

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)

**補充公告
須予披露交易
收購TCL教育網有限公司
100%的已發行股本
從而間接獲得
北京奧鵬遠程教育中心有限公司
50%股權及
絲綢之路(北京)國際教育科技中心有限公司80%股權**

茲提述民生教育集團有限公司日期為2020年3月25日有關收購TCL教育網有限公司100%的已發行股本從而間接獲得北京奧鵬遠程教育中心有限公司50%股權及絲綢之路(北京)國際教育科技中心有限公司80%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。

為使本公司股東及潛在投資人能更清楚了解股份購買協議，本公司希望就(i)釐定代價的基準；(ii)涉及股份購買協議的受益人各方；及(iii)就奧鵬教育及絲綢之路於中國展開的業務涉及的法律及法規提供額外資料。

I. 釐定代價的基準

誠如該公告所披露，代價乃由訂約方經公平磋商釐定。在釐定代價時，本公司已考慮(其中包括)(i)該公告所披露的TCL教育網的財務信息，該財務信息通過合併法反映了其合營子公司及通過權益法反映了其合營公司電大在線的相關財務狀況和業

績；(ii)TCL教育網持有奧鵬教育的50%間接股權和絲綢之路的80%間接股權，以及以下因素：

- (1) 行業地位。奧鵬教育為中國最大的遠程教育公共服務體系，也是全國具備資質經營相關業務的三家機構之一及唯一一家全國佈局的遠程教育公共服務體系；
- (2) 廣泛的市場覆蓋。奧鵬教育是全國最大的遠程教育服務機構，截至2019年12月31日，奧鵬教育已設有1,479家學習中心，覆蓋全國31省、自治區、直轄市；，為奧鵬教育的學生和註冊用戶於中國隨時隨地提供便利的服務，這也是奧鵬教育的競爭優勢；
- (3) 學生及用戶人數。截至2019年12月31日，(i)奧鵬教育本專科學歷教育在籍學生人數約115萬人；及(ii)慕課網的註冊用戶人數約716萬人，付費課程用戶人數約20萬人。另外，2019年全年，奧鵬教育共培訓約97.5萬名教師。近年來中國政府提倡「終身學習」，鼓勵開展終身性、全民性、廣泛性的學習活動，現有用戶群體具備持續開發的潛力；
- (4) 合作院校。奧鵬教育現有43所合作高校為國內的知名大學，其中包括北京大學、中國人民大學、南開大學、天津大學、西安交通大學、四川大學、吉林大學、北京師範大學、電子科技大學、西北工業大學、大連理工大學及其他「雙一流」建設高校(A類)。通過與不同大學合作，奧鵬教育能夠提供更多不同的學科專業選擇，以滿足學生多樣化的需求或興趣；
- (5) 辦學質量。在2019舉辦的2019年(第十八屆)中國遠程教育大會上，奧鵬教育的6家學習中心榮獲「全國高校現代遠程教育優秀校外學習中心」榮譽稱號，獲獎數量在全國所有提供遠程網絡教育的高校和服務運營機構中排名第一。該等榮譽有利於提升奧鵬教育的品牌形象，吸引更多新學生和用戶，同時增強現有學生和用戶的信心；及

- (6) 中國在線教育行業的增長潛力。根據中國前瞻產業研究院於2019年8月發出的《中國在線教育行業市場前瞻與投資戰略規劃分析報告》分析報告，該院預測2020年中國在線教育市場規模將達到人民幣3150億元，從2016年至2020年的複合增長率約19.2%。根據國家教育部發佈的2018年教育事業發展有關情況介紹，2018年全國網絡本專科在校學生約825萬名，比去年同期增長約12.19%。

董事認為，上述因素(1)至(5)所述的成就和競爭優勢使奧鵬教育從競爭對手中脫穎而出，更好地把握因素(6)所述整體行業增長優勢。尤其，在業界公認的領先地位和悠久成功的運營歷史造就了奧鵬教育的品牌優勢。根據艾媒諮詢(一家總部位於中國廣州市的市場研究機構)刊發的2019-2020在線教育行業的研究報告，品牌是潛在用戶在決定使用哪家在線教育服務提供商時考慮的關鍵因素之一。儘管奧鵬教育不是TCL教育網的子公司，但根據IFRS的權益法，TCL教育網按比例通過電大在線分配奧鵬教育的淨利潤將記為TCL教育網的投資收益，因此奧鵬教育的盈利能力以及這種盈利能力的增長將直接影響TCL教育網的財務業績。上述因素將有效驅動奧鵬教育未來業務增長，這可能不會完全反映在TCL教育網的歷史財務信息中，但在下述收購TCL教育網市盈率中有所體現。

