

概 要

本摘要旨在向閣下提供本文件所載資料的概覽。因其為概要，故並不包含可能對閣下而言屬重要的所有資料。在決定是否投資於[編纂]前，閣下應閱讀本文件全文。任何投資均有風險。[編纂]於[編纂]的部分具體風險載於本文件「風險因素」一節。決定[編纂]於[編纂]之前，閣下應細閱該節。

概覽

根據弗若斯特沙利文報告，按截至2017年12月31日止年度的平均培訓人次計，我們為中國最大的職業技能教育提供商。根據弗若斯特沙利文報告，我們在烹飪技術、信息技術及汽車服務等三個分部所提供的職業技能教育，處於中國領先地位，截至2017年12月31日止年度，按平均培訓人次計，我們於各分部均位列第一名。我們的總部設在安徽省合肥市，校園網絡遍佈全國，截至2018年8月31日，我們已在中國內地31個省份中的29個省份及香港運營139所學校。我們亦通過25所學校提供職業中專學歷教育。我們以五大知名學校品牌（即新東方烹飪教育、歐米奇西點西餐教育、新華電腦教育、華信智原DT人才培訓基地及萬通汽車教育）經營業務及設立學校。截至2018年8月31日止八個月，該等品牌下我們的平均培訓人次分別為70,004人次、2,633人次、29,008人次、1,229人次及18,684人次。截至2018年8月31日，我們亦在美味學院旗下運營17個私人訂制烹飪體驗中心。

於烹飪技術、信息技術及汽車服務方面，我們是中國提供職業技能教育的先驅。該等行業領域為中國對職業技能教育存在龐大需求但需求尚未得到滿足的領域，旨在彌合僱主與學生之間的供需差距。我們的主要目標是為學生提供所選專業的扎實知識和實踐技能，以切合僱主的需求，從而提高畢業生的就業能力和平均薪酬水平。於2015年12月31日至2017年12月31日，我們的學校數量及平均招生人數分別以33.2%及11.5%的年複合增長率增長。

我們已建立跨全中國業務經營的中心化及標準化管理系統，我們認為該系統對我們的成功至關重要，因為我們能夠借此在維持質量標準的同時，以高效方式將校園及中心網絡擴張至新地區市場。我們集中管理不同方面的業務，其中包括教學、物流、採購、會計及財務、課程的研究和設計、職業諮詢服務及人才培養，以便所有學校及中心能夠在教育質量、業務經營和財務管理效率方面保持一致的標準，同時與學生分享及利用全國市場信息和就業機會方面的資源。我們高效、集中和差異化的管理方法、綜合財務資源和良好的品牌聲譽，使我們得以有效擴展校園及中心網絡，把握中國民辦職業教育行業的商機。

我們的業務分部

新東方烹飪教育

新東方烹飪教育一直為追求成為專業廚師的學生提供全面烹飪培訓課程。我們教授學生烹飪中國傳統菜餚及練習多種菜餚（包括中國知名及受廣泛認可的八大地方菜系）以及傳授中西方經典烹飪技能。截至2018年8月31日，我們運營新東方烹飪教

概 要

育旗下50所學校。新東方烹飪教育旗下各所學校提供不同課程時長的各種烹飪培訓課程，以滿足學生不同的學習重點和需求。

歐米奇西點西餐教育

歐米奇西點西餐教育提供高質量西式餐飲教育，致力於為學生提供以西點和西餐為主的專業烹飪培訓。截至2018年8月31日，我們運營歐米奇西點西餐教育旗下19所學校。我們提供各種課程，包括烘焙、甜點、西餐、調酒及咖啡師培訓。

新華電腦教育

我們於新華電腦教育旗下提供信息技術相關培訓課程。截至2018年8月31日，我們於新華電腦教育旗下在中國運營23所學校，向學生提供一系列信息技術相關培訓，包括不同課程時長的125門課程。

華信智原DT人才培訓基地

華信智原DT人才培訓基地主要為已掌握基礎知識並尋求進一步提升相關實踐技能的大專生及大學生提供短期課程。通過與多家技術企業和高等教育機構合作，我們已在中國建立22所學校，培養專業數據技術工程師。

