

概 要

本概要旨在向閣下提供本文件所載資料的概覽。由於本節僅屬概要，故並未載列可能對閣下而言屬重要的所有資料。閣下在決定是否投資[編纂]前，務請細閱整份文件。

概覽

我們是華南領先的大型民辦高等教育及職業教育集團，提供以應用科學為重點、實踐為導向的課程。截至2019年2月28日，我們三所學校(即華立學院、華立職業學院及華立技師學院)的在校學生合共為37,364人。根據弗若斯特沙利文報告，按就讀人數計算，截至2017年底，我們在華南地區所有民辦職業教育服務供應商中排名第二，在華南地區所有民辦高等教育服務供應商中排名第五。

我們的學校提供多個應用科學領域的民辦高等教育及民辦職業教育，旨在使學生獲取於特定職業和行業求職及發展事業必要的知識基礎、專業技能和職業認證。我們針對珠江三角洲地區潛在僱主需求的各類專業設計了強調面向工作的實用性課程。我們對僱主進行調查並持續研究行業趨勢和市場需求，力求不斷完善專業設置和課程以應對不斷變化的就業市場需求。我們的課程編排亦將理論學習與實踐訓練相結合，是因為我們相信實踐訓練有助於提高學生將知識和技能應用於現實生活中的能力及提高就業率。我們相信我們以職場為重點的專業組合、面向工作的實用性課程以及實踐培訓，可令學生倍受潛在僱主的青睞。

我們曾為眾多企業僱主(包括全國及當地知名企業及機構)培養了具備實用性和易用性技術技能的應徵者。我們建立了主要覆蓋珠三角地區約690家企業僱主的龐大網絡，藉此幫助學生獲得實習和就業機會。我們亦與若干企業僱主建立穩定關係，並提供定製課程，旨在招收並培訓符合特定僱主需求的畢業生。我們的教育質素、廣泛的僱主網絡和專業的就業安置服務實現高初次就業率。就2017/2018學年而言，華立學院、華立職業學院及華立技師學院的初次就業率分別為95.9%、93.5%及98.4%，在華南地區同類學校中名列前茅。我們認為畢業生就業往績不僅證明我們教育方法有效，而且有助於提高我們的聲譽和形象，吸引更多學生。

營業紀錄期間，我們的聲譽漸高，收益及毛利穩步增長，相信與高質素教育課程所帶來的高初次就業率不無關係。我們的收益由截至2016年8月31日止年度的人民幣542.8百萬元增至截至2017年8月31日止年度的人民幣578.2百萬元，截至2018年8月31日止年度進一步增至人民幣608.0百萬元，再由截至2018年2月28日止六個月的人民幣307.1百萬元增加至截至2019年2月28日止六個月的人民幣339.8百萬元。我們的毛利由截至2016年8月31日止年度的人民幣285.9百萬元增至截至2017年8月31日止年度的人民幣319.4百萬元，截至2018年8月31日止年度進一步增至人民幣334.4百萬元，再由截至2018年2月28日止六個月的人民幣170.0百萬元增加至截至2019年2月28日止六個月的人民幣189.7百萬元。截至2016年、2017年及2018年8月31日止年度以及截至2018年及2019年2月28日止六個月，我們的毛利率分別為52.7%、55.2%、55.0%、55.3%及55.8%。

概 要

治學理念

我們的基本治學理念乃以應用型注重科學的高等教育為定位，以社會責任和人的發展為導向，培養品德高尚、知能合一、務實創新的人才；在持續提升治校水平及社會服務能力的同時，為「華立」學校提供的教育服務創造價值。

我們的學校

概覽

我們於廣東省營運以下三所學校，均授出政府認可的學位或證書：

- 華立學院：民辦獨立學院，提供四至五年本科課程⁽¹⁾，頒發教育部認可的學士學位；
- 華立職業學院(包括增城校區及雲浮校區)：學歷高等教育機構，提供三年職業課程，授出教育部認可的大專文憑；及
- 華立技師學院(包括增城校區及雲浮校區)：民辦技工學校，主要提供三年全職職業課程⁽²⁾，授出廣東省人力資源和社會保障廳認可的華立技師學院技師文憑，亦提供短期強化職業課程。

附註：

- (1) 華立學院通常提供四年本科課程，惟建築專業提供五年本科課程。
- (2) 一般而言，華立技師學院提供三年制職業課程，亦為追求華立技師學院各種技師文憑的不同教育程度學生提供兩年制、四年制及五年制課程。

下表載列截至最後可行日期我們學校的若干基本信息：

學校／地點	成立年份	服務	學制及專業設置
華立學院 — 廣東省廣州市增城區	成立於2001年，為隸屬廣東工業大學的民辦二級學院，2004年經教育部批准成為廣東省首批民辦獨立學院之一，提供本科課程	高等教育 ⁽¹⁾	設有九個系，30個專業： <ul style="list-style-type: none">• 機電與信息工程系的七個專業；• 城建系的五個專業；• 傳媒與藝術設計系的六個專業；• 管理系的五個專業；• 會計系的兩個專業；• 外語系的一個專業；• 經濟系的三個專業；

