

概 要

本概要旨在向閣下提供本文件所載資料的概覽。由於僅屬概要，故並無載列所有可能對閣下而言屬重要的資料。閣下在決定投資[編纂]前應閱讀整份[編纂]。任何投資均涉及風險。投資[編纂]的部分特定風險載於本文件「風險因素」。閣下在決定投資[編纂]前，應細閱該節。

概覽

根據弗若斯特沙利文報告，以截至2017年12月31日的高等教育就讀學生人數計算，我們是全國第二大的民辦高等教育集團。我們致力為學生提供優質教育及專業培訓，旨在讓學生配備就業市場所需知識及技能。我們擁有並運營八所高等教育學校，包括位於四川、貴州和山西的三所獨立院校及五所專科院校。中國的民辦高等教育行業迅速增長。根據弗若斯特沙利文報告，中國民辦高等教育行業的市場規模預計將由2017年的人民幣1,037億元增長至2021年的人民幣1,390億元，年均複合增長率為7.6%。然而，中國的民辦高等教育行業目前仍然高度分散及競爭劇烈。於2017年12月31日，本集團排名第二，市場佔有率約為1.1%。作為中國民辦高等教育行業的領導者，憑藉我們穩固的市場地位、豐富的高等教育機構運營經驗和成熟的集團化管理模式，我們相信，我們具有擴充學校網絡、行業整合、提高市場佔有率及把握市場增長機遇的先發優勢，並將繼續實現快速發展。

我們具備卓越的併購及創辦高等教育院校的能力，擁有成功快速擴張學校網絡的過往記錄。我們的學校網絡以四川為起點，並已實現了向貴州和山西的擴張。自2008年進入高等教育行業以來，我們已經將學校數量增加至八所提供高等教育服務，其中五所為我們併購的院校，三所為我們創辦的院校。我們亦提供自學考試服務和成人教育服務。除上述八所院校，我們運營四川希望汽車技師學院提供技能教育服務。我們的業務規模在往績記錄期也實現了高速增長。我們合計在校就讀學生數量自2014/2015學年的41,375人增長至2017/2018學年的86,498人，包括為73,573名學生提供高等教育服務，為12,925名學生提供其他教育服務。教師人數自2014/2015學年的3,085人增長至2017/2018學年的5,527人。

我們的辦學理念是以學生為中心、以市場需求為導向，專注於培養應用型和職業技能型人才。我們致力於緊隨就業市場的需求設置應用性的專業和課程，並在授課中加大實踐教學比例。我們與企業和其他機構在各個方面已經開展了深度合作。這些合作項目增強了我們的應用性教學水準、增加了學生實習實訓的機會、提高了我們畢業生的就業競爭力。在往績記錄期內，我們的高等教育項目的初次就業率約90%，顯著高於民辦高等教育行業平均水平。

我們已建立了一套成熟的集團化辦學管理模式使我們可以在降低運營風險的同時控制經營成本。而且，我們在各個院校之間實現了市場需求、教學資源、招生經驗和就業資源的共享，所形成了良好的協同效應，為未來學校網絡的進一步擴張提供了支援。同時，我們還在集團層面成立了教育管理委員會，作為集團在教育教學事務方面決策的智囊，實現了集團專家管理與院校自主管理相結合。

我們的收入由2015年的人民幣486.7百萬元增長26.2%至2016年的人民幣614.4百萬元，並進一步增長22.5%至2017年的人民幣752.4百萬元。我們的收入由截至2017年3月31日止三個月的人民幣165.9百萬元增長33.6%至2018年同期的人民幣221.7百萬元。我們的毛利由2015年的人民幣246.5百萬元增長25.6%至2016年的人民幣309.7百萬元，並進一步增長16.2%至2017年的人民幣360.0百萬元。我們的毛利由截至2017年3月31日止三個月的人民幣89.8百萬元增長5.1%至2018年同期的人民幣94.4百萬元。

概 要

教育理念

「快樂學習，快樂生活，快樂工作」是我們的基本教育理念。我們秉承感恩、陽光、嚴謹、責任的核心價值觀，致力於提供高素質的高等教育，培育具競爭力的高技能人才，為社會及經濟發展作出貢獻。

