

財務資料

閣下閱讀以下討論時，應一併閱讀[編纂]附錄一會計師報告所載根據國際財務報告準則編製的合併財務報表及其附註以及[編纂]其他章節所載經選定過往財務資料及營運數據。

我們的過往業績未必可說明日後期間的預期業績。以下討論及分析載有前瞻性陳述，當中涉及風險及不確定因素。我們的實際業績可能因多項因素（包括「前瞻性陳述」及「風險因素」所載因素）而與前瞻性陳述的預測不同。評估我們的業務時，閣下應仔細考慮載於[編纂]「風險因素」一節的資料。

概覽

根據弗若斯特沙利文報告，按2017年入讀學生總人次和收益總額計算，我們是華南地區最大及全國第五的K12課外教育服務提供商。我們已建立一個K12綜合教育平台，涵蓋各類課外教育服務及教育產品，以解決學生的多樣化需求。截至最後實際可行日期，我們透過覆蓋中國10個城市，囊括180家教育中心的教育網絡營運課程。我們透過結構性合約控制教育中心。於2015年、2016年及2017年，我們合共分別約31.3萬名、36.6萬名及50萬名學生就讀我們的課程。我們所提供總輔導課時由2015年的約7,472,000小時增加至2017年的約11,180,000小時，複合年增長率為22.3%。截至2017年12月31日，我們共有2,719名全職教師。

我們的收益主要來自教育中心學生繳納的學費。我們通常要求學生於各課程開課時預付學費。我們於提供服務後確認學費。

於往績記錄期間，我們的收益及毛利穩步增長。我們的收益自截至2015年12月31日止年度的人民幣760.0百萬元增加至截至2016年12月31日止年度的人民幣896.1百萬元，並進一步增加至截至2017年12月31日止年度的人民幣1,141.7百萬元。我們的年內毛利自截至2015年12月31日止年度的人民幣315.6百萬元增加至截至2016年12月31日止年度的人民幣376.3百萬元，並進一步增加至截至2017年12月31日止年度的人民幣482.8百萬元。

財務資料

影響我們經營業績的因素

我們的業務、財務狀況及經營業績一直且預期會繼續受多種因素影響，該等因素主要包括以下各項：

中國的K12課外教育需求

中國的K12課外教育需求受多項因素驅動，包括經濟發展水平、人口統計數據變化及有利的政府政策。

根據弗若斯特沙利文報告，中國的人均名義國內生產總值高速增長，自2013年的人民幣43,700元增加至2017年的人民幣59,500元，複合年增長率約為8.0%，預期將於2022年達致人民幣79,600元。中國整體經濟增長及人均名義國內生產總值增加導致中國城鎮居民的人均全年教育開支有所增加。中國人均全年教育開支自2013年的人民幣578元增加至2017年的人民幣826元，複合年增長率為9.3%。此外，根據弗若斯特沙利文報告，中國家長歷來極為重視子女教育，且願意為優質教育支付巨額費用。此種情況，連同中國城鎮居民收入不斷增加及財富累積，在中國民辦教育需求增長中發揮重大作用。

於2013年，中國已放寬其「獨生子女政策」。自2016年起，各家庭可有兩個孩子。我們認為，未來數年內，該項政策變化將推動K12學生人數增長，進而推動課外教育服務需求增加。

中國政府已頒佈多項政策及法規，以透過鼓勵民間資本流入教育領域鼓勵及推動民辦教育的發展。此外，中國的民辦教育市場越來越規範，加速了民辦教育行業的整合，為像我們這樣的大型教育機構獲得更多的市場份額創造更多機會。根據弗若斯特沙利文報告，很可能出台其他有利政策，以進一步促進中國民辦教育發展。

輔導課時及招生人次

我們的收益主要包括參加課程的學生繳納的學費，主要受所提供總輔導課時及招生人次增加所影響。我們招收新生及挽留現有學生的能力直接影響招生人次的增長。

我們吸引新生的能力很大程度上取決於我們的聲譽及品牌知名度。此外，自成立以來，我們已將服務組合拓寬至涵蓋各種課程形式的多樣化課外教育服務，以滿足學

財務資料

生的多樣化需求。目前，我們的課程及服務組合涵蓋K12體系中國各年級校內課程的所有核心科目以及英才項目提供的若干課外課程，如「卓越大語文」、「巧問教育」及「少兒英語」。我們亦擴大且將繼續擴大教育中心網絡和教學人員隊伍，以應對我們的業務發展。

預期我們的招生人次及我們提供的輔導課時數將繼續增長。

學費

我們的經營業績亦受我們可收取的學費水平影響。我們通常根據輔導課程的類型及需求、我們的營運成本、教育中心營運所處的地區市場、競爭對手收取的學費、為獲取市場份額而設定的定價策略及中國的整體經濟狀況收取學費。於往績記錄期間，各輔導課時的平均輔導費保持穩定增長。有關輔導費水平的詳情，請參閱「業務－我們的教育服務及產品－定價」。

教育中心網絡

我們拓寬教育中心網絡的能力是影響經營業績的最重要因素之一。我們主要透過開設新教育中心拓寬網絡。我們的教育中心自截至2015年12月31日的136家增加至截至2016年12月31日的149家，並進一步增加至截至2017年12月31日的180家。

此外，我們通過更新現有教育中心及招聘更多教師提高我們現有教育中心的容納能力及利用率。

控制銷售成本及開支的能力

我們的盈利能力亦部分取決於控制銷售成本及開支的能力。截至2015年、2016年及2017年12月31日止年度，我們的銷售成本分別佔收益總額的58.5%、58.0%及57.7%。我們的銷售成本主要包括員工成本以及租賃成本。我們視我們的教師為持續成功的基石。根據弗若斯特沙利文報告，截至2015年、2016年及2017年12月31日止年度我們的員工成本分別佔我們總銷售成本的69.9%、71.7%和69.9%，符合教育行業普遍採納的成本結構。於往績記錄期間，我們在租賃物業經營教學中心，租賃成本分別佔截至2015年、2016年及2017年12月31日止年度的18.7%、19.2%及18.8%。

財務資料

我們的銷售開支及行政開支於往績記錄期間保持相對穩定。截至2015年、2016年及2017年12月31日止年度，我們的經營業務所產生的銷售開支及行政開支總額佔收益總額的百分比分別為21.5%、22.6%及23.9%。

我們的研發開支於往績記錄期間穩步增加，由2015年的人民幣64.0百萬元增加至2016年的人民幣83.7百萬元，並於2017年進一步增加至人民幣140.1百萬元。我們預計研發開支佔收益的百分比未來將繼續保持穩定。

過往財務資料的編製及呈列基準

本公司於2010年8月27日根據開曼群島公司法在開曼群島註冊成立為獲豁免有限公司。本公司及其附屬公司（統稱「本集團」）在中國主要從事K12課外教育業務。

由於中國對K12課外教育業務外資所有權的監管限制，我們已與中國營運實體及記名股東訂立結構性合約。據此，儘管我們於中國營運實體並無任何直接或間接股權，但本公司仍可根據結構性合約控制中國營運實體。更多詳情請參閱[編纂]「結構性合約」。

本集團現時旗下成員公司於公司重組前後均受控股股東共同控制。因此，就[編纂]而言，財務資料應用合併會計法編製，猶如公司重組已於往績記錄期間開始時完成。

本集團於往績記錄期間的合併損益表、全面收益表、權益變動表以及現金流量表包括本集團目前旗下所有公司從最早呈報日期或附屬公司及／或業務首次受控股股東共同控制之日起（以較短期間為準）的業績及現金流量。本集團已編製於2015年、2016年及2017年12月31日的合併財務狀況表，以從控股股東的角度使用現有賬面值呈列該等附屬公司及／或業務的資產及負債。本集團並無作出任何調整以反映公允價值，或確認任何因公司重組而產生的新資產或負債。

公司重組前由控股股東以外的各方於附屬公司及／或業務持有的股權權益及其變動於應用合併會計原則時於權益中呈列為非控股權益。

財務資料

為編製及呈列往績記錄期間的財務資料，我們已於整個往績記錄期間貫徹採用於2017年1月1日開始的財政期間生效的國際財務報告準則。

本節所載財務資料以人民幣呈列。

重大會計政策及估計

我們已識別我們認為對於編製合併財務報表而言最重要的若干會計政策。部份重大會計政策涉及有關會計項目的主觀假設及估計以及管理層的複雜判斷。我們的重大會計政策詳情載於[編纂]附錄一會計師報告內。

估計及相關假設乃基於過往經驗及我們相信於相關情況下屬合理之其他多項相關因素，有關結果構成就難以從其他來源確定資產及負債的賬面值作出判斷的基準。實際結果與該等估計或有所不同。

