

聚焦 @ 教育股 IPO

编者按:在新东方在线教育公司还在排队之际,拟赴港上市的教育公司又增加了两家。在政策风险不明朗的情况下,这些公司的上市,更像是无奈之举。

辰林教育拟赴港上市 欲解流动资金不足之渴?

本报记者 刘斯会

港股这波上市热潮还在持续。近期,记者获悉,又有一家教育公司,辰林教育集团控股有限公司(简称:辰林教育)准备登陆中国香港资本市场。根据辰林教育发布的招股说明书显示,公司是一家位于江西省南昌市的民办高等教育服务供应商,目前旗下运营名为江西应用科技学院的民办大学,还提供多元化教育增值服务。

联网工程、土木工程、软件工程、机械制造及自动化和机器人工程。截至2018年6月30日,江西应用科技学院共有15274名学生,其中,包括3972名本科生和11302名专科生。

2015年、2016年、2017年及2018年上半年,辰林教育的营收分别为1.35亿元、1.71亿元、1.88亿元及1.07亿元;对应的净利润分别为2526.8万元、4114.5万元、6997.3万元及4083万元;毛利分别为8457.5万元、1.17亿元、1.35亿元及7860.7万元。

固定资产方面,辰林教育集团拥有总面积约65.3万平方米的土地使用权及62栋楼宇,总建筑面积32.4万平方米,此外,向第三方租赁了三块土地,总占地面积45.3万平方米及一个办公室。

股东方面,自然人黄玉林为控股股东,持有74%的股份,其女儿黄媛持有13%的股份,黄冠迪持有剩余13%的股份。对于上市后的资金用途,辰林教育表示,约35%用于在2019年至2022年兴建、翻新及升级江西应用科技学院的设施及基建,包括新建教职员宿舍;兴建教学及研究大楼;将若干现有教职员宿舍翻新及将该等宿舍改为国际学生宿舍;及兴建新学生宿舍;约30%用作偿还贷款的若干部分;约25%用作收购民办教育院校;余下约10%预期用作营运资金投资及用作一般企业用途。

尽管从营收利润以及毛利率来看,公司交出的近三年成绩单可谓亮眼,不过,仔细分析发现,公司收入来源过度依赖旗下单一学院的学费以及住宿费,另外,公司经营流动资金还出现了负数,这些潜在风险因素不可忽视。此外,公司还面临政策上风险,公司称,此前颁布的《全国人民代表大会常务委员会关于修改〈中华人民共和国民办教育促进法〉的决定》,该法律对民办学校运营的多个方面的解释和实施仍存在极大的不确定性。“目前还无法准备评估该选择对学校的影响”。

辰林教育港股排队

招股说明书显示,辰林教育旗下的江西应用科技学院,2017年招生人数在江西省民办高等教育集团中排名第四,且是江西省有资格提供本科课程的六所民办大学之一。

此外,尽管公司每年营收增速明显,查看收入来源却比较单一,超九成收益来自旗下的江西应用科技学院,并且学院收取的学费和住宿费占收入的大部分。具体来说,2015年、2016年、2017年和2018年上半年,学费分别占总收益的76.1%、75.2%、75.0%、79.5%及75.4%,住宿费分别占总收益的9.5%、9.8%、8.9%、8.8%及7.6%。

按照介绍,江西应用科技学院共提供25个本科专业及32个专科专业,其中包括国际商务、电子商务、物流管理、物

虽然形势一片大好,仔细分析,仍



有隐忧藏匿其中。

公司财务报表中盈利以及毛利率不错,但仔细查看发现,公司在流动资金方面比较少,面临一定风险,2015年、2016年、2017年以及截至2018年6月30日,辰林教育的流动负债净额为负数。2017年及2018年6月30日六个月的净经营现金流为负数。公司坦言,可能对流动资金风险,而公司的业务、财务状况以及经营业绩可能因此受到重大不利影响。

此外,尽管公司每年营收增速明显,查看收入来源却比较单一,超九成收益来自旗下的江西应用科技学院,并且学院收取的学费和住宿费占收入的大部分。具体来说,2015年、2016年、2017年和2018年上半年,学费分别占总收益的76.1%、75.2%、75.0%、79.5%及75.4%,住宿费分别占总收益的9.5%、9.8%、8.9%、8.8%及7.6%。

