

## 概 要

本概要旨在向閣下提供本文件所載資料的概覽。由於本節屬概要，故並無載列可能對閣下重要的全部資料。閣下決定是否投資股份前，務請細閱整份文件。

任何投資均涉及風險。投資股份的若干特定風險載於本文件「風險因素」一節。閣下決定投資股份前，務請細閱該節。

### 概覽

我們是中國河北省一家大型知名的民辦教育服務供應商，為廣大學生提供服務，包括就讀於我們幼兒園的學前教育學生、在我們輔導中心接受輔導的小學、初中及高中學生，以及就讀於我們學院的大專及繼續教育學生。截至最後可行日期，我們在河北省石家莊市共開辦15所學校，包括1所民辦高校（石家莊理工職業學院）、6所新天際培訓學校（由11家新天際輔導中心組成）及8所新天際幼兒園。根據弗若斯特沙利文報告：

- 於2017-2018學年，就學生入讀總人數而言，石家莊理工職業學院（於2003年10月開始經營）在石家莊、河北省及更大範圍的一體化地區\*民辦普通專科中均排名第二，市場份額分別為8.4%、7.4%及6.2%；
- 截至2017年12月31日止年度，就總收入而言，新天際輔導中心（第一所輔導中心於2009年2月開始經營）在石家莊及河北省民辦輔導服務供應商中分別排名第四及第七，市場份額分別為2.8%及0.4%；及
- 於2017-2018學年，就學生入讀總人數而言，新天際幼兒園（第一所幼兒園於2011年1月開始經營）在石家莊及河北省民辦學前教育機構中分別排名第二及第十一，市場份額分別為1.4%及0.2%。

於往績記錄期間，我們的學生入讀人數大幅增長。石家莊理工職業學院及新天際幼兒園的整體合併學生入讀人數從截至2015年6月30日的約11,913人累積增至截至2017年6月30日的約14,820人，並進一步增至截至2017年12月31日的19,181人。新天際輔導中心的學生入讀情況以向學生提供的輔導課時計，亦從截至2015年12月31日止年度的約329,635個輔導課時（包含約3,710名受輔導學生）增至截至2017年12月31日止年度的約367,752個輔導課時（包含約4,928名受輔導學生）。

於往績記錄期間，我們的收入、毛利、純利及經調整純利亦有所增長。我們的總收入從截至2015年12月31日止年度的人民幣147.3百萬元增至截至2017年12月31日止年度的人民幣169.7百萬元。我們的毛利及純利分別從截至2015年12月31日止年度的人民幣59.9百萬元及人民幣26.7百萬元增至截至2017年12月31日止年度的人民幣76.4百萬元及人民幣45.0百萬元。我們的經調整純利從截至2015年12月31日止年度的人民幣26.7百萬元大幅增至截至2017年12月31日止年度的人民幣56.7百萬元。詳情請參閱本文件「財務資料－經營業績的主要組成部分－非《國際財務報告準則》指標」。

### 我們的學校

截至最後可行日期，我們在河北省石家莊市共開辦15所學校，包括1所民辦高校（石家莊理工職業學院）、6所新天際培訓學校（由11家新天際輔導中心組成）及8所新天際幼兒園，我們以此為幼兒園到大學的學生提供全面的教育及輔導課程。我們對學生收取的費用通常包括學費（包含輔導費）及在我們石家莊理工職業學院的住宿費。我們要求石家莊理工職業學院的學生在學年

