



卓越教育集团

China Beststudy Education Group

(於開曼群島註冊成立之有限公司)

股份代號: 3978



中期報告

2019

Z

Y

目錄

公司資料	2
公司簡介	4
財務及主要營運數據摘要	5
管理層討論與分析	6
其他資料	19
未經審核中期簡明綜合損益表	30
未經審核中期簡明綜合全面收益表	31
未經審核中期簡明綜合財務狀況表	32
未經審核中期簡明綜合權益變動表	34
未經審核中期簡明綜合現金流量表	36
未經審核中期簡明綜合財務資料附註	39



公司資料

董事會

執行董事

唐俊京先生(主席)
唐俊鷹先生
周貴先生

非執行董事

徐文輝先生
李雯女士

獨立非執行董事

吳穎民先生
隆雨女士
薛鵬先生

審核委員會

薛鵬先生(主席)
隆雨女士
徐文輝先生

薪酬委員會

隆雨女士(主席)
唐俊京先生
薛鵬先生

提名委員會

唐俊京先生(主席)
吳穎民先生
隆雨女士

聯席公司秘書

朱常叙先生
周慶齡女士(LLM、FCIS、FCS)

授權代表

唐俊京先生
周慶齡女士(LLM、FCIS、FCS)

核數師

安永會計師事務所
執業會計師

法律顧問

謝爾曼·思特靈律師事務所

合規顧問

中州國際融資有限公司

主要往來銀行

招商銀行廣州荔灣支行
中國工商銀行廣州南方分行
中信銀行廣州黃埔支行

註冊辦事處

4th Floor, Harbour Place
103 South Church Street
P.O. Box 10240
Grand Cayman, KY1-1002
Cayman Islands

中國總部及中國主要營業地點

中國廣東省
廣州市越秀區
中山三路33號
中華國際中心
B座35樓

香港主要營業地點

香港
銅鑼灣
希慎道33號
利園一期
19樓1901室

公司資料

主要股份過戶登記處

Harneys Fiduciary (Cayman) Limited
4th Floor, Harbour Place
103 South Church Street
P.O. Box 10240
Grand Cayman, KY1-1002
Cayman Islands

香港證券登記分處

香港中央證券登記有限公司
香港
灣仔
皇后大道東183號
合和中心
17樓1712-1716號舖

股份代號

3978

網址

www.beststudy.com

投資者關係

地址： 中國廣東省廣州市越秀區
中山三路33號中華國際中心B座35樓
電話： +86-20-38970078
電郵： ir@zy.com

上市日期

二零一八年十二月二十七日

公司簡介

作為華南地區最大及全國第五大K-12課外教育服務提供商¹，卓越教育集團(「本公司」)及其附屬公司(統稱「本集團」)成立22年以來，始終秉承著「一切為了孩子的健康生長」的初心，為學生和家長提供優質、多元化的教育產品及服務。本集團主要提供包括小班輔導、個性化輔導、素質教育、全日制備考項目在內的課外培訓相關課程。

截至2019年6月30日，本集團在全國範圍內共有260間培訓中心，主要分佈在粵港澳大灣區的主要城市，如廣州、佛山、深圳、東莞、中山及珠海等地。本集團提供的主要教學產品及服務為小班輔導、個性化輔導、素質教育及全日制備考項目。我們的小班輔導和個性化輔導項目旨在提高學生的學業成績，涵蓋中國小學、初中及高中階段的所有核心學業課程。我們的素質教育旨在培養學生的全面發展以及使學習過程參與度更高及更有趣。我們的全日制備考項目旨在幫助中考及高考畢業生，使其通過中考及高考考入其首選學校。

本集團深耕華南地區，輻射全國，通過22年的努力與發展，我們的「卓越教育」品牌及聲譽亦獲得了學生及家長的認可和歡迎。2019財年，我們獲得了由羊城晚報頒發的「2018年度教育領航者」獎項，及由深圳特區報頒發的「2019年新消費時代深圳商業領軍品牌」。學生、家長以及社會各界的認可，有助於我們廣泛吸納生源，進一步保持並加強我們在中國K-12課外教育培訓行業的市場地位。

¹ 參考弗若斯特沙利文(北京)諮詢有限公司上海分公司行業報告2017年統計數字。

財務及主要營運數據摘要

	截至6月30日止六個月		變動百分比
	2019年 人民幣千元	2018年 人民幣千元	
收益	867,401	723,116	+20.0%
毛利	358,762	305,901	+17.3%
純利	75,256¹	82,823	-9.1%
招生人次	343,277	289,204	+18.7%
輔導課時數目	6,737,299	6,003,399	+12.2%
培訓中心數目	260	213	
新開設的培訓中心數目	30²	34	

附註：

1. 報告期間(定義見下文)的純利為人民幣75.3百萬元。對當期純利產生重要影響的特殊因素有：(i)因自2019年1月1日起採納新訂國際財務報告準則(定義見下文)第16號租賃，導致確認使用權資產折舊及租賃負債利息開支，額外減少純利人民幣7.5百萬元；(ii)我們於在線網校業務作出的初期投資稅後淨開支人民幣25.8百萬元。鑒於與在線網校業務的擴展計劃相關聯的資源投入及考慮其對本集團純利的影響，我們將調整在線網校業務的策略，剝離現有的在線網校業務。詳細描述請見本中報第9頁；及(iii)非上市股權投資的公允價值減少人民幣5.7百萬元。
2. 截至2018年12月31日，本集團一共有242家培訓中心。於報告期間，新開設30間培訓中心，三間培訓中心從現有培訓中心分立且其後獨立管理。為持續提升經營的效益，我們繼續拓展新校區的同時，致力優化我們校區的結構：我們升級置換了6間舊培訓中心；根據業務策略調整，關停了3間培訓中心；為滿足合規要求，關停了3間培訓中心；為了優化資源配置關停了3間經營效益未達業績目標的舊培訓中心。

管理層討論與分析

管理層討論與分析

業務回顧

- 於截至2019年6月30日止六個月(「**報告期**」)，本集團的收益為人民幣867.4百萬元，與2018年6月30日止六個月相比增長約20.0%。
- 於報告期間，我們的招生人次為343,277，總輔導課時約為6,737,299小時，與2018年6月30日止六個月相比分別增加約18.7%及12.2%。
- 本集團在擴大市場區域及市場份額方面亦錄得持續增長。截至2019年6月30日，我們的培訓中心數目為260間。於報告期間，我們新開設30間培訓中心，其中28間位於「粵港澳大灣區」的主要城市，如廣州、佛山、東莞、中山、惠州及深圳，展示了本集團繼續穩步推進集團業務區域擴張的戰略。為持續提升經營的效益，我們繼續拓展新的校區同時，致力優化我們校區的結構；我們升級置換了6間舊培訓中心；根據業務策略調整，關停了3間培訓中心；為滿足合規要求，關停了3間培訓中心；為了優化資源配置，還關停了3間經營效益未達計劃的舊培訓中心。
- 2018年新開設的培訓中心，經營狀況較為理想，於報告期間的收入及毛利均取得大幅增長。大部分校區已按計劃實現盈虧平衡，且產生一定的利潤，並為我們的經營業績作出貢獻，體現了本集團區域擴張策略的有效性，呈現出良好的增長態勢。
- 我們在2018年向市場推出的一對三個性化課程受到消費者廣泛好評，於報告期間，一對三個性化課程的招生人次及總輔導課時與2018年6月30日止六個月相比大幅增長約71.7%及91.4%。
- 營運指標方面，於報告期間，我們的學生保有率²達到約80.4%，較2018年6月30日止六個月的74.5%穩步增長。儘管於報告期間增加了許多新培訓中心，但小班輔導達到62.5%的滿班率³，仍維持了相對穩定的水平。
- 我們致力於持續提高我們的研發實力，不斷研發、更新及改進我們的課程、教材及信息技術系統。截至2019年6月30日，我們擁有由582名僱員組成的內部研發團隊，於報告期間，我們的研發費用為人民幣82.3百萬元，未來我們將持續保持研發投入的力度，保證及提高教學質量，確保未來業績增長的動力。

² 「學生保有率」指同一年內，就某科目完成一學期的輔導課程後順期或跨期續讀該科目的輔導課程的學生人數，佔我們於當年完成K-12課外輔導課程的學生總數的百分比。

³ 小班輔導和素質教育的「滿班率」為實際入學人數與小班輔導和素質教育最多入學人數的比率。

管理層討論與分析

- 我們的營銷開支佔收益的比例維持在相對穩定水平。於報告期間，營銷開支佔我們收益的7.0%。我們的營銷策略主要依靠用戶的口碑傳播，將資源聚焦在研發和師訓體系方面，確保通過高品質的教學服務質量來吸引學生。同時配合培訓中心的持續擴張，我們也將增加營銷開支的投入。
- 我們持續致力於高素質教學團隊的建設。截至2019年6月30日，本集團擁有3,271名全職教師，我們非常重視並將繼續重視提供全面及系統的教師培訓，亦已成立命名為「卓越大學」的培訓及職業發展部門，以為我們的教師制定及提供綜合培訓計劃，這對維持我們教育服務產品質量的穩定性至關重要。

未來展望

我們的目標是維持並提升我們現有在中國K-12課外教育市場的領先地位。為實現我們的目標，及進一步拓展業務、擴大市場份額，我們計劃繼續執行以下戰略：

1. 提高現有市場滲透率，擴大我們的區域覆蓋範圍

我們計劃繼續開發我們目前已開展業務的現有市場，維持並繼續提高現有的市場佔有率，並提升我們現有培訓中心的業績。為提升學生和家長的學習體驗，我們亦計劃升級我們現有培訓中心的教學設備及設施。憑藉我們的品牌影響力及聲譽，我們將繼續深耕華南地區特別是粵港澳大灣區，持續拓展教育服務網絡，培訓中心拓展計劃在持續穩步推進，也會因應市場情況靈活控制節奏。

2. 持續優化及豐富我們的服務產品

為繼續擴大我們的學生群體數量並提高盈利能力，我們計劃持續優化及豐富我們的服務產品。

- (i) **持續豐富及優化我們現有教育課程產品。**我們提出了「強語文」集團戰略目標，從品牌、產品及營銷層面打造成強語文的定位。例如，為優化語文教學體系和培養一流的語文老師，我們在2019年7月與北京師範大學文學院合作成立卓越教育研究中心，北京師範大學文學院在全國同類學科中一直保持著領先的水平，中文學科是全國首批一級學科國家重點學科，我們將利用該高校的資源和優勢，進行基礎教育階段語文課程體系規劃，建立更科學的課程體系，拓展語文的輸出渠道。同時以國學少年薈活動、中國傳統文化節日營銷活動、大師講壇等系列活動推廣卓越語文、卓越大語文兩大語文產品，提高卓越教育「強語文」的品牌知名度。

- (ii) **我們亦計劃持續優化和升級個性化輔導項目項下的一對三課程。**作為個性化輔導業務的重要組成部分，我們的一對三課程將以強質量、優服務為重點發展方向。自2018年推出一對三的課程以來，我們持續投入資源研發優質的教學內容，堅持知識、學科素養和綜合能力結合培養的教學方向，優化教學模式，並不斷升級教學服務，學生數量持續增加，在廣大學生及家長心目中，建立了良好的口碑。於報告期間，一對三課程取得較為突出的增長，學生人次和輔導課時均大幅上漲，未來預計一對三課程的業績將會維持持續增長，並且佔個性化輔導的比重持續增加，且學生保有率穩步提升。
- (iii) **持續開拓報考藝術專業的學生市場。**鑒於華南地區報考藝術專業的學生群體激增，因此我們從2017年推出針對藝考生的高考備考課程並成立專門的藝文學院，並計劃進一步開拓廣州、深圳市場。目前我們資深的教研團隊已打磨精編出專門針對藝考生的系列教材和課程體系，未來我們亦將持續投入研發資源，優化升級標準化產品，打造智慧課堂，建立並完善獨立的課程體系和教師專職化團隊。

