

概 要

本概要為閣下提供本文件所載資料的概覽。由於其為概要，因此並非載有全部可能對閣下重要的資料。閣下在決定投資[編纂]前，應細閱整份文件。任何投資均涉及風險。部分有關投資我們[編纂]的特定風險載於本文件「風險因素」一節。閣下在決定投資於我們的[編纂]前，應細閱該節。

概覽

我們是中國黑龍江省的大型民辦學歷制高等教育服務供應商。根據弗若斯特沙利文報告，按2018/2019學年全日制在校生人數計算，我們在黑龍江省所有民辦學歷制高等教育服務供應商中排名第八，市場份額約為7.5%。於往績記錄期間及截至最後實際可行日期，我們在黑龍江省哈爾濱市經營一所學校，即黑龍江工商學院（以下稱為「黑龍江學院」或「我們學校」或「本校」）。截至2016/2017學年、2017/2018學年、2018/2019學年及2019/2020學年，我們學校的在校生總人數分別為7,550人、7,800人、8,256人及8,818人，複合年增長率約為5.3%。此外，截至2020年2月29日及最後實際可行日期，我們學校的在校生人數總共分別為8,807人及6,739⁽¹⁾人，教師團隊分別為450人及465人。

我們認為，中國及黑龍江省民辦高等教育具有巨大的市場增長潛力，且考慮到以下因素，我們處於把握該等增長機會的有利地位：

- 我們一直在不斷優化課程設置及實踐培訓，並探索校企合作的機會，以使我們的學生掌握準僱主需要的實踐及實用技能。根據弗若斯特沙利文報告，通過該等努力，我們本科課程畢業生的初次就業率從2016/2017學年的78.7%提高到2018/2019學年的90.9%，使我們在黑龍江省所有民辦高等教育機構中的排名從2016/2017學年的第六位提高至2017/2018學年的第四位。
- 根據弗若斯特沙利文報告，我們的招生名額乃有關教育部門批准的最高招生人數門檻，已從2016/2017學年的2,219人增加至2019/2020學年的2,800人，在黑龍江省所有民辦高等教育機構中排名第三。此外，根據弗若斯特沙利文報告，按2016/2017學年至2018/2019學年在校生人數的複合年增長率計，本校是黑龍江省增速最快的提供本科課程的民辦高等教育機構。因

附註：

- (1) 截至最後實際可行日期，我們學校之入學人數考慮(i)2020年7月初畢業之四年級學生2,067人；(ii)七位於2019/2020學年春季學期從我們學校退學或暫時休學之學生；及(iii)六位於同學期恢復入學之學生。

概 要

此，隨著新專業的引入，我們預計在未來幾年內我們的招生名額將進一步增加，於最後實際可行日期尚待教育部最終批准，我們認為，我們的在校生人數將保持穩定增長；及

- 截至最後實際可行日期，我們學校營運兩個校區，即我們現有的松北校區及新哈南校區（總佔地面積約為542,009.04平方米及總建築面積約為308,694.63平方米）。根據弗若斯特沙利文報告，按總建築面積計，我們學校於2018/2019學年在黑龍江省所有民辦高等教育機構中排名第三。我們認為，於2019年9月新哈南校區第一期竣工後，我們學校為增加招生人數已做好充分準備，升級我們學校的設施，從而為2019/2020學年增加我們的可容納招生人數。

於往績記錄期間，我們的收入、淨利潤、在校生人數以及學費及住宿費標準穩步增長。我們來自持續經營業務的收入由截至2017年8月31日止年度的約人民幣107.7百萬元增加至截至2018年8月31日止年度的約人民幣117.5百萬元，並進一步增加至截至2019年8月31日止年度的約人民幣138.2百萬元，複合年增長率約為13.3%。我們持續經營業務的收入由截至2019年2月28日止六個月的約人民幣76.8百萬元增加至截至2020年2月29日止六個月的約人民幣89.1百萬元。截至2017年、2018年及2019年8月31日止年度，我們來自持續經營業務的淨利潤分別為人民幣48.7百萬元、人民幣57.2百萬元及人民幣70.4百萬元，複合年增長率約為20.2%。我們來自持續經營業務的淨利潤由截至2019年2月28日止六個月的人民幣41.9百萬元減少至截至2020年2月29日止六個月的人民幣30.5百萬元，主要由於[編纂]人民幣[編纂]元已計入我們同期的損益。我們的在校生人數從2016/2017學年的7,550人增加至2017/2018學年的7,800人並進一步增加至2018/2019學年的8,256人及2019/2020學年的8,818人。

