相关设计资质违反法律的强制性规定而无效，并请求帕金斯威尔返还文凯兴已经支付的设计费用 575 万元。一审法院驳回了双方的全部诉讼请求。

2016 年 3 月，双方就上述事项向北京市第三中级人民法院提起上诉。2016 年 12 月，北京市第三中级人民法院作出（2016）京 03 民终 5232 号《民事判决书》，判决撤销一审法院判决，确认文凯兴与帕金斯威尔签订的建筑设计咨询服务合同解除，文凯兴于判决生效之日起十日内向帕金斯威尔支付报酬 118.5 万元；驳回帕金斯威尔的其他诉讼请求及文凯兴的其他反诉请求；同时对一审、二审及反诉中双方应当承担的诉讼费进行了明确。

文凯兴已于 2017 年 1 月 12 日向帕金斯威尔支付了 118.5 万元的设计费和 12.50 万元的鉴定费，全面执行完毕二审判决。至此，文凯兴与帕金斯威尔的合同纠纷诉讼已完结。

因此，文凯兴与帕金斯威尔的合同纠纷已经执行完结，上述诉讼金额较小，对本次交易不构成重大影响，亦不存在损害投资者合法权益和社会公众利益的情形。

除上述事项外，截至本报告书签署日，文凯兴不存在其他涉及诉讼及或有负债情况。

综上所述，文凯兴资产权属清晰，不存在抵押、质押等权利限制，除已披露的情况外，不涉及诉讼、仲裁、司法强制执行等重大争议或者存在妨碍权属转移的其他情况。

（六）交易标的的合规经营情况

2016 年 10 月 18 日，文凯兴收到北京市规划和国土资源管理委员会出具的《行政处罚决定书》，裁定文凯兴在只取得《建设项目规划条件》、《建设项目设

计方案审查意见》等前期规划手续后，在未取得《建设工程规划许可证》情况下开工建设朝阳凯文学校项目，构成违法建设，对文凯兴处以罚款 14,284,788.10 元；但依据《北京市禁止违法建设若干规定》第二十六条第一项之规定，文凯兴的建设行为属于“未取得建设工程规划许可证，但是已进入规划审批程序并取得审核同意的规划文件，且按照规划文件的内容进行建设的”，北京市规划和国土资源管理委员会认为“属尚可采取改正措施消除对规划实施影响的城镇违法建设”。

1、文凯兴受处罚事项的具体情况

（1）受到处罚的背景及原因

朝阳凯文学校为文凯兴的重要建设项目，具有建设体量大、建设周期长的特点。为了尽快完成项目建设，文凯兴在已取得前期规划手续，但未取得《建设工程规划许可证》的情况下开工建设朝阳凯文学校，违反了建设规划的相关规定，被主管部门处于罚款。

本次重组前，文凯兴已经为上市公司控股子公司，中泰桥梁于2016年10月20日在巨潮资讯网公开披露了上述事项。

（2）《行政处罚决定书》的主要内容

北京市规划和国土资源管理委员会于2016年10月18日向文凯兴下发《行政处罚决定书》（京规（朝）行决字2016第0005号），主要内容如下：

经查明，文凯兴在朝阳区金盏乡北马坊村开发的朝阳凯文学校项目，在只取得了《建设项目规划条件》（2015规条授字0007号）、《建设项目设计方案审查意见》（2016规朝复函字0021号）等前期规划手续后，在未取得《建设工程规划许可证》的情况下开工建设并完成了A1#、A2#、A3#、A4#、A5#、A6#、A7#、A8#、A9#、B1#、B2#、B3#、B4#号楼的部分建设内容。经实测，该项目已建成面积为161,962.91平方米，实际建设内容符合上述规划文件批准的指标要求。

以上行为违反了《北京市城乡规划条例》第二十三条第一、二款之规定。依据《北京市禁止违法建设若干规定》第三条之规定，上述161,962.91平方米建设工程已构成违法建设。依据《北京市禁止违法建设若干规定》第二十六条第一项之规定，属尚可采取改正措施消除对规划实施影响的城镇违法建设。

根据《北京市城乡规划条例》第六十六条第一款和《北京市禁止违法建设若

干规定》第十二条第一款之规定，决定对文凯兴上述违法行为给予行政处罚，对上述161,962.91平方米建设工程处工程总造价10%的罚款，共计14,284,788.1元。

(3) 上述处罚适用条款的具体内容

①违规行为的认定

A. 《北京市城乡规划条例》第二十三条规定，北京市依法实行规划许可制度，各项建设用地和建设工程应当符合城乡规划，依法取得规划许可。城镇建设项目应当按照建设工程规划许可证或者临时建设工程规划许可证的许可内容进行建设。

文凯兴在未取得《建设工程规划许可证》的情况下开工建设，违反了上述规定。

B. 《北京市禁止违法建设若干规定》第三条规定，城镇违法建设是指未取得建设工程规划许可证、临时建设工程规划许可证或者未按照许可内容进行建设的城镇建设工程。

文凯兴的建设工程未取得《建设工程规划许可证》，上述161,962.91平方米建设工程构成违法建设。

②尚可采取改正措施消除影响的认定

《北京市禁止违法建设若干规定》第十二条规定，规划行政主管部门责令停止建设或者发现已经建成的城镇违法建设，对尚可采取改正措施消除对规划实施影响的，应当在20日内书面责令限期改正；改正后处该建设工程总造价5%以上10%以下罚款。对逾期不改正或者无法采取改正措施消除对规划实施影响的城镇违法建设，能够拆除的，应当责令限期拆除。

《北京市禁止违法建设若干规定》第二十六条规定，本规定第十二条所称尚可采取改正措施消除对规划实施影响的城镇违法建设，包括：未取得建设工程规划许可证，但是已进入规划审批程序并取得审核同意的规划文件，且按照规划文件的内容进行建设的……

文凯兴已取得《建设项目规划条件》（2015规条授字0007号）、《建设项目设计方案审查意见》（2016规朝复函字0021号）等前期规划手续，且实际建设内容符合上述规划文件批准的指标要求，因此被认定为尚可采取改正措施消除对规划实施影响的建设行为。

（4）文凯兴的改正情况

文凯兴已于2016年10月18日全额缴纳罚款，并积极向主管部门提交材料申请办理《建设工程规划许可证》。

2、处罚事项对公司以及本次交易方案的影响

（1）处罚事项对公司的影响

①文凯兴已于收到《行政处罚决定书》当日缴纳了全额罚款。本次交易前，上市公司已持有文凯兴79.78%股权，该处罚对上市公司2016年度的经营业绩造成一定影响。

②项目建设被认定为属于尚可采取改正措施消除对规划实施影响的建设行为，且文凯兴已及时缴纳了罚款，已建成内容不会被拆除，朝阳凯文学校仍可按原规划条件建设。

（2）处罚事项对本次交易方案的影响

①本次交易完成后，文凯兴将成为中泰桥梁的全资子公司，本次交易有利于上市公司加强对项目的整体控制，进一步控制项目建设风险。本次处罚不会对文凯兴20.22%股权的权属转让造成法律障碍，对本次交易不构成重大影响。

②为保护上市公司及中小股东的利益，上市公司与八大处控股在2016年12月22日签署的《发行股份购买资产协议》中约定：“资产交割后，如果文凯兴因资产交割日之前发生的事项被要求，向相关政府部门支付任何未披露的欠款、罚款（包括罚息）或费用及/或如果文凯兴支付了与税务相关的任何未披露的滞纳金、应付税款、罚金或罚款、向其他主体支付了任何未披露的欠款、费用、利息，八大处控股需按20.22%的比例承担。如文凯兴及/或中泰桥梁赔偿后，有权就此赔偿数额以及由此遭受的损失向八大处控股进行追偿”。上述安排已在《重组报告书》“第七节 本次交易合同的主要内容”之“一、（五）标的资产自定价基准日至交割日期间损益的归属”中披露。

③本次处罚事项发生在上市公司和交易对方签署本次交易协议之前，上市公司董事会已充分考虑了本次处罚的影响，并决定继续推进本次交易。

综上，文凯兴已积极缴纳罚款并正在申请办理《建设工程规划许可证》，以消除处罚事项的不良影响，本次处罚不会对文凯兴20.22%股权的权属转让造成法律障碍，对本次交易不构成重大影响。

截至本报告书签署日，除上述事项外，文凯兴不存在出资不实或影响其合法存续的情况，亦不存在因涉嫌犯罪被司法机关立案侦查或者涉嫌违法违规被中国证监会立案调查以及受到行政处罚或者刑事处罚的情况。

（七）最近三年主营业务发展情况、主要财务指标

1、主营业务发展情况

文凯兴作为国际教育投资服务公司，主要从事国际教育行业的投资管理与咨询服务，致力于打造先进的国际教育管理服务平台。文凯兴目前阶段的主要服务对象为朝阳凯文学校，通过投资建设国际学校的教学楼、宿舍、图书馆、体育中心等教育基础设施及配套教学设备，并租赁予朝阳凯文学校使用；针对国际学校的高水平教学要求，为其提供专业化、定制化的运营管理等服务；文凯兴通过筹设凯文教育研究院，为国际学校的课程设置、教学信息系统、教职工培训和市场推广等各方面提供管理咨询、市场咨询等外包服务。

由于朝阳凯文学校项目仍处于建设期，截至本报告书签署日，文凯兴尚未正式开展业务。

2、主要财务数据

报告期内，文凯兴的财务报表经华普天健会计师审计，主要财务数据如下：

（1）资产负债表主要数据

单位：万元

项目	2016年12月31日	2015年12月31日	2014年12月31日
资产合计	123,109.36	31,083.28	28,697.16
负债合计	35,959.97	2,443.23	28,915.84
所有者权益合计	87,149.39	28,640.05	-218.68

（2）利润表主要数据

单位：万元

项目	2016年12月31日	2015年12月31日	2014年12月31日
营业收入	490.57	-	-
营业利润	-60.18	-141.27	647.42
利润总额	-1,490.66	-141.27	647.42

净利润	-1,490.66	-141.27	493.63
扣除非经常性损益 后净利润	-60.18	-141.27	493.64

(3) 文凯兴最近报告期内的主要财务指标

项目	2016年12月31日/ 2016年度	2015年12月31日/ 2015年度	2014年12月31日/ 2014年度
流动比率	0.11	0.78	0.00
速动比率	0.11	0.78	0.00
资产负债率	29.21%	7.86%	100.76%

主要财务数据与财务指标的变动分析参见“第九节 管理层讨论与分析”之“三、文凯兴财务状况及盈利能力分析”。

(八) 文凯兴的出资情况及股权转让是否取得其他股东同意或者符合公司章程规定的前置条件的说明

截至本报告书签署日，文凯兴股东已全部缴足注册资本，实际出资与工商登记资料相符，不存在虚假出资、延期出资、抽逃出资等违反作为股东所应当承担的义务及责任的行为。文凯兴自成立之日起至今合法有效存续，不存在法律、法规、其他规范性文件及其章程规定的需要终止的情形。

截至本报告签署日，文凯兴的股权结构如下：

序号	股东姓名	出资额（万元）	出资比例
1	北京文华学信教育投资有限公司	3,946.20	79.78%
2	八大处控股集团有限公司	1,000.00	20.22%
合计		4,946.20	100.00%

截至本报告书签署日，文凯兴产权清晰，不存在质押、担保权益等权利限制，除已披露的情况外，不涉及诉讼、仲裁、司法强制执行等重大争议或者存在妨碍权属转移的其他情况。本次交易为中泰桥梁收购八大处控股持有的文凯兴 20.22% 股权，根据中泰桥梁和八大处控股签订的《发行股份购买资产协议》，标的资产将交割至中泰桥梁或文华学信名下，文凯兴股东文华学信另已出具放弃本次股权转让优先购买权的声明，本次交易符合文凯兴公司章程规定的转让条件。

（九）最近三年内增资和股权转让的定价及资产评估情况

1、文凯兴最近三年增资、股权转让的具体情况如下：

序号	股权变动情况	变动原因及定价情况
1	2013年8月，经文凯兴股东会审议，北京利地房地产开发有限公司将其持有文凯兴50%股权以10,500万元转让给八大处房地产	八大处房地产看好文凯兴的发展潜力，拟通过收购文凯兴的方式发展教育投资业务。 本次交易价格以北京腾骐资产评估有限公司出具的“京腾评报字（2013）第044号”《资产评估报告书》确认的股东权益评估值21,028.09万元为依据，双方协商决定。
2	2013年10月，经文凯兴股东会审议，和平天诚企业策划（北京）有限公司将其持有文凯兴50%股权以10,500万元转让给八大处房地产	
3	2015年2月，经文凯兴股东会审议，八大处房地产将其持有文凯兴100%股权转让给八大处控股	八大处控股拟优化股权结构，将文凯兴调整为自身子公司。北京腾骐资产评估有限公司为本次国有资产转让出具了“京腾评报字（2014）第066号”《资产评估报告书》。
4	2015年10月，经文凯兴股东会审议，文凯兴注册资本由1,000万元增至2,285.83万元，新增注册资本由文华学信以自有资金认缴	中泰桥梁为抓住我国教育行业快速增长的有利时机，拟通过增资文凯兴建设朝阳凯文学校项目，开展高端教育业务，形成双主业格局，推动公司长期可持续发展。 上述两次增资的价格以北京经纬东元资产评估有限公司出具的“京经评报字（2015）第037号”《资产评估报告》确认的净资产评估值22,553.57万元为依据。
5	2016年8月，经文凯兴股东会审议，注册资本由2,285.83万元增至4,946.20万元，新增注册资本由文华学信认缴	

2、最近三年，历次评估与本次评估差异的合理性分析

最近三年文凯兴资产评估情况和本次评估差异情况比较如下：

评估报告	评估基准日	评估方法	评估值（万元）	评估增值额（万元）	每股注册资本价格
京腾评报字（2013）第044号	2013年5月31日	资产基础法	21,028.09	20,677.04	21.03
京腾评报字（2014）第066号	2014年12月31日	资产基础法	21,063.07	19,642.94	21.06
京经评报字（2015）第037号	2015年3月31日	资产基础法	22,553.57	22,780.13	22.55
京经评报字（2016）第100号	2016年8月31日	资产基础法	123,986.53	35,664.58	25.07

(1) 本次交易评估较前次评估差异

文凯兴 2016 年 8 月 31 日的评估值较 2015 年 3 月 31 日评估值增加 101,432.96 万元，主要原因为：

①净资产的增加

2015 年 3 月 31 日，文凯兴净资产为-226.55 万元，文华学信分别于 2015 年 10 月和 2016 年 8 月对文凯兴进行增资，增资合计 89,000 万元。2016 年 8 月 31 日，文凯兴净资产为 88,321.95 万元，较 2015 年 3 月 31 日增加 88,548.50 万元。

②在建工程评估增值额的增加

上述两次评估值具体情况如下：

单位：万元

项目	2016 年 8 月 31 日			2015 年 3 月 31 日		
	账面价值	评估价值	增值额	账面价值	评估价值	增值额
流动资产	16,320.65	16,320.65	-	45.00	45.00	-
非流动资产	77,607.67	113,272.25	35,664.58	28,650.58	51,430.71	22,780.13
固定资产	12.75	10.33	-2.42	-	-	-
在建工程	33,575.69	113,258.33	79,682.64	28,650.58	51,430.71	22,780.13
无形资产	3.56	3.59	0.03	-	-	-
其他非流动资产	44,015.67	-	-44,015.67	-	-	-
资产总计	93,928.32	129,592.90	35,664.58	28,695.58	51,475.71	22,780.13
负债总计	5,606.37	5,606.37	-	28,922.13	28,922.13	-
净资产	88,321.95	123,986.53	35,664.58	-226.55	22,553.57	22,780.13

由上表可知，文凯兴评估增值额主要由在建工程评估增值额构成。考虑 2016 年评估报告将其他非流动资产——土地出让金纳入在建工程中进行评估，两次评估报告之间，在建工程评估值增值额相差 12,886.84 万元，具体情况如下：

单位：万元

项目	2016 年 8 月 31 日			2015 年 3 月 31 日		
	账面价值	评估价值	增值额	账面价值	评估价值	增值额
在建工程——土地使用权支出	27,296.05	106,853.20	35,541.48	27,296.05	50,076.18	22,780.13

其他非流动资产——土地出让金	44,015.67			-		
在建工程——建筑工程前期费用	6,279.64	6,405.13	125.49	1,354.53	1,354.53	-
合计	77,591.37	113,258.33	35,666.97	28,650.58	51,430.71	22,780.13

注：其他非流动资产——土地出让金，系公司支付的朝阳凯文学校项目土地出让价款，评估机构将其纳入在建工程一起进行评估。

由上表可知，在建工程评估增值额的增加，主要有以下两个原因：①朝阳凯文学校项目建设用地相关的支出，由于土地价格的不断上涨而升值；②已投入的建筑工程前期费用在考虑了合理的资金成本以后评估增值。

（2）本次交易评估外，最近三年评估值差异

本次交易前，文凯兴最近三年评估基准日分别为 2015 年 3 月 31 日、2014 年 12 月 31 日和 2013 年 5 月 31 日，上述三次评估值情况如下：

单位：万元

项目	2015 年 3 月 31 日		2014 年 12 月 31 日		2013 年 5 月 31 日
	评估值	评估值变动率	评估值	评估值变动率	评估值
文凯兴股东权益	22,553.57	7.08%	21,063.07	0.17%	21,028.09

上述三次评估的评估基准日相隔时间较短，同时朝阳凯文学校尚处于筹建期，资产规模未发生重大变化，所以上述三次文凯兴股东权益的评估值差异较小。

（十）文凯兴涉及的有关报批事项以及许可他人使用资产、债权债务转移等情形的说明

1、文凯兴涉及立项、环保、用地、规划、建设许可及行业准入等情况

（1）朝阳凯文学校项目立项情况

文凯兴已分别于 2013 年 7 月和 2016 年 1 月获得北京市发改委关于朝阳凯文学校建设项目核准的批复（京发改[2013]1497 号）和重新核准批复（京发改（核）[2016]19 号）。

2017 年 1 月，文凯兴获得北京市发改委关于朝阳凯文学校建设项目立项变更有关问题的批复（京发改（核）[2017]9 号），同意朝阳凯文学校建设项目总

投资调整为 22.57 亿元。

（2）朝阳凯文学校项目环评情况

文凯兴已于 2015 年 11 月取得北京市朝阳区环境保护局关于朝阳凯文学校建设项目环境影响报告表的批复（朝环保审字[2015]1539 号）。

（3）朝阳凯文学校项目用地情况

本项目的建设地点位于北京市朝阳区金盏乡北马房村。

2015 年 7 月，文凯兴取得北京市国土资源局出具的《建设项目用地预审意见》（京国土朝预[2015]0042 号）。

2016 年 7 月，文凯兴与北京市国土资源局签订了《国有建设用地使用权出让合同》，并于 2016 年 12 月取得了不动产权证书。

（4）朝阳凯文学校项目规划情况

2015 年 6 月，文凯兴取得北京市规划委员会出具的《北京市规划委员会建设项目规划条件》（2015 规条授字 0007 号）。

2016 年 5 月，文凯兴取得《建设项目设计方案审查意见》（2016 规（朝）复函字 0021 号）。

目前，文凯兴正积极向北京市规划和国土资源管理委员会申请办理建设工程规划许可证。

（5）文凯兴及朝阳凯文学校办理所需的办学许可证及民办非企业单位登记等许可、登记手续办理进展、逾期未办毕对文凯兴及本次交易的影响

①办学许可证的办理进展

A. 办理流程及审批机关

根据《民促法》及《北京市实施〈中华人民共和国民办教育促进法〉办法》（北京市人民代表大会常务委员会2006年第51号公告）（以下简称“《办法》”）等相关规定，民办学校的设立分为筹备设立和正式设立。其中筹备设立的情况，先申请筹设，待具备办学条件、达到设置标准后申请正式设立。审批机关应当自受理正式设立申请之日起三个月内以书面形式作出是否批准的决定，对批准正式设立的民办学校颁发办学许可证。

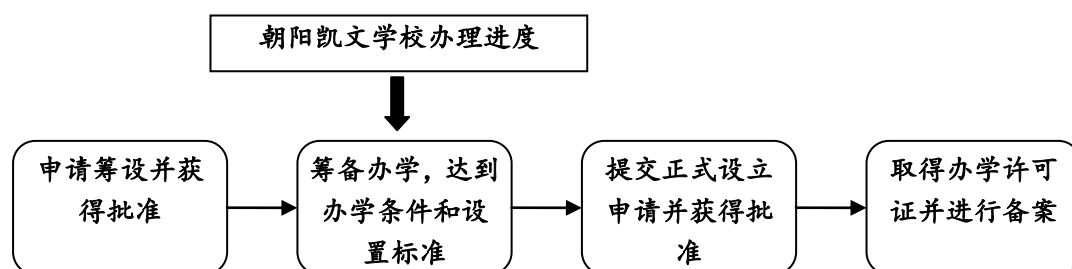
根据《办法》规定，设立实施中等及中等以下学历教育、学前教育以及其他文化教育的民办学校，由区、县教育行政部门审批，报市教育行政部门备案。

北京市教育委员会（以下简称“市教委”）和朝阳区教育委员会（以下简称“区教委”）分别作为北京市和朝阳区的教育行政部门，且朝阳凯文学校拟从事中等及中等以下学历教育，因此，朝阳凯文学校取得办学许可证的流程为：

- a. 完成相关内部决策程序后，编制申办报告等申请筹设民办学校的全套材料，向区教委提交筹设申请，并取得批准；
- b. 按照《北京市中小学办学条件标准》的要求，在批准的筹设期内完成办学相关的各项筹备工作，达到办学条件和设置标准；
- c. 向区教委提交正式设立审批所需的筹设批准书等全套材料，并取得正式设立批准，办理时限为自受理日起 3 个月；
- d. 区教委向朝阳凯文学校颁发办学许可证，并报市教委备案。

B. 办学许可证的办理进度

截至本报告书签署日，朝阳凯文学校的办学许可证的办理进度如下：



a. 2016 年 2 月 23 日，文凯兴向区教委提交了申请筹设朝阳凯文学校行政许可材料；2016 年 3 月 11 日，北京市朝阳区教育委员会向文凯兴下发了《行政许可决定书》（京朝教民筹许决字[2016]第 1 号），批准筹设朝阳凯文学校。

根据《行政许可决定书》，学校地址为北京市朝阳区金盏乡北马房村规划教育用地，筹设期为三年，并待学校具备办学条件，达到《北京市中小学办学条件标准》时，向北京市朝阳区教育委员会提出正式设立申请。

b. 2016 年 7 月 18 日，北京市朝阳区教育委员会向北京市规划委员会朝阳分局发出《朝阳区教育委员会关于清华大学附属中学朝阳凯文学校设计方案的函》，认为文凯兴投资建设的朝阳凯文学校设计方案基本符合中小学校校舍相关设计要求。

除以上已完成进度外，朝阳凯文学校的其他各项筹备工作正在积极进展中。根据《北京市中小学办学条件标准》及市教委相关规章制度的要求，申请正式

设立需要达到的办学条件和设置标准分为 4 类：学校规模、用地与建筑设施；教学、办公及生活设备；教师和工作人员；学校教育辅助中心设置。

截至本报告书签署日，朝阳凯文学校各类办学条件和设定标准的具体筹备进度如下：

序号	类别	具体办学条件和设置标准	截至本报告书签署日的筹备进度
1	学校规模、用地与建筑设施	学校设置	已完成学校总体规划并 2015 年 12 月份开工建设； 截至本报告书签署日，校园教学楼、图书馆、校舍（包括食堂）及其他辅助建筑设施已经全部封顶，装修工作正在进行； 预计 2017 年 7 月交付使用。
2		学校规模	
3		校地面积与规划	
4		校舍建筑与附属设施	
5	教学、办公及生活设备	常规通用教学设备	部分设备清单已经和供应商确定，预计 2017 年 5 月下达具体订单并于 2017 年 8 月交付使用。
6		分科学习领域专用教学设备	
7		现代教育技术设备	
8		图书馆设备	
9		办公及生活设备	
10	教师和工作人员	教师和工作人员的配备	教师及工作人员招聘工作正在进行中，目前已确定超过 50% 的人员；截至本报告书签署日，各个学科负责人、运营负责人已到岗开始工作。预计 8 月前完成全部师资和工作人员的招聘并到岗工作。
11		教师和工作人员的资质	教师及工作人员均具备相关资质。
12	学校教育辅助中心设置	选址和选项	已与学校总体规划同步完成并于 2015 年 12 月份开工建设。
13		建筑设施和设备	学校辅助中心设置及其他辅助建筑设施已封顶，装修工作正在进行；预计 2017 年 7 月交付使用。
14		人员配备	已与师资及工作人员同步筹备，2017 年 8 月前全部到岗。

注：体育中心等学校教育辅助中心的配备为办学条件规定的可选配置，其建设进度不会影响办学许可证的申请进度。

文凯兴和朝阳凯文学校计划于 2017 年 8 月初提交全套《办学许可证》的申

请材料，根据北京市朝阳区教育委员会行政审批办事指南的有关规定，举办者三年内完成筹设提出正式设立申请的全套申请材料及目前准备情况如下：

序号	材料名称	目前的准备进度
1	筹设批准通知书原件	准备完毕
2	筹设情况报告	将根据筹设进度于 2017 年 7 月底前准备完毕
3	学校章程	准备完毕
4	学校董事会成员名单	主要成员已确定，将于 2017 年 6 月全部确定
5	学校资产的有效证明文件	将根据筹设进度于 2017 年 7 月底前准备完毕
6	校长资格证明材料	准备完毕
7	教师资格证明材料	2017 年 7 月准备完毕
8	财会人员资格证明文件	2017 年 7 月准备完毕

另外，公司目前处于正常运营中的海淀凯文学校为朝阳凯文学校预先储备了一部分师资人员，届时将安排至朝阳凯文学校，保障开学授课的顺利进行，同时朝阳凯文学校教师招聘工作已经在进行中。

上市公司与《办学许可证》主管审批机关北京市朝阳区教委保持了持续和密切的沟通，并积极按照审批机关的要求落实办学许可证申请所需完成的事项和提交的材料，办学许可证的申请进度正常，预计在 2017 年 8 月底前可以如期取得。

②民办非企业登记手续办理进展

A. 办理流程及审批机关

根据《民办非企业单位登记管理暂行条例》（国务院令第 251 号）、《民办非企业单位登记暂行办法》（中华人民共和国民政部令第 18 号）、《教育类民办非企业单位登记办法（试行）》（民发[2001]306 号）及北京市相关民政行政管理机构的规章制度，县级以上民政部门负责同级教育行政部门审批设立的教育类民办非企业单位的登记工作，民办非企业单位登记需要满足如下条件：

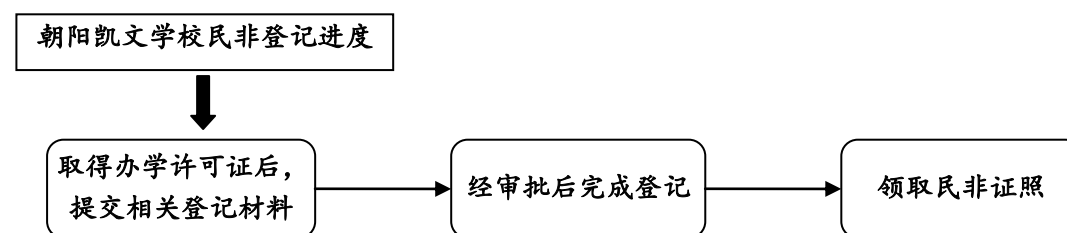
①经业务主管单位审查同意；②有规范的名称、必要的组织机构；③有与其业务活动相适应的从业人员；④有必要的场所；⑤有与其活动相适应的合法财产。民办学校申请民办非企业单位设立登记应当提交办学许可证等材料，办理时限为受理日起的 5 个工作日。

综上所述，朝阳凯文学校的民办非企业登记手续办理流程为：

- a. 在取得办学许可证后，向朝阳区民政局提交相关登记材料；
- b. 经审批后完成民办非企业登记；
- c. 领取民办非企业单位登记证书。

B. 民办非企业单位登记手续进展情况

朝阳凯文学校尚未取得办学许可证，因此未启动民办非企业单位登记手续的办理工作。朝阳凯文学校将在取得办学许可证后，积极办理并尽快完成民办非企业单位登记手续。



鉴于上市公司合理预计 2017 年 8 月底前如期取得办学许可证，届时可立即启动相关工作。民办学校的民办非企业单位登记的办理时限较短，为 5 个工作日，因此，上市公司合理预计朝阳凯文学校可在 2017 年 8 月底前办理完毕民办非企业单位登记手续。

③逾期未办理完毕对文凯兴及本次交易的影响

A. 逾期未办理完毕对文凯兴及本次交易的影响

a. 逾期未办理办学许可证的影响

根据《民促法》及其他相关法律法规的规定，社会组织和个人擅自举办民办学校的，由县级以上人民政府的有关行政部门责令限期改正，符合本法及有关法律规定的民办学校条件的，可以补办审批手续；逾期仍达不到办学条件的，责令停止办学，造成经济损失的，依法承担赔偿责任；未取得办学许可证，在筹备设立期内招收学生的，由审批机关责令停止招生，退还向学生收取的费用。因此，办学许可证为朝阳凯文学校办学和开学授课的必要条件，相应也是文凯兴开展正常经营的前提条件。

鉴于朝阳凯文学校是文凯兴目前阶段的主要服务对象，若不能如期取得办学许可证，朝阳凯文学校将不能如期开学，本次交易的标的资产文凯兴短期内相应亦不能产生收益。但由于文凯兴在本次交易前为上市公司控股子公司，本次交易为收购少数股权，因此不能如期取得办学许可证对本次交易不构成实质

性障碍。

b. 逾期未办理民办非企业单位登记的影响

根据《民办非企业单位登记管理暂行条例》第二十七条的规定：未经登记，擅自以民办非企业单位名义进行活动的，或者被撤销登记的民办非企业单位继续以民办非企业单位名义进行活动的，由登记管理机关予以取缔，没收非法财产；构成犯罪的，依法追究刑事责任；尚不构成犯罪的，依法给予治安管理处罚。

因此，民办非企业单位登记为朝阳凯文学校作为民办学校正常合法运营的必要条件，鉴于朝阳凯文学校是文凯兴目前阶段的主要服务对象，若逾期不能办理完毕，则朝阳凯文学校将不能正常运营，本次交易标的文凯兴短期内亦不能产生收益。但由于文凯兴在本次交易前为上市公司控股子公司，本次交易为收购少数股权，因此不能如期办理民办非企业单位登记手续对本次交易不构成实质性障碍。

B. 公司为确保如期取得办学许可证的措施及风险应对措施

a. 公司为确保如期取得办学许可证的措施

I. 积极推动朝阳凯文学校的建设，按照现行的办学要求和设置标准推进各项准备工作。

II. 积极关注和跟踪政策动向，提前与主管机关就其针对修订后的《民促法》拟出台的实施细则或配套规定进行沟通，及时根据主管机关的最新要求落实相应准备工作，确保朝阳凯文学校的设立不会因政策的变动而产生实质性影响。

III. 根据办理过程中的需要，协调已取得办学许可证的海淀凯文学校团队给予支持。

b. 八大处控股作出关于朝阳凯文学校如期开学的承诺

上市公司母公司八大处控股作出关于朝阳凯文学校如期开学的承诺如下：

“在中国证监会核准公司非公开发行股份（指中泰桥梁 2016 年 7 月 20 日完成的非公开发行股份事项）后，本公司将尽一切努力协助文凯兴及朝阳凯文学校办理所需的办学许可证及民办非企业单位登记等许可、登记手续。文凯兴预计于 2017 年 6 月之前取得开办国际学校的所有资质（正式设立民办学校），力争国际学校于 2017 年 9 月正式开学授课：如未能按照前述计划开学授课，本

公司将向中泰桥梁支付现金补偿款，具体支付方式如下：

I. 如朝阳凯文学校未按计划开学授课，于相关情况发生之日起 10 个工作日内，八大处控股将向中泰桥梁一次性支付现金补偿款 5,000 万元；

II. 如朝阳凯文学校实际开学授课时间晚于预计时间 12 个月以上（含 12 个月），于相关情况发生之日起 10 个工作日内，除已支付中泰桥梁的补偿款外，八大处控股将向中泰桥梁另外一次性支付补偿款 5,000 万元；

III. 如朝阳凯文学校实际开学授课时间晚于预计时间 24 个月以上（含 24 个月），于上述事实发生之日起 10 个工作日内，除已支付中泰桥梁的补偿款外，八大处控股将向中泰桥梁一次性支付补偿款 5,000 万元。”

c. 不能如期取得办学许可证的风险提示

上市公司在本报告书中对办学许可证不能如期取得的风险进行了充分提示，具体如下：

“文凯兴已按照《北京市中小学校办学条件标准》投资建设朝阳凯文学校项目，待学校建成后，朝阳凯文学校将依据《民办教育促进法》和《民办教育促进法实施条例》等相关规定向北京市朝阳区教育委员会提交申请办学许可，报北京市教育行政部门备案，并在取得办学许可证后朝阳凯文学校方可招生。由于文凯兴目前阶段的主要服务对象是朝阳凯文学校，朝阳凯文学校若未能如期取得办学许可证，则将影响其招生和运转，进而影响文凯兴的正常回报。”

(6) 朝阳凯文学校预计开学授课情况

① 相关法规的规定

根据《中华人民共和国民办教育促进法实施条例》、《教育部关于进一步规范民办教育机构办学秩序的通知》（教电[2002]350号）、《北京市民办中小学、幼儿园管理暂行规定》及《国务院关于第三批取消中央指定地方实施行政许可事项的决定》（国发[2017]7号）等相关法律法规的规定，民办教育机构在达到办学条件和设置标准并取得办学许可证后开始招生工作；民办学校应当将其设置的专业、开设的课程、选用的教材报主管机关审批。

② 朝阳凯文学校开学授课准备情况

在招生上，文凯兴和朝阳凯文学校根据国家相关法律法规的规定和主管教育部门的具體要求，已对招生工作实施进度进行了详实的前期规划，在确保不

违反现行法律法规规定的前提下接受学生和家长的入学咨询，为正式招生做好充足准备。上市公司预计在2017年9月开学授课前招收具备开学规模的学生数量，并于2017年9月如期开学授课。

朝阳凯文学校的专业和课程设置、选用教材将在申请办学许可证的同时审批，目前课程设置和教学大纲已确定，选用教材已基本确定，不存在开学授课前有预计审批障碍的其他事项。

2、文凯兴许可他人使用资产、债权债务转移等情况的说明

报告期内，文凯兴不涉及许可他人使用自己所有的资产，或者作为被许可方使用他人资产的情况。

本次交易不涉及文凯兴的债权债务转移。

二、交易标的主营业务发展情况

（一）主要业务情况

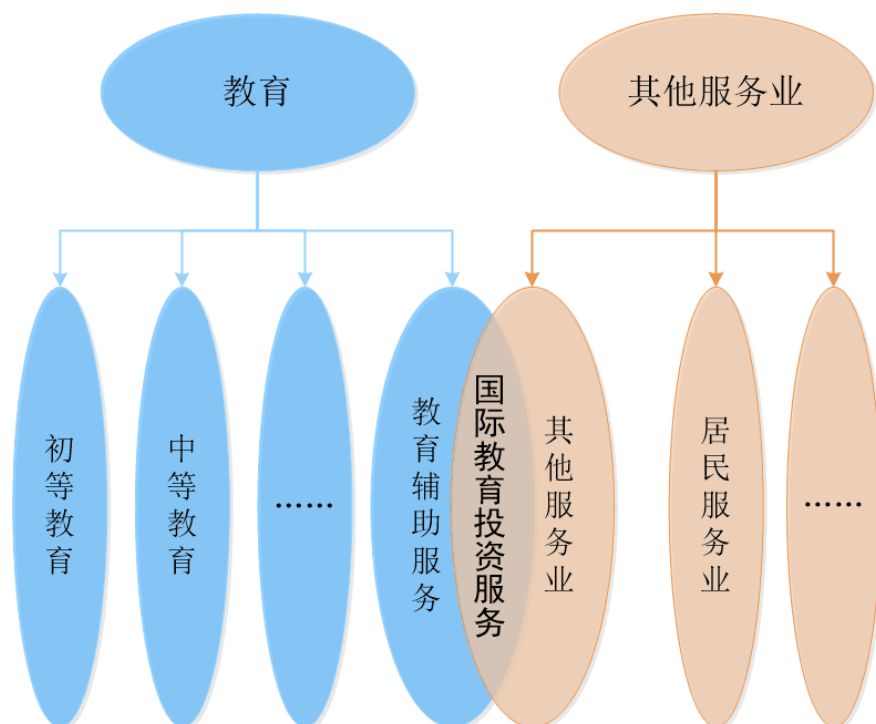
文凯兴作为国际教育投资服务公司，主要从事国际教育行业的投资管理与咨询服务，致力于打造先进的国际教育管理服务平台。文凯兴目前阶段的主要服务对象为朝阳凯文学校，通过投资建设国际学校的教学楼、宿舍、图书馆、体育中心等教育基础设施及配套教学设备，并租赁予朝阳凯文学校使用；针对国际学校的高水平教学要求，为其提供专业化、定制化的运营管理等服务；文凯兴通过筹设凯文教育研究院，为国际学校的课程设置、教学信息系统、教职工培训和市场推广等各方面提供管理咨询、市场咨询等外包服务。

（二）文凯兴所处行业、主管部门、监管体制、主要法律及法规政策

1、所处行业及主管部门

由于国际学校是文凯兴的主要服务对象，文凯兴的经营收益和经营风险与国际学校所处的教育行业的市场环境及行业风险密切相关，其提供的服务属于教育辅助服务。根据中国证监会2012年发布的《上市公司行业分类指引》，文

凯兴所处行业属于教育（P82）和其他服务业（O81），具体情况如下图所示。



2、主要法律、法规及政策

教育是我国鼓励发展的行业，国家有关部门制订了多项相关法律法规及相关产业政策，以大力扶持教育行业健康发展。

其国际教育行业涉及的主要法律法规主要及行业相关政策情况如下：

序号	政策法规名称	颁布机关	颁布时间	主要内容
1	《中华人民共和国民办教育促进法》（修正）	第十二届全国人民代表大会常务委员会	2016 年 11 月（2017 年 9 月 1 日起施行）	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。但是，不得设立实施义务教育的营利性民办学校。 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。 民办学校取得办学许可证后，进行法人登记，登记机关应当依法予以办理。 民办学校收取费用的项目和标准根据办学成本、市场需求等因素确定，向社会公示，并接受有关主管部门的监督。
2	《教育部 2016 年工作要点》	教育部	2016 年 2 月	推进民办教育分类改革。进一步修改并出台鼓励社会力量兴办教育促进民办

				教育健康发展的若干意见。研究制订民办学校分类登记实施细则、营利性民办学校监督管理实施细则等,有序实施民办学校分类管理。召开全国民办教育工作会议。
3	《中华人民共和国教育法》(修正)	第十二届全国人民代表大会常务委员会	2015 年 12 月	国家适应社会主义市场经济发展和社会主义进步的需要,推进教育改革,推动各级各类教育协调发展、衔接融通,完善现代国民教育体系,健全终身教育体系,提高教育现代化水平。
4	《中共中央关于制定国民经济和社会发展第十三个五年规划的建议》	中国共产党第十八届中央委员会第五次全体会议	2015 年 11 月	提高教育质量。全面贯彻党的教育方针,落实立德树人根本任务,加强社会主义核心价值观教育,培养德智体美全面发展的社会主义建设者和接班人。深化教育改革,把增强学生社会责任感、创新精神、实践能力作为重点任务贯彻到国民教育全过程。 支持和规范民办教育发展,鼓励社会力量和民间资本提供多样化教育服务。
5	《中华人民共和国义务教育法》(修正)	第十二届全国人民代表大会常务委员会	2015 年 4 月	学校建设应当符合国家规定的办学标准,适应教育教学需要,应当符合国家规定的选址要求和建设标准,确保学生和教职工安全。 社会组织或者个人依法举办的民办学校实施义务教育的,依照民办教育促进法有关规定执行;民办教育促进法未作规定的,适用本法。

(三) 主要经营模式

1、销售模式

文凯兴作为国际教育投资服务公司,主要从事国际教育行业的投资管理与咨询服务,致力于打造先进的国际教育管理服务平台。文凯兴目前阶段的主要服务对象为朝阳凯文学校,文凯兴根据其向朝阳凯文学校提供的专业服务,收取公允、合理的对价。

待朝阳凯文学校设立之后,文凯兴将与其签订排他性长期服务协议,以保障收费的实现。因此文凯兴不需要配备专门的销售人员,而是根据朝阳凯文学校的个性化需求,提供定制化、专业化的运营管理和咨询服务。

2、采购模式

文凯兴作为国际学校其配套服务提供商，主要采购内容一方面为国际学校在运营过程中所需的教育基础设施、配套教学设备和器材，以及办公消耗品；另一方面为根据国际学校的定制化需求，在为国际学校进行后勤管理、信息系统、活动策划、市场推广等服务时，对于部分服务从经济效益角度，向外部供应商采购的外包服务。

当有采购需求时，由朝阳凯文学校向文凯兴提出相关需求的具体情况，文凯兴将根据实际情况判断需要向外部采购的部分，并向多家供应商询价，综合判断后确定供应商。

3、服务模式

文凯兴目前阶段的主要服务对象为朝阳凯文学校，文凯兴通过未来与朝阳凯文学校签订排他性长期服务协议，保障其可以为朝阳凯文学校提供持续稳定的专业化、定制化服务，从而帮助朝阳凯文学校形成办学特色，满足市场对教育服务的多样化需求。文凯兴提供的具体服务内容包括：

（1）校园建设与校园租赁

文凯兴通过投资建设朝阳凯文学校所需的教学楼、图书馆、教师公寓、学生宿舍、研究中心、体育中心等基础设施及配套设施和教学设备，并租赁予朝阳凯文学校使用，以满足朝阳凯文学校高品质教学的需求。

同时，根据朝阳凯文学校在教学活动中需要的定制化教学场地或者道具，进行相应的维修或改装。

（2）学校运营管理服务

①体育中心将是文凯兴重点打造的特色服务，配合北京冬奥会申办成功后，北京市对于冬季体育运动的大力提倡，文凯兴将建设包含冰球馆在内的一流体育场馆，并为朝阳凯文学校的体育中心提供专业的运营管理服务；

②文凯兴将为朝阳凯文学校计划举办的校园活动，如体育赛事、节庆活动、校园技能比赛、教育行业论坛、冬夏令营等非日常教学活动，提供活动策划意见和进行具体筹办工作；

③文凯兴将授权朝阳凯文学校使用相关教育品牌，并为其形象宣传和招生宣传提供方案设计和市场推广等服务；

④文凯兴将协助朝阳凯文学校进行教职工招聘和招生等事务性工作；

⑤文凯兴将为朝阳凯文学校的学生和教职工提供其他定制化后勤服务，例如建立学生安全信息档案，及时跟踪学生的健康和安全情况。

（3）国际教育行业咨询服务

文凯兴通过筹设凯文教育研究院，专注于国际教育行业研究和咨询服务，其计划为朝阳凯文学校提供的服务包括：

①据法规政策和国内外最新的教育动态，为朝阳凯文学校的教学管理模式、课程设置等提供专业咨询服务；

②为朝阳凯文学校筹备过程和后续运营中涉及的政策进行研究，并进行市场调研，为朝阳凯文学校的管理层的决策制定提供咨询意见；

③为朝阳凯文学校引荐国内外知名教育机构、知名体育培训机构等资源，引入先进的教学理念和管理经验，协助朝阳凯文学校进行行业交流和国际交流，其中，文凯兴已经与清华大学附属实验学校签署合作协议，明确双方合作办学具体事宜；

④为朝阳凯文学校日常运营中需要的校园信息管理系统以及智能化教学系统提供咨询服务；

⑤为朝阳凯文学校的教职工提供培训和继续教育，同时为其搭建行业交流平台，不断提高朝阳凯文学校的师资水平。

4、盈利模式和结算模式

文凯兴的盈利模式为向国际学校提供国际教育行业的投资管理和咨询服务，并根据其向国际学校提供的专业服务，收取公允、合理的对价。另一方面，文凯兴的主要支出为前期校园的投资建设，后续运营中的维护费用，运营管理、咨询服务中的人力成本支出，以及部分服务外包的采购支出。

文凯兴将与其提供专业服务的国际学校签订排他性长期服务协议，以保障收费的实现。文凯兴对于提供给国际学校的专业服务拟进行打包收费。

5、经营模式分析

（1）标的资产经营模式符合《中华人民共和国民办教育促进法》等相关规定

本次交易的标的资产为八大处控股持有的文凯兴 20.22%股权。

文凯兴作为国际教育投资服务公司，主要从事国际教育行业的投资管理与

咨询服务，致力于打造先进的国际教育管理服务平台。

文凯兴目前阶段的主要服务对象为朝阳凯文学校，通过投资建设国际学校的教学楼、宿舍、图书馆、体育中心等教育基础设施及配套教学设备，并租赁予朝阳凯文学校使用；针对国际学校的高水平教学要求，为其提供专业化、定制化的运营管理等服务；文凯兴通过筹设凯文教育研究院，为国际学校的课程设置、教学信息系统、教职工培训和市场推广等各方面提供管理咨询、市场咨询等外包服务。文凯兴根据其向朝阳凯文学校提供的专业服务，收取公允、合理的对价。

2016年11月7日第十二届全国人大常委会第二十四次会议审议通过了《全国人民代表大会常务委员会关于修改〈中华人民共和国民办教育促进法〉的决定》。修改后的《中华人民共和国民办教育促进法》（以下简称“《民促法》”）将于2017年9月1日起施行。标的资产经营模式符合《民促法》及其他相关法律法规的规定，具体分析如下：

项目	《民促法》等法律规定	标的资产经营模式	是否符合规定
办学	民办教育事业属于公益性事业，是社会主义教育事业的组成部分。 国家对民办教育实行积极鼓励、大力支持、正确引导、依法管理的方针。	中泰桥梁全资子公司拟使用自筹资金在北京市朝阳区举办覆盖小学、初中、高中的12年一贯制全日制基础教育的朝阳凯文学校。朝阳凯文学校作为国际学校的运营主体，将面向北京市招收适龄学生。	是
	民办学校与公办学校具有同等的法律地位，国家保障民办学校的办学自主权。 国家保障民办学校举办者、校长、教职工和受教育者的合法权益。		是
	举办民办学校的社会组织，应当具有法人资格。 民办学校应当具备法人条件。		是
设立与审批	设立民办学校应当符合当地教育发展的需求，具备教育法和其他有关法律、法规规定的条件。 民办学校的设置标准参照同级同类公办学校的设置标准执行。	朝阳凯文学校按照《民促法》的规定，依法进行筹设，并计划按照《北京市中小学办学条件标准》的要求，在批准的筹设期内完成办学相关的各项筹备工作，达到办学条件和设置标准后，申请正式设立民办学校。	是
	举办实施学历教育、学前教育、自学考试助学及其他文化教育的民办学校，由县级以上人民政府教育行政部门按照国家规定的权限审批		是
	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。但是，不得设立实施义务教育的营利性民办学校。 非营利性民办学校的举办者不得取得办学收益，学		是

	校的办学结余全部用于办学。 民办学校取得办学许可证后，进行法人登记，登记机关应当依法予以办理。		
组织与管理	民办学校中的中国共产党基层组织，按照中国共产党章程的规定开展党的活动，加强党的建设。	作为民办学校，朝阳凯文学校将建立健全基层党组织，并按照法律规定建立起完善的决策机构和监督机制，保证学校的教学安排符合国家有关规定和教育的理念。 文凯兴为朝阳凯文学校提供的服务主要为教育相关的基础性、辅助性服务，不会干涉学校正常的课程设置与教学安排，不与《民促法》立法的理念相冲突。	是
	民办学校应当设立学校理事会、董事会或者其他形式的决策机构并建立相应的监督机制。 民办学校的举办者根据学校章程规定的权限和程序参与学校的办学和管理。		是
收费与采购	民办学校收取费用的项目和标准根据办学成本、市场需求等因素确定，向社会公示，并接受有关主管部门的监督。 非营利性民办学校收费的具体办法，由省、自治区、直辖市人民政府制定。 民办学校收取的费用应当主要用于教育教学活动、改善办学条件和保障教职工待遇。	朝阳凯文学校未来的收费标准将按照根据办学成本、市场需求等因素综合确定，并接受有关主管部门的监督。 朝阳凯文学校向文凯兴采购校园租赁、运营管理、教育咨询等服务，相关服务有利于学校实现教育教学活动、改善其办学条件并保障教职工的工作环境，符合《民促法》的相关规定。	是
	国家支持和鼓励社会中介组织为民办学校提供服务。		是

（2）朝阳凯文学校未来没有变更为营利性学校的相关安排

朝阳凯文学校将按照既定的规划开展国际教育业务，未来没有变更为营利性学校的相关安排。

（3）非营利性学校的相关税收政策及标的资产适用的税收政策

①非营利性学校的相关税收政策

2016年11月7日，第十二届全国人民代表大会常务委员会第二十四次会议通过《关于修改〈中华人民共和国民办教育促进法〉的决定》，将第四十六条改为第四十七条修改为：“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。”

同时，2017年01月18日，国务院公布《国务院关于鼓励社会力量兴办教育促进民办教育健康发展的若干意见》（国发[2016]81号），规定：“民办学校按照国家有关规定享受相关税收优惠政策。”

结合税收相关的法律法规，关于非营利性学校的主要税收优惠政策如下：

A. 根据《中华人民共和国企业所得税法》、《中华人民共和国企业所得税

法实施条例》等规定，非营利性学校进行免税资格认定后，免征非营利性收入的企业所得税；

B. 根据《营业税改征增值税试点过渡政策的规定》等规定，从事学历教育的学校提供的教育服务，经有关部门审核批准并按规定标准收取的学费、住宿费、课本费、作业本费、考试报名费收入，以及学校食堂提供餐饮服务取得的伙食费收入等免征增值税；

C. 根据《中华人民共和国房产税暂行条例》等规定，非营利性学校自用的房产，可以比照由国家财政部门拨付事业经费的单位自用的房产，免征房产税；

D. 根据《中华人民共和国城镇土地使用税暂行条例》等规定，非营利性学校用地能与其他用地明确区分的，可以比照由国家财政部门拨付事业经费的单位自用的土地，免征土地使用税。

②文凯兴适用的税收政策

文凯兴作为国际教育投资服务公司，主要从事国际教育行业的投资管理与咨询服务，适用一般企业的税收政策，就其租赁、服务等收入缴纳增值税，就其所得缴纳企业所得税。

(4) 文凯兴对朝阳凯文学校不存在重大依赖，业务具有独立性

文凯兴对朝阳凯文学校不存在重大依赖，业务具有独立性，具体分析如下：

①文凯兴的盈利最终来源于提供教育服务，与特定学校主体不构成必然依赖关系

A. 文凯兴提供的服务包括校园租赁、运营管理、教育咨询等服务，其收入最终来源于北京地区接受国际教育服务的消费群体，与特定学校主体不构成必然依赖关系；

B. 朝阳凯文学校拟由文凯兴或其他中泰桥梁子公司以自有资金举办，并根据该法律登记为非营利性民办学校；朝阳凯文学校是文凯兴目前主要的服务对象，但文凯兴或其他中泰桥梁子公司未来可以自主举办其他国际学校，并为其提供相关服务；

C. 文凯兴根据其向朝阳凯文学校提供的服务并收取对价，双方属于互惠互利的合作关系；收费定价是基于文凯兴的资源投入情况与朝阳凯文学校的教学需求情况而协商确定，定价合理，文凯兴不会对某一特定学校主体形成重大依

赖关系。

②文凯兴的持续盈利能力来自于资源优势与服务能力

文凯兴的盈利不取决于特定的学校主体，而是基于其为学校和学生提供的教育服务。文凯兴在教育服务领域的竞争力，保障了其持续盈利能力。文凯兴的核心竞争力包括其在教育行业的资源优势与服务能力，具体包括：

