



中國首控集團有限公司
China First Capital Group Limited

(於開曼群島註冊成立之有限公司)
股份代號: 1269

金融賦能教育

教育改變命運

2019 年報





The Core Cultural
Concepts of CFCG



相信

Belief



溝通

Communication



感恩

Gratitude



學習

Learning



寬容

Inclusive



原則

Principle

遍布全球的教育及金融資源



關於首控

中國首控集團有限公司為一家投資控股公司。二零一四年以前，本集團主要從事汽車零部件業務。自二零一四年年底以來，本集團開始涉足金融服務業務，提供上市保薦、承銷配售、證券交易、融資顧問、併購中介、財務顧問、資產管理、私募基金管理、金融信貸以及出國金融等服務。二零一六年起，本集團繼續朝著業務多元化的方向邁進，以「金融賦能教育，教育改變命運」為使命，確立以教育投資運營為基礎、教育管理服務和教育金融服務為支撐的三駕馬車聯動態勢，致力於成為「具有全球影響力的教育金融服務集團」。



目錄

4	公司資料
6	業務亮點
16	財務資料概要
20	主席致辭
24	管理層討論及分析
47	董事及高級管理層簡歷
54	董事會報告
78	企業管治報告
92	獨立核數師報告
100	綜合損益及其他全面收益表
102	綜合財務狀況表
105	綜合權益變動表
107	綜合現金流量表
111	綜合財務報表附註
264	詞彙

公司資料

董事會

執行董事

Wilson SEA博士(主席)
趙志軍先生(聯席行政總裁)
朱煥強博士(聯席行政總裁)

獨立非執行董事

朱健宏先生
杜曉堂博士⁺
呂清源先生[#]

審核委員會

朱健宏先生(主席)
杜曉堂博士⁺
呂清源先生[#]

薪酬委員會

杜曉堂博士⁺(主席)[#]
趙志軍先生
朱健宏先生

提名委員會

Wilson SEA博士(主席)
朱健宏先生
呂清源先生[#]

戰略委員會

Wilson SEA博士(主席)
趙志軍先生
朱煥強博士
呂清源先生[#]

風險管理委員會

Wilson SEA博士(主席)
朱煥強博士
朱健宏先生

公司秘書

洪旻旭先生

授權代表

朱煥強博士
洪旻旭先生

香港法律顧問

樂博律師事務所有限法律責任合夥

主要往來銀行

中國銀行(香港)有限公司
中國建設銀行股份有限公司(南陽分行)

核數師

德勤•關黃陳方會計師行
註冊公眾利益實體核數師

⁺ 於二零一九年七月十九日起生效

[#] 於二零二零年二月十七日起生效

註冊辦事處

Cricket Square, Hutchins Drive
P.O. Box 2681, Grand Cayman, KY1-1111
Cayman Islands

香港主要營業地點

香港
皇后大道中99號中環中心
45樓4501-02及12-13室

中國主要營業地點

深圳市福田區金田路3088號
中洲大廈29樓2903單元

河南省淅川縣
西坪頭工業園區

股份過戶登記總處

SMP Partners (Cayman) Limited
Royal Bank House – 3rd Floor
24 Shedden Road
P.O. Box 1586, Grand Cayman, KY1-1110
Cayman Islands

香港股份過戶登記分處

卓佳證券登記有限公司
香港
皇后大道東183號
合和中心54樓

香港聯交所股份代號

1269

公司網站

<http://www.cfcg.com.hk>

業務亮點 — 大事記



一月



首控證券擔任浙江蒼南儀錶集團股份有限公司(股份代號：HK.1743)的上市聯席賬簿管理人及聯席牽頭經辦人

三月



首控證券擔任依波路控股有限公司(股份代號：HK.1856)大股東股票配售的獨家配售代理



首控集團與目前中國規模最大的民辦高等教育聯盟北方國際大學聯盟簽署戰略合作框架協議

四月



首控國際金融獲證監會批准成為證券及期貨條例下的保薦人



六月



首控證券擔任日照港裕廊股份有限公司(股份代號: HK.6117)的上市聯席全球協調人、聯席賬簿管理人及聯席牽頭經辦人



首控證券擔任思考樂教育集團(股份代號: HK.1769)的上市聯席牽頭經辦人

業務亮點 — 大事記(續)

八月



首控集團與專注於中小學教育課程改革，教學模式和教學方法創新的恩科雨露(北京)教育科技有限責任公司簽署合作協議

九月



首控基金簽署協議投資專注於 STEAM 課程研發及運營的上海璞遠教育科技有限公司



首控國際金融擔任眾誠能源控股有限公司(股份代號: HK.2337) 視作新上市申請的聯席保薦人



十月



首控證券擔任華營建築集團控股有限公司（股份代號：HK.1582）的上市聯席賬簿管理人及聯席牽頭經辦人

十一月



首控證券擔任華立大學集團有限公司（股份代號：HK.1756）的上市聯席牽頭經辦人

十二月



首控證券擔任辰林教育集團控股有限公司（股份代號：HK.1593）的上市聯席牽頭經辦人

業務亮點 — 獎項



2019年中國融資大獎 — 最佳品牌價值獎和最佳可持續發展報告

「2019年中國融資大獎」由香港資本市場高端財經雜誌《中國融資》攜手香港中國企業協會上市公司委員會等多家權威機構共同舉辦，旨在為優秀企業提升在全球資本市場中的品牌影響及美譽度，加深境內外投資者對企業的關注與瞭解，同時促進企業與投資者的深度溝通，展現企業價值，提高關注度。大獎共設企業、機構、個人三大類別獎項，致力選出大中華地區企業中的優秀典範，嘉許並肯定他們的傑出表現。



2019年度ACT GAC 優秀合作夥伴

2019年10月，2019 ACT GAC 峰會及學術研討會在貴陽舉行，國內外數百位國際教育工作者齊聚一堂，分享、交流、探討關於國際化學校運營、國際課程、留學申請等方面的經驗與成果，中際育才藉其運營的PGA高中國際課程榮獲「2019年度ACT GAC 優秀合作夥伴」獎項。





第七屆中國中學生舞龍舞獅錦標賽 冠軍及亞軍

2019年8月，由中國中學生體育協會主辦的第七屆中國中學生舞龍舞獅錦標賽開賽，來自全國各地的35支代表隊，在教學雙龍、規定套路、自選套路等競賽項目中展開激烈角逐，江西西山學生奪得了舞龍自選套路（高中男子）比賽冠軍及舞龍規定套路（高中男子）比賽亞軍。



2019年江西省青少年武術套路錦標賽 兩金三銀一銅

2019年8月，由江西省體育局、江西省教育廳主辦的2019年江西省青少年武術套路錦標賽開賽，來自江西省11個市的306名選手參加了此次比賽。經過三天激烈的層層比拼，江西西山學生取得了女子丙組長拳和女子丙組槍術第一名，女子丙組劍術、女子丙組槍術和女子乙組劍術第二名，以及女子乙組劍術第三名。

業務亮點 — 獎項(續)



2019「菁英杯」閩粵贛青少年足球邀請賽冠軍

2019年10月，2019「菁英杯」閩粵贛青少年足球邀請賽在福州舉行，旨在推動青少年足球運動的發展，提高青少年足球水平，給福建、廣東、江西三個鄰省之間熱愛足球的青少年提供一個相互交流、學習的平台。福清西山足球隊以全勝戰績奪得賽事冠軍，並獲得賽事「最佳教練」獎、「最佳球員」獎及「最佳守門員」獎。



2019-2020年全國啦啦操聯賽兩個組別冠軍

2019年10月，來自全國各地大、中小學及俱樂部共84支代表隊近2000名運動員參加了2019-2020年全國啦啦操聯賽(石獅站)的比賽，西山學校啦啦操代表隊榮獲公開少年乙組技巧0級規定動作(2016版)第一名、公開少年甲組技巧1級規定動作(2016版)第一名、公開少年甲組集體花球自選動作第六名，並獲得了代表中國參加2019-2020年國際啦啦操賽事的參賽資格。

業務亮點 — 社會責任



攜手牛津大學成立 Wellbeing 研究中心

2019年9月，「牛津大學哈里斯·曼徹斯特學院香港校友會攜手牛津大學 Wellbeing 研究中心成立全球發佈會」在香港麗麗酒店隆重舉行，KSI 教育成為研究中心的獨家創始夥伴。牛津大學 Wellbeing 研究中心的成立旨在促進跨學科 Wellbeing 領域的研究，以增進對人類福祉的理解，並成為幫助世界各地社區將福祉置於決策核心的重要平台，持續發揮高端智庫對決策的積極正面影響作用。



白金贊助「陳校長免費補習天地」

2019年7月，由「陳校長免費補習天地」舉辦的「補天慈善素宴」在香港尖沙咀舉行，首控集團白金贊助此次活動並善心捐款，獲得以「首控集團獎學金」命名的感謝狀，該獎學金將幫助貧困學童，鼓勵他們奮發向上，爭取更大進步。「陳校長免費補習天地」是一家非牟利慈善機構，專為學習成績欠佳的貧困學童提供一對一免費補習，如今學生已有一萬二千多位，義務老師則有九千多名。

業務亮點 — 社會責任(續)



「首控課堂」公益行，走進多所高校

2019年，首控集團財務總監王輝博士帶領財務團隊先後走進清華大學五道口金融學院、河南財經政法大學、江西財經大學、江西理工大學開展「首控課堂」公益講座，開講「卓越財務成長之路」、「教育 PE 投資實務和投後管理」、「上市公司財務管理之道」、「解讀 VIE：應用情景、架構搭建及財務影響」、「合併報表實務」、「職業生涯規劃」等一系列專業課程，從企業實踐的角度向高校學生講述對專業知識的理解及應用，幫助在校學生培養良好的工作習慣和方法，提升財務專業实操技能。



聯合騰訊舉辦中學生公益講座

2019年11月，首控集團與騰訊公益平台「青年行」聯合舉辦粵港澳大灣區中學生公益講座「揭秘時間管理與高效學習之道」，講座報名火爆，現場座無虛席。王輝博士通過深入淺出的講解，解答中學生的學習困惑，幫助中學生改善學習習慣，獲得家長和學生的廣泛好評。「青年行」是騰訊連接粵港澳大灣區名企名校和知名社會機構搭建的研學公益平台，為粵港澳大灣區青少年提供參與不同領域的社會實踐和學習機會。



西山學校圖書捐贈和漂流活動

2019年，首控集團聯合西山學校發起圖書捐贈和漂流活動，共收到捐贈圖書近萬冊及購書款約人民幣16.7萬元，並將獲捐圖書漂流至學生班級和學生宿舍，組織開展讀書分享會和演講比賽，鼓勵學生分享讀書心得，幫助學生培養良好的閱讀習慣，豐富學生課餘生活，打造書香校園。



舉辦公益演講論壇 TEDx 大會

2019年10月，福清西山舉辦公益演講論壇 TEDx 大會。本次大會以「Stay Hungry (求知)」為主題，邀請六位來自不同行業領域的嘉賓，從不同視角向大家呈現關於「Stay Hungry」的獨特分享，為師生帶來了一場別開生面的思想碰撞盛宴。TED (Technology, Entertainment, Design) 是世界上最大的公益演講論壇，其宗旨是「用思想的力量改變世界」，TEDx 是 TED 官方授權的獨立區域大會，旨在讓更多人通過 TED 的平台享受一場前所未有的「大腦 SPA」。

財務資料概要

本集團過往五個財政年度之已刊發綜合業績、資產、負債及非控股權益如下：

	截至十二月三十一日止年度				
	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元
收益	1,436,037	1,810,797	1,865,247	1,474,059	1,087,737
銷售／服務成本	(1,075,822)	(1,305,351)	(1,389,195)	(1,090,991)	(862,401)
毛利	360,215	505,446	476,052	383,068	225,336
其他收入及開支、其他收益及虧損	(157,458)	735	29,366	19,275	(7,948)
預期信貸虧損／減值虧損(扣除撥回)	(196,937)	(61,303)	4,819	(5,963)	(3,392)
按公平值計入損益之金融資產之					
公平值變動	(976,796)	(906,072)	(70,835)	354,894	–
應付或然代價之公平值變動	(98,188)	(251)	–	–	–
可換股債券之嵌入式衍生工具部分之					
公平值變動	13,373	(5,865)	–	–	–
銷售及分銷開支	(125,759)	(108,862)	(128,600)	(97,327)	(82,575)
研發支出	(51,327)	(48,935)	(46,180)	(43,399)	(36,571)
行政開支	(343,317)	(386,376)	(442,566)	(286,945)	(83,209)
融資成本	(285,991)	(245,815)	(128,428)	(43,371)	(35,961)
應佔聯營企業業績	1,231	222	1,536	–	–
應佔合營企業業績	(397,737)	(92,405)	(37,801)	(4,516)	–
除稅前(虧損)溢利	(2,258,691)	(1,349,481)	(342,637)	275,716	(24,320)
稅項	1,491	(6,890)	42,766	(87,440)	(3,390)
年內(虧損)溢利	(2,257,200)	(1,356,371)	(299,871)	188,276	(27,710)
年內其他全面收益(開支)(扣除所得稅)	69,528	148,076	(176,570)	5,365	1,198
年內全面(開支)收益總額	(2,187,672)	(1,208,295)	(476,441)	193,641	(26,512)
應佔年內(虧損)溢利：					
本公司擁有人	(2,187,830)	(1,386,813)	(302,169)	178,664	(22,631)
非控股權益	(69,370)	30,442	2,298	9,612	(5,079)
	(2,257,200)	(1,356,371)	(299,871)	188,276	(27,710)

財務資料概要(續)

	截至十二月三十一日止年度				
	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元
應佔年內全面(開支)收益總額：					
本公司擁有人	(2,128,163)	(1,230,657)	(478,487)	184,850	(21,433)
非控股權益	(59,509)	22,362	2,046	8,791	(5,079)
	(2,187,672)	(1,208,295)	(476,441)	193,641	(26,512)
每股(虧損)盈利—基本*(人民幣元)	(0.44)	(0.28)	(0.07)	0.05	(0.01)
—攤薄(人民幣元)	(0.44)	(0.28)	(0.07)	不適用	不適用

* 就計算二零一七年以前年度每股基本(虧損)盈利而言之普通股加權平均數已就二零一七年二月二十八日生效之股份拆細而作出調整。

	於十二月三十一日				
	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元
非流動資產	2,786,759	4,025,140	3,752,666	2,551,273	707,996
流動資產	3,025,834	5,774,672	5,603,953	4,863,403	1,169,575
資產總值	5,812,593	9,799,812	9,356,619	7,414,676	1,877,571
流動負債	(3,743,467)	(4,958,244)	(3,282,440)	(3,393,565)	(1,046,259)
資產總值減流動負債	2,069,126	4,841,568	6,074,179	4,021,111	831,312
非流動負債	(1,009,078)	(1,501,396)	(2,612,393)	(911,279)	(77,276)
擁有人權益	1,060,048	3,340,172	3,461,786	3,109,832	754,036
非控股權益	397,341	577,123	291,891	287,767	125,341
本公司擁有人應佔權益	662,707	2,763,049	3,169,895	2,822,065	628,695



主席致辭



主席致辭



該畫像由南陽浙減員工子女龔韜羽同學(15歲)所作

各位股東：

本人謹代表董事會，提呈本集團截至二零一九年財政年度之年度報告。

二零一九年，本集團在股東、客戶、同仁和社會各界的鼎力協助與支持下，繼續秉承「金融賦能教育，教育改變命運」的使命，以教育投資運營為基礎、教育管理服務和教育金融服務為支撐，三駕馬車聯動，致力於成為「具有全球影響力的教育金融服務集團」。

本集團的業務發展策略亦得到各方的認同。本公司現為多個指數之成份股，其中包括MSCI全球小型股指數及MSCI中國全股票小型股指數、富時全球股票指數系列中國微型股指數以及恒生綜合指數系列，並獲調入「滬港通」和「深港通」下「港股通」股票名單。

二零一九年，中國政府推出一系列舉措，旨在加快推進教育現代化，深化教育教學改革，提高教育質量，發展更為公平更高質量的教育，促進教育產業規範有序健康發展。在此趨勢下，本集團順勢而為，採取以管理提升為主的內生增長模式，以素質素養教育、特色K-12教育、國際教育、傳媒藝術教育為重點，構建核心業務模式，優化教育資源配置，推進課程、師資、品牌、運營等方面的項目協同與整合，挖掘教育資產潛力，提升內在價值，打造本集團的核心競爭力。

二零一九年，本集團秉持教育初心，積極整合境內外優質教育資源，對接教育市場需求，推動教育項目間的交流合作與資源共享。本集團已投資教育項目積極發展足球、武術、體育、藝術等辦學特色，引進創新教學理念，攜手教育名師名家，推進教學和課堂改革，積極探索生本課堂、STEAM教學等。本集團亦牢記社會責任，

主席致辭(續)

積極開展首控課堂、公益講座、公益演講等形式多樣的教育公益活動。

二零一九年，本集團獲證監會批准成為證券及期貨條例下的保薦人，憑藉多元化的金融服務牌照及完善的金融服務體系，本集團綜合運用多種金融金融工具和策略，為各類實體提供特色化、差異化、專業化的金融服務，先後擔任多個項目的聯席保薦人、聯席全球協調人、聯席賬簿管理人、聯席牽頭經辦人、獨立財務顧問、財務顧問、代理人等角色，金融服務業務得到迅速發展。

二零一九年，面對汽車行業景氣度下降及愈趨激烈的市場競爭，本集團汽車零部件業務以「開發市場、狠抓質量、提升研發、強化管理」為主要經營思想，發揮既有的品牌優勢及技術優勢，提升產品研發及質量管控水平，打造精益生產工廠。在鞏固現有市場的同時，深度發掘市場潛力，開發售後市場及國際市場等新市場。

二零二零年，本集團將繼續秉持「有教無類」及「人人皆可成才」的教育初心，著眼未來，忠於使命，憑藉在教

育人才儲備、項目投資經驗、實體學校管理及業務模式創新等方面的積累，佈局全球教育市場，在國際化的視野下融合先進的教育理念和方法，配置東西方優質教育資源，助力全素質教育和普惠優質教育，啟迪與點亮每一個孩子的成才之路。本集團亦依托在教育行業的戰略佈局，聚焦教育金融服務，通過投行、證券、資管、研究各業務單元的緊密協作，堅持走差異化和特色化的路線，打造特色鮮明的精品教育投資銀行。

「不經一番寒徹骨，怎得梅花撲鼻香」。新的一年，本集團滿懷信心與期待，願與各位股東、合作夥伴及同仁攜手並進，同心同創，磨礪聚焦，共同立足新起點，抒寫嶄新篇章！

主席兼執行董事

Wilson SEA

二零二零年四月二十九日



管理層 討論及分析





管理層討論及分析

「教育為公，
以達天下為公」

陶行知



緒言

本公司為一家投資控股公司。二零一四年以前，本集團主要從事汽車零部件業務。自二零一四年年底以來，本集團開始涉足金融服務業務，提供上市保薦、承銷配售、證券交易、融資顧問、併購中介、財務顧問、資產管理、私募基金管理、金融信貸以及出國金融等服務。二零一六年起，本集團繼續朝著業務多元化的方向邁進，以「金融賦能教育，教育改變命運」為使命，確立以教育投資運營為基礎、教育管理服務和教育金融服務為支撐的三駕馬車聯動態勢，致力於成為「具有全球影響力的教育金融服務集團」。

本公司現為多個指數之成份股，其中包括MSCI全球小型股指數及MSCI中國全股票小型股指數、富時全球股票指數系列中國微型股指數以及恒生綜合指數系列，並獲調入「滬港通」和「深港通」下「港股通」股票名單。





本集團的業務發展策略亦得到了各方的認同。於二零一九年六月，本公司於《中國融資》主辦的「2019年中國融資大獎」中榮獲「最佳品牌價值獎」及「最佳可持續發展報告」兩項獎項。於二零一九年八月，福清西山幼兒園被教育部認定並命名為「2019年全國足球特色幼兒園」。於二零一九年十月，中際育才藉其運營的PGA (Project of Global Access) 高中國際課程於2019 ACT GAC峰會及學術研討會上榮獲「2019年度ACT GAC優秀合作夥伴」獎項。

業務回顧

教育運營業務

百年大計，教育為本，教育是人類傳承文明和知識、培養年輕一代、創造美好生活的根本途徑。時代越是向前，知識和人才的重要性就愈發突出，教育的地位和作用就愈發凸顯。隨著中國居民可支配收入增加，中產階級群體的壯大和「全面二孩政策」在全國落實，龐大的人



管理層討論及分析(續)

口基數以及日趨激烈的人才競爭和就業競爭，使得人們對優質教育形成了持續的剛性需求。作為全球規模最大的教育市場之一，中國歷來重視教育發展，國家財政性教育經費佔當年國內生產總值比例持續保持在4%以上。為發展更加公平更有質量的教育，政府出台多項政策，加快推進教育現代化，深化教育教學改革，著力提高教育質量，鼓勵社會力量興辦教育，促進民辦教育穩定健康發展，為真正有教育情懷的企業帶來長期發展的機遇。

有見及此，本集團於回顧年內積極把握教育產業的發展機遇，跟隨行業規範發展的趨勢順勢而為，採取以管理提升為主的內生增長模式，以素質素養教育、K-12特色教育、國際教育、傳媒藝術教育為重點，構建核心業務模式，優化教育資源配置，推進課程、師資、品牌、運營等方面的項目協同與整合，挖掘教育資產潛力，提升內在價值，打造本集團的核心競爭力。



於回顧年內，本集團積極整合境內外優質教育資源，對接教育市場需求，推動教育項目間的交流合作與資源共享，實現產業賦能。於二零一九年三月，本公司與目前中國規模最大的民辦高等教育聯盟北方國際大學聯盟簽署戰略合作框架協議，將在高等教育的投資併購及運營管理、K-12教育管理服務平台培育、境內外優質教育資



源的引進、嫁接、整合以及打造藝術傳媒類上市平台等領域開展合作。於二零一九年四月，西山學校、英華學校各自與KSI教育投資的英國Kingsley School(金斯利學校*)締結姊妹學校，以充分發揮各自所長，在辦學理念、教育教學、特色建設、師生交流、資源共享等方面展開交流與合作。於二零一九年暑期，本集團組織了多種形式的國際交流活動，既有中國學生前往英國、美國、加拿大、新加坡遊學，體驗純英語學習環境和本土教育；也有英國、新加坡學生來到中國，與中國學生結對，從課堂內外共同感知中國文化。

本集團秉持教育初心，於回顧年內開展了形式多樣的教育公益活動，以愛心呵護學生健康成長，例如以「Stay Hungry(求知)」為主題的公益演講活動—福清西山TEDx大會、攜手騰訊「青年行」舉辦粵港澳大灣區中學生公益講座、圖書捐贈及漂流活動。本集團亦開設「首控課堂」系列講座，走進清華大學五道口金融學院、河南財經政



法大學、江西財經大學及江西理工大學，從企業實踐的角度向高校學生講述對專業知識的理解及應用。KSI教育作為創始夥伴的牛津大學Wellbeing研究中心於回顧年內成立，聚集牛津及其他地區的學者，以增進對人類福祉的理解，並成為幫助世界各地社區將福祉置於其決策核心的重要平台。



管理層討論及分析(續)

本集團著力加強已投資教育項目的運營管理，積極發展足球、武術、體育、藝術等辦學特色，教育項目之辦學規模及辦學質量均較以往穩步提升，並在各項比賽中取得不俗成績。例如，福清西山小學女子足球隊全勝取得2019年全國青少年校園足球冠軍杯聯賽(福州賽區)冠軍從而成就「三連冠」壯舉，福清西山小學男子足球隊全勝奪得2019「菁英杯」閩粵贛青少年足球邀請賽冠軍，江西西山女子足球隊奪得2019年江西省青少年足球錦標賽女子組冠軍，江西西山學生在2019年江西省青少年武術套路錦標賽中摘得兩金三銀一銅，在第七屆中國

中學生舞龍舞獅錦標賽中榮獲舞龍自選套路(高中男子)冠軍及舞龍規定套路(高中男子)亞軍，英華學校學生榮獲山東省教育廳藝術展演二等獎。Singapore Raffles Music College(新加坡萊佛士音樂學院*)已獲得新加坡私立教育理事會四年期教育信託認證(4-year EduTrust Certification)，其與University of West London(西倫敦大學*)合作辦學並由後者頒發的文憑證書於二零一九年一月獲中國教育部留學服務中心納入國外學歷學位認證範圍。於二零一九年十二月，Kingsley School取得T4簽證僱主資格(Tier 4 Sponsor Licence)，從而可以為非英國學生提供簽證申請和就讀資格。



管理層討論及分析(續)



本集團積極對接優質教育資源，引進創新教學理念，攜手教育名師名家，推進教學和課堂改革。英華學校積極探索生本課堂，基本形成了具有各學科特點的生本課堂教學模式。福清西山在「構建快樂課堂、塑造美麗心靈」的課改理念下，以改變學生學習方式為切入點，打造「自主、合作、探究、快樂」的特色高效課堂。江西西山被授予「十三五全國基礎教育課業改革先進單位」榮譽稱號，作為江西省首批開展「科學、技術、工程、藝術、數學(STEAM)教學法」的學校，在各學科教師的努力下，積極研發STEAM校本課程體系。



管理層討論及分析(續)



金融服務業務

本集團已取得多元化的金融服務牌照，以首控金控為基礎，建立完善的金融服務體系。依託在教育行業的戰略佈局，本集團以金融賦能教育，綜合運用多種金融工具和策略，為各類教育實體提供特色化、差異化、專業化的金融服務，同時在其他領域積極拓展業務，金融服務業務得到迅速發展。

首控證券獲授予證券及期貨條例第1類(證券交易)及第4類(就證券提供意見)受規管活動牌照，除了為客戶提供證券交易服務及孖展融資業務，亦為準備上市或已上市的企業提供股份承銷及配售等服務。首控資管獲授予證券及期貨條例第1類(證券交易)、第4類(就證券提供意見)及第9類(提供資產管理)受規管活動牌照，可為客戶提供股票、債券、專戶、基金等投資組合管理服務及投資諮詢服務。首控國際金融獲授予證券及期貨條例第1類(證券交易)及第6類(就機構融資提供意見)受規管活動牌照，並於二零一九年四月獲證監會批准成為證券及期貨條例下的保薦人，可於IPO擔任上市申請人的保薦人，亦可就證監會制定的《公司收購、合併及股份回購守則》的相關事宜提供意見，及就上市規則向上市公司提供意見。施霖高誠獲新加坡金融管理局發牌於新加坡進行有關證券交易及就機構融資提供意見的受規管活動，可提供多元化企業融資服務。首控金融信貸有限公司持有放債人牌照，可在香港法例第163章放債人條例規管下經營放債人業務。首控基金及首控(深圳)股權投資基金管理有限公司均已在中國證券投資基金業協會登記為私募基金管理人，可發起設立或受託管理私募股權投資基金及創業投資基金。



管理層討論及分析(續)

於回顧年內，首控證券擔任(i) K-12課後教育服務供應商思考樂教育集團(聯交所主板上市公司，股份代號：1769)的上市聯席牽頭經辦人；(ii)華南領先的民辦高等教育及職業教育集團華立大學集團有限公司(聯交所主板上市公司，股份代號：1756)的上市聯席牽頭經辦人；(iii)江西省領先的民辦高等教育供應商辰林教育集團控股有限公司(聯交所主板上市公司，股份代號：1593)的上市聯席牽頭經辦人；(iv)中國最大的糧食及木片進口港(按2018年的吞吐量計)日照港裕廊股份有限公司(聯交所主板上市公司，股份代號：6117)的上市聯席全球協調人、聯席賬簿管理人及聯席牽頭經辦人；(v)燃氣流量計製造商浙江蒼南儀錶集團股份有限公司(聯交所主板上市公司，股份代號：1743)的上市聯席賬簿管理人及

聯席牽頭經辦人；以及(vi)香港領先的建築承建商華營建築集團控股有限公司(聯交所主板上市公司，股份代號：1582)的上市聯席賬簿管理人及聯席牽頭經辦人。首控證券亦擔任(i)鼎希有限公司收購中國康大食品有限公司(聯交所主板上市公司，股份代號：834，及新交所主板上市公司，股份代號：P74)之股份的要約人之要約代理；以及(ii)依波路控股有限公司(聯交所主板上市公司，股份代號：1856)大股東股票配售的獨家配售代理。

首控投資管理的首控教育行業精選基金重點投資教育行業的股票、債券等標的，首控全球教育投資基金採用多元靈活的投資策略投資二級市場股票及發掘IPO的投資機會，於回顧年內均運行良好。



管理層討論及分析(續)

於回顧年內，首控國際金融擔任眾誠能源控股有限公司（聯交所主板上市公司，股份代號：2337）視作新上市申請的聯席保薦人，紐曼思健康食品控股有限公司聯交所主板上市申請的財務顧問，以及多家公司及多宗交易的獨立財務顧問、財務顧問、合規顧問等角色。施霖高誠擔任(i) Hyflux Ltd(凱發有限公司*)(新交所主板上市公司，股份代號：600)債務重組及引進新戰略投資者項目的獨立財務顧問；(ii) First Ship Lease Trust(新交所主板上市商業信託，股份代號：D8DU)不可撤銷非包銷的優惠發行項目的獨立財務顧問；(iii) First Ship Lease Trust強制性有條件現金要約收購項目的獨立財務顧問；(iv) Datapulse Technology Limited(新交所主板上市公司，股份代號：BKW)兩宗關聯交易的獨立財務顧問；(v) Star Pharmaceutical Limited(斯達製藥有限公司*)(新交所主板上市公司，股份代號：AYL)強制性無條件現金要約收購項目的獨立財務顧問；(vi) Delong



Holdings Limited(德龍控股有限公司*)(新交所主板上市公司，股份代號：BQO)自願性附條件要約收購項目的財務顧問；以及(vii)日本Tanaka Optical Holding Company收購新加坡FLO Optics Pte Ltd 80%股權項目的賣方協調人。



汽車零部件業務

於回顧年內，中國汽車行業在轉型升級過程中，受中美經貿摩擦、環保標準切換、新能源補貼退坡等因素的影響，面臨的壓力進一步加大，產銷量及行業主要經濟效益指標均呈現負增長。據中國汽車工業協會統計，二零一九年汽車產量為約2,572.1萬輛，而二零一八年為約2,780.9萬輛，同比下降約7.5%，二零一九年汽車銷量為約2,576.9萬輛，而二零一八年為約2,808.1萬輛，同比下降約8.2%，二零一九年汽車產銷量降幅比二零一八年分別擴大約3.3個和約5.4個百分點。

面對汽車行業景氣度下降及愈趨激烈的市場競爭，本集團汽車零部件業務以「開發市場、狠抓質量、提升研發、強化管理」為主要經營思想，發揮既有的品牌優勢及技術優勢，提升產品研發及質量管控水平，打造精益生產工廠，在鞏固現有市場的同時，組建售後市場事業部及國際業務部，深度挖掘市場潛力，開發新市場，並通過採購降價、費用控制等措施有效降低經營成本。

於回顧年內，本集團汽車零部件業務完成生產各種減振器約710萬支，成功開發東風乘用車、比亞迪、長城汽車、江鈴股份等汽車廠家新市場，完成吉利嘉際、寶駿CN202M等汽車的減振器新產品研發。本集團技術中心通過國家發展改革委、科技部、財政部等五部委的評審，被認定為「國家企業技術中心」，材料實驗室成功獲得上汽大眾汽車有限公司的認可，「汽車減振器壓縮閥自動擰緊旋卸裝置及其控制方法」被河南省科學技術廳確認為科學技術成果。



管理層討論及分析(續)



未來展望

教育運營業務

知識改變命運，教育成就未來。教育本身是一種潛在生產力，能提高勞動人口的素質，把可能的生產力轉化為現實的生產力。教育是社會發展的推動力量，經濟競爭的關鍵是科學技術的競爭，科學技術的競爭歸根結底是人才的競爭，而人才的競爭，基礎在教育。今天的科學技術成就決定著明天的生產力，而今天的教育決定著明天的科學技術成就和後天的生產力。

《禮記》曰：「師也者，教之以事而喻諸德者也」。隨著社會的發展，教育需求和場景不斷革新，但無論時代如何變革，教育的本質依然是「立德樹人」。教育消費者對更高質量、更加公平、更具個性的教育需求，促使教育從知識本位轉向素養本位、能力本位，也更加注重全素質教育、技能教育和終身教育，更加關心受教育者的身心全面發展。

二零一九年，中共中央、國務院以及教育部等部門先後發佈多項政策，涵蓋義務教育、高等教育、職業教育、在線教育及產教融合等方面，包括《中國教育現代化2035》、《國家職業教育改革實施方案》、《國家產教融合建設試點實施方案》、《關於深化教育教學改革全面提高義務教育質量的意見》、《關於深化本科教育教學改革全面提高人才培養質量的意見》以及《關於促進在線教育健康發展的指導意見》。這一系列舉措將加速中國教育現代化步伐，深化教學和課堂改革，提高教育質量，促進教育產業規範有序健康發展，也將激發更多社會資源傾斜到教育領域，鼓勵社會各界尤其是民營資本投入到教育事業，共同營造中國教育的美好未來。



管理層討論及分析(續)



本集團秉持「有教無類」及「人人皆可成才」的教育初心，以「金融賦能教育、教育改變命運」為使命，重視素質養成教育，在國際化的視野下融合先進的教育理念和方式，配置東西方優質教育資源，實現產業的資本賦能和價值創造，助力全素質教育和普惠優質教育，讓每一個家庭與孩子都能享受到優質教育，點亮每一個孩子的成才之路。

展望二零二零年，本集團將順勢而為，憑藉在教育人才儲備、項目投資經驗、實體學校管理及業務模式創新等方面的積累，積極把握市場機遇，特別是民辦教育分類管理、規範發展、行業分化整合所帶來的業務發展新機遇，佈局全球教育市場，以創造性嫁接整合各形態教育資源為新型業態，通過科學高效的營運實現業務重構、內生增長和價值增值，致力於成為最懂金融的教育產業運營服務專家。

本集團將以推動教學和課堂改革為抓手，佈局以STEAM教育為核心內容的素質素養教育；堅持足球、武術等辦學特色，整合融合境內外優質教育資源，建設特色名校；依託PGA國際課程體系的品牌和市場影響力，引進國際教育領域優質資源進行補充，打造國際教育服務平台；同時推進傳媒藝術教育、早教幼教、職業教育及產教融合等領域的探索與實踐。





金融服務業務

二零一九年，香港再次成為全球最活躍的IPO市場之一，共有183家公司(包括20家由GEM轉到主板上市的公司)於聯交所新上市，集資總額達到約3,129億港元，再登IPO集資額全球榜首，為10年來第六度稱冠，反映香港作為國際金融中心的地位依然穩固。聯交所落實上市制度改革，為尚未通過任何主板財務資格測試的生物科技公司開啟特別通道，接受企業以「同股不同權」(WVR)架構於聯交所上市，新設便利第二上市渠道接納大中華及海外公司來港作第二上市，為香港市場迎來更

多不同類型的新經濟及創新概念企業，二零一九年共有11家公司透過新上市機制於聯交所新上市。

中國政府致力於建設綜合性平台以推動跨境市場的連接，「滬港通」、「深港通」、「債券通」、「滬倫通」於近年陸續開通，中國A股被MSCI指數體系及富時羅素指數體系相繼納入，納入因子逐步提高，對國際投資者投資中國證券市場起到明顯的推動作用。科創板在上交所正式設立並試點註冊制，中美第一階段經貿協議擴大金融服務開放，將帶動中國資本市場的進一步國際化。

展望二零二零年，在環球經濟增長步伐放緩的情景下，多項不明朗因素，包括中美貿易談判後續進展、英國脫歐後進程、中東局勢發展以及新冠肺炎疫情，都會造成環球及香港金融市場持續波動。

本集團已取得多元化的金融服務牌照，建立完善的金融服務體系，業務範圍覆蓋內地、香港及東南亞。憑藉過往在教育金融領域的傑出表現，本集團金融服務業務已形成較高的品牌知名度及市場影響力。本集團將依託在教育行業的戰略布局，秉承教育投資銀行的運作理念和思路，以首控金控為基礎，投行、證券、資管、研究各業務單元緊密協作，堅持走差異化和特色化的路線，透過金融服務業務與教育運營業務聯動協同，互促共進，以教育金融服務為特色、其他領域為補充，致力於成為最懂教育的投資銀行專家。

汽車零部件業務

據中國汽車工業協會統計，受新冠肺炎疫情影響，二零二零年一至二月，汽車產銷均呈大幅下降，同比分別下降約45.8%和約42.0%，汽車及汽車零部件行業將面臨更大挑戰。本集團將採取行之有效的發展策略，推進汽車零部件業務的發展。



本集團汽車零部件業務將繼續以「質量第一、客戶滿意」為目標，深化阿米巴管理模式的推廣，建立「關注過程、注重結果」的考核模式，強化執行質量體系，提高產品質量和客戶滿意度。本集團將繼續發揮既有的品牌優勢及技術優勢，在鞏固現有市場的同時，深度挖掘市場潛力，開發售後市場及國際市場，並進軍軌道交通市場。

本集團將研發能力建設作為工作之核心，通過配置先進的試驗和檢測設備及優秀的設計工藝人員，致力於建設一流的研發中心。本集團始終貫徹「使用一代、研發一代、儲備一代」的技術管理思想，提升新技術的儲備及市場推廣應用，並通過建設減振器智能製造數字化車間及電磁閥減振器生產線，以實現減振器新技術產業化轉化。

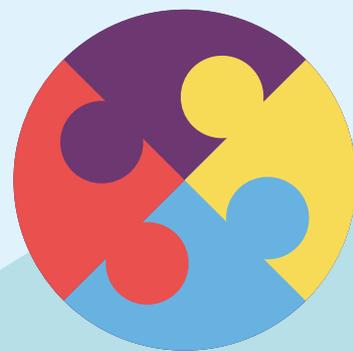
管理層討論及分析(續)



財務回顧

收益

截至二零一九年十二月三十一日止年度，本集團整體收益由二零一八年約人民幣1,810.8百萬元減少約20.7%至約人民幣1,436.0百萬元，其中汽車零部件業務收益由二零一八年約人民幣1,353.9百萬元減少約32.2%至約人民幣917.8百萬元，金融服務業務收益由二零一八年約人民幣150.3百萬元減少約35.7%至約人民幣96.7百萬元，教育運營業務收益由二零一八年約人民幣306.6百萬元增加約37.5%至約人民幣421.5百萬元。收益減少主要由於汽車零部件業務銷售減少。



銷售／服務成本

截至二零一九年十二月三十一日止年度，本集團整體銷售／服務成本由二零一八年約人民幣1,305.4百萬元減少約17.6%至約人民幣1,075.8百萬元，其中汽車零部件業務銷售成本由二零一八年約人民幣1,099.3百萬元減少約28.2%至約人民幣789.3百萬元，金融服務業務服務成本由二零一八年約人民幣52.5百萬元減少約87.0%至約人民幣6.8百萬元，教育運營業務服務成本由二零一八年約人民幣153.6百萬元增加約82.1%至約人民幣279.7百萬元。銷售／服務成本減少主要由於汽車零部件業務銷售減少。

毛利

截至二零一九年十二月三十一日止年度，本集團整體毛利由二零一八年約人民幣505.4百萬元減少約28.7%至約人民幣360.2百萬元，其中汽車零部件業務毛利由二零一八年約人民幣254.6百萬元減少約49.5%至約人民幣128.5百萬元，金融服務業務毛利由二零一八年約人民幣97.8百萬元減少約8.1%至約人民幣89.9百萬元，教育運營業務毛利由二零一八年約人民幣153.0百萬元減少約7.3%至約人民幣141.8百萬元。毛利減少主要由於汽車零部件業務銷售減少。

毛利率

截至二零一九年十二月三十一日止年度，本集團整體毛利率由二零一八年約27.9%下降約2.8個百分點至約

25.1%，其中汽車零部件業務毛利率由二零一八年約18.8%下降約4.8個百分點至約14.0%，金融服務業務毛利率由二零一八年約65.1%上升約27.9個百分點至約93.0%，教育運營業務毛利率由二零一八年約49.9%下降約16.3個百分點至約33.6%。毛利率下降主要由於汽車零部件業務毛利減少。

其他收入及開支

截至二零一九年十二月三十一日止年度，本集團錄得其他收入約人民幣99.4百萬元，較二零一八年約人民幣93.7百萬元增加約人民幣5.7百萬元。此收入主要為利息收入。

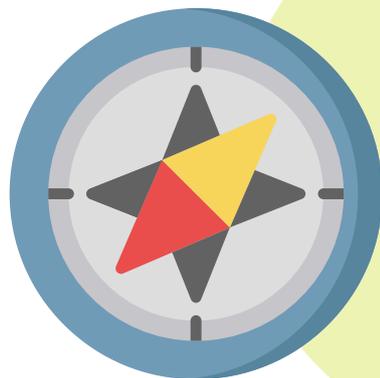
其他收益及虧損

截至二零一九年十二月三十一日止年度，本集團錄得其他收益約人民幣14.5百萬元，而二零一八年錄得其他虧損約人民幣93.0百萬元。此收益主要為股息收益及處置一間本公司附屬公司之收益。

預期信貸虧損

截至二零一九年十二月三十一日止年度，本集團預期信貸虧損為撥備約人民幣196.9百萬元，較二零一八年約人民幣61.3百萬元增加約人民幣135.6百萬元。本集團根據內部信貸評級，過往信貸虧損經驗確認預期信貸虧損，並按債務人特定因素、整體經濟狀況以及對於年底現行及未來狀況預測的評估而作出調整。

管理層討論及分析(續)



商譽、有形及無形資產減值虧損

就商譽及無確定可用年限的無形資產而言，本集團每年進行減值測試，並基於獨立專業估值師的估值作出減值評估。截至二零一九年十二月三十一日止年度，本集團錄得商譽、有形及無形資產減值虧損約人民幣271.4百萬元(二零一八年：零)。此虧損主要為若干現金產生單位(「現金產生單位」)商譽、有形及無形資產減值。

於二零一九年十二月三十一日，現金產生單位南陽浙減的可收回金額為約人民幣672.4百萬元，由估值師根據類比公司法(二零一八年十二月三十一日：使用價值計算法)釐定，相關商譽約人民幣29.7百萬元已減值。

於二零一九年十二月三十一日，現金產生單位錦豐控股有限公司的可收回金額為約人民幣6.6百萬元，由估值師根據使用價值計算法釐定，相關商譽約人民幣59.7百萬元及相關有形及無形資產約人民幣3.0百萬元已減值。

於二零一九年十二月三十一日，現金產生單位施霖高誠的可收回金額為約人民幣38.4百萬元，由估值師根據市場法(二零一八年十二月三十一日：使用價值計算法)釐定，相關商譽約人民幣12.0百萬元及相關無形資產約人民幣23.0百萬元已減值。

於二零一九年十二月三十一日，現金產生單位新疆中際的可收回金額為約人民幣223.4百萬元，由估值師根據使用價值計算法釐定，相關商譽約人民幣143.8百萬元已減值。

銷售及分銷開支

截至二零一九年十二月三十一日止年度，本集團銷售及分銷開支由二零一八年約人民幣108.9百萬元增加約15.5%至約人民幣125.8百萬元。此增加主要由於汽車零部件業務發生和預提的售後服務支出增加。

研發支出

截至二零一九年十二月三十一日止年度，本集團研發支出由二零一八年約人民幣48.9百萬元增加約4.9%至約人民幣51.3百萬元。此增加主要由於汽車零部件業務對研發中心的投入。

行政開支

截至二零一九年十二月三十一日止年度，本集團行政開支由二零一八年約人民幣386.4百萬元減少約11.2%至約人民幣343.3百萬元。此減少主要由於本集團加強行政開支管理，優化辦公場所及管理人員薪酬。

融資成本

截至二零一九年十二月三十一日止年度，本集團融資成本由二零一八年約人民幣245.8百萬元增加約16.4%至約人民幣286.0百萬元。

稅項

截至二零一九年十二月三十一日止年度，本集團稅項為

所得稅貸項約人民幣1.5百萬元，而二零一八年為所得稅開支約人民幣6.9百萬元。此轉變主要由於中國即期所得稅開支及遞延所得稅負債減少。

年度虧損

截至二零一九年十二月三十一日止年度，本集團錄得虧損約人民幣2,257.2百萬元，較二零一八年虧損約人民幣1,356.4百萬元增加約66.4%。此虧損主要由於 (i)按公平值計入損益之金融資產出售而產生的投資虧損及不利公平值變動而產生的未變現(非現金)虧損；(ii)應佔合營企業業績錄得虧損；及(iii)本集團收益及毛利減少。

每股虧損

截至二零一九年十二月三十一日止年度，本集團每股基本及攤薄虧損為約人民幣0.44元，二零一八年每股基本及攤薄虧損則為約人民幣0.28元。

管理層討論及分析(續)

流動資金、財務資源及借款

流動負債／資產淨額

本集團採取審慎的財政政策，密切監察其財務狀況，並維持充足的營運資本及流動資金，以把握任何良好商機及迎接未來挑戰。於二零一九年十二月三十一日，本集團流動負債淨額為約人民幣717.6百萬元，而二零一八年十二月三十一日為流動資產淨額約人民幣816.4百萬元。此轉變主要由於按公平值計入損益之金融資產出售虧損及不利公平值變動。

財務狀況及借款

本集團現金及銀行結餘大部分以人民幣或港元列值。於二零一九年十二月三十一日，本集團現金及銀行結餘為約人民幣231.6百萬元，與二零一八年十二月三十一日約人民幣303.0百萬元比較，減少約23.6%。

本集團借款以人民幣、港元或美元列值，本集團定期審閱及監察借款水平。於二零一九年十二月三十一日，本集團借款總額為約人民幣1,809.8百萬元，與二零一八年十二月三十一日約人民幣3,051.4百萬元比較，減少約40.7%。其中：(i)於一年內到期之借款為約人民幣1,236.8百萬元，與二零一八年十二月三十一日約人民幣1,985.0百萬元比較，減少約37.7%；(ii)於一年以上但兩年內到期之借款為約人民幣252.6百萬元，與二零一八

年十二月三十一日約人民幣626.9百萬元比較，減少約59.7%；(iii)於兩年以上但五年內到期之借款為約人民幣187.8百萬元，與二零一八年十二月三十一日約人民幣311.7百萬元比較，減少約39.7%；及(iv)於五年以上到期之借款為約人民幣132.5百萬元，與二零一八年十二月三十一日約人民幣127.8百萬元比較，增加約3.7%。

於二零一九年十二月三十一日，本集團借款總額中約人民幣1,402.3百萬元(二零一八年十二月三十一日：約人民幣2,930.8百萬元)以固定利率計息。

於二零一九年十二月三十一日，本集團負債比率(即按借款總額及應付票據總額除以資產總值計算的百分比)為約33.6%(二零一八年十二月三十一日：約33.0%)。

營運資金

本集團定期審閱及監察存貨水平。於二零一九年十二月三十一日，本集團存貨為約人民幣205.1百萬元，較二零一八年十二月三十一日約人民幣137.6百萬元增加約49.1%。此增加主要由於汽車零部件業務製成品增加。截至二零一九年十二月三十一日止年度，平均存貨周轉天數為約58.1天(二零一八年：約51.1天)。平均存貨周轉天數按於年初及年末存貨結餘之平均數除以本年銷售／服務成本再乘以365天計算。

本集團定期審閱及監察貿易應收款項水平。於二零一九年十二月三十一日，本集團貿易應收款項為約人民幣435.4百萬元，較二零一八年十二月三十一日約人民幣545.5百萬元減少約20.2%。此減少主要由於汽車零部件業務銷售減少。截至二零一九年十二月三十一日止年度，平均貿易應收款項周轉天數為約124.7天(二零一八年：約108.7天)。平均貿易應收款項周轉天數按於年初及年末貿易應收款項結餘之平均數除以本年收益再乘以365天計算。

本集團定期審閱及監察貿易應付款項水平。於二零一九年十二月三十一日，本集團貿易應付款項為約人民幣627.9百萬元，較二零一八年十二月三十一日約人民幣668.7百萬元減少約6.1%。截至二零一九年十二月三十一日止年度，平均貿易應付款項周轉天數為約220.0天(二零一八年：約170.8天)。平均貿易應付款項

周轉天數按於年初及年末貿易應付款項結餘之平均數除以本年銷售／服務成本再乘以365天計算。

所持重大投資

本集團按公平值計入損益之金融資產為於聯交所、新交所、澳洲證券交易所、上交所及深交所上市證券的投資以及非上市實體的投資。於二零一九年十二月三十一日，該等投資的投資成本為約人民幣1,398.4百萬元(二零一八年十二月三十一日：約人民幣3,382.8百萬元)，公平值則為約人民幣960.7百萬元(二零一八年十二月三十一日：約人民幣2,631.3百萬元)，相當於本集團於二零一九年十二月三十一日總資產的約16.5%(二零一八年十二月三十一日：約26.9%)。截至二零一九年十二月三十一日止年度，本集團按公平值計入損益之金融資產的公平值變動錄得虧損約人民幣976.8百萬元(二零一八年：約人民幣906.1百萬元)。此虧損主要由於本集團出售成實外教育有限公司(「成實外教育」)(聯交所主板上市公司，股份代號：1565)股份所產生的虧損。



管理層討論及分析(續)

