

香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司對本公告的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示，概不對因本公告全部或任何部分內容而產生或因倚賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。



CHINA FIRST CAPITAL GROUP LIMITED

中國首控集團有限公司

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

(股份代號：1269)

截至二零二零年十二月三十一日止年度 之全年業績公告

摘要

人民幣百萬元	二零二零年	二零一九年	減少
收益	1,361.2	1,436.0	(5.2%)
本公司擁有人應佔年內虧損	(373.7)	(2,187.8)	(82.9%)
每股基本虧損	人民幣(0.07)元	人民幣(0.44)元	(84.1%)
	於二零二零年 十二月三十一日	於二零一九年 十二月三十一日	減少
總資產	4,455.2	5,812.6	(23.4%)
本公司擁有人應佔權益	193.3	662.7	(70.8%)
每股資產淨值(附註)	人民幣0.04元	人民幣0.13元	(69.2%)

附註：每股資產淨值以本公司擁有人應佔權益除以報告期末本公司已發行股份(「股份」)數目後達致。

年度業績

中國首控集團有限公司(「本公司」，連同其附屬公司，統稱「本集團」)董事(「董事」會(「董事會」))謹此公佈本集團截至二零二零年十二月三十一日止年度的綜合業績。

綜合損益及其他全面收益表

截至二零二零年十二月三十一日止年度

	附註	二零二零年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元
收益	3	1,361,213	1,436,037
銷售／服務成本		(1,045,367)	(1,075,822)
毛利		315,846	360,215
其他收入及開支		63,615	99,412
其他虧損淨額	4	(16,021)	(1,047,086)
預期信貸虧損(扣除撥回)		(103,176)	(196,937)
商譽、有形及無形資產減值虧損		(48,467)	(271,395)
於合營企業之權益減值虧損		(15,183)	—
銷售及分銷開支		(63,055)	(125,759)
研發(「研發」)支出		(53,992)	(51,327)
行政開支		(269,470)	(343,317)
經營虧損		(189,903)	(1,576,194)
融資成本		(217,449)	(285,991)
應佔聯營公司業績		(1,345)	1,231
應佔合營企業業績		10,856	(397,737)
除所得稅前虧損		(397,841)	(2,258,691)
所得稅(開支)／貸項	5	(4,387)	1,491
年內虧損		(402,228)	(2,257,200)

附註 二零二零年 二零一九年
人民幣千元 人民幣千元

其他全面(虧損)/收益

其後或會重新分類至損益之項目：

海外業務換算所產生匯兌差額 (99,754) 69,528

年內其他全面(虧損)/收益(扣除所得稅) (99,754) 69,528

年內全面虧損總額 (501,982) (2,187,672)

應佔年內虧損：

—本公司擁有人 (373,724) (2,187,830)

—非控股權益 (28,504) (69,370)

(402,228) (2,257,200)

本公司擁有人應佔每股虧損

7

—基本(人民幣元) (0.07) (0.44)

—攤薄(人民幣元) (0.07) (0.44)

綜合財務狀況表
於二零二零年十二月三十一日

附註 二零二零年 二零一九年
人民幣千元 人民幣千元

資產

非流動資產

物業、廠房及設備		938,054	1,001,848
使用權資產		256,440	300,322
於聯營公司之權益		5,601	7,134
於合營企業之權益		237,906	571,887
無形資產		281,799	341,359
商譽		275,103	323,571
按公平值計入損益(「按公平值計入損益」)			
之金融資產		—	90,046
貿易及其他應收款項	8	27,255	114,216
應收貸款		16,346	—
應收或然代價		7,759	—
應收合營企業款項		—	36,376
		2,046,263	2,786,759

流動資產

存貨		93,399	205,115
應收合營企業款項		203,728	220,151
應收聯營公司款項		98,632	—
貿易及其他應收款項	8	886,693	902,665
應收貸款及利息		57,224	95,055
按公平值計入損益之金融資產		692,345	870,656
證券賬戶結餘		18,608	19,557
受限制銀行結餘		150,882	481,029
銀行結餘及現金		207,451	231,606
		2,408,962	3,025,834

資產總值

4,455,225 **5,812,593**

負債

非流動負債

其他應付款項	9	137	142
借款—一年後到期	10	378,206	572,960
租賃負債		22,157	22,419
遞延收入		47,051	53,290
合約負債		169,043	164,858
應付或然代價		—	61,647
長期應付款項		24,352	31,728
遞延稅項負債		88,853	102,034
		729,799	1,009,078

	附註	二零二零年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元
流動負債			
貿易及其他應付款項	9	960,380	1,430,475
應付一間聯營公司款項		6,631	—
應付合營企業款項		1,903	—
借款—於一年內到期	10	1,165,453	1,236,845
可換股債券		751,692	721,925
租賃負債		7,744	13,686
應付所得稅		93,002	89,603
遞延收入		7,594	5,745
合約負債		179,652	221,039
撥備		30,033	24,149
		<u>3,204,084</u>	<u>3,743,467</u>
負債總額		<u>3,933,883</u>	<u>4,752,545</u>
流動負債淨額		<u>(795,122)</u>	<u>(717,633)</u>
資產總值減流動負債		<u>1,251,141</u>	<u>2,069,126</u>
資產淨值		<u>521,342</u>	<u>1,060,048</u>
擁有人權益			
股本	11	84,283	84,283
儲備		109,014	578,424
應佔權益：			
本公司擁有人		193,297	662,707
非控股權益		328,045	397,341
權益總額		<u>521,342</u>	<u>1,060,048</u>

1. 一般資料及編製基準

本公司於二零一一年四月二十七日在開曼群島註冊成立為獲豁免有限公司。股份已於二零一一年十一月二十三日起在香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)上市。直至刊發該等綜合財務報表日期，本公司並無控制方。

由於中華人民共和國(「中國」，就本公告而言，不包括中國香港特別行政區(「香港」)、中國澳門特別行政區及台灣)對學校外資擁有權有監管限制，故本集團透過福州市西山教育管理有限公司、濟南寶飛企業管理有限公司(統稱「學校舉辦人」)及由學校舉辦人持有的學校[#](連同學校舉辦人，統稱「綜合聯屬實體」)於中國開展大部分教育運營業務。本公司附屬公司福州全悅教育諮詢有限公司及濟南首控教育諮詢有限公司(統稱「外商獨資企業」)已與學校舉辦人及其權益持有人分別訂立合約安排(「合約安排」)，使本集團可：

- 對綜合聯屬實體行使實際財務及運營控制權；
 - 行使綜合聯屬實體的權益持有人的投票權；
 - 就外商獨資企業提供的業務支持、技術及諮詢服務收取綜合聯屬實體所產生的絕大部分經濟利益回報；
 - 取得不可撤回獨家權，藉此以零代價或中國法律及法規准許的最低購買價自綜合聯屬實體各自的權益持有人收購其全部或部分權益。外商獨資企業可於任何時間行使該項權利，直至其已收購綜合聯屬實體的所有權益及／或所有資產。此外，未經外商獨資企業事先同意，綜合聯屬實體不得銷售、轉讓或出售任何資產或向彼等權益持有人作出任何分派；及
 - 自學校舉辦人的權益持有人取得其全部權益質押，作為學校舉辦人及其各自附屬實體履行於合約安排項下責任之抵押擔保。
- [#] 該等學校包括：福清西山學校(「福清西山」)、福清西山職業技術學校、江西省西山學校(「江西西山」)及西山教育集團(統稱「西山學校」)以及濟南世紀英華實驗學校(「英華學校」)。

根據本集團與學校舉辦人及其各自附屬實體間訂立的合約安排，合約安排實際上將對綜合聯屬實體經濟利益的控制權及其相關風險轉至本集團。實際上，本集團已根據合約安排實際收購綜合聯屬實體的權益。因此，本公司將綜合聯屬實體視作間接附屬公司。本集團已於截至二零二零年及二零一九年十二月三十一日止年度的綜合財務報表將綜合聯屬實體的資產及負債、收入及開支綜合入賬。

本集團的綜合財務報表按照香港會計師公會(「香港會計師公會」)頒佈之香港財務報告準則(「香港財務報告準則」)及香港公司條例之披露規定編製。綜合財務報表根據香港財務報告準則按歷史成本基準編製，惟若干按公平值計量的金融工具除外。

截至二零二零年十二月三十一日止年度，本集團錄得本公司擁有人應佔虧損約人民幣374百萬元(二零一九年：約人民幣2,188百萬元)。於二零二零年十二月三十一日，本集團累計虧損為約人民幣4,013百萬元(二零一九年十二月三十一日：約人民幣3,639百萬元)，本集團的流動負債超出其流動資產約人民幣795百萬元(二零一九年十二月三十一日：約人民幣718百萬元)。同日，本集團借款及可換股債券總額為約人民幣2,295百萬元(二零一九年十二月三十一日：約人民幣2,532百萬元)，其中即期借款及可換股債券總額為約人民幣1,917百萬元(二零一九年十二月三十一日：約人民幣1,959百萬元)，而銀行結餘及現金僅為約人民幣207百萬元(二零一九年十二月三十一日：約人民幣232百萬元)。

