

本文件為草擬本，屬不完整並可予更改。閱讀本文件有關資料時，必須與本文件封面頁「警告」一節一併閱覽。

概 要

本概要旨在向閣下提供本文件所載資料的概覽。由於僅屬概要，故並無載列所有可能對閣下而言屬重要的資料。閣下在決定投資[編纂]前應閱讀整份招股章程，包括附錄。任何投資均涉及風險。投資[編纂]的部分特定風險載於本文件「風險因素」一節。閣下在決定投資[編纂]前，應細閱本節。

概覽

我們主要從事於鄭州提供中小學課後教育服務，我們的歷史可追溯至一九九八年。我們為中小學生提供OMO課後教育服務，對學校常規的英語、語文、數學及其他課程進行補充。根據弗若斯特沙利文報告，按於二零一九年報讀人數計算，我們是河南最大的中小學課後教育服務提供商及按二零一九年的收益計，我們是河南第二大中小學課後教育服務提供商，在河南所有該類服務提供商中的市場份額為約2.5%。

作為河南領先課後教育服務提供商，我們相信我們的獨特定位可令我們享受鄭州及河南之增長潛力。根據弗若斯特沙利文報告，河南的中小學課後教育服務市場收益由二零一四年的約人民幣196億元快速增長至二零一九年的約人民幣364億元，複合年增長率約為13.2%並預計將以約8.6%的複合年增長率於二零二四年進一步增長至約人民幣549億元。於二零一九年，河南中小學課後教育服務在整個中國市場中的市場份額為約7.9%。

於最後實際可行日期，我們有80個自營教學中心，其中79間位於鄭州及1間位於新鄉。此外，我們除鄭州外的地區有12名特許經營人。有關詳情，請參閱本文件「業務 — 我們的網絡」一節。我們於各個自營教學中心就三門主要學科以三個不同品牌提供服務，即輔導英語的「大山」、輔導語文的「御夫子」以及輔導數學（及其他理科科目）的「小數點」。我們以常規班、精品班及VIP班的形式為我們的學生提供該等學科，供學生根據各自的學習需求及偏好進行選擇。

我們的目標是藉助我們的教學理念激發學生的學習積極性、提高彼等的學業表現、拓寬彼等的視野及塑造彼等的個性，「為學生創造美好未來」。為達成我們的目標，我們亦致力運用技術創新與線下輔導結合的方式提高學生的學習興趣及效率。作為OMO課後教育服務提供商，我們主要於自營教學中心提供輔導服務，並擁有專有線上學習平台「學習8」作為輔助以促進（當中包括）教師與家長的互動、提供學生的個性化及自適應指導以及教學質量與教材研發的管理及控制。

概 要

我們的研發團隊負責設計教材。為保證教材的標準及質量，我們委聘北京各大高校或彼等的相關出版商就我們的教材設計提供定制或向我們提供意見。

我們尤為重視開發標準化的教學系統，通過使用統一的教材、為我們的教師提供持續培訓及整合我們的專有線上學習平台「學習8」作為我們提供輔導服務的一個重要部分。我們相信，藉此我們不再依賴任何個別教師的同時為未來發展的可複製營運模式作好準備。

作為我們標準化教學系統的一部分，我們竭力確保一致及穩定的教學質量。我們所有的課程均由我們的教師教授或提供，彼等通過我們教師培訓中心的不少於12週的培訓計劃，包括專科培訓及技巧培訓。我們的教師培訓中心於二零一七年開始營運，其佔地總建築面積不少於6,100平方米及可供最多1,900名教師同時接受培訓。於最後實際可行日期，我們共有891名教師。我們鼓勵老師至少每週一次在教師培訓中心更新及分享彼等的教學經驗。

我們自營教學中心的使用率

下表顯示於往績記錄期間內我們於最後實際可行日期現有自營教學中心的使用率：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一七年	二零一八年	二零一九年
30間於二零一七年之前開設的自營教學中心	58.8%	65.1%	68.7%
26間於二零一七年開設的自營教學中心	39.5%	60.9%	70.1%
10間於二零一八年開設的自營教學中心	不適用	30.4%	57.3%
14間於二零一九年開設的自營教學中心	不適用	不適用	23.3%
一間於二零一七年關閉的自營教學中心	54.4%	不適用	不適用
兩間於二零一八年關閉的自營教學中心	32.3%	27.2%	不適用
五間於二零一九年關閉的自營教學中心	56.4%	56.3%	43.3%
總計	51.2%	60.8%	64.2%

概 要

附註：

1. 使用率乃以我們常規班、精品班及VIP班各年度的實際輔導時數除以根據(a)各個教室可同時容納的學生人數；及(b)同年度內的教室數量得出的容納量計算。
2. 於往績記錄期間的學生報讀資料乃根據我們的內部記錄得出。

競爭優勢

我們的董事相信，我們具備以下使我們從中小學課後教育服務行業競爭對手中脫穎而出的競爭優勢：(i)於二零一九年，我們是河南中小學生入學人數最多的課後教育服務提供商；(ii)我們致力在中國提供OMO課後教育服務；(iii)我們憑藉強大的研發能力向學生提供自小學至高中的全套輔導服務；(iv)我們擁有一所規模相當的教師培訓中心及全方位的教師培訓計劃；及(v)我們擁有一隻經驗豐富及穩健的管理團隊。