A. 文凯兴提供的教育服务为基础性、辅助性的服务，不涉及实质教学内容；但是高品质的教学对于基础性、辅助性的服务水平要求亦较高；国际学校的教学服务，面向的一般是中产阶级或高净值家庭，一流的硬件设施将是高质量高水平国际教育服务的重要保障，也是文凯兴保证其竞争力的重要因素；

B. 国际教育机构的发展需要当地政府的支持，中泰桥梁的控股股东为八大处控股，实际控制人为北京市海淀区国资委，其国资背景以及来自北京市海淀区的丰富教育资源支持，将对文凯兴开展国际教育行业的业务提供有力支持；

C. 依托母公司中泰桥梁的资金支持和实际控制人海淀区国资委的资源支持，文凯兴可以与国内外知名教育机构开展合作，整合利用相关资源，提升其国际教育品牌的影响力；公司目前已成为 MLB（美国职业棒球大联盟）中国区青少年棒球发展合作伙伴、曼城足球俱乐部中国区教育类独家合作伙伴等；

D. 文凯兴通过筹设凯文教育研究院，配备具有深厚专业背景和丰富行业经验的国际教育人才团队，可以为朝阳凯文学校的教学信息系统、教职工培训和市场推广等各方面提供管理咨询、市场咨询等专业化服务，提升朝阳凯文学校软件方面的市场竞争力；同时，文华学信旗下的凯文智信具备为海淀凯文学校提供服务的成熟管理职能和运营经验，可以为文凯兴将来的业务发展提供有力支持。

③文凯兴与朝阳凯文学校的合作保障了文凯兴业务开展早期的收入来源

A. 文凯兴目前阶段主要的服务对象为朝阳凯文学校，系文凯兴发展早期阶段的必然选择；文凯兴若在业务早期同时服务数个学校，虽然降低了收入的集中程度，但却无法保证在发展的早期阶段集中精力深耕某个学校，以便后期快速地复制成功经验；而且同时投资建设数个学校将带来较高的资金压力和财务风险，因此不具有可行性；

B. 朝阳凯文学校设立之后，文凯兴通过与其签订排他性长期服务协议，以

保障收费的实现，从而确保文凯兴经营初期即可取得一定收入，为此后新设其他学校、增加服务对象奠定了坚实的财务基础；另一方面也为业务规模的扩大夯实了经验储备和人才储备；

C. 文凯兴将在未来为更多的国际学校国际教育投资与服务，以充分发挥其在教育行业的资源优势，以及对朝阳凯文学校积累的管理经验；同时不断提高文凯兴的盈利能力，降低收入的集中度，平滑业绩波动风险。

综上所述，文凯兴对朝阳凯文学校不存在重大依赖，业务具有独立性。

（四）文凯兴产品产销量以及采购销售情况

文凯兴作为国际教育投资服务公司，主要从事国际教育行业的投资管理与咨询服务，致力于打造先进的国际教育管理服务平台。文凯兴目前阶段的主要服务对象为朝阳凯文学校，朝阳凯文学校报告期内尚处于筹备建设阶段，因此文凯兴尚未提供上述服务，亦未产生相关的营业收入和成本。

（五）文凯兴董事、监事、高级管理人员和核心技术人员基本信息及其变动情况

文凯兴的董事、监事、高级管理人员和核心技术人员情况如下：

姓名	性别	职位	国籍
徐广宇	男	董事长、总经理	中国
石瑜	女	监事	中国
宋士新	男	核心技术人员	中国
陈斌	男	核心技术人员	中国

徐广宇：北京大学法学学士，1988年起历任北京住宅开发建设总公司职员，北京其汇装饰工程公司总经理，北京居然之家投资控股集团有限公司总经理，北京万景房地产开发有限责任公司副总经理，北京恒基金泰房地产经纪公司董事长，2013年至今任北京文凯兴教育投资有限责任公司董事长，2016年8月至今任江苏中泰桥梁钢构股份有限公司董事长、总经理。

石瑜：中国人民大学工商管理硕士，美国杜兰大学金融硕士，2003年7月起历任 SEAWORLD-JVC Group Asia CEO 高级助理，卡尔森集团亚太华北区行政助

理经理，2012年1月至2015年1月任北京八大处地产集团公司董事会秘书、总经理助理，2013年至今任北京文凯兴教育投资有限责任公司监事。2015年1月至2016年7月任八大处控股集团有限公司董事会秘书、总经理助理。2016年8月至今任江苏中泰桥梁钢构股份有限公司董事、副总经理、董事会秘书。

宋士新：北京大学心理学系毕业，布拉德福德大学 MBA，曾任北京华视联文化传播有限公司副总经理、中欧国际工商学院北京校园助理主任、高层经理培训部助理主任。曾负责承接教育部《全国中小学生信息技术网络课程》及《全国中小学生英语教育网络课程》制作项目，在教育行业中领先探讨并开发网络教学课件，积累了从课程设计到制作的全面经验。在负责创建中欧国际工商学院北京校园期间，获得了从选址、设计、施工到校园运营管理等各个方面的经验，并于2015年9月加入北京文凯兴教育投资有限责任公司。

陈斌：教育学硕士，从事教育工作三十年。1997年开始从事国际教育工作，先后在厦门国际学校、北京协力国际学校等外籍人员子女学校中学部任数学及科学老师、学科组组长，并曾在北京世青国际学校、北京青苗国际双语学校等国际学校担任 IB 课程（国际预科班课程）协调员，教学副校长、分校校长。具有丰富的国际教育经验，对于国际学校的课程建设、教学管理、中外老师管理等有着多年的实践经历，具有丰富的传统学校国际部和新型国际化学校创建工作经验，并于2015年10月加入北京文凯兴教育投资有限责任公司。

根据《发行股份购买资产协议》，上述公司董事、监事、高级管理人员和核心技术人员不会因本次交易发生变动。

报告期内，文凯兴的董事、监事、高级管理人员和核心技术人员，其他主要关联方或持有文凯兴 5%以上股份的股东，不存在在前五名客户、供应商中占有权益的情形。

（六）主要服务质量控制情况

文凯兴重视为国际学校提供的运营管理和教育咨询等专业服务的质量，通过筹设凯文教育研究院、同时借鉴其他学校成功经验等方式，把握国际教育发展的最新理念，从顶层设计开始全面控制文凯兴提供的服务质量；同时朝阳凯文学校项目运营后，文凯兴将建立制度化、全面化的服务质量控制体系，确保其提供的

专业服务满足国际学校高标准的服务需求。

三、交易标的会计政策及相关会计处理

(一) 收入的确认原则和计量方法

文凯兴的营业收入包括提供劳务收入和让渡资产使用权，收入确认政策如下：

1、提供劳务收入

在资产负债表日提供劳务交易的结果能够可靠估计的，采用完工百分比法确认提供劳务收入。提供劳务交易的完工进度，依据已完工作的测量确定。

提供劳务交易的结果能够可靠估计是指同时满足：A、收入的金额能够可靠地计量；B、相关的经济利益很可能流入企业；C、交易的完工程度能够可靠地确定；D、交易中已发生和将发生的成本能够可靠地计量。

文凯兴按照已收或应收的合同或协议价款确定提供劳务收入总额，但已收或应收的合同或协议价款不公允的除外。资产负债表日按照提供劳务收入总额乘以完工进度扣除以前会计期间累计已确认提供劳务收入后的金额，确认当期提供劳务收入；同时，按照提供劳务估计总成本乘以完工进度扣除以前会计期间累计已确认劳务成本后的金额，结转当期劳务成本。

在资产负债表日提供劳务交易结果不能够可靠估计的，分别下列情况处理：

(1) 已经发生的劳务成本预计能够得到补偿的，按照已经发生的劳务成本金额确认提供劳务收入，并按相同金额结转劳务成本。

(2) 已经发生的劳务成本预计不能够得到补偿的，将已经发生的劳务成本计入当期损益，不确认提供劳务收入。

2、让渡资产使用权收入

与交易相关的经济利益很可能流入企业，收入的金额能够可靠地计量时，分别下列情况确定让渡资产使用权收入金额：

(1) 利息收入金额，按照他人使用本企业货币资金的时间和实际利率计算确定。

(2) 使用费收入金额, 按照有关合同或协议约定的收费时间和方法计算确定。

(二) 会计政策和会计估计与同行业公司是否存在差异

目前, 尚不存在以运营国际学校为主要业务的 A 股上市公司, 所以选取教育行业的新三板挂牌企业作为可比公司, 对会计政策和会计估计进行比较, 具体情况如下:

1、应收账款坏账准备的确认标准和计提方法

文凯兴和可比教育公司应收账款坏账准备的计提方法如下:

公司代码	公司名称	1年以内	1-2年	2-3年	3-4年	4年以上	5年以上
833173	赢鼎教育	5%	10%	20%	50%	80%	100%
831797	爱乐祺	5%	10%	30%	30%	50%	100%
834525	西普教育	5%	10%	20%	30%	50%	100%
835085	凯米教育	5%	10%	20%	30%	50%	100%
836797	能动教育	5%	10%	20%	30%	50%	100%
文凯兴		5%	10%	20%	40%	80%	100%

由上表可知, 文凯兴对应收账款坏账准备的计提比例与可比公司相似, 不存在重大差异。

2、固定资产折旧年限及残值率

文凯兴和可比教育公司固定资产折旧年限及残值率的处理方法如下:

公司代码	公司名称	房屋及建筑物		运输工具		办公及电子设备	
		年限(年)	残值率	年限(年)	残值率	年限(年)	残值率
833173	赢鼎教育	-	-	5	5%	3	5%
831797	爱乐祺	-	-	5	5%	3	5%
834525	西普教育	-	-	4	5%	3-5	5%
835085	凯米教育	-	-	5	5%	3-5	5%
836797	能动教育	-	-	-	-	3-5	5%
文凯兴		20-40	5%	5-8	5%	3-5	5%

由于可比公司是以教育咨询、教育培训为主营业务的轻资产公司, 会计估计不涉及房屋及建筑物的折旧, 文凯兴关于运输工具、办公及电子设备计提折旧的

会计估计与可比公司相似，不存在重大差异。

（三）财务报表编制基础，确定合并报表时的重大判断和假设，合并财务报表范围、变化情况及变化原因

文凯兴以持续经营为基础，根据实际发生的交易和事项，按照企业会计准则及其应用指南和准则解释的规定进行确认和计量，在此基础上编制财务报表。

文凯兴报告期内不存在控股子公司，不涉及合并报表。

（四）与上市公司之间的会计政策或会计估计差异

本次交易前，文凯兴为中泰桥梁控股子公司，会计政策或会计估计与上市公司不存在重大差异。

（五）行业特殊的会计处理政策

文凯兴所处行业不存在特殊的会计处理政策。

第五节 股份发行情况

一、发行股份购买资产并募集配套资金具体情况

（一）发行股份购买资产情况

1、上市公司发行股份的价格、定价原则及合理性分析

根据《重组管理办法》第四十五条规定，上市公司发行股份的价格不得低于市场参考价的 90%。市场参考价为本次发行股份购买资产的董事会决议公告日前 20 个交易日、60 个交易日或者 120 个交易日的公司股票交易均价之一。

本次发行的定价基准日为公司第三届董事会第二十四次会议决议公告日。公司通过与交易对方协商，兼顾各方利益，确定本次发行价格采用定价基准日前 120 个交易日股票交易均价作为市场参考价，并以该市场参考价 90%作为发行价格的基础。本次发行的发行价格确定为 17.24 元/股，不低于定价基准日前 120 个交易日公司股票交易均价的 90%（定价基准日前 120 个交易日股票交易均价=定价基准日前 120 个交易日股票交易总额/定价基准日前 120 个交易日股票交易总量）。

定价基准日前公司股票交易均价情况如下：

市场均价类型	市场均价（元/股）	市场均价的90%（元/股）
定价基准日前20交易日均价	21.10	19.00
定价基准日前60交易日均价	19.90	17.91
定价基准日前120交易日均价	19.14	17.24

本次发行股份采用定价基准日前 120 个交易日股票交易均价作为市场参考价，主要选择依据及理由为：120 个交易日均价减小了二级市场股价短期波动的影响，更接近上市公司长期价值；同时，本次重组有利于消除控股股东与上市公司之间的同业竞争，提高上市公司高端教育业务资产的独立性和完整性，该发行价格是上市公司与交易对方综合消除同业竞争的交易背景、资产基础法评估交易定价和三年股份锁定期等因素进行协商的结果，有利于双方达成合作意向和本次重组的成功实施。因此，上市公司本次发行股份的定价具有合理性。

在定价基准日至发行日期间，如公司出现派息、送股、资本公积金转增股本等除权除息事项，发行价格亦将作相应调整。

2、发行价格调整方案

本次股份发行不设置价格调整方案。

3、发行股票的种类和面值

本次非公开发行股票为境内上市人民币普通股（A股）股票，每股面值为人民币 1.00 元。

4、发行数量及占发行后总股本的比例

根据上述发行股份购买资产的发行价格计算，公司向八大处控股发行股份为 1,454.18 万股。若以 1,454.18 万股计算，本次发行股份购买资产的股份发行数量占本次交易后总股本 52,626.67 万股的 2.76%。

若公司股票在定价基准日至发行日期间发生派息、送股、资本公积转增股本等除权、除息事项的，本次发行数量将进行相应调整。

5、限售期

八大处控股已出具承诺：本次发行股份购买资产所新增的股份自发行上市之日起 36 个月内及八大处控股在本次交易前取得的中泰桥梁的股份自本次发行上市之日起 12 个月内，八大处控股将根据证券监管机构的要求，不向任何其他方转让其持有的中泰桥梁的前述股份，此后按法律、法规及证券监管机构的相关规定执行。如果本次交易完成后 6 个月内上市公司股票连续 20 个交易日的收盘价低于发行价（指发行股份购买资产的股份发行价格），或者交易完成后 6 个月期末收盘价低于发行价的，其通过发行股份购买资产获得的股票的锁定期自动延长至少 6 个月。

6、发行股份前后主要财务数据

根据中泰桥梁的财务数据以及经华普天健会计师审阅的合并备考报告，本次交易前后公司主要财务指标的对比情况具体如下：

单位：万元

项目	2016年12月31日/2016年度		
	实际数	备考数	变动数
资产总额	379,741.66	379,741.66	-
归属于母公司股东的净资产	223,475.39	245,602.96	22,127.57
营业收入	32,263.85	32,263.85	-
营业利润	-11,553.53	-11,553.53	-
归属于母公司股东的净利润	-9,604.54	-9,905.95	-301.41
基本每股收益（元/股）	-0.25	-0.27	-0.02
归属于母公司股东的每股净资产（元/股）	4.48	4.79	0.30
项目	2015年12月31日/2015年度		
	实际数	备考数	变动数
资产总额	256,456.25	256,456.25	-
归属于母公司股东的净资产	60,364.25	70,761.41	10,397.16
营业收入	76,335.00	76,335.00	-
营业利润	675.08	662.68	-12.41
归属于母公司股东的净利润	286.38	257.82	-28.56
基本每股收益（元/股）	0.01	0.01	-
归属于母公司股东的每股净资产（元/股）	1.94	2.17	0.23

7、发行股份前后上市公司的股权结构

本次交易前，八大处控股持有中泰桥梁32.09%的股份。本次发行股份购买资产和募集配套资金分别向八大处控股发行14,541,809股和13,157,894股股份。本次交易后，八大处控股将持有中泰桥梁的35.67%股份，仍为中泰桥梁控股股东，具体股权变动情况如下：

股东名称	发行前		发行股份购买资产后		发行股份购买资产并募集配套资金后	
	持股数量（万股）	持股比例	持股数量（万股）	持股比例	持股数量（万股）	持股比例
八大处控股	16,000.61	32.09%	17,454.79	34.02%	18,770.58	35.67%
其他股东	33,856.09	67.91%	33,856.09	65.98%	33,856.09	64.33%

合计	49,856.70	100.00%	51,310.88	100.00%	52,626.67	100.00%
----	-----------	---------	-----------	---------	-----------	---------

（二）发行股份募集配套资金

1、募集配套资金的金额及占交易总金额的比例

公司拟通过向八大处控股非公开发行股份募集配套资金不超过 25,000 万元，募集配套资金金额不超过本次发行股份购买资产交易价格的 100%。

2、发行方式及发行对象

本次交易的股份发行方式为非公开发行，发行对象为八大处控股。

3、发行股票的种类和面值

本次非公开发行股票为境内上市人民币普通股（A 股）股票，每股面值为人民币 1.00 元。

4、发行价格和定价原则

根据《证券发行管理办法》第三十八条规定，上市公司非公开发行股票，发行价格不低于定价基准日前二十个交易日公司股票均价的百分之九十。本次发行的定价基准日为公司第三届董事会第二十四次会议决议公告日。

本次发行的发行价格确定为 19.00 元/股，不低于定价基准日前 20 个交易日公司股票交易均价的 90%（定价基准日前 20 个交易日股票交易均价=定价基准日前 20 个交易日股票交易总额/定价基准日前 20 个交易日股票交易总量）。

在本次发行定价基准日至发行日期间，若公司发生派息、送股、资本公积转增股本等除权、除息事项的，本次发行的发行价格亦将作相应调整。

5、发行数量及占发行后总股本的比例

根据上述发行股份购买资产的发行价格计算，公司向八大处控股发行股份不超过 1,315.79 万股。若以 1,315.79 万股计算，本次募集配套资金股份发行数量占交易后总股本 52,626.67 万股的 2.50%。最终发行数量以经中国证监会核准的数额为准。

若公司股票在定价基准日至发行日期间发生派息、送股、资本公积转增股本等除权、除息事项的，本次发行数量将进行相应调整。

6、限售期

八大处控股已出具承诺：本次募集配套资金所新增的股份自发行上市之日起 36 个月内及八大处控股在本次交易前取得的中泰桥梁的股份自本次发行上市之日起 12 个月内，八大处控股将根据证券监管机构的要求，不向任何其他方转让其持有的中泰桥梁的前述股份，此后按法律、法规及证券监管机构的相关规定执行。

(三)本次交易前八大处控股及其一致行动人持有的上市公司股份的锁定期安排

根据《证券法》第九十八条和《上市公司收购管理办法》第七十四条的规定，在上市公司收购中，收购人持有的被收购公司的股份，在收购完成后 12 个月内不得转让。同时，根据《上市公司证券发行管理办法》第三十八条，控股股东、实际控制人及其控制的企业认购的股份，36 个月内不得转让。

八大处控股均通过直接方式持有中泰桥梁的股份，无一致行动人持有中泰桥梁股份的情况。

根据相关规定，本次交易前后八大处控股持有的上市公司股份的锁定期安排如下：

项目	八大处控股及其一致行动人持有的上市公司股份	占总股数比例	股份来源	取得日期	锁定期安排
本次交易前持有的股份	150,053,590 股	30.10% (占本次交易前总股数)	非公开发行股票	2016 年 7 月 20 日	2016 年 7 月 20 日起 36 个月/发行股份购买资产并募集配套资金股份上市登记之日起 12 个月，二者孰晚
	9,952,503 股	1.996% (占本次交易前总股数)	二级市场增持	2017 年 1 月 10 日、11 日、12 日	2017 年 1 月 12 日起 12 个月/发行股份购买资产并募集配套资金股份上市登记之日起 12 个月，二者孰晚
本次交易认购的股份	27,699,703 股	5.26% (占本次交易后总股数)	发行股份购买资产并募集配套资金	T 日	发行股份购买资产并募集配套资金股份上市登记之日起 36 个月

如果本次交易完成后 6 个月内中泰桥梁股票连续 20 个交易日的收盘价低于发行价（指发行股份购买资产的股份发行价格），或者交易完成后 6 个月期末收盘价低于发行价的，八大处控股通过本次发行股份购买资产获得的股票的锁定期自动延长至少 6 个月。

八大处控股已就上述股份的锁定期安排出具了承诺。

二、募集配套资金的用途

（一）募集配套资金用途

本次交易募集的配套资金不超过 25,000 万元，在扣除独立财务顾问费用、审计费用、律师费用、评估费用等中介机构费用合计约 600 万元后，将用于体育中心建设项目。

本次募集配套资金金额不足的，不足部分由公司以自筹资金解决。公司可以根据实际情况以自筹资金先行投入项目建设，待募集资金到位后予以置换。

（二）募集配套资金具体情况

1、项目投资情况

（1）前次非公开发行和本次募集配套资金的相关情况

①前次非公开发行募集资金投资计划

2016 年 6 月 3 日，公司前次非公开发行获得中国证监会核准，2016 年 7 月 19 日前次非公开发行完成，公司募集资金净额 172,525.75 万元。根据公司前次非公开发行方案，前次非公开发行募集资金投资计划如下：

单位：万元

序号	项目	投资总额	募集资金投资金额
1	高端教育产业投资项目——投资子公司文凯兴建设国际学校项目	148,050.00	120,000.00
2	偿还公司债券本息、补充流动资金	55,000.00	52,525.76
合计		203,050.00	172,525.76

②增加土地投资后的前次非公开发行募集资金投资计划

考虑文凯兴拟购置项目的实施用地，公司于 2016 年 8 月 26 日召开 2016 年

第三次临时股东大会，在“高端教育产业投资项目——投资子公司文凯兴建设国际学校项目”投资概算中增加土地购置费用 45,336.14 万元，调整后投资总额为 193,386.14 万元。调整后募投项目及募集配套资金使用计划如下：

单位：万元

序号	项目	投资总额	募集资金投资金额
1	高端教育产业投资项目——投资子公司文凯兴建设国际学校项目	193,386.14	120,000.00
2	偿还公司债券本息、补充流动资金	55,000.00	52,525.76
合计		248,386.14	172,525.76

③体育中心扩建后的国际学校投资计划

公司于 2017 年 2 月 8 日召开 2017 年第二次临时股东大会，审议通过募集配套资金不超过 25,000 万元，用于文凯兴扩建朝阳凯文学校体育中心项目。调整投资后，国际学校的建设投资总额和募集配套资金计划如下：

单位：万元

序号	项目	投资总额	募集资金投资金额		
			前次非公开发行	本次募集配套资金	合计
1	高端教育产业投资项目——投资子公司文凯兴建设国际学校项目	225,685.69	120,000.00	25,000.00	145,000.00

(2) 追加投资前后体育中心定位发生变化

本次追加投资前，体育中心建设项目作为文凯兴筹设民办学校所需满足的办学条件中的学校教育辅助中心之一，具体为规划建设游泳馆、冰球馆等体育场馆，是朝阳凯文学校建设项目的组成部分，追加投资前的体育中心建设项目定位为满足凯文国际学校的日常体育教学需求。

本次追加投资后，体育中心建设项目作为本次募集配套资金项目，通过项目重新定位和设计，不仅可以为日常体育教学提供高质量场地和设备，满足民办学校的办学条件，使学生获得更加丰富的体育资源及优质的学习体验，同时公司将充分利用优质场馆、设备及国际化师资等体育资源，面向社会开展如冰球、击剑等日常兴趣班、特色体育冬夏令营及青少年赛事推广等体育教育推广活动。体育中心的定位不再仅为满足日常体育教学需求等办学条件，而是在此前基础上进一步探索市场化运营，扩大收入来源，提升项目的投资回报水平和

上市公司盈利能力。

追加投资前后的体育中心建设项目的基本情况如下：

项目	追加投资前	追加投资后
项目名称	体育中心建设项目	体育中心建设项目
占地面积（注）	20,016 平方米	20,016 平方米
建筑面积	22,313 平方米	22,313 平方米
投资金额（万元）	4,739.00	29,843.37

注：体育中心与高中部教学楼、初中部教学楼、演艺中心等共用分区建设用地面积 72,147.36 平方米，体育中心占地面积为按照总建筑面积占比计算的分摊用地面积。

追加投资前，体育中心建设项目的占地面积和建筑面积规划属于朝阳凯文学校项目的一部分，且朝阳凯文学校项目的总体用地规模、建筑面积等已经京发改（核）[2016]19 号文件批准，此次追加投资不涉及对项目占地面积和建筑面积的调整。本次在之前投资总额 4,739.00 万元的基础上追加 25,104.37 万元，主要用于精装修、安装工程、设备工程等项目，因此单位建筑面积的造价会有相应提高。

（3）追加投资前后投资概算对比

根据北京时代建业建设项目管理有限公司于 2016 年 11 月出具的《清华附中凯文国际学校增资核准投资估算核定报告》，本次追加投资前后的具体工程量及投资概算调整情况如下：

单位：万元

序号	项目	工程量单位	追加投资前		追加投资后		调整金额
			工程量	金额	工程量	金额	
1	建筑工程	平米	22,313	2,104.92	22,313	6,724.05	4,619.13
2	粗装修	平米	22,313	1,403.07	22,313	1,941.20	538.13
3	精装修	平米	-	-	22,313	7,682.30	7,682.30
4.1	暖通工程	平米	22,313	280.66	22,313	2,689.62	2,408.96
4.2	弱电工程	平米	22,313	233.88	22,313	2,036.34	1,802.46
4.3	幕墙工程	平米	-	-	22,313	1,286.34	1,286.34
4.4	强电工程	平米	22,313	327.43	22,313	1,280.63	953.20
4.5	给排水工程	平米	22,313	163.72	22,313	397.60	233.88
4.6	消防工程	平米	22,313	140.33	22,313	409.29	268.96
4	安装工程小计	平米	22,313	1,146.01	22,313	8,099.81	6,953.80

序号	项目	工程量 单位	追加投资前		追加投资后		调整金额
			工程量	金额	工程量	金额	
5	电梯工程	部	2.00	85.00	2.00	214.00	129.00
6.1	运动场设备	项	-	-	1.00	1,155.00	1,155.00
6.2	冰球设备	项	-	-	1.00	2,377.00	2,377.00
6.3	击剑设备	项	-	-	1.00	750.00	750.00
6.4	游泳池设备	项	-	-	1.00	900.00	900.00
6	设备工程小计	-	-	-	-	5,182.00	5,182.00
体育中心工程费		-	-	4,739.00	-	29,843.37	25,104.37

主要追加投资项目的调整原因和金额情况如下：

①原项目为普通的体育场馆，仅考虑学校的日常体育教学，新的体育中心建设项目按照赛事标准建设，拥有击剑道 28 条，标准篮球场 3 个，比赛用标准游泳馆 1 个（8 赛道），比赛标准用冰球场 1 个，相应的建筑工程、粗装修、精装修、暖通工程、强电工程、给排水工程、消防工程等造价由此而增加，合计追加投资 16,704.56 万元；

②为使体育中心满足赛事标准，新增赛事转播系统和专业计分系统，由弱电施工单位统一施工，相应的弱电工程追加投资 1,802.46 万元；电梯设备采用更高标准，增加投资 129.00 万元；

③为满足体育中心赛事举办和面向社会运营的需要，外立面方案调整为幕墙装修，相应追加投资 1,286.34 万元；

④为满足体育中心赛事举办和面向社会运营的需要，考虑未来使用强度和体育中心设备专业化程度等因素，增加设备及相关系统投入，随主体工程进行施工，相应追加投资 5,182.00 万元。

（4）前次募集配套资金体育中心预计投资金额 4,739 万元与国际学校定位的匹配性

前次募集配套资金对体育中心建设项目的定位为：在达到民办学校办学条件和设置标准的前提下，满足朝阳凯文学校学生日常体育教学的功能性需求，因此体育中心建设项目作为前次募集资金项目“高端教育产业投资项目——投资子公司文凯兴建设国际学校项目”的一部分占用投资金额 4,739 万元，是在上述功能性定位的基础上设计和测算的，与国际学校定位相匹配。

①民办学校办学条件和设置标准

北京市教育委员会、北京市发展和改革委员会、北京市财政局、北京市人事局、北京市国土资源局、北京市规划委员会、北京市机构编制委员会办公室和北京市人民政府教育督导室联合于 2005 年发布了《北京市中小学校办学条件标准（京教策〔2005〕8 号）》（以下简称：《办学标准》），分别从学校规模、用地与建筑设施，教学、办公及生活设备，教师和工作人员和学校教育辅助中心设置四个方面对办学条件进行了规定。

A. 《办学标准》中针对体育运动设施的具体标准

在体育运动设施方面，《办学标准》的最高要求为：设有不低于 300 米（高中 400 米）的环形跑道及 100 米直跑道的田径场；篮球场和排球场的总量以每 5 个班 1 个场地的标准设置；有条件的学校可以设置一座室内体育馆。

B. 《办学标准》中针对学校教育辅助中心设置的具体标准

学校教育辅助中心应设置在交通便利、学校较为集中的地区，其服务范围由举办者根据实际情况确定。举办者可选择范围包括：体育类（游泳池、足球场等）、艺术教育类（舞蹈教室、演艺厅等）、劳动技术教育类（金工教室、木工教室等）和科学教育类（科学实验室、天文台等）。

朝阳凯文学校追加投资前的体育中心为室内体育场馆，包括游泳馆和冰球馆（满足国际学校体育教学要求，但不满足赛事标准且不对社会开放），适用上述针对体育运动设施的具体标准中对室内体育馆的要求，以及针对学校教育辅助中心设置的要求。

②追加投资前的体育中心建设项目与国际学校定位匹配

A. 体育中心满足《办学标准》中针对体育运动设施的最高要求

《办学标准》对田径场地和其他室外体育运动设施进行了规定，对室内体育馆的配备无强制要求。

根据朝阳凯文学校的规划，朝阳凯文学校计划建设 400 米标准跑道的田径场、室外篮球场、棒球场、小学部 200 米田径场、小学部体育馆及体育中心。追加投资前的体育中心为室内体育场馆，满足《办学标准》中针对体育运动设施的最高要求，符合国际学校的办学条件。

B. 体育中心满足《办学标准》中针对学校教育辅助中心设置的要求

《办学标准》中针对学校教育辅助中心设置未作具体要求，仅列举体育类的学校教育辅助中心供举办者选择。

追加投资前的体育中心包括游泳馆和冰球馆，满足了《办学标准》中针对学校教育辅助中心设置的要求，符合国际学校的办学条件。

C. 体育中心能有效满足国际学校日常体育教学需要

追加投资前的体育中心定于为满足国际学校日常体育教学标准，为学生提供国际化的体育课程体验。相应地，体育中心配备了游泳馆和冰球馆，不仅满足了《办学标准》的相关规定，同时亦能有效达到凯文国际学校原定教学要求。

与北京其他可比高端国际学校相比，各个学校体育类设施配备情况如下：

学校名称	体育类设施配备情况
北京加拿大国际学校	3个体育馆（1个含多种竞技体育场内设施，1个较小供小学生使用，1个较小供学前儿童使用），25米泳池
北京哈罗英国学校	25米泳池，2,220平方米的体育馆（内含羽毛球、排球和篮球场地，攀岩设施），以及室外网球场、足球场和橄榄球场等。
北京顺义国际学校	4个体育馆（其中1个有攀岩设施），棒球场，2个足球场，25米泳池，含6个网球场地和健身区域的2个圆顶体育馆
北京京西国际学校	1个标准游泳池，3个标准足球场，Vertex攀岩设施，室内篮球场地和网球场
北京市鼎石学校	体育设施包含三个篮球场馆、一个25米长泳道的八道泳池、四间壁球室、一间健身房、一个标准足球场、室内外跑道，以及供小学生专用的室外游戏场地

从上表可以看出，其他可比国际学校的体育运动类设施除了室外田径场地及室外足球或篮球场地外，不同国际学校根据自身需求配备室内体育场所，一般含有非标准的25米游泳池和羽毛球、排球、网球、壁球、攀岩设施等之一或多个。与可比国际学校的体育运动类设施相比，朝阳凯文学校除了田径场所、篮球场、棒球场等体育运动设施外，追加投资前建设的体育中心包括50米标准泳池和冰球馆，不仅能有效满足国际学校日常体育教学需要，而且体育运动设施种类多样，具备其他可比国际学校所没有的冰球馆等冰上项目体育运动设施，与国际学校定位匹配。

③追加投资后的体育中心能更好提升项目收益和上市公司持续盈利能力

追加投资前的体育中心能够满足朝阳凯文学校日常体育教学需求，符合国际学校定位，但目前国内的国际教育行业面临着竞争加剧的风险，公司有必要

积极探索差异化竞争优势。追加投资后，一方面，通过建设高水平的体育中心，打造国际学校体育中心的品牌特色，融合高水平的体育教学，满足文体综合发展的教学目标；另一方面，通过将市场化理念运用到体育中心的管理与经营中，以更高效率利用体育中心，使其在适应学校体育教学需要的同时，充分发挥其功能向社会体育爱好者开放，并引入国际化优质师资，同国外青少年联赛和赛事机构合作，使升级后的体育中心成为青少年体育培训与国际化体育交流中心，未来亦将对朝阳凯文学校的招生和宣传起到积极作用。

公司将以实体国际学校为依托，整合校区内优质体育设施资源，在棒球、足球、击剑、冰球、高尔夫等高端体育项目培训方面与国际知名体育机构进行合作，在为实体学校提供专业体育课程，形成国际学校体育特色的同时，面向社会青少年体育培训市场。营地教育在欧美已经形成成熟完善的市场，国内还处于起步阶段，发展前景广阔。公司未来在开展体育培训的同时发展营地教育，青少年专业体育赛事，使各业务板块形成良好互助、协同发展，打造国内青少年体育培训的领先品牌，形成公司新的利润增长点。

公司将打造体育特色优势作为朝阳凯文学校国际教育业务的战略性优势，在引入国际知名体育品牌等资源的同时，尚需在硬件设施上进行投资，来为朝阳凯文学校未来在国际教育领域提供较为核心的竞争优势。本次募集配套资金对体育中心建设项目追加投资，与上市公司的战略规划相符，也是保障该项目未来实现良好收益、提升上市公司盈利能力的前提条件。

2、项目计划进度

追加投资后的体育中心建设项目与朝阳凯文学校共同建设，预计 2017 年底工程竣工，2018 年投入运营。

3、项目效益分析

（1）体育中心年均收入和销售利润情况

追加投资后，体育中心定位更加高端。在打造朝阳凯文学校在国际教育领域的体育特色和差异化竞争优势的同时，依托朝阳凯文学校的生源优势，体育中心未来开展培训和推广项目的客户资源也有了良好的保障，为体育中心的收入和盈利奠定了较好的基础。

经合理测算，体育中心自 2017 年至 2028 年的年均收入和年均销售利润情况如下：

单位：万元

运营期	营业收入	净利润
建设期	-	-
2017 年	-	-528
2018 年	1,654	-299
2019 年	2,756	259
2020 年	4,245	862
2021 年	6,064	1,807
2022 年	7,257	2,274
2023 年	7,257	2,274
2024 年	7,982	2,589
2025 年	7,982	2,589
2026 年	8,780	2,938

体育场馆作为举办体育赛事活动及商业开发的载体和物质基础，其设备设施等硬件水平和管理水平直接影响着场馆未来的利用率，进而影响其项目效益。公司一方面通过追加投资的方式，提升体育中心项目的建设标准，使游泳馆、冰球馆等硬件设备达到举办赛事的标准，同时对赛事转播系统、计分系统的配套设施进行升级；另一方面，积极探索与国际知名体育品牌合作，共同提升体育中心未来的利用率，增强项目盈利能力。公司通过合理规划，以本次追加投资体育中心建设项目为突破口，建立朝阳凯文学校在国际教育领域的特色和差异化竞争优势。

截至本报告书签署日，上市公司已与曼城足球俱乐部、美国职棒大联盟等国际体育品牌达成合作外，同时将继续寻求在击剑、篮球、网球、游泳和高尔夫球等项目上与其他知名体育机构进行合作。上市公司将利用国际知名体育品牌的影响力，树立在国际教育领域的体育特色口碑。

（2）计算依据及合理性分析

①收入计算过程、依据及合理性

体育中心每年收入的计算以开设的培训和推广项目为基础，通过每班学生人数、同时开班数量和每年开班批次得出每年培训人数；在此基础上，按照不

同培训项目中每人接受培训所需课时及课时收入计算出每个培训项目的收入，进而加总得出每年收入。

A. 不同培训项目的人数计算过程和依据

每年体育中心将开设兴趣班、特色体育冬夏令营，来进行击剑、篮球、游泳、冰球的培训。兴趣班包括校园班和社会班两种形式，是指主要利用周一至周五课余及周末，面向不局限于本校的青少年，在体育中心举办各项目体育培训及推广活动。特色冬夏令营是指利用寒暑假时间，面向广大青少年，主要在体育中心举办以体育项目培训及兴趣培养的冬夏令营式活动。

追加投资后的体育中心包括击剑道 28 条，标准篮球场 3 个，标准游泳馆 1 个（8 赛道），比赛标准用冰球场 1 个。公司预计体育中心未来完全投入使用后，每年将会有约 4,688 人次参加兴趣班和冬夏令营，该数据的计算过程如下：

培训项目名称			数量	同时上课人数	设施情况
击剑	校园班和社会班	每班学生人数（人）	12	96	28 条剑道
		同时开班数量	8		
		每年开班批次	15		
		培训人数	1440		
	冬夏令营	每期学生人数	100	100	28 条剑道
		冬夏令营开班期数	8		
		培训人数	800		
篮球	校园班和社会班	每班学生人数（人）	12	12	3 个标准篮球场
		同时开班数量	1		
		每年开班批次	17		
		培训人数	204		
	冬夏令营	每期学生人数	48	48	3 个标准篮球场
		冬夏令营开班期数	8		
		培训人数	384		
游泳	校园班和社会班	每班学生人数（人）	12	24	1 个标准游泳池，共 8 条泳道
		同时开班数量	2		
		每年开班批次	30		
		培训人数	720		
	冬夏令营	每期学生人数	15	45	1 个标准游泳池，
		冬夏令营开班期数	24		

					共 8 条泳道
		培训人数	360		
冰球	校园班和社会班	每班学生人数（人）	12	24	1 个比赛标准用冰球场
		同时开班数量	2		
		每年开班批次	20		
		培训人数	480		
	冬夏令营	每期学生人数	50	50	1 个比赛标准用冰球场
		冬夏令营开班期数	6		
		培训人数	300		
	参加培训人次合计			4, 688	

其中每个班级的学生数量、场馆内同时开班数量，以及每年计划开班的批次，均按照体育中心的实际容纳情况及正常教学活动之外的课余时间计算而来。合计人次的计算中，包含了每名学生或者社会体育爱好者根据自己的业余时间状况同时选报多个班级的情况。

B. 每年收入的计算过程和依据

根据预计培训人数，2018 年至 2022 年体育中心预期收入情况如下：

培训名称		培训形式	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年
击剑	校园班和社会班	人数	432	720	1,008	1,440	1,440
		每人平均课时	40	40	40	40	40
		课时收费	500.00	500.00	550.00	550.00	660.00
		收入 (万元)	864.00	1,440.00	2,217.60	3,168.00	3,801.60
	冬夏令营班	人数	240	400	560	800	800
		每人收费	5,500.00	5,500.00	6,050.00	6,050.00	7,260.00
		收入 (万元)	132.00	220.00	338.80	484.00	580.80
	击剑收入小计 (万元)		996.00	1,660.00	2,556.40	3,652.00	4,382.40
篮球	校园班和社会班	人数	61	102	143	204	204
		每人平均课时	40	40	40	40	40
		课时收费	200.00	200.00	220.00	220.00	264.00
		收入 (万元)	48.96	81.60	125.66	179.52	215.42
	冬夏令营	人数	115	192	269	384	384
		每人收费	5,500.00	5,500.00	6,050.00	6,050.00	7,260.00

	班	收入（万元）	63.36	105.60	162.62	232.32	278.78
	篮球收入小计（万元）		112.32	187.20	288.29	411.84	494.21
游泳	校园班和社会班	人数	216	360	504	720	720
		每人平均课时	40	40	40	40	40
		课时收费	200.00	200.00	220.00	220.00	264.00
		收入（万元）	172.80	288.00	443.52	633.60	760.32
	冬夏令营班	人数	108	180	252	360	360
		每人收费	5,500.00	5,500.00	6,050.00	6,050.00	7,260.00
		收入（万元）	59.40	99.00	152.46	217.80	261.36
	游泳收入小计（万元）		232.20	387.00	595.98	851.40	1,021.68
冰球	校园班和社会班	人数	144	240	336	480	480
		每人平均课时	30	30	30	30	30
		课时收费	600.00	600.00	660.00	660.00	792.00
		收入（万元）	259.20	432.00	665.28	950.40	1,140.48
	冬夏令营班	人数	90	150	210	300	300
		每人收费	6,000.00	6,000.00	6,600.00	6,600.00	7,260.00
		收入（万元）	54.00	90.00	138.60	198.00	217.80
	冰球收入小计（万元）		313.20	522.00	803.88	1,148.40	1,358.28
校园班社会班收入小计（万元）		1,344.96	2,241.60	3,452.06	4,931.52	5,917.82	
冬夏令营班收入小计（万元）		308.76	514.60	792.48	1,132.12	1,338.74	
收入合计（万元）		1,653.72	2,756.20	4,244.55	6,063.64	7,256.57	

②利润计算过程、依据及合理性

根据体育中心推广培训预期收入，扣除折旧摊销、维护成本和人工成本等运营成本，推广培训预期盈利水平如下：

单位：万元

运营期	营业收入	税金及附加	总成本费用	利润总额	应纳税所得额	所得税	净利润
建设期	-	-	-	-	-	-	-
2017年	-	-	704	-704	-704	-176	-528
2018年	1,654	93	1,960	-399	-399	-100	-299
2019年	2,756	154	2,256	346	346	87	259
2020年	4,245	238	2,857	1,150	1,150	288	862
2021年	6,064	340	3,315	2,409	2,409	602	1,807

2022 年	7,257	406	3,819	3,032	3,032	758	2,274
2023 年	7,257	406	3,819	3,032	3,032	758	2,274
2024 年	7,982	447	4,083	3,452	3,452	863	2,589
2025 年	7,982	447	4,083	3,452	3,452	863	2,589
2026 年	8,780	492	4,371	3,917	3,917	979	2,938

体育中心的成本主要包括人工成本、维护成本和其他费用等。各个项目的具体情况如下：

A. 人工成本

人工成本包括外籍教师及中方教师的薪酬支出，其中 2018 年，击剑、篮球、游泳和冰球项目的教师人数分别为 6 人、4 人、2 人和 4 人，各个项目的老师人数随招生规模的上升将逐步增加。

B. 其他成本和费用的计算依据

其他成本和费用主要包括维护成本、折旧和摊销成本及营业税金及附加、销售费用和管理费用等。

a. 维护成本

维护成本包括击剑场、篮球场、游泳池和冰球场等的每年场地维护费用，基期（2018 年）的每年维护成本分别为 10.00 万元、20.00 万元、240.00 万元和 350.00 万元，每 2 年在基期维护成本的基础上进行一定幅度的调整。

b. 折旧和摊销成本

折旧和摊销成本主要为体育中心的房屋的折旧和设备的折旧，其主要计提政策如下：

类别	计提折旧政策
房屋	折旧期限为 50 年，残值率为 5%，按照直线法计提折旧
设备	折旧期限为 10 年，残值率为 5%，按照直线法计提折旧

注：根据《城镇土地使用权出让和转让管理暂行条例》的规定，科教文卫体用地的使用期限为 50 年。

上述折旧和摊销期限考虑了房屋中土地使用权的使用期限，以及设备等资产的实际使用寿命，残值率均为 5%，较为合理。

c. 其他费用

其他费用包括税金及附加、销售费用和管理费用。其中，税金及附加科目

包括增值税、城建税和教育费附加，税率分别为 5%、7%、5%；销售费用率和管理费用率分别为 8%和 4%。

综上所述，体育中心建设项目的未来收入和利润计算具有合理依据。

③与可比体育中心相比，收入的计算较为合理

追加投资后，朝阳凯文学校的体育中心不仅用于国际学校日常体育教学，而且能够满足赛事需求，且用于推广培训并产生收入。经公开渠道搜集可比体育中心资料，未发现与本次募集配套资金项目从事相同业务类型的可比体育中心。较为类似的体育场馆基本情况及其每年收入情况如下（可比体育场馆未单独披露利润情况）：

名称	场馆基本情况	收入情况
中体产业	目前主要运营管理的项目有佛山岭南明珠体育中心、合肥体育中心、九江体育中心、青海体育中心、包头市体育场馆、福建马尾综合体育馆等 6 个场馆，通过场地出租、承接赛事、演出以及培训等收入盈利	2015 年度实现场馆运营收入 10,258 万元，平均每个场馆收入约 1,710 万元
万国体育	通过租赁北京、深圳、广州、佛山、上海等地拥有 8 家击剑培训场馆，场馆总面积超过 60,000 余平方米，拥有近 300 条国际比赛标准剑道。	2015 年度击剑培训和组织赛事收入 12,570 万元，平均每个场馆 1,571 万元

与可比案例相比，朝阳凯文学校的体育中心收入主要来自于击剑、篮球、游泳和冰球等项目的培训收入，未来收入规模较可比案例中约 1,500 万元至 1,700 万元的场馆收入均值较高，主要原因如下：

A. 朝阳凯文学校的体育中心包括高水平的冰球馆，提供专业化的教练服务，定位高端，收入水平较高，另外，体育中心依托上市公司平台和高端教育产业，具有良好的市场开拓潜力；

B. 中体产业的场馆运营收入主要来自于承接或自办体育赛事的收入，体育培训业务不构成其主要收入来源，业务模式与本次募集配套资金项目存在较大差异；朝阳凯文学校的体育中心建设项目的测算收入主要来自于体育推广培训；

C. 万国体育的场馆主要用于击剑培训和组织赛事，但组织赛事仅为推广击剑培训的辅助，其收入主要来自于击剑培训，培训项目较为单一；朝阳凯文学校的体育中心除击剑项目外，还有篮球、游泳和冰球项目等，收入来源更加多样。

综上所述，与可比案例相比，本次体育中心建设项目主要从体育推广培训项目获得收入，且收入来源较为多样，其收入测算具备切实依据，具有合理性。

（三）项目相关许可及批复情况

1、投资项目立项、环保、用地、规划等许可及批复情况

体育中心建设项目作为朝阳凯文学校建设项目的组成部分，其立项、环评、用地、规划等相关审批工作与朝阳凯文学校的相关工作合并进行。截至本报告书签署日，文凯兴与体育中心建设项目相关的审批工作进展如下：

（1）项目立项情况

文凯兴已分别于2013年7月和2016年1月获得北京市发改委关于朝阳凯文学校建设项目核准的批复（京发改[2013]1497号）和重新核准批复（京发改（核）[2016]19号）。

2017年1月，文凯兴获得北京市发改委关于朝阳凯文学校建设项目立项变更有关问题的批复（京发改（核）[2017]9号）。包含体育中心建设项目的追加投资2.51亿元，朝阳凯文学校建设项目总投资调整为22.57亿元。

（2）项目环评情况

文凯兴已于2015年11月取得北京市朝阳区环境保护局关于朝阳凯文学校建设项目环境影响报告表的批复（朝环保审字[2015]1539号）。由于体育中心建设不改变朝阳凯文学校建设项目的性质，不存在采用的生产工艺或者防治污染、防止生态破坏的措施发生重大变动的情形，不需重新报批建设项目的环境影响评价文件。

（3）项目用地情况

体育中心建设项目的建设地点为朝阳凯文学校校区内，位于北京市朝阳区金盏乡北马房村。

2015年7月，文凯兴取得北京市国土资源局出具的《建设项目用地预审意见》（京国土朝预[2015]0042号）。

2016年7月，文凯兴与北京市国土资源局签订了《国有建设用地使用权出让合同》，并于2016年12月取得了不动产权证书。

（4）项目规划情况

2015 年 6 月，文凯兴取得北京市规划委员会出具的《北京市规划委员会建设项目规划条件》（2015 规条授字 0007 号）。

2016 年 5 月，文凯兴取得《建设项目设计方案审查意见》（2016 规（朝）复函字 0021 号）。

目前，文凯兴正积极向北京市规划和国土资源管理委员会申请办理建设工程规划许可证。

2、本次募集配套资金尚需的相关批复

体育中心建设项目所需资金主要来源于本次募集配套资金所取得的资金，本次募集配套资金方案尚需中国证监会核准。

三、募集配套资金的必要性

（一）前次募集资金使用情况

公司于2012年3月通过首次公开发行股票募集资金36,186.13万元，并于2016年7月通过向特定对象非公开发行股票募集资金172,525.75万元。

1、2012年3月首次公开发行股份募集资金使用情况

（1）募集资金金额、资金到账时间

经中国证券监督管理委员会“证监许可[2012]185号文”《关于核准江苏中泰桥梁钢构股份有限公司首次公开发行股票的批复》核准，公司于2012年3月向社会公开发行人民币普通股（A股）3,900万股，每股发行价为10.10元，募集资金总额为人民币39,390.00万元，扣除发行费用3,203.87万元后，实际募集资金金额为36,186.13万元。该募集资金已于2012年3月7日到位。上述资金到位情况业经华普天健会计师事务所（北京）有限公司审验，并出具“会验字[2012]0659号”《验资报告》。

（2）募集资金使用情况

公司募集资金净额36,186.13万元，截至2016年12月31日，累计已投入募集资金投资项目26,702.65万元，永久补充流动资金10,750.67万元，累计收到的银行存款利息扣除银行手续费等的净额为1,267.19万元，募集资金专户余

额为零，募集资金已经使用完毕。募集资金具体存储情况如下：

银行名称	余额	备注
中国农业银行股份有限公司靖江市支行	-	募集资金专户已销户
南京银行股份有限公司靖江支行	-	募集资金专户已销户
渤海银行股份有限公司上海分行	-	募集资金专户已销户
合计	-	

截至 2016 年 12 月 31 日，本次募集资金已使用完毕，公司募集资金的使用情况具体如下：

单位：万元

募集资金总额		36,186.13		累计变更用途的募集资金总额		-	
已累计投入的募集资金总额		26,702.65		累计变更用途的募集资金总额比例		-	
承诺投资项目	是否变更项目	募集资金承诺投资总额	调整后投资总额	截至期末累计投入金额	截至期末投入进度	达到预定可使用状态日期	项目可行性是否发生重大变化
年产8万吨桥梁钢结构生产项目	否	31,522.76	22,893.31	22,521.50	98.38%	2014年3月已经完工	否
技术研发中心项目	否	4,054.90	4,054.90	4,181.15	103.11%	2014年12月已经完工	否
合计	否	35,577.66	26,948.21	26,702.65			
未达到计划进度原因或预计收益的情况和原因（分具体项目）				年产8万吨桥梁钢结构生产项目：受宏观经济和行业竞争加剧的影响，公司人工、资金成本上升，毛利率水平降低，且公司尚需就新增产能进一步开拓市场，造成产能扩建的效益未达预期。			
项目可行性发生重大变化的情况说明				无			
超募资金的金额、用途及使用进展情况				2012年6月25日，公司第二届董事会第八次会议审议通过《关于使用超募资金永久性补充流动资金的议案》，公司使用超募资金610万永久性补充流动资金。			
募集资金投资项目实施地点变更情况				2013年4月23日，公司第二届董事会第十三次会议审议通过，公司将“技术研发中心项目”项目的实施地点从“同康路15号（公司原有自留土地）”变更为“江阴-靖江工业园区沿江高等级公路以南、十圩港以东”。			
募集资金投资项目实施方式调整情况				无			
募集资金投资项目先期投入及置换情况				2012年4月6日，公司第二届董事会第五次会议审议通过，公司以募集资金置换先期已投入募集资金投资项目的自筹资金5,210.32万元。			
用闲置募集资金暂时补充流动资金情况				2012年6月25日，公司第二届董事会第八次会议审议通过《关于使用闲置募集资金补充流动资金的议案》，公司使用3,500万闲置募集资金补充流动资金，使用期限不超过6个月，公司已于2012年12月13日将上述资金全部归还至募集资金专用账户； 2012年12月19日，公司第二届董事会第十一次会议审议通过《关于继续使用部分闲置募集资金暂时补充流动资金的议案》，公司使用3,500万闲置			

