
財務資料

閣下應將以下有關本集團財務狀況及經營業績的討論及分析連同本文件附錄一會計師報告所載截至二零一九年十二月三十一日止三個年度之合併財務資料及隨附附註一併閱覽。會計師報告乃按香港財務報告準則編製。潛在投資者應閱讀本文件附錄一所載會計師報告全文及不可僅依賴本節所載資料。以下討論及分析包含涉及風險及不確定因素的前瞻性陳述。有關該等風險及不確定因素的其他資料，請參閱本文件「風險因素」一節。

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。根據弗若斯特沙利文報告，於二零一九年，河南在中國的中小學報讀人次最多，而按於二零一九年報讀人次計算，我們是河南最大的中小學課後教學服務提供商。我們為中小學生提供OMO課後教學服務，對學校常規的英語、語文、數學及其他課程進行補充。我們通常就購買課程提前向學生收取學費，並僅根據已提供的輔導服務按比例將學費確認為收益。

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，我們有除鄭州外的地區有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。我們的各個自營教學中心就三門主要學課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班的形式為學生提供該等學科，供彼等根據各自的學習需求及偏好進行選擇。

財務資料的呈列基準

本公司根據公司法於開曼群島註冊成立為獲豁免有限公司。歷史上，於重組完成之前及之後，本集團旗下所有公司均由張紅軍先生控制，張紅軍先生就該等公司所有相關業務活動對本集團現時旗下公司行使控制權。

因重組產生的本公司及其附屬公司所組成的本集團被視為持續經營實體。本集團於往績記錄期間的合併損益及其他全面收益表、合併權益變動表及合併現金流量表已編製，猶如現

財務資料

行集團架構於整個往績記錄期間或自本集團現時旗下相關公司註冊成立／成立日期起(倘適用)一直存在。

本集團於二零一七年、二零一八年及二零一九年十二月三十一日的合併財務狀況表乃為呈列合併實體的資產及負債賬面值而編製，猶如現行集團架構於合併實體各自的註冊成立日期(倘適用)一直存在。

由於本公司註冊成立的司法權區並無法定審核規定，故自本公司註冊成立日期起概無編製其法定經審核財務報表。

影響經營業績及財務狀況的因素

我們的經營業績受多項因素影響，其中主要因素載列如下：

- **品牌的市場知名度及聲譽**

我們以品牌名稱輔導英語的「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」經營我們的教學中心。我們認為，我們品牌名稱的市場知名度及聲譽對我們業務的成功及發展尤為重要。由於我們持續壯大規模及拓展服務，維持我們所提供服務的質量及穩定性可能會變得困難，令對我們品牌名稱的信心下降。

我們維持聲譽的能力或會受各項因素所影響，包括但不限於學生及家長對我們課程的滿意程度、教師及其教學質量、學生於考試中取得的成績、教學中心內發生的事故、醜聞、負面新聞、中斷教學服務、取消允許我們經營教學中心的證書及批准、第三方未經授權使用或侵犯我們的品牌或知識產權及獲授權方使用我們的品牌時未堅守我們的教育標準。此外，我們的教學中心可能無法達到學生及其家長對學生學業表現的預期，或無法保證報讀我們教學中心的學生將獲其所選學校或大學錄取。學生可能無法達到其預期學業成績及／或其他目標，而在任何時候，其表現或會因超出我們控制範圍的理由而有所下降。學生及家長對課程的滿意度亦會下降。

財務資料

- **對中國教育制度、入學標準、考試材料、教學方法變動作出充分及迅速反應的能力**

招生很大程度上倚重在中國的考試成績，而學生於該等考試的表現對其日後就業前景極其重要。因此，學生通常報讀課後輔導課程以提升其學業表現。入學及評估程序不斷變化，因此，我們須不斷更新及提升我們的課程、教材及教學方法。為了讓我們能跟上及應對業內變動並維持業內競爭力，我們會及時了解任何新進展或改進，倘我們具備所需資金，我們將投資及投入資源至新技術、教學設備及／或技巧。

- **持續吸引學生報讀我們的課程的能力**

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。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班報讀人次分別為137,225人、187,728人及248,134人。因此，我們繼續挽留及吸引學生報讀我們課程的能力對業務的持續成功及發展極其重要。此將取決於多項因素，包括(其中包括)我們開發新課程及改善現有課程以應對市場趨勢變動、競爭及學生需求、擴大地區覆蓋面的同時保證教學質量以及有效推廣我們課程的能力。無法維持或達到上述目標可能會對我們的收益及盈利能力造成重大不利影響。

- **控制勞工成本，尤其是在教師薪資的不斷增加的情況下**

近年來，由於中國社會發展及通貨膨脹增加，中國勞工成本上升。勞工成本的增加可能降低我們的盈利能力及對我們的業務、財務狀況及營運業績造成重大危害。截至二零一九年十二月三十一日止三個年度，員工成本分別佔我們銷售成本總額的約55.9%、59.1%及55.6%。倘中國勞工成本持續增長，我們營運成本將會增加。鑒於市場競爭壓力，我們可能無法通過增加學費將有關增加的成本轉嫁予我們的客戶。在此情況下，我們的利潤率可能會下降，此可能對我們的業務、財務狀況及營運業績造成不利影響。

- **高新科技企業的稅收優惠待遇**

根據《中華人民共和國企業所得稅法》及《中華人民共和國企業所得稅法實施條例》，本集團於中國運營的公司須就其應課稅收入按25%稅率繳納企業所得稅，若干附屬公司

財務資料

享有稅收優惠待遇，如大山培訓獲認可為高新科技企業並享有15%的優惠企業所得稅率。請參閱本文件「監管 — 稅務法規」一節。

截至二零一九年十二月三十一日止三個年度各年，我們的所得稅開支分別為約人民幣9.0百萬元、人民幣8.6百萬元及人民幣8.3百萬元。截至二零一九年十二月三十一日止三個年度各年，我們的實際稅率分別約為24.2%、16.1%及14.4%。截至二零一九年十二月三十一日止兩個年度的實際稅率減少乃主要由於二零一八年至二零二零年三個年度期間，大山培訓已獲認可為高新科技企業並因此享有15%的優惠稅率，而截至二零一七年十二月三十一日止年度的應稅收入稅率為25%。倘我們無法繼續獲認可為高新科技企業並享有優惠稅率，或會對我們的業務、財務狀況及運營業績造成重大不利影響。

重大會計政策及假設

主要會計政策及估計指涉及重大不確定因素及判斷的會計政策及估計，或會於不同狀況及／或假設下產生大為不同的結果。按香港財務報告準則編製財務資料需要我們的管理層對未能透過其他來源確定之資產及負債之賬面值作出判斷、估計及假設。該等估計及相關假設乃基於過往經驗及其他視為相關之因素而作出。實際結果可能有別於該等估計。該等估計及相關假設可能對本文件其他部分所載我們的合併財務報表呈報的經營業績有重大影響，故會持續檢討。以下為按照香港財務報告準則編製的會計政策概要，而我們相信該等政策對呈列我們的財務業績甚為重要，且涉及須就本質上不明朗的事宜的影響作出估計及判斷。我們亦有我們視為屬重大的其他政策、判斷、估計及假設，詳情載於本文件附錄一所載會計師報告附註4及5。

重大會計政策

來自客戶合約之收益

收益會予以確認以描述向客戶轉讓產品或服務，而該金額能反映實體預期就交換該等產品或服務有權獲得的代價。

本集團採用5個步驟確認收益：

- 第1步：識別與客戶訂立的合約
- 第2步：識別合約中的履約責任

財務資料

- 第3步：釐定交易價
- 第4步：將交易價分配至合約中的履約責任
- 第5步：於實體履行履約責任時(或就此)確認收益

本集團於完成履約責任時(或就此)確認收益，即與特定履約責任相關的商品或服務的「控制權」轉讓予客戶時。

履約責任代表特定貨品或服務(或一組貨品或服務)或一系列大致相同的特定貨品或服務。

除授出與其他承諾貨品或服務不同之授權外，倘符合下列其中一項標準，控制權隨時間推移參考已完成相關履約責任的進度轉移：

- 本集團履約時，客戶同時收取及消耗實體履約所提供的利益；
- 本集團履約以創造或提升於本集團履約時由客戶控制的資產；或
- 本集團履約並無創造對本集團另有用途的資產，及本集團對迄今已履約的付款擁有強制執行權利。

否則，收益會在當客戶獲得明確貨品或服務的控制權時在某一時點確認。

就授出與其他承諾貨品或服務不同之授權而言，倘符合下列所有標準，本集團則承諾提供取得本集團知識產權之權利：

- 合約規定或客戶合理預期，本集團將開展對客戶有權享有之知識產權有重大影響之活動；
- 客戶因特許權授出的權利而直接面臨本集團活動的任何正面或負面影響；及
- 該等活動發生時不會導致貨品或服務轉讓予客戶。

財務資料

倘符合上述標準，本集團須實踐承諾，授出授權以隨時間轉移達成履約責任。否則，本集團會考慮授出授權作為向客戶提供使用本集團知識產權之權利，而履約責任於授權授出之某一時間點達成。

合約負債(預收款項)指本集團就已向客戶收取代價(或代價金額到期)而向客戶轉移貨品或服務之義務。

按時間確認收益：計量完全達成履約責任的進度

輸出法

完全達成履約責任的進度乃根據輸出法計量，即根據直接計量迄今已轉讓予客戶之貨品或服務價值與合約項下承諾提供之餘下貨品或服務價值相比較確認收益，此方法最能反映本集團於轉讓貨品或服務控制權方面之履約情況。

租賃

租賃的定義

倘合約為換取代價而給予可在一段時間內控制使用已識別資產的權利，則該合約屬於或包含租賃。

本集團作為承租人

使用權資產

使用權資產成本包括：

- 租賃負債的初步計量金額；
- 於開始日期或之前的任何已付租賃付款，減去任何已收租賃優惠；
- 本集團所產生的任何初始直接成本；及
- 本集團於拆除及移除相關資產、復原其所在地或復原相關資產至租賃條款及條件所規定的狀態而產生的成本估計。

使用權資產按成本減任何累計折舊及減值虧損計量，並就任何重新計量租賃負債進行調整。

財務資料

本集團於租賃期結束時能合理確定獲取相關租賃資產所有權的使用權資產，自開始日期起至可使用年期結束期間折舊。在其他情況下，使用權資產按直線基準於其估計可使用年期及租賃期兩者中的較短者內折舊。

本集團將使用權資產於「物業、廠房及設備」中呈列，將相應資產呈列於自行擁有之同一項目內。

可退還租賃按金

已付可退還租賃按金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」）入賬，並按公平值初步計量。對初步確認時的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。

租賃負債

於租賃開始日期，本集團按該日未付租賃付款的現值確認及計量租賃負債。倘租賃隱含利率難以釐定，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現值。

租賃付款包括：

- 固定付款（包括實質固定付款），減去任何應收租賃優惠；
- 視乎指數或比率而定的可變租賃付款，初步按於開始日期的指數或利率計量；
- 本集團根據剩餘價值保證預期應付之金額；
- 如本集團合理地確定會行使選擇權，則購買選擇權的行使價；及
- 如租期反映本集團行使選擇權終止租賃，則終止租賃的罰款付款。

於開始日期後，租賃負債按利息增量及租賃付款進行調整。

本集團於租期已變動或行使購買選擇權的評估發生變化時會重新計量租賃負債（並對相關使用權資產作出相應調整），在此情況下，相關租賃負債於重新評估日期使用經修訂折現率折現經修訂租賃付款重新計量。

財務資料

本集團將租賃負債於合併財務狀況表中呈列為獨立項目。

租賃修改

倘出現以下情況，本集團會將租賃修改作為一項單獨的租賃入賬：

- 該項修改通過增加使用一項或多項相關資產的權利擴大了租賃範圍；及
- 租賃代價增加，增加的金額相當於範圍擴大對應的單獨價格，加上為反映特定合約的實際情況而對單獨價格進行的任何適當調整。

就未作為一項單獨租賃入賬的租賃修改而言，本集團基於使用修改生效日期的經修訂貼現率貼現經修訂租賃付款得出的經修改租賃租期，重新計量租賃負債。

本集團通過對相關使用權資產進行相應調整，以對租賃負債進行重新計量。當經修改合約包含一項租賃組成部分及一項或多項額外租賃或非租賃部分時，本集團會按照租賃組成部分之相關獨立價格及非租賃組成部分之合計獨立價格，將經修改合約中的代價分配至各租賃組成部分。

物業、廠房及設備

物業、廠房及設備於合併財務狀況表中乃按成本減其後累計折舊及其後累計減值虧損(如有)列賬。

租賃土地及樓宇之擁有權權益

倘本集團就物業(包括租賃土地及樓宇部分)付款，全部代價乃根據初始確認時的相關公平值按比例分配至租賃土地及樓宇部分。

倘相關付款能可靠分配，則以經營租賃入賬的土地租賃權益在合併財務狀況表中入賬列為「使用權資產」。倘若代價無法於非租賃樓宇部分及相關租賃土地之不可分割權益間可靠分配時，則整項物業分類為物業、廠房及設備。

財務資料

折舊乃於估計可使用年期內以直線法撇銷資產成本減彼等剩餘價值計算。估計可使用年期、剩餘價值及折舊方法於各報告期末審查，而估計變動之影響以前瞻性基準列賬。

物業、廠房及設備項目於出售時或預期日後將不會自持續使用資產獲得經濟利益時終止確認。物業、廠房及設備項目的出售或退役導致的任何收益或虧損，按銷售所得款項與有關資產賬面值之差額計算，並於損益確認。

新香港財務報告準則的影響

於整個往績記錄期間，本集團已按一致基準採納香港財務報告準則第15號「客戶合約收益」(「香港財務報告準則第15號」)及香港財務報告準則第9號。我們的董事認為，於往績記錄期間，採納香港財務報告準則第9號及香港財務報告準則第15號不會對本集團的財務狀況及表現造成重大影響。

採納香港財務報告準則第16號「租賃」

香港財務報告準則第16號將導致幾乎所有租賃於承租人的合併財務狀況表中確認，因為已刪除經營租賃與融資租賃之劃分。租賃確認為使用權資產，並在租賃資產可供本集團使用之日確認相應負債。每筆租賃付款乃分配至負債及融資成本。融資成本於租期內自損益扣除，以計算出各期間負債結餘的固定週期利率。使用權資產乃按相關資產租期或預期可使用年期(以較短者為準)以直線法折舊。

租賃產生的資產及負債初步按現值計量。租賃負債包括以下各項的的現值：固定租賃付款(包括實質固定付款)減任何租賃優惠，按利率計算的可變租賃付款，購買選擇權的行使價(倘承租人可合理確定行使該選擇權)，及支付終止租賃的罰款(倘租賃條款反映承租人行使終止租賃選擇權)。租賃付款使用本集團的增量借款利率貼現。使用權資產乃按成本(包括租賃負債的初步計量金額，於開始日期或之前作出的租賃付款減任何已收租賃優惠，及本集團於拆除及拆遷相關資產、復原相關資產所在場地或復原相關資產至租賃的條款及條件所規定的狀況而產生的任何初始直接成本及成本估計)計量。