\* 一體化地區包括北京、天津及河北省，亦以北京、天津及河北省一體化地區而著稱。該地區的概念乃依據國家戰略舉措提出，以促進該地區的經濟發展。

## 概 要

開始前支付整個學年的學費及住宿費，並在適用課程相關期限內按比例確認收入。在新天際輔導中心，收取的學費是基於學生接受輔導的課時數及課程類型，且通常需於簽訂相關服務合約後、第一節輔導課開始前一次性支付所有課程費用。在新天際幼兒園，學費在學年內每個月月初提前支付並於相關月份的教育服務完成後確認。詳情請參閱本文件「業務－我們的學校－學費及住宿費」。截至2015年、2016年及2017年12月31日，我們分別擁有1,057名、1,012名及1,322名教師（截至同日，分別包括470名、435名及701名兼職教師）。詳情請參閱本文件「業務－我們的教師」。我們根據我們關聯方廿一世紀教育與石家莊理工職業學院訂立的委託安排，亦代表廿一世紀教育向四方學院西校區提供學校運營服務，以協助該校的學院運營及學生管理。根據安排，廿一世紀教育有權自四方學院西校區學生收取的全部學費收入的65%轉讓予石家莊理工職業學院，這令廿一世紀教育成為我們於往績記錄期間的最大客戶。此外，根據相關協議，我們亦負責向四方學院西校區錄取的學生提供住宿服務。我們於截至2015年、2016年及2017年12月31日止三個年度向四方學院西校區提供學校運營服務的所得收入分別約人民幣19.7百萬元、人民幣19.7百萬元及人民幣19.8百萬元，分別約佔我們總收入的13.4%、13.4%及11.7%。有關收入包括(i)我們自廿一世紀教育收取的學校運營服務收入分別約人民幣17.9百萬元、人民幣18.0百萬元及人民幣18.1百萬元；及(ii)我們直接自四方學院西校區學生收取的學生住宿服務收入分別約人民幣1.8百萬元、人民幣1.7百萬元及人民幣1.8百萬元。詳情請參閱「業務－我們的學校－石家莊理工職業學院－附屬教育服務－向四方學院西校區提供學校運營服務」及「業務－客戶及供應商」。

### 石家莊理工職業學院

石家莊理工職業學院提供各類全面的高等教育課程，包括全日制大專及中等職業學校水平的文憑課程以及兼讀制繼續教育課程。教育課程注重讓學生掌握在當前就業市場上有價值的實用及即時可用的技能。我們已設計並實施一套培養學生的配套教育體系－「技能－職業－性格體系」（「TOP體系」），用於幫助促進石家莊理工職業學院學生的學業表現、就業、求職技能及個人發展。作為TOP體系的關鍵因素，我們已建立有意義的行業聯繫，並吸引了一大批行業合作夥伴為石家莊理工職業學院的大專學生設立多樣化的實訓項目。我們認為，我們的課程連同TOP體系，尤其是我們與主要行業夥伴的合作有助實現石家莊理工職業學院畢業生的高就業率。此外，石家莊理工職業學院提供多種輔助教育服務，包括技能導向性職業培訓服務及向四方學院西校區提供的學校運營服務。歷經14年發展，石家莊理工職業學院在學生中贏得了良好的聲譽並取得顯著成績。

### 新天際輔導中心

新天際輔導中心為小學、初中及高中學生提供優質的個人或小班制輔導。我們針對每名學生的特別學習需求定制輔導課程。新天際輔導中心會為每名受輔導學生安排一名「金牌教練」，即一名負責為學生定制輔導課程並持續跟進學生進度的學習督導。我們認為，我們的高質素服務及學生所取得的成功有助於我們實現學生入讀人數的持續增長，同時令我們得以增加輔導費。

### 新天際幼兒園

新天際幼兒園的首要目標是從小培養孩子成為自信、友愛、寬容及有責任感的好公民。我們認為不僅要注重幼兒園學生的學業表現，亦應通過營造容納各個學生不同學習需求、興趣、願望及背景的環境來對其進行培育。為此，我們為學前教育學生制定了一套獨具特色的課程體系－「新天際多元化國際課程體系」，該體系融合了來自中國傳統文化及現代發展教育方法的不同元素。此外，我們亦開發了各類學前教育資源，如我們自行開發的學前教材。

## 概 要

### 我們學校的業務運營數據概要

下表載列所示期間我們學校（不包括新天際輔導中心）的概約學生入讀人數、學生容納量及利用率：

	學生入讀人數				學生容納量				利用率%			
	學年				學年				學年			
	2014-2015	2015-2016	2016-2017	2017-2018	2014-2015	2015-2016	2016-2017	2017-2018	2014-2015	2015-2016	2016-2017	2017-2018
<b>全日制學生</b>												
石家莊理工職業學院												
大專課程.....	7,692	7,581	8,647	9,198	不適用	不適用	不適用	不適用	不適用	不適用	不適用	不適用
中等職業教育課程...	98	332	1,275	1,898	不適用	不適用	不適用	不適用	不適用	不適用	不適用	不適用
小計(全日制大學生)...	<b>7,790</b>	<b>7,913</b>	<b>9,922</b>	<b>11,096</b>	<b>11,328</b>	<b>11,328</b>	<b>11,328</b>	<b>11,328</b>	<b>68.8</b>	<b>69.9</b>	<b>87.6</b>	<b>98.0</b>
新天際幼兒園.....	2,368	1,656	1,756	1,825	2,838	1,757	1,856	1,856	83.4	94.3	94.6	98.3
小計(全日制學生).....	<b>10,158</b>	<b>9,569</b>	<b>11,678</b>	<b>12,921</b>	<b>14,166</b>	<b>13,085</b>	<b>13,184</b>	<b>13,184</b>	<b>71.7</b>	<b>73.1</b>	<b>88.6</b>	<b>98.0</b>
<b>兼讀制學生</b>												
石家莊理工職業學院												
繼續教育課程.....	1,755	1,613	3,142	6,260								
小計(兼讀制學生).....	<b>1,755</b>	<b>1,613</b>	<b>3,142</b>	<b>6,260</b>								
合計.....	<b>11,913</b>	<b>11,182</b>	<b>14,820</b>	<b>19,181</b>								