有關詳情，請參閱本文件「業務 — 競爭優勢」一節。

業務策略

為了創造股東的長期價值，我們的主要業務策略為：(i)提高市場滲透率及擴大地理覆蓋範圍；(ii)拓展服務能力及拓寬服務範圍；(iii)繼續提高教學及服務質量；及(iv)有選擇地尋求業內的戰略性併購或合作機會。

有關詳情，請參閱本文件「業務 — 業務策略」一節。

概 要

業務營運數據概要

下表載列於以下所示日期我們自營教學中心的若干經營統計數字：

	於十二月三十一日		
	二零一七年	二零一八年	二零一九年
自營教學中心數量			
小型(500平方米或以下)	12	13	14
中型(500平方米至1,000平方米)	42	46	52
大型(1,000平方米以上)	9	12	14
自營教學中心總數	63	71	80
自營教學中心總面積(平方米)(概約)	44,830	51,752	59,625
每間自營教學中心平均面積(平方米)(概約)	712	729	745
教室數量	1,147	1,307	1,520
教師人數	830	889	1,012

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一七年	二零一八年	二零一九年
年內學生人數(概約)	41,000	54,000	63,000
年內學生報讀人次 ^(附註1)	137,225	187,728	248,134
每名學生平均報讀課程數量(概約)	3.3	3.5	3.9
每名學生平均收益(人民幣元)(概約) ^(附註2)	5,217	5,281	5,936

附註：

1. 該數字僅為常規班、精品班及VIP班的報讀學生人次。
2. 每名學生平均收益乃按各年度的學費收入除以同年度的學生人數計算。

於二零一七年、二零一八年及二零一九年十二月三十一日，我們分別擁有合共63間、71間及80間自營教學中心。增加自營教學中心數量乃通常為迎合對課後教育服務不斷增長的需求及有關增長導致教室、教師及學生人數的普遍增長趨勢。有關我們自營教學中心網絡的進一步資料，請參閱本文件「業務 — 我們的網絡 — 自營教學中心」一節。

概 要

下表載列於所示年度內按不同類型課堂劃分的中小學輔導佔收益的情況：

	截至十二月三十一日止年度																		
	二零一六年			二零一七年			二零一八年			二零一九年									
	收益 (人民幣千元)	%	報讀人次	總輔導時數	每一輔導時 平均學費 (人民幣元)	收益 (人民幣千元)	%	報讀人次	總輔導時數	每一輔導時 平均學費 (人民幣元)	收益 (人民幣千元)	%	報讀人次	總輔導時數	每一輔導時 平均學費 (人民幣元)				
小學輔導																			
常規班	40,581	52.4	41,401	1,651,152	25	102,751	49.3	76,533	2,990,712	34	128,792	46.9	99,939	3,685,673	35	187,315	51.5		
精品班	812	1.0	893	27,940	29	100	0.0	111	2,482	40	21,263	7.7	10,191	309,751	69	16,002	4.4		
VIP班	8,602	11.1	4,752	131,299	66	32,677	15.7	13,029	355,265	92	33,889	12.3	12,059	249,678	136	40,595	11.2		
	49,995	64.5	47,046	1,810,391	28	135,528	65.0	89,673	3,348,459	40	183,944	66.9	122,189	4,245,102	43	243,912	67.1		
中學輔導																			
常規班	14,135	18.3	20,365	517,614	27	35,531	17.1	32,318	888,760	40	39,888	14.5	44,506	1,035,517	39	60,105	16.5		
精品班	764	1.0	1,121	23,687	32	54	0.0	35	1,320	41	12,798	4.7	6,920	173,603	74	12,700	3.5		
VIP班	12,557	16.2	6,588	157,559	80	37,325	17.9	15,199	329,634	113	38,233	13.9	14,113	230,213	166	46,885	12.9		
	27,456	35.5	28,074	698,860	39	72,910	35.0	47,552	1,219,714	60	90,919	33.1	65,539	1,439,333	63	119,690	32.9		
總計	77,451	100.0	75,120	2,509,251	31	208,438	100.0	137,225	4,568,173	46	274,863	100.0	187,728	5,684,435	48	363,602	100.0	248,134	6,730,186

概 要

我們於往績記錄期間錄得大幅增長。於截至二零一九年十二月三十一日止三個年度，我們的常規班、精品班及VIP班的總報讀學生人次分別為137,225名、187,728名及248,134名，所提供的總輔導時長分別為約4.6百萬個小時、5.7百萬個小時及6.7百萬個小時。有關進一步資料，請參閱本文件「業務 — 我們的輔導服務 — 我們的課程」一節。

主要風險因素

本集團涉及若干與本集團營運有關的風險，其中部分風險超出我們的控制範圍。載列於本文件「風險因素」一節的任何因素或會限制我們成功執行我們的業務策略的能力。其中包括：(i)我們的業務依賴於品牌的市場知名度及聲譽；(ii)我們在一個受到高度監管的行業經營及須具備營業執照、許可證及證書；(iii)未能對中國教育制度、入學標準、考試材料及／或教學方法變動作出充分及迅速反應或會對我們的業務造成不利影響；及(iv)我們可能無法招聘及／或留聘合適的人才擔任我們的教師以提供我們的服務。