作為盡職調查的一部分，(i)有關中國的法律，本公司在公司法律顧問環球律師事務所(「**中國法律顧問**」)的協助下對深圳TCL、絲綢之路、電大在線、奧鵬教育和奧鵬文化進行了公開搜索，並已審查了各自向中國市場監督管理部門提交的文件；(ii)公司對絲綢之路和奧鵬教育的管理層進行了訪談，以了解他們的日常業務；(iii)公司對TCL Technology、奧鵬教育及其股東進行了訪談，以確定奧鵬文化與奧鵬教育之間的合作。

就TCL教育網的估值，參考其盈利及淨資產(已計入其對子公司和合營公司的投資，即包括對電大在線和絲綢之路的投資)而言，根據TCL Technology提供的TCL教育網的財務資料，截至2019年12月31日止年度，(i)其未經審計合併稅後淨利潤約為人民

幣23,240,277元，相當於市盈率(「**市盈率**」)約18.0倍；及(ii)未經審計資產淨值約為人民幣164,475,694元，相當於市賬率(「**市賬率**」)約2.6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%的股權權益，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)元	人民幣 (64,400,000)元	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)，為一家在線及手機遊戲開發、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，該目標公司為一個向老師、學生、行政人員及家長提供免費的溝通及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
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 23,211,849元	人民幣 63,424,278元	77.5x	28.3x

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
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 ⁽²⁾ 。	人民幣 27,621,400元	人民幣 70,976,200元	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服務的公司	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 ⁽⁴⁾ 。	人民幣 6,415,991元	人民幣 30,757,526元	35x	7.3x

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交易作為考慮本次收購估值時的參考：(1)在過去三年內發生的收購；(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；而上述可比公司市賬率的區間為6.8倍–28.3倍，平均為17.5倍。TCL教育網的市盈率在區間的範圍內，但低於可比交易平均水平，而TCL教育網市賬率低於可比交易的市賬率區間的範圍及平均水平。鑒於可比交易的對價以及本次交易目標的財務表現和條件，從本公司的角度看，對價金額是反映本次收購項下目標公司財務表現水平和條件的適當價格。在釐定代價時，除上述市盈率及市賬率外，沒有其他量化因素。

據此，董事認為該等交易為可比交易，可作為本次收購事項的公平及具代表性的參考；並認為，代價屬公平合理。

II. 有關股份購買協議中參與方的受益人的信息

國家開放大學

從公開信息得知，國家開放大學是教育部直屬的、以現代信息技術為支撐開展遠程開放教育的新型大學，面向社會成員提供學歷與非學歷繼續教育服務。國家開放大學的實益擁有人為國家教育部。

五洲漢風

根據公開信息所得知，五洲漢風的主營業務為技術開發、技術服務、技術諮詢、經濟貿易諮詢、企業策劃及組織文化藝術交流活動。五洲漢風是孔子學院總部／國家漢辦直屬的高新技術企業(高新技術企業)，故直屬國家教育部，五洲漢風的實益擁有人為孔子學院總部／國家漢辦。

經董事作出一切合理查詢後所知，所悉及所信，國家開放大學及五洲漢風均為獨立第三方，而TCL Technology，國家開放大學及五洲漢風及其各自的最終實益擁有人與公司或其關連人士沒有任何其他過去或現在的關係(正式或非正式，業務或其他方式)。

電大在線

本公司謹此澄清，收購完成後，電大在線及其子公司將成為本公司的合營公司而非子公司。電大在線是由TCL教育網和國家開放大學共同建立的。於股份購買協議日期及本公告日期，(i)電大在線持有奧鵬教育的100%股權；及(ii)電大在線由TCL教育網持有50%股權及由國家開放大學持有50%股權。電大在線在會計權益法下作為TCL教育網的合營公司處理。收購完成後，根據IFRS的權益法，本公司在電大在線的權益來自於對合營公司的投資。作為一家合營公司對奧鵬教育的投資將在其合併財務狀況表中以會計權益法按本集團在淨資產中的份額(減去任何減值損失(如有))入賬。本集團在合營公司電大在線的業績和其他全面收益中所佔的份額，將計入本集團合併損益和其他全面收益表。

III. 中國的法律及法規

誠如本公司中國法律顧問所告知，奧鵬教育及絲綢之路各自從事的業務在中國並非受限制業務，也不受以下任何所有權百分比限制，或在中國經營此類業務的過往經驗和可靠記錄的限制：