下表載列截至2015年、2016年及2017年12月31日止年度新天際輔導中心輔導課時及入讀人數的相關資料：

	學生入讀人數		
	截至12月31日止年度		
	2015年	2016年	2017年
<b>新天際輔導中心</b>			
提供的輔導課時數 <sup>(1)</sup> .....	329,635	337,591	367,752
受輔導學生人數.....	3,710	4,108	4,928
每名學生的受輔導課時數.....	88.9	82.2	74.6

附註：

(1) 等於我們導師向學生提供的輔導課時數。向一組學生提供的一小時在此仍僅呈列為一小時。

詳情請參閱本文件「業務－我們的學校－學生入讀人數及容納量」。

### 我們的競爭優勢

我們認為，以下競爭優勢有助我們取得成功並使我們從競爭對手中脫穎而出：(i)我們是河北省一家大型知名的提供各類民辦教育服務的民辦教育服務供應商；(ii)我們在學生的各個發展階段均採取以學生為中心的教學方法；(iii)我們擁有多元化及經常性的收入流，使我們得以減輕單一收入流風險；(iv)我們擁有一套使用標準化管理建立的具有高度延展性的經營模式；(v)我們處於有利位置，可從中國及一體化地區對民辦教育需求的預期增長中獲利以抓住發展機遇；及(vi)我們的管理團隊經驗豐富且具有良好往績記錄，並有高質素的教學團隊提供支持。詳情請參閱本文件「業務－我們的競爭優勢」。

### 我們的業務戰略

我們計劃繼續作為一家大型民辦教育服務供應商在河北省及更大範圍的一體化地區大力發展我們的成功業務。我們計劃通過以下業務戰略實現這一目標：(i)在一體化地區擴張我們的網絡及增加我們的市場滲透，並鞏固我們的品牌及聲譽；(ii)優化及豐富教育服務並擴大收入基礎；(iii)通過優化我們的定價能力及增加我們學校的學生入讀人數，提高我們的盈利能力；(iv)為教師的專業發展提供支持，以提高教學質量及技能；及(v)加強與海外教育機構的國際合作及建立海外業務。詳情請參閱本文件「業務－我們的業務戰略」。