概 要

學校／地點	成立年份	服務	學制及專業設置
華立職業學院 — 廣東省廣州市增城區 — 廣東省雲浮市	於2005年成立為學歷高等教育機構，提供三年制職業課程，頒授教育部認可的大專文憑	高等教育及職業教育 ⁽¹⁾	<ul style="list-style-type: none"> • 園境建築系的一個專業；及 • 為參與國際課程的學生開設的國際研究系。 設有六個系，27個專業： <ul style="list-style-type: none"> • 傳媒與藝術系的八個專業； • 城建系的四個專業； • 機電與自動化工程系的五個專業； • 管理與信息系的四個專業； • 國際經濟與外語系的四個專業；及 • 會計系的兩個專業。
華立技師學院 — 廣東省廣州市增城區 — 廣東省雲浮市	於2000年以民辦高等職業學校形式開始營運，2005年被認證為國家級重點職業學校	職業教育 ⁽¹⁾	設有10個系，29個專業： <ul style="list-style-type: none"> • 設計系的六個專業； • 計算機系的四個專業； • 會計系的兩個專業； • 建築系的三個專業； • 國際貿易系的兩個專業； • 管理系的兩個專業； • 商務系的三個專業； • 機電系的五個專業；及 • 電力系的一個專業。

附註：

- (1) 頒發不同文憑／學位的專科院校或大學提供高等學歷教育。職業教育包括中等職業教育和高等職業教育。技工學校、職業高中及中等專業學校提供中等職業教育，專科院校通常提供三年制職業課程的高等職業教育。請參閱載於本文件「行業概覽——中國教育體系概覽」一節的圖表。

概 要

我們的學生

截至2019年2月28日，我們三所學校的在校學生合共37,364名，包括15,149名華立學院學生、13,077名華立職業學院學生及9,138名華立技師學院學生。

下表載列所示學年或學期我們各所學校的就讀學生人數及學費收益：

學校	就讀學生人數				學費				
	學年 ⁽¹⁾				截至8月31日止年度			截至2月28日止六個月	
	2015/2016	2016/2017	2017/2018	2018/2019	2016年	2017年	2018年	2018年	2019年
					人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元
華立學院.....	15,120	14,092	13,003	15,149	246,241	244,895	248,982	125,935	161,771
華立職業學院.....	12,187	12,822	13,341	13,077	156,821	179,139	202,718	102,121	102,206
— 增城校區.....	12,187	12,822	13,341	12,436					
— 雲浮校區 ⁽²⁾	—	—	—	641					
華立技師學院.....	10,890	11,874	10,342	9,138	98,009	114,471	114,038	57,956	53,218
— 增城校區.....	8,597	10,149	9,503	8,378					
— 雲浮校區 ⁽³⁾	2,293	1,725	839	760					
總計.....	<u>38,197</u>	<u>38,788</u>	<u>36,686</u>	<u>37,364</u>	<u>501,071</u>	<u>538,505</u>	<u>565,738</u>	<u>286,012</u>	<u>317,195</u>

附註：

- (1) 除本文件另有指明外，我們呈列每學年截至8月31日的業務經營數據。2018/2019學年的就讀學生人數為截至2019年2月28日的人數。
- (2) 華立職業學院雲浮校區於2018年9月開始運營。
- (3) 2013年9月至2016年8月，華立技師學院的若干學生安排於雲浮的教學場所就讀，該教學場所之後於2016年5月發展成立為目前的華立技師學院雲浮校區。本文件中，有關華立技師學院雲浮教學場所2015/2016學年的相關數據指華立技師學院雲浮校區相關學年的數據。

我們的教師

我們相信，我們所提供教育的質素與我們教師的質素緊密相連。我們認為，具備必要行業專業知識及實踐經驗的教師的教學能力及奉獻精神有助學生形成學習習慣。我們根據當前就讀學生的規模與各學年初的新生數量招募教師。於2016年、2017年及2018年8月31日與2019年2月28日，我們分別有1,426名、1,473名、1,452名及1,535名教師（全職及兼職）。

我們的客戶及供應商

我們的客戶主要包括學生及家長。截至2016年、2017年及2018年8月31日止各年度與截至2019年2月28日止六個月，並無任何單一客戶佔我們收益逾5%。我們的供應商主要包括廣東工業大學、建築及裝修公司、景觀公司、書籍供應商、傢俱供應商和教學及辦公設

概 要

備供應商。截至2016年、2017年及2018年8月31日止年度與截至2019年2月28日止六個月，自最大供應商的採購額分別為人民幣41.8百萬元、人民幣68.0百萬元、人民幣236.0百萬元及人民幣116.9百萬元，分別佔有關期間總採購額的29.5%、31.7%、42.2%及27.8%。截至2016年、2017年及2018年8月31日止年度與截至2019年2月28日止六個月，我們自五大供應商的採購額分別為人民幣63.0百萬元、人民幣123.9百萬元、人民幣418.6百萬元及人民幣333.6百萬元，分別佔有關期間總採購額44.5%、57.8%、74.8%及79.3%。營業紀錄期間至最後可行日期，除廣州市菁蓮苗圃有限公司及廣州高標建築工程有限公司外，概無董事、其各自的緊密聯繫人或據董事所知擁有我們已發行股本逾5%的股東擁有五大供應商任何權益。詳情請參閱本文件「業務—客戶及供應商」一節。