萬通汽車教育

我們專注於提供汽車維修技能以及汽車商務等其他汽車服務的實訓。截至2018年8月31日，我們在中國經營萬通汽車教育旗下的25所學校。

私人訂制烹飪體驗中心

我們於2017年創立美味學院，為對烹飪感興趣或計劃於餐飲行業建立自己的公司的客戶提供私人訂制烹飪體驗服務。美味學院主要為客戶提供私人訂制烹飪體驗課程。截至2018年8月31日，我們在中國運營美味學院旗下17個私人訂制烹飪體驗中心。

我們的競爭優勢

我們致力於利用競爭優勢鞏固市場地位及擴大業務經營。我們相信，下述競爭優勢促進我們取得成功並繼續使我們從競爭對手中脫穎而出：(i)中國最大的職業技能教育提供商，擁有多個知名品牌；(ii)我們的業務模式可高度複製，直營校園及中心網絡遍佈全國；(iii)採用創新工作模擬教學模式，使學生具備實用工作技能；(iv)以符合經濟需求的全面課程的往績記錄而聞名；(v)專業的就業諮詢服務及強大的校友網絡，令就業表現強勁；及(vi)具有前瞻性、強大及穩定的管理團隊。

我們的業務策略

我們的目標是在中國提供最佳職業技能教育。我們擬定持續擴展我們的業務和校園及中心網絡，並提升我們的市場地位。為實現這些目標，我們計劃：(i)繼續鞏固我們的行業領導地位和聲譽；(ii)擴大國內外市場校園及中心網絡；(iii)進一步投入課程創新及多樣化；(iii)不斷提升實戰實訓的教學模式以及教學設備；及(iv)強調企業社會責任。

概 要

經營數據概要

下表載列於所示期間按各學校品牌劃分的平均培訓人次以及美味學院的平均客戶註冊人數：

分部及品牌	截至12月31日止年度			截至8月31日 止八個月
	2015年	2016年	2017年	2018年
平均培訓人次⁽¹⁾				
烹飪技術				
新東方	52,207	62,122	71,180	70,004
歐米奇	—	—	1,114	2,633
信息技術				
新華電腦	24,084	23,764	24,981	29,008
華信智原	—	1,138	1,165	1,229
汽車服務				
萬通	17,436	18,071	18,100	18,684
合計	93,727	105,095	116,540	121,558
平均客戶註冊人數⁽²⁾				
美味學院	—	—	63	447

附註：

- 由於我們的學校於年內提供多種職業技能教育課程且不同長期及短期課程的課程時長及開課日期均有所差異，故我們認為，平均培訓人次可作為與競爭對手進行比較的計量指標，因此其可公平反映我們於本行業內的排名及市場地位。年內／期內的平均培訓人次僅為概數，指我們的運營學校於每月月底培訓人次數量的總和除以有關期間的月份數（未計及任何轉學或退學的情況）。詳情請參閱「業務－定價政策－學生／客戶退學及退款政策」。
- 年內／期內的平均客戶註冊人數指美味學院於每月月底的客戶註冊人數的總和除以有關期間的月份數（不計及任何退學的客戶）。

下表載列於截至2015年、2016年及2017年12月31日止年度以及截至2018年8月31日止八個月我們按各學校品牌劃分的新培訓人次以及美味學院的新客戶註冊人數：

分部及品牌	截至12月31日止年度			截至8月31日 止八個月
	2015年	2016年	2017年	2018年
新培訓人次⁽¹⁾				
烹飪技術				
新東方	56,984	65,306	71,942	54,550
歐米奇	—	—	2,788	5,989
信息技術				
新華電腦	16,813	17,243	19,369	19,549
華信智原	—	3,465	3,573	3,029
汽車服務				
萬通	14,451	14,449	16,203	15,702
合計	88,248	100,463	113,875	98,819
註冊新客戶人數⁽²⁾				
美味學院 ⁽²⁾	—	—	146	3,537

概 要

附註：

- (1) 新培訓人次指於特定期間我們的營運學校新培訓總人次。我們用新培訓人次來反映我們招收學生的能力及我們課程的受歡迎程度。
- (2) 我們於2017年開始營運美味學院。新客戶人數指於特定期間參加美味學院私人訂制烹飪體驗課程的註冊新客戶總數。