## 概 要

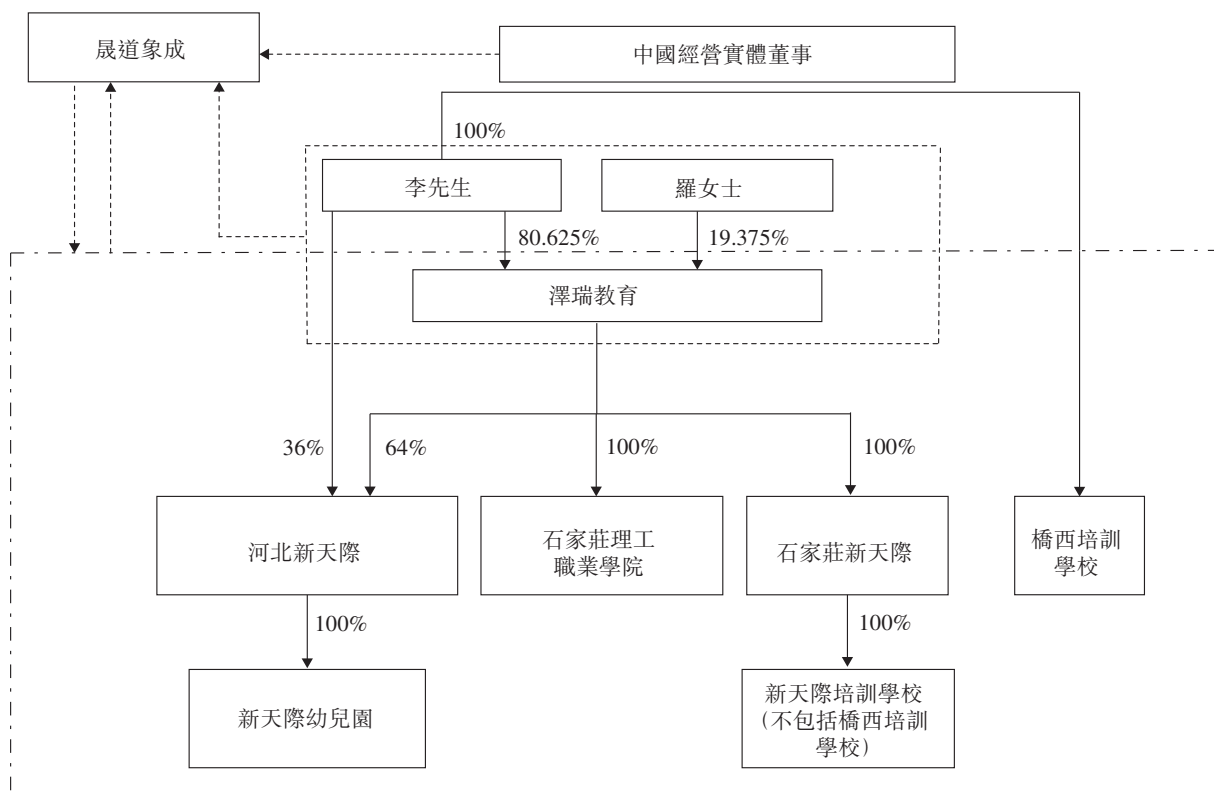
### 我們的客戶及供應商

我們的客戶主要包括(i)學生及家長；(ii)廿一世紀教育（我們代表其提供學校運營服務）；及(iii)我們已與其合作的第三方教育機構及加盟園。截至2015年、2016年及2017年12月31日止年度，五大客戶分別約佔我們收入的13.1%、14.0%及14.5%。我們於往績記錄期間的最大客戶為本集團的關聯方廿一世紀教育，截至2015年、2016年及2017年12月31日止年度其分別約佔我們總收入的12.1%、12.3%及10.6%。我們的供應商主要包括食品、水電及物業服務供應商。截至2015年、2016年及2017年12月31日止年度，計入銷售成本的五大供應商作出的採購額分別約佔我們銷售成本的7.7%、6.3%及7.5%。詳情請參閱本文件「業務－客戶及供應商」。

### 結構性合約

我們目前通過中國經營實體在中國開展民辦教育業務，中國法律、法規及監管慣例通常限制中外合資企業經營高等教育、學前教育、學術性非學歷教育及中等職業教育，並對外國所有者作出資歷要求規定。我們並未持有中國經營實體的任何股權權益或學校舉辦者權益。我們通過結構性合約控制中國經營實體，並從中獲得經濟利益，而我們已嚴謹制定結構性合約以達成業務目標及盡量減少與中國相關法律法規的潛在衝突。詳情請參閱本文件「結構性合約」。

下圖簡要說明按結構性合約規定自中國經營實體流入本集團的經濟利益：



附註：

(1) 「\_\_\_\_\_」指對股權權益或學校舉辦者權益的直接合法及實益所有權。

「\_\_\_\_\_」指結構性合約。

「\_\_\_\_\_」指我們的中國經營實體。

詳情請參閱本文件「結構性合約－結構性合約的運用」。

## 概 要

於2017年10月17日執行結構性合約的「可變利益實體」架構後，我們須繳納額外的中國所得稅及增值稅。若該架構已於往績記錄期間生效，則我們學校至少25%的純利須留作學校的運營資金，作為發展基金及法定盈餘儲備，而晟道象成應佔利潤將僅約為75%。我們估計，基於現行最新法律法規，在最壞的情況下，我們於截至2015年、2016年及2017年12月31日止年度的純利將分別減少約24.0%、23.9%及25.1%。該估計亦計及以下主要因素：(i)晟道象成須繳納25%的企業所得稅及6%的增值稅及附加費；及(ii)本集團旗下各實體的財務業績。然而，由於晟道象成乃為根據結構性合約向中國經營實體提供獨家技術及管理諮詢服務而專門設立，故於估計有關影響時並未計及與晟道象成於提供該等服務時所產生運營成本及開支（主要包括僱員福利、租賃開支及其他運營相關開支）等因素有關的潛在稅項減免，原因是目前無法對該等減免因素進行準確估計。因此，對我們於往績記錄期間財務業績的實際影響可能並無上文所載般重大。

