# ● 國農證券 新股資訊

# 思考樂教育集團 (1769)

開始認購日期 2019年6月12日

截止認購日期 2019年6月17日上午

公開發售結果 2019年6月20日

上市日期 2019年6月21日

保薦人中信里昂證券

集團概要:	
公開發售價	\$3.64 - 4.68 港元
市值	\$2,022 - 2,600 百萬港元
行業	支援服務
全球發行股數	124,900,000 股
公開發售集資額	0.59 億
香港發售股份佔比	10%
每手入場費	4727.16 港元

## 集團簡介:

集團提供學業備考課程及初階小學素質教育課程,旗下「升學」品牌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。另外,以「樂學」品牌,提供兒童教育課程以及語言及表演藝術等興趣班。按收益計,集團於二零一八年在廣東省 K-12 課後教育服務提供商中排名第四,佔有約 0.9%的市場份額。集團以深圳為基礎,業務拓展至粤港澳大灣區及福建省,亦為深圳的第二大 K-12 課後教育服務提供商,市場份額為約 2.5%。

#### 行業現況

根據弗若斯特沙利文報告,中國的 K-12 課後教育服務市場迅速發展,預期收益將持續增長並於 2023 年達至人民幣 905 億元,2018 年至 2023 年 的複合年增長率為 10.9%。二零一八年廣東省有 約 21,000 家 K-12 課後教育服務提供商,於 2018 年,前五大參與者按收益計算佔廣東省 K-12 課後教育服務市場總額的 7.6%。

#### 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	3 ⊟

### 行業風險

集團面臨中國教育行業的激烈競爭,倘未能有效競爭, 則可能導致不利定價壓力出現、經營利潤降低、市場 份額減少,及對經營造成不利影響。中國有關民辦教 育監管規定的新法規或變更可能影響集團的業務運營 及前景。

# 主要財務數據:

(人民幣千元)	2016	2017	2018
收益	170,757	375,798	493,115
銷售成本	(114,474)	(252,310)	(306,377)
毛利	56,283	123,488	186,738
稅前溢利	13,136	41,409	82,559
年度溢利	10,376	35,679	69,474
資產回報率(%)	8.1%	11.7%	15.9%
股東回報率(%)	105.5%	154.5%	101.8%

集資用途	(百分比)
用於擴展粵港澳大灣區的中心網絡	50.0%
用作提升教學質量	30.0%
用於翻新學習中心的設施	20.0%

主要股東				
股東名稱	持股百分比(%)			
- 天晟(主席陳啟遠先生持有)	38.52%			
- 鴻圖嘉業	24.84%			

基石投資者		

本文所包含的意見、預測及其他資料均為本公司從相信為準確的來源搜集。但本公司對任何因信賴或參考有關內容所導致的損失,概不負責。本報告內的資料及意見如有任何更改,本公司並不另行通知。國農證券有限公司(或其任何附屬公司)、其董事、高級人員、分析員或僱員可能持有所述公司的股票、認股證、期權或第三者所發行與所述公司有關的衍生金融工具等。此外,本公司及所述人士均隨時可能替向報告內容所述及的公司提供投資、顧問或其他服務,或買賣(不論是否以委託人身份)及擁有報告中所述及公司的證券。本電子報並不存有招攬任何證券買賣的企圖。