

The illustration depicts a vibrant university scene. In the background, a large, classical-style university building with a central entrance and columns stands on a green lawn. In the foreground, several students are engaged in various activities: some are sitting on the grass with laptops, others are standing and talking, and a few are in graduation gowns. A large, stylized blue wave graphic curves across the right side of the image, framing the text. Various circular icons representing different fields of study, such as a globe, a document with a graduation cap, a laptop, a microscope, and a graduation cap, are scattered throughout the scene.

# China Kepei Education Group Limited 中国科培教育集团有限公司

2020年度业绩交流演示材料

# 免责声明

Disclaimer

本推介仅作参考用途。本推介乃中国科培教育集团有限公司（“中国科培”或“本集团”）仅就其业务通讯及一般参考而编制，并不整体或部分构成认购中国科培或其任何附属公司之任何证券之要约；或招揽任何对本集团证券认购或发售之要约。就其本身而言，本推介并不属于，或并不会成为接收本推介之任何人士之任何合约或承诺之依据。使用或依赖所有有关数据之前，请咨询专业顾问意见。本推介仅属简介性质，并非本集团、其业务、现时或过往经营业绩或未来业务前景之全面描述。

本推介并不涉及任何明示或隐含保证或申述。本集团明确表示不会就因使用或依赖本文之任何数据（不论财务或其它数据）而引致之责任负责。

未经本集团事先书面同意，不得以任何方式修改、复制、公开展示、公布或分发这些材料或者以其他方式把它们用于任何公开或商业目的。

# 目录

01



业务运营

02



财务摘要

03



未来发展

04



附件

# PART 01

## 业务运营



## 收入

RMB867百万元

同比增长**21.4%** ↑

## 毛利

RMB606百万元

同比增长**25.8%** ↑

毛利率增长240BP至69.9%

经调整EBITDA<sup>1</sup>

RMB694百万元

同比增长**31.8%** ↑经调整净利润<sup>1</sup>

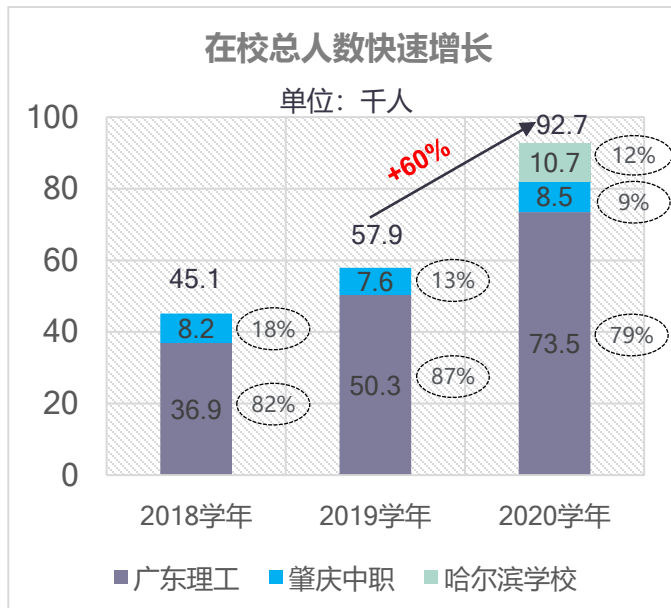
RMB608百万元

同比增长**35.3%** ↑

经调整净利增速过往5年CAGR超30%

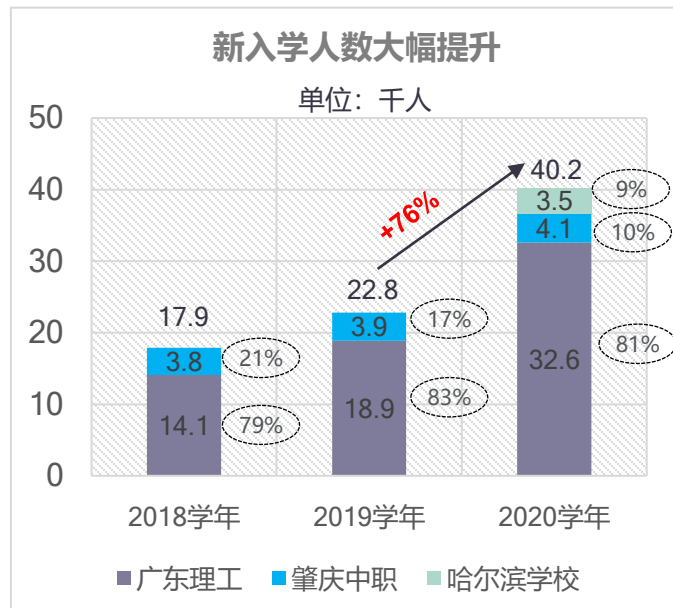
附注：经调整项目为：1) 股权激励费用人民币19百万元，及2) 汇兑损失人民币24百万元。

