

概 要

本概要為閣下提供本文件所載資料的概覽。由於其為概要，因此並非載有全部可能對閣下重要的資料。閣下在決定投資[編纂]前，應細閱整份文件。任何投資均涉及風險。部分有關投資發售股份的特定風險載於本文件「風險因素」一節。閣下在決定投資於我們的股份前，應細閱該節。

概覽

截至二零一七年十二月三十一日，以在校生人數計算，我們乃中國浙江省領先的民辦正規高等教育機構。根據弗若斯特沙利文報告，截至二零一七年十二月三十一日，我們乃浙江省規模最大的民辦大專教育機構以及第四大民辦正規高等教育機構，在校生總人數10,874名。除提供高等教育服務外，我們亦向浙江省高中學生提供中等教育服務。於往績記錄期間及直至二零一八年七月五日，我們控制及營運兩所學校，即長征學院(由嘉宏控股集團持有53.62%)及精益中學。在本文件中我們將該等兩所學校稱為「我們的最初控股學校」。於二零一八／二零一九學年，我們的最初控股學校共有11,455名在校學生，其中長征學院有10,520名學生，精益中學有935名學生。此外，我們營運一所合營學校，即信息商務學院。於往績記錄期間及直至二零一八年七月五日，該學校由嘉宏控股集團持有其65.0%的學校出資人權益及中原工學院持有剩餘35.0%權益。信息商務學院主要提供正規的本科及專科教育。於二零一八／二零一九學年，信息商務學院有20,613名在校生。自二零一八年七月六日起，我們已將信息商務學院的財務業績併入本集團的財務業績，並已控制及經營三所學校，即長征學院、信息商務學院及精益中學。在本文件中，我們將該三所學校稱為「我們的學校」。截至最後實際可行日期，我們正在獲取教育部對轉型的批准，待批准後，信息商務學院將從獨立學院轉型為民辦獨資本科學院。

於往績記錄期間，我們的收入、毛利及在校生人數穩定增長。我們的收入由截至二零一六年十二月三十一日止年度的人民幣162.5百萬元增加至截至二零一七年十二月三十一日止年度的人民幣172.0百萬元，並進一步增加至截至二零一八年十二月三十一日止年度的人民幣301.8百萬元。我們的年度溢利自截至二零一六年十二月三十一日止年度的人民幣137.4百萬元增加至截至二零一七年十二月三十一日止年度的人民幣190.6百萬元，並進一步增加至截至二零一八年十二月三十一日止年度的人民幣286.9百萬元。此外，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各年度，我們分別錄得的應佔信息商務學院溢利約為人民幣84.5百萬元、人民幣101.3百萬元及人民幣74.3百萬元。

我們的學校

於往績記錄期間及直至二零一八年七月五日，我們透過結構性合約控制並經營兩所學校，即長征學院及精益中學。截至二零一八年十二月三十一日，我們的最初控股學校共有

概 要

11,455名在校生。此外，於往績記錄期間及直至二零一八年七月五日，我們營運一所合營學校，即信息商務學院。自二零一八年七月六日起，我們已將信息商務學院的財務業績併入本集團的財務業績。除長征學院及精益中學外，我們亦透過結構性合約控制信息商務學院。截至二零一八年十二月三十一日，信息商務學院共有20,613名學生。

長征學院

長征學院是一所大專院校，位於中國浙江省杭州市，提供正規的大專教育。該校由中國國民黨革命委員會浙江委員會與嘉宏控股集團共同舉辦。長征學院現有九大院系，開設約33個專業，涵蓋七大重點學科。於二零一五／二零一六學年、二零一六／二零一七學年及二零一七／二零一八學年期間，長征學院分別取得初始就業率約98.0%、98.0%及98.1%。

精益中學

精益中學位於浙江省溫州市且主要致力於向高中生提供非義務民辦教育。自其設立日期起及截至最後實際可行日期，精益中學的學校舉辦者權益情況如下：陳餘國先生擁有45.0%，陳餘曹先生擁有25.0%，陳餘春先生擁有15.0%及陳餘鈿先生擁有15.0%。根據浙江省教育廳的課程要求，精益中學現時提供包含語文、數學、英語（少數學生學習日語）、科技、政治、歷史、地理、物理、化學、生物、體育、藝術及音樂等13門主要課程。

信息商務學院

信息商務學院是一所獨立學院，位於中國河南省鄭州市，提供正規的本科教育及大專教育。根據我們與中原工學院的合作安排，信息商務學院由嘉宏控股集團持有65.0%的學校出資人權益及中原工學院持有剩餘35.0%權益。其自二零零七年至二零一八年七月五日為我們的合營學校（之後成為我們的附屬公司之一）。於二零一七年三月二十八日，我們與中原工學院訂立一份協議（於二零一八年六月十二日對協議進行補充），根據該協議（其中包括），信息商務學院將由一家獨立學院轉型為一家民辦本科學院，待相關中國政府部門最終批准。根據該安排，自二零零七年起直至二零一七／二零一八學年初，中原工學院有權獲得主校區營運有關的35.0%的收入及虧損及北校區的全部收入，而我們有權獲得主校區營運有關的餘下65.0%的收入及虧損，其於本集團綜合財務報表中錄作應佔合營企業業績。自二零一七／二零一八學年初起直至二零一八年七月五日，我們有權獲得主校區營運有關