	募集资金补充流动资金，使用期限不超过6个月，公司于2013年5月归还上述款项；2013年6月13日，2013年第一次临时股东大会审议通过了《关于继续使用部分闲置募集资金暂时补充流动资金的议案》，公司使用部分闲置募集资金8,500万暂时性补充日常生产经营所需流动资金。截至2016年6月30日，以上使用闲置募集资金暂时补充流动资金均已归还。
项目实施出现募集资金节余的金额及原因	2014年5月12日，2013年度股东大会审议通过了《关于使用产能扩建项目结余募集资金全部补充流动资金的议案》，同意使用年产8万吨桥梁钢结构生产项目节余募集资金9,738.92万元（包括利息收入）用于永久补充公司流动资金（受完结日至实施日利息收入影响，具体补充金额由转入自有资金账户当日实际金额为准）。出现募集资金结余的原因如下：在项目建设过程中，公司从项目的实际情况出发，本着合理、有效的原则使用募集资金，合理配置资源，对项目的各环节进行优化，节约了项目投资；在募集资金项目建设过程中，公司在采购环节严格把控，使得成本得到了有效的控制。
尚未使用的募集资金用途及去向	无
募集资金使用及披露中存在的问题或其他情况	无

2、2016年7月非公开发行股票募集资金使用情况

（1）募集资金金额、资金到账时间

2016年6月3日，中泰桥梁收到中国证券监督管理委员会下发的“证监许可[2016]809号”核准文件，核准中泰桥梁以非公开发行股票的方式发行A股股票187,566,987股，每股发行价格为9.33元，募集资金总额为1,750,000,000元。

2016年7月7日，八大处控股、华轩基金和郑亚平向指定账户缴纳认股款项1,750,000,000元，扣除与发行有关费用24,742,493.92元，募集资金净额为1,725,257,506.08元。瑞华会计师事务所（特殊普通合伙）对募集资金到位情况进行审验，并于2016年7月7日出具了“瑞华验字[2016]48360010号”《验资报告》。

（2）募集资金使用情况

截至2016年12月31日，包括置换预先投入的自筹资金在内，公司累计已投入“高端教育产业投资项目—投资子公司文凯兴建设国际学校项目”80,606.39万元，用于“偿还公司债券本息、补充流动资金项目”40,919.11万元，累计收到的银行存款利息扣除银行手续费等的净额为546.84万元，利用闲置募集资金进行理财产品投资金额为44,400.00万元，募集资金专户余额为

7,147.09 万元，募集资金存储情况具体如下：

单位：万元

开户公司	银行名称	余额	备注
江苏中泰桥梁钢构股份有限公司	中国农业银行股份有限公司靖江市支行	239.02	用于偿还公司债券本息、补充流动资金项目
北京文华学信教育投资有限公司	招商银行股份有限公司北京北苑路支行	6,894.43	用于高端教育产业投资项目—投资子公司文凯兴建设国际学校项目
北京文凯兴教育投资有限责任公司	招商银行股份有限公司北京北苑路支行	13.64	用于高端教育产业投资项目—投资子公司文凯兴建设国际学校项目
募集资金专户余额小计		7,147.09	

截至 2016 年 12 月 31 日，公司募集资金的使用情况具体如下：

单位：万元

募集资金总额		172,525.75		累计变更用途的募集资金总额		—	
已累计投入的募集资金总额		121,525.50		累计变更用途的募集资金总额比例		—	
承诺投资项目	是否变更项目	募集资金承诺投资总额	扣除发行费用后投资总额	截至期末累计投入金额	截至期末投入进度	达到预定可使用状态日期	项目可行性是否发生重大变化
高端教育产业投资项目—投资子公司文凯兴建设国际学校项目	否	120,000.00	120,000.00	80,606.39	67.17%	2017年06月30日	否
偿还公司债券本息、补充流动资金项目	否	55,000.00	52,525.75	40,919.11	77.90%		否
合计	否	175,000.00	172,525.75	121,525.50	70.44%		
未达到计划进度原因或预计收益的情况和原因（分具体项目）			目前募投项目正在实施当中，尚未完成项目建设。				
项目可行性发生重大变化的情况说明			项目可行性未发生重大变化				
超募资金的金额、用途及使用进展情况			不适用				
募集资金投资项目实施地点变更情况			不适用				
募集资金投资项目实施方式调整情况			不适用				
募集资金投资项目投资概算调整情况			2016年8月8日和2016年8月22日，公司分别召开第三届董事会第二十次会议和2016年第三次临时股东大会，审议通过了《关于调整募集资金投资项目投资概算的预案》，基于增加土地购置费用的原因调整“高端教育产业投资项目—投资子公司文凯兴建设国际学校项目”投资总额至193,386.14万元，调整项目概算后，“高端教育产业投资项目—投资子公司文凯兴建设国际学校项目”拟使用募集资金投资金额仍为120,000万元，项目投资所需剩余资金由文凯兴自行解决，不影响项目实施进度。				

募集资金投资项目先期投入及置换情况	2016年7月11日，公司召开第三届董事会第十八次会议审议通过了《关于使用募集资金置换预先投入募投项目自筹资金的议案》，同意公司使用非公开发行募集资金19,987.69万元置换已投入的自筹资金。
项目实施出现募集资金结余的金额及原因	不适用
尚未使用的募集资金用途及去向	根据《上市公司监管指引第2号——上市公司募集资金管理和使用的监管要求》等有关规定，公司于第三届董事会第二十次会议和第三届监事会第十五次会议审议通过了《关于使用部分闲置募集资金进行现金管理的议案》，董事会同意，在确保不影响募集资金项目建设和不改变募集资金用途的前提下，公司（含控股子公司）拟使用不超过人民币11亿元（含本数）的闲置募集资金进行保本型的短期理财产品投资，投资期限不超过12个月，在上述额度内，资金可以滚动使用。截至2016年12月31日，公司使用暂时闲置的募集资金44,400.00万元购买保本型银行理财产品，其他尚未使用的募集资金均存放在募集资金专户。
募集资金使用及披露中存在的问题或其他情况	根据《上市公司监管指引第2号——上市公司募集资金管理和使用的监管要求》等有关规定，公司募集资金的存放和使用情况不存在未及时、真实、准确、完整披露的情况，也不存在募集资金管理违规的情形。

（二）募集配套资金的必要性

1、把握体育市场发展机遇，响应国家体育产业政策要求

为把握体育市场发展的良好机遇，同时响应国家在冰雪运动、体育培训等方面的政策要求，公司拟募集配套资金不超过25,000万元，用于朝阳凯文学校的体育中心建设项目，体育中心配备了高水准的冰球馆、篮球场、击剑场、游泳馆等设施。

（1）体育产业前景广阔，市场需求较大

①体育产业前景广阔

2014年10月，国务院发布《关于加快发展体育产业促进体育消费的若干意见》（国发〔2014〕46号），提出积极推进场馆管理体制创新和运营机制创新，引入和运用现代企业制度，激发场馆活力。推行场馆设计、建设、运营管理一体化模式，将赛事功能需要与赛后综合利用有机结合。鼓励场馆运营管理实体通过品牌输出、管理输出、资本输出等形式实现规模化、专业化运营；加快推进企事业单位等体育设施向社会开放，学校体育场馆课余时间要向学生开放，并采取有力措施加强安全保障，加快推动学校体育场馆向社会开放；要求到2025年，体育产业总规模超过5万亿元，并提出以冰雪运动等为突破口形成新的体育消费热点。

2016年10月，中共中央、国务院印发《“健康中国2030”规划纲要》，旨在

推进健康中国建设，提高人民健康水平。根据规划纲要制定的健康中国建设主要指标显示：经常参加体育锻炼人数2015年为3.6亿，到2020年要达到4.35亿，2030年达到5.3亿；规划纲要还提出：实施青少年体育活动促进计划，培育青少年体育爱好，基本实现青少年熟练掌握1项以上体育运动技能，确保学生校内每天体育活动时间不少于1小时。到2030年，学校体育场地设施与器材配置达标率达到100%，青少年学生每周参与体育活动达到中等强度3次以上，国家学生体质健康标准达标优秀率25%以上。

在健康中国建设的推行下，随着物质条件的不断提高、对身体健康的高度重视以及运动健身预防疾病观念的加深，我国的运动人口将进一步增加。同时，社会各界对青少年健康的关注逐步提高，青少年运动人口和运动频率也将进一步提高。

②体育场馆建设需求较大

2016年5月，国家体育总局发布《体育发展“十三五”规划》，提出“十三五”时期体育发展的主要目标：到2020年，经常参加锻炼的人数达到4.35亿，人均体育场地面积达1.8平方米。而第六次全国体育场地普查数据显示，截至2013年12月31日，人均体育场地面积为1.46平方米，体育场馆建设仍面临较大需求。

此外，体育总局于2016年9月印发了《青少年体育“十三五”规划》，提出了“广泛深入开展青少年体育活动”、“积极改善青少年体育场地设施条件”等任务，要求全面实施“青少年体育活动促进计划”，构建学校、家庭、社区相结合的青少年体育活动网络，丰富和完善青少年体育活动体系；推动公共体育场地设施和符合开放条件的学校体育设施向青少年免费开放或低费开放；鼓励社会力量参与青少年体育场地设施建设和开放。

（2）北京申办冬奥会成功后，冰雪运动迎来发展契机

加快规划建设冰雪场地设施是办好2022年北京冬奥会、提高我国冰雪竞技水平的重要基础，是普及冰雪运动、发展冰雪产业、实现“3亿人参与冰雪运动”的基本保障，是满足人民群众不断增长的体育需求、推动全民健身和全民健康深度融合、建设健康中国 and 体育强国的重要内容。

2016年8月，国家体育总局印发《竞技体育“十三五”规划》，明确以筹办2022年北京第二十四届冬奥会为契机，扩大冬季运动开展规模，提高基础设施投

入力度。加大冰球和高山滑雪等落后项目的政策扶持措施和投入力度，加强高水平后备人才基地的建设，努力改善后备人才培养的训练设施和教练团队。

2016年11月，国家体育总局正式公布了由国家体育总局、国家发改委、教育部、国家旅游局等四部委联合研究制订的《冰雪运动发展规划（2016--2025年）》（以下简称：《发展规划》），以及由国家体育总局、国家发改委、工信部、财政部、国土资源部、住建部、国家旅游局等七部委联合研究制订的《全国冰雪场地设施建设规划（2016--2022年）》（以下简称：《建设规划》）。

按照《发展规划》的预计，全国冰雪产业总规模到2020年将达到6000亿元，到2025年将达到10000亿元。根据《发展规划》的要求，以筹办2022年冬奥会为契机，在京津冀地区建设一批能承办高水平、综合性国际冰雪赛事的场馆，依托该地区旺盛的消费需求，积极普及冰雪运动项目，大力发展冰雪健身休闲业、高水平竞赛表演业和冰雪旅游业，带动全国冰雪运动发展。《发展规划》同时提出，全国中小校园冰雪运动特色学校2020年将达2000所，2025年将达5000所。

根据《建设规划》，截至2015年底，全国共有滑冰场馆200余个，目前冰雪场地设施数量少、规模小，与我国冰雪运动发展需要不相适应。根据该规划的建设目标，到2022年全国滑冰馆数量不少于650座，其中新建不少于500座；积极推动滑冰馆建设，鼓励有条件的学校建设滑冰馆。

（3）篮球等运动项目的体育培训与国际交流趋势加强

2016年8月，国家体育总局印发《竞技体育“十三五”规划》，其中提出：加强对足、篮、排三大球等运动项目的研究和重点扶持；研究制定国内竞赛、人才交流、体教结合、奖励机制、后备人才基地建设等方面对三大球项目的倾斜政策，引导社会和全国体育系统在政策、资金、人才等各方面进一步加大投入，加强与教育等部门的合作，开展三大球进学校、进社区、进企业等活动，吸引广大青少年从事业余训练，扩大三大球项目的投入规模；加大“走出去，请进来”的力度，学习国外先进经验，提高教练员执教水平，促进竞技水平的快速提高。

作为朝阳凯文学校项目建设的配套设施之一，公司计划打造国际水准的体育中心。在此基础上，上市公司将成立体育教育平台，引入国际化优质师资，同国外青少年联赛和赛事机构合作，使升级后的体育中心成为青少年体育培训与国际化体育交流中心。通过将教育和体育结合，公司运用体育特色增强凯文教育品牌

的独特竞争力，未来将对国际学校的招生和宣传起到积极作用，增强上市公司盈利能力。

2、打造国际学校体育中心的品牌特色，形成差异化竞争优势

虽然国际教育行业的市场需求在逐渐增加，但竞争者数量也不断增加。为妥善应对国际教育行业竞争加剧的风险，积极探索差异化竞争优势，公司计划建设高水平的体育中心，打造国际学校体育中心的品牌特色。

随着我国家庭对于素质教育重视程度的不断提高，对于子女的体育素质也越来越重视，更多家长希望子女从小接触专业的体育教学和体育培训，通过参与校园体育活动，充分发掘学生的体育特长，培养学生坚强、勇敢、包容、团队合作等必要的优秀品质。

公司通过加强体育中心建设，使得朝阳凯文学校能够融合高水平的体育教学，满足学生文体综合发展的目标。通过打造国际学校体育中心的品牌特色，形成差异化竞争优势，对于朝阳凯文学校未来的招生起到积极作用。从长期来看，有利于增强公司的盈利能力，提高本次重组后的绩效。

3、提高资产利用效率，增强上市公司盈利能力

2015年7月，北京市人民政府发布《关于加快发展体育产业促进体育消费的实施意见》，提出“探索将国有企业和学校等国有单位的体育场馆运营权交由第三方运营机构经营管理，激发体育场馆活力。鼓励本市具有品牌影响力的体育场馆运营管理企业通过品牌输出、管理输出、专业技术和人才输出等形式实现规模化、专业化、连锁化运营。打造2至3家国内一流、国际知名的体育场馆运营管理企业”。

2016年10月，国务院办公厅印发《关于加快发展健身休闲产业的指导意见》，其中指出：加快推进企事业单位等体育设施向社会开放。推动有条件的学校体育场馆设施在课后和节假日对本校学生和公众有序开放。通过公共体育设施免费或合理收费开放等措施增加供给，满足基本健身需求。通过管办分离、公建民营等模式，推行市场化商业运作，满足多层次健身消费需求。

2016年11月，国务院办公厅印发“国办发（2016）85号”《国务院办公厅关于进一步扩大旅游文化体育健康养老教育培训等领域消费的意见》，指出“提高体育场馆使用效率，盘活存量资源，推动有条件的学校体育场馆设施在课后和节

假日对本校学生和公众有序开放,运用商业运营模式推动体育场馆多层次开放利用。”

通过对体育中心建设项目的重新定位和设计,公司将充分利用优质场馆、设备及国际化师资等体育资源,面向社会开展如冰球、篮球等日常兴趣班、特色体育冬夏令营及青少年赛事推广等体育培训与交流活动。通过体育场馆的市场化运营,上市公司可以扩大收入来源,提升投资回报水平,从而增强上市公司盈利能力。

4、项目建设标准高,资金需求量较大

国际学校的教学服务,面向的一般是中产阶级或高净值家庭的子女。中产阶级或高净值家庭一般要求国际学校需要具备高水平的教学环境和硬件设备。朝阳凯文学校占地约 17 万平方米,总建筑面积约 21 万平方米,在硬件上为学生提供舒适的学习环境,先进、现代化的教学设备。体育中心建设项目追加投资前,根据公司的预计,朝阳凯文学校项目的投资总额为 193,386.14 万元,其中,建设、设备、预备费等共计 148,050.00 万元,土地购置费 45,336.14 万元。公司拟使用前次非公开发行募集的 120,000 万元用于该项目建设,尚有 73,386.14 万元需通过自筹解决。

本次调整前,根据前次非公开发行的募集资金到位情况和公司的投资计划,朝阳凯文学校项目中的体育中心预计投资 4,739 万元,相关投资规模仅能满足一般的体育教学需求。而公司计划打造国际水准的体育中心,在此基础上,上市公司将成立体育教育平台,引入国际化优质师资,同国外青少年联赛和赛事机构合作,使升级后的体育中心成为青少年体育培训与国际化体育交流中心;同时体育中心向社会体育爱好者开放,通过体育培训、活动运营等方式,提高资产利用效率,扩大项目收入来源,增强公司未来盈利能力。

故体育中心计划追加投资金额 25,104.37 万元,本次追加投资后,体育中心建设项目投资额预计为 29,843.37 万元。由于项目资金需求量较大,上市公司短期内存在资金压力,本次追加投资拟主要通过向控股股东八大处控股募集配套资金的方式筹集。

5、公司现有资金无法满足追加投资需求

(1) 财务状况

由于本次发行股份购买资产的标的为上市公司子公司文凯兴的少数股权，并购完成后对上市公司财务状况不构成实质影响，因此募集配套资金对于本次体育中心建设项目追加投资较为必要，具体分析如下：

①上市公司自有资金无法满足追加投资的资金需求

体育中心建设项目追加投资前，朝阳凯文学校项目的投资总额为193,386.14万元，公司拟使用前次非公开发行募集的120,000万元用于该项目建设，尚有73,386.14万元需通过自筹解决。目前桥梁钢结构工程业务对于企业的垫资能力要求不断提高，公司使用自有资金进行本次追加投资的空间有限，仅上市公司自有资金已无法满足其需求。

②通过股权融资用于长期投资符合财务风险管理原则

本次募集配套资金投资项目为体育中心建设项目，属于固定资产等长期投资，具有资金需求规模较大、投资期限长等特点。若公司利用借款方式自筹，则面临较高的财务风险，不利于上市公司合理配置融资期限结构。通过股权融资的方式对体育中心建设项目进行融资，有利于保护上市公司股东利益。

③募集配套资金规模与公司财务状况相匹配

本次募集配套资金不超过25,000万元，扣除中介机构费用后将全部用于体育中心建设项目。公司本次募集配套资金金额与截至2016年12月31日的备考报表总资产、净资产占比情况如下：

单位：万元

项目	金额	本次募集配套资金占比
总资产	379,741.66	6.58%
净资产	249,087.80	10.04%

公司目前资产规模较大，本次募集配套资金占公司总资产和净资产比例较小，募集配套资金扣除中介机构费用后将全部用于体育中心建设项目，有助于解决朝阳凯文学校建设期的大规模资金投入需求，募集配套资金规模与公司财务状况相匹配。

(2) 经营现金流量状况

近年来，国家宏观经济发展增速放缓，政府财政支付能力受到一定影响，对基础设施建设行业造成较大冲击，同时，很多以起重机械制造、其他建筑钢结构制造为主的企业亦参与到桥梁钢结构行业竞争中来，继而使得行业竞争出

现加剧趋势。行业内的付款条件、付款节奏等付款条款更倾向于业主方或甲方，对企业的资本规模和融资能力提出更高要求，工程企业开展业务的资金需求加大。

公司近两个会计年度的经营活动现金流情况如下：

单位：万元

项目	2016年度	2015年度
经营活动现金流入小计	48,698.82	84,616.56
经营活动现金流出小计	80,184.82	67,180.55
经营活动产生的现金净流量	-31,486.00	17,436.01

2016 年度，受到回款下降和采购付款增加的影响，公司经营活动产生的现金净流量体现为净流出 31,486.00 万元。其中，公司 2016 年度购买商品、接受劳务支付的现金为 71,192.65 万元，支出规模较高。

预计本次交易完成后，公司的经营活动的现金流产生能力仍将面临较大压力。本次通过股权融资的方式募集配套资金具有必要性。

(3) 资产负债率

本次交易前后，上市公司资产负债率及流动比率、速动比率情况如下：

项目	2016 年 12 月 31 日		2015 年 12 月 31 日
	实际数	备考数	实际数
资产负债率	34.41%	34.41%	66.33%
流动比率	1.42	1.42	0.85
速动比率	1.08	1.08	0.40

注：速动比率=（流动资产-存货）/流动负债

由于本次交易为收购文凯兴少数股权，交易完成前后的上市公司资产、负债情况未发生重大变化，资产负债率等偿债能力指标未发生变动。

2015 年末，公司的资产负债率为 66.33%，处于较高水平；流动比率和速动比率分别为 0.85 和 0.40，均低于 1，上市公司的偿债能力存在一定的压力。2016 年，公司完成非公开发行的募集资金到位，公司的资产负债率降低为 34.41%，流动比率和速动比率提升到 1 以上，但募集资金将用于前次非公开发行的承诺投资项目。

综上所述，剔除前次非公开发行募集资金到位产生的影响后，公司的资产

负债率水平约为 63%，仍处于较高水平，通过股权融资对体育中心建设项目进行追加投资能够有效缓解不断上升的资产负债率水平，降低上市公司财务风险。

（4）货币资金未来支出计划

截至 2016 年 12 月 31 日，上市公司账面的货币资金余额为 26,915.33 万元，自 2016 年 12 月 31 日起的未来支出计划情况如下：

单位：万元

序号	支出计划	金额	占比
1	前次非公开发行的募集资金（专款专户专用）	7,147.09	26.55%
2	募集资金以外的货币资金余额	19,768.24	73.45%
3	用途包括：受限制资金	945.15	3.51%
4	偿还短期借款本金	14,630.00	54.36%
5	偿还发行的公司债券利息	779.51	2.90%
6	剩余资金用途-员工薪酬、税费支出及其他	3,413.58	12.68%
合计		26,915.33	100.00%

注：受限制资金945.15万元系诉讼冻结，截至2016年12月31日尚未解冻。

①前次非公开发行募投项目支出

公司截至 2016 年 12 月 31 日的货币资金中，部分来自前次非公开发行股票募集资金，余额为 7,147.09 万元，该部分资金专户使用，将用于前次非公开发行的承诺投资项目。

②公司日常经营支出

扣除未投入的募集资金余额后，公司截至 2016 年 12 月 31 日的货币资金余额为 19,768.24 万元，该部分资金需要满足公司工资薪酬、供应商款项、流动资金等日常生产经营所需。除此之外，公司还面临短期借款的本金及利息偿还的压力，目前桥梁钢结构工程业务对于企业的垫资能力要求不断提高，因此对于公司流动资金要求较高。

综上所述，本次交易后，公司的支出计划对货币资金有着较高的需求。

（5）融资渠道和授信额度

上市公司可用的融资渠道包括债权融资和股权融资两种。其中，债权融资主要包括应付账款等短期经营性融资渠道以及发行债券、银行贷款等长期债权融资渠道。由于体育中心建设项目为固定资产长期投资，上市公司无法通过短

期经营性融资解决资金需求，因此可采取的融资渠道包括长期债权融资和股权融资。

①长期债权融资

A. 发行债券

公司于2012年10月15日发行了《江苏中泰桥梁钢构股份有限公司2012 年公司债券》（债券简称：12中桥债，债券代码：112116，上市地点：深交所）。债券到期日为2017年10月15日，利率为7.20%。截至2016年12月31日，公司尚未偿还的债权余额为10,826.54万元。

公司前次发行的公司债尚处于偿还期，且剔除前次非公开发行中尚未使用的募集资金后，资产负债率已超过60%。若本次追加投资继续采取发行公司债券的形式，将出现发行难度大、发行周期长、债券成本较高的情况，对上市公司目前的财务状况和盈利能力带来进一步的压力。

B. 银行贷款

截至本报告书签署日，上市公司获得的授信或最高债权额度及使用情况如下：

单位：万元

序号	金融机构名称	授信或最高 债权额度	已使用		未使用	
			合计	其中： 短期借款	合计	其中： 短期借款
1	南京银行靖江支行	20,000.00	17,701.40	2,000.00	2,298.60	与其他项目 共用未使用 授信总额
2	中国银行靖江支行	10,000.00	9,050.43	3,000.00	949.57	-
3	华夏银行泰州分行	7,100.00	-	-	7,100.00	5,000.00
4	中国农业银行靖江支行	14,000.00	4,774.21	2,000.00	9,225.79	-
5	工商银行靖江支行	12,000.00	-	-	12,000.00	4,000.00
6	中信银行无锡滨湖支行	8,000.00	7,989.98	-	10.02	与其他项目 共用未使用 授信总额
7	江苏银行靖江支行	授信到期续 约中	-	1,650.00	-	-
合计		72,748.00	39,516.02	8,650.00	33,231.98	-

公司目前共获得金融机构授信额度（含最高债权额度）72,748.00万元，已

使用39,516.02万元，未使用33,231.98万元，上市公司截至目前获得的授信额度包括流动资金贷款、票据开立贴现、贸易融资及非融资性保函额度，无长期融资授信额度，其中未使用的专项短期借款授信额度为9,000.00万元。

因此，一方面，截至目前上市公司已获得但未使用的专项短期借款协议授信额度仅为9,000.00万元，不能满足上市公司对体育中心建设项目追加投资的资金需求；另一方面，目前上市公司授信额度中没有长期融资授信，若通过短期借款的形式筹集体育中心建设项目所需资金，为“短借长用”，增加了上市公司的财务风险。

②股权融资

本次募集资金配套资金将用于体育中心建设项目，如果全部通过公司自有资金投资，将增加公司资金运营压力；如果通过银行借款形式筹集资金，将增加利息支出，提高公司财务风险。因此，通过募集配套资金投入体育中心建设项目，有利于推动朝阳凯文学校项目的建设，减少财务费用支出，提升项目整体效益。

综上所述，综合考虑公司完成并购后的财务状况、经营现金流量情况、资产负债率、货币资金未来支出计划、融资渠道、授信额度等因素，公司通过股权融资方式募集体育中心建设项目所需的追加投资资金，较为合理，能够有效降低上市公司财务风险，减少财务费用，提升上市公司盈利能力，本次交易募集配套资金具有必要性。

6、募集配套资金有利于减少财务费用，提升项目效益

本次募集资金配套资金将用于体育中心建设项目，如果全部通过公司自有资金投资，将增加公司资金运营压力；如果通过银行借款形式筹集资金，将增加利息支出，提高公司财务风险。根据目前中国人民银行公布的一至五年基准贷款利率4.75%计算，筹集不超过25,000万元资金每年将增加不超过1,187.5万元利息支出，对公司净利润将产生较大影响。因此，通过募集配套资金投入体育中心建设项目，有利于推动朝阳凯文学校项目的建设，减少财务费用支出，提升项目整体效益。

7、配套募集资金对交易完成后上市公司每股收益摊薄的情况

（1）募集配套资金将摊薄上市公司每股收益

①主要假设

以下假设仅为测算本次交易对上市公司主要财务指标的影响，不代表对上市公司经营情况及趋势的判断，亦不构成盈利预测，计算本次募集配套资金到位当年的基本每股收益和稀释每股收益所依赖的假设如下：

A. 宏观经济环境、产业政策、行业发展状况、产品市场情况等方面没有发生重大变化；

B. 本次发行股份购买资产和募集配套资金均于 2017 年 1 月 1 日实施完毕，且募集的配套资金在 2017 年 1 月 1 日到位；发行股份购买资产所发行的股票数为 14,541,809 股，不考虑发行费用的影响；本次募集配套资金发行股票数量为 13,157,894 股，募集资金总额 25,000.00 万元（不考虑发行费用）；

C. 计算时不考虑非经常性损益对公司财务状况的影响；

D. 计算时不考虑募集资金到账后对公司财务状况（如财务费用、投资收益）等的影响；

E. 计算每股收益时，仅考虑本次发行对总股本的影响，不考虑上市公司 2017 年可能实施的公积金转增股本、股票股利分配等其他对股份数有影响的事项；

F. 在预测公司发行后净资产时，未考虑除募集资金、净利润之外的其他因素对净资产的影响；

G. 假设体育中心在 2017 年盈利水平与预期一致，即 2017 年当年体育中心推广培训预期收入，扣除折旧摊销、维护成本和人工成本等运营成本，推广培训预期盈利水平为净亏损 528 万元。在此基础上，上市公司 2017 年的盈利状况按照归属于母公司所有者的净利润与 2016 年业绩持平、小幅亏损 500 万元和小幅盈利 500 万元等三种情形对于摊薄情况进行测算。

②募集配套资金对上市公司主要财务指标的影响

对 2017 年度公司每股收益的测算情况如下：

项目	2016 年度 /2016 年 12 月 31 日	2017 年度 /2017 年 12 月 31 日	2017 年度 /2017 年 12 月 31 日	2017 年度 /2017 年 12 月 31 日
----	---------------------------------	---------------------------------	---------------------------------	---------------------------------

		(本次发行股份购买资产并募集配套资金前)	(本次发行股份购买资产后, 募集配套资金前)	(本次发行股份购买资产并募集配套资金后)
总股本(万股)	49,857	49,857	51,311	52,627
本次发行募集资金总额(万元)	-	-	-	25,000
假定本次发行完成时间	2017年1月1日	2017年1月1日	2017年1月1日	2017年1月1日
情形1:2017年归属于母公司的净利润与2016年持平				
归属于母公司股东的净利润(万元)	-9,605	-9,605	-9,605	-9,605
期末归属于母公司股东权益(万元)	223,475	213,871	238,941	263,941
基本每股收益(元/股)	-0.25	-0.19	-0.19	-0.18
稀释每股收益(元/股)	-0.25	-0.19	-0.19	-0.18
每股净资产(元)	4.48	4.29	4.66	5.02
加权平均净资产收益率(%)	-7.53%	-4.39%	-3.94%	-3.57%
情形2:2017年归属于母公司的净利润为亏损500万元				
归属于母公司股东的净利润(万元)	-9,605	-500	-500	-500
期末归属于母公司股东权益(万元)	223,475	222,975	248,045	273,045
基本每股收益(元/股)	-0.25	-0.01	-0.01	-0.01
稀释每股收益(元/股)	-0.25	-0.01	-0.01	-0.01
每股净资产(元)	4.48	4.47	4.83	5.19
加权平均净资产收益率(%)	-7.53%	-0.22%	-0.20%	-0.18%
情形3:2017年归属于母公司的净利润为盈利500万元				
归属于母公司股东的净利润(万元)	-9,605	500	500	500
期末归属于母公司股东权益(万元)	223,475	223,975	249,045	274,045
基本每股收益(元/股)	-0.25	0.01	0.01	0.01
稀释每股收益(元/股)	-0.25	0.01	0.01	0.01
每股净资产(元)	4.48	4.49	4.85	5.21
加权平均净资产收益率(%)	-7.53%	0.22%	0.20%	0.18%

募集配套资金完成后, 上市公司的股本规模、归属于母公司的净资产规模较发行前将出现一定幅度增长; 而文凯兴目前阶段的主要服务对象朝阳凯文学校尚处于建设期, 未能实现收入, 尚处于亏损状态, 从而导致公司每股收益和加权平均净资产收益率等指标可能在短期内出现一定幅度的下降, 本次交易将

导致上市公司即期每股收益和加权平均净资产收益率被摊薄。

（2）募集配套资金有利于保护中小股东权益

公司将募集配套资金用于体育中心建设项目，融合高水平的体育教学，满足文体综合发展的教学目标；同时，通过将市场化理念运用到体育中心的管理与经营中，以更高效率利用体育中心，使其在适应学校体育教学需要的同时，充分发挥其功能向社会体育爱好者开放，并引入国际化优质师资，同国外青少年联赛和赛事机构合作，使升级后的体育中心成为青少年体育培训与国际化体育交流中心，未来亦将对朝阳凯文学校的招生和宣传起到积极作用。

因此，本次募集配套资金用于体育中心建设项目的追加投资，虽然短期内将摊薄每股收益，但从长远角度来看，体育中心建设项目将为朝阳凯文学校打造差异化的国际教育竞争优势，有利于上市公司扩大盈利来源，增强上市公司持续经营能力，提高本次重组后的绩效。

上市公司为填补被摊薄的每股收益制定了切实可行的具体措施，董事和高级管理人员为保证公司填补回报措施能够得到切实履行做出了公开承诺。独立顾问核查后认为：中泰桥梁所预计的本次交易完成后公司每股收益变动情况符合上市公司实际情况，具有合理性，公司拟采取的填补回报的措施切实可行；上市公司填补即期回报措施以及相关承诺主体的承诺事项，符合《国务院关于进一步促进资本市场健康发展的若干意见》、《国务院办公厅关于进一步加强资本市场中小投资者合法权益保护工作的意见》和《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》的规定，有利于保护中小投资者的合法权益。

综上所述，募集配套资金将有利于保护中小股东权益。

（三）本次募集配套资金管理和使用的内部控制制度

为规范募集资金管理，保护中小投资者的权益，提高募集资金使用效率，根据相关法律、法规和规范性文件的规定，公司制定了《募集资金管理办法》，对募集资金的存储、使用、投向变更等进行了规定，其核心内容如下：

1、募集资金专户存储

（1）公司募集资金应当存放于董事会决定的专项账户（以下简称“专户”）

集中管理，募集资金专户数量（包括公司的子公司或公司控制的其他企业设置的专户）原则上不得超过募集资金投资项目的个数。

公司存在两次以上融资的，应当独立设置募集资金专户。

公司因募集资金投资项目个数过少等原因拟增加募集资金专户数量的，应事先向深交所提交书面申请并征得深交所同意。

募集资金专项账户不得存放非募集资金或用作其他用途。

（2）公司应当在募集资金到位后1个月内与保荐机构、存放募集资金的商业银行（以下简称“商业银行”）签订三方监管协议（以下简称“协议”）。协议至少应当包括以下内容：（一）公司应当将募集资金集中存放于专户中；（二）公司一次或十二个月内累计从专户中支取的金额超过1,000万元或募集资金总额扣除发行费用后的净额（以下简称“募集资金净额”）的百分之五的，公司及商业银行应当及时通知保荐机构；（三）商业银行每月向公司出具对账单，并抄送保荐机构；（四）保荐机构可以随时到商业银行查询专户资料；（五）保荐机构的督导职责、商业银行的告知、配合职责、保荐机构和商业银行对公司募集资金使用的监管方式；（六）公司、商业银行、保荐机构的权利和义务；（七）公司、商业银行、保荐机构的违约责任。

公司应当在全部协议签订后及时报公司和深交所备案并公告协议主要内容。

上述协议在有效期届满前因保荐机构或商业银行变更等原因提前终止的，公司应当自协议终止之日起一个月内与相关当事人签订新的协议，并及时报深交所备案后公告。

（3）公司应积极督促商业银行履行协议。商业银行连续三次未及时向保荐机构出具对账单或通知专户大额支取情况，以及存在未配合保荐机构查询与调查专户资料情形的，公司可以终止协议并注销该募集资金专户。

2、募集资金的使用

（1）公司应当按照发行申请文件中承诺的募集资金投资计划使用募集资金。出现严重影响募集资金投资计划正常进行的情形时，公司应当及时报告深交所并公告。

（2）公司的募集资金投向需经股东大会审批，在决定召开股东大会之前，须通过有效的法人治理程序，拟定投资项目和资金募集、使用计划。上市公司董

事会应当对募集资金投资项目的可行性进行充分论证,确信投资项目具有较好的市场前景和盈利能力,有效防范投资风险,提高募集资金使用效益。

(3) 上市公司募集资金原则上应当用于主营业务。除金融类企业外,募集资金投资项目不得为持有交易性金融资产和可供出售的金融资产、借予他人、委托理财等财务性投资,不得直接或间接投资于以买卖有价证券为主要业务的公司。

(4) 公司应确保募集资金使用的真实性和公允性,防止募集资金被控股股东、实际控制人等关联人占用或挪用,并采取有效措施避免关联人利用募集资金投资项目获取不正当利益。

(5) 募集资金单个项目投资金额较预算发生变化时,按下列程序审批:①公司项目负责部门编制投资项目预算报告,详细说明预算的原因、新预算编制说明及控制预算的措施;②实际投资额较预算变化不超过 15% (含 15%) 时,由董事长根据总经理会议的会议纪要或决议的内容进行批准;③实际投资额较预算变化 15% (不含 15%) 至 30% (含 30%) 时,由董事会批准。④实际投资额较预算变化超过 30% (不含 30%) 时,按照本办法第二十七条的规定执行。

(6) 募集资金投资项目出现以下情形的,公司应当对该项目的可行性、预计收益等重新进行论证,决定是否继续实施该项目,并在最近一期定期报告中披露项目的进展情况、出现异常的原因以及调整后的募集资金投资计划:①募集资金投资项目涉及的市场环境发生重大变化的;②募集资金投资项目搁置时间超过一年的;③超过最近一次募集资金投资计划的完成期限且募集资金投入金额未达到相关计划金额50%的;④募集资金投资项目出现其他异常情形的。

3、募集资金投资项目变更

(1) 公司应当经董事会审议、股东大会特别决议通过后方可变更募集资金投资项目。

(2) 公司变更后的募集资金投向原则上应投资于主营业务。

(3) 公司变更募集资金投资项目用于收购控股股东或实际控制人资产(包括权益)的,应当确保在收购后能够有效避免同业竞争及减少关联交易。公司应当披露与控股股东或实际控制人进行交易的原因、关联交易的定价政策及定价依据、关联交易对公司的影响以及相关问题的解决措施。

(4) 单个募投项目完成后，公司将该项目节余募集资金（包括利息收入）用于其他募集资金投资项目的，应当经董事会审议通过、保荐机构发表明确同意的意见后方可使用。节余募集资金（包括利息收入）低于五十万或低于该项目募集资金承诺投资额百分之一的，可以豁免履行前款程序，其使用情况应在年度报告中披露。

公司将该项目节余募集资金（包括利息收入）用于非募集资金投资项目（包括补充流动资金）的，应当按照第二十七条、第三十一条履行相应程序及披露义务。

4、募集资金管理与监督

(1) 公司内部审计部门应当至少每季度对募集资金的存放与使用情况检查一次，并及时向审计委员会报告检查结果。审计委员会认为公司募集资金管理存在重大违规情形、重大风险或内部审计部门没有按前款规定提交检查结果报告的，应当及时向董事会报告。董事会应当在收到审计委员会的报告后两个交易日内向深交所报告并公告。公告内容包括募集资金管理存在的重大违规情形或重大风险、已经或可能导致的后果及已经或拟采取的措施。

(2) 上市公司应当真实、准确、完整地披露募集资金的实际使用情况。董事会应当每半年度全面核查募集资金投资项目的进展情况，出具《公司募集资金存放与实际使用情况的专项报告》并披露。年度审计时，上市公司应聘请会计师事务所对募集资金存放与使用情况出具鉴证报告。募集资金投资项目实际投资进度与投资计划存在差异的，上市公司应当解释具体原因。当期存在使用闲置募集资金投资产品情况的，上市公司应当披露本报告期的收益情况以及期末的投资份额、签约方、产品名称、期限等信息。

(3) 公司以发行证券作为支付方式向特定对象购买资产或募集资金用于收购资产的，至少应在相关资产权属变更后的连续三期的年度报告中披露该资产运行情况及相关承诺履行情况。该资产运行情况至少应当包括资产账面价值变化情况、生产经营情况、效益贡献情况、是否达到盈利预测等内容。相关承诺期限高于前述披露期间的，公司应在以后期间的年度报告中持续披露承诺的履行情况，直至承诺履行完毕。

(4) 独立董事应当关注募集资金实际使用情况与公司信息披露情况是否存

在重大差异。经二分之一以上独立董事同意，独立董事可以聘请会计师事务所对募集资金使用情况出具鉴证报告。公司应当予以积极配合，并承担必要的费用。

（四）本次募集配套资金失败的补救措施

公司本次发行股份购买资产不以募集配套资金的成功实施为前提，最终募集配套资金发行成功与否不影响本次发行股份购买资产行为的实施。如果本次交易最终募集配套资金不能成功实施，上市公司将以自有资金、债务融资等方式自筹资金满足体育中心建设项目的资金需求。

第六节 标的资产评估及定价情况

一、标的资产的评估情况

(一) 评估基本情况

1、评估结论

北京经纬东元资产评估有限公司采用资产基础法对文凯兴公司的股东全部权益价值在 2016 年 8 月 31 日的市场价值进行了评估，得出如下评估结论：

文凯兴公司总资产账面价值 93,928.32 万元，评估价值 129,592.90 万元，增值额 35,664.58 万元，增值率 37.97%；总负债账面价值 5,606.37 万元，评估价值 5,606.37 万元，无增减值；净资产账面价值 88,321.95 万元，净资产评估价值为 123,986.53 万元，增值额为 35,664.58 万元，增值率为 40.38%。

根据上述文凯兴公司股东全部权益价值的评估结果，在 2016 年 8 月 31 日所表现的市场价值为 123,986.53 万元。因此，八大处控股所持有的文凯兴公司 20.22%股权，评估基准日对应股权价值为 25,070.08 万元。

2、评估增值原因

文凯兴公司各项资产及负债评估结果与账面值变动情况及原因如下：

单位：万元

项目	账面价值	评估价值	增减值	增值率
流动资产	16,320.65	16,320.65	-	-
非流动资产	77,607.67	113,272.25	35,664.58	45.95%
固定资产	12.75	10.33	-2.42	-18.98%
在建工程	33,575.69	113,258.33	79,682.64	237.32%
无形资产	3.56	3.59	0.03	0.84%
其他非流动资产	44,015.67	-	-44,015.67	-100.00%
资产总计	93,928.32	129,592.90	35,664.58	37.97%
流动负债	5,606.37	5,606.37	-	-
非流动负债	-	-	-	-
负债总计	5,606.37	5,606.37	-	-

净资产	88,321.95	123,986.53	35,664.58	40.38%
-----	-----------	------------	-----------	--------

(1) 设备类固定资产

设备类固定资产账面值 12.75 万元，评估值 10.33 万元，评估减值 2.42 万元，减值率为 18.96%。减值原因如下：

由于电子设备市场竞争激烈，更新换代较快，部分电子设备价格呈快速下降趋势，加之本次评估设备类资产重置原价为不含税价格，导致电子设备评估减值。

(2) 在建工程

本次评估的在建工程账面价值为 33,575.69 万元，评估值为 113,258.33 万元，评估增值 79,682.64 万元，增值率 237.32%。增值的主要原因为经纬评估将报表科目其他非流动资产——土地出让金（确认的是公司已交款但尚未获得土地使用权证的价款）纳入在建工程——土地使用权（主要确认的是公司支付的前期征地费用）一并评估，该部分资产的账面价值为 44,015.67 万元。具体情况如下：

单位：万元

项目	账面价值	评估价值	增减值	增值率
在建工程——土地使用权	27,296.05	106,853.20	35,541.48	49.84%
其他非流动资产——土地出让金	44,015.67			
小计	71,311.72	106,853.20	35,541.48	49.84%
在建工程——建筑工程前期费用	6,279.64	6,405.13	125.49	2.00%
合计	77,591.37	113,258.33	35,666.97	45.97%

在建工程——土地使用权中账面价值反映的是项目投入的开发成本，而评估价值是市场公允价值，随着城市的发展，城市规模不断扩大，城市的基础配套设施更为完善，造成土地价格有了一定幅度的提高，而且土地作为不可再生资源，供应量一直很紧张，但需求量增速却较快，宗地位置以及周边环境有较大改观导致了评估增值。

本次评估在建工程——建筑工程前期费用是在账面值的基础上，增加工程合理资金成本，导致在建工程——建筑工程前期费用增值。

(3) 无形资产——其他无形资产

本次评估的其他无形资产账面值 3.56 万元，评估值 3.59 万元，评估增值 0.03 万元，增值率为 0.84%。增值原因为：本次评估对其他无形资产按同类产品市场价值确认评估值，高于摊销后的账面值，造成本次评估增值。

（4）其他非流动资产

纳入本次评估范围的其他非流动资产账面价值 44,015.67 万元，评估值 0.00 万元，评估减值 44,015.67 万元，减值率为 100%。减值原因为：

本次评估对于其他非流动资产中的土地出让金，已包含在在建工程科目涉及的土地使用权中进行评估，造成本次评估减值。

（二）评估方法的选择和主要资产的评估过程

市场上相类似的参考企业交易情况并不多见，且资料不够公开，很难取得与文凯兴公司资产规模、经营状况近似的交易案例，也很难在市场上找到类似公司交易案例，采用市场比较法有一定的难度，因此本次资产评估不宜采用市场法。

朝阳凯文学校项目尚处于筹建期，未开始正常经营，无法准确预测被评估单位未来的经营状况和盈利水平，故本次评估不具备采用收益法评估的前提条件。

鉴于以上原因，本次评估经纬评估采用资产基础法进行评估。

资产基础法评估是指在合理评估企业各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。对纳入评估范围各类资产及负债的评估方法如下：

1、货币资金

对于货币资金的评估，评估人员通过对申报单位库存现金进行盘点，采用倒推方法验证评估基准日的现金余额，并同现金日记账、总账现金账户余额核对，以清查后的账面值确认评估值；对银行存款在核实账面数、银行对账单余额、银行余额调节表和对未达账项进行分析的基础上，以核实后的数额为评估值。

2、其他应收款

根据文凯兴公司提供的资产评估申报明细表，评估人员核实账面数值并对款项的发生时间、性质、收回的可能性等进行了调查。评估值的认定采用个别认定和账龄分析结合的方式。

个别认定是对于符合有关规定应核销或者有确凿证据表明无法收回的，如债务人死亡、破产、工商注销以及余款催讨无经济意义的，及有充分理由相信全部不能收回的款项评估为零。

对其余往来应收款项，有确凿证据表明款项不能收回或账龄超长的，评估风险损失为 100%。根据评估人员对债务单位的分析了解、账龄分析、并结合专业

判断等综合确定，其他应收款账龄 1 年以内（含 1 年）为 5%，1-2 年（含 2 年）为 10%，2-3 年（含 3 年）为 20%，3-4 年（含 4 年）为 40%，4-5 年（含 5 年）为 80%，5 年以上为 100%。按照有关评估规范，将计提的坏账准备评估为零。

3、其他流动资产

对其他流动资产，评估人员根据会计记录和有关文件规定，对其情况进行了核实，本次评估按核实数额确认评估值。

4、固定资产——设备类固定资产

纳入本次评估范围的固定资产为设备类固定资产，均为电子设备。

根据委估资产的特点和评估的特定目的，对于设备主要采用重置成本法进行评估。

重置成本法是指用现时条件下重新购置或建造一个全新状态的被评资产所需的全部成本，然后估算被评估资产与其全新状态相比有几成新，即求出成新率，用全部成本与成新率相乘，得到的乘积作为评估值。评估人员设定所有被评估的固定资产按照现行用途继续使用，不考虑改变用途对资产价值所产生的影响。

评估值=重置全价×成新率

（1）电子设备重置全价

根据当地市场信息及《慧聪商情》等近期市场价格资料，确定评估基准日的电子设备价格，一般生产厂家或销售商提供免费运输及安装调试，则其重置全价=不含税购置价。即重置全价=不含税购置价。

（2）办公用电子设备成新率的确定

对更新换代快、价格变化大、功能性贬值大的电子设备，其功能性贬值已在购置价中体现，其成新率主要以经济使用年限来计算并现场勘察情况进行修正。

成新率=（1-已使用年限/经济寿命年限）×100%

（3）评估值的确定

将重置全价和成新率相乘，得出评估值。

5、在建工程——土地使用权评估

（1）地价的计算与评估增值情况

根据《城镇土地估价规程》，通行的地价评估方法有市场比较法、收益还

原法、剩余法(假设开发法)、成本逼近法、基准地价系数修正法等。估价方法的选择应按照地价评估的技术《城镇土地估价规程》，根据当地地产市场发育情况并结合待估宗地的具体特点及估价目的等，选择适当的估价方法。

本次交易对文凯兴土地使用权（以下简称“委估宗地”）采用成本逼近法进行评估，其基本思路是把对土地的所有投资，包括土地取得费用和基础设施开发费用作为“基本成本”，运用经济学等量资金应获得等量收益的投资原理，加上“基本成本”作为投资所应产生的利润和利息，并同时根据国家对于土地所有权获得经济补偿的需要，即土地的增值收益，计算形成委估宗地的土地使用权价格。

地价=（土地取得费+基础设施配套费+土地开发费+投资利息+投资利润+土地增值收益）×（1+综合修正系数）×年期修正系数

2016年8月31日，文凯兴的在建工程——土地使用权，和其他非流动资产——土地出让金的账面价值共计71,311.72万元，评估价值为106,853.20万元，评估增值额为35,541.48万元，评估增值率为49.84%。

（2）可比案例与评估增值的合理性

①文凯兴土地使用权附近区域无可比案例可供参考

根据中国土地市场网查询，至评估基准日一年内无与文凯兴土地使用权同区域协议出让教育科研用地的成交案例。因此，委估宗地附近区域无可比案例可供参考。

②上市公司购买土地资产的可比案例

根据上市公司近年购买资产的案例，对于标的资产中土地使用权占比较大，且公开披露了相关土地使用权账面价值与评估值的情况，其具体信息如下：

单位：万元

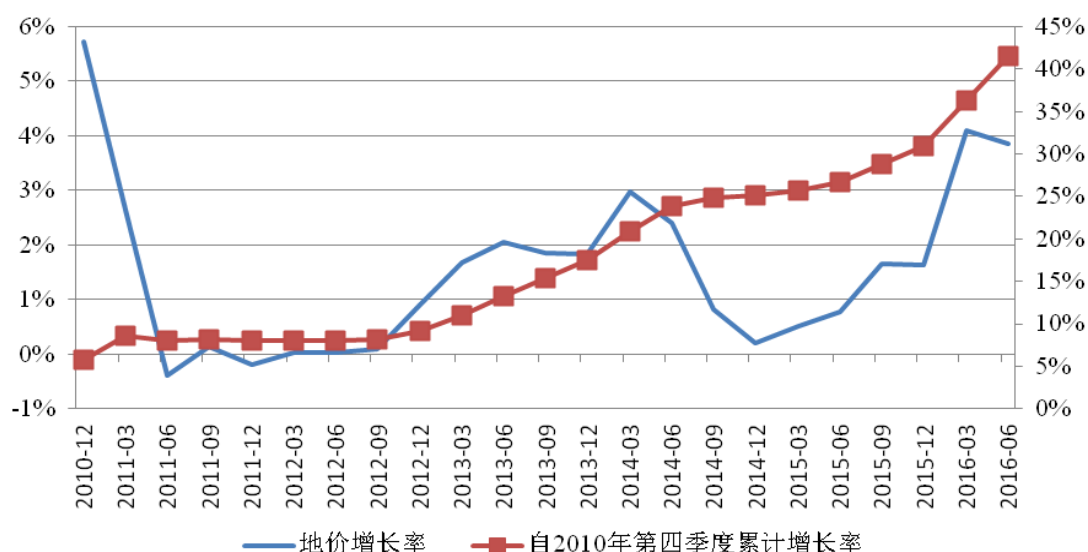
序号	公司名称	交易方式	标的资产涉及土地	评估基准日	账面价值	评估值	评估增值率
1	上海电气	发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易	26宗土地使用权	2016年9月30日	41,661.99	159,715.59	283.36%
2	横店东磁	收购资产暨关联交易	横店集团东磁有限公司的委估资产清单填列的土地使用权	2016年9月30日	178.84	846.15	373.14%

3	冀东水泥	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	金隅股份及其下属公司共 93 宗土地使用权	2016 年 3 月 31 日	121,075.42	299,247.60	147.16%
			冀东混凝土及其下属公司共 8 宗土地使用权	2016 年 3 月 31 日	4,539.75	7,443.21	63.96%
4	唐山港	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	6 宗土地使用权	2015 年 10 月 31 日	9,160.95	49,005.99	434.94%
5	江南红箭 (更名: 中兵红箭)	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	红阳机电、北方红宇、北方向东、红宇专汽、北方滨海、江机特种持有的土地使用权	2015 年 9 月 30 日	12,929.95	105,177.99	713.44%
6	上海电气	资产置换及发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易	14 宗土地使用权	2015 年 9 月 30 日	28,536.00	249,589.54	774.65%
7	南京港	发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易	龙潭四期土地和龙潭一期土地	2015 年 11 月 30 日	89,750.57	148,981.08	65.99%
8	三钢闽光	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	三明化工部分土地使用权	2015 年 3 月 31 日	4,762.79	10,626.61	124.82%
9	中联电气 (更名: 雅百特)	重大资产置换及发行股份购买资产暨关联交易	5 宗土地使用权	2014 年 12 月 31 日	1,793	2,809	56.71%

由上表可知，上市公司购买资产时，其土地使用权的评估增值率均高于本次交易中文凯兴土地使用权的评估增值率。

文凯兴土地使用权征地行为发生时间为 2010 年 10 月，近年来征地等费用不断上涨，且北京周边的房地产市场价格持续上升，根据中国城市地价动态监测 (<http://www.landvalue.com.cn>) 公布的综合用地地价增长率，北京市综合用地自 2010 年第四季度至 2016 年第二季度的每季度地价增长率及自 2010 年第四季度起的累计增长率如下：

北京市地价增长率和累计增长率
(综合用地, 2010-2016)