我們學校

在往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們營辦黑龍江學院。我們學校是2002年在中國黑龍江省哈爾濱市成立的具有學位授予資格的民辦學歷制正規大學水平教育機構，主要提供本科課程。於往績記錄期間，我們招收的學生來自中國20多個省、直轄市及自治區，學校開設26個專業，涵蓋多個領域，其中包括工程、商業、鐵路、經濟、文學及藝術等。於最後實際可行日期，其提供24個專業多個學科的課程。

作為高等教育服務供應商，我們致力讓學生掌握切合其未來職業取向的實際技能和觀念。我們廣泛的學術課程融合教育、研究和應用，旨在培養出具備實踐能力、可即時投入勞動市場的畢業生。

概 要

我們的競爭優勢

我們相信以下競爭優勢為我們的成功作出貢獻，並將繼續令我們在競爭對手中脫穎而出：(i)我們是黑龍江省的大型綜合類應用科學教育型民辦學歷制高等教育服務提供商，享有盛譽並具備強勁的增長潛力；(ii)我們具備雄厚的專業及課程開發能力，令我們能夠設計專門的以市場為導向的學科以支持中國及地區經濟發展及迎合對專業技術人才的龐大本地需求；(iii)我們維持廣泛有效的校企合作業務模式，以提高學生的競爭力；(iv)我們根據市場需求制定的專業導向課程以及我們提供的優質教育，使我們的學生獲得較高初次就業率；(v)我們發展並促進與國際機構的合作關係；及(vi)我們擁有一支具有良好往績記錄的經驗豐富、信譽良好且富有遠見的管理團隊，以及一支高素質的教師隊伍。

我們的業務策略

我們擬繼續擴大我們的業務及學校網絡。為實現我們的目標，我們計劃推行以下業務策略：(i)擴大我們的業務營運以實現規模經濟效益；(ii)在中國尋求戰略性收購合適學校，以增強我們的市場滲透率；(iii)通過加強校企合作及改進實踐培訓課程，進一步推進我們的專業導向及應用科學教育；(iv)優化我們的定價策略並使我們的收入來源多元化以改善盈利能力；(v)持續擴展應用科學及技能導向專業以把握「一帶一路」倡議帶來的發展機遇；及(vi)吸引、激勵及留住專業人才以提高我們教師的素質。

業務經營數據摘要

下表列出所示期間我們學校產生的收入細分。下文財務數據摘要應與我們的合併財務資料及相關附註以及本文件「財務資料」一節一併閱讀：

	截至8月31日止年度						截至 2月28日 止六個月		截至 2月29日 止六個月	
	2017年		2018年		2019年		2019年		2020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	%
	(未經審核)									
學費	99,239	92.1	108,197	92.1	127,899	92.5	71,401	93.0	82,787	92.9
住宿費 . . .	8,458	7.9	9,297	7.9	10,313	7.5	5,381	7.0	6,359	7.1
總額	<u>107,697</u>	<u>100.0</u>	<u>117,494</u>	<u>100.0</u>	<u>138,212</u>	<u>100.0</u>	<u>76,782</u>	<u>100.0</u>	<u>89,146</u>	<u>100.0</u>