概 要

的100%的收入及虧損，其於本集團綜合財務報表中亦錄作應佔合營企業業績。就信息商務學院申請轉型方面，河南教育部於二零一八年七月五日批准修訂該校的組織章程細則。於二零一八年六月十二日，信息商務學院董事一致通過決議案修訂其組織章程細則。基於經修訂組織章程細則，自二零一八年七月六日起，我們能夠合併信息商務學院的財務業績至本集團的綜合財務報表中。關於自一家合營學校轉變為我們的一家附屬公司的詳情，請參閱本文件「業務 — 我們的學校」一節。於二零零三年十二月，學院經教育部批准為獨立學院。信息商務學院現時設有十個科系、約44個本科專業及16個專科專業。於二零一五／二零一六學年、二零一六／二零一七學年及二零一七／二零一八學年期間，信息商務學院分別取得初始就業率約86.5%、91.8%及93.9%。

於美國建立California School

作為我們的業務戰略及我們努力滿足資格要求的一部分，我們計劃在美國加州建立California School，這是一所可授予學位的高等教育機構，主要提供與工商管理及國際商務相關的教育課程。截至最後實際可行日期，我們已在美國成立一家附屬公司，以進行California School的擬議投資及發展，並已就California School的計劃營運及發展花費約50,000美元。我們有意進一步從我們自有的營運資金中投資高達500,000美元，於二零一九年成立及運營California School。

我們的競爭優勢

我們相信以下競爭優勢有助於我們取得成功並讓我們從競爭對手中脫穎而出：(i)作為浙江省具良好聲譽的領先民辦正規高等教育機構，我們於河南省有較大的影響力，並擁有強勁的增長潛力；(ii)我們過往設立及管理民辦學校的經驗以及我們於中國不同地區擴展業務營運的能力使我們能夠將過去取得的成功複製到未來的發展；(iii)我們的戰略選址、根據不斷演變的市場趨勢所制定的多樣化課程、成熟的校企合作業務模式以及注重培訓的實用課程設置均為我們的學生提供充分的就業機會；(iv)我們擁有高質素的教學人員，我們相信，此對我們向學生提供高質量教育而言至關重要；及(v)我們擁有經驗豐富、穩定且久經考驗的高級管理團隊，彼等具備先進教育理念、豐富的學校管理經驗、強大的營運能力及成功的往績記錄。

我們的業務策略

我們擬持續拓展我們的業務及學校網絡。為實現我們的目標，我們計劃推進以下業務策略：(i)拓展我們的業務營運及學校網絡以實現規模經濟；(ii)通過優化我們的定價策略及豐

概 要

富我們的收入來源，提升我們的盈利能力；(iii)持續吸引及挽留合資格教師，並提升彼等的研究及課程開發能力；及(iv)持續改進我們的課程與專業設置，並根據不斷變化的市場趨勢設計專業學科，以提高我們的教學質量與聲譽。

業務營運數據概要

下表載列於所示期間我們每所學校產生的收入明細。下文所載的財務數據概要應與我們的綜合財務資料及相關附註以及本文件「財務資料」一節一併閱讀：

學校名稱	收入		
	截至十二月三十一日止年度		
	二零一六年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元	二零一八年 ⁽³⁾ 人民幣千元
長征學院			
學費	134,776	141,845	146,274
住宿費	14,953	15,412	16,550
其他教育服務收入 ⁽¹⁾	1,098	1,561	1,667
小計	150,827	158,818	164,491
精益中學			
學費	5,208	5,744	6,012
住宿費	582	523	453
其他教育服務收入 ⁽²⁾	5,864	6,908	7,790
小計	11,654	13,175	14,255
信息商務學院 ⁽³⁾			
學費	229,290	240,601	250,922
住宿費	19,241	20,478	20,660
小計	248,531	261,079	271,582

附註：

- (1) 主要包括向長征學院若干學生提供成人教育服務及培訓服務收取的費用。
- (2) 主要包括向精益中學培訓班及融通班招收的學生收取的費用。
- (3) 於往績記錄期間及直至二零一八年七月五日，信息商務學院為本集團的合營學校，據此，二零一八年七月六日前，其財務業績并未併入本集團的財務報表中。根據我們與中原工學院的合作安排，自二零零七年起直至二零一七／二零一八學年初，中原工學院有權獲得主校區營運有關的35.0%的收入及虧損及北校區的全部收入，而我們有權獲得主校區營運有關的餘下65.0%的收入及虧損，其於本集團綜合財務報表中錄作應佔合營企業業績。自二零一七／二零一八學年初起直至二零一八年七月五日，我們有權獲得主校區營運有關的100%的收入及虧損，其於本集團綜合財務報表中亦錄作應佔合營企業業績。然而，根據我們於二零一七年三月與中原工學院訂立的協議，待獲取相關中國政府機關批文後，信息商務學院將由一家獨立學院轉型為一家獨資民辦本科院校。就轉型申請而言，河南省教育廳於二零一八年七月五日批准了信息商務學院的組織章程細則修訂，修訂內容涉及學校董事會決策機制變更。自二零一八年七月六日起，我們已將信息商務學院的財務業績併入本集團的財務業績。更多詳情，請參閱「業務－我們的學校」。據此，截至二零一八年十二月三十一日止年度，信息商務學院該年度產生的總收入僅有人民幣123.1百萬元(包括學費人民幣113.5百萬元及寄宿費人民幣960萬元)併入本集團的財務業績中。

