

## 財務資料

閣下閱讀以下討論及分析時，應一併細閱本文件附錄一會計師報告所載本公司經審核綜合財務資料（包括其附註）。會計師報告乃根據《國際財務報告準則》編製，而《國際財務報告準則》可能在若干重要方面與美國等其他司法管轄區的公認會計原則有所不同。

以下討論及分析載有反映我們當前對未來事件及財務表現看法的前瞻性陳述。該等陳述乃基於我們的經驗及對歷史趨勢、當前狀況及預期未來發展的認知以及我們在相關情況下認為適當的其他因素而作出的假設及分析。然而，實際結果及發展情況是否符合我們的預期及預測取決於諸多風險及不確定因素。評估我們的業務時，閣下應審慎考慮本文件「風險因素」及「前瞻性陳述」所載資料。

就本節而言，除非文義另有所指，否則對2015年、2016年及2017年的提述指我們截至該等年度12月31日止的財政年度。除非文義另有所指，否則本節均按綜合基準描述財務資料。

### 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。

截至2017年12月31日，約有19,181名學生入讀我們的學院及幼兒園。截至2017年12月31日止年度，我們的輔導中心向約4,928名學生提供了約367,752個輔導課時。我們位處戰略要地一體化地區，此乃中國北部最大的城市化地區，並且是一個充滿活力、發展迅速及人口眾多的地區，我們認為，該地區可為我們提供巨大的發展潛力。

我們的收入主要來自學校及輔導中心的學費（包括輔導費），截至2015年、2016年及2017年12月31日止年度，有關學費分別約佔總收入的80.8%、79.5%及78.8%。除學費外，其他收入來源主要包括住宿費、向四方學院西校區提供學校運營服務所得的服務收入及就授權第三方幼兒園使用我們的品牌及課程以及向其提供相關諮詢服務而自其收取的特許經營費。

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）。

## 財務資料

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。詳情請參閱本節「一 經營業績的主要組成部分 — 非《國際財務報告準則》指標」。

### 呈列基準

根據本文件「歷史及公司架構 — 公司重組」所述的公司重組，本公司於2017年10月17日成為本集團現時旗下公司的控股公司。

於往績記錄期間，由於中國學校的外資擁有權受到監管限制，我們的業務由澤瑞教育、石家莊理工職業學院、石家莊新天際、新天際培訓學校、河北新天際及新天際幼兒園開展。根據公司重組，本公司的全資附屬公司晟道象成已與（其中包括）我們的中國經營實體及其各自的股權持有人訂立結構性合約。結構性合約的安排令晟道象成可對中國經營實體行使實際控制權，並取得中國經營實體的絕大部分經濟利益。因此，中國經營實體已持續併入往績記錄期間的財務報表。詳情請參閱本文件「結構性合約」及本文件附錄一會計師報告附註2.1。

### 影響我們經營業績的因素

我們的經營業績一直且預期將持續受諸多因素的影響，該等因素主要包括以下各項：

#### 中國對民辦教育的需求

我們的財務表現受對中國民辦教育需求的極大影響，而對中國民辦教育的需求又受諸多因素的影響，包括經濟發展水平及人口結構變化。我們的業務受益於中國經濟的增長及中國對民辦教育的需求增加。根據弗若斯特沙利文報告，隨著中國經濟在過去幾年持續增長，人均GDP實現了快速增長。中國人均GDP從2011年的人民幣36,018元增至2017年的人民幣59,502元，年複合增長率約為8.7%，預期於2021年前將達至人民幣78,647元。根據弗若斯特沙利文報告，中國整體經濟增長及人均GDP增加對人們在教育方面的人均支出有著積極影響，自2011年至2017年，有關增加的年複合增長率為9.1%。

## 財務資料

此外，中國政府於2013年宣佈其將逐步放寬「獨生子女政策」，作為刺激出生率的措施，於2016年，中國正式實行「二胎政策」，所有家庭均可生兩名子女。根據弗若斯特沙利文報告，該項政策變動預計將對學齡兒童人數的增加產生重大影響。我們預期這將進一步刺激中國對民辦教育的需求。

此外，我們認為，我們已建立穩固基礎的一體化地區將為我們的未來增長提供更多機遇。根據弗若斯特沙利文報告，自2017年至2021年，一體化地區入讀民辦學校的學生人數預計將以年複合增長率7.4%的速度增長，大幅超過同期中國的整體增長速度。此外，由於一體化地區加快產業轉型步伐，對具備更優質技能學生及培訓的需求不斷增長。我們計劃通過在該區域實施策略擴張及發展利用該等機遇。詳情請參閱本文件「業務－我們的業務戰略－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」。

### 學生入讀人數

我們的收入通常取決於入讀我們學校及輔導中心的學生人數以及我們收取學費的水平。於往績記錄期間，我們學校（不包括新天際輔導中心）的學生入讀總人數從截至2015年6月30日的約11,913人增至截至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。據我們提供的輔導課時數所反映，新天際輔導中心的學生入讀人數從截至2015年12月31日止年度的約329,635個輔導課時（包含約3,710名受輔導的學生）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名受輔導的學生）。

學生入讀人數通常取決於（其中包括）中國民辦教育的一般趨勢及學校的特定聲譽。根據弗若斯特沙利文報告，中國入讀民辦學校的學生總人數預期將從2017年的約50.9百萬人持續增至2021年的約64.4百萬人，年複合增長率為6.1%。我們認為，我們學校的教育理念、靈活多樣的教育課程有助於我們吸引尋求優質民辦教育的學生，作為其實現學術及學業目標的通道。此外，師資亦是我們學校過往取得成功的一項重要因素，且我們認為其將繼續發揮重要作用，促進我們學校取得成功。

### 學費

我們的經營業績受可收取的學費（含輔導費）水平影響。於往績記錄期間，學費佔我們總收入的大部分。截至2015年、2016年及2017年12月31日止年度，學費分別佔總收入的80.8%、79.5%及78.8%。我們收取的學費通常基於對我們教育課程的需求、運營成本、競爭對手收取的學費、為獲得市場份額制定的定價策略、中國的整體經濟狀況及學校所在地區。就我們提高盈利能力的策略而言，我們於往績記錄期間提高了我們學校及輔導中心的學費。詳情請參閱本文件「業務－我們的學校」。根據弗若斯特沙利文報告，我們幼兒園及石家莊理工職業學院於2014-2015、2015-2016、2016-2017及2017-2018學年的學費以及截至2015年、2016年及2017年12月31日止年度輔導中心的學費相對低於中國頂級民辦學校及同行課外輔導服務供應商所收取的平均學費。過去，為了吸引更多學生從而增加學生入讀人數及市場份額，我們曾將學費維持在我們認為較競爭對手具競爭力的水平。

## 財務資料

我們的學費亦通常須事先獲得我們經營所在地相關政府定價機關的批准（就石家莊理工職業學院而言）或向其備案（就新天際輔導中心或新天際幼兒園而言）。有關中國學費制度的詳情，請參閱本文件「監管概覽」。作為我們優化收入架構策略的一部分，待獲得中國相關監管機構批准或向其備案後，我們計劃於未來尋求機會提高學費。我們認為，日後持續提升教育服務質量及提高聲譽將使我們能在不對業務或經營業績造成任何重大不利影響的情況下繼續提高學費。倘我們能在保持或繼續增加學生入讀人數的同時提高學費，我們將能提高毛利率。然而，概不保證我們日後能繼續提高學費。詳情請參閱本文件「風險因素－與我們業務及行業有關的風險－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」。此外，石家莊理工職業學院及新天際幼兒園的學費變動僅適用於新生，而在校生則繼續按入學時支付的相同學費，這會影響平均學費的增長速度。

### 教師薪酬

我們的盈利能力部分取決於我們的經營成本及開支，相關成本及開支的重要組成部分為教師及其他教學人員的薪酬，主要包括教師的薪資及其他福利。我們向教師提供具競爭力的薪酬方案，以吸引及挽留高質素的教師以及維持及提高學校的教學質量。截至2015年、2016年及2017年12月31日止年度，教師及其他教學人員的薪資及其他福利分別為人民幣55.1百萬元、人民幣54.3百萬元及人民幣59.4百萬元，分別佔我們收入的37.4%、37.0%及35.0%，並分別佔我們銷售成本的63.1%、68.7%及63.6%。於往績記錄期間，教師及其他教學人員的薪資及其他福利增加乃主要由於薪酬水平提高。截至2015年、2016年及2017年12月31日，我們分別為學校及輔導中心聘用了1,057名、1,012名及1,322名教師。由於我們持續擴張學校網絡及提高現有學校的招生水平，我們將須招聘更多教師。我們亦可能須不時提高教師的薪資及其他福利，以於勞動力市場中保持競爭力。因此，我們員工成本佔收入的比例可能增加。倘我們無法有效應付任何有關增加，我們的盈利能力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－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、高級管理人員及其他合資格員工」。

### 重大會計政策、判斷及估計

我們已根據《國際財務報告準則》及歷史成本法編製財務報表。根據《國際財務報告準則》編製財務報表要求採用若干重大會計估計及判斷。下文所載為編製我們的財務資料時所採用的有關該等會計政策的若干資料，且我們認為該等資料在很大程度上須依賴應用上述估計及判斷以及我們認為對理解我們的財務資料而言屬重要的若干其他會計政策。

有關重大會計政策、判斷及估計的詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註2及3。



## 財務資料

### 收入確認

倘經濟利益很可能流入本集團且收入能夠按以下基準可靠計量，則對收入予以確認：

服務收入包括：(a)石家莊理工職業學院的學費、住宿費及學校運營服務費；(b)新天際幼兒園的學費；(c)新天際培訓學校的學費；及(d)特許經營新天際幼兒園的特許經營服務費。

- (a) 一般情況下，石家莊理工職業學院於每學年開始前預先收取學費及住宿費，並初步記錄為遞延收入。學費及住宿費於有關課程的有關期間內按比例予以確認。已收學生的學費及住宿費但未賺取的部分錄作遞延收入，並以流動負債表示，原因是有關數額為本集團預計於一年內賺取的收入。本集團學校的學年一般自每年九月開始至下一年六月止。

學校運營服務費指本集團提供學校運營服務所得的服務收入，包括向四方學院西校區的學生提供的學校運營服務及住宿服務。學校運營服務收入於交付相關服務後予以確認。住宿服務費乃預先向學生收取，並隨後於有關課程的有關期間內按比例予以確認；

- (b) 新天際幼兒園的學費通常於每個月月初預先收取，並於提供當月教學服務後確認為收入；
- (c) 新天際輔導中心的輔導費一次性預先收取。與學生簽署服務合約及輔導服務交付後確認收入；及
- (d) 特許經營新天際幼兒園的特許經營服務費與本集團的幼兒園管理服務有關，並於相關服務交付後確認為收入。

本集團提供的其他服務所得收入乃於提供服務期間確認。

銷售商品所得收入乃於擁有權之重大風險及回報均轉讓予買家及本集團已無保留一般視為與擁有權相關的管理權或對已售商品的有效控制權後方可確認。

金融資產所得利息收入乃按應計基準以實際利率法按在金融工具預期年期或更短期間（如適用）內將估計未來現金收益準確貼現至金融資產賬面淨值的利率確認。

### 物業、廠房及設備與折舊

物業、廠房及設備按成本減累計折舊及任何減值虧損列賬。物業、廠房及設備項目的成本包括其購買價及將資產達致運作狀況及地點作擬定用途而產生的任何直接應佔成本。

## 財務資料

物業、廠房及設備項目投產後產生的維修及保養等開支，一般於產生期間計入損益。於符合確認標準的情況下，大型檢測開支作為重置成本計入資產賬面值。倘物業、廠房及設備的重要部分須定期更換，則本集團將該等部分確認為具特定使用年期的個別資產，並相應計提折舊。

