



中國首控集團有限公司
China First Capital Group Limited

(於開曼群島註冊成立之有限公司)
股份代號：1269

金融賦能教育
教育改變命運

2018 年報





**The Core Cultural
Concepts of CFCG**

A photograph of three business professionals in an office setting. A man in a white shirt and tie is on the left, a woman in a light blue top is in the center, and a man in a dark sweater is on the right. They are gathered around a table, looking at a tablet or document. The image has a warm, yellowish-orange tint.

相信

Belief

A photograph of a young man and woman smiling and looking at a document together. The man is wearing glasses and a blue shirt, and the woman is wearing a dark top. They appear to be in a library or study area. The image has a teal tint.

溝通

Communication

A photograph of a young man with dark hair, wearing a light blue shirt, sitting at a desk and writing with a pen. He is looking towards the camera with a slight smile. The image has a teal tint.

感恩

Gratitude

A photograph of a young woman with long dark hair, wearing a light-colored top, standing in a library. She is smiling and holding a stack of books. Bookshelves filled with books are visible in the background. The image has a warm, yellowish-orange tint.

學習

Learning

A photograph of a group of young people, mostly women, smiling and cheering. Some are holding up their hands. The image has a warm, yellowish-orange tint.

寬容

Inclusive

A photograph of a person's hands pointing at a large screen displaying a business chart. The chart shows a line graph and a bar chart. The image has a teal tint.

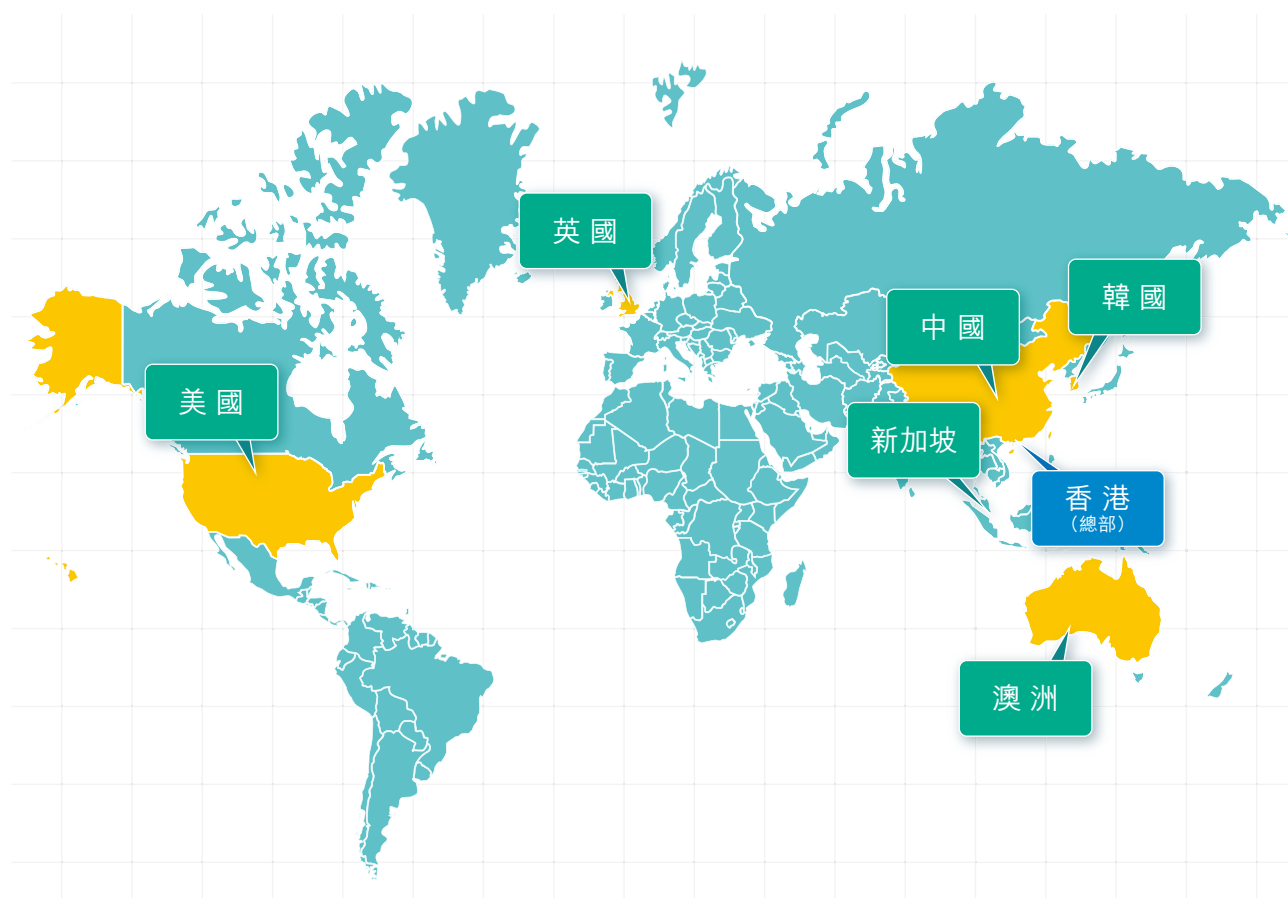
原則

Principle

關於中國首控集團有限公司

本公司為一家投資控股公司。二零一四年以前，本集團主要從事汽車零部件業務。自二零一四年年底以來，本集團開始涉足金融服務業務，提供證券交易、承銷配售、融資顧問、併購中介、財務顧問、資產管理、私募基金管理、金融信貸以及出國金融等服務。二零一六年起，本集團繼續朝著業務多元化的方向邁進，以「金融賦能教育，教育改變命運」為使命，確立以教育投資為基礎、教育管理服務和教育金融服務為支撐的三駕馬車聯動態勢，致力於成為「具有全球影響力的教育金融服務集團」。

遍布全球的教育及金融資源





目錄

4

公司資料

6

業務亮點

18

財務資料概要

22

主席致辭

26

管理層討論及分析

46

董事及高級管理層簡歷

54

董事會報告

72

企業管治報告

84

獨立核數師報告

91

綜合損益及其他全面收益表

93

綜合財務狀況表

96

綜合權益變動表

98

綜合現金流量表

101

綜合財務報表附註

230

詞彙

公司資料

董事會

執行董事

Wilson SEA博士(主席)
趙志軍先生(聯席行政總裁)
李丹女士
朱煥強博士*(聯席行政總裁)

非執行董事

李華先生

獨立非執行董事

朱健宏先生
李志強博士
王松先生#

審核委員會

朱健宏先生(主席)
李華先生
李志強博士
王松先生#

薪酬委員會

王松先生#(主席)
趙志軍先生
李丹女士
朱健宏先生
李志強博士

提名委員會

Wilson SEA博士(主席)
李丹女士
朱健宏先生
李志強博士
王松先生#

戰略委員會

Wilson SEA博士(主席)
趙志軍先生
朱煥強博士*
李志強博士
王松先生#

風險管理委員會

Wilson SEA博士(主席)
朱煥強博士*
李華先生
朱健宏先生

公司秘書

洪旻旭先生

授權代表

朱煥強博士*
洪旻旭先生

香港法律顧問

樂博律師事務所有限法律責任合夥

主要往來銀行

中國銀行(香港)有限公司
中國建設銀行股份有限公司(南陽分行)

核數師

德勤•關黃陳方會計師行
香港

* 於二零一八年二月一日生效

於二零一八年六月十五日生效

註冊辦事處

Cricket Square, Hutchins Drive
P.O. Box 2681, Grand Cayman, KY1-1111
Cayman Islands

香港主要營業地點

香港
皇后大道中99號中環中心
45樓4501-02及12-13室

中國主要營業地點

深圳市福田區福華三路
卓越世紀中心1號樓60樓

河南省淅川縣
西坪頭工業園區

股份過戶登記總處

SMP Partners (Cayman) Limited
Royal Bank House – 3rd Floor
24 Shedden Road
P.O. Box 1586, Grand Cayman, KY1-1110
Cayman Islands

香港股份過戶登記分處

卓佳證券登記有限公司
香港
皇后大道東183號
合和中心22樓

香港聯交所股份代號

1269

公司網站

<http://www.cfcg.com.hk>

業務亮點 — 財務表現

收益

人民幣 **1,810.8** 百萬元



毛利

人民幣 **505.4** 百萬元



毛利率

27.9%



總資產

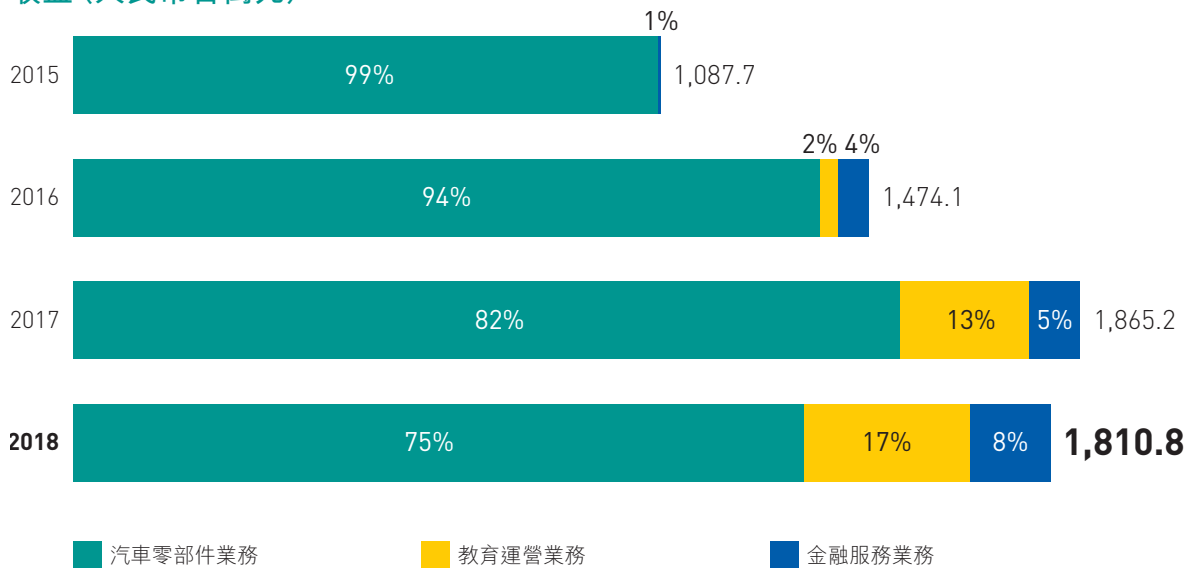
人民幣 **9,799.8** 百萬元



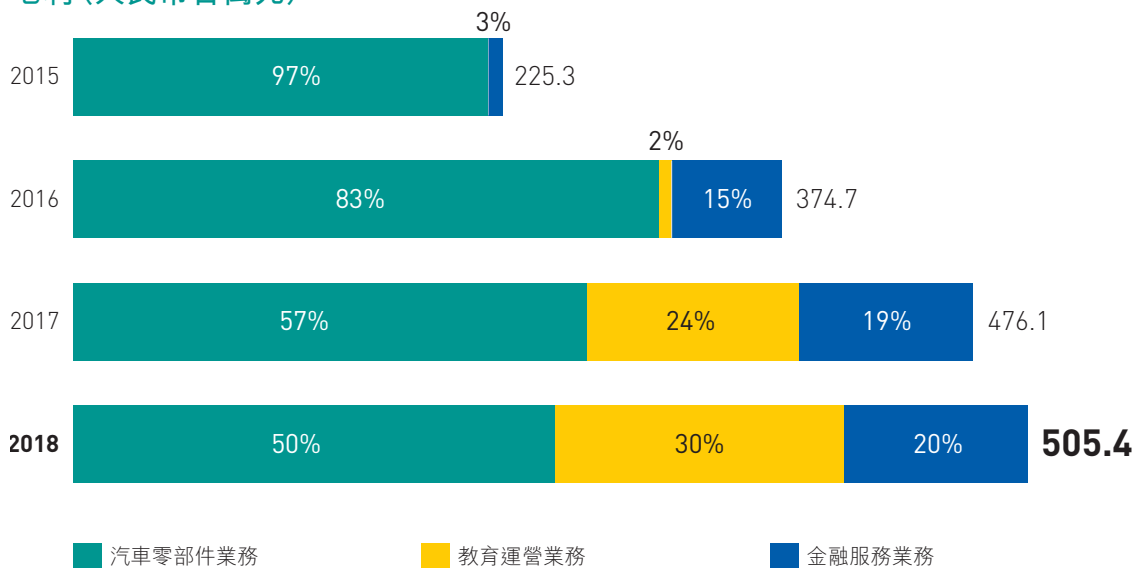
教育運營業務及金融服務業務 發展迅速，穩步上揚



收益 (人民幣百萬元)



毛利 (人民幣百萬元)





首控證券於二零一八年財政年度共參與

12 家 IPO 承銷，

其中 **7** 家為教育行業，**5** 家為其他行業

彭博 2018 年在港 IPO 承銷業務券商排名榜

Bloomberg

按承銷項目數量 - 首控證券排名第 **21** 位

按募集所得款項 - 首控證券排名第 **30** 位

2018

二月



首控集團收購擁有韓國著名在綫教育品牌「Siwon School」的SJW國際10% 股份

三月



首控證券擔任中國新華教育集團有限公司（股份代號：HK.2779）的上市聯席賬簿管理人及聯席牽頭經辦人



首控集團獲納入恒生綜合指數等指數成份股

四月



首控證券首次參與債券承銷，擔任 Zhongrui Industrial Group Limited (中瑞實業集團有限公司*) 美元高級債券發行的聯席賬簿管理人及聯席牽頭經辦人

五月



首控證券擔任中國21世紀教育集團有限公司(股份代號：HK.1598)的上市聯席賬簿管理人及聯席牽頭經辦人



首控集團獲納入 MSCI 全球標準指數及 MSCI 中國全股票指數成份股



首控證券擔任澳洲成峰高教集團有限公司(股份代號：HK.1752)的上市聯席賬簿管理人及聯席牽頭經辦人

六月



首控證券擔任杉杉品牌運營股份有限公司（股份代號：HK.1749）的上市聯席賬簿管理人及聯席牽頭經辦人

七月



首控證券擔任博駿教育有限公司（股份代號：HK.1758）的上市聯席全球協調人、聯席賬簿管理人及聯席牽頭經辦人



首控證券擔任Kinergy Corporation Ltd.（光控精技有限公司*）（股份代號：HK.3302）的上市聯席全球協調人、聯席賬簿管理人及聯席牽頭經辦人



首控證券擔任精英匯集團控股有限公司（股份代號：HK.1775）的上市副經辦人

八月



首控證券擔任希望教育集團有限公司（股份代號：HK.1765）的上市聯席賬簿管理人及聯席牽頭經辦人

九月



首控證券擔任中國春來教育集團有限公司（股份代號：HK.1969）的上市聯席賬簿管理人及聯席牽頭經辦人



首控集團收購PGA高中國際課程運營商新疆中際100%股權

十月



首控證券擔任大發地產集團有限公司（股份代號：HK.6111）的上市聯席賬簿管理人及聯席牽頭經辦人

十一月



首控集團聯同邁杰思幼兒園 (CNE.SI)、鳳凰衛視傳媒集團旗下鳳凰教育於北京舉辦「三位一體的教育變革—教育成就未來」幼教國際論壇



首控集團申請的學前教育、藝術等專業方向入選教育部產學結合協同育人項目企業目錄

十二月



首控證券擔任四川能投發展股份有限公司 (股份代號: HK.1713) 的上市聯席賬簿管理人及聯席牽頭經辦人



首控證券擔任浙江蒼南儀錶集團股份有限公司 (股份代號: HK.1743) 的上市聯席賬簿管理人及聯席牽頭經辦人

業務亮點 — 獎項

第十三屆資本傑出中國企業成就獎 — 教育投資銀行

日期：2018年6月

主辦機構：《資本雜誌》

簡介：

「第十三屆資本傑出中國企業成就獎」評審公司於2017-2018年的表現，包括：資產總值、海外發展項目及其潛力、市場策略及科研四大範疇，由來自商界及商會代表等專業人士組成的專業評審團、《資本雜誌》編輯部評審委員會及網上公開投票選出，並由大會指定核數機構天職香港會計師事務所核算。



第二十一屆中國國際教育品牌創新峰會 — 「2018 中國最具品牌影響力教育投資機構」

日期：2018年8月

主辦機構：由中國教育發展聯盟、中國教育品牌評定委員會、中國教育品牌研究院、《品牌資訊報》教育專刊共同主辦

簡介：

中國國際教育品牌創新峰會暨中國教育品牌頒獎盛典，至今已成功舉辦了21屆。首控基金受邀向大會作《從港股教育股的市場表現，簡析民辦教育機構上市的機遇與挑戰》的專題分享。





LACP 2017 年度視覺獎六項大獎 —

金融—多元化服務組金獎、教育組銀獎、亞太地區年報最佳財務報告銅獎
入選全球年報 100 強、亞太年報 80 強以及中國年報 60 強

日期：2018 年 7 月

主辦機構：美國通訊聯盟

簡介：

由美國通訊聯盟主辦的視覺獎是國際知名的年報評選，創辦於 2001 年，旨在促進討論行業內的最佳實踐，表揚製作精良的年報，展示擁有模範通訊能力的企業。評審以報告的第一印象、封面設計、致股東信函、報告敘述、財務報表、創新性、訊息清晰度以及訊息獲取方便度八個標準作出評核，全方位評選表現出色的年報。

IADA 2018 SUMMER SEASON AWARDS 兩項大獎

日期：2018 年 8 月

主辦機構：The International Annual Report Design Awards (IADA)

簡介：

英國的 The International Annual Report Design Awards 是一項用以嘉許全球於審美和藝術設計均最為優秀的年度報告的獎項。該計劃每半年舉辦一次，對所有創意單位開放，包括設計公司、代理商、金融印刷商、公司和 / 或組織等。

第 32 屆國際 ARC AWARDS 兩項大獎

日期：2018 年 9 月

主辦機構：MerComm, Inc.

簡介：

由美國獨立獎項機構 MerComm, Inc. 主辦的 ARC Awards，至今已舉辦 32 屆，是全球最大型的年報比賽。獎項接受企業、小型公司、政府機構、非牟利組織及機構，以及參與年報製作的機構和人士參與。

業務亮點 — 企業社會責任

1. 社區關愛

首控集團參加香港耀能協會公益活動

首控集團香港義工團隊於 2018 年復活節前夕參加由香港耀能協會舉辦的「復活節 Happy 大派對」公益活動，透過製作應節小手工、製作復活蛋及玩集體遊戲等，與香港荃灣區內的弱勢兒童一同慶祝復活節。



西山學校 — 聯繫社區、精準扶貧

西山學校非常重視學生與社區的聯繫，透過學生與社區的互動，全面培養他們的素養和個性發展。學校定期為學生舉辦不同類型的社區參與活動，如清明節期間組織學生到烈士陵園進行掃墓活動或利用食堂、餐廳和賓館安排志願者服務活動。學校亦一直關愛學生的健康，希望學生能在學習發展過程中茁壯成長，持續協助困難家庭學生、患病學生走出困境。



2. 深化教育行業合作交流

首控集團於新加坡舉辦國際教育交流研討會

首控集團與眾多教育機構齊聚新加坡，開展國際教育交流研討會，深入探討及研究國際課程在中國的引進、落地及融合。



首控集團於美國參與全球教育科技峰會

首控集團受邀參加於美國舉辦的 2018 年 ASU+GSV 全球教育科技峰會，並做主題討論發言，更攜同國內教育機構及企業，實地參訪 AltSchool 等創新型教育機構，探討未來教育發展模式。



3. 支持文化發展

首控集團冠名贊助亞洲舞蹈藝術節

首控集團冠名贊助由亞洲舞蹈藝術節組委會及國際音樂舞蹈交流促進會於 2018 年 7 月舉辦的「新加坡亞洲舞蹈藝術節」，吸引了來自世界各地的舞蹈藝術家參加比賽及表演。本年度藝術節的主題是「弘揚舞蹈文化，同走一帶一路」，成功促進了跨文化及跨地域的廣泛文化交流。



支持武術傳承

西山學校一直視承載著濃濃中華傳統歷史與文化的武術與舞獅項目為學校的特色教育項目。2018 年 11 月，江西省西山學校舉辦了一場大規模的千人武術表演，結合了太極拳、少林拳、段位拳等武術進行編排，每個學生都表現出朝氣蓬勃的精神，同時也期望借此表演把武術文化帶出校園，走出國家，讓世界各地的人都感受到中國的傳統文化。



財務資料概要

本集團過往五個財政年度之已刊發綜合業績、資產、負債及非控股權益如下：

	截至十二月三十一日止年度				
	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元
收益	1,810,797	1,865,247	1,474,059	1,087,737	830,704
銷售／服務成本	(1,305,351)	(1,389,195)	(1,090,991)	(862,401)	(656,811)
毛利	505,446	476,052	383,068	225,336	173,893
其他收入及開支、其他收益及虧損	735	29,366	19,275	(7,948)	(21,149)
減值虧損(扣除撥回)	(61,303)	4,819	(5,963)	(3,392)	4,159
按公平值計入損益之金融資產之公平值變動	(906,072)	(70,835)	354,894	-	-
應付或然代價之公平值變動	(251)	-	-	-	-
可換股債券之嵌入式衍生工具部分之公平值變動	(5,865)	-	-	-	-
銷售及分銷開支	(108,862)	(128,600)	(97,327)	(82,575)	(46,745)
研發支出	(48,935)	(46,180)	(43,399)	(36,571)	(25,135)
行政開支	(386,376)	(442,566)	(286,945)	(83,209)	(48,388)
融資成本	(245,815)	(128,428)	(43,371)	(35,961)	(31,629)
應佔聯營企業業績	222	1,536	-	-	-
應佔合營企業業績	(92,405)	(37,801)	(4,516)	-	-
除稅前(虧損)溢利	(1,349,481)	(342,637)	275,716	(24,320)	5,006
稅項	(6,890)	42,766	(87,440)	(3,390)	(2,449)
年內(虧損)溢利	(1,356,371)	(299,871)	188,276	(27,710)	2,557
年內其他全面收益(開支)(扣除所得稅)	148,076	(176,570)	5,365	1,198	(44)
年內全面(開支)收益總額	(1,208,295)	(476,441)	193,641	(26,512)	2,513
應佔年內(虧損)溢利：					
本公司擁有人	(1,386,813)	(302,169)	178,664	(22,631)	2,557
非控股權益	30,442	2,298	9,612	(5,079)	-
	(1,356,371)	(299,871)	188,276	(27,710)	2,557

	截至十二月三十一日止年度				
	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元
年內應佔全面(開支)收益總額：					
本公司擁有人	(1,230,657)	(478,487)	184,850	(21,433)	2,513
非控股權益	22,362	2,046	8,791	(5,079)	-
	(1,208,295)	(476,441)	193,641	(26,512)	2,513
每股(虧損)盈利—基本 [#] (人民幣元)	(0.28)	(0.07)	0.05	(0.01)	0.002
—攤薄(人民幣元)	(0.28)	(0.07)	不適用	不適用	不適用

就計算二零一七年前年度每股基本(虧損)盈利而言之普通股加權平均數已就二零一七年二月二十八日生效之股份拆細而作出調整。

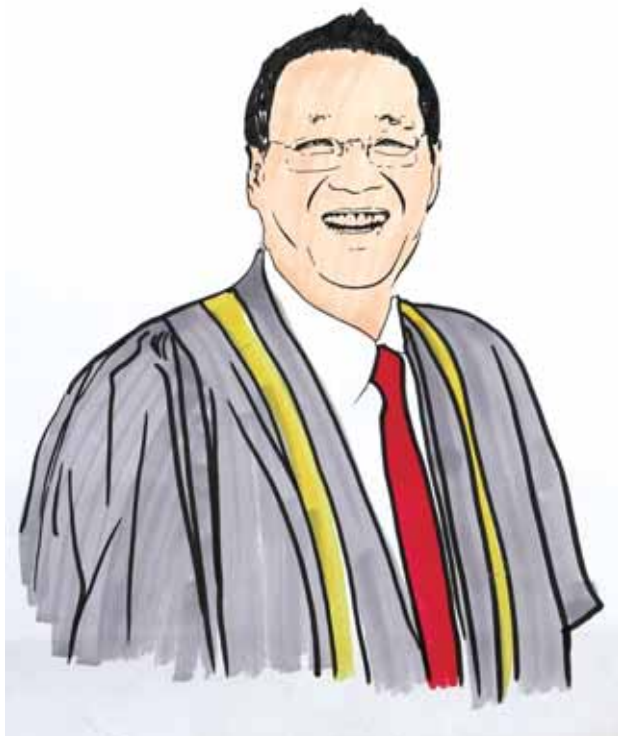
	於十二月三十一日				
	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元
非流動資產	4,025,140	3,752,666	2,551,273	707,996	677,403
流動資產	5,774,672	5,603,953	4,863,403	1,169,575	666,980
資產總值	9,799,812	9,356,619	7,414,676	1,877,571	1,344,383
流動負債	(4,958,244)	(3,282,440)	(3,393,565)	(1,046,259)	(797,127)
資產總值減流動負債	4,841,568	6,074,179	4,021,111	831,312	547,256
非流動負債	(1,501,396)	(2,612,393)	(911,279)	(77,276)	(157,882)
擁有人權益	3,340,172	3,461,786	3,109,832	754,036	389,374
非控股權益	577,123	291,891	287,767	125,341	-
本公司擁有人應佔權益	2,763,049	3,169,895	2,822,065	628,695	389,374

主席致辭

以「金融賦能教育，
教育改變命運」為使命



主席致辭



該素描由福清西山學校高中部教師盧曉芳女士所作

各位股東：

本人謹代表董事會，提呈本集團截至二零一八年財政年度之年度報告。

本集團在各位股東、全體同仁的鼎力協助與支持下，以「金融賦能教育，教育改變命運」為使命，確立以教育投資為基礎、教育管理服務和教育金融服務為支撐的三駕馬車聯動態勢，致力於成為「具有全球影響力的教育金融服務集團」。

「有教無類」

孔子

本集團的業務發展策略亦得到各方的廣泛認同。本公司相繼獲納入多個指數之成份股，其中包括MSCI全球標準指數及MSCI中國全股票指數、標普全球BMI指數（廣泛市場指數）及標普全球中小盤指數、富時全球股票指數系列亞太除日本指數及富時新興市場全盤含中國A股指數、彭博港股全盤指數以及恒生綜合指數系列，並獲調入「滬港通」和「深港通」下「港股通」股票名單。

二零一八年，中國教育行業發展備受關注。人們更加注重全素質教育、全過程教育和全員教育，對優質教育的需求也越來越大。教育相關政策的出台或徵求意見，鼓勵社會力量興辦教育，為真正有教育情懷的企業帶來長期發展的機遇。面對政策監管收緊的趨勢，本集團順勢而為，發展策略由投資併購主導轉向管理提升為主，發展模式由外延拓展轉向內生增長，以素質素養教育、特色K-12教育、傳媒藝術教育、國際教育為重點，構建核心業務模式，優化教育資源配置，推進項目在課程、師資、品牌、運營等方面的協同與整合，挖掘教育資產潛力，提升內在價值，打造本集團的核心競爭力。

於回顧年內，本集團發掘海內外的優質教育項目並進行投資，收購SJW國際已發行股份總數的10%及新疆中際100%的股權，同時積極整合海內外優質教育資源，嫁接教育市場需求，推動教育項目間的交流合作與資源共享，實現產業賦能。本集團已投資教育項目積極發展足球、武術、體育、藝術等辦學特色，辦學規模及辦學質量均較以往有所提高。

依託在教育行業全產業鏈的佈局，利用多元化的金融服務牌照優勢及完善的金融服務體系，本集團為各類教育實體提供特色化、差異化、專業化的金融服務，涵蓋學前教育、K-12教育、高等教育、職業教育、課外培訓等領域，並憑藉在教育金融領域傑出表現所形成的品牌知名度及市場影響力，積極發掘其他領域的業務機會，取得不俗的成績。在彭博公佈的二零一八年在港IPO承銷業務券商排名榜中，按所承銷項目的數量排名，首控證券排名第二十一位；按募集所得款項排名，首控證券排名第三十位。

汽車零部件業務方面，面對汽車行業景氣度下降及愈趨激烈的市場競爭，本集團採取行之有效的發展策略，發揮既有的品牌優勢及技術優勢，提升產品研發及質量管控水平，打造精益生產工廠。在鞏固現有市場的同時，深度發掘市場潛力，開發新市場，並通過採購降價、費用降低等措施有效控制經營成本。



展望二零一九年，機遇與挑戰並存。本集團將秉持「有教無類」及「人人皆可成才」的教育初心，憑藉在教育人才儲備、項目投資經驗、實體學校管理及業務模式創新等方面的積累，以及在教育金融領域已形成的品牌知名度及市場影響力，在國際化的視野下融合先進的教育理念和方法，配置東西方優質教育資源，助力全素質教育和普惠精英教育，點亮每一個孩子的成才之路。本集團同時聚焦教育金融服務，打造特色鮮明的精品教育投資銀行。

新的一年，本集團滿懷信心與期待，願與各位股東、合作夥伴及同仁攜手並進，同心同創，引航本集團二零一九年新征程，實現新突破，迎接新首控，共同立足新起點，譜寫新華章！

主席兼執行董事

Wilson SEA

二零一九年三月二十九日

管理層討論及分析

緒言

本公司為一家投資控股公司。二零一四年以前，本集團主要從事汽車零部件業務。自二零一四年年底以來，本集團開始涉足金融服務業務，提供證券交易、承銷配售、融資顧問、併購中介、財務顧問、資產管理、私募基金管理、金融信貸以及出國金融等服務。二零一六年起，本集團繼續朝著業務多元化的方向邁進，以「金融賦能教育，教育改變命運」為使命，確立以教育投資為基礎、教育管理服務和教育金融服務為支撐的三駕馬車聯動態勢，致力於成為「具有全球影響力的教育金融服務集團」。



「教育者，非為已往，非為現在，而專為將來」

蔡元培

本公司現為多個指數之成份股，其中包括MSCI全球標準指數及MSCI中國全股票指數、標普全球BMI指數(廣泛市場指數)及標普全球中小盤指數、富時全球股票指數系列亞太除日本指數及富時新興市場全盤含中國A股指數、彭博港股全盤指數以及恒生綜合指數系列，並獲調入「滬港通」和「深港通」下「港股通」股票名單。

本集團的業務發展策略得到了各方的廣泛認同。於二零一八年六月，本公司榮獲《資本雜誌》「第十三屆資本傑出中國企業成就獎—教育投資銀行」獎項。於二零一八年八月，本公司附屬公司首控基金榮獲第二十一屆中國國際教育品牌創新峰會「2018中國最具品牌影響力教育投資機構」獎項。此外，繼本集團二零一六年年報獲得二零一六年度視覺獎、2017 Galaxy Awards及第31屆國際ARC Awards評選共七項國際殊榮之後，本集團二零一七年年報於美國通訊聯盟(LACP)主辦的二零一七年度視覺獎評選中榮獲金融—多元化服務組金獎、全球年報100強等六項獎項，並於MerComm, Inc.主辦的第32屆國際ARC Awards評選及The International Annual Report Design Awards (IADA)主辦的IADA 2018年夏季評選中共獲得四項獎項。



業務回顧

教育運營業務

百年大計，教育為本，教育和科技始終是推動歷史和社會進步的中堅力量。隨著中國內地居民人均可支配收入增加，中產階級群體的壯大和家庭結構的年輕化，「終身教育」和「全員教育」的理念愈來愈深入人心。社會經濟的發展和人工智能的應用，使人才競爭日趨激烈，提高就業競爭能力的需求進一步促進了教育的發展。除此以外，「全面二孩政策」在全國落實，龐大的人口基數以及國家鼓勵生育形成的人口紅利使得人們對優質教育形成了持續的剛性需求。《中共中央國務院關於學前教育深化改革規範發展的若干意見》、《中華人民共和國國民辦教育促進法實施條例(修訂草案)(送審稿)》等教育相關政策的出台或徵求意見，鼓勵社會力量興辦教育，規範教育企業「過度逐利」，促使其回歸教育本源，促進民辦教育健康發展，為真正有教育情懷的企業帶來長期發展的機遇。

有見及此，本集團於回顧年內積極把握教育產業的發展機遇，面對政策監管收緊的趨勢順勢而為，發展策略由投資併購主導轉向管理提升為主，發展模式由外延拓展轉向內生增長，以素質素養教育、特色K-12教育、傳媒藝術教育、國際教育為重點，構建核心業務模式，優化教育資源配置，推進項目在課程、師資、品牌、運營等方面的協同與整合，挖掘教育資產潛力，提升內在價值，打造本集團的核心競爭力。

於回顧年內，本集團發掘海內外的優質教育項目並進行投資。於二零一八年一月，本公司公佈收購SJW國際已發行股份總數的10%。作為韓國首家提供在綫成人英語視頻課程的公司，SJW國際擁有韓國著名在綫教育品牌「Siwon School」，其主要業務包括提供成人基礎英語課程、在綫兒童英語課程、中文、日文及西班牙文語言教學視頻課程等。於二零一八年八月，本集團公佈收購新疆中際100%的股權。中際育才目前主要運營PGA (Project of Global Access)高中國際課程，一種根據中國高中教育特點定制的適合中國學生的系列國際課程，已在國內18所中學開展。



於回顧年內，本集團積極整合海內外優質教育資源，嫁接教育市場需求，推動教育項目間的交流合作與資源共享，實現產業賦能。於二零一八年一月，本集團與眾多教育機構齊聚新加坡，開展國際教育交流研討會，深入探討及研究國際課程在中國的引進、落地及融合。於二零一八年五月，本集團受邀參加於美國舉辦的2018年ASU+GSV全球教育科技峰會，並做主題討論發言，更攜同國內教育機構及企業，實地參訪AltSchool等創新型教育機構，探討未來的教育發展模式。於二零一八年六月，本公司公佈認購29,400,000股KSI Education Ltd(「**KSI教育**」)新股份，相當於其經擴大已發行股份總數約49.0%，以從事全球(特別是英國)優質教育資源的發掘、培育、投資及運營，以及該等資源與中國教育市場的嫁接。於二零一八年十一月，本集團聯同新加坡高端幼兒教育中心的最大運營商及特許經營商MindChamps

PreSchool Limited(新交所主板上市公司，股份代號：CNE)、鳳凰衛視傳媒集團旗下鳳凰教育於北京舉辦「三位一體的教育變革—教育成就未來」幼教國際論壇，探討如何通過科學的教育方法與手段，培養孩子的學習思維、創意思維和冠軍思維，使孩子們學會如何在人工智能時代幸福的生活。

於二零一八年暑期，本集團分別組織了「2018 KSI-不一Young的夏天」夏令營，帶領中國學生前往英國倫敦遊學，體驗英國本土教育和純英式學習環境；「2018童年樂營國際夏校」夏令營，引進美國創新型學校AltSchool及High Tech High的師資團隊，向中國學生介紹國外流行的「科學、技

術、工程、數學教學法][STEM)及「項目式教學法」(PBL)課程的教學理念及方法；「歷練•成長」首控西山夏令營、「走進西山，成就未來」夏令營，開展武術訓練、足球訓練等特色活動，讓孩子們感受西山學校文化和學習氛圍。

為提高本科人才培養質量，深化產教融合、校企合作，教育部組織開展產學結合協同育人項目。於二零一八年十一月，本集團申請的學前教育、藝術等專業方向入選教育部產學結合協同育人項目企業目錄，將在教材建設、教師素質、體系融合、基地建設等方面助力高等教育，培養複合型「新文科」人才。本集團亦開設「首控課堂」系列講座，走進河南財經政法大學，從企業實踐的角度向高校學生講述對專業知識的理解和實際應用。

本集團亦著力加強已投資教育項目的運營管理，積極發展足球、武術、體育、藝術等辦學特色，教育項目之辦學規模及辦學質量均較以往有所提高。福清西山學校小學女子足球隊奪得2018年福建省青少年「未來之星」陽光體育大會五人制足球比賽(小學組)冠軍，初中男子足球隊榮獲2018年福建省青少年校園足球聯賽暨中學生足球錦標賽(初中組)一等獎。江西省西山學校在第十五屆江西省運動會青少年

足球、籠式足球、舞龍等項目取得不俗成績。Singapore Raffles Music College(新加坡萊佛士音樂學院*)已獲得新加坡私立教育理事會四年期教育信託認證，其與University of West London(西倫敦大學*)合作辦學並由後者頒發的文憑證書於二零一九年一月獲中國教育部留學服務中心納入國外學歷學位認證範圍。

金融服務業務

本集團已取得多元化的金融服務牌照，建立完善的金融服務體系，金融服務業務得到迅速發展。於回顧年內，本集團已設立首控金控，以統籌協同首控證券、首控資管及首控國際金融的業務。

首控證券獲授予證券及期貨條例第1類(證券交易)及第4類(就證券提供意見)受規管活動牌照，除了為客戶提供證券交易服務及保證金業務(俗稱「孖展」)之外，亦為上市或準備上市的企業提供股份承銷及配售等服務。首控資管獲授予證券及期貨條例第1類(證券交易)、第4類(就證券提供意見)及第9類(提供資產管理)受規管活動牌照，可為客戶提供股票、債券、專戶、基金等投資組合管理服務及投資諮詢服務。首控國際金融獲授予證券及期貨條例第6類(就機構融資提供意見)受規管活動牌照，並可就證監會制定的《公司收購、合併及股份回購守則》的相關事宜提供意見。施霖高誠獲新加坡金融管理局發牌於新加坡進行有關證券



交易及就機構融資提供意見的受規管金融活動，可提供多元化企業融資服務。首控金融信貸有限公司持有放債人牌照，可在香港法例第163章放債人條例規管下經營放債人業務。首控基金及其若干附屬公司已在中國證券投資基金業協會登記為私募基金管理人，可發起設立或受託管理私募股權投資基金。首控國際控股有限公司以國際教育、留學規劃、移民諮詢、海外置業等業務為基礎，為客戶提供專業化的出國金融及全球資產配置解決方案。

依托本集團在教育行業全產業鏈的佈局，本集團以金融賦能教育，綜合運用多種金融手段和金融工具系統持續地為各類教育實體提供特色化、差異化、專業化的金融服務。自二零一六年二月二日首控證券開業至二零一八年十二月三十一日止，於聯交所主板IPO上市的教育企業共十四家，首控證券參與其中十家的上市承銷，覆蓋率超過七成，涵蓋學前教育、K-12教育、高等教育、職業教育、課外培訓等領域。

於回顧年內，首控證券先後擔任(i)博駿教育(聯交所主板上市公司，股份代號：1758)的上市聯席全球協調人、聯席賬簿管理人及聯席牽頭經辦人；(ii)中國新華教育集團有限公司(聯交所主板上市公司，股份代號：2779)、澳洲成峰高教集團有限公司(聯交所主板上市公司，股份代號：1752)、中國21世紀教育集團有限公司(聯交所主板上市公司，股份代號：1598)、希望教育集團有限公司(聯交所主板上市公司，股份代號：1765)及中國春來教育集團有限公司(聯交所主板上市公司，股份代號：1969)的上市聯席賬簿管理人及聯席牽頭經辦人；以及(iii)精英匯集團控股有限公司(聯交所主板上市公司，股份代號：1775)的上市副經辦人。首控資管管理的首控教育行業精選基金重點投資教育行業的股票、債券等標的，於回顧年內運行良好。

首控基金及其附屬公司通過發起設立私募股權投資基金，專注於優質教育項目的發掘、投資及運營。其中，無錫國聯首控股權投資基金中心(有限合夥)(「首控國聯」)於二零一六年投資博駿教育。博駿教育在四川省運營幼兒園、初中及高中，以2017/2018學年初中及幼兒園的入學人數計，博駿教育於成都的民辦初中教育行業排行第二，於成都的民辦學前教育行業排行第五。於二零一八年七月，博駿教育於聯交所主板上市。截至二零一八年十二月三十一日，首控國聯持有150百萬股博駿教育股份，相當於其已發行



股份總數的約18.21%。首控國聯於二零一六年投資的深圳市美聯國際教育科技有限公司(「美聯英語」)於回顧年內以初始投資額的約兩倍出售。美聯英語以體驗式英語培訓為主要業務，包括成人英語素質教育、青少年英語應用教育、英語線上學習和企業團體英語培訓等。重慶首控文投股權投資基金合夥企業(有限合夥)1號子基金(「首控文投1號子基金」)於二零一七年投資新疆中際並持有其65%的股權，於二零一八年八月，本集團收購首控文投1號子基金、韋巍先生及趙惠文女士(統稱「中際賣方」)持有的新疆中際100%股權。

憑藉本集團多元化的金融服務牌照優勢及完善的金融服務體系，以及在教育金融領域傑出表現所形成的品牌知名度及市場影響力，本集團金融服務業務在其他領域亦取得不俗成績。在彭博公佈的二零一八年在港IPO承銷業務按所承銷項目數量的券商排名榜中，首控證券排名第二十一位；按募集所得款項排名，首控證券排名第三十位。

除參與教育項目的上市承銷外，於回顧年內，首控證券先後擔任(i)半導體芯片相關裝備設計製造商Kinergy Corporation Ltd.(光控精技有限公司*)(聯交所主板上市公司，股份代號：3302)的上市聯席全球協調人、聯席賬簿管理人及聯席牽頭經辦人；以及(ii)房地產開發商大發地產集團有限公司(聯交所主板上市公司，股份代號：6111)、綜合電力服務供應商四川能投發展股份有限公司(聯交所主板上市公司，股份代號：1713)、燃氣流量計製造商浙江蒼南儀錶集團股份有限公司(聯交所主板上市公司，股份代號：1743)、男士商務休閒裝設計、推廣及銷售企業杉杉品牌運營股份有限公司(聯交所主板上市公司，股份代號：1749)的上市聯席賬簿管理人及聯席牽頭經辦人。首控資管於二零一八年八月發行首控多元系列基金，採用多元靈活的投資策略，投資二級市場股票及發掘IPO的投資機會，以達成中長期資本增值的目標。

管理層討論及分析(續)

首控證券亦於回顧年內首次參與債券承銷，擔任Zhongrui Industrial Group Limited(中瑞實業集團有限公司*)美元高級債券發行的聯席賬簿管理人及聯席牽頭經辦人。施霖高誠先後擔任(ii) Sunpower Group Ltd.(中聖集團*)(新交所主板上市公司，股份代號：5GD)美元可轉換債發行的協調人、財務顧問；(iii) Universal Engeisha Co., Ltd.(東京證券交易所主板上市公司，股份代號：6061)一宗併購交易的獨家協調人；(iii) Weiye Holdings Limited(偉業控股有限公司*)(新交所主板上市公司，股份代號：BMA及聯交所主板上市公司，股份代號：1570)有條件現金收購及退市的收購人聯席財務顧問；以及(iv) Japan System Techniques Co., Ltd.(日本系統技術有限公司*)(東京證券交易所第一市場部上市公司，股份代號：4323)收購目標公司股權的買方財務顧問。

汽車零部件業務

於回顧年內，中國經濟增速放緩，車輛購置稅優惠政策完全退出，汽車市場整體表現低迷。據中國汽車工業協會統計，二零一七年汽車產量為2,901.54萬輛，而二零一八年為2,780.92萬輛，同比下降約4.16%，二零一七年汽車銷量為2,887.79萬輛，而二零一八年為2,808.06萬輛，同比下降約2.76%。

面對汽車行業景氣度下降及愈趨激烈的市場競爭，本集團汽車零部件業務發揮既有的品牌優勢及技術優勢，提升產品研發及質量管控水平，打造精益生產工廠，在鞏固現有市場的同時，深度挖掘市場潛力，開發新市場，並通過採購降價、費用降低等措施有效控制經營成本。

於回顧年內，本集團汽車零部件業務以「開發市場、狠抓質量、提升研發、強化管理」為主要經營思想，推行阿米巴管理模式，把「人人都為經營者」的理念逐級分解落實，完成生產各種減振器約976萬支，成功開發吉利、東風雷諾、上海大眾等新市場，進入江淮乘用車A、B角供應商，完成上汽EP22、五菱CN180N、海馬AB03、眾泰M12E等汽車的減振器新產品研發，並被一汽海馬轎車股份有限公司評為優秀零部件供應商。本集團已完成建設減振器智能製造數字化車間，智能製造水平顯著提高。

未來展望

教育運營業務

人類歷史經歷過人口、資源和權力競爭階段，技術、經濟和產業競爭階段，以及金融和信息競爭等階段，未來的競爭將是文化、文明和教育的競爭，競爭的結果是各種文化和文明的交流、理解、融合與共生，不僅能消融不同文化和文明之間的分歧和衝突，而且能使各個國家／民族之間、貧富之間實現良性合作和發展。教育是社會發展的推動力量，教育改變命運，進而，教育創造和諧，教育使人類更美好。

近代著名教育家蔡元培先生曾說：「教育者，非為已往，非為現在，而專為將來」。隨著社會的發展和教育需求的不斷升級，教育消費者已經不再把升學和就業作為教育質量的唯一衡量標準，更加注重全素質教育、全過程教育和全員教育，更加關心受教育者的身心全面發展。二零一七年九月，教育部發佈《中小學綜合實踐活動課程指導綱要》，



以培養學生綜合素質為導向，著力發展核心素養，特別是社會責任感、創新精神和實踐能力，以適應快速變化的社會生活、職業世界和個人自主發展的需要，迎接信息時代和知識社會的挑戰。二零一八年四月，教育部《高等學校人工智能創新行動計劃》指出，利用智能技術支撐人才培養模式的創新、教學方法的改革、教育治理能力的提升，構建智能化、網絡化、個性化、終身化的教育體系，是推進教育均衡發展、促進教育公平、提高教育質量的重要手段。

孔子云：「有教無類」，不管甚麼人都可以受到教育，人人皆可成才。教育著眼於未來，而優質教育從來都不應該是奢侈品，每一個受教育者都應該公平享有優質教育的機會。本集團秉持「有教無類」及「人人皆可成才」的教育初

心，以「金融賦能教育、教育改變命運」為使命，在國際化的視野下融合先進的教育理念和方法，配置東西方優質教育資源，實現產業的資本賦能和價值創造，助力全素質教育和普惠精英教育，讓每一個家庭與孩子都能享受到精英教育，點亮每一個孩子的成才之路。

展望二零一九年，本集團將憑藉在教育人才儲備、項目投資經驗、實體學校管理以及業務模式創新等方面的積累，積極把握市場機遇，特別是民辦教育分類管理、規範發展、行業分化整合所帶來的業務發展新機遇，佈局全球教育市場，以創造性嫁接整合各形態教育資源為新型業態，通過科學高效管理運營實現業務重構、內生增長和價值增值，致力於成為最懂金融的教育產業運營服務專家。



本集團將積極佈局以STEM教育為核心內容的素質素養教育；通過與境內外優質教育資源的整合融合，打造足球、武術等特色品牌；發揮本集團在民族藝術教育領域的優勢，打造以傳媒藝術為特色、輕重資產結合的藝術設計類教育服務創新業態；依托中際育才在PGA課程的品牌和市場影響力，引進優質國際教育資源進行補充，打造國際教育拓展服務平台；同時推進職業教育、早教幼教及產教融合等領域的探索與實踐。

金融服務業務

二零一八年香港再次成為全球最活躍的IPO市場之一，全年共有206家企業於聯交所上市，集資總額達到約2,878.8億港元，上市企業數量和集資額均位列全球第一，反映香港作為國際金融中心的地位依然穩固。聯交所繼續致力於建設綜合性平台以推動跨境市場的連接，並於二零一八年四月宣布落實上市制度改革，接受企業以「同股不同權」(WVR)形

式於聯交所上市，為香港市場迎來更多不同類型的新經濟及創新概念企業。「滬港通」、「深港通」、「債券通」於近年陸續開通，且自二零一八年五月一日起，內地與香港股票市場互聯互通每日額度擴大四倍。中國A股相繼被MSCI指數體系及富時羅素指數體系納入，對國際投資者投資中國A股市場起到明顯的推動作用。以上措施和舉動在滿足內地投資者海外資產配置需求的同時，亦為境外投資者提供更便捷進入內地資本市場的窗口，帶動內地資本市場的進一步開放和國際化。

本集團已取得多元化的金融服務牌照，建立完善的金融服務體系。憑藉過往在教育金融領域的傑出表現，本集團金融服務業務已形成較高的品牌知名度及市場影響力。展望二零一九年，本集團將依託在教育行業全產業鏈的佈局，以首控金控為基礎，各業務單元緊密協作，堅持走差異化和特色化的路線，秉承教育投資銀行的運作理念和思路，

透過金融服務業務與教育運營業務聯動協同，互促共進，以教育金融服務為特色、其他行業為補充，致力於成為最懂教育的投資銀行專家。

「一帶一路」開啟了新的機遇之窗，成為國際合作的新平台。響應「一帶一路」倡議，本集團已拓展其金融服務平台至中國及香港以外地區，透過本集團旗下施霖高誠作為直接平台，迅速進入新加坡資本市場。本集團正積極申請從事保薦人工作，以進一步拓展業務範圍，實現投行、證券、資管、研究協同，中國、香港、新加坡聯動的全方位投行業務模式，為客戶提供系統性的一攬子金融解決方案和終身陪伴服務。