與租賃期限為12個月或以下的短期租賃以及低值資產租賃相關的付款均以直線法於損益確認為開支。

財務資料

本集團管理層釐定其為承租人的租賃合約(包括重續權)的租賃期。對本集團是否合理確定行使有關選擇權的評估會影響租賃期，此大幅影響已確認的租賃負債及使用權資產金額。

於提早採納香港財務報告準則第16號後，租賃(租期少於12個月或低價值者除外)以資產(即合併財務狀況表中的使用權資產)連同金融負債(即合併財務狀況表中的租賃負債)的形式確認，並就此扣除折舊開支及融資成本而非租金開支(主要於銷售成本項下)。下表載列相較香港會計準則第17號而言，採納香港財務報告準則第16號對本集團(a)合併財務狀況表；(b)合併損益及其他全面收益表；(c)合併現金流量表；及(d)若干主要財務比率的主要影響概要。

(a) 對合併財務狀況表的影響

根據本集團的初步評估，倘於整個往績記錄期間應用香港會計準則第17號而非香港財務報告準則第16號，本集團管理層估計本集團於二零一七年、二零一八年及二零一九年十二月三十一日的合併財務狀況表中的關鍵項目將受到以下影響：

	資產總值			負債總額		
	於十二月三十一日			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	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
如根據香港會計準則第17號 呈報<A>	208,876	284,940	357,834	(135,552)	(186,884)	(254,757)
現根據香港財務報告準則第16號 呈報	<u>321,202</u>	<u>421,676</u>	<u>537,609</u>	<u>(255,152)</u>	<u>(334,331)</u>	<u>(449,688)</u>
差額(- <A>)	<u>112,326</u>	<u>136,736</u>	<u>179,775</u>	<u>(119,600)</u>	<u>(147,447)</u>	<u>(194,931)</u>
	使用權資產			租賃負債		
	於十二月三十一日			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	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
如根據香港會計準則第17號 呈報<A>	—	—	—	—	—	—
現根據香港財務報告準則第16號 呈報	<u>124,915</u>	<u>152,944</u>	<u>200,479</u>	<u>(119,600)</u>	<u>(147,447)</u>	<u>(194,931)</u>
差額(- <A>)	<u>124,915</u>	<u>152,944</u>	<u>200,479</u>	<u>(119,600)</u>	<u>(147,447)</u>	<u>(194,931)</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。

財務資料

	權益總額		
	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
如根據香港會計準則第17號呈報<A>	73,324	98,056	103,077
現根據香港財務報告準則第16號呈報	<u>66,050</u>	<u>87,345</u>	<u>87,921</u>
差額(- <A>)	<u>(7,274)</u>	<u>(10,711)</u>	<u>(15,156)</u>

誠如根據香港財務報告準則第16號呈列者與根據香港會計準則第17號呈列者所比較，本集團於二零一七年、二零一八年及二零一九年十二月三十一日的非流動資產總值、流動負債、非流動負債、流動資產淨值、資產淨值受到影響。根據香港財務報告準則第16號，本集團作為承租人須確認使用權資產(即非流動資產，指其可使用相關租賃資產的權利)以及租賃負債(即流動及非流動資產，指其支付租金的義務)，導致本集團的非流動資產總值、流動負債及非流動負債增加，而本集團的流動資產淨值減少。

(b) 對合併損益及全面收益表的影響

倘於整個往績記錄期間應用香港會計準則第17號而非香港財務報告準則第16號，則本集團於往績記錄期間的合併損益及其他全面收益表的主要項目將會受到如下影響：

	溢利及全面收益總額		
	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
如根據香港會計準則第17號呈報<A>	32,023	48,380	53,411
現根據香港財務報告準則第16號呈報	<u>28,060</u>	<u>44,943</u>	<u>48,966</u>
差額(- <A>)	<u>(3,963)</u>	<u>(3,437)</u>	<u>(4,445)</u>

	銷售成本			融資成本		
	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	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
如根據香港會計準則第17號 呈報<A>	(122,111)	(162,223)	(212,833)	—	—	—
現根據香港財務報告準則第16號 呈報	<u>(122,446)</u>	<u>(160,925)</u>	<u>(213,992)</u>	<u>(4,115)</u>	<u>(4,815)</u>	<u>(6,687)</u>
差額(- <A>)	<u>(335)</u>	<u>1,298</u>	<u>(1,159)</u>	<u>(4,115)</u>	<u>(4,815)</u>	<u>(6,687)</u>

財務資料

	其他收入			其他收益及虧損淨額		
	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	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
如根據香港會計準則第17號 呈報<A>	3,911	6,362	5,761	(991)	(672)	(1,163)
現根據香港財務報告準則第16 號呈報	<u>3,945</u>	<u>6,414</u>	<u>5,859</u>	<u>(538)</u>	<u>(644)</u>	<u>2,140</u>
差額(- <A>)	<u>34</u>	<u>52</u>	<u>98</u>	<u>453</u>	<u>28</u>	<u>3,303</u>

採納香港財務報告準則第16號並無導致本集團截至二零一七年、二零一八年及二零一九年十二月三十一日止年度的溢利及其他全面收益總額較根據香港會計準則第17號呈報者有顯著變動，惟對若干溢利及虧損項目(如銷售成本、融資成本、其他收入以及其他收益及虧損淨額)的構成造成影響，主要由於確認使用權資產折舊及租賃負債利息開支以及終止確認租金開支所致。香港財務報告準則第16號對本集團溢利及全面收益總額的影響取決於所確認的開支模式(即使用權資產折舊及租賃負債利息)。使用權資產折舊乃按直線法扣除，而租賃負債利息則根據實際利率法收取。根據香港財務報告準則第16號確認折舊及財務費用會導致租賃初期於合併損益及其他全面收益表確認較高費用的開支確認模式，從而導致純利下降。

(c) 對合併現金流量表的影響

	經營活動所得現金淨額			融資活動(所用)所得現金淨額		
	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	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
如根據香港會計準則第17號 呈報<A>	99,470	110,201	83,964	100	(25,019)	92
現根據香港財務報告準則第16 號呈報	<u>135,930</u>	<u>151,908</u>	<u>138,197</u>	<u>(36,360)</u>	<u>(66,726)</u>	<u>(54,141)</u>
差額(- <A>)	<u>36,460</u>	<u>41,707</u>	<u>54,233</u>	<u>(36,460)</u>	<u>(41,707)</u>	<u>(54,233)</u>

採納香港財務報告準則第16號導致本集團截至二零一七年、二零一八年及二零一九年十二月三十一日止年度的現金及現金等價物變動淨額較根據香港會計準則第17號呈報者有顯著差異，本集團經營活動所得現金淨額及融資活動所用現金淨額有所增加，主要由於根據香港財務報告準則第16號對租賃付款進行分類及確認。香港財務報告準則第16號與香港會計準則第17號之間有關租賃付款現金流量分類及確認的主要區別在於，租賃付款根據香港財務報告準則第16號分類為融資活動項下現金流出，而根據香港會計準則第17號則分類為經營活動項下現金流出。

財務資料

(d) 對若干主要財務比率的影響

倘於整個往績記錄期間應用香港會計準則第17號而非香港財務報告準則第16號，則本集團於往績記錄期間的淨利潤率、利息備付率、股本回報率、資產回報率、流動比率及資本負債比率將會受到如下影響：

	淨利潤率 (附註1)			利息備付率 (附註2)		
	截至十二月三十一日止年度			截至十二月三十一日止年度		
	二零一七年	二零一八年	二零一九年	二零一七年	二零一八年	二零一九年
	%	%	%	(倍)	(倍)	(倍)
如根據香港會計準則第17號 呈報<A>	14.7	16.7	13.9	不適用	不適用	不適用
現根據香港財務報告準則第16號 呈報	<u>12.9</u>	<u>15.5</u>	<u>12.8</u>	<u>10.0</u>	<u>12.1</u>	<u>9.6</u>
	股本回報率 (附註3)			資產回報率 (附註4)		
	截至十二月三十一日止年度			截至十二月三十一日止年度		
	二零一七年	二零一八年	二零一九年	二零一七年	二零一八年	二零一九年
	%	%	%	%	%	%
如根據香港會計準則第17號 呈報<A>	43.7	49.3	51.8	15.3	17.0	14.9
現根據香港財務報告準則第16號 呈報	<u>42.5</u>	<u>51.5</u>	<u>55.7</u>	<u>8.7</u>	<u>10.7</u>	<u>9.1</u>
	流動比率 (附註5)			資本負債比率 (附註6)		
	於十二月三十一日			於十二月三十一日		
	二零一七年	二零一八年	二零一九年	二零一七年	二零一八年	二零一九年
	(倍)	(倍)	(倍)	(倍)	(倍)	(倍)
如根據香港會計準則第17號 呈報<A>	1.1	1.1	1.3	—	—	0.5
現根據香港財務報告準則第16號 呈報	<u>0.9</u>	<u>0.9</u>	<u>1.1</u>	<u>1.8</u>	<u>1.7</u>	<u>2.8</u>

附註：

1. 淨利潤率按相關年度溢利及全面收益總額除以相關年度的收益，並乘以100%計算。
2. 利息備付率按相關年度的息稅前年內溢利及全面收益總額除以相關年度的租賃負債利息計算。
3. 股本回報率按年內溢利及全面收益總額除以相關年度末權益總額，並乘以100%計算。
4. 資產回報率按年內溢利及全面收益總額除以相關年度末資產總值，並乘以100%計算。
5. 流動比率按年末流動資產總值除以相關年度末的流動負債總額計算。
6. 資本負債比率按年末的債務總額除以相關年度末的權益總額計算。債務總額指採納香港財務報告準則第16號「租賃」所產生的租賃負債及[編纂]可換股票據。

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。

財務資料

上述假設數額或財務比率僅為估計值，且僅供說明對本集團於往績記錄期間基於香港會計準則第17號的合併財務報表的影響。

大山培訓於往績記錄期間前的財務表現

於二零一六年十二月三十一日，大山培訓的全部已發行股份在新三板掛牌（當時的股票代碼為870106），而大山培訓的股份於二零一八年七月三十日起從新三板摘牌。根據新三板的披露資料，大山培訓的收益由截至二零一四年十二月三十一日止年度的約人民幣33.9百萬元大幅增至截至二零一七年十二月三十一日止年度的約人民幣217.3百萬元。以下載列披露於新三板的截至二零一七年十二月三十一日止四個年度的收益明細。

	截至十二月三十一日止年度							
	二零一四年		二零一五年		二零一六年		二零一七年	
	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	%
學費收入	32,515	95.8	76,496	92.8	78,716	94.5	213,885	98.4
其他收入 ^(附註)	1,421	4.2	5,969	7.2	4,614	5.5	3,458	1.6
總收益	33,936	100.0	82,465	100.0	83,330	100.0	217,343	100.0

附註：其他收入包括來自以下各項的收益：(i)銷售書籍及其他，(ii)品牌名稱許可費用，(iii)銷售學習賬戶，及(iv)提供培訓及諮詢服務。

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。

財務資料

下表載列我們於所示年度來自相同自營教學中心的學費收入：

自營教學 中心數目	截至十二月三十一日止年度				逐年比較			
	二零一四年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元	二零一四年與 二零一五年 比較 %	二零一五年與 二零一六年 比較 %	二零一六年與 二零一七年 比較 %	
於二零一七年十二月三十一日的現有								
自營教學中心								
於二零一四年一月一日前開業	10	16,849	33,488	32,185	51,327	98.8	(3.9)	59.5
於二零一四年開業	9	10,183	30,096	31,937	56,179	195.6	6.1	75.9
於二零一五年開業	4	不適用	1,153	6,039	12,856	不適用	423.8	112.9
於二零一六年開業	11	不適用	不適用	4,621	25,276	不適用	不適用	447.0
於二零一七年開業	29	不適用	不適用	不適用	66,059	不適用	不適用	不適用
小計	63	27,032	64,737	74,782	211,697	139.5	15.5	183.1
於二零一四年至二零一七年結業的								
自營教學中心								
於二零一四年一月一日前開業並於 二零一五年結業	2	2,618	5,949	—	—	127.2	(100.0)	—
於二零一四年一月一日前開業並於 二零一六年結業	1	1,561	2,213	1,759	—	41.7	(20.5)	(100.0)
於二零一四年開業及結業	2	536	—	—	—	(100.0)	—	—
於二零一四年開支並於二零一六年結業	2	—	1,228	5	—	—	(99.6)	(100.0)
於二零一四年開支並於二零一七年結業	1	768	2,369	2,170	2,188	208.3	(8.4)	0.8
小計	8	5,483	11,759	3,934	2,188	114.5	(66.5)	(44.4)
學費收入總額 (附註1)		32,515	76,496	78,716	213,885	135.3	2.9	171.7
總輔導時長 (附註2)		不適用 (附註3)	2,282,804	2,598,555	4,640,515	不適用	13.8	78.6
每一輔導時平均學費(人民幣元)(概約)		不適用	33.5	30.3	46.1	不適用	(9.6)	52.1
年末教學自營中心數目		25	27	35	63			

附註：

- 學費收入總額指自(i)小學輔導及中學輔導的常規班、精品班及VIP班；及(ii)其他輔導服務所得收入。
- 總輔導時長包括我們就(i)小學輔導及中學輔導的常規班、精品班及VIP班；及(ii)其他輔導服務向我們的學生提供的輔導時數。
- 本集團於二零一五年方實施ERP系統，實施前任何期間的數據存儲及檢索可能不完整。因此，截至二零一四年十二月三十一日止年度的總輔導時長及每一輔導時平均學費均無法獲得。

財務資料

截至二零一七年十二月三十一日止四個年度的歷史收益業績回顧

截至二零一五年十二月三十一日止年度與截至二零一四年十二月三十一日止年度比較

我們的學費收入由截至二零一四年十二月三十一日止年度的約人民幣32.5百萬元增加約人民幣44.0百萬元或約135.3%至截至二零一五年十二月三十一日止年度的約人民幣76.5百萬元，主要歸因於：(i)來自二零一五年開始營運的三間自營教學中心的學費增加約人民幣1.2百萬元，(ii)來自二零一四年開業的12間自營教學中心(包括兩間於二零一六年結業的中心及一間於二零一七年結業的中心)的學費主要因全面營運影響增加約人民幣22.7百萬元，以及(iii)來自於二零一四年一月一日前開業的13間自營教學中心(包括兩間於二零一五年十二月結業的中心及一間於二零一六年結業的中心)的學費增加約人民幣20.6百萬元。

儘管截至二零一四年十二月三十一日止年度的總輔導時長及每一輔導時平均學費均無法獲得，基於董事所深知的情況，董事認為：

- (i) 截至二零一五年十二月三十一日止年度的總輔導時長較截至二零一四年十二月三十一日止年度增加，此乃主要由於：(a)如上文所述新開設自營教學中心及於二零一四年開設的自營教學中心的全年運營的貢獻；及(b)本集團進行廣泛的市場營銷及廣告活動，如戶外廣告及銷售人員銷售技巧培訓，誠如新三板所披露，營銷開支由截至二零一四年十二月三十一日止年度的約人民幣5.6百萬元顯著增加至截至二零一五年十二月三十一日止年度的約人民幣15.4百萬元，導致本集團的報讀人次增加。
- (ii) 截至二零一五年十二月三十一日止年度的每一輔導時平均學費較截至二零一四年十二月三十一日止年度增加，此乃主要由於：(a)通過現有自營教學中心翻新及上述廣泛的市場營銷及廣告活動提升本集團的形象及提升品牌意識，截至二零一四年十二月三十一日止年度有關開支約為人民幣15.1百萬元；(b)加大對輔導課程質量研發的資金投入；(c)根據年度審閱正常價格向上調整。