收益確認

客戶合約收益

我們通常提前收取精品輔導課程（包括小班輔導及個性化輔導）、英才項目及全日制備考項目的學費，並初步入賬為合約負債。

- (a) 就優學項目的小班輔導而言，共有兩種課程模式，即非合約班不可退款課程模式及合約班可退款課程模式。就非合約班而言，所收取輔導課程及服務的費用初步入賬為合約負債，而收益於根據課表提供輔導服務時予以確認。就合約班而言，倘參與者完成課程但未能取得預定成績，則彼等有權獲得退款。預計將予退還的合約班的所得款項入賬為退還負債。
- (b) 就優學項目的個性化輔導而言，所收取輔導課程及服務的費用初步入賬為合約負債，並於參與者消費課程時確認收益。

財務資料

- (c) 就全日制備考項目而言，我們通常於各學期開始前預先收取學費，並初步入賬為合約負債。收益於各學期內按比例確認。全日制備考項目亦有合約班。預計將予退款的合約班輔導費入賬為退還負債。
- (d) 就英才項目而言，所收取輔導課程及服務的費用初步入賬為合約負債，收益於根據課表提供輔導服務時予以確認。

本集團提供的其他服務所得收益與自蜂背應用程序所得收益相關，且於提供服務期間確認。

利息收入

金融資產的利息收入按累計基準使用實際利率法以將金融工具預計有效期或較短期間（如適用）內的估計未來現金收入折現至金融資產賬面淨值的利率確認。

政府補助

政府補助在合理確保可收取補助且將會遵守所有附帶條件的情況下，按其公允價值予以確認。當補助涉及開支項目，其會按系統基準於擬用作補償的成本支銷期間內確認為收入。

所得稅

所得稅包括即期及遞延稅項。與於損益外確認項目有關之所得稅在損益外的其他全面收益或直接於權益內確認。

即期稅項資產及負債經參考本集團經營所在國家之現行詮釋與慣例後，根據各有關期間末已頒佈或實際上已頒佈之稅率（及稅法），以預期自稅務機關退回或支付予稅務機關的金額計量。

遞延稅項採用負債法就於2015年、2016年及2017年末資產及負債的稅基與其用作財務報告的賬面值之間的所有暫時差額計提撥備。

財務資料

所有應課稅暫時差額均確認遞延稅項負債，惟以下情況除外：

- 倘遞延稅項負債產生自交易中對某一資產或負債的初步確認，且該交易並非業務合併，而交易時對會計溢利或應課稅損益均無影響；及
- 就與於附屬公司的投資相關的應課稅暫時差額而言，倘暫時差額的撥回時間能夠控制且暫時差額可能不會在可預見未來撥回。

遞延稅項資產就所有可扣減暫時差額、未動用稅項抵免結轉及任何未動用稅項虧損確認。遞延稅項資產僅在可能以應課稅溢利抵扣可扣減暫時差額、未動用稅項抵免結轉及未動用稅項虧損的情況下予以確認，惟以下情況除外：

- 倘與可扣減暫時差額有關的遞延稅項資產來自交易中對某一資產或負債的初步確認，且該交易並非業務合併，而交易時對會計溢利或應課稅損益均無影響；及
- 就與於附屬公司、合營企業及聯營公司的投資有關的可扣減暫時差額而言，遞延稅項資產僅在有關暫時差額將可能於可預見未來撥回且將有可動用該等暫時差額予以抵扣的應課稅溢利的情況下，予以確認。

遞延稅項資產的賬面值於2015年、2016年及2017年末檢討，並扣減至不再可能有足夠應課稅溢利以動用所有或部分遞延稅項資產為止。於2015年、2016年及2017年，將重新評估未確認的遞延稅項資產並在有可能有足夠應課稅溢利以收回所有或部分遞延稅項資產時予以確認。

遞延稅項資產及負債以預期將資產變現或結算負債期間適用的稅率計量，並以於各有關期間末前已頒佈或實際上已頒佈的稅率（及稅法）為基準。

當且僅當本集團有依法可強制執行之權利令即期稅項資產與即期稅項負債抵銷，且遞延稅項資產及遞延稅項負債涉及相同稅務機關對相同應課稅實體，或有意按淨額結算即期稅項負債及資產或同時變現資產及結清負債的不同應課稅實體徵收的所得稅時，於大額遞延稅項負債或資產預期會結算或收回的各未來期間遞延稅項資產與遞延稅項負債抵銷。

財務資料

折舊

折舊乃按每項物業、廠房及設備項目之估計可使用年期以直線法撇銷其成本至其剩餘價值計算。就此目的所用之主要年率如下：

| | |
|--------|---------------|
| 辦公設備 | 19.00%至33.33% |
| 電子設備 | 31.67%至33.33% |
| 汽車 | 19.00%至20.00% |
| 租賃物業裝修 | 20.00%至33.33% |

經營業績

合併損益表

下表載列於所示期間我們的合併損益表的個別項目的實際金額及佔收益總額的百分比：

| | 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 |
| 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 |
| 其他收入及收益淨額..... | 15,414 | 9,838 | 18,858 |
| 投資收入..... | 504 | 327 | 751 |
| 銷售開支..... | (64,180) | (79,009) | (95,107) |
| 研發開支..... | (63,996) | (83,743) | (140,060) |
| 行政開支..... | (99,190) | (123,392) | (177,856) |
| 透過損益按公允價值計量的投資之 | | | |
| 公允價值收益..... | 4,320 | 2,184 | 33,259 |
| 可轉換可贖回優先股公允價值變動..... | 12,403 | — | — |
| 應佔聯營公司虧損..... | (7,143) | (14,019) | (3,895) |
| 其他開支..... | (4,762) | (2,582) | (5,918) |
| 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> |

財務資料

| | 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 |
| 已終止經營業務 | | | |
| 已終止經營業務的年內虧損..... | — | (152) | (9,599) |
| 年內溢利..... | <u>70,517</u> | <u>58,018</u> | <u>65,809</u> |
| 非國際財務報告準則計量： | | | |
| 經調整純利 ⁽¹⁾ | <u>66,909</u> | <u>73,282</u> | <u>91,038</u> |

(1) 詳情見「— 非國際財務報告準則計量方法」。

合併損益表主要組成部分的說明

客戶合約收益

我們的收益主要來自於向學生收取的學費。於截至2015年、2016年及2017年12月31日止年度，我們收取學生學費所得收益分別為人民幣760.0百萬元、人民幣896.1百萬元及人民幣1,141.7百萬元。下表載列於所示期間按教育服務類別劃分的學費所得收益：

| | 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 | % |
| 優學項目 | | | | | | |
| — 小班輔導 | 341,665 | 45.0 | 417,254 | 46.6 | 554,769 | 48.6 |
| — 個性化輔導 | 319,767 | 42.0 | 368,208 | 41.1 | 458,694 | 40.2 |
| 英才項目..... | 6,137 | 0.8 | 13,719 | 1.5 | 26,695 | 2.3 |
| 全日制備考項目 | 92,422 | 12.2 | 96,850 | 10.8 | 99,981 | 8.8 |
| 其他 ⁽¹⁾ | — | — | 100 | 0.0 | 1,562 | 0.1 |
| 總計 | <u>759,991</u> | <u>100.0</u> | <u>896,131</u> | <u>100.0</u> | <u>1,141,701</u> | <u>100.0</u> |

(1) 其他服務收益指蜂背應用程序所產生的收益。

財務資料

於往績記錄期間，我們的收益增加主要反映我們提供的總輔導課時數及我們收取的各輔導課時的平均輔導費增加。就全日制備考項目而言，於往績記錄期間，收益增加主要反映我們收取的輔導費水平增加。有關於往績記錄期間我們所提供輔導課時及輔導費水平的詳情，請參閱「業務－我們的教育服務及產品」。

我們通常提前收取學生所購買課程的輔導費，並首先將輔導費入賬列作合約負債。當提供輔導服務時我們通常按比例將輔導費確認為收益。

就我們優學項目及全日制備考項目的小班輔導而言，學生可報名參加合約班。倘學生未達到預定考試成績，該課程一般允許退還合約規定的輔導費。請參閱「業務－我們的教育服務及產品－輔導費退款」。

下表載列於所示期間按課程模式劃分的學費所得收益：

| | 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 | % |
| 非合約班..... | 677,727 | 89.2 | 802,584 | 89.6 | 1,023,089 | 89.6 |
| 合約班 | | | | | | |
| － 小班輔導 | 28,014 | 3.7 | 34,246 | 3.8 | 59,904 | 5.3 |
| － 全日制備考項目 | 54,250 | 7.1 | 59,301 | 6.6 | 58,708 | 5.1 |
| 小計 | 82,264 | 10.8 | 93,547 | 10.4 | 118,612 | 10.4 |
| 總計 | <u>759,991</u> | <u>100.0</u> | <u>896,131</u> | <u>100.0</u> | <u>1,141,701</u> | <u>100.0</u> |