从上表可以看出,北京市2010年第四季度至评估基准日综合用地地价增长率累计为41.53%。因此,文凯兴土地使用权价值的增值幅度较为合理。

综上所述,文凯兴土地使用权评估增值率、最终计算地价具有合理性。

(3) 地价计算过程

具体测算过程如下:

①土地取得费用

土地取得费主要是指征地补偿费,根据文凯兴与北京市朝阳区金盏乡北马坊村村民委员会于签订的征地补偿安置协议,委估宗地征地补偿费共计31,230.54万元。由于地价的构成因素包括:土地征用费、拆迁安置费、土地开发费和获取土地使用权支付的费用等,实践中征地补偿费是地价的重要构成因素。因此本次评估参考北京市2010年第四季度至评估基准日综合用地地价增长率来估算土地取得费的增长率,土地取得费增长率=1.4153。

土地取得费=征地补偿费×土地取得费用增长率÷土地面积=3,124.11(元/平方米)。

②土地开发费

该地区基础设施配套程度在达到宗地红线外“七通”(即通路、通电、通讯、通上水、通下水、通燃气、通热)及宗地红线内场地平整的情况下,根

据北京市关于更新出让国有建设用地使用权基准地价的通知（京政发[2014]26号）显示的费用标准，确定该宗地开发费用地面单价为 300.00 元/平方米。

③投资利息

根据待估宗地的规模及项目占地的特点，确定该项目土地开发周期为 1 年，投资利息率按 2015 年 10 月 24 日调整利率后中国人民银行公布的 1 年贷款利息率 4.35% 计算，土地取得费在项目开始时一次性投入，土地开发费在土地开发周期内均匀投入。投资利息 = 142.42（元/平方米）。

④投资利润

投资利润是把土地作为一种生产要素，以固定资产方式投入运营并发挥作用，因此投资利润应与同行业投资回报相一致，研发设计用地的土地开发投资应获得相应的投资回报，考虑委托方投资项目实际情况，本次土地评估取 20% 作为的投资利润率，投资利润 = (土地取得费 + 土地开发费) × 利润率 = 684.82（元/平方米）。

⑤土地成本费用 = 土地取得费用 + 土地开发费 + 投资利息 + 投资利润 = 4,251.35（元/平方米）。

⑥土地增值收益

土地增值收益是指政府出让土地除收回成本外，同时要使国家土地所有权在经济上得到实现，即获取一定的增值收益。根据委估宗地《国有建设用地使用权出让合同》约定，楼面土地收益为 2,074.00 元/平方米，规划容积率为 1.5。

土地增值收益 = 楼面土地收益 × 容积率 = 3,111.00 元/平方米。

⑦年期修正系数

委估宗地尚未取得国有土地所有权证，但已于 2016 年签订《国有建设用地使用权出让合同》，剩余土地使用年限为 50 年，因此年期修正系数为 1。

⑧综合修正系数

参照《基准地价修正体系》，根据宗地各种因素情况确定每种因素的修正系数，经测算委估宗地综合修正系数为 7.60%。

⑨土地价格的确定

土地价格 = (土地取得费 + 土地开发费 + 投资利息 + 投资利润 + 土地增值收益) × (1 + 综合修正系数) × 年期修正系数 = 7,922.00（元/平方米）（取整）。

由于征地补偿费尚有 5,230.54 万元未支付，委估土地评估值 = 土地价

格×土地面积-未支付的征地补偿费=106,853.20 万元。

(4) 地价计算过程中, 土地取得费增长率、投资利润率、楼面土地收益、综合修正系数的计算依据

①土地取得费增长率计算依据

土地取得费主要是指征地补偿费, 实践中征地补偿费是地价的重要构成因素。文凯兴于 2010 年 10 月与北京市朝阳区金盏乡北马坊村村民委员会签订了征地补偿安置协议, 委估宗地征地补偿费共计 31,230.54 万元。

土地取得费=征地补偿费×(1+土地取得费增长率)

其中, 土地取得费增长率的计算依据为中国土地勘测规划院主办的中国城市地价动态监测(<http://www.landvalue.com.cn>)公布的综合用地地价增长率。本次评估参考北京市 2010 年第四季度至评估基准日综合用地地价增长率来估算土地取得费的增长率。计算过程如下:

土地取得费增长率=1×(1+2010 年第四季度地价增长率)×(1+2011 年度地价增长率)×(1+2012 年度地价增长率)×(1+2013 年度地价增长率)×(1+2014 年度地价增长率)×(1+2015 年度地价增长率)×(1+2016 年第一季度地价增长率)×(1+2016 年第二季度地价增长率)-1

=1×(1+5.72%)×(1+2.17%)×(1+1.05%)×(1+7.61%)×(1+6.53%)
×(1+4.64%)×(1+4.09%)×(1+3.85%)-1

=41.53%

②投资利润率计算依据

投资利润是把土地作为一种生产要素, 以固定资产方式投入运营并发挥作用, 因此, 投资利润应与同行业投资回报相一致。

投资利润=(土地取得费+土地开发费)×投资利润率

其中, 投资利润率的计算, 以上海证券交易所、深圳证券交易所上市的房地产开发企业近年财务数据分析基础, 对行业利润率指标进行分析, 并以此作为确定估价对象建设项目投资利润率的依据。根据同花顺 iFinD 查询的 A 股上市公司中所有房地产企业 2016 年中报的成本费用利润率情况, 排除负数和异常偏高的前 3 位以后, 其平均成本费用率为 19.78%, 具体情况如下:

序号	证券代码	证券简称	2016 年中报 成本费用利润率（单位：%）
1	000002. SZ	万科 A	15. 11%
2	000005. SZ	世纪星源	72. 00%
3	000006. SZ	深振业 A	19. 97%
4	000029. SZ	深深房 A	19. 52%
5	000031. SZ	中粮地产	13. 69%
6	000040. SZ	东旭蓝天	9. 75%
7	000042. SZ	中洲控股	4. 29%
8	000043. SZ	中航地产	1. 02%
9	000046. SZ	泛海控股	16. 02%
10	000056. SZ	皇庭国际	38. 36%
11	000069. SZ	华侨城 A	24. 33%
12	000090. SZ	天健集团	11. 47%
13	000402. SZ	金融街	20. 68%
14	000517. SZ	荣安地产	4. 84%
15	000534. SZ	万泽股份	111. 66%
16	000537. SZ	广宇发展	13. 15%
17	000558. SZ	莱茵体育	7. 44%
18	000567. SZ	海德股份	9. 45%
19	000573. SZ	粤宏远 A	3. 61%
20	000616. SZ	海航投资	3. 37%
21-107			
平均值			19. 78%

数据来源：同花顺 iFinD

因此，本次评估最终选用 20%作为投资利润率。

③楼面土地收益计算依据

土地增值收益是指政府出让土地除收回成本外，同时要使国家土地所有权在经济上得到实现，即获取一定的增值收益。

土地增值收益=楼面土地收益×容积率

其中，楼面土地收益指单位建筑面积的国有建设用地使用权出让价款，根据北京市国土资源局与文凯兴签订的《国有建设用地使用权出让合同》（京地出[合]2016 第 0079 号）约定，委估宗地的楼面土地收益为 2,074.00 元/平方米。

④综合修正系数计算依据

综合修正系数计算依据为《北京市人民政府关于更新出让国有建设用地使用权基准地价的通知（京政发（2014）26号）》的附件《北京市基准地价更新成果》中的《北京市基准地价因素修正系数表》。参照《北京市基准地价因素修正系数表》，根据宗地各种因素情况确定每种因素的修正系数：

$$\text{因素修正系数} = 1 + \sum k_i$$

其中 k_i 为第 i 种因素的修正系数，各因素的修正系数根据影响地价的因素权重和因素总修正幅度确定。

修正因素	待估宗地因素情况说明	参照修正系数（%）	修正系数 K_i （%）
科教产业集聚程度	较好	-3.10~3.10	2.80
交通便捷度	较好	-3.87~3.87	3.10
区域土地利用方向	一般	-1.03~1.03	0.00
临街宽度和深度	较好	-0.52~0.52	0.40
临街道路状况	较好	-0.65~0.65	0.40
宗地形状及可利用程度	较好	-0.65~0.65	0.40
公共服务设施状况	一般	-0.77~0.77	0.00
基础设施完备状况	七通一平	-1.55~1.55	0.00
自然和人文环境状况	较好	-0.77~0.77	0.50
合计	$\sum K_i$		7.60

由上表可知，经测算委估宗地的综合修正系数为 7.60%。

综上所述，委估宗地的地价计算过程中，土地取得费增长率、投资利润率、楼面土地收益、综合修正系数的计算依据合理，计算过程准确。

6、在建工程——建筑工程前期费用的评估

在建工程——建筑工程前期费用，系文凯兴公司为开发朝阳凯文学校项目的建筑工程前期设计费、咨询费、建安工程费等。

根据文凯兴公司填报的在建工程资产明细清单，评估人员逐一进行了账表核对和现场勘察，通过查阅必要的支出凭证、工程进度记录以及对该等在建工程中土建工程、安装工程等进行的现场考察，核实在建工程进度，确定该等在建工程在评估基准日的实际状况，进行在建工程价值的评定估算。

由于本次评估范围内在建工程均未完工，本次评估以各项工程核实后的账

面值，根据评估基准日中国人民银行发布的贷款利率，加上工程合理工期内资金成本后确认评估值。

具体测算过程如下：

(1) 资金成本=项目工程账面价值×合理工期×贷款利率。

(2) 在建工程评估值=项目费用账面价值+资金成本。

7、无形资产——其他无形资产的评估

对其他无形资产，评估人员核对了有关会计凭证，了解该金和 OA 系统软件的使用现状与摊销方法、预计使用年限、尚可使用年限等，经评估人员市场询价，本次评估以不含税市场价确认评估值。

8、其他非流动资产的评估

对其他非流动资产，评估人员审查了该笔预付款形成的原因、发生的时间、款项的性质等，本次评估将该土地出让金并入在建工程科目涉及的土地使用权中评估。

9、负债的评估

文凯兴公司本次申报的进入评估范围内的负债为流动负债，对负债根据评估目的实现后的产权持有人实际需要承担的负债项目及金额来确定作为其评估值。

(三) 评估假设及限制条件

1、对于本评估报告中被评估资产的法律描述或法律事项(包括其权属或负担性限制)，经纬评估按准则要求进行一般性的调查。除在工作报告中已有揭示以外，假定评估过程中所评资产的权属为良好的和可在市场上进行交易的；同时也不涉及任何留置权、地役权，没有受侵犯或无其他负担性限制的；

2、对于本评估报告中全部或部分价值评估结论所依据而由被评估单位及其他各方提供的信息资料，经纬评估在进行审慎分析基础上，认为所提供信息资料来源是可靠的和适当的；

3、经核查本评估报告中价值估算所依据的资产使用方式所需由有关地方、国家政府机构、团体签发的一切执照、使用许可证、同意函或其他法律性或行政性授权文件于评估基准日时均在有效期内正常合规使用，假定该等证照有效期满

可以随时更新或换发(如营业执照等)；

4、除在评估报告中已有揭示以外，假定企业已完全遵守现行的国家及地方性相关的法律、法规；

5、经纬评估对市场情况的变化不承担任何责任，亦没有义务就基准日后发生的事项或情况修正评估报告；

6、假定企业负责任地履行资产所有者的义务并称职地对有关资产实行了有效的管理；

7、除非在此之前委托方与经纬评估已达成有关协议，经纬评估任何签署本工作报告的人员或与此次评估报告有关人员均不得被要求因本评估报告而提供进一步的咨询、提供证词、或出席法庭或其他法律诉讼过程中的聆讯；

8、本评估报告是根据所设定的目的而出具的，它不得应用于其他用途。本报告全部或其中部分内容在没有取得经纬评估书面同意前不得传播给任何第三方；

9、经纬评估对价值的估算是根据评估基准日本地货币购买力做出的；

10、假设企业对所有有关的资产所做的一切改良是遵守所有相关法律条款和有关上级主管机构在其他法律、规划或工程方面的规定的；

11、本评估报告中对前述委估资产价值的分析只适用于评估报告中所陈述的特定使用方式。其中任何组成部分资产的个别价值将不适用于其他任何用途，并不得与其他评估报告混用；

12、本评估报告仅供业务约定书中明确的报告使用人使用，不得被任何第三方使用或依赖。经纬评估对任何个人或单位违反此条款的不当使用不承担任何责任；

13、本评估报告中的估算是假定所有重要的及潜在的可能影响价值分析的因素都已在经纬评估与委托方及被评估单位之间充分揭示的前提下做出的；

14、国家现行的有关法律、法规及方针政策无重大变化；国家的宏观经济形势不会出现恶化；

15、本次交易各方所处地区的政治、经济和社会环境无重大变化；

16、无其他不可预测和不可抗力因素造成的重大不利影响；

17、不考虑通货膨胀因素。

评估人员根据资产评估的要求，认定这些前提假设条件在评估基准日时成立，当未来经济环境发生较大变化时评估人员将不承担由于前提条件的改变而推导出不同评估结果的责任。

二、董事会对本次交易标的评估合理性及定价公允性的分析

（一）董事会对评估机构的独立性、假设前提的合理性、评估方法与目的的相关性以及评估定价的公允性的意见

公司董事会根据相关法律、法规和规范性文件的规定，在详细核查了有关评估事项以后，就评估机构的独立性、评估假设前提的合理性、评估方法与评估目的的相关性及评估定价的公允性发表如下意见：

1、评估机构的独立性

经纬评估具有证券期货相关业务资格，评估机构的选聘程序合法、合规。除业务关系外，评估机构及其经办注册资产评估师与公司、交易对方、文凯兴之间不存在关联关系，亦不存在现实或可预期的利益关系或冲突，具有充分的独立性。

2、评估假设前提的合理性

标的资产相关评估报告的评估假设前提符合国家相关法律、法规和规范性文件的规定，符合评估准则及行业惯例的要求，符合评估对象的实际情况，评估假设前提具有合理性。

3、评估方法与评估目的的相关性

文凯兴的建设项目朝阳凯文学校尚处于筹建期，未开始正常经营，无法准确预测被评估单位未来的经营状况和盈利水平，不具备采用收益法评估的前提条件。经纬评估采用资产基础法对本次交易目标资产进行评估。

经纬评估在评估过程中采取了与评估目的及标的资产状况相关的评估方法，按照国家有关法规与行业规范的要求，遵循独立、客观、公正、科学的原则，实施了必要的评估程序，对标的资产采取的评估方法合理，与本次评估的评估目的具有相关性。

4、评估定价的公允性

本次评估实施了必要的评估程序，遵循了独立性、客观性、科学性、公正性

等原则，评估结果客观、公正地反映了评估基准日评估对象的实际情况，各类资产的评估方法适当，本次评估结果具有公允性。标的资产以评估值作为定价基础，交易价格公平、合理，不会损害公司及其他股东，特别是中小股东的利益。

（二）评估的合理性分析

市场上类似公司交易案例较少，且资料不够公开，很难取得与文凯兴公司资产规模、经营状况近似的交易案例，采用市场比较法有一定的难度，因此本次资产评估不宜采用市场法；文凯兴的主要服务对象朝阳凯文学校尚处于筹建期，未开始正常经营，无法准确预测被评估单位未来的经营状况和盈利水平，不具备采用收益法评估的前提条件。因此仅选用资产基础法对文凯兴价值进行评估具有合理性。

文凯兴账面主要资产为货币资金、在建工程及土地出让金。在采用资产基础法对文凯兴主要资产土地使用权进行评估时，充分考虑了土地取得方式、土地取得成本、土地增值收益等因素，计算形成宗地的土地使用权价格；在对在建工程进行评估时，充分考虑了在建工程进度、实际成本、工程合理工期内资金成本的因素，最终确认在建工程评估值。

综上所述，本次对文凯兴全部权益价值的评估充分考虑了文凯兴目前财务状况、业务发展状况等因素，评估机构选择的重要评估参数等重要评估依据及评估结论合理。

（三）文凯兴后续经营过程中政策、宏观环境、技术、行业、重大合作协议、经营许可、技术许可、税收优惠等方面的变化趋势及对评估的影响

文凯兴作为国际教育投资服务公司，主要从事国际教育行业的投资管理与咨询服务。文凯兴目前阶段的主要服务对象为朝阳凯文学校，通过投资建设国际学校的教学楼、宿舍、图书馆、体育中心等教育基础设施及配套教学设备，并租赁予朝阳凯文学校使用；针对国际学校的高水平教学要求，为朝阳凯文学校提供专业化、定制化的运营管理等服务；文凯兴通过筹设凯文教育研究院，为朝阳凯文学校的课程设置、教学信息系统、教职工培训和市场推广等各方面

提供管理咨询、市场咨询等外包服务。

根据国家发改委发布的《产业结构调整指导目录（2011 年本）》（2013 年修正），文凯兴所处行业不属于国家限制和禁止的行业。本次评估中已对影响文凯兴经营的相关宏观经济形势和行业环境因素进行了详细分析，预计文凯兴后续经营过程中政策、宏观环境、技术、行业出现的变化不会对本次评估结果造成重大不利影响。

朝阳凯文学校是文凯兴目前主要的服务对象，待朝阳凯文学校设立之后，文凯兴将与其签订排他性长期服务协议，以保障收费的实现。评估机构采用资产基础法对标的资产进行评估，预计文凯兴后续经营过程中重大合作协议、经营许可、技术许可、税收优惠等方面的变化，不会对本次评估结果造成重大不利影响。

（四）评估结果的敏感性分析

文凯兴投资建设的朝阳凯文学校项目尚处于建设期，未能实现收入，不存在成本、价格、销量、毛利率等历史指标，且评估机构以资产基础法进行评估，不具备财务指标敏感性分析的基础。

（五）文凯兴与上市公司是否存在协同效应的说明

本次交易前，上市公司持有文凯兴 79.78%股权，为文凯兴的控股股东，本次交易主要目的为消除同业竞争，因而本次交易定价未考虑文凯兴与上市公司之间的协同效应。

（六）交易定价的对比分析

1、2013 年 8 月、10 月股权转让定价依据以及合理性

（1）股权转让定价依据为股权价值评估结果

2013 年 8 月、10 月北京利地房地产开发有限公司、和平天诚企业策划（北京）有限公司将其持有的文凯兴 50%股权分别以 10,500 万元转让给八大处房地产，其定价依据为北京腾骐资产评估有限公司于 2013 年 7 月 31 日出具《北京八大处房地产开发有限公司拟收购北京文凯兴教育投资有限责任公司股权项目

涉及北京文凯兴教育投资有限责任公司股东全部权益价值资产评估报告书》（京腾骐报字（2013）第 044 号）。

①评估方法选取资产基础法的合理性分析

截至此次评估基准日 2013 年 5 月 31 日，文凯兴尚未开始正式运营，仅取得了发改委关于项目立项的批准及与北京市朝阳区金盏乡北马房村村民委员会签署的征地补偿协议，尚未取得国有土地使用权证及开展经营所需的相关证照。

一方面，市场上类似公司交易案例较少，且资料不够公开，很难取得与文凯兴公司资产规模、经营状况近似的交易案例，采用市场比较法有一定的难度，因此本次资产评估不宜采用市场法；另一方面，文凯兴尚未开始正常经营，无法准确预测被评估单位未来的经营状况和盈利水平，不具备采用收益法评估的前提条件。因此此次评估仅选用资产基础法对文凯兴价值进行评估具有合理性。

②评估价值增值率较高的原因及合理性分析

此次评估以 2013 年 5 月 31 日为基准日，以持续使用和公开市场为前提，结合评估对象的实际情况，综合考虑各种影响因素，采用资产基础法对文凯兴进行了评估，评估结果如下：

单位：万元

项目	账面价值	评估值	增值额	增值率
总资产	34,143.84	54,820.88	20,677.04	60.56%
总负债	33,792.79	33,792.79	-	-
净资产	351.05	21,028.09	20,677.04	5890.06%

在资产基础法评估下，文凯兴净资产评估增值额为 20,677.04 万元，均为对文凯兴在建工程项目的评估增值。

文凯兴在建工程主要是土地使用权相关支出的账面价值，其评估增值额为 20,677.04 万元，增值率为 60.58%。考虑到征地等费用不断上涨，且北京周边的房地产市场价格持续上升，因此文凯兴土地使用权价值存在一定的增值情况较为合理。

（2）股权转让定价具有合理性

2013 年 8 月、10 月，八大处房地产分别从北京利地房地产开发有限公司、和平天诚企业策划（北京）有限公司受让其持有的文凯兴 50% 股权，股权转让定价分别为 10,500 万元，对应文凯兴 100% 股权转让价格为 21,000 万元。

上述股权转让定价以文凯兴 100%股权评估值 21,028.09 万元为基础,经交易双方协商确定。此次股权转让定价与评估结果不存在重大差异,定价依据合理。

2、本次交易文凯兴 20.22%股权交易定价与 2013 年 8 月、10 月股权转让定价、2015 年 10 月、2016 年 8 月增资定价差异的原因以及合理性

(1) 历次股权转让或增资定价情况

按照每 1 元注册资本对应的股权转让款或增资金额计算的文凯兴股权定价情况具体如下:

单位:万元

序号	项目	对应注册资本	投资总额	每 1 元注册资本定价(元)
1	2013 年 8 月、10 月股权转让定价	1,000.00	21,000.00	21.00
2	2015 年 10 月增资	1,285.83	29,000.00	22.55
3	2016 年 8 月增资	2,660.37	60,000.00	22.55
4	本次发行股份购买资产	1,000.00	25,070.08	25.07

从上表可以看出,本次发行股份购买资产定价为 25.07 元/注册资本,较 2013 年 8 月和 10 月股权转让定价 21.00 元/注册资本、2015 年 10 月和 2016 年 8 月增资定价 22.55 元/注册资本有所上升。

(2) 定价差异原因真实、合理

①历次股权转让或增资定价依据的合理性分析

A. 历次股权转让或增资定价均以评估值为基础确定,较为合理

2013 年 8 月和 10 月,文凯兴股权转让定价依据 21,000.00 万元是以北京腾骐资产评估有限公司出具的《评估报告》(京腾骐报字(2013)号)评估报告确认的文凯兴全部净资产评估值 21,028.09 万元为基础,双方协商确定的结果。

2015 年 10 月,文凯兴增资价格为 22.55 元/注册资本。根据北京经纬东元资产评估有限公司出具《评估报告》(京经评报字(2015)第 037 号),评估基准日 2015 年 3 月 31 日文凯兴净资产评估价值为 22,553.57 万元,对应每单位注册资本价格为 22.55 元,与增资价格一致。2016 年 8 月,标的公司增资价格亦为 22.55 元/注册资本,为参考前次增资价格确定,考虑到两次交易间隔不超

过一年，期间文凯兴发生的变化情况较小，参考前次增资定价具有合理性。

本次发行股份购买资产交易中，北京经纬东元资产评估有限公司出具了《资产评估报告》（京经评报字（2016）第 100 号）。根据上述资产评估结果，截至评估基准日 2016 年 8 月 31 日，文凯兴净资产评估价值为 123,986.53 万元，八大处控股所持有的文凯兴公司 20.22% 股权在评估基准日对应股权价值为 25,070.08 万元。标的资产的交易价格以上述评估结果为依据，经交易双方协商确定为 25,070.08 万元。

B. 本次交易与历次股权转让或增资价格相比差异较小，具备合理性

文凯兴历次股权转让或增资的定价分别为每单位注册资本 21.00 元、21.00 元、22.55 元和 22.55 元。本次发行股份购买资产定价为每单位注册资本 25.07 元。与历次股权转让或增资的定价相比，本次交易定价有所上升，较 2013 年 8 月 10 月股权转让定价 21.00 元/注册资本上升幅度为 19.38%。

考虑到第一次股权转让时评估基准日为 2013 年 5 月 31 日，距离本次交易已经超过 3 年，且文凯兴账面资产主要为土地使用权，考虑文凯兴所处经济、社会和地理环境，土地市场价格普遍上升。因此，本次交易定价与 2013 年 8 月、10 月股权转让定价、2015 年 10 月、2016 年 8 月增资定价有所上升具有合理性。

②与可比案例定价相比，本次交易定价具备合理性

参考其他上市公司收购教育行业公司的交易价格情况，由于文凯兴尚未产生收入，所以选择市净率指标并对比如下：

单位：亿元

上市公司	评估基准日	标的公司			交易价格	市净率
		公司名称	账面价值	标的资产评估价格		
勤上光电（002638）	2015 年 8 月	龙文教育	-0.66	20.14	20.00	-
盛通股份（002599）	2015 年 12 月	乐博教育	0.09	4.30	4.30	47.78
开元仪器（300338）	2016 年 3 月	恒企教育	0.65	12.09	12.00	18.46
四通股份（603838）	2016 年 4 月	启行教育	45.05	45.57	45.00	1.00
市净率平均值						22.41
中泰桥梁（002659）	2016 年 8 月	文凯兴	1.79	2.51	2.51	1.40

注：市净率=交易价格/标的公司账面价值

参考教育行业并购情况，同行业收购标的的市净率指标相对较高，中泰桥

梁收购文凯兴少数股权的市净率指标处于较低水平。考虑本次收购为上市公司向控股股东收购子公司少数股权，且以资产基础法的评估结果为定价依据，本次交易市净率水平相对较低，交易定价具有合理性。

综上所述，本次交易文凯兴 20.22%股权交易定价与 2013 年 8 月、10 月股权转让定价、2015 年 10 月、2016 年 8 月增资定价差异具有真实、合理的原因，本次交易定价公允。

（七）评估或估值基准日至报告书披露日交易标的发生的重要变化事项

评估基准日至报告书披露日，文凯兴除根据朝阳凯文学校项目工程进度支付工程款项外，未发生其他重要变化事项。

（八）交易定价与评估结果的差异说明

本次交易标的文凯兴 20.22%股权评估价值为 25,070.08 万元。以评估结果为依据，经交易双方协商，确定本次交易标的文凯兴 20.22%股权交易价格为 25,070.08 万元。本次交易定价与评估结果不存在差异。

三、独立董事对本次交易评估事项意见

公司独立董事对本次交易相关评估事项发表的独立意见如下：

1、除业务关系外，本次交易聘请的评估机构北京经纬东元资产评估有限公司及其经办注册资产评估师与公司、八大处控股、文凯兴无其他关联关系，亦不存在现实的及预期的利益或冲突，评估机构具有独立性。

2、评估报告的假设前提能按照国家有关法规和规定执行，遵循了市场通用的惯例或准则，符合评估对象的实际情况，评估假设前提具有合理性。

3、评估机构实际评估的资产范围与委托评估的资产范围一致；评估机构在评估过程中实施了相应的评估程序，遵循了独立性、客观性、科学性、公正性等原则，运用了合规且符合目标资产实际情况的评估方法，选用的参照数据、资料可靠；资产评估价值公允、准确。评估方法选用恰当，评估结论合理，评估方法

与评估目的相关性一致。

4、本次交易涉及的标的资产的最终交易价格，以经北京市海淀区人民政府国有资产监督管理委员会核准后的资产评估报告载明的标的资产截至评估基准日的评估价值为基础，由交易各方协商确定，标的资产的交易价格是公允的。

因此，我们认为公司本次交易中所选聘的评估机构具有独立性，评估假设前提合理，评估方法与评估目的相关性一致，出具的资产评估报告的评估结论合理，评估定价公允。

第七节 本次交易合同的主要内容

一、发行股份购买资产协议

（一）合同主体、签订时间

2016年12月22日，中泰桥梁、八大处控股和文凯兴签署了《发行股份购买资产协议》。

（二）交易价格及定价依据

1、标的资产的交易价格及定价依据

本次交易的标的资产为八大处控股持有的文凯兴20.22%股权。根据经纬评估于2016年09月20日出具的《八大处控股集团有限公司拟转让所持有北京文凯兴教育投资有限责任公司20.22%股权项目资产评估报告》（京经评报字（2016）第100号），八大处控股所持标的股权，评估基准日对应股权价值为25,070.08万元，具体以海淀区国资委备案审核批准为准。以评估价格为依据，经交易双方协商，确定标的股权交易价格为25,070.08万元。

2、股份发行价格

本次发行股份购买资产的定价基准日为中泰桥梁第三届董事会第二十四次会议决议公告日。

本次发行股份购买资产的发行价格确定为17.24元/股，不低于定价基准日前120个交易日公司股票交易均价的90%（定价基准日前120个交易日股票交易均价=定价基准日前120个交易日股票交易总额/定价基准日前120个交易日股票交易总量）。

在本次发行定价基准日至发行日期间，若公司发生派息、送股、资本公积转增股本等除权、除息事项的，本次发行的发行价格亦将作相应调整。具体调整方式为：

假设调整前发行价格为P0，每股送股或转增股本数为N，每股派息/现金分

红为D，调整后发行价格为P1，则：

派息/现金分红： $P1=P0-D$

送股或转增股本： $P1=P0/(1+N)$

两项同时进行： $P1=(P0-D)/(1+N)$

（三）支付方式

1、支付方式

中泰桥梁以发行股份方式向八大处控股购买其持有的文凯兴 20.22%股权。

2、股份发行数量

根据交易标的交易价格和上述发行股份购买资产的发行价格计算，中泰桥梁向八大处控股发行股份 14,541,809 股，发行数量应精确至个位数，如果计算结果存在小数的，应当舍去小数取整数。若中泰桥梁股票在定价基准日至发行日期间发生派息、送股、资本公积转增股本等除权、除息事项的，本次发行数量将进行相应调整。

3、锁定期安排

八大处控股因本次中泰桥梁发行股份购买资产所新增的中泰桥梁股份自本次发行结束之日起 36 个月内不得转让。八大处控股原持有的中泰桥梁股份自本次交易新增股份上市之日起至 12 个月届满之日不得转让。本次发行后，由于中泰桥梁送红股、转增股本等原因所新增的上述相关股份，亦遵守上述规定。

4、滚存未分配利润归属

本次交易前中泰桥梁滚存未分配利润在本次交易完成后由新老股东共同享有。

（四）资产交付或过户的时间安排

八大处控股应自本次发行股份购买资产取得中国证监会核准之日起一个月内，按照中泰桥梁的要求，将标的资产交割至中泰桥梁或文华学信名下。中泰桥梁应当依照法律法规的规定配合或保证文华学信配合八大处控股办理该等工

商变更登记手续。

中泰桥梁应在八大处控股已经办理完成标的资产交割，并完成验资后的 30 个工作日内，为八大处控股在中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司办理本次交易所涉新增股份的股票登记手续，八大处控股应提供必要的配合。

（五）标的资产自定价基准日至交割日期间损益的归属

标的资产在过渡期内产生的期间收益由中泰桥梁享有，产生的期间亏损，由八大处控股以现金形式补足给标的资产，作为标的资产的资本公积。

标的资产交割后，由中泰桥梁聘请会计师事务所对文凯兴进行审计，确定过渡期内标的资产的期间损益。若标的资产交割日为当月 15 日（含 15 日）之前，则期间损益审计基准日为上月月末；若资产交割日为当月 15 日之后，则期间损益审计基准日为当月月末。如文凯兴在过渡期内产生亏损，八大处控股应当于期间损益审计报告出具之日起的 5 个工作日内将亏损金额以现金方式补偿给中泰桥梁。

资产交割后，如果文凯兴因资产交割日之前发生的事项被要求，向相关政府部门支付任何未披露的欠款、罚款（包括罚息）或费用及/或如果文凯兴支付了与税务相关的任何未披露的滞纳金、应付税款、罚金或罚款、向其他主体支付了任何未披露的欠款、费用、利息，八大处控股需按 20.22%的比例承担。如文凯兴及/或中泰桥梁赔偿后，有权就此赔偿数额以及由此遭受的损失向八大处控股进行追偿。

（六）与资产相关的人员安排

本协议各方同意和确认，标的资产交割后，文凯兴员工的劳动关系均保持不变，文凯兴仍将独立、完整地履行其与员工之间签订的劳动合同，不需要重新进行专门安置。

（七）协议生效条件和生效时间

本协议自各方有效签署之日起成立，一经下列条件全部成就之日起生效：

1、中泰桥梁董事会、股东大会作出批准本次发行股份购买资产相关议案的

决议；

- 2、海淀区国资委批准标的股权转让；
- 3、本次发行股份购买资产获得中国证监会的核准。

（八）协议附带的任何形式的保留条款、补充协议和前置条件

本次协议未附带相关的保留条款、补充协议和前置条件。

（九）违约责任条款

“1、本协议签署后，任何一方不履行或不及时、不适当履行本协议项下其应履行的任何责任、义务，或违反其在本协议项下作出的任何陈述、保证或承诺，均构成其违约。

2、一旦发生违约行为，违约方应当承担违约责任，并赔偿因其违约而给受损方造成的损失。支付违约金不影响受损方要求违约方赔偿损失、继续履行或解除本协议的权利。

3、因一方单方违约给其他方造成损失的，违约方应当对该等损失承担全部的违约责任。各方均负有违约责任的，按违约责任的比例承担相应损失赔偿责任。上述损失包括直接经济损失、为此次交易而实际发生的费用、可预见的其他经济损失以及守约方为此进行诉讼或者仲裁而产生的律师费等费用。

4、本次交易实施的先决条件满足后，八大处控股违反本协议的约定，未能按照本协议约定的期限办理完毕标的资产交割，每逾期一日，应当以标的资产交易对价的万分之三计算违约金支付给中泰桥梁，但由于中泰桥梁的原因导致逾期办理标的资产交割的除外。

5、本次交易实施的先决条件满足后，中泰桥梁未能按照本协议约定的期限为八大处控股在中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司办理本次发行股份购买资产所涉新增股份的股票登记手续，每逾期一日，应当以标的资产交易对价的万分之三计算违约金支付给八大处控股，但由于八大处控股的原因导致中泰桥梁逾期办理的除外。”

二、募集配套资金之股份认购协议

（一）合同主体、签订时间

2016年12月22日，中泰桥梁与八大处控股签署了《股份认购协议》。

（二）募集配套资金方案

1、发行价格及定价依据

本次募集配套资金，非公开发行的定价基准日为中泰桥梁第三届董事会第二十四次会议决议公告日。

本协议项下，发行价格确定为19.00元/股，不低于定价基准日前20个交易日中泰桥梁股票均价的90%（定价基准日前20个交易日股票交易均价=定价基准日前20个交易日股票交易总额/定价基准日前20个交易日股票交易总量）。

在本次发行定价基准日至发行日期间，若中泰桥梁发生派息、送股、资本公积转增股本等除权、除息事项的，本次发行的发行价格亦将作相应调整。具体调整方式为：

假设调整前发行价格为 P_0 ，每股送股或转增股本数为 N ，每股派息/现金分红为 D ，调整后发行价格为 P_1 ，则：

派息/现金分红： $P_1 = P_0 - D$

送股或转增股本： $P_1 = P_0 / (1 + N)$

两项同时进行： $P_1 = (P_0 - D) / (1 + N)$

2、发行种类及面值

本次非公开发行股票为境内上市人民币普通股（A股）股票，每股面值为人民币1.00元。

3、募集配套资金金额和发行数量

本次交易募集的配套资金不超过25,000万元。非公开发行股票的数量根据募集配套资金总额和上述发行价格计算，为不超过13,157,894股。发行数量应精确至个位数，如果计算结果存在小数的，应当舍去小数取整数。若中泰桥梁股票在定价基准日至发行日期间发生派息、送股、资本公积转增股本等除权、除息事项的，本次发行数量将进行相应调整。

4、发行对象

本次募集配套资金发行对象为八大处控股。

5、股份限售期

八大处控股因本次中泰桥梁发行股份购买资产并募集配套资金所新增的股份自本次发行结束之日起 36 个月内不得转让。八大处控股原持有的中泰桥梁股份自本次交易新增股份上市之日起至 12 个月届满之日不得转让。本次发行后，由于中泰桥梁送红股、转增股本等原因所新增的上述相关股份，亦遵守上述规定。

6、募集资金的支付及新增股份的交付

本次发行股份募集配套资金获得中国证监会核准后，八大处控股应于收到中泰桥梁出具的书面缴款通知之日起 5 个工作日内，按照中泰桥梁的要求将认购本次募集配套资金所涉新增股份的现金对价支付至中泰桥梁在缴款通知中指定的银行账户。

八大处控股向中泰桥梁支付本次募集配套资金所涉新增股份的现金对价并进行相应的验资后的 30 个工作日内，中泰桥梁应为八大处控股在中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司办理本次募集配套资金所涉新增股份的股票登记手续，八大处控股应提供必要的配合。

7、滚存未分配利润归属

本次交易前中泰桥梁滚存未分配利润在本次交易完成后由新老股东共同享有。

（三）协议生效条件和生效时间

本协议自双方有效签署之日起成立，自下列条件全部成就之日起生效：

- 1、中泰桥梁股东大会作出批准本次交易相关议案的决议；
- 2、海淀区国资委批准本次交易；
- 3、本次交易获得中国证监会的核准。

（四）违约责任

“1、本协议签署后，任何一方不履行或不及时、不适当履行本协议项下其

应履行的任何责任、义务，或违反其在本协议项下作出的任何陈述、保证或承诺，均构成其违约。

2、一旦发生违约行为，违约方应当承担违约责任，并赔偿因其违约而给受损方造成的损失。支付违约金不影响受损方要求违约方赔偿损失、继续履行或解除本协议的权利。如果一方违反本协议的约定，则守约方应在得知该等违约事实后立即书面通知对方予以改正或作出补救措施，并给予违约方15个工作日的宽限期。如果宽限期届满违约方仍未适当履行本协议或及时作出补救的，则本协议自前述宽限期届满之日终止。

3、因一方单方违约给其他方造成损失的，违约方应当对该等损失承担全部的违约责任。双方均负有违约责任的，按违约责任的比例承担相应损失赔偿责任。上述损失包括直接经济损失、为此次交易而实际发生的费用、可预见的其他经济损失以及守约方为此进行诉讼或者仲裁而产生的律师费等费用。

4、八大处控股未能按照本协议的约定向中泰桥梁支付本次募集配套资金所涉新增股份的现金对价，每逾期一日，应当以八大处控股未支付的现金对价的万分之三计算违约金支付给中泰桥梁，但由于中泰桥梁的原因导致逾期支付的除外。

5、中泰桥梁未能按照本协议约定的期限为八大处控股在中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司办理本次募集配套资金所涉新增股份的股票登记手续，每逾期一日，应当以八大处控股已支付的现金对价的万分之三计算违约金支付给八大处控股，但由于八大处控股的原因导致中泰桥梁逾期办理的除外。”

第八节 本次交易的合规性分析

一、本次交易符合《重组管理办法》第十一条规定

（一）本次交易符合国家产业政策和有关环境保护、土地管理、反垄断等法律和行政法规的规定

1、本次交易符合国家相关产业政策

文凯兴提供的服务属于教育行业中的辅助服务，根据中国证监会 2012 年发布的《上市公司行业分类指引》，文凯兴所处行业属于教育（P82）和其他服务业（O81），具体为国际教育投资服务。

根据国家发改委发布的《产业结构调整指导目录（2011 年本）》（2013 年修正），文凯兴所处行业不属于国家限制和禁止的行业。

近几年，各级政府部门先后出台了《教育部关于鼓励和引导民间资金进入教育领域促进民办教育健康发展的实施意见》、《关于加强民办学校党的建设工作的意见（试行）》、《关于修改〈中华人民共和国民办教育促进法〉的决定》等产业政策和法律法规，规范和支持行业的发展。根据 2016 年 11 月最新修订的《民办教育促进法》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。但是，不得设立实施义务教育的营利性民办学校”。朝阳凯文学校拟由文凯兴或其他中泰桥梁子公司以少量自有资金举办，并根据该法律登记为非营利性民办学校，文凯兴将把全部教学楼、宿舍、图书馆、体育中心等教育基础设施及配套教学设备租赁予朝阳凯文学校使用，并为其提供运营管理等专项服务，并收取相关费用。

因此，本次交易符合国家相关产业政策。

2、本次交易符合有关环境保护的法律和行政法规的规定

文凯兴从事的业务不会造成环境污染，经查询环保处罚公示信息等，文凯兴不存在违反国家环境保护相关法律法规的情形。

因此本次交易符合有关环境保护的法律和行政法规的规定。

3、本次交易符合土地管理的法律和行政法规的规定

2016年7月，文凯兴与北京市国土资源局签订了《国有建设用地使用权出让合同》，取得了北京市朝阳区金盏乡北马房村朝阳凯文学校建设用地，宗地面积141,484.15平方米，并于2016年8月缴纳了土地出让金44,015.67万元。2016年12月，文凯兴取得了该建设用地的不动产权证书。

因此，本次交易符合国家有关土地管理的法律和行政法规的规定。

4、本次交易符合反垄断相关法律和行政法规的规定

本次交易完成后，上市公司在高端教育领域的市场份额未达到《中华人民共和国反垄断法》中对于市场支配地位的认定条件，符合相关法律和行政法规的规定。本次交易完成后，公司从事的各项生产经营业务不构成垄断行为。

因此，本次交易不存在违反反垄断相关法律和行政法规规定的情形。

综上所述，本次交易符合国家产业政策和有关环境保护、土地管理、反垄断等法律和行政法规的规定，符合《重组管理办法》第十一条第（一）项的规定。

（二）本次交易不会导致上市公司不符合股票上市条件

《股票上市规则》规定如下：“股权分布发生变化不具备上市条件：指社会公众持有的股份连续二十个交易日低于公司股份总数的25%，公司股本总额超过人民币四亿元的，社会公众持有的股份连续二十个交易日低于公司股份总数的10%。上述社会公众是指除了以下股东之外的上市公司其他股东：1、持有上市公司10%以上股份的股东及其一致行动人；2、上市公司的董事、监事、高级管理人员及其关联人。”

截至2016年12月31日，中泰桥梁的股本总额约为4.99亿股，社会公众股东持股比例约为46.42%。本次交易拟向公司控股股东八大处控股合计发行不超过27,699,703股股份，本次交易完成后，中泰桥梁的股本总额约为5.26亿股，仍大于4亿股，且社会公众股东持股比例约为43.98%，仍高于10%，符合《股票上市规则》有关股票上市交易条件的规定。

因此，本次发行完成后，不会导致上市公司不符合股票上市条件，符合《重组管理办法》第十一条第（二）项的规定。

（三）本次交易所涉及的资产定价公允，不存在损害上市公司和股东合法权益的情形

1、标的资产的定价

本次交易的标的资产为八大处控股持有的文凯兴20.22%股权，评估基准日为2016年8月31日，北京经纬东元资产评估有限公司采取了资产基础法对文凯兴进行了评估。根据经纬评估出具的并经海淀区国资委核准的标的资产评估报告，截至评估基准日，文凯兴净资产账面价值88,321.95万元，净资产评估价值为123,986.53万元，增值额为35,664.58万元，增值率为40.38%。八大处控股所持有的文凯兴公司20.22%股权在评估基准日对应股权价值为25,070.08万元。

本次交易评估机构具有独立性，评估假设前提合理，评估目的与评估方法具有相关性且评估结果合理，交易定价合理、公允。

2、发行股份的定价

本次发行股份购买资产的发行价格确定为17.24元/股，不低于定价基准日前120个交易日公司股票交易均价的90%。

本次发行股份募集配套资金的发行价格确定为19.00元/股，不低于定价基准日前20个交易日公司股票交易均价的90%。

本次发行股份购买资产并募集配套资金的定价公允，不存在损害中泰桥梁及其股东合法权益的情形。

3、董事会和独立董事意见

公司董事会和独立董事均对本次交易的估值事项发表专项意见，对评估机构的独立性、评估假设前提的合理性、评估方法和目的的相关性及评估定价的公允性等问题发表了肯定性意见。

综上所述，本次交易涉及资产的定价原则和上市公司本次股份发行价格符合有关法律法规规定，不存在损害上市公司和股东合法权益的情形，符合《重组管理办法》第十一条第（三）项的规定。

（四）本次交易所涉及的资产权属清晰，资产过户或者转移不存在法律障碍，相关债权债务处理合法

八大处控股持有文凯兴20.22%股权权属真实、合法、清晰、完整，不存在委托持股、信托持股或代他人持有的情形，亦不存在其他利益安排，不存在抵押、质押或其他形式的导致行使股东权利受限制的情形。

八大处控股所持文凯兴股权，为经营性资产，不存在限制或者禁止转让的情形，在与中泰桥梁约定的期限内办理完毕股权转让手续不存在法律障碍，相关债权债务处理合法。

综上所述，本次交易所涉及的资产权属清晰，资产过户或者转移不存在法律障碍，相关债权债务处理合法，符合《重组管理办法》第十一条第（四）项的规定。

（五）本次交易有利于上市公司增强持续经营能力，不存在可能导致上市公司重组后主要资产为现金或者无具体经营业务的情形

本次交易完成后，上市公司将持有文凯兴100%股权，上市公司与文凯兴均保持原有经营业务。本次交易完成后，上市公司将在现有的桥梁钢结构业务和高端教育业务的双主业格局基础上，提高其高端教育业务资产的完整性和独立性，为高端教育业务长期发展奠定基础。

本次交易完成后，上市公司持续经营能力将得到增强，不存在导致上市公司重组后主要资产为现金或者无具体经营业务的情形，符合《重组管理办法》第十一条第（五）项的规定。

（六）有利于上市公司在业务、资产、财务、人员、机构等方面与实际控制人及其关联方保持独立，符合中国证监会关于上市公司独立性的相关规定

本次交易中，中泰桥梁将向控股股东八大处控股收购子公司文凯兴的少数股权，交易完成后八大处控股将不再直接持有文凯兴股权，有利于上市公司在业务、资产、财务、人员、机构等方面与实际控制人及其关联方保持独立，符合中国证监会关于上市公司独立性以及《重组管理办法》第十一条第（六）项的相关规定。

（七）有利于上市公司保持健全有效的法人治理结构

本次交易前，中泰桥梁已设立股东大会、董事会、监事会等组织机构并制定相应的议事规则，具有健全的组织和完善的法人治理结构。本次交易完成后，中泰桥梁继续执行相关的议事规则或工作细则，保持健全、有效的法人治理结构。因此，本次交易符合《重组管理办法》第十一条第（七）项的规定。

二、本次交易不构成《重组管理办法》第十三条规定的情形

2016年7月20日，中泰桥梁完成非公开发行股份，八大处控股持有中泰桥梁30.10%股份，成为公司控股股东，公司实际控制人由陈禹变更为海淀区国资委。

2016年12月2日，中泰桥梁召开2016年第四次临时股东大会，审议通过公司全资子公司文华学信收购凯文智信和凯文学信100%股权的相关议案，系公司控制权发生变更之日起首次向八大处控股及其关联人购买资产。公司自控制权变更之日起，向收购人及其关联人购买资产的具体指标如下：

单位：万元/万股

项目		购买的资产总额	最近一个会计年度营业收入	购买的资产净额	最近一个会计年度归属于母公司股东净利润	发行股份数量
标的资产	财务指标	18,992.31	-	17,858.70	-28.57	1,454.18
	成交金额	25,070.08	-	25,070.08	-	
凯文智信	财务指标	24,724.98	-	-540.34	-	
	成交金额	16,520.66	-	16,520.66	-	
凯文学信	财务指标	997.26	-	995.56	-	
	成交金额	995.56	-	995.56	-	
孰高小计①		50,792.32	-	42,586.30	-28.57	1,454.18
上市公司2015年金额②		256,456.25	76,335.00	60,364.25	286.38	49,856.70
金额占比①/②		19.81%	-	70.55%	-9.97%	2.92%
《重组管理办法》规定的标准		100%	100%	100%	100%	100%
是否达到借壳的标准		否	否	否	否	否

注：标的资产、凯文智信和凯文学信的财务指标分别取自华普天健会计师为各交易出具的会审字[2016]4958号《审计报告》、会审字[2016]4798号《审计报告》和会审字[2016]4800

号《审计报告》。

综上，上市公司与八大处控股之间交易的相关指标均未超过 100%。八大处控股取得上市公司控股股东地位前，上市公司已通过文华学信和文凯兴发展高端教育业务，上述交易围绕高端教育业务展开，有助于提高公司高端教育业务能力，不会导致上市公司主营业务发生根本变化。

因此，本次交易不构成《重组管理办法》第十三条规定的借壳上市。

三、本次交易符合《重组管理办法》第四十三条规定

（一）有利于提高上市公司资产质量、改善公司财务状况和增强持续盈利能力

本次交易完成后，上市公司将持有文凯兴100%股权，从而消除了控股股东与上市公司之间的同业竞争，提高了上市公司高端教育业务资产的独立性和完整性，为高端教育业务长期发展奠定基础，有利于促进公司持续健康发展。

1、影响文凯兴持续盈利能力的主要因素

文凯兴作为国际教育投资服务公司，主要从事国际教育行业的投资管理与咨询服务，致力于打造先进的国际教育管理服务平台。文凯兴目前阶段的主要服务对象为朝阳凯文学校，影响文凯兴未来盈利能力持续性和稳定性的主要因素包括：

（1）国际教育的市场需求增长，为文凯兴的盈利提供了有利的外部环境

近年来我国国际教育的市场需求不断增长，具体原因包括：

①全面二胎政策实施后，我国基础教育阶段的受教育人口将保持稳中有升；

②随着我国经济发展和居民可支配收入持续增长，高端教育服务的购买力不断提升；

③随着中国不断融入经济全球化，我国居民对国际教育的认知不断加深，国际教育服务的购买意愿加强；

④近年来中国家长对于子女的教育需求更加多样化，中国现有的以考试为核心的教育体制已经不能满足学生和家长对素质教育的更高追求，部分家长希望其子女接受国际化教育，通过提前在国内的国际学校就读以适应国外教育环境，成为越来越多人的选择。

另外，国际教育行业本身受经济周期影响较小，随着我国居民收入的提高和对教育质量的要求，在可以预见的将来，以国际学校为代表的国际教育行业，其市场需求将保持稳定的增长，从而为朝阳凯文学校未来的正常招生和运营提供了良好的外部环境。

因此，做为国际学校提供配套服务的国际教育投资服务公司的文凯兴，未来盈利也有了外部市场环境的保障。

（2）国家产业政策的支持，有利于民办教育产业的规范与健康发展

近年来，国家出台了各项政策，鼓励和支持民办教育规范化运作。2016年11月，第十二届全国人民代表大会常务委员会第二十四次会议通过《关于修改〈中华人民共和国民办教育促进法〉的决定》，修改决定自2017年9月1日起施行。该修正案的审批通过意义重大，它在政策上区分了教育事业与教育产业，为接下来的教育产业化奠定了基础。对于民办教育产业的规范管理，将对整个民办教育市场未来的健康发展产生重要积极影响。

对于从事非营利性教学活动的学校主体，应当专注于教学内容的优化和教学质量的提升。而对于教学活动相关的配套服务，外包给专业化的教育投资服务公司，将是专业化分工的现实要求和市场不断发展的必然趋势。

（3）核心竞争力与差异化竞争优势明显，确保文凯兴的市场地位

文凯兴的以下优势，将是其在国际教育投资服务市场中的核心竞争力：

①国际教育服务的实施依托于固定的物理场所，北京作为中国的政治、文化、国际交往和科技创新中心，民众对国际化教育、出国留学等具有明显的偏好，市场容量较大；

②国际教育机构的发展需要当地政府的支持，中泰桥梁的控股股东为八大处控股，实际控制人为北京市海淀区国资委，其国资背景以及来自北京市海淀区的丰富教育资源支持，将对文凯兴开展国际教育行业的业务提供有力支持；

③依托于母公司中泰桥梁的资金支持和实际控制人海淀区国资委的资源支

持，文凯兴可以与国内外知名教育机构开展合作，整合利用相关资源，提升其国际教育品牌的影响力；

④国际学校的教学服务，面向的一般是中产阶级或高净值家庭，而中产阶级或高净值家庭一般要求国际学校具备高水平的教学环境和硬件设备。一流的硬件设施将是文凯兴提供高质量高水平国际教育服务的重要保障，也是保证其竞争力的重要因素；