《中華人民共和國民辦教育促進法》修正案及司法部徵求意見稿

根據修正案，提供非義務教育的民辦學校的學校舉辦人可自主選擇將學校登記為營利性或非營利性民辦學校，惟提供義務教育的民辦學校僅可成立為非營利性民辦學校。

下表載列修正案中營利性民辦學校及非營利性民辦學校的主要差異：

項目	營利性民辦學校	非營利性民辦學校
收取經營利潤	學校舉辦人可收取經營利潤，而營運盈餘須按中國公司法和其他適用法律及法規規定處理。	學校舉辦人不得收取經營利潤，所有營運盈餘須用於學校營運。
許可證及登記	民辦學校辦學許可證及營業執照	民辦學校辦學許可證及民辦非企業單位法人證／事業單位法人證
收費	基於學校營運成本及市場需求釐定，毋須事先取得監管批准	須根據地方政府頒佈的收費規章釐定
稅務待遇	國家政府規定的優惠稅務待遇	與公立學校同樣的優惠稅務待遇
土地	根據適用中國法律法規取得	以土地劃撥或政府支持的其他方式取得，獲發與公立學校同等的補貼
公眾資金	以購買服務、學生貸款、獎學金、租用或收購未動用國有資產等形式收取公眾資金	以購買服務、學生貸款、獎學金、租用或收購未動用國有資產和政府補貼、獎勵金及捐贈等方式收取公眾資金
清盤	清盤後學校的剩餘資產須根據中國公司法分派予學校舉辦人。	清盤後學校的剩餘資產須用於其他非營利性民辦學校的經營。對於在該項決定頒佈前成立的學校，學校舉辦人可於剩餘資產用於上述用途前，申請從清盤後學校的剩餘資產中獲得補償或獎勵。

概 要

根據現時監管環境及按修正案的現有詮釋以及相關實施條例，待有關地方政府部門頒佈並實施有關轉換現有學校的詳細地方規則及條例後，我們擬將三所學校註冊為營利性民辦學校。我們的中國法律顧問表示，修正案在民辦學校運營多個方面的詮釋及應用仍不確定，例如營利性民辦學校及非營利性民辦學校分別可享受的稅收優惠待遇。我們無法全面評估或確定實施修正案對我們現階段業務營運造成的潛在影響。我們會密切留意修正案實施規例的頒佈，並不時徵求我們法律顧問的法律意見，並於適當時於公告及／或年度／中期報告知會股東及投資者最新情況。

2018年8月10日，司法部發表司法部徵求意見稿，徵求公眾意見。基於我們目前的理解及詮釋以及向主管機構的諮詢，現行司法部徵求意見稿的主要規定概要如下：

- *我們的中國營運實體*。誠如上文所披露，我們擬將三所學校註冊為營利性民辦學校。因此，我們或須增加華立學院及華立職業學院各自的註冊資本至不少於人民幣200百萬元，並增加華立技師學院的註冊資本至不低於人民幣10百萬元。詳情請參閱本文件「業務 —《中華人民共和國民辦教育促進法》修正案及司法部徵求意見稿 — 司法部徵求意見稿 — 對中國營運實體的影響」一節。
- *華立學院*。司法部徵求意見稿可能對華立學院選擇登記為營利性民辦學校有若干影響。我們擬終止合作協議，將華立學院由民辦獨立學院轉為獨立學歷高等教育機構以符合地方實施條例的規定。進一步討論及分析請參閱本文件「業務 —《中華人民共和國民辦教育促進法》修正案及司法部徵求意見稿 — 司法部徵求意見稿 — 對華立學院的影響」一節。
- *我們的擴展策略*。我們的收購範圍可能僅限於營利性民辦學校。詳情請參閱本文件「業務 — 業務策略 — 繼續透過拓展現有學校的業務營運增加就讀人數，進一步擴展國內外學校網絡」一節。

司法部並無提出《中華人民共和國民辦教育促進法》實施條例的頒佈時間。截至最後可行日期，未有頒佈《中華人民共和國民辦教育促進法》的實施條例。

競爭優勢

我們相信，我們的成功有賴於以下競爭優勢，使我們在競爭對手中脫穎而出：

- 我們是中國民辦教育行業的先驅，於華南經營一流的民辦高等教育機構及民辦職業教育機構；

概 要

- 我們的學校位處廣東省的戰略地理位置，加上以提供以應用科學為重點、實踐為導向的學歷高等教育課程和職業教育課程著稱，為我們的業務增長奠定強大基礎；
- 得益於以職場為重點的專業設置、面向工作的實用性課程及廣泛的企業僱主網絡，我們實現了高初次就業率；
- 我們遵循統一的教育理念、集中管理架構及獨特的企業文化，可高效運營，複製成功案例；及
- 我們的高級管理團隊經驗豐富且行之有效。

業務策略

我們致力於維持並鞏固在華南地區民辦高等教育行業及民辦職業教育行業的領先地位。為實現該目標，我們計劃實施以下業務策略：

- 進一步提升我們作為民辦高等教育及民辦職業教育供應商的聲譽；
- 繼續透過拓展現有學校的業務營運增加就讀人數，進一步擴展國內外學校網絡；
- 優化定價及收益來源，繼續提升盈利能力；
- 持續加強與企業僱主合作；及
- 持續吸引、激勵和留任優質教師，支持其職業發展。