3. 升級教學平台系統，運用教學可視化平台實現教學活動及教學管理信息化數據化

我們計劃持續升級信息技術平台，實現教學活動及教學管理的信息化和數據化。近年來，我們在信息技術平台開發方面投入了大量的研發資源，通過我們的持續研發投入，我們最近發佈了E-Education System（「EES」），是一個集產品研發、教學管理、課程內容及家校互動的綜合教學系統，實現了教學活動標準化，教學管理信息化和數據化。未來，我們還將持續投入對EES的研發、優化及升級，在教學過程中結合人工智能、雲計算和大數據分析，更好地記錄並分析教學和學習過程，生成精準學生畫像，通過數據模型分析，從教研—教學—練習測評全流程、多角度為學生設計更高效且更具個性化的教學計劃和方法，從而實現智能教學。同時，結合我們自主研發的教學可視化平台，讓教學管理更加科學和高效。此外，大數據也將應用於我們的教學管理系統中，從學生數據、校區營運、招生報讀進行整合及集中管理，提高運作效率。

4. 探索在線教育

作為線上與線下教育產品服務融合(「OMO」)的重要組成部分，我們認為推出在線一對一課程能夠為學生及家長提供更加靈活和全面的個性化輔導方案。我們已完善了在線個性化產品模型，並構建了智能測評與推題、人工智能輔助教學等教學管理系統，同時在OMO招生模式、降低成本獲新客等方面取得突破。我們未來將持續探索及優化產品模型、加大人工智能教學的投入，讓高品質的在線個性化輔導服務更多學生，並構建完整的一對一個性化輔導產品體系。

對於在線網校課程，我們前期投入了研發資源專注於在線直播和智能教學交互技術的技術打磨，不斷完善教學的各個環節，在產品和技術上取得較好的成效，為未來發展奮實了基礎。未來，我們認為對於在線網校，將依賴大量的投入以獲取線上客戶流量追求更高的增長，短期內對我們經營利潤形成壓力，因此我們調整在線網校的策略，剝離現有的在線網校業務，由網校引入更多的外部資源，包括外部投資，實現業務的持續擴張，集團以參股形式尋求盈利能力的短中期平衡。

5. 尋求選擇性戰略聯盟及收購

我們計劃於適當時候通過尋求戰略聯盟及／或收購來提高我們的增長潛力和市場份額。我們計劃收購或戰略投資於若干具有區域知名度的K-12課外教育服務提供商，以提高我們在若干目標地區市場的覆蓋率。

財務回顧

收益

下表載列於截至2019年及2018年6月30日止六個月我們提供的各類教育服務的本集團收益明細：

	截至 6 月 30 日止六個月		
	2019 年 人民幣千元 (未經審計)	2018 年 人民幣千元 (經審計)	變動 %
小班輔導	414,598	339,718	+22.0%
個性化輔導	355,110	295,817	+20.0%
全日制備考項目	72,405	67,421	+7.4%
素質教育	24,078	17,848	+34.9%
其他	1,210	2,312	-47.7%
總計	867,401	723,116	+20.0%

本集團的收益主要指我們自學生收取的輔導費。於報告期間，自我們的主要業務而產生的本集團收益由截至2018年6月30日止六個月的人民幣723.1百萬元增加20.0%至約人民幣867.4百萬元。與截至2018年6月30日止六個月相比，自我們的主要業務而產生的收益增加主要是由於整體招生人次、輔導課時及每小時收費增加。

(i) 招生人次

	截至 6 月 30 日止六個月		
	2019 年	2018 年	變動 %
小班輔導	246,090	205,200	+19.9%
個性化輔導	87,700	74,555	+17.6%
全日制備考項目	2,700	2,577	+4.8%
素質教育	6,787	6,872	-1.2%

(ii) 輔導課時

	截至 6 月 30 日止六個月		
	2019 年	2018 年	變動 %
小班輔導	5,060,096	4,562,742	+10.9%
個性化輔導	1,394,539	1,216,945	+14.6%
全日制備考項目	不適用	不適用	不適用
素質教育	282,664	223,712	+26.4%

(iii) 每小時收費

	截至 6 月 30 日止六個月		
	2019 年	2018 年	變動 %
小班輔導	82	74	10.8%
個性化輔導	255	243	4.9%
全日制備考項目	不適用	不適用	不適用
素質教育	85	80	6.3%

銷售成本

銷售成本由截至2018年6月30日止六個月的約人民幣417.2百萬元增加約人民幣91.4百萬元或21.9%至報告期間約人民幣508.6百萬元，增加乃主要由於(i)自2018年以來根據我們的擴展計劃興建新培訓中心所導致的租金以及折舊及攤銷增加；(ii)自2018年下半年以來，裝修及翻修舊培訓中心所導致的租金以及折舊及攤銷增加及(iii)隨著業務擴展，員工成本的增加。

管理層討論與分析

毛利及毛利率

由於以上主要因素，本集團的毛利由截至2018年6月30日止六個月的約人民幣305.9百萬元增加約17.3%至報告期間的約人民幣358.8百萬元。

截至2018年6月30日止六個月，本集團的毛利率約為42.3%，而報告期間則約為41.4%。毛利率下降主要是由於興建新培訓中心及裝修及翻修舊培訓中心所導致的銷售成本增加。我們認為有關投資對本集團未來發展至關重要，而我們亦看到該等新開設的培訓中心逐步實現盈利，相對於2018年下半年38.9%的整體毛利率，報告期間的毛利率已有所提升。

其他收入及收益

於報告期間，本集團錄得其他收入及收益約人民幣10.5百萬元，較去年同期增加約人民幣6.5百萬元或162.5%。報告期間的其他收入及收益主要包括活期存款及定期存款利息收入約人民幣3.0百萬元及政府補助約人民幣6.0百萬元，較去年同期分別增加約人民幣2.4百萬元及約人民幣4.3百萬元。

按公允價值計入損益之投資的公允價值變動

按公允價值計入損益之投資的公允價值變動，由截至2018年6月30日止六個月的約人民幣33.3百萬元減少人民幣9.8百萬元至報告期間的約人民幣23.5百萬元，此乃主要由於(i)於報告期間錄得非上市股權投資的公允價值減少人民幣5.7百萬元，而截至2018年6月30日止六個月的公允價值收益增加人民幣18.8百萬元；及(ii)理財產品、債券基金及非上市信託計劃的公允價值由截至2018年6月30日止六個月的人民幣15.8百萬元減少約人民幣5.7百萬元至報告期間的人民幣10.1百萬元。該等公允價值的減少被報告期間上市股權投資的公允價值增加的人民幣19.0百萬元所部分抵銷。

銷售開支

於報告期間，本集團的銷售開支總額由截至2018年6月30日止六個月的約人民幣54.9百萬元增加約10.6%至約人民幣60.7百萬元。該增加主要由於我們的廣告及營銷開支增加所致，而有關開支對我們的業務增加及根據計劃進行的擴張至關重要。儘管有所增加，但我們的銷售開支佔收益的百分比一直保持在相對穩定的水平（截至2018年止六個月為7.6%，報告期間為7.0%）。

行政開支

行政開支包括行政人員薪酬、辦公室租金及日常營運開支。於報告期間，本集團的行政開支總額約為人民幣95.8百萬元，較截至2018年6月30日止六個月的約人民幣79.0百萬元增加約21.3%。

該增加主要由於(i)僱員薪酬待遇調整、(ii)新增辦公室租金開支增加及(iii)專業顧問費用增加所致。

研發開支

於報告期間，本集團的研發開支約為人民幣82.3百萬元，較截至2018年6月30日止六個月的約人民幣78.7百萬元增加約人民幣3.6百萬元或4.6%。

該增加主要由於我們研發員工的薪酬方案調整。我們不斷投資研發活動，以支持本集團業務的長遠發展。於報告期間，我們的研發開支佔收益的百分比維持在相對穩定的水平(截至2018年止六個月為10.9%，報告期間為9.5%)。

其他開支

本集團於報告期間的其他開支約為人民幣38.0百萬元，主要包括若干項目開支的虧損淨額約為人民幣35.9百萬元，其中約人民幣34.4百萬元有關為本集團的在線網校的研發及廣告投資。

在線網校在產品及技術方面取得了積極成果，為未來發展奠定了堅實的基礎。我們認為，未來在線網校商業模式將倚賴大量投資來獲取在線用戶流量的更高增長並將於短期內對我們的財務表現產生壓力。為實現業務的持續擴張，同時平衡短中期的盈利能力，我們計劃調整策略以參股聯營公司的形式參與在線網校。倘本集團已實現在線網校業務的剝離計劃，則預期不會在集團合併報表中發生與在線網校業務相關的進一步實質性開支。相對地，應佔聯營公司損益將反映為本集團於該等類型公司的投資成果。

融資成本

於報告期間，由於採納國際財務報告準則第16號租賃確認利息開支，本集團錄得融資成本約人民幣25.1百萬元。

管理層討論與分析

所得稅開支

於報告期間，本集團的所得稅開支約為人民幣15.5百萬元，較去年同期約人民幣31.4百萬元減少約人民幣15.9百萬元。有效稅率由截至2018年6月30日止六個月的27.7%下降至報告期間的17.1%。實際稅率下降主要是由於(i)就2018年度即期稅項的調整，部分中國附屬公司於報告期間作出研發開支加計扣除；及(ii)在香港產生的資本投資的若干公允價值的增加毋須繳納利得稅。

期間溢利

本集團於期內的溢利由截至2018年6月30日止六個月的約人民幣82.8百萬元減少至報告期間的約人民幣75.3百萬元，減少約9.1%。對當期純利產生重要影響的特殊因素主要有：(i)因自2019年1月1日起採納新訂國際財務報告準則第16號租賃，導致確認使用權資產攤銷及租賃負債利息費用，額外減少純利人民幣7.5百萬元；(ii)本報告期，我們的在線網校業務發生稅後淨開支人民幣25.8百萬元。鑒於資源輸入與在線網校業務的擴展計劃相關聯及考慮其對本集團純利的影響，我們將調整在線網校業務的策略，剝離現有的在線網校業務；及(iii)非上市股權投資的公允價值減少人民幣5.7百萬元。

有關本報告期間溢利的非公認會計準則計量

為補充按照國際財務報告準則(「國際財務報告準則」)所呈列的未經審核中期簡明綜合財務報表，我們亦使用經調整純利及核心業務的純利作為附加財務計量方法。我們呈列該項財務計量方法，是由於我們的管理層使用此方法消除我們認為不能反映業務表現之項目的影響，以評估我們的財務表現。我們亦相信該等非公認會計準則計量方法為投資者及其他人士提供額外資料，使其瞭解並評估我們的營運業績。

國際財務報告準則並無界定經調整純利及核心業務的純利。使用該等非公認會計準則計量具有作為分析工具的重大限制，因為其並不包括影響期內純利的全部項目。我們透過將該等財務計量與最接近的國際財務報告準則下的表現計量進行對賬，以彌補該等限制，此舉應於評估本集團的表現時納入考慮。

我們的經調整純利由截至2018年6月30日止六個月的約人民幣99.6百萬元減少約24.4%至報告期間的約人民幣75.3百萬元。經調整純利消除非經常項目及若干與本集團主要業務無關項目的影響，如上市開支、以權益結算的股份薪酬成本及已終止經營業務。

核心業務的純利(指經調整純利除去應佔聯營公司及合營企業溢利或虧損及按公允價值計入損益之非上市股權投資計入損益的公允價值變動之影響)由截至2018年6月30日止六個月的約人民幣81.9百萬元下降1.0%至報告期間約人民幣81.0百萬元。

下表為期間經調整純利及核心業務的純利與期間純利(根據國際財務報告準則計算及呈列的最直接可資比較財務計量項目)之間的對賬:

	截至 6 月 30 日止六個月		變動 %
	2019 年 人民幣千元	2018 年 人民幣千元	
純利	75,256	82,823	-9.1%
加:			
上市開支	-	15,714	
以權益結算的股份薪酬成本	-	1,959	
已終止經營業務	-	(914)	
經調整純利	75,256	99,582	-24.4%
加:			
非上市股權投資計入損益的公允價值變動	5,662	(18,758)	
應佔聯營公司及合營企業溢利或虧損	119	1,039	
核心業務的純利	81,037	81,863	-1.0%

鑑於上述其他財務計量的限制，在評估我們的經營及財務表現時，股東及投資者不應單獨考慮經調整純利及核心業務的純利，也不應將其作為根據國際財務報告準則計算的期內溢利、經營溢利或任何其他經營表現計量的替代。此外，由於所有公司未必能以相同方式計算該等計量，因此未必能與其他公司的其他同類計量作比較。

