



## 新股速遞：卓越教育集團(3978.HK)

12/12/2018

### 股份簡介

#### 主要日期：

公開發售截止日期：2018年12月17日 中午12時正  
 公告申請結果：2018年12月24日  
 上市日期：2018年12月27日

#### 獨家保薦人：

招銀國際融資有限公司

#### 統計數字摘要：

全球發售的發售股份數目：151,400,000 股  
 公開發售股份佔比：10%  
 發售價：2.20 港元 至 2.90 港元  
 估計集資金額：3.33 億港元 至 4.39 億港元  
 每手入場費：2,929.23 港元

#### 集團概要

根據弗若斯特沙利文報告，按 2017 年的招生總人次及收益計算，集團分別是華南地區最大的及全國第 5 大 K12 課外教育服務提供商；集團主要針對 K12 體系中一年級至十二年級的學生。集團提供多種 K12 課外教育服務及產品，包括優學項目及英才項目，以及包括全日制備考項目在內的其他學校科目相關課程。集團的優學項目旨在提高在校學生的學業成績，涵蓋中國小學、初中及高中階段的全部核心學業課程。集團的英才項目旨在促進學生的全面發展和使學習過程參與度更高及更有趣。而集團的全日制備考項目旨在幫助中考及高考復讀考生，使其通過中考及高考考入其首選的學校。

#### 行業概要

中國的 K12 教育制度包括三年學前班、九年中小學義務教育以及三年高中。其後學生可升讀大學。根據弗若斯特沙利文報告，中國 K12 教育招生總人次自 2013 年的 2.014 億增加至 2017 年的 2.150 億，並預計於 2022 年達 2.359 億。

#### 風險

集團於中國教育行業面對劇烈競爭，而如果集團無法有效地競爭，則或面臨減價壓力，導致經營利潤率下降、市場份額下跌、合資格僱員離任及資本開支上升等問題。

#### 估值

根據招股文件顯示，假設全球發售已於 2018 年 6 月 30 日完成，按緊隨股份發售完成後預期發行的約 8.045 億股股份計算，股東應佔未經審計備考經調整每股有形資產淨額為 0.81 港元至 0.94 港元(按 1.0 港元兌 0.8876 元人民幣的匯率計算)。

推薦度：●●●(五●為最高)

#### 經致富證券現金認購

正常截止時段：2018年12月14日 下午5時正  
 延長截止時段：2018年12月17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

#### 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(%)
客戶合約收益	896,131	1,141,701	27.4%
銷售成本	(519,812)	(658,951)	26.8%
毛利	376,319	482,750	28.3%
其他收入及收益淨額	9,838	18,858	91.7%
投資收入	327	751	129.7%
銷售、研發及其他開支	(165,334)	(241,085)	45.8%
行政開支	(123,392)	(177,856)	44.1%
應佔聯營公司虧損	(14,019)	(3,895)	-72.2%
按公允值計入損益之投資的公允值變動	2,184	33,259	1422.8%
持續經營業務的除稅前溢利	85,923	112,782	31.3%
持續經營業務的溢利	58,170	75,408	29.6%
年內溢利	58,018	65,809	13.4%
股東應佔溢利	46,388	48,982	5.6%

#### 所得款項用途：

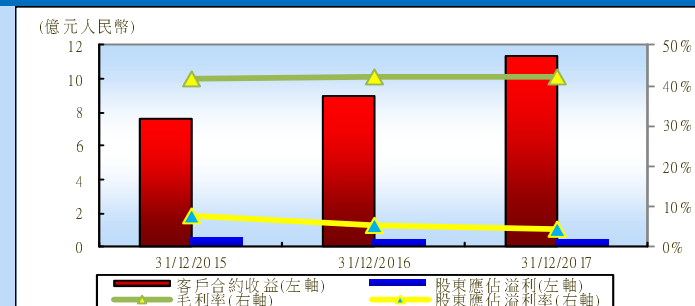
根據發售價為 2.55 港元(發售價範圍的中位數)，經扣除集團就股份發售應付之估計開支後，所得款項淨額估計約為 3.652 億港元。

#### 集資所得款項用途

佔所得款百分比

拓展業務網絡。	50
尋求戰略聯盟及收購以支持及拓展集團的經營業務。	30
投資以提高集團的教學質量。	20

#### 卓越教育(3978.HK)15 年至 17 年財務數據





## 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。