概 要

下表載列於所示期間按學校劃分的毛利及毛利率明細：

學校名稱	毛利			毛利率		
	截至十二月三十一日止年度			截至十二月三十一日止年度		
	二零一六年	二零一七年	二零一八年	二零一六年	二零一七年	二零一八年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	%	%	%
長征學院	93,898	97,387	105,216	62.3	61.3	64.0
精益中學	2,713	4,929	5,617	23.3	37.4	39.4
小計(我們的最初控股學校)	96,611	102,316	110,833	59.5	59.5	62.0
信息商務學院	135,777	135,145	138,472	54.6	51.8	51.0
總計(我們的學校)	—	—	249,305	—	—	55.4 ⁽¹⁾

附註：

- (1) 我們學校截至二零一八年十二月三十一日止年度的毛利率乃用截至二零一八年十二月三十一日止年度我們各學校產生的毛利總和除以同年該等學校產生的總收益計算得出。

於往績記錄期間，我們的最初控股學校收入增加的主要因為長征學院及精益中學的學費增加(學費增加主要由於期內學費費率增加所致)。我們最初營運學校的毛利率於截至二零一六年及二零一七年十二月三十一日止年度保持相對穩定在59.5%。截至二零一八年十二月三十一日止年度，我們最初營運學校的毛利提高至62.0%，主要因為我們提高了長征學院二零一六/二零一七學年及精益中學二零一七/二零一八學年的學費費率，同時有關成本保持相對穩定。信息商務學院的毛利率由截至二零一六年十二月三十一日止年度的54.6%減少至截至二零一七年十二月三十一日止年度的51.8%，並進一步減少至截至二零一八年十二月三十一日止年度的51.0%，主要歸因於教職人員的薪金及福利金額增加以及折舊及攤銷，導致銷售成本的增長超過收入的增長。

下表載列於所示期間按學校劃分的平均學費及平均住宿費：

學校名稱	平均學費 ⁽¹⁾			平均住宿費 ⁽¹⁾		
	截至十二月三十一日止年度			截至十二月三十一日止年度		
	二零一六年	二零一七年	二零一八年	二零一六年	二零一七年	二零一八年
	(人民幣元)	(人民幣元)	(人民幣元)	(人民幣元)	(人民幣元)	(人民幣元)
長征學院.....	12,261	13,044	13,781	1,360	1,417	1,559
精益中學 ⁽²⁾	6,729	9,310	10,173	752	848	766 ⁽³⁾
信息商務學院.....	11,254	11,862	12,173	944	1,010	1,002 ⁽³⁾

附註：

- (1) 每學生平均學費及每學生平均住宿費是根據於所示期間所有學生的學費及住宿費產生的收益除以截至該期間末招收的學生人數計算得出。
- (2) 就釐定精益中學平均學費及平均住宿費而言，招生人數僅包括普高學籍班招收的學生而不包括培訓班及融通班招收的學生，該等學費按其他教育服務收入於綜合財務報表收益中列賬。
- (3) 精益中學於二零一八/二零一九學年的平均住宿費下降，乃因為更多的普高學籍班學生於二零一八/二零一九學年決定走讀。信息商務學院於二零一八/二零一九學年的平均住宿費亦下降，乃因為更多學生於二零一八/二零一九學年選擇入住擁有六個床位的宿舍，其住宿費費率通常低於擁有四個床位的宿舍。

概 要

下表載列所示學年按學校劃分的學生入學人數情況：

學校名稱	招生數量 ⁽¹⁾			
	學年			
	二零一五/ 二零一六	二零一六/ 二零一七	二零一七/ 二零一八	二零一八/ 二零一九
長征學院				
專科課程.....	11,152	10,992	10,874	10,520
精益中學				
— 普高學籍班	884	774	617	591
— 培訓班	470	462	332	270
— 融通班	—	—	99	74
小計	1,354	1,236	1,048	935
總計(我們的最初控股學校)	12,506	12,228	11,922	11,455
信息商務學院 ⁽³⁾				
— 本科	15,722	16,230	16,372	16,946
— 專科	2,000	2,661	2,153	1,518
— 專升本 ⁽⁴⁾	1,286	1,483	1,759	2,149
小計	19,008	20,374	20,284	20,613
總計(我們的學校)⁽²⁾	—	—	—	32,068

