

概 要

本概要旨在向閣下提供本文件所載資料的概覽。由於本文僅屬概要，故並未列載可能對閣下而言屬重要的所有資料。閣下在決定投資[編纂]前，務請細閱整份文件。任何投資均附帶風險。有關投資我們股份的部份特定風險載於本文件「風險因素」一節。閣下在決定投資於我們股份前，務請細閱該節。

概覽

根據弗若斯特沙利文的資料，以截至**2016年12月31日**我們高等教育課程的全日制在校生人數計算，我們乃長三角最大的民辦高等教育集團。於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們營運兩所學校，即新華學院（為一間民辦正規大學）和新華學校（為一間民辦中等職業學校）。我們透過結構性合約控制該兩所學校。根據弗若斯特沙利文的資料，以截至**2016年12月31日**的全日制在校生人數計算，我們新華學院乃長三角最大的民辦高等學歷教育院校。此外，根據弗若斯特沙利文的資料，以截至**2016年12月31日**的在校生人數計算，我們的新華學校是安徽省最大的民辦中專院校。我們致力於向我們的學生提供優質的教育，包括高等學歷教育及職業教育，涵蓋應用型教育的多個領域。

根據弗若斯特沙利文的資料，截至**2016年12月31日**，中國僅有約**40.8%**的大學適齡人口進入高等教育機構學習，而同期歐洲及北美發達國家平均分別約為**64.0%**及**87.0%**。同時，根據弗若斯特沙利文的資料，隨著中國經濟的迅猛發展和中國居民的可支配收入的增加，高等教育的需求也隨之快速增長。因此，我們相信，中國的民辦高等教育發展仍有巨大市場潛力。同時，根據弗若斯特沙利文的資料，預計民辦高等教育集團將填補市場需求的快速增長與相對有限的公立高等教育資源之間的缺口。鑒於如此行業背景，我們相信，作為專注於提供應用型教育的民辦高等教育集團，我們能夠受益於中國高等教育行業的市場潛力及契機。

於往績記錄期間，我們的收入、毛利及在校生人數穩步增長。我們的收入自截至**2014年12月31日**止年度的人民幣**250.1**百萬元增加至截至**2015年12月31日**止年度的人民幣**281.6**百萬元，並進一步增加至截至**2016年12月31日**止年度的人民幣**303.3**百萬元。截至**2017年6月30日**止六個月，我們的收入為人民幣**175.0**百萬元，而截至**2016年6月30日**止六個月的收入為人民幣**160.4**百萬元。我們的年度溢利自截至**2014年12月31日**止年度的人民幣**133.2**百萬元增加至截至**2015年12月31日**止年度的人民幣**150.0**百萬元，並進一步增加至截至**2016年12月31日**止年度的人民幣**172.5**百萬元。截至**2017年6月30日**止六個月，我們的期內溢利為人民幣**102.4**百萬元，而截至**2016年6月30日**止六個月的溢利為人民幣**99.0**百萬元。

概 要

我們的學校

於往績記錄期間及截至最後實際可行日期，我們經營新華學院及新華學校兩所學校，均由我們透過結構性合約控制。截至**2017年6月30日**，共有**22,076**名全日制學生就讀新華學院本科課程及專科課程，及**6,912**名學生就讀繼續教育課程，且**6,178**名全日制學生就讀新華學校。根據弗若斯特沙利文的資料，按截至**2016年12月31日**我們新華學院的全日制在校生總人數計算，我們在長三角提供民辦高等學歷教育的院校中排名第一。

我們的收入來自我們學校向學生收取的學費及寄宿費。我們通常要求新華學院的學生於學年開始時支付整個學年的學費及寄宿費，及新華學校的學生於兩個學期（每年三月及九月開始）各學期開始時支付整個學期的學費及寄宿費。我們分別按比例確認九個月及十二個月期間的學費及寄宿費。有關我們學費及寄宿費的詳情，請參閱本文件「業務－我們的學校－學費及寄宿費」。

新華學院

新華學院乃一所正規本科教育機構，提供專注於應用型教育的本科教育、專科教育及繼續教育。於**2005**年，新華學院成為安徽省首家有權提供本科教育（專科教育除外）的民辦教育機構。目前，新華學院透過**11**個學院向其全日制學生提供**82**個專業，包括**58**個本科專業及**24**個專科專業。此外，新華學院亦與其他教育機構合作，共同開設繼續教育課程，提供網絡遠程教育、成人高等教育及自考助學課程。就讀繼續教育課程的學生按非全日制基準入學。