# 在校总人数及新入学人数大幅提升



2020学年在校生总人数增长60%，其中新并购的哈尔滨学校贡献18%增长，原老校贡献42%内生增长；

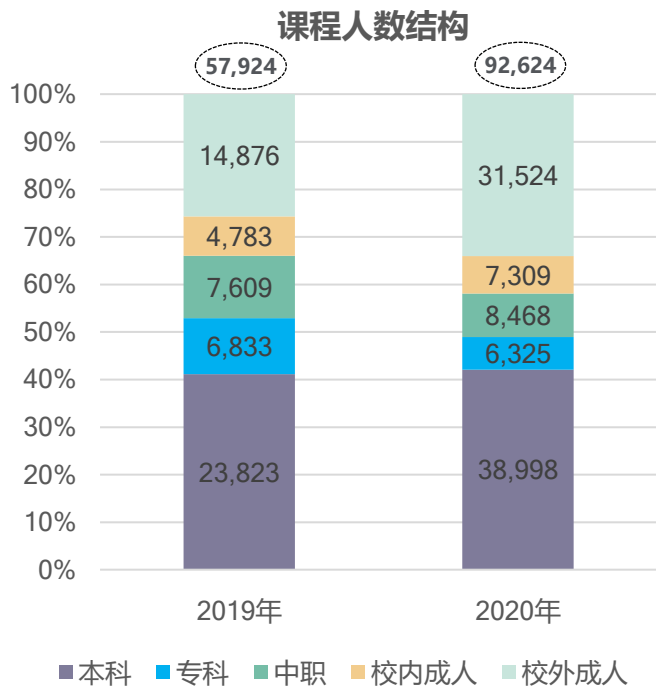
2020学年总人数较2019年IPO时增长106%



2020学年新招生人数增长76%，其中新并购的哈尔滨学校贡献15%增长，原老校贡献61%内生增长；

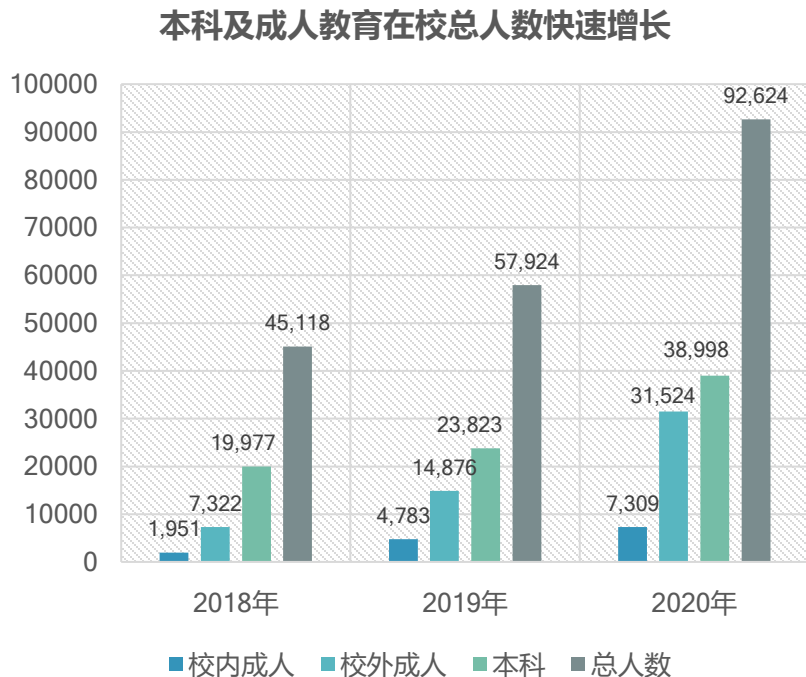
本科新招人数约1.06万人，同比增长51%，全省第一

# 本科及成人教育人数快速增长



高考统招本专科学生人数为4.5万人，本科占比86%，行业第一；

成人教育总人数为3.9万人，行业第一，占总学生比例为42%，成人教育规模及占比行业第一



本科人数同比增涨64%，2018-2020 CAGR 40%

校内成人人数同比增涨53%，2018-2020 CAGR 94%

校外成人人数同比增涨112%，2018-2020 CAGR 108%

在校总人数同比增涨60%，2018-2020 CAGR 43%

## 完成首个并购

- ✓ 于2020年1月宣告并购一所优质本科—哈尔滨学校
- ✓ 投后运营及财务表现优秀
- ✓ 集团上市后完成的首个并购，未来将会继续开拓新的优质并购项目
- ✓ 于2021年二季度起全面并表

## 授予股权激励

- ✓ 于2020年8月向21名董事及高管授予限制性股份
- ✓ 限制性股份规模约为1400万股，占总股本0.7%
- ✓ 激励公司核心管理层为公司创造更大价值及回报
- ✓ 未来将对新并购学校的管理层授予股权

## 获纳入MSCI&amp;FTSE

- ✓ 于2020年5月29日获新纳入MSCI中国全股票小型股指数成分股
- ✓ 于2020年9月18日获新纳入富时罗素 (FTSE) 中国小型股指数成分股
- ✓ 获纳入上述指数将增加公司知名度及流动性



### 招生规模扩大

- ✓本科(含专升本)招生约1.1万, 广东省第一
- ✓肇庆中职招生规模广东省第一
- ✓成人教育规模广东省第一

### 自主本科主考院校

- ✓广东理工学院是广东省首批获得自考本科主考院校资格的民办学校
- ✓新业务增长点, 拓宽招生渠道

### 鼎湖三期新校区投入使用

- ✓新增2,800张宿舍床位, 使用率快速提升
- ✓新增实验实训大楼, 提升教学及实训质量



### 报到率提升明显

- ✓广东理工2020学年本科报道率达95%, 较上年提升5个百分点
- ✓哈尔滨学校报到率高达97.4%, 全省民办学校排名第一

### 就业质量优秀

- ✓广东理工2020年就业率高达96.2%, 哈尔滨就业率达90.5%,
- ✓疫情下学校积极为学生提供就业信息及机会, 就业率均排名全省前列

### 加强师资队伍建设

- ✓广东理工和哈尔滨学校新招聘专任教师约300人, 同比增20%,
- ✓外聘教授及副教授约100人, 师资力量提升明显

## 教学督导

- ✓ 加强师资队伍建设和新增20%专任教师岗位，增加双师型教师占比
- ✓ 制定线上/下教学质量评估体系，开展校内职称评审，制定教师奖励机制
- ✓ 扩大实习基地，整合校企合作资源，集团内部共享优秀企业的招聘资源
- ✓ 加强招生团队，提升招生质量，借助互联网热门平台扩大招生宣传效果

- 顺利完成教育部本科合格评估
- 收购后教师调查满意度创新高
- 报到率97.4%，全省民办第一
- 就业率排名全省民办学校前三名

## 后勤服务

- ✓ 将商铺、食堂纳入集团后勤统一管理，为学生提供多样化消费服务
- ✓ 基建、校园建筑及设施维护纳入集团管理，提高教学条件及校园环境
- ✓ 增加实验实训设备，新设实验室为同类院校最高水平
- ✓ 供应商纳入集团管理，提高采购效率及采购质量

- 新签约商铺及食堂租金收入700万元
- 新建物联网、360网络安全等实验室
- 维修费用节省约700万
- 全年同类别采购成本降低约500万

## 财务管理

- ✓ 增加收入来源，新增成人教育课程，培训及考证收入，后勤物业租金收入
- ✓ 优化学费定价，提升本科收费标准
- ✓ 财务预算、报销审核制度严格按照集团标准执行，降本增效
- ✓ 集团规模化采购以降低采购成本