流動資產及財務資源

於2019年6月30日，本集團的現金及現金等價物保持穩定，約為人民幣490.5百萬元，較2018年12月31日的約人民幣468.0百萬元略微增加約4.8%。

我們的現金及現金等價物餘額以人民幣計值。銀行現金按每日銀行存款利率賺取浮動利息。銀行結餘及存款乃存於擁有良好信譽且近期並無違約記錄的銀行。

流動及槓桿比率

於2019年6月30日，本集團的流動比率約為1.20，較2018年12月31日的約1.47有所增加。流動比率等於流動資產總額除以流動負債總額。

於2019年6月30日，本集團的槓桿比率約為71.6%，較2018年12月31日的約56.8%有所增加。槓桿比率等於總債務除以總權益與總債務之和。

管理層討論與分析

有關重大投資或資本資產的未來計劃

截至本中報日期，本集團並無有關重大投資或資本資產的其他計劃。

重大投資、收購及出售附屬公司

於報告期間，本集團並無重大投資、收購及出售附屬公司。

於2019年6月30日，本集團持有按公允價值計入損益（「按公允價值計入損益」）的金融資產，其中包括(i)債務投資人民幣531.8百萬元（2018年12月31日：人民幣517.9百萬元），合共佔本集團於2019年6月30日總資產的21.51%，即對持牌銀行及非上市信託計劃及債券基金發行的各類短期理財產品的投資；及(ii)股權投資人民幣126.7百萬元（2018年12月31日：人民幣71.7百萬元），合共佔本集團於2019年6月30日總資產的5.12%，即非上市公司及上市公司的投資組合。董事會認為，公允價值佔本集團總資產5%以上的任何單一投資為重大投資。由於本集團於2019年6月30日並無單一投資佔本集團總資產的5%或以上，故本集團並無持有重大投資（2018年12月31日：三項）。

本集團於2018年12月31日持有之按公允價值計入損益之金融資產

下文載列本集團於2018年12月31日持有之按公允價值計入損益之金融資產變動，包括2018年12月31日該投資的公允價值及其規模與本公司總資產相比及其於2018年的表現。

投資性質	截至2018年12月31日 與公司總資產		截至2018年12月31日止年度		
	公允價值／ 賬面值 (人民幣千元)	相比的近似 百分比 (%)	公允價值收益／ (虧損) (人民幣千元)	已收股息 (人民幣千元)	已收利息收入 (人民幣千元)
按公平值計入損益之股本投資：					
非上市股本投資 ⁽³⁾	71,299	4.95%	6,622	— ⁽¹⁾	不適用
上市股本投資 ⁽⁴⁾	412	0.03%	(1,783)	— ⁽¹⁾	不適用
小計	71,711	4.98%	4,839	—⁽¹⁾	不適用
按公允價值計入損益的債務投資：					
短期理財產品A ^{(5)&(9)}	203,896	14.16%	3,896	不適用	— ⁽²⁾
短期理財產品B ^{(6)&(9)}	80,631	5.60%	631	不適用	— ⁽²⁾
短期理財產品C ^{(7)&(9)}	100,660	6.99%	660	不適用	— ⁽²⁾
其他 ⁽⁸⁾	132,720	9.23%	2,220	不適用	— ⁽²⁾
小計	517,907	35.98%	7,407	不適用	—⁽²⁾

附註：

1. 截至2018年12月31日止年度，相關投資公司並無宣派股息。
2. 根據本公司認購的債務工具條款，本公司將於到期或贖回時收取利息收入。截至2018年12月31日，本公司並無任何該等債務工具已到期或贖回。
3. 非上市股權投資包括本集團對四家非上市公司的少數股權投資。
4. 上市股權投資包括本集團對一家上市公司的少數股權投資。
5. 短期理財產品A是指本集團2018年8月於中信銀行認購的本金總額為人民幣200.0百萬元而非保本浮動收益產品，主要投資於(i)貨幣市場類資產；(ii)固定收益類資產；及(iii)非標準化債權資產，如資產管理計劃、信托計劃、人民幣利率掉期或遠期合約等。截至2019年6月30日，本公司已全額贖回短期理財產品A的全部本金額，並獲得人民幣4.8百萬元的總利息收入。
6. 短期理財產品B是指本集團2018年10月於中國廣發銀行認購的本金總額為人民幣80.0百萬元之保本浮動收益產品，主要投資於貨幣市場資產（如銀行存款，銀行同業拆借等）及債券（如國債、央票、企業債等），收益部分與美元兌港幣的匯率水平掛鉤。截至2019年6月30日，本公司已全額贖回短期理財產品B的本金額，並獲得人民幣1.8百萬元的總利息收入。
7. 短期理財產品C是指本集團2018年11月於中國廣發銀行認購的本金總額為人民幣100.0百萬元之保本浮動收益產品，主要投資於貨幣市場資產（如銀行存款，銀行同業拆借等）及債券（如國債、央票、企業債等），收益部分與3個月美元倫敦銀行同業拆借利率掛鉤。截至2019年6月30日，本公司已全額贖回短期理財產品C的本金額，並獲得人民幣1.3百萬元的總利息收入。
8. 包括中國持牌銀行發行的兩份短期理財產品及本集團業務夥伴應收的一項貸款。
9. 由於該等理財產品均佔本集團於2018年12月31日總資產5%以上，故彼等被視為本集團於有關年度持有之重大投資（「**重大投資**」）。

本集團就重大投資採取審慎務實的投资策略。重大投資認購事項以及其他金融產品的投資乃為庫務管理目的而作出，以實現本公司回報的最大化，當中已考慮（其中包括）風險水平、投資回報及到期期限。作出投資決策時，挑選相關風險相對較低的標準短期金融產品為本公司投資策略，以確保穩定的投資收入。在作出投資前，本公司亦確保在作出重大投資後仍擁有充足營運資金以滿足本集團業務、經營活動及資本開支的資金需求。

管理層討論與分析

或然負債

截至2019年6月30日，本集團無任何未記錄的重大或然負債、擔保或針對本集團的任何訴訟。

資產抵押

於2019年6月30日，銀行結餘人民幣4,252,000元受限制，其中包括根據部分地方教育局開辦民辦教育業務的要求，銀行結餘人民幣1,252,000元受到限制，以及就成立本集團部分附屬公司的資本核實用途，銀行餘額人民幣3,000,000元受到限制。

銀行貸款及其他借款

於2019年6月30日，本公司並無銀行貸款或其他借款。

外匯風險

本集團於報告期間的交易主要以人民幣(「人民幣」)計值。於2019年6月30日，自上市收取的所得款項以港元(「港元」)計值。因此，我們承擔的外匯風險主要來自港元／人民幣匯率變動。於報告期間，本集團並無因貨幣匯率的波動而令其營運或流動資金出現任何重大困難或影響。本集團並無就對沖目的訂立任何金融工具。

期後事項

於報告期末後，本集團並無發生重大事項。

人力資源

於2019年6月30日，本集團合共有6,275名(2018年：5,278名)僱員。我們定期檢討薪酬待遇以確保本集團能夠吸引及挽留可達到最佳表現水平的員工。本集團採用僱員購股權計劃。較2018年可比期間，報告期間付予僱員的以權益結算的股份薪酬成本總額分別為零及約人民幣2.0百萬元，減少乃主要由於授予僱員的購股權歸屬期間不同造成費用分攤不同而致。此外，合資格僱員可獲參考本集團業績及個人表現而釐定的酌情花紅。

中期股息

本公司董事(「董事」)會(「董事會」)不建議向股東派付報告期間的中期股息。

上市所得款項用途

於2018年12月27日香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)主板上市(「上市」)的本公司151,400,000股普通股(「股份」)所得款項淨額(包括來自部分行使超額配股權)金額為299.5百萬港元，經扣除本公司承擔的包銷費及其他上市開支。於2019年6月30日，根據本公司日期為2018年12月12日的招股章程(「招股章程」)「未來計劃及所得款項用途」一節所載所得款項的計劃用途，動用上市所得款項淨額113.7百萬港元。就董事所知，該所得款項的計劃用途概無任何重大變動。本公司將根據其發展策略、市況及招股章程所載有關所得款項的擬定用途動用上市籌集的款項。

有關招股章程所述所得款項淨額的計劃用途、自2018年12月27日(即上市日期(「上市日期」))起直至2019年6月30日止所得款項淨額的實際用途以及所得款項擬定用途與預期時間表的分析載列如下：

招股章程所述業務目標	佔招股章程 所述所得 款項用途 百分比	自上市日期起	自上市日期起	未動用的 所得款項 ⁽²⁾ 百萬港元	未動用的 所得款項 擬定用途 百萬港元	預期時間表
		至2019年 6月30日止 所得款項 淨額的 計劃用途 ⁽¹⁾ 百萬港元	至2019年 6月30日止 期間所得款項 淨額的實際用途 百萬港元			
拓展業務網絡	50%	149.7	41.6 ⁽³⁾	108.1	108.1	2019年至2020年
尋求戰略聯盟及收購以支持 及拓展經營業務	30%	89.9	37.5 ⁽⁴⁾	52.4	52.4	截至本中報日期，就剩餘未動用的所得款項而言，我們無確定或確切的投資或收購諒解、承擔或協議，亦無參與任何有關談判。
用於投資以提高教學質量	20%	59.9	34.6	25.3	25.3	2019年至2020年

附註：

- 表格中所載分配予各業務目標的實際所得款項已參照(i)本公司實際收取的上市所得款項淨額299.5百萬港元(包括來自部分行使超額配股權及經扣除本公司承擔的包銷費及其他上市開支)；及(ii)於招股章程所披露的分配至各業務目標的所得款項用途百分比調整及重新計算。
- 於2019年6月30日，未動用所得款項淨額已存入活期存款。
- 主要用於建設我們的培訓中心。
- 主要用於收購於聯營公司的權益。

其他資料

企業管治常規

本公司肯定良好企業管治對改善本公司管理及保護整體股東利益的重要性。本公司已採納載於聯交所證券上市規則(「上市規則」)附錄十四的企業管治守則(「企業管治守則」)的守則條文，作為管治其企業管治常規的守則。

董事認為，本公司已於本報告期內遵守載於企業管治守則的相關守則條文，惟偏離守則之守則條文第A.2.1條。

根據企業管治守則的守則條文第A.2.1條，主席及行政總裁應區分並由不同人士擔任。根據本公司現時組織架構，唐俊京先生為本公司主席兼行政總裁。唐俊京先生擁有豐富的教育行業經驗，負責本公司的整體發展、營運及管理，並自本集團成立以來對我們的增長及業務擴展起著關鍵作用。董事會認為，由同一人兼任主席與行政總裁兩職對本集團管理有利。由經驗豐富人士組成的高級管理層與董事會可確保權力與權限之間有所制衡。董事會現時由三名執行董事(包括唐俊京先生)、兩名非執行董事及三名獨立非執行董事組成，故其組成具有相當高的獨立性。

董事會將繼續檢討及監察本公司運作，旨在維持高企業管治水平。

證券交易之標準守則

本公司已採納上市規則所載之上市發行人董事進行證券交易的標準守則(「標準守則」)，標準守則作為董事及本集團高級管理層(彼等因有關職位或受僱工作而可能擁有有關本集團或本公司證券的內幕消息)買賣本公司證券的行為守則。

經作出具體查詢後，全體董事均確認彼等於本報告期內已遵守標準守則。此外，本公司並無獲悉本集團高級管理層於本報告期內有任何不遵守標準守則的情況。

買賣或贖回本公司上市證券

於本報告期內，本公司或其任何附屬公司概無買賣或贖回本公司任何上市證券。

財務資料回顧

審核委員會

本公司的審核委員會(包括薛鵬先生、徐文輝先生及隆雨女士)已與管理層進行討論及審閱本集團於本報告期內的未經審核中期財務資料，認為本公司已遵守所有適用會計準則及要求並作出充分披露。

董事會及董事資料變動

自本公司2018年年報(須根據上市規則第13.51B(1)條予以披露)日期起，董事會及董事資料概無變動。

根據上市規則持續披露責任

本公司並無上市規則第13.20、13.21及13.22條項下的任何披露責任。

其他資料

董事及最高行政人員於證券的權益

於2019年6月30日，本公司董事及最高行政人員於本公司或任何相聯法團(定義見證券及期貨條例(香港法例第571章)(「證券及期貨條例」)第XV部分)股份、相關股份及債權證中擁有(a)根據證券及期貨條例第XV部分第7及第8分部須知會本公司及聯交所(包括根據證券及期貨條例的條文，被當作或視為擁有的權益或淡倉)；或(b)根據證券及期貨條例第352章須記入該條例所指的登記冊中；或(c)根據標準守則須知會本公司及聯交所的權益或淡倉如下：