概 要

我們來自持續經營業務的收入由截至2017年8月31日止年度的約人民幣107.7百萬元增加至截至2018年8月31日止年度的約人民幣117.5百萬元，並進一步增加至截至2019年8月31日止年度的約人民幣138.2百萬元，主要是由於(i)學生入學人數增加以及因我們增加了2016/2017學年、2017/2018學年及2018/2019學年所有專業的學費致使學費率增加而導致學費收入增加；及(ii)2017/2018學年及2018/2019學年的學生入學率及住宿費率增加而導致住宿費收入增加。我們來自持續經營業務的收入由截至2019年2月28日止六個月的約人民幣76.8百萬元增加至截至2020年2月29日止六個月的約人民幣89.1百萬元，主要由於學生入學及學費率及住宿費率增加。截至2017年、2018年及2019年8月31日止年度及截至2019年2月28日及2020年2月29日止六個月，我們的毛利分別約為人民幣55.3百萬元，人民幣65.8百萬元、人民幣79.2百萬元、人民幣46.2百萬元及人民幣49.5百萬元，而同期的毛利率分別約為51.4%、56.0%、57.3%、60.1%及55.5%。自2017年至2019年，我們的毛利及毛利率維持強勁增長，主要是由於更多的學生入學及較高的學費率帶來的收入增加。截至2020年2月29日止六個月的毛利率較2019年同期減少，主要由於我們的運營成本、與哈南校區新建樓宇有關的折舊及攤銷以及員工成本的增加所致。

下表列出所示年度我們學校的平均學費及平均住宿費。

	平均學費 ⁽¹⁾			平均住宿費		
	截至8月31日止年度			截至8月31日止年度		
	2017年 (人民幣元)	2018年 (人民幣元)	2019年 (人民幣元)	2017年 (人民幣元)	2018年 (人民幣元)	2019年 (人民幣元)
本科課程.....	13,144	13,871	15,492	1,120	1,192	1,250 ⁽²⁾

附註：

- (1) 為方便說明，在截至2017年、2018年和2019年8月31日止年度，平均學費及平均住宿費是通過將某一財政年度產生的學費及住宿費收入分別除以相關財政年度9月30日的在校生人數來計算的。例如，截至2019年8月31日止年度的平均學費乃按該年度所得學費收入除以於2018年9月30日在我們學校的在校生人數計算。截至2017年、2018年及2019年9月30日，我們學校的在校生人數分別為7,550人、7,800人及8,256人。
- (2) 2018/2019學年的平均住宿費計算不包括六名未住在我們學校校區的借讀生，因此未向他們收取住宿費。

概 要

下表載列於所示學年與本校新招生人數、招生名額、招生名額利用率、在校生人數、可容納人數及學校利用率有關的資料*：

	學年			
	2016/2017	2017/2018	2018/2019	2019/2020
新招生人數.....	2,082	2,082	2,150	2,563
招生名額 ⁽¹⁾	2,219	2,290	2,390	2,800
招生名額利用率 ⁽²⁾ (%).....	93.8	90.9	90.0	91.5
在校生人數.....	7,550	7,800	8,256 ⁽³⁾	8,818
可容納人數 ⁽⁴⁾	8,250	8,250	8,250	12,690
學校利用率 ⁽⁵⁾	91.5	94.5	100.0 ⁽³⁾	69.5 ⁽⁶⁾