- 本科学费标准提升10%
- 成教、租金、培训收入增长500%
- 净利润较去年同期增长33%
- 净利率提升至53%，提高900BPS

## 信息化建设

- ✓ 财务、人力资源、采购、学籍系统集团一体化管理
- ✓ 上线腾讯微校系统，实现线上缴费、选宿舍
- ✓ 推进校园信息化建设，实现智慧化校园管理，虚拟数字校园卡手机消费
- ✓ 为学生节约排队等候时间，提升学生校园消费体验

- 学生调查满意度创新高
- 线上课程出勤率达99.3%
- 疫情期间应届毕业生顺利完成云毕业

# 哈尔滨学校财务表现优秀，未来增长空间巨大

## 哈尔滨学校

	模拟报表 <sup>(1)</sup>	未经审计	同比增长
	FY2020 (人民币百万元)	FY2019 (人民币百万元)	(%)
营业收入 <sup>(1)</sup>	172	155	+11%
净利润	91	68	+33%
净利率	53%	44%	+900BPS
EBITDA	109	85	+28%
净现金	147	74	+100%
在校人数	10,674	9,366	+14%

- ✓ FY2020净利润同比增长33%，预计FY2021年同比增长25%以上，收购估值为FY2021的13X PE
- ✓ 投后财务管理成果显著，FY2020净利率提升9个百分点，预计FY2021净利率提升5个百分点以上
- ✓ 现金状况好，净现金同比增长100%，无任何有息负债，收购估值为FY2021的9.5X EBITDA
- ✓ 新增校外成人课程、考证培训、物业租金收入
- ✓ 学校顺利接受教育部本科评估，预计明年可增加本科学额，可开设专升本
- ✓ 报到率97.4%，全省民办学校排名第一
- ✓ 土地充足（1,000亩），最大容量可达2万学生，内生增长潜力巨大

(1) 哈尔滨学校模拟合并报表的收入为将2020年住宿费退费人民币6百万元及因2020学年开学延后而递延至2021财年确认的收入人民币9百万元加回；

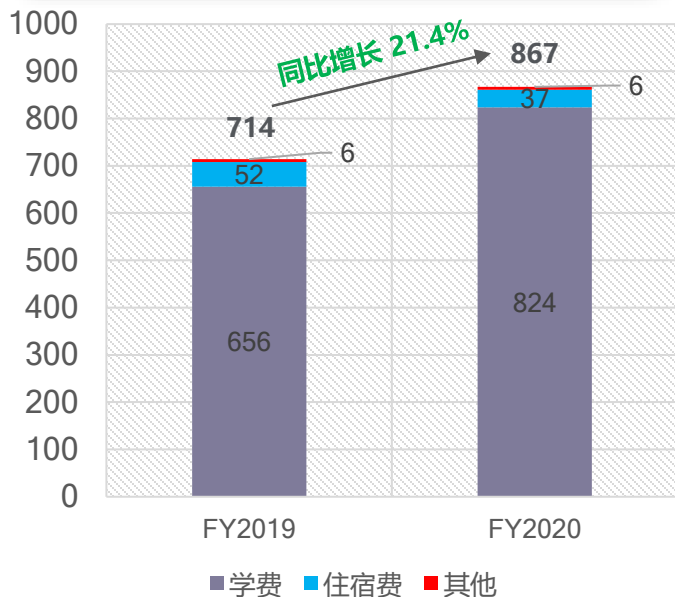
# PART 02

## 财务摘要

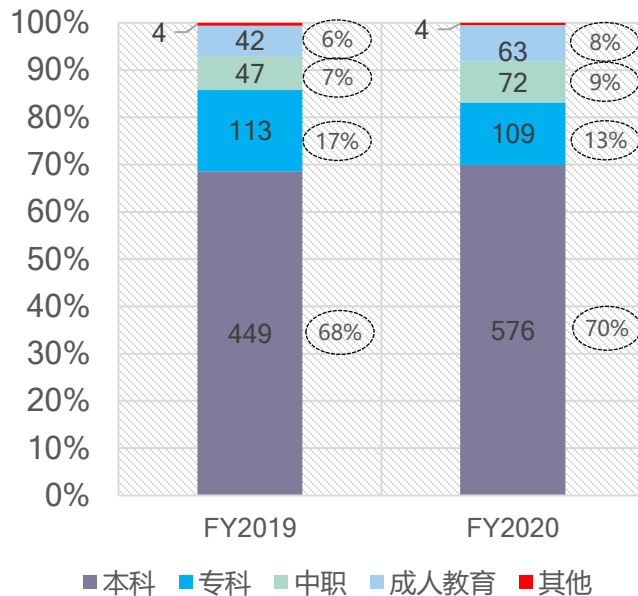


## 收入结构

## 收入类型



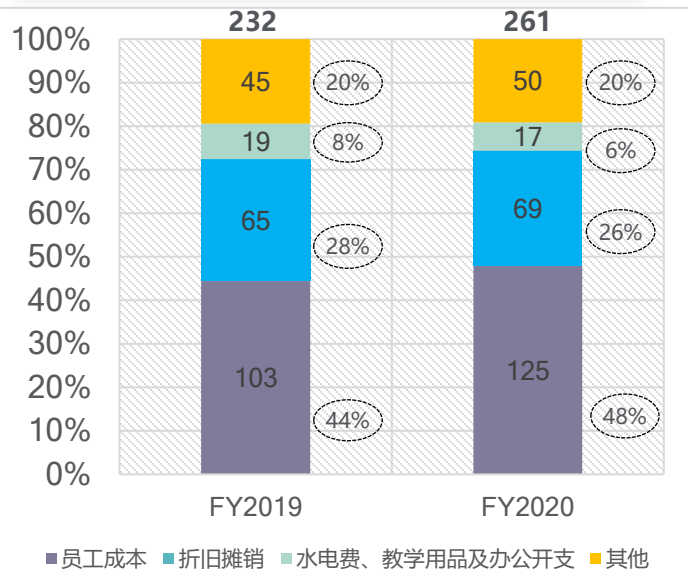
## 学费类型



## 管理层分析

- ✓ 学费收入同比增长26%，学费收入占比为95%，主要由于本科及成人教育在校人数快速增长，以及各课程平均学费的提升
- ✓ 住宿费同比下降29%，住宿费占比为4%，主要由于2020年上半年受疫情影响，向学生退还住宿费约人民币2,500万元，考虑退费拨回后住宿费同比增长18%
- ✓ 本科学费占学费收入70%，较上年度占比提升2个百分点；成人教育学费占学费收入8%，较上年度占比提升2个百分点，未来本科及成人教育的占比将继续提升