財務資料

銷售成本

我們的銷售成本主要包括員工成本及租賃成本。下表載列於所示期間銷售成本組成部分的明細：

| | 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 | % |
| 員工成本..... | 310,422 | 69.9 | 372,492 | 71.7 | 460,746 | 69.9 |
| 租賃成本..... | 83,289 | 18.7 | 99,608 | 19.2 | 124,021 | 18.8 |
| 折舊及攤銷..... | 14,361 | 3.2 | 10,593 | 2.0 | 18,255 | 2.8 |
| 教材成本..... | 23,777 | 5.4 | 20,983 | 4.0 | 28,727 | 4.4 |
| 電力、公用事業 及物業管理費..... | 6,896 | 1.6 | 8,999 | 1.7 | 13,755 | 2.1 |
| 其他..... | 5,632 | 1.2 | 7,137 | 1.4 | 13,447 | 2.0 |
| 總計..... | <u>444,377</u> | <u>100.0</u> | <u>519,812</u> | <u>100.0</u> | <u>658,951</u> | <u>100.0</u> |

員工成本包括支付予教育中心教師及學校營運員工的薪金、福利、社保及住房公積金。教師的報酬主要包括基本薪金、按小時計算的課時費、表現花紅以及社保及福利。教育中心學校營運員工主要包括行政職工，其報酬包括基本薪金、表現花紅以及社保及福利。截至2015年、2016年及2017年12月31日止年度，我們的員工成本分別佔總銷售成本的69.9%、71.7及69.9%，根據弗若斯特沙利文報告，這符合教育行業普遍採納的成本結構。

租賃成本涉及我們向第三方租賃物業用作教育中心的租賃開支。折舊及攤銷開支涉及教育中心用於提供教學服務的設備及翻新工程的折舊及攤銷。教材成本主要包括與購買課程材料及文具以及打印講義有關的成本。其他開支主要包括與(1)低價值消耗品成本；及(2)學生的事件和郊游活動開支有關的開支。

財務資料

下表載列於所示期間按教育服務類別劃分的銷售成本：

| | 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 | % |
| 優學項目 | | | | | | |
| － 小班輔導 | 176,450 | 39.7 | 214,047 | 41.2 | 283,126 | 43.0 |
| － 個性化輔導 | 208,421 | 46.9 | 239,194 | 46.0 | 297,629 | 45.2 |
| 英才項目 | 7,547 | 1.7 | 12,453 | 2.4 | 22,298 | 3.4 |
| 全日制備考項目 | 51,811 | 11.7 | 53,981 | 10.4 | 55,505 | 8.4 |
| 其他 | 148 | 0.0 | 137 | 0.0 | 393 | 0.0 |
| 總計 | <u>444,377</u> | <u>100.0</u> | <u>519,812</u> | <u>100.0</u> | <u>658,951</u> | <u>100.0</u> |

毛利及毛利率

毛利指收益減銷售成本。毛利率指毛利佔收益的百分比。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315.6百萬元、人民幣376.3百萬元及人民幣482.8百萬元，毛利率分別為41.5%、42.0%及42.3%，於往績記錄期間保持相對穩定。

下表載列於所示期間按教育服務類別劃分的毛利及毛利率的明細：

| | 截至12月31日止年度 | | | | | |
|---------------|----------------|--------------|----------------|--------------|----------------|--------------|
| | 2015年 | | 2016年 | | 2017年 | |
| | 毛利 | 毛利率 | 毛利 | 毛利率 | 毛利 | 毛利率 |
| | (人民幣千元，百分比除外) | | | | | |
| 優學項目 | | | | | | |
| － 小班輔導 | 165,215 | 48.4 | 203,207 | 48.7 | 271,643 | 49.0 |
| － 個性化輔導 | 111,346 | 34.8 | 129,014 | 35.0 | 161,065 | 35.1 |
| 英才項目 | (1,410) | (23.0) | 1,266 | 9.2 | 4,397 | 16.5 |
| 全日制備考項目 | 40,611 | 43.9 | 42,869 | 44.3 | 44,476 | 44.5 |
| 其他 | (148) | (100.0) | (37) | (37.1) | 1,169 | 74.8 |
| 總計 | <u>315,614</u> | <u>41.5%</u> | <u>376,319</u> | <u>42.0%</u> | <u>482,750</u> | <u>42.3%</u> |

財務資料

我們的英才項目於2014年新推出，其毛利與優學項目及全日制備考項目相比相對較低，且於往績記錄期間穩步增加。

其他收入及收益淨額

其他收入主要包括(1)我們活期存款產生的利息收入；(2)政府補助；及(3)與若干項目相關之收入淨額。下表載列於所示期間其他收入的組成部分明細：

| | 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 | % |
| 利息收入..... | 8,407 | 54.5 | 5,055 | 51.4 | 7,655 | 40.6 |
| 中國政府的補貼收入.... | 3,764 | 24.4 | 552 | 5.6 | 5,816 | 30.8 |
| 與若干項目相關之 | | | | | | |
| 收入淨額..... | 1,912 | 12.4 | 2,859 | 29.1 | 2,918 | 15.5 |
| 許可及顧問收入..... | 711 | 4.6 | 978 | 9.9 | 449 | 2.4 |
| 教室使用費..... | 503 | 3.3 | 265 | 2.7 | 276 | 1.5 |
| 其他..... | 117 | 0.8 | 129 | 1.3 | 1,744 | 9.2 |
| 總計..... | <u>15,414</u> | <u>100.0</u> | <u>9,838</u> | <u>100.0</u> | <u>18,858</u> | <u>100.0</u> |

政府補助與(1)地方政府為作為獎勵給予的補貼或補助經營開支而給予的補貼，(2)與集團內銷售軟件產生的增值稅有關的增值稅退稅，及(3)其他退稅有關。不存在與已確認相關政府補助收入有關的未達成條件或偶然事件。於往績記錄期間，該等政府補助屬非經常性質。

與若干項目有關之收入淨額主要涉及課程設計及其他冬夏令營。

許可及顧問收入主要與向獨立第三方許可我們的教材產生的收入有關。

財務資料

教室使用費與當該等教育中心未用作教育服務時，於獲得原業主事先同意後將我們的教室轉租予我們的聯屬人士或其他第三方所得收入有關。教室使用費由2015年的人民幣0.5百萬元減少至2017年的人民幣0.3百萬元，乃由於我們提高我們班級的教室利用率。

投資收入

投資收入主要包括商業銀行發行的固定利率理財產品及政府債券的收益。於2015年、2016年及2017年，我們分別錄得投資收入人民幣0.5百萬元、人民幣0.3百萬元及人民幣0.8百萬元。

銷售開支

銷售開支主要包括廣告開支及支付予營銷人員的薪金及福利。下表載列所示期間的銷售開支明細：

| | 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 | % |
| 廣告及推廣開支 | 42,384 | 66.0 | 54,620 | 69.1 | 63,934 | 67.2 |
| 薪金及福利 | 12,601 | 19.6 | 14,261 | 18.0 | 18,533 | 19.5 |
| 其他 | 9,195 | 14.4 | 10,128 | 12.9 | 12,640 | 13.3 |
| 總計 | <u>64,180</u> | <u>100.0</u> | <u>79,009</u> | <u>100.0</u> | <u>95,107</u> | <u>100.0</u> |

廣告及推廣開支乃與媒體廣告費及舉辦社交活動的成本有關。

薪金及福利與向營銷人員支付的薪金及福利有關。

其他銷售開支主要包括支付渠道費及與我們銷售活動有關的電話費。支付渠道費指我們向第三方支付渠道支付的銷售款項。

財務資料

研發開支

我們的研發開支主要與我們的課程設計、教學方法及IT系統有關。於2015年、2016年及2017年，我們的研發開支分別為人民幣64.0百萬元、人民幣83.7百萬元及人民幣140.1百萬元，分別佔我們同期收益的8.4%、9.3%及12.3%。

下表載列於所示期間研發開支的組成部分的明細：

| | 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 | % |
| 教學方法..... | 33,825 | 52.8 | 44,267 | 52.9 | 75,337 | 53.8 |
| 課程內容..... | 20,842 | 32.6 | 28,548 | 34.1 | 35,989 | 25.7 |
| IT系統..... | 9,329 | 14.6 | 10,928 | 13.0 | 28,734 | 20.5 |
| 總計..... | 63,996 | 100.0 | 83,743 | 100.0 | 140,060 | 100.0 |

