

## 財務資料

閣下應將以下討論及分析與本文件附錄一「會計師報告」所載經審核綜合財務資料(包括其附註)一併閱讀。我們的綜合財務資料乃根據國際財務報告準則編製，該準則可能與其他司法權區(包括美國)公認的會計準則存在重大差異。

以下討論與分析載有前瞻性陳述，反映我們當前對未來事件及財務表現之觀點。該等陳述乃基於我們根據自身經驗及對過往趨勢、當前狀況及預期未來發展的認知以及我們認為適合當下情形的其他因素而作出的假設與分析。然而，實際結果與發展是否符合我們的預期及預測取決於多項風險與不確定因素。在評估我們的業務時，閣下應審慎考慮本文件所提供之資料，包括「風險因素」及「業務」章節。

就本節而言，除非文義另有所指，否則2016年、2017年及2018年指截至該等年度5月31日止財政年度，2018年及2019年上半年分別指截至2017年及2018年11月30日止六個月。除非文義另有所指，否則本節所述財務資料均按綜合基準概述。

### 概覽

我們是中國領先的在綫教育服務供應商，在校外輔導及備考等多個領域擁有強大的核心競爭力和極高的品牌知名度。根據弗若斯特沙利文報告，按總營收計，於2017年，我們為中國排名第一的綜合性在綫校外輔導及備考服務供應商。我們的業務於2005年由新東方成立，新東方為中國民辦教育行業的先驅，擁有逾二十年經驗，根據弗若斯特沙利文報告，按總營收計，於2017年其為中國最大的民辦教育服務供應商。

於往績記錄期間，我們在學生人次及總營收方面快速增長。我們的學生人次總數由2016財年的65.3萬人次增加至2017財年的1.0百萬人次，及進一步增加至2018財年的1.9百萬人次，並由截至2017年11月30日止六個月的80.6萬人次增加至截至2018年11月30日止六個月的1.1百萬人次。我們的總營收由2016財年的人民幣334.2百萬元增加至2017財年的人民幣446.2百萬元，及進一步增加至2018財年的人民幣650.5百萬元，並由截至2017年11月30日止六個月的人民幣328.7百萬元增加至截至2018年11月30日止六個月的人民幣478.0百萬元。

儘管我們絕大部分總營收來自大學分部，佔截至2018年11月30日止六個月總營收的71.7%，但我們已大幅拓展K-12及學前分部業務。於2017年1月，我們於K-12分部推出私播課程及於2017年3月推出東方優播課程。我們的K-12課程分部產生的總營收佔總營收的百分比於2016財年至2018財年由8.0%增至13.5%，並進一步增至截至2018年11月30日止六個月的

---

## 財務資料

---

15.8%。我們亦大幅拓展學前分部業務，於2017年推出多納外教學堂。我們的學前分部產生的總營收佔我們總營收的百分比於2016財年至2018財年由0.2%增至1.7%，並進一步增至截至2018年11月30日止六個月的2.6%。

我們的EBITDA（界定為年／期內利潤加所得稅開支、上市開支及折舊，減其他收入、收益及虧損）由2016財年的人民幣26.4百萬元增加至2017財年的人民幣67.4百萬元及減少至2018財年的人民幣40.8百萬元，並由截至2017年11月30日止六個月的人民幣72.9百萬元減少至截至2018年11月30日止六個月的虧損人民幣33.9百萬元，乃由於我們就K-12及學前分部的課程內容開發產生投資以及因業務拓展導致銷售及營銷開支以及教學人員成本上升所致。我們的純利由2016財年的人民幣59.6百萬元增加至2017財年的人民幣92.2百萬元及減少至2018財年的人民幣82.0百萬元，並由截至2017年11月30日止六個月的人民幣90.2百萬元減少至截至2018年11月30日止六個月的人民幣36.2百萬元。有關進一步資料，請參閱「一 我們綜合損益表的主要組成部分」、「各期間的經營業績比較」及「一 非國際財務報告準則計量」。

### 近期經營虧損

截至2018年11月30日止六個月，我們錄得經營虧損人民幣41.4百萬元，主要由於市場費用大幅增加所致，其由截至2017年11月30日止六個月的人民幣44.3百萬元增加244.8%至2018年同期的人民幣152.6百萬元，以及毛利率小幅下降，特別是在K-12教育分部。在大學分部，營銷費用的增加主要是由於我們實施一項營銷計劃的開支所致，其旨在以我們的品牌「酷學英語」開發非考試型英語學習課程，以使我們的課程組合多樣化，吸引新學生轉至其他課程。我們亦通過微信、今日頭條及微博等新媒體平台，進一步豐富在線營銷渠道，投入更多資源進行精準營銷。與通過搜索引擎進行的傳統在線營銷相比，通過該等新媒體渠道的有效營銷在初始階段需要相對大量的用戶聚合，其後我們期望能夠提高用戶轉換效率。截至2018年11月30日止六個月，我們處於初始階段，並通過不斷調整新媒體營銷策略逐步提升用戶轉換。K-12分部的營銷開支由截至2017年11月30日止六個月的人民幣3.2百萬元增加至2018年同期的人民幣40.1百萬元，這主要是由於我們藉助多元及強化的媒體促銷來形成更有力的市場認可度。此外，我們不斷提升的品牌和產品知名度亦促進了我們產品在線搜索量的增長，增加了我們對搜索引擎的營銷支出。

### 呈列基準

我們於2018年2月7日在開曼群島註冊成立為獲豁免有限公司。本公司為一家控股公司，自其成立日期以來並未進行任何業務，惟在重組中我們取得對北京迅程的控制權除外。

---

## 財務資料

---

中國有關法律法規對從事在綫業務的公司的外資所有權設有限制。本集團專門從事透過在綫平台開展教育業務，因此，我們的全資附屬公司德信東方已與北京迅程、酷學慧思及註冊股東訂立合約安排。合約安排使德信東方能夠對北京迅程實施有效控制，並取得北京迅程及酷學慧思絕大部分經濟利益。有關合約安排的詳情披露於「合約安排」。

根據「歷史、重組及公司架構—我們的公司重組」詳述的重組，緊接每次重組前及緊隨每次重組後，包括但不限於2016年10月北京迅程在全國中小企業股份轉讓系統掛牌、於2018年2月北京迅程在全國中小企業股份轉讓系統終止掛牌及私有化以及我們於2018年5月通過合約安排取得對北京迅程的控制權，我們目前從事的全部業務在整個往績記錄期間直至最後實際可行日期完全由北京迅程經營，且我們並無更改有關業務的管理層。

在我們取得北京迅程的控制權之前，北京迅程由新東方中國持有大部分權益並受其控制，而新東方中國由新東方通過合約安排控制。我們取得北京迅程控制權後，北京迅程亦由新東方最終控制，乃由於新東方自本公司註冊成立以來一直為我們的主要及控股股東。因此，自往績記錄期間開始起或(倘各公司於之後成立)自各公司註冊成立起，本集團現時旗下的公司(包括北京迅程及其附屬公司)共同由新東方控制。因此，本集團被視為持續實體。本集團於往績記錄期間之綜合財務狀況表、綜合損益及其他全面收入表、綜合權益變動表及綜合現金流量表經已編製，猶如現時之集團架構已於整個往績記錄期間或(倘適用)自本集團旗下相關公司的各註冊成立日期開始起計(以期限較短者為準)已經存在。

為編製及呈列往績記錄期間的財務報表，我們於整個往績記錄期間已貫徹採用國際會計準則理事會頒佈的自2018年6月1日開始的會計期間生效的國際財務報告準則、國際財務報告準則的修訂及相關詮釋，惟我們於2018年6月1日採納國際財務報告準則第9號金融工具及於截至2018年5月31日止三個年度採納國際會計準則第39號金融工具：確認及計量。除另有說明外，符合國際財務報告準則第9號(自2018年6月1日起適用)及國際會計準則第39號(於截至2018年5月31日止三個年度各年適用)的金融工具的會計政策已按人民幣呈列財務報表。

### 影響我們經營業績的因素

我們的經營業績一直並預期將繼續受到若干因素的重大影響，當中不少並非我們所能控制，包括以下各項：

#### 一般因素

我們的業務及經營業績受影響中國廣大在綫教育行業的一般因素所影響，其中包括：

- 中國整體經濟增長及人均教育支出水平；
- 影響在綫教育行業的政府政策、法規及措施；
- 中國網絡基礎設施的發展以及互聯網及移動應用的增長；及
- 與我們業務相關的技術的發展，如在綫視聽通信、人工智能及數據分析等。

任何該等一般行業狀況的不利變動均會對我們的服務需求產生負面影響，從而對我們的經營業績造成重大不利影響。

#### 公司特有的因素

儘管我們的業務受影響中國在綫教育行業的一般因素的影響，但我們的經營業績亦受公司特有因素的影響，包括下列主要因素：

#### 課程設置範圍及質量

由於我們的課程設置主要側重於校外輔導及備考，因此能夠為小學至大學的學生提供大量優質課程選擇是我們成功的關鍵因素。

我們可將不同背景的學生吸引到我們的平台，乃由於我們提供切合彼等具體教育需求的全面課程選擇。我們目前的內容組合包含從中國小學生至研究生可能遇到的大多數主要考試的預備課程。然而，該等考試的形式、內容及難度或會不時變動。因此，我們必須不斷更新現有課程以確保彼等緊貼行業變動及市場需求。例如，我們會根據每年更新的教學大綱調整全國研究生入學考試的課程，而東方優播課程根據當地學生的需要量身定制，而不同城市之間的差異很大。因此，我們的內容開發能力對於我們課程設置的範圍和質量至

關重要。我們須更新現有課程或開發新課程，以便能夠及時發現及應對市場趨勢和學生需求的變化。此外，我們可能須從課程目錄中增加或刪除若干類別的課程，以遵守有關在綫教育服務的最新政府政策及適應不斷變化的監管環境。

我們的業務亦取決於我們的非考試學習課程(如學前教育)的範圍和品質。儘管該等分部目前對我們總營收貢獻的佔比較小，但其為我們內容設置的重要組成部分，可以補充我們的其他課程。例如，對面向學前學生推出的多納產品體驗感到滿意的客戶更有可能報名參加我們為K-12學生設計的課程。我們計劃在我們認為對未來業務重要的領域加強非考試學習課程。

### 我們的學生人次

我們的絕大部分總營收來自我們向學生作出的課程銷售。於截至2018年11月30日止六個月期間，我們在大學、K-12課程及學前教育各分部的學生人次總數分別為62.1萬人、29.2萬人及19.1萬人。我們的學生人次於往績記錄期間穩定地大幅增加。2016財年、2017財年及2018財年，我們大學分部的學生人次分別為53.8萬人、82.9萬人及1.2百萬人以及於截至2017年及2018年11月30日止六個月分別為46.0萬人及62.1萬人。由於我們大力擴展在K-12及學前分部的業務，於該兩個分部的學生人次亦大幅增加。2016財年、2017財年及2018財年，我們K-12分部的學生人次分別為6.0萬人、7.5萬人及18.5萬人，以及於截至2017年及2018年11月30日止六個月分別為9.3萬人及29.2萬人。於同期，我們學前分部的學生人次分別為5.5萬人、10.6萬人及59.7萬人，以及於截至2017年及2018年11月30日止六個月分別為25.3萬人及19.1萬人。我們認為，學生人次一般取決於(其中包括)學生的學習體驗、課程的價格水平、課程及服務項目的範圍及我們作為教育服務供應商的聲譽。

能夠提供良好的學習體驗對於吸引學生加入我們的平台至關重要。對我們課程感到滿意的學生有可能為滿足其持續教育需求而學習更多額外課程，並將我們的課程及平台推薦他人。我們致力於向學生提供卓越的學習體驗，並將通過提升課程效率、豐富課程設置、提升客戶服務及優化技術基礎設施來提升學生的學習體驗。定價戰略是另一項將影響我們學生人次的因素。我們收取的課程費一般經考慮我們的營運成本、對特定課程的需求、我們競爭對手收取的費用及為奪得市場份額而釐定的定價戰略。我們將繼續監測該等因素並不時調整我們的定價戰略，以按具競爭力的價格提供優質課程。學生人次亦與潛在學生群體的規模直接相關，我們可透過擴大我們所提供的課程範圍接觸潛在學生群體。此外，具有良好聲譽及覆蓋大量潛在學生群體的教育服務供應商更有可能透過口碑轉介吸引更多學生。我們將繼續努力進行營銷及品牌推廣工作並為機構客戶提供優質服務，以擴大我們學生群體的覆蓋面。

### *我們教師的人數及實力*

人數眾多的高質素教師團隊對我們業務及未來成功至關重要。截至2018年11月30日，我們擁有合共221名全職及2,232名兼職教師。能否穩定地聘得高質素教師取決於我們招聘、僱用及挽留合資格候選人、提供系統化教師發展及培訓計劃以及提供具競爭力的薪酬待遇的能力。

鑒於我們的行業領先地位及品牌知名度，我們相信，我們是教師人選的首選，且我們能夠聘得足夠數量的新教師，以配合我們拓展課程設置。我們已經並將繼續與中國重點大學合作招聘優質教師。為改良教師培訓體系，我們已設立在線教師培訓學院，並計劃於武漢、西安及擁有大量一流大學畢業生的中國其他城市建立培訓中心。此外，我們招聘及挽留高質素教師的能力亦取決於我們向表現突出的教師提供具競爭力的薪酬待遇及額外獎勵的能力。

### *我們控制成本及開支的能力*

我們的盈利能力部分取決於我們控制經營成本及開支的能力。於2016財年、2017財年、2018財年以及截至2018年11月30日止六個月，我們的總營收成本分別為我們總營收的約32.6%、32.0%、38.8%及41.2%。我們的總營收成本主要包括教學人員成本、課程研究人員成本及教材成本。我們的教學人員及課程研究人員成本總體佔我們於2016財年、2017財年、2018財年以及截至2018年11月30日止六個月總營收的約22.1%、21.0%、27.1%及28.4%。因此，我們的利潤率在很大程度上取決於我們將教學人員成本及課程研究人員成本維持在合理水平的能力。

隨著我們拓展業務，我們亦產生更多開支。我們的銷售及營銷開支、研發開支及行政開支於2017財年至2018財年分別增加69.0%、37.3%及24.7%，由截至2017年11月30日止六個月至截至2018年11月30日止六個月分別增加157.2%、34.3%及63.8%。隨著我們加大對營銷的投入以提高我們的品牌知名度，我們的銷售及營銷開支可能會增加。鑑於我們擴充課程及服務，我們的研發開支及行政開支亦可能增加。我們將繼續在業務增長的同時審慎管理開支。

### *我們的技術及基礎設施*

我們透過在線平台提供絕大部分課程及服務，且我們未來的成功取決於開發及應用相關技術，以滿足我們對充足網絡容量的需求及持續加強我們學生的線上學習體驗。

隨著學生群體擴大，我們的網絡基礎設施及數據中心必須能夠適應平台上不斷增長的流量。我們持續監控網絡基礎設施的運營，並已制定各種應急方案，確保在發生任何服務

中斷時立即恢復運行。此外，帶來良好在綫學習體驗的技術對我們的競爭力至關重要。學生被吸引到網上學習，部分乃由於其便利性及創新性，而我們必須透過創新的新技術不斷完善服務以滿足彼等的需求。我們計劃繼續投入更多資源開發人工智能及數據分析功能，以便提供更個人化的課程。該等措施可能要求我們產生更多研發開支。倘我們的開支增長超過我們的總營收增長，則我們的盈利能力會受到不利影響。

### 重大會計政策、判斷及估計

我們已識別我們認為對於編製綜合財務報表而言最為重要的若干會計政策。我們的若干會計政策涉及主觀假設及估計以及對有關會計項目的複雜判斷。估計及判斷會持續重估，並根據過往經驗及其他因素(包括行業慣例以及在相關情況下認為合理的未來事件預測)作出。我們並無改變過往所作的重大假設或估計，且並無發現有關假設或估計存在任何重大誤差。在當前情況下，我們預計我們的假設或估計不會在未來發生重大變化。於審閱我們的綜合財務報表時，閣下應考慮(i)我們的重要會計政策；(ii)影響該等政策運用的判斷及其他不確定因素；及(iii)已報告業績對有關情況及假設變動的敏感度。

對理解我們的財務狀況及經營業績而言屬重要的重要會計政策、估計及判斷，載於本文件附錄一「會計師報告」附註4。

### 綜合基準

歷史財務資料包括本公司所控制實體的財務報表。若本公司符合以下各項，則本公司擁有控制權：

- 於被投資方擁有權力；
- 因參與被投資方的業務而獲得或有權獲得可變回報；及
- 有能力使用其權力影響其回報。

倘有事實及情況顯示上述三項控制因素中有一項或以上出現變化，本集團會重新評估是否對被投資方擁有控制權。

附屬公司於本集團取得該附屬公司的控制權時綜合入賬，並於本集團喪失該附屬公司的控制權時終止綜合入賬。具體而言，自本集團取得控制權當日起直至本集團不再控制附屬公司當日止，於往績記錄期間收購或出售的附屬公司收支均計入綜合損益及其他全面收入表。

---

## 財務資料

---

損益及其他全面收入的各個項目歸屬於本公司擁有人及非控制性權益。附屬公司的全面收入總額歸屬於本公司擁有人及非控制性權益，即使此舉會導致非控制性權益產生虧絀結餘。

於必要時，我們會對附屬公司的財務報表作出調整，以使其會計政策與本集團的會計政策一致。

所有集團內公司間資產及負債、權益、收入、開支及現金流量均於綜合入賬時全數對銷。

於附屬公司的非控制性權益與本集團於其中的權益分開呈列，反映賦予持有人於清盤時按比例分佔相關附屬公司資產淨值的目前所有權權益。

### 應用國際財務報告準則及採納國際財務報告準則第9號及國際財務報告準則第15號

為編製往績記錄期間的歷史財務資料，本集團於整個往績記錄期間貫徹採用由國際會計準則委員會頒佈並自2018年6月1日開始的會計期間生效的國際財務報告準則、國際財務報告準則修訂本及相關詮釋，惟本集團已於2018年6月1日採納國際財務報告準則第9號金融工具，並於截至2018年5月31日止三個年度期間採納國際會計準則第39號金融工具：確認及計量。具體而言，本集團於整個往績記錄期間一致採納國際財務報告準則第15號「來自客戶合約的總營收」。與國際會計準則第39號及國際會計準則第18號的規定相比較，應用國際財務報告準則第9號及國際財務報告準則第15的影響詳情載於下文。

### 國際財務報告準則第9號

於2018年6月1日，本集團已採納國際財務報告準則第9號及其他國際財務報告準則的有關相應修訂。國際財務報告準則第9號引入有關下列各項的新規定：1) 金融資產及金融負債的分類及計量；2) 金融資產及其他項目(例如合約資產)的預期信貸虧損(「預期信貸虧損」)；及3) 一般對沖會計法。

本集團已根據國際財務報告準則第9號所載的過渡條文應用國際財務報告準則第9號，即對在2018年6月1日(首次應用日期)並未終止確認的工具追溯應用分類及計量規定(包括預期信貸虧損模式下的減值)，且尚未對在2018年6月1日已終止確認的工具應用有關規定。於2018年5月31日賬面值與於2018年6月1日賬面值之間的差額確認於期初保留利潤及權益的其他部分，並無重列比較資料。由於比較資料乃根據國際會計準則第39號而編製，因此若干比較資料未必可作比較。