折舊以直線法計算，按每項物業、廠房及設備項目之估計可使用年期撇銷其成本至其剩餘價值。

倘物業、廠房及設備項目不同部分的可使用年期不同，則該項目的成本按合理基準分配至各部分，而各部分會單獨計提折舊。剩餘價值、可使用年期及折舊方法至少於各財政年度末進行檢討，並作出調整（如適當）。

初步確認的物業、廠房及設備項目（包括任何重要部分）於出售或預期使用或出售不會產生未來經濟利益時終止確認。於資產終止確認年度在損益中確認的任何出售或報廢盈虧，乃有關資產出售所得款項淨額與賬面值的差額。

### 判斷

於應用本集團的會計政策過程中，除涉及估計的判斷外，管理層已作出以下對於本集團經審核綜合財務資料中確認的金額具最重大影響的判斷。

### 結構性合約

中國經營實體主要從事提供教育服務及相關管理服務，該等業務屬於「《限制外商投資產業目錄》」範疇，禁止外國投資者投資。

誠如本文件所載附錄一會計師報告附註2.1所披露，作為公司重組的一部分，本集團通過結構性合約對中國經營實體行使控制權，並享有中國經營實體的絕大部分經濟利益。

儘管本集團並無持有中國經營實體的直接股權權益，但因其通過結構性合約對中國經營實體的財務及經營政策擁有權力，並收取來自中國經營實體業務活動的絕大部分經濟利益，故本集團認為，我們控制中國經營實體。因此，中國經營實體於往績記錄期間已入賬，猶如其為附屬公司。

### 估計不確定因素

#### 非金融資產（商譽除外）減值

本集團於往績記錄期間各期末評估全部非金融資產是否存在任何減值跡象。當有跡象顯示非金融資產賬面值可能不可收回時，即對有關非金融資產進行減值測試。當資產或現金產生單位的賬面值超過其可收回金額（即其公允價值減出售成本與其使用價值兩者中的較高者）時即存在

## 財務資料

減值。公允價值減出售成本乃根據來自同類資產公平交易的受約束銷售交易的可用數據或可觀察市價減出售資產的增量成本計算。計算使用價值時，管理層須估計來自資產或現金產生單位的預計未來現金流量，並選取合適的貼現率，以計算該等現金流量的現值。

### 經營業績

下表呈列我們截至2015年、2016年及2017年12月31日止年度各年的綜合損益及其他全面收益表節選：

	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
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

### 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。年內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》的指標）與最接近的《國際財務報告準則》指標對賬的詳情，請參閱本節「— 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

### 經營業績的主要組成部分

#### 收入

我們的收入主要來自學校向學生收取的學費（包括輔導費）及住宿費以及向四方學院西校區提供學校運營服務所得的服務收入。我們的收入來自三個業務分部：(i) 石家莊理工職業學院；

## 財務資料

(ii)新天際輔導中心；及(iii)新天際幼兒園。截至2015年、2016年及2017年12月31日止年度，我們所得總收入分別為人民幣147.3百萬元、人民幣146.5百萬元及人民幣169.7百萬元。

下表載列截至2015年、2016年及2017年12月31日止年度各年按分部劃分的收入：

學校	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
<b>石家莊理工職業學院</b>			
學費 .....	45,810	49,268	58,795
住宿費 .....	4,881	5,173	5,739
學校運營服務收入 .....	19,653	19,711	19,836
— 學校運營服務收入 .....	17,888	17,970	18,059
— 學生住宿服務收入 .....	1,765	1,741	1,777
其他 .....	3,203	4,960	10,476
	<u>73,547</u>	<u>79,112</u>	<u>94,846</u>
<b>新天際輔導中心</b>			
輔導費 .....	38,974	42,547	45,971
<b>新天際幼兒園</b>			
學費 .....	34,264	24,586	28,924
特許經營費 .....	509	263	—
	<u>34,773</u>	<u>24,849</u>	<u>28,924</u>
<b>合計</b> .....	<u>147,294</u>	<u>146,508</u>	<u>169,741</u>

### 石家莊理工職業學院

石家莊理工職業學院產生的分部收入分別佔我們截至2015年、2016年及2017年12月31日止年度總收入的49.9%、54.0%及55.9%。石家莊理工職業學院所產生分部收入的組成部分包括：(i)向石家莊理工職業學院全日制學生收取的學費；(ii)向石家莊理工職業學院全日制住校學生收取的住宿費；(iii)我們就向四方學院西校區提供學校運營及學生住宿服務而自廿一世紀教育獲得的服務收入，以及若干其他次要組成部分，如(a)我們就遠程在線學習課程與其他高等教育機構合作而共享的服務費；(b)我們提供職業培訓及應試課程所獲得的收入；及(c)我們授權大學城管理公司管理食堂所得的收入。

我們通常規定學生於各學年開始前向石家莊理工職業學院支付整個學年的學費及住宿費，且我們於學年過程中按比例確認收入。倘學生於學年內退學，我們亦已制定退款政策。詳情請參閱本文件「業務－我們的學校」。

### 新天際輔導中心

新天際輔導中心產生的分部收入產生自向就讀於我們輔導中心的學生收取的輔導費，分別佔我們截至2015年、2016年及2017年12月31日止年度總收入的26.5%、29.0%及27.1%。



## 財務資料

### 新天際幼兒園

新天際幼兒園產生的分部收入分別佔我們截至2015年、2016年及2017年12月31日止年度總收入的23.6%、17.0%及17.0%。新天際幼兒園所產生分部收入的組成部分包括：(i)就我們於新天際幼兒園提供的教育服務而向學生收取的學費；及(ii)我們根據就特許經營服務（包括授權使用我們的品牌名稱及課程以及提供與加盟商的開設及運營有關的諮詢服務）與第三方幼兒園訂立的特許經營安排收取的特許經營費。

### 銷售成本、毛利及毛利率

我們的銷售成本主要包括員工成本、租賃費用、折舊及攤銷以及水電費。下表載列於所示期間我們銷售成本的組成部分：

	截至12月31日止年度					
	2015年		2016年		2017年	
	估總額的 人民幣千元	百分比	估總額的 人民幣千元	百分比	估總額的 人民幣千元	百分比
員工成本.....	55,109	63.1	54,252	68.7	59,414	63.6
租賃費用.....	8,920	10.2	6,227	7.9	9,300	10.0
折舊及攤銷開支.....	6,614	7.6	6,142	7.8	12,652	13.6
水電費.....	5,195	5.9	3,699	4.7	3,090	3.3
餐飲開支.....	3,747	4.3	2,467	3.1	2,698	2.9
其他.....	7,768	8.9	6,184	7.8	6,208	6.6
合計.....	<u>87,353</u>	<u>100.0</u>	<u>78,971</u>	<u>100.0</u>	<u>93,362</u>	<u>100.0</u>

員工成本為我們銷售成本的最大組成部分，包括應付予教師及其他教學人員的薪資及福利。截至2015年、2016年及2017年12月31日止年度，員工成本分別為人民幣55.1百萬元、人民幣54.3百萬元及人民幣59.4百萬元，分別佔我們同期銷售成本總額的63.1%、68.7%及63.6%。租賃費用指我們就租賃學校設施及場地所產生的開支。折舊及攤銷開支乃與物業、廠房及設備以及用於提供教學服務的租賃土地的折舊及攤銷有關。水電費指提供教學服務所用燃氣及水電成本。餐飲開支指就新天際幼兒園提供餐飲服務產生的開支。

## 財務資料

下表載列於所示期間我們按業務分部劃分的收入、銷售成本、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
包括：學校運營服務收入...	19,653	13.3	19,711	13.5	19,836	11.7
分部銷售成本.....	(30,203)	34.6	(29,961)	37.9	(41,345)	44.3
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
分部銷售成本.....	(25,455)	29.1	(29,500)	37.4	(29,538)	31.6
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
分部銷售成本.....	(31,695)	36.3	(19,510)	24.7	(22,479)	24.1
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
銷售成本.....	(87,353)	100.0	(78,971)	100.0	(93,362)	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%	–

### 石家莊理工職業學院

石家莊理工職業學院的相關銷售成本的主要組成部分主要包括員工成本、水電費、與翻新及升級辦公樓宇及學生宿舍有關的折舊及攤銷開支、提供資格考試輔助班而產生的專業培訓服務開支以及教學活動開支。截至2015年、2016年及2017年12月31日止年度，分部銷售成本分別為人民幣30.2百萬元、人民幣30.0百萬元及人民幣41.3百萬元。

截至2015年、2016年及2017年12月31日止年度，石家莊理工職業學院產生的分部毛利分別為人民幣43.3百萬元、人民幣49.2百萬元及人民幣53.5百萬元。截至2015年、2016年及2017年12月31日止年度，我們的分部毛利率分別為58.9%、62.1%及56.4%。

## 財務資料

如於截至2015年、2016年及2017年12月31日止三個年度內從石家莊理工職業學院分部收入中剔除學校運營服務收入，(i)石家莊理工職業學院分部收入將分別為人民幣53.9百萬元、人民幣59.4百萬元及人民幣75.0百萬元；(ii)石家莊理工職業學院分部毛利將分別為人民幣31.8百萬元、人民幣36.9百萬元及人民幣42.3百萬元（在i)我們自入讀四方學院西校區的學生實際收到的每名學生學費與自入讀石家莊理工職業學院的大部分學生實際收到的每名學生學費水平相近；ii)據行業專家弗若斯特沙利文確認，石家莊民辦高等教育機構（包括石家莊理工職業學院及四方學院西校區）教師的平均薪資水平相近；及iii)石家莊理工職業學院及四方學院西校區的學生享有同等機會使用石家莊理工職業學院的設施及教學設備的基礎上，假設四方學院西校區的運營與石家莊理工職業學院相似，且四方學院西校區的毛利率與石家莊理工職業學院的毛利率相同）；及(iii)石家莊理工職業學院的分部毛利率將分別為58.9%、62.1%及56.4%。鑒於石家莊理工職業學院各業務分部通常會分擔相關成本，本集團未能準確識別若干成本項目中哪個部分屬於為四方學院西校區提供學校運營服務時產生的成本，故上述分部毛利及毛利率屬估計數據，僅供說明。

### 新天際輔導中心

新天際輔導中心的相關銷售成本的主要組成部分主要包括員工成本及租賃輔導中心校舍產生的租賃費用。截至2015年、2016年及2017年12月31日止年度的分部銷售成本分別為人民幣25.5百萬元、人民幣29.5百萬元及人民幣29.5百萬元。

截至2015年、2016年及2017年12月31日止年度，新天際輔導中心產生的分部毛利分別為人民幣13.5百萬元、人民幣13.0百萬元及人民幣16.4百萬元。截至2015年、2016年及2017年12月31日止年度，我們的部分毛利率分別為34.7%、30.7%及35.7%。

### 新天際幼兒園

新天際幼兒園相關銷售成本的主要組成部分主要包括員工成本、租賃幼兒園校舍產生的租賃費用、食堂開支以及折舊及攤銷開支。截至2015年、2016年及2017年12月31日止年度的分部銷售成本分別為人民幣31.7百萬元、人民幣19.5百萬元及人民幣22.5百萬元。

截至2015年、2016年及2017年12月31日止年度，新天際幼兒園產生的分部毛利分別為人民幣3.1百萬元、人民幣5.3百萬元及人民幣6.4百萬元。截至2015年、2016年及2017年12月31日止年度，我們的部分毛利率分別為8.9%、21.5%及22.3%。

## 財務資料

### 敏感度分析

下表載列假設折舊及攤銷或任何其他成本維持不變的情況下，有關：(i)於往績記錄期間學費波動的影響；及(ii)於往績記錄期間員工成本波動的影響的敏感度分析。有關學費及員工成本的敏感度分析乃屬假設性質，且我們假設所有其他變量均維持不變。以下敏感度分析僅供說明，以及表明相關變量增至或減至下文所述程度時對我們於往績記錄期間的盈利能力的潛在影響。為說明對財務表現的潛在影響，以下敏感度分析表明學費收入及員工成本增加或減少5%及10%對純利的潛在影響。儘管應用於敏感度分析的假設波動率並不同於學費及員工成本的過往波動，但我們認為，就學費收入及員工成本使用假設波動率5%及10%，可為學費及員工成本變動對我們的收入及盈利能力產生的潛在影響呈列具意義的分析。

