

財務資料

閣下應一併閱讀以下討論與分析以及納入本文件附錄一會計師報告中的本集團經審核合併財務資料（包括其附註）。綜合財務資料包括我們於2018年10月出售的已終止經營業務之財務資料。本集團的合併財務資料乃根據《國際財務報告準則》編製，該準則在若干重大方面可能有別於其他司法管轄區（包括美國）的一般公認會計原則。

以下討論與分析可能載有前瞻性陳述，反映有關未來事件及財務表現之當前觀點。該等陳述乃基於我們根據自身經驗及對歷史趨勢、當前狀況及預期未來發展以及我們認為適當下情形的其他因素的認知而作出的假設與分析。然而，實際結果與發展是否符合我們的預期及預測取決於多項風險與不確定因素。在評估我們的業務時，閣下應謹慎考慮本文件「風險因素」一節提供的資料。

概覽

我們是大灣區領先的民辦高等教育提供商，正在力求向國際拓展的早期先行者。根據弗若斯特沙利文的資料，按2017/2018學年商務專業的總入學人數計，我們於大灣區排名第一；而按總入學人數計，我們於大灣區排名第二。我們目前在廣東省廣州市開辦了兩所民辦高等教育機構，及於澳大利亞墨爾本市開辦了一所民辦職業教育機構。我們提供多門實訓課程，以助力學生於畢業後取得成功。

於往績記錄期間，我們的收入穩步增長。我們的收入由截至2016年8月31日止年度的人民幣572.6百萬元增至截至2017年8月31日止年度的人民幣604.2百萬元，並進一步增至截至2018年8月31日止年度的人民幣636.4百萬元，我們的收入亦從截至2017年10月31日止兩個月的人民幣107.4百萬元增至截至2018年10月31日止兩個月的人民幣117.4百萬元。持續經營業務所得年內利潤由截至2016年8月31日止年度的人民幣133.5百萬元增至截至2017年8月31日止年度的人民幣159.8百萬元，並進一步增至截至2018年8月31日止年度的人民幣177.2百萬元。持續經營業務所得期內利潤從截至2017年10月31日止兩個月的人民幣33.8百萬元減至截至2018年10月31日止兩個月的人民幣32.1百萬元。

呈列基準

本集團由本公司及其附屬公司組成，被視為一家存續實體。本集團旗下公司於往績記錄期間包含業績、權益變動及現金流的合併損益及其他全面收益表、合併權益變動表以及合併現金流量表已編製，猶如本公司於重組完成後一直為本集團及集團架構的控股公司，非控股股東於整個往績記錄期間，或自其各自的成立日期起（即取較短

財務資料

期間) 已存在持有的若干權益除外。本集團截至2016年、2017年及2018年8月31日以及2018年10月31日的合併財務狀況表已編製，以呈列猶如目前的集團架構，除我們的控股股東以外的非控股股東持有的若干權益外，於彼等日期已經存在的本集團旗下公司的資產及負債。非控股權益的變化被視為本集團於現有附屬公司的持股權益變化的交易。

為編製及呈列往績記錄期間的歷史財務資料，我們於整個往績記錄期間一直貫徹採用於自2018年9月1日開始的本集團會計期間生效的符合《國際會計準則》、《國際財務報告準則》、修訂本及相關詮釋。

影響經營業績的因素

我們的經營業績過去及預計將會繼續受各種因素影響，主要包括以下因素：

大灣區民辦高等教育需求

於往績記錄期間，我們全部收入中的大部分均來源於通過位於大灣區的中國運營學校所提供民辦高等教育。於往績記錄期間，中國運營學校的大多數新入學學生均來自大灣區。因此，我們的經營業績及財務狀況將受到大灣區對民辦高等教育的需求的重大影響，其次則為中國的需求。

推動大灣區民辦高等教育發展的關鍵因素主要包括居民收入不斷增加、對高等教育的需求日益增加、政府的優惠政策以及對專業人才的需求日益增加。

根據弗若斯特沙利文的資料，大灣區人均可支配收入由2013年的人民幣44,900元穩步增至2017年的人民幣60,800元，年複合增長率為7.9%，並預期進一步增至2022年的人民幣89,200元，2017年至2022年的年複合增長率預期為8.0%。根據弗若斯特沙利文的資料，按總收入計，大灣區民辦高等教育的市場規模已由2013年的人民幣104億元穩步增至2017年的人民幣145億元，年複合增長率為8.7%，並預期進一步增至2022年的人民幣219億元，2017年至2022年的年複合增長率預期為8.6%。根據弗若斯特沙利文的資料，隨著即將公佈和實施由國家發改委制定的《粵港澳大灣區發展規劃綱要》，預計將出台相關的法規、政策和相關行政法規，以促進三地政府在該區開展高等教育產業合作。具體來說，根據於2018年下發的《廣東省人民政府關於鼓勵社會力量興辦教育促進民辦教育健康發展的實施意見》，廣東省政府以建立專門的政府基金為目標，支持民辦教育、為民辦教育機構提供政府補助和稅收優惠、鼓勵民間資本流入民辦教育行業、允許民辦高等教育機構根據市場需求調整學費，並號召平等對待民辦學校和公立學校。

財務資料

此外，根據弗若斯特沙利文的資料，作為中國最重要的製造業和商業中心之一，大灣區對具有專業技能的人才有著巨大的需求。根據弗若斯特沙利文的資料，過去五年，大灣區對擁有金融背景的訓練有素的專業人士的需求超過了該地區的供應能力，差距從2013年的73,800人增至2017年的97,800人。此外，根據弗若斯特沙利文的資料，隨著大灣區的金融服務業持續增長，預計該增長將為大灣區創造更多的金融專業人才需求，進一步拉大供需差距。根據弗若斯特沙利文的資料，大灣區快速增長的金融服務業，以及訓練有素的金融專業人士的供需缺口，為我們這樣的民辦教育機構提供了市場機遇。2018/2019學年，我們所有中國運營學校的大部分學生都就讀於與金融和經濟相關的高等教育課程。詳情請參閱本文件「行業概覽」一節。

學費及住宿費

我們的收入受我們能夠收取的學費及住宿費水平的影響。我們通常要求中國運營學校的學生及其家長提前支付整個學年的學費及住宿費。就澳洲國際商學院而言，學生主要分期支付學費或在教育課程開始前全額支付學費。我們主要基於對我們教育課程的需求、運營成本、競爭對手收取的學費及住宿費、為獲取市場份額而制定的定價策略及大灣區、中國與澳大利亞的一般經濟狀況釐定我們所收取的學費及住宿費。

我們的收入中有超過97%來源於中國運營學校。下表載列於所示學年我們中國運營學校向每名學生所收取的平均學費及住宿費：

	各學年平均學費及住宿費 ⁽¹⁾			
	2015/2016	2016/2017	2017/2018	2018/2019 ⁽²⁾
華商學院				
本科課程	17,618	18,520	19,822	21,847
平均住宿費	1,640	1,644	1,702	1,786
華商職業學院				
專科學歷課程	12,869	13,784	14,392	15,070
平均住宿費	1,613	1,645	1,720	1,839

附註：

(1) 除本文件另有列明外，我們基於內部記錄呈列截至各學年8月31日的包含入學人數在內的業務經營數據。平均學費等於基於內部記錄財年收入除以相應學年的入學人數。

(2) 截至2018年10月31日。

詳情請參閱本文件「業務－我們的學校－概覽－學費和住宿費」一節。

財務資料

我們的收入亦受學費收入組合影響。我們學校的學費因學生報讀的不同學業課程而異。一般而言，我們本科學位課程及專插本課程的學費水平平均會高於專科學歷課程。此外，我們的雙語教育課程、專為取得職業資格證（如專業會計（註冊會計師）及澳大利亞註冊會計師課程等）而設的課程或出國留學課程（如雙學位認證課程「2+2」及「3+1」以及其他短期出國留學課程）的學費水平通常會高於並無雙語、實訓或職業資格元素的其他課程。澳洲國際商學院收取的學費通常高於中國運營學校所收取學費。因此，於各學年報讀不同學業課程及專業的學生人數變動或會導致我們學費收入的波動。目前，我們不會向澳洲國際商學院的學生提供住宿。詳情請參閱本文件「業務－我們的學校－概覽－學費和住宿費」一節。

入學人數

我們的收入一般取決於學校入學人數及我們收取的學費水平。於2015/2016、2016/2017、2017/2018及2018/2019學年，我們的新入學人數分別為9,186人、9,245人、9,234人及9,388人。我們認為，入學人數一般取決於（其中包括）我們學校的聲譽、所獲得的錄取名額及容量。請參閱「業務－我們的學校－招生、容量及利用率」。

學生及家長選擇入讀學校時考慮的最重要因素之一是學校聲譽。我們的聲譽建基於中國運營學校連續實現較高的初次就業率及幫助學生獲得廣泛的就業機會的能力，這歸因於我們精心設計的定制化實訓課程及對從校內學習向未來職業發展順利過渡的重視。倘我們未能保持或持續提升聲譽，我們未必能保持或提升入學人數水平。

我們的入學人數亦受中國運營學校所獲得的錄取名額限制。對於下一個學年，每所中國運營學校均會提交載有該校教育課程錄取名額的招生計劃，供中國地方教育部門審批。本科課程及專科學歷課程的錄取名額須經中國地方教育部門批准。有關錄取名額的進一步詳情，請參閱「業務－我們的學校－概覽－招生、容量及利用率」。

倘我們不擴大學校容量以滿足入學人數的增長，入學人數可能受中國運營學校的容量限制。我們中國運營學校於2015/2016學年、2016/2017學年、2017/2018學年及2018/2019學年的總容量穩定在34,881人。我們計劃加大對新工程項目的投資以興建新校區及建設學院、辦公樓及生活設施，以滿足院校未來數年的需求。請參閱「業務－擴張計劃」。我們認為，建造新校區及改善我們現有的校園設施及基礎設施將令學校能夠容納我們擬於未來招收的更多學生，從而推動收入增長。

財務資料

控制成本及開支的能力

我們的盈利能力亦部分取決於我們控制經營成本及開支的能力。截至2016年、2017年及2018年8月31日止年度以及截至2018年10月31日止兩個月，我們的營業成本分別約佔總收入的56.9%、55.1%、54.4%及48.6%。我們的營業成本主要包括員工成本、教學開支、折舊及攤銷、物業管理開支、租金開支、其他一次性開支及其他成本。

我們預期員工成本將繼續成為我們最大的成本和費用，尤其是鑒於我們計劃擴大學校網絡及增加學校容量，需要更多教師及其他僱員。截至2016年、2017年及2018年8月31日止年度以及截至2018年10月31日止兩個月，我們的員工成本分別約佔營業成本的37.8%、42.8%、44.2%及50.1%。

由於我們正在建設增城區校區的一個科技園及一個學術交流中心和廣東四會華商學院的新校區，因此我們亦預計我們的資本開支將會增加，可能會引致我們的折舊在未來幾年大幅增加。我們可能需要籌集額外銀行貸款和其他借款來支持新校區校舍和新校區的建設，這可能亦會引致我們的融資成本增加。我們有效控制該等成本及開支的能力可能會對我們的盈利能力產生重大影響。

興建和整合新校區及其他學校的能力

我們通過與一所公立大學合作開辦一所民辦高等教育機構開始營業，並逐步在我們的學校網絡中新增一所民辦高等教育機構。通過我們的集中管理模式，其他學校一般會轉化為更高的總入學率、收入和運營效率。截至最後可行日期，我們正在廣東四會建設華商學院的新校區，並在英國及新加坡物色我們的新校區（請參閱「業務－擴張計劃」）。另一方面，我們的擴張努力未必總會成功。請參閱「風險因素－與我們的業務及行業有關的風險－我們計劃擴大學校網絡並改善現有校園設施，該等擴張及改善項目可能會導致折舊成本增加，並可能對我們的業務、經營業績和財務狀況產生不利影響」。我們有效興建和整合新校區及其他學校的能力可能會對我們的盈利能力產生重大影響。

重要會計政策、判斷及估計

我們已確定我們認為對於編製合併財務報表而言最重要的若干會計政策。我們的部分會計政策涉及有關會計項目的主觀假設及估計以及複雜判斷。估算及判斷乃根據過往經驗及其他因素持續進行重新評估，包括被認為在當前情況下屬合理的行業慣例與未來事件預測。我們尚未更改我們對過往的重大假設或估算，且未收到有關假設或估算存在任何重大誤差的通知。在當前情況下，我們預計我們的假設或估計不會在未來發生重大變化。在審閱我們的合併財務報表時，閣下應考慮(i)我們的重要會計政策；(ii)影響該等政策運用的判斷及其他不確定因素；及(iii)已報告業績對情況和假設變動的敏感度。

有關我們的重要會計政策、估計及判斷（對了解我們的財務狀況及經營業績甚為重要）的詳情載於本文件附錄一會計師報告附註3。

財務資料

經營業績

下表呈列我們的合併損益及其他全面收益表，行列項目以絕對金額及佔我們於所示年度／期間收入的百分比列示：

	截至8月31日止年度						截至10月31日止兩個月			
	2016年		2017年		2018年		2017年		2018年	
	人民幣元	%	人民幣元	%	人民幣元	%	人民幣元	%	人民幣元	%
	(未經審核)									
	(以千計，百分比除外)									
持續經營業務										
收入	572,587	100.0	604,172	100.0	636,381	100.0	107,377	100.0	117,420	100.0
營業成本	(325,599)	(56.9)	(332,910)	(55.1)	(345,947)	(54.4)	(55,116)	(51.3)	(57,039)	(48.6)
毛利	246,988	43.1	271,262	44.9	290,434	45.6	52,261	48.7	60,381	51.4
其他收入	8,184	1.4	7,649	1.3	17,190	2.7	2,226	2.1	3,553	3.0
投資收入	728	0.1	613	0.1	1,012	0.2	240	0.2	121	0.1
其他收益及虧損	1,244	0.2	4,761	0.8	14,368	2.3	2,012	1.9	5,025	4.3
銷售開支	(3,363)	(0.6)	(7,086)	(1.2)	(8,938)	(1.4)	(1,765)	(1.6)	(1,347)	(1.1)
行政開支	(68,967)	(12.0)	(64,400)	(10.7)	(67,438)	(10.6)	(10,283)	(9.6)	(11,327)	(9.6)
上市開支	-	-	-	-	(4,174)	(0.7)	-	-	(8,231)	(7.0)
應佔聯營公司業績	-	-	(36)	(0.0)	-	-	-	-	-	-
融資成本	(19,141)	(3.3)	(14,333)	(2.4)	(17,665)	(2.8)	(2,123)	(2.0)	(5,133)	(4.4)
稅前利潤	165,673	28.9	198,430	32.8	224,789	35.3	42,568	39.6	43,042	36.7
稅項	(32,151)	(5.6)	(38,604)	(6.4)	(47,638)	(7.5)	(8,788)	(8.2)	(10,985)	(9.4)
持續經營業務										
所得年內／期內利潤	133,522	23.3	159,826	26.5	177,151	27.8	33,780	31.5	32,057	27.3
已終止經營業務										
已終止經營業務										
所得年內／期內利潤										
(虧損)	121	0.0	958	0.2	(1,703)	(0.3)	(388)	(0.4)	7,464	6.4
年內／期內利潤	133,643	23.3	160,784	26.6	175,448	27.6	33,392	31.1	39,521	33.7
本公司擁有人應佔年內／										
期內利潤(虧損)										
—來自持續經營業務	90,892	15.9	130,290	21.6	163,328	25.7	31,287	29.1	37,109	31.6
—來自已終止經營業務	124	0.0	920	0.1	(1,703)	(0.3)	(388)	(0.3)	(642)	(0.5)
	91,016	15.9	131,210	21.7	161,625	25.4	30,899	28.8	36,467	31.1

財務資料

經營業績的關鍵組成部分

收入

我們的收入指我們於中國運營學校及澳洲國際商學院的正常業務過程中提供教育服務所得學費及住宿費，以及於整段期間內向堪培拉大學（其於澳洲國際商學院提供若干本科課程）提供各項資源及行政支持確認的院校合辦課程費用。於往績記錄期間，我們的全部收入來源於學費、住宿費及於整段期間內確認的院校合辦課程費用。