我們的學校

我們於2008年在四川省創辦第一所學校，西南交通大學希望學院。此後，我們通過併購和創辦的方式不斷增加學校數量和累積學生基礎。我們目前在四川、貴州和山西擁有及運營八所高等教育學校，包括(i)三所獨立學院，即西南交通大學希望學院、貴州財經大學商務學院及山西醫科大學晉祠學院(為我們業務旗下，並與我們為成立該等學校而展開合作的公立大學相分離)；及(ii)五所大專院校，即民辦四川天一學院、四川希望汽車職業學院、四川文化傳媒職業學院、貴州應用技術職業學院及四川托普信息技術職業學院。截至2018年3月31日，該八所高等教育學校共有73,573名全日制在校生。此外，我們運營四川希望汽車技師學院，該校為一所提供技能教育服務的技師學院。

下表載列於所示年份我們各所學校的歷史、收益及毛利率相關資料概要：

學校	歷史及成立/收購年份	截至12月31日止年度						截至3月31日止三個月			
		2015年	2016年	2017年	2015年	2016年	2017年	2017年	2018年	2017年	2018年
		收益			毛利率			收益		毛利率	
		(人民幣千元)			(%)			(人民幣千元)		(%)	
獨立學院											
西南交通大學希望學院	本集團於2009年4月創辦，且於2009年9月開始營運	195,667	210,716	227,978	50%	50%	54%	50,543	52,840	58%	50%
貴州財經大學商務學院	本集團於2014年4月收購，且於2014年9月開始管理營運	70,198	114,105	161,893	41%	44%	44%	31,663	42,495	46%	41%
山西醫科大學晉祠學院	本集團於2014年4月收購，且於2014年9月開始管理營運	32,117	45,587	64,393	45%	39%	41%	12,311	16,780	39%	29%
專科院校											
民辦四川天一學院	本集團於2011年9月收購，且於2011年9月開始管理營運	128,728	139,452	139,662	65%	64%	52%	39,899	40,056	68%	48%
四川希望汽車職業學院	本集團於2013年6月創辦，且於2013年9月開始營運	25,477	41,281	41,192	47%	47%	31%	9,317	9,137	43%	35%
四川文化傳媒職業學院	本集團於2014年3月收購，且於2014年9月開始管理營運	33,905	54,630	80,440	33%	52%	58%	16,736	18,330	59%	44%
貴州應用技術職業學院	本集團於2016年6月創辦，且於2016年9月開始營運	-	4,969	26,645	-	(9)%	39%	3,601	8,088	21%	46%
四川托普信息技術職業學院 ⁽¹⁾	本集團於2017年12月收購，且於2017年12月開始管理營運	-	-	-	-	-	-	-	29,862	-	45%
技術學院											
四川希望汽車技師學院	本集團於2016年7月創辦，且於2016年9月開始招生	-	3,002	10,231	-	27%	(21)%	1,818	4,112	(10)%	11%

(1) 我們於2017年12月28日取得該學校控制權，且於2017年12月開始營運。

概 要

有關我們收入及毛利率波動的說明，請參閱「財務資料－我們經營業績的主要組成部分－收入」及「財務資料－我們經營業績的主要組成部分－毛利及毛利率」。

於2014/2015、2015/2016、2016/2017及2017/2018學年，我們的學校總容量分別達到容納48,976名、57,766名、69,893名及95,776名學生，而我們所有學校整體使用率分別為75.2%、76.3%、79.2%及80.8%。有關我們各所學生容量及利用率詳情，包括有關波動的說明，請參閱「業務－學校容量及利用率」。

我們的學生

我們專注於提供高等教育服務，包括本科及大專學歷課程。於2014/2015、2015/2016、2016/2017及2017/2018學年，我們高等教育學校的全職在校生總數分別為33,654名、40,047名、50,307名及73,573名。有關我們各學校高等教育課程全日制在校生人數的更多詳情，請參閱「業務－我們的高等教育服務－現有學校－概覽－在校生人數」。

我們亦提供其他教育服務。我們通過部分學校提供自學考試教育服務、成人教育服務。於2014/2015、2015/2016、2016/2017及2017/2018學年，我們分別向合共3,119名、2,899名、4,426名及2,911名提供自學考試教育及相關服務，並分別向合共4,602名、5,503名、7,928名及7,893名提供成人教育服務。於2016年7月，我們取得四川省政府的批文，依託四川希望汽車職業學院的場地及教學資源在其基礎上增掛四川希望汽車技師學院的牌子，提供技術教育服務。於2016/2017學年及2017/2018學年，四川希望汽車技師學院的在校學生總數分別達1,365名及2,121名。有關我們其他教育服務的詳情，請參閱「業務－我們其他教育服務」。