截至二零一六年十二月三十一日止年度與截至二零一五年十二月三十一日止年度比較

我們的學費收入由截至二零一五年十二月三十一日止年度的約人民幣76.5百萬元增加約人民幣2.2百萬元或約2.9%至截至二零一六年十二月三十一日止年度的約人民幣78.7百萬元，主要受以下各項的綜合影響：(i)於二零一六年新開業的11間自營教學中心開始營運令學費增

財務資料

加約人民幣4.6百萬元，(ii)來自二零一五年開業的四間自營教學中心的學費主要因全面營運影響增加約人民幣4.9百萬元，(iii)來自二零一四年開業的九間自營教學中心的學費因入讀人次增加而增加約人民幣1.8百萬元，以及(iv)來自於二零一四年一月一日前開業並於二零一五年結業的兩間自營教學中心的學費減少約人民幣5.9百萬元。

整體上，學費收入適度增加乃由於以下各項的綜合影響：(i)輔導時數因上述原因(即(i)至(iii))由約2.3百萬小時增加約316,000小時或約13.8%至約2.6百萬小時，及(ii)每一輔導時平均學費由約人民幣33.5元減少約人民幣3.2元或約9.6%至約人民幣30.3元。每一輔導時平均學費於截至二零一六年十二月三十一日止年度下跌，乃主要由於本集團為與其他同業者競爭而提供相對較大的推廣折扣(如每個課程收費人民幣18元的班(「18元班」))，因為根據弗若斯特沙利文報告的資料，許多同業者於二零一六年推出低價班以吸引顧客及推廣彼等於鄭州市場的業務，鄭州的競爭從而變得激烈。

截至二零一七年十二月三十一日止年度與截至二零一六年十二月三十一日止年度比較

我們的學費收入由截至二零一六年十二月三十一日止年度的約人民幣78.7百萬元增加約人民幣135.2百萬元或約171.7%至截至二零一七年十二月三十一日止年度的約人民幣213.9百萬元，主要歸因於：(i)二零一七年來自29間開始營運的自營教學中心的學費增加約人民幣66.1百萬元；(ii)來自二零一六年開業的11間自營教學中心的學費主要因全面營運影響增加約人民幣20.7百萬元。尤其是，其中的三間中心臨近年末開業並因而並無產生任何收益，以及四間於第四季度開業並因而於截至二零一六年十二月三十一日止年度產生了有限的收益；及(iii)來自二零一六年前開業的23間自營教學中心(包括於二零一四年一月一日前開業的10間、於二零一四年開業的九間及於二零一五年開業的四間)的學費收入增加約人民幣50.2百萬元，主要因(1)由於自二零一六年十二月於新三板上市起市場意識進一步提高及於二零一七年業務快速擴展，輔導課時由約2.3百萬個小時增加約403,000個小時或約17.3%至2.7百萬個小時；及(2)每個輔導課時平均學費增加約人民幣13.9元或約46.3%，主要原因為：(a)基於上述於二零一六年的價格競爭，本集團於二零一六年十二月在新三板掛牌後(市場知名度及聲譽進一步增強)採取了激進的定價策略，並將價格整體上調約52.1%，由截至二零一六年十二月三十一日止年度的約人民幣30.3元升至截至二零一七年十二月三十一日止年度的約人民幣46.1元(較截至二零一五年十二月三十一日止年度亦增加了約人民幣12.6元(或約37.6%))；及(b)我們根據市場需求於二零一七年開設更多VIP班(整體上每個輔導課時的平均學費更高)，其於截至二零一七年十二月三十一日止年度的收益貢獻約為33.6%，而截至二零一六年

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。

財務資料

十二月三十一日止年度則約為27.3%。進一步詳情，請參閱本文件「業務 — 我們的輔導服務 — 我們的課程」一節。

合併損益及其他全面收益表選定項目

經營業績

下表載列本集團於所示年度之合併業績，乃摘錄自本文件附錄一會計師報告所載合併財務資料並應與其一併閱讀。

	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
銷售成本	<u>(122,446)</u>	<u>(160,925)</u>	<u>(213,992)</u>
毛利	94,897	128,862	169,655
其他收入	3,945	6,414	5,859
其他收益及虧損淨額	(538)	(644)	2,140
銷售及營銷開支	(16,658)	(20,400)	(22,918)
內容與信息技術研究及培訓開支	(12,125)	(19,602)	(32,228)
行政開支	(27,850)	(29,922)	(48,080)
上市開支	(545)	(6,337)	(10,572)
融資成本	(4,115)	(4,815)	(6,687)
指定為按公平值計入損益之金融負債 公平值變動	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>65</u>
除稅前溢利	37,011	53,556	57,234
稅項	<u>(8,951)</u>	<u>(8,613)</u>	<u>(8,268)</u>
年內溢利及全面收益總額	<u><u>28,060</u></u>	<u><u>44,943</u></u>	<u><u>48,966</u></u>

我們的合併損益及其他全面收益表主要項目之描述

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。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為約人民幣217.3百萬元、人民幣289.8百萬元及人民幣383.6百萬元，其中我們的學費收入分別貢獻約98.5%、98.4%及97.5%。

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。

財務資料

我們通常就購買課程提前向學生收取學費，並僅根據已提供的輔導服務按比例將學費確認為收益。有關我們提前收取的學生課程學費的進一步資料，請參閱本節「財務狀況的經選定項目 — 預收款項」一段。

下表載列於所示年度不同分部之收益：

	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	%
學費收入						
— 常規班、精品班及 VIP班	208,438	96.0	274,863	94.9	363,602	94.8
— 線上課程	—	—	106	0.0	398	0.1
— 其他輔導服務 <small>(附註1)</small>	<u>5,447</u>	<u>2.5</u>	<u>10,216</u>	<u>3.5</u>	<u>9,952</u>	<u>2.6</u>
小計	213,885	98.5	285,185	98.4	373,952	97.5
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 <small>(附註2)</small>	<u>530</u>	<u>0.2</u>	<u>326</u>	<u>0.1</u>	<u>583</u>	<u>0.2</u>
總計	<u>217,343</u>	<u>100.0</u>	<u>289,787</u>	<u>100.0</u>	<u>383,647</u>	<u>100.0</u>

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、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。

於往績記錄期間，原因為我們新成立的自營教學中心通常於成立第一個兩年後的初始營運階段呈現相對顯著增長，我們的收益增加乃主要由於新成立的自營教學中心所收取學費收入所致。

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。

財務資料

下表載列於所示年度自同一自營教學中心我們所產生的學費收入(不包括提供線上課程產生之輔導費收入)：

自營教學中心數目	截至十二月三十一日止年度			按年比較		
	二零一七年 收益 人民幣千元	二零一八年 收益 人民幣千元	二零一九年 收益 人民幣千元	二零一七年相比 二零一八年 %	二零一八年相比 二零一九年 %	
於二零一九年十二月三十一日						
之現有自營教學中心：						
於二零一七年一月一日前開業	30	131,307	153,334	186,213	16.8	21.4
於二零一七年開業	26	59,896 ^(附註1)	107,531	140,605	79.5	30.8
於二零一八年開業	10	不適用	6,751	31,042 ^(附註2)	不適用	359.8
於二零一九年開業	14	不適用	不適用	7,198	不適用	不適用
小計	80	191,203	267,616	365,058	40.0	36.4
於往績記錄期間自營教學中心						
結業：						
於二零一七年一月一日前開業 並於二零一七年結業	1	2,189	不適用	不適用	不適用	不適用
於二零一七年一月一日前開業 並於二零一八年結業	2	5,047	3,031	不適用	(39.9)	不適用
於二零一七年一月一日前開業 並於二零一九年結業	2	9,283	9,224	2,762	(0.6)	(70.1)
於二零一七年開業 並於二零一九年結業	3	6,163	5,208	5,734	(15.5)	10.1
小計	8	22,682	17,463	8,496	(23.0)	(51.3)
輔導費收入(不包括提供線上課程產生的 輔導費收入)		<u>213,885</u>	<u>285,079</u>	<u>373,554</u>	33.3	31.0

附註：

- 於截至二零一七年十二月三十一日止年度開設的26間現有自營教學中心中，三間自營教學中心於臨近二零一七年底開設及於截至二零一七年十二月三十一日止年度並未貢獻收益。因此於截至二零一八年十二月三十一日止年度全年營運中，我們自該等於截至二零一七年十二月三十一日止年度開設的現有自營教學中心錄得約79.5%的重大收益增長。
- 於截至二零一八年十二月三十一日止年度開設的10間現有自營教學中心中，九間自營教學中心於二零一八年六月後開設及於截至二零一八年十二月三十一日止年度貢獻相對微不足道的收益。因此於截至二零一九年十二月三十一日止年度全年營運中，我們自該等於截至二零一八年十二月三十一日止年度開設的現有自營教學中心錄得約359.8%的重大收益增長。

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。

財務資料

下表載列於所示年度內按不同課堂類型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	平均學費 (人民幣元)	收益 (人民幣千元)	%	報讀人次	總輔導時數	平均學費 (人民幣元)	收益 (人民幣千元)	%	報讀人次	總輔導時數	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

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。

財務資料

我們於往績記錄期間的收益增加主要反映報讀人數及我們向學生所提供輔導總時數的增加以及每個輔導課時的平均輔導費增加。

銷售成本

於往績記錄期間，我們的銷售成本主要包括(i)員工成本；及(ii)折舊。下表載列於所示年度我們的銷售成本明細：

	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	%
員工成本 <small>(附註1)</small>	68,517	55.9	95,179	59.1	119,022	55.6
使用權資產折舊	30,417	24.8	36,938	23.0	51,451	24.0
物業、廠房及設備折舊 (不包括使用權資產)	11,835	9.7	15,224	9.4	22,479	10.5
材料成本	7,173	5.9	8,123	5.1	13,832	6.5
水電及設施成本	3,327	2.7	3,927	2.4	5,612	2.6
其他 <small>(附註2)</small>	1,177	1.0	1,534	1.0	1,596	0.8
總計	<u>122,446</u>	<u>100.0</u>	<u>160,925</u>	<u>100.0</u>	<u>213,992</u>	<u>100.0</u>

附註：

1. 員工成本包括已付我們的教職工及外包教職工的金額。
2. 其他主要指維護線上平台成本及推廣費。

財務資料

員工成本主要包括向由我們或通過獨立第三方人力資源代理委聘的教職工(包括教師、實習教師及教務人員)支付的薪資及績效獎金。於往績記錄期間，員工成本為我們主要成本組成部分，分別佔截至二零一九年十二月三十一日止三個年度銷售成本的約55.9%、59.1%及55.6%。於往績記錄期間，員工成本增加主要與教職工數量增加相對應，與我們的業務增長及我們自營教學中心的數量擴張一致。截至二零一九年十二月三十一日止三個年度向我們的教職工支付的金額分別為約人民幣63.2百萬元、人民幣86.1百萬元及人民幣86.0百萬元，而向我們的外包教職工支付的金額分別為約人民幣5.3百萬元、人民幣9.1百萬元及人民幣33.0百萬元。

下表載列於所示年度按職能劃分的支付予外包教職工的計入銷售成本的員工成本明細(附註1)：

	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						
	員工成本		員工人數	付款總次數	平均薪資	員工成本		員工人數	付款總次數	平均薪資	員工成本		員工人數	付款總次數	平均薪資
人民幣千元	%	(附註2)	(附註2及3)	人民幣元	人民幣千元	%	(附註2)	(附註2及3)	人民幣元	人民幣千元	%	(附註2)	(附註2及3)	人民幣元	
教師(附註4)	5,323	100.0	260	3,017	1,764	5,027	55.2	17	2,720	1,848	—	—	—	—	—
實習教師(附註5)	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	6,125	18.5	80	2,081	2,943
教務人員(附註6)	—	—	—	—	—	3,393	37.2	201	801	4,236	23,845	72.2	454	5,024	4,746
其他(附註7)	—	—	—	—	—	689	7.6	21	99	6,963(附註8)	3,070	9.3	61	539	5,696(附註8)
總計	5,323	100.0	260	3,017	9,109	100.0	239	3,620	—	33,040	100.0	595	7,644	—	—

附註：

- 於最後實際可行日期，我們有零名外包教師、144名外包實習教師、388名外包教務人員及五名外包其他教職工。
- 員工人數指於相關年度末的員工人數。為優先利用我們的教師資源，我們決定自二零一八年底起不再委聘外包教師。我們於二零一八年底後逐步減少委聘我們的外包教師，及因此於二零一八年十二月三十一日我們的外包教師人數為17名，較於二零一七年十二月三十一日的260名則大幅減少。然而，由於向我們的外包教師付款的總次數相當於全年付款的累計總次數，向我們的外包教師付款的總次數自二零一七年的3,017次輕微減少至二零一八年的2,720次。我們不再委聘外包教師，而是開始外包實習教師、教務人員及其他教職工。因此，於截至二零一八年十二月三十一日止年度至截至二零一九年十二月三十一日止年度，外包實習教師、教務人員及其他教職工的人數及向彼等付款之總次數均錄得增加。

財務資料

3. 其指於相關年度我們透過人力資源代理向外包教職工累計付款總次數。我們根據外包教職工向我們提供的服務每月透過人力資源代理向彼等付款。倘於相關年度我們透過人力資源代理向外包教職工付款一次以上，其將被計入多次付款。
4. 我們的外包教師主要根據我們的業務需求以兼職形式委聘，並按小時支付報酬。
5. 外包實習教師以全職形式委聘，主要為尚未完成我們的強制性培訓計劃及並未正式開始對我們的學生進行教學，惟預期於通過我們內部培訓考試後成為我們自身教師的應屆畢業生。因此，向我們外包實習教師支付的平均薪資相對低於分別向我們外包教務人員及其他教職工支付者。
6. 我們的外包教務人員主要負責我們的課程管理、學生、家長及教師間的協調、及促進我們的自營教學中心的日常運營。
7. 其他主要指負責相關教學區整體運營及管理、採購書籍及教材、就品牌名稱授權及諮詢服務與特許經營人及合約訂約方聯繫等事務的員工。由於外包其他教職工包括我們向其支付相對較高薪資的外包教學區主管，支付予外包其他教職工的平均薪資高於分別支付予外包教師、實習教師及教務人員的平均薪資。
8. 支付予外包其他教職工的平均薪資於二零一八年至二零一九年期間有所減少，乃主要由於二零一九年我們向其支付相對較高薪資的外包教學區主管人數佔外包其他教職工人數的比例相比二零一八年減少。