### 《外國投資法草案》

於2015年1月19日，商務部頒佈《外國投資法草案》及其說明（「說明」）以徵求公眾意見。有關《外國投資法草案》及《外國投資法草案》以目前形式生效對我們的潛在影響的詳情，請參閱本文件「監管概覽－《中華人民共和國外國投資法（草案徵求意見稿）》」及「結構性合約－《外國投資法草案》及說明」。

### 與結構性合約有關的風險

倘中國政府裁定結構性合約不符合中國適用法律法規，我們可能會面臨嚴重處罰，而我們的業務可能會受到重大不利影響。詳情請參閱本文件「結構性合約」。有關與結構性合約有關的風險詳情，我們強烈建議閣下閱讀「風險因素」的全部內容，包括「風險因素－與結構性合約有關的風險」。

### 控股股東

緊隨[編纂]及[編纂]完成後（假設[編纂]或根據購股權計劃可能授出的任何購股權未獲行使），控股股東李先生、羅女士、新安控股及新瑞有限（一組控股股東）將共同控制行使可於本公司股東大會上投票的股份65%的投票權。根據由李先生及羅女士於2016年12月19日簽署的一致行動確認函（於2017年9月1日補充），李先生及羅女士（李先生的岳母）自2005年4月起一直一致行動。董事信納，我們有能力於[編纂]完成後能獨立於控股股東及其各自的聯繫人開展業務。詳情請參閱本文件「與控股股東的關係」。

### 綜合財務資料概要

下表載列我們截至2015年、2016年及2017年12月31日止財政年度的財務資料概要。此財務資料概要乃根據《國際財務報告準則》編製。閣下閱讀此概要時應與本文件附錄一會計師報告所載綜合財務資料（包括相關附註）以及本文件「財務資料」所載資料一併閱讀。

### 綜合損益及其他全面收益表

	截至12月31日止年度		
	2015年 人民幣千元	2016年 人民幣千元	2017年 人民幣千元
收入	147,294	146,508	169,741
銷售成本	(87,353)	(78,971)	(93,362)
毛利	59,941	67,537	76,379
其他收入及收益	12,103	9,417	10,097
銷售及分銷開支	(7,693)	(7,988)	(8,005)
行政開支	(21,083)	(23,542)	(28,767)
其他開支	(458)	(270)	(438)
融資成本	(14,600)	(4,693)	(3,843)
稅前利潤	28,210	40,461	45,423
所得稅開支	(1,474)	(443)	(385)
年內利潤	26,736	40,018	45,038

## 概 要

### 非《國際財務報告準則》指標 — 經調整純利

本年度的經調整純利乃將我們於截至2016年及2017年12月31日止年度產生的[編纂] (分別約為人民幣4,877,000元及人民幣11,653,000元) 加回相關年度的純利後得出。本年度的經調整純利並非根據《國際財務報告準則》編製。有關經調整純利 (作為非《國際財務報告準則》指標) 與最接近的《國際財務報告準則》指標對賬的詳情，請參閱「財務資料 — 經營業績的主要組成部分 — 非《國際財務報告準則》指標」。

	截至12月31日止年度		
	2015年	2016年	2017年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
經調整純利 .....	26,736	44,895	56,691

### 綜合財務狀況表

	截至12月31日		
	2015年	2016年	2017年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
非流動資產 .....	42,812	191,901	183,707
流動資產 .....	304,109	69,643	133,704
流動負債 .....	180,601	140,549	158,318
流動資產 / (負債) 淨額 .....	123,508	(70,906)	(24,614)
非流動負債 .....	20,911	9,068	1,502
股本總額 .....	145,409	111,927	157,591

### 綜合現金流量表

	截至12月31日止年度		
	2015年	2016年	2017年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
經營活動所得現金流量淨額 .....	24,078	76,276	66,477
投資活動所得 / (所用) 現金流量淨額 .....	100,140	(7,059)	(40,587)
融資活動 (所用) / 所得現金流量淨額 .....	(122,082)	(77,509)	8,693
現金及現金等價物增加 / (減少) 淨額 .....	2,136	(8,292)	34,583
年初現金及現金等價物 .....	11,476	13,612	5,320
外匯匯率變動的影響淨額 .....	-	-	(39)
年末現金及現金等價物 .....	13,612	5,320	39,864