我們的教師

我們相信經驗豐富而敬業的教師團隊對我們的成功至為重要。我們的目標是繼續招聘在其各自教授的學科中具有專業知識及實踐知識且教學經驗豐富的教師。截至2018年3月31日，我們擁有教職員工5,527人，其中專職教師及教學輔助人員3,889人。截至同日，我們的教職員工中有約半數具有碩士及以上學歷。我們還聘請行業專家、技術專家及在相關企業就職的專業人才在我們的院校執教。

競爭優勢

我們相信，我們的成功是基於以下的競爭優勢，使我們從競爭對手中脫穎而出：(i) 中國民辦高等教育行業的領導者，品牌享有盛譽；(ii) 卓越的併購及創辦院校能力；(iii) 成熟高效的集團化管理模式；(iv) 以市場為導向、理論和技能並重的教育模式，為學生提供良好的就業前景；及(v) 經驗豐富且成績卓越的高級管理團隊及優秀的教師團隊。

業務策略

我們致力於為更多中國學生提供高等教育機會，並成為世界知名的民辦高等教育服務提供者。為實現此目標，我們計劃執行以下業務策略：(i) 繼續擴大我們的學校網絡，加強我們的市場領導地位；(ii) 進一步提升我們現有學校的利用率、容量和辦學等級；(iii) 進一步完善集團化管理模式，繼續提高院校的教學品質和競爭力與強化我們的品牌知名度；(iv) 持續吸引、鼓勵和留任優質教師，並提高對教師職業發展的支持；(v) 進一步優化我們的定價策略和收入結構並提升本公司的盈利能力；及(vi) 進一步擴展校企合作，提高學生就業率。

概 要

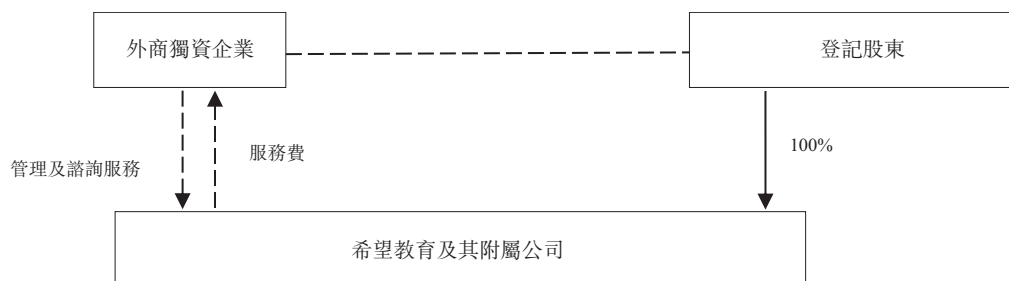
風險因素

我們的經營及[編纂]涉及多項風險，大部分均為我們控制範圍以外。有關我們的業務及投資我們股份的風險，請參閱「風險因素」一節。我們相信主要風險因素包括與下列各項：(i)我們的業務及經營業績取決於我們能收取的學費和寄宿費及能否維持與提高學費和寄宿費；(ii)民辦高等教育業務在中國相對新穎，可能不獲廣泛接受；(iii)我們於中國高等教育行業面對激烈競爭，可能面臨價格被迫下調的壓力，導致經營利潤率下降、市場份額減少、合資格僱員離任及資本開支增加；(iv)我們可能無法成功實行增長策略或有效管理未來增長，可能會削弱我們把握新商機的能力；(v)我們未必能成功整合我們收購的業務，可能會致使我們失去有關收購的預期利益並招致重大額外開支；(vi)我們未必可以按既定時間表或甚至根本無法成功開設新學校；及(vii)我們受到有關《中華人民共和國民辦教育促進法修正案》的不確定因素影響。

合約安排

學校的經營須遵守中國法律法規施加的各項外資擁有權禁令或限制。本公司因此無法擁有或持有於併表附屬實體的任何直接股本權益。我們已訂立合約安排以便保持及行使對併表附屬實體的控制權。透過合約安排，我們可取得併表附屬實體的絕大部分經濟利益，並將其經營業績併入本集團業績。因此，本文件中適用於本公司的「擁有權」一詞或相關概念(視情況而定)指通過合約安排於資產或業務中的經濟利益，而並無持有併表附屬實體的任何舉辦權／股權。有關進一步詳情，請參閱「合約安排」。

以下簡圖說明我們根據合約安排自希望教育收取的經濟利益：



- (1) 「—>」指股權中的直接法定及實益擁有權。
- (2) 「--->」指合約關係。
- (3) 「- - -」指外商獨資企業透過(i)行使所有股東於希望教育的權利的授權書；(ii)收購希望教育全部或部分股權的獨家期權；及(iii)希望教育股權的股權質押而對登記股東行使的控制權。
- (4) 登記股東指希望教育的股東，即四川特驅投資、成都五月花投資管理、光控麥鳴及光微青合。