絲綢之路

根據TCL Technology提供的信息，絲綢之路為國內外用戶提供了在線漢語水平考試(HSK)服務及《國際漢語教師證書》考試(CTCSOL)服務，以及對考試的全面技術支持服務。絲綢之路是由深圳TCL和五洲漢風共同建立的。絲綢之路向五洲漢風的全資子公司漢考國際教育科技有限公司(「**漢考國際**」)提供在線考試服務，以取得漢考國際應付的服務費(「**服務費**」)。絲綢之路不負責向應試者收取註冊費或培訓費。根據中國法律顧問的意見，在中國法律下，絲綢之路的業務不受任何外國投資限制。

根據絲綢之路管理層提供的資料，(i)截至2019年12月31日止三個年度的服務費分別為人民幣4,480,000元、人民幣4,690,000元及人民幣5,150,000元，分別佔絲綢之路總

收入約86.1%、80.3%及87.6%；和(ii)截至2022年12月31日止三個年度，預期服務費分別為人民幣2,750,000元、人民幣6,760,000元及人民幣9,440,000元，分別佔絲綢總收入的90.2%，55.1%和54.6%。

絲綢之路收入中相對較大的部分來自於與漢考國際的合作業務，這歸因於考試服務市場的前景。漢考國際是唯一獲准進行HSK考試和CTCSOL的機構，而漢考國際在全球僅授權共三家可自主運營和發展分考點的運營商提供HSK和CTCSOL考試服務。因此，漢考國際與其考試運營商(如絲綢之路)之間存在一定程度的相互依賴。絲綢之路已經在全球建立了89個考點，與其他兩個授權服務運營商相比，以考試地點數量計算佔據了較大的市場覆蓋範圍。絲綢之路開設的89家考點中，80家為國內考點，9家為海外考點。

為實現更多元化的業務模式和更廣泛的客戶基礎，本集團和絲綢之路將通過本次收購，將本集團的高質量教育資源與絲綢之路在語言教學和語言測試方面的經驗和網絡相結合，以開發其他新服務如：(1)充分利用已建立的絲綢之路考點覆蓋範圍和本集團校園學歷教育資源，啟動漢語教育遠程視像網絡學習平台，覆蓋線上和線下漢語教學；(2)將漢語水平考試服務的核心業務擴展到更多海外國家；(三)編寫與漢語教學有關的課程和教材；(4)通過提供各種語言學習經驗，包括遊教學團、寒暑假學習營、交換生課程和海外留學服務，建立國際交流中心。董事認為，收購事項(包括收購絲綢之路的股權)將協助本集團實現其將業務擴展至海外市場的戰略，因此認為收購事項符合本公司及其全體股東的利益。

收購完成後，民生教育科技將間接持有絲綢之路80%的股權，絲綢之路將成為本公司的間接非全資子公司。鑒於五洲漢風是絲綢之路的主要股東，絲綢之路向五洲漢風的全資子公司漢考國際提供在線考試服務以取得漢考國際應付的服務費，將構成本公司子公司層面的持續關連交易，本公司將遵守上市規則第14A章的有關規定。

奧鵬教育

奧鵬教育主要業務有四個板塊：(i)學歷教育服務；(ii)慕課教育；(iii)教師繼續教育；及(iv)職業教育。

根據TCL Technology提供的資料，奧鵬教育的主營業務為學歷教育支持服務，主要開展遠程教育公共服務體系的建設、管理與營運，包括為合作院校以及其他教育機構的遠程學歷教育項目提供教學支持、技術支持、資源建設服務、資源傳輸服務。提供該等服務的業務沒有外資限制。奧鵬教育的主營業務已經獲得教育部相關部門的批復。根據教育部高等教育司2003年3月5日《關於同意申請註冊「北京奧鵬遠程教育中心」的批復》，同意電大在線申請註冊北京奧鵬遠程教育中心，從事遠程教育、教學支持服務、培訓及其他相關服務，並積極探索我國現代遠程教育公共服務體系建設的管理模式及營運機制。教育部辦公廳2005年3月1日《關於同意建設「中央廣播電視大學現代遠程教育公共服務體系」的批復》，同意中央廣播電視大學(國家開放大學的前身)依托全國廣播電視大學系統建設「中央廣播電視大學現代遠程教育公共服務體系」。根據中國法律顧問的意見，電大在線的主營業務是軟件技術服務，包括但不限於運營國家開放大學的在線遠程教學平台和考試事務管理。該等軟件技術服務為奧鵬教育的學歷教育服務業務提供支持系統。在中國法律下，經營這些業務不存在外商投資限制。