附註：

- * 於往績記錄期間，有關招生人數、在校生人數及可容納人數的資料乃根據黑龍江省教育廳的官方記錄及我們學校的內部記錄計算。我們的學年通常於9月1日開始。儘管我們的學年一般9月初開始，但協助學生註冊學術文件、收取學費及住宿費以及進行其他經營活動的行政工作一般於9月底完成。因此，我們於本文件內使用9月30日作為一個時間點基準釐定並呈列我們的業務營運數據。
- (1) 黑龍江學院作為高等教育服務供應商，每個學年可錄取的新生人數一般僅限於有關教育部門規定的招生名額，並視乎該教育部門隨後作出的調整而定。招生名額和隨後的調整乃由有關教育部門決定，並非我們的控制範圍。招生名額利用率是根據某一學年錄取的學生總數除以有關教育部門批准的學校的招生名額來計算的。
- (2) 於往績記錄期間，我們未能充分利用招生名額，主要原因是在招生季節有望錄取到我們學校的若干數量的準一年級學生在下一學年最終沒有入學我們學校的課程。
- (3) 2018/2019學年的在校生人數包括因個人或家庭原因等特殊情況而被我校根據我們的借讀生政策批准繼續於中國其他高等教育機構學習的六名借讀生。然而，我們保留我校的借讀生註冊記錄，而該等學生繼續向我們支付相應的適用學費。因此，由於有關學年該等學生既不住在校區亦不在我們學校上課，且2018/2019學年我們僅容納8,250名學生，故學校利用率為100.0%。
- (4) 我們學校是一所寄宿學校，因此，我們一般為本科課程學生提供床位。我們學校的可容納人數與學校學生宿舍於相關學年所設計的可容納人數相若。有關數字根據我們學校的內部記錄，於九月開始的新一學年來自相關學生宿舍標準房的床位數目計算。
- (5) 學校利用率按某一學年本科課程在校生數目除以該學年的可容納最高學生數目計算。
- (6) 我們於2019年9月開始運營哈南校區。於2019年9月30日，哈南校區已建立可容納約4,440名學生的宿舍，由於部分大四學生從松北校區搬至哈南校區，僅1,429個床位已使用。因此，從2019/2020學年開始，我們學校的可容納學生數目增加了4,440人，達到12,690人，致使該學年學校利用率下降。