附註：

- * 往績記錄期間的招生信息乃基於相關中國教育機關的官方記錄或我們的學校的內部記錄(視情況而定)。
- (1) 儘管我們的學年一般截至七月/八月，為保持一致，我們於本文件使用十二月三十一日以呈列我們的業務營運數據。
- (2) 如下列腳註(3)所述，我們的學校的招生總數僅適用於二零一八/二零一九學年。
- (3) 於往績記錄期間及直至二零一八年七月五日，信息商務學院作為本集團的合營學校，其招生人數並未計入我們的學校的招生總人數之中。然而，根據我們於二零一七年三月與中原工學院訂立的協議，待獲取相關中國政府機關批文後信息商務學院將由一家獨立學院轉型為一家普通獨資民辦本科院校。就轉型申請而言，河南省教育廳於二零一八年七月五日批准了信息商務學院的組織章程修訂，修訂內容涉及學校董事會決策機制變更。自二零一八年七月六日起，信息商務學院的財務業績已併入本集團的財務報表中，而信息商務學院的招生人數已於二零一八年七月五日後計入我們的學校的招生總人數之中。更多詳情，請參閱「業務 — 我們的學校」。
- (4) 信息商務學院的專升本項目乃學位授予項目，該項目招收信息商務學院及中國其他專科學院的專科院校畢業生參加信息商務學院的本科項目。提交相關申請的學生須參加相關的全國統一考試。

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，我們最初營運的學校分別有合共12,228名、11,922名及11,455名學生，信息商務學院分別有合共20,374名、20,284名及20,613名學生。我們最初營運學校的學生入學人數減少主要是由於往績記錄期間長征學院及精益中學各自的學生人數減少。有關進一步詳情，請參閱「業務 — 我們的學校 — 招生及容納量」。

客戶及供應商

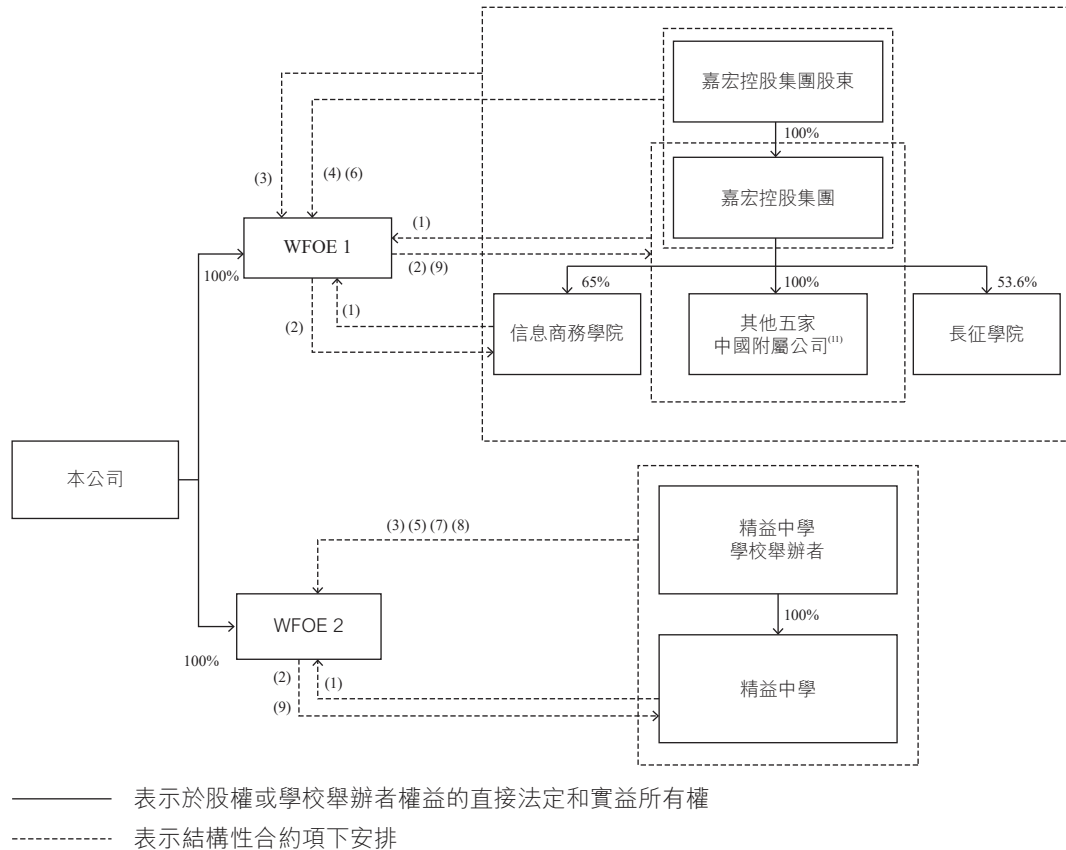
我們的客戶主要包括我們的學生。截至二零一六年、二零一七年及二零一八年十二月三十一日止年度各年，我們概無任何單一客戶佔我們的收入5%以上。我們的供應商主要包括建築公司以及信息技術設備及服務供應商，彼等均為獨立第三方。截至二零一六年、二