奧鵬教育的慕課教育業務通過慕課網(包括慕課網APP及官網<http://www.imooc.com>)開展，所佔奧鵬教育的收入比例較小，負責提供免費及付費的與IT專業教育和在線編程相關的職業培訓課程。目前奧鵬教育通過與奧鵬文化合作的方式開展該等業務，奧鵬文化持有並維持奧鵬教育通過互聯網提供其教育服務所需的許可。除了這種合作關係外，本公司未發現奧鵬文化與奧鵬教育之間的其他任何關係。慕課教育涉及的增值電信業務，屬於外資限制業務，由奧鵬文化負責取得和持有慕課網相關

的經營增值電信業務所需的證照、資質，奧鵬文化是慕課網網站的域名和ICP備案主體，且已經取得《電信與信息服務業務經營許可證》(京ICP證090034號)。奧鵬教育負責慕課網的建設、管理與營運，包括提供教學支持、技術支持、資源建設、資源傳輸及其他服務，而不提供經營增值電信業務。根據中國法律顧問的意見，奧鵬教育的相關業務不存在外商投資限制。

奧鵬教育的教師繼續教育業務，所佔奧鵬教育的收入比例較小，奧鵬教育通過自有線上應用平台向教育主管部門、學校、事業單位提供線上教師培訓項目，該等業務由教育主管部門、學校、事業單位與奧鵬教育在線下結算費用，線上應用平台只作為教學服務平台且不涉及通過在線應用程序平台向培訓教師收取費用，也不收取廣告費或經營增值電信業務，因此根據中國法律顧問的意見，在中國法律下並不存在外商投資限制。

奧鵬教育的職業教育業務，主要由奧鵬教育和相關院校採取合作模式進行，所佔奧鵬教育的收入比例較小，奧鵬教育負責為合作院校提供教學支持、技術支持、資源建設、資源傳輸等服務，及根據中國法律顧問的意見，該等業務不存在外商投資限制。

此外，奧鵬教育目前已持有《出版物經營許可證》(新出發京批字第190302號)，經營範圍包括：圖書、電子出版物批發、零售、網上銷售，根據中國法律顧問的意見，該等業務並不涉及外商投資限制。

在收購事項完成後，民生教育科技將間接持有奧鵬教育50%的股權。

民生教育科技將促使奧鵬教育獨立運營慕課網，並取得《電信與信息服務業務經營許可證》。根據民生教育科技與TCL Technology達成的股份購買協議，TCL Technology將負責把奧鵬文化擁有的與奧鵬教育業務相關的知識產權轉讓給電大在線或者電大

在線股東指定的主體(「受讓方」)，由受讓方申請電信與信息服務業務經營許可證，該約定的履行和滿足作為民生教育支付本次收購交易第三期收購款項的前提條件。

本公司預期，在收購完成時，奧鵬教育與奧鵬文化之間的合作關係將繼續，但最終將在受讓方獲得《電信與信息服務業務經營許可證》，並完成根據股份購買協議下將奧鵬文化擁有的與奧鵬教育業務相關的知識產權無償轉讓給受讓方時終止。這種轉讓是出於一種長遠考慮，希望通過消除外部方奧鵬文化的參與從而使電大在線更好地掌控其向註冊用戶所提供的服務。儘管TCL Technology已承諾促使奧鵬文化完成向受讓方無償轉讓上述知識產權，亦是支付第三期款項的先決條件之一，但與奧鵬文化合作相關的任何變更，將根據TCL教育網與其在電大在線的合營夥伴國家開放大學的協議與合作進行協商確定。

鑒於《外商投資准入特別管理措施(負面清單)(2019年版)》的規定(增值電信業務的外資股比不超過50%，電子商務、國內多方通信、存儲轉發類、呼叫中心除外)，以及《外商投資電信企業管理規定》(國務院令第534號)的要求，經營增值電信業務的外商投資電信企業的外方主要投資者應當具有經營增值電信業務的良好業績和運營經驗，民生教育將與國家開放大學協商研究，以法律允許的方式優化電大在線和奧鵬教育的業務結構，不排除採用如下方案，即由電大在線及／或奧鵬教育通過合約安排(即VIE結構，而非通過股權)控制的內資公司申請《電信與信息服務業務經營許可證》，電大在線和奧鵬教育通過與該內資公司的業務合作來運營現有的業務。

於本公告日期，民生教育科技仍在與國家開放大學進行協商，尚未就此達成協議。同時，電大在線和奧鵬教育將保持當前的合作安排。

本公司將就上述任何進展作出進一步公佈及／或遵守上市規則的有關規定。

承董事會命
民生教育集團有限公司
主席
李學春

香港，2020年5月3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樺先生及李雁平女士；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。