我們的外包教職工主要包括(i)已開始對我們的學生進行教學的教師；(ii)尚未完成我們的強制性培訓計劃及並未正式開始對我們的學生進行教學，惟預期於通過內部培訓考試後將成為我們自身的教師的實習教師；及(iii)負責我們的課程管理、學生、家長及教師間的協調、及促進我們的自營教學中心的日常運營的教務人員。為了將資源優先用於教師，我們決定自二零一八年底起不再委聘外包教師，而是開始外包(i)尚未完成我們的強制性培訓計劃及尚未通過我們的內部培訓考試的實習教師；及(ii)其他非教職工且減少我們本身的非教職工人數以提高我們的運營效率。截至二零一九年十二月三十一日止三個年度，向我們的外包教師支付的金額分別為約人民幣5.3百萬元、人民幣5.0百萬元及零，而向我們的外包非教職工支付的金額分別為零、約人民幣4.1百萬元及人民幣33.0百萬元。自二零一八年至二零一九年外包非教職工所帶來的員工成本增加乃主要由於(i)由於我們新招聘的實習教師，我們的外包員工成本增加約人民幣6.1百萬元；及(ii)於二零一八年底我們開始外包時，由於外包更多教務人

財務資料

員，我們的外包員工成本增加約人民幣20.4百萬元，及由於全年影響及我們的業務擴展，向我們的外包教務人員支付的員工成本自二零一八年的約人民幣3.4百萬元增加至二零一九年的約人民幣23.8百萬元，而隨著我們本身的教務人員人數減少，向我們本身的教務人員支付的員工成本自二零一八年的約人民幣24.7百萬元減少至二零一九年的約人民幣13.5百萬元。

折舊指我們的自營教學中心相關的物業、廠房及設備(包括使用權資產)資產減值，於截至二零一九年十二月三十一日止三個年度各年，分別佔銷售成本的約34.5%、32.4%及34.5%。折舊增加主要與我們的自營教學中心的數量擴張一致。

銷售成本中主要項目的敏感度分析

為供說明用途，以下載列對員工成本變化波動的敏感度分析，當中顯示對我們截至二零一九年十二月三十一日止三個年度各年除稅前溢利的影響，乃假設波幅為約7.9%及8.9%(即分別為二零一四年至二零一九年中國及河南教育從業人員的平均年薪的複合增長率)及其他參數維持不變：

	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
除稅前溢利變動：			
員工成本變動+/-7.9%	-/+5,413	-/+7,519	-/+9,403
員工成本變動+/-8.9%	-/+6,098	-/+8,471	-/+10,593

附註：上述敏感度分析假設所有其他變量保持不變。本敏感度分析僅供參考。投資者應特別注意，本敏感度分析並非詳盡無遺，僅限於分析對銷售成本相關項目變動的影響。

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%。

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。

財務資料

其他收入

其他收入主要包括(1)政府補貼；及(ii)指定為按公平值計入損益之金融資產之收入。下表列載於所示年度我們的其他收入明細：

	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	%
政府補貼	1,860	47.1	1,287	20.1	573	9.8
指定為按公平值計入						
損益之金融資產之收入	1,880	47.7	4,862	75.8	4,685	80.0
銀行利息收入	170	4.3	186	2.9	279	4.7
租金按金的推定利息收入	34	0.9	52	0.8	98	1.7
租金收入	—	—	—	—	132	2.2
其他	1	0.0	27	0.4	92	1.6
總計	3,945	100.0	6,414	100.0	5,859	100.0

於截至二零一七年及二零一八年十二月三十一日止年度錄得的政府補貼分別約人民幣1.9百萬元及人民幣1.3百萬元，為二零一六年成功於全國中小企業股份轉讓系統上市我們股份而獲得當地政府獎勵，及當地政府對我們因舉辦大學生實習計劃而產生的成本的補貼。於截至二零一九年十二月三十一日止年度，政府補貼主要指大山培訓獲認定為高新技術企業而自地方政府獲得的補貼。政府補貼於往績記錄期間於收到時確認為其他收入，該等政府補貼於其確認的年度並無尚未達成的條件。

指定為按公平值計入損益之金融資產之收入主要指我們對中國金融機構(均為獨立第三方)理財產品投資的收入，分別佔截至二零一九年十二月三十一日止三個年度的約人民幣1.9百萬元、人民幣4.9百萬元及人民幣4.7百萬元。有關詳情，請參閱本節「財務狀況的經選定項目 — 指定為按公平值計入損益之金融資產」一段。

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。

財務資料

其他收益及虧損淨額

其他收益及虧損主要包括(i)就貿易及其他應收款項確認的減值虧損；(ii)出售物業、廠房及設備的虧損；及(iii)終止確認使用權資產及租賃負債的收益。下表載列於所示年度我們的其他收益及虧損的明細：

	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
外匯虧損	—	(180)	(587)
就貿易及其他應收款項確認的減值虧損淨額	(703)	(203)	(415)
出售物業、廠房及設備的虧損	(288)	(216)	(161)
終止確認使用權資產及租賃負債的收益	453	28	3,303
其他	—	(73)	—
總計	<u>(538)</u>	<u>(644)</u>	<u>2,140</u>

銷售及營銷開支

我們的銷售及營銷開支主要包括營銷員工的工資及薪金以及廣告開支。下表列載於所示年度的銷售及營銷開支明細：

	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	%
營銷開支	15,800	94.8	19,659	96.3	21,927	95.7
員工成本	342	2.1	155	0.8	333	1.4
其他 ^(附註)	516	3.1	586	2.9	658	2.9
總計	<u>16,658</u>	<u>100.0</u>	<u>20,400</u>	<u>100.0</u>	<u>22,918</u>	<u>100.0</u>

附註：其他主要指差旅及辦公開支。

營銷開支與為推廣及為吸引潛在新學生而作出的營銷努力有關，如線上推廣活動、廣告、商業電台及線上廣告。員工成本指向我們的營銷員工支付的薪金及福利。

財務資料

內容與信息技術研究及培訓開支

我們的內容與信息技術研究及培訓開支主要涉及教材、線上內容、圖片、動畫及影片片段的創意與製作，以及通過使用所收集的數據規範教學標準及質量的內部監控系統的開發及升級。

於往績記錄期間，我們的內容與信息技術研究及培訓開支分別約為人民幣12.1百萬元、人民幣19.6百萬元及人民幣32.2百萬元，分別約佔我們收益的5.6%、6.8%及8.4%。

下表列載於所示年度我們的內容與信息技術研究及培訓開支明細：

	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	%
員工成本	11,584	95.5	16,376	83.6	27,057	84.0
外包服務費	420	3.5	1,925	9.8	2,260	7.0
折舊	121	1.0	1,301	6.6	1,971	6.1
其他 ^(附註)	—	—	—	—	940	2.9
總計	<u>12,125</u>	<u>100.0</u>	<u>19,602</u>	<u>100.0</u>	<u>32,228</u>	<u>100.0</u>

附註：其他主要指支付予北京的高校或彼等的相關出版商就彼等參與我們的教材設計提供定制或向我們提供意見的成本。

於截至二零一七年十二月三十一日止年度，我們開始拓展研發教材、我們的專有線上學習平台「學習8」及線上內容以及相關材料。截至二零一九年十二月三十一日止兩個年度，我們繼續投入更多資源進行研發，導致員工成本、外包服務費用及折舊增加。因此，截至二零一九年十二月三十一日止三個年度，我們的內容與信息技術研究及培訓開支分別達約人民幣12.1百萬元、人民幣19.6百萬元及人民幣32.2百萬元。

財務資料

行政開支

行政開支主要包括我們總部的內容與信息技術研究及培訓員工成本、辦公開支及差旅費。於往績記錄期間，我們的行政開支分別約為人民幣27.9百萬元、人民幣29.9百萬元及人民幣48.1百萬元，分別佔我們於相應年度收益約12.8%、10.3%及12.5%。下表列載我們於所示年度的行政開支明細：

	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	%
員工成本 (附註1)	10,907	39.2	12,917	43.2	25,546	53.1
辦公開支	11,125	39.9	11,292	37.7	15,572	32.4
差旅費	3,625	13.0	1,970	6.6	3,068	6.4
折舊及攤銷	1,004	3.6	1,497	5.0	1,971	4.1
法律及專業費用	182	0.7	1,499	5.0	578	1.2
其他 (附註2)	1,007	3.6	747	2.5	1,345	2.8
總計	27,850	100.0	29,922	100.0	48,080	100.0

附註：

1. 員工成本包括已付我們的行政員工及外包行政員工的金額。
2. 其他主要包括捐款、其他稅項及其他推廣費。

員工成本主要包括向由我們或通過獨立第三方人力資源代理委聘的行政員工支付的薪資及福利。員工成本為我們行政開支的主要組成部分之一，截至二零一九年十二月三十一日止三個年度各年分別佔我們的行政開支的約39.2%、43.2%及53.1%。於往績記錄期間，我們產生更多與行政人員有關的開支以支持我們的擴張，一般亦與我們的自營教學中心總數增加一致。截至二零一九年十二月三十一日止三個年度向我們的行政員工支付的金額分別為約人民幣9.9百萬元、人民幣11.6百萬元及人民幣14.6百萬元，而向我們的外包行政員工支付的金額分別為約人民幣1.0百萬元、人民幣1.3百萬元及人民幣10.9百萬元。

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。

財務資料

下表載列於所示年度按職能劃分的支付予外包行政員工的計入銷售成本的員工成本明細(附註1)：

	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				
	員工成本		員工人數	付款總次數	平均薪資	員工成本		員工人數	付款總次數	平均薪資	員工成本		員工人數	付款總次數	平均薪資
人民幣千元	%	(附註2)	(附註3)	人民幣元	人民幣千元	%	(附註2)	(附註3)	人民幣元	人民幣千元	%	(附註2)	(附註3)	人民幣元	
學習8技術人員	60	5.7	—	8	7,445 ^(附註5)	465	34.8	37	98	4,745 ^(附註5)	4,929	45.1	97	968	5,092 ^(附註5)
會計及財務員工	2	0.2	—	1	2,000	298	22.3	19	85	3,504 ^(附註6)	4,267	39.1	66	878	4,859 ^(附註6)
其他 ^(附註4)	987	94.1	—	509	1,940	572	42.9	47	318	1,800	1,730	15.8	37	1,211	1,429
總計	1,049	100.0	—	518		1,335	100.0	103	501		10,926	100.0	200	3,057	

附註：

- 於最後實際可行日期，我們有88名外包學習8技術人員、64名外包會計及財務員工及81名外包其他行政員工。
- 員工人數指於相關年度結束時的員工人數。
- 其指於相關年度我們透過人力資源代理向外包行政員工累計付款總次數。我們根據外包行政員工向我們提供的服務每月透過人力資源代理向彼等付款。倘於相關年度我們透過人力資源代理向外包行政員工付款一次以上，其將被計入多次付款。
- 其他主要指我們的外包辦公室支援員工。
- 支付予外包學習8技術人員的平均薪資於二零一七年較高，乃由於專有線上學習平台「學習8」於二零一七年首次推出時，我們委聘一名顧問協助我們制定與「學習8」有關的行政工作計劃，而於二零一八年及二零一九年，僅委聘一般技術人員為我們的專有線上學習平台「學習8」提供一般維護服務。
- 支付予外包會計及財務員工的平均薪資於二零一九年較高，乃由於(i)外包會計及財務員工的薪資整體增加；及(ii)我們自二零一九年起開始外包部分高級會計及財務員工。

向外包行政員工支付的員工成本自二零一七年至二零一八年增加乃主要由於委聘的外包行政員工人數增加以支持我們的專有線上學習平台「學習8」，導致我們的外包員工成本增加約人民幣0.3百萬元。向外包行政員工支付的員工成本自二零一八年至二零一九年增加乃主要由於(i)委聘的外包行政員工人數進一步增加以支持我們的專有線上學習平台「學習8」，導致我們於二零一九年的外包員工成本增加至約人民幣4.9百萬元；及(ii)自二零一八年底以來，由於我們決定外包更多會計及財務員工，我們的外包員工成本增加約人民幣4.0百萬元，

財務資料

向我們的外包會計及財務員工支付的員工成本自二零一八年的約人民幣0.3百萬元增加至二零一九年的約人民幣4.3百萬元，而向我們本身的會計及財務員工支付的員工成本自二零一八年的約人民幣4.4百萬元減少至二零一九年的約人民幣1.2百萬元。

辦公開支佔我們與我們的辦公用品、設備及會議費用相關的行政開支的另一主要部分，於截至二零一九年十二月三十一日止三個年度各年分別約為人民幣11.1百萬元、人民幣11.3百萬元及人民幣15.6百萬元，分別佔我們的行政開支的約39.9%、37.7%及32.4%。

[編纂]

我們的**[編纂]**主要包括我們就先前於新三板掛牌、**[編纂]**及**[編纂]**應付的專業費用、**[編纂]**以及其他費用及開支。於截至二零一九年十二月三十一日止三個年度，我們的**[編纂]**分別約為**[編纂]**、**[編纂]**及**[編纂]**，其中二零一七年產生的**[編纂]**乃與我們先前於新三板掛牌有關。

融資成本

於往績記錄期間，我們並無任何計息借款及我們的融資成本指租賃負債利息。截至二零一九年十二月三十一日止三個年度各年，我們的融資成本分別約為人民幣人民幣4.1百萬元、人民幣4.8百萬元及人民幣6.7百萬元。

指定為按公平值計入損益之金融負債公平值變動

我們的指定為按公平值計入損益之金融負債公平值變動與本公司於二零一九年十月三十一日向**[編纂]**投資者發行的**[編纂]**可換股票據有關。根據獨立估值師於二零一九年十二月三十一日進行的估值，我們於截至二零一九年十二月三十一日止年度錄得公平值收益約人民幣65,000元。有關進一步詳情，請參閱本節「財務狀況的經選定項目—指定為按公平值計入損益之金融負債」一段。

稅項

我們須就本集團成員公司成立或經營所在地的司法權區產生或自該等司法權區取得的溢利繳納所得稅。根據開曼群島及英屬處女群島的規則及規例，本集團毋須在開曼群島及英屬處女群島繳納任何所得稅。由於本集團並無自香港產生或錄得任何應課稅溢利，因此並未作出香港利得稅撥備。根據中國所得稅法及相關條例，本集團在中國經營的成員公司須繳納企業所得稅。

財務資料

截至二零一九年十二月三十一日止三個年度各年，我們的所得稅開支分別約為人民幣9.0百萬元、人民幣8.6百萬元及人民幣8.3百萬元。截至二零一九年十二月三十一日止三個年度各年，我們的實際稅率分別約為24.2%、16.1%及14.4%。截至二零一九年十二月三十一日止兩個年度實際稅率減少乃主要因為大山培訓於自二零一八年至二零二零年三個年度期間被認定為高新科技企業，因此享有15%的優惠稅率，而截至二零一七年十二月三十一日止年度則就應課稅收入按25%的稅率繳稅。於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並無與相關稅務機關存在任何爭議或未解決的稅務事宜。