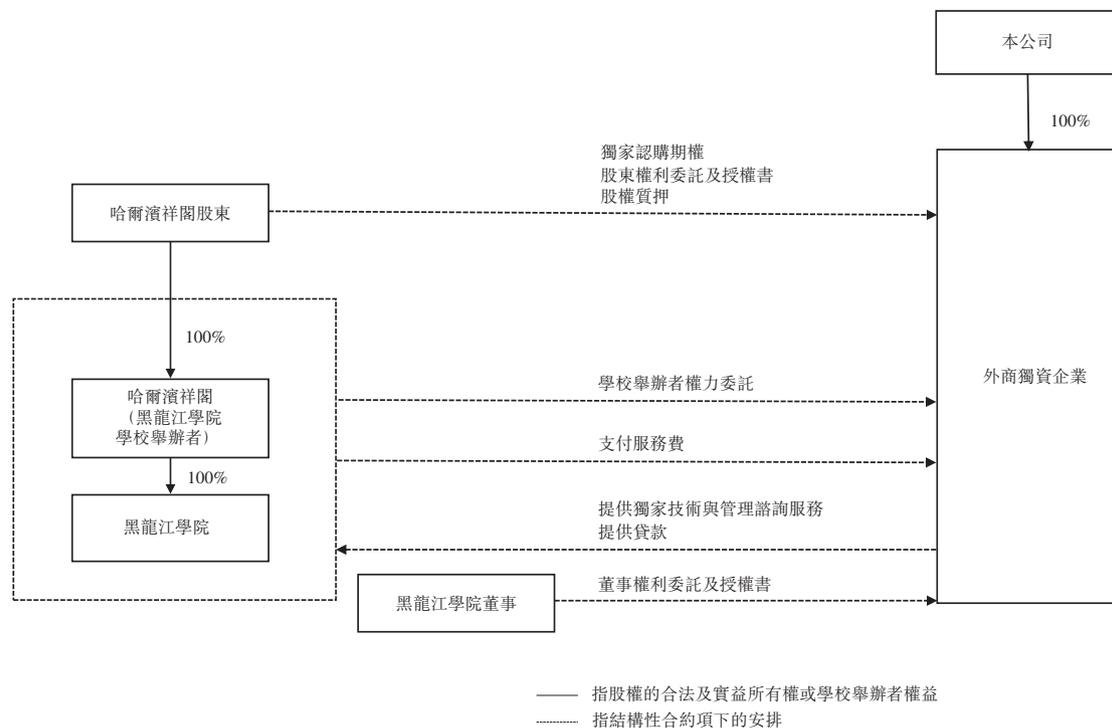
概 要

客戶及供應商

我們的客戶主要為來自持續經營業務的我們的學生。截至2017年、2018年及2019年8月31日止年度各年及截至2020年2月29日止六個月，我們並無任何單一客戶佔我們的收入5%以上。我們的供應商主要包括施工項目承包商、暖氣服務供應商、教學設備供應商及書商。截至2017年、2018年、2019年8月31日止年度及截至2020年2月29日止六個月，向我們五大供應商採購的金額分別為人民幣40.8百萬元、人民幣63.9百萬元、人民幣137.5百萬元及人民幣25.5百萬元，分別佔有關期間我們採購總額的72.6%、76.3%、62.6%及36.5%。同期，自我們最大供應商的採購金額分別為人民幣28.7百萬元、人民幣27.5百萬元、人民幣62.7百萬元及人民幣8.8百萬元，分別佔有關期間我們採購總額的51.1%、32.9%、28.6%及12.7%。

結構性合約

本集團一間全資附屬公司外商獨資企業已與（其中包括）我們中國綜合聯屬實體訂立一系列構成結構性合約的協議，根據該等協議，我們中國綜合聯屬實體業務產生的幾乎所有經濟利益均通過我們中國綜合聯屬實體向外商獨資企業支付服務費方式轉撥至外商獨資企業。以下簡圖說明按結構性合約規定從我們中國綜合聯屬實體至本集團的經濟利益流動。有關進一步詳情，請參閱本文件「結構性合約」一節。



概 要

截至最後實際可行日期，外商獨資企業須按25%的稅率繳納中國所得稅及按3%的稅率繳納增值稅，而於往績記錄期間末後簽立結構性合約不影響外商獨資企業按該等稅率納稅。

外資投資限制

由於中國法律法規一般限制外資企業在中國參與民辦教育行業，故我們目前透過黑龍江學院在中國經營民辦高等教育業務。中國法律法規目前除對外資企業規定資歷要求之外，亦限制以中外合資企業方式經營高等教育機構。我們並未持有中國境內經營學校的任何權益。我們透過結構性合約取得中國境內經營學校的控制權，並從中獲得經濟利益，因此我們為達成業務目標及最小化與相關中國法律法規的衝突而嚴謹制定該等合約。

根據負面清單，高等教育限制外國投資者，外國投資者僅可通過與在中外合作中起主導作用的中方合作來投資高等教育，且基於以下原因，我們已就黑龍江學院全面遵守相關外資控制權限制，即(a)黑龍江學院的校長為中國公民；及(b)董事會全體成員均為中國公民。

根據教育部於2012年6月18日頒佈的《教育部關於鼓勵和引導民間資金進入教育領域促進民辦教育健康發展的實施意見》，外商佔中外合作教育機構（如大學）的投資總額應低於50%。由於哈爾濱祥閣作為黑龍江學院的舉辦者完全受中國公民控制，因此我們已就黑龍江學院遵守外商所有權限制。

此外，截至最後實際可行日期，據我們中國法律顧問所告知，我們並不符合《中華人民共和國中外合作辦學條例實施辦法》項下適用於外國投資者為中國學生而設的高等教育中外合資民辦學校（「中外合資民辦學校」）的資歷要求（「資歷要求」），亦無實施有關資歷要求的措施或具體指引。因此，對於我們來說，申請重組黑龍江學院為中外合資民辦學校或將黑龍江學院轉為中外合資民辦學校並不可行。儘管有上述規定，我們仍致力於滿足資歷要求。有關更多詳情，請參閱本文件「結構性合約 – 結構性合約的背景」。

概 要

《外商投資法》

於2019年3月15日，第13屆全國人民代表大會批准《外商投資法》，已於2020年1月1日起生效。《外商投資法》並未明確規定結構性合約構成外商投資的一種形式。據我們的中國法律顧問告知，由於結構性合約並未根據《外商投資法》被列明為外商投資，且倘未來法律、法規及規則並未確立或確認結構性合約作為外商投資的一種形式及高等教育的營運仍在負面清單之列，則我們的結構性合約整體及結構性合約所包含的各份合約將不受影響且將持續具有法律效力及對訂約方具有約束力。