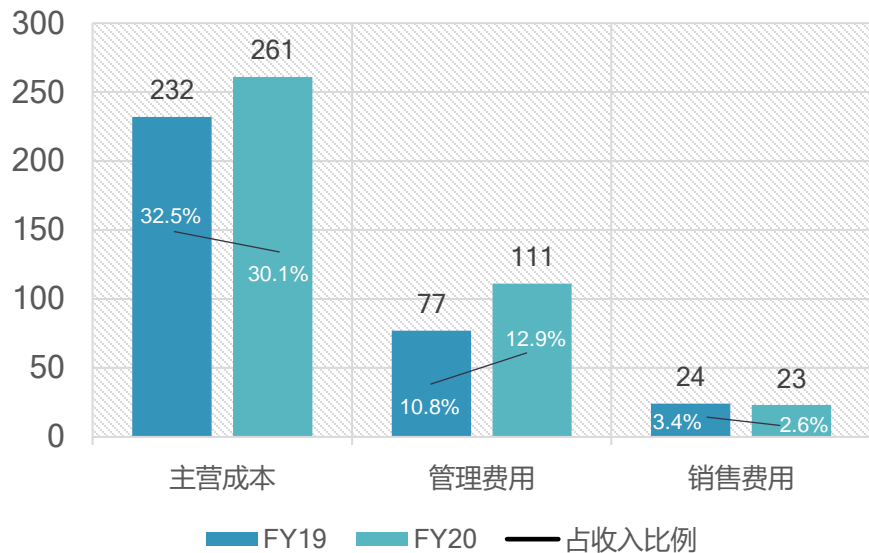
## 主营业务成本结构



## 成本结构优化

- ✓ 加大师资投入，引进更多优质教师，员工成本增长21%，与收入同比例增长，未来将继续增大对师资的投入
- ✓ 规模效应明显，折旧摊销及水电费等开支占比下降

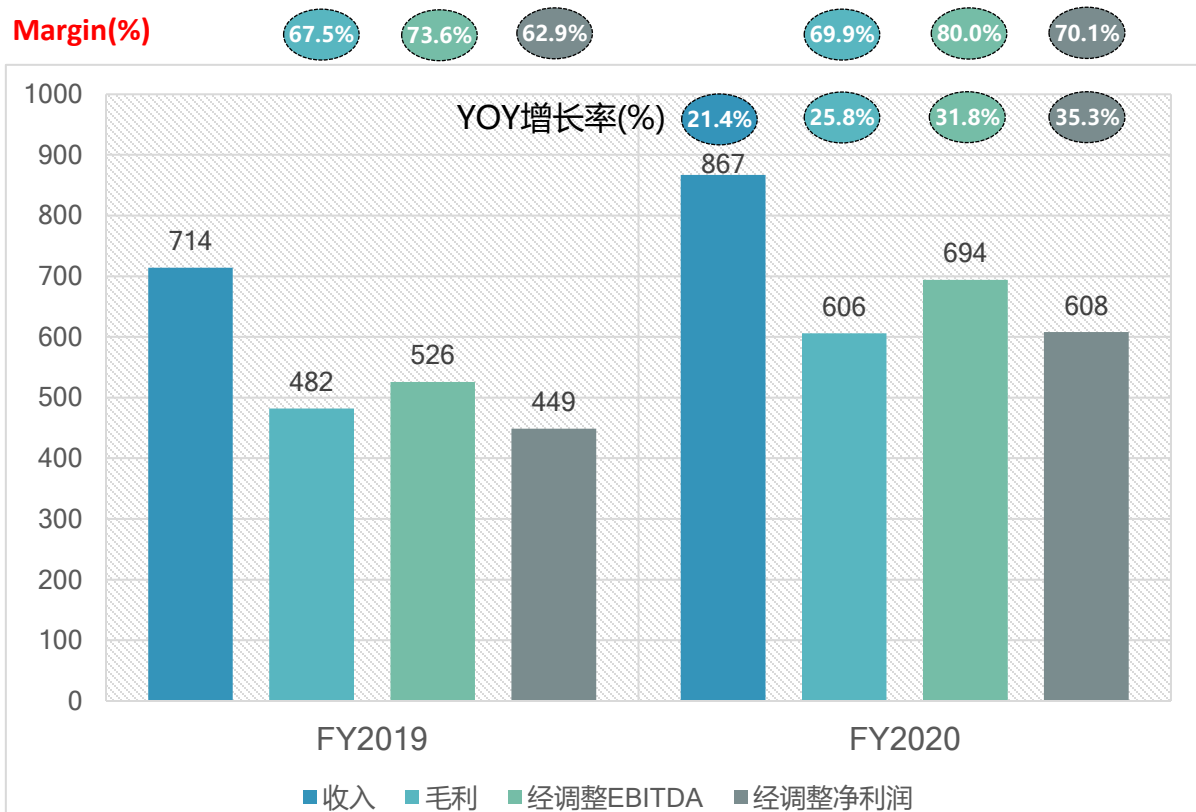
## 各项费用结构



## 各项运营指标均有优化

- ✓ 主营业务成本占收入比例下降2个百分点，运营效率提升，规模效应显著
- ✓ 管理费用占收入比例上升主要由于股份激励费用增加及并购相关开支增加，剔除股权激励费用后，管理费用占收入比例较上年度下降0.2%
- ✓ 销售费用占收入比下降，学校品牌提升，销售费用投入下降

## 各项经营利润率持续提高



- ✓ 毛利同比增长25.8%至人民币606百万元，毛利率提升至69.9%，主要由于本科及成人教育的学生人数增长及各课程平均学费提升，以及集团的运营效率提高所致
- ✓ 经调整EBITDA同比增长31.8%，EBITDA率提升至80.0%。若剔除掉哈尔滨学校净利润并表的影响，经调整EBITDA率为69.5%，较2019年有所下降，主要由于利息收入减少及疫情下租金减少所致
- ✓ 经调整净利润同比增长35.3%，净利率提升至70.1%，若剔除哈尔滨学校净利润并表的影响，经调整净利率为59.6%，主要由于主要由于利息收入减少及疫情下租金减少所致
- ✓ 经调整EBITDA及经调整净利润为经审计净利润加回股权激励费用及汇兑损失费用