風險因素

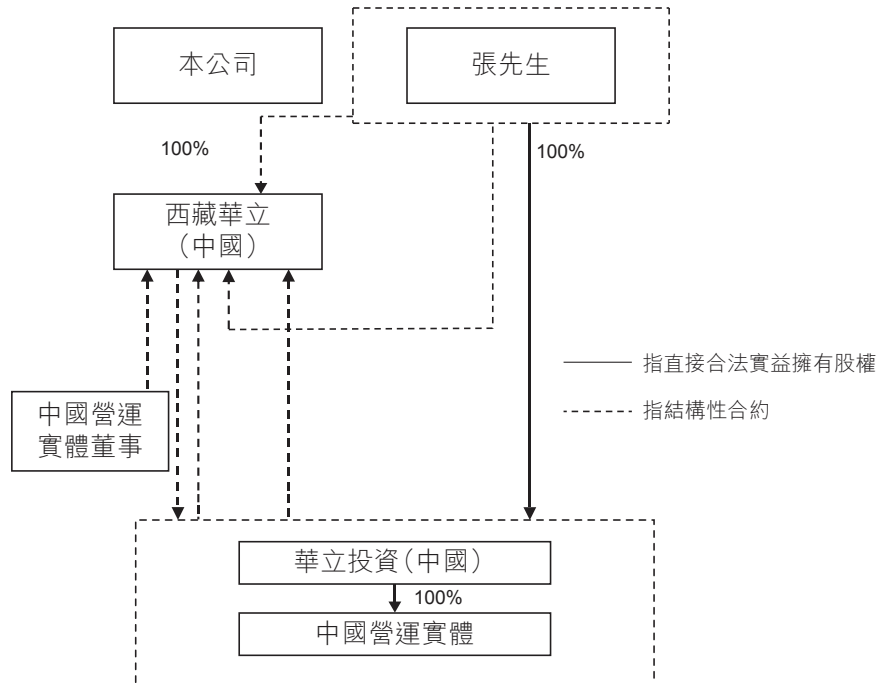
我們的營運及[編纂]涉及若干風險及不確定因素，其中部分因素我們無法控制，且可能會影響閣下投資我們的決定及／或閣下的投資價值。有關我們風險因素的詳情，請參閱本文件「風險因素」一節，我們強烈建議閣下於投資我們股份前閱覽整節。我們面對的部分主要風險包括：

- 我們的業務取決於我們維持或提高學校所收取學費水平及寄宿費水平的能力；
- 我們的業務及經營業績視乎我們的招生人數，而招生人數乃受有關教育部門的招生名額以及我們學校設施的容納能力所限；
- 我們受到有關《中華人民共和國民辦教育促進法》修正案及司法部徵求意見稿的不確定因素影響；
- 根據目前司法部徵求意見稿的形式，我們未必可註冊華立學院為營利性民辦學校或完成相關程序或獲得政府註冊；
- 我們全部學校均位於廣東省，因此面對集中風險。

概 要

結構性合約

以下簡圖說明按結構性合約規定從我們的中國營運實體及華立投資至本集團的經濟利益流動。詳情請參閱本文件「結構性合約 — 結構性合約之應用」一節。



控股股東

緊隨[編纂]及[編纂]完成後(假設並無行使[編纂])，華立教育將擁有我們已發行股本[編纂]%權益。華立教育由Trust Co根據HL-Diamond Trust全資擁有，而HL-Diamond Trust為張先生(委託人)設立的全權信託，唯一全權受益人為張先生。張先生及Trust Co均視為擁有華立教育直接所持我們已發行股本[編纂]%的權益，根據上市規則，張先生、Trust Co及華立教育均視作我們的控股股東。董事信納本集團可獨立於控股股東及其聯繫人經營業務。請參閱本文件「與控股股東的關係」一節。

概 要

過往財務資料概要

下表載列營業紀錄期間綜合財務資料的財務數據概要(摘錄自本文件附錄一會計師報告)。下列財務數據概要應與綜合財務報表和相關附註以及「財務資料」一節一併閱讀。

節選綜合全面收入表

	截至8月31日止年度			截至2月28日止六個月	
	2016年 人民幣千元	2017年 人民幣千元	2018年 人民幣千元	2018年 人民幣千元 (未經審核)	2019年 人民幣千元
收益	542,760	578,168	608,008	307,147	339,830
銷售成本.....	(256,812)	(258,798)	(273,633)	(137,197)	(150,125)
毛利	285,948	319,370	334,375	169,950	189,705
經營利潤.....	273,250	251,803	270,225	134,326	135,540
所得稅前利潤.....	217,145	194,688	200,112	97,902	114,445
年度／期間利潤.....	203,180	193,092	193,327	93,767	112,671

非香港財務報告準則計量方法

	截至8月31日止年度			截至2月28日止六個月	
	2016年 人民幣千元	2017年 人民幣千元	2018年 人民幣千元	2018年 人民幣千元 (未經審核)	2019年 人民幣千元
經調整純利.....	151,911	201,102	213,244	103,146	128,929