我們已評估採用國際財務報告準則第9號對我們財務報表的影響，並得出結論，與根據國際會計準則第39號進行匯報相比，其對我們的財務狀況及表現並無重大影響。



## 財務資料

下表說明於首次應用日期2018年6月1日根據國際財務報告準則第9號及國際會計準則第39號的金融資產及金融負債以及其他項目之分類及計量。

	可供出售 (「可供出售」) 投資	指定為按 公平值計入 損益(「按公平 值計入損益」) 的長期投資	根據國際財務 報告準則第9號 作為新計量 類別的按公平 值計入損益的		
			金融資產	貿易應收款項	保留利潤
	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
於2018年5月31日的期末					
結餘 — 國際會計準則 第39號 .....	380,000	124,929	—	6,348	106,059
首次應用國際財務報告 準則第9號產生的 影響：					
重新分類					
來自可供出售投資 .....	(a) (380,000)	—	380,000	—	—
來自指定為按公平值 計入損益的長期投資 .....	(b) —	(124,929)	124,929	—	—
重新計量 .....					
預期信貸虧損模式下的 減值 .....	(c) —	—	—	(186)	(186)
於2018年6月1日的期初					
結餘 — 國際財務報告 準則第9號 .....	—	—	504,929	6,162	105,873

### (a) 可供出售投資

於首次應用國際財務報告準則第9號當日，本集團過往按公平值入賬的理財產品投資人民幣380,000,000元由可供出售投資重新分類為按公平值計入損益的金融資產。概無與過往計入可供出售儲備的該等投資相關之公平值收益或虧損，因此於首次應用國際財務報告準則第9號時並無對保留利潤作出調整。

### (b) 指定為按公平值計入損益的長期投資

於首次應用當日，本集團不再將於優先股的權益投資指定為按公平值計入損益計量，原因為根據國際財務報告準則第9號，該等金融資產須按公平值計入損益計量。因此，人民幣124,929,000元的該等投資由指定為按公平值計入損益的金融資產重新分類為按公平值計入損益的金融資產。

### (c) 預期信貸虧損模式下的減值

貴集團應用國際財務報告準則第9號簡化方法計量預期信貸虧損，對貿易應收款項使用全期預期信貸虧損，惟根據國際財務報告準則第9號釐定為已出現信貸減值者除外。貿易應收款項按內部信貸評級分組。

按攤銷成本計量的其他金融資產(包括銀行結餘及其他應收款項)之預期信貸虧損按12個月預期信貸虧損基準評估，原因為信貸風險自初步確認起並無大幅上升。

---

## 財務資料

---

於2018年6月1日，已於保留利潤中確認額外信貸虧損撥備人民幣186,000元。虧損撥備於貿易應收款項中扣除。

### 國際財務報告準則第15號

本集團於整個往績記錄期間已追溯性地應用國際財務報告準則第15號「來自客戶合約的總營收」。與根據國際會計準則第18號將確認的金額相比，根據國際財務報告準則第15號確認的營收時間及金額並無重大差異。應用國際財務報告準則第15號並未對我們的財務狀況及表現造成重大影響，同時導致部分財務項目重新分類，包括綜合財務狀況表內的合約負債及退款負債。

### 來自客戶合約的總營收

根據國際財務報告準則第15號，當(或於)達成履約責任時，即特定履約責任相關的商品或服務「控制權」轉讓予客戶時，本集團會確認總營收。

履約責任指一項明確的商品或服務(或一批商品或服務)或一系列大致相同的明確商品或服務。

倘符合下列其中一項準則，則隨時間轉讓控制權，並參照完全達成相關履約責任的進度隨時間確認總營收：

- 客戶於本集團履約時同時收取及消耗本集團履約所提供的利益；
- 本集團的履約創造及增強客戶於本集團履約時控制的資產；或
- 本集團的履約並無創造對本集團具有其他用途的資產，而本集團擁有可強制執行權利收取迄今已履約部分的款項。

否則，總營收會於客戶取得明確商品或服務的控制權時確認。

合約資產指本集團就本集團向客戶轉讓的商品或服務收取代價的權利(其尚未成為無條件)，乃根據國際財務報告準則第9號進行減值評估。相反，應收款項指本集團收取代價的無條件權利，即只需待時間過去，即會到期支付代價。

合約負債指本集團向已收取代價(或到期收取代價)的客戶轉讓商品或服務的責任。

與合約有關的合約資產及合約負債按淨額基準入賬及呈列。

### **多項履約責任的合約**

就載有多項履約責任的合約而言，本集團以相對獨立的售價對各項履約責任分配交易價格。

各項履約責任相關明確商品或服務的獨立售價於合約開始時釐定，為本集團向客戶單獨出售承諾的商品或服務之價格。倘獨立售價並非直接可觀察，則本集團會採用適當技術估計獨立售價，以使最終分配至任何履約責任的交易價格均反映本集團向客戶轉讓承諾的商品或服務而預期有權收取的代價金額。

### **隨時間確認總營收：計量完全達成履約責任的進度**

本集團採用輸出法計量完全達成履約責任的進度，即確認總營收乃基於直接計量迄今為止向客戶轉讓的商品或服務價值相對於根據合約承諾的剩餘商品或服務價值，此方式能最有效反映本集團於轉讓商品或服務控制權方面的履約情況。

### **退款責任**

倘本集團預期退回自客戶收取的部分或全部代價，則確認退款責任。

本集團主要向個別學生提供在綫預錄或直播教育課程。本集團亦向機構客戶提供在綫預錄教育套餐。

### **向學生提供的在綫預錄課程服務(隨時間確認總營收)**

就在綫預錄課程服務而言，本集團透過於服務期內向支付固定費用的客戶(個別學生)提供綫上預錄課程服務，以賺取總營收，客戶可於服務期內隨時修讀綫上預錄課程。服務期釐定為自購買日期起至課程訂單所列明的課程到期日，就並無到期日的其他課程而言，服務期會於課程訂單內列明。

於服務期內，本集團亦提供一系列其他配套服務，以提升客戶對所提供服務的滿意度，當中可能包括講義、作業批改、在綫學習小組、在綫模擬考試及在綫問答環節。本集團董事已作出評估，認為所提供的其他配套服務並非獨立，並與在綫預錄課程組合成一項單一履約責任，原因為客戶無法單獨從其他配套服務中獲益。

---

## 財務資料

---

本公司董事已釐定，提供在綫預錄課程的履約責任乃於一段時間內達成，原因為客戶於整個服務期內同時收取及消耗在綫預錄課程的利益。

本集團採用輸出法釐定完全達成在綫預錄課程履約責任的進度，並於服務期內按直綫法確認總營收。

根據本集團的在綫預錄課程服務的標準合約條款，客戶有權於7天內獲退還全部款項。本集團以過往經驗估計退款責任。本集團就預期有權獲取的代價金額確認總營收。本集團就未確認總營收的銷售確認合約負債。

### *向學生提供的在綫直播課程服務(隨時間確認總營收)*

就在綫直播課程服務而言，本集團透過於服務期內根據預訂直播時間表向支付固定費用的客戶(個別學生)提供在綫直播課程，以賺取總營收。服務期釐定為自購買日期起至課程訂單所列明的課程到期日。

於服務期內，本集團亦提供一系列其他配套服務，以提升客戶對所提供課程的滿意度，當中可能包括講義、作業批改、在綫學習小組、在綫模擬考試及在綫問答環節。本公司董事已作出評估，認為所提供的其他配套服務並非獨立，並與在綫直播課程組合成一項單一履約責任，原因為客戶無法單獨從其他配套服務中獲益。

於服務期內，本集團亦就部分在綫直播課程提供重播功能，以提升客戶對所提供課程的體驗。本公司董事已作出評估，認為在綫直播課程的重播功能為一項獨立的履約責任，原因為客戶可單獨從重播功能中獲益，且重播功能可與合約的其他責任分開識別。

本公司董事根據履行本集團各項履約責任的預期成本並就各項履約責任加上估計利潤而估計各項履約責任的獨立售價，原因為獨立售價並非直接可觀察。

本公司董事已釐定在綫直播課程及重播功能的履約責任乃於一段時間內達成，原因為客戶同時收取及消耗達成履約責任時的利益。

本集團採用輸出法釐定完全達成履約責任的進度。在綫直播課程乃於各預訂直播時按比例確認，而重播功能則於服務期內按直綫法確認。

---

## 財務資料

---

根據本集團的在綫直播課程服務的標準合約條款，客戶有權於第二次預訂直播前獲全額退款。本集團以過往經驗估計退款責任。本集團就預期有權獲取的代價金額確認總營收。本集團就未確認總營收的銷售確認合約負債。

### *向機構客戶提供的在綫預錄教育套餐服務(隨時間確認總營收)*

就所提供的在綫預錄教育套餐服務而言，本集團於服務期內向支付固定費用的客戶(機構客戶)提供自定在綫預錄教育套餐。

於服務期內，本集團亦就套餐提供年度更新，保持內容的相關性。本公司董事已作出評估，認為所提供的年度更新並非獨立，並與在綫預錄教育套餐組合成一項單一履約責任，原因為客戶無法單獨從年度更新中獲益。

本公司董事已釐定，在綫預錄教育套餐的履約責任乃於一段時間內達成，原因為客戶於整個課程有效期內持續收取及消耗在綫預錄教育套餐的利益。

本集團採用輸出法釐定完全達成在綫預錄教育套餐履約責任的進度，總營收於課程有效期內按直綫法確認。

機構客戶一經購買在綫預錄教育套餐，則不可退款。

### *來自銷售在綫測試套餐的總營收(於特定時間點確認總營收)*

本集團向第三方購買在綫測試套餐，再轉售此套餐予客戶。本集團向客戶轉交在綫測試套餐的密碼時，於特定時間點確認來自銷售在綫測試套餐的總營收。本集團會先購買固定數目的在綫測試套餐，再向客戶銷售在綫測試套餐，因此本集團於出售前對在綫測試套餐有控制權。本集團認為，本集團為交易的主事人，並按總額基準確認來自在綫測試套餐的總營收。

客戶一經購買在綫測試套餐，則不可退款。

### *利息收入*

利息收入乃參考未提取本金及適用實際利率按時間基準計算，實際利率為於初步確認時將金融資產預期壽命內的估計未來現金收入準確貼現為該資產賬面淨值的利率。

---

## 財務資料

---

### 金融工具(於2018年6月1日採納國際財務報告準則第9號前)

金融資產及金融負債於集團實體成為該工具合約條文的訂約方時予以確認。

金融資產及金融負債初步按公平值計量。收購或發行金融資產及金融負債直接應佔的交易成本於初步確認時加入金融資產或金融負債的公平值或從中扣除(如適用)。

### 金融資產

金融資產分為以下指定類別：按公平值計入損益(「按公平值計入損益」)的金融資產、持有至到期投資、可供出售(「可供出售」)金融資產以及貸款及應收款項。

分類視乎金融資產的性質及目的而定，並於初步確認時釐定。所有以常規方式購入或出售的金融資產均按買賣日期基準確認及終止確認。以常規方式購入或出售指須於市場規定或慣例所訂時限內交付資產的金融資產購入或出售。

### 實際利率法

實際利率法為計算債務工具的攤銷成本以及分配相關期間的利息收入之方法。實際利率為將債務工具的整個預期可使用年期或適用的較短期間內的估計未來現金收入(包括構成實際利率不可或缺部分的所有已付或已收費用及利率差價、交易成本及其他溢價或折讓)準確貼現至初步確認時的賬面淨值的利率。

債務工具的利息收入按實際利率基準確認。

### 按公平值計入損益的金融資產

當金融資產(i)持作買賣；或(ii)指定為按公平值計入損益時，金融資產會分類為按公平值計入損益。

倘屬下列情況，則金融資產會分類為持作買賣：

- 收購的主要目的乃於不久將來後出售；或
- 於初步確認時屬於本集團集中管理的可識別金融工具組合的一部分，且具有最近實際短期獲利模式；或
- 屬於並非指定且實際作為對沖工具的衍生工具。

---

## 財務資料

---

金融資產(持作買賣的金融資產、收購方可能支付作為業務合併的部分之或然代價除外)可於下列情況下在初步確認時指定為按公平值計入損益：

- 該指定會消除或大幅減少原應出現的計量或確認方面的一致性；或
- 該金融資產構成一組金融資產或金融負債或金融資產及金融負債組合的一部分，而根據本集團制定的風險管理或投資策略，該項資產的管理及績效乃按公平值基準評估，且有關分組的資料乃按此基準在內部提供；或
- 其構成包含一項或多項嵌入式衍生工具合約的一部分，而國際會計準則第39號允許將整個組合合約(資產或負債)指定為按公平值計入損益。

按公平值計入損益的金融資產將按公平值計量，而因重新計量所產生的任何收益或虧損在損益中確認。於損益確認的收益或虧損淨額不包括金融資產所租賺取的任何股息或利息，並計入其他損益項目。公平值以附錄一附註39所述方式釐定。

### 可供出售金融資產

可供出售金融資產為指定為可供出售或不可分類為(a)貸款及應收款項；(b)持有至到期投資或(c)按公平值計入損益的金融資產的非衍生工具。

除公平值無法可靠計量的無報價股權投資外，本集團所持分類為可供出售金融資產的權益及債務證券乃於各報告期末按公平值計量。與按實際利率法計量的利息收入有關的可供出售債務工具賬面值變動乃於損益確認。可供出售權益工具的股息於本集團收取股息的權利成立時在損益中確認。可供出售金融資產賬面值的其他變動於其他全面收入中確認，並於投資重估儲備中累積。當該投資出售或被認為減值時，先前於投資重估儲備中累積的累計收益或虧損，將重新分類至損益中。

可供出售股權投資如於活躍市場中並無市場報價，且其公平值無法可靠計算，則於各報告期末按成本減任何已識別減值虧損計量。

### 貸款及應收款項

貸款及應收款項為並未於活躍市場內報價而附帶固定或可議定付款的非衍生金融資產。

---

## 財務資料

---

於初步確認後，貸款及應收款項(包括貿易及其他應收款項、銀行結餘及現金)乃使用實際利率法，按攤銷成本減任何減值計量。

利息收入採用實際利率確認，惟確認其利息將屬微乎其微的短期應收款項除外。

### 金融資產減值

除按公平值計入損益者外，金融資產於各報告期末評定有否減值跡象。倘有客觀證據顯示金融資產的估計未來現金流量因初步確認該金融資產後發生的一件或多件事件而受到影響，則金融資產視作已減值。

就可供出售股權投資而言，證券公平值大幅或長期跌至低於成本被視作減值的客觀證據。

就所有其他金融資產而言，減值的客觀證據可能包括：

- 發行人或對手方出現重大財務困難；或
- 違反合約，如拖欠或逾期償付利息或本金；或
- 借款人將很可能破產或進行財務重組。

就按攤銷成本列賬的金融資產而言，所確認的減值虧損金額為資產賬面值與以金融資產原實際利率貼現的估計未來現金流量現值之間的差額。

就按成本列賬的金融資產而言，減值虧損金額按資產的賬面值與按相似金融資產現行市場回報率貼現的估計未來現金流量現值之間的差額計算。該減值虧損於其後期間不可撥回。

所有金融資產賬面值會直接扣減減值虧損，惟貿易應收款項及其他應收款項會透過撥備賬扣減賬面值。撥備賬賬面值變動於損益確認。貿易應收款項或其他應收款項被視為不可收回時，將於撥備賬內撇銷。過往撇銷款項其後撥回計入損益。

當一項可供出售金融資產被視為已減值，則先前於其他全面收入確認的累計收益或虧損會於期內重新分類至損益。



---

## 財務資料

---

就按攤銷成本計量的金融資產而言，如在其後期間，減值虧損金額減少，而有關減少客觀上與確認減值後發生的事件有關，則先前已確認的減值虧損會透過損益撥回，惟該投資於減值撥回當日的賬面值不得超過未確認減值時的攤銷成本。

就可供出售股權投資而言，先前於損益確認的減值虧損不會透過損益撥回。減值虧損後公平值的任何增加於其他全面收入確認，並於投資重估儲備累計。就可供出售債務投資而言，倘投資公平值增加客觀上與確認減值虧損後發生之事項有關，則減值虧損其後透過損益撥回。

### 金融負債及權益工具

債務及權益工具根據合約安排的實質以及金融負債及權益工具的定義歸類為金融負債或權益。

#### 權益工具

權益工具為證明實體資產於扣除其所有負債後的剩餘權益之任何合約。本公司發行的權益工具以收取的款項扣除直接發行成本後的金額確認。

### 實際利率法

實際利率法為計算金融負債的攤銷成本以及分配相關期間的利息開支之方法。實際利率為將金融負債的整個預期可使用年期或適用的較短期間內的估計未來現金付款（包括構成實際利率不可或缺部分的所有已付或已收費用及利率差價、交易成本及其他溢價或折讓）準確貼現至初步確認時的賬面淨值的利率。

利息開支按實際利率基準確認。

### 按攤銷成本計量的金融負債

金融負債（包括貿易及其他應付款項）其後使用實際利率法按攤銷成本計量。

### 優先股（「優先股」）

誠如本文件附錄一「會計師報告」附註28所詳述，本公司所發行的優先股可轉換為本公司普通股及可予贖回。優先股分類為權益工具，原因為優先股將交換為固定數目的本公司

---

## 財務資料

---

自身權益工具。優先股按所收取的所得款項金額初步確認，而直接應佔交易成本則從所收取的所得款項中扣除。於初步確認後，優先股按成本列賬。

### 終止確認

僅在獲取資產所產生現金流量的合約權利到期，或將金融資產及該資產所有權的絕大部分風險及回報轉讓予另一實體的情況下，本集團方會終止確認一項金融資產。倘本集團並無轉讓或保留所有權的絕大部分風險及回報，並繼續控制轉讓資產，則本集團會確認於資產中的保留權益及按可能須支付的金額確認相關負債。倘本集團保留轉讓金融資產所有權的絕大部分風險及回報，則本集團將繼續確認金融資產，並就已收款項確認有抵押借款。

一旦終止確認金融資產，則該項資產的賬面值與已收及應收代價總和之間的差額會於損益確認。

僅在本集團的責任已經履行、解除或到期時，本集團方會終止確認金融負債。終止確認的金融負債賬面值與已付及應付代價之間的差額會於損益確認。

### 金融工具(於2018年6月1日應用國際財務報告準則第9號後)

當集團實體成為工具合約條文的訂約方，則會確認金融資產及金融負債。所有定期購買或出售金融資產均在交易日確認及終止確認。定期購買或出售為須在市場規則或慣例所設定的時間框架內付運資產的金融資產購買或出售。

金融資產及金融負債按公平值初步計量，惟因客戶合約而產生的貿易應收款項乃按國際財務報告準則第15號初步計量。收購或發行金融資產及金融負債(不包括按公平值計入損益的金融資產或金融負債)直接產生的交易成本將於初步確認時計入或扣減自有關金融資產或金融負債(倘適用)的公平值。收購按公平值計入損益的金融資產或金融負債直接產生的交易成本即時於損益中確認。

實際利率法為計算金融資產或金融負債的攤銷成本以及分配相關期間的利息收入及利息開支之方法。實際利率為將金融資產或金融負債的整個預期可使用年期或適用的較短期間內的估計未來現金收入及付款(包括構成實際利率不可或缺部分的所有已付或已收費用及利率差價、交易成本及其他溢價或折讓)準確貼現至初步確認時的賬面淨值的利率。

### 金融資產

金融資產的分類及後續計量(於根據註釋3的過渡應用國際財務報告準則第9號後)

符合以下條件的金融資產其後按攤銷成本計量：

- 旨在收取合約現金流量的業務模式下持有的金融資產；及
- 合約條款於指定日期產生的現金流量僅為支付本金及未償還本金的利息。

所有其他金融資產其後均按公平值計入損益。

### 攤銷成本及利息收入

就其後按攤銷成本計量的金融資產而言，利息收入使用實際利率法確認。計算利息收入乃透過對金融資產總賬面值應用實際利率，惟其後出現信貸減值的金融資產除外(見下文)。就其後出現信貸減值的金融資產而言，下一個報告期間起的利息收入乃透過對該金融資產攤銷成本應用實際利率計算。倘出現信貸減值的金融工具信貸風險有所改善，導致該金融資產不再出現信貸減值，則於釐定該金融資產不再出現信貸減值後的報告期間起，對該金融資產總賬面值應用實際利率以確認利息收入。

