

財務資料

閣下閱讀以下討論及分析時，應一併閱讀本文件附錄一會計師報告中所收錄的經審核綜合財務資料（包括其附註）。會計師報告乃根據《香港財務報告準則》編製，而《香港財務報告準則》可能在重大方面有別於其他司法管轄區（包括美國）的公認會計原則。

以下討論及分析載有前瞻性陳述，反映我們目前對未來事件及財務表現的觀點。該等陳述乃基於我們根據自身經驗及對歷史趨勢、現時狀況及預期未來發展的理解作出的假設與分析，以及我們認為適用於現時情況的其他因素而作出。然而，實際結果與發展會否符合我們的預期及預測取決於多項風險與不確定因素。在測評我們的業務時，閣下應謹慎考慮本文件「風險因素」及「前瞻性陳述」章節提供的資料。

就本節而言，除非文意另有要求，否則凡提述2016年、2017年及2018年，均指截至該等年度12月31日止財政年度。除非文意另有要求，否則本節所述財務資料乃按綜合基準呈列。

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及收入計，我們為中國最大的職業技能教育提供商，市場份額約1.7%。根據弗若斯特沙利文報告，我們在烹飪技術、汽車服務及信息技術以及互聯網技術三大行業領域所提供的職業技能教育服務，處於中國領先地位，按平均培訓人次計，我們在各領域均排名第一。截至2018年12月31日，我們亦通過我們145所學校中的26所提供中等職業教育服務。

我們的總部位於安徽省合肥市，截至2018年12月31日，我們已在中國內地31個省份中的29個及香港建立了全國性教學網絡。我們於五個學校品牌（即新東方烹飪教育、歐米奇西點西餐教育、萬通汽車教育、新華電腦教育和華信智原DT人才培訓基地）旗下經營業務及開辦學校。截至2018年12月31日止年度，我們於該等學校品牌旗下的平均培訓人次分別為69,141人次、3,106人次、19,323人次、31,023人次及1,364人次。截至2018年12月31日，我們亦在美味學院旗下運營了18個私人訂制烹飪體驗中心。

我們的收入主要來自(i)我們學校收取的學費；(ii)由美味學院收取的服務費；及(iii)我們就專業證書考試提供備考及培訓等其他輔助服務的費用。我們通常要求長期課程的學生提前支付其所報讀課程未來12個月的學費，並要求短期課程的學生提前支付其所報讀課程的全部學費。我們亦要求美味學院的客戶預先支付其所報讀課程的服務費。學費及服務費於適用課程的有關期間（不超過一年）按比例確認。

財務資料

於往績記錄期間，我們的收入、毛利及平均培訓人次均出現大幅增長。我們來自持續經營業務的收入從截至2016年12月31日止年度的人民幣2,335.7百萬元增至截至2017年12月31日止年度的人民幣2,850.2百萬元，並進一步增至截至2018年12月31日止年度的人民幣3,265.0百萬元，年複合增長率為18.2%。我們來自持續經營業務的毛利從截至2016年12月31日止年度的人民幣1,321.5百萬元增至截至2017年12月31日止年度的人民幣1,568.8百萬元，並進一步增至截至2018年12月31日止年度的人民幣1,705.1百萬元，年複合增長率為13.7%。我們來自持續經營業務的利潤及全面收益總額從截至2016年12月31日止年度的人民幣587.4百萬元增加12.6%至截至2017年12月31日止年度的人民幣661.2百萬元。我們的平均培訓人次從截至2016年12月31日止年度的105,095人次累計增至截至2018年12月31日止年度的123,957人次，年複合增長率為8.6%。截至2018年12月31日止年度，我們來自持續經營業務的利潤及全面收益總額為人民幣515.1百萬元，減幅為22.1%，主要由於我們大幅增加銷售開支以宣傳我們的品牌名稱並促進新設立學校的招生，以及行政開支大幅增加，原因為我們增聘行政人員及專業顧問以滿足經擴大的教學網絡的需求。

呈列基準

本公司是於2018年10月4日根據開曼群島《公司法》在開曼島註冊成立的獲豁免有限公司。本公司為投資控股公司。其附屬公司的主要業務為運營職業教育機構。

根據有關中國法律法規的規定，我們不得獨立或聯合經營職業技能教育業務。我們的全資附屬公司新華創智已與安徽新華教育及相關權益持有人訂立結構性合約。結構性合約使新華創智能夠實際控制安徽新華教育，並獲得安徽新華教育產生的絕大部分經濟回報，作為本集團提供的業務支持、技術及顧問服務的報酬。因此，我們將安徽新華教育視作本集團的間接附屬公司。

根據本文件「歷史及公司架構」及「結構性合約」章節「公司重組」所詳述的公司重組，本公司於2018年10月4日成為本集團現時旗下公司的控股公司。由於控股股東於公司重組前後控制本集團現時旗下的所有公司，由本公司及其附屬公司組成的本集團被視作持續經營實體。往績記錄期間的歷史財務資料乃按如同本公司自往績記錄期初開始一直為其附屬公司的控股公司為基準使用合併會計原則編製。

財務資料

影響我們經營業績的因素

我們的經營業績一直並預期將繼續受多種因素影響，該等因素主要包括以下各項：

對中國民辦職業教育的需求

對中國民辦職業教育的需求隨若干因素而變化，包括經濟發展水平及人口統計數據的變化。我們的業務受益於中國經濟增長及中國民辦教育需求上升。根據弗若斯特沙利文報告，由於中國經濟在過去五年中持續增長，其實際GDP亦快速增長。中國人均實際GDP從2013年的人民幣42,812.0元增至2017年的人民幣54,829.4元，且預期將於2022年達到人民幣72,534.3元，2017年至2022年的年複合增長率為5.8%。根據弗若斯特沙利文報告，由於放開和終止「獨生子女政策」並採納全面「二胎政策」，預計中國城鎮人口可能會增加，進而可能影響對中國民辦職業教育的需求。根據弗若斯特沙利文報告，由於經濟快速發展及外來務工人員從農村大量湧入發達地區，中國的城鎮人口自20世紀90年代以來穩步增加。根據弗若斯特沙利文報告，中國的城鎮人口由2013年的731.1百萬人增至2017年的813.5百萬人，預計到2022年底將進一步增至934.5百萬人。為解決人口分佈的變化問題，中國共產黨中央委員會及國務院於2014年頒佈了《國家新型城鎮化規劃（2014-2020年）》，鼓勵農村勞動力接受適當教育、獲得技能，從而能以技術工人身份就業。

信息技術及互聯網技術產業

相關行業的經濟增長亦可能增加對民辦職業教育的需求。根據弗若斯特沙利文報告，中國信息技術及互聯網技術產業的收入從2013年的人民幣50,501億元增至2017年的人民幣83,378億元，年複合增長率為13.4%；就業人口相應增加，從2013年的6.9百萬人增至2017年的8.8百萬人，年複合增長率為6.3%。因此，中國信息技術及互聯網技術的人才供求缺口從2013年的3.5百萬人增至2017年的7.7百萬人，2013年至2017年的年複合增長率為21.8%。隨著信息技術及互聯網技術產業的快速發展，信息技術及互聯網技術培訓市場亦呈現出正增長趨勢。對信息技術及互聯網技術人才的需求預計將持續增長，因此推動了信息技術及互聯網技術培訓市場的快速發展。信息技術及互聯網技術職業培訓市場的收入飛速增長。信息技術及互聯網技術職業培訓市場的收入從2013年的人民幣186億元增至2017年的人民幣332億元，年複合增長率為15.6%，預計到2022年將增至人民幣603億元，實現12.7%的年複合增長率。

財務資料

餐飲業

此外，根據弗若斯特沙利文報告，中國餐飲業的收入從2013年的人民幣26,368億元增至2017年的人民幣39,644億元，年複合增長率為10.7%。隨著餐飲業日趨繁榮，餐飲業對廚藝精湛的廚師的供需缺口可能將從2017年的2.2百萬名增至2022年的3.1百萬名，年複合增長率為7.1%。受蓬勃發展的餐飲業、政府支持及具吸引力的專業廚師薪酬方案推動，報讀烹飪職業培訓課程的學生人數日益增多。烹飪職業培訓市場總收入快速增長。自2013年至2017年，餐飲培訓市場的總收入從人民幣24億元增至人民幣40億元，年複合增長率為13.6%，隨後到2022年將增至人民幣64億元，年複合增長率為9.9%。

汽車服務行業

此外，近幾年來，中國汽車服務市場的就業人口迅速增長。就業人口從2013年的3.0百萬人增至2017年的4.4百萬人，2013年至2017年的年複合增長率為10.0%。展望未來，中國的就業人口市場預計在2022年達到6.8百萬人，自2017年至2022年的年複合增長率為8.9%。因此，我們預期對中國民辦教育（包括民辦職業教育）的需求將持續增長。因此，根據弗若斯特沙利文報告，中國汽車服務職業教育產生的收入從2013年的人民幣1,140.0百萬元增至2017年的人民幣2,104.5百萬元，年複合增長率為16.6%。

相關行業的經濟和人才需求增長，加之中國城鎮人口的潛在增長，以及中國城鎮家庭收入和財富的不斷增加，亦在對中國民辦職業教育的需求增長中發揮重要作用。

招生水平

我們的收入主要取決於學校招生數目及我們所收取學費的水平。於往績記錄期間，我們學校的平均培訓人次從截至2016年12月31日止年度的105,095人次增至截至2017年12月31日止年度的116,603人次，並進一步增至截至2018年12月31日止年度的123,957人次。我們的培訓人次在很大程度上取決於若干因素，包括但不限於我們學校的聲譽，這主要反映在我們提供的教育質量上。我們認為我們學校的教學理念、我們提供的務實教學課程及我們的高就業率，有助我們吸引以尋求優質民辦教育作為通向未來事業成功之路的學生。此外，師資亦是且將來會繼續是我們學校成功的關鍵因素。因此，我們實行嚴格的教師選拔標準，對新聘教師及資深教師進行嚴格的培訓，並定期進行教師測評，以評估及提高教師的表現。

財務資料

學費及服務費

我們的經營業績受我們能夠收取的學費及服務費水平影響。我們要求學生及客戶於各門新課程開始前預先繳付學費及服務費。我們通常要求長期課程的學生預先繳付未來12個月的學費，而短期課程的學生則須預先繳付其所報讀課程的全部學費。我們亦要求美味學院的客戶預先支付其所報讀課程的服務費。提供長期課程的學校收取的學費亦涵蓋住宿服務，學生可選擇是否入住我們所提供的校內宿舍。請參閱本文件「業務一定價政策」。我們收取的學費及服務費主要基於對我們教學課程的需求、營運成本、我們學校運營所處的地域市場、競爭對手收取的學費及服務費、為獲取市場份額而制定的定價戰略及中國的一般經濟狀況而定。於往績記錄期間，我們通過增加高端課程優化課程供應從而上調學費，此類課程在就業市場上需求更大且學費更高。於往績記錄期間，我們總部各品牌的管理部門按年度就定價範圍提供指導以調整我們學校所提供的同一課程的學費。我們各所學校或中心均可在獲得總部各管理部門的批准後酌情釐定當前年度的學費及服務費費率。有關我們學費及服務費的詳情，請參閱「業務一定價政策」。作為民辦職業教育服務提供商，我們無需就上調學費向政府獲取任何批准。只要我們在上調學費前發出公開通知，我們可全權酌情決定自身的定價政策。新學費僅適用於新入學的學生，現有學生的學費水平保持不變。雖然我們於往績記錄期間成功上調了大部分學校的學費費率，但我們無法保證將來能繼續上調學費費率。請參閱本文件「風險因素—與我們的業務和行業有關的風險—我們的業務及經營業績取決於我們可收取的學費或服務費水平以及我們維持和提高學費或服務費的能力」。

控制營運成本及開支的能力

我們的盈利能力亦部分取決於我們控制營運成本及開支的能力。截至2016年、2017年及2018年12月31日止年度，我們的收入成本分別佔總收入的43.4%、45.0%及47.8%。我們的收入成本主要包括教職工薪資及福利、學生及教學活動相關成本、租賃開支、校區維護及翻新開支、折舊和攤銷、水電費及辦公開支。教職工薪資及福利包括我們教職工的工資和福利。截至2016年、2017年及2018年12月31日止年度，教職工薪資及福利分別佔我們總收入成本的30.1%、29.4%及30.9%。教學相關消耗品及其他成本主要包括技能培訓的原材料成本、教學材料成本和其他與學生相關的成本。截至2016年、2017年及2018年12月31日止年度，學生及教學活動相關成本分別佔我們總收入成本的28.0%、27.2%及24.0%。

財務資料

此外，我們的營業費用還包括兩個主要組成部分，即銷售開支以及行政開支。截至2016年、2017年及2018年12月31日止年度，銷售開支以及行政開支總額分別約佔我們持續經營業務總收入的27.5%、28.3%及33.3%。2017年至2018年的比例增加主要由於我們大幅增加銷售開支以宣傳我們的品牌名稱並促進新設立學校的招生，以及行政開支大幅增加，原因為我們增聘行政人員及專業顧問以滿足經擴大的教學網絡的需求。隨著我們業務經營範圍的擴大並成為一家公眾公司，營業費用亦可能會繼續增加。如果我們無法控制成本及開支，我們的盈利能力可能遭受重大不利影響。

擴大教學網絡

近年來，我們的業務大幅增長。我們的學校數量從截至2016年12月31日的90所增至截至2018年12月31日的145所。我們計劃於中國的廣東、浙江、江蘇、湖南、河北、四川、內蒙古及黑龍江等人口密集省份中人口超過五百萬的城市開展業務，我們認為這些城市對烹飪技術、汽車服務及信息技術以及互聯網技術的技術工人有著巨大但未得到滿足的需求。開辦新學校面臨多種挑戰，要求我們在管理、資本開支、營銷開支及其他資源等方面加大投入。新學校的平均投資回收期及平均收支平衡期分別介乎三至四年及兩至三年。詳情請參閱「業務—我們的業務戰略—擴大國內外市場校園及中心網絡」。

於新學校的起步期間，我們會產生涉及員工薪酬的固定成本、涉及學生及教學活動、租金、維護及翻新、折舊及攤銷以及其他雜項開支的成本，而由於初期培訓人次數目通常較低，且需要時間逐步提高新學校的利用率，故我們的收入相對有限。因此，新學校於其起步期間對我們的整體盈利能力產生負面影響。