新華學校

新華學校乃一所中專院校，提供專業中等職業教育及以升本科為導向的中專教育。此外，新華學校開設以升大專為導向的五年一貫制中專課程，包括新華學校的三年制中等職業教育，及新華學院的兩年制專科教育。新華學校的所有學生均按全日制基準入學。新華學校目前開設**16**個專業。

我們的競爭優勢

我們相信下述競爭優勢促成了我們的成功，並會繼續使我們在競爭對手中脫穎而出：**(i)**作為長三角的領先民辦高等學歷教育集團，我們能夠受益於中國高等教育行業快速發展的契機；**(ii)**我們多領域及多樣化的課程向學生提供專業培訓及實用技能，為未

概 要

來就業做好準備；(iii)我們非常成功的校企合作項目為學生創造了大量獲得實用技能及理想工作的機會；(iv)我們擁有資質優秀的教師團隊，彼等在向學生提供優質教育方面至關重要；及(v)我們擁有強大、穩定且經驗豐富的高級管理團隊。

業務策略

我們擬繼續拓展我們的業務以及學校網絡。為達此目標，我們計劃實施以下業務策略：(i)尋求適當的收購機會；(ii)提升學校設施及教育設備；(iii)優化我們學校的定價，增加收入來源，以提高盈利能力；(iv)持續鞏固我們的市場地位及提升我們的品牌認可度；及(v)持續吸引及留任優秀教師。

業務經營數據概要

下表載列於所示期間各學校的收入、毛利率及平均學費及寄宿費。下表所列每名學生的平均學費乃基於就讀我們學校的所有全日制學生計算。收入、毛利率及每名學生的平均寄宿費乃基於新華學院的所有學生（包括全日制學生及就讀繼續教育課程的學生）計算。我們的任何中期毛利率未必是年度財務表現的指標，因為我們所有學校的學費及寄宿費一般均預先繳付，並以直線法於相關課程確認，而主營業務成本於產生時確認。這導致所確認的收入及主營業務成本時間上出現錯配。有關錯配亦使我們的毛利及毛利率浮動。詳情請參閱本文件「業務－我們的學校」及「財務資料－合併損益表主要組成部份的描述－收入」。

學校	收入				毛利率 ⁽¹⁾				每名學生平均學費 ⁽²⁾				每名學生平均寄宿費			
	截至		截至		截至		截至		截至		截至		截至			
	2017年		2017年		2017年		2017年		2017年		2017年		2017年			
	6月30日		6月30日		6月30日		6月30日		6月30日		6月30日		6月30日			
截至12月31日止年度		截至12月31日止年度		截至12月31日止年度		截至12月31日止年度		截至12月31日止年度		截至12月31日止年度		截至12月31日止年度				
2014年	2015年	2016年	止六個月	2014年	2015年	2016年	止六個月	2014年	2015年	2016年	止六個月	2014年	2015年	2016年	止六個月	
(人民幣千元)				(%)				(人民幣元)				(人民幣元)				
新華學院	225,575	253,354	271,747	156,780	55.3	56.0	59.8	60.5	10,138	10,961	11,305	6,441	1,132	1,234	1,297	661
新華學校	24,539	28,292	31,515	18,170	56.8	56.1	53.1	51.6	3,232	3,675	4,244	2,544	554	646	781	397
總計	250,114	281,646	303,262	174,950	55.5	56.0	59.1	59.6	8,448	9,215	9,714	5,589	991	1,093	1,181	603

附註：

- (1) 毛利率按毛利除以收入計算。
- (2) 平均學費及平均寄宿費分別按某一期間的學費收入及寄宿費收入除以該期間全日製學生的加權平均數計算。新華學院繼續教育課程的學生並不計算在內。

概 要

我們通常要求所有就讀新華學院及新華學校的全日制學歷教育課程的學生居住於校區。因此，可容納全日制學生人數受到我們各學校學生宿舍的可用床位數目限制。因此，可容納學生人數乃按照有關學年各學校學生宿舍可用床位的數目呈列。下表載列於所示期間我們學校的全日制在校生人數、可容納學生人數及學校利用率有關的資料：