於普通股的好倉

董事姓名	身份	擁有權益的 普通股數目 ⁽¹⁾	佔本公司 已發行股本的 概約百分比*
唐俊京先生 ⁽²⁾	實益擁有人	446,000 (L)	0.052%
	受控制法團權益	171,165,101 (L)	20.14%
	與另一人士共同持有的權益	286,259,130 (L)	33.69%
唐俊膺先生 ⁽³⁾	受控制法團權益	143,510,888 (L)	16.89%
	與另一人士共同持有的權益	314,359,343 (L)	37.00%
周貴先生 ⁽⁴⁾	實益擁有人	490,000 (L)	0.058%
	受控制法團權益	142,258,242 (L)	16.74%
	與另一人士共同持有的權益	315,121,989 (L)	37.09%
徐文輝先生 ⁽⁵⁾	受控制法團權益	49,531,366 (L)	5.83%

附註：

- (1) 字母「L」指該名人士於股份中的好倉。
- (2) 根據證券及期貨條例，唐俊京先生被視為於Elite Education Investment Co. Ltd.(彼全資擁有的公司)所持全部股份中擁有權益。唐俊京先生亦被視為於唐俊膺先生及周貴先生(由於彼等為一致行動人士)所持有的全部股份中擁有權益。
- (3) 根據證券及期貨條例，唐俊膺先生被視為於Texcellence Holding Company Limited(彼全資擁有的公司)所持全部股份中擁有權益。唐俊膺先生亦被視為於唐俊京先生及周貴先生(由於彼等為一致行動人士)所持有的全部股份中擁有權益。
- (4) 根據證券及期貨條例，周貴先生被視為於Jameson Ying Industrial Co. Ltd.(彼全資擁有的公司)所持全部股份中擁有權益。周貴先生亦被視為於唐俊京先生及唐俊膺先生(由於彼等為一致行動人士)所持有的全部股份中擁有權益。
- (5) 根據證券期貨條例，徐文輝先生被視為於Commqua Holding Co. Ltd.(彼全資擁有的公司)所持有全部股份中擁有權益。

* 百分比指擁有權益的普通股數目除以於2019年6月30日本公司的已發行股份數目。

除本中期報告所披露者及據董事所深知，於2019年6月30日，概無本公司董事或最高行政人員於本公司或其相聯法團(定義見證券及期貨條例第XV部分)股份、相關股份或債權證中擁有根據證券及期貨條例第XV部分第7及第8分部須知會本公司及聯交所(包括根據證券及期貨條例有關條文，被當作或視作擁有的權益及淡倉)、根據證券及期貨條例第352條須記入該條例所指的登記冊中及根據標準守則須知會本公司及聯交所的權益及／或淡倉。

主要股東的證券權益

就任何本公司董事或最高行政人員所知，根據本公司根據證券及期貨條例第336條須予備存之權益登記冊，於2019年6月30日，以下法團／人士(本公司董事或最高行政人員除外)於本公司之已發行股份擁有5%或以上權益：

姓名	身份	擁有權益的 普通股數目 ⁽¹⁾	佔本公司 已發行股本的 概約百分比 ⁺
黃艷筠女士 ⁽²⁾	配偶權益	457,870,231 (L)	53.88%
Elite Education Investment Co. Ltd.	實益擁有人	171,165,101 (L)	20.14%
	與另一人士共同持有的權益	285,769,130 (L)	33.63%
郁華女士 ⁽³⁾	配偶權益	457,870,231 (L)	53.88%
Texcellence Holding Company Limited	實益擁有人	143,510,888 (L)	16.89%
	與另一人士共同持有的權益	313,423,343 (L)	36.89%
張曉英女士 ⁽⁴⁾	配偶權益	457,870,231 (L)	53.88%
Jameson Ying Industrial Co. Ltd.	實益擁有人	142,258,242 (L)	16.74%
	與另一人士共同持有的權益	314,675,989 (L)	37.03%
Commqua Holding Co. Ltd.	實益擁有人	49,531,366 (L)	5.83%
Soarise Bulex Limited ⁽⁵⁾	另一人士的代名人(非被動受託人)	70,832,396 (L)	8.34%
周火娟女士 ⁽⁵⁾	受託人	70,832,396 (L)	8.34%

附註：

- (1) 字母「L」指該名人士於股份中的好倉。
- (2) 黃艷筠女士為唐俊京先生的配偶，因此，根據證券及期貨條例被視為於唐俊京先生擁有權益的股份中擁有權益。
- (3) 郁華女士為唐俊鷹先生的配偶，因此，根據證券及期貨條例被視為於唐俊鷹先生擁有權益的股份中擁有權益。
- (4) 張曉英女士為周貴先生的配偶，因此，根據證券及期貨條例被視為於周貴先生擁有權益的股份中擁有權益。
- (5) 根據受限制股份單位計劃(定義見下文)，(i) 27,292,396股現有股份保留及(ii) 43,540,000股於上市日期按面值向Soarise Bulex Limited配發及發行的新股份將予以保留以歸屬受限制股份單位計劃項下授出的受限制股份單位。周火娟女士已獲委任為受限制股份單位計劃受託人，而Soarise Bulex Limited已獲委任為受限制股份單位計劃代名人。在適用法律及法規允許的範圍內，受託人應促使代名人根據董事會的指示行使相關股份附帶的投票權。於2019年6月30日，概無根據受限制股份單位計劃授出任何受限制股份單位(定義見下文)。

⁺ 百分比指擁有權益的普通股數目除以於2019年6月30日的已發行股份數目。

除上述所披露者外，據董事所深知，於2019年6月30日，根據本公司根據證券及期貨條例第336條須予備存登記冊上的記錄，概無人士(不包括本公司董事或最高行政人員)於本公司股份或相關股份中擁有權益或淡倉。

結構性合約

茲提述招股章程中有關結構性合約(定義見招股章程)「結構性合約」一節，本公司透過結構性合約控制中國營運實體(定義見招股章程)，從中獲取經濟利益。除本中期報告另有說明外，下文所用的所有詞彙與招股章程所界定者具有相同涵義。

董事會謹此提供有關中國營運實體透過結構性合約進行業務營運的最新資料及其涵義如下：

(a) 中國營運實體的詳情及主要業務：

由於中國法律法規一般限制外資擁有權參與中國K-12教育行業，故本公司目前透過其中國營運實體在中國開展K-12課外教育業務。

(b) 結構性合約重大條款概要：

(1) 獨家管理諮詢及業務合作協議(日期為2018年6月18日)：

- (i) 訂約方：外商獨資企業；卓越里程；本公司四間重要中國營運實體佛山市卓越里程文化傳播有限公司、深圳市卓越教育培訓有限公司、東莞市卓業教育諮詢服務有限公司及中山市卓業諮詢管理顧問有限公司(鑒於彼等在收益貢獻方面的重要性)；及卓越里程股東(包括記名股東及王華先生)。
- (ii) 外商獨資企業擁有專有權利向各中國營運實體提供企業及教育管理諮詢服務、知識產權許可服務以及技術及業務支持服務。現有全部中國營運實體均被列為服務接受方，以接受外商獨資企業提供的相關服務；並且卓越里程及其股東有義務促使全部中國營運實體根據獨家管理諮詢及業務合作協議委任外商獨資企業為獨家服務提供商。

獨家管理諮詢及業務合作協議的主要條款概要已載於招股章程「結構性合約」一節。

(2) 獨家認購期權協議I及獨家認購期權協議II(統稱「獨家認購期權協議」)(日期為2018年6月18日)：

- (i) 訂約方(獨家認購期權協議I)：外商獨資企業、卓越里程及記名股東
- (ii) 訂約方(獨家認購期權協議II)：外商獨資企業、卓越里程及卓越里程的全資附屬公司

- (iii) 根據獨家認購期權協議I，記名股東不可撤回地同意，根據外商獨資企業或其指定第三方獲中國法律法規准許擁有卓越里程全部或部分股本權益的情況，授予外商獨資企業或其指定第三方獨家期權以中國適用法律法規准許的零代價或最低代價金額購買記名股東所持有的卓越里程的全部或部分股本權益。倘中國相關法律法規要求購買價金額不得為零代價，則記名股東應根據外商獨資企業的指引，將其已收取的購買價金額退還予外商獨資企業、其指定第三方或卓越里程。

根據獨家認購期權協議II，卓越里程無條件及不可撤回地同意，根據外商獨資企業或其指定第三方獲中國法律法規准許擁有卓越里程直接全資擁有附屬公司的全部或部分股本權益(如適用)的情況，授予外商獨資企業或其指定第三方獨家期權以中國適用法律法規准許的零代價或最低代價金額購買卓越里程直接全資擁有附屬公司的全部或部分股本權益(如適用)。倘中國相關法律法規要求購買價金額不得為零代價，則卓越里程應根據外商獨資企業的指引，將其已收取的購買價金額退還予外商獨資企業、其指定第三方或卓越里程直接全資擁有附屬公司。

獨家認購期權協議的主要條款概要已載於招股章程「結構性合約」一節。

(3) 股權質押協議(日期為2018年6月18日)：

- (i) 訂約方：外商獨資企業、卓越里程及記名股東
- (ii) 資產質押：於卓越里程的全部股本權益質押予外商獨資企業作為抵押。
- (iii) 根據股權質押協議，記名股東已同意，未經外商獨資企業事先書面同意，彼等將不會轉讓或處置質押的股本權益或就質押股本權益創建或允許任何第三方創建任何可能損害外商獨資企業權益的產權負擔。

股權質押協議將一直有效，直至(i)卓越里程以及其各自的附屬公司及記名股東已全面履行根據獨家管理諮詢及業務合作協議、獨家認購期權協議及授權書的全部合約責任，或(ii)獨家管理諮詢及業務合作協議、獨家認購期權協議及授權書變成無效或終止(以較後者為準)為止。

股權質押協議的主要條款概要已載於招股章程「結構性合約」一節。

(4) 授權書(日期為2018年6月18日)：

- (i) 訂約方：記名股東；及外商獨資企業
- (ii) 此為不可撤銷授權書，據此，外商獨資企業將為登記股東的唯一代理。各記名股東已獨家委任外商獨資企業或外商獨資企業指定的任何人士或彼等的繼任人或清盤人(不包括記名股東或可能造成利益衝突的人士)作為其實際代理，以根據其組織章程細則及中國相關法律法規委任董事並代其就卓越里程須經股東批准的全部事宜進行表決。於獨家管理諮詢及業務合作協議變成無效或終止前，該等授權書持續有效。

授權書的主要條款概要已載於招股章程「結構性合約」一節。

(5) 配偶承諾(日期為2018年6月6日或2018年6月18日)：

- (i) 訂約方：各記名股東的配偶
- (ii) 各記名股東的配偶完全知悉並無條件及不可撤回地同意各記名股東簽訂結構性合約，具體是指結構性合約所載有關於本集團的直接或間接股權所受限制、質押或轉讓於本集團的直接或間接股權或以任何其他形式處理於本集團的直接或間接股權之安排。配偶不得採取任何行動阻止結構性合約的履行。配偶承諾中並未陳述的條款(如規管法律及爭議解決)應根據獨家管理諮詢及業務合作協議的條款詮釋。

配偶承諾的主要條款概要已載於招股章程「結構性合約」一節。

(c) 中國營運實體的業務活動對本集團的重要性：

- 根據結構性合約，本集團取得了中國營運實體的控制權，並從中獲得經濟利益。

(d) 結構性合約對本集團的財務影響：

- 下表載列中國營運實體對本集團的財務貢獻：

	對本集團的財務貢獻		
	收益於	純利於	總資產於
	二零一九年 六月三十日	二零一九年 六月三十日	二零一九年 六月三十日
中國營運實體	100%	74.62%	64.58%

