

## 新股資料概要：新東方教育科技集團

**建議認購**

### 招股詳情：

行業	民辦教育	集資用途	
股票代號	9901	用於持續創新及技術投資來增強學生的學習體驗	40%
招股價	不高於 1,399.00 港元	用於業務增長及地區擴張	30%
集資淨額	不高於 11,717.5 百萬港元	用於戰略投資及收購	20%
		用作一般企業目的及營運資金需求	10%
<b>時間表</b>			
公開認購日期	29/10/2020 上午 09:00 <sup>^</sup>		
公開截止認購日期	03/11/2020 中午 12:00 <sup>^</sup>	保薦人	瑞士信貸（香港）有限公司 Merrill Lynch Far East Limited UBS Securities Hong Kong Limited
定價日	06/11/2020		
公佈申請結果	06/11/2020		
掛牌日期	09/11/2020		

<sup>^</sup> 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：

新東方教育科技集團提供的服務領域較為全面，包括 K-12 校外輔導、海外及國內備考、成人語言培訓、學前及中小學教育、教材及分銷、在線教育及其他服務。民辦教育行業仍有較大需求未被滿足，看好教育行業的投資者可考慮認購。

### 公司簡介：

根據弗若斯特沙利文的資料，經過近 30 年的營運，按所提供的服務及產品，新東方教育科技集團已成為中國最全面的民辦教育服務提供商。根據同一資料來源，截至 2020 年 5 月 31 日止財政年度，按總計淨營收以及學校及學習中心網絡計，集團是中國最大的民辦教育服務提供商。截至 2020 年 5 月 31 日，集團自成立以來已累計為超過 55.4 百萬名學生人次提供服務。集團主要以「新東方」品牌提供教育服務，根據弗若斯特沙利文的資料，集團憑藉該品牌成為中國唯一一家榮獲 Brand Finance 授予 2020 年全球「最有價值的商業服務品牌 50 強」的教育公司。

### 業務簡要：

集團圍繞學生、家長及教師建立了一個整合線上至線下教育的生態系統，在其中提供一站式教育服務，涵蓋所有課堂形式和所有核心教學科目的全面服務及產品。憑藉近 30 年的營運歷史，集團為兩代學生提供了教育服務，積累有龐大的校友網絡。

截至 2020 年 5 月 31 日，集團通過由遍佈全國的 104 所學校、1,361 個學習中心及 12 家書店組成的實體網絡，主要以集團的「新東方」品牌在中國 91 個城市提供教育服務，同時集團亦以集團的「新東方在綫」、「東方優播」及「多納」品牌的在綫學習平台提供教育服務。於 2016 年通過的經修訂民辦教育法將民辦學校分類為營利性民辦學校和非營利性民辦學校，並要求於經修訂民辦教育法頒佈前已成立的民辦學校重新註冊為營利性或非營利性民辦學校。除集團的若干幼兒園及義務教育學校（即提供一年級至九年級正式教育的學校）根據經修訂民辦教育法須為非營利性學校外，集團擬在實際可行情況下根據相關地方規則及法規將集團的所有學校登記為營利性民辦學校。

集團不斷發展及優化商業模式，以把握市場機會、提升學生的學習體驗及提高營運效率。集團內部開發的線上與線下融合(OMO)標準化數字教室教學系統將線下教育資源與先進技術相結合，使集團能夠開拓不同的教學模式，而集團的附屬公司新東方在綫提供純在綫課程。集團亦已建立一隻成長型股權基金，以把握各教育子行業的投資機會，從而與集團現有的業務產生協同效益。

集團內部開發的 OMO 系統結合了圍繞數字教室教學系統的全套技術、方法及方案。OMO 系統均對集團所有的線下教學專業知識、資料及資源進行數字化、集中化及分析，且可應用於集團的教育服務產品中。集團會收集及分析來自教學過程所有終端的學生的學習

行為、進度及表現的數據，以便為每個學生生成定製的教學內容及服務。數據分析亦可幫助教師對線上及線下課堂進行備課，有助於將課堂內容標準化及結構化。憑藉集團豐富的數據庫，可自動生成教材，並根據具體的授課需求量身定製。數據的持續積累使集團能夠開發新的教學服務，從而將新數據反饋回系統中。集團認為，通過 OMO 系統將線上及線下教育相整合，使集團能夠快速適應不斷演進的民辦教育行業趨勢及競爭格局，比如，通過利用新的創新產品來實現及解決未滿足的客戶需求。

集團於 2014 年首次推出 OMO 標準化數字教室教學系統，此後集團不斷擴展該系統的應用場景以及添加新功能及技術，例如於 2014 年添加交互式問答機及可視化進度系統、於 2016 年添加大數據分析技術以及於 2017 年添加英語語音識別及評估。集團亦參與創新計劃以完善集團的業務模型，從而適應不斷變化的客戶需求，例如於 2012 年參與系統的教師培訓課程以及於 2017 年推出基於位置的實時及互動式輔導服務。採用該等創新功能可通過提供更好的學習體驗及更高的效率來改善學生體驗，從而令學生人次增加。採用上述功能使集團截至 2015 年 5 月 31 日止財政年度至截至 2020 年 5 月 31 日止財政年度取得成功，這可由總計淨營收從 1,246.8 百萬美元增至 3,578.7 百萬美元、K-12 AST、備考及其他課程的學生人次總數從約 2.9 百萬人增加至約 10.6 百萬人以及 K-12 AST 學生人次總數從約 1.9 百萬人增加至約 9.7 百萬人佐證。

#### 競爭優勢：

- 領先的中國民辦教育服務提供商
- 強大的品牌知名度
- 覆蓋終生學習需求的一站式教育服務解決方案，提供最全面的服務及產品
- 由 AI 技術賦能的創新線上及線下整合
- 招聘及培訓優秀教師的系統方法
- 卓越的內容創作能力

#### 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。

#### 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