汽車零部件業務

據中國汽車工業協會統計，二零一九年一至二月，汽車產銷延續下降趨勢，同比分別下降14.08%和14.94%，汽車及汽車零部件行業發展將面臨更大挑戰。本集團汽車零部件業務將採取行之有效的發展策略，推進該業務板塊的發展。

本集團汽車零部件業務將繼續以「質量第一、客戶滿意」為目標，以推行阿米巴管理模式為手段，建立「關注過程、注重結果」的考核模式，強化執行質量體系，提高產品質量和客戶滿意度。本集團將繼續發揮既有的品牌優勢及技術優

勢，在鞏固現有市場的同時，組建售後市場事業部及國際業務部，開發售後市場及國際市場。

本集團將研發能力建設作為工作之核心，通過配置先進的試驗和檢測設備及優秀的設計工藝人員，致力於將意大利和南陽兩個研發中心建設成為一流的研發中心。貫徹「使用一代、研發一代、儲備一代」的技術管理思想，提升新技術的儲備及市場推廣應用。本集團減振器智能製造數字化車間的建成使用，為開發高端客戶打下基礎。本集團亦計劃組建電磁閥減振器生產線，以實現減振器新技術產業化轉化。

本集團將進一步深化薪酬績效制度和用人制度改革，充分體現「多勞多得、幹好多得」的原則，建立能上能下的淘汰機制，進一步打通員工的進出、晉級通道，充分調動大家的積極性。

財務回顧 收益

截至二零一八年十二月三十一日止年度，本集團整體收益由二零一七年約人民幣1,865.2百萬元減少約2.9%至約人民幣1,810.8百萬元，其中汽車零部件業務收益由二零一七年約人民幣1,530.2百萬元減少約11.5%至約人民幣1,353.9百萬元，金融服務業務收益由二零一七年約人民幣95.6百萬元增加約57.2%至約人民幣150.3百萬元，教育運營業務收益由二零一七年約人民幣239.4百萬元增加約28.1%至約人民幣306.6百萬元。收益減少主要由於汽車零部件業務銷售減少。

銷售／服務成本

截至二零一八年十二月三十一日止年度，本集團整體銷售／服務成本由二零一七年約人民幣1,389.1百萬元減少約6.0%至約人民幣1,305.4百萬元，其中汽車零部件業務銷售成本由二零一七年約人民幣1,258.7百萬元減少約12.7%至約人民幣1,099.3百萬元，金融服務業務服務成本由二零一七年約人民幣3.3百萬元增加約1,490.9%至約人民幣52.5百萬元，教育運營業務服務成本由二零一七年約人民幣127.1百萬元增加約20.9%至約人民幣153.6百萬元。銷售／服務成本減少主要由於汽車零部件業務銷售減少。

毛利

截至二零一八年十二月三十一日止年度，本集團整體毛利由二零一七年約人民幣476.1百萬元增加約6.2%至約人民幣505.4百萬元，其中汽車零部件業務毛利由二零一七年約

人民幣271.5百萬元減少約6.2%至約人民幣254.6百萬元，金融服務業務毛利由二零一七年約人民幣92.3百萬元增加約6.0%至約人民幣97.8百萬元，教育運營業務毛利由二零一七年約人民幣112.3百萬元增加約36.2%至約人民幣153.0百萬元。毛利增加主要由於教育運營業務發展迅速。

毛利率

截至二零一八年十二月三十一日止年度，本集團整體毛利率由二零一七年約25.5%上升約2.4個百分點至約27.9%，其中汽車零部件業務毛利率由二零一七年約17.7%上升約1.1個百分點至約18.8%，金融服務業務毛利率由二零一七年約96.5%下降約31.4個百分點至約65.1%，教育運營業務毛利率由二零一七年約46.9%增加約3.0個百分點至約49.9%。毛利率上升主要由於毛利率較高的金融服務業務及教育運營業務佔本集團整體收益的比例上升。



其他收入及開支

截至二零一八年十二月三十一日止年度，本集團錄得其他收入約人民幣93.7百萬元，較二零一七年約人民幣21.1百萬元增加約人民幣72.6百萬元。此增加主要由於利息收入增加。

其他收益及虧損

截至二零一八年十二月三十一日止年度，本集團錄得其他虧損約人民幣93.0百萬元，而二零一七年錄得其他收益約人民幣8.2百萬元。此轉變主要由於人民幣貶值產生的匯兌虧損。

銷售及分銷開支

截至二零一八年十二月三十一日止年度，本集團銷售及分銷開支由二零一七年約人民幣128.6百萬元減少約15.3%至約人民幣108.9百萬元。此減少主要由於汽車零部件業務銷售減少相應減少運輸成本及售後服務支出。

研發支出

截至二零一八年十二月三十一日止年度，本集團研發支出由二零一七年約人民幣46.2百萬元增加約5.8%至約人民幣48.9百萬元。此增加主要由於：(i)加強研究於不同品牌、型號車輛應用減振器之相關技術；及(ii)就新開發之汽車所用減振器之額外發展成本。

行政開支

截至二零一八年十二月三十一日止年度，本集團行政開支由二零一七年約人民幣442.6百萬元減少約12.7%至約人民幣386.4百萬元。此減少主要由於本集團加強行政開支管理，優化辦公場所。

融資成本

截至二零一八年十二月三十一日止年度，本集團融資成本由二零一七年約人民幣128.4百萬元增加約91.4%至約人民幣245.8百萬元。此增加主要由於發展金融服務業務及教育運營業務所需營運資金增加而相應增加的利息開支。

稅項

截至二零一八年十二月三十一日止年度，本集團稅項由二零一七年的所得稅貸項約人民幣42.8百萬元轉變為所得稅開支約人民幣6.9百萬元。此轉變主要由於遞延所得稅負債增加。

年度虧損

截至二零一八年十二月三十一日止年度，本集團錄得虧損約人民幣1,356.4百萬元，較二零一七年虧損約人民幣299.9百萬元增加約352.3%。此虧損主要由於：(i)按公平值計入損益之金融資產的不利公平值變動而產生的未變現(非現金)虧損；(ii)本集團融資成本增加；及(iii)此期間因約人民幣貶值產生的匯兌虧損。

每股基本虧損

截至二零一八年十二月三十一日止年度，本集團每股基本虧損為約人民幣0.28元，二零一七年每股基本虧損為約人民幣0.07元。

流動資金及財務資源

流動資產淨額

本集團現金及銀行結餘大部分以人民幣及港元列值。於二零一八年十二月三十一日，本集團流動資產淨額為約人民幣816.4百萬元，與二零一七年十二月三十一日約人民幣2,321.5百萬元比較，減少約64.8%。此減少主要由於：(i)可換股債券及部分借款由非流動負債轉為流動負債；及(ii)按公平值計入損益之金融資產的公平值減少。

財務狀況及借款

本集團採取審慎的財政政策，密切監察其財務狀況，並維持充足的營運資本及流動資金，以把握任何良好商機及迎接未來挑戰。於二零一八年十二月三十一日，本集團現金及銀行結餘為約人民幣303.0百萬元，與二零一七年十二月三十一日約人民幣686.5百萬元比較，減少約55.9%。此減少主要由於本集團融資所款項撥付使用。

本集團借款大部分以人民幣、港元及美元列值，本集團管理層定期審閱及監察借款水平。於二零一八年十二月三十一日，本集團借款總額為約人民幣3,051.4百萬元，與二零一七年十二月三十一日約人民幣2,961.5百萬元比較，增加約3.0%。其中：(i)於一年內到期之借款為約人民幣1,985.0百萬元，與二零一七年十二月三十一日約人民幣1,377.1百萬元比較，增加約44.1%；(ii)於一年以上但兩年內到期之借款為約人民幣626.9百萬元，與二零一七年十二月三十一日約人民幣245.3百萬元比較，增加約155.6%；(iii)於兩年以上但五年內到期之借款為約人民幣311.7百萬元，與二零一七年十二月三十一日約人民幣1,261.2百萬元比較，減少約75.3%；及(iv)於五年以上到

期之借款為約人民幣127.8百萬元，與二零一七年十二月三十一日約人民幣77.9百萬元比較，增加約64.1%。

於二零一八年十二月三十一日，本集團借款總額中約人民幣2,930.8百萬元(二零一七年十二月三十一日：約人民幣2,771.6百萬元)以固定利率計息。

於二零一八年十二月三十一日，本集團負債比率(即按借款總額及應付票據總額除以資產總值計算百分比)為約33.0%(二零一七年十二月三十一日：約32.8%)。

營運資金

本集團管理層定期審閱及監察存貨水平。於二零一八年十二月三十一日，本集團存貨為約人民幣137.6百萬元，較二零一七年十二月三十一日約人民幣227.9百萬元減少約39.6%。此減少主要由於汽車零部件業務生產計劃控制提升。截至二零一八年十二月三十一日止年度，平均存貨周轉天數為約51.1天(二零一七年：約57.8天)。平均存貨周轉天數按於年初及年末存貨結餘之平均數除以本年銷售/服務成本再乘以365天計算。

本集團管理層定期審閱及監察貿易應收款項水平。於二零一八年十二月三十一日，本集團貿易應收款項為約人民幣545.5百萬元，較二零一七年十二月三十一日約人民幣532.7百萬元增加約2.4%。截至二零一八年十二月三十一日止年度，平均貿易應收款項周轉天數為約108.7天(二零一七年：約105.7天)。平均貿易應收款項周轉天數按於年初及年末貿易應收款項結餘之平均數除以本年收益再乘以365天計算。



本集團管理層定期審閱及監察貿易應付款項水平。於二零一八年十二月三十一日，本集團貿易應付款項為約人民幣668.7百萬元，較二零一七年十二月三十一日約人民幣552.8百萬元增加約21.0%。此增加主要由於本年末存在與已背書但未終止確認的應收票據相關的貿易應付款項。截至二零一八年十二月三十一日止年度，平均貿易應付款項周轉天數為約170.8天(二零一七年：約137.3天)。平均貿易應付款項周轉天數按於年初及年末貿易應付款項結餘之平均數除以本年銷售／服務成本再乘以365天計算。

所持重大投資

本集團按公平值計入損益之金融資產為於聯交所、新交所、澳洲證券交易所(「澳交所」)、上海證券交易所(「上交所」)及深圳證券交易所(「深交所」)上市證券的投資以及非

上市項目的投資，包括成實外教育有限公司(HK.1565)、四川金路集團股份有限公司(SZA.000510)、四川廣安愛眾股份有限公司(SHA.600979)等，總投資成本為約人民幣3,382.8百萬元(二零一七年十二月三十一日：約人民幣2,746.8百萬元)，於二零一八年十二月三十一日的公平值為約人民幣2,631.3百萬元(二零一七年十二月三十一日：約人民幣2,868.6百萬元)，相當於本集團於二零一八年十二月三十一日總資產的約26.9%(二零一七年十二月三十一日：約30.7%)。截至二零一八年十二月三十一日止年度，本集團按公平值計入損益之金融資產的公平值變動為虧損約人民幣906.1百萬元(二零一七年：虧損約人民幣70.8百萬元)。此虧損主要由於本集團在聯交所、深交所及上交所上市證券的投資的不利公平值變動而產生的未變現(非現金)虧損。



本集團的主要投資目標為尋求資本增值，以增強本集團財務資源的應用並為股東帶來最大回報。本集團將於董事經考慮(其中包括)其前景、對本集團的回報及潛在風險後可能不時釐定的分部及行業進行投資。展望未來，由於貿易戰、利率波動及地緣政治狀況帶來的不確定因素，全球股市將繼續波動。本集團的證券及其他投資表現或會受到該等不穩市況影響。本集團將定期檢討其投資策略，並密切監察股市以減輕相關風險。此外，本集團將尋求潛在投資機遇以分散其投資組合，旨在為股東創造最大價值。

資本開支及資本承擔

截至二零一八年十二月三十一日止年度，本集團資本開支為約人民幣111.2百萬元(二零一七年：約人民幣130.7百萬元)，主要為汽車零部件業務及教育運營業務添置物業、廠房及設備之開支。

本集團一直主要透過營運、股本集資及債務融資產生之現金為其資本開支撥支。

於二零一八年十二月三十一日，本集團就添置物業、廠房及設備之資本承擔為約人民幣24.2百萬元(二零一七年十二月三十一日：約人民幣3.2百萬元)。

重大投資及資本資產之未來計劃

於二零一八年十二月三十一日，除本年報披露者外，本集團並無重大投資及資本資產的任何其他即時計劃。

或然負債

於二零一八年十二月三十一日，本集團並無任何重大或然負債(二零一七年十二月三十一日：無)。

資產抵押

於二零一八年十二月三十一日，賬面值為約人民幣1,021.1百萬元之本集團按公平值計入損益之金融資產(二零一七年十二月三十一日：約人民幣1,404.0百萬元)及賬面值為約人民幣40.1百萬元之本集團在建工程(二零一七年十二月三十一日：無)，已為本集團取得借款而抵押。



於二零一八年十二月三十一日，賬面值為約人民幣625.3百萬元之本集團若干受限制銀行結餘(二零一七年十二月三十一日：約人民幣556.3百萬元)，已用作買賣證券之客戶存款及發行予供應商之到期日為六個月之應付票據之抵押等用途。

利率風險

利率風險為一項金融工具的公平值或未來現金流量將因市場利率改變而波動所帶來的風險。本集團因受限制銀行結餘及銀行結餘所賺取的利息的可變利率以及短期銀行借款所產生的利息的可變利率而面對現金流量利率風險。本集團亦面臨與固定利率的應收貸款、借款及可換股債券有關的公平值利率風險。

本集團現時並無利用任何金融工具對沖所面對的利率風險。然而，本集團管理層監察利率風險，並將於必要時考慮對沖重大利率風險。

外匯風險

本集團綜合財務報表以人民幣呈列。本集團若干資產及負債以港元、美元等人民幣以外的貨幣計值，該等貨幣兌換約人民幣之任何重大匯率波動可能會對本集團造成財務影響。

本集團現時並無利用任何金融工具對沖所面對的外匯風險。然而，本集團管理層監察外匯風險，並將於必要時考慮對沖重大外匯風險。

人力資源

於二零一八年十二月三十一日，本集團有4,114名僱員(二零一七年十二月三十一日：4,018名)。截至二零一八年十二月三十一日止年度，本集團薪酬及福利總開支為約人民幣396.8百萬元(二零一七年：約人民幣357.3百萬元)。根據本集團薪酬政策，僱員薪酬主要根據各員工之職責、工作經驗及服務年期以及現行市況釐定。本集團亦向僱員提供內部及外部培訓及課程，以鼓勵自我改進及加強彼等之專業技術。董事薪酬將根據彼等之職務及職責、經驗以及現行市況釐定。

購股權計劃

根據於二零一一年十月十九日舉行的股東特別大會通過的普通決議案，本公司批准及採納一項購股權計劃，購股權計劃於採納當日起計10年期間內保持生效。

截至二零一八年十二月三十一日止年度，本公司概無根據購股權計劃授出購股權。此外，於二零一八年十二月三十一日，購股權計劃下概無尚未行使之購股權。

重大收購及出售附屬公司及聯屬公司

收購 SJW 國際股份及根據一般授權發行代價股份

誠如日期為二零一七年七月二十八日的本公司公告所披露，(i)本公司與Siwon Lee先生(「第一賣方」)訂立購股協議，據此，本公司有條件同意購買且第一賣方有條件同意出售SJW國際已發行股份總數的52%；及(ii)本公司與Kija Lee女士(「第二賣方」)訂立另一份購股協議(「第二購股協議」)，據此，本公司有條件同意購買且第二賣方有條件同意出售SJW國際已發行股份總數的2%。有關進一步詳情，請參閱日期分別為二零一七年七月二十八日、二零一七年八月十五日、二零一七年十一月二十七日及二零一七年十二月二十九日的本公司公告。

誠如日期為二零一八年一月三十一日的本公司公告所披露，(i)本公司與第一賣方訂立經修訂及重列協議(「經修訂及重列協議」)，據此，本公司有條件同意購買且第一賣方有條件同意出售SJW國際已發行股份總數的10%；及(ii)本公

司與第二賣方訂立終止購股協議，據此，第二購股協議已被終止。本公司於二零一八年二月二十六日根據經修訂及重列協議向第一賣方配發及發行18,140,000股新股份。有關進一步詳情，請參閱日期分別為二零一八年一月三十一日、二零一八年二月一日及二零一八年二月二十六日的本公司公告。

收購天泰文化100%股權及根據一般授權發行代價股份

誠如日期為二零一八年二月六日的本公司公告所披露，本公司與本公司間接全資附屬公司深圳首控國際商務諮詢有限公司(「首控國際商務」)、開封天泰文化傳媒有限公司(「天泰文化」)、楊同振先生及河南歐利金天泰置業集團有限公司(統稱「天泰賣方」)以及冠均控股有限公司(「冠均控股」)訂立買賣協議(「天泰買賣協議」)，據此，首控國際商務有條件同意購買且天泰賣方有條件同意出售天泰文化合共100%股權。本公司於二零一八年二月二十六日根據天泰買賣協議向冠均控股配發及發行76,300,000股新股份。有關進一步詳情，請參閱日期分別為二零一八年二月六日及二零一八年二月二十六日的本公司公告。

誠如日期為二零一九年三月二十九日的本公司公告所披露，鄭州隆啟實業有限公司(「鄭州隆啟」)、首控國際商務及天泰文化訂立轉讓100%股權及股東貸款的協議，據此，鄭州隆啟同意購買，而首控國際商務同意出售天泰文化100%股權及股東貸款人民幣39,120,000元。有關進一步詳情，請參閱日期為二零一九年三月二十九日的本公司公告。

認購KSI教育新股份及根據一般授權發行代價股份

誠如日期為二零一八年六月十五日的本公司公告所披露，本公司與利元控股有限公司(「利元控股」)、Yao Zhen女士及KSI教育訂立投資協議(「投資協議」)，據此，KSI教育有條件同意配發及發行且(i)本公司有條件同意認購29,400,000股KSI教育新股份；及(ii)利元控股有條件同意認購30,600,000股KSI教育新股份。本公司於二零一八年七月六日根據投資協議向KSI教育配發及發行74,500,000股新股份。有關進一步詳情，請參閱日期分別為二零一八年六月十五日、二零一八年七月六日及二零一八年十二月二十四日的本公司公告。

收購新疆中際100%股權及根據一般授權發行代價股份

誠如日期為二零一八年八月三日的本公司公告所披露，本公司、首控基金及中際賣方等各方訂立買賣協議(「中際買賣協議」)，據此，首控基金有條件同意購買，且中際賣方有條件同意出售新疆中際合共的100%股權。本公司於二零一八年九月六日根據中際買賣協議向中際賣方配發及發行80,452,000股新股份。有關進一步詳情，請參閱日期分別為二零一八年八月三日及二零一八年九月六日的本公司公告。



收購及出售G8教育股份

誠如日期為二零一八年十一月八日的本公司公告所披露，由二零一八年三月一日至二零一八年十一月八日期間，(i)本公司於澳交所進行一連串交易按平均價格每股G8 Education Limited(G8教育有限公司*)(「G8教育」)股份約2.65澳元收購合共4,077,345股G8教育股份；(ii)本公司於澳交所進行一連串交易按平均價格每股G8教育股份約2.09澳元出售合共2,509,844股G8教育股份；及(iii) Investorlink Securities Limited(英威斯特林克證券有限公司*)作為First Capital Australia Education Master Fund(首控澳洲教育產業投資基金*)的受託人於澳交所進行一連串交易按平均價格每股G8教育股份約2.30澳元出售合共5,095,785股G8教育股份。有關進一步詳情，請參閱日期為二零一八年十一月八日的本公司公告。

股本集資活動及所得款項用途

截至二零一八年十二月三十一日止年度，除下文所載股本集資活動外，本公司概無進行任何其他涉及動用於二零一七年六月一日舉行的股東周年大會授出的一般授權及二零一八年六月六日舉行的股東周年大會授出的一般授權的股本集資活動。

公告日期	集資活動	募集所得 款項淨額	所得款項 的擬定用途	於本年報日期的 實際所得款項用途
二零一七年 十二月十四日	按初步轉換價每股兌換股份3.27港元發行800,000,000港元可換股債券 ¹	約751百萬港元	本集團教育運營業務及金融服務業務的發展，包括但不限於進一步投資教育機構及項目、開展教育諮詢及管理服務、收購海外金融服務牌照以及拓展本集團現有金融服務業務的服務領域與規模。	約751百萬港元已用於本集團教育運營業務及金融服務業務的發展，包括但不限於進一步投資教育機構及項目、開展教育諮詢及管理服務、收購海外金融服務牌照以及拓展本集團現有金融服務業務的服務領域與規模。
二零一八年二月 二十六日	以發行價每股代價股份2.58港元發行18,140,000股新股份 ^{2,6}	不適用	誠如日期為二零一八年一月三十一日的本公司公告所披露，支付收購SJW國際已發行股份總數10%的代價。	已發行18,140,000股新股份以依照日期為二零一八年一月三十一日的本公司公告所披露，支付收購SJW國際已發行股份總數10%的代價。
二零一八年二月 二十六日	按發行價每股代價股份2.70港元發行76,300,000股新股份 ^{3,6}	不適用	誠如日期為二零一八年二月六日的本公司公告所披露，支付收購天泰文化100%股權的代價。	已發行76,300,000股新股份以依照日期為二零一八年二月六日的本公司公告所披露，支付收購天泰文化100%股權的代價。

公告日期	集資活動	募集所得 款項淨額	所得款項 的擬定用途	於本年報日期的 實際所得款項用途
二零一八年七月六日	按發行價每股代價股份4.15港元發行74,500,000股新股份 ^{4,6}	不適用	誠如日期為二零一八年六月十五日的本公司公告所披露，支付認購29,400,000股KSI教育新股份的代價。	已發行74,500,000股新股份以依照日期為二零一八年六月十五日的本公司公告所披露，支付認購29,400,000股KSI教育新股份的代價。
二零一八年九月六日	按發行價每股代價股份5.02港元發行80,452,000股新股份 ^{5,6}	不適用	誠如日期為二零一八年八月三日的本公司公告所披露，支付收購新疆中際100%股權的代價。	已發行80,452,000股新股份以依照日期為二零一八年八月三日的本公司公告所披露，支付收購新疆中際100%股權的代價。

附註：

- 為發展本集團的教育運營業務及金融服務業務，本公司向華融國際金融控股有限公司(其已發行股份於聯交所主板上市(股份代號：993))的全資附屬公司Champion Sense Global Limited發行本金額為800,000,000港元的可換股債券。可換股債券將於其發行日後第二個周年日到期，並根據可換股債券未償還本金額按(a)自發行日(包括該日)直至發行日後首個周年日(不包括該日)止期間的年利率7%計息；及(b)發行日後首個周年日(包括該日)直至到期日(包括該日)止期間的年利率8%計息。初步轉換價每股兌換股份3.27港元較股份於日期為二零一七年十二月四日的認購協議當日在聯交所所報收市價每股3.52港元折讓約7.10%。可換股債券的轉換權獲悉數行使後，可兌換244,648,318股兌換股份。
- 為收購SJW國際的10%已發行股份總數，本公司向第一賣方配發及發行18,140,000股新股份。獲配發股份者為獨立第三方。代價股份的總面值為362,800港元。根據日期為二零一八年一月三十一日的經修改及重列協議，每股代價股份的發行價為2.58港元，較股份於協議當日在聯交所所報收市價每股2.91港元折讓約11.34%。每股代價股份的淨發行價為約2.58港元。
- 為收購天泰文化的100%股權，本公司向冠均控股配發及發行76,300,000股新股份。獲配發股份者及彼最終實益擁有人均為獨立第三方。代價股份的總面值為1,526,000港元。根據日期為二零一八年二月六日的天泰買賣協議，每股代價股份的發行價為2.70港元，較股份於協議當日在聯交所所報收市價每股2.89港元折讓約6.57%。每股代價股份的淨發行價為約2.70港元。
- 為認購KSI教育的29,400,000股新股份，本公司向KSI教育配發及發行74,500,000股新股份。獲配發股份者及彼最終實益擁有人均為獨立第三方。代價股份的總面值為1,490,000港元。根據日期為二零一八年六月十五日的投資協議，每股代價股份的發行價為4.15港元，較股份於協議當日在聯交所所報收市價每股4.36港元折讓約4.82%。每股代價股份的淨發行價為約4.15港元。
- 為收購新疆中際的100%股權，本公司向中際賣方配發及發行80,452,000股新股份。獲配發股份者及彼等各自的最終實益擁有人(倘適用)均為獨立第三方。代價股份的總面值為1,609,040港元。根據日期為二零一八年八月三日的中際買賣協議，每股代價股份的發行價為5.02港元，較股份於協議當日在聯交所所報收市價每股5.27港元折讓約4.74%。每股代價股份的淨發行價為約5.02港元。
- 每股代價股份的發行價由協議相關的各方釐定，而綜合財務報表附註41中的每股代價股份的發行價為協議項下擬進行交易完成當日之聯交所所報每股股份收市價。

董事及高級管理層簡歷

執行董事

Wilson Sea博士

Wilson Sea博士(「Sea博士」)，55歲，於二零一一年四月二十七日獲委任為主席兼非執行董事，並於二零一五年一月一日起調任為主席兼執行董事。彼主要負責本集團的整體策略規劃、業務統籌和協調及監管管理層的策略執行和落實。彼亦為本公司若干附屬公司之董事。

由一九九七年至二零零四年，Sea博士於民生證券有限責任公司工作，先後擔任總裁助理、總裁及主席，負責該公司的投資銀行業務、研究部業務、規劃及發展工作。由二零零四年至二零零七年，彼擔任開封市蘭尉高速公路發展有限公司董事會主席。彼由二零零七年至二零一一年任豫北(新鄉)汽車動力轉向器有限公司董事會副主席。

Sea博士於一九八六年取得河南大學經濟學學士學位。彼繼而分別於一九九二年及一九九五年取得復旦大學經濟學碩士學位及博士學位。彼於一九九五年獲河南大學委任為教授。

Sea博士為主要股東Wealth Max的董事及股東。截至本年報日期，Sea博士被視作於809,520,000股股份中擁有權益，佔已發行股份總數約16.10%。Sea博士為本公司財務總監王輝博士之姐夫，彼亦為本公司副行政總裁何耀彬先生之舅父。

趙志軍先生

趙志軍先生(「趙先生」)，44歲，於二零一一年五月二十二日獲委任為本公司行政總裁兼執行董事，並於二零一七年七月二十六日調任為聯席行政總裁兼執行董事。作為聯席行政總裁，趙先生主要負責本集團汽車零部件業務的管理和發展。彼亦為本公司若干附屬公司之董事。

趙先生於汽車減振器行業擁有豐富的管理經驗。加入本集團前，趙先生由一九九九年至二零零二年任職於中國證監會鄭州特派員辦事處綜合處。彼由二零零二年至二零零五年擔任民生證券有限責任公司南陽營業部總經理。

趙先生於二零零四年畢業於中南大學，持有哲學碩士學位。

李丹女士

李丹女士(「**李女士**」)，46歲，於二零一六年八月二十九日獲委任為執行董事，自二零一六年九月一日起生效。

李女士由一九九一年至二零一四年任職中國銀行股份有限公司，並於分行及省級分行出任多個管理職位。彼亦於二零一五年加入成都中盈創越實業集團有限公司，擔任董事長。

李女士於二零零二年取得成都信息工程學院金融學本科學歷。於二零一六年，彼修畢長江商學院的資本市場與企業投融資決策課程。

朱煥強博士

朱煥強博士(「**朱博士**」)，49歲，於二零一六年十月十一日獲委任為本公司副行政總裁，並於二零一七年七月二十六日獲委任為聯席行政總裁。於二零一八年一月三十日，彼獲委任為聯席行政總裁兼執行董事，自二零一八年二月一日起生效。作為聯席行政總裁，朱博士主要負責本集團教育運營業務及金融服務業務的管理和發展。彼亦為本公司若干附屬公司之董事。

朱博士於資本市場擁有豐富經驗。由一九九七年至二零一零年，彼於中國證監會擔任各種職務，包括任職機構監管部檢查二處處長及黑龍江證監局副局長職務。由二零一一年至二零一六年，彼於中國證券金融股份有限公司(「**證金公司**」)出任副總經理及中國共產黨證金公司黨委委員。

朱博士為中國合資格律師。彼於一九九六年取得西南政法大學法學碩士學位，主修民法學，並於二零零六年取得中國政法大學法學博士學位，主修民商法學。

非執行董事

李華先生

李華先生(「李先生」)，37歲，於二零一六年三月二十八日獲委任為非執行董事，自二零一六年四月一日起生效。

李先生由二零零三年至二零一五年任職於中國銀行股份有限公司四川省分行。自二零一五年起，彼擔任四川通偉盛實業有限公司主席。

李先生於二零零三年畢業於四川大學，獲授軟件工程專業工程學士學位。李先生持有國家三級心理諮詢師資格。

獨立非執行董事

朱健宏先生

朱健宏先生(「朱先生」)，54歲，於二零一一年十月十九日獲委任為獨立非執行董事。朱先生擁有逾二十年企業融資、核數、會計及稅務經驗。

朱先生為以下於聯交所主板上市公司的執行董事、非執行董事或高級管理人員：(a)環球大通投資有限公司(前稱為慧德投資有限公司)(股份代號：905)：由二零零五年九月至二零零七年三月為執行董事；(b)中民控股有限公司(前稱為中民燃氣有限公司)(股份代號：681)：自二零零八年十二月起為執行董事及自二零一五年三月起為副主席；(c)保發集團國際控股有限公司(股份代號：3326)：由二零一五年八月至二零一七年二月為非執行董事；及(d)太陽城集團控股有限公司(前稱為太陽世紀集團有限公司)(股份代號：1383)：由二零零七年二月至二零一零年九月為公司秘書。

朱先生亦為以下於聯交所主板或創業板上市公司的獨立非執行董事：(a)天利控股集團有限公司(前稱為宇陽控股(集團)有限公司)(股份代號：117)：自二零零七年四月起；(b)永保林業控股有限公司(前稱為晉盈控股有限公司)(股份代號：723)：由二零零八年一月至二零一零年八月；(c)華昱高速集團有限公司(股份代號：1823)：自二零零九年五月起；(d)飛克國際控股有限公司(股份代號：1998)：自二零一零年二月起；(e)超人智能有限公司(前稱為航空互聯集團有限公司)(股份代號：8176)：自二零一二年三月起；(f)電訊首科控股有限公司(上市地位由聯交所創業板(股份代號：8145)轉往主板(股份代號：3997))：由二零一三年四月至二零一七年十二月；(g)國農控股有限公司(前稱為乾隆科技國際控股有限公司)(股份代號：1236)：由二零一五年六月至二零一五年九月；(h)麥迪森控股集團有限公司(前稱為麥迪森酒業控股有限公司)(股份代號：8057)：自二零一五年九月起；(i)明發集團(國際)有限公司(股份代號：846)：自二零一六年十一月起；(j)保德國際發展企業有限公司(前稱為德祥企業集團有限公司)(股份代號：372)：由二零一七年三月起至二零一七年九月；及(k)中國輝山乳業控股有限公司(股份代號：6863)：由二零一七年六月至二零一七年十二月。

朱先生畢業於香港大學，持有工商管理碩士學位。朱先生為香港會計師公會及英國特許公認會計師公會資深會員。彼亦為英國特許秘書及行政人員公會及香港公司秘書公會會員。

李志強博士

李志強博士(「李博士」)，56歲，於二零一一年十月十九日獲委任為獨立非執行董事。

李博士為以下於聯交所主板或創業板上市公司的執行董事或高級管理人員：(a)無縫綠色中國(集團)有限公司(前稱為東光集團有限公司)(股份代號：8150)：由二零一六年六月至二零一七年五月為執行董事；(b)中國山水水泥集團有限公司(股份代號：691)：由二零一七年十一月至二零一八年三月為副主席兼執行董事；及(c)開源控股有限公司(前稱為國新集團有限公司)(股份代號：1215)：自二零一八年六月起為主席兼執行董事。

李博士自一九九四年起擔任中國中央軍事委員會辦公廳法律顧問及《中國軍法》執行總編，自二零零三年起任中國保險監督管理委員會信訪舉報中心負責人(主持工作)，自二零零四年起擔任首鋼控股有限公司執行董事兼總裁。彼於二零零六年兼任中國生命人壽保險股份有限公司董事及於二零零八年兼任副董事長，自二零零六年起任中國國際文化交流傳媒有限公司董事長，彼亦於二零一零年獲委任為首鋼伊犁鋼鐵有限公司董事長兼黨委書記及通化鋼鐵集團股份有限公司董事。

李博士於二零一零年被選為中華十大財智人物，於二零一二年被授予中國十大年度經濟人物大獎、北京市勞動模範、北京市優秀企業家。於二零一五年，李博士獲聯合國教育、科學及文化組織、中國教育部及文化部授予「孔子儒商獎」並任中國孔子儒商俱樂部榮譽主席。

李博士為中國科學技術大學管理學碩士、法國馬賽商學院管理學博士，現為世界生產力科學院院士。

王松先生

王松先生(「王先生」)，32歲，於二零一八年六月十五日獲委任為獨立非執行董事。

王先生由二零一零年七月至二零一二年六月在中信銀行股份有限公司任職，隨後自二零一三年三月起於四川明炬律師事務所(於二零一三年八月合併前稱為四川安序律師事務所)擔任執業律師。

王先生於二零一三年七月取得北京大學法學學士學位，現為中國執業律師。彼於為中國企業、商業及投資交易提供法律意見方面擁有超過六年經驗。

董事及高級管理層簡歷(續)

高級管理層

洪旻旭先生

洪旻旭先生(「洪先生」)，43歲，自二零一二年三月一日起獲委任為本公司之公司秘書兼授權代表。洪先生於會計、財務監控及合規事宜擁有豐富經驗。

洪先生曾獲委任為多間於聯交所上市公司的職位，包括由二零零七年至二零零八年於中天國際控股有限公司(股份代號：2379)擔任合資格會計師、財務總監兼公司秘書，自二零一零年及二零一七年起分別於錦勝集團(控股)有限公司(股份代號：794)及中國天倫燃氣控股有限公司(股份代號：1600)擔任公司秘書。

洪先生於二零零二年於科廷科技大學取得碩士學位，主修金融學。彼於二零零四年成為香港會計師公會會員及於二零零六年成為英國特許公認會計師公會之資深會員。彼亦為香港董事學會會員。

王輝博士

王輝博士(「王博士」)，40歲，於二零一五年十二月三十一日獲委任為本公司財務總監。彼亦為本公司若干附屬公司之董事。王博士為Sea博士之妻弟。

加入本集團前，王博士由二零零六年九月至二零零八年二月，擔任河南合協創業投資管理有限公司投資經理；由二零零八年三月至二零一二年一月，擔任南陽普康藥業有限公司財務總監；由二零一二年二月至二零一三年十二月，擔任深圳華信股權投資基金管理有限公司財務總監；由二零一四年一月至二零一五年十二月，擔任深圳華信柏年股權投資基金管理有限公司總經理。

王博士於二零零零年畢業於上海財經大學(「上財」)資產評估與管理專業，取得經濟學學士學位，並於二零零三年於上財公共經濟與管理學院取得經濟學碩士學位，及於二零零七年於上財會計學院取得管理學博士學位。王博士為中國註冊會計師協會非執業會員。

何耀彬先生

何耀彬先生(「何先生」)，38歲，於二零一五年一月一日獲委任為本公司副行政總裁。何先生負責本集團若干金融服務業務單元。彼亦為本公司若干附屬公司之董事。何先生為Sea博士之外甥。

何先生從事多年創業投資和企業管理工作，曾在創業投資公司及基金管理公司擔任副總裁、董事等職位，熟悉國內及海外金融體系、融資平台及資本市場運作。他曾參與多個海內外企業項目併購、投資分析與決策。

孫博女士

孫博女士(「孫女士」)，44歲，於二零一五年一月一日獲委任為本公司副行政總裁。孫女士負責本集團若干教育項目的投後管理、運營及提升。彼亦為本公司若干附屬公司之董事。

孫女士由一九九六年十二月至二零零二年二月擔任民生證券有限責任公司高級經理，由二零零四年六月至二零一零年八月於中裕燃氣控股有限公司(曾將上市地位由聯交所創業板(股份代號：8070)轉往主板(股份代號：3633))擔任投資者關係副總裁，由二零零六年六月至二零零七年六月於聯交所主板上市公司大中華地產控股有限公司(前稱為寶福集團有限公司)(股份代號：21)擔任執行董事。

孫女士於二零零四年獲英國安格利亞理工大學頒發工商管理碩士學位。

李民文女士

李民文女士(「民文女士」)，50歲，於二零一六年十一月四日獲委任為本公司首席運營官，並於二零一九年二月十五日獲調任為副行政總裁。民文女士負責本集團若干金融服務業務單元。彼亦為本公司若干附屬公司之董事。

由一九九六年七月至一九九九年十二月，民文女士擔任申銀萬國證券股份有限公司北京管理總部副總經理。由二零零零年十月至二零零九年七月，彼曾分別擔任北京證券業協會的秘書長及常務副秘書長職位。由二零零九年七月至二零一三年二月，彼擔任招商證券股份有限公司經紀業務北京分公司副總經理。由二零一三年二月至二零一六年十一月，彼擔任招商證券(香港)有限公司執行董事及渠道管理部主管。

民文女士於一九九零年取得新疆財經學院金融學學士學位，及於一九九三年取得中國人民銀行金融研究所經濟學碩士學位。

宗彬先生

宗彬先生(「宗先生」)，42歲，於二零一七年四月二十五日獲委任為本公司副行政總裁。宗先生負責本集團的財富管理及出國金融服務業務以及首控基金的運營管理。彼亦為本公司若干附屬公司之董事。

宗先生在金融投資及提供出國金融服務方面擁有豐富經驗。彼自二零一五年四月起擔任首控國際控股有限公司行政總裁及自二零一六年三月起擔任首控基金董事。

宗先生於二零零六年取得布拉德福德大學文學碩士學位，主修營銷實踐學，並於二零一八年取得香港城市大學行政人員工商管理碩士學位。



董事會謹此呈報本年報連同本集團二零一八年財政年度經審核綜合財務報表。

主要業務及業務回顧

本公司為一家投資控股公司。二零一四年以前，本集團主要從事汽車零部件業務。自二零一四年年底以來，本集團開始涉足金融服務業務，提供證券交易、承銷配售、融資顧問、併購中介、財務顧問、資產管理、私募基金管理、金融信貸以及出國金融等服務。二零一六年起，本集團繼續朝著業務多元化的方向邁進，以「金融賦能教育，教育改變命運」為使命，確立以教育投資為基礎、教育管理服務和教育金融服務為支撐的三駕馬車聯動態勢，致力於成為「具有全球影響力的教育金融服務集團」。有關進一步詳情，請參閱本年報之「管理層討論及分析－業務回顧」。

附屬公司

於二零一八年十二月三十一日，本公司附屬公司的主要業務詳情載於本年報之綜合財務報表附註50。

企業管治

本公司致力維持高水平的企業管治常規。有關本公司所採納企業管治常規的詳情載列於本年報之企業管治報告中。

業績

本集團二零一八年財政年度業績載於本年報之綜合損益及其他全面收益表。

財務概要

本集團於過去五個財政年度的綜合業績、資產、負債及非控股權益概要載於本年報之財務資料概要。

股息政策

本公司已根據上市規則第13.09(2)條採納股息政策(「股息政策」)，在建議或宣派股息時，本公司須維持足夠現金儲備，以應付其營運資金需求、未來增長以及其股東價值。

根據組織章程細則、所有適用法律及法規以及下述因素，董事會有權宣派及分發股息予股東。

董事會在考慮宣派及派付股息時，亦須計及下列有關本集團的因素，包括財務業績、現金流量狀況、業務狀況及策略、未來營運及收益、資本需求及開支計劃、股東的利益、任何派付股息的限制及董事會可能視為相關的任何其他因素。

董事會將不時檢討股息政策。

末期股息

董事會並不建議派付二零一八年財政年度之末期股息(二零一七年：無)。

主要客戶及供應商

截至二零一八年及二零一七年十二月三十一日止年度，向本集團五大客戶作出的銷售分別佔本集團總收益約44.0%及約52.5%，而當中向最大客戶作出的銷售則分別佔約15.4%及約24.0%。

截至二零一八年及二零一七年十二月三十一日止年度，向本集團五大供應商作出的採購分別佔本集團總採購約35.9%及約31.9%，而當中向最大供應商作出的採購則分別佔約8.3%及約7.6%。



概無董事、彼等的聯繫人或任何股東(據董事所知擁有已發行股份5%以上)於上述本集團五大客戶或供應商中擁有任何利益。

物業、廠房及設備

於二零一八年十二月三十一日，本集團物業、廠房及設備的賬面淨值為約人民幣925.9百萬元(二零一七年十二月三十一日：約人民幣859.4百萬元)。變動之詳情載於本年報之綜合財務報表附註17。

借款

本集團的借款(包括銀行借款及債券)詳情載於本年報之綜合財務報表附註34。

利息資本化

於二零一八年財政年度，本集團概無資本化其在建資產的任何利息開支(二零一七年：無)。

捐款

於二零一八年財政年度，本集團作出的慈善及其他捐款共人民幣330,000元(二零一七年：人民幣2,239,000元)。

股本

於二零一七年財政年度，本公司的已發行股本變動詳情載於本年報之綜合財務報表附註41。有關發行股份的進一步詳情，請參閱本年報之「管理層討論及分析－股本集資活動及所得款項用途」。

股票掛鈎合約

於二零一七年財政年度，本公司可換股債券的詳情載於本年報之綜合財務報表附註35。有關進一步詳情，請參閱本年報之「管理層討論及分析－股本集資活動及所得款項用途」。

儲備

於二零一八年財政年度，本集團的儲備變動詳情載於本年報之綜合權益變動表。

可分派儲備

於二零一八年十二月三十一日，本公司可分派儲備為約人民幣3,466.7百萬元(二零一七年十二月三十一日：約人民幣3,315.3百萬元)，包括本公司股份溢價、股本儲備及保留盈利。

根據開曼群島公司法(2018年修訂本)，除本公司保留盈利外，本公司股份溢價及股本儲備亦可供分派予股東，惟於緊隨建議進行上述分派當日之後，本公司必須仍有能力償還在日常業務中到期支付的債務。

購買、出售或贖回本公司上市證券

於二零一八年財政年度，本公司或其任何附屬公司概無購買、出售或贖回任何本公司上市證券。

優先購股權

組織章程細則或本公司註冊成立地點開曼群島的法例並無關於優先購股權的規定，要求本公司須按比例向現有股東發行新股份。

購股權計劃

根據股東於二零一一年十月十九日通過的書面決議案，本公司已採納購股權計劃，並遵守其中條款及條件。購股權計劃於採納當日起計10年期間內保持有效。

A. 購股權計劃概要

1. 目的

購股權計劃旨在表彰或嘉許合資格參與者(定義見下文段落2)已經或可能對本集團業務發展作出的貢獻。

2. 合資格參與者

董事會可酌情將購股權授予任何執行董事、非執行董事或獨立非執行董事；本集團任何僱員及本集團任何成員公司的任何客戶、供應商、代理、業務或合營企業合夥人、顧問、經銷商、推廣商、服務供應商、諮詢人或承包商。上述人士統稱為「合資格參與者」，而各自為一名「合資格參與者」。

3. 最高股份數目

於本年報日期，因根據購股權計劃及本公司任何其他計劃將予授出的所有購股權獲行使而可發行的股份總數為160,000,000股，相當於上市日期當日已發行股份的10%(數目因股份拆細經擴大五倍)。

因根據購股權計劃及本公司任何其他計劃授出的所有尚未兌換且仍未行使的購股權獲行使而可予發行的股份數目上限合共不得超過不時已發行股份總數的30%。倘將導致超過上述30%限額，則不得根據本公司任何計劃(包括購股權計劃)授出購股權。

4. 每名合資格參與者可獲授權益上限

倘購股權獲悉數行使將致使截至授出該等新購股權日期(包括該日)止12個月期間已發行及因已授予或將授予任何合資格參與者的購股權(包括已行使、已註銷及尚未行使購股權)獲行使而將予發行的股份總數超過授出該等新購股權當日的已發行股份總數的1%，則不得向該等合資格參與者授出購股權，惟獲得股東批准者除外。

5. 行使購股權的時間及購股權計劃的有效期

(a) 行使購股權的時間

購股權可根據購股權計劃的條款，於董事會知會承授人的期間內隨時行使，惟此等期限不得超過授出日期起計十年。概無規定承授人於行使購股權前必須持有的最短時限。

除非董事會另有決定，否則承授人毋須於任何購股權可獲行使前達到任何績效目標。

(b) 購股權計劃的有效期

購股權計劃的期限為採納當日起計10年。

6. 認購價及授出時付款

(a) 認購價

購股權計劃項下股份的認購價由董事會釐定及通知合資格參與者，且不得低於下列三者中的最高者：

- (i) 股份面值；
- (ii) 於授出購股權當日每股股份於聯交所每日報價表所列的收市價；及
- (iii) 於緊接授出購股權當日前連續五個交易日每股股份於聯交所每日報價表所列的平均收市價。

(b) 授出時付款

合資格參與者於接納其所獲授予的購股權時須支付代價1.0港元。

7. 終止購股權計劃

本公司可藉由股東大會上提呈普通決議案或董事會均可隨時終止購股權計劃。在終止計劃前已授出但於終止計劃之時尚未行使的購股權將根據購股權計劃維持有效及可予行使。

B. 本公司已授出的購股權

於本年報日期，概無根據購股權計劃授出或同意授出購股權。

充足公眾持股量

根據本公司可獲得的公開資料及就董事所知，於最後實際可行日期，本公司一直維持上市規則規定的足夠公眾持股量，由公眾持有超過25%的已發行股份。

稅務減免與豁免

董事並不知悉股東因持有股份而可享有任何稅務減免與豁免。

董事

於二零一八年財政年度及截至本年報日期止的董事如下：

執行董事

Wilson SEA博士(主席)
唐銘陽先生(至二零一九年三月二十九日止)
趙志軍先生(聯席行政總裁)
李丹女士
朱煥強博士(聯席行政總裁)(自二零一八年二月一日起)
閻海亭先生(至二零一八年二月一日止)

非執行董事

李華先生

獨立非執行董事

朱健宏先生
李志強博士
王松先生(自二零一八年六月十五日起)
陳剛先生(至二零一八年六月十五日止)

根據組織章程細則第83(3)條，獲董事會委任以填補臨時空缺的任何董事，其任期直至其委任後首個本公司股東大會止，並可於有關大會上膺選連任。而獲董事會委任以出任現任董事會新增成員的任何董事，僅任職至下屆股東周年大會為止，並有資格膺選連任。

於二零一八年六月十五日，王松先生獲董事會委任為獨立執行董事，並即時生效。因此，王松先生的任期將於應屆股東周年大會上屆滿，彼符合資格並願意在股東周年大會上膺選連任。

根據組織章程細則第84(1)條，於每屆股東周年大會上，三分之一當時的董事(或如董事人數並非三的倍數，則須為最接近但不少於三分之一的董事人數)均須輪席退任，惟每名董事須最少每三年於股東周年大會退任一次。根據組織章程細則第84(2)條，任何退任董事應合資格膺選連任，且繼續於其退任的大會上擔任董事。因此，Wilson Sea博士、趙志軍先生及朱煥強博士將會退任並合資格膺選連任。

董事變動及董事資料變更

誠如日期為二零一八年一月三十日的本公司公告所披露，(i)閻海亭先生辭任執行董事、戰略委員會及風險管理委員會成員及本公司授權代表；及(ii)朱煥強博士獲委任為執行董事、戰略委員會及風險管理委員會成員及本公司授權代表，並繼續擔任聯席行政總裁，皆自二零一八年二月一日起生效。

於二零一八年六月六日舉行之股東周年大會，根據組織章程細則第84條，執行董事Wilson Sea博士，非執行董事李華先生，以及獨立非執行董事朱健宏先生於會上退任並膺選連任。

由於執行董事朱煥強博士乃由董事會委任，根據組織章程細則第83(3)條，彼於二零一八年六月六日舉行之股東周年大會上退任並膺選連任。

誠如日期為二零一八年六月十五日的本公司公告所披露，(i)陳剛先生辭任獨立非執行董事、審核委員會、提名委員會及戰略委員會成員以及薪酬委員會主席；及(ii)王松先生獲委任為獨立非執行董事、審核委員會、提名委員會及戰略委員會成員以及薪酬委員會主席，皆自二零一八年六月十五日起生效。

誠如日期為二零一九年三月二十九日的本公司公告所披露，唐銘陽先生辭任執行董事及戰略委員會成員，自二零一九年三月二十九日起生效。

於二零一八年財政年度及截至本年報日期止，除上文所述外，概無有關董事及董事資料的其他變動須根據上市規則予以披露。

董事簡歷

董事簡歷載於本年報之董事及高級管理層簡歷。

獨立非執行董事之獨立性

本公司已接獲朱健宏先生及王松先生根據上市規則第3.13條就彼等之獨立性發出之年度確認(「年度確認」)。於本年報日期，本公司仍未有收到李志強博士的年度確認。本公司認為，朱健宏先生及王松先生均為獨立人士，而李志強博士的獨立性則有待商榷。