學年	新華學院			新華學校 ⁽²⁾			集團		
	全日制		學校 利用率	全日制		學校 利用率	全日制		學校 利用率
	在校生 人數	可容納 學生人數		在校生 人數	可容納 學生人數		在校生 人數	可容納 學生人數	
2014-2015	20,016	22,312	89.7%	6,482	4,380	148.0%	26,498	26,692	99.3%
2015-2016	20,775	23,312	93.1%	6,548	4,104	159.6%	27,323	26,416	103.4%
2016-2017	21,564	23,988	89.9%	6,272	4,902	127.9%	27,836	28,890	96.4%
2017-2018 ⁽³⁾	22,670	27,056	83.8%	5,360	4,446	120.6%	28,030	31,502	89.0%

附註：

- (1) 於以上所列各個期間，新華學院繼續教育課程的少部分學生亦居住於校區。
- (2) 於往績記錄期間，新華學校普通中專課程的利用率超過**100%**，主要是由於我們僅於頭兩年向普通中專課程的在讀學生提供宿舍床位，而學生一般於第三年離開學校去實習，並不在學校住宿。
- (3) 上表中**2017-2018**學年的可容納全日制學生人數及學校利用率乃截至**2017年9月30日**。

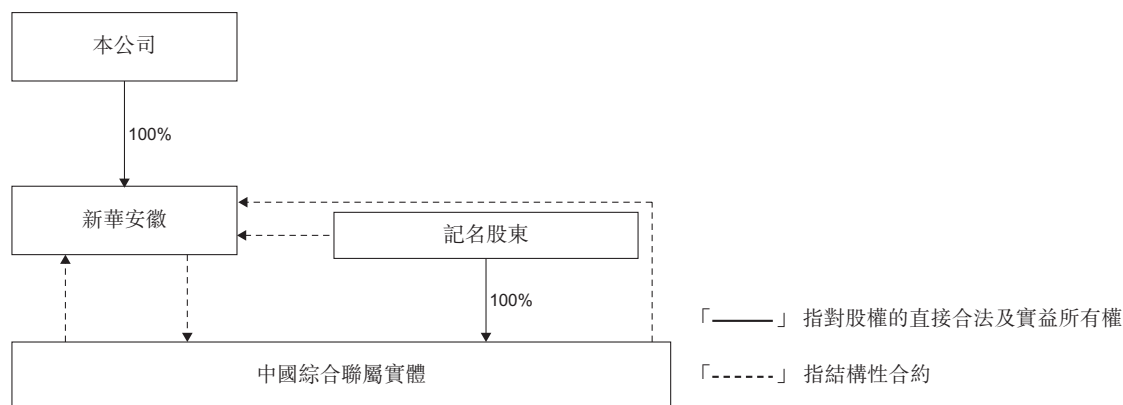
顧客及供應商

我們的客戶主要包括我們的學生。我們於截至**2014年**、**2015年**及**2016年12月31日**止各年度以及截至**2017年6月30日**止六個月均無單一客戶佔我們的收入**5%**以上。我們的供應商主要包括建築公司、教科書供應商及公共事業供應商。截至**2014年**、**2015年**及**2016年12月31日**止年度以及截至**2017年6月30日**止六個月，我們自五大供應商的採購分別為人民幣**28.8**百萬元、人民幣**39.9**百萬元、人民幣**36.3**百萬元及人民幣**15.6**百萬元，分別佔相應期間總採購的**34.0%**、**40.1%**、**37.1%**及**48.3%**。於同一期間，我們自最大供應商的採購分別為人民幣**9.1**百萬元、人民幣**12.1**百萬元、人民幣**15.5**百萬元及人民幣**7.3**百萬元，佔有關期間總採購的**10.7%**、**12.2%**、**15.9%**及**22.7%**。

概 要

結構性合約

以下簡圖說明按結構性合約規定從中國營運學校及／或我們的學校舉辦者至本集團的經濟利益流動。更多詳情請參閱本文件「結構性合約－結構性合約之應用」。



控股股東

緊隨[編纂]及[編纂]完成後，控股股東將合共控制行使可在本公司股東大會投票的股份約[編纂]%的投票權（假設[編纂]未獲行使且不計及任何因行使根據購股權計劃授出的購股權而可能發行的任何股份）。董事信納本集團有能力獨立於控股股東及其聯繫人經營業務。請參閱本文件「與控股股東的關係」。