2016年決定及司法部《徵求意見稿》

於2016年11月7日，全國人大常委會發佈《關於修改〈中華人民共和國民辦教育促進法〉的決定》。根據2016年決定，現有民辦學校的學校舉辦者可自行決定將有關學校註冊成為非營利性或營利性民辦學校。

於2018年8月10日，司法部根據教育部《徵求意見稿》的修訂版發佈司法部《徵求意見稿》以徵求公眾意見。司法部《徵求意見稿》可能對我們通過收購執行擴張戰略產生若干影響。我們可能僅收購營利性民辦學校。詳情請參閱本文件「業務－2016年決定及司法部《徵求意見稿》的潛在影響」。

風險因素

我們的業務及[編纂]涉及若干風險及不確定因素，其中部分因素超出我們的控制範圍，可能會影響閣下投資本公司的決定及／或閣下的投資價值。有關我們風險因素的詳情，請參閱本文件「風險因素」。我們面臨的部分主要風險包括：(i)我們依賴於我們品牌的市場認知度；我們未能維持或提升品牌認知度可能會對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響；(ii)我們在中國教育行業內面臨激烈的競爭，並且若我們未能展開有效競爭，我們的業務、財務狀況及經營業績或會受到不利影響；(iii)我們畢業生的就業率和平均起薪可能會下降，對我們的職業培訓課程的滿意度亦可能因其他原因而下降；(iv)我們可能無法及時以具成本效益的方式改進現有課程的內容或開發新課程；及(v)未能有效和高效地管理我們校園及中心網絡的擴展可能會對我們利用新商機的能力產生重大不利影響。

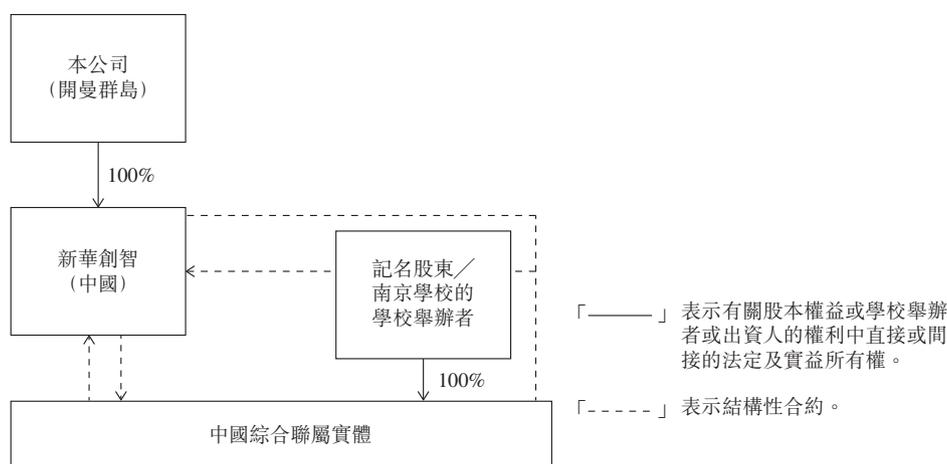
客戶和供應商

我們的客戶主要包括我們學校的學生及其家長以及美味學院私人訂制烹飪體驗中心的客戶。截至2015年、2016年及2017年12月31日止年度以及截至2018年8月31日止八個月，我們並無任何單一客戶佔我們各期間收入的5%以上。我們的供應商主要包括廣告服務提供商、建設服務提供商、教學設備提供商及原材料提供商。截至2015年、2016年及2017年12月31日止年度以及截至2018年8月31日止八個月，向我們五大供應商作出的採購額分別為人民幣94.0百萬元、人民幣125.2百萬元、人民幣193.5百萬元及人民幣137.1百萬元，分別佔我們有關期間採購總額的11.5%、12.2%、11.2%及9.4%。詳情請參閱本文件「業務－客戶和供應商」。

結構性合約

以下簡圖說明按結構性合約規定從中國綜合聯屬實體（包括南京學校）至本集團的經濟利益流動。詳情請參閱本文件「結構性合約－結構性合約的應用」。

概 要



控股股東

緊隨資本化發行及[編纂]完成後，控股股東將合共控制合資格於本公司股東大會上投票的股份中逾30%投票權的行使權（假設[編纂]未獲行使且未計及根據[編纂]購股權計劃或購股權計劃授出的購股權獲行使後可能發行的任何股份）。詳情請參閱本文件「與控股股東的關係」。