歷史營運業績回顧

截至二零一九年十二月三十一日止年度與截至二零一八年十二月三十一日止年度的比較

收益

我們的收益由截至二零一八年十二月三十一日止年度的約人民幣289.8百萬元增加約人民幣93.8百萬元或32.4%至截至二零一九年十二月三十一日止年度的約人民幣383.6百萬元。該增加主要由於中小學輔導的學費收入增加，此乃主要由於(i)截至二零一八年十二月三十一日止年度我們的開設的10間自營教學中心的全年營運及於過往年度成立的自營教學中心快速增長，導致報讀人次數量由截至二零一八年十二月三十一日止年度的187,728人增長至截至二零一九年十二月三十一日止年度的248,134人，總輔導時數由截至二零一八年十二月三十一日止年度的5,684,435個小時增長至截至二零一九年十二月三十一日止年度的6,730,186個小時；及(ii)每個輔導課時的平均學費由截至二零一八年十二月三十一日止年度的約人民幣48元增加至截至二零一九年十二月三十一日止年度的約人民幣54元。

銷售成本

我們的銷售成本由截至二零一八年十二月三十一日止年度的約人民幣160.9百萬元增加約人民幣53.1百萬元或33.0%至截至二零一九年十二月三十一日止年度的約人民幣214.0百萬元。該增加主要由於(i)員工數量增加導致員工成本增加約人民幣23.8百萬元；及(ii)我們擴展自營教學中心數量導致折舊增加約人民幣21.8百萬元。

毛利及毛利率

我們的毛利由截至二零一八年十二月三十一日止年度的約人民幣128.9百萬元增加約人民幣40.8百萬元或31.7%至截至二零一九年十二月三十一日止年度的約人民幣169.7百萬元，此乃主要由於我們的收益增加。於截至二零一九年十二月三十一日止兩個年度，毛利率維持相對穩定，分別為約44.5%及44.2%。

財務資料

其他收入

我們的其他收入由截至二零一八年十二月三十一日止年度的約人民幣6.4百萬元減少約人民幣0.5百萬元或7.8%至截至二零一九年十二月三十一日止年度的約人民幣5.9百萬元。該減少乃主要由於截至二零一九年十二月三十一日止年度的政府補貼減少約人民幣0.7百萬元。

其他收益及虧損淨額

我們於截至二零一八年十二月三十一日止年度錄得其他虧損淨額約人民幣0.6百萬元，於截至二零一九年十二月三十一日止年度錄得其他收益淨額約人民幣2.1百萬元。其他收益增加乃主要由於為滿足我們的自營教學中心的發展需要而提早終止導致截至二零一九年十二月三十一日止年度錄得終止確認使用權資產及租賃負債之收益約人民幣3.3百萬元。

銷售及營銷開支

於截至二零一九年十二月三十一日止兩個年度，我們的銷售及營銷開支維持相對穩定，分別為約人民幣20.4百萬元及人民幣22.9百萬元。

內容與信息技術研究及培訓開支

我們的內容與信息技術研究及培訓開支由截至二零一八年十二月三十一日止年度的約人民幣19.6百萬元增加約人民幣12.6百萬元或64.3%至截至二零一九年十二月三十一日止年度的約人民幣32.2百萬元。該增加乃主要由於研發人員數量增加導致內容與信息技術研究及培訓活動相關員工成本增加約人民幣10.7百萬元。

行政開支

我們的行政開支由截至二零一八年十二月三十一日止年度的約人民幣29.9百萬元增加約人民幣18.2百萬元或60.9%至截至二零一九年十二月三十一日止年度的約人民幣48.1百萬元。該增加乃主要由於支持我們擴展自營教學中心數量的行政人員數量增加導致行政營運相關員工成本增加約人民幣12.6百萬元。

財務資料

融資成本

於截至二零一九年十二月三十一日止兩個年度，我們的融資成本(即租賃負債利息)分別約為人民幣4.8百萬元及人民幣6.7百萬元。該增加乃主要與我們擴展自營教學中心數量有關，進而導致租賃物業數量增加。

指定為按公平值計入損益之金融負債公平值變動

我們的指定為按公平值計入損益之金融負債公平值變動與本公司於二零一九年十月三十一日向[編纂]投資者發行的[編纂]可換股票據有關。根據獨立估值師於二零一九年十二月三十一日進行的估值，我們於截至二零一九年十二月三十一日止年度錄得公平值收益約人民幣65,000元。有關進一步詳情，請參閱本節「財務狀況的經選定項目 — 指定為按公平值計入損益之金融負債」一段。

稅項

截至二零一九年十二月三十一日止年度，我們產生所得稅開支約人民幣8.3百萬元，較截至二零一八年十二月三十一日止年度的約人民幣8.6百萬元減少約人民幣0.3百萬元或約3.5%。截至二零一九年十二月三十一日止兩個年度，我們的實際稅率分別由約16.1%及14.4%下降。所得稅開支減少約3.5%，而除稅前溢利增加約6.9%，此乃主要由於(i)內容與信息技術開發及培訓開支超額抵扣的影響由截至二零一八年十二月三十一日止年度的約人民幣3.4百萬元增加約人民幣2.5百萬元至截至二零一九年十二月三十一日止年度的約人民幣5.9百萬元；及(ii)未確認稅項虧損的稅務影響由截至二零一八年十二月三十一日止年度的約人民幣1.0百萬元減少至截至二零一九年十二月三十一日止年度的零。

年內溢利及全面收益總額

我們於截至二零一九年十二月三十一日止年度的溢利及全面收益總額為約人民幣49.0百萬元，較截至二零一八年十二月三十一日止年度的約人民幣44.9百萬元增加約人民幣4.1百萬元。我們的溢利及全面收益總額增加乃主要由於我們的毛利由截至二零一八年十二月三十一日止年度的約人民幣128.9百萬元增加約人民幣40.8百萬元至截至二零一九年十二月三十一日止年度的約人民幣169.7百萬元。截至二零一九年十二月三十一日止兩個年度，我們的純利率分別約為15.5%及12.8%。我們的純利率減少乃主要由於(i)不可扣稅上市開支由截至二零一八年十二月三十一日止年度約人民幣6.3百萬元增加約人民幣4.3百萬元至截至二零一九年十二月三十一日止年度約人民幣10.6百萬元；及(ii)若干經營開支佔年內我們的收益比例增加，

財務資料

包括內容與信息技術研究及培訓開支由截至二零一八年十二月三十一日止年度的約6.8%至截至二零一九年十二月三十一日止年度的8.4%及行政開支由截至二零一八年十二月三十一日止年度的約10.3%至截至二零一九年十二月三十一日止年度的12.5%。

截至二零一八年十二月三十一日止年度與截至二零一七年十二月止年度的比較

收益

我們的收益由截至二零一七年十二月三十一日止年度的約人民幣217.3百萬元增加約人民幣72.5百萬元或33.4%至截至二零一八年十二月三十一日止年度的約人民幣289.8百萬元。該增加主要由於中小學輔導的學費收入增加，此乃主要由於(i)自營教學中心數量於年內增加及於截至二零一七年十二月三十一日止年度成立的自營教學中心快速增長，導致報讀人數由截至二零一七年十二月三十一日止年度的137,225人增長至截至二零一八年十二月三十一日止年度的187,728人，總輔導時數由截至二零一七年十二月三十一日止年度的4,568,173小時增長至截至二零一八年十二月三十一日止年度的5,684,435小時；及(ii)每個輔導課時的平均學費由截至二零一七年十二月三十一日止年度的約人民幣46元增加至截至二零一八年十二月三十一日止年度的約人民幣48元。

銷售成本

我們的銷售成本由截至二零一七年十二月三十一日止年度的約人民幣122.4百萬元增加約人民幣38.5百萬元或31.5%至截至二零一八年十二月三十一日止年度的約人民幣160.9百萬元。該增加主要由於(i)員工數量增加導致員工成本增加約人民幣26.7百萬元；及(ii)我們擴展自營教學中心數量導致折舊增加約人民幣9.9百萬元。

毛利及毛利率

我們的毛利由截至二零一七年十二月三十一日止年度的約人民幣94.9百萬元增加約人民幣34.0百萬元或35.8%至截至二零一八年十二月三十一日止年度的約人民幣128.9百萬元，此乃主要由於我們的收益增加。於截至二零一七年及二零一八年十二月三十一日止年度，毛利率維持相對穩定，分別約為43.7%及44.5%。

其他收入

我們的其他收入由截至二零一七年十二月三十一日止年度的約人民幣3.9百萬元增加約人民幣2.5百萬元或64.1%至截至二零一八年十二月三十一日止年度的人民幣6.4百萬元。該增加乃主要由於指定為按公平值計入損益之金融資產之收入增加約人民幣3.0百萬元。

財務資料

其他收益及虧損淨額

於截至二零一八年十二月三十一日止兩個年度，我們的其他虧損淨額維持相對穩定，分別約為人民幣0.5百萬元及人民幣0.6百萬元。

銷售及營銷開支

我們的銷售及營銷開支由截至二零一七年十二月三十一日止年度的約人民幣16.7百萬元增加約人民幣3.7百萬元或22.2%至截至二零一八年十二月三十一日止年度的約人民幣20.4百萬元。該增加乃由於廣告及營銷支出增加。

內容與信息技術研究及培訓開支

我們的內容與信息技術研究及培訓開支由截至二零一七年十二月三十一日止年度的約人民幣12.1百萬元增加約人民幣7.5百萬元或62.0%至截至二零一八年十二月三十一日止年度的約人民幣19.6百萬元。該增加乃主要由於研發人員數量增加導致內容與信息技術研究及培訓活動相關員工成本增加約人民幣4.8百萬元。

行政開支

我們的行政開支由截至二零一七年十二月三十一日止年度的約人民幣27.9百萬元增加約人民幣2.0百萬元或7.2%至截至二零一八年十二月三十一日止年度的約人民幣29.9百萬元。該增加乃主要由於支持我們擴展自營教學中心數量的行政人員數量增加導致行政營運相關員工成本增加。

融資成本

於截至二零一八年十二月三十一日止兩個年度，我們的融資成本(即租賃負債利息)分別約為人民幣4.1百萬元及人民幣4.8百萬元。該增加乃主要由於與我們擴展自營教學中心數量有關的租賃物業數量增加。

稅項

截至二零一八年十二月三十一日止年度，我們產生所得稅開支約人民幣8.6百萬元，較截至二零一七年十二月三十一日止年度的約人民幣9.0百萬元減少約人民幣0.4百萬元。截至二零一八年十二月三十一日止兩個年度，我們的實際稅率約為24.2%及16.1%。所得稅開支及實際稅率減少乃主要由於(i)截至二零一八年十二月三十一日止年度，**[編纂]**大幅增加約人民

財務資料

幣5.8百萬元；及(ii)截至二零一八年十二月三十一日止年度，大山培訓獲認定為高新技術企業，故享有15%的優惠稅率，而截至二零一七年十二月三十一日止年度應課稅收入的稅率為25%。

年內溢利及全面收益總額

我們於截至二零一八年十二月三十一日止年度的溢利及全面收益總額為約人民幣44.9百萬元，較截至二零一七年十二月三十一日止年度的約人民幣28.1百萬元增加約人民幣16.8百萬元。截至二零一八年十二月三十一日止兩個年度，我們的純利率分別約為12.9%及15.5%。我們的溢利及全面收益總額以及純利率增加乃主要由於(i)收益及毛利增加；及(ii)實際稅率降低。

財務狀況的經選定項目

下表載列於所示日期我們的合併財務狀況的經選定項目：

	於十二月三十一日			於二零二零年
	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	四月三十日 人民幣千元 (未經審核)
流動資產：				
存貨	2,483	4,266	7,091	7,403
指定為按公平值計入損益 之金融資產	80,000	40,000	55,000	100,000
貿易及其他應收款項	5,409	4,676	9,221	13,305
銀行結餘及現金	<u>54,262</u>	<u>146,527</u>	<u>176,939</u>	<u>77,787</u>
流動資產總值	<u>142,154</u>	<u>195,469</u>	<u>248,251</u>	<u>198,495</u>
流動負債：				
貿易應付款項	351	254	777	1,094
其他應付款項及應計費用	15,385	17,507	30,261	21,314
預收款項	111,659	163,549	170,892	138,226
稅項負債	8,157	5,574	3,017	204
租賃負債	<u>17,233</u>	<u>21,983</u>	<u>26,704</u>	<u>37,539</u>
流動負債總額	<u>152,785</u>	<u>208,867</u>	<u>231,651</u>	<u>198,377</u>
流動(負債)／資產淨額	<u>(10,631)</u>	<u>(13,398)</u>	<u>16,600</u>	<u>118</u>

財務資料

於二零二零年四月三十日，本集團錄得流動資產淨額約人民幣0.1百萬元，較二零一九年十二月三十一日的流動資產淨額減少約人民幣16.5百萬元。該減少乃主要由於(i)銀行結餘及現金減少約人民幣99.2百萬元(主要用於理財產品的金融投資)；及(ii)租賃負債即期部分增加約人民幣10.8百萬元，此乃主要由於我們於往績記錄期間後，訂立新自營教學中心租賃協議，部分被(i)理財產品金融投資增加導致指定為按公平值計入損益之金融資產增加約人民幣45.0百萬元；(ii)預收款項減少約人民幣32.7百萬元，此乃主要由於2019冠狀病毒病爆發導致我們自學生／家長的已收預付學費減少；及(iii)主要由於結算[編纂]，其他應付款項及應計費用減少約人民幣8.9百萬元所抵銷。

於二零一九年十二月三十一日，本集團錄得流動資產淨額約人民幣16.6百萬元，較二零一八年十二月三十一日的流動負債淨額增加約人民幣30.0百萬元。該增加主要是因為(i)銀行結餘及現金增加約人民幣30.4百萬元；及(ii)指定為按公平值計入損益之金融資產增加人民幣15.0百萬元，此乃由於理財產品的金融投資增加，部分被(i)其他應付款項及應計費用增加約人民幣12.8百萬元，此乃主要由於應付員工成本及應計[編纂]增加；(ii)預收款項增加約人民幣7.3百萬元；及(iii)我們的自營教學中心數量增加後，租賃負債的流動負債部分增加約人民幣4.7百萬元所抵銷。

於二零一八年十二月三十一日，本集團錄得流動負債淨額約人民幣13.4百萬元，較二零一七年十二月三十一日的流動負債淨額增加約人民幣2.8百萬元。該增加主要是因為(i)預付學費增加使預收款項增加約人民幣51.9百萬元，而預付學費增加乃因以下各項的綜合影響：報讀人次增加(預收款項中包括的報讀輔導時數因我們擴大自營教學中心網絡而由截至二零一七年十二月三十一日止年度的約2.8百萬小時增加約0.3百萬小時或10.7%至截至二零一八年十二月三十一日止年度的約3.1百萬小時)及每輔導時數相關平均學費由截至二零一七年十二月三十一日止年度的約人民幣39.7元增加約人民幣12.8元或32.2%至截至二零一八年十二月三十一日止年度的約人民幣52.5元；(ii)繼我們的自營教學中心數量增加後租賃負債的流動部分增加約人民幣4.8百萬元；及(iii)指定為按公平值計入損益的金融資產減少約人民幣40.0百萬元，此乃主要由於理財產品的金融投資有所減少，部分被銀行結餘及現金增加約人民幣92.3百萬元所抵銷，其乃主要由於投資於理財產品的若干金額於二零一八年底到期。