於2015年1月19日，商務部發佈《外國投資法(草案)》，擬取代中國現行的規管外商投資的法律及實施細則。儘管《外國投資法(草案)》已出於徵求意見而發佈，但關於其最終內容、採納截止時間或生效日期仍存在重大不確定因素。此外，若干事項於現階段仍未明確，包括(其中包括)(i)用於考核合資格列為內資企業的「實際控制權」級別；及(ii)將如何處置外國投資者透過合約安排營運的現有國內企業。由於存在該等不確定因素，我們無法確定新外國投資法於其採納及生效時會否對我們的公司架構及業務有重大影響。我們的合約安排在最壞情況下可能被視作無效且非法，而聯交所亦可能認為我們不再適合於聯交所[編纂]並撤銷股份的[編纂]地位。

概 要

有關合約安排的風險，請參閱「風險因素－與我們的合約安排有關的風險－《外國投資法(草案)》擬大幅改變中國外商投資法律體制，可能對外商投資企業透過合約安排控制的中國業務(例如我們的業務)有重大影響」。

於2018年3月14日簽訂根據合約安排的一系列協議(統稱「**結構性合約**」)實施「可變權益實體」結構(由日期為2018年6月22日的若干協議修訂及取代(視情況而定))後，我們須繳納額外數額的中國所得稅及增值稅。倘合約安排於整個往績記錄期間生效，則我們學校至少25%的純利須留作學校的營運資金，作為發展基金及法定盈餘儲備，而外商獨資企業應佔利潤將僅為約75%。根據現行最新法律及法規，我們估計在最壞的情況下，截至2015年、2016年及2017年12月31日止年度及截至2018年3月31日止三個月，我們的純利將分別下降約35%、21%、15%及26%。然而，由於外商獨資企業專為根據結構性合約為我們併表附屬實體提供獨家技術及管理顧問服務而成立，估計有關影響時並無考慮有關的若干潛在稅務優惠政策及潛在稅項減免，因為該等減免因素目前無法準確地估計。因此，對我們於往績記錄期間財務業績的實際影響未必如上文所述般重大。有關達致估計的考慮因素詳情，請參閱「合約安排－合約安排的合法性」。

控股股東

緊隨[編纂]完成後(假設[編纂]並無獲行使及未考慮行使[編纂]授出的股份)，Tequ Group A Limited、Tequ Group Limited及Maysunshine Limited(為我們控股股東集團的成員公司)將通過Hope Education Investment Limited在本公司已發行股本的[編纂]%中擁有權益並對其進行間接控制。有關進一步詳情，請參閱「與控股股東的關係」。

過往財務資料概要

下表載列我們於往績記錄期的綜合財務資料的財務數據概要(摘錄自本文件附錄一所載的會計師報告)。閣下應將下文所載過往綜合財務報表概要與本文件附錄一所載會計師報告的綜合財務報表連同相關附註(按照國際財務報告準則編製)一併閱讀。

概 要

綜合損益及全面收益表的財務數據概要

	截至12月31日止年度			截至3月31日止三個月	
	2015年	2016年	2017年	2017年	2018年
	(人民幣千元)				
收益	486,714	614,399	752,434	165,888	221,700
主營業務成本	(240,190)	(304,682)	(392,405)	(76,091)	(127,291)
毛利	246,524	309,717	360,029	89,797	94,409
其他收入及收益	50,087	55,372	136,384	41,007	58,352
銷售開支	(34,774)	(32,506)	(29,140)	(5,189)	(5,104)
行政開支	(56,309)	(70,102)	(88,929)	(22,892)	(42,944)
其他開支	(28,671)	(26,388)	(2,656)	(1,627)	(552)
融資成本	(107,767)	(76,816)	(144,511)	(17,230)	(55,065)
攤佔合營企業虧損	—	—	(1,752)	—	(1,858)
除稅前溢利	69,090	159,277	229,425	83,866	47,238
所得稅開支	(3,692)	(4,536)	(19,769)	(17,120)	(1,165)
期間／年度溢利	<u>65,398</u>	<u>154,741</u>	<u>209,656</u>	<u>66,746</u>	<u>46,073</u>