歷史財務資料概要

下表載列截至2015年、2016年及2017年12月31日止年度以及截至2017年及2018年8月31日止八個月的合併財務資料概要。我們截至2018年8月31日止八個月的財務業績未必能表示截至2018年12月31日止年度或任何其他未來年度／期間的業績。閣下應將本概要與本文件附錄一本集團的會計師報告所載合併財務資料（包括相關附註）及本文件「財務資料」所載資料一併閱讀。

節選合併損益表數據

	截至12月31日止年度			截至8月31日止八個月	
	2015年	2016年	2017年	2017年	2018年
	(人民幣千元)			(未經審核)	
持續經營業務					
收入.....	1,828,206	2,335,730	2,850,165	1,790,226	2,055,129
毛利.....	987,536	1,321,465	1,568,826	1,028,729	1,064,188
稅前利潤.....	437,584	719,657	832,155	544,509	408,799
年內／期內來自持續經營業務的 利潤及全面收益總額.....	353,101	587,379	661,190	407,231	297,341
已終止經營業務					
年內／期內來自已終止經營業務的 虧損及全面開支總額.....	(17,834)	(21,901)	(19,569)	(8,995)	(7,749)
年內／期內利潤及全面收益總額.....	335,267	565,478	641,621	398,236	289,592

概 要

我們的新學校及中心通常會產生重大固定成本，同時因其於起步期間培訓人次或客戶註冊人數相對較少，故其初始收入有限。因此，新學校及中心整體上對我們的毛利、純利及相關利潤率有負面影響，這或會讓投資者對我們學校及中心的表現留下不準確的印象。於下表中，某期間內的新學校及中心主要指於有關期間內首次開始產生收入的學校及中心。呈列下表的原因是管理層認為有關資料將有助於投資者評估我們的表現以及於較長一段期間內運營已相對穩定的學校及中心的盈利能力。

	截至12月31日止年度			截至8月31日止八個月	
	2015年	2016年	2017年	2017年	2018年
	(人民幣千元)				
	(未經審核)				
年內／期內來自持續經營業務的					
利潤及全面收益總額	353,101	587,379	661,190	407,231	297,341
涉及新學校／中心的利潤／(虧損)：					
自2015年起開始產生收入的學校／中心的					
淨利潤／(虧損)總額	(26,591)	(10,912)	5,864	3,662	7,422
自2016年起開始產生收入的學校／中心的					
淨利潤／(虧損)總額	-	(21,373)	(7,505)	4,650	(27,043)
自2017年起開始產生收入的學校／中心的					
淨利潤／(虧損)總額	-	-	(116,314)	(35,750)	(95,025)
自2018年起開始產生收入的學校／中心的					
淨利潤／(虧損)總額	-	-	-	-	(35,316)

我們於2015年開始運營的新學校／中心於2015年產生淨虧損並於2016年縮小虧損，於2017年開始產生純利，且截至2018年8月31日止八個月，彼等的盈利能力相較截至2017年8月31日止八個月有所提升。我們於2016年開始運營的學校／中心於截至2017年8月31日止八個月錄得純利，但於截至2018年8月31日止八個月則錄得淨虧損，主要是由於2016年我們於華信智原品牌旗下新開辦了16所學校，該等華信智原DT人才培訓基地的學校的盈利能力於該等期間有所下降。詳情請參閱下文「財務資料－經營業績的主要組成部分－持續經營業務－毛利及毛利率」。

