

香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司對本公告的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示，概不對因本公告全部或任何部分內容而產生或因倚賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。



Minsheng Education Group Company Limited

民生教育集團有限公司

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

(股份代號：1569)

澄清及補充公告

有關

須予披露交易

收購都學網絡科技(北京)有限公司60%股權

簡介

茲提述民生教育集團有限公司日期為2020年10月15日就民晟智才(為本公司的一家合併附屬實體)、瑞昌安瑞、壽光港華、張詩華、張普勝及都學網絡訂立股權轉讓協議，據此，民晟智才有條件同意收購及瑞昌安瑞有條件同意出讓其持有都學網絡60%的股權之公告(「**該公告**」)。除另有定義者外，本公告所用之詞彙與該公告所界定者具有相同涵義。

本公司希望就本公告內容作出澄清及為使本公司股東及潛在投資人能更清楚了解收購事項，本公司希望就股權轉讓協議，收購事項及都學網絡的詳細信息提供進一步的資料。

對價的基準及調整的進一步資料

總對價及調整

董事謹此澄清，該公告中披露的金額(與淨利潤平均值或其他相關)均不代表各方對都學網絡的利潤或任何未來時期的財務績效的預測。收購事項的對價為人民幣248,400,000(「**對價**」)及將根據都學網絡的實際淨利潤平均值進行以下所述的調整：

- (1) 如果實際淨利潤平均值是參考淨利潤平均值的90%或人民幣34,500,000(「**參考淨利潤平均值**」)以上，則對價應將調整至實際淨利潤平均值的12倍乘以60%；
- (2) 如果實際淨利潤平均值為參考淨利潤平均值的70%以上但不足90%，則對價應將調整至實際淨利潤平均值的11.5倍乘以60%；及
- (3) 如果實際淨利潤平均值少於參考淨利潤平均值的70%，則對價應將調整至實際淨利潤平均值的10倍乘以60%，

但在任何情況下，總對價均不得超過人民幣288,000,000元。因此，倘實際淨利潤平均值為人民幣40,000,000元或以上，則總對價將調整至為人民幣288,000,000元。

如果都學網絡截至2020年12月31日和2021年12月31日止年度為淨虧損，本公司將不需要支付對價的第三期及第四期款項但已支付對價的第一期及第二期款項將不會被返還。

無法保證都學網絡會實現人民幣34,500,000元或任何其他金額的實際淨利潤平均值，或根本不能盈利。

對價釐定的基準

由於總對價與都學網絡截至2020年12月31日及2021年12月31日止年度的實際財務業績相關，因此很大程度上取決於(i)「都學課堂」和「MBACHINA」經營品牌的聲譽和行業聲譽，都學網絡的用戶人數，都學網絡的未來增長潛力以及中國在線教育業務的未來發展前景以及(ii)收購事項的原因及裨益已刊載於該公告「收購事項的原因及裨益」一段內。董事在評估都學網絡的業務潛力時已評估了這些因素。

就都學網絡的估值，參考其盈利及淨資產而言，根據都學網絡現在的對價人民幣248,400,000元及都學網絡的未經審計財務資料，(i)截至2019年12月31日止年度未經審計合併稅後淨利潤約為人民幣14,462,000元，相當於隱含市盈率(「**市盈率**」)約28.6倍；及(ii)截至2020年7月31日止未經審計合併資產淨值約為人民幣11,883,812元，相當於隱含市賬率(「**市賬率**」)約34.8倍。

作為說明，下表列出本公司認為與本次收購具有可比性的、於聯交所及上海、深圳交易所上市的若干其他發行人於過去三年內對經營在線教育業務為主的目標公司。

上市公司及主要經營業務	交易性質及其總代價	目標的淨利潤/ (淨虧損)	目標的淨資產值/ (淨負債值)	市盈率	市賬率
新東方在線科技控股有限公司(聯交所股票編號：1797)，為一家中國的在線教育服務提供商	收購目標公司49%的股權，該目標公司為一家提供錄播課程的在線教育營運商。總代價為人民幣9,400萬元 ⁽¹⁾ 。	(人民幣 49,700,000)	(人民幣 64,400,000)	不適用，目標公司為虧損狀態	不適用，目標公司為負資產狀態
網龍網絡控股有限公司(股票編號：777)，為一家中國的在線遊戲開發、教育服務及移動解決方案、產品及市場推廣提供商	以合併方式收購目標公司100%股權，該目標公司為一個向老師、學生提供合作平台的全球教育網絡。總代價為137,500,000美元 ⁽²⁾ 。	(\$ 19,515,000 美元)	\$ 5,027,000 美元	不適用，目標公司為虧損狀態	27.4x