概 要

零一七年及二零一八年十二月三十一日止年度，我們五大供應商的採購額分別為人民幣2.2百萬元、人民幣13.0百萬元及人民幣12.2百萬元。於往績記錄期間，我們的最大供應商的採購額分別為人民幣1.0百萬元、人民幣7.7百萬元及人民幣7.7百萬元。

結構性合約

以下簡圖說明按結構性合約規定從中國併表附屬實體至本集團的經濟利益流動：



有關圖表附註的詳情，請參閱「結構性合約 — 結構性合約的運作」一段。

控股股東

緊隨資本化發行及**[編纂]**完成後（假設**[編纂]**未獲行使且不計及因行使根據購股權計劃可能授出的購股權而可能發行的任何股份）及根據於二零一八年十月九日簽訂的一致行動確認書，我們的控股股東構成一組控股股東及將共同控制行使75%合資格於本公司股東大會上投票的股份的投票權，包括(i)陳餘國先生及其受控制法團Guo's Investment Holdings Limited（將持有我們股份的23.625%）；(ii)陳澍先生及其受控制法團Shu's Investment Holdings Limited（將持有我們股份的13.5%）；(iii)陳凌峰先生及其受控制法團Feng's Investment Holdings Limited（將

概 要

持有我們股份的13.5%)；(iv)陳餘春先生及其受控制法團Chun's Investment Holdings Limited (將持有我們股份的7.5%)；(v)張旭麗女士及其受控制法團ZXL Investment Holdings Limited (將持有我們股份的7.5%)；(vi)陳餘曹先生及其受控制法團Cao's Investment Holdings Limited (將持有我們股份的5.625%)；(vii)陳南蓀先生及其受控制法團CNS Investment Holdings Limited (將持有我們股份3.75%)；及(viii)陳餘鈿先生。我們董事相信[編纂]完成後，我們可獨立於控股股東及其各自的緊密聯繫人開展業務。

購股權計劃

我們已於二零一九年[●]有條件採納購股權計劃。有關購股權計劃主要條款的概要，請參閱本文件「附錄五—法定及一般資料—F.購股權計劃」一節。

本集團綜合財務資料概要

下表載列截至二零一六年、二零一七年及二零一八年十二月三十一日止年度我們的綜合財務資料概要。閣下閱讀本概要時，應連同本文件附錄一A所載本集團會計師報告的綜合財務資料(包括相關附註)以及本文件「財務資料」一節所載資料一併閱讀。

選定綜合損益數據表

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一六年	二零一七年	二零一八年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
持續經營業務			
收益	162,481	171,993	301,818
銷售成本	(65,870)	(69,677)	(140,069)
毛利	96,611	102,316	161,749
其他收入及收益	7,374	9,486	15,437
銷售及分銷開支	(1,479)	(1,974)	(3,883)
行政開支	(15,068)	(15,126)	(41,608)
其他開支	(682)	(4,359)	(5,970)
融資成本	(1)	(3)	(2,140)
重新計量先前持有被收購方股權產生的收益	—	—	90,295
應佔合營企業溢利	84,470	101,255	74,284
應佔聯營公司溢利	1	2	2
除稅前溢利	171,226	191,597	288,166
所得稅開支	(33,821)	(986)	(1,310)
年度溢利	137,405	190,611	286,856

概 要

選定綜合財務狀況數據表

	截至十二月三十一日		
	二零一六年	二零一七年	二零一八年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
流動資產	296,657	438,014	497,971
流動負債	309,156	478,860	502,828
流動負債淨額	(12,499)	(40,846)	(4,857)
非流動資產總額 ⁽¹⁾	1,020,546	1,239,397	1,372,367
總權益	996,790	1,187,466	1,353,143

附註：

(1) 包括透過二零一八年的業務合併獲得的商譽。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，商譽分別為零、零及人民幣111.0百萬元。就業務合併支付的對價為人民幣1,064.0百萬元（包括現金對價人民幣240.0百萬元及收購時先前持有股權的公平值人民幣824.0百萬元），已確認的商譽金額佔已付總對價的百分比約為10.4%。商譽初始按成本計量，即已轉讓對價、已確認的非控股權益金額及本集團先前持有的被收購方股權的任何公平值之總和，超逾所收購可識別淨資產及所承擔負債的差額。倘此對價及其他項目的總和低於所收購淨資產的公平值，則其差額將於重新評估後於損益內確認為議價收購收益。

於初始確認後，商譽按成本減任何累計減值虧損計量。商譽每年會作減值測試，或倘有事件或情況變動顯示賬面值可能出現減值，則會更頻密地進行測試。本集團於十二月三十一日對商譽進行年度減值測試。為進行減值測試，於業務合併中收購的商譽會自收購日期起分配至預期可從合併產生的協同效益中獲益的本集團各現金產生單位或現金產生單位組別，而不論本集團其他資產或負債是否分配至該等單位或單位組別。減值按與商譽有關的現金產生單位（現金產生單位組別）可收回金額的評估釐定。倘現金產生單位（現金產生單位組別）的可收回金額低於賬面值，則確認減值虧損。已確認的商譽減值虧損不會於後續期間撥回。倘商譽分配至現金產生單位（或現金產生單位組別），而該單位當中部分業務被出售，則於釐定出售損益時，與所出售業務有關的商譽會計入該業務的賬面值。於該等情況下售出的商譽按所出售業務的相對價值及現金產生單位的保留部分計量。