截至二零二零年十二月三十一日止年度，本集團未能贖回本金額800百萬港元的可換股債券，而一名可換股債券持有人就可換股債券未償還本金及應計利息總額約863百萬港元(相當於約人民幣727百萬元)向香港高等法院原訟法庭提出清盤呈請。於二零二零年十二月三十一日，約人民幣752百萬元可換股債券未償還本金及應計利息重新分類為流動負債。

本集團正積極與可換股債券持有人就重續及延長可換股債券進行磋商，董事有信心可適時達成共識。

上述條件顯示存在重大不確定因素，可能對本集團持續經營的能力構成重大疑問。

鑒於有關情況，董事在評估本集團是否將有充足財務資源繼續按持續經營基準經營時，已審慎考慮本集團未來流動資金及表現及其可用資金來源，本集團已採取若干措施以紓解流動資金壓力及改善其財務狀況，其中包括(但不限於)下列各項：

- (i) 本集團一直積極就重續或延遲償還尚未償還的可換股債券與可換股債券持有人進行磋商；
- (ii) 本集團一直積極就新融資來源(如銀行借款及配售等)進行磋商；
- (iii) 鑒於新冠肺炎爆發，本集團正密切監察最新發展情況，並將持續評估其不時對本集團運營的影響，以產生足夠的現金；
- (iv) 本集團已實施措施加快收回未償還債務；
- (v) 本集團持續與其債權人進行溝通，並密切監察貿易應付款項的任何結算要求。董事認為，預期本集團可就結算協議進一步與債權人進行磋商並達成協議(如適用)；及
- (vi) 本集團將持續採取積極措施，通過人力資源優化、管理層薪酬調整及控制資本開支等多種渠道控制行政成本。

董事已審閱本集團管理層編製的本集團現金流量預測。現金流量預測涵蓋自二零二零年十二月三十一日起不少於十二個月的期間。董事認為，經考慮上述計劃及措施後，本集團將有充足營運資金為其運營提供資金，並應付其自二零二零年十二月三十一日起計十二個月內到期應付的財務責任。因此，董事信納按持續經營基準編製綜合財務報表乃屬恰當。

儘管如此，本集團管理層能否實現上述計劃及措施仍存在重大不確定性。本集團能否持續經營取決於本集團能否通過以下方式產生足夠的融資及經營現金流量：

- (i) 就重續或延遲償還尚未償還的可換股債券與可換股債券持有人成功磋商，包括可換股債券的逾期本金及利息；
- (ii) 在需要時成功取得其他新增融資來源；
- (iii) 成功管理新冠肺炎爆發不時對本集團運營的影響，以產生足夠的現金；
- (iv) 根據與相關債務人協定的還款時間表成功收回本集團的若干債務；及
- (v) 就延長結算安排與本集團的債權人成功達成協議(如適用)。

倘本集團未能實現上述計劃及措施，則可能無法繼續以持續經營基準經營，並因而須作出調整以將本集團資產的賬面值撇減至可收回金額，就可能產生的任何其他負債計提撥備，以及將非流動資產及非流動負債分別重新分類為流動資產及流動負債。

2. 會計政策及披露事宜變動

(a) 本集團採納的新訂及經修訂準則

本集團已於本年度首次應用下列由香港會計師公會頒佈的新訂香港財務報告準則及香港會計準則(「香港會計準則」)以及其修訂本及新詮釋：

- 重大的定義—香港會計準則第1號及香港會計準則第8號修訂本
- 業務的定義—香港財務報告準則第3號修訂本
- 利率基準改革—香港財務報告準則第9號、香港會計準則第39號及香港財務報告準則第7號修訂本
- 經修訂財務報告概念框架

上文所列的修訂本對過往期間確認的金額並無任何影響，且預期不會對當前或未來期間造成重大影響。

(b) 尚未採納的新訂準則及詮釋

以下新訂準則及詮釋已頒佈但尚未於二零二零年十二月三十一日的報告期間強制生效，且本集團尚未提早採納：

香港會計準則第16號修訂本	物業、廠房及設備：擬定用途前所得款項 ²
香港會計準則第37號修訂本	虧損性合約－履行合約的成本 ²
香港財務報告準則第3號修訂本	概念框架的提述 ²
香港會計準則第1號修訂本	將負債分類為流動或非流動 ³
香港財務報告準則第16號修訂本	與新冠肺炎相關的租金寬減 ¹
香港財務報告準則第17號	保險合約 ³
香港財務報告準則第10號及 香港會計準則第28號修訂本	投資者與其聯營公司或合營企業之間的資產 銷售或投入 ⁴

附註：

- ¹ 於二零二零年六月一日或之後開始之年度期間生效
- ² 於二零二二年一月一日或之後開始之年度期間生效
- ³ 於二零二三年一月一日或之後開始之年度期間生效
- ⁴ 於待定日期或之後開始之年度期間生效

董事預期於可預見未來應用該等新訂準則及詮釋將不會對綜合財務報表造成重大影響。

3. 收益及分部資料

(a) 各營運分部的產品及服務

所呈報的分部資料乃以產品及服務類型以及出售產品及提供服務的客戶類型釐定，此與作為本集團主要營運決策人（「主要營運決策人」）的執行董事定期審閱以分配資源及評估表現的內部資料相符。

概無營運分部已合併以組成以下可呈報分部：

- 汽車零部件業務－為原汽車製造商之汽車市場及汽車行業之二級市場製造並向其銷售汽車減振器及懸架系統產品。
- 教育運營業務－從事提供學校教育服務之業務（包括幼稚園教育、學歷教育及職業教育）以及向教育機構提供管理及諮詢服務之業務。
- 金融服務業務－從事證券交易、證券承銷及配售、融資顧問、併購中介、財務顧問、資產管理、私募基金管理、金融信貸、特許經營及海外教育／出國金融服務之業務。

(b) 分部收益及分部業績

	分部收益		分部業績	
	二零二零年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元	二零二零年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元
汽車零部件業務	942,907	917,806	132,109	128,470
教育運營業務	387,385	421,505	154,895	141,839
金融服務業務	30,921	96,726	28,842	89,906
分部總額	1,361,213	1,436,037	315,846	360,215
其他收入及開支			63,615	99,412
其他虧損淨額			(16,021)	(1,047,086)
預期信貸虧損(扣除撥回)			(103,176)	(196,937)
商譽、有形及無形資產 減值虧損			(48,467)	(271,395)
於合營企業之 權益減值虧損			(15,183)	—
銷售及分銷開支			(63,055)	(125,759)
研發支出			(53,992)	(51,327)
行政開支			(269,470)	(343,317)
經營虧損			(189,903)	(1,576,194)
融資成本			(217,449)	(285,991)
應佔聯營公司業績			(1,345)	1,231
應佔合營企業業績			10,856	(397,737)
除所得稅前虧損			(397,841)	(2,258,691)

以下載列所披露來自客戶合約的收益與分部資料金額的對賬：

分部	截至二零二零年十二月三十一日止年度			
	汽車零部件業務	教育運營業務	金融服務業務	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
來自客戶合約的收益				
外部客戶	942,907	387,385	23,476	1,353,768
分部間銷售	—	—	77,021	77,021
小計	942,907	387,385	100,497	1,430,789
對銷	—	—	(77,021)	(77,021)
來自客戶合約的收益	942,907	387,385	23,476	1,353,768
利息收入	—	—	7,445	7,445
分部收益	942,907	387,385	30,921	1,361,213
分部	截至二零一九年十二月三十一日止年度			
	汽車零部件業務	教育運營業務	金融服務業務	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
來自客戶合約的收益				
外部客戶	917,806	421,505	62,928	1,402,239
分部間銷售	—	—	20,098	20,098
小計	917,806	421,505	83,026	1,422,337
對銷	—	—	(20,098)	(20,098)
來自客戶合約的收益	917,806	421,505	62,928	1,402,239
利息收入	—	—	33,798	33,798
分部收益	917,806	421,505	96,726	1,436,037

