



讀書郎教育控股有限公司 (2385.HK)
READBOY EDUCATION HOLDING COMPANY LIMITED

招股資料

行業	教育設備
每手股數	400
招股價(港元)	7.6 至10.0
股份市值(港元)	26.752億 至 35.2億
公開發售股數目	約52,000,000股
國際配售股份數目	約46,800,000股(90%)
香港公開發售股份數目	約5,200,000股(10%)
股份集資淨額(港元)	約4.255億(以招股中位數8.8計)
歷史市盈率	約28.3倍 至 37.3
聯席保薦人	中信建投、麥格里

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35%將用於深化經銷網絡改革及強化其地域擴張；
- 約25%將用於研發信息技術及基礎設施；
- 約20%將用於優化產品及服務供應以進一步提升我們的競爭力；
- 約10%用於增強教材開發能力；
- 約10%用於營運資金 和一般企業用途。

財務數據

	2019/12	2020/12	2021/12
	年度	年度	年度
	人民幣	人民幣	人民幣
	(千元)	(千元)	(千元)
收益	669,853	733,997	813,181
銷售成本	(495,470)	(532,285)	(644,009)
毛利	174,383	201,712	169,172
銷售及分銷開支	(63,490)	(74,163)	(73,060)
其他淨開支/收益	(34,987)	(24,761)	(24,086)
稅前溢利	75,906	102,788	72,026
所得稅	(6,471)	(10,775)	10,120
股東應佔溢利	69,435	92,013	82,146
毛利率	26.0%	27.5%	20.8%

業務及相關資料

讀書郎為中國的智能學習設備服務供應商，專注於為中國的中小學生、其家長及學校教師設計、開發、製造和銷售嵌入數字化教輔資源的智能學習設備。

於2021年，按總零售市值計，讀書郎在中國的智能學習設備服務供應商中排名第二，為中國著名教育科技品牌，註冊用戶累計超過5.5百萬名，而過往12個月的平均月活躍用戶超過1.4百萬名。

產銷的智能學習設備，包括學生個人平板、智慧課堂解決方案、可穿戴產品和一些智能配件。此外，已經建立全國性線下經銷網絡，包括129名線下經銷商，覆蓋4,608個銷售點，遍佈全國。

行業方面，中國的智能學習設備服務規模至2026年，將達1450億人民幣，年複合增長為17.1%，主要受惠於三孩政策、中產階級壯大及重視教育等。

這次招股，引入若干基石投資者，認購金額約3.14億，佔全球發售的47%。

評析(2.5/5.0,5 分為最高分)

教育設備行業屬高增長，惟教育行業目前正經歷監管和政策的變更，「雙減」意見對業務影響有待評估。過去的收入增長平穩，平均增幅約10%。然而，盈利表現較反覆，去年毛利率由27.5%降至20.8%，主要受累於生產成本上升，未來情況值得關注。

估值方面，歷史市盈率約32倍，估值並不吸引。近期教育板塊雖有炒作，但只屬短線及憧憬轉型，讀書郎未必可從中受惠。上市表現視乎市場氣氛，建議審慎認購。



讀書郎 (2385.HK)

孖展融資最後申請時間 (利息日數:7日)
現金形式最後時間
最後存入資金時間
白表最後申請時間
公開發售結果公布
上市日期

招股價: HK\$10.0

2022/07/04日 12時(額滿即止)
2022/07/04日下午3時
2022/07/04日 12時
2022/07/05日
2022/07/11日
2022/07/12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
400	4,040.32	8,000	80,806.28	40,000	404,031.40	600,000	6,060,471.00
800	8,080.63	10,000	101,007.85	50,000	505,039.25	700,000	7,070,549.50
1,200	12,120.94	12,000	121,209.42	60,000	606,047.10	800,000	8,080,628.00
1,600	16,161.25	14,000	141,410.99	70,000	707,054.95	900,000	9,090,706.50
2,000	20,201.57	16,000	161,612.56	80,000	808,062.80	1,000,000	10,100,785.00
2,400	24,241.89	18,000	181,814.13	90,000	909,070.65	1,400,000	14,141,099.00
2,800	28,282.20	20,000	202,015.70	100,000	1,010,078.50	1,800,000	18,181,413.00
3,200	32,322.51	24,000	242,418.84	200,000	2,020,157.00	2,200,000	22,221,727.00
3,600	36,362.82	28,000	282,821.98	300,000	3,030,235.50	2,600,000 ⁽¹⁾	26,262,041.00
4,000	40,403.14	32,000	323,225.12	400,000	4,040,314.00		
6,000	60,604.71	36,000	363,628.26	500,000	5,050,392.50		

(1) 閣下可申請認購的香港發售股份最高數目。

申請資格

倘閣下或閣下為其利益提出申請的人士為以下人士，則閣下可申請香港發售股份：

- 年滿18歲或以上；
- 擁有香港地址；
- 位於美國境外，且並非美籍人士（定義見美國證券法S規例）；
- 並非中國法人或自然人。