根據上市規則及組織章程細則，董事會將於合適時間採取適當措施以確保良好的企業管治。

董事會報告(續)

董事於股份和相關股份的權益及淡倉

於二零一八年十二月三十一日，董事及本公司主要行政人員於本公司或其任何相聯法團(定義見證券及期貨條例第XV部)的股份、相關股份及債券中，擁有根據證券及期貨條例第352條須予存置的登記冊所記錄，或根據標準守則須知會本公司及聯交所的權益及淡倉如下：

於股份中的好倉

董事姓名	所持有已發行股份數目 及權益性質		
	個人權益 (實益擁有人)	公司權益 (於一間受控 法團的權益)	佔已發行 股份總數的 概約百分比
Wilson Sea ¹	-	809,520,000	16.10%
唐銘陽 ²	-	804,360,000	16.00%

附註：

1. 該等股份由Wealth Max持有。Wilson Sea博士為Wealth Max的唯一實益擁有人，故根據證券及期貨條例被視作於Wealth Max持有的所有股份中擁有權益。
2. 該等股份由創越持有。唐銘陽先生為創越的唯一最終實益擁有人，故根據證券及期貨條例被視作於創越持有的所有股份中擁有權益。

除上文披露者外，於二零一八年十二月三十一日，概無董事或本公司主要行政人員(包括彼等各自的配偶及未滿18歲子女)於本公司或其任何相聯法團(定義見證券及期貨條例第XV部)的股份、相關股份及債券中，擁有根據證券及期貨條例第352條規定須予存置的登記冊所記錄，或根據標準守則須知會本公司及聯交所的任何權益或淡倉。

於二零一八年財政年度，概無董事或本公司主要行政人員(包括彼等各自的配偶及未滿18歲子女)於認購本公司或其任何相聯法團(定義見證券及期貨條例第XV部)的股份、認股權證或債券(如適用)的任何權利中擁有任何權益，或曾獲授或已行使該權利。

主要股東及其他人士於股份和相關股份的權益及淡倉

於二零一八年十二月三十一日，以下人士(董事或本公司主要行政人員除外)於股份或本公司相關股份中，擁有根據證券及期貨條例第336條規定本公司須予存置的登記冊所記錄的權益或淡倉：

於股份中的好倉

股東名稱／姓名	所持有已發行股份數目 及權益性質	
	個人權益 (實益擁有人)	佔已發行 股份總數的 概約百分比
Wealth Max ¹	809,520,000	16.10%
Wang Lily ²	809,520,000	16.10%
創越 ³	804,360,000	16.00%

附註：

1. Wealth Max由Wilson Sea博士擁有100%的權益。
2. Wang Lily女士為Wilson Sea博士的配偶。根據證券及期貨條例，Wang Lily女士被視為於Wilson Sea博士擁有及／或被視作擁有權益的全部股份中擁有權益。
3. 創越由鼎盛惠譽有限公司擁有100%的權益，鼎盛惠譽有限公司由雲盛輝騰有限公司擁有100%的權益，而雲盛輝騰有限公司則由唐銘陽先生擁有100%的權益。

除上文披露者外，據任何董事或本公司主要行政人員所知，於二零一八年十二月三十一日，概無其他人士於股份或本公司相關股份中，擁有根據證券及期貨條例第336條規定本公司須予存置的登記冊所記錄的權益或淡倉。

董事於交易、安排或合約中的權益

於年末或二零一八年財政年度內任何期間，本公司或其任何附屬公司並無參與和董事或與其有關連實體直接或間接擁有重大權益而有關本公司及其附屬公司業務之重大交易、安排或合約。

獲准許之彌償條款

根據組織章程細則第164條，董事將可就彼等因執行彼等各自職務，或因此而作出、贊同作出或沒有作出之任何行動，而須或可能承擔或蒙受之所有訴訟、費用、押記、虧損、賠償及開支，須從本公司之資產及溢利中撥付彌償及免受損失；惟此彌償並不延伸至與董事之任何欺詐或不誠實行為有關之任何事項。

購買股份或債券的安排

本公司、其控股公司或其任何附屬公司或同系附屬公司於二零一八年財政年度任何時間概無參與訂立任何安排，致使董事可藉購入本公司或任何其他法人團體的股份或債券而獲益。

競爭權益

董事概無在與本集團業務構成或可能構成任何重大競爭的業務中直接或間接擁有任何權益，而任何該等董事與本集團亦無存在或可能存在其他利益衝突。

重大合約

本公司或其任何附屬公司與控股股東或其任何附屬公司並無訂立重大合約。

關連交易

於二零一八財政年度，本集團並無不獲上市規則第14A章項下豁免的關連交易或持續關連交易。

載於本年報之綜合財務報表附註45的關聯方交易，並不構成上市規則第14A章項下的關連交易或持續關連交易。香港上市規則第14A章對於關連人士及關連交易的定義有別於香港會計準則第24號「關聯方披露」及香港會計師公會的詮釋對於關聯方的定義及相關披露要求。

本公司確認已符合上市規則第14A章的披露規定。

董事服務合約

本公司與各執行董事簽訂了服務合約，服務合約的詳情主要包括：(i)董事任期自獲委任或重選之日起為期三年；及(ii)合約可根據其各自的合約條款予以終止。

本公司與各非執行董事(包括獨立非執行董事)簽訂了委任函件，委任函件的詳情主要包括：(i)董事任期自獲委任或重選之日起為期三年；及(ii)合約可根據其各自的合約條款予以終止。

概無擬於應屆股東周年大會重選連任的董事與本公司或其任何附屬公司訂有任何本集團可於一年內終止而毋須作出賠償(除法定賠償外)的服務合約。

董事薪酬

於二零一八年財政年度，各董事的酬金詳情載於本年報之綜合財務報表附註14。

薪酬政策

於二零一八年十二月三十一日，本集團有4,114名僱員(二零一七年十二月三十一日：4,018名)。於二零一八年財政年度，本集團薪酬及福利總開支為約人民幣396.8百萬元(二零一七年：約人民幣357.3百萬元)。根據本集團薪酬政策，僱員薪酬主要根據各員工之職責、工作經驗、工作表現及服務年期以及現行市況釐定。本集團亦向僱員提供內部及外部培訓及課程，以鼓勵自我改進及加強彼等之專業技術。董事薪酬將根據彼等之職務及職責、經驗、工作表現及現行市況釐定。

根據企業管治守則第B.1.5條，於二零一八年財政年度，本公司高級管理層成員(包括執行董事)按薪酬組別劃分之薪酬載列如下：

薪酬組別(人民幣千元)	人數
0至500	2
501至1,000	1
1,001至1,500	1
1,501至2,000	5
2,001至2,500	2
2,501至3,000	0
3,001至3,500	0
3,501至4,000	2
4,001至4,500	1

退休計劃

本集團根據香港強制性公積金計劃條例為受香港僱傭條例管轄的司法管轄權下的受聘僱員設立一項強制性公積金計劃(「強積金計劃」)。強積金計劃為一項由獨立受託人管理的界定供款退休計劃。根據強積金計劃，僱主及其僱員各自須按僱員相關收入的5%向計劃供款，最高為每月相關收入30,000港元。計劃供款即時歸屬。

本集團中國及新加坡附屬公司的僱員均參與由地區機關設立的退休計劃。附屬公司須按僱員薪金若干百分比向該等計劃供款以支付福利。本集團於該等計劃的唯一責任為根據計劃作出所需供款。

於二零一八年財政年度，本集團對退休計劃的總供款為約人民幣38.9百萬元(二零一七年：約人民幣34.1百萬元)自損益表中扣除。有關本集團退休福利計劃的詳情載於本年報之綜合財務報表附註46。

管理合約

除與本集團僱員訂立之委聘合約外，於二零一八年財政年度，本集團並無與任何個別人士、公司或法團訂立或存在有關管理及營運本集團整體或任何重大部分業務之合約。

合約安排

A. 濟南世紀英華實驗學校51%權益

有關營運附屬公司的資料

濟南世紀英華實驗學校(「英華學校」)為於中國提供高端K-12教育的寄宿制學校，集小學、初中及高中於一體。英華學校的權益由濟南寶飛企業管理有限公司(「濟南寶飛」)持有。濟南寶飛的登記股東為無錫市置業建築工程有限公司(「置業公司」)及首控教育管理(深圳)有限公司(「首控教育」)。置業公司及首控教育分別持有濟南寶飛49%及51%股權。

於二零一八年財政年度，英華學校的收益為約人民幣71.2百萬元(二零一七年財政年度：約人民幣63.7百萬元)。於二零一八年十二月三十一日，英華學校的資產總值為約人民幣222.2百萬元(二零一七年十二月三十一日：約人民幣190.9百萬元)。

根據買賣協議，賣方須保證英華學校於截至二零一六年、二零一七年及二零一八年十二月三十一日止三個財政年度各年根據香港財務報告準則編製的調整後溢利分別不得少於人民幣20.0百萬元、人民幣26.0百萬元及人民幣33.8百萬元(「英華保證」)。倘於二零一六年至二零一八年期間任何一年度的實際經調整溢利低於英華保證的比例大於10%，本集團有權要求賣方作出補償。

於截至二零一六年、二零一七年及二零一八年十二月三十一日止財政年度，英華學校實際經調整溢利達標，故並無向本集團作出補償。

進行合約安排的理由

根據中國現行法律及法規，外國投資者不得投資於為一年級至九年級學生而設的中國小學及初中義務教育，而與中方於高中教育的外資合作，亦須受以中方擔當合作的主導一方所限。此限制意味著中外合作辦學機構(i)學校校長或者其他主要行政負責人須由中國國民擔任；及(ii)董事會、理事會或者聯合管理委員會的中方組成人員不得少於總成員人數的一半。

鑒於上述有關外商投資中國小學及初中以及高中教育業務的限制，本集團與濟南首控教育諮詢有限公司(「濟南外資」)、首控教育、置業公司、濟南寶飛及英華學校訂立合約安排。透過該等合約安排，本集團對英華學校行使控制權，而其財務業績、經濟利益及業務風險會流入本集團。合約安排項下的結構性合約僅用於應對上述外資擁有權限制並獲嚴謹訂定以實現本集團的業務目的。倘本集團根據相關中國法律、規則及法規獲許可持有英華學校的權益及從事該業務，則本集團將在切實可行情況下儘快行使於獨家購股權協議項下的購股權，而結構性合約即告終止。

訂立的合約安排

於二零一八年十二月三十一日，已訂立的合約安排如下：

- (a) 濟南外資、濟南寶飛、置業公司與首控教育所訂立的股權質押協議，據此，置業公司及首控教育向濟南外資質押彼等各自於濟南寶飛的全部股權，作為履行彼等及／或濟南寶飛於獨家購股權協議及就補充上述協議而達成的有關其他協議項下責任的擔保。
- (b) (i)置業公司與濟南外資及(ii)首控教育與濟南外資所訂立的委托協議及授權委託書，據此，置業公司及首控教育須不可撤銷地授權濟南外資代其作出與彼等各自於濟南寶飛的股權相關的一切事宜，包括(其中包括)出席股東大會、於股東大會上行使投票權、簽署股東大會會議紀要及股東決議案。
- (c) 濟南外資、濟南寶飛、置業公司與首控教育所訂立的獨家購股權協議，據此，置業公司及首控教育須向濟南外資授出收購彼等各自於濟南寶飛所有或部分股權的不可撤銷購股權。
- (d) 濟南外資、英華學校與濟南寶飛所訂立的獨家服務協議，據此，英華學校將以獨家形式委聘濟南外資向其提供諮詢服務，包括但不限於日常管理營運、員工培訓、技術支援及營銷策略。

於二零一八年財政年度，合約安排無重大變化，由於引致採用合約安排項下的結構性合約的限制並未有消除，故並無合約安排獲解除。

我們已獲我們的中國法律顧問告知，合約安排並無違反相關中國法律及法規。

B. 西山學校58.3%權益

有關營運附屬公司的資料

西山學校包括四所學校(即福清西山學校、福清西山職業技術學校、江西省西山學校及西山教育集團)，涵蓋於中國的幼稚園、小學、初中、高中及職業技術學校。該四所學校分別由福清市國文教育管理有限公司(「福建公司」)及進賢縣西山教育管理有限公司(「江西公司」)持有，而福建公司及江西公司由福州市西山教育管理有限公司(「西山教育」，連同西山學校、福建公司及江西公司統稱「西山集團」)持有。西山教育的登記股東為張文彬先生、林秉國先生及首控教育。有關西山學校及西山教育的登記股東的進一步詳情，請參閱日期為二零一六年十一月二十二日的本公司公告。

於二零一八年財政年度，西山學校的收益為約人民幣179.6百萬元(二零一七年：約人民幣153.6百萬元)。於二零一八年十二月三十一日，西山學校的資產總值為約人民幣778.7百萬元(二零一七年十二月三十一日：約人民幣836.5百萬元)。

根據買賣協議，該等賣方保證，西山學校於截至二零一七年、二零一八年及二零一九年十二月三十一日止三個財政年度各年根據香港財務報告準則編製的經調整綜合EBITDA分別不得少於人民幣50.0百萬元、人民幣65.0百萬元及人民幣85.0百萬元(「西山保證」)。倘於二零一七年至二零一九年期間任何一年度的實際經調整EBITDA低於西山保證的比例大於7%，本集團有權要求該等賣方作出補償。

於截至二零一七年及二零一八年十二月三十一日止財政年度，西山學校的實際經調整綜合EBITDA達標，故並無向本集團作出補償。

訂立合約安排的理由

根據中國現行法律及法規，外國投資者不得投資於為一年級至九年級學生而設的中國小學及初中義務教育，而與中方於學前教育及高中教育的外資合作，亦須受以中方擔當合作的主導一方所限。此限制意味著中外合作辦學機構(i)學校校長或者其他主要行政負責人須由中國國民擔任；及(ii)董事會、理事會或者聯合管理委員會的中方組成人員不得少於總成員人數的一半。

鑒於上述有關外商投資中國小學及初中以及學前及高中教育業務的限制，本集團與福州全悅教育諮詢有限公司(「福州外資」)、西山教育、西山教育的登記股東、福建公司、江西公司及西山學校訂立合約安排。透過該等合約安排，本集團對西山學校行使控制權，而其財務業績、經濟利益及業務風險會流入本集團。

合約安排項下的結構性合約僅用於應對上述外資擁有權限制並獲嚴謹訂定以實現本集團的業務目的。倘本集團根據相關中國法律、規則及法規獲許可持有西山學校的權益及從事該業務，則本集團將在切實可行情況下儘快行使於獨家購股權協議項下的購股權，而結構性合約即告終止。

訂立的合約安排

於二零一八年十二月三十一日，已訂立的合約安排如下：

- (a) 福州外資、西山教育及西山教育的登記股東所訂立的股權質押協議，據此，西山教育的登記股東向福州外資質押彼等各自於西山教育的全部股權，作為履行彼等及／或西山教育於獨家購股權協議及就補充上述協議而達成的有關其他協議項下責任的擔保。
- (b) 福州外資、西山教育及西山教育的登記股東所訂立的委托協議及授權委託書，據此，西山教育的登記股東須不可撤銷地授權福州外資代彼等作出與彼等各自於西山教育的股權相關的一切事宜，包括(其中包括)出席股東大會、於股東大會上行使投票權、簽署股東大會會議紀要及股東決議案。
- (c) 福州外資、西山教育及西山教育的登記股東所訂立的獨家購股權協議，據此，西山教育的登記股東須向福州外資授出收購彼等各自於西山教育所有或部分股權的不可撤銷購股權。
- (d) 福州外資、西山教育及西山教育的全資附屬公司所訂立的股權質押協議，據此，西山教育向福州外資質押其分別於福建公司及江西公司的全部股權，作為履行彼及／或福建公司及江西公司於獨家購股權協議及就補充上述協議而達成的有關其他協議項下責任的擔保。
- (e) 福州外資、西山教育及西山教育的全資附屬公司所訂立的委托協議及授權委託書，據此，西山教育須不可撤銷地授權福州外資代其作出與其於福建公司及江西公司的股權相關的一切事宜，包括(其中包括)出席股東大會、於股東大會上行使投票權、簽署股東大會會議紀要及股東決議案。
- (f) 福州外資、西山教育及西山教育的全資附屬公司所訂立的獨家購股權協議，據此，西山教育須向福州外資授出收購其分別於福建公司及江西公司所有或部分股權的不可撤銷購股權。

(g) 福州外資與西山集團所訂立的獨家服務協議，據此，西山集團將以獨家形式委聘福州外資向其提供諮詢服務，包括但不限於日常管理營運、員工培訓、技術支援及營銷策略。

於二零一八年財政年度，合約安排無重大變化，由於引致採用合約安排項下的結構性合約的限制並無消除，故並無合約安排獲解除。

我們已獲我們的中國法律顧問告知，合約安排並無違反相關中國的法律及法規。

C. 有關合約安排的風險

本集團認為，以下風險與本集團就收購英華學校及西山學校權益訂立的合約安排有關：

- 無法保證合約安排項下的結構性合約能夠遵循中國監管規定的未來變動，及中國政府可能認定結構性合約不遵循適用法規；
- 結構性合約在控制學校及享有彼等的經濟利益方面未必如取得直接所有權般有效；

— 本集團收購學校全部股權或資產的能力可能受到多項限制且耗資巨大；

— 結構性合約或會受到中國稅務機關審查，任何學校須付額外稅款的結果，將會大幅降低學校的綜合淨收入及本集團於學校的投資價值；及

— 由於市場上並無供應相關保險產品，故本集團無法購買任何保險，以就與結構性合約有關的風險提供保障。

為有效控制及保障學校的資產，結構性合約規定，未經本集團事先書面同意，概不得以任何方式銷售、轉讓、抵押或出售任何資產(不論為有形或無形)、業務的合法權益或學校收益，或設置任何產權負擔。

重大法律訴訟

於二零一八年財政年度，本集團並無涉及任何重大法律訴訟或仲裁。就董事所深知及確信，並不存在任何本集團尚未了結或可能面臨的重大法律訴訟或索賠。

核數師

德勤•關黃陳方會計師行已審核本集團二零一八年財政年度之綜合財務報表。於應屆股東周年大會將提呈決議案以取得股東批准續聘德勤•關黃陳方會計師行為本公司核數師。

經審核委員會審閱

審核委員會已審閱本年報之經審核綜合財務報表。審核委員會由三位獨立非執行董事(朱健宏先生、李志強博士及王松先生)及一位非執行董事(李華先生)組成。

股東周年大會

本公司將於二零一九年六月五日(星期三)舉行股東周年大會，應屆股東周年大會通告將根據組織章程細則及上市規則在可行情況下儘快刊發及寄發予股東。

暫停辦理股份過戶登記手續

本公司將由二零一九年五月三十一日(星期五)至二零一九年六月五日(星期三)(包括首尾兩日)暫停辦理股份過戶登記手續，在此期間概不受理股份過戶登記。為符合出席應屆股東周年大會的資格，所有過戶文件連同相關股票，最遲須於二零一九年五月三十日(星期四)下午四時三十分前，交回香港股份過戶登記分處卓佳證券登記有限公司，地址為香港皇后大道東183號合和中心22樓，以辦理登記。

於聯交所及本公司網站刊發年報

本公司二零一八年財政年度之年度報告(英文及中文版)將根據股東就收取公司通訊之收取方式及語言版本之選擇寄發予股東，亦將於聯交所網站www.hkexnews.hk及本公司網站www.cfcg.com.hk可供查閱。

致謝

本集團謹向董事會、本集團管理層及所有員工的努力不懈、殷勤工作致以衷心謝意，亦感謝股東、政府、業務夥伴、專業顧問及忠誠客戶對本集團的不斷支持。

承董事會命

中國首控集團有限公司

主席兼執行董事

Wilson Sea

香港

二零一九年三月二十九日

企業管治報告



企業管治報告

董事會致力維持高水平之企業管治以保障股東的利益以及優化本集團的表現。本集團堅信憑著開明及盡責的態度經營業務及奉行良好之企業管治常規，可為本集團及股東帶來長遠利益。

企業管治常規

於二零一八年財政年度及截至本年報日期，本公司一直遵守上市規則附錄14所載的企業管治守則以提高本公司的企業管治標準。

董事會整體負責執行企業管治守則所載企業管治職責。董事會最少每年就本公司之企業管治常規作出檢討，以確保其持續遵守企業管治守則，並於認為需要時作出適當變動。於二零一八年財政年度，董事會已履行企業管治守則所載企業管治職責。

董事概不知悉有任何資料將合理顯示本公司於二零一八年財政年度及截至本年報日期不遵守企業管治守則。

董事

本集團整體業務由董事會負責管理。董事會負責制定本集團的策略、管理和財務目標，以及確保股東(包括少數股東)的利益得以保障。本集團的日常營運及行政管理由執行董事和本公司管理層負責。

董事會

董事會現時由執行董事、非執行董事及獨立非執行董事組成。於本年報日期，董事會及董事會委員會的組成如下：

董事	董事會委員會				
	審核委員會	薪酬委員會	提名委員會	戰略委員會	風險管理委員會
執行董事					
Wilson SEA博士(主席)			C	C	C
趙志軍先生(聯席行政總裁)		M		M	
李丹女士		M	M		
朱煥強博士(聯席行政總裁)				M	M
非執行董事					
李華先生	M				M
獨立非執行董事					
朱健宏先生	C	M	M		M
李志強博士	M	M	M	M	
王松先生	M	C	M	M	

附註：

C—主席

M—成員

有關董事的簡歷載於本年報之董事及高級管理層簡歷及公佈於本公司網站。

董事會相信執行董事及非執行董事組合之比例合理及適當，並充分發揮制衡作用，以保障股東及本集團之利益。非執行董事為本集團帶來多元化的專業知識及經驗。彼等提出的意見及透過參與董事會及委員會會議，在集團的策略、表現、利益衝突及管理程序等事宜上帶來獨立之判斷及意見，從而確保所有股東之利益均獲得考慮。其中一名獨立非執行董事朱健宏先生具備上市規則所規定的適當專業會計資格或相關財務管理專業知識。

董事會成員之間概無任何財務、業務、家族或其他重大／相關關係。

本集團提供簡介會及其他培訓，以發展董事之知識及技能並溫故知新。本集團連同其法律顧問持續向董事提供有關上市規則及其他適用監管規定之最新發展概況，以確保董事遵守該等規則及提高彼等對良好企業管治常規之意識。

於二零一八年財政年度，本公司向董事提供培訓材料，涵蓋上市規則、證券及期貨條例及公司條例(香港法例第622章)等主題。所有董事(Wilson Sea博士、趙志軍先生、李丹女士、朱煥強博士、李華先生、朱健宏先生、李志強博士及王松先生)均接受該等董事培訓(部份培訓由本公司的香港法律顧問提供)。唐銘陽先生、閻海亭先生及陳剛先生於辭任董事前，亦接受該等培訓。

董事會會議

董事會每年定期召開最少兩次會議，並根據需要隨時增開會議。

召開定期董事會的會議通知將會於會議舉行前最少14天送呈全體董事。至於召開所有其他董事會會議，將會發出合理通知期。召開董事會的會議通知及議程由主席委派公司秘書及／或本公司高級管理層負責編製。全體董事皆有機會提出任何彼等認為合適商討的事項列入董事會會議議程。

附有足夠的背景資料與相關支持的分析的董事會會議議程及相關文件在預期的董事會會議日前最少三天送呈各董事查閱。所有董事可分別並獨立接觸本公司高級管理層以索取進一步的資訊與查詢。公司秘書及／或本公司高級管理層將就企業管治、遵守法則和財務方面向董事會及董事會委員會提供意見。

任何重要事項牽涉董事／主要股東與本公司存有利益衝突時，將在董事會會議上處理。根據組織章程細則，除若干特殊情況外，董事無權就其本身或其任何聯繫人(包括上市規則項下被視為董事「聯繫人」之任何人士)擁有任何重大權益的任何合約或安排或任何其他建議，就董事會決議案投票(亦不得計入會議的法定人數內)。董事會會議主席須於每次董事會會議舉行時確保每名董事均知悉有關規定，並於出現利益衝突時於董事會會議上妥為申報其利益的責任。

董事有權要求公司秘書和本公司相關職員提供有關董事會程序的意見和服務。董事會／董事會委員會會議記錄草稿詳細記錄該等會議所考慮的事項及達致的決定，並於會議後的合理時間內送呈會議記錄草稿予參會人士表達意見。董事會會議及董事會委員會會議記錄最後定稿由公司秘書存檔。任何董事於合理時間內，發出合理通知後可查閱有關文件。

董事會成員獲提供完整、充分、及時之資料，以使董事能夠恰當地履行其職責。董事如有需要，於得到董事會批准後，可尋求獨立專業意見，費用由本公司承擔。

本公司已為董事和管理層就履行其職責或相關事宜時可能承擔之法律行動安排董事和管理層責任保險。

會議的出席記錄

下表載列於二零一八年財政年度董事出席董事會、審核委員會、薪酬委員會、提名委員會、戰略委員會、風險管理委員會會議及股東大會的出席記錄：

董事	出席會議次數／會議舉行次數						風險管理	股東大會
	董事會	審核委員會	薪酬委員會	提名委員會	戰略委員會	委員會		
執行董事								
Wilson SEA博士(主席)	7/7	不適用	不適用	3/3	1/1	1/1	0/1	
唐銘陽先生 ¹	4/7	不適用	不適用	不適用	1/1	不適用	0/1	
趙志軍先生(聯席行政總裁)	5/7	不適用	2/3	不適用	0/1	不適用	1/1	
李丹女士	4/7	不適用	3/3	3/3	不適用	不適用	1/1	
朱煥強博士 ² (聯席行政總裁)	5/5	不適用	不適用	不適用	1/1	1/1	1/1	
閻海亭先生 ³	2/2	不適用	不適用	不適用	0/0	0/0	0/0	
非執行董事								
李華先生	7/7	3/3	不適用	不適用	不適用	1/1	1/1	
獨立非執行董事								
朱健宏先生	6/7	3/3	2/3	2/3	不適用	1/1	1/1	
李志強博士	7/7	3/3	3/3	3/3	1/1	不適用	1/1	
王松先生 ⁴	4/4	2/2	0/0	0/0	0/0	不適用	0/0	
陳剛先生 ⁵	3/3	1/1	3/3	3/3	1/1	不適用	1/1	

附註：

1. 至二零一九年三月二十九日止
2. 自二零一八年二月一日起
3. 至二零一八年二月一日止
4. 自二零一八年六月十五日起
5. 至二零一八年六月十五日止

主席及聯席行政總裁

為確保權力和職權平衡，主席及聯席行政總裁各有獨立職務，非由一人擔任。董事會由主席Wilson Sea博士帶領，彼負責董事會的領導及有效管理，並須確保董事會以合時及具建設性的方式討論一切重大事項。聯席行政總裁趙志軍先生及朱煥強博士分別負責本集團不同業務板塊的發展、運營及管理。具體而言，趙志軍先生專注發展及管理本集團的汽車零部件業務，而朱煥強博士則專注發展及管理本集團的教育運營業務及金融服務業務。

在公司秘書及本公司高級管理層協助下，主席致力確保董事會會議上所有董事均適當知悉當前的事項，並適時獲得充份及可靠的資料。

獨立非執行董事

董事會於二零一八年財政年度所有時間均符合上市規則的規定，委任最少三名獨立非執行董事(相當於董事會最少三分之一成員)，而其中一名獨立非執行董事具備適當專業資格，或會計或有關財務管理之專業知識。

本公司已接獲獨立非執行董事朱健宏先生及王松先生根據上市規則第3.13條的規定發出之年度獨立性書面確認函(「書面確認函」)，並認同彼等乃獨立於管理層，且並無任何足以重大干預彼等進行獨立判斷的任何關係。

於最後實際可行日期，本公司未有收到獨立非執行董事李志強博士的書面確認函。本公司曾嘗試與李志強博士聯絡卻未能成功，董事會將密切關注與李志強博士有關的任何消息。

根據上市規則及組織章程細則，董事會將於合適時間採取適當措施以確保良好的企業管治。

管理層職能

組織章程細則載列指明須由董事會決定的事項。原則上，執行董事不時進行會面，並定期參與高級管理層的會議，以便掌握本集團近期的營運及表現，且監察及確保管理層正確及恰當地執行董事會制訂的指示及策略。

董事責任

本公司及董事會要求每名董事清楚其作為董事的職責，以及瞭解本公司的經營和業務活動及發展。每名董事均須投入足夠時間及精神處理董事會事務及本公司重要事宜，並按照各自的專門知識、資歷及專業技能，以謹慎盡責的態度為董事會服務。

詳盡的合規守則已提供給每一位董事，並會不時更新。每位董事皆獲得最新有關法例和監管事項的變動簡要提示，以確保彼等清楚瞭解本公司的營運及業務，且充分明瞭彼等於適用法律及規定下的責任。

各執行董事於管理本集團的業務上擔當不同的職責。非執行董事(包括獨立非執行董事)參與董事會會議及就本公司業務策略提供意見和審閱本集團的財務和營運表現。

獨立非執行董事負責就本集團的策略方向、發展、表現及風險管理作出獨立判斷。審核委員會、薪酬委員會和提名委員會的大部分成員均為獨立非執行董事。

董事委任及重選

董事會依照組織章程細則有權委任任何人士出任董事以補替臨時空缺或作為董事會新增成員。具豐富經驗及才能、有能力履行誠信責任及應有技能、謹慎和勤勉行事責任的候選人士將獲推薦予董事會。

各執行董事的委任初步任期為三年，並於其後各服務協議將繼續有效，直至其中一方向另一方發出不少於三個月書面通知終止協議為止。各非執行董事(包括獨立非執行董事)的委任初步任期為三年，可根據其各自的合約條款予以延續。根據組織章程細則，全體董事須輪值退任並符合資格膺選連任。

根據組織章程細則，獲董事會委任以填補臨時空缺的任何董事，其任期直至其委任後首個本公司股東大會止，並可於有關大會上膺選連任。而獲董事會委任以出任現任董事會新增成員的任何董事，僅任職至下屆股東周年大會為止，並有資格膺選連任。

於每屆股東周年大會上，三分之一之董事(包括主席)均須輪值退任及由股東重選。於計算當時董事總數時，將會計入按上文所述由董事會委任而須退任及膺選連任的董事，惟於計算將輪值退任董事人數時則不予計算。所有符合資格膺選連任的董事均須向股東披露個人簡歷，以便股東於重選董事時作出知情決定。任何董事委任、辭任、罷免或調任事宜均須以公告形式及時向股東披露，並須在公告中註明該董事辭任的理由。

董事會委員會

董事會已成立五個董事會委員會，分別為審核委員會、薪酬委員會、提名委員會、戰略委員會及風險管理委員會，以協助董事會監督本集團事務的各特定範疇。董事會負責制定本公司的企業管治政策及董事會／本公司委員會的職權範圍。載列審核委員會、薪酬委員會、提名委員會及風險管理委員會的原則、程序及安排之職權範圍刊載於聯交所及本公司網站。董事會委員會於董事會會議向董事會匯報其決定和建議。

董事會委員會獲提供充足資源以履行其職責，並於提出合理要求後，可於適當情況下尋求獨立專業意見，費用概由本公司承擔。

審核委員會

本公司已按照上市規則第3.21及3.22條於二零一一年十月十九日設立審核委員會，並已遵照企業管治守則規定以書面列明職權範圍，並載於聯交所及本公司網站。審核委員會成員為朱健宏先生、李華先生、李志強博士及王松先生。朱健宏先生為審核委員會主席。

審核委員會的主要職責為檢討、管理及監督本集團的財務匯報程序及內部監控制度的成效。

審核委員會將最少每年召開兩次會議。

於二零一八年財政年度，審核委員會舉行了三次會議。審核委員會已(其中包括)審閱本公司半年及全年業績以及本公司內部控制事宜。審核委員會已檢討審核的範疇、結果及成本效益，以及本公司核數師的獨立性和客觀性。審核委員會向董事會建議重新委聘德勤•關黃陳方會計師行為本公司下年度的外聘核數師，並建議於應屆股東周年大會提呈有關決議案。

審核委員會已和管理層聯同核數師審閱本集團二零一八年財政年度的經審核綜合財務報表，及本集團所採納的會計原則及常規。二零一八年財政年度的年報已由審核委員會審閱。

於二零一八年財政年度，本集團外聘核數師德勤•關黃陳方會計師行提供中期審閱服務、年度審核服務以及其他非審核服務。於二零一八年財政年度，就本集團外聘核數師提供的服務已支付／應付的費用總額為人民幣5,798,000元。

審核委員會認為，本集團外聘核數師德勤•關黃陳方會計師行提供非審核服務並未損害其以本公司核數師之身份行事時在核數工作上的判斷力或獨立性。

提名委員會

本公司已按照上市規則附錄十四第A.5.1及A.5.2條於二零一一年十月十九日設立提名委員會，並已遵照企業管治守則規定以書面列明職權範圍並載於聯交所及本公司網站。提名委員會成員為Wilson Sea博士、李丹女士、朱健宏先生、李志強博士及王松先生。Wilson Sea博士為提名委員會主席。

提名委員會負責制定政策及就董事提名、委任及董事會接任向董事會提供建議。於二零一八年財政年度，提名委員會(其中包括)已審閱物色人選以委任董事之程序，並已考慮利用不同的衡量標準，包括合適的專業知識及行業經驗。提名委員會亦已檢討董事會之成員人數、架構及組成，及評核獨立非執行董事的獨立性。提名委員會獲提供充足資源以履行其職責，並可在有需要時尋求獨立專業意見，費用由本公司承擔。

提名委員會每年最少召開一次會議。

於二零一八年財政年度，提名委員會舉行了三次會議。提名委員會評核了朱健宏先生、李志強博士、陳剛先生及王松先生的獨立性，檢討了董事會人員、架構和組成，並討論了董事為履行職責所付出的時間和努力是否足夠。提名委員會亦向董事會建議將於股東周年大會上退任並合資格膺選連任之董事及具備合適資格擔任董事之人士。

多元化政策措施

本公司竭力確保董事會成員在技能、經驗及觀點與角度等多元化方面保持適當的平衡，以支持業務策略之執行及令董事會有效率地運作。本公司認為「多元化」是個寬泛的概念，在設定董事會成員組合時，可以從多個方面考慮董事會成員多元化，包括(但不限於)性別、年齡、文化及教育背景、專業經驗、技能、知識及服務任期。董事會所有委任均以用人唯才為原則，結合本公司業務模式及與時並進的特定需要，並在考慮人選時以客觀條件充分顧及董事會成員多元化之裨益，最終將按人選的長處及可為董事會提供的貢獻而作決定。

薪酬委員會

本公司已按照上市規則第3.25及3.26條於二零一一年十月十九日設立薪酬委員會，並已遵照企業管治守則規定以書面列明職權範圍並載於聯交所及本公司網站。薪酬委員會的成員為王松先生、趙志軍先生、李丹女士、朱健宏先生及李志強博士。王松先生為薪酬委員會主席。

薪酬委員會每年最少召開一次會議。

於二零一八年財政年度，薪酬委員會舉行了三次會議。薪酬委員會檢討了執行董事及本公司高級管理層的薪酬架構並評核了彼等的表現。

薪酬委員會負責於協定的職權範圍內為執行董事及本公司高級管理層釐定指定的薪酬組合，包括薪金、退休福利、紅利、長期獎勵、實物利益及任何補償款項。薪酬委員會致力為本集團就薪酬的發展及檢討流程提供獨立意見及監察。概無董事獲准參與討論其個人薪酬。

董事薪酬資料詳列於本年報之綜合財務報表附註14。董事收取的袍金須於股東大會上經股東批准。董事的其他酬金則由董事會不時參照董事的職責釐定及經薪酬委員會審閱。

戰略委員會

董事會於二零一三年三月二十八日成立戰略委員會，旨在適應本公司戰略發展的需要，增強核心競爭力，確定發展規劃，健全投資決策形式，加強決策科學性，提高投資決策的效率和決策的品質，完善治理結構。戰略委員會的成員為Wilson Sea博士、趙志軍先生、朱煥強博士、李志強博士及王松先生。Wilson Sea博士為戰略委員會主席。

戰略委員會每年最少召開一次會議。

於二零一八年財政年度，戰略委員會舉行了一次會議。戰略委員會檢討了本公司的整體戰略及發展規劃。

風險管理委員會

董事會於二零一五年十二月三十一日成立風險管理委員會，負責協助董事會(i)決定本集團的風險水平及可承受風險程度；及(ii)考慮本公司的風險管理、內部監控系統、環境、社會及管治策略及於適當時候給予指引。風險管理委員會的成員為Wilson Sea博士、朱煥強博士、李華先生及朱健宏先生。Wilson Sea博士為風險管理委員會主席。

風險管理委員會每年最少召開一次會議。

於二零一八年財政年度，風險管理委員會舉行了一次會議。風險管理委員會檢討了(其中包括)本公司就風險管理、內部監控系統、環境、社會及管治的政策、指引及工作的有效性。

問責及核數 財務匯報

董事會知悉其有編製二零一八年財政年度本集團財務報表的責任，賬目須真實而公平地反映本集團的財政狀況，並根據法定要求與適用會計準則編製。本公司年報乃根據上市規則與香港財務報告準則要求而適時編製與刊發。董事獲提供適當資料，以便彼等就批准的事項的財務和其他訊息作出知情決定。

本公司核數師就其對本集團財務報表向股東承擔的申報責任作出的聲明載於本年報的獨立核數師報告。

風險管理及內部監控

本集團已設立穩健及有效的內部監控，以保障股東的投資和本集團的資產。本公司不時檢討內部監控系統的效益，以確保系統能應付瞬息萬變的商業環境。本集團將最少每年檢討風險管理及內部監控系統一次。

本集團的風險管理及內部監控系統的主要特點是以清晰的治理架構、政策程序及匯報機制，促進本集團管理各業務範疇的風險管理。

本集團已成立風險管理組織架構，由董事會、審核委員會、風險管理委員會及本公司高級管理層組成。董事會負責評估及釐定本集團達成策略目標時所願意接納的風險性質及程度，並負責監察風險管理及內部監控系統的設計、實施及其整體有效性。

本集團亦已制定及採納風險管理制度，以提供有效的辨認、評估及管理重大風險的政策程序。本公司高級管理層至少每年一次對影響本集團實現業務目標的風險事項進行識別，並通過規範的機制進行評價及排序，對重大風險制定風險緩解計劃及指定風險負責人。

於二零一八年財政年度及截至本年報日期止，本集團已設

立內部審核功能。此外，本集團外聘獨立專業機構，以協助董事會、審核委員會及風險管理委員會持續監督本集團的風險管理及內部監控系統，識別內部控制設計及運行中的缺陷並提出適當的改進意見。如發現嚴重的內部監控缺失，會及時向審核委員會及董事會匯報，確保迅速採取補救措施。

於二零一八年財政年度，董事會透過審核委員會及風險管理委員會就本集團的風險管理及內部監控系統是否有效進行年度檢討，涵蓋財務監控、運作監控及合規監控，包括但不限於重大風險的性質及嚴重程度的轉變、本集團應付其業務轉變及外在環境轉變的能力、管理層持續監察風險管理及內部監控系統的工作範疇及素質、向董事會傳達監控結果的詳盡程度及次數、期內發生的重大監控失誤或發現的重大監控弱項及有關影響、以及本集團遵守上市規則的狀況等。董事會進行年度檢討時，亦確保本公司會計、內部審核及財務匯報職能方面的資源、員工資歷及經驗，以及員工接受的培訓課程及有關預算足夠。董事會認為本集團現有的風險管理及內部監控系統是有效及足夠的。

上述風險管理及內部監控系統旨在管理而非消除未能達成業務目標的風險。因此，該等系統只能就不會有重大的失實陳述或損失作出合理而非絕對的保證。

處理及發佈內幕消息的程序和內部監控措施

本集團遵循證券及期貨條例和上市規則的規定，於知悉任何內幕消息後，在合理地切實可行的範圍內，會儘快向公眾披露該消息，除非有關消息屬於證券及期貨條例下任何安全港條文的範圍。本集團在向公眾全面披露有關消息前，會確保該消息絕對保密。若本集團認為無法保持所需的機密性，或該消息可能已外泄，會即時向公眾披露該消息。本集團亦致力以清晰及持平的態度提供消息，公平地發佈正面及負面的事實，確保公告中所載的資料不得在某事關重要的事實方面屬虛假或具誤導性，或因遺漏某事關重要的事實而屬虛假或具誤導性。

股東權利

召開股東特別大會及於股東大會上提呈建議的程序

根據組織章程細則第58條，於遞呈要求日期持有不少於本公司繳足股本(享有本公司股東大會上投票權)十分之一的股東(「要求人」)有權透過向董事會或公司秘書發出書面要求(「要求」)，要求董事會召開股東特別大會，以處理該要求中指明的任何事項。要求應交回本公司的香港主要營業地點，地址為香港皇后大道中99號中環中心45樓4501-02及12-13室。股東特別大會應於遞呈要求後兩個月內舉行。倘遞呈要求後21日內，董事會未有召開股東特別大會，則要求人可自行以同樣方式召開大會，而要求人因董事會未有召開大會而合理產生的所有開支應由本公司向要求人作出償付。

股東向董事會提出查詢的程序

股東應向香港股份過戶登記分處卓佳證券登記有限公司(地址為香港皇后大道東183號合和中心22樓)查詢其股權情況。至於其他查詢，股東可藉著本公司的香港主要營業地點(地址為香港皇后大道中99號中環中心45樓4501-02及12-13室)將查詢直接傳遞予董事會處理。

與股東溝通

有效溝通

董事會明瞭與股東維持溝通的重要性，並致力確保能適時向股東披露完整準確的資料及保障股東的利益。本公司已設立網站，以作為增進有效溝通的管道，讓股東查閱本公司最新資料，而本公司的公告、財務資料及其他資料皆於該網站刊登。

董事會通過本公司股東大會作為與股東溝通的橋樑，與股東保持持續對話。主席及全體董事均出席股東大會，回應股東所作出的任何提問。本公司須就各項實質上個別事項於股東大會上個別提呈決議案。股東可委派任何數目的受委代表出席大會及代其投票。根據組織章程細則，(i)召開股東周年大會通告在會議舉行前不少於21個淨日，及不少於20個淨營業日寄發予所有股東，(ii)為通過特別決議案而召開的股東特別大會通告在會議舉行前不少於21個淨日，及不少於10個淨營業日寄發予所有股東，及(iii)召開所有其他股東特別大會的通告將在會議舉行前不少於14個淨日，及不少於10個淨營業日寄發予所有股東。

以投票方式表決

組織章程細則已載列股東權利及於股東大會要求及進行以投票方式表決決議案的程序，致股東的公司通訊亦已載列股東要求投票方式表決的權利，會議主席於股東大會開始時亦會闡釋該等股東權利。為符合上市規則，所有股東大會將以投票方式表決。投票方式表決的結果(如有)會在聯交所及本公司網站刊載。

修改本公司憲制文件

於二零一八年財政年度，本公司並無修改本公司組織章程大綱及細則。

遵守標準守則

董事進行證券交易之守則

本公司已採納上市規則附錄10所載的標準守則，作為董事買賣證券之行為守則。在向董事作出特定查詢後據彼等所深知，於二零一八年財政年度，全體董事均已遵守標準守則所載之規定標準。

本公司亦已採納標準守則作為相關僱員進行證券交易之守則，藉此規管被認為可能知悉有關本公司或其證券之未公佈內幕消息之本公司或其任何附屬公司或控股公司的相關僱員買賣本公司之證券。本公司已於二零一八年財政年度就相關僱員是否違反相關僱員進行證券交易之守則作出特定查詢，而相關僱員已確認，於二零一八年財政年度，彼等已全面遵守上述守則所載之規定標準。

公司秘書

本公司已委任洪旻旭先生為公司秘書，而洪先生負責提供所有秘書服務。洪先生確認，於二零一八年財政年度，彼已接受不少於15小時的相關專業培訓。

董事之責任聲明

董事會知悉彼等須確保本集團已實行健全及有效的內部監控制度，以保障本集團的資產及股東的利益。董事會負責檢討內部監控政策，委派執行董事進行營運風險的日常管理。

董事知悉彼等須根據法定規定及適用會計準則編製本集團財務報表，而本集團年度業績及中期業績均依時公佈。

財務報表



Deloitte.