營運分部的會計政策與本集團的會計政策相同。分部業績指各營運分部的毛利，與就分配資源及評估表現目的而向主要營運決策人呈報的計算項目相符。

除以上呈列的分部收益及分部業績分析外，有關資產及負債的資料未有定期向主要營運決策人提供，故並無呈列分部資產或分部負債資料。

(c) 地域資料

本集團主要於中國運營。

截至二零二零年十二月三十一日止年度，根據相關客戶的經營地點，本集團來自外部客戶所得收益之約96% (二零一九年：約95%) 來自中國。

於二零二零年十二月三十一日，本集團物業、廠房及設備以及使用權資產之約99% (二零一九年十二月三十一日：約97%) 位於中國。

4 其他虧損淨額

	二零二零年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元
捐款	(1,032)	(142)
匯兌收益／(虧損)淨額	155,980	(54,860)
存貨撥備撥回淨額	—	10,358
按公平值計入損益之金融資產的股息收入	11,925	39,756
出售按公平值計入損益之金融資產的已變現虧損	(2,640)	—
出售廢料收益	3,406	8,786
出售物業、廠房及設備收益	—	4,336
出售雲南首控教育管理有限公司收益	—	39,502
出售浙江浙川減振器有限公司虧損	—	(3,455)
出售Stirling Coleman Capital Limited (施霖高誠企業融資(股份)有限公司*)虧損	(30,090)	—
收購無錫國聯首控股權投資基金中心(有限合夥)虧損	(3,325)	—
收購無錫首控聯信投資管理中心(有限合夥)虧損	(903)	—
註銷附屬公司虧損	(104)	—
豁免其他應收款項虧損	—	(34,120)
按公平值計入損益之金融資產的公平值變動	(131,831)	(976,796)
應付或然代價的公平值變動	(2,681)	(98,188)
可換股債券的嵌入式衍生工具部分的公平值變動	—	13,373
其他	(14,726)	4,364
	<u>(16,021)</u>	<u>(1,047,086)</u>

5. 所得稅(開支)/貸項

	二零二零年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元
即期所得稅：		
—香港	—	945
—中國企業所得稅(「企業所得稅」)	<u>12,408</u>	<u>7,780</u>
	12,408	8,725
上年(超額撥備)/撥備不足：		
—香港	(429)	—
—中國企業所得稅	<u>—</u>	<u>1,709</u>
	11,979	10,434
海外預扣所得稅	232	—
遞延所得稅	<u>(7,824)</u>	<u>(11,925)</u>
所得稅開支/(貸項)	<u>4,387</u>	<u>(1,491)</u>

6. 股息

本公司於截至二零二零年及二零一九年十二月三十一日止年度並無派付或擬派付股息。董事會並不建議就截至二零二零年十二月三十一日止年度派付股息(二零一九年：無)。

7. 每股虧損

本公司擁有人應佔每股基本及攤薄虧損乃根據以下數據計算：

(a) 基本

每股基本虧損按本公司擁有人應佔虧損除以截至二零二零年及二零一九年十二月三十一日止年度已發行普通股加權平均數計算。

	二零二零年	二零一九年
本公司擁有人應佔虧損(人民幣千元)	(373,724)	(2,187,830)
已發行普通股加權平均數	<u>5,026,892,000</u>	<u>5,026,892,000</u>
每股虧損(人民幣元)	<u>(0.07)</u>	<u>(0.44)</u>

(b) 攤薄

截至二零二零年及二零一九年十二月三十一日止年度，本公司並無任何已發行潛在攤薄股份。因此，每股攤薄虧損的金額與每股基本虧損的金額相同。

8. 貿易及其他應收款項

	於二零二零年 十二月三十一日 人民幣千元	於二零一九年 十二月三十一日 人民幣千元
貿易應收款項	492,256	435,373
減：貿易應收款項撥備	(32,494)	(50,054)
	459,762	385,319
應收票據	94,105	194,690
應收西山學校非控股股東的款項	95,769	91,687
向汽車零部件供應商的預付款項	54,239	—
租金按金、預付款項及其他應收款項	282,342	337,002
減：其他應收款項撥備	(98,034)	(39,216)
	888,183	969,482
可退回增值稅	199	12,667
向供應商墊款	25,566	34,732
	913,948	1,016,881
減：列示於非流動資產下之金額	(27,255)	(114,216)
列示於流動資產下之貿易及其他應收款項總額	886,693	902,665

按發票日期(與確認收益日期相若)呈列的貿易應收款項(減貿易應收款項撥備)的賬齡如下：

	於二零二零年 十二月三十一日 人民幣千元	於二零一九年 十二月三十一日 人民幣千元
0至90天	327,924	347,234
91至180天	122,868	24,214
181至365天	4,230	13,871
超過365天	4,740	—
	459,762	385,319

應收票據賬齡按收據日期呈列如下：

	於二零二零年 十二月三十一日 人民幣千元	於二零一九年 十二月三十一日 人民幣千元
0至30天	-	52,870
31至60天	1,423	67,374
61至90天	785	16,898
91至120天	33,342	21,905
121至150天	26,937	23,504
151至180天	31,618	12,039
181至365天	-	100
	<u>94,105</u>	<u>194,690</u>

9. 貿易及其他應付款項

	於二零二零年 十二月三十一日 人民幣千元	於二零一九年 十二月三十一日 人民幣千元
貿易應付款項	506,067	627,912
應付票據	<u>77,350</u>	<u>142,830</u>
	583,417	770,742
應計費用及其他應付款項	160,863	138,581
應付首控基金管理有限公司前股東之款項	-	270,283
就買賣證券之客戶存款	58,273	104,134
其他應付稅項	35,816	19,486
應付工資及福利款項	<u>122,148</u>	<u>127,391</u>
	960,517	1,430,617
減：列示於非流動負債下之金額	<u>(137)</u>	<u>(142)</u>
列示於流動負債下之總額	<u>960,380</u>	<u>1,430,475</u>

以下為於各報告期末按發票日期呈列之貿易應付款項賬齡分析：

	於二零二零年 十二月三十一日 人民幣千元	於二零一九年 十二月三十一日 人民幣千元
0至90天	388,404	557,215
91至180天	67,222	38,172
181至365天	15,244	22,027
超過365天	35,197	10,498
	<u>506,067</u>	<u>627,912</u>

以下為於各報告期末按發行日期呈列之應付票據賬齡分析：

	於二零二零年 十二月三十一日 人民幣千元	於二零一九年 十二月三十一日 人民幣千元
0至30天	9,900	24,400
31至60天	4,000	21,430
61至90天	12,450	5,000
91至180天	38,000	52,000
超過180天	13,000	40,000
	<u>77,350</u>	<u>142,830</u>

10. 借款

	於二零二零年 十二月三十一日 人民幣千元	於二零一九年 十二月三十一日 人民幣千元
銀行借款	541,073	497,500
票據及債券	709,932	419,194
其他借款	292,654	893,111
來自深圳首中教育產業發展 股權投資企業(有限合夥)的貸款	—	103,317
來自政府的貸款	59,238	48,694
來自獨立第三方的貸款	233,416	741,100
	<u>1,543,659</u>	<u>1,809,805</u>
無抵押及無擔保借款	1,201,973	1,201,493
有抵押及無擔保借款	341,686	608,312
	<u>1,543,659</u>	<u>1,809,805</u>

借款的合約到期日如下：

	於二零二零年 十二月三十一日 人民幣千元	於二零一九年 十二月三十一日 人民幣千元
一年內	777,363	1,236,845
一至兩年	381,678	252,599
兩至五年	261,712	187,827
超過五年	122,906	132,534
	1,543,659	1,809,805
減：列示於流動負債下之金額	(1,165,453)	(1,236,845)
列示於非流動負債下之金額	378,206	572,960

於二零二零年及二零一九年十二月三十一日，若干銀行借款由非流動負債重新分類至流動負債，原因為該等貸款違反相關貸款協議契據而須按需求償還。

11. 股本

	股數		股本	
	二零二零年 (千股)	二零一九年 (千股)	二零二零年 千港元	二零一九年 千港元
每股面值0.02港元的普通股				
法定：				
於一月一日及十二月三十一日	50,000,000	50,000,000	1,000,000	1,000,000
已發行及繳足：				
於一月一日及十二月三十一日	5,026,892	5,026,892	100,538	100,538
			於二零二零年 十二月三十一日 人民幣千元	於二零一九年 十二月三十一日 人民幣千元
於綜合財務狀況表呈列之股本			84,283	84,283

12. 比較數字

若干比較數字已重新分類，以符合本年度的呈列方式。

管理層討論及分析

緒言

本公司為一家投資控股公司。二零一四年以前，本集團主要從事汽車零部件業務。自二零一四年年底以來，本集團開始涉足金融服務業務，可提供上市保薦、承銷配售、證券交易、融資顧問、併購中介、財務顧問、資產管理、私募基金管理、金融信貸以及出國金融等服務。二零一六年起，本集團繼續朝著業務多元化的方向邁進，以「金融賦能教育，教育改變命運」為使命，確立以教育運營為基礎、教育管理和金融服務為支撐的三駕馬車聯動態勢，致力於成為「具有全球影響力的教育金融服務集團」。

於回顧年內，本集團業務取得不俗成績。中際育才(新疆中際育才教育諮詢有限公司及其附屬公司的統稱)藉其運營的PGA (Project of Global Access)高中國際課程榮獲2020「迴響中國」騰訊教育年度盛典「2020年度影響力教育集團」獎項。江西西山入選江西省首批15所普通高中特色學校，為名單中唯一一所民辦學校。繼福清西山幼兒園於二零一九年八月被教育部認定並命名為「全國足球特色幼兒園」，江西西山幼兒園於二零二一年一月被教育部認定並命名為「全國足球特色幼兒園」。本集團二零一九年年報於美國通訊聯盟(LACP)主辦的二零一九年度視覺獎評選中榮獲白金獎、入選全球年報100強，並於MerComm, Inc.主辦的第34屆國際ARC Awards評選及The International Annual Report Design Awards (IADA)主辦的IADA 2020年報評選中獲得三項獎項。

