



輝立証券(香港)有限公司

新股發售

現代教育集團有限公司

Modern Education Group Limited

股份編號： 1082 主板

公開發售價

HK\$ 1.30

教育

背景/業務

現代教育是香港的補習服務的供應商。於2011年5月31日，根據教育局的資料，現代教育有151間註冊課室，而同時於現代教育的課室可容納學生人數的最高限額為4,336名。現代教育提供廣泛系列的教育課程及服務，包括中學補習服務、正規日校課堂、英語培訓及應試課程及其他課程和服務。截至2008年、2009年及2010年6月30日止三個年度及截至2010年12月31日止六個月，現代教育的教育課程及服務的課程報名人數分別約為720,000名、780,000名、760,000名及250,000名，而現代教育於有關期間的總收入則分別約為309,400,000港元、360,400,000港元、353,200,000港元及123,700,000港元。

現代教育預計，由於廢除香港中學會考，2010/2011年學年的課程報名人數及學生人數將會大幅減少，現代教育將從高中二、高中三及中七等級別同時存在而獲益，導致現代教育的課程報名人數及學生人數於2011/2012年學年上升。截至2013年6月30日止財政年度，董事預期，本集團的課程報名人數總額因三三四學制廢除中七，相對於之上個財政年度會受到不利影響。

財務狀況及預測

(截至 6 月 30 日止年度)

(千港元)	2008	2009	2010
收益	309,386	360,416	353,213
其他收入及收益	1,111	1,672	79
除稅前溢利	65,337	74,636	48,535
年度/期內溢利	54,542	62,309	40,058
未經審計備考經調整 每股有形資產淨值	約0.44港元		
歷史備考市盈率	11.8 倍		
保薦人/ 牽頭經辦人	滙富金融, 第一上海證券		

經輝立申請截止認購日期

6月22日(三)下午2:30

NEW 全數付款電子帳單客戶：一律只收取\$10手續費

全數付款非電子帳單客戶：收取\$60手續費

孖展融資：一律\$100手續費

基本資料

發行股數	116,000,000 股 公開發售: 11,600,000 股 配售: 104,400,000 股
集資淨額	\$150 百萬港元 (HK\$1.30 計算)
市值	HK\$520 百萬港元
公開發售日	2011年6月20日至2011年6月23日
公開發售結果	6月30日
孖展息率及計息日	1.28 - 1.5% (7日息)
上市日	7月4日
每手股數	2,000 股

主要風險因素

- 由於廢除香港中學會考以致課程報名人數及學生數目減少及上市所產生的開支，截至2011年6月30日止年度的財務業績可能大幅減少；
- 由於出生率的跌幅大於移民人數的穩定增幅，故香港的中學學生總人數將逐漸減少；
- 未能適當和立即對香港教育制度作出回應，可能對現代教育的業務造成不利影響；
- 現代教育未必能夠成功物色和收購新課程或業務。

集資用途

(百分比)

- 將用以償還於2011年1月及5月提取的貸款，以支付分別於2010年及2011年宣派的股息； 38%
- 將用以於香港開設3至5間新「現代教育」教育中心； 12%
- 將用以於香港開設6至10間新「現代小學士」教育中心； 5%
- 將用以與對香港及/或中國的教育相關行業富有經驗的經營商進行策略性合併及收購彼等； 26%
- 將用作於香港及/或中國提供海外升學諮詢服務的初步成立成本； 5%
- 將用以為中國及/或香港，以海外升學為目標的學生提供應試預備課程及銜接課程； 3%
- 將用以為中國的兒童設立教育中心。 11%

注意：

- 申請結果公佈後，有關手續費將不予退還。
- 以上資料可予變動，並以招股書所載為準。
- 輝立將保留更改及取消之最終決定權。
- 投資者認購新股前應細心閱讀有關發售章程，方行作出投資決定。

投資評級釋義：投資評級分為風險評級、投資期間和回報評級三個部份。風險評級分為低、中、高與投機性四種；投資期間分為短線(1至3個月)、中線(3至12個月)以及長線(12個月以上)；而回報評級則以證券之預期投資回報率/損失率為基礎，分為買入(回報率超過15%)、吸納(回報率5%至15%)、中性(回報率5%以至損失率5%)、減持(損失率5%至15%)、沽出(損失率超過15%)。本報告所載資料來自認可的統計服務、發行商報告或通訊或相信為可靠的其他來源。然而，此等資料並未經本公司核實，本公司對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並對因倚賴該等內容而引致之任何損失，概不承擔責任。任何不屬於事實之陳述僅代表當時之意見，可予更改。輝立証券(香港)有限公司(或其聯號公司)或其行政人員、董事、分析員或僱員可能持有本報告所述證券或期貨，並可以委託人或代理人身份買賣此等證券或期貨。輝立証券(香港)有限公司或其聯號公司之僱員、分析員、行政人員或董事可在報告所述之公司擔任董事。本刊所載之資料或意見不構成買賣本刊證券或期貨之建議。就基本因素、技術或數量而發表的意見有時或會有出入。本公司(或其聯號公司)可不時為本報告所提及之公司提供投資銀行或其他服務或向其招攬投資銀行或其他業務。國際投資本身存在風險，可能不適合某些客戶。這些風險因素包括經濟、政治和匯率的變動，以及國際證券的資料有限。本公司建議閣下就本刊所述或其他投資徵詢財務顧問之意見。

查詢：客戶服務熱線 (852) 2277 6666