在高考考生人数企稳下降,录取率稳步提升的背景下,江西应用科技学院也在招股说明书中坦言,无法保证未来

能维持或提高大学收取的学费及住宿费水平,即使能维持或提高收取的学费及住宿费水平也无法保证能够在该收费率提高的情况下,吸引足够的新生申请本大学。

值得注意的是,公司还面临一定的政策风险,辰林教育表示,根据《全国人民代表大会常务委员会关于修改〈中华人民共和国民办教育促进法〉的决定》,从事高等教育的现有民办学校的举办人可以自主选择决定将学校登记为非营利性或非营利性民办学校。公司称,该法律对民办学校运营的多个方面的解释和实施仍存在极大的不确定性。另外,江西省的地方政府部门尚未颁布有关将现有民办学校改制为营利性或非营利性民办学校的详细规则、法规和政策。因此,目前还无法准备评估该选择对学校的影响,目前尚未选择也未决定根据修改决定将江西应用科技学院登记为营利性民办学校或非营利性民办学校。

见知教育拟港股上市 政策风险“埋雷”

本报记者 刘斯会

港股市场又迎来一只排队的教育股。Jianzhi Education Technology Group Company Limited(也即见知教育科技集团有限公司)已于10月3日向港交所递交招股书。根据招股说明书显示,尽管公司营收以及收益均处于上升情况,但值得注意的是,公司在政策上面临诸多风险,一旦触及或许会遭遇毁灭性打击。

排队港股

见知教育在招股说明书中介绍,公司提供三个方面的业务服务,第一,IT相关解决方案服务,为客户提供公司自行开发的软件或切合客户需要的定制智能解决方案;第二,教育内容服务,主要涵盖大学就业指导、职业规划、创新及创业教育及IT互动学习;第三,移动媒体服务。

加。截至2017年12月31日,毛利率进一步下降至32.7%,原因,第一,毛利率较低的移动媒体服务的收益贡献增加;第二,宣传成本产生导致在学途的低毛利率令教育内容分部的毛利率下降。

见知教育在招股说明书中坦言,依赖销售及营销力度增加客源。销售及分销开支主要包括员工成本及推广成本。2015年、2016年、2017年以及2018年上半年,公司的销售及分销开支分别分别为370万元、840万元、880万元以及280万元。随着公司进一步拓展业务,预期销售及分销成本将于日后继续增加。

值得注意的是,销售和营销方法这一点上,见知教育提及,公司的销售及营销活动可能被视为违反中国法律及法规,公司可能被处以行政处罚(如支付罚款或发表解释性说明)以限制营销活动的不利影响。如果被视作严重侵权,可能被责令暂时停止销售及营销活动及公司营业执照可能被吊销。

事实上,记者仔细查看了见知教育的招股说明书,由于公司在开曼群岛注册,属于外商公司,面临最大的风险是中国法律相关风险,任何一个条件一旦触及则可能造成毁灭性打击。

集团的收益主要来自IT相关解决方案服务及向机构客户提供内部内容的服务协议所收取的服务费。据招股书显示,2015年、2016年、2017年的收益分别为2790.1万元、8084.1万元、1.73亿元;其对应的期内溢利分别为873.9万元、2601.1万元、2316.1万元。截至2018

“埋雷”多多

公司在招股说明书中表示,教育内容服务业务作为公司未来发展的主要内容,毛利率却出现大幅下滑。

具体来看,公司毛利率由2015年的60.4%下降至截至2016年的56.3%,主要是第一,公司在2016年开始毛利率较低的移动媒体服务;第二,教育内容服务的毛利率减少,主要由于公司收购的教育内容授权增加导致无形资产摊销增

易体系中举足轻重的国家。

据刘鹏介绍,作为进口博览会第一合作伙伴,天猫国际已邀约麦德龙、MTG等200多家世界顶级品牌商家参展,成为首届进口博览会电商类合作伙伴中招商品牌最多、质量最高、签约速度最快、招商面积最大的第一平台。盒马鲜生也将进口博览会现场开设一家3000平方米的门店,并长期运营。