經調整純利為未經審核，指持續經營業務的年度／期間利潤，不包括以下各項的影響：(i)[編纂]、(ii)應付關聯方款項的已貼現利息開支及(iii)投資物業公平值收益。我們於對賬時加回應付關聯方款項的已貼現利息開支，主要是由於該等款項屬非經常性開支，為賬面利息開支，實際上並無產生現金流出。根據相關協議，於2020年4月30日前完成向關聯方支付款項後，將不會再有該等開支。經調整純利並非按照香港財務報告準則衡量表現的指標。我們認為經調整純利更能準確反映截至2016年8月31日止年度及以後的盈利能力及經營業績。然而，經調整純利不應獨立考慮或視為淨收入或經營收入的代替，或視為根據香港財務報告準則編製的經營業績或其他綜合業務或現金流量數據的指標，或計量流動資金的現金流量的代替。由於經調整純利並無計及影響我們相關期間利潤的所有因素，故經調整純利作為分析工具有重大限制。詳情請參閱本文件「財務資料—經營業績的主要組成部分—非香港財務報告準則計量方法」一節。由於計算內容不同，有意投資者須留意本文件所載經調整純利未必能夠與其他公司所呈報名目相近的計量方法比較。

概 要

下表載列所示期間我們各學校的毛利及毛利率：

	截至8月31日止年度						截至2月28日止六個月			
	2016年		2017年		2018年		2018年		2019年	
	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率
	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	%
華立學院.....	112,499	45.7	118,350	48.3	127,845	51.3	63,924	50.8	91,900	52.8
華立職業學院.....	82,563	52.6	109,764	61.3	117,231	57.8	59,976	58.7	54,809	49.8
華立技師學院.....	80,523	82.2	86,384	75.5	83,627	73.3	42,848	73.9	42,842	74.6
其他 ⁽¹⁾	10,413	17.0	4,872	8.3	5,672	9.3	3,202	10.6	954	65.5
總計.....	285,948	52.7	319,370	55.2	334,375	55.0	169,950	55.3	189,705	55.8

附註：

- (1) 其他主要包括營業紀錄期間寄宿費及物業管理費毛利減與華立投資所持學生宿舍樓有關的折舊及相關成本。華立投資於2018年9月將自有學生宿舍樓轉讓予華立學院及華立職業學院。

華立職業學院的毛利率由截至2016年8月31日止年度的52.6%增至截至2017年8月31日止年度的61.3%，主要是由於2016年我們產生更多購買教室消耗品、教學材料及消耗品和園藝的開支，導致學校消耗品減少。華立職業學院的毛利率由截至2017年8月31日止年度的61.3%減至截至2018年8月31日止年度的57.8%，主要是由於教職員人數增加。華立職業學院的毛利率由截至2018年2月28日止六個月的58.7%減至截至2019年2月28日止六個月的49.8%，主要是由於教職員人數增加及薪酬水平提高以及折舊及攤銷主要因物業、廠房及設備增加而增加。華立技師學院的毛利率由截至2016年8月31日止年度的82.2%減至截至2017年8月31日止年度的75.5%，再減至截至2018年8月31日止年度的73.3%，主要是由於(i)教職員人數增加及(ii)建築工程竣工及新教學樓投入使用導致物業、廠房及設備增加，令折舊及攤銷增加。

下表載列所示學年我們各所學校的獲許容納人數：

	獲許容納人數 ⁽¹⁾			
	學年			
	2015/2016	2016/2017	2017/2018	2018/2019
華立學院.....	3,098	4,130	4,655	5,214
華立職業學院.....	6,012	5,700	5,943	6,866

附註：

- (1) 華立學院及華立職業學院的獲許容納人數資料乃基於相關政府部門頒發的廣東省學歷高等教育機構各學年的招生計劃，該計劃指明各學年招收新生的最高人數。對於華立技師學院，我們每學年制訂招生計劃且可容納人數不須經政府部門批准或許可。

概 要

下表載列所示學年或學期我們各所學校的就讀學生人數及平均學費：

學校	學年 ⁽¹⁾				每名學生平均學費 ⁽⁴⁾			
	2015/2016	2016/2017	2017/2018	2018/2019	截至8月31日止年度			截至2月28日止
					2016年 人民幣元	2017年 人民幣元	2018年 人民幣元	六個月 2019年 人民幣元
就讀學生人數								
華立學院.....	15,120	14,092	13,003	15,149	16,286	17,378	19,148	21,358
華立職業學院...	12,187	12,822	13,341	13,077	12,868	13,971	15,195	15,632
— 增城校區...	12,187	12,822	13,341	12,436	—	—	—	—
— 雲浮校區 ⁽²⁾ ...	—	—	—	641	—	—	—	—
華立技師學院...	10,890	11,874	10,342	9,138	9,000	9,640	11,027	11,648
— 增城校區...	8,597	10,149	9,503	8,378	—	—	—	—
— 雲浮校區 ⁽³⁾ ...	2,293	1,725	839	760	—	—	—	—
總計	38,197	38,788	36,686	37,364	13,118	13,883	15,421	16,978