本集團的合併財務資料概要

下表載列我們於**2014年**、**2015年**及**2016年12月31日**及截至該等日期止年度以及於**2017年6月30日**及截至該日止六個月的合併財務資料概要。閣下應細閱本概要連同本文件附錄一本集團會計師報告所載的合併財務資料，包括相關附註，以及本文件「財務資料」一節所載的資料。

概 要

節選合併損益表資料

	截至12月31日止年度			截至2017年 6月30日
	2014年	2015年	2016年	止六個月
	(人民幣千元)			
收入	250,114	281,646	303,262	174,950
毛利	138,691	157,795	179,230	104,240
除稅前溢利	140,542	151,019	174,982	103,024
年度／期間溢利	<u>133,177</u>	<u>149,971</u>	<u>172,548</u>	<u>102,412</u>

節選合併財務狀況表資料

	截至12月31日			截至2017年 6月30日
	2014年	2015年	2016年	6月30日
	(人民幣千元)			
流動資產	383,416	403,723	468,150	420,911
流動負債	460,699	348,582	268,628	114,709
流動(負債)／資產淨額	(77,283)	55,141	199,522	306,202
非流動資產總額	522,762	539,777	567,470	563,764
股本總額	444,027	594,662	766,614	869,022

主要財務比率

	於12月31日／截至該日止年度			於2017年 6月30日／
	2014年	2015年	2016年	截至該日 止六個月
純利率	53.2%	53.2%	56.9%	58.5%
流動比率	0.8	1.2	1.7	3.7
股本回報率	30.0%	28.9%	25.4%	25.0%
資產回報率	14.7%	16.2%	17.4%	20.3%

計劃中的新校

我們擬繼續擴展業務，於我們相信有發展潛力的地域市場擴大大學校網絡。為此，我們已就在美國成立新學校訂立多份協議。詳情請參閱本文件「業務－美國高等教育機構」。

概 要

近期發展及無重大不利變動

自**2017年6月30日**起直至最後實際可行日期，我們的業務維持穩定，與過往趨勢及我們的預期相符。就我們所知，中國或我們營運所在的中國民辦教育行業的整體經濟環境及市場狀況並無可能對我們業務經營及財務狀況有重大不利影響的變動。

安徽醫科大學於**2017年6月**作出公告，其正尋求合作夥伴共同營運其附屬的獨立院校臨床醫學院，最終將臨床醫學院轉設為由合作夥伴單獨擁有及經營的獨立學校。該公告指出，於**5年**合作期內，合作夥伴須(i)建立一所符合《獨立學院設置與管理辦法》及《普通本科學校設置暫行規定》所載土地面積及基礎設施規定的新校園；及(ii)聘請高素質的教學人員，使得新校園能夠滿足建立普通本科學校的標準。於**2017年6月**，我們提出申請成為安徽醫科大學的合作夥伴，共同運營臨床醫學院，因為我們相信該機會與我們收購省會本科院校或對其進行投資以擴大我們的學校網絡的業務策略一致。於**2017年10月24日**，安徽醫科大學宣佈本集團獲選為其合作夥伴的首選。我們預期將於本文件日期後較短時間內與安徽醫科大學訂立正式協議。

於**2017年9月**，新華學院成為安徽省唯一六所毋須就上調學費取得事先批准的民辦高等教育機構之一。因此，我們僅須向安徽省教育廳及物價局備案。於**2017-2018**學年，我們將新華學院四年制本科課程及三年制專科課程的學費分別由**2016-2017**學年的人民幣**12,100**元至人民幣**20,000**元及人民幣**7,700**元至人民幣**18,000**元上調至人民幣**15,100**元至人民幣**25,000**元及人民幣**10,700**元至人民幣**21,000**元。新華學校及新華學院繼續教育課程的學費於**2017-2018**學年保持不變。

於**2017年10月27日**，安徽省省政府頒佈《關於鼓勵社會力量興辦教育促進民辦教育健康發展的實施意見》或《安徽意見》。根據《安徽意見》，學校舉辦者可自由選擇設立營利性學校或非營利性學校，但不允許設立營利性民辦學校開展義務教育。倘一所學校選擇登記為營利性民辦學校，應首先進行審核以明確其資產所有權，包括其土地、學校設施及過往經營結餘，並支付相關稅項，其後獲得新的民辦學校經營許可證，重新登記為營利性學校，方可繼續經營。所有民辦高等教育機構須於**2022**年前完成新的分類登記。屬其他教育級別的民辦教育機構的登記時間將由安徽省直接管理的各縣市釐定。登記方法將單獨公佈。營利性民辦學校可從資本市場獲得風險資本融