本集團於合營企業之權益為於合營企業的投資。於二零一九年十二月三十一日，該等投資的投資成本為約人民幣1,105.2百萬元(二零一八年十二月三十一日：約人民幣1,157.1百萬元)，賬面值則為約人民幣571.9百萬元(二零一八年十二月三十一日：約人民幣1,017.4百萬元)，相當於本集團於二零一九年十二月三十一日總資產的約9.8%(二零一八年十二月三十一日：約10.4%)。截至二零一九年十二月三十一日止年度，本集團應佔合營企業業績錄得虧損約人民幣397.7百萬元(二零一八年：約人民幣92.4百萬元)。此虧損主要由於合營企業持有的按公平值計入損益之金融資產的不利公平值變動而產生的未變現(非現金)虧損。

本集團的主要投資目標為尋求資本增值，以增強本集團財務資源的應用並為股東帶來最大回報。本集團將於董事經考慮(其中包括)其前景、對本集團的回報及潛在風險後可能不時釐定的分部及行業進行投資。展望未來，由於貿易摩擦、利率波動、新冠肺炎疫情及地緣政治狀況帶來的不確定因素，全球股市將繼續波動。本集團的證券投資及其他投資表現或會受到該等不穩市況影響。本集團將定期檢討其投資策略，並密切監察股市。此外，本集團將尋求潛在投資機遇，分散其投資組合，以減輕相關風險。



資本開支及資本承擔

截至二零一九年十二月三十一日止年度，本集團資本開支為約人民幣180.7百萬元(二零一八年：約人民幣111.2百萬元)，主要為汽車零部件業務及教育運營業務添置物業、廠房及設備之開支。

本集團一直主要透過營運、股本集資及債務融資產生之現金為其資本開支撥支。

於二零一九年十二月三十一日，本集團就添置物業、廠房及設備之資本承擔為約人民幣67.1百萬元(二零一八年十二月三十一日：約人民幣24.2百萬元)。

重大投資及資本資產之未來計劃

於二零一九年十二月三十一日，除本年報披露者外，本集團並無重大投資及資本資產的任何其他即時計劃。

或然負債

於二零一九年十二月三十一日，本集團並無任何重大或然負債(二零一八年十二月三十一日：無)。

資產抵押

於二零一九年十二月三十一日，賬面值為約人民幣371.6百萬元之本集團按公平值計入損益之金融資產

(二零一八年十二月三十一日：約人民幣1,021.1百萬元)及賬面值為約人民幣150.9百萬元之本集團土地、物業及廠房(二零一八年十二月三十一日：約人民幣40.1百萬元)，已為本集團取得借款而抵押。

於二零一九年十二月三十一日，賬面值為約人民幣481.0百萬元之本集團受限制銀行結餘(二零一八年十二月三十一日：約人民幣625.3百萬元)，已用作買賣證券之客戶存款及發行予供應商之到期日為六個月之應付票據之抵押等用途。

人力資源

於二零一九年十二月三十一日，本集團有3,896名僱員(二零一八年十二月三十一日：4,114名)。截至二零一九年十二月三十一日止年度，本集團薪酬及福利總開支為約人民幣432.1百萬元(二零一八年：約人民幣396.8百萬元)。根據本集團薪酬政策，僱員薪酬主要根據各員工之職責、工作經驗、工作表現及服務年期以及現行市況釐定。本集團亦向僱員提供內部及外部培訓及課程，以鼓勵自我改進及加強彼等之專業技術。董事薪酬根據彼等之職務及職責、經驗以及現行市況釐定。

管理層討論及分析(續)

利率風險

利率風險為一項金融工具的公平值或未來現金流量將因市場利率改變而波動所帶來的風險。本集團因受限制銀行結餘及銀行結餘所賺取的利息的可變利率以及銀行借款所產生的利息的可變利率而面對現金流量利率風險。本集團亦面臨與固定利率的應收貸款及借款有關的公平值利率風險。

本集團現時並無利用任何金融工具對沖所面對的利率風險。然而，本集團監察利率風險，並將於必要時考慮對沖重大利率風險。

外匯風險

本集團綜合財務報表以人民幣呈列。本集團若干資產及負債以港元、美元等人民幣以外的貨幣計值，該等貨幣兌換約人民幣之任何重大匯率波動可能會對本集團的財務狀況造成影響。

本集團現時並無利用任何金融工具對沖所面對的外匯風險。然而，本集團監察外匯風險，並將於必要時考慮對沖重大外匯風險。

重大收購及出售附屬公司及聯屬公司

出售四川新金路集團股份有限公司的股份

誠如日期為二零一九年六月二十四日的本公司公告所披露，截至二零一九年六月二十四日，本公司間接全

資附屬公司深圳首控國際商務諮詢有限公司出售合共61,258,365股四川新金路集團股份有限公司(前稱為四川金路集團股份有限公司)(深圳證券交易所上市公司，股份代號：000510)股份，相當於其於二零一九年六月二十四日的已發行股份總數約10.06%，代價總額為約人民幣300.2百萬元。有關進一步詳情，請參閱日期為二零一九年六月二十四日的本公司公告。

出售成實外教育有限公司的股份

誠如日期為二零一九年十一月二十八日的本公司公告所披露，(i)於二零一九年六月十三日至二零一九年十一月二十七日期間，本集團出售合共282,567,000股成實外教育股份，出售所得款項總額為約324.97百萬港元；及(ii)於二零一九年四月三十日至二零一九年十一月二十五日期間，本集團收購合共309,000股成實外教育股份，總代價為約0.70百萬港元。有關進一步詳情，請參閱日期分別為二零一九年十一月二十八日及二零二零年一月十日的本公司公告。

股本集資活動及所得款項用途

截至二零一九年十二月三十一日止年度，本公司概無進行任何涉及動用於二零一八年六月六日舉行的股東周年大會授出的一般授權及二零一九年六月五日舉行的股東周年大會授出的一般授權的股本集資活動。

董事及高級管理層簡歷

執行董事

Wilson Sea博士

Wilson Sea博士(「席博士」)，56歲，於二零一一年四月二十七日獲委任為主席兼非執行董事，並於二零一五年一月一日調任為主席兼執行董事。彼主要負責本集團的整體策略規劃、業務統籌和協調及監管管理層的策略執行和落實。彼亦為本公司若干附屬公司之董事。

由一九九七年至二零零四年，席博士於民生證券有限責任公司工作，先後擔任總裁助理、總裁及主席，負責該公司的投資銀行業務、研究部業務、規劃及發展工作。由二零零四年至二零零七年，彼擔任開封市蘭尉高速公路發展有限公司董事會主席。彼由二零零七年至二零一一年任豫北(新鄉)汽車動力轉向器有限公司董事會副主席。

席博士於一九八六年取得河南大學經濟學學士學位。彼繼而分別於一九九二年及一九九五年取得復旦大學經濟學碩士學位及博士學位。彼於一九九五年獲河南大學委任為教授。

席博士為主要股東Wealth Max的董事及股東。於最後實際可行日期，席博士被視作於375,967,000股股份中擁有權益，佔已發行股份總數約7.48%。席博士為本公司財務總監王輝博士之姐夫，彼亦為本公司副行政總裁何耀彬先生之舅父。

趙志軍先生

趙志軍先生(「趙先生」)，45歲，於二零一一年五月二十二日獲委任為本公司行政總裁兼執行董事，並於二零一七年七月二十六日調任為聯席行政總裁兼執行董事。作為聯席行政總裁，趙先生主要負責本集團汽車零部件業務的管理和發展。彼亦為本公司若干附屬公司之董事。

趙先生於汽車減振器行業擁有豐富的管理經驗。加入本集團前，趙先生由一九九九年至二零零二年任職於中國證監會鄭州特派員辦事處綜合處。彼由二零零二年至二零零五年擔任民生證券有限責任公司南陽營業部總經理。

趙先生於二零零四年畢業於中南大學，持有哲學碩士學位。

董事及高級管理層簡歷(續)

朱煥強博士

朱煥強博士(「朱博士」)，50歲，於二零一六年十月十一日獲委任為本公司副行政總裁，並於二零一七年七月二十六日獲委任為聯席行政總裁。於二零一八年一月三十日，彼獲委任為聯席行政總裁兼執行董事，自二零一八年二月一日起生效。作為聯席行政總裁，朱博士主要負責本集團教育運營業務及金融服務業務的管理和發展。彼亦為本公司若干附屬公司之董事。

朱博士於資本市場擁有豐富經驗。由一九九七年至二零一零年，彼於中國證監會擔任各種職務，包括任職中國證監會機構監管部檢查二處處長及黑龍江證監局副局長職務。由二零一一年至二零一六年，彼於中國證券金融股份有限公司(「證金公司」)出任副總經理及中國共產黨證金公司黨委委員。

朱博士為中國合資格律師。彼於一九九六年取得西南政法大學法學碩士學位，主修民法學，並於二零零六年取得中國政法大學法學博士學位，主修民商法學。

獨立非執行董事

朱健宏先生

朱健宏先生(「朱先生」)，55歲，於二零一一年十月十九日獲委任為獨立非執行董事。朱先生擁有逾30年企業融資、核數、會計及稅務經驗。

朱先生為以下於聯交所主板上市公司的執行董事、非執行董事或高級管理人員：(a) Global Mastermind Capital Limited (環球大通投資有限公司*) (前稱為 Apex Capital Limited (鼎洋投資有限公司*)) (股份代號：905)：由二零零五年九月至二零零七年三月為執行董事；(b) 中民控股有限公司 (股份代號：681)：自二零零八年十二月起為執行董事及自二零一五年三月起為副主席兼執行董事；(c) 保發集團國際控股有限公司(股份代號：3326)：由二零一五年八月至二零一七年三月為非執行董事；及(d) 太陽城集團控股有限公司(前稱為鴻隆控股有限公司)(股份代號：1383)：由二零零七年二月至二零一零年九月為公司秘書。

朱先生亦為以下於聯交所主板或創業板上市公司的獨立非執行董事：(a) 天利控股集團有限公司(前稱為宇陽控股(集團)有限公司)(股份代號：117)：自二零零七年四月起；(b) Reliance Global Holdings Limited (信保環球控股有限公司*) (前稱為 Sustainable Forest Holdings Limited (永保林業控股有限公司*)) (股份代號：723)：由二零零八年一月至二零一零年八月；(c) 華昱高速集團有限公司(股份代號：1823)：自二零零九年五月起；(d) 飛克國際控股有限公司(股份代號：1998)：自二零一零年二月起；(e) 超人智能有限公司(前稱為航空互聯集團有限公司)(股份代號：8176)：自二零一二年三月起；(f) 電訊首科控股有限公司(由聯交所創業板(股份代號：8145)轉往主板上市(股份代號：3997))：由二零一三年四月至二零一七年十二月；(g) 麥迪森控股集團有限公司(前稱為麥迪森酒業控股有限公司)(股份代號：8057)：自二零一五年九月起；(h) 明發集團(國際)有限公司(股份代號：846)：自二零一六年十一月起；及(i) PT International Development Corporation Limited (保德國際發展企業有限公司*)(前稱為 ITC Corporation Limited (德祥企業集團有限公司*)) (股份代號：372)：由二零一七年三月起至二零一七年九月。

朱先生畢業於香港大學，持有工商管理碩士學位。朱先生為香港會計師公會及英國特許公認會計師公會資深會員。彼亦為英國特許秘書及行政人員公會及香港公司秘書公會會員。

董事及高級管理層簡歷(續)

杜曉堂博士

杜曉堂博士(「杜博士」)，46歲，於二零一九年七月十九日獲委任為獨立非執行董事。杜博士於企業融資、資本市場、私募股權投資、併購以及為上市公司提供法律合規諮詢方面有逾16年的經驗。

杜博士由一九九六年七月至二零零二年六月期間在河南大學任職教師開始其事業。由二零零三年六月至二零一三年七月期間，杜博士先後出任國浩律師事務所(於中國的律師事務所)的律師及合夥人。杜博士現於中國光大控股有限公司(聯交所上市公司，股份代號：165)擔任部門董事總經理。彼現時亦為(a)Kinergy Corporation Ltd.(光控精技有限公司*)(聯交所上市公司，股份代號：3302)的執行董事兼副行政總裁；(b)中國天瑞集團水泥有限公司(聯交所上市公司，股份代號：1252)的獨立非執行董事；及(c)四川新金路集團股份有限公司(前稱為四川金路集團股份有限公司)(深交所上市公司，股份代號：000510)的獨立董事。

杜博士於一九九六年六月在河南大學獲得教育學學士學位，於二零零二年六月在河南大學獲得法學碩士學位，並於二零零五年六月在復旦大學獲得經濟學博士學位。

呂清源先生

呂清源先生(「呂先生」)，56歲，於二零二零年二月十七日獲委任為獨立非執行董事。呂先生於併購、私募股權及企業融資方面擁有約30年的經驗。

呂先生為Vermilion Gate Pte Limited(朱雀門投融資諮詢有限公司*)的創辦人兼董事總經理，該公司是一間專注於併購及投資組合發展的私人諮詢公司。呂先生目前為三間於新交所上市的公司的董事會成員，分別為(a) Datapulse Technology Holdings(股份代號：BKW)的獨立非執行董事；(b) Valuetronics Holdings Limited(股份代號：BN2)的獨立董事；及(c) Mirach Energy Limited(股份代號：AWO)的首席獨立董事。

呂先生亦曾為多間於不同交易所上市的公司的董事會成員，如：(a) C&G Environment Protection Holdings Ltd.(創冠環保股份有限公司*)(股份代號：D79)的執行董事及Citicode Ltd.(前稱為Advance SCT Limited)(股份代號：5FH)的獨立董事，彼等股份均於新交所上市；(b)瀚藍環境股份有限公司(股份代號：600323)的董事，其股份於上交所上市；及(c) Blackbird Energy Inc.(股份代號：BBI)的非執行董事，其股份於多倫多證券交易所創業板上市。

呂先生於一九八八年及一九九一年在澳洲莫納什大學(Monash University)分別取得經濟學學士學位及工商管理碩士學位。

董事及高級管理層簡歷(續)

高級管理層

洪旻旭先生

洪旻旭先生(「洪先生」)，44歲，自二零一二年三月一日起獲委任為公司秘書。洪先生於會計、財務監控及合規事宜擁有豐富經驗。

洪先生曾獲委任為多間於聯交所上市公司的職位：(a)由二零零七年五月至二零零八年十二月於中天國際控股有限公司(股份代號：2379)擔任合資格會計師、財務總監兼公司秘書；(b)由二零一零年七月至二零一五年一月於Come Sure Group (Holdings) Limited(錦勝集團(控股)有限公司*)(股份代號：794)擔任公司秘書；及(c)由二零一七年十月至二零一九年七月於中國天倫燃氣控股有限公司(股份代號：1600)擔任公司秘書。

洪先生於二零零二年於科廷科技大學取得碩士學位，主修金融學。彼於二零零四年成為香港會計師公會會員及於二零零六年成為英國特許公認會計師公會之資深會員。彼亦為香港董事學會會員。

王輝博士

王輝博士(「王博士」)，41歲，於二零一五年十二月三十一日獲委任為本公司財務總監。彼亦為本公司若干附屬公司之董事。王博士為席博士之妻弟。

王博士由二零零六年九月至二零零八年二月擔任河南合協創業投資管理有限公司投資經理，由二零零八年三月至二零一二年一月擔任南陽普康藥業有限公司財務總監，由二零一二年二月至二零一三年十二月擔任深圳華信股權投資基金管理有限公司財務總監，由二零一四年一月至二零一五年十二月擔任深圳華信柏年股權投資基金管理有限公司總經理。

王博士於二零零零年畢業於上海財經大學(「上財」)資產評估與管理專業，取得經濟學學士學位，並於二零零三年於上財公共經濟與管理學院取得經濟學碩士學位，及於二零零七年於上財會計學院取得管理學博士學位。王博士為中國註冊會計師協會非執業會員。

何耀彬先生

何耀彬先生(「何先生」)，39歲，於二零一五年一月一日獲委任為本公司副行政總裁。何先生負責本集團若干金融服務業務單元。彼亦為本公司若干附屬公司之董事。何先生為席博士之外甥。

何先生從事多年創業投資和企業管理工作，曾在創業投資公司及基金管理公司擔任副總裁、董事等職位，熟悉國內及海外金融體系、融資平台及資本市場運作。他曾參與多個海內外企業項目併購、投資分析與決策。

董事及高級管理層簡歷(續)

孫博女士

孫博女士(「孫女士」)，45歲，於二零一五年一月一日獲委任為本公司副行政總裁。孫女士負責本集團若干教育項目的投後管理、運營及提升。彼亦為本公司若干附屬公司之董事。

孫女士由一九九六年十二月至二零零二年二月擔任民生證券有限責任公司高級經理，由二零零四年六月至二零一零年八月於中裕燃氣控股有限公司(由聯交所創業板(股份代號：8070)轉往主板上市(股份代號：3633))擔任投資者關係副總裁，由二零零六年六月至二零零七年六月於聯交所主板上市公司大中華地產控股有限公司(前稱為寶福集團有限公司)(股份代號：21)擔任執行董事。

孫女士於二零零四年獲英國安格利亞理工大學頒發工商管理碩士學位。

李民文女士

李民文女士(「李女士」)，51歲，於二零一六年十一月四日獲委任為本公司首席運營官，並於二零一九年二月十五日獲調任為副行政總裁。李女士負責本集團若干金融服務業務單元。彼亦為本公司若干附屬公司之董事。

由一九九六年七月至一九九九年十二月，李女士擔任申銀萬國證券股份有限公司北京管理總部副總經理。由二零零零年十月至二零零九年七月，他曾分別擔任北京證券業協會秘書長及常務副秘書長職位。由二零零九年七月至二零一三年二月，彼擔任招商證券股份有限公司經紀業務北京分公司副總經理。由二零一三年二月至二零一六年十一月，彼擔任招商證券(香港)有限公司執行董事及渠道管理部主管。

李女士於一九九零年取得新疆財經學院金融學學士學位，並於一九九三年取得中國人民銀行金融研究所經濟學碩士學位。

宗彬先生

宗彬先生(「宗先生」)，43歲，於二零一七年四月二十五日獲委任為本公司副行政總裁。宗先生負責本集團若干金融服務業務單元及若干項目的投資及運營管理。彼亦為本公司若干附屬公司之董事。

宗先生於教育投資、金融投資及提供出國金融服務方面擁有豐富經驗。彼自二零一五年四月起擔任首控國際控股有限公司行政總裁及自二零一七年十月起擔任首控基金董事長。

宗先生於二零零六年取得布拉德福德大學文學碩士學位，主修營銷實踐學，並於二零一八年取得香港城市大學行政人員工商管理碩士學位。





董事會 報告

董事會報告



董事會謹此呈報本年報連同本集團二零一九年財政年度經審核綜合財務報表。

主要業務及業務回顧

本公司為一家投資控股公司。二零一四年以前，本集團主要從事汽車零部件業務。自二零一四年年底以來，本集團開始涉足金融服務業務，提供上市保薦、承銷配售、證券交易、融資顧問、併購中介、財務顧問、資產管理、私募基金管理、金融信貸以及出國金融等服務。二零一六年起，本集團繼續朝著業務多元化的方向邁進，以「金融賦能教育，教育改變命運」為使命，確立以教育投資運營為基礎、教育管理服務和教育金融服務為支撐的三駕馬車聯動態勢，致力於成為「具有全球影響力的教育金融服務集團」。有關進一步詳情，請參閱本年報之「管理層討論及分析－業務回顧」。

附屬公司

於二零一九年十二月三十一日，本公司主要附屬公司的主要業務詳情載於本年報之綜合財務報表附註。

企業管治

本公司致力維持高水平的企業管治常規。有關本公司所採納企業管治常規的詳情載列於本年報之企業管治報告中。

業績

本集團二零一九年財政年度業績載於本年報之綜合損益及其他全面收益表。

財務概要

本集團於過去五個財政年度的綜合業績、資產、負債及非控股權益概要載於本年報之財務資料概要。

股息政策

本公司已採納股息政策(「股息政策」)，在建議或宣派股息時，本公司須維持足夠現金儲備，以應付其營運資金需求、未來增長以及其股東價值。

根據組織章程細則以及所有適用法律及法規，董事會有權宣派及分發股息予股東。

董事會在考慮宣派及派付股息時，亦須計及下列有關本集團的因素，包括財務業績、現金流量狀況、業務狀況及策略、未來營運及收益、資本需求及開支計劃、股東的利益、任何派付股息的限制及董事會可能視為相關的任何其他因素。

董事會將不時檢討股息政策。

末期股息

董事會並不建議派付二零一九年財政年度之末期股息(二零一八年：無)。

主要客戶及供應商

於二零一九年財政年度，向本集團五大客戶作出的銷售佔本集團總收益約37.5%(二零一八年：約44.0%)，而當中向最大客戶作出的銷售則佔約13.3%(二零一八年：約15.4%)。



董事會報告(續)

於二零一九年財政年度，向本集團五大供應商作出的採購佔本集團總採購約28.1%(二零一八年：約35.9%)，而當中向最大供應商作出的採購則佔約6.2%(二零一八年：約8.3%)。

概無董事、彼等的聯繫人或任何股東(據董事所知擁有已發行股份5%以上)於上述本集團五大客戶或供應商中擁有任何利益。

物業、廠房及設備

於二零一九年十二月三十一日，本集團物業、廠房及設備的賬面值為約人民幣1,001.8百萬元(二零一八年十二月三十一日：約人民幣925.9百萬元)。詳情載於本年報之綜合財務報表附註。

借款

於二零一九年十二月三十一日，本集團借款總額為約人民幣1,809.8百萬元(二零一八年十二月三十一日：約人民幣3,051.4百萬元)。詳情載於本年報之綜合財務報表附註。

利息資本化

於二零一九年財政年度，本集團概無資本化其在建資產的任何利息開支(二零一八年：無)。

捐款

於二零一九年財政年度，本集團作出的慈善及其他捐款共人民幣142,000元(二零一八年：人民幣330,000元)。

股本

於二零一九年財政年度，本公司已發行股本的變動詳情載於本年報之綜合財務報表附註。

股票掛鈎合約

於二零一九年財政年度，本公司可換股債券的詳情載於本年報之綜合財務報表附註。

儲備

於二零一九年財政年度，本集團儲備的變動詳情載於本年報之綜合權益變動表。

可分派儲備

於二零一九年十二月三十一日，本公司可分派儲備為約人民幣(173.9)百萬元(二零一八年十二月三十一日：約人民幣3,466.7百萬元)，包括本公司股份溢價及保留盈利(累計虧損)。

根據開曼群島公司法，除本公司保留盈利外，本公司股份溢價及股本儲備亦可供分派予股東，惟於緊隨建議進行上述分派當日之後，本公司必須仍有能力償還在日常業務中到期支付的債務。

購買、出售或贖回本公司上市證券

於二零一九年財政年度，本公司或其任何附屬公司概無購買、出售或贖回任何本公司上市證券。

優先購股權

組織章程細則或本公司註冊成立地點開曼群島的法例並無關於優先購股權的規定，要求本公司須按比例向現有股東發行新股份。

購股權計劃

根據股東於二零一一年十月十九日通過的書面決議案，本公司已採納購股權計劃，並遵守其中條款及條件。購股權計劃於採納當日起計10年期間內保持有效。於二零一九年十二月三十一日，購股權計劃的剩餘有效期為約兩年。

A. 購股權計劃概要

1. 目的

購股權計劃旨在表彰或嘉許合資格參與者(定義見下文段落2)已經或可能對本集團業務發展作出的貢獻。

2. 合資格參與者

董事會可酌情將購股權授予任何執行董事、非執行董事或獨立非執行董事；本集團任何僱員及本集團任何成員公司的任何客戶、供應商、代理、業務或合營企業合夥人、顧問、經銷商、推廣商、服務供應商、諮詢人或承包商。上述人士統稱為「合資格參與者」，而各自為一名「合資格參與者」。

3. 最高股份數目

於本年報日期，因根據購股權計劃及本公司任何其他計劃將予授出的所有購股權獲行使而可發行的股份總數為160,000,000股(數目因股份拆細經擴大五倍)，相當於上市日期當日已發行股份總數的10%。

因根據購股權計劃及本公司任何其他計劃授出的所有尚未兌換且仍未行使的購股權獲行使而可發行的股份數目上限合共不得超過不時已發行股份總數的30%。倘將導致超過上述30%限額，則不得根據本公司任何計劃(包括購股權計劃)授出購股權。

董事會報告(續)

4. 每名合資格參與者可獲授權益上限

倘購股權獲悉數行使將致使截至授出該等新購股權日期(包括該日)止12個月期間因已授予或將授予任何合資格參與者的購股權(包括已行使、已註銷及尚未行使購股權)獲行使而已發行及將予發行的股份總數超過授出該等新購股權當日的已發行股份總數的1%，則不得向該等合資格參與者授出購股權，惟獲得股東批准者除外。

5. 行使購股權的時間及購股權計劃的有效期

(a) 行使購股權的時間

購股權可根據購股權計劃的條款，於董事會知會承授人的期間內隨時行使，惟此等期限不得超過授出日期起計十年。概無規定購股權於行使前必須持有的最短時限。

除非董事會另有決定，否則承授人毋須於任何購股權可獲行使前達到任何績效目標。

(b) 購股權計劃的有效期

購股權計劃的期限為採納當日起計10年。

6. 認購價及授出時付款

(a) 認購價

購股權計劃項下股份的認購價由董事會釐定及通知合資格參與者，且不得低於下列三者中的最高者：

- (i) 股份面值；
- (ii) 於授出購股權當日每股股份於聯交所每日報價表所列的收市價；及
- (iii) 於緊接授出購股權當日前連續五個交易日每股股份於聯交所每日報價表所列的平均收市價。

(b) 授出時付款

合資格參與者於接納其所獲授予的購股權時須支付代價1.0港元。

7. 終止購股權計劃

本公司可藉由股東大會上提呈普通決議案或董事會均可隨時終止購股權計劃。在終止計劃前已授出但於終止計劃之時尚未行使的購股權將根據購股權計劃維持有效及可予行使。

B. 本公司已授出的購股權

於二零一九年財政年度，本公司概無根據購股權計劃授出或同意授出購股權。此外，於二零一九年十二月三十一日，購股權計劃下概無尚未行使之購股權。

充足公眾持股量

根據本公司可獲得的公開資料及就董事所知，於二零一九年財政年度及截至本年報日期止，本公司一直維持上市規則規定的足夠公眾持股量，由公眾持有超過25%的已發行股份。

稅務減免與豁免

董事並不知悉股東因持有股份而可享有任何稅務減免與豁免。

董事

於二零一九年財政年度及截至本年報日期止的董事如下：

執行董事

Wilson SEA博士(主席)
 唐銘陽先生(至二零一九年三月二十九日止)
 趙志軍先生(聯席行政總裁)
 李丹女士(至二零一九年七月十九日止)
 朱煥強博士(聯席行政總裁)

非執行董事

李華先生(至二零一九年十二月十二日止)

獨立非執行董事

朱健宏先生
 李志強博士(至二零一九年七月十九日止)
 杜曉堂博士(自二零一九年七月十九日起)
 王松先生(至二零二零年二月十七日止)
 呂清源先生(自二零二零年二月十七日起)

董事會報告(續)

董事變動及董事資料變更

誠如日期為二零一九年三月二十九日的本公司公告所披露，唐銘陽先生已辭任執行董事兼戰略委員會成員，自二零一九年三月二十九日起生效。

由於獨立非執行董事王松先生乃由董事會委任，彼根據組織章程細則第83(3)條於二零一九年六月五日舉行的股東周年大會上退任並膺選連任。

根據組織章程細則第84(1)條，三名執行董事Wilson Sea博士、趙志軍先生及朱煥強博士於二零一九年六月五日舉行的股東周年大會上退任並膺選連任。

誠如日期為二零一九年七月十九日的本公司公告所披露，(i)李志強博士已於二零一九年七月十九日離任其獨立非執行董事職位，且彼亦不再擔任審核委員會、薪酬委員會、提名委員會及戰略委員會成員；(ii)杜曉堂博士已獲委任為獨立非執行董事兼審核委員會及薪酬委員會成員；及(iii)李丹女士已辭任執行董事兼薪酬委員會及提名委員會成員，皆自二零一九年七月十九日起生效。

誠如日期為二零一九年十二月十二日的本公司公告所披露，李華先生已辭任非執行董事及審核委員會及風險管理委員會成員，自二零一九年十二月十二日起生效。

誠如日期為二零二零年二月十七日的本公司公告所披露，(i)王松先生已辭任獨立非執行董事兼薪酬委員會主席以及審核委員會、提名委員會及戰略委員會成員；(ii)杜曉堂博士已獲委任為薪酬委員會主席；及(iii)呂清源先生已獲委任為獨立非執行董事兼審核委員會、提名委員會及戰略委員會成員，皆自二零二零年二月十七日起生效。

於二零一九年財政年度及截至本年報日期止，除上文所提述外，概無有關董事及董事資料的其他變動須根據上市規則予以披露。



重選董事

根據組織章程細則第83(3)條，獲董事會委任以填補臨時空缺的任何董事，其任期將至其獲委任後的首個本公司股東大會止，並可於該大會上膺選連任，而獲董事會委任加入現有董事會的任何董事，其任期將僅至下屆股東周年大會止，並屆時合資格於該大會上膺選連任。

於二零一九年七月十九日，杜曉堂博士獲董事會委任為獨立非執行董事，並即時生效。於二零二零年二月十七日，呂清源先生獲董事會委任為獨立非執行董事，並即時生效。因此，杜曉堂博士及呂清源先生的任期將於應屆股東周年大會上屆滿，彼等合資格及願意在股東周年大會上膺選連任。

根據組織章程細則第84(1)條，於每屆股東周年大會上，三分之一當時的董事(或如董事人數並非三的倍數，則須為最接近但不少於三分之一的董事人數)均須輪席退任，惟每名董事須最少每三年於股東周年大會退任一次。根據組織章程細則第84(2)條，任何退任董事應合資格膺選連任，且繼續於其退任的大會上擔任董事。因此，朱煥強博士及朱健宏先生將會退任並合資格及願意膺選連任。

董事簡歷

董事簡歷載於本年報之董事及高級管理層簡歷。

獨立非執行董事之獨立性

本公司已接獲朱健宏先生、杜曉堂博士及王松先生根據上市規則第3.13條就彼等之獨立性發出之年度確認。本公司認為，朱健宏先生、杜曉堂博士及王松先生均為獨立人士。



董事會報告(續)

董事於股份及相關股份的權益及淡倉

於二零一九年十二月三十一日，董事及本公司最高行政人員於本公司或其任何相聯法團(定義見證券及期貨條例第XV部)的股份、相關股份及債券中，擁有根據證券及期貨條例第352條須予儲存的登記冊所記錄，或根據標準守則須知會本公司及聯交所的權益及淡倉如下：

於股份中的好倉

姓名	身份	所持有已發行 股份數目	佔已發行 股份總數的 概約百分比
Wilson Sea	所控制的法團的權益	391,767,000	7.79%

附註：該等股份由Wealth Max持有。Wilson Sea博士為Wealth Max的唯一實益擁有人，故根據證券及期貨條例被視作於Wealth Max持有的所有股份中擁有權益。

除上文披露者外，於二零一九年十二月三十一日，概無董事或本公司最高行政人員於本公司或其任何相聯法團的股份、相關股份及債券中，擁有根據證券及期貨條例第352條規定須予儲存的登記冊所記錄，或根據標準守則須知會本公司及聯交所的任何權益或淡倉。

於二零一九年財政年度，概無董事或本公司最高行政人員(包括彼等各自的配偶及／或未滿18歲子女)於認購本公司或其任何相聯法團的股份、認股權證或債券(如適用)的任何權利中擁有任何權益，或曾獲授或已行使該權利。



主要股東及其他人士於股份及相關股份的權益及淡倉

於二零一九年十二月三十一日，以下人士(董事及本公司最高行政人員之權益已於上文披露者除外)於股份或本公司的相關股份中，擁有根據證券及期貨條例第336條規定本公司須予儲存的登記冊所記錄的權益或淡倉：

於股份中的好倉

名稱／姓名	身份	所持有已發行 股份數目	佔已發行 股份總數的 概約百分比
Wealth Max ¹	實益擁有人	391,767,000 ³	7.79%
Wang Lily ²	配偶的權益	391,767,000 ³	7.79%
創越 ⁴	實益擁有人	758,084,000 ⁵	15.08%
鼎盛惠譽有限公司 ⁴	所控制的法團的權益	758,084,000 ⁵	15.08%
雲盛輝騰有限公司 ⁴	所控制的法團的權益	758,084,000 ⁵	15.08%
唐銘陽 ⁴	所控制的法團的權益	758,084,000 ⁵	15.08%
Champion Sense Global Limited ⁶	持有股份的保證權益的人	666,700,000 ⁷	13.26%
	實益持有人	244,648,318 ⁷	4.87%
華融華僑資產管理股份有限公司 ⁶	所控制的法團的權益	911,348,318 ⁷	18.13%
中國華融資產管理股份有限公司 ⁶	所控制的法團的權益	911,348,318 ⁷	18.13%
中原銀行股份有限公司 ⁸	持有股份的保證權益的人	259,248,000	5.16%

附註：

- Wealth Max由Wilson Sea博士擁有100%的權益。
- Wang Lily女士為Wilson Sea博士的配偶。故根據證券及期貨條例，Wang Lily女士被視為於Wilson Sea博士擁有及／或被視作擁有權益的全部股份中擁有權益。
- Wealth Max及Wang Lily女士的權益為同一批股份。
- 創越由鼎盛惠譽有限公司擁有100%的權益，鼎盛惠譽有限公司由雲盛輝騰有限公司擁有100%的權益，雲盛輝騰有限公司則由唐銘陽先生擁有100%的權益。故根據證券及期貨條例，鼎盛惠譽有限公司、雲盛輝騰有限公司及唐銘陽先生被視作於創越持有的所有股份中擁有權益。
- 創越、鼎盛惠譽有限公司、雲盛輝騰有限公司及唐銘陽先生的權益為同一批股份。

董事會報告(續)

6. 創越持有的666,700,000股股份已抵押予Champion Sense Global Limited。在本公司發行的可換股債券的轉換權獲全面行使後，244,648,318股股份將會配發予Champion Sense Global Limited。

Champion Sense Global Limited由華融華僑資產管理股份有限公司(「華融華僑」)間接擁有100%的權益，而華融華僑由中國華融資產管理股份有限公司間接擁有51%的權益。故根據證券及期貨條例，華融華僑和中國華融資產管理股份有限公司被視作於Champion Sense Global Limited 持有的所有權益中擁有權益。

7. Champion Sense Global Limited、華融華僑及中國華融資產管理股份有限公司的權益為同一批股份。
8. Wealth Max持有的167,864,000股股份和創越持有的91,384,000股股份(即合共259,248,000股股份)已抵押予中原銀行股份有限公司。

除上文披露者外，於二零一九年十二月三十一日，概無其他人士於股份或本公司的相關股份中，擁有根據證券及期貨條例第336條規定本公司須予儲存的登記冊所記錄的權益或淡倉。

董事於交易、安排或合約中的權益

於二零一九年財政年度，本公司或其任何附屬公司並無參與董事或其關連實體直接或間接擁有重大權益的有關本公司及其附屬公司業務之重大交易、安排或合約。

獲准許之彌償條款

根據組織章程細則第164條，董事將可就彼等因執行彼等各自職務，或因此而作出、贊同作出或沒有作出之任何行動，而須或可能承擔或蒙受之所有訴訟、費用、押記、虧損、賠償及開支，須從本公司之資產及溢利中撥付彌償及免受損失；惟此彌償並不延伸至與董事之任何欺詐或不誠實行為有關之任何事項。

購買股份或債券的安排

本公司、其控股公司或其任何附屬公司或同系附屬公司於二零一九年財政年度任何時間概無參與訂立任何安排，致使董事可藉購入本公司或任何其他法人團體的股份或債券而獲益。

競爭權益

董事概無在與本集團業務構成或可能構成任何重大競爭的業務中直接或間接擁有任何權益，而任何該等董事與本集團亦無存在或可能存在其他利益衝突。

重大合約

本公司或其任何附屬公司與控股股東或其任何附屬公司並無訂立重大合約。

關連交易

於二零一九年財政年度，本集團並無不獲上市規則第14A章項下豁免的關連交易或持續關連交易。

載於本年報之綜合財務報表附註的關聯方交易，並不構成上市規則第14A章項下的關連交易或持續關連交易。上市規則第14A章對於關連人士及關連交易的定義有別於香港會計準則第24號關聯方披露及香港會計師公會詮釋對於關聯方的定義及相關披露要求。

本公司確認已符合上市規則第14A章的披露規定。

董事服務合約

本公司與各執行董事簽訂了服務合約，服務合約的詳情主要包括：(i)董事任期自獲委任或重選之日起為期三年；及(ii)合約可根據其各自的合約條款予以終止。

本公司與各非執行董事(包括獨立非執行董事)簽訂了委任函，委任函的詳情主要包括：(i)董事任期自獲委任或重選之日起為期三年；及(ii)合約可根據其各自的合約條款予以終止。

概無擬於應屆股東周年大會重選連任的董事與本公司或其任何附屬公司訂有任何本集團可於一年內終止而毋須作出賠償(除法定賠償外)的服務合約。

董事薪酬

於二零一九年財政年度，各董事的酬金詳情載於本年報之綜合財務報表附註。



董事會報告(續)

薪酬政策

於二零一九年十二月三十一日，本集團有3,896名僱員(二零一八年十二月三十一日：4,114名)。於二零一九年財政年度，本集團薪酬及福利總開支為約人民幣432.1百萬元(二零一八年：約人民幣396.8百萬元)。根據本集團薪酬政策，僱員薪酬主要根據各員工之職責、工作經驗、工作表現及服務年期以及現行市況釐定。本集團亦向僱員提供內部及外部培訓及課程，以鼓勵自我改進及加強彼等之專業技術。董事薪酬根據彼等之職務及職責、經驗以及現行市況釐定。

根據企業管治守則第B.1.5條，於二零一九年財政年度，本公司高級管理層成員(包括執行董事)按薪酬組別劃分之薪酬載列如下：

薪酬組別(人民幣千元)	人數
0至500	1
501至1,000	3
1,001至1,500	2
1,501至2,000	2
2,001至2,500	1
2,501至3,000	1
3,001至3,500	0
3,501至4,000	1
4,001至4,500	1



退休計劃

本集團根據香港強制性公積金計劃條例為受香港僱傭條例管轄的受聘僱員設立一項強制性公積金計劃(「強積金計劃」)。強積金計劃為一項由獨立受託人管理的界定供款退休計劃。根據強積金計劃，僱主及其僱員各自須按僱員相關收入的5%向計劃供款，最高為每月相關收入30,000港元。計劃供款即時歸屬。

本集團中國及新加坡附屬公司的僱員均參與由當地機關設立的退休計劃。附屬公司須按僱員薪金若干百分比向該等計劃供款。本集團於該等計劃的唯一責任為根據計劃作出所需供款。

於二零一九年財政年度，本集團對退休計劃的總供款為約人民幣51.1百萬元(二零一八年：約人民幣38.9百萬元)自綜合損益表中扣除。有關本集團退休計劃的詳情載於本年報之綜合財務報表附註。

管理合約

除與本集團僱員訂立之委聘合約外，於二零一九年財政年度，本集團並無與任何個別人士、公司或法團訂立或存在有關管理及營運本集團整體或任何重大部分業務之合約。



董事會報告(續)

合約安排

A. 英華學校51%權益

有關營運附屬公司的資料

英華學校為於中國提供高端K-12教育的寄宿制學校，集小學、初中及高中於一體。英華學校的權益由濟南寶飛企業管理有限公司(「**濟南寶飛**」)持有。濟南寶飛的登記股東為首控教育管理(深圳)有限公司(「**首控教育**」)、上海久越信息技術股份有限公司及廣州八七二三創新科技有限公司，分別持有其51%、25.5%及23.5%股權。

於二零一九年財政年度，英華學校的收益為約人民幣83.5百萬元(二零一八年財政年度：約人民幣71.2百萬元)。於二零一九年十二月三十一日，英華學校的資產總值為約人民幣241.3百萬元(二零一八年十二月三十一日：約人民幣222.2百萬元)。

進行合約安排的理由

根據中國現行法律及法規，外國投資者不得投資於為一年級至九年級學生而設的中國小學及初中義務教育，而於高中教育的外商投資，亦須受與中方合作並由中方擔當合作的主導一方所限。此限制意味著中外合作辦學機構(i)學校校長或者其他最高行政人員須由中國公民擔任；及(ii)董事會、理事會或者聯合管理委員會的中方組成人員不得少於總成員人數的一半。

鑒於上述有關外商投資中國小學及初中以及高中教育業務的限制，本集團與濟南首控教育諮詢有限公司(「**濟南外資**」)、濟南寶飛、濟南寶飛的登記股東及英華學校訂立合約安排。透過該等合約安排，本集團對英華學校行使控制權，而其財務業績、經濟利益及業務風險會流入本集團。合約安排項下的結構性合約僅用於應對上述外資擁有權限制並獲嚴謹訂定以實現本集團的業務目的。倘本集團根據相關中國法律及法規獲許可持有英華學校的權益及從事該業務，則本集團將在切實可行情況下儘快行使於獨家購股權協議項下的購股權，而結構性合約即告終止。

訂立的合約安排

於二零一九年十二月三十一日，已訂立的合約安排如下：

- (a) 濟南外資、濟南寶飛及濟南寶飛的登記股東所訂立的股權質押協議，據此，濟南寶飛的登記股東向濟南外資質押彼等各自於濟南寶飛的全部股權，作為履行彼等及／或濟南寶飛於獨家購股權協議及就補充上述協議而達成的有關其他協議項下責任的擔保。
- (b) 濟南外資、濟南寶飛及濟南寶飛的登記股東所訂立的授權委託書，據此，濟南寶飛的登記股東須不可撤銷地授權濟南外資代彼等作出與其各自於濟南寶飛的股權相關的一切事宜，(其中包括)出席股東大會、於股東大會上行使投票權、簽署股東大會會議紀要及股東決議案。
- (c) 濟南外資、濟南寶飛及濟南寶飛的登記股東所訂立的獨家購買權協議，據此，濟南寶飛的登記股東須向濟南外資授出收購彼等各自於濟南寶飛所有或部分股權的不可撤銷購股權。
- (d) 濟南外資、英華學校及濟南寶飛所訂立的獨家業務合作協議，據此，英華學校將以獨家形式委聘濟南外資向其提供諮詢服務，包括但不限於日常管理運營、員工培訓、技術支援及營銷策略。

於二零一九年財政年度，合約安排無重大變化，由於引致採用合約安排項下的結構性合約的限制並未有消除，故並無結構性合約安排獲解除。

本公司已獲其中國法律顧問告知，合約安排並無違反相關中國法律及法規。

董事會報告(續)

B. 西山學校53.3%權益

有關營運附屬公司的資料

西山學校包括四所學校(即福清西山、福清西山職業技術學校、江西西山及西山教育集團)，涵蓋於中國的幼稚園、小學、初中、高中及職業技術學校。該四所學校分別由福清市國文教育管理有限公司(「福建公司」)及進賢縣西山教育管理有限公司(「江西公司」)持有，而福建公司及江西公司由福州市西山教育管理有限公司(「西山教育」，連同西山學校、福建公司及江西公司統稱「西山集團」)持有。西山教育的登記股東為首控教育、張文彬先生及林秉國先生，分別持有其53.3%、23.35%及23.35%股權。

於二零一九年財政年度，西山學校的收益為約人民幣251.9百萬元(二零一八年：約人民幣179.6百萬元)。於二零一九年十二月三十一日，西山學校的資產總值為約人民幣742.6百萬元(二零一八年十二月三十一日：約人民幣778.7百萬元)。

根據投資協議，該等賣方保證，西山學校於截至二零一七年、二零一八年及二零一九年十二月三十一日止三個財政年度各年根據香港財務報告準則編製的經調整綜合EBITDA分別不得少於人民幣50.0百萬元、人民幣65.0百萬元及人民幣85.0百萬元(「表現目標」)。倘於二零一七年至二零一九年期間任何一年度的實際經調整綜合EBITDA低於表現目標的比例大於7%，本集團有權要求該等賣方作出補償。

誠如日期為二零一九年四月三十日的本公司公告所披露，截至二零一七年及二零一八年十二月三十一日止財政年度的表現目標已達成。經考慮西山學校的長期發展及本集團對西山學校整體管理的影響，經投資協議各訂約方一致同意，該等賣方將不再對二零一九年財政年度的表現目標作出保證。



訂立合約安排的理由

根據中國現行法律及法規，外國投資者不得投資於為一年級至九年級學生而設的中國小學及初中義務教育，而於學前教育及高中教育的外商投資，亦須受與中方合作並由中方擔當合作的主導一方所限。此限制意味著中外合作辦學機構(i)學校校長或者其他最高行政人員須由中國公民擔任；及(ii)董事會、理事會或者聯合管理委員會的中方組成人員不得少於總成員人數的一半。

鑒於上述有關外商投資中國小學及初中以及學前及高中教育業務的限制，本集團與福州全悅教育諮詢有限公司(「福州外資」)、西山教育、西山教育的登記股東、福建公司、江西公司及西山學校訂立合約安排。透過該等合約安排，本集團對西山學校行使控制權，而其財務業績、經濟利益及業務風險會流入本集團。合約安排項下的結構性合約僅用於應對上述外資擁有權限制並獲嚴謹訂定以實現本集團的業務目的。倘本集團根據相關中國法律及法規獲許可持有西山學校的權益及從事該業務，則本集團將在切實可行情況下儘快行使於獨家購股權協議項下的購股權，而結構性合約即告終止。

訂立的合約安排

於二零一九年十二月三十一日，已訂立的合約安排如下：

- (a) 福州外資、西山教育及西山教育的登記股東所訂立的股權質押協議，據此，西山教育的登記股東向福州外資質押彼等各自於西山教育的全部股權，作為履行彼等及／或西山教育於獨家購股權協議及就補充上述協議而達成的有關其他協議項下責任的擔保。
- (b) 福州外資、西山教育及西山教育的登記股東所訂立的委托協議及授權委託書，據此，西山教育的登記股東須不可撤銷地授權福州外資代彼等作出與其各自於西山教育的股權相關的一切事宜，(其中包括)出席股東大會、於股東大會上行使投票權、簽署股東大會會議紀要及股東決議案。
- (c) 福州外資、西山教育及西山教育的登記股東所訂立的獨家購股權協議，據此，西山教育的登記股東須向福州外資授出收購彼等各自於西山教育所有或部分股權的不可撤銷購股權。

董事會報告(續)

- (d) 福州外資、西山教育及西山教育的全資附屬公司所訂立的股權質押協議，據此，西山教育向福州外資質押其分別於福建公司及江西公司的全部股權，作為履行彼及／或福建公司及江西公司於獨家購股權協議及就補充上述協議而達成的有關其他協議項下責任的擔保。
- (e) 福州外資、西山教育及西山教育的全資附屬公司所訂立的委托協議及授權委託書，據此，西山教育須不可撤銷地授權福州外資代彼作出與其於福建公司及江西公司的股權相關的一切事宜，(其中包括)出席股東大會、於股東大會上行使投票權、簽署股東大會會議紀要及股東決議案。
- (f) 福州外資、西山教育及西山教育的全資附屬公司所訂立的獨家購股權協議，據此，西山教育須向福州外資授出收購彼分別於福建公司及江西公司所有或部分股權的不可撤銷購股權。
- (g) 福州外資與西山集團所訂立的獨家服務協議，據此，西山集團將以獨家形式委聘福州外資向其提供諮詢服務，包括但不限於日常管理運營、員工培訓、技術支援及營銷策略。

於二零一九年財政年度，合約安排無重大變化，由於引致採用合約安排項下的結構性合約的限制並無消除，故並無結構性合約獲解除。

本公司已獲其中國法律顧問告知，合約安排並無違反相關中國法律及法規。

C. 有關合約安排的風險

本集團認為，以下風險與本集團就英華學校及西山學校權益訂立的合約安排有關：

- 無法保證合約安排項下的結構性合約能夠遵循中國監管規定的未來變動，及中國政府可能認定結構性合約不遵循適用法規；
- 結構性合約在控制學校及享有彼等的經濟利益方面未必如取得直接所有權般有效；
- 本集團收購學校全部股權或資產的能力可能受到多項限制且耗資巨大；

- 結構性合約或會受到中國稅務機關審查，學校須付額外稅款的任何結果，將會大幅降低學校的綜合淨收入及本集團於學校的投資價值；及
- 由於市場上並無供應相關保險產品，故本集團無法購買任何保險，以就與結構性合約有關的風險提供保障。

為有效控制及保障學校的資產，結構性合約規定，未經本集團事先書面同意，概不得以任何方式銷售、轉讓、抵押或出售任何資產(不論為有形或無形)、業務的合法權益或學校收益，或設置任何產權負擔。

於二零一九年財政年度，英華學校及西山學校的收益合共佔本集團整體收益約23.4%。二零一八年八月，中國司法部公佈《中華人民共和國民辦教育促進法實施條例(修訂草案)(送審稿)》(「送審稿」)以進行諮詢。送審稿對本集團採取的合約安排控制非營利性學校帶來不確定性。截至本年報日期，送審稿尚未通過審議且未正式頒佈，本集團將密切關注事態發展，並適時採取措施以符合規定。

環境政策及表現

本集團致力提升環境保護措施，以盡量減少其業務活動對環境的影響。本集團的政策為促進潔淨營運。一份獨立的环境、社會及管治報告適當時將於聯交所及本公司網站刊載。

遵守相關法律及法規

於二零一九年財政年度，本集團的業務主要透過本公司在中國及香港的附屬公司進行。本集團已於重大方面遵守對本集團業務及營運具有重大影響的相關法律及法規。本集團並無重大違反或不遵守適用法律及法規。