於2015年、2016年及2017年及截至2018年3月31日止三個月，我們有大額的其他收入及收益，分別為人民幣50.1百萬元、人民幣55.4百萬元、人民幣136.4百萬元及人民幣58.4百萬元，主要由服務收入、租金收入、政府補助、利息收入、出售物業、廠房及設備項目的收益、可換股債券的換股權公平值收益、出售附屬公司的收益以及其他組成，其中部分為非經常性事項，例如於2017年貴州財經大學商務學院一次性出售若干商業物業，以及於截至2018年3月31日止三個月一次性出售當時的附屬公司捷星慧旅。進一步詳情，請參閱「風險因素－與我們的業務及行業有關的風險－我們的其他收入及收益因超乎我們控制的因素影響而有所波動」。

非國際財務報告準則計量－EBITDA及經調整純利

EBITDA指豁除融資成本、折舊、預付土地租賃付款確認及其他無形資產攤銷的除稅前溢利。經調整純利指豁除[編纂]開支、以權益結算的購股權開支、出售物業、廠房及設備項目的虧損、終止費、索償撥備、貸款予關聯方所得利息收入、貸款予合營企業所得利息收入、委託貸款所得利息收入、出售物業、廠房及設備項目的收益、擔保收入、可換股債券換股權的公平值收益及出售附屬公司收益的年內溢利。EBITDA及經調整純利於國際財務報告準則並無界定。我們呈列該等非國際財務報告準則計量，因為我們的管理層藉著消除我們認為並非我們業務表現指標的項目的影響，運用其來評估我們的財務表現。我們亦認為，此等非國際財務報告準則計量為投資者及其他方提供額外資訊，使彼等以協助我們管理層在同一方式以及在比較各個會計期間的財務業績及比較我們同行公司的財務業績下，理解和評估我們的綜合經營業績。有關更多詳情，請參閱「財務資料－非國際財務報告準則計量」。

概 要

下表載列所示期間除稅前溢利與EBITDA的對賬：

	截至12月31日止年度			截至3月31日止三個月	
	2015年	2016年	2017年	2017年	2018年
	(人民幣千元)				
除稅前溢利	69,090	159,277	229,425	83,866	47,238
加：					
融資成本	107,767	76,816	144,511	17,230	55,065
折舊	67,599	81,670	100,684	23,507	33,722
確認預付土地租賃付款	9,827	10,222	10,333	2,554	3,356
攤銷其他無形資產	5,557	7,611	10,450	2,976	1,906
EBITDA	259,840	335,596	495,403	130,133	141,287

下表載列所示期間年內溢利與經調整純利的對賬：

	截至12月31日止年度			截至3月31日止三個月	
	2015年	2016年	2017年	2017年	2018年
	(人民幣千元)				
年／期內溢利	65,398	154,741	209,656	66,746	46,073
加：					
[編纂]開支	—	943	9,843	2,051	10,256
以權益結算的購股權開支....	—	—	—	—	5,901
出售物業、廠房及設備項目 的虧損	620	410	21	3	23
終止費	26,000	—	—	—	—
索償撥備	—	23,000	—	—	—
減：					
貸款予關聯方所得利息收入	—	—	(14,581)	—	(16,653)
貸款予合營企業所得 利息收入	—	—	(2,388)	—	—
委託貸款所得利息收入	(3,731)	—	—	—	—
出售物業、廠房及設備項目 的收益	(10)	(5)	(32,373)	(32,172)	(805)
擔保收入	—	—	(1,057)	—	(236)
可換股債券換股權的 公平值收益	—	—	(6,253)	—	(13,271)
出售附屬公司收益	—	—	—	—	(8,256)
經調整純利	88,277	179,089	162,868	36,628	23,032

概 要

綜合財務狀況表的節選財務數據

	截至 12 月 31 日			截至 3 月 31 日	截至 5 月 31 日
	2015 年	2016 年	2017 年	2018 年	2018 年
	(人民幣千元)				
流動資產	1,525,224	1,650,868	1,043,889	1,511,382	1,202,452
流動負債	2,062,538	2,455,299	2,098,061	1,992,831	2,135,094
流動負債淨額	(537,314)	(804,431)	(1,054,172)	(481,449)	(932,642)
權益總額	249,942	494,974	679,388	1,220,238	1,315,294