我們通常會要求學生及其家長在我們的中國運營學校提前支付整個學年的學費及住宿費。就澳洲國際商學院而言，學生主要通過分期支付學費或在教育課程開學前全額支付學費。我們通常於該學年的12個月期間按比例確認收入或按教育課程的長度確認收入（就澳洲國際商學院而言）。有關我們學校於往績記錄期間所收取學費及住宿費的詳情，請參閱本文件「業務－我們的學校－概覽－學費和住宿費」一節。截至2016年、2017年及2018年8月31日止年度以及截至2018年10月31日止兩個月，我們所得總收入分別為人民幣572.6百萬元、人民幣604.2百萬元、人民幣636.4百萬元及人民幣117.4百萬元。

由於澳洲國際商學院目前並無向學生提供住宿，故來源於住宿費的全部收入均產生自中國運營學校。下表載列我們於所示期間主要業務線的持續經營業務所得收入明細：

	截至8月31日止年度						截至10月31日止兩個月					
	2016年		2017年		2018年		2017年		2018年			
	人民幣元	%	人民幣元	%	人民幣元	%	人民幣元	%	人民幣元	%		
	(未經審核)											
	(以千計，百分比除外)											
期間確認的學費	520,053	90.8	548,454	90.8	579,787	91.1	97,063	90.4	107,407	91.5		
期間確認的住宿費	52,534	9.2	52,252	8.6	53,797	8.5	9,065	8.4	9,645	8.2		
期間確認的院校 合辦課程費用	-	-	3,466	0.6	2,797	0.4	1,249	1.2	368	0.3		
合計	<u>572,587</u>	<u>100.0</u>	<u>604,172</u>	<u>100.0</u>	<u>636,381</u>	<u>100.0</u>	<u>107,377</u>	<u>100.0</u>	<u>117,420</u>	<u>100.0</u>		

財務資料

下表載列於所示期間我們按院校劃分的收入明細：

	截至8月31日止年度						截至10月31日止兩個月			
	2016年		2017年		2018年		2017年		2018年	
	人民幣元	%	人民幣元	%	人民幣元	%	人民幣元	%	人民幣元	%
	(未經審核)									
	(以千計，百分比除外)									
華商學院	427,123	74.6	441,930	73.1	468,583	73.6	78,097	72.7	89,111	75.9
華商職業學院	145,182	25.4	152,121	25.2	156,854	24.7	26,461	24.7	26,774	22.8
澳州國際商學院	282	0.0	10,121	1.7	10,944	1.7	2,819	2.6	1,535	1.3
合計	<u>572,587</u>	<u>100.0</u>	<u>604,172</u>	<u>100.0</u>	<u>636,381</u>	<u>100.0</u>	<u>107,377</u>	<u>100.0</u>	<u>117,420</u>	<u>100.0</u>

營業成本

營業成本主要包括員工成本、教學開支、折舊及攤銷、物業管理開支、租金開支、其他一次性開支及其他成本。截至2016年、2017年及2018年8月31日止年度以及截至2018年10月31日止兩個月，我們的營業成本分別為人民幣325.6百萬元、人民幣332.9百萬元、人民幣346.0百萬元及人民幣57.0百萬元。下表載列於所示期間以絕對金額及佔我們總營業成本的百分比列示的營業成本的組成部分：

	截至8月31日止年度						截至10月31日止兩個月			
	2016年		2017年		2018年		2017年		2018年	
	人民幣元	%	人民幣元	%	人民幣元	%	人民幣元	%	人民幣元	%
	(未經審核)									
	(以千計，百分比除外)									
員工成本	123,170	37.8	142,512	42.8	152,850	44.2	24,916	45.2	28,556	50.1
教學開支	90,277	27.7	92,065	27.7	94,224	27.2	13,182	23.9	14,067	24.7
折舊及攤銷	62,260	19.1	56,915	17.1	55,496	16.0	9,407	17.1	9,625	16.9
物業管理開支	39,654	12.2	36,842	11.1	35,424	10.2	3,965	7.2	4,092	7.2
租金開支	1,578	0.5	1,515	0.5	1,836	0.5	369	0.7	218	0.4
其他一次性開支	5,921	1.8	-	-	2,941	0.9	2,941	5.3	-	-
其他	2,739	0.9	3,061	0.8	3,176	1.0	336	0.6	481	0.7
合計	<u>325,599</u>	<u>100.0</u>	<u>332,910</u>	<u>100.0</u>	<u>345,947</u>	<u>100.0</u>	<u>55,116</u>	<u>100.0</u>	<u>57,039</u>	<u>100.0</u>

財務資料

員工成本主要包括教職員工的薪資及僱員社會福利計劃供款。

教學開支主要包括(i)應付廣東財經大學的學籍管理費，該款項佔其學費收入的一部分；(ii)學生補助；(iii)就學術交流活動、課程材料產生的開支以及教學設備的維修及維護開支；(iv)辦公開支；(v)就學術及教學活動產生的交通開支；(vi)教職員工培訓開支；及(vii)因就業支持計劃及活動（如校園招聘會）產生的開支。

折舊及攤銷開支主要涉及我們的長期資產、土地使用權、教學樓及設備。

物業管理開支主要包括增城校區教學樓的維修及保養開支以及水電雜費。

租金開支主要包括就組成華商酒店管理學院及華商汽車工程學院租賃設施的一部分的物業向關聯方支付的租金。

其他一次性開支包括與2015/2016學年華商學院十週年校慶、2015/2016學年建立華商汽車工程學院及2017/2018學年建立華商學院四會新校區有關的開支（請參閱「業務－擴張計劃」）。

其他成本主要包括工會開支及其他活動開支。

毛利及毛利率

毛利指收入減營業成本，毛利率指毛利除以收入。截至2016年、2017年及2018年8月31日止年度以及截至2018年10月31日止兩個月，我們的毛利分別為人民幣247.0百萬元、人民幣271.3百萬元、人民幣290.4百萬元及人民幣60.4百萬元，毛利率分別為43.1%、44.9%、45.6%及51.4%。

財務資料

其他收入

其他收入主要包括管理費收入、政府補助、培訓費收入、裝修服務收入、系統維護及其他服務收入及其他。截至2016年、2017年及2018年8月31日止年度以及截至2018年10月31日止兩個月，我們的其他收入分別為人民幣8.2百萬元、人民幣7.6百萬元、人民幣17.2百萬元及人民幣3.6百萬元。下表載列於所示期間我們其他收入的組成部分：

	截至8月31日止年度			截至10月31日止 兩個月	
	2016年	2017年	2018年	2017年	2018年
	(人民幣千元)				
持續經營業務					
管理費收入	4,361	4,258	4,408	674	1,209
政府補助	1,572	509	1,559	300	179
培訓費收入	775	1,020	7,314	311	1,323
裝修服務收入	818	16	—	—	—
系統維護及其他					
服務收入	264	1,356	3,531	611	467
其他	394	490	378	330	375
合計	<u>8,184</u>	<u>7,649</u>	<u>17,190</u>	<u>2,226</u>	<u>3,553</u>

管理費收入主要包括向為我們增城區校區學生提供寬帶網絡服務的電信公司提供管理和行政支持所得的收入、我們就各類培訓和會議提供場所及管理和行政支持而向政府機構、企業及其他機構收取的費用、向使用我們的場所於中國運營學校經營非教育業務的供應商收取的費用。截至2016年、2017年及2018年8月31日止年度以及截至2018年10月31日止兩個月，管理費收入分別為人民幣4.4百萬元、人民幣4.3百萬元、人民幣4.4百萬元及人民幣1.2百萬元。

政府補助主要指政府提供用於開展教研項目的補貼。截至2016年、2017年及2018年8月31日止年度以及截至2018年10月31日止兩個月，政府補助分別為人民幣1.6百萬元、人民幣0.5百萬元、人民幣1.6百萬元及人民幣0.2百萬元。我們起初將已收到的政府補助錄得為遞延收入項下的負債，且當某一特定項目達致某階段時，確認該款項為其他收入。

財務資料

培訓費收入指主要由華商職業學院及其次由華商學院及我們的全資附屬公司華威諮詢向我們的中國運營學校及其他學校的學生、政府機構及企業提供的培訓課程及資格考試準備課程產生的短期培訓費。截至2016年、2017年及2018年8月31日止年度以及截至2018年10月31日止兩個月，培訓費收入分別為人民幣0.8百萬元、人民幣1.0百萬元、人民幣7.3百萬元及人民幣1.3百萬元。

裝修服務收入指我們的全資附屬公司華嘉裝飾向關聯方提供的裝修服務所得收入截至2016年、2017年及2018年8月31日止年度以及截至2018年10月31日止兩個月，裝修服務收入分別為人民幣0.8百萬元、人民幣16,000元、零及零。

系統維護及其他服務收入指(i)我們的全資附屬公司於往績記錄期間向獨立第三方及相關方提供服務產生的各項服務費，包括提供旅行訂位服務、互聯網平台維護服務、物業維修服務、IC卡服務及技術支持服務；及(ii)提供各種便利設施服務的相關服務費及澳洲國際商學院向其學生收取的其他雜項收費。截至2016年、2017年及2018年8月31日止年度以及截至2018年10月31日止兩個月，系統維護及其他服務收入分別為人民幣0.3百萬元、人民幣1.4百萬元、人民幣3.5百萬元及人民幣0.5百萬元。

其他主要包括自電信公司所得的收入（該等電信公司在我們增城區校區進行移動電話卡促銷活動），及我們於2018年10月在增城校區舉辦產業論壇產生的其他一次性收入。截至2016年、2017年及2018年8月31日止年度以及截至2018年10月31日止兩個月，其他分別為人民幣0.4百萬元、人民幣0.5百萬元、人民幣0.4百萬元及人民幣0.4百萬元。

投資收入

投資收入主要包括應收關聯方推算利息收入及銀行利息收入。截至2016年、2017年及2018年8月31日止年度以及截至2018年10月31日止兩個月，我們的投資收入分別為人民幣0.7百萬元、人民幣0.6百萬元、人民幣1.0百萬元及人民幣0.1百萬元。

應收關聯方款項產生的推算利息收入為借款性質，償還期限為12個月以上。由於推算利息收入的性質，於往績記錄期間，其並未增加我們的現金流量。截至2016年、2017年及2018年8月31日止年度以及截至2018年8月31日止兩個月，我們應收關聯方款項的推算利息收入分別為人民幣0.4百萬元、人民幣0.2百萬元、人民幣0.5百萬元及零。應收關聯方款項產生的推算利息收入指應收太陽城集團（於往績記錄期間為本集團的關聯方）款項產生的推算利息收入。

截至2016年、2017年及2018年8月31日止年度以及截至2018年8月31日止兩個月，銀行利息收入分別為人民幣0.4百萬元、人民幣0.5百萬元、人民幣0.5百萬元及人民幣0.1百萬元。

財務資料

其他收益及虧損

其他收益及虧損主要包括以公允價值計量並計入損益的金融資產公允價值變動，應收賬款減值確認、匯兌虧損或收益淨額、出售房產及設備虧損、出售附屬公司收益、出售聯營公司收益及財務擔保收入。下表載列於所示期間我們其他收益及虧損的組成部分：

	截至8月31日止年度			截至10月31日止 兩個月	
	2016年	2017年	2018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 損益的金融資產公允 價值變動	2,404	3,490	7,932	2,274	3,567
應收賬款減值確認	(597)	(90)	(61)	(75)	(69)
匯兌(虧損)收益淨額	(449)	815	(136)	(223)	(482)
出售房產及設備虧損	(114)	(139)	(80)	—	—
出售附屬公司收益	—	685	4,667	—	—
出售聯營公司收益	—	—	36	36	—
財務擔保收入	—	—	2,010	—	2,009
合計	1,244	4,761	14,368	2,012	5,025

銷售開支

銷售開支包括廣告開支、薪金開支、招聘開支及佣金費。

廣告開支主要涉及廣告活動(如為品牌策劃而進行的廣告及品牌策劃活動)產生的成本。

招生開支主要涉及就招生活動產生的開支，例如我們招生部人員產生的差旅開支。

薪資開支主要涉及提供予招生或營銷相關部門員工的員工薪諮、社會保險及其他員工福利。

佣金費主要涉及澳洲國際商學院就澳大利亞代理商推介學生報讀澳洲國際商學院課程而向其支付的佣金。

財務資料

截至2016年、2017年及2018年8月31日止年度以及截至2018年10月31日止兩個月，我們的銷售開支分別為人民幣3.4百萬元、人民幣7.1百萬元、人民幣8.9百萬元及人民幣1.3百萬元。下表載列於所示期間我們銷售開支的組成部分：

	截至8月31日止年度			截至10月31日止 兩個月	
	2016年	2017年	2018年	2017年	2018年
			(人民幣千元)		
廣告開支	876	1,722	3,028	271	214
招聘開支	1,549	1,382	2,114	640	454
薪金開支	862	1,153	915	141	132
佣金費	76	2,829	2,881	713	547
合計	<u>3,363</u>	<u>7,086</u>	<u>8,938</u>	<u>1,765</u>	<u>1,347</u>

行政開支

行政開支主要包括行政人員薪資、維修、維護及物業管理開支、辦公開支、折舊及攤銷、捐款、業務開發相關開支、其他稅項開支、其他一次性開支及其他。

行政人員薪資主要涉及提供予行政人員的行政人員薪資、社會保險及其他福利，如工會經費及培訓費等。

物業管理開支主要包括辦公樓的物業維修及保養、租金開支及水電雜費。

辦公開支主要包括辦公開支、差旅開支、專業諮詢費及行政人員就行政活動招致的招待開支。

折舊及攤銷開支主要包括辦公樓及食堂的折舊及攤銷。

捐款涉及我們作出的慈善捐款。

業務開發相關開支主要包括於中國境內及海外產生的業務開發活動開支，包括就設立澳洲國際商學院產生的諮詢費。其他一次性開支涉及就華商學院十週年校慶及中國運營學校於2016年11月舉辦的運動會產生的非經常性開支。

其他稅項開支主要指我們中國附屬公司產生的營業稅開支及各種其他稅項開支。

其他主要涉及支付予參加我們中國運營學校勤工儉學課程的學生的補償金及銀行服務收費。

截至2016年、2017年及2018年8月31日止年度以及截至2018年10月31日止兩個月，我們的行政開支分別為人民幣69.0百萬元、人民幣64.4百萬元、人民幣67.4百萬元及人民幣11.3百萬元。

財務資料

下表載列我們於所示期間按絕對金額和佔總行政開支百分比計算的行政開支明細：

	截至8月31日止年度						截至10月31日止兩個月			
	2016年		2017年		2018年		2017年		2018年	
	人民幣元	%	人民幣元	%	人民幣元	%	人民幣元	%	人民幣元	%
	(以千計，百分比除外)									
行政薪金	21,884	31.7	22,244	34.5	26,897	39.9	3,875	37.7	4,626	40.8
物業管理開支	12,076	17.5	11,737	18.2	12,394	18.4	2,755	26.8	2,494	22.0
辦公室開支	12,325	17.9	13,357	20.7	13,552	20.1	1,690	16.4	2,717	24.0
折舊及攤銷	9,615	13.9	9,176	14.2	8,289	12.3	1,412	13.7	1,264	11.2
捐款	30	0.0	1,131	1.8	3,456	5.1	-	-	-	-
業務開發										
相關開支	5,864	8.5	3,603	5.6	1,429	2.1	94	0.9	81	0.7
其他稅項開支	2,170	3.1	643	1.0	887	1.3	292	2.8	68	0.6
其他一次性開支	4,817	7.0	2,057	3.2	-	-	-	-	-	-
其他	186	0.4	452	0.8	534	0.8	165	1.7	77	0.7
合計	<u>68,967</u>	<u>100.0</u>	<u>64,400</u>	<u>100.0</u>	<u>67,438</u>	<u>100.0</u>	<u>10,283</u>	<u>100.0</u>	<u>11,327</u>	<u>100.0</u>