附註：

- (1) 除本文件另有指明外，我們呈列每學年截至8月31日的業務經營數據。2018/2019學年的經營數據為截至2019年2月28日的數據。
- (2) 華立職業學院雲浮校區於2018年9月開始運營。
- (3) 2013年9月至2016年8月，華立技師學院的若干學生安排於雲浮的教學場所就讀，該教學場所之後於2016年5月發展成立為目前的華立技師學院雲浮校區。本文件中，有關華立技師學院雲浮教學場所2015/2016學年的相關數據指華立技師學院雲浮校區相關學年的數據。
- (4) 平均學費相等於財政年度／期間學費收益除以相應學年就讀學生人數。截至2019年2月28日止六個月每名學生的平均學費以截至2019年2月28日止六個月的學費收益計算，再化作一年調整。

我們為增城校區的學生提供學校宿舍。我們通常要求學生於學習期間入住增城的學校宿舍(最後學年離校實習時除外)。下表載列所示學年我們學校增城校區可容納總人數及使用率相關資料：

	學年 ⁽¹⁾			
	2015/2016	2016/2017	2017/2018	2018/2019
可容納人數 ⁽²⁾	25,970	25,970	27,896	28,082
使用率 ⁽³⁾	98.8%	95.0%	91.1%	92.1%

附註：

- (1) 除本文件另有指明外，我們呈列每學年截至8月31日的業務經營數據。2018/2019學年的經營數據為截至2019年2月28日的數據。

概 要

- (2) 我們學校各增城校區的可容納人數受增城學校的宿舍可用床位限制。
- (3) 學校使用率由我們自行按各學年增城校區學生人數(不包括最後一個學年於校外實習且不在學校住宿的學生及雲浮校區的學生)除以各相應學年可容納人數計算。於2015/2016學年、2016/2017學年、2017/2018學年及2018/2019學年，最後一個學年於校外實習的學生人數分別為10,252人、12,380人、10,433人及10,093人。

我們於雲浮校區並無任何學校宿舍。我們通常要求學生於學習期間入住華立園科技(本公司的關連人士)提供的臨近雲浮校區的宿舍(最後學年離校實習時除外)。2019年[●]，我們與華立園科技[訂立]物業租賃框架協議，華立園科技會向我們出租若干公寓作為學校宿舍。詳情請參閱本文件「關連交易—持續關連交易—華立園科技物業租賃框架協議」一節。我們相信規劃可容納人數及規劃可容納人數利用率(定義見下文)提供更多有關理解雲浮校區的利用狀況的有用信息。下表載列所示學年雲浮校區的規劃可容納人數及規劃可容納人數利用率的相關資料：

	學年 ⁽¹⁾			
	2015/2016	2016/2017	2017/2018	2018/2019
規劃可容納人數⁽²⁾				
華立職業學院雲浮校區 ⁽⁴⁾	—	—	—	3,000
華立技師學院雲浮校區 ⁽⁵⁾	—	5,000	5,000	5,000
規劃可容納人數利用率⁽³⁾				
華立職業學院雲浮校區 ⁽⁴⁾	—	—	—	21.4%
華立技師學院雲浮校區 ⁽⁵⁾	—	34.5%	16.8%	15.2%

附註：

- (1) 除本文件另有指明外，我們呈列每學年截至8月31日的業務經營數據。2018/2019學年的經營數據為截至2019年2月28日的數據。
- (2) 我們學校各雲浮校區的規劃可容納人數指申請建設該等新校區的申請文件所載規劃可容納人數。
- (3) 學校規劃可容納人數利用率由我們按雲浮校區各學年學生人數除以各相應學年規劃可容納人數計算。
- (4) 華立職業學院雲浮校區於2018年9月開始運營。
- (5) 2013年9月至2016年8月，華立技師學院的若干學生獲安排於雲浮的教學場所就讀，該教學場所之後於2016年5月發展成立為目前的華立技師學院雲浮校區。

節選綜合資產負債表

	於8月31日			於2月28日
	2016年	2017年	2018年	2019年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
流動資產	652,404	737,526	641,680	114,038
流動負債	1,410,924	1,165,206	893,201	659,036
流動負債淨額	758,520	427,680	251,521	544,998

概 要

於2016年、2017年、2018年8月31日及2019年2月28日的流動負債淨額分別為人民幣758.5百萬元、人民幣427.7百萬元、人民幣251.5百萬元及人民幣545.0百萬元。我們於上述各日期錄得流動負債淨額，主要是由於(i)我們錄得大量合約負債，主要包括我們於相關課程期內按比例確認為收益的預收學生學費及寄宿費；(ii)我們錄得大量應付關聯方款項，有關款項主要包括有關建設學校的應付關聯方款項；(iii)我們錄得大量應計費用及其他應付款項，主要包括購買物業、廠房及設備的應付款項、廣東工業大學管理費應付款項、已收學生的雜費、物業管理服務應付款項及應付學生的政府補貼；及(iv)我們有大量未償還銀行貸款，有關款項主要為配合我們的業務擴張及撥付營運資金而產生。此外，2019年2月28日的流動負債淨額亦是由於現金及現金等價物減少所致，而主要原因在於(i)為擴展華立學院及華立職業學院而購買物業、廠房及設備與無形資產之付款；(ii)為建立廣東省江門市的新專科學校而購買土地使用權與物業、廠房及設備之預付款項；及(iii)將學年開始前(學年一般由每年九月開始)所收取的學費及寄宿費首先記錄為合約負債，然後於整個課程期間將有關金額按比例確認為收益，令致合約負債減少。2016年、2017年及2018年8月31日與2019年2月28日的流動負債分別包括合約負債人民幣490.6百萬元、人民幣484.0百萬元、人民幣555.9百萬元及人民幣336.1百萬元。合約負債不會導致現金流出，而會計入未來12個月的收益。營業紀錄期間我們動用合約負債相關的部分所得現金支持日常營運及撥付建設學校樓宇及設施所需資金。不計及該合約負債，我們於2016年8月31日及2019年2月28日分別錄得流動負債淨額(等於流動資產總值減流動負債總額(已扣除合約負債))人民幣267.9百萬元及人民幣208.9百萬元，而於2017年及2018年8月31日分別錄得流動資產淨值(等於流動資產總值減流動負債總額(已扣除合約負債))人民幣56.3百萬元及人民幣304.4百萬元。

