

概 要

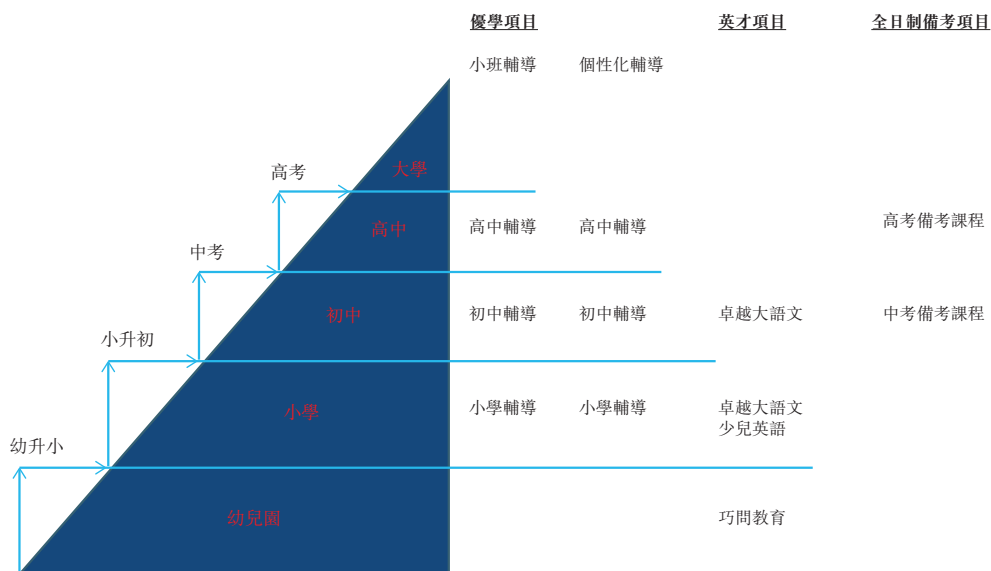
本概要旨在為閣下提供[編纂]所載資料的概覽，並應與[編纂]全文一併閱讀。本節內容僅為概要，故並未載有可能對閣下而言屬重要的所有資料。閣下決定投資於[編纂]前，務請閱讀[編纂]全文，包括財務報表及隨附附註。

任何投資均附帶風險。投資於[編纂]的部分特定風險載於「風險因素」一節。閣下決定投資於[編纂]前，務請細閱該節。

概覽

根據弗若斯特沙利文報告，按2017年的招生人次及收益計算，我們分別是華南地區最大的及全國第五大K12課外教育服務提供商。我們提供多元化的K12課外教育服務及產品，包括下圖所示的優學項目、英才項目及全日制備考項目。

K12課外教育服務及產品



我們的優學項目旨在提高在校學生的學業成績，涵蓋中國小學、初中及高中階段的所有核心學業課程。我們的英才項目旨在促進學生的全面發展以及使學習過程參與度更高及更有趣。我們的全日制備考課程旨在幫助中考及高考復讀考生，使其通過中考及高考考入其首選的學校。

概 要

除學習成績及定量學習成果外，我們亦注重激發學生的整體學習興趣，提高有效的學習能力，以及培養全面發展。我們以強大的研發能力及高質素的教學團隊來維持我們優質的教學質量。

於往績記錄期間，我們的業務顯著增長。我們教學中心的數量由截至2015年12月31日的136個增至截至2017年12月31日的180個，複合年增長率為15.0%。我們的招生總人次由截至2015年12月31日止年度的約31.3萬人次增加至截至2017年12月31日止年度的約50萬人次，複合年增長率為26.4%。我們提供的總輔導課時由2015年的約7,472,000個小時增加至2017年的約11,180,000個小時，複合年增長率為22.3%。我們的收益由2015年的人民幣760.0百萬元增加至2016年的人民幣896.1百萬元，並進一步增加至2017年的人民幣1,141.7百萬元。我們的毛利由2015年的人民幣315.6百萬元增加至2016年的人民幣376.3百萬元，並進一步增加至2017年的人民幣482.8百萬元。

競爭優勢

我們認為下列優勢令我們取得成功並從競爭對手中脫穎而出：(1)我們是華南地區最大的且具備巨大增長潛力的K12課外教育服務提供商；(2)品牌知名度高；(3)全面創新性的服務產品；(4)高質素的教學團隊、嚴格的師資培訓及完善的職業發展道路；(5)我們強大的研發能力和創新的高科技工具為我們提供有效和優質的教學；及(6)往績卓著及經驗豐富的專業管理團隊。

業務戰略

我們計劃維持並鞏固我們在中國K12課外教育市場的領先地位，以及為實現我們的目標並進一步發展我們的業務計劃執行以下戰略：(1)持續優化及豐富我們的服務產品；(2)提高現有市場滲透率，擴大我們的區域覆蓋範圍；(3)將信息技術進一步整合入我們的服務及經營管理；及(4)尋求選擇性戰略聯盟及收購。