上市開支

截至2018年8月31日止年度及截至2018年10月31日止兩個月，我們分別錄得與[編纂]有關的上市開支人民幣4.2百萬元及人民幣8.2百萬元。我們截至2016年及2017年8月31日止年度並未錄得任何上市開支。

融資成本

我們的融資成本主要包括銀行借款利息開支（扣除計入物業、廠房及設備成本的金額）。截至2016年、2017年及2018年8月31日止年度以及截至2018年10月31日止兩個月，我們的融資成本分別為人民幣19.1百萬元、人民幣14.3百萬元、人民幣17.7百萬元及人民幣5.1百萬元。

稅項

本公司乃根據開曼群島《公司法》於開曼群島註冊成立為獲豁免有限公司，因此毋須繳納開曼群島所得稅。我們的全資附屬公司Huashang Education Holdings (BVI)為一家在英屬維爾京群島註冊成立的有限公司，且毋須繳納英屬維爾京群島的所得稅。

我們的全資附屬公司Huashang Education Group Company (HK)是一家於香港註冊成立的有限公司，須繳納香港利得稅。截至2016年、2017年及2018年8月31日止年度以及截至2017年及2018年10月31日止兩個月，香港利得稅按上述年度及期間的估計應課稅利潤的16.5%計算。此外，本公司在香港運營的若干附屬公司於2015/16、2016/17及2017/18評估年度享有稅收減免，據此香港利得稅減少75%，最高限額分別為20,000港元、20,000港元及30,000港元。

財務資料

於2018年3月21日，香港立法會通過《2017年稅務（修訂）（第7號）條例草案》（「**2018年條例草案**」），引入兩級利得稅率。2018年條例草案於2018年3月28日獲簽署成為法律，並於翌日在公報上刊登。根據兩級利得稅率，合資格集團實體的首2百萬港元溢利的稅率為8.25%，而超過2百萬港元的溢利的稅率為16.5%。不符合利得稅兩級制資格的集團實體將繼續按16.5%的統一稅率繳稅。因此，自2018/19評估年度起，就合資格集團實體而言，香港利得稅估計應評稅利潤中的首2百萬港元按8.25%計算，估計應評稅利潤超過2百萬港元則按16.5%計算。

於往績記錄期間，所有於澳大利亞註冊成立的集團實體須按30%的稅率繳納企業所得稅。

根據《中華人民共和國企業所得稅法》（「《中國企業所得稅法》」）及其實施條例，截至2016年、2017年及2018年8月31日止年度以及截至2017年及2018年10月31日止兩個月，中國附屬公司的法定稅率為25%。

根據《中國企業所得稅法》及實施條例細則，自2008年1月1日起，中國附屬公司向於香港註冊成立的控股公司分派其賺取的溢利須按5%或10%的適用稅率繳納中國預扣稅。

根據《民辦教育促進法實施細則》，學校舉辦者不要求得到合理回報的民辦學校有資格享有與公辦學校同樣的稅收優惠待遇。因此，就提供學歷資格教育的民辦學校而言，若其學校舉辦者不要求得到合理回報，則有資格享有免收所得稅待遇。華商學院及華商職業學院已選擇成為舉辦者不要求得到合理回報的民辦學校。於往績記錄期間，華商職業學院已獲相關地方稅務機構確認或批准免徵企業所得稅待遇，但豁免不適用於源自向獨立第三方提供多種服務的其他收入或收益。

此外，根據《財政部、國家稅務總局關於教育稅收政策的通知》（財稅[2004]39號）第1條，提供學歷教育服務產生的收入應免繳中國營業稅。另外，《關於全面推開營業稅改徵增值稅試點的通知》（財稅[2016]36號）規定，學歷教育須免繳增值稅。因此，我們所有的中國運營學校於往績記錄期間就其提供教育服務產生的收入免繳中國營業稅，並自2016年5月1日起就其提供學歷教育服務產生的收入免繳中國增值稅。

財務資料

截至2016年、2017年及2018年8月31日止年度以及截至2017年及2018年10月31日止兩個月，免稅學費相關收入分別為人民幣145.5百萬元、人民幣152.3百萬元、人民幣157.5百萬元、人民幣26.6百萬元（未經審核）及人民幣26.9百萬元，而相關不可扣稅開支分別為人民幣105.1百萬元、人民幣107.0百萬元、人民幣113.4百萬元、人民幣17.6百萬元（未經審核）及人民幣20.6百萬元。截至2016年、2017年及2018年8月31日止年度以及截至2017年及2018年10月31日止兩個月，我們產生的所得稅分別為人民幣32.2百萬元、人民幣38.6百萬元、人民幣47.6百萬元、人民幣8.8百萬元及人民幣11.0百萬元。

截至最後可行日期，我們並未與相關稅務機關產生任何爭端或未決稅務問題。

敏感度分析

我們呈列以下敏感度分析：(i)學費在往績記錄期間的波動影響，及(ii)員工成本（包括教學職員成本及行政員工成本）在往績記錄期間的波動影響，假設折舊及攤銷或任何其他成本無變化。有關學費收入及員工成本的敏感度分析屬於假設性質，我們假設所有其他變量保持不變。以下敏感度分析僅為說明目的，表明如果相關變量增加或減少至說明範圍，在往績記錄期間對我們的盈利能力造成的潛在影響。為了說明對我們財務表現的潛在影響，以下敏感度分析呈列了學費收入及員工成本增加或減少5%及10%情況下，對我們年內／期內利潤造成的潛在影響。雖然敏感度分析所用的假設波動率不等於學費收入及員工成本的過往波動，但我們認為在學費收入及員工成本中使用5%及10%的假設波動代表了學費收入及員工成本變化對我們的收入及盈利能力的潛在影響的有效分析。

財務資料

下表載列於所示期間假設學費收入及員工成本出現合理變動，我們年內／期內利潤的敏感度：

	利潤／(虧損)的影響				
	截至8月31日止年度			截至10月31日止 兩個月	
	2016年	2017年	2018年	2017年	2018年
	(人民幣千元)				
學費收入(減少)／增加					
(10)%	(41,913)	(44,175)	(45,692)	(7,703)	(7,999)
(5)%	(20,956)	(22,088)	(22,846)	(3,851)	(4,000)
5%	20,956	22,088	22,846	3,851	4,000
10%	41,913	44,175	45,692	7,703	7,999
員工成本(減少)／增加					
(10)%	9,927	11,479	12,046	1,977	2,127
(5)%	4,963	5,739	6,023	988	1,063
5%	(4,963)	(5,739)	(6,023)	(988)	(1,063)
10%	(9,927)	(11,479)	(12,046)	(1,977)	(2,127)

同期經營業績比較

同期經營業績比較

截至2018年10月31日止兩個月與截至2017年10月31日止兩個月的比較

收入

我們的收入從截至2017年10月31日止兩個月的人民幣107.4百萬元增加9.4%至截至2018年10月31日止兩個月的人民幣117.4百萬元，主要由於我們向2018/2019學年的新入學學生所收學費水平的整體提高，其次，由於中國運營學校的新入學人數增加。詳情請參閱「業務－我們的學校－概覽－招生、容量及利用率」。

學費收入從截至2017年10月31日止兩個月的人民幣97.1百萬元增加10.7%至截至2018年10月31日止兩個月的人民幣107.4百萬元，由於上述類似原因。

住宿費收入從截至2017年10月31日止兩個月的人民幣9.1百萬元增加6.4%至截至2018年10月31日止兩個月的人民幣9.6百萬元。該增加主要由於中國運營學校2018/2019學年的新入學人數增加。

來自中國的收入從截至2017年10月31日止兩個月的人民幣104.6百萬元增加10.8%至截至2018年10月31日止兩個月的人民幣115.9百萬元。該增加主要由於我們向2018/2019學年的新入學學生收取的學費水平提高及中國運營學校2018/2019學年的在校學生總數增加。

財務資料

來自澳洲的收入從截至2017年10月31日止兩個月的人民幣2.8百萬元減少46.4%至截至2018年10月31日止兩個月的人民幣1.5百萬元。有關減少主要是由於(i)澳洲國際商學院口譯培訓課程新入學人數減少，該減少乃因澳大利亞National Accreditation Authority for Translators and Interpreters (「NAATI」) 資格認證政策的變化。該政策適用於澳大利亞註冊培訓機構(包括澳洲國際商學院)提供的NAATI批准的所有課程。根據新政策，於2018年1月1日之後就讀於澳洲國際商學院口譯培訓課程的學生將須參加NAATI提供的認證考試以獲取資格認證，而於2018年1月1日之前完成澳洲國際商學院口譯培訓課程的學生將可根據澳洲國際商學院的推薦獲取資格認證。我們認為，這一政策變化導致有關課程的需求減少；及(ii)由於我們調整了招生策略，專注於短期職業培訓課程及其他短期非學歷教育課程，故我們減少了招生工作來推廣這些課程，使得參加堪培拉大學課程的新入學人數減少。

營業成本

我們的營業成本從截至2017年10月31日止兩個月的人民幣55.1百萬元增加3.5%至截至2018年10月31日止兩個月的人民幣57.0百萬元。該增加主要由於(i)我們增加教師總人數並提高其平均薪金，以持續提升我們的教學質量及應對我們入學人數的增加，令員工成本(包括薪金及相應的社會保險開支)增加人民幣3.6百萬元；(ii)我們支付予廣東財經大學的學籍管理費及為增加的學生活動支付的學生補貼增加，導致教學開支增加人民幣0.9百萬元；及(iii)折舊及攤銷增加人民幣0.2百萬元，部分被華商學院四會新校區相關籌建活動產生的其他一次性開支減少人民幣2.9百萬元所抵銷。

毛利及毛利率

由於前述原因，我們的毛利從截至2017年10月31日止兩個月的人民幣52.3百萬元增加15.5%至截至2018年10月31日止兩個月的人民幣60.4百萬元，由於收入的增加遠超營業成本的增加。收入增加的主要根本原因為2018/2019學年的入學人數增加及向新入學學生收取的學費水平提高令中國運營學校收取的學費產生的收入的增加。我們的毛利率從截至2017年10月31日止兩個月的48.7%增至截至2018年10月31日止兩個月的51.4%。

其他收入

我們的其他收入從截至2017年10月31日止兩個月的人民幣2.2百萬元增加59.6%至截至2018年10月31日止兩個月的人民幣3.6百萬元，主要由於(i)管理費收入從截至2017年10月31日止兩個月的人民幣674,000元增至截至2018年10月31日止兩個月的人民幣1.2百萬元，這主要歸因於：(a)我們就於中國運營學校提供各類培訓及會議場

財務資料

地及管理和行政支持自政府機構、企業及其他機構收取的費用增加，及(b)自使用我們的場所以經營校內非教育業務的各類供應商收取的費用增加；及(ii)培訓費收入由截至2017年10月31日止兩個月的人民幣0.3百萬元增加至截至2018年10月31日止兩個月的人民幣1.3百萬元，該增加主要由於我們向我們中國運營學校及其他學校學生、政府機構及企業提供的短期課程（包括語言培訓課程、專插本備考課程及專業資格培訓課程）數目增加。

投資收入

我們的投資收入從截至2017年10月31日止兩個月的人民幣0.2百萬元減少49.6%至截至2018年10月31日止兩個月的人民幣0.1百萬元，主要由於應收關聯方（即太陽城集團，一家由控股股東控制的實體）款項的推算利息收入由截至2017年10月31日止兩個月的人民幣0.1百萬元減至截至2018年10月31日止兩個月的零，該減少是由於款項已結清，該等款項屬於貸款性質，還款期限為12個月以上。

其他收益及虧損

我們的其他收益從截至2017年10月31日止兩個月的人民幣2.0百萬元增加149.8%至截至2018年10月31日止兩個月的人民幣5.0百萬元，主要由於(i)財務擔保收入增加人民幣2.0百萬元；及(ii)以公允價值計量並計入損益的金融資產公允價值變動增加人民幣1.3百萬元。

截至2018年8月31日及截至2018年10月31日，我們就關聯方廣州太陽城大酒店有限公司的債務融資（本金總額為人民幣300.0百萬元）向其提供擔保錄得或有負債。截至2018年8月31日止年度及截至2018年10月31日止兩個月，人民幣2.0百萬元及人民幣2.0百萬元財務擔保合約攤銷分別於損益內確認。該擔保及相關抵押已於2019年1月解除。詳情請參閱「一 債務」及附錄一會計師報告附註37。

銷售開支

我們的銷售開支從截至2017年10月31日止兩個月的人民幣1.8百萬元減少23.7%至截至2018年10月31日止兩個月的人民幣1.3百萬元，主要是由於(i)廣告開支及招聘開支合共減少人民幣0.2百萬元；及(ii)佣金費減少人民幣0.2百萬元。

行政開支

我們的行政開支從截至2017年10月31日止兩個月的人民幣10.3百萬元增加10.2%至截至2018年10月31日止兩個月的人民幣11.3百萬元，主要由於(i)我們中國運營學校行政人員的平均薪資提高及人數增加，令行政工資增加人民幣0.8百萬元；及(ii)差旅費增加，令辦公開支增加人民幣1.0百萬元。

上市開支

截至2018年10月31日止兩個月，我們錄得與[編纂]有關的上市開支人民幣8.2百萬元。我們截至2017年10月31日止兩個月並未錄得任何上市開支。

財務資料

融資成本

我們的融資成本從截至2017年10月31日止兩個月的人民幣2.1百萬元增加141.8%至截至2018年10月31日止兩個月的人民幣5.1百萬元，主要由於銀行借款的利息支出增加人民幣3.9百萬元，乃由於我們為籌備擴張計劃而增加銀行借款。

稅項

我們的稅項從截至2017年10月31日止兩個月的人民幣8.8百萬元增加25.0%至截至2018年10月31日止兩個月的人民幣11.0百萬元，主要由於企業所得稅應課稅收入從截至2017年10月31日止兩個月的人民幣42.6百萬元增至截至2018年10月31日止兩個月的人民幣43.0百萬元，以及遞延稅項從截至2017年10月31日止兩個月的人民幣6.4百萬元減至人民幣1.8百萬元。

持續經營業務的期內利潤

由於前述原因，持續經營業務的期內利潤從截至2017年10月31日止兩個月的人民幣33.8百萬元減少5.1%至截至2018年10月31日止兩個月的人民幣32.1百萬元。

截至2018年8月31日止年度與截至2017年8月31日止年度的比較

收入

我們的收入從截至2017年8月31日止年度的人民幣604.2百萬元增加5.3%至截至2018年8月31日止年度的人民幣636.4百萬元，主要由於我們向中國運營學校2017/2018學年新入學學生收取的學費水平提高。

由於上述原因，學費收入從截至2017年8月31日止年度的人民幣548.5百萬元增加5.7%至截至2018年8月31日的人民幣579.8百萬元。

住宿費收入從截至2017年8月31日止年度的人民幣52.3百萬元增加3.0%至截至2018年8月31日止年度的人民幣53.8百萬元。該增加主要由於我們向中國運營學校於2017/2018學年新入學學生收取的住宿費增加。

來自中國的收入從截至2017年8月31日止年度的人民幣594.1百萬元增加5.3%至截至2018年8月31日止年度的人民幣625.4百萬元。該增加主要由於我們運營學校的學費和住宿費水平增加。

來自澳洲的收入從截至2017年8月31日止年度的人民幣10.1百萬元增加8.1%至截至2018年8月31日止年度的人民幣10.9百萬元。該增加主要由於報讀澳洲國際商學院的職業培訓課程的學生人數增加。

財務資料

營業成本

我們的營業成本從截至2017年8月31日止年度的人民幣332.9百萬元增加3.9%至截至2018年8月31日止年度的人民幣345.9百萬元。該增加主要由於(i)員工成本（包括薪資和社保開支）增加人民幣10.3百萬元，原因是我們各學校為持續改善我們的教育質量及適應入學人數的增加而增加了教師人數；(ii)我們支付予廣東財經大學的學籍管理費及教師培訓費增加，導致教學開支增加人民幣2.2百萬元；及(iii)就成立華商學院四會新校區相關籌備活動產生的其他一次性開支增加人民幣2.9百萬元，部分被折舊及攤銷減少人民幣1.4百萬元以及物業管理開支減少人民幣1.4百萬元所抵銷。