本集團每年至少於各財政年度末進行一次商譽是否減值的確認。其要求估算信息商務學院的已獲分配商譽的現金產生單位的使用價值。為估算使用價值，本集團須估計現金產生單位的預期未來現金流量，並選擇合適的貼現率，以計算該等現金流量的現值。於二零一八年十二月三十一日，商譽的賬面值為人民幣111.0百萬元。信息商務學院作為一個現金產生單位的可回收金額，乃基於利用現金流量預測（根據管理層批准的五年期財務預算得出）進行的使用價值計算得出。以下載列管理層根據現金流量預測進行商譽減值測試時依據的各關鍵假設：

	二零一八年
收益(年增長率百分比)	3%–6.9%
毛利率(佔收益的百分比)	50%
長期增長率	3%
除稅前貼現率	20%

預算銷售額 — 預算銷售額基於歷史數據及管理層對未來市場的預期計算。

預算毛利率 — 釐定預算毛利率所採用的基準為緊接預算年度前年度內所實現的平均毛利率，由於預期的效率提升及預期的市場發展而有所提升。

長期增長率 — 長期增長率基於歷史數據及管理層對未來市場的預期計算。

除稅前貼現率 — 所使用的除稅前貼現率為除稅前數值，反映了與信息商務學院相關的特定風險。

分配至有關信息商務學院的市場發展及貼現率的主要假設的價值與外部資料來源一致。管理層每年進行減值測試，或倘有事件或情況變動顯示賬面值可能出現減值，則更頻密地進行測試。於二零一八年十二月

概 要

三十一日並無錄得減值虧損。有關商譽的進一步詳情，請參閱本文件「財務資料 — 非流動資產 — 商譽」一節以及本文件附錄—A所載會計師報告附註15。

我們截至二零一六年、二零一七年及二零一八年十二月三十一日擁有流動負債淨額，主要乃由於(i)我們截至相同日期擁有屬非現金性質的合約負債；(ii)我們使用大量現金以為(其中包括)長征學院及精益中學的設施改良提供資金；及(iii)支付有關信息商務學院由獨立學院向獨資民辦本科學院轉型的對價。上述資本開支及預付款項記作非流動資產，其部分金額由流動負債支付，如應付股東及一家關聯方款項。

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以及二零一九年四月三十日，我們的現金及現金等價物以及定期存款分別為人民幣226.7百萬元、人民幣303.2百萬元、人民幣457.2百萬元及人民幣362.8百萬元。展望未來，我們預計物業、廠房及設備的資本開支減少及我們將使用銀行借款支付未來收購，我們認為這將改善我們的現金流量狀況。此外，我們從多家聲譽良好的金融機構獲得人民幣400.0百萬元信貸融資，以幫助我們為我們的營運資金撥資。慮及我們可用的財務資源(包括我們手頭現金及現金等價物、經營產生的資金及我們可獲得的其他債務融資，以及[編纂]預計[編纂])，我們的董事認為且獨家保薦人贊同，我們於未來12個月將能夠滿足我們的營運資金需求。

主要財務比率

	截至十二月三十一日及於截至十二月三十一日止年度		
	二零一六年	二零一七年	二零一八年
流動資金比率			
流動比率 ⁽¹⁾	1.0	0.9	1.0
盈利能力比率			
純利率 ⁽²⁾	84.6%	110.8%	95.0%
資產回報率 ⁽³⁾	11.5%	12.7%	16.2%
股本回報率 ⁽⁴⁾	14.6%	17.5%	22.6%
資本充足比率			
資產負債率 ⁽⁵⁾	0.1%	—	6.6%

附註：

- (1) 流動比率等於我們截至年末的流動資產除以截至年末的流動負債。
- (2) 純利率等於我們的年度溢利淨額除以年度收益。
- (3) 資產回報率等於年度溢利淨額除以截至年末的平均資產總額。
- (4) 股本回報率等於年度溢利淨額除以截至年末的平均股本總額。
- (5) 資產負債率等於債務總額除以截至年末的股本總額。債務總額包括所有計息銀行貸款及其他借款。