⑤文凯兴通过筹设凯文教育研究院，配备具有深厚专业背景和丰富行业经验的国际教育人才团队，可以为朝阳凯文学校的课程设置、教学信息系统、教职工培训和市场推广等各方面提供管理咨询、市场咨询等专业化服务，提升朝阳凯文学校软件方面的市场竞争力。同时，公司以文华学信为主体打造教育产业平台，旗下的凯文智信具备为海淀凯文学校提供服务的成熟管理职能和运营经验，可以为文凯兴将来的业务发展提供支持。

另一方面，随着我国家庭对于素质教育重视程度的不断提高，对于子女的体育素质也越来越重视，更多家长希望子女从小接触专业的体育教学和体育培训，通过参与校园体育活动，充分发掘学生的体育特长，培养学生坚强、勇敢、包容、团队合作等必要的优秀品质。为妥善应对国际教育行业竞争加剧的风险，积极探索差异化竞争优势，公司计划通过本次重组中募集配套资金建设高水平的体育中心，打造国际学校体育中心的品牌特色。

公司将募集配套资金用于体育中心建设项目，使得朝阳凯文学校能够融合高水平的体育教学，满足学生文体综合发展的目标。同时，通过将市场化理念运用到体育中心的管理与经营中，以更高效率利用体育中心，使其在适应学校体育教学需要的同时，充分发挥其功能向社会体育爱好者开放，并引入国际化优质师资，同国外青少年联赛和赛事机构合作，使升级后的体育中心成为青少年体育培训与国际化体育交流中心。

通过将教育和体育结合，公司运用体育特色增强凯文教育品牌的独特竞争力，未来将对国际学校的招生和宣传起到积极作用，增强上市公司盈利能力，提高本次重组后的绩效。

（4）清晰的盈利模式，保障了文凯兴未来的收入

朝阳凯文学校拟由文凯兴或其他中泰桥梁子公司以少量自有资金举办，并根据该法律登记为非营利性民办学校。

文凯兴通过投资建设国际学校的教学楼、宿舍、图书馆、体育中心等教育基础设施及配套教学设备，并租赁予朝阳凯文学校使用；针对国际学校的高水平教学要求，为朝阳凯文学校提供专业化、定制化的运营管理等服务；文凯兴通过筹设凯文教育研究院，为朝阳凯文学校的课程设置、教学信息系统、教职工培训和市场推广等各方面提供管理咨询、市场咨询等外包服务。

文凯兴根据其向朝阳凯文学校提供的服务，收取公允、合理的对价；文凯兴计划与朝阳凯文学校签订排他性长期服务协议，以保障未来收费的实现，从而保证其持续盈利能力。

综上所述，增长的市场需求、国家产业政策的支持、差异化的竞争优势、清晰的盈利模式，从各方面保证了文凯兴未来盈利能力的持续性和稳定性。

2、本次重组有利于上市公司增强持续经营能力

本次重组将从以下几个方面，增强上市公司持续经营能力：

（1）消除同业竞争、提高上市公司资产独立性和完整性

本次发行前中泰桥梁通过全资子公司文华学信间接持有文凯兴 79.78%股权，八大处控股直接持有文凯兴 20.22%股权；同时，八大处控股持有中泰桥梁 32.09%股份，为中泰桥梁的控股股东。

公司本次通过发行股份的方式购买八大处控股持有的文凯兴 20.22%股权，将消除控股股东与上市公司之间的同业竞争，提高上市公司高端教育业务资产的独立性和完整性，为高端教育业务长期发展奠定基础，有利于促进上市公司持续健康发展。

（2）全额分享文凯兴的税后收益，提升上市公司盈利水平

本次交易完成后，上市公司将持有文凯兴 100%股权，文凯兴未来的税后收益将全部归属于上市公司，有助于提升上市公司盈利水平。

教育行业本身具有较强的抗经济周期特征，受宏观经济周期波动影响较小，且随着人民生活水平的改善以及国家、人民对教育的重视程度不断增加，行业前景长期向好。本次交易将有助于上市公司实现长期发展，在带来业绩持

续增长的同时，能够给公司带来稳定现金流，增强公司抗风险能力和持续盈利能力，有利于提升上市公司整体价值。

（3）打造国际学校体育中心的品牌特色，增强上市公司盈利能力

为妥善应对国际教育行业竞争加剧的风险，积极探索差异化竞争优势，公司计划建设高水平的体育中心，打造国际学校体育中心的品牌特色。公司将募集配套资金用于体育中心建设项目，融合高水平的体育教学，满足文体综合发展的教学目标；同时，通过将市场化理念运用到体育中心的管理与经营中，以更高效率利用体育中心，使其在适应学校体育教学需要的同时，充分发挥其功能向社会体育爱好者开放，并引入国际化优质师资，同国外青少年联赛和赛事机构合作，使升级后的体育中心成为青少年体育培训与国际化体育交流中心，未来亦将对朝阳凯文学校的招生和宣传起到积极作用。因此，体育中心建设项目将有利于上市公司扩大盈利来源，增强上市公司持续经营能力，提高本次重组后的绩效。

因此，本次交易有利于提高上市公司资产质量、改善公司财务状况和增强持续盈利能力，符合《重组办法》第四十三条第一款第（一）项的规定。

（二）有利于上市公司减少关联交易、避免同业竞争、增强独立性

本次发行前中泰桥梁通过全资子公司文华学信间接持有文凯兴 79.78%股权，八大处控股直接持有文凯兴 20.22%股权；同时，八大处控股持有中泰桥梁 32.09%股份，为中泰桥梁的控股股东。

为消除控股股东与上市公司之间的同业竞争，提高上市公司高端教育业务资产的独立性和完整性，为高端教育业务长期发展奠定基础，有利于促进公司持续健康发展，公司拟通过发行股份的方式购买八大处控股持有的文凯兴 20.22%股权。

因此，本次交易有利于上市公司减少关联交易、避免同业竞争、增强独立性，符合《重组办法》第四十三条第一款第（一）项的规定。

（三）上市公司最近一年财务会计报告被注册会计师出具无保留

意见审计报告

2017年12月27日，华普天健对中泰桥梁2016年度财务报告出具“会审字[2017]0108号”《审计报告》，发表了标准无保留审计意见。上市公司不存在最近一年财务会计报告被注册会计师出具非标准无保留意见的情形，符合《重组办法》第四十三条第一款第（二）项的规定。

（四）上市公司及其现任董事、高级管理人员不存在因涉嫌犯罪正被司法机关立案侦查或涉嫌违法违规正被中国证监会立案调查的情形

截至本报告书签署日，上市公司及其董事、高级管理人员不存在因涉嫌犯罪正被司法机关立案侦查或涉嫌违法违规正被中国证监会立案调查的情形，符合《重组办法》第四十三条第一款第（三）项的规定。

（五）上市公司发行股份所购买的资产为权属清晰的经营性资产，并能在约定期限内办理完毕权属转移手续

本次交易的标的资产文凯兴20.22%股权的权属清晰，股权不存在质押、冻结、司法查封等权利限制的情形，资产过户或者转移不存在法律障碍，符合《重组办法》第四十三条第一款第（四）项的规定。

（六）购买资产与现有主营业务的关系

本次交易前，公司持有文凯兴79.78%股份，文凯兴已纳入中泰桥梁高端教育业务体系。本次交易为向控股股东收购子公司少数股权，公司的经营发展战略和业务管理模式不会因为本次交易而变化，本次交易不会引致公司新增业务转型升级的风险，符合《重组办法》第四十三条第二款的相关规定。

四、本次交易符合《重组管理办法》第四十四条及其适用意见规定

根据中国证监会《〈重组管理办法〉第十四条、第四十四条的适用意见——证券期货法律适用意见第12号》（证监会公告[2016]18号）规定：上市公司发行股份购买资产同时募集的部分配套资金，所配套资金比例不超过拟购买资产交易价格100%的，一并由并购重组审核委员会予以审核；超过100%的，一并由发行审核委员会予以审核。

本次交易中，发行股份购买资产的交易价格为25,070.08万元，募集配套资金总额不超过25,000万元，不超过拟购买资产交易价格的100%。

因此，本次交易符合《重组管理办法》第四十四条及其适用意见规定。

五、上市公司不存在《证券发行管理办法》第三十九条规定的不得非公开发行股票的情形

上市公司不存在《证券发行管理办法》第三十九条规定之不得非公开发行股票的如下情形：

- 1、本次发行申请文件有虚假记载、误导性陈述或重大遗漏；
- 2、公司的权益被控股股东或实际控制人严重损害且尚未消除；
- 3、公司及其附属公司违规对外提供担保且尚未解除；
- 4、公司现任董事、高级管理人员最近三十六个月内受到过中国证监会的行政处罚，或最近十二个月内受到过证券交易所公开谴责；
- 5、上市公司或其现任董事、高级管理人员因涉嫌犯罪正被司法机关立案侦查或涉嫌违法违规正被中国证监会立案调查；
- 6、最近一年一期财务报表被注册会计师出具保留意见、否定意见或无法表示意见的审计报告；
- 7、严重损害投资者合法权益和社会公共利益的其他情形。

综上所述，上市公司不存在《证券发行管理办法》第三十九条规定的不得非公开发行股票的情形。

六、独立财务顾问和法律顾问对本次交易合规性的意见

（一）独立财务顾问对本次交易是否符合《重组管理办法》的规

定发表的明确意见

本次交易符合《公司法》、《证券法》及《重组管理办法》等法律、法规的规定；具备证券业务资质的评估机构出具了资产评估报告，由中泰桥梁董事会、独立董事和股东大会审核通过，并经海淀区国资委核准；以评估价值作为本次交易的作价依据，定价方法合理、公允，评估方法适当，评估假设前提和重要评估参数取值合理；本次交易构成关联交易，不构成借壳上市，中泰桥梁履行了必要的决策程序和信息披露义务，非关联股东的权益得到有效保护；本次交易安排不会导致上市公司不能及时获得对价的风险，相关违约责任切实有效；本次交易的实施将有利于消除控股股东与上市公司之间的同业竞争，提高中泰桥梁高端教育业务资产的独立性和完整性，为高端教育业务长期发展奠定基础，有利于促进公司持续健康发展，符合上市公司和非关联股东的利益。

（二）法律顾问对本次交易是否符合《重组管理办法》的规定发表的明确意见

天驰君泰认为，本次交易构成重大资产重组和关联交易、不构成借壳，本次交易符合《公司法》、《证券法》、《重组管理办法》等相关法律、法规和规范性文件的规定；本次交易各方具备相应的主体资格；在获得本法律意见书

“三、本次交易的批准与授权”之“（二）尚需取得的批准和授权”所述的全部批准和授权后，本次交易的实施不存在实质性法律障碍。

第九节 管理层讨论与分析

一、本次交易前上市公司财务状况和经营成果分析

上市公司2014年度、2015年度和2016年度的财务报表已经华普天健会计师审计并分别出具“会审字[2015]1099号”、“会审字[2016]0500号”和“会审字[2017]0108号”标准无保留意见的审计报告。如无特别说明，本节“本次交易前上市公司财务状况和经营成果分析”之内容均是以公司合并财务报表所记载的数据为基础进行分析。

（一）本次交易前上市公司财务状况分析

1、资产结构及其变化分析

单位：万元

项目	2016年12月31日		2015年12月31日		2014年12月31日	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
流动资产合计	163,818.15	43.14%	131,217.17	51.17%	130,271.42	66.54%
非流动资产合计	215,923.52	56.86%	125,239.08	48.83%	65,514.57	33.46%
资产总计	379,741.66	100.00%	256,456.25	100.00%	195,785.99	100.00%

报告期各期末，公司的资产总额分别为195,785.99万元、256,456.25万元和379,741.66万元，资产总额增长较快。

2015年末与2014年末相比，资产总额增加了60,670.26万元，增长幅度为30.99%，主要由于公司2015年控股合并文凯兴，增加了合并报表范围，文凯兴的在建工程按照购买日的公允价值合并计入公司报表所致；2016年末与2015年末相比，资产总额增加了123,285.41万元，增长幅度为48.07%，增幅较大，主要系公司2016年7月非公开发行股票募集资金到位所致。

（1）流动资产

单位：万元

项目	2016 年 12 月 31 日		2015 年 12 月 31 日		2014 年 12 月 31 日	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
货币资金	26,915.33	16.43%	33,760.87	25.73%	21,118.97	16.21%
应收票据	-	-	-	-	1,661.66	1.28%
应收账款	35,868.49	21.90%	22,111.60	16.85%	23,801.51	18.27%
预付款项	2,913.53	1.78%	2,547.96	1.94%	2,575.25	1.98%
应收利息	121.45	0.07%	-	-	-	-
其他应收款	4,989.53	3.05%	3,606.70	2.75%	6,370.25	4.89%
存货	39,508.79	24.12%	69,036.14	52.61%	74,743.78	57.38%
其他流动资产	53,501.03	32.66%	153.89	0.12%	-	-
流动资产合计	163,818.15	100.00%	131,217.17	100.00%	130,271.42	100.00%

公司的流动资产主要由货币资金、应收账款、存货和其他非流动资产构成。

2015年末与2014年末相比，公司货币资金余额增加了12,641.90万元，增长幅度为59.86%，主要系向股东环宇投资的借款增加所致；2016年末与2015年末相比，公司货币资金余额减少了6,845.54万元，减少幅度为20.28%，主要系公司2016年偿还银行借款和关联方借款所致。

2015年末与2014年末相比，公司应收账款余额减少了1,689.91万元，下降幅度为7.10%，主要原因为2015年度的营业收入相较于2014年度下降了8.34%，当期工程结算量相应下降；2016年末与2015年末相比，公司应收账款余额增加了13,756.89万元，增长幅度为62.22%，本期营业收入下降而应收账款上升，一方面因为建造合同的工程结算时点与项目完全竣工后支付价款的时点不完全一致，本期工程结算金额较大，截至期末尚未实现回款，另一方面因为公司本年度的销售战略更加重视业务拓展，回款速度较以前年度下降。

公司的存货余额主要由工程施工构成，是实际发生但尚未结算计量的工程成本支出，公司按照完工百分比法确认收入，工程结算通常滞后于工程实际成本的支出和当期收入的确认，形成工程施工（已完工未结算资产）。2015年末与2014年末相比，公司存货余额减少了5,707.64万元，下降幅度为7.64%，主要原因为2015年度公司的业务量小幅下降；2016年末与2015年末相比，公司存货余额减少了29,527.35万元，下降幅度为42.77%，一方面因为公司本期业务量发生下滑，另一方面本期工程结算金额较大，因此造成应收账款余额上升但存货余额下降。

(2) 非流动资产

单位：万元

项目	2016 年 12 月 31 日		2015 年 12 月 31 日		2014 年 12 月 31 日	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
长期应收款	27,884.73	12.91%	28,390.86	22.67%	20,217.72	30.86%
固定资产	34,853.98	16.14%	35,569.62	28.40%	36,128.70	55.15%
在建工程	97,712.25	45.25%	53,570.02	42.77%	1,056.63	1.61%
无形资产	49,971.01	23.14%	5,210.64	4.16%	5,338.83	8.15%
商誉	31.21	0.01%	31.21	0.02%	-	-
长期待摊费用	142.36	0.07%	63.96	0.05%	102.21	0.16%
递延所得税资产	5,141.43	2.38%	2,402.78	1.92%	2,670.48	4.08%
其他非流动资产	186.54	0.09%	-	-	-	-
非流动资产合计	215,923.52	100.00%	125,239.08	100.00%	65,514.57	100.00%

公司的非流动资产主要由长期应收款、固定资产、在建工程 and 无形资产等构成。

2015年末与2014年末相比，公司长期应收款余额增加了8,173.14万元，增长40.43%，主要系当期东风大道快速化改造工程（一期）钢箱梁制作安装项目的工程结算增加所致，该项目由公司在建造期垫资将工程建成，完工验收合格后移交合同对方，再由合同对方进行分期回购，长期应收款核算的是双方已结算工程款项及按期确认的利息。

报告期各期末，公司固定资产余额分别为36,128.70万元、35,569.62万元和34,853.98万元，固定资产规模较为稳定。

2015年末与2014年末相比，公司在建工程余额大幅增长了52,513.39万元，主要系2015年公司控股合并文凯兴，增加合并报表范围，文凯兴的在建工程按照购买日的公允价值合并计入公司报表所致；2016年末与2015年末相比，公司在建工程余额增加了44,142.23万元，增长幅度为82.40%，主要系文凯兴继续投资建设朝阳凯文学校项目所致。

2016年末与2015年末相比，公司无形资产余额大幅增加了44,760.37万元，主要为文凯兴与2016年12月取得了朝阳凯文学校项目的土地使用权所致。

2、负债结构及其变化分析

单位：万元

项目	2016年12月31日		2015年12月31日		2014年12月31日	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
流动负债合计	115,303.23	88.25%	154,296.13	90.71%	107,211.35	81.14%
非流动负债合计	15,350.64	11.75%	15,806.90	9.29%	24,911.89	18.86%
负债总计	130,653.86	100.00%	170,103.03	100.00%	132,123.25	100.00%

报告期各期末，中泰桥梁的负债总额分别为132,123.25万元、170,103.03万元和130,653.86万元。

2015年末与2014年末相比，负债总额增加了37,979.78万元，增长幅度为28.75%，主要系公司2015年度向关联方的借款金额较大所致。2016年末与2015年末相比，负债总额减少了39,449.17万元，下降幅度为23.19%，主要系公司本期偿还了部分银行借款和关联方借款所致。

（1）流动负债

单位：万元

项目	2016年12月31日		2015年12月31日		2014年12月31日	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
短期借款	14,630.00	12.69%	19,700.00	12.77%	27,200.00	25.37%
应付票据	20,759.12	18.00%	46,893.30	30.39%	37,717.62	35.18%
应付账款	31,357.47	27.20%	27,843.32	18.05%	31,784.40	29.65%
预收款项	-	-	1,706.37	1.11%	1,831.97	1.71%
应付职工薪酬	399.07	0.35%	116.98	0.08%	88.93	0.08%
应交税费	381.31	0.33%	1,564.73	1.01%	185.66	0.17%
应付利息	408.92	0.35%	197.61	0.13%	472.48	0.44%
应付股利	42.55	0.04%	42.55	0.03%	-	-
其他应付款	42,075.32	36.49%	53,874.31	34.92%	2,030.29	1.89%
一年内到期的非流动负债	4,064.22	3.52%	2,356.96	1.53%	5,900.00	5.50%
其他流动负债	1,185.25	1.03%	-	-	-	-
流动负债合计	115,303.23	100.00%	154,296.13	100.00%	107,211.35	100.00%

公司的流动负债主要由短期借款、应付票据、应付账款和其他应付款等构成。

报告期各期末，公司短期借款余额分别为27,200.00万元、19,700.00万元和14,630.00万元，呈下降趋势，主要系公司逐步偿还了当期银行借款所致。

公司与主要供应商建立了稳定的合作关系，部分采购款采用应付票据形式结算。随着公司采购量、工程结算量、票据支付周期等因素的影响，报告期各期末，应付票据余额出现波动。

2015年末与2014年末相比，公司应付票据余额增加了9,175.68万元，增加幅度为24.33%，同期公司应付账款余额减少了3,941.08万元，减少幅度为12.40%，主要系公司当期增加了以银行承兑汇票形式的付款所致。2016年末与2015年末相比，公司应付票据余额减少了26,134.18万元，应付账款余额增加了3,514.15万元，主要原因为公司本期工程施工量减少，导致原材料采购减少。

2015年末与2014年末相比，公司其他应付款余额增加了51,844.02万元，增加幅度为2,553.53%，主要系公司2015年度向关联方的借款金额较大所致；2016年末与2015年末相比，公司其他应付款余额减少了11,798.99万元，减少幅度为21.90%，主要系本期偿还了部分关联方借款所致。

（2）非流动负债

单位：万元

项目	2016年12月31日		2015年12月31日		2014年12月31日	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
应付债券	10,804.63	70.39%	10,773.29	68.16%	24,816.75	99.62%
长期应付款	1,485.76	9.68%	2,882.84	18.24%	-	-
预计负债	-	-	-	-	54.15	0.22%
递延收益	3,060.25	19.94%	2,150.77	13.61%	41.00	0.16%
非流动负债合计	15,350.64	100.00%	15,806.90	100.00%	24,911.89	100.00%

公司的非流动负债主要由应付债券、长期应付款和递延收益构成。

2015年末与2014年末相比，公司应付债券余额减少了14,043.46万元，减少幅度为56.59%，主要系本期归还公司债券本金14,173.46万元所致。

2015年末与2014年末相比，公司长期应付款余额增加了2,882.84万元，主要原因为公司为了充分利用现有设备，当期与远东国际租赁有限公司和平安国际融资租赁有限公司签订了《售后回租合同》，采用了售后回租方式进行融资；2016年末与2015年末相比，公司长期应付款余额减少了1,397.08万元，主要原因为公司本期偿还了部分售后回租业务的租金。

2015年末与2014年末相比，公司递延收益余额增加了2,109.77万元，主要系

当期售后回租业务中，售价与资产账面价值之间的差额确认递延收益金额较大所致；2016年末与2015年末相比，公司递延收益余额增加了909.48万元，增长幅度为42.29%，主要系本期新增了与平安国际融资租赁有限公司的售后回租业务所致。

3、偿债能力分析

报告期内，中泰桥梁偿债能力指标如下：

项目	2016年12月31日/ 2016年度	2015年12月31日/ 2015年度	2014年12月31日/ 2014年度
流动比率	1.42	0.85	1.22
速动比率	1.08	0.40	0.52
资产负债率	34.41%	66.33%	67.48%
息税折旧摊销前利润 (万元)	-6,470.38	10,088.09	10,010.39
利息保障倍数	-3.77	1.10	1.31

注：上述财务指标的计算公式为：

- (a) 流动比率=流动资产 / 流动负债；
- (b) 速动比率=（流动资产-存货） / 流动负债；
- (c) 资产负债率=（负债总额 / 资产总额）×100%；
- (d) 息税折旧摊销前利润=净利润+所得税费用+利息费用+计入本期损益的折旧和摊销；
- (e) 利息保障倍数=息税前利润/利息费用。

由上表可知，2015年末与2014年末相比，公司流动比率、速动比率均发生下降，主要系当期向关联方的借款金额大幅增加且主要用于形成长期资产所致；而2016年末与2015年末相比，流动比率、速动比率均大幅增加，同时资产负债率大幅降低，主要系公司2016年7月非公开发行股票募集资金到位所致。

2016年度与2015年度相比，公司的息税折旧摊销前利润下降较大，主要系公司本期利润水平大幅下降所致，相关原因参见本节“（二）本次交易前上市公司经营成果分析”。

2015年度和2014年度相比，公司的利息保障倍数下降0.21，主要系2015年度新增关联方利息费用所致；2016年度与2015年度相比，公司的利息保障倍数大幅下降，主要原因为本期营业收入大幅下降，同时毛利率降低，导致息税前利润降幅较大。

4、资产周转能力分析

项目	2016 年度	2015 年度	2014 年度
应收账款周转率（次/年）	0.97	2.83	2.86
存货周转率（次/年）	0.61	0.92	1.09
总资产周转率（次/年）	0.10	0.34	0.46

注：上述财务指标的计算公式为：

- (a) 应收账款周转率=营业收入/[（期初应收账款余额+期末应收账款余额）/2]；
(b) 存货周转率=营业成本/[（期初存货余额+期末存货余额）/2]；
(c) 总资产周转率=营业收入/（期初资产总额+期末资产总额）/2]。

2016 年度，公司营业收入发生大幅下降，而应收账款由于本期回款速度和工程结算进度的影响，并未相应大幅下降，造成本期应收账款周转率下降较多；2016 年度，公司营业成本随着营业收入大幅下降，但受到部分原材料价格上涨的影响，本期存货平均余额的下降幅度相对较小，因此本期存货周转率发生下降；同时，2016 年度公司非公开发行股票募集资金到位增加了资产总额，与营业收入的下降共同导致了总资产周转率的下降。

（二）本次交易前上市公司经营成果分析

1、收入及利润构成分析

报告期内，公司的经营成果情况如下：

单位：万元

项目	2016 年度	2015 年度	2014 年度
一、营业收入	32,263.85	76,335.00	83,278.70
减：营业成本	33,620.58	66,080.31	72,792.17
营业税金及附加	566.28	626.21	724.38
销售费用	353.60	210.26	397.21
管理费用	4,843.91	4,172.95	3,870.08
财务费用	1,803.63	4,130.38	3,493.69
资产减值损失	3,128.57	439.81	680.16
加：投资收益	499.18	-	-
二、营业利润	-11,553.53	675.08	1,321.02
加：营业外收入	334.25	365.35	369.17
其中：非流动资产处置利得	278.80	313.43	17.95
减：营业外支出	1,486.18	464.21	113.15

其中：非流动资产处置损失	14.49	1.90	40.79
三、利润总额	-12,705.47	576.23	1,577.05
减：所得税费用	-2,724.37	324.24	452.88
四、净利润	-9,981.10	251.98	1,124.16
其中：归属于母公司所有者的净利润	-9,604.54	286.38	1,294.58
少数股东损益	-376.56	-34.40	-170.42
五、综合收益总额	-9,930.18	283.59	1,123.30
归属于母公司所有者的综合收益总额	-9,553.62	317.99	1,293.72
归属于少数股东的综合收益总额	-376.56	-34.40	-170.42

（1）收入变动情况分析

公司业务分为钢结构工程收入和钢板预处理销售两个领域，以钢结构工程收入为主。公司的钢结构工程业务为依据与业主或总包方签订的合同规定的进度进行钢结构制作及施工。根据《企业会计准则第15号—建造合同》的相关规定，在建造合同结果能够可靠估计的前提下，公司根据完工百分比法确认合同收入，因此，公司的收入变动主要取决于项目的储备开发情况和完工进度。

报告期内，公司的营业收入分别为83,278.70万元、76,335.00万元和32,263.85万元，营业收入发生大幅下降，主要由于以下几点原因：

①受行业竞争加剧等原因，公司2015年度桥梁钢结构业务订单数量明显下降，虽然2016年度的新接订单数量有所回升，但由于项目周期较长，无法反映在公司本期收入中；另一方面，公司开展的高端教育业务报告期内还未产生收入；

②报告期内，国家宏观经济形势不明、增速放缓，各级政府财政紧张，基础设施建设投资放缓，公司部分工程项目推迟开工、在施工程工期延长，本期完成的工程量未达预期，导致营业收入低于预期；

③2016年5月1日，建筑业全面施行“营改增”政策，公司原建筑业劳务收入为含营业税的金额，而本期“营改增”实施后新项目的营业收入为不含增值税的金额，相关收入金额因此减少；同时，本期冲减了政策调整前根据完工百分比法确认，但尚未进行工程结算的营业收入中包含的营业税金额；

④基于桥梁钢结构工程行业的特点，项目决算时间和收入确认时间存在一定间隔，项目决算金额和合同预计金额之间存在一定差异，本期根据最新的项目决算资料，调整了部分决算项目以前年度多确认的收入金额。

（2）其他科目变动情况分析

报告期内，公司的销售费用和管理费用基本维持稳定。2016年度与2015年度相比，财务费用下降较大，主要系公司于2015年和2016年逐步偿还了部分应付债券和银行借款，因此2016年度利息支出相应降低。

2016年度公司的资产减值损失为3,128.57万元，相较于2015年度和2014年度发生了较大上升。主要原因为公司于2016年末对存货、应收款项等资产进行了全面清查，本期计提的坏账准备及存货跌价准备有所增加。

2016年度公司的营业外支出为1,486.18万元，与2015年度和2014年度相比金额较大，主要原因为文凯兴2016年10月受到北京市规划和国土资源管理委员会的罚款1,428.48万元，具体情况详见“第四节 交易标的资产的基本情况”之“（六）交易标的的合规经营情况”。

2、盈利能力指标分析

报告期内，公司的主要盈利能力指标如下：

项目	2016 年度	2015 年度	2014 年度
毛利率	-4.21%	13.43%	12.59%
净利率	-30.94%	0.33%	1.35%
加权平均净资产收益率	-7.53%	0.47%	2.17%

注：上述财务指标的计算公式为：

（a）毛利率=（营业收入-营业成本）/营业收入；

（b）净利率=净利润/营业收入；

（c）加权平均净资产收益率根据证监会发布的《公开发行证券的公司信息披露编报规则第9号——净资产收益率和每股收益的计算及披露》（2010年修订）计算。

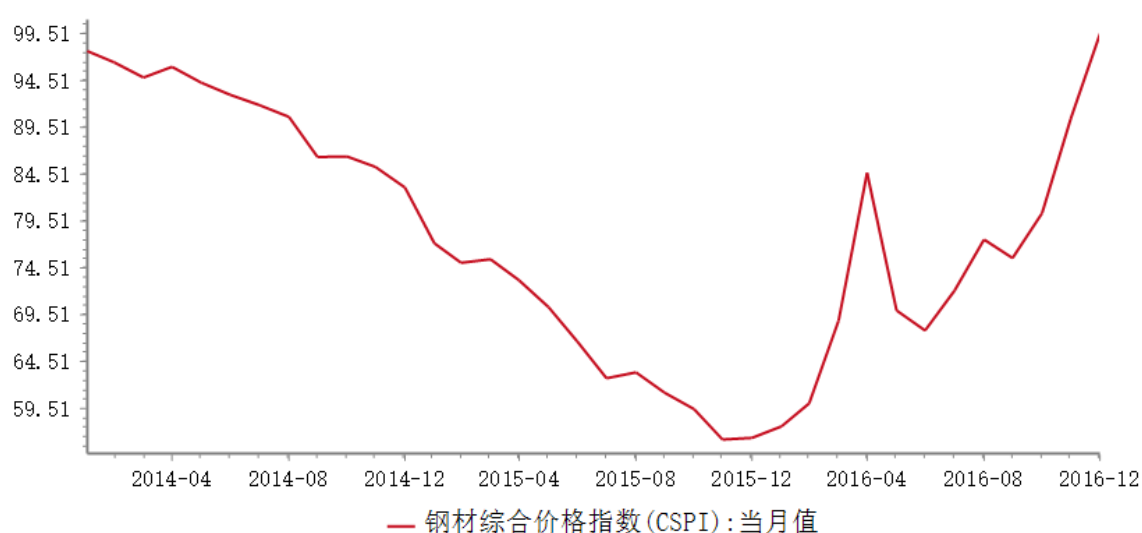
（1）毛利率变动分析

公司在投标报价前，依据各工程环节发生的材料成本、人工成本、折旧与摊销、项目管理费等成本费用，参考钢结构的复杂程度、合同期限、市场竞争情况等因素，加上合理的利润空间，确定公司的投标价格或者合同报价。

报告期内，公司的毛利额分别为 10,486.53 万元、10,254.69 万元和 -1,356.73 万元，毛利率水平分别为 12.59%、13.43%和-4.21%。其中，2015 年度与 2014 年度基本保持稳定，2016 年度与 2015 年度相比，毛利率水平大幅下降。主要原因如下：

①近年来国内宏观经济形势复杂，各级政府财政预算紧张，政府对工程的预算控制更加严格，导致桥梁钢结构工程行业竞争加剧。为了保持公司市场竞争力以及在行业的活跃度和影响力公司在投标报价中的预留利润空间降低，单位工程完工量产生的毛利下降，公司毛利率水平也随之下降。

②公司的主要原材料钢材的价格在 2015 年度发生大幅下降，使得 2015 年度的毛利率水平维持在与 2014 年度接近的水平，而 2016 年度相较于 2015 年度，国内钢材价格发生较大上涨，导致公司的毛利率水平大幅下降。报告期内，国内钢材综合价格指数变动情况如下：



数据来源：同花顺 iFinD

③虽然公司在工程项目投标报价之前，全面测算了工程项目的收入和成本，但在工程施工过程中，部分项目发生技术难度较预计有所增加，方案进行了调整变更，导致管理成本的上升和施工周期的延长，从而增加工程项目成本，降低了本期毛利。

④2016年5月1日，建筑业全面施行“营改增”政策，公司原建筑业劳务收入为含营业税的金额，而本期“营改增”实施后新项目的营业收入为不含增值税的金额，本期冲减了政策调整前根据完工百分比法确认，但尚未进行工程结算的营业收入中包含的营业税金额，导致本期毛利率水平发生下降。

(2) 净利率及加权平均净资产收益率变动分析

2016 年度与 2015 年度相比，公司的净利率和加权平均净资产收益率下降幅度较大，主要原因为本期营业收入下降，且毛利率降低，导致净利润发生较大下

降。

2015 年度与 2014 年度相比，公司的净利率和加权平均净资产收益率有所下降，主要原因为 2015 年度公司营业收入下降，毛利额降低，但公司管理费用和财务费用均维持较高水平，导致 2015 年度净利润发生下降，从而影响净利率和加权平均净资产收益率。

二、文凯兴的行业特点和经营情况分析

（一）行业特点

1、文凯兴行业概况

（1）文凯兴所属行业

文凯兴作为国际教育投资服务公司，主要从事国际教育行业的投资管理与咨询服务，致力于打造先进的国际教育管理服务平台。文凯兴目前阶段的主要服务对象为朝阳凯文学校，通过投资建设国际学校的教学楼、宿舍、图书馆、体育中心等教育基础设施及配套教学设备，并租赁予其使用；针对国际学校的高水平教学要求，为国际学校提供专业化、定制化的运营管理等服务；文凯兴通过筹设凯文教育研究院，拟为朝阳凯文学校的课程设置、教学信息系统、教职工培训和市场推广等各方面提供管理咨询、市场咨询等外包服务。

文凯兴根据其向国际学校提供的专业服务，收取公允、合理的对价。由于国际学校是文凯兴最主要的服务对象，文凯兴的经营收益和经营风险与国际学校所处的国际教育行业的市场环境及行业风险密切相关，从整个国际教育行业的产业链条来说，文凯兴处在产业链条的上游，属于国际教育行业的配套服务提供商。因此，以下将从国际教育行业的角度，结合我国国际学校的实际情况分析文凯兴的行业特点。

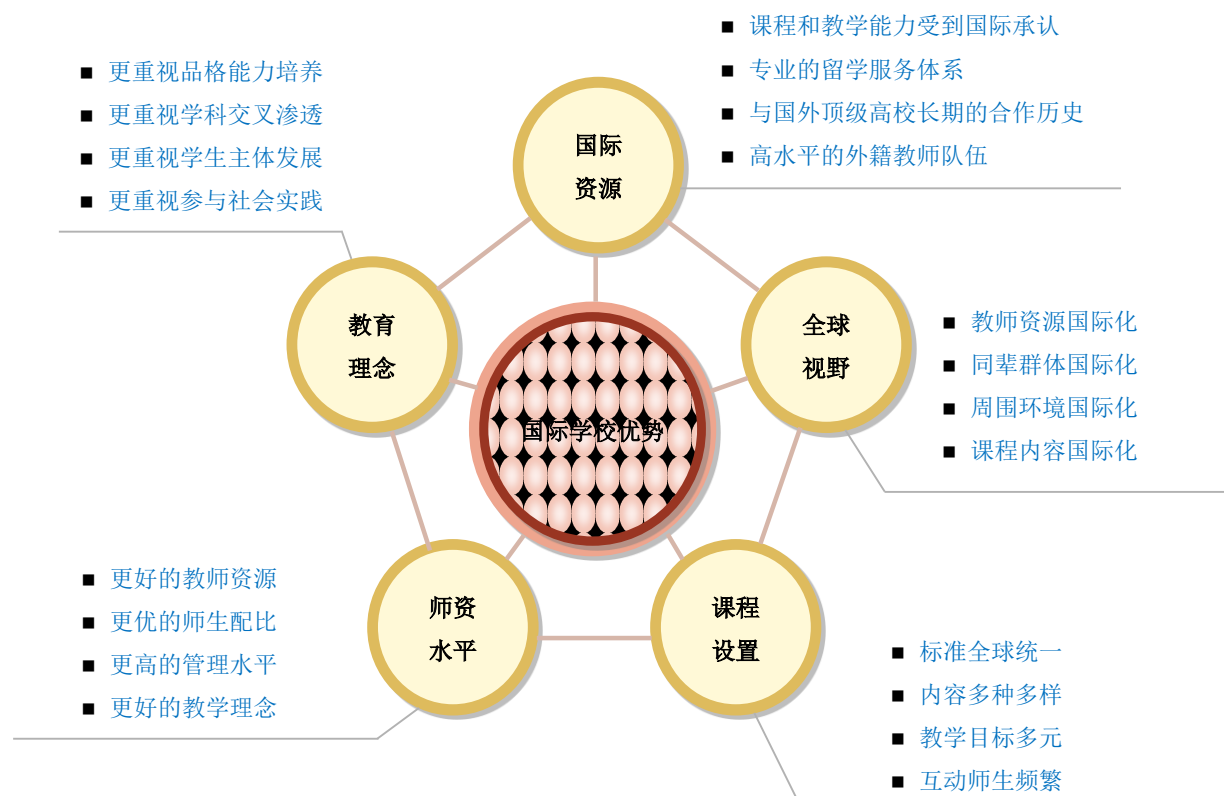
（2）国际教育行业简介

教育行业细分领域众多：按教育体系划分，可以分为基础教育（包括幼儿教育、小学教育、普通中等教育，即国外所称的“K12”）、高等教育、继续教育、职业教育等。按是否获得正式学位学历证书，教育可分为学历教育和非学历教育。

按出资办学方式可以区分为公办教育和民办教育两大类。文凯兴所服务的朝阳凯文学校，主要从事基础教育阶段的学历教育，按出资办学方式属于民办教育。

在基础教育阶段，中国目前的国际学校分为三大类：外籍子女国际学校，民办国际学校和公立学校国际班。朝阳凯文学校作为一所民办国际学校，主要以中国学生为主要招生对象，为有海外留学生活需求的中国学生提供国际化教育服务，为其未来适应海外教育提前做准备。

国际学校强调透过学术训练，让学生在不同观点、不同理论的碰撞中，发展独立的、批判的思考能力，培养跨文化的国际视野，与国外大学课程接轨，并能对学生在全球范围内申请名校提供有力支持。国际学校的优势如下：



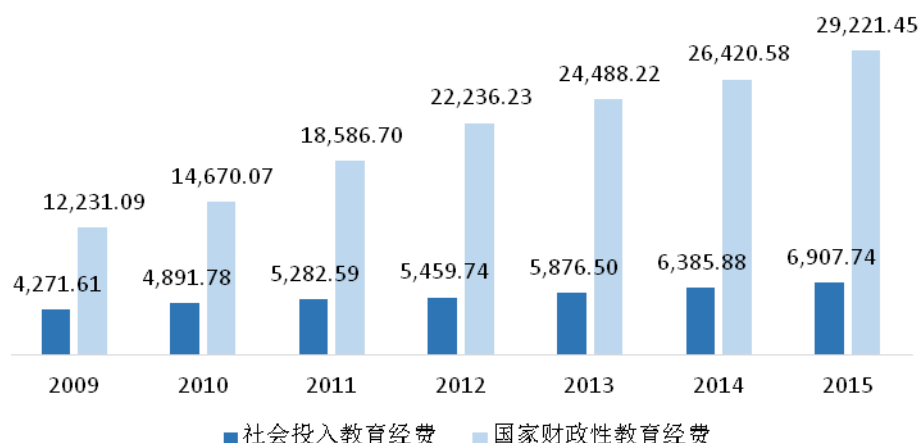
（3）国际教育行业发展趋势

①民间资本投资教育行业空间广阔

教育投资是支撑国家长远发展的基础性、战略性投资，是发展教育事业的重要物质基础。虽然我国在教育发展方面取得了辉煌成就，但是我国教育投入不足仍然是制约我国教育事业进一步发展的重要因素之一。根据国家统计局发布的《2016年国民经济和社会发展统计公报》，2016年教育行业固定资产投资仅占全社会固定资产投资总额的1.54%。

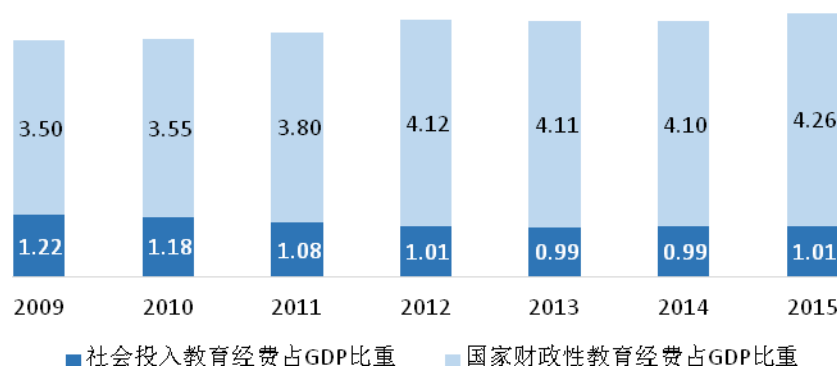
长期以来,我国教育体系一直依靠公共财政支出,从2009年到2015年,中国财政性教育经费总量增长了138.91%。但在我国经济转型压力较大、政府职能发生转变、城镇化进程加快的背景下,过度依靠财政投入与社会对教育服务的需求相比,现有投入仍显不足,这就为民间资本进入教育产业创造了契机。

我国教育经费投入(亿元)



数据来源: 教育部

我国教育经费占GDP比重(%)



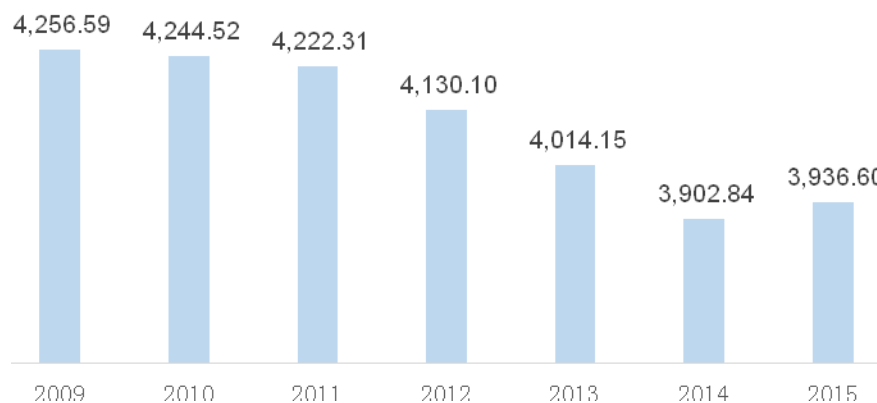
数据来源: 教育部

②社会对民办教育的认可度越来越高

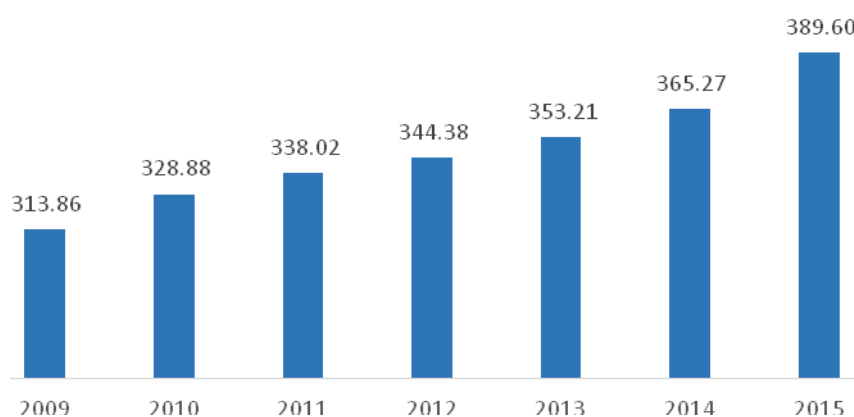
随着国民经济的快速发展和居民生活水平的显著提高,教育支出在家庭总支出中所占份额迅速上升,逐渐成为我国家庭消费的重要领域。与此同时,社会对教育的要求也发生了显著的变化:从重视文凭到更重视能力,从重视知识积累到更重视综合素质,从重视考试成绩到更重视国际视野。民办教育的优势逐渐体现出来,也得到了更多的社会认可。

近年来，人口老龄化的加速和出生率的下降使中国的人口结构发生变化，基础教育适龄人口总量增速放缓，基础教育招生总人数近年来处于下行区间。但同时，我国民办基础教育阶段学校招生合计数不降反增，由2009年的313.86万人，上升到2015年的389.60万人，这反映出民办教育受社会认可的程度越来越高。同时，随着全面二胎的放开，民办教育的市场空间将越来越大。

我国基础教育招生人数合计（万人）



我国民办学校基础教育招生人数合计（万人）



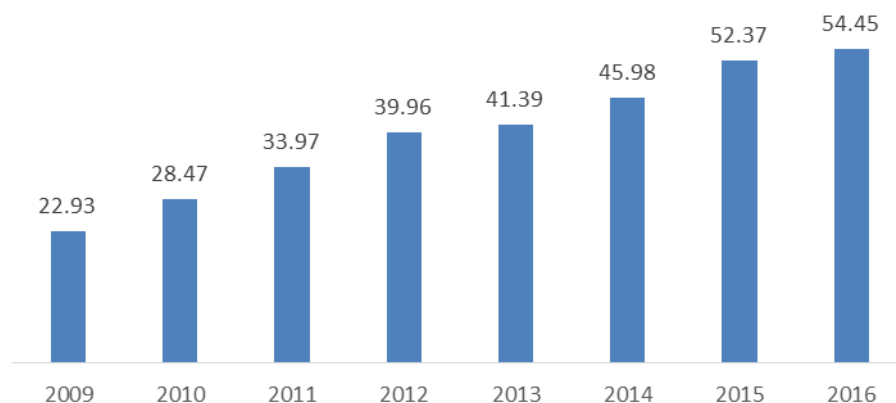
数据来源：国家统计局

注：上述基础教育招生人数合计系普通小学、普通初中、普通高中招生人数加总得出。

③民办国际学校成为教育行业新热点

随着我国国民经济的持续发展，人均收入的增长，出国深造成为诸多家长的选择。据教育部统计，2016 年度我国出国留学人员总数为 54.45 万人，其中：国家公派 3.00 万人，单位公派 1.63 万人，自费留学 49.82 万人。2009-2016 年我国出国留学人数增长趋势如下：

我国出国留学人数（万人）



数据来源：教育部

因为语言、文化、教育的种种差异，学生很难从国内直接过渡到国外的学习生活。而在留学之前通过在国内就读国际学校，提前适应国外教学环境与教学方式，成为众多中国家庭的选择。

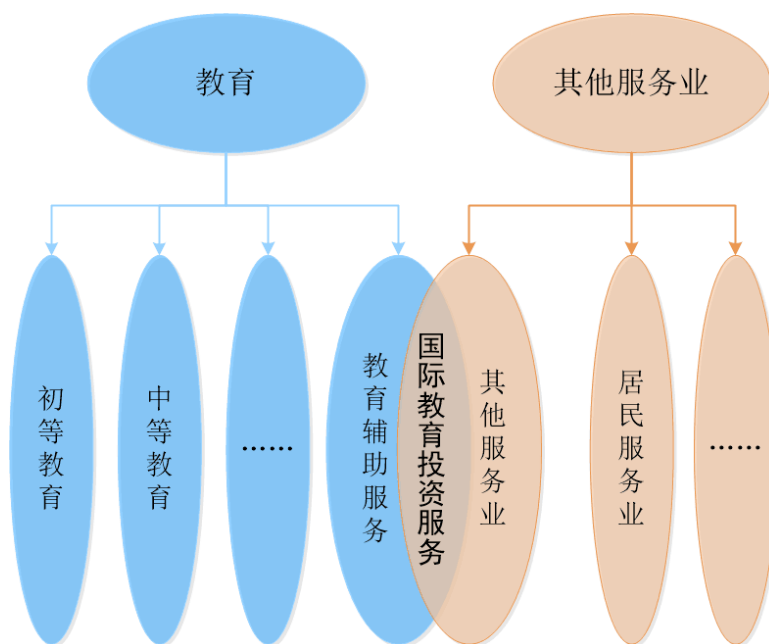
2013 年，教育部对公立学校办国际班的政策开始收紧，出台了《高中阶段国际项目暂行管理办法》草案，其中要求：第一，不再审批新的国际班；第二，现有的公办国际班，招生人数不再增加。此后，中国公立学校国际班的增长趋于停滞，而民办国际学校进入快速发展时期。

根据 Frost&Sullivan 咨询公司的调研，2015 年中国国际学校学生数 19.98 万，其中在外籍子女学校就读的学生 6.35 万，在招收中国子女的国际学校就读的学生 13.63 万。由此可见，民办国际学校正成为教育行业新热点。

2、行业管理体制、主要法律法规及政策

（1）行业主管部门与行业监管体制

由于国际学校是文凯兴最主要的服务对象，文凯兴的经营收益和经营风险与国际学校所处的教育行业的市场环境及行业风险密切相关，其提供的服务属于教育行业中的辅助服务。根据中国证监会 2012 年发布的《上市公司行业分类指引》，文凯兴所处行业属于教育（P82）和其他服务业（O81），具体情况如下图所示。



(2) 行业主要法律法规和政策

教育是我国鼓励发展的行业，国家有关部门制订了多项相关法律法规及相关产业政策，以大力扶持教育产业健康发展。

其国际教育行业涉及的主要法律法规主要及行业相关政策情况如下：

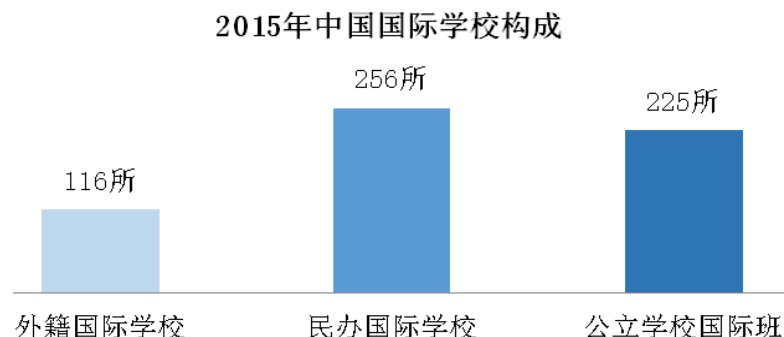
序号	政策法规名称	颁布机关	颁布时间	主要内容
1	《教育部 2017 年工作要点》	教育部	2017 年 2 月	加快办学体制改革。落实新修订的《民办教育促进法》《国务院关于鼓励社会力量兴办教育促进民办教育健康发展的若干意见》以及配套文件《民办学校分类登记实施细则》《营利性民办学校监督管理实施细则》。修订《民办教育促进法实施条例》。推动各地出台促进民办教育发展的制度文件。召开全国民办教育工作会议。
2	《国务院关于鼓励社会力量兴办教育促进民办教育健康发展的若干意见》	国务院	2017 年 1 月	分类管理，公益导向。实行非营利性和营利性分类管理，实施差别化扶持政策，积极引导社会力量举办非营利性民办学校。坚持教育的公益属性，无论是非营利性民办学校还是营利性民办学校都要始终把社会效益放在首位。
3	《民办学校分类登记实施细则》	教育部、人力资源社会保障部、民政部、中央编办、工商总局	2017 年 1 月	正式批准设立的非营利性民办学校，符合《民办非企业单位登记管理暂行条例》等民办非企业单位登记管理有关规定的到民政部门登记为民办非企业单位，符合《事业单位登记管理暂行条例》等事业单位登记管理有关规定

				的到事业单位登记管理机关登记为事业单位。
4	《中华人民共和国民办教育促进法》（修正）	第十二届全国人民代表大会常务委员会	2016 年 11 月 （2017 年 9 月 1 日起施行）	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。但是，不得设立实施义务教育的营利性民办学校。 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。 民办学校取得办学许可证后，进行法人登记，登记机关应当依法予以办理。 民办学校收取费用的项目和标准根据办学成本、市场需求等因素确定，向社会公示，并接受有关主管部门的监督。
5	《中华人民共和国教育法》（修正）	第十二届全国人民代表大会常务委员会	2015 年 12 月	国家适应社会主义市场经济发展和社会进步的需要，推进教育改革，推动各级各类教育协调发展、衔接融通，完善现代国民教育体系，健全终身教育体系，提高教育现代化水平。
6	《中共中央关于制定国民经济和社会发展第十三个五年规划的建议》	中国共产党第十八届中央委员会第五次全体会议	2015 年 11 月	提高教育质量。全面贯彻党的教育方针，落实立德树人根本任务，加强社会主义核心价值观教育，培养德智体美全面发展的社会主义建设者和接班人。深化教育改革，把增强学生社会责任感、创新精神、实践能力作为重点任务贯彻到国民教育全过程。 支持和规范民办教育发展，鼓励社会力量 and 民间资本提供多样化教育服务。
7	《中华人民共和国义务教育法》（修正）	第十二届全国人民代表大会常务委员会	2015 年 4 月	学校建设应当符合国家规定的办学标准，适应教育教学需要，应当符合国家规定的选址要求和建设标准，确保学生和教职工安全。 社会组织或者个人依法举办的民办学校实施义务教育的，依照民办教育促进法有关规定执行；民办教育促进法未作规定的，适用本法。

