

立德教育有限公司 (1449)

開始認購日期	2020年7月27日
截止認購日期	2020年7月30日上午
公開發售結果	2020年8月5日
上市日期	2020年8月6日
推薦人	華泰國際

集團概要:

公開發售價	\$2.10 – 2.60 港元
市值	\$ 1,400- 1,733 百萬港元
行業	支援服務
全球發行股數	166,667,000 股
公開發售集資額	0.36 億
香港發售股份佔比	10%
每手入場費	2626.20 港元

集團簡介:

立德教育是中國黑龍江省的大型民辦學歷制高等教育服務供應商。按 2018/2019 學年全日制在校生人數計算，立德教育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。就 2019/2020 學年而言，立德教育的在校生人數總人數為 8,818 人。此外，截至 2020 年 2 月 29 日及最後實際可行日期，立德教育的在校生人數總共分別為 8,807 人及 6,739 人，教師團隊分別為 450 人及 465 人。

行業現況

根據弗若斯特沙利文報告，黑龍江省民辦高等教育行業的總收入由 2014 年的人民幣 16 億元增至 2018 年的人民幣 20 億元，複合年增長率為 5.7%，這主要是受不斷增長的學費拉動。總收入預期將於 2023 年達到人民幣 30 億元，於 2018 年至 2023 年期間的複合年增長率為 8.4%。本科及研究生課程的在校生人數佔黑龍江省民辦高等教育在校生總人數的較大部分。

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	6 日

行業風險

集團目前擁有並經營單一——所學校，並面臨巨大的集中風險。集團的業務在很大程度上倚賴市場對我們學校和本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。

主要財務數據：

(港幣千元)	2017	2018	2019
收益	107,697	117,494	138,212
營運成本	(52,365)	(51,701)	(59,007)
毛利	55,332	65,793	79,205
稅前溢利	48,716	57,154	70,357
年度溢利	47,156	56,279	70,211
資產回報率	3.8%	4.3%	4.8%
股東回報率	15.2%	15.5%	16.5%

集資用途	(百分比)
用於擴大哈南校區	40.0%
用於償還款本金及利息	30.0%
用於一般公司用途	10.0%

主要股東

股東名稱	持股百分比(%)
- 竣華教育	30.0%
- 樹人教育	45.0%

基石投資者

- Sino Edu Capital Fund I LP
- 新華資產管理（香港）有限公司