

2018-08-24

王贊

## 中教控股(0839) 2018 年中期業績會撮要

在過去兩周香港股市的腥風血雨中，行業前景亮麗的教育股也佔了風頭，全因 8 月 10 日中國司法部發佈了《中華人民共和國民辦教育促進法實施條例（修訂草案）（送審稿）》（下稱「送審稿」），引起了整個版塊暴跌，個別股份最多跌 40%。

中教控股(0839)今早出了份合符市場預期的業績，可參閱港交所披露易連結 ([http://www.hkexnews.hk/listedco/listconews/SEHK/2018/0824/LTN20180824014\\_C.pdf](http://www.hkexnews.hk/listedco/listconews/SEHK/2018/0824/LTN20180824014_C.pdf))。業績會在香港金鐘港麗酒店舉行，現場代表機構出席的分析師眾多，連同其他投資者共有百多人，座無虛席。



(圖片來源：昊天國際證券研究部)

中教控股 2018 年上半年的業績表現合符市場預期，收入增長 65.1%至 6.694 億人民幣，毛利增長 69.4%至 4.069 億人民幣，撇除匯兌收入和股權開支的經調整純利增長 76.6%至 3.445 億人民幣。

這個高增長速度算是對得起之前三十多倍的市盈率，但未來將難以保持 60-70%的增速水準，因為收入增長主要來自 2017-2018 年新加入集團的三間技工/職業學校 - 白雲技師學院、鄭州城軌學校和西安鐵道技師學院所貢獻，總共 2.136 億人民幣。原本兩家大學的收入增長了 12.4%，也許可以作為基礎的增長指標。集團收入有 90.4%來自學費，其他來自住宿費和配套收費。

收入成本方面增加了 59%至 2.625 億，這也是合理的，有 9200 萬來自新加入集團的三間學校。原本兩家大學的成本只增加了 3.3%。

期內集團審視了 110 間潛在收購合併機會的學校，以收購合併為主帶動行業整合，將是中教控股和其他教育股的擴張模式。集團重申，旗下的大學均為國內首屈一指的民辦大學，收生人數遠比全國平均多兩三倍，未來新加入集團的松田大學則在全國平均之下。所以中教控股表示，松田大學的營運規模還有很大擴張空間，也會成長集團的增長動力。

筆者為證監會持牌人士，發表的任何資料或意見，概不構成購買、出售或銷售任何投資，參與任何其他交易或提供任何投資建議或服務的招攬、要約或建議。本專欄所載的資料並不構成投資意見或建議，擬備時並無考慮可能取得本專欄的任何特定人士的個別目標、財務狀況或需要。本人並無持有以上論述的投資產品。本專欄並不存有招攬任何證券或期貨買賣的企圖。

文章來源：昊天國際證券研究部