閣下於決定投資[編纂]前應審慎閱讀本文件「風險因素」整節。閣下不應依賴我們的網站、報刊文章、研究分析師報告或其他媒體所載有關我們及[編纂]的任何資料。

教師

於最後實際可行日期，我們共有891名教師。彼等均為中國大學畢業生，其中約11.1%擁有碩士學位或以上學歷。我們認為，我們擁有一支盡職盡責、高素質且對教育充滿熱情的教師團隊，彼等對我們的成功至關重要。我們致力於通過選擇性的教師招聘流程來保持始終如一的高質量教學，強調持續的教師培訓和嚴格的評估，及基於績效的薪酬以及提供職業晉升機會。

客戶

我們的課後教育服務通常由學生家長支付，並由學生使用。鑒於部分家長可能會支付一名或多名學生的費用且為更好地反映我們擁有的客戶數量，我們會將學生視為我們的客戶。於截至二零一九年十二月三十一日止三個年度，我們分別約有41,000名、54,000名及63,000名學生。報讀人次指學生家長於指定期間內累計報讀及支付的課程總數，倘一名學生報讀多門課程，則將被計為多名學生報讀人次。

由於我們業務的性質，截至二零一九年十二月三十一日止三個年度各年，我們並無單一客戶佔我們收益的5%以上。

概 要

供應商

我們的供應商主要包括裝修、翻新、設計及建設服務提供商、人力資源外包服務提供商及書籍分銷商。截至二零一九年十二月三十一日止三個年度，我們向五大供應商支付的費用及開支總額分別佔我們總採購額的約44.7%、37.9%及52.8%，而向我們最大供應商的採購額分別約為人民幣11.3百萬元、人民幣14.0百萬元及人民幣44.0百萬元，分別佔我們總採購額的約17.9%、18.3%及30.2%。

據董事所深知，於最後實際可行日期，概無董事、彼等各自之緊密聯繫人或擁有超過5%的已發行股本的任何股東於往績記錄期間於我們任何五大供應商中擁有任何權益。

競爭

根據弗若斯特沙利文報告，鄭州中小學課後教育服務市場相對穩固，前五大參與者佔鄭州行業收益整體份額的約63.5%。於二零一九年，我們自鄭州業務的學費收入產生的收益約人民幣373.7百萬元，在鄭州所有中小學課後教育服務提供商中排名第一位，市場份額為約19.4%。

根據弗若斯特沙利文報告，倘中小學課後教育服務提供商能夠(i)取得牌照及許可證進行教學活動；(ii)建立品牌知名度及聲譽；及(iii)擁有充足的初始資本用於投資校園建設、設施及設備等項目且能夠承擔持續性的追加投資，則中小學課後教育服務市場的准入門檻低。因此，參與中小學課後教育服務市場的註冊機構及個人服務提供商數量眾多，且於河南及中國的市場高度分散。有關中小學課後教學服務市場競爭格局的詳情，請參閱本文件「行業概覽」一節。

於二零一九年，河南前五大參與者佔中小學課後教育服務市場總額的約10.3%。

股東資料

緊隨[編纂]、[編纂]可換股票據獲悉數轉換及[編纂]完成後(假設[編纂]未獲行使及並未計及根據購股權計劃可能授出的任何購股權獲行使而可予配發及發行的任何[編纂])，本公司已

本文件為草擬本，屬不完整並可予更改。閱讀本文件有關資料時，必須與本文件封面頁「警告」一節一併閱覽。

概 要

發行股本之約[編纂]將由瑞天國際擁有，瑞天國際為由本公司執行董事、行政總裁兼董事會主席張紅軍先生全資擁有的投資控股公司。

因此，[編纂]後，瑞天國際及張紅軍先生將為上市規則所界定我們的控股股東。

有關我們的持股情況及我們的控股股東資料詳情，請分別參閱本文件「歷史、發展及重組」及「與控股股東之關係」各節。

[編纂]投資

於二零一九年十月三十一日，[編纂]投資者認購及本公司發行本金額約為7.08百萬美元的[編纂]可換股票據，可轉換為本公司不時全部已發行股本（經配發及發行換股股份及[編纂]擴大）的約5.2632%，惟當中並無計及根據[編纂]將予配發及發行的[編纂]。認購價乃不可撤回地以現金結算並由本公司於二零一九年十二月六日收取。倘[編纂]於[編纂]可換股票據到期日（即二零二一年十二月三十一日）或之前獲批准，則[編纂]可換股票據將強制及自動轉換為股份。有關[編纂]可換股票據的進一步詳情，請參閱本文件「歷史、發展及重組 — [編纂]投資」一節。

