



新股速遞：中國東方教育控股有限公司(667.HK)

30/5/2019

推薦度：●●(五●為最高)

經致富證券現金認購

正常截止時段：2019年6月3日 下午5時正
 延長截止時段：2019年6月4日 上午10時正
 (註：於延長截止時段申請之手續費一律為\$50)
 全額付款客戶手續費：(網上申請) \$0
 (非網上申請) \$50
 公布申請結果日期：2019年6月11日
 上市日期：2019年6月12日

基本資料

全球發售的發售股份總數：435,800,000 股
 香港發售股份佔比：10%
 發行後總股數：2,179,000,000 股
 發售價範圍：9.80 港元 至 12.26 港元
 估計集資金額：42.71 億港元 至 53.43 億港元
 每手股數：500 股
 每手入場費：6,191.78 港元
 獨家保薦人：法國巴黎證券(亞洲)有限公司
 主要股東(只列部分)：吳俊保先生(34.1%)*
 吳偉先生(23.4%)*

基石投資者：晨曦投資管理有限公司(1.2%)*

*：緊隨新股發行後以及不計及超額配股權計劃的所持股份百分比

所得款項用途

根據發售價為11.03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46.75億港元。

集資所得款項用途	佔所得款百分比
購買土地和建築設施。	45%
建立學校。	15%
在現有和新興行業設立新專業。	15%
建設和升級學校設施。	15%
作營運資金及一般公司用途。	10%

回撥機制

公開發售認購倍數	公開認購	配售
15 倍至少於 50 倍	30%	70%
50 倍至少於 100 倍	40%	60%
100 倍或以上	50%	50%

主要財務數據

千元人民幣 (截至 12 月 31 日止年度)			
	2017 年	2018 年	變動(%)
收入	2,850,165	3,264,964	14.55%
毛利	1,568,826	1,705,108	8.69%
股東應佔溢利	641,621	510,093	-20.50%

資料來源：公司招股書

綜合概述

- 集團從事職業技能教育，主要涵蓋三個行業領域，包括烹飪技術、信息技術及互聯網技術、汽車維修。集團透過五個學校品牌(新東方烹飪教育、歐米奇西點西餐教育、新華電腦教育、華信智原 DT 人才培訓基地及萬通汽車教育)經營上述三個行業領域教育服務。截至去年底，集團運營 145 所學校，學校網絡覆蓋中國內地 29 個省份及香港。截至 2018 年 12 月 31 日止年度的平均培訓人次為 123,957 人次。
- 根據弗若斯特沙利文報告，按截至 2017 年 12 月 31 日止年度的平均培訓人次及產生的收入計，集團為中國最大的職業技能教育提供商，擁有約 1.7% 及 2.5% 的市場份額。

風險因素

- 集團開辦的 145 所學校中只有 26 所學校提供中等職業教育。中等職業教育是中國學歷教育的一部分，可獲中國政府部門認可的文憑和學位，而非學歷教育僅頒發學生參加培訓與學習課程的結業證書。根據弗若斯特沙利文報告，近年隨著對學歷的日益重視，學歷教育學校的學生數量不斷增加，對職業技能教育的招生構成威脅。若集團不能有效競爭，其經營業績可能會受到不利影響。



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。