概 要

業務經營數據概要

下表載列於所示期間我們各類教育服務的收益明細。

	截至12月31日止年度		
	2015年	2016年	2017年
	(人民幣千元)		
優學項目			
— 小班輔導	341,665	417,254	554,769
— 個性化輔導	319,767	368,208	458,694
英才項目	6,137	13,719	26,695
全日制備考項目	92,422	96,850	99,981
其他 ⁽¹⁾	—	100	1,562
	759,991	896,131	1,141,701

(1) 我們自其他服務所得的收益指蜂背應用程序產生的收益。請參閱「— 其他教育服務產品」。

下表載列於所示期間我們各類教育服務的招生人次及提供的輔導課時明細。

	截至12月31日止年度					
	2015年		2016年		2017年	
	招生人次	輔導課時	招生人次	輔導課時	招生人次	輔導課時
優學項目	304,422	7,381,184	353,529	8,582,788	482,394	10,753,072
英才項目	3,249	91,108	7,514	240,640	13,169	426,484
全日制備考項目	4,956	不適用	4,728	不適用	4,846	不適用

概 要

下表載列截至所示日期我們教學中心的數量。

	截至12月31日		
	2015年	2016年	2017年
教學中心的總數	136	149	180
新開設的教學中心數目	7	14	39
關閉的教學中心數目	9 ⁽¹⁾	1 ⁽²⁾	8 ⁽³⁾

- (1) 我們於2015年關閉9間教育中心，主要由於(1)我們因戰略調整而退出廣東省的一個地級市江門；(2)若干教育中心的利用率低；及(3)提前終止租賃。
- (2) 我們於2016年關閉1間教育中心，主要由於經營業績不及我們的預期。
- (3) 我們於2017年關閉8間教育中心，主要由於(1)提前終止租賃；(2)我們的策略性調整；及(3)未就使用有關物業取得相關批准及許可。

教師

截至2015年、2016年及2017年12月31日，我們的全職教師總人數分別為1,734人、2,148人及2,719人。我們認為，我們的教師對於維持我們高質素及高標準的K12課外教育服務至關重要。因此，我們的教師甄選及培訓過程採用嚴格的資格標準，以確保我們能夠為學生提供穩定的優質教育服務。我們的教師具有較高的忠誠度，於2015年、2016年及2017年，我們教師的年度留任率分別約為73.8%、78.1%及76.9%，較行業平均留任率的約65.0%（根據弗若斯特沙利文報告）為高。

學生

我們主要針對K12體系中一年級至十二年級的學生。我們主要利用以下營銷及招聘方式吸引潛在學生及留住現有學生：(1)口碑推介；(2)社交活動；(3)媒體廣告；(4)推廣課程。於往績記錄期間，我們的招生人次錄得顯著增長。招生人次由截至2015年12月31日止年度的約31.3萬人增至截至2017年12月31日止年度的約50萬人，複合年增長率為26.4%。

客戶及供應商

我們的客戶主要是我們的學生及其家長。我們於2015年、2016年及2017年各年度均無任何單一客戶佔我們收益的5%以上。

概 要

我們的供應商主要包括廣告服務提供商、租賃服務提供商、裝修服務提供商以及建築服務提供商。於2015年、2016年及2017年，我們五大供應商的採購額分別佔我們總採購額的16.8%、12.3%及11.2%，而我們最大供應商的採購額則分別佔我們總採購額的5.8%、4.6%及3.4%。

股東及公司架構

我們的控股股東

唐俊京先生、唐俊膺先生及周貴先生於2018年6月18日訂立一致行動人士確認書，以確認彼等自成為本集團股東以來在本集團的管理、營運及所有重大決策中已採取一致行動，且在彼等均直接或間接於本集團擁有權益時將會繼續採取一致行動。緊隨[編纂]完成後，假設超額配售權沒有行使，唐俊京先生、唐俊膺先生、周貴先生、Elite BVI、Texcellent BVI及Jameson Ying BVI將實益擁有本公司已發行股本約[編纂]（假設[編纂]未獲行使）。因此，唐俊京先生、唐俊膺先生、周貴先生、Elite BVI、Texcellent BVI及Jameson Ying BVI被認為是我們的控股股東。詳情請參閱「與控股股東的關係」。

結構性合約

由於中國法律法規一般限制外資擁有權參與中國K12教育行業，故我們目前透過我們的中國營運實體在中國開展K12課外教育業務。我們並無持有在中國的中國營運實體的任何股權。我們透過結構性合約控制中國營運實體，從中獲得經濟利益，而我們亦為達成業務目標及降低與相關中國法律法規的潛在衝突而嚴謹制定該等合約。進一步詳情請參閱[編纂]「結構性合約」。