(e) 結構性合約與外資擁有權限制以外的適用法律、規則及規例規定相關的程度：

- 結構性合約(作為整體)及組成結構性合約的各項協議均屬合法、有效且對合約各方具約束力，並可根據中國法律法規強制執行，具體而言，結構性合約並無違反中國合同法(包括「以合法形式掩蓋非法目的」)、中國民法一般原則及其他中國適用法律法規的規定；簽署後，結構性合約將根據中國法律法規有效；各結構性合約概無違反我們中國營運實體的組織章程細則的條文；訂立及履行結構性合約無須獲得任何中國政府部門的批准或授權，惟：(1)公司為外商獨資企業質押任何股權須受相關工商管理部門的登記規定所限；(2)結構性合約項下擬進行的本公司股權的轉讓須受當時適用中國法律項下的適用批准及／或登記規定所限；及(3)任何仲裁裁決有關結構性合約履行情況須申請具有管轄權的中國法院的認可及強制執行。

(f) 使用結構性合約的原因及其相關風險(包括為減輕該等風險而採取的措施)：

- 由於中國法律法規一般限制外資擁有權參與中國K-12教育行業，故我們目前透過我們的中國營運實體在中國開展K-12課外教育業務。目前的中國法律及法規除對外國所有者規定資歷要求外，中外合資經營K-12課外教育亦受限制。

結構性合約有關的風險，請參閱招股章程「風險因素－與我們結構性合約有關的風險」

本集團採取以下措施，確保本集團執行結構性合約以有效經營業務及遵守結構性合約：

- (a) 如有必要，當實施及遵守結構性合約產生重大問題或政府機關有任何監管查詢時，須呈報董事會以作檢討及討論；
- (b) 董事會將至少每年檢討一次結構性合約的總體履行及遵守情況；
- (c) 本公司將於年度及中期報告中披露結構性合約的總體履行及遵守情況，以向股東及有意投資者提供最新資料；
- (d) 本公司及董事承諾，定期於我們的年度及中期報告提供「結構性合約－結構性合約背景」一節所列資歷要求及本公司遵守外國投資法草案及其隨附說明性附註的情況及「結構性合約－與外商投資有關的中國法律之發展」一節所披露之外國投資法草案及其隨附說明性附註的最新發展，包括有關監管規範的最新發展以及我們招攬具備相關經驗人士以符合資歷要求的方案及進展；
- (e) 本公司將儘快披露(i)一旦發生將對本公司產生重大不利影響的外國投資法草案的任何更新；及(ii)所實施外國投資法的最終版本的明確說明及分析，我們在中國法律意見的支持下為完全遵守外國投資法的最終版本所採取的具體措施，以及外國投資法的最終版本對我們的營運及財務狀況的任何重大影響；及
- (f) 本公司將於必要時委聘外部法律顧問或其他專業顧問，協助董事會檢討結構性合約的實施情況及檢討外商獨資企業及我們的中國營運實體的法律合規情況，解決結構性合約引致的特定問題或事宜。

(g) 結構性合約的重大變動：

自簽立所有該等結構性合約日期起，概無就結構性合約作出補充或修訂。

(h) 解除結構性合約：

自簽立所有該等結構性合約日期起，概無結構性合約解除。概無結構性合約將被解除，直至及除非中國監管環境發生變化且所有資格規定、外資所有權限制及外資控制限制均被解除(並假設相關中國法律法規並無其他變動)，則外商獨資企業將全數行使獨家認購期權協議項下授出的認購期權(「**股權認購期權**」)，以於中國營運實體持有所有權益(惟王華先生持有的0.07%部份除外)並解除相應結構性合約。

受限制股份單位計劃及購股權計劃

受限制股份單位計劃

本公司已於2018年12月3日批准及採納受限制股份單位計劃(「**受限制股份單位計劃**」)，其主要條款載於招股章程附錄四「法定及一般資料—D.股份獎勵計劃—1.受限制股份單位計劃」一節。

受限制股份單位計劃的目的為透過向董事、高級管理層及僱員提供擁有本公司本身股權的機會，獎勵彼等為本集團作出的貢獻，吸引、激勵及挽留技術熟練與經驗豐富的人員為本集團的未來發展及擴張而努力。

本公司已委聘周火娟女士為受託人，以協助管理受限制股份單位計劃，據此，(i) 27,292,396股現有股份保留及(ii) 43,540,000股於上市日期按面值向Soarise Bulex Limited(「**受限制股份單位代名人**」)配發及發行的新股份將予以保留以歸屬受限制股份單位計劃項下授出的受限制股份單位(「**受限制股份單位**」)。由於受限制股份單位計劃並不涉及由本公司授出以認購新股份的購股權，受限制股份單位計劃毋須遵守上市規則第17章的條文。

於2019年6月30日，並無根據受限制股份單位計劃授出任何受限制股份單位。

其他資料

購股權計劃

2018年12月3日，本公司採納購股權計劃（「購股權計劃」），而該計劃屬於亦受限於上市規則第17章的規管範圍。該計劃旨在吸引、挽留及推動員工、董事及有關其他參與者，並透過根據購股權計劃條款授出購股權為彼等就本集團發展及溢利所作出的貢獻提供一種補償措施，並讓該等員工、董事及其他人士受惠於本集團發展及盈利能力。

根據購股權計劃及其他本公司購股權計劃（及上市規則條文適用者）授出之所有購股權獲行使可能發行的股份將不可超出84,804,000股股份（即於上市日期已發行股份總數10%（「計劃授權限額」））。就計算計劃授權限額而言，根據購股權計劃條款而失效的購股權將不予計算。

於任何12個月期間，已發行及於行使根據購股權計劃授予或將授予各合資格人士之購股權（包括已行使、取消及未行使購股權）而將予發行之股份的股份總數將不得超過已發行股份1%。

購股權計劃將於2018年12月3日起10年期間仍然生效，而授出的購股權可行使期為10年。購股權可於董事會全權酌情釐定的期間歸屬，惟須遵守任何適用法律、規例或法規的規定。

董事會於購股權授出時全權酌情釐定有關購股權的行使價格（並會列入載有授出購股權要約的函件內），惟其認購價格無論如何不得低於以下各項的最高者：(a)於授出日期在聯交所日報表上所載的股份收市價（當日必須為營業日）、(b)緊接授出日期前五(5)個營業日在聯交所日報表上所載的股份平均收市價格，及(c)一股股份面值。

於本報告期內，本公司並無根據購股權計劃授出、行使、取消或撤銷任何購股權，且於2019年6月30日及截至本中期報告日期，購股權計劃項下並無任何未行使購股權。

購股權計劃條款概要載於招股章程附錄四「D. 股份獎勵計劃—2. 購股權計劃」一節。

承董事會命

主席
唐俊京

香港，2019年8月21日

未經審核中期簡明綜合損益表

截至2019年6月30日止六個月

	附註	2019年 人民幣千元 (未經審核)	2018年 人民幣千元 (經審核)
持續經營業務			
收益	4	867,401	723,116
銷售成本		(508,639)	(417,215)
毛利		358,762	305,901
其他收入及收益淨額	4	10,466	4,047
投資收入		1	164
銷售開支		(60,699)	(54,901)
研發開支		(82,260)	(78,656)
行政開支		(95,805)	(79,009)
應佔合營企業溢利		90	89
應佔聯營公司虧損		(209)	(1,128)
按公允價值計入損益之投資的公允價值變動		23,451	33,331
融資成本	2.2	(25,102)	-
其他開支		(37,970)	(16,538)
持續經營業務的除稅前溢利		90,725	113,300
所得稅開支	6	(15,469)	(31,391)
持續經營業務的期內溢利		75,256	81,909
已終止經營業務			
已終止經營業務的期內溢利	7	-	914
期內溢利		75,256	82,823
以下各方應佔：			
母公司擁有人		75,755	60,054
非控股權益		(499)	22,769
		75,256	82,823
母公司普通權益持有人應佔每股盈利	9		
基本及攤薄			
一期內溢利		人民幣9.7分	人民幣9.6分
— 持續經營業務的溢利		人民幣9.7分	人民幣9.5分

未經審核中期簡明綜合全面收益表

截至2019年6月30日止六個月

	2019年 人民幣千元 (未經審核)	2018年 人民幣千元 (經審核)
期內溢利	75,256	82,823
其他全面收益		
於其後期間可能會重新分類至損益的其他全面收益：		
換算財務報表的匯兌差額	622	186
於其後期間可能會重新分類至損益的其他全面收益淨額	622	186
期內其他全面收益，扣除稅項	622	186
期內全面收益總額	75,878	83,009
以下各方應佔：		
母公司擁有人	76,377	60,203
非控股權益	(499)	22,806
	75,878	83,009

未經審核中期簡明綜合財務狀況表

2019年6月30日

		2019年 6月30日 (未經審核) 人民幣千元	2018年 12月31日 (經審核) 人民幣千元
	附註		
非流動資產			
物業、廠房及設備	10	163,073	160,768
使用權資產	2.2	933,768	-
無形資產		9,334	9,586
於合營企業的投資		5,612	5,512
於聯營公司的投資		47,589	14,997
按公允價值計入損益的股權投資	11	66,678	71,299
購買物業、廠房及設備的預付款項		34,868	29,179
遞延稅項資產		15,276	10,817
非流動資產總額		1,276,198	302,158
流動資產			
按攤銷成本計量的短期投資	11	299	-
按公允價值計入損益的短期債務投資	11	531,838	517,907
按公允價值計入損益的短期股權投資	11	60,011	412
預付款項、按金及其他應收款項	12	107,568	147,539
受限制現金		4,252	2,347
現金及現金等價物		490,520	468,041
其他流動資產		1,876	1,218
流動資產總額		1,196,364	1,137,464
流動負債			
其他應付款項及應計費用	13	156,890	192,079
租賃負債	2.2	211,555	-
合約負債	14	598,475	562,841
應付稅項		30,664	21,410
流動負債總額		997,584	776,330

續／...

未經審核中期簡明綜合財務狀況表

2019年6月30日

	附註	2019年 6月30日 (未經審核) 人民幣千元	2018年 12月31日 (經審核) 人民幣千元
流動資產淨值		198,780	361,134
總資產減流動負債		1,474,978	663,292
非流動負債			
應付租金		-	41,210
租賃負債	2.2	773,027	-
非流動負債總額		773,027	41,210
淨資產		701,951	622,082
權益			
母公司擁有人應佔權益			
股本	15	304	303
儲備		702,663	622,821
		702,967	623,124
非控股權益		(1,016)	(1,042)
總權益		701,951	622,082

未經審核中期簡明綜合權益變動表

截至2019年6月30日止六個月

	母公司擁有人應佔										
	股本	股份溢價*	受限制	股份	法定	其他儲備*	外匯	留存溢利*	總計	非控股	總權益
			股份單位								
			計劃持有								
之股份*	付款儲備*	盈餘儲備*	波動儲備*								
人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	
	附註15										
於2019年1月1日(經審核)	303	298,066	(24)	41,496	98,452	226,302	(21,725)	(19,746)	623,124	(1,042)	622,082
期內溢利	-	-	-	-	-	-	-	75,755	75,755	(499)	75,256
期內其他全面收入：											
換算財務報表的匯兌差額	-	-	-	-	-	-	622	-	622	-	622
期內全面收益總額	-	-	-	-	-	-	622	75,755	76,377	(499)	75,878
發行股份	1	3,475	-	-	-	-	-	-	3,476	-	3,476
股份發行開支	-	(10)	-	-	-	-	-	-	(10)	-	(10)
少數股東出資	-	-	-	-	-	-	-	-	-	525	525
於2019年6月30日(未經審核)	304	301,531	(24)	41,496	98,452	226,302	(21,103)	56,009	702,967	(1,016)	701,951

* 該等儲備賬包括於2019年6月30日的未經審核中期簡明綜合財務狀況表內的儲備人民幣702,663,000元。

續／...

