

证券简称：立思辰

证券代码：300010

北京立思辰科技股份有限公司
创业板非公开发行股票募集资金使用的可行性分析报
告

二零二零年二月

为了满足公司业务发展的需要，进一步增强资本实力及盈利能力，公司拟申请非公开发行 A 股股票（以下简称“本次发行”），现将本次发行募集资金投资项目（以下简称“本次募集资金投资项目”）可行性分析说明如下：

一、本次募集资金使用计划

本次非公开发行股票募集资金总额不超过 153,000.00 万元（含 153,000.00 万元），扣除发行费用后的募集资金净额拟投资于以下项目：

单位：万元

序号	项目	投资总额	拟使用募集资金金额
1	大语文多样化教学项目	36,251.97	32,000.00
2	大语文教学内容升级项目	31,951.09	27,000.00
3	偿还银行贷款	70,000.00	70,000.00
4	补充流动资金	24,000.00	24,000.00
合计		162,203.06	153,000.00

在本次募集资金到位前，公司将根据募集资金投资项目实施进度的实际情况通过自筹资金先行投入，并在募集资金到位后按照相关法规规定的程序予以置换。若本次募集资金净额低于上述项目拟投入募集金额，不足部分公司自筹解决。

在不改变本次募集资金投资项目的前提下，公司董事会可根据项目的实际需求，对上述项目的募集资金投入顺序和金额进行适当调整。

二、本次募集资金使用的必要性和可行性

（一）大语文多样化教学项目

1、项目概况

本项目预计项目总投资金额为 36,251.97 万元，使用募集资金投入 32,000.00 万元，拟建设周期为 2 年。本项目通过建设实时音视频解决方案，满足公司小班课、互动课堂、双师课堂等基础教育场景，为在线互动课堂提供丰富、多元化教学体验。同时，本项目将致力于开发、设计以 MR、VR 等交互科技作为辅助工具的创新型大语文类教育体验。公司将科技创新融入教育内容，开发沉浸式教室的新型学习体验，让孩子感受到不一样的课堂环境以及学习氛围。本项目主要包

含 MR 未来体验馆、双师课堂升级、中文未来教育云服务平台和诸葛学堂线上学习平台四个子模块。

2、项目实施的必要性

(1) 项目实施符合国家支持的政策方向

近年来，教育部颁布了一系列政策推动在线教育、双师教育的开展，鼓励加大如人工智能、AR/VR/MR 等高新技术在教育行业的应用。2018 年 4 月，教育部《教育信息化 2.0 行动计划》通知，该通知提出了推动信息技术和教育深度融合，鼓励积极开展在线教育，将人工智能等技术引入教学中。在线教育和双师教育可以有效解决中国教育资源配置不均的难题，新技术在教育行业应用可以提升教育水平，是近期国家政策支持的重点方向。本项目积极开展双师教育、在线教育平台，建设 MR 体验馆，正符合国家所支持的政策方向。

(2) 多样化教学是大语文教学的必然选择

现阶段，语文教学更加侧重语文学科核心素养的培养，只有开展多样化教学才能满足培养核心素养的要求。语文学科核心素养，必须在积极的语言实践活动中积累与构建起来，并在真实的语言运用情境中表现出来的语言能力及其品质，主要包括“语言建构与运用”“思维发展与提升”“审美鉴赏与创造”“文化传承与理解”几个方面。只有多样化教学才能满足如此丰富多层次的需求。本项目将逐步开展 MR 体验馆、在线教育等多样化教学，以提升学生的大语文学习体验。

(3) 为迎合学生素养日益提升的状况，多样化教学是教学手段的必要创新

学生素养日益普遍提升，多样化教学正是为了迎合这种状况所进行的教学手段的必要创新。随着信息时代到来，现在的学生在课堂之外接触的知识繁多，学生素养日益提升，单一的课堂教学形式和简单的讲授式教学已经满足不了现代教学需求，语文学科面临着教学手段不足的挑战，多样化教学因此成为迫切需求。本项目在在线教育、双师教育、AR/VR/MR 技术上建设，在大语文教学手段进行了一定的创新。