### 主要財務比率

	截至12月31日 / 截至12月31日止年度		
	2015年	2016年	2017年
	純利率 .....	18.2%	27.3%
經調整純利率 .....	18.2%	30.6%	33.4%
資產回報率 .....	6.9%	13.2%	15.6%
經調整資產回報率 .....	6.9%	14.8%	19.6%
股本回報率 .....	22.0%	31.1%	33.4%
經調整股本回報率 .....	22.0%	34.9%	42.1%
流動比率 .....	1.68	0.50	0.84
債務股本比率 .....	30.4%	25.9%	不適用
資本負債比率 <sup>(1)</sup> .....	39.7%	30.7%	22.3%
利息覆蓋率 .....	2.93	9.62	12.82

附註：

(1) 資本負債比率等於年末的計息銀行貸款及其他借款總額除以股本總額。

詳情請參閱本文件「財務資料 — 主要財務比率」。

## 概 要

下表載列於所示期間我們按業務分部劃分的收入、毛利及毛利率明細：

	截至12月31日止年度					
	2015年		2016年		2017年	
	金額／ 百分比	佔總額 的百分比	金額／ 百分比	佔總額 的百分比	金額／ 百分比	佔總額 的百分比
(人民幣千元，百分比除外)						
<b>分部：</b>						
<b>石家莊理工職業學院</b>						
分部收入.....	73,547	49.9	79,112	54.0	94,846	55.9
分部毛利.....	43,344	72.3	49,151	72.8	53,501	70.1
分部毛利率.....	58.9%	-	62.1%	-	56.4%	-
<b>新天際輔導中心</b>						
分部收入.....	38,974	26.5	42,547	29.0	45,971	27.1
分部毛利.....	13,519	22.6	13,047	19.3	16,433	21.5
分部毛利率.....	34.7%	-	30.7%	-	35.7%	-
<b>新天際幼兒園</b>						
分部收入.....	34,773	23.6	24,849	17.0	28,924	17.0
分部毛利.....	3,078	5.1	5,339	7.9	6,445	8.4
分部毛利率.....	8.9%	-	21.5%	-	22.3%	-
<b>合計：</b>						
收入.....	147,294	100.0	146,508	100.0	169,741	100.0
毛利.....	59,941	100.0	67,537	100.0	76,379	100.0
毛利率.....	40.7%	-	46.1%	-	45.0%	-

總收入從截至2015年12月31日止年度的人民幣147.3百萬元小幅減至截至2016年12月31日止年度的人民幣146.5百萬元，主要由於我們於2016年1月出售五所自營新天際幼兒園令來自新天際幼兒園的收入減少，部分被石家莊理工職業學院及新天際輔導中心的收入增加所抵銷。受我們所有業務分部收入增加所推動，總收入從截至2016年12月31日止年度的人民幣146.5百萬元增至截至2017年12月31日止年度的人民幣169.7百萬元。

於往績記錄期間我們的毛利穩步增長。截至2015年、2016年及2017年12月31日止年度，我們的毛利分別為人民幣59.9百萬元、人民幣67.5百萬元及人民幣76.4百萬元。我們的毛利率從截至2015年12月31日止年度的40.7%大幅增至截至2016年12月31日止年度的46.1%，主要歸因於石家莊理工職業學院及新天際幼兒園的毛利率上升，部分被新天際輔導中心的毛利率減少所抵銷。毛利率從截至2016年12月31日止年度的46.1%略降至截至2017年12月31日止年度的45.0%，主要由於與石家莊理工職業學院有關的分部銷售成本增加令石家莊理工職業學院的毛利率下降，部分被新天際輔導中心及新天際幼兒園的毛利率增加所抵銷。

截至2015年12月31日，我們擁有人民幣123.5百萬元的流動資產淨值。截至2016年12月31日，狀況改為我們擁有人民幣70.9百萬元的流動負債淨額，主要歸因於(i)我們通過購買廿一世紀教育的若干長期經營資產（包括以人民幣64.0百萬元購買的一塊租賃土地及以人民幣104.9百萬元購買的若干校舍）結清廿一世紀教育拖欠我們的大部分未償款項；及(ii)我們宣派股息人民幣70.0百萬元以抵銷廿一世紀教育所欠結餘。我們的流動負債淨額狀況有所改善，從截至2016年12月31日的人民幣70.9百萬元分別減至截至2017年12月31日及2018年3月31日的人民幣24.6百萬元及人民幣11.2百萬元。我們預計通過以下方式進一步改善流動負債淨額狀況：(i)收取我們業務經營所產生的資金；(ii)收取[編纂]；及(iii)通過於[編纂]後利用更多長期貸款或手頭現金進行債務重組以降低短期貸款的數額以滿足我們未來的融資需求。詳情請參閱本文件「財務資料－流動資產及負債淨額」。