財務資料

於二零一七年及二零一八年十二月三十一日我們處於流動負債淨額狀況的原因

於二零一七年及二零一八年十二月三十一日，本集團流動負債淨額分別為約人民幣10.6百萬元及人民幣13.4百萬元。董事認為，我們的流動負債淨額狀況主要由於以下因素：(i)與自我們的學生收取的預付款項有關的預收款項(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於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發股息，從而減少我們的銀行結餘及現金。

董事的意見

展望未來，董事認為本集團有充足的財務資源以應對其流動資金需求，原因如下：

- (i) 截至二零一九年十二月三十一日止三個年度，我們的營運資金變動前經營現金流入分別約為人民幣83.0百萬元、人民幣108.8百萬元及人民幣134.6百萬元；
- (ii) 我們預期有充足的營運資金以滿足自本文件日期起12個月期間我們的營運需求；及
- (iii) 本集團認為上述非流動資產(就使用權而言)可產生足夠的現金流量以應付正常情況下的租賃負債。倘不計及租賃負債的流動部分(如非香港財務報告準則計量所示，為僅須於自年度／期間結束當日起計一年內按月支付的未來租金的淨現值)，我們將於二零一七年、二零一八年及二零一九年十二月三十一日以及二零二零年四月三十日分別錄得流動資產淨值約人民幣6.6百萬元、人民幣8.6百萬元、人民幣43.3百萬元及人民幣37.7百萬元。

有關我們的流動資產及流動負債之進一步詳情及分析，請參閱下文。

財務資料

存貨

我們的存貨主要包括我們於輔導班所用的書籍及教材及向其他訂約方銷售。下表列載於於往績記錄期間於各報告期末本集團的存貨明細：

	於十二月三十一日		
	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
書籍及教材	<u>2,483</u>	<u>4,266</u>	<u>7,091</u>

於二零一七年、二零一八年及二零一九年十二月三十一日，我們分別有存貨約人民幣2.5百萬元、人民幣4.3百萬元及人民幣7.1百萬元。於整個往績記錄期間，我們的存貨因應書籍及教材銷售繼續增加而繼續增加。

下表列載於所示年度的本集團存貨周轉天數：

	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
	存貨周轉天數 ^(附註)	<u>111</u>	<u>152</u>

附註：存貨周轉天數的計算方法為將平均存貨結餘除以年內已售教材成本(銷售成本的組成部分)再乘以年內天數(即截至二零一九年十二月三十一日止三個年度各年為365天)。

我們的存貨周轉天數由截至二零一七年十二月三十一日止年度的約111天增至截至二零一八年十二月三十一日止年度的約152天並於截至二零一九年十二月三十一日止年度保持穩定於約150天。該增加乃主要由於書籍及教材銷售大幅增加及我們擴展自營教學中心數量導致庫存儲備增加。於最後實際可行日期，二零一九年十二月三十一日存貨的約17.7%其後已動用。

指定為按公平值計入損益之金融資產

我們指定為按公平值計入損益之金融資產主要指我們於往績記錄期間購買的理財產品。我們將購買理財產品作為管理現金的方式。我們指定為按公平值計入損益之金融資產由二零一七年十二月三十一日的人民幣80.0百萬元減少至二零一八年十二月三十一日的人民幣40.0百萬元，並於二零一九年十二月三十一日增加至人民幣55.0百萬元且於二零二零年四月三十日進一步增加至人民幣100.0百萬元。

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。

財務資料

經考慮我們於二零一九年十二月三十一日的銀行結餘及現金過剩約人民幣176.9百萬元及為了盡量減少由於2019冠狀病毒病導致的收益虧損，我們增加對理財產品的投資，旨在取得額外收入，導致我們指定為按公平值計入損益之金融資產由二零一九年十二月三十一日的約人民幣55.0百萬元增加人民幣45.0百萬元或約81.8%至二零二零年四月三十日的人民幣100.0百萬元。

下表載列我們於往績記錄期間及於二零二零年四月三十日的理財產品的詳情：

產品類別	行業	風險等級 (附註1)	相關資產	於二零一七年 十二月三十一日 人民幣千元	於二零一八年 十二月三十一日 人民幣千元	於二零一九年 十二月三十一日 人民幣千元	於二零二零年 四月三十日 人民幣千元
非保本	銀行業	2級	主要包括貨幣市場工具、債券、直接融資工具、貨幣市場基金、債券基金	40,000	—	—	—
非保本	銀行業	2級	主要包括貨幣市場工具、債券、直接融資工具、貨幣市場基金、債券基金	10,000	—	—	—
非保本	銀行業	2級	主要包括貨幣市場工具、債券、直接融資工具、貨幣市場基金、債券基金	5,000	—	—	—
非保本	銀行業	PR1	高流動性資產、債務資產或其他資產或投資組合 (附註2)	4,000	—	—	—
非保本	銀行業	PR1	高流動性資產、債務資產或其他資產或投資組合 (附註2)	4,000	—	—	—
非保本	銀行業	PR1	高流動性資產、債務資產或其他資產或投資組合 (附註2)	4,000	—	—	—
非保本	銀行業	PR1	高流動性資產、債務資產或其他資產或投資組合 (附註2)	4,000	—	—	—
非保本	銀行業	PR1	高流動性資產、債務資產或其他資產或投資組合 (附註2)	3,000	—	—	—
非保本	銀行業	R2	股權資產、債務資產、債券及貨幣市場工具資產以及其他資產投資組合	2,000	—	—	—
非保本	銀行業	2級	主要包括貨幣市場工具、債券、直接融資工具、貨幣市場基金、債券基金	2,000	—	—	—
非保本	銀行業	PR1	高流動性資產、債務資產或其他資產或投資組合 (附註2)	1,000	—	—	—
保本	銀行業	PR1	高流動性資產或其他資產或投資組合 (附註2)	1,000	—	—	—

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。

財務資料

產品類別	行業	風險等級 (附註1)	相關資產	於二零一七年	於二零一八年	於二零一九年	於二零二零年
				十二月三十一日 人民幣千元	十二月三十一日 人民幣千元	十二月三十一日 人民幣千元	四月三十日 人民幣千元
保本	銀行業	2級	美元三個月LIBOR	—	20,000	—	—
保本	銀行業	R0	倫敦金銀市場協會發佈的黃金價格	—	20,000	—	—
保本	銀行業	2級	美元三個月LIBOR	—	—	30,000	30,000
保本	銀行業	2級	美元三個月LIBOR	—	—	15,000	15,000
非保本	銀行業	R2	現金資產、貨幣市場工具、貨幣市場基金 及標準化固定收益資產	—	—	5,000	5,000
非保本	銀行業	R2	貨幣市場工具、有價證券、證券投資基金 及融資工具	—	—	5,000	5,000
保本	銀行業	1級	美元三個月LIBOR	—	—	—	20,000
保本	銀行業	R0	倫敦金銀市場發佈的黃金價格	—	—	—	15,000
保本	銀行業	R0	歐元/美元匯率	—	—	—	10,000
總計				80,000	40,000	55,000	100,000

附註：

1. R0指無風險；1/PR1級指低風險；而2/R2級指根據相關金融機構設定的分類為中低風險。
2. 「其他資產或投資組合」包括但不限於證券公司的集體資產管理計劃或定向資產管理計劃、基金管理公司的特定資產管理計劃以及保險資產管理公司的投資計劃。

於二零一九年十二月三十一日，我們購入的理財產品均未獲得任何抵押品擔保。我們於往績記錄期間投資於理財產品，以更好地使用我們的手頭現金，而其中大部分為我們提前收取的學費。

於二零一九年十二月三十一日，我們所有按公平值計入損益之金融資產及金融負債均歸類為第三級公平值計量。我們的會計部門至少每年一次就財務報告目的進行第三級公平值計量的估值。為評估理財產品的公平值，我們的會計部門將(i)審閱理財產品所涵蓋協議的條款；(ii)考慮所有相關的市場及非市場資料輸入數據，特別是需要管理評估及估計的理財產品的預期回報；及(iii)檢討有關金融機構發出的理財產品的陳述。就評估[編纂]可換股票據的公平值而言，我們的會計部門(i)檢討[編纂]可換股票據相關協議的條款；(ii)委聘獨立估值師

財務資料

對**[編纂]**可換股票據的公平值進行估值以及評估獨立估值師的資格及背景；(iii)討論及檢討獨立估值師採納的方法、基準及關鍵輸入資料；及(iv)通過檢討獨立估值師編製的相關估值工作文件，評估首次公開發售前可換股票據的公平值的合理性。請參閱本節「財務狀況的經選定項目 — 指定為按公平值計入損益之金融負債」一段。

我們的會計部門使用估值技術及主要輸入數據以釐定第三級金融工具的公平值並向高級管理層及董事報告。有關詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註18、26及32。董事已審閱第三級金融工具的公平值計量，並經考慮重大不可觀察輸入數據及適用估值技術，並釐定第三級金融工具的公平值計量符合適用香港財務報告準則。

基於上文所述，董事認為，對理財產品及**[編纂]**可換股票據的公平值的評估屬合理，本集團的財務報表已妥為編製。此外，就編製本文件附錄一所載會計師報告而言，董事對其過往財務資料中分類為第三級金融工具的金融資產及金融負債的估值工作表示滿意。

有關第三級金融負債的公平值計量(尤其是公平值層級、估值技術及主要輸入數據以及第三級計量的對賬)的詳情，於申報會計師按照香港會計師公會頒佈的香港投資通函呈報準則第200號「投資通函內就過往財務資料出具的會計師報告」出具的本文件附錄一所載會計師報告內本集團於往績記錄期間過往財務資料附註26及32中披露。申報會計師關於本集團於往績記錄期間的過往財務資料的整體意見載於本文件附錄一所載會計師報告第I-2頁。

獨家保薦人已就董事對理財產品及**[編纂]**可換股票據的公平值的評估進行盡職審查工作，包括(i)審閱載於本文件附錄一的會計師報告中的相關附註(特別是附註18、26及32)；(ii)了解理財產品的一般特徵，尤其包括風險水平、到期日及預期回報，並將有關期末餘額與董事評估的公平值進行比較，以檢查是否所評估公平值與相關理財產品的一般特徵合理一致，並與之相稱；(iii)檢討獨立估值師編製的估值報告；(iv)與獨立估值師討論其於評估**[編纂]**可換股票據公平值時所採納的方法、基準及主要輸入數據；及(v)與本公司及申報會計師討論理財產品及**[編纂]**可換股票據公平值評估所使用的主要基準及假設。

財務資料

根據董事及申報會計師進行的工作以及上述獨家保薦人的盡職審查工作，獨家保薦人至今並無發現任何事宜令其質疑董事評估的理財產品及[編纂]可換股票據的公平值。

投資政策

我們已就在對業務營運或資本開支並無造成干擾的前提下所購買投資產品制定風險評估及持續監察政策。本公司已採納合適的批核機制並確立一套全面的監察系統以監控風險。

我們一般投資於低風險、短期(期限通常不超過一年)或保本型理財產品，例如中國金融機構發行的保本結構性存款。我們一般不投資股本證券或由無抵押債務證券擔保的任何理財產品。

於作出投資決定前，由我們的執行董事馬文浩先生監督的財務部門將審閱我們的現金狀況、營運現金需求及投資機會，其後向我們的董事會遞交月度現金預算及投資建議以供審閱。該建議應包括(i)當月金融資產的最大結餘及可用於投資的金額；及(ii)投資產品的條款或投資機會的背景資料。董事會於批准月度現金預算及投資建議時，將考慮是否會對本集團的現金狀況及經營現金需求造成任何負面影響。我們的財務部門會跟蹤我們理財產品的表現及進展情況。倘其顯示我們的理財產品存在任何風險，我們會立即採取行動管理我們的投資風險。

我們將根據適用的上市規則於[編纂]時採納新投資政策，包括遵守上市規則第14章項下的相關規模測試規定。此外，本公司將成立投資管理委員會(「投資管理委員會」)，由全體獨立非執行董事及執行董事組成。投資管理委員會的主要職責包括(其中包括)(i)於[編纂]後監控本集團的理財產品投資及定期對本集團投資進行審閱並向董事會報告；(ii)經參考理財產品風險，審閱及批准投資建議連同月度現金預算；(iii)就本公司理財產品投資向董事會提出意見；及(iv)提出有關本公司投資政策的建議。未來，根據投資管理委員會的書面職權範圍，只有經投資管理委員會書面批准投資方案及每月現金預算後，方可投資中低風險的保本型產

財務資料

品。我們的獨立非執行董事及投資管理委員會成員楊敏女士於買賣理財產品方面擁有豐富經驗。彼現時為清科資管(清科集團下的專業化平台，主要為上市公司及家族企業提供資產管理投資服務)的首席管理合夥人。楊女士於買賣理財產品方面的經驗及知識將有助於投資管理委員會了解理財產品的產品性質及風險情況。鑒於上述楊女士的專業知識及經驗，董事相信投資管理委員會有能力評估本公司於[編纂]後可能投資的理財產品風險。

貿易及其他應收款項

下表列載我們於所示日期的相關貿易及其他應收款項：

	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
貿易應收款項	80	23	—
減：虧損撥備	(4)	(2)	—
貿易應收款項總額	76	21	—
其他應收款項			
員工墊款	9	13	—
應收第三方支付平台款項	2,594	1,390	468
預付款項	2,277	235	2,559
其他預付稅項	387	495	539
[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
租金按金	1,338	2,066	2,720
其他	772	245	458
減：虧損撥備	(841)	(346)	(659)
其他應收款項總額	6,536	6,434	11,429
貿易及其他應收款項總額	6,612	6,455	11,429
減：非即期租賃按金	(1,203)	(1,779)	(2,208)
即期部分	5,409	4,676	9,221

財務資料

我們的貿易及其他應收款項由二零一七年十二月三十一日的約人民幣5.4百萬元小幅減少至二零一八年十二月三十一日的約人民幣4.7百萬元並大幅增加至二零一九年十二月三十一日的約人民幣9.2百萬元。於往績記錄期間，我們的貿易及其他應收款項波動主要由於(i)我們的營運開支預付款項變動；及(ii)[編纂]成本增加所致。

我們的貿易應收款項主要為就書籍及教材銷售應收特許經營人以及品牌名稱許可及諮詢服務合約訂約方的款項，有關金額於往績記錄期間相對微乎其微。下表列載於所示日期根據發票日期的來自特許經營人以及品牌名稱許可及諮詢服務合約訂約方的貿易應收款項賬齡分析。

	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
0至30天	14	2	—
31天至60天	5	1	—
61天至90天	9	1	—
超過90天	48	17	—
總計	76	21	—

就銷售書籍及教材授予特許經營人以及品牌名稱許可及諮詢服務合約訂約方的一般信貸期通常為開票日期起計90天。

銀行結餘及現金

我們持有的銀行結餘及現金期限通常在三個月或更短時間內，於二零一七年、二零一八年及二零一九年十二月三十一日分別按現行市場年利率介乎0.30%至0.35%、0.30%至0.35%及0.001%至0.35%計息。於二零一七年、二零一八年及二零一九年十二月三十一日，銀行結餘及現金分別約為人民幣54.3百萬元、人民幣146.5百萬元及人民幣176.9百萬元，佔各相關日期流動資產總額的約38.2%、75.0%及71.3%。