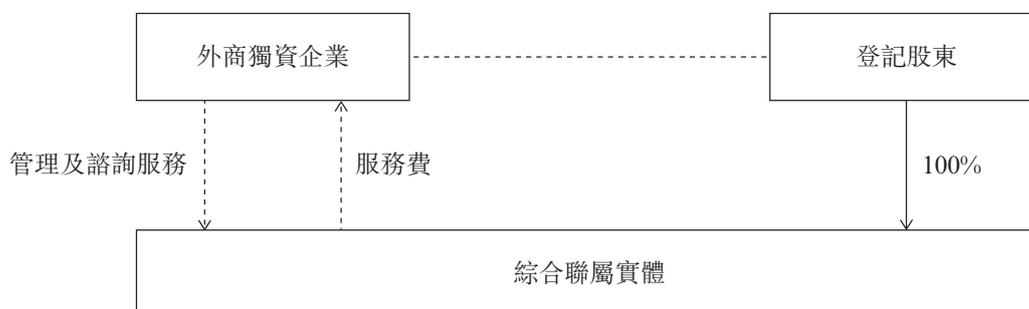
結構性合約

我們在中國(i)通過我們的綜合聯屬實體，開展中小學課後教育業務，通過傳統實體課堂教學及通過我們的專有線上學習平台「學習8」的線上教學進行及(ii)通過大山培訓開展特許經營業務。由於中國法律法規(i)一般限制外資擁有權參與中國中小學課後教育行業；(ii)禁止外資擁有廣播電視節目製作業務及互聯網文化運營（不包括音樂）；及(iii)對特許經營業務施加條件，故我們並無持有綜合聯屬實體的任何股權。我們透過結構性合約控制綜合聯屬實體，從中獲得經濟利益，而我們亦為達成業務目標及降低與相關中國法律法規的潛在衝突而嚴謹制定該等合約。詳情請參閱本文件「結構性合約」一節。

本文件為草擬本，屬不完整並可予更改。閱讀本文件有關資料時，必須與本文件封面頁「警告」一節一併閱覽。

概 要

以下簡圖說明按結構性合約規定從我們的綜合聯屬實體至本集團的經濟利益流動：



附註：

「——>」指股權中的直接法定及實益擁有權。

「---->」指合約關係。

「-----」指外商獨資企業透過(1)行使所有登記股東於大山培訓的權利的股東權利委託協議及授權委託書；(2)收購登記股東所直接及間接持有的綜合聯屬實體全部或部分股權的獨家購買權；(3)大山培訓股權的股權質押；(4)個人股東配偶承諾函；及(5)張紅軍先生之承諾函而對登記股東行使的控制權。

詳情請參閱本文件「結構性合約 — 結構性合約的運用」一節。

與結構性合約有關的風險

中國政府或會認為結構性合約違反適用的中國法律法規，而對我們作出嚴厲處罰，我們的業務或會因此受到重大不利影響。詳情請參閱本文件「風險因素 — 與合約安排有關的風險」一節。

外商投資法

於二零一九年三月十五日，外商投資法由第十三屆全國人民代表大會正式通過，並已於二零二零年一月一日生效。誠如我們的中國法律顧問所告知，《外商投資法》並無明確規定合約安排為外商投資的一種形式。誠如我們的中國法律顧問所告知，由於合約安排並未指定為外商投資法項下的外商投資，而倘日後法律、行政法規或國務院規定並無將合約安排歸為外商投資的一種形式，及就有關提供中小學課後教育服務的中外合作教育機構的事宜，當局仍持相同意見，則結構性合約整體及構成結構性合約的各項協議將不會受到影響並繼續合法、有效及對訂約各方具約束力。儘管如此，外商投資法訂明外商投資包括「外國投資者透過法律、行政法規或國務院規定所述的任何其他方式於中國進行的投資」。因此，有可能日後的法律、行政法規或國務院規定將合約安排視為外商投資的一種形式，而於最後實際可行日期，

本文件為草擬本，屬不完整並可予更改。閱讀本文件有關資料時，必須與本文件封面頁「警告」一節一併閱覽。

概 要

上述結構性合約會否被視為外商投資及被視為違反外商投資准入規定以及將如何處理上述結構性合約將不確定。因此，概不保證結構性合約及綜合聯屬實體的業務日後不會受到重大不利影響。有關外商投資法對我們的結構性合約影響及潛在後果，請參閱本文件「風險因素」一節。有關外商投資法的進一步詳情，請參閱本文件「結構性合約 — 與外商投資有關的中國法律之發展」一節。

財務資料概要

下表呈列我們於往績記錄期間之財務資料概要，並應與本文件附錄一所載的會計師報告內的財務資料(包括其附註)一併閱讀。

合併損益及其他全面收益表摘要

下表載列合併損益及其他全面收益表選定項目：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一七年 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
收益	217,343	289,787	383,647
毛利	94,897	128,862	169,655
除稅前溢利	37,011	53,556	57,234
年內溢利及全面收益總額	<u>28,060</u>	<u>44,943</u>	<u>48,966</u>

本文件為草擬本，屬不完整並可予更改。閱讀本文件有關資料時，必須與本文件封面頁「警告」一節一併閱覽。

概 要

非香港財務報告準則計量

下表載列根據香港財務報告準則呈列的年內純利及全面收益總額與(i)非香港財務報告準則經調整年內溢利及全面收益總額；及(ii)年內非香港財務報告準則經調整息稅前溢利(此乃用於計算經調整息稅前純利率以及經調整純利率)之間的對賬：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一七年 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
年內溢利及全面收益總額	28,060	44,943	48,966
就以下事項作出調整：			
[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
年內非香港財務報告準則經調整溢利及 全面收益總額	28,605	51,280	59,538
加：租賃負債利息	4,115	4,815	6,687
加：稅項	8,951	8,613	8,268
年內非香港財務報告準則經調整息稅前 溢利	<u>41,671</u>	<u>64,708</u>	<u>74,493</u>
經調整息稅前純利率 ^(附註1)	19.2%	22.3%	19.4%
經調整純利率 ^(附註2)	13.2%	17.7%	15.5%