	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
<i>學費的敏感度分析</i>			
<b>學費收入 (減少) / 增加</b>		<b>對年內純利的影響</b>	
(10)% .....	(13,144)	(12,775)	(14,299)
(5)% .....	(6,572)	(6,388)	(7,150)
5% .....	6,572	6,388	7,150
10% .....	13,144	12,775	14,299
<i>員工成本的敏感度分析</i>			
<b>員工成本 (減少) / 增加</b>		<b>對年內純利的影響</b>	
(10)% .....	4,881	4,666	5,054
(5)% .....	2,441	2,333	2,527
5% .....	(2,441)	(2,333)	(2,527)
10% .....	(4,881)	(4,666)	(5,054)

## 財務資料

### 其他收入及收益

其他收入及收益包括(i)來自銀行及關聯方的利息收入；(ii)就短期使用石家莊理工職業學院經營場所及設施供外部用以組織教學活動及培訓課程，向若干中等職業學校及公司收取的場地使用費；(iii)於2016年處置五所自營新天際幼兒園運營資產所得收益；及(iv)出售教科書、教材、教學用品及校服所得收入。下表載列於所示期間我們的其他收入及收益明細：

	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
利息收入			
— 來自銀行.....	43	73	648
— 來自關聯方.....	8,004	—	—
減：營業稅及附加費.....	448	—	—
	<u>7,599</u>	<u>73</u>	<u>648</u>
場地使用費.....	1,343	3,319	4,636
處置若干幼兒園			
— 運營資產的收益.....	—	2,730	—
出售教材及生活用品.....	1,399	2,055	2,864
其他.....	1,762	1,240	1,949
合計.....	<u>12,103</u>	<u>9,417</u>	<u>10,097</u>

截至2015年12月31日止年度，自關聯方獲得的利息收入合共為人民幣8.0百萬元，該等金額指廿一世紀教育及河北安聯房地產開發有限公司（「河北安聯」）就我們為促使該等關聯方獲得其所需資金而借得資金並於其後向彼等提供貸款所支付的利息。於2014年，我們通過一家信託基金公司渤海國際信託股份有限公司（「渤海國際」）自新聯合投資控股獲得一項合計為人民幣117.0百萬元的委託貸款（「委託貸款」），並將同等數額的所得款項貸予廿一世紀教育及河北安聯。委託貸款主要用於為廿一世紀教育及河北安聯的運營資金提供資金。廿一世紀教育及河北安聯向我們支付與我們按委託貸款支付予渤海國際的利息同等數額的利息。此外，我們亦就自廿一世紀教育及河北安聯獲得的利息收入產生營業稅及附加費。詳情請參閱本節「— 經營業績的主要組成部分— 融資成本」及「— 關聯方交易」以及本文件附錄一會計師報告附註30(d)(1)。



## 財務資料

就委託貸款而言，中國法律顧問認為：

- 由於渤海國際為一家獲中國法律許可從事信託相關業務（包括貸款業務）的金融機構，故委託貸款符合中國相關法律法規；及
- 河北安聯、廿一世紀教育與本公司訂立的貸款協議不符合中國人民銀行於1996年頒發的《貸款通則》。《貸款通則》第61條規定，非金融機構之間不得辦理任何融資安排／借貸交易。然而，據中國法律顧問進一步告知，儘管《貸款通則》有規定，但《最高人民法院關於審理民間借貸案件適用法律若干問題的規定》（「《關於審理民間借貸案件司法解釋》」）已於2015年9月1日就非金融機構之間的融資安排／借貸交易作出新的解釋，法律效力高於《貸款通則》的相關禁止規則。根據《最高人民法院關於認真學習貫徹適用〈最高人民法院關於審理民間借貸案件適用法律若干問題的規定〉的通知》，自2015年9月1日起，在裁定民間借貸交易的有效性時，倘該民間借貸交易發生在2015年9月1日之前，則人民法院須採用《關於審理民間借貸案件司法解釋》。因此，《關於審理民間借貸案件司法解釋》適用於2015年9月1日後發生的非金融機構融資安排／借貸交易的任何糾紛（不論相關融資安排／借貸交易發生在2015年9月1日之前或之後）。根據《關於審理民間借貸案件司法解釋》第11條，倘非金融機構之間的融資安排／借貸交易滿足若干規定（如收取的利率），最高人民法院承認其有效性及合法性。

基於此，且鑒於(i)委託貸款項下的所有本金及利息均已於2015年償還；及(ii)截至最後可行日期，我們、河北安聯及廿一世紀教育之間並無產生糾紛，故中國法律顧問認為，倘實施《關於審理民間借貸案件司法解釋》後，我們、河北安聯及廿一世紀教育之間出現任何糾紛，而有關公司間貸款協議屬合法、有效及可強制執行，則中國人民銀行就有關貸款向我們（作為放債人）施加行政責任的可能性甚微。

## 財務資料

### 銷售及分銷開支

銷售及分銷開支主要包括(i)招生開支，主要包括向招生人員支付的佣金及獎金以及其他相關市場推廣開支；(ii)招生及市場推廣人員的薪資及其他福利；及(iii)就推廣學校（如印製小冊子、購買禮品及戶外廣告）而產生的廣告開支。下表載列截至2015年、2016年及2017年12月31日止年度我們的銷售及分銷開支明細：

	截至12月31日止年度					
	2015年		2016年		2017年	
	人民幣千元	佔總額的百分比	人民幣千元	佔總額的百分比	人民幣千元	佔總額的百分比
招生開支.....	3,036	39.5	3,032	38.0	2,100	26.2
薪資及福利.....	1,399	18.2	1,894	23.7	3,019	37.7
廣告開支.....	2,174	28.3	2,106	26.4	2,065	25.8
折舊及攤銷.....	17	0.2	8	0.1	-	-
其他.....	1,067	13.8	948	11.8	821	10.3
合計.....	<u>7,693</u>	<u>100.0</u>	<u>7,988</u>	<u>100.0</u>	<u>8,005</u>	<u>100.0</u>

### 行政開支

行政開支主要包括(i)行政人員薪資及其他福利；(ii)與校園景觀的設計及美化、僱員文件管理及提供清潔及保安服務而產生服務費有關的服務及會議開支；(iii)辦公開支；(iv)與翻新及升級辦公設施（不包括校舍設施）有關的維修成本；及(v)就[編纂]產生的開支。下表載列截至2015年、2016年及2017年12月31日止年度的行政開支明細：

	截至12月31日止年度					
	2015年		2016年		2017年	
	人民幣千元	佔總額的百分比	人民幣千元	佔總額的百分比	人民幣千元	佔總額的百分比
薪資及福利.....	14,545	69.0	13,499	57.3	11,230	39.0
服務及會議開支.....	1,465	6.9	1,091	4.6	1,772	6.2
辦公開支.....	1,493	7.1	1,007	4.3	902	3.1
維修成本.....	1,153	5.5	543	2.3	240	0.8
租賃開支.....	459	2.2	468	2.0	563	2.0
折舊及攤銷.....	402	1.9	248	1.1	129	0.4
[編纂].....	-	-	4,877	20.7	11,653	40.5
其他.....	1,566	7.4	1,809	7.7	2,278	8.0
合計.....	<u>21,083</u>	<u>100.0</u>	<u>23,542</u>	<u>100.0</u>	<u>28,767</u>	<u>100.0</u>

## 財務資料

### 其他開支

其他開支主要包括與出售各項固定資產所產生虧損有關的開支。

### 融資成本

融資成本包括(i)我們的銀行貸款及自金融機構(包括渤海國際及兩家獨立融資租賃公司)獲得的其他借款的利息開支；及(ii)我們為獲得銀行貸款及其他借款而支付予若干融資租賃公司及融資擔保公司的融資諮詢服務費用。下表載列於所示期間的融資成本明細：

	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
銀行及其他借款的利息			
— 與渤海國際有關 .....	8,004	—	—
— 與銀行及其他金融機構有關 .....	4,859	3,810	3,061
	12,863	3,810	3,061
融資諮詢服務費用 .....	1,737	883	782
合計 .....	14,600	4,693	3,843

計入截至2015年12月31日止年度的銀行及其他借款利息人民幣8.0百萬元，指我們就本節「一 經營業績的主要組成部分 — 其他收入及收益」所述委託貸款向渤海國際支付的利息開支。

### 稅項

由於本公司為根據開曼群島《公司法》於開曼群島註冊成立的獲豁免有限公司，因此毋須繳納所得稅。

由於本公司直接持有的附屬公司為根據2004年英屬維爾京群島《公司法》於英屬維爾京群島註冊成立的獲豁免有限公司，因此毋須繳納所得稅。

### 香港利得稅

由於本集團於往績記錄期間並無於香港產生任何應評稅利潤，故並無就香港利得稅計提撥備。

### 中國企業所得稅

根據《中華人民共和國企業所得稅法》及相關法規，於往績記錄期間，本集團所有於中國成立的非學校附屬公司均須按25%的稅率繳納中國企業所得稅（「企業所得稅」）。

## 財務資料

根據過往向有關稅務機關提交的報稅表及自有關稅務機關取得的確認，除輔導中心及若干幼兒園外，自石家莊理工職業學院及若干幼兒園成立以來，概未就提供教育服務向其徵收企業所得稅。

下表載列於往績記錄期間適用於我們學校的企業所得稅率：

學校	適用的企業所得稅率 截至12月31日止年度		
	2015年	2016年	2017年
石家莊理工職業學院 <sup>(1)</sup>	0%	0%	0%
新天際培訓學校			
智城培訓學校	25%	25%	25%
長安培訓學校	25%	25%	25%
橋西培訓學校	25%	25%	25%
東崗培訓學校	不適用	25%	25%
慧軒培訓學校	不適用	25%	25%
高新區培訓學校	不適用	25%	25%
新天際幼兒園 <sup>(2)</sup>			
福康幼兒園 <sup>(3)</sup>	0%	0%	0%
正定幼兒園 <sup>(3)</sup>	0%	0%	0%
天山幼兒園 <sup>(3)</sup>	0%	0%	0%
藍水晶幼兒園	25%	25%	25%
麗都幼兒園	25%	25%	25%
建華幼兒園	25%	25%	25%
福門裡幼兒園 <sup>(4)</sup>	0%	25%	25%
清暉幼兒園 <sup>(4)</sup>	0%	0%	25%

附註：

- 根據石家莊市鹿泉區地方稅務局開發區稅務分局的書面確認（其中確認於2017年7月3日，其為負責石家莊理工職業學院企業所得稅的監察及徵收工作的地方主管稅務機關），概未向石家莊理工職業學院就提供教育服務所得收入徵收企業所得稅。此外，基於石家莊市鹿泉區地方稅務局開發區稅務分局及石家莊市鹿泉區國家稅務局的確認，石家莊理工職業學院所享有的所有稅收優惠待遇均符合中國相關法律法規。因此，於往績記錄期間，概無就石家莊理工職業學院提供教育服務所得收入確認所得稅開支。據中國法律顧問告知，上述稅務局為出具該等確認函的主管部門。
- 我們所有的八所自營新天際幼兒園均位於河北省石家莊市。由於該等幼兒園在不同地區運營，石家莊國稅局及石家莊地稅局的地方稅務機關所採納的稅務政策有著不同的解釋及實施方案，故該等幼兒園儘管開展相同性質的業務，其於往績記錄期間享有的稅收待遇因區域而異。
- 根據石家莊市鹿泉區地方稅務局第一稅務分局、石家莊市正定縣地方稅務局第二稅務分局及石家莊高新技術產業開發區地方稅務局第四稅務分局的確認，於往績記錄期間，我們的三所幼兒園（即福康幼兒園、正定幼兒園及天山幼兒園）提供教育服務所得收入毋須繳納企業所得稅。據中國法律顧問告知，上述稅務局為出具該等確認函的主管部門。
- 福門裡幼兒園及清暉幼兒園分別僅須自2016年5月1日及2017年4月1日起繳納企業所得稅，原因是其註冊所在地區的主管稅務機關發生變化。於該等日期之前，概未向這兩所幼兒園就提供學前教育服務所得收入徵收企業所得稅。