### 按公平值計入損益的金融資產

不符合按攤銷成本計量或按公平值計入其他全面收入(「按公平值計入其他全面收入」)或指定為按公平值計入其他全面收入準則的金融資產以按公平值計入損益的方式計量。

按公平值計入損益的金融資產會於各報告期末按公平值計量，任何公平值損益會於損益確認。於損益確認的收益或虧損淨額包括自金融資產賺取的任何股息或利息，並計入「其他收益及虧損」項目。

### 金融資產減值

本集團就根據國際財務報告準則第9號須予減值的金融資產(包括貿易、其他應收款項及銀行結餘)之預期信貸虧損確認虧損撥備。本集團於各報告日期更新預期信貸虧損金額，以反映自初步確認起的信貸風險變動。

全期預期信貸虧損為有關工具於預期可使用年期內所有潛在違約事件產生的預期信貸虧損。相反，12個月預期信貸虧損（「12個月預期信貸虧損」）為報告日期後12個月內可能出現的違約事件預期產生之全期預期信貸虧損一部分。本集團會根據過往信貸虧損進行評估，並就債務人特有的因素、整體經濟狀況、對報告日期現有狀況及未來狀況預測的評估作出調整。

本集團一直就並無重大融資成分的貿易應收款項確認全期預期信貸虧損。該等資產的預期信貸虧損乃採用以本集團過往信貸虧損經驗為基礎的撥備矩陣進行整體評估，並就債務人特有的因素、整體經濟狀況、對報告日期現有狀況及未來狀況預測的評估（包括貨幣的時間價值（如適用））作出調整。

就所有其他工具而言，本集團按12個月預期信貸虧損計量虧損撥備，除非信貸風險自初步確認起大幅上升，則本集團會確認全期預期信貸虧損。評估是否應確認全期預期信貸虧損乃根據自初步確認起發生違約的可能性或風險有否大幅上升。

### 信貸風險大幅上升

於評估信貸風險自初步確認起有否大幅上升時，本集團比較金融工具於報告日期及初步確認日期發生違約的風險。於評估時，本集團考慮合理及可靠的定量及定性資料，包括過往經驗及毋須繁重成本或工作即可取得的前瞻性資料。

具體而言，於評估信貸風險是否已大幅上升時會考慮以下資料：

- 金融工具的外部（如有）或內部信貸評級實際或預期顯著下降；
- 信貸風險的外部市場指標顯著變壞，例如息差及債務人的信貸違約掉期價格大幅上升；
- 預期業務、財務或經濟狀況的現有或預期不利變動將嚴重打擊債務人履行債務責任的能力；
- 債務人的經營業績實際或預期顯著轉差；及
- 債務人的監管、經濟或技術環境實際或預期重大不利變動，導致債務人履行債務責任的能力顯著下降。

---

## 財務資料

---

無論上述評估結果為何，於合約付款逾期超過30天的情況下，除非本集團有合理可靠的反證資料，否則會推定信貸風險自初步確認起大幅上升。

本集團定期監察用於識別信貸風險是否大幅上升的準則成效，並於適當時更新準則，以確保準則可於金額逾期前識別信貸風險的大幅上升。

### 違約的定義

就內部信貸風險管理而言，於內部產生或自外部來源取得的資料顯示債務人不大可能向本集團等債權人悉數付款（不計及本集團持有的任何抵押品）時，本集團會認為已發生違約事件。

無論上述分析為何，於金融資產逾期超過90天的情況下，除非本集團有合理可靠的資料顯示更滯後的違約準則較為適用，否則會認為已發生違約。

### 信貸減值金融資產

於發生一項或多項對估計未來現金流量產生不利影響的違約事件時，則該金融資產出現信貸減值。金融資產出現信貸減值的證據包括有關下列事件的可觀察數據：

- (a) 發行人或借款人出現重大財務困難；
- (b) 違反合約，例如違約或逾期事件；及
- (c) 借款人可能破產或進行其他財務重組。

### 撤銷政策

於有關資料顯示對手方出現重大財務困難，且日後實際上不能收回款項，例如，當對手方進行清盤或破產程序時，本集團會撤銷金融資產。在考慮法律意見（如適用）後，仍可能根據本集團的收款程序對已撤銷的金融資產採取強制執行活動。撤銷構成終止確認事件。任何其後收回款項均於損益確認。

### 預期信貸虧損計量及確認

計量預期信貸虧損的依據為違約的可能性、違約損失率（即發生違約時的損失幅度）及

---

## 財務資料

---

違約風險。違約的可能性及違約損失率乃基於過往數據進行評估，並就前瞻性資料作出調整。估計預期信貸虧損反映以各自發生違約的風險為權重而釐定的公正及概率加權金額。

一般而言，預期信貸虧損為根據合約應付本集團的全部合約現金流量與本集團預期收取的現金流量(按初步確認時釐定的實際利率貼現)之間的差額。

當預期信貸虧損按整體基準計量，則按以下基準將金融工具分組：

- 金融工具的性質；
- 逾期狀況；
- 債務人的性質、規模及行業；及
- 可得知的外部信貸評級。

管理層定期檢討分組，以確保每組的工具繼續具有類似信貸風險特徵。

利息收入按金融資產的總賬面值計算，除非該金融資產已出現信貸減值，則按金融資產的攤銷成本計算利息收入。

本集團透過調整所有金融工具的賬面值，於損益確認其減值收益或虧損，惟貿易及其他應收款項的相應調整透過虧損撥備賬確認。

### **金融負債及權益工具**

債務及權益工具乃根據合約安排的性質以及金融負債及權益工具的定義分類為金融負債或權益。

### **權益工具**

權益工具為經扣除所有負債後對實體的資產擁有剩餘權益的任何合約。本公司發行的權益工具按已收所得項款扣除直接發行成本後入賬。

### **按攤銷成本計量的金融負債**

金融負債包括貿易應付款項以及應計開支及其他應付款項，其後使用實際利率法按攤銷成本計量。

### 優先股

本公司所發行的優先股可轉換為本公司普通股(如本文件附錄一「會計師報告」附註28所詳述)。優先股分類為權益工具，原因為優先股將交換為固定數目的本公司自身權益工具。優先股按所收取的所得款項金額初步確認，而直接應佔交易成本則從所收取的所得款項中扣除。於初步確認後，優先股按成本列賬。

### 終止確認

本集團僅於獲取資產現金流量的合約權利到期時，或其向另一實體轉讓金融資產及該資產所有權的絕大部分風險及回報時，方會終止確認金融資產。倘本集團並無轉讓或保留所有權的絕大部分風險及回報，並繼續控制轉讓資產，則本集團會確認於資產中的保留權益及按可能須支付的金額確認相關負債。倘本集團保留轉讓金融資產所有權的絕大部分風險及回報，則本集團將繼續確認金融資產，並就已收款項確認有抵押借款。

一旦終止確認按攤銷成本計量的金融資產，則該項資產的賬面值與已收及應收代價總額之間的差額會於損益確認。

僅在本集團的責任已經履行、解除或到期時，本集團方會終止確認金融負債。終止確認的金融負債賬面值與已付及應付代價之間的差額會於損益確認。

### 於聯營公司及合資企業的投資

聯營公司為本集團對其有重大影響力的實體。重大影響力指可參與被投資方的財務及營運決策而非控制或共同控制該等政策的權力。

合資企業指一項合營安排，據此，對安排擁有共同控制權的訂約方對合營安排的資產淨值擁有權利。共同控制指按照合約協定對某項安排所共有的控制權，僅在相關活動的決定需要共同享有控制權的各方一致同意時方會存在。

聯營公司及合資企業的業績、資產及負債以權益會計法於歷史財務資料入賬。使用權益會計法的聯營公司或合資企業編製財務報表所採用的會計政策與本集團於相似情況下類似交易及事件所採用者一致。根據權益法，於聯營公司或合資企業的投資初步按成本於綜合財務狀況表內確認，並於其後就確認本集團應佔該聯營公司或合資企業的損益及其他全

## 財務資料

面總營收予以調整。聯營公司／合資企業的淨資產(損益及其他全面收入除外)變動不會入賬，除非該等變動導致本集團持有的所有權權益出現變動。當本集團應佔該聯營公司或合資企業的虧損超出本集團於該聯營公司或合資企業的權益(包括實質上構成本集團於該聯營公司或合資企業投資淨額一部分的任何長期權益)時，本集團將終止確認其應佔的進一步虧損。僅於本集團已產生法律或推定責任，或已代表聯營公司或合資企業付款時方會確認額外虧損。

於聯營公司或合資企業的投資乃自被投資方成為聯營公司或合資企業當日起按權益法入賬。收購於聯營公司或合資企業的投資時，投資成本超出本集團應佔該被投資方的可識別資產及負債的公平值淨額的任何數額會確認為商譽，並計入該投資的賬面值。本集團所佔的可識別資產及負債的公平值淨額超出投資成本的任何部分，在重估後會即時於投資被收購期間於損益內確認。

本集團評估是否有客觀證據顯示於聯營公司或合資企業的權益可能減值。倘存在任何客觀證據，投資的全部賬面值(包括商譽)根據國際會計準則第36號作為單一資產通過比較其可收回金額(即使用價值與公平值減出售成本的較高者)與其賬面值測試有否減值。任何已確認的減值虧損構成該項投資賬面值的一部分。該項減值虧損的任何撥回金額均按照國際會計準則第36號的規定，以投資的可收回金額其後增加為限進行確認。

倘本集團對聯營公司失去重大影響力或於合資企業失去共同控制權，其入賬列作出售於被投資方的全部權益，所產生的收益或虧損於損益確認。倘根據國際財務報告準則第9號／國際會計準則第39號的範圍，本集團保留於聯營公司或合資企業的權益且該保留權益為金融資產，則本集團會於該日按公平值計量保留權益，而該公平值被視為於初步確認時的公平值。於聯營公司或合資企業的賬面值與任何保留權益及出售聯營公司或合資企業的相關權益的所得款項公平值間的差額計入釐定出售聯營公司或合資企業的損益。此外，本集團會將先前在其他全面收入就該聯營公司或合資企業確認之所有金額入賬，基準與該聯營公司或合資企業直接出售相關資產或負債所需基準相同。因此，倘該聯營公司或合資企業先前已於其他全面收入確認的收益或虧損，會於出售相關資產或負債時重新分類至損益，則本集團會於出售相關聯營公司或合資企業時將收益或虧損由權益重新分類至損益(作為重新分類調整)。

倘本集團減持其於聯營公司或合資企業的所有權權益而本集團繼續採用權益法，若有



---

## 財務資料

---

關收益或虧損會於出售相關資產或負債時重新分類至損益，則本集團會將先前已於其他全面收入確認與削減所有權權益有關的收益或虧損部分重新分類至損益。

於集團實體與本集團的聯營公司或合資企業進行交易時，與該聯營公司或合資企業交易所產生的利潤及虧損，將僅按聯營公司或合資企業中與本集團無關的權益份額於本集團的歷史財務資料中確認。

### 貿易應收款項預期信貸虧損撥備

本集團於2018年6月1日應用國際財務報告準則第9號後使用撥備矩陣計算貿易應收款項預期信貸虧損。撥備率乃根據具有類似信貸風險特徵的不同貿易應收款項分組的內部信貸計算。撥備矩陣以本集團的過往違約率為基礎，並考慮毋須繁重成本或工作即可取得的合理可靠前瞻性資料。自2018年6月1日起，於各報告日期會重新評估過往已觀察的違約率及重新考慮前瞻性資料的變動。

預期信貸虧損撥備受到估計變動的影響。有關本集團的貿易應收款項及預期信貸虧損資料分別披露於本文件附錄一「會計師報告」附註20及21。

### 按公平值計入損益的金融資產的公平值

於非上市股本證券的投資分類為按公平值計入損益的金融資產。該等非上市股本證券的公平值乃使用估值法釐定，包括貼現現金流量分析。於使用前，估值法先由獨立知名國際商業估值師認證及校準，以確保所得結果符合市況。估值師設立的估值模式最大限度使用市場輸入參數，而盡量不以本集團具體數據為依據。該模式涉及對未來現金流量、股權收益率及其他的估計。於2016年5月31日、2017年5月31日、2018年5月31日及2018年11月30日，按公平值計入損益的金融資產（於2016年5月31日、2017年5月31日及2018年5月31日分類為指定按公平值計入損益的長期投資）的賬面值分別為人民幣39.4百萬元、人民幣89.5百萬元、人民幣124.9百萬元及人民幣144.6百萬元。倘任何該等估計被修訂，則可能導致按公平值計入損益的金融資產/指定為按公平值計入損益的長期投資的公平值發生重大變動。

有關未上市股本證券公平值計量的詳情，披露於附錄一會計師報告（由申報會計師根據香港會計師公會頒佈的香港投資通函呈報準則第200號「投資通函內就過往財務資料出具的會計師報告」發佈）所載本集團於往績記錄期的過往財務資料附註39，尤其是公平值層級、估值方法及關鍵輸入值（包括關鍵的不可觀察輸入值）、不可觀察輸入值與公平值的關係以及第三級公平值計量的對賬。申報會計師有關本集團於往績記錄期的過往財務資料的意見全文載於附錄一第I-2頁。

## 財 務 資 料

關於估值師對未上市股本證券進行的估值分析，聯席保薦人已進行相關盡職審查工作，包括但不限於(i)審閱附錄一會計師報告的相關附註及估值師提供的相關文件；及(ii)與本公司、申報會計師及估值師討論有關衍生金融負債估值的關鍵基準及假設。經考慮董事及申報會計師完成的工作以及上述已完成的盡職審查，聯席保薦人並無發現任何事項令其質疑估值師對衍生金融負債進行的估值分析。

### 綜合損益表

下表載列我們於所示年度／期間的綜合損益表，行列項目以絕對金額及佔我們總營收的百分比列示：

	截至5月31日止財政年度						截至11月30日止六個月			
	2016年		2017年		2018年		2017年		2018年	
	人民幣元	%	人民幣元	%	人民幣元	%	人民幣元	%	人民幣元	%
	(以千計，百分比除外)									
總營收	334,205	100.0	446,215	100.0	650,457	100.0	328,726	100.0	477,969	100.0
總營收成本	(109,075)	(32.6)	(142,603)	(32.0)	(252,531)	(38.8)	(105,402)	(32.1)	(196,759)	(41.2)
毛利	225,130	67.4	303,612	68.0	397,926	61.2	223,324	67.9	281,210	58.8
銷售及營銷開支	(101,145)	(30.3)	(132,529)	(29.7)	(223,978)	(34.4)	(90,425)	(27.5)	(232,575)	(48.7)
研發開支	(72,585)	(21.7)	(73,128)	(16.4)	(100,392)	(15.4)	(45,920)	(14.0)	(61,653)	(12.9)
行政開支	(22,112)	(6.6)	(32,462)	(7.3)	(40,466)	(6.2)	(17,351)	(5.3)	(28,427)	(5.9)
經營利潤(虧損)	29,288	8.8	65,493	14.7	33,090	5.1	69,628	21.2	(41,445)	(8.7)
其他收入、收益及虧損	45,901	13.7	39,683	8.9	73,305	11.3	33,653	10.2	88,550	18.5
上市開支	—	—	—	—	(15,453)	(2.4)	—	—	(14,925)	(3.1)
應佔聯營公司利潤	—	—	1,264	0.3	2,008	0.3	976	0.3	3,588	0.8
應佔合資企業虧損	(8,051)	(2.4)	(4,509)	(1.0)	(271)	0.0	(271)	(0.1)	—	—
除稅前利潤	67,138	20.1	101,931	22.8	92,679	14.2	103,986	31.6	35,768	7.5
所得稅(開支)抵免	(7,587)	(2.3)	(9,719)	(2.2)	(10,653)	(1.6)	(13,765)	(4.2)	417	0.1
年／期內利潤	59,551	17.8	92,212	20.7	82,026	12.6	90,221	27.4	36,185	7.6

## 財務資料

	截至5月31日止財政年度						截至11月30日止六個月			
	2016年		2017年		2018年		2017年		2018年	
	人民幣元	%	人民幣元	%	人民幣元	%	人民幣元	%	人民幣元	%
	(以千計，百分比除外)									
非國際財務報告準則計量 <sup>(1)</sup> ：										
經調整年／期內利潤 (未經審核) <sup>(2)</sup> .....	30,545	9.1	92,736	20.8	73,584	11.3	79,440	24.2	31,433	6.6
EBITDA(未經審核) <sup>(3)</sup> .....	26,355	7.9	67,410	15.1	40,776	6.3	72,882	22.2	(33,877)	(7.1)

### 附註：

- 經調整年／期內利潤及EBITDA並非國際財務報告準則所要求或按其呈列的計量。該等計量用作分析工具存在局限性，閣下不應將其視為獨立於或可替代我們根據國際財務報告準則所呈報經營業績或財務狀況的分析。有關詳情請參閱本節「非國際財務報告準則計量」。
- 我們將年／期內經調整利潤界定為年／期內利潤減出售一間合資企業的收益及指定為按公平值計入損益的長期投資的公平值變動收益(虧損)，再加上年／期內上市開支。
- 我們將EBITDA界定為年／期內利潤加所得稅開支、上市開支及折舊，減年／期內其他收入、收益及虧損。

## 主要財務比率

下表載列我們於所示年度／期間的主要財務比率：

	截至5月31日止財政年度			截至11月30日止六個月	
	2016年	2017年	2018年	2017年	2018年
毛利率 <sup>(1)</sup> (%).....	67.4	68.0	61.2	67.9	58.8
經營利潤率 <sup>(2)</sup> (%).....	8.8	14.7	5.1	21.2	(8.7)
純利率 <sup>(3)</sup> (%).....	17.8	20.7	12.6	27.4	7.6
經調整純利率 <sup>(4)</sup> (%).....	9.1	20.8	11.3	24.2	6.6
EBITDA率 <sup>(5)</sup> (%).....	7.9	15.1	6.3	22.2	(7.1)
資產回報率 <sup>(6)</sup> (%).....	不適用	8.8	6.4	不適用	4.7
股本回報率 <sup>(7)</sup> (%).....	不適用	12.9	9.8	不適用	7.5

### 附註：

- 毛利率等於毛利除以年／期內總營收再乘以100%。
- 經營利潤率等於經營利潤除以年／期內總營收再乘以100%。
- 純利率等於利潤／(虧損)淨額除以年／期內總營收再乘以100%。
- 經調整純利率等於經調整利潤／(虧損)淨額除以年／期內總營收再乘以100%。
- EBITDA率等於EBITDA除以年／期內總營收再乘以100%。有關EBITDA作為非國際財務報告準則計量的詳情，請參閱「財務資料—非國際財務報告準則計量」。

---

## 財務資料

---

- (6) 資產回報率等於年內純利除以年／期初及年／期末的總資產平均數再乘以100%。截至2018年11月30日止六個月的資產回報率乃根據截至2018年11月30日止六個月按年化基準調整的純利計算。
- (7) 股本回報率等於年內純利除以年／期初及年／期末的總股本平均數再乘以100%。截至2018年11月30日止六個月的股本回報率乃根據截至2018年11月30日止六個月按年化基準調整的純利計算。

有關影響各期間經營業績之因素的討論，請參閱本節「— 各期間的經營業績比較 — 截至2017年11月30日止六個月與截至2018年11月30日止六個月之比較」、「— 各期間的經營業績比較 — 2018財年與2017財年之比較」及「— 各期間的經營業績比較 — 2017財年與2016財年之比較」。