附註：

1. 經調整息稅前純利率乃根據非香港財務報告準則，按相應年度經調整息稅前溢利除以相應年度收益再乘以100%計算得出。
2. 經調整純利率乃根據非香港財務報告準則，按相應年度經調整溢利及全面收益總額除以相應年度收益再乘以100%計算得出。

於往績記錄期間，我們的**[編纂]**不用於計算：(i)經調整溢利及全面收益總額；(ii)經調整息稅前溢利；(iii)經調整息稅前純利率；及(iv)經調整純利率。作為非香港財務報告準則計量，呈列經調整財務資料乃由於我們相信，有關資料將有助投資者評估**[編纂]**對我們純利的影響。使用經調整財務資料作為分析工具有重大限制，乃由於其並無包括對往績記錄期間溢利造成影響的所有項目。我們認為排除我們董事認為與我們的經營表現無關的一次性**[編**

概 要

纂]，配合相應香港財務報告準則計量標準呈列非香港財務報告準則計量標準可向投資者提供與我們的財務及業務趨勢及經營業績相關的有用資料。我們亦認為有關非香港財務報告準則計量方法對於評估本集團之營運表現屬適當。

收益

我們的收益主要來自通過我們的自營教學中心向學生收取的學費。我們於提供服務後確認輔導費。截至二零一九年十二月三十一日止三個年度，我們產生之收益分別約為人民幣217.3百萬元、人民幣289.8百萬元及人民幣383.6百萬元。於往績記錄期間之收益增加主要反映我們的自營教學中心數量自二零一七年一月一日的35個擴展至二零一九年十二月三十一日的80個後，報讀人數及我們向學生所提供輔導總時數的增加。

下表載列所示年度的不同分部佔我們收益情況：

	截至十二月三十一日止年度					
	二零一七年		二零一八年		二零一九年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
小學輔導						
— 英語	81,035	37.3	115,411	39.9	158,009	41.2
— 語文	21,697	10.0	29,626	10.2	38,958	10.2
— 數學	32,796	15.1	38,907	13.4	45,389	11.8
— 其他	—	—	—	—	1,556	0.4
小計	135,528	62.4	183,944	63.5	243,912	63.6
中學輔導						
— 英語	29,229	13.5	37,770	13.0	53,224	13.9
— 語文	4,869	2.2	6,208	2.1	8,238	2.2
— 數學	26,332	12.1	31,157	10.8	38,864	10.1
— 其他	12,480	5.8	15,784	5.5	19,364	5.0
小計	72,910	33.6	90,919	31.4	119,690	31.2
— 線上課程	—	—	106	0.0	398	0.1
— 其他輔導服務 (附註1)	5,447	2.5	10,216	3.5	9,952	2.6
銷售書籍及教材	1,327	0.6	2,338	0.8	4,311	1.1
品牌名稱許可及諮詢服務收入	1,601	0.7	1,938	0.7	4,801	1.2
其他服務 (附註2)	530	0.2	326	0.1	583	0.2
總計	217,343	100.0	289,787	100.0	383,647	100.0

本文件為草擬本，屬不完整並可予更改。閱讀本文件有關資料時，必須與本文件封面頁「警告」一節一併閱覽。

概 要

附註：

1. 其他輔導服務主要指小學六年級學生參加的中學預科課程、對中小學生的短期課程、寒暑假輔導課程。
2. 其他服務主要指來自提供培訓及諮詢服務之收益。

毛利及毛利率

我們的毛利為收益減銷售成本。毛利率為毛利佔收益的百分比。截至二零一九年十二月三十一日止三個年度我們的毛利分別為約人民幣94.9百萬元、人民幣128.9百萬元及人民幣169.7百萬元，毛利率分別為約43.7%、44.5%及44.2%。

合併財務狀況表若干項目摘要

	於十二月三十一日		
	二零一七年 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
非流動資產	179,048	226,207	289,358
流動資產	142,154	195,469	248,251
流動負債	152,785	208,867	231,651
流動(負債)資產淨額	(10,631)	(13,398)	16,600
資產總值減流動負債	168,417	212,809	305,958
資產淨值	<u>66,050</u>	<u>87,345</u>	<u>87,921</u>

於二零一七年及二零一八年十二月三十一日，我們錄得流動負債淨額分別約人民幣10.6百萬元及人民幣13.4百萬元，此乃主要因為(i)向學生收取的預付款的相關預收款項其後將確認為收益；(ii)採納香港財務報告準則第16號「租賃」，其中租賃已於往績記錄期間本集團之合併財務狀況表內以非流動資產(就使用權資產而言)及金融負債(就付款責任而言)形式確認，從而減少我們的流動資產(租賃預付款項重新分類至非流動資產)以及確認額外流動負債(由呈列租賃負債產生)；及(iii)於截至二零一八年十二月三十一日止年度宣派及派付股息，從而減少我們的銀行結餘及現金所致。有關進一步詳情，請參閱本文件「風險因素 — 與我們業務及行業有關的風險 — 我們於二零一七年及二零一八年十二月三十一日錄得流動負債淨額」及「財務資料 — 財務狀況的經選定項目」章節。