## 財務資料

截至2015年、2016年及2017年12月31日止年度各年，我們的所得稅開支分別約為人民幣1.5百萬元、人民幣0.4百萬元及人民幣0.4百萬元，實際稅率分別為5.2%、1.1%及0.8%。於往績記錄期間及直至最後可行日期，我們已繳納所有相關到期稅項，且與相關稅務機關並無糾紛或未決事宜。

於2017年10月17日因簽立結構性合約而執行「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，我們估計，基於現行最新法律法規，經考慮以下主要因素：(i)我們學校至少25%的純利須留作學校運營資金；(ii)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(iii)本集團旗下各實體的財務業績，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%。然而，估計有關影響時並未計及與晟道象成將產生的成本及開支等因素有關的潛在稅項減免，由於該等減免因素目前無法準確估計。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。

### 年內利潤

截至2015年、2016年及2017年12月31日止年度，我們的年內利潤分別為人民幣26.7百萬元、人民幣40.0百萬元及人民幣45.0百萬元。

### 非《國際財務報告準則》指標

為補充我們根據《國際財務報告準則》所呈列的綜合損益及其他全面收益表，我們亦使用經調整純利作為額外的財務指標。我們呈列該財務指標乃因我們管理層用其評估我們的經營業績。我們亦認為，該非《國際財務報告準則》指標以相同方式幫助管理層及投資者理解及評估我們的經營業績，並在比較各會計期間經營業績及與同業公司比較經營業績方面，為投資者提供了有用信息。

經調整純利消除了非經常性項目[編纂]的影響。《國際財務報告準則》並未界定經調整純利的期限。經調整純利作為分析工具的用途具有嚴重局限，原因在於經調整純利並未包括影響我們年內純利的所有項目。我們通過將該財務計量調整至最接近《國際財務報告準則》績效指標的方式來彌補該等局限，此舉應於評估我們的業績時納入考慮。下表為年內經調整純利與年內利潤（根據《國際財務報告準則》計算及呈列的最直接可資比較財務計量項目）之間的對賬：

	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
年內利潤.....	26,736	40,018	45,038
加：			
[編纂].....	—	4,877	11,653
經調整純利.....	26,736	44,895	56,691



## 財務資料

### 各年度經營業績的比較

#### 截至2017年12月31日止年度與截至2016年12月31日止年度比較

##### 收入

我們的收入從截至2016年12月31日止年度的人民幣146.5百萬元增加人民幣23.2百萬元至截至2017年12月31日止年度的人民幣169.7百萬元，增幅為15.8%。有關增加乃受我們所有業務分部收入增加所推動。

##### 石家莊理工職業學院

石家莊理工職業學院產生的分部收入從截至2016年12月31日止年度的人民幣79.1百萬元增加人民幣15.7百萬元至截至2017年12月31日止年度的人民幣94.8百萬元，增幅為19.8%。有關增加主要歸因於(i)學費及住宿費從截至2016年12月31日止年度的人民幣54.4百萬元增加人民幣10.1百萬元至截至2017年12月31日止年度的人民幣64.5百萬元，增幅為18.6%，主要是由於入讀石家莊理工職業學院的全日制學生（尤其是中等職業學校學生）人數從截至2016年6月30日的約7,913人增至截至2017年6月30日的約9,922人，並進一步增至截至2017年12月31日的約11,096人；(ii)由於我們於2016年9月與北京的一所大學共同建立遠程在線學習中心，令2016-2017學年我們遠程在線學習課程的學生入讀人數增加，我們自提供遠程在線學習課程獲得的收入增加；及(iii)我們就自2017年起授權大學城管理公司管理食堂所得的收入。

##### 新天際輔導中心

新天際輔導中心產生的分部收入從截至2016年12月31日止年度的人民幣42.5百萬元增加人民幣3.5百萬元至截至2017年12月31日止年度的人民幣46.0百萬元，增幅為8.2%，主要歸因於報名輔導課程的學生人數增加令所提供的輔導課時數增加。

##### 新天際幼兒園

新天際幼兒園產生的分部收入從截至2016年12月31日止年度的人民幣24.8百萬元增加人民幣4.1百萬元至截至2017年12月31日止年度的人民幣28.9百萬元，增幅為16.5%。有關增加主要歸因於我們於新天際幼兒園收取的學費水平提高及學生入學率增加。

##### 銷售成本、毛利及毛利率

銷售成本從截至2016年12月31日止年度的人民幣79.0百萬元增加人民幣14.4百萬元至截至2017年12月31日止年度的人民幣93.4百萬元，增幅為18.2%，其總體上與我們業務增長相一致。

我們的毛利從截至2016年12月31日止年度的人民幣67.5百萬元增加人民幣8.9百萬元至截至2017年12月31日止年度的人民幣76.4百萬元，增幅為13.2%。截至2016年及2017年12月31日止年度，我們的毛利率維持相對穩定，為46.1%及45.0%。

## 財務資料

### 石家莊理工職業學院

與石家莊理工職業學院有關的分部銷售成本從截至2016年12月31日止年度的人民幣30.0百萬元增加人民幣11.3百萬元至截至2017年12月31日止年度的人民幣41.3百萬元，增幅為37.7%。有關增加主要歸因於(i)與於2016年12月從廿一世紀教育收購一塊租賃土地及若干辦學場所有關的攤銷開支增加；(ii)與自廿一世紀教育租賃教學樓及學生宿舍有關的租賃開支增加；及(iii)教師人數增加令員工成本增加。

石家莊理工職業學院產生的分部毛利從截至2016年12月31日止年度的人民幣49.2百萬元增加人民幣4.3百萬元至截至2017年12月31日止年度的人民幣53.5百萬元，增幅為8.7%。然而，分部毛利率從截至2016年12月31日止年度的62.1%降至截至2017年12月31日止年度的56.4%，主要由於石家莊理工職業學院產生的折舊及攤銷開支、租賃開支以及員工成本增加。

### 新天際輔導中心

截至2016年及2017年12月31日止年度，與新天際輔導中心有關的分部銷售成本穩定維持在人民幣29.5百萬元。

新天際輔導中心產生的分部毛利從截至2016年12月31日止年度的人民幣13.0百萬元增加人民幣3.4百萬元至截至2017年12月31日止年度的人民幣16.4百萬元，增幅為26.2%。分部毛利率從截至2016年12月31日止年度的30.7%增至截至2017年12月31日止年度的35.7%，主要由於2016年至2017年新天際輔導中心收入有所增加，而相應的銷售成本維持穩定。

### 新天際幼兒園

與新天際幼兒園有關的分部銷售成本從截至2016年12月31日止年度的人民幣19.5百萬元增加人民幣3.0百萬元至截至2017年12月31日止年度的人民幣22.5百萬元，增幅為15.4%。有關增加主要歸因於(i)教師薪酬水平提高；及(ii)教師人數增加令員工成本增加。

新天際幼兒園產生的分部毛利從截至2016年12月31日止年度的人民幣5.3百萬元增加人民幣1.1百萬元至截至2017年12月31日止年度的人民幣6.4百萬元，增幅為20.8%。分部毛利率從截至2016年12月31日止年度的21.5%增至截至2017年12月31日止年度的22.3%，主要歸因於新天際幼兒園的學費水平及學生入學率提高。

### 其他收入及收益

其他收入及收益從截至2016年12月31日止年度的人民幣9.4百萬元增加人民幣0.7百萬元至截至2017年12月31日止年度的人民幣10.1百萬元，增幅為7.4%，主要由於(i)就短期使用石家莊理工職業學院經營場所及設施以組織教學活動及培訓課程，向若干中等職業學校及公司收取的場地使用費的增加；(ii)於2017年存入的定期存款產生的利息收入增加，部分被我們於2016年確認出售五所自營新天際幼兒園運營資產所得收益的減少所抵銷。

## 財務資料

### 銷售及分銷開支

截至2016年及2017年12月31日止年度，銷售及分銷開支穩定維持在人民幣8.0百萬元。

### 行政開支

我們的行政開支從截至2016年12月31日止年度的人民幣23.5百萬元增加人民幣5.3百萬元至截至2017年12月31日止年度的人民幣28.8百萬元，增幅為22.6%，主要由於[編纂]相關開支增加，部分被我們於2016年12月減少了行政人員人數並開始將若干行政及支持服務（包括物業管理、保潔、園林綠化及清潔服務）外包予第三方承包商，令行政人員的薪金及福利減少所抵銷。

### 其他開支

截至2016年及2017年12月31日止年度，其他開支分別為人民幣0.3百萬元及人民幣0.4百萬元。

### 融資成本

融資成本從截至2016年12月31日止年度的人民幣4.7百萬元減少人民幣0.9百萬元至截至2017年12月31日止年度的人民幣3.8百萬元，減幅為19.1%，主要由於我們結算部分未償還銀行及其他金融機構借款令利息開支較去年有所減少。

### 稅前利潤

鑒於前述原因，我們的稅前利潤從截至2016年12月31日止年度的人民幣40.5百萬元增加人民幣4.9百萬元至截至2017年12月31日止年度的人民幣45.4百萬元，增幅為12.1%。

### 所得稅開支

截至2016年及2017年12月31日止年度，我們的所得稅開支保持穩定在人民幣0.4百萬元。截至2016年及2017年12月31日止年度，我們的實際稅率亦保持相對穩定，分別為1.1%及0.8%。

### 年內利潤

鑒於前述原因，期內利潤從截至2016年12月31日止年度的人民幣40.0百萬元增加人民幣5.0百萬元至截至2017年12月31日止年度的人民幣45.0百萬元，增幅為12.5%。截至2016年及2017年12月31日止年度，我們的純利率分別為27.3%及26.5%。

### 年內經調整純利

截至2016年及2017年12月31日止年度，我們的經調整純利分別為人民幣44.9百萬元及人民幣56.7百萬元。截至2016年及2017年12月31日止年度，我們的經調整純利率分別為30.6%及33.4%。

## 財務資料

### 截至2016年12月31日止年度與截至2015年12月31日止年度比較

#### 收入

我們的收入從截至2015年12月31日止年度的人民幣147.3百萬元略微減少人民幣0.8百萬元至截至2016年12月31日止年度的人民幣146.5百萬元，減幅為0.5%，主要由於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。

#### 石家莊理工職業學院

石家莊理工職業學院產生的分部收入從截至2015年12月31日止年度的人民幣73.5百萬元增加人民幣5.6百萬元至截至2016年12月31日止年度的人民幣79.1百萬元，增幅為7.6%。有關增加主要歸因於學費及住宿費從截至2015年12月31日止年度的人民幣50.7百萬元增加人民幣3.7百萬元至截至2016年12月31日止年度的人民幣54.4百萬元，增幅為7.3%，主要歸因於入讀石家莊理工職業學院的中等職業學校學生人數增加，從截至2015年6月30日的約98人增至截至2016年6月30日的約332人。

#### 新天際輔導中心

新天際輔導中心產生的分部收入從截至2015年12月31日止年度的人民幣39.0百萬元增加人民幣3.5百萬元至截至2016年12月31日止年度的人民幣42.5百萬元，增幅為9.0%，主要歸因於我們所提供的輔導課時數增加，有關增加乃因我們(i)加大了招聘及市場推廣力度；及(ii)於2016年4月新開設一家輔導中心而得以實現。