稅收優惠待遇

我們的經營業績受我們所享有的稅收優惠待遇影響。於往績記錄期間，我們的附屬公司須按25%的標準稅率繳納中國企業所得稅（根據中國的相關政策、法律、規定及條例則可獲豁免繳稅或享有不同優惠稅率的附屬公司除外）。根據《民辦教育促進法實施條例》（其規定學校舉辦者不要求取得合理回報的民辦學校可享受與公辦學校同等的稅收優惠待遇），我們的部分附屬公司獲豁免繳納企業所得稅。根據中國國務院頒佈的「西部大開發計劃」，由於31家附屬公司位於中國西部地區或被有關部門認定為「高新技術企業」，因此可享受15%的優惠稅率。

財務資料

我們目前可享受的任何稅收優惠待遇一旦中斷，可能會導致我們的實際稅率上升，這會增加我們的稅務開支及降低純利。詳情請參閱本文件「風險因素—與在中國經營業務有關的風險—我們目前享有的任何稅收優惠待遇（尤其是對我們若干學校的免稅）一旦終止，則可能對我們的經營業績造成重大不利影響。」此外，我們的海外學校及未來海外擴張計劃或會令我們須承擔外國司法管轄區的納稅義務，從而可能影響我們的經營業績。

重大會計政策、判斷及估計

我們於應用會計政策時所使用的方法、估計及判斷對我們的財務狀況及經營業績有重大影響。若干會計政策要求我們對固有不確定事項進行估計及判斷。我們已於整個往績記錄期間貫徹採用由香港會計師公會所頒佈並於2018年1月1日開始的財政年度生效的會計政策。我們已於整個往績記錄期間貫徹採納《香港財務報告準則》第9號「金融工具」及《香港財務報告準則》第15號「客戶合約收入」。董事認為，相比《香港會計準則》第39號「金融工具：確認及計量」及《香港會計準則》第18號「收益」，《香港財務報告準則》第9號及《香港財務報告準則》第15號對本集團財務狀況及表現並無重大影響。下文討論在編製我們的財務資料時所採用，且我們認為在很大程度上須取決於應用上述估計及判斷的會計政策，此外，亦包括我們認為對理解我們的財務資料而言屬重要的若干其他會計政策。有關該等重大會計政策、判斷及估計，以及我們編製財務資料時採用的其他重大會計政策、判斷及估計的詳情，請參閱本文件附錄一本集團會計師報告。

收入確認

確認收入旨在反映向客戶轉讓承諾服務的金額，反映我們預計可就換取我們的服務所獲得的對價。我們在完成履約責任時（即對特定履約責任（指學費及輔助服務）的相關服務的「控制權」轉移至學生時）確認收入。

學費及服務費通常於每門課程開始前預先繳納，並初始入賬為合約負債。學費及服務費參照完全履行關於適用課程相關履約責任的進度而隨時間確認（不論課程長短）。已收但尚未入賬為收益的學生及客戶學費及服務費部分會計入合約負債，並以流動負債表示，因為該等金額表示我們預計於一年內應收之收入。我們學校針對退課學生制定了學費退款政策。詳情請參閱「業務—定價政策—學生／客戶退學及退款政策」。

物業及設備

物業及設備包括持作生產或供應服務或作行政用途的樓宇（下述在建工程除外）按成本減其後的累計折舊及累計減值虧損（如有）列賬。

財務資料

用作生產、供應或行政用途的在建物業乃以成本減任何已確認減值虧損列賬。成本包括專業費用及（就合資格資產而言）根據本集團的會計政策資本化的借款成本。該等物業竣工後並可作擬定用途時分類為適當類別的物業及設備。該等資產按與其他物業資產所採用基準相同的基準，於該等資產可投入作擬定用途時開始折舊。

折舊乃以直線法按資產的估計可使用年期確認，以撇銷物業及設備項目（在建工程除外）的成本（經扣除資產的剩餘價值）。於每個報告期末，本集團會審核估計可使用年期、剩餘價值及折舊方法。任何估計變動的影響按往後基準入賬。於往績記錄期間，我們並無做出任何重大撇銷。

物業及設備項目於處置時或當預計繼續使用該資產不會產生未來經濟利益時終止確認。處置或停用物業及設備項目所產生的任何損益釐定為出售所得款項與資產賬面值之間的差額，並於損益內確認。

稅項

所得稅開支指即期應納稅款與遞延稅項之和。

即期應納稅款按年內應課稅利潤計算。由於應課稅利潤不包括其他年度的應課稅或可扣稅收支項目，亦不包括毋須課稅或不可扣稅之項目，故與綜合損益及其他全面收益表所呈報的「稅前利潤」不同。本集團即期稅項負債按於報告期末已頒佈或實質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利潤所用相應稅基之間的暫時差異確認。通常就所有應課稅暫時差異確認遞延稅項負債。倘可能有可動用可扣減暫時差異的應課稅利潤，則通常就所有可扣減暫時差異確認遞延稅項資產。倘暫時差異是由既不影響應課稅利潤也不影響會計利潤的交易中的其他資產及負債的初始確認中產生，則有關資產及負債不予確認。

遞延稅項負債按與投資於附屬公司及聯營公司以及於合資企業的權益相關的應課稅暫時差異確認，惟本集團能夠控制暫時差異之撥回且暫時差異可能於可見未來不會撥回則除外。與該等投資及權益相關的可扣減暫時差異所產生的遞延稅項資產僅在可能產生充足應課稅利潤以利用暫時差異利益並預期會在可見未來撥回的情況下確認。

遞延稅項資產的賬面值於報告期末進行審核，倘不可能再有充足的應課稅利潤以收回全部或部分資產，則會扣減有關賬面值。

財務資料

遞延稅項資產及負債以報告期末已頒佈或實質上已頒佈的稅率（及稅法）為基準，按預期於負債獲償還或資產獲變現期間適用的稅率計量。

政府補助

在合理保證本集團會遵守政府補助的附帶條件以及將會得到補助後，方會確認政府補助。

政府補助乃於本集團將補助擬補償的相關成本確認為開支的期間按系統化的基準於損益內確認。具體而言，以要求本集團購買、建造或以其他方式收購非流動資產為主要條件的政府補助乃於綜合財務狀況表確認為遞延收入，並於相關資產的可用年期內基於系統合理基準轉撥至損益中。

作為對已產生的開支或虧損的補償或為向本集團提供即時財務支援（而無未來相關成本）應收的政府補助，於有關補助成為應收款項的期間在損益內確認。詳情請參閱本節「一經營業績的主要組成部分—持續經營業務—其他收入」。

租賃

當租約之條款實質上將擁有權之全部風險及回報均轉移給承租人時，租約即分類為融資租賃。所有其他租約均屬於經營租賃。

經營租賃付款（包括於經營租賃項下持有的土地收購成本）乃按租期以直線基準確認為開支。

倘租賃包括土地及樓宇部分，則本集團根據對各部分的擁有權所附帶的絕大部分風險及回報是否已轉讓予本集團之測評，分別將各部分的分類評定為融資或經營租賃，除非兩部分均明顯為經營租賃，在此情況下，則整項租賃均分類為經營租賃。具體而言，最低租賃付款（包括任何一次過預付款項）乃於租賃開始時根據於租賃土地部分及樓宇部分的租賃權益之相對公允價值按比例在土地及樓宇部分之間分配。

倘相關付款能可靠分配，則以經營租賃入賬的土地租賃權益在綜合財務狀況表中列為「預付租賃款」，且於租期內按直線法攤銷。倘若該等付款無法於租賃土地及樓宇分部間可靠分配時，則整項物業通常會按租賃土地屬融資租賃之方式分類。

財務資料

經營業績

下表呈列我們於所示年度的綜合損益及其他全面收益表：

| | 截至12月31日止年度 | | |
|-------------------------------------|------------------|------------------|------------------|
| | 2016年 (人民幣千元) | 2017年 (人民幣千元) | 2018年 (人民幣千元) |
| 持續經營業務 | | | |
| 收入..... | 2,335,730 | 2,850,165 | 3,264,964 |
| 收入成本..... | (1,014,265) | (1,281,339) | (1,559,856) |
| 毛利..... | 1,321,465 | 1,568,826 | 1,705,108 |
| 其他收入..... | 21,578 | 34,403 | 61,827 |
| 其他收益及虧損..... | 26,704 | 59,809 | 58,089 |
| 銷售開支..... | (363,889) | (456,926) | (648,032) |
| 行政開支..... | (277,798) | (349,936) | 437,863 |
| [編纂]..... | — | — | (23,873) |
| 研發開支..... | (8,403) | (24,021) | (28,252) |
| 稅前利潤..... | 719,657 | 832,155 | 687,004 |
| 所得稅開支..... | (132,278) | (170,965) | (171,863) |
| 持續經營業務的年內利潤及 全面收益總額..... | 587,379 | 661,190 | 515,141 |
| 已終止經營業務 | | | |
| 已終止經營業務的年內虧損及 全面開支總額..... | (21,901) | (19,569) | (5,048) |
| 年內利潤及全面收益總額..... | 565,478 | 641,621 | 510,093 |
| 本公司擁有人應佔年內利潤（虧損） 及全面收益（開支）總額 | | | |
| —來自持續經營業務..... | 587,379 | 661,190 | 515,141 |
| —來自已終止經營業務..... | (21,901) | (19,569) | (5,048) |
| | 565,478 | 641,621 | 510,093 |

財務資料

我們的新學校及中心通常會產生大量固定成本，同時由於其於起步期間（平均年期一般為2至3年）培訓人次或客戶註冊人數相對較少，故彼等所得初始收入有限。因此，新學校及中心一般對我們的毛利、純利及相關利潤率有負面影響，這或許會使投資者對下表中我們其他學校及中心的表現產生不準確的印象。期內新學校及中心主要指於期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在較長一段期間內我們的表現以及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 | | |
|---|-------------|-----------|-----------|
| | 2016年 | 2017年 | 2018年 |
| | (人民幣千元) | | |
| 持續經營業務的年內利潤及 | | | |
| 全面收益總額 | 587,379 | 661,190 | 515,141 |
| 涉及新學校／中心的利潤／(虧損)： | | | |
| 2015年開始產生收入的新學校／中心的 純利／(淨虧損) 總額 ⁽¹⁾ | (10,912) | 5,864 | 11,431 |
| 2016年開始產生收入的新學校／中心的 純利／(淨虧損) 總額 ⁽¹⁾ | (21,373) | (7,505) | (37,727) |
| 2017年開始產生收入的新學校／中心的 純利／(淨虧損) 總額 ⁽¹⁾ | — | (116,314) | (115,592) |
| 2018年開始產生收入的新學校／中心的 純利／(淨虧損) 總額 ⁽¹⁾ | — | — | (81,324) |

附註：

- (1) 於上表披露的該等新學校並未計及自2015年至2018年開始產生收入的11所技工學校，因為其並未經歷介乎6至18個月的起步期間。

我們於2015年開始產生收入的新學校／中心於2016年產生淨虧損，於2017年開始產生純利，且彼等2018年的盈利能力相較2017年有所提升。我們2016年開始營運的新學校／中心於2017年錄得淨虧損減少，而於2018年錄得淨虧損增加，主要因為在2016年我們在萬通品牌旗下開設了16所新學校且這些萬通學校的盈利能力在此期間下降。於往績記錄期間，該等新學校產生的固定成本增長率遠高於收入增長率。詳情請參閱下文「—經營業績的主要組成部分—持續經營業務—毛利及毛利率」。

財務資料

我們擁有新東方烹飪教育的32所學校、新華電腦教育的19所學校及萬通汽車教育的12所學校，該等學校於2015年之前開始運營。於2015年之前，我們並無於歐米奇西點西餐教育、華信智原DT人才培訓基地及美味學院下設任何學校或中心。下表按品牌載列於2015年之前開始運營的學校於所示年度的毛利及毛利率明細：

| | 截至12月31日止年度 | | | | | |
|---------------------------|------------------|-------------|------------------|-------------|------------------|-------------|
| | 2016年 | | 2017年 | | 2018年 | |
| | 毛利 | 毛利率 | 毛利 | 毛利率 | 毛利 | 毛利率 |
| | % | | % | | % | |
| | (人民幣千元，百分比除外) | | | | | |
| 持續經營業務毛利 | | | | | | |
| 新東方 ⁽¹⁾ | 746,735 | 57.3 | 914,188 | 60.2 | 855,830 | 55.7 |
| 新華電腦 ⁽²⁾ | 253,661 | 51.7 | 279,078 | 51.6 | 343,745 | 56.7 |
| 萬通 ⁽³⁾ | 184,456 | 52.9 | 190,269 | 51.5 | 198,159 | 53.1 |
| 合計 | <u>1,184,852</u> | <u>55.3</u> | <u>1,383,535</u> | <u>57.0</u> | <u>1,397,734</u> | <u>55.6</u> |

附註：

- (1) 於2016年至2017年，新東方烹飪教育的毛利率增加主要是由於新開辦學校的運營在初始過渡期間後趨於成熟，並於2018年有所減少，主要是由於若干學校的租金和工程成本攤銷略微增加，但這些學校產生的收入相對穩定。
- (2) 於2017年至2018年，新華電腦教育的毛利率增加主要是由於平均培訓人次及學費增加，這引致我們的收入增加而我們的收入成本保持相對穩定。
- (3) 於2016年至2017年，萬通汽車教育的毛利率減少，主要是由於我們的新培訓人次增速放緩，但由於擴招，收入成本增加，並於2018年有所增加，主要是由於我們加強了成本控制措施（包括預算控制措施及加強集團層面的成本管理），令收入成本及其他費用相應減少。

財務資料

經營業績的主要組成部分

持續經營業務

收入

於往績記錄期間，我們的收入主要來源於(i)我們的每所學校的學生所繳學費，包括（倘適用）住宿服務及專業證書考試備考及培訓的費用；(ii)美味學院所收取的客戶服務費；及(iii)我們所提供的其他輔助服務（包括員工外包服務及物流管理服務）的費用。我們通常要求長期班學生提前支付其所報讀課程未來12個月的學費，並要求短期班學生提前支付其所報讀課程的全部學費。我們亦要求美味學院的客戶預先支付其所報讀課程的服務費。截至2016年、2017年及2018年12月31日止年度，我們自持續經營業務所得總收入分別為人民幣2,335.7百萬元、人民幣2,850.2百萬元及人民幣3,265.0百萬元。