本集團亦積極踐行企業社會責任，向浙川縣紅十字會捐贈新冠肺炎(COVID-19)疫情防疫專項資金，向福建省扶貧基金會捐贈扶貧攻堅專項資金，捐助西藏自治區八宿縣教育系統，減免家庭困難優秀學生學費，並攜手騰訊「青年行」面向粵港澳大灣區中學生提供線上直播公益講座。

業務回顧

二零二零年，新冠肺炎疫情蔓延全球，至今仍未被有效控制。全球經濟格局和產業環境發生劇烈變化，對各類市場主體業務運營及拓展帶來諸多挑戰和不確定性。面對疫情帶來的挑戰，本集團積極應對，採取有效措施，克服不利因素，推進各業務板塊的穩步發展。同時，本集團抓住疫情帶來的新變革、新機會，創新業務模式，優化業務佈局，拓展業務內容。

教育運營業務

百年大計，教育為本，教育是人類傳承文明和知識、培養年輕一代、創造美好生活的根本途徑。時代越是向前，知識和人才的重要性就愈發突出，教育的地位和作用就愈發凸顯。隨著中國居民可支配收入增加，中產階級群體的壯大和「全面二孩政策」在全國落實，龐大的人口基數以及日趨激烈的人才競爭和就業競爭，使得人們對優質教育形成了持續的剛性需求。作為全球規模最大的教育市場之一，中國歷來重視教育發展，二零一二年以來，國家財政性教育經費支出佔國內生產總值的比例持續保持在4%以上。為發展更加公平更有質量的教育，政府出台多項政策，加快推進教育現代化，深化教育教學改革，著力提高教育質量，鼓勵社會力量興辦教育，促進民辦教育穩定健康發展，為真正有教育情懷的企業帶來長期發展的機遇。

有見及此，本集團積極把握教育產業的發展機遇，跟隨行業規範發展的趨勢順勢而為，採取以管理提升為主的內生增長模式，以素質素養教育、從幼稚園到十二年級（「**K-12**」）特色教育、國際教育為重點，優化教育資源配置，推進課程、師資、品牌、運營等方面的項目協同與整合，挖掘教育資產潛力，提升內在價值，打造本集團的核心競爭力。

為阻斷新冠肺炎疫情向校園蔓延，確保師生安全和身體健康，教育部於二零二零年一月下發通知，要求二零二零年春季學期延期開學。二零二零年二月，教育部辦公廳及工業和信息化部辦公廳聯合發佈《關於中小學延期開學期間「停課不停學」有關工作安排的通知》，整合優質教學資源，開通國家中小學網絡雲平台和電視空中課堂，免費提供有關學習資源，支持幫助學生居家學習。西山學校及英華學校按照《中小學校新型冠狀病毒肺炎防控指南》要求做好疫情防控工作，組織全體教職工進行核酸檢測，購置口罩、消毒液、測溫槍等防疫物資，設置搭建臨時區域帳篷隔離點，並安排外部消毒車輛進行整個校園各個角落的消毒工作，統籌處理好疫情防控與教育教學的關係。延期開學期間，本集團利用「互聯網+教育」的模式，搭建雲課堂，通過線上教學平台進行直播教學，學生自主線上學習，教師線上輔導答疑並監督抽查自主學習效果，並邀請專家開展培訓講座對教師線上教學進行科學指導。西山學校積極開展家校共育線上活動，特邀心理健康教育專家進行線上生命安全教育講座，宣傳普及疫情防控知識，做好教育引導和心理疏導工作。

本集團著力加強已投資教育項目的運營管理，圍繞教學改革，扎實有效促進教學質量提升。福清西山打造「智慧課堂」，積極探索創新教育。江西西山設立「精品高中部」，引進名師，以「教學、成績」為核心，以多樣化的教研形式，多層備課、賽課、磨課。本集團引導教師樹立終身學習意識，積極開展「青藍工程」、「聽評課」等活動，組織新老教師結對幫扶，發揮學校骨幹教師「傳、幫、帶」的資源優勢，同時大力推動教師績效考核改革及教師晉升體系建設，形成優勞優酬的良性競爭機制，促進教師隊伍整體教學與綜合能力的提升。

本集團積極發展足球、武術、體育、藝術等辦學特色，教育項目之辦學規模及辦學質量均較以往穩步提升，並取得不俗成績。中際育才運營的PGA項目畢業生被牛津大學、帝國理工學院、康奈爾大學、萊斯大學等美英加澳一流大學錄取。江西西山學生在2020年江西省青少年足球錦標賽中分別獲得女子甲組第一名、女子乙組第二名及男子乙組第一名，在江西省第六屆百縣青少年足球比賽中榮獲小學女子組一等獎及小學男子組三等獎。福清西山學生獲得福建省青少年體育科技創新大賽團體二等獎，在福建省青少年校園足球聯賽暨中學生足球錦標賽中榮獲高中女子組一等獎及高中男子組二等獎。

金融服務業務

本集團已取得多元化的金融服務牌照，以首控金融集團有限公司(「**首控金控**」)為基礎，建立了完善的金融服務體系。本集團以金融賦能教育，綜合運用多種金融工具和策略，積極拓展業務，為各類教育實體及其他實體提供特色化、差異化、專業化的金融服務。

首控證券有限公司(「**首控證券**」)獲授予香港法例第571章證券及期貨條例(「**證券及期貨條例**」)第1類(證券交易)及第4類(就證券提供意見)受規管活動牌照，除了為客戶提供證券交易服務及孖展融資業務，亦為準備上市或已上市的企業提供股份承銷及配售等服務。首控資產管理有限公司(「**首控資管**」)獲授予證券及期貨條例第1類(證券交易)、第4類(就證券提供意見)及第9類(提供資產管理)受規管活動牌照，可為客戶提供股票、債券、專戶、基金等投資組合管理服務及投資顧問、投資諮詢服務。首控國際金融有限公司(「**首控國際金融**」)獲授予證券及期貨條例第1類(證券交易)及第6類(就機構融資提供意見)受規管活動牌照，並獲證券及期貨事務監察委員會(「**證監會**」)批准成為證券及期貨條例下的保薦人，可於首次公開招股(「**IPO**」)擔任上市申請人的保薦人，亦可就證監會制定的《公司收購、合併及股份回購守則》的相關事宜提供意見，及就聯交所證券上市規則(「**上市規則**」)向上市公司提供意見。首控金融信貸有限公司持有放債人牌照，可在香港法例第163章放債人條例規管下經營放債人業務。首控基金管理有限公司及首控資管全資附屬公司首控(深圳)股權投資基金管理有限公司已在中國證券投資基金業協會登記為私募基金管理人，可發起設立或受託管理私募股權投資基金及創業投資基金。

於回顧年內，全球資本市場波動劇烈，不確定性增大，美股遭遇歷史罕見的四次熔断，引發全球股市過山車式的行情，WTI原油期貨合約結算價歷史上首次收於負值。但與此同時，中國疫情防控成效顯著，經濟發展企穩回升，二零二零年中國GDP總量首次突破人民幣100萬億元，係全球唯一實現正增長的主要經濟體。中國資本市場表現同樣突出，創業板指數二零二零年全年累計漲幅為約65%，僅次於恆生科技指數，位列全球主要指數漲幅榜第二。二零二零年港股現貨市場日均成交約1,295億港元，同比增加約49%。京東集團股份有限公司、網易公司及新東方教育科技集團成功在港二次上市，吸引眾多資本認購，諸多知名新經濟公司IPO、中概股回歸及二次上市首選香港，成為香港資本市場的一大亮點，進一步夯實了香港國際金融中心的地位，香港連接內地與世界的橋樑作用愈加凸顯。

於回顧年內，本集團金融服務業務積極應對疫情，成立疫情防控小組，有序安排落實各項防疫措施，聘請專業人員定期對辦公場所進行消毒作業，並向員工發放抗疫津貼、派發防疫物資。本集團對員工實行動態化管理，採取移動遠程辦公、輪流到崗相結合的彈性工作方式，充分保障員工的身心健康與安全，保證各項業務平穩有序運營。首控證券、首控資管及首控國際金融高度關注市場動態，順應市場發展趨勢，克服疫情管控下出行限制及隔離政策對拓展內地市場及發展內地客戶的影響，加強與現有客戶溝通，協助引導客戶參與新經濟公司IPO、中概股二次上市的打新認購，並積極拓展潛在客戶群體，以期獲得更多的業務機會。

