



Scholar Education Group

12 June 2019

Listing Data

Stock code	1769	Sector	Education Service
Exchange	Hong Kong	Market	Main Board
Board lot	1000	Company Website	www.skledu.com

Company Profile

Among the top five K-12 after-school education service providers in Guangdong province as measured by revenue for 2018, it is the fastest-growing based on the CAGR of revenue from 2015 to 2018, according to the F&S Report. It ranked fourth in terms of revenue for 2018 among K-12 after-school education service providers in Guangdong province with a market share of approximately 0.9%, according to the F&S Report. It is also the second largest K-12 afterschool education service provider in Shenzhen as measured by revenue for 2018, with a market share of approximately 2.5%, according to the F&S Report.

The Share Offer

Total amount raised	HKD2,022.70 million to HKD2,600.70 million
Offering Price	HKD3.64 to HKD4.68 share
Total number of share offering	560,000,000 shares
Number of placing shares	529,000,000 shares
Number of public offer shares	31,000,000 shares

Share Offer Statistics

IPO Market Capitalization	HKD451 million to HKD580 million
Adjusted Net Tangible Asset Value Per Share	HKD0.96 to HKD1.19
Forecast Weighted Average P/E multiple	25.77 to 33.13
Forecast Diluted P/E multiple	n/a

Expected Timetable

Application lists close	12 noon on 17 June 2019
Announcement of the level of the Offer Price, results of applications	20 June 2019
Despatch of share certificates	20 June 2019
Refund cheques	20 June 2019
Date of Listing	21 June 2019

Parties Involved in Share Offer

Sponsor & Lead Manager	CLSA Limited China Industrial Securities International Capital Limited Haitong International Securities Company Limited China Everbright Securities (HK) Limited First Capital Securities Limited
Receiving Banker	Bank of China (Hong Kong) Limited



業務概括

集團透過學業備考課程及初階小學素質教育課程提供全面的課後教育服務。集團以「升學」品牌提供的學業備考課程面向1年級至12年級的學生針對學業科目授課；以「樂學」品牌提供的初階小學素質教育課程向1年級至3年級的學生提供兒童教育課程以及語言及表演藝術等興趣班。就2015年至2018年的收益複合年增長率而言，集團在廣東省五大（按2018年的收益計量）K-12課後教育服務提供商中成長最為迅速；按收益計，集團於2018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；亦為深圳的第二大K-12課後教育服務提供商（按2018年的收益計量），市場份額為約2.5%。集團以深圳為基礎，業務拓展至粵港澳大灣區及福建省，於廣東省及福建省五個城市經營61間學習中心。

競爭優勢

- 在廣東省五大 K-12 課後教育服務提供商中成長最為迅速
- 先進教育理念及知名品牌有助於確保廣泛而穩定的學生來源
- 集團豐富且全面的服務供應乃為中國基礎教育定制，並面向全部 K-12 學生群體

風險因素

- 倘集團無法繼續吸引學生報讀其課程，業務及前景將會受到重大不利影響。
- 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、合資格僱員流失及資本開支增加
- 面臨教師缺少教師資格證的相關監管風險及不確定性因素

所得款項用途

- 約 **50.0%** 用作擴展在粵港澳大灣區的學習中心網絡
- 約 **30.0%** 用作提升教學質量
- 約 **20.0%** 用作翻新學習中心的設施及購買教學設備

財務摘要

	截至 12/31 日止年度		
(人民幣千元)	2016 年	2017 年	2018 年
收益	170,757	375,798	493,115
毛利	56,283	123,488	186,738
除稅前溢利	13,136	41,409	82,559
年 / 期內溢利	10,376	35,679	69,474
市盈率(倍)	172.5 – 221.8	50.2 – 64.5	25.8 – 33.1

認購資料

發售總股數	: 1.25 億股
國際配售股數	: 1.12 億股
香港發售股數	: 1,249 萬股
總股本	: 5.56 億股
價格範圍	: 3.64 ~ 4.68 港元
預計集資額	: 4.55 ~ 5.85 億港元
市值	: 20.23 ~ 26.01 億港元
每手買賣股數	: 1,000 股
每手入場費	: 4,727.16 港元
收款銀行	: 中國銀行
核數及申報會計師	: 羅兵咸永道會計師事務所
法律顧問	: 陸繼鏘律師事務所與摩根路易斯律師事務所聯營
獨家保薦人	: 中信里昂
聯席牽頭經辦人	: 中信里昂、興證國際融資、海通國際證券、中國光大證券、首控證券
主要股東	: 董事陳啟遠:38.52%; 鴻圖嘉業: 24.84%; 華潤創業: 11.63%
公司成立日期	: 源於 2012 年, 成立於 2018 年
股息政策	: 擬定分派該財政年度可供分派利潤不少於 30%

時間表

申請時間	: 2019 年 06 月 12 日 至 2019 年 06 月 17 日正午
預期定價日	: 2019 年 06 月 17 日 (星期一)
發送股票及退款日	: 2019 年 06 月 20 日 (星期四)
開始買賣日期	: 2019 年 06 月 21 日 (星期五)

本報告所載資料由長雄資料研究有限公司(長雄)提供, 僅供參考之用。有關資料乃根據或源自長雄相信為可靠的資料來源, 惟對該些資料的準確性或可靠性長雄不作任何陳述或保證(明示或暗示)。而本報告所提供的資料或有關人士發表的意見並不構成及不應被視為買賣任何證券或投資的要約或該要約的招徠或懇求。長雄及其高級人員、僱員、代理人及聯屬公司可能於本網頁中提及的證券或投資擁有利益, 但對於你因使用或依賴本網頁所提供的資料而(直接或間接)遭受的損失或後果概不負責。