行政開支

行政開支主要包括(1)支付予我們總部的行政人員的薪金及福利；(2)與辦公用品、設備及會議開支有關的辦公室開支；及(3)以權益結算的股份薪酬成本，該成本乃以股份基礎結算薪酬為形式的相關僱員薪酬。下表載列所示期間行政開支的組成部分明細：

| | 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 | % |
| 薪金及福利..... | 64,595 | 65.1 | 84,183 | 68.2 | 98,721 | 55.5 |
| 辦公室開支..... | 15,555 | 15.7 | 18,899 | 15.3 | 26,926 | 15.1 |
| 以權益結算的 股份薪酬成本..... | 1,225 | 1.2 | 393 | 0.3 | 25,960 | 14.6 |
| 招聘費..... | 2,175 | 2.2 | 4,919 | 4.0 | 7,841 | 4.4 |
| 專業諮詢費..... | 6,920 | 7.0 | 6,195 | 5.0 | 5,436 | 3.1 |
| 折舊及攤銷..... | 4,187 | 4.2 | 3,671 | 3.0 | 4,924 | 2.8 |
| 租賃開支..... | 3,205 | 3.2 | 3,567 | 2.9 | 5,191 | 2.9 |
| 其他..... | 1,328 | 1.4 | 1,565 | 1.3 | 2,857 | 1.6 |
| 總計..... | 99,190 | 100.0 | 123,392 | 100.0 | 177,856 | 100.0 |

財務資料

按公允價值計入損益之投資的公允價值收益

我們確認計入損益之以下類型投資的公允價值收益：(1)按公允價值計入損益之未上市股權投資，該等投資對我們並無重大影響；及(2)按公允價值計入損益的短期投資，包括低風險非保證收益類理財產品。下表載列於所示期間以資產類別分類的按公允價值計入損益之投資的公允價值收益明細：

| | 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 |
| 股權投資的公允價值收益..... | – | – | 19,427 |
| 按公允價值計入損益之短期投資的 公允價值收益..... | 4,320 | 2,184 | 13,832 |
| 總計 | 4,320 | 2,184 | 33,259 |

可轉換可贖回優先股的公允價值變動

我們於2015年就紅杉資本中國所持有的可轉換可贖回優先股確認公允價值變動人民幣12.4百萬元。

應佔聯營公司虧損

我們錄得聯營公司虧損，主要因為我們於往績記錄期間使用權益法將我們所投資而已產生虧損的若干聯營公司列賬。

其他開支

我們的其他開支主要包括與歷史的A股上市申請相關的專業服務開支。

稅項

本公司於開曼群島根據開曼群島公司法註冊成立為獲豁免有限公司，因此無須繳納所得稅。由於本集團於往績記錄期間並無來自香港或於香港賺取的應課稅溢利，因此並無作出香港利得稅撥備。根據中國所得稅法及有關規定，本集團於中國運營的公司須就其應課稅收入按25%稅率繳納企業所得稅（「企業所得稅」）。

財務資料

根據中國國家稅務總局頒佈的相關法律法規，我們的若干附屬公司於往績記錄期間可享有稅務優惠待遇，如小微企業及／或軟件公司的稅務優惠待遇。例如，廣州市卓業信息技術有限公司於截至2015年、2016年及2017年12月31日止年度有權享有12.5%的優惠稅率。

於2015年、2016年及2017年，我們的所得稅開支分別為人民幣38.5百萬元、人民幣27.8百萬元及人民幣37.4百萬元。

截至最後實際可行日期，我們與相關稅務機關無任何糾紛或未決稅務事宜。

已終止經營業務

於2016年12月，我們宣佈出售本集團於廣州市本營信息科技有限公司（「廣州本營」）及廣州市微卓投資管理有限公司（「廣州微卓」）持有的全部股權的決定。廣州本營主要從事提供社交媒體推廣服務，而廣州微卓主要從事中國中學投資控股。廣州本營及廣州微卓被分類為持作出售的出售組別及已終止經營業務。

於2017年12月，我們宣佈出售本集團持有的7間實體（即廣東卓越前程教育服務有限公司、廣州卓本投資管理有限公司、廣州米特信息技術有限公司、東莞市前線企業管理諮詢有限公司、深圳市卓越動漫科技有限公司、廣州百卓教育諮詢有限公司及廣州市卓瑜教育諮詢有限公司）全部股權的決定。該等實體被分類為持作出售的出售組別及已終止經營業務。有關更多詳情，請參見「歷史及公司架構－4.非限制性業務與非核心業務的轉讓」。

我們決定停止上文所述公司所開展的業務，乃由於我們計劃將我們的資源集中運用於K12課外教育服務。

來自年內已終止經營業務之溢利指上述出售業務產生之溢利或虧損。截至2015年、2016年及2017年12月31日止年度，我們已終止經營虧損分別為零、人民幣0.2百萬元及人民幣9.6百萬元。詳情請參閱[編纂]附錄一會計師報告附註10。

財務資料

非國際財務報告準則計量方法

為補充按照國際財務報告準則所呈列的合併財務報表，我們亦使用經調整純利作為一項附加財務計量方法。我們呈列該項財務計量方法，是由於我們的管理層使用此方法消除我們認為不能反映業務表現之項目的影響，以評估我們的財務表現。我們亦認為該項非國際財務報告準則計量方法為投資者及其他人士提供額外資料，使其與管理層採用同樣方式了解並評估公司的合併營運業績，並對比各會計期間的財務業績及我們同類公司的財務業績。

經調整純利消除了非經常項目之影響。國際財務報告準則並無界定經調整純利一詞。使用經調整純利具有作為分析工具的重大限制，因為其並不包括影響年內純利的全部項目。我們透過將此項財務計量與最接近的國際財務報告準則下的表現計量進行對賬，以彌補該等限制，此舉應於評估我們的表現時納入考慮。下表為年內經調整純利與年內溢利（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 人民幣千元 | 2016年 人民幣千元 | 2017年 人民幣千元 |
| 年內溢利..... | 70,517 | 58,018 | 65,809 |
| 加： | | | |
| 應佔聯營公司虧損 ⁽¹⁾ | 7,143 | 14,019 | 3,895 |
| 以權益結算的股份薪酬成本 ⁽²⁾ | 1,225 | 393 | 25,960 |
| 已終止經營業務 ⁽³⁾ | — | 152 | 9,599 |
| 其他一次性開支 ⁽⁴⁾ | 427 | 700 | 5,202 |
| 減： | | | |
| 於上述初步確認時指定按公允價值 列入損益之股權投資..... | — | — | 19,427 |
| 可轉換可贖回優先股公允價值變動.. | 12,403 | — | — |
| 經調整純利..... | 66,909 | 73,282 | 91,038 |

(1) 主要指聯營公司產生的應佔虧損，其會波動且不受本集團控制。

(2) 主要指以權益結算的僱員股份薪酬成本，其屬非經常性。

(3) 主要指本集團將於12個月內到期出售的已終止經營業務產生的虧損。該等業務預期不涉及本集團的可預見計劃。

(4) 主要指歷史的A股上市的专业費用，其屬非經常性。

財務資料

- (5) 主要指非上市股權投資產生的公允價值波動，反映市場參與者可接受的估計市值，其會波動且不受本集團控制。
- (6) 主要指本集團發行的優先股產生的公允價值波動，反映市場參與者可接受的估計市值，其會波動且協定將於2015年購回。因此，其屬非經常性，且自本集團經調整溢利扣除。

經營業績期間比較

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

客戶合約收益

我們的收益由截至2016年12月31日止年度的人民幣896.1百萬元增加27.4%至截至2017年12月31日止年度的人民幣1,141.7百萬元。該增加乃主要由於(1)教室的高利用率及教育中心網絡的擴張導致的教學時長增加；及(2)我們收取的各輔導課時的平均輔導費增加導致優學項目及英才項目的收益增加。

優學項目。優學項目所得收益由截至2016年12月31日止年度的人民幣785.5百萬元增加29.0%至截至2017年12月31日止年度的人民幣1,013.5百萬元。該增加乃主要由於總教學時長由2016年的8.6百萬小時增加至2017年的約10.8百萬小時所致。

英才項目。英才項目於2015年開辦，正快速發展。英才項目所得收益由截至2016年12月31日止年度的人民幣13.7百萬元大幅增加94.9%至截至2017年12月31日止年度的人民幣26.7百萬元。該增加乃主要由於我們推出新輔導產品如卓越大語文的流行導致英才項目的輔導課時數由2016年的約0.2百萬小時增加至2017年的約0.4百萬小時所致。

全日制備考項目。全日制備考項目所得收益於截至2016年及2017年12月31日止年度保持相對穩定，即分別為人民幣96.9百萬元及人民幣100.0百萬元。

財務資料

銷售成本

我們的銷售成本由截至2016年12月31日止年度的人民幣519.8百萬元增加26.8%至截至2017年12月31日止年度的人民幣659.0百萬元。該增加乃主要由於(1)招生人數增加致使我們僱用更多教學員工；(2)2017年我們對現有教育中心進行翻新及開辦39個新教育中心，致使租金成本以及折舊及攤銷增加；及(3)購買教材的開支增加。

