

中國東方教育控股 (0667)

開始認購日期	2019年5月30日
截止認購日期	2019年6月4日上午
公開發售結果	2019年6月11日
上市日期	2019年6月12日
推薦人	法國巴黎銀行

集團概要:	
公開發售價	\$9.80 – 12.26 港元
市值	\$21,354 – 26,714 百萬港元
行業	支援服務
全球發行股數	435,800,000 股
公開發售集資額	5.34 億
香港發售股份佔比	10%
每手入場費	6191.77 港元

集團簡介:

集團為中國最大的職業技能教育提供商，按截至 2017 年止年度的平均培訓人次及產生的收入計，擁有約 1.7% 及 2.5% 的市場份額。集團的業務集中在向學生提供創新性職業技能教育，從而提高學生在不斷變化的就業市場中的就業能力。集團運營 145 所學校，網絡覆蓋中國內地 31 個省份中的 29 個及香港。職業技能教育主要涵蓋三個行業領域，即烹飪技術、信息技術及互聯網技術以及汽車維修，集團於各該等領域均排名第一。

行業現況

根據弗若斯特沙利文報告，職業技能教育的總收入，預計於 2022 年將增至人民幣 1,614 億元，年複合增長率預計為 10.5%。信息技術及互聯網技術、烹飪技術及汽車服務領域的收入在 2017 年佔市場總額的 40.1%，未來持續受惠相關就業市場的需求不斷上升及人們加強就業技能的強烈意願所驅動。

經國農證券認購手續費

現金全數認購	一律\$0 手續費
孖展融資認購	\$100 手續費
融資借貸日數	7 日

行業風險

集團依賴五個知名品牌的市場認知度，未能維持或提升品牌認知度可能會對經營業績產生重大不利影響。集團在中國職業教育行業內面臨激烈的競爭，若未能展開有效競爭，業務或會受到不利影響。畢業生的就業率可能會下降，對職業培訓課程的需求因而下降。

主要財務數據：

(人民幣千元)	2016	2017	2018
收益	2,335,730	2,850,165	3,264,964
銷售成本	(1,014,265)	(1,281,339)	(1,559,856)
毛利	1,321,465	1,568,826	1,705,108
稅前溢利	719,657	832,155	687,004
年度溢利	565,478	641,621	510,093
資產回報率(%)	22.2%	18.8%	18.3%
股東回報率(%)	55.1%	41.2%	59.0%

集資用途	(百分比)
用作購買土地和建築設施	45.0%
用於建立新學校	15.0%
用於現有和新興行業設立新專業	15.0%

主要股東

股東名稱	持股百分比(%)
- 吳俊保教育	34.13%
- 吳偉教育	23.37%

基石投資者

■ Anatole Partners Master Fund, L.P.
■