未經審核中期簡明綜合權益變動表

截至2019年6月30日止六個月

	母公司擁有人應佔											
	附註	股本 人民幣千元	股份溢價 人民幣千元	受限制	股份 付款儲備 人民幣千元	法定 盈餘儲備 人民幣千元	其他儲備 人民幣千元	外匯 波動儲備 人民幣千元	留存溢利 人民幣千元	總計 人民幣千元	非控股 權益 人民幣千元	總權益 人民幣千元
				計劃持有								
				之股份 人民幣千元								
附註15												
於2018年1月1日(經審核)		164	-	-	35,015	80,183	117,406	(21,868)	43,624	254,524	83,243	337,767
期內溢利		-	-	-	-	-	-	-	60,054	60,054	22,769	82,823
期內其他全面收入：												
換算財務報表的匯兌差額		-	-	-	-	-	-	149	-	149	37	186
期內全面收益總額		-	-	-	-	-	-	149	60,054	60,203	22,806	83,009
發行股份		72	-	-	-	-	-	-	-	72	-	72
以股權結算的購股權安排		-	-	-	1,959	-	-	-	-	1,959	-	1,959
收購非控股權益		-	-	-	-	-	2,283	-	-	2,283	(2,793)	(510)
出售擁有非控股權益之附屬公司		-	-	-	-	-	-	-	-	-	5,562	5,562
已付股息	8	-	-	-	-	-	-	-	(100,000)	(100,000)	-	(100,000)
重組		-	-	-	-	-	106,613	-	-	106,613	(106,613)	-
於2018年6月30日(經審核)		236	-	-	36,974	80,183	226,302	(21,719)	3,678	325,654	2,205	327,859

未經審核中期簡明綜合現金流量表

截至2019年6月30日止六個月

	附註	2019年 (未經審核) 人民幣千元	2018年 (經審核) 人民幣千元
經營活動所得現金流量			
除稅前溢利			
由持續經營業務產生		90,725	113,300
由已終止經營業務產生	7	-	965
就以下各項調整：			
融資成本		25,102	524
利息收入	4	(2,968)	(617)
投資收入		(1)	(164)
出售一間聯營公司的收益	4	(848)	-
出售物業、廠房及設備項目的(收益)/虧損	5	(147)	200
出售無形資產的虧損	5	63	-
以權益結算的股份薪酬成本	5	-	1,959
物業、廠房及設備折舊	5	30,575	17,152
使用權資產折舊	2.2	98,702	-
無形資產攤銷	5	1,137	1,029
應佔一間合營企業溢利		(90)	(89)
應佔聯營公司虧損		209	1,128
按公允價值計入損益之投資的公允價值變動		(23,451)	(33,331)
出售附屬公司的收益		-	(9,298)
		219,008	92,758
預付款項、按金及其他應收款項增加		(16,747)	(23,800)
其他流動資產(增加)/減少		(658)	174
其他應付款項及應計費用(減少)/增加		(40,125)	37,845
合約負債增加		35,634	1,432
應付租金增加		-	15,194
經營所得現金		197,112	123,603
已收利息		2,968	740
已付企業所得稅		(10,674)	(21,941)
經營活動所得現金流量淨額		189,406	102,402

續/...

未經審核中期簡明綜合現金流量表

截至2019年6月30日止六個月

	附註	2019年 (未經審核) 人民幣千元	2018年 (經審核) 人民幣千元
投資活動所得現金流量			
已收投資收入		17,651	2,806
購買物業、廠房及設備項目		(34,719)	(57,409)
購買無形資產項目		(948)	(1,239)
出售物業、廠房及設備項目及無形資產所得款項		1,233	105
出售附屬公司		-	11,015
收購聯營公司		(34,050)	-
出售一間聯營公司		1,000	-
購買按公允價值計入損益的股權投資		(1,037)	-
購買按攤銷成本計量的短期投資		(299)	-
按攤銷成本計量的短期投資之到期的收款		-	10,000
購買按公允價值計入損益的短期債務投資		(747,480)	(1,019,670)
按公允價值計入損益的短期債務投資之到期的收款		726,000	945,809
購買按公允價值計入損益的短期股權投資		(40,587)	-
投資活動所用現金流量淨額		(113,236)	(108,583)
融資活動所得現金流量			
首次公开发售發行股份的所得款項		40,094	-
按超額配股權發行股份的所得款項		3,476	-
股份發行開支		(10)	-
注資		525	72
租賃付款的本金部分		(73,282)	-
租賃付款的利息部分		(25,102)	-
已付股息	8	-	(100,000)
已付利息		-	(524)
收購附屬公司的非控股權益		-	(510)
融資活動所用現金流量淨額		(54,299)	(100,962)

續／...

未經審核中期簡明綜合現金流量表

截至2019年6月30日止六個月

	2019年 (未經審核) 人民幣千元	2018年 (經審核) 人民幣千元
現金及現金等價物增加／(減少)淨額	21,871	(107,143)
期初現金及現金等價物	468,041	169,813
匯率變動影響，淨額	608	306
期末現金及現金等價物	490,520	62,976
現金及現金等價物結餘分析		
財務狀況表所列數之現金及現金等價物	490,520	62,976
現金流量表所呈報之現金及現金等價物	490,520	62,976

未經審核中期簡明綜合財務資料附註

2019年6月30日

1. 公司及集團資料

本公司於2010年8月27日根據開曼群島法律在開曼群島註冊成立為獲豁免有限公司。本公司的註冊辦事處地址為4th Floor, Harbour Place, 103 South Church Street, P.O. Box 10240, Grand Cayman, KY1-1002, Cayman Islands。

本公司為一間投資控股公司。於報告期間，本集團於中國內地從事提供幼小銜接至高中三年級(「K-12」)課外教育服務，包括小班輔導及個性化輔導課程、素質教育及全日制備考課程。

本集團最終控股方為唐俊京先生、唐俊鷹先生及周貴先生，彼等已訂立一致行動協議。

2.1 編製基準

報告期內的未經審核中期簡明綜合財務資料乃根據國際會計準則第34號中期財務報告編製。未經審核中期簡明綜合財務資料並不包括年度財務報表規定的所有資料及披露，且應與本集團截至2018年12月31日止年度的年度綜合財務報表一併閱讀。

2.2 會計政策及披露事項變動

編製未經審核中期簡明綜合財務資料所採納的會計政策與編製本集團截至2018年12月31日止年度的年度綜合財務報表所採用者相同，惟採納於2019年1月1日生效的新訂及經修訂的國際財務報告準則除外。

國際財務報告準則第9號(修訂本)

提早還款特性及負補償

國際財務報告準則第16號

租賃

國際會計準則第19號(修訂本)

計劃修改、縮減或結算

國際會計準則第28號(修訂本)

於聯營公司及合營企業的長期權益

國際財務報告詮釋委員會第23號

所得稅處理的不確定性

2015年至2017年週期年度改進

國際財務報告準則第3號、國際財務報告準則第11號、

國際會計準則第12號及國際會計準則第23號的多項修訂

2.2 會計政策及披露事項變動(續)

除有關國際財務報告準則第16號租賃、國際會計準則第28號(修訂本)於聯營公司及合營企業的長期權益及國際財務報告詮釋委員會第23號所得稅處理的不確定性的影響於下文闡述外，新訂及經修訂的準則對編製本集團之未經審核中期簡明綜合財務資料並無相關性。新訂及經修訂的國際財務報告準則的性質及影響載列如下：

- (a) 國際財務報告準則第16號取代國際會計準則第17號租賃、國際財務報告詮釋委員會第4號釐定安排是否包括租賃、準則詮釋委員會第15號經營租賃－獎勵及準則詮釋委員會第27號評估涉及租賃法律形式交易的内容。該準則載有租賃確認、計量、呈列和披露原則，並要求承租人在單一資產負債表的模型中計算所有租賃。國際財務報告準則第16號大致沿用國際會計準則第17號內出租人的會計處理方式。出租人將繼續使用與國際會計準則第17號類似的原則將租賃分類為經營租賃或融資租賃。因此，國際財務報告準則第16號並未對本集團作為出租人的租賃產生任何財務影響。

本集團採用經修訂追溯採納法採納國際財務報告準則第16號，並於2019年1月1日首次應用。根據該方法，本集團已追溯應用該準則，並將首次採納的累計影響確認為對於2019年1月1日之保留盈利期初結餘的調整，且概不會重列2018年的比較資料，而繼續根據國際會計準則第17號作出報告。

租賃的新定義

根據國際財務報告準則第16號，倘合約為換取代價而給予在一段時間內控制可識別資產使用的權利，則該合約是租賃或包含租賃。當客戶有權從使用可識別資產獲得絕大部分經濟利益以及擁有直接使用可識別資產的權利時，即有控制權。本集團選擇應用過渡性的實際權宜辦法以允許該準則僅適用於先前於首次應用日期已根據國際會計準則第17號及國際財務報告詮釋委員會第4號確定為租賃之合約。根據國際會計準則第17號及國際財務報告詮釋委員會第4號未確定為租賃的合約不會重新評估。因此，國際財務報告準則第16號項下的租賃定義僅適用於在2019年1月1日或之後訂立或變更的合約。

於包含租賃成分的合約開始或獲重新評估時，本集團根據其獨立價格將合約中的代價分配予各個租賃及非租賃成分。本集團已採納的承租人可用實際權宜辦法，不會區分非租賃成分及就租賃及相關非租賃成分(例如物業租賃的物業管理服務)入賬作為單一租賃成分。

2.2 會計政策及披露事項變動(續)

(a) 採納國際財務報告準則第16號

作為承租人 – 先前分類為經營租賃的租賃

採納國際財務報告準則第16號的影響性質

本集團擁有物業的租賃合約。作為承租人，本集團先前根據對租賃是否將資產所有權的絕大部分回報及風險轉移至本集團的評估，將租賃分類為融資租賃或經營租賃。根據國際財務報告準則第16號，本集團採用單一方法確認及計量所有租賃的使用權資產及租賃負債，惟低價值資產租賃(按個別租賃基準選擇)及短期租賃(按相關資產類別選擇)的兩項選擇性豁免除外。本集團已選擇不就(i)低價值資產租賃(例如手提電腦及手機)；及(ii)於開始日期之租期為12個月或以下的租賃確認使用權資產及租賃負債。相反，本集團在租期內以直線法將與該等租賃相關的租賃付款確認為開支。

過渡影響

於2019年1月1日之租賃負債按剩餘租賃付款的現值，使用2019年1月1日的增量借款利率貼現後予以確認，並計入租賃負債。

使用權資產根據租賃負債金額計量，並就與緊接2019年1月1日前於財務狀況表確認的租賃相關的任何預付或應計租賃付款金額作出調整。所有該等資產於該日均根據國際會計準則第36號就任何減值作出評估。本集團選擇於財務狀況表中單獨列示使用權資產。

於2019年1月1日應用國際財務報告準則第16號時，本集團使用以下選擇性實際權宜辦法：

- 對於租期自首次應用日期起12個月內終止的租賃應用短期租賃豁免
- 倘合約包含延期／終止租賃的選擇權，則使用事後方式釐定租期

因此，本集團於2019年1月1日確認使用權資產人民幣981,510,000元及租賃負債人民幣1,006,904,000元。預付租金人民幣15,816,000元、應計租金開支人民幣41,210,000元已終止確認，導致於2019年1月1日的預付款項及應付租金分別減少人民幣15,816,000元及人民幣41,210,000元。

2.2 會計政策及披露事項變動(續)

(a) 採納國際財務報告準則第16號(續)

作為承租人 – 先前分類為經營租賃的租賃(續)

過渡影響(續)

於2019年1月1日的租賃負債與2018年12月31日的經營租賃承擔的對賬如下：

	人民幣千元 (未經審核)
於2018年12月31日的經營租賃承擔	1,200,582
於2019年1月1日的加權平均增量借款利率	4.73%
於2019年1月1日的貼現經營租賃承擔	1,010,795
減：與短期租賃及剩餘租期於2019年12月31日或之前屆滿的租賃有關的承擔	3,891
於2019年1月1日的租賃負債	1,006,904

新會計政策概要

截至2018年12月31日止年度的年度財務報表所披露的租賃會計政策將於2019年1月1日採納國際財務報告準則第16號時被以下新會計政策取代：

使用權資產

使用權資產於租賃開始日期確認。使用權資產按成本減任何累計折舊及任何減值虧損計量，並就重新計量租賃負債作出調整。使用權資產的成本包括已確認的租賃負債金額，已發生的初始直接成本，以及於開始日期或之前作出的租賃付款減已收取的任何租賃優惠。除非本集團合理確定在租期屆滿時取得租賃資產的所有權，否則已確認的使用權資產在估計可使用年期及租期(以較短者為準)內按直線法計提折舊。

2.2 會計政策及披露事項變動(續)

(a) 採納國際財務報告準則第16號(續)

新會計政策概要(續)

租賃負債

於租賃開始日期，租賃負債按租期內作出的租賃付款之現值計予以確認。租賃付款包括固定付款(包括實質固定付款)減去任何應收租賃優惠、取決於某一指數或比率的可變租賃付款，以及預期在剩餘價值擔保下支付的金額。租賃付款亦包括本集團合理地肯定行使的購買選擇權之行使價，及如果租期反映了本集團行使終止選擇權，則終止租賃而需支付的罰款。不取決於某一指數或比率的可變租賃付款於觸發付款的事件或條件發生的期間確認為開支。