毛利及毛利率

在上述因素的影響下，我們的毛利由截至2016年12月31日止年度的人民幣376.3百萬元增加28.3%至截至2017年12月31日止年度的人民幣482.8百萬元，主要由於我們的收益增加所致。我們的毛利率保持相對穩定。

其他收入及收益淨額

我們的其他收入及收益淨額由截至2016年12月31日止年度的人民幣9.8百萬元大幅增加92.9%至截至2017年12月31日止年度的人民幣18.9百萬元，主要由於(1)政府補助增加人民幣5.3百萬元；(2)利息收入增加人民幣2.6百萬元；及(3)主要因獨立第三方合約違約向我們支付違約賠償金導致其他收入增加人民幣1.6百萬元。

投資收入

我們的投資收入自截至2016年12月31日止年度的人民幣0.3百萬元增加167.7%至截至2017年12月31日止年度的人民幣0.8百萬元，主要由於我們對理財產品的投資增加。

銷售開支

我們的銷售開支由截至2016年12月31日止年度的人民幣79.0百萬元增加20.4%至截至2017年12月31日止年度的人民幣95.1百萬元。該增加乃主要由於廣告及推廣開支因業務發展而增加。

研發開支

研發開支由2016年的人民幣83.7百萬元大幅增加67.4%至2017年人民幣140.1百萬元。該增加乃主要由於與開發教學方法及IT系統有關的研發開支增加。詳情參見「業務－課程與教材開發」及「業務－信息技術平台」。

財務資料

行政開支

我們的行政開支由截至2016年12月31日止年度的人民幣123.4百萬元增加44.2%至截至2017年12月31日止年度的人民幣177.9百萬元，主要由於(1)總部員工人數增加；(2)於2017年以權益結算的股份薪酬成本增加人民幣25.6百萬元（參閱「歷史及公司架構－我們主要中國營運實體的歷史－2017年第一次增資」）；及(3)與2017年二十週年慶典有關的開支。

按公允價值計入損益之投資的公允價值收益

透過損益按公允價值計量的投資之公允價值收益由截至2016年12月31日止年度的人民幣2.2百萬元大幅增加至截至2017年12月31日止年度的人民幣33.3百萬元，主要由於我們不再對海南雲江科技有限公司（「雲江科技」）擁有重大影響力。因此，我們於2017年從公允價值變動錄得收益人民幣19.4百萬元。此外，我們於理財產品投資的公允價值收益自2016年的人民幣0.2百萬元增加至人民幣6.9百萬元，乃由於我們於該等產品的投資金額增加。

應佔聯營公司虧損

應佔聯營公司虧損由2016年的人民幣14.0百萬元減少72.1%至2017年的人民幣3.9百萬元，主要由於上文所述雲江科技的會計處理變動所致。

除稅前溢利

在上述因素的影響下，我們的除稅前溢利由截至2016年12月31日止年度的人民幣85.9百萬元增加31.3%至截至2017年12月31日止年度的人民幣112.8百萬元。

稅項

我們的所得稅開支由截至2016年12月31日止年度的人民幣27.8百萬元增加34.5%至截至2017年12月31日止年度的人民幣37.4百萬元，乃主要由於2017年的應課稅溢利較2016年有所增加所致。我們的實際稅率保持相對穩定，於2016年及2017年分別為32.3%及33.1%。

年內溢利

在上述因素的影響下，我們的年內溢利由截至2016年12月31日止年度的人民幣58.0百萬元增加13.4%至截至2017年12月31日止年度的人民幣65.8百萬元。

財務資料

經調整年內純利

我們的經調整純利由截至2016年12月31日止年度的人民幣73.3百萬元增加24.1%至截至2017年12月31日止年度的人民幣91.0百萬元。

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

客戶合約收益

我們的收益由截至2015年12月31日止年度的人民幣760.0百萬元增加17.9%至截至2016年12月31日止年度的人民幣896.1百萬元。該增加乃主要因(1)所提供總輔導課時增加；及(2)我們收取的各輔導課時的平均輔導費增加導致的優學項目及英才項目的收益增加所致。

優學項目。優學項目所得收益由截至2015年12月31日止年度的人民幣661.4百萬元增加18.8%至截至2016年12月31日止年度的人民幣785.5百萬元。該增加乃主要由於(1)總輔導課時數由2015年的約7.4百萬小時增加至2016年的約8.6百萬小時；及(2)小班輔導的各輔導課時的平均輔導費由2015年的人民幣59元增加至2016年的人民幣61元，而優學項目之個性化輔導的輔導費由2015年的人民幣202元增加至2016年的人民幣212元所致。

英才項目。英才項目所得收益由截至2015年12月31日止年度的人民幣6.1百萬元大幅增加124.6%至截至2016年12月31日止年度的人民幣13.7百萬元。該增加乃主要由於英才項目輔導課時由2015年的約91,000增至2016年的約241,000。

全日制備考項目。全日制備考所得收益於截至2015年及2016年12月31日止年度保持相對穩定，即分別為人民幣92.4百萬元及人民幣96.9百萬元。

銷售成本

我們的銷售成本由截至2015年12月31日止年度的人民幣444.4百萬元增加17.0%至截至2016年12月31日止年度的人民幣519.8百萬元。該增加乃主要由於(1)教職員工整體薪金水平上升；(2)招生人數增加致使我們僱用更多教職工；及(3)租金成本因業務擴張而增加所致。

財務資料

毛利及毛利率

在上述因素的影響下，我們的毛利由截至2015年12月31日止年度的人民幣315.6百萬元增加19.2%至截至2016年12月31日止年度的人民幣376.3百萬元。我們的毛利率於截至2015年及2016年12月31日止年度保持相對穩定，分別為41.5%及42.0%。

其他收入及收益淨額

我們的其他收入及收益淨額由截至2015年12月31日止年度的人民幣15.4百萬元減少36.4%至截至2016年12月31日止年度的人民幣9.8百萬元。該減少乃主要由於(1)與購回紅杉資本中國持有的本公司優先股相關的活期存款減少導致利息收入減少；及(2)我們收到的政府補助減少人民幣3.2百萬元所致。

投資收入

我們的投資收入自截至2015年12月31日止年度的人民幣0.5百萬元減少40.0%至截至2016年12月31日止年度的人民幣0.3百萬元，乃主要由於購回紅杉資本中國持有的本公司優先股導致可用現金減少而減少對理財產品的投資。

銷售開支

我們的銷售開支由截至2015年12月31日止年度的人民幣64.2百萬元增加23.1%至截至2016年12月31日止年度的人民幣79.0百萬元，乃主要由於廣告開支因業務發展而增加人民幣12.2百萬元所致。

行政開支

我們的行政開支由截至2015年12月31日止年度的人民幣99.2百萬元增加24.4%至截至2016年12月31日止年度的人民幣123.4百萬元。該增加主要包括我們的行政人員薪金及福利增加人民幣19.6百萬元，乃由於我們總部的行政團隊擴張及整體薪金水平上升。

按公允價值計入損益之投資的公允價值收益

按公允價值計入損益之投資的公允價值收益由截至2015年12月31日止年度的人民幣4.3百萬元大幅下降48.8%至截至2016年12月31日止年度的人民幣2.2百萬元，乃主要由於我們於理財產品的投資減少所致。

財務資料

可換股可贖回優先股的公允價值變動

於2015年，我們就紅杉資本中國所持有的可換股可贖回優先股確認公允價值變動人民幣12.4百萬元，而於2016年並未確認該等公允價值變動。

應佔聯營公司虧損

應佔聯營公司虧損由2015年的人民幣7.1百萬元大幅增加97.2%至2016年的人民幣14.0百萬元，主要由於我們擁有重大影響力的雲江科技的虧損增加。

除稅前溢利

在上述因素的影響下，我們的除稅前溢利由截至2015年12月31日止年度的人民幣109.0百萬元減少21.2%至截至2016年12月31日止年度的人民幣85.9百萬元。

稅項

我們的所得稅開支由截至2015年12月31日止年度的人民幣38.5百萬元減少27.8%至截至2016年12月31日止年度的人民幣27.8百萬元，乃主要由於我們於2015年就購回紅杉資本中國於本公司的優先股產生預扣稅人民幣14.2百萬元。我們的實際稅率由2015年的35.3%減少至2016年的32.3%。

年內溢利

在上述因素的影響下，我們的年內溢利由截至2015年12月31日止年度的人民幣70.5百萬元減少17.7%至截至2016年12月31日止年度的人民幣58.0百萬元。