貿易應付款項

我們的貿易應付款項主要與書籍及教材採購有關。於二零一七年及二零一八年十二月三十一日，我們的貿易應付款項維持相對穩定，分別為約人民幣0.4百萬元及人民幣0.3百萬元。於二零一九年十二月三十一日，我們的貿易應付款項增加至約人民幣0.8百萬元，乃主要由於銷售書籍及教材增加導致採購的書籍及教材增加。

財務資料

下表列載於所示日期我們的貿易應付款項的賬齡分析：

	於十二月三十一日		
	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
0至30天	351	254	522
31天至60天	—	—	208
61天至90天	—	—	2
超過90天	—	—	45
總計	351	254	777

租賃負債

我們租賃多個物業以提高課後教育服務，該等租賃負債按尚未支付的租賃付款的現值計量。於截至二零一九年十二月三十一日止三個年度，有關租賃的現金流出總額(包括租賃負債及利息付款)分別為約人民幣36.5百萬元、人民幣41.7百萬元及人民幣54.2百萬元(與我們的自營教學中心網絡擴張相符)。

於往績記錄期間，本集團已採納本文件附錄一會計師報告附註3所示的香港財務報告準則第16號「租賃」。因此，於往績記錄期間，租賃乃以於各報告期末的本集團合併財務狀況表內非流動資產(就使用權而言)及金融負債(就付款義務而言)的形式確認。

於二零一七年、二零一八年及二零一九年十二月三十一日，我們租賃負債的現值如下：

	於十二月三十一日		
	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
租賃負債現值			
— 一年內	17,233	21,983	26,704
— 一年以上但不超過兩年	28,663	33,556	42,322
— 兩年以上但不超過五年	55,221	66,088	94,202
— 五年以上	18,483	25,820	31,703
	119,600	147,447	194,931

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。

財務資料

其他應付款項及應計費用

我們的其他應付款項及應計費用主要包括應付員工成本、應付裝修成本、可退還學費押金及應計[編纂]。於二零一七年、二零一八年及二零一九年十二月三十一日，我們的其他應付款項及應計費用分別約為人民幣15.4百萬元、人民幣17.5百萬元及人民幣30.3百萬元。

下表列載於所示日期我們的其他應付款項及應計費用的明細：

	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
應付員工成本	7,065	9,309	12,052
應付裝修成本	4,345	1,260	2,264
可退還學費押金 ^(附註)	2,897	2,716	3,076
可退還按金	250	988	889
其他應付稅項	694	758	685
其他應付款項	134	438	1,486
[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
總計	<u>15,385</u>	<u>17,507</u>	<u>30,261</u>

附註：可退還學費押金主要指(i)於二零一七年、二零一八年及二零一九年十二月三十一日分別約為人民幣2.9百萬元、人民幣2.7百萬元及人民幣2.0百萬元的該等學生／家長無法確定報讀哪些課程的押金，一旦確定課程後，押金將成為學費的一部分或倘學生／家長決定不報讀課程，押金可予以退還；及(ii)於二零一七年、二零一八年及二零一九年十二月三十一日分別為零、約人民幣46,000元及人民幣1.0百萬元的來自特許經營人的押金，於特許經營人違反與本集團簽訂的合約中的條款及條件時，押金將成為罰款的一部分，或於合約完成後退還予特許經營人。

其他應付款項及應計費用由二零一七年十二月三十一日的約人民幣15.4百萬元增加至二零一八年十二月三十一日的約人民幣17.5百萬元。該增加乃主要由於(i)應付員工成本增加約人民幣2.2百萬元；(ii)於二零一八年十二月三十一日應計[編纂]增加約人民幣[編纂]；及(iii)於二零一八年十二月三十一日應計[編纂]約人民幣[編纂]部分被應付裝修成本減少約人民幣3.1百萬元抵銷。

其他應付款項及應計費用由二零一八年十二月三十一日的約人民幣17.5百萬元增至二零一九年十二月三十一日的約人民幣30.3百萬元。該增加乃主要由於(i)應計[編纂]增加約人民

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。

財務資料

幣[編纂]；(ii)應付員工成本增加約人民幣2.7百萬元；及(iii)應計[編纂]增加約人民幣[編纂]。

預收款項

預收款項主要與自學生／家長收取的預收代價相關，相關收益於通過提供服務而履行履約義務時確認。下表列載於所示日期我們的預收款項明細：

	於十二月三十一日		
	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
輔導費	110,904	158,669	167,557
品牌名稱許可及諮詢服務收入	<u>755</u>	<u>4,880</u>	<u>3,335</u>
總計	<u>111,659</u>	<u>163,549</u>	<u>170,892</u>

於往績記錄期間的預收款項按總額基準的變動如下：

	於／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
於年初	60,621	111,659	163,549
年內預收款項的退款金額	(7,465)	(15,674)	(29,018)
年內的已確認收益	(215,951)	(287,343)	(378,355)
年內因收取現金而增加	<u>274,454</u>	<u>354,907</u>	<u>414,716</u>
於年終	<u>111,659</u>	<u>163,549</u>	<u>170,892</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。

財務資料

於往績記錄期間的預收款項按淨額基準的變動如下：

	於／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
於年初	60,621	111,659	163,549
年初因合約終止而計入合約負債的 退款金額	(1,632)	(3,493)	(6,840)
年初計入合約負債的已確認收益 因收取現金而增加 (扣除年內確認為收益的金額)	(50,778)	(100,099)	(147,034)
	<u>103,448</u>	<u>155,482</u>	<u>161,217</u>
於年終	<u>111,659</u>	<u>163,549</u>	<u>170,892</u>

下表列載於所示日期我們的預收款項賬齡分析：

	於二零一七年 十二月三十一日			於二零一八年 十二月三十一日			於二零一九年十 二月三十一日					
	直至最後實際 可行日期的 退款金額 人民幣千元	直至最後實際 可行日期的 使用金額 人民幣千元	直至最後實際 可行日期的 使用率(附註) %	直至最後實際 可行日期的 退款金額 人民幣千元	直至最後實際 可行日期的 使用金額 人民幣千元	直至最後實際 可行日期的 使用率(附註) %	直至最後實際 可行日期的 退款金額 人民幣千元	直至最後實際 可行日期的 使用金額 人民幣千元	直至最後實際 可行日期的 使用率(附註) %			
少於三個月	38,949	1,159	38,785	99.6	54,803	2,175	53,558	97.7	43,148	794	17,908	41.5
三個月至六個月	31,078	1,424	30,945	99.6	38,647	1,652	37,818	97.9	41,419	713	23,485	56.7
六個月至九個月	30,280	1,217	30,164	99.6	56,907	2,195	55,762	98.0	66,203	1,101	37,829	57.1
九個月至一年	3,141	170	3,117	99.2	5,125	376	4,953	96.6	10,447	209	5,422	51.9
一至兩年	6,700	231	6,628	98.9	7,727	696	7,290	94.3	7,567	209	4,176	55.2
超過兩年	1,511	37	1,506	99.7	340	18	263	77.4	2,108	37	1,594	75.6
總計	<u>111,659</u>	<u>4,238</u>	<u>111,145</u>	<u>99.5</u>	<u>163,549</u>	<u>7,112</u>	<u>159,644</u>	<u>97.6</u>	<u>170,892</u>	<u>3,063</u>	<u>90,414</u>	<u>52.9</u>

附註： 使用率乃根據直至最後實際可行日期的使用金額(包括退款金額及其後確認的收益)除以所示日期的預收款項計算的。

財務資料

我們通常於提供相關輔導服務前提前收取輔導費。我們一般會向學生提供優惠折扣以吸引更多的學生報讀我們的輔導課程。例如，當兩名學生一起報讀同一門課程時我們提供折扣。我們亦於一名學生訂閱一門或以上課程時提供折扣。我們的折扣通常介乎5%至50%，因此，於往績記錄期間，我們有超過一年的預收款項。於最後實際可行日期，我們隨後已分別於二零一七年、二零一八年及二零一九年十二月三十一日使用我們的預收款項約99.5%、97.6%及52.9%。

下表列載預收款項於所示日期(i)預期將確認為收益的預收款項金額(其實際金額可能會因2019冠狀病毒病爆發及其他因素而與預期金額不同)；及(ii)相關報讀輔導時數、報讀人次及課程數量：

	於十二月三十一日					
	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	%
於下一年度預期將確認為收益的金額	100,099 ^(附註1)	89.6	147,034 ^(附註2)	89.9	135,729 ^(附註3)	79.4
於第二年度或之後預期將確認為收益的金額	7,322 ^(附註1)	6.6	9,403 ^(附註2)	5.8	32,100 ^(附註3)	18.8
直至最後實際可行日期的已退款金額	4,238	3.8	7,112	4.3	3,063	1.8
總計	<u>111,659</u>	<u>100.0</u>	<u>163,549</u>	<u>100.0</u>	<u>170,892</u>	<u>100.0</u>
報讀輔導時數	2,809,161		3,116,467		3,139,679	
報讀人次	87,663		108,647		122,017	
常規班數目	4,707		4,631		5,228	
精品班數目	42		1,192		745	
VIP班數目	7,614		4,423		5,849	
其他輔導服務課程數目	83		26		41	

附註：

- 就於二零一七年十二月三十一日的預收款項而言，於下一年度預期將確認為收益的金額為截至二零一八年十二月三十一日止年度已確認實際金額，而於第二年度或之後預期將確認為收益的金額則為於二零一七年十二月三十一日被(i)直至最後實際可行日期的退款金額；及(ii)預期將於下一年度被確認為收益的預收款項的結餘。

財務資料

2. 就於二零一八年十二月三十一日的預收款項而言，於下一年度預期將確認為收益的金額乃截至二零一九年十二月三十一日止年度確認的實際金額，而於第二年度或之後預期將確認為收益的金額則為於二零一八年十二月三十一日扣減(i)直至最後實際可行日期的退款金額；及(ii)預期將於下一年度被確認為收益的預收款項的結餘。
3. 根據截至二零一八年十二月三十一日止兩個年度的歷史趨勢，倘無計及2019冠狀病毒病爆發，我們估計於二零一九年十二月三十一日的約90.0%預收款項於下一年度預期將確認為收益。由於2019冠狀病毒病爆發，我們預計該金額將進一步進行折讓，原因為根據我們的最新課程安排及二零二零年一月一日至最後實際可行日期的情況，我們預計於截至二零二零年十二月三十一日止年度的原計劃總報讀輔導時長中，僅約88.2%可最終提供予我們的學生。於二零一九年十二月三十一日，有關截至二零二零年十二月三十一日止年度已取消惟無法為我們的學生重新安排的報讀輔導時數的預收款項預期將成為未使用學分，其僅可於二零二一年或之後使用並確認為收益。因此，就於二零一八年及二零一九年十二月三十一日的預收款項而言，有關金額預期將於下一個第二年度或之後確認為收益，由約人民幣9.4百萬元大幅增加至約人民幣32.1百萬元。

指定為按公平值計入損益之金融負債

於二零一九年十月三十一日，我們發行本金額約7.08百萬美元的[編纂]可換股票據。有關進一步詳情，請參閱本文件「歷史、發展及重組 — 首次公開發售前投資 — 認購[編纂]可換股票據」一節。

本集團指定[編纂]可換股票據為按公平值計入損益之金融負債。下表載列[編纂]可換股票據公平值的變動：

	人民幣千元
於二零一九年一月一日	—
年內已發行	49,875
公平值收益	<u>(65)</u>
於二零一九年十二月三十一日	<u>49,810</u>

有關[編纂]可換股票據的估值詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註26。

流動資金及資本資源

我們主要通過營運為營運資金及資本開支撥款。我們預計該等財務資源仍將作為我們的核心流動資金來源，同時[編纂]所得款項預計將提升我們的流動資金水平，並為我們的業務擴張提供資金。董事認為長期來看，本集團的營運資金及其他流動資金需求將通過(其中包括)營運所得現金及其他外部股權(如有必要)予以滿足。

財務資料

現金流量

下表列載於所示年度的合併現金流量表概要。有關現金流量的更多詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告。

	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>

經營活動

於往績記錄期間，我們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。

截至二零一九年十二月三十一日止年度，我們經營活動產生的現金淨額約為人民幣138.2百萬元，主要來自(i)營運資金變動前的經營現金流量約人民幣134.6百萬元；(ii)預收款項增加約人民幣7.3百萬元；及(iii)其他應付款項及應計費用增加約人民幣11.0百萬元，此乃由於應付員工成本增加及應計[編纂]增加。該現金流入由已付所得稅約人民幣10.9百萬元略微抵銷。

截至二零一八年十二月三十一日止年度，我們經營活動產生的現金淨額約為人民幣151.9百萬元，主要來自(i)營運資金變動前的經營現金流量約人民幣108.8百萬元；及(ii)預收款項增加約人民幣51.9百萬元，該增加乃主要由於我們自營教學中心網絡的擴張。該等現金流入由已付所得稅約人民幣11.0百萬元所部分抵銷。

截至二零一七年十二月三十一日止年度，我們經營活動產生的現金淨額約為人民幣135.9百萬元，主要來自(i)營運資金變動前的經營現金流量約人民幣83.0百萬元；(ii)其他應付款項及應計費用增加約人民幣約7.1百萬元，該增加乃主要由於應付員工成本及應付裝修

財務資料

費用增加，而其主要因為我們自營教學中心網絡的擴張；及(iii)預收款項增加約人民幣51.0百萬元，主要因為我們自營教學中心網絡的擴張。該現金流入由(i)貿易及其他應收款項增加約人民幣2.6百萬元，乃主要由於有關營運開支的預付款項增加，而其主要由於自營教學中心網絡的擴張；及(ii)已付所得稅約人民幣2.1百萬元所部分抵銷。

截至二零一九年十二月三十一日止年度預收款項增幅乃大幅低於截至二零一八年十二月三十一日止兩個年度各年，此乃主要由於禁止課後教育機構一次性預收時間跨度超過3個月的學費的國務院意見第80號發佈後，二零一九年已收現金以較慢的速度增加。

投資活動

於往績記錄期間，我們的投資活動主要與(i)購買指定為按公平值計入損益之金融資產；及(ii)購買物業、廠房及設備有關。

截至二零一九年十二月三十一日止年度，我們用於投資活動的現金淨額約為人民幣53.2百萬元，主要來自(i)購買物業、廠房及設備約人民幣41.9百萬元；及(ii)指定為按公平值計入損益之金融資產增加約人民幣456.2百萬元，由(i)贖回指定為按公平值計入損益之金融資產之所得款項約人民幣441.2百萬元；及(ii)已收指定為按公平值計入損益之金融資產的收入約人民幣4.7百萬元所部分抵銷。