上市公司及主要經營業務	交易性質及其總代價	目標的 淨利潤/ (淨虧損)	目標的淨 資產值/ (淨負債值)	市盈率	市賬率
北京立思辰科技股份有限公司(深圳交易所股份編號：300010)，為一家於中國的教育服務營運商	收購目標公司剩餘39%的股權，該目標公司為一家提供線上及線下教育的供應商。總代價為人民幣7.02億元 ⁽³⁾ 。	人民幣 23,211,829	人民幣 63,424,278	77.5x	28.3x
長沙開元儀器股份有限公司(深圳交易所股份編號：300338)，為一家於中國的煤質檢測儀器設備的研發、生產和銷售提供商	收購目標公司剩餘30%的股權權益，該目標公司為一家提供網絡教育的供應商。總代價為人民幣1.44億元 ⁽⁴⁾ 。	人民幣 27,621,400	人民幣 70,976,200	17.4x	6.8x
中國高科集團股份有限公司(上海交易所股份編號：600730)，為一家於中國提供教育技術的公司	收購目標公司51%的股權權益，該目標公司為一家醫學移動在線學習方案及平台的供應商。總代價為人民幣1.14億元 ⁽⁵⁾ 。	人民幣 6,415,991	人民幣 30,757,526	35x	7.3x

備註：

- (1) 根據新東方在線科技控股有限公司2019年8月16日公告的資料
- (2) 根據網龍網絡有限公司2018年4月8日公告的資料
- (3) 根據北京立思辰科技股份有限公司2018年11月5日公告的資料
- (4) 根據長沙開元儀器股份有限公司2019年6月4日公告的資料
- (5) 根據中國高科集團股份有限公司2017年6月30日公告的資料

董事根據以下標準選擇上述詳盡列出的交易作為考慮收購事項估值時的參考：(1)收購發生在過去三年內；(2)目標公司的主營業務是提供在線教育服務；(3)買方是一家上市公司（視情況而定在香港，上海或深圳），這些均為本次收購的主要特徵。

如上表所示，可比公司交易的隱含市盈率的區間為17.4倍－77.5倍，平均為43.3倍；而上述可比公司隱含市賬率的區間為6.8倍－28.3倍，平均為17.5倍。都學網絡的隱含市盈率在區間的範圍內及低於可比交易的平均水平。雖然都學網絡隱含市賬率高於可比交易的市賬率區間的範圍及平均水平，但考慮到在線教育的業務模式以輕資產為主，可比交易及本次交易目標的財務表現和條件，從本公司的角度來看，對價金額代表了根據收購事項收購目標的財務情況及條件的公平合理價格。

因此，董事認為該等交易為可比交易，是收購事項的公平及具代表性的參考，並認為對價屬公平合理。

股權質押協議

第三期款項支付的主要先決條件之一是壽光港華已簽署股權質押協議(「**股權質押協議**」)並就持有的都學網絡股權完成相應股權質押登記。股權質押協議的目的是保證壽光港華，張詩華和張普勝根據股權轉讓協議履行其義務。股權質押協議的條款詳情如下：

