



粉筆有限公司(2469.HK)

Fenbi Ltd.

招股資料

行業	教育培訓
每手股數	500
招股價(港元)	9.5-9.9
股份市值(港元)	199.24億 至 207.63億
公開發售股數目	約2,000萬股
國際配售股份數目	約1,800萬股 (90%)
香港公開發售股份數目	約200萬股(10%)
股份集資淨額(港元)	約1.16億(招股價中位數計)
歷史市盈率	不適用
獨家保薦人	花旗、中金及BofA SECURITIES

業務及相關資料

粉筆是中國非學歷職業教育培訓服務供應商，致力於通過技術及創新提供高質素非學歷職業教育培訓服務。作為中國領先的職業考試培訓服務提供商，公司為謀求在公共職務和事業單位以及其他若干專業和行業發展的成人學員提供全套的招錄和資格考試培訓課程。

根據弗若斯特沙利文報告，2021年，中國有10.8百萬名高校畢業生。按收入計，中國非學歷職業教育培訓行業的市場規模預計由2021年的2,215億元(人民幣，下同)增至2026年的3,317億元，複合年均增長率為8.4%。

公司收入主要來自提供培訓服務，其次是來自銷售內部開發的教材及輔導資料。公司收入由2019年的11.6億元增加83.7%至2021年的34.3億元。於2019年錄得淨利潤1.54億，2020年及2021年虧損由4.84億擴大至20.5億，主要是由於線下培訓業務的快速擴張沒有產生預期的效果。

培訓課程及線上產品的總付費人次由2019年的600萬人次增至2020年的960萬人次，並進一步增至2021年的980萬人次。截至2022年6月30日止六個月，培訓課程及線上產品的總付費人次為410萬人次。正價課的付費人次由2019年的140萬人次增至2020年的180萬人次，並進一步增至2021年的260萬人次。營運中心線下網絡覆蓋中國31個省、自治區及直轄市的220多個城市。

回撥機制

15倍或以上至50倍以下	30%
50倍或以上至100倍以下	40%
100倍或以上	50%

資金用途

- 約52%將用於豐富課程內容和擴大學員群體；
- 約28.5%將用於加強內容及技術開發能力；
- 約12%將用於通過各種渠道投放廣告及舉辦促銷活動，為新開發的線上及線下課程開展營銷活動；
- 約7.5%將用作營運資本及一般企業用途。

評析(3.0/5.0,5 分為最高分)

粉筆公司是中國職業考試培訓行業中最知名的品牌之一，按2021年收入計，以4.3%的市場份額於中國職業考試培訓行業排名第二。

公司的收入和培訓課程人數，在往績期內大幅增長，但由於線下培訓業務的快速擴張，令銷售成本增加，虧損擴大。

公司股東陣容亮眼，上市前騰訊(00700)旗下添曜、Tencent Mobility、Triple Max、TPP Opportunity、TPP共持股14.13%，高瓴資本持股6.02%，IDG亦有持股。是次招股發行股份少，加上國家近期強調支持職業教育發展，料有炒作空間，建議認購。

財務數據

	2020/12	2021/12	2022/06
	年度	年度	六個月
	人民幣	人民幣	人民幣
	(千元)	(千元)	(千元)
收益	2,132,074	3,428,559	1,451,032
銷售成本	(1,642,142)	(2,587,692)	(761,721)
毛利	489,932	840,867	689,311
經營利潤/(虧損)	(511,288)	(1,244,513)	30,852
除稅前溢利/(虧損)	(517,167)	(2,057,929)	(361,249)
股東應佔溢利	(484,472)	(2,045,971)	(391,770)
經調整淨利潤	(362,835)	(822,357)	95,632
經營活動現金流	459,125	(915,129)	57,377
毛利率	23.0%	24.5%	47.5%



粉筆有限公司(02469.HK)

孖展融資最後申請時間 (利息日數:7日)	2022/12/29日 12時(額滿即止)
現金形式最後申請時間	2022/12/29日下午3時
最後存入資金時間	2022/12/29日 12時
白表最後申請時間	2022/12/30日
公開發售結果公布	2022/01/06日
上市日期	2022/01/09日

申請認購股數表

申請認購的香港 發售股份數目	申請時應繳款項 港元	申請認購的香港 發售股份數目	申請時應繳款項 港元	申請認購的香港 發售股份數目	申請時應繳款項 港元	申請認購的香港 發售股份數目	申請時應繳款項 港元
500	4,999.92	7,000	69,998.89	50,000	499,992.08	400,000	3,999,936.60
1,000	9,999.84	8,000	79,998.73	60,000	599,990.49	450,000	4,499,928.68
1,500	14,999.76	9,000	89,998.57	70,000	699,988.90	500,000	4,999,920.76
2,000	19,999.68	10,000	99,998.41	80,000	799,987.32	600,000	5,999,904.90
2,500	24,999.61	15,000	149,997.62	90,000	899,985.74	700,000	6,999,889.06
3,000	29,999.52	20,000	199,996.84	100,000	999,984.16	800,000	7,999,873.20
3,500	34,999.45	25,000	249,996.03	150,000	1,499,976.23	900,000	8,999,857.36
4,000	39,999.37	30,000	299,995.25	200,000	1,999,968.30	1,000,000 ⁽¹⁾	9,999,841.50
4,500	44,999.29	35,000	349,994.46	250,000	2,499,960.38		
5,000	49,999.21	40,000	399,993.65	300,000	2,999,952.46		
6,000	59,999.05	45,000	449,992.87	350,000	3,499,944.53		

(1) 閣下可申請認購的香港發售股份最高數目。

申請資格

如 閣下或 閣下為其利益提出申請的任何人士符合以下條件，可申請認購香港發售股份：

- 年滿18歲；
- 擁有香港地址；
- 位於美國境外(定義見S規例)，或屬S規例第902條第(h)(3)段所述的人士。