## 概 要

### 我們財務業績的重大不利變動

我們的財務業績將受到[編纂]（非經常性項目）及我們為僱員作出的社會保險計劃及住房公積金全額供款（我們於2017年8月開始全額繳納）的不利影響。詳情請參閱「業務－法律訴訟及合規」。

### 近期發展

於2016年11月7日，全國人民代表大會常務委員會通過《修改決定》，該《修改決定》於2017年9月1日生效。根據《修改決定》，自2017年9月1日起，提供義務教育以外教育服務的民辦學校的學校舉辦者，可以自主選擇設立營利性民辦學校或非營利性民辦學校。

除《修改決定》外，若干國家級政府部門於2016年12月聯合頒佈若干實施細則。有關現有民辦學校轉為營利性或非營利性學校的詳細規則及法規應由省級地方政府機關頒佈。河北省人民政府於2018年1月3日發佈《河北省人民政府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》，提出對現有民辦學校設置5年的過渡期，於過渡期內直至2022年9月1日前，現有民辦學校仍實行原管理辦法。然而，該意見並未明確規定現有民辦學校選擇登記為營利性或非營利性學校的具體辦法。因此，就我們學校運營的各個方面而言，《修改決定》的詮釋及實施仍存在不確定因素，尤其是學校成為營利性或非營利性學校須辦理的手續。詳情請參閱本文件「監管概覽－民辦教育法規的最新發展」。

根據現時監管環境及按《修改決定》的現有詮釋及相關實施細則，我們擬於《修改決定》及其實施細則切實可行，以及地方相關部門就轉換現有學校頒佈詳細地方規則及法規且該等規則及法規生效後，將我們現時擁有以及計劃開辦及運營的學校登記為營利性學校。在此階段，我們無法全面評估相關監管收費可能會對我們運營造成的影響，倘我們選擇將學校設為營利性民辦學校，學校可能承擔稅務責任但可收取公眾資金。有關對我們學校稅收優惠待遇的影響詳情，請參閱「風險因素－與我們業務及行業有關的風險－有關民辦教育的中國監管規定的新法律或變動可能影響我們的業務經營及前景」、「風險因素－與在中國開展業務有關的風險－我們目前享有的任何稅收優惠待遇，尤其是對我們學校的免稅一旦終止，則可能對我們的經營業績造成重大不利影響」及「業務－《關於修改〈民辦教育促進法〉的決定》」。我們享受稅收優惠待遇的石家莊理工職業學院及三所新天際幼兒園均已自主管部門取得確認函，確認現有的稅收優惠待遇於過渡期內將保持不變。我們將成立一個由行政總裁兼執行董事劉占杰先生領導的特別委員會，並指派該委員會密切關注各級相關當局就《修改決定》的詮釋及實施所頒佈的規則及法規。我們將於頒佈有關規則及法規時就該等規則及法規對學校運營各方面的潛在影響諮詢中國法律顧問的意見，並適時刊發相關公告。

董事確認，自2017年12月31日（即編製本集團最近期經審核綜合財務資料的日期）起直至本文件日期，我們經營所在行業及本集團的財務或交易狀況概無會對載於本文件附錄一所載本集團會計師報告中綜合財務報表所示資料造成重大影響的重大不利變動。同期，我們的經營業績大致上符合預期。有關行業及我們經營業績的詳情，請參閱「行業概覽」及「財務資料」。



## 概 要

### [編纂]

預計與[編纂]有關的[編纂]（於[編纂]獲行使前）將約為[編纂]，其中包括[編纂]約[編纂]及其他開支約[編纂]（假設每股[編纂]的[編纂]為[編纂]（即指示性[編纂]範圍的中位數））。於往績記錄期間，我們產生[編纂]約[編纂]，其中約[編纂]已計入於往績記錄期間的綜合損益及其他全面收益表，而餘下金額約[編纂]則入賬列為遞延[編纂]並將資本化，待[編纂]完成後自股份溢價扣除。我們預計於[編纂]完成後（於[編纂]獲行使前）將進一步產生[編纂]及其他[編纂]約[編纂]（包括[編纂]約[編纂]），其中約[編纂]將計入綜合損益及其他全面收益表，約[編纂]將自股份溢價扣除。