据悉,除了天猫国际之外,京东、网易考拉、苏宁控股、小红书等也将亮相进口博览会。

全球参展商开始“发货”

截止目前,1000多家参展商的展品已经或正在境外发运。9月21日,首批新西兰与南太平洋岛国萨摩亚、斐济、库克群岛、瓦努阿图等国的展品已经启运。

10月4日上午,进口博览会首个进口分拨集装运抵上海,包括15家菲律宾参展商运出的整整234件食品类展品,包括芒果干、巧克力、酒类、水果罐头以及许多新品牌的食品品种。上海海关预计,展品申报和放行高峰将出现在10月中下旬。

除了最受“吃货”关注的食品与农产品之外,进口博览会还包括消费电子及家电、服装服饰及日用品消费、汽车、智能及高端装备、医疗器械及医药保健、服务贸易等大类。

高端制造类项目备受瞩目

除了展会上的各个“国家日”之外,国内各个省市自治区、各大央企也将展会上大秀风采。进口博览会官网显示,截至目前,展会期间已经安排了286场大大小小的活动,包括峰会论坛、技术研讨、数据发布、协议签约、企业对接、品牌推广、新品亮相等等。据记者不完全统计,在这些活动中,有关新经济、高端制造类的活动占比较多,如《2018数字经济国际高峰论坛》、《2018智能科技与产业国际合作论坛》、《互联网制造及3D打印增材制造研讨会》、《浙江——德国数字经济和高新技术产业高峰对接会》、《四川省—跨国公司供应链对接会》、《宁波制造业先进装备采购签约仪式》、《北欧企业昆山行活动》等等。

对此,长期为中德企业提供商业扩张及海外市场发展的服务的KOENIG+WEG(康尼维格)德国公司CEO Sascha

突。

另外,外商投资法草案拟彻底改变中国外商投资法律体制,可能对外商投资企业主要透过合约安排控制的中国业务(例如公司的业务)有重大影响,而公司是否符合外国投资法草案将取决于王佩璇、李静如、李美良及李金彪是否遵守承诺。

若公司未能按中国法规规定就多项雇员福利计划作出足额供款可能导致公司受到处罚。

现有中国法律及法规对从事广播电视节目制作及经营业务及增值电信业务的公司的外资拥有权实施若干限制及禁止。

公司是根据开曼群岛法律注册成立的公司,中国间接全资子公司见知北京被视为外商投资企业,无法独立经营教育内容服务及移动媒体服务。

因此,公司可能无资格直接经营公司的增值电信企业,可能被中止经营,从而对公司的业务、财务状况及经营业绩造成重大不利影响。

此外,公司还面临线上教育内容服务牌照及批文规定的风险及不确定性。若公司未能就中国线上教育获得及保留互联网信息服务所规定的必要牌照及批文,财务状况及经营业绩可能受到重大不利影响。

O. Wochner(萨沙·沃和纳)在接受《证券日报》记者采访时表示:“中国目前正处于经济结构转型过程,制造业是发展的重点。而德国制造业在全球具有不可替代的影响,其所提出的工业4.0的概念更被全世界所认知,德国企业也正积极向东寻找新的市场和机会,因此二者具备千载难逢的合作机遇。”

据记者了解,由于海量优质外企前所未有的汇聚一处,国内很多经济开发区也将组团去参观展会,不仅仅是为了“看鱼”,更重要的是能够“引鱼”,寻找符合开发区定位的外企,进行招商。以德国企业为例,德国企业在对外投资时更注重当地法律政策稳定、知识产权保护、雇佣合格劳动者、人员及薪金的变化、网络连接通畅、市场资源合理配置等问题,而中国一些招商机构在与企业对接时,还在重点推介廉价的劳动力、优惠的税收政策、悠久的历史和文化等方面,这种商业文化的差异不仅造成了沟通上的障碍,也降低了成功合作的概率”,萨沙·沃和纳指出。