## 模拟利润表-假设哈尔滨学校全年并表

	集团 <sup>(1)</sup>	哈尔滨学校 <sup>(2)</sup>	模拟报表	同比增长
	FY2020 (人民币百万)	FY2020 (人民币百万)	FY2020 (人民币百万)	(%)
主营收入 <sup>(2)</sup>	867	172	1,039	+45.5%
毛利	606	117	723	+50.0%
核心净利润 <sup>(1)</sup>	517	91	608	+35.4%
经调整EBITDA	605	109	714	+35.3%
毛利率	69.9%	68.0%	69.6%	+210个基点
核心净利率	59.6%	52.9%	58.5%	-440个基点
经调整EBITDA率	69.8%	63.4%	68.7%	-470个基点

## 附注(1):

为模拟报表之目的, 集团核心净利润517百万元为集团经调整净利润人民币608百万元减去哈尔滨净利润并表的91百万元(该收入确认于其他业务收入中)

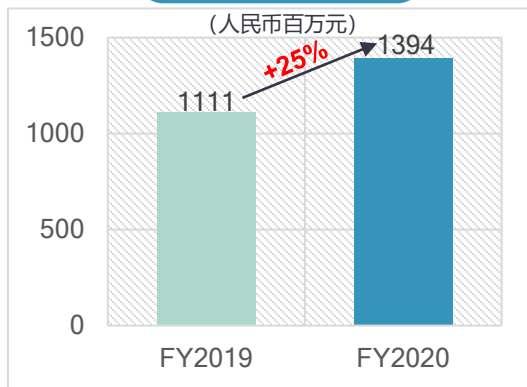
## 附注(2):

为模拟报表之目的, 哈尔滨学校所用的主营收入、毛利、净利润为哈尔滨2020年1-12月的未经审计的数据, 其中主营业务收入为人民币172百万元, 该收入为将2020年住宿费退费人民币6百万元及因2020学年开学延后而递延至2021财年确认的收入人民币9百万元加回。

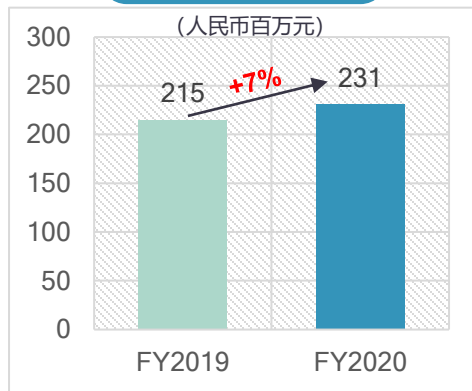
哈尔滨学校自2020年3月份开始净利润并表, 2020年3-12月经审计的净利润为人民币91百万元, 并确认于集团报表的其他业务收入科目中



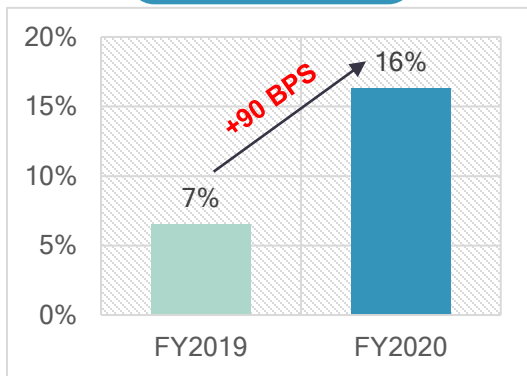
## 现金及现金等价物



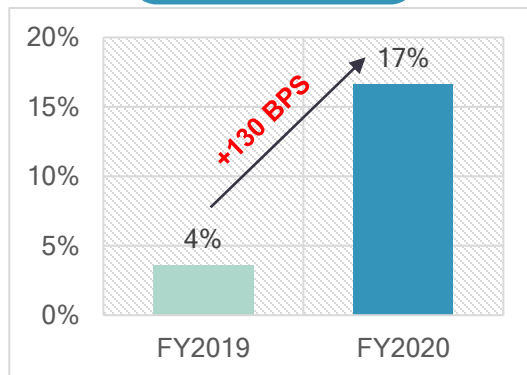
## 资本开支



## 经调整资产负债率



## 债务比率



- ✓ FY2020现金及现金等价物为人民币1,394百万元，若假设将哈尔滨学校全面并表，则经调整后的现金及现金等价物为人民币1,541百万元
- ✓ FY2020资本开支主要是用于鼎湖三期以及高要宿舍的扩建，新增约6,000张床位及配套设施。以及实训楼扩建的支出
- ✓ 经调整资产负债率为剔除合同负债（预收学住宿费）的总负债除以总资产。经调整资产负债率上升主要由于本年新增借款人民币427百万元，用于广东理工学院扩建校舍及向合营企业淮北科培提供校舍建设资金
- ✓ 债务比率为有息借款总额除以权益总额。债务比率上升主要由于本年借款余额增加人民币427百万元

# PART 03

## 发展策略





## 学生人数

- ✓ 广东理工本科及成人教育人数快速提升
- ✓ 哈尔滨学校未来本科及专升本学额提升
- ✓ 淮北学校本科快速爬坡

## 收入

- ✓ 平均学费每年5%-8%提升
- ✓ 增加考证及培训收入
- ✓ 校园面积扩大，租金收入增长

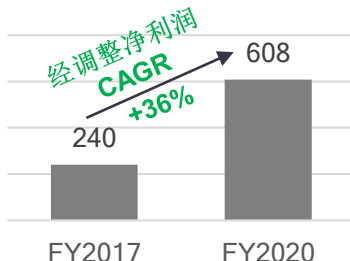
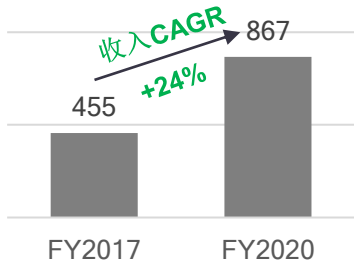
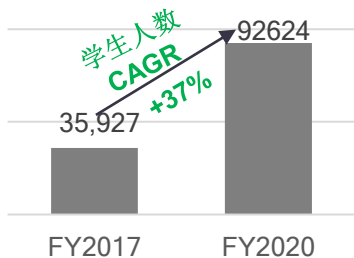
## 净利润