### 我們綜合損益表的主要組成部分

#### 總營收

於往績記錄期間，我們主要透過向學生提供課程及服務收取學費及向機構客戶收取服務及許可費產生總營收。我們自學生收取的總營收來自以下分部的課程及服務：(i)大學教育，(ii) K-12教育，及(iii)學前教育。有關我們課程設置的更多資料，請參閱「業務 — 我們的課程及產品設置」。

## 財 務 資 料

下表載列我們於所示年度／期間按性質劃分的總營收明細：

	截至5月31日止財政年度						截至11月30日止六個月					
	2016年		2017年		2018年		2017年		2018年			
	人民幣元	%	人民幣元	%	人民幣元	%	人民幣元	%	人民幣元	%	人民幣元	%
	(以千計，百分比除外)											
<b>學生</b>												
大學教育.....	236,347	70.7	335,538	75.2	462,465	71.1	241,777	73.5	342,675	71.7		
大學考試備考.....	112,361	33.6	179,869	40.3	255,779	39.3	141,256	43.0	197,019	41.2		
海外備考.....	92,526	27.7	115,223	25.8	153,127	23.5	75,851	23.1	100,382	21.0		
英語學習及其他.....	31,460	9.4	40,446	9.1	53,559	8.3	24,670	7.5	45,274	9.5		
K-12教育.....	26,681	8.0	42,954	9.6	88,070	13.5	39,507	12.0	75,649	15.8		
學前教育.....	718	0.2	3,416	0.8	10,921	1.7	4,679	1.4	12,448	2.6		
小計.....	263,746	78.9	381,908	85.6	561,456	86.3	285,963	87.0	430,772	90.1		
<b>機構客戶</b> .....	70,459	21.1	64,307	14.4	89,001	13.7	42,763	13.0	47,197	9.9		
<b>總計</b> .....	334,205	100.0	446,215	100.0	650,457	100.0	328,726	100.0	477,969	100.0		

### 自學生收取的總營收

我們自學生收取的總營收主要來自課程學費(一般須提前支付)。課程主要包括直播及錄播課程。服務主要包括個人化輔導及一對一口語練習環節。學費初步列為遞延收益並於課程期間攤銷。就擁有到期日的課程而言，學費總營收乃自生效日至到期日期間按比例確認；就擁有有效期的課程而言，學費總營收乃自生效日開始的有效期內按比例確認；而就直播課程而言，學費總營收乃於各定期直播課程完成時按比例確認。

### 自機構客戶收取的總營收

我們的機構客戶主要包括(i)教育機構、圖書館及公營機構，我們向彼等提供課程模塊和輔助服務；(ii)電信運營商及在綫視頻串流服務，其獲授權播放我們的教育內容(特別是課程視頻)，並向我們支付許可費；及(iii)出版社、玩具公司、辦公及家居產品製造商、幼兒園及學前教育服務供應商，我們向彼等授出我們的知識產權。我們的總營收來自服務費、銷售產品的收入分成及上述業務相應的許可費。我們根據合約期限(一般介乎一年至三年)

## 財 務 資 料

以直線法確認固定費用服務的總營收，根據實際完成比例定期確認其他服務總營收，及根據實際銷量確認或根據有關合約規定的方式以其他方式定期確認授出許可的總營收及應佔收入。

於往績記錄期間，我們與一家領先的電信公司合作開展業務，其透過第三方服務供應商向其用戶提供多納品牌下的內容。根據適用會計準則，由於我們並不承擔此業務的重大風險，亦不享有其重大回報，故我們擔任該客戶的代理，我們自客戶賺取預定比例金額的款項。於往績記錄期間，我們並無作為任何其他客戶的代理。

有關我們向學生及機構客戶提供的課程設置及服務的更多資料，請參閱「業務 — 我們的課程及產品設置」。

### 總營收成本

於往績記錄期間，我們的總營收成本隨總營收增加而相應增加。我們的總營收成本主要包括教學人員成本及課程研究人員成本、教材成本、資訊科技支持及技術成本以及平台交易成本。下表載列我們於所示年度／期間以絕對金額列示的總營收成本組成部分及所佔總營收成本總額的百分比：

	截至5月31日止財政年度						截至11月30日止六個月			
	2016年		2017年		2018年		2017年		2018年	
	人民幣元	%	人民幣元	%	人民幣元	%	人民幣元	%	人民幣元	%
	(以千計，百分比除外)									
教學人員成本.....	44,041	40.4	62,833	44.1	126,205	50.0	54,738	51.9	97,034	49.3
課程研究人員成本.....	29,923	27.4	30,723	21.5	49,753	19.7	21,110	20.0	38,853	19.7
教材成本.....	21,447	19.7	30,956	21.7	51,201	20.3	18,910	17.9	41,577	21.1
資訊科技支持及技術成本.....	9,179	8.4	9,900	6.9	10,278	4.1	5,166	4.9	12,617	6.4
平台交易成本.....	2,033	1.9	4,668	3.3	7,714	3.1	3,024	2.9	4,265	2.2
其他.....	2,452	2.2	3,523	2.5	7,380	2.8	2,454	2.3	2,413	1.2
總計.....	109,075	100.0	142,603	100.0	252,531	100.0	105,402	100.0	196,759	100.0

## 財務資料

教學人員成本主要包括向我們的全職及兼職教師提供的補償，包括薪金、佣金、津貼及福利。課程研究人員成本主要包括就內容開發向僱員支付的薪金、津貼及福利。教材成本主要包括我們於教學及輔導中所用材料的成本，以及我們為使用ETS的材料及軟件而向其支付的許可費。資訊科技支持及技術成本主要指寬帶成本。平台交易成本指向第三方在綫支付平台支付的交易費及其他費用。其他成本主要指工作室製作成本。

此外，我們亦按各業務分部記錄總營收成本。下表載列我們於所示年度／期間各業務分部以絕對金額列示的總營收成本及所佔總營收成本總額的百分比：

	截至5月31日止財政年度						截至11月30日止六個月			
	2016年		2017年		2018年		2017年		2018年	
	人民幣元	%	人民幣元	%	人民幣元	%	人民幣元	%	人民幣元	%
	(以千計，百分比除外)									
<b>學生</b>										
大學教育.....	86,176	79.0	111,359	78.1	168,692	66.8	71,480	67.8	109,528	55.7
K-12教育.....	10,120	9.3	17,611	12.3	53,506	21.2	22,383	21.2	63,552	32.3
學前教育.....	2,608	2.4	4,162	2.9	14,564	5.8	4,537	4.3	15,137	7.7
小計.....	98,904	90.7	133,132	93.4	236,762	93.8	98,400	93.4	188,217	95.7
<b>機構客戶</b> .....	10,171	9.3	9,471	6.6	15,769	6.2	7,002	6.6	8,542	4.3
<b>總計</b> .....	<u>109,075</u>	<u>100.0</u>	<u>142,603</u>	<u>100.0</u>	<u>252,531</u>	<u>100.0</u>	<u>105,402</u>	<u>100.0</u>	<u>196,759</u>	<u>100.0</u>

## 財 務 資 料

### 毛利及毛利率

毛利指總營收減總營收成本，而毛利率指毛利除以總營收。下表載列我們於所示年度／期間各分部以絕對金額列示的毛利及所佔毛利總額的百分比以及各分部的毛利率：

	截至5月31日止財政年度						截至11月30日止六個月			
	2016年		2017年		2018年		2017年		2018年	
	毛利 人民幣元	毛利率 %	毛利 人民幣元	毛利率 %	毛利 人民幣元	毛利率 %	毛利 人民幣元	毛利率 %	毛利 人民幣元	毛利率 %
	(以千計，百分比除外)									
<b>學生</b>										
大學教育.....	150,171	63.5	224,179	66.8	293,773	63.5	170,297	70.4	233,147	68.0
K-12教育.....	16,561	62.1	25,343	59.0	34,564	39.2	17,124	43.3	12,097	16.0
學前教育.....	(1,890)	不適用	(746)	不適用	(3,643)	不適用	142	3.0	(2,689)	不適用
小計.....	164,842	62.5	248,776	65.1	324,694	57.8	187,563	65.6	242,555	56.3
<b>機構客戶</b> .....	60,288	85.6	54,836	85.3	73,232	82.3	35,761	83.6	38,655	81.9
<b>總計</b> .....	<u>225,130</u>	<u>67.4</u>	<u>303,612</u>	<u>68.0</u>	<u>397,926</u>	<u>61.2</u>	<u>223,324</u>	<u>67.9</u>	<u>281,210</u>	<u>58.8</u>

於往績記錄期間，由於我們的學前教育業務仍處於發展的初期階段，故在此期間，我們投入大量資源為多納開發新課程及聘請高質素教師，同時設定具競爭力的價格以吸引學生，導致我們的學前教育部門產生毛損。



## 財 務 資 料

### 其他收入、收益及虧損

其他收入、收益及虧損主要包括(i)指定為按公平值計入損益的長期投資／按公平值計入損益的金融資產的公平值變動收益(虧損)(於採用國際財務報告準則第9號後)、(ii)匯兌收益淨額及(iii)來自現金管理產品的利息收入。下表載列我們於所示年度／期間以絕對金額列示的其他收入、收益及虧損的組成部分以及所佔其他收入、收益及虧損總額的百分比：

	截至5月31日止財政年度						截至11月30日止六個月			
	2016年		2017年		2018年		2017年		2018年	
	人民幣元	%	人民幣元	%	人民幣元	%	人民幣元	%	人民幣元	%
	(以千計，百分比除外)									
來自現金管理產品的利息收入..	14,365	31.3	39,149	98.7	44,469	60.7	23,306	69.3	10,419	11.8
來自銀行結餘的利息收入.....	1,535	3.3	822	2.1	713	1.0	235	0.7	907	1.0
出售合資企業所得收益.....	7,714	16.8	—	—	469	0.6	469	1.4	—	—
指定為按公平值計入損益的 長期投資公平值變動 收益(虧損).....	21,292	46.4	(524)	(1.3)	23,426	32.0	10,312	30.6	—	—
指定為按公平值計入損益的 金融資產公平值變動收益.....	—	—	—	—	—	—	—	—	19,677	22.2
政府補助.....	419	0.9	262	0.7	471	0.6	265	0.8	302	0.3
匯兌收益淨額	—	—	—	—	3,352	4.6	—	—	57,939	65.4
貿易應收款項撥備撥回(撥備)..	463	1.0	(325)	(0.8)	566	0.8	(877)	(2.6)	(670)	(0.8)
出售物業及設備虧損.....	—	—	(14)	—	(161)	(0.2)	—	—	(87)	(0.1)
其他.....	113	0.2	313	0.8	—	—	(57)	(0.2)	63	0.1
總計.....	45,901	100.0	39,683	100.0	73,305	100.0	33,653	100.0	88,550	100.0

我們按公平值計入損益的長期投資／按公平值計入損益的金融資產公平值變動收益(虧損)包括於(i)寓樂世界(一家專門為中小學生提供科學、技術、工程及數學教育的中國公司)；及(ii)翼鷗(一家開發在綫互動教學平台及工具的中國公司)的長期非上市股權。

- 寓樂世界。於2015年5月，北京迅程通過購買股東股份並注入額外資金，收購寓樂

---

## 財務資料

---

世界合共36%的股權。由於寓樂世界向其他投資者融資，我們的持股比例其後攤薄至25.02%，直至往績記錄期間末及最後實際可行日期，該持股比例維持不變。

- 翼鷗。於2017年4月，北京迅程收購翼鷗的合共8.08%股權，其後由於增資而增加至10%，直至往績記錄期間末及最後實際可行日期，我們的持股比例維持不變。

我們的長期非上市股權的公平值於採用國際財務報告準則第9號前在非流動資產中呈列作指定為按公平值計入損益的長期投資，於採用國際財務報告準則第9號後呈列為按公平值計入損益的金融資產。

我們的現金管理產品利息收入指現金管理產品利息。於往績記錄期間，該利息收入出現波動，乃主要由於我們所購買的現金管理產品的年度累計認購金額出現變動，其次因產品利率及期限發生變動所致。由於我們僅購買低風險及短期的現金管理產品，故該等產品的利率並無大幅變動，而變動主要因中國整體宏觀經濟狀況波動所致。有關我們於整個往績記錄期間購買的現金管理產品的賬面值，請參閱「— 我們財務狀況主要項目說明 — 流動資產淨值 — 可供出售投資／按公平值計入損益的金融資產」各段。

我們投資的所有現金管理產品均為國有商業銀行提供的低風險短期投資產品。更多有關資料，請參閱「— 我們財務狀況主要項目說明 — 流動資產淨值 — 可供出售投資／按公平值計入損益的金融資產」各段。

出售於合資企業的權益收益來自出售我們於微學明日及職尚的股權。其他主要包括政府補助及貿易應收款項的撥備撥回(撥備)。

匯兌收益淨額主要指因截至2018年11月30日止六個月美元兌人民幣升值而導致以美元計值的銀行結餘增值所產生的匯兌收益。

## 財 務 資 料

### 銷售及營銷開支

我們的銷售及營銷開支包括(i)營銷開支、(ii)員工成本及(iii)營運及其他開支。下表載列我們於所示年度／期間以絕對金額列示的銷售及營銷的組成部分及所佔銷售及營銷開支總額的百分比：

	截至5月31日止財政年度						截至11月30日止六個月			
	2016年		2017年		2018年		2017年		2018年	
	人民幣元	%	人民幣元	%	人民幣元	%	人民幣元	%	人民幣元	%
	(以千計，百分比除外)									
營銷開支.....	41,486	41.0	62,920	47.5	105,746	47.2	44,271	49.0	152,644	65.6
員工成本.....	39,400	39.0	47,257	35.7	86,375	38.6	33,545	37.1	58,066	25.0
營運及其他開支.....	20,259	20.0	22,352	16.8	31,857	14.2	12,609	13.9	21,865	9.4
總計.....	101,145	100.0	132,529	100.0	223,978	100.0	90,425	100.0	232,575	100.0

營銷開支主要指委聘搜尋引擎、門戶網站、論壇及社交媒體平台所花費的互聯網及媒體推廣開支，以及主題活動等營銷活動的開支。員工成本主要指向我們的銷售及營銷人員支付的薪資、獎金、津貼及福利。營運及其他開支指日常運營開支以及與辦公場所租賃、員工差旅、諮詢以及折舊相關的成本。下表載列於往績記錄期間我們於所示年度／期間按廣告渠道劃分的營銷開支：

	截至5月31日止財政年度			截至11月30日止六個月	
	2016年	2017年	2018年	2017年	2018年
	(人民幣千元)				
媒體推廣					
綫上媒體推廣.....	28,434	38,851	66,917	29,705	109,002
綫下媒體推廣.....	81	1,488	50	25	2
銷售推廣.....	8,711	11,953	17,823	4,772	13,343
營銷活動及其他					
綫上營銷活動.....	—	—	—	—	20,261
綫下營銷活動及其他.....	4,260	10,628	20,956	9,769	10,036
總計.....	41,486	62,920	105,746	44,271	152,644

## 財 務 資 料

下表載列於往績記錄期間我們於所示年度／期間提供的各類課程的營銷開支：

	截至5月31日止財政年度			截至11月30日止六個月	
	2016年	2017年	2018年	2017年	2018年
	(人民幣千元)				
<b>學生</b>					
大學教育.....	34,799	52,930	86,153	37,605	102,318
K-12教育.....	3,718	6,483	10,809	3,247	40,085
學前教育.....	—	1	3,593	377	6,200
<b>機構客戶</b> .....	2,969	3,506	5,191	3,042	4,041
<b>總計</b> .....	<u>41,486</u>	<u>62,920</u>	<u>105,746</u>	<u>44,271</u>	<u>152,644</u>

線上媒體推廣包括於中國主要互聯網搜尋引擎上的搜尋引擎營銷及於中國主要社交網絡上的精準媒體營銷。我們於線上媒體推廣方面花費的營銷開支由2017財年的人民幣38.9百萬元增加72.2%至2018財年的人民幣66.9百萬元，並由截至2017年11月30日止六個月的人民幣29.7百萬元大幅增加至截至2018年11月30日止六個月的人民幣109.0百萬元，主要由於大學及K-12分部的線上媒體推廣活動增加以及廣告費上升所致。綫下媒體推廣指傳統廣告，例如報章及雜誌廣告，其並非我們的主要營銷渠道。銷售推廣主要包括透過綫下銷售代理及我們根據實際銷售業績支付廣告費的綫上廣告進行推廣。綫上營銷活動主要指名人透過主要互聯網渠道進行的營銷活動。綫下營銷活動指多類綫下營銷活動，例如主題活動及研討會、校園活動及產品示範會。於往績記錄期間，我們於銷售推廣及營銷活動方面花費的營銷開支按與總營收增長相符的水平穩步增長。

於往績記錄期間，我們的K-12及學前分部的營銷開支大幅增加，截至2018年11月30日止六個月較2017年同期尤甚，主要由於我們採取在K-12市場分部建立更強勁品牌名稱及通過線上媒體推廣提升我們多納品牌的市場認知度的戰略。

## 財 務 資 料

### 研發開支

我們的研發開支包括員工成本以及就平台、軟件及技術研發所產生的行政及其他開支。下表載列我們於所示年度／期間以絕對金額列示的研發開支的組成部分及所佔研發開支總額的百分比：

	截至5月31日止財政年度						截至11月30日止六個月			
	2016年		2017年		2018年		2017年		2018年	
	人民幣元	%	人民幣元	%	人民幣元	%	人民幣元	%	人民幣元	%
	(以千計，百分比除外)									
員工成本.....	62,962	86.7	64,660	88.4	88,876	88.5	38,810	84.5	56,093	91.0
行政及其他開支.....	9,623	13.3	8,468	11.6	11,516	11.5	7,110	15.5	5,560	9.0
總計.....	<u>72,585</u>	<u>100.0</u>	<u>73,128</u>	<u>100.0</u>	<u>100,392</u>	<u>100.0</u>	<u>45,920</u>	<u>100.0</u>	<u>61,653</u>	<u>100.0</u>

員工成本主要指已付研發人員的薪資、獎金、津貼及福利。行政及其他開支包括日常營運開支以及技術諮詢及服務開支。

### 行政開支

我們的行政開支包括員工成本以及營運及其他開支。下表載列我們於所示年度／期間以絕對金額列示的行政開支的組成部分及所佔行政開支總額的百分比：

	截至5月31日止財政年度						截至11月30日止六個月			
	2016年		2017年		2018年		2017年		2018年	
	人民幣元	%	人民幣元	%	人民幣元	%	人民幣元	%	人民幣元	%
	(以千計，百分比除外)									
員工成本.....	12,294	55.6	18,972	58.4	26,253	64.9	10,357	59.7	17,465	61.4
營運及其他開支.....	9,818	44.4	13,490	41.6	14,213	35.1	6,994	40.3	10,962	38.6
總計.....	<u>22,112</u>	<u>100.0</u>	<u>32,462</u>	<u>100.0</u>	<u>40,466</u>	<u>100.0</u>	<u>17,351</u>	<u>100.0</u>	<u>28,427</u>	<u>100.0</u>

---

## 財務資料

---

員工成本指已付行政人員的薪資、獎金、津貼及福利。營運及其他開支包括租金及物業維修費、日常營運開支以及諮詢、審計、法律及金融服務開支。

### 應佔聯營公司利潤

於往績記錄期間，我們的聯營公司包括(i)時代雲圖，一家針對大學考試備考材料、研究生入學考試備考以及職業教育提供出版服務的公司，(ii)東方新創，一家對非上市公司相關業務開展股權投資活動的合夥企業，(iii)職尚，一家提供專業證書考試課程的在線教育公司，及(iv)尚悅，一家從事教育軟件開發、電腦網絡技術開發及諮詢服務業務的公司。