在萨沙·沃和纳看来,首届中国国际进口博览会的召开,是中国坚定推动全球化的重要举措,有助于促进中国与世界各国技术、生产、经贸的进一步交流融合。

押注医药保险新赛道 百度风投数千万投资健易保

本报记者 贺骏

日前,国内医药综合服务平台健易保获得数千万A轮融资,投资方为BV(百度风投)。5个月前,健易保刚刚获得普华资本天使轮融资。据记者了解,此番百度风投投资之后,健易保的估值翻了1倍。

作为本轮投资方,百度风投副总裁任博冰对健易保团队给予了充分肯定,“业务合作铺开速度之快,在业内非常少见”,团队在医药、保险方面的跨领域深入认知也是市面多数企业所不具备的。

知名创投押注新赛道

作为健易保的天使投资机构,普华资本在其14年投资历史中,曾成功投资了奇虎360、喜马拉雅FM、亨东影业等知名企业,其管理合伙人周密拥有近十年医疗投资与从业经验。

据记者了解,这样一家“挑剔”公司的“老道”合伙人,却在与健易保董事长张圣明见面仅仅40分钟后就表示出“心有所属”。究其原因,健易保独特的商业模式显然发挥了重要作用。

“为患者用药提供保险”,当时听来十分新鲜,但却看得出是个十分“结实”的商业模式。普华资本管理合伙人周密如此评价,“公司高层也深谙行业运作规律,能在此基础上运转出商机”。

《中国商业健康险白皮书》显示,2013年-2017年中国原保险市场原保费收入复合增长率整体增速为20.7%。其中健康险增速为40.6%,远高于其它险种。从市场规模来看,中国的健康险规模小、增速高、空间大,蓝海市场特征明显。问题在于,目前几乎所有的健康险都只保障健康人群,而已患病人群特别是慢性病人群对健康险有更大的需求。相比之下,健易保则是目前国内首家给已患病人群设计和提供相应的保险服务的平台,让药企、保险公司、患者三方均获得受益。

百度风投副总裁任博冰表示:“我观察这个领域很久了,但一直找不到合适的可投资公司,健易保的商业模式可以说在国内是独有的,其类似于国外的PBM(药品福利管理),但又在其基础上进行衍生,目前已包含了处方外流和患者健康管理等多种路径。在目前国内商业健康险刚刚起步的情况下,健易保发展空间广阔。”

通过将商业保险精准引入医药销售领域,健易保可以帮助患者补充报销药品,避免了医疗费用高昂导致患者被迫放弃用药的情形。而当患者使用药品出现不良反应、不良反应等问题时,商业保险也能做出先行赔付。更为关键的是,面对某些创新类高价药物,患者还能通过健易保实现按疗效付费。

解决了后顾之忧,患者无疑更加乐

于购买和尝试药品。通过接入健易保,药企可以获得患者用药数据,而零售药店提高销售量,患者足量用药得到保障。

此外,令药企头疼的创新药研制也能在健易保平台内解决。目前,创新药开发从立项研发到上市,整个过程长达十年甚至更久,药企往往需要投入巨资。市场上从不缺少呼吁国家医保和第三方保险进入创新药市场的声音,而健易保的用药保障项目在保障患者按疗效付费的前提下,也为药企提供了合理收回研发成本的方式。

“我们想做的就是把药企、患者、金融串联起来,改善目前的医药销售现状。而在串联过程中,健易保处在核心的枢纽位置,”健易保创始人兼CEO张圣明表示。

市场各方反馈积极

商业模式的成功与否,关键还要看市场的反馈。在帮助患者解决用药问题的同时,健易保不仅在成立短短一年便实现了收支平衡,更得到了医药销售领域对公商业模式的认可和好评。

截至目前,健易保已和安心保险达成深度合作,公司覆盖全国覆盖药店超2万家,预计今年将实现新增3万家药店。“业务合作铺开速度之快,在业内非常少见”,任博冰指出,团队在医药、保险方面的跨领域深入认知,也是市面多数企业所不具备的。