訂約方：

- (1) 民晟智才
- (2) 壽光港華
- (3) 張詩華
- (4) 張普勝

股權質押：

壽光港華將質押其持有都學網絡的全部40%股權，以保證壽光港華，張詩華和張普勝按照股權轉讓協議履行所有義務。

股權質押期：

從股權質押登記至2024年6月30日，如果已達成股權轉讓協議項下的業績承諾，則獲提前終止(在這種情況下，應在履行業績承諾後的三個月內)。

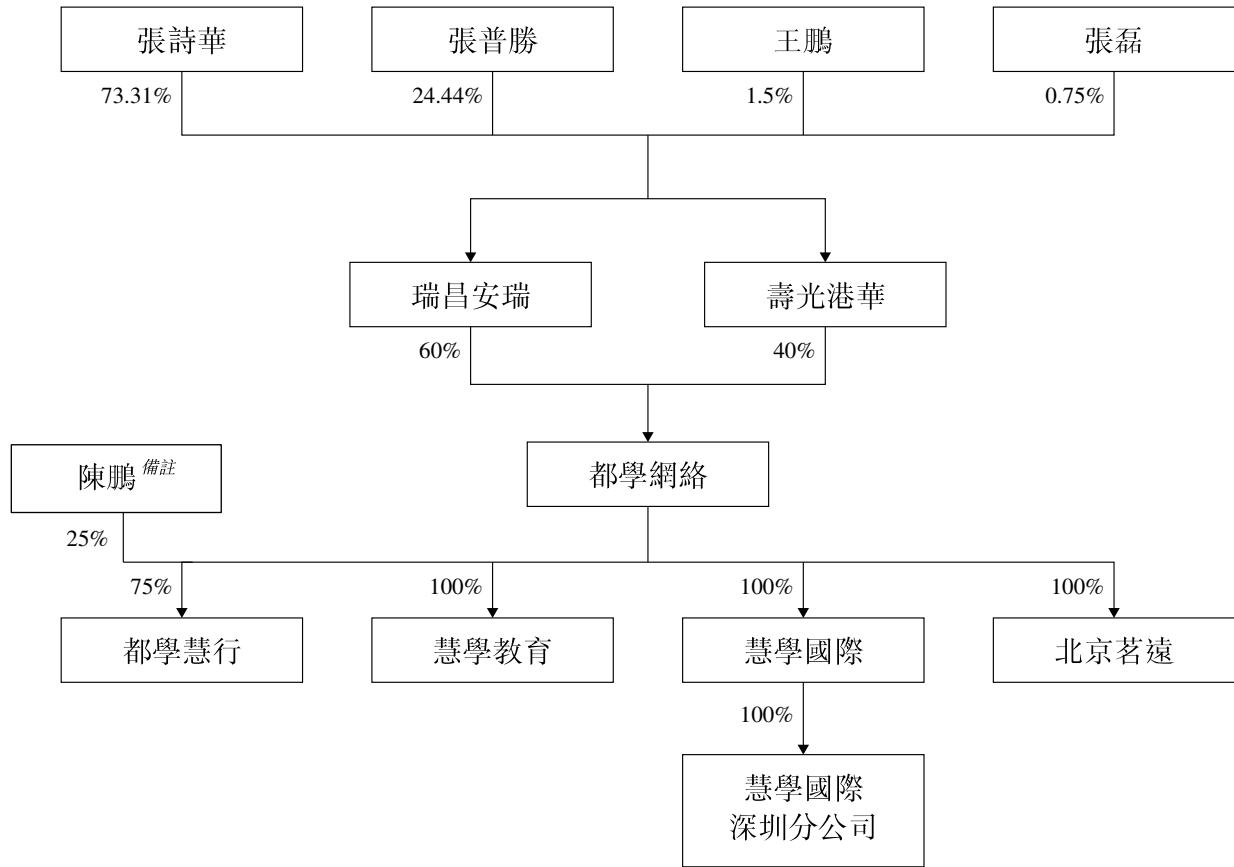
執行：

萬一發生下列事件，民晟智才可以執行股權質押協議規定的擔保權：

- (1) 未達成股權轉讓協議項下的業績承諾；或
- (2) 壽光港華，張詩華和／或張普勝使都學網絡及其子公司或民晟智才造成任何經濟損失，並無法全額賠償。

都學網絡的進一步資料

以下列出了股權轉讓協議簽訂之日都學網絡及其子公司的股權結構：



備註： 陳鵬是中國居民，獨立於本公司及其關連人士。他是都學網絡的全職員工，並擔任都學課堂的業務開發總經理。

承董事會命
民生教育集團有限公司
主席
李學春

香港，2020年10月29日

於本公告日期，本公司執行董事為李學春先生、張衛平女士、左熠晨先生及林毅龍先生；本公司非執行董事為林開樞先生及李雁平女士；及本公司獨立非執行董事為陳毅生先生、余黃成先生及王惟鴻先生。