首控國際金融擔任多宗交易的聯席保薦人、獨立財務顧問、財務顧問等角色，其中首控國際金融擔任聯席保薦人的眾誠能源控股有限公司(聯交所主板上市公司，股份代號：2337)視作新上市申請項目於回顧年內完成，首控國際金融亦擔任彙聚科技有限公司(聯交所主板上市公司，股份代號：1729)一宗極端及關連交易的獨立董事委員會及獨立股東之獨立財務顧問及中國通天酒業集團有限公司(聯交所主板上市公司，股份代號：389)根據一般授權配售可換股債券之財務顧問。首控證券擔任長城匯理公司(聯交所創業板上市公司，股份代號：8315)供股項目及眾誠能源控股有限公司視作新上市申請項目的包銷商。首控資管管理的首控全球教育投資基金採用多元靈活的投資策略投資二級市場股票及發掘IPO的投資機會，於回顧年內業績表現良好，首控資管亦積極發展基金投顧業務，於回顧年內基金投顧規模顯著增長。

汽車零部件業務

據中國汽車工業協會統計，二零二零年一至二月，受新冠肺炎疫情影響，汽車產銷均呈大幅下降，同比分別下降約45.8%和約42.0%。二零二零年三月以來，國內疫情防控形勢持續好轉，企業生產經營逐漸恢復，汽車產銷延續回暖勢頭，保持較好的發展態勢。二零二零全年汽車產銷量分別完成約2,522.5萬輛和約2,531.1萬輛，同比分別下降約2.0%和約1.9%，降幅較二零一九年分別收窄約5.5個和約6.3個百分點。

面對疫情影響，本集團汽車零部件業務一手抓疫情防控，一手抓生產恢復，嚴格遵循疫情防控復工複產指引要求，逐步有序恢復生產，繼續以「開發市場、狠抓質量、提升研發、強化管理」為主要經營思想，深化阿米巴管理模式的推廣，有效控制生產經營成本，並發揮既有的品牌優勢及技術優勢，提升產品研發及質量管控水平，打造精益生產工廠。根據汽車行業發展趨勢及汽車廠家的經營情況，本集團持續優化及完善產品結構和客戶結構，深度挖掘市場潛力，開發新市場。

於回顧年內，本集團成功開發長城汽車、比亞迪商用車、陝西重汽、中車長春軌道客車、小鵬汽車、蔚來汽車等汽車廠家新市場，並完成相應型號的汽車減振器新產品研發。本集團分別通過瑞典沃爾沃商用車公司及德國戴姆萊商用車公司的評審，成為其全球減振器供應商。本集團亦在上海設立研發中心，提升汽車懸架、減振器方面的技術創新能力。

未來展望

教育運營業務

知識改變命運，教育成就未來。教育是一種潛在生產力，能提高人口素質，把可能的生產力轉化為現實的生產力。教育是社會發展的推動力量，經濟競爭的關鍵是科學技術的競爭，科學技術的競爭最終是人才的競爭，而人才的競爭，基礎在教育。今天的科學技術成就決定著明天的生產力，而今天的教育決定著明天的科學技術成就和後天的生產力。

《禮記》曰：「師也者，教之以事而喻諸德者也」。隨著社會的發展，教育需求和場景不斷革新，但無論時代如何變革，教育的本質依然是「立德樹人」。教育消費者對更高質量、更加公平、更具個性教育的需求，促使教育從知識本位向素養本位、能力本位轉變，也更加注重素質教育、技能教育和終身教育，更加關心受教育者的身心全面發展。

二零二零年一月，全國教育工作會議提出，提升落實立德樹人根本任務的針對性和實效性，堅定不移落實教育優先發展戰略地位，全面加強教師隊伍建設，推動教育改革開放實現新突破，構建服務全民終身學習的教育體系。二零二零年三月，中共中央、國務院《關於全面加強新時代大中小學勞動教育的意見》指出，堅持立德樹人，把勞動教育納入人才培養全過程，貫通大中小學各學段，貫穿家庭、學校、社會各方面，與德育、智育、體育、美育相融合，構建德智體美勞全面培養的教育體系。二零二零年十月，中共中央、國務院《深化新時代教

育評價改革總體方案》強調，完善立德樹人體制機制，扭轉不科學的教育評價導向，堅決克服唯分數、唯升學、唯文憑等頑瘡痼疾，提高教育治理能力和水平，改革學生評價，促進德智體美勞全面發展。

本集團秉持「有教無類」及「人人皆可成才」的教育初心，以「金融賦能教育、教育改變命運」為使命，重視素質素養教育，在國際化的視野下融合先進的教育理念和方法，配置東西方優質教育資源，實現產業的資本賦能和價值創造，助力全素質教育和普惠優質教育，讓每一個家庭與孩子都能享受到優質教育，啟迪與點亮每一個孩子的成才之路。

延期開學期間，學生們「停課不停學」，億萬師生參與到線上教學中，中國教育信息化建設得到一次「大練兵」，線上教學逐漸成為與線下教學並行的教學方式。以遠程學習為主要教育模式，既是應對疫情下教育行業困境的非常之舉，也是對未來教育新形式的探索和嘗試。線上教育改變了教師的「教」、學生的「學」、學校的「管」以及教育的場景與形態，促使教育「以教師為中心」向「以學生為中心」轉變，「互聯網+」浪潮下傳統教育模式與線上教育模式的融合、課堂內與課堂外的無縫對接將是未來教育發展的方向。

展望二零二一年，本集團將遵循教育發展規律，抓住後疫情時代教育模式與產業生態變革的契機。本集團將著眼於教師人才的全面發展，加大教師培訓力度，拓展教師培訓範圍，實現多層次、多方位的教研、教學、創新教育理念等領域培訓，並大力引進優秀名師和學科帶頭人，建立校內名師選拔培養機制與平台，以點帶面建立優秀教師團隊，促進教師的專業化成長。本集團將以推動教學和課堂改革為抓手，利用「互聯網+」的思維方式和大數據、雲計算等新一代信息技術與教育教學的融合，引進智慧課堂、雙師課堂，推進「交互式、啟發式、探究式、體驗式」教學模式，實現個性化學習，促進學生綜合素養能力提升與智慧發展。本集團將繼續優化課程結構，打造系列精品課程，佈局以STEAM（科學、技術、工程、藝術、數學）教育為核心內容的素質素養教育；堅持足球、

武術等辦學特色，整合海內外優質教育資源，建設特色名校；依託PGA國際課程體系的品牌和市場影響力，引進國際教育領域優質資源進行補充，打造新型國際教育服務平台；同時推進傳媒藝術教育、職業教育及產教融合等領域的探索與實踐。

金融服務業務

受益於聯交所的經營創新和制度改革，中資企業赴港首次或二次上市漸入佳境。二零二零年，共有154家公司(包括由GEM轉到主板上市的公司)於聯交所新上市，集資總額達到約3,975億港元，同比增長約27%，為二零一零年以來最高的單一年度集資額，其中約64%來自50家新經濟公司(包括22家根據新上市制度上市的不同投票權架構公司、生物科技公司及／或第二上市公司)。二零二零年五月，MSCI與聯交所達成協議，將聯合推出亞洲及新興市場指數相關產品，香港衍生品市場繼續蓬勃發展。

「滬港通」、「深港通」、「債券通」等互聯互通機制日益成熟，交投日趨活躍，交易規模持續增長，為內地及香港資本市場注入新的活力。聯交所、上海證券交易所(「上交所」)及深圳證券交易所(「深交所」)已就同步擴大滬深港通股票範圍達成共識，就科創板股票及在港上市的生物科技公司納入標的範圍作出安排。「債券通」迎來3周年，二零二零年日均交易量約人民幣198億元，同比增長約85%。與此同時，中國資本市場改革創新穩步推進，註冊制改革在上交所科創板及深交所創業板落地實施，中國A股被納入MSCI指數體系及富時羅素指數體系，將進一步推進中國資本市場的規範化、國際化發展，吸引國際投資者參與中國證券市場。

展望二零二一年，面對新冠肺炎疫情這一人類前所未有的挑戰，全球經濟預計將艱難復蘇，如何平衡好抗擊疫情與經濟復蘇之間的關係，全球合作至關重要。後疫情時代，全球地緣政治、中美博弈、疫苗接種效果等不確定性因素和風險增多，環球及香港金融市場將面臨各種壓力和挑戰，但同時也存在各種發展機遇。

憑藉過往的傑出表現，本集團金融服務業務已形成較高的品牌知名度及市場影響力。本集團將順應形勢、把握時機，積極探尋業務機會，推動金融服務業務穩健發展。本集團將依託多元化的金融服務牌照及完善的金融服務體系，以首控金控為基礎，加強投行、證券、資管、研究各業務單元的協作，堅持走差異化、特色化的發展路線。本集團將貫徹以人為本的理念，實施精細化管理策略，穩定及擴充員工隊伍，創新升級產品和服務體系，加強業務渠道建設，在客戶拓展方面盤活存量擴大增量，為客戶提供多元化、個性化的專業金融服務。

