

## 新股資料概要：立德教育有限公司

### 招股詳情：

行業	高等教育服務供應商	財務狀況	(截至 8 月 31 日止年度)		
主要股東	執行董事劉來祥先生及其配偶(75.00%**)	人民幣千元	2017 年	2018 年	2019 年
上市類別	主板	收益	107,697	117,494	138,212
股票代號	1449	毛利	55,332	65,793	79,205
發售股數*	166,667,000 股#	年內利潤	47,156	56,279	70,211
國際配售*	149,999,000 股##	年內溢利增長率(%)	---	19.35	24.76
香港發售*	16,668,000 股###	毛利率(%)	51.4	56.0	57.3
發售後股份總數**	666,667,000 股	權益回報率(%)	15.2	15.5	16.5
招股價	2.10 - 2.60 港元	資產負債比率(%)	192.1	168.7	158.5
上市後市值**	1,400.0 - 1,733.3 百萬港元	流動比率(倍)	0.57	0.51	0.56
集資淨額**	317.9 - 400.3 百萬港元	時間表			
2019 年盈利	70,211 千人民幣	公開認購日期	27/07/2020 上午 09:00^		
2019 年每股盈利	0.1166 港元####	公開截止認購日期	30/07/2020 中午 12:00^		
2019 年市盈率	18.01 - 22.30 倍	定價日	30/07/2020		
每股有形資產淨值**	1.30 - 1.42 港元	公佈申請結果	05/08/2020		
每股面值	每股股份 0.01 美元	掛牌日期	06/08/2020		
		保薦人	華泰金融控股(香港)有限公司		

\* 如果超額配售權獲悉數行使，將按發售價配發及發行最多 25,000,000 股額外股份，占全球發售項下初步提呈發售的發售股份數目的 15%

\*\* 假設超額配股權未獲行使，且不計及根據購股權計劃可能授出的任何購股權獲行使後可能發行的任何股份

# 視乎超額配股權行使與否而定

## 可予調整及視乎超額配股權而定

### 可予調整

#### 按人民幣 0.9034 元兌 1.00 港元的匯率換算

^ 本公司孖展認購截止日期可能早於公開認購截止日期

#### 業務簡要：

立德教育有限公司是中國黑龍江省的大型民辦學歷制高等教育服務供應商。根據弗若斯特沙利文報告，按 2018/2019 學年全日在校學生人數計算，集團在黑龍江省所有民辦學歷制高等教育服務供應商中排名第八，市場份額約為 7.5%。於往續記錄期間及截至最後實際可行日期，集團在黑龍江省哈爾濱市經營一所學校，即黑龍江工商學院（以下稱為「黑龍江學院」或「集團學校」或「本校」）。截至 2016/2017 學年、2017/2018 學年、2018/2019 學年及 2019/2020 學年，集團學校的在校生總人數分別為 7,550 人、7,800 人、8,256 人及 8,818 人，複合年增長率約為 5.3%。此外，截至 2020 年 2 月 29 日及最後實際可行日期，集團學校的在校生人數總共分別為 8,807 人及 6,739(1)人，教師團隊分別為 450 人及 465 人。

集團認為，中國及黑龍江省民辦高等教育具有巨大的市場增長潛力，且考慮到以下因素，集團處於把握該等增長機會的有利地位：

- 集團一直在不斷優化課程設置及實踐培訓，並探索校企合作機會，以使集團的學生掌握僱主需要的實踐及實用技能。根據弗若斯特沙利文報告，通過該等努力，集團本科課程畢業生的初次就業率從 2016/2017 學年的 78.7% 提高到 2018/2019 學年的 90.9%，使集團在黑龍江省所有民辦高等教育機構中的排名從 2016/2017 學年的第六位提高至 2017/2018 學年的第四位。
- 根據弗若斯特沙利文報告，集團的招生名額乃有關教育部門批准的最高招生人數門檻，已從 2016/2017 學年的 2,219 人增加至 2019/2020 學年的 2,800 人，在黑龍江省所有民辦高等教育機構中排名第三。此外，根據弗若斯特沙利文報告，按 2016/2017 學年至 2018/2019 學年在校學生人數的複合年增長率計，本校是黑龍江省增速最快的提供本科課程的民辦高等教育機構。因此，隨著新專業的引入，集團預計在未來幾年內集團的招生名額將進一步增加，於最後實際可行日期尚待教育部最終批准，集團認為，集團的在校生人數將保持穩定增長；及
- 截至最後實際可行日期，集團學校營運兩個校區，即集團現有的松北校區及新哈南校區（總佔地面積約為 542,009.04 平方米及總建築面積約為 308,694.63 平方米）。根據弗若斯特沙利文報告，按總建築面積計，集團學校於 2018/2019 學年在黑龍江省所有民辦高等教育機構中排名第三。集團認為，於 2019 年 9 月新哈南校區第一期竣工後，集團學校為增加招生人數已做好充分準備，升級集團學校的設施，從而為 2019/2020 學年增加集團的可容納招生人數。

