

新股速遞：中國 21 世紀教育集團有限公司(1598.HK)

15/5/2018

股份簡介

主要日期：

公開發售截止日期：2018 年 5 月 18 日 中午 12 時正

公告申請結果：2018 年 5 月 28 日

上市日期：2018 年 5 月 29 日

獨家保薦人：

中信建投(國際)融資有限公司

統計數字摘要：

全球發售的發售股份總數目：360,000,000股

香港發售股份佔比：10.0%

發售價：0.79港元 至 1.13港元

估計集資金額：2.84億港元 至 4.07億港元

每手入場費：3,424.16港元

集團概要

- 集團是中國河北省一家民辦教育服務供應商。截至今年 5 月 6 日，集團在河北省石家莊市共開辦 15 所學校，包括 1 所民辦高校(石家莊理工職業學院)、6 所新天際培訓學校(由 11 家新天際輔導中心組成)及 8 所新天際幼兒園。石家莊理工職業學院提供各類高等教育課程，包括全日制大專及中等職業學校水平的文憑課程以及兼讀制繼續教育課程。新天際輔導中心則為小學、初中及高中學生提供個人或小組輔導。
- 於 2017 至 2018 學年，石家莊理工職業學院有 17,356 名學生。就學生入讀總人數而言，石家莊理工職業學院在石家莊、河北省及更大範圍的一體化地區民辦普通專科中均排名第二。

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入由 2011 年的 646 億元人民幣增加至 2017 年的 1,037 億元人民幣，複合年增長率為 8.2%。報告預計到 2021 年，中國民辦高等教育行業的總收入將增至 1,390 億元人民幣，2017 年至 2021 年間，複合年增長率為 7.6%。

風險

- 根據集團與廿一世紀教育於 2010 年 6 月訂立的為期 10 年的委託協議，集團代表關聯方廿一世紀教育提供各種服務，以協助四方學院西校區的學校運營及學生管理。若該合作安排屆滿後不獲續期，集團的經營業績或會受到重大不利影響。

估值

- 根據招股文件，假設全球發售已於 2017 年 12 月 31 日完成，按緊隨股份發售完成後預期發行 12 億股股份計，股東應佔未經審計備考經調整合併有形資產淨值區間為 3.65 億元人民幣至 4.59 億元人民幣，折合未經審計備考經調整每股有形資產淨值區間為 0.37 港元至 0.47 港元(按 1 港元兌 0.8092 元人民幣的匯率兌換)。

www.chiefgroup.com.hk

推薦度：●●●●● (五●為最高)

經致富證券現金認購

正常截止時段：2018 年 5 月 17 日 下午 5 時正

延長截止時段：2018 年 5 月 18 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)

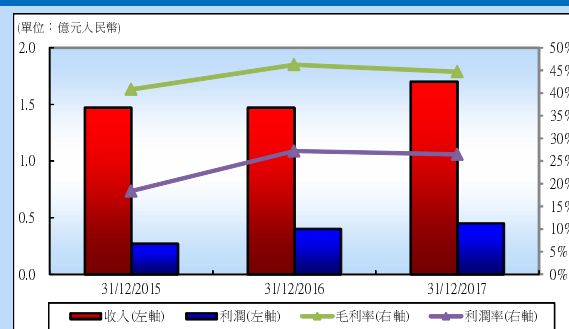
	2016 年	2017 年	變動(%)
收入	146,508	169,741	15.86%
銷售成本	(78,971)	(93,362)	18.22%
毛利	67,537	76,379	13.09%
其他收入及收益	9,417	10,097	7.22%
銷售及分銷開支	(7,988)	(8,005)	0.21%
行政開支	(23,542)	(28,767)	22.19%
其他開支	(270)	(438)	62.22%
融資成本	(4,693)	(3,843)	-18.11%
所得稅開支	(443)	(385)	-13.09%
年內利潤及全面收益總額	40,018	45,038	12.54%

所得款項用途：

假定發售價為 0.96 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 3.18 億港元。

集資所得款項用途	佔所得款的百分比
用作於 2020 年底前收購及重塑第三方幼兒園品牌。	40.0%
用作於 2020 年底前通過收購主要提供小班制輔導服務的第三方輔導學校。	20.0%
用作維護、翻新及升級學校及輔導中心的設施、設備及基礎設施。	20.0%
用作建立海外業務及獲得國外運營學校的經驗。	10.0%
用作提供運營資金。	10.0%

21 世紀教育(1598.HK)15 至 17 年財務數據





免責聲明

本報告由致富集團(“致富”)之附屬公司致富證券有限公司及致富期貨商品有限公司聯合提供，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。致富擁有此報告內容之版權，在未獲致富許可前，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(“此等人士”)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所推介的股份存有權益。