



新股速遞：思考樂教育集團(1769.HK)

12/6/2019

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14日 下午5時正
 延長截止時段：2019年6月17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20日
 上市日期：2019年6月21日

基本資料

全球發售的發售股份數目：124,900,000 股
 香港發售股份佔比：10%
 發售價範圍：3.64 港元 至 4.68 港元
 估計集資金額：4.55 億港元 至 5.85 億港元
 發行後總股數：555,700,000 億股
 每手股數：1,000 股
 每手入場費：4,727.16 港元
 獨家保薦人：中信里昂證券資本市場有限公司
 主要股東(只列部分)*：陳啟遠 (39.00%)
 *: 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，並以發售價範圍中位數計算

所得款項用途

根據發售價為4.16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4.501億港元。

| 集資所得款項用途 | 佔所得款百分比 |
|---------------------|---------|
| 擴展集團在粵港澳大灣區的學習中心網絡。 | 50% |
| 提升教學質量。 | 30% |
| 翻新學習中心的設施及購買教學設備。 | 20% |

回撥機制

| 公開發售認購倍數 | 公開認購 | 配售 |
|---------------|------|-----|
| 少於 15 倍 | 20% | 80% |
| 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

| 千港元(截至 12 月 31 日止年度) | 2017 年 | | | 2018 年 | | | 變動(%) |
|----------------------|---------|---------|-------|--------|--------|-------|-------|
| | 2017 年 | 2018 年 | 變動(%) | 2017 年 | 2018 年 | 變動(%) | |
| 持續經營業務收益 | 375,798 | 493,115 | 31.2 | | | | |
| 持續經營業務經營溢利 | 44,223 | 85,745 | 93.9 | | | | |
| 持續經營業務年度溢利 | 35,679 | 69,474 | 94.7 | | | | |
| 年內溢利及全面收益總額 | 25,901 | 72,081 | 178.3 | | | | |

資料來源：公司招股書

綜合概述

- 據弗若斯特沙利文報告，就 2015 年至 2018 年的收益複合年增長率來說，集團在廣東省 5 大(按 2018 年的收益計量) K-12 課後教育服務提供商中成長最快；按收益計，集團於 2018 年在廣東省 K-12 課後教育服務提供商中排名第四，有 0.9% 的市佔率；按 2018 年的收益量計，集團亦為深圳的第二大 K-12 課後教育服務提供商，有 2.5% 的市佔率。
- 集團以深圳為基礎，業務拓展至粵港澳大灣區及福建省。截至 2019 年 6 月 3 日，集團於廣東省及福建省 5 個城市經營 61 間學習中心。集團透過學業備考課程及初階小學素質教育課程提供課後教育服務。集團以「升學」品牌提供的學業備考課程面向 1 年級至 12 年級的學生針對學業科目授課，主要幫助學生提高學業表現及為其中學、高中及大學的入學考試備考。

風險因素

- 影響集團業務的主要因數為報讀集團的課程的學生數量。如集團未能因應市場趨勢及學生需求的轉變而開發新課程及提升現有課程、未能擴大覆蓋的地區、未能開發更多優質課程內容，或未能有效應付競爭壓力的能力。集團或無法繼續吸引學生報讀課程，集團的收益可能下降。



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。