於計算租賃付款的現值時，如果租賃中所隱含的利率不易確定，則本集團在租賃開始日期使用增量借款利率。於開始日期之後，租賃負債的金額將會增加以反映利息的增加及就已作出的租賃付款作出扣減。此外，如有修改、租賃付款日後因指數或比率變動出現變動、租期發生變化、實質固定租賃付款變化或購買相關資產的評估變更，租賃負債的賬面價值將重新計量。

釐定有重續選擇權合約的租期時所用重大判斷

本集團將租期釐定為不可撤銷租賃期限，而如果能合理確定將行使延長租賃的選擇權，租期還應包括該選擇權所涵蓋的任何期間，或在合理確定將不會行使終止租賃的選擇權時，還應包括該選擇權所涵蓋的任何期間。

本集團根據其部分租賃可選擇續租物業額外期限。本集團於評估行使重續選擇權有否合理確定性時運用判斷。其將所有會對行使重續構成經濟激勵的相關因素進行考量。於租賃開始日期後，如在本集團控制範圍內有影響其行使重續選擇權的重大事件或情況變動，本集團會重新評估租期。

2.2 會計政策及披露事項變動(續)

(a) 採納國際財務報告準則第16號(續)

新會計政策概要(續)

於未經審核中期簡明綜合財務狀況表及綜合損益表中確認的金額

下文載列本集團使用權資產及租賃負債的賬面值以及本期間變動：

	使用權 資產物業 人民幣千元 (未經審核)	租賃負債 人民幣千元 (未經審核)
於2019年1月1日	981,510	1,006,904
添置	50,960	50,960
折舊開支	(98,702)	-
利息開支	-	25,102
付款	-	(98,384)
於2019年6月30日	933,768	984,582

本集團於報告期間確認短期租賃的租金開支人民幣2,007,000元及轉租使用權資產的租金收入人民幣447,000元。

2.2 會計政策及披露事項變動(續)

- (b) 國際會計準則第28號(修訂本)釐清國際財務報告準則第9號之豁免範圍僅包括就此應用權益法於聯營公司或合營企業之權益，而不包括實質上構成於該聯營公司或合營企業之淨投資一部分之長期權益(並無就此應用權益法)。因此，實體應用國際財務報告準則第9號而非國際會計準則第28號(包括國際財務報告準則第9號下之減值規定)將該等長期權益入賬。僅就確認聯營公司或合營企業之虧損及於聯營公司或合營企業之淨投資減值而言，國際會計準則第28號繼而應用於淨投資(包括長期權益)。本集團於2019年1月1日採納該等修訂本時評估其於聯營公司及合營企業之長期權益業務模式且認為於聯營公司及合營企業之長期權益繼續根據國際財務報告準則第9號按攤銷成本計量。因此，該等修訂本不會對本集團的未經審核中期簡明綜合財務資料產生任何影響。
- (c) 國際財務報告詮釋委員會詮釋第23號提供倘稅項處理涉及影響國際會計準則第12號的應用的不確定性(通常稱之為「**不確定稅務狀況**」)，對即期及遞延所得稅的會計處理方法。該詮釋不適用於國際會計準則第12號範圍外的稅項或徵稅，尤其亦不包括與不確定稅項處理相關的權益及處罰相關規定。該詮釋具體處理(i)實體是否考慮對不確定稅項進行單獨處理；(ii)實體對稅務機關的稅項處理檢查所作的假設；(iii)實體如何釐定應課稅溢利或稅項虧損、稅基、未動用稅項虧損、未動用稅項抵免及稅率；及(iv)實體對事實及情況變動的考慮。於採納該詮釋時，本集團考慮是否會產生任何不確定稅務情況。根據本集團的稅務合規，該詮釋不會對本集團的未經審核中期簡明綜合財務資料產生任何重大影響。

3. 經營分部資料

本集團主要於中國內地提供K-12課外教育服務。

國際財務報告準則第8號經營分部規定，經營分部按主要經營決策者為分配資源予各分部及評估其表現而定期審閱的有關本集團組成部分的內部報告為基礎而區分。向董事（為主要經營決策者）報告的資料在資源分配及表現評估方面並不包含不連續的經營分部的財務資料，且董事整體審閱本集團的財務業績。因此，並無呈報有關經營分部的進一步資料。

地域資料

於報告期間，由於本集團的所有收益均於中國內地產生且其所有長期資產／資本開支均位於／發生於中國內地，故本集團於一個地域分部經營業務。因此，概無呈列地域分部的進一步資料。

有關主要客戶的資料

於本期間，並無向單一客戶提供的服務佔本集團收益總額10%或以上。

4. 收益、其他收入及收益淨額

收益指於報告期間經扣除退款及折扣後所提供服務的價值。

有關收益的分析如下：

	截至6月30日止六個月	
	2019年 人民幣千元 (未經審核)	2018年 人民幣千元 (經審核)
客戶合約收益		
優學項目		
— 小班輔導	414,598	339,718
— 個性化輔導	355,110	295,817
全日制備考項目	72,405	67,421
素質教育	24,078	17,848
其他	1,210	2,312
	867,401	723,116

未經審核中期簡明綜合財務資料附註

2019年6月30日

4. 收益、其他收入及收益淨額(續)

客戶合約收益

(i) 分類收益資料

截至2019年6月30日止六個月

分部	小班輔導	個性化輔導	全日制 備考項目	素質教育	其他	合計
	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元 (未經審核)
收益確認時間						
於某個時間點轉移服務	-	355,110	-	-	1,210	356,320
隨時間轉移服務	414,598	-	72,405	24,078	-	511,081
	414,598	355,110	72,405	24,078	1,210	867,401

截至2018年6月30日止六個月

分部	小班輔導	個性化輔導	全日制 備考項目	素質教育	其他	合計
	人民幣千元 (經審核)	人民幣千元 (經審核)	人民幣千元 (經審核)	人民幣千元 (經審核)	人民幣千元 (經審核)	人民幣千元 (經審核)
收益確認時間						
於某個時間點轉移服務	-	295,817	-	-	2,312	298,129
隨時間轉移服務	339,718	-	67,421	17,848	-	424,987
	339,718	295,817	67,421	17,848	2,312	723,116

4. 收益、其他收入及收益淨額(續)

客戶合約收益(續)

(ii) 履約義務

除其他服務外，於提供小班輔導、個性化輔導、全日制備考項目及素質教育服務之前通常會要求短期預付款項。

由於大多數服務的原始預期持續時間為一年或更短，或於短時期提供服務，故本集團已選擇不披露剩餘履約義務資料的可行權宜方法。

	截至6月30日止六個月	
	2019年 人民幣千元 (未經審核)	2018年 人民幣千元 (經審核)
其他收入及收益淨額		
利息收入	2,968	617
其他服務收入淨額	–	924
中國政府的補貼收入	6,018	1,656
場地使用收入	447	78
許可及諮詢收入	–	597
出售物業、廠房及設備項目的收益	147	–
出售聯營公司的收益	848	–
其他	38	175
	10,466	4,047

未經審核中期簡明綜合財務資料附註

2019年6月30日

5. 除稅前溢利

本集團除稅前溢利乃扣除／(計入)以下各項後達致：

	附註	截至6月30日止六個月	
		2019年 人民幣千元 (未經審核)	2018年 人民幣千元 (經審核)
僱員福利開支(不包括董事酬金)：			
工資及薪金		385,763	346,771
退休金計劃供款		46,765	37,369
以權益結算之購股權開支		–	1,959
		432,528	386,099
已提供服務成本		508,639	417,215
物業、廠房及設備折舊		30,575	17,152
使用權資產折舊		98,702	–
無形資產攤銷		1,137	1,029
經營租賃的最低租金		2,007	91,118
公允價值虧損／(收益)：			
按公允價值計入損益的非上市股權投資		5,662	(18,758)
銀行發行的理財產品		(8,609)	(15,808)
非上市信託計劃		(989)	–
債券基金		(503)	–
上市股權投資		(19,012)	1,235
核數師薪酬		1,400	457
上市開支		–	15,714
出售物業、廠房及設備項目的(收益)／虧損淨額		(147)	200
出售無形資產的虧損		63	–
利息收入	4	(2,968)	(617)
融資成本	2.2	25,102	–
中國政府的補貼收入	4	(6,018)	(1,656)
淨匯兌差額		(207)	296
出售聯營公司的收益	4	(848)	–

6. 所得稅

本公司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，因此毋須繳納所得稅。

香港利得稅

由於本集團於本期間並無在香港產生任何應課稅溢利，故並無就香港利得稅計提撥備。

中國企業所得稅(「企業所得稅」)

珠海創思語言培訓學校(「珠海創思」)及廣州卓越問道旅行社有限公司(「廣州問道」)獲認證為小微企業(「小微企業」)，於2018年有權享有20%的優惠稅率。於本期間，珠海創思及廣州問道未獲認證為小微企業。因此，珠海創思及廣州問道於本期間須按25%的法定稅率繳納所得稅(2018年：20%)。

根據企業所得稅法及相關法規，於本期間，其他中國附屬公司均須按25%的法定稅率繳納所得稅(2018年：25%)。

於本期間，本集團的企業所得稅已就於中國內地產生的估計應課稅溢利按適用稅率計提撥備。

	截至6月30日止六個月	
	2019年 人民幣千元 (未經審核)	2018年 人民幣千元 (經審核)
即期－中國		
期內支出	24,539	31,186
過往年度超額撥備	(4,611)	–
遞延	(4,459)	205
期內持續經營業務的稅項支出總額	15,469	31,391
期內已終止經營業務的稅項支出總額	–	51
	15,469	31,442

未經審核中期簡明綜合財務資料附註

2019年6月30日

6. 所得稅(續)

按本集團大多數附屬公司法定稅率計算的除稅前溢利適用的稅項開支與按實際稅率計算的稅項開支之間的對賬如下：

	截至6月30日止六個月	
	2019年 人民幣千元 (未經審核)	2018年 人民幣千元 (經審核)
來自持續經營業務的除稅前溢利	90,725	113,300
來自已終止經營業務的除稅前溢利	-	965
	90,725	114,265
按法定稅率計算的稅項	22,681	28,566
就過往期間即期稅項的調整	(4,611)	-
聯營公司及合營企業應佔溢利及虧損	30	261
毋須繳稅的收入	(3,137)	(4,889)
不可扣稅的開支	536	2,400
額外扣減研發開支	(4,168)	-
過往期間動用的稅項虧損	(702)	(105)
未確認的稅項虧損	4,840	5,209
	15,469	31,442
按實際稅率計算的持續經營業務稅項支出	15,469	31,391
按實際稅率計算的已終止經營業務稅項支出	-	51

7. 已終止經營業務

於2017年12月5日，本公司宣佈其董事會決定出售本集團所持有的7個實體，即廣東卓越前程教育服務有限公司、深圳市卓越動漫科技有限公司、東莞市前線企業管理諮詢有限公司、廣州米特信息技術有限公司、廣州卓本投資管理有限公司、廣州百卓教育諮詢有限公司及廣州市卓瑜教育諮詢有限公司的全部股權。出售事項已於2018年6月30日完成。

出售組別於期內的業績載列如下：

	截至2018年 6月30日 止六個月 人民幣千元 (經審核)
收益	9,771
銷售成本	(12,761)
其他收入淨額	67
其他開支	-
出售附屬公司的收益	9,298
銷售及分銷開支	(266)
行政開支	(4,620)
融資成本	(524)
已終止經營業務的除稅前溢利	965
所得稅開支	(51)
期內已終止經營業務的溢利	914

8. 股息

本公司於報告期間概無宣派股息。

截至2018年6月30日止六個月，本集團的附屬公司廣州市卓越里程教育科技有限公司向其當時股東宣派及派付現金股息人民幣100,000,000元。

未經審核中期簡明綜合財務資料附註

2019年6月30日

9. 母公司普通權益持有人應佔每股盈利

每股基本盈利乃按母公司普通權益持有人應佔期內溢利人民幣75,755,000元(截至2018年6月30日止六個月：人民幣60,054,000元)及本期間已發行普通股加權平均數(經調整以反映本期間的供股)778,748,377股(2018年6月30日：625,793,254股)計算。

