



新股速遞：中國新高教集團有限公司(2001.HK)

05/04/2017

股份簡介

主要日期：

公開發售截止日期：2017年4月10日 中午12時正
 預計定價日：2017年4月10日
 公告申請結果：2017年4月18日
 上市日期：2017年4月19日

獨家保薦人：

法國巴黎證券（亞洲）有限公司

統計數字摘要：

全球發售的發售股份數目：286,220,000股
 香港發售股份佔比：10%
 發售價：2.56港元 至 3.22港元
 估計集資金額：7.33億 至 9.22億港元
 每手入場費：3,252.45港元

集團概要

- 集團為中國民辦高等學歷教育集團，提供各個領域應用高等教育。據弗若斯特沙利文資料，於2013年、2014年及2015年，集團的畢業生於其各自畢業年度年底的就業或進修率分別約為98.7%、98.6%及98.3%，而於該等年度的中國行業平均就業或進修率為86.8%、87.4%及92.3%。
- 截至今年3月27日，集團經營雲南學校及貴州學校，合共兩所學校。截至2016年12月31日，集團的學校共有33,462名在校生。據弗若斯特沙利文資料，截至2016年6月30日按集團兩所學校的在校生總人數計算，集團在中國15大民辦高等學歷教育集團中排行第12，並在中國西南部排行第3。

行業概要

- 據弗若斯特沙利文報告，中國民辦高等教育行業產生的總收入由2011年的人民幣646億元人民幣增加至2015年的人民幣926億元人民幣，複合年增長率為9.4%。預期2020年該收入將增加至人民幣1,563億元人民幣，2015年至2020年複合年增長率為11.0%。此外，民辦高等教育於整體高等教育的滲透率由2011年的20.4%增至2015年的21.7%，並預期於2020年進一步增至27.2%。

風險

- 由於集團向各報讀學生收取學費及寄宿費，因此報讀學生的總數目影響集團的收入。而集團各學校的可招生人數因此受當地教育主管部門每年所定名額限制，因此集團無法控制每間學校於各年可招收的學生人數上限。如日後集團的招生名額不增加甚至錄得減幅，將對集團的業務、財務狀況及經營業績產生重大負面影響。

估值

- 根據招股文件顯示，截至2016年12月31日，按緊隨股份發售完成後預期發行的14.31億股股份計算，股東應佔未經審核備考經調整合併有形資產淨值為14.83億至16.44億元人民幣，折合未經審計備考經調整每股有形資產淨值為1.18至1.30港元（按0.8846元人民幣兌1.000港元）。

推薦度：●●●●（五●為最高）

經致富證券現金認購

正常截止時段：2017年4月7日 下午5時正
 延長截止時段：2017年4月10日 上午10時正
 全額付款客戶手續費：（網上申請）\$0
 （非網上申請）\$50
 （註：於延長截止時段申請之手續費一律為\$50）

主要財務數據：

千元人民幣（截至12月31日止年度）

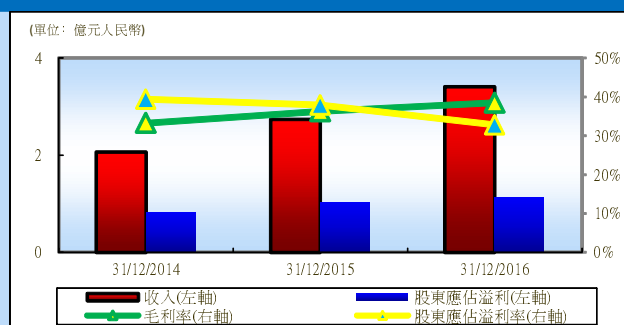
	2015年	2016年	變動(%)
持續經營業務的收入	273,994	340,996	24.5%
主營業務成本	(138,367)	(177,409)	28.2%
毛利	135,627	163,587	20.6%
其他收益及增益	49,329	60,859	23.4%
銷售及分銷開支	(3,375)	(3,174)	-6.0%
行政開支	(36,892)	(59,929)	62.4%
其他開支	(5,068)	(12,365)	144.0%
融資成本	(29,554)	(36,089)	22.1%
除稅前溢利	110,067	112,889	2.6%
所得稅開支	(5,816)	(2,358)	-59.5%
年內來自已終止經營業務溢利/(虧損)	(430)	1,666	--
年內溢利	103,821	112,197	8.1%
股東應佔溢利	103,823	111,755	7.6%

所得款項用途：

根據發售價為2.89港元（發售價範圍的中位數），經扣除集團就股份發售應付之估計開支後，所得款項淨額估計約為7.73億港元。

集資所得款項用途	佔所得款百分比
建設新學校及併購本科學校。	63%
償還部份銀行貸款及改善融資結構。	27%
營運資金及一般企業用途。	10%

新高教集團(2001.HK)14至16年財務數據





免責聲明

本報告由致富證券有限公司(“致富證券”)提供，所載之內容或意見乃根據本公司認為可靠之資料來源來編製，惟本公司並不就此等內容之準確性、完整性及正確性作出明示或默示之保證。本報告內之所有意見均可在不作另行通知之下作出更改。本報告的作用純粹為提供資訊，並不應視為對本報告內提及的任何產品買賣或交易之專業推介、建議、邀請或要約。致富證券及其附屬公司、僱員及其家屬及有關人士可於任何時間持有、買賣或以市場認可之方式，包括以代理人或當事人對本報告內提及的任何產品進行投資或買賣。投資附帶風險，投資者需注意投資項目之價值可升亦可跌，而過往之表現亦不一定反映未來之表現。投資者進行投資前請尋求獨立之投資意見。致富證券在法律上均不負責任何人因使用本報告內資料而蒙受的任何直接或間接損失。致富證券擁有此報告內容之版權，在未獲致富集團許可前，不得翻印、分發或發行本報告以作任何用途。撰寫研究報告內的分析員均為根據證券及期貨條例註冊的持牌人士，此等人士保證，文中觀點均為其對有關報告提及的證券及發行者的真正看法。截至本報告發表當日，此等人士均未於本報告中提及的公司或與此等公司相同集團的成員公司之證券存有權益。