毛利及毛利率

由於前述原因，我們的毛利從截至2017年8月31日止年度的人民幣271.3百萬元增加7.1%至截至2018年8月31日止年度的人民幣290.4百萬元，原因是我們收入的增加超過營業成本的增加。我們收入增加的主要相關原因是中國運營學校收取的學費產生的收入增加，原因是我們調高了適用於2017/2018學年新入學學生的學費費率。我們的毛利率從截至2017年8月31日止年度的44.9%增至截至2018年8月31日止年度的45.6%。

其他收入

我們的其他收入從截至2017年8月31日止年度的人民幣7.6百萬元增加124.7%至截至2018年8月31日止年度的人民幣17.2百萬元，主要由於(i)管理費從截至2017年8月31日止年度的人民幣4.3百萬元增至截至2018年8月31日止年度的人民幣4.4百萬元，主要歸因於我們就提供場地、管理及行政支持予多項培訓及會議收取政府組織、企業及其他組織的費用增加，以及我們向多家使用我們在中國運營學校的場地經營校內非教育業務的賣家收取費用增加；(ii)培訓費收入從截至2017年8月31日止年度的人民幣1.0百萬元增至截至2018年8月31日止年度的人民幣7.3百萬元（由於華商學院和華商職業學院於2017年9月和2018年初開展更多的短期培訓課程，包括語言培訓課程、專插本考試備考課程及職業資格培訓課程）；(iii)與2017年同期相比，截至2018年8月31日止年度的教研項目所確認的收入增加導致政府補助從截至2017年8月31日止年度的人民幣0.5百萬元增至截至2018年8月31日止年度的人民幣1.6百萬元；及(iv)系統維護及其他服務收入從人民幣1.4百萬元增至人民幣3.5百萬元，主要來自於我們收取運營及維護校區服務app的費用及透過華商學院校園－政府實踐培訓課程向地方政府提供數據處理服務的費用。

財務資料

投資收入

我們的投資收入從截至2017年8月31日止年度的人民幣0.6百萬元增加65.1%至截至2018年8月31日止年度的人民幣1.0百萬元，主要由於(i)應收關聯方款項的推算利息收入從截至2017年8月31日止年度的人民幣0.2百萬元增至截至2018年8月31日止年度的人民幣0.5百萬元，乃由於我們向太陽城集團（控股股東控制的實體）作出還款期為12個月以上的貸款性墊款；及(ii)銀行利息收入增加人民幣32,000元。

其他收益及虧損

我們的其他收益從截至2017年8月31日止年度的人民幣4.8百萬元增加201.8%至截至2018年8月31日止年度的人民幣14.4百萬元，主要由於(i)我們結構性存款投資的淨收益增加，令以公允價值計量並計入損益的金融資產的公允價值變動增加人民幣4.4百萬元；(ii)出售廣州卓創、深圳前海卓創及怡眾旅行社，令出售附屬公司收益增加人民幣4.0百萬元；及(iii)財務擔保收入增加人民幣2.0百萬元。該財務擔保及相關抵押已於2019年1月獲解除。有關財務擔保的詳情，請參閱「一 債務」及附錄一會計師報告附註37。

銷售開支

我們的銷售開支從截至2017年8月31日止年度的人民幣7.1百萬元增加26.1%至截至2018年8月31日止年度的人民幣8.9百萬元，主要由於(i)廣告開支增加人民幣1.3百萬元，因為我們通過加大廣告投入以推廣我們的品牌；及(ii)招聘開支增加人民幣0.7百萬元，乃由於我們開展更多的學生招聘活動。

行政開支

我們的行政開支從截至2017年8月31日止年度的人民幣64.4百萬元增加4.7%至截至2018年8月31日止年度的人民幣67.4百萬元，主要由於(i)與聘請本集團公司額外行政人員及高級管理人員相關的行政工資增加人民幣4.7百萬元；及(ii)我們作出的慈善捐款增加人民幣2.3百萬元，部分被(i)其他一次性開支減少人民幣2.1百萬元所抵銷，其他一次性開支減少的原因是截至2018年8月31日止年度，我們並未產生與運動會有關的開支，因為此類活動每兩年舉行一次；及(ii)業務開發相關開支減少人民幣2.2百萬元所抵銷，原因是我們開展更多的業務開發活動，同時於2016/2017學年探索不同的替代方案以擴大經營，且我們更加專注制定業務計劃，如於2017/2018學年我們設立及開發新四會校區。

上市開支

截至2018年8月31日止年度，我們錄得與[編纂]有關的上市開支人民幣4.2百萬元。我們截至2017年8月31日止年度並未錄得任何上市開支。

財務資料

融資成本

我們的融資成本從截至2017年8月31日止年度的人民幣14.3百萬元增加23.2%至截至2018年8月31日止年度的人民幣17.7百萬元，主要由於銀行借款利息開支從截至2017年8月31日止年度的人民幣16.4百萬元增至截至2018年8月31日止年度的人民幣27.5百萬元，部分被計入物業、廠房及設備成本的金額增加人民幣7.8百萬元所抵銷。截至2018年8月31日止年度增加的銀行借款主要用於為我們的擴張項目作準備。

稅項

我們的稅項從截至2017年8月31日止年度的人民幣38.6百萬元增加23.4%至截至2018年8月31日止年度的人民幣47.6百萬元，主要由於(i)企業所得稅的應課稅收入從截至2017年8月31日止年度的人民幣198.4百萬元增至截至2018年8月31日止年度的人民幣224.8百萬元；(ii)香港利得稅從截至2017年8月31日止年度的人民幣0.5百萬元增至截至2018年8月31日止年度的人民幣2.9百萬元；及(iii)遞延稅項從截至2017年8月31日止年度的人民幣16.4百萬元增至截至2018年8月31日止年度的人民幣22.5百萬元。

持續經營業務的年內利潤

由於前述原因，持續經營業務的年內利潤從截至2017年8月31日止年度的人民幣159.8百萬元增加10.8%至截至2018年8月31日止年度的人民幣177.2百萬元。

截至2017年8月31日止年度與截至2016年8月31日止年度的比較

收入

我們的收入從截至2016年8月31日止年度的人民幣572.6百萬元增加5.5%至截至2017年8月31日止年度的人民幣604.2百萬元，主要由於我們中國運營學校向2016/2017學年新入學的學生收取的學費水平增加。

學費收入因類似原因從截至2016年8月31日止年度的人民幣520.1百萬元增加5.5%至截至2017年8月31日止年度的人民幣548.5百萬元。

住宿費收入從截至2016年8月31日止年度的人民幣52.5百萬元減少0.5%至截至2017年8月31日止年度的人民幣52.3百萬元，主要由於華商學院2016/2017學年學士學位課程的報名人數減少。詳情請參閱「業務－我們的學校－概覽－招生、容量及利用率」。

中國的收入從截至2016年8月31日止年度的人民幣572.3百萬元增加3.8%至截至2017年8月31日止年度的人民幣594.1百萬元。該增加主要由於我們中國運營學校的學費水平增加。

澳洲的收入從截至2016年8月31日止年度的人民幣0.3百萬元增加3489.0%至截至2017年8月31日止年度的人民幣10.1百萬元。該增加乃由於我們於2016年4月開始運營澳洲國際商學院。

財務資料

營業成本

我們的營業成本從截至2016年8月31日止年度的人民幣325.6百萬元增加2.2%至截至2017年8月31日止年度的人民幣332.9百萬元。該增加主要由於(i)員工成本（包括薪資和社保開支）增加人民幣19.3百萬元，原因是我們各學校為持續改善我們的教育質量及適應入學人數的增加而增加了教師人數，及澳洲國際商學院提供的教育課程增加；及(ii)我們支付予廣東財經大學的學籍管理費增加，導致教學開支增加人民幣1.8百萬元，部分被以下各項所抵銷：(i)折舊及攤銷減少人民幣5.3百萬元，該減少主要由於若干固定資產已於2016年悉數折舊；及(ii)截至2016年8月31日止年度，就華商學院十週年校慶相關學術活動及設立華商汽車工程學院產生的其他一次性開支減少人民幣5.9百萬元。

毛利及毛利率

由於前述原因，我們的毛利從截至2016年8月31日止年度的人民幣247.0百萬元增加9.8%至截至2017年8月31日止年度的人民幣271.3百萬元，原因是我們收入的增加超過營業成本的增加。我們收入增加的主要相關原因是中國運營學校收取的學費產生的收入增加，原因是我們增加了適用於2016/2017學年的新入學學生的學費水平。我們的毛利率從截至2016年8月31日止年度的43.1%增至截至2017年8月31日止年度的44.9%。

其他收入

我們的其他收入從截至2016年8月31日止年度的人民幣8.2百萬元減少6.5%至截至2017年8月31日止年度的人民幣7.6百萬元，主要由於(i)與2016年同期相比，截至2017年8月31日止年度的教研項目所確認的收入減少導致政府補助從截至2016年8月31日止年度的人民幣1.6百萬元減至截至2017年8月31日止年度的人民幣0.5百萬元；及(ii)裝修服務收入減少人民幣0.8百萬元，部分被截至2017年8月31日止年度廣州卓創、怡眾旅行社、昊軒信息科技及澳洲國際商學院所提供系統維護及其他服務主要所得收入增加人民幣1.1百萬元所抵銷。我們於2016年12月收購了怡眾旅行社（其向獨立第三方及關聯方提供旅行訂位服務）而後將其截至2017年8月31日止年度的經營業績合併至本集團。廣州卓創（曾為我們的全資附屬公司）於2017年1月開始運營並產生收入。

投資收入

我們的投資收入從截至2016年8月31日止年度的人民幣0.7百萬元減少15.8%至截至2017年8月31日止年度的人民幣0.6百萬元，主要由於應收關聯方款項的推算利息收入從截至2016年8月31日止年度的人民幣0.4百萬元減至截至2017年8月31日止年度的人民幣0.2百萬元，乃由於結算應收關聯方款項（其性質上為還款期限逾12個月的貸款）。

財務資料

其他收益及虧損

我們的其他收益從截至2016年8月31日止年度的人民幣1.2百萬元增加282.7%至截至2017年8月31日止年度的人民幣4.8百萬元，主要由於(i)我們於結構性存款的投資增加導致以公允價值計量並計入損益的金融資產的公允價值變動從截至2016年8月31日止年度的人民幣2.4百萬元增至截至2017年8月31日止年度的人民幣3.5百萬元；(ii)出售附屬公司的收益從截至2016年8月31日止年度的零增至截至2017年8月31日止年度的人民幣0.7百萬元，是由於出售啟新諮詢；及(iii)匯兌淨收益或虧損從截至2016年8月31日止年度的人民幣0.4百萬元淨虧損增至截至2017年8月31日止年度的人民幣0.8百萬元淨收益，主要是由於人民幣兌港元的外匯匯率波動，部分被截至2016年8月31日止年度應收賬款減值確認從人民幣0.6百萬元減至截至2017年8月31日止年度人民幣0.1百萬元（乃由於應收款項的可收回性有所改善所致）所抵銷。

銷售開支

我們的銷售開支從截至2016年8月31日止年度的人民幣3.4百萬元增加110.7%至截至2017年8月31日止年度的人民幣7.1百萬元，主要由於(i)佣金費用增加人民幣2.8百萬元；及(ii)我們大力推廣品牌導致廣告開支增加人民幣0.8百萬元。

行政開支

我們的行政開支從截至2016年8月31日止年度的人民幣69.0百萬元減少6.6%至截至2017年8月31日止年度的人民幣64.4百萬元，主要由於(i)其他一次性開支減少人民幣2.8百萬元，因我們於2016年舉辦了華商學院十週年校慶，而於截至2017年8月31日止年度並無舉辦任何有關活動；(ii)業務開發相關開支減少人民幣2.3百萬元，原因是我們開展更多的業務開發活動，同時於2015/2016學年探索不同的替代方案以擴大經營；(iii)其他稅項開支減少人民幣1.5百萬元；及(iv)折舊及攤銷減少人民幣0.4百萬元，部分被(i)我們所作慈善捐款增加人民幣1.1百萬元；(ii)由於專業諮詢費增加令辦公開支增加人民幣1.0百萬元；及(iii)由於我們聘請額外的高級管理人員而令行政工資增加人民幣0.4百萬元所抵銷。

融資成本

我們的融資成本從截至2016年8月31日止年度的人民幣19.1百萬元減少25.1%至截至2017年8月31日止年度的人民幣14.3百萬元，主要由於期內銀行借款整體減少導致銀行借款利息開支從截至2016年8月31日止年度的人民幣21.7百萬元減至截至2017年8月31日止年度的人民幣16.4百萬元。

財務資料

稅項

我們的稅項從截至2016年8月31日止年度的人民幣32.2百萬元增加19.8%至截至2017年8月31日止年度的人民幣38.6百萬元，主要由於(i)持續經營業務的企業所得稅的應課稅收入從截至2016年8月31日止年度的人民幣165.7百萬元增至截至2017年8月31日止年度的人民幣198.4百萬元（主要包括若干服務費和若干非學歷教育服務收入）；(ii)遞延稅項從截至2016年8月31日止年度的人民幣14.2百萬元增至截至2017年8月31日止年度的人民幣16.4百萬元。

持續經營業務的年內利潤

由於前述原因，持續經營業務的年內利潤從截至2016年8月31日止年度的人民幣133.5百萬元增加19.7%至截至2017年8月31日止年度的人民幣159.8百萬元。

已終止經營業務

於2018年10月，我們出售一家全資附屬公司太陽城實業（持有華商技工學校100%舉辦者權益），目的在於專注我們於中國的高等教育業務。有關出售的詳情載於「歷史、重組及公司架構」一節及本文件附錄一所載會計師報告附註11。我們的已終止經營業務截至2016年8月31日止年度合計錄得人民幣0.1百萬元淨收益，截至2017年8月31日止年度合計錄得人民幣1.0百萬元淨收益、截至2018年8月31日止年度合計錄得人民幣1.7百萬元淨虧損以及截至2018年10月31日止兩個月合計錄得人民幣7.5百萬元的淨收益。

於往績記錄期間，我們亦出售作為會計師報告中未分類為已終止經營業務重組一部分的其他附屬公司。截至2017年及2018年8月31日止年度以及截至2018年10月31日止兩個月，我們就出售附屬公司分別確認淨收益人民幣685,000元、人民幣4.7百萬元及零。出售華商技工學校後，先前用作華商技工學校校舍的相關物業轉作租賃用途。詳情請參閱附錄一會計師報告附註17。

財務資料

流動（負債）／資產淨值

下表載列我們截至所示日期的流動資產及流動負債：

	截至8月31日			截至	截至
	2016年	2017年	2018年	2018年	2018年
				10月31日	11月30日*
	(人民幣千元)				(未經審核)
流動資產					
存貨	447	1,424	494	442	1,166
應收賬款、按金、預付款項 及其他應收款項	22,983	7,750	22,582	80,981	80,469
應收關聯方款項 以公允價值計量並計入 損益的金融資產	9,690	17,662	115,088	82,625	83,008
預付租賃款項	1,508	1,547	1,547	4,170	4,170
銀行結餘及現金	196,328	216,433	148,763	71,332	60,833
流動資產總值	392,999	509,042	1,157,733	1,024,232	1,032,028
流動負債					
合約負債	436,428	456,846	568,239	583,160	525,598
應付賬款	16,379	18,434	8,065	9,761	14,168
其他應付款項及應計開支	74,096	115,813	83,249	95,480	102,819
應付關聯方款項	13,597	16,499	11,702	15,287	12,442
應付聯營公司款項	—	—	200	200	200
應付董事款項	50,270	37,889	28,330	32,298	32,407
遞延收入	957	4,075	5,783	5,636	5,365
應付所得稅	5,812	16,570	28,480	33,647	38,428
銀行借款	176,400	265,833	213,900	122,000	58,900
應付股息	—	—	17,391	17,391	17,391
財務擔保合約	—	—	58,281	56,272	55,267
流動負債總額	773,939	931,959	1,023,620	971,132	862,985
流動（負債）資產淨值	(380,940)	(422,917)	134,113	53,100	169,043

