

新股資料概要：東軟教育科技有限公司

建議中性

招股詳情：

行業	民辦IT高等教育	財務狀況	(截至 12 月 31 日止年度)		
主要股東	董事長劉積仁博士 (75%**)	人民幣千元	2017 年	2018 年	2019 年
上市類別	主板	收益	731,390	853,167	958,228
股票代號	9616	毛利	234,432	272,283	323,002
發售股數*	166,667,200 股#	年內利潤	114,818	131,991	139,213
國際配售*	150,000,000 股##	年內溢利增長率(%)	---	14.96	5.47
香港發售*	16,667,200 股###	毛利率(%)	32.1	31.9	33.7
發售後股份總數**	666,667,200 股	權益回報率(%)	25.4	28.0	27.9
招股價	5.18 – 6.22 港元	流動比率(%)	47.5	42.7	50.5
上市後市值**	3,453.3 – 4,146.7 百萬港元	資本負債比率(%)	103.2	107.0	146.4
集資淨額**	738.0 – 904.4 百萬港元	時間表			
2019 年盈利	139,213 千元人民幣	公開認購日期	17/09/2020 上午 09:00^		
2019 年每股盈利	0.2367 港元####	公開截止認購日期	22/09/2020 中午 12:00^		
2019 年市盈率	21.88 – 26.28 倍	定價日	22/09/2020		
每股有形資產淨值**	1.73 – 1.98 港元	公佈申請結果	28/09/2020		
每股面值	每股股份 0.0002 港元	掛牌日期	29/09/2020		
		保薦人	中信里昂證券資本市場有限公司		

* 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

可予重新分配及視超額配股權而定

可予重新分配

按 1 港元兌人民幣 0.8821 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

新股分析：

東軟教育是東軟集團（600718）教育業務分支，分拆後在港上市。東軟教育是一家民辦 IT 高等教育服務提供商，目前在大連、成都和佛山三地運營三所應用型的大學，同時公司亦提供繼續教育服務。公司學生人數增長有限，若未能新增校區或收購其他學校，營收難有較大增長，故建議為中性。

業務簡要：

東軟教育科技有限公司是中國領先的民辦 IT 高等教育服務提供者，專注於培養 IT 專業人才，以滿足中國軟件和 IT 服務行業對人才快速增長的需求。憑藉公司在 IT 高等教育行業積累的二十年經驗及專業知識並以成為中國數字化人才教育服務領先者為願景，建立了以全日制學歷高等教育服務為基本業務，以繼續教育服務及教育資源與數字工場為兩大戰略業務的教育服務生態體系。受上海證券交易所上市的第一家軟件公司東軟集團（證券代碼：600718）的聲譽支持，公司能夠利用東軟集團在軟件及 IT 服務方面的產業和技術優勢。策略性地在大连、成都及佛山建立三所應用型大學，並已開發一個全面的 IT 相關專業集群，涵蓋對 IT 人才有高需求的眾多行業領域，如計算機科學、電子信息、數字媒體、信息管理服務及健康醫療科技。根據弗若斯特沙利文報告，於 2018/2019 學年，就中國民辦高等教育機構提供的 IT 專業數量及報讀 IT 專業的學生人數而言，公司在中國所有民辦高等教育機構中分別名列第一及第二。

根據弗若斯特沙利文報告，以報讀 IT 專業的學生人數計，如排名不計入獨立學院，則公司於 2018/2019 學年在所有民辦高等教育機構中排名第一。2019/2020 學年，報讀公司全日制學歷高等教育課程的學生人數達 36,066 人，其中約 16,053 人報讀了 IT 專業。於 2019 年 12 月，大連東軟信息學院計算機科學與技術、軟件工程及數字媒體技術三個本科專業被國家教育部認定為首批國家級一流本科專業建設點，獲批數量在全國所有民辦高校（含獨立學院）中排名第一。就上述三個專業而言，大連東軟信息學院為唯一入選的民辦高校（含獨立學院）。

在東軟集團的支持下，公司進行了廣泛的校企合作，以便更好地為學生提供可以直接應用於未來就業的技能，並提升就業質量。公司有效地將公司的教育資源與惠普及 IBM 等領先企業提供的軟件及 IT 服務行業的專業知識相結合。公司已經建立了一項機制，讓公司的教師及工程師之間互動，以加強公司的教學團隊。公司邀請領先企業的工程師到公司的大學共同設計課程、建立實訓基地，並提供講座等。公司亦鼓勵教師通過於與公司合作的企業工作，獲得行業經驗並了解最新的行業趨勢。通過該等合作及交流，公司能夠制定反映行業近期發展的人才培養方案，並組建一隻具有專業知識及行業經驗的教師團隊，向學生傳播最前沿的知識，公司相信這將縮小學校教育與未來工作要求之間的技能差距。

公司在創新創業教育領域處於領先地位。自公司於 2000 年開展業務以來，公司一直專注於創新創業教育，並於 2002 年建立了一個獨特的創業孵化器大學生創業中心（「SOVO」），藉此鼓勵並支持學生自主創業。SOVO 旨在培養學生的創新思維與創業精神。SOVO 中的教師和導師幫助公司的學生將商業理念轉化為項目，並為項目的運營提供指導和支持。截至 2020 年 3 月 31 日，SOVO 已孵化 7,300 多個初創項目和 1,000 多家「虛擬」公司，其中 250 多家已正式註冊為公司。公司以創新和創業教育贏得了無數榮譽和獎項。舉例來說，2016 年，大連東軟信息學院被教育部認可為全國首批 50 所創新創業典型經驗高校之一。公司三所大學的 SOVO 均被評為科技部火炬中心國家級眾創空間。

基於上述舉措，公司已取得良好的畢業生就業率。根據弗若斯特沙利文報告，2018/2019 學年，大連東軟信息學院、成都東軟學院及廣東東軟學院的全日制學歷高等教育專業的畢業生初始就業率分別達到 92.73%、97.19%及 92.42%。大連東軟信息學院及成都東軟學院的就業率高於遼寧省及四川省全日制學歷高等教育專業的畢業生初始就業率平均水平（即 91.95%及 88.28%），而廣東東軟學院的就業率接近廣東省的就業率平均水平（即 94.58%）。2017/2018 學年，大連東軟信息學院、成都東軟學院及廣東東軟學院全日制學歷高等教育專業的畢業生平均月工資分別為人民幣 5,211 元、人民幣 5,045 元及人民幣 4,528 元。該等平均工資亦高於公司三所大學所在省份全日制學歷高等教育專業的畢業生平均工資水平，即分別為人民幣 4,600 元、人民幣 4,453 元及人民幣 4,071 元。

集資用途：

用於升級現有學校設施及擴建校園	50.0%
用於收購中國其他大學/學院，擴大公司的學校網絡	20.0%
用於償還公司先前向商業銀行借貸的貸款	20.0%
用於補充公司的營運資金及用於一般業務營運	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