#### 新天際幼兒園

新天際幼兒園產生的分部收入從截至2015年12月31日止年度的人民幣34.8百萬元減少人民幣10.0百萬元至截至2016年12月31日止年度的人民幣24.8百萬元，減幅為28.7%。有關減少主要由於於2016年1月向獨立第三方出售五所自營幼兒園的運營資產（詳情請參閱「業務－我們的學校－新天際幼兒園」）導致學費收入減少。

#### 銷售成本、毛利、毛利率

銷售成本從截至2015年12月31日止年度的人民幣87.4百萬元減少人民幣8.4百萬元至截至2016年12月31日止年度的人民幣79.0百萬元，減幅為9.6%，主要由於新天際幼兒園及石家莊理工職業學院的銷售成本減少，部分被新天際輔導中心的銷售成本增加所抵銷。

我們的毛利從截至2015年12月31日止年度的人民幣59.9百萬元增加人民幣7.6百萬元至截至2016年12月31日止年度的人民幣67.5百萬元，增幅為12.7%。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%。

## 財務資料

### 石家莊理工職業學院

有關石家莊理工職業學院的分部銷售成本從截至2015年12月31日止年度的人民幣30.2百萬元略微減少人民幣0.2百萬元至截至2016年12月31日止年度的人民幣30.0百萬元，減幅為0.7%。有關減少主要由於自2015年12月起我們在校園採用成本效益更高的自熱系統，令水電費減少，部分被(i)為留住現有教師及吸引新的合資格教職人員，我們提高了教師的薪酬水平，令員工成本增加；及(ii)與翻新升級辦公樓及學生宿舍有關的折舊及攤銷開支增加。

石家莊理工職業學院產生的分部毛利從截至2015年12月31日止年度的人民幣43.3百萬元增加人民幣5.9百萬元至截至2016年12月31日止年度的人民幣49.2百萬元，增幅為13.6%。分部毛利率從截至2015年12月31日止年度的58.9%增至截至2016年12月31日止年度的62.1%，主要歸因於全日制學生人數增加令收入增加及分部銷售成本減少。

### 新天際輔導中心

有關新天際輔導中心的分部銷售成本從截至2015年12月31日止年度的人民幣25.5百萬元增加人民幣4.0百萬元至截至2016年12月31日止年度的人民幣29.5百萬元，增幅為15.7%。有關增加主要歸因於員工成本增加，乃由於我們(i)提高了教師的薪酬水平及(ii)增加了教師人數，以滿足對我們輔導服務的需求增加及於2016年4月新開設一家輔導中心。

新天際輔導中心產生的分部毛利從截至2015年12月31日止年度的人民幣13.5百萬元略微減少人民幣0.5百萬元至截至2016年12月31日止年度的人民幣13.0百萬元，減幅為3.7%。分部毛利率從截至2015年12月31日止年度的34.7%減至截至2016年12月31日止年度的30.7%，主要歸因於於2016年4月新開設一家輔導中心，且該家輔導中心於初步運營階段的利潤率較低。

### 新天際幼兒園

有關新天際幼兒園的分部銷售成本從截至2015年12月31日止年度的人民幣31.7百萬元減少人民幣12.2百萬元至截至2016年12月31日止年度的人民幣19.5百萬元，減幅為38.5%。有關減少主要由於我們於2016年1月向一名獨立第三方出售五所自營新天際幼兒園的運營資產，令員工成本及租賃開支減少。

新天際幼兒園產生的分部毛利從截至2015年12月31日止年度的人民幣3.1百萬元大幅增加人民幣2.2百萬元至截至2016年12月31日止年度的人民幣5.3百萬元，增幅為71.0%。分部毛利率從截至2015年12月31日止年度的8.9%大幅增至截至2016年12月31日止年度的21.5%，主要歸因於我們於2016年1月出售了五所毛利率較低的自營新天際幼兒園。

### 其他收入及收益

其他收入及收益從截至2015年12月31日止年度的人民幣12.1百萬元減少人民幣2.7百萬元至截至2016年12月31日止年度的人民幣9.4百萬元，減幅為22.3%。有關減少主要歸因於本節「一 經營業績的主要組成部分 — 其他收入及收益」所述委託貸款產生的來自關聯方的利息收入減少，部分被(i)於2016年1月出售五所自營新天際幼兒園運營資產所得收益；及(ii)就短期使用石家莊理工職業學院經營場所及設施以組織教學活動及培訓課程而向若干中等職業學校及公司收取的場地使用費增加所抵銷。



## 財務資料

### 銷售及分銷開支

銷售及分銷開支從截至2015年12月31日止年度的人民幣7.7百萬元增加人民幣0.3百萬元至截至2016年12月31日止年度的人民幣8.0百萬元，增幅為3.9%。有關增加主要歸因於石家莊理工職業學院招生及市場推廣人員的人數增加，令相關人員的薪金及其他福利增加。

### 行政開支

我們的行政開支從截至2015年12月31日止年度的人民幣21.1百萬元增加人民幣2.4百萬元至截至2016年12月31日止年度的人民幣23.5百萬元，增幅為11.4%，主要歸因於2016年的[編纂]相關開支人民幣4.9百萬元，部分被(i)與行政人員薪金及其他福利有關的員工成本減少；及(ii)由於我們於2015年作出大量採購以用於石家莊理工職業學院的持續日常維護活動，令採購維修材料及用品所產生的開支減少，從而使維修成本減少所抵銷。

### 其他開支

其他開支從截至2015年12月31日止年度的人民幣0.5百萬元減少人民幣0.2百萬元至截至2016年12月31日止年度的人民幣0.3百萬元，減幅為40.0%，主要由於我們處置若干固定資產的虧損減少。

### 融資成本

融資成本從截至2015年12月31日止年度的人民幣14.6百萬元大幅減少人民幣9.9百萬元至截至2016年12月31日止年度的人民幣4.7百萬元，減幅為67.8%，主要由於(i)委託貸款未償還餘額減少；及(ii)結清部分未償還銀行及其他金融機構借款，令利息開支減少。

### 稅前利潤

鑒於前述原因，我們的稅前利潤從截至2015年12月31日止年度的人民幣28.2百萬元大幅增加人民幣12.3百萬元至截至2016年12月31日止年度的人民幣40.5百萬元，增幅為43.6%。

### 所得稅開支

我們的所得稅開支從截至2015年12月31日止年度的人民幣1.5百萬元減少人民幣1.1百萬元至截至2016年12月31日止年度的人民幣0.4百萬元，減幅為73.3%。我們的實際稅率從截至2015年12月31日止年度的5.2%減至截至2016年12月31日止年度的1.1%，主要歸因於無須繳稅的學校產生的利潤增加。

### 年內利潤

鑒於前述原因，我們的年內利潤從2015年的人民幣26.7百萬元大幅增加人民幣13.3百萬元至2016年的人民幣40.0百萬元，增幅為49.8%，且我們的純利率從截至2015年12月31日止年度的18.2%增至截至2016年12月31日止年度的27.3%。

### 年內經調整純利

我們於截至2015年及2016年12月31日止年度的經調整純利分別為人民幣26.7百萬元及人民幣44.9百萬元。我們於截至2015年及2016年12月31日止年度的經調整純利率分別為18.2%及30.6%。

## 財務資料

### 流動資產及負債淨額

下表載列截至所示日期我們流動資產、流動負債及流動資產／負債淨額的詳情：

	截至12月31日			截至3月31日
	2015年	2016年	2017年	2018年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)
流動資產				
預付款項、按金及其他應收款項 ..	40,533	15,495	21,347	15,842
貿易應收款項 .....	888	608	1,179	1,154
應收關聯方款項 .....	249,076	48,220	1,314	4
定期存款 .....	–	–	70,000	70,000
現金及銀行結餘 .....	13,612	5,320	39,864	38,747
流動資產總值 .....	304,109	69,643	133,704	125,747
流動負債				
其他應付款項及應計項目 .....	52,713	64,468	64,554	59,278
計息銀行及其他借款 .....	38,100	26,216	34,385	28,000
遞延收入 .....	43,403	48,218	57,530	47,760
應付關聯方款項 .....	44,954	–	–	–
應納稅款 .....	1,431	1,647	1,849	1,944
流動負債總額 .....	180,601	140,549	158,318	136,982
流動資產／(負債) 淨額 .....	123,508	(70,906)	(24,614)	(11,235)

貿易應收款項指與延遲向新天際幼兒園支付的住宿費及石家莊理工職業學院學生延遲支付的學費有關的款項。根據內部記錄，截至2018年3月31日，截至2017年12月31日未收回貿易應收款項中約人民幣1.1百萬元或90.5%已結清。

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年及2017年12月31日以及2018年3月31日，我們分別擁有人民幣70.9百萬元、人民幣24.6百萬元及人民幣11.2百萬元的流動負債淨額。

截至2016年12月31日，我們的流動負債淨額為人民幣70.9百萬元，而截至2015年12月31日的流動資產淨值為人民幣123.5百萬元，主要歸因於(i)我們通過購買廿一世紀教育的若干長期運營資產（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)我們已宣派人民幣70.0百萬元的股息以抵銷廿一世紀教育所欠結餘。因此，我們的流動資產從截至2015年12月31日的人民幣304.1百萬元大幅減少人民幣234.5百萬元至截至2016年12月31日的人民幣69.6百萬元，減幅為77.1%，主要歸因於(i)主要由於上述原因所致的應收關聯方款項減少人民幣200.9百萬元；及(ii)預付款項、按金及其他應收款項減少人民幣25.0百萬元。我們的流動負債從截至2015年12月31日的人民幣180.6百萬元減少人民幣40.1百萬元至截至2016年12月31日的人民幣140.5百萬元，減幅為22.2%，主要歸因於(i)由於我們於2016年結清拖欠關聯方的全部未償結餘，令應付關聯方款項減少人民幣45.0百萬元；及(ii)主要由於我們結清部分未償還銀行貸款以及銀行及其他金融機構借款，令即期銀行及其他借款減少人民幣11.9百萬元。

## 財務資料

我們的流動負債淨額從截至2016年12月31日的人民幣70.9百萬元減少人民幣46.3百萬元至截至2017年12月31日的人民幣24.6百萬元，減幅為65.3%。流動負債淨額狀況於2017年有所改善，主要歸因於(i)定期存款增加人民幣70.0百萬元；(ii)我們於2017-2018學年收取的學費增加，令現金及銀行結餘增加人民幣34.5百萬元；及(iii)預付款項、按金及其他應收款項增加人民幣5.9百萬元，部分被(i)由於我們於2017年不斷結清關聯方拖欠的未償結餘，令應收關聯方款項減少人民幣46.9百萬元；(ii)遞延收入增加人民幣9.3百萬元；及(iii)即期銀行及其他借款增加人民幣8.2百萬元所抵銷。

我們的流動負債淨額從截至2017年12月31日的人民幣24.6百萬元進一步減少人民幣13.4百萬元或54.5%至截至2018年3月31日的人民幣11.2百萬元，主要歸因於(i)隨著學年推移將所收額外學費確認為收入，令遞延收入減少人民幣9.8百萬元；(ii)因償還其他借款，計息銀行及其他借款減少人民幣6.4百萬元；及(iii)其他應付款項及應計項目減少人民幣5.3百萬元，部分被預付款項、按金及其他應收款項減少人民幣5.5百萬元所抵銷。

儘管截至2016年12月31日的流動負債淨額主要因關聯方結餘的非現金結算所致，然而，我們過往並未依賴關聯方結算以維持流動性且我們已在無關聯方結算的情況下擁有充足的運營資金。與流動負債淨額狀況有關的風險的詳情，請參閱本文件「風險因素－與我們業務及行業有關的風險－截至2016年及2017年12月31日，我們錄得流動負債淨額，且未來仍可能錄得流動負債淨額」。