重大法律訴訟

於二零一九年財政年度，本集團並無涉及任何重大法律訴訟或仲裁。除下文所披露者外，就董事所深知及確信，並不存在本集團任何尚未了結或可能面臨的重大法律訴訟或索賠。

誠如日期為二零二零年三月四日的本公司公告所披露，本公司接獲Champion Sense Global Limited的法律代表發出日期為二零二零年二月二十一日的法定要求償債書(「法定要求償債書」)，要求本公司償付823,013,698.63港元，或為上述債項提供令債權人滿意的保證，或作出令債權人滿意的了結。倘本公司未能於3週內就法定要求償債書作出回應，本公司或會遭頒佈清盤令。本公司正與債券持有人就修訂債券條款及條件進行磋商，包括但不限於延長到期日。

董事會報告(續)

核數師

德勤•關黃陳方會計師行已審核本集團二零一九年財政年度之綜合財務報表，並出具載有持續經營相關的重大不確定性的意見。於應屆股東周年大會將提呈決議案以取得股東批准續聘德勤•關黃陳方會計師行為本公司核數師。

董事已評估本集團未來流動性及現金流量，當中經計及下列相關事宜：

- (i) 於二零二零年二月五日，本集團與一名獨立第三方訂立協議，以出售一項按公平值計入損益投資之全部權益，代價為約18.3百萬美元(相當於約人民幣129.7百萬元)。截至本年報日期，全部代價金額(經扣除交易成本及相關稅項開支)已悉數收取。
- (ii) 本集團正與對手方討論透過向債券持有人提供額外抵押品及擔保，以及於年底起計十二個月內分期償還部分本金金額，以重組現有可換股債券。因此，董事預期不會接獲對手方就即時償付全部可換股債券之任何要求。截至本年報日期，本集團已接獲對手方發出之要約函件，而本集團正與債券持有人敲定條款。
- (iii) 本集團正積極物色其他資金來源，包括主席Wilson Sea博士所提供人民幣100百萬元之財務支持。

經計及上述措施後，董事認為，本集團將有充足營運資金為其業務提供資金，並能於財務責任於可見未來到期時履行有關責任。因此，綜合財務報表按持續經營基準編製。然而，倘上述再融資措施未能成功落實，本集團可能沒有充足資金以持續經營運營，在此情況下，或須將本集團資產之賬面值調整至其可收回金額，將非流動資產及非流動負債分別重新分類為流動資產及流動負債，及為任何可能出現之進一步負債作出撥備。

經審核委員會審閱

審核委員會由三位獨立非執行董事(朱健宏先生、杜曉堂博士及呂清源先生)組成。審核委員會已審閱本集團二零一九年財政年度之經審核綜合財務報表。

審核委員會已與本公司核數師及管理層就持續經營相關的重大不確定性事項進行討論，審閱及同意本公司管理層在重要判斷方面的立場，認可董事為解決持續經營相關的重大不確定性所採取的行動。審核委員會將密切關注該事項的進展，並履行其職責。

股東周年大會

本公司將於二零二零年六月十六日(星期二)舉行股東周年大會，應屆股東周年大會通告將根據組織章程細則及上市規則在可行情況下儘快刊發及寄發予股東。

暫停辦理股份過戶登記手續

本公司將由二零二零年六月十一日(星期四)至二零二零年六月十六日(星期二)(包括首尾兩日)暫停辦理股份過戶登記手續，在此期間概不受理股份過戶登記。為符合出席應屆股東周年大會及於會上投票的資格，所有股份過戶文件連同相關股票最遲須於二零二零年六月十日(星期三)下午四時三十分前送達本公司的香港股份過戶登記分處卓佳證券登記有限公司，地址為香港皇后大道東183號合和中心54樓，以辦理登記。

於聯交所及本公司網站刊發年報

本公司二零一九年財政年度之年報(英文及中文版)適當時將根據股東就公司通訊之收取方式及語言版本之選擇寄發予股東，亦將於聯交所網站(www.hkexnews.hk)及本公司網站(www.cfcg.com.hk)可供查閱。

已選擇(或被視為已同意)以電子方式獲取公司通訊(包括本年報)的股東，如因任何理由以致收取或接收本年報時出現困難，本公司或香港股份過戶登記分處將於收到彼等之書面要求後，免費寄送本年報之印刷本。

股東有權隨時透過香港股份過戶登記分處發出合理之書面通知以通知本公司，更改彼等就日後公司通訊之收取方式及/或語言版本之選擇。

期後事項

出售於GSV AcceleraTE Fund I, L.P.的權益

誠如日期為二零二零年二月五日的本公司公告所披露，本公司間接全資附屬公司首控國際投資控股有限公司(「**首控國際投資**」)與Industry Ventures Secondary VIII-A, L.P.(「**Industry Ventures**」)訂立買賣協議，據此，首控國際投資有條件同意出售，且Industry Ventures有條件同意購買於GSV AcceleraTE Fund I, L.P.的全部權益，代價為約18.3百萬美元。有關進一步詳情，請參閱日期為二零二零年二月五日的本公司公告。

致謝

本集團謹向董事會、本集團管理層及所有員工的不懈努力、殷勤工作致以衷心謝意，亦感謝股東、忠誠客戶、政府、業務夥伴及專業顧問對本集團的不斷支持。

承董事會命
中國首控集團有限公司
主席兼執行董事
Wilson Sea

香港
二零二零年四月二十九日



企業管治 報告



企業管治報告

董事會致力維持高水平之企業管治以保障股東的利益以及優化本集團的表現。本集團堅信憑著開明及盡責的態度經營業務及奉行良好之企業管治常規，可為本集團及股東帶來長遠利益。

企業管治常規

於二零一九年財政年度及截至本年報日期止，本公司一直遵守上市規則附錄14所載的企業管治守則以提高本公司的企業管治標準。

董事會整體負責執行企業管治守則所載企業管治職責。董事會最少每年就本公司之企業管治常規作出檢討，以確保其持續遵守企業管治守則，並於認為需要時作出適當變動。於二零一九年財政年度，董事會已履行企業管治守則所載企業管治職責。

董事概不知悉有任何資料將合理顯示本公司於二零一九年財政年度及截至本年報日期不遵守企業管治守則。

董事

本集團業務由董事會負責整體管理。董事會負責制定本集團的策略、管理和財務目標，以及確保股東(包括少數股東)的利益得以保障。本集團的日常運營及行政管理由執行董事和本公司管理層負責。

董事會

董事會現時由執行董事及獨立非執行董事組成。於本年報日期，董事會及董事會委員會的組成如下：

董事	董事會委員會				
	審核委員會	薪酬委員會	提名委員會	戰略委員會	風險管理委員會
執行董事					
Wilson SEA博士(主席)			C	C	C
趙志軍先生(聯席行政總裁)		M		M	
朱煥強博士(聯席行政總裁)				M	M
獨立非執行董事					
朱健宏先生	C	M	M		M
杜曉堂博士	M	C			
呂清源先生	M		M	M	

附註：

C—主席

M—成員

企業管治報告(續)

有關董事的簡歷載於本年報之董事及高級管理層簡歷及公佈於本公司網站。

董事會相信執行董事及非執行董事組合之比例合理及適當，並充分發揮制衡作用，以保障股東及本集團之利益。非執行董事為本集團帶來多元化的專業知識及經驗，彼等提出的意見及透過參與董事會及委員會會議，在本集團的策略、表現、利益衝突及管理程序等事宜上帶來獨立之判斷及意見，從而確保所有股東之利益均獲得考慮。其中一名獨立非執行董事朱健宏先生具備上市規則所規定的適當的專業資格或適當的會計或相關財務管理專長。

董事會成員之間概無任何財務、業務、家族或其他重大／相關關係。

本公司提供簡介會及其他培訓，以發展董事之知識及技能並溫故知新。本公司連同其法律顧問持續向董事提供有關上市規則及其他適用監管規定之最新發展概況，以確保董事充分了解彼等於適用法律及規定下的責任，並提高彼等對良好企業管治常規之意識。

於二零一九年財政年度，本公司向董事提供培訓材料，涵蓋上市規則及證券及期貨條例等主題。所有董事(Wilson Sea博士、趙志軍先生、朱煥強博士、朱健宏先生、杜曉堂博士及王松先生)均接受該等董事培訓(部份培訓由本公司香港法律顧問提供)。唐銘陽先生、李丹女士、李華先生及李志強博士於擔任董事期間，亦有接受該等培訓。

於二零一九年財政年度，董事會亦(i)制定及檢討本公司的政策及企業管治常規；(ii)檢討及監察董事及高級管理層的培訓及持續專業發展；(iii)檢討及監察本公司在遵守法律及監管規定方面的政策及常規；(iv)制定、檢討及監察適用於董事及僱員的行為守則；及(v)檢討本公司遵守企業管治守則的情況並於本企業管治報告內作出披露。

董事會會議

董事會每年定期召開最少兩次會議，並根據需要隨時增開會議。

召開定期董事會的會議通知將會於會議舉行前最少14天送呈全體董事。至於召開所有其他董事會會議，將會發出合理通知期。召開董事會的會議通知及議程由主席委派公司秘書及／或本公司高級管理層負責編製。全體董事皆有機會提呈任何彼等認為合適商討的事項列入董事會會議議程。

附有足夠背景資料與相關支持分析的董事會會議議程及相關文件在預期的董事會會議日期前最少三天送呈各董事查閱。所有董事可分別並獨立接觸公司秘書及／或本公司高級管理層以索取進一步的資訊與查詢。公司秘書及／或本公司高級管理層將就企業管治、遵守法則和財務方面向董事會及董事會委員會提供意見。

任何重要事項牽涉董事／主要股東與本公司存有利益衝突時，將在董事會會議上處理。根據組織章程細則，除若干特殊情況外，董事無權就其本身或其任何聯繫人(包括上市規則項下被視為董事「聯繫人」之任何人士)擁有任何重大權益的任何合約或安排或任何其他建議，就董事會決議案投票(亦不得計入會議的法定人數內)。董事會會議主席須於每次董事會會議舉行時確保每名董事均知悉有關規定，並於出現利益衝突時於董事會會議上妥為申報其利益的責任。

企業管治報告(續)

董事有權要求公司秘書及／或本公司相關職員提供有關董事會程序的意見和服務。董事會／董事會委員會會議記錄草稿詳細記錄該等會議參會人士所考慮的事項及達致的決定，並於會議後的合理時間內送呈會議記錄草稿予參會人士表達意見。董事會會議及董事會委員會會議記錄最後定稿由公司秘書存檔。任何董事於合理時間內，發出合理通知後可查閱有關文件。

董事會成員獲提供完整、充分、及時之資料，以使董事能夠恰當地履行其職責。董事如有需要，於得到董事會批准後，可尋求獨立專業意見，費用由本公司承擔。

本公司已為董事和本公司管理層就履行其職責或相關事宜時可能承擔之法律行動安排董事和管理層責任保險。

會議的出席記錄

下表載列於二零一九年財政年度董事於董事會、審核委員會、薪酬委員會、提名委員會、戰略委員會、風險管理委員會、主席與獨立非執行董事會議及股東大會的出席記錄：

董事	出席會議次數／會議舉行次數							主席與 獨立非執行 董事會議	股東大會
	董事會	審核 委員會	薪酬 委員會	提名 委員會	戰略 委員會	風險管理 委員會			
執行董事									
Wilson SEA博士(主席)	4/5	不適用	不適用	2/3	1/1	1/1	1/1	0/1	
唐銘陽先生(至二零一九年 三月二十九日止)	0/1	不適用	不適用	不適用	0/1	不適用	不適用	0/0	
趙志軍先生(聯席行政總裁)	3/5	不適用	1/2	不適用	0/1	不適用	不適用	1/1	
李丹女士(至二零一九年 七月十九日止)	0/3	不適用	0/2	0/3	不適用	不適用	不適用	0/1	
朱煥強博士(聯席行政總裁)	5/5	不適用	不適用	不適用	1/1	1/1	不適用	1/1	
非執行董事									
李華先生(至二零一九年 十二月十二日止)	4/5	1/3	不適用	不適用	不適用	1/1	不適用	0/1	
獨立非執行董事									
朱健宏先生	5/5	3/3	2/2	3/3	不適用	1/1	1/1	1/1	
李志強博士(至二零一九年 七月十九日止)	0/3	0/1	0/2	0/3	0/1	不適用	0/0	0/1	
王松先生	5/5	3/3	2/2	3/3	1/1	不適用	1/1	1/1	
杜曉堂博士(自二零一九年 七月十九日起)	2/2	2/2	0/0	不適用	不適用	不適用	1/1	0/0	

董事會委員會

董事會已設立五個董事會委員會，分別為審核委員會、提名委員會、薪酬委員會、戰略委員會及風險管理委員會，以協助董事會監督本集團事務的各特定範疇。董事會負責制定本公司的企業管治政策及董事會／董事會委員會的職權範圍。載列審核委員會、薪酬委員會、提名委員會及風險管理委員會的原則、程序及安排之職權範圍刊載於聯交所及本公司網站。董事會委員會於董事會會議向董事會匯報其決定和建議。

董事會委員會獲提供充足資源以履行其職責，並於提出合理要求後，可於適當情況下尋求獨立專業意見，費用概由本公司承擔。

審核委員會

本公司已按照上市規則第3.21及3.22條於二零一一年十月十九日設立審核委員會，並已遵照企業管治守則規定以書面列明職權範圍，並載於聯交所及本公司網站。於本年報日期，審核委員會成員為朱健宏先生、杜曉堂博士及呂清源先生，朱健宏先生為審核委員會主席。

審核委員會的主要職責為檢討、管理及監督本集團的財務匯報程序及內部監控制度的成效。

審核委員會將最少每年召開兩次會議。

於二零一九年財政年度，審核委員會舉行了三次會議。審核委員會已(其中包括)審閱本集團中期業績及全年業績以及本集團內部控制事宜。審核委員會已檢討審核的範疇、結果及成本效益，以及本公司核數師的獨立性和客觀性。審核委員會向董事會建議重新委聘德勤•關黃陳方會計師行為本公司下年度的核數師，並建議於應屆股東周年大會提呈有關決議案。

審核委員會已審閱本集團二零一九年財政年度的經審核綜合財務報表，彼等對本集團採納之會計政策及原則並無異議。

於二零一九年財政年度，本公司核數師德勤•關黃陳方會計師行提供中期審閱服務、年度審核服務以及其他非審核服務。本集團就該等服務已支付／應付的費用總額為約人民幣4,779,000元(包括為約人民幣3,082,000元的審計費)。審核委員會認為，德勤•關黃陳方會計師行提供非審核服務並未損害其以本公司核數師之身份行事時在核數工作上的判斷力及獨立性。

企業管治報告(續)

提名委員會

本公司已按照上市規則附錄十四第A.5.1及A.5.2條於二零一一年十月十九日設立提名委員會，並已遵照企業管治守則規定以書面列明職權範圍並載於聯交所及本公司網站。於本年報日期，提名委員會成員為Wilson Sea博士、朱健宏先生及呂清源先生，Wilson Sea博士為提名委員會主席。

提名委員會負責制定政策及就董事提名、委任及董事會接任向董事會提供建議。

提名委員會每年最少召開一次會議。

於二零一九年財政年度，提名委員會舉行了三次會議。提名委員會已(其中包括)審閱物色人選以委任董事之程序，並已考慮利用不同的衡量標準，包括合適的專業知識及行業經驗。提名委員會亦評核了朱健宏先生、杜曉堂博士及王松先生的獨立性，檢討了董事會之成員人數、架構和組成，並向董事會建議將於股東周年大會上退任並合資格膺選連任之董事及具備合適資格擔任董事之人士。

本公司已制定董事提名政策。提名委員會負責物色具備合適資格可擔任董事會成員的人士，並可甄選人士參與董事提名。於向董事會提出委任董事(包括獨立非執行董事)的推薦建議時，提名委員會將考慮評估及甄選董事人選的各項準則，包括(其中包括)(i)品格、誠信及聲譽；(ii)與本集團業務及企業戰略相關的資格，包括專業資格、技能、知識及經驗；(iii)願意投入足夠時間履行董事會成員及其他董事職務以及重大承擔的職責；(iv)現任董事職位數目及可能需要有關人選關注的其他承擔；(v)根據上市規則的規定董事會須有獨立非執行董事，且經參考上市規則的規定後有關人選是否會被視為獨立人士；(vi)本公司的董事會多元化政策及董事會就達致董事會多元化所採納的任何可衡量目標，包括但不限於性別、年齡、文化及教育背景、種族、專業經驗、技能、知識和服務任期；及(vii)對本集團業務而言屬適當的其他方面。

薪酬委員會

本公司已按照上市規則第3.25及3.26條於二零一一年十月十九日設立薪酬委員會，並已遵照企業管治守則規定以書面列明職權範圍並載於聯交所及本公司網站。於本年報日期，薪酬委員會的成員為杜曉堂博士、趙志軍先生及朱健宏先生，杜曉堂博士為薪酬委員會主席。

薪酬委員會負責於協定的職權範圍內為執行董事及本公司高級管理層釐定指定的薪酬組合，包括薪金、退休福利、紅利、長期獎勵、實物利益及任何補償款項。薪酬委員會致力就本集團薪酬的發展及檢討流程提供獨立意見及監察。概無董事獲准參與討論其個人薪酬。

薪酬委員會每年最少召開一次會議。

於二零一九年財政年度，薪酬委員會舉行了兩次會議。薪酬委員會檢討了執行董事及本公司高級管理層的薪酬架構並評核了彼等的表現。董事薪酬由董事會不時參照董事的職責釐定及經薪酬委員會審閱，詳情載於本年報之綜合財務報表附註。

戰略委員會

本公司於二零一三年三月二十八日設立戰略委員會，旨在適應本集團戰略發展的需要，增強核心競爭力，確定發展規劃，健全投資決策形式，加強決策科學性，提高投資決策的效率和質量，完善治理結構。於本年報日期，戰略委員會的成員為Wilson Sea博士、趙志軍先生、朱煥強博士及呂清源先生，Wilson Sea博士為戰略委員會主席。

戰略委員會每年最少召開一次會議。

於二零一九年財政年度，戰略委員會舉行了一次會議。戰略委員會檢討了本集團的整體戰略及發展規劃。

風險管理委員會

本公司於二零一五年十二月三十一日設立風險管理委員會，負責協助董事會(i)決定本集團的風險水平及可承受風險程度；及(ii)考慮本集團的風險管理、內部監控系統、環境、社會及管治策略及於適當時候給予指引。於本年報日期，風險管理委員會的成員為Wilson Sea博士、朱煥強博士及朱健宏先生，Wilson Sea博士為風險管理委員會主席。

企業管治報告(續)

風險管理委員會每年最少召開一次會議。

於二零一九年財政年度，風險管理委員會舉行了一次會議。風險管理委員會檢討了(其中包括)本集團就風險管理、內部監控系統、環境、社會及管治的政策、指引及工作的有效性。

董事委任及重選

董事會依照組織章程細則有權委任任何人士出任董事以補替臨時空缺或加入現有董事會。具備豐富經驗及才能、有能力履行誠信責任及應有技能、謹慎和勤勉行事責任的候選人士將獲推薦予董事會。

各執行董事的委任初始為期三年，服務合約到期後自動繼續，直至由其中一方向另一方發出不少於三個月的事先書面通知予以終止為止。各獨立非執行董事的委任初始為期三年，委任函到期後將自動延續，直至由其中一方向另一方發出不少於三個月的事先書面通知予以終止為止。根據組織章程細則，全體董事均須輪席退任並合資格膺選連任。

根據組織章程細則，獲董事會委任以填補臨時空缺的任何董事，其任期將至其獲委任後首個本公司股東大會止，並可於該大會上膺選連任，而獲董事會委任加入現有董事會的任何董事，其任期將僅至下屆股東周年大會止，並屆時合資格於該大會上膺選連任。

於每屆股東周年大會上，三分之一當時的董事(包括主席)均須輪席退任及由股東重選。於計算當時董事總數時，將會計入按上文所述由董事會委任而須退任及膺選連任的董事，惟於計算將輪席退任董事人數時則不予計算。所有合資格膺選連任的董事均須向股東披露個人簡歷，以便股東於重選董事時作出知情決定。任何董事委任、辭任、罷免或調任事宜均須以公告形式及時向股東披露，並須在公告中註明該董事辭任的理由。

獨立非執行董事

董事會於二零一九年財政年度所有時間均符合上市規則的規定，委任最少三名獨立非執行董事(相當於董事會最少三分之一成員)，而其中一名獨立非執行董事具備適當的專業資格，或具備適當的會計或相關財務管理專長。

本公司已接獲獨立非執行董事朱健宏先生、杜曉堂博士及王松先生根據上市規則第3.13條的規定發出之年度獨立性書面確認函，並認同彼等乃獨立於本公司管理層，且並無任何足以重大干預彼等進行獨立判斷的任何關係。

董事責任

本公司及董事會要求每名董事清楚其作為董事的職責，瞭解本集團的業務、經營活動及發展。每名董事均須投入足夠時間及精力處理董事會事務及本集團重要事宜，並按照各自的專門知識、資歷及專業技能，以謹慎盡責的態度為董事會服務。

各執行董事於管理本集團的業務上擔當不同的職責。獨立非執行董事參與董事會會議及就本集團業務策略提供意見和審閱本集團的財務和運營表現。

獨立非執行董事同時負責就本集團的策略方向、發展、表現及風險管理作出獨立判斷。審核委員會、薪酬委員會和提名委員會的大部分成員均為獨立非執行董事。

遵守標準守則

本公司已採納上市規則附錄10所載的標準守則，作為董事買賣證券之行為守則。在向董事作出特定查詢後據，彼等所深知，於二零一九年財政年度，全體董事均已遵守標準守則所載之規定標準。

本公司亦已採納標準守則作為相關僱員買賣證券之行為守則，藉此規管被認為可能知悉有關本公司或其證券之未公佈內幕消息之本公司或其任何附屬公司或控股公司的相關僱員買賣本公司之證券。在向相關僱員作出特定查詢後，彼等確認於二零一九年財政年度已全面遵守標準守則所載之規定標準。

主席及聯席行政總裁

為確保權力和職權平衡，主席及聯席行政總裁各有獨立職務，非由一人擔任。董事會由主席Wilson Sea博士帶領，彼負責董事會的領導及有效運轉，並須確保董事會以合時及具建設性的方式討論一切重大事項。聯席行政總裁趙志軍先生及朱煥強博士分別負責本集團不同業務板塊的發展、運營及管理。具體而言，趙志軍先生專注於發展及管理本集團的汽車零部件業務，朱煥強博士則專注於發展及管理本集團的教育運營業務及金融服務業務。

在公司秘書及本公司高級管理層協助下，主席致力確保董事會會議上所有董事均適當知悉當前的事項，並適時獲得充分及可靠的資料。

企業管治報告(續)

公司秘書

本公司已委任洪旻旭先生為公司秘書，而洪先生負責提供所有秘書服務。洪先生確認，於二零一九年財政年度，彼已接受不少於15小時的相關專業培訓。

管理層職能

組織章程細則載列指明須由董事會決定的事項。原則上，執行董事不時進行會面，並定期參與本公司管理層的會議，以便掌握本集團近期的運營及表現，且監察及確保本公司管理層正確及恰當地執行董事會制定的指示及策略。

問責及核數

財務匯報

董事會知悉其有編製二零一九年財政年度本集團財務報表的責任，賬目須真實而公平地反映本集團的財政狀況，並根據法定要求與適用會計準則編製。本公司年報乃根據上市規則與香港財務報告準則要求而適時編製與刊發。董事獲提供充分資料，以便彼等就批准事項的財務和其他訊息作出知情決定。

本公司核數師就其對本集團財務報表向股東承擔的申報責任作出的聲明載於本年報之獨立核數師報告。

風險管理及內部監控

本集團已設立穩健及有效的內部監控，以保障股東的投資和本集團的資產。董事會不時檢討內部監控系統的有效性，以確保系統能應付瞬息萬變的商業環境。董事會將最少每年檢討風險管理及內部監控系統一次。

本集團風險管理及內部監控系統的主要特點是以清晰的治理架構、政策、程序及匯報機制，促進本集團各業務範疇的風險管理。

本集團已成立風險管理組織架構，由董事會、審核委員會、風險管理委員會及本公司高級管理層組成。董事會負責釐定本集團達成策略目標時所願意接納的風險性質及程度，並整體負責監察風險管理及內部監控系統的設計、實施及其整體有效性。

本集團亦已制定及採納風險管理政策，以提供有效辨認、評估及管理重大風險的指引。本公司高級管理層至少每年一次對影響本集團實現業務目標的風險事項進行識別，並通過規範的機制進行評價及排序，對重大風險制定風險緩解計劃及指定風險負責人。

於二零一九年財政年度及截至本年報日期止，本集團已設立內部審核功能。此外，本集團外聘獨立專業機構，以協助董事會、審核委員會及風險管理委員會持續監督本集團風險管理及內部監控系統，識別內部控制設計及運行中的缺陷並提出適當的改進意見。如發現嚴重的內部監控缺失，會及時向審核委員會及董事會匯報，確保迅速採取補救措施。

於二零一九年財政年度，董事會透過審核委員會及風險管理委員會就本集團的風險管理及內部監控系統是否有效進行年度檢討，涵蓋財務監控、運營監控及合規監控，包括但不限於重大風險的性質及嚴重程度的轉變、本集團應付其業務轉變及外在環境轉變的能力、本公司管理層持續監察風險管理及內部監控系統的工作範疇及素質、向董事會傳達監控結果的詳盡程度及次數、發生的重大監控失誤或發現的重大監控弱項及有關影響、以及本集團遵守上市規則的狀況等。董事會進行年度檢討時，亦確保本公司會計、內部審核及財務匯報職能方面的資源、員工資歷及經驗，以及員工接受的培訓課程及有關預算足夠。董事會認為本集團現有的風險管理及內部監控系統是有效及足夠的。

該等風險管理及內部監控系統旨在管理而非消除未能達成業務目標的風險，因此只能就不會有重大的失實陳述或損失作出合理而非絕對的保證。

處理及發佈內幕消息的程序和內部監控措施

本集團遵循證券及期貨條例和上市規則的規定，於知悉任何內幕消息後，在合理地切實可行的範圍內，會儘快向公眾披露該消息，除非有關消息屬於證券及期貨條例下任何安全港條文的範圍。本集團在向公眾全面披露有關消息前，會確保該消息絕對保密。若本集團認為無法保持所需的機密性，或該消息可能已外泄，會即時向公眾披露該消息。本集團亦致力以清晰及持平的態度提供消息，公平地發佈正面及負面的事實，確保公告中所載的資料不在某事關重要的事實方面屬虛假或具誤導性，或因遺漏某事關重要的事實而屬虛假或具誤導性。

企業管治報告(續)

股東權利

召開股東特別大會及於股東大會上提呈建議的程序

根據組織章程細則第58條，於遞呈要求日期持有不少於本公司繳足股本(享有本公司股東大會上投票權)十分之一的股東(「要求人」)有權透過向董事會或公司秘書發出書面要求(「要求」)，要求董事會召開股東特別大會，以處理該要求中指明的任何事項。要求應交回本公司的香港主要營業地點，地址為香港皇后大道中99號中環中心45樓4501-02及12-13室。股東特別大會應於遞呈要求後兩個月內舉行。倘遞呈要求後21日內董事會未有召開股東特別大會，則要求人可自行以同樣方式召開大會，而要求人因董事會未有召開大會而合理產生的所有開支應由本公司向要求人作出償付。

股東向董事會提出查詢的程序

股東應向香港股份過戶登記分處卓佳證券登記有限公司(地址為香港皇后大道東183號合和中心54樓)查詢其股權情況。至於其他查詢，股東可藉著本公司的香港主要營業地點(地址為香港皇后大道中99號中環中心45樓4501-02及12-13室)將查詢直接傳遞予董事會處理。

與股東溝通

有效溝通

董事會明瞭與股東維持溝通的重要性，並致力確保能適時向股東披露完整準確的資料及保障股東的利益。本公司已設立網站(www.cfcg.com.hk)，以作為增進有效溝通的管道，讓股東查閱本公司最新資料，而本公司公告、財務資料及其他資料皆於該網站刊登。

董事會通過本公司股東大會作為與股東溝通的橋樑，與股東保持持續對話。主席及全體董事均出席股東大會，回應股東所作出的任何提問。各項實質上個別事項須於股東大會上個別提呈決議案。股東可委派任何數目的受委代表出席大會並代其投票。根據組織章程細則，(i)召開股東周年大會通告在會議舉行前不少於21個淨日，及不少於20個淨營業日寄發予所有股東，(ii)為通過特別決議案而召開的股東特別大會通告在會議舉行前不少於21個淨日，及不少於10個淨營業日寄發予所有股東，及(iii)召開所有其他股東特別大會的通告將在會議舉行前不少於14個淨日，及不少於10個淨營業日寄發予所有股東。

以投票方式表決

組織章程細則已載列股東權利及於股東大會要求及進行以投票方式表決決議案的程序，致股東的公司通訊亦已載列股東要求以投票方式表決的權利，會議主席於股東大會開始時亦會闡釋該等股東權利。為符合上市規則，所有股東大會將以投票方式表決。投票方式表決的結果(如有)會刊載於聯交所及本公司網站。

修改本公司憲制文件

於二零一九年財政年度，本公司並無修改本公司組織章程大綱及組織章程細則。

董事之責任聲明

董事會知悉彼須確保已實行健全及有效的內部監控制度，以保障本集團的資產及股東的利益。董事會負責檢討內部監控政策，委派執行董事進行運營風險的日常管理。

董事知悉彼等須根據法定規定及適用會計準則編製本集團財務報表，而本集團年度業績及中期業績均依時公佈。



財務報表



獨立核數師報告

Deloitte.

德勤

致中國首控集團有限公司股東
(於開曼群島註冊成立的有限公司)

意見

吾等已審核第100頁至第263頁所載中國首控集團有限公司(「貴公司」)及其附屬公司(以下統稱「貴集團」)的綜合財務報表，包括於二零一九年十二月三十一日的綜合財務狀況表以及截至該日止年度的綜合損益及其他全面收益表、綜合權益變動表及綜合現金流量表以及包括主要會計政策概要的綜合財務報表附註。

吾等認為，綜合財務報表已根據由香港會計師公會(「香港會計師公會」)頒佈的香港財務報告準則(「香港財務報告準則」)真實及公平地反映 貴集團於二零一九年十二月三十一日的綜合財務狀況以及截至該日止年度的綜合財務表現及綜合現金流量，並已按照香港公司條例的披露規定妥為編製。

意見的基礎

吾等已根據香港會計師公會頒佈的香港核數準則(「香港核數準則」)進行審核。吾等就該等準則的責任於本報告核數師就審核綜合財務報表的責任一節中進一步闡述。根據香港會計師公會專業會計師道德守則(「守則」)，吾等獨立於 貴集團，並已履行守則中的其他道德責任。本核數師相信吾等所獲的審核憑證能充足並適當地為吾等的審核意見提供基礎。

持續經營相關的重大不確定性

吾等謹請閣下垂注綜合財務報表附註2，當中指出貴集團於截至二零一九年十二月三十一日止年度產生虧損淨額為人民幣2,257,200,000元，貴集團於二零一九年十二月三十一日的流動負債超出其流動資產約人民幣717,633,000元。為改善貴集團的流動資金及財務狀況，貴公司董事(i)正與對手方就重組現有可換股債券進行商議；及(ii)正積極物色其他資金來源。然而，截至該等綜合財務報表獲批准之日，尚未能確定重組現有可換股債券最終會否成功或能否籌措任何新資金。該等情況表明存在重大不確定因素，可能對貴集團的持續經營能力構成重大疑問。吾等並無就此事宜作出修訂意見。

關鍵審核事項

關鍵審核事項指根據吾等的專業判斷，審核本年度綜合財務報表最為重要的事項。該等事項於吾等審核整體綜合財務報表並就此形成吾等意見時處理，吾等不對該等事項提供單獨的意見。除持續經營相關的重大不確定性一節所述事宜外，吾等已將下文所述事項釐定為將於本報告中傳達的關鍵審核事項。

關鍵審核事項

吾等於審核時如何處理關鍵審核事項

商譽及無確定可用年限的無形資產的減值評估

吾等將業務合併所產生商譽及無確定可用年限的無形資產的減值評估確定為一項關鍵審核事項，因為貴集團就減值評估使用主觀性估值參數及進行判斷。

誠如綜合財務報表附註25及23分別所披露，於二零一九年十二月三十一日，業務收購所產生商譽及無確定可用年限的無形資產分別為人民幣323,571,000元及人民幣138,344,000元。

吾等就商譽及無確定可用年限的無形資產的減值評估開展的程序包含：

- 評估貴集團管理層的估值評估及由獨立合資格估值師(「估值師」)編製的外部估值報告，並以此作為管理層對商譽及無形資產所作減值評估的評估依據；
- 瞭解貴集團的減值評估程序，包括貴集團所採用的估值模型、現金產生單位分配以及所用假設及估值師的參與；
- 評估估值師的才能、能力及客觀性；

獨立核數師報告(續)

關鍵審核事項(續)

吾等於審核時如何處理關鍵審核事項(續)

商譽及無確定可用年限的無形資產的減值評估(續)

管理層根據估計的可收回金額(即相關現金產生單位(「現金產生單位」)的使用價值或公平值減出售成本)對商譽及無確定可用年限的無形資產進行減值評估。

對於利用使用價值釐定可收回金額的現金產生單位，其要求 貴集團估計各現金產生單位所產生的預期未來現金流量以及合適的貼現率及長期增長率。對於使用公平值減出售成本釐定可收回金額的現金產生單位， 貴集團參考最近期交易價格或從估值模式(即類比公司法)得出的價值釐定公平值。

誠如附註26所披露，於截至二零一九年十二月三十一日止年度，確認商譽及無確定可用年限的無形資產的減值虧損分別為人民幣245,449,000元及人民幣22,958,000元。

- 評估釐定現金產生單位的可收回金額所用估值模型的合適性；
- 評估 貴集團管理層所編製預算現金流量預測的合理性，包括評估應用於使用價值法的主要假設，例如與各現金產生單位的現金流量預測相關的預期現金流、貼現率及長期增長率，並對比有關金額與過往業績及相關行業預測，以進行回顧性檢討；
- 通過比較相關市場交易價格或評估主要輸入數據(包括有關類比公司法的最近十二個月企業價值對收益及企業價值對資產淨值)，並與行業慣例進行對比，評估按公平值減出售成本以得出估值的市場參數及估值假設的合理性；
- 檢查評估計算的數學準確性；
- 於評估必需的關鍵假設時，令吾等的內部估值專家參與其中；及
- 在有需要時進行敏感度分析。

關鍵審核事項(續)**吾等於審核時如何處理關鍵審核事項(續)****應收貸款及利息減值**

因應收貸款及利息結餘對整體綜合財務報表有重大影響，且在評估於報告期末應收貸款及利息預期信貸虧損(「**預期信貸虧損**」)時涉及主觀判斷及管理層估計，故吾等將其減值確定為一項關鍵審核事項。

誠如綜合財務報表附註32所披露，於二零一九年十二月三十一日，貴集團應收貸款及利息為人民幣95,055,000元。

貴集團就應收貸款及利息確認全期預期信貸虧損。預期信貸虧損經參考貴集團過往信貸虧損經驗後基於內部信貸評級進行評估，並按債務人特定因素、整體經濟狀況以及對於報告日期現行及未來狀況預測的評估而作出調整。預期信貸虧損的評估涉及高度的不確定因素。

管理層有關估計的披露載於綜合財務報表附註5。

吾等就應收貸款及利息減值開展的程序包含：

- 瞭解應收貸款及利息撥備的估計基準以及管理層就該等應收款項評估預期信貸虧損方式的主要監控措施；
- 根據過往信貸虧損記錄以及管理層所計及借款人營運所在行業的整體經濟狀況等前瞻性資料，評估管理層對預期信貸虧損所作估計的合理性；
- 透過對比於上一年度所提供的估計及本年度產生的實際信貸虧損，對管理層估計進行回顧性檢討。

獨立核數師報告(續)

關鍵審核事項(續)

吾等於審核時如何處理關鍵審核事項(續)

貿易應收款項的可收回程度

由於貿易應收款項結餘對整體綜合財務報表有重大影響，且於評估報告期末的貿易應收款項預期信貸虧損時涉及主觀判斷及管理層估計，故吾等將該款項的可收回程度確定為一項關鍵審核事項。

誠如綜合財務報表附註29所披露，於二零一九年十二月三十一日，貴集團貿易應收款項為人民幣385,319,000元。

誠如綜合財務報表附註5c所披露，貴集團根據內部信貸評級、過往信貸虧損經驗按個別評估確認貿易應收款項的全期預期信貸虧損，並按債務人特定因素、整體經濟狀況以及對於報告日期現行及未來狀況預測的評估而作出調整。預期信貸虧損的評估涉及高度的判斷及管理層估計。

誠如綜合財務報表附註52c所披露，年內已就貿易應收款項確認減值淨額人民幣32,520,000元，且於二零一九年十二月三十一日，貴集團貿易應收款項的全期預期信貸虧損為人民幣50,054,000元。

吾等就貿易應收款項的可收回程度開展的程序包含：

- 與管理層進行討論並瞭解管理層估計貿易應收款項預期信貸虧損的基準；
- 瞭解貴集團為定期評估貿易應收款項預期信貸虧損所設計並實施的內部監控；
- 根據內部信貸評級、過往信貸虧損經驗、管理層所計及借款人營運所在行業的整體經濟狀況等前瞻性資料，評估管理層對預期信貸虧損率所作估計的合理性；
- 透過對比於上一年度所提供的估計及就本年度產生的實際信貸虧損，對管理層的估計進行回顧性檢討。

其他資料

貴公司董事須對其他資料負責。其他資料包括年報所載資料，但不包括綜合財務報表及吾等就此發出的核數師報告。

吾等就綜合財務報表的意見並不涵蓋其他資料，吾等就此亦不發表任何形式的核證結論。

就審核綜合財務報表而言，吾等的責任為查閱其他資料，於此過程中，考慮其他資料是否與綜合財務報表或吾等於審核過程中所獲得的情況有重大不符，或可能有重大錯誤陳述。基於吾等已執行的審核，倘吾等認為該其他資料有重大錯誤陳述，則吾等須報告該事實。吾等就此並無任何須報告事項。

董事及負責管治綜合財務報表人士須承擔的責任

貴公司董事須遵照香港會計師公會頒佈的香港財務報告準則及香港公司條例的披露規定，負責編製真實且公平反映意見的綜合財務報表，並進行 貴公司董事認為必需的內部監控，以確保綜合財務報表的編製並無任何由於欺詐或錯誤而出現的重大錯誤陳述。

於編製綜合財務報表時， 貴公司董事負責評估 貴集團持續經營的能力，並在適用情況下披露與持續經營有關的事項，以及使用持續經營作為會計基礎，除非 貴公司董事有意將 貴集團清盤或終止營運，或惟如此行事而別無其他實際可行的替代方案。

管治層負責監督 貴集團的財務申報過程。

核數師就審核綜合財務報表須承擔的責任

吾等目標為就整體綜合財務報表是否不存在由於欺詐或錯誤而導致重大錯誤陳述取得合理保證，並根據協定的委聘條款，僅向 閣下(作為整體)出具包括吾等意見在內的核數師報告，除此之外本報告別無其他目的。吾等不會就本報告的內容向任何其他人士負上或承擔責任。合理保證屬高水平的保證，但不能保證按香港核數準則進行的審核總能發現存在的重大錯誤陳述。錯誤陳述可由欺詐或錯誤而引致，倘合理預期其個別或匯總起來可能影響使用者根據該等綜合財務報表作出的經濟決定，則有關錯誤陳述可被視作重大。

獨立核數師報告(續)

核數師就審核綜合財務報表須承擔的責任(續)

作為根據香港核數準則進行審核的一部分，吾等於整個審核過程中運用專業判斷並保持專業懷疑態度。吾等亦：

- 識別及評估由於欺詐或錯誤而導致綜合財務報表存在重大錯誤陳述的風險，設計及執行審核程序以應對該等風險，並取得充足及適當的審核憑證，作為吾等意見的基礎。由於欺詐可能涉及串謀、偽造、蓄意遺漏、虛假陳述，或凌駕於內部監控之上，因此未能發現因欺詐而導致重大錯誤陳述的風險較因錯誤而導致重大錯誤陳述的風險為高。
- 瞭解與審核相關的內部監控，以設計適用於有關情況的審核程序，但目的並非對 貴集團內部監控的有效性發表意見。
- 評估董事所採用會計政策的適當性以及作出會計估計及相關披露的合理性。
- 對董事採用持續經營會計基礎的適當性作出結論，並根據獲取的審核憑證，決定是否存在可能與對 貴集團持續經營能力構成重大疑慮的事件或情況有關的重大不確定因素。倘吾等總結認為存在重大不確定性，則須於核數師報告中提請使用者垂注綜合財務報表的相關披露資料，或倘有關披露資料不足，則須修改吾等意見。吾等的結論乃基於截至核數師報告日止所取得的審核憑證。然而，未來事件或情況可能導致 貴集團無法繼續持續經營。
- 評估綜合財務報表的整體呈列方式、結構及內容，包括披露資料，以及綜合財務報表是否以中肯呈列方式反映相關交易及事項。
- 就 貴集團內實體或業務活動的財務資料獲取充分及適當的審核憑證，以對綜合財務報表發表意見。吾等負責指導、監督並執行集團審核。吾等仍對審核意見承擔全部責任。

吾等與管治層溝通(當中包括)審核的計劃範圍及時間安排以及重大審核發現，包括吾等於審核過程中識別的任何內部監控重大缺陷。

獨立核數師報告(續)

核數師就審核綜合財務報表須承擔的責任(續)

吾等亦向管治層提交聲明，說明吾等已符合有關獨立性的相關道德要求，並與其溝通所有合理被認為影響吾等獨立性的關係及其他事項，及於適用情況下的相關防範措施。

吾等自與管治層溝通的事項中釐定對審核本年度綜合財務報表最為重要的事項，並將其確定為關鍵審核事項。吾等會於核數師報告中描述該等事項，除非法律或法規不允許對某件事項作出公開披露，或於極少數情況下，吾等認為於報告中反映該事項所造成的負面後果合理預期超過其產生的公眾利益，則吾等將不會反映。

出具本獨立核數師報告的審核項目合夥人為朱晨。

德勤•關黃陳方會計師行

執業會計師

香港

二零二零年四月二十九日

綜合損益及其他全面收益表

截至二零一九年十二月三十一日止年度

	附註	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元 (經重列)
持續經營業務			
收益，包括	6	1,436,037	1,810,797
— 銷售貨品		917,806	1,353,866
— 提供服務		484,433	375,847
— 利息收入		33,798	81,084
銷售／服務成本		(1,075,822)	(1,305,351)
毛利		360,215	505,446
其他收入及開支	8	99,412	93,718
其他收益及虧損	9	14,525	(92,962)
預期信貸虧損(扣除撥回)	10	(196,937)	(61,303)
商譽、有形及無形資產減值虧損	26	(271,395)	—
按公平值計入損益(「按公平值計入損益」)之金融資產之公平值變動	11	(976,796)	(906,072)
應付或然代價之公平值變動	43	(98,188)	(251)
可換股債券之嵌入式衍生工具部分之公平值變動	38	13,373	(5,865)
銷售及分銷開支		(125,759)	(108,856)
研發支出		(51,327)	(48,935)
行政開支		(343,317)	(383,004)
融資成本	12	(285,991)	(244,416)
應佔聯營企業業績	21	1,231	222
應佔合營企業業績	22	(397,737)	(92,405)
除稅前虧損	13	(2,258,691)	(1,344,683)
稅項	14	1,491	(6,890)
持續經營業務之年內虧損		(2,257,200)	(1,351,573)
已終止經營業務			
已終止經營業務之年內虧損	46a	—	(4,798)
年內虧損		(2,257,200)	(1,356,371)
其他全面收益			
其後或會重新分類至損益之項目：			
海外業務換算所產生匯兌差額		(10,361)	66,871
		(10,361)	66,871

綜合損益及其他全面收益表(續)

截至二零一九年十二月三十一日止年度

	附註	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元 (經重列)
將不會重新分類至損益之項目：			
換算至呈列貨幣所產生匯兌差額		79,889	81,205
年內其他全面收益(扣除所得稅)		69,528	148,076
年內全面開支總額		(2,187,672)	(1,208,295)
應佔年內虧損：			
本公司擁有人		(2,187,830)	(1,386,813)
— 來自持續經營業務		(2,187,830)	(1,382,015)
— 來自已終止經營業務		-	(4,798)
非控股權益—來自持續經營業務		(69,370)	30,442
		(2,257,200)	(1,356,371)
應佔全面(開支)收益總額：			
本公司擁有人		(2,128,163)	(1,230,657)
非控股權益		(59,509)	22,362
		(2,187,672)	(1,208,295)
每股虧損	17		
來自持續經營及已終止經營業務			
基本(人民幣元)		(0.44)	(0.28)
攤薄(人民幣元)		(0.44)	(0.28)
來自持續經營業務			
基本(人民幣元)		(0.44)	(0.28)
攤薄(人民幣元)		(0.44)	(0.28)

綜合財務狀況表

於二零一九年十二月三十一日

	附註	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
非流動資產			
物業、廠房及設備	18	1,001,848	925,880
使用權資產	19	300,322	–
預付租金	20	–	265,188
於聯營企業之權益	21	7,134	4,658
於合營企業之權益	22	571,887	1,017,421
無形資產	23	341,359	389,004
投資按金	24	–	380,000
商譽	25	323,571	568,620
遞延稅項資產	27	–	11,924
按公平值計入損益之金融資產	28	90,046	386,413
其他應收款項	29	114,216	76,032
應收合營企業款項	30a	36,376	–
		2,786,759	4,025,140
流動資產			
預付租金	20	–	7,092
存貨	31	205,115	137,638
待售在建物業	46a	–	276,903
應收合營企業款項	30a	220,151	40,259
貿易及其他應收款項	29	902,665	977,422
應收貸款及利息	32	95,055	1,144,886
按公平值計入損益之金融資產	28	870,656	2,244,917
證券賬戶結餘	33	19,557	17,326
受限制銀行結餘	34	481,029	625,263
銀行結餘及現金	34	231,606	302,966
		3,025,834	5,774,672
資產總值		5,812,593	9,799,812

綜合財務狀況表(續)

於二零一九年十二月三十一日

	附註	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
流動負債			
貿易及其他應付款項	35	1,430,475	1,806,309
應付合營企業款項	30b	–	77,049
應付一間聯營企業款項	36	–	2,499
借款 – 於一年內到期	37	1,236,845	1,984,965
可換股債券	38	721,925	687,418
租賃負債	39	13,686	–
可換股債券之嵌入式衍生工具部分	38	–	13,373
應付所得稅		89,603	97,867
遞延收入	40	5,745	2,673
合約負債	41	221,039	215,816
撥備	42	24,149	4,014
應付或然代價	43	–	66,261
		3,743,467	4,958,244
流動(負債)資產淨額		(717,633)	816,428
資產總值減流動負債		2,069,126	4,841,568
非流動負債			
其他應付款項	35	142	213
借款 – 一年後到期	37	572,960	1,066,423
租賃負債	39	22,419	–
遞延收入	40	53,290	42,706
合約負債	41	164,858	177,866
應付或然代價	43	61,647	50,627
長期應付款項	44	31,728	23,086
遞延稅項負債	27	102,034	140,475
		1,009,078	1,501,396
資產淨值		1,060,048	3,340,172

綜合財務狀況表(續)

於二零一九年十二月三十一日

	附註	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
擁有人權益			
股本	45	84,283	84,283
儲備		578,424	2,678,766
應佔權益：			
本公司擁有人		662,707	2,763,049
非控股權益	55	397,341	577,123
		1,060,048	3,340,172

第100至263頁的綜合財務報表經董事會於二零二零年四月二十九日批准及授權刊發，並由以下人士代表簽署：

Wilson SEA博士
董事

朱煥強博士
董事

綜合權益變動表

截至二零一九年十二月三十一日止年度

	儲備										
	股本 人民幣千元	股份溢價 人民幣千元	股本儲備 人民幣千元 (附註a)	盈餘儲備 人民幣千元 (附註b)	換算儲備 人民幣千元	發展儲備 人民幣千元 (附註c)	特別儲備 人民幣千元 (附註d)	累計虧損 人民幣千元	小計 人民幣千元	非控股權益 人民幣千元	總計 人民幣千元
於二零一八年一月一日	80,096	3,237,643	42,917	35,713	(177,642)	8,028	6,250	(50,449)	3,102,460	291,891	3,474,447
年內(虧損)溢利	-	-	-	-	-	-	-	(1,386,813)	(1,386,813)	30,442	(1,356,371)
海外業務換算所產生之匯兌差額	-	-	-	-	55,819	-	-	-	55,819	11,052	66,871
換算至呈列貨幣所產生之匯兌差額	-	-	-	-	100,337	-	-	-	100,337	(19,132)	81,205
年內全面收益(開支)總額	-	-	-	-	156,156	-	-	(1,386,813)	(1,230,657)	22,362	(1,208,295)
發行新股份	4,187	798,837	-	-	-	-	-	-	798,837	-	803,024
已付非控股權益股息	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(15,000)	(15,000)
撥款	-	-	-	4,915	-	14,759	-	(11,548)	8,126	(8,126)	-
附屬公司非控股股東注資	-	-	-	-	-	-	-	-	-	285,198	285,198
業務合併所增加(附註46)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	798	798
特別儲備轉撥至累計虧損	-	-	-	-	-	-	(6,250)	6,250	-	-	-
於二零一八年十二月三十一日	84,283	4,036,480	42,917	40,628	(21,486)	22,787	-	(1,442,560)	2,678,766	577,123	3,340,172
年內虧損	-	-	-	-	-	-	-	(2,187,830)	(2,187,830)	(69,370)	(2,257,200)
海外業務換算所產生之匯兌差額	-	-	-	-	(34,141)	-	-	-	(34,141)	23,780	(10,361)
換算至呈列貨幣所產生之匯兌差額	-	-	-	-	93,808	-	-	-	93,808	(13,919)	79,889
年內全面收益(開支)總額	-	-	-	-	59,667	-	-	(2,187,830)	(2,128,163)	(59,509)	(2,187,672)
出售一間非全資附屬公司(附註e)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(124,873)	(124,873)
部分出售一間非全資附屬公司 (附註f·附註43)	-	-	27,821	-	-	-	-	-	27,821	4,600	32,421
撥款	-	-	-	-	-	8,561	-	(8,561)	-	-	-
於二零一九年十二月三十一日	84,283	4,036,480	70,738	40,628	38,181	31,348	-	(3,638,951)	578,424	397,341	1,060,048