本文件為草擬本，屬不完整並可予更改。閱讀本文件有關資料時，必須與本文件封面頁「警告」一節一併閱覽。

概 要

合併現金流量表摘要

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一七年 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
經營活動所得現金淨額	135,930	151,908	138,197
投資活動(所用)所得現金淨額	(94,016)	7,083	(53,197)
融資活動所用現金淨額	<u>(36,360)</u>	<u>(66,726)</u>	<u>(54,141)</u>
現金及現金等價物增加淨額	5,554	92,265	30,859
匯率變動的影響	—	—	(447)
年初現金及現金等價物	<u>48,708</u>	<u>54,262</u>	<u>146,527</u>
年末現金及現金等價物(即銀行結餘及現金)	<u><u>54,262</u></u>	<u><u>146,527</u></u>	<u><u>176,939</u></u>

本集團的經營活動所得現金流入主要來自所收學費，一般於提供有關輔導服務前預先支付。於往績記錄期間，經營活動產生的現金淨額分別約為人民幣135.9百萬元、人民幣151.9百萬元及人民幣138.2百萬元，主要來自相應年度營運資金變動前的經營現金流量分別約人民幣83.0百萬元、人民幣108.8百萬元及人民幣134.6百萬元。有關我們的現金狀況進一步詳情，請參閱本文件「財務資料 — 流動資金及資本資源 — 現金流量」一節。

主要財務比率

	於十二月三十一日／ 截至十二月三十一日止年度		
	二零一七年	二零一八年	二零一九年
流動比率	0.9	0.9	1.1
速動比率	0.9	0.9	1.0
資本負債比率	1.8	1.7	2.8
毛利率	43.7%	44.5%	44.2%
淨利潤率	12.9%	15.5%	12.8%
利息備付率	10.0	12.1	9.6
資產回報率	8.7%	10.7%	9.1%
股本回報率	42.5%	51.5%	55.7%

附註：有關該等財務比率的計算方法詳情，請參閱本文件的「財務資料 — 主要財務比率」一節。

本文件為草擬本，屬不完整並可予更改。閱讀本文件有關資料時，必須與本文件封面頁「警告」一節一併閱覽。

概 要

[編纂]統計數據

	[編纂]每股[編纂] [編纂]港元 ([編纂]最低值)	[編纂]每股[編纂] [編纂]港元 ([編纂]最高值)
股份市值	[編纂]	[編纂]
每股未經審核[編纂]經調整合併有形資產 淨值 ^(附註)	[編纂]	[編纂]

附註：有關假設及計算方法請參閱本文件附錄二所載的「未經審核備考財務資料」一節。

[編纂]的影響

本集團[編纂]主要包括專業費用、[編纂]及其他就先前在新三板掛牌、[編纂]及[編纂]我們應付的費用及開支。

就先前於二零一六年十二月二十一日於新三板掛牌及其後我們於二零一八年七月三十日終止掛牌前，截至二零一七年十二月三十一日止年度，我們於合併損益及其他全面收益表錄得上市開支約人民幣0.5百萬元。

就[編纂]及[編纂]而言，假設[編纂]為每股[編纂][編纂]港元（即指示性[編纂]範圍的中位數），我們的董事估計[編纂]約[編纂]百萬港元（相當於約人民幣[編纂]元），佔[編纂][編纂]總額的約[編纂]%，其中(i)約人民幣[編纂]元及人民幣[編纂]元已分別於我們截至二零一九年十二月三十一日止兩個年度的合併損益及其他全面收益表內確認；(ii)約人民幣[編纂]元預期於截至二零二零年十二月三十一日止年度於合併損益及其他全面收益表內確認；及(iii)剩餘約人民幣[編纂]元預期於[編纂]後確認為扣減權益。

因此，本集團截至二零二零年十二月三十一日止年度的財務業績預期將受到與[編纂]有關的估計開支的影響，並因此預期截至二零二零年十二月三十一日止年度純利將大幅減少。我們的董事謹此強調[編纂]約[編纂]港元為目前估計，僅供參考，因此實際金額或會與我們估計有所差異且將於截至二零二零年十二月三十一日止年度的合併損益及其他全面收益表內確認的最終金額乃根據變量及假設的任何變動進行調整。

概 要

所得款項用途

假設[編纂]為每股[編纂][編纂]港元(即所述[編纂]範圍每股[編纂][編纂]港元至[編纂]港元的中位數)，[編纂]所得款項淨額將約為[編纂]港元。我們擬將[編纂]所得款項淨額用於以下用途：(i)約60%或約[編纂]港元將用於擴展我們的業務及自營教學中心網絡，方法為透過有機增長，在全國範圍內(特別是鄭州)進行業務擴張；(ii)約30%或約[編纂]港元將用於擴大我們於中國的地理據點及營運規模，方法為透過策略性收購我們於往績記錄期間所在地理範圍之外的中國其他地區(如二三線城市)的優質中小學課後教育服務公司或與其成立合資企業；及(iii)約10%或約[編纂]港元將用作一般營運資金。有關詳情請參閱本文件「未來計劃及所得款項用途」一節。

股息

截至二零一九年十二月三十一日止三個年度，我們宣派及派付股息分別為零、約人民幣23.6百萬元及人民幣48.4百萬元。宣派股息乃為股東的各項投資提供回報，並不作為日後宣派股息之指示。於最後實際可行日期，所有已宣派應付股息已悉數結算。

