

新股速遞：天立教育國際控股有限公司(1773.HK)

28/6/2018

股份簡介

主要日期：

公開發售截止日期：2018年7月4日 中午12時正

公告申請結果：2018年7月11日

上市日期：2018年7月12日

獨家保薦人：

中國國際金融香港證券有限公司

統計數字摘要：

全球發售項下發售股份數目：500,000,000股

香港發售股份佔比：10.0%

發售價(未考慮下調機制)：2.26港元 至 2.66港元

估計集資金額：11.3億港元 至 13.3億港元

每手入場費：2,686.80港元

集團概要

- 集團是中國西部地區一家民辦教育服務提供商。集團主要從事提供 K-12 教育服務，輔以專為 K-12 學生及學前班兒童而設的培訓服務。於今年 6 月 20 日，集團的校網包括位於中國八個城市營運中的 13 所 K-12 學校、11 間培訓中心及 4 間早教中心。截至 2017 年秋季學期末，集團的校網內 K-12 學校的入讀人數約為 20,924 人。根據弗若斯特沙利文報告，就 2017 年的學生入讀人數而言，集團為中國西部地區第二大 K-12 民辦學校營運機構。於 2015 年、2016 年及 2017 年，集團高中的畢業班學生參加有關學校所在地相關城市舉行的高考，分別約有 88.2%、95.2% 及 95.6% 獲中國大學錄取。

行業概要

- 根據弗若斯特沙利文報告，中國民辦基礎教育市場收益由 2012 年的 1,240 億元人民幣增加至 2016 年的 2,416 億元人民幣，複合年增長率為 18.1%。報告預期，到 2021 年中國民辦基礎教育市場收益將增至 4,665 億元人民幣，2016 年至 2021 年間，複合年增長率為 14.1%。

風險

- 集團收取的學費是影響其盈利能力的最主要因素之一。截至 2015 年、2016 年及 2017 年 12 月 31 日止年度，學費分別佔集團收益總額 74.6%、73.1% 及 72.0%。根據《民辦教育收費暫行管理辦法》，提供學歷教育的民辦學校收費的種類及金額須經相關政府價格部門批准。倘未能維持或提高學費或吸引足夠學生，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，倘若考慮發售價下調機制下調 10% 後的發售價下限每股發售股份 2.04 港元計，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 20 億股份計，未經審計備考經調整每股有形資產淨值區間為 0.96 港元至 1.11 港元(按 1 港元兌 0.82282 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7月3日 下午5時正

延長截止時段：2018年7月4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)

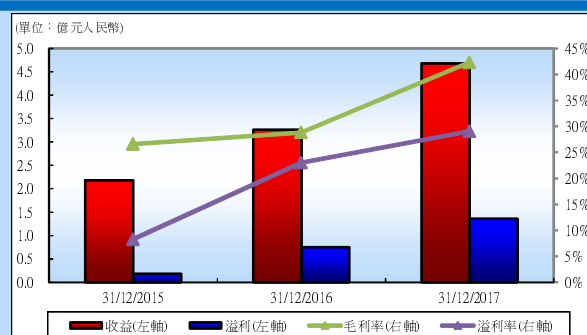
	2016 年	2017 年	變動(%)
收益	326,355	468,017	43.41%
銷售成本	(231,863)	(270,072)	16.48%
毛利	94,492	197,945	109.48%
其他收入及收益	44,492	14,835	-66.66%
銷售及分銷開支	(8,038)	(10,135)	26.09%
行政開支	(42,709)	(50,306)	17.79%
其他開支	(556)	(1,317)	136.87%
利息開支	(12,601)	(14,009)	11.17%
應佔一間聯營公司溢利	789	256	-67.55%
所得稅開支	(1,121)	(1,024)	-8.65%
年內溢利	74,748	136,245	82.27%
股東應佔年內溢利	71,115	131,218	84.52%

所得款項用途：

假定發售價為 2.46 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 11.4 億港元。

集資所得款項用途	佔所得款的百分比
用作擴大於四川省的校網並打入中國其他具吸引力的市場。	60%
用作償還銀行貸款。	30%
用作營運資金及其他一般企業用途。	10%

天立教育(1773.HK)15 至 17 年財務數據



資料來源：天立教育國際控股有限公司(1773.HK)招股書



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。