德勤

致中國首控集團有限公司股東

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

意見

吾等已審核第91頁至第229頁所載中國首控集團有限公司(「貴公司」)及其附屬公司(以下統稱「貴集團」)的綜合財務報表，包括於二零一八年十二月三十一日的綜合財務狀況表以及截至該日止年度的綜合損益及其他全面收益表、綜合權益變動表及綜合現金流量表以及包括主要會計政策概要的綜合財務報表附註。

吾等認為，綜合財務報表已根據由香港會計師公會(「香港會計師公會」)頒佈的香港財務報告準則(「香港財務報告準則」)真實及公平地反映 貴集團於二零一八年十二月三十一日的綜合財務狀況以及截至該日止年度的綜合財務表現及綜合現金流量，並已按照香港公司條例的披露規定妥為編製。

意見的基礎

吾等已根據香港會計師公會頒佈的香港核數準則(「香港核數準則」)進行審核。吾等就該等準則的責任於本報告核數師就審核綜合財務報表的責任一節中進一步闡述。根據香港會計師公會專業會計師道德守則(「守則」)，吾等獨立於 貴集團，並已履行守則中的其他道德責任。本核數師相信吾等所獲的審核憑證能充足並適當地為吾等的審核意見提供基礎。

關鍵審核事項

關鍵審核事項指根據吾等的專業判斷，對審核本年度綜合財務報表最為重要的事項。該等事項於吾等審核整體綜合財務報表並就此形成吾等意見時處理，吾等不對該等事項提供單獨的意見。

關鍵審核事項

吾等於審核時如何處理關鍵審核事項

透過合約安排控制主要附屬公司

吾等確定透過合約安排(定義見綜合財務報表附註2)控制綜合聯屬實體(定義見綜合財務報表附註2)為一項關鍵審核事項，原因為 貴集團透過結構性合約而非直接合法擁有權控制其在中華人民共和國(「中國」，不包括中國香港特別行政區、中國澳門特別行政區及台灣)經營的部分教育業務。

貴集團透過合約安排對綜合聯屬實體行使控制權並享有綜合聯屬實體的所有經濟利益。

管理層有關判斷的披露載於綜合財務報表附註5。

吾等就透過合約安排控制綜合聯屬實體的評估程序包含：

- 審閱有關合約安排的合約並評估 貴集團是否透過結構性合約對綜合聯屬實體擁有控制權及 貴集團是否因參與綜合聯屬實體而承擔或享有可變回報；
- 獲取 貴公司法律顧問的法律意見，即1)結構性合約整體及單獨均屬合法、有效並對其訂約方具有約束力；2) 貴集團對合約安排項下經濟利益的權利不受任何中國法律或者法規批准的規限，符合中國相關法律及法規規定並可依法強制執行；3)執行合約安排不存在任何法律障礙；4)概無法律及法規禁止外國投資者使用任何協議或合約安排以取得對綜合聯屬實體的控制權；及
- 就確認 貴集團透過委任董事及高級管理層對綜合聯屬實體行使控制權並對綜合聯屬實體的業務作出重要決策，核查文件，包括但不限於重大事宜的決議案文件及批准紀錄。

關鍵審核事項(續)

吾等於審核時如何處理關鍵審核事項(續)

業務合併的會計處理

吾等確認有關收購新疆中際及天泰文化(定義見綜合財務報表附註50)業務合併(其中 貴集團於截至二零一八年十二月三十一日止年度取得對新疆中際及天泰文化的控制權，及收購價格分攤事項已於年內完成)的會計處理為一項關鍵審核事項，因為有關交易存在內在複雜性及預測未來現金流量的估計不確定程度影響收購價格分攤。

貴集團委任與 貴集團無關連的獨立合格專業估值師(「估值師」)，以協助進行收購價格分攤程序。

管理層有關判斷及估計的披露載於綜合財務報表附註5及有關兩項收購事項的詳情載於綜合財務報表附註42。

吾等就業務合併會計處理開展的程序包含：

- 就可能影響收購會計處理的條款，透過檢查購買協議以瞭解有關交易的主要條款及依據；
- 評估估值師的才能、能力及客觀性；
- 評估相關估值方法的適合性；
- 透過將關鍵假設(例如於評估新疆中際及天泰文化時的相關預計現金流、貼現率及增長率)與過往業績及相關行業預測作比較，對該等假設進行評估；
- 於評估必需的關鍵假設時，令吾等的內部估值專家參與其中；
- 進行敏感度分析；及
- 評估綜合財務報表中的業務合併披露是否充足及適合。

關鍵審核事項(續)

吾等於審核時如何處理關鍵審核事項(續)

商譽及可使用年期無限的無形資產的減值評估

吾等將業務合併所產生商譽及可使用年期無限的無形資產的估值確定為一項關鍵審核事項，原因為 貴集團就減值評估使用主觀性估值參數及進行判斷。

誠如綜合財務報表附註23及21分別所披露，於二零一八年十二月三十一日，業務收購所產生商譽及可使用年期無限的無形資產的年末結餘分別為人民幣568,620,000元及人民幣159,319,000元。

誠如綜合財務報表附註23及21分別所詳述，管理層根據估計的可收回金額(即使用價值)對商譽及可使用年期無限的無形資產進行減值評估。該評估要求 貴集團估計預期各現金產生單位(「現金產生單位」)所產生的未來現金流量以及合適的貼現率以及增長率，以釐定使用價值。於截至二零一八年十二月三十一日止年度，並無確認商譽及可使用年期無限的無形資產減值。

吾等就商譽及可使用年期無限的無形資產的減值評估開展的程序包含：

- 瞭解 貴集團的減值評估程序，包括 貴集團所採用的估值模型、現金產生單位分配、所用假設及估值師的參與；
- 評估估值師的才能、能力及客觀性；
- 評估釐定可收回金額所用估值模型的合適性；
- 評估管理層編製的現金流量預測預算的合理性；
- 透過將關鍵假設(例如各現金產生單位現金流量預測相關的預計現金流、貼現率及增長率)與過往業績及相關行業預測作比較進行回顧性檢討，對該等假設進行評估；及
- 進行敏感度分析。

關鍵審核事項(續)

吾等於審核時如何處理關鍵審核事項(續)

應收貸款及利息估值

因應收貸款及利息結餘對整體綜合財務報表有重大影響，故吾等將其估值確定為一項關鍵審核事項。

誠如綜合財務報表附註27披露，於二零一八年十二月三十一日，貴集團應收貸款及利息為人民幣1,144,886,000元。

自二零一八年一月一日起，貴集團就應收貸款及利息確認全期預期信貸虧損。預期信貸虧損經參考貴集團過去的信貸虧損經驗後基於內部信用評級進行評估，並按債務人特定因素、一般經濟情況，以及對於報告日期現行情況及未來預測情況之評估而作出調整。預期信貸虧損評估涉及高度的不確定因素。

管理層有關估計的披露載於綜合財務報表附註5。

吾等就應收貸款及利息估值開展的程序包含：

- 與管理層進行討論並瞭解管理層估計應收貸款及利息撥備的基準；
- 瞭解貴集團為定期評估應收貸款及利息減值所設計並實施的內部監控，包括根據香港財務報告準則第9號的規定對估計預期信貸虧損進行的監控；
- 評估管理層對應收貸款及利息違約概率、違約損失率及違約風險預期的合理性；
- 根據過去的信貸虧損記錄、對未來情況的預測，並參考管理層已計及的其他因素，評估管理層對預期信貸虧損估計的準確性；
- 透過對比於二零一八年一月一日所提供的估計及就其後期間實際信貸虧損，對管理層的估計進行回顧性檢討。

其他資料

貴公司董事須對其他資料負責。其他資料包括年報所載資料，但不包括綜合財務報表及吾等就此發出的核數師報告。

吾等就綜合財務報表的意見並不涵蓋其他資料，吾等就此亦不發表任何形式的核證結論。

就審核綜合財務報表而言，吾等的責任為查閱其他資料，於此過程中，考慮其他資料是否與綜合財務報表或吾等於審核過程中所獲得的情況有重大不符，或可能有重大錯誤陳述。基於吾等已執行的審核，倘吾等認為該其他資料有重大錯誤陳述，則吾等須報告該事實。吾等就此並無任何須報告事項。

董事及負責管治綜合財務報表人士須承擔的責任

貴公司董事須遵照香港會計師公會頒佈的香港財務報告準則及香港公司條例的披露規定，負責編製真實且公平反映意見的綜合財務報表，並進行 貴公司董事認為必需的內部監控，以確保綜合財務報表的編製並無任何由於欺詐或錯誤而出現的重大錯誤陳述。

於編製綜合財務報表時， 貴公司董事負責評估 貴集團持續經營的能力，並在適用情況下披露與持續經營有關的事項，以及使用持續經營作為會計基礎，除非 貴公司董事有意將 貴集團清盤或終止營運，或惟如此行事而別無其他實際可行的替代方案。

管治層負責監督 貴集團的財務申報過程。

核數師就審核綜合財務報表須承擔的責任

吾等目標為就整體綜合財務報表是否不存在由於欺詐或錯誤而導致重大錯誤陳述取得合理保證，並根據協定的委聘條款，僅向 閣下(作為整體)出具包括吾等意見在內的核數師報告，除此之外本報告別無其他目的。吾等不會就本報告的內容向任何其他人士負上或承擔責任。合理保證屬高水平的保證，但不能保證按香港核數準則進行的審核總能發現存在的重大錯誤陳述。錯誤陳述可由欺詐或錯誤而引致，倘合理預期其個別或匯總起來可能影響使用者根據該等綜合財務報表作出的經濟決定，則有關錯誤陳述可被視作重大。

作為根據香港核數準則進行審核的一部分，吾等於整個審核過程中運用專業判斷並保持專業懷疑態度。吾等亦：

- 識別及評估由於欺詐或錯誤而導致綜合財務報表存在重大錯誤陳述的風險，設計及執行審核程序以應對該等風險，並取得充足及適當的審核憑證，作為吾等意見的基礎。由於欺詐可能涉及串謀、偽造、蓄意遺漏、虛假陳述，或凌駕於內部監控之上，因此未能發現因欺詐而導致重大錯誤陳述的風險較因錯誤而導致重大錯誤陳述的風險為高。
- 瞭解與審核相關的內部監控，以設計適用於有關情況的審核程序，但目的並非對 貴集團內部監控的有效性發表意見。
- 評估董事所採用會計政策的適當性以及作出會計估計及相關披露的合理性。

獨立核數師報告(續)

- 對董事採用持續經營會計基礎的適當性作出結論，並根據獲取的審核憑證，決定是否存在可能與對 貴集團持續經營能力構成重大疑慮的事件或情況有關的重大不確定因素。倘吾等總結認為存在重大不確定性，則須於核數師報告中提請使用者垂注綜合財務報表的相關披露資料，或倘有關披露資料不足，則須修改吾等意見。吾等的結論乃基於截至核數師報告日止所取得的審核憑證。然而，未來事件或情況可能導致 貴集團無法繼續持續經營。
- 評估綜合財務報表的整體呈列方式、結構及內容，包括披露資料，以及綜合財務報表是否以中肯呈列方式反映相關交易及事項。
- 就 貴集團內實體或業務活動的財務資料獲取充分及適當的審核憑證，以對綜合財務報表發表意見。吾等負責指導、監督並執行集團審核。吾等仍對審核意見承擔全部責任。

吾等與管治層溝通(當中包括)審核的計劃範圍及時間安排以及重大審核發現，包括吾等於審核過程中識別的任何內部監控重大缺陷。

吾等亦向管治層提交聲明，說明吾等已符合有關獨立性的相關道德要求，並與其溝通所有合理被認為影響吾等獨立性的關係及其他事項，及於適用情況下的相關防範措施。

吾等自與管治層溝通的事項中釐定對審核本年度綜合財務報表最為重要的事項，並將其確定為關鍵審核事項。吾等會於核數師報告中描述該等事項，除非法律或法規不允許對某件事項作出公開披露，或於極少數情況下，吾等認為於報告中反映該事項所造成的負面後果合理預期超過其產生的公眾利益，則吾等將不會反映。

出具本獨立核數師報告的審核項目合夥人為朱晨。

德勤•關黃陳方會計師行

執業會計師

香港

二零一九年三月二十九日

綜合損益及其他全面收益表

截至二零一八年十二月三十一日止年度

	附註	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
收益，包括	6	1,810,797	1,865,247
— 銷售貨品		1,353,866	1,530,210
— 提供服務		375,847	327,116
— 利息收入		81,084	7,921
銷售／服務成本		(1,305,351)	(1,389,195)
毛利		505,446	476,052
其他收入及開支	8	93,718	21,143
其他收益及虧損	9	(92,983)	8,223
減值虧損(扣除撥回)	26, 27	(61,303)	4,819
按公平值計入損益(「按公平值計入損益」)之金融資產之公平值變動	10	(906,072)	(70,835)
應付或然代價之公平值變動		(251)	-
可換股債券之嵌入式衍生工具部分之公平值變動	35	(5,865)	-
銷售及分銷開支		(108,862)	(128,600)
研發支出		(48,935)	(46,180)
行政開支		(386,376)	(442,566)
融資成本	11	(245,815)	(128,428)
應佔聯營企業業績	19	222	1,536
應佔合營企業業績	20	(92,405)	(37,801)
除稅前虧損	12	(1,349,481)	(342,637)
稅項	13	(6,890)	42,766
年內虧損		(1,356,371)	(299,871)
其他全面收益(開支)			
其後或會重新分類至損益之項目：			
海外業務換算所產生之匯兌差額		66,871	102,841
可供出售(「可供出售」)投資之公平值變動		-	(41,850)
可供出售投資減值或出售後重新分類至損益		-	51,661
有關可供出售投資之公平值變動之所得稅		-	(1,619)
		66,871	111,033
將不會重新分類至損益之項目：			
換算至呈列貨幣所產生之匯兌差額		81,205	(287,603)
年內其他全面收益(開支)(扣除所得稅)		148,076	(176,570)
年內全面開支總額		(1,208,295)	(476,441)

綜合損益及其他全面收益表(續)

截至二零一八年十二月三十一日止年度

	附註	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
應佔年內(虧損)溢利：			
本公司擁有人		(1,386,813)	(302,169)
非控股權益		30,442	2,298
		(1,356,371)	(299,871)
應佔全面(開支)收益總額：			
本公司擁有人		(1,230,657)	(478,487)
非控股權益		22,362	2,046
		(1,208,295)	(476,441)
每股虧損－基本(人民幣元)	16	(0.28)	(0.07)
－攤薄(人民幣元)	16	(0.28)	(0.07)

綜合財務狀況表

於二零一八年十二月三十一日

	附註	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
非流動資產			
物業、廠房及設備	17	925,880	859,385
預付租金	18	265,188	272,159
於聯營企業之權益	19	4,658	6,036
於合營企業之權益	20	1,017,421	819,636
無形資產	21	389,004	254,683
可供出售投資	29	-	616,184
投資按金	22	380,000	380,000
商譽	23	568,620	365,380
遞延稅項資產	24	11,924	15,464
按公平值計入損益之金融資產	29	386,413	-
其他應收款項	26	76,032	163,739
		4,025,140	3,752,666
流動資產			
預付租金	18	7,092	6,803
存貨	25	137,638	227,853
待售在建物業	42b	276,903	-
應收合營企業款項	28a	40,259	-
貿易及其他應收款項	26	977,422	738,022
應收貸款及利息	27	1,144,886	511,963
按公平值計入損益之金融資產	29	2,244,917	2,868,614
證券賬戶結餘	30	17,326	7,969
受限制銀行結餘	31	625,263	556,252
銀行結餘及現金	31	302,966	686,477
		5,774,672	5,603,953
資產總值		9,799,812	9,356,619

綜合財務狀況表(續)

於二零一八年十二月三十一日

	附註	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
流動負債			
貿易及其他應付款項	32	1,806,309	1,587,904
應付合營企業款項	28b	77,049	103,270
應付一間聯營企業款項	33	2,499	2,425
借款—於一年內到期	34	1,984,965	1,377,104
可換股債券	35	687,418	-
來自客戶之墊款		-	1,957
可換股債券之嵌入式衍生工具部分	35	13,373	-
應付所得稅		97,867	62,499
遞延收入	36	2,673	142,586
合約負債	37	215,816	-
撥備	38	4,014	4,695
應付或然代價	40	66,261	-
		4,958,244	3,282,440
流動資產淨額			
		816,428	2,321,513
資產總值減流動負債			
		4,841,568	6,074,179
非流動負債			
其他應付款項	32	213	324
借款—一年後到期	34	1,066,423	1,584,364
可換股債券	35	-	634,149
可換股債券之嵌入式衍生工具部分	35	-	6,945
遞延收入	36	42,706	215,454
合約負債	37	177,866	-
長期應付款	39	23,086	27,496
應付或然代價	40	50,627	29,923
遞延稅項負債	24	140,475	113,738
		1,501,396	2,612,393
資產淨值			
		3,340,172	3,461,786

綜合財務狀況表(續)
於二零一八年十二月三十一日

	附註	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
擁有人權益			
股本	41	84,283	80,096
儲備		2,678,766	3,089,799
應佔權益：			
本公司擁有人		2,763,049	3,169,895
非控股權益	51	577,123	291,891
		3,340,172	3,461,786

第91至229頁的綜合財務報表經董事會於二零一九年三月二十九日批准及授權刊發，並由以下人士代表簽署：

Wilson SEA博士
董事

朱煥強博士
董事

綜合權益變動表

截至二零一八年十二月三十一日止年度

	儲備										合計 人民幣千元	
	股本 人民幣千元	股份溢價 人民幣千元	股本儲備 人民幣千元 (附註a)	可供出售儲備 人民幣千元	盈餘儲備 人民幣千元 (附註b)	換算儲備 人民幣千元	發展儲備 人民幣千元 (附註c)	特別儲備 人民幣千元 (附註d)	保留盈利 (累計虧損) 人民幣千元	小計 人民幣千元		非控股權益 人民幣千元
於二零一七年一月一日	74,941	2,426,403	42,917	-	34,240	6,868	-	-	236,696	2,747,124	287,767	3,109,832
年內(虧損)溢利	-	-	-	-	-	-	-	-	(302,169)	(302,169)	2,298	(299,871)
海外業務換算所產生之匯兌差額	-	-	-	-	-	102,841	-	-	-	102,841	-	102,841
可供出售投資之公平值變動	-	-	-	(41,850)	-	-	-	-	-	(41,850)	-	(41,850)
可供出售投資減值後重新分類至損益	-	-	-	51,661	-	-	-	-	-	51,661	-	51,661
有關可供出售投資之公平值變動之所得稅	-	-	-	(1,619)	-	-	-	-	-	(1,619)	-	(1,619)
換算至呈列貨幣所產生之匯兌差額	-	-	-	-	-	(287,351)	-	-	-	(287,351)	(252)	(287,603)
年內全面收益(開支)總額	-	-	-	8,192	-	(184,510)	-	-	(302,169)	(478,487)	2,046	(476,441)
發行新股份	5,155	811,240	-	-	-	-	-	-	-	811,240	-	816,395
附屬公司非控股股東注資	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	5,750	5,750
撥款	-	-	-	-	1,473	-	8,028	-	(5,829)	3,672	(3,672)	-
確認特別儲備	-	-	-	-	-	-	-	6,250	-	6,250	-	6,250
於二零一七年十二月三十一日	80,096	3,237,643	42,917	8,192	35,713	(177,642)	8,028	6,250	(71,302)	3,089,799	291,891	3,461,786
調整(附註3.2)	-	-	-	(8,192)	-	-	-	-	20,853	12,661	-	12,661
於二零一八年一月一日	80,096	3,237,643	42,917	-	35,713	(177,642)	8,028	6,250	(50,449)	3,102,460	291,891	3,474,447
年內(虧損)溢利	-	-	-	-	-	-	-	-	(1,386,813)	(1,386,813)	30,442	(1,356,371)
海外業務換算所產生之匯兌差額	-	-	-	-	-	55,819	-	-	-	55,819	11,052	66,871
換算至呈列貨幣所產生之匯兌差額	-	-	-	-	-	100,337	-	-	-	100,337	(19,132)	81,205
年內全面收益(開支)總額	-	-	-	-	-	156,156	-	-	(1,386,813)	(1,230,657)	22,362	(1,208,295)
發行新股份	4,187	798,837	-	-	-	-	-	-	-	798,837	-	803,024
已付非控股權益股息(附註f)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(15,000)	(15,000)
撥款	-	-	-	-	4,915	-	14,759	-	(11,548)	8,126	(8,126)	-
附屬公司非控股股東注資(附註e)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	285,198	285,198
業務合併所增加(附註4.2c)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	798	798
特別儲備轉撥至累計虧損	-	-	-	-	-	-	-	(6,250)	6,250	-	-	-
於二零一八年十二月三十一日	84,283	4,036,480	42,917	-	40,628	(21,486)	22,787	-	(1,442,560)	2,678,766	577,123	3,340,172

附註：

- a. 結餘主要為本公司股份在香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)主板上市前本集團為精簡架構進行多次重組所產生。
- b. 該結餘包括不可分派的法定盈餘儲備及酌情盈餘儲備，對該等儲備進行的轉撥乃根據中華人民共和國(「中國」，不包括中國香港特別行政區(「香港」)、中國澳門特別行政區及台灣)相關法律及由中國附屬公司的董事會根據附屬公司的組織章程細則決定。法定盈餘儲備可用作彌補過往年度虧損或轉換為本公司中國附屬公司的額外資本。

酌情盈餘儲備可用作擴充本公司中國附屬公司現時的營運規模。
- c. 根據中國有關法律法規，對於尋求合理回報的民辦學校，其須向發展基金撥款，金額不少於根據中國公認會計原則釐定的有關學校年純收入25%。發展基金用於學校建設或維護或教育設備採購或升級。
- d. 酌情特別儲備指校園輔助服務的盈餘，由本集團劃撥專用於改善及提升服務及校園服務的條件。該儲備於學校營運期間不得分派予股權持有人。於學校清算或清盤之後，根據《中華人民共和國民辦教育促進法》及《中華人民共和國企業破產法》，特別儲備的有關資產及負債將與學校的其他資產及負債同等對待。截至二零一八年十二月三十一日止年度，本集團決議撥回特別儲備。
- e. 該金額包括三間非全資附屬公司注資，即(i)年內珠海首控匯錦股權投資基金合夥企業(有限合夥)非控股股東以現金注資人民幣82,500,000元；(ii)光大(中國)車輛零部件控股有限公司(「光大」)向非控股股東發行額外股份以獲取現金注資人民幣73,698,000元(詳情載於日期為二零一七年十月三十一日的本公司公告及日期為二零一七年十一月三十日的本公司通函)；及(iii)年內雲南首控教育管理有限公司(「雲南首控」)非控股股東以現金注資人民幣129,000,000元。
- f. 於二零一八年八月二十二日，本公司的非全資附屬公司向股東宣派人民幣50,000,000元現金股息，其中向其非控股股東支付人民幣15,000,000元。

綜合現金流量表

截至二零一八年十二月三十一日止年度

	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
經營活動		
除稅前虧損	(1,349,481)	(342,637)
經作出以下調整：		
無形資產攤銷	37,811	28,364
物業、廠房及設備折舊	64,423	58,492
出售物業、廠房及設備虧損	81	15,897
按公平值計入損益之金融資產之公平值變動	906,072	204,884
應付或然負債之公平值變動	251	-
可換股債券之嵌入式衍生工具部分之公平值變動	5,865	-
利息收入	(69,690)	(7,261)
利息開支	245,815	128,428
可供出售投資減值	-	51,661
按公平值計入損益之金融資產所收取股息	(36,662)	(19,559)
應佔合營企業業績	92,405	37,801
應佔聯營企業業績	(222)	(1,536)
存貨(撥備撥回)撥備淨額	(1,118)	6,160
就貿易應收款項確認的減值虧損(撥回)	4,083	(4,819)
就應收貸款確認的減值虧損	57,220	-
待售在建物業撥備	23,629	-
解除與資產相關之政府補助	(2,541)	(2,194)
解除預付租金	7,044	6,933
未變現匯兌虧損(收益)	165,849	(88,338)
商譽減值	-	42,100
出售附屬公司所得收益	-	(23,560)
營運資金變動前的經營現金流量	150,834	90,816
存貨減少(增加)	91,333	(22,105)
貿易及其他應收款項增加	(210,455)	(85,967)
應收貸款及利息增加	(181,765)	-
貿易及其他應付款項增加(減少)	54,896	(407,041)
來自客戶之墊款減少	-	(937)
撥備減少	(681)	(16,700)
合約負債增加	53,928	-
遞延收入減少	-	(22,052)
按公平值計入損益之金融資產增加	(46,138)	(428,926)
已收利息	20,325	-
計入受限制銀行結餘之用作買賣證券之客戶存款減少	11,958	322,462
經營所用現金	(55,765)	(570,450)
已付所得稅	(1,919)	(5,571)
經營活動所用現金淨額	(57,684)	(576,021)

綜合現金流量表(續)

截至二零一八年十二月三十一日止年度

	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
投資活動		
添置物業、廠房及設備	(115,535)	(129,618)
撥付收購無形資產	(460)	(943)
於合營企業的投資	(200)	(261,401)
應收貸款的墊款	(757,562)	(487,982)
收到償還應收貸款	382,616	70,222
收到與收購物業、廠房及設備相關的補助	5,182	16,900
收購附屬公司的現金流入(流出)淨額(附註42)	8,605	(23,088)
已收利息	6,277	7,261
按公平值計入損益之金融資產所收取股息	36,662	19,559
向聯營企業之注資	-	(2,000)
結算已出售集團之其他應收款項(附註42f)	-	29,756
出售無形資產所得款項	-	406
附屬公司非控股股東的償還款項	65,000	-
出售附屬公司後現金流出淨額	-	(72)
償付與業務收購有關之應付款項	(930)	(295,237)
出售物業、廠房及設備所得款項	186	1,803
收購預付租金	(362)	(165)
購入按公平值計入損益之金融資產	(44,538)	(396,625)
收回一名第三方還款	-	219,964
向西山學校一名非控股股東的墊款	(3,353)	(65,000)
就一項投資存放的按金	-	(380,000)
收購可供出售投資	-	(596,152)
存置受限制銀行存款	(143,286)	(105,000)
解除受限制銀行存款	62,317	222,180
投資活動所用現金淨額	(499,381)	(2,155,232)

綜合現金流量表(續)

截至二零一八年十二月三十一日止年度

	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
融資活動		
來自一間聯營企業的墊款	74	228
附屬公司之非控股股東注資	281,898	5,750
已付利息	(204,824)	(123,181)
已付一間附屬公司非控股股東股息	(15,000)	-
償還長期應付款	(5,556)	-
新增借款	968,263	1,956,331
償還借款	(891,997)	(440,471)
發行可換股債券(扣除交易成本)	-	656,357
向西山學校一名非控股股東作出的還款	-	(10,000)
向一間合營企業的還款	(103,270)	-
來自合營企業的墊款	77,049	53,270
來自附屬公司前股東的墊款	16,754	-
就認購一間附屬公司股份收取的墊款	-	38,454
就轉讓一間附屬公司權益收取的墊款	25,200	-
融資活動所得現金淨額	148,591	2,136,738
現金及現金等值物減少淨額	(408,474)	(594,515)
年初現金及現金等值物	694,446	1,324,651
外匯匯率變動影響	34,320	(35,690)
年末現金及現金等值物	320,292	694,446
現金及現金等值物指		
銀行結餘及現金	302,966	686,477
證券賬戶結餘	17,326	7,969

綜合財務報表附註

截至二零一八年十二月三十一日止年度

1. 一般資料

中國首控集團有限公司(「**本公司**」，連同其附屬公司統稱「**本集團**」)於二零一一年四月二十七日在開曼群島註冊成立為獲豁免有限公司。本公司股份(「**股份**」)已於二零一一年十一月二十三日起在聯交所上市。直至刊發此等綜合財務報表日期，本公司並無控股方。本公司的註冊辦事處及主要地點載於年報「**公司資料**」一節。

本公司為一家投資控股公司。其主要附屬公司的主要業務載於附註50。

本公司之功能貨幣為港元(「**港元**」)。為與過往年度所呈列者保持一致，綜合財務報表以人民幣(「**人民幣**」)呈列，因此本公司董事(「**董事**」)認為，人民幣為用作呈列本集團經營業績及財務狀況之首選貨幣。

2. 綜合財務報表的編製基準

由於中國對學校外資擁有權有監管限制，故本集團透過福州市西山教育管理有限公司(「**西山教育**」)、濟南寶飛企業管理有限公司(「**濟南寶飛**」)(統稱「**學校舉辦人**」)及由學校舉辦人持有的學校[#](「**綜合聯屬實體**」)於中國開展部分重要業務。本公司附屬公司福州全悅教育諮詢有限公司(「**福州外資**」)及濟南首控教育諮詢有限公司(「**濟南外資**」)(統稱「**外商獨資企業**」)已與學校舉辦人及彼等權益持有人分別訂立合約安排(「**合約安排**」)，此舉使本集團可：

- 對綜合聯屬實體行使實際財務及營運控制權；
- 行使綜合聯屬實體的權益持有人的投票權；
- 就外商獨資企業提供的業務支持、技術及諮詢服務收取綜合聯屬實體所產生的絕大部分經濟利益回報；
- 取得不可撤回專有權，藉此以零代價或中國法律及法規准許的最低購買價自綜合聯屬實體各自的權益持有人收購其全部或部分股權。外商獨資企業可於任何時間行使該項權利，直至其已收購綜合聯屬實體的所有股權及／或所有資產。此外，未經外商獨資企業事先同意，綜合聯屬實體不得銷售、轉讓或出售任何資產或向彼等權益持有人作出任何分派；及

[#] 該等學校包括：福清西山學校、福清西山職業技術學校、江西省西山學校及西山教育集團(統稱「**西山學校**」)以及濟南世紀英華實驗學校。

綜合財務報表附註(續)

截至二零一八年十二月三十一日止年度

2. 綜合財務報表的編製基準(續)

- 自學校舉辦人的權益持有人取得其全部股權質押，作為學校舉辦人應付外商獨資企業全部款項的抵押品以及保證學校舉辦人及其各自附屬公司履行於合約安排項下責任。

根據本集團與學校舉辦人間訂立的合約安排，該等合約安排實際上將對綜合聯屬實體經濟利益的控制權及其相關風險轉至本集團。實際上，合約安排生效後，本集團已有效收購綜合聯屬實體的股權。因此，本公司將學校舉辦人及綜合聯屬實體視作間接附屬公司。本集團已於綜合財務報表將學校舉辦人及綜合聯屬實體兩年內的資產及負債、收入及開支綜合入賬。

於抵銷公司間結餘前，學校舉辦人及綜合聯屬實體於其財務報表所示的財務資料載於附註51。

3. 應用新訂及經修訂香港會計準則(「香港會計準則」)及香港財務報告準則(「香港財務報告準則」)

本集團已於本年度初次應用下列由香港會計師公會(「香港會計師公會」)頒佈的新訂及香港財務報告準則修訂本以及新詮釋：

香港財務報告準則第9號	金融工具
香港財務報告準則第15號	來自客戶合約之收益及相關修訂本
香港(國際財務報告詮釋委員會) — 詮釋第22號	外幣交易及預付代價
香港財務報告準則第2號修訂本	以股份為基礎付款交易之分類及計量方法
香港財務報告準則第4號修訂本	應用香港財務報告準則第4號保險合約時一併應用 香港財務報告準則第9號金融工具
香港會計準則第28號修訂本	二零一四年至二零一六年週期香港財務報告準則年度改進之一部分
香港會計準則第40號修訂本	轉讓投資物業

除下文所述者外，於本年度應用新訂及香港財務報告準則修訂本以及新詮釋並無對本集團於本年度及過往年度的財務表現及財務狀況及／或該等綜合財務報表所載披露造成重大影響。

3.1 香港財務報告準則第15號來自客戶合約之收益

本集團於本年度已初次應用香港財務報告準則第15號。香港財務報告準則第15號替代香港會計準則第18號收益、香港會計準則第11號建築合約及相關詮釋。

本集團已追溯應用香港財務報告準則第15號，初次應用此準則之累計影響於初次應用日期(即二零一八年一月一日)確認。於初次應用日期之任何差額於期初之保留盈利(累計虧損)(或權益之其他組成部分(倘適用))確認且比較資料尚未重列。此外，根據香港財務報告準則第15號之過渡條文，本集團已選擇將準則僅追溯應用於二零一八年一月一日尚未完成之合約。因此，若干比較資料無可比性，原因為比較資料乃根據香港會計準則第18號收益、香港會計準則第11號建築合約及相關詮釋編製。

3. 應用新訂及經修訂香港會計準則(「香港會計準則」)及香港財務報告準則(「香港財務報告準則」)(續)

3.1 香港財務報告準則第15號來自客戶合約之收益(續)

應用香港財務報告準則第15號產生之會計政策於附註4披露。

於初次應用香港財務報告準則第15號後，除下表所載的若干財務項目重新分類外，概無對本集團綜合財務報表的呈列及計量或分類造成任何影響。

以下為對於二零一八年一月一日之綜合財務狀況表中確認的金額所作的調整，惟不包括不受變動影響的項目。

	附註	先前於 二零一七年 十二月三十一日 所呈報的賬面值 人民幣千元	重新分類 人民幣千元	於二零一八年 一月一日 根據香港財務 報告準則15號 的賬面值# 人民幣千元
流動負債				
來自客戶之墊款	a	1,957	(1,957)	-
遞延收入	b	142,586	(140,392)	2,194
合約負債	b	-	142,349	142,349
非流動負債				
遞延收入	b	215,454	(174,910)	40,544
合約負債	b	-	174,910	174,910

本列的金額為應用香港財務報告準則第9號作出調整前。

附註：

- 於初次應用日期，汽車零部件業務預先收取的人民幣1,957,000元計入來自客戶之墊款。該等結餘於應用香港財務報告準則第15號後，重新分類至「合約負債」。
- 於初次應用日期，遞延收入總額中，人民幣315,302,000元與就提供學校教育服務收取西山學校學生的代價墊款有關。該等結餘於應用香港財務報告準則第15號後，重新分類至「合約負債」。

下表概述應用香港財務報告準則第15號對本集團於二零一八年十二月三十一日綜合財務狀況表及本年度綜合損益及其他全面收益表以及綜合現金流量表各個項目的影響，惟不包括不受變動影響的項目。

綜合財務報表附註(續)

截至二零一八年十二月三十一日止年度

3. 應用新訂及經修訂香港會計準則(「香港會計準則」)及香港財務報告準則(「香港財務報告準則」)(續)

3.1 香港財務報告準則第15號來自客戶合約之收益(續)

對綜合財務狀況表的影響

	所呈報 人民幣千元	調整 人民幣千元	並無應用 香港財務報告 準則第15號 的金額 人民幣千元
流動負債			
來自客戶之墊款	-	1,477	1,477
遞延收入	-	211,231	211,231
合約負債	215,816	(215,816)	-
非流動負債			
遞延收入	-	170,749	170,749
合約負債	177,866	(177,866)	-
擁有人權益			
儲備	2,678,766	10,225	2,688,991

對綜合損益及其他全面收益表的影響

	所呈報 人民幣千元	調整 人民幣千元	並無應用 香港財務報告 準則第15號 的金額 人民幣千元
融資成本	(245,815)	10,225	(235,590)
除稅前虧損	(1,349,481)	10,225	(1,339,256)
年內虧損	(1,356,371)	10,225	(1,346,146)
海外業務換算所產生之匯兌差額	66,871	(250)	66,621
換算至呈列貨幣所產生之匯兌差額	81,205	250	81,455
年內全面開支總額	(1,208,295)	10,225	(1,198,070)
應佔年內虧損：			
本公司擁有人	(1,386,813)	10,225	(1,376,588)
應佔全面開支總額：			
本公司擁有人	(1,230,657)	10,225	(1,220,432)

3. 應用新訂及經修訂香港會計準則(「香港會計準則」)及香港財務報告準則(「香港財務報告準則」)(續)

3.1 香港財務報告準則第15號來自客戶合約之收益(續)

對綜合現金流量表的影響

	所呈報 人民幣千元	調整 人民幣千元	並無應用香港 財務報告準則 第15號的金額 人民幣千元
經營活動			
除稅前虧損	(1,349,481)	10,225	(1,339,256)
經作出以下調整：			
利息開支	245,815	(10,225)	235,590
來自客戶之墊款減少	-	(480)	(480)
合約負債增加	53,928	(53,928)	-
遞延收入增加	-	54,408	54,408

於本年度應用香港財務報告準則第15號較香港會計準則第18號而言所受影響的變動詳情載於上文附註a及b，內容有關闡述採納香港財務報告準則第15號後對二零一八年一月一日的綜合財務狀況表作出的重新分類。

3.2 香港財務報告準則第9號金融工具

於本年度，本集團已應用香港財務報告準則第9號金融工具及其他香港財務報告準則的相應修訂本。香港財務報告準則第9號就(i)金融資產及金融負債的分類及計量；(ii)金融資產的預期信貸虧損(「預期信貸虧損」)；及(iii)一般對沖會計處理引入新規定。

本集團已根據香港財務報告準則第9號所載的過渡條文應用香港財務報告準則第9號，即對二零一八年一月一日(初次應用日期)尚未取消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之減值)，而並無對已於二零一八年一月一日取消確認的工具應用相關規定。於二零一七年十二月三十一日的賬面值與於二零一八年一月一日的賬面值之間的差額於期初保留盈利(累計虧損)確認，比較資料不予重列。

因此，若干比較資料未必與根據香港會計準則第39號金融工具：確認及計量編製的比較資料具可比性。

應用香港財務報告準則第9號產生之會計政策於附註4披露。

綜合財務報表附註(續)

截至二零一八年十二月三十一日止年度

3. 應用新訂及經修訂香港會計準則(「香港會計準則」)及香港財務報告準則(「香港財務報告準則」)(續)

3.2 香港財務報告準則第9號金融工具(續)

初次應用香港財務報告準則第9號產生之影響概述

下表說明於二零一八年一月一日的初次應用日期根據香港財務報告準則第9號金融資產及其他財務報表項目的分類及計量。

附註	可供 出售投資 人民幣千元	指定為 按公平值 計入損益 之金融資產 人民幣千元	持作 買賣投資 人民幣千元	香港財務報告 準則第9號 所要求按 公平值計入 損益之 金融資產 人民幣千元	於合營企業 之權益 人民幣千元	遞延 稅項負債 人民幣千元	可供 出售儲備 人民幣千元	保留盈利 (累計虧損) 人民幣千元
				香港財務報告 準則第9號 所要求按 公平值計入 損益之 金融資產 人民幣千元				
於二零一七年十二月三十一日								
的期末結餘								
—香港會計準則第39號	616,184	1,734,594	1,134,020	-	819,636	113,738	8,192	(71,302)
初次應用香港財務報告準則第9號								
所產生之影響：								
重新分類								
從可供出售投資至按公平值計入損益	a	(616,184)	-	616,184	-	-	-	-
從指定為按公平值計入損益至 按公平值計入損益	b	-	(1,734,594)	1,734,594	-	-	-	-
從可供出售儲備至保留盈利 (累計虧損)	c	-	-	-	-	-	(8,192)	8,192
從持作買賣投資至按公平值計入損益	d	-	-	(1,134,020)	1,134,020	-	-	-
重新計量								
從按成本計量至按公平值計入損益	e	-	-	8,548	-	-	-	8,548
從按成本計量至按公平值計入損益	e	-	-	-	-	1,410	-	(1,410)
由於合營企業採納香港財務報告準則 第9號導致應佔合營企業業績變動	f	-	-	-	5,523	-	-	5,523
於二零一八年一月一日的期初結餘								
—香港財務報告準則第9號	-	-	-	3,493,346	825,159	115,148	-	(50,449)

3. 應用新訂及經修訂香港會計準則(「香港會計準則」)及香港財務報告準則(「香港財務報告準則」)(續)

3.2 香港財務報告準則第9號金融工具(續)

初次應用香港財務報告準則第9號產生之影響概述(續)

附註：

a. 可供出售投資

於初次應用香港財務報告準則第9號日期，本集團的股本投資人民幣616,184,000元已從可供出售投資重新分類至按公平值計入損益之金融資產。先前按公平值列賬的股本投資相關公平值變動人民幣8,192,000元由可供出售儲備轉撥至保留盈利(累計虧損)。

b. 按公平值計入損益之金融資產及／或指定為按公平值計入損益之金融資產

於初次應用香港財務報告準則第9號日期，對所管理的表現基於公平值評估的金融資產組合，本集團不再應用指定為按公平值計入損益計量，該等金融資產須根據香港財務報告準則第9號按公平值計入損益。因此，該等投資的公平值人民幣1,734,594,000元從指定為按公平值計入損益之金融資產重新分類至按公平值計入損益之金融資產。

投資為持作買賣的股本證券，須根據香港財務報告準則第9號分類為按公平值計入損益。應用香港財務報告準則第9號對該等資產確認的金額並無影響。

c. 從可供出售儲備至保留盈利(累計虧損)

於初次應用香港財務報告準則第9號日期，本集團將可供出售投資公平值變動所產生之儲備轉撥至保留盈利(累計虧損)。

d. 從持作買賣投資至按公平值計入損益

於初次應用香港財務報告準則第9號日期，本集團的股本投資人民幣1,134,020,000元自持作買賣投資重新分類至按公平值計入損益之金融資產。

e. 從按成本計量至按公平值計入損益

於初次應用香港財務報告準則第9號日期，本集團先前按成本減值計量的股本投資轉為按公平值計入損益計量的投資之影響為人民幣8,548,000元，而相關遞延稅項負債人民幣1,410,000元，於二零一八年一月一日被調整至保留盈利(累計虧損)。

f. 由於合營企業採納香港財務報告準則第9號導致應佔合營企業業績變動

於初次應用香港財務報告準則第9號日期，本集團其中一間合營企業將其股本投資自按成本減值計量之可供出售投資重新分類為按公平值計入損益之金融資產，導致於合營企業之權益賬面值增加人民幣5,523,000元，相應調整至保留盈利(累計虧損)確認。

g. 預期信貸虧損模式下之減值

於二零一八年一月一日，董事根據香港財務報告準則第9號之規定，使用無需付出不必要成本或努力而可得之合理且有理據支持的資料審閱及評估本集團現有須作減值評估的金融工具。因預期信貸虧損並不重大，故於初次應用時並無確認額外減值撥備。

綜合財務報表附註(續)

截至二零一八年十二月三十一日止年度

3. 應用新訂及經修訂香港會計準則(「香港會計準則」)及香港財務報告準則(「香港財務報告準則」)(續)

3.3 應用所有新訂準則、修訂本及詮釋對期初綜合財務狀況表所產生之影響

由於上述本集團會計政策發生變動，期初綜合財務狀況表須予以重列。下表列示就各受影響項目確認所作調整。未受變動影響的項目並不予呈列。

	二零一七年 十二月三十一日 (經審核) 人民幣千元	香港財務報告 準則第15號 人民幣千元	香港財務報告 準則第9號 人民幣千元	二零一八年 一月一日 (經重列) 人民幣千元
非流動資產				
可供出售投資	616,184	-	(616,184)	-
按公平值計入損益之金融資產	-	-	624,732	624,732
於合營企業之權益	819,636	-	5,523	825,159
流動資產				
按公平值計入損益之金融資產	2,868,614	-	-	2,868,614
流動負債				
來自客戶之墊款	1,957	(1,957)	-	-
遞延收入	142,586	(140,392)	-	2,194
合約負債	-	142,349	-	142,349
非流動負債				
遞延收入	215,454	(174,910)	-	40,544
合約負債	-	174,910	-	174,910
遞延稅項負債	113,738	-	1,410	115,148
擁有人權益				
儲備	3,089,799	-	12,661	3,102,460

附註：就呈報截至二零一八年十二月三十一日止年度按間接方式計的經營活動所得現金流量而言，營運資本變動乃按上述所披露的於二零一八年一月一日之期初財務狀況表計算。

3. 應用新訂及經修訂香港會計準則(「香港會計準則」)及香港財務報告準則(「香港財務報告準則」)(續)

本集團並無提早應用下列已頒佈但尚未生效的新訂及經修訂香港財務報告準則以及新詮釋：

香港財務報告準則第16號	租賃 ¹
香港財務報告準則第17號	保險合約 ³
香港(國際財務報告詮釋委員會)－詮釋第23號	所得稅處理之不確定性 ¹
香港財務報告準則第3號修訂本	業務之定義 ⁴
香港財務報告準則第9號修訂本	預付款項特性及負面補償 ¹
香港財務報告準則第10號及	投資者與其聯營企業或合營企業之間的資產銷售或投入 ²
香港會計準則第28號修訂本	
香港會計準則第1號及香港會計準則第8號修訂本	重大之定義 ⁵
香港會計準則第19號修訂本	計劃修訂、縮減或結清 ¹
香港會計準則第28號修訂本	於聯營企業及合營企業之長期權益 ¹
香港財務報告準則修訂本	二零一五年至二零一七年週期香港財務報告準則之年度改進 ¹

¹ 於二零一九年一月一日或之後開始之年度期間生效

² 於將予確定日期或之後開始之年度期間生效

³ 於二零二一年一月一日或之後開始之年度期間生效

⁴ 於業務合併及資產收購時生效，其中收購日期為於二零二零年一月一日或之後開始之首個年度期間開始或之後

⁵ 於二零二零年一月一日或之後開始之年度期間生效

香港財務報告準則第16號租賃

香港財務報告準則第16號為識別出租人及承租人的租賃安排及會計處理引入一項全面模式。香港財務報告準則第16號生效時將取代香港會計準則第17號租賃及其相關詮釋。

香港財務報告準則第16號以識別資產是否由客戶控制為基準來區分租賃及服務合約。此外，香港財務報告準則第16號規定售後租回交易根據香港財務報告準則第15號有關轉讓相關資產是否應作為出售入賬的規定而釐定。香港財務報告準則第16號亦包括有關轉租及租賃修訂的規定。

除短期租賃及低價值資產租賃外，經營租賃及融資租賃的區分自承租人會計處理中移除，並由要求承租人確認所有租賃使用權資產及相對應負債的模式取代。

綜合財務報表附註(續)

截至二零一八年十二月三十一日止年度

3. 應用新訂及經修訂香港會計準則(「香港會計準則」)及香港財務報告準則(「香港財務報告準則」)(續)

香港財務報告準則第16號租賃(續)

使用權資產初始按成本計量並其後按成本(若干例外情況除外)減累計折舊及減值虧損計量，並就任何重新計量的租賃負債作出調整。租賃負債初始按非當日支付的租賃款項的現值計量。隨後，租賃負債就(其中包括)利息及租賃款項以及租賃修訂的影響作出調整。就現金流量的分類而言，本集團目前將經營租賃付款呈列為經營現金流量。應用香港財務報告準則第16號時，有關租賃負債的租賃付款將由本集團分配至本金及利息部分，並呈列為融資現金流量。預付租金將繼續按性質(如適用)呈列為投資或經營現金流量。

根據香港會計準則第17號，本集團已就本集團為承租人的租賃土地確認預付租金。應用香港財務報告準則第16號可能會導致該等資產分類發生變動，視乎本集團是否單獨呈列使用權資產，或於呈列相應有關資產(倘擁有)之同一條目內呈列使用權資產。

除適用於出租人的若干規定外，香港財務報告準則第16號基本上保留了香港會計準則第17號對出租人的會計處理規定，並繼續要求出租人將租賃分類為經營租賃或融資租賃。

此外，香港財務報告準則第16號規定更詳盡的披露。

於二零一八年十二月三十一日，本集團的不可撤銷經營租賃承擔為人民幣60,910,000元，於附註43披露。初步評估表明，該等安排符合租賃的定義。應用香港財務報告準則第16號後，本集團將就所有該等租賃確認使用權資產及相應負債。

此外，本集團現時將已付可退回租賃按金人民幣6,889,000元視為適用香港會計準則第17號租賃項下的權利。根據香港財務報告準則第16號項下租賃付款的定義，該等按金並非為與使用相關資產權利有關的付款。因此，該等按金的賬面值或會調整為攤銷成本。就已付可退回租賃按金所作調整被視為額外租賃付款並將計入使用權資產的賬面值。

應用新規定或會導致上述計量、呈列及披露出現變動。本集團將選擇可行權宜方法，就先前應用香港會計準則第17號及香港(國際財務報告詮釋委員會)－詮釋第4號釐定安排是否包括租賃識別為租賃的合約應用香港財務報告準則第16號，而並無對先前應用香港會計準則第17號及香港(國際財務報告詮釋委員會)－詮釋第4號並未識別為包括租賃的合約應用該準則。因此，本集團將不會重新評估合約是否為或包括於初次應用日期前已存在的租賃。此外，本集團(作為承租人)將選擇經修訂追溯法應用香港財務報告準則第16號，並將確認初次應用對期初保留盈利(累計虧損)的累計影響，而並無重列比較資料。

4. 重大會計政策

綜合財務報表已按香港會計師公會頒佈的香港財務報告準則編製。此外，綜合財務報表包括聯交所證券上市規則(「上市規則」)及香港公司條例(「公司條例」)所規定的適用披露事項。

綜合財務報表按歷史成本基準編製，惟於各報告期末若干金融工具則按公平值計量，詳情見下文所載會計政策。

歷史成本一般以為換取商品及服務所支付代價的公平值為基準。

公平值是市場參與者於計量日期有秩序地交易出售資產將收取的價格或轉讓負債時將支付的價格，當中不論價格是直接觀察所得或是採用另一估值方法估算。於評估資產或負債的公平值時，倘市場參與者於計量日期就資產或負債定價時會顧及資產及負債的特點，則本集團考慮該資產及負債的特點。該等綜合財務報表中作計量及／或披露目的之公平值按該基準釐訂，惟香港財務報告準則第2號以股份為基礎的付款範圍內的以股份為基礎付款交易、香港會計準則第17號範圍內的租賃交易，及與公平值相類似但並非公平值(如香港會計準則第2號存貨項下可變現淨值或香港會計準則第36號資產減值使用價值)的計量則除外。

非金融資產的公平值計量計及市場參與者是否有能力通過使用資產的最高及最佳使用價值或通過將其出售予另一名將使用資產的最高及最佳使用價值的市場參與者而產生經濟利益。

就按公平值交易的金融工具及於其後期間使用不可觀察輸入數據計量公平值的估值方法而言，估值方法會進行調整，以使估值結果等於交易價格。

此外，就財務報告而言，公平值計量根據公平值計量輸入數據的可觀察程度及輸入數據整體對公平值計量的重要性，歸類為第1、2或3級別，論述如下：

- 第1級別輸入數據為實體在計量日期可取得的相同資產或負債於活躍市場的報價(未經調整)；
- 第2級別輸入數據為除計入第1級別的報價以外可就資產或負債直接或間接觀察所得的輸入數據；及
- 第3級別輸入數據為不可就資產或負債觀察所得的輸入數據。

綜合財務報表附註(續)

截至二零一八年十二月三十一日止年度

4. 重大會計政策(續)

主要會計政策載列如下。

綜合賬目基準

綜合財務報表包括本公司及本公司及其附屬公司控制的實體的財務報表。當屬下列情況，則擁有控制權：

- 本公司有權控制被投資方；
- 本公司可藉參與被投資方業務而承受或享有可變回報；及
- 本公司能夠運用其權力影響其回報。

倘事實及情況表明，上文所述三項控制權要素中有一項或以上出現變動，本集團會重新評估其對被投資方是否仍擁有控制權。

當本集團擁有對被投資方的表決權少於多數時，倘表決權足以賦予其單方面主導被投資方的相關業務的實際能力，則其對被投資方擁有權力。於評估本集團對被投資方的表決權是否足以賦予其權力時，本集團考慮所有有關事實及情況，包括：

- 本集團所持有的表決權的規模相對於其他表決權持有人所持有的表決權的規模及分佈；
- 本集團、其他表決權持有人或其他各方所持有的潛在表決權；
- 其他合約安排產生的權利；及
- 當須作出決定時，顯示本集團當時有(或無)能力主導相關業務的任何額外事實及情況，包括以往股東大會的表決情況。

當本集團取得附屬公司的控制權時開始綜合計入附屬公司賬目，及當本集團失去附屬公司控制權時終止綜合入賬。特別是，年內所收購或出售附屬公司的收支自本集團取得控制權當日起計入綜合損益及其他全面收益表，直至本集團不再控制該附屬公司當日為止。

損益及其他全面收益的各項目歸屬於本公司擁有人及非控股權益。附屬公司的全面收益總額歸屬於本公司擁有人及非控股權益，即使此舉會導致非控股權益產生虧絀結餘。

如有必要，附屬公司的財務報表會予以調整，使其會計政策與本集團會計政策一致。

4. 重大會計政策(續)

綜合賬目基準(續)

集團內公司間一切有關本集團之間交易的資產及負債、權益、收入、開支及現金流量均於綜合賬目時全額沖銷。

附屬公司非控股權益獨立於本集團股權，指現有擁有權權益並授權持有人於清盤時按比例分佔相關附屬公司資產淨值。

本集團於現有附屬公司擁有權權益的變動

倘本集團於附屬公司的擁有權權益發生變動但並無導致本集團失去附屬公司控制權，則該變動按權益交易入賬。本集團相關權益組成部分及非控股權益的賬面金額，已予以調整以反映彼等於附屬公司相關權益的變動，包括按照本集團與非控股權益的權益比例，將本集團與非控股權益之間的相關儲備重新歸屬。

非控股權益所作的調整金額與已付或已收取代價的公平值的任何差額，乃於權益直接確認，並歸屬於本公司擁有人。

當本集團失去一間附屬公司的控制權時，則取消確認該附屬公司的資產及負債以及非控股權益(如有)。盈虧於損益內確認，並按(i)已收代價公平值及任何保留權益公平值的總和與(ii)本公司擁有人應佔附屬公司資產及負債的賬面值的差額計算。所有先前於其他全面收益確認的有關該附屬公司的款項，將按猶如本集團已直接出售該附屬公司相關資產或負債入賬(即按適用香港財務報告準則的規定/許可條文重新分類至損益或轉撥至另一類權益)。