我們的中國法律顧問認為，結構性合約僅為減少與相關中國法律法規的潛在衝突而嚴謹制定。

外國投資法草案

商務部於2015年1月頒佈外國投資法草案徵求意見稿，正式頒佈後將取代中國現行規範外國投資的主要法律法規。參閱[編纂]「結構性合約－與外商投資有關的中國法律之發展－外國投資法草案及說明性附註」，以了解外國投資法草案的進一步詳情及倘外國投資法草案以其現有形式生效對我們的潛在影響。

概 要

與結構性合約有關的風險

倘中國政府裁定結構性合約並不符合適用中國法律及法規，我們可能會面臨嚴重處罰，繼而可能對我們的業務造成重大不利影響。進一步詳情，參閱[編纂]「結構性合約」。我們強烈建議閣下閱讀完整的「風險因素」，包括「風險因素－與我們結構性合約有關的風險」，以了解與結構性合約有關的風險詳情。

財務資料概要

下表呈列我們於2015年、2016年及2017年合併財務資料概要。閣下應將本概要連同[編纂]附錄一會計師報告所載合併財務資料（包括相關附註及「財務資料」相關附註）一併閱讀。

合併損益表及其他全面收益概要

	截至12月31日止年度		
	2015年	2016年	2017年
	(人民幣千元)		
持續經營業務			
客戶合約收益.....	759,991	896,131	1,141,701
銷售成本.....	(444,377)	(519,812)	(658,951)
毛利.....	315,614	376,319	482,750
持續經營業務的除稅前溢利.....	108,984	85,923	112,782
所得稅開支.....	(38,467)	(27,753)	(37,374)
持續經營業務的年內溢利.....	<u>70,517</u>	<u>58,170</u>	<u>75,408</u>
經調整純利.....	<u>66,909</u>	<u>73,282</u>	<u>91,038</u>

我們的收益自於2015年的人民幣760.0百萬元增加50.2%至2017年的人民幣1,141.7百萬元，主要反映我們教育服務的招生人次及收取的平均輔導費增加。我們的銷售成本自2015年的人民幣444.4百萬元增加48.3%至2017年的人民幣659.0百萬元，主要由於我們的教師及學校營運員工的增加及相關員工成本增加。在上述因素的影響下，我們的毛利自2015年的人民幣315.6百萬元增加53.0%至2017年的人民幣482.8百萬元。

概 要

合併財務狀況表概要

	截至12月31日			截至2018年
	2015年	2016年	2017年	4月30日
	(人民幣千元)			
流動資產.....	836,821	833,930	867,677	894,639
流動負債.....	561,072	508,503	686,200	679,136
流動資產淨值.....	275,749	325,427	181,477	215,503
總資產減流動負債.....	359,080	466,037	352,793	414,102

合併現金流量表概要

	截至12月31日止年度		
	2015年	2016年	2017年
	(人民幣千元)		
經營活動所得現金流量淨額.....	190,141	169,603	238,415
投資活動所用現金流量淨額.....	(42,185)	(191,061)	(400,580)
融資活動(所用)／			
所得現金流量淨額.....	(155,616)	37,011	(191,517)
現金及現金等價物			
(減少)／增加淨額.....	(7,660)	15,553	(353,682)
年初現金及現金等價物.....	519,075	512,279	526,195
年末現金及現金等價物.....	512,279	526,195	169,813

主要財務比率

	截至12月31日／截至該日止年度		
	2015年	2016年	2017年
毛利率 ⁽¹⁾	41.5%	42.0%	42.3%
純利率 ⁽²⁾	9.3%	6.5%	5.8%
經調整純利率 ⁽³⁾	8.8%	8.2%	8.0%
股本回報率 ⁽⁴⁾	21.8%	14.4%	16.6%
資產回報率 ⁽⁵⁾	8.2%	6.1%	6.5%
流動比率 ⁽⁶⁾	1.49	1.64	1.26

概 要

- (1) 毛利率乃按相關年度的毛利除以同年收益總額計算得出。
- (2) 純利率乃按年內溢利除以同年收益總額計算得出。
- (3) 經調整純利率乃按經調整年內溢利除以同年收益總額計算得出。
- (4) 股本回報率等於年內溢利除以截至該年初年度末的平均股本總額。
- (5) 資產回報率等於年內溢利除以截至該年初年度末的平均資產總值。
- (6) 流動比率乃按流動資產總額除以截至該年度末的流動負債總額計算得出。

近期發展

自2017年12月31日至[編纂]日期，我們的業務總體持續增長，符合過往趨勢及我們的預期。就我們所知，中國整體經濟及市場狀況或我們經營的K12課外教育行業並未發生可能對我們的業務營運及財務狀況造成重大不利影響的變動。