於往績記錄期間，我們以五個學校品牌（即新東方烹飪教育、新華電腦教育、萬通汽車教育、歐米奇西點西餐教育及華信智原DT人才培訓基地）經營業務。我們亦通過美味學院提供私人訂制烹飪體驗服務。下表載列我們於所示期間按業務分部劃分的持續經營業務外部收入明細：

| | 截至12月31日止年度 | | | | | |
|-----------------------|------------------|------------|------------------|------------|------------------|------------|
| | 2016年 | | 2017年 | | 2018年 | |
| | 收入 | 佔總額 百分比 | 收入 | 佔總額 百分比 | 收入 | 佔總額 百分比 |
| | (人民幣千元，百分比除外) | | | | | |
| 持續經營業務所得收入 | | | | | | |
| 新東方 | 1,432,112 | 61.3 | 1,738,743 | 61.0 | 1,900,126 | 58.2 |
| 新華電腦 | 480,533 | 20.6 | 542,249 | 19.0 | 604,413 | 18.5 |
| 萬通 | 354,256 | 15.2 | 419,347 | 14.7 | 444,305 | 13.6 |
| 歐米奇 | — | — | 74,838 | 2.6 | 213,256 | 6.5 |
| 華信智原 | 53,188 | 2.3 | 64,139 | 2.3 | 70,076 | 2.2 |
| 美味學院 | — | — | 333 | — | 20,797 | 0.6 |
| 其他雜項業務 ⁽¹⁾ | 15,641 | 0.6 | 10,516 | 0.4 | 11,991 | 0.4 |
| 合計 ⁽²⁾ | <u>2,335,730</u> | <u>100</u> | <u>2,850,165</u> | <u>100</u> | <u>3,264,964</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。

財務資料

下表載列我們於所示期間按來源劃分的持續經營業務所得收入明細：

| | 截至12月31日止年度 | | | | | |
|-----------------------------|------------------|------------|------------------|------------|------------------|------------|
| | 2016年 | | 2017年 | | 2018年 | |
| | 收入 | 佔總額 百分比 | 收入 | 佔總額 百分比 | 收入 | 佔總額 百分比 |
| | (人民幣千元，百分比除外) | | | | | |
| 持續經營業務收入 | | | | | | |
| 學費及服務費 ⁽¹⁾ | 2,320,089 | 99.3 | 2,839,649 | 99.6 | 3,252,973 | 99.6 |
| 其他雜項業務 ⁽²⁾ | 15,641 | 0.7 | 10,516 | 0.4 | 11,991 | 0.4 |
| 合計..... | <u>2,335,730</u> | <u>100</u> | <u>2,850,165</u> | <u>100</u> | <u>3,264,964</u> | <u>100</u> |

附註：

- (1) 學費主要產生自我們的職業教育服務。服務費主要產生自美味學院所提供的私人訂制烹飪體驗服務。
- (2) 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收入。

下表載列截至2016年、2017年及2018年12月31日止年度各品牌項下的長期課程及短期課程新培訓人次：

| 分部及品牌 | 新培訓人次 ⁽¹⁾ | 截至12月31日止年度 | | |
|-------------|----------------------|---------------|---------------|---------------|
| | | 2016年 | 2017年 | 2018年 |
| 烹飪技術 | | | | |
| 新東方 | 長期課程 | 38,645 | 40,929 | 35,939 |
| | —一年以上兩年以下 | 9,350 | 8,669 | 7,274 |
| | —兩年以上三年以下 | 27,001 | 28,725 | 23,310 |
| | —三年 | 2,294 | 3,535 | 5,355 |
| | 短期課程 ⁽²⁾ | 26,661 | 31,013 | 35,396 |
| | 小計 | 65,306 | 71,942 | 71,335 |
| 歐米奇 | 短期課程 ⁽²⁾ | — | 2,788 | 9,180 |
| | 小計 | — | 2,788 | 9,180 |

財務資料

| 分部及品牌 | 新培訓人次 ⁽¹⁾ | 截至12月31日止年度 | | |
|---------------------------|----------------------|----------------|----------------|----------------|
| | | 2016年 | 2017年 | 2018年 |
| <u>信息技術及互聯網技術</u> | | | | |
| 新華電腦..... | 長期課程 | 14,409 | 15,815 | 21,380 |
| | —一年以上兩年以下 | 633 | 1,103 | 1,203 |
| | —兩年以上三年以下 | 8,664 | 8,203 | 11,604 |
| | —三年 | 5,112 | 6,509 | 9,113 |
| | 短期課程 ⁽²⁾ | 2,834 | 3,554 | 3,035 |
| | 小計 | 17,243 | 19,369 | 24,415 |
| 華信智原..... | 短期課程 ⁽²⁾ | 3,465 | 3,573 | 4,558 |
| | 小計 | 3,465 | 3,573 | 4,558 |
| <u>汽車服務</u> | | | | |
| 萬通..... | 長期課程 | 9,805 | 9,685 | 11,780 |
| | —一年以上兩年以下 | 2,436 | 2,340 | 2,291 |
| | —兩年以上三年以下 | 5,179 | 5,254 | 5,604 |
| | —三年 | 2,190 | 2,091 | 3,885 |
| | 短期課程 ⁽²⁾ | 4,644 | 6,518 | 8,483 |
| | 小計 | 14,449 | 16,203 | 20,263 |
| 合計..... | 長期課程 | 62,859 | 66,429 | 69,099 |
| | —一年以上兩年以下 | 12,419 | 12,112 | 10,768 |
| | —兩年以上三年以下 | 40,844 | 42,182 | 39,978 |
| | —三年 | 9,596 | 12,135 | 18,353 |
| | 短期課程 ⁽²⁾ | 37,604 | 47,446 | 60,652 |
| | 合計 | 100,463 | 113,875 | 129,751 |
| 美味學院 ⁽²⁾ | 新客戶人數 | — | 146 | 5,778 |

附註：

- (1) 新培訓人次指於所示期間我們的營運學校新培訓總人次。我們用新培訓人次來評估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。新客戶人數指於所示期間參加美味學院私人訂制烹飪體驗課程的新客戶總數。

財務資料

截至2018年12月31日止年度，5,778名新客戶參與了美味學院旗下的私人訂制烹飪體驗中心。

下表載列於所示年度我們的長期課程及短期課程的平均培訓人次：

| 分部及品牌 | 平均培訓人次 ⁽¹⁾ | 截至12月31日止年度 | | |
|-------------------|-----------------------|---------------|---------------|-----------------------------|
| | | 2016年 | 2017年 | 2018年 |
| 烹飪技術 | | | | |
| 新東方 | 長期課程 | 54,846 | 64,549 | 64,376 |
| | —一年以上兩年以下 | 9,210 | 9,252 | 7,596 |
| | —兩年以上三年以下 | 43,670 | 51,609 | 50,496 |
| | —三年 | 1,966 | 3,688 | 6,284 |
| | 短期課程 ⁽²⁾ | 7,276 | 6,631 | 4,765 |
| | 小計 | 62,122 | 71,180 | 69,141⁽³⁾ |
| 歐米奇 | 短期課程 ⁽²⁾ | — | 1,114 | 3,106 |
| | 小計 | — | 1,114 | 3,106 |
| 信息技術及互聯網技術 | | | | |
| 新華電腦 | 長期課程 | 22,798 | 24,234 | 30,356 |
| | —一年以上兩年以下 | 809 | 950 | 1,189 |
| | —兩年以上三年以下 | 15,624 | 14,840 | 16,087 |
| | —三年 | 6,365 | 8,444 | 13,080 |
| | 短期課程 ⁽²⁾ | 966 | 747 | 667 |
| | 小計 | 23,764 | 24,981 | 31,023 |
| 華信智原 | 短期課程 ⁽²⁾ | 1,138 | 1,165 | 1,364 |
| | 小計 | 1,138 | 1,165 | 1,364 |

財務資料

| 分部及品牌 | 平均培訓人次 ⁽¹⁾ | 截至12月31日止年度 | | |
|-------------|-------------------------|----------------|----------------|----------------|
| | | 2016年 | 2017年 | 2018年 |
| 汽車維修 | | | | |
| 萬通 | 長期課程 | 16,693 | 16,347 | 17,511 |
| | —一年以上兩年以下 | 2,802 | 2,241 | 2,653 |
| | —兩年以上三年以下 | 10,748 | 10,169 | 10,055 |
| | —三年 | 3,143 | 3,937 | 4,803 |
| | 短期課程 ⁽²⁾ | 1,378 | 1,753 | 1,812 |
| | 小計 | 18,071 | 18,100 | 19,323 |
| 合計 | 長期課程 | 94,337 | 105,130 | 112,243 |
| | —一年以上兩年以下 | 12,821 | 12,443 | 11,438 |
| | —兩年以上三年以下 | 70,042 | 76,618 | 76,638 |
| | —三年 | 11,474 | 16,069 | 24,167 |
| | 短期課程 ⁽²⁾ | 10,758 | 11,410 | 11,714 |
| | 合計 | 105,095 | 116,540 | 123,957 |
| 美味學院 | 平均客戶註冊人數 ⁽³⁾ | — | 63 | 577 |

附註：

- (1) 由於我們的學校於年內提供多種職業培訓教育課程，我們的長期和短期課程的課程時長與開始時間各不相同，我們認為平均培訓人次是可與我們的競爭對手相比較的衡量指標，因此更能夠公正呈列我們在行業內的排名與市場地位。我們於年內的平均培訓人次（並未計及任何轉學或輟學）僅為於該期間按每月月末營運學校培訓人次的總數除以該期間的月份數的近似值。
- (2) 短期課程的平均培訓人次包括參加短於一個月課程的人次，就該計算而言，我們將短於一個月的課程視作一個月課程。
- (3) 新東方烹飪教育的平均培訓人次由截至2017年12月31日止年度的71,180人減至截至2018年12月31日止年度的69,141人，主要是由於短期課程的平均培訓人次減少。短期課程的減少乃由於三個月以上短期課程的培訓人次減少。
- (4) 我們於年內的平均客戶註冊人次（並未計及輟學）即每月月末美味學院客戶註冊人次的總數除以該期間的月份數。

截至2018年12月31日止年度，我們平均有577名客戶參與了美味學院旗下的私人訂制烹飪體驗中心。

財務資料

由於中國不同地區的收入及消費水平差異，我們所收取的學費費率及服務費費率隨地域市場而有所不同，下表載列於所示年度各學校品牌下的學費費率及美味學院的服務費費率範圍：

| 分部及品牌 | 學費／服務費 | | | |
|---|----------------------|----------------------|-----------------------------|-----------------------------|
| | 2016年 ⁽¹⁾ | 2017年 ⁽¹⁾ | 2018年 ⁽¹⁾ | |
| (除另有說明外，長期課程單位：人民幣元／每年； 短期課程／美味學院課程單位：人民幣元／每期課程) | | | | |
| 烹飪技術 | | | | |
| 新東方 | 長期 | 10,400-34,500 | 11,400-36,800 | 5,600-76,000 |
| | 短期 ⁽²⁾ | 1,200-18,100 | 1,200-58,000 ⁽³⁾ | 800-58,000 ⁽³⁾ |
| 歐米奇 | 短期 ⁽²⁾ | — | 9,000-47,000 | 5,000-50,000 |
| 信息技術及互聯網技術 | | | | |
| 新華電腦 | 長期 | 5,980-35,800 | 6,680-39,800 | 6,680-37,800 ⁽⁴⁾ |
| | 短期 ⁽²⁾ | 1,900-22,590 | 800-28,800 | 800-29,300 |
| 華信智原 | 短期 ⁽²⁾ | 2,000-14,800 | 2,000-29,800 | 999-26,800 |
| 汽車服務 | | | | |
| 萬通 | 長期 | 12,800-36,800 | 6,680-38,500 | 4,800-38,500 |
| | 短期 ⁽²⁾ | 680-32,600 | 680-37,400 | 800-37,400 |
| 美味學院 ⁽⁴⁾ | 私人訂制烹飪 體驗課程 | — | 360-16,000 | 1,980-18,800 |

附註：

- (1) 我們向報讀我們學校的學生收取學費。我們根據該年學生報讀的不同課程的年度學費標準收取長期課程學費。
- (2) 短期課程學費乃根據學生報讀的各課程收取。
- (3) 2017年我們香港新東方的學費一般介乎500港元至27,500港元，2018年介乎580港元至28,500港元。
- (4) 我們所收取的新華電腦長期課程的學費的上限從2017年的人民幣39,800元跌至2018年的人民幣37,800元，主要由於2018年我們停止提供所收取學費為每年人民幣39,800元的課程。
- (5) 我們根據其在美味學院報讀的各課程收取客戶服務費。

財務資料

收入成本

我們的收入成本包括教職工薪資及福利、教學相關消耗品及其他成本、租賃開支、校區維護及折舊、公用設施及辦公開支。教職工薪資及福利包括我們教職工的薪資及福利。教學相關消耗品及其他成本主要包括技能培訓的原材料成本、教學材料成本和其他與學生相關的成本。租賃開支主要包括我們就租用學校場地支付的租金。校區維護及折舊主要包括我們校區及設施維護及翻新產生的開支以及我們學校設施及教學設備的折舊及攤銷。公用設施代表我們學校產生的公用設施成本。辦公開支主要包括辦公設備開支、會議開支和其他辦公日常開支。截至2016年、2017年及2018年12月31日止年度，我們的收入成本分別為人民幣1,014.3百萬元、人民幣1,281.3百萬元及人民幣1,559.9百萬元。

下表載列所示期間我們收入成本的明細：

| | 截至12月31日止年度 | | | | | |
|----------------------------|------------------|--------------|------------------|--------------|------------------|--------------|
| | 2016年 | | 2017年 | | 2018年 | |
| | 成本 | 佔總額 百分比 | 成本 | 佔總額 百分比 | 成本 | 佔總額 百分比 |
| | (人民幣千元，百分比除外) | | | | | |
| 教職工薪資及福利 | 305,784 | 30.1 | 376,417 | 29.4 | 481,354 | 30.9 |
| 教學相關消耗品及 其他成本 | 283,679 | 28.0 | 348,354 | 27.2 | 374,495 | 24.0 |
| 租賃開支 | 158,268 | 15.6 | 217,042 | 16.9 | 274,154 | 17.6 |
| 校區維護及折舊 | 178,500 | 17.6 | 239,728 | 18.7 | 317,866 | 20.4 |
| 公用設施 | 40,788 | 4.0 | 52,300 | 4.1 | 71,523 | 4.6 |
| 辦公開支 | 47,246 | 4.7 | 47,498 | 3.7 | 40,464 | 2.5 |
| 合計 | <u>1,014,265</u> | <u>100.0</u> | <u>1,281,339</u> | <u>100.0</u> | <u>1,559,856</u> | <u>100.0</u> |