綜合權益變動表(續)

截至二零一九年十二月三十一日止年度

附註：

- (a) 該結餘包括(i)於過往年度本公司股份在香港聯合交易所有限公司主板上市前本集團為精簡架構進行多次重組所產生的儲備，及(ii)取消確認的應付或然代價賬面值與西山學校[#]已出售的5%資產淨值的差額(詳情載於下文附註f)。
- (b) 該結餘包括不可分派的法定盈餘儲備及酌情盈餘儲備，對該等儲備進行的轉撥乃根據中華人民共和國(「中國」，就本報告而言，不包括中國香港特別行政區(「香港」)、中國澳門特別行政區及台灣)相關法律及由中國附屬公司的董事會根據附屬公司的組織章程細則決定。
- 法定盈餘儲備可用作彌補過往年度虧損或轉換為本公司中國附屬公司的額外資本。酌情盈餘儲備可用作擴充本公司中國附屬公司現時的營運規模。
- (c) 根據中國有關法律及法規，民辦學校須向發展基金撥款，金額不少於根據中國公認會計原則釐定的有關學校年純收入25%。發展基金用於學校建設或維護或教育設備採購或升級。
- (d) 酌情特別儲備指校園輔助服務的盈餘，由本集團劃撥專用於改善及提升服務及校園服務的條件。該儲備於學校營運期間不得分派予股權持有人。於學校清算或清盤之後，根據《中華人民共和國民辦教育促進法》及《中華人民共和國企業破產法》，特別儲備的有關資產及負債將與學校的其他資產及負債同等對待。截至二零一八年十二月三十一日止年度，本集團決議撥回特別儲備。
- (e) 該金額為出售非全資附屬公司雲南首控教育管理有限公司(「雲南首控」)(附註46b)。
- (f) 根據日期為二零一九年四月三十日的本公司公告所詳述，本集團及西山學校非控股股東同意(i)終止截至二零一九年十二月三十一日止財政年度的表現目標(收購西山學校所產生)，及(ii)轉讓本公司附屬公司Topford Vast International Co., Ltd.(其控制西山學校)5%股權予其非控股股東。因此，本集團取消確認有關西山學校的應付或然代價，並於截至二零一九年十二月三十一日止年度的股本儲備中確認應付或然代價賬面值。由於本集團仍對西山學校有控制權，故轉讓Topford Vast International Co., Ltd. 5%股權予其非控股股東被視作權益交易。

[#] 西山學校包括：福清西山學校、福清西山職業技術學校、江西省西山學校及西山教育集團。

綜合現金流量表

截至二零一九年十二月三十一日止年度

	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
經營活動		
除稅前虧損	(2,258,691)	(1,349,481)
經調整：		
無形資產攤銷	67,017	37,811
物業、廠房及設備折舊	70,371	64,423
使用權資產折舊	20,438	–
出售物業、廠房及設備(收益)虧損	(4,336)	81
按公平值計入損益之金融資產之公平值變動	976,796	906,072
應付或然負債之公平值變動	98,188	251
可換股債券之嵌入式衍生工具部分之公平值變動	(13,373)	5,865
利息收入	(69,744)	(69,690)
利息開支	285,991	245,815
按公平值計入損益之金融資產所收取股息	(39,756)	(36,662)
免除其他應收款項之虧損	34,120	–
應佔合營企業業績	397,737	92,405
應佔聯營企業業績	(1,231)	(222)
存貨撥備撥回淨額	(10,358)	(1,118)
就貿易應收款項確認的減值虧損	32,520	4,083
就應收貸款及利息確認的減值虧損	111,669	57,220
就其他應收款項確認的減值虧損	39,216	–
就應收合營企業款項確認的減值虧損	13,532	–
商譽、有形及無形資產的減值虧損	271,395	–
出售雲南首控所得收益	(39,502)	–
出售一間聯營企業之虧損	3,455	–
一間合營企業清盤之虧損	6	–
待售在建物業之撥備	–	23,629
解除與資產相關之政府補助/免息貸款	(7,459)	(2,541)
解除預付租金	–	7,044
未變現匯兌虧損	137,421	165,849

綜合現金流量表(續)

截至二零一九年十二月三十一日止年度

	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
營運資金變動前的經營現金流量	115,422	150,834
存貨(增加)減少	(57,119)	91,333
貿易及其他應收款項增加	(70,979)	(210,455)
應收貸款及利息減少(增加)	442,541	(181,765)
貿易及其他應付款項(減少)增加	(280,567)	54,896
撥備增加(減少)	20,135	(681)
合約負債(減少)增加	(28,296)	53,928
按公平值計入損益之金融資產增加	(149,061)	(46,138)
已收利息	87,841	20,325
計入受限制銀行結餘之用作買賣證券之客戶存款減少	14,215	11,958
經營所得(所用)現金	94,132	(55,765)
已付所得稅	(2,143)	(1,919)
經營活動所得(所用)現金淨額	91,989	(57,684)

綜合現金流量表(續)

截至二零一九年十二月三十一日止年度

	附註	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
投資活動			
添置物業、廠房及設備		(160,537)	(115,535)
撥付收購無形資產		(41,327)	(460)
於合營企業的投資		–	(200)
於一間聯營企業的投資		(6,300)	–
應收貸款的墊款		(43,709)	(757,562)
收到應收貸款還款		435,138	382,616
向合營企業墊款		(492,280)	–
收到與收購物業、廠房及設備以及免息貸款相關的補助		21,115	5,182
收購附屬公司的現金流入淨額	46	–	8,605
已收利息		16,351	6,277
按公平值計入損益之金融資產所收取股息		39,756	36,662
一間合營企業清盤所得款項		194	–
一間合營企業所持子基金清盤所得款項		54,174	–
附屬公司非控股股東的還款		66,942	65,000
出售天泰文化後現金流入淨額	46a	162,766	–
出售雲南首控後現金流入淨額	46b	228,862	–
償付與業務收購有關之應付款項		–	(930)
出售物業、廠房及設備所得款項		19,098	186
收購預付租金		–	(362)
撥付租金按金		(1,371)	–
購入按公平值計入損益之金融資產		(68,194)	(44,538)
出售按公平值計入損益之金融資產所得款項		779,413	–
向西山學校一名非控股股東的墊款		–	(3,353)
存置受限制銀行存款		(252,055)	(143,286)
解除受限制銀行存款		382,075	62,317
撥付結算應付或然代價	43	(107,335)	–
投資活動所得(所用)現金淨額		1,032,776	(499,381)

綜合現金流量表(續)

截至二零一九年十二月三十一日止年度

	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
融資活動		
來自一間聯營企業的墊款	-	74
附屬公司之非控股股東注資	-	281,898
已付利息	(243,851)	(204,824)
已付租賃負債利息	(840)	-
已付一間附屬公司非控股股東股息	-	(15,000)
償還長期應付款	-	(5,556)
新增長期應付款	6,747	-
新增借款	2,852,777	968,263
償還借款	(3,758,927)	(891,997)
償還租賃負債	(13,604)	-
向一間合營企業的還款	(26,656)	(103,270)
來自合營企業的墊款	-	77,049
來自附屬公司前股東的墊款	-	16,754
就轉讓一間附屬公司權益收取的墊款	-	25,200
就轉讓一間附屬公司權益償還的墊款	(20,283)	-
融資活動(所用)所得現金淨額	(1,204,637)	148,591
現金及現金等值物減少淨額	(79,872)	(408,474)
年初現金及現金等值物	320,292	694,446
外匯匯率變動影響	10,743	34,320
年末現金及現金等值物	251,163	320,292
現金及現金等值物指		
銀行結餘及現金	231,606	302,966
證券賬戶結餘	19,557	17,326
	251,163	320,292

綜合財務報表附註

截至二零一九年十二月三十一日止年度

1. 一般資料

中國首控集團有限公司(「本公司」，連同其附屬公司統稱「本集團」)於二零一一年四月二十七日在開曼群島註冊成立為獲豁免有限公司。本公司股份已於二零一一年十一月二十三日起在香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)上市。直至刊發該等綜合財務報表日期，本公司並無控股方。本公司的註冊辦事處及主要地點載於年報「公司資料」一節。

本公司為一家投資控股公司。其主要附屬公司的主要業務載於附註54。

本公司之功能貨幣為港元(「港元」)。為與過往年度所呈列者保持一致，綜合財務報表以人民幣(「人民幣」)呈列，因此本公司董事認為，人民幣為用作呈列本集團經營業績及財務狀況之首選貨幣。

2. 綜合財務報表的編製基準

由於中國對學校外資擁有權有監管限制，故本集團透過福州市西山教育管理有限公司(「西山教育」)、濟南寶飛企業管理有限公司(「濟南寶飛」)(統稱「學校舉辦人」)及由學校舉辦人持有的學校(連同學校舉辦人，統稱「綜合聯屬實體」)於中國開展部分重要業務。本公司附屬公司福州全悅教育諮詢有限公司(「福州外資」)及濟南首控教育諮詢有限公司(「濟南外資」)(統稱「外商獨資企業」)已與學校舉辦人及彼等權益持有人分別訂立合約安排(「合約安排」)，此舉使本集團可：

- 對綜合聯屬實體行使實際財務及營運控制權；
- 行使綜合聯屬實體的權益持有人的投票權；
- 就外商獨資企業提供的業務支持、技術及諮詢服務收取綜合聯屬實體所產生的絕大部分經濟利益回報；
- 取得不可撤回專有權，藉此以零代價或中國法律及法規准許的最低購買價自綜合聯屬實體各自的權益持有人收購其全部或部分股權。外商獨資企業可於任何時間行使該項權利，直至其已收購綜合聯屬實體的所有股權及／或所有資產。此外，未經外商獨資企業事先同意，綜合聯屬實體不得銷售、轉讓或出售任何資產或向彼等權益持有人作出任何分派；及
- 自學校舉辦人的權益持有人取得其全部股權質押，作為學校舉辦人應付外商獨資企業全部款項的抵押品以及保證學校舉辦人及其各自附屬公司履行於合約安排項下責任。

綜合財務報表附註(續)

截至二零一九年十二月三十一日止年度

2. 綜合財務報表的編製基準(續)

- # 該等學校包括：福清西山學校、福清西山職業技術學校、江西省西山學校及西山教育集團(統稱「西山學校」)以及濟南世紀英華實驗學校。

根據本集團與學校舉辦人間訂立的合約安排，該等合約安排實際上將對綜合聯屬實體經濟利益的控制權及其相關風險轉至本集團。實際上，本集團已根據合約安排有效收購綜合聯屬實體的股權。因此，本公司將綜合聯屬實體視作間接附屬公司。本集團已於綜合財務報表將綜合聯屬實體兩年內的資產及負債、收益及開支綜合入賬。

於抵銷集團內公司間結餘前，學校舉辦人及綜合聯屬實體於其財務報表所示的財務資料載於附註55。

鑒於本集團於截至二零一九年十二月三十一日止年度產生虧損淨額人民幣2,257,200,000元，及截至該日期，本集團於二零一九年十二月三十一日的流動負債超過其流動資產約人民幣717,633,000元，於編製綜合財務報表時，本公司董事已詳細考慮本集團未來的資金流動性。

本公司董事已評估本集團未來流動性及現金流量，當中經計及下列相關事宜：

- (i) 誠如附註60所載列，於二零二零年二月五日，本集團與一名獨立第三方(「買方」)訂立協議，以出售一項按公平值計入損益的投資的全部權益，代價為約18.3百萬美元(相當於人民幣129.7百萬元)。截至綜合財務報表獲批准之日，全部代價金額(經扣除交易成本及相關稅項開支)已悉數收取。
- (ii) 本集團正與對手方討論透過向債券持有人提供額外抵押品及擔保，以及於年底起計十二個月內分期償還部分本金金額，以重組現有可換股債券(附註38)。因此，本公司董事預期不會接獲對手方就即時償付全部可換股債券的任何要求。截至綜合財務報表獲批准之日，本集團已接獲對手方發出的要約函件，而本集團正與債券持有人敲定條款。
- (iii) 本集團正積極物色其他資金來源，包括本公司主席Wilson Sea博士所提供約人民幣100百萬元的財務支持。

綜合財務報表附註(續)

截至二零一九年十二月三十一日止年度

2. 綜合財務報表的編製基準(續)

經計及上述措施後，本公司董事認為，本集團將有充足營運資金為其業務提供資金，並能於財務責任於可見未來到期時履行有關責任。因此，綜合財務報表按持續經營基準編製。然而，倘上述再融資措施未能成功落實，本集團可能沒有充足資金以持續經營運營，在此情況下，或須將本集團資產的賬面值調整至其可收回金額，將非流動資產及非流動負債分別重新分類為流動資產及流動負債，及為任何可能出現的進一步負債作出撥備。

3. 應用新訂香港財務報告準則及修訂本(「香港財務報告準則」)

本年度強制生效之新訂香港財務報告準則及修訂本

本集團已於本年度首次應用下列由香港會計師公會(「香港會計師公會」)頒佈的新訂香港財務報告準則及修訂本以及新詮釋：

香港財務報告準則第16號	租賃
香港(國際財務報告詮釋委員會)－ 詮釋第23號	所得稅處理之不確定性
香港財務報告準則第9號修訂本	有負補償的預付款項之特性
香港會計準則第19號修訂本	計劃修訂、縮減或結清
香港會計準則第28號修訂本	於聯營企業及合營企業之長期權益
香港財務報告準則修訂本	二零一五年至二零一七年週期香港財務報告準則之年度改進

除下文所述者外，於本年度應用新訂香港財務報告準則及修訂本以及新詮釋並無對本集團於本年度及過往年度的財務表現及財務狀況及／或該等綜合財務報表所載披露造成重大影響。

綜合財務報表附註(續)

截至二零一九年十二月三十一日止年度

3. 應用新訂香港財務報告準則及修訂本(「香港財務報告準則」)(續)

本年度強制生效之新訂香港財務報告準則及修訂本(續)

3.1 香港財務報告準則第16號租賃

本集團於本年度首次應用香港財務報告準則第16號租賃。香港財務報告準則第16號取代香港會計準則第17號租賃(「香港會計準則第17號」)及相關詮釋。

租賃的定義

本集團已選擇以實務中的簡易處理方法將香港財務報告準則第16號應用於過往應用香港會計準則第17號及香港(國際財務報告詮釋委員會)－詮釋第4號釐訂一項安排是否包括租賃識別為租賃的合約，且不會將本準則應用於過往未有被識別為包含租賃的合約。因此，本集團並無重新評估於首次應用當日前已存在的合約。

就於二零一九年一月一日或之後訂立或修訂的合約而言，本集團於評估合約是否包含一項租賃時根據香港財務報告準則第16號所載的規定應用租賃的定義。

作為承租人

本集團已追溯應用香港財務報告準則第16號，累計影響於首次應用日期(即二零一九年一月一日)確認。

於二零一九年一月一日，除重新分類預付租金人民幣272,280,000元及調整租金按金人民幣761,000元外，本集團應用香港財務報告準則第16.C8(b)(iii)條過渡條文，按等同於相關租賃負債的金額並按任何預付或應計租賃款項金額予以調整後確認租賃負債及使用權資產。於首次應用日期之任何差額於期初累計虧損中確認，而比較資料未予重列。

於過渡期間應用香港財務報告準則第16號經修訂的追溯法時，本集團已按逐項租賃基準就先前根據香港會計準則第17號分類為經營租賃且與各租賃合約相關的租賃應用以下實務中的簡易處理方法：

- i. 選擇不就租期於首次應用日期起計12個月內屆滿的租賃確認使用權資產及租賃負債；及
- ii. 於計算首次應用日期的使用權資產時不計入初始直接成本。

綜合財務報表附註(續)

截至二零一九年十二月三十一日止年度

3. 應用新訂香港財務報告準則及修訂本(「香港財務報告準則」)(續)

本年度強制生效之新訂香港財務報告準則及修訂本(續)

3.1 香港財務報告準則第16號租賃(續)

作為承租人(續)

根據香港會計準則第17號，當就先前分類為經營租賃的租賃確認租賃負債時，本集團已應用相關集團實體於首次應用日期的增量借款利率。相關集團實體所應用的增量借款利率介乎3.22%至8.00%。

	於二零一九年 一月一日 人民幣千元
於二零一八年十二月三十一日披露的經營租賃承擔	60,910
按相關增量借款利率貼現的租賃負債	46,694
減：確認豁免—短期租賃	(5,838)
可行權宜之計—租期於首次應用日期12個月內屆滿的租賃	(1,169)
應用香港財務報告準則第16號時於二零一九年一月一日確認的與經營租賃有關的租賃負債	39,687
分析為：	
流動	13,103
非流動	26,584
	39,687

使用權資產於二零一九年一月一日的賬面值包括下列各項：

	附註	使用權資產 人民幣千元
應用香港財務報告準則第16號時確認的與經營租賃有關的使用權資產		39,687
自其他應收款項重新分類	(a)	639
於二零一九年一月一日對租金按金作出的調整	(b)	761
自預付租金重新分類	(c)	272,280
		313,367
按類別劃分：		
租賃土地		285,589
辦公室		27,549
倉庫		229
		313,367

綜合財務報表附註(續)

截至二零一九年十二月三十一日止年度

3. 應用新訂香港財務報告準則及修訂本(「香港財務報告準則」)(續)

本年度強制生效之新訂香港財務報告準則及修訂本(續)

3.1 香港財務報告準則第16號租賃(續)

作為承租人(續)

- (a) 於應用香港財務報告準則第16號前，本集團就於開始日期或之前已付的租賃付款視作預付款項。根據香港財務報告準則第16號項下租賃付款的定義，有關付款為有關相關資產使用權的付款，並已作出調整以反映使用權資產。因此，人民幣639,000元已調整至使用權資產。
- (b) 於應用香港財務報告準則第16號前，本集團將已付可退還租金按金視為香港會計準則第17號適用的租賃權利及責任。根據香港財務報告準則第16號對租賃付款的定義，除與短期租賃相關者應用確認豁免外，其餘按金並非有關相關資產使用權的付款，並經調整以反映過渡的貼現影響。因此，人民幣761,000元調整至已付可退還租金按金及使用權資產。
- (c) 於中國的租賃土地的前期付款於二零一八年十二月三十一日分類為預付租金。應用香港財務報告準則第16號後，預付租金的流動及非流動部分分別為人民幣7,092,000元及人民幣265,188,000元重新分類至使用權資產。

作為出租人

根據香港財務報告準則第16號的過渡條文，本集團毋須就本集團為出租人的租賃於過渡時作出任何調整，惟須根據香港財務報告準則第16號自首次應用日期起將該等租賃入賬，而比較資料未予重列。

- (a) 於應用香港財務報告準則第16號時，有關現有租賃合約項下相同相關資產之已訂立但於首次應用日期後開始的新租賃合約以猶如現有租賃於二零一九年一月一日獲修訂一般入賬。有關應用對本集團於二零一九年一月一日的綜合財務狀況表並無影響。然而，自二零一九年一月一日生效起，有關經修訂租期於修訂後的租賃付款按直線法於經延長租期內確認為收入。
- (b) 自二零一九年一月一日起，本集團應用香港財務報告準則第15號來自客戶合約之收益(「香港財務報告準則第15號」)以將合約代價分配至租賃及非租賃部分。分配基準的變動對本集團於本年度的綜合財務報表並無構成任何重大影響。

作為出租人應用香港財務報告準則第16號對本集團於二零一九年十二月三十一日的綜合財務狀況表及其本年度綜合損益及其他全面收益表以及現金流量表並無重大影響。

綜合財務報表附註(續)

截至二零一九年十二月三十一日止年度

3. 應用新訂香港財務報告準則及修訂本(「香港財務報告準則」)(續)

本年度強制生效之新訂香港財務報告準則及修訂本(續)

3.1 香港財務報告準則第16號租賃(續)

以下為對於二零一九年一月一日之綜合財務狀況表中確認的金額所作的調整，惟不包括不受變動影響的項目。

	附註	先前於 二零一八年 十二月三十一日 所報告的 賬面值 人民幣千元	調整 人民幣千元	於二零一九年 一月一日 根據香港財務 報告準則第16號 的賬面值 人民幣千元
非流動資產				
使用權資產		–	313,367	313,367
預付租金	(c)	265,188	(265,188)	–
流動資產				
貿易及其他應收款項	(a)、(b)	977,422	(1,400)	976,022
預付租金	(c)	7,092	(7,092)	–
流動負債				
租賃負債		–	(13,103)	(13,103)
非流動負債				
租賃負債		–	(26,584)	(26,584)

附註：就呈報截至二零一九年十二月三十一日止年度按間接方式計的經營活動所得現金流量而言，營運資金變動乃按上述所披露的於二零一九年一月一日之期初財務狀況表計算。

綜合財務報表附註(續)

截至二零一九年十二月三十一日止年度

3. 應用新訂香港財務報告準則及修訂本(「香港財務報告準則」)(續)

本年度強制生效之新訂香港財務報告準則及修訂本(續)

本集團並無提早應用下列已頒佈但尚未生效的新訂香港財務報告準則及修訂本以及新詮釋：

香港財務報告準則第17號	保險合約 ¹
香港財務報告準則第3號修訂本	業務之定義 ²
香港財務報告準則第10號及 香港會計準則第28號修訂本	投資者與其聯營企業或合營企業之間的資產銷售或投入 ³
香港會計準則第1號及 香港會計準則第8號修訂本	重大之定義 ⁴
香港財務報告準則第9號、香港會計準則第39號 及香港財務報告準則第7號之修訂本	利率基準改革 ⁴

¹ 於二零二一年一月一日或之後開始之年度期間生效

² 於業務合併及資產收購時生效，其中收購日期為於二零二零年一月一日或之後開始之首個年度期間開始或之後

³ 於待定期限或之後開始之年度期間生效

⁴ 於二零二零年一月一日或之後開始之年度期間生效

除上述新訂香港財務報告準則及修訂本外，經修訂財務報告概念框架已於二零一八年頒佈。其後續修訂香港財務報告準則概念框架參考修訂將於二零二零年一月一日或之後開始之年度期間生效。

除下文所述之新訂香港財務報告準則及修訂本外，本公司董事預期應用所有其他新訂香港財務報告準則及修訂本於可預見未來將不會對綜合財務報表造成重大影響。

香港財務報告準則第3號修訂本業務之定義(「香港財務報告準則第3號」)

修訂內容：

- 加入選擇性的集中度測試，簡化所收購的一組活動和資產是否屬於業務的評估。可按個別交易基準選擇是否應用選擇性的集中度測試；
- 澄清若要被視為業務，所收購的一組活動及資產必須最少包括共同對創造產出能力有莫大貢獻的投入及實質性流程；及
- 通過專注於向客戶所提供的貨品及服務，並移除對節省成本能力的提述，收窄業務及產出的定義。

有關修訂適用於收購日期為二零二零年一月一日或之後開始的首個年度報告期間開始當日或之後進行的所有業務合併及資產收購，可提早應用。

可選擇性集中測試及業務定義的修訂預期不會對本集團產生重大影響。

綜合財務報表附註(續)

截至二零一九年十二月三十一日止年度

3. 應用新訂香港財務報告準則及修訂本(「香港財務報告準則」)(續)

本年度強制生效之新訂香港財務報告準則及修訂本(續)

香港會計準則第1號及香港會計準則第8號修訂本**重大之定義**

該等修訂透過載入作出重大判斷時的額外指引及解釋，對重大之定義進行修訂。尤其是有關修訂：

- 包含「掩蓋」重要資料的概念，其與遺漏或誤報資料有類似效果；
- 就影響使用者重要性的範圍以「可合理預期影響」取代「可影響」；及
- 包含使用詞組「主要使用者」，而非僅指「使用者」，於決定於財務報表披露何等資料時，該用語被視為過於廣義。

該等修訂與各香港財務報告準則定義一致，並將在本集團於二零二零年一月一日開始的年度期間強制生效。預期應用該等修訂不會對本集團財務狀況及表現造成重大影響，惟可能影響於綜合財務報表中的呈列及披露。

二零一八年財務報告概念框架(「**新框架**」)及提述香港財務報告準則概念框架的修訂新框架：

- 重新引入管理及審慎此等術語；
- 引入著重權利的新資產定義以及範圍可能比所取代定義更廣的新負債定義，惟不會改變負債與股本工具之間的區別；
- 討論歷史成本及現值計量，並就如何為某一資產或負債選擇計量基準提供額外指引；
- 指出財務表現主要計量標準為損益，且於特殊情況下方會使用其他全面收益，且僅用於資產或負債現值產生變動的收益或開支；及
- 討論不確定因素、取消確認、會計單位、報告實體及合併財務報表。

綜合財務報表附註(續)

截至二零一九年十二月三十一日止年度

3. 應用新訂香港財務報告準則及修訂本(「香港財務報告準則」)(續)

二零一八年財務報告概念框架(「**新框架**」)及提述香港財務報告準則概念框架的修訂(續)

已作出相應修訂致使有關若干香港財務報告準則中的提述已更新至新框架，惟部分香港財務報告準則仍參考該框架的先前版本。該等修訂於二零二零年一月一日或之後開始的年度期間生效，並獲批准提早應用。除仍參考該框架先前版本的特定準則外，本集團將於其生效日期按新框架決定會計政策，尤其是會計準則項下未有另行處理的交易、事件或條件。

4. 重大會計政策

綜合財務報表已按香港會計師公會頒佈的香港財務報告準則編製。此外，綜合財務報表包括聯交所證券上市規則(「**上市規則**」)及香港公司條例(「**公司條例**」)所規定的適用披露事項。

綜合財務報表按歷史成本基準編製，惟於各報告期末若干金融工具則按公平值計量，詳情見下文所載會計政策。

歷史成本一般以為換取商品及服務所支付代價的公平值為基準。

公平值是市場參與者於計量日期在有序序的交易中出售資產將收取的價格或轉讓負債時將支付的價格，當中不論價格是直接觀察所得或是採用另一估值方法估算。於評估資產或負債的公平值時，倘市場參與者於計量日期就資產或負債定價時會考慮資產及負債的特點，則本集團考慮該資產及負債的特點。於該等綜合財務報表中作計量及／或披露用途之公平值按該基準釐訂，惟香港財務報告準則第2號以**股份為基礎的付款**範圍內的以股份為基礎的付款交易、香港財務報告準則第16號(自二零一九年一月一日起)或香港會計準則第17號(香港財務報告準則第16號應用前)範圍內的租賃交易，及與公平值相類似但並非公平值(如香港會計準則第2號**存貨**項下的可變現淨值或香港會計準則第36號**資產減值**(「**香港會計準則第36號**」)項下的使用價值)的計量則除外。

綜合財務報表附註(續)

截至二零一九年十二月三十一日止年度

4. 重大會計政策(續)

就按公平值交易的金融工具及於其後期間使用不可觀察輸入數據計量公平值的估值方法而言，估值方法會進行調整，以使估值結果等於交易價格。

此外，就財務報告而言，公平值計量根據公平值計量輸入數據的可觀察程度及輸入數據整體對公平值計量的重要性，歸類為第1、2或3級別，論述如下：

- 第1級別輸入數據為實體在計量日期可取得的相同資產或負債於活躍市場的報價(未經調整)；
- 第2級別輸入數據為除計入第1級別的報價以外可就資產或負債直接或間接觀察所得的輸入數據；及
- 第3級別輸入數據為不可就資產或負債觀察所得的輸入數據。

主要會計政策載列如下。

綜合賬目基準

綜合財務報表包括本公司以及本公司及其附屬公司控制的實體的財務報表。當屬下列情況，則擁有控制權：

- 本公司有權控制被投資方；
- 本公司可藉參與被投資方業務而承受或享有可變回報；及
- 本公司能夠運用其權力影響其回報。

倘事實及情況表明，上文所述三項控制權要素中有一項或以上出現變動，本集團會重新評估其對被投資方是否仍擁有控制權。

當本集團擁有對被投資方的表決權少於多數時，倘表決權足以賦予其單方面主導被投資方的相關業務的實際能力，則其對被投資方擁有權力。於評估本集團對被投資方的表決權是否足以賦予其權力時，本集團考慮所有有關事實及情況，包括：

- 本集團所持有的表決權的規模相對於其他表決權持有人所持有的表決權的規模及分佈；
- 本集團、其他表決權持有人或其他各方所持有的潛在表決權；
- 其他合約安排產生的權利；及
- 當須作出決定時，顯示本集團當時有(或無)能力主導相關業務的任何額外事實及情況，包括以往股東大會的表決情況。

綜合財務報表附註(續)

截至二零一九年十二月三十一日止年度

4. 重大會計政策(續)

綜合賬目基準(續)

當本集團取得附屬公司的控制權時，則會將該附屬公司綜合入賬，及當本集團失去附屬公司控制權，則停止將其綜合入賬。具體而言，年內所收購或出售附屬公司的收支自本集團取得控制權當日起計入綜合損益及其他全面收益表，直至本集團不再控制該附屬公司當日為止。

損益及其他全面收益的各項目歸屬於本公司擁有人及非控股權益。附屬公司的全面收益總額歸屬於本公司擁有人及非控股權益，即使此舉會導致非控股權益產生虧絀結餘。

如有必要，附屬公司的財務報表會予以調整，使其會計政策與本集團會計政策一致。

集團內公司間一切有關本集團之間交易的資產及負債、權益、收入、開支及現金流量均於綜合賬目時全額沖銷。

附屬公司非控股權益獨立於本集團股權，指現有擁有權權益並授權持有人於清盤時按比例分佔相關附屬公司資產淨值。

本集團於現有附屬公司擁有權權益的變動

倘本集團於附屬公司的擁有權權益發生變動但並無導致本集團失去附屬公司控制權，則該變動按權益交易入賬。本集團相關權益組成部分及非控股權益的賬面值，已予以調整以反映其於附屬公司相關權益的變動，包括按照本集團與非控股權益的權益比例，將本集團與非控股權益之間的相關儲備重新歸屬。

非控股權益所作的調整金額與已付或已收取代價的公平值的任何差額，乃於權益直接確認，並歸屬於本公司擁有人。

當本集團失去一間附屬公司的控制權時，則取消確認該附屬公司的資產及負債以及非控股權益(如有)。盈虧於損益內確認，並按(i)已收代價公平值及任何保留權益公平值的總和與(ii)本公司擁有人應佔附屬公司資產及負債的賬面值的差額計算。所有先前於其他全面收益確認的有關該附屬公司的款項，將按猶如本集團已直接出售該附屬公司相關資產或負債入賬(即按適用香港財務報告準則所規定/允許者，重新分類至損益或轉撥至另一類權益)。

4. 重大會計政策(續)

業務合併

收購業務採用收購法入賬。業務合併所轉撥的代價按公平值計量，而計算方法為本集團所轉讓的資產、本集團就被收購方前擁有人所產生的負債及本集團於交換被收購方控制權時所發行的股本權益於收購日期的公平值的總額。有關收購的成本通常於產生時於損益中確認。

於收購日期，所收購可識別資產及所承擔負債按其公平值確認，惟下列各項除外：

- 遞延稅項資產或負債以及與僱員福利安排有關的資產或負債分別根據香港會計準則第12號*所得稅*及香港會計準則第19號*僱員福利*確認及計量；
- 與被收購方以股份為基礎的付款安排或本集團訂立的以股份為基礎的付款安排替代被收購方以股份為基礎的付款安排有關的負債或股本工具，於收購日期根據香港財務報告準則第2號計量；
- 根據香港財務報告準則第5號*持作出售的非流動資產及已終止經營業務*分類為持作出售的資產(或出售組合)根據該準則計量；及
- 租賃負債按剩餘租賃付款(定義見香港財務報告準則第16號)的現值確認及計量，猶如收購的租賃於收購日期為新租賃，惟(a)租期於收購日期起計12個月內終止；或(b)相關資產價值偏低除外。使用權資產按與相關租賃負債相同的金額確認及計量，並作出調整以反映租賃與市場條款相比的有利或不利條款。

商譽以所轉讓的代價、被收購方任何非控股權益的金額及收購方過往持有的被收購方股權(如有)的公平值總和超出所收購的可識別資產及所承擔負債於收購日期的淨額的差額計量。倘(經重新評估後)所收購的可識別資產及所承擔負債的淨額超出所轉讓的代價、被收購方任何非控股權益的金額及收購方過往持有被收購方權益(如有)的公平值總和，超出部分即時於損益中確認為議價收購收益。

屬現有擁有權權益並授權持有人於清盤時按比例分佔相關附屬公司資產淨值的非控股權益，初步按非控股權益按比例分佔被收購方可識別資產淨值的已確認金額或公平值計量。計量基準可按個別交易選擇。

綜合財務報表附註(續)

截至二零一九年十二月三十一日止年度

4. 重大會計政策(續)

業務合併(續)

當本集團於業務合併時轉讓的代價包含或然代價安排時，或然代價按收購日期的公平值計量，並計入業務合併所轉讓代價的一部分。合資格作為計量期間調整的或然代價的公平值變動，須以追溯方式進行調整。計量期間調整是指於「計量期間」(不得超出收購日期起計一年)取得於收購日期已存在的事實及情況相關的額外資料而產生的調整。

不合資格作計量期間調整的或然代價的其後會計處理，取決於或然代價如何分類。分類為權益的或然代價不會於其後報告日期重新計量，而其後結算於權益內入賬。分類為資產或負債的或然代價於其後呈報日期重新計量至公平值，而相應收益或虧損於損益確認。

倘業務合併分階段進行，本集團過往持有的被收購方權益於收購日期(即本集團獲得控制權之日)重新計量至公平值，產生的收益或虧損(如有)在適當情況下於損益或其他全面收益確認。過往於其他全面收益確認並根據香港財務報告準則第9號金融工具(「香港財務報告準則第9號」)計量的於收購日期前被收購方權益所產生款項按本集團在直接處置先前持有股權情況下須遵守的相同基準入賬。

收購並不構成業務的一間附屬公司

當本集團收購並不構成業務的一組資產及負債時，本集團透過首先將購買價格按各自公平值分配至金融資產／金融負債，以識別及確認所收購的個別可識別資產及所承擔負債，購買價格餘額其後按其於購買日期相關公平值的基準分配至其他可識別資產及負債。有關交易不會產生商譽或議價收購收益。

商譽

因收購業務產生的商譽按於業務收購日期(見上文會計政策)所確立的成本減累計減值虧損(如有)列賬。

就減值測試而言，商譽被分配到預期可受惠於合併的協同效應的本集團各現金產生單位(或現金產生單位組別)，即就內部管理目的監控商譽且並不大於經營分部的最低水平。

綜合財務報表附註(續)

截至二零一九年十二月三十一日止年度

4. 重大會計政策(續)

商譽(續)

已獲分配商譽的現金產生單位(或現金產生單位組別)會每年進行減值測試及凡有跡象顯示單位可能出現減值時更頻密地進行減值測試。就於一個報告期間收購所產生的商譽而言，已獲分配商譽的現金產生單位(或現金產生單位組別)於該報告期間結束前進行減值測試。倘現金產生單位的可收回金額少於其賬面值，減值虧損會首先分配至削減該單位已獲分配的任何商譽的賬面值，然後按該單位(或現金產生單位組別)內各項資產賬面值比例削減該單位的其他資產。

出售相關現金產生單位或現金產生單位組別內的任何現金產生單位時，商譽應佔金額計入出售收益或虧損的釐定金額。倘本集團出售現金產生單位(或現金產生單位組別內的現金產生單位)內的一項業務，所出售的商譽金額基於所出售的業務(或現金產生單位)及所保留的現金產生單位(或現金產生單位組別)部分的相關價值進行計量。

有關本集團收購一間聯營企業或一間合營企業所產生商譽的政策描述如下。

於聯營企業及合營企業中的權益

聯營企業為本集團擁有重大影響力的實體。重大影響力指參與被投資方的財務及經營政策決定而非控制或共同控制該等政策的權力。

合營企業是指共同控制一項安排的參與方對該合營安排的淨資產享有權利的合營安排。共同控制是指按合同約定分享對一項安排的控制權，該控制權僅在對相關活動的決策要求分享控制權的參與方一致同意時方存在。

聯營企業及合營企業的業績、資產及負債按會計權益法計入該等綜合財務報表。就權益會計所採用的聯營企業及合營企業的財務報表按與本集團在類似情況下就相若交易及事件所採用者一致的會計政策編製。

綜合財務報表附註(續)

截至二零一九年十二月三十一日止年度

4. 重大會計政策(續)

於聯營企業及合營企業中的權益(續)

根據權益法，於聯營企業或合營企業的投資初步按成本於綜合財務狀況表確認，其後作出調整，以確認本集團所佔聯營企業或合營企業的損益及其他全面收益。聯營企業／合營企業資產淨值(而非損益及其他全面收益)所產生的變動不予入賬，惟該等變動導致本集團持有的擁有權權益出現變動除外。倘本集團所佔聯營企業或合營企業的虧損超出本集團於該聯營企業或合營企業的權益(包括實際上構成本集團於聯營企業或合營企業投資淨值一部分的任何長期權益)，則本集團取消確認其所佔進一步虧損。額外虧損僅於本集團已產生法律或推定責任或代表該聯營企業或合營企業付款的情況下確認。

於聯營企業或合營企業的投資自被投資方成為聯營企業或合營企業當日起採用權益法入賬。於收購聯營企業或合營企業的投資時，投資成本與本集團分佔被投資方可識別資產及負債公平淨值的任何差額確認商譽，其計入投資賬面值內。於重估後，本集團分佔可識別資產及負債公平淨值與投資成本的任何差額即時於收購投資期間於損益中確認。

本集團評估是否有客觀證據表明聯營企業或合營企業的權益發生減值。倘確有任何客觀證據存在，該投資的全數賬面值(包括商譽)會依據香港會計準則第36號作為單一資產進行減值測試，方法是將其可收回金額(使用價值與公平值減出售成本兩者的較高者)與其賬面值進行比較。任何已確認的減值虧損不會分配至構成投資賬面值一部分的任何資產(包括商譽)。根據香港會計準則第36號，減值虧損的任何撥回在投資可收回金額其後增加的情況下確認。

當本集團對聯營企業不再有重大影響或不再共同控制合營企業，則入賬列為出售該被投資方的全部權益，產生的收益或虧損於損益內確認。當本集團保留前聯營企業或合營企業的權益，且保留權益為香港財務報告準則第9號範圍內的金融資產時，本集團在該日以公平值計量保留權益，並將該公平值視為其初步確認時的公平值。聯營企業或合營企業的賬面值與任何保留權益及出售聯營企業或合營企業相關權益所得款項的公平值之間的差額於釐定出售聯營企業或合營企業的收益或虧損時計入。此外，本集團將先前於其他全面收益中確認的所有金額按聯營企業或合營企業直接處置相關資產或負債情況下將須遵守的相同基準入賬。因此，倘該聯營企業或合營企業先前在其他全面收益中確認的收益或虧損將重新分類為處置相關資產或負債的損益，本集團在出售／部分出售相關聯營企業或合營企業時，將權益的收益或虧損重新分類至損益(作為重新分類調整)。

綜合財務報表附註(續)

截至二零一九年十二月三十一日止年度

4. 重大會計政策(續)

來自客戶合約的收益

本集團於完成履約責任時確認收益，即於特定履約責任相關的貨品或服務的「控制權」轉讓予客戶時。

履約責任指可區分的單一貨品或服務(或組合貨品或服務)或大致相同的一系列可區分貨品或服務。

倘滿足以下其中一項標準，則控制權隨著時間而轉移，並參考完全達成相關履約責任的進度隨著時間確認收益：

- 客戶同時收取並使用本集團履約所帶來的利益；
- 本集團的履約增設或增加於本集團履約時客戶所控制的資產；或
- 本集團的履約並無增設對本集團有額外用途的資產，而本集團有強制執行權利收取迄今已完成的履約付款。

否則，收益於客戶取得可區分貨品或服務的控制權的時間點確認。

合約資產指本集團就本集團已向客戶轉讓的商品或服務而於交換中收取代價的權利(尚未成為無條件)。其根據香港財務報告準則第9號評估減值。相反，應收款項指本集團收取代價的無條件權利，即代價付款到期前僅需時間推移。

合約負債指本集團有義務將其已向客戶收取代價(或到期的代價金額)的貨品或服務轉移至客戶的責任。

有關同一合約的合約資產及合約負債按淨額基準列賬及呈列。

綜合財務報表附註(續)

截至二零一九年十二月三十一日止年度

4. 重大會計政策(續)

來自客戶合約的收益(續)

本集團確認來自下列主要來源的收益，其產生自客戶合約：

- 銷售汽車減振器
- 提供金融及顧問服務
- 提供學校教育服務及向教育機構提供管理及諮詢服務

就銷售汽車減振器而言，收益於客戶取得貨品控制權(即於履行合約規定的履約責任及貨品向客戶交付後)時予以確認。

就提供金融及顧問服務而言，個別履約責任的具體價格於合約內指明。就提供私募基金管理、移民服務及諮詢服務而言，收益於服務合約的相關期間內按比例確認，原因為客戶同時收取並使用本集團履約所帶來的利益。除提供其他金融及顧問服務、承銷及交易服務的收益於客戶取得不同服務控制權的時間點(即履行合約規定的履約責任及服務向客戶交付後)予以確認。

就提供學校教育服務而言，收益於學校學期的相關期間內(即某段時期內)按比例確認，原因為客戶同時收取並使用本集團履約所帶來的教育利益。

就透過借調人員管理學校或進行輔導／教學向教育機構提供管理及諮詢服務而言，收益就有關期間內向教育機構提供的持續利益於學校學期的相關期間內(即某段時期內)按比例確認。

隨時間確認收益：達成階段性履約責任的計量－輸出法

完全達成履約責任的進度乃根據輸出法計量，即根據直接計量至今已轉讓予客戶的貨品或服務價值與該合約項下所承諾餘下貨品或服務相比較確認收益，此方法最能反映本集團於轉讓貨品或服務控制權方面的履約情況。

綜合財務報表附註(續)

截至二零一九年十二月三十一日止年度

4. 重大會計政策(續)

來自客戶合約的收益(續)

存在重大融資部分

釐定交易價格時，倘所協定的付款時間(不論明示或暗示)為客戶或本集團帶來向客戶轉讓貨品或服務的重大融資利益，則本集團將就資金時間值的影響而調整已承諾的代價金額。在此等情況下，合約存在重大融資部分。不論融資承諾乃於合約明示或由合約訂約方協定的支付條款暗示，重大融資部分均有可能存在。

就付款與轉讓相關貨品或服務之間期限少於一年的合約而言，本集團就任何重大融資部分採用不調整交易價格的實際權宜之計。

就於轉讓本集團已就重大融資部分而調整已承諾代價金額的相關貨品或服務前自客戶收取的預付款項而言，本集團於合約開始時應用將於本集團與客戶之間的獨立融資交易中反映的貼現率。於收取預付款項期間的相關利息開支以及轉讓相關貨品及服務乃按相同基準入賬列作其他借款成本。

保修

倘客戶可選擇單獨購買一項保修，則本集團將保修以單獨履約責任入賬，並將交易價格的一部分分攤至該履約責任。

本集團與客戶訂立的合約通常訂立一般維護的保修規定，且不會延長保修期。因此，現有保修為香港財務報告準則第15號項下的保證類保修，並繼續根據香港會計準則第37號撥備、或然負債及或然資產(「香港會計準則第37號」)入賬。

就服務類保修而言，承諾服務為一項履約責任。在該情況下，本集團將部分交易價格分配至保修。

倘客戶並無單獨購買一項保修的選擇時，本集團將保修按照香港會計準則第37號入賬，除非保修於保證產品符合協定的規格外為客戶提供一項服務。

綜合財務報表附註(續)

截至二零一九年十二月三十一日止年度

4. 重大會計政策(續)

租賃

租賃的定義(根據附註3的過渡條文應用香港財務報告準則第16號時)

倘合約賦予權利於一段時間內控制可識別資產的使用以換取代價，則該合約為租賃或包含租賃。

就首次應用日期或之後訂立或修訂或業務合併產生的合約而言，本集團會於開始、修訂日期或收購日期根據香港財務報告準則第16號項下的定義合理評估合約是否為租賃或包含租賃。有關合約將不會被重新評估，除非合約中的條款與條件隨後被改動。

本集團作為承租人(根據附註3的過渡條文應用香港財務報告準則第16號時)

短期租賃

對於租期自開始日期起計為12個月或以內且並無包含購買選擇權的辦公室及倉庫租賃，本集團應用短期租賃確認豁免。短期租賃的租賃付款按直線基準或另一系統化基準於租期內確認為開支。

使用權資產

使用權資產的成本包括：

- 租賃負債的初步計量金額；
- 於開始日期或之前作出的任何租賃付款，減去任何已收租賃優惠；及
- 本集團產生的任何初始直接成本。

使用權資產按成本計量，減去任何累計折舊及減值虧損，並就租賃負債的任何重新計量作出調整。

使用權資產按直線基準於其估計使用年期及租期(以較短者為準)內計提折舊。

本集團於綜合財務狀況表內將使用權資產呈列為單獨項目。

可退回租賃按金

已付可退回租賃按金乃根據香港財務報告準則第9號入賬並初步按公平值計量。初始確認時對公平值作出的調整被視為額外租賃付款且計入使用權資產成本。

綜合財務報表附註(續)

截至二零一九年十二月三十一日止年度

4. 重大會計政策(續)

租賃(續)

本集團作為承租人(根據附註3的過渡條文應用香港財務報告準則第16號時)(續)

租賃負債

於租賃開始日期，本集團按該日未付的租賃付款現值確認及計量租賃負債。於計算租賃付款現值時，倘租賃隱含的利率難以釐定，則本集團使用租賃開始日期的增量借款利率計算。

租賃付款包括固定付款(包括實質性的固定付款)減去任何可收租賃優惠。

於開始日期後，租賃負債就利息增加及租賃付款作出調整。

倘出現以下情況，本集團會重新計量租賃負債(並就相關使用權資產作出相應調整)：

- 租期有所變動或行使購買權的評估發生變化，在此情況下，相關租賃負債透過使用重新評估日期的經修訂貼現率貼現經修訂租賃付款而重新計量。
- 租賃付款因進行市場租金檢討後市場租金率變動而出現變動，在此情況下，相關租賃負債使用初始貼現率貼現經修訂租賃付款而重新計量。

本集團於綜合財務狀況表內將租賃負債呈列為單獨項目。

本集團作為承租人(於二零一九年一月一日前)

凡租賃條款規定將擁有權的絕大部分風險及回報撥歸承租人的租賃均列作融資租賃。所有其他租賃則分類為經營租賃。

經營租賃付款(包括收購根據經營租賃持有之土地的成本)於租賃年期內按直線基準確認為開支。

與經營租賃相關之租賃被視為租賃付款之組成部分，獎勵的總利益按直線法確認為租金開支扣減。

綜合財務報表附註(續)

截至二零一九年十二月三十一日止年度

4. 重大會計政策(續)

租賃(續)

本集團作為出租人

本集團作為出租人的所有租賃分類為經營租賃。

經營租賃的租金收入於損益中確認。磋商及安排經營租賃時所產生的初始直接成本計入租賃資產的賬面值，並按直線法於租期內確認為開支。

外幣

為編製各個別集團實體的財務報表，以非實體功能貨幣(外幣)進行的交易均按交易日期的現行匯率換算為各自的功能貨幣(即該實體經營所在主要經濟環境的貨幣)記賬。於各報告期末，以外幣計值的貨幣項目均按於該日現行的匯率重新換算。按歷史成本計量以外幣計值的非貨幣項目則毋須重新換算。

因結算貨幣項目及重新換算貨幣項目而產生的匯兌差額於其產生期間的損益內確認。

就呈列綜合財務報表而言，本集團海外業務的資產及負債按於各報告期末現行的匯率換算為本集團的呈列貨幣(即人民幣)。收支項目則按年內的平均匯率換算。產生的匯兌差額(如有)於其他全面收益確認及在「換算儲備」項下的權益中累計。

於出售海外業務(即出售本集團海外業務的全部權益，或出售涉及喪失對附屬公司(包括海外業務)的控制權，或部分出售於聯營企業或合營企業的權益(包括其中保留權益成為金融資產時的海外業務)，就本公司擁有人應佔業務於權益中累計的所有匯兌差額重新分類至損益。

與將本集團以港元計值的淨資產重新換算為本集團的呈報貨幣人民幣產生的匯兌差額直接在其他全面收益中確認，並於換算儲備累計。於換算儲備累計的匯兌差額其後不會重新分類至損益。

綜合財務報表附註(續)

截至二零一九年十二月三十一日止年度

4. 重大會計政策(續)

外幣(續)