截至二零一八年十二月三十一日止年度，我們投資活動產生的現金淨額約為人民幣7.1百萬元，主要來自(i)贖回指定為按公平值計入損益之金融資產之所得款項約人民幣563.9百萬元；及(ii)已收指定為按公平值計入損益之金融資產之收入約人民幣4.9百萬元，由(i)購買物業、廠房及設備約人民幣37.0百萬元；及(ii)指定為按公平值計入損益之金融資產增加約人民幣523.9百萬元所部分抵銷。

截至二零一七年十二月三十一日止年度，我們用於投資活動的現金淨額約為人民幣94.0百萬元，主要來自(i)購買物業、廠房及設備約人民幣34.2百萬元；及(ii)指定為按公平值計入損益之金融資產增加約人民幣178.0百萬元，由贖回指定為按公平值計入損益之金融資產之所得款項約人民幣117.0百萬元所部分抵銷。

財務資料

融資活動

於往績記錄期間，我們的融資活動主要與(i)租賃負債付款；(ii)向我們的股東支付股息；(iii)發行[編纂]可換股票據的所得款項；及(iv)租賃負債的利息部分有關。

截至二零一九年十二月三十一日止年度，我們的融資活動所用的現金淨額約為人民幣54.1百萬元，主要來自(i)支付租賃負債約人民幣47.6百萬元；及(ii)向股東派付股息約人民幣48.4百萬元，惟被發行[編纂]可換股票據所得款項約人民幣49.9百萬元所部分抵銷。

截至二零一八年十二月三十一日止年度，我們的融資活動所用的現金淨額約為人民幣66.7百萬元，主要由於(i)支付租賃負債約人民幣36.9百萬元；及(ii)向股東派付股息約人民幣23.6百萬元所致。

截至二零一七年十二月三十一日止年度，我們的融資活動所用的現金淨額約為人民幣36.4百萬元，主要由於支付租賃負債約人民幣32.3百萬元所致。

主要財務比率

下表列載於所示日期或年度的主要財務比率：

	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 (附註1)	0.9	0.9	1.1
速動比率 (附註2)	0.9	0.9	1.0
資本負債比率 (附註3)	1.8	1.7	2.8
毛利率 (附註4)	43.7%	44.5%	44.2%
淨利率 (附註5)	12.9%	15.5%	12.8%
利息覆蓋率 (附註6)	10.0	12.1	9.6
資產回報率 (附註7)	8.7%	10.7%	9.1%
股本回報率 (附註8)	42.5%	51.5%	55.7%

附註：

1. 流動比率按年末流動資產總值除以相關年度末的流動負債總額計算。
2. 速動比率按年末的流動資產總值(不包括存貨)除以相關年度末的流動負債總額計算。
3. 資本負債比率按年末的債務總額除以相關年度末的權益總額計算。債務總額指採納香港財務報告準則第16號「租賃」所產生的租賃負債及[編纂]可換股票據。

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。

財務資料

4. 毛利率按相關年度的毛利除以相關年度的收益，並乘以100%計算。
5. 淨利率按年內溢利及全面收益總額除以相關年度的收益，並乘以100%計算。
6. 利息覆蓋率按相關年度的息稅前年內溢利及全面收益總額除以相關年度的租賃負債利息計算。
7. 資產回報率按年內溢利及全面收益總額除以相關年度末資產總值，並乘以100%計算。
8. 股本回報率按年內溢利及全面收益總額除以相關年度末權益總額，並乘以100%計算。

流動比率

於二零一七年、二零一八年及二零一九年十二月三十一日，我們的流動比率保持穩定分別約為0.9、0.9及1.1。

速動比率

於往績記錄期間，我們的存貨相對並不重大，因此，於二零一七年、二零一八年及二零一九年十二月三十一日，我們的速動比率與流動比率相同，保持穩定分別約為0.9、0.9及1.0。

資本負債比率

於二零一七年及二零一八年十二月三十一日，我們的資本負債比率保持穩定，分別約為1.8及1.7。於二零一九年十二月三十一日，我們的資本負債比率增加至約2.8，此乃主要由於(i)於二零一九年十月三十一日發行[編纂]可換股票據；(ii)我們擴展自營教學中心數量導致租賃負債增加；及(iii)支付予我們的股東的股息減少我們的股本。

毛利率

截至二零一九年十二月三十一日止三個年度，我們的毛利率分別約為43.7%、44.5%及44.2%。詳情請參閱本節「我們的合併損益及其他全面收益表主要項目之描述 — 毛利及毛利率」一段。

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。

財務資料

純利率

	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
年內溢利及全面收益總額(人民幣千元)	28,060	44,943	48,966
收益(人民幣千元)	217,343	289,787	383,647
純利率	12.9%	15.5%	12.8%

截至二零一九年十二月三十一日止三個年度，我們的純利率分別約為12.9%、15.5%及12.8%。我們的純利率變動一般與我們的毛利率變動一致。

利息覆蓋率

於往績記錄期間，我們並無任何計息借款，及我們的融資成本指採納香港財務報告準則第16號「租賃」所產生的租賃負債利息開支。

	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
年內溢利及全面收益總額(人民幣千元)	28,060	44,943	48,966
加：租賃負債利息(人民幣千元)	4,115	4,815	6,687
加：稅項(人民幣千元)	8,951	8,613	8,268
除年內息稅前的年內溢利及全面收益總額 (人民幣千元)	41,126	58,371	63,921
利息覆蓋率(倍)	10.0	12.1	9.6

截至二零一九年十二月三十一日止三個年度，我們的利息覆蓋率分別約為10.0倍、12.1倍及9.6倍。我們的利息覆蓋率變動與我們的收益及毛利變動基本一致。

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。

財務資料

資產回報率

	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
年內溢利及全面收益總額(人民幣千元)	28,060	44,943	48,966
總資產(人民幣千元)	321,202	421,676	537,609
資產回報率	8.7%	10.7%	9.1%

截至二零一九年十二月三十一日止三個年度，我們的資產回報率分別約為8.7%、10.7%及9.1%。我們的資產回報率變動與我們的年內溢利及全面收益總額變動基本一致。

股本回報率

	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
年內溢利及全面收益總額(人民幣千元)	28,060	44,943	48,966
權益總額(人民幣千元)	66,050	87,345	87,921
股本回報率	42.5%	51.5%	55.7%

截至二零一九年十二月三十一日止三個年度，我們的股本回報率分別約為42.5%、51.5%及55.7%。我們的股本回報率變動與我們的年內溢利及全面收益總額變動基本一致。

或然負債

於最後實際可行日期，本集團並無任何重大或然負債。

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。

財務資料

債務

下表載列於所示日期我們的債務明細：

	於十二月三十一日			於二零二零年
	二零一七年	二零一八年	二零一九年	四月三十日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
租賃負債	119,600	147,447	194,931	[212,552]
指定為按公平值計入損益 之金融負債 (附註)	—	—	49,810	[45,024]
總賬面值	119,600	147,447	244,741	[257,576]

附註： 其指本金額7,083,959美元的[編纂]可換股票據。

於二零二零年四月三十日停業，本集團擁有尚未償還租賃負債約人民幣212.6百萬元，其中約人民幣173.5百萬元用於抵押本集團租金按金及並無擔保，而剩餘約人民幣39.1百萬元為無抵押及無擔保。

於二零二零年四月三十日，本集團擁有本金額約7.1百萬元(相當於約人民幣50.0百萬元)的尚未償還無抵押及無擔保可換股票據。

除上文所述或另行披露者外，及除集團公司內部間的負債及於日常業務過程中產生的一般貿易應付款項外，於二零二零年四月三十日停業，本集團並無其他尚未償還按揭、抵押、租購承擔、債券或其他已發行及未償還或同意發行之借貸資本、銀行透支、貸款或其他類似債項、租賃承擔、承兌負債或承兌信貸、擔保或任何重大或有負債。

我們的董事確認，截至最後實際可行日期，本集團之債務承擔及或然負債並無任何重大變動。

我們的董事確認本集團於二零二零年四月三十日並無任何銀行融資及／或未動用銀行融資。

財務資料

關聯方交易

於往績記錄期間，我們與關聯方進行的交易概述如下：

交易性質	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
購買租賃土地及樓宇：			
桑新香	2,113	—	—
嚴志遠	1,159	—	—
湯芳	—	1,634	—
張大平	—	1,946	—
張紅亮	—	2,590	—
總計	<u>3,272</u>	<u>6,170</u>	<u>—</u>

上述所有關聯方均為本集團主席、執行董事兼行政總裁張紅軍先生的近親。我們的董事確認，上述各交易均按正常商業條款及／或不遜於獨立第三方所提供者的條款進行，屬公平合理並符合股東整體利益。

資產負債表外的承擔及安排

於最後實際可行日期，我們並無訂立任何資產負債表外的交易。

市場風險的定性及定量披露

信貸風險

本集團的信貸風險主要來自(i)應收第三方支付平台款項、(ii)其他應收款項及(iii)銀行結餘。

本集團於各報告期末的合併財務狀況表所列各項已確認金融資產的賬面值為我們的最大信貸風險，該風險將因對方未能履行責任而對我們造成財務虧損。

應收第三方支付平台款項的信貸風險被認為較低，因為該等款項為一個月內信譽良好的第三方支付平台的現金結算。銀行結餘的信貸風險被認為較低，因為該等款項存放在聲譽良

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。

財務資料

好的銀行。此外，經考慮可得的合理及支持性前瞻性資料，過往並無應收第三方支付平台款項及銀行結餘違約記錄。

就其他應收款項而言，本集團管理層根據歷史結算記錄、過往經驗以及合理且支持性可得的瞻性資料定期對其他應收款項可回收性進行個別評估。本集團管理層認為，本集團其他應收款項的未償還結餘並無固有的重大信貸風險。

流動資金風險

於管理流動資金風險時，本集團監察現金及現金等價物之水平，並將其保持在管理層認為充足之水平，以撥付本集團之營運所需及減少現金流波動之影響。

下表根據於二零一七年、二零一八年及二零一九年十二月三十一日至合約屆滿日期的剩餘期間，將本集團的金融負債劃分至相關到期組別。表內所披露的金額為於二零一七年、二零一八年及二零一九年十二月三十一日的合約未貼現現金流量及賬面值。

	實際利率 %	按要求 人民幣千元	1個月至				未貼現現金	
			3個月 人民幣千元	3個月至1年 人民幣千元	1年至5年 人民幣千元	5年以上 人民幣千元	流量總額 人民幣千元	總賬面值 人民幣千元
於二零一七年十二月三十一日								
貿易應付款項	不適用	—	351	—	—	—	351	351
其他應付款項及應計費用	不適用	—	7,626	—	—	—	7,626	7,626
租賃負債	3.25	—	5,788	15,287	91,010	19,433	131,518	119,600
		—	13,765	15,287	91,010	19,433	139,495	127,577
於二零一八年十二月三十一日								
貿易應付款項	不適用	—	254	—	—	—	254	254
其他應付款項及應計費用	不適用	—	7,440	—	—	—	7,440	7,440
租賃負債	3.25	—	6,472	20,254	108,587	27,040	162,353	147,447
		—	14,166	20,254	108,587	27,040	170,047	155,141
於二零一九年十二月三十一日								
貿易應付款項	不適用	—	777	—	—	—	777	777
其他應付款項及應計費用	不適用	—	17,524	—	—	—	17,524	17,524
租賃負債	3.25	—	9,709	23,271	148,751	32,851	214,582	194,931
指定為按公平值計入損益之金融 負債	不適用	—	—	—	49,462	—	49,462	49,810
		—	28,010	23,271	198,213	32,851	282,345	263,042

財務資料

利率風險

本集團之利率風險主要產生於銀行現金及租賃負債。按浮動利率及固定利率計算的銀行按金令本集團分別面臨現金流量利率風險及公平值利率風險。本集團銀行按金存置於若干金融機構，及由我們的管理層透過以不同到期日及利率條款存款以管理有關風險。本集團現時並無對沖現金流量及公平值利率風險。

物業權益及物業估值

戴德梁行有限公司已於二零二零年四月三十日對我們的物業進行估值。估值詳情於本文件附錄三內概述。

本集團於二零一九年十二月三十一日持有的物業賬面值與有關物業於二零二零年四月三十日的估值的對賬如下：

	人民幣千元
本集團於二零一九年十二月三十一日持有的物業賬面值 <small>(附註)</small>	30,198
自二零一九年十二月三十一日至二零二零年四月三十日期間的淨變動	(204)
估值盈餘	9,136
本集團於二零二零年四月三十日持有的物業總市值	<u>39,130</u>

附註： 其指物業、廠房設備及投資物業項下的租賃土地及樓宇分別約為人民幣25.0百萬元及人民幣5.2百萬元。有關詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註14及15。

股息

截至二零一九年十二月三十一日止三個年度各年，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，所有應付已宣派股息已全數結算。

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

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。

財務資料

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配此等金額或任何金額的股息。

營運資金充足性

經計及我們目前可獲得的財務資源，包括經營現金流量、可獲得銀行結餘及現金及[編纂]的估計所得款項淨額，我們的董事經審慎查詢後認為本集團自本文件日期起至少未來十二個月內，有充足的營運資金可滿足其現時的需求。

可供分派儲備

本公司於二零一八年十一月三十日註冊成立及自其註冊成立日期以來並無進行任何業務。因此，本公司於二零一九年十二月三十一日並無可供分派予股東之儲備。

未經審核備考經調整有形資產淨值

請參閱本文件附錄二「未經審核備考財務資料」一節。

上市規則第13章規定的披露

我們的董事確認，除本文件所披露者外，並無任何須根據上市規則第13.13至13.19條作出披露規定的情況。

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5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。

我們的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班分別改為線上教學，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。

財務資料

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起恢復實體課堂。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。

財務資料

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(已由申報核數師根據香港會計師公會頒佈的香港審閱委聘準則第2410號「由實體的獨立核數師執行中期財務資料審閱」審閱)，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])，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[編纂])。

財務資料

截至二零一九年及二零二零年四月三十日止四個月，我們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，於我們在二零二零年五月及二零二零年六月恢復自營教學中心的實體課堂後，我們可從二零二零年首四個月的淨虧損扭轉為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冠狀病毒病感染的確診病例。

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，就減少的輔導時長、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。

財務資料

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。

[編纂]的影響

本集團[編纂]主要包括專業費用、[編纂]及其他就先前於新三板[編纂]、[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[編纂]約[編纂]。

就[編纂]及[編纂]而言，假設[編纂]為每股[編纂]（即指示性發售價範圍的中位數），我們的董事估計[編纂]約[編纂]（相當於約[編纂]百萬元，佔[編纂]所得款項總額的約[編纂]），其中(i)約人民幣[編纂]及人民幣[編纂]已分別於我們截至二零一八年及二零一九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；(ii)約人民幣[編纂]預期於截至二零二零年十二月三十一日止年度之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]預期於[編纂]確認為權益扣減。

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，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]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合併損益及其他全面收益表內確認的截至二零二零年十二月三十一日止年度的實際金額乃根據變量及假設的任何變動進行調整。

並無重大不利變動

除本節「近期發展」及「[編纂]」各段所披露者外，我們的董事確認，自二零一九年十二月三十一日起及直至本文件日期，(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、經營及財務狀況或前景並無任何重大不利變動；及(iii)自二零一九年十二月三十一日起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。