敏感度分析

下表載列假設折舊及攤銷或任何其他成本並無變動，有關(i)往績記錄期間學費及服務費波動影響；及(ii)於往績記錄期間教職工薪資及福利波動影響的敏感度分析。有關學費、服務費、教職工薪資及福利的敏感度分析具有假設性質，我們假設所有其他變量均保持不變。以下敏感度分析僅供參考，表明倘相關變量增加或減至所示幅度時，會對我們往績記錄期間的盈利能力產生的潛在影響。以下敏感度分析表明有關學

財務資料

費及服務費收入以及教職工薪資及福利增加或減少5%及10%對我們年內利潤的潛在影響，以說明對我們財務表現的潛在影響。雖然敏感度分析所用的假設波動率不等於學費、服務費及教學相關成本的過往波動，但我們認為，學費及服務費收入以及教職工成本所用5%及10%的假設波動代表學費、服務費、教職工薪資及福利變動對我們的收入及盈利能力的潛在影響的有效分析。

| | 截至12月31日止年度 | | |
|------------------------|-----------------|-----------|-----------|
| | 2016年 | 2017年 | 2018年 |
| | (人民幣千元) | | |
| 學費及服務費收入(減少)／增加 | 對年內利潤的影響 | | |
| (10)% | (232,009) | (283,965) | (325,297) |
| (5)% | (116,004) | (141,982) | (162,649) |
| 5% | 116,004 | 141,982 | 162,649 |
| 10% | 232,009 | 283,965 | 325,297 |
| 教職工薪資及福利(減少)／增加 | 對年內利潤的影響 | | |
| (10)% | 30,578 | 37,642 | 48,135 |
| (5)% | 15,289 | 18,821 | 24,068 |
| 5% | (15,289) | (18,821) | (24,068) |
| 10% | (30,578) | (37,642) | (48,135) |

毛利及毛利率

毛利指收入減去收入成本。毛利率指毛利佔收入的百分比。截至2016年、2017年及2018年12月31日止年度，毛利分別為人民幣1,321.5百萬元、人民幣1,568.8百萬元及人民幣1,705.1百萬元，而毛利率分別為56.6%、55.0%及52.2%。我們的毛利率從截至2016年12月31日止年度的56.6%降至截至2017年的55.0%，並進一步降至截至2018年12月31日止年度的52.2%，原因是我們於截至2017年12月31日止年度運營36所新學校及六個中心及於截至2018年12月31日止年度運營19所新學校及12個新中心。一般而言，建立新學校會對毛利率產生不利影響。於新學校開始營運的初始過渡期間，我們產生巨額的教職工薪資及福利、租賃開支及其他固定成本，而新學校的初始收入由於初始培訓人次相對較少而有限。

財務資料

下表載列我們於所示年度按品牌劃分的毛利及毛利率明細：

| | 截至12月31日止年度 | | | | | |
|-----------------------------|------------------|--------------|------------------|--------------|------------------|--------------|
| | 2016年 | | 2017年 | | 2018年 | |
| | 毛利 | 毛利率 | 毛利 | 毛利率 | 毛利 | 毛利率 |
| | (人民幣千元，百分比除外) | | | | | |
| 持續經營業務 | | | | | | |
| 新東方 | 826,305 | 57.7% | 1,029,223 | 59.2% | 1,073,709 | 56.5% |
| 新華電腦 | 266,272 | 55.4% | 302,337 | 55.8% | 362,584 | 60.0% |
| 萬通 | 197,890 | 55.9% | 216,611 | 51.7% | 197,652 | 44.5% |
| 歐米奇 | — | — | 5,890 | 7.9% | 73,354 | 34.4% |
| 華信智原 | 22,390 | 42.1% | 13,342 | 20.8% | 3,297 | 4.7% |
| 美味學院 | — | — | (2,664) | -800.0% | (10,257) | -49.3% |
| 其他雜項業務 ⁽¹⁾ . . . | 8,608 | 55.0% | 4,087 | 38.9% | 4,769 | 39.8% |
| 合計 | 1,321,465 | 56.6% | 1,568,826 | 55.0% | 1,705,108 | 52.2% |

(1) 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。

新東方烹飪教育的毛利率從2016年的57.7%增至2017年的59.2%，由於其收入增長速度因經營效率提高而超過其收入成本。新東方烹飪教育的毛利率從2017年的59.2%降至2018年的56.5%，主要由於除2017年開始營運的五所新開辦學校外，該分部有四所新開辦學校於2018年方開始運營，因而對毛利率產生了負面影響。

自2016年至2017年期間，新華電腦教育的毛利率保持相對穩定，乃由於其學校整體上均具有相對較長的運營歷史及穩定的經營業績。新華電腦教育的毛利率從2017年的55.8%增至2018年的60.0%，主要由於平均培訓人次從截至2017年12月31日止年度的24,981人次增至截至2018年12月31日止年度的31,023人次。

財務資料

萬通汽車教育的毛利率從2016年的55.9%降至2017年的51.7%，主要由於該分部八所新開辦學校於2017年方開始運營，因而於2017年對毛利率產生了負面影響。萬通汽車教育的毛利率從2017年的51.7%降至2018年的44.5%，主要由於除於2017年開始運營的八所新開辦學校外，該分部四所新開辦學校於2018年方開始運營，因而於2018年相關期間對毛利率產生了負面影響。

歐米奇西點西餐教育的毛利率從2017年的7.9%增至2018年的34.4%，主要由於新學校開始運營，我們加大投資宣傳該品牌，令平均培訓人次增加。

於往績記錄期間，華信智原DT人才培訓基地的毛利率有所波動，乃由於該業務分部仍在不斷演化，且運營記錄及品牌知名度有限。華信智原DT人才培訓基地的毛利率從截至2016年12月31日止年度的42.1%降至截至2017年12月31日止年度的20.8%，並進一步降至截至2018年12月31日止年度的4.7%，主要由於員工成本及校舍的租金費用增加。為擴張業務，華信智原DT人才培訓基地租賃額外校舍及聘用更多教師，因而初始階段的固定成本大幅增加但收入相對有限，進而導致毛利率下降。下表載列於所示年度華信智原DT人才培訓基地所產生的固定成本及所得收入的主要項目：

| | 截至12月31日止年度 | | |
|-------------------|-------------|--------|--------|
| | 2016年 | 2017年 | 2018年 |
| | (人民幣千元) | | |
| <i>固定成本</i> | | | |
| 員工薪資及福利..... | 9,903 | 20,051 | 25,846 |
| 租賃開支..... | 7,165 | 11,910 | 17,284 |
| 折舊及攤銷..... | 699 | 3,553 | 5,310 |
| <i>收入</i> | | | |
| 華信智原DT人才培訓基地..... | 53,188 | 64,139 | 70,076 |

於往績記錄期間，我們在華信智原DT人才培訓基地的品牌上持續投資以促進其日後發展並驅動本集團可持續發展及利潤增長。然而，由於職業培訓市場競爭激烈及華信智原DT人才培訓基地品牌知名度有限，導致於往績記錄期間的固定成本增長率遠高於收入增長率。例如，員工薪資及福利從2016年至2017年增長102.5%，並於2018年進一步增長28.9%。然而，華信智原DT人才培訓基地的所得收入從2016年至2017年增長20.6%，並於2018年進一步增長9.3%。展望未來，我們計劃加強與大專、本科院校及企業的合作，以吸引更多的學生及量身為企業培訓所需人才。

美味學院於2017年及2018年產生虧損，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。

財務資料

其他收入

其他收入包括與資產相關的政府補助、無條件政府補助、銀行利息收入、關聯方利息收入、第三方利息收入及其他。下表載列於所示年度其他收入的明細：

| | 截至12月31日止年度 | | |
|-----------------------------|---------------|---------------|---------------|
| | 2016年 | 2017年 | 2018年 |
| | (人民幣千元) | | |
| 持續經營業務 | | | |
| 與資產相關的政府補助 | 2,176 | 1,146 | 1,274 |
| 無條件政府補助 | 8,781 | 15,076 | 35,519 |
| 銀行利息收入 | 9,034 | 16,959 | 23,954 |
| 其他 ⁽¹⁾ | 1,587 | 1,222 | 1,080 |
| 合計 | 21,578 | 34,403 | 61,827 |

附註：

(1) 其他主要包括處置廢品產生的收入。

於往績記錄期間，我們獲得若干與資產相關的政府補助，用於獲取建造實用技能培訓設施所需的土地及購買實用技能培訓設備。截至2016年、2017年及2018年12月31日止年度，與資產相關的政府補助所得收入分別為人民幣2.2百萬元、人民幣1.1百萬元及人民幣1.3百萬元。於往績記錄期間，我們亦獲得若干無條件政府補助，地方政府透過該等補助鼓勵相關地區的職業教育發展。若干地方政府向職業教育提供者提供無條件補助，例如，地方政府就本公司每年培訓的學生人數向我們提供補助。截至2016年、2017年及2018年12月31日止年度，無條件政府補助金額分別為人民幣8.8百萬元、人民幣15.1百萬元及人民幣35.5百萬元。無條件政府補助金額由截至2017年12月31日止年度的人民幣15.1百萬元增至截至2018年12月31日止年度的人民幣35.5百萬元，主要是由於平均培訓人次增加及地方政府出台更多政府補助政策。

財務資料

其他收益及虧損

其他收益及虧損包括以公允價值計量並計入損益的金融資產淨收益及出售物業及設備的虧損或收益。下表載列於所示年度的明細：

| | 截至12月31日止年度 | | |
|------------------------|---------------|---------------|---------------|
| | 2016年 | 2017年 | 2018年 |
| | (人民幣千元) | | |
| 持續經營業務 | | | |
| 以公允價值計量 | | | |
| 並計入損益的金融資產淨收益 . . . | 27,457 | 61,077 | 58,003 |
| 出售物業及設備的（虧損）利得 | (753) | (1,268) | 86 |
| 合計 | 26,704 | 59,809 | 58,089 |

銷售開支

銷售開支主要包括銷售及營銷員工的薪資及福利、廣告開支、銷售及營銷成本、差旅開支、折舊及攤銷以及其他。銷售及營銷員工的薪資及福利包括其他營銷及宣傳職能部門的營銷員工、銷售人員及其他員工的薪資及福利。廣告開支包括我們於各類平台（如互聯網、電視及戶外廣告牌等）所投放商業廣告的開支、網頁設計及維護開支等相關成本以及廣告活動的其他相關開支。招收學生及辦公開支主要用於印製宣傳冊以及銷售及營銷活動所用的其他物品。差旅開支涉及銷售及營銷員工因商務旅行產生的開支。折舊及攤銷開支涉及銷售及營銷活動所用資產的折舊及攤銷。其他主要包括與銷售及營銷活動有關的其他日常開支。

財務資料

下表載列我們於所示年度的銷售開支明細：

| | 截至12月31日止年度 | | |
|----------------|----------------|----------------|----------------|
| | 2016年 | 2017年 | 2018年 |
| | (人民幣千元) | | |
| 銷售及營銷員工的 | | | |
| 薪資及福利..... | 115,988 | 159,151 | 249,303 |
| 廣告開支..... | 224,622 | 263,695 | 354,451 |
| 招收學生及辦公開支..... | 13,562 | 21,294 | 26,440 |
| 銷售及營銷差旅開支..... | 4,959 | 6,204 | 8,538 |
| 折舊及攤銷..... | 3,137 | 4,308 | 6,455 |
| 其他..... | 1,621 | 2,274 | 2,845 |
| 合計..... | <u>363,889</u> | <u>456,926</u> | <u>648,032</u> |

行政開支

行政開支主要包括行政人員的薪資及福利、折舊及攤銷、行政辦公開支、專業顧問服務開支、交通成本、會議開支、差旅開支、租賃開支、銀行業務費用以及其他。行政人員的薪資及福利指付予行政職能部門員工的薪資及福利。折舊及攤銷開支指用於一般辦公行政用途的資產的折舊及攤銷。專業顧問服務開支指我們就專業方所提供顧問、法律及審計服務向其支付的費用。交通成本指與行政活動有關的地方交通產生的費用。會議開支指我們主辦或參與的各類會議的開支。差旅開支指行政人員因商務旅行產生的開支。租賃開支指我們租用行政辦公室的開支。銀行業務費用指我們往來銀行收取的雜項費用。其他主要包括我們為招聘教師及其他員工而付予招聘網站的費用及雜項行政稅項開支。

財務資料

下表載列我們於所示年度的行政開支明細：

| | 截至12月31日止年度 | | |
|-----------------------------|----------------|----------------|----------------|
| | 2016年 | 2017年 | 2018年 |
| | (人民幣千元) | | |
| 行政人員的薪資及福利 | 173,605 | 213,101 | 271,573 |
| 折舊及攤銷 | 27,639 | 38,921 | 54,308 |
| 行政辦公開支 | 33,859 | 42,440 | 52,737 |
| 專業顧問服務開支 | 3,841 | 5,391 | 8,027 |
| 交通成本 | 12,546 | 13,996 | 13,749 |
| 會議開支 | 6,333 | 7,499 | 7,646 |
| 差旅開支 | 9,762 | 11,587 | 11,537 |
| 租賃開支 | 3,812 | 6,624 | 4,811 |
| 銀行業務費用 | 2,454 | 3,433 | 5,142 |
| 其他 ⁽¹⁾ | 3,947 | 6,944 | 8,333 |
| 合計 | <u>277,798</u> | <u>349,936</u> | <u>437,863</u> |

附註：

(1) 其他主要包括我們為招聘教師及其他員工而付予招聘網站的費用及雜項行政稅項開支。

[編纂]

截至2018年12月31日止年度，我們產生有關[編纂]的開支人民幣[編纂]元，主要包括付予專業各方的費用。截至2016年及2017年12月31日止年度，我們並無產生任何[編纂]。

所得稅開支

中國所得稅

於往績記錄期間，我們於中國成立的附屬公司須按25%的稅率繳納中國企業所得稅，惟於往績記錄期間豁免繳納稅項或有權享有不同優惠稅率的附屬公司除外。詳情請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註8。

財務資料

我們自持續經營業務產生的即期中國企業所得稅從截至2016年12月31日止年度的人民幣132.9百萬元增至截至2017年12月31日止年度的人民幣171.2百萬元，主要由於我們的應課稅利潤有所增加。我們的遞延稅項抵免從截至2017年12月31日止年度的人民幣0.3百萬元增至截至2018年12月31日止年度的遞延稅項支出人民幣0.9百萬元，主要由於我們產生的廣告費用（為可減免稅款的開支）增加。