業務合併

收購業務採用收購法入賬。業務合併所轉撥的代價按公平值計量，而計算方法為本集團所轉讓的資產、本集團就被收購方前擁有人所產生的負債及本集團於交換被收購方控制權時所發行的股本權益於收購日的公平值的總額。有關收購的成本通常於產生時於損益中確認。

於收購日期，所收購可識別資產及所承擔負債按其公平值確認，惟下列各項除外：

- 遞延稅項資產或負債以及與僱員福利安排有關的資產或負債分別根據香港會計準則第12號*所得稅*及香港會計準則第19號*僱員福利*確認及計量；

綜合財務報表附註(續)

截至二零一八年十二月三十一日止年度

4. 重大會計政策(續)

業務合併(續)

- 與被收購方以股份為基礎的付款安排或本集團訂立的以股份為基礎的付款安排替代被收購方以股份為基礎的付款安排有關的負債或股本工具，於收購日期根據香港財務報告準則第2號計量(見下文會計政策)；及
- 根據香港財務報告準則第5號持作出售的非流動資產及已終止經營業務分類為持作出售的資產(或出售組合)根據該準則計量。

商譽以所轉讓的代價、被收購方任何非控股權益的金額及收購方過往持有的被收購方股權(如有)的公平值總和超出所收購的可識別資產及所承擔負債於收購日的淨額的差額計量。倘(經重新評估後)所收購的可識別資產及所承擔負債於收購日的淨額超出所轉讓的代價、被收購方任何非控股權益的金額及收購方過往持有被收購方權益(如有)的公平值總和，超出部分即時於損益中確認為議價收購收益。

屬現有擁有權權益並授權持有人於清盤時按比例分佔相關附屬公司資產淨值的非控股權益，初步按非控股權益按比例分佔被收購方可識別資產淨值的已確認金額或公平值計量。計量基準可按個別交易選擇。

當本集團於業務合併時轉讓的代價包含因或然代價安排而產生的資產或負債時，或然代價按收購日期的公平值計量，並入賬列作業務合併時所轉讓代價的一部分。合資格作為計量期間調整的或然代價的公平值變動，須以追溯方式進行調整，並對商譽作出相應調整。計量期間調整是指於「計量期間」(不得超出收購日期起計一年)取得於收購日期已存在的事實及情況相關的額外資料而產生的調整。

不合資格作計量期間調整的或然代價的其後會計處理，取決於或然代價如何分類。分類為權益的或然代價不會於報告日期重新計量，而其後結算於權益內入賬。分類為資產或負債的或然代價於其後呈報日期重新計量至公平值，而相應收益或虧損於損益確認。

倘業務合併分階段進行，本集團過往持有的被收購方權益於收購日(即本集團獲得控制權之日)重新計量至公平值，產生的收益或虧損(如有)在適當情況下於損益或其他全面收益確認。過往於其他全面收益確認並根據香港財務報告準則第9號/香港會計準則第39號計量的於收購日前被收購方權益所產生款項按如同本集團直接處置先前持有權益所規定的相同基準入賬。

4. 重大會計政策(續)

收購並不構成業務的一間附屬公司

當本集團收購並不構成業務的一組資產及負債時，本集團透過首先將購買價格按各自公平值分配至其後按公平值模式計量的投資物業及金融資產／金融負債，以識別及確認所收購的個別可識別資產及所承擔負債，購買價格餘額其後按其於購買日期相關公平值的基準分配至其他可識別資產及負債。有關交易不會產生商譽或議價收購收益。

商譽

因收購業務產生的商譽按於業務收購日期(見上文會計政策)所確立的成本減累計減值虧損(如有)列賬。

就減值測試而言，商譽被分配到預期可受惠於該協同效應的本集團各現金產生單位(或現金產生單位組別)，即就內部管理目的監控商譽且並不大於經營分部的最低水平。

已獲分配商譽的現金產生單位(或現金產生單位組別)會每年進行減值測試及凡有跡象顯示單位可能出現減值時更頻密地進行減值測試。就於一個報告期間收購所產生的商譽而言，已獲分配商譽的現金產生單位(或現金產生單位組別)於該報告期間結束前進行減值測試。倘現金產生單位的可收回金額少於其賬面值，減值虧損會首先分配至削減該單位已獲分配的任何商譽的賬面值，然後按該單位(或現金產生單位組別)內各項資產賬面值比例削減該單位的其他資產。

出售相關現金產生單位或現金產生單位組別內的任何現金產生單位時，商譽應佔金額計入出售收益或虧損的釐定金額。倘本集團出售現金產生單位(或現金產生單位組別內的現金產生單位)內的一項業務，所出售的商譽金額基於所出售的業務(或現金產生單位)及所保留的現金產生單位(或現金產生單位組別)部分的相關價值進行計量。

有關本集團收購一間聯營企業或一間合營企業所產生商譽的政策描述如下。

於聯營企業及合營企業中的權益

聯營企業為本集團擁有重大影響力的實體。重大影響力指參與被投資方的財務及經營政策決定而非控制或共同控制該等政策的權力。

合營企業是指共同控制一項安排的參與方對該合營安排的淨資產享有權利的合營安排。共同控制是指按合同約定分享對一項安排的控制權，該控制權僅在對相關活動的決策要求分享控制權的參與方一致同意時方存在。

4. 重大會計政策(續)

於聯營企業及合營企業中的權益(續)

聯營企業及合營企業的業績、資產及負債按會計權益法計入該等綜合財務報表。就權益會計所採用的聯營企業及合營企業的財務報表按與本集團在類似情況下就相若交易及事件所採用者一致的會計政策編製。

根據權益法，於聯營企業或合營企業的投資初步按成本於綜合財務狀況表確認，其後作出調整，以確認本集團所佔聯營企業或合營企業的損益及其他全面收益。聯營企業／合營企業資產淨值(而非損益及其他全面收益)所產生的變動不予入賬，惟該等變動導致本集團持有的所有權益出現變動除外。倘本集團所佔聯營企業或合營企業的虧損超出本集團於該聯營企業或合營企業的權益(包括實際上構成本集團於聯營企業或合營企業投資淨值一部分的任何長期權益)，則本集團取消確認其所佔進一步虧損。額外虧損僅於本集團已產生法律或推定責任或代表該聯營企業或合營企業付款的情況下確認。

於聯營企業或合營企業的投資自被投資方成為聯營企業或合營企業當日起採用權益法入賬。於收購聯營企業或合營企業的投資時，投資成本與本集團分佔被投資方可識別資產及負債公平淨值的任何差額確認商譽，其計入投資賬面值內。於重估後，本集團分佔可識別資產及負債公平淨值與投資成本的任何差額即時於收購投資期間於損益中確認。

本集團評估是否有客觀證據表明聯營企業或合營企業的權益發生減值。倘確有任何客觀證據存在，該投資的全數賬面值(包括商譽)會依據香港會計準則第36號作為單一資產進行減值測試，方法是將其可收回金額(使用價值與公平值減出售成本兩者的較高者)與其賬面值進行比較。任何已確認的減值虧損會構成投資賬面值的一部分。根據香港會計準則第36號，減值虧損的任何撥回在投資可收回金額其後增加的情況下確認。

當本集團對聯營企業不再有重大影響或不再共同控制合營企業，則入賬列為出售該被投資方的全部權益，產生的收益或虧損於損益內確認。當某集團實體與本集團的聯營企業或合營企業進行交易時，此類與聯營企業或合營企業進行交易所產生的收益及虧損將僅按聯營企業或合營企業中的權益與本集團無關的份額，在本集團的綜合財務報表中予以確認。

4. 重大會計政策(續)

來自客戶合約的收益(根據附註3.1過渡應用香港財務報告準則第15號後)

收益確認描述向客戶轉讓承諾服務，其轉讓款項應為能反映本集團預期就交換此等服務有權獲得的代價。具體而言，本集團採用五個步驟確認收益：

- 第一步：識別與客戶訂立的合約
- 第二步：識別合約中的履約責任
- 第三步：釐定交易價
- 第四步：將交易價分配至合約中的履約責任
- 第五步：於本集團完成履約責任時確認收益

本集團於完成履約責任時確認收益，即於特定履約責任相關的貨品或服務的「控制權」轉讓予客戶時。

履約責任指可區分的單一貨品或服務(或組合貨品或服務)或大致相同的一系列可區分貨品或服務。

倘滿足以下其中一項標準，則控制權隨著時間而轉移，並參考完全達成相關履約責任的進度隨著時間確認收益：

- 客戶同時收取並使用本集團履約所帶來的利益；
- 本集團的履約增設並增加於本集團履約時客戶所控制的資產；或
- 本集團的履約並無增設對本集團有額外用途的資產，而本集團有強制執行權利收取迄今已完成的履約付款。

否則，收益於客戶取得可區分貨品或服務的控制權的時間點確認。

合約資產指本集團就本集團已向客戶轉讓的商品或服務而於交換中收取代價的權利(尚未成為無條件)。其根據香港財務報告準則第9號評估減值。相反，應收款項指本集團收取代價的無條件權利，即代價付款到期前僅需時間推移。

綜合財務報表附註(續)

截至二零一八年十二月三十一日止年度

4. 重大會計政策(續)

來自客戶合約的收益(根據附註3.1過渡應用香港財務報告準則第15號後)(續)

合約負債指本集團有義務將其已向客戶收取代價(或到期的代價金額)的貨品或服務轉移至客戶的責任。

有關同一合約的合約資產及合約負債按淨額基準列賬及呈列。

本集團確認來自下列主要來源的收益，其產生自客戶合約：

- 銷售汽車減振器
- 提供金融及顧問服務
- 提供學校教育服務及向教育機構提供管理及諮詢服務

就銷售汽車減振器而言，收益於客戶取得貨品控制權(即於履行合約規定的履約責任及貨品向客戶交付後)時予以確認。

就提供金融及顧問服務而言，個別履約責任的具體價格於合約內指明。就提供私募股本基金管理、特許經營及海外教育／移民諮詢服務而言，收益於服務合約的相關期間內按比例確認，原因為客戶同時收取並使用本集團履約所帶來的利益。除提供私募股本基金管理、特許經營及海外教育／移民諮詢服務外，提供其他金融及顧問服務的收益於客戶取得不同服務控制權的時間點(即履行合約規定的履約責任及服務向客戶交付後)予以確認。

就提供學校教育服務而言，收益於學校學期的相關期間內(即某段時期內)按比例確認，原因為客戶同時收取並使用本集團履約所帶來的教育利益。

就透過借調人員管理學校或進行輔導／教學向教育機構提供管理及諮詢服務而言，收益就有關期間內向教育機構提供的持續利益於學校學期的相關期間內(即某段時期內)按比例確認。

隨時間確認收益：達成階段性履約責任的計量—輸出法

完全達成履約責任的進度乃根據輸出法計量，即根據直接計量迄今已轉讓予客戶的貨品或服務價值與合約項下承諾提供的餘下貨品或服務價值相比較確認收入，此方法最能反映本集團於轉讓貨品或服務控制權方面的履約情況。

4. 重大會計政策(續)

來自客戶合約的收益(根據附註3.1過渡應用香港財務報告準則第15號後)(續)

存在重大融資部分

釐定交易價格時，倘所協定的付款時間(不論明示或暗示)為客戶或本集團帶來向客戶轉移貨品或服務的重大融資利益，則本集團將就資金時間值的影響而調整已承諾的代價金額。在此等情況下，合約存在重大融資部分。不論融資承諾乃於合約明示或由合約訂約方協定的支付條款暗示，重大融資部分均有可能存在。

就付款與轉移相關貨品或服務之間期限少於一年的合約而言，本集團就任何重大融資部分採用不調整交易價格的實際權宜之計。

就於轉讓本集團已就重大融資部分而調整已承諾代價金額的相關貨品或服務前自客戶收取的預付款項而言，本集團於合約開始時應用將於本集團與客戶之間的獨立融資交易中反映的貼現率。於收取預付款項期間的相關利息開支以及轉讓相關貨品及服務乃按相同基準入賬列作其他借款成本。

保修

倘客戶可選擇單獨購買一項保修，則本集團將保修以單獨履約責任入賬，並將交易價格的一部分分攤至該履約責任。

本集團與客戶訂立的合約一般訂立一般維護的保修規定，且不會延長保修期。因此，現有保修為香港財務報告準則第15號項下的保證類保修，並繼續根據香港會計準則第37號撥備或然負債及或然資產入賬。

就服務類保修而言，承諾服務為一項履約責任。在該情況下，本集團將部分交易價格分配至保修。

倘客戶並無單獨購買一項保修的選擇時，本集團將保修按照香港會計準則第37號入賬，除非保修於保證產品符合協定的規格外為客戶提供一項服務。

綜合財務報表附註(續)

截至二零一八年十二月三十一日止年度

4. 重大會計政策(續)

收益確認(於二零一八年一月一日前)

收益按已收或應收代價的公平值計量，即就於日常業務過程中出售貨品的應收金額，扣除相關銷售稅。

倘收益金額能可靠計量，倘未來經濟利益可能流入本集團及倘本集團各業務已滿足特定標準，則按下文所述確認收益。

銷售貨品的收益於貨品付運及轉讓擁有權時確認，屆時下列所有條件均獲達成：

- 本集團已將貨品擁有權的重大風險及回報轉移予買方；
- 本集團並無保留一般與擁有權有關的持續管理權或對所銷售貨品的實際控制權；
- 收益金額能夠可靠地計量；
- 與交易相關的經濟利益很可能流入本集團；及
- 有關交易產生或將產生的成本能夠可靠地計量。

提供金融運營服務業務的服務收入於提供服務時確認。

教育運營業務的服務收入主要包括學費及住宿費以及管理及諮詢費；一般情況下，於每學年或學期開始時所收取的學費及住宿費獲預先支付，並初步記錄為遞延收入。學費及住宿費於適用課程的相關期內按比例確認。基於本集團預期賺取的收益金額，已收學生的學費及住宿費但未賺取的部分會計入遞延收入，並以流動或非流動負債表示。管理及諮詢費於提供服務時確認。

校園輔助服務收入主要來源於學校飯堂營運。相關收入於食物或服務獲轉讓或提供時確認。

投資所得股息收入於股東收取款項的權利獲確立時確認。

利息收入參照未償還本金額及適用實際利率按時間分攤基準累算，實際利率將於金融資產預期可使用年期內的估計日後收取現金流量準確地貼現至該資產於初步確認時的賬面淨值的利率。

倉儲服務收入於本集團提供相關服務時確認。

4. 重大會計政策(續)

租賃

凡租賃條款規定將擁有權的絕大部分風險及回報撥歸承租人的租賃均列作融資租賃。所有其他租賃則分類為經營租賃。

本集團作為承租人

經營租賃付款(包括收購根據經營租賃持有之土地的成本)於租賃年期內按直線基準確認為開支。作為訂立一項經營租賃的獎勵而已收及應收的利益於租賃年期內按直線基準確認為租金開支扣減。

借款成本

收購、建造或生產合資格資產(即須一段頗長時間始能達致其擬定用途或可供銷售的資產)的直接應計借款成本均計入該等資產的成本，直至該等資產大體上已可作其擬定用途或可供銷售為止。

所有其他借款成本於產生期間在損益中確認。

外幣

為編製各個別集團實體的財務報表，以非實體功能貨幣(外幣)進行的交易均按交易日期的現行匯率換算為各自的功能貨幣(即該實體經營所在主要經濟環境的貨幣)記賬。於各報告期末，以外幣計值的貨幣項目均按於該日現行的匯率重新換算。按歷史成本計量以外幣計值的非貨幣項目則毋須重新換算。

因結算貨幣項目及重新換算貨幣項目而產生的匯兌差額於其產生期間的損益內確認。

就呈報綜合財務報表而言，本集團海外業務的資產及負債按於各報告期末現行的匯率換算為本集團的呈列貨幣(即人民幣)。收支項目則按年內的平均匯率換算。產生的匯兌差額(如有)於其他全面收益確認及在「換算儲備」項下的權益中累計。

於出售海外業務(即出售本集團海外業務的全部權益，或出售涉及喪失對附屬公司(包括海外業務)的控制權，或部分出售於聯營企業或合營企業的權益(包括其中保留權益成為金融資產時的海外業務)，就本公司擁有人應佔業務於權益中累計的所有匯兌差額重新分類至損益。

因收購海外業務而產生的所購入可識別資產的商譽及公平值調整已按作為該海外業務的資產及負債處理，並按於各報告期末現行的匯率換算。產生的匯兌差額於其他全面收益確認。

綜合財務報表附註(續)

截至二零一八年十二月三十一日止年度

4. 重大會計政策(續)

政府補助

除非能合理確定本集團將符合有關附帶條件及將會收取有關補助，否則政府補助不予確認。

政府補助於本集團確認有關開支(預期補助可抵銷成本開支)期間按系統化基準於損益中確認。具體而言，其主要條件為本集團須購買、建設或以其他方式收購非流動資產的政府補助於綜合財務狀況表中確認為遞延收入，並於相關資產可使用年期按系統化合理基準轉撥至損益。

倘應收政府補助用作補償支出或已產生的虧損，或為給予本集團即時財務支援而授出，且無未來相關成本，則在應收期間於損益中確認。

退休福利成本

向國家管理的退休福利計劃或強制性公積金計劃作出的付款於僱員提供令其有權取得供款的服務時確認為開支。

短期僱員福利

短期僱員福利按預期於僱員提供服務時支付的未貼現福利金額確認。所有短期僱員福利獲確認為開支，惟另外香港財務報告準則要求或允許將該福利計入資產成本除外。

於扣除任何已付金額後，就僱員的累計福利(如工資及薪金、年假及病假)確認負債。

稅項

所得稅開支指即期應付稅項與遞延稅項的總和。

即期應付稅項按年內應課稅溢利計算。應課稅溢利與綜合損益及其他全面收益表所列「除稅前虧損」不同，原因為其不包括於其他年度的應課稅或可扣減的收入或開支項目，亦不包括毋須課稅或不可扣稅項目。本集團的即期稅項負債按於報告期末已頒佈或實際上已頒佈的稅率計算。

遞延稅項按綜合財務報表內資產及負債賬面值與計算應課稅溢利時採用的相應稅基之間的暫時差額予以確認。一般就所有應課稅暫時差額確認遞延稅項負債，而遞延稅項資產一般則於可能出現應課稅溢利對銷所有可用的可扣稅暫時差額時確認。若商譽或初步確認一項交易(業務合併除外)的其他資產及負債產生暫時差額，而該差額不會影響應課稅溢利或會計溢利，則不會確認該等資產及負債。此外，若暫時差額因初步確認商譽所產生，則遞延稅項負債不予確認。

4. 重大會計政策(續)

稅項(續)

與於附屬公司的投資及於聯營企業及合營企業的權益所相關的應課稅暫時差額確認為遞延稅項負債，惟本集團能夠控制暫時差額的回撥及暫時差額很大機會於可預見將來不會撥回則除外。與該等投資及權益相關的可扣減暫時差額產生的遞延稅項資產，僅於可能將有足夠應課稅溢利以應用暫時差額的利益且預期將於可見將來撥回時始確認。

遞延稅項資產的賬面值於報告期末檢討，而倘不再可能擁有足夠應課稅溢利以收回所有或部分資產時則會作出扣減。

遞延稅項資產及負債按預期將於清償負債或變現資產期間應用的稅率，按於報告期末已頒佈或實際上已頒佈的稅率(及稅法)計量。

遞延稅項負債及資產的計量反映於報告期末本集團預計收回其資產或清償負債的賬面值的模式而引致的稅務影響。

即期及遞延稅項於損益中確認，惟當涉及於其他全面收益中或直接於權益中確認的項目除外，於該情況下，即期及遞延稅項亦分別於其他全面收益中或直接於權益中確認。倘因業務合併的初步會計方法而產生即期稅項或遞延稅項，有關稅務影響會計入業務合併的會計處理。

當有法定可強制執行權利把即期稅項資產與即期稅項負債進行抵銷時及在彼等與同一稅務機關所徵收的所得稅有關時，遞延稅項資產及負債便可相互抵銷，而本集團則擬按淨額基準結清其即期稅項資產及負債。

物業、廠房及設備

物業、廠房及設備(包括持作用於生產或供應貨品或服務，或用於行政用途的樓宇，惟在建工程除外)按成本減其後累計折舊及累計減值虧損(如有)於綜合財務狀況表列賬。

折舊乃確認以於物業、廠房及設備項目(在建工程除外)的估計可使用年期內經扣除其餘值後以直線法撇銷其成本。估計可使用年期、餘值及折舊方法於各報告期末予以檢討，而任何估計變動的影響均以預期基準入賬。

在建工程包括用作生產或自用而正在建造的物業、廠房及設備，按成本減任何已確認的減值虧損列賬。當完成及準備作擬定用途時，在建工程分類為物業、廠房及設備的適當類別。該等資產於準備作擬定用途時按與其他物業資產相同的基準開始折舊。

個別物業、廠房及設備項目於出售或於預期繼續使用該資產不會帶來任何日後經濟利益時取消確認。出售或報廢物業、廠房及設備項目所產生的任何收益或虧損根據出售資產所得款項與資產賬面值的差額釐定，並於損益確認。

綜合財務報表附註(續)

截至二零一八年十二月三十一日止年度

4. 重大會計政策(續)

租賃土地及樓宇

若租賃包括土地及樓宇部分，本集團以各部分的擁有權有關的絕大部分風險及回報是否已轉移本集團作為獨立評估其分類屬於融資或經營租賃的依據，除非兩個部分被清楚確定為經營租賃外，於此情況下，整份租約分類為經營租賃。具體而言，最低租賃款項(包括任何一次性預付款)按其租約在開始時土地部分租賃權益及樓宇部分租賃權益的相對公平值比例分配至土地及樓宇部分。

倘能可靠地分配租金，則列作經營租賃的租賃土地權益將於綜合財務狀況表呈列為「預付租金」，並按租賃年期以直線法攤銷。

預付租金

中國土地使用權的預付租金按成本呈列及於租賃年內以直線基準攤銷，而將於未來十二個月或更短期間內攤銷的預付租金被分類為流動資產。

無形資產

個別收購的無形資產

個別收購而使用年期有限的無形資產按成本減累計攤銷及任何累計減值虧損入賬。

具有限可使用年期的無形資產的攤銷於估計可使用年內按直線法確認。估計可使用年期及攤銷法於各報告期末檢討，任何估計變動的影響則以預期基準入賬。個別收購而具無限可使用年期的無形資產，按成本減任何其後累計減值虧損列賬。

於業務合併中收購的無形資產

於業務合併中收購的無形資產與商譽分開確認，並按收購日期的公平值作初步確認(作為其成本)。

初步確認後，具有限可使用年期的無形資產按成本減累計攤銷及任何累計減值虧損(如有)列賬，所用基準與個別收購的無形資產所使用者相同。於業務合併中收購而可使用年期無限的無形資產按成本減任何其後累計減值虧損入賬。

於出售後或預期使用或出售資產不會帶來未來經濟利益時，取消確認無形資產。因取消確認無形資產而產生的收益或虧損按出售所得款項淨額與有關資產的賬面值的差額計量，並於有關資產取消確認期間在損益中確認。

4. 重大會計政策(續)

除商譽(見上文商譽的會計政策)外的有形及無形資產減值

於報告期末，本集團檢討其具有有限可使用年期的有形及無形資產的賬面值以釐定是否有跡象顯示該等資產存在減值虧損。如存在減值跡象，本集團會估計相關資產的可收回金額，以確定減值虧損(如有)程度。具無限可使用年期的無形資產至少每年進行一次或於存在減值跡象時進行減值測試。

有形及無形資產的可收回金額乃個別進行估計。如未能估計個別資產的可收回金額，本集團則估計資產所屬現金產生單位的可收回金額。如分配的合理及一致基準可予識別，則公司資產亦被分配至個別現金產生單位，或於其他情況下其被分配至可識別合理及一致分配基準的現金產生單位的最小組別。

可收回金額為公平值減出售成本與使用價值兩者中的較高者。於評估使用價值時，估計未來現金流量以稅前貼現率貼現至現值，該貼現率能反映當前市場所評估的貨幣時間值及資產(或現金產生單位)特定風險(就此而言，未來現金流量估計尚未作出調整)。

倘資產(或現金產生單位)的可收回金額估計將少於其賬面值，則資產(或現金產生單位)的賬面值會減少至其可收回金額。於分配減值虧損時，首先分配減值虧損以減少任何商譽的賬面值(如適用)，然後根據該單位各資產的賬面值按比例分配至其他資產。資產賬面值不得減少至低於其公平值減出售成本(如可計量)、其使用價值(如可釐定)及零之中的最高值。本應分配至資產的減值虧損金額按比例分配至該單位其他資產。減值會即時於損益確認。

倘減值虧損其後撥回，資產(或現金產生單位)的賬面值則會增加至所估算的經修訂可收回金額，惟按此所增加的賬面值不得高於過往年度並無就資產(或現金產生單位)確認減值虧損而原應已釐定的賬面值。所撥回的減值虧損會即時於損益確認為收入。

研發支出

研究活動支出於產生期間確認為開支。

存貨

存貨按成本或可變現淨值(以較低者為準)呈列。存貨成本按加權平均法計算。可變現淨值指存貨估計銷售價格減所有估計完成成本及銷售所需成本。

開發中待售物業

發展中待售物業乃按成本及可變現淨值的較低者入賬。成本包括土地使用權成本及其他直接應佔成本。

綜合財務報表附註(續)

截至二零一八年十二月三十一日止年度

4. 重大會計政策(續)

撥備

當本集團因過往事件而承擔現有責任，而本集團可能須償付該責任及就承擔責任的金額可作出可靠估計時，則確認撥備。

確認為撥備的金額為於報告期末對償付現有責任所需代價的最佳估計，並經考慮與該責任相關的風險及不確定因素。倘使用估計清償現有責任的現金流量計量撥備，其賬面值為該等現金流量(倘貨幣時間值影響屬重大)的現值。

金融工具

根據香港財務報告準則第9號及香港會計準則第39號

當集團實體成為工具合約條文的訂約方時，金融資產及負債於綜合財務狀況表內確認。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取消確認。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。

金融資產及金融負債初步按公平值計量，惟自二零一八年一月一日起根據香港財務報告準則第15號初步計量的客戶合約所產生的貿易應收款項除外。因收購或發行金融資產及負債(按公平值計入損益的金融資產及金融負債除外)而直接應佔的交易成本於初步確認時按適用情況加入或扣減自該項金融資產或金融負債的公平值。收購按公平值計入損益的金融資產或金融負債直接應佔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攤相關期間的利息收入和利息開支的方法。實際利率為將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已付或已收的一切費用及費率、交易成本及其他溢價或折讓)按金融資產或金融負債的預計年期或(如適用)較短期間準確貼現至初步確認的賬面淨值的利率。

來源於本集團日常業務的利息收入呈列為收益。

金融資產

金融資產的分類及後續計量(根據附註3.2過渡應用香港財務報告準則第9號後)

符合以下條件的金融資產其後按攤銷成本計量：

- 於以收取合約現金流量為目的之業務模式中持有金融資產；及
- 合約條款使於特定日期產生的現金流量僅為支付本金及未償還本金利息。

4. 重大會計政策(續)

金融工具(續)

金融資產(續)

金融資產的分類及後續計量(根據附註3.2過渡應用香港財務報告準則第9號後)(續)

符合以下條件的金融資產其後按公平值計入其他全面收益(「按公平值計入其他全面收益」)計量：

- 於目的為同時收取合約現金流量及出售的業務模式中持有金融資產；及
- 合約條款使於特定日期產生的現金流量僅為支付本金及未償還本金利息。

所有其他金融資產其後按公平值計入損益計量，惟以下情況另當別論。於初次應用／初始確認金融資產當日，倘股本投資並非持作買賣，亦非由收購方在香港財務報告準則第3號業務合併所適用的業務合併中確認的或然代價，則本集團可能會不可撤銷地選擇於其他全面收益中呈列有關股本投資的其後公平值變動。

於下列情況下，金融資產被分類為持作買賣用途：

- 其獲收購的主要目的為於不久將來出售；或
- 於初步確認時，其為本集團集中管理的已識別金融工具組合的一部分，並已於近期形成短期獲利的實際模式；或
- 其並非指定為有效對沖工具的衍生工具。

此外，本集團或會不可撤銷地將須按攤銷成本或按公平值計入其他全面收益的金融資產指定為按公平值計入損益計量，前提為此舉可消除或顯著減少會計錯配。

(i) 攤銷成本及利息收入

利息收入乃使用實際利率法就其後按攤銷成本計量的金融資產及其後按公平值計入其他全面收益計量的債務工具／應收款項確認。就購入或產生的信貸減值金融資產以外的金融工具，利息收入以金融資產的總賬面值按實際利率計算，惟其後成為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，利息收入透過於下個報告期間的金融資產的攤銷成本應用實際利率確認。倘有關信貸減值的金融工具信貸風險得到改善以致有關金融資產不再出現信貸減值，則利息收入透過於緊隨釐定有關資產不再出現信貸減值的報告期間開始之金融資產總賬面值應用實際利率確認。

綜合財務報表附註(續)

截至二零一八年十二月三十一日止年度

4. 重大會計政策(續)

金融工具(續)

金融資產(續)

金融資產的分類及後續計量(根據附註3.2過渡應用香港財務報告準則第9號後)(續)

(iii) 按公平值計入損益的金融資產

不符合按攤銷成本或按公平值計入其他全面收益計量或指定為按公平值計入其他全面收益的準則的金融資產按公平值計入損益計量。

於各報告期末按公平值計入損益的金融資產按公平值計量，任何公平值收益或虧損則於損益確認。於損益確認的收益或虧損淨額不包括金融資產所賺取的任何股息或利息，並計入「其他收益及虧損」及「其他收入及開支」。

金融資產減值(根據附註3.2過渡應用香港財務報告準則第9號後)

本集團就根據香港財務報告準則第9號須予減值的金融資產(包括貿易及其他應收款項、應收貸款及利息、應收合營企業款項、證券賬戶結餘、受限制銀行結餘及銀行結餘)的預期信貸虧損確認虧損撥備。預期信貸虧損的金額於各報告日期更新，以反映信貸風險自初始確認以來的變動。

全期預期信貸虧損指於相關工具於預計年內因所有可能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」)指全期預期信貸虧損中預計於報告日期後12個月內可能發生的違約事件產生的部分虧損。評估乃根據本集團過去的信貸虧損經驗作出，並按債務人特定因素、整體經濟情況以及對於報告日期現行情況及未來情況預測的評估而作出調整。

本集團始終就貿易及其他應收款項、應收貸款及利息(「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會透過計及預期違約率進行單獨評估。該等金融資產的預期信貸虧損使用預期違約率分析(即單獨分析應收款項)、外部資料信貸水平等進行估計。

對於所有其他工具，本集團計量等於12個月預期信貸虧損的虧損撥備，除非當信貸風險自初始確認以來顯著上升，則本集團確認全期預期信貸虧損。是否應以全期預期信貸虧損確認乃根據自初始確認以來發生違約的可能性或風險顯著上升而評估。

4. 重大會計政策(續)

金融工具(續)

金融資產(續)

金融資產減值(根據附註3.2過渡應用香港財務報告準則第9號後)(續)

(i) 信貸風險顯著上升

於評估信貸風險是否自初始確認以來顯著上升時，本集團比較金融工具於報告日期出現違約的風險與該金融工具於初始確認日期出現違約的風險。作此評估時，本集團會考慮合理及有理據的定量及定性資料，包括歷史經驗及毋須花費過多成本或精力即可獲得的前瞻性資料。

尤其是，評估信貸風險是否顯著上升時會考慮下列資料：

- 金融工具外部(倘有)或內部信貸評級實際或預期重大惡化；
- 信貸風險的外部市場指標的重大惡化，例如債務人的信貸息差、信用違約掉期價格顯著上升；
- 預期將導致債務人履行其債務責任的能力大幅下降的業務、財務或經濟狀況的現有或預測不利變動；
- 債務人經營業績的實際或預期重大惡化；
- 導致債務人履行其債務責任的能力大幅下降的債務人監管、經濟或技術環境的實際或預期重大不利變動。

不論上述評估結果，本集團假定，倘合約付款逾期超過30天，則信貸風險自初始確認以來已顯著上升，惟本集團擁有合理並有理據支持的資料顯示情況並非如此，則作別論。

儘管上述，若於報告日期金融資產釐定為具有較低信貸風險，則本集團會假設債務工具的信貸風險自初始確認以來並未顯著上升。在以下情況下，債務工具會釐定為具有較低信貸風險：(i)債務工具具有較低違約風險；(ii)借款人有很強的能力於近期履行其合約現金流量責任；及(iii)經濟及業務條件的長期不利變動有可能但未必會降低借款人履行其合約現金流量責任的能力。

本集團定期監察用以確定信貸風險曾否顯著增加的標準的成效，並於適當時候作出修訂，從而確保有關標準能夠於款項逾期前確定信貸風險顯著增加。

綜合財務報表附註(續)

截至二零一八年十二月三十一日止年度

4. 重大會計政策(續)

金融工具(續)

金融資產(續)

金融資產減值(根據附註3.2過渡應用香港財務報告準則第9號後)(續)

(ii) 違約的定義

就內部信貸風險管理而言，本集團認為，倘內部制訂或得自外界來源的資料顯示債務人不大可能悉數向債權人(包括本集團)還款(未計及本集團所持任何抵押品)，則違約事件發生。

不論上述，本集團認為，倘該金融資產逾期超過90天，則違約事件發生，惟本集團擁有合理並有理據資料證明更寬鬆的違約標準更為合適除外。

(iii) 信貸減值金融資產

金融資產在一項或以上違約事件(對該金融資產估計未來現金流量構成不利影響)發生時出現信貸減值。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) 發行人或借款人的重大財務困難；

(b) 違反合約(如違約或逾期事件)；

(c) 借款人的放貸人因有關借款人財務困難的經濟或合約理由而向借款人作出其於正常情況下不會作出的讓步；或

(d) 借款人將可能陷入破產或其他財務重組。

(iv) 撤銷政策

倘有資料顯示交易對手方陷入嚴重財務困難及並無實際收回款項的可能(例如倘交易對手方被清盤或已進入破產程序)，則本集團撤銷金融資產。經考慮法律意見(如適用)後，遭撤銷的金融資產可能仍須按本集團收回程序進行強制執行活動。撤銷構成取消確認事項。任何其後收回在損益中確認。

4. 重大會計政策(續)

金融工具(續)

金融資產(續)

金融資產減值(根據附註3.2過渡應用香港財務報告準則第9號後)(續)

(v) 預期信貸虧損的計量及確認

預期信貸虧損計量是違約概率、違約損失率(即違約時的虧損程度)及違約風險承擔的函數。違約概率及違約損失率的評估乃基於經前瞻性資料調整後的歷史數據作出。預期信用虧損的估計反映以發生相關違約風險的金額作為加權數值而確定的無偏概率加權金額。

一般而言，預期信貸虧損按根據合約應付本集團的所有合約現金流量與本集團預期將收取的現金流量按初始確認時釐定的實際利率貼現的差額估計。

有關分組由管理層定期審閱，以確保各組別成分繼續具有類似信貸風險特性。

利息收入根據金融資產的賬面總值計算，惟金融資產存在信貸減值，於該情況下，利息收入根據金融資產的攤銷成本計算。

本集團透過調整賬面值於損益確認所有金融工具的減值收益或虧損，惟貿易及其他應收款項除以及應收貸款及利息外，其相關調整乃透過虧損撥備賬予以確認。

金融資產的分類及其後計量(於二零一八年一月一日應用香港財務報告準則第9號前)

金融資產被分類為可供出售金融資產、貸款及應收款項以及按公平值計入損益的金融資產。分類視乎金融資產性質及用途而定，並於初始確認時釐定。

貸款及應收款項

貸款及應收款項為附帶固定或可釐定付款的非衍生金融資產，而其在活躍市場並無報價。初步確認後，貸款及應收款項(包括貿易及其他應收款項、應收貸款及利息、證券賬戶結餘、受限制銀行結餘及銀行結餘)採用實際利率法以攤銷成本減任何已識別減值虧損計量。

利息收入採用實際利率確認，惟短期應收款項除外，因確認的利息微乎其微。

綜合財務報表附註(續)

截至二零一八年十二月三十一日止年度

4. 重大會計政策(續)

金融工具(續)

金融資產(續)

金融資產的分類及其後計量(於二零一八年一月一日應用香港財務報告準則第9號前)(續)

按公平值計入損益的金融資產

當金融資產持作買賣時，該金融資產則被分類為按公平值計入損益。

於下列情況下，金融資產被分類為持作買賣用途：

- 其獲收購的主要目的為於不久將來出售；或
- 於初步確認時，其為本集團集中管理的已識別金融工具組合的一部分，並已於近期形成短期獲利的實際模式；或
- 其並非指定為有效對沖工具的衍生工具。

金融資產(持作買賣的金融資產或由收購方收取作為業務合併的一部分的或然代價除外)可於下列情況下於初步確認時指定為按公平值計入損益：

- 該指定消除或大幅減少可能會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，該項資產以公平值為基礎進行管理及評估績效，且有關分組的資料乃按此基準向內部提供；或
- 其構成包含一項或多項嵌入式衍生工具的合約的一部分，而香港會計準則第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按公平值列賬，而重新計量所產生的任何收益或虧損則於損益中確認。於損益中確認的收益或虧損淨額不包括金融資產所賺取的任何股息，並計入「其他收益及虧損」項目。公平值按附註48所述方式釐定。

4. 重大會計政策(續)

金融工具(續)

金融資產(續)

金融資產的分類及其後計量(於二零一八年一月一日應用香港財務報告準則第9號前)(續)

可供出售金融資產

可供出售金融資產是指定為可供出售或並無歸類為(a)貸款及應收款項，(b)持至到期投資或(c)按公平值計入損益的金融資產的非衍生工具。

本集團持有分類為可供出售金融資產的股本證券於各報告期末按公平值計量(惟公平值不能可靠計量的無報價股本投資除外)。可供出售股本工具的股息於本集團收取股息的權利確立時於損益中確認。可供出售金融資產賬面值的其他變動於其他全面收益中確認並於可供出售項下累積。當該投資出售或被認定為減值時，先前於可供出售中累積的收益或虧損，將重新分類至損益中。

並無於活躍市場報價及其公平值不能可靠計量的可供出售股本投資，及與無報價股本投資掛鉤且必須以交付該等股本投資結算的衍生工具，按成本減任何於各報告期末已識別減值虧損計量(詳見下文有關金融資產減值虧損的會計政策)。

金融資產減值(於二零一八年一月一日應用香港財務報告準則第9號前)

除按公平值計入損益的金融資產外，金融資產於報告期末評估減值跡象。倘有客觀證據證明，投資的估計未來現金流因初步確認金融資產後發生的一項或多項事件而受到影響，則金融資產出現減值。

就可供出售股本投資而言，該證券的公平值大幅或長期下跌至低於其成本被視為減值的客觀證據。

就所有其他金融資產而言，減值的客觀證據可能包括：

- 發行人或交易對手方遭遇重大財務困難；或
- 違反合約，如拖欠或欠付利息或本金付款；或
- 借款人可能將破產或進行財務重組。

就若干類別的金融資產(如貿易及其他應收款項以及應收貸款及利息)而言，該等資產按單獨基準評估。應收款項組合出現減值的客觀證據包括本集團過往收款記錄、組合內超過平均信貸期90日的逾期還款數目上升，以及國家或地區經濟狀況出現導致應收款項未能償還的明顯變動。

綜合財務報表附註(續)

截至二零一八年十二月三十一日止年度

4. 重大會計政策(續)

金融工具(續)

金融資產(續)

金融資產減值(於二零一八年一月一日應用香港財務報告準則第9號前)(續)

就按攤銷成本列賬的金融資產而言，已確認減值虧損金額為資產賬面值與按金融資產原有實際利率貼現的估計未來現金流現值之間的差額。

就按成本列賬的金融資產而言，減值虧損金額以資產賬面值與按類似金融資產現行市場回報率貼現的估計未來現金流現值之間的差額計量。有關減值虧損不會於往後期間撥回。

除貿易及其他應收款項以及應收貸款及利息的賬面值通過撥備賬作出扣減外，所有金融資產的賬面值直接就金融資產的減值虧損作出扣減。當貿易及其他應收款項或應收貸款及利息被認為不可收回時，將於撥備賬作出撇銷。倘於過往撇銷的金額於其後收回，則於撥備賬抵扣。撥備賬的賬面值變動於損益確認。

當可供出售金融資產被視為減值時，先前於其他全面收益中確認的累計收益或虧損於期內重新分類至損益。

就按攤銷成本計量的金融資產而言，倘於隨後期間減值虧損金額減少且該減幅客觀上與確認減值虧損後所發生的事件有關，則先前已確認的減值虧損透過損益撥回，惟須以減值撥回當日的資產賬面值不得超過未確認減值時的攤銷成本為限。

就可供出售股本投資而言，以往於損益確認的減值虧損並非透過損益撥回。於確認減值虧損後出現的任何公平值增加於其他全面收益中確認，並於可供出售儲備項中累計。

金融負債及股本工具

金融負債或股本工具的分類

金融負債及股本工具根據合約安排的內容以及金融負債及股本工具的定義分類為金融負債或股本工具。

股本工具

股本工具為扣除其所有負債後證明於本集團資產內擁有剩餘權益的任何合約。本公司所發行的股本工具於扣除直接發行成本後按已收所得款項確認。

4. 重大會計政策(續)

金融工具(續)

金融負債及股本工具(續)

按公平值計入損益的金融負債

當金融負債為(i)持作買賣；或(ii)其獲指定為按公平值計入損益；或(iii)收購方可能支付的或然代價(作為香港財務報告準則第3號適用的業務合併的一部分)時，該金融負債則被分類為按公平值計入損益。

於下列情況下，金融負債被分類為持作買賣用途：

- 其獲收購的主要目的為於不久將來購回；或
- 於初步確認時，其為本集團集中管理的已識別金融工具組合的一部分，並已於近期形成短期獲利的實際模式；或
- 其並非指定為有效對沖工具的衍生工具。

金融負債(持作買賣的金融負債或由收購方支付作為業務合併的一部分的或然代價除外)可於下列情況下於初步確認時指定為按公平值計入損益：

- 該指定消除或大幅減少可能會出現的計量或確認方面的一致性；或
- 該金融負債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，該項負債以公平值為基礎進行管理及評估績效，且有關分組的資料乃按此基準向內部提供；或
- 其構成包含一項或多項嵌入式衍生工具的合約的一部分，而香港財務報告準則第9號／香港會計準則第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。

於應用香港財務報告準則第9號之後，就指定為按公平值計入損益的金融負債而言，因金融負債信貸風險有變而導致其公平值變動的金額乃於其他全面收益中確認，除非於其他全面收益中確認該負債信貸風險變動的影響會產生或增加損益的會計錯配，則作別論。就包含嵌入式衍生工具的金融負債(如可換股債券)而言，於釐定將在其他全面收益中呈列的金額時，不會計入嵌入式衍生工具的公平值變動。於其他全面收益中確認的金融負債信貸風險引起的公平值變動其後不會重新分類至損益，而會於取消確認金融負債後轉入保留盈利(累計虧損)。

於二零一八年一月一日應用香港財務報告準則第9號之前，按公平值計入其他損益的金融負債按公平值計量，重新計量所引起的任何收益或虧損於損益中確認。就金融負債於損益中確認的收益或虧損淨額於綜合損益及其他全面收益表單獨列報。

綜合財務報表附註(續)

截至二零一八年十二月三十一日止年度

4. 重大會計政策(續)

金融工具(續)

金融負債及股本工具(續)

按攤銷成本的金融負債

金融負債(包括貿易及其他應付款項、借款、應付一間聯營企業款項、應付合營企業款項、可換股債券以及長期應付款項)其後採用實際利率法按攤銷成本計量。

取消確認

倘從資產收取現金流量的合約權利到期或本集團轉讓金融資產及將資產擁有權的絕大部分風險及回報轉移至另一實體，則本集團取消確認金融資產。倘本集團並無轉讓或保留擁有權的絕大部分風險及回報，並繼續控制已轉讓資產，則本集團繼續以其持續參與業務為限確認該資產並確認相關負債。倘本集團保留已轉讓金融資產擁有權的絕大部分風險及回報，則本集團繼續確認金融資產並同時就收取的所得款項確認抵押借款。

於取消確認金融資產時，該項資產賬面值與已收及應收代價總數及已於其他全面收益中確認並於權益中累積的累計收益或虧損間的差額會於損益確認。

本集團僅於其責任獲解除、取消或到期時取消確認金融負債。取消確認的金融負債賬面值與已付及應付代價間的差額於損益確認。

可換股債券包含負債部分、轉換選擇權及轉換否決選擇權部分

可換股債券組成部分根據合約安排的內容以及金融負債及衍生工具的定義單獨分類為金融負債、轉換選擇權及轉換否決選擇權。將以固定現金金額或另一金融資產交換本集團自身固定數目的股本工具除外的其他方式結算的轉換選擇權及轉換否決選擇權為衍生工具。

於發行日期，負債、轉換選擇權及轉換否決選擇權均按公平值確認。

於其後期間，可換股債券負債部分以實際利率法按攤銷成本列賬。轉換選擇權及轉換否決選擇權均以公平值計量，公平值變動於損益確認。

與發行可換股債券有關的交易成本按其相對公平值的比例分配至債務及衍生工具部分。與衍生工具部分有關的交易成本即時自損益扣除。與債務部分有關的交易成本計入債務部分的賬面值並於可換股債券期限內以實際利率法攤銷。

4. 重大會計政策(續)

金融工具(續)

嵌入式衍生工具(自二零一八年一月一日以來根據香港財務報告準則第9號)

嵌入混合合約的衍生工具(包括於香港財務報告準則第9號界定範圍內的主金融資產)，不會視為單獨的衍生工具。整個混合合約按攤銷成本或按公平值(如適用)分類再進行計量。

倘嵌入非衍生主合約的衍生工具(並非香港財務報告準則第9號界定範圍內的金融資產)符合衍生工具的定義、其風險及特徵與主合約的風險及特質並無密切關係，且主合約並非按公平值計入損益，則該等衍生工具視為單獨的衍生工具。

嵌入式衍生工具(於二零一八年一月一日應用香港財務報告準則第9號前)

嵌入非衍生主合約的衍生工具在符合衍生工具定義，其風險及特徵與主合約的風險及特徵並無密切關係，而主合約不以公平值計量且公平值變動於損益確認時被視為獨立衍生工具。一般而言，單一工具中的多重嵌入式衍生工具被視為單一複合嵌入式衍生工具，除非該等衍生工具與不同風險有關並易於分離且相互獨立則另作別論。

抵銷金融資產及金融負債

倘本集團目前擁有合法可強制執行權抵銷已確認金額，並有意按淨額結算資產及負債，或同時變現資產及償付負債，金融資產及金融負債將予抵銷，以淨額於財務狀況表呈列。

5. 重大會計判斷及估計不確定因素的主要來源

於應用附註4所述的本集團會計政策時，董事須對未能從其他來源得出的資產及負債的賬面值作出判斷、估計及假設。估計及相關假設乃基於過往經驗及其他被視為相關的因素而作出。實際結果可能與該等估計不同。

估計及相關假設將持續予以審閱。倘會計估計的修訂僅對作出估計修訂的期間產生影響，則有關會計估計的修訂於該期間內確認，或倘會計估計的修訂對現有及未來期間均產生影響，則會於作出該修訂期間及未來期間予以確認。

應用會計政策的重大判斷

除所涉及估計(見下文)外，以下為董事在應用本集團會計政策過程中所作出對綜合財務報表中確認的金額影響最大的重大判斷。

綜合財務報表附註(續)

截至二零一八年十二月三十一日止年度

5. 重大會計判斷及估計不確定因素的主要來源(續)

應用會計政策的重大判斷(續)

合約安排

由於本集團於中國學校的外資擁有權受規管限制，故本集團透過綜合聯屬實體於中國進行大部分業務。本集團並無於綜合聯屬實體擁有任何股權。董事根據本集團是否可對綜合聯屬實體行使權力、是否因參與綜合聯屬實體而有權獲得可變回報及是否有能力透過對綜合聯屬實體行使其權力而影響該等回報，以評估本集團是否對綜合聯屬實體擁有控制權。評估後，董事認為，鑒於訂立合約安排及其他措施，本集團對綜合聯屬實體擁有控制權，因此，本集團已將綜合聯屬實體的財務資料綜合計入綜合財務報表。

儘管如此，就本集團對綜合聯屬實體的直接控制權而言，合約安排及其他措施的效力或許不及直接合法擁有權有效，且中國法制存有的不確定因素可阻礙本集團對綜合聯屬實體業績、資產及負債的實益權利。按本公司法律顧問的意見，董事認為外商獨資企業、綜合聯屬實體與其股權持有人訂立的合約安排符合中國有關法律法規，並可合法強制執行。市況變化或未來中國法律法規的詮釋可能對評估對綜合聯屬實體的控制權造成重大影響。

業務合併

於截至二零一八年十二月三十一日止年度，本集團已完成收購新疆中际、天泰文化及金路育達(所有定義見附註50)的購買價格分配。該購買價格分配要求董事於識別收購日期存在並按公平值計量的被收購方資產及負債時作出判斷。尤其是該等判斷導致確認的無形資產、應付或然代價及商譽。

