

---

## 第五章： 征求意见

---

203. 本咨询文件建基于联交所对《有关建议设立创新板的咨询总结》中关于吸引新兴及创新产业公司来港上市事宜所作的总结及未来发展方向。联交所诚邀公众人士就下述两方面提出意见：(a)建议的内容；及(b)落实有关建议（假设按本咨询文件所载实施）所需的《上市规则》修订拟稿。
204. 若有关建议最终（在联交所因应公众人士就本咨询文件提交的响应意见进行考虑后）有所修订，修订的内容将直接载于最后落实的《上市规则》修订本。联交所将于听取各方意见后刊发咨询意见总结，详列《上市规则》修订的最终版本及落实建议的细节。
205. 提出意见/响应时请说明理由。为方便我们收集资料，响应人士请尽量按以下标题（如适用）呈交书面意见：
- 生物科技公司
  - 采用不同投票权架构的发行人
  - 合资格发行人第二上市
  - 《上市规则》修订草拟本

-----  
公司：广州市奇源库投资管理有限公司

联络人：徐彤

职位：i-EDU 投资人俱乐部 CEO

电邮地址：xutong@ieduclub.com

披露身份：

香港交易所可能会将响应人士的身份及响应意见公开发布。若响应人士不希望公开其身份，请在以下方格加上 [✓] 号：

本人/本公司不希望向公众披露以上资料。

### 一、采用不同投票权架构的发行人

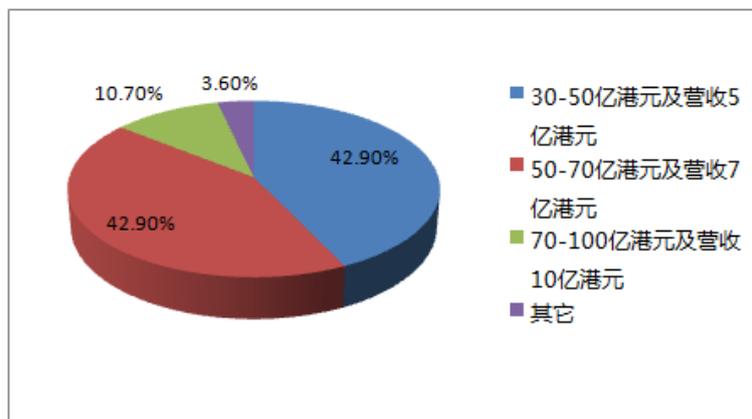
#### (1) 创新企业的定义

在线教育类公司如定义为“创新企业”，考量的标准并不明确。

#### (2) 高市值：至少 100 亿港元及 10 亿港元收益（如市值少于 400 亿港元）

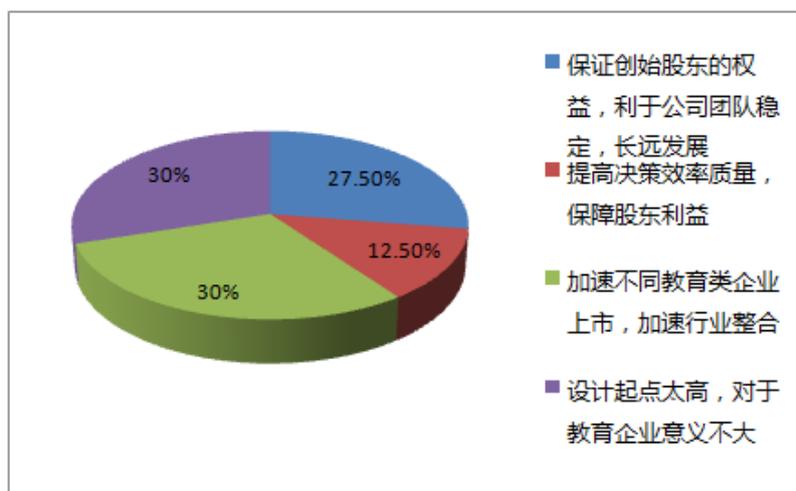
综合目前在港股上市的 8 家教育类企业来说，普遍市值在 130 -150 亿港元，但是营收能达到 10 亿港元的能达到这个数值的上市公司很少。因此，对于新申请人来说，难度更大。

3月19日，针对香港交易所（下称“港交所”）发布的《新兴公司及创新产业上市制度咨询文件》，i-EDU 特别发布了深度文章《港股新政下，教育企业赴港上市将现集群效应？》，并在文中发布了问卷调查。针对市值和营收的范围，不少受众给出了建议：对教育企业而言，86%的受众认为高市值范围可以调整为 30-70 亿港元及营收 5-7 亿港元，将近 11%的受众认为高市值定位 70-100 亿港元及 10 亿港元比较合理。