3、市场供求状况、行业竞争格局和行业利润水平及变动趋势

（1）市场供求状况

从办学形式来看,根据新学说传媒¹发布的《2015 年中国国际学校发展报告》,中国共有 597 所国际学校,其中外籍国际学校 116 所,民办国际学校 256 所,公立学校国际班 225 所。



数据来源: 新学说传媒

国际学校的核心则是国际课程,课程的运营需要完整的团队,而团队的培养与成熟则需要一定的时间;另外,国家对学历教育的校园面积和配套设施的规划都有严格的硬性规定,因此,国际学校的市场供给无法在短时间内迅速增加。

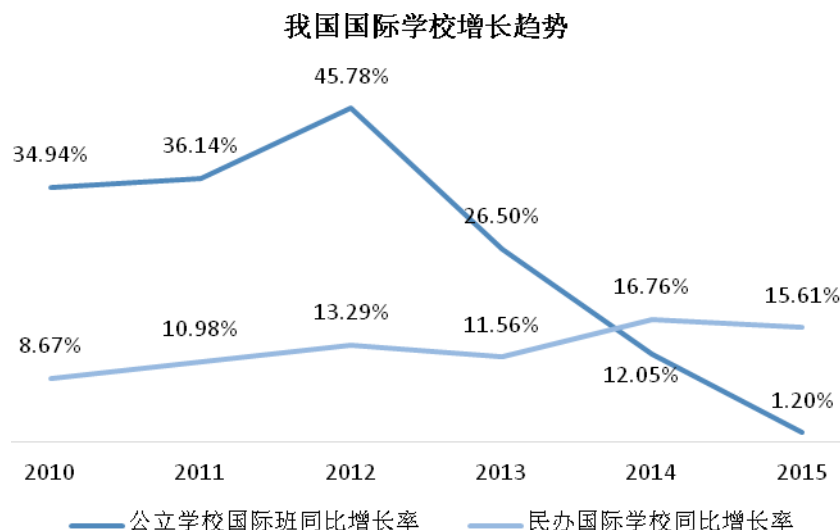
随着国民经济的发展和居民生活水平的提高,我国学生家长对于子女教育的需求更加多样化。中国现有的以考试为核心的教育体制已经不能满足学生和家長对素质教育的更高追求和国际化教育的需求,而国际学校可以提供更多特色课程、并与国外大学课程接轨,近年来成为更多家庭的选择。

国内国际学校的市场需求还处在发展阶段,原因在于:1) 中国中产阶级阶层尚处于崛起和形成的过程当中,中产阶级是国际学校的消费主力,高考竞争愈加激烈促使更多中产阶级选择国际教育;2) 中国企业的全球化刚刚开始,将带动更多的中国职工携家庭到海外工作,而让子女提前在国内就读国际学校,将成为更多家庭的选择;3) 教育消费的增长是一个长期的过程,中国家长对国际教育的不断了解和认同是行业保持增长的重要因素。

(2) 行业竞争格局

从办学形式来看,2013 年教育部出台了《高中阶段国际项目暂行管理办法》草案,对公立学校办国际班的政策收紧,此后我国民办国际学校进入快速发展时期。近年来,我国公立学校国际班和民办国际学校的增长趋势如下图所示。

¹新学说是由国际学校资深专家共同打造的国际学校服务平台,为国内首家致力于国际学校行业的服务平台。



数据来源：新学说传媒

从全国市场来看，中国国际学校的市场目前是高度分散的，市场集中度较低。根据新学说传媒的报告显示，前五大国际学校办学团体以招生人数计的市场占有率合共约为 17.5%，并无单一办学团体有超过 10% 的市场份额。国际学校行业目前仍然处于发展期，在迈向成熟阶段的过程中市场份额会逐渐趋向集中。

目前在国内从事国际教育行业，并运营国际学校的主要上市企业如下：

①枫叶教育集团

枫叶教育集团（HK.01317）创办于 1995 年，总部位于辽宁大连。主要以开设加拿大课程体系的国际学校为主要办学方向。枫叶教育集团为中国最早一批提供国际课程的学校，有丰富的运营管理经验和品牌影响力。

根据枫叶教育集团 2016 年年度报告，截至 2016 年 9 月 30 日，其拥有 20,581 名学生、约 2,008 名教师及 56 所学校，其中 55 所位于中国，1 所位于加拿大，当中包括 9 所高中、15 所初中、14 所小学，15 所幼儿园及 3 所外籍人员子女学校。枫叶教育集团的学生约 90% 来自中国中产阶级家庭的本地人，其余为外籍人员。

②海亮教育集团

海亮教育集团由中国 500 强企业海亮集团投资兴办，始创于 1995 年 8 月。2015 年 7 月，海亮教育集团在美国纳斯达克全球市场挂牌交易（股票代码为“HLG”），成为国内首家登陆美股的基础教育集团。

海亮教育集团目前拥有浙江诸暨天马实验学校、私立诸暨高级中学、海亮艺术中学、海亮外国语学校、海亮幼儿园、海亮小学、海亮初级中学、海亮高级中学、湖北仙桃第一中学。办学层次包括高中、初中、小学、幼儿园、国际教育及教育培训。截至 2016 年 9 月底，在校中外师生共计 32,000 余名。

③成实外教育有限公司

成实外教育有限公司（HK. 01565）（以下简称“成实外”）是中国西南地区最大的学前教育至十二年级民办教育服务供应商。

根据成实外 2016 年的年度业绩公告，截至 2016 年 12 月 31 日，成实外共有约 34,477 名在读学生，其中包括约 14,719 名大学生，成实外合计聘用约 2,185 名教师。成实外目前经营六所学校，包括成都外国语学校、成都市实验外国语学校、成都市实验外国语学校（西区）、成都外国语学校附属小学、成都市金牛区成外附小幼稚园，以及四川外国语大学成都学院。

④诺德安达教育

英国的贵族学校诺德安达教育（Nord Anglia Education，股票代码为 NYSE:NORD，以下简称诺德安达），是于 1972 年成立的一所国际性英式教育贵族学校，招收从幼儿园到 12 年级的学生。诺德安达于 2014 年 3 月份在美国纽交所上市，其战略主要是通过财务并购实现规模化、集团化发展，在其发展过程中一直在不断的合并学校。

根据诺德安达教育的官网介绍，诺德安达目前在亚洲、欧洲、中东、北美的 15 个国家共拥有 43 所国际学校。诺德安达 2002 年进入中国市场，目前在中国大陆共有 6 所国际学校，分别位于上海、北京、成都、广州等地。

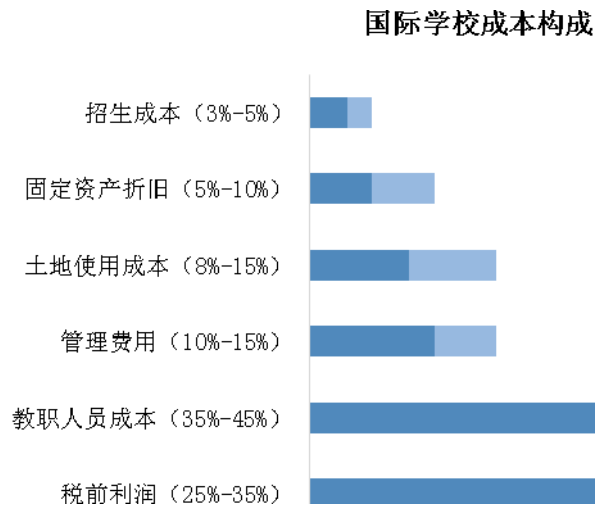
（4）行业利润水平及变动趋势

①行业利润水平

为了提供高质量的教学服务，国际学校一般需要高水平的硬件设施和教学设备，投资者需要在前期投入较多资金，承担较高的财务成本。因此国际学校的投资者承担了较高的财务风险，一般会就其提供的服务要求相匹配的利润回报水平。

目前，国际学校的经营模式是通过向学生提供教学服务获取学费、住宿费和课外培训费等收入，主要成本则由教师人力成本、招生成本、设备成本、场地成

本及教学管理系统研发等成本构成。



数据来源：新学说传媒

国际教育行业目前能维持相对在较高的回报水平，主要因为目前中国的优质教育资源稀缺，而中产阶级的高端教育需求日益增长。未来随着行业竞争越来越激烈，行业的利润水平面临一定的不确定性。

②行业利润水平变动趋势

A. 消费者更加重视服务质量，居民教育支出将保持增长

随着我国居民人均收入的提高，用于高端教育的支出将不断提升。同时由于家庭教育观念的改变，人们将会更倾向于关注国际化教育所能提供的对学生综合素质的培养。国际教育行业的收入会伴随着物价水平的提升及各种教育增值服务的不断开发而稳中有升。

B. 师资成本不断上升，学校运营成本增加

国际教育行业属于人力资源密集型行业，师资成本是教育行业中影响较大的成本之一。目前，市场上具有深厚国际教育专业背景和丰富国际教学经验的教师具有稀缺性。中国正处于人力成本不断上升的阶段，师资成本的不断上升将导致学校的运营成本增加，挤压国际学校行业的利润水平。

C. 竞争激烈将导致行业集中度提高，影响行业利润水平

中国的国际教育行业处于快速发展期，随着市场需求的不断增加，行业竞争者也不断增多，竞争日趋激烈。一方面，激烈的竞争会导致行业利润水平的降低；

但另一方面，激烈的竞争会导致国际资源少、师资薄弱等竞争力较弱的学校逐步被淘汰，行业集中度将进一步提高，从而推动行业利润水平的提升。

4、影响行业的有利、不利因素

（1）有利因素

①受教育的人口将稳定增长，国际教育市场需求扩大

2015年10月召开的中国共产党第十八届中央委员会第五次全体会议上，提出要“促进人口均衡发展，坚持计划生育的基本国策，完善人口发展战略，全面实施一对夫妇可生育两个孩子政策，积极开展应对人口老龄化行动”。根据联合国统计，目前平均每位中国女性一生中生育1.55个孩子，这一出生率仅仅高于德国（1.39）和日本（1.4）这样的发达国家。联合国预测，全面二胎政策实施后，中国的出生率将出现缓慢的提升并在本世纪中叶增加到1.75。长远来看，我国基础教育阶段的受教育人口将保持稳中有升。

随着中国经济的发展和开放力度的加大，长期居住在中国的外籍人士、尤其是外交和商务人士数量迅速增多，这为国际学校在中国、尤其是北京的发展奠定了基础。另一方面，随着中国不断融入经济全球化，越来越多的中国企业家走向世界，并希望其子女在国外接受教育，通过提前在国内的国际学校就读以适应国外教育环境，成为越来越多人的选择。

②居民可支配收入持续增长，高端教育服务的购买力提升

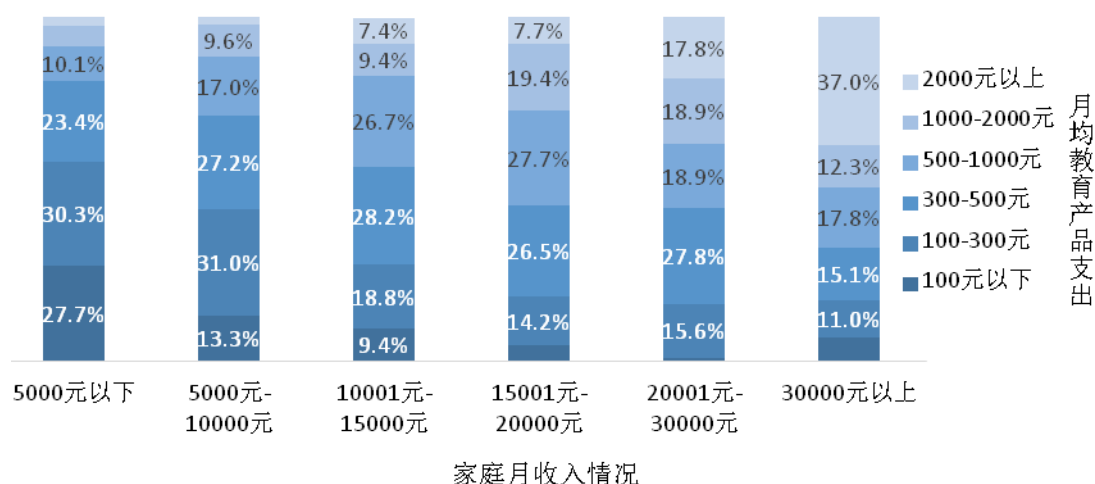
近年来，中国城镇及农村居民人均可支配收入稳步提升，居民购买力不断提高，随着人们生活水平的提高和精神需求的提升，越来越多的家庭开始放眼海内外，加大对子女教育的投资力度，这为国际教育行业的快速发展提供了良好的外部环境和巨大的市场空间。

对教育质量有更高要求的高净值人群的快速增加，进一步刺激了社会对国际学校的需求。招商银行与贝恩公司发布的《2015 中国私人财富报告》显示，截至2015年，全国个人资产超过600万元的高净值人群达到121万人，其中北京以21.4万人的规模位居全国第一，占全国的17.69%。报告同时预测，中国高净值人群的数量将在2016年达到133万人。因此，我国居民目前对于包括国际学校在内的高端教育服务，其购买力持续提升。

③居民教育意识及投入增加，高端教育服务的购买意愿加强

家庭经济能力与教育支出呈正向关系。根据艾瑞咨询的调查显示，中国家庭月收入情况与月均教育产品支出成正相关，其中家庭月收入超过 3 万元的家庭中有 37.0%月均教育产品支出超过 2,000 元。

中国家庭月收入与月均教育产品支出关系



数据来源：艾瑞咨询《2016 年中国家庭教育消费者图谱》

随着国民经济的发展和居民生活水平的提高，我国学生家长对于子女教育的需求更加多样化。中国现有的以考试为核心的教育体制已经不能满足学生和家長对素质教育的更高追求和国际化的长远需求，可以提供更多特色课程、并与国外大学课程接轨的国际学校因此繁荣发展起来。

④国家相关政策的支持，民办教育得以快速增长

国家近年来针对现行教育体系不断推出改革政策，意在配合我国经济结构转型，在不对现有教育体系造成较大冲击的基础上引入新的教育理念和教学方法，在不影响大多数公民接受教育的前提下满足社会对教育的更多样化的需求，从而实现新常态下的公民综合素质及技能的提升。

A. 政策鼓励民办教育发展

2016年4月18日，中央全面深化改革领导小组第二十三次会议审议通过《关于加强民办学校党的建设工作的意见（试行）》、《民办学校分类登记实施细则》、《营利性民办学校监督管理实施细则》。会议强调，支持和规范民办教育发展，要建立营利性和非营利性民办学校分类登记、分类管理制度，提高教育质量。

2016年10月14日，国务院总理李克强主持召开国务院常务会议，确定进一步扩大国内消费的政策措施，促进服务业发展和经济转型升级。会议指出，“要消除制约养老、教育、体育等消费的体制机制障碍”。

2016年11月7日，第十二届全国人民代表大会常务委员会第二十四次会议通过《关于修改〈中华人民共和国民办教育促进法〉的决定》，修改决定自2017年9月1日起施行。新修改的《民办教育促进法》中指出：“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。但是，不得设立实施义务教育的营利性民办学校。”“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。”

2017年1月18日，国务院公布了《国务院关于鼓励社会力量兴办教育促进民办教育健康发展的若干意见》（国发[2016]81号），意见要求实行非营利性和营利性分类管理，实施差别化扶持政策，积极引导社会力量举办非营利性民办学校。坚持教育的公益属性，无论是非营利性民办学校还是营利性民办学校都要始终把社会效益放在首位。同日，由教育部、人力资源社会保障部、民政部、中央编办、工商总局公布了《关于印发〈民办学校分类登记实施细则〉的通知》（教发[2016]19号），作为操作层面的文件，两个细则遵循《民促法》修法精神，具体细化了《国务院关于鼓励社会力量兴办教育促进民办教育健康发展的若干意见》的相关要求，初步构建了上位法律、国务院文件、部门配套政策相衔接的，相对完整的分类管理改革制度和实施体系，推动中央教育改革战略部署平稳有序落地。

这些信息表明，国家高度重视发展民办教育，同时明确了民办教育的顶层制度设计和管理机制。可以预见，我国民办教育将迎来健康有序的发展。

B. 限制公办学校国际班会极大促进民办国际学校的发展

根据新学说传媒的数据，2015年，中国的公立学校国际班共有225所。与国际学校相比，国内公办学校国际班往往存在审批监管不严、占用公共教育资源过多等问题，这也引起了社会的关注和讨论。

2013年，教育部对公立学校办国际班的政策开始收紧，出台了《高中阶段国际项目暂行管理办法》草案，其中要求：第一，不再审批新的国际班；第二，现有的公办国际班，招生人数不再增加。2013年5月，上海市教育委员会下发《关于开展普通高中国际课程试点工作的通知》，明确引进国际课程的价值定位，规

范普通高中引进国际课程的实践与管理。随后，北京等地也在2014年加强对高中国际班招生的规范，并表示不再批准中外合作办学项目。

由于市场需求在不断扩大而以合作办学方式成立的公立学校国际班名额已经不再发放，民办国际学校的发展将迎来更大的契机。

（2）不利因素

①师资成本上升，影响行业利润水平

国际教育行业属于人力资源密集型行业，师资成本是教育行业中影响较大的成本之一。目前，市场上教师总体的供应较为充足，但具有深厚国际教育专业背景和丰富国际教学经验的教师具有稀缺性。中国目前正处于人力成本不断上升的阶段，师资成本的不断上升将导致学校的运营成本增加，挤压国际教育行业的利润水平。

②市场竞争日趋激烈影响行业盈利水平

根据教育部公布的《2015 年全国教育事业发展统计公报》中数据显示，全国共有各级各类民办学校 16.27 万所，比上年增加 7,435 所；招生人数共 1,636.68 万人，比上年增加 72.83 万人；各类民办教育在校生达 4,570.42 万人，比上年增加 268.52 万人。

虽然国际教育行业的市场需求在逐渐增加，但竞争者数量也不断增加，日趋激烈的竞争将会一定程度上降低国际学校行业未来的盈利水平。

5、进入行业的主要障碍

（1）经验和品牌壁垒

国际教育行业是人力资源密集型行业，国际课程的运营需要完整的团队，行业新进入者很难在没有成熟团队的情况下从事国际教育行业。而运营时间、教学口碑以及市场影响力决定了教育企业的市场地位。国际学校要具有一定的行业经验，才能保持较高的口碑，从业经验越丰富，持续盈利能力越强。因此，国际教育行业存在一定的经验和品牌壁垒。

（2）专业人才壁垒

国际教育行业的投资和服务属于高端教育业务，对于从业人员的专业背景和行业经验有着较高的要求。近年来国际教育行业发展迅速，具有深厚专业背景和丰富行业经验的国际教育人才存在一定的稀缺性。行业新进入者能否获取到足够

的专业人才，并维持稳定的专业团队，将影响其是否能提供高质量、高水平的专业服务，故国际教育行业存在一定的专业人才壁垒。

（3）区域壁垒

国际教育机构的发展需要当地政府的支持，尤其是国际学校赖以生存的校园实体，必须扎根于当地，而不同地区的政府对教育的支持力度和政策细节有所不同。另一方面，不同区域的经济水平不同，居民对于国际教育的认同度也不一致。因此国际教育行业，尤其是民办国际学校具有较强的区域性特征。国际教育机构在进入新市场的时候，面临着一定的区域壁垒。

（4）资金壁垒

国际教育行业虽然属于人力资源密集型行业，但开展业务需要提供固定的场所，尤其是国际学校一般要求高水平的教学环境和硬件设备。另一方面，高水平的国际教育背景的教师，其人力资源成本也是国际学校所面临的大额支出。对于行业新进入者来说，需要在初期投入大额资金，且该部分资金很难从银行等金融机构获得贷款。因此，国际教育行业存在一定的资金壁垒。

6、行业特有经营模式和市场特征

（1）建设期间必要的资金投入

由于国际教育服务的实施依赖于一定的物理场所，需要具备教学楼、宿舍、图书馆、体育中心等教育基础设施及配套教学设备，才能形成一个有机的运营整体。

而为了满足国际学校高品质教学的需求，同时教育部门对学校硬件方面有严格的考核标准，这部分硬件设施大多需要按照较高的标准投资新建，所以在项目的前期需要国际学校的投资者投入大量的资金。

（2）运营期间现金流充足

国际学校项目建设完成以后，一般不再需要大量资金的一次性投入，主要现金流出为人员的日常工资支出。而作为教育行业的特点，在提供服务前预先收取服务报酬一直是行业惯例。

与普通学校一样，国际教育行业大多由学生先缴纳相关费用，再由国际学校提供教学、体育培训、住宿等服务。因此，国际学校的一大重要特点是学校运营期间的现金流状况较好。

（3）基础教育阶段受众粘性较高，收入稳定

国际教育行业中的民办国际学校，一般从事基础教育阶段的教学工作，而基础教育是一个长期的过程，学生需要一个相对较为稳定的学习环境。如果没有特殊的原因，一般学生在选择某个学校后，直至毕业前，会一直在该学校接受教育。

同时，国际学校的学费一般较为稳定，不同于普通商品和服务的价格随着市场情况不断变化，学费的调整会受到教育部门和物价部门的严格监管，每学年的学费即使调整，幅度也不会很大。所以国际教育行业的收入水平较为稳定，受宏观经济波动的影响有限。

7、行业周期性、区域性及季节性

（1）行业周期性

国际教育行业中的民办国际学校，由于一般从事基础教育阶段的教学工作，而基础阶段教育伴随着学生的整个成长过程，具备长期、连续、稳定的特点，随着经济水平的提高，只要宏观经济环境不发生大的变化，家长始终对学生的教育与素质养成高度关注，并保持持续的教育投入。同时，国家的受教育人口数量，高净值人口的数量也不会短时间内发生显著变化。

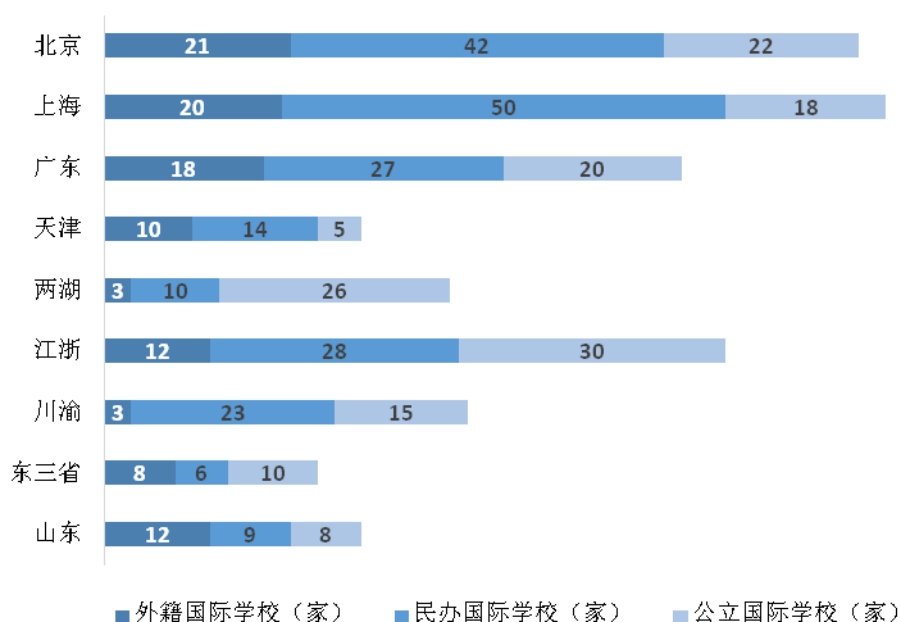
另一方面，国际学校的核心则是国际课程，课程的运营需要完整的团队，而团队的培养与成熟则需要一定的时间；另外，国家对学历教育的校园面积和配套设施的规划都有严格的硬性规定，因此，国际学校的市场供给无法在短时间内迅速增加。因此，国际教育行业周期性特征不明显。

（2）行业区域性

从地域角度分析，国际学校主要分布在北京、上海等一线城市，这些地区居民可支配收入高，对民办国际学校的接受度高于其他地区。同时，随着国内二三线城市快速发展，居民收入不断提高的大环境下，国际学校也纷纷布局国内二三线城市。

根据新学说传媒的数据，截至到 2015 年，上海拥有 88 所国际学校位居第一，北京、广东分别拥有 85、65 所国际学校，位居二、三位。

中国国际学校地域分布



数据来源：新学说传媒

一方面，各省市及地区对于教育的理念及投入各不相同，东部地区尤其是人口密度较高的一线发达地区的人均教育投入为全国最高，同时对英语等语言培训以及出国留学、投资移民等具有最明显的偏好。而西部地区的人均教育投入普遍低于东部发达省份。

另一方面，由于北京上海等地户口资源稀缺，学区房价昂贵，部分学区房价中的教育溢价接近甚至超过国际学校的学费，从而使得一线城市越来越多的中产阶级家庭选择国际学校。

（3）行业季节性

国际教育行业中的民办国际学校，由于一般从事基础教育阶段的教学工作，涵盖小学、初中、高中阶段，学校教学活动按照正常的教学年度展开。学校在暑假和寒假期间一般不进行教学活动。

8、行业与上、下游行业情况

（1）国际教育行业上游

从整个国际教育行业相关的产业链条来说，上游以配套服务商为主。配套服务商扮演的角色包括：基于教育行业受众的需求以及对教育理念的理解，提供现代化的教学环境（例如教学楼宇、体育场馆、实验场地等）、硬件设备（如专业

化的实验设备、高水平的体育设施，以及现代化教学设备)，同时为校园信息化提供程序开发和系统集成等专业领域的外包服务，当然也包括为校园提供餐饮、住宿、医疗等后勤服务。文凯兴作为国际教育投资服务公司，处在国际教育行业的产业链条上游。

（2）国际教育行业中游

国际教育行业的产业链条中，中游以内容提供商为主。内容提供商由各类教学机构及高素质、丰富经验的国内外教师组成，其教育理念、教学水平，将直接决定教育的效果。他们借助上游提供的各类教学环境、和硬件设备，为学生提供教学服务，将学生培养为社会需要的人才。同时，内容提供商也包括各类教材、教辅等图书类和音像资料的制作出版，以及国际课程的引进。朝阳凯文学校作为国际教育服务提供者，处在国际教育行业的产业链条中游。

（3）国际教育行业下游

国际教育行业的下游是接受教育的对象，即有意愿并有能力接受国际教育的适龄青少年。随着国家经济水平的提高、居民家庭可支配收入的不断增长和居民教育意识的提升，有意愿并有能力接受国际学校教育的学生人数不断增长。

如果从人才输送的角度看，国际教育行业的下游为面向国内招生的国际高等院校。目前，中国已经成为世界第一大留学生输出国，根据教育部数据，中国出国留学人数由 2005 年的 11.85 万人增加到 2016 年的 54.45 万人，年复合增长率超过 13%。随着中国的经济发展和人才国际化程度的提高，出国留学需求在可预见的未来将会继续保持增长。

（二）核心竞争力及行业地位

文凯兴根据其向朝阳凯文学校提供的专业服务，收取公允、合理的对价。由于朝阳凯文学校是文凯兴目前阶段的主要的服务对象，文凯兴的经营收益和经营风险与朝阳凯文学校所处的国际教育行业的市场环境及行业风险密切相关，文凯兴的核心竞争力及行业地位，也与朝阳凯文学校的核心竞争力和行业地位紧密相连。

文凯兴目前正在进行朝阳凯文学校项目的筹备和建设。朝阳凯文学校目前仍处于筹备阶段，但是该项目的核心竞争力已经有所体现，具体情况如下：

1、地理位置优势

在全国范围内，各省市及地区对于教育的理念及投入各不相同，北京作为中国的政治、文化、国际交往和科技创新中心，经济发展水平和人均可支配收入较高，同时民众对国际化教育、出国留学等具有明显的偏好。

同时，北京作为中国高等教育的中心，集聚了清华大学、北京大学、北京师范大学等全国最优秀的高等院校，大量高素质的师资储备，为朝阳凯文学校将来进一步扩充师资和开展教学合作提供了得天独厚的环境优势。

2、国资背景优势

国际教育机构的发展需要当地政府的支持，尤其是国际学校赖以生存的校园实体，必须扎根于当地。国际教育机构在进入新市场的时候，面临着一定的区域壁垒。

中泰桥梁的控股股东为八大处控股，实际控制人为北京市海淀区国资委，其国资背景以及来自北京市海淀区的丰富教育资源支持，将对上市公司开展国际教育行业的业务提供有力支持。

3、资本优势

国际教育行业开展业务需要提供固定的场所，尤其是国际学校一般要求高水平的教学环境和硬件设备；同时，高水平的国际教育背景的教师，其人力资源成本也是企业所面临的大额支出，国际教育行业存在一定的资金壁垒。另一方面，在我国民办教育市场，利用兼并收购手段快速做强做大，完成产品线的多样化布局是实现快速发展的重要途径之一。

中泰桥梁通过其上市公司的平台和控股股东八大处控股的资金支持，通过自主办学和与国内外知名教育机构合作办学相结合，对行业内的优秀教育机构进行收购兼并，可以快速实现区域和产业链的扩张，从而提高市场占有率，提升其国际教育品牌的影响力。

4、一流硬件设施优势

良好的硬件设施是实施优质教育服务的重要保障。国际教育行业，尤其是国际学校，其教学服务面向的一般是中产阶级或高净值家庭。中产阶级或高净值家庭一般要求国际学校需要具备高水平的教学环境和硬件设备。

朝阳凯文学校占地约 17 万平方米，总建筑面积约 21 万平方米，项目计划总投资为 22.57 亿元。在硬件上为学生提供舒适的学习环境，包括先进、现代化的教学设备、大量的教学资料和图书资源等。一流的硬件设施将是文凯兴提供高质量高水平国际教育服务的重要保障，也是保证其竞争力的重要因素。

5、体育中心的品牌特色优势

虽然国际教育行业的市场需求在逐渐增加，但竞争者数量也不断增加，唯有形成差异化的竞争优势，才能在拥有核心竞争力。随着我国家庭对于素质教育重视程度的不断提高，对于子女的体育素质也越来越重视，更多家长希望子女从小接触专业的体育教学和体育培训，通过参与校园体育活动，充分发掘学生的体育特长，培养学生坚强、勇敢、包容、团队合作等必要的优秀品质。

文凯兴将建设高水平的体育中心，使得朝阳凯文学校能够融合高水平的体育教学，满足学生文体综合发展的目标。同时，公司将成立体育教育平台，引入国际化优质师资，同国外青少年联赛和赛事机构合作，使升级后的体育中心成为青少年体育培训与国际化体育交流中心。文凯兴通过打造国际学校体育中心的品牌特色，从而形成差异化竞争优势。

三、文凯兴财务状况及盈利能力分析

如无特别说明，本节“文凯兴财务状况及盈利能力分析”之内容均是以文凯兴财务报表所记载的数据为基础进行分析。文凯兴2014年度、2015年度和2016年度的财务报表已经华普天健会计师审计并出具“会审字[2016]4958号”和“会审字[2017]0112号”标准无保留意见的审计报告。

（一）文凯兴财务状况分析

1、资产结构及其变化分析

单位：万元

项目	2016 年 12 月 31 日		2015 年 12 月 31 日		2014 年 12 月 31 日	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
流动资产合计	3,954.35	3.21%	1,897.23	6.10%	73.58	0.26%
非流动资产合计	119,155.01	96.79%	29,186.05	93.90%	28,623.58	99.74%

资产总计	123,109.36	100.00%	31,083.28	100.00%	28,697.16	100.00%
------	------------	---------	-----------	---------	-----------	---------

报告期各期末，文凯兴的资产总额分别为28,697.16万元、31,083.28万元和123,109.36万元，资产总额增长较快，且均以非流动资产为主。

2015年末与2014年末相比，文凯兴资产总额增加了2,386.12万元，增长幅度为8.31%，主要系文凯兴筹备建设朝阳凯文学校项目所致；2016年末与2015年末相比，文凯兴资产总额增加了92,026.08万元，增长幅度为296.06%，增幅较大，主要系本期文华学信对文凯兴增资和借款所致，相关资金用以朝阳凯文学校项目的继续建设。

(1) 流动资产

单位：万元

项目	2016年12月31日		2015年12月31日		2014年12月31日	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
货币资金	790.57	19.99%	1,895.39	99.90%	73.58	100.00%
其他应收款	7.10	0.18%	1.83	0.10%	-	-
其他流动资产	3,156.68	79.83%	-	-	-	-
流动资产合计	3,954.35	100.00%	1,897.23	100.00%	73.58	100.00%

报告期各期末，文凯兴的货币资金余额分别为73.58万元、1,895.39万元和790.57万元，其波动系股东文华学信对文凯兴的增资和文凯兴支付朝阳凯文学校建设项目支出所致。

2016年末，文凯兴的其他流动资产余额为3,156.68万元，主要为本期支付朝阳凯文学校建设项目工程款项形成的待抵扣进项税。

(2) 非流动资产

单位：万元

项目	2016年12月31日		2015年12月31日		2014年12月31日	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
固定资产	11.46	0.01%	10.84	0.04%	-	-
在建工程	74,257.33	62.32%	29,175.21	99.96%	28,623.58	100.00%
无形资产	44,886.22	37.67%	-	-	-	-
非流动资产合计	119,155.01	100.00%	29,186.05	100.00%	28,623.58	100.00%

文凯兴的非流动资产主要由在建工程 and 无形资产构成。

报告期各期末，文凯兴在建工程余额分别为28,623.58万元、29,175.21万元和74,257.33万元，持续保持增长，主要系文凯兴持续投资建设朝阳凯文学校项目所致。

2016年末，文凯兴增加了无形资产余额44,886.22万元，系文凯兴2016年取得的朝阳凯文学校建设项目用地的土地使用权。

2、负债结构及其变化分析

报告期各期末，文凯兴仅存在流动负债，具体情况如下：

单位：万元

项目	2016年12月31日		2015年12月31日		2014年12月31日	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
应付账款	12,623.77	35.11%	9.25	0.38%	9.25	0.03%
应付职工薪酬	106.33	0.30%	18.34	0.75%	3.75	0.01%
应交税费	4.44	0.01%	4.01	0.16%	194.59	0.67%
应付利息	238.74	0.66%	3.38	0.14%	-	-
其他应付款	22,957.26	63.84%	2,408.24	98.57%	28,708.24	99.28%
其他流动负债	29.43	0.08%	-	-	-	-
流动负债合计	35,959.97	100.00%	2,443.23	100.00%	28,915.84	100.00%
负债合计	35,959.97	100.00%	2,443.23	100.00%	28,915.84	100.00%

文凯兴的流动负债主要由应付账款、应付利息和其他应付款构成。

2016年末，文凯兴的应付账款余额为12,623.77万元，主要为应付朝阳凯文学校建设项目工程款。

2015年末和2016年末，文凯兴应付利息余额分别为3.38万元和238.74万元，主要为应付关联方借款利息。

2015年末与2014年末相比，文凯兴其他应付款余额减少了26,300.00万元，主要原因为2015年文华学信对文凯兴增资29,000.00万元后，文凯兴偿还了应付八大处房地产的28,300.00万元的往来款；2016年末与2015年末相比，文凯兴其他应付款余额增加了20,545.64万元，主要原因为文凯兴本期新增了向文华学信的关联方借款。

3、偿债能力分析

报告期内，文凯兴偿债能力指标如下表。由于文凯兴主要服务对象朝阳凯文

学校报告期内尚未开始运营，息税折旧摊销前利润、利息保障倍数及资产周转能力等指标暂时不具可比性。

项目	2016 年 12 月 31 日	2015 年 12 月 31 日	2014 年 12 月 31 日
流动比率	0.11	0.78	0.00
速动比率	0.11	0.78	0.00
资产负债率	29.21%	7.86%	100.76%

注：上述财务指标的计算公式为：

- （a）流动比率=流动资产 / 流动负债；
- （b）速动比率=（流动资产-存货） / 流动负债；
- （c）资产负债率=（负债总额 / 资产总额）×100%。

文凯兴 2014 年末的流动比率和速动比率为 0，而资产负债率为 100.76%，主要因为文凯兴处于项目建设初期，流动资金规模有限，主要依靠关联方借款用于朝阳凯文学校项目前期征地、可研和设计等支出。

2015 年末，文凯兴的流动比率和速动比率上升，资产负债率下降，主要因为股东文华学信不断增资，公司持有的货币资金不断上升，同时文凯兴偿还了部分应付关联方的往来款项。

2016 年末，文凯兴的流动比率和速动比率下降至 0.11，资产负债率升为 29.21%，主要系文凯兴 2016 年新增关联方借款金额较大所致。

（二）文凯兴盈利能力分析

1、盈利模式分析

文凯兴作为国际教育投资服务公司，主要从事国际教育行业的投资管理与咨询服务，致力于打造先进的国际教育管理服务平台。

文凯兴的主要服务对象为朝阳凯文学校，通过投资建设国际学校的教学楼、宿舍、图书馆、体育中心等教育基础设施及配套教学设备，并租赁予朝阳凯文学校使用；针对国际学校的高水平教学要求，为朝阳凯文学校提供专业化、定制化的运营管理等服务；文凯兴通过筹设凯文教育研究院，为朝阳凯文学校的课程设置、教学信息系统、教职工培训和市场推广等各方面提供管理咨询、市场咨询等外包服务。

文凯兴根据其向朝阳凯文学校提供的服务，收取公允、合理的对价。文凯兴计划与朝阳凯文学校签订排他性长期服务协议，以保障收费的实现。

2、利润表结构分析

报告期内，公司的利润表情况如下：

单位：万元

项目	2016 年度	2015 年度	2014 年度
一、营业收入	490.57	-	-
减：营业成本	413.03	-	-
营业税金及附加	54.43	0.89	40.81
销售费用	-	1.30	-
管理费用	105.76	152.31	48.04
财务费用	-22.81	2.56	-7.52
资产减值损失	0.33	0.10	-
加：投资收益	-	15.88	728.76
二、营业利润	-60.18	-141.27	647.42
加：营业外收入	-	-	-
减：营业外支出	1,430.48	-	0.00
三、利润总额	-1,490.66	-141.27	647.42
减：所得税费用	-	-	153.78
四、净利润	-1,490.66	-141.27	493.63
五、综合收益总额	-1,490.66	-141.27	493.63

报告期内，由于朝阳凯文学校项目仍处在建设期，文凯兴未产生来自朝阳凯文学校的收入，亦未确认与此相关的成本。2016年度，文凯兴的营业收入490.57万元和营业成本413.03万元，系文凯兴通过自身的教育行业人才储备，为关联方文华学信提供了教育行业的投资咨询服务而取得。

另外，文凯兴2014年的投资收益为728.76万元，金额较大，主要为应付当期对于关联方八大处房地产的往来款在闲置期间进行了理财而产生的投资收益。

文凯兴2016年度的营业外支出为1,430.48万元，金额较大，主要原因为文凯兴2016年10月受到北京市规划和国土资源管理委员会的罚款，具体情况详见“第四节 交易标的资产的基本情况”之“（六）交易标的的合规经营情况”。

由于报告期内文凯兴主要服务对象朝阳凯文学校尚未开始运营，文凯兴仅有少量的关联方服务收入，因此毛利率、净利率和加权平均净资产收益率等盈利能力指标在报告期内暂不适用。

3、朝阳凯文学校作为非营利性民办学校的权利和义务

根据 2016 年 11 月 7 日第十二届全国人民代表大会常务委员会第二十四次会议《关于修改〈中华人民共和国民办教育促进法〉的决定》修正的《民促法》及其他相关法律法规，关于非营利性民办学校的权利和义务规定主要包括：

权利/义务	规定内容
权利	民办学校与公办学校具有同等的法律地位，国家保障民办学校的办学自主权。国家保障民办学校举办者、校长、教职工和受教育者的合法权益。
	民办学校对举办者投入民办学校的资产、国有资产、受赠的财产以及办学积累，享有法人财产权。
	民办学校存续期间，所有资产由民办学校依法管理和使用，任何组织和个人不得侵占。任何组织和个人都不得违反法律、法规向民办教育机构收取任何费用。
	县级以上各级人民政府可以设立专项资金，用于资助民办学校的发展，奖励和表彰有突出贡献的集体和个人。
	县级以上各级人民政府可以采取购买服务、助学贷款、奖助学金和出租、转让闲置的国有资产等措施对民办学校予以扶持；对非营利性民办学校还可以采取政府补贴、基金奖励、捐资激励等扶持措施。
	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。
	民办学校依照国家有关法律、法规，可以接受公民、法人或者其他组织的捐赠。
	人民政府委托民办学校承担义务教育任务，应当按照委托协议拨付相应的教育经费。
	新建、扩建非营利性民办学校，人民政府应当按照与公办学校同等原则，以划拨等方式给予用地优惠。新建、扩建营利性民办学校，人民政府应当按照国家规定供给土地。
义务	民办学校应当遵守法律、法规，贯彻国家的教育方针，保证教育质量，致力于培养社会主义建设事业的各类人才。民办学校应当贯彻教育与宗教相分离的原则。任何组织和个人不得利用宗教进行妨碍国家教育制度的活动。
	设立民办学校应当符合当地教育发展的需求，具备教育法和其他有关法律、法规规定的条件。
	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。但是，不得设立实施义务教育的营利性民办学校。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。
	民办学校应当设立学校理事会、董事会或者其他形式的决策机构并建立相应的监督机制。

	民办学校依法通过以教师为主体的教职工代表大会等形式，保障教职工参与民主管理和监督。
	民办学校应当依法保障教职工的工资、福利待遇和其他合法权益，并为教职工缴纳社会保险费。
	民办学校依法保障受教育者的合法权益。
	民办学校应当依法建立财务、会计制度和资产管理制度，并按照国家有关规定设置会计账簿。
	民办学校收取费用的项目和标准根据办学成本、市场需求等因素确定，向社会公示，并接受有关主管部门的监督。 非营利性民办学校收费的具体办法，由省、自治区、直辖市人民政府制定；营利性民办学校的收费标准，实行市场调节，由学校自主决定。 民办学校收取的费用应当主要用于教育教学活动、改善办学条件和保障教职工待遇。
	民办学校资产的使用和财务管理受审批机关和其他有关部门的监督。 民办学校应当在每个会计年度结束时制作财务会计报告，委托会计师事务所依法进行审计，并公布审计结果。
	民办学校的招生简章和广告，应当报审批机关备案。

其中，收费与服务采购、支出等方面的限制规定如下：

根据《民促法》第三十八条：“民办学校收取费用的项目和标准根据办学成本、市场需求等因素确定，向社会公示，并接受有关主管部门的监督。非营利性民办学校收费的具体办法，由省、自治区、直辖市人民政府制定；营利性民办学校的收费标准，实行市场调节，由学校自主决定。民办学校收取的费用应当主要用于教育教学活动、改善办学条件和保障教职工待遇。”

同时，根据《国务院关于鼓励社会力量兴办教育促进民办教育健康发展的若干意见》（国发[2016]81号）：“非营利性民办学校收费，通过市场化改革试点，逐步实行市场调节价，具体政策由省级人民政府根据办学成本以及本地公办教育保障程度、民办学校发展情况等因素确定。”

因此，朝阳凯文学校作为非营利性民办学校，其收费项目和标准根据办学成本和市场需求等因素确定，需向社会公示，并接受有关主管部门的监督。朝阳凯文学校的采购和支出应当用于教育教学活动、改善办学条件和保障教职工待遇。

4、文凯兴向朝阳凯文学校收取租赁、服务费用的定价公允性

（1）朝阳凯文学校与文凯兴之间的关系

朝阳凯文学校为非营利性民办学校，涵盖小学、初中、高中的12年一贯制

全日制基础教育，将面向北京市招收适龄学生。

文凯兴作为国际教育投资服务公司，主要从事国际教育行业的投资管理与咨询服务，致力于打造先进的国际教育管理服务。文凯兴目前阶段的主要服务对象为朝阳凯文学校，通过投资建设国际学校的教学楼、宿舍、图书馆、体育中心等教育基础设施及配套教学设备，并租赁予朝阳凯文学校使用；同时针对国际学校的高水平教学要求，提供一系列教学辅助相关的咨询服务。

朝阳凯文学校向文凯兴采购场地租赁和咨询服务，以开展教育教学活动、改善办学条件和保障教职工待遇。文凯兴根据其向朝阳凯文学校提供的专业服务，收取公允、合理的对价。

（2）文凯兴向朝阳凯文学校收取租赁、服务费用的定价依据

由于文凯兴为朝阳凯文学校提供的相关服务，市场上缺乏可比的公开交易数据。因此，文凯兴向朝阳凯文学校收取租赁、服务费用的定价依据主要根据文凯兴的成本和费用加上一定的利润回报。

为了提供高质量的教学服务，国际学校一般需要高水平的硬件设施和教学设备，投资者需要在前期投入较多资金，承担较高的财务成本。因此国际学校的投资者承担了较高的财务风险，一般会就其提供的服务要求相对较高的利润回报水平。

文凯兴投资朝阳凯文学校建设项目（含体育中心建设）的投资回报情况具体如下：

项目	所得税后	所得税前
净现值(Ic=12%)	99,970 万元	164,882 万元
内部收益率	21.77%	26.25%
静态投资回收期	8.70 年	7.87 年

文凯兴向学校收取的费用根据其自身的投资回报水平测算而来，相关服务采购是朝阳凯文学校的正常教学经营中所必要的，收取的相关费用并非朝阳凯文学校的办学结余。在相关服务无公开交易数据的情况下，文凯兴以自身投资回报水平作为定价依据具有合理性。

（3）与上市公司可比案例的投资回报情况比较

最近三年上市公司进行教育行业相关的固定资产投资，并且披露了项目相关预期回报情况的仅有新开普（300248.SZ）进行的“职业教育产业基地建设项

目”，该投资项目的税后内部收益率为 20.88%，投资回收期为 6.48 年，与文凯兴从事的朝阳凯文学校建设项目投资回报水平相近。

上市公司近年来公开的部分固定资产投资项目投资回报情况具体如下：

单位：万元

序号	股票代码	公司名称	募投项目名称	计划总投资额	计划投入募集资金	内部收益率(税后)	投资回收期(税后, 含建设期)
1	300248.SZ	新开普	职业教育产业基地建设项目	16,176.09	13,360.38	20.88%	6.48 年
2	002818.SZ	富森美	富森美家居国际家居 MALL	135,000.00	90,000.00	12.59%	10.13 年
3	600859.SH	王府井	佛山王府井购物中心	120,000.00	54,063.00	21.72%	8.72 年
4	002461.SZ	珠江啤酒	珠江·琶醍啤酒文化创意园区改造升级项目	181,405.00	140,000.00	12.20%	9.30 年
5	600522.SH	中天科技	新能源汽车用领航源动力高性能锂电池系列产品研究及产业化项目	200,000.00	180,000.00	19.05%	7.13 年
6	300134.SZ	大富科技	柔性 OLED 显示模组产业化项目	156,500.00	156,500.00	27.10%	5.90 年
7	300309.SZ	吉艾科技	新建塔吉克斯坦丹格拉炼油厂项目	179,000.00	44,000.00	34.42%	4.65 年
8	603077.SH	和邦生物	3,000 吨 PAN 基高性能碳纤维项目	243,101.00	243,101.00	23.45%	5.50 年
9	000408.SZ	*ST 金源	年产 40 万吨氯化钾项目	161,438.31	161,438.31	15.54%	8.33 年
10	601012.SH	隆基股份	泰州乐叶年产 2GW 高效单晶 PERC 电池项目	198,155.00	190,000.00	23.49%	5.91 年
11	601233.SH	桐昆股份	年产 40 万吨差别化纤维项目	177,000.00	130,000.00	32.92%	4.74 年
12	000791.SZ	甘肃电投	瓜州安北第六风电场 A 区 200MW 风力发电项目	162,323.21	53,000.00	10.02%	12.45 年
13	601113.SH	华鼎股份	年产 15 万吨差别化锦纶长丝项目	182,400.00	96,786.60	20.63%	6.48 年
14	002078.SZ	太阳纸业	年产 50 万吨低克重高档牛皮箱板纸项目	239,214.51	97,344.00	19.61%	6.54 年
平均值						20.97%	7.30 年

15	002659.SZ	中泰桥梁	朝阳凯文学校建设项目(含体育中心建设)	225,685.69	145,000.00	21.77%	8.70年
----	-----------	------	---------------------	------------	------------	--------	-------

由上表可知，朝阳凯文学校建设项目（含体育中心建设）的投资回报水平与上市公司近期从事固定资产投资项目的回报水平相近。

综上所述，根据对于朝阳凯文学校建设项目投资回报的测算，文凯兴向学校收取的费用，是根据其自身的投资回报水平测算出来的与其提供的服务相匹配的公允合理定价。

5、文凯兴每年预计盈利情况

（1）朝阳凯文学校每年预计收入支出情况

朝阳凯文学校涵盖从小学至高中共12个年级，预计学生全部招满后的规模为4,100人。考虑到朝阳凯文学校处于创办初期，一方面学校的品牌和口碑处于传播过程之中，另一方面大多数学生从小学、初中或者高中的低年级开始入学，并逐渐在学校里升入高年级，直接从其他学校高年级转入的情况相对较少。因此，朝阳凯文学校预计7个学年内能够逐渐实现预计招生规模，具体情况如下：

单位：人

学年	2017 学年	2018 学年	2019 学年	2020 学年	2021 学年	2022 学年	2023 学年	2024 学年	2025 学年	2026 学年
招生人数	600	1,440	2,400	3,260	3,820	4,000	4,100	4,100	4,100	4,100

朝阳凯文学校的收入主要包括学费（20万元/人年），住宿费（4万元/人年）和课外专项培训（3.5万/人年）。为了让学生更好适应海外留学生活，初高中的学生住校率要求不低于80%。为满足学生提升艺术（舞蹈、美术、音乐）和体育等方面专业素养和升学补习的需求，学校特开设了多类课外专项培训课程供学生选修。

在制定学费收费标准时，朝阳凯文学校参考多家位于北京，且与朝阳凯文学校规模类似的国际学校收费情况，具体如下：

单位：万元

学校名称	小学	初中	高中
常春藤国际学校	17.45	18.10	19.25
北京加拿大国际学校	18.40	18.70	20.80
北京德威英国国际学校	20.80	22.53	24.40
北京哈罗英国学校	20.82	23.01	24.81

北京顺义国际学校	21.43	22.74	24.66
北京京西国际学校	21.95	23.30	25.95
北京市鼎石学校	23.00	26.00	26.00
平均	20.55	22.05	23.70

因此，朝阳凯文学校的每年预计收入预计情况如下：

单位：万元

项目	2017 学年	2018 学年	2019 学年	2020 学年	2021 学年	2022 学年	2023 学年	2024 学年	2025 学年	2026 学年
学生人数 (人)	600	1,440	2,400	3,260	3,820	4,000	4,100	4,100	4,100	4,100
学费单价	20.00	20.60	21.22	21.85	22.51	23.19	23.88	24.60	25.34	26.10
学校学费	12,000	29,664	50,923	71,246	85,989	92,742	97,912	100,850	103,875	106,991
住宿人数 (人)	320	960	1,600	2,160	2,480	2,560	2,640	2,640	2,640	2,640
住宿单价	4.00	4.12	4.24	4.37	4.50	4.64	4.78	4.92	5.07	5.22
学生住宿费	1,280	3,955	6,790	9,441	11,165	11,871	12,609	12,987	13,377	13,778
培训人数 (人)	300	720	1,200	1,630	1,910	2,000	2,050	2,050	2,050	2,050
培训单价	3.50	3.61	3.71	3.82	3.94	4.06	4.18	4.30	4.43	4.57
专项培训费	1,050	2,596	4,456	6,234	7,524	8,115	8,567	8,824	9,089	9,362
合计	14,330	36,215	62,169	86,921	104,678	112,728	119,089	122,661	126,341	130,132