(4) 多样性教学是积极引入新技术、提升全行业教学水平的有益尝试

最新的信息技术、IT 技术的出现给现代的社会带来了翻天覆地的变化，对在线教育行业也产生了巨大的作用。新的信息技术不仅丰富了教学的资源，给教师提供了大量的教学素材;更重要的是为教学活动提供了更多的教学形式。双师教育、在线教育可以让三四线城市、偏远山区的学生也享受到本项目的建设内容包括双师教育、在线教育平台以及 AR/VR/MR 技术，就是为在线教育行业引入新的技术，从而必然提升了全行业整体的教学水平。

3、项目实施的可行性

(1) 公司团队经营丰富、研发能力突出是项目实施的基础

公司研发团队专业经验丰富，产品研发能力突出，为本项目实施提供了良好基础。创始人窦昕毕业于北师大中文系，之后从事语文教育培训工作十余年，先后负责多家教育机构的语文教培板块，并于 2016 年 10 月正式创立中文未来。窦昕及其团队在语文教育培训业深耕十余年，已经形成了其独特的、受到广大学员认可的大语文教育培训的教学内容和体系。

(2) 公司建起的具有竞争力的头部品牌为项目实施提供了有利条件

公司所建立的品牌优势为公司实施多样化教学提供了有利条件。中文未来的全国语文教学标杆课程，教研体系独特深入，全国众多学生都因此选择中文未来的大语文品牌。学生对公司品牌的充分信任，为本项目实施建立了良好的环境和有利条件，保证了多样化教学实践能够充分、顺利实施。

(3) 丰富的教学资源是项目成功实施的重要保障

中文未来丰富的教学资源将为本项目提供良好的重要保障。大语文的多样化教学离不开丰富的教学资源。只有教学资源足够丰富，教师才有机会运用多种教学方式，以达到自己的教学目的。中文未来在大语文赛道上深耕数年，积累了丰富的教学资源，这足以支撑公司进行多样性教学的研发和开展。

4、项目预计经济效益

本募集资金投资项目预计达产后将实现年均收入 18,903.47 万元，税后内部收益率为 15.04%，静态投资回收期（税后）4.71 年，项目具有良好的经济效益。

5、项目涉及报批事项情况

截至本预案出具日，本项目备案、环保涉及的相关手续正在办理过程中。

（二）大语文教学内容升级项目

1、项目概况

本项目预计项目总投资金额为 31,951.09 万元，使用募集资金投入 27,000.00 万元，拟建设周期为 2 年。本项目主要包括：

（1）建设周播剧《豆神魔法学校》，旨在通过动漫 IP 途径，完成对“大语文”系列教育品牌和产品的价值放大，实现自身价值转换；

（2）建立大语文 AI 知识图谱，通过 AI 技术、NLP 技术、图数据库、大数据、人工智能算法、AI 处理器等软硬件及算法的运用、研究和整合，提供一套涵盖知识型图谱和推理型图谱的多面图谱系统，通过语文老师对内容的分析和提炼能力，借助算法和图谱，形成一个个具有强相互关系的知识实体网络；

（3）完成建设大语文数字版权，基于公司现有大语文产品，通过升级和整合，提供完整的大语文升级版产品。

因此，本项目包含动漫周播剧《豆神魔法学校》、大语文 AI 知识图谱和大语文数字版权三个子模块。

2、项目实施的必要性

（1）项目实施符合国家鼓励原创内容提升的要求

项目实施符合国家鼓励原创内容提升的要求。大语文教育的内容原创能力体现在教学内容方面的原生创新能力。内容原创能力，是大语文教育的基础及核心。本项目通过对建立数字版权、建立 AI 知识图谱及制作动漫周播剧，增强中文未来的内容原创能力。只有持续不断的进行原创内容升级才能适应国家鼓励原创内容提升的时代要求。

（2）语文教学的核心价值在于内容的价值

语文教学的核心价值体现在内容的价值。语文教学内容选择对提高语文教学

的质量和效率至关重要，教师在教学实践过程中依据文本体和教材选文功能选择教学内容，再进一步选择语文教学方法。语文教学的核心价值就在于内容的价值。本项目的建设目的正是不断提高内容的价值，从而提升整个大语文业务的价值。

（3）利用新兴多媒体手段实现充分发掘、利用内容核心价值是大势所趋

新兴多媒体手段可以赋能语文教学，能更加充分挖掘和利用语文教学内容的核心价值。通过将教学资料（包含课程视频、教学培训、题库、教案、笔记等）整理建设，纳入知识图谱中，中文未来所有的资料都将以网状连接的方式，形成一个个具有强相互关系的知识实体，即专属的语文教研图谱，为每一位一线教师的教研工作赋能，帮助老师更好地梳理知识点之间的关联，以体系化的视角展开教学。同时，这个专属的知识图谱也可以成为真正可复制的知识能力，构建标准化的教学资源。