經調整年內純利

我們的經調整純利由截至2015年12月31日止年度的人民幣66.9百萬元增加9.6%至截至2016年12月31日止年度的人民幣73.3百萬元。

財務資料

合併資產負債表若干項目的討論

下表載列截至所示日期的合併資產負債表：

| | 截至12月31日 | | | 截至 |
|-----------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| | 2015年 | 2016年 | 2017年 | 2018年 |
| | 人民幣千元 | 人民幣千元 | 人民幣千元 | 4月30日 人民幣千元 |
| 非流動資產 | | | | |
| 物業、廠房及設備 | 19,598 | 28,718 | 56,228 | 76,512 |
| 無形資產 | 10,446 | 10,423 | 10,644 | 10,364 |
| 於聯營公司的投資 | 30,845 | 71,045 | 16,230 | 16,341 |
| 於合營企業的投資 | – | – | 5,275 | 5,275 |
| 按公允價值計入損益的股權投資 | – | 8,500 | 64,581 | 64,581 |
| 購買物業、廠房及設備預付款項 | 2,402 | 5,039 | 13,608 | 14,701 |
| 遞延稅項資產 | 20,040 | 16,885 | 4,750 | 10,825 |
| | <u>83,331</u> | <u>140,610</u> | <u>171,316</u> | <u>198,599</u> |
| 流動資產 | | | | |
| 預付款項、按金及其他應收款項 | 208,384 | 95,150 | 77,233 | 101,247 |
| 應收關聯方款項 | – | 3,000 | – | – |
| 按攤銷成本計量的短期投資 | 15,600 | 10,000 | 10,008 | 10,008 |
| 按公允價值計入損益的短期投資 | 100,344 | 151,243 | 561,635 | 670,077 |
| 給予第三方貸款 | – | 30,000 | – | – |
| 其他流動資產 | 214 | 171 | 782 | 4,123 |
| 現金及現金等價物 | 512,279 | 525,351 | 162,150 | 52,067 |
| 分類為持作出售的出售組別的資產 | – | 19,015 | 55,869 | 57,117 |
| | <u>836,821</u> | <u>833,930</u> | <u>867,677</u> | <u>894,639</u> |
| 流動負債 | | | | |
| 合約負債 | 338,364 | 401,647 | 517,171 | 525,549 |
| 其他應付款項及應計費用 | 75,898 | 91,124 | 127,825 | 115,724 |
| 應付稅項 | 20,826 | 15,732 | 15,193 | 4,413 |
| 可轉換可贖回優先股 | 125,411 | – | – | – |
| 與分類為持作出售資產直接相關的 負債 | – | – | 26,011 | 33,450 |
| 應付股息 | 573 | – | – | – |
| | <u>561,072</u> | <u>508,503</u> | <u>686,200</u> | <u>679,136</u> |

財務資料

| | 截至12月31日 | | | 截至 |
|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| | 2015年 | 2016年 | 2017年 | 2018年 |
| | 人民幣千元 | 人民幣千元 | 人民幣千元 | 4月30日 人民幣千元 |
| 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 |
| 非流動負債 | | | | |
| 政府補助 | 1,060 | 660 | – | – |
| 遞延稅項負債 | – | – | – | 7,686 |
| 應付租金 | 5,505 | 11,298 | 15,026 | 15,026 |
| | <u>6,565</u> | <u>11,958</u> | <u>15,026</u> | <u>22,712</u> |
| 資產淨值 | <u>352,515</u> | <u>454,079</u> | <u>337,767</u> | <u>391,390</u> |
| 權益 | | | | |
| 股本 | 164 | 164 | 164 | 164 |
| 儲備 | 299,962 | 389,668 | 254,360 | 293,975 |
| 非控股權益 | 52,389 | 64,247 | 83,243 | 97,251 |
| | <u>352,515</u> | <u>454,079</u> | <u>337,767</u> | <u>391,390</u> |

物業、廠房及設備

我們的物業、廠房及設備主要指租賃物業裝修、辦公設備及電子設備。截至2015年、2016年及2017年12月31日，我們分別擁有物業、廠房及設備人民幣19.6百萬元、人民幣28.7百萬元及人民幣56.2百萬元。物業、廠房及設備於2015年12月31日至2017年12月31日期間有所增加，主要原因為我們進行教育中心及革新工作擴張。

無形資產

我們的無形資產主要指電腦軟件、域名及商標。截至2015年、2016年及2017年12月31日，我們分別擁有無形資產人民幣10.4百萬元、人民幣10.4百萬元及人民幣10.6百萬元。我們的無形資產於往績記錄期間維持相對穩定。

財務資料

於合營企業及聯營公司的投資以及按公允價值計入損益的股權投資

下表載列截至所示日期的股權投資及其結餘詳情：

| | 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 |
| 於合營企業的投資 | – | – | 5,275 |
| 於聯營公司的投資 | 30,845 | 71,045 | 16,230 |
| 按公允價值計入損益的股權投資 | – | 8,500 | 64,581 |

於往績記錄期間，我們向一間於澳大利亞註冊成立的合營企業提供貸款，該貸款為無擔保、免息及無固定還款期限。我們的董事認為，此貸款被認為是本集團於合營企業投資淨額的一部分。有關詳情，請參閱[編纂]附錄一會計師報告附註16。於往績記錄期間，我們亦於若干聯營公司作出普通股投資。有關我們主要投資標準的詳情，請參閱「業務－業務合作」。於2017年6月，我們於失去對雲江科技擁有重大影響力後，不再確認於該聯營公司的投資，而列為按公允價值計入損益的金融資產。有關詳情，請參閱[編纂]附錄一會計師報告附註15及17。

按公允價值計入損益的短期投資

我們按公允價值計入損益的短期投資主要指我們於理財產品的投資。截至2015年、2016年及2017年12月31日，我們按公允價值計入損益的短期投資分別為人民幣100.3百萬元、人民幣151.2百萬元及人民幣561.6百萬元。

我們通常在學生購買的課程開課前收取學費並首先將學費入賬列作遞延收益。我們相信，通過對短期投資產品進行適當的低風險投資，我們可以更好地利用該等現金，從而在不影響我們業務運作的情況下產生收益。我們的投資決定乃經審慎周詳考慮多項因素後根據具體情況作出，包括現行市場狀況、經濟發展及投資的成本及潛在回報。

預付款項、按金及其他應收款項

截至2015年、2016年及2017年12月31日，我們的預付款項、按金及其他應收款項分別為人民幣208.4百萬元、人民幣95.2百萬元及人民幣77.2百萬元。

財務資料

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詳情：

| | 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 |
| 收購之預付款項 | 10,674 | 24,264 | – |
| 回購優先股的按金 | 121,954 | – | – |
| 租賃及其他按金 | 19,644 | 23,125 | 32,913 |
| 來自付款渠道的應收款項 | 5,862 | 10,150 | 13,395 |
| 預付稅項開支 | 14,380 | 6,596 | – |
| 預付營運開支 | 21,550 | 19,954 | 15,764 |
| 貸款予僱員 | 7,157 | 5,344 | 7,706 |
| 員工墊款 | 4,183 | 3,874 | 1,861 |
| 應收政府補助 | 2,234 | – | 2,846 |
| 應收利息 | 10 | 600 | 123 |
| 其他 | 736 | 1,243 | 2,625 |
| 總計 | 208,384 | 95,150 | 77,233 |

預付款項、按金及其他應收款項由截至2015年12月31日的人民幣208.4百萬元減少人民幣113.2百萬元至截至2016年12月31日的人民幣95.2百萬元，乃主要由於回購優先股的按金減少人民幣122.0百萬元，原因為我們收到與回購紅杉資本中國所持有本公司A類優先股有關的按金退款。

預付款項、按金及其他應收款項由截至2016年12月31日的人民幣95.2百萬元減少人民幣17.9百萬元至截至2017年12月31日的人民幣77.2百萬元，乃主要由於我們之前擬進行的收購已終止，而我們於2017年已收到有關擬進行收購的按金返還合共人民幣24.3百萬元。

貸款予第三方

我們於2016年向廣東鴻舟文化傳播有限公司作出人民幣30百萬元的貸款，隨後於2017年悉數結清。

我們的中國法律顧問認為，於一般業務過程中授予關聯方的貸款屬合法且並無違反中國適用法律。

財務資料

現金及現金等價物

我們的現金及現金等價物主要指現金及活期存款。我們的現金及現金等價物自截至2016年12月31日的人民幣525.4百萬元大幅減少至截至2017年12月31日的人民幣162.2百萬元，主要原因是(1)於2017年派付股息人民幣220.0百萬元；及(2)我們於若干理財產品的投資人民幣405.5百萬元，部分被經營活動所產生的人民幣238.4百萬元所抵銷。