將業務合併入賬時，於計算已識別資產及已確認負債的公平值時得出的金額，對有關預測未來現金流量的相關假設及各自估值中使用的貼現率非常敏感。已識別資產(包括具無限可使用年期的無形資產)、負債及商譽的公平值載於附註42a、b及c。

5. 重大會計判斷及估計不確定因素的主要來源(續)

估計不確定因素的主要來源

以下為於報告期末估計不確定因素的主要來源，該來源涉及導致須對下一個財政年度的資產及負債賬面值作出重大調整的重大風險。

(a) 商譽及可使用年期無限的無形資產估計減值

釐定商譽及可使用年期無限的無形資產是否減值需要對獲分配商譽及可使用年期無限的無形資產的現金產生單位(「現金產生單位」)的使用價值進行估計。該使用價值計算需要本集團估計現金產生單位預期產生的未來現金流量及適當貼現率，以計算現值。倘實際未來現金流量低於預期，則可能會產生進一步減值虧損。於二零一八年十二月三十一日，商譽及可使用年期無限的無形資產減值前的賬面值分別為人民幣610,720,000元(二零一七年十二月三十一日：人民幣407,480,000元)及人民幣159,319,000元(二零一七年十二月三十一日：人民幣57,737,000元)，而截至二零一八年十二月三十一日止年度，就商譽及可使用年期無限的無形資產概無確認任何減值虧損。於上一年度已就商譽確認減值虧損人民幣42,100,000元。有關商譽及可使用年期無限的無形資產減值測試的詳情分別於附註23及附註21中披露。

(b) 應收貸款及利息的估計減值

於二零一八年一月一日前，管理層於報告期末評估是否有任何的客觀憑證顯示應收貸款及利息減值。倘有客觀憑證顯示應收貸款及利息存在減值虧損，虧損金額以應收貸款及利息的賬面值與該等應收款項的估計未來現金流量現值的差額計算。

倘實際未來現金流量少於預期，則可能產生減值虧損。

自二零一八年一月一日起，本集團透過個別評估確認應收貸款及利息的全期預期信貸虧損，該評估基於內部信貸評級、本集團過往信貸虧損經驗，根據債務人特定因素、整體經濟狀況及於報告日期對當前狀況及未來狀況預測的評估進行調整。倘未來現金流量低於預期，或因事實及環境變動而下調，則可能產生重大減值虧損。

於二零一八年十二月三十一日，應收貸款及利息為人民幣1,144,886,000元(二零一七年十二月三十一日：人民幣511,963,000元)。

截至二零一八年十二月三十一日止年度，已確認減值虧損人民幣57,220,000元(二零一七年：無)。

5. 重大會計判斷及估計不確定因素的主要來源(續)

估計不確定因素的主要來源(續)

(c) 金融工具的估值

包括按公平值計入損益之金融資產(附註29)、可換股債券的嵌入式衍生工具(附註35)及應付或然代價(附註40)在內的若干金融工具的公平值乃採用估值方法確定。本集團已建立程序確保估值方法由合資格人士制定，並由獨立於制定估值方法人士的人士驗證及審閱。估值方法在用於估值前會經過評估，並作出調整以確保得出的結果反映實際市場狀況。然而，應留意如信貸風險、股價波動幅度及被投資方的股息率等部分輸入數據均需要管理層作出估計。管理層的估計及假設會定期審閱及調整(倘必要)。任何估計及假設變動將可能導致該等金融工具的公平值變動。

(d) 物業、廠房及設備的可使用年期

本集團管理層釐定其物業、廠房及設備的估計可使用年期、餘值及相關折舊費用。此估計乃基於性質及功能相近的物業、廠房及設備的實際可使用年期的過往經驗作出。倘可使用年期預期將較估計為短或其將撤銷或撤減已棄置或出售的陳舊或非策略資產時，管理層將增加折舊費用。該等估計的變動可能對本集團的業績構成重大影響。有關物業、廠房及設備的變動及估計可使用年期的詳情載於附註17。

(e) 保修索償撥備

保修撥備是經參考保修有效期及已產生的保修開支佔過往總銷售金額的百分比就客戶對產品的可能索償而作出。倘實際索償多於預期，則保修開支可能顯著增加，其將於作出索償的期間於損益確認。保修撥備的賬面值載於附註38。

(f) 存貨估計減值

本集團按成本與可變現淨值(以較低者為準)將存貨入賬。可變現淨值為存貨的估計售價減所有估計完成成本及進行銷售所需的成本。

本集團已制訂營運程序以監察存貨減值風險，包括管理層定期就陳舊存貨審閱存貨貨齡清單。此涉及比較陳舊存貨項目的賬面值及相關的可變現淨值。目的為確定是否須就任何陳舊及滯銷項目作出撥備。倘售價低於預期，則會確認額外撥備。

存貨的賬面值載於附註25。於截至二零一八年十二月三十一日止年度，就陳舊及滯銷存貨確認撥回淨值人民幣1,118,000元(二零一七年：減值虧損淨值人民幣6,160,000元)。

5. 重大會計判斷及估計不確定因素的主要來源(續)

估計不確定因素的主要來源(續)

(g) 物業、廠房及設備的估計減值

本集團對其物業、廠房及設備賬面值進行審閱以釐定該等資產是否存在任何減值跡象。如無法單獨估計物業、廠房及設備的可收回金額，則管理層會釐定物業、廠房及設備所屬現金產生單位的可收回金額。於截至二零一八年十二月三十一日止年度並無就物業、廠房及設備確認減值虧損。於二零一八年十二月三十一日，物業、廠房及設備的賬面值載於附註17。

6. 收益

a. 截至二零一八年十二月三十一日止年度

(i) 客戶合約收益分析

分部*	截至二零一八年十二月三十一日止年度			總計 人民幣千元
	汽車零部件業務 人民幣千元	教育運營業務 人民幣千元	金融服務業務 人民幣千元	
貨品或服務類型：				
向以下各方銷售汽車減振器				
— 原汽車製造商之汽車市場	1,259,685	-	-	1,259,685
— 汽車行業之二級市場	39,460	-	-	39,460
— 其他	54,721	-	-	54,721
小計	1,353,866	-	-	1,353,866
提供學校教育服務及向教育機構 提供管理及諮詢服務				
— 學校教育服務	-	277,549	-	277,549
— 管理及諮詢服務	-	29,087	-	29,087
小計	-	306,636	-	306,636

* 呈報分部詳情載於附註7。

綜合財務報表附註(續)

截至二零一八年十二月三十一日止年度

6. 收益(續)

a. 截至二零一八年十二月三十一日止年度(續)

(i) 客戶合約收益分拆(續)

分部*	截至二零一八年十二月三十一日止年度			總計 人民幣千元
	汽車零部件業務 人民幣千元	教育營運業務 人民幣千元	金融服務業務 人民幣千元	
提供以下金融服務及諮詢服務				
— 私募基金管理	-	-	33,843	33,843
— 承銷、交易及孖展服務	-	-	17,614	17,614
— 諮詢服務	-	-	12,995	12,995
— 其他	-	-	4,759	4,759
小計	-	-	69,211	69,211
客戶合約收益	1,353,866	306,636	69,211	1,729,713
利息收入	-	-	81,084	81,084
收益	1,353,866	306,636	150,295	1,810,797
地域市場：				
— 中國	1,345,992	306,232	39,572	1,691,796
— 香港	133	-	13,228	13,361
— 新加坡	-	-	16,411	16,411
— 意大利	7,741	-	-	7,741
— 其他	-	404	-	404
客戶合約收益	1,353,866	306,636	69,211	1,729,713
收益確認的時機：				
— 於某一時間點	1,353,866	-	36,740	1,390,606
— 於一段時間	-	306,636	32,471	339,107
客戶合約收益	1,353,866	306,636	69,211	1,729,713

* 可呈報分部的詳情載於附註7。

6. 收益(續)

a. 截至二零一八年十二月三十一日止年度(續)

(iii) 客戶合約履行義務

汽車零部件業務

本集團向客戶(即原汽車製造商之汽車市場及汽車行業之二級市場)直接銷售汽車零部件產品。

當貨品控制轉移，即貨品已付運及於其指定場所接收時(「交付」)確認向客戶銷售汽車零部件產品的收益。於交付後，客戶可全權酌情處理產品。正常信貸期為交付後90天。

在認為不大可能發生已確認累計收益的重大撥回時確認銷售收益。合約負債(即客戶墊付款項)於貨品控制權未轉移時於銷售中確認。

與汽車零部件產品銷售相關的保修不可單獨購買，而是作為已售出的產品符合經協定規格的保證。因此，本集團根據香港會計準則第37號撥備、或然負債及或然資產將有關保修入賬，與應用香港財務報告準則第15號前的會計處理方法一致。

金融及顧問服務業務

提供私募股本基金管理、特許經營及海外教育／出國諮詢服務的收益於一段時間內確認，原因為客戶同時收取並使用本集團履約所帶來的利益。收益於服務合約的相關期間內按比例確認。分部提供其他金融及顧問服務的收益於客戶取得不同服務控制權的時間點(即履行合約規定的履約責任及服務向客戶交付後)予以確認。與客戶的合約均為固定價格。

教育運營業務

本集團向學生提供教育服務。該等服務於相關學期(即一段時間內)確認。

綜合財務報表附註(續)

截至二零一八年十二月三十一日止年度

6. 收益(續)

a. 截至二零一八年十二月三十一日止年度(續)

(iii) 分配至客戶合約餘下履約責任的交易價

於二零一八年十二月三十一日分配至餘下履約責任(未獲達成或部分未獲達成)的交易價及預期收益確認時間如下：

	汽車零部件業務 人民幣千元	教育運營業務 人民幣千元	金融服務業務 人民幣千元	總計 人民幣千元
於一年內	1,477	211,231	6,139	218,847
一至兩年	-	35,440	13,071	48,511
二至五年	-	103,770	-	103,770
五年以上	-	31,539	-	31,539
總計	1,477	381,980	19,210	402,667

b. 截至二零一七年十二月三十一日止年度

	二零一七年 人民幣千元
汽車零部件業務	1,530,210
教育運營業務	239,466
金融服務業務	95,571
	1,865,247

7. 分部資料

a. 各營運分部的產品及服務

所呈報的分部資料乃以產品及服務類型以及出售產品及提供服務的客戶類型釐定，此與作為本集團主要營運決策人(「主要營運決策人」)的執行董事定期審閱以分配資源及評估表現的內部資料相符。

概無營運分部已合併以組成以下可呈報分部：

於本年度，完成收購新業務後(附註42b)已確定另一分部(即「物業開發及銷售業務」)。其產生的成本／開支並不重大，因此並無就該新確定的分部呈列獨立分部資料。

- 汽車零部件業務一向原汽車製造商的汽車市場及汽車行業的二級市場製造及銷售汽車減振器及懸架系統產品。
- 金融服務業務－從事證券交易、證券承銷配售、融資顧問、併購中介、財務顧問、資產管理、私募基金管理、金融信貸、特許經營及海外教育／出國金融服務。
- 教育運營業務－從事提供教育服務的業務，包括幼稚園教育、學歷教育及職業教育以及向教育機構提供管理及諮詢服務的業務。

綜合財務報表附註(續)

截至二零一八年十二月三十一日止年度

7. 分部資料(續)

b. 分部收益及分部業績

以下為按可呈報分部對本集團持續經營業務的收益及業績的分析：

	分部收益		分部業績	
	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
汽車零部件業務	1,353,866	1,530,210	254,553	271,503
教育運營業務	306,636	239,466	153,060	112,317
金融服務業務	150,295	95,571	97,833	92,232
分部總額	1,810,797	1,865,247	505,446	476,052
其他收入及開支			93,718	21,143
其他收益及虧損			(92,983)	8,223
減值虧損，扣除撥回			(61,303)	4,819
按公平值計入損益之				
金融資產之公平值變動			(906,072)	(70,835)
應付或然代價之公平值變動			(251)	-
可換股債券嵌入式衍生工具部分之 公平值變動			(5,865)	-
銷售及分銷開支			(108,862)	(128,600)
研發開支			(48,935)	(46,180)
行政開支			(386,376)	(442,566)
融資成本			(245,815)	(128,428)
應佔聯營企業業績			222	1,536
應佔合營企業業績			(92,405)	(37,801)
除稅前虧損			(1,349,481)	(342,637)

以上呈報收益指從銷售貨品及提供服務予外部客戶產生的收益。截至二零一八年及二零一七年十二月三十一日止年度概無分部間銷售。

營運分部的會計政策與於附註4披露的本集團會計政策相同。分部業績指各營運分部的毛利，與就分配資源及評估表現目的而向主要營運決策人呈報的計算項目相符。

除以上呈列的分部收益及分部業績分析外，有關資產及負債的資料未有定期向主要營運決策人提供，故並無呈列分部資產或分部負債資料。

7. 分部資料(續)

c. 地域資料

本集團主要於中國營運。

截至二零一八年十二月三十一日止年度，本集團來自外部客戶所得收益的93%(二零一七年：94%)來自中國。

d. 有關主要客戶的資料

截至二零一八年及二零一七年十二月三十一日止年度，來自佔本集團收益10%或以上的主要客戶的收益如下：

	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
汽車零部件業務		
— 客戶A	279,304	447,901
— 客戶B	204,300	165,216

8. 其他收入及開支

	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
來自金融機構的利息收入	2,690	3,745
來自非金融機構的利息收入	67,000	3,516
政府補助(附註)	14,083	7,643
解除與資產相關的政府補助(附註36)	2,541	2,194
倉儲服務收入	4,298	4,045
校園輔助服務收入	67,622	72,209
減：有關校園輔助服務的相關開支	(64,516)	(72,209)
	93,718	21,143

附註：補助乃一間中國附屬公司因在技術開發方面貢獻良多而獲得的獎勵及就業務發展等獲得的鼓勵。此等補助乃入賬列作無條件及直接財務資助，不涉及任何未來相關費用且與任何資產無關。

綜合財務報表附註(續)

截至二零一八年十二月三十一日止年度

9. 其他收益及虧損

	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
捐款	(330)	(2,239)
匯兌(虧損)收益,淨額	(110,221)	82,652
存貨撥備撥回(撥備),淨額(附註a)	1,118	(6,160)
出售廢料收益	7,492	3,971
投資收益(附註b)	36,662	19,559
出售附屬公司收益(附註42f)	-	23,560
商譽減值虧損(附註23)	-	(42,100)
待售在建物業之撥備(附註c)	(23,629)	-
出售物業、廠房及設備虧損	(81)	(15,897)
可供出售投資減值虧損	-	(51,661)
其他	(3,994)	(3,462)
	(92,983)	8,223

附註：

- 於截至二零一八年十二月三十一日止年度,陳舊存貨撥備金額為人民幣31,073,000元(二零一七年:人民幣14,923,000元),而人民幣32,191,000元(二零一七年:人民幣8,763,000元)於銷售變現時撥回。
- 該等金額指收取自按公平值計入損益計之金融資產的股息。
- 撥備指基於可收回金額確認的待售在建物業減值。

10. 按公平值計入損益計之金融資產的公平值變動

	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
股本證券：		
— 於香港上市	(407,396)	(12,074)
— 於中國上市	(367,578)	(55,924)
— 於海外上市	(76,547)	(2,837)
非上市投資：		
— 香港	(46,401)	-
— 中國	35	-
— 海外	(8,185)	-
	(906,072)	(70,835)

11. 融資成本

	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
以下各項的利息：		
— 銀行借款	23,663	23,206
— 其他借款	141,566	99,177
— 可換股債券(附註35)	69,211	3,358
— 按推算利率計算的合約負債	10,225	-
— 按推算利率計算的長期應付款項(附註39)	1,146	2,636
	245,811	128,377
其他應付款項增加(附註32)	4	51
	245,815	128,428

12. 除稅前虧損

除稅前虧損已扣除：

	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
僱員福利開支(包括董事)：		
— 薪金及其他福利	357,929	323,213
— 退休福利計劃供款	38,894	34,092
總員工成本	396,823	357,305
核數師薪酬	5,798	4,321
無形資產攤銷(包括在「服務成本」內)	37,811	28,364
已確認為開支的存貨成本(包括在「銷售成本」及「研發支出」內)	1,043,264	1,276,547
物業、廠房及設備折舊	64,423	58,492
解除預付租金	7,044	6,933

綜合財務報表附註(續)

截至二零一八年十二月三十一日止年度

13. 稅項

	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
即期稅項：		
— 香港	340	3,439
— 中國	34,758	16,380
— 海外	867	37
	35,965	19,856
遞延稅項抵免(附註24)	(29,075)	(62,622)
	6,890	(42,766)

截至二零一八年及二零一七年十二月三十一日止年度的即期所得稅開支主要為中國企業所得稅(「企業所得稅」)及香港利得稅。

中國企業所得稅乃就於中國營運的集團實體的應課稅收入按現行稅率計算。根據中國企業所得稅法(「企業所得稅法」)及企業所得稅法實施條例，由二零零八年一月一日起，中國附屬公司的稅率為25%。

其他司法權區產生的稅項乃根據有關司法權區的現行稅率計算。

於二零零九年十二月十五日，本公司附屬公司南陽浙減汽車減振器有限公司(「南陽浙減」)取得三年「高新技術企業」地位，根據中國稅法，南陽浙減由二零一五年至二零一八年期間可按15%的優惠稅率繳稅。「高新技術企業」的地位於二零一八年獲續期三年。

截至二零一八年及二零一七年十二月三十一日止年度，根據香港的有關稅務條例，香港利得稅已按香港估計應課稅溢利的16.5%計提撥備。

於二零一八年三月二十一日，香港立法會通過2017年稅務(修訂)(第7號)條例草案(「條例草案」)，引入利得稅兩級制。該條例草案於二零一八年三月二十八日簽署成為法例，並於次日在憲報公佈。根據利得稅兩級制，合資格的集團實體首筆2百萬港元的溢利按8.25%的稅率繳稅，超過2百萬港元的溢利將按16.5%的稅率繳稅。不符合利得稅兩級制的集團實體溢利將繼續按16.5%的統一稅率繳稅。

13. 稅項(續)

於新加坡註冊成立的公司實體須繳納公司稅(「公司稅」)，按估計應課稅溢利的17%計算。新加坡註冊成立的公司亦可就其首筆10,000新加坡元的正常應課稅收入享有75%免稅優惠，此後就290,000新加坡元的正常應課稅收入另享有50%免稅優惠。

本集團旗下於開曼群島及英屬處女群島(「英屬處女群島」)註冊成立的公司毋須繳納任何所得稅。

截至二零一八年及二零一七年十二月三十一日止年度的稅項開支與綜合損益及其他全面收益表所示除稅前虧損對賬如下：

	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
除稅前虧損	(1,349,481)	(342,637)
按25%(二零一七年：25%)的稅率計算的稅項	(337,370)	(85,660)
未確認稅項虧損的稅務影響	124,827	70,127
不可扣稅開支的稅務影響	19,946	13,035
毋須課稅收入的稅務影響	(26,116)	(10,162)
額外合資格可扣稅開支的稅務影響(附註)	(12,955)	(5,772)
向一間中國附屬公司授出稅項優惠的影響	48	280
未確認的可扣稅暫時性差異的稅務影響	254,757	-
動用先前未確認的稅項虧損	(653)	(14,855)
於上一年度確認的遞延資產及負債撥回	(15,317)	-
於其他司法權區不同稅率的稅務影響	126	(8,386)
就一間中國附屬公司的未分派溢利作出預扣稅撥備的稅務影響	(403)	(1,373)
	6,890	(42,766)

附註：該金額指就年內所產生合資格研發支出及價格低於人民幣5,000,000元的一次性可扣稅設備的額外75%(二零一七年：50%)所得稅扣減。

綜合財務報表附註(續)

截至二零一八年十二月三十一日止年度

14. 董事、主要行政人員及僱員薪酬

a. 董事及主要行政人員酬金

根據適用上市規則及公司條例以及按記名方式披露，本年度向董事及本公司主要行政人員支付的酬金詳情如下：

截至二零一八年十二月三十一日止年度

	袍金 人民幣千元	酌情花紅* 人民幣千元	薪金及津貼 人民幣千元	退休福利 計劃供款 人民幣千元	總計 人民幣千元
執行董事					
Wilson Sea博士	256	855	2,564	-	3,675
唐銘陽先生	256	855	2,564	-	3,675
趙志軍先生	256	-	539	13	808
李丹女士	256	820	1,231	-	2,307
朱煥強博士(於二零一八年二月一日獲委任)	235	2,717	1,561	29	4,542
閻海亭先生(於二零一八年二月一日辭任)	21	-	103	-	124
非執行董事					
李華先生	205	-	-	-	205
獨立非執行董事					
朱健宏先生	231	-	-	-	231
李志強博士	231	-	-	-	231
王松先生(於二零一八年六月十五日獲委任)	125	-	-	-	125
陳剛先生(於二零一八年六月十五日辭任)	106	-	-	-	106
	2,178	5,247	8,562	42	16,029

* 酌情花紅經本公司薪酬委員會考慮表現及市場趨勢後釐定。

14. 董事、主要行政人員及僱員薪酬(續)

a. 董事及主要行政人員酬金(續)

截至二零一七年十二月三十一日止年度

	袍金	酌情花紅*	薪金及津貼	退休福利 計劃供款	總計
	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
執行董事					
Wilson Sea博士	174	2,601	2,601	-	5,376
唐銘陽先生	174	2,601	2,601	-	5,376
趙志軍先生	-	-	527	15	542
李丹女士	174	2,566	1,249	-	3,989
閻海亭先生	174	902	1,249	173	2,498
非執行董事					
李華先生	130	-	-	-	130
獨立非執行董事					
朱健宏先生	156	-	-	-	156
李志強博士	156	-	-	-	156
陳剛先生	156	-	-	-	156
	1,294	8,670	8,227	188	18,379

趙志軍先生及朱煥強博士亦為本公司主要行政人員，以上所披露彼的酬金包括彼等作為主要行政人員提供的服務的酬金。

以上所示執行董事的酬金主要就彼等提供與管理本集團事務有關的服務而提供，而向非執行董事及獨立非執行董事支付的酬金是就彼等擔任本公司董事的職務而提供。

截至二零一八年及二零一七年十二月三十一日止年度，概無董事放棄或同意放棄任何酬金。

綜合財務報表附註(續)

截至二零一八年十二月三十一日止年度

14. 董事、主要行政人員及僱員薪酬(續)

b. 僱員酬金

截至二零一八年十二月三十一日止年度，本集團的五名最高薪人士包括四名(二零一七年：三名)董事。其餘非董事最高薪人士的薪酬如下：

	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
僱員		
— 薪金及其他福利	1,333	4,546
— 酌情花紅*	718	5,168
— 退休福利計劃供款	15	41
	2,066	9,755

* 酌情花紅是由本公司薪酬委員會根據業績及市場趨勢釐定。

五名最高薪人士的酬金介乎以下範圍：

	人數	
	二零一八年	二零一七年
2,000,000港元至2,500,000港元	1	—
2,500,001港元至3,000,000港元	1	—
4,000,001港元至4,500,000港元	2	—
4,500,001港元至5,000,000港元	—	2
5,000,001港元至5,500,000港元	1	—
6,000,001港元至6,500,000港元	—	2
6,500,001港元至7,000,000港元	—	1
	5	5

截至二零一八年及二零一七年十二月三十一日止年度，本集團概無向本集團任何董事支付酬金以作為其加入或加入本集團後的獎勵或離職補償。

15. 股息

本公司於截至二零一八年及二零一七年十二月三十一日止年度並無派付或擬派付股息。董事會並不建議就截至二零一八年十二月三十一日止年度之派付股息(二零一七年：無)。

16. 每股虧損

每股基本虧損乃根據以下數據計算：

	二零一八年	二零一七年
虧損		
就每股基本虧損而言的本公司擁有人應佔年內虧損(人民幣千元)	(1,386,813)	(302,169)
股數		
就每股基本虧損而言的普通股加權平均數(附註)	4,919,774,915	4,646,013,699

附註：

截至二零一八年及二零一七年十二月三十一日止年度，由於轉換本公司的未償還可換股債券將導致每股虧損減少，故在計算每股攤薄虧損時並無假設進行有關轉換。

於二零一七年二月二十八日，本公司股本中每股面值0.10港元的已發行及未發行股份已拆細為5股每股面值0.02港元的股份，有關詳情載於日期為二零一七年一月二十七日、二零一七年二月二十七日及二零一七年二月二十八日的本公司公告以及日期為二零一七年二月十日的本公司通函。

綜合財務報表附註(續)

截至二零一八年十二月三十一日止年度

17. 物業、廠房及設備

	樓宇 人民幣千元	汽車 人民幣千元	傢俬、裝置 及設備 人民幣千元	機器 人民幣千元	租賃裝修 人民幣千元	其他* 人民幣千元	在建工程 人民幣千元	合計 人民幣千元
成本								
於二零一七年一月一日	556,309	18,606	58,803	193,122	2,981	59,403	16,960	906,184
添置	30,445	1,502	12,029	48,543	1,344	10,375	25,380	129,618
透過收購附屬公司添置(附註42)	-	-	264	-	-	-	-	264
自在建工程轉撥	1,998	-	3,865	8,786	-	7,368	(22,017)	-
出售	(3,068)	(765)	(4,054)	(33,868)	(299)	-	-	(42,054)
出售一間附屬公司	-	-	(1,050)	-	-	-	-	(1,050)
匯兌調整	1,298	(147)	(194)	96	(172)	-	-	881
於二零一七年十二月三十一日	586,982	19,196	69,663	216,679	3,854	77,146	20,323	993,843
添置	8,883	3,527	11,330	14,573	-	13,694	76,466	128,473
透過收購附屬公司添置(附註42)	-	-	28	-	-	2,331	-	2,359
自在建工程轉撥	14,926	-	2,606	686	-	-	(18,218)	-
出售	-	(463)	(801)	(239)	-	-	-	(1,503)
匯兌調整	118	102	155	68	180	-	-	623
於二零一八年十二月三十一日	610,909	22,362	82,981	231,767	4,034	93,171	78,571	1,123,795
累計折舊								
於二零一七年一月一日	(22,938)	(5,165)	(3,328)	(58,004)	(1,407)	(9,597)	-	(100,439)
年內撥備	(25,882)	(3,388)	(6,147)	(16,276)	(1,212)	(5,587)	-	(58,492)
於出售時對銷	33	341	13	23,899	68	-	-	24,354
匯兌調整	(19)	21	73	(39)	83	-	-	119
於二零一七年十二月三十一日	(48,806)	(8,191)	(9,389)	(50,420)	(2,468)	(15,184)	-	(134,458)
年內撥備	(24,512)	(3,940)	(8,449)	(18,691)	(853)	(7,978)	-	(64,423)
於出售時對銷	-	305	707	224	-	-	-	1,236
匯兌調整	(4)	(50)	(95)	(7)	(114)	-	-	(270)
於二零一八年十二月三十一日	(73,322)	(11,876)	(17,226)	(68,894)	(3,435)	(23,162)	-	(197,915)
賬面值								
於二零一八年十二月三十一日	537,587	10,486	65,755	162,873	599	70,009	78,571	925,880
於二零一七年十二月三十一日	538,176	11,005	60,274	166,259	1,386	61,962	20,323	859,385

* 其他主要包括各類附屬構築物，包括電線、電路及水管等。

於二零一八年十二月三十一日，賬面值為人民幣385,331,000元(二零一七年十二月三十一日：人民幣376,878,000元)的樓宇尚未取得物業所有權證。

17. 物業、廠房及設備(續)

除在建工程以外的上述物業、廠房及設備項目經計及其估計餘值後，於下列估計可使用年期以直線基準折舊：

樓宇	租期或30年(以較短者為準)
汽車	5至10年
傢俬、裝置及設備	5至7年
機器	1至15年
租賃裝修	租期或5至7年(以較短者為準)
其他	3至20年

18. 預付租金

	人民幣千元
於二零一七年一月一日	285,730
添置	165
年內扣除	(6,933)
於二零一七年十二月三十一日	278,962
添置	362
年內扣除	(7,044)
於二零一八年十二月三十一日	272,280

	二零一八年 十二月三十一日 人民幣千元	二零一七年 十二月三十一日 人民幣千元
就報告目的分析如下：		
流動資產	7,092	6,803
非流動資產	265,188	272,159
	272,280	278,962

預付租金於介乎48至50年的租期內轉撥至損益。

於二零一八年十二月三十一日，約人民幣112,386,000元(二零一七年十二月三十一日：人民幣115,721,000元)的租賃土地尚未取得土地權證。

綜合財務報表附註(續)

截至二零一八年十二月三十一日止年度

19. 於聯營企業之權益

	二零一八年 十二月三十一日 人民幣千元	二零一七年 十二月三十一日 人民幣千元
於聯營企業的非上市投資成本	2,500	4,500
應佔業績及其他全面收益	2,158	1,536
	4,658	6,036

a. 浙江浙川減振器有限公司

浙江浙川減振器有限公司(「浙江浙減」)於二零一三年在中國成立，註冊資本為人民幣10,000,000元，從事減振器零部件的製造及銷售業務。浙江浙減由本集團及另一名投資者分別擁有25%及75%權益。本集團能對浙江浙減行使重大影響力，原因為其有權根據浙江浙減的組織章程細則所載條文，委任人選擔任浙江浙減三名董事其中一名。

下文概述有關浙江浙減的財務資料，即遵照香港財務報告準則所編製的財務報表所示金額：

	二零一八年 十二月三十一日 人民幣千元	二零一七年 十二月三十一日 人民幣千元
流動資產	27,746	21,891
非流動資產	5,501	5,792
流動負債	(14,614)	(11,540)
	18,633	16,143

	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
收益	45,255	37,761
年內全面收益總額	2,489	5,702

上文所概述財務資料與於綜合財務報表所確認於浙江浙減權益的賬面值對賬如下：

	二零一八年 十二月三十一日 人民幣千元	二零一七年 十二月三十一日 人民幣千元
浙江浙減的資產淨值	18,633	16,143
本集團於浙江浙減的擁有權權益比例	25%	25%
本集團於浙江浙減的權益賬面值，經未變現溢利(如有)調整	4,658	4,036

19. 於聯營企業之權益(續)

b. 金路育達(定義見附註50)

金路育達於中國成立，註冊資本為人民幣50,000,000元，從事教育投資及諮詢服務業務。金路育達由本集團及其他投資者分別擁有20%及80%權益。於二零一七年十二月三十一日，各投資者按彼等持股比例繳足人民幣10,000,000元。本集團能對金路育達行使重大影響力，原因為其有權根據金路育達的組織章程細則，委任人選擔任金路育達的一名執行董事。

於二零一八年十二月十四日，本集團已收購金路育達額外70%的股權，代價為人民幣8,200,000元。完成後，金路育達將成為本集團的附屬公司。收購詳情載於附註42c。

	二零一八年 十二月十四日 (於出售日期) 人民幣千元	二零一七年 十二月三十一日 人民幣千元
流動資產	8,099	10,000
非流動資產	30	-
流動負債	(131)	-
	7,998	10,000

	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
收益	-	-
年內全面開支總額	(2,002)	-

上文所概述財務資料與於綜合財務報表所確認於金路育達權益的賬面值對賬如下：

	二零一八年 十二月十四日 人民幣千元	二零一七年 十二月三十一日 人民幣千元
金路育達的資產淨值	7,998	10,000
本集團於金路育達的擁有權權益比例	20%	20%
本集團於金路育達的權益賬面值，經未變現溢利(如有)調整	1,600	2,000

綜合財務報表附註(續)

截至二零一八年十二月三十一日止年度

20. 於合營企業之權益

	二零一八年 十二月三十一日 人民幣千元	二零一七年 十二月三十一日 人民幣千元
於合營企業的權益成本	1,157,143	861,430
應佔業績及其他全面開支	(139,722)	(41,794)
	1,017,421	819,636

於報告期末本集團各合營企業的詳情如下：

實體名稱	註冊成立/成立地點	本集團所持擁有權		主要業務
		權益比例		
		二零一八年 十二月 三十一日	二零一七年 十二月 三十一日	
無錫國聯首控股權投資基金中心(有限合夥)(「首控國聯」)	中國	92.38% (附註a)	30%	股本投資
無錫首控聯信投資中心(有限合夥)(「首控聯信」)	中國	60%	60%	投資管理
KSI Education Ltd.(「KSI教育」)	英國	49% (附註b)	不適用	教育服務
珠海首控教育產業投資基金(有限合夥)(「珠海教育」)	中國	20%	20%	股本投資
深圳首中教育產業發展股權投資企業(有限合夥)(「首中教育」)	中國	60%	60%	股本投資
首控基金管理無錫有限公司(「首控無錫」)	中國	不適用 (附註c)	60%	投資管理
新加坡萊佛士音樂學院有限公司(「萊佛士音樂學院」)	新加坡	40%	40%	教育服務
重慶首控文投股權投資基金合夥企業(有限合夥)(「首控文投」)	中國	50.08%	50.08%	股本投資
首控(深圳)教育產業股權投資合夥企業(有限合夥)(「深圳教育」)	中國	0.80% (附註d)	不適用	股本投資

20. 於合營企業之權益(續)

附註：

- a. 首控國聯其他投資者分別於二零一八年一月二十日及二零一八年九月二十五日進行兩次資金提取。因此，本集團持有的首控國聯股份被動地從30%增加至92.38%。
- b. 於二零一八年七月六日，本公司認購29,400,000股KSI教育新股份，相當於其經擴大已發行股份總數約49%，代價為配發74,500,000股新股份。74,500,000股新股份以每股4.15港元(相當於每股約人民幣3.51元)發行。
- c. 於二零一八年三月三十日，本集團以人民幣1元為代價出售首控無錫60%股份(賬面價值為零)，本集團從中錄得出售收益人民幣1元，並計入其他收益及虧損。
- d. 於二零一八年六月二十一日，本集團以人民幣5,000,000元認購深圳教育5%出資。於二零一八年十二月三十一日，本集團支付人民幣200,000元以擁有深圳教育0.80%的股權。

將對上述實體可變回報產生重大影響的業務須由全體投資者或其代表一致決定。董事認為，本集團對該等實體並無控制權，但對該等實體的資產淨值擁有權利，因此該等實體歸類為本集團的合營企業。

綜合財務報表附註(續)

截至二零一八年十二月三十一日止年度

20. 於合營企業之權益(續)

下文概述有關合營企業的財務資料概要，即遵照香港財務報告準則所編製截至二零一八年及二零一七年十二月三十一日止年度合營企業的財務報表所示金額：

	萊佛士							
	首控國聯 人民幣千元	首控聯信 人民幣千元	珠海教育 人民幣千元	KSI教育 人民幣千元	首中教育 人民幣千元	音樂學院 人民幣千元	首控文投 人民幣千元	深圳教育 人民幣千元
於二零一八年十二月三十一日								
流動資產	264,095	836	773,184	410,817	127,377	19,235	367,503	25,003
—現金及現金等值物	1,235	836	253	2,800	2,033	13	121,995	3
非流動資產	-	9,000	211,500	1,284	223,960	7,442	190,000	-
流動負債	(577)	-	(148,000)	(6,320)	-	(9,060)	(54,517)	(2)
非流動負債	-	-	-	-	-	(245)	-	-
收益	-	-	-	-	-	9,696	-	-
年內溢利(虧損)及 其他全面收益(開支)	44,626	1,482	(11,005)	(116,674)	(159,679)	(8,041)	35,278	1
	萊佛士							
	首控國聯 人民幣千元	首控聯信 人民幣千元	珠海教育 人民幣千元	首中教育 人民幣千元	首控無錫 人民幣千元	音樂學院 人民幣千元	首控文投 人民幣千元	
於二零一七年十二月三十一日								
流動資產	305,851	9,847	1,012,055	534,667	231	24,694	214,884	
—現金及現金等值物	164	847	12	89	17	12,730	212,451	
非流動資產	650,000	-	3,300	69	52	9,234	280,669	
流動負債	-	-	(167,666)	(18,270)	(33)	(8,565)	(1,806)	
非流動負債	-	-	-	(6,910)	-	(332)	-	
收益	-	-	-	-	-	7,817	-	
年內虧損及其他全面開支	(11,680)	(105)	(152,428)	(329)	(2,879)	(2,197)	(1,943)	

20. 於合營企業之權益(續)

上文所概述財務資料與於綜合財務報表所確認於合營企業權益的賬面值對賬如下：

	首控國聯	首控聯信	珠海教育	KSI教育	首中教育	萊佛士 音樂學院	首控文投	深圳教育	合計
	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	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於二零一八年十二月三十一日									
各合營企業的資產淨值	263,518	9,836	836,684	405,781	351,337	17,372	502,986	25,001	不適用
本集團於各合營企業的擁有權益比例	92.38%	60%	20%	49%	60%	40%	50.08%	0.80%*	不適用
本集團應佔各合營企業的資產淨值	243,438	5,901	167,337	198,833	210,802	6,949	251,895	200	不適用
代價溢價	-	-	-	7,097	-	24,050	-	-	不適用
匯兌調整	-	-	-	20,603	-	(804)	-	-	不適用
調整	-	-	-	-	34,851	-	(153,731)	-	不適用
本集團於各合營企業的權益賬面值	243,438	5,901	167,337	226,533	245,653	30,195	98,164	200	1,017,421
本集團應佔各合營企業的(虧損)溢利	(47,519)	889	(4,516)	(57,170)	1,460	(3,216)	17,667	-	(92,405)

* 根據組織章程細則，投資方合夥人有權按其各自的繳足出資比例獲得公司的損益。

	首控國聯	首控聯信	珠海教育	首中教育	首控無錫	萊佛士 音樂學院	首控文投	合計
	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	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於二零一七年十二月三十一日								
各合營企業的資產淨值	955,851	9,847	847,689	509,556	250	25,031	493,747	不適用
本集團於各合營企業的 擁有權益比例	30%	60%	20%	60%	60%	40%	50.08%	不適用
本集團應佔各合營企業的資產淨值	286,755	5,908	169,538	305,733	150	10,012	247,268	不適用
代價溢價	-	-	-	-	-	24,050	-	不適用
調整	(1,529)	-	-	(61,478)	-	-	(166,771)	不適用
本集團於各合營企業的權益賬面值	285,226	5,908	169,538	244,255	150	34,062	80,497	819,636
本集團應佔各合營企業的虧損	(3,485)	(63)	(30,486)	(198)	(1,727)	(879)	(963)	(37,801)

綜合財務報表附註(續)

截至二零一八年十二月三十一日止年度

20. 於合營企業之權益(續)

附註：

- 於二零一八年及二零一七年十二月三十一日，該調整指由其他投資合夥人根據合夥協議承擔的指定項目所產生的若干投資收益／虧損，而本集團同意不按其於該合營企業的股權比例分佔業績。
- 於二零一七年十二月三十一日，該調整指本集團對該合營企業承擔但尚未支付的出資。

21. 無形資產

	客戶關係 人民幣千元	專利 人民幣千元	證券 交易牌照 人民幣千元	軟件 人民幣千元	學生名冊 人民幣千元	品牌 人民幣千元	資本市場 服務牌照 人民幣千元	金融業務 品牌 人民幣千元	合計 人民幣千元
成本									
於二零一七年一月一日	10,466	555	419	4,265	75,994	152,829	-	-	244,528
添置									
— 透過購買	-	-	-	943	-	-	-	-	943
— 透過收購業務(附註42)	-	-	-	-	-	-	1,455	56,651	58,106
出售	-	-	(419)	-	-	-	-	-	(419)
匯兌調整	-	-	-	-	-	-	(9)	(360)	(369)
於二零一七年十二月三十一日	10,466	555	-	5,208	75,994	152,829	1,446	56,291	302,789
添置									
— 透過購買	-	-	-	460	-	-	-	-	460
— 透過收購業務(附註42)	70,090	-	-	-	-	100,126	-	-	170,216
匯兌調整	-	-	-	-	-	-	37	1,419	1,456
於二零一八年十二月三十一日	80,556	555	-	5,668	75,994	252,955	1,483	57,710	474,921
攤銷									
於二零一七年一月一日	(10,466)	(555)	(13)	(20)	(5,093)	(3,608)	-	-	(19,755)
年內扣除	-	-	-	(261)	(7,733)	(20,370)	-	-	(28,364)
出售	-	-	13	-	-	-	-	-	13
於二零一七年十二月三十一日	(10,466)	(555)	-	(281)	(12,826)	(23,978)	-	-	(48,106)
年內扣除	(2,336)	-	-	(777)	(11,237)	(23,461)	-	-	(37,811)
於二零一八年十二月三十一日	(12,802)	(555)	-	(1,058)	(24,063)	(47,439)	-	-	(85,917)
賬面值									
於二零一八年十二月三十一日	67,754	-	-	4,610	51,931	205,516	1,483	57,710	389,004
於二零一七年十二月三十一日	-	-	-	4,927	63,168	128,851	1,446	56,291	254,683

21. 無形資產(續)

就具有有限可使用年期的無形資產而言：

預期學生名冊按估計學生流動率攤銷，並經參考本集團計及上一年度學生流動率後將會提供的教學服務的預期學生註冊數目，下列項目以直線法於自收購日期起的可使用年內攤銷：

客戶關係	8至10年
專利	4年
證券交易牌照	10年
軟件	7至10年
品牌	12至14年

就具有無限可使用年期的無形資產而言：

資本市場服務牌照及金融業務品牌的法定年期為10年，且可重續。

管理層認為以人民幣100,126,000元收購新疆中際所產生的品牌(「新疆中際品牌」)具有無限可使用年期，因為新疆中際品牌可在並無規定期限的情況下廣泛使用。

因此，董事認為，由於「資本市場服務牌照」、「金融業務品牌」及「新疆中際品牌」預計將無限期地為現金淨流入作出貢獻，該等項目具有無限可使用年期。於二零一八年十二月三十一日，本集團就因收購施霖高誠(定義見附註50)產生的「資本市場服務牌照」及「金融業務品牌」進行減值評估，所用方法及假設與附註23所披露有關現金產生單位施霖高誠的商譽減值評估所用者相同。本集團亦就因收購新疆中際產生的「新疆中際品牌」進行減值評估，所用方法及假設與附註23所披露有關現金產生單位新疆中際的商譽減值評估所用者相同。截至二零一八年十二月三十一日止年度，概無確認該等無形資產的減值(二零一七年：無)。

22. 投資按金

投資按金指就以下投資目標支付的按金：

	二零一八年 十二月三十一日 人民幣千元	二零一七年 十二月三十一日 人民幣千元
雲南藝術學院文華學院	380,000	380,000
	380,000	380,000

於二零一八年及二零一七年十二月三十一日，該筆按金已支付予雲南省昆明市中級人民法院，以透過公開拍賣收購雲南藝術學院文華學院(「文華」)的控股權益。直至該等財務報表的刊發日期，本集團已註冊為文華的唯一學校舉辦人，並正在完成合作協議所述的於取得文華的控制權前的若干先決條件。

綜合財務報表附註(續)

截至二零一八年十二月三十一日止年度

23. 商譽

	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
成本		
於一月一日	407,480	395,802
收購業務所產生(附註42)	202,945	11,753
匯兌調整	295	(75)
於十二月三十一日	610,720	407,480
減值		
於一月一日	(42,100)	-
年內確認的減值虧損	-	(42,100)
於十二月三十一日	(42,100)	(42,100)
賬面值		
於十二月三十一日	568,620	365,380

為進行減值測試，商譽分配至六個現金產生單位，詳情載列如下：

現金產生單位南陽浙減*：	從事製造汽車減振器
現金產生單位錦豐控股*：	從事私募基金管理及提供金融及諮詢服務
現金產生單位濟南寶飛*：	於中國從事提供K-12教育服務
現金產生單位西山學校：	於中國從事提供K-12教育及職業教育服務
現金產生單位施霖高誠*：	從事向中小企提供企業融資服務，包括於新加坡證券交易所進行首次公開招股及後續發行、向新加坡上市公司提供獨立財務顧問服務、向新加坡境內外上市及私營公司就併購提供意見
現金產生單位新疆中際*：	從事國際教育服務的開發、營運及管理

* 定義見附註50。

23. 商譽(續)

於二零一八年及二零一七年十二月三十一日，分配至該等現金產生單位商譽的賬面值如下：

	商譽	
	二零一八年	二零一七年
	十二月三十一日	十二月三十一日
	人民幣千元	人民幣千元
現金產生單位南陽浙減	29,655	29,655
現金產生單位錦豐控股	59,663	59,663
現金產生單位濟南寶飛	61,638	61,638
現金產生單位西山學校	202,746	202,746
現金產生單位施霖高誠	11,973	11,678
現金產生單位新疆中際	202,945	不適用
合計	568,620	365,380

該等現金產生單位的可收回金額基準以及其主要相關假設概述如下：

南陽浙減

該現金產生單位的可收回金額乃根據使用價值計算法釐定。該計算法使用基於管理層所批准5年期財務預算的現金流量預測及貼現率11.86%(二零一七年：15.41%)。超過5年期的南陽浙減的現金流量採用2.22%(二零一七年：1.94%)的增長率推算。該增長率基於相關行業增長率預測得出且不超過相關行業平均長期增長率。使用價值計算法的其他主要假設涉及現金流入／流出的估計，其中包括預算銷售額及毛利率，有關估計是基於該單位的過往表現及管理層對市場發展的預期得出。管理層認為，任何有關假設的任何可能合理變動不會導致南陽浙減的總賬面值超過該現金產生單位的可收回金額總額。

錦豐控股

該現金產生單位的可收回金額乃根據使用價值計算法釐定。該計算法使用基於管理層所批准5年期財務預算的現金流量預測及貼現率24%(二零一七年：30%)。超過5年期的錦豐控股的現金流量採用3%(二零一七年：3%)的穩定增長率推算。該增長率基於相關行業增長率預測得出且不超過相關行業平均長期增長率。使用價值計算法的其他主要假設涉及現金流入／流出的估計，其中包括預算收益及毛利率，有關估計是基於該單位的過往表現及管理層對市場發展的預測得出。根據管理層的敏感度分析，倘預計純收入下降10%，將會導致人民幣7,056,000元的減值。

截至二零一七年十二月三十一日止年度，本集團透過比較可收回金額與賬面值確認與收購錦豐控股所產生商譽有關的減值虧損人民幣42,100,000元。

綜合財務報表附註(續)

截至二零一八年十二月三十一日止年度

23. 商譽(續)

濟南寶飛

該現金產生單位的可收回金額乃根據使用價值計算法釐定。該計算法使用基於管理層所批准5年期財務預算的現金流量預測及貼現率16.20%(二零一七年：16.58%)。超過5年期的濟南寶飛的現金流量採用3%(二零一七年：3%)的穩定增長率推算。該增長率是基於相關行業增長率預測得出且不超過相關行業平均長期增長率。使用價值計算法的其他主要假設涉及現金流入／流出的估計，其中包括預期學費及學生錄取人數，有關估計是基於該單位的過往表現及管理層對市場發展的預期得出。管理層認為，任何有關假設的任何可能合理變動不會導致濟南寶飛的總賬面值超過該現金產生單位的可收回金額總額。

西山學校

該現金產生單位的可收回金額乃根據使用價值計算法釐定。該計算法使用基於管理層所批准5年期財務預算的現金流量預測及貼現率15.74%(二零一七年：14.12%)。超過5年期的西山學校的現金流量採用3%(二零一七年：3%)的穩定增長率推算。該增長率是基於相關行業增長率預測得出且不超過相關行業平均長期增長率。使用價值計算法的其他主要假設涉及現金流入／流出的估計，其中包括預算收益及毛利率，有關估計是基於該單位的過往表現及管理層對市場發展的預期得出。管理層認為，任何有關假設的任何可能合理變動不會導致西山學校的總賬面值超過該現金產生單位的可收回金額總額。

施霖高誠

該現金產生單位的可收回金額乃根據使用價值計算法釐定。該計算法使用基於管理層所批准5年期財務預算的現金流量預測及貼現率14.37%(二零一七年：18.10%)。超過5年期的施霖高誠的現金流量採用3%(二零一七年：3%)的穩定增長率推算。該增長率是基於相關行業增長率預測得出且不超過相關行業平均長期增長率。使用價值計算法的其他主要假設涉及現金流入／流出的估計，其中包括預算收益及毛利率，有關估計是基於該單位的過往表現及管理層對市場發展的預期得出。根據管理層的敏感度分析，倘預計純收入下降10%及貼現率上升10%，將分別導致人民幣4,146,000元及人民幣5,280,000元的減值。

23. 商譽(續)

新疆中際

該現金產生單位的可收回金額乃根據使用價值計算法釐定。該計算法使用基於管理層所批准5年期財務預算的現金流量預測及貼現率15.97%(二零一七年：不適用)。超過5年期的新疆中際的現金流量採用3%(二零一七年：不適用)的穩定增長率推算。該增長率是基於相關行業增長率預測得出且不超過相關行業平均長期增長率。使用價值計算法的其他主要假設涉及現金流入/流出的估計，其中包括預算收益及毛利率，有關估計是基於該單位的過往表現及管理層對市場發展的預期得出。根據管理層的敏感度分析，倘預計純收入下降10%及貼現率上升10%，將分別導致人民幣11,987,000元及人民幣14,809,000元的減值。

截至二零一八年十二月三十一日止年度，管理層確定包含商譽的現金產生單位並無減值。董事認為，任何有關假設的任何可能合理變動不會導致所有單位的總賬面值超過單位的可收回金額總額。