概 要

下表載列我們於所示期間按品牌劃分的持續經營業務所得外部收入明細：

	截至12月31日止年度						截至8月31日止八個月				
	2015年		2016年		2017年		2017年		2018年		
	收入	佔總額的百分比									
	(未經審核)										
	(人民幣千元，百分比除外)										
持續經營業務 所得收入											
新東方	1,057,205	57.8	1,432,112	61.3	1,738,743	61.0	1,103,722	61.7	1,232,005	59.9	
新華電腦	443,198	24.2	480,533	20.6	542,249	19.0	332,769	18.6	364,262	17.7	
萬通	319,841	17.5	354,256	15.2	419,347	14.7	256,702	14.3	277,468	13.5	
歐米奇	-	-	-	-	74,838	2.6	44,293	2.5	122,667	6.0	
華信智原	5,422	0.3	53,188	2.3	64,139	2.3	43,133	2.4	41,560	2.0	
美味學院	-	-	-	-	333	-	-	-	11,530	0.6	
其他雜項業務 ⁽¹⁾	2,540	0.2	15,641	0.7	10,516	0.4	9,607	0.5	5,637	0.3	
合計 ⁽²⁾	<u>1,828,206</u>	<u>100</u>	<u>2,335,730</u>	<u>100</u>	<u>2,850,165</u>	<u>100</u>	<u>1,790,226</u>	<u>100</u>	<u>2,055,129</u>	<u>100</u>	

附註：

- (1) 其他雜項業務主要包括朗傑科技向獨立第三方提供互聯網技術解決方案及員工外派服務所得收入。
- (2) 總收入及佔比不包括於合併時抵銷的分部間銷售額。

下表載列我們於所示期間按分部劃分的毛利及各品牌毛利率的明細：

	截至12月31日止年度						截至8月31日止八個月				
	2015年		2016年		2017年		2017年		2018年		
	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率 ⁽¹⁾	
	(未經審核)										
	(人民幣千元，百分比除外)										
持續經營業務毛利											
新東方	562,386	53.2	826,305	57.7	1,029,223	59.2	655,694	59.4	703,957	57.1	
新華電腦	242,045	54.6	266,272	55.4	302,337	55.8	198,472	59.6	210,028	57.7	
萬通	178,790	55.9	197,890	55.9	216,611	51.7	137,066	53.4	114,711	41.3	
歐米奇	-	-	-	-	5,890	7.9	17,187	38.8	38,551	31.4	
華信智原 ⁽²⁾	3,821	70.5	22,390	42.1	13,342	20.8	13,312	30.9	2,061	5.0	
美味學院 ⁽³⁾	-	-	-	-	(2,664)	-800.0	-	-	(5,964)	-51.7	
其他雜項業務 ⁽⁴⁾	494	19.5	8,608	55.0	4,087	38.9	6,998	72.8	844	15.0	
合計	<u>987,536</u>	<u>54.0</u>	<u>1,321,465</u>	<u>56.6</u>	<u>1,568,826</u>	<u>55.0</u>	<u>1,028,729</u>	<u>57.5</u>	<u>1,064,188</u>	<u>51.8</u>	

附註：

- (1) 於一個分部項下建立的新學校及中心會對有關分部的毛利率產生不利影響。於新學校或中心開始營運的初始過渡期間，我們就教職員工薪資及福利、教學活動成本、租賃開支及其他固定成本產生大量固定成本，而新學校及中心的初始收入由於起步期間學校及中心培訓人次或客戶登記相對較少而有限。

概 要

- (2) 華信智原DT人才培訓基地於往績記錄期間的毛利率下降乃主要由於該業務分部仍處於市場發展階段，因而整體上尚未夯實穩固的經營基礎。詳情請參閱「財務資料－持續經營業務－經營業績的主要組成部分－毛利及毛利率」。
- (3) 美味學院於2017年及截至2018年8月31日止八個月產生虧損，主要由於美味學院於2017年方開始運營，並在開始時產生大量固定成本，但初始運營階段的收入仍然有限。詳情請參閱本文件「財務資料－持續經營業務－經營業績的主要組成部分－毛利及毛利率」。
- (4) 其他雜項業務主要包括朗傑科技向獨立第三方提供的互聯網技術解決方案及員工外包服務產生的毛利。

節選合併財務狀況表數據

	截至12月31日			截至 8月31日	截至 10月31日
	2015年	2016年	2017年	2018年	2018年
					(未經審核)
	(人民幣千元)				
流動資產	1,125,571	1,896,055	2,259,124	2,401,579	2,246,759
流動負債	1,259,572	1,553,265	1,871,155	2,600,279	2,184,611
流動(負債)/資產淨額 ⁽¹⁾ ..	<u>(134,001)</u>	<u>342,790</u>	<u>387,969</u>	<u>(198,700)</u>	<u>62,148</u>

