



## 新股速遞：中國科培教育集團有限公司(1890.HK)

15/1/2019

推薦度：●●●(五●為最高)

### 經致富證券現金認購

正常截止時段：2019年1月17日 下午5時正  
 延長截止時段：2019年1月18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1月24日  
 上市日期：2019年1月25日

### 基本資料

全球發售的發售股份數目：353,334,000 股  
 香港發售股份佔比：10%  
 發行後總股數：2,000,000,667 股  
 發售價範圍：2.08 港元 至 2.70 港元  
 估計集資金額：7.35 億港元 至 9.54 億港元  
 每手股數：2,000 股  
 每手入場費：5,454.42 港元  
 保薦人：花旗環球金融亞洲有限公司  
 建銀國際金融有限公司  
 主要股東(只列部分)：葉先生(33.75%)\*  
 舒女士(18.75%)\*  
 基石投資者：國調招商併購基金  
 COMSMF  
 \*：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2.39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7.57億港元。

集資所得款項用途	佔所得款百分比
用於收購其他學校。	44.9%
用於擴充集團擁有或營辦的現有學校。	37.6%
用於償還自第三方金融機構取得的貸款。	7.5%
用作集團的營運資金及一般公司用途。	10.0%

### 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)			
	2016 年	2017 年	變動(%)
收益	349,887	455,382	30.2%
毛利	235,727	306,229	29.9%
除稅前溢利	179,274	230,876	28.8%
年內溢利	179,274	230,876	28.8%

資料來源：公司招股書

### 綜合概述

- 集團為華南地區一家民辦高等教育營辦商，專注於專業型教育。於 2018 年 9 月 30 日，集團所營辦學校廣東理工學院及肇慶學校的入學學生總數為 45,118 名。
- 根據弗若斯特沙利文報告，於 2016/2017 學年及 2017/2018 學年，按新入學學生人數及招生人數計，廣東理工學院於華南地區 61 所民辦高等教育機構(不包括獨立學院)中排名第一，按招生人數計，肇慶學校於廣東省約 70 所民辦中專學校中排名第一。

### 風險因素

- 於 2018 年 8 月 10 日，司法部發佈《徵求意見稿》以徵求公眾意見。集團仍不確定《徵求意見稿》是否將對集團的業務造成任何重大不利影響。尤其是，若選擇將集團的中國營運學校登記為非營利性民辦學校或營利性學校，集團的中國營運學校可享有的稅務或其他優惠待遇存在重大不確定性。



## 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。