[編纂]後，我們或會錄得流動負債淨額。我們預計會收取(i)業務營運所產生的資金；及(ii)**[編纂][編纂]**，進一步改善流動負債淨額狀況。

此外，下表列示所示日期淨資產：

	於8月31日			於2月28日
	2016年	2017年	2018年	2019年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
淨資產	1,334,576	864,510	1,357,837	1,470,508

營業紀錄期間，淨資產波動主要是由於：(i)有關年度／期間利潤影響；(ii)2017年4月錄得向本公司擁有人作出的視作分派人民幣665.2百萬元。營業紀錄期間，規劃中的華立職業學院雲浮校區(原為華立園科技所有)是我們業務的組成部分，由我們使用及營運。因此，規劃中的華立職業學院雲浮校區計入我們的綜合財務報表，猶如自最早呈列期間已綜合入賬。2017年4月30日，我們與華立園科技訂立協議，向華立園科技收購規劃中的華立職業學院雲浮校區全部權益，代價釐定為人民幣732.7百萬元。然而，規劃中的華立職業學院

概 要

雲浮校區自最早呈列期間已投入使用並入賬計算。因此，之後的資產收購實際上是向擁有人作出的視作分派（貼現後金額為人民幣665.2百萬元）；及(iii) 2018年8月錄得本公司擁有人注資人民幣300.0百萬元。請參閱本文件附錄一會計師報告附註22(d)及22(e)。

節選綜合現金流量表

	截至8月31日止年度			截至2月28日止六個月	
	2016年	2017年	2018年	2018年	2019年
	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
營運資金變動前經營現金流 . . .	308,745	340,190	356,767	176,245	184,417
經營活動所得／(所用)現金淨額	378,248	216,548	334,939	(106,501)	(87,507)
投資活動(所用)／所得現金淨額	(291,224)	(48,928)	(333,770)	24,431	(376,681)
融資活動所得／(所用)現金淨額	68,157	83,267	(25,850)	(324,748)	(83,320)
現金及現金等價物增加／ (減少)淨額	155,181	250,887	(24,681)	(406,818)	(547,508)
年初現金及現金等價物	242,274	397,455	648,342	648,342	623,661
年／期末現金及現金等價物 . . .	397,455	648,342	623,661	241,524	76,153

我們於截至2017年8月31日止年度的經營活動所得現金淨額較截至2016年及2018年8月31日止年度低，主要是由於華立職業學院2017/2018學年開學較晚，部分學費於2017年9月方收取，令截至2017年8月31日止年度收取學費的現金流入減少。截至2017年8月31日止年度的經營活動所得現金淨額較低亦是由於我們與廣東工業大學訂立補充協議前後償還部分逾期的管理費。截至2018年及2019年2月28日止六個月的經營活動現金流出淨額主要是由於(i)我們通常在九月前(學年一般由每年九月開始)收取大部分學費及寄宿費，因此會受到季節性影響；及(ii)我們於學年開始後持續支付僱員薪酬以及各種營運開支，以支持日常營運。詳情請參閱本文件「財務資料—流動資金及資金來源」一節。

我們預計會獲得業務營運所產生的資金、銀行借款、**[編纂]****[編纂]**及**[編纂]**後不時從資本市場獲得的其他資金而改善我們的現金流狀況。此外，於2017年12月，華立園科技同意並承諾不會於2020年4月30日前要求償還欠款。

概 要

主要財務比率

	於8月31日／截至該日止年度			於2月28日／ 截至該日止 六個月
	2016年	2017年	2018年	2019年
毛利率	52.7%	55.2%	55.0%	55.8%
純利率	37.4%	33.4%	31.8%	33.2%
經調整純利率	28.0%	34.8%	35.1%	37.9%
資產回報率	6.5%	5.8%	5.5%	6.3%
股本回報率	16.5%	17.6%	17.4%	15.9%
流動比率	0.5	0.6	0.7	0.2
負債資產比率	59.1%	74.4%	62.5%	58.6%
負債股權比率	60.7%	129.7%	61.3%	89.0%
負債比率	90.5%	204.7%	107.2%	94.2%

與2016年及2018年8月31日比較，我們於2017年8月31日的負債股權比率及負債比率較高，主要是由於(i)我們於2017年8月31日自華立園科技收購規劃中的華立職業學院雲浮校區95%的權益而應付華立園科技的代價導致應付關聯方大額款項；(ii)我們為應付資本開支需求而於2017年8月31日增加銀行借款；及(iii)我們收購規劃中的華立職業學院雲浮校區95%權益應付代價入賬作本集團向控股股東的視作分派，導致2017年8月31日我們的權益總額減少。