截至 2015 年、2016 年及 2017 年 12 月 31 日以及 2018 年 3 月 31 日及 5 月 31 日，本集團分別錄得流動負債淨額人民幣 537.3 百萬元、人民幣 804.4 百萬元、人民幣 1,054.2 百萬元、人民幣 481.5 百萬元及人民幣 932.6 百萬元。有關我們淨流動負債狀況的原因詳情，請參閱「財務資料－流動資產及流動負債」。我們日後可能會錄得流動負債淨額，並面對流動資金風險，而我們的業務、財務狀況及經營業績可能因此受到重大不利影響。請參閱「風險因素－我們於 2015 年、2016 年及 2017 年 12 月 31 日以及 2018 年 3 月 31 日及 2018 年 5 月 31 日錄得流動負債淨額。我們可能面對流動資金風險，而我們的業務、財務狀況及經營業績可能因此受到重大不利影響」。鑑於流動負債淨額的狀況，董事已審慎考慮本集團未來的流動性及表現及其可用資金來源，以評估本集團是否有足夠財務資源以持續經營。經考慮經營活動產生的現金流量及其可用資金來源，董事認為，本集團能夠在可預見的未來履行其到期的全部財務義務，並認為按持續經營基礎編製歷史財務資料是恰當的。

於 2015 年、2016 年及 2017 年 12 月 31 日以及 2018 年 3 月 31 日，本集團透過業務合併取得商譽分別為數人民幣 53.2 百萬元、人民幣 53.2 百萬元及人民幣 481.1 百萬元及人民幣 481.1 百萬元。自 2016 年 12 月 31 日至 2017 年 12 月 31 日，商譽大幅增加主要是由於 2017 年收購四川托普教育股份有限公司產生商譽人民幣 427.9 百萬元。業務合併產生的商譽初始按成本計量，即已轉讓代價總額超出已收購可識別淨資產公平值的部分，其後按成本減任何累計減值虧損計量，並於每年進行減值評估，若有事件發生或情況改變顯示賬面值有可能減值時，則會更頻密地進行評估。我們進行截至 12 月 31 日的商譽年度減值測試。有關截至 2017 年 12 月 31 日在可收回金額(即使用價值)計算中最敏感的關鍵假設的敏感度以及商譽減值的餘額的詳情，請參閱「財務資料－主要資產負債表項目的討論－資產－商譽」。

於 2015 年、2016 年及 2017 年 12 月 31 日以及 2018 年 3 月 31 日，本集團錄得其他無形資產分別為數人民幣 117.2 百萬元、人民幣 215.6 百萬元、人民幣 118.7 百萬元及人民幣 120.9 百萬元，主要由經營我們獨立院校的軟件及合作安排組成。自 2015 年 12 月 31 日至 2016 年 12 月 31 日，其他無形資產大幅增加主要是由於增加人民幣 100.0 百萬元來自於 2016 年收購一間附屬公司捷星慧旅，即經營貴州大學科技學院的贊助權，有效期自 2014 年 12 月 24 日起至 2034 年 12 月 23 日止為期 20 年。自 2017 年 9 月起，我們已使用出資人權利經營貴州大學科技學院的新校區，因此出資人權利成本乃轉撥自其他無形資產並於 2017 年列為貴州大學科技學院的投資，此乃其他無形資產自 2016 年 12 月 31 日至 2017 年 12 月 31 日大幅減少的主要原因。業務合併中收購的其他無形資產的成本為收購日期的公平值，於其估計可使用年期 20 年內按直線基準攤銷。有關收購及出售的詳情，請參閱「歷史、重組及公司架構－我們的併表附屬實體－我們的教育投資平台－捷星慧旅」。

概 要

主要財務比率

	於 12 月 31 日／截至該日止年度			於 3 月 31 日／ 截至該日 止三個月
	2015 年	2016 年	2017 年	2018 年
	EBITDA 利潤率.....	53.4%	54.6%	65.8%
純利率.....	13.4%	25.2%	27.9%	20.8%
資產回報率.....	1.7%	3.4%	3.7%	3.0%
股本回報率.....	26.2%	31.3%	30.9%	15.1%
流動比率.....	0.74	0.67	0.50	0.76
資產負債比率.....	6.31	3.32	2.77	2.16

資產負債比率等於年末計息銀行及其他借款以及可換股債券總額除以總權益。截至 2015 年、2016 年及 2017 年 12 月 31 日及 2018 年 3 月 31 日，我們有高資產負債比率分別 6.31、3.32、2.77 及 2.16，主要由於在往績記錄期間為我們收購及興建校舍提供資金及補充營運資金的大量債務融資。截至 2015 年、2016 年及 2017 年 12 月 31 日及 2018 年 3 月 31 日，我們的債務總額分別為人民幣 16 億元、人民幣 16 億元、人民幣 19 億元及人民幣 26 億元，由計息銀行及其他借款及可換股債券組成。我們於 2014 年收購三所學校，於 2017 年收購一所學校以及於 2016 年開設兩所學校。有關我們資產負債比率及其他主要財務比率的進一步詳情，請參閱「財務資料－財務比率」。