股息政策

我們於[編纂]後擬採用一項通用的股息政策，未來每年按股東應佔可分派純利的最多30%宣派及派付股息，但取決於(其中包括)我們的經營業績、現金流量、財務狀況、未來前景及我們或我們的營運附屬公司支付股息的監管限制等因素。然而，概不保證未來將會宣派或分派同等金額或任何金額的股息。

近期發展

根據弗若斯特沙利文報告，截至二零二零年五月三十一日，2019冠狀病毒病爆發已導致河南省累計確診病例1,273例及死亡病例22例，其中鄭州市累計確診病例157例及死亡病例五例。河南省的情況不及湖北省嚴重，截至二零二零年五月三十一日，湖北省累計確診病例68,135例及死亡病例4,512例。

概 要

我們的自營教學中心暫停及恢復營運

為應對2019冠狀病毒病爆發，鄭州市教育局要求鄭州所有課後教育機構自二零二零年一月二十四日起停課。因此，我們通過我們的專有線上學習平台「學習8」將計劃自二零二零年二月一日至四月三十日向我們的學生提供的若干實體常規班、精品班及VIP班改為線上教學，以便學生無需親身前往自營教學中心亦能夠上課。儘管我們將實體教學改為線上教學，我們並無調整我們的學費。

鄭州課後教育機構已獲准自二零二零年五月十八日起向主管部門申請恢復實體課堂。於最後實際可行日期，我們所有自營教學中心已獲主管部門批准恢復實體課堂。我們的董事預期學生將很快恢復參加我們的實體課堂，當中已考慮(i)於二零一九年一月一日之前開設的現有自營教學中心於二零二零年一月至三月及二零二零年一月至四月所提供的輔導時數相對二零一九年同期的比例已由約41.8%逐步提升至約76.5%；及(ii)尤其是於二零二零年五月，該比例進一步達到約82.4%，其中我們注意到自二零二零年五月二十日至二零二零年五月三十一日我們已恢復實體課堂的出勤率相對較高，參加我們已恢復實體課堂的就讀學生總數約為18,970人，約佔我們已恢復實體課堂就讀學生總數的98.1%。

截至二零二零年四月三十日止四個月未經審核虧損淨額

我們的業務、經營業績及財務狀況(尤其是我們的收益及淨溢利)暫時受到2019冠狀病毒病爆發影響，主要由於(i)暫停我們的實體課堂，導致我們的課程總數由截至二零一九年四月三十日止四個月的約11,000節減少約9.1%至截至二零二零年四月三十日止四個月的約10,000節；(ii)每門課程的平均時長由截至二零一九年四月三十日止四個月的約17.9個小時減少約32.4%至截至二零二零年四月三十日止四個月的約12.1個小時，此乃由於我們的線上課程時長比實體課程短；及(iii)每門課程的平均報讀人次由截至二零一九年四月三十日止四個月的約9.3人減少約14.2%至截至二零二零年四月三十日止四個月的約8.0人。

本文件為草擬本，屬不完整並可予更改。閱讀本文件有關資料時，必須與本文件封面頁「警告」一節一併閱覽。

概 要

鑒於以上所述，我們的輔導課時由截至二零一九年四月三十日止四個月的約1.9百萬個小時減少至截至二零二零年四月三十日止四個月的約1百萬個小時及下表載列於所示期間我們的若干運營數據：

	截至四月三十日止四個月		差異(%)
	二零一九年	二零二零年	
未經審核收益 (人民幣千元)	109,144	61,981	-43.2
未經審核學費收入 (人民幣千元)	106,203	60,100	-43.4
課程總數 (概約)	11,000	10,000	-9.1
於四個月期間每門課程的平均時長 (時數)			
(概約)	17.9	12.1	-32.4
每門課程的平均報讀人次 (概約)	9.3	8.0	-14.2
輔導時數	1,905,265	987,045	-48.2
實體課堂輔導時數	1,905,265	312,128	-83.6
線上課程輔導時數	—	674,917	不適用
每輔導時數的平均學費 (人民幣) (概約)	56	61	+8.9
報讀人次 (概約)	106,000	81,000	-23.6

根據已由申報會計師根據香港會計師公會頒佈的香港審閱委聘準則第2410號「由實體之獨立核數師審閱中期財務資料」進行審閱的本集團截至二零二零年四月三十日止四個月的未經審核合併財務資料，截至二零二零年四月三十日止四個月，我們的未經審核收益約為人民幣62.0百萬元，較二零一九年同期約人民幣109.1百萬元減少約43.2%，董事認為此乃主要由於由我們於截至二零二零年止四個月提供的總輔導時長因上述原因自截至二零二零年止四個月期間較二零一九年同期減少所致。截至二零二零年四月三十日止四個月，我們的未經審核虧損淨額約為人民幣14.2百萬元(包括[編纂]約人民幣[編纂]元)，而二零一九年同期我們的未經審核淨溢利約為人民幣12.3百萬元(包括[編纂]約人民幣[編纂]元)。