附註：

- * 截至2018年11月30日的相關資料乃基於我們的未經審核管理賬目編製，該等賬目尚未經核數師審核、確認或審計，並可能與我們將於擬發佈的經審核或未經審核合併財務報表中披露的資料有所不同。該等資料僅供參考，不用於任何其他目的。

財務資料

截至2016年、2017年及2018年8月31日以及2018年10月31日，我們分別擁有人民幣380.9百萬元的流動負債淨額、人民幣422.9百萬元的流動負債淨額、人民幣134.1百萬元的流動資產淨值及人民幣53.1百萬元的流動資產淨值。我們截至2016年及2017年8月31日具有流動負債淨額的主要原因是(i)我們將收取自學生的學費及住宿費預付款項確認為合約負債（記為流動負債）；及(ii)我們使用了大量的現金來負擔經費，其中包括增城校區設施的改進。該等本開支錄為非流動資產，其一部分由非流動負債提供資金，如長期有息銀行貸款及其他借款及權益，另一部分為流動負債且由流動負債提供資金，如短期借款及合約負債。

截至2018年8月31日，我們將流動負債淨額狀況轉為流動資產淨值狀況，主要原因是(i)我們增加了對結構性存款的投資，使得以公允價值計量並計入損益的金融資產增加；(ii)被記為流動資產的應收關聯方款項增加（因若干款項於一年內變得可付還）；及(iii)我們銀行貸款中的流動部分隨著我們清償部分短期銀行貸款及產生新的銀行貸款（作為截至2018年8月31日的長期負債）而減少。

截至2018年11月30日，根據我們編製的未經審核管理賬目，我們的流動資產淨值約為人民幣169.0百萬元，較截至2018年10月31日的流動資產淨值約人民幣53.1百萬元增加約人民幣115.9百萬元。

鑒於該等情況，董事於評估我們將是否擁有充足的財務資源以持續經營時已考慮我們的未來流動性及表現以及可取得的融資來源。經考慮我們的現金流量預測以及計劃資本開支及資本承擔，董事確認，我們於未來十二個月將擁有充足的財務資源履行到期的財務責任。詳情請參閱「風險因素－與我們的業務及行業有關的風險－截至2016年及2017年8月31日，我們擁有流動負債淨額」。

此外，截至2018年8月31日及2018年10月31日，我們擁有約人民幣568.2百萬元及人民幣583.2百萬元的合約負債（記為流動負債），約佔我們流動負債總額的55.5%及60.0%。該合約負債主要包括尚未確認為收入的已收取預付學費及住宿費。我們首先將已收取的學費及住宿費記為流動負債，並將該收到的金額按比例確認為適用計劃有關期間的收入。因此，我們的合約負債於各學年初一般較高，且預計將不會對我們的流動性造成任何重大不利影響。亦請參閱「－主要合併財務狀況表項目的討論－合約負債」。

財務資料

主要合併財務狀況表項目的討論

應收賬款、按金、預付款項及其他應收款項

我們的應收賬款、按金、預付款項及其他應收款項包括應收賬款、應收政府補貼、員工墊款、其他應收款項、按金、預付款項、預付上市開支、遞延發行成本、預付學籍管理費、向政府作出的墊款及其他可收回稅項。下表載列我們截至所示日期的應收賬款、按金、預付款項及其他應收款項明細：

	截至8月31日			截至
	2016年	2017年	2018年	10月31日
	(人民幣千元)			2018年
本集團				
應收賬款	211	908	719	12,981
減：壞賬撥備	(94)	(33)	(47)	(116)
	<u>117</u>	<u>875</u>	<u>672</u>	<u>12,865</u>
應收政府補貼	1,088	513	509	662
員工墊款	1,173	623	310	463
其他應收款項	3,437	2,831	2,654	4,571
按金	1,121	927	249	246
預付款項	817	908	1,618	1,345
預付上市開支	—	—	—	322
遞延發行成本	—	—	1,374	4,054
預付學籍管理費	15,000	—	—	40,672
向政府作出的墊款	—	—	15,000	15,000
其他可收回稅項	230	1,073	196	781
合計	<u>22,983</u>	<u>7,750</u>	<u>22,582</u>	<u>80,981</u>

截至2016年、2017年及2018年8月31日以及2018年10月31日，我們的應收賬款、按金、預付款項及其他應收款項分別為人民幣23.0百萬元、人民幣7.8百萬元、人民幣22.6百萬元及人民幣81.0百萬元。從2016年8月31日的人民幣23.0百萬元減至2017年8月31日的人民幣7.8百萬元主要歸因於我們就與廣東財經大學合作預付學籍管理費減少人民幣15.0百萬元，因為我們已於2016年7月預付該費用的一部分。從2017

財務資料

年8月31日的人民幣7.8百萬元增至2018年8月31日的人民幣22.6百萬元，主要歸因於向政府作出的墊款增加人民幣15.0百萬元，其主要歸因於四會市政府就改造土地用於開發學商學院四會校區規定作出的人民幣15.0百萬元可退回墊款。請參閱「業務－擴張計劃」。從截至2018年8月31日的人民幣22.6百萬元增至截至2018年10月31日的人民幣81.0百萬元，主要是由於：(i)就與廣東財經大學的合作學籍管理費預付款項增加人民幣40.7百萬元，原因是我們已於2018年9月預付部分有關費用的一部分將於有關學年的整個學期中攤銷；(ii)應收賬款增加人民幣12.2百萬元，主要由於有更多學生於中國運營學校學年開始時未支付學費及住宿費；及(iii)就[編纂]產生遞延發行成本增加人民幣2.7百萬元。

我們的應收賬款主要包括申請延遲支付學費及住宿費的學生的相關款項以及院校合辦課程費用的應收款項（該等合辦課程通常於7月開學，我們通常於9月收取來源於院校合辦課程費用的服務費付款）。並無固定的延遲付款期限。

根據中國法律法規，我們的應收政府補貼主要指我們存入省級教育機關持有的銀行賬戶的風險補償金，以就政府助學貸款計劃項下潛在違約進行補償。

我們為員工的墊款主要指於教師及行政人員的預期商務旅行前或就籌辦各類學校活動及學校的日常運營預付予教師及行政人員的現金。

其他應收款項主要指我們向為我們增城區校區學生提供寬帶網絡服務的電信公司提供管理和行政支持所得的應收管理費、社會保險及住房公積金相關墊款黨費、工會開支及其他雜項應收款項。

按金主要指就增城區校區聘用建築公司執行施工項目而代其預付予建築工人的工資按金及於香港租賃辦公場所時繳納的安全保證金。根據中國法律法規，於開始施工前，建築公司須於銀行賬戶為建築工人存入一定金額的工資備用金，於工程竣工前該備用金均須由第三方託管持有。實際上，我們常常代所聘用的建築公司繳納有關按金。按金從截至2017年8月31日的人民幣0.9百萬元大幅減至截至2018年8月31日的人民幣0.2百萬元，原因是自2017年下半年起，有關按金已從應付建築公司的工程總造價中扣除，因而不確認為按金。

預付款項主要指就租金支付的預付款項、預付通行費、預付電費及其他雜項預付款項。

預付學籍管理費是指我們的全資附屬公司太陽城發展每年支付予華商學院的兩個舉辦者之一廣東財經大學的費用。根據日期為2018年4月12日的合作協議，太陽城發展同意向廣東財經大學支付一筆學籍管理費，該費用乃基於華商學院通常於學年初所收取學費的一定比例計算。詳情亦請參閱「業務－我們的學校－華商學院－廣東財經大學華商學院」一節。

財務資料

我們向政府作出的墊款主要為就近期收購華商學院四會校區的有關土地的土地使用權而向四會市政府作出的可退回墊款。

其他可收回稅項主要包括澳大利亞附屬公司的商品服務稅應繳稅款及中國附屬公司的營業稅應繳稅款。

下表載列按借項通知單呈列扣除按賬齡計的壞賬撥備的我們的應收賬款及應收政府補貼的賬齡分析：

	截至8月31日			截至
	2016年	2017年	2018年	10月31日
	(人民幣千元)			
0至30日	198	729	200	176
31至90日	7	23	419	12,815
91至180日	288	3	135	116
181-365日	106	120	242	235
超過365日	606	513	185	185
合計	<u>1,205</u>	<u>1,388</u>	<u>1,181</u>	<u>13,527</u>

我們要求學生於各學年開始時支付學費及住宿費，通常於九月開始（澳洲國際商學院提供的部分教育課程及短期課程除外）。未償應收賬款指與申請延遲支付學費和住宿費的學生有關的款項。並無固定的延遲付款期限。已逾期但無減值的應收賬款歸因於一些學生暫時陷入經濟困難。

我們制定了一套管理延遲付款的措施和程序。尤其是，我們採取積極措施與持續入讀我們學校的有關學生進行溝通，以便持續了解學生的情況，包括密切監察他們支付學費和住宿費以及尋求經濟援助的情況。在適當的情況下，我們亦會考慮其學術成績，以確定有關學生是否符合獲得學校獎學金及補助的條件，減輕其經濟困難。此外，該等逾期付款的學生通常須在其可以正式畢業之前向我們償付相關未償款項。然而，倘我們發現有具體情況表明任何費用已逾期的學生的財務狀況惡化，則與該學生有關的任何應收賬款將直接撤銷。

財務資料

應收關聯方款項

我們的應收關聯方款項主要包括由控股股東及其近親控制或受其重大影響的實體的應收款項，包括太陽城集團、三川及深圳前海卓創。

應收關聯方款項從2016年8月31日的人民幣9.7百萬元增至2017年8月31日的人民幣17.7百萬元，主要是由於應收太陽城集團款項截至2017年8月31日達人民幣15.2百萬元，而截至2016年8月31日為人民幣11.6百萬元，且截至2018年8月31日進一步增人民幣115.1百萬元，主要是由於應收太陽城集團款項截至2018年8月31日大幅增至人民幣74.1百萬元、應收深圳前海卓創（由陳素丹先生控制的實體）款項較截至2017年8月31日的零大幅增至截至2018年8月31日的人民幣30.5百萬元及應收三川（由控股股東控制的實體）款項較截至2017年8月31日的零大幅增至截至2018年8月31日的人民幣5.8百萬元。我們應收關聯方款項從截至2018年8月31日的人民幣115.1百萬元減至截至2018年10月31日的人民幣82.6百萬元，主要是由於截至2018年10月31日應收深圳前海卓創款項減少人民幣10.4百萬元及應收太陽城集團款項減少人民幣66.1百萬元。我們計劃於上市前悉數結算所有應收關聯方款項。

以公允價值計量並計入損益的金融資產

我們以公允價值計量並計入損益的金融資產主要為中國銀行發行的結構性存款。以公允價值計量並計入損益的金融資產從截至2016年8月31日人民幣162.0百萬元增至截至2017年8月31日人民幣264.2百萬元，且截至2018年8月31日進一步增至人民幣869.3百萬元，主要是由於對結構性存款的投資增加，包括中國商業銀行發行的若干現金管理產品的結構性存款。我們以公允價值計量並計入損益的金融資產從截至2018年8月31日的人民幣869.3百萬元減至截至2018年10月31日的人民幣784.7百萬元，主要是由於我們於過往購買的結構性存款到期後並無繼續投資若干該等產品。

我們在各學年開始時收取大部分學費及住宿費，我們相信我們可以通過對短期投資產品作出適當投資以更好地利用該現金，從而在不干擾我們業務運營或資本開支的情況下產生收入。我們的投資決策視具體情況而定且經過對多項因素的審慎周詳考慮，包括但不限於市場條件、經濟發展、預期投資條件、投資成本、持續投資時間及預期收益以及潛在的投資損失。我們制定了一套投資政策及內部控制措施，令我們能夠在減輕高投資風險的同時獲得合理的投資回報。

財務資料

應付賬款

我們的應付賬款主要包括採購電腦部件、消耗品、課本及教材及開展實訓課程所用設備而應付各供應商的賬款，應付賬款涉及我們的學校及全資附屬公司的主要業務線。供應商就採購消耗品及提供服務授出的信貸期介乎30日至60日。

下表載列按發票日期呈列的我們的應付賬款的賬齡分析：

	截至8月31日			截至
	2016年	2017年	2018年	10月31日
				2018年
		(人民幣千元)		
0至60日	1,698	7,931	2,286	3,911
61至180日	6,361	3,598	1,546	1,984
181至365日	4,450	1,104	2,377	1,974
超過365日	3,870	5,801	1,856	1,892
合計	<u>16,379</u>	<u>18,434</u>	<u>8,065</u>	<u>9,761</u>

截至2016年、2017年及2018年8月31日以及2018年10月31日，我們的應付賬款分別為人民幣16.4百萬元、人民幣18.4百萬元、人民幣8.1百萬元及人民幣9.8百萬元。截至2016年8月31日的人民幣16.4百萬元增至截至2017年8月31日的人民幣18.4百萬元，主要由於採購消耗品、材料及開展實訓課程所用設備的應付款項增加（乃由於開辦華商酒店管理學院及華商汽車工程學院而增加了對有關材料及消耗品的需求）。截至2017年8月31日的人民幣18.4百萬元減至截至2018年8月31日的人民幣8.1百萬元，主要是由於我們於2017/2018學年結束前結算了大部分應付賬款。截至2018年8月31日的人民幣8.1百萬元增至截至2018年10月31日的人民幣9.8百萬元，主要由於採購消耗品、材料及開展實訓課程所用設備的應付賬款增加。

財務資料

其他應付款項及應計開支

我們的其他應付款項及應計開支主要包括預收政府補助、代學生服務提供商所收款項、已收按金、應計員工福利及薪資、建造物業應付款項、其他應付款項及應計項目、應計上市開支及其他應付稅項。下表載列我們截至所示日期的其他應付款項及應計開支明細：

	截至8月31日			截至
	2016年	2017年	2018年	10月31日
	2018年			
	(人民幣千元)			
本集團				
預收政府補助	11,605	11,657	12,933	12,119
代學生服務提供商收取的款項	34,103	33,258	37,250	43,096
已收按金	7,707	4,449	4,418	4,426
應計員工福利及薪資	8,848	13,145	13,212	15,116
建造物業應付款項	4,500	48,816	4,924	2,256
其他應付款項及應計項目	6,569	3,466	4,872	8,817
應計上市開支及發行成本	—	—	4,687	7,825
其他應付稅項	764	1,022	953	1,825
合計	74,096	115,813	83,249	95,480

預收政府補助主要包括自政府收取並將分配予華商學院及華商職業學院學生的獎學金及補貼。

代學生服務提供商收取的款項主要包括我們代表提供教材及醫療保險的服務提供商向學生收取的款項。

已收按金主要包括自將增城區校區的場所用作提供餐飲服務以及商店及招待所等其他相關非教育服務的供應商收取的按金，以及我們通常出於質量保證目的而在增城區校區工程項目竣工後一年內保存的按金。

應計員工福利及薪資主要包括應付員工薪資及僱員保險金應付款項。於往績記錄期間，該金額穩步增長乃由於在往績記錄期間員工平均薪資及員工數量均增加。

財務資料

其他應付款項及應計項目主要包括我們自非教育服務提供商（其於校區運營業務）及中國運營學校學生收取的費用，該等費用將就其他各類服務提供商所提供服務而支付予彼等。

其他應繳稅項主要包括應繳的商品服務稅以及我們代中國附屬公司的僱員預扣的應繳個人所得稅以及中國及澳大利亞附屬公司的應繳增值稅。

我們的其他應付款項及應計開支從2016年8月31日的人民幣74.1百萬元增至2017年8月31日的人民幣115.8百萬元，主要是由於(i)應付建造物業款項增加人民幣44.3百萬元，乃由於增城校區的施工及翻新活動增加；(ii)應計員工福利及薪資增加人民幣4.3百萬元，部分被以下各項所抵銷：(i)其他應付款項及應計開支減少人民幣3.1百萬元，主要由於我們於2016年變更教學用品的採購來源令採購相關應付款項減少，及我們主要代向學生收取而將付予第三方的各類費用減少；及(ii)已收按金減少人民幣3.3百萬元（乃由於我們已將有關按金退還予建築公司令已竣工工程項目的按金減少所致）。