- ✓ 集团化管理，降本增效
- ✓ 提升学校使用率
- ✓ 规模效应下单位成本下降

内生增长

FY2020-FY2023

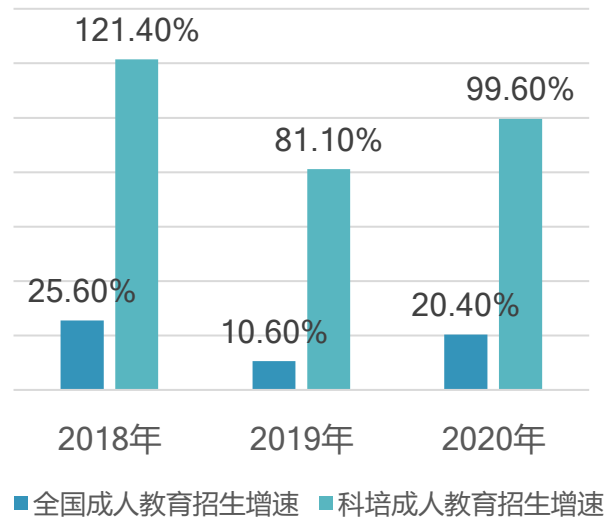
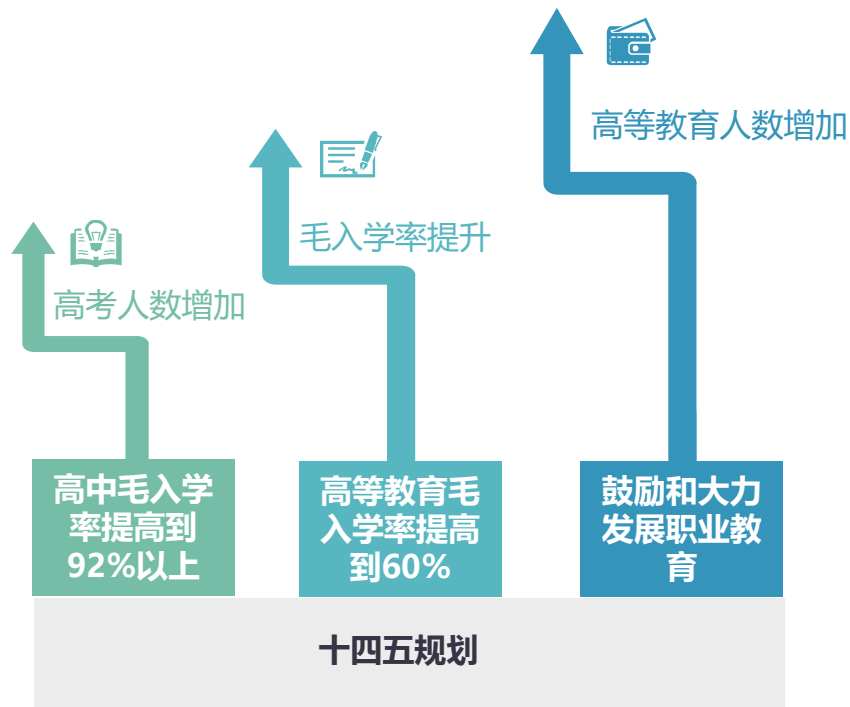
未来三年  
内生CAGR



FY2017-FY2020

历史内生增长

## 内生增长-政策支持，人数增长空间大



成人教育市场增长强劲，科培先发优势明显

## 内生增长-持续且稳健的提价能力

学费概览	2018/2019学年	2019/2020学年	2020/2021新学年
<b>广东理工学院</b>	(人民币元)	(人民币元)	(人民币元)
——本科课程	21,800—22,800	23,800	<b>26,800</b>
——专科课程	15,800—18,800	17,800	<b>18,800</b>
——校内成人教育	5,900—10,700	5,900—13,300	<b>7,400—16,800</b>
——校外成人教育	680—980	680—980	<b>680—980</b>
<b>肇庆学校</b>			
——中职课程	6,100—9,300	7,200—11,100	<b>8,000—12,400</b>
<b>哈尔滨学校</b>			
——本科课程	16,500—18,000	18,000—19,800	<b>19,800—21,800</b>
<b>住宿费概览</b>	<b>2018/2019学年</b>	<b>2019/2020学年</b>	<b>2020/2021新学年</b>
<b>广东理工学院</b>	1,600	1,800-2,000	<b>1,800—6,000</b>
<b>肇庆学校</b>	1,170—1,570	1,170—1,570	<b>1,380</b>
<b>哈尔滨学校</b>	1,500	1,500	<b>1,500</b>

- ✓ 2020学年本科学费标准较上学年提升10%-12%
- ✓ 预计2021学年广东理工和哈尔滨学校本科新生学费标准提价约8%-10%
- ✓ 预计2021学年肇庆中职新生学费标准提升约10%
- ✓ 目前学费标准仅为同省份同类院校平均水平，未来持续提价空间大

注(1): 所有学校的学费只适用于相关学年新入学的学生。各所学校的学费范围指其开设的专业的学费。学费上限剔除了广东理工学院的2+2国际项目

注(2): 广东省及黑龙江省的民办高校学费及住宿费均实行自主定价，无需取得政府部门的备案或审批



## 淮北师范大学信息学院 (将转设为淮北理工学院)



1

### 学校历史

- ✓ 2004年经教育部审批设立的独立学院
- ✓ 由淮北师范大学举办，典型校中校
- ✓ 2021年3月，经教育部公示，淮北科培成为举办者

2

### 学生及教师

- ✓ 2020/21学年在校统招普通本科生5,693人
- ✓ 专任教师 301 人，生师比19:1，正高级职称教师 57人，副高级职称教师 152人，博士学位教师57 人