用於計算截至2019年及2018年6月30日止六個月的每股基本盈利的普通股加權平均數已就發行普通股的影響作出追溯調整，且經消除本公司根據受限制股份單位計劃(「受限制股份單位計劃」)所持有的股份後釐定。

由於截至2019年及2018年6月30日止六個月，並無已發行潛在攤薄普通股，故截至2019年及2018年6月30日止六個月的每股攤薄盈利金額與每股基本盈利金額相同。由於截至2019年6月30日受限制股份單位並無根據受限制股份單位計劃授出，故計算每股攤薄盈利時並未計入受限制股份單位。

每股基本及攤薄盈利乃根據以下數據計算：

	截至6月30日止六個月	
	2019年 人民幣千元 (未經審核)	2018年 人民幣千元 (經審核)
盈利		
用於計算每股基本盈利的母公司普通權益持有人應佔溢利：		
持續經營業務	75,755	59,140
已終止經營業務	-	914
母公司普通權益持有人應佔溢利	75,755	60,054

	股份數目	
	截至6月30日止六個月 2019年	2018年
股份		
用於計算每股基本盈利的期內已發行普通股加權平均數	778,748,377	625,793,254

10. 物業、廠房及設備

截至2019年6月30日止六個月，本集團收購資產成本為人民幣33,966,000元(2018年6月30日：人民幣70,636,000元)。

截至2019年6月30日止六個月，本集團出售賬面淨值為人民幣1,086,000元(2018年6月30日：人民幣40,000元)的資產，產生出售淨收益人民幣147,000元(2018年6月30日：淨虧損人民幣200,000元)。

11. 其他投資

		2019年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2018年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
非流動資產			
按公允價值計入損益的股權投資			
— 非上市股權投資	(i)	66,678	71,299
流動資產			
按攤銷成本計量的短期投資			
— 國債	(ii)	299	—
按公允價值計入損益的短期債務投資			
— 銀行發行的理財產品	(iii)	387,285	517,907
— 非上市信託計劃	(iii)	60,989	—
— 債券基金	(iv)	83,564	—
		531,838	517,907
按公允價值計入損益的短期股權投資			
— 上市股權投資	(iv)	60,011	412
		592,148	518,319

(i) 非上市證券公允價值採用估值技術計量，當中涉及無法觀察輸入數據，故分類於公允價值等級之第三層級。私人公司投資估值採用的主要假設載列於財務報表附註19。

(ii) 按攤銷成本計量的短期投資為具有保證回報的國債。以人民幣計值。該等投資無逾期。

(iii) 由中國內地銀行發行的理財產品及金融機構發行的非上市信託計劃，以人民幣計值，於期內，預期回報率介乎每年3.40%至8.00%(2018年：4.20%至4.80%)。

該等投資均無逾期。該公允價值乃按管理層判斷的預期回報折讓的現金流量，並為公允價值等級第二層級。

(iv) 債券基金及上市證券之公允價值乃按活躍市場所報收市價釐定。彼等根據所報市價(第一層級：於活躍市場之報價(未經調整))按公允價值核算，而不扣除交易成本。

未經審核中期簡明綜合財務資料附註

2019年6月30日

12. 預付款項、按金及其他應收款項

	2019年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2018年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
預付營運開支	23,041	29,620
租金及其他按金	53,144	49,218
來自付款渠道的應收款項	14,294	10,353
貸款予僱員	12,135	14,716
應收所得款項	–	40,094
員工墊款	1,168	502
出售一間聯營公司之應收款項	1,096	–
其他	2,690	3,036
	107,568	147,539

上述結餘(貸款予僱員及出售一間聯營公司之應收款項除外)為免息且無抵押品作擔保。

在上述結餘內，租金及其他按金、來自付款渠道的應收款項、向僱員提供的貸款、應收所得款項、出售一間聯營公司之應收款項及其他為金融資產。上述金融資產均未逾期或減值。上述結餘所包含的金融資產與近期並無拖欠記錄的應收款項有關。

本集團採用一般方法就按攤銷成本計量的金融資產(包括租金及其他按金、來自付款渠道的應收款項、向僱員提供的貸款、應收所得款項、出售一間聯營公司之應收款項及國際財務報告準則第9號規定的其他款項)的預期信貸虧損(「預期信貸虧損」)計提撥備。本集團評估後認為，政府及付款代理人的信貸狀況非常良好，且該等應收款項的期限較短。就向僱員提供的貸款及租金按金而言，倘發生違約情況，本集團或會按照獲得的服務或租賃資產使用權透過協商結算來減少虧損。上述按攤銷成本計量的金融資產的整體預期信貸虧損率低於1%，因此並無就任何預期信貸虧損計提撥備。

於2019年6月30日，計入預付款項、按金及其他應收款項的金融資產處於第1階段，且減值撥備被認為並不重大。

13. 其他應付款項及應計費用

	2019年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2018年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
應計員工福利及薪金	107,293	120,571
其他應付稅項	8,380	7,195
退還負債	836	3,648
經營活動之應付款項	31,122	30,008
上市開支之應付款項	6,039	21,439
按金	2,780	3,096
其他	440	6,122
	156,890	192,079

以上結餘為無抵押及免息。由於各報告期間末的其他應付款項及應計費用於短期內到期，故其賬面值與其公允價值相若。

未經審核中期簡明綜合財務資料附註

2019年6月30日

14. 合約負債

	2019年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2018年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
合約負債		
— 輔導費	598,475	562,841

合約負債主要涉及從合約學生收取的預收代價，其收益於提供服務時確認。

合約負債於期／年內的變動如下：

	2019年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2018年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
於期／年初	562,841	517,171
計入期／年初合約負債的已確認收益	(459,383)	(517,171)
因收取現金而增加，不包括期／年內已確認為收益的金額	495,017	562,841
於期／年末	598,475	562,841

15. 股本 股份

	2019年 6月30日	2018年 12月31日
	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元 (經審核)
法定： 於2019年6月30日的每股面值0.00005美元的3,000,000,000股普通股 (2018年：3,000,000,000股普通股)	1,070	1,070
已發行及繳足： 於2019年6月30日的849,720,000股普通股 (2018年：848,040,000股普通股)	304	303

本公司股本變動概要如下：

	已發行 股份數目	股本 人民幣千元
於2018年12月31日及2019年1月1日	848,040,000	303
行使超額配股權	1,680,000	1
於2019年6月30日	849,720,000	304

於2019年1月16日，於授予全球發售相關包銷商的超額配股權獲行使後，本公司按每股2.40港元發行合共1,680,000股股份。

未經審核中期簡明綜合財務資料附註

2019年6月30日

16. 或然負債

於報告期末，本集團並無任何重大或然負債。

17. 承擔

於報告期末，本集團並無任何重大承擔。

18. 關聯方交易

(a) 關聯方的名稱及關係

名稱	關係
廣州市海特體育發展有限公司(「廣州海特」)	本集團聯營公司
霍爾果斯樂學創業投資有限公司(「樂學創業投資」)	由唐俊京先生、唐俊騰先生及周貴先生控制
廣州市樂學股權投資管理有限公司(「廣州樂學股權投資」)	由唐俊京先生、唐俊騰先生及周貴先生控制

(b) 與關聯方交易

本集團於期內與關聯方有以下重大交易：

(1) 向關聯方購買諮詢服務

	截至6月30日止六個月	
	2019年 人民幣千元 (未經審核)	2018年 人民幣千元 (經審核)
廣州海特	192	—

上述服務的價格乃根據已公佈的價格及向本集團其他客戶提供的條件釐定。

18. 關聯方交易(續)

(b) 與關聯方交易(續)

(2) 向關聯方轉讓投資

	截至6月30日止六個月	
	2019年 人民幣千元 (未經審核)	2018年 人民幣千元 (經審核)
樂學創業投資	-	3,776
廣州樂學股權投資	-	13,945
	-	17,721

(3) 向關聯方購買投資

	截至6月30日止六個月	
	2019年 人民幣千元 (未經審核)	2018年 人民幣千元 (經審核)
樂學創業投資	23,050	-

本集團向樂學創業投資收購北京騰躍智匯網絡科技有限公司8.66%股權，代價為人民幣23,050,000元。

(c) 本集團主要管理人員酬金

	截至6月30日止六個月	
	2019年 人民幣千元 (未經審核)	2018年 人民幣千元 (經審核)
短期僱員福利	4,110	8,156
退休金計劃供款	84	169
以股權結算之購股權開支	-	1,275
支付給主要管理人員的總酬金	4,194	9,600

未經審核中期簡明綜合財務資料附註

2019年6月30日

19. 金融工具的公允價值及公允價值層級

本集團金融工具(賬面值與公允價值合理相若者除外)的賬面值及公允價值如下：

	賬面值		公允價值	
	2019年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2018年 12月31日 人民幣千元 (經審核)	2019年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2018年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
金融資產				
按公允價值計入損益的股權投資	66,678	71,299	66,678	71,299
按公允價值計入損益的短期債務投資	531,838	517,907	531,838	517,907
按公允價值計入損益的短期股權投資	60,011	412	60,011	412
	658,527	589,618	658,527	589,618

管理層評估認為，現金及現金等價物、受限制現金、計入預付款項、按金及其他應收款項的金融資產、計入其他應付款項及應計費用的金融負債及應付租金之公允價值與其各自賬面值相若，主要由於該等工具於短期內到期。

19. 金融工具的公允價值及公允價值層級(續)

公允價值層級

下表列示本集團金融工具的公允價值計量層級：

按公允價值計量的資產：

於2019年6月30日

	使用以下各項計量公允價值			總計 人民幣千元 (未經審核)
	活躍市場報價 (第一層級) 人民幣千元 (未經審核)	重大可觀察 輸入數據 (第二層級) 人民幣千元 (未經審核)	重大不可觀察 輸入數據 (第三層級) 人民幣千元 (未經審核)	
按公允價值計入損益的股權投資	—	—	66,678	66,678
按公允價值計入損益的短期債務投資				
— 銀行發行的理財產品	—	387,285	—	387,285
— 未上市信託計劃	—	60,989	—	60,989
— 債券基金	83,564	—	—	83,564
按公允價值計入損益的短期股權投資				
— 上市股權投資	60,011	—	—	60,011
	143,575	448,274	66,678	658,527

未經審核中期簡明綜合財務資料附註

2019年6月30日

19. 金融工具的公允價值及公允價值層級(續)

公允價值層級(續)

下表列示本集團金融工具的公允價值計量層級(續)：

按公允價值計量的資產(續)：

於2018年12月31日

	使用以下各項計量公允價值			總計 人民幣千元 (經審核)
	活躍市場報價	重大可觀察 輸入數據	重大不可觀察 輸入數據	
	(第一層級)	(第二層級)	(第三層級)	
	人民幣千元 (經審核)	人民幣千元 (經審核)	人民幣千元 (經審核)	
按公允價值計入損益的股權投資	–	–	71,299	71,299
按公允價值計入損益的短期債務投資				
– 理財產品	–	517,907	–	517,907
按公允價值計入損益的短期股權投資				
– 上市股權投資	412	–	–	412
	412	517,907	71,299	589,618

於期內第三層級公允價值計量變動如下：

	2019年 人民幣千元 (未經審核)	2018年 人民幣千元 (經審核)
按公允價值計入損益的股權投資：		
於1月1日	71,299	64,581
於損益表確認的總(虧損)/收益	(5,662)	18,758
添置	1,037	–
匯兌調整	4	24
於6月30日	66,678	83,363

19. 金融工具的公允價值及公允價值層級(續)

公允價值層級(續)

按公允價值計入損益的股權投資的公允價值已利用市場法進行估計。該方法主要需要研究可資比較公司的基準倍數並適當選擇合適倍數，以得出被投資公司的公允價值。我們認為此估值中的合適倍數為領先市銷率，用於比較股票市值與其銷售額。計算方法為將證券的當前市值除以預計提供的12個月遠期銷售額。

於2019年6月30日，估計倘12個月遠期銷售額(作為股權投資估值的重要不可觀察輸入數據)增加或減少5%，則按公允價值計入損益的非上市投資的公允價值將會增加或減少人民幣3,181,000元。

於期內，金融資產及金融負債第一層級與第二層級之間並無公允價值計量轉讓，亦無轉入或轉出第三層級。

20. 報告期後事項

於報告期末後，本集團並無發生重大事項。