於往績記錄期間收購事項的財務影響

信息商務學院的財務業績於二零一八年七月六日併入本集團的財務業績已成為我們截

概 要

至二零一八年十二月三十一日止年度的收益及溢利增長的重要推動力。下表載列有關信息商務學院併入本集團的財務影響的資料：

對我們的財務表現及狀況的影響

代價及支付方式	現金人民幣240.0百萬元及收購時先前持有股權的公平值人民幣824.0百萬元
於收購日期(二零一八年七月五日)之可識別淨資產總額	人民幣953.0百萬元
收購商譽	人民幣111.0百萬元
重新計量先前持有信息商務學院股權產生的收益	人民幣90.3百萬元
於收購日期(二零一八年七月五日)扣除合營企業投資	人民幣733.7百萬元
覆蓋期間	二零一八年七月六日至二零一八年十二月三十一日
對收益的貢獻	人民幣123.1百萬元
對銷售成本的貢獻	人民幣66.0百萬元
對行政開支的貢獻	人民幣6.7百萬元
對銷售成本及行政開支中薪金及福利的整體貢獻	人民幣29.8百萬元
對毛利的貢獻	人民幣57.0百萬元
毛利率	46.3%

非國際財務報告準則計量

為補充按照國際財務報告準則呈列的綜合財務報表，我們亦將經調整純利作為額外財務計量。我們呈列該財務計量，因為通過消除我們認為對往績記錄期間學校表現不具指示性的若干項目的影響，我們管理層可用財務計量評估我們的財務表現。我們亦認為非國際財務報告準則計量向投資者及其他人士提供額外資料，有助於我們管理層採用同樣方式了解並評估我們的經營業績及將會計期間的財務業績與其同業公司的財務業績進行比較。然而，此非國際財務報告準則計量並未具有國際財務報告準則規定的標準化涵義，因此可能與其他在聯交所上市的公司所呈列的類似措施不具可比性。

經調整純利

經調整純利(屬未經審計性質)即年度溢利，扣除先前持有的信息商務學院股權的重估收益影響，並加回[編纂](「經調整純利」)。經調整純利並非國際財務報告準則項下的業績計量方法。作為非國際財務報告準則計量方法呈列經調整純利乃由於我們管理層認為，有關資料將有助於投資者評估我們經剔除與信息商務學院的收購有關的重新計量先前持有被收購方股權產生的收益以及[編纂]影響後的純利水平。使用經調整純利作為分析下工具有重大局限性，由於其不包括有關年度影響我們溢利的所有項目。請參閱本文件「財務資料 — 非國際財務報告計量方法」。下表將我們年度的經調整純利與按照國際財務報告準則計算及呈列的最直接可比較財務計量方法調為一致，即年度溢利。

概 要

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一六年	二零一七年	二零一八年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
收益	162,481	171,993	301,818
除稅前溢利	111,226	191,597	288,166
減：所得稅開支	33,821	986	1,310
年度溢利	137,405	190,611	286,856
減：			
重新計量先前持有被收購方股權產生的收益 ..	—	—	90,295
加：			
[編纂]	—	—	[編纂]
經調整純利	137,405	190,611	217,694
以下應佔經調整純利：			
本公司擁有人	96,532	122,005	123,905
非控股權益	40,873	68,606	93,789
— 杭州長征業餘學校	40,873	43,502	48,433
— 陳凌峰、陳澍及陳南蓀	—	25,104	45,356

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年度，我們年度經調整純利分別為人民幣137.4百萬元、人民幣190.6百萬元及人民幣217.7百萬元。

近期發展及無重大不利變動

公司重組後，我們須繳納額外的企業所得稅及增值稅。於二零一八年十一月七日，我們訂立一系列安排，使我們的全資附屬公司寧波嘉信及寧波新耀從中國營運學校的營運及／或學校舉辦者獲得所有經濟利益。有關更多資料，請參閱本文件「結構性合約」一節。寧波嘉信及寧波新耀在浙江省註冊，因此，將根據適用的國家及地方規定繳納企業所得稅及增值稅。根據《寧波梅山保稅區金融產業發展中心產業扶持政策2017》，公司重組後，截至二零一九年及二零二零年十二月三十一日止年度，最初適用於寧波嘉信及寧波新耀的實際企業所得稅稅率預計介於16%至17%之間，乃由於我們可能會得到寧波梅山保稅區財政局的行業支持，金額介於我們年內應繳所得稅的32%至36%之間。寧波嘉信及寧波新耀亦將須繳納增值稅，實際增值稅稅率預計介於3.30%至3.84%之間，乃由於我們可能獲得相關政府部門的行業支持，金額介於我們年內應繳增值稅的36%至45%之間。有關詳情，請參閱本文件「財務資料—所得稅開支」一節。

此外，就本集團於二零一八年七月五日收購信息商務學院，我們於二零一八年錄得一次性重新計量收益人民幣90.3百萬元，為非經常性質。由於上述原因，本集團截至二零一九年十二月三十一日止年度的溢利或有所下降。

我們的董事確認，直至本文件日期，自二零一八年十二月三十一日（即編製本集團最新經審核合併財務資料的日期）以來我們的財務狀況或交易狀況概無發生重大不利變動，且自二零一八年十二月三十一日以來概無發生對本文件附錄一A本集團會計師報告所載我們的綜合財務報表所示的資料具有重大影響的事件。

概 要

中華人民共和國民辦教育促進法實施條例(修訂草案)