合約負債

我們的合約負債主要指提供輔導服務前向學生收取的未確認輔導費。收到的費用初步列為合約負債，我們在提供輔導服務後確認收益。請參閱「一重大會計政策及估計－收益確認」。

下表載列於所示日期的合約負債詳情：

| | 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 |
| 優學項目 | | | |
| － 小班輔導 | 129,141 | 184,020 | 273,706 |
| － 個性化輔導 | 178,507 | 189,086 | 206,391 |
| 英才項目 | 809 | 2,411 | 5,159 |
| 全日制備考項目 | 28,957 | 24,860 | 29,717 |
| 其他 | 950 | 1,270 | 2,198 |
| 總計 | 338,364 | 401,647 | 517,171 |

我們的合約負債自2015年的人民幣338.4百萬元大幅增加至2017年的人民幣517.2百萬元，主要原因是我們收取的學費增加，與我們的業務發展大體一致。

其他應付款項及應計費用

我們的其他應付款項及應計費用主要包括應計員工福利及薪金。我們的董事確認，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們在付款及其他應付款項、貸款及借款或其他融資責任方面概無任何重大違約。

財務資料

截至2015年、2016年及2017年12月31日，我們的其他應付款項及應計費用分別為人民幣75.9百萬元、人民幣91.1百萬元及人民幣127.8百萬元。有關增加乃主要由於我們的應計員工福利及薪金由截至2015年12月31日的人民幣49.6百萬元增加至截至2016年12月31日的人民幣61.9百萬元，並進一步增加至截至2017年12月31日的人民幣98.8百萬元，乃主要由於教學及行政員工數量增加所致。詳情請參閱[編纂][編纂]附錄一會計師報告附註21。

流動資金及資本資源

現金流量

我們的營運主要以經營活動所得現金及銀行借款撥資。我們的現金主要用於撥付營運資金及其他經常開支。展望未來，相信我們的流動資金需求將會以經營活動所得現金流量、銀行借款、不時自資本市場籌集的其他資金以及本次[編纂][編纂]淨額共同撥資。

下表載列我們於所示期間的現金流量：

| | 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..... | 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 |
| 匯率變動影響，淨額..... | 864 | (1,637) | (2,700) |
| 年／期末現金及現金等價物..... | 512,279 | 526,195 | 169,813 |

財務資料

經營活動所得現金流量淨額

於往績記錄期間，我們經營活動所得現金流量主要來自通常於輔導服務提供前而支付的學費。

於截至2017年12月31日止年度，我們經營活動所得現金流量淨額為人民幣238.4百萬元，主要乃由於(1)於營運資金調整前進行的經營活動產生現金人民幣117.9百萬元；(2)合約負債增加人民幣117.2百萬元；及(3)其他應付款項及應計費用增加人民幣44.8百萬元，部分被(1)已付企業所得稅人民幣25.7百萬元；及(2)預付款項、按金及其他應收款項增加人民幣16.2百萬元所抵銷。

於截至2016年12月31日止年度，我們經營活動所得現金流量淨額為人民幣169.6百萬元，主要乃由於(1)於營運資金調整前進行的經營活動產生現金人民幣110.3百萬元；(2)合約負債增加人民幣63.3百萬元；及(3)其他應付款項及應計費用增加人民幣15.0百萬元，部分被人民幣21.9百萬元的已付企業所得稅所抵銷。

於截至2015年12月31日止年度，我們經營活動所得現金流量淨額為人民幣190.1百萬元，主要乃由於(1)於營運資金調整前進行的經營活動產生現金人民幣116.9百萬元；(2)合約負債增加人民幣66.5百萬元；及(3)其他應付款項及應計費用增加人民幣24.0百萬元，部分被人民幣30.8百萬元的已付企業所得稅所抵銷。

投資活動所得現金流量淨額

於往績記錄期間，我們的投資活動主要包括(1)購入短期投資；(2)短期投資到期的所得款項；(3)收購聯營公司；(4)出售聯營公司；(5)貸款予第三方；及(6)購買物業、廠房及設備。

於截至2017年12月31日止年度，我們投資活動所用現金流量淨額為人民幣400.6百萬元，主要反映在(1)人民幣2,362.5百萬元用於購買按公允價值計入損益之短期投資；(2)人民幣87.5百萬元用於購買按攤銷成本計量之短期投資；及(3)人民幣74.0百萬元用於購買物業、廠房及設備項目，部分被(1)按公允價值計入損益之短期投資到期時的所得款項人民幣1,957.0百萬元；(2)按攤銷成本計量之短期投資到期時的所得款項人民幣87.9百萬元；及(3)自第三方收取貸款還款人民幣30.0百萬元所抵銷。

財務資料

於截至2016年12月31日止年度，我們投資活動所用現金流量淨額為人民幣191.1百萬元，主要反映在(1)人民幣790.4百萬元用於購買按公允價值計入損益之短期投資；(2)人民幣66.7百萬元用於收購聯營公司；(3)人民幣30.0百萬元用於購買按攤銷成本計量之短期投資；(4)貸款予第三方人民幣30.0百萬元；及(5)人民幣27.6百萬元用於購買物業、廠房及設備項目，部分被(1)按公允價值計入損益之短期投資到期時的所得款項人民幣739.4百萬元；及(2)按攤銷成本計量之短期投資到期時的所得款項人民幣35.6百萬元所抵銷。

於截至2015年12月31日止年度，我們投資活動所用現金流量淨額為人民幣42.2百萬元，主要反映在(1)人民幣1,457.0百萬元用於購買按公允價值計入損益之短期投資；(2)人民幣55.6百萬元用於購買按攤銷成本計量之短期投資；(3)人民幣32.0百萬元用於收購聯營公司；及(4)人民幣11.8百萬元用於購買物業、廠房及設備項目，部分被(1)按公允價值計入損益之短期投資到期時的所得款項人民幣1,475.6百萬元；及(2)以攤銷成本計量之短期投資到期時的所得款項人民幣40.0百萬元所抵銷。

融資活動所得現金流量淨額

於往績記錄期間，我們的融資活動所得現金流量淨額主要與(1)2016年自紅杉資本中國購回優先股；及(2)已派股息有關。

截至2017年12月31日止年度，我們的融資活動所用現金流量淨額為人民幣191.5百萬元，主要反映(1)已派股息人民幣220.0百萬元；及(2)向卓越里程注資人民幣17.7百萬元，請參閱「歷史及公司架構－我們主要中國營運實體的歷史－卓越里程」。

截至2016年12月31日止年度，我們的融資活動所得現金流量淨額為人民幣37.0百萬元，主要反映向卓越里程注資人民幣42.4百萬元。請參閱「歷史及公司架構－我們主要中國營運實體的歷史－卓越里程」。

截至2015年12月31日止年度，我們的融資活動所用現金流量淨額為人民幣155.6百萬元，主要反映(1)就購回優先股支付按金人民幣122.0百萬元；及(2)已付股息人民幣30.8百萬元。

財務資料

營運資金

我們主要透過經營活動所得現金流量為我們的營運資金需要提供資金。考慮到本集團可用的財務資源（包括經營活動所得現金流量及[編纂]的估計[編纂]淨額），董事經適當及審慎查詢後認為，自[編纂]日期起最少12個月，本集團擁有充足的營運資金應付我們的當前需求。

資本支出

我們的資本支出主要用於購置設備、租賃物業裝修及購買無形資產。我們於2015年、2016年及2017年的資本支出分別為人民幣11.6百萬元、人民幣26.9百萬元及人民幣67.9百萬元。

合約承擔

經營租賃

我們的經營租賃付款承擔指租用教育中心及辦公室物業的應付租金。該等租賃的租期定為2至18年。下表載列於所示日期不可撤銷經營租賃項下我們的未來最低應付租賃款項。

| | 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 |
| 一年內 | 90,100 | 111,384 | 118,178 |
| 第二至第五年（包括首尾兩年） | 423,838 | 422,270 | 337,143 |
| 超過五年 | 177,008 | 67,193 | 34,142 |
| 總計 | <u>690,946</u> | <u>600,847</u> | <u>489,463</u> |

債項

截至2018年4月30日，即就本債項聲明而言最後實際可行日期，我們並無尚未償還借款。董事確認，自2018年4月30日起至直至最後實際可行日期止期間，本集團的債項承擔及或然負債概無任何重大變動。

財務資料

或然負債

截至最後實際可行日期，我們並無任何未記錄的重大或然負債、擔保及針對我們的訴訟。

資產負債表外承擔及安排

截至最後實際可行日期，我們並無訂立任何資產負債表外的交易。

[編纂]開支

我們預期直至[編纂]完成前將產生[編纂]開支總額[編纂]百萬港元（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]未獲行使），其中約[編纂]百萬港元將自2018年的合併損益表中扣除及[編纂]百萬港元將於[編纂]完成後自權益中扣除。於往績記錄期間，我們並未就[編纂]引致任何[編纂]。[編纂]開支指就[編纂]產生的專業費用及其他費用。上述[編纂]開支為於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。