截至最後可行日期，所有應付及應收關聯方款項（屬貿易性質者除外）均已悉數結清。我們預計通過以下方式進一步改善流動負債淨額狀況：(i)收取自業務運營產生的資金；(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。

### 預付款項、按金及其他應收款項

預付款項、按金及其他應收款項主要包括預付款項、按金、[編纂]、其他應收款項及預付土地租賃款項的即期部分。

下表載列我們截至所示日期的預付款項、按金及其他應收款項結餘：

	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
預付款項.....	3,862	4,384	6,909
按金.....	8,348	5,445	7,251
[編纂].....	—	1,022	4,308
其他應收款項.....	28,323 <sup>(1)</sup>	2,886	1,121
預付土地租賃款項的即期部分.....	—	1,758	1,758
合計.....	40,533	15,495	21,347

附註：

(1) 截至2015年12月31日的其他應收款項主要包括應收前關連方款項人民幣26百萬元。

## 財務資料

預付款項、按金及其他應收款項從截至2015年12月31日的人民幣40.5百萬元減少人民幣25.0百萬元至截至2016年12月31日的人民幣15.5百萬元，減幅為61.7%，主要反映了(i)主要由於結清應收前關聯方款項令其他應收款項減少人民幣25.4百萬元；(ii)由於我們償還若干銀行貸款及來自一家融資租賃公司的其他借款，按金減少人民幣2.9百萬元，部分被(i)預付土地租賃款項的即期部分增加人民幣1.8百萬元；(ii)所產生的與[編纂]有關的開支增加人民幣1.0百萬元所抵銷。

預付款項、按金及其他應收款項從截至2016年12月31日的人民幣15.5百萬元增加人民幣5.8百萬元至截至2017年12月31日的人民幣21.3百萬元，增幅為37.4%，主要反映了(i)所產生的與[編纂]有關的開支增加人民幣3.3百萬元；(ii)主要與於2017年自廿一世紀教育租賃教學樓及學生宿舍有關的預付租賃費用有關的預付款項增加人民幣2.5百萬元；及(iii)主要與石家莊理工職業學院與所借銀行貸款融資有關的按金增加人民幣1.8百萬元，部分被主要由於我們收回於2016年1月出售五所自營新天際幼兒園的應收餘款而令其他應收款項減少人民幣1.8百萬元所抵銷。

### 定期存款

於2017年8月及9月，我們於在中國一家持牌農村信用合作社開立的定期存款賬戶中合共存入人民幣70.0百萬元，其中，本金人民幣40.0百萬元的到期日為2018年8月2日，本金人民幣30.0百萬元的到期日為2018年9月27日。該等定期存款為保本型存款，按固定年利率2.1%計息，我們可提前提取該定期存款賬戶中的結餘而無須事先發出通知。

### 其他應付款項及應計項目

其他應付款項及應計項目包括應付薪金及福利、來自學生的雜項墊款、其他應納稅款、購置物業、廠房及設備的應付款項、按金、應付利息、應計[編纂]、獎學金及其他應付款項。

下表載列我們截至所示日期的其他應付款項及應計項目結餘：

	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
應付薪金及福利	32,416	34,441	31,196
來自學生的雜項墊款	6,420	13,561	14,870
其他應納稅款	3,112	3,687	3,804
購置物業、廠房及設備的應付款項	1,735	2,911	1,076
按金	3,219	2,972	3,001
應付利息	334	236	169
應計[編纂]	—	218	637
獎學金	135	233	241
其他應付款項	5,342	6,209	9,271
遞延租賃承擔的即期部分	—	—	289
<b>合計</b>	<b>52,713</b>	<b>64,468</b>	<b>64,554</b>

其他應付款項及應計項目從截至2015年12月31日的人民幣52.7百萬元增加人民幣11.8百萬元至截至2016年12月31日的人民幣64.5百萬元，增幅為22.4%，主要反映了(i)由於我們自2016-

## 財務資料

2017學年起開始自石家莊理工職業學院新招大專學生一次性收取全部三年學習期的教科書及教材費用，令自學生收取的雜項墊款增加人民幣7.2百萬元；(ii)應付薪金及福利增加人民幣2.0百萬元；及(iii)購置物業、廠房及設備的應付款項增加人民幣1.2百萬元。

其他應付款項及應計項目維持相對穩定，截至2016年12月31日為人民幣64.5百萬元，截至2017年12月31日為人民幣64.6百萬元，主要反映了(i)其他應付款項因購買校服、教科書及教材而增加人民幣3.1百萬元；及(ii)自學生收取的雜項墊款增加人民幣1.3百萬元，用於購買校服、教科書及教材，部分被(i)應付薪金及福利減少人民幣3.2百萬元；及(ii)我們於2017年開始就我們於2016年購置的物業、廠房及設備向相關供應商支付有關款項，令購置物業、廠房及設備的應付款項減少人民幣1.8百萬元所抵銷。

### 遞延收入

遞延收入主要包括我們向學校及輔導中心的學生收取的學費（包括輔導費）以及向石家莊理工職業學院全日制住宿學生收取的住宿費，我們已收到該等款項，但仍未確認為收入。

下表載列我們截至所示日期的遞延收入結餘：

	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
學費 .....	38,777	42,738	47,239
住宿費 .....	3,722	3,912	3,807
其他 .....	904	1,568	6,484
	<u>43,403</u>	<u>48,218</u>	<u>57,530</u>

遞延收入從截至2015年12月31日的人民幣43.4百萬元增加人民幣4.8百萬元至截至2016年12月31日的人民幣48.2百萬元，增幅為11.1%，並進一步增加人民幣9.3百萬元至截至2017年12月31日的人民幣57.5百萬元，增幅為19.3%，主要由於石家莊理工職業學院招收的全日制學生人數增加令我們收取的2016-2017學年及2017-2018學年的學費增加。

### 流動資金及資本資源

我們的現金主要用於為運營資金需求、購置物業、廠房及設備以及償還貸款及相關利息開支提供資金。迄今，我們主要以經營所得現金以及銀行及其他借款為運營提供資金。我們認為，我們日後可通過結合經營活動所得現金流量、銀行貸款及其他借款以及本次[編纂]滿足流動資金需求。招生人數或學費大幅減少，或可用銀行貸款或其他融資大幅減少，均可能對我們的流動資金造成不利影響。截至2015年、2016年及2017年12月31日以及2018年3月31日，我們的定期存款以及現金及現金等價物分別為人民幣13.6百萬元、人民幣5.3百萬元、人民幣109.9百萬元及人民幣108.7百萬元。

我們將中國經營實體的業績合併入賬，且我們通過我們與其訂立的結構性合約取用其現金結餘或日後盈利。詳情請參閱本文件「歷史及公司架構」及「結構性合約」。



## 財務資料

### 現金流量

下表載列我們於所示期間的現金流量概要。

	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

### 經營活動所得現金流量

我們的經營活動所得現金主要來源於學費及住宿費，所有費用通常於提供相關服務前預先付款。

截至2017年12月31日止年度，經營活動所得現金流量淨額為人民幣66.5百萬元，主要歸因於(i)運營資金調整前經營活動所得現金人民幣61.6百萬元；(ii)遞延收入增加人民幣9.3百萬元；及(iii)其他應付款項及應計項目增加人民幣1.7百萬元，部分被(i)主要由於向一世紀教育支付的預付租賃費用、[編纂]及按金增加，令預付款項、按金及其他應收款項增加人民幣4.1百萬元；及(ii)由於截至2017年12月31日，廿一世紀教育尚未向石家莊理工職業學院就其代廿一世紀教育向四方學院西校區提供學校運營服務產生的服務收入支付有關服務費，令應收關聯方款項增加人民幣1.3百萬元所抵銷。

截至2016年12月31日止年度，經營活動所得現金流量淨額為人民幣76.3百萬元，主要歸因於(i)運營資金調整前經營活動所得現金人民幣48.9百萬元；(ii)主要由於前關聯方結清其所拖欠我們的未償還款項，令預付款項、按金及其他應收款項減少人民幣28.9百萬元；(iii)其他應付款項及應計項目增加人民幣11.7百萬元，主要由於自學生收取的雜項墊款以及應付薪金及福利增加；及(iv)由於於2016-2017學年開始前石家莊理工職業學院收取的學費及住宿費增加，令遞延收入增加人民幣4.8百萬元，部分被由於截至2016年12月31日，廿一世紀教育尚未向石家莊理工職業學院就其代廿一世紀教育向四方學院西校區提供學校運營服務產生的服務收入支付有關服務費，令應收關聯方款項增加人民幣18.0百萬元所抵銷。

## 財務資料

截至2015年12月31日止年度，經營活動所得現金流量淨額為人民幣24.1百萬元，主要歸因於(i)運營資金調整前經營活動所得現金人民幣42.5百萬元；及(ii)其他應付款項及應計項目增加人民幣3.7百萬元，被(i)由於截至2015年12月31日，廿一世紀教育尚未向石家莊理工職業學院就其代廿一世紀教育向四方學院西校區提供學校運營服務產生的服務收入支付有關服務費，令應收關聯方款項增加人民幣17.9百萬元；(ii)我們採用了統一的學費政策，所有新天際幼兒園均按月預先收取學費（而我們先前提供另一種付款方式，允許家長預先支付2014-2015學年數月的學費），令遞延收入減少人民幣2.6百萬元；及(iii)預付款項、按金及與前關聯方拖欠我們的未償還款項有關的其他應收款項增加人民幣1.6百萬元所抵銷。

### 投資活動所得現金流量

投資活動所得及所用現金流量主要與向關聯方發放貸款及償還關聯方款項以及購置物業、廠房及設備有關。

截至2017年12月31日止年度，投資活動所用現金流量淨額為人民幣40.6百萬元，主要歸因於(i)定期存款增加人民幣70.0百萬元；(ii)就公司重組支付人民幣14.4百萬元；及(iii)購置物業、廠房及設備所用人民幣6.0百萬元，部分被(i)償還關聯方墊款人民幣48.3百萬元；及(ii)於2016年1月出售五所自營新天際幼兒園所得現金流入淨額人民幣2.0百萬元所抵銷。

截至2016年12月31日止年度，投資活動所用現金流量淨額為人民幣7.1百萬元，主要歸因於(i)向關聯方墊款人民幣20.3百萬元；及(ii)購置物業、廠房及設備所用人民幣5.0百萬元，部分被(i)就河北新天際向關聯方出售其於石家莊市鹿泉農村信用合同聯社（「鹿泉農村信用社」）的股權權益而收取出售可供出售投資所得款項人民幣14.7百萬元（詳情請參閱本文件附錄一會計師報告附註16）；及(ii)出售五所自營新天際幼兒園所得現金流入淨額人民幣3.8百萬元所抵銷。

截至2015年12月31日止年度，投資活動所得現金流量淨額為人民幣100.1百萬元，主要歸因於(i)關聯方就委託貸款償還向我們作出的貸款人民幣117.0百萬元；及(ii)收取利息付款人民幣13.6百萬元，部分被(i)我們就河北新天際自關聯方北京新天際收購於鹿泉農村信用社4.9%的股權權益作出的可供出售投資支付人民幣14.7百萬元（詳情請參閱本文件附錄一會計師報告附註16）；及(ii)購置物業、廠房及設備所用人民幣13.2百萬元；及(iii)向關聯方作出墊款人民幣2.5百萬元所抵銷。

### 融資活動所得現金流量

融資活動所用現金流量主要與預付借款及支付利息開支有關。

截至2017年12月31日止年度，融資活動所得現金流量淨額為人民幣8.7百萬元，主要歸因於(i)銀行及其他借款人民幣30.0百萬元；及(ii)於澤瑞教育注資人民幣15.0百萬元，部分被(i)償還銀行及其他借款人民幣29.2百萬元；(ii)支付[編纂]人民幣3.2百萬元；及(iii)支付利息人民幣3.9百萬元所抵銷。