（4）多元化、技术性突出的内容资源是中文未来大语文战略有效实施的根基和根本

公司的发展战略是：“体系标准化、培养个性化、专注大语文赛道持续领跑”。该战略包括在教研课程、教学空间、教材研发等方面建立标准化体系，鼓励老师们形成个性化的教学风格，业有所精。大语文所占的地位显而易见，多元化、技术性突出的内容资源是重要基础。公司通过建设本项目保持内容资源的多元化、技术突出性。只有不断推出多元化、技术突出的内容资源，才会更好的贯彻实施公司的战略。

3、项目实施的可行性

（1）丰富的教学大数据体系为项目实施提供了物质基础

中文未来现阶段已经积累了丰富多元的教学大数据，这为公司进行内容研发奠定了良好的物质基础。内容创新是建立对原有的内容基础总结和提炼的基础之上。本项目正是通过对公司积累的教学大数据做一定梳理，形成数字版权和建立知识图谱，为将来的内容创新建立良好的基础。

（2）品牌与客户优势为内容研发提供了良好的推广基础

公司具有良好的教育品牌形象，为本项目内容研发成果的进一步推广奠定了良好的推广基础。公司的全国语文教学标杆课程，教研体系独特深入。中文未来业务以“大语文”为主线，辅之以“思晨写作”、“庖丁阅读”专项班型。当前，中高考语文难度加大且重视程度不断提高的趋势背景下，公司基于丰富的课程体系、师资力量方面的优势，已经打造成为了业内具有竞争力的品牌机构。而后续大语文内容升级项目的成功实施，将进一步实现品牌能力的盈利变现转化，通过更好的满足教学需求并提升教学手段，与公司行业内的品牌优势相得益彰。

（3）雄厚的师资优势为内容研发提供了良好的基础

公司近年来大语文规模的快速扩张，教师数量也迅速增长。此外，在实际教学中，公司也积累了针对古代文学、外国文学与新派作文领域的不同教学手段。这些都为公司进行内容研发提供了良好的基础。通过既有的知识梳理，建立知识图谱和数字版权，公司具备内容研发的能力，才能保持内容创新。

（4）持续运营能力为内容价值变现提供了良好的实践基础

内容有效变现是商业价值实现的核心，而公司持续以来的良好运营能力提供了时间基础。公司进行内容创新和研发需要持续运营能力，与内容创新的速度相匹配。持续运营能力保障公司的用户具备一定存量，因而奠定了公司进行内容创造的时间基础。

4、项目预计经济效益

本募集资金投资项目预计达产后将实现年均收入 16,346.99 万元，税后内部收益率为 15.38%，静态投资回收期（税后）4.62 年，项目具有良好的经济效益。

5、项目涉及报批事项情况

截至本预案出具日，本项目备案、环保涉及的相关手续正在办理过程中。

（三）偿还银行贷款

1、项目概况

公司拟将本次募集资金中的 70,000.00 万元用于偿还银行贷款，以降低公司负债规模，优化公司资本结构，减少公司财务费用，提升公司盈利能力。

2、项目实施的可行性与必要性

（1）缓解公司债务压力

为了促进公司业务的发展，提升公司的市场竞争力，公司近几年不断开辟大语文业务市场，提高营业网点在全国范围内的覆盖率，加大了对外股权投资的规模，使得公司对于资金的需求量逐渐增加。公司在报告期内主要通过银行借款、融资租赁以及发行公司债券等多种方式，应对和缓解公司的资金压力和资金需求，使得公司的银行借款余额较高，资产负债率也逐年提升。

	2019 年 9 月 30 日	2018 年 12 月 31 日	2017 年 12 月 31 日	2016 年 12 月 31 日
总负债（万元）	362,326.58	390,712.52	261,209.97	216,311.67
总资产（万元）	712,086.03	735,402.61	825,430.89	758,579.30
资产负债率	50.88%	53.13%	31.65%	28.52%