附註：

- (1) 於往績記錄期間，我們於截至2015年12月31日及2018年8月31日擁有流動負債淨額，主要由於(i)我們因預付學費及就新學校及中心的物業及設備(歸類為非流動資產)投入學費及服務費所得現金而產生流動負債，因而令流動負債超過流動資產；及(ii)截至2018年8月31日，我們的流動負債包括一次性應付股息人民幣232.1百萬元。

主要財務比率

	截至12月31日 / 截至12月31日止年度			截至 8月31日 / 截至8月31日 止八個月
	2015年	2016年	2017年	2018年
毛利率	54.0%	56.6%	55.0%	51.8%
純利率	19.3%	25.1%	23.2%	14.5%
資產回報率	19.8%	22.2%	18.8%	7.7%
流動比率	0.89	1.22	1.21	0.92
股本回報率	70.7%	55.1%	41.2%	24.5%

近期發展及無重大不利變動

自2018年8月31日起直至最後可行日期，我們的業務保持穩定，基本符合過往趨勢及我們的預期。據我們所深知，中國的整體經濟及市場狀況並無變動，我們運營所在的中國職業技能教育市場亦無變動，有關變動或會對我們的業務營運及財務狀況造成重大不利影響。

自2018年8月31日起及直至最後可行日期，我們有三所新學校及一所新的美味學院中心開始運營及招收學生或服務客戶。截至最後可行日期，我們已設立13所新學校及兩所美味學院中心，但尚未開始招收任何學生或服務任何客戶。

概 要

股息政策

於往績記錄期間，我們分別於2015年、2017年及2018年8月宣派股息人民幣50.0百萬元、人民幣100.0百萬元及人民幣683.1百萬元。我們計劃於[編纂]後採納一般股息政策，在不少於未來股東應佔可分派純利的30%的基礎上按年宣派及派付股息，惟須取決於（其中包括）我們的未來營運及盈利、資金需求及盈餘、財務狀況、營運資金需求及董事認為相關的其他因素。股息的任何宣派和派付以及金額將受我們的章程文件和相關法律的約束。概無保證我們能夠按任何董事會計劃所載金額宣派或分派任何股息，或根本無法宣派或分派任何股息。

[編纂]

[編纂]

我們預期在完成[編纂]之前所產生的[編纂]合共為人民幣[編纂]百萬元（假設[編纂]為[編纂]港元，即指示性[編纂]範圍[編纂]港元至[編纂]港元的中位數，並假設[編纂]未獲行使），其中人民幣[編纂]百萬元及人民幣[編纂]百萬元預計將分別記入截至2018年及2019年12月31日止年度的合併損益及其他全面收益表以及人民幣[編纂]百萬元直接歸屬於向[編纂]股份並予以資本化。[編纂]指[編纂]產生的專業費用及其他費用，包括[編纂]（但不包括酌情花紅）。上述[編纂]為截至最後可行日期的最佳估計，僅供參考，實際金額或有別於本次估計。我們預計該等[編纂]不會對我們截至2018年及2019年12月31日止年度的經營業績產生重大影響。

[編纂]

概 要

[編纂]

物業估值

根據我們所聘請獨立估值師戴德梁行有限公司編製的物業估值報告（載於本文件附錄三），截至2018年10月31日我們擁有及佔用物業的市值約為人民幣17.3百萬元。有關我們物業的詳情，請參閱本文件「業務－物業」及附錄三。有關於物業估值時所作假設的相關風險，請參閱本文件「風險因素－與我們的業務和行業有關的風險－我們物業的估值可能有別於其實際可變現價值，且存在不確定性或變動」。

法律程序及合規

於往績記錄期間，我們未遵守若干中國法律法規，包括(i)(1)我們的若干中國學校在未取得民辦學校辦學許可證的情況下開始運營；(2)部份學校的民辦非企業單位的民辦學校辦學許可證及登記證書已過期；及(3)部份學校的分校地址與其各自的辦學許可證上載列的地址不同；(ii)(1)我們的若干運營學校／單位未能開立社會保險及／或住房公積金賬戶；及(2)我們向若干學校的僱員支付的社會保險及／或住房公積金並非基於其實際薪金水平；(iii)就成都天極所擁有的若干樓宇，我們尚未取得規劃許可證、施工許可證、環保驗收批文、消防驗收評估批文，以及尚未通過竣工驗收及尚未取得房屋所有權證。詳情請參閱本文件「業務－法律程序及合規」。