注：考虑到社会物价水平的上升，预期的学费、住宿费与专项培训费均考虑了每年3%的涨幅。

朝阳凯文学校的成本主要为教师工资和支付给文凯兴的租金与咨询服务费。其中，教师工资参照北京同档次国际学校教师工资确定，预计招生满员后，学校师生比为1:8，即教职工约500余人。国际学校的管理费用、销售费用参考同行业公司枫叶教育集团（HK：01317）、海亮教育集团（NASDAQ：HLG）测算，分别占收入的10%和4%。

同时，在综合考虑了文凯兴投资建设朝阳凯文学校项目的成本后，文凯兴每学年将向朝阳凯文学校收取共计6.4亿元的场地租赁费和咨询服务费。考虑到朝阳凯文学校开办初期入学率相对较低，文凯兴在学校尚未成熟运营之前相应降低收费标准以保障朝阳凯文学校的长远发展。

综上，朝阳凯文学校每学年的预计收入和支出情况如下：

单位：万元

项目	2017 学年	2018 学年	2019 学年	2020 学年	2021 学年	2022 学年	2023 学年	2024 学年	2025 学年	2026 学年
学校收入	14,330	36,215	62,169	86,921	104,678	112,728	119,089	122,661	126,341	130,132
职工薪酬总额	3,040	6,460	11,067	13,559	16,360	17,621	18,627	19,186	19,762	20,354
课题研究经费	60	148	255	356	430	464	490	504	519	535
向文凯兴采购的 租赁与咨询服务费	6,000	23,000	40,000	54,000	64,000	65,920	67,898	69,935	72,033	74,194
管理费用	1,433	3,621	6,217	8,692	10,468	11,273	11,909	12,266	12,634	13,013
销售费用	573	1,449	2,487	3,477	4,187	4,509	4,764	4,906	5,054	5,205
学校支出合计	11,106	34,679	60,026	80,084	95,445	99,787	103,687	106,797	110,001	113,301
办学结余	3,224	1,536	2,143	6,837	9,233	12,941	15,402	15,864	16,340	16,830

注：考虑到社会物价水平的上升，文凯兴将在朝阳凯文学校运营成熟后，在 6.4 亿元的收费基础上考虑每年 3% 的涨幅；

朝阳凯文学校的收入，在扣减必要的办学支出后，其结余将用于继续改善办学条件，提升教学水平。

(2) 文凯兴每年预计盈利情况

根据文凯兴每学年向朝阳凯文学校收取的场地租赁费与咨询服务费，以及体育中心运营的收费情况，文凯兴每个会计年度的预计收入情况如下：

单位：万元

项目	2017 年度	2018 年度	2019 年度	2020 年度	2021 年度	2022 年度	2023 年度	2024 年度	2025 年度	2026 年度
向朝阳凯文学校收费	3,000	14,500	31,500	47,000	59,000	64,960	66,909	68,916	70,984	73,113
其中：场地租赁费	2,400	11,600	25,200	37,600	47,200	51,968	53,527	55,133	56,787	58,490
咨询服务费	600	2,900	6,300	9,400	11,800	12,992	13,382	13,783	14,197	14,623
体育中心收费	-	1,654	2,756	4,245	6,064	7,257	7,257	7,982	7,982	8,780
增值税销项税额	272	1,396	2,992	4,470	5,649	6,248	6,425	6,643	6,830	7,063
文凯兴营业收入	2,728	14,757	31,264	46,774	59,415	65,968	67,741	70,255	72,136	74,830

注：文凯兴每个会计年度向朝阳凯文学校的收费，根据前后两个学年的收费金额平均计算；

文凯兴的主要支出为房屋设备、土地使用权的折旧和摊销，员工的薪酬，包括房产税在内的税金及附加，以及为建设朝阳凯文学校借款而产生的财务费用。预测期内，文凯兴的预计盈利情况如下：

单位：万元

项目	2017 年度	2018 年度	2019 年度	2020 年度	2021 年度	2022 年度	2023 年度	2024 年度	2025 年度	2026 年度
营业收入	2,728	14,757	31,264	46,774	59,415	65,968	67,741	70,255	72,136	74,830
税金及附加	292	1,422	3,083	4,601	5,781	6,368	6,558	6,757	6,959	7,171
营业成本	4,836	12,068	12,362	12,915	13,186	12,330	9,865	10,076	10,112	10,341
管理费用	200	272	322	388	468	522	529	565	573	612
销售费用	-	132	220	340	485	581	581	639	639	702
财务费用	3,366	5,584	5,026	3,909	2,513	838	-	-	-	-
税前利润	-5,966	-4,721	10,251	24,621	36,983	45,330	50,208	52,218	53,854	56,004
所得税	-1,492	-1,180	2,563	6,155	9,246	11,333	12,552	13,054	13,464	14,001
净利润	-4,475	-3,541	7,688	18,466	27,737	33,998	37,656	39,163	40,391	42,003

同时，根据文凯兴预计的现金流入和流出的实际情况，文凯兴每年度的现金流量预计情况如下：

单位：万元

项目	2016 年度	2017 年度	2018 年度	2019 年度	2020 年度	2021 年度	2022 年度	2023 年度	2024 年度	2025 年度	2026 年度
建设期投入	-91,930	-133,755	-	-	-	-	-	-	-	-	-
提供服务取得的现金流入	-	3,000	16,154	34,256	51,245	65,064	72,217	74,165	76,898	78,966	81,893
缴纳增值税	-	-	-	-	-	-	-1,009	-6,425	-6,643	-6,830	-7,063
缴纳税金及附加	-	-292	-1,422	-3,083	-4,601	-5,781	-6,368	-6,558	-6,757	-6,959	-7,171
付现成本	-	-1,160	-2,446	-2,740	-3,293	-3,564	-3,957	-3,991	-4,202	-4,237	-4,467

期间费用支出	-	-3,566	-5,989	-5,569	-4,637	-3,466	-1,940	-1,110	-1,204	-1,211	-1,315
缴纳所得税	-	-	-	109	-6,155	-9,246	-11,333	-12,552	-13,054	-13,464	-14,001
筹资活动	22,949	88,737	-	-22,337	-22,337	-33,506	-33,506	-	-	-	-
净现金流量（税后）	-68,981	-47,036	6,297	636	10,221	9,502	14,104	43,531	45,038	46,265	47,877
净现金流量（税前）	-68,981	-47,036	6,297	527	16,376	18,748	25,436	56,083	58,092	59,728	61,878

四、本次交易对上市公司财务状况、持续经营能力、未来发展前景的影响

（一）本次交易对上市公司的持续经营能力影响的分析

1、本次交易对上市公司盈利能力驱动因素及持续经营能力的影响

本次交易完成后，上市公司将在现有的桥梁钢结构业务和高端教育业务的双主业格局基础上，提高其高端教育业务资产的独立性和完整性，为高端教育业务长期发展奠定基础。

公司的桥梁钢结构工程业务涵盖桥梁钢结构研究、工艺设计、制造、运输、安装等桥梁钢结构工程的细分领域。近年来，国家宏观经济发展增速放缓，政府财政支付能力受到一定影响，对基础设施建设行业造成较大冲击，同时，很多以起重机械制造、其他建筑钢结构制造为主的企业亦参与到桥梁钢结构行业竞争中来，继而使得行业竞争出现加剧趋势。行业内的付款条件、付款节奏等付款条款更倾向于业主方或甲方，对企业的资本规模和融资能力提出更高要求，工程企业开展业务的资金需求加大。随着我国城市化进程的推进和城市消费水平的提升，企业用工成本上升较快，特别是在长江中下游地区，用工成本上升进一步引致了企业成本水平的上升。

由于受上述主要因素影响，公司桥梁钢结构业务盈利能力不强，其发展一直受资金不足的制约，近几年的工程垫款等资金主要依靠发行债券和银行贷款的方式解决，所产生的财务费用降低了公司的盈利水平。

本次交易前，上市公司通过全资子公司文华学信持有文凯兴 79.78%的股权。上市公司本次拟通过发行股份购买文凯兴的少数股权。对上市公司而言，本次交易完成后，上市公司可以全额分享文凯兴的税后收益。

教育行业本身具有较强的抗经济周期特征，受宏观经济周期波动影响较小，且随着人民生活水平的改善以及国家、人民对教育的重视程度不断增加，行业前景长期向好。本次交易将有助于上市公司实现长期发展，在带来业绩持续增长的同时，能够给公司带来稳定现金流，增强公司抗风险能力和持续盈利能力，有利

于提升上市公司整体价值。

另一方面，本次交易完成后，公司将募集的配套资金用于建设高水平的体育中心，为学生提供一个文体全面发展的综合教育平台，打造国际学校体育中心的品牌特色，形成差异化竞争优势；同时，公司将市场化理念运用到体育中心的管理与经营中，以更高效率利用体育中心，使其在适应学校体育教学需要的同时，充分发挥其功能向社会体育爱好者开放，并引入国际化优质师资，同国外青少年联赛和赛事机构合作，使升级后的体育中心成为青少年体育培训与国际化体育交流中心，通过体育培训、活动运营等方式提高上市公司盈利能力。

2、本次交易后上市公司未来各业务构成、经营发展战略和业务管理模式

（1）本次交易后上市公司未来各业务构成

本次交易完成后，上市公司未来各业务构成情况如下：

①桥梁钢结构工程业务

A. 上市公司将继续积极有效地参与国内大型桥梁工程建设，扩大在国内大中型桥梁钢结构工程领域的市场份额，并积极拓展海外桥梁钢结构工程业务，巩固和扩展公司的行业竞争地位。

B. 在不断提高现有业务经营管理水平的同时，凭借公司丰富的大型桥梁钢结构工程业务经验和项目执行能力，保持上市桥梁钢结构工程业务的业绩稳步发展。

C. 保持在桥梁钢结构工程应用性技术的研发力度，保持和强化上市公司的技术竞争实力，提升上市公司桥梁钢结构工程的科技含量和技术附加值。

②高端教育业务

A. 积极布局国际教育行业，在公立学校逐渐退出国际学校行业的背景下，抢占市场先机，打造先进的国际教育管理服务平台。通过筹设凯文教育研究院，提供专业化、定制化的国际教育咨询和外包服务，包括课程设置、市场推广、行业调研、教育信息技术和教职工培训等全方位服务。

B. 扩大在体育培训方面的投资，打造国际学校的体育中心品牌，从而在高端教育的特定细分领域里树立品牌效应。同时通过市场化运营管理体育场馆，提高上市公司投资回报。

C. 适时进入教育培训行业，开展海外游学和留学申请辅导等服务，拓宽公司在国际教育行业的服务领域，打造完整的国际教育产业链。

（2）本次交易后上市公司经营发展战略

本次交易完成后，上市公司将进一步优化主营业务结构，摆脱目前桥梁钢结构业务盈利能力不足的局面，突破现有业务增长瓶颈，逐步形成桥梁钢结构工程和高端教育两大主业，扩大公司综合实力，从而提升公司整体价值，为公司股东尤其是中小股东创造良好的经济效益。

一方面，上市公司将持续保持公司桥梁钢结构工程的业务规模，依托公司自身的竞争优势，紧跟“一带一路”发展规划，积极争取国内外基础设施建设项目。

另一方面，上市公司将充分利用八大处控股在资本、人力、社会资源等方面的优势，通过抓住我国国际教育行业发展的契机，投资国际学校、提供专业的国际教育服务，满足我国日益增长的国际教育需求。同时，通过打造体育特色品牌，并与国际著名教育机构合作，全面布局国际教育产业链，争取在国际教育行业形成品牌影响力。

（3）本次交易后上市公司业务管理模式

基于多元化业务结构，上市公司未来业务管理模式是把上市公司建设成为架构清晰、权责明确、适合行业特点的集团化平台，优化其平台职能。各业务领域在上市公司协同管理下专业化运营，高效协调和分配公司资源，提高管理效率，控制经营风险。最终达到公司持续、稳定、高效的盈利，股东得到合理回报，员工共同分享发展收益的目的。

基于上述业务管理模式，本次交易后上市公司仍将保持桥梁钢结构业务现有管理团队的稳定，强化专业化管理，同时，以子公司文华学信进行教育行业的投资布局，按照上市公司治理结构和规范要求，进一步完善其经营计划、投资方案、财务预决算等重大事项的决策流程，提升经营效率并防范经营风险。

3、本次交易后上市公司未来经营中的优势和劣势

（1）本次交易后上市公司未来经营中的优势

①产业布局进一步优化

本次交易完成后，上市公司将在现有的桥梁钢结构业务和高端教育业务的双主业格局基础上，提高其高端教育业务资产的独立性和完整性，为高端教育业务

长期发展奠定基础。

同时，高端教育业务与桥梁钢结构业务在行业特点、经营管理、盈利模式等方面存在一定差异，上市公司可以通过多元化布局有效平滑业绩波动的系统风险。

②开拓盈利能力提升空间

文凯兴作为国际教育投资服务公司，主要从事国际教育行业的投资管理与咨询服务，致力于打造先进的国际教育管理服务平台，并于北京市朝阳区金盏乡投资建设朝阳凯文学校项目。

文凯兴所处国际教育行业发展前景广阔，自身盈利能力较强，可帮助上市公司获取新的利润增长点，使上市公司的盈利能力持续稳定增长，符合全体股东的利益，将为上市公司股东尤其是中小股东带来更好的投资回报。

(2) 本次交易后上市公司未来经营的劣势

国际教育行业的投资和服务与上市公司的桥梁钢结构业务在行业特点、经营模式、管理方法存在一定差异，公司在技术开发、人才储备、经营管理等方面能否尽快适应国际教育行业存在一定不确定性。

同时，国际学校的前期投资金额较大，短期内会对公司的财务状况和经营业绩造成一定影响。

4、本次交易后上市公司资产负债结构及财务安全性分析

(1) 本次发行股份前后资产负债结构及其变化分析

根据中泰桥梁的财务数据以及经华普天健会计师审阅的备考合并财务报告，本次交易前后上市公司的资产负债情况如下：

单位：万元

项目	2016年12月31日			2015年12月31日		
	实际数	备考数	变动数	实际数	备考数	变动数
流动资产合计	163,818.15	163,818.15	-	131,217.17	131,217.17	-
非流动资产合计	215,923.52	215,923.52	-	125,239.08	125,239.08	-
资产总计	379,741.66	379,741.66	-	256,456.25	256,456.25	-
流动负债合计	115,303.23	115,303.23	-	154,296.13	154,296.13	-
非流动负债合计	15,350.64	15,350.64	-	15,806.90	15,806.90	-
负债合计	130,653.86	130,653.86	-	170,103.03	170,103.03	-

归属于母公司股东的净资产	223,475.39	245,602.96	22,127.57	60,364.25	70,761.41	10,397.16
少数股东权益	25,612.41	3,484.84	-22,127.57	25,988.97	15,591.81	-10,397.16
所有者权益合计	249,087.80	249,087.80	-	86,353.22	86,353.22	-

本次发行股份目的是购买文凯兴的少数股权，本次发行股份前，文凯兴已经作为上市公司控股子公司，纳入上市公司的合并报表范围。故备考财务报表相较于实际财务报表，上市公司的资产负债情况基本没有变化。仅因为发行股份而增加了归属于母公司股东的净资产，并相应减少了少数股东权益。

（2）偿债能力和财务安全性分析

本次发行股份前后上市公司的偿债能力分析如下：

项目	2016年12月31日		2015年12月31日	
	实际数	备考数	实际数	备考数
流动比率	1.42	1.42	0.85	0.85
速动比率	1.08	1.08	0.40	0.40
资产负债率	34.41%	34.41%	66.33%	66.33%

由于本次发行股份前，文凯兴已经作为上市公司子公司，纳入中泰桥梁的合并报表范围。备考财务报表相较于实际财务报表，上市公司的资产负债情况基本没有变化，故流动比率、速动比率与资产负债率等偿债能力指标均未发生变化，仅增加了归属于母公司股东的净资产，并相应减少了少数股东权益。对于上市公司的财务安全性不构成重大影响。

同时，本次募集配套资金交易进一步优化了公司的资本结构将对上市公司增强财务安全性起到积极作用。

综上，本次交易后，上市公司的财务安全性较为稳定。

（二）本次交易对上市公司未来发展前景影响的分析

1、本次交易后上市公司的整合计划和相应风险控制措施

本次交易完成后，上市公司将持有文凯兴的100%股权，公司股权结构将更加清晰，同时提高上市公司高端教育业务资产的独立性和完整性，为高端教育业务长期发展奠定基础。鉴于高端教育业务与桥梁钢结构业务在行业特点、经营

管理、盈利模式等方面存在一定差异，公司如不能建立起有效的沟通与协调机制，形成高效的管理模式和组织架构，则可能导致公司未来的管理效率下降、运营成本上升。

为进一步加强协同效应，防范整合风险，本次交易完成后，上市公司在业务、资产、财务、人员、机构和治理结构方面将采取如下整合计划：

（1）业务方面

上市公司的桥梁钢结构业务与高端教育业务分属不同领域，在专业人员构成、业务流程、财务核算等方面存在一定差异，上市公司将进行统筹规划，明确高端教育业务的发展战略和投资规划，具体业务经营由专业人员负责；上市公司依托自身管理经验和平台优势，对文凯兴在投资决策、规范运作、风险管控、融资等方面提供支持。

上市公司在保持文凯兴运营独立性的基础上，充分发挥现有管理团队在不同业务领域的经营管理优势，提升各自业务板块的经营业绩，共同实现上市公司股东价值最大化。

（2）资产方面

文凯兴的资产以国际学校基础设施和配套设施为主。交易完成后，文凯兴将继续建设朝阳凯文学校项目，保证公司业务正常运转和建设工程质量，从而为后续持续提供国际教育专业服务提供坚实的保障。

同时公司原有的桥梁钢结构业务的设备厂房等，将继续保持运转，制定科学的资金使用计划，合理预测和控制流动资产的需要量，合理组织和筹措资金，加速流动资产的周转速度，提高经济效益。

（3）财务方面

由于本次交易前，文凯兴已经是上市公司的子公司，已经按照上市公司的标准建立起完善的财务管理体系，实现了上市公司在财务上对文凯兴的监督与管理。

本次交易完成后，上市公司将继续对文凯兴的财务人员进行培训，进一步按照上市公司财务制度等规定规范其日常经营活动中的财务运作，规范文凯兴内部控制，同时提高上市公司整体资金的使用效率，实现内部资源的统一管理及优化。

（4）人员方面

本次交易不影响标的文凯兴与员工之间签订的劳动合同关系，原劳动合同关系继续有效。

（5）机构方面

由于本次交易前，文凯兴已经是上市公司的子公司，本次交易完成后，上市公司的机构设置不会发生重大变化，文凯兴亦将维持原有组织架构和管理体系，本次交易不会对上市公司以及文凯兴的机构设置产生重大影响。

（6）治理结构方面

本次交易前，上市公司已经严格按照《公司法》、《证券法》、《上市公司治理准则》等法律、法规要求，建立健全了相关法人治理结构的基本架构，制定了与之相关的议事规则或工作细则，并予以执行。

本次交易完成后，文凯兴由上市公司的控股子公司变为全资子公司，上市公司的治理结构未发生变化。上市公司将继续依据相关法律、法规要求，保持上市公司的合规高效的法人治理结构，完善上市公司内部管理和控制制度，规范上市公司运作，提高上市公司治理水平，维护股东和广大投资者的利益。

2、本次交易当年和未来两年的发展计划

（1）未来 12 个月上市公司没有置出原有资产和业务的安排

2017 年 4 月，上市公司作出承诺，未来 12 个月将保持现有的桥梁钢结构与高端教育双主业格局，不存在置出原有资产和业务的安排。

（2）本次交易后上市公司主营业务构成

本次交易完成后，上市公司未来各业务构成情况如下：

①桥梁钢结构工程业务

A. 上市公司将充分利用现有的技术研发优势和已有的技术研发成果，借助已经建成的技术研发中心，保持在桥梁钢结构工程应用性技术的研发力度，提升上市公司桥梁钢结构工程的科技含量和技术附加值。

B. 上市公司将利用国资背景优势，积极有效地参与国内大型桥梁工程建设，扩大在国内大中型桥梁钢结构工程领域的市场份额，并积极拓展海外桥梁钢结构工程业务，巩固公司的行业竞争地位。

C. 上市公司在不断提高现有业务经营管理水平的同时，凭借丰富的大型桥梁钢结构工程业务经验和项目执行能力，保持桥梁钢结构工程业务的业绩稳步

发展。

② 高端教育业务

A. 积极布局国际教育行业，紧紧抓住我国国际教育高速发展的良好契机，加大对实体国际学校及上下游相关产业投资，以外延的方式拓展国际学校领域市场份额，加大品牌管理服务平台的建设力度与市场推广，强化国际教育产业生态链。

B. 扩大在体育培训方面的投资，打造国际学校的体育中心品牌，从而在高端教育的特定细分领域里树立品牌效应。依托实体学校的优质体育设施资源，与国际著名专业体育机构强强联合，在形成教育产业竞争力特色的同时，发展青少年体育培训、营地教育、青少年体育赛事等业务，为公司带来新的营利增长点。

C. 适时进入教育培训等行业，开展海外游学和留学申请辅导等服务，拓宽公司在国际教育行业的服务领域，拓展国际教育产业生态链。

(3) 上市公司未来发展规划

① 巩固桥梁钢结构业务市场地位，妥善化解经营风险

随着我国宏观经济进入新常态，增长速度出现放缓迹象，国家的基础设施投资和固定资产投资将会出现一定的结构性调整，公司的桥梁钢结构业务与国家基础建设投资紧密相关，将不可避免的受到经济新常态的影响。公司将通过如下方式巩固桥梁钢结构业务市场地位，妥善化解经营风险。

A. 对外，公司将积极拓展新业务，扩大市场份额和影响力，具体包括：

a. 未来公司将继续凭借品牌优势和丰富的大型桥梁钢结构工程的施工经验，积极承接长三角、珠三角和西南地区的桥梁钢结构工程项目，巩固和加强在该区域的市场地位。同时，公司将有计划地在我国中西部基础设施建设的热点地区进行重点业务开拓，提升公司在我国桥梁钢结构工程领域的市场竞争力和市场份额。

b. 公司将积极开拓“一带一路”发展战略相关合作国家的桥梁钢结构工程业务市场，稳步推进国际化发展战略。公司将持续加强对国外公路、铁路钢结构桥梁工程招标信息的收集筛选，并与国有大型工程承包企业展开合作，发挥各自优势进行联合投标，从而实现公司海外业务市场份额的有效突破。

c. 公司将紧密跟踪桥梁钢结构业务市场出现的新的项目合作模式，在妥善控制风险、保障经营效益的前提下，探索利用公共私营合作模式，争取更多业务机会，积累在手订单和项目，加大企业宣传力度，树立公司在桥梁钢结构领域锐意进取的企业形象，为持续市场开拓奠定良好基础。

B. 对内，公司将提升新技术研发的效率，加强经营管理，具体包括：

a. 公司将保证研发部门拥有先进的科研手段和支撑条件，力争提升新技术研发的效率和技术成果的含金量。同时，公司将加大对应用型技术研发的资金投入力度，将先进的工程技术充分运用到工程实践中，提高业务效率。

b. 公司将进行成本集约化管理，降低钢材原料和用工成本对公司的不利影响：首先，面对基础建设项目工程周期长而钢材价格波动频繁的风险，公司努力锁定和消除钢材价格波动带来的成本上升风险，增强供应商群体多样性，在保障项目所需钢材质量和供应的同时，不断降低钢材的采购成本；其次，在用工成本管理上，公司将完善绩效考核机制，加强用工成本管理的科学性，逐步建立公司成本优势，改善和提升经营管理效率。

② 坚定发展高端教育业务，力争项目早日产生回报

公司将根据既定的高端教育业务的发展规划，进一步推进朝阳凯文学校项目的筹备工作，同时打造凯文教育研究院，进一步加强文凯兴提供专业化、定制化国际教育服务的能力。

A. 公司坚定发展高端教育业务，从资源、人力、资金等多个方面进行支持。现阶段，公司将采取有效措施，做好以下几个方面的工作：

a. 紧密跟踪国家在民办教育领域出具的相关法律法规，认真领会国家相关文件精神；同时，满足我国民众目前对于国际教育的切实需求，把握中国高端教育市场的发展契机；

b. 做好朝阳凯文学校的各项建设工作，认真准备和提交各项文件资料，推动项目及时取得所需的各项审批和备案文件；

c. 加强朝阳凯文学校的招生筹备工作，打造高端教育品牌形象，推动学校的招生计划按照预期逐步实现；

d. 加大国际教育行业的专业人才储备，保证文凯兴的专业服务能力可以满足朝阳凯文学校的办学需求。

B. 妥善应对国际教育行业存在的各项经营风险，制定行之有效的应对措施，树立公司高端教育的品牌。具体包括：

a. 持续保证对专业人才的投入，确保文凯兴的专业服务质量；同时，依靠科学管理和市场化运作方式，控制业务成本，提升服务效率；

b. 妥善应对国际教育行业竞争加剧的风险，积极探索差异化竞争优势，打造体育中心的品牌亮点；

c. 在保证教学的前提下，高效利用体育中心，进行社会化运营，通过体育培训、活动运营等方式扩大公司收入来源；

d. 加强与国际先进教育机构的合作，提升朝阳凯文学校的国际化水平，将其打造成培养国际视野人才的摇篮。

③扩大体育培训方面投资

上市公司计划扩大在体育培训方面的投资，打造国际学校的体育中心品牌，从而在国际教育行业的特定细分领域里树立品牌效应。依托实体学校的优质体育设施资源，与国际著名专业体育机构强强联合，在使专业体育培训成为国际学校教育特色的同时，面向社会发展青少年专业体育培训、营地教育、青少年专业体育赛事等业务，使体育产业与国际教育形成合力。

公司通过将市场化理念运用到体育场馆的管理与经营中，以更效率地利用体育场馆，一方面扩大上市公司的盈利来源，另一方面也对国际学校的宣传与招生起到积极作用。

④形成完整的国际教育产业链

公司将积极拓展海外游学和留学辅导等业务，与国际学校形成经营合力。同时通过公司旗下的教育研究院，强化国际教育管理服务平台，发展专业化、定制化的国际教育服务。

公司将不断拓宽在国际教育行业的服务领域，满足我国民众日益增长的多样化教育需求，打造完整的国际教育产业链生态链。

（三）本次交易对上市公司财务指标和非财务指标影响的分析

1、本次交易前后主要财务指标分析

根据中泰桥梁的财务数据以及经华普天健会计师审阅的备考合并财务报

告，本次交易前后公司主要财务指标的对比情况具体如下：

单位：万元

项目	2016年12月31日/2016年度		
	实际数	备考数	变动数
营业收入	32,263.85	32,263.85	-
营业利润	-11,553.53	-11,553.53	-
净利润	-9,981.10	-9,981.10	-
归属于母公司股东的净利润	-9,604.54	-9,905.95	-301.41
基本每股收益（元/股）	-0.25	-0.27	-0.02
加权平均净资产收益率（%）	-7.53	-6.99	0.54
项目	2015年12月31日/2015年度		
	实际数	备考数	变动数
营业收入	76,335.00	76,335.00	-
营业利润	675.08	662.68	-12.41
净利润	251.98	239.58	-12.41
归属于母公司股东的净利润	286.38	257.82	-28.56
基本每股收益（元/股）	0.01	0.01	-
加权平均净资产收益率（%）	0.47	0.36	-0.11

本次发行股份目的是购买文凯兴的少数股权，本次发行股份前，文凯兴已经作为上市公司控股子公司，纳入上市公司的合并报表范围。故备考财务报表相较于实际财务报表，上市公司的营业收入和利润情况基本没有变化。仅因为发行股份购买文凯兴少数股权而增加了归属于母公司股东的净利润，并相应减少了少数股东损益。

另外，由于备考财务报表假设上市公司于 2015 年 1 月 1 日即持有文凯兴 20.22%的股权，在文凯兴纳入上市公司合并范围前，需确认持有期间的投资收益。该事项对上市公司 2015 年度的利润总额影响金额为 12.41 万元，不构成对上市公司盈利水平的重大影响。

本次交易完成后，上市公司的股本规模、归属于母公司的净资产规模较发行前将出现一定幅度增长；而文凯兴目前阶段的主要服务对象朝阳凯文学校尚处于建设期，尚处于亏损状态，从而导致公司每股收益和加权平均净资产收益率等指标可能在短期内出现一定幅度的下降，本次交易将导致上市公司即期每股收益和

加权平均净资产收益率被摊薄。

2、填补摊薄每股收益的具体措施

为有效填补即期被摊薄回报，公司计划进一步强化桥梁钢结构和高端教育双主业的经营模式，提升公司未来的持续盈利能力，为公司股东创造更为持续和稳定的回报。具体来说，公司为填补被摊薄即期回报的主要措施如下：

（1）巩固桥梁钢结构业务市场地位，妥善化解经营风险

随着我国宏观经济进入新常态，增长速度出现放缓迹象，国家的基础建设投资和固定资产投资将会出现一定的结构性调整，公司的桥梁钢结构业务与国家基础建设投资紧密相关，将不可避免的受到经济新常态的影响。公司将通过如下方式巩固桥梁钢结构业务市场地位，妥善化解经营风险。

①对外，公司将积极拓展新业务，扩大市场份额和影响力，具体包括：

A. 未来公司将继续凭借品牌优势和丰富的大型桥梁钢结构工程的施工经验，积极承接长三角、珠三角和西南地区的桥梁钢结构工程项目，巩固和加强在该区域的市场地位。同时，公司将有计划地在我国中西部基础设施建设的热点地区进行重点业务开拓，提升公司在我国桥梁钢结构工程领域的市场竞争力和市场份额。

B. 将积极开拓“一带一路”发展战略相关合作国家的桥梁钢结构工程业务市场，稳步推进国际化发展战略。公司将持续加强对国外公路、铁路钢结构桥梁工程招标信息的收集筛选，并与国有大型工程承包企业展开合作，发挥各自优势进行联合投标，从而实现公司海外业务市场份额的有效突破。

C. 公司将紧密跟踪桥梁钢结构业务市场出现的新的项目合作模式，在妥善控制风险、保障经营效益的前提下，探索利用公共私营合作模式，争取更多业务机会，积累在手订单和项目，加大企业宣传力度，树立公司在桥梁钢结构领域锐意进取的企业形象，为持续市场开拓奠定良好基础。

②对内，公司将提升新技术研发的效率，加强经营管理，具体包括：

A. 公司将保证研发部门拥有先进的科研手段和支撑条件，力争提升新技术研发的效率和技术成果的含金量。同时，公司将加大对应用型技术研发的资金投入力度，将先进的工程技术充分运用到工程实践中，提高业务效率。

B. 公司将进行成本集约化管理，降低钢材原料和用工成本对公司的不利影

响：首先，面对基础建设项目工程周期长而钢材价格波动频繁的风险，公司将通过探索更加灵活的原材料采购模式来锁定和消除钢材价格波动带来的成本上升风险，增强供应商群体多样性，在保障项目所需钢材质量和供应的同时，不断降低钢材的采购成本；其次，在用工成本管理上，公司将完善绩效考核机制，加强用工成本管理的科学性，逐步建立公司成本优势，改善和提升经营管理效率。

（2）坚定发展高端教育业务，力争项目早日产生回报

公司将根据既定的高端教育业务的发展规划，进一步推进朝阳凯文学校项目的筹备工作，同时打造凯文教育研究院，进一步加强文凯兴提供专业化、定制化国际教育服务的能力。

①公司坚定发展高端教育业务，从资源、人力、资金等多个方面进行支持。现阶段，公司将采取有效措施，做好以下几个方面的工作：

A. 紧密跟踪国家在民办教育领域出具的相关法律法规，认真领会国家相关文件精神；同时，体会我国民众目前对于国际教育的切实需求，把握中国高端教育市场的发展契机；

B. 做好朝阳凯文学校的各项建设工作，认真准备和提交各项文件资料，推动项目及时取得所需的各项审批和备案文件；

C. 加强朝阳凯文学校的招生筹备工作，打造高端教育品牌形象，推动学校的招生计划按照预期逐步实现；

D. 加大国际教育行业的专业人才储备，保证文凯兴的专业服务能力可以满足朝阳凯文学校的办学需求。

②妥善应对国际教育行业存在的各项经营风险，制定行之有效的应对措施，树立公司高端教育的品牌。具体包括：

A. 持续保证对专业人才的投入，确保文凯兴的专业服务质量；同时，依靠科学管理和市场化运作方式，控制业务成本，提升服务效率；

B. 妥善应对行业竞争加剧的风险，积极探索差异化竞争优势，打造体育中心的品牌亮点；

C. 在保证教学的前提下，高效利用体育中心，进行社会化运营，通过体育培训、活动运营等方式扩大公司收入来源；

D. 加强与国际先进教育机构的合作，提升朝阳凯文学校的国际化水平，将其

打造成培养国际视野人才的摇篮。

(3) 加强募集资金管理，保证募集资金合理规范使用

公司已按照《公司法》、《证券法》、《深圳证券交易所股票上市规则》、《深圳证券交易所中小企业板上市公司规范运作指引》等法律法规及《公司章程》的规定制定了《募集资金使用管理办法》。本次募集资金到位后，公司将按照《募集资金使用管理办法》及时与保荐机构、存放募集资金的商业银行签订募集资金三方监管协议，将募集资金存放于董事会指定的专项账户中，实行专户存储，严格控制募集资金使用的各环节，保证募集资金合理规范使用，防范募集资金使用风险。

(4) 完善并严格执行利润分配政策，优化投资者回报机制

根据中国证监会《关于进一步落实上市公司分红相关规定的通知》（证监发〔2012〕37号）、《上市公司监管指引第3号——上市公司现金分红》（证监会公告〔2013〕43号）等规定以及《上市公司章程指引（2014年修订）》的精神，公司第三届董事会第八次会议审议通过了《公司未来三年股东分红回报规划（2015-2017年度）》并对《公司章程》中有关利润分配的相关条款进行了修订。

《公司未来三年股东分红回报规划（2015-2017年度）》及修订后的《公司章程》已经公司2015年第一次临时股东大会审议通过，公司将严格执行相关规定，切实维护投资者合法权益，强化中小投资者权益保障机制。

(5) 不断完善公司治理，为公司发展提供制度保障

公司将严格遵守《公司法》、《证券法》、《上市公司证券发行管理办法》等法律、法规和规范性文件的规定，不断完善治理结构，确保股东能够充分行使权利，确保董事会能够按照法律、法规和公司章程的规定行使职权，作出科学、迅速和谨慎的决策，确保独立董事能够认真履行职责，维护公司整体利益，尤其是中小股东的合法权益，确保监事会能够独立有效地行使对董事、经理和其他高级管理人员及公司财务的监督权和检查权，维护公司全体股东的利益。

3、本次交易对上市公司未来资本性支出的影响

本次交易公司拟募集配套资金不超过25,000万元，募集配套资金将用于体育中心建设项目。

上市公司前次非公开发行募集资金原规划中的体育中心主要是满足朝阳凯

文学校教学活动的一般要求，体育相关方面投资为 4,739.00 万元，投资规划相对较低。考虑到上市公司拟打造国际水准体育中心，树立体育培训方面的品牌，公司需要进一步增加投资 25,104.37 万元，增加后体育中心的投资规模达 29,843.37 万元。通过将市场化理念运用到体育场馆的管理与经营中，以更高效率地利用体育场馆，一方面可以扩大上市公司的盈利来源，另一方面也对国际学校的宣传与招生起到积极作用。

该资本性支出有助于文凯兴进一步优化办学条件，同时扩大收入来源，长远来看，将对上市公司未来财务状况和经营成果产生积极影响。

4、本次交易职工安置方案及执行情况对上市公司的影响

本次交易不涉及职工安置事宜。本次交易不影响文凯兴员工与文凯兴签订的劳动合同关系，原劳动合同关系继续有效。

5、本次交易成本对上市公司的影响

本次交易成本主要是中介服务费，中介服务费用等按照市场收费水平确定。本次交易涉及的税负成本由相关责任方各自承担，上述交易成本不会对上市公司造成重大不利影响。

第十节 财务会计信息

一、本次交易拟购买资产的财务资料

文凯兴 2014 年度、2015 年度和 2016 年度的财务报表已经华普天健会计师事务所审计并出具了“会审字[2016]4958 号”和“会审字[2017]0112 号”标准无保留意见的审计报告。

文凯兴经审计的 2014 年、2015 年和 2016 年度财务报表具体如下：

（一）资产负债表

单位：元

项目	2016 年 12 月 31 日	2015 年 12 月 31 日	2014 年 12 月 31 日
流动资产：			
货币资金	7,905,663.56	18,953,949.84	735,762.97
其他应收款	71,030.25	18,338.80	-
其他流动资产	31,566,817.39	-	-
流动资产合计	39,543,511.20	18,972,288.64	735,762.97
非流动资产：			
固定资产	114,647.08	108,359.90	-
在建工程	742,573,268.65	291,752,149.04	286,235,835.65
无形资产	448,862,213.12	-	-
非流动资产合计	1,191,550,128.85	291,860,508.94	286,235,835.65
资产总计	1,231,093,640.05	310,832,797.58	286,971,598.62
流动负债：			
应付账款	126,237,714.29	92,540.00	92,540.00
应付职工薪酬	1,063,254.13	183,446.25	37,493.34
应交税费	44,365.25	40,074.88	1,945,948.48
应付利息	2,387,440.13	33,833.33	-
其他应付款	229,572,617.60	24,082,400.00	287,082,400.00
其他流动负债	294,339.76		
流动负债合计	359,599,731.16	24,432,294.46	289,158,381.82

负债合计	359,599,731.16	24,432,294.46	289,158,381.82
所有者权益：			
实收资本	49,461,952.00	22,858,275.00	10,000,000.00
资本公积	850,538,048.00	277,141,725.00	-
未分配利润	-28,506,091.11	-13,599,496.88	-12,186,783.20
所有者权益合计	871,493,908.89	286,400,503.12	-2,186,783.20
负债和所有者权益总计	1,231,093,640.05	310,832,797.58	286,971,598.62

（二）利润表

单位：元

项目	2016 年度	2015 年度	2014 年度
一、营业收入	4,905,660.24	-	-
减：营业成本	4,130,322.65	-	-
营业税金及附加	544,314.25	8,894.34	408,103.13
销售费用		13,000.00	-
管理费用	1,057,636.71	1,523,085.97	480,418.58
财务费用	-228,106.79	25,595.51	-75,192.15
资产减值损失	3,299.55	965.20	-
加：公允价值变动收益	-	-	-
投资收益	-	158,827.34	7,287,555.76
二、营业利润	-601,806.13	-1,412,713.68	6,474,226.20
加：营业外收入		-	-
减：营业外支出	14,304,788.10	-	33.72
三、利润总额	-14,906,594.23	-1,412,713.68	6,474,192.48
减：所得税费用		-	1,537,845.35
四、净利润	-14,906,594.23	-1,412,713.68	4,936,347.13

（三）现金流量表

单位：元

项目	2016 年度	2015 年度	2014 年度
一、经营活动产生的现金流量：			
经营活动现金流入小计	-	-	-
购买商品、接受劳务支付的现金	29,267.20	-	-

支付给职工以及为职工支付的现金	3,698,673.57	730,466.79	419,393.91
支付的各项税费	541,836.38	2,100,759.76	12,178.33
支付其他与经营活动有关的现金	14,922,026.74	491,340.85	13,470.42
经营活动现金流出小计	19,191,803.89	3,322,567.40	445,042.66
经营活动产生的现金流量净额	-19,191,803.89	-3,322,567.40	-445,042.66
二、投资活动产生的现金流量：			
取得投资收益收到的现金	-	158,827.34	7,287,555.76
收到其他与投资活动有关的现金	645,331.66	9,767.32	77,275.85
投资活动现金流入小计	645,331.66	168,594.66	7,364,831.61
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	803,192,031.65	5,627,840.39	110,998,625.00
投资活动现金流出小计	803,192,031.65	5,627,840.39	110,998,625.00
投资活动产生的现金流量净额	-802,546,699.99	-5,459,245.73	-103,633,793.39
三、筹资活动产生的现金流量：			
吸收投资收到的现金	600,000,000.00	290,000,000.00	-
收到其他与筹资活动有关的现金	235,690,217.60	20,000,000.00	104,000,000.00
筹资活动现金流入小计	835,690,217.60	310,000,000.00	104,000,000.00
偿还债务支付的现金	5,000,000.00	-	-
支付其他与筹资活动有关的现金	20,000,000.00	283,000,000.00	-
筹资活动现金流出小计	25,000,000.00	283,000,000.00	-
筹资活动产生的现金流量净额	810,690,217.60	27,000,000.00	104,000,000.00
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-	-	-
五、现金及现金等价物净增加额	-11,048,286.28	18,218,186.87	-78,836.05
加：期初现金及现金等价物余额	18,953,949.84	735,762.97	814,599.02
六、期末现金及现金等价物余额	7,905,663.56	18,953,949.84	735,762.97

二、本次交易模拟实施后上市公司备考财务资料

华普天健会计师对中泰桥梁按本次发行股份购买资产交易完成后的资产和业务架构编制的 2015 年度和 2016 年度备考合并财务报表及附注进行了审阅，并出具了“会专字[2017]0111 号”审阅报告。

中泰桥梁经审阅的 2015 年和 2016 年度备考合并财务报表如下：

(一) 资产负债表

单位：元

项目	2016 年 12 月 31 日	2015 年 12 月 31 日
货币资金	269,153,257.51	337,608,654.60
应收账款	358,684,905.23	221,116,024.21
预付款项	29,135,263.98	25,479,620.91
应收利息	1,214,523.25	-
其他应收款	49,895,261.10	36,067,009.07
存货	395,087,928.16	690,361,408.30
其他流动资产	535,010,321.33	1,538,934.62
流动资产合计	1,638,181,460.56	1,312,171,651.71
长期应收款	278,847,282.01	283,908,609.61
固定资产	348,539,844.68	355,696,228.36
在建工程	977,122,535.12	535,700,190.22
无形资产	499,710,073.80	52,106,397.08
商誉	312,061.40	312,061.40
长期待摊费用	1,423,597.60	639,600.00
递延所得税资产	51,414,342.76	24,027,757.97
其他非流动资产	1,865,427.00	-
非流动资产合计	2,159,235,164.37	1,252,390,844.64
资产总计	3,797,416,624.93	2,564,562,496.35
短期借款	146,300,000.00	197,000,000.00
应付票据	207,591,200.00	468,933,033.81
应付账款	313,574,673.77	278,433,178.52
预收款项	-	17,063,735.76
应付职工薪酬	3,990,657.08	1,169,830.59
应交税费	3,813,088.71	15,647,326.00
应付利息	4,089,209.64	1,976,104.09
应付股利	425,485.61	425,485.61
其他应付款	420,753,242.84	538,743,066.49
一年内到期的非流动负债	40,642,240.48	23,569,572.48
其他流动负债	11,852,475.71	-
流动负债合计	1,153,032,273.84	1,542,961,333.35

应付债券	108,046,263.98	107,732,851.05
长期应付款	14,857,580.32	28,828,414.92
递延收益	30,602,522.74	21,507,729.15
非流动负债合计	153,506,367.04	158,068,995.12
负债合计	1,306,538,640.88	1,701,030,328.47
股本	513,108,796.00	325,541,809.00
资本公积	1,933,557,746.09	274,158,874.91
其他综合收益	788,467.61	279,282.36
盈余公积	23,559,343.18	23,559,343.18
未分配利润	-14,984,772.86	84,074,763.42
归属于母公司所有者权益合计	2,456,029,580.02	707,614,072.87
少数股东权益	34,848,404.03	155,918,095.01
所有者权益合计	2,490,877,984.05	863,532,167.88
负债和所有者权益总计	3,797,416,624.93	2,564,562,496.35

(二) 利润表

单位：元

项目	2016 年度	2015 年度
一、营业收入	322,638,521.98	763,349,954.41
减：营业成本	336,205,826.31	660,803,089.97
营业税金及附加	5,662,751.75	6,262,059.37
销售费用	3,535,952.95	2,102,635.33
管理费用	48,439,108.50	41,729,451.84
财务费用	18,036,290.52	41,303,752.85
资产减值损失	31,285,730.71	4,398,120.12
加：公允价值变动收益	-	-
投资收益	4,991,791.18	-124,090.43
二、营业利润	-115,535,347.58	6,626,754.50
加：营业外收入	3,342,531.56	3,653,538.37
其中：非流动资产处置利得	2,788,001.76	3,134,292.86
减：营业外支出	14,861,837.44	4,642,124.53
其中：非流动资产处置损失	144,939.10	19,014.45
三、利润总额	-127,054,653.46	5,638,168.34

减：所得税费用	-27,243,670.71	3,242,415.51
四、净利润	-99,810,982.75	2,395,752.83
归属于母公司所有者的净利润	-99,059,536.28	2,578,166.97
少数股东损益	-751,446.47	-182,414.14

三、上市公司或标的资产盈利预测的主要数据

上市公司和标的资产未做相关盈利预测，文凯兴的预计盈利情况不构成盈利预测。

第十一节 同业竞争和关联交易

一、文凯兴报告期内的关联交易情况

（一）文凯兴报告期内关联交易具体情况

本次交易前，上市公司持有文凯兴 79.78%的股权，文凯兴已经纳入上市公司合并报表范围，文凯兴与上市公司及其合并范围内子公司的交易属于内部交易。同时，文凯兴与其他关联方的关联交易已反映在上市公司合并报表中。

报告期内，文凯兴发生的关联交易主要为关联方往来款及借款，具体情况如下：

单位：万元

项目名称	关联方	2016 年 12 月 31 日	2015 年 12 月 31 日	2014 年 12 月 31 日
其他应付款	八大处房地产	-	400.00	28,700.00
其他应付款	八大处控股	3,000.00	2,000.00	-
应付利息	八大处控股	180.77	3.38	-
合计		3,180.77	2,403.38	28,700.00

（二）关联交易的必要性及定价公允性

1、关联交易的必要性

关联方文华学信、八大处房地产和八大处控股对于文凯兴的借款主要是用于支持朝阳凯文学校项目的建设。

其中 2014 年末，文凯兴应付八大处房地产的 28,700.00 万元主要用于朝阳凯文学校项目的前期征地、可研和设计等费用，文凯兴于 2015 年获得公司全资子公司文华学信 29,000.00 万元增资款后，偿还了大部分对八大处房地产的往来款，截至 2016 年末，文凯兴已经偿还了对八大处房地产的所有往来款。

随着项目建设工程的开展，文凯兴向关联方八大处控股借款，用以朝阳凯文学校项目工程建设款的支付，截至 2016 年末，该余额为 3,000.00 万元。

2、关联交易定价公允性

截至 2016 年末，文凯兴应付八大处控股的借款余额共 3,000.00 万元，该借款以实际借出当日银行贷款基准利率即 4.35%计息，累计产生应付利息 180.77 万元，借款利息定价公允，对本次交易并无重大影响。

二、本次交易完成后，上市公司与实际控制人及其关联企业之间同业竞争

（一）本次交易前同业竞争相关情况说明

1、八大处控股持有文凯兴 20.22%股权情况

八大处房地产作为一家从事房地产开发的企业，于 2013 年 8 月取得文凯兴 100%股权。八大处控股成立后，为优化股权管理结构，于 2015 年 2 月将文凯兴股权从八大处房地产划转至八大处控股名下，从而取得文凯兴 100%股权。

为抓住我国教育行业发展的契机，满足我国日益增长的高端教育需求，为公司创造良好经济效益，中泰桥梁计划建设国际学校项目，发展高端教育业务，并于 2015 年 10 月通过增资的方式取得文凯兴 56.25%股权，形成对文凯兴的控制。2016 年 7 月，中泰桥梁通过非公开发行募集资金的方式，进一步对文凯兴增资，增资完成后，中泰桥梁通过文华学信持有文凯兴 79.78%的股权，八大处控股直接持有文凯兴股权的比例稀释至 20.22%。

八大处控股通过认购中泰桥梁 2016 年 7 月非公开发行的股份，成为中泰桥梁的控股股东，但仍持有文凯兴少数股权，形成可能与中泰桥梁的同业竞争。

2、海国投投资设立北京海淀国际教育投资有限公司的情况

海国投持有八大处控股 51%的股权，为八大处控股的控股股东。2016 年 8 月 12 日，海国投与北京翠微大厦股份有限公司、北京道勤投资管理有限公司、乾元联合投资有限公司共同投资设立了北京海淀国际教育投资有限公司（以下简称“海淀教授”）。海淀教授的经营范围为：投资管理；项目投资；企业管理咨询；教育咨询（中介服务除外）；组织文化艺术交流活动（不含营业性演出）；文化咨询。

海淀教授的注册资本为人民币 5,000 万元，其股权结构如下：

序号	股东名称	出资金额（万元）	持股比例
1	北京市海淀区国有资产投资经营有限公司	2,000.00	40%
2	北京道勤投资管理有限公司	1,750.00	35%
3	北京翠微大厦股份有限公司	750.00	15%
4	乾元联合投资有限公司	500.00	10%
合计		5,000.00	100%

海国投于 2016 年 12 月出具声明与承诺，海国投、海淀教授和海国投控制的其他企业未来不从事与中泰桥梁主营业务相同或相近的业务，包括国际学校的投资建设与咨询服务、体育教育与培训等。

因此，海国投投资设立海淀教授不会形成与中泰桥梁的同业竞争情况。

（二）本次交易完成后，上市公司与实际控制人及其关联企业之间同业竞争情况

本次交易目的为收购文凯兴的 20.22% 股权，并募集配套资金用于体育中心建设项目。本次交易完成后，本公司的控股股东仍为八大处控股，实际控制人仍为海淀区国资委，控股股东及实际控制人未发生变更。

本次发行股份购买八大处控股持有的文凯兴 20.22% 股权，将消除八大处控股与上市公司之间的同业竞争。本次交易完成后，上市公司与控股股东不存在经营相同或类似业务的情形。

截至本报告签署日，八大处控股的对外投资情况如下：

序号	公司名称	注册资本/ 出资额 (万元)	法定代表人/ 执行事务合伙人	经营范围	持股比例
1	北京文凯兴教育投资有限责任公司	4,946.20	徐广宇	教育投资管理；投资咨询；企业形象策划；技术推广服务；劳务服务；会议服务。	20.22%
2	北京金陵华宏投资合伙企业（有限合伙）	300,100.00	北京金陵华新投资管理有限公司	投资管理；投资咨询。	49.98%
3	北京八大处房地产开发集团有限公司	50,000.00	徐华东	房地产开发，接受委托进行物业管理；销售化工原料、金属材料、建筑材料、装饰材料、五金、交电、机械电器设备。	100%

4	江苏中泰桥梁钢构股份有限公司	49,856.70	徐广宇	桥梁钢结构及其他金属结构及构件制造、施工、安装、运输、修复和加固、技术咨询；金属材料、机电产品、普通机械的销售；普通机械的修理；起重运输机械制造、加工、安装；自营和代理各类商品及技术的进出口业务；教育信息咨询。	32.09%
5	天津开发区万景宏城置业有限公司	28,600.00	江中	酒店管理服务；会展服务；日用百货批发兼零售；房地产开发；商品房销售。	100%
6	北京鑫融金酒店管理有限公司	14,736.84	王湛浩	酒店管理；餐饮管理；组织展览展示活动。	95%
7	立元腾方新能源科技有限公司	5,000.00	张景明	锂离子动力电池、储能电源系统、电源模块及相关集成产品的研发、制造（危险化学品及易燃易爆易制毒危险品除外）与销售并提供相关的技术咨询与服务；自营和代理货物及技术进出口。	60%
8	北京八大处装饰工程有限公司	2,000.00	韩超	建筑装饰装修工程专业承包贰级；工程勘察设计；建设工程项目管理、工程咨询；城市园林绿化服务；室内装饰设计；劳务分包；技术开发、技术转让、技术服务、技术咨询；销售建筑材料、五金交电、工艺品、装饰材料。	70%
9	北京国科新业投资有限公司	1,000.00	徐华东	物业管理；投资管理；资产管理。	100%
10	北京八大处养老产业投资有限公司	1,000.00	徐华东	投资管理，资产管理。	100%