汽車零部件業務

展望二零二一年，雖然疫情防控形勢整體向好，新冠疫苗已逐步上市並開展接種，但新冠病毒變異時有發生，疫情局部反彈或將持續相當長一段時間，國際社會疫情防控及發展的不確定性依然較大，宏觀經濟及海外市場需求的全面恢復尚需時日，汽車及汽車零部件行業依然面臨較大挑戰。本集團將採取行之有效的發展策略，推進汽車零部件業務的發展。

本集團汽車零部件業務將繼續以「質量第一、客戶滿意」為目標，建立「關注過程、注重結果」的考核模式，強化執行質量體系，提高產品質量和客戶滿意度。本集團將繼續發揮既有的品牌優勢及技術優勢，持續優化和完善產品結構和客戶結構，深度挖掘市場潛力，開發售後市場、國際市場及軌道交通市場等新市場。

本集團將研發能力建設作為工作之核心，本集團技術中心已通過國家發展改革委、科技部、財政部等五部委的評審，被認定為「國家企業技術中心」，材料實驗室成功獲得上汽大眾汽車有限公司的認可。本集團通過配置先進的試驗和檢測設備及優秀的設計工藝人員，致力於在意大利、上海、南陽等地建設一流的研發中心。本集團始終貫徹「應用一代、研發一代、預研一代」的技術管理思想，提升新技術的儲備及市場推廣應用，並實現減振器新技術產業化轉化。

財務回顧

收益

截至二零二零年十二月三十一日止年度，本集團整體收益由二零一九年約人民幣1,436.0百萬元減少約5.2%至約人民幣1,361.2百萬元，其中汽車零部件業務收益由二零一九年約人民幣917.8百萬元增加約2.7%至約人民幣942.9百萬元，金融服務業務收益由二零一九年約人民幣96.7百萬元減少約68.0%至約人民幣30.9百萬元，教育運營業務收益由二零一九年約人民幣421.5百萬元減少約8.1%至約人民幣387.4百萬元。收益減少主要由於金融服務業務收益減少。

銷售／服務成本

截至二零二零年十二月三十一日止年度，本集團整體銷售／服務成本由二零一九年約人民幣1,075.8百萬元減少約2.8%至約人民幣1,045.4百萬元，其中汽車零部件業務銷售成本由二零一九年約人民幣789.3百萬元增加約2.7%至約人民幣810.8百萬元，金融服務業務服務成本由二零一九年約人民幣6.8百萬元減少約69.1%至約人民幣2.1百萬元，教育運營業務服務成本由二零一九年約人民幣279.7百萬元減少約16.9%至約人民幣232.5百萬元。銷售／服務成本減少主要由於教育運營服務成本減少。

毛利

截至二零二零年十二月三十一日止年度，本集團整體毛利由二零一九年約人民幣360.2百萬元減少約12.3%至約人民幣315.8百萬元，其中汽車零部件業務毛利由二零一九年約人民幣128.5百萬元增加約2.8%至約人民幣132.1百萬元，金融服務業務毛利由二零一九年約人民幣89.9百萬元減少約68.0%至約人民幣28.8百萬元，教育運營業務毛利由二零一九年約人民幣141.8百萬元增加約9.2%至約人民幣154.9百萬元。毛利減少主要由於金融服務業務收益減少。

毛利率

截至二零二零年十二月三十一日止年度，本集團整體毛利率由二零一九年約25.1%下降約1.9個百分點至約23.2%，其中汽車零部件業務毛利率約14.0%與二零一九年持平，金融服務業務毛利率由二零一九年約93.0%上升約0.2個百分點至約93.2%，教育運營業務毛利率由二零一九年約33.6%上升約6.4個百分點至約40.0%。

其他收入及開支

截至二零二零年十二月三十一日止年度，本集團錄得其他收入約人民幣63.6百萬元，較二零一九年約人民幣99.4百萬元減少約人民幣35.8百萬元。此收入主要為校園輔助服務收入及政府補助。

其他虧損

截至二零二零年十二月三十一日止年度，本集團錄得其他虧損約人民幣16.0百萬元，較二零一九年約人民幣1,047.1百萬元減少約人民幣1,031.1百萬元。此虧損主要為按公平值計入損益之金融資產的不利公平值變動而產生的虧損。

預期信貸虧損

本集團根據內部信貸評級，過往信貸虧損經驗確認預期信貸虧損，並按債務人特定因素、整體經濟狀況以及對於期末現行及未來狀況預測的評估而作出調整。截至二零二零年十二月三十一日止年度，本集團預期信貸虧損為撥備約人民幣103.2百萬元，較二零一九年約人民幣196.9百萬元減少約人民幣93.7百萬元。

商譽、有形及無形資產減值虧損

就商譽及無確定可用年限的無形資產而言，本集團每年進行減值測試，並基於獨立專業估值師的估值作出減值評估。截至二零二零年十二月三十一日止年度，本集團錄得商譽、有形及無形資產減值虧損約人民幣48.5百萬元，較二零一九年約人民幣271.4百萬元減少約人民幣222.9百萬元。此虧損為中際育才商譽減值。

銷售及分銷開支

截至二零二零年十二月三十一日止年度，本集團銷售及分銷開支由二零一九年約人民幣125.8百萬元減少約49.8%至約人民幣63.1百萬元。此減少主要由於汽車零部件業務售後服務費用及其他分銷開支減少。

研發支出

截至二零二零年十二月三十一日止年度，本集團研發支出由二零一九年約人民幣51.3百萬元增加約5.3%至約人民幣54.0百萬元。此增加主要由於汽車零部件業務對研發中心的投入增加。

行政開支

截至二零二零年十二月三十一日止年度，本集團行政開支由二零一九年約人民幣343.3百萬元減少約21.5%至約人民幣269.5百萬元。此減少主要由於本集團加強行政開支管理，優化辦公場所及管理人員薪酬。

融資成本

截至二零二零年十二月三十一日止年度，本集團融資成本由二零一九年約人民幣286.0百萬元減少約24.0%至約人民幣217.4百萬元。此減少主要由於本集團借款減少。

稅項

截至二零二零年十二月三十一日止年度，本集團稅項為所得稅開支約人民幣4.4百萬元，而二零一九年為所得稅貸項約人民幣1.5百萬元。此轉變主要由於中國即期所得稅開支增加及遞延所得稅貸項減少。

年度虧損

截至二零二零年十二月三十一日止年度，本集團錄得虧損約人民幣402.2百萬元，較二零一九年虧損約人民幣2,257.2百萬元減少約82.2%。此虧損主要由於按公平值計入損益之金融資產的公平值變動而產生的虧損及預期信貸虧損。

每股虧損

截至二零二零年十二月三十一日止年度，本集團每股基本及攤薄虧損為約人民幣0.07元，二零一九年每股基本及攤薄虧損則為約人民幣0.44元。

流動資金、財務資源及借款

流動負債淨額

本集團採取審慎的財政政策，密切監察其財務狀況，並維持充足的營運資本及流動資金，以把握任何良好商機及迎接未來挑戰。於二零二零年十二月三十一日，本集團流動負債淨額為約人民幣795.1百萬元，與二零一九年十二月三十一日約人民幣717.6百萬元比較，增加約10.8%。

財務狀況及借款

本集團現金及銀行結餘大部分以人民幣或港元列值。於二零二零年十二月三十一日，本集團現金及銀行結餘為約人民幣207.5百萬元，與二零一九年十二月三十一日約人民幣231.6百萬元比較，減少約10.4%。

本集團借款以人民幣、港元或美元列值，本集團定期審閱及監察借款水平。於二零二零年十二月三十一日，本集團借款總額為約人民幣1,543.7百萬元，與二零一九年十二月三十一日約人民幣1,809.8百萬元比較，減少約14.7%。其中：(i)於二零二零年十二月三十一日一年內到期之借款為約人民幣777.4百萬元，與二零一九年十二月三十一日約人民幣1,236.8百萬元比較，減少約37.1%；(ii)於二零二零年十二月三十一日一年以上但兩年內到期之借款為約人民幣381.7百萬元，與二零一九年十二月三十一日約人民幣252.6百萬元比較，增加約51.1%；(iii)於二零二零年十二月三十一日兩年以上但五年內到期之借款為約人民幣261.7百萬元，與二零一九年十二月三十一日約人民幣187.8百萬元比較，增加約39.4%；及(iv)於二零二零年十二月三十一日五年以上到期之借款為約人民幣122.9百萬元，與二零一九年十二月三十一日約人民幣132.5百萬元比較，減少約7.2%。

於二零二零年十二月三十一日，本集團負債比率(即按借款總額及應付票據總額除以資產總值計算的百分比)為約36.4%(二零一九年十二月三十一日：約33.6%)。

營運資金

本集團定期審閱及監察存貨水平。於二零二零年十二月三十一日，本集團存貨為約人民幣93.4百萬元，較二零一九年十二月三十一日約人民幣205.1百萬元減少約54.5%。此減少主要由於汽車零部件業務製成品減少。

本集團定期審閱及監察貿易應收款項水平。於二零二零年十二月三十一日，本集團貿易應收款項為約人民幣492.3百萬元，較二零一九年十二月三十一日約人民幣435.4百萬元增加約13.1%。此增加主要由於汽車零部件業務客戶結算延遲。

