

# 【商社】新南洋(600661)：定增终过会，成长翻开新篇章

2016-12-23



### ※ 非公开事项正式过会

12月21日，公司公告，公司非公开发行股票事项正式获证监会审核通过！公司拟向上海交大产业投资管理（集团）、上海交大企业管理中心、上海赛领并购投资基金、上海赛领讯达股权投资基金和毛蔚瀛等非公开发行2747.2万股募资5.9亿投向K12教育发展（3.6亿）及职业教育业务（2.3亿）。公司定增过后，股权激励预期推进较快，综合职业教育集团或加速搭建。

### ※ 定增募资5.9亿元投向K12及职业教育业务

具体来看，K12业务：线上建设线下开拓，强化K12教育内容及平台核心竞争力包含3个子项：①教学研究及数字化课程建设（1.08亿元），提升课程核心竞争力；②IT系统研发及资讯互动平台建设（4000万）；③学习中心拓展（3亿元）以长三角地区为立足点逐步进行学习中心拓展。职业教育业务：轻资产输出拓展职业院校教育服务，把握职业教育跨越式发展机遇与红利。公司拟投入资金2.5亿元新设立职业教育产业平台，通过该平台与职业院校开展多方面的合作，向职业学院提供教育管理服务，提高学院的办学水平和教学质量。

### ※ 综合教育服务集团多点开花，追赶K12与职业教育发展新高潮

新南洋是交大旗下重要教育资产证券化平台，定位为综合教育服务集团，覆盖K12教育、职业教育、国际教育、高端管理培训等四大教育子板块。

K12方面，立足昂立教育的品牌，上海地区K12业务稳健增长，省外扩张由南京、南通、苏州开始推进。线上建设专项课程体系，线下将继续以长三角为大本营的全国性覆盖；职业教育方面，全国部分院校由于缺乏优秀师资与课程资源目前正在面临转型困境，公司教育PPP模式发力，职教学校布局江苏、山东、湖南等5所院校（预期单校增厚业绩约500w）；steam教育方面：东书房17校区主打国学，夏加儿主打美术（21直营+478加盟），慧动体育加强覆盖上海中考体育占比提升需求，昂立stem拓展机器人教育。教育产业布局围绕K12与职教加速拓展，17年关注并购基金资产注入。公司作为A股教育行业白马龙头，内生+外延逻辑清晰，K12+职教等齐头并进，稳步构建综合教育服务集团。

### ※ 给予买入评级

新南洋是A股第一家教育培训产业公司，新南洋≠昂立科技，而是一家综合教育服务集团，公司未来将持续加强K12线上线下融合以及职业教育轻资产输出的布局。公司定增过后，股权激励预期推进较快，K12+职教+STEAM等布局加速落地，综合职业教育集团或日益完善。我们预测16-18年公司摊薄EPS分别为0.53元、0.60元、0.82元，对应PE为54倍、47、35倍。

※ 风险提示：昂立业绩低于预期。

## 免责声明

感谢您的关注！本订阅号所涉及的证券研究信息均节选自天风证券股份有限公司研究所（以下简称“本公司”）已公开发布的证券研究报告，理解如有偏差以相应完整版证券研究报告为准。本订阅号所发布的内容及观点仅供公司客户使用，不因接收人收到本信息而视其为客户。本订阅号所发布的全部内容和观点仅作参考之用，不代表本公司或任何本公司关联公司的立场，不构成对任何人的投资建议，接收人应依据个人情况自行判断是否采用本订阅号所载内容并自行承担风险。本订阅号不承担任何投资及策略适合接收人，不构成给与接收人的私人咨询建议。本公司不对任何人因使用本订阅号所载的任何内容所引致的任何直接或间接损失负任何责任。

本订阅号所发布的内容和观点的版权归“天风证券股份有限公司”所有，除非另有说明，本订阅号内所有信息的著作权属本公司，未经本公司书面授权，任何人不得更改或以任何方式发送、复制或传播本订阅号内的全部或部分材料、内容。