因收購海外業務而產生的所收購可識別資產的商譽及公平值調整已按作為該海外業務的資產及負債處理，並按於各報告期末現行的匯率換算。產生的匯兌差額於其他全面收益確認。

借款成本

收購、建造或生產合資格資產(即須一段頗長時間始能達致其擬定用途或可供銷售的資產)的直接應計借款成本均計入該等資產的成本，直至該等資產大體上已可作其擬定用途或可供銷售為止。

任何於相關資產可作擬定用途或銷售後尚未償還的特定借款，就計算一般借款的資本化率時，有關借款將計入一般借款資金，自二零一九年一月一日起生效。倘合格資產特定借款於支付其支出前暫作投資之用，其投資收入須於合資格撥充資本的借款成本內扣除。

所有其他借貸成本於產生期間在損益中確認。

政府補助

除非能合理確定本集團將符合有關附帶條件及將會收取有關補助，否則政府補助不予確認。

政府補助於本集團確認有關開支(預期補助可抵銷成本開支)期間按系統化基準於損益中確認。具體而言，其主要條件為本集團須購買、建設或以其他方式收購非流動資產的政府補助於綜合財務狀況表中確認為遞延收入，並於相關資產可使用年期按系統化合理基準轉撥至損益。

倘應收政府補助用作補償支出或已產生的虧損，或為給予本集團即時財務支援而授出，且無未來相關成本，則在應收期間於損益中確認。

按低於市場利率取得的政府貸款收益被視為政府補貼，按已收所得款項與根據現行市場利率的貸款的公平值之間的差額計量。

退休福利成本

向國家管理的退休福利計劃或強制性公積金計劃作出的付款於僱員提供令其有權取得供款的服務時確認為開支。

綜合財務報表附註(續)

截至二零一九年十二月三十一日止年度

4. 重大會計政策(續)

退休福利成本(續)

短期僱員福利

短期僱員福利按預期於僱員提供服務時支付的未貼現福利金額確認。所有短期僱員福利獲確認為開支，惟另外香港財務報告準則要求或允許將該福利計入資產成本除外。

於扣除任何已付金額後，就僱員的累計福利(如工資及薪金、年假及病假)確認負債。

稅項

所得稅開支指即期應付稅項與遞延稅項的總和。

即期應付稅項按年內應課稅溢利計算。應課稅溢利與除稅前虧損不同，原因為於其他年度的應課稅或可扣減的收入或開支項目及毋須課稅或不可扣稅項目。本集團的即期稅項負債按於報告期末已頒佈或實際上已頒佈的稅率計算。

遞延稅項按綜合財務報表內資產及負債賬面值與計算應課稅溢利時採用的相應稅基之間的暫時差額予以確認。一般就所有應課稅暫時差額確認遞延稅項負債，而遞延稅項資產一般則於可能出現應課稅溢利對銷所有可用的可扣稅暫時差額時確認。若商譽或初步確認一項交易(業務合併除外)的其他資產及負債產生暫時差額，而該差額不會影響應課稅溢利或會計溢利，則不會確認該等資產及負債。此外，若暫時差額因初步確認商譽所產生，則遞延稅項負債不予確認。

與於附屬公司的投資及於聯營企業及合營企業的權益所相關的應課稅暫時差額確認為遞延稅項負債，惟本集團能夠控制暫時差額的回撥及暫時差額於可預見將來可能不會撥回。與該等投資及權益相關的可扣減暫時差額產生的遞延稅項資產，僅於可能將有足夠應課稅溢利以應用暫時差額的利益且預期將於可見將來撥回時始確認。

遞延稅項資產的賬面值於報告期末檢討，而倘不再可能擁有足夠應課稅溢利以收回所有或部分資產時則會作出扣減。

遞延稅項資產及負債按預期將於清償負債或變現資產期間應用的稅率，按於報告期末已頒佈或實際上已頒佈的稅率(及稅法)計量。

綜合財務報表附註(續)

截至二零一九年十二月三十一日止年度

4. 重大會計政策(續)

稅項(續)

遞延稅項負債及資產的計量反映於報告期末本集團預計收回其資產或清償負債的賬面值的模式而引致的稅務影響。

就稅項扣減由租賃負債產生的租賃交易而言，本集團將香港會計準則第12號的規定整體應用於使用權資產及租賃負債。與使用權資產及租賃負債相關的暫時性差異按淨額基準評估。就租賃負債的本金部分而言，使用權資產折舊超過租金，導致可扣除暫時性差異出現淨額。

當有法定可強制執行權利把即期稅項資產與即期稅項負債進行抵銷時及在彼等與同一稅務機關向同一納稅實體所徵收的所得稅有關時，遞延稅項資產及負債便可相互抵銷。

即期及遞延稅項於損益中確認，惟當涉及於其他全面收益中或直接於權益中確認的項目除外，於該情況下，即期及遞延稅項亦分別於其他全面收益中或直接於權益中確認。倘因業務合併的初步會計方法而產生即期稅項或遞延稅項，有關稅務影響會計入業務合併的會計處理。

物業、廠房及設備

物業、廠房及設備為持作用於生產或供應貨品或服務，或用於行政用途的有形資產，惟在建工程除外。物業、廠房及設備是按成本減其後累計折舊及累計減值虧損(如有)於綜合財務狀況表列賬。

折舊乃確認以於物業、廠房及設備項目(在建工程除外)的估計可使用年期內經扣除其餘值後以直線法撇銷其成本。估計可使用年期、餘值及折舊方法於各報告期末予以檢討，而任何估計變動的影響均以預期基準入賬。

在建工程包括用作生產或自用而正在建造的物業、廠房及設備，按成本減任何已確認的減值虧損列賬。成本包括使資產達到使其能夠按管理層擬定的方式運行所需的位置及狀況的任何直接應佔成本，及(就合資格資產而言)根據本集團會計政策的資本化借款成本。該等資產於準備作擬定用途時按與其他物業廠房及設備相同的基準開始折舊。

個別物業、廠房及設備項目於出售或於預期繼續使用該資產不會帶來任何日後經濟利益時取消確認。出售或報廢物業、廠房及設備項目所產生的任何收益或虧損根據出售資產所得款項與資產賬面值的差額釐定，並於損益確認。

綜合財務報表附註(續)

截至二零一九年十二月三十一日止年度

4. 重大會計政策(續)

租賃土地及樓宇

當本集團就於物業的擁有權權益(包括租賃土地及樓宇成分)付款時，全部代價於租賃土地及樓宇成分之間按初始確認時的相對公平值的比例分配。

倘能可靠地分配租金，則列作經營租賃的租賃土地權益將於綜合財務狀況表呈列為「使用權資產」(應用香港財務報告準則第16號後)或「預付租金」(應用香港財務報告準則第16號前)。當代價無法在相關租賃土地的非租賃樓宇成分及未分割權益之間可靠分配時，整項物業分類為物業、廠房及設備。

無形資產

個別收購的無形資產

個別收購而使用年期有限的無形資產按成本減累計攤銷及任何累計減值虧損入賬。

具有有限可使用年期的無形資產的攤銷於估計可使用年期內按直線法確認。估計可使用年期及攤銷法於各報告期末檢討，任何估計變動的影響則以預期基準入賬。個別收購而無確定可用年期的無形資產，按成本減任何其後累計減值虧損列賬。

於業務合併中收購的無形資產

於業務合併中收購的無形資產與商譽分開確認，並按收購日期的公平值作初步確認(作為其成本)。

初步確認後，具有有限可使用年期的業務合併之無形資產按成本減累計攤銷及任何累計減值虧損列賬，所用基準與個別收購的無形資產所使用者相同。於業務合併中收購而無確定可用年限的無形資產按成本減任何其後累計減值虧損入賬。

於出售後或預期使用或出售資產不會帶來未來經濟利益時，取消確認無形資產。因取消確認無形資產而產生的收益或虧損按出售所得款項淨額與有關資產的賬面值的差額計量，並於有關資產取消確認期間在損益中確認。

4. 重大會計政策(續)

除商譽外的物業、廠房及設備、使用權資產以及無形資產減值

於報告期末，本集團檢討其具有限可使用年期的物業、廠房及設備、使用權資產以及無形資產的賬面值以釐定是否有跡象顯示該等資產存在減值虧損。如存在減值跡象，本集團會估計相關資產的可收回金額，以確定減值虧損(如有)程度。無確定可用年期的無形資產至少每年進行一次或於存在減值跡象時進行減值測試。

物業、廠房及設備、使用權資產以及無形資產的可收回金額乃個別進行估計。如未能估計個別資產的可收回金額，本集團則估計資產所屬現金產生單位的可收回金額。

此外，於可設立合理一致的分配基準時，公司資產會分配至個別現金產生單位，否則有關資產會分配至可設立合理一致分配基準的現金產生單位的最小組別。本集團對是否有跡象顯示公司資產可能出現減值進行評估。倘存在有關跡象，則須就有關公司資產所屬現金產生單位或一組現金產生單位釐定可收回款項，並與相關現金產生單位或現金產生單位組別的賬面值進行比較。

可收回金額為公平值減出售成本與使用價值兩者中的較高者。於評估使用價值時，估計未來現金流量以稅前貼現率貼現至現值，該貼現率能反映當前市場所評估的貨幣時間值及資產(或現金產生單位)特定風險(就此而言，未來現金流量估計尚未作出調整)。

倘資產(或現金產生單位)的可收回金額估計將少於其賬面值，則資產(或現金產生單位)的賬面值會減少至其可收回金額。就未能按合理一致的基準分配至現金產生單位的公司資產或部分公司資產，本集團會比較一個組別的現金產生單位賬面值(包括已分配至該組現金產生單位的公司資產或部分公司資產的賬面值)與該組現金產生單位的可收回金額。於分配減值虧損時，首先分配減值虧損以減少任何商譽的賬面值(如適用)，然後根據該單位或該組現金產生單位各資產的賬面值按比例分配至其他資產。資產賬面值不得減少至低於其公平值減出售成本(如可計量)、其使用價值(如可釐定)及零之中的最高值。本應分配至資產的減值虧損金額按比例分配至該單位其他資產。減值會即時於損益確認。

倘減值虧損其後撥回，資產(或現金產生單位)的賬面值則會增加至所估算的經修訂可收回金額，惟按此所增加的賬面值不得高於過往年度並無就資產(或現金產生單位)確認減值虧損而原應已釐定的賬面值。所撥回的減值虧損會即時於損益確認為收入。

綜合財務報表附註(續)

截至二零一九年十二月三十一日止年度

4. 重大會計政策(續)

研發支出

研究活動支出於產生期間確認為開支。

存貨

存貨按成本或可變現淨值(以較低者為準)呈列。存貨成本按加權平均法計算。可變現淨值指存貨估計銷售價格減所有估計完成成本及銷售所需成本。

撥備

當本集團因過往事件而承擔現有責任，而本集團可能須償付該責任及就承擔責任的金額可作出可靠估計時，則確認撥備。

確認為撥備的金額為於報告期末對償付現有責任所需代價的最佳估計，並經考慮與該責任相關的風險及不確定因素。倘使用估計清償現有責任的現金流量計量撥備，其賬面值為該等現金流量(倘貨幣時間值影響屬重大)的現值。

金融工具

當集團實體成為工具合約條文的訂約方時，金融資產及負債於綜合財務狀況表內確認。所有以常規方式購入或出售的金融資產均按買賣日期基準確認及取消確認。以常規方式購入或出售指須於市場規定或慣例所訂時限內交付資產的金融資產購入或出售。

金融資產及金融負債初步按公平值計量，惟根據香港財務報告準則第15號初步計量的客戶合約所產生的貿易應收款項及應收票據除外。因收購或發行金融資產及負債(按公平值計入損益的金融資產及金融負債除外)而直接應佔的交易成本於初步確認時按適用情況加入或扣減自該項金融資產或金融負債的公平值。收購按公平值計入損益的金融資產或金融負債直接應佔的交易成本即時於損益中確認。

實際利率法為計算金融資產或金融負債的攤銷成本以及分攤相關期間的利息收入和利息開支的方法。實際利率為將估計未來現金收入及付款(包括構成實際利率不可或缺部分的已付或已收的一切費用及費率、交易成本及其他溢價或折讓)按金融資產或金融負債的預計年期或(如適用)較短期間準確貼現至初步確認的賬面淨值的利率。

來源於本集團日常業務的利息收入呈列為收益。

4. 重大會計政策(續)

金融工具(續)

金融資產

金融資產分類及後續計量

符合下列條件的金融資產按攤銷成本進行後續計量：

- 於以收取合約現金流量為目的之業務模式中持有金融資產；及
- 合約條款於指定日期產生之現金流量純粹為支付本金及未償還本金的利息。

符合以下條件的金融資產其後按公平值計入其他全面收益(「按公平值計入其他全面收益」)計量：

- 於目的為同時收取合約現金流量及出售的業務模式中持有金融資產；及
- 合約條款使於指定日期產生的現金流量純粹為支付本金及未償還本金利息。

所有其他金融資產其後按公平值計入損益計量，惟以下情況另當別論。於初次應用香港財務報告準則第9號或初始確認金融資產當日，倘股本投資並非持作買賣，亦非由收購方在香港財務報告準則第3號所適用的業務合併中確認的或然代價，則本集團可能會不可撤銷地選擇於其他全面收益中呈列有關股本投資的其後公平值變動。

於下列情況下，金融資產持作買賣：

- 其獲收購的主要目的為於不久將來出售；或
- 於初步確認時，其為本集團集中管理的已識別金融工具組合的一部分，並已於近期形成短期獲利的實際模式；或
- 其並非指定為有效對沖工具的衍生工具。

此外，本集團或會不可撤銷地將須按攤銷成本或按公平值計入其他全面收益的金融資產指定為按公平值計入損益計量，前提為此舉可消除或顯著減少會計錯配。

綜合財務報表附註(續)

截至二零一九年十二月三十一日止年度

4. 重大會計政策(續)

金融工具(續)

金融資產(續)

金融資產分類及後續計量(續)

(i) 攤銷成本及利息收入

利息收入乃使用實際利率法就其後按攤銷成本計量的金融資產確認。就購入或產生的信貸減值金融資產以外的金融工具，利息收入以金融資產的總賬面值按實際利率計算，惟其後成為信貸減值的金融資產除外(見下文)。就其後出現信貸減值的金融資產而言，利息收入透過於下個報告期間的金融資產的攤銷成本應用實際利率確認。倘有關信貸減值的金融工具信貸風險得到改善以致有關金融資產不再出現信貸減值，則利息收入透過於緊隨釐定有關資產不再出現信貸減值的報告期間開始之金融資產總賬面值應用實際利率確認。

(ii) 按公平值計入損益的金融資產

不符合按攤銷成本或按公平值計入其他全面收益計量或指定為按公平值計入其他全面收益的準則的金融資產按公平值計入損益計量。

於各報告期末按公平值計入損益的金融資產按公平值計量，任何公平值收益或虧損則於損益確認。於損益確認的收益或虧損淨額不包括金融資產所賺取的任何股息或利息，並計入「其他收益及虧損」。

金融資產減值

本集團就須予減值的金融資產(包括貿易及其他應收款項、應收貸款及利息、應收合營企業款項、證券賬戶結餘、受限制銀行結餘及銀行結餘)的預期信貸虧損(「**預期信貸虧損**」)模式進行減值評估。預期信貸虧損的金額於各報告日期更新，以反映信貸風險自初始確認以來的變動。

全期預期信貸虧損指於相關工具於預計年期內因所有可能違約事件產生的預期信貸虧損。相反，12個月預期信貸虧損(「**12個月預期信貸虧損**」)指全期預期信貸虧損中預計於報告日期後12個月內可能發生的違約事件產生的部分虧損。評估乃根據本集團過去的信貸虧損經驗作出，並按債務人特定因素、整體經濟情況以及對於報告日期現行情況及未來情況預測的評估而作出調整。

4. 重大會計政策(續)

金融工具(續)

金融資產(續)

金融資產減值(續)

本集團始終就貿易應收款項及應收票據以及應收貸款及利息(「應收款項」)確認全期預期信貸虧損。該等資產的預期信貸虧損會透過計及預期違約率進行單獨評估。該等金融資產的預期信貸虧損使用預期違約率分析(即單獨分析應收款項)、外部資料信貸水平等進行估計。

對於所有其他工具，本集團計量等於12個月預期信貸虧損的虧損撥備，除非當信貸風險自初始確認以來顯著上升，則本集團確認全期預期信貸虧損。評估是否應以全期預期信貸虧損確認乃根據自初始確認以來發生違約的可能性或風險顯著上升而進行。

(i) 信貸風險顯著上升

於評估信貸風險是否自初始確認以來顯著上升時，本集團比較金融工具於報告日期出現違約的風險與該金融工具於初始確認日期出現違約的風險。作此評估時，本集團會考慮合理及有理據的定量及定性資料，包括歷史經驗及毋須花費過多成本或精力即可獲得的前瞻性資料。

尤其是，評估信貸風險是否顯著上升時會考慮下列資料：

- 金融工具外部(倘有)或內部信貸評級實際或預期重大惡化；
- 預期將導致債務人履行其債務責任的能力大幅下降的業務、財務或經濟狀況的現有或預測不利變動；
- 債務人經營業績的實際或預期重大惡化；
- 導致債務人履行其債務責任的能力大幅下降的債務人監管、經濟或技術環境的實際或預期重大不利變動。

不論上述評估結果，本集團假定，倘合約付款逾期超過30天，則信貸風險自初始確認以來已顯著上升，惟本集團擁有合理並有理據支持的資料顯示情況並非如此，則作別論。

綜合財務報表附註(續)

截至二零一九年十二月三十一日止年度

4. 重大會計政策(續)

金融工具(續)

金融資產(續)

金融資產減值(續)

(i) 信貸風險顯著上升(續)

儘管上述，若於報告日期金融資產釐定為具有信貸風險，則本集團會假設債務工具的信貸風險自初始確認以來並未顯著上升。在以下情況下，債務工具會釐定為具有低信貸風險：(i)債務工具具有低違約風險；(ii)借款人有很強的能力於近期履行其合約現金流量責任；及(iii)經濟及業務條件的長期不利變動有可能但未必會降低借款人履行其合約現金流量責任的能力。

本集團定期監察用以確定信貸風險曾否顯著增加的標準的成效，並於適當時候作出修訂，從而確保有關標準能夠於款項逾期前確定信貸風險顯著增加。

(ii) 違約的定義

就內部信貸風險管理而言，本集團認為，倘內部制訂或得自外界來源的資料顯示債務人不大可能悉數向債權人(包括本集團)還款(未計及本集團所持任何抵押品)，則違約事件發生。

不論上述，本集團認為，倘該金融資產逾期超過90天，則違約事件發生，惟本集團擁有合理並有理據資料證明更寬鬆的違約標準更為合適除外。

(iii) 信貸減值金融資產

金融資產在一項或以上違約事件(對該金融資產估計未來現金流量構成不利影響)發生時出現信貸減值。金融資產出現信貸減值的證據包括有關下列事件的可觀察數據：

- (a) 發行人或借款人的重大財務困難；
- (b) 違反合約(如違約或逾期事件)；
- (c) 借款人的放貸人因有關借款人財務困難的經濟或合約理由而向借款人作出其於正常情況下不會作出的讓步；或
- (d) 借款人將可能陷入破產或其他財務重組。

4. 重大會計政策(續)

金融工具(續)

金融資產(續)

金融資產減值(續)

(iv) 撤銷政策

倘有資料顯示交易對手方陷入嚴重財務困難及並無實際收回款項的可能(例如倘交易對手方被清盤或已進入破產程序)，則本集團撤銷金融資產。經考慮法律意見(如適用)後，遭撤銷的金融資產可能仍須按本集團收回程序進行強制執行活動。撤銷構成取消確認事項。任何其後收回在損益中確認。

(v) 預期信貸虧損的計量及確認

預期信貸虧損計量是違約概率、違約損失率(即違約時的虧損程度)及違約風險承擔的函數。違約概率及違約損失率的評估乃基於經前瞻性資料調整後的歷史數據作出。預期信用虧損的估計反映以發生相關違約風險的金額作為加權數值而確定的無偏概率加權金額。

一般而言，預期信貸虧損按根據合約應付本集團的所有合約現金流量與本集團預期將收取的現金流量按初始確認時釐定的實際利率貼現的差額估計。

利息收入根據金融資產的賬面總值計算，除非金融資產出現信貸減值，於該情況下，利息收入根據金融資產的攤銷成本計算。

本集團透過調整賬面值於損益確認所有金融工具的減值收益或虧損，惟除貿易及其他應收款項以及應收貸款及利息的相關調整乃透過虧損撥備賬予以確認。

綜合財務報表附註(續)

截至二零一九年十二月三十一日止年度

4. 重大會計政策(續)

金融工具(續)

取消確認

僅當從資產收取現金流量的合約權利到期或本集團轉讓金融資產及將資產擁有權的絕大部分風險及回報轉移至另一實體，則本集團取消確認金融資產。倘本集團並無轉讓或保留擁有權的絕大部分風險及回報，並繼續控制已轉讓資產，則本集團繼續以其持續參與業務為限確認該資產並確認相關負債。倘本集團保留已轉讓金融資產擁有權的絕大部分風險及回報，則本集團繼續確認金融資產並同時就收取的所得款項確認抵押借款。

於取消確認按攤銷成本的金融資產時，該項資產賬面值與已收及應收代價總數間的差額會於損益確認。

金融負債及股本工具

金融負債或股本工具的分類

金融負債及股本工具根據合約安排的內容以及金融負債及股本工具的定義分類為金融負債或股本工具。

股本工具

股本工具為扣除其所有負債後證明於實體資產內擁有剩餘權益的任何合約。本公司所發行的股本工具於扣除直接發行成本後按已收所得款項入賬。

金融負債

所有金融負債其後均採用實際利率法按攤銷成本或按公平值計入損益計量。

按公平值計入損益的金融負債

當金融負債為(i)收購方可能支付的或然代價(作為香港財務報告準則第3號適用的業務合併的一部分)，(ii)持作買賣或(iii)其獲指定為按公平值計入損益時，該金融負債則被分類為按公平值計入損益。

於下列情況下，金融負債為持作買賣用途：

- 其獲收購的主要目的為於不久將來購回；或
- 於初步確認時，其為本集團集中管理的已識別金融工具組合的一部分，並已於近期形成短期獲利的實際模式；或
- 其並非指定為有效對沖工具的衍生工具。

4. 重大會計政策(續)

金融工具(續)

金融負債及股本工具(續)

按公平值計入損益的金融負債(續)

金融負債(持作買賣的金融負債或可能由收購方支付作為業務合併一部分的或然代價除外)可於下列情況下於初步確認時指定為按公平值計入損益：

- 該指定消除或大幅減少可能會出現的計量或確認方面的一致性；或
- 該金融負債構成一組金融資產或金融負債或金融資產及金融負債組合的一部分，而根據本集團制定的風險管理或投資策略，該項負債以公平值為基礎進行管理及評估績效，且有關分組的資料乃按此基準向內部提供；或
- 其構成包含一項或多項嵌入式衍生工具的合約的一部分，而香港財務報告準則第9號允許將整個組合合約指定為按公平值計入損益。

就指定為按公平值計入損益的金融負債而言，因金融負債信貸風險有變而導致其公平值變動的金額乃於其他全面收益中確認，除非於其他全面收益中確認該負債信貸風險變動的影響會產生或增加損益的會計錯配，則作別論。就包含嵌入式衍生工具的金融負債(如可換股債券)而言，於釐定將在其他全面收益中呈列的金額時，不會計入嵌入式衍生工具的公平值變動。於其他全面收益中確認的金融負債信貸風險引起的公平值變動其後不會重新分類至損益，而會於取消確認金融負債後轉入累計虧損。

按攤銷成本的金融負債

金融負債(包括貿易及其他應付款項、借款、應付一間聯營企業款項、應付合營企業款項、可換股債券以及長期應付款項)其後採用實際利率法按攤銷成本計量。

取消確認

本集團僅於其責任獲解除、取消或到期時取消確認金融負債。取消確認的金融負債賬面值與已付及應付代價間的差額於損益確認。

綜合財務報表附註(續)

截至二零一九年十二月三十一日止年度

4. 重大會計政策(續)

金融工具(續)

可換股債券包含負債部分、轉換選擇權及轉換否決選擇權部分

可換股債券組成部分根據合約安排的內容以及金融負債及衍生工具的定義單獨分類為金融負債、轉換選擇權及轉換否決選擇權。將以固定現金金額或另一金融資產交換本集團自身固定數目的股本工具除外的其他方式結算的轉換選擇權及轉換否決選擇權為衍生工具。

於發行日期，負債、轉換選擇權及轉換否決選擇權均按公平值確認。

於其後期間，可換股債券負債部分以實際利率法按攤銷成本列賬。轉換選擇權及轉換否決選擇權均以公平值計量，公平值變動於損益確認。

與發行可換股債券有關的交易成本按其相對公平值的比例分配至債務及衍生工具部分。與衍生工具部分有關的交易成本即時自損益扣除。與債務部分有關的交易成本計入債務部分的賬面值並於可換股債券期限內以實際利率法攤銷。

嵌入式衍生工具

嵌入混合合約的衍生工具(包括於香港財務報告準則第9號界定範圍內的主金融資產)，不會視為單獨的衍生工具。整個混合合約按攤銷成本或按公平值(如適用)分類再進行計量。

倘嵌入非衍生主合約的衍生工具(並非香港財務報告準則第9號界定範圍內的金融資產)符合衍生工具的定義、其風險及特徵與主合約的風險及特質並無密切關係，且主合約並非按公平值計入損益，則該等衍生工具視為單獨的衍生工具。

抵銷金融資產及金融負債

僅當本集團目前擁有合法可強制執行權抵銷已確認金額，並有意按淨額結算資產及負債，或同時變現資產及償付負債，金融資產及金融負債將予抵銷，以淨額於財務狀況表呈列。

綜合財務報表附註(續)

截至二零一九年十二月三十一日止年度

5. 重大會計判斷及估計不確定因素的主要來源

於應用附註4所述的本集團會計政策時，本公司董事須對未能從其他來源得出的資產及負債的賬面值作出判斷、估計及假設。估計及相關假設乃基於過往經驗及其他被視為相關的因素而作出。實際結果可能與該等估計不同。

估計及相關假設將持續予以審閱。倘會計估計的修訂僅對作出估計修訂的期間產生影響，則有關會計估計的修訂於該期間內確認，或倘會計估計的修訂對現有及未來期間均產生影響，則會於作出該修訂期間及未來期間均予以確認。

應用會計政策的重大判斷

除所涉及估計(見下文)外，以下為本公司董事在應用本集團會計政策過程中所作出對綜合財務報表中確認的金額影響最大的重大判斷。

合約安排

由於本集團於中國學校的外資擁有權受規管限制，故本集團透過綜合聯屬實體於中國進行大部分業務。本集團並無於綜合聯屬實體擁有任何股權。本公司董事根據本集團是否可對綜合聯屬實體行使權力、是否因參與綜合聯屬實體而有權獲得可變回報及是否有能力透過對綜合聯屬實體行使其權力而影響該等回報，以評估本集團是否對綜合聯屬實體擁有控制權。經評估後，本公司董事認為，鑒於合約安排及其他措施，本集團對綜合聯屬實體擁有控制權，因此，本集團已將綜合聯屬實體的財務資料於綜合財務報表綜合入賬。

儘管如此，就本集團對綜合聯屬實體的直接控制權而言，合約安排及其他措施的效力或許不及直接合法擁有權有效，且中國法制存有的不確定因素可阻礙本集團對綜合聯屬實體業績、資產及負債的實益權利。按本公司法律顧問的意見，本公司董事認為外商獨資企業、綜合聯屬實體與其股權持有人訂立的合約安排符合中國有關法律法規，並可合法強制執行。市況變化或未來中國法律法規的詮釋可能對評估對綜合聯屬實體的控制權造成重大影響。

綜合財務報表附註(續)

截至二零一九年十二月三十一日止年度

5. 重大會計判斷及估計不確定因素的主要來源(續)

估計不確定因素的主要來源

以下為於報告期末估計不確定因素的主要來源，該來源涉及導致會對下一個財政年度的資產及負債賬面值作出重大調整的重大風險。

(a) 商譽及無確定可用年限的無形資產估計減值

釐定商譽及無確定可用年限的無形資產是否出現減值需要對獲分配商譽及無確定可用年限的無形資產的現金產生單位(「現金產生單位」)的使用價值或其公平值減出售成本進行估計。該使用價值計算需要本集團估計現金產生單位預期產生的未來現金流量及適當貼現率，以計算現值。公平值減出售成本乃根據近期交易價格或從估值模式(即類比公司法)得出的價值釐定，並涉及主要輸入數據(包括於過往十二個月可資比較公司的企業價值對收益以及企業價值對資產淨值)。倘實際未來現金流量低於預期，或估值模式的相關主要假設出現變動，則可能會產生進一步減值虧損。

於二零一九年十二月三十一日，商譽及無確定可用年限的無形資產於減值前的賬面值分別為人民幣611,120,000元(二零一八年：人民幣610,720,000元)及人民幣161,302,000元(二零一八年：人民幣159,319,000元)。截至二零一九年十二月三十一日止年度，就商譽及無確定可用年限的無形資產確認的減值虧損分別為人民幣245,449,000元(二零一八年：無)及人民幣22,958,000元(二零一八年：無)。有關商譽及無確定可用年限的無形資產減值測試的詳情於附註26中披露。

(b) 應收貸款及利息的估計減值

本集團透過個別評估確認應收貸款及利息的全期預期信貸虧損，該評估基於內部信貸評級、本集團過往信貸虧損經驗，根據債務人特定因素、整體經濟狀況及於報告日期對當前及未來狀況預測的評估進行調整。倘未來現金流量低於預期，或因事實及環境變動而下調，則可能產生重大減值虧損。

於二零一九年十二月三十一日，應收貸款及利息的賬面值為人民幣95,055,000元(二零一八年：人民幣1,144,886,000元)。

截至二零一九年十二月三十一日止年度，已確認減值虧損人民幣111,669,000元(二零一八年：人民幣57,220,000元)。

綜合財務報表附註(續)

截至二零一九年十二月三十一日止年度

5. 重大會計判斷及估計不確定因素的主要來源(續)

估計不確定因素的主要來源(續)

(c) 貿易應收款項的估計減值

本集團透過個別評估確認貿易應收款項的全期預期信貸虧損，該評估基於內部信貸評級、本集團過往信貸虧損經驗，根據債務人特定因素、整體經濟狀況及於報告日期對當前及未來狀況預測的評估進行調整。倘未來現金流量低於預期，或因事實及環境變動而下調，則可能產生重大減值虧損。

於二零一九年十二月三十一日，貿易應收款項的賬面值為人民幣385,319,000元(二零一八年：人民幣527,924,000元)。

截至二零一九年十二月三十一日止年度，已確認減值虧損人民幣32,520,000元(二零一八年：人民幣4,083,000元)。

(d) 金融工具的估值

包括按公平值計入損益之金融資產(附註28)及應付或然代價(附註43)在內的若干金融工具的公平值乃採用估值方法確定。本集團已建立程序確保估值方法由合資格人士制定，並由獨立於制定估值方法人士的人士驗證及審閱。估值方法在用於估值前會經過評估，並作出調整以確保得出的結果反映實際市況。然而，應留意如信貸風險、股價波幅及被投資方的股息收益率等部分輸入數據均需要管理層作出估計。管理層的估計及假設會定期審閱及調整(倘必要)。任何估計及假設變動均可能導致該等金融工具的公平值發生變動。於二零一九年十二月三十一日，按公平值計入損益之金融資產及應付或然代價的賬面值分別為人民幣960,702,000元(二零一八年：人民幣2,631,330,000元)及人民幣61,647,000元(二零一八年：人民幣116,888,000元)。

(e) 物業、廠房及設備的可使用年期

本集團管理層釐定其物業、廠房及設備的估計可使用年期、餘值及相關折舊費用。此估計乃基於性質及功能相近的物業、廠房及設備的實際可使用年期的過往經驗作出。倘可使用年期預期將較估計為短或其將撇銷或撇減已棄置或出售的陳舊或非策略資產時，管理層將增加折舊費用。該等估計的變動可能對本集團的業績構成重大影響。於二零一九年十二月三十一日，物業、廠房及設備的賬面值為人民幣1,001,848,000元(二零一八年：人民幣925,880,000元)。

綜合財務報表附註(續)

截至二零一九年十二月三十一日止年度

5. 重大會計判斷及估計不確定因素的主要來源(續)

估計不確定因素的主要來源(續)

(f) 保修索償撥備

保修撥備是經參考保修有效期及已產生的保修開支佔過往總銷售金額的百分比就客戶對產品的可能索償而作出。倘實際索償多於預期，則保修開支可能顯著增加，其將於作出索償的期間於損益確認。於二零一九年十二月三十一日，保修撥備的賬面值為人民幣24,149,000元(二零一八年：人民幣4,014,000元)。

(g) 存貨估計減值

本集團按成本與可變現淨值中的較低者將存貨入賬。可變現淨值為存貨的估計售價減所有估計完成成本及進行銷售所需的成本。

本集團已制訂營運程序以監察存貨減值風險，包括管理層定期就陳舊存貨審閱存貨貨齡清單。此涉及陳舊存貨項目的賬面值與相關可變現淨值的比較。目的在於確定是否須就任何陳舊及滯銷項目作出撥備。倘售價低於預期，則會確認額外撥備。

於二零一九年十二月三十一日，存貨的賬面值為人民幣205,115,000元(二零一八年：人民幣137,638,000元)。於截至二零一九年十二月三十一日止年度，就陳舊及滯銷存貨確認撥回淨值人民幣10,358,000元(二零一八年：撥回淨值人民幣1,118,000元)。

(h) 物業、廠房及設備、使用權資產以及可使用年期有限的無形資產的估計減值

物業、廠房及設備、使用權資產以及可使用年期有限的無形資產按成本減累計折舊及減值(如有)列賬。於釐定資產是否減值時，本集團須作出判斷及估計，尤其評估：(1)是否有可能影響資產價值的事件或任何跡象；(2)資產賬面值能否以可收回金額(倘為使用價值)支持，即基於持續使用資產估計的未來現金流量的淨現值；及(3)將應用於估計可收回金額的合適關鍵假設，包括現金流量預測及合適的貼現率。倘不可能估計個別資產的可收回金額(包括使用權資產)，則本集團估計資產所屬現金產生單位的可收回金額。假設及估計(包括現金流量預測的貼現率或增長率)變動或會對減值評估中所用的淨現值構成重大影響。

綜合財務報表附註(續)

截至二零一九年十二月三十一日止年度

5. 重大會計判斷及估計不確定因素的主要來源(續)

估計不確定因素的主要來源(續)

(h) 物業、廠房及設備、使用權資產以及可使用年期有限的無形資產的估計減值(續)

於二零一九年十二月三十一日，物業、廠房及設備、使用權資產以及可使用年期有限的無形資產的賬面值分別為人民幣1,001,848,000元(二零一八年：人民幣925,880,000元)、人民幣300,322,000元(二零一八年：無)及人民幣203,015,000元(二零一八年：人民幣229,685,000元)。於截至二零一九年十二月三十一日止年度，就物業、廠房及設備、使用權資產以及可使用年期有限的無形資產分別確認減值虧損人民幣1,129,000元(二零一八年：無)、人民幣879,000元(二零一八年：無)及人民幣980,000元(二零一八年：無)。有關物業、廠房及設備、使用權資產以及可使用年期有限的無形資產的減值詳情於附註26中披露。

6. 收益

持續經營業務

(i) 客戶合約收益分拆

分部*	截至二零一九年十二月三十一日止年度			總計 人民幣千元
	汽車零部件業務 人民幣千元	教育運營業務 人民幣千元	金融服務業務 人民幣千元	
貨品或服務類型：				
向以下各方銷售汽車減振器				
— 原汽車製造商之汽車市場	886,075	—	—	886,075
— 汽車行業之二級市場	27,288	—	—	27,288
— 其他	4,443	—	—	4,443
小計	917,806	—	—	917,806
提供學校教育服務及向教育機構提供				
管理及諮詢服務				
— 學校教育服務	—	335,415	—	335,415
— 管理及諮詢服務	—	86,090	—	86,090
小計	—	421,505	—	421,505

* 呈報分部詳情載於附註7。

綜合財務報表附註(續)

截至二零一九年十二月三十一日止年度

6. 收益(續)

持續經營業務(續)

(i) 客戶合約收益分拆(續)

分部*	截至二零一九年十二月三十一日止年度			總計 人民幣千元
	汽車零部件業務 人民幣千元	教育運營業務 人民幣千元	金融服務業務 人民幣千元	
提供以下金融服務及諮詢服務				
— 私募基金管理	-	-	17,762	17,762
— 承銷、交易及孖展服務	-	-	16,716	16,716
— 諮詢服務	-	-	24,735	24,735
— 其他	-	-	3,715	3,715
小計	-	-	62,928	62,928
客戶合約收益	917,806	421,505	62,928	1,402,239
利息收入	-	-	33,798	33,798
收益	917,806	421,505	96,726	1,436,037
地域市場：				
— 中國	880,978	421,013	25,905	1,327,896
— 香港	-	492	32,567	33,059
— 新加坡	-	-	4,456	4,456
— 意大利	36,828	-	-	36,828
客戶合約收益	917,806	421,505	62,928	1,402,239
收益確認的時機：				
— 於某一時間點	917,806	-	24,036	941,842
— 於一段時間	-	421,505	38,892	460,397
客戶合約收益	917,806	421,505	62,928	1,402,239

* 可呈報分部詳情載於附註7。

綜合財務報表附註(續)

截至二零一九年十二月三十一日止年度

6. 收益(續)

持續經營業務(續)

(i) 客戶合約收益分拆(續)

分部*	截至二零一八年十二月三十一日止年度			總計 人民幣千元
	汽車零部件業務 人民幣千元	教育運營業務 人民幣千元	金融服務業務 人民幣千元	
貨品或服務類型：				
向以下各方銷售汽車減振器				
— 原汽車製造商之汽車市場	1,259,685	—	—	1,259,685
— 汽車行業之二級市場	39,460	—	—	39,460
— 其他	54,721	—	—	54,721
小計	1,353,866	—	—	1,353,866
提供學校教育服務及向教育 機構提供管理及諮詢服務				
— 學校教育服務	—	277,549	—	277,549
— 管理及諮詢服務	—	29,087	—	29,087
小計	—	306,636	—	306,636

* 可呈報分部的詳情載於附註7。

綜合財務報表附註(續)

截至二零一九年十二月三十一日止年度

6. 收益(續)

持續經營業務(續)

(i) 客戶合約收益分拆(續)

分部*	截至二零一八年十二月三十一日止年度			總計 人民幣千元
	汽車零部件業務 人民幣千元	教育運營業務 人民幣千元	金融服務業務 人民幣千元	
提供以下金融服務及諮詢服務				
— 私募基金管理	—	—	33,843	33,843
— 承銷、交易及孖展服務	—	—	17,614	17,614
— 諮詢服務	—	—	12,995	12,995
— 其他	—	—	4,759	4,759
小計	—	—	69,211	69,211
客戶合約收益	1,353,866	306,636	69,211	1,729,713
利息收入	—	—	81,084	81,084
收益	1,353,866	306,636	150,295	1,810,797
地域市場：				
— 中國	1,345,992	306,232	39,572	1,691,796
— 香港	133	—	13,228	13,361
— 新加坡	—	—	16,411	16,411
— 意大利	7,741	—	—	7,741
— 其他	—	404	—	404
客戶合約收益	1,353,866	306,636	69,211	1,729,713
收益確認的時機：				
— 於某一時間點	1,353,866	—	36,740	1,390,606
— 於一段時間	—	306,636	32,471	339,107
客戶合約收益	1,353,866	306,636	69,211	1,729,713

* 可呈報分部詳情載於附註7。

6. 收益(續)

持續經營業務(續)

(ii) 客戶合約履行義務

汽車零部件業務

本集團向客戶(即原汽車製造商之汽車市場及汽車行業之二級市場)直接銷售汽車零部件產品。

當貨品控制轉移，即貨品已付運至指定場所，由相關客戶接收(「交付」)時確認向客戶銷售汽車零部件產品的收益。於交付後，客戶可全權酌情處理產品。正常信貸期為交付後90天。

合約負債(即客戶墊付款項)於貨品控制權未轉移時於銷售中確認。

與汽車零部件產品銷售相關的保修不可單獨購買，而是作為已售出的產品符合經協定規格的保證。因此，本集團根據香港會計準則第37號將有關保修入賬。

教育運營業務

本集團向學生提供教育服務並提供管理及諮詢服務。該等服務於相關學期(即一段時間內)確認。

金融服務業務

提供私募基金管理、孖展服務及諮詢服務的收益於一段時間內確認，原因為客戶隨本集團履約同時收取並使用本集團履約所帶來的利益。收益於服務合約的相關期間內按比例確認。分部提供其他金融及顧問服務、承銷及交易服務的收益於客戶取得不同服務控制權的時間點(即履行合約規定的履約責任及向客戶提供服務後)予以確認。與客戶的合約均為固定價格。

綜合財務報表附註(續)

截至二零一九年十二月三十一日止年度

6. 收益(續)

持續經營業務(續)

(iii) 分配至客戶合約餘下履約責任的交易價

於二零一九年及二零一八年十二月三十一日分配至餘下履約責任(未獲達成或部分未獲達成)的交易價及預期收益確認時間如下：

	汽車零部件業務 人民幣千元	教育運營業務 人民幣千元	金融服務業務 人民幣千元	總計 人民幣千元
於二零一九年十二月三十一日				
一年內	5,193	211,579	6,510	223,282
一至兩年	-	85,515	1,168	86,683
二至五年	-	73,422	-	73,422
五年以上	-	32,151	-	32,151
總計	5,193	402,667	7,678	415,538

	汽車零部件業務 人民幣千元	教育運營業務 人民幣千元	金融服務業務 人民幣千元	總計 人民幣千元
於二零一八年十二月三十一日				
一年內	1,477	211,231	6,139	218,847
一至兩年	-	35,440	13,071	48,511
二至五年	-	103,770	-	103,770
五年以上	-	31,539	-	31,539
總計	1,477	381,980	19,210	402,667

綜合財務報表附註(續)

截至二零一九年十二月三十一日止年度

7. 分部資料

持續經營業務

a. 各營運分部的產品及服務

所呈報的分部資料乃以產品及服務類型以及出售產品及提供服務的客戶類型釐定，此與作為本集團主要營運決策人(「**主要營運決策人**」)的本公司執行董事定期審閱以分配資源及評估表現的內部資料相符。

概無營運分部已合併以組成以下可呈報分部：

- 汽車零部件業務－為原汽車製造商之汽車市場及汽車行業之二級市場製造並向其銷售汽車減振器及懸架系統產品。
- 教育運營業務－從事提供學校教育服務之業務(包括幼稚園教育、學歷教育及職業教育)以及向教育機構提供管理及諮詢服務之業務。
- 金融服務業務－從事證券交易、證券承銷及配售、融資顧問、併購中介、財務顧問、資產管理、私募基金管理、金融信貸、特許經營及海外教育／出國金融服務。

綜合財務報表附註(續)

截至二零一九年十二月三十一日止年度

7. 分部資料(續)

持續經營業務(續)

b. 分部收益及分部業績

以下為按可呈報分部對本集團持續經營業務的收益及業績的分析：

	分部收益		分部業績	
	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元 (經重列)
汽車零部件業務	917,806	1,353,866	128,470	254,553
教育運營業務	421,505	306,636	141,839	153,060
金融服務業務	96,726	150,295	89,906	97,833
分部總額	1,436,037	1,810,797	360,215	505,446
其他收入及開支			99,412	93,718
其他收益及虧損			14,525	(92,962)
預期信貸虧損(扣除撥回)			(196,937)	(61,303)
商譽、有形及無形資產減值虧損			(271,395)	-
按公平值計入損益之金融資產之 公平值變動			(976,796)	(906,072)
應付或然代價之公平值變動			(98,188)	(251)
可換股債券之嵌入式衍生工具部分之 公平值變動			13,373	(5,865)
銷售及分銷開支			(125,759)	(108,856)
研發支出			(51,327)	(48,935)
行政開支			(343,317)	(383,004)
融資成本			(285,991)	(244,416)
應佔聯營企業業績			1,231	222
應佔合營企業業績			(397,737)	(92,405)
除稅前虧損			(2,258,691)	(1,344,683)

綜合財務報表附註(續)

截至二零一九年十二月三十一日止年度

7. 分部資料(續)

持續經營業務(續)

b. 分部收益及分部業績(續)

以下載列所披露來自客戶合約的收益與分部資料金額的對賬：

分部*	截至二零一九年十二月三十一日止年度			總計 人民幣千元
	汽車零部件業務 人民幣千元	教育運營業務 人民幣千元	金融服務業務 人民幣千元	
來自客戶合約的收益				
外部客戶	917,806	421,505	62,928	1,402,239
分部間銷售	—	—	20,098	20,098
小計	917,806	421,505	83,026	1,422,337
抵銷	—	—	(20,098)	(20,098)
來自客戶合約的收益	917,806	421,505	62,928	1,402,239
利息收入	—	—	33,798	33,798
分部收益	917,806	421,505	96,726	1,436,037

分部*	截至二零一八年十二月三十一日止年度			總計 人民幣千元
	汽車零部件業務 人民幣千元	教育運營業務 人民幣千元	金融服務業務 人民幣千元	
來自客戶合約的收益				
外部客戶	1,353,866	306,636	69,211	1,729,713
利息收入	—	—	81,084	81,084
分部收益	1,353,866	306,636	150,295	1,810,797

* 截至二零一八年十二月三十一日止年度，概無分部間銷售。

綜合財務報表附註(續)

截至二零一九年十二月三十一日止年度

7. 分部資料(續)

持續經營業務(續)

b. 分部收益及分部業績(續)

營運分部的會計政策與附註4中披露的本集團的會計政策相同。分部業績指各營運分部的毛利，與就分配資源及評估表現目的而向主要營運決策人呈報的計量項目相符。

除以上呈列的分部收益及分部業績分析外，有關資產及負債的資料未有定期向主要營運決策人提供，故並無呈列分部資產或分部負債資料。

c. 地域資料

本集團主要於中國營運。

截至二零一九年十二月三十一日止年度，根據相關客戶的經營地點，本集團來自外部客戶所得收益之95%(二零一八年：93%)來自中國。

於二零一九年十二月三十一日，本集團物業、廠房及設備以及使用權資產之97%(二零一八年：96%)位於中國。

d. 有關主要客戶的資料

截至二零一九年及二零一八年十二月三十一日止年度，來自佔本集團持續經營業務收益10%或以上的主要客戶的收益如下：

	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
汽車零部件業務		
— 客戶A	190,971	279,304
— 客戶B	153,418	204,300

綜合財務報表附註(續)

截至二零一九年十二月三十一日止年度

8. 其他收入及開支

持續經營業務

	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
來自金融機構的利息收入	3,434	2,690
來自非金融機構的利息收入	66,310	67,000
政府補助(附註a)	12,263	14,083
解除與資產相關的政府補助/免息貸款(附註40)	7,459	2,541
倉儲服務收入	2,671	4,298
校園輔助服務收入	75,016	67,622
減：有關校園輔助服務的相關開支	(68,728)	(64,516)
其他	987	–
	99,412	93,718

附註：

a. 此等補助乃入賬列作無條件及直接財務資助，不涉及任何未來相關費用且與任何資產無關。

9. 其他收益及虧損

持續經營業務

	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元 (經重列)
捐款	(142)	(330)
匯兌虧損淨額	(54,860)	(110,221)
存貨撥備撥回淨額(附註a)	10,358	1,118
按公平值計入損益計量之金融資產之股息收入	39,756	36,662
出售廢料收益	8,786	7,492
出售物業、廠房及設備收益(虧損)	4,336	(81)
出售雲南首控之收益淨額(附註46b)	39,502	–
出售浙江浙減*之虧損(附註21a)	(3,455)	–
豁免其他應收款項之虧損(附註53)	(34,120)	–
待售在建物業之撥備(附註b)	–	(23,629)
其他	4,364	(3,973)
	14,525	(92,962)

* 定義見附註21。

綜合財務報表附註(續)

截至二零一九年十二月三十一日止年度

9. 其他收益及虧損(續)

持續經營業務(續)

附註：

- a. 於截至二零一九年十二月三十一日止年度，陳舊存貨撥備金額為人民幣9,172,000元(二零一八年：人民幣31,073,000元)，而人民幣19,530,000元(人民幣32,191,000元)於銷售變現時撥回。
- b. 撥備指基於可收回金額確認的待售在建物業減值。

10. 預期信貸減值虧損(扣除撥回)

持續經營業務

	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
以下各項已確認減值虧損		
— 應收貸款及利息	(111,669)	(57,220)
— 其他應收款項	(39,216)	—
— 貿易應收款項	(32,520)	(4,083)
— 應收合營企業款項	(13,532)	—
	(196,937)	(61,303)

11. 按公平值計入損益計量之金融資產的公平值變動

持續經營業務

	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
股本證券：		
— 於香港上市	(939,521)	(407,396)
— 於中國上市	94,759	(367,578)
— 於海外上市	(14,320)	(76,547)
非上市投資：		
— 香港	(62,017)	(46,401)
— 中國	366	35
— 海外	(56,063)	(8,185)
	(976,796)	(906,072)

綜合財務報表附註(續)

截至二零一九年十二月三十一日止年度

12. 融資成本

持續經營業務

	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元 (經重列)
以下各項的利息：		
— 銀行借款	23,484	23,663
— 其他借款	165,069	140,167
— 租賃負債	840	—
— 五年內全額償還的可換股債券(附註38)	74,177	69,211
— 按推算利率計算的合約負債	20,511	10,225
— 按推算利率計算的長期應付款項(附註44)	1,895	1,146
	285,976	244,412
其他應付款項增加(附註35)	15	4
	285,991	244,416