24. 遞延稅項

為於綜合財務狀況表呈列，若干遞延稅項資產及負債根據淨額基準呈列。以下為就財務報告目的的遞延稅項結餘分析：

	二零一八年 十二月三十一日 人民幣千元	二零一七年 十二月三十一日 人民幣千元
遞延稅項資產	11,924	15,464
遞延稅項負債	(140,475)	(113,738)
總計	(128,551)	(98,274)

綜合財務報表附註(續)

截至二零一八年十二月三十一日止年度

24. 遞延稅項(續)

為於綜合財務狀況表呈列，若干遞延稅項資產及負債已予抵銷。以下為本年度及上一年度已確認的遞延稅項資產(負債)以及變動：

	透過業務合併								合計 人民幣千元
	陳舊或滯銷		加速 稅項折舊	未分派 溢利預扣稅	金融工具 公平值變動	所收購資產的 公平值變動	債務撥備	存貨撥備	
	債務撥備	存貨撥備							
	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	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於二零一七年一月一日	2,740	4,786	-	-	5,510	(7,706)	(66,084)	(88,956)	(149,710)
透過收購附屬公司添置(附註42)	-	-	-	-	-	-	-	(9,878)	(9,878)
於損益(扣除)計入	(723)	924	704	-	1,579	1,373	58,765	-	62,622
於其他全面收益扣除	-	-	-	-	-	-	(1,619)	-	(1,619)
匯兌調整	-	-	-	-	(56)	-	304	63	311
於二零一七年十二月三十一日	2,017	5,710	704	-	7,033	(6,333)	(8,634)	(98,771)	(98,274)
透過收購附屬公司添置(附註42)	-	-	-	-	-	-	-	(58,963)	(58,963)
於損益計入(扣除)	428	(235)	(102)	(2,108)	(1,522)	403	16,700	15,511	29,075
匯兌調整	-	-	-	-	56	-	(304)	(141)	(389)
於二零一八年十二月三十一日	2,445	5,475	602	(2,108)	5,567	(5,930)	7,762	(142,364)	(128,551)

24. 遞延稅項(續)

本集團未確認的稅項虧損如下：

	人民幣千元
於二零一七年一月一日	168,909
稅項虧損導致撥回遞延稅項資產	(34,597)
動用	(59,420)
添置	280,508
於二零一七年十二月三十一日	355,400
稅項虧損導致撥回遞延稅項資產	(15,317)
動用	(2,612)
添置	499,307
於二零一八年十二月三十一日	836,778

由於本集團內各實體未來溢利趨勢的不可預見性，故無就未確認稅項虧損確認遞延稅項資產。於二零一八年十二月三十一日，未確認稅項虧損人民幣762,349,000元(二零一七年十二月三十一日：人民幣297,599,000元)將於二零二三年(二零一七年：二零二二年)前陸續到期，屆時其餘未確認的稅項虧損可永久結轉，而確認為遞延稅項資產的稅項虧損人民幣22,268,000元(二零一七年十二月三十一日：人民幣31,268,000元)將於二零二三年(二零一七年：二零二二年)前陸續到期。於二零一八年十二月三十一日，本集團就按公平值計入損益之金融資產的公平值變動、未變現匯兌差額及減值虧損的未確認可扣稅暫時性差異為人民幣1,019,026,000元(二零一七年十二月三十一日：無)。

根據企業所得稅法，自二零零八年一月一日起，就非中國居民企業收取的因中國附屬公司所賺取溢利而宣派的股息徵收預扣稅。除南陽浙減外，於中國成立的其他集團公司於二零一八年或二零一七年十二月三十一日並無可分派溢利。於二零一八年及二零一七年十二月三十一日，已於綜合財務報表就南陽浙減未分派溢利的暫時性差異按10%稅率作出遞延稅項撥備。

綜合財務報表附註(續)

截至二零一八年十二月三十一日止年度

25. 存貨

	二零一八年 十二月三十一日 人民幣千元	二零一七年 十二月三十一日 人民幣千元
原材料	23,615	35,594
在製品	6,486	5,312
製成品	106,523	182,736
消耗品	1,014	4,211
	137,638	227,853

於二零一八年十二月三十一日的賬面值中計入人民幣36,950,000元(二零一七年十二月三十一日：人民幣38,068,000元)的撥備，該撥備金額是經參考存貨項目的可變現淨值後釐定。額外撥備人民幣31,073,000元(二零一七年：人民幣14,923,000元)、銷售變現後撥回人民幣32,191,000元(二零一七年：人民幣8,763,000元)及撇銷人民幣448,000元(二零一七年：無)乃於截至二零一八年十二月三十一日止年度作出。

26. 貿易及其他應收款項

貿易及其他應收款項包括以下各項：

	二零一八年 十二月三十一日 人民幣千元	二零一七年 十二月三十一日 人民幣千元
貿易應收款項(附註a)		
— 貨品及服務	545,458	532,723
減：貿易債務撥備	(17,534)	(13,451)
	527,924	519,272
應收票據(附註b)	254,753	58,010
其他應收款項(附註c)	210,012	269,747
減：其他債務撥備	-	-
	210,012	269,747
可收回增值稅	8,947	9,945
向供應商墊款	51,818	44,787
	1,053,454	901,761
減：非流動資產所示款項	(76,032)	(163,739)
	977,422	738,022

26. 貿易及其他應收款項(續)

本集團概未就該等結餘持有任何抵押品。

在接納任何新客戶前，本集團已對潛在客戶的信貸質素進行評估，並按個別基準設定每名客戶的信貸額度。劃撥客戶的限額會每年檢討一次。銷售貨品的信貸期為三個月，而提供服務無信貸期。

自二零一八年一月一日起，本集團採用簡化方法計提香港財務報告準則第9號規定的預期信貸虧損。有關貿易及其他應收款項信貸風險及預期信貸虧損的資料詳情載列於附註48。

於二零一七年十二月三十一日，總賬面值人民幣30,924,000元的應收賬款計入本集團的貿易應收款項結餘，而該等應收賬款已逾期，但由於信貸質素並無重大轉變及根據相關客戶還款記錄，仍被視為可收回，因此，本集團並未就其計提減值虧損撥備。

附註a

按發票日期(與收益確認日期相若)呈列的貿易應收款項(減貿易債務撥備)的賬齡如下：

	二零一八年 十二月三十一日 人民幣千元	二零一七年 十二月三十一日 人民幣千元
0至90天	448,934	488,348
91至180天	58,259	26,161
181至365天	19,570	4,763
365天以上	1,161	-
	527,924	519,272

已逾期但無減值的貿易應收款項賬齡：

	二零一七年 十二月三十一日 人民幣千元
逾期天數：	
1至90天	26,161
91至275天	4,763
	30,924

綜合財務報表附註(續)

截至二零一八年十二月三十一日止年度

26. 貿易及其他應收款項(續)

貿易債務減值虧損(二零一七年：撥備)變動：

	全期預期 信貸虧損 (無信貸減值) 人民幣千元	全期預期 信貸虧損 (信貸減值) 人民幣千元	總額 人民幣千元
於二零一七年十二月三十一日根據香港會計準則第39號 及於二零一八年一月一日根據香港財務報告準則第9號	13,451	-	13,451
(已撥回)已確認減值虧損	[571]	4,654	4,083
於二零一八年十二月三十一日	12,880	4,654	17,534
			二零一七年 人民幣千元
於年初			18,270
已確認減值虧損			4,685
撥回			[9,504]
於年末			13,451

* 本集團於二零一八年一月一日初次應用香港財務報告準則第9號，並認為無需額外預期虧損。根據選擇的過渡方法，並無重列比較資料。

26. 貿易及其他應收款項(續)

附註b

於二零一八年十二月三十一日，本集團持有應收票據以便於日後結算貿易應收賬款，其中若干票據由本集團進一步貼現/背書。本集團於報告期末繼續確認其全部賬面值。本集團收取的所有票據的到期日均不超過一年。

應收票據指銀行承兌匯票(「銀行承兌匯票」)，即中國的銀行就付款所承兌及擔保的定期匯票。該等接受銀行承兌匯票的銀行為中國國有銀行或商業銀行，並於該等銀行承兌匯票的到期日為主要負責支付人。

應收票據賬齡按收據日期呈列如下：

	二零一八年 十二月三十一日 人民幣千元	二零一七年 十二月三十一日 人民幣千元
0至30天	39,837	58,010
31至60天	214,916	-
	254,753	58,010

附註c

其他應收款項結餘如下：

	二零一八年 十二月三十一日 人民幣千元	二零一七年 十二月三十一日 人民幣千元
收購西山學校產生的應收一間公司款項(i)	76,033	160,905
應收西山學校非控股股東的款項(ii)	3,353	65,000
應收天泰文化前股東的款項(iii)	10,612	-
應收文華的款項(iiii)	20,000	-
應收其他第三方按金(iiii)	39,374	-
員工貸款	10,817	7,715
租金按金	6,889	7,086
支付予地方稅務局的按金	8,947	4,238
其他(iv)	33,987	24,803
	210,012	269,747
減：非流動資產下所示款項	(76,032)	(163,739)
列示於流動資產下之其他應收款項總額	133,980	106,008

- (i) 該結餘指應收一間於中國成立的公司(「甲方」)的款項，其由西山學校非控股股東提供擔保。該結餘為非貿易相關、免息及須按要求償還，約人民幣76,032,000元(二零一七年十二月三十一日：人民幣160,239,000元)預期將自報告期末起超過一年後獲清償並分類為非流動資產。
- (ii) 該結餘為非貿易相關、免息及須按要求償還。董事預期該款項將自報告期末十二個月內悉數收回。
- (iii) 該款項為非貿易相關、無抵押、免息及無固定還款期限。
- (iv) 該結餘主要由預付開支組成，即廣告及其他按金，分別為人民幣12,859,000元(二零一七年十二月三十一日：人民幣7,891,000元)及人民幣8,726,000元(二零一七年十二月三十一日：5,086,000元)。

綜合財務報表附註(續)

截至二零一八年十二月三十一日止年度

27. 應收貸款及利息

	二零一八年 十二月三十一日 人民幣千元	二零一七年 十二月三十一日 人民幣千元
應收貸款	1,080,728	503,894
應收利息	64,158	8,069
	1,144,886	511,963

於二零一八年十二月三十一日的未償付結餘原定到期日為二十天至十二個月(二零一七年十二月三十一日：一至十二個月)。所有貸款以年利率5%至17%(二零一七年：5%至17%)計息。於二零一八年十二月三十一日，所有餘額的賬齡均為一年以內(二零一七年十二月三十一日：一年以內)。

於二零一八年十二月三十一日，結餘包括以下各項：

- (i) 應收貸款及利息賬面值為人民幣466,436,000元(二零一七年十二月三十一日：人民幣125,575,000元)，借款人及其關聯方與本集團簽署賬戶控制協議作為抵押品。根據該等協議，借款人之關聯方已抵押本集團控制下的銀行存款人民幣544,130,000元(二零一七年十二月三十一日：借款人將證券投資抵押於本集團控制的證券賬戶中)。
- (ii) 應收個別人士貸款及利息賬面值為人民幣121,334,000元(二零一七年十二月三十一日：人民幣84,949,000元)，由各借款人持有的證券賬戶擔保。
- (iii) 應收貸款及利息賬面值為人民幣24,157,000元(二零一七年十二月三十一日：23,511,000元)，由借款人存於本集團銀行相應的存款擔保。
- (iv) 應收貸款及利息賬面值為人民幣172,149,000元(二零一七年十二月三十一日：197,795,000元)，向本集團合營企業的另一合營者的墊款，以年利率11%至12%計息，定期一年。
- (v) 餘下結餘賬面值為人民幣360,810,000元(二零一七年十二月三十一日：人民幣80,133,000元)，指向於中國及英屬處女群島成立的公司墊付的貸款。

27. 應收貸款及利息(續)

本集團管理層定期審閱借款人的財務表現並逐一評估信貸風險。自二零一八年一月一日起，本集團採用簡化方法計提香港財務報告準則第9號規定的預期信貸虧損。信貸風險的減值評估載列於附註48。

貸款及應收利息減值虧損變動：

	人民幣千元
於二零一八年一月一日	—*
已確認減值虧損(無信貸減值)	33,374
已確認減值虧損(信貸減值)	23,846
於二零一八年十二月三十一日	57,220

* 本集團於二零一八年一月一日初次應用香港財務報告準則第9號，並認為無需額外預期虧損。根據所選過渡方法，並無重列比較資料。

28. 應收(應付)合營企業款項

a. 應收合營企業款項

	二零一八年 十二月三十一日 人民幣千元	二零一七年 十二月三十一日 人民幣千元
首控文投	40,257	—
深圳教育	2	—
	40,259	—

該等款項為非貿易相關、無抵押、免息及無固定還款期限。

b. 應付合營企業款項

	二零一八年 十二月三十一日 人民幣千元	二零一七年 十二月三十一日 人民幣千元
首中教育	—	103,270
珠海教育	65,850	—
KSI教育	11,199	—
	77,049	103,270

該等款項為非貿易相關、無抵押、免息及無固定還款期限。

綜合財務報表附註(續)

截至二零一八年十二月三十一日止年度

29. 按公平值計入損益之金融資產／可供出售投資

	二零一八年 十二月三十一日 人民幣千元	二零一七年 十二月三十一日 人民幣千元
金融資產：		
— 可供出售投資	-	616,184
— 按公平值計入損益	2,631,330	2,868,614
	2,631,330	3,484,798
就報告目的分析如下：		
— 流動資產(附註a)	2,244,917	2,868,614
— 非流動資產(附註b)	386,413	616,184
	2,631,330	3,484,798

附註：

a. 於各報告期末分類至流動資產項下之按公平值計入損益之金融資產之詳情如下：

股本證券		
— 於香港上市	1,481,918	1,920,176
— 於中國上市	504,160	869,900
— 於海外上市	177,810	78,538
非上市投資：		
— 海外	74,494	-
金融產品—中國	6,535	-
	2,244,917	2,868,614

29. 按公平值計入損益之金融資產／可供出售投資(續)

附註：(續)

a. (續)

按公平值計入損益之 金融資產－流動資產	主要業務	於二零一八年十二月三十一日		於二零一八年十二月三十一日			截至二零一八年十二月三十一日止年度		於二零一七年 十二月三十一日
		所持股份 數目	證券持 股百分比	公平值 人民幣千元	佔本集團 總資產之百分比	投資成本 人民幣千元	公平值變化 人民幣千元	投資收益 人民幣千元	公平值/ 賬面值 人民幣千元
成實外教育(HK.1565)	教育	382,917	12.60%	1,321,917	13.49%	1,517,086	(324,411)	25,842	1,600,421
BOCOM INTERNATIONAL PROSPERITY INVESTMENT LIMITED	不適用	-	-	-	-	-	22,157	-	134,173
廣安愛眾(SHA.600979)	公用事業	70,000	7.38%	259,328	2.65%	357,460	(67,474)	3,500	326,802
金路集團(SZA.000510)	製造	61,258	10.06%	240,745	2.46%	543,235	(299,919)	2,450	538,517
G8教育有限公司(GEM)	教育	8,955	1.97%	118,815	1.21%	133,940	(54,773)	1,331	-
其他*	不適用	不適用	不適用	304,112	3.10%	423,298	(143,806)	2,583	268,701
總計	不適用	不適用	不適用	2,244,917	22.91%	2,975,019	(868,226)	35,706	2,868,614

* 除上述投資外，於二零一八年十二月三十一日，本集團還投資了賬面值為人民幣74,494,000元於海外註冊成立的一間非上市公司及20多間公司的證券。該等計入「其他」的公司的主要業務為主要從事教育、金融服務及製造。於二零一八年十二月三十一日，該等投資的公平值均低於本集團資產總值的1.00%。

b. 根據香港會計準則第39號分類為可供出售投資之投資(於二零一八年一月一日在採納香港財務報告準則第9號後分類為按公平值計入損益之金融資產)詳情如下：

	二零一八年 十二月三十一日 人民幣千元	二零一七年 十二月三十一日 人民幣千元
股本證券 －於海外上市	-	274,310
非上市投資：		
－香港	136,960	176,640
－海外	249,453	165,234
	386,413	616,184

綜合財務報表附註(續)

截至二零一八年十二月三十一日止年度

29. 按公平值計入損益之金融資產／可供出售投資(續)

附註：(續)

b. (續)

非流動資產項下所分類按公平值計入損益之金融資產的投資詳情如下：

按公平值計入損益之 金融資產—非流動資產	附註	於二零一八年十二月三十一日			截至二零一八年十二月三十一日 止十二個月		於二零一八年 一月一日	於二零一七年 十二月三十一日
		公平值／賬面值 人民幣千元	佔本集團		公平值變動 人民幣千元	投資收益 人民幣千元	公平值 人民幣千元	賬面值 人民幣千元
			總資產百分比	投資成本 人民幣千元				
GSV Acceleration Fund I, L.P.	(i)	137,405	1.40%	134,229	13,322	956	108,866	100,318
Alt School, PBC	(ii)	55,876	0.57%	54,585	(11,716)	-	64,916	64,916
G8教育有限公司(GEM)	(iii)	-	-	-	-	-	274,310	274,310
首控教育行業精選基金	(iv)	136,960	1.40%	171,190	(46,401)	-	176,640	176,640
SJW International Co., Ltd.	(v)	56,172	0.57%	47,823	6,949	-	不適用	不適用
總計		386,413	3.94%	407,827	(37,846)	956	624,732	616,184

- (i) 於二零一八年十二月三十一日，賬面值人民幣137,405,000元(二零一七年十二月三十一日：人民幣100,318,000元，按成本計量)為於美國註冊成立之一間有限合夥公司GSV Acceleration Fund I, L.P.(「GSV基金」)之投資。GSV基金之主要目的為透過投資及持有私人公司(專注於具有潛力革新教育及加速實現人力資本潛能之技術)之股本及權益性證券，從而作出創業資本投資。
- (ii) 於二零一八年十二月三十一日，投資中含有人民幣55,876,000元(二零一七年十二月三十一日：人民幣64,916,000元，按成本計量)，其指於美國註冊成立之實體Altschool, PBC(「Altschool」)之投資。Altschool之主要目的為建立一個技術網絡，以授權及連接家庭、學生及教師，並在三藩市灣區及紐約市經營資助學費的從學前班至8年級實驗學校之網絡。
- (iii) 於二零一八年十二月三十一日，本集團持有8,955,000股(二零一七年十二月三十一日：16,003,633股)G8教育有限公司(「G8教育」)股份，G8教育於澳洲證券交易所上市，於澳洲及新加坡提供優質托兒及教育設施，有關投資經參考G8教育之報價後按公平值計量為24,625,000澳元(「澳元」)(二零一七年十二月三十一日：53,862,407澳元)，相當於人民幣118,815,000元(二零一七年十二月三十一日：人民幣274,310,000元)，計劃於一年內出售並分類為流動資產，其中本集團透過上市證券持有相當於人民幣21,404,000元(二零一七年十二月三十一日：無)的部分，及透過股本投資持有相當於人民幣97,411,000元(二零一七年十二月三十一日：人民幣274,310,000元)的其他部分。
- (iv) 於二零一八年十二月三十一日，該賬面值為人民幣136,960,000元(二零一七年：人民幣176,640,000元)為於首控教育行業精選基金(投資於上市公司證券及若干債務)之投資。
- (v) 於二零一八年十二月三十一日，該賬面值為向韓國註冊成立之非上市實體SJW International Co., Ltd.(「SJW國際」)之投資。其主要業務包括提供成人基礎英語課程、在線兒童英語課程、中文、日文及西班牙文語言教學視頻課程等。

30. 證券賬戶結餘

於二零一八年十二月三十一日，證券賬戶結餘指本集團於證券買賣公司存放之按金。該結餘為無抵押及免息，且可隨時提取而免付罰金。

31. 受限制銀行結餘／銀行結餘及現金

於二零一八年十二月三十一日，銀行結餘市場年利率介乎0.001%至0.35%(二零一七年十二月三十一日：0.001%至0.35%)。

於二零一八年十二月三十一日，受限制銀行結餘包括(i)用作買賣證券之客戶存款總額人民幣110,294,000元(二零一七年十二月三十一日：人民幣122,252,000元)；(ii)本集團於銀行持有的信託銀行存款人民幣337,225,000元(二零一七年十二月三十一日：人民幣329,000,000元)，本集團確認相應金額為應付錦豐控股前股東的款項(附註32c)；(iii)人民幣17,320,000元為在一個銀行賬戶中由四名有關方管理之保管賬戶；(iv)人民幣160,000,000元(二零一七年十二月三十一日：人民幣105,000,000元)指作為發行予供應商以購買原材料之原到期日為三至六個月之應付票據之抵押而存放於銀行之現金；(v)人民幣52,000元指為施霖高誠而於信託賬戶持有之資金(二零一七年十二月三十一日：無)；及(vi)人民幣372,000元(二零一七年十二月三十一日：無)代表其他受限制資金。

於二零一八年十二月三十一日，受限制銀行結餘市場年利率介乎1.30%至1.69%(二零一七年十二月三十一日：1.30%至1.69%)

中國境內匯出資金須受中國政府之外匯管制所限。

32. 貿易及其他應付款項

貿易及其他應付款項包括以下各項：

	二零一八年 十二月三十一日 人民幣千元	二零一七年 十二月三十一日 人民幣千元
貿易應付款項(附註a)	668,715	552,778
應付票據(附註b)	180,000	111,670
	848,715	664,448
其他應付款項(附註c)	595,017	511,362
就買賣證券之客戶存款	101,390	122,252
就收購業務之應付代價	-	58,301
其他應付僱員之款項(附註d)	316	453
其他應付稅項	62,153	49,559
其他應計費用	99,597	91,177*
應付工資及福利款項	99,334	90,676
	1,806,522	1,588,228
減：列示於非流動負債下之金額	(213)	(324)
列示於流動負債下之貿易及其他應付款項總額	1,806,309	1,587,904

* 於二零一七年十二月三十一日，人民幣10,031,000元計入結餘，即發行可換股債券產生之應付交易成本(如附註35所載)。

綜合財務報表附註(續)

截至二零一八年十二月三十一日止年度

32. 貿易及其他應付款項(續)

附註 a

以下為於各報告期末按發票日期呈列之貿易應付款項賬齡分析：

	二零一八年 十二月三十一日 人民幣千元	二零一七年 十二月三十一日 人民幣千元
90天內	543,378	463,176
91天至180天	92,270	65,942
181天至365天	23,758	15,202
一年至兩年	9,309	8,458
	668,715	552,778

附註 b

以下為於各報告期末按發行日期呈列之應付票據賬齡分析：

	二零一八年 十二月三十一日 人民幣千元	二零一七年 十二月三十一日 人民幣千元
30天內	15,000	11,170
31天至60天	40,000	46,500
61天至90天	40,540	-
91天至180天	84,460	54,000
	180,000	111,670

貿易應付款項及應付票據主要包括購買材料未付之款項。購買貨品之平均信貸期為90天。本集團已設有財務風險管理政策確保維持充足之財務資源以應付財務責任需要。

附註c

以下為其他應付款項結餘：

	二零一八年 十二月三十一日 人民幣千元	二零一七年 十二月三十一日 人民幣千元
應付錦豐控股前股東款項 [#]	337,225	329,000
應付天泰文化前股東款項 [#]	8,529	-
應付社會保險款項	36,117	55,757
應付西山學校非控股股東款項 [#]	-	40,000
來自第三方之按金 ^{##}	135,720	-
就轉讓雲南首控股本權益所收取之墊款	25,200	-
就認購光大股份所收取之墊款	-	38,454
其他	52,226	48,151
	595,017	511,362

[#] 該等結餘為非貿易相關、免息、無抵押及須應要求償還。

^{##} 該等結餘為就應收一名獨立第三方貸款的已收抵押存款，預期將於一年內償還。

32. 貿易及其他應付款項(續)

附註d

應付僱員之其他款項為免息，且該項責任估計將至二零二六年方能償還。於二零一八年及二零一七年十二月三十一日，應付僱員之款項按付款責任之估計未來淨現金流量並按每年3.6%之比率貼現之淨現值計算。管理層將預期於報告期末後十二個月內償還之應付款項分類為流動負債。並無資產在法律上受到限制，不得用於償還該應付款項。

	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
於年初	453	570
付款	(141)	(168)
年內增加(附註11)	4	51
於年末	316	453
就報告目的分析如下：		
流動負債	103	129
非流動負債	213	324
	316	453

33. 應付一間聯營企業款項

	二零一八年 十二月三十一日 人民幣千元	二零一七年 十二月三十一日 人民幣千元
浙江浙減	2,499	2,425

該等款項為非貿易相關、無抵押、免息及無固定還款期限。

綜合財務報表附註(續)

截至二零一八年十二月三十一日止年度

34. 借款

	二零一八年 十二月三十一日 人民幣千元	二零一七年 十二月三十一日 人民幣千元
銀行借款	685,938	479,875
債券	389,484	281,911
其他借款(附註)	1,975,966	2,199,682
	3,051,388	2,961,468
無抵押	1,260,040	924,803
有抵押	1,791,348	2,036,665
	3,051,388	2,961,468

附註：於二零一八年十二月三十一日，於其他借款中，人民幣832,374,000元(二零一七年十二月三十一日：人民幣832,374,000元)是合營企業珠海教育提供之資金，按年利率2%計息，三年內到期。截至二零一八年十二月三十一日止年度，於訂立一項協議後，應收一間合營企業款項人民幣39,666,000元由應付同一方之相關款項所抵銷。於二零一八年十二月三十一日，已貼現票據項下墊款人民幣9,020,000元(二零一七年十二月三十一日：無)已計入銀行借款。

合約到期日如下：

	二零一八年 十二月三十一日 人民幣千元	二零一七年 十二月三十一日 人民幣千元
一年內	1,984,965	1,377,104
超過一年不超過兩年	626,947	245,273
超過兩年不超過五年	311,708	1,261,188
超過五年	127,768	77,903
	3,051,388	2,961,468
減：列示於流動負債下之金額	(1,984,965)	(1,377,104)
非流動負債所示金額	1,066,423	1,584,364

34. 借款(續)

本集團借款之實際利率範圍如下：

	二零一八年 十二月三十一日	二零一七年 十二月三十一日
浮息借款	中國貸款 基準利率 + 1.5%至 4.35%	中國貸款 基準利率 +0.05%至 0.435%
定息借款	每年2.00%至 13.00%	每年2.00%至 6.80%

本集團已抵押若干資產以為本集團獲授之貸款融資作擔保。已抵押資產之賬面值如下：

	二零一八年 十二月三十一日 人民幣千元	二零一七年 十二月三十一日 人民幣千元
物業、廠房及設備	40,053	-
按公平值計入損益之金融資產	1,021,060	1,403,959
	1,061,113	1,403,959

於二零一八年十二月三十一日，本公司若干股東(包括Wealth Max Holding Limited及創越控股有限公司)將公平值為人民幣3,994,072,000元(二零一七年十二月三十一日：人民幣2,338,548,000元)之本公司股份抵押予金融機構以獲得可供本集團使用之財務融資。

綜合財務報表附註(續)

截至二零一八年十二月三十一日止年度

35. 可換股債券

於二零一七年十二月十四日(「**發行日**」)，本公司以轉換價每股3.27港元(可予調整)按面值發行本金總額為800,000,000港元之港元計值及港元結算債券(「**可換股債券**」)。可換股債券將於二零一九年十二月十三日(「**到期日**」)到期，且須由本公司於到期日按面值贖回。倘本公司日後於可換股債券被贖回、轉換或購買及註銷前按低於市價90%之價格發行任何股份，轉換價可予下調。

可換股債券須自發行日(包括該日)起計按(a)自發行日(包括該日)直至發行日後首個周年日(不包括該日)止期間之年利率7%；及(b)發行日後首個周年日(包括該日)直至到期日(包括該日)止期間之年利率8%計息，有關利息是參考其本金額計算得出，並須自首個付息日二零一八年六月二十日起，於每年之六月二十日及十二月二十日每半年到期支付一次。

可換股債券由本公司股東唐銘陽先生提供擔保，並由創越控股有限公司(「**押記人**」)以債券持有人為受益人將賬戶押記作為抵押。

債券持有人可選擇於發行日首個周年日至到期日前十個營業日(包括首尾兩日)止當日營業時間結束期間(「**轉換期**」)隨時進行轉換。

於轉換期內，債券持有人發出之任何轉換通知須經本公司接納方為有效。倘本公司拒絕接納債券持有人之轉換通知，則將就可換股債券原本金額減原應贖回或轉換之全部本金總額另加年利率2%之單息。

可換股債券包括負債部分、轉換選擇權及轉換否決選擇權衍生工具。由於行使轉換否決選擇權後之贖回金額與各行使日期之攤銷成本並無密切關係，故本公司之轉換否決選擇權與主債務部分並無密切關係。債券持有人之轉換選擇權及本公司之轉換否決選擇權按公平值計量，相關公平值變動於損益內確認。

於發行日，負債部分按公平值確認，並根據贖回金額及到期日應計利息之現值計算。於後續期間，債務部分使用實際利率法按攤銷成本列賬。負債部分之實際利率為10.39%(二零一七年：10.39%)。

債券持有人之轉換選擇權及本公司之轉換否決選擇權按發行日之公平值計量，其於後續期間之公平值變動則於損益內確認。

35. 可換股債券(續)

發行可換股債券之相關交易成本按其相對公平值比例分配至負債、債券持有人之轉換選擇權及本公司之轉換否決選擇權。有關債券持有人轉換選擇權及本公司轉換否決選擇權之交易成本392,000港元即時於損益中扣除，並計入其他開支。有關負債部分之交易成本35,608,000港元計入負債部分之賬面值，並使用實際利率法於可換股債券期間攤銷。

可換股債券之公平值由董事參考獨立估值師作出之獨立報告後釐定。於二零一八年十二月三十一日，選擇權之公平值為人民幣13,373,000元(二零一七年十二月三十一日：人民幣6,945,000元)。截至二零一八年十二月三十一日止年度，選擇權之公平值變動人民幣5,865,000元(二零一七年：無)已於損益中確認。

年內可換股債券負債部分之變動載列如下：

	人民幣千元
發行後	639,381
扣除利息(附註11)	3,358
支付利息	[798]
匯兌調整	[7,792]
於二零一七年十二月三十一日	634,149
扣除利息(附註11)	69,211
利息支付	[47,353]
匯兌調整	31,411
於二零一八年十二月三十一日	687,418

於二零一八年及二零一七年十二月三十一日，債券持有人之轉換選擇權及本公司之轉換否決選擇權之公平值計算使用二項式模型。該模型之輸入數據及假設詳情如下：

	二零一八年 十二月三十一日	二零一七年 十二月三十一日
本公司股價	4.45港元	3.02港元
行使價	3.27港元	3.27港元
剩餘年期	一年	兩年
無風險利率	1.89%	1.23%
預期波幅	69.18%	56.20%
預期股息收益率	0.00%	0.00%

預期波幅透過使用於每年末本公司日均調整後股價之連續複利收益率之年化標準差而釐定。

綜合財務報表附註(續)

截至二零一八年十二月三十一日止年度

36. 遞延收入

	政府補助 (附註a) 人民幣千元	預收學費 (附註b) 人民幣千元	總計 人民幣千元
於二零一七年一月一日	28,032	337,353	365,385
添置	16,900	190,701	207,601
計入損益	(2,194)	(212,752)	(214,946)
於二零一七年十二月三十一日	42,738	315,302	358,040
重新分類至合約負債(附註37)	-	(315,302)	(315,302)
於二零一八年一月一日	42,738	-	42,738
添置	5,182	-	5,182
計入損益	(2,541)	-	(2,541)
於二零一八年十二月三十一日	45,379	-	45,379

	二零一八年 十二月三十一日 人民幣千元	二零一七年 十二月三十一日 人民幣千元
就報告目的分析如下		
流動負債*	2,673	142,586
非流動負債	42,706	215,454
	45,379	358,040

* 預期自報告期末後未來十二個月內撥入損益之賬面值分類為流動負債。

附註：

- 補助即於二零零九年收取被指定作開發回收和淨化設施之開支及就購置若干廠房及設備收取之款項，有關款項在綜合財務狀況表中入賬列作遞延收入及於相關資產之預期可使用年期內按直線基準計入損益。
- 遞延收入是就濟南寶飛及西山學校收取預繳學費而收取並在綜合財務狀況表中入賬列作遞延收入及於二零一七年十二月三十一日在相關學生之預期學年內按直線基準計入損益。該等結餘於採納香港財務報告準則第15號後自二零一八年一月一日起重新分類為「合約負債」，有關詳情載於附註3.1及37。

37. 合約負債

	二零一八年 十二月三十一日 人民幣千元	二零一八年 一月一日* 人民幣千元
預收學費	392,205	315,302
來自客戶之墊款	1,477	1,957
	393,682	317,259

	二零一八年 十二月三十一日 人民幣千元	二零一八年 一月一日* 人民幣千元
就報告目的分析如下：		
流動負債	215,816	142,349
非流動負債	177,866	174,910
	393,682	317,259

* 本欄之金額為應用香港財務報告準則第15號作出調整之後之金額。

下表顯示本年度所確認之收益有多少與結轉自上一一年之合約負債有關。

	預收學費 人民幣千元	來自客戶之 墊款 人民幣千元	總計 人民幣千元
計入年初合約負債結餘之已確認收益	139,231	1,957	141,188

於二零一八年十二月三十一日，該等合約負債指本集團就已從客戶收到預付款而向客戶提供學校教育服務之責任，有關結餘將於截至二零一九年十二月三十一日止年度直至截至二零二零年十二月三十一日止年度確認為收益。

綜合財務報表附註(續)

截至二零一八年十二月三十一日止年度

38. 撥備

	保修撥備 人民幣千元
於二零一七年一月一日	21,395
增加	22,866
動用	(39,566)
於二零一七年十二月三十一日	4,695
增加	35,620
動用	(36,301)
於二零一八年十二月三十一日	4,014

保修撥備指管理層對本集團就授予客戶之平均兩年保修期所承擔之責任之最佳估計，並以過往有關缺陷產品索賠之經驗為基準。

39. 長期應付款

	二零一八年 十二月三十一日 人民幣千元	二零一七年 十二月三十一日 人民幣千元
長期應付款	23,086	27,496

該結餘按推算利率年利率4.9%計量，且為無抵押及須於二零二九年前陸續分期償還。截至二零一八年十二月三十一日止年度，利息支出人民幣1,146,000元(二零一七年：人民幣2,636,000元)乃確認為為財務費用。

40. 應付或然代價

	二零一八年 十二月三十一日 人民幣千元	二零一七年 十二月三十一日 人民幣千元
應付或然代價	116,888	29,923
減：非流動負債項下所示款項	(50,627)	(29,923)
流動負債項下所示應付或然代價總額	66,261	-

40. 應付或然代價(續)

	西山學校 人民幣千元	施霖高誠 人民幣千元	新疆中際 人民幣千元	總計 人民幣千元
二零一七年一月一日	13,814	-	-	13,814
添置	-	16,212	-	16,212
匯兌差額	-	(103)	-	(103)
二零一七年十二月三十一日	13,814	16,109	-	29,923
添置	-	-	86,314	86,314
公平值變動	20,304	-	(20,053)	251
匯兌差額	-	400	-	400
二零一八年十二月三十一日	34,118	16,509	66,261	116,888

收購西山學校產生之應付或然代價選擇權之公平值乃使用貼現現金流量模型計算。該模式之主要輸入數據及假設載於附註48e。

收購施霖高誠產生之應付或然代價選擇權之公平值與管理層表現(按固定協定金額)相關。

於二零一八年十二月三十一日及收購日期(二零一八年九月六日)，收購新疆中際(附註42a)產生之應付或然代價選擇權之公平值乃使用柏力克-舒爾斯模型計算。該模式之主要輸入數據及假設如下：

	二零一八年 十二月三十一日	二零一八年 九月六日
本公司股價	4.45港元	4.17港元
無風險利率	1.81%	1.81%
預期波幅	47%	47%
貼現率	14.51%	14.51%

預期波幅透過使用於每年末本公司日均調整後股價之連續複利收益率之年化標準差而釐定。

綜合財務報表附註(續)

截至二零一八年十二月三十一日止年度

41. 股本

	股數	股本 港元
於二零一七年二月二十八日前每股面值0.10港元之普通股		
自二零一七年二月二十八日起每股面值0.02港元之普通股		
法定：		
於二零一七年一月一日	10,000,000,000	1,000,000,000
二零一七年二月二十八日股份拆細(附註a)	40,000,000,000	-
於二零一七年十二月三十一日及二零一八年十二月三十一日	50,000,000,000	1,000,000,000
已發行及繳足：		
於二零一七年一月一日	896,250,000	89,625,000
於二零一七年二月二十八日股份拆細(附註a)	3,585,000,000	-
發行股份(附註b)	296,250,000	5,925,000
於二零一七年十二月三十一日	4,777,500,000	95,550,000
發行股份(附註c)	76,300,000	1,526,000
發行股份(附註d)	18,140,000	362,800
發行股份(附註e)	74,500,000	1,490,000
發行股份(附註f)	80,452,000	1,609,040
於二零一八年十二月三十一日	5,026,892,000	100,537,840
	二零一八年 十二月三十一日	二零一七年 十二月三十一日
	人民幣千元	人民幣千元
於綜合財務狀況表列示之股本	84,283	80,096

41. 股本(續)

附註：

- a 於二零一七年二月二十八日，本公司股本中每股面值0.10港元之已發行及未發行股份已拆細為五股每股面值0.02港元之股份，有關詳情載於日期為二零一七年一月二十七日、二零一七年二月二十七日及二零一七年二月二十八日之本公司公告以及日期為二零一七年二月十日之本公司通函。
- b 於二零一七年六月十二日，296,250,000股股份按每股3.10港元以代價發行方式發行，以收購聯交所主板上市公司成實外教育(HK.1565)之180,438,000股股份。
- c 於二零一八年二月二十六日，76,300,000股股份按每股3.08港元以代價發行方式發行，以收購天泰文化之全部股份(附註42b)。
- d 於二零一八年二月二十六日，18,140,000股股份按每股3.08港元以代價發行方式發行，以收購SJW國際500股股份，相當於其已發行股份總數10%，該等股份已於收購完後確認為按公平值計入損益之金融資產(附註29)。
- e 於二零一八年七月六日，74,500,000股股份按每股4.38港元以代價發行方式發行，以認購KSI教育之29,400,000股股份，該公司已於投資完成後確認為合營企業(附註20)。
- f 於二零一八年九月六日，80,452,000股股份按每股4.17港元以代價發行方式發行，以收購新疆中際(附註42a)之全部股份。

42. 收購及出售附屬公司

截至二零一八年十二月三十一日止年度

a. 收購新疆中際

於二零一八年九月六日，本集團收購新疆中際(一間於中國註冊成立之公司)之全部股權，代價為(i)發行金額達335,485,000港元(相當於人民幣291,570,000元)之80,452,000股新股份，有關金額使用收購日期之報價釐定；(ii)金額達人民幣86,314,000元之或然代價。此收購事項已使用收購法入賬。因此收購事項產生之商譽金額為人民幣202,945,000元。有關收購事項之詳情載於日期為二零一八年九月六日之本公司公告。

根據收購協議(「中際買賣協議」)，新疆中際之退任股東及管理層向本集團擔保，截至二零一八年八月三十一日止學年之溢利(根據「中國會計準則」編製)將不少於人民幣25,290,000元，已於截至二零一八年十二月三十一日止年度完成。

中際買賣協議中載明，本集團向新疆中際賣方擔保，本集團於禁售期後三個月內之股價將不低於5.02港元。否則，本集團將賠償賣方5.02港元與股價之間之價差。本集團所提供之擔保被視為一項應付或然代價，並確認為應付或然代價。

綜合財務報表附註(續)

截至二零一八年十二月三十一日止年度

42. 收購及出售附屬公司(續)

截至二零一八年十二月三十一日止年度(續)

a. 收購新疆中際(續)

已轉讓代價：

	人民幣千元
已發行代價股份	291,570
或然代價(附註40)	86,314
總計	377,884

於收購日期之已收購資產及已確認負債如下：

	人民幣千元
貿易及其他應收款項#	11,273
銀行結餘及現金	16,731
應收關聯方款項	44,789
貿易及其他應付款項	(10,465)
稅項負債	(1,322)
合約負債	(12,270)
無形資產	
— 客戶關係	70,090
— 品牌	100,126
遞延稅項負債	(44,013)
	174,939

收購日期之貿易及其他應收款項公平值為人民幣11,273,000元，與收購日期之總合約金額相同。於收購日期，預期無法收回之合約現金流量之最佳估計金額為零。

42. 收購及出售附屬公司(續)

截至二零一八年十二月三十一日止年度(續)

a. 收購新疆中際(續)

收購產生之商譽：

	人民幣千元
代價	377,884
減：已收購資產淨額	(174,939)
收購產生之商譽	202,945

於收購新疆中際時產生商譽乃由於合併成本包括控股溢價。此外，就合併支付之代價實際上包括與預期協同效益、未來市場發展及新疆中際全體勞工及合作合約所帶來之利益有關之金額。

該等收購產生之商譽預期不可扣稅。

收購新疆中際產生之現金流入淨額：

	人民幣千元
已收購現金及現金等值物結餘	16,731

新疆中際產生之額外業務所佔溢利人民幣2,385,000元已計入截至二零一八年十二月三十一日止年度之虧損。截至二零一八年十二月三十一日止年度收益包括新疆中際所產生之人民幣28,684,000元。

倘收購已於二零一八年一月一日完成，本年度集團總收益應為人民幣1,839,481,000元，而本年度虧損應為人民幣1,358,756,000元。有關備考資料僅供說明用途，並不表示倘收購於二零一八年一月一日完成本集團實際可達到之收益及經營業績，亦不擬作日後業績之預測。

收購相關成本並未計入已轉讓代價，但已作為本年度開支予以確認。

綜合財務報表附註(續)

截至二零一八年十二月三十一日止年度

42. 收購及出售附屬公司(續)

截至二零一八年十二月三十一日止年度(續)

b. 收購天泰文化

於二零一八年二月二十六日，本集團以(i)按235,004,000港元(相當於人民幣190,377,000元)之代價(有關金額使用收購日期所報價格釐定)，配發及發行76,300,000股新股份及(ii)支付現金代價人民幣930,000元之方式收購天泰文化(一間於中國河南省註冊成立之公司)及其全資附屬公司開封天泰商務酒店有限公司100%股權。由於該收購事項包括天泰文化有關建築及銷售活動之管理團隊，故該收購事項已採用收購法入賬並視為一項業務合併。該收購事項之詳情分別載於日期為二零一八年二月六日及二零一八年二月二十六日之本公司公告。該收購事項完成後，本集團有權從天泰文化業務活動獲取經濟利益，並使本集團將其業務拓展至新業務分部(即物業開發及銷售業務)。

根據收購協議(「天泰買賣協議」)，天泰文化之賣方向本集團保證：(i)天泰文化及其附屬公司擁有之綜合體之建築工程將於天泰買賣協議日期起計三年內完成並可供合法銷售或出租；及(ii)截至天泰買賣協議第三周年日止三個年度綜合體物業銷售產生之除稅後收益(按中國公認會計原則編製)及於天泰買賣協議第三周年日綜合體租賃物業之公平值之總額不得少於人民幣202,000,000元。

已轉讓代價：

	人民幣千元
已發行代價股份	190,377
應付代價	930
總計	191,307

42. 收購及出售附屬公司(續)

截至二零一八年十二月三十一日止年度(續)

b. 收購天泰文化(續)

於收購日期確認之已收購資產及負債如下：

	人民幣千元
物業、廠房及設備	2,331
貿易及其他應收款項*	20,297
銀行結餘	38
待售在建物業**	258,958
其他應付款項	(62,387)
其他借款	(12,980)
遞延稅項負債	(14,950)
	191,307

* 於收購日期，貿易及其他應收款項之公平值為人民幣20,297,000元，與於收購日期之總合約金額相同。於收購日期，預期無法收回之合約現金流量之最佳估計金額為零。

** 於收購日期，本集團有意於未來出售收購產生之所有物業。

收購天泰文化產生之現金流入淨額：

	人民幣千元
已收購現金及現金等值物結餘	38

由天泰文化產生之額外業務應佔虧損人民幣4,798,000元已計入截至二零一八年十二月三十一日止年度之虧損。於截至二零一八年十二月三十一日止年度，概無收益自天泰文化產生。

倘收購已於二零一八年一月一日完成，本年度集團總收益相同，而年內虧損應為人民幣1,361,169,000元。有關備考資料僅供說明用途，並不表示倘收購於二零一八年一月一日完成本集團實際可達到之收益及經營業績，亦不擬作日後業績之預測。

收購相關成本款項並未計入已轉讓代價，但已作為本年度開支予以確認。

綜合財務報表附註(續)

截至二零一八年十二月三十一日止年度

42. 收購及出售附屬公司(續)

截至二零一八年十二月三十一日止年度(續)

c. 收購金路育達

於二零一八年十二月十四日，本集團收購金路育達另外70%股份，現金代價為人民幣8,200,000元。收購事項完成後，金路育達成為本集團附屬公司。該收購事項並非視為業務合併，惟計入購入資產及負債。

已轉讓代價：

	人民幣千元
已付現金代價	8,200
於一間聯營企業之權益(金路育達20%權益)	1,600
	9,800

於收購日期之已收購資產及已確認負債如下：

	人民幣千元
銀行結餘及現金	36
其他應收款項	9
應收直接控股公司款項	7,919
物業、廠房及設備	28
其他應付款項	(10)
	7,982

收購產生之虧損：

	人民幣千元
已轉讓代價	9,800
加：非控股權益(金路育達10%權益)	798*
減：已收購資產淨值	(7,982)
收購產生之虧損	2,616

* 非控股權益按其分佔被收購方可識別資產淨值之已確認金額之比例計量。

42. 收購及出售附屬公司(續)

截至二零一八年十二月三十一日止年度(續)

c. 收購金路育達(續)

收購金路育達產生之現金流出淨額：

	人民幣千元
已付現金代價	8,200
減：已收購現金及現金等值物結餘	(36)
	8,164

截至二零一七年十二月三十一日止年度

d. 收購施霖高誠

於二零一七年七月四日，本集團收購一家於新加坡共和國註冊成立之公司施霖高誠100%股權，代價為(i)以新加坡元計值之現金代價，相當於人民幣61,232,000元；(ii)以新加坡元計值之應付代價，相當於人民幣8,354,000元；及(iii)經參考收購協議所訂協定條款後釐定之應付業績代價。此項收購已採用收購法入賬。收購產生之商譽金額為人民幣11,753,000元。收購詳情載於日期為二零一七年七月四日之本公司公告。

已轉讓代價：

	人民幣千元
現金代價	61,232
應付代價	8,354
應付或然代價	16,212
總計	85,798

於收購日期，應付或然代價之公平值乃根據管理層對未來溢利所作估計釐定。

綜合財務報表附註(續)

截至二零一八年十二月三十一日止年度

42. 收購及出售附屬公司(續)

截至二零一七年十二月三十一日止年度(續)

d. 收購施霖高誠(續)

於收購日期之已收購資產及已確認負債如下：

	人民幣千元
物業、廠房及設備	264
貿易及其他應收款項*	2,565
銀行結餘	34,432
無形資產	58,106
應付前股東款項	(13,497)
其他應付款項	(622)
遞延稅項負債	(9,878)
其他資產	2,675
	<u>74,045</u>

* 於收購日期，貿易及其他應收款項之公平值為人民幣2,565,000元，與於收購日期之總合約金額相同。於收購日期，預期無法收回之合約現金流量之最佳估計金額為零。

收購產生之商譽：

	人民幣千元
代價	85,798
減：已收購資產淨值	<u>(74,045)</u>
收購產生之商譽	<u>11,753</u>

於收購施霖高誠時產生商譽乃由於合併成本包括控股溢價。此外，就合併支付之代價實際上包括與預期協同效益、未來市場發展及施霖高誠全體勞工所帶來之利益有關之金額。該等利益並無與商譽分開確認，乃由於該等利益並不符合可識別無形資產之確認標準。

該等收購產生之商譽預期不可扣稅。

42. 收購及出售附屬公司(續)

截至二零一七年十二月三十一日止年度(續)

d. 收購施霖高誠(續)

收購施霖高誠產生之現金流出淨額：

	人民幣千元
已付現金代價	61,232
減：已收購現金及現金等值物結餘	(34,432)
	26,800

由施霖高誠產生之額外業務應佔虧損人民幣2,117,000元已計入截至二零一七年十二月三十一日止年度之虧損。於截至二零一七年十二月三十一日止年度的收益計入施霖高誠產生的人民幣2,944,000元。

倘收購已於二零一七年一月一日完成，本年度集團總收益將為約人民幣1,894,030,000元，而年內虧損將為人民幣289,489,000元。有關備考資料僅供說明用途，並不表示倘收購於二零一七年一月一日完成本集團實際可達到之收益及經營業績，亦不擬作日後業績之預測。

收購相關成本人民幣330,000元並不計入已轉讓代價，但已於綜合損益及其他全面收益表「行政開支」項目中確認為上一年度開支。

e. 收購首控鼎革(定義見附註50)

於二零一七年四月二十四日，本集團收購首控鼎革另外40%股份，投資成本為人民幣1,662,000元。完成後，首控鼎革成為本公司全資附屬公司。於收購日期，首控鼎革不活躍並不構成一項業務。收購事項列賬為購入資產及負債。