有關《外商投資法》風險的詳情，請參閱本文件「風險因素－與結構性合約有關的風險－關於《外商投資法》的解釋和實施以及其可能如何影響我們目前公司架構、企業管治和業務運營的可行性或可持續性，存在重大不確定性」。

2016年決定及2016年決定項下實施條例

除2016年決定外，黑龍江省人民政府已頒佈《黑龍江實施意見》、《黑龍江登記辦法》及《黑龍江管理辦法》。根據《黑龍江實施意見》及《黑龍江登記辦法》，黑龍江省民辦高等教育機構（2016年11月7日前成立）須在2022年9月1日前提提交分類登記申請並完成分類登記。截至最後實際可行日期，我們尚未就將我們的學校登記為營利性民辦學校或非營利性民辦學校作出決定。根據管理層對中國現行法律框架的判斷，包括2016年決定及可能頒佈的《司法部徵求意見稿》，根據我們的中國法律顧問，我們目前預計可將我們的學校註冊為營利性民辦學校，取決於許多因素，包括（其中包括）中國民辦教育產業的發展及中國的適用法律及法規的發展。諮詢中國法律顧問後，我們將根據2016年決定及《司法部徵求意見稿》的制訂情況，密切監視並做出有關學校狀況的相關決定。

根據上述實施條例，選擇向政府當局部門登記為非營利性或營利性民辦學校的影響如下：

- 倘我們選擇將學校登記為營利性民辦學校，我們將須(i)進行財務清算；(ii)請相關政府部門核實土地、學校樓宇等相關資產的業權及結餘淨額；(iii)

概 要

繳納相關稅費；及(iv)於相關政府部門重新登記以繼續辦學。在缺乏任何實施細則或進一步指引的情況下，我們可能無法預測或估計將涉及的潛在成本及開支，這可能會對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響；或

- 倘我們選擇將學校登記為非營利性民辦學校，(i)我們的學校將不得向其舉辦者分派經營所得收入，且辦學盈餘僅可用於持續經營；(ii)省級政府部門可能會對我們的學校費用施加限制，包括對可收費用的範圍及類型施加限制以及審批或備案要求；及(iii)學校舉辦者應修訂組織章程文件並於相關政府部門重新登記以持續經營。我們可能會於重新登記流程中產生重大行政及其他開支及成本，這可能會對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

據我們中國法律顧問所告知，在現行法律制度下，就有關經營民辦學校的各方面而言，2016年決定在詮釋及執行方面仍存在大量不明朗因素。除上述實施條例外，黑龍江省政府尚未頒佈2016年決定項下的其他詳細實施條例，因此，我們目前無法準確評估選擇的影響。有關與2016年決定及實施條例相關的影響及風險的進一步詳情，請參閱本文件(i)「業務－2016年決定及相關實施條例的潛在影響」、(ii)「風險因素－與我們的業務及行業有關的風險－我們受2016年決定及《司法部徵求意見稿》造成的不確定性影響，且倘以現有形式實施，或會對我們學校的發展、營運及管理產生不利影響－2016年決定及實施條例」。

《司法部徵求意見稿》

於2018年8月10日，司法部發佈《司法部徵求意見稿》，向社會公開徵求意見。《司法部徵求意見稿》進一步推進民辦教育發展，規定(其中包括)非營利性民辦學校應享有與公辦學校相同的稅項優惠、稅收優惠待遇及用地優惠待遇(如土地轉讓或租金的優惠)。

《司法部徵求意見稿》載有有關民辦學校營運及管理的更多條文。根據《司法部徵求意見稿》，倘我們擬將我們的學校登記為營利性民辦學校，我們或會需要將我們學校的註冊資本增加至不低於人民幣200.0百萬元，並向當地國土資源局就我們佔用的土地