我們的其他應付款項及應計開支從截至2017年8月31日的人民幣115.8百萬元減至截至2018年8月31日人民幣83.2百萬元，主要是由於建造物業應付款項減少人民幣43.9百萬元（乃由於增城校區的施工及翻新活動減少），部分被有關[編纂]的應計上市開支增加人民幣4.7百萬元以及代學生服務提供商收取的款項增加人民幣4.0百萬元（主要由於應付學生服務提供商的教材費增加）所抵銷。

我們的其他應付款及應計開支從截至2018年8月31日的人民幣83.2百萬元增至截至2018年10月31日的人民幣95.5百萬元，主要是由於：(i)其他應付款項及應計項目增加人民幣3.9百萬元，主要是由於應付於各類服務提供商的服務費增加；(ii)與[編纂]有關的應計上市開支增加人民幣3.2百萬元；及(iii)應計員工福利及薪金增加人民幣2.0百萬元，部分被物業建設應付款項減少人民幣2.7百萬元所抵銷。

應付關聯方款項

應付關聯方款項從截至2016年8月31日人民幣13.6百萬元增至截至2017年8月31日人民幣16.5百萬元，主要由於應付廣州太陽城大酒店有限公司、三川、環球視野公司及環球移動（各實體均由廖先生和陳女士控制）款項增加。應付關聯方款項從截至2017年8月31日的人民幣16.5百萬元減至截至2018年8月31日的人民幣11.7百萬元，主要由於應付三川及環球視野公司的款項減少。我們的應付關聯方款項從截至2018年8月31日的人民幣11.7百萬元增至截至2018年10月31日的人民幣15.3百萬元，主要是由於應付三川、三禾投資公司及環球教育海外控股有限公司的款項增加。我們計劃於上市前結清應付全部關聯方款項。

財務資料

應付董事款項

應付董事款項從截至2016年8月31日的人民幣50.3百萬元減至截至2017年8月31日的人民幣37.9百萬元，並進一步減至截至2018年8月31日的人民幣28.3百萬元，主要由於應付廖先生和陳女士款項減少（乃由於彼等已結算一部分有關款項）。我們應付董事款項從截至2018年8月31日的人民幣28.3百萬元增至截至2018年10月31日的人民幣32.3百萬元，主要是由於截至2018年10月31日應收廖先生款項增加。我們計劃於上市前結清應付有關董事款項。

遞延收入

遞延收入指我們收到但尚未確認的用於在中國運營學校進行教研項目的政府撥款。我們將收到的政府撥款初步列為遞延收入下的負債，並在特定項目達到政府批准的研究提案規定的某個里程碑時或在有關項目結束時將該等款項確認為其他收入，這些收入因項目而異。

遞延收入從2016年8月31日的人民幣1.0百萬元增至截至2017年8月31日的人民幣4.1百萬元，並進一步增至2018年8月31日的人民幣5.8百萬元，隨後減至2018年10月31日的人民幣5.6百萬元。詳情請參閱上文「一經營業績的關鍵組成部分－其他收入」。

流動資金及資本來源

於往績記錄期間及直至最後可行日期，我們主要通過經營及外部借款產生的現金來滿足我們的現金需求。截至2016年、2017年及2018年8月31日以及2018年10月31日，我們的現金及現金等價物分別為人民幣196.3百萬元、人民幣216.4百萬元、人民幣148.8百萬元及71.3百萬元。我們通常將超額現金存入計息銀行賬戶及往來賬戶。

於往績記錄期間，我們的現金主要用於拓展業務所需的營運資金及其他經常性開支。展望未來，我們相信，我們內部所產生的現金、外部借款、[編纂]及不時從資本市場籌集的其他資金，將可滿足我們的流動資金需求。學生人數大幅減少，或我們的學費及住宿費大幅降低，或可獲得的銀行貸款或其他融資大幅減少可能會對我們的流動資金造成不利影響。

財務資料

現金流量

下表載列我們於所示期間的現金流量概要：

	截至8月31日止年度			截至10月31日止 兩個月	
	2016年	2017年	2018年	2017年	2018年
	(人民幣千元)				
經營活動所得現金淨額	277,294	346,053	338,047	99,586	26,909
投資活動所用現金淨額	(247,596)	(179,109)	(838,506)	(29,782)	(7,719)
融資活動所得(所用)					
現金淨額	(78,790)	(147,644)	431,662	(103,598)	(96,902)
匯率變動影響	806	805	1,127	631	281
年初／期初現金及現金 等價物	244,614	196,328	216,433	216,433	148,763
現金及現金等價物的 (減少)／增加淨額	(49,092)	19,300	(68,797)	(33,794)	(77,712)
年末／期末現金及現金 等價物 (即銀行結餘及現金)	196,328	216,433	148,763	183,270	71,332

經營活動所得現金流量

我們的經營活動所得現金主要來自於學費及住宿費，所有費用通常在提供相關服務之前均已付清。我們通常會要求學生及其家長於入讀中國運營學校前繳付整個學年的學費及住宿費。倘為澳洲國際商學院，學生支付學費的方式則主要為分期付款或於某門教育課程開課前足額繳付學費。學費及住宿費初步入賬為合約負債。我們於中國運營學校將已收取的該等款項於12個月內(或倘為澳洲國際商學院，則於整個教育課程時長期間)按比例確認為收入。

截至2018年10月31日止兩個月，我們的經營活動所得現金淨額為人民幣26.9百萬元，主要由於期內利潤人民幣39.5百萬元(就加回所得稅人民幣11.0百萬元及物業、廠房及設備折舊人民幣10.3百萬元、融資成本人民幣5.1百萬元及營運資金淨增長人民幣22.0百萬元。營運資金增加主要由於應收賬款、按金、預付款項及其他應收款項於2018年10月31日增加人民幣57.2百萬元，部分被合約負債增加人民幣19.0百萬元以及其他應付款項及應計開支增加人民幣14.6百萬元所抵銷。

財務資料

截至2018年8月31日止年度，我們的經營活動所得現金淨額為人民幣338.0百萬元，主要由於年內利潤人民幣175.4百萬元（就加回所得稅人民幣47.6百萬元及物業、廠房及設備折舊人民幣62.9百萬元、融資成本人民幣17.7百萬元以及營運資金淨減少人民幣61.6百萬元而調整）。營運資金減少主要是由於合約負債增加人民幣111.4百萬元，部分被應收賬款、按金、預付款項及其他應收款項增加人民幣14.9百萬元及其他應付款項及應計開支減少人民幣25.5百萬元以及應付賬款減少人民幣10.5百萬元所抵銷。

截至2017年8月31日止年度，我們的經營活動所得現金淨額為人民幣346.1百萬元，主要由於年內利潤人民幣160.8百萬元（就加回所得稅人民幣38.6百萬元及物業、廠房及設備折舊人民幣64.6百萬元、融資成本人民幣14.3百萬元及營運資金淨減少人民幣82.1百萬元而調整）。營運資金減少主要是由於其他應付款項及應計開支增加人民幣42.1百萬元，及合約負債增加人民幣20.4百萬元、應收賬款、按金、預付款項及其他應收款項減少人民幣15.1百萬元以及應付賬款增加人民幣2.4百萬元，部分被存貨增加人民幣1.0百萬元所抵銷。

截至2016年8月31日止年度，我們的經營活動所得現金淨額為人民幣277.3百萬元，主要由於年內利潤人民幣133.6百萬元（就加回所得稅人民幣32.2百萬元及物業、廠房及設備折舊人民幣69.8百萬元、融資成本人民幣19.1百萬元及營運資金淨減少人民幣35.5百萬元而調整）。營運資金減少主要是由於合約負債增加人民幣50.7百萬元，其他應付款項及應計開支增加人民幣14.5百萬元及應收關聯方款項減少人民幣2.2百萬元，部分被應收賬款、按金、預付款項及其他應收款項增加人民幣13.5百萬元以及應付關聯方款項減少人民幣13.2百萬元所抵銷。

投資活動所用現金流量

截至2018年10月31日止兩個月，我們的投資活動所用現金淨額為人民幣7.7百萬元，主要歸因於購買以公允價值計量並計入損益的金融資產人民幣1,251.1百萬元、向關聯方作出的墊款人民幣131.6百萬元以及購買物業、廠房及設備的付款人民幣28.6百萬元，部分被贖回以公允價值計量並計入損益的金融資產人民幣1,337.0百萬元所抵銷。

截至2018年8月31日止年度，我們的投資活動所用現金淨額為人民幣838.5百萬元，主要歸因於購買以公允價值計量並計入損益的金融資產人民幣5,067.9百萬元；向關聯方作出的墊款人民幣524.0百萬元及購買物業、廠房及設備的付款人民幣132.5百萬元，部分被贖回以公允價值計量並計入損益的金融資產人民幣4,464.3百萬元所抵銷。

截至2017年8月31日止年度，我們的投資活動所用現金淨額為人民幣179.1百萬元，主要歸因於購買以公允價值計量並計入損益的金融資產人民幣1,634.3百萬元，向關聯方作出的墊款人民幣132.7百萬元及購買物業、廠房及設備的款項人民幣68.6百萬元，部分被贖回以公允價值計量並計入損益的金融資產人民幣1,532.2百萬元所抵銷。

財務資料

截至2016年8月31日止年度，我們的投資活動所用現金淨額為人民幣247.6百萬元，主要歸因於購買以公允價值計量並計入損益的金融資產人民幣1,883.0百萬元；購買物業、廠房及設備的付款人民幣159.4百萬元及向關聯方作出的墊款人民幣319.1百萬元，部分被贖回以公允價值計量並計入損益的金融資產人民幣1,811.0百萬元所抵銷。

融資活動所用／所得現金流量

截至2018年10月31日止兩個月，我們的融資活動所用現金淨額為人民幣96.9百萬元，主要歸因於償還銀行借款人民幣101.5百萬元及已付利息人民幣7.4百萬元，部分被關聯方墊款人民幣11.0百萬元及董事墊款人民幣3.6百萬元所抵銷。

截至2018年8月31日止年度，我們融資活動所得現金淨額為人民幣431.7百萬元，主要歸因於新增銀行借款人民幣710.9百萬元（主要用於增城校區改善項目（請參閱「業務－擴張計劃」）），部分由償還銀行借款人民幣223.0百萬元、已付利息人民幣27.5百萬元及向關聯方還款人民幣4.6百萬元所抵銷。

截至2017年8月31日止年度，我們融資活動所用現金淨額為人民幣147.6百萬元，主要歸因於償還銀行借款人民幣176.4百萬元及向董事還款人民幣39.0百萬元，部分由新增銀行借款人民幣60.1百萬元所抵銷。

截至2016年8月31日止年度，我們融資活動所用現金淨額為人民幣78.8百萬元，主要歸因於償還銀行借款人民幣103.2百萬元及向董事償還人民幣85.6百萬元，部分由新增銀行借款人民幣104.0百萬元所抵銷。

營運資金

基於我們的現有現金餘額、預計經營所得現金流量、可用銀行融資及[編纂]淨額，董事認為，我們將擁有充足的資金滿足我們的營運資金需求及自本文件日期起未來至少十二個月的資本開支的財務需求。

財務資料

資本開支

於往績記錄期間，我們的資本開支主要涉及維護及修繕現有辦學場所以及為各所學校收購新增教學設施及採購設備。我們的資本開支包括就收購物業、廠房及設備作出的付款及預付租賃款。下表載列我們於所示期間資本開支明細：

	截至8月31日止年度			截至10月31日止 兩個月	
	2016年	2017年	2018年	2017年	2018年
	(未經審核)				
	(人民幣千元)				
就收購物業、廠房及 設備作出的付款	159,357	68,630	132,478	29,269	28,573
收購預付租賃款	—	1,960	—	—	97,007
合計	<u>159,357</u>	<u>70,590</u>	<u>132,478</u>	<u>29,269</u>	<u>125,580</u>

合約承擔

資本承擔

我們的資本承擔與收購物業、廠房及設備有關。下表載列我們截至所示日期的資本承擔明細：

	截至8月31日			截至
	2016年	2017年	2018年	10月31日 2018年
	(人民幣千元)			
已訂約但未於歷史財務報表 撥備有關以下各項收購的 資本開支				
— 物業、廠房及設備	7,955	116,129	116,254	72,124
— 預付租賃款項	—	—	9,143	—
合計	<u>7,955</u>	<u>116,129</u>	<u>125,397</u>	<u>72,124</u>

財務資料

經營租賃承擔

我們的經營租賃付款指就若干教學和宿舍處所應付的租金。租期經磋商而定，介乎一至二十年，且每月租金固定不變。於各報告期末，我們根據不可撤銷經營租賃須支付的未來最低租賃款項承擔的到期日如下：

	2016年	於8月31日 2017年	2018年	於10月31日 2018年
	(人民幣千元)			
一年內	2,663	3,285	1,291	1,291
第二至第五年(包括首尾兩年)	6,038	7,207	5,164	2,821
五年以上	10,524	8,722	7,432	7,217
合計	<u>19,225</u>	<u>19,214</u>	<u>13,887</u>	<u>11,329</u>

債務

我們的銀行貸款及其他借款主要包括銀行借出的短期及長期貸款，可為學校場所建設提供支持、補充營運資金及為未來擴張計劃提供支持。我們截至2016年、2017年及2018年8月31日及2018年10月31日以及截至2018年11月30日(即債務報表的最後可行日期)的銀行貸款和其他借款如下：

	截至8月31日		截至 10月31日	截至 11月30日
	2016年	2017年	2018年	2018年
	(未經審核)			
	(人民幣千元)			
銀行借款：				
— 有抵押	370,033	253,733	741,600	640,100
— 無抵押	40,000	40,000	40,000	40,000
借款總額	<u>410,033</u>	<u>293,733</u>	<u>781,600</u>	<u>680,100</u>
分析為：				
— 定息	40,000	40,000	—	—
— 浮息	370,033	253,733	781,600	680,100
	<u>410,033</u>	<u>293,733</u>	<u>781,600</u>	<u>717,100</u>

財務資料

	截至8月31日			截至 10月31日	截至 11月30日
	2016年	2017年	2018年	2018年	2018年
					(未經審核)
					(人民幣千元)
以上借款的賬面值須					
於以下時限內償還：					
— 一年內	176,400	265,833	213,900	122,000	58,900
— 超過一年但不超過					
兩年的期限內	225,633	27,900	87,900	87,200	498,200
— 超過兩年但不超過					
五年的期限內	8,000	—	479,800	470,900	160,000
	<u>410,033</u>	<u>293,733</u>	<u>781,600</u>	<u>680,100</u>	<u>717,100</u>
減：於流動負債列示					
的一年內到期款項	<u>(176,400)</u>	<u>(265,833)</u>	<u>(213,900)</u>	<u>(122,000)</u>	<u>(58,900)</u>
於非流動負債列示的					
款項	<u>233,633</u>	<u>27,900</u>	<u>567,700</u>	<u>558,100</u>	<u>658,200</u>

我們截至2016年、2017年及2018年8月31日以及2018年10月31日的銀行及非銀行借款以人民幣、港元及澳元列示。截至2018年11月30日（即債務報表的最後可行日期），我們的債務總額為人民幣813,394百萬元。

財務資料

於往績記錄期間，截至2016年、2017年及2018年8月31日以及截至2018年10月31日及2018年11月30日（即就債務結算而言的最後可行日期），我們的所有無抵押銀行借款均由董事或關聯方提供的個人擔保作抵押。截至2016年、2017年及2018年8月31日、2018年10月31日以及2018年11月30日，於我們的有抵押借款中，亦有人民幣330.0百萬元、人民幣213.7百萬元、人民幣701.6百萬元、人民幣590.1百萬元及人民幣677.1元分別由董事及關聯方提供無償個人擔保。我們已取得銀行發出的書面確認函，確認該等擔保及有關抵押均將於上市前解除。截至2016年、2017年及2018年8月31日、2018年10月31日以及2018年11月30日（即就債務結算而言的最後可行日期）我們的其他無抵押及無擔保借款載列如下：