（三）上市公司控股股东为避免同业竞争而出具的承诺

为充分保护上市公司及中小股东的利益，避免或减少将来与上市公司发生同业竞争，八大处控股作为中泰桥梁的控股股东及本次交易的交易对方，出具了《关于避免同业竞争的承诺函》，承诺：

“一、本公司在直接或间接持有中泰桥梁股份期间，保证不利用自身对中泰桥梁的控制关系从事或参与从事有损上市公司及其中小股东利益的行为。

二、本公司及本公司控制的其他企业将不在中国境内外直接或间接拥有、管理、控制、投资、从事其他任何与中泰桥梁及其分公司、子公司目前开展的或将来规划的相同或相近的业务或项目，亦不参与拥有、管理、控制、投资其他任何

与中泰桥梁及其分公司、子公司目前开展的或将来规划的相同或相近的业务或项目，亦不谋求通过与任何第三人合资、合作、联营或采取租赁经营、承包经营、委托管理等任何方式直接或间接从事与中泰桥梁及其分公司、子公司目前开展的或将来规划的业务构成竞争的业务，亦不在上述各项活动中拥有利益。

三、如果本公司及本公司控制的其他企业发现任何与中泰桥梁或其控股企业主营业务构成或可能构成直接或间接竞争关系的新业务机会，将立即书面通知中泰桥梁，并促使该业务机会按合理和公平的条款和条件首先提供给中泰桥梁或其控股企业。

如果中泰桥梁或其控股企业放弃该等竞争性新业务机会且本公司及本公司控制的其他企业从事该等竞争性业务，则中泰桥梁或其控股企业有权随时一次性或分多次向上述主体收购在上述竞争性业务中的任何股权、资产及其他权益。

四、在本公司及本公司控制的其他企业拟转让、出售、出租、许可使用或以其他方式转让或允许使用与中泰桥梁或其控股企业主营业务构成或可能构成直接或间接竞争关系的资产和业务时，本公司及本公司控制的其他企业将向中泰桥梁或其控股企业提供优先受让权，并承诺尽最大努力促使本公司的参股企业在上述情况下向中泰桥梁或其控股企业提供优先受让权。

五、本公司若违反上述承诺，应就中泰桥梁由此遭受的损失作出全面、及时和足额的赔偿；本公司因违反上述承诺而获得的全部利益均应归于中泰桥梁。”

三、本次交易完成后，上市公司与实际控制人及其关联企业之间关联交易情况

（一）本次交易完成后，上市公司与实际控制人及其关联企业之间关联交易情况

本次交易前，文凯兴已经纳入上市公司合并报表范围，文凯兴的关联交易已反映在上市公司合并报表中。本次交易实施后，上市公司将持有文凯兴 100%股权，上市公司的控股股东八大处控股的控股地位不会改变，本次交易不会使财务报表合并范围发生变化。本次交易构成关联交易，本次交易收购关联方持有的子

公司少数股权后，将减少与关联方共同出资的情形。

本次交易完成后，如未来发生关联交易，将继续遵循公开、公平、公正的原则，严格按照中国证监会、深圳证券交易所及其他有关的法律法规执行并履行披露义务，不会损害上市公司及全体股东的利益。

（二）本次交易完成后，上市公司与实际控制人及其关联企业规范关联交易的措施

公司已经根据中国证监会及深交所的有关要求制定了完善的关联交易制度体系，在《公司章程》、《股东大会议事规则》、《董事会议事规则》、《关联交易管理办法》、《独立董事工作制度》等规章制度中对于关联交易的定价原则、决策程序、权限分级、回避表决、信息披露等事项进行了全面而详细的规定。

对于经常性关联交易，公司在每年初预计全年的经常性关联交易的发生额和余额，并将关联交易议案提交公司董事会和股东大会审议，在审议过程中关联方回避表决、独立董事发表意见；对于当年超出预计的经常性关联交易发生额和余额，公司根据超出预计的具体数额履行董事会和股东会审议程序同时独立董事发表意见。对于偶发性关联交易，公司根据偶发性关联交易的性质和交易金额依据中国证监会和深交所的要求以及公司内部规章制度在偶发性关联交易发生时履行内部决策程序和信息披露义务。

为充分保护上市公司及中小股东的利益，减少和规范关联交易，八大处控股作为中泰桥梁的控股股东及本次交易的交易对方，出具了《关于减少和规范关联交易的承诺函》，承诺：

“一、八大处控股或八大处控股控制的企业将尽量减少与中泰桥梁及其子公司、分公司之间发生关联交易。

二、对于无法避免或有合理理由存在的关联交易，八大处控股或八大处控股控制的企业将与中泰桥梁或其子公司依法签订规范的关联交易协议，关联交易价格依照与无关联关系的独立第三方进行相同或相似交易时的价格确定，保证关联交易价格具有公允性；并按照有关法律、法规、规章、其他规范性文件和《中泰桥梁或其子公司的公司章程》的规定，履行关联交易决策、回避表决等公允程序，及时进行信息披露，保证不通过关联交易损害中泰桥梁或其子公司、分公司及中泰

桥梁其他股东的合法权益。

三、保证不要求或不接受中泰桥梁或其子公司、分公司在任何一项市场公平交易中给予八大处控股或八大处控股控制的企业优于给予第三者的条件。

四、保证将依照中泰桥梁或其子公司的公司章程行使相应权利，承担相应义务，不利用股东的身份谋取不正当利益，不利用关联交易非法转移中泰桥梁或其子公司、分公司的资金、利润，保证不损害中泰桥梁其他股东的合法权益。

五、如违反上述承诺，愿意承担由此产生的全部责任，充分赔偿或补偿由此给中泰桥梁造成的所有直接或间接损失。

六、上述承诺在八大处控股对中泰桥梁拥有直接或间接的股权关系，对中泰桥梁存在重大影响期间持续有效，且不可变更或撤销。”

第十二节 风险因素

一、本次交易审批风险

（一）审批风险

本次交易尚需中国证监会核准。

本次交易能否取得上述核准，以及取得核准的时间均存在不确定性，公司提醒广大投资者注意审批风险。

（二）本次交易可能被暂停、终止或取消的风险

公司制定了严格的内幕信息管理制度，在与交易对方协商过程中已尽可能缩小内幕信息知情人的范围，降低内幕信息传播的可能性。但仍不排除有机构或个人利用本次交易内幕信息进行交易的行为，公司存在可能涉嫌内幕交易而暂停、终止或取消本次交易的风险。

此外，在本次交易审核过程中，交易双方可能需要根据主管机构的要求不断完善交易方案，如交易双方无法就完善交易方案的措施达成一致，交易双方均有可能选择终止本次交易，从而导致本次交易存在终止的风险。

（三）募集配套资金未能实施或融资低于预期的风险

本次募集配套资金不超过 25,000 万元，将用于体育中心建设项目。如募集配套资金未能实施或融资金额低于预期，不足部分公司将通过自筹资金的方式解决，给公司正常经营带来一定影响。

二、文凯兴评估增值的风险

本次交易作价以经海淀区国资委核准的评估结果为准，经交易双方协商确定。截至 2016 年 8 月 31 日，文凯兴经审计的所有者权益账面价值为 88,321.95 万元，评估机构采用资产基础法进行评估，文凯兴 100%所有者权益的评估值为

123,986.53 万元，增值额为 35,664.58 万元，增值率为 40.38%。标的资产的评估值较账面价值存在一定的增幅。

虽然本次交易为收购控股子公司少数股权，不会在合并报表层面确认商誉，但一方面购买少数股权新取得的长期股权投资超过按新增持股比例计算应享有文凯兴自购买日开始持续计算的净资产份额之间的差额，将调整资本公积，另一方面评估增值将导致向交易对方发行的股份数量增加，进而稀释现有股东的持股比例，降低上市公司每股净资产规模。提请投资者关注本次交易标的资产评估增值的风险。

三、文凯兴经营风险

（一）行业监管和产业政策变化的风险

国家出台了包括《中华人民共和国民办教育促进法》、《中华人民共和国义务教育法》、《中华人民共和国民办教育促进法实施条例》、《中华人民共和国义务教育法实施细则》等一系列行业法规及产业政策，对国际学校从办学、招生、学生安全管理等方面作出相关规定，对民办学校持鼓励和支持的态度。拟于 2017 年 9 月 1 日起施行的《中华人民共和国民办教育促进法》特别规定，“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。但是，不得设立实施义务教育的营利性民办学校”。虽然文凯兴定位于教育产业投资和服务，并拟由文凯兴或其他中泰桥梁子公司以少量自有资金举办非营利性的朝阳凯文学校，但如未来国家或相关主管部门针对民办学校出台新的法律法规、行业监管政策或细则，可能在一定程度上影响民办学校的未来发展，存在对文凯兴正常经营产生影响的风险。

（二）文凯兴所在行业竞争加剧的风险

文凯兴主要从事国际教育行业的投资和服务，随着社会资本持续进入国际教育行业，如果文凯兴不能持续提升专业化的国际教育投资和服务能力，从而在激烈的行业竞争中保持领先，可能会对文凯兴的盈利水平和行业地位造成不利影响，文凯兴面临市场竞争日趋加剧的风险。

（三）朝阳凯文学校建设项目相关的报批风险

文凯兴正在投资建设朝阳凯文学校项目，涉及用地、规划和建设施工等报批事项。文凯兴已经取得项目建设用地的不动产权证书，涉及的规划和建设施工报批手续尚未履行完毕。上述审批存在无法获得批准的风险。

（四）办学许可证不能如期取得的风险

文凯兴已按照《北京市中小学校办学条件标准》投资建设朝阳凯文学校项目，待学校建成后，朝阳凯文学校将依据《民办教育促进法》和《民办教育促进法实施条例》等相关规定向北京市朝阳区教育委员会提交申请办学许可，报北京市教育行政部门备案，并在取得办学许可证后朝阳凯文学校方可招生。由于文凯兴目前阶段的主要服务对象是朝阳凯文学校，朝阳凯文学校若未能如期取得办学许可证，则将影响其招生和运转，进而影响文凯兴的正常回报。

（五）文凯兴经营不及预期的风险

文凯兴主要从事国际教育行业的投资和服务，目前阶段的主要服务对象为朝阳凯文学校，文凯兴根据其提供的专业服务收取合理对价，因此文凯兴的经营状况与朝阳凯文学校未来的经营紧密相关。朝阳凯文学校及体育中心，目前仍处于建设期，尚未形成成熟的品牌，经营预期缺乏历史数据的支撑，招生数量和接受体育培训的人数存在不确定性，存在经营不及预期的风险。

（六）专业人才缺乏的风险

文凯兴所从事的国际教育投资和服务属于高端教育业务，对于从业人员的专业背景和行业经验有着较高的要求。近年来国际教育行业发展迅速，具有深厚专业背景和丰富行业经验的国际教育人才存在一定的稀缺性。文凯兴未来能否获取到足够的专业人才，并维持稳定的专业团队，将影响其是否能为朝阳凯文学校提供高质量、高水平的专业服务，故文凯兴存在专业人才缺乏的风险。

四、上市公司财务风险

（一）经营业绩风险

公司目前逐步形成桥梁钢结构业务和高端教育业务的双主业格局，但受国家宏观经济发展增速放缓等因素的影响，公司的桥梁钢结构业务盈利能力不强；同时，公司所从事的高端教育业务，前期投入较大，建成后的固定折旧摊销费用较高，对于上市公司的经营业绩也将造成一定压力，短期内存在上市公司经营业绩下滑的风险。

（二）资金安排风险

公司从事的桥梁钢结构业务对于资金需求较大，近年来，桥梁钢结构工程行业内的付款方式更倾向于业主方，回款速度较以前年度下降，对公司的资本规模和融资能力提出更高要求，开展业务的资金需求进一步加大。

同时，文凯兴正在投资建设朝阳凯文学校项目，资金投入较大，且教育资产较难通过银行渠道融资，在文凯兴产生稳定经营现金流入之前，公司的资金安排面临一定的风险。

五、其他风险

（一）本次交易摊薄即期回报的风险

本次交易完成后，上市公司的股本规模、归属于母公司的净资产规模较发行前将出现一定幅度增长；而朝阳凯文学校还处于建设期，文凯兴尚未正式开展业务。本次交易后，公司每股收益可能出现被摊薄的风险。

（二）股价波动的风险

股票市场的投资收益与投资风险并存。股票价格的波动不仅受公司盈利水平和发展前景的影响，而且受国家宏观经济政策的调整、金融政策的调控、股票市场的投机行为、投资者的心理预期等诸多因素的影响。公司本次交易相关的审批工作尚需要一定的时间方能完成，在此期间股票市场价格可能出现波动，从而给投资者带来一定的风险。

（三）不可控因素的风险

公司不排除因政治、经济、自然灾害等其他不可控因素为公司经营业绩带来不利影响的风险。

第十三节 其他重要事项

一、本次交易完成后，上市公司不存在资金、资产被控股股东、实际控制人或其他关联人占用的情形

本次交易完成后，公司实际控制人、控股股东均未发生变化，公司不存在资金、资产被控股股东、实际控制人及其关联人占用的情形。

二、本次交易完成后，上市公司不存在为控股股东、实际控制人及其他关联人提供担保的情形

本公司《公司章程》、《对外担保管理制度》等已明确对外担保的审批权限和审议程序，本公司将严格执行以上相关规定，避免违规担保情形的发生。本次交易完成后，本公司不存在为控股股东、实际控制人及其关联人提供担保的情形。

三、上市公司负债情况

根据华普天健会计师出具的会专字[2017]0111号《备考审阅报告》，本次交易前后上市公司的负债结构及主要财务数据如下：

单位：万元

项目	2016年12月31日		
	本次交易前	本次交易后（备考）	变动数
流动负债合计	115,303.23	115,303.23	-
非流动负债合计	15,350.64	15,350.64	-
负债合计	130,653.86	130,653.86	-
流动比率	1.42	1.42	-
速动比率	1.08	1.08	-
资产负债率	34.41%	34.41%	-

本次交易中，中泰桥梁通过发行股份的方式收购控股子公司文凯兴少数股权，且本次交易前，文凯兴已经作为上市公司子公司，纳入中泰桥梁的合并报表

范围，故不会存在因本次交易大量增加负债（包括或有负债）的情况。

四、上市公司在本次交易前十二个月内发生资产交易的情况及其与本次交易的关系

（一）资产交易情况

中泰桥梁本次交易前 12 个月内，发生的资产交易情况具体如下：

2016 年 11 月 16 日，公司召开第三届董事会第二十三次会议，审议并通过了《关于公司全资子公司收购北京凯文智信教育投资有限公司 100%股权暨关联交易的议案》、《关于公司全资子公司收购北京凯文学信体育投资管理有限公司 100%股权暨关联交易的议案》。中泰桥梁全资子公司文华学信拟以自有资金 16,520.66 万元收购凯文智信 100%股权，995.56 万元收购凯文学信 100%股权。公司于 2016 年 12 月 2 日召开 2016 年第四次临时股东大会，审议并通过了上述议案。该股权转让完成后，中泰桥梁通过文华学信持有凯文智信和凯文学信 100%股权。

除上述交易外，本次交易前 12 个月内，上市公司未发生其他购买、出售资产的交易行为。

（二）凯文智信相关资产的情况

1、凯文智信基本情况

公司名称	北京凯文智信教育投资有限公司
法定代表人	白娟
成立时间	2015 年 12 月 16 日
注册资本	1,000 万元
公司性质	其他有限责任公司
住所	北京市海淀区杏石口路 65 号院 1 号楼 2 层 205 室
统一社会信用代码	91110108MA002HEY16
经营范围	投资管理；资产管理；项目投资；教育咨询；投资咨询。（“1、未经有关部门批准，不得以公开方式募集资金；2、不得公开开展证券类产品和金融衍生品交易活动；3、不得发放贷款；4、不得

	对所投资企业以外的其他企业提供担保；5、不得向投资者承诺投资本金不受损失或者承诺最低收益”；企业依法自主选择经营项目，开展经营活动；依法须经批准的项目，经相关部门批准后依批准的内容开展经营活动；不得从事本市产业政策禁止和限制类项目的经营活动。）
--	--

凯文智信投资筹办了海淀凯文学校，并负责组建师资团队、修建学校校舍、日常运营等全面管理。海淀凯文学校已取得民办学校办学许可证，并于2016年9月开始运营。

2、凯文智信历史沿革

北京凯文智信教育投资有限公司成立于2015年12月16日，由北京银叶金宏投资合伙企业（有限合伙）和北京银叶金泰创业投资合伙企业（有限合伙）共同出资设立，设立时注册资本为1,000万元。

2015年12月16日，凯文智信在北京市工商行政管理局海淀分局办理了设立登记手续，并领取了注册号为91110108MA002HEY16的《营业执照》。凯文智信设立时的股权结构如下：

序号	股东姓名	出资额（万元）	出资比例
1	北京银叶金宏投资合伙企业（有限合伙）	990	99%
2	北京银叶金泰创业投资合伙企业（有限合伙）	10	1%
合计		1,000	100%

其中，公司控股股东八大处控股的全资子公司八大处房地产为北京银叶金宏投资合伙企业（有限合伙）（以下简称“银叶金宏”）的有限合伙人，认缴出资份额91.39%，同时，银叶金宏的普通合伙人北京华软金宏资产管理有限公司系八大处控股的关联企业，银叶金宏为公司的关联企业。

八大处房地产亦为北京银叶金泰创业投资合伙企业（有限合伙）（以下简称“银叶金泰”）的有限合伙人，认缴出资份额的98.00%，同时，银叶金泰的普通合伙人同为北京华软金宏资产管理有限公司，银叶金泰为公司的关联企业。

3、凯文智信主要财务数据

根据华普天健出具的会审字[2016]4798号《审计报告》，凯文智信的主要财务数据如下：

单位：万元

项目	2016 年 9 月 30 日
资产总计	24,724.98
负债总计	25,265.32
股东权益	-540.34
项目	2016 年 1-9 月
营业收入	327.22
营业成本	284.27
利润总额	-2,038.32
净利润	-1,530.34
经营活动产生的现金流量净额	2,195.23

4、凯文智信评估作价依据

根据北京中林资产评估有限公司出具的“中林评字[2016]172号”《北京文华学信教育投资有限公司拟收购股权涉及的北京凯文智信教育投资有限公司股东全部权益价值项目资产评估报告》，本次评估采用了收益法和资产基础法两种评估方法，最终采用了收益法评估结果。截至本次评估基准日（2016年9月30日），凯文智信股东全部权益价值为16,520.66万元，评估增值17,061.00万元。原股东北京银叶金宏投资合伙企业（有限合伙）承诺凯文智信2017年至2019年三年累计净利润不低于5,000万元。若未实现利润承诺，北京银叶金宏投资合伙企业（有限合伙）将以现金方式补偿文华学信。

交易双方以上述评估价值为依据，协商确定本次交易价格为16,520.66万元。海淀区国资委批准了本次交易，并出具了“[2016]163号”《关于同意中泰桥梁收购凯文学信、凯文智信公司100%股权的批复》，同意中泰桥梁全资子公司文华学信以不高于经核准的评估价格为基准收购凯文智信100%股权。

（三）凯文学信相关资产的情况

1、凯文学信基本情况如下

公司名称	北京凯文学信体育投资管理有限公司
法定代表人	白娟
成立时间	2016年1月4日

注册资本	1,000 万元
公司性质	其他有限责任公司
住所	北京市海淀区杏石口路 65 号院 1 号楼 2 层 206 室
统一社会信用代码	91110108MA002W558E
经营范围	投资管理；资产管理；项目投资；教育咨询；投资咨询；体育运动项目经营（高危险性体育项目除外）；销售日用杂货、体育用品；销售食品。（“1、未经有关部门批准，不得以公开方式募集资金；2、不得公开开展证券类产品和金融衍生品交易活动；3、不得发放贷款；4、不得对所投资企业以外的其他企业提供担保；5、不得向投资者承诺投资本金不受损失或者承诺最低收益”；企业依法自主选择经营项目，开展经营活动；销售食品以及依法须经批准的项目，经相关部门批准后依批准的内容开展经营活动；不得从事本市产业政策禁止和限制类项目的经营活动。）

凯文学信拟作为国际化体育教育平台，运营和管理与教育产业配套的体育场馆，同时积极与国外知名体育机构交流合作，将优秀的体育项目和先进的体育教学理念引进国内。

2、凯文学信历史沿革

北京凯文学信体育投资管理有限公司成立于 2016 年 1 月 4 日，由北京银叶金宏投资合伙企业（有限合伙）和北京银叶金泰创业投资合伙企业（有限合伙）共同出资设立，设立时注册资本为 1,000 万元。

2016 年 1 月 4 日，凯文学信在北京市工商行政管理局海淀分局办理了设立登记手续，并领取了注册号为 91110108MA002W558E 的《营业执照》。凯文学信设立时的股权结构如下：

序号	股东姓名	出资额（万元）	出资比例
1	北京银叶金宏投资合伙企业（有限合伙）	990	99%
2	北京银叶金泰创业投资合伙企业（有限合伙）	10	1%
合计		1,000	100%

3、凯文学信主要财务数据

根据华普天健出具的会审字[2016]4800 号《审计报告》，凯文学信的主要财务数据如下：

单位：万元

项目	2016 年 9 月 30 日
资产总计	997.26
负债总计	1.70
股东权益	995.56
项目	2016 年 1-9 月
营业收入	-
营业成本	5.92
利润总额	-5.92
净利润	-4.44
经营活动产生的现金流量净额	-4.38

4、凯文学信评估作价依据

根据北京中林资产评估有限公司出具的中林评字[2016]173号《北京文华学信教育投资有限公司拟收购股权涉及的北京凯文学信体育投资管理有限公司股东全部权益价值项目资产评估报告》，本次评估采用了资产基础法。截至本次评估基准日（2016年9月30日），凯文学信股东全部权益价值为995.56万元，无评估增值。

交易双方以上述评估价值为依据，协商确定本次交易价格为995.56万元。海淀区国资委批准了本次交易，并出具了“[2016]163号”《关于同意中泰桥梁收购凯文学信、凯文智信公司100%股权的批复》，同意中泰桥梁全资子公司文华学信以不高于经核准的评估价格为基准收购凯文学信100%股权。

（四）与本次交易的关系

文凯兴与凯文智信和凯文学信的经营范围和主营业务对比情况如下：

项目	文凯兴	凯文智信	凯文学信
经营范围	教育投资管理；投资咨询；企业形象策划；技术推广服务；劳务服务；会议服务。	投资管理；资产管理；项目投资；教育咨询；投资咨询。	投资管理；资产管理；项目投资；教育咨询；投资咨询；体育运动项目经营（高危险性体育项目除外）；销售日用百货、体育用品；销售食品。
主营	文凯兴作为国际教育投资	凯文智信投资筹办了海淀	凯文学信拟作为国际化体

业务	服务公司，主要从事国际教育行业的投资管理与咨询服务，致力于打造先进的国际教育管理服务。目前阶段的主要服务对象为朝阳凯文学校。	凯文学校，并负责组建师资队伍、修建学校校舍、日常运营等全面管理。海淀凯文学校已取得民办学校办学许可证，并于 2016 年 9 月开始运营。	育教育平台，运营和管理与教育产业配套的体育场馆，同时积极与国外知名体育机构交流合作，将优秀的体育项目和先进的体育教学理念引进国内。
----	--	---	---

由上表可知，凯文智信和凯文学信均涉及教育相关的投资与咨询服务，与文凯兴属于相近业务范围。

上述两次交易与本次交易属于互相独立的交易。同时，根据《重组管理办法》第十四条之规定：“上市公司在12个月内连续对同一或者相关资产进行购买、出售的，以其累计数分别计算相应数额”；“交易标的资产属于同一交易方所有或者控制，或者属于相同或者相近的业务范围，或者中国证监会认定的其他情形下，可以认定为同一或者相关资产”。由于凯文智信和凯文学信的业务范围与文凯兴相近，在判断本次发行股份购买资产是否构成重大资产重组时，上述交易需纳入累计计算范围。

五、本次交易对上市公司治理机制的影响

本次交易前，公司已根据《公司法》、《证券法》及中国证监会相关要求设立了股东大会、董事会、监事会等机构并制定相应的议事规则，具有健全的组织结构和完善的法人治理结构。

本次交易完成后，文凯兴将成为本公司的全资子公司，本公司控制权、法人治理结构以及股东大会、董事会、监事会运作不会发生变化。本次交易不会对公司现有的治理结构产生不利影响。公司将严格按照相关法律法规及规范性文件的要求，在目前已建立的法人治理结构上有效运作，并持续完善法人治理结构。

六、本次交易完成前后上市公司的现金分红政策

（一）公司现行的利润分配政策

公司根据中国证监会《关于进一步落实上市公司现金分红有关事项的通知》、《上市公司监管指引第3号——上市公司现金分红》的相关规定，制定了符合公

司实际情况的利润分配政策，并在《公司章程》中载明，具体内容如下：

“第一百五十五条 公司的利润分配政策如下：

（一）利润分配原则：公司实行持续、稳定的利润分配政策，公司的利润分配应当重视对投资者的合理投资回报并兼顾公司的可持续发展。

（二）利润分配形式：公司采取积极的现金或者股票方式分配股利，公司在具备现金分红条件下，应当优先采用现金分红进行利润分配；在公司当年经审计的净利润为正数且符合《公司法》规定的分红条件的情况下，公司每年度至少进行一次利润分配，采取的利润分配方式中必须含有现金分配方式。

（三）现金分红比例：公司在弥补亏损(如有)、提取法定公积金、提取任意公积金(如需)后，除特殊情况外，在当年实现的净利润为正数且当年末累计未分配利润为正数的情况下，应当进行分红，且以现金方式分配的利润不少于当年实现的可供分配利润的10%。在有条件的情况下，公司可以进行中期现金分红。

特殊情况是指：公司当年出现亏损；发生金额占公司当年可供股东分配利润100%的重大投资；母公司报表当年实现的现金流为负，且最近一期审计基准日货币资金余额低于拟用现金分红的数额。

（四）董事会每年应当在综合考虑公司所处行业特点、发展阶段、自身经营模式、盈利水平以及是否有重大资金支出安排等因素，区分下列情况，提出具体现金分红政策：

1. 公司发展阶段属成熟期且无重大资金支出安排的，进行利润分配时，现金分红在本次利润分配中所占比例最低应达到80%；

2. 公司发展阶段属成熟期且有重大资金支出安排的，进行利润分配时，现金分红在本次利润分配中所占比例最低应达到40%；

3. 公司发展阶段属成长期且有重大资金支出安排的，进行利润分配时，现金分红在本次利润分配中所占比例最低应达到20%；

公司发展阶段不易区分但有重大资金支出安排的，可以按照前项规定处理。

本章程中的“重大资金支出安排”是指公司在一年内购买资产以及对外投资等交易涉及的资产总额占公司最近一期经审计总资产10%以上(包括10%)的事项。根据本章程规定，重大资金支出安排应经董事会审议后，提交股东大会表决通过。

（五）若公司营收增长迅速，并且董事会认为公司股票价格与公司股本规模

不匹配时，可以在满足上述现金股利分配的同时，制定股票股利分配预案。

（六）公司董事会根据年度审计情况拟定年度股利分配议案，并提请股东大会审议通过。独立董事、监事会应该对公司年度股利分配方案发表意见。董事会如未在规定时间内提出议案的，应当及时公告并说明原因，并由独立董事发表独立意见。独立董事可以征集中小股东的意见，提出分红提案，并直接提交董事会审议。

（七）股东大会对现金分红具体方案进行审议前，公司应当通过多种渠道主动与股东特别是中小股东进行沟通和交流(包括但不限于提供网络投票表决、邀请中小股东参会等方式)，充分听取中小股东的意见和诉求，及时答复中小股东关心的问题；公司股东大会对利润分配方案作出决议后，公司董事会须在股东大会召开后 2 个月内完成股利(或股份)的派发事项。

（八）公司可以在年度中期分配利润，具体分配方案由公司董事会根据公司实际经营及财务状况依职权制订并由公司股东大会批准。

（九）公司的利润分配政策不得随意变更，如果外部经营环境或者公司自身经营状况发生较大变化而需要修改公司利润分配政策的，由公司董事会依职权制订拟修改的利润分配政策草案，公司监事依职权列席董事会会议，对董事会制订利润分配政策草案的事项可以提出质询或者建议。公司独立董事应对拟修改的利润分配政策草案发表独立意见，并经出席股东大会的股东所持表决权的 2/3 以上通过。

（十）存在股东违规占用公司资金情况的，公司应当扣减该股东所分配的现金红利，以偿还其占用的资金。”

（二）本次交易完成后上市公司的现金分红政策

本次交易完成后，上市公司将继续执行现行有效的现金分红相关政策。

七、关于股票价格波动及股票买卖自查情况

（一）公司停牌前股价不存在异常波动的说明

2016 年 11 月 2 日，中泰桥梁因筹划重大事项，向深证证券交易所申请股票

停牌，公司股票自 2016 年 11 月 3 日开市起停牌，后确认为重组事项，根据深圳证券交易所的相关规定，经公司申请，公司股票于 2016 年 11 月 17 日开市起继续停牌。

停牌前 20 个交易日（2016 年 9 月 29 日-2016 年 11 月 2 日），公司的股票波动情况如下：

公司停牌前 21 个交易日（2016 年 9 月 28 日）股票收盘价为 18.22 元，停牌前一个交易日（2016 年 11 月 2 日）收盘价为 21.77，期间涨幅为 19.48%。

公司停牌前 21 个交易日（2016 年 9 月 28 日）深证综合指数（代码：399106.SZ）收盘点数为 1,978.30 点，停牌前一个交易日（2016 年 11 月 2 日）收盘点数为 2,060.05 点，期间涨幅为 4.13%。根据同花顺行业分类，中泰桥梁属于“建筑装饰”行业（881116），期间从 4,285.14 点上涨至 4,566.31 点，涨幅为 6.56%。

剔除大盘的因素后，公司股票在连续停牌前 20 个交易日累计涨幅为 15.35%；剔除同行业板块因素后，公司股票在连续停牌前 20 个交易日累计涨幅为 12.92%，均未达到《关于规范上市公司信息披露及相关各方行为的通知》（证监公司字[2007]128 号）第五条规定的相关标准。

（二）关于本次交易相关人员买卖上市公司股票情况

根据《公开发行证券的公司信息披露内容与格式准则第 26 号——上市公司重大资产重组申请文件》以及《关于规范上市公司信息披露及相关各方行为的通知》的要求，公司对本次交易相关内幕信息知情人及其直系亲属是否利用未公开信息进行内幕交易进行了自查。

公司确定的核查期间为中泰桥梁本次重大资产重组停牌日（2016 年 11 月 3 日）前 6 个月起至本报告书首次披露的前一日；核查范围包括：本公司及本公司的董事、监事、高级管理人员和相关经办人员；交易对方八大处控股董事、监事、高级管理人员和相关经办人员；本次交易的各中介机构天风证券、天驰君泰、华普天健、经纬评估和各中介机构的经办人员；其他知悉本次重大资产重组内幕信息的法人和自然人，以及前述自然人的配偶、直系亲属。

根据核查对象出具的自查报告及登记结算公司相关查询结果，在本次交易核查期间，除下述主体外，其他核查对象在核查期间不存在买卖公司股票的情形：

1、上市公司相关经办人员宁思铭亲属买卖中泰桥梁股票情况

买卖方	成交日期	买卖方向	买卖股数	结余股数
苏圣南	2016年8月11日	买	1,600	1,600
	2016年8月12日	买	1,100	2,700
	2016年8月23日	买	500	3,200
	2016年8月24日	买	1,700	4,900
	2016年8月26日	买	500	5,400
	2016年9月6日	卖	-5,400	0
	2016年9月12日	买	1,200	1,200
	2016年9月13日	买	600	1,800
	2016年9月19日	买	900	2,700
	2016年9月20日	买	900	3,600
	2016年9月27日	买	1,800	5,400
	2016年10月10日	卖	-5,400	0

苏圣南是中泰桥梁法务部经理宁思铭的配偶，宁思铭为中泰桥梁本次交易的经办人员之一。对于上述买卖情况，苏圣南出具声明和承诺：本人作为上市公司员工的亲属，本人在中泰桥梁本次发行股份购买资产停牌前六个月内买卖中泰桥梁股票，是在并未了解任何有关中泰桥梁本次发行股份购买资产事项的信息情况下操作的，是根据个人的判断所进行的投资行为；本人从未知悉或者探知任何有关前述事项的内幕信息，也从未向任何人了解任何相关内幕信息或者接受任何关于买卖中泰桥梁股票的建议。本人在购入中泰桥梁股票时未获得有关上市公司正在讨论的购买资产事项的任何内幕信息，也未利用内幕消息从事任何交易、或将内幕消息透露给其他人以协助他人获利。

同时，自声明和承诺出具日至中泰桥梁本次重组事项实施完成，本人承诺不买卖中泰桥梁股票。

2、北京腾骐资产评估有限公司胡晓松买卖中泰桥梁股票情况

买卖方	成交日期	买卖方向	买卖股数	结余股数
胡晓松	2016年6月16日	买	5,900	5,900
	2016年10月18日	卖	-5,900	0

北京腾骐资产评估有限公司常年为八大处控股提供评估咨询服务，但未为本次交易出具评估报告。2016年10月，文凯兴评估报告被提供给北京腾骐资产评估有限公司胡晓松进行业务咨询，故中泰桥梁将胡晓松认定为内幕信息知情人。

对于上述买卖情况，胡晓松出具声明和承诺如下：

本人账户在本次重大资产重组停牌前六个月内买卖行为系本人配偶操作，本人事前并不知情，且本人知悉重组相关信息的时点晚于本人配偶买卖中泰桥梁股票的时点，该买卖行为是本人配偶根据个人对中泰桥梁股票投资价值的独立判断所进行的投资行为；本人配偶在股票买卖时从未向任何人了解任何相关内幕信息或者接受任何关于买卖中泰桥梁股票的建议，买卖行为不属于内幕交易。本人在知悉本次重组相关信息后，恪守保密义务，本人从未向其透露任何内幕信息，未利用内幕消息从事任何交易、或将内幕消息透露给其他人以协助他人获利，亦不存在任何内幕交易行为。本人承诺：本人将严格管理个人名下股票账户，自本承诺出具日至中泰桥梁本次重组事项实施完成，本人不买卖中泰桥梁股票。

对于上述买卖情况，胡晓松的配偶张然出具声明和承诺如下：

胡晓松股票账户在本次重大资产重组停牌前六个月内买卖中泰桥梁行为系本人操作，胡晓松并不知情，该买卖行为是本人根据个人对中泰桥梁股票投资价值的独立判断所进行的投资行为；本人在股票买卖时从未向任何人了解任何相关内幕信息或者接受任何关于买卖中泰桥梁股票的建议，买卖行为不属于内幕交易。胡晓松从未向本人透露任何关于中泰桥梁本次重组相关信息，亦从未建议本人买卖中泰桥梁股票。本人承诺：自本承诺出具日至中泰桥梁本次重组事项实施完成，本人不买卖中泰桥梁股票。

3、天风证券买卖中泰桥梁股票情况

自查期间内，天风证券自营部门买卖中泰桥梁股票情况如下：

账户	日期	买卖方向	成交数量	成交金额	持仓数量
天风证券 303	2016-5-27	买	1,200	19,286.00	1,200
	2016-6-3	卖	-1,200	22,132.00	-
	2016-7-4	买	1,300	22,923.00	1,300
	2016-7-8	卖	-1,300	22,906.00	-
	2016-9-29	买	1,300	23,823.00	1,300
	2016-10-13	卖	-1,300	24,699.00	-

天风证券 301	2016-6-24	买	11,600	206,731.00	11,600
	2016-7-8	卖	-11,600	203,981.00	-
截至目前持仓数量					-

对上述买卖情况，天风证券出具声明：经自查，在买卖中泰桥梁股票时及在此之前，本公司自营部门未参与中泰桥梁发行股份购买资产之相关交易的谈判或决策。买卖股票是基于本公司自营部门对中泰桥梁公开信息的分析判断以及独立的投资决策体系而作出，没有利用内幕信息进行中泰桥梁股票交易，也不存在违反《证券法》等法律法规和深圳证券交易所的有关规定的行为，并且，本公司投行部门和自营部门之间有严格的信息隔离墙制度，控制内幕信息的范围。自查期间内，本公司不存在泄露有关信息或者利用相关信息建议他人买卖中泰桥梁股票或操纵市场等禁止行为。

4、中泰桥梁关于相关人员买卖公司股票的说明与承诺

本公司于 2016 年 8 月起筹划本次重组事项，重组过程中通过交易进程备忘录的形式，记载了筹划过程中重要环节的进展情况及相关知情人姓名。2016 年 11 月 2 日交易时间结束后，为避免该事项对中泰桥梁股票价格产生影响，中泰桥梁及时向深圳证券交易所申请股票停牌，2016 年 11 月 3 日起中泰桥梁股票停牌。

公司依据相关法律法规的要求采取了必要且充分的保密措施，限定了相关敏感信息的知悉范围，同时本公司与相关中介机构均签署了《保密协议》，明确了各方的保密内容、保密期限及违约责任。苏圣南、胡晓松和天风证券自营部门均未参与公司本次发行股份购买资产之相关交易的谈判或决策，买卖行为与本次重大资产重组事项不存在关联关系。

综上，根据上述自查结果及相关说明，本公司及本公司董监高和相关经办人员、交易对方及其董监高和相关经办人员、相关专业机构及其他知悉本次重组内幕信息的法人和自然人，以及上述相关人员的直系亲属不存在泄露本次重大资产重组内幕信息以及利用本次重大资产重组信息进行内幕交易的情形。

八、关于“本次重组相关主体是否存在依据《关于加强上市公司重大资产重组相关股票异常交易监管的暂行规定》第十三条不

得参与任何上市公司重大资产重组情形”的说明

上市公司、交易对方及上述主体的控股股东、实际控制人及其控制的机构，上市公司董事、监事、高级管理人员，交易对方的董事、监事、高级管理人员，为本次重大资产重组提供服务的证券公司、证券服务机构及其经办人员，参与本次重大资产重组的其他主体未曾因涉嫌与重大资产重组相关的内幕交易被立案调查或者立案侦查且尚未结案，最近 36 个月内未曾因与重大资产重组相关的内幕交易被中国证监会作出行政处罚或者司法机关依法追究刑事责任。

本次重大资产重组各方不存在《关于加强上市公司重大资产重组相关股票异常交易监管的暂行规定》第十三条规定的不得参与任何上市公司重大资产重组之情形。

九、其他能够影响股东及其他投资者做出合理判断的、有关本次交易的所有信息

公司严格按照相关法律法规的要求，及时、全面、完整的对本次交易相关信息进行了披露，无其他应披露而未披露的能够影响股东及其他投资者做出合理判断的有关本次交易的信息。

十、独立董事、中介机构对本次交易的结论性意见

（一）独立董事对本次交易的意见

根据《公司法》、《证券法》、《中华人民共和国合同法》、《重组管理办法》、《证券发行管理办法》、《上市公司非公开发行股票实施细则》、《深圳证券交易所股票上市规则》、《关于在上市公司建立独立董事制度的指导意见》等有关法律、法规、规范性文件以及《公司章程》、《关联交易管理办法》的有关规定，中泰桥梁的全体独立董事审阅了公司董事会提供的关于公司本次发行股份并募集配套资金暨关联交易事项的所有相关文件，基于独立判断立场，发表如下独立意见：

1、本次提交公司第三届董事会第二十四次会议审议的相关议案，在提交董

事会会议审议前，已经我们事前认可。

2、本次交易相关事项已按照有关法律、法规、规范性文件的规定及《公司章程》的规定，履行了现阶段必需的法定程序，该等法定程序完整、合法、有效。本次交易提交的法律文件不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，向深圳证券交易所、中国证券监督管理委员会提交的法律文件合法有效。

3、本次交易的方案、公司为本次交易编制的《江苏中泰桥梁钢构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报告书(草案)》及其摘要、交易各方协商一致签订的附条件生效的《发行股份购买资产协议》、《股份认购协议》符合《中华人民共和国公司法》、《中华人民共和国证券法》、《中华人民共和国合同法》、《上市公司重大资产重组管理办法》、《关于规范上市公司重大资产重组若干问题的规定》及其他有关法律、法规和规范性文件的规定，形式完备、方案合理、切实可行，没有损害公司及其他股东、特别是中小股东的利益。

4、本次交易中，发行股份购买资产以经北京市海淀区人民政府国有资产监督管理委员会核准的标的资产的评估结果为基础确定交易价格，并经公司和八大处控股协商确定，交易定价方式合理；发行股份购买资产的股票发行价格不低于公司第三届董事会第二十四次会议决议公告日前 120 个交易日的公司股票交易均价的 90%，发行股份募集配套资金的股票发行价格不低于公司第三届董事会第二十四次会议决议公告日前 20 个交易日的公司股票交易均价的 90%。前述交易价格和股票发行价格的确定符合《上市公司重大资产重组管理办法》、《上市公司非公开发行股票实施细则》等法律、法规和规范性文件的规定，公允合理，没有损害公司和其他股东，特别是中小股东的利益。

5、除业务关系外，本次交易聘请的评估机构北京经纬东元资产评估有限公司及其经办注册资产评估师与公司、八大处控股、文凯兴无其他关联关系，亦不存在现实的及预期的利益或冲突，评估机构具有独立性。评估报告的假设前提能按照国家有关法规和规定执行，遵循了市场通用的惯例或准则，符合评估对象的实际情况，评估假设前提具有合理性。评估机构实际评估的资产范围与委托评估的资产范围一致；评估机构在评估过程中实施了相应的评估程序，遵循了独立性、客观性、科学性、公正性等原则，运用了合规且符合目标资产实际情况的评估方法，选用的参照数据、资料可靠；资产评估价值公允、准确。评估方法选用恰当，

评估结论合理，评估方法与评估目的相关性一致。本次交易涉及的标的资产的最终交易价格，以经北京市海淀区人民政府国有资产监督管理委员会核准后的资产评估报告载明的标的资产截至评估基准日的评估价值为基础，由交易各方协商确定，标的资产的交易价格是公允的。

因此，我们认为公司本次交易中所选聘的评估机构具有独立性，评估假设前提合理，评估方法与评估目的相关性一致，出具的资产评估报告的评估结论合理，评估定价公允。

6、本次交易中，为填补被摊薄的即期回报，公司制定了充分和切实可行的措施，相关主体出具了承诺。本次交易摊薄即期回报事项及上述措施和承诺在本次重组的相关披露文件中进行了充分提示和详细披露。

因此，我们认为在本次交易中为填补被摊薄的即期回报，公司采取的措施合理得当，有利于提高公司整体效益。

7、本次交易符合公司发展战略，将有利于公司改善财务状况，提升盈利能力，增强持续经营能力和抗风险能力，提高上市公司价值，有利于保护公司广大股东的利益。本次交易可能存在的风险已在本次重组相关文件中进行了充分披露。

8、本次交易中，八大处控股承诺事项符合《上市公司监管指引第4号——上市公司实际控制人、股东、关联方、收购人以及上市公司承诺及履行》的有关规定，承诺合法合规且符合实际情况，不存在损害公司和其他股东，特别是中小股东利益的情形；公司对该事项的审议、决策程序符合《中华人民共和国公司法》、《上市公司监管指引第4号——上市公司实际控制人、股东、关联方、收购人以及上市公司承诺及履行》等相关法律、法规、规范性文件和公司章程的规定。

9、本次交易有利于增强公司的竞争能力，提高公司持续盈利能力，改善公司的财务状况并确保公司的长远持续发展，符合公司长远发展规划及全体股东的利益，且八大处控股已作出股份锁定承诺。为了本次交易顺利实施，我们同意董事会提请股东大会审议批准同意八大处控股免于以要约方式增持公司股份。

10、本次交易的相关事项已经公司第三届董事会第二十四次会议审议通过。本次董事会的召集和召开程序、表决程序及方式符合相关法律、法规、规范性文件及《公司章程》的规定。本次交易构成关联交易，董事会在审议相关议案时，

关联董事已回避表决。

11、本次交易符合公司和全体股东的利益，涉及与本次发行股份购买资产并募集配套资金交易有关的议案，我们同意公司择机召开董事会并发出股东大会通知，提请股东大会对相关议案进行审议。

（二）中介机构对本次交易的意见

1、独立财务顾问对本次交易的结论性意见

天风证券作为中泰桥梁本次交易的独立财务顾问，根据《公司法》、《证券法》、《重组管理办法》、《上市公司并购重组财务顾问业务管理办法》的相关规定和中国证监会的要求，并通过尽职调查和对报告书及相关文件进行审慎核查后认为：

本次交易符合《公司法》、《证券法》及《重组管理办法》等法律、法规的规定；具备证券业务资质的评估机构出具了资产评估报告，由中泰桥梁董事会、独立董事审核通过，并经海淀区国资委核准；以评估价值作为本次交易的作价依据，定价方法合理、公允，评估方法适当，评估假设前提和重要评估参数取值合理；本次交易构成关联交易，不构成借壳上市，中泰桥梁履行了必要的决策程序和信息披露义务，非关联股东的权益得到有效保护；本次交易安排不会导致上市公司不能及时获得对价的风险，相关违约责任切实有效；本次交易的实施将有利于消除控股股东与上市公司之间的同业竞争，提高中泰桥梁高端教育业务资产的独立性和完整性，为高端教育业务长期发展奠定基础，有利于促进公司持续健康发展，符合上市公司和非关联股东的利益。

2、法律顾问对本次交易的结论性意见

本公司聘请北京天驰君泰律师事务所作为本次交易的专项法律顾问。根据北京天驰君泰律师事务所出具的法律意见书，天驰君泰认为：

本次交易构成重大资产重组和关联交易、不构成借壳，本次交易符合《公司法》、《证券法》、《重组管理办法》等相关法律、法规和规范性文件的规定；本次交易各方具备相应的主体资格；在获得本法律意见书“三、本次交易的批准与授权”之“（二）尚需取得的批准和授权”所述的全部批准和授权后，本次交易的实施不存在实质性法律障碍。

第十四节 本次交易的相关证券服务机构

一、独立财务顾问

名称：天风证券股份有限公司

地址：湖北省武汉市东湖新技术开发区关东园路2号高科大厦四楼

法定代表人：余磊

电话：027-87610876

传真：027-87618863

项目组成员：徐建豪、潘威敏、孔海宾、艾才春

二、法律顾问

名称：北京天驰君泰律师事务所

地址：北京市朝阳区北辰东路八号汇宾大厦A座六层

律师事务所负责人：徐波

电话：010-61848000

传真：010-61848008

经办律师：张党路、秦颖、姜昕

三、审计机构

名称：华普天健会计师事务所（特殊普通合伙）

地址：北京市西城区阜成门外大街22号外经贸大厦901-22至901-26

会计师事务所负责人：肖厚发

电话：0551-63475800

传真：0551-62652879

经办注册会计师：朱艳、宛云龙

四、资产评估机构

名称：北京经纬东元资产评估有限公司

地址：北京市海淀区中关村南大街 34 号 3 号楼 21 层 2409

法定代表人：曲元东

电话：010-63439961

传真：010-63436131

经办注册资产评估师：冯念春、史秀英

第十五节 上市公司全体董事、监事、高级管理人员及相关中介机构的声明

一、中泰桥梁全体董事声明

本公司全体董事承诺本报告书及其摘要不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性、完整性承担个别和连带的法律责任。

本公司全体董事签字：

_____ 徐广宇	_____ 董顺来	_____ 郁征
_____ 石瑜	_____ 董琪	_____ 陈南岗
_____ 朱大年	_____ 谢丰	_____ 钱明星

江苏中泰桥梁钢构股份有限公司

年 月 日

二、中泰桥梁全体监事声明

本公司全体监事承诺本报告书及其摘要不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性、完整性承担个别和连带的法律责任。

本公司全体监事签字：

陈斌

包炯杲

陈惠文

江苏中泰桥梁钢构股份有限公司

年 月 日

三、中泰桥梁全体高级管理人员声明

本公司全体高级管理人员承诺本报告书及其摘要不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性、完整性承担个别和连带的法律责任。

本公司高级管理人员签字：

_____ 徐广宇	_____ 郁征	_____ 石瑜
_____ 董琪	_____ 陈红波	_____ 宋士新

江苏中泰桥梁钢构股份有限公司

年 月 日

四、独立财务顾问声明

本公司同意江苏中泰桥梁钢构股份有限公司在《江苏中泰桥梁钢构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报告书（草案）》及其摘要中援引本公司出具的独立财务顾问报告的相关内容，本公司已对《江苏中泰桥梁钢构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报告书（草案）》及其摘要中引用本公司出具的独立财务顾问报告的相关内容进行了审阅，确认《江苏中泰桥梁钢构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报告书（草案）》及其摘要不致因上述引用内容而出现虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

项目协办人：_____

孔海宾 艾才春

项目主办人：_____

徐建豪 潘威敏

法定代表人或授权代表：_____

余磊

天风证券股份有限公司

年 月 日

五、律师声明

本所及本所经办律师同意《江苏中泰桥梁钢构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报告书（草案）》及其摘要引用本所出具的法律意见书的内容，且所引用内容已经本所及本所经办律师审阅，确认《江苏中泰桥梁钢构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报告书（草案）》及其摘要不致因引用前述内容而出现虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对其真实性、准确性及完整性承担相应的法律责任。

法定代表人或授权代表： _____

徐波

经办律师： _____

张党路

秦颖

姜昕

北京天驰君泰律师事务所

年 月 日

六、审计机构声明

本所及本所经办注册会计师同意《江苏中泰桥梁钢构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报告书（草案）》及其摘要引用本公司出具的财务数据，且所引用财务数据已经本公司及本公司经办注册会计师审阅，确认《江苏中泰桥梁钢构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报告书（草案）》及摘要不致因引用前述内容而出现虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对其真实性、准确性及完整性承担相应的法律责任。

会计师事务所负责人：_____

肖厚发

经办注册会计师：_____

郑磊

宛云龙

华普天健会计师事务所（特殊普通合伙）

年 月 日

七、评估机构声明

本公司及本公司经办注册资产评估师同意《江苏中泰桥梁钢构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报告书（草案）》及其摘要引用本公司出具的评估数据，且所引用评估数据已经本公司及本公司经办注册资产评估师审阅，确认《江苏中泰桥梁钢构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报告书（草案）》及其摘要不致因引用前述内容而出现虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对其真实性、准确性及完整性承担相应的法律责任。

法定代表人或授权代表：_____

冯念春

经办注册资产评估师：_____

冯念春

史秀英

北京经纬东元资产评估有限公司

年 月 日

第十六节 备查文件及备查地址

一、备查文件

- 1、中泰桥梁关于本次交易的董事会决议；
- 2、中泰桥梁关于本次交易的独立董事意见；
- 3、中泰桥梁关于本次交易的监事会决议；
- 4、本次交易相关的协议；
- 5、华普天健会计师出具的文凯兴审计报告和中泰桥梁备考财务报表审阅报告；
- 6、经纬评估出具的文凯兴资产评估报告和评估说明及相关核查意见；
- 7、天驰君泰出具的关于本次交易的法律意见书和相关核查意见；
- 8、天风证券出具的独立财务顾问报告、独立财务顾问核查意见、独立财务顾问核查意见表；
- 9、中泰桥梁对《中国证监会行政许可项目审查一次反馈意见通知书》之反馈意见的回复。

二、备查地址

- 1、江苏中泰桥梁钢构股份有限公司

地址：北京市朝阳区安立路 30 号仰山公园 5 号楼

电话：010-59217730

传真：010-59217828

联系人：杨薇

- 2、天风证券股份有限公司

地址：上海市浦东新区兰花路 333 号 333 世纪大厦 10 楼

电话：021-80169628

传真：021-68815503

联系人：徐建豪、潘威敏、孔海宾、艾才春

投资者亦可在中国证监会指定网站巨潮网 (<http://www.cninfo.com.cn>) 查阅本报告书全文。

（本页无正文，为《江苏中泰桥梁钢构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报告书（草案）（修订稿）》之盖章页）

江苏中泰桥梁钢构股份有限公司

年 月 日