来自 i-EDU 调查问卷

针对本次港股“同股不同权”新规对教育企业的影响？据 i-EDU 问卷调查显示，30%的受众认为设计起点太高，对于教育企业意义不大；30%的受众认为加速不同教育类企业上市，加速行业整合；40%的受众认为利好教育企业。



来自 i-EDU 调查问卷

### **(3) 哪些教育企业会赴港上市？**

#### **a. 股权分散的公司**

去年 12 月，神州数码拟以 46.5 亿元收购启德教育 100% 股权，再战 A 股。目前，虽然这桩并购案最终还没有落定，但是单从启德教育的股权来看，( 启德教育股权结构分散，创始人只占 25% 股份 )，失去了对公司的控制权。就港股新规来看，其实，启德教育更适合在港股上市。

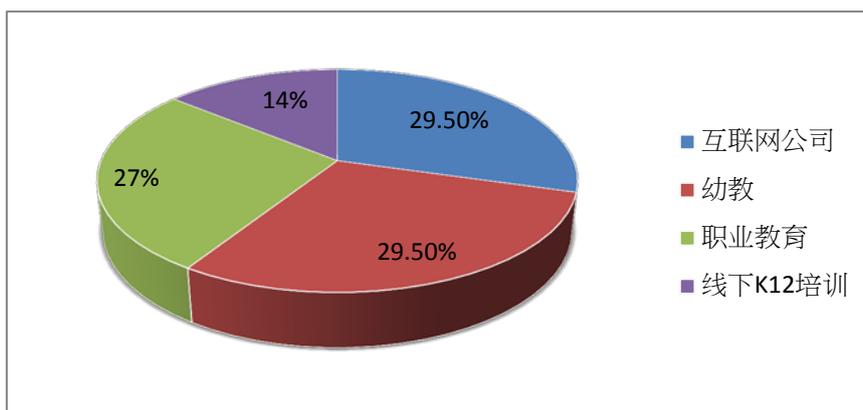
#### **b. 培训类教育企业**

就国内的企业来讲，因为现在是一些体量比较大的教育企业，比如，以中教控股、宇华教育等为代表的一些学历教育集团，重资产学历教育基本上已经被香港市场接受。

现在或者在等待培训类细分领域去香港市场上市的可能。龙门教育董事黄森磊表示，

“如果培训类企业能有一个比较好的示范先例，就会开启另外一批培训类教育企业赴港上市的潮流。” 未来，卓越教育、邦德和明师教育、佳一教育等企业将有极大可能选择赴港上市。后续，一旦有培训类教育企业能在香港顺利上市，就会形成很强的集群效应，带动整个教育板块的估值走高。

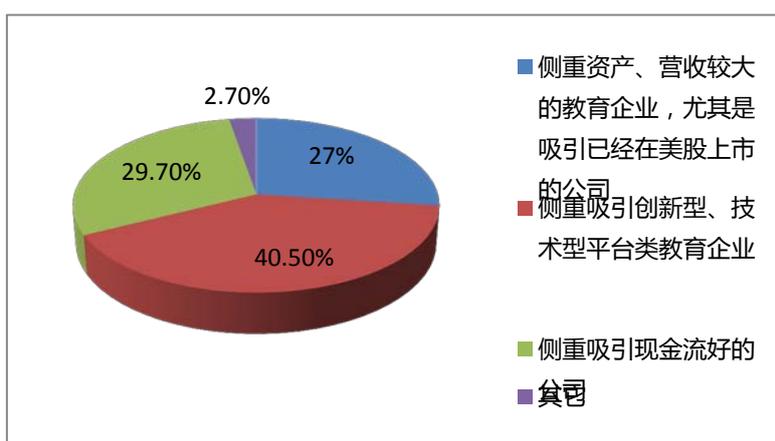
那么，除了学历教育，后续还将会有哪些非学历教育企业赴港 IPO？ 根据调查问卷显示，29.50% 的受众认为互联网教育公司；29.5% 的受众认为是幼教行业；27% 的受众认为职业教育类公司，另有 14% 的受众认为会是线下 K12 培训企业。



来自 i-EDU 调查问卷

## 二、合资格发行人第二上市

汉坤律师事务所合伙人薛冰认为，港交所有市值门槛，如果在境外市场上没有非常高的盘子，第二上市测试估值达不到。具体的市值，目前港交所还没有最终确定，等4月份落定后，也有可能适当抬高。因为多地上市有个问题，大量的A+H上市公司，其实就存在一些困境，比如：A股和H股的市值有的时候表现不联动，出现市值倒挂，这种情况下，其实这对两地的资本市场和公众投资人都不是好消息，所以港交所对这种两地上市都是比较敏感。



来自 i-EDU 调查问卷

除了目前的限制条件外，还有27%的受众认为应该侧重资产、营收较大的教育企业，

尤其是吸引已经在美股上市的公司；40.5%的受众认为应该侧重吸引创新型、技术型平台类教育企业；29.7%的受众认为应该侧重吸引现金流好的公司。