概 要

及當地政府任何優惠待遇項下我們未來佔用的其他土地支付每平方米人民幣78.0元的土地交易費。截至最後實際可行日期，我們學校註冊資本約為人民幣183.3百萬元。我們或會利用結合了我們學校的當時可用儲備及／或學校舉辦者的注資（由本集團當時可用的現金或銀行融資給予支持）的方式來滿足此類有關註冊資本及土地交易費用的相關要求。倘將我們學校註冊為營利性民辦學校，我們將能夠通過利用我們運營內部產生的資金並在必要的情況下獲得外部銀行借款，從而增加我們學校的註冊資本並支付必要的土地交易費。我們相信增加我們學校的註冊資本所需的金額並不重大且不會對我們的財務狀況造成不利影響。此外，根據《司法部徵求意見稿》，(i)我們的結構性合約可視為我們學校的關連交易，且我們可能會因建立披露機制及接受相關政府部門進行審查審核產生大量合規成本；及(ii)政府部門可能發現我們的結構性合約所涉及的一項或多項協議與適用的中國法律及法規不符，並可能會導致我們被施加嚴厲處罰，從而對我們的業務營運及財務狀況造成重大不利影響。有關進一步詳情，請參閱本文件「業務－《司法部徵求意見稿》」一節。

司法部要求在2018年9月10日前提交有關《司法部徵求意見稿》的公眾意見（如有），然而，截至最後實際可行日期，司法部尚未提供頒佈《中華人民共和國民辦教育促進法實施條例》的時間表。由於對《司法部徵求意見稿》的詮釋存在諸多不確定因素，我們無法向閣下保證主管政府部門對《司法部徵求意見稿》的具體實施情況不會偏離我們當前的理解或詮釋。詳情請參閱本文件「風險因素－與我們的業務及行業有關的風險－我們受2016年決定及《司法部徵求意見稿》造成的不確定性影響，且倘以現有形式實施，或會對我們學校的發展、營運及管理產生不利影響」。我們會密切關注《司法部徵求意見稿》的動態並就此向中國法律顧問諮詢意見，並於諮詢意見後根據其動態對本集團的決定進行相關修訂。

控股股東

緊隨[編纂]及[編纂]完成後，控股股東（即董女士及劉先生、樹人教育及竣華教育）將共同控制逾30%合資格於本公司股東大會上投票的股份的投票權的行使（假設[編纂]未獲行使且不計及因行使根據購股權計劃授出的購股權而可能發行的任何股份）。董事信納，本集團能夠獨立於控股股東及其聯繫人開展其業務。有關進一步詳情，請參閱本文件「與控股股東的關係」一節。

概 要

本集團合併財務資料概要

下表列示我們截至2017年、2018年及2019年8月31日止年度及截至2020年2月29日止六個月的合併財務資料摘要。閣下應連同本文件附錄一本集團會計師報告所載合併財務資料(包括相關附註)以及本文件「財務資料」一節所載資料一併閱讀。

節選合併損益及其他全面收益表

	截至8月31日止年度			截至 2月28日 止六個月	截至 2月29日 止六個月
	2017年	2018年	2019年	2019年	2020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
				(未經審核)	
持續經營業務					
收入	107,697	117,494	138,212	76,782	89,146
毛利	55,332	65,793	79,205	46,155	49,485
來自持續經營業務的除稅前利潤	48,716	57,154	70,357	41,886	30,510
來自持續經營業務的年度/期間利潤	48,716	57,154	70,357	41,886	30,510
已終止經營業務					
來自已終止經營業務的年度/期間虧損 ..	(1,560)	(875)	(146)	(487)	(1,477)
年度/期間利潤及全面收入總額	47,156	56,279	70,211	41,399	29,033