於二零一八年四月二十日，教育部發佈教育部徵求意見稿，向社會公開徵求意見。教育部徵求意見稿進一步促進民辦教育發展，規定民辦學校應享受法律規定的與公立學校同等的權利或優惠政策，主要包括稅收優惠待遇及其他優惠政策，以及以劃撥等方式給予用地優惠待遇。

於二零一八年八月十日，司法部發佈司法部徵求意見稿，向社會公開徵求意見。司法部徵求意見稿載有有關民辦學校辦學及管理的更多條文。其中包括，(i)非營利性民辦學校使用在主管部門備案的賬戶收取費用及進行資金往來，營利性民辦學校應將收入全部存入其自己的專項結算賬戶；(ii)民辦學校應以公開、合理、公平的方式開展關連交易，應為該等交易建立披露機制；及(iii)提供高等學歷教育的營利性民辦學校，註冊資本不得低於人民幣2億元且提供其他正規教育的營利性民辦學校的註冊資本不得少於人民幣10.0百萬元。

經我們中國法律顧問告知，所有我們中國營運學校應遵守司法部徵求意見稿。有關司法部徵求意見稿潛在影響的詳情，請參閱本文件「業務 — 中華人民共和國民辦教育促進法實施條例(修訂草案)」一節。

司法部之前就司法部徵求意見稿向公眾徵求意見(如有)，意見應於二零一八年九月十日之前提交，現已逾期。然而，其並未提供頒佈更新版的《中華人民共和國民辦教育促進法實施條例》的時間表。截至最後實際可行日期，更新版的《中華人民共和國民辦教育促進法實施條例》尚未頒佈。即將更新的《中華人民共和國民辦教育促進法實施條例》的形式及內容存在不確定因素。我們將密切關注司法部徵求意見稿，並諮詢我們的中國法律顧問有關司法部徵求意見稿的進展情況，並於諮詢我們的中國法律顧問後，我們將根據司法部徵求意見稿的進展，對本集團的決定作出相關修訂。

[編纂]

概 要

[編纂]

股息

由於我們為控股公司，我們宣派及派付股息的能力取決於能否從我們的附屬公司(尤其是我們主要在中國註冊成立的中國境內經營學校)收取足夠資金。自註冊成立以來，本公司概無派付或宣派股息。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年度，本公司的附屬公司長征學院分別向一名非控股股東宣派股息人民幣21.3百萬元、人民

概 要

幣零元及人民幣23.2百萬元。同時，長征學院亦於往績記錄期間向其控股股東嘉宏控股集團宣派股息，該交易本質上為集團內部交易並已於本集團綜合財務報表中抵銷。派付股息的決定將由我們的董事會酌情作出，並將基於我們的盈利、現金流量、財務狀況、資本需求、法定儲備金規定及董事認為相關的任何其他條件。股息的派付亦可能受法律限制及我們目前已有或日後可能訂立的融資協議規限。詳情請參閱本文件「財務資料 — 股息政策」。

風險因素

我們認為我們的營運涉及若干風險及不確定性，其中部分不受我們控制。我們面臨的主要風險包含(其中包括)：(i)我們受二零一六年決定、教育部徵求意見稿及司法部徵求意見稿造成的不確定性影響；(ii)我們的業務在很大程度上取決於我們的學校及本集團品牌的市場認知度及聲譽；(iii)我們可能無法成功地執行我們的增長策略或有效管理增長，其可能會妨礙我們把握新商機；及(iv)我們的業務及經營業績取決於我們可收取的學費及住宿費水平以及我們能否維持及提高學費及住宿費。請參閱本文件「風險因素」。

物業估值

根據載於本文件附錄三的由亞太評估諮詢有限公司(我們所聘請的獨立估值師)所編製的物業估值報告。請參閱本文件「業務 — 物業」及附錄三。有關我們的物業估值中所作假設的相關風險，請參閱本文件「風險因素 — 與我們的業務及行業有關的風險 — 我們的物業估值可能有別於實際可變現價值並存在不確定因素或可予變動」。

法律訴訟及合規

於往績記錄期間，我們存在不符合若干中國法律法規的事項，主要包括(i)我們未為我們的若干僱員繳納社保及住房公積金；(ii)我們未為我們的學校的若干僱員全額繳納社保及住房公積金；(iii)精益中學培訓班招收了若干無學籍學生；(iv)精益中學在未首先於相關政府價格主管部門進行必要備案的前提下，向學生收取學費的標準不同；(v)精益中學於若干學生首次入讀精益中學時提前向其收取後續三學年的部分學費；(vi)由於我們延遲支付相關稅項，截至二零一七年及二零一八年十二月三十一日止年度，我們分別產生滯納金；及(vii)我們於中國擁有11棟樓宇，總樓面面積合共約為7,673.41平方米，而由於(A)缺少建設工程規劃許可證、建築工程施工許可證或未通過建築工程竣工驗收；及(B)未通過相關中國法律法規規定的環保驗收及消防驗收，故我們未取得任何相關房屋所有權證；及(viii)我們於中國擁有七棟樓宇，總樓面面積合共約為26,340.63平方米，我們並未獲得相關建築工程施工許可證。請參閱本文件「業務 — 法律訴訟及合規」。