13. 除稅前虧損

持續經營業務

除稅前虧損已扣除：

	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
僱員福利開支(包括董事)：		
— 薪金及其他福利	381,010	357,929
— 退休福利計劃供款	51,063	38,894
總員工成本	432,073	396,823
核數師薪酬	4,779	5,798
無形資產攤銷(計入「服務成本」)	67,017	37,811
已確認為開支的存貨成本(計入「銷售成本」及「研發支出」)	757,139	1,043,264
物業、廠房及設備折舊	70,371	64,423
使用權資產折舊	20,438	—
解除預付租金	—	7,044

綜合財務報表附註(續)

截至二零一九年十二月三十一日止年度

14. 稅項

持續經營業務

	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
即期稅項：		
— 香港	945	340
— 中國企業所得稅(「企業所得稅」)	7,780	34,758
— 海外	—	867
	8,725	35,965
上一年度撥備不足：		
— 中國企業所得稅	1,709	—
遞延稅項抵免(附註27)	(11,925)	(29,075)
	(1,491)	6,890

截至二零一九年及二零一八年十二月三十一日止年度的即期所得稅開支主要為中國企業所得稅及香港利得稅。

中國企業所得稅乃就於中國營運的集團實體的應課稅收入按現行稅率計算。根據中國企業所得稅法(「企業所得稅法」)及企業所得稅法實施條例，由二零零八年一月一日起，中國附屬公司的稅率為25%。

其他司法權區產生的稅項乃根據有關司法權區的現行稅率計算。

於二零零九年十二月十五日，本公司附屬公司南陽浙減汽車減振器有限公司(「南陽浙減」)取得三年「高新技術企業」地位，根據中國稅法，南陽浙減由二零一五年至二零一八年期間可按15%的優惠稅率繳稅。「高新技術企業」的地位於二零一八年獲續期三年。

截至二零一九年及二零一八年十二月三十一日止年度，根據香港特別行政區的有關稅務條例，香港利得稅已按香港估計應課稅溢利的16.5%計提撥備。

於二零一八年三月二十一日，香港立法會通過2017年稅務(修訂)(第7號)條例草案(「條例草案」)，引入利得稅兩級制。條例草案於二零一八年三月二十八日簽署成為法例，並於次日刊憲。根據利得稅兩級制，合資格的集團實體首二百萬港元的溢利按8.25%的稅率繳稅，超過二百萬港元的溢利將按16.5%的稅率繳稅。不符合利得稅兩級制的集團實體溢利將繼續按16.5%的劃一稅率繳稅。

綜合財務報表附註(續)

截至二零一九年十二月三十一日止年度

14. 稅項(續)

持續經營業務(續)

於新加坡註冊成立的集團公司須繳納企業所得稅(「企業所得稅」)，按估計應課稅溢利的17%計算。新加坡註冊成立的公司亦可就其首10,000新加坡元的正常應課稅收入享有75%免稅優惠，此後就290,000新加坡元的正常應課稅收入另享有50%免稅優惠。

本集團旗下於開曼群島及英屬處女群島(「英屬處女群島」)註冊成立的公司毋須繳納任何所得稅。

截至二零一九年及二零一八年十二月三十一日止年度來自持續經營業務的稅項開支與綜合損益及其他全面收益表所示來自持續經營業務的除稅前虧損對賬如下：

	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元 (經重列)
除稅前虧損	(2,258,691)	(1,344,683)
按25%(二零一八年：25%)的稅率計算的稅項	(564,673)	(336,171)
不可扣稅開支的稅務影響	33,041	19,946
毋須課稅收入的稅務影響	(47,771)	(27,315)
額外合資格可扣稅開支的稅務影響(附註)	(13,584)	(12,955)
一間中國附屬公司被授予稅項優惠的影響	-	48
未確認的可扣稅暫時性差異的稅務影響	215,066	224,123
未確認稅項虧損的稅務影響	448,233	124,827
動用先前未確認的稅項虧損	(3,646)	(653)
動用先前未確認的可扣稅暫時性差異	(75,623)	-
於上一年度確認的遞延資產撥回	11,924	15,317
於其他司法權區不同稅率的稅務影響	(237)	126
就一間中國附屬公司的未分派溢利作出預扣稅撥備的稅務影響	(5,930)	(403)
上一年度撥備不足	1,709	-
總計	(1,491)	6,890

附註：該金額指就年內所產生合資格研發支出及價格低於人民幣5,000,000元的一次性可扣稅設備的額外75%(二零一八年：75%)所得稅扣減。

綜合財務報表附註(續)

截至二零一九年十二月三十一日止年度

15. 董事、主要行政人員及僱員薪酬

持續經營業務

(a) 董事及主要行政人員酬金

根據適用上市規則及公司條例以及按記名方式披露，本年度向董事及本公司主要行政人員支付的酬金詳情如下：

截至二零一九年十二月三十一日止年度

	袍金 人民幣千元	酌情花紅* 人民幣千元	薪金及津貼 人民幣千元	退休福利 計劃供款 人民幣千元	總計 人民幣千元
執行董事					
Wilson Sea博士	269	448	2,687	24	3,428
趙志軍先生	264	-	410	12	686
朱煥強博士	269	2,373	1,684	-	4,326
唐銘陽先生 (於二零一九年三月二十九日辭任)	67	-	672	-	739
李丹女士(於二零一九年七月十九日辭任)	148	-	711	-	859
非執行董事					
李華先生 (於二零一九年十二月十二日辭任)	204	-	-	-	204
獨立非執行董事					
朱健宏先生	242	-	-	-	242
杜曉堂博士 (於二零一九年七月十九日獲委任)	109	-	-	-	109
王松先生	242	-	-	-	242
李志強博士 (於二零一九年七月十九日辭任)	133	-	-	-	133
	1,947	2,821	6,164	36	10,968

* 酌情花紅經本公司薪酬委員會考慮表現及市場趨勢後釐定。

綜合財務報表附註(續)

截至二零一九年十二月三十一日止年度

15. 董事、主要行政人員及僱員薪酬(續)

持續經營業務(續)

(a) 董事及主要行政人員酬金(續)

截至二零一八年十二月三十一日止年度

	袍金 人民幣千元	酌情花紅* 人民幣千元	薪金及津貼 人民幣千元	退休福利 計劃供款 人民幣千元	總計 人民幣千元
執行董事					
Wilson Sea博士	256	855	2,564	-	3,675
趙志軍先生	256	-	539	13	808
朱煥強博士 (於二零一八年二月一日獲委任)	235	2,717	1,561	29	4,542
唐銘陽先生	256	855	2,564	-	3,675
李丹女士	256	820	1,231	-	2,307
閻海亭先生 (於二零一八年二月一日辭任)	21	-	103	-	124
非執行董事					
李華先生	205	-	-	-	205
獨立非執行董事					
朱健宏先生	231	-	-	-	231
王松先生 (於二零一八年六月十五日獲委任)	125	-	-	-	125
李志強博士	231	-	-	-	231
陳剛先生 (於二零一八年六月十五日辭任)	106	-	-	-	106
	2,178	5,247	8,562	42	16,029

* 酌情花紅經本公司薪酬委員會考慮表現及市場趨勢後釐定。

綜合財務報表附註(續)

截至二零一九年十二月三十一日止年度

15. 董事、主要行政人員及僱員薪酬(續)

持續經營業務(續)

(a) 董事及主要行政人員酬金(續)

趙志軍先生及朱煥強博士為本公司聯席行政總裁，以上所披露的酬金包括彼等作為主要行政人員提供服務的酬金。

以上所示執行董事的酬金主要就彼等提供與管理本公司及本集團事務有關的服務而提供，而向非執行董事及獨立非執行董事支付的酬金是就彼等擔任本公司董事的職務而提供。

截至二零一九年及二零一八年十二月三十一日止年度，概無本公司董事放棄或同意放棄任何酬金。

(b) 僱員酬金

截至二零一九年十二月三十一日止年度，本集團的五名最高薪人士包括兩名(二零一八年：四名)董事。其餘三名(二零一八年：一名)非董事最高薪人士的薪酬如下：

	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
僱員		
— 薪金及其他福利	3,607	1,333
— 酌情花紅*	2,902	718
— 退休福利計劃供款	94	15
	6,603	2,066

* 酌情花紅經本公司薪酬委員會考慮表現及市場趨勢後釐定。

綜合財務報表附註(續)

截至二零一九年十二月三十一日止年度

15. 董事、主要行政人員及僱員薪酬(續)

持續經營業務(續)

(b) 僱員酬金(續)

五名最高薪人士的酬金介乎以下範圍：

	人數	
	二零一九年	二零一八年
2,000,000港元至2,500,000港元	2	1
2,500,001港元至3,000,000港元	1	1
3,500,001港元至4,000,000港元	1	–
4,000,001港元至4,500,000港元	–	2
4,500,001港元至5,000,000港元	1	–
5,000,001港元至5,500,000港元	–	1
	5	5

截至二零一九年及二零一八年十二月三十一日止年度，本集團概無向本公司任何董事或五名最高薪人士支付酬金以作為其加入或加入本集團後的獎勵或離職補償。

16. 股息

本公司於截至二零一九年及二零一八年十二月三十一日止年度並無派付或擬派付股息。本公司董事會並不建議就截至二零一九年十二月三十一日止年度派付股息(二零一八年：無)。

綜合財務報表附註(續)

截至二零一九年十二月三十一日止年度

17. 每股虧損

來自持續經營業務

本公司擁有人應佔每股基本及攤薄虧損乃根據以下數據計算：

	二零一九年	二零一八年 (經重列)
虧損(人民幣千元)		
就每股基本及攤薄虧損而言的本公司擁有人應佔年內持續經營及 已終止經營業務虧損	(2,187,830)	(1,386,813)
經調整：		
本公司擁有人應佔已終止經營業務的年內虧損	-	4,798
就每股基本及攤薄虧損而言的本公司擁有人應佔年內持續經營業務虧損	(2,187,830)	(1,382,015)
股數		
就每股基本及攤薄虧損而言的普通股加權平均數	5,026,892,000	4,919,774,915

附註：

截至二零一九年十二月三十一日止年度，由於轉換本公司的未償還可換股債券將導致來自持續經營業務的每股虧損減少，故在計算每股攤薄虧損時並無假設進行有關轉換，且於年底概無發行在外潛在普通股。

截至二零一八年十二月三十一日止年度，由於轉換本公司的未償還可換股債券將導致來自持續經營業務的每股虧損減少，故在計算每股攤薄虧損時並無假設進行有關轉換。

綜合財務報表附註(續)

截至二零一九年十二月三十一日止年度

17. 每股虧損(續)

來自持續經營及已終止經營業務

本公司擁有人應佔每股基本及攤薄虧損乃根據以下數據計算：

	二零一九年	二零一八年
虧損		
就每股基本及攤薄虧損而言的本公司擁有人應佔年內持續經營及已終止經營業務虧損(人民幣千元)	(2,187,830)	(1,386,813)

每股基本及攤薄虧損所使用的分母與上文所述者相同。

來自已終止經營業務

本公司擁有人應佔每股基本及攤薄虧損乃根據以下數據計算：

	二零一九年	二零一八年
虧損		
就每股基本及攤薄虧損而言的本公司擁有人應佔年內已終止經營業務虧損(人民幣千元)	-	(4,798)

每股基本及攤薄虧損所使用的分母與上文所述者相同。

已終止業務每股虧損

—基本(人民幣元)

不適用

—*

—攤薄(人民幣元)

不適用

—*

* 金額低於人民幣0.01元。

綜合財務報表附註(續)

截至二零一九年十二月三十一日止年度

18. 物業、廠房及設備

	樓宇 人民幣千元	汽車 人民幣千元	傢俬、裝置及 設備 人民幣千元	機器 人民幣千元	租賃裝修 人民幣千元	其他* 人民幣千元	在建工程 人民幣千元	合計 人民幣千元
成本								
於二零一八年一月一日	586,982	19,196	69,663	216,679	3,854	77,146	20,323	993,843
添置	8,883	3,527	11,330	14,573	-	13,694	76,466	128,473
透過收購附屬公司添置(附註46)	-	-	28	-	-	2,331	-	2,359
轉撥	14,926	-	2,606	686	-	-	(18,218)	-
出售	-	(463)	(801)	(239)	-	-	-	(1,503)
匯兌調整	118	102	155	68	180	-	-	623
於二零一八年十二月三十一日	610,909	22,362	82,981	231,767	4,034	93,171	78,571	1,123,795
添置	35,818	1,126	15,567	40,022	421	37,079	32,767	162,800
轉撥	26,168	-	2,611	461	285	382	(29,907)	-
出售	-	(2,246)	(11,379)	(7,357)	(2,684)	-	-	(23,666)
透過出售附屬公司出售	-	(671)	(72)	-	-	(2,365)	-	(3,108)
匯兌調整	(83)	(13)	(59)	(5)	(22)	-	-	(182)
於二零一九年十二月三十一日	672,812	20,558	89,649	264,888	2,034	128,267	81,431	1,259,639
累計折舊及減值								
於二零一八年一月一日	(48,806)	(8,191)	(9,389)	(50,420)	(2,468)	(15,184)	-	(134,458)
年內撥備	(24,512)	(3,940)	(8,449)	(18,691)	(853)	(7,978)	-	(64,423)
於出售時抵銷	-	305	707	224	-	-	-	1,236
匯兌調整	(4)	(50)	(95)	(7)	(114)	-	-	(270)
於二零一八年十二月三十一日	(73,322)	(11,876)	(17,226)	(68,894)	(3,435)	(23,162)	-	(197,915)
年內撥備	(28,185)	(2,289)	(7,643)	(20,925)	(518)	(10,811)	-	(70,371)
於出售時抵銷	-	1,630	2,457	2,460	2,357	-	-	8,904
透過出售附屬公司於出售時抵銷	-	289	9	-	-	2,365	-	2,663
匯兌調整	24	3	16	3	11	-	-	57
年內確認減值虧損(附註26)	-	-	(1,129)	-	-	-	-	(1,129)
於二零一九年十二月三十一日	(101,483)	(12,243)	(23,516)	(87,356)	(1,585)	(31,608)	-	(257,791)
賬面值								
於二零一九年十二月三十一日	571,329	8,315	66,133	177,532	449	96,659	81,431	1,001,848
於二零一八年十二月三十一日	537,587	10,486	65,755	162,873	599	70,009	78,571	925,880

* 其他主要包括各類附屬構築物，包括電線、電路及水管等。

於二零一九年十二月三十一日，賬面值為人民幣337,931,000元(二零一八年：人民幣385,331,000元)的樓宇尚未取得物業所有權證。

綜合財務報表附註(續)

截至二零一九年十二月三十一日止年度

18. 物業、廠房及設備(續)

除在建工程以外的上述物業、廠房及設備項目經計及其估計餘值後，於下列估計可使用年期以直線基準折舊：

樓宇	租期或20至40年(以較短者為準)
汽車	5至10年
傢俬、裝置及設備	5至7年
機器	1至15年
租賃裝修	租期或5至7年(以較短者為準)
其他	3至20年

19. 使用權資產

	租賃土地 人民幣千元	辦公室 人民幣千元	倉庫 人民幣千元	總計 人民幣千元
於二零一九年一月一日				
賬面值－於應用香港財務報告準則第16號後 (附註3)	285,589	27,549	229	313,367
於二零一九年十二月三十一日				
賬面值	277,768	22,440	114	300,322
於截至二零一九年十二月三十一日止年度				
使用權資產添置	–	16,109	–	16,109
折舊費用	(7,821)	(12,502)	(115)	(20,438)
匯兌調整	–	44	–	44
提前終止	–	(7,881)	–	(7,881)
減值	–	(879)	–	(879)
與下列項目有關的開支				
– 租期於首次應用香港財務報告準則第16號 日期12個月內屆滿的其他租賃				1,169
– 短期租賃				10,074
租賃現金流出總額(不包含短期租賃)				(14,444)
短期租賃現金流出總額				(7,870)

於該兩個年度，本集團租賃土地、辦公室及倉庫用作運營用途。租賃合約以固定期限12個月至62年訂立，並無延長及終止選擇權。租賃條款乃按個別基準磋商並包含一系列廣泛的不同條款及條件。於釐定租期及評估不可撤回期間的時長時，本集團應用合約的定義及釐定合約可強制執行的期間。

綜合財務報表附註(續)

截至二零一九年十二月三十一日止年度

19. 使用權資產(續)

此外，本集團擁有若干工業樓宇(其生產設施主要所在地)及辦公樓宇。本集團為該等物業權益(包括相關租賃土地)的註冊擁有人。收購該等物業權益須提前作出一次性付款。倘作出的付款能夠可靠分配，則該等自有物業的租賃土地部分僅單獨呈列。

對於提前終止的租賃合約，根據租賃合約條款，罰款不予確認。

本集團已取得所有租賃土地的土地使用權證。

20. 預付租金

	人民幣千元
於二零一八年一月一日	278,962
添置	362
年內扣除	(7,044)
於二零一八年十二月三十一日	272,280
應用香港財務報告準則第16號後使用權資產的調整(附註3)	(272,280)
於二零一九年一月一日及二零一九年十二月三十一日	-
	二零一八年 人民幣千元
流動	7,092
非流動	265,188
	272,280

綜合財務報表附註(續)

截至二零一九年十二月三十一日止年度

21. 於聯營企業之權益

	二零一九年 十二月三十一日 人民幣千元	二零一八年 十二月三十一日 人民幣千元
於聯營企業的非上市投資成本	6,300	2,500
應佔業績及其他全面收益	834	2,158
	7,134	4,658

於報告期末本集團各聯營企業的詳情如下：

實體名稱	成立的地點	本集團所持擁有權權益比例		主要業務
		二零一九年	二零一八年	
浙江浙川減振器有限公司(「浙江浙減」)	中國	不適用	25%	研發汽車減振器產品
上海璞遠教育科技有限公司(「璞遠教育」)	中國	18%	不適用	教育服務

綜合財務報表附註(續)

截至二零一九年十二月三十一日止年度

21. 於聯營企業之權益(續)

a. 浙江浙減

於二零一九年七月三十一日，本集團以代價人民幣1,600,000元向無關聯第三方出售其於浙江浙減的所有權益，引致下列虧損：

	二零一九年 十二月三十一日 人民幣千元
出售一間聯營企業之虧損：	
代價	1,600
減：於喪失重大影響力當日25%投資之賬面值	(5,055)
出售虧損	(3,455)

下文概述有關浙江浙減於出售日期及於二零一八年十二月三十一日的財務資料，即遵照香港財務報告準則所編製的財務報表所示金額：

	二零一九年 七月三十一日 人民幣千元	二零一八年 十二月三十一日 人民幣千元
流動資產	26,190	27,746
非流動資產	4,920	5,501
流動負債	(10,892)	(14,614)
	20,218	18,633

	二零一九年 一月一日至 二零一九年 七月三十一日 人民幣千元	二零一八年 一月一日至 二零一八年 十二月三十一日 人民幣千元
收益	25,854	45,255
期內／年內溢利及全面收益總額	1,588	2,489

綜合財務報表附註(續)

截至二零一九年十二月三十一日止年度

21. 於聯營企業之權益(續)

a. 浙江浙減(續)

上文所概述財務資料與於綜合財務報表所確認於浙江浙減權益的賬面值對賬如下：

	二零一九年 七月三十一日 人民幣千元	二零一八年 十二月三十一日 人民幣千元
浙江浙減的資產淨值	20,218	18,633
本集團於浙江浙減的擁有權權益比例	25%	25%
本集團於浙江浙減的權益賬面值，經未變現溢利(如有)調整	5,055	4,658

	二零一九年 一月一日至 二零一九年 七月三十一日 人民幣千元	二零一八年 一月一日至 二零一八年 十二月三十一日 人民幣千元
期內/年內溢利及全面收益總額	1,588	2,489
本集團於浙江浙減的擁有權權益比例	25%	25%
本集團應佔浙江浙減的溢利及其他全面收益	397	622

綜合財務報表附註(續)

截至二零一九年十二月三十一日止年度

21. 於聯營企業之權益(續)

b. 璞遠教育

於二零一九年六月二十八日，本集團訂立一份協議，以代價人民幣9,000,000元購買璞遠教育18%股權，包括待達致既定表現目標而應付的人民幣2,700,000元。本集團於璞遠教育擁有董事職務，且可對被投資方行使重大影響力。於二零一九年十二月三十一日，已繳足人民幣6,300,000元，而有條件應付款項人民幣2,700,000元將因未達致表現目標而失效。

下文概述有關璞遠教育的財務資料，即遵照香港財務報告準則所編製的財務報表所示金額：

	二零一九年 十二月三十一日 人民幣千元
流動資產	10,842
非流動資產	738
流動負債	(1,839)
	9,741
	二零一九年 六月二十八日至 二零一九年 十二月三十一日 人民幣千元
收益	9,462
期內溢利及全面收益總額	2,776
本集團於璞遠教育的擁有權權益比例	18%
本集團應佔業績 調整(附註)	500 334
本集團應佔璞遠教育的溢利及其他全面收益	834

綜合財務報表附註(續)

截至二零一九年十二月三十一日止年度

21. 於聯營企業之權益(續)

b. 璞遠教育(續)

上文所概述財務資料與於綜合財務報表所確認於璞遠教育權益的賬面值對賬如下：

	二零一九年 十二月三十一日 人民幣千元
璞遠教育的資產淨值	9,741
本集團於璞遠教育的擁有權權益比例	18%
本集團應佔璞遠教育的資產淨值	1,753
代價溢價	5,047
調整(附註)	334
本集團於璞遠教育的權益賬面值	7,134

附註：該調整指年內應佔璞遠教育業績與本集團累進出資的比例。

22. 於合營企業之權益

	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
於合營企業的權益成本	1,105,245	1,157,143
應佔業績及其他全面開支	(533,358)	(139,722)
	571,887	1,017,421

綜合財務報表附註(續)

截至二零一九年十二月三十一日止年度

22. 於合營企業之權益(續)

於報告期末本集團各合營企業的詳情如下：

實體名稱	註冊成立/ 成立的地點	本集團所持擁有權 權益比例		主要業務
		二零一九年	二零一八年	
無錫國聯首控股權投資基金中心(有限合夥)(「首控國聯」)	中國	91.51% (附註a)	92.38%	股權投資
無錫首控聯信投資中心(有限合夥)(「首控聯信」)	中國	60%	60%	投資管理
珠海首控教育產業投資基金(有限合夥)(「珠海教育」)	中國	45.47% (附註b)	20%	股權投資
KSI Education Ltd.(「KSI教育」)	英國	49%	49%	教育服務
深圳首中教育產業發展股權投資企業(有限合夥) (「首中教育」)	中國	60%	60%	股權投資
新加坡萊佛士音樂學院有限公司(「萊佛士音樂學院」)	新加坡	40%	40%	教育服務
重慶首控文投股權投資基金合夥企業中國(有限合夥) (「首控文投」)	中國	50.08% (附註c)	50.08%	股權投資
首控(深圳)教育產業股權投資合夥企業(有限合夥) (「深圳教育」)	中國	不適用 (附註d)	0.80%	股權投資

綜合財務報表附註(續)

截至二零一九年十二月三十一日止年度

22. 於合營企業之權益(續)

附註：

- a. 於本期間，其他投資者撤回資金及注資後，本集團所持擁有的無錫國聯股權被動地由92.38%下降至91.51%。
- b. 於本期間，其他投資者撤回資金後，本集團所持擁有的珠海教育的股權被動地由20%增加至45.47%。
- c. 於二零一九年八月十四日，首控文投所持的其中一個子基金進行清算，由此產生的收益淨額人民幣7,072,000元確認為年內「應佔合營企業業績」之一部分。
- d. 於二零一九年八月八日，深圳教育進行清算，由此產生本集團分佔的虧損部分並不重大。

將對上述實體可變回報產生重大影響的業務由全體投資者或其代表一致決定。本公司董事認為，本集團並無控制該等實體並對其資產淨值享有權利，因此該等實體歸類為本集團的合資企業。

綜合財務報表附註(續)

截至二零一九年十二月三十一日止年度

22. 於合營企業之權益(續)

下文概述有關合營企業的財務資料，即遵照香港財務報告準則所編製截至二零一九年及二零一八年十二月三十一日止年度合營企業的財務報表所示金額：

於二零一九年十二月三十一日	首控國聯 人民幣千元	首控聯信 人民幣千元	珠海教育 人民幣千元	KSI教育 人民幣千元	首中教育 人民幣千元	萊佛士		首控文投 人民幣千元
						音樂學院 人民幣千元	首控文投 人民幣千元	
流動資產	65,849	836	530,059	115,123	65,616	15,559		15,012
—現金及現金等值物	1,352	836	275	29,102	2,061	5,606		2,365
非流動資產	-	7,519	82,500	58,223	423,937	5,425		-
流動負債	(786)	-	(333,776)	(7,172)	-	(8,470)		(145,497)
非流動負債	-	-	-	(38,445)	-	-		-
收益	-	-	-	12,756	-	13,363		18,934
年內(虧損)溢利及全面(開支)								
收益總額	(201,455)	(5,767)	2,250	(289,602)	(127)	(5,312)		(205,451)
於二零一八年十二月三十一日						萊佛士		
	首控國聯 人民幣千元	首控聯信 人民幣千元	珠海教育 人民幣千元	KSI教育 人民幣千元	首中教育 人民幣千元	音樂學院 人民幣千元	首控文投 人民幣千元	深圳教育 人民幣千元
流動資產	264,095	836	773,184	410,817	127,377	19,235	367,503	25,003
—現金及現金等值物	1,235	836	253	2,800	2,033	13	121,995	3
非流動資產	-	9,000	211,500	1,284	223,960	7,442	190,000	-
流動負債	(577)	-	(148,000)	(6,320)	-	(9,060)	(54,517)	(2)
非流動負債	-	-	-	-	-	(245)	-	-
收益	-	-	-	-	-	9,696	-	-
年內溢利(虧損)及全面收益(開支)								
總額	44,626	1,482	(11,005)	(116,674)	(159,679)	(8,041)	35,278	1

綜合財務報表附註(續)

截至二零一九年十二月三十一日止年度

22. 於合營企業之權益(續)

上文所概述財務資料與於綜合財務報表所確認於合營企業權益的賬面值對賬如下：

於二零一九年十二月三十一日	首控國聯 人民幣千元	首控聯信 人民幣千元	珠海教育 人民幣千元	KSI教育 人民幣千元	首中教育 人民幣千元	萊佛士 音樂學院 人民幣千元	首控文投 人民幣千元	合計 人民幣千元
各合營企業的資產(負債)淨值	65,063	8,355	278,783	127,729	489,553	12,514	(130,485)	不適用
本集團於各合營企業的擁有權權益 比例	91.51%	60%	45.47%	49%	60%	40%	50.08%	不適用
本集團應佔各合營企業的資產 (負債)淨值	59,539	5,013	126,763	62,587	293,732	5,006	(65,347)	不適用
代價溢價	-	-	-	7,097	-	24,050	-	不適用
匯兌調整	-	-	-	17,332	-	(157)	-	不適用
調整(附註a)	(11,855)	-	29,510	-	(48,198)	-	66,815	不適用
本集團於各合營企業的權益賬面值	47,684	5,013	156,273	87,016	245,534	28,899	1,468	571,887
本集團應佔各合營企業的虧損 (附註b)	(195,754)	(3,406)	(11,040)	(143,236)	(119)	(2,128)	(42,048)	(397,731)*

* 於本年度，本集團已確認二零一九年一月一日至清算日期(即二零一九年八月八日)應佔深圳教育虧損人民幣6,000元。

綜合財務報表附註(續)

截至二零一九年十二月三十一日止年度

22. 於合營企業之權益(續)

於二零一八年 十二月三十一日	首控國聯 人民幣千元	首控聯信 人民幣千元	珠海教育 人民幣千元	KSI教育 人民幣千元	首中教育 人民幣千元	萊佛士 音樂學院 人民幣千元	首控文投 人民幣千元	深圳教育 人民幣千元	合計 人民幣千元
各合營企業的資產淨值	263,518	9,836	836,684	405,781	351,337	17,372	502,986	25,001	不適用
本集團於各合營企業的擁有 權權益比例	92.38%	60%	20%	49%	60%	40%	50.08%	0.80%**	不適用
本集團應佔各合營企業的 資產淨值	243,438	5,901	167,337	198,833	210,802	6,949	251,895	200	不適用
代價溢價	-	-	-	7,097	-	24,050	-	-	不適用
匯兌調整	-	-	-	20,603	-	(804)	-	-	不適用
調整(附註a)	-	-	-	-	34,851	-	(153,731)	-	不適用
本集團於各合營企業的權益 賬面值	243,438	5,901	167,337	226,533	245,653	30,195	98,164	200	1,017,421
本集團應佔各合營企業的 (虧損)溢利(附註b)	(47,519)	889	(4,516)	(57,170)	1,460	(3,216)	17,667	-	(92,405)

** 根據組織章程細則，投資方合夥人有權按其各自的繳足出資比例獲得公司的損益。

附註：

- 於二零一九年及二零一八年十二月三十一日，於首中教育及首控文投的調整指由其他投資合夥人根據合夥協議承擔的指定項目所產生的若干投資收益／虧損，而本集團同意不按其於該合營企業的股權比例分佔業績。因其他投資者的撤回資金及注資而產生的其他調整將會影響本集團於首控國聯及珠海教育的所有權權益比例。
- 若干調整在以下方面做出(i)根據合夥協議按本集團相應的繳足出資比例分佔業績所產生的投資收益／虧損，及(ii)本集團同意不按其於各自合營企業的股權比例分佔的該等業績。

綜合財務報表附註(續)

截至二零一九年十二月三十一日止年度

23. 無形資產

	客戶關係 人民幣千元	專利 人民幣千元	軟件 人民幣千元	學生名冊 人民幣千元	品牌 人民幣千元	資本市場 服務牌照 人民幣千元	金融業務 品牌 人民幣千元	合計 人民幣千元
成本								
於二零一八年一月一日	10,466	555	5,208	75,994	152,829	1,446	56,291	302,789
添置								
— 透過購買	-	-	460	-	-	-	-	460
— 透過收購業務((附註46))	70,090	-	-	-	100,126	-	-	170,216
匯兌調整	-	-	-	-	-	37	1,419	1,456
於二零一八年十二月三十一日	80,556	555	5,668	75,994	252,955	1,483	57,710	474,921
添置								
— 透過購買	-	-	41,327	-	-	-	-	41,327
匯兌調整	-	-	-	-	-	50	1,933	1,983
於二零一九年十二月三十一日	80,556	555	46,995	75,994	252,955	1,533	59,643	518,231
累計攤銷及減值								
於二零一八年一月一日	(10,466)	(555)	(281)	(12,826)	(23,978)	-	-	(48,106)
年內扣除	(2,336)	-	(777)	(11,237)	(23,461)	-	-	(37,811)
於二零一八年十二月三十一日	(12,802)	(555)	(1,058)	(24,063)	(47,439)	-	-	(85,917)
年內扣除	(7,009)	-	(3,221)	(16,868)	(39,919)	-	-	(67,017)
年內已確認減值虧損(附註26)	-	-	(980)	-	-	(575)	(22,383)	(23,938)
於二零一九年十二月三十一日	(19,811)	(555)	(5,259)	(40,931)	(87,358)	(575)	(22,383)	(176,872)
賬面值								
於二零一九年十二月三十一日	60,745	-	41,736	35,063	165,597	958	37,260	341,359
於二零一八年十二月三十一日	67,754	-	4,610	51,931	205,516	1,483	57,710	389,004

綜合財務報表附註(續)

截至二零一九年十二月三十一日止年度

23. 無形資產(續)

就具有有限可使用年期的無形資產而言：

除學生名冊及與西山學校和濟南世紀英華有關的品牌按估計學生流動率攤銷，並經參考本集團計及上一年度學生流動率後將會提供的教學服務的預期學生註冊數目外，下列項目以直線法於自收購日期起的可使用年期限內攤銷：

客戶關係	8至10年
專利	4年
軟件	7至10年

資本市場服務牌照及金融業務品牌的法定年期為10年，且可以非重大金額重續。

管理層認為以人民幣100,126,000元(二零一八年：人民幣100,126,000元)收購新疆中際所產生的品牌(「**新疆中際品牌**」)(並無法律或合約可使用年期)具有無確定的可用年限，因為新疆中際品牌可在並無規定期限的情況下廣泛使用。

因此，本公司董事認為，由於「資本市場服務牌照」、「金融業務品牌」及「新疆中際品牌」預計將無限期地為現金淨流入作出貢獻，該等項目具有無確定的可用年限。

本集團亦就因收購新疆中際產生的「新疆中際品牌」進行減值評估，所用方法及假設與附註26所披露有關現金產生單位新疆中際的商譽減值評估所用者相同。於二零一九年十二月三十一日，賬面值為人民幣100,126,000元(二零一八年：人民幣100,126,000元)，截至二零一九年及二零一八年十二月三十一日止年度概無確認減值虧損。

於二零一九年十二月三十一日，本集團亦就因收購施霖高誠產生的「資本市場服務牌照」及「金融業務品牌」進行減值評估，所用方法與附註26所披露有關現金產生單位施霖高誠的商譽減值評估所用者相同。於二零一九年十二月三十一日，於扣減減值虧損人民幣575,000元(二零一八年：無)及人民幣22,383,000元(二零一八年：無)後，賬面值分別為人民幣958,000元(二零一八年：人民幣1,483,000元)及人民幣37,260,000元(二零一八年：人民幣57,710,000元)。

綜合財務報表附註(續)

截至二零一九年十二月三十一日止年度

24. 投資按金

投資按金指就以下投資目標支付的按金：

	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
雲南藝術學院文華學院	-	380,000
	-	380,000

該筆按金已支付予雲南省昆明市中級人民法院，由雲南首控透過公開拍賣收購雲南藝術學院文華學院(「文華」)的控股權益。本集團於二零一九年四月三日出售雲南首控控股權益後取消確認該等按金，有關詳情載於附註46b。

25. 商譽

	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
成本		
於一月一日	610,720	407,480
收購業務所產生(附註46)	-	202,945
匯兌調整	400	295
於十二月三十一日	611,120	610,720
減值		
於一月一日	(42,100)	(42,100)
已確認減值虧損	(245,449)	-
於十二月三十一日	(287,549)	(42,100)
賬面值		
於十二月三十一日	323,571	568,620

有關商譽減值測試的詳情披露於附註26。

綜合財務報表附註(續)

截至二零一九年十二月三十一日止年度

26. 商譽、有形及無形資產的減值測試

為進行減值測試，商譽、有形及無形資產分配至六個現金產生單位，詳情載列如下：

現金產生單位南陽浙減*	從事製造汽車減振器
現金產生單位錦豐控股*	從事股權投資以及提供金融及諮詢服務
現金產生單位濟南寶飛*	於中國從事提供K-12教育服務
現金產生單位西山學校	於中國從事提供K-12教育及職業教育服務
現金產生單位施霖高誠*	從事向中小企提供企業融資服務，包括於新加坡證券交易所進行首次公開招股及後續發行、向新加坡上市公司提供獨立財務顧問服務、向新加坡境內外上市及私營公司就併購提供意見
現金產生單位新疆中際*	從事國際教育服務的開發、營運及管理

* 定義見附註54。

於二零一九年及二零一八年十二月三十一日，分配至該等現金產生單位商譽的賬面值如下：

	商譽	
	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
現金產生單位南陽浙減	—	29,655
現金產生單位錦豐控股	—	59,663
現金產生單位濟南寶飛	61,638	61,638
現金產生單位西山學校	202,746	202,746
現金產生單位施霖高誠	—	11,973
現金產生單位新疆中際	59,187	202,945
合計	323,571	568,620

綜合財務報表附註(續)

截至二零一九年十二月三十一日止年度

26. 商譽、有形及無形資產的減值測試(續)

本集團管理層根據獨立專業估值師編製的估值評估商譽、有形及無形資產的減值。於二零一九年及二零一八年十二月三十一日，分配至該等現金產生單位的商譽、有形及無形資產的減值金額如下：

	現金 產生單位 南陽浙減 人民幣千元	現金 產生單位 錦豐控股 人民幣千元	現金 產生單位 濟南寶飛 人民幣千元	現金 產生單位 西山學校 人民幣千元	現金 產生單位 施霖高誠 人民幣千元	現金 產生單位 新疆中際 人民幣千元	合計 人民幣千元
商譽							
於二零一八年一月一日及 二零一八年十二月三十一日	-	(42,100)	-	-	-	-	(42,100)
已確認減值虧損	(29,655)	(59,663)	-	-	(11,973)	(143,758)	(245,049)
匯兌調整	-	-	-	-	(400)	-	(400)
於二零一九年十二月三十一日	(29,655)	(101,763)	-	-	(12,373)	(143,758)	(287,549)
物業、廠房及設備							
於二零一八年一月一日及 二零一八年十二月三十一日	-	-	-	-	-	-	-
已確認減值虧損	-	(1,129)	-	-	-	-	(1,129)
於二零一九年十二月三十一日	-	(1,129)	-	-	-	-	(1,129)
無形資產							
於二零一八年一月一日及 二零一八年十二月三十一日	-	-	-	-	-	-	-
已確認減值虧損	-	(980)	-	-	(22,958)	-	(23,938)
於二零一九年十二月三十一日	-	(980)	-	-	(22,958)	-	(23,938)
使用權資產							
於二零一八年一月一日及 二零一八年十二月三十一日	-	-	-	-	-	-	-
已確認減值虧損	-	(879)	-	-	-	-	(879)
於二零一九年十二月三十一日	-	(879)	-	-	-	-	(879)

於二零一九年十二月三十一日，本公司董事根據獨立合資格估值師編製的估值報告評估所有現金產生單位的可收回金額。

綜合財務報表附註(續)

截至二零一九年十二月三十一日止年度

26. 商譽、有形及無形資產的減值測試(續)

於二零一九年十二月三十一日，現金產生單位施霖高誠可收回金額乃參考本集團於報告期末後向第三方出售施霖高誠55%股權獲得的代價人民幣21,125,000元，按市場法(二零一八年：使用價值法計算)釐定。施霖高誠相關的商譽人民幣11,973,000元已全面減值，減值金額人民幣22,958,000元已分配至無形資產，惟該資產賬面值不得減少至低於其公平值減出售成本、其使用價值及零之中的最高值。於二零一九年十二月三十一日，施霖高誠的可收回金額根據其公平值減出售成本(分類為公平值層級的第二級)釐定，金額為人民幣38,409,000元。

面對二零一九年汽車行業景氣下降及愈趨激烈的市場競爭，截至二零一九年十二月三十一日止年度，現金產生單位南陽浙減產生虧損，而本集團管理層在存在高度不確定性的情況下不太可能確定可靠的現金流量預測，現金產生單位南陽浙減的可收回金額乃根據類比公司法釐定。主要市場倍數為可資比較公司於過往十二個月的企業價值對比收益(「企業價值／收益」)以及企業價值對比資產淨值(「企業價值／資產淨值」)，有關倍數載列如下。南陽浙減相關的商譽人民幣29,655,000元已全面減值，且並無就其他資產作出減值，原因為有關金額並不重大。於二零一九年十二月三十一日，根據類比公司法(分類為公平值層級的第二級)南陽浙減的可收回金額人民幣672,427,000元乃按照以下主要輸入數據釐定：

	二零一九年 十二月三十一日
企業價值／收益	1.20
企業價值／資產淨值	1.00

於二零一九年十二月三十一日，除施霖高誠及南陽浙減(二零一八年：無)外，其他現金產生單位的可收回金額基於使用價值計算法釐定。使用價值計算法使用基於本集團管理層批准的5年期(二零一八年：5年期)財務預算的現金流量預測。

綜合財務報表附註(續)

截至二零一九年十二月三十一日止年度

26. 商譽、有形及無形資產的減值測試(續)

其他現金生產單位的使用價值計算法之關鍵假設載於下表。

	現金 產生單位 南陽浙減	現金 產生單位 錦豐控股	現金 產生單位 濟南寶飛	現金 產生單位 西山學校	現金 產生單位 施霖高誠	現金 產生單位 新疆中際
稅前貼現率*						
二零一九年十二月三十一日	不適用	13.34%	14.12%	14.12%	不適用	14.07%
二零一八年十二月三十一日	11.37%	24.00%	16.20%	15.74%	14.37%	14.51%
長期增長率**						
二零一九年十二月三十一日	不適用	3.00%	3.00%	3.00%	不適用	3.00%
二零一八年十二月三十一日	2.22%	3.00%	3.00%	3.00%	3.00%	3.00%

* 所應用的稅前貼現率反映當前市場對貨幣時值及各現金產生單位的特定風險的評估。

** 長期增長率是基於相關行業增長率預測得出，且不超過相關行業平均長期增長率。

超過5年期(二零一八年：5年期)的現金流量採用上述的估計增長率推算。該等增長率是基於相關行業增長率預測得出，且不超過相關行業平均長期增長率。

綜合財務報表附註(續)

截至二零一九年十二月三十一日止年度

26. 商譽、有形及無形資產的減值測試(續)

其他現金產生單位的可收回金額基準及其主要相關假設概述如下：

錦豐控股

使用價值計算法的其他主要假設涉及現金流入／流出的估計，其中包括預算銷售額及毛利率，有關估計是基於該單位的過往表現及管理層對市場發展的預期得出。

於本年度，按私募股權合夥公司(錦豐控股的附屬公司作為一般合夥人管理該合夥公司)出資總額的規定費率收取管理費的提供管理及諮詢服務所得收益減少。該減少主要由於一間私募股權合夥公司持有的子基金終止及其他參與合夥人撤資所致。此外，本年度提供顧問服務所得收益因終止服務合約而減少了一大部分。面對金融及顧問服務行業競爭加劇，以及在現有私募股權合夥公司中獲得新的參與合夥人方面存在不確定性，本集團管理層考慮到未來業務更新的範圍、當前市況及其對本公司營運的綜合潛在影響，錦豐控股相關的商譽賬面值人民幣59,663,000元已全面減值，減值金額人民幣2,988,000元已按比例分配至各類資產，惟物業、廠房及設備、使用權資產及無形資產的賬面值不得減少至低於其公平值減出售成本、其使用價值及零之中的最高值。於二零一九年十二月三十一日，錦豐控股的可收回金額為人民幣6,628,000元。

濟南寶飛

使用價值計算法的其他主要假設涉及現金流入／流出的估計，其中包括預期學費及學生錄取人數，有關估計是基於該單位的過往表現及管理層對市場發展的預期得出。現金產生單位的可收回金額超出其賬面值人民幣176,304,000元。本集團管理層確定，於該兩個年度，包含商譽的現金產生單位並無減值。

西山學校

使用價值計算法的其他主要假設涉及現金流入／流出的估計，其中包括預算銷售額及毛利率，有關估計是基於該單位的過往表現及管理層對市場發展的預期得出。本集團管理層認為，任何該等假設的任何合理可能變動不會導致現金產生單位的賬面值超出其可收回金額。現金產生單位的可收回金額超出其賬面值人民幣197,937,000元。本集團管理層確定，於該兩個年度，包含商譽的現金產生單位並無減值。

綜合財務報表附註(續)

截至二零一九年十二月三十一日止年度

26. 商譽、有形及無形資產的減值測試(續)

新疆中際

使用價值計算法的其他主要假設涉及現金流入／流出的估計，其中包括預算銷售額及毛利率，有關估計是基於該單位的過往表現及管理層對市場發展的預期得出。

年內，經考慮業務營運的競爭加劇(尤其是「project of global access」國際課程方面)及因應市場需求以致營運成本上升，新疆中際相關的商譽人民幣143,758,000元已減值。於二零一九年十二月三十一日，新疆中際的可收回金額為人民幣223,441,000元。

倘貼現率變為15.48%(二零一八年：15.96%)而其他參數維持不變，則新疆中際的可收回金額將減少至人民幣165,642,000元(二零一八年：人民幣251,510,000元)，並將就新疆中際的商譽確認進一步減值人民幣57,800,000元。

南陽浙減

於二零一八年十二月三十一日，使用價值計算法的其他主要假設涉及現金流入／流出的估計，其中包括預算銷售額及毛利率，有關估計是基於該單位的過往表現及管理層對市場發展的預期得出。於二零一八年十二月三十一日，管理層認為，任何該等假設的任何合理可能變動不會導致南陽浙減的總賬面值超出現金產生單位的可收回總金額。

施霖高誠

於二零一八年十二月三十一日，使用價值計算法的其他主要假設涉及現金流入／流出的估計，其中包括預算銷售額及毛利率，有關估計是基於該單位的過往表現及管理層對市場發展的預期得出。根據管理層進行的敏感度分析，若收入淨額減少10%及貼現率增加10%，將分別導致人民幣906,000元及人民幣298,000元的減值。

綜合財務報表附註(續)

截至二零一九年十二月三十一日止年度

27. 遞延稅項

為於綜合財務狀況表呈列，若干遞延稅項資產及負債根據淨額基準呈列。以下為就財務報告目的的遞延稅項結餘分析：

	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
遞延稅項資產	-	11,924
遞延稅項負債	(102,034)	(140,475)
總計	(102,034)	(128,551)

為於綜合財務狀況表呈列，若干遞延稅項資產及負債已予抵銷。以下為本年度及上一年度已確認的遞延稅項資產(負債)以及變動：

	陳舊或滯銷		保修	加速稅項		未分派溢利 預扣稅	透過業務合併 金融工具 所收購資產的		合計
	債務撥備	存貨撥備		折舊	稅項虧損		公平值變動	公平值變動	
	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
於二零一八年一月一日	2,017	5,710	704	-	7,033	(6,333)	(8,634)	(98,771)	(98,274)
透過收購附屬公司添置(附註46)	-	-	-	-	-	-	-	(58,963)	(58,963)
於損益計入(扣除)	428	(235)	(102)	(2,108)	(1,522)	403	16,700	15,511	29,075
匯兌調整	-	-	-	-	56	-	(304)	(141)	(389)
於二零一八年十二月三十一日	2,445	5,475	602	(2,108)	5,567	(5,930)	7,762	(142,364)	(128,551)
於損益(扣除)計入	-	(4,177)	-	(2,237)	(5,511)	5,930	-	17,920	11,925
出售一間附屬公司(附註46a)	-	-	-	-	-	-	-	14,950	14,950
匯兌調整	-	-	-	-	(56)	-	-	(302)	(358)
於二零一九年十二月三十一日	2,445	1,298	602	(4,345)	-	-	7,762	(109,796)	(102,034)

綜合財務報表附註(續)

截至二零一九年十二月三十一日止年度

27. 遞延稅項(續)

本集團未確認的稅項虧損如下：

	人民幣千元
於二零一八年一月一日	328,780
稅項虧損導致撥回遞延稅項資產	61,268
動用	(2,612)
添置	499,307
於二零一八年十二月三十一日	886,743
稅項虧損導致撥回遞延稅項資產	47,696
動用	(14,584)
出售附屬公司後抵銷	(64,131)
添置	1,792,932
於二零一九年十二月三十一日	2,648,656

由於本集團內各實體未來溢利趨勢的不可預見性，故無就未確認稅項虧損確認遞延稅項資產。於二零一九年十二月三十一日，未確認稅項虧損人民幣2,560,081,000元(二零一八年：人民幣762,349,000元)將於二零二四年(二零一八年：二零二三年)前陸續到期，屆時其餘未確認的稅項虧損可永久結轉。於二零一八年十二月三十一日，確認為遞延稅項資產的稅項虧損人民幣22,268,000元將於二零二三年前陸續到期。於二零一九年十二月三十一日，本集團就按公平值計入損益之金融資產的公平值變動、未變現匯兌差額及減值虧損的未確認可扣稅暫時差額為人民幣1,576,798,000元(二零一八年：人民幣1,019,026,000元)。

根據企業所得稅法，自二零零八年一月一日起，就非中國居民企業收取的因中國附屬公司所賺取溢利而宣派的股息徵收預扣稅。除南陽浙減外，於中國成立的其他集團內公司於二零一九年或二零一八年十二月三十一日並無可分派溢利。於二零一九年及二零一八年十二月三十一日，已於綜合財務報表就南陽浙減未分派溢利的暫時差額按10%稅率作出遞延稅項撥備。

綜合財務報表附註(續)

截至二零一九年十二月三十一日止年度

28. 按公平值計入損益之金融資產

	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
按公平值計入損益之金融資產	960,702	2,631,330
就報告目的分析如下：		
— 流動資產(附註a)	870,656	2,244,917
— 非流動資產(附註b)	90,046	386,413
	960,702	2,631,330

附註：

a. 於各報告期末分類至流動資產項下之按公平值計入損益之金融資產之詳情如下：

	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
股本證券：		
— 於香港上市	199,896	1,481,918
— 於中國上市	293,303	504,160
— 於海外上市	69,063	177,810
非上市投資：		
— 海外	262,794	74,494
— 中國	45,600	6,535
	870,656	2,244,917

綜合財務報表附註(續)

截至二零一九年十二月三十一日止年度

28. 按公平值計入損益之金融資產(續)

附註：(續)

a. (續)