### 時代雲圖

於2017年4月，北京迅程自一名獨立第三方收購時代雲圖合共10%股權，現金代價為人民幣4百萬元及向時代雲圖注入股本人民幣8百萬元，此後我們持有時代雲圖25%的股權。截至往績記錄期間結束時及截至最後實際可行日期，我們於時代雲圖的股權比例保持不變。時代雲圖被視為我們的聯營公司，我們能夠對時代雲圖發揮重大影響力，乃由於我們有權力根據時代雲圖的組織章程細則委任其董事會內三名董事中的一名。

### 東方新創

北京迅程連同新東方中國及尚悅(我們的聯營公司之一)於2017年9月成立東方新創。透過北京迅程，我們投資人民幣49百萬元，換取49%的股權。截至往績記錄期間末及截至最後實際可行日期，我們於東方新創的股權比例維持不變。東方新創被視為我們的聯營公司，自東方新創成立至最後實際可行日期，我們能夠對東方新創發揮重大影響力，乃由於(i)我們為東方新創的有限合夥人之一，並持有其49%股權，及(ii)我們有權力參與東方新創的若干決策。

### 職尚

於2017年6月，北京迅程以現金代價人民幣1.3百萬元向天津職尚教育科技合夥企業出售職尚15%的股權，並確認出售收益人民幣0.5百萬元。於該交易前及緊隨該交易後，透過北京迅程，我們的持股比例分別為55%及40%。有關該交易前職尚的資料，請參閱本節「應佔合資企業虧損」一段。於該交易後，我們有權委任其董事會內三名董事中的一名。鑒於批准職尚的董事會決議案需要至少三分之二的票數通過，故我們對職尚有重大影響力，並於該交易後將其視為我們的聯營公司。

### 尚悅

尚悅於2017年8月14日註冊成立，我們已投資人民幣0.5百萬元並取得其49%的股本，截至往績記錄期間末及截至最後實際可行日期，有關擁有權百分比保持不變。我們能夠對尚悅發揮重大影響力，乃由於我們擁有其49%的投票權，而決策僅要求按股權百分比計算的多數票數通過。

於2016財年、2017財年、2018財年及截至2018年11月30日止六個月，我們應佔聯營公司的利潤分別為零、人民幣1.3百萬元、人民幣2.0百萬元及人民幣3.6百萬元。

### 應佔合資企業虧損

於往績記錄期間，我們的合資企業包括(i)職尚，(ii)北京微學明日網絡科技有限公司（「微學明日」）。

### 職尚

於往績記錄期間開始前，職尚為一間由北京迅程與全美在綫(北京)教育科技股份有限公司(或全美在綫)於2014年8月成立的合資企業。於2017年6月銷售15%股權前，我們透過北京迅程持有55%的股權。有關交易詳情，請參閱本節「一 應佔聯營公司利潤」各段。由於股權架構及職尚董事會的組成使然，我們與全美在綫擁有職尚的聯合控制權，故職尚在該交易前被視為我們的合資企業。

### 微學明日

於往績記錄期間開始時，我們透過北京迅程持有微學明日54.5%的股權。於2015年7月，我們將於微學明日的全部54.5%股權出售予新東方，原因是微學明日的業務不符合我們的業務戰略。於出售後，我們於其他收入、收益及虧損確認人民幣7.7百萬元的收益。

於2016財年、2017財年及2018財年，我們的應佔合資企業虧損分別為人民幣8.1百萬元、人民幣4.5百萬元及人民幣27.1萬元。截至2018年11月30日止六個月，我們並無合資企業。

### 所得稅開支(抵免)

於2016財年、2017財年、2018財年及截至2018年11月30日止六個月，我們的所得稅開支(抵免)分別為人民幣7.6百萬元、人民幣9.7百萬元、人民幣10.7百萬元及人民幣(0.4)百萬元。截至最後實際可行日期，我們概無與任何稅務機構產生任何爭議。我們須按不同司法權區的不同所得稅稅率繳稅。以下概述影響我們在開曼群島、香港及中國適用稅率的主要因素。

### 開曼群島

我們根據開曼群島公司法註冊成立為一家獲豁免有限公司，且毋須繳納開曼群島所得稅。

### 香港

於往績記錄期間，香港利得稅稅率為16.5%，且由於我們並無須繳納香港利得稅的估計應課稅利潤，故並無就香港利得稅作出撥備。

### 中國

根據2008年1月1日起生效的《中華人民共和國企業所得稅法》(經2017年2月24日修訂)，我們的中國附屬公司及綜合聯屬實體須按25%的法定稅率繳稅，惟若干受鼓勵經濟領域的合資格企業可享受稅項優惠待遇。符合「高新技術企業」資格的企業可享受三年15%的優惠稅率。由於北京迅程於2014年10月30日取得「高新技術企業」認證，且有關證書已於2017年10月25日獲重續並將於三年內有效，故其於往績記錄期間享受有關優惠稅率。酷學慧思(北京迅程的附屬公司)於2018年10月31日取得「高新技術企業」認證。然而，東方優播(北京迅程的附屬公司)並不享有任何優惠待遇並須按25%的法定稅率繳稅。

於2016財年、2017財年、2018財年及截至2018年11月30日止六個月，我們的實際稅率分別為11.3%、9.5%、11.5%及(1.2)%。有關稅率於整個往績記錄期間一直低於優惠稅率，乃由於根據財政部、國家稅務總局、科技部關於提高研究開發費用稅前加計扣除比例的通知(財稅[2018]99號)及財政部、國家稅務總局、科技部關於完善研究開發費用稅前加計扣除政策的通知(財稅[2015]119號)，自2018年1月1日起，從事研發活動的企業有權在釐定該年度的應課稅利潤時申報研發活動產生的研發開支的175%(截至2015年、2016年及2017年12月31日止各年度為150%)為可扣稅開支(「加計扣除」)。我們已就查明我們的實體於往績記錄期間的應課稅利潤而將申報的加計扣除作出最佳估計。

根據中國企業所得稅法，自2008年1月1日起，從中國向外國投資者宣派的股息須繳交10%的預扣稅。倘中國與外國投資者所在司法權區訂有稅項安排，則預扣稅率可降至最低5%。然而，不能自動採用5%的預扣稅稅率，且須符合若干要求。於往績記錄期間，我們並無分派任何中國附屬公司及綜合聯屬實體的保留盈利，並擬保留該等盈利以於中國經營及擴張我們的業務。



## 財務資料

### 年／期內利潤

因此，於2016財年、2017財年、2018財年及截至2018年11月30日止六個月，我們的年／期內利潤分別為人民幣59.6百萬元、人民幣92.2百萬元、人民幣82.0百萬元及人民幣36.2百萬元。

### 非國際財務報告準則計量

為補充我們根據國際財務報告準則呈列的綜合損益表，我們亦採納並非國際財務報告準則規定或並非按國際財務報告準則呈列的經調整年／期內利潤及EBITDA作為非國際財務報告準則計量。我們相信，該非國際財務報告準則計量剔除管理層認為對我們的經營表現不具指示性的項目的潛在影響，有利於比較不同年度／期間的經營表現。

我們相信，該計量通過與其幫助我們管理層的相同方式為投資者及其他人士在瞭解及評估我們的綜合損益表時提供有用資料。然而，我們呈列的EBITDA未必可與其他公司所呈列類似標題的計量相比。該等非國際財務報告準則計量用作分析工具存在局限性，閣下不應將其視為獨立於或可代替我們根據國際財務報告準則所呈報綜合損益表或財務狀況的分析。

我們將EBITDA界定為年／期內利潤加所得稅開支、上市開支及折舊，減年／期內其他收入、收益及虧損。

下表載列我們純利與經調整利潤的對賬：

	截至5月31日止財政年度			截至11月30日止六個月	
	2016年	2017年	2018年	2017年	2018年
	(人民幣千元)				
<b>純利與經調整利潤的對賬：</b>					
年／期內利潤 .....	59,551	92,212	82,026	90,221	36,185
減：					
出售一間合資企業的收益....	7,714	—	469	469	—
指定為按公平值計入損益的 長期投資公平值變動收益 (虧損).....	21,292	(524)	23,426	10,312	—
按公平值計入損益的金融資產 公平值變動收益 .....	—	—	—	—	19,677
加：					
上市開支.....	—	—	15,453	—	14,925
<b>年／期內經調整利潤 .....</b>	<b>30,545</b>	<b>92,736</b>	<b>73,584</b>	<b>79,440</b>	<b>31,433</b>

## 財務資料

下表載列我們純利與EBITDA的對賬：

	截至5月31日止財政年度			截至11月30日止六個月	
	2016年	2017年	2018年	2017年	2018年
	(人民幣千元)				
<b>年／期內利潤與EBITDA的對賬</b>					
年／期內利潤 .....	59,551	92,212	82,026	90,221	36,185
加：					
所得稅開支／(抵免) .....	7,587	9,719	10,653	13,765	(417)
上市開支 .....	—	—	15,453	—	14,925
物業及設備折舊 .....	5,118	5,162	5,949	2,549	3,980
減：					
其他收入、收益及虧損 .....	45,901	39,683	73,305	33,653	88,550
<b>EBITDA .....</b>	<b>26,355</b>	<b>67,410</b>	<b>40,776</b>	<b>72,882</b>	<b>(33,877)</b>

### 各期間的經營業績比較

#### 截至2018年11月30日止六個月與截至2017年11月30日止六個月之比較

##### 總營收

我們的總營收由截至2017年11月30日止六個月的人民幣328.7百萬元增加45.4%至截至2018年11月30日止六個月的人民幣478.0百萬元。

##### 大學教育

我們大學教育分部總營收由截至2017年11月30日止六個月的人民幣241.8百萬元增加41.7%至截至2018年11月30日止六個月的人民幣342.7百萬元，主要由於本分部付費學生人次穩定增長所致，由截至2017年11月30日止六個月的46萬增至截至2018年11月30日止六個月的62.1萬。

##### K-12教育

我們來自K-12教育分部的總營收由截至2017年11月30日止六個月的人民幣39.5百萬元增加91.5%至截至2018年11月30日止六個月的人民幣75.6百萬元，主要由於付費學生人次大幅增加及東方優播課程拓展所致。東方優播課程由2018年5月31日至2018年11月30日間大幅增加。我們的K-12分部付費學生人次由截至2017年11月30日止六個月的9.3萬增加至截至2018年11月30日止六個月的29.2萬。

### 學前教育

我們的學前教育分部總營收由截至2017年11月30日止六個月的人民幣4.7百萬元增加166.0%至截至2018年11月30日止六個月的人民幣12.4百萬元，主要由於優化多納應用程序系列及多納外教學堂的產品種類多樣化所致。儘管本分部付費學生人次由截至2017年11月30日止六個月的25.3萬減少至截至2018年11月30日止六個月的19.1萬，每名學生的平均消費大幅增加，主要由於我們將產品設置由小型學習模式轉型到整合課程。

### 機構客戶

我們的機構客戶總營收由截至2017年11月30日止六個月的人民幣42.8百萬元增加10.4%至截至2018年11月30日止六個月的人民幣47.2百萬元，主要由於機構客戶數目增加所致。

### 總營收成本、毛利及毛利率

我們的總營收成本總額由截至2017年11月30日止六個月的人民幣105.4百萬元增加86.7%至截至2018年11月30日止六個月的人民幣196.8百萬元，主要由於我們壯大教學及課程開發人員以迎合K-12分部的拓展，導致教學人員成本以及課程研究人員成本增加。

我們的毛利總額由截至2017年11月30日止六個月的人民幣223.3百萬元增加25.9%至截至2018年11月30日止六個月的人民幣281.2百萬元。我們的毛利率由截至2017年11月30日止六個月的67.9%減少至截至2018年11月30日止六個月的58.8%，主要由於總營收成本(尤其是教學人員成本及課程研究人員成本)增長速度高於我們的增長所致。

### 大學教育

我們大學教育的總營收成本由截至2017年11月30日止六個月的人民幣71.5百萬元增加53.2%至截至2018年11月30日止六個月的人民幣109.5百萬元，主要由於教材成本增加以優化學生學習經驗所致。

我們大學教育業務的分部毛利由截至2017年11月30日止六個月的人民幣170.3百萬元增加36.9%至截至2018年11月30日止六個月的人民幣233.1百萬元，而毛利率則維持穩定於70.4%及68.0%。

### K-12教育

我們的K-12教育總營收成本由截至2017年11月30日止六個月的人民幣22.4百萬元增加183.9%至截至2018年11月30日止六個月的人民幣63.6百萬元。總營收成本增長速度高於總營

---

## 財務資料

---

收增長，主要由於K-12分部拓展須投放大量前期投資以吸引合資格教師、開發新的課程內容及教材，以及建立強大的技術及網絡基礎設施。

我們K-12業務分部的分部毛利由截至2017年11月30日止六個月的人民幣17.1百萬元減少29.4%至截至2018年11月30日止六個月的人民幣12.1百萬元，而毛利率則由43.3%減少至16.0%，主要由於教學人員成本及課程研究人員成本增加以支持該分部的增長策略所致。教學人員成本增加主要由於我們已付予K-12教師的薪酬增加所致，原因是我們向教授入門課程及正式課程的K-12教師提供相同水平的薪酬，然而，於2018年暑假期間，與2017年同期相比，入門課程的課時數大幅增加。課程研究人員成本增加主要由於我們調配更多資源用於課程研究及課程教材開發，以支持我們在K-12分部實施增長策略。

### 學前教育

我們的學前教育總營收成本由截至2017年11月30日止六個月的人民幣4.5百萬元增加233.6%至截至2018年11月30日止六個月的人民幣15.1百萬元，主要由於教學人員成本及課程研究人員成本大幅增加，以加強我們的合資格教師團隊及產品開發所致。

我們學前教育分部的分部毛損由截至2017年11月30日止六個月的利潤人民幣14.2萬元減少至截至2018年11月30日止六個月的虧損人民幣2.7百萬元，而毛損率由利潤率3.0%下降至虧損率21.6%，主要由於我們的學前分部仍然處於業務發展的起步階段所致。

### 機構客戶

我們向機構客戶提供服務的總營收成本由截至2017年11月30日止六個月的人民幣7.0百萬元增加22.0%至截至2018年11月30日止六個月的人民幣8.5百萬元，主要由於我們於在綫視頻串流產品開發及互動電視服務供應商的投資增加所致。

我們向機構客戶提供服務的分部毛利由截至2017年11月30日止六個月的人民幣35.8百萬元增加8.1%至截至2018年11月30日止六個月的人民幣38.7百萬元，而毛利率保持相對穩定，分別為83.6%及81.9%。

### 其他收入、收益及虧損

我們的其他收入、收益及虧損由截至2017年11月30日止六個月的人民幣33.7百萬元增加163.1%至截至2018年11月30日止六個月的人民幣88.6百萬元，主要由於為數人民幣57.9百萬元的匯兌收益所致。

### 銷售及營銷開支

我們的銷售及推廣開支由截至2017年11月30日止六個月的人民幣90.4百萬元增加157.2%至截至2018年11月30日止六個月的人民幣232.6百萬元，主要由於我們加強推廣大學及K-12課程，導致有關媒體推廣及綫下營銷活動的開支大幅增加所致。

截至2018年11月30日止六個月，大學分部的市場費用佔市場費用總額約三分之二，較2017年同期增加逾172%。除透過搜索引擎進行傳統線上營銷外，我們藉助通過新媒體在精準營銷方面投入更多資源多元化我們的線上營銷渠道，我們亦通過與互聯網公司合作以及邀請名人推廣我們的課程及產品增加線上線營銷活動。

雖然K-12及學前分部的市場費用分別佔我們截至2017年11月30日止六個月的市場費用總額僅7%及少於1%，惟該等開支已大幅增至分別佔我們於2018年同期營銷開支總額的26%及4%。有關增加主要由於我們努力在K-12及學前分部建立更大市場知名度。為在兩個分部吸引更大且更精確的客戶群，我們亦通過在新媒體增加廣告投放以及於主要促銷期間(尤其暑假期間)為K-12產品促銷進行精準營銷多元化其線上營銷渠道。

### 研發開支

我們的研發開支由截至2017年11月30日止六個月的人民幣45.9百萬元增加34.3%至截至2018年11月30日止六個月的人民幣61.7百萬元，主要由於我們的業務拓展須增聘合資格研發人員，導致員工成本增加所致。

### 行政開支

我們的行政開支由截至2017年11月30日止六個月的人民幣17.4百萬元增加63.8%至截至2018年11月30日止六個月的人民幣28.4百萬元，主要由於員工人數及平均薪酬水平增加所致。

### 應佔聯營公司利潤

我們應佔聯營公司利潤由截至2017年11月30日止六個月的人民幣1.0百萬元大幅增加至截至2018年11月30日止六個月的人民幣3.6百萬元，主要由於我們分佔時代雲圖的利潤增加所致。

### 應佔合資企業虧損

我們應佔合資企業虧損由截至2017年11月30日止六個月的虧損人民幣27.1萬元增加至截至2018年11月30日止六個月的零，乃由於我們於2017年6月將產生虧損的職尚由合資企業重新分類為聯營公司。

### 所得稅開支(抵免)

我們的所得稅開支由截至2017年11月30日止六個月的開支人民幣13.8百萬元大幅減少至截至2018年11月30日止六個月的抵免人民幣41.7萬元，主要由於我們的應課稅收入及實際所得稅率減少。

### 期內利潤

由於上述原因，我們的期內利潤由截至2017年11月30日止六個月的人民幣90.2百萬元減少至截至2018年11月30日止六個月的人民幣36.2百萬元。

## 2018財年與2017財年之比較

### 總營收

我們的總營收由2017財年的人民幣446.2百萬元增加45.8%至2018財年的人民幣650.5百萬元。

### 大學教育

我們大學教育分部總營收由2017財年的人民幣335.5百萬元增加37.8%至2018財年的人民幣462.5百萬元，主要由於我們進行營銷及推廣工作、持續改善教學質素以及在綫大學教育的市場需求上升，使課程的修讀學生人次增加所致。我們大學分部的付費學生人次由2017財年的82.9萬增至2018財年的1.2百萬。

### K-12教育

我們來自K-12教育分部的總營收由2017財年的人民幣43.0百萬元增加105.0%至2018財年的人民幣88.1百萬元，主要由於此分部的付費學生人次大幅增加，以及我們的東方優播及私播課課程設置迅速拓展所致。我們的K-12分部付費學生人次由2017財年的7.5萬增加至2018財年的18.5萬。

### 學前教育

我們的學前教育分部總營收由2017財年的人民幣3.4百萬元增加219.7%至2018財年的人民幣10.9百萬元，主要由於此分部的付費學生人次由2017財年的10.6萬大幅增加至2018財年的59.7萬所致。

### 機構客戶

我們的機構客戶總營收由2017財年的人民幣64.3百萬元增加38.4%至2018財年的人民幣89.0百萬元，主要由於機構客戶數目增加所致。

### 總營收成本、毛利及毛利率

我們的總營收成本總額由2017財年的人民幣142.6百萬元增加77.1%至2018財年的人民幣252.5百萬元，主要由於我們聘請更多教師及課程研究人員，並改善教材以支持各分部的業務擴展(特別是K-12分部)，同時，我們亦提高總體薪酬水平，以吸引高質素教師及課程研究人員，以及向現有教師及職員提供激勵，從而於競爭激烈的在綫教育市場維持及提升長期競爭力，導致教學人員成本、課程研究人員成本及教材成本增加所致。