概 要

資、戰略融資及其他融資（包括債務及股權融資）。鼓勵社會力量對非營利性民辦學校給予捐贈。鼓勵民辦學校設立專門的基金會，將所有收益用於學校的發展。《安徽意見》亦鼓勵民辦學校透過兼併、收購及聯合辦學的方式設立連鎖學校、特許經營學校及經營團體。《安徽意見》亦鼓勵民辦學校建立股權激勵機制。

於**2017年10月31日**，新華安徽與（其中包括）我們的中國綜合聯屬實體訂立多項協議，該等協議構成結構性合約，據此，透過由我們的中國綜合聯屬實體向新華安徽支付服務費，我們中國綜合聯屬實體的業務所產生的所有經濟利益均轉讓予新華安徽。

在訂立結構性合約後，新華安徽將按**25%**的稅率繳納中國所得稅及增值稅，導致我們的實際稅率增加，進而使我們的稅務開支增加且純利減少。

董事確認，除本文件所述者外，自**2017年6月30日**（即本集團最近期經審核合併財務資料的編製日期）起及直至本文件日期，我們經營所在行業或本集團財務或經營狀況概無重大不利變動而可能嚴重影響本文件附錄一本集團會計師報告所載合併財務報表所示資料。於上述期間，我們的經營業績大致符合預期。

[編纂]

概 要

[編纂]

股息政策

本集團現時並無預定股息政策。董事會根據包括（其中包括）經營業績、現金流量、資金需求、整體財務狀況、合約限制、未來前景等因素及其認為相關的其他因素，全權酌情釐定是否派付未來股息及派息金額。由於我們乃控股公司，我們宣派及派付股息的能力，視乎我們能否從附屬公司及特別是我們的學校附屬公司收取足夠的資金，該等學校附屬公司主要在中國註冊成立。我們於中國的學校在向彼等各自學校出資人宣派及派付回報時必須遵從彼等各自的章程文件及中國法律法規。我們派付的任何股息金額將由董事會酌情釐定並將視乎未來營運及盈利、資本要求及盈餘、整體財務狀況及其他董事認為相關的因素（包括我們學校須遵守的所有適用中國法律及法規）而定。於往績記錄期間，我們並無向股東宣派或派付任何股息。請參閱本文件「財務資料－股息政策」。

概 要

風險因素

我們相信我們的營運涉及若干風險及不確定因素，其中部份並非我們所能控制。我們面對的主要風險（其中包括）如下：(i)我們的業務極大取決於品牌的市場知名度及聲譽；(ii)我們的業務及經營業績取決於我們收取的學費及寄宿費以及能否維持及提高學費及寄宿費；(iii)我們的業務及經營業績主要視乎我們新華學院的可招生人數，而招生人數乃受有關教育部門的招生名額及我們學校設施的容納能力所規限；(iv)我們的業務取決於我們能否聘請及挽留具有工作熱誠及符合資格的教師及其他學校員工；(v)我們可能無法執行我們的增長策略或有效管理增長，這可能會妨礙我們把握新商機，或無法成功整合我們收購或投資的業務，從而可能會使我們失去來自有關收購及投資的預期利益並招致重大額外開支；及(vi)我們在中國教育行業面臨激烈競爭，倘我們未能有力地競爭，我們的業務、財務狀況及經營業績可能會受到不利影響。詳情請參閱本文件「風險因素」。

物業估值

根據我們聘請的獨立估值師戴德梁行有限公司編製的物業估值報告（載於本文件附錄三），於2017年8月31日，我們擁有及佔用的物業的市值為約人民幣1,800百萬元。有關我們物業的詳情請參閱本文件「業務－物業」及附錄三。有關物業估值時所作出假設涉及的風險，請參閱本文件「風險因素－與我們的業務及行業有關的風險－我們物業的估值可能與實際可套現價值有別且存在不確定性或會產生變更」。

法律程序及合規

於往績記錄期間，我們並未遵守若干中國法律及法規，主要包括(i)我們尚未取得若干樓宇的建設工程規劃許可證、建設工程施工許可證、房屋所有權證及其他必要證書；及(ii)我們違反為若干僱員全數繳納社會保險計劃及住房公積金的相關要求。進一步詳情請參閱本文件「業務－法律訴訟及合規情況」。

概 要

[特意留白]