關聯方交易

下表載列截至所示日期我們關聯方交易的詳情：

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 |
| 北京小禾時代教育科技有限公司 （「小禾時代」）..... | — | 3,000 | — |

於往績記錄期間，與關聯方的結餘均屬非交易性質。

應收關聯方款項為借予小禾時代的無抵押貸款人民幣3.0百萬元，該貸款並無固定還款期限。截至最後實際可行日期，我們已結清與關聯方的所有結餘。

財務資料

進一步詳情請參閱[編纂]附錄一會計師報告附註33。董事認為，我們於往記錄期間的關聯方交易乃按公平基準進行，並不影響我們的往績記錄業績或令我們的過往業績無法反映未來表現。

主要財務比率

下表載列截至所示日期及所示期間的若干主要財務比率：

| | 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 |

(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年初及年末的平均股本總額。

(5) 資產回報率等於年內溢利除以年初及年末的平均資產總值。

(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。

財務資料

毛利率及純利率

於往績記錄期間，我們的毛利率保持相對穩定，於截至2015年、2016年及2017年12月31日止年度分別為41.5%、42.0%及42.3%。我們的純利率由截至2015年12月31日止年度的9.3%降至截至2016年12月31日止年度的6.5%，主要由於確認紅杉資本中國所持有的可轉換可贖回優先股公允價值收益人民幣12.4百萬元所致。截至2017年12月31日止年度，純利率進一步下降至5.8%，此乃主要由於已終止經營業務於年內錄得虧損所致。

經調整純利率

我們的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」所述相同因素的影響。

股本回報率

我們的股本回報率由截至2015年12月31日的21.8%減少至截至2016年12月31日的14.4%，此乃主要由於確認紅杉資本中國所持有的可轉換可贖回優先股公允價值收益人民幣12.4百萬元所致。我們的股本回報率由截至2016年12月31日的14.4%增加至截至2017年12月31日的16.6%，乃主要由於(1)純利增加；(2)合約負債增加；及(3)於2017年派發股息人民幣220.0百萬元導致總權益減少所致。

資產回報率

我們的資產回報率由截至2015年12月31日的8.2%減少至截至2016年12月31日的6.1%，此乃主要由於(1)純利減少；及(2)與聯營公司的投資有關的非流動資產增加所致。我們的資產回報率由截至2016年12月31日的6.1%增加至截至2017年12月31日的6.5%，此乃主要由於純利增加超出於2017年我們所錄得平均資產總額的增加。

流動比率

我們的流動比率由截至2015年12月31日的1.49增加至截至2016年12月31日的1.64，此乃主要由於與自紅杉資本中國購回優先股有關的可轉換可贖回優先股公允價值變動減少所致。我們的流動比率隨後減少至截至2017年12月31日的1.26，乃主要由於合約負債增加所致。

財務資料

市場風險的定性及定量披露

流動資金風險

我們定期檢討我們的主要資金狀況，以確保我們有足夠的財務資源來履行我們的財務責任。

根據已訂約未貼現付款，我們的金融負債於各有關期間末的到期情況如下：

| | 截至2015年12月31日 | | | | |
|---------------------|----------------|----------|--------------|----------------|----------------|
| | 按要求 | 一年內 | 一年至五年 | 總計 | 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 |
| 列入其他應付款項及 | | | | | |
| 應計費用的金融負債 | 12,721 | — | — | 12,721 | 12,721 |
| 應付股息 | 573 | — | — | 573 | 573 |
| 可轉換可贖回優先股 | 125,411 | — | — | 125,411 | 125,411 |
| 應付租金 | — | — | 5,505 | 5,505 | 5,505 |
| | <u>138,705</u> | <u>—</u> | <u>5,505</u> | <u>144,210</u> | <u>144,210</u> |

| | 截至2016年12月31日 | | | | |
|---------------------|---------------|----------|---------------|---------------|---------------|
| | 按要求 | 一年內 | 一年至五年 | 總計 | 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 |
| 列入其他應付款項及 | | | | | |
| 應計費用的金融負債 | 10,603 | — | — | 10,603 | 10,603 |
| 應付租金 | — | — | 11,298 | 11,298 | 11,298 |
| | <u>10,603</u> | <u>—</u> | <u>11,298</u> | <u>21,901</u> | <u>21,901</u> |

| | 截至2017年12月31日 | | | | |
|---------------------|---------------|----------|---------------|---------------|---------------|
| | 按要求 | 一年內 | 一年至五年 | 總計 | 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 |
| 列入其他應付款項及 | | | | | |
| 應計費用的金融負債 | 17,232 | — | — | 17,232 | 17,232 |
| 應付租金 | — | — | 15,026 | 15,026 | 15,026 |
| | <u>17,232</u> | <u>—</u> | <u>15,026</u> | <u>32,258</u> | <u>32,258</u> |

財務資料

股息

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在中國成立的中國營運實體收取足夠的資金的能力。我們於中國的附屬公司在向彼等各自股東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、合約限制及其他董事認為相關的因素（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。於往績記錄期間，我們於2015年、2016年及2017年向我們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。

可分派儲備

本公司於開曼群島註冊成立，自其註冊成立日期起並無進行任何業務。因此，截至2017年12月31日，本公司並無可供分派予股東的儲備。

期後事項

於2018年6月1日，卓越里程宣派及派付現金股息人民幣100,000,000元。

無重大不利變動

於進行董事認為屬適當的充分盡職審查工作及經審慎周詳的考慮後，董事確認，自2017年12月31日（即最新經審核合併財務報表的編製日期）起直至最後實際可行日期，我們的財務或貿易狀況或前景並無出現重大不利變動，且自2017年12月31日起，並無發生會對[編纂]附錄一會計師報告所載資料產生重大影響的事件。

根據上市規則第13.13至13.19條作出披露

董事確認，截至最後實際可行日期，概無任何情況使本公司須根據上市規則第13.13至13.19條規定作出披露。

財務資料

未經審核[編纂]經調整合併有形資產淨值報表

董事根據上市規則第4.29條編製下列本集團未經審核[編纂]經調整合併有形資產淨值報表，以說明[編纂]對本公司擁有人應佔本集團經審核合併有形資產淨值的影響，猶如[編纂]已於2017年12月31日進行。

本集團未經審核[編纂]經調整合併有形資產淨值報表僅供說明之用編製，且由於其假設性質，其未必可真實反映倘[編纂]於2017年12月31日或任何未來日期完成的情況下本集團的財務狀況。

本集團未經審核[編纂]經調整合併有形資產淨值報表乃基於源自附錄一所載會計師報告的截至2017年12月31日本公司擁有人應佔本集團經審核合併有形資產淨值，並已作出下列調整：

| | 截至2017年 12月31日 | 本公司擁有人 應佔本集團 估計[編纂] [編纂] 淨額 ⁽²⁾ (人民幣千元) | 截至2017年 12月31日 本公司擁有人 應佔本集團 未經審核[編纂] 經調整合併 有形資產淨值 (人民幣千元) | 截至2017年12月31日 本公司擁有人應佔本集團 未經審核[編纂]經調整 每股合併有形資產淨值 (人民幣元) ⁽³⁾ | 截至2017年12月31日 本公司擁有人應佔本集團 未經審核[編纂]經調整 每股合併有形資產淨值 (港元) ⁽⁴⁾ |
|----------------|-------------------|---|--|--|--|
| 按[編纂]每股[編纂]港元計 | 243,880 | [編纂] | [編纂] | [編纂] | [編纂] |
| 按[編纂]每股[編纂]港元計 | 243,880 | [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合併有形資產淨值摘錄自「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合併權益約人民幣254,524,000元減截至2017年12月31日的無形資產約人民幣10,644,000元計算。

財務資料

- (2) [編纂]估計[編纂]淨額根據[編纂]每股[編纂]港元或每股[編纂]港元經扣除本公司應付的[編纂]費用及其他相關開支後計算得出，惟並無計及因行使[編纂]而可能發行的任何股份。[編纂]估計[編纂]淨額按2018年6月20日的現行匯率1.0港元兌換人民幣0.8228元由港元換算為人民幣。
- (3) 每股未經審核[編纂]經調整合併有形資產淨值乃根據緊隨[編纂]完成後已發行[編纂]計算，且不計及因行使[編纂]而可能發行的任何股份。
- (4) 每股未經審核[編纂]經調整合併有形資產淨值按2018年6月20日的現行匯率1.0港元兌人民幣0.8228元換算為港元。