股息

本集團目前並無預先釐定的股息政策。由於我們為控股公司，我們宣派及派付股息的能力取決於能否從我們的附屬公司（尤其是我們主要在中國註冊成立的學校）收取足夠資金。有關我們股息政策的詳情，請參閱「財務資料－股息」我們未來宣派的股息或會或不會反映我們過往宣派的股息，並將由董事會全權酌情決定。於 2015 年、2016 年及 2017 年及截至 2018 年 3 月 31 日止三個月，我們並無向股東宣派或派付任何股息。

[編纂]

[編纂]

近期發展

我們預期，我們截至 2018 年 12 月 31 日止年度的利潤將受到我們 [編纂] 開支（為非經常項目）及 [編纂] 計劃有關開支的不利影響。

我們的董事確認，除本文件所披露者外，自 2018 年 3 月 31 日（即編製綜合財務報表之日）起截至本文件日期，我們經營的行業或本集團的財務或業務狀況並無重大不利變動，會對本文件附錄一當中會計師報告所載綜合財務報表所示資料造成重大影響。

概 要

捷星慧旅

為增強我們提供本科教育的實力及作為我們於貴州省業務擴充計劃的一部分，我們於2016年9月6日向獨立第三方收購捷星慧旅的70%權益。希望教育於2018年3月16日將其於捷星慧旅的70%權益轉讓予希望教育的全資附屬公司成都五月陽光教育管理有限公司（「五月陽光教育管理」）。於2018年3月19日，四川特驅教育（為本公司的關連人士）向希望教育收購五月陽光教育管理全部權益。於完成交易後，四川特驅教育持有於捷星慧旅的70%權益。由於彼等之間的不同安排使我們無法控制或綜合貴州大學科技學院的財務報表，故我們已出售捷星慧旅。有關進一步詳情，請參閱「歷史、重組及公司架構－我們的併表附屬實體－我們的教育投資平台－捷星慧旅」及「與控股股東的關係－獨立於控股股東－業務劃分－業務」。

監管發展

於本文件日期，四川省教育廳及四川另外五個省級政府機關已聯合發佈兩項有關《中華人民共和國民辦教育促進法》修正案（「修正案」）及民辦學校註冊登記的一般規定，已於2018年6月1日生效，有效期為五年，見「法規－有關中國民辦教育的法規－四川省修正案實施細則」。然而，四川省此等法規並無提及稅務政策、學費政策、學校融資政策、公帑政策、清晰的財務結算規則及手續規定以及及清楚的重新申請規定。我們並不知悉何時會就此等方面頒佈更多實施辦法。截至本文件日期，貴州及山西主管政府部門通過的修正案省級實施細則或相關規定尚未公佈。修正案的數項省級實施細則已由若干其他省份的相關部門公佈，據此，選擇註冊為營利性民辦學校或非營利性民辦學校的各民辦學校申請人將獲授「過渡期」。請參閱「風險因素－與我們的業務及行業有關的風險－我們受到有關《中華人民共和國民辦教育促進法修正案》的不確定因素影響」。

如我們中國法律顧問所告知，根據向主管當局有關諮詢，(a) 在頒佈修正案的省級實施細則及規定前，我們的學校毋須亦將不會被要求選擇註冊登記為營利性或非營利性民辦學校；及(b) 在頒佈修正案的省級實施細則及規定前，我們的學校將能根據法律續新執照，而毋須選擇註冊登記為營利性或非營利性民辦學校。請參閱「業務－《關於修改〈中華人民共和國民辦教育促進法〉的決定》」。

在現時的監管環境下，我們無法選擇註冊登記為營利性或非營利性學校，原因是我們現階段無法準確地評估該等監管變動對我們運營所帶來的潛在影響。進一步詳情，請參閱「風險因素－與我們的業務及行業有關的風險－我們受到有關《中華人民共和國民辦教育促進法修正案》的不確定因素影響」、「風險因素－與在中國經營業務有關的風險－我們目前享有的任何稅務優惠待遇（尤其是我們學校的免稅地位）一旦遭取消，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〈中華人民共和國民辦教育促進法〉的決定》」。基於對有關法律法規的評估、與我們管理層及有關政府機關的會談，我們的中國稅務顧問認為，在頒佈省級修正案實施細則前，現有稅務優惠待遇將維持不變。我們將成立轉授責任予我們首席執行官兼執行董事汪輝武先生領導的特別委員會，負責密切留意各級有關政府所頒佈有關修正案詮釋及實施的規則及法規。我們將於頒佈相關規則及法規時就對我們學校運營各方面的潛在影響諮詢中國法律顧問的意見；並於適當時作出相關公告。