按公平值計入損益之金融資產— 流動資產	附註	主要業務	所持股份數目 千股	於二零一九年十二月三十一日		截至二零一九年十二月 三十一日止年度			於二零一八年 十二月 三十一日	
				證券持股 百分比	公平值 (人民幣千元)	佔本集團 總資產之 百分比	投資成本 (人民幣千元)	公平值變動 (人民幣千元)	投資收益 (人民幣千元)	公平值/ 賬面值 (人民幣千元)
廣安愛眾(SHA.600979)		公共事業	70,000	7.38%	293,300	5.05%	357,460	33,972	7,000	259,328
GSV AcceleraTE Fund I, L.P.	(i)	投資	20,000	20.59%	127,675	2.20%	122,118	(17,637)	1,796	不適用
成實外教育(HK.1565)		教育	74,238	2.40%	122,362	2.11%	305,735	(900,777)	27,088	1,321,917
原銀控股有限公司	(ii)	金融	100,000	10.53%	78,254	1.35%	74,494	6,408	-	74,494
SJW International Co., Ltd.	(iii)	教育	50	10.00%	56,864	0.98%	47,823	(564)	-	不適用
MindChamps (SGX.CNE)		教育	12,056	4.99%	29,629	0.51%	31,673	(2,173)	814	30,781
G8教育有限公司(GEM)		教育	2,009	0.44%	19,518	0.34%	28,074	(3,299)	905	118,815
民銀資本控股有限公司(HK.1141)		金融	137,740	0.29%	17,644	0.30%	43,963	(22,479)	245	39,224
21世紀教育(HK.1598)		教育	15,111	1.24%	12,318	0.21%	25,221	(1,413)	-	16,540
金路集團(SZA.000510)		製造	-	-	-	-	-	59,421	-	240,745
其他*		不適用	不適用	不適用	113,092	1.95%	158,029	(21,967)	1,908	143,073
總計			不適用	不適用	870,656	15.00%	1,194,590	(870,508)	39,756	2,244,917

* 除上述投資外，於二零一九年十二月三十一日，本集團還投資了20多間公司的證券。該等計入「其他」的公司的主要業務為主要從事教育、金融服務及製造。於二零一九年十二月三十一日，該等投資的公平值均低於本集團資產總值的1%。

綜合財務報表附註(續)

截至二零一九年十二月三十一日止年度

28. 按公平值計入損益之金融資產(續)

附註：(續)

b. 於各報告期末分類至非流動資產項下之按公平值計入損益之金融資產之詳情如下：

	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
非上市投資：		
— 海外	11,980	249,453
— 香港	78,066	136,960
	90,046	386,413

分類至非流動資產項下之按公平值計入損益之金融資產的投資詳情如下：

按公平值計入損益之金融資產— 非流動資產	附註	於二零一九年十二月三十一日		截至二零一九年十二月 三十一日止年度		於二零一八年 十二月三十一日	
		公平值/賬面值 (人民幣千元)	佔本集團 總資產百分比	投資成本 (人民幣千元)	公平值變動 (人民幣千元)	投資收益 (人民幣千元)	公平值 (人民幣千元)
AltSchool, PBC	(iv)	11,980	0.21%	68,814	(44,271)	—	55,876
首控教育行業精選基金	(v)	78,066	1.34%	134,985	(62,017)	—	136,960
GSV AcceleraTE Fund I, L.P.	(i)	—	—	—	—	—	137,405
SJW International Co., Ltd.	(iii)	—	—	—	—	—	56,172
總計		90,046	1.55%	203,799	(106,288)	—	386,413

綜合財務報表附註(續)

截至二零一九年十二月三十一日止年度

28. 按公平值計入損益之金融資產(續)

附註：(續)

- (i) 於二零一九年十二月三十一日，公平值人民幣127,675,000元(二零一八年：人民幣137,405,000元)為於美利堅合眾國(「美國」)註冊成立之一間有限合夥公司GSV AcceleraTE Fund I, L.P.(「GSV基金」)之投資。本集團並無於被投資方擁有董事職務。GSV基金之主要目的為透過投資及持有私人公司(專注於具有潛力革新教育及加速實現人力資本潛能之技術)之股本及權益性證券，從而作出創業資本投資。
- (ii) 於二零一九年十二月三十一日，該賬面值指於原銀控股有限公司(一間於英屬處女群島註冊成立的公司)之投資，其主要業務為提供金融服務業務，包括證券交易、承銷配售、就證券提供意見、資產管理及金融信貸。於二零一九年三月八日，本集團訂立協議，透過交換應收原銀控股有限公司賬面值為人民幣74,494,000元的可換股債券(按公平值計量)的方式收購原銀控股有限公司100,000,000股股份，約佔被投資公司10.53%的股權。
- (iii) 於二零一九年十二月三十一日，該賬面值指於韓國註冊成立之非上市實體SJW International Co., Ltd.之投資。其主要業務包括提供成人基礎英語課程、線上兒童英語課程，以及中文、日文及西班牙文語言視頻課程等。
- (iv) 於二零一九年十二月三十一日，該賬面值為人民幣11,980,000元(二零一八年：人民幣55,876,000元)，指於美國註冊成立之實體AltSchool, PBC(「AltSchool」)之投資。AltSchool之主要目的為建立一個技術化的網絡，以授權及連接家庭、學生及教師，並在三藩市灣區及紐約市經營由學前班至8年級有學費資助的實驗學校網絡。
- (v) 於二零一九年十二月三十一日，該賬面值為人民幣78,066,000元(二零一八年：人民幣136,960,000元)，指於首控教育行業精選基金(投資於上市公司證券及若干債務)之投資。

綜合財務報表附註(續)

截至二零一九年十二月三十一日止年度

29. 貿易及其他應收款項

貿易及其他應收款項包括以下各項：

	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
貿易應收款項(附註a)		
— 貨品及服務	435,373	545,458
減：貿易應收款項撥備	(50,054)	(17,534)
	385,319	527,924
應收票據(附註b)	194,690	254,753
其他應收款項(附註c)	428,689	210,012
減：其他應收款項撥備	(39,216)	—
	389,473	210,012
可收回增值稅	12,667	8,947
向供應商墊款	34,732	51,818
	1,016,881	1,053,454
減：列示於非流動資產下之金額		
— 其他應收款項(附註c)	(114,216)	(76,032)
列示於流動資產下之貿易及其他應收款項總額	902,665	977,422

於二零一八年一月一日，客戶合約所產生的貿易應收款項及應收票據的賬面值為人民幣577,282,000元。

已付租金按金已於首次應用香港財務報告準則第16號時作出調整。有關調整的詳情載於附註3。

本集團概無就該等結餘持有任何抵押品。

本集團應用簡化方法就貿易應收款項及應收票據計提香港財務報告準則第9號規定的預期信貸虧損，而就其他應收款項評估12個月預期信貸虧損，信貸風險自本集團首次確認全期預期信貸虧損起大幅增加則除外。有關貿易及其他應收款項信貸風險及預期信貸虧損的資料詳情載於附註52。

綜合財務報表附註(續)

截至二零一九年十二月三十一日止年度

29. 貿易及其他應收款項(續)

附註a

在接納任何貿易相關的新客戶前，本集團已對潛在客戶的信貨質素進行評估，並按個別基準設定每名客戶的信貨額度。劃撥客戶的限額會每年檢討一次。銷售貨品的信貸期為90天，而提供服務無信貸期。

以下為按發票日期(與收益確認日期相若)呈列之貿易應收款項(扣除貿易債務撥備)的賬齡分析。

	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
0至90天	347,234	448,934
91至180天	24,214	58,259
181至365天	13,871	19,570
超過365天	-	1,161
	385,319	527,924

附註b

應收票據指銀行承兌匯票(「銀行承兌匯票」)，即中國的銀行就付款所承兌及擔保的定期匯票。該等接受銀行承兌匯票的銀行為中國的國有銀行或商業銀行，並於該等銀行承兌匯票的到期日為主要負責支付人。本集團收取的所有票據的到期日均不超過一年。

應收票據賬齡按收據日期呈列如下：

	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
0至30天	52,870	39,531
31至60天	67,374	46,406
61至90天	16,898	56,017
91至120天	21,905	24,645
121至150天	23,504	49,442
151至180天	12,039	36,927
181至365天	100	1,785
	194,690	254,753

綜合財務報表附註(續)

截至二零一九年十二月三十一日止年度

29. 貿易及其他應收款項(續)

附註c

其他應收款項結餘如下：

	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
收購西山學校產生的應收一間公司款項(i)	22,978	76,033
應收西山學校非控股股東的款項(ii)	91,687	3,353
應收天泰文化*前股東的款項	—	10,612
應收一名第三方的款項(iii)	87,639	—
出售雲南首控30%股本權益的應收代價(附註46b)	95,000	—
出售按公平值計入損益之金融資產的應收代價(iv)	48,791	—
應收文華的款項	—	20,000
應收其他第三方按金	—	39,374
員工貸款	8,244	10,817
租金按金	6,439	6,889
其他(v)	28,695	42,934
	389,473	210,012
減：列示於非流動資產下之金額	(114,216)	(76,032)
列示於流動資產下之其他應收款項總額	275,257	133,980

* 定義見附註46。

- (i) 該結餘指應收一間於中國成立的公司的款項，其由西山學校的非控股股東提供擔保。該結餘為非貿易相關、免息及須按要求償還。該結餘預期將自報告期末起超過一年後獲清償並分類為非流動資產。
- (ii) 該結餘為非貿易相關、免息及須按要求償還。本公司董事預期該款項將自本報告期末起超過一年後獲清償並分類為非流動資產。該結餘以非控股股東於西山學校持有的股本權益作抵押。
- (iii) 截至二零一九年十二月三十一日止年度，賬面值為人民幣106,664,000元的應收貸款及利息由原借貨人分配至一名第三方。於二零一九年十二月三十一日，該結餘為免息及無抵押，且管理層預期於報告期末起計一年內收回該款項。
- (iv) 該款項由(i)出售四川金路集團股份有限公司(「金路集團」)合共61,258,365股股份(相當於金路集團已發行股份總數約10.06%)，代價為人民幣300,200,000元；(ii)向無關聯第三方出售VIRSCEND EDU的股份(詳情載於附註53c)所產生。該結餘為免息及無抵押，管理層預期於一年內收回該款項。
- (v) 該結餘主要由預付開支組成，即廣告及其他按金，分別為人民幣11,417,000元(二零一八年：人民幣12,859,000元)及人民幣6,611,000元(二零一八年：人民幣8,726,000元)。

綜合財務報表附註(續)

截至二零一九年十二月三十一日止年度

30. 應收(應付)合營企業款項

a. 應收合營企業款項

	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
首控文投	38,162	40,257
KSI教育	9,345	–
深圳教育*	–	2
珠海教育	209,020	–
	256,527	40,259
減：列示於非流動資產下之金額#	(36,376)	–
列示於流動資產下之款項總額	220,151	40,259

* 於二零一九年八月八日清算的合營企業，有關詳情載於附註22。

該款項為非貿易相關、無抵押、免息及無固定還款期限。預期不會於報告期末起計十二個月內收回的結餘已呈列為非流動資產。

應收合營企業款項減值評估載於附註52c。

b. 應付合營企業款項

	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
珠海教育	–	65,850
KSI教育	–	11,199
	–	77,049

該款項為非貿易相關、無抵押、免息及無固定還款期限。

綜合財務報表附註(續)

截至二零一九年十二月三十一日止年度

31. 存貨

	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
原材料	20,109	23,615
在製品	5,390	6,486
製成品	178,968	106,523
消耗品	648	1,014
	205,115	137,638

於二零一九年十二月三十一日的賬面值包含人民幣25,987,000元(二零一八年：人民幣36,950,000元)的撥備，該撥備乃經參考存貨項目的可變現淨值後釐定。額外撥備人民幣9,172,000元(二零一八年：人民幣31,073,000元)、銷售變現後撥回人民幣19,530,000元(二零一八年：人民幣32,191,000元)及撇銷人民幣605,000元(二零一八年：人民幣448,000元)乃於截至二零一九年十二月三十一日止年度作出。

32. 應收貸款及利息

	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
應收貸款	196,220	1,130,625
應收利息	67,397	71,481
	263,617	1,202,106
減：應收貸款及利息撥備	(168,562)	(57,220)
	95,055	1,144,886

於二零一九年十二月三十一日的未償付結餘原定到期日為13天至12個月(二零一八年：20天至12個月)。所有應收貸款以年利率2%至17%(二零一八年：5%至17%)計息。於二零一九年十二月三十一日，所有結餘的賬齡均為一年以內(二零一八年十二月三十一日：一年以內)。

綜合財務報表附註(續)

截至二零一九年十二月三十一日止年度

32. 應收貸款及利息(續)

於二零一九年十二月三十一日，結餘主要包括以下各項：

- (i) 應收個別人士貸款及利息賬面值為人民幣4,603,000元(二零一八年：人民幣121,334,000元)，由各借款人持有的證券賬戶擔保。
- (ii) 應收貸款及利息賬面值為人民幣32,621,000元(二零一八年：人民幣24,157,000元)，由借款人存於本集團相應的銀行存款擔保。
- (iii) 應收利息(貸款本金於截至二零一九年十二月三十一日止年度已悉數償還)賬面值為人民幣28,590,000元(二零一八年：應收貸款及利息人民幣466,436,000元)。
- (iv) 餘下結餘賬面值為人民幣29,241,000元(二零一八年：人民幣532,959,000元)，指向於中國及英屬處女群島成立的公司墊付的貸款及應計利息。

本集團管理層定期審閱借款人的財務狀況並逐一評估信貸風險。本集團應用簡化方法計提香港財務報告準則第9號規定的預期信貸虧損。應收貸款及利息的減值評估載列於附註52c。

33. 證券賬戶結餘

於二零一九年及二零一八年十二月三十一日，證券賬戶結餘指本集團於證券買賣公司存放之按金。該結餘為無抵押及免息，且可隨時提取而免付罰金。

34. 受限制銀行結餘／銀行結餘及現金

於二零一九年十二月三十一日，銀行結餘市場年利率介乎0.001%至0.35%(二零一八年：0.001%至0.35%)。

於二零一九年十二月三十一日，受限制銀行結餘包括(i)用作買賣證券之客戶存款總額人民幣96,079,000元(二零一八年：人民幣110,294,000元)；(ii)本集團於銀行持有的信託銀行存款人民幣270,283,000元(二零一八年：人民幣337,225,000元)，本集團確認相應金額為應付錦豐控股前股東的款項；(iii)人民幣107,610,000元(二零一八年：人民幣160,000,000元)指作為發行予供應商以購買原材料之原到期日為三至六個月之應付票據之抵押而存放於銀行之現金；(iv)人民幣54,000元(二零一八年：人民幣52,000元)指為施霖高誠而於信託賬戶持有之資金；及(v)人民幣7,003,000元(二零一八年：人民幣372,000元)代表其他受限制資金；(vi)無(二零一八年：人民幣17,320,000元)指一個銀行賬戶中由四方管理之保管賬戶。

於二零一九年十二月三十一日，受限制銀行結餘市場年利率介乎1.30%至3.86%(二零一八年：1.30%至1.69%)。

中國境內匯出資金須受中國政府之外匯管制所限。

綜合財務報表附註(續)

截至二零一九年十二月三十一日止年度

35. 貿易及其他應付款項

	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
貿易應付款項(附註a)	627,912	668,715
應付票據(附註b)	142,830	180,000
	770,742	848,715
其他應付款項(附註c)	322,276	558,900
就買賣證券之客戶存款	104,134	101,390
其他應付僱員之款項(附註d)	223	316
其他應付稅項	19,486	62,153
其他應計費用	86,365	99,597
應付工資及福利款項	127,391	135,451
	1,430,617	1,806,522
減：列示於非流動負債下之金額	(142)	(213)
列示於流動負債下之貿易及其他應付款項總額	1,430,475	1,806,309

附註a

以下為於報告期末按發票日期呈列之貿易應付款項賬齡分析：

	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
90天內	557,215	543,378
91至180天	38,172	92,270
181至365天	22,027	23,758
一年至兩年	10,498	9,309
	627,912	668,715

綜合財務報表附註(續)

截至二零一九年十二月三十一日止年度

35. 貿易及其他應付款項(續)

附註b

以下為於各報告期末按發行日期呈列之應付票據賬齡分析：

	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
30天內	24,400	15,000
31至60天	21,430	40,000
61至90天	5,000	40,540
91至180天	52,000	84,460
超過180天	40,000	-
	142,830	180,000

貿易應付款項及應付票據主要包括購買材料未付之款項。購買貨品之平均信貸期為90天。本集團已設有財務風險管理政策確保維持充足之財務資源以應付財務責任。

附註c

以下為其他應付款項結餘：

	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
應付錦豐控股前股東之款項*	270,283	337,225
應付天泰文化前股東之款項*	-	8,529
與施霖高誠有關的應付款項(附註43)	13,666	-
其他應付浙江浙減的款項(附註36)	2,499	-
來自第三方之按金**	-	135,720
就轉讓雲南首控股權所收取之墊款	4,917	25,200
應付諮詢費用	11,721	10,121
其他	19,190	42,105
	322,276	558,900

* 該等結餘為非貿易相關、免息、無抵押及須應要求償還。

** 於二零一八年十二月三十一日之賬面值為就應收一名獨立第三方貸款之已收抵押存款。該金額於截至二零一九年十二月三十一日止年度應收貸款結清後悉數退回予交易對手方。

綜合財務報表附註(續)

截至二零一九年十二月三十一日止年度

35. 貿易及其他應付款項(續)

附註d

應付僱員之其他款項為免息，且該項責任估計將至二零二六年方能償付。於二零一九年及二零一八年十二月三十一日，應付僱員之款項按付款責任之估計未來淨現金流量並按每年3.6%之比率貼現之淨現值計算。管理層將預期須於報告期末後十二個月內償付之應付款項分配至流動負債。

	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
於年初	316	453
付款	(108)	(141)
年內增加(附註12)	15	4
於年末	223	316
就報告目的分析如下：		
流動負債	81	103
非流動負債	142	213
	223	316

36. 應付一間聯營企業款項

	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
浙江浙減	-	2,499

於二零一八年十二月三十一日，該款項為非貿易相關、無抵押、免息及無固定還款期限。

於二零一九年七月出售浙江浙減全部25%權益後，結餘重新分類至「其他應付款項」並於二零一九年十二月三十一日仍未償還。

綜合財務報表附註(續)

截至二零一九年十二月三十一日止年度

37. 借款

	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
銀行借款	497,500	685,938
債券	419,194	389,484
其他借款(附註)	893,111	1,975,966
	1,809,805	3,051,388
無抵押無擔保借款	1,201,493	1,260,040
有抵押無擔保借款	608,312	1,791,348
	1,809,805	3,051,388

本集團以相關集團實體的功能貨幣以外的外幣計值的借款載列如下：

	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
港元計值	28,616	638,388

附註：於二零一九年十二月三十一日，於其他借款中，(i)人民幣103,317,000元(二零一八年：人民幣103,293,000元)為來自一間合營企業首中教育之免息貸款，並無固定還款期，(ii)人民幣48,694,000元(二零一八年：無)為來自政府的免息貸款，須於二零二四年償還，及(iii)人民幣741,100,000元(二零一八年：人民幣1,040,299,000元)來自無關聯第三方，按年利率介乎0%至18%(二零一八年：2%至13%)計息及將於五年內到期。

於二零一八年十二月三十一日，於其他借款中，人民幣832,374,000元為來自一間合營企業珠海教育之墊款，按固定年利率2%計息，於三年內到期。

綜合財務報表附註(續)

截至二零一九年十二月三十一日止年度

37. 借款(續)

借款的合約到期日如下：

	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
一年內	1,236,845	1,984,965
超過一年不超過兩年	252,599	626,947
超過兩年不超過五年	187,827	311,708
超過五年	132,534	127,768
	1,809,805	3,051,388
減：於12個月內應付之金額(列示於流動負債下)	(1,236,845)	(1,984,965)
列示於非流動負債下之金額	572,960	1,066,423

本集團借款之每年實際利率範圍如下：

	二零一九年	二零一八年
浮息借款	中國貸款最優利率 -0.285%至+0.75%	中國貸款基準利率 +0.05%至0.435%
定息借款	0%至18.00%	2.00%至13.00%

綜合財務報表附註(續)

截至二零一九年十二月三十一日止年度

37. 借款(續)

本集團已抵押若干資產以為本集團獲授之貸款融資作擔保。已抵押資產之賬面值如下：

	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
物業、廠房及設備	150,912	40,053
按公平值計入損益計量之金融資產	371,554	1,021,060
	522,466	1,061,113

於二零一九年十二月三十一日，本公司若干股東(包括Wealth Max Holding Limited及創越控股有限公司)將公平值為人民幣219,920,000元(二零一八年：人民幣3,994,072,000元)之本公司股份抵押予金融機構以獲得授予本集團之財務融資。

於二零一九年十二月三十一日，銀行借款按中國借貸基準下調10%的利率計息。該等金額於二零二二年前陸續於不同日期償還。於二零一九年十二月三十一日，由於並無按銀行要求維持強制性銀行賬戶而違反貸款協議項下契諾，故銀行借款須按要求償還，因而重新分類為流動負債。

38. 可換股債券

於二零一七年十二月十四日(「發行日」)，本公司以轉換價每股3.27港元(可予調整)按面值發行本金總額為800,000,000港元之港元計值及港元結算債券(「可換股債券」)。可換股債券將於二零一九年十二月十三日(「到期日」)到期，且須由本公司於到期日按面值贖回。倘本公司日後於可換股債券被贖回、轉換或購買及註銷前按低於市價90%之價格發行任何股份，轉換價可予下調。

可換股債券須自發行日(包括該日)起計按(a)自發行日(包括該日)直至發行日後首個周年日(不包括該日)止期間之年利率7%；及(b)發行日後首個周年日(包括該日)直至到期日(包括該日)止期間之年利率8%計息，有關利息為參考其本金額計算得出，並須自首個付息日二零一八年六月二十日起，於每年之六月二十日及十二月二十日每半年到期支付一次。

可換股債券由本公司股東唐銘陽先生提供擔保，並由創越控股有限公司(「押記人」)以債券持有人為受益人將賬戶押記作為抵押。

綜合財務報表附註(續)

截至二零一九年十二月三十一日止年度

38. 可換股債券(續)

債券持有人可選擇於發行日首個周年日至到期日前十個營業日(包括首尾兩日)止當日營業時間結束期間(「轉換期」)隨時進行轉換。

於轉換期內，債券持有人發出之任何轉換通知須經本公司接納方為有效。倘本公司拒絕接納債券持有人之轉換通知，則將就可換股債券原本金額減原應贖回或轉換之全部本金總額另加年利率2%之單息。

可換股債券包括負債部分、轉換選擇權及轉換否決選擇權衍生工具。由於行使轉換否決選擇權後之贖回金額與各行使日期之攤銷成本並無密切關係，故本公司之轉換否決選擇權與主債務部分並無密切關係。

於發行日，負債部分按公平值確認，並根據贖回金額及到期日應計利息之現值計算。於後續期間，債務部分使用實際利率法按攤銷成本列賬。負債部分於到期日之前之實際利率為10.39%(二零一八年：10.39%)。

債券持有人之轉換選擇權及本公司之轉換否決選擇權按發行日之公平值計量，其於後續期間之公平值變動則於損益內確認。

發行可換股債券之相關交易成本按其相對公平值比例分配至負債、債券持有人之轉換選擇權及本公司之轉換否決選擇權。有關債券持有人轉換選擇權及本公司轉換否決選擇權之交易成本約392,000港元即時於損益中扣除，並計入其他開支。有關負債部分之交易成本約35,608,000港元計入負債部分之賬面值，並使用實際利率法於可換股債券期間攤銷。

可換股債券之公平值由本公司董事參考獨立估值師作出之估值報告後釐定。於二零一八年十二月三十一日，選擇權之公平值為人民幣13,373,000元。截至二零一九年十二月三十一日止年度，選擇權之公平值變動人民幣13,373,000元(二零一八年：人民幣5,865,000元)已於損益中確認。

綜合財務報表附註(續)

截至二零一九年十二月三十一日止年度

38. 可換股債券(續)

年內可換股債券負債部分之變動載列如下：

	人民幣千元
於二零一八年一月一日	634,149
已扣除利息	69,211
已付利息	(47,353)
匯兌調整	31,411
於二零一八年十二月三十一日	687,418
已扣除利息(附註12)	74,177
已付利息	(55,298)
匯兌調整	15,628
於二零一九年十二月三十一日	721,925

於二零一九年十二月三十一日，結餘包括本金額人民幣716,624,000元及應計利息人民幣5,301,000元。由於本公司無法在到期日贖回可換股債券，可換股債券在遲繳款項的情況下按年利率15%計息，且須按要求償還。

39. 租賃負債

	二零一九年 十二月三十一日 人民幣千元
應付租賃負債：	
一年內	13,686
一至兩年期間內	8,763
兩至五年期間內	2,109
五年以上期間內	11,547
	36,105
減：列示於流動負債項下於12個月內應付之金額	(13,686)
列示於非流動負債項下於12個月後應付之金額	22,419

綜合財務報表附註(續)

截至二零一九年十二月三十一日止年度

39. 租賃負債(續)

按相關集團實體功能貨幣以外的人民幣計值的租賃責任載列如下：

	人民幣千元
於二零一九年十二月三十一日	1,804

40. 遞延收入

	政府補助 (附註) 人民幣千元
於二零一八年一月一日	42,738
添置	5,182
動用(附註8)	(2,541)
於二零一八年十二月三十一日	45,379
添置	21,115
動用(附註8)	(7,459)
於二零一九年十二月三十一日	59,035

綜合財務報表附註(續)

截至二零一九年十二月三十一日止年度

40. 遞延收入(續)

	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
就報告目的分析如下：		
流動負債*	5,745	2,673
非流動負債	53,290	42,706
	59,035	45,379

* 預期自報告期末後未來十二個月內撥入損益之賬面值分類為流動負債。

附註：政府補助主要為於二零零九年收取被指定作開發回收和淨化設施之開支及就購置若干廠房及設備收取之款項，有關款項在綜合財務狀況表中入賬列作遞延收入及於相關資產之預期可使用年期內按直線基準計入損益。

於二零一九年，本集團自中國政府獲得無息貸款人民幣59,490,000元的所得款項，用於日常營運。無息貸款初步按其公平值人民幣46,835,000元計量。該無息貸款產生的收益人民幣12,655,000元，即所得款項人民幣59,490,000元與初步確認時貸款公平值之間的差額，確認為遞延收入，並將以同一基準在損益中確認。於二零一九年十二月三十一日，該等政府貸款使用實際利率法按攤銷成本計量。

41. 合約負債

	二零一九年 十二月三十一日 人民幣千元	二零一八年 十二月三十一日 人民幣千元
預收學費	380,387	392,205
來自客戶之墊款	5,510	1,477
	385,897	393,682

	二零一九年 十二月三十一日 人民幣千元	二零一八年 十二月三十一日 人民幣千元
就報告目的分析如下：		
流動負債	221,039	215,816
非流動負債	164,858	177,866
	385,897	393,682

綜合財務報表附註(續)

截至二零一九年十二月三十一日止年度

41. 合約負債(續)

於二零一八年一月一日，結餘為人民幣317,259,000元。

下表顯示本年度所確認之收益有多少與結轉自上一年度之合約負債有關。

	預收學費 人民幣千元	來自客戶之 墊款 人民幣千元	總計 人民幣千元
截至二零一九年十二月三十一日止年度			
計入年初合約負債結餘之已確認收益	202,921	1,477	204,398
			預收學費 人民幣千元
截至二零一八年十二月三十一日止年度			
計入年初合約負債結餘之已確認收益			139,231

於二零一九年十二月三十一日，該等合約負債指本集團就已從客戶收到預付款而向客戶提供學校教育服務之責任，有關結餘將於截至二零二零年十二月三十一日止年度直至截至二零三四年十二月三十一日止年度(二零一八年：二零一九年至二零三四年)確認為收益。

綜合財務報表附註(續)

截至二零一九年十二月三十一日止年度

42. 撥備

	保修撥備 人民幣千元
於二零一八年一月一日	4,695
添置	35,620
動用	(36,301)
於二零一八年十二月三十一日	4,014
添置	63,370
動用	(43,235)
於二零一九年十二月三十一日	24,149

保修撥備指管理層對本集團就授予客戶之平均兩年保修期所承擔之責任之最佳估計，並以過往有關缺陷產品索賠之經驗為基準。

43. 應付或然代價

	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
應付或然代價	61,647	116,888
減：非流動負債項下所示款項	(61,647)	(50,627)
流動負債項下所示應付或然代價總額	-	66,261

綜合財務報表附註(續)

截至二零一九年十二月三十一日止年度

43. 應付或然代價(續)

	西山學校 人民幣千元 (附註a)	施霖高誠 人民幣千元 (附註b)	新疆中際 人民幣千元 (附註c)	首控文投 人民幣千元 (附註d)	總計 人民幣千元
二零一八年一月一日	13,814	16,109	–	–	29,923
添置	–	–	86,314	–	86,314
公平值變動	20,304	–	(20,053)	–	251
匯兌差額	–	400	–	–	400
二零一八年十二月三十一日	34,118	16,509	66,261	–	116,888
公平值變動	(1,697)	(2,836)	(66,261)	168,982	98,188
付款	–	–	–	(107,335)	(107,335)
轉撥至其他應付款項	–	(13,666)	–	–	(13,666)
責任解除	(32,421)	–	–	–	(32,421)
匯兌差額	–	(7)	–	–	(7)
二零一九年十二月三十一日	–	–	–	61,647	61,647

附註：

- (a) 收購西山學校產生之應付或然代價選擇權之公平值乃使用貼現現金流量模型計算。本公司應付或然代價已於二零一九年四月三十日獲解除。有關詳情載於綜合權益變動表附註f。該模式之主要輸入數據及假設載於下文：

	二零一九年 四月三十日	二零一八年 十二月三十一日
貼現率	13.62%	15.74%
長期可持續增長率	3%	3%
無風險利率	1.76%	2.66%

綜合財務報表附註(續)

截至二零一九年十二月三十一日止年度

43. 應付或然代價(續)

附註：(續)

- (b) 收購施霖高誠產生之應付或然代價選擇權之公平值與管理層表現(按固定協定金額)相關。截至二零一九年十二月三十一日止年度，管理層績效達至規定水平，而應付款項重新分類至「其他應付款項」，於年末仍未償還。
- (c) 收購新疆中際(附註46c)產生之應付或然代價選擇權之公平值乃使用柏力克－舒爾斯模型計算。本公司應付或然代價已於二零一九年六月三十日獲解除。該模式之主要輸入數據及假設載列如下：

	二零一九年 六月三十日	二零一八年 十二月三十一日
本公司股價	2.33港元	4.45港元
預期波幅	43%	47%
無風險利率	2.19%	1.81%

- (d) 有關首控文投的應付或然代價公平值乃根據其他投資合夥人的初始實繳資本、實繳資本每年8%的固定回報及首控文投根據投資協議承擔的應付款項淨額而釐定。於二零一八年十二月三十一日，概無確認任何應付或然代價，原因為有關金額並不重大。合約並無規定結餘須自二零一九年十二月三十一日起計其後十二個月內償還。

44. 長期應付款

	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
長期應付款	31,728	23,086

該結餘按推算利率年利率4.9%計量，且為無抵押及須於二零二九年前陸續分期償還。截至二零一九年十二月三十一日止年度，利息支出人民幣1,895,000元(二零一八年：人民幣1,146,000元)乃確認為財務費用。

綜合財務報表附註(續)

截至二零一九年十二月三十一日止年度

45. 股本

	股數	股本 港元
每股面值0.02港元之普通股		
法定：		
於二零一八年一月一日、二零一八年及二零一九年十二月三十一日	50,000,000,000	1,000,000,000
已發行及繳足：		
於二零一八年一月一日	4,777,500,000	95,550,000
發行股份(附註a)	76,300,000	1,526,000
發行股份(附註b)	18,140,000	362,800
發行股份(附註c)	74,500,000	1,490,000
發行股份(附註d)	80,452,000	1,609,040
於二零一八年及二零一九年十二月三十一日	5,026,892,000	100,537,840
	二零一九年 十二月三十一日 人民幣千元	二零一八年 十二月三十一日 人民幣千元
於綜合財務狀況表列示之股本	84,283	84,283

附註：

- 於二零一八年二月二十六日，76,300,000股本公司股份按每股3.08港元以代價發行方式發行，以收購天泰文化之全部股份(附註46d)。
- 於二零一八年二月二十六日，18,140,000股本公司股份按每股3.08港元以代價發行方式發行，以收購SJW International Co., Ltd.之50,000股股份，相當於其股份總數10%，該等股份於收購完成後確認為按公平值計入損益計量的金融資產(附註28)。
- 於二零一八年七月六日，74,500,000股本公司股份按每股4.38港元以代價發行方式發行，以收購KSI教育之29,400,000股股份，該公司已於投資完成後確認為合營企業(附註22)。
- 於二零一八年九月六日，80,452,000股本公司股份按每股4.17港元以代價發行方式發行，以收購新疆中際之全部股份(附註46c)。

綜合財務報表附註(續)

截至二零一九年十二月三十一日止年度

46. 收購及出售附屬公司

截至二零一九年十二月三十一日止年度

a. 出售開封天泰文化傳媒有限公司(「天泰文化」)

於本年度，本集團訂立協議出售其於天泰文化之100%股權。天泰文化及其附屬公司被視為已終止經營業務(「已終止經營業務」)。該出售事項旨在專注擴展本集團之其他業務。該出售事項已於二零一九年三月二十九日完成，本集團於該日失去對天泰文化的控制權。

已終止經營業務之期內虧損載列如下。於綜合損益及其他全面收益表中的對比數字已重列，以重新呈列已終止經營業務的業績。

	截至以下日期止期間	
	二零一九年 十二月三十一日 人民幣千元	二零一八年 十二月三十一日 人民幣千元
期內已終止經營業務之虧損	(3,695)	(4,798)
出售天泰文化收益	3,695	-
	-	(4,798)

綜合財務報表附註(續)

截至二零一九年十二月三十一日止年度

46. 收購及出售附屬公司(續)

截至二零一九年十二月三十一日止年度(續)

a. 出售開封天泰文化傳媒有限公司(「天泰文化」)(續)

已計入綜合損益及其他全面收益表內之已終止經營業務自二零一九年一月一日至二零一九年三月二十九日期間及截至二零一八年十二月三十一日止年度之業績如下：

	二零一九年 一月一日 至 二零一九年 三月二十九日 人民幣千元	截至 二零一八年 十二月三十一日 止年度 人民幣千元
其他收益及虧損	(23)	(21)
銷售及分銷開支	-	(6)
行政開支	(1,160)	(3,372)
融資成本	(2,512)	(1,399)
除稅前虧損	(3,695)	(4,798)
稅項	-	-
期內虧損	(3,695)	(4,798)

截至二零一九年三月二十九日止期間，已終止經營業務動用本集團經營現金流量淨額約人民幣77,000元(截至二零一八年十二月三十一日止年度：已終止經營業務所得約人民幣892,000元)，就融資活動支付零元(截至二零一八年十二月三十一日止年度：約人民幣3,001,000元)，且並無對本集團之投資活動作出現金流量貢獻(截至二零一八年十二月三十一日止年度：自本集團投資活動收取約人民幣2,262,000元)。

綜合財務報表附註(續)

截至二零一九年十二月三十一日止年度

46. 收購及出售附屬公司(續)

截至二零一九年十二月三十一日止年度(續)

a. 出售開封天泰文化傳媒有限公司(「天泰文化」)(續)

已收代價：

	人民幣千元
已收現金	162,880
總計	162,880

已失去控制權之資產及負債分析：

	人民幣千元
物業、廠房及設備	63
銀行結餘及現金	114
待售在建物業	289,695
貿易及其他應收款項	69,019
貿易及其他應付款項	(135,657)
應付直接控股公司款項	(39,120)
借款	(9,979)
遞延稅項負債	(14,950)
已出售資產淨值	159,185

綜合財務報表附註(續)

截至二零一九年十二月三十一日止年度

46. 收購及出售附屬公司(續)

截至二零一九年十二月三十一日止年度(續)

a. 出售開封天泰文化傳媒有限公司(「天泰文化」)(續)

出售天泰文化收益：

	人民幣千元
已收代價	162,880
減：已出售資產淨值	(159,185)
出售收益	3,695

出售一間附屬公司產生之現金流入淨額：

	人民幣千元
現金代價	162,880
減：已出售現金及現金等值物結餘	(114)
	162,766

綜合財務報表附註(續)

截至二零一九年十二月三十一日止年度

46. 收購及出售附屬公司(續)

截至二零一九年十二月三十一日止年度(續)

b. 出售雲南首控

於本年度，本集團就以人民幣240,000,000元出售其於雲南首控之40%股權訂立協議。該出售事項旨在為本集團擴展其他業務提供現金。該出售事項已於二零一九年四月三日完成，本集團於該日失去對雲南首控之控制權，並就出售其於雲南首控之40%股權獲得人民幣73,502,000元之收益。於該出售事項後，本集團持有雲南首控之餘下30%股權於出售日期之公平值為人民幣180,000,000元，獲重新分類為於一間聯營企業之投資，而重新計量於雲南首控之餘下權益產生之收益人民幣55,127,000元已於損益確認。為改善本集團流動資金狀況，本集團於二零一九年十月二十二日進一步訂立協議，以人民幣95,000,000元出售其於雲南首控餘下30%股權予同一買方，並因此產生人民幣89,127,000元之虧損(即指代價與出售雲南首控之30%股權於出售當日之賬面值之間的差額)。自此本集團不再持有雲南首控之股權。作為本集團之聯營企業期間，本集團應佔雲南首控業績並不重大。

已收代價：

	人民幣千元
已收現金	240,000
總計	240,000

已失去控制權之雲南首控資產及負債分析：

	人民幣千元
物業、廠房及設備	382
銀行結餘及現金	11,138
貿易及其他應收款項	43,429
投資按金	380,000
貿易及其他應付款項	(2,150)
應付稅項	(16,555)
已出售資產淨值	416,244

綜合財務報表附註(續)

截至二零一九年十二月三十一日止年度

46. 收購及出售附屬公司(續)

截至二零一九年十二月三十一日止年度(續)

b. 出售雲南首控(續)

出售雲南首控之收益：

	人民幣千元
已收代價	240,000
減：已出售資產淨值	(416,244)
加：非控股權益(30%)	124,873
本集團持有之餘下30%股權	124,873
出售之收益	73,502

出售一間附屬公司產生之現金流入淨額：

	人民幣千元
現金代價	240,000
減：已出售現金及現金等值物結餘	(11,138)
	228,862

綜合財務報表附註(續)

截至二零一九年十二月三十一日止年度

46. 收購及出售附屬公司(續)

截至二零一八年十二月三十一日止年度

c. 收購新疆中際

於二零一八年九月六日，本集團收購新疆中際(一間於中國註冊成立之公司)之全部股權，代價為(i)發行金額達335,485,000港元(相當於人民幣291,570,000元)之80,452,000股新股份，有關金額使用收購日期之報價釐定；(ii)金額達人民幣86,314,000元之應付或然代價。此收購事項已使用收購法入賬。因此收購事項產生之商譽金額為人民幣202,945,000元。有關收購事項之詳情載於日期為二零一八年九月六日之本公司公告。

根據收購協議，新疆中際之退任股東及管理層向本集團承諾，截至二零一八年八月三十一日止學年之溢利(根據中國會計準則編製)不得少於人民幣25,290,000元，該承諾已於截至二零一八年十二月三十一日止年度完成。

買賣協議中載明，本集團向新疆中際賣方擔保，本集團於禁售期後三個月內之股價將不低於5.02港元。否則，本集團將賠償賣方5.02港元與股價之間之價差。本集團所提供之擔保被視為一項應付或然代價。

已轉讓代價：

	人民幣千元
已發行代價股份	291,570
或然代價(附註43)	86,314
總計	377,884

綜合財務報表附註(續)

截至二零一九年十二月三十一日止年度

46. 收購及出售附屬公司(續)

截至二零一八年十二月三十一日止年度(續)

c. 收購新疆中際(續)

於收購日期之已收購資產及已確認負債如下：

	人民幣千元
貿易及其他應收款項*	11,273
銀行結餘及現金	16,731
應收關聯方款項	44,789
貿易及其他應付款項	(10,465)
稅項負債	(1,322)
合約負債	(12,270)
無形資產	
— 客戶關係	70,090
— 品牌	100,126
遞延稅項負債	(44,013)
	174,939

* 收購日期之貿易及其他應收款項公平值為人民幣11,273,000元，與收購日期之總合約金額相同。於收購日期，預期無法收回之合約現金流量之最佳估計金額為零。

收購產生之商譽：

	人民幣千元
代價	377,884
減：已收購資產淨額	(174,939)
收購產生之商譽	202,945

於收購新疆中際時產生商譽乃由於合併成本包括控股溢價。此外，就合併支付之代價實際上包括與預期協同效益、未來市場發展及新疆中際全體勞工及合作合約所帶來之利益有關之金額。

該等收購產生之商譽預期不可扣稅。

綜合財務報表附註(續)

截至二零一九年十二月三十一日止年度

46. 收購及出售附屬公司(續)

截至二零一八年十二月三十一日止年度(續)

c. 收購新疆中際(續)

收購新疆中際產生之現金流入淨額：

人民幣千元

已收購現金及現金等值物結餘	16,731
---------------	--------

16,731

新疆中際產生之額外業務所佔溢利人民幣2,385,000元已計入截至二零一八年十二月三十一日止年度之虧損。截至二零一八年十二月三十一日止年度收益包括新疆中際所產生之人民幣28,684,000元。

倘收購已於二零一八年一月一日完成，本年度集團總收益應為人民幣1,839,481,000元，而本年度虧損應為人民幣1,358,756,000元。有關備考資料僅供說明用途，並不表示倘收購於二零一八年一月一日完成本集團實際可達到之收益及經營業績，亦不擬作日後業績之預測。

截至二零一八年十二月三十一日止年度，收購相關成本並未計入已轉讓代價，惟已確認為開支。

綜合財務報表附註(續)

截至二零一九年十二月三十一日止年度

46. 收購及出售附屬公司(續)

截至二零一八年十二月三十一日止年度(續)

d. 收購天泰文化

於二零一八年二月二十六日，本集團以(i)按235,004,000港元(相當於人民幣190,377,000元)之代價(有關金額使用收購日期所報價格釐定)，配發及發行76,300,000股新股份及(ii)應付代價人民幣930,000元之方式收購天泰文化(一間於中國河南省註冊成立之公司)及其全資附屬公司開封天泰商務酒店有限公司100%股權。由於該收購事項包括天泰文化有關建築及銷售活動之管理團隊，故該收購事項已採用收購法入賬並視為一項業務合併。該收購事項之詳情分別載於日期為二零一八年二月六日及二零一八年二月二十六日之本公司公告。該收購事項完成後，本集團有權從天泰文化業務活動獲取經濟利益，並使本集團將其業務拓展至新業務分部(即物業開發及銷售業務)。

根據收購協議(「天泰買賣協議」)，天泰文化之賣方向本集團保證：(i)天泰文化及其附屬公司擁有之綜合體之建築工程將於天泰買賣協議日期起計三年內完成並可供合法銷售或出租；及(ii)截至天泰買賣協議第三周年日止三個年度綜合體物業銷售產生之除稅後收益(按中國公認會計原則編製)及於天泰買賣協議第三周年日綜合體租賃物業之公平值之總額不得少於人民幣202,000,000元。

已轉讓代價：

	人民幣千元
已發行代價股份	190,377
應付代價	930
總計	191,307

綜合財務報表附註(續)

截至二零一九年十二月三十一日止年度

46. 收購及出售附屬公司(續)

截至二零一八年十二月三十一日止年度(續)

d. 收購天泰文化(續)

於收購日期之已收購資產及已確認負債如下：

	人民幣千元
物業、廠房及設備	2,331
貿易及其他應收款項*	20,297
銀行結餘	38
待售在建物業**	258,958
其他應付款項	(62,387)
其他借款	(12,980)
遞延稅項負債	(14,950)
	191,307

* 於收購日期，貿易及其他應收款項之公平值為人民幣20,297,000元，與於收購日期之總合約金額相同。於收購日期，預期無法收回之合約現金流量之最佳估計金額為零。

** 於收購日期，本集團有意於未來出售收購所得之所有物業。

收購天泰文化產生之現金流入淨額：

	人民幣千元
已收購現金及現金等值物結餘	38

由天泰文化產生之額外業務應佔虧損人民幣4,798,000元已計入截至二零一八年十二月三十一日止年度之虧損。於截至二零一八年十二月三十一日止年度，概無收益自天泰文化產生。

倘收購已於二零一八年一月一日完成，本年度集團總收益相同，而年內虧損應為人民幣1,361,169,000元。有關備考資料僅供說明用途，並不表示倘收購於二零一八年一月一日完成本集團實際可達到之收益及經營業績，亦不擬作日後業績之預測。

截至二零一八年十二月三十一日止年度，收購相關成本並未計入已轉讓代價，惟已確認為開支。

綜合財務報表附註(續)

截至二零一九年十二月三十一日止年度

46. 收購及出售附屬公司(續)

截至二零一八年十二月三十一日止年度(續)

e. 收購金路育達

於二零一八年十二月十四日，本集團收購金路育達另外70%股權，現金代價為人民幣8,200,000元。收購事項完成後，金路育達成為本集團控制之附屬公司。該收購事項並無視為業務合併，惟計入購入資產及負債。

已轉讓代價：

	人民幣千元
已付現金代價	8,200
於一間聯營企業之權益(金路育達20%權益)	1,600
	9,800

於收購日期之已收購資產及已確認負債如下：

	人民幣千元
銀行結餘及現金	36
其他應收款項	9
應收直接控股公司款項	7,919
物業、廠房及設備	28
其他應付款項	(10)
	7,982

綜合財務報表附註(續)

截至二零一九年十二月三十一日止年度

46. 收購及出售附屬公司(續)

截至二零一八年十二月三十一日止年度(續)

e. 收購金路育達(續)

收購產生之虧損：

	人民幣千元
已轉讓代價	9,800
加：非控股權益(金路育達10%權益)	798*
減：已收購資產淨值	(7,982)
收購產生之虧損	2,616

* 非控股權益按其分佔被收購方可識別資產淨值之已確認金額之比例計量。

收購金路育達產生之現金流出淨額：

	人民幣千元
已付現金代價	8,200
減：已收購現金及現金等值物結餘	(36)
	8,164

綜合財務報表附註(續)

截至二零一九年十二月三十一日止年度

47. 經營租賃

本集團作為承租人

二零一八年
人民幣千元

年內經營租賃項下已付最低租賃付款	35,785
------------------	--------

本集團根據不可撤銷經營租賃擁有的未來最低租賃付款承擔的到期情況如下：

二零一八年
人民幣千元

一年內	17,321
第二至第五年(包括首尾兩年)	43,589
	60,910

經營租賃付款指本集團就若干辦公室物業及倉庫應付的租金。租賃按1至2年期磋商及以固定租金計算。

48. 其他承擔

二零一九年
人民幣千元二零一八年
人民幣千元

收購廠房及機器以及建築成本的資本開支		
— 已訂約但未於綜合財務報表撥備	67,149	24,249
於合營企業的投資的資本開支		
— 已訂約但未於綜合財務報表撥備	367,086	479,300

綜合財務報表附註(續)

截至二零一九年十二月三十一日止年度

49. 關聯方披露

除於綜合財務報表內其他部分所披露的該等關聯方交易外，於截至二零一九年及二零一八年十二月三十一日止年度，董事及其他主要管理人員的薪酬如下：

	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
短期福利	17,441	18,018
退休福利	130	43
	17,571	18,061

50. 退休福利計劃

本集團的僱員為由中國政府運作的國家管理退休福利計劃的成員或香港強制性公積金計劃的成員或新加坡中央公積金的成員。本公司附屬公司須按工資成本的若干百分比向退休福利計劃供款以提供福利資金。本集團就退休福利計劃的唯一責任為作出計劃項下的規定供款。

51. 資本風險管理

本集團管理其資本以確保本集團內的實體將能持續經營，並同時透過優化債務及權益結餘為股東帶來最大回報。本集團的整體策略與上一年度相比維持不變。

本集團的資本架構包括淨債務(包括借款、租賃負債、可換股債券以及應付合營企業及一間聯營企業非貿易相關款項)減現金及現金等值物以及本公司擁有人應佔權益(包括股本及儲備)。

本集團管理層定期檢討資本架構。作為檢討的一部分，管理層考慮資本成本及與資本相關的風險。根據管理層的推薦建議，本集團將透過支付股息、籌集新資本以及發行新債或贖回現有債務平衡其整體資本架構。

綜合財務報表附註(續)

截至二零一九年十二月三十一日止年度

52. 金融工具

a. 金融工具類別

		於十二月三十一日的賬面值	
		二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
金融資產			
證券賬戶餘額	按攤銷成本	19,557	17,326
受限制的銀行結餘	按攤銷成本	481,029	625,263
銀行結餘及現金	按攤銷成本	231,606	302,966
應收合營企業款項	按攤銷成本	256,527	40,259
貿易及其他應收款項*	按攤銷成本	969,482	992,689
應收貸款及利息	按攤銷成本	95,055	1,144,886
按公平值計入損益的金融資產	按公平值計入損益	960,702	2,631,330
金融負債			
貿易及其他應付款項**	按攤銷成本	1,192,458	1,484,121
應付合營企業款項	按攤銷成本	–	77,049
應付一間聯營企業款項	按攤銷成本	–	2,499
借款—一年內到期	按攤銷成本	1,236,845	1,984,965
借款—一年後到期	按攤銷成本	572,960	1,066,423
可換股債券	按攤銷成本	721,925	687,418
長期應付款項	按攤銷成本	31,728	23,086
可換股債券的嵌入式衍生工具部分	按公平值計入損益	–	13,373
應付或然代價	按公平值計入損益	61,647	116,888