我們的董事確認，自2017年12月31日（即[編纂]附錄一所載會計師報告所報告期間的截止日期）至[編纂]日期，我們的財務、經營或貿易狀況並無發生重大不利變動。

於2018年上半年及直至最後實際可行日期，我們已於廣東、廣西及上海開設24家新教育中心。我們已就另外20家新教育中心簽訂租賃協議並準備開業事宜。

[編纂]

我們預期直至[編纂]完成將產生[編纂]總額[編纂]百萬港元（假設[編纂]為[編纂]（即指示性[編纂]範圍[編纂]至[編纂]的中位數）及假設[編纂]並無獲行使），其中約[編纂]百萬港元將於2018年從合併損益表中扣除及[編纂]百萬港元將於[編纂]完成後從權益扣除。於往績記錄期間，我們並未就[編纂]產生任何[編纂]。[編纂]指就[編纂]產生的專業費用及其他費用。上述[編纂]為截至最後實際可行日期的最佳估計值，僅供參考，實際金額可能有別於該估計。

概 要

[編纂]統計數據

	按[編纂]每[編纂] [編纂]計	按[編纂]每[編纂] [編纂]計
股份市價 ⁽¹⁾	[編纂]	[編纂]
[編纂] ⁽²⁾	[編纂]	[編纂]

(1) 本表所有統計數據均基於假設[編纂]並無獲行使。[編纂]乃基於[編纂]完成後預期將予發行而尚未實行的[編纂]計算。

(2) [編纂]乃根據附錄二所述之經調整後，基於[編纂]完成後預期將予發行而尚未實行的[編纂]計算。

[編纂]用途

假設[編纂]未獲行使及假設[編纂]釐定為每股[編纂][編纂]（即指示性[編纂]範圍每股[編纂][編纂]至[編纂]的中位數），我們估計，扣除我們就[編纂]應付的估計[編纂]後，[編纂][編纂]將約為[編纂]。

我們擬將[編纂][編纂]按照下列金額用於以下用途：

- 約[編纂]的[編纂]，或[編纂]用於拓展我們的業務網絡，包括(1)於華南地區加強我們的存在，及(2)向沒有K12課外教育服務或供不應求的新市縣拓展。詳情請參閱「業務—我們的業務戰略—提高現有市場滲透率，擴大我們的區域覆蓋範圍」；
- 約[編纂]的[編纂]，或[編纂]用於收併購項目，以支持及拓展我們的經營業務。我們篩選收購或投資目標的重要標準主要包括彼等的業務模式、於相關市場的競爭力、業務的增長潛力及其是否能夠補充我們的業務；
- 約[編纂]的[編纂]，或[編纂]用於投資以提高我們的教學質量，包括(1)投資於新興科技，例如人工智能及大數據分析，以改善我們的教學過程，及(2)開發新的教育產品；及
- 約[編纂]的[編纂]，或[編纂]用作營運資金以及其他一般公司用途。

詳情請參閱[編纂]「未來計劃及[編纂]用途」。

概 要

股息

於往績記錄期間，我們於2015年、2016年及2017年向我們當時的股東分別派付現金股息人民幣30.8百萬元、人民幣0.6百萬元及人民幣220.0百萬元。

本集團現時並無預定股息政策。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、合約限制及董事認為相關的其他因素（包括我們於中國的附屬公司須遵守的所有適用中國法律及法規）而定。詳情請參閱「財務資料－股息」。

風險因素

我們的業務和運營涉及若干風險和不確定性，其中許多是我們無法控制的。我們面臨的主要風險包含但不限於：(1)倘我們無法繼續吸引學生以合理費用報名參加我們的教育課程，我們的業務和前景或會受到重大不利影響；(2)我們於中國教育行業面對激烈競爭，而倘若我們無法進行有效地競爭，則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；(3)由於我們的經營業務主要集中在廣州，故我們面臨地域集中風險；(4)我們的業務倚賴我們聘用、培訓及挽留敬業的合資格教師、高級管理層及其他合資格人員的能力；及(5)人力成本高，尤其是教師工資的增加，可能對我們的業務和盈利能力造成不利影響。詳情請參閱「風險因素」。

法律訴訟及合規情況

我們不時面臨日常業務過程中產生的法律訴訟、調查及申索。於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們未曾牽涉及知悉對我們或任何董事的尚未了結或受到威脅的任何訴訟或仲裁程序可能對我們的業務、財務狀況或經營業績造成重大不利影響。

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並無出現任何重大違反法律及法規的情況，也沒有經歷任何系統性不合規事件，除「業務－法律訴訟及合規情況」另行披露者外（包括缺乏完整的在線服務業務許可證、未進行消防備案及未能作出足夠的社會保險供款，我們管理層認為整體而言不太可能對我們的業務、財務狀況或經營業績造成重大不利影響）。有關詳細信息請參閱「業務－法律訴訟及合規情況」。