根據中國國家稅務總局頒佈的相關法律法規，自2008年起，從事研發活動的企業有權在釐定其年內應課稅利潤時將所產生的某些研發開支的150%列作可減免稅款的開支。我們已對我們的實體在確定其於往績記錄期間的應課稅利潤時要求的加計扣除作出最佳估計。

開曼群島所得稅

本公司是根據開曼群島《公司法》於開曼群島註冊成立的獲豁免有限公司，因此毋須繳納所得稅。

香港利得稅

由於我們概無自香港產生或賺取任何應課稅利潤，因此並無就香港利得稅作出撥備。

已終止經營業務

我們出售了一批附屬公司，包括(i)分別位於合肥、南京、西安、重慶及長沙的六家公司，該等公司均從事汽車駕駛培訓學校的運營；及(ii)秘味科技，該公司在出售時運營兩項移動應用。除合肥新安外，該等公司的出售已於2018年12月或之前完成。合肥新安的出售預計將於[編纂]前完成。我們出售該等公司的目的是將資源及管理層注意力集中至五個主要品牌及私人訂制烹飪服務中心。詳情請參閱本文件「歷史及公司架構—公司重組—3.出售股本權益或學校舉辦者於從事非核心業務的附屬公司的權益」。

財務資料

已終止經營業務於年內的業績載列如下：

| | 截至12月31日止年度 | | |
|------------------|-----------------|-----------------|----------------|
| | 2016年 | 2017年 | 2018年 |
| | (人民幣千元) | | |
| 收入 | 52,702 | 40,184 | 24,269 |
| 收入成本..... | (52,264) | (44,514) | (24,035) |
| 毛利(虧損)..... | 438 | (4,330) | 234 |
| 其他收入..... | (214) | 267 | 392 |
| 銷售開支..... | (9,829) | (7,139) | (4,256) |
| 行政開支..... | (12,671) | (8,367) | (5,776) |
| 已終止經營業務的 | | | |
| 稅前虧損..... | (22,276) | (19,569) | (9,406) |
| 所得稅抵免..... | 375 | — | — |
| 已終止經營業務的 | | | |
| 年內虧損..... | <u>(21,901)</u> | <u>(19,569)</u> | <u>(9,406)</u> |
| 已終止經營業務 | | | |
| 包括以下各項的 | | | |
| 年內虧損 | | | |
| 員工成本 | | | |
| — 薪資及其他津貼 | 30,450 | 23,963 | 13,459 |
| — 退休福利計劃供款 | 3,727 | 3,382 | 1,969 |
| 員工成本總額..... | <u>34,177</u> | <u>27,345</u> | <u>15,428</u> |
| 物業及設備折舊 | 10,210 | 9,314 | 6,034 |
| 購買物業及設備 | 6,451 | 3,367 | 847 |
| 租賃物業的經營 | | | |
| 租賃租金..... | <u>4,001</u> | <u>5,995</u> | <u>4,450</u> |

財務資料

各年度經營業績比較

截至2018年12月31日止年度與截至2017年12月31日止年度比較

持續經營業務

收入

我們的收入從截至2017年12月31日止年度的人民幣2,850.2百萬元增加14.6%至截至2018年12月31日止年度的人民幣3,265.0百萬元。該增加主要是由於新東方烹飪教育、新華電腦教育、萬通汽車教育、歐米奇西點西餐教育及美味學院等業務分部所得收入均有所增加。

新東方烹飪教育所得收入從截至2017年12月31日止年度的人民幣1,738.7百萬元增加人民幣161.4百萬元或9.3%至截至2018年12月31日止年度的人民幣1,900.1百萬元，主要是由於三年長期課程的平均培訓人次從截至2017年12月31日止年度的3,688人次增至截至2018年12月31日止年度的6,284人次，而該等課程收取的學費更高。

新華電腦教育所得收入從截至2017年12月31日止年度的人民幣542.2百萬元增加人民幣62.2百萬元或11.5%至截至2018年12月31日止年度的人民幣604.4百萬元，乃主要由於平均培訓人次有所增加。新華電腦教育的平均培訓人次從截至2017年12月31日止年度的24,981人次增至截至2018年12月31日止年度的約31,023人次。

萬通汽車教育所得收入從截至2017年12月31日止年度的人民幣419.3百萬元增加人民幣25.0百萬元或6.0%至截至2018年12月31日止年度的人民幣444.3百萬元。有關增加主要由於平均培訓人次有所增加。萬通汽車教育的平均培訓人次從截至2017年12月31日止年度的18,100人次增至截至2018年12月31日止年度的19,323人次。

歐米奇西點西餐教育所得收入從截至2017年12月31日止年度的人民幣74.8百萬元增加人民幣138.4百萬元或185.0%至截至2018年12月31日止年度的人民幣213.3百萬元，乃由於平均培訓人次從截至2017年12月31日止年度的1,114人次增至截至2018年12月31日止年度的3,106人次，而增加的主要原因為新學校開始運營及我們加大投資宣傳該品牌。

財務資料

華信智原DT人才培訓基地所得收入從截至2017年12月31日止年度的人民幣64.1百萬元增加人民幣6.0百萬元或9.4%至截至2018年12月31日止年度的人民幣70.1百萬元，主要是由於新學校開始運營令平均培訓人次從截至2017年12月31日止年度的1,165人次增至截至2018年12月31日止年度的1,364人次。

美味學院所得收入從截至2017年12月31日止年度的人民幣0.3百萬元增至截至2018年12月31日止年度的人民幣20.8百萬元，主要由於新中心開始運營令平均註冊人數從截至2017年12月31日止年度的63人次增至截至2018年12月31日止年度的577人次。

其他分部所得收入從截至2017年12月31日止年度的人民幣10.5百萬元增加人民幣1.5百萬元或14.0%至截至2018年12月31日止年度的人民幣12.0百萬元，乃由於我們提供的互聯網技術解決方案及員工外包服務以及其他雜項業務的收入略有增加。

收入成本

收入成本從截至2017年12月31日止年度的人民幣1,281.3百萬元增加21.7%至截至2018年12月31日止年度的人民幣1,559.9百萬元。該增加主要是由於教職工的薪資及福利、租賃開支以及校區維護及折舊費用增加。2018年，我們聘用了更多教職工以滿足學生人數增加的需求，我們亦提高了教職工的薪資。租賃開支增加主要是由於新開辦學校的數量增加。校區維護及折舊的增加主要是由於與學校網絡擴張相關的學校設施翻新開支增加。

毛利及毛利率

毛利從截至2017年12月31日止年度的人民幣1,568.8百萬元增加8.7%至截至2018年12月31日止年度的人民幣1,705.1百萬元。我們的毛利率從截至2017年12月31日止年度的55.0%下降至截至2018年12月31日止年度的52.2%，主要是由於我們於2017年運營36所新學校和6個新中心及於2018年運營19所新學校和12個新中心。新學校開始運營後，其於初始起步期間同樣產生員工薪酬、租金及其他固定成本等固定成本，而由於培訓人次起初數量相對較少，產生的收入有限。因此，起步期間的新學校對我們的毛利率產生負面影響。

財務資料

其他收入

其他收入從截至2017年12月31日止年度的人民幣34.4百萬元增加人民幣27.4百萬元或79.7%至截至2018年12月31日止年度的人民幣61.8百萬元，主要是由於根據當地政府鼓勵像我們一樣的職業教育服務提供商在當地提供優質實用技能培訓的政策，無條件政府補助增加人民幣20.4百萬元。此外，由於銀行存款現金增加，我們的銀行利息收入增加人民幣7.0百萬元。2016年底及2017年初，我們在位於中國的所有學校採用新的現金管理系統，此舉可使我們的總部從當地學校收取未動用現金，並根據核心管理團隊的決策將現金重新用於投資。

其他收益及虧損

我們的其他收益從截至2017年12月31日止年度的人民幣59.8百萬元減少2.9%至截至2018年12月31日止年度的人民幣58.1百萬元，主要是由於以公允價值計量並計入損益的金融資產淨收益減少人民幣3.1百萬元。

銷售開支

銷售開支從截至2017年12月31日止年度的人民幣456.9百萬元增加41.8%至截至2018年12月31日止年度的人民幣648.0百萬元，主要是由於銷售及營銷人員的薪資及福利以及廣告開支增加。截至2018年12月31日止年度，我們增加了與銷售及營銷工作相關的費用，以推廣我們的品牌名稱（尤其是歐米奇西點西餐教育的品牌）並促進新成立學校的招生。

行政開支

我們的行政開支從截至2017年12月31日止年度的人民幣349.9百萬元增加25.1%至截至2018年12月31日止年度的人民幣437.9百萬元，主要是由於行政人員薪資及福利、折舊及攤銷以及行政辦公開支增加。有關增加主要是由於我們聘用額外的行政人員及購買額外的辦公用品及家俱以滿足因校園網絡擴張而日益增長的需求以及我們於2018年採納[編纂]購股權計劃。

所得稅開支

我們的所得稅開支從截至2017年12月31日止年度的人民幣171.0百萬元增加0.5%至截至2018年12月31日止年度的人民幣171.9百萬元，主要是由於截至2018年12月31日的應課稅收入較截至2017年12月31日有所增長。

持續經營業務所得期內利潤及全面收益總額

由於上述所有因素，持續經營業務所得年內利潤及全面收益總額從截至2017年12月31日止年度的人民幣661.2百萬元減少22.1%至截至2018年12月31日止年度的人民幣515.1百萬元。

財務資料

截至2017年12月31日止年度與截至2016年12月31日止年度比較

持續經營業務

收入

我們的收入從截至2016年12月31日止年度的人民幣2,335.7百萬元增加人民幣514.5百萬元或22.0%至截至2017年12月31日止年度的人民幣2,850.2百萬元，而這主要是由於學費收入因學生人數增加而增加所致。我們的平均培訓人次從2016年的105,095人次增至2017年的116,540人次。

新東方烹飪教育品牌所產生的收入從截至2016年12月31日止年度的人民幣1,432.1百萬元增加人民幣306.6百萬元或21.4%至截至2017年12月31日止年度的人民幣1,738.7百萬元，而這主要是因為我們自學生收取的學費增加。新東方烹飪教育品牌的平均培訓人次從2016年的62,122人次增至2017年的71,180人次，我們長期課程的學費費率範圍從2016年的人民幣10,400元至人民幣34,500元增至2017年的人民幣11,400元至人民幣36,800元，短期課程的學費費率範圍從2016年的人民幣1,200元至人民幣18,100元增至2017年的人民幣1,200元至58,000元。

新華電腦教育所產生的收入從截至2016年12月31日止年度的人民幣480.5百萬元增加人民幣61.7百萬元或12.8%至截至2017年12月31日止年度的人民幣542.2百萬元，主要由於我們所收取的學費持續增加。我們的平均培訓人次從2016年的23,764人次增至2017年的24,981人次，我們長期課程的學費費率範圍從2016年的人民幣5,980元至人民幣35,800元增至2017年的人民幣6,680元至人民幣39,800元。就短期課程而言，我們的學費費率範圍為2016年的人民幣1,900元及人民幣22,590元增至2017年的人民幣800元至人民幣28,800元。

萬通汽車教育所產生的收入從截至2016年12月31日止年度的人民幣354.3百萬元增加人民幣65.0百萬元或18.3%至截至2017年12月31日止年度的人民幣419.3百萬元，主要原因是學生的學費增加。我們於2017年設立了八所新萬通學校。儘管新培訓人次從2016年的14,449人次增至2017年的約16,203人次，但2016年及2017年的平均培訓人次總數保持相對穩定，分別為18,071人次及18,100人次。我們長期課程的學費費率範圍為2016年的人民幣12,800元至人民幣36,800元及2017年的人民幣6,680元至人民幣38,500元，及短期課程的學費費率範圍為2016年的人民幣680元至人民幣32,600元及2017年的人民幣680元至人民幣37,400元。

由於我們以歐米奇西點西餐教育品牌建立了新學校，歐米奇西點西餐教育所產生的收入從截至2016年12月31日止年度的零增加至截至2017年12月31日止年度的人民幣74.8百萬元。我們2016年在歐米奇西點西餐教育品牌下開設了一所新學校，但2016年並未招入任何學生。我們2017年於該品牌又以該品牌開設了兩所學校，該年的平均培訓人次約為1,114人次。

財務資料

華信智原DT人才培訓基地產生的收入從截至2016年12月31日止年度的人民幣53.2百萬元增加人民幣10.9百萬元或20.5%至截至2017年12月31日止年度的人民幣64.1百萬元，主要由於我們所收取的學費因培訓人次和學費費率的增長而增加。我們的培訓人次從2016年的3,465人次增至2017年的3,573人次。我們的平均培訓人次總數保持相對穩定，從2016年的1,138人次增至2017年的1,165人次。我們的學費費率範圍從2016年的人民幣2,000元至人民幣14,800元增至2017年的人民幣2,000元至人民幣29,800元。

美味學院產生的收入從截至2016年12月31日止年度的零增至截至2017年12月31日止年度的人民幣0.3百萬元。美味學院品牌於2017年開始運營，因此，其2017年的收入相對較低，前一年的收入為零。

收入成本

收入成本從截至2016年12月31日止年度的人民幣1,014.3百萬元增加人民幣267百萬元或26.3%至截至2017年12月31日止年度的人民幣1,281.3百萬元。該增加主要是因為教職工薪資及福利、學生及教學活動相關成本、租賃開支及校區維護及翻新開支增加。教職工薪資及福利增加主要是由於為滿足學生數量增加的需求而新聘用的教職工越來越多。此外，我們於2017年提高教職工薪資，以維持有競爭力的教學團隊。教學相關消耗品及其他成本增加主要是由於平均培訓人次從截至2016年12月31日止年度的105,095人次增至截至2017年12月31日止年度的116,603人次。因此，我們增加了與實訓相關的原材料採購開支。租賃開支增加主要是由於校園網絡的擴張及我們為新開辦學校租賃校區。校區維護及折舊增加主要是由於與校園網絡擴張相關的學校設施翻新費用增加。

毛利及毛利率

毛利從截至2016年12月31日止年度的人民幣1,321.5百萬元增加人民幣247.3百萬元或18.7%至截至2017年12月31日止年度的人民幣1,568.8百萬元。我們的毛利率從2016年的56.6%降至2017年的55.0%，主要由於我們的兩個品牌歐米奇西點西餐教育及美味學院於2017年建立了新學校／學院並開始運營，以及相較2016年，我們2017年又建立了39所新學校。於新學校開始運營後的試營業期間，儘管由於期初的招生人數相對較少導致收入有限，但仍產生了包括員工薪酬、租金及其他固定成本在內的大量固定成本。因此，於試營業期間的新學校對我們的毛利率產生了負面影響。

