



## 新股速遞：中國新華教育集團有限公司(2779.HK)

14/3/2018

### 股份簡介

#### 主要日期：

公開發售截止日期：2018年3月19日 中午12時正  
 公告申請結果：2018年3月23日  
 上市日期：2018年3月26日

#### 獨家保薦人：

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：400,000,000股  
 香港發售股份佔比：10.0%  
 發售價：2.83港元 至 3.69港元  
 估計集資金額：11.32億港元 至 14.76億港元  
 每手入場費：3,727.18港元

#### 集團概要

- 集團於國內營運新華學院和新華學校兩所學校。新華學院是一間民辦學歷教育大學，位於中國安徽省合肥市，提供專注於應用型教育的本科學歷教育及專科教育，設立約 82 個專業，其中包括會計、互聯網金融、電子通信工程、物流管理、藥學及動畫等廣泛領域。新華學校是一間民辦中等職業學校，同樣位於合肥市，提供全日制中等職業教育。該校開設 16 個不同專業，包括 3 個普通中專課程專業，即計算機平面設計、電子商務以及汽車運用與維修。根據弗若斯特沙利文的資料，以截至 2016 年 12 月 31 日高等教育課程的全日制在校生人數計算，集團是長三角最大的民辦高等教育集團。

#### 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總收益由 2012 年的 696 億元人民幣增加至 2016 年的 954 億元人民幣，複合年增長率為 8.2%。報告預期，到 2021 年中國民辦高等教育行業總收益將進一步增加至 1,390 億元人民幣，2017 年至 2021 年間的複合年增長率約為 7.8%。

#### 風險

- 集團計劃通過與第三方合作夥伴合作擴展其學校網絡。於去年 11 月 20 日，集團與安徽醫科大學訂立為期三年的正式協議，以共同運營臨床醫學院。惟集團過往並無任何與第三方合作夥伴合作辦學的經驗，亦可能無法成功實行此等擴展策略。此外，倘政府不授出有關擬轉設臨床醫學院的批文，集團可能無法按計劃運營臨床醫學院。

#### 估值

- 根據招股文件，假設全球發售已於 2017 年 9 月 30 日完成，按緊隨股份發售完成後預期發行的股份計，股東應佔未經審計備考調整合併有形資產淨值區間為 17.96 億元人民幣至 20.72 億元人民幣，折合未經審計備考調整每股有形資產淨值區間為 1.39 港元至 1.60 港元(按 1 港元兌 0.8099 元人民幣的匯率兌換)。

推薦度：●●●● (五●為最高)

#### 經致富證券現金認購

正常截止時段：2018年3月16日 下午5時正  
 延長截止時段：2018年3月19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)

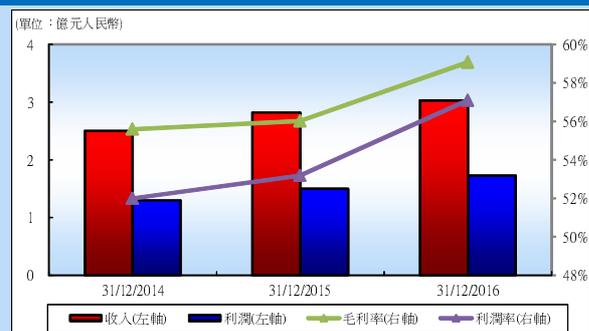
	2015 年	2016 年	變動(%)
收入	281,646	303,262	7.67%
主營業務成本	(123,851)	(124,032)	0.15%
毛利	157,795	179,230	13.58%
其他收益	39,687	44,371	11.80%
銷售及分銷成本	(4,729)	(5,677)	20.05%
行政開支	(41,734)	(42,942)	2.89%
淨融資成本	0	0	---
所得稅	(1,048)	(2,434)	132.25%
年度溢利	149,971	172,548	15.05%

#### 所得款項用途：

假定發售價為 3.26 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 12.398 億港元。

集資所得款項用途	佔所得款的百分比
用作收購其他學校。	53.0%
用作提升學校設施及教育設備。	35.0%
用作鞏固市場地位及提升品牌認可度。	2.0%
用作一般營運資金。	10.0%

#### 中國新華教育(2779.HK)14 至 16 年財務數據



資料來源：中國新華教育集團有限公司(2779.HK)招股書