我們的毛利總額由2017財年的人民幣303.6百萬元增加31.1%至2018財年的人民幣397.9百萬元。我們的毛利率由2017財年的68.0%減少至2018財年的61.2%，主要由於我們的總營收增長速度低於教學人員成本、課程研究人員成本及教材成本的增加所致，原因為我們就擴充、豐富及改善產品作出大量投資，而該等舉措於日後方會帶來裨益。

### 大學教育

我們大學教育的總營收成本由2017財年的人民幣111.4百萬元增加51.5%至2018財年的人民幣168.7百萬元，主要由於我們持續吸引優質新教師及為現有教師增加佣金費用，導致教學人員成本增加，以及由於我們向內容開發投入更多資源及改善課程服務以提供更優質教材，導致課程研究人員成本及教材成本增加所致。

我們大學教育業務的分部毛利由2017財年的人民幣224.2百萬元增加31.0%至2018財年的人民幣293.8百萬元，而毛利率則由66.8%減少至63.5%，主要由於上述原因導致教學人員成本及教材成本增長速度高於總營收增長所致。

### K-12教育

我們的K-12教育總營收成本由2017財年的人民幣17.6百萬元增加203.8%至2018財年的人民幣53.5百萬元。總營收成本增長速度高於總營收增長，主要由於在2018財年，大量新東方在綫的K-12課程採用「雙師模式」及我們擴展東方優播課程及私播課課程。該等舉措均要求我們須作出龐大投資以吸引合資格教師及開發新課程內容及教材。

---

## 財務資料

---

我們K-12教育分部的分部毛利由2017財年的人民幣25.3百萬元增加36.4%至2018財年的人民幣34.6百萬元，而毛利率則由59.0%減少至39.2%，主要由於在2018財年教學人員成本、課程研究人員成本及於東方優播的投資增加以及為K-12產品成立專責營運團隊所致。

### 學前教育

我們的學前教育總營收成本由2017財年的人民幣4.2百萬元增加249.9%至2018財年的人民幣14.6百萬元，主要由於教學人員、課程研究人員及教材成本增加所致。有關增加主要由於我們為挽留及進一步擴大學生基礎而推出多納外教學堂系列(因為我們投放大量資源為課程聘請合資格外籍教師)，其次由於我們為多納應用程序進行內容開發工作所致。

我們學前教育分部的分部毛損由2017財年的人民幣74.6萬元增加388.3%至2018財年的人民幣3.6百萬元，而毛損率由21.8%增加至33.4%，乃主要由於我們的學前分部仍然處於業務發展的起步階段所致。

### 機構客戶

我們向機構客戶提供服務的總營收成本由2017財年的人民幣9.5百萬元增加66.5%至2018財年的人民幣15.8百萬元，主要由於我們向第三方購買更多教育資源，以開發專為機構客戶(例如數字圖書館及在綫視頻串流服務供應商等)而設的教育內容。

我們向機構客戶提供服務的分部毛利由2017財年的人民幣54.8百萬元增加33.5%至2018財年的人民幣73.2百萬元，而毛利率保持相對穩定，分別為85.3%及82.3%。

### 其他收入、收益及虧損

我們的其他收入、收益及虧損由2017財年的人民幣39.7百萬元增加84.7%至2018財年的人民幣73.3百萬元，主要由於(i)於整個2018財年我們的過剩現金增加及對現金管理產品作出大量現金投資，導致來自現金管理產品的利息收入由人民幣39.1百萬元增加13.6%至人民幣44.5百萬元，以及(ii)指定為按公平值計入損益的長期投資公平值變動收益(虧損)由虧損人民幣52.4萬元扭轉為收益人民幣23.4百萬元，原因為寓樂世界及翼鷗的業績改善，令估值大幅上升所致。

### 銷售及營銷開支

我們的銷售及營銷開支由2017財年的人民幣132.5百萬元增加69.0%至2018財年的人民幣224.0百萬元，主要由於我們透過在綫廣告加強推廣(尤其是我們的大學分部)，導致營銷開支增加，以及我們為銷售及營銷職能增聘僱員及提高薪酬水平，導致員工成本增加所致。



### 研發開支

我們的研發開支由2017財年的人民幣73.1百萬元增加37.3%至2018財年的人民幣100.4百萬元，主要由於我們加強平台、軟件及技術研發，令員工成本由人民幣64.7百萬元增加37.5%至人民幣88.9百萬元。

### 行政開支

我們的行政開支由2017財年的人民幣32.5百萬元增加24.7%至2018財年的人民幣40.5百萬元，主要由於我們擴大行政管理團隊，並提高若干優秀員工的薪酬水平，導致員工成本由人民幣19.0百萬元增加38.4%至人民幣26.3百萬元所致。

### 應佔聯營公司利潤

我們應佔聯營公司利潤由人民幣1.3百萬元增加58.9%至人民幣2.0百萬元，乃由於(i)我們於2017年4月收購時代雲圖的權益，故於2017財年僅在最後兩個月分佔其利潤，而我們於整個2018財年均持有其權益，並有權分佔其利潤，導致我們應佔時代雲圖的利潤增加所致，惟部分由(ii)我們於2017年6月將職尚由合資企業重新分類為聯營公司後，應佔職尚的虧損所抵銷。

### 應佔合資企業虧損

我們應佔合資企業虧損由2017財年的人民幣4.5百萬元減少94.0%至2018財年的人民幣27.1萬元，乃由於我們於2017年6月將產生虧損的職尚由合資企業重新分類為聯營公司。

### 所得稅開支

我們的所得稅開支由2017財年的人民幣9.7百萬元增加9.6%至2018財年的人民幣10.7百萬元，乃主要由於我們除稅前利潤增加及實際所得稅稅率上升所致。

### 年內利潤

由於上述原因，我們的年內利潤由2017財年的人民幣92.2百萬元減少11.0%至2018財年的人民幣82.0百萬元。

### 2017財年與2016財年之比較

#### 總營收

我們的總營收由2016財年的人民幣334.2百萬元增加33.5%至2017財年的人民幣446.2百萬元。

### 大學教育

我們大學教育分部總營收由2016財年的人民幣236.3百萬元增加42.0%至2017財年的人民幣335.5百萬元，主要由於因我們增加推廣力度、該分部在綫教育的市場需求不斷增加及我們不斷努力擴大課程組合並改進國家研究生入學考試備考課程，導致學生入學人次增加。我們大學分部的學生入學人次由2016財年的53.8萬人增至2017財年的82.9萬人。

### K-12教育

我們來自K-12教育分部的總營收由2016財年的人民幣26.7百萬元增加61.0%至2017財年的人民幣43.0百萬元，主要由於我們以東方優播及私播課課程擴大K-12課程設置，導致每名學生的平均消費上升及學生人次由2016財年的6.0萬人增加至2017財年的7.5萬人。

### 學前教育

我們的學前教育分部總營收由2016財年的人民幣71.8萬元增加375.8%至2017財年的人民幣3.4百萬元，主要由於為安卓平台推出我們的多納應用程序及多納外教學堂從免費產品成功轉換為付費產品導致學生人次增加所致。

### 機構客戶

我們機構客戶總營收由2016財年的人民幣70.5百萬元減少8.7%至2017財年的人民幣64.3百萬元，主要由於稅務改革以增值稅代替營業稅，導致我們向機構客戶提供的價格普遍下跌，以及我們終止若干服務供應所致。

### 總營收成本、毛利及毛利率

我們的總營收成本總額由2016財年的人民幣109.1百萬元增加30.7%至2017財年的人民幣142.6百萬元，主要由於我們不斷努力增聘合資格教師、擴展課程設置並改善學生綫上學習體驗所致，乃反映在教學人員成本、課程研究人員成本及教材成本普遍增加上。我們的教師及學管師人數分別由2016年5月31日的598名及377名增加至2017年5月31日的786名及392名，而內容開發人員人數則由465名略減至406名。

我們的毛利總額由2016財年的人民幣225.1百萬元增加34.9%至2017財年的人民幣303.6百萬元。我們的毛利率保持相對穩定，於2016財年及2017財年為67.4%及68.0%。

### 大學教育

我們大學教育的總營收成本由2016財年的人民幣86.2百萬元增加29.2%至2017財年的人民幣111.4百萬元，與我們的總營收增加相符。

我們大學教育分部的分部毛利由2016財年的人民幣150.2百萬元增加49.3%至2017財年的人民幣224.2百萬元，且毛利率保持相對穩定，分別為63.5%及66.8%。

### K-12教育

我們的K-12教育總營收成本由2016財年的人民幣10.1百萬元增加74.0%至2017財年的人民幣17.6百萬元，主要由於為建立品牌認知度及提高市場份額而增加我們的私播課、東方優播直播課程的開發投資。尤其是，東方優播於2016年6月開始運營，提供免費及低價課程以吸引學生及提高品牌市場知名度，儘管產生的費用水平與正常價格課程相同。

我們K-12教育分部的分部毛利由2016財年的人民幣16.6百萬元增加53.0%至2017財年的人民幣25.3百萬元，而毛利率保持相對穩定，分別為62.1%及59.0%。

### 學前教育

我們的學前教育總營收成本由2016財年的人民幣2.6百萬元增加59.6%至2017財年的人民幣4.2百萬元，遠低於總營收增長率，主要由於我們的多納品牌經過數年內容開發及品牌建設已完全商業化，而其成本於過往年度產生。

我們學前教育分部的分部毛損由2016財年的人民幣1.9百萬元減少60.5%至2017財年的人民幣74.6萬元，毛損率由263.2%減少至21.8%，乃主要由於我們的多納外教學堂於2016年3月開始產生總營收及多納應用程序產生的總營收自2017年1月起開始大幅增加。我們的學前分部於2017財年錄得虧損淨額，乃由於我們於多納的早期發展階段為製作及開發內容以及建立品牌作出重大投資。

### 機構客戶

我們向機構客戶提供服務的總營收成本由2016財年的人民幣10.2百萬元減少6.9%至2017財年的人民幣9.5百萬元，乃由於我們終止若干服務供應(如上文所述)所致。

我們向機構客戶提供服務的分部毛利由2016財年的人民幣60.3百萬元減少9.0%至2017財年的人民幣54.8百萬元，且毛利率保持相對穩定，分別為85.6%及85.3%。

---

## 財務資料

---

### 其他收入、收益及虧損

我們的其他收入、收益及虧損由2016財年的人民幣45.9百萬元減少13.5%至2017財年的人民幣39.7百萬元，主要由於我們於2015年5月投資寓樂世界，其公平值估值於2017財年維持相對穩定以及現金管理產品的利息收入增加所致。

### 銷售及營銷開支

我們的銷售及營銷開支由2016財年的人民幣101.1百萬元增加31.0%至2017財年的人民幣132.5百萬元，主要由於我們擴大在綫推廣渠道導致營銷開支增加，以及由於我們擴大銷售及營銷團隊導致員工成本增加所致。

### 研發開支

我們的研發開支保持相對穩定，2016財年為人民幣72.6百萬元，而2017財年則為人民幣73.1百萬元。

### 行政開支

我們的行政開支由2016財年的人民幣22.1百萬元增加46.8%至2017財年的人民幣32.5百萬元，主要由於我們擴大行政管理、會計及財務團隊導致員工成本增加，以及由於業務擴張及融資活動導致營運及其他開支增加所致。

### 應佔聯營公司利潤

於2016財年，我們並無任何應佔聯營公司利潤。於2017財年，我們應佔聯營公司利潤為人民幣1.3百萬元，主要由於我們於時代雲圖的投資所致。

### 應佔合資企業虧損

我們應佔合資企業虧損由2016財年的人民幣8.1百萬元減少44.0%至2017財年的人民幣4.5百萬元，主要由於職尚的虧損淨額減少及我們在出售於合資企業的所有股權後，不再持有錄得虧損的微學明日。

### 所得稅開支

我們的所得稅開支由2016財年的人民幣7.6百萬元增加28.1%至2017財年的人民幣9.7百萬元，主要由於我們的總營收增加及實際所得稅率下降所致。

## 財務資料

### 年內利潤

由於上述原因，我們的年內利潤由2016財年的人民幣59.6百萬元增加54.8%至2017財年的人民幣92.2百萬元。

### 我們財務狀況主要項目說明

下表載列我們於所示日期的綜合財務狀況表概要的節選項目：

	截至5月31日			截至
	2016年	2017年	2018年	11月30日
				2018年
				(人民幣千元)
非流動資產.....	61,827	119,162	220,834	264,533
流動資產.....	880,654	1,028,844	1,199,736	1,422,706
<b>總資產.....</b>	<b>942,481</b>	<b>1,148,006</b>	<b>1,420,570</b>	<b>1,687,239</b>
流動負債.....	295,405	351,069	531,336	624,886
非流動負債.....	5,323	5,192	11,049	15,968
<b>總負債.....</b>	<b>300,728</b>	<b>356,261</b>	<b>542,385</b>	<b>640,854</b>
資產淨值.....	641,753	791,745	878,185	1,046,385

## 財 務 資 料

### 流動資產淨值

下表載列於所示日期的流動資產及流動負債明細：

	截至5月31日			截至 11月30日	截至 1月31日
	2016年	2017年	2018年	2018年	2019年
					(未經審核)
					(人民幣千元)
<b>流動資產</b>					
貿易及其他應收款項 .....	28,486	26,945	33,426	38,338	31,298
預付款項 .....	25,633	39,523	69,214	72,443	74,589
可供出售投資 .....	750,000	920,000	380,000	—	—
按公平值計入損益的					
金融資產 .....	—	—	—	400,000	400,000
可收回所得稅 .....	—	—	7,648	—	—
銀行結餘及現金 .....	76,535	42,376	709,448	911,925	804,884
<b>流動資產總值</b> .....	<u>880,654</u>	<u>1,028,844</u>	<u>1,199,736</u>	<u>1,422,706</u>	<u>1,310,771</u>
<b>流動負債</b>					
合約負債 .....	172,180	225,170	333,421	353,058	357,214
退款責任 .....	1,258	3,347	9,272	10,162	9,529
貿易應付款項 .....	30,849	31,711	29,067	35,506	32,207
應計開支及其他應付款項 .....	90,398	89,986	158,730	224,270	182,355
應付所得稅 .....	720	855	846	1,890	6,685
<b>流動負債總額</b> .....	<u>295,405</u>	<u>351,069</u>	<u>531,336</u>	<u>624,886</u>	<u>587,990</u>
<b>流動資產淨值</b> .....	<u>585,249</u>	<u>677,775</u>	<u>668,400</u>	<u>797,820</u>	<u>722,781</u>

截至2016年5月31日、2017年5月31日、2018年5月31日及截至2018年11月30日止六個月，我們分別錄得流動資產淨值人民幣585.2百萬元、人民幣677.8百萬元、人民幣668.4百萬元及人民幣797.8百萬元，主要反映可供出售投資（於應用國際財務報告準則第9號前指現金管理產品）、按公平值計入損益的金融資產（於應用國際財務報告準則第9號後指現金管理產品）、銀行結餘及現金、合約負債以及貿易及其他應付款項的淨額。截至2016年5月31日、2017年5月31日、2018年5月31日以及2018年11月30日，我們的流動資產總值主要來自可供出售投資（分別為人民幣750.0百萬元、人民幣920.0百萬元及人民幣380.0百萬元）、按公平值計入損益的金融資產人民幣400.0百萬元以及銀行結餘及現金（分別為人民幣76.5百萬元、人民幣42.4百萬元、人民幣709.4百萬元以及人民幣911.9百萬元）。流動資產總值於往績記錄期間有所變動，乃主要由於可供出售投資以及按公平值計入損益的金融資產變動所致。我們的流動負債總額主要來自合約負債以及應計費用及其他應付款項，而有關增加乃主要由於應計費用及其他應付款項增加所致。於往績記錄期間，我們的流動資產總值遠超我們的流動負債總額。

## 財務資料

以下各段提供有關我們資產及負債若干要素的進一步分析。

### 貿易及其他應收款項

下表載列於所示日期貿易及其他應收款項的明細：

	截至5月31日			截至
	2016年	2017年	2018年	11月30日
	(人民幣千元)			2018年
貿易應收款項 .....	5,901	9,006	7,459	17,183
減：呆賬／預期信貸虧損撥備.....	(1,352)	(1,677)	(1,111)	(1,967)
小計 .....	<u>4,549</u>	<u>7,329</u>	<u>6,348</u>	<u>15,216</u>
其他應收款項				
租賃按金.....	5,041	1,700	4,337	4,484
機構客戶業務按金 .....	1,284	2,533	2,963	3,782
應收第三方支付平台款項.....	2,795	5,508	14,341	7,946
向僱員墊款 .....	4,237	3,997	1,721	1,658
應收利息.....	3,968	4,804	3,677	5,205
可扣減進項增值稅 .....	5,226	—	—	—
其他.....	1,386	1,074	39	47
小計 .....	<u>23,937</u>	<u>19,616</u>	<u>27,078</u>	<u>23,122</u>
貿易及其他應收款項總額 .....	<u><u>28,486</u></u>	<u><u>26,945</u></u>	<u><u>33,426</u></u>	<u><u>38,338</u></u>

個別學生提前向我們付款，而我們的貿易應收款項主要來自向機構客戶賒銷。於往績記錄期間，根據可收回性及賬齡分析的評估，我們錄得呆賬／預期信貸虧損撥備。

## 財務資料

下表載列截至發票日期後所示日期各貿易應收款項的金額及貿易應收款項的賬齡分析。於2016財年、2017財年、2018財年及截至2018年11月30日止六個月，我們的應收款項平均週轉天數分別為40天、42天、34天及48天。截至2018年12月31日，貿易應收款項的其後結算為人民幣13.8百萬元，佔截至2018年11月30日貿易應收款項的80.3%。

	截至5月31日			截至 11月30日
	2016年	2017年	2018年	2018年
	(人民幣千元)			
1至90天 .....	2,829	5,239	4,863	12,709
91至180天 .....	1,115	1,465	71	1,563
181至1年 .....	546	625	418	540
1年至2年 .....	59	—	996	404
<b>總計 .....</b>	<b>4,549</b>	<b>7,329</b>	<b>6,348</b>	<b>15,216</b>

我們的其他應收款項主要為我們支付予我們的業主及機構客戶的按金。支付予機構客戶的按金指向若干大學支付的績效按金，該等款項已經或將會於合約以令人信納的方式完成後予以退還。應收第三方支付平台款項指客戶通過第三方支付平台（例如支付寶、微信支付及京東白條）向我們支付款項所產生的所得款項。客戶在平台上付款與款項從平台轉賬至我們的銀行賬戶之間一般存在一天至三天的間隙。向僱員墊款為向僱員墊付差旅及日常營運開支。應收利息指現金管理產品的應收利息。可扣減進項增值稅指應付增值稅的借方結餘，其不會於本年度扣減及可結轉至下一年扣減。截至2018年12月31日，其他應收款項的其後結算為人民幣8.8百萬元，佔截至2018年11月30日其他應收款項的37.9%。

我們的貿易及其他應收款項總額由截至2016年5月31日的人民幣28.5百萬元減少至截至2017年5月31日的人民幣26.9百萬元，乃主要由於(i)稅務機關同意扣減我們過往年度累積的增值稅可扣減項目導致可扣減進項增值稅由人民幣5.2百萬元減少至零及(ii)為遵守全國中小企業股份轉讓系統的上市規則，一間聯屬公司持有的若干租賃按金被退還予我們，導致租賃按金減少人民幣3.3百萬元所致，部分由(iii)我們恢復與若干機構客戶的業務致使機構客戶業務按金增加人民幣1.2百萬元及(iv)應收第三方支付平台款項增加人民幣2.7百萬元所抵銷。