截至 2019 年 9 月 30 日，公司的短期借款和一年内到期非流动负债分别为 62,780.64 万元和 24,002.14 万元，长期借款规模为 68,402.60 万元，债务压力较大。公司将募集资金 70,000.00 万元用于归还银行贷款，可直接缓解公司债务压力，增强公司偿债能力和抵抗风险能力。

（2）降低利息支出，提高盈利水平

近年来，伴随着公司业务能力的提高和业务规模的扩张，公司利息费用也逐步提高，直接影响了公司业绩的提升，报告期内，公司利息支出情况如下：

单位：万元

2019 年 1-9 月	2018 年	2017 年	2016 年
6,293.08	7,666.05	4,942.70	1,675.77

公司将募集资金 70,000.00 万元用于归还公司及子公司银行贷款，可直接降低公司利息费用，提高净利润。

公司通过本次非公开发行募集资金偿还部分银行贷款，将一定程度降低公司负债规模（尤其是短期借款），减少财务费用，优化资本结构，增强财务稳健性和提高公司抗风险能力并降低公司融资成本，提升公司未来融资能力，符合公司

全体股东的利益。

（四）补充流动资金

1、项目概况

公司拟将本次募集资金中的 24,000.00 万元用于补充流动资金，满足公司日常生产经营资金需求，进一步确保公司的财务安全、增强公司市场竞争力。

2、项目实施的可行性和必要性

基于树立文化自信的国家战略和全面素质教育的长期政策导向，随着相关改革政策的逐步落地，大语文教育培训业务面临前所未有的发展机遇。大语文培训教育，深系我国的历史、文化，深系公民个人的素养和内涵，深系文化自信的国家战略，深系民族繁荣发展和国家繁荣发展，因而将自然形成从国家战略到个人发展的自上而下的长期需求，将自然形成每个中国公民、炎黄子孙的一生诉求。

公司自 2018 年收购中文未来以后，便确立了大语文业务为核心的战略发展方向，因而公司将全力把握国家教育政策、行业发展所带来的战略机会，大力发展大语文业务。报告期内，公司大语文教育线下业务保持快速发展态势，已在北京、上海、深圳等多个城市设立直营分校，并通过实行“1+3 扩展模式”（1 个直营校加 3 个加盟校的模式），实现线下业务的快速发展。同时，为了完善公司的“线上+线下”的业务模式，公司也将加大“大语文”线上业务的投入，进一步提升公司的线上用户数量、线上用户的阅读量和日均访问量。

基于公司大语文业务快速发展的需求，公司必然面临较大的营运资金需求压力。因此，公司通过本次非公开发行募集资金补充流动资金，能够满足公司大语文业务发展的资金需求，从而推动大语文业务快速发展。

三、本次发行对公司经营管理、财务状况的影响

（一）本次发行对公司经营管理的影响

本次发行募集资金运用符合国家相关的产业政策以及公司战略发展方向。募集资金到位后，能够进一步提升公司的资本实力，增强公司风险防范能力和竞争能力，巩固公司及全体股东的利益。

本次发行完成后，公司仍将具有较为完善的法人治理结构，保持人员、资产、财务、研发、销售等各个方面的完整性，并保持与公司关联方之前在人员、资产、财务、业务等方面的独立性。本次发行对本公司的董事、监事以及高级管理人员均不存在实质性影响。

（二）本次发行对公司财务状况的影响

本次非公开发行募集资金到位后，公司的财务状况将得到进一步改善，公司总资产及净资产规模将相应增加，公司的资金实力、抗风险能力和后续融资能力将得到提升。由于募集资金投资项目短期内不会产生效益，本次发行可能导致公司净资产收益率下降，每股收益摊薄。

本次发行完成后，上市公司将获得大额募集资金的现金流入，筹资活动现金流入将大幅增加。未来随着募投项目的逐步建成和投产，公司主营业务收入规模将大幅增加，盈利水平将得以提高，经营活动产生的现金流入将得以增加，从而相应改善公司的现金流状况。

四、本次募集资金投资项目可行性分析结论

本次发行募集资金使用符合国家相关的产业政策以和公司整体发展战略。本次发行募集资金到位后，将进一步提升公司资金实力，增强竞争能力，优化财务结构，降低财务风险，提升盈利水平，有利于公司长期可持续发展。本次发行募集资金的用途合理、可行，符合本公司及本公司全体股东的利益。

北京立思辰科技股份有限公司董事会

2020年2月19日