本集團定期審閱及監察貿易應付款項水平。於二零二零年十二月三十一日，本集團貿易應付款項為約人民幣506.1百萬元，較二零一九年十二月三十一日約人民幣627.9百萬元減少約19.4%。此減少主要由於汽車零部件業務採購減少。

所持重大投資

本集團按公平值計入損益之金融資產為於聯交所、新加坡交易所、澳洲證券交易所及上交所上市證券的投資以及非上市實體的投資。於二零二零年十二月三十一日，該等投資的公平值約人民幣692.3百萬元(二零一九年十二月三十一日：約人民幣960.7百萬元)，相當於本集團於二零二零年十二月三十一日總資產的約15.5%(二零一九年十二月三十一日：約16.5%)。截至二零二零年十二月三十一日止年度，本集團按公平值計入損益之金融資產的公平值變動錄得虧損約人民幣131.8百萬元(二零一九年：約人民幣976.8百萬元)。

本集團於合營企業之權益為於合營企業的投資。於二零二零年十二月三十一日，該等投資的賬面值為約人民幣237.9百萬元(二零一九年十二月三十一日：約人民幣571.9百萬元)，相當於本集團於二零二零年十二月三十一日總資產的約5.3%(二零一九年十二月三十一日：約9.8%)。截至二零二零年十二月三十一日止年度，本集團應佔合營企業業績錄得收益約人民幣10.9百萬元(二零一九年：虧損約人民幣397.7百萬元)。

本集團的主要投資目標為尋求資本增值，以增強本集團財務資源的應用並為本公司股東(「股東」)帶來最大回報。本集團將於董事經考慮(其中包括)其前景、對本集團的回報及潛在風險後可能不時釐定的分部及行業進行投資。展望未來，由於新冠肺炎疫情、中美博弈及地緣政治狀況帶來的不確定因素，全球股市將繼續波動。本集團的證券投資及其他投資表現或會受到該等不穩市況影響。本集團將定期檢討其投資策略，並密切監察股市。此外，本集團將尋求潛在投資機遇，分散其投資組合，以減輕相關風險。

資本開支及資本承擔

截至二零二零年十二月三十一日止年度，本集團資本開支及資本承擔主要為汽車零部件業務及教育運營業務添置物業、廠房及設備之開支。

本集團一直主要透過營運、股本集資及債務融資產生之現金為其資本開支撥支。

重大投資及資本資產之未來計劃

於二零二零年十二月三十一日，除本公告披露者外，本集團並無重大投資及資本資產的任何其他即時計劃。

或然負債

於二零二零年十二月三十一日，除本公告披露者外，本集團並無任何重大或然負債(二零一九年十二月三十一日：無)。

資產抵押

於二零二零年十二月三十一日，賬面值為約人民幣404.0百萬元之本集團按公平值計入損益之金融資產(二零一九年十二月三十一日：約人民幣371.6百萬元)及賬面值為約人民幣150.9百萬元之本集團土地、物業及廠房(二零一九年十二月三十一日：約人民幣150.9百萬元)，已為本集團取得借款而抵押。

於二零二零年十二月三十一日，賬面值為約人民幣150.9百萬元之本集團受限制銀行結餘(二零一九年十二月三十一日：約人民幣481.0百萬元)，已用作買賣證券之客戶存款及發行予供應商之到期日為六個月之應付票據之抵押。

人力資源

於二零二零年十二月三十一日，本集團有3,611名僱員(二零一九年十二月三十一日：3,896名)。截至二零二零年十二月三十一日止年度，本集團薪酬及福利總開支為約人民幣356.8百萬元(二零一九年：約人民幣432.1百萬元)。根據本集團薪酬政策，僱員薪酬主要根據各員工之職責、工作經驗、工作表現及服務年期以及現行市況釐定。本集團亦向僱員提供內部及外部培訓及課程，以鼓勵自我改進及加強彼等之專業技術。董事薪酬根據彼等之職務及職責、經驗以及現行市況釐定。

利率風險

利率風險為一項金融工具的公平值或未來現金流量將因市場利率改變而波動所帶來的風險。本集團因受限制銀行結餘及銀行結餘所賺取的利息的可變利率以及銀行借款所產生的利息的可變利率而面對現金流量利率風險。本集團亦面臨與固定利率的應收貸款及借款有關的公平值利率風險。

本集團現時並無利用任何金融工具對沖所面對的利率風險。然而，本集團監察利率風險，並將於必要時考慮對沖重大利率風險。

外匯風險

本集團綜合財務報表以人民幣呈列。本集團若干資產及負債以港元、美元等人民幣以外的貨幣計值，該等貨幣兌換人民幣之任何重大匯率波動可能會對本集團的財務狀況造成影響。

本集團現時並無利用任何金融工具對沖所面對的外匯風險。然而，本集團監察外匯風險，並將於必要時考慮對沖重大外匯風險。

重大收購及出售附屬公司及聯屬公司

出售於GSV AcceleraTE Fund I, L.P.的權益

於二零二零年二月五日，本公司間接全資附屬公司首控國際投資控股有限公司（「**首控國際投資**」）與Industry Ventures Secondary VIII-A, L.P.（「**Industry Ventures**」）訂立買賣協議，據此，首控國際投資有條件同意出售，且Industry Ventures有條件同意購買於GSV AcceleraTE Fund I, L.P.的全部權益，代價為約18.3百萬美元。有關進一步詳情，請參閱日期為二零二零年二月五日的本公司公告。

出售及收購四川廣安愛眾股份有限公司股份

本公司間接全資附屬公司四川裕嘉閣酒店管理有限公司（「**裕嘉閣公司**」），(i)自二零二零年九月二十五日至二零二零年十月九日，已出售合共7,380,000股四川廣安愛眾股份有限公司（「**廣安愛眾**」）（上交所上市公司，股份代號：600979）股份，相當於廣安愛眾於二零二零年十月九日已發行股份總數約0.60%，其總代價為約人民幣23.7百萬元（扣除相關交易成本後）；(ii)自二零二零年十月十六日至二零二零年十二月二十九日，已進一步出售合共8,632,800股廣安愛眾股份，相當於廣安愛眾於二零二零年十二月二十九日已發行股份總數約0.7006%，其總代價為約人民幣28.37百萬元（扣除相關交易成本後）；及(iii)自二零二零年十月十六日至二零二零年十二月二十九日，已收購合共14,279股廣安愛眾股份，相當於廣安愛眾於二零二零年十二月二十九日已發行股份總數約0.0012%，其總代價為約人民幣47,000元（包括相關交易成本）。有關進一步詳情，請參閱日期分別為二零二零年十月九日及二零二零年十二月二十九日的本公司公告。

股本集資活動及所得款項用途

截至二零二零年十二月三十一日止年度，本公司概無進行任何涉及動用於二零一九年六月五日舉行的本公司股東周年大會(「股東周年大會」)授出的一般授權及二零二零年六月十六日舉行的股東周年大會授出的一般授權的股本集資活動。

遵守企業管治守則

截至二零二零年十二月三十一日止年度，本公司一直遵守上市規則附錄14所載的企業管治守則(「企業管治守則」)以提高本公司的企業管治標準。本公司於截至二零二零年十二月三十一日止年度的企業管治常規與本公司二零一九年報所披露的資料並無重大變動。

董事概不知悉有任何資料將合理顯示本公司截至二零二零年十二月三十一日止年度不遵守企業管治守則。

遵守董事進行證券交易的標準守則

本公司已採納上市規則附錄10所載的上市發行人董事進行證券交易的標準守則(「標準守則」)，作為董事買賣證券之行為守則。在向董事作出特定查詢後，據彼等所深知，截至二零二零年十二月三十一日止年度，全體董事均已遵守標準守則所載之規定標準。

競爭及利益衝突

於本公告日期，概無董事在與本集團業務構成或可能構成任何重大競爭的業務中直接或間接擁有任何權益，或與本集團產生任何其他利益衝突。

購股權計劃

根據於二零一一年十月十九日舉行的本公司股東特別大會通過的一項普通決議案，本公司批准及採納一項購股權計劃(「購股權計劃」)，購股權計劃於其採納當日起計10年期間內保持生效。

截至二零二零年十二月三十一日止年度，本公司根據購股權計劃授出50,000,000份購股權。於二零二零年十二月三十一日，購股權計劃下尚未行使之購股權為50,000,000份。

購買、出售或贖回本公司上市證券

截至二零二零年十二月三十一日止年度，本公司或其任何附屬公司概無購買、出售或贖回任何本公司上市證券。

重大法律訴訟

截至二零二零年十二月三十一日止年度，除下文所披露者外，就董事所深知及確信，本集團並無涉及任何重大法律訴訟或仲裁，並不存在本集團任何尚未了結或可能面臨的重大法律訴訟或索賠。