已轉讓代價：

	人民幣千元
已付現金代價	416
豁免應收首控鼎革前股東貸款	1,246
總計	1,662

綜合財務報表附註(續)

截至二零一八年十二月三十一日止年度

42. 收購及出售附屬公司(續)

截至二零一七年十二月三十一日止年度(續)

e. 收購首控鼎革(定義見附註50)(續)

於收購日期之已收購資產及已確認負債如下：

	人民幣千元
銀行及現金	4,128
其他應收款項	27
	4,155
減：於一間合營企業權益(於首控鼎革之60%股權)	(2,493)
	1,662

收購首控鼎革產生之現金流入淨額：

	人民幣千元
已付現金代價	416
減：已收購現金及現金等值物結餘	(4,128)
	(3,712)

收購首控鼎革之收購相關成本並不重大。

f. 出售孚商股權投資基金管理(上海)有限公司(「孚商」)

截至二零一七年十二月三十一日止年度，孚商及其附屬公司(「已出售集團」)以現金代價人民幣1元被出售。於二零一七年六月之出售日期，已出售集團之負債淨額為人民幣23,560,000元，主要包括應付本集團之即期賬款約人民幣29,783,000元，並已於出售日期確認為「其他應收款項」。應收已出售集團款項已其後於二零一七年八月二十八日清償。

已收代價：

	人民幣元
已收現金	1
總計	1

42. 收購及出售附屬公司(續)

截至二零一七年十二月三十一日止年度(續)

f. 出售孚商股權投資基金管理(上海)有限公司(「孚商」)(續)

失去控制權之資產及負債分析：

	人民幣千元
物業、廠房及設備	1,050
銀行結餘及現金	72
貿易及其他應收款項	5,101
應付本集團款項	(29,783)
已出售負債淨額	(23,560)

出售一間附屬公司之收益：

	人民幣千元
已收代價	_*
減：已出售負債淨額	(23,560)
出售之收益	23,560

出售一間附屬公司產生之現金流出淨額：

	人民幣千元
現金代價	_*
減：已出售現金及現金等值物結餘	(72)
	(72)

* 少於人民幣1,000元。

綜合財務報表附註(續)

截至二零一八年十二月三十一日止年度

43. 經營租賃承擔

本集團作為承租人

截至二零一八年十二月三十一日止年度，根據經營租賃就辦公物業及公司物業的最低租賃付款為人民幣60,910,000元(二零一七年：人民幣27,328,000元)。

於報告期末，本集團根據不可撤銷經營租賃的未來租金承擔的到期情況如下：

	二零一八年 十二月三十一日 人民幣千元	二零一七年 十二月三十一日 人民幣千元
一年內	17,321	24,988
第二至第五年(包括首尾兩年)	43,589	2,340
	60,910	27,328

經營租賃付款指本集團就若干辦公室物業及倉庫應付的租金。租賃按1至2年期磋商及以固定租金計算。

44. 其他承擔

	二零一八年 十二月三十一日 人民幣千元	二零一七年 十二月三十一日 人民幣千元
收購廠房及機器以及建築成本的資本開支		
— 已訂約但未於綜合財務報表撥備	24,249	3,217
於合營企業的投資的資本開支		
— 已訂約但未於綜合財務報表撥備	479,300	485,520

45. 關聯方披露

除於綜合財務報表內其他部分所披露的該等關聯方交易外，於截至二零一八年及二零一七年十二月三十一日止年度，董事及其他主要管理人員的薪酬如下：

	二零一八年 十二月三十一日 人民幣千元	二零一七年 十二月三十一日 人民幣千元
短期福利	18,018	27,906
退休福利	43	55
其他實物利益	-	173
	18,061	28,134

46. 退休福利計劃

本集團的僱員為由中國政府運作的國家管理退休福利計劃的成員或香港強制性公積金計劃的成員或新加坡公積金計劃的成員。本公司附屬公司須按工資成本的若干百分比向退休福利計劃供款以提供福利資金。本集團就退休福利計劃的唯一責任為作出計劃項下的規定供款。

47. 資本風險管理

本集團管理其資本以確保本集團內的實體將能持續經營，並同時透過優化債務及權益結餘為股東帶來最大回報。本集團的整體策略與上一年度相比維持不變。

本集團的資本架構包括淨債務(包括銀行借款、可換股債券、應付合營企業及聯營企業非貿易相關款項)減現金及現金等值物以及本公司擁有人應佔權益(包括股本及保留盈利(虧損))。

本集團管理層定期檢討資本架構。作為檢討的一部分，管理層考慮資本成本及與資本相關的風險。根據管理層的建議，本集團將透過支付股息、籌集新資本以及發行新債或贖回現有債務平衡其整體資本架構。

綜合財務報表附註(續)

截至二零一八年十二月三十一日止年度

48. 金融工具

a. 金融工具類別

		於十二月三十一日的賬面值	
		二零一八年	二零一七年
		人民幣千元	人民幣千元
金融資產			
證券戶口結餘	按攤銷成本 (二零一七年：貸款及應收款項)	17,326	7,969
受限制銀行結餘	按攤銷成本 (二零一七年：貸款及應收款項)	625,263	556,252
銀行結餘及現金	按攤銷成本 (二零一七年：貸款及應收款項)	302,966	686,477
應收合營企業款項	按攤銷成本 (二零一七年：貸款及應收款項)	40,259	-
貿易及其他應收款項 [#]	按攤銷成本 (二零一七年：貸款及應收款項)	992,689	674,850
應收貸款及利息	按攤銷成本 (二零一七年：貸款及應收款項)	1,144,886	511,963
按公平值計入損益之金融資產	按公平值計入損益	2,631,330	2,868,614
可供出售投資	可供出售	-	616,184
金融負債			
貿易及其他應付款項 ^{##}	按攤銷成本	1,484,121	1,262,604
應付合營企業款項	按攤銷成本	77,049	103,270
應付一間聯營企業款項	按攤銷成本	2,499	2,425
借款—一年內到期	按攤銷成本	1,984,965	1,377,104
借款—一年後到期	按攤銷成本	1,066,423	1,584,364
可換股債券	按攤銷成本	687,418	634,149
長期應付款項	按攤銷成本	23,086	27,496
可換股債券的嵌入式衍生工具部分	按公平值計入損益	13,373	6,945
應付或然代價	按公平值計入損益	116,888	29,923

[#] 不包括向供應商墊款及可收回增值稅。

^{##} 不包括應付工資及福利、其他應付稅項及應計費用、應付社會保險款項、就轉讓股權及為附屬公司認購股份收取的墊款。

48. 金融工具(續)

b. 金融風險管理目標及政策

管理層透過內部風險評估監察及管理與本集團營運有關的金融風險，該風險評估涉及對所面對的風險程度及重大性進行分析。該等風險包括市場風險(包括利率風險、貨幣風險及其他價格風險)、信貸風險及流動資金風險。下文載列如何降低該等風險的政策。管理層管理及監察該等風險以確保及時有效地採取適當措施。

(i) 利率風險

利率風險為一項金融工具的公平值或未來現金流量將因市場利率改變而波動所帶來的風險。本集團因受限制銀行結餘及銀行結餘所賺取的利息的可變利率以及銀行借款所產生的利息的可變利率而面對現金流量利率風險。本集團亦面臨與固定利率的應收貸款、若干借款及可換股債券有關的公平值利率風險。本集團的政策為維持適當的定息及浮息借款水平，以最大程度地減低利率風險。

本集團現時並無利用任何金融工具對沖所面對的利率風險。然而，本集團管理層監察利率風險，並將於必要時考慮對沖重大利率風險。

敏感度分析

倘浮息銀行結餘的利率上升／下降10個基點而所有其他變數維持不變，則本集團截至二零一八年十二月三十一日止年度的虧損會減少／增加人民幣752,000元(二零一七年：人民幣1,010,000元)。

倘浮息銀行貸款的利率上升／下降10個基點而所有其他變數維持不變，則本集團截至二零一八年十二月三十一日止年度的虧損會增加／減少人民幣31,000元(二零一七年：人民幣153,000元)。

董事認為，由於報告期末的風險不能反映年內風險，故以上敏感度分析不能代表利率風險。

綜合財務報表附註(續)

截至二零一八年十二月三十一日止年度

48. 金融工具(續)

b. 金融風險管理目標及政策(續)

(iii) 貨幣風險

本集團持有以外幣計值的貨幣資產或貨幣負債，受貨幣波動影響及面對貨幣風險。於報告期末，本集團以外幣計值的貨幣資產及負債的賬面值如下：

	二零一八年 十二月三十一日 人民幣千元	二零一七年 十二月三十一日 人民幣千元
銀行結餘	14,245	58,903
證券戶口結餘	15,915	24,453
應收同系附屬公司款項	586,220	1,705,011
借款	(638,388)	(305,441)

基於上述風險淨額，並假設所有其他變數於年末維持不變，各集團實體的功能貨幣兌外幣出現5%(二零一七年：5%)升值/貶值，將導致本集團截至二零一八年十二月三十一日止年度的年度虧損減少/增加人民幣919,000元(二零一七年：本集團年度虧損增加/減少人民幣61,907,000元)。董事認為，由於報告期末的風險不能反映年內風險，故以上敏感度分析不能代表貨幣風險。

本集團監察貨幣風險並將於有需要時考慮對沖重大貨幣風險。

48. 金融工具(續)

b. 金融風險管理目標及政策(續)

(iii) 股價的其他價格風險

本集團持有已上市股本投資，受股價波動影響及面對股價的其他價格風險。

敏感度分析

- 倘按公平值計入損益之金融資產及按公平值計量的可供出售投資的股價(i)上升5%(二零一七年：5%)，截至二零一八年十二月三十一日止年度的除稅後虧損將減少人民幣88,155,000元(二零一七年：人民幣116,048,000元)，而其他全面收益(扣除稅務影響)將增加零(二零一七年：人民幣16,225,000元)；(ii)下跌5%(二零一七年：5%)，截至二零一八年十二月三十一日止年度的除稅後虧損將增加人民幣88,155,000元(二零一七年：人民幣125,649,000元)，而其他全面收益(扣除稅務影響)將減少零(二零一七年：人民幣6,624,000元)。
- 倘就評估本公司可換股債券的嵌入式衍生工具部分的公平值輸入估值模型的本公司股價上升/下跌10%(二零一七年：10%)，而所有其他變數維持不變，對截至二零一八年十二月三十一日止年度虧損的影響不大(二零一七年：影響不大)。
- 倘就評估該等衍生工具的公平值輸入估值模型的本公司股價的預期波幅上升/下跌10%(二零一七年：10%)，而所有其他變數維持不變，對截至二零一八年十二月三十一日止年度虧損的影響不大(二零一七年：影響不大)。

董事認為，上述敏感度分析未能代表其他價格風險，原因為報告期末的風險並不反映年內風險。

c. 信貸風險及減值評估

根據香港會計準則第39號及香港財務報告準則第9號

於各報告期末，本集團因交易對手方未能履行責任而導致財務虧損的最高信貸風險來自綜合財務狀況表所列相關已確認金融資產的賬面值。

信貸風險為因金融資產的客戶或第三方未能履行其合約責任而產生意外虧損的風險。於二零一八年十二月三十一日，就汽車零部件業務而言，由於34.2%(二零一七年十二月三十一日：59.1%)的貿易應收款項總額來自十大客戶，故本集團貿易應收款項的信貸風險集中。其中，最大客戶結餘佔貿易應收款項總額10.1%(二零一七年十二月三十一日：28.9%)。管理層認為，毋須就該等未逾期結餘作出減值撥備。

由於在截至二零一八年及二零一七年十二月三十一日止年度多名有關貿易應收款項及應收票據的債務人均位於中國，故本集團出現按地域劃分的信貸風險集中情況。

48. 金融工具(續)

c. 信貸風險及減值評估(續)

香港財務報告準則第9號

自二零一八年一月一日起，本集團於各報告期末重新評估貿易應收款項、應收票據及應收貸款及利息的全期預期信貸虧損，以確保自初始確認以來發生的違約可能性或風險顯著增加作出足夠減值虧損撥備。就此而言，本集團管理層認為，本集團信貸風險顯著減少。

自二零一八年一月一日起，本集團在採用香港財務報告準則第9號後應用預期信貸虧損模式。本集團於初始確認資產時考慮違約概率及信貸風險是否持續顯著增加。

客戶合約所產生的貿易應收款項以及應收貸款及利息

為將信貸風險減至最低，本集團管理層已委派一個團隊負責釐定信貸限額及信貸審批。於接納任何新客戶前，本集團使用內部信貸評分制評估潛在客戶信貸質量及按客戶界定信貸限額。對客戶的額度及評分每年檢討兩次。其他監管程序亦實行，以確保採取跟進措施以收回逾期債項。此外，本集團在採用香港財務報告準則第9號後按預期信貸虧損模式分別對貿易應收款項以及應收貸款及利息進行減值評估。就此而言，董事認為本集團的信貸風險顯著減少。

客戶合約所產生的應收票據

應收票據的信貸風險有限，原因是交易對手方為信貸評級機構給予高信貸評級的銀行。

其他應收款項／應收合營企業款項／證券賬戶結餘／受限制銀行結餘／銀行結餘及現金

其他應收款項的信貸風險有限，因為其他應收款項主要包括：應收西山學校聯繫人非控股股東聯繫人的款項（由西山學校現時非控股股東擔保）；應收其他第三方按金、員工貸款及其他。

應收合營企業款項主要為應收首控文投款項。由於首控文投營運良好及資產充足，應收款項的信貸風險有限。

證券賬戶結餘、受限制銀行結餘以及銀行結餘及現金信貸風險有限，原因是交易對手方為信貸評級機構給予高信貸評級的銀行／金融機構。

48. 金融工具(續)

c. 信貸風險及減值評估(續)

本集團內部信貸風險級別評估包含以下類別：

內部信貸評級	描述	貿易應收款項/ 應收票據/應收貸款及利息	金融資產(不包括貿易 應收款項、應收票據及 應收貸款及利息)
低風險	交易對手方違約風險低且無任何逾期款項	全期預期信貸虧損 —並無信貸減值	12個月預期信貸虧損
觀察名單	債務人常常於到期日後清償但一般於到期日後結算	全期預期信貸虧損 —並無信貸減值	12個月預期信貸虧損
呆賬	自透過內部或外部資源所得資料初始確認以來，信貸風險已顯著增加	全期預期信貸虧損 —並無信貸減值	全期預期信貸虧損 —並無信貸減值
虧損	有證據顯示資產出現信貸減值	全期預期信貸虧損 —信貸減值	全期預期信貸虧損 —信貸減值
撇銷	有證據顯示債務人陷入嚴重財務困難，且本集團無並實際收回款項的可能。	撇銷款項	撇銷款項

綜合財務報表附註(續)

截至二零一八年十二月三十一日止年度

48. 金融工具(續)

c. 信貸風險及減值評估(續)

下表詳述本集團金融資產的信貸風險敞口，該等金融資產須進行預期信貸虧損評估：

二零一八年	外部信貸評級	內部信貸評級	12個月或全期	賬面值	
				預期信貸虧損前 人民幣千元	預期信貸虧損後 人民幣千元
按攤銷成本計量的金融資產					
抵押銀行存款*	AA	不適用	12個月預期信貸虧損	642,589	642,589
			全期預期信貸虧損(並無信貸減值)	-	-
			信貸減值	-	-
				642,589	642,589
銀行結餘	AA+	不適用	12個月預期信貸虧損	296,713	296,713
			全期預期信貸虧損(並無信貸減值)	-	-
			信貸減值	-	-
				296,713	296,713
應收合營企業款項	不適用	不適用	12個月預期信貸虧損	40,259	40,259
			全期預期信貸虧損(並無信貸減值)	-	-
			信貸減值	-	-
				40,259	40,259
貿易及其他應收款項	不適用	低風險	全期預期信貸虧損(並無信貸減值)	882,594	882,235
		觀察名單	全期預期信貸虧損(並無信貸減值)	26,060	23,897
		呆賬	全期預期信貸虧損(並無信貸減值)	96,916	86,557
		虧損	信貸減值	4,653	-
				1,010,223	992,689
應收貸款及利息	不適用	低風險	全期預期信貸虧損(並無信貸減值)	-	-
		觀察名單	全期預期信貸虧損(並無信貸減值)	1,137,436	1,104,571
		呆賬	全期預期信貸虧損(並無信貸減值)	4,748	4,239
		虧損	信貸減值	59,922	36,076
				1,202,106	1,144,886

* 抵押銀行存款包括證券賬戶結餘／受限制銀行結餘。

48. 金融工具(續)

c. 信貸風險及減值評估(續)

於截至二零一八年十二月三十一日止年度，本集團根據個別評估，就貿易應收款項計提減值虧損撥備人民幣4,083,000元，及就應收貸款及利息計提減值虧損撥備人民幣57,220,000元，即全期預期信貸虧損評估項下的減值虧損。

倘有資料顯示債務人陷入嚴重財務困難，且無並實際收回款項的可能(例如債務人遭清盤或已進入破產程序，或貿易應收款項已逾期超過兩年，以較早者為準)，本集團撤銷貿易應收款項以及應收貸款及利息。概無貿易應收款項因強制執行活動而撤銷。

由於根據本集團對有關交易對手方違約率的假設，該等應收款項於12個月預期信貸虧損模式項下的預期虧損並不重大，因此並無就其他應收款項及應收合營企業款項確認撥備。

d. 流動資金風險

於管理流動資金風險時，本集團密切監察其因其營運所產生的現金狀況及維持管理層認為足夠的現金及現金等值物水平以全面應付於可見未來到期的財務責任。管理層監察銀行及其他借款的動用情況。

下表詳述本集團金融負債於報告期末的剩餘合約年期情況。下表乃根據本集團最早須還款日期的金融負債未貼現現金流量編製而成，包括利息及本金現金流量。

綜合財務報表附註(續)

截至二零一八年十二月三十一日止年度

48. 金融工具(續)

d. 流動資金風險(續)

流動資金及利率風險表

	加權平均	三個月內	三個月至一年	一年至兩年	兩年至五年	超過五年	未貼現現金流量	賬面值
	實際利率							
	%	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	人民幣千元	人民幣千元
於二零一八年十二月三十一日								
應付一間聯營企業款項	不適用	2,499	-	-	-	-	2,499	2,499
貿易及其他應付款項(附註)	不適用	1,283,318	200,596	85	161	1	1,484,161	1,484,121
借款	9.41	870,722	1,211,800	687,236	376,203	162,322	3,308,283	3,051,388
長期應付款項	4.9	-	-	-	-	29,410	29,410	23,086
應付一間合營企業款項	不適用	77,049	-	-	-	-	77,049	77,049
可換股債券	10.4	-	726,314	-	-	-	726,314	687,418
可換股債券的嵌入式衍生工具部分	不適用	-	13,373	-	-	-	13,373	13,373
應付或然代價	不適用	18,887	47,374	50,627	-	-	116,888	116,888
		2,252,475	2,199,457	737,948	376,364	191,733	5,757,977	5,455,822
於二零一七年十二月三十一日								
應付一間聯營企業款項	不適用	2,425	-	-	-	-	2,425	2,425
貿易及其他應付款項(附註)	不適用	1,145,860	57,799	58,733	214	34	1,262,640	1,262,604
借款	11.57	347,495	1,178,193	289,849	1,308,651	180,015	3,304,203	2,961,468
長期應付款項	4.9	-	-	-	-	31,788	31,788	27,496
應付一間合營企業款項	不適用	103,270	-	-	-	-	103,270	103,270
可換股債券	10.4	769	46,041	687,647	-	-	734,457	634,149
可換股債券的嵌入式衍生工具部分	不適用	-	-	6,945	-	-	6,945	6,945
應付或然代價	不適用	-	-	16,109	13,814	-	29,923	29,923
		1,599,819	1,282,033	1,059,283	1,322,679	211,837	5,475,651	5,028,280

附註：計入貿易及其他應付款項的其他應付僱員之款項按實際年利率3.6%貼現。

48. 金融工具(續)

e. 公平值

本集團並非經常性按公平值計量的金融資產及金融負債的公平值

金融資產及金融負債(不包括按公平值計入損益之金融資產、應付或然代價及可換股債券的嵌入式衍生工具部分)的公平值乃根據按照貼現現金流量分析建立的公認定價模型而釐定。

董事認為，綜合財務報表中按攤銷成本列賬的金融資產及金融負債的賬面值與其公平值相若。

本集團經常性按公平值計量的金融資產及金融負債的公平值

本集團若干金融工具就財務報告目的以公平值計量。於估計公平值時，本集團會在可取得市場上可觀察數據時利用該等數據。倘無法獲得第一級之輸入數據，本集團將委聘第三方合資格估值師進行估值。下表提供有關如何釐定該等金融資產的公平值(特別是所運用方法及輸入數據)的資料。

於二零一八年十二月三十一日的公平值層級

	第1級	第2級	第3級	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
按公平值計入損益之金融資產				
— 上市證券	2,066,477	-	-	2,066,477
— 股本投資(於活躍市場所報買入價)	97,411	-	-	97,411
— 金融產品(由金融機構報價)	-	6,535	-	6,535
— 股本投資(由基金經理報價)	-	136,960	-	136,960
— 股本投資(非上市公司)	-	-	323,947	323,947
可換股債券之嵌入式衍生工具部分	-	-	(13,373)	(13,373)
應付或然代價	-	-	(116,888)	(116,888)

於二零一七年十二月三十一日的公平值層級

	第1級	第2級	第3級	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
按公平值計入損益之金融資產				
— 上市證券	2,868,614	-	-	2,868,614
可供出售投資— 股本投資	274,310	176,640	-	450,950
可換股債券之嵌入式衍生工具部分	-	-	(6,945)	(6,945)
應付或然代價	-	-	(29,923)	(29,923)

綜合財務報表附註(續)

截至二零一八年十二月三十一日止年度

48. 金融工具(續)

e. 公平值(續)

金融資產/金融負債	於以下日期的公平值		公平值層級	估值方法及主要輸入數據	重大不可觀察 輸入數據
	二零一八年	二零一七年			
	十二月三十一日 人民幣千元	十二月三十一日 人民幣千元			
按公平值計入損益之金融資產 — 上市證券	2,066,477	2,868,614	第1級	於活躍市場的所報買入價	不適用
按公平值計入損益之金融資產 — 股本投資(二零一七年： 可供出售投資)	97,411	274,310	第1級	於活躍市場的所報買入價	不適用
按公平值計入損益之金融資產 — 金融產品	6,535	-	第2級	由金融機構所報價格經參考與金融產品有關 實際投資組合的公平值	不適用
按公平值計入損益之金融資產 — 股本投資(二零一七年： 可供出售投資)	136,960	176,640	第2級	由基金經理透過審閱所投資的上市股價 (扣除有關開支)報價	不適用
按公平值計入損益之金融資產 — 股本投資(非上市公司)	323,947	-	第3級	可比公司模型 於計算按公平值計入損益之金融資產—股本 投資的公平值時採用可比公司。	市盈率33.57； 市銷率1.96
分類為按公平值計入損益之 金融負債的可換股債券的 嵌入式衍生工具部分	(13,373)	[6,945]	第3級	二項式定價模型 二項式定價模型用於導出可換股債券的公平 值。嵌入式衍生工具部分的價值為可換股 債券的價值與可換股債券負債部分的公平 值(即以按相同條款提供大致相同現金流量 (但不包括衍生工具部分)的利率貼現的合 約釐定未來現金流量現值)之間的差額。 主要輸入數據包括到期期限1年(二零一七 年：2年)、無風險利率1.89%(二零一七年： 1.23%)、於估值日期的現貨價4.45港元 (二零一七年：3.02港元)、行使價3.27港元 (二零一七年：3.27港元)及預期波幅69.18% (二零一七年：56.20%)。	股票價格的預期波幅

48. 金融工具(續)

e. 公平值(續)

金融資產/金融負債	於以下日期的公平值		公平值層級	估值方法及主要輸入數據	重大不可觀察輸入數據
	二零一八年	二零一七年			
	十二月三十一日	十二月三十一日			
	人民幣千元	人民幣千元			
應付或然代價	(116,888)	[29,923]	第3級	<p>西山學校：採用貼現現金流量法，以根據合適貼現率掌握本集團流出的預期或然代價所產生的未來經濟利益的現值。西山學校貼現率15.74%(二零一七年：14.12%)、長期可持續增長率3%(二零一七年：3%)及無風險利率2.33%(二零一七年：1.3%)已於模型中使用。</p> <p>新疆中際：採用柏力克-舒爾斯期權定價法，以根據合適貼現率掌握本集團流出的預期或然代價所產生的未來經濟利益的現值。無風險利率1.81%、預期波幅47%及股價於估值日期4.45港元已於模型中使用。</p>	<p>西山學校：貼現率</p> <p>新疆中際：預期股價波幅</p>

年內，公平值第1級和第2級之間概無轉移。

綜合財務報表附註(續)

截至二零一八年十二月三十一日止年度

48. 金融工具(續)

e. 公平值(續)

第3級公平值計量的對賬

	按公平值 計入損益之 金融資產 股本投資 人民幣千元	可換股債券之 嵌入式 衍生工具部分 人民幣千元	應付 或然代價 人民幣千元	總計 人民幣千元
於二零一七年一月一日	-	-	(13,814)	(13,814)
收購業務所產生	-	-	(16,212)	(16,212)
發行可換股債券所產生	-	(6,945)	-	(6,945)
匯兌調整	-	-	103	103
於二零一七年十二月三十一日	-	(6,945)	(29,923)	(36,868)
添置	332,131	-	-	332,131
收購業務所產生	-	-	(86,314)	(86,314)
於損益確認之公平值虧損	(8,184)	(5,865)	(251)	(14,300)
匯兌差額	-	(563)	(400)	(963)
於二零一八年十二月三十一日	323,947	(13,373)	(116,888)	193,686

49. 非現金交易

- 截至二零一八年十二月三十一日止年度，經各方同意，來自甲方(附註26)的其他應收款項人民幣90,000,000元將分別抵銷雙方協定的應付西山學校非控股股東的款項(附註32)人民幣40,000,000元及就收購業務應付西山學校非控股股東的代價人民幣50,000,000元。
- 截至二零一八年十二月三十一日止年度，就向光大注資所收取的墊款人民幣38,454,000元(附註32c)已於交易完成時轉撥至權益。
- 截至二零一八年十二月三十一日止年度，於訂立一項協議後，應收一間合營企業款項人民幣39,666,000元由應付同一方的相關款項所抵銷(附註34)。

50. 附屬公司詳情

於二零一八年十二月三十一日，除另有所指外，本公司擁有以下間接持有的主要附屬公司：

附屬公司名稱	註冊成立/ 成立的地點及日期	已發行及 繳足股本/ 註冊資本	本集團		主要業務	法定形式
			應佔實際股本權益			
			二零一八年 十二月 三十一日	二零一七年 十二月 三十一日		
北京中際育才國際管理顧問有限公司	中國 二零零八年五月二十三日	人民幣3,000,000元	100%	不適用	教育服務	國內有限公司
錦豐控股有限公司	英屬處女群島 二零一二年五月四日	100美元	100%	100%	投資控股	私人有限公司
CFCG INVESTMENT PARTNERS INTERNATIONAL (AUSTRALIA) PTY LTD. 首控集團(澳洲)有限公司*	澳洲 二零一六年七月二十五日	100美元	100% (直接)	100% (直接)	投資控股	私人有限公司
CFCG INVESTMENT PARTNERS INTERNATIONAL (SINGAPORE) PTE. LTD. 首控集團(新加坡)有限公司*	新加坡 二零一六年五月二十四日	2,000,000新加坡元	100% (直接)	100% (直接)	投資諮詢	私人有限公司
首控資產管理有限公司	香港 二零一四年六月四日	33,000,000港元 (二零一七年： 23,000,000港元)	100%	100%	資產管理	私人有限公司
首控鼎華投資管理(深圳)有限公司(「首控鼎華」)	中國 二零一六年三月十一日	人民幣5,000,000元	100%	100%	教育投資 及運營	國內有限公司
首控教育投資(深圳)有限公司	中國 二零一六年三月九日	人民幣100,000,000元	100%	100%	教育投資 及運營	國內有限公司
首控金融信貸有限公司	香港 二零一五年一月二十九日	10,000,000港元	100% (直接)	100% (直接)	信貸融資	私人有限公司

綜合財務報表附註(續)

截至二零一八年十二月三十一日止年度

50. 附屬公司詳情(續)

附屬公司名稱	註冊成立/ 成立的地點及日期	已發行及 繳足股本/ 註冊資本	本集團		主要業務	法定形式
			應佔實際股本權益			
			二零一八年 十二月 三十一日	二零一七年 十二月 三十一日		
首控金融集團有限公司(前稱首控集團有限公司)	英屬處女群島 二零一二年十一月二十八日	1美元	100% (直接)	100% (直接)	投資控股	私人有限公司
首控基金管理有限公司	中國 二零一二年九月十四日	人民幣500,000,000元	100%	100%	基金管理	國內有限公司
首控國際金融有限公司	香港 二零一六年二月二十五日	30,000,000港元 (二零一七年: 20,000,000港元)	100%	100%	財務顧問	私人有限公司
首控國際控股有限公司	香港 二零一五年一月二十三日	10,000,000港元	100%	100%	投資控股	私人有限公司
首控國際投資控股有限公司	香港 二零一五年九月二十三日	100,000,000港元	100%	100%	投資控股	私人有限公司
首控證券有限公司	香港 二零一五年七月二十三日	300,000,000港元	100%	100%	證券買賣 及承銷	私人有限公司
首控(深圳)股權投資基金管理有限公司	中國 二零一六年十二月二十三日	2,000,000美元	100%	100%	基金管理	外商投資有限公司
福清市國文教育管理有限公司	中國 二零一六年五月四日	人民幣2,600,000元	58.3%	58.3%	投資控股	國內有限公司
福清西山學校/福清西山職業技術學校	中國 二零零五年六月十六日/ 二零零八年九月二十三日	人民幣33,120,000元	58.3%	58.3%	教育服務	非企業單位
福州全悅教育諮詢有限公司	中國 二零一六年七月二十八日	2,000,000港元	58.3%	58.3%	教育諮詢	外商投資有限公司

50. 附屬公司詳情(續)

附屬公司名稱	註冊成立/ 成立的地點及日期	已發行及 繳足股本/ 註冊資本	本集團		主要業務	法定形式
			應佔實際股本權益			
			二零一八年 十二月 三十一日	二零一七年 十二月 三十一日		
光大(中國)車輛零部件控股有限公司(「光大」)	香港 二零一零年六月十四日	1,000港元 (二零一七年: 740港元)	74%	100%	投資控股	私人有限公司
江西省西山學校/西山教育集團	中國 二零一一年十二月十八日/ 二零一三年七月三十日	人民幣45,570,000元	58.3%	58.3%	教育服務	非企業單位
濟南寶飛企業管理有限公司(「濟南寶飛」)	中國 二零一六年六月六日	人民幣10,000,000元	51%	51%	投資控股	國內有限公司
濟南首控教育諮詢有限公司	中國 二零一六年十一月十七日	1,000,000美元	51%	51%	教育諮詢	外商投資有限公司
濟南世紀英華實驗學校	中國 二零一三年八月三十日	人民幣10,000,000元	51%	51%	教育服務	非企業單位
進賢縣西山教育管理有限公司	中國 二零一六年五月四日	人民幣2,500,000元	58.3%	58.3%	投資控股	國內有限公司
金路育達教育管理有限責任公司(「金路育達」)	中國 二零一七年十二月八日	人民幣50,000,000元	90%	20%	教育管理	國內有限公司
開封天泰商務酒店有限公司	中國 二零一二年七月九日	人民幣25,000,000元	100%	不適用	物業開發	國內有限公司
開封天泰文化傳媒有限公司(「天泰文化」)	中國 二零一零年八月二十七日	人民幣318,000,000元	100%	不適用	物業開發	國內有限公司

綜合財務報表附註(續)

截至二零一八年十二月三十一日止年度

50. 附屬公司詳情(續)

附屬公司名稱	註冊成立/ 成立的地點及日期	已發行及 繳足股本/ 註冊資本	本集團		主要業務	法定形式
			應佔實際股本權益			
			二零一八年 十二月 三十一日	二零一七年 十二月 三十一日		
南陽浙減汽車減振器有限公司(「南陽浙減」)	中國 二零零五年六月二十三日	320,000,000港元	51.8%	70%	研發及製造 汽車減振器及懸 架系統產品	外商投資有限公司
鄂爾多斯市浙減汽車減振器有限公司	中國 二零一二年八月十四日	人民幣10,000,000元	100%	100%	研發及製造 汽車減振器及懸 架系統產品	國內有限公司
上海申聯投資管理有限公司	中國 二零零七年三月三十日	人民幣2,000,000元	100%	100%	投資控股	國內有限公司
深圳冠橋移民諮詢有限公司	中國 二零一四年四月一日	人民幣8,500,000元	65%	65%	移民顧問業務	國內有限公司
深圳首控國際商務諮詢有限公司	中國 二零一五年四月二十二日	50,000,000港元	100%	100%	移民顧問業務	外商投資有限公司
深圳君拓移民諮詢服務有限公司	中國 二零一四年十一月二十七日	人民幣5,000,000元	51%	51%	移民顧問業務	國內有限公司
深圳前海首控融資租賃有限公司	中國 二零一五年八月二十七日	30,000,000美元	100%	100%	投資控股	外商投資有限公司

50. 附屬公司詳情(續)

附屬公司名稱	註冊成立/ 成立的地點及日期	已發行及 繳足股本/ 註冊資本	本集團		主要業務	法定形式
			應佔實際股本權益			
			二零一八年 十二月 三十一日	二零一七年 十二月 三十一日		
四川裕嘉閣酒店管理有限公司	中國 二零一二年八月一日	人民幣120,000,000元	100%	100%	投資控股	國內有限公司
STIRLING COLEMAN CAPITAL LIMITED 施霖高誠企業融資(股份) 有限公司*(「施霖高誠」)	新加坡 二零零一年	3,000,000新加坡元	100%	100%	財務顧問	私人有限公司
新疆中際育才教育諮詢有限公司(「新疆中際」)	中國 二零一六年十一月二十九日	人民幣5,000,000元	100%	不適用	教育服務	國內有限公司
福州市西山教育管理有限公司	中國 二零一六年四月十九日	人民幣5,000,000元	58.3%	58.3%	投資控股	國內有限公司
雲南首控教育管理有限公司(「雲南首控」)	中國 二零一六年七月一日	人民幣430,000,000元 (二零一七年： 人民幣100,000,000元)	70%	100%	教育投資	國內有限公司
珠海首控匯錦股權投資基金合夥企業(有限合伙)	中國 二零一七年六月十三日	人民幣100,000,000元	2.5%	2.5%	資本投資	有限合伙

* 中文名稱僅供參考。

於年內或報告期末，上述附屬公司概無發行任何債務證券。

除於英屬處女群島註冊的附屬公司(其主要業務地點為香港)外，其餘實體的主要業務地點與彼等的註冊地點相同。

綜合財務報表附註(續)

截至二零一八年十二月三十一日止年度

51. 擁有重大非控股權益的非全資附屬公司詳情

下表顯示本集團擁有重大非控股權益的非全資附屬公司的詳情：

附屬公司名稱	註冊成立/ 成立的地點 及主要營業地點	非控股權益所持擁有權及 投票權比例		分配至非控股權益的 溢利(虧損)		累計非控股權益	
		二零一八年 十二月三十一日	二零一七年 十二月三十一日	二零一八年 十二月三十一日	二零一七年 十二月三十一日	二零一八年 十二月三十一日	二零一七年 十二月三十一日
		%	%	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
南陽浙減	中國	48.2%	30%	9,564	(1,706)	109,978	116,169
濟南寶飛*	中國	49%	49%	7,707	5,157	66,876	61,441
西山教育*	中國	41.7%	41.7%	(4,704)	(1,086)	111,652	116,356
擁有非控股權益的個別非重大附屬公司				17,875	(67)	288,617	(2,075)
總計				30,442	2,298	577,123	291,891

* 該等公司為綜合聯屬實體。

有關擁有重大非控股權益的本集團各附屬公司的概述財務資料載於下文。以下概述財務資料指集團內公司間沖銷前的金額。

	南陽浙減		濟南寶飛		西山教育	
	二零一八年 十二月三十一日	二零一七年 十二月三十一日	二零一八年 十二月三十一日	二零一七年 十二月三十一日	二零一八年 十二月三十一日	二零一七年 十二月三十一日
	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	人民幣千元
流動資產	1,076,365	951,872	82,963	38,796	267,229	234,192
非流動資產	811,792	768,426	139,228	152,116	511,494	602,290
流動負債	1,434,216	1,283,065	54,620	35,228	269,711	299,866
非流動負債	48,848	47,201	21,869	25,711	241,262	257,586
本公司擁有人應佔權益	295,115	273,863	78,826	68,532	156,098	162,674
非控股權益	109,978	116,169	66,876	61,441	111,652	116,356

51. 擁有重大非控股權益的非全資附屬公司詳情(續)

	南陽浙減		濟南寶飛		西山教育	
	截至十二月三十一日止年度		截至十二月三十一日止年度		截至十二月三十一日止年度	
	二零一八年	二零一七年	二零一八年	二零一七年	二零一八年	二零一七年
	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	人民幣千元
收益	1,353,866	1,530,210	71,240	63,721	179,604	153,628
年內溢利(虧損)	36,706	2,336	15,728	10,523	(11,280)	(2,604)
應佔溢利(虧損)						
—本公司擁有人	27,142	4,042	8,021	5,366	(6,576)	(1,518)
—非控股權益	9,564	(1,706)	7,707	5,157	(4,704)	(1,086)
應佔其他全面開支						
—本公司擁有人	-	(324)	-	-	-	-
—非控股權益	-	(252)	-	-	-	-
應佔全面收益(開支)總額						
—本公司擁有人	27,142	3,718	8,021	5,366	(6,576)	(1,518)
—非控股權益	9,564	(1,958)	7,707	5,157	(4,704)	(1,086)

52. 購股權計劃

根據於二零一一年十月十九日舉行的本公司股東特別大會通過的普通決議案，本公司批准及採納一項購股權計劃(「該計劃」)，自採納日期起計有效期十年。該計劃詳情載於截至二零一一年十二月三十一日止年度年報「購股權計劃」一節。

於截至二零一八年及二零一七年十二月三十一日止年度，本公司概無根據該計劃授出購股權。此外，於二零一八年及二零一七年十二月三十一日，該計劃項下概無尚未行使的購股權。

綜合財務報表附註(續)

截至二零一八年十二月三十一日止年度

53. 融資活動所產生負債的調節

	應付 合營企業款項 人民幣千元	借款 人民幣千元	包括嵌入式		其他 應付款項 人民幣千元	長期 應付款項 人民幣千元	總計 人民幣千元
			衍生工具部分 的可換股債券 人民幣千元	應付一間 聯營企業款項 人民幣千元			
於二零一七年一月一日	198,270	1,513,960	-	2,197	50,000	24,860	1,789,287
融資現金流量	53,270	1,393,477	638,583	228	28,454	-	2,114,012
非現金變動							
確認融資成本(附註11)	-	122,383	3,358	-	-	2,636	128,377
確認有關可換股債券的應付交易成本(附註32)	-	-	-	-	10,031	-	10,031
確認可換股債券之嵌入式							
衍生工具部分	-	-	6,945	-	-	-	6,945
抵銷安排	(148,270)	(19,666)	-	-	-	-	(167,936)
匯兌調整	-	(48,686)	(7,792)	-	-	-	(56,478)
於二零一七年十二月三十一日	103,270	2,961,468	641,094	2,425	88,485	27,496	3,824,238
融資現金流量	(26,221)	(81,205)	(47,353)	74	41,954	(5,556)	(118,307)
非現金變動							
確認融資成本(附註11)	-	165,229	69,211	-	4	1,146	235,590
轉撥(附註49b)	-	-	-	-	(38,454)	-	(38,454)
收購業務所產生	-	12,980	-	-	-	-	12,980
可換股債券之嵌入式衍生工具部分							
之公平值變動	-	-	5,865	-	-	-	5,865
抵銷安排 [#]	-	(39,666)	-	-	(40,000)	-	(79,666)
匯兌調整	-	32,582	31,974	-	-	-	64,556
於二零一八年十二月三十一日	77,049	3,051,388	700,791	2,499	51,989	23,086	3,906,802

[#] 指所抵銷的結餘，詳情披露於附註34及49。

54. 本公司財務資料

	二零一八年 十二月三十一日 人民幣千元	二零一七年 十二月三十一日 人民幣千元
非流動資產		
物業、廠房及設備	1,143	2,867
於附屬公司之權益	1,068,015	814,968
於合營企業之權益	298,815	-
可供出售投資	-	176,640
應收附屬公司款項(附註a)	2,664,452	1,965,975
遞延稅項資產	-	1,522
	4,032,425	2,961,972
流動資產		
按公平值計入損益之金融資產	1,680,648	1,899,597
貿易及其他應收款項	16,118	93,137
應收貸款及利息	466,508	-
證券賬戶結餘	17,275	-
受限制銀行結餘	-	4,211
銀行結餘及現金	5,821	276,833
	2,186,370	2,273,778
資產總值	6,218,795	5,235,750
流動負債		
應付附屬公司款項	23,690	3,847
貿易及其他應付款項	74,135	43,537
借款—於一年內到期	1,204,170	671,994
可換股債券	687,418	-
可換股債券之嵌入式衍生工具部分	13,373	-
應付合營企業款項	11,199	-
	2,013,985	719,378
資產總值減流動負債	4,204,810	4,516,372

綜合財務報表附註(續)

截至二零一八年十二月三十一日止年度

54. 本公司財務資料(續)

	二零一八年 十二月三十一日 人民幣千元	二零一七年 十二月三十一日 人民幣千元
非流動負債		
借款—一年後到期	673,646	582,629
可換股債券	-	634,149
可換股債券之嵌入式衍生工具部分	-	6,947
遞延稅項負債	-	16,700
	673,646	1,240,425
資產淨值	3,531,164	3,275,947
擁有人權益		
股本	84,283	80,096
儲備(附註b)	3,446,881	3,195,851
擁有人權益合計	3,531,164	3,275,947

54. 本公司財務資料(續)

附註：

- a. 該等結餘為非貿易相關、免息、無抵押及須應要求償還。
- b. 年內本公司權益個別部分變動詳情載列如下：

	股份溢價 人民幣千元	換算儲備 人民幣千元	可供出售儲備 人民幣千元	保留盈利 (累計虧損) 人民幣千元	總計 人民幣千元
於二零一七年一月一日	2,426,403	64,051	-	51,325	2,541,779
年內溢利	-	-	-	26,303	26,303
可供出售投資公平值變動	-	-	9,811	-	9,811
有關可供出售投資公平值變動的所得稅	-	-	(1,619)	-	(1,619)
換算至呈列貨幣所產生匯兌差額	-	(191,663)	-	-	(191,663)
年內全面(開支)收益總額	-	(191,663)	8,192	26,303	(157,168)
發行新股份	811,240	-	-	-	811,240
於二零一七年十二月三十一日	3,237,643	(127,612)	8,192	77,628	3,195,851
年內虧損	-	-	-	(655,597)	(655,597)
換算至呈列貨幣所產生匯兌差額	-	107,790	-	-	107,790
年內全面收益(開支)總額	-	107,790	-	(655,597)	(547,807)
轉撥	-	-	(8,192)	8,192	-
發行新股份	798,837	-	-	-	798,837
於二零一八年十二月三十一日	4,036,480	(19,822)	-	(569,777)	3,446,881

55. 報告期後事項

於二零一九年三月二十九日，於中國成立的獨立第三方(「買方」)、本公司附屬公司及天泰文化訂立協議，據此，買方同意購買而本公司附屬公司同意出售天泰文化，總代價為人民幣202百萬元。交易完成後，天泰文化將不再為本公司的附屬公司。

詞彙

於本年報內(獨立核數師報告及綜合財務報表除外)，除文義另有所指外，下列詞彙具有下文所載涵義：

「二零一八年財政年度」	指	截至二零一八年十二月三十一日止財政年度
「股東周年大會」	指	本公司股東周年大會
「組織章程細則」	指	本公司不時修訂的組織章程細則
「澳元」	指	澳洲法定貨幣澳元
「審核委員會」	指	本公司審核委員會
「董事會」	指	董事會
「博駿教育」	指	博駿教育有限公司，於開曼群島註冊成立的有限公司，其已發行股份於聯交所主板上市，股份代號為1758
「英屬處女群島」	指	英屬處女群島
「主席」	指	董事會主席
「中國」	指	中華人民共和國，就本年報而言，不包括香港、中國澳門特別行政區及台灣
「創越」	指	創越控股有限公司，於香港註冊成立的有限責任公司，為一名主要股東，並由唐銘陽先生間接全資擁有
「聯席行政總裁」	指	本公司聯席行政總裁
「本公司」	指	中國首控集團有限公司，於開曼群島註冊成立的有限公司，其已發行股份於聯交所主板上市，股份代號為1269
「公司秘書」	指	本公司公司秘書
「公司通訊」	指	按上市規則第1.01條的定義，本公司發出或將予發出以供其任何證券持有人參照或採取行動之文件
「企業管治守則」	指	載於上市規則附錄14之企業管治守則
「中國證監會」	指	中國證券監督管理委員會
「董事」	指	本公司董事
「EBITDA」	指	除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利
「中際育才」	指	新疆中際及其附屬公司
「股東特別大會」	指	本公司股東特別大會
「首控資管」	指	首控資產管理有限公司，於香港註冊成立的有限責任公司，為本公司間接全資附屬公司

「首控金控」	指	首控金融集團有限公司，於英屬處女群島註冊成立的有限責任公司，為本公司直接全資附屬公司
「首控基金」	指	首控基金管理有限公司，於中國註冊成立的有限責任公司，為本公司間接全資附屬公司
「首控國際金融」	指	首控國際金融有限公司，於香港註冊成立的有限責任公司，為本公司間接全資附屬公司
「首控證券」	指	首控證券有限公司，於香港註冊成立的有限責任公司，為本公司間接全資附屬公司
「按公平值計入損益」	指	按公平值計入損益
「本集團」	指	本公司及其附屬公司
「香港」	指	中國香港特別行政區
「港元」	指	香港法定貨幣港元
「香港會計師公會」	指	香港會計師公會
「香港股份過戶登記分處」	指	本公司香港股份過戶登記分處卓佳證券登記有限公司
「獨立第三方」	指	獨立於本公司及其關連人士且與彼等概無關連亦非本公司關連人士的第三方
「獨立非執行董事」	指	獨立非執行董事
「IPO」	指	首次公開招股
「K-12教育」	指	基礎教育階段的統稱，從幼稚園到十二年級的教育，包括幼稚園、小學、初中及高中
「韓國」	指	大韓民國
「最後實際可行日期」	指	二零一九年四月十六日，即本年報付印前之最後實際可行日期
「上市日期」	指	二零一一年十一月二十三日
「上市規則」	指	聯交所證券上市規則
「標準守則」	指	載於上市規則附錄10之上市發行人董事進行證券交易的標準守則
「提名委員會」	指	本公司提名委員會
「研發」	指	研究和開發
「薪酬委員會」	指	本公司薪酬委員會
「風險管理委員會」	指	本公司風險管理委員會

詞彙(續)

「人民幣」	指	中國法定貨幣人民幣
「證券及期貨條例」	指	香港法例第571章證券及期貨條例
「新加坡元」	指	新加坡法定貨幣新加坡元
「新交所」	指	新加坡交易所
「SJW國際」	指	SJW International Co., Ltd.，於韓國註冊成立的股份有限公司，為本公司合營企業
「股東」	指	股份持有人
「購股權計劃」	指	本公司根據股東於二零一一年十月十九日通過的普通決議案採納的購股權計劃
「股份」	指	(i)股份拆細生效前，本公司已發行及未發行股本中每股面值0.10港元的普通股，或(ii)於二零一七年二月二十八日生效之本公司已發行及未發行股本中每股面值0.02港元的經拆細普通股，視乎情況而定
「股份拆細」	指	於二零一七年二月二十八日生效之本公司股本中每股面值0.10港元的已發行及未發行股份拆細為五股每股面值0.02港元的股份
「新加坡」	指	新加坡共和國
「施霖高誠」	指	Stirling Coleman Capital Limited(施霖高誠企業融資(股份)有限公司*)，於新加坡註冊成立的有限責任公司，為本公司間接全資附屬公司
「聯交所」	指	香港聯合交易所有限公司
「戰略委員會」	指	本公司戰略委員會
「英國」	指	大不列顛及北愛爾蘭聯合王國
「美國」	指	美利堅合眾國
「美元」	指	美國法定貨幣美元
「Wealth Max」	指	Wealth Max Holdings Limited，於英屬處女群島註冊成立的有限責任公司，為一名主要股東，並由主席兼執行董事Wilson Sea博士全資擁有
「新疆中際」	指	新疆中際育才教育諮詢有限公司，於中國註冊成立的有限公司，為本公司間接全資附屬公司
「西山學校」	指	福清西山學校、福清西山職業技術學校、江西省西山學校及西山教育集團的統稱
「%」	指	百分比

* 僅供識別

 **CFCG**
中國首控集團有限公司
China First Capital Group Limited