概 要

規劃新增學校

我們有意利用現有業務及資源，在中國進一步擴張我們的學校網絡。為達到此目標，我們於2018年5月訂立一項協議成立一所新學校廣東農林科技職業學院。更多詳情請參閱「業務－我們的高等教育服務－規劃新增學校」。

[編纂]

我們預期將就[編纂]產生[編纂]開支合共人民幣[編纂]元(假設[編纂]為[編纂]港元，即指示性[編纂]範圍[編纂]港元至[編纂]港元的中位數，及假設[編纂]概無獲行使)，其中人民幣[編纂]百萬元於往績記錄期自我們的綜合損益及其他全面收益表扣除以及人民幣[編纂]百萬元直接歸屬於向[編纂]股份且將予資本化。就餘下開支而言，我們預計自損益內扣除約人民幣[編纂]百萬元並資本化約人民幣[編纂]百萬元。[編纂]開支代表有關[編纂]產生的專業費用及其他費用，包括[編纂]及酌情花紅。上述[編纂]開支乃截至最後可行日期的最佳估計，僅供參考，實際金額可能有別於該估計。[編纂]開支為非經常性質。[編纂]開支將對我們截至2018年12月31日止年度的經營業績造成不利影響。

[編纂]

[編纂]

[編纂]用途

假設[編纂]完全未獲行使及[編纂]為每股股份[編纂]港元(即本文件所述指示性[編纂]的中位數)，我們預計將收取[編纂][編纂]淨額約[編纂]百萬港元(經扣除[編纂]、[編

概 要

纂]及我們應付有關[編纂]的估計開支)。我們擬按如下方式使用我們由[編纂]取得的[編纂]淨額：

[編纂]淨額擬定用途	佔估計所得 [編纂]淨額總額	
	的百分比	金額 (百萬港元)
收購高等教育學校及為所收購學校設立新校區	[編纂]	[編纂]
建造新樓宇以供教育用途	[編纂]	[編纂]
償還銀行貸款及其他借款	[編纂]	[編纂]
用作營運資金及一般公司用途	[編纂]	[編纂]

倘我們來自[編纂]的實際[編纂]淨額高於或低於上述估計，我們將按比例增加或減少就上述用途分配的[編纂]淨額。有關更多詳情，請參閱「未來計劃及[編纂]用途」。

倘[編纂]完全未獲行使，經扣除[編纂]、[編纂]及我們就[編纂]預計應付的開支後，我們預計將收取[編纂][編纂]淨額約[編纂]港元(假設[編纂]釐定為每股股份[編纂]港元，即本文件所述指示性[編纂]的上限)，約[編纂]港元(假設[編纂]釐定為每股股份[編纂]港元，即本文件所述指示性[編纂]的下限)及約[編纂]港元(假設[編纂]釐定為每股股份[編纂]港元，即低於本文件所述指示性[編纂]的下限最多10%)。

倘[編纂]獲悉數行使，經扣除[編纂]、[編纂]及我們就[編纂]預計應付的開支後，我們預計將收取[編纂][編纂]淨額約[編纂]港元(假設[編纂]釐定為每股股份[編纂]港元，即本文件所述指示性[編纂]的上限)及約[編纂]港元(假設[編纂]釐定為每股股份[編纂]港元，即本文件所述指示性[編纂]的下限)及約[編纂]港元(假設[編纂]釐定為每股股份[編纂]港元，即低於本文件所述指示性[編纂]的下限最多10%)。因任何[編纂]獲行使而收取的額外[編纂]淨額將按比例用於上述用途。

法律訴訟及合規情況

董事確認，於往績記錄期間及直至最後可行日期，(i)我們並無經歷任何嚴重或系統性違反適用法律或法規的情況，董事認為該等違規事件總體上或會對我們的業務狀況或經營業績構成重大不利影響；及(ii)我們亦無經歷董事認為總體上會對本公司、董事或高級管理層合法開展業務的能力或趨勢產生不利影響的任何其他違反法律或法規的情況。

有關與我們遵守若干僱員福利及物業相關法律及法規有關的若干法律事宜的說明，請參閱「業務－僱員」及「業務－物業」，而基於當中所述理由，董事認為該等法律事宜不會對我們的整體經營產生重大不利影響。