## 財務資料

截至2016年12月31日止年度，融資活動所用現金流量淨額為人民幣77.5百萬元，主要歸因於(i)償還關聯方墊款人民幣49.9百萬元；(ii)償還銀行及其他借款人民幣42.5百萬元；及(iii)支付利息人民幣4.8百萬元。

截至2015年12月31日止年度，融資活動所用現金流量淨額為人民幣122.1百萬元，主要歸因於(i)償還銀行及其他借款人民幣161.3百萬元；(ii)償還關聯方墊款人民幣23.3百萬元；及(iii)支付利息人民幣21.4百萬元，部分被(i)新增銀行及其他借款所得款項人民幣56.4百萬元；(ii)額外出資人民幣21.0百萬元（包括附屬公司河北新天際的控股股東的出資人民幣17.0百萬元）；及(iii)關聯方墊款人民幣6.6百萬元所抵銷。

### 運營資金

我們擬繼續以經營所得現金、銀行貸款及其他借款以及[編纂]為運營資金提供資金。我們將密切監控運營資金水平，尤其是繼續擴張學校網絡的策略。

我們日後的運營資金需求將取決於多項因素，包括但不限於經營收入、學校網絡規模、維護及升級現有校舍、為學校購置新教育設施及設備以及僱用新教職工。董事認為，可用現金結餘、預期經營所得現金流量、銀行貸款及其他借款以及[編纂]，將足以滿足我們現有及自本文件日期起計未來12個月的預期現金需求。經審閱財務文件及其他盡職調查文件、與董事商討及基於董事的確認，獨家保薦人認同董事意見。

### 資本開支

我們於往績記錄期間的資本開支主要包括：(i)添置與石家莊理工職業學院購買若干校舍有關的物業、廠房及設備；(ii)與石家莊理工職業學院購買一塊租賃土地有關的額外預付土地租賃款項；及(iii)與購買業務經營所需若干電腦軟件有關的無形資產。截至2015年、2016年及2017年12月31日止年度，我們的資本開支分別為人民幣12.0百萬元、人民幣175.4百萬元及人民幣4.8百萬元。

於2016年，我們產生了巨大的資本開支，主要歸因於根據廿一世紀教育與石家莊理工職業學院於2016年12月訂立的買賣協議，石家莊理工職業學院就其購買廿一世紀教育運營資產（包括一塊租賃土地及若干校舍）而產生的人民幣168.9百萬元的開支。詳情請參閱本文件附錄一會計師報告附註30(d)(2)。

## 財務資料

下表分別載列我們於所示期間添置物業、廠房及設備、預付土地租賃款項以及無形資產的情況：

	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
物業、廠房及設備 .....	11,865	111,165	4,389
預付土地租賃款項 .....	–	64,003	–
無形資產 .....	98	248	448
合計 .....	11,963	175,416	4,837

### 合約承擔

#### 資本承擔

我們的資本承擔主要與收購用於教學及經營活動的設備有關。下表載列我們截至所示日期資本承擔的概要：

	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
已訂約但未撥備：			
設備 .....	130	–	–

#### 經營租賃承擔

於往績記錄期間，我們根據經營租賃安排租用若干樓宇。樓宇的租期協定為2至18年。下表載列我們截至所示日期不可撤銷經營租賃項下的未來最低租金付款情況：

	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
一年內 .....	7,576	4,328	4,521
二至五年內 .....	22,870	10,237	8,399
五年以上 .....	23,361	6,386	5,196
合計 .....	53,807	20,951	18,116

## 財務資料

### 債項

#### 銀行貸款及其他借款

銀行貸款及其他借款主要包括用於為業務運營以及購置學校設備提供資金的短期運營資金貸款及長期借款。我們截至2015年、2016年及2017年12月31日以及2018年3月31日（即就債務報表而言的最後可行日期）的銀行貸款及其他借款載列如下：

	截至12月31日			截至3月31日
	2015年	2016年	2017年	2018年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
<b>銀行貸款及其他借款</b>				
<i>即期</i>				
銀行貸款				
— 有擔保.....	2,400	—	—	—
— 無擔保.....	20,000	—	15,000	28,000
長期銀行貸款的即期部分				
— 有擔保.....	2,600	6,000	—	—
— 無擔保.....	6,500	12,000	13,000	—
其他長期借款的即期部分				
— 有擔保.....	6,600	6,000	3,800	—
— 無擔保.....	—	2,216	2,585	—
<i>非即期</i>				
銀行貸款				
— 有擔保.....	3,400	—	—	—
— 無擔保.....	6,500	1,000	—	—
其他借款				
— 有擔保.....	9,800	3,800	—	—
— 無擔保.....	—	3,306	721	—
<b>債項總額.....</b>	<b>57,800</b>	<b>34,322</b>	<b>35,106</b>	<b>28,000</b>
<b>可償還賬面值：</b>				
<i>銀行貸款</i>				
一年內或按要求償還.....	31,500	18,000	28,000	28,000
於第二年.....	9,900	1,000	—	—
	41,400	19,000	28,000	28,000
<i>其他借款</i>				
一年內或按要求償還.....	6,600	8,216	6,385	—
於第二年.....	6,000	6,385	721	—
於第三年至第五年（包括首尾兩年）....	3,800	721	—	—
	16,400	15,322	7,106	—
<b>債項總額.....</b>	<b>57,800</b>	<b>34,322</b>	<b>35,106</b>	<b>28,000</b>



## 財務資料

我們自銀行及其他金融機構（包括渤海國際及兩家獨立融資租賃公司）獲得貸款，以補充運營資金及撥付開支。截至2015年、2016年及2017年12月31日，銀行貸款及其他借款均以人民幣計值。下表詳述我們截至所示日期的借款利率情況：

	截至12月31日					
	2015年		2016年		2017年	
	實際利率	金額	實際利率	金額	實際利率	金額
	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元
<b>即期</b>						
銀行貸款						
– 有擔保 .....	8.56	2,400	–	–	–	–
– 無擔保 .....	4.79	20,000	–	–	5.44	15,000
長期銀行貸款的即期部分						
– 有擔保 .....	9.74	2,600	9.74	6,000	–	–
– 無擔保 .....	11.17	6,500	10.93	12,000	10.93	13,000
其他長期借款的即期部分						
– 有擔保 .....	5.50-6.40	6,600	5.50-6.00	6,000	5.50-6.00	3,800
– 無擔保 .....	–	–	8.05	2,216	8.05	2,585
		<u>38,100</u>		<u>26,216</u>		<u>34,385</u>
<b>非即期</b>						
銀行貸款						
– 有擔保 .....	9.74	3,400	–	–	–	–
– 無擔保 .....	11.17	6,500	10.93	1,000	–	–
其他借款						
– 有擔保 .....	5.50-6.40	9,800	5.50-6.00	3,800	–	–
– 無擔保 .....	–	–	8.05	3,306	8.05	721
		<u>19,700</u>		<u>8,106</u>		<u>721</u>
<b>合計 .....</b>		<u><u>57,800</u></u>		<u><u>34,322</u></u>		<u><u>35,106</u></u>

## 財務資料

於往績記錄期間，控股股東及本集團若干關聯方為我們所借貸款提供若干擔保、抵押及質押。有關就我們的若干銀行及其他借款向本集團提供的擔保及／或抵押的詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註21。截至最後可行日期，我們已解除控股股東提供的全部個人擔保。

董事確認，截至最後可行日期，概無有關任何未償還債務的重大契約，於往績記錄期間及直至最後可行日期，亦無違反任何契約的情況。董事亦確認，截至最後可行日期，我們並無未動用銀行融資。董事進一步確認，於往績記錄期間及直至最後可行日期，本集團在獲得銀行貸款及其他借款時並未遭遇任何困難，並無拖欠銀行貸款及其他借款或違反契約。

### 或有負債

除上文所披露者外，截至最後可行日期，我們並無任何已發行及未償還或同意發行的貸款資本、銀行透支、貸款或其他類似債項、承兌負債或承兌信貸、債權證、按揭、質押、租購承擔、擔保或其他重大或有負債。

董事確認，自2017年12月31日起，我們的債項及或有負債概無任何重大變動。

### [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[編纂]為每股[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。

## 財務資料

### 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 <sup>(1)</sup> .....	18.2%	27.3%	26.5%
經調整純利率 <sup>(2)</sup> .....	18.2%	30.6%	33.4%
資產回報率 <sup>(3)</sup> .....	6.9%	13.2%	15.6%
經調整資產回報率 <sup>(4)</sup> .....	6.9%	14.8%	19.6%
股本回報率 <sup>(5)</sup> .....	22.0%	31.1%	33.4%
經調整股本回報率 <sup>(6)</sup> .....	22.0%	34.9%	42.1%
流動比率 <sup>(7)</sup> .....	1.68	0.50	0.84
債務股本比率 <sup>(8)</sup> .....	30.4%	25.9%	不適用
資本負債比率 <sup>(9)</sup> .....	39.7%	30.7%	22.3%
利息覆蓋率 <sup>(10)</sup> .....	2.93	9.62	12.82

#### 附註：

- (1) 純利率等於年內的純利除以收入。
- (2) 經調整純利率等於年內的經調整純利除以收入。有關經調整純利（非《國際財務報告準則》指標）與最接近《國際財務報告準則》指標的對賬詳情，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」。
- (3) 資產回報率等於年內的純利除以截至年初及年末的平均資產總值。
- (4) 經調整資產回報率等於年內的經調整純利除以截至年初及年末的平均資產總值。
- (5) 股本回報率等於年內的純利除以截至年初及年末的平均股本總額。
- (6) 經調整股本回報率等於年內的經調整純利除以截至年初及年末的平均股本總額。
- (7) 流動比率等於截至年末的流動資產除以流動負債。
- (8) 債務股本比率等於年末的計息銀行貸款及其他借款總額（扣除現金及現金等價物）除以年末的股本總額。
- (9) 資本負債比率等於截至年末的計息銀行貸款及其他借款總額除以股本總額。
- (10) 利息覆蓋率等於某個年內的息稅前利潤除以該年內的融資成本。

### 主要財務比率分析

#### 純利率

我們的純利率從截至2015年12月31日止年度的18.2%增至截至2016年12月31日止年度的27.3%，主要歸因於石家莊理工職業學院及新天際幼兒園毛利率增加令毛利率增加。

我們的純利率從截至2016年12月31日止年度的27.3%略減至截至2017年12月31日止年度的26.5%，主要歸因於有關石家莊理工職業學院的分部銷售成本及所產生的[編纂]增加。

## 財務資料

### 經調整純利率

經調整純利率主要受本節「— 主要財務比率 — 主要財務比率分析 — 純利率」中所述相同因素的影響。

### 資產回報率及股本回報率

我們的資產回報率從截至2015年12月31日的6.9%增至截至2016年12月31日的13.2%，以及股本回報率從截至2015年12月31日的22.0%增至截至2016年12月31日的31.1%，主要歸因於(i)純利增加；及(ii)資產總值及股本總額減少，主要歸因於石家莊理工職業學院宣派股息人民幣70.0百萬元。

截至2017年12月31日，我們的資產回報率及股本回報率分別為15.6%及33.4%，兩者均高於截至2016年12月31日的資產回報率及股本回報率，主要歸因於純利的增加快於2017年我們所錄得平均資產及股本總額的增加。

### 經調整資產回報率及經調整股本回報率

經調整資產回報率及經調整股本回報率主要受本節「— 主要財務比率 — 主要財務比率分析 — 資產回報率及股本回報率」中所述相同因素的影響。

### 流動比率

流動比率從截至2015年12月31日的1.68減至截至2016年12月31日的0.50，主要歸因於有關石家莊理工職業學院自廿一世紀教育購買運營資產的應收關聯方款項減少，導致流動資產減少。