我們的貿易及其他應收款項總額由截至2017年5月31日的人民幣26.9百萬元增加至截至2018年5月31日的人民幣33.4百萬元，乃主要由於(i)應收第三方支付平台的款項增加人民幣8.8百萬元，及(ii)擴張辦公空間及開設多間綫下東方優播中心，導致租賃按金增加人民幣2.6百萬元所致，部分由(iii)我們改善墊款管理，以支付預先規劃的僱員開支，致使對僱員的墊款減少人民幣2.3百萬元所抵銷。



## 財務資料

我們的貿易及其他應收款項總額由截至2018年5月31日的人民幣33.4百萬元增加至截至2018年11月30日的人民幣38.3百萬元，主要由於(i)貿易應收款項增加人民幣9.7百萬元，部分由(ii)應收第三方支付平台款項減少人民幣6.4百萬元所抵銷。

我們應收第三方支付平台的款項由2016年5月31日的人民幣2.8百萬元增加至2017年5月31日的人民幣5.5百萬元，並進一步增加至2018年5月31日的人民幣14.3百萬元，乃主要由於我們的學生報名流水增加、第三方支付平台日益受歡迎，以及我們調整對相關第三方支付平台賬目的管理慣例所致。於2018年5月31日應收第三方支付平台的款項金額相對較高，(i)主要由於我們於註冊旺季減低就私播課及東方優播課程收取應收款項的頻率，以確保有充足資金應付退款要求；(ii)其次，我們於翌日正從第三方平台轉移人民幣5百萬元至我們的銀行賬戶。董事認為，於支付寶及微信支付等成熟的第三方支付平台存有大筆款項涉及的對手方風險甚低。我們的應收第三方支付平台款項由2018年5月31日的人民幣14.3百萬元減少至2018年11月30日的人民幣7.9百萬元。

### 預付款項

下表載列截至所示日期的預付款項明細：

	截至5月31日			截至
	2016年	2017年	2018年	11月30日
				2018年
		(人民幣千元)		
預付教師佣金 .....	13,102	18,506	30,443	24,605
預付課件製作成本 .....	4,598	10,962	20,094	25,183
預付營銷開支 .....	6,645	6,203	8,465	8,008
預付租賃開支 .....	449	2,165	5,592	5,275
資本化上市開支 .....	—	—	1,815	4,601
其他 .....	839	1,687	2,805	4,771
	<u>25,633</u>	<u>39,523</u>	<u>69,214</u>	<u>72,443</u>

預付教師佣金乃按照我們與教師訂立的僱傭協議或服務合約中所規定的有關課程的學生報名流水的一定百分比計算得出。預付教師佣金費用乃於確認有關課程的相應收益時按比例在收益成本中確認。我們亦向廣告公司及租賃辦公室的業主支付預付款項。由於我們持續擴張業務，故所有預付款項項目均有所增加。

## 財 務 資 料

### 可供出售投資／按公平值計入損益的金融資產(現金管理產品)

下表載列截至所示日期可供出售投資及按公平值計入損益的金融資產的明細：

	截至5月31日			截至
	2016年	2017年	2018年	11月30日
	(人民幣千元)			2018年
可供出售投資				
— 現金管理產品 .....	750,000	920,000	380,000	—
按公平值計入損益的金融資產				
— 現金管理產品 .....	—	—	—	400,000
	<u>750,000</u>	<u>920,000</u>	<u>380,000</u>	<u>400,000</u>

### 現金管理產品

截至2016年5月31日、2017年5月31日、2018年5月31日及2018年11月30日，我們分別對五項、六項、三項及三項現金管理產品作出投資。我們所購買的現金管理產品的相關資產一般包括現金、銀行存款、同業存款、貨幣市場基金、各種債券、中央銀行票據、債券購回等。我們投資的所有現金管理產品均由國有商業銀行提供。視乎特定投資產品組合中相關資產的種類及百分比，該等現金管理產品的風險水平各異，介乎極低風險至低風險。根據該等現金管理產品的相關合約，一般由相關持牌商業銀行酌情決定投資配置。我們投資該等現金管理產品，主要旨在賺取高於銀行現金存款定期回報的短期投資回報。

## 財務資料

下表載列截至2018年11月30日我們投資的現金管理產品概要：

發行銀行	風險分級	認購金額 (人民幣)	預期年化利率	期限	保本
北京銀行.....	R2	100,000,000元	4.80%	自2018年10月起182日	否
北京銀行.....	R2	100,000,000元	4.60%	自2018年10月起181日	否
中國廣發銀行 .	R2	200,000,000元	5.25%	自2018年7月起184日	否

註：

- (1) 根據相關金融產品及銀行提供僅作內部參考用途的內部風險評估，我們三項現金管理產品的相關風險分級為低風險(R2(穩健型))。儘管該等現金管理產品並非保本產品，董事認為其屬低風險投資。

下表載列我們於往績記錄期間的可供出售投資每季買賣頻率、變動及平均投資額。於2016財年、2017財年、2018財年及截至2018年11月30日止六個月的總購買額分別約為人民幣17億元、人民幣29億元、人民幣21億元及人民幣4億元，總贖回額分別約為人民幣12億元、人民幣28億元、人民幣26億元及人民幣4億元。

	買賣頻率	賬面值 <sup>(1)</sup> (人民幣千元)	平均購買 (贖回)額 <sup>(2)</sup> (人民幣千元)
<b>截至2015年6月1日</b> .....	不適用	237,826	不適用
截至2015年8月31日止季度購買.....	1	100,000	100,000
截至2015年8月31日止季度贖回.....	1	(85,000)	(85,000)
<b>截至2015年8月31日</b> .....	不適用	252,826	不適用
截至2015年11月30日止季度購買.....	1	110,000	110,000
截至2015年11月30日止季度贖回.....	2	(250,000)	(125,000)
<b>截至2015年11月30日</b> .....	不適用	112,826	不適用
截至2016年2月29日止季度購買.....	6	744,000	124,000
截至2016年2月29日止季度贖回.....	6	(426,826)	(71,138)
<b>截至2016年2月29日</b> .....	不適用	430,000	不適用
截至2016年5月31日止季度購買.....	3	750,000	250,000
截至2016年5月31日止季度贖回.....	2	(430,000)	(215,000)

## 財務資料

	買賣頻率	賬面值 <sup>(1)</sup> (人民幣千元)	平均購買 (贖回)額 <sup>(2)</sup> (人民幣千元)
截至2016年5月31日 .....	不適用	750,000	不適用
截至2016年8月31日止季度購買 .....	4	530,000	132,500
截至2016年8月31日止季度贖回 .....	2	(450,000)	(225,000)
<b>截至2016年8月31日 .....</b>	<b>不適用</b>	<b>830,000</b>	<b>不適用</b>
截至2016年11月30日止季度購買 .....	7	900,000	128,571
截至2016年11月30日止季度贖回 .....	5	(830,000)	(166,000)
<b>截至2016年11月30日 .....</b>	<b>不適用</b>	<b>900,000</b>	<b>不適用</b>
截至2017年2月28日止季度購買 .....	4	570,000	142,500
截至2017年2月28日止季度贖回 .....	4	(530,000)	(132,500)
<b>截至2017年2月28日 .....</b>	<b>不適用</b>	<b>940,000</b>	<b>不適用</b>
截至2017年5月31日止季度購買 .....	6	920,000	153,333
截至2017年5月31日止季度贖回 .....	7	(940,000)	(134,286)
<b>截至2017年5月31日 .....</b>	<b>不適用</b>	<b>920,000</b>	<b>不適用</b>
截至2017年8月31日止季度購買 .....	2	370,000	185,000
截至2017年8月31日止季度贖回 .....	2	(360,000)	(180,000)
<b>截至2017年8月31日 .....</b>	<b>不適用</b>	<b>930,000</b>	<b>不適用</b>
截至2017年11月30日止季度購買 .....	7	940,000	134,286
截至2017年11月30日止季度贖回 .....	6	(930,000)	(155,000)
<b>截至2017年11月30日 .....</b>	<b>不適用</b>	<b>940,000</b>	<b>不適用</b>
截至2018年2月28日止季度購買 .....	4	460,000	115,000
截至2018年2月28日止季度贖回 .....	5	(460,000)	(92,000)
<b>截至2018年2月28日 .....</b>	<b>不適用</b>	<b>940,000</b>	<b>不適用</b>
截至2018年5月31日止季度購買 .....	4	300,000	75,000
截至2018年5月31日止季度贖回 .....	7	(860,000)	(122,857)
<b>截至2018年5月31日 .....</b>	<b>不適用</b>	<b>380,000</b>	<b>不適用</b>
截至2018年8月31日止季度購買 .....	1	200,000	200,000
截至2018年8月31日止季度贖回 .....	1	(180,000)	(180,000)
<b>截至2018年8月31日 .....</b>	<b>不適用</b>	<b>400,000</b>	<b>不適用</b>
截至2018年11月30日止季度購買 .....	2	200,000	100,000
截至2018年11月30日止季度贖回 .....	2	(200,000)	(100,000)
<b>截至2018年11月30日 .....</b>	<b>不適用</b>	<b>400,000</b>	<b>不適用</b>

附註：

- (1) 於往績記錄期間的各季末賬面值不包括任何應計利息。
- (2) 平均購買／(贖回)額按賬面值除以買賣頻率計算。

---

## 財務資料

---

我們按個別情況作出投資決定，當中會審慎周詳地考慮市況、經濟發展、預期投資環境、投資成本、投資期及投資的預期利益及潛在損失等因素。我們制定一系列投資政策及內部控制措施，其要求我們持續監測我們投資的市值以及相關風險，從而使我們的投資獲得合理回報，同時減低我們所承受的投資風險。該等政策及措施包括(其中包括)下列各項：

- 於我們毋須就短期營運資金需求動用現金盈餘時，我們會投資於可供出售投資／按公平值計入損益的金融資產；
- 將予購買的金融產品須由已與我們建立穩固關係的持牌銀行發行；
- 投資類別通常為中國持牌商業銀行發行的極低風險或低風險現金管理產品；
- 我們根據持牌商業銀行發行人的風險分級，評估與相關金融工具有關的風險；
- 投資通常屬短期(一年或以下)及非投機性質，以維持我們的流動性及財務靈活性。

為進一步降低與可供出售投資／按公平值計入損益的金融資產有關的風險，我們過去一直且將來會繼續(包括於全球發售後)尋求投資於低風險的現金管理產品。我們亦可能根據我們的發展、金融市場及中國的宏觀經濟環境不時更新我們的投資政策。

往後，我們的部門由財務總監尹先生監督，負責管理我們的手頭現金。在提出投資於任何現金管理產品的建議前，我們的財務部將評估我們的現金流量、營運需求及資本開支。倘現金流量超過營運需求及出現適當的短期投資機遇，財務部將向管理層提交投資建議以供批准。根據我們的內部政策，不論投資規模，購買現金管理產品的建議必須首先經我們的財務總監審閱。經財務總監及行政總裁批准建議後，財務部可在我們財務總監的監督下進行購買。我們計劃於將來繼續酌情投資於現金管理產品，以便高效運用我們的現金。

### 合約負債

合約負債指學生支付的課程費以及服務費及其他費用減退款責任、就在我們的平台購買學分而自銷售代理收取的墊款款項及自學生收取的墊款款項。我們通常要求學生於註冊

## 財務資料

及參加課程前預先支付款項，我們亦要求許多機構客戶預先支付款項或於服務期開始時支付款項，此時尚未確認全部或部分相應的收益。隨著我們的客戶基礎增長及總營收增加，我們的合約負債繼續增加。

我們的合約負債由截至2016年5月31日的人民幣172.2百萬元增加30.8%至截至2017年5月31日的人民幣225.2百萬元，增加48.1%至截至2018年5月31日的人民幣333.4百萬元，並進一步增加至截至2018年11月30日的人民幣353.1百萬元，其中人民幣70.7百萬元已於截至2018年12月31日清償，佔截至2018年11月30日合約負債的20.0%。有關我們總營收確認的進一步詳情，請參閱「—重大會計政策、判斷及估計—總營收確認」及「—我們綜合損益表的主要組成部分—總營收」各段。

	截至5月31日			截至
	2016年	2017年	2018年	11月30日
				2018年
				(人民幣千元)
與學生相關的合約負債 .....	119,574	172,196	275,775	283,902
與機構客戶相關的合約負債 .....	52,606	52,974	57,646	69,156
總計 .....	172,180	225,170	333,421	353,058

### 退款責任

退款責任指學生支付的課程費中的預期退款部分，其於往績記錄期間隨著學生人次增加而增加。我們的退款責任由截至2016年5月31日的人民幣1.3百萬元大幅增加至截至2017年5月31日的人民幣3.3百萬元及截至2018年5月31日的人民幣9.3百萬元，並進一步增加至截至2018年11月30日的人民幣10.2百萬元。

	截至5月31日			截至
	2016年	2017年	2018年	11月30日
				2018年
				(人民幣千元)
因退款權利產生 .....	1,258	3,347	9,272	10,162

### 貿易應付款項

貿易應付款項主要指購買商品及服務的應付款項，主要包括教材及廣告服務。截至2016年5月31日、2017年5月31日、2018年5月31日，我們的貿易應付款項保持相對穩定，分別為人民幣30.8百萬元、人民幣31.7百萬元及人民幣29.1百萬元，並增加22.2%至截至2018年11月30日的人民幣35.5百萬元。

## 財務資料

下表載列截至所示日期貿易應付款項的相應金額及貿易應付款項於發票日期後的賬齡分析。於2016財年、2017財年、2018財年及截至2018年11月30日止六個月，我們的平均貿易應付款項週轉天數<sup>(1)</sup>分別為64天、80天、44天及30天。截至2018年11月30日的貿易應付款項人民幣35.5百萬元中，截至2018年12月31日，已支付人民幣15.3百萬元。

	截至5月31日			截至 11月30日
	2016年	2017年	2018年	2018年
	(人民幣千元)			
1至90天 .....	8,189	10,491	16,282	31,983
91至180天 .....	7,147	11,751	10,888	1,738
181天至1年 .....	2,346	3,255	603	147
1年至2年 .....	2,937	5,855	782	1,089
2年以上 .....	10,230	359	512	549
<b>總計 .....</b>	<b>30,849</b>	<b>31,711</b>	<b>29,067</b>	<b>35,506</b>

附註：

- (1) 期內貿易應付款項週轉天數為期初及期末貿易應付款項結餘的平均值除以同期總營收成本，再乘以365天(全年期間)或產生總營收期間的天數。

### 應計開支及其他應付款項

下表載列於所示日期應計開支及其他應付款項的明細：

	截至5月31日			截至 11月30日
	2016年	2017年	2018年	2018年
	(人民幣千元)			
應計教師佣金費用 .....	26,045	33,404	51,531	59,720
應計工資及福利 .....	25,402	13,194	25,842	39,172
自銷售代理收取的墊款款項 .....	12,888	13,150	13,461	21,822
自學生收取的墊款款項 .....	8,405	7,128	12,124	11,133
應計辦公開支 .....	4,173	3,675	5,951	4,985
應計課件製作成本 .....	4,052	7,556	12,600	26,170
自銷售代理收取的可退還業務按金 .....	2,894	3,124	3,178	3,209
其他應付稅項 .....	870	4,008	8,376	10,960
應計營銷開支 .....	603	626	5,471	20,930
應計上市開支及發行成本 .....	—	—	13,516	20,342
其他 .....	5,066	4,121	6,680	5,827
<b>總計 .....</b>	<b>90,398</b>	<b>89,986</b>	<b>158,730</b>	<b>224,270</b>

## 財務資料

我們的應計開支及其他應付款項主要包括應計教師佣金費用、應計工資及福利、自銷售代理及學生收取的墊款款項、應計辦公開支、應計課件製作成本、自銷售代理收取的可退還按金、其他應付稅項及應計營銷開支。

應計教師佣金費用為向教師支付的佣金費用，乃按照我們與教師訂立的僱傭協議或服務合約中所規定的有關課程的學生報名流水的一定百分比計算得出。本公司通常按年或在課程結束時向教師支付佣金費用。應計教師佣金費用由截至2016年5月31日的人民幣26.0百萬元增加28.3%至截至2017年5月31日的人民幣33.4百萬元，及增加54.3%至截至2018年5月31日的人民幣51.5百萬元，並進一步增加15.9%至截至2018年11月30日的人民幣59.7百萬元。應計教師佣金費用增加乃主要由於隨着我們的業務持續增長，學生報名流水增加，其次因教師的人數及其薪酬水平（主要按彼等所貢獻學生報名流水的一定百分比計算）提高所致。

由於我們目前部分課程設置（特別是國家研究生入學考試備考課程）專為於2018年及2019年應試的考生而設，該等課程的教師佣金費用僅會於考季結束後支付（一般是在每年的12月），因此大部分應計教師佣金費用將於往績記錄期間結束後支付。下表載列截至2018年11月30日應計教師佣金費用的賬齡分析：

	截至 2018年5月31日	截至 2018年11月30日
	（人民幣千元）	
1至90天 .....	19,746	19,589
91至180天 .....	17,014	14,829
181至365天 .....	14,631	10,532
1至2年 .....	140	14,770
總計 .....	<u>51,531</u>	<u>59,720</u>



## 財務資料

### 非流動資產

#### 於聯營公司的權益

下表載列於所示日期我們於聯營公司的權益明細：

	賬面值			截至 11月30日 2018年	主要業務
	截至5月31日				
	2016年	2017年	2018年		
	(人民幣千元)				
職尚.....	—	—	1,357	145	為專業人士提供在綫教育及職業 規劃服務，側重於財務資格考試
時代雲圖....	—	13,264	15,800	19,028	為大學考試備考材料、研究生入學 試備考及職業教育提供出版服務
尚悅.....	—	—	489	506	提供教育軟件開發、電腦網絡技術 開發及諮詢服務業務
東方新創....	—	—	49,209	50,764	從事非上市公司相關業務的股權 投資活動
總計.....	—	13,264	66,855	70,443	

有關我們對聯營公司的投資歷史及我們與部分聯營公司的業務往來等詳情，請參閱「一綜合損益表—應佔聯營公司利潤」及「業務—我們的合作夥伴及投資」。

#### 於合資企業的權益

下表載列於所示日期我們於合資企業的權益明細：

	賬面值			截至5月31日	主要業務
	截至5月31日				
	2016年	2017年	2018年		
	(人民幣千元)				
職尚.....	7,657	3,148	—	—	為專業人士提供在綫教育及職業 規劃服務，側重於財務資格考試
總計.....	7,657	3,148	—	—	

## 財務資料

有關詳情，請參閱「—綜合損益表—應佔合資企業虧損」及「業務—我們的合作夥伴及投資」，包括我們於職尚及微學明日(我們曾與之組建一家合資企業，但已於2015年7月出售我們的權益)的投資歷史。

### 指定為按公平值計入損益的長期投資／按公平值計入損益的金融資產(股本投資)

下表載列於所示日期我們指定為按公平值計入損益的長期投資明細：

	賬面值				主要業務
	截至5月31日			截至	
	2016年	2017年	2018年	11月30日 2018年	
	(人民幣千元)				
寓樂世界....	39,427	38,903	41,705	60,422	向小學生及中學生提供科學、技術、工程及數學教育(STEM)
翼鷗.....	—	50,600	83,224	84,184	提供直播在綫課堂平台服務
總計.....	<u>39,427</u>	<u>89,503</u>	<u>124,929</u>	<u>144,606</u>	

有關詳情，請參閱「—綜合損益表—其他收入、收益及虧損」及「業務—我們的合作夥伴及投資」，包括我們對寓樂世界及翼鷗的投資歷史及我們與彼等的業務往來。

### 流動資金及資本資源

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們主要以經營活動所得現金、發行股份所得款項及過往累積的保留利潤撥付我們的現金需求。截至2016年5月31日、2017年5月31日、2018年5月31日以及2018年11月30日，我們的現金及現金等價物(即銀行結餘及現金)分別為人民幣76.5百萬元、人民幣42.4百萬元、人民幣709.4百萬元及人民幣911.9百萬元。銀行結餘及現金包括現金及短期存款。