誠如日期為二零二零年九月三十日的本公司公告所披露，於二零二零年九月二十八日，一名本公司發行的本金額為800,000,000港元的可換股債券(「**可換股債券**」)持有人向香港高等法院(「**高等法院**」)提出清盤呈請(「**呈請**」)，以將本公司清盤。呈請與合共為863,406,849.32港元的可換股債券未償還本金及應計利息有關。於本公告日期，呈請聆訊已押後至二零二一年四月十九日。有關進一步詳情，請參閱日期分別為二零二零年九月三十日、二零二零年十二月二十三日、二零二零年十二月二十八日及二零二一年二月八日的本公司公告。

誠如日期為二零二零年十二月二十八日的本公司公告所披露，該可換股債券持有人(作為原告人)就可換股債券的本金額以及一切因可換股債券產生的拖欠利息及成本向唐銘陽先生(作為被告人)(「**被告人**」)展開法律行動(「**該行動**」)。藉於二零二零年十二月九日向本公司送遞的第三方通知書，被告人旨在連同前董事李丹女士作為該行動的第一名第三方及本公司作為該行動的第二名第三方(「**第三方行動**」)，而被告人已取得處理第三方行動的要求作指示的傳票。於本公告日期，有關第三方行動的要求指示傳票的聆訊已押後至二零二一年四月十二日。有關進一步詳情，請參閱日期分別為二零二零年十二月二十八日及二零二一年二月十一日的本公司公告。

末期股息

董事會並不建議派付截至二零二零年十二月三十一日止年度之末期股息(二零一九年：無)。

核數師

德勤•關黃陳方會計師行(「**德勤**」)已辭任本公司核數師一職，自二零二零年十二月二十三日起生效。董事會已議決委任金道連城會計師事務所有限公司(「**金道連城**」)為本公司的新核數師，自二零二零年十二月二十三日起生效，以填補德勤辭任後所產生的臨時空缺。根據本公司組織章程細則，金道連城將任職至本公司下屆股東周年大會結束為止。有關進一步詳情，請參閱日期為二零二零年十二月二十三日的本公司公告。

金道連城之工作範圍

本公司核數師金道連城同意，本公告所載本集團截至二零二零年十二月三十一日止年度綜合財務狀況表、綜合損益及其他全面收益表及其相關附註的數據，與董事會於二零二一年三月三十日批准的本集團本年度經審核綜合財務報表所載的數額一致。金道連城就此執行的相關工作並不構成根據香港會計師公會頒佈的香港核數準則、香港審閱委聘準則或香港核證委聘準則進行的核證委聘，因此金道連城並未就本公告出具核證。

核數師報告摘錄

下述章節載列本公司核數師金道連城有關本集團截至二零二零年十二月三十一日止年度的綜合財務報表所出具的報告摘錄：

不發表意見

我們不會就 貴集團的綜合財務報表發表意見。由於我們的報告中「不發表意見的基礎」一節所述多項不確定因素的潛在相互作用以及其可能對綜合財務報表構成的累計影響，我們無法就該等綜合財務報表發表意見。在所有其他方面，我們認為綜合財務報表已遵照香港公司條例的披露規定妥為編製。

不發表意見的基礎

有關持續經營的多項不明朗因素

如綜合財務報表附註2.1.1所述， 貴集團於截至二零二零年十二月三十一日止年度錄得 貴公司擁有人應佔虧損約人民幣374百萬元。於二零二零年十二月三十一日， 貴集團累計虧損為約人民幣4,013百萬元，而 貴集團的流動負債超出其流動資產約人民幣795百萬元。同日， 貴集團借款及可換股債券總額為約人民幣2,295百萬元，其中即期借款及可換股債券總額為約人民幣1,917百萬元，而銀行結餘及現金僅約人民幣207百萬元。此外，截至二零二零年十二月三十一日止年度， 貴集團未能贖回本金額800百萬港元的可換股債券，而一名可換股債券持有人就可換股債券未償還本金及應計利息總額約863百萬港元(相當於約人民幣727百萬元)向香港特別行政區高等法院原訟法庭提出清盤呈請。於二零二零年十二月三十一日，約人民幣752百萬元可換股債券未償還本金及應計利息重新分類為流動負債。該等狀況加上綜合財務報表附註2.1.1所述其他事項，顯示存在重大不確定因素，可能對 貴集團持續經營的能力構成重大疑問。

本公司關於不發表意見之意見、觀點及評估

董事在評估本集團是否有充足財務資源繼續按持續經營基準經營時，已審慎考慮本集團的未來流動資金及表現以及其可用資金來源。本集團已採取若干措施以紓解流動資金壓力及改善其財務狀況，其中包括(但不限於)下列各項：

- (i) 本集團一直積極就重續或延遲償還尚未償還的可換股債券與可換股債券持有人進行磋商；
- (ii) 本集團一直積極就新融資來源(如銀行借款及配售等)進行磋商；
- (iii) 鑒於新冠肺炎爆發，本集團正密切監察最新發展情況，並將持續評估其不時對本集團運營的影響，以產生足夠的現金；
- (iv) 本集團已實施措施加快收回未償還債務；
- (v) 本集團持續與其債權人進行溝通，並密切監察貿易應付款項的任何結算要求。董事認為，預期本集團可就結算協議進一步與債權人進行磋商並達成協議(如適用)；及
- (vi) 本集團將持續採取積極措施，通過人力資源優化、管理層薪酬調整及控制資本開支等多種渠道控制行政成本。

董事已審閱本集團管理層編製的本集團現金流量預測。現金流量預測涵蓋自二零二零年十二月三十一日起不少於十二個月的期間。董事認為，經考慮上述計劃及措施後，本集團將有充足營運資金為其運營提供資金，並應付其自二零二零年十二月三十一日起計十二個月內到期應付的財務責任。因此，董事信納按持續經營基準編製綜合財務報表乃屬恰當。

儘管如此，本集團管理層能否實現上述計劃及措施仍存在重大不確定性。本公司已考慮本公司核數師的理由，並理解彼在達致不發表意見時的考慮。

審核委員會關於不發表意見之觀點

本公司已按照上市規則第3.21及3.22條設立審核委員會(「**審核委員會**」)，並已遵照企業管治守則規定以書面列明職權範圍，以檢討和監督本集團的財務申報程序和內部監控。審核委員會由三位獨立非執行董事組成。審核委員會已審閱本集團截至二零二零年十二月三十一日止年度的綜合財務報表及全年業績。彼等對本集團採納之會計政策及原則並無異議。

審核委員會已審閱不發表意見基礎、本公司關於不發表意見基礎的意見以及本公司為解決不發表意見基礎而採取的措施。審核委員會同意本公司的意見。此外，審核委員會亦要求本公司採取一切必要行動消除不發表意見基礎的影響，以確保下一年度不作出此類不發表意見。審核委員會亦與本公司核數師討論了本集團的財務狀況、本公司已採取及將採取的措施，並已考慮彼的理由及理解彼在達致不發表意見時的考慮。

股東周年大會

本公司將於二零二一年六月九日(星期三)舉行股東周年大會，應屆股東周年大會通告將根據本公司組織章程細則及上市規則在可行情況下儘快刊發及寄發予股東。

暫停辦理股份過戶登記手續

本公司將由二零二一年六月四日(星期五)至二零二一年六月九日(星期三)(包括首尾兩日)暫停辦理股份過戶登記手續，在此期間概不受理股份過戶登記。為符合出席應屆股東周年大會及於會上投票的資格，所有股份過戶文件連同相關股票最遲須於二零二一年六月三日(星期四)下午四時三十分前送達本公司的香港股份過戶登記分處卓佳證券登記有限公司，地址為香港皇后大道東183號合和中心54樓，以辦理登記。

於聯交所及本公司網站刊發全年業績及年報

本業績公告刊載於聯交所網站(www.hkexnews.hk)及本公司網站(www.cfcg.com.hk)。本公司截至二零二零年十二月三十一日止年度之年報(英文及中文版)適當時將根據股東就本公司公司通訊之收取方式及語言版本之選擇寄發予股東，及將於上述相同網站可供查閱。

期後事項

於開曼群島之股份過戶登記總處更改地址

自二零二一年三月一日開始，本公司於開曼群島之股份過戶登記總處—Suntera (Cayman) Limited之地址更改為 Suite 3204, Unit 2A, Block 3, Building D, P.O. Box 1586, Gardenia Court, Camana Bay, Grand Cayman, KY1-1100, Cayman Islands。有關進一步詳情，請參閱日期為二零二一年三月一日的本公司公告。

致謝

本集團謹向董事會、本集團管理層及所有員工的不懈努力、殷勤工作致以衷心謝意，亦感謝股東、忠誠客戶、政府、業務夥伴及專業顧問對本集團的不斷支持。

承董事會命
中國首控集團有限公司
主席兼執行董事
Wilson Sea

香港，二零二一年三月三十日

於本公告日期，執行董事為 **Wilson Sea** 博士、趙志軍先生及朱煥強博士；及獨立非執行董事為朱健宏先生、杜曉堂博士及呂清源先生。

* 僅供識別