財務資料

其他收入

其他收入從截至2016年12月31日止年度的人民幣21.6百萬元增加人民幣12.8百萬元或59.3%至截至2017年12月31日止年度的人民幣34.4百萬元。該等增加主要是因為無條件政府補助增加人民幣6.3百萬元。根據當地政府鼓勵像我們一樣的職業教育服務提供商在當地提供優質實用的技能培訓的政策，我們有資格獲取該等無條件政府補助。由於銀行存款現金增加，我們的銀行利息收入亦增加了人民幣7.9百萬元。2016年底及2017年初，我們對位於中國的所有學校採取新的現金管理系統，此舉可使我們的總部從各地學校收取未動用現金，並根據核心管理團隊的決策將現金重新用於投資。

其他收益及虧損

其他收益從截至2016年12月31日止年度的人民幣26.7百萬元增加人民幣33.1百萬元或124.0%至截至2017年12月31日止年度的人民幣59.8百萬元。該增加主要是由於以公允價值計量並計入損益的金融資產（指我們對銀行經辦的期限一年以內的若干受限制低風險債務工具的投資）淨收益增加人民幣33.6百萬元。對每筆結構性存款的投資均由財務及會計總監審核，並最終由主席簽署通過。

銷售開支

銷售開支從截至2016年12月31日止年度的人民幣363.9百萬元增加人民幣93.0百萬元或25.6%至截至2017年12月31日止年度的人民幣456.9百萬元。有關增加主要是由於為提升我們的市場認可度及提高培訓人次令銷售及營銷員工的薪資及福利以及廣告開支增加。

行政開支

我們的行政開支從截至2016年12月31日止年度的人民幣277.8百萬元增加人民幣72.1百萬元或26.0%至截至2017年12月31日止年度的人民幣349.9百萬元，主要是由於行政人員的薪資及福利以及行政辦公開支增加。行政人員的薪資及福利增加乃由於我們聘用了更多行政人員以滿足不斷擴大校園網絡的需求。行政辦公開支增加乃因擴大校園網絡所致。

所得稅開支

所得稅開支從截至2016年12月31日止年度的人民幣132.3百萬元增加29.3%至截至2017年12月31日止年度的人民幣171.0百萬元，原因是我們的應課稅收入增加。

年內持續經營業務利潤及全面收益總額

在上述所有因素的影響下，我們的年內持續經營業務利潤及全面收益總額從截至2016年12月31日止年度的人民幣587.4百萬元增加12.6%至截至2017年12月31日止年度的人民幣661.2百萬元。

財務資料

對綜合財務狀況表選定項目的討論

流動資產及流動負債

下表載列我們截至所示日期的流動資產及流動負債詳情：

| | 截至12月31日 | | | 截至 |
|-----------------------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| | 2016年 | 2017年 | 2018年 | 3月31日 |
| | (人民幣千元) | | | (未經審核) |
| 流動資產 | | | | |
| 存貨 | 26,896 | 29,899 | 37,138 | 39,626 |
| 預付租賃款 | 2,010 | 2,940 | 2,940 | 3,374 |
| 貿易及其他應收款項 | 127,193 | 190,506 | 242,290 | 308,418 |
| 可收回稅款 | 1,357 | 1,029 | 1,687 | 568 |
| 銀行結餘及現金 | 1,738,599 | 2,034,750 | 986,293 | 227,726 |
| 其他金融資產 | | | | |
| — 以公允價值計量並計入損益 | — | — | — | 740,000 |
| — 以攤銷成本計量 | — | — | — | 100,000 |
| 流動資產總值 | <u>1,896,055</u> | <u>2,259,124</u> | <u>1,270,348</u> | <u>1,419,712</u> |
| 流動負債 | | | | |
| 貿易及其他應付款項 | 308,010 | 471,082 | 507,643 | 421,384 |
| 應付控股權益持有人 ⁽¹⁾ 款項 | 209,000 | 209,000 | — | — |
| 應付股息 | — | — | 34,112 | — |
| 稅項負債 | 81,085 | 101,566 | 108,167 | 133,191 |
| 合約負債 | 955,170 | 1,089,507 | 1,233,230 | 1,288,966 |
| 租賃負債 | — | — | — | 146,707 |
| 流動負債總額 | <u>1,553,265</u> | <u>1,871,155</u> | <u>1,883,152</u> | <u>1,990,248</u> |
| 流動資產／(負債)淨額 | <u>342,790</u> | <u>387,969</u> | <u>(612,804)</u> | <u>(570,536)</u> |

附註：

(1) 我們的控股權益持有人指吳俊保先生、吳偉先生及肖國慶先生。

財務資料

與流動負債淨額人民幣612.8百萬元相比，截至2019年3月31日，我們錄得流動負債淨額人民幣570.5百萬元，主要是因為：(i)由於採納《香港財務報告準則》第16號，我們錄得租賃負債人民幣146.7百萬元；及(ii)我們的銀行結餘及現金減少人民幣758.6百萬元，主要是因為我們未贖回人民幣840.0百萬元其他金融資產。該等資產部分被以下各項所抵銷：(i)貿易及其他應收款項增加人民幣66.1百萬元；(ii)其他金融資產增加人民幣840.0百萬元；(iii)貿易及其他應付款項減少人民幣86.2百萬元；及(iv)應付股息減少人民幣34.1百萬元。

與截至2017年12月31日的流動資產淨值人民幣388.0百萬元相比，截至2018年12月31日，我們錄得流動負債淨額人民幣612.8百萬元，主要是因為(i)人民幣1,233.2百萬元的合約負債（為我們預期於一年內賺取的收入）被視作流動負債；(ii)我們於2018年宣派股息人民幣907.9百萬元，其中人民幣873.7百萬元以現金支付，人民幣34.1百萬元記作應付股息；(iii)作為安徽新華教育內部股權重組的一部分，我們動用人民幣401.9百萬元收購安徽新華教育擁有人的註冊股本權益。詳情請參閱「歷史及公司架構－公司重組－4.安徽新華教育註冊資本的變動」一節；及(iv)我們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。於2018年，(i)我們的培訓人次及學費付款增加，合約負債增加人民幣143.7百萬元；及(ii)貿易及其他應收款項增加人民幣51.8百萬元（主要是因為我們於教學網絡擴建期間為新學校租賃校舍而導致預付租賃款增加人民幣30.8百萬元，以及隨著我們加大推廣品牌和新學校的力度，廣告預付款增加人民幣19.9百萬元）。我們預期將通過以下途徑進一步改善我們的流動負債淨額狀況：(i)自業務營運產生的現金及(ii)[編纂]產生的資金。於往績記錄期間，我們利用從學生及客戶收取的預付學費及服務費（該等費用錄為流動負債），為購買非流動資產（如物業及設備）提供資金。此外，我們於2018年宣派股息人民幣907.9百萬元，其中人民幣873.7百萬元以現金支付，從而減少了我們的現金狀況。該等因素均導致我們截至2018年12月31日的流動負債淨額。我們預期並不會支付類似的股息，且我們打算在不久的將來主要利用[編纂]為非流動資產的資本開支提供資金，這將有助於改善我們的流動負債淨額狀況。

我們的流動資產淨值從截至2016年12月31日的人民幣342.8百萬元增至截至2017年12月31日的人民幣388.0百萬元，主要由於我們的平均培訓人次以及已收取的學費增加，令我們的銀行結餘及現金從截至2016年12月31日的人民幣1,738.6百萬元增至截至2017年12月31日的人民幣2,034.8百萬元；於2017年，還由於業務增長及教學網絡擴張導致消耗品預付款項增加、租金預付款及廣告預付款增加，貿易及其他應收款項增加人民幣63.3百萬元，部分被貿易及其他應付款項增加人民幣163.1百萬元所抵銷，而這主要是因為物業及設備應付款項增加以及教學網絡的擴張而導致的應付薪資增加。

財務資料

貿易及其他應收款項

貿易及其他應收款項包括(i)貿易應收款項，主要指為學生購買職業教育服務而產生的應收當地政府款項及客戶購買輔助服務（職業教育服務除外）而產生的應收款項；(ii)消耗品預付款，主要為我們購買教學活動和住校學生所用的消耗品作出的預付款；(iii)預付租賃款，主要包括為我們的校舍預付的租賃開支；(iv)服務預付款項，指我們代表學生向第三方企業合作夥伴支付的預付考試費、預付學生註冊費及預付技術服務費的註冊費用；(v)廣告預付款，指我們為推廣品牌就推廣及廣告活動支付的預付款；(vi)[編纂]預付款項；(vii)可收回增值稅，指我們已繳納但有權收回的增值稅款項；(viii)向員工作出的墊款，指我們就業務採購（包括購買我們的課程所用少量教學材料，有關賣家通常不接受公司銀行轉賬）和差旅向相關員工作出的墊款。各項墊款均需經相關主管審核和批准；(ix)遞延發行成本，指由我們產生的將在[編纂]後予以資本化並計入股份溢價的部分[編纂]；及(x)其他應收款項，指我們與其他各方的小額交易，其中包括我們向公共事業公司支付的按金、使用我們公用設施的其他企業支付的費用，及我們為校舍能快速投入使用而支付且預期相關業主之後將補償我們的該等校舍的維修費。

下表載列我們截至所示日期的貿易及其他應收款項：

| | 截至12月31日 | | |
|-------------------------------|----------|---------|---------|
| | 2016年 | 2017年 | 2018年 |
| | (人民幣千元) | | |
| 貿易應收款項 | | | |
| — 政府 ⁽¹⁾ | 22,227 | 23,717 | 27,922 |
| — 其他 ⁽²⁾ | 4,891 | 7,242 | 6,427 |
| | 27,118 | 30,959 | 34,349 |
| 消耗品預付款 | 15,132 | 27,681 | 25,361 |
| 預付租賃款 | 39,325 | 71,778 | 102,569 |
| 服務預付款項 | 11,286 | 16,959 | 15,440 |
| 廣告預付款 | 16,501 | 24,914 | 44,774 |
| [編纂]預付款項 | — | — | 1,799 |
| 可收回增值稅 | 708 | 3,602 | 1,287 |
| 向員工作出的墊款 | 10,586 | 8,758 | 4,386 |
| 遞延發行成本 | — | — | 5,474 |
| 其他應收款項 | 6,537 | 5,855 | 6,851 |
| | 127,193 | 190,506 | 242,290 |
| 合計 | 127,193 | 190,506 | 242,290 |

附註：

- (1) 相關款項指來自當地政府為學生購買職業教育服務的應收款項。
- (2) 相關款項主要指來自客戶購買輔助服務（不包括職業教育服務）的應收款項。其他貿易應收款項主要是我們的學校及美味學院旗下中心提供的非教育服務的應收款項。

財務資料

我們的貿易及其他應收款項從截至2017年12月31日的人民幣190.5百萬元增加27.2%至截至2018年12月31日的人民幣242.3百萬元，而這主要是由於我們在教學網絡擴張過程中為新學校租賃校舍及食堂令預付租賃款增加人民幣30.8百萬元及由於我們加大力度推廣我們的品牌及新學校，廣告預付款增加人民幣19.9百萬元。

我們的貿易及其他應收款項從截至2016年12月31日的人民幣127.2百萬元增加49.8%至截至2017年12月31日的人民幣190.5百萬元，而這主要反映出預付租賃款增加人民幣32.5百萬元、消耗品預付款增加人民幣12.5百萬元及廣告預付款增加人民幣8.4百萬元。該等增長是因為我們的教學網絡擴張產生為租賃校舍、為新學校購買消耗品以及我們加大力度推廣我們的品牌及新學校而支付的大額預付款。

截至2016年、2017年及2018年12月31日，我們的貿易應收款項分別為人民幣27.1百萬元、人民幣31.0百萬元及人民幣34.3百萬元，分別佔本集團同期持續經營業務收入的1.2%、1.1%及1.1%。該等貿易應收款項主要包括向學生提供補助的地方政府所支付的補助。彼等的付款進度取決於政府的預算及審批流程，而非我們為收回該等款項所作的努力。於往績記錄期間，每年年底逾期90日以上的貿易應收款項結餘不屬違約，因為該等結餘由信用風險較低的地方政府支付。

預期虧損率乃基於應收賬款的預計年期的歷史觀察違約率進行估計，並就無需承擔過多成本或付出過多努力即可獲得的前瞻性資料作出調整。

由於信貸質量並未發生重大變化，而該等款項被視為於各年末可收回且於往績記錄期間並無就預期信貸虧損確認減值虧損，故我們認為減值虧損並不重大。

我們一般並不向我們的客戶授予信貸期。我們每年審核及評估貿易應收款項，並盡力收回相關款項。若該等貿易應收款項幾乎不可能收回，我們將遵循我們的批准流程相應地撤銷。

財務資料

貿易及其他應付款項

貿易及其他應付款項包括(i)貿易應付款項，主要包括與我們採購有關的應付款項、租賃校舍的租金及廣告費用；(ii)物業及設備應付款項，主要涉及翻新及建設辦公樓及教學樓等學校設施的應付款項；(iii)增值稅及其他應付稅款；(iv)應付薪資；(v)代表學生收取的酌情補貼，我們將該補貼計入應付款項，待滿足該等補貼的所有相關條件後，我們方會將其確認為收入；(vi)12個月內向學生收取的雜項按金，主要包括於往績記錄期間學生支付的損壞公物賠償按金及於2018年就餐卡預繳的按金；(vii)應付[編纂]及發行成本；及(viii)其他應付款項，主要包括我們與各類業務合作夥伴進行小額交易的所有餘下類別。下表載列我們截至所示日期的貿易及其他應付款項：

| | 截至12月31日 | | |
|---------------------------------|----------------|----------------|----------------|
| | 2016年 | 2017年 | 2018年 |
| | (人民幣千元) | | |
| 貿易應付款項 | 90,393 | 138,001 | 143,727 |
| 物業及設備應付款項 | 39,145 | 89,016 | 98,993 |
| 增值稅及其他應付稅款 | 8,859 | 25,877 | 7,382 |
| 應付薪資 | 90,237 | 132,313 | 153,805 |
| 代表學生收取的酌情補貼 | 18,972 | 16,021 | 22,235 |
| 向學生收取的雜項按金 (12個月內) | 32,398 | 41,900 | 51,472 |
| 應付[編纂] | — | — | 4,562 |
| 其他應付款項 | 28,006 | 27,954 | 25,467 |
| 合計 | <u>308,010</u> | <u>471,082</u> | <u>507,643</u> |