於往續記錄期間，集團的收入、淨利潤、在校生人數以及學費及住宿費標準穩步增長。集團來自持續經營業務的收入由截至 2017 年 8 月 31 日止年度的約人民幣 107.7 百萬元增加至截至 2018 年 8 月 31 日止年度的約人民幣 117.5 百萬元，並進一步增加至截至 2019 年 8 月 31 日止年度的約人民幣 138.2 百萬元，複合年增長率約為 13.3%。集團持續經營業務的收入由截至 2019 年 2 月 28 日止六個月的約人民幣 76.8 百萬元增加至截至 2020 年 2 月 29 日止六個月的約人民幣 89.1 百萬元。截至 2017 年、2018 年及 2019 年 8 月 31 日止年度，集團來自持續經營業務的淨利潤分別為人民幣 48.7 百萬元、人民幣 57.2 百萬元及人民幣 70.4 百萬元，複合年增長率約為 20.2%。

在往續記錄期間及直至最後實際可行日期，集團營辦黑龍江學院。集團學校是 2002 年在中國黑龍江省哈爾濱市成立的具有學位授予資格的民辦學歷制正規大學水平教育機構，主要提供本科課程。於往續記錄期間，集團招收的學生來自中國 20 多個省、直轄市及自治區，學校開設 26 個專業，涵蓋多個領域，其中包括工程、商業、鐵路、經濟、文學及藝術等。於最後實際可行日期，其提供 24 個專業多個學科的課程。

作為高等教育服務供應商，集團致力讓學生掌握切合其未來職業取向的實際技能和觀念。集團廣泛的學術課程融合教育、研究和應用，旨在培養出具備實踐能力、可即時投入勞動市場的畢業生。

#### 優勢：

- 集團是黑龍江省的大型綜合類應用科學教育型民辦學歷制高等教育服務提供商，享有盛譽並具備強勁的增長潛力。
- 集團具備雄厚的專業及課程開發能力，令集團能夠設計專門的以市場為導向的學科以支持中國及地區經濟發展及迎合對專業技術人才的龐大本地需求。
- 集團維持廣泛有效的校企合作業務模式，以提高學生的競爭力。
- 集團根據市場需求制定的專業導向課程以及集團提供的優質教育，使集團的學生獲得較高初次就業率。

#### 風險因素：

- 集團的業務在很大程度上倚賴市場對集團學校和集團品牌及聲譽的認可；
- 集團受 2016 年決定及《司法部徵求意見稿》造成的不確定性影響，且倘以現有形式實施，或會對集團學校的發展、營運及管理產生不利影響；
- 集團可能無法成功執行集團的增長策略或有效管理增長，這可能會妨礙集團把握新商機；
- 集團在哈南校區的運營涉及不確定性及風險；

#### 集資用途：

用於擴大我們與二期建設有關的哈南校區	40.0%
用於償還來自若干金融機構的全部或部分借款本金及利息	30.0%
用於收購其他學校以擴大我們的院校網絡	20.0%
用於營運資金及作一般公司用途	10.0%

#### 披露

分析員及其關連人士並沒有持有報告內所推介股份的任何及相關權益。

#### 免責聲明

只供私人翻閱。本報告（連帶相關的資料）由申萬宏源研究（香港）有限公司撰寫。申萬宏源研究（香港）有限公司為申萬宏源集團成員，本報告不論是向專業投資者、機構投資者或是個人投資者發佈，報告的資料來自申萬宏源研究（香港）有限公司相信可靠的來源取得，惟申萬宏源研究（香港）有限公司並不保證此等資料的準確性、正確性及或完整性。本報告部份的內容原由上海申萬宏源研究所撰寫並於國內發表，申萬宏源研究（香港）有限公司對認為適用的內容進行審閱並翻譯，然後採用。本報告內的資料、意見及預測只反映分析員的個人意見及見解，報告內所載的觀點並不代表申萬宏源集團的立場。本報告並不構成申萬宏源研究（香港）有限公司對投資者買進或賣出股票的確實意見。報告中全部的意見和預測均反映分析員在報告發表時的判斷，日後如有改變，恕不另行通告。申萬宏源集團各成員公司（包括但不限於申萬宏源研究（香港）有限公司和申萬宏源證券（香港）有限公司）及其董事、行政人員、代理人及僱員可能有在本報告中提及的證券的權益和不就其準確性或完整性作出任何陳述及不對使用本報告之資料而引致的損失負上任何責任。故此，讀者在閱讀本報告時，應連同此聲明一併考慮，並必須小心留意此聲明內容。倘若本報告於新加坡分派，只適用分派予新加坡證券及期貨法第 4A 條所界定的認可投資者和機構投資者，本報告及其內容只供相關認可投資者或機構投資者翻閱。任何人於新加坡收取本報告，並對本報告有任何疑問，可致電 65-6323-5207 聯繫 Shenwan Hongyuan Singapore Private Limited 申萬宏源新加坡私人有限公司。

#### 版權所有

聯繫公司：申萬宏源研究（香港）有限公司，香港軒尼詩道 28 號 19 樓

其關連一方：申萬宏源研究所，中國上海市南京東路 99 號 3 樓