概 要

截至二零一九年及二零二零年四月三十日止四個月，我們的未經審核退還的預收款項分別約為人民幣3.6百萬元及人民幣1.7百萬元，分別約佔同期學費收入的3.4%及2.8%。此外，隨著二零二零年一月十二日執行結構性合約，於實施可變利益實體架構後，我們或不享有高新科技企業的稅收優惠待遇，且可能需繳納合約安排項下的企業所得稅及增值稅，繼而可能增加本集團的實際稅率。因此，董事預期我們截至二零二零年十二月三十一日止年度的財務表現將較二零一九年下滑。

考慮到我們於二零二零年首四個月蒙受的損失，我們計劃取消教職工於二零二零年八月的暑假及為我們的中小學生提供相比去年而言更多暑假輔導課程及更緊湊的課程安排。我們的董事認為我們可於二零二零年五月及二零二零年六月恢復我們的自營教學中心實體課堂後，自我們於二零二零年首四個月蒙受的虧損淨額轉至截至二零二零年十二月三十一日止年度的淨溢利。

新自營教學中心開業

於往績記錄期間後及截至最後實際可行日期，(i)我們的自營教學中心並無停業；及(ii)我們已就11間新自營教學中心訂立租賃協議，其中八間自營教學中心正在進行翻新，兩間自營教學中心正在準備翻新，而一間自營教學中心已完成翻新並在準備相關文件以申請民辦教學許可證。於最後實際可行日期，我們有80間自營教學中心。就董事所深知，於最後實際可行日期，我們的僱員及學生並無有關2019冠狀病毒病的確診病例。

董事將繼續(i)評估2019冠狀病毒病爆發對本集團之業務營運及財務表現之影響；及(ii)密切監控本集團所面臨的相關風險及不確定性，並採取相應的應對措施。

我們的董事確認，由於暫停實體教學，就輔導時長、就讀人數及收益而言，2019冠狀病毒病爆發已於短期內對本集團的業務營運造成不利影響。然而，從長遠來看，其不太可能對本集團的持續經營業務及可持續性造成重大不利影響，原因是(i)本集團能夠提供線上輔導服務，學生可在無需親身前往自營教學中心的情況下上課，減低了對我們業務營運的影響；(ii)於最後實際可行日期，我們的所有自營教學中心已獲主管部門批准恢復實體課堂；(iii)本集團能夠履行其於現有租賃協議項下的責任；及(iv)本集團有足夠的現金及現金等價物可維持我們的業務營運。

概 要

倘因2019冠狀病毒病爆發而由於政府政策或我們無法控制的任何其他原因導致我們被迫暫時減少或暫停部分業務運營，我們估計我們於二零二零年四月三十日的現有財務資源可以滿足我們約40個月的必要費用。我們的主要假設包括：(i)[編纂]的所得款項淨額約10%將用於一般營運資金及所有[編纂]可換股票據均轉換為股份；(ii)我們因停業而不產生任何收入；(iii)鼓勵我們的所有員工，包括運營及行政員工，在雙方同意下休無薪假，或者根據僱傭合約在適當通知後解僱而不產生任何重大補償；(iv)假若未能與彼等就休無薪假達成互相同意，我們可能會產生一個月的員工費用以解僱一線員工；(v)租賃相關付款，包括每月支付的租金、管理費及其他雜費；(vi)為維持我們的最低運營水平而將發生的最低運營及行政費用（包括基本總公司維護成本、水電費、為[編纂]而產生的費用，例如年度[編纂]費、年度審計費、財務報告及合規顧問費）；(vii)在該情況下擴張計劃被推遲；(viii)股東或金融機構將不再提供內部或外部融資；及(ix)在此情況下將不再宣派及派付股息。上述極端情況可能會或可能不會發生。上述分析僅作說明用途，董事評估認為此情況的可能性極小。2019冠狀病毒病爆發所造成的實際影響將取決於其後續發展，因此對本集團的影響可能超出我們的控制範圍，並超出我們的估計及評估範圍。

有關詳情，請參閱本文件「業務 — 2019冠狀病毒病疫情對我們業務的影響」及「業務 — 健康、工作場所安全及環境措施」各節。

並無重大不利變動

除本節「近期發展」及「[編纂]的影響」各段所披露者外，我們的董事確認，於往績記錄期間後及直至本文件日期，(i)我們經營所在的市況或行業及環境並無重大不利變動，以致對我們的財務或經營狀況構成重大不利影響；(ii)本集團的貿易、營運及財務狀況或前景並無任何重大不利變動；及(iii)於往績記錄期間後及直至最後實際可行日期，在所有重大方面並無發生任何事件將對本文件附錄一所載會計師報告所示的資料構成不利影響。

概 要

法律程序及不合規

我們概無牽涉且我們並不知悉本集團面對會令我們的經營業績或財務狀況受到重大不利影響的任何待決或面臨威脅的重大訴訟、仲裁或申索。

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，除本文件「業務 — 法律程序及不合規」一節所披露者外，包括(i)缺乏民辦學校辦學許可證；(ii)無法通過消防設計審查及／或消防竣工驗收手續；(iii)於往績記錄期間缺乏必要的線上輔導服務業務許可證；(iv)於截至二零一八年十二月三十一日止兩個年度未能為我們的僱員繳足社會保險及住房公積金及；(v)未能向相關房地產管理部門進行租賃協議登記及備案，本集團並無發生任何被視為重大或系統性質的不合規事件。有關詳情，請參閱本文件「業務 — 法律程序及不合規」一節。