	截至8月31日		截至	截至	
	2016年	2017年	10月31日	11月30日	
	2016年	2017年	2018年	2018年	
	(人民幣千元)				
其他無抵押及無擔保借款					
應付關聯方款項	12,818	15,679	8,801	12,774	8,420
應付聯營公司款項	—	—	200	200	200
應付董事款項	50,270	37,889	28,330	32,298	32,407
財務擔保合約	—	—	58,281	56,272	55,267
	<u>63,088</u>	<u>53,568</u>	<u>95,621</u>	<u>101,544</u>	<u>96,294</u>

下表載列截至所示日期我們借款的實際年利率：

	截至8月31日		截至	截至	
	2016年	2017年	10月31日	11月30日	
	2016年	2017年	2018年	2018年	
實際利率：					
定息銀行借款	5.00%	4.57%	不適用	不適用	不適用
浮息銀行借款	4.75%- 7.04%	4.51%- 7.04%	4.51%- 6.17%	4.51%- 6.17%	4.51%- 6.17%

財務資料

截至2018年8月31日及2018年10月31日，我們就銀行向關聯方廣州太陽城大酒店有限公司提供貸款融資作出公司擔保及抵押而錄得或有負債。有關貸款融資本金總額為人民幣300.0百萬元，原期限為五年。有關貸款融資亦以中國運營學校收取學費及住宿費的權利作抵押以及以本集團公司持有物業作質押。於2018年6月28日，我們將財務擔保合約負債的公允價值約人民幣60.3百萬元初始確認為向控股股東的視作分派。截至2018年8月31日止年度及截至2018年10月31日止兩個月，人民幣2.0百萬元及人民幣2.0百萬元財務擔保合約攤銷分別於損益內確認。我們已取得銀行的書面確認，確認有關擔保已於2019年1月解除。有關財務擔保合約的詳情，請參閱附錄一會計師報告附註37。

除上文所述及集團內部負債外，截至2018年11月30日，我們並無任何其他已發行及未償還貸款或同意發行的任何貸款、銀行透支、貸款及其他類似債務、承兌負債或承兌信貸、債權證、按揭、抵押、租購承擔、擔保或其他重大或有負債。

董事確認，於往績記錄期間及直至最後可行日期，我們的未償還債務並無任何重大契諾，且於往績記錄期間及直至最後可行日期並未違反任何契諾。董事進一步確認，於往績記錄期間及直至最後可行日期，本集團在獲得銀行貸款及其他借款方面並無任何困難或未拖欠償還銀行貸款及其他借款或違反契諾。

或有負債

截至2018年10月31日，我們就銀行向關聯方提供貸款融資作出公司擔保及抵押而錄得或有負債。詳情請參閱附錄一會計師報告「一 債務」及附註37。於2019年1月，有關財務擔保其後獲解除。截至2018年10月31日，除上述財務擔保外，我們並無未決或威脅本集團任何成員公司的任何其他重大或有負債、擔保或訴訟或申索，董事亦已確認，除其後獲解除的財務擔保合約外，自2018年10月31日起，本集團的或有負債並無任何重大變動。

上市開支

我們預計將招致有關[編纂]的總額約為75.4百萬元（相當於約人民幣66.9百萬元）的上市開支（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[編纂]，同時假設[編纂]未獲行使），其中約人民幣12.4百萬元預計將會於損益表中扣除且約人民幣4.1百萬元於往績記錄期間提現。就剩餘開支而言，我們預計會將約人民幣19.6百萬元於損益表中扣除並提現約人民幣30.8百萬元。上市開支指招致的與上市有關的專業費用和其他費用，包括[編纂]佣金，但不包括酌情花紅。上述上市開支為截至最後可行日期的最佳估計值並僅供參考，實際金額可能有別於該等估計。董事認為該等上市開支某種程度上會對我們截至2019年8月31日止年度的經營業績造成不利影響。

財務資料

財務比率

財務比率

	截至8月31日			截至
	2016年	2017年	2018年	10月31日 2018年
毛利率 ⁽¹⁾	43.1%	44.9%	45.6%	51.4%
純利率 ⁽²⁾	23.3%	26.5%	27.8%	27.3%
資產回報率 ⁽³⁾	8.6%	9.6%	7.4%	8.1%
股本回報率 ⁽⁴⁾	28.1%	25.5%	25.3%	25.9%
流動比率 ⁽⁵⁾	50.8%	54.6%	113.1%	105.5%
資本負債比率 ⁽⁶⁾	86.2%	46.9%	111.8%	91.5%

附註：

- (1) 毛利率等於持續經營業務的毛利除以年內／期內收益。
- (2) 純利率等於持續經營業務的年內／期內利潤除以年內／期內收益。
- (3) 資產回報率等於持續經營業務的年內／期內利潤除以年末／期末的資產總額。截至2018年10月31日止兩個月的資產回報率乃使用按年度基準調整的截至2018年10月31日止兩個月的利潤計算得出。
- (4) 股本回報率等於持續經營業務的年末／期內利潤除以年末／期末股本總額。截至2018年10月31日止兩個月的股本回報率乃使用按年度基準調整的截至2018年10月31日止兩個月的利潤計算得出。
- (5) 流動比率等於流動資產除以年末／期末的流動負債。
- (6) 資本負債比率等於借款總額除以年末／期末的股本總額。

毛利率

我們的毛利率從截至2016年8月31日止年度的43.1%增至截至2017年8月31日止年度的44.9%，主要由於折舊及攤銷以及一次性開支的降低。截至2018年8月31日止年度，我們的毛利率保持相對穩定，為45.6%。截至2018年10月31日，我們收入增加及一次性開支降低令營業成本佔收入百分比降低，我們的毛利率增至51.4%。

純利率

我們的純利率從截至2016年8月31日止年度23.3%增至截至2017年8月31日止年度26.5%，主要是由於我們毛利率與其他收益及虧損的增加以及財務成本及行政開支的降低。我們的純利率從截至2017年8月31日止年度26.5%增至截至2018年8月31日止年度27.8%，主要是由於我們毛利率、其他收入以及其他收益及虧損的增加。我們截至2018年10月31日的純利率降至27.3%，乃由於上市開支增加。

財務資料

資產回報率

我們的資產回報率由截至2016年8月31日止年度的8.6%增至截至2017年8月31日止年度的9.6%，主要是由於純利的增長。截至2018年8月31日止年度我們的資產回報率降低至7.4%，以公允價值計量並計入損益的金融資產的公允價值大幅增長，主要是由於結構性存款投資以及物業、廠房及設備增加（乃由於在建增城校區樓宇增加）。資產回報率增至截至2018年10月31日的8.1%，乃由於以公允價值計量並計入損益的金融資產減少（因結構性存款投資增加所致，原因是我們於過往購買的若干結構性存款到期後並無繼續投資該等產品）。

股本回報率

我們的股本回報率從截至2016年8月31日止年度的28.1%降至截至2017年8月31日止年度的25.5%，主要是由於截至2017年8月31日止年度的保留盈利有所增長並保持穩定在25.3%。截至2018年10月31日止年度，股本回報率保持穩定在25.9%。

流動比率

我們的流動比率從截至2016年8月31日的50.8%增至截至2017年8月31日的54.6%，主要由於2017年我們投資更多的結構性存款，流動資產因以公允價值計量並計入損益的金融資產增加而增加。截至2018年8月31日，我們的流動比率增至113.1%，主要由於流動資產增加，而流動資產增加主要歸因於(i)由於我們增加對結構性存款的投資，以公允價值計量並計入損益的金融資產增加；(ii)錄作金融資產的應收關聯方款項增加，該等款項須於1年內償還；(iii)由於截至2018年8月31日，我們已結清若干短期銀行借款及新增銀行借款作為長期負債，銀行借款的流動部分減少；及(iv)截至2018年8月31日被錄為流動負債的物業施工應付款項減少。截至2018年10月31日，我們的流動比率降至105.5%，主要由於(i)以公允價值計量並計入損益的金融資產減少，及(ii)預付租賃款項增加導致銀行結餘及現金減少。

資本負債比率

我們的資本負債比率從截至2016年8月31日的86.2%減至截至2017年8月31日的46.9%，主要由於我們的銀行借款在2017年大幅減少，繼而增至截至2018年8月31日的111.8%，主要由於2018年為我們增城區校區裝修項目啟動資金提供擔保的銀行借款大幅增加。由於我們的銀行借款減少及股本進一步增加，截至2018年10月31日我們的資本負債比率降至91.5%。

財務資料

關聯方交易

我們會不時與關聯方訂立交易。於往績記錄期間，我們向關聯方作出及接收若干墊款作為彼等營運資金。詳情請參閱上文「一應付關聯方款項」、「一應收關聯方款項」、「一應付董事款項」及「一應付董事款項」。我們計劃於上市前與關聯方結算所有未償還結餘。該等結餘為無抵押、免息及須按要求償還。有關關聯方交易及預期於上市後存續的關聯方交易的詳情，請參閱附錄一會計師報告附註26及36以及「關連交易」一節。

據中國法律顧問告知，我們向關聯方作出的非貿易性質墊款均為有效私人貸款，因而須遵守中國所有適用法律及行政法規。此外，根據中國人民銀行頒佈的《貸款通則》，貸款指貸款人向借款人提供且須按約定利率及期限償還本金及利息的貨幣資金。企業之間不得違反國家規定辦理借貸或變相借貸融資業務。企業之間擅自辦理借貸或變相借貸的，由中國人民銀行對出借方按違規收入處以1倍以上至5倍以下罰款，並由中國人民銀行予以取締。於往績記錄期間，我們向關聯方作出的所有墊款均不計息，因此借出的資本並不構成計息貨幣資金。根據《最高人民法院關於審理民間借貸案件適用法律若干問題的規定》，「法人之間、其他組織之間以及它們相互之間為生產、經營需要訂立的民間借貸合同，除存在合同法第五十二條、本規定第十四條規定的情形外，當事人主張民間借貸合同有效的，人民法院應予支持」。此外，根據最高人民法院負責人就《最高人民法院關於審理民間借貸案件適用法律若干問題的規定》答記者問，《貸款通則》為部門規章而非強制性法律或行政法規。《中華人民共和國物權法》（《物權法》）及《合同法》優先於《貸款通則》。僅有依據《合同法》，法律或行政法規方會使合同失效。於2007年10月1日生效的《物權法》規定，所有權人依法享有自由處置其財產的權利（包括貨幣資金）。中國法律顧問認為，向關聯方作出的該等非貿易性質墊款為有效私人貸款，因而須遵守所有法律及行政法規。

董事認為，於往績記錄期間的關聯方交易記錄不會影響我們的交易記錄結果或使以往結果未能反映我們的未來業績，除非應付關聯方款項的預計利息開支（作為非現金項目）對我們於往績記錄期間的業績有若干影響。

財務資料

有關市場風險的定量及定性披露

我們的主要金融工具包括應收賬款、按金及其他應收款項、應收（應付）關聯方款項、以公允價值計量並計入損益的金融資產、銀行結餘及現金、應付賬款、其他應付款項、應付董事款項、銀行借款及應付股息。

與該等金融工具有關的風險及相關風險緩釋政策載於下文。本公司董事監管該等風險，以確保及時採取有效的應對措施。該等風險包括市場風險（利率風險及貨幣風險）、信貸風險及流動資金風險。

重大風險

利率風險

我們的公允價值利率風險主要與其固定利率銀行借款有關。因可變計息金融資產及負債（主要是可變利率銀行結餘及可變利率銀行借款）的利率變化帶來的影響，我們亦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於中國人民銀行基準借款利率的波動。我們的政策是按浮動利率保持若干借款，以將公允價值利率風險降至最低。

敏感度分析

以下敏感度分析乃根據截至2016年、2017年及2018年8月31日以及2018年10月31日的可變利率銀行借款和銀行結餘的利率風險釐定，並假設截至2016年、2017年及2018年8月31日以及2018年10月31日的未償還的金額在整個年度或期間均未償還。向主要管理人員內部呈報利率風險時，採用銀行結餘上浮或下調10個基點，可變利率銀行借款上浮或下調50個基點，該等基點上浮或下調乃管理層對利率的合理可能變動作出的評估。

若銀行結餘及銀行借款利率分別上浮或下調10或50個基點而所有其他變量保持不變，則本集團截至2016年、2017年及2018年8月31日止年度以及截至2018年10月31日止兩個月的除稅後溢利將分別減少或增加人民幣1.2百萬元、人民幣0.8百萬元、人民幣2.8百萬元及人民幣0.4百萬元。這主要歸因於銀行結餘利率和可變利率銀行借款受利率風險的影響。

管理層認為，由於截至2016年、2017年及2018年8月31日以及2018年10月31日的風險並不反映各年內或期內的風險，故敏感度分析並不能指示固有利率風險。

財務資料

貨幣風險

我們擁有若干銀行結餘、應收（應付）關聯方及董事款項以及以各集團實體功能貨幣以外之貨幣（「外幣」）計值的其他應付款項及應計項目，這使我們面臨外匯風險。截至2016年、2017年及2018年8月31日以及2018年10月31日，我們以外幣計值的貨幣性資產及貨幣性負債的賬面值如下：

	截至8月31日		截至10月31日	
	2016年	2017年	2018年	2018年
	(人民幣千元)			
港元資產	3,205	9,145	18,037	18,744
港元負債	<u>(13,743)</u>	<u>(29,096)</u>	<u>(39,454)</u>	<u>(52,580)</u>

我們目前並無外幣對沖政策。然而，管理層會監察外匯風險，並會在必要時考慮對沖重大外幣風險。

敏感度分析

我們主要面臨有關外幣兌人民幣的波動。下表列出了我們對有關外幣兌有關集團實體功能貨幣升值及貶值5%的敏感度詳情。倘主要高級管理人員評估貨幣風險，5%為匯率可能發生的合理變動。敏感度分析僅包括未償還的有關外幣計價貨幣項目。敏感度分析調整其截至2016年、2017年及2018年8月31日以及2018年10月31日的換算，使外幣匯率變動5%。下表正（負）數字表示有關外幣兌人民幣升值5%後的稅後利率的增加（減少）。倘有關外幣兌人民幣貶值5%，則對利率產生同等且相反的影響。

	截至8月31日		截至10月31日	
	2016年	2017年	2018年	2018年
	(人民幣千元)			
港元影響	<u>(395)</u>	<u>(748)</u>	<u>(803)</u>	<u>(1,269)</u>

截至2016年、2017年及2018年8月31日以及2018年10月31日，我們的貨幣性資產賬面淨值及本集團內以有關集團實體各自功能貨幣以外的貨幣計值的海外業務預付款項分別包括人民幣0.2百萬元、人民幣1.6百萬元、人民幣3.0百萬元及人民幣0.6百萬元（以澳元計值），我們的團貨幣性負債淨額賬面值及本集團內以有關集團實體各自功能貨幣以外的貨幣計值的海外業務預付款項分別包括零、人民幣1.2百萬元、人民幣1.5百萬元及人民幣0.4百萬元（以澳元計值）。向主要管理人員內部報告外幣風險時使用5%的敏感度比率，該比率為管理層對外匯匯率的合理可能變動作出的評估。

財務資料

在此基礎上，截至2018年8月31日止三個年度及截至2018年10月31日止兩個月，倘澳元兌人民幣升值或貶值5%，年內或期內利潤將分別減少或增加人民幣8,000元、人民幣14,000元、人民幣55,000元及人民幣7,000元。管理層一直密切監察外匯風險敞口，以減輕外幣風險。