曾经也是医药从业者的周密认为,健易保的所做的用药保障和传统的出行险有相似之处,“都是价格很便宜,但需求量却很大,以量带价,这个市场未来的空间巨大”。

获得市场各方积极反馈的另一个重要因素是健易保的数据,通过分析统计平台获得的一线数据,公司甚至可以帮助药企更直观的把握市场投入产出关系。原本医药营销链不连通、数据纷繁割据的局面得以打破。

国际知名医药市场研究公司艾美仕调查显示,某款零售药品用药依从性仅为23%,意味着患者需要服用100盒此类药物时,实际仅购买了23盒。患者无法保证疗效的同时,药企也难以保证收益。而在患者参与用药保障项目后,对该类药物的依从性即显著上升至50%。

据健易保平台统计,某款零售药品在通过健易保引入用药保障后,其患者单次购买量在6月间从平均1.7盒提升到了4.1盒。有效保障了患者足量、足疗程用药。

“中国商业健康险刚刚起步,未来肯定要惠及更广泛的人群,保险保障为主”,张圣明直言,“我们就是想以患病人群的保险保障触及整个健康的全流程服务,包括销售、理赔、费率,精准的核算以及后续医疗服务的对接,这是我们的战略思路”。

华软科技金融科技战略首度曝光 欲全力打造“筒云生态”

本报记者 贺骏

10月10日,华软科技最新的金融科技战略首度亮相,公司宣布,将利用新一代技术和开放架构,深度聚合金融和企业两大垂直行业,共同打造金融科技“筒云生态”,服务创新型银行,助力高成长企业,提供“看得见,摸得着,开箱即用”的新型解决方案,为行业用户带来全新的服务模式和极致的服务体验。

华软科技董事长王广宇在接受《证券日报》记者采访时表示,“公司将秉承‘科技致新,金融至筒’的理念,用大数据、区块链等新技术帮助金融机构加速转型,解决我国产业金融服务存在的一些瓶颈问题,为行业用户带来全新的价值和服务体验。”

据介绍,华软科技自主研发“筒云”系列包含五大平台,分别是筒融(智慧金融平台)、筒链(智能产融平台)、筒商(移动商务平台)、筒付(开放支付平台)、筒码(开放创新平台),协同为创新型银行和高成长企业提供场景融入、营销获客、业务创新、经营模式转型、新技术应用管理、移动化、开放支付、开源创新等新型解决方案。

华软科技CTO董其奇表示,“筒云生态”全部采用云计算、大数据、区块链、人工智能、分布式等新一代信息技术所构建,建有金融科技的开放市场和开源创新平台,联合各类开发者,采用开放技术进行金融科技组件和应用的能力,金融机构可以从中挑选所需应用,并在云端进行测试和体验,试错成本为零。而一旦成功应用,可以做到“一键式”部署应用,实现购买与部署同

步,金融IT交付从此不再又苦又累又费时。

作为刚刚从天马精化“变身”而来的华软科技,其最新的定位“金融科技”并不是新鲜的概念。对此,王广宇解释称,尽管这些打包的业务刚刚登陆资本市场,但这些业务已经有很多年的行业积累和大量客户,公司的核心竞争力就是技术。尽管大型金融机构和BAT们也在做金融科技,但华软科技的定位与他们不同,甚至于这些金融机构和BAT都是华软科技的用户。“以移动商务平台筒商为例,在今日头条和腾讯都是我们的客户”。

不过,由于华软科技在金融科技领域的切入点与众不同,王广宇也坦承,“目前在二级市场还找不到比较合适的对标公司,也还谈不上市场占有率这个概念。也许再发展几年,会看得更清楚一些”。

值得一提的是,作为华软科技的控股股东,华软资本可谓资本市场的老司机。来自华软资本的数据显示,自2008年创建至今,投资新实体经济61家,成功退出27家;债权支持科技型企业近200家。截至2018年7月份,在管企业基金13支。投资的公司有京东商城、寒武纪科技、创业软件、聚光科技、集创北方、麦格米特等。

众所周知,银行机构对于风控的要求是第一位的,这也使其在选择供应商时非常谨慎。在被问及,为了进一步扩大银行市场,同时快速提升公司技术实力,公司未来是否会引入银行资本作为战略股东,并进一步并购科技企业时?王广宇表示:“这是一个很好的建议”。