3

### 专业设置

- ✓ 共30个本科专业，涵盖文、理、工、经济、管理、教育、艺术学等9个学科门类
- ✓ 现有 3 个省级特色专业建设点

4

### 办学质量

- ✓ 2020年报到率高达98.2%，民办第一
- ✓ 2020年就业率达92%，全省领先
- ✓ 学生考研率均保持在10%以上，部分专业考研率达50%

通过淮北科培（合营企业）收购淮北师范大学信息学院100%股权，科培持有淮北科培45%股权

2019.9

2020.3

2021.2

2021.3

2021.9

淮北科培动工建设新校区  
作为转设后淮北理工学院的新校区

教育部公示淮北师范大学信息学院举办者变更为淮北科培

完成新校区建设工作  
教育部转设专家组到学校现场评估  
收购剩余55%股权，达到100%并表  
拥有507亩教学用地，20万平米校舍建筑面积，可容纳1万学生

预计2021年9月前完成转设工作  
正式更名为淮北理工学院  
以淮北理工学院名义招收第一届新生



淮北学校  
总投入9亿

- ✓ 2.5亿购买牌照
- ✓ 1.3亿购买土地
- ✓ 4.9亿校舍建设
- ✓ 0.3亿设备投入

## 初始投资

2019年9月对淮北科培初始出资1.4亿  
持有45%股权

## 收购出资

2021年3月收购55%股权，对价1.97亿

2021年10月支付0.37亿（第一次付款总额1.57亿，为总对价80%  
其中收购前已支付1.2亿诚意金，可抵扣第一次付款）  
2021年11月支付0.39亿，为总对价的20%

## 往来款借支

截止2020年12月科培通过往来款投入1.6亿

## 银行借款

淮北科培贷款4亿人民币用于学校建设

# 布局长三角人口大省，内生增长空间巨大

## 完成在长三角地区的战略布局

- ✓ 长三角地区人口占全国1/6，约2.3亿人
- ✓ 长三角地区GDP占全国1/4，约25万亿
- ✓ 长三角一体化是国家级战略，人才需求大
- ✓ 已完成大湾区和长三角地区的战略布局

1

## 安徽省为高考大省，民办教育资源稀缺

- ✓ 2020年安徽省考生53万（广东省79万），全国排名第七
- ✓ 安徽省民办本科学校仅15个（广东省27个），
- ✓ 安徽省民办高等教育渗透率16.4%，全国23.4%
- ✓ 2020年安徽省净流入人口42万，仅次于广东省和浙江省

2

## 并购亮点

## 学生人数增长空间大

- ✓ 2021学年淮北学校专升本指标为1,500个，全省最多
- ✓ 安徽省专升本民办占比2021年提升至44%(2020: 27%)
- ✓ 高考统招学额将持续增长
- ✓ 政策支持，淮北学校可在未来招收专科及成人教育

3

## 学费自主定价，盈利能力强

- ✓ 2021年起对转设后的学校可自主定价，学费提升明显
- ✓ 长三角地区居民可支配收入高，学费持续提价能力强
- ✓ 学校第一年即可实现盈利，后续盈利提升速度极快

4

## 淮北学校盈利能力强

人数及财务预测	FY2021	FY2022	FY2023	FY2024	FY2025
学生人数	2,300	6,200	10,000	13,000	16,000
收入 (RMB'000)	21,000	84,000	160,000	240,000	320,000
EBITDA (RMB'000)	11,000	45,000	90,000	145,000	200,000
净利润 (RMB'000)	1,000	15,000	64,000	120,000	175,000
净利率	5%	18%	40%	50%	55%

- ✓ 淮北学校可招收本科、专科、成人教育，预计2022年起将招收专科
- ✓ 于FY2024，人数爬坡满四届学生后，ROE可达24%
- ✓ 安徽省对于已转设的民办学校可自主定价，预计各课程每年平均学费增长约5%-8%
- ✓ 安徽省目前暂未出台对于营利性民办学校的税收政策，财务预测未考虑所得税的影响
- ✓ 学校未来不需要缴纳转设费用及母校管理费，土地为教育出让用地，不涉及补地价，风险低

## 学校类型

民办本科普通院校  
独立学院

## 挑选标准-业务

学额增长能力、学费提升潜力、报到率  
学校使用率、土地属性、负债情况  
地理位置、地区人口、经济状况、专本比率

## 业务协同

专业优势互补、产教结合  
共享就业信息、资源及广泛的校企关系  
集团化管理（师资、财务、采购）



## 区域

华南地区、西南地区等高等教育资源稀缺的省份  
低毛入学率的省份  
高考人数较多的省份

## 挑选标准-财务

市盈率（PE）  
公司价值倍数（EV/EBITDA）  
投资回收期

## 并购数量及并购资金

每年落地1-2个并购项目  
与浦发银行签订23亿授信可用于并购

## 提高学费及住宿费

- 优越地理位置及良好声誉让学校在维持招生竞争力的同时能够进一步上调学费
- 随着校区的进一步扩建及改造，将能随着学习及生活条件改善而进一步上调住宿费
- 产教结合，拓宽学费较高的本科专业种类，深化学位升级，提高学生竞争力

## 考证培训收入

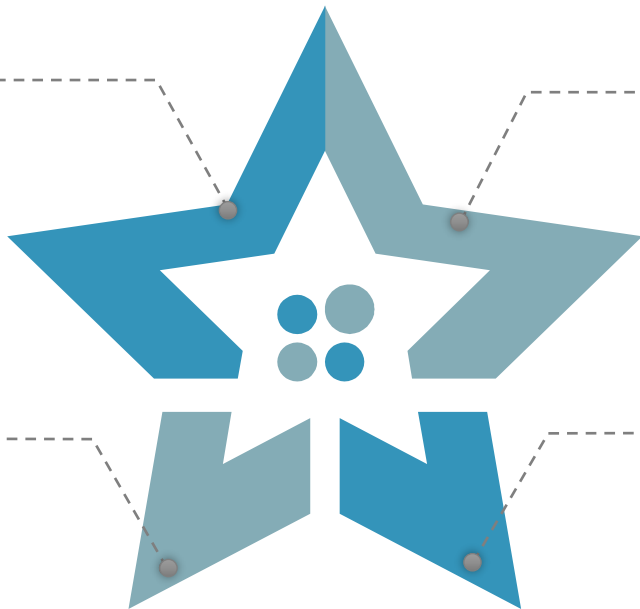
- 进一步扩展考证中心的考证种类，以提高学生的市场竞争力，并实现收益来源多元化
- 随着在校人数的增加，考证培训收入将进一步提高