於往績記錄期間，我們現金的主要用途為支付營運所需資金及其他經常性開支，以支持我們的業務擴張。展望未來，我們相信我們的流動資金需求將透過結合使用內部產生的現金、全球發售所得款項淨額以及潛在外部借款及不時從資本市場所籌集的其他資金撥付。

## 財務資料

### 現金流量

下表載列於所示年度／期間我們的現金流量：

	截至5月31日止財政年度			截至11月30日止六個月	
	2016年	2017年	2018年	2017年	2018年
	(人民幣千元)				
經營活動所得現金淨額 . . . . .	80,494	107,538	149,449	110,218	35,420
投資活動(所用)所得現金淨額 . . .	(503,257)	(199,477)	508,724	(15,201)	(21,207)
融資活動所得現金淨額 . . . . .	445,734	57,780	5,547	—	130,325
現金及現金等價物增加 (減少)淨額 . . . . .	22,971	(34,159)	663,720	95,017	144,538
年／期初的現金及現金等價物 . . .	53,564	76,535	42,376	42,376	709,448
匯率變動的影響 . . . . .	—	—	3,352	—	57,939
年／期末的現金及現金等價物 . . .	76,535	42,376	709,448	137,393	911,925

### 經營活動所得現金淨額

經營活動所得現金淨額主要包括年內或期內除稅前利潤(經非現金項目(如投資收入、應佔合資企業虧損及應佔聯營公司利潤)調整及經營運資金(如預付款項及遞延收益／合約負債)變動調整)。

截至2018年11月30日止六個月，我們的經營活動所得現金淨額為人民幣35.4百萬元。經營活動所得現金(除稅前)人民幣35.8百萬元與除稅前應計利潤人民幣35.8百萬元之間的差額主要來自(i)加回非現金支出項目(主要包括物業及設備折舊)人民幣4.0百萬元；(ii)因營運資金變動導致現金增加人民幣86.9百萬元(營運資金主要包括應計開支及其他應付款項增加人民幣64.7百萬元及合約負債增加人民幣19.6百萬元)；及(iii)消除匯兌收益的影響人民幣57.9百萬元、來自現金管理產品的投資收入人民幣10.4百萬元及按公平值計入損益的金融資產公平值變動收益人民幣19.7百萬元。有關應計開支及其他應付款項以及合約負債變動背後的原因的詳細解釋，請參閱「— 我們財務狀況主要項目說明」。

於2018財年，我們的經營活動所得現金淨額為人民幣149.4百萬元。經營活動所得現金(除稅前)人民幣164.8百萬元與除稅前應計利潤人民幣92.7百萬元之間的差額主要來自(i)加回非現金支出項目(主要包括物業及設備折舊)人民幣5.9百萬元；(ii)因營運資金變動導致現金增加人民幣140.0百萬元(營運資金主要包括合約負債增加人民幣108.3百萬元及應計開支

---

## 財務資料

---

及其他應付款項增加人民幣65.2百萬元，部分由預付款項減少人民幣29.7百萬元所抵銷)；及(iii)消除來自現金管理產品的投資收入人民幣44.5百萬元的影響及指定為按公平值計入損益的長期投資公平值變動收益人民幣23.4百萬元，兩者均分類為投資活動(而非經營活動)所得現金。有關合約負債以及應計開支及其他應付款項變動背後的原因的詳細解釋，請參閱「—我們財務狀況主要項目說明」。預付款項增加人民幣29.7百萬元，主要由於我們擴大課程設置，令預付教師佣金費用及預付課程製作費增加所致。

2017財年，我們的經營活動所得現金淨額為人民幣107.5百萬元。經營活動所得現金(除稅前)人民幣115.7百萬元與除稅前利潤人民幣101.9百萬元之間的差額主要來自(i)加回非現金支出項目(主要包括物業及設備折舊)人民幣5.2百萬元；(ii)因營運資金變動導致的現金增加人民幣43.7百萬元(營運資金主要包括合約負債增加人民幣53.0百萬元、預付款項增加人民幣13.9百萬元)；及(iii)消除來自現金管理產品的投資收入人民幣39.1百萬元的影響及加回應佔合資企業虧損人民幣4.5百萬元，兩者均分類為投資活動(而非經營活動)所得現金。有關合約負債變動背後的原因的詳細解釋，請參閱「—我們財務狀況主要項目說明」。預付款項增加人民幣13.9百萬元，主要由於我們擴大課程設置，令教師佣金費用增加所致。

2016財年，我們的經營活動所得現金淨額為人民幣80.5百萬元。經營活動所得現金(除稅前)人民幣81.7百萬元與除稅前利潤人民幣67.1百萬元之間的差額主要來自(i)加回非現金支出項目(主要包括物業及設備折舊)人民幣5.1百萬元；(ii)因營運資金變動導致的現金增加人民幣45.2百萬元(營運資金主要包括合約負債增加人民幣18.6百萬元、貿易及其他應收款項減少人民幣12.7百萬元以及貿易應付款項增加人民幣14.3百萬元)；及(iii)消除指定為按公平值計入損益的長期投資的公平值變動收益人民幣21.3百萬元及來自現金管理產品的投資收入人民幣14.4百萬元的影響及加回應佔合資企業虧損人民幣8.1百萬元，兩者均分類為投資活動(而非經營活動)所得現金。有關遞延收益、貿易及其他應收款項以及貿易及其他應付款項變動背後的原因之詳細解釋，請參閱「—我們財務狀況主要項目說明」。

### **投資活動所用現金淨額**

截至2018年11月30日止六個月，投資活動所用現金淨額為人民幣21.2百萬元，主要由於購買現金管理產品淨額人民幣20.0百萬元。

2018財年，投資活動所得現金淨額為人民幣508.7百萬元，主要由於可供出售投資的出售淨額人民幣540.0百萬元及自現金管理產品收取的利息人民幣45.6百萬元所致，部分由於聯營公司的投資付款人民幣49.5百萬元所抵銷。

---

## 財務資料

---

2017財年，投資活動所用現金淨額為人民幣199.5百萬元，主要由於購買可供出售投資淨額人民幣170.0百萬元、購買按公平值計入損益的長期投資人民幣50.6百萬元及就於聯營公司的投資付款人民幣12.0百萬元，部分由可供出售投資的利息人民幣38.3百萬元所抵銷。

2016財年，投資活動所用現金淨額為人民幣503.3百萬元，主要歸屬於購買可供出售投資淨額人民幣512.2百萬元及購買以按公平值計入損益的長期投資人民幣18.1百萬元，部分由可供出售投資的利息人民幣16.5百萬元及出售於合資企業的權益所得款項人民幣16.4百萬元所抵銷。

### 融資活動所得現金淨額

截至2018年11月30日止六個月，融資活動所得現金淨額為人民幣130.3百萬元，乃產生自發行普通股所得款項人民幣132.2百萬元。

2018財年，融資活動所得現金淨額為人民幣5.5百萬元，主要產生自發行本公司B系列優先股所得款項人民幣591.2百萬元，部分由購回北京迅程普通股的付款人民幣585.7百萬元所抵銷。

2017財年，融資活動所得現金淨額為人民幣57.8百萬元，主要由於發行股份所得款項人民幣52.9百萬元(主要與北京迅程於全國中小企業股份轉讓系統掛牌有關)以及北京迅程的非控制性權益股東注資人民幣4.9百萬元所致。

2016財年，融資活動所得現金淨額為人民幣445.7百萬元，乃歸因於由於天津有限合夥企業及林芝騰訊分別於2015年10月及2016年2月進行認購，導致北京迅程的註冊資本增加所致。

### 關聯方交易

我們不時與關聯方進行交易。於往績記錄期間，我們已進行多項關聯方交易，主要包括(i)就推廣服務、綫上及綫下教育服務、轉授TPO材料及提供教育資源與經保留新東方集團進行的交易及(ii)就電信、教育、雲端、付款及企業服務與騰訊進行的交易。有關我們關聯方交易的更多詳情，請參閱「關連交易」及附錄一會計師報告附註40。

董事認為，於往績記錄期間我們與關聯方的交易乃按公平磋商基準進行，並無扭曲我們的經營業績或使得我們的歷史業績無法反映我們的未來表現。

## 財務資料

### 債務

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並無產生任何銀行貸款或其他借貸。於最後實際可行日期，本公司於中國銀行擁有銀行信貸人民幣20百萬元，且概無動用其任何部分。考慮到手頭現金及現金等價物、可供出售投資、經營活動所產生的現金以及全球發售預期所得款項淨額，董事認為我們擁有充裕的現金及資本資源，撥付營運及擴張，因此，於本文件日期起12個月內，我們並無計劃產生任何借貸。

### 或然負債

截至2018年11月30日，我們並無任何重大或然負債或擔保本集團任何成員公司的未決或面臨的重大訴訟或索償。董事確認，自2018年11月30日以來，本集團之或然負債並無任何重大變動。

### 資本開支

下表載列於所示年度／期間的資本開支：

	截至5月31日止財政年度			截至11月30日止六個月	
	2016年	2017年	2018年	2017年	2018年
			(人民幣千元)		
購買物業及設備 .....	5,782	5,203	19,053	9,132	10,118

於2016財年、2017財年、2018財年以及截至2017年及2018年11月30日止六個月，我們分別購買物業及設備人民幣5.8百萬元、人民幣5.2百萬元、人民幣19.1百萬元、人民幣9.1百萬元及人民幣10.1百萬元。

### 合約責任

#### 經營租賃承諾

經營租賃款項指我們就其若干辦公室物業應付的租金。租賃經磋商後平均年期為兩年，租金平均按兩年釐定。

## 財務資料

下表載列自所示時間起不同期間內不可撤回經營租賃下承諾未來最低租賃付款總額如下：

	截至5月31日			截至
	2016年	2017年	2018年	11月30日
				2018年
		(人民幣千元)		
一年內.....	18,585	15,439	23,330	23,668
兩至五年(包括首尾兩年).....	31,358	24,223	59,234	28,304
超過五年.....	1,253	—	—	—
總計.....	<u>51,196</u>	<u>39,662</u>	<u>82,564</u>	<u>51,972</u>

### 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安排。

### 財務風險披露

我們承擔不同的財務風險，包括貨幣風險、利率風險、信貸風險及流動資金風險，詳情載於附錄一會計師報告附註34。由於我們並無產生任何計息借貸且並無計劃於不久的將來產生任何借貸，故我們認為我們的利率風險甚微。

#### 貨幣風險

當未來商業交易或已確認資產及負債以我們營運實體所採用功能貨幣以外的貨幣計值時，則會產生貨幣風險。我們的功能貨幣及我們於中國經營的附屬公司的功能貨幣均為人民幣。我們定期審視淨外匯風險以管理我們的貨幣風險，並試圖透過自然對沖(如可能)盡量減少該等風險。

我們主要於中國經營，而大部分交易則以人民幣結算。我們的管理層認為，由於我們並無重大金融資產或負債以我們營運實體所採用功能貨幣以外的貨幣計值，故此有關業務並無面對任何重大外匯風險。

#### 利率風險

我們的收入及經營現金流量基本不受市場利率變動的影響，除可供出售投資／按公平值計入損益的金融資產、定期存款、現金及現金等價物外，我們並無重大計息資產。有關可供出售投資／按公平值計入損益的金融資產的更多資料，請參閱「一 我們財務狀況主要項目說明 — 流動資產淨值 — 可供出售投資／按公平值計入損益的金融資產」等段。

---

## 財務資料

---

除上段所述者外，利率變動風險甚微，原因為我們於往績記錄期間及直至最後實際可行日期並無產生任何計息借貸，且我們近期並無計劃產生任何計息借貸。

### 信貸風險

我們面臨的信貸風險主要與存放於銀行及金融機構的現金及存款、短期投資(包括現金管理產品)以及貿易及其他應收款項有關。上述各類金融資產的賬面值為我們就各類金融資產所承擔的最大信貸風險。

為降低信貸風險，我們的管理層指派一支團隊負責釐定信用額度、信用審批及其他監控程序，以確保採取跟進措施收回逾期債務。此外，我們審查每筆個別交易債務在報告期末的可收回金額，以確保對不可收回金額作出足夠的減值損失撥備。就此而言，董事認為我們的信貸風險顯著降低。

### 流動資金風險

於管理流動資金風險時，我們監控並維持管理層認為合適的現金及現金等價物水平，以撥付我們的營運所需資金及減輕現金流量波動的影響。有關基於各結算日至合約到期日的剩餘期間的相關到期組別的非衍生金融負債的分析，請參閱本文件附錄一「會計師報告」附註38。

董事已審閱我們的盈利能力、營運資金及資本開支需求，並已確定我們並無重大流動資金風險。

### 未來股息

我們為根據開曼群島法律註冊成立的控股公司。因此，任何未來股息的派付及金額亦將取決於能否自我們的附屬公司收到股息。中國法律規定股息僅可從根據中國會計原則計算的年內利潤中派付，而中國會計原則與其他司法權區的公認會計原則(包括國際財務報告準則)在多個方面存在差異。中國法律亦規定，外商投資企業須撥出至少10%的除稅後利潤(如有)作為法定儲備，而該等儲備不得作為現金股息分派。

向股東作出的股息分派於有關股息獲股東或董事(如適用)批准的期間確認為負債。於往績記錄期間，我們並無派付或宣派任何股息。



### 營運資金確認

經考慮我們可獲得的財務資源，包括我們手頭的現金及現金等價物、經營活動所產生的現金以及全球發售估計所得款項淨額（在可能下調發售價將最終發售價定為較指示性發售價範圍下限最多低10%後），董事經作出審慎周詳查詢後認為，我們具備充足營運資金以滿足現有需求及自本文件日期起計未來至少十二個月之所需。

經審慎考慮及與管理層討論後，基於上文所述，保薦人與董事一致認為，我們具備充足營運資金以滿足現有需求及自本文件日期起計未來至少十二個月之所需。

### 可供分派儲備

截至2018年11月30日，本公司並無任何可供分派儲備。

### 上市開支

我們預期就全球發售產生合共人民幣94.92百萬元（110.85百萬港元）的上市開支（假設發售價為10.20港元，即指示性發售價範圍9.30港元至11.10港元的中位數，並假設超額配股權完全未獲行使），其中人民幣30.38百萬元（35.49百萬港元）已計入我們的綜合損益及其他全面收入表及人民幣4.60百萬元（5.36百萬港元）已直接歸因於向公眾發行股份而產生並於往績記錄期間資本化。就餘下開支而言，我們預期將於我們的損益扣除約人民幣14.11百萬元（16.46百萬港元）及資本化約人民幣45.83百萬元（53.54百萬港元）。上市開支為全球發售所產生的專業費用及其他費用，包括承銷佣金。上述上市開支為截至最後實際可行日期的最佳估計及僅供參考，實際金額可能與該估計有所不同。上市開支屬非經常性質。

### 本公司擁有人應佔本集團未經審核備考經調整綜合有形資產淨值報表

以下載列根據上市規則第4.29(1)段編製的本公司擁有人應佔本集團未經審核備考經調整綜合有形資產淨值報表，以說明建議全球發售對於2018年11月30日本公司擁有人應佔本集團未經審核綜合資產淨值的影響，猶如全球發售已於該日進行。

編製本公司擁有人應佔本集團未經審核備考經調整綜合有形資產淨值報表乃僅供說明用途，由於其假設性質使然，可能未必真實反映於2018年11月30日或全球發售後任何未來日期的本公司擁有人應佔本集團綜合有形資產淨值。

## 財 務 資 料

以下本公司擁有人應佔本集團未經審核備考經調整綜合有形資產淨值報表乃根據摘錄自本集團會計師報告(載於本招股章程附錄一)的2018年11月30日本公司擁有人應佔本集團經審核綜合有形資產淨值編製，並作出調整如下：

	於2018年 11月30日 本公司 擁有人應佔 本集團 經審核 綜合有形 資產淨值		於2018年 11月30日 本公司 擁有人應佔 本集團 未經審核 備考經調整 綜合有形 資產淨值		於2018年11月30日 本公司擁有人應佔 本集團每股未經審核備考 經調整綜合有形資產淨值	
	人民幣千元 (附註1)	全球發售 估計所得 款項淨額 人民幣千元 (附註2)	人民幣千元	人民幣千元	人民幣元 (附註3)	港元 (附註4)
按發售價每股股份						
11.10港元計算 .....	1,066,255	1,494,959	2,561,214	2.80	3.27	
按發售價每股股份						
9.30港元計算 .....	1,066,255	1,249,073	2,315,328	2.53	2.96	
進行10%發售價下調後，						
按發售價每股股份						
8.38港元計算 .....	1,066,255	1,123,399	2,189,654	2.40	2.80	

附註：

- 於2018年11月30日本公司擁有人應佔本集團經審核綜合有形資產淨值乃根據本公司擁有人應佔本集團綜合資產淨值人民幣1,066,255,000元(摘錄自本招股章程附錄一所載本集團會計師報告)計算。
- 全球發售估計所得款項淨額乃根據將按發售價每股新股份9.30港元及11.10港元(分別為指示性發售價範圍的下限及上限)發行164,513,000股新股份計算，以及亦按進行10%發售價下調後的發售價每股發售股份8.38港元計算，並扣除本集團預期於2018年11月30日後將產生的估計上市開支(包括承銷費及其他相關開支)及未計及根據首次公開發售前購股權計劃及首次公開發售後購股權計劃可能授出的購股權行使時可能發行或本公司根據本招股章程附錄四所提述的配發及發行購回股份的一般授權而可能配發及發行或購回的任何股份。就計算全球發售估計所得款項淨額而言，乃按1.00港元兌人民幣0.8561元的匯率由港元換算成人民幣。概不表示港元金額已經、將會或可按該匯率或任何其他匯率換算成人民幣，反之亦然。
- 於2018年11月30日本公司擁有人應佔本集團每股未經審核備考經調整綜合有形資產淨值乃按913,959,102股股份(即預期於緊隨全球發售完成後已發行的股份數目)計算，並計及(1)為全球發售而進行的重組之一部分而發行按1:1的兌換率兌換A系列優先股(詳情請參閱本招股章程附錄一所載的會計師報告附註2(viii))；及(2)按1:1的兌換率兌換B系列優先股(詳情請參閱本招股章程附錄一所載的會計師報告附註2(vi))。其未計及

---

## 財務資料

---

根據首次公開發售前購股權計劃可能授予的購股權獲行使而可能發行的任何股份(誠如本招股章程「股本」一節「首次公開發售前購股權計劃」一段所述)或本公司根據配發及發行或購回股份的一般授權而可能配發及發行或購回的任何股份(誠如本招股章程「股本」一節的「發行股份的一般授權」一段或「購回股份的一般授權」一段所述)(視乎情況而定)。

4. 本公司擁有人應佔本集團每股未經審核備考經調整綜合有形資產淨值乃按1.00港元兌人民幣0.8561元的匯率由人民幣換算成港元。概不表示人民幣金額已經、將會或可按該匯率或任何其他匯率換算成港元，反之亦然。

### 無重大不利變動

經進行董事認為適當的充分盡職調查工作並經審慎周詳考慮後，董事確認，直至本文件日期，我們的財務或貿易狀況或前景自2018年11月30日(即本文件附錄一所載會計師報告所呈報期間的結算日期)起概無任何重大不利變動，且自2018年11月30日起亦無發生任何對本文件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條所作披露

董事確認，除本文件另有披露者外，截至最後實際可行日期，並無任何情況將令我們須遵守上市規則第13.13至13.19條的披露規定。