

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
推薦人	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，業務拓展至粵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 日

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

-
-