### 股息

本公司並無規定股息支付率的固定股息政策。由於本公司是控股公司，我們宣派及派付股息的能力取決於我們能否從附屬公司，尤其是我們的中國經營實體（主要在中國註冊成立）收取足夠的資金。石家莊理工職業學院於截至2016年12月31日止年度宣派股息人民幣70.0百萬元，該款項已通過抵銷其截至2016年12月31日應收廿一世紀教育的結餘結清。我們的中國經營實體在向我們宣派及派付股息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均會由董事酌情決定，並取決於我們日後的運營及盈利、資本需求及盈餘、整體財務狀況、合約限制及董事認為相關的其他因素。宣派及派付任何股息及股息金額須遵守我們的章程文件及《公司法》。股東在股東大會上可批准任何股息宣派，惟股息不得超過董事會建議的金額。股息僅可自利潤及合法可供分派的儲備中撥款宣派或派付。經股東批准，本公司亦可能從股份溢價賬中宣派股息。我們日後宣派的股息未必能反映我們以往宣派的股息，且將由董事會全權酌情決定。詳情請參閱本文件「財務資料－股息」。

### [編纂]

假設[編纂]未獲行使，我們估計將自[編纂]獲得[編纂]（經扣除[編纂]及我們應付的其他估計[編纂]，並假設初步公開[編纂]為每股股份[編纂]（即本文件封面所載指示性[編纂]範圍的中位數））約[編纂]。倘[編纂]獲悉數行使，我們估計自提呈發售該等額外股份的其他[編纂]（經扣除[編纂]及其他估計[編纂]，並假設[編纂]為每股股份[編纂]）將約為[編纂]。

## 概 要

我們擬將[編纂]按以下金額用作以下用途：

- 約[編纂]或[編纂]預計將用作於2020年底前收購及重塑第三方幼兒園品牌，以在一體化地區擴張新天際幼兒園網絡。於選擇收購目標時，我們將會考慮（其中包括）學校位置、區域內的人口狀況、學校設施狀況、在校生人數、學校過往表現、拓展到有關地區的戰略價值、教職人員的資質及質素以及總收購及轉換成本等因素。截至最後可行日期，我們並無物色到任何特定收購目標；
- 約[編纂]或[編纂]預計將用作於2020年底前，通過收購主要提供小班制輔導服務的第三方輔導學校，在一體化地區擴張新天際輔導中心網絡。於選擇收購目標時，我們將會考慮（其中包括）學校位置、區域內的人口狀況、學校設施狀況、在校生人數、學校過往表現、教職人員的資質及質素以及總收購及轉換成本等因素。截至最後可行日期，我們並無物色到任何特定收購目標；
- 約[編纂]或[編纂]預計將主要用作維護、翻修及升級學校及輔導中心的設施，以及改善石家莊理工職業學院的學生住宿條件；
- 約[編纂]或[編纂]預計將用作建立海外業務及獲得國外運營學校的經驗；及
- 約[編纂]或[編纂]預計將用作提供運營資金及一般企業用途。

詳情請參閱本文件「未來計劃及[編纂]」。

## 風險因素

我們認為，我們的運營存在若干風險及不確定因素，部分因素非我們所能控制。我們面臨的主要風險包括（但不限於）如下：(i)我們的業務及經營業績很大程度上取決於我們學校及輔導中心能夠收取的學費水平以及能否維持與提高學費；(ii)目前石家莊理工職業學院代表廿一世紀教育為四方學院西校區提供學校運營服務。倘有關安排停止，我們的業務、財務狀況及經營業績或會受到重大不利影響；(iii)由於我們所有的學校及輔導中心當前均位於同一個城市，故我們面臨地區集中風險；(iv)我們的業務取決於我們能否聘用及留住敬業及合資格的教師及其他學校員工；(v)倘我們無法執行增長策略或有效管理增長，則我們把握新商機的能力或會受阻；及(vi)我們的業務倚重我們「新天際」品牌的市場知名度。有關我們面臨該等及其他風險的詳細論述，請參閱本文件「風險因素」。

## 法律訴訟及合規

於往績記錄期間，我們未按若干中國相關法律要求為僱員作出任何社會保險計劃及住房公積金供款。詳情請參閱本文件「業務－法律訴訟及合規」。