## 提供多样化教育课程

- 新增专插本及自考本科课程
- 拓展校内本科及专科高等职业继续教育课程
- 拓展校外成人教育课程

## 校园物业收入

- 通过对校园物业进行改造升级，引进优质的租户向学生提供餐饮、娱乐、健身、休闲等全面服务
- 随着鼎湖三期的投入及老校区的物业改造，将进一步提高物业租金收入



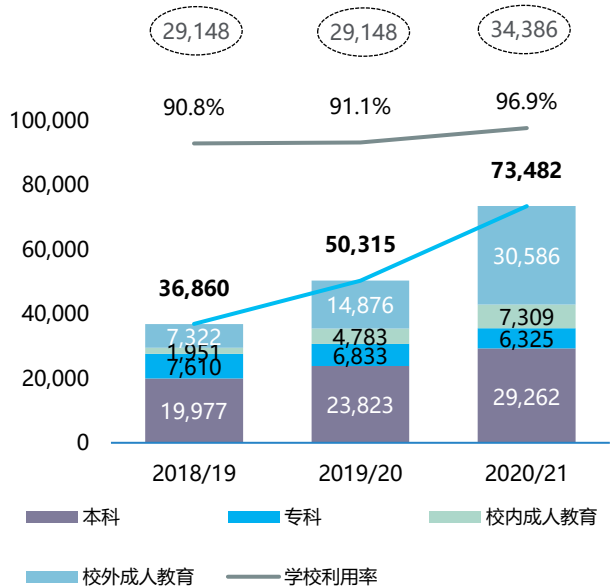
# 附录

## 公司信息

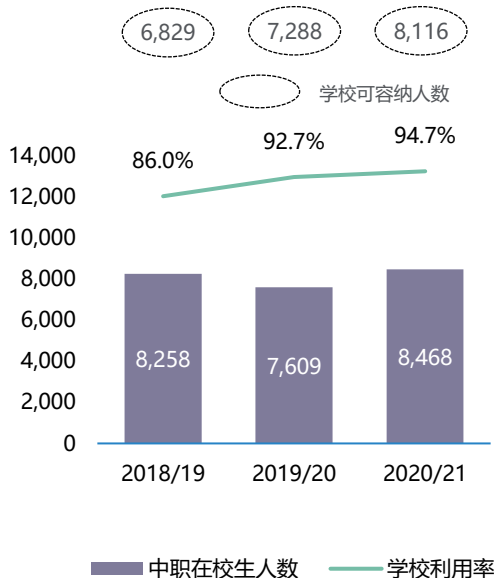


# 各学校学生结构、容量及使用率

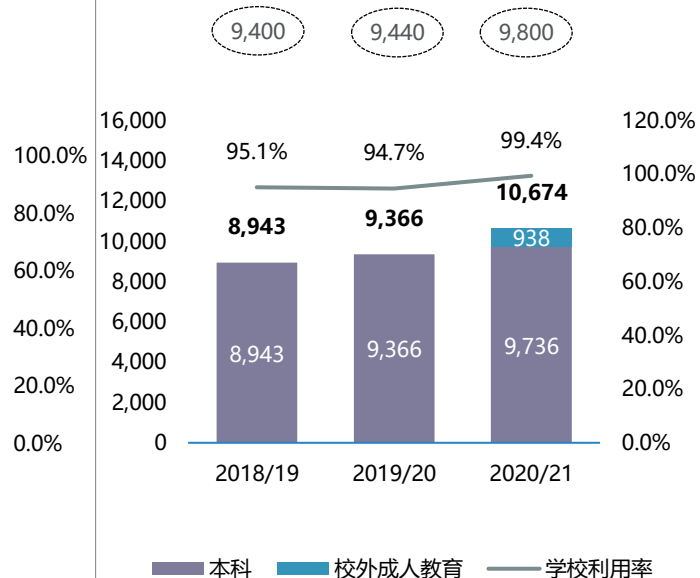
## 广东理工



## 肇庆中职



## 哈尔滨学校



(人民币千元)	截止2020年12月31日止年度	截止2019年12月31日止年度
收益	867,251	714,215
销售成本	(261,194)	(232,424)
<b>毛利</b>	<b>606,057</b>	481,791
其他收入及收益	128,928	81,026
销售及分销开支	(22,892)	(24,344)
行政开支	(111,486)	(77,297)
融资成本	(8,875)	(1,894)
其他开支	(24,316)	(789)
分占溢利及(亏损):		
一间合营企业	(118)	222
一间联营公司	(5,452)	(505)
<b>除税前溢利</b>	<b>561,846</b>	458,210
所得税开支	2,944	(1,936)
<b>年内溢利</b>	<b>564,790</b>	456,274



(人民币千元)	2020年12月31日	2019年12月31日
<b>非流动资产</b>		
物业、厂房及设备	1,712,392	1,422,592
使用权资产	201,483	207,973
于一间合营企业的投资	2,052	2,170
于一间联营企业的投资	136,243	141,695
按公允价值计入损益的金融资产	—	50,136
指定为按公允价值计入其他全面收益的股权投资	45,870	62,653
非流动资产的预付款项	454,885	93,045
递延税项资产	4,762	—
<b>非流动资产总值</b>	<b>2,557,687</b>	<b>1,980,264</b>
<b>流动资产</b>		
预付款项、按金及其他应收款	212,221	29,481
贸易应收款项	34,128	29,658
按公允价值计入损益计量的金融资产	59,833	271,966
应收一间联营公司的款项	158,329	—
现金及现金等价物	1,294,204	1,111,749
定期存款	100,000	—
<b>流动资产总值</b>	<b>1,858,715</b>	<b>1,442,854</b>

(人民币千元)	2020年12月31日	2019年12月31日
<b>流动负债</b>		
合约负债	524,366	411,870
其他应付款项及应计费用	170,406	105,931
计息银行及其他贷款	265,015	—
租赁负债	1,609	1,526
应付税项	2,850	870
递延收入	996	808
流动负债总额	965,242	521,005
流动资产净值	893,473	921,849
总资产减流动负债	3,451,160	2,902,113
<b>非流动负债</b>		
计息银行贷款及其他借贷	262,258	100,000
递延收入	7,741	3,161
租赁负债	7,434	9,039
非流动负债总额	277,433	112,200
资产净值	3,173,727	2,789,913

# 问答环节



谢谢