財務資料

我們於質檢合格及收到發票後向購貨債權人付款。貿易應付賬款的信貸期通常在90日內。以下為按交貨日期／提供服務日期劃分的貿易應付款項的賬齡分析：

| | 截至12月31日 | | |
|------------|----------|---------|---------|
| | 2016年 | 2017年 | 2018年 |
| | (人民幣千元) | | |
| 90日內 | 90,393 | 138,001 | 143,727 |

我們的貿易及其他應付款項從截至2017年12月31日的人民幣471.1百萬元增至截至2018年12月31日的人民幣507.6萬元，而這主要反映出(i)由支付年終獎產生的應付薪資增加人民幣21.5百萬元；(ii)物業及設備應付款項增加人民幣10.0百萬元；及(iii)於12個月內向學生收取的雜項按金增加人民幣9.6百萬元，主要由於我們於2018年開始實行就餐卡制度並向學生收取就餐按金。該等增加款項部分被增值稅及其他應付稅項減少人民幣18.5百萬元（由於預扣個人所得稅減少）以及其他應付款項減少人民幣2.5百萬元所抵銷。

我們的貿易及其他應付款項從截至2016年12月31日的人民幣308.0百萬元增加53.0%至截至2017年12月31日的人民幣471.1百萬元，主要由於貿易應付款項增加人民幣47.6百萬元，物業及設備應付款項增加人民幣49.9百萬元，以及相較2016年，我們於2017年教學網絡大規模擴張令我們的應付薪資增加人民幣42.1百萬元。

存貨

存貨主要包括用於我們教學和技能培訓的材料、設備及工具、校服和住校學生的床上用品。由於我們的教學網絡擴張，我們為滿足預期學生人數增加的需要而預先採購有關學校用品。下表載列我們截至所示日期的存貨：

| | 截至12月31日 | | |
|----------|----------|--------|--------|
| | 2016年 | 2017年 | 2018年 |
| | (人民幣千元) | | |
| 學校材料及消耗品 | 26,896 | 29,899 | 37,138 |

由於我們課程的開始／結束日期有一定彈性，課程時長亦不相同，因此我們在特定時間段內保留合理數量的存貨。我們的存貨大多為工具、服裝及床上用品，這些物品短期內不會變舊。我們的存貨從截至2017年12月31日的人民幣29.9百萬元增至截至2018年12月31日的人民幣37.1百萬元，主要因為於2018年運營19所新學校及12個新中心。

財務資料

合約負債

我們通常要求報讀長期課程的學生預先支付未來12個月的學費，要求報讀短期課程的學生預先支付其所報讀課程的全部學費。我們亦要求美味學院的客戶提前支付彼等所報讀課程的服務費。我們會在最初向學生預先收取學費及向客戶預先收取服務費時，將該等學費及服務費記錄為合約負債。學費及服務費可在適用課程的有關期間按比例予以確認。我們向預計將在12個月內向其提供相應服務的學生收取的學費及向客戶收取的服務費部分在我們的綜合財務狀況表內記錄為流動負債，因為該等款項為我們預期在一年內賺取的遞延收入。我們於往績記錄期間錄得學費產生的非流動負債，主要由於我們就學費支付提供了折扣，部分學生選擇一次性付清兩年課程的全部學費。下表載列我們截至所示日期的合約負債：

| | 截至12月31日 | | |
|-------------|---------------|---------------|---------------|
| | 2016年 | 2017年 | 2018年 |
| | (人民幣千元) | | |
| 學費及服務費..... | 982,116 | 1,125,824 | 1,289,331 |
| 減：流動負債..... | 955,170 | 1,089,507 | 1,233,230 |
| 非流動負債..... | <u>26,946</u> | <u>36,317</u> | <u>56,101</u> |

我們的合約負債結餘從2016年12月31日至2017年12月31日及至2018年12月31日有所增加，這與我們平均培訓人次增加、我們教學網絡擴張及業務增長一致。

流動資金及資本資源

我們的現金主要用於滿足我們的營運資金需求及資本開支，包括購買物業及設備以及支付股息。於往績記錄期間，我們主要通過營運產生的現金來為營運提供資金。未來，我們相信我們將合併經營活動產生的現金流量、本次[編纂]及不時自資本市場籌集的其他資金來滿足流動資金需求。入學人數或學費費率的任何大幅減少都可能對我們的流動資金產生不利影響。截至2016年、2017年及2018年12月31日，我們所擁有的現金及現金等價物分別為人民幣1,738.6百萬元、人民幣2,034.8百萬元及人民幣986.3百萬元。

我們通過與我們的中國綜合聯屬實體訂立結構性合約，將該等學校的業績與我們可獲取的該等學校現金結餘或未來盈利結合在一起。請參閱本文件「歷史及公司架構」及「結構性合約」。

財務資料

現金流量

下表載列我們於所示年度的現金流量概要。

| | 截至12月31日止年度 | | |
|------------------------------|-------------|-----------|-------------|
| | 2016年 | 2017年 | 2018年 |
| | (人民幣千元) | | |
| 經營活動 | | | |
| 經營活動所得 | | | |
| 現金淨額..... | 981,579 | 997,248 | 980,120 |
| 投資活動 | | | |
| 投資活動所得(所用) | | | |
| 現金淨額..... | (149,115) | (601,097) | (572,962) |
| 融資活動 | | | |
| 融資活動所用現金淨額..... | — | (100,000) | (1,455,615) |
| 現金及現金等價物增加 (減少)淨額..... | 832,464 | 296,151 | (1,048,457) |
| 年初現金及現金等價物 | 906,135 | 1,738,599 | 2,034,750 |
| 年末現金及現金等價物， 即銀行結餘及現金..... | 1,738,599 | 2,034,750 | 986,293 |

經營活動所得現金流量

我們的經營活動所得現金流入主要來自學費及服務費。我們通常要求學生及客戶費於其所報讀的課程開學時預先支付學費及服務費。學費初步記錄為合約負債。我們經營活動的現金流出主要用於支付教職工薪資及福利、教學相關消耗品及其他成本、銷售開支和行政開支。

截至2018年12月31日止年度，經營活動所得現金淨額為人民幣980.1百萬元，這主要反映出(i)營運資金變動前的經營現金流量人民幣962.9百萬元，源於(A)年內利潤人民幣510.1百萬元及(B)正向調整總額人民幣452.8百萬元(主要包括所得稅開支正向調整人民幣171.9百萬元、銀行利息收入負向調整人民幣24.0百萬元、物業及設備折舊正向調整人民幣357.5百萬元及結構性存款收益負向調整人民幣58.0百萬元)；及(ii)營運資金正向變動人民幣182.3百萬元，乃由於合約負債增加人民幣191.4百萬元及貿易及其他應付款項增加人民幣38.9百萬元，部分由貿易及其他應收款項增加人民幣19.4百萬元、預付租賃款增加人民幣17.5百萬元及存貨增加人民幣7.3百萬元所抵銷。

截至2017年12月31日止年度，經營活動所得現金淨額為人民幣997.2百萬元，主要反映出(i)營運資金變動前經營現金流量人民幣977.2百萬元，源於(A)年內利潤人民幣641.6百萬元及(B)正向調整總額人民幣335.5百萬元(主要包括所得稅開支正向調整人民幣171.0百萬元、銀行利息收入負向調整人民幣17.0百萬元、物業及設備折舊正向

財務資料

調整人民幣239.5百萬元及結構性存款淨收益負向調整人民幣61.1百萬元)；及(ii)營運資金正向變動人民幣170.5百萬元，乃由於貿易及其他應付款項增加人民幣113.2百萬元及合約負債增加人民幣143.7百萬元，部分由預付租賃款增加人民幣45.4百萬元、貿易及其他應收款項增加人民幣30.9百萬元以及租金及公用設施按金增加人民幣7.1百萬元所抵銷。

截至2016年12月31日止年度，經營活動所得現金淨額為人民幣981.6百萬元，主要反映出(i)營運資金變動前經營現金流量人民幣832.9百萬元，源於(A)年內利潤人民幣565.5百萬元及(B)正向調整總額人民幣267.4百萬元(主要包括所得稅開支正向調整人民幣131.9百萬元、銀行利息收入負向調整人民幣9.0百萬元、物業及設備折舊正向調整人民幣171.4百萬元及結構性存款淨收益負向調整人民幣27.5百萬元)；及(ii)營運資金正向調整人民幣200.5百萬元，乃由於貿易及其他應付款項增加人民幣57.6百萬元及合約負債增加人民幣167.1百萬元，部分由存貨增加人民幣6.6百萬元、貿易及其他應收款項增加人民幣3.7百萬元、預付租賃款增加人民幣4.3百萬元以及租金及公用設施按金增加人民幣9.5百萬元所抵銷。

投資活動所得／所用現金流量

我們的投資活動所得和所用現金流量主要用於購買物業及設備、預付土地租賃款及購入結構性存款。

截至2018年12月31日止年度，投資活動所用現金淨額為人民幣573.0百萬元，主要是由於(i)購買結構性存款使用人民幣5,849.9百萬元；及(ii)購買主要用於建造與教學網絡擴建相關的學校設施的物業及設備項目使用人民幣665.6百萬元，部分被我們贖回過往購買的結構性存款所產生的現金流入人民幣5,907.9百萬元所抵銷。

截至2017年12月31日止年度，投資活動所用現金淨額為人民幣601.1百萬元，主要是由於(i)購買結構性存款使用人民幣6,540.0百萬元；(ii)採購主要用於建造與教學網絡擴建相關的學校設施的物業及設備項目使用人民幣643.6百萬元；及(iii)預付租賃款人民幣41.7百萬元，部分由我們先前購買的結構性存款贖回所產生的現金流入人民幣6,601.1百萬元所抵銷。

截至2016年12月31日止年度，投資活動所用現金淨額為人民幣149.1百萬元，主要是由於(i)購買結構性存款使用人民幣3,105.0百萬元；及(ii)採購主要用於建造與教學網絡擴建相關的學校設施的物業及設備項目使用人民幣240.5百萬元，部分由我們先前購買的結構性存款贖回所產生的現金流入人民幣3,182.5百萬元所抵銷。

財務資料

融資活動所用現金淨額

我們的融資活動所用現金淨額主要包括(i)已派付的股息；(ii)實繳資本減少；及(iii)向控股權益持有人還款。

截至2018年12月31日止年度，融資活動所用現金淨額為人民幣1,455.6百萬元，乃由於(i)已派付的股息人民幣873.7百萬元；(ii)實繳資本減少人民幣401.9百萬元；(iii)向控股權益持有人還款人民幣209.0百萬元；及(iv)收到控股權益持有人的人民幣50.7百萬元。

截至2017年12月31日止年度，融資活動所用現金淨額為人民幣100.0百萬元，乃由於我們於2017年支付股息人民幣100.0百萬元。

截至2016年12月31日止年度，融資活動並未產生現金，亦無現金用於融資活動。

營運資金

於往績記錄期間，截至2016年及2017年12月31日我們擁有的流動資產淨值分別為人民幣342.8百萬元及人民幣388.0百萬元。截至2018年12月31日，我們擁有的流動負債淨額為人民幣612.8百萬元。計及本集團可用的財務資源，包括經營活動所得現金流量及對[編纂]的估算，董事認為，在經過適當及縝密查詢之後，本集團擁有充足的可用營運資金，以滿足現時及自本文件之日起計至少未來12個月的需求。

資本開支

於往績記錄期間，我們的資本開支包括物業及設備採購及租賃改良，截至2016年、2017年及2018年12月31日止年度分別為人民幣255.7百萬元、人民幣693.5百萬元及人民幣675.6百萬元。我們於往績記錄期間的資本開支主要與翻新維護校舍及採購其他教學設備有關。

我們目前預計2019年產生的資本開支約為人民幣892.3百萬元，主要用於(i)擴建校園網絡；(ii)翻新及更新學校設施；(iii)購買教學設備；及(iv)設立五大地區中心，而此項工作的資金預計主要透過經營所得現金和[編纂]來籌集。我們就任何未來期間制定的現行資本開支計劃均會隨變動而發生更改，所以，我們可能會依據未來的現金流量、經營業績和財務狀況、我們的業務計劃、市場狀況以及我們認為適當的各種其他因素來對資本支出進行調整。

財務資料

合約承擔

資本承擔

我們的資本承擔主要與採購物業及設備有關。下表載列我們截至所示日期的資本承擔概要：

| | 截至12月31日 | | |
|--|---------------|----------------|---------------|
| | 2016年 | 2017年 | 2018年 |
| | (人民幣千元) | | |
| 就收購物業及設備已訂約 但未於綜合財務報表中 計提撥備的資本開支 | <u>65,903</u> | <u>107,468</u> | <u>40,468</u> |

截至2016年、2017年及2018年12月31日，我們並無任何重大授權但未簽約的資本承擔。

經營租賃承擔

經營租賃承擔指我們就租賃的處所以用作教室和辦公室而應支付的租賃款。於租期內，租金固定。商定的樓宇租期為一至十年。下表載列我們截至所示日期依據不可撤銷經營租賃應支付的未來最低租賃款：

| | 截至12月31日 | | |
|--------------------------|------------------|------------------|------------------|
| | 2016年 | 2017年 | 2018年 |
| | (人民幣千元) | | |
| 一年內 | 163,142 | 244,172 | 289,716 |
| 第二年至第五年 (含首尾兩年) | 487,381 | 756,602 | 983,979 |
| 五年後 | <u>626,216</u> | <u>811,087</u> | <u>1,028,486</u> |
| 合計 | <u>1,276,739</u> | <u>1,811,861</u> | <u>2,302,181</u> |

財務資料

債務

借款

下表載列截至2016年、2017年及2018年12月31日以及2019年3月31日（即編製債務報表的最後可行日期）我們的借款：

| | 截至12月31日 | | | 截至 |
|-------------|----------|---------|-------|-------|
| | 2016年 | 2017年 | 2018年 | 3月31日 |
| | | | | 2019年 |
| | (人民幣千元) | | | |
| 應付控股權益 | | | | |
| 持有人款項 | 209,000 | 209,000 | — | — |

