



## 新股速遞：民生教育集團有限公司(1569.HK)

10/3/2017

### 股份簡介

#### 主要日期：

公開發售截止日期：2017年3月15日 中午12時正  
 預計定價日：2017年3月15日  
 公告申請結果：2017年3月21日  
 上市日期：2017年3月22日

#### 聯席保薦人：

花旗環球金融亞洲有限公司  
 麥格理資本股份有限公司

#### 統計數字摘要：

全球發售的發售股份總數目：1,000,000,000股  
 公開發售股份佔比：10.0%  
 發售價：1.24港元 至 1.52港元  
 估計集資金額：12.4億 至 15.2億港元  
 每手入場費：3,070.63港元

#### 集團概要

- 集團主要於中國提供民辦高等學歷教育，目前，集團擁有及營辦四間學校，包括重慶人文科技學院、重慶工商大學派斯學院、重慶應用技術職業學院及內蒙古豐州職業學院(青城分院)。該等學院均以提供學士學位課程或大專課程為主，同時亦與商業企業及政府機構合作，向學生提供培訓機會。
- 於2016年6月30日，集團的學生入學總人數為30,616人，根據弗若斯特沙利文報告，按當日的學生入學總人數計，集團為中國第十大民辦高等教育供應商。

#### 行業概要

- 根據弗若斯特沙利文報告，中國民辦高等教育行業的總收益由2010年的570億元人民幣增加至2015年的926億元人民幣，複合年增長率為10.2%。弗若斯特沙利文預期，中國民辦高等教育行業的總收益於2020年將達到1,563億元人民幣，2015年至2020年複合年增長率為11.0%。

#### 風險

- 集團除了建立自有的新學校外，亦考慮通過收購或與第三方學校出資人合作建立新學校交擴充業務。惟潛在收購的益處需取決於集團能否及時有效整合管理、營運及該等學校的人員。若集團未能及時成功整合其收購的業務，或會對集團的業務及經營業績造成重大不利影響。

#### 估值

- 根據招股文件，集團表示截至去年底止年度未經審核股東應佔利潤約為2.43億元人民幣，假設全球發售後，按緊隨股份發售完成後預期發行40億股股份，每股股份未經審核備考估計盈利為0.07港元(按0.8723元人民幣兌1.00港元的滙率兌換)，按招股價計，市盈率介乎17.7倍至21.7倍。

推薦度：●●●● (五●為最高)

#### 經致富證券現金認購

正常截止時段：2017年3月14日 下午5時正  
 延長截止時段：2017年3月15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)

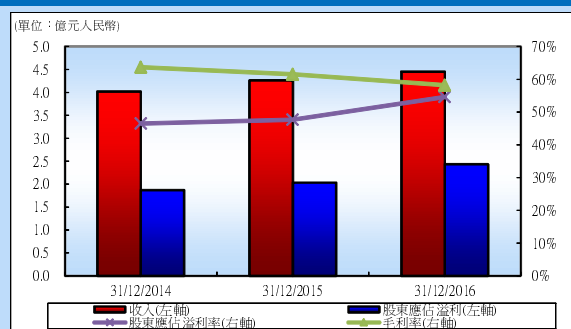
	2015年	2016年 (未經審核)	變動(%)
收益	426,317	444,997	4.38%
銷售成本	(164,653)	(186,391)	13.20%
毛利	261,664	258,606	-1.17%
其他收入及收益	56,921	97,753	71.73%
銷售及分銷開支	(8,297)	(11,693)	40.93%
行政開支	(61,678)	(86,301)	39.92%
其他開支淨額	(698)	(3,745)	436.53%
融資成本	(305)	(2,595)	750.82%
分佔聯營公司虧損	(928)	(667)	-28.13%
所得稅開支	(33,222)	(1,609)	-95.16%
年度溢利	213,457	249,749	17.00%
股東應佔利潤	186,786	243,431	30.33%

#### 所得款項用途：

假定發售價為1.38港元(發售價範圍的中位數)，經扣除就股份發售應付之估計開支後，所得款項淨額估計約為13.057億港元。

集資所得款項用途	佔所得款的百分比
用於收購中國及海外其他現有學校。	55.0%
用於建立新學校或擴充現有學校。	21.2%
用於償還過渡貸款。	14.8%
用於一般公司用途。	9.0%

#### 民生教育(1569.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。