股息

本集團目前並無預先釐定的股息政策。由於本公司為一家控股公司，故此我們宣派及派付股息的能力將取決於能否自附屬公司(特別是我們於中國成立的附屬公司)收取充足資金。本公司於營業紀錄期間並無派付股息，營業紀錄期間及自此以來亦無建議派付任何股息。

我們派付股息的金額由董事酌情決定，將取決於日後營運及盈利、資金需求及盈餘、整體財務狀況、合約限制及董事認為相關的其他因素。任何股息的宣派及派付以及其金額均須符合我們的大綱及細則和公司法的規定。股東可在股東大會上批准宣派任何股息，惟不得超過董事會建議的金額。我們僅可自可合法用於分派的利潤和儲備宣派或派付股息。未來的股息宣派未必反映我們過往的股息宣派，並將由董事會全權酌情決定。

[編纂]

本文件乃就[編纂](作為[編纂]的一部分)刊發。[編纂]包括(可予調整及可能因行使[編纂]而更改)：(i)涉及[編纂]股[編纂]的[編纂]；及(ii)涉及[編纂]股[編纂]的[編纂]。

假設[編纂]未獲行使，[編纂]將佔本公司緊隨[編纂]及[編纂]完成後已發行股本的[編纂]%。倘[編纂]獲悉數行使，[編纂]將佔本公司緊隨[編纂]及[編纂]完成後已發行股本的約[編纂]%。

概 要

近期發展

2019年2月28日(即本文件附錄一會計師報告所載綜合財務報表日期)後及截至最後可行日期，我們的業務有以下主要發展：

我們計劃(i)於增城增建樓宇擴建華立學院及(ii)於增城及雲浮市增建樓宇擴建華立職業學院。我們亦計劃於廣東省江門市新建一所專科學校。2019年5月，我們已通過購買債權取得新學校的土地使用權證及房屋所有權證。詳情請參閱本文件「業務 — 擴張計劃」一節。

2018年8月10日，司法部發表司法部徵求意見稿，徵求公眾意見。有關基於我們目前理解及詮釋，司法部徵求意見稿對本集團業務的主要影響概要，請參閱本文件「業務 — 《中華人民共和國民辦教育促進法》修正案及司法部徵求意見稿」一節。

此外，全國人民代表大會於2019年3月15日批准外國投資法，將於2020年1月1日生效。詳情(尤其是對本集團的影響及後果)請參閱本文件「結構性合約 — 與外商投資有關的中國法律之發展」。

董事確認，自2019年2月28日(即本文件附錄一會計師報告所載綜合財務報表日期)起及直至本文件日期，我們的財務、經營或貿易狀況或前景概無重大不利變動。

[編纂]統計數據

	按[編纂]每股股份 [編纂]港元計算	按[編纂]每股股份 [編纂]港元計算
股份[編纂] ⁽¹⁾	[編纂]百萬港元	[編纂]百萬港元
每股未經審核備考經調整綜合有形資產淨值 ⁽²⁾ ...	[編纂]港元	[編纂]港元

附註：

- (1) 上表所有統計數據乃按假設[編纂]未獲行使計算。[編纂]按[編纂]及[編纂]完成後預計將發行在外的[編纂]股股份計算。
- (2) 每股未經審核備考經調整綜合有形資產淨值按附錄二所述調整並按[編纂]及[編纂]完成後預計將發行在外的[編纂]股股份計算。

[編纂]

[編纂]主要包括[編纂]及專業費用，估計為約人民幣[編纂]百萬元。人民幣[編纂]百萬元[編纂]已於2019年2月28日或之前動用，其中人民幣[編纂]百萬元在我們的綜合全面收入表扣除，其餘人民幣[編纂]百萬元計入預付款項。我們預計，2019年2月28日之後會再動用[編纂]及其他[編纂]約人民幣[編纂]百萬元，其中人民幣[編纂]百萬元會在我們的綜合全面收入表扣

概 要

除，另有人民幣[編纂]百萬元計入預付款項，而約人民幣[編纂]百萬元將於[編纂]完成後在權益扣除。

[編纂]

經扣除[編纂]及我們就[編纂]應付的其他預計開支且不計及任何酌情獎勵費用後，假設[編纂]為每股股份[編纂]港元（即指標[編纂]範圍每股股份[編纂]港元至[編纂]港元的中間價），我們預計將收取[編纂][編纂]約[編纂]百萬港元。我們擬將本次[編纂][編纂]作以下用途：

<u>[編纂]</u>	<u>[編纂]百分比</u>	<u>百萬港元</u>
增建華立學院及華立職業學院的樓宇以擴大現有學校.....	[編纂]	[編纂]
在廣東省江門市新建專科學校.....	[編纂]	[編纂]
營運資金及一般企業用途.....	[編纂]	[編纂]

倘[編纂]為指標[編纂]範圍的最高價或最低價，則[編纂][編纂]將分別增加或減少約[編纂]百萬港元。在此情況下，我們將按比例增加或減少分配至上述用途的[編纂]。