我們的流動比率從截至2016年12月31日的0.50增至截至2017年12月31日的0.84，主要歸因於2017-2018學年我們所收取的學費增加，令定期存款以及現金及銀行結餘增加。

### 債務股本比率及資本負債比率

我們的債務股本比率及資本負債比率分別從截至2015年12月31日的30.4%及39.7%減至截至2016年12月31日的25.9%及30.7%，主要歸因於因我們於2016年結清到期的借款令銀行及其他借款減少。

由於我們於截至2017年12月31日錄得現金淨額，故截至2017年12月31日的債務股本比率並不適用。我們的資本負債比率從截至2016年12月31日的30.7%減至截至2017年12月31日的22.3%，主要反映保留利潤增加令股本總額增加。

## 財務資料

### 利息覆蓋率

截至2015年、2016年及2017年12月31日止年度，我們的利息覆蓋率分別為2.93、9.62及12.82。於往績記錄期間，我們的利息覆蓋率大幅上升，主要由於我們結清委託貸款以及未償還銀行及其他借款令融資成本減少。

### 關聯方交易

下表載列我們於往績記錄期間的主要關聯方交易。

於往績記錄期間，應收關聯方款項總額平穩減少。應收關聯方款項從截至2015年12月31日的人民幣249.1百萬元大幅減少人民幣200.9百萬元至截至2016年12月31日的人民幣48.2百萬元，減幅為80.7%，主要由於(i)我們通過購買廿一世紀教育的若干長期運營資產（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)我們已宣派人民幣70.0百萬元的股息以抵銷廿一世紀教育所欠結餘。應收關聯方款項隨後從截至2016年12月31日的人民幣48.2百萬元大幅減少人民幣46.9百萬元至截至2017年12月31日的人民幣1.3百萬元，減幅為97.3%，主要由於結清廿一世紀教育及新聯合投資控股的關聯方結餘。

截至2015年、2016年及2017年12月31日，應付關聯方款項總額分別為人民幣45.0百萬元、零及零。應付關聯方款項從截至2015年12月31日的人民幣45.0百萬元減至截至2016年12月31日的零，主要由於我們向天津瑞安豐盛商業保理有限公司及大學城管理公司還款令應付有關關聯方的款項減少。

### 應收關聯方款項

	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
<b>非貿易性質</b>			
廿一世紀教育.....	96,913	48,136	—
河北安聯.....	15,000	—	—
北京新天際.....	51,226	—	—
石家莊壹加貳聯合房地產經紀有限公司.....	2,800	—	—
北京壹加貳聯合不動產控股有限公司.....	2,000	—	—
石家莊新天際企業管理諮詢有限公司.....	1,997	—	—
天津市瑞德信典當有限公司.....	299	—	—
新聯合投資控股.....	14	84	—
	<u>170,249</u>	<u>48,220</u>	<u>—</u>
<b>貿易性質</b>			
廿一世紀教育.....	78,827	—	1,314
	<u>249,076</u>	<u>48,220</u>	<u>1,314</u>



## 財務資料

### 應付關聯方款項

#### 非貿易性質

	於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
天津瑞安豐盛商業代理有限公司 .....	38,378	—	—
大學城管理公司 .....	6,576	—	—
	<u>44,954</u>	<u>—</u>	<u>—</u>

除上述與關聯方屬貿易性質的結餘外，剩餘結餘全部屬非貿易性質。本集團於2017年結清了與關聯方的全部非貿易性質結餘。

截至2017年12月31日，與廿一世紀教育的剩餘結餘指就代表廿一世紀教育向四方學院西校區提供學校運營服務而應收的款項人民幣1,314,000元。董事認為，有關結餘屬貿易性質且將於正常業務過程中根據各方相互協定的條款結清。詳情請參閱本文件附錄一會計師報告附註30(b)。

除上文所述者外，所有應收或應付關聯方款項均無抵押、免息且無固定償還期限。截至最後可行日期，與關聯方的所有結餘均已結清。

有關關聯方交易的詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註30。董事認為，於往績記錄期間的關聯方交易乃按公平基準進行且不會令我們的往績記錄業績失實或使歷史業績無法反映我們的未來表現。

### 資產負債表外承擔及安排

截至最後可行日期，我們並無訂立任何資產負債表外交易。

### 可分派儲備

本公司於開曼群島註冊成立，自註冊成立以來未經營任何業務。因此，截至2017年12月31日，本公司無可供分派予股東的儲備。

## 財務資料

### 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，視乎我們能否從附屬公司及特別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。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其各自的章程文件及中國法律法規。根據適用於中國的外資企業的法律，在派付股息前，晟道象成須從稅後利潤中撥付款項至儲備基金和職工獎勵及福利基金。儲備基金的提取比例須不低於稅後利潤總額的10%，直至結餘達註冊資本的50%為止。職工獎勵及福利基金的提取比例須由企業自行釐定。澤瑞教育、河北新天際及石家莊新天際須撥付利潤的10%作為本公司的法定一般儲備，並直至結餘達本公司註冊資本的50%後方可停止提取利潤。此外，中國法律法規規定，學校舉辦者要求合理回報的民辦學校須每年撥付稅後收入的25%至其發展基金後，方可派付股息。該等撥款須用作興建或保養校舍或採購或升級教育設備。學校舉辦者不要求合理回報的民辦學校，則須每年撥付至少相等於學校淨資產（按中國公認會計準則釐定者）年度升幅的25%的款項。

儘管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、資本要求及盈餘、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開曼群島《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。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。

### 根據《上市規則》第十三章須披露的情況

董事確認，截至最後可行日期，並無我們遵守《上市規則》第十三章第13.13至13.19條規定會導致我們須根據《上市規則》第13.13至13.19條規定披露的情況。

### 無重大不利變動

除本文件所披露者外，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，我們的財務或交易狀況概無重大不利變動，自2017年12月31日起亦無發生對本文件附錄一會計師報告所載綜合財務報表所示資料產生重大影響的事件。

## 財務資料

### 有關市場風險的定量及定性披露

本集團的主要金融工具包括銀行及其他借款、現金及銀行結餘以及定期存款。本集團擁有多種其他金融資產及負債，如應收關聯方款項、貿易應收款項、按金及其他應收款項、應付關聯方款項及其他應付款項以及應計項目，該等款項直接來自經營活動。本集團金融工具產生的主要風險為利率風險、信貸風險及流動資金風險。董事會審核及批准管理各項有關風險的政策，概述如下。

#### 利率風險

本集團面臨的市場利率變動風險主要與本集團按浮動利率計息的負債有關。截至2015年、2016年及2017年12月31日，本集團約66.1%、44.6%及20.2%的計息及其他借款按固定利率計息。

#### 信貸風險

本集團政策規定，所有有意以信貸條款交易的學生及合作學校均須經過信貸審核程序。此外，我們對應收結餘進行持續監控，且本集團面臨壞賬的風險並不重大。

本集團其他金融資產（包括現金及銀行結餘、定期存款、應收關聯方款項、按金及其他應收款項）的信貸風險來自對手方違約，而最高風險相當於該等工具的賬面值。

除應收關聯方款項外，由於本集團僅向獲認可及信譽良好的第三方提供服務，故並未要求提供抵押品。信貸集中風險乃按客戶／對手方或服務性質進行管理。本集團的貿易應收款項概無重大信貸集中風險。

#### 流動資金風險

本集團的目標為通過使用銀行及其他借款維持資金持續性與靈活性之間的平衡。本集團定期審核主要資金狀況，確保其具有充足的財務資源履行財務責任。

## 財務資料

截至往績記錄期間各期末，本集團按合約未貼現付款計的金融負債到期情況如下：

	截至2015年12月31日				
	按要求償還	一年以內	一至五年	合計	賬面值
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
計息銀行及其他借款 .....	-	41,926	21,280	63,206	57,800
應付關聯方款項 .....	44,954	-	-	44,954	44,954
計入其他應付款項及 應計項目的金融負債 .....	-	17,185	-	17,185	17,185
	<u>44,954</u>	<u>59,111</u>	<u>21,280</u>	<u>125,345</u>	<u>119,939</u>
	截至2016年12月31日				
	按要求償還	一年以內	一至五年	合計	賬面值
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
計息銀行及其他借款 .....	-	29,300	8,510	37,810	34,322
計入其他應付款項及 應計項目的金融負債 .....	-	26,340	-	26,340	26,340
	<u>-</u>	<u>55,640</u>	<u>8,510</u>	<u>64,150</u>	<u>60,662</u>
	截至2017年12月31日				
	按要求償還	一年以內	一至五年	合計	賬面值
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
計息銀行及其他借款 .....	-	35,410	750	36,160	35,106
計入其他應付款項及 應計項目的金融負債 .....	-	29,265	-	29,265	29,265
	<u>-</u>	<u>64,675</u>	<u>750</u>	<u>65,425</u>	<u>64,371</u>

## 財務資料

### 未經審核備考經調整綜合有形資產淨值

下表所載未經審核備考經調整綜合有形資產淨值乃根據《上市規則》第4.29條並參考香港會計師公會頒佈的會計指引第7號「編製備考財務資料以供載入投資通函」編製，僅供說明之用，載於下文以說明[編纂]對我們截至2017年12月31日的綜合有形資產淨值的影響，猶如[編纂]已於該日進行。

未經審核備考經調整綜合有形資產淨值僅為說明用途而編製，由於其假設性質，未必能真實反映[編纂]於截至2017年12月31日或任何未來日期完成後本集團的財務狀況。其乃根據本文件附錄一會計師報告所載我們截至2017年12月31日的綜合有形資產淨值編製並經作出以下調整：

	截至2017年 12月31日		未經審核 備考經調整 綜合有形 資產淨值	未經審核備考 經調整每股 綜合有形資產淨值 <sup>(3)</sup>	
	本公司 擁有人應佔 綜合有形 資產淨值 <sup>(1)</sup>	[編纂] 估計[編纂] <sup>(2)</sup>		人民幣千元	港元 <sup>(4)</sup>
按[編纂]每股股份					
[編纂]計算 .....	156,481	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
按[編纂]每股股份					
[編纂]計算 .....	156,481	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]

附註：

- (1) 截至2017年12月31日本公司擁有人應佔綜合有形資產淨值乃摘錄自「附錄一—會計師報告」，乃根據截至2017年12月31日本公司擁有人應佔經審核綜合權益約人民幣157,591,000元減截至2017年12月31日的無形資產約人民幣1,110,000元計算。
- (2) [編纂]估計[編纂]乃按[編纂]每股股份[編纂]或每股股份[編纂]計算，經扣除本公司應付的[編纂]及其他相關開支，且並無計及因[編纂]獲行使而可能發行的任何股份。[編纂]估計[編纂]乃按2018年5月4日當日1.00港元兌人民幣0.8092元的匯率由港元換算為人民幣。
- (3) 未經審核備考經調整每股綜合有形資產淨值乃按緊隨[編纂]完成後已發行的[編纂]股份計算，並無計及因[編纂]獲行使而可能發行的任何股份。
- (4) 未經審核備考經調整每股綜合有形資產淨值乃按2018年5月4日當日1.00港元兌人民幣0.8092元的匯率換算為港元。



---

## 財務資料

---

### 物業權益及物業估值

仲量聯行企業評估及諮詢有限公司（一家獨立估值師）對我們截至2018年3月31日的物業權益估值在人民幣170,066,000元。估值報告、估值概要及估值證書全文載列於本文件附錄三。

下表載列截至2017年12月31日自綜合財務資料的選定物業權益賬面淨值總額與截至2018年3月31日選定物業權益估值的對賬：

	人民幣千元
截至2017年12月31日選定物業權益的賬面淨值 .....	162,228
折舊（未經審核） .....	<u>(1,688)</u>
截至2018年3月31日的賬面淨值（未經審核） .....	160,540
估值盈餘（未經審核） .....	<u>9,526</u>
本文件附錄三所載截至2018年3月31日的物業估值 .....	<u><u>170,066</u></u>