* 不包括向供應商墊款及可收回增值稅。

** 不包括應付工資及福利、其他應付稅項、其他應計費用及就雲南首控股權轉讓收取的墊款。

52. 金融工具(續)

b. 金融風險管理目標及政策

管理層透過內部風險評估監察及管理與本集團營運有關的金融風險，該風險評估涉及對所面對的風險程度及重大性進行分析。該等風險包括市場風險(包括利率風險、貨幣風險及其他價格風險)、信貸風險及流動資金風險。下文載列如何降低該等風險的政策。管理層管理及監察該等風險以確保及時有效地採取適當措施。

(i) 利率風險

利率風險為一項金融工具的公平值或未來現金流量將因市場利率改變而波動所帶來的風險。本集團因受限制銀行結餘及銀行結餘所賺取的利息的可變利率以及銀行借款所產生的利息的可變利率而面對現金流量利率風險。本集團亦面臨與固定利率應收貸款、若干定息借款及定息租賃負債有關的公平值利率風險。本集團的政策為維持適當的在定息和浮息借款水平，以最大程度地減低公平值及現金流量利率風險。

本集團現時並無利用任何金融工具對沖所面對的利率風險。然而，本集團管理層監察利率風險，並將於必要時考慮對沖重大利率風險。

敏感度分析

倘浮息銀行結餘的利率上升／下降10個基點而所有其他變數維持不變，則本集團截至二零一九年十二月三十一日止年度的虧損會減少／增加約人民幣585,000元(二零一八年：人民幣752,000元)。

倘浮息借款的利率上升／下降10個基點而所有其他變數維持不變，則本集團截至二零一九年十二月三十一日止年度的虧損會增加／減少約人民幣22,000元(二零一八年：人民幣31,000元)。

董事認為，由於報告期末的風險不能反映年內風險，故以上敏感度分析不能代表利率風險。

綜合財務報表附註(續)

截至二零一九年十二月三十一日止年度

52. 金融工具(續)

b. 金融風險管理目標及政策(續)

(ii) 貨幣風險

本集團持有以外幣計值的貨幣資產或貨幣負債，受貨幣波動影響及面對貨幣風險。於報告期末，本集團以外幣計值的貨幣資產及負債的賬面值如下：

	二零一九年 十二月三十一日 人民幣千元	二零一八年 十二月三十一日 人民幣千元
銀行結餘	3,878	14,245
證券戶口結餘	7,983	15,915
應收貸款及利息	29,348	-
應收同系附屬公司款項	2,554,720	586,220
借款	(28,616)	(638,388)

基於上述風險淨額，並假設所有其他變數於年末維持不變，各集團實體的功能貨幣兌外幣出現5% (二零一八年：5%) 升值／貶值，將導致本集團截至二零一九年十二月三十一日止年度的年度虧損增加／減少約人民幣107,185,000元(二零一八年：本集團年度虧損減少／增加人民幣919,000元)。董事認為，由於報告期末的風險不能反映年內風險，故以上敏感度分析不能代表貨幣風險。

本集團監察貨幣風險並將於有需要時考慮對沖重大貨幣風險。

綜合財務報表附註(續)

截至二零一九年十二月三十一日止年度

52. 金融工具(續)

b. 金融風險管理目標及政策(續)

(iii) 其他價格風險

本集團持有已上市股本投資，其受股價波動影響及面臨上市投資股價的其他價格風險。

敏感度分析

- 倘按公平值計入損益的金融資產的股價上漲／下跌5%(二零一八年：5%)，則截至二零一九年十二月三十一日止年度的除稅後虧損將減少／增加人民幣38,741,000元(二零一八年：人民幣88,155,000元)。

董事認為，上述敏感度分析未能代表其他價格風險，原因為報告期末的風險並不反映年內風險。

c. 信貸風險及減值評估

於各報告期末，本集團因交易對手方未能履行責任而導致財務虧損的最高信貸風險來自綜合財務狀況表所列相關已確認金融資產的賬面值。

信貸風險為因金融資產的客戶或第三方未能履行其合約責任而產生意外虧損的風險。於二零一九年十二月三十一日，就汽車零部件業務而言，由於57.6%(二零一八年十二月三十一日：34.2%)的貿易應收款項總額來自十大客戶，故本集團貿易應收款項的信貸風險集中。其中，最大客戶結餘佔貿易應收款項總額15.3%(二零一八年：10.1%)。

由於二零一九年及二零一八年十二月三十一日多名有關貿易應收款項及應收票據的交易對手均位於中國，故本集團出現按地域劃分的信貸風險集中情況。

本集團應用預期信貸虧損模式於初始確認金融資產時考慮違約概率及對信貸風險是否持續顯著增加進行考量。

綜合財務報表附註(續)

截至二零一九年十二月三十一日止年度

52. 金融工具(續)

c. 信貸風險及減值評估(續)

客戶合約所產生的貿易應收款項以及應收貸款及利息

為將信貸風險減至最低，本集團管理層已委派一個團隊負責釐定信貸限額及信貸審批。於接納任何新客戶前，本集團使用內部信貸評分制評估潛在客戶信貸質量及按客戶界定信貸限額。對客戶的額度及評分每年檢討兩次。其他監管程序亦實行，以確保採取跟進措施以收回逾期債項。此外，本集團在採用香港財務報告準則第9號後按預期信貸虧損模式分別對貿易應收款項以及應收貸款及利息進行減值評估。就此而言，董事認為本集團的信貸風險顯著減少。

客戶合約所產生的應收票據

應收票據的信貸風險有限，原因是交易對手方為信貸評級機構給予高信貸評級的銀行。

其他應收款項／應收合營企業款項／證券賬戶結餘／受限制銀行結餘／銀行結餘及現金

對於其他應收款項及應收合營企業款項，本集團根據歷史結算記錄、過往經驗及定量定性資料(有關資料為合理且有理據的前瞻性資料，毋須花費過多成本或精力即可獲得)，對可收回性進行單獨評估。本集團於本年度分別就其他應收款項及應收合營企業款項計提(扣除撥回)人民幣39,216,000元(二零一八年：零)及人民幣13,532,000元(二零一八年：零)的減值撥備。

證券賬戶結餘、受限制銀行結餘以及銀行結餘及現金信貸風險有限，原因是交易對手方為信貸評級機構給予高信貸評級的銀行／金融機構。

綜合財務報表附註(續)

截至二零一九年十二月三十一日止年度

52. 金融工具(續)

c. 信貸風險及減值評估(續)

本集團內部信貸風險級別評估包含以下類別：

內部信貸評級	描述	貿易應收款項／應收票據／ 應收貸款及利息	金融資產 (不包括貿易應收款項／ 應收票據／應收貸款及利息)
低風險	交易對手方違約風險低且無任何逾期款項	全期預期信貸虧損 —並無信貸減值	12個月預期信貸虧損
觀察名單	債務人常常於到期日後清償但一般 於到期日後結算	全期預期信貸虧損 —並無信貸減值	12個月預期信貸虧損
呆賬	自透過內部或外部資源所得資料初始確認 以來，信貸風險已顯著增加	全期預期信貸虧損 —並無信貸減值	全期預期信貸虧損 —並無信貸減值
虧損	有證據顯示資產出現信貸減值	全期預期信貸虧損 —信貸減值	全期預期信貸虧損 —信貸減值
撤銷	有證據顯示債務人陷入嚴重財務困難， 且本集團無並實際收回款項的可能	撤銷款項	撤銷款項

綜合財務報表附註(續)

截至二零一九年十二月三十一日止年度

52. 金融工具(續)

c. 信貸風險及減值評估(續)

下表詳述本集團金融資產的信貸風險敞口，該等金融資產須進行預期信貸虧損評估：

	外部信貸 評級	內部信貸 評級	12個月或全期	於二零一九年 十二月三十一日的賬面值	
				預期信貸 虧損前 人民幣千元	預期信貸 虧損後 人民幣千元
於二零一九年十二月三十一日					
按攤銷成本計量的金融資產					
抵押銀行存款*	AA	不適用	12個月預期信貸虧損	500,586	500,586
銀行結餘	AA+	不適用	12個月預期信貸虧損	230,759	230,759
應收合營企業款項	不適用	不適用	12個月預期信貸虧損	270,059	256,527
應收票據	從AA- 至AAA	不適用	全期預期信貸虧損(並無信貸減值)	194,690	194,690
其他應收款項	不適用	低風險 觀察名單 虧損	12個月預期信貸虧損(並無信貸減值) 12個月預期信貸虧損(並無信貸減值) 信貸減值	279,456 135,127 14,106	279,324 110,149 -
				428,689	389,473
貿易應收款項	不適用	低風險 觀察名單 呆賬 虧損	全期預期信貸虧損(並無信貸減值) 全期預期信貸虧損(並無信貸減值) 全期預期信貸虧損(並無信貸減值) 信貸減值	224,904 47,554 121,149 41,766	224,376 46,048 114,895 -
				435,373	385,319
應收貸款及利息	不適用	低風險 觀察名單 虧損	全期預期信貸虧損(並無信貸減值) 全期預期信貸虧損(並無信貸減值) 信貸減值	33,019 69,182 161,416	31,475 63,580 -
				263,617	95,055

綜合財務報表附註(續)

截至二零一九年十二月三十一日止年度

52. 金融工具(續)

c. 信貸風險及減值評估(續)

下表詳述本集團金融資產的信貸風險敞口，該等金融資產須進行預期信貸虧損評估：(續)

	外部信貸 評級	內部信貸 評級	12個月或全期	賬面值	
				預期信貸 虧損前 人民幣千元	預期信貸 虧損後 人民幣千元
於二零一八年十二月三十一日					
按攤銷成本計量的金融資產					
抵押銀行存款*	AA	不適用	12個月預期信貸虧損	642,589	642,589
銀行結餘	AA+	不適用	12個月預期信貸虧損	296,713	296,713
應收合營企業款項	不適用	不適用	12個月預期信貸虧損	40,259	40,259
其他應收款項	不適用	低風險	12個月預期信貸虧損(並無信貸減值)	210,012	210,012
應收票據	AA-至AAA	不適用	全期預期信貸虧損(並無信貸減值)	254,753	254,753
貿易應收款項	不適用	低風險	全期預期信貸虧損(並無信貸減值)	417,829	417,470
		觀察名單	全期預期信貸虧損(並無信貸減值)	26,060	23,897
		呆賬	全期預期信貸虧損(並無信貸減值)	96,916	86,557
		虧損	信貸減值	4,653	-
				545,458	527,924
應收貸款及利息	不適用	觀察名單	全期預期信貸虧損(並無信貸減值)	1,137,436	1,104,571
		呆賬	全期預期信貸虧損(並無信貸減值)	4,748	4,239
		虧損	信貸減值	59,922	36,076
				1,202,106	1,144,886

* 抵押銀行存款包括證券賬戶結餘/受限制銀行結餘。

綜合財務報表附註(續)

截至二零一九年十二月三十一日止年度

52. 金融工具(續)

c. 信貸風險及減值評估(續)

賬面總值

內部信貸評級	平均虧損率	二零一九年		平均虧損率	二零一八年	
		貿易 應收款項 人民幣千元	預期信貸 虧損 人民幣千元		貿易 應收款項 人民幣千元	預期信貸 虧損 人民幣千元
低風險	0.23%	224,904	528	0.09%	417,829	359
觀察名單	3.17%	47,554	1,506	8.30%	26,060	2,163
呆賬	5.16%	121,149	6,254	10.69%	96,916	10,359
虧損	100.00%	41,766	41,766	100.00%	4,653	4,653
		435,373	50,054		545,458	17,534

估計虧損率乃根據債務人預期年期的歷史觀察所得違約率估計，並就毋須付出過多成本或努力即可獲得的前瞻性資料作出調整。該評級由管理層定期檢討以確保有關特定債務人的相關資料為最新資料。

下表顯示根據簡化方法就貿易應收款項確認的全期預期信貸虧損的變動。

	全期預期 信貸虧損 (並無信貸減值) 人民幣千元	全期預期 信貸虧損 (信貸減值) 人民幣千元	總計 人民幣千元
於二零一八年一月一日	13,451	–	13,451
– 已確認減值虧損	–	4,653	4,653
– 已撥回減值虧損	(570)	–	(570)
於二零一八年十二月三十一日	12,881	4,653	17,534
– 轉撥至信貸減值	(1,215)	1,215	–
– 已確認減值虧損	5,218	35,898	41,116
– 已撥回減值虧損	(8,596)	–	(8,596)
於二零一九年十二月三十一日	8,288	41,766	50,054

綜合財務報表附註(續)

截至二零一九年十二月三十一日止年度

52. 金融工具(續)

c. 信貸風險及減值評估(續)

倘有資料顯示債務人陷入嚴重財務困難及並無實際收回款項的可能(例如倘債務人已被清盤或已進入破產程序)，則本集團撤銷貿易應收款項。

賬面總值

內部信貸評級	平均虧損率	二零一九年		平均虧損率	二零一八年	
		應收貸款及 利息 人民幣千元	預期 信貸虧損 人民幣千元		應收貸款及 利息 人民幣千元	預期 信貸虧損 人民幣千元
低風險	4.68%	33,019	1,544	—	—	—
觀察名單	8.10%	69,182	5,602	2.89%	1,137,436	32,865
呆賬	—	—	—	10.72%	4,748	509
虧損	100.00%	161,416	161,416	39.80%	59,922	23,846
		263,617	168,562		1,202,106	57,220

下表列示根據簡化方法就應收貸款確認的全期預期信貸虧損的變動。

	全期預期 信貸虧損 (並無信貸減值) 人民幣千元	全期預期 信貸虧損 (信貸減值) 人民幣千元	總計 人民幣千元
於二零一八年一月一日			
因於二零一八年一月一日確認金融工具而發生的 變動：			
— 已確認減值虧損	33,374	23,846	57,220
於二零一八年十二月三十一日	33,374	23,846	57,220
— 轉撥至信貸減值	(2,841)	2,841	—
— 已確認減值虧損	5,980	134,729	140,709
— 已撥回減值虧損	(29,040)	—	(29,040)
— 匯兌調整	(327)	—	(327)
於二零一九年十二月三十一日	7,146	161,416	168,562

綜合財務報表附註(續)

截至二零一九年十二月三十一日止年度

52. 金融工具(續)

c. 信貸風險及減值評估(續)

倘有資料顯示債務人陷入嚴重財務困難，且無並實際收回款項的可能(例如債務人遭清盤或已進入破產程序)，本集團撇銷應收貸款。

下表列示已就其他應收款項確認預期信貸虧損變動

	12個月預期 信貸虧損 (並無信貸減值) 人民幣千元	全期預期 信貸虧損 (信貸減值) 人民幣千元	總計 人民幣千元
於二零一八年一月一日及 二零一八年十二月三十一日	-	-	-
- 已確認減值虧損	25,110	14,106	39,216
於二零一九年十二月三十一日	25,110	14,106	39,216

d. 流動資金風險

截至二零一九年十二月三十一日，本集團錄得流動負債淨額為人民幣717,633,000元。

本集團使用定期現金流量預測監控資金短缺的風險。該等預測考慮了其金融工具(例如貿易應收款項及應收票據、應收貸款及利息以及應收合營企業款項)的到期日、預測經營活動所得現金流量及變現可動用的按公平值計入損益之金融資產。

本集團的目標是透過使用計息銀行及其他借款、可換股債券及在資本市場的其他集資活動，在資金連續性及靈活性之間保持平衡。本集團已為未來發展制定詳細的經營計劃，亦將會考慮透過在資本市場的集資活動安排必要的融資。下表詳述本集團金融負債於報告期末的剩餘合約年期情況。下表乃根據本集團最早須還款日期的金融負債未貼現現金流量編製而成，包括利息及本金現金流量。

綜合財務報表附註(續)

截至二零一九年十二月三十一日止年度

52. 金融工具(續)

d. 流動資金風險(續)

流動資金及利率風險表

	加權平均實際 利率 %	三個月內或 按要求					未貼現	
		三個月至一年 人民幣千元	一年至兩年 人民幣千元	兩年至五年 人民幣千元	超過五年 人民幣千元	現金流量 人民幣千元	賬面值 人民幣千元	
於二零一九年十二月三十一日								
貿易及其他應付款項(附註)	不適用	1,192,316	85	72	90	-	1,192,563	1,192,458
借款	10.73	420,134	869,824	260,405	210,977	135,928	1,897,268	1,809,805
長期應付款項	4.9	-	3,460	3,220	14,740	11,764	33,184	31,728
可換股債券	不適用	721,925	-	-	-	-	721,925	721,925
租賃負債	2.33	4,031	11,515	8,911	3,774	23,327	51,558	36,105
應付或然代價	不適用	-	-	-	61,647	-	61,647	61,647
		2,338,406	884,884	272,608	291,228	171,019	3,958,145	3,853,668
於二零一八年十二月三十一日								
應付一間聯營企業款項	不適用	2,499	-	-	-	-	2,499	2,499
貿易及其他應付款項(附註)	不適用	1,483,884	30	85	161	1	1,484,161	1,484,121
借款	9.41	870,722	1,211,800	687,236	376,203	162,322	3,308,283	3,051,388
長期應付款項	4.9	-	2,390	2,200	7,806	17,014	29,410	23,086
應付一間合營企業款項	不適用	77,049	-	-	-	-	77,049	77,049
可換股債券	10.4	-	726,314	-	-	-	726,314	687,418
可換股債券的嵌入式衍生工具部分	不適用	-	13,373	-	-	-	13,373	13,373
應付或然代價	5.17	18,887	47,374	57,001	-	-	123,262	116,888
		2,453,041	2,001,281	746,522	384,170	179,337	5,764,351	5,455,822

附註：計入貿易及其他應付款項的其他應付僱員之款項按實際年利率3.6%(二零一八年：3.6%)貼現。

綜合財務報表附註(續)

截至二零一九年十二月三十一日止年度

52. 金融工具(續)

d. 流動資金風險(續)

下表概述違反契諾的銀行借款到期分析，該等借款須根據貸款協議所載經協定還款計劃按償還要求條款還款。該等金額包括使用可變利率計算的利息款項。因此，該等金額大於上文到期分析「按要求或於3個月內」時限所披露的金額。經計及本集團的財務狀況，本公司董事認為，銀行不可能行使其要求立即還款的酌情權。本公司董事相信，有關銀行借款將根據貸款協議所載還款計劃日期償還。

	到期分析—須根據還款計劃按償還要求條款還款的借款						賬面值 人民幣千元
	於3個月內 人民幣千元	3個月至1年 人民幣千元	1至2年 人民幣千元	2至5年 人民幣千元	超過5年 人民幣千元	未貼現	
						現金流量 人民幣千元	
於二零一九年十二月三十一日	2,345	7,086	9,405	229,405	-	248,241	220,000

e. 公平值

本集團並非經常性按公平值計量的金融資產及金融負債的公平值

金融資產及金融負債(不包括按公平值計入損益計量之金融資產、應付或然代價及可換股債券的嵌入式衍生工具部分)的公平值乃根據按照貼現現金流量分析建立的公認定價模型而釐定。

本公司董事認為，綜合財務報表中按攤銷成本列賬的金融資產及金融負債的賬面值與其公平值相若。

本集團經常性按公平值計量的金融資產及金融負債的公平值

本集團若干金融工具就財務報告目的以公平值計量。於估計公平值時，本集團會在可取得市場上可觀察數據時利用該等數據。倘無法獲得第1級及第2級之輸入數據，本集團將委聘第三方合資格估值師進行估值。下表提供有關如何釐定該等金融資產的公平值(特別是所運用方法及輸入數據)的資料。

綜合財務報表附註(續)

截至二零一九年十二月三十一日止年度

52. 金融工具(續)

e. 公平值(續)

本集團經常性按公平值計量的金融資產及金融負債的公平值(續)

於二零一九年十二月三十一日的公平值層級

	第1級 人民幣千元	第2級 人民幣千元	第3級 人民幣千元	總計 人民幣千元
按公平值計入損益的金融資產				
— 上市證券	557,291	—	—	557,291
— 股本投資(於活躍市場所報買入價)	4,971	—	—	4,971
— 金融產品(由金融機構報價)	—	45,600	—	45,600
— 股本投資(由基金經理報價)	—	78,066	—	78,066
— 股本投資(非上市公司)	—	—	274,774	274,774
應付或然代價	—	(61,647)	—	(61,647)

於二零一八年十二月三十一日的公平值層級

	第1級 人民幣千元	第2級 人民幣千元	第3級 人民幣千元	總計 人民幣千元
按公平值計入損益的金融資產				
— 上市證券	2,066,477	—	—	2,066,477
— 股本投資(於活躍市場所報買入價)	97,411	—	—	97,411
— 金融產品(由金融機構報價)	—	6,535	—	6,535
— 股本投資(由基金經理報價)	—	136,960	—	136,960
— 股本投資(非上市公司)	—	—	323,947	323,947
可換股債券的嵌入式衍生工具部分	—	—	(13,373)	(13,373)
應付或然代價	—	—	(116,888)	(116,888)

綜合財務報表附註(續)

截至二零一九年十二月三十一日止年度

52. 金融工具(續)

e. 公平值(續)

金融資產/金融負債	於以下日期的公平值		公平值層級	估值方法及主要輸入數據	重大不可觀察輸入數據
	二零一九年 十二月 三十一日 人民幣千元	二零一八年 十二月 三十一日 人民幣千元			
按公平值計入損益的金融資產 — 上市證券	557,291	2,066,477	第1級	於活躍市場的所報買入價。	不適用
按公平值計入損益的金融資產 — 股本投資	4,971	97,411	第1級	於活躍市場的所報買入價。	不適用
按公平值計入損益的金融資產 — 金融產品	45,600	6,535	第2級	由金融機構所報價格經參考與金融產品有 關實際投資組合的公平值	不適用
按公平值計入損益的金融資產 — 股本投資	78,066	136,960	第2級	由基金經理透過審閱所投資的上市股價(扣 除有關開支)報價	不適用
按公平值計入損益的金融資產 — 股本投資(非上市公司)	274,774	323,947	第3級	可比公司模型 於計算按公平值計入損益的金融資產—股 本投資的公平值時採用可比公司。	市盈率30.92； 市銷率3.33(二零 一八年：市盈率 33.57；市銷率1.96)
分類為按公平值計入損益的金融負債 的可換股債券的嵌入式衍生工具部分	不適用	(13,373)	第3級	二項式定價模型 二項式定價模型用於導出可換股債券的公 平值。嵌入式衍生工具部分的價值為可 換股債券的公平值與可換股債券負債部 分的公平值(即以按相同條款提供大致相 同現金流量(但不包括衍生工具部分)的 利率貼現的合約釐定未來現金流量現值) 之間的差額。 二零一八年的主要輸入數據包括：到期日 為1年，無風險利率為1.89%，於估值日 期的現貨價4.45港元，行使價為3.27港元 及預期波幅69.18%。	股票價格的預期 波幅

綜合財務報表附註(續)

截至二零一九年十二月三十一日止年度

52. 金融工具(續)

e. 公平值(續)

第3級公平值計量的對賬

	按公平值計入 損益股本投資之 金融資產 人民幣千元	可換股債券之 嵌入式 衍生工具部分 人民幣千元	應付或然代價 人民幣千元	總計 人民幣千元
於二零一八年一月一日	-	(6,945)	(29,923)	(36,868)
添置	332,131	-	-	332,131
收購業務所產生	-	-	(86,314)	(86,314)
於損益確認之公平值虧損	(8,184)	(5,865)	(251)	(14,300)
匯兌調整	-	(563)	(400)	(963)
於二零一八年十二月三十一日	323,947	(13,373)	(116,888)	193,686
添置	6,890	-	-	6,890
於損益確認之公平值(虧損)收益	(56,063)	13,373	70,794	28,104
轉撥至其他應付款項	-	-	13,666	13,666
已解除的責任	-	-	32,421	32,421
匯兌調整	-	-	7	7
於二零一九年十二月三十一日	274,774	-	-	274,774

綜合財務報表附註(續)

截至二零一九年十二月三十一日止年度

53. 非現金交易

除綜合財務報表其他章節所披露者外，本集團於年內已訂立以下非現金交易：

截至二零一九年十二月三十一日止年度

- a. 本公司於二零一九年十二月二十日與天泰文化的股東訂立協議豁免一筆人民幣34,120,000元的其他應收款項，並已確認相應的虧損金額。本公司董事認為，對手方不被視為本集團關聯方。
- b. 於截至二零一九年十二月三十一日止年度，本公司的若干附屬公司與一間合營企業珠海教育訂立若干協議，以將應付珠海教育餘額及若干借款與相應應收珠海教育餘額抵銷，總額為人民幣262,480,000元，包括(i)計入「應收合營企業款項」的人民幣50,393,000元被「應付合營企業款項」所抵銷；(ii)計入「借款」的人民幣212,087,000元(即本金人民幣200,000,000元及應計利息人民幣12,087,000元的合共金額)被「應收合營企業款項」所抵銷。
- c. 於二零一九年十一月，本集團向一間獨立第三方(「放貸人」)轉讓成實外教育100,000,000股股份，以償付放貸人所墊付貸款。放貸人以代價人民幣114,174,000元出售89,150,000股股份。經扣除印花稅人民幣383,000元後，部分所得款項淨額人民幣113,367,000元用於償還貸款本金人民幣112,198,000元連同應計利息人民幣1,169,000元，而所得款項淨額結餘人民幣424,000元及賬面值為人民幣17,883,000元的成實外教育10,850,000股股份計入於二零一九年十二月三十一日的「其他應收款項」並列賬為「出售按公平值計入損益之金融資產的應收代價」，有關應收款項於二零二零年一月結清。

截至二零一八年十二月三十一日止年度

- d. 於截至二零一八年十二月三十一日止年度，經各方協定，應收一名第三方的其他款項人民幣90,000,000元分別被應付西山學校的非控股股東款項人民幣40,000,000元及收購西山學校的非控股股東業務的應付代價人民幣50,000,000元所抵銷。
- e. 於截至二零一八年十二月三十一日止年度，所收取有關光大(中國)車輛零部件控股有限公司注資墊款約人民幣38,454,000元已於交易完成後轉撥至股權。
- f. 於截至二零一八年十二月三十一日止年度，於訂立協議後，應收合營企業款項人民幣39,666,000元被相應應付同一方款項所抵銷。

綜合財務報表附註(續)

截至二零一九年十二月三十一日止年度

54. 附屬公司詳情

於二零一九年十二月三十一日，除另有所指外，本公司擁有以下間接持有的主要附屬公司：

附屬公司名稱	註冊成立/ 成立的地點及日期	已發行及繳足 股本/註冊資本	本集團 應佔實際股本權益		主要活動	法定形式
			二零一九年	二零一八年		
北京中際育才國際管理顧問有限公司	中國 二零零八年五月二十三日	人民幣3,000,000元	100%	100%	教育服務	國內有限公司
北京中際英才國際管理顧問有限公司	中國 二零一七年六月十六日	人民幣2,000,000元	100%	100%	教育服務	國內有限公司
雲南首控	中國 二零一六年七月一日	人民幣100,000,000元	不適用#	70%	教育投資	國內有限公司
首控金融信貸有限公司	香港 二零一五年一月二十九日	10,000,000港元	100%	100%	信貸融資	私人有限公司
首控基金管理有限公司	中國 二零一二年九月十四日	人民幣500,000,000元	100%	100%	基金管理	國內有限公司
首控金融集團有限公司	英屬處女群島 二零一二年十一月二十八日	1美元	100% (直接)	100% (直接)	投資控股	私人有限公司
首控國際投資控股有限公司	香港 二零一五年九月二十三日	100,000,000港元	100%	100%	投資控股	私人有限公司
首控證券有限公司	香港 二零一五年七月二十三日	300,000,000港元	100%	100%	證券買賣及承銷	私人有限公司
福清市國文教育管理有限公司	中國 二零一六年五月四日	人民幣2,600,000元	53.3%	58.3%	投資控股	國內有限公司

綜合財務報表附註(續)

截至二零一九年十二月三十一日止年度

54. 附屬公司詳情(續)

附屬公司名稱	註冊成立/ 成立的地點及日期	已發行及繳足 股本/註冊資本	本集團 應佔實際股本權益		主要活動	法定形式
			二零一九年	二零一八年		
福清西山學校/福清西山職業技術學校	中國 二零零五年六月十六日/ 二零零八年九月二十三日	人民幣33,120,000元	53.3%	58.3%	教育服務	非企業實體
福州外資	中國 二零一六年七月二十八日	2,000,000港元	53.3%	58.3%	教育諮詢	外商投資有限公司
福州市西山教育管理有限公司	中國 二零一六年四月十九日	人民幣5,000,000元	53.3%	58.3%	投資控股	國內有限公司
光大(中國)車輛零部件控股有限公司	香港 二零一零年六月十四日	92,001,000港元	74%	74%	投資控股	私人有限公司
濟南世紀英華實驗學校(「世紀英華學校」)	中國 二零零三年八月三十日	人民幣10,000,000元	51%	51%	教育服務	非企業實體
進賢縣西山教育管理有限公司	中國 二零一六年五月四日	人民幣2,500,000元	53.3%	58.3%	投資控股	國內有限公司
江西省西山學校/西山教育集團	中國 二零零一年十二月十八日/ 二零零三年七月三十日	人民幣45,570,000元	53.3%	58.3%	教育服務	非企業實體
開封天泰商務酒店有限公司	中國 二零一二年七月九日	人民幣25,000,000元	不適用##	100%	物業開發	國內有限公司

綜合財務報表附註(續)

截至二零一九年十二月三十一日止年度

54. 附屬公司詳情(續)

附屬公司名稱	註冊成立/ 成立的地點及日期	已發行及繳足 股本/註冊資本	本集團 應佔實際股本權益		主要活動	法定形式
			二零一九年	二零一八年		
開封天泰文化傳媒有限公司(「天泰文化」)	中國 二零零九年八月二十七日	人民幣318,000,000元	不適用 [#]	100%	物業開發	國內有限公司
南陽浙減汽車減振器有限公司(「南陽浙減」)	中國 二零零五年六月二十三日	320,000,000港元	51.8%	51.8%	研發及製造汽車 減振器及懸架 系統產品	外商投資有限公司
南陽威奧斯圖車輪減振器有限責任公司	中國 二零一六年三月二十四日	人民幣20,000,000元	51%	51%	研發及製造汽車 減振器及懸架 系統產品	國內有限公司
鄂爾多斯市浙減汽車減振器有限公司	中國 二零一二年八月十四日	人民幣10,000,000元	100%	100%	研發及製造汽車 減振器及懸架 系統產品	國內有限公司
深圳首控國際商務諮詢有限公司	中國 二零一五年四月二十二日	50,000,000港元	100%	100%	移民顧問業務	外商投資有限公司
深圳前海首控融資租賃有限公司	中國 二零一五年八月二十七日	30,000,000美元	100%	100%	投資控股	外商投資有限公司

綜合財務報表附註(續)

截至二零一九年十二月三十一日止年度

54. 附屬公司詳情(續)

附屬公司名稱	註冊成立/ 成立的地點及日期	已發行及繳足 股本/註冊資本	本集團 應佔實際股本權益		主要活動	法定形式
			二零一九年	二零一八年		
上海申聯投資管理有限公司	中國 二零零七年三月三十日	人民幣2,000,000元	100%	100%	投資控股	國內有限公司
四川裕嘉閣酒店管理有限公司	中國 二零一二年八月一日	人民幣120,000,000元	100%	100%	投資控股	國內有限公司
Topford Vast International Co., Ltd.	英屬處女群島 二零一六年七月十九日	50,000美元	53.3%	58.3%	投資控股	私人有限公司
意大利威奧斯圖	意大利 二零一一年六月二十一日	110,000歐元	100%	100%	研發及製造汽車 減振器	私人有限公司
新疆中際育才教育諮詢有限公司 (「新疆中際」)	中國 二零一六年十一月二十九日	人民幣5,000,000元	100%	100%	教育服務	國內有限公司
珠海首控匯錦股權投資基金合夥企業 (有限合夥)(「珠海匯錦」)	中國 二零一七年六月十三日	人民幣100,000,000元	17.5%#	17.5%#	資本投資	有限合夥

本集團能控制該實體董事會。

該等實體於截至二零一九年十二月三十一日止年度出售(附註46a及46b)。

於年內或報告期末，上述附屬公司概無發行任何債務證券。

除於英屬處女群島註冊的附屬公司(其主要業務地點為香港)外，其餘實體的主要業務地點與彼等的註冊地點相同。

綜合財務報表附註(續)

截至二零一九年十二月三十一日止年度

55. 擁有重大非控股權益的非全資附屬公司詳情

下表顯示本集團擁有重大非控股權益的非全資附屬公司的詳情：

附屬公司名稱	註冊成立/ 成立的地點 及主要營業地點	非控股權益所持有權及 投票權比例		分配至非控股權益的 溢利(虧損)		累計非控股權益	
		二零一九年 十二月三十一日	二零一八年 十二月三十一日	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元	二零一九年 十二月三十一日 人民幣千元	二零一八年 十二月三十一日 人民幣千元
		%	%				
南陽浙減	中國	48.2%	48.2%	(60,364)	34,979	125,750	182,270
濟南寶飛*	中國	49%	49%	(5,688)	7,707	60,121	65,809
西山教育*	中國	46.7%	41.7%	(10,039)	5,907	109,074	114,515
珠海匯錦	中國	17.5%	17.5%	—#	—#	82,493	82,494
擁有非控股權益的個別非重大附屬公司				6,721	(18,151)	19,903	132,035
總計				(69,370)	30,442	397,341	577,123

* 該等公司為綜合聯屬實體。

金額少於人民幣1,000元。

有關擁有重大非控股權益的本集團各附屬公司的概述財務資料載於下文。以下概述財務資料指集團內公司間抵銷前的金額。

	南陽浙減		濟南寶飛		西山教育		珠海匯錦	
	二零一九年 十二月三十一日	二零一八年 十二月三十一日	二零一九年 十二月三十一日	二零一八年 十二月三十一日	二零一九年 十二月三十一日	二零一八年 十二月三十一日	二零一九年 十二月三十一日	二零一八年 十二月三十一日
	人民幣千元							
流動資產	997,484	1,076,405	71,825	82,963	224,148	267,581	99,992	99,993
非流動資產	848,557	811,792	231,074	200,866	721,184	713,504	—	—
流動負債	1,474,504	1,434,216	200,347	177,003	594,871	594,767	—	—
非流動負債	103,099	48,848	29,226	21,868	235,906	279,300	—	—
本公司擁有人								
應佔權益	142,688	222,863	13,205	19,149	5,481	(7,497)	17,499	17,499
非控股權益	125,750	182,270	60,121	65,809	109,074	114,515	82,493	82,494

綜合財務報表附註(續)

截至二零一九年十二月三十一日止年度

55. 擁有重大非控股權益的非全資附屬公司詳情(續)

	南陽浙減		濟南寶飛		西山教育		珠海匯錦	
	截至十二月三十一日止年度		截至十二月三十一日止年度		截至十二月三十一日止年度		截至十二月三十一日止年度	
	二零一九年	二零一八年	二零一九年	二零一八年	二零一九年	二零一八年	二零一九年	二零一八年
	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	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
收益	917,806	1,353,866	83,503	71,240	251,912	179,604	-	-
年內(虧損)溢利	(135,715)	58,029	(11,632)	15,728	(24,886)	(11,283)	(1)	(2)
應佔(虧損)溢利								
—本公司擁有人	(75,351)	23,050	(5,944)	8,021	(14,847)	(17,190)	-*	(2)
—非控股權益	(60,364)	34,979	(5,688)	7,707	(10,039)	5,907	-*	-*
應佔其他全面收益								
—本公司擁有人	(4,824)	(1,314)	-	-	4	15	-	-
—非控股權益	3,844	(21,322)	-	(3,339)	4,598	(3,313)	-	-
應佔全面(開支)								
收益總額								
—本公司擁有人	(80,175)	21,736	(5,944)	8,021	(14,843)	(17,175)	-*	(2)
—非控股權益	(56,520)	13,657	(5,688)	4,368	(5,441)	2,594	-*	-*

* 金額少於人民幣1,000元。

56. 比較數字

於截至二零一八年十二月三十一日止年度之綜合損益及其他全面收益表中的比較數字已重列，以重新呈列已終止經營業務包括分別為人民幣21,000元、人民幣6,000元、人民幣3,372,000元及人民幣1,399,000元之其他收益及虧損、銷售及分銷開支、行政開支及融資成本，已重新分類至「已終止經營業務之年內虧損」。

57. 購股權計劃

根據於二零一一年十月十九日舉行的本公司股東特別大會通過的普通決議案，本公司批准及採納一項購股權計劃(「該計劃」)，自採納日期起計有效期十年。該計劃詳情載於截至二零一一年十二月三十一日止年度的年報「股票期權計劃」一節。

於截至二零一九年及二零一八年十二月三十一日止年度，本公司概無根據該計劃授出購股權。此外，於二零一九年及二零一八年十二月三十一日，該計劃項下概無尚未行使的購股權。

綜合財務報表附註(續)

截至二零一九年十二月三十一日止年度

58. 融資活動所產生負債的對賬

	應付合營 企業款項 人民幣千元	借款 人民幣千元	包括嵌入式 衍生工具		其他 應付款項 人民幣千元	租賃負債 人民幣千元	長期 應付款項 人民幣千元	總計 人民幣千元
			部分的可換 股債券 人民幣千元	應付一間 聯營企業款項 人民幣千元				
於二零一八年一月一日	103,270	2,961,468	641,094	2,425	88,485	-	27,496	3,824,238
融資現金流量	(26,221)	(81,205)	(47,353)	74	41,954	-	(5,556)	(118,307)
非現金變動								
確認融資成本(附註12)	-	165,229	69,211	-	4	-	1,146	235,590
轉撥	-	-	-	-	(38,454)	-	-	(38,454)
收購業務所產生	-	12,980	-	-	-	-	-	12,980
可換股債券之嵌入式衍生工具部分之								
公平值變動	-	-	5,865	-	-	-	-	5,865
抵銷安排	-	(39,666)	-	-	(40,000)	-	-	(79,666)
匯兌調整	-	32,582	31,974	-	-	-	-	64,556
於二零一八年十二月三十一日	77,049	3,051,388	700,791	2,499	51,989	-	23,086	3,906,802
於應用香港財務報告準則第16號後 作出調整	-	-	-	-	-	39,687	-	39,687
融資現金流	(26,656)	(1,094,703)	(55,298)	-	(20,283)	(14,444)	6,747	(1,204,637)
非現金變動								
確認融資成本(附註12)	-	188,553	74,177	-	15	840	1,895	265,480
出售天泰文化所產生(附註46a)	-	(9,979)	-	-	-	-	-	(9,979)
可換股債券之嵌入式衍生工具部分之								
公平值變動	-	-	(13,373)	-	-	-	-	(13,373)
重新分類至其他應付款項(附註21)	-	-	-	(2,499)	-	-	-	(2,499)
新訂立租賃	-	-	-	-	-	16,109	-	16,109
提前終止租賃	-	-	-	-	-	(7,881)	-	(7,881)
抵銷安排(附註53)	(50,393)	(325,454)	-	-	-	-	-	(375,847)
匯兌調整	-	-	15,628	-	-	1,794	-	17,422
於二零一九年十二月三十一日	-	1,809,805	721,925	-	31,721	36,105	31,728	2,631,284

綜合財務報表附註(續)

截至二零一九年十二月三十一日止年度

59. 本公司財務資料

	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
非流動資產		
物業、廠房及設備	225	1,143
使用權資產	1,946	—
於附屬公司之權益	334,142	1,068,015
於合營企業之權益	87,016	298,815
應收附屬公司款項(附註a)	942,740	2,664,452
應收一間合營企業款項	9,344	—
	1,375,413	4,032,425
流動資產		
按公平值計入損益之金融資產	368,561	1,680,648
其他應收款項	139,289	16,118
應收貸款及利息	—	466,508
證券賬戶結餘	19,488	17,275
受限制銀行結餘	—	—
銀行結餘及現金	5,696	5,821
	533,034	2,186,370
資產總值	1,908,447	6,218,795
流動負債		
其他應付款項	18,665	74,135
借款—於一年內到期	622,473	1,204,170
可換股債券	721,925	687,418
可換股債券之嵌入式衍生工具部分	—	13,373
應付附屬公司款項	154,405	23,690
應付合營企業款項	—	11,199
租賃負債	1,464	—
	1,518,932	2,013,985
資產總值減流動負債	389,515	4,204,810
非流動負債		
借款—於一年後到期	373,266	673,646
租賃負債	515	—
	373,781	673,646
資產淨額	15,734	3,531,164
擁有人權益		
股本	84,283	84,283
儲備(附註b)	(68,549)	3,446,881
擁有人權益合計	15,734	3,531,164

綜合財務報表附註(續)

截至二零一九年十二月三十一日止年度

59. 本公司財務資料(續)

附註：

- a. 該等結餘為非貿易相關、免息、無抵押及須應要求償還。
- b. 年內本公司權益個別部分變動詳情載列如下：

	股份溢價 人民幣千元	換算儲備 人民幣千元	可供出售儲備 人民幣千元	保留盈利 (累計虧損) 人民幣千元	總計 人民幣千元
於二零一八年一月一日	3,237,643	(127,612)	8,192	77,628	3,195,851
年內虧損	-	-	-	(655,597)	(655,597)
換算至呈列貨幣所產生匯兌差額	-	107,790	-	-	107,790
年內全面收益(開支)總額	-	107,790	-	(655,597)	(547,807)
轉撥	-	-	(8,192)	8,192	-
新發行股份	798,837	-	-	-	798,837
於二零一八年十二月三十一日	4,036,480	(19,822)	-	(569,777)	3,446,881
年內虧損	-	-	-	(3,640,558)	(3,640,558)
換算至呈列貨幣所產生匯兌差額	-	125,128	-	-	125,128
年內全面收益(開支)總額	-	125,128	-	(3,640,558)	(3,515,430)
於二零一九年十二月三十一日	4,036,480	105,306	-	(4,210,335)	(68,549)

綜合財務報表附註(續)

截至二零一九年十二月三十一日止年度

60. 報告期後事項

- a. 冠狀病毒病(「**新冠肺炎**」)的爆發以及隨後多個國家實施的隔離措施及旅行限制對本集團的業務造成重大不利影響，原因為本集團的大部分業務位於中國內地。

此外，由於本集團若干客戶及合營企業的業務亦位於中國內地，新冠肺炎爆發預期將對該等交易對手及合營企業於不同方面造成負面影響，因而可能會對本集團的貿易應收款項、應收貸款及利息及其他需要進行預期信貸虧損評估的項目的可收回性以及本集團合營企業的賬面值造成負面影響。

鑒於該等情況不斷變化及未來發展不可預測，本公司董事認為，於該等財務報表獲授權刊發之日無法合理估計對本集團綜合財務報表造成的財務影響，惟有關影響將於本集團未來綜合財務報表中反映。

- b. 於二零二零年二月五日，本集團與一名獨立第三方(「**買方甲**」)訂立一份協議，據此，本集團有條件同意出售，且買方甲有條件同意購買於GSV Fund的全部權益，代價為約18.3百萬美元。於二零二零年二月在出售事項完成後，本集團將不再持有GSV Fund的任何權益。有關協議的意向詳情載於日期為二零二零年二月五日的公告。直至該等綜合財務報表獲授權之日，本集團已收到來自買方甲的所得款項，而該交易已告完成。
- c. 於二零二零年二月十九日，本集團與獨立第三方(「**買方乙**」)訂立一份協議，據此，本集團有條件同意出售，且買方乙有條件同意購買於施霖高誠的55%權益，代價為約人民幣21,125,000元。於二零二零年二月在出售事項完成後，本集團將失去對施霖高誠的控制，而施霖高誠不再為本公司附屬公司。
- d. 本公司接獲Champion Sense Global Limited的法律代表發出日期為二零二零年二月二十一日的法定要求償債書(「**法定要求償債書**」)，要求本公司償付823,014,000港元(相等於約人民幣716,624,000元)，為可換股債券的本金連同應計利息。有關法定要求償債書的詳情載於日期為二零二零年三月四日的公告。截至該等綜合財務報表獲授權之日，本公司正與債券持有人就重整可換股債券的還款期限進行磋商。

詞彙

於本年報內(獨立核數師報告及綜合財務報表除外)，除文義另有所指外，下列詞彙具有下文所載涵義：

「二零一九年財政年度」	指	截至二零一九年十二月三十一日止財政年度
「股東周年大會」	指	本公司股東周年大會
「組織章程細則」	指	本公司不時修訂的組織章程細則
「審核委員會」	指	本公司審核委員會
「董事會」	指	董事會
「英屬處女群島」	指	英屬處女群島
「主席」	指	董事會主席
「中國」	指	中華人民共和國，就本年報而言，不包括香港、中國澳門特別行政區及台灣
「創越」	指	創越控股有限公司，於香港註冊成立的有限責任公司，為一名主要股東，並由唐銘陽先生間接全資擁有
「聯席行政總裁」	指	本公司聯席行政總裁
「本公司」或「首控集團」	指	中國首控集團有限公司，於開曼群島註冊成立的有限公司，其已發行股份於聯交所主板上市，股份代號為1269
「公司秘書」	指	本公司公司秘書
「公司通訊」	指	按上市規則第1.01條的定義，本公司發出或將予發出以供其任何證券持有人參照或採取行動之文件
「企業管治守則」	指	載於上市規則附錄14之企業管治守則

詞彙(續)

「中國證監會」	指	中國證券監督管理委員會
「董事」	指	本公司董事
「EBITDA」	指	除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利
「中際育才」	指	新疆中際及其附屬公司
「股東特別大會」	指	本公司股東特別大會
「首控資管」	指	首控資產管理有限公司，於香港註冊成立的有限責任公司，為本公司間接全資附屬公司
「首控金控」	指	首控金融集團有限公司，於英屬處女群島註冊成立的有限責任公司，為本公司直接全資附屬公司
「首控基金」	指	首控基金管理有限公司，於中國註冊成立的有限責任公司，為本公司間接全資附屬公司
「首控國際金融」	指	首控國際金融有限公司，於香港註冊成立的有限責任公司，為本公司間接全資附屬公司
「首控證券」	指	首控證券有限公司，於香港註冊成立的有限責任公司，為本公司間接全資附屬公司
「福清西山」	指	福清西山學校
「按公平值計入損益」	指	按公平值計入損益
「本集團」	指	本公司及其附屬公司
「港元」	指	香港法定貨幣港元
「香港會計師公會」	指	香港會計師公會
「香港」	指	中國香港特別行政區

詞彙(續)

「香港股份過戶登記分處」	指	本公司香港股份過戶登記分處卓佳證券登記有限公司
「獨立第三方」	指	獨立於本公司及其關連人士且與彼等概無關連亦非本公司關連人士的第三方
「獨立非執行董事」	指	獨立非執行董事
「IPO」	指	首次公開招股
「江西西山」	指	江西省西山學校
「K-12」	指	從幼稚園到十二年級，包括幼稚園、小學、初中及高中
「KSI教育」	指	KSI Education Ltd (KSI教育有限公司*)，於英國註冊成立的有限責任公司，為本公司合營企業
「最後實際可行日期」	指	二零二零年五月七日，即本年報付印前就確定其中所載若干資料而言的最後實際可行日期
「上市日期」	指	二零一一年十一月二十三日
「上市規則」	指	聯交所證券上市規則
「標準守則」	指	載於上市規則附錄10之上市發行人董事進行證券交易的標準守則
「南陽浙減」	指	南陽浙減汽車減振器有限公司，於中國註冊成立的有限責任公司，為本公司間接附屬公司
「提名委員會」	指	本公司提名委員會
「研發」	指	研究和開發
「薪酬委員會」	指	本公司薪酬委員會
「風險管理委員會」	指	本公司風險管理委員會

詞彙(續)

「人民幣」	指	中國法定貨幣人民幣
「證監會」	指	證券及期貨事務監察委員會
「證券及期貨條例」	指	香港法例第571章證券及期貨條例
「新交所」	指	新加坡交易所
「股東」	指	股份持有人
「購股權計劃」	指	本公司根據股東於二零一一年十月十九日通過的普通決議案採納的購股權計劃
「股份」	指	(i)二零一七年二月二十八日前，本公司已發行及未發行股本中每股面值0.10港元的普通股，或(ii)於二零一七年二月二十八日生效之本公司已發行及未發行股本中每股面值0.02港元的經拆細普通股，視乎情況而定
「股份拆細」	指	於二零一七年二月二十八日生效之本公司股本中每股面值0.10港元的已發行及未發行股份拆細為五股每股面值0.02港元的股份
「新加坡」	指	新加坡共和國
「上交所」	指	上海證券交易所
「STEAM」	指	科學、技術、工程、藝術、數學
「施霖高誠」	指	Stirling Coleman Capital Limited(施霖高誠企業融資(股份)有限公司*)，於新加坡註冊成立的有限責任公司，為本公司間接附屬公司
「聯交所」	指	香港聯合交易所有限公司
「戰略委員會」	指	本公司戰略委員會
「深交所」	指	深圳證券交易所
「英國」	指	大不列顛及北愛爾蘭聯合王國
「美國」	指	美利堅合眾國

詞彙(續)

「美元」	指	美國法定貨幣美元
「Wealth Max」	指	Wealth Max Holdings Limited，於英屬處女群島註冊成立的有限責任公司，為一名主要股東，並由主席兼執行董事Wilson Sea博士全資擁有
「新疆中際」	指	新疆中際育才教育諮詢有限公司，於中國註冊成立的有限責任公司，為本公司間接全資附屬公司
「西山學校」	指	福清西山、福清西山職業技術學校、江西西山及西山教育集團的統稱
「英華學校」	指	濟南世紀英華實驗學校
「%」	指	百分比

* 僅供識別



首控集团
中國首控集團有限公司
China First Capital Group Limited