管理層認為，敏感度分析並不指示固有外匯風險，原因為截至2016年、2017年及2018年8月31日以及2018年10月31日的風險並未反映往績記錄期間的風險。

信貸風險及減值評估

我們所面臨將導致因交易對手未能履行責任而產生財務虧損的最大信貸風險來自：

- 合併財務狀況表所列各自己確認金融資產的賬面值；及
- 如附錄一會計師報告附註37所披露，涉及我們已作出財務擔保或有負債的款項。

我們並未為覆蓋金融資產所附帶的信貸風險而持有任何抵押品或其他信用改善措施。

為將應收賬款、按金及其他應收款項、應收關聯方款項、銀行結餘以及財務擔保合約的信貸風險降至最低，我們管理層根據歷史結算記錄及過往經驗以及受擔保方的財務狀況狀態定期按組合方式及個別方式對其他應收款項的可收回性作出評估。此外，我們在預期信貸虧損模型下根據撥備矩陣按組合方式對應收學生賬款進行評估，而單獨對應收政府補貼的預期信貸虧損進行評估。由於我們密切監控關聯方還款，故應收關聯方款項的信貸風險降低。

除了存入數家信用評級高的銀行的流動資金存在信貸風險集中性外，我們並不存在任何其他重大信貸風險集中性。應收賬款涉及眾多中國和澳大利亞學生。

應收學生賬款及應收政府補貼的減值評估

我們應用《國際財務報告準則》第9號所訂明的簡化方法就預期信貸虧損作出撥備，該規定允許對所有應收學生賬款採用存續期預期虧損撥備。當學生退學時，應收學生賬款被認為存在信貸減值，並單獨評估。管理層經考慮過往違約經驗及前瞻性資料（如適用），對根據應收賬款的賬齡進行分組的應收賬款的預期虧損進行評估。

財務資料

我們按存續期預期信貸虧損基準單獨評估應收政府補貼的虧損撥備。於釐定應收政府補貼的預期信貸虧損時，管理層已計及過往違約經驗及前瞻性資料（如適用），如我們已考慮有關款項一直較低的過往違約率、市政府強大的財務背景，並認為我們未收回的應收政府補貼固有的信貸風險並不重大。

此外，董事認為(i)應收未退學學生且賬齡超過90日的賬款並無違約，因為參照過往經驗，學費及住宿費將在學生畢業時悉數收取；及(ii)應收政府補貼且賬齡超過90日的款項並無違約，因為按照過往經驗，教育部門付款的行政程序耗時較長。

應收賬款（來自學生）的賬齡撥備矩陣

作為我們信貸風險管理的一部分，我們採用債務人的賬齡評估有關民辦高等教育及職業教育應收學生賬款減值，原因是該等客戶由大量具有共同風險特徵（體現為學生根據合約條款支付所有到期款項的能力）的學生組成。下表為截至2016年、2017年及2018年8月31日以及2018年10月31日整個存續期內的預期信貸虧損（非信貸減值）基於撥備矩陣以組合方式評估的應收學生賬款信貸風險及預期信貸虧損的資料。

截至2016年8月31日	平均虧損率	減值虧損	
		賬面總值	準備
		(人民幣千元)	
已逾期0至180日	—	11	—
已逾期180至365日	43%	185	79
已逾期365日	100%	15	15
		<u>211</u>	<u>94</u>

截至2017年8月31日	平均虧損率	減值虧損	
		賬面總值	準備
		(人民幣千元)	
已逾期0至180日	—	755	—
已逾期180至365日	1%	121	1
已逾期365日	100%	32	32
		<u>908</u>	<u>33</u>

財務資料

截至2018年8月31日	平均虧損率	賬面總值	減值虧損 準備
		(人民幣千元)	
已逾期0至180日	—	653	—
已逾期180至365日	63%	51	32
已逾期365日	100%	15	15
		<u>719</u>	<u>47</u>

截至2018年10月31日	平均虧損率	賬面總值	減值虧損 準備
		(人民幣千元)	
已逾期0至180日	1%	12,923	70
已逾期180至365日	79%	58	46
		<u>12,981</u>	<u>116</u>

估計平均虧損率乃按應收學生賬款於預期年期的歷史觀察違約率估計，並就無需付出過多成本或努力即可得的前瞻性資料作出調整。

有關分組定期由管理層審閱，以確保有關應收學生賬款的相關資料已更新。

截至2016年、2017年及2018年8月31日止年度以及截至2018年10月31日止兩個月，我們根據撥備矩陣就應收賬款計提的減值撥備分別提供人民幣597,000元、人民幣90,000元、人民幣61,000元及人民幣69,000元。

按金及其他應收款項／應收關聯方款項／銀行結餘的減值評估／財務擔保合約

我們以12個月預期信貸虧損為基礎評估按金及其他應收款項、應收關聯方款項以及銀行結餘的虧損撥備。管理層認為存放於信貸評級較高的金融機構的銀行結餘為低信貸風險金融資產。管理層認為這些銀行結餘屬於短期性質，違約概率在高信用評級發行人的基礎上可忽略不計，因此，損失撥備被認為並不重大。

於釐定按金及其他應收款項以及應收關聯方款項的預期信貸虧損時，管理層已計及過往違約記錄及前瞻性資料（如適用）。自初始確認起，信貸風險並無明顯加劇。經計及有關付款及關聯方還款計劃的違約率始終保持較低水平，我們得出結論，應收關聯方款項的未還清餘額的固有信貸風險並不重大。

財務資料

下表顯示已按簡化方法就應收賬款（來自學生）確認的全期預期信貸虧損變動：

	存續期預期 信貸虧損 (非信貸減值)	存續期預期 信貸虧損 (信貸減值) (人民幣千元)	總計
截至2015年9月1日	—	—	—
截至2015年9月1日確認之金融工具 所致變動：			
— 已確認減值虧損	262	—	262
— 轉移至信貸不良	(247)	247	—
— 撇銷	—	(247)	(247)
新增源生金融資產			
— 已確認減值虧損	335	—	335
— 轉移至信貸不良	(256)	256	—
— 撇銷	—	(256)	(256)
截至2016年8月31日及2016年9月1日	94	—	94
截至2016年9月1日確認之金融工具 所致變動：			
— 轉移至信貸不良	(65)	65	—
— 撇銷	—	(65)	(65)
新增源生金融資產			
— 已確認減值虧損	90	—	90
— 轉移至信貸不良	(86)	86	—
— 撇銷	—	(86)	(86)
截至2017年8月31日及2017年9月1日	33	—	33
截至2017年9月1日確認之金融工具 所致變動：			
— 轉移至信貸不良	(20)	20	—
— 撇銷	—	(20)	(20)
新增源生金融資產			
— 已確認減值虧損	61	—	61
— 轉移至信貸不良	(27)	27	—
— 撇銷	—	(27)	(27)
截至2018年8月31日及2018年9月1日	47	—	47
新增源生金融資產			
— 已確認減值虧損	69	—	69
截至2018年10月31日	<u>116</u>	<u>—</u>	<u>116</u>

財務資料

應收賬款虧損撥備變動的主要原因：

	於8月31日		於10月31日	
	2016年	2017年	2018年	2018年
	(人民幣千元)			
採用撥備矩陣撥備	597	90	61	69
撇銷	(503)	(151)	(47)	(-)

在有資料顯示學生處於嚴重財困及無實際收回可能時或學生退學時（以較早發生者為準），我們則撇銷應收賬款。遭撇銷的應收賬款毋須進行強制執行活動。

就財務擔保合約而言，截至2018年8月31日及2018年10月31日，我們於各合約項下已提供擔保最大金額為人民幣300.0百萬元。截至2018年8月31日及2018年10月31日，董事已進行減值評估，並得出結論，自初步確認財務擔保合約起，信貸風險並無明顯加劇。因此，我們作出的財務擔保合約虧損準備乃按等同於12個月預期信貸虧損的金額計量。截至2018年8月31日及2018年10月31日，尚未於合併財務狀況表中確認財務擔保合約的虧損準備。有關財務擔保合約的詳情載於附錄一會計師報告附註37。

流動資金風險

截至2016年及2017年8月31日，我們分別錄得流動負債淨額人民幣380.9百萬元及人民幣422.9百萬元。截至2018年8月31日，我們錄得人民幣134.1百萬元的流動資產淨值。截至2018年10月31日，我們錄得流動資產淨值人民幣53.1百萬元。董事認為，我們的銀行結餘利率風險敞口並不重大。於管理流動資金風險時，我們監察現金及現金等價物的水平並將其維持在管理層認為充足的水平以為營運提供資金，從而可減輕現金流量波動的影響。我們倚賴銀行貸款作為流動資金的重要來源。詳情請參閱附錄一會計師報告附註31b。

鑒於該等情況，於評估我們是否將擁有充足財務資源以進行持續營運時，董事已計及未來流動資金狀況及表現以及可用財務來源。經計及現金流量預測、計劃資本開支及資本承擔，董事確認，我們將擁有充足財務資源以履行未來十二個月到期的財務責任。

可供分派儲備

本公司於開曼群島註冊成立且自其註冊成立之日起並無開展任何業務。因此，截至2018年10月31日，本公司並無可供分派予股東的儲備。

財務資料

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我們能否從在中國註冊成立的附屬公司收到充足資金。根據適用於中國外商投資企業的法律，本公司的附屬公司在派付股息前須從除稅後利潤撥款至不可分派儲備金，金額由各相關實體的董事會釐定。該等儲備包括一般儲備和發展基金。在若干累積限額的規限下，一般儲備規定每年從除稅後利潤（於各年終根據中國法律法規釐定）中撥出10%，直至餘額達到相關中國實體註冊資本的50%。於2016年決定生效之前，中國法律法規規定，倘學校舉辦者要求得到合理回報，則民辦院校於支付合理回報之前，每年須將其年度淨收入的25%劃撥入其發展基金。有關撥款須用於建設或維護學校或用於採購或升級教學設備。如果民辦學校舉辦者不要求合理回報，該學校須每年從根據中國公認會計原則釐定的學校資產淨值的年度增長額中作出不少於25%的撥款。我們的中國運營學校是否須按照2016年決定項下的上述規定繼續向發展基金作出撥款將受未來的法規（目前尚未出台）規限。我們的兩所中國運營學校均不要求合理回報。

股息的任何宣派及派付以及股息款項須遵守我們的章程文件及開曼群島《公司法》。股東可通過股東大會批准宣派股息，但金額不得超過董事會建議的金額。股息僅可自可用於合法分派的利潤及儲備中宣派或派付。我們未來的股息宣派未必反映以往股息宣派情況，並將由董事會全權酌情決定。上市後董事會計劃於有關股東大會上建議年度股息不少於各財政年度產生的可供分派利潤的30%。具體而言，截至2019年8月31日止年度，董事會擬建議派付不少於自上市日期至2019年8月31日期間應佔利潤的30%的股息。展望未來，我們將根據財務狀況及現時經濟環境重新評估股息政策。然而，派付股息將由董事會全權酌情釐定，並將基於盈利、現金流量、財務狀況、資金需求、法定公積金要求及董事視為相關的任何其他狀況作出。派付股息亦或會受到法律限制及受到我們當前已訂立或日後或會訂立的融資協議限制。

截至2016年及2017年8月31日止年底，本集團旗下公司概無已派付或擬派付的股息。於2018年6月30日，星輝向三禾投資公司宣派人民幣17.4百萬元。截至2018年10月31日，有關款項仍未獲結算。

《上市規則》第十三章的披露規定

董事確認，除我們就銀行向關聯方提供貸款融資作出的公司擔保及抵押（其後於2019年1月解除）（請參閱「一 債務」及「一 或有負債」）外，截至最後可行日期，並無任何倘我們須遵守《上市規則》第十三章第13.13至13.19條而將導致須根據《上市規則》第13.13至13.19條規定作出披露的情況。

財務資料

物業權益及物業估值報告

獨立物業估值公司仲量聯行對我們截至2018年11月30日物業權益的估值為人民幣2,055.7百萬元。其函件及估值證書載於本[編纂]附錄三所載物業估值報告。

下表呈列截至2018年10月31日相關物業權益的賬面淨值與本[編纂]附錄三所載物業估值報告中的估值證書所述由仲量聯行出具的截至2018年11月30日該等權益的市值之間的對賬：

	(人民幣千元)
截至2018年10月31日的樓宇、租賃土地及樓宇、在建工程、 投資物業及預付租賃款賬面淨值	1,256,671
加：在建工程擴建	6,068
減：截至2018年11月30日止一個月的折舊	<u>(2,521)</u>
	1,260,218
估值盈餘	<u>795,482</u>
截至2018年11月30日的估值	<u><u>2,055,700</u></u>

期後事件

除本[編纂]「概要－近期發展」一節及附錄一所載會計師報告附註40所披露者外，於報告期結束後，並未發生任何重大事件。

並無重大不利變動

董事確認，自2018年10月31日（即編製本集團最近經審核合併財務資料的日期）起直至本文件日期，我們的財務或貿易狀況並無出現任何重大不利變動，且自2018年10月31日以來，並無發生可能對本文件附錄一會計師報告所載合併財務報表所列資料有重大影響的事件。

財務資料

未經審核備考經調整綜合有形資產淨值報表

本公司董事根據《上市規則》第4.29(1)條編製本公司擁有人應佔本集團下列未經審核備考經調整合併有形資產淨值報表，以說明[編纂]對於2018年10月31日本公司擁有人應佔本集團經審核合併有形資產淨值的影響，猶如[編纂]已於2018年10月31日進行。

本公司擁有人應佔本集團未經審核備考經調整合併有形資產淨值報表僅供說明之用而編製，且由於其假設性質，其未必可真實反映若[編纂]於2018年10月31日或任何未來日期完成的本集團財務狀況。

本公司擁有人應佔本集團未經審核備考經調整合併有形資產淨值報表乃基於源自本文件附錄一所載會計師報告的於2018年10月31日本公司擁有人應佔本集團經審核合併有形資產淨值編製，並已作出下列調整：

	於2018年 10月31日		於2018年 10月31日	
	本公司擁有人 應佔本集團 經審核合併 有形資產淨值	估計[編纂] 淨額	本公司擁有人 應佔本集團 未經審核 備考經調整 合併有形 資產淨值	於2018年10月31日 本公司擁有人應佔 本集團每股未經審核 備考經調整合併 有形資產淨值
	人民幣千元 (附註1)	人民幣千元 (附註2)	人民幣千元	人民幣元 (附註3)
				港元 (附註4)
按[編纂]每股 股份[編纂]港元計算	667,217	[編纂]	[編纂]	[編纂]
按[編纂]每股 股份[編纂]港元計算	667,217	[編纂]	[編纂]	[編纂]

附註：

- 於2018年10月31日本公司擁有人應佔本集團的經審核綜合有形資產淨值乃基於本文件附錄一所載於2018年10月31日本公司擁有人應佔本集團約人民幣667,217,000元的經審核綜合有形資產淨值。
- 估計[編纂]淨額乃按[編纂]股股份並分別按[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)(即所述每股[編纂]範圍的低位數及高位數)計算，並經扣除[編纂]費用及本集團將於2018年10月31日之後產生的其他相關開支並假設[編纂]未獲行使且並無根據[編纂]購股權計劃或根據股份獎勵計劃授出或根據本文件附錄五所述配發及發行或購回股份的一般授權而配發或發行或購回任何股份。估計[編纂]淨額按1港元兌人民幣0.88793元的匯率(為經參照中國人民銀行所公佈匯率後，於2018年10月31日的現行匯率)由港元換算為人民幣。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)，甚至根本無法兌換。

財務資料

- (3) 於2018年10月31日本公司擁有人應佔本集團每股未經審核備考經調整綜合有形資產淨值乃按已發行[編纂]股股份計算得出，並假設重組及[編纂]已於2018年10月31日完成，但並無計及因[編纂]獲行使而可能發行的任何股份，或因根據[編纂]購股權計劃可能授出的購股權獲行使而發行任何股份或根據股份獎勵計劃授出任何股份或本公司概無根據本文件附錄五所述的配發及發行或購回股份的一般授權而配發及發行或購回任何股份。
- (4) 本公司擁有人應佔本集團未經審核備考經調整每股合併有形資產淨值按人民幣0.88793元兌換1港元的匯率（為經參照中國人民銀行所公佈匯率後，於2018年10月31日的現行匯率）由人民幣換算為港元。概不表示人民幣金額已經、應已或可以按該匯率或任何其他匯率兌換為港元（反之亦然），甚至根本無法兌換。
- (5) 概無對於2018年10月31日本公司擁有人應佔本集團未經審核備考經調整合併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10月31日後訂立的其他交易。