該等借款不計利息、無抵押、無擔保且無固定還款期限或契約，且已於2018年11月悉數償清。

董事確認，我們於往績記錄期間直至最後可行日期並未在償付任何借款方面出現任何重大延遲或拖欠。

銀行融資

截至2016年、2017年及2018年12月31日以及2019年3月31日，我們動用及未動用的銀行融資金額為零。

於往績記錄期間，我們並無取得任何銀行融資。董事確認，本集團於往績記錄期間直至最後可行日期並未在取得信貸融通或收回融通方面遭遇任何困難。

盡董事所知及所信，我們預計於[編纂]後不會在取得銀行融資方面遭遇任何困難。

租賃責任

截至2019年3月31日，本集團（作為承租人）剩餘的相關租期存在未支付的合約租賃款項（即經計及《香港財務報告準則》第16號項下全部內嵌期權及評估後的未折現金額），總額為人民幣2,372,949,000元（不包括或有租金安排），其中人民幣1,527,623,000元以租賃按金抵押，剩餘款項無抵押。租賃付款均無擔保。

押記

於往績記錄期間及直至最後可行日期，我們以租賃按金質押擔保未支付的合約租賃款項。

財務資料

免責聲明

除上文所披露者外，截至2019年3月31日，我們概無任何未償還的已發行或同意發行的貸款資本、債券、銀行透支、已動用或未動用銀行融資、貸款或其他類似債務、承兌負債或承兌信貸、債權證、按揭、押記、租賃負債、租購承擔、擔保或其他重大或有負債。

或有負債

截至2019年3月31日，我們概無任何重大或有負債、擔保或本集團任何成員公司未決或面臨的任何重大訴訟或申索。董事確認自2019年3月31日以來本集團或有負債概無任何重大變動。

資產負債表外承擔及安排

截至最後可行日期，我們並無訂立任何資產負債表外交易。

關聯方交易

於往績記錄期間，我們與關聯方訂立多項交易。下表載列我們於所示年度與關聯方所訂立交易的相關資料：

| | 截至12月31日止年度 | | |
|---------------------------|-------------|----------|---------------|
| | 2016年 | 2017年 | 2018年 |
| | (人民幣千元) | | |
| 服務收入 | | | |
| 安徽新華學院..... | 2,741 | 2,778 | 2,428 |
| 租賃收入 | | | |
| 臨床醫學院..... | - | - | 545 |
| 建設服務 | | | |
| 安徽新華博藝景觀工程股份 有限公司..... | - | - | 10,900 |
| 合計 | - | - | 13,873 |

財務資料

根據安徽新華學院與各安徽新東方烹飪專修學院及安徽新華電腦專修學院訂立的日期為2018年3月8日的服務協議，各有關學院同意協助新華學院向有關學院的學生提供成人高等教育計劃。根據服務協議，有關學院有權獲得一定數額的服務費用。此外，2018年12月25日，安徽新東方烹飪專修學院（作為業主）與臨床醫學院（作為租戶）訂立租賃協議，向臨床醫學院出租一處物業作為臨床醫學院的校區。根據租賃協議，租期為2019年1月1日至2020年7月31日，月租為人民幣600,000元。詳情請參閱本文件「關連交易－非豁免持續關連交易」。該等關連交易預期將根據服務協議及租賃協議繼續進行。截至最後可行日期，除上述關聯方交易外，與關聯方的所有結餘均已結清。

董事認為，本文件附錄一會計師報告附註34中所列的各關聯方交易乃於正常業務過程中按公平基準進行。董事亦認為，我們於往績記錄期間進行的關聯方交易不會使我們的往績失實，或使我們的過往業績不能反映未來表現。

[編纂]

我們預期在完成[編纂]之前所產生的[編纂]合共為[編纂]港元（假設[編纂]為[編纂]港元，即指示性[編纂]範圍[編纂]港元至[編纂]港元的中位數，並假設[編纂]未獲行使），其中[編纂]港元已計入截至2018年12月31日止年度的綜合損益及其他全面收益表，[編纂]港元預計將計入截至2019年12月31日止年度的綜合損益及其他全面收益表以及[編纂]港元直接歸屬於向公眾發行股份並予以資本化。[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值，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2019年12月31日止年度的經營業績產生重大影響。

財務資料

財務比率

| | 截至12月31日 / 截至該日止年度 | | |
|--------------------------------|--------------------|-------|-------|
| | 2016年 | 2017年 | 2018年 |
| 毛利率 ⁽¹⁾ | 56.6% | 55.0% | 52.2% |
| 純利率 ⁽²⁾ | 25.1% | 23.2% | 15.8% |
| 資產回報率 ⁽³⁾ | 22.2% | 18.8% | 18.3% |
| 流動比率 ⁽⁴⁾ | 1.22 | 1.21 | 0.67 |
| 股本回報率 ⁽⁵⁾ | 55.1% | 41.2% | 59.0% |

附註：

- (1) 毛利率等於年內的毛利除以收入。
- (2) 純利率等於年內的稅後純利除以收入。
- (3) 資產回報率等於年內的純利除以年末的資產總值。
- (4) 流動比率等於年末的流動資產除以流動負債。
- (5) 股本回報率等於年內利潤除以年末的股本總額。

主要財務比率分析

資產回報率

資產回報率從截至2016年12月31日止年度的22.2%減至截至2017年12月31日止年度的18.8%，主要是由於我們新設立學校於2017年仍處於投資期，對我們於2017年的純利率產生了不利影響。截至2018年12月31日止年度，我們的資產回報率減至18.3%，主要是由於若干設立於2017年及2018年的新學校仍處於起步期間令純利率降低。

流動比率

我們的流動比率從截至2016年12月31日的1.22減至截至2017年12月31日的1.21，主要是由於我們投資設立新學校，令非流動資產總值增加。截至2018年12月31日，我們的流動比率進一步減至0.67，主要是因為(i)我們宣派股息人民幣907.9百萬元；(ii)我們扣除實繳資本／股本人民幣401.9百萬元；(iii)我們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；及(iv)合約負債增加人民幣143.7百萬元，貿易及其他應收款項增加人民幣51.8百萬元。

財務資料

股本回報率

我們的股本回報率自截至2016年12月31日止年度的55.1%降至截至2017年12月31日止年度的41.2%，主要是由於我們教學人員工資及福利以及學生及教學活動相關成本增加，導致我們股本總額的增幅大於年內利潤的增幅。截至2018年12月31日止年度，我們的股本回報率增至59.0%，主要由於於2018年宣派股息人民幣907.9百萬元及實繳資本／股本減少人民幣401.9百萬元導致股本總額減少人民幣734.1百萬元。

可分配儲備

本公司於開曼群島註冊成立，自註冊成立日期起並無開展任何業務。因此，截至2018年12月31日，本公司無可供分配予股東的儲備。

股息政策

於往績記錄期間，我們分別於2017年及2018年宣派股息人民幣100.0百萬元及人民幣907.9百萬元。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。

根據《上市規則》第十三章所要求的披露

董事已確認，於最後可行日期，倘我們須遵守《上市規則》第十三章第13.13至13.19條規定，則不會產生根據《上市規則》第13.13至13.19條規定須予披露的情況。

無重大不利變動

董事確認，截至本文件日期，自2018年12月31日（即本集團最新經審核綜合財務資料編製日期）起，我們的財務或貿易狀況並無重大不利變動，且自2018年12月31日以來，並無任何事件會對本文件附錄一的會計師報告中所包含的綜合財務報表中的信息產生重大影響。

財務資料

關於市場風險的定量和定性披露

我們面臨各種市場風險，包括利率風險、信貸風險和流動性風險，如下所示。我們管理和監控政策以減輕這些風險，確保及時有效地實施適當的措施。詳情（包括相關敏感度分析）請參閱載於本文件附錄一的會計師報告附註26。

利率風險

我們因利率變動對銀行結餘的影響而面臨現金流量利率風險。我們的現金流量利率風險主要集中在中國人民銀行基準借貸利率的波動。

本集團將繼續監控現金流量利率的風險敞口，並將於必要時考慮對沖利率。董事認為，本集團並無重大利率風險敞口，因此並未呈列敏感度分析。

信貸風險

信貸風險是指因對手方違反合約責任導致我們財務損失的風險。於報告期末，我們的最大風險來自綜合財務狀況表所載各自己確認金融資產的賬面值。

為了盡量減少貿易及其他應收款項的信貸風險，管理層根據歷史結算記錄和過往經驗，對貿易及其他應收款項的可收回性進行定期組合評估及單獨評估。董事認為，我們的貿易及其他應收款項未償還結餘並無固有重大信貸風險。

銀行存款及結構性存款的信貸風險有限，因為對手方是信譽良好的金融機構。

財務資料

流動性風險

在管理流動性風險時，我們監控及維持管理層認為足以為我們的營運提供資金及減輕現金流波動影響的現金及現金等價物水平。我們定期審核我們的主要融資頭寸，確保我們有足夠財務資源以履行其財務責任。

以下為我們持有的金融資產及金融負債的到期日分析，該分析基於未貼現的剩餘合約責任：

| | 加權 平均利率 | 按要求或 不到一年 | 未貼現 總餘額 | 收支平衡 |
|-----------------------|------------|----------------|----------------|----------------|
| (人民幣千元) | | | | |
| 於2016年12月31日 | | | | |
| 貿易及其他應付款項 | — | 208,914 | 208,914 | 208,914 |
| 應付控股權益持有人款項 | — | 209,000 | 209,000 | 209,000 |
| | | <u>417,914</u> | <u>417,914</u> | <u>417,914</u> |
| 於2017年12月31日 | | | | |
| 貿易及其他應付款項 | — | 312,892 | 312,892 | 312,892 |
| 應付控股權益持有人款項 | — | 209,000 | 209,000 | 209,000 |
| | | <u>521,892</u> | <u>521,892</u> | <u>521,892</u> |
| 於2018年12月31日 | | | | |
| 貿易及其他應付款項 | — | 346,456 | 346,456 | 346,456 |
| 應付股息 | — | 34,112 | 34,112 | 34,112 |
| | | <u>380,568</u> | <u>380,568</u> | <u>380,568</u> |

財務資料

未經審核備考經調整綜合有形資產淨值

以下僅為說明目的而編製的未經審核備考經調整綜合有形資產淨值報表根據《上市規則》第4.29條規定，同時參考香港會計師公會發佈的會計指引第7號「編製包含在投資通函中的未經審核備考財務資料」，並在下文列出以說明截至2018年12月31日[編纂]對我們的綜合有形資產淨值的影響（假設發生於該日期）。

我們未經審核備考經調整綜合有形資產淨值僅為說明目的而編製，由於其假設性質，如果[編纂]於2018年12月31日或任何未來日期完成，則可能無法真實反映本集團的財務狀況。如本文件附錄一的會計師報告所述，其乃基於我們截至2018年12月31日的綜合有形資產淨值而編製，並作如下調整：

| 截至2018年 12月31日 | | 本公司所有人 | | 未經審核 備考經調整 | |
|--------------------------------------|-----------------------------------|--------|------|--|-------------------|
| 應佔經審核 綜合有形 資產淨值 ⁽¹⁾ | [編纂] 估計 [編纂] ⁽²⁾ | [編纂] | [編纂] | 未經審核備考 經調整綜合每股 有形資產淨值 ⁽³⁾ | [編纂] |
| (人民幣千元) | | [編纂] | [編纂] | 人民幣元 | 港元 ⁽⁴⁾ |
| 根據[編纂]每股股份 | | | | | |
| [編纂]港元計算 | 872,631 | [編纂] | [編纂] | [編纂] | [編纂] |
| 根據[編纂]每股股份 | | | | | |
| [編纂]港元計算 | 872,631 | [編纂] | [編纂] | [編纂] | [編纂] |

附註：

- (1) 於2018年12月31日本公司擁有人應佔本集團經審核綜合有形資產淨值乃摘錄自本文件附錄一所載會計師報告。
- (2) [編纂]估計[編纂]乃按[編纂]並分別按指示性[編纂]每股[編纂]港元（相當於人民幣[編纂]元）及[編纂]港元（相當於人民幣[編纂]元）計算，並經扣除本公司已付／應付[編纂]及[編纂]以及其他[編纂]（不包括截至2018年12月31日已計入損益的[編纂]），且並無計及(i)因[編纂]獲行使而可能配發及發行的任何股份；或(ii)根據[編纂]購股權計劃可能發行的任何股份；或(iii)本公司根據本公司董事獲授的配發及發行或購回股份的一般授權而可能配發及發行或購回的任何股份。就[編纂]估計[編纂]而言，以港元計值的金額已按1港元兌人民幣0.8789元的匯率（最後可行日期的現行匯率（經參照中國人民銀行公佈的匯率））換算為人民幣。概不表示港元金額已經、應已或可以按該匯率或任何其他匯率兌換為人民幣（反之亦然），甚或根本無法兌換。

財務資料

- (3) 本公司擁有人應佔本集團未經審核備考經調整綜合每股有形資產淨值乃按已發行[編纂]股股份計算得出，並假設[編纂]已於2018年12月31日完成，且並無計及(i)因[編纂]獲行使而可能配發及發行的任何股份；或(ii)根據[編纂]購股權計劃可能發行的任何股份；或(iii)本公司根據本公司董事獲授的配發及發行或購回股份的一般授權而可能配發及發行或購回的任何股份。
- (4) 就本公司擁有人應佔本集團未經審核備考經調整綜合每股有形資產淨值而言，以人民幣計值的金額乃按人民幣0.8789元兌1港元的匯率（最後可行日期的現行匯率（經參照中國人民銀行公佈的匯率））換算為港元。概不表示人民幣金額已經、應已或可以按該匯率兌換為港元（反之亦然），甚或根本無法兌換。
- (5) 概無對截至2018年12月31日的本公司擁有人應佔本集團未經審核備考經調整綜合有形資產淨值作出任何調整以反映任何交易業績或本集團於2018年12月31日後訂立的其他交易。

物業權益和物業估值報告

獨立物業估值公司戴德梁行對我們截至2018年12月31日的物業權益所進行的估值為人民幣17.33百萬元。其函件及估值證書的文本載於本文件附錄三所載的物業估值報告。

下表呈列截至2018年12月31日相關物業權益的賬面淨值與戴德梁行賦予其截至2019年3月31日的市值（載於本文件附錄三所載的物業估值報告中的估值證書）之間的對賬：

(人民幣千元)

| | |
|-------------------------|---------------|
| 截至2018年12月31日以下物業的賬面淨值： | |
| 計入物業及設備的樓宇及在建工程 | 409,288 |
| 預付租賃款 | 126,349 |
| 減：無商業價值的物業權益 | (530,641) |
| 減：截至2019年3月31日止 | |
| 三個月的折舊及攤銷 | (99) |
| 估值盈餘 | 12,403 |
| 截至2019年3月31日的估值 | <u>17,300</u> |