按非國際財務報告準則計量

為了補充根據國際財務報告準則列出的合併損益及其他全面收益表，我們還將經調整淨利潤用作附加財務計量。我們呈列此財務計量，乃由於我們的管理層使用該計量評估我們的經營業績。我們還相信，該非國際財務報告準則計量為投資者提供有用的信息，使他們與管理層採用同樣方式了解並評估我們的經營業績，並對比各會計期間的財務業績及我們同類公司的財務業績。

經調整淨利潤消除了與[編纂]相關的支出及因已終止經營業務(非經常項目)產生的虧損的影響。經調整淨利潤的期限並無於國際財務報告準則中定義。由於經調整淨利潤並不包括影響我們年度淨利潤的所有項目，使用經調整淨利潤作為分析工具存在重大局限性。我們透過將此項財務計量與最接近的國際財務報告準則下的表現計量進

概 要

行對賬，以彌補該等限制，此舉應於評估我們的表現時納入考慮。下表將我們年度／期間的經調整淨利潤與年度／期間的利潤及綜合收益總額進行對賬，此乃根據國際財務報告準則計算及呈列的最直接可比的財務計量：

	截至8月31日止年度			截至 2月28日止 六個月	截至 2月29日止 六個月
	2017年	2018年	2019年	2019年	2020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
年度／期間利潤及全面收入總額	47,156	56,279	70,211	41,399	29,033
加：					
[編纂].....	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
來自自己終止經營業務的年度／期間虧損.....	1,560	875	146	487	1,477
經調整淨利潤.....	<u>48,716</u>	<u>57,154</u>	<u>70,938</u>	<u>41,886</u>	<u>43,602</u>

節選合併財務狀況表

	截至8月31日			截至 2月29日
	2017年	2018年	2019年	2020年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
流動資產.....	181,700	164,894	191,974	41,394
流動負債.....	317,776	322,408	345,695	234,071
流動負債淨額.....	(136,076)	(157,514)	(153,721)	(192,677)
非流動資產總值.....	1,085,141	1,168,258	1,395,493	1,453,535
權益總額.....	334,298	390,577	460,788	497,591

我們錄得截至2017年、2018年及2019年8月31日及2020年2月29日的流動負債狀況淨額，主要由於(i)我們就購買物業、廠房及設備以及計息銀行及其他借款產生應付款項，與建設我們的哈南校區及升級現有設施以適應我們的業務擴展有關；(ii)我們錄得應付東北農業大學（「東北農業大學」）的合作成本；及(iii)我們收到學生繳付的與教科書費、校服費及其他附屬費用以及我們學校代表學生持有的津貼有關雜項費用。我們已經停止與東北農業大學的合作，逾期合作成本金額將根據於2020年2月25日與東北農業大學訂立的分離協議進行清償，據此，我們將於2020年、2021年及2022年分三期分別向東北農業大學支付人民幣3.0百萬元、人民幣5.0百萬元及人民幣18.4百萬元作為未償還的合作成本。有關進一步詳情，請參閱本文件「財務資料－合併財務狀況表

概 要

若干關鍵項目描述「流動資產及流動負債」一節。我們希望通過收取我們經營活動產生的現金及[編纂]的[編纂]淨額來改善流動負債淨值及現金流出狀況。此外，我們打算(i)積極尋求多家金融機構的新融資來源。截至最後實際可行日期，我們正與多家金融機構協商，以獲得期限為三至五年的新定期貸款；(ii)與我們目前的貸方進行協商，以於到期之前更新現有銀行貸款及其他借款，或獲得新的銀行貸款及其他借款；(iii)與若干承包商及供應商協商延長我們的信用期限；及(iv)通過提高學費及住宿費率以及使我們的教育計劃多樣化，例如於2020/2021學年開始引進專升本課程，我們已獲得教育部的初步批准，涉及超過200名新生招生名額，且獲得教育部批准申請增加本科課程的若干招生名額，以增加我們從學費及住宿費中獲得的收入。

節選合併現金流量表

	截至8月31日止年度			截至 2月28日 止六個月	截至 2月29日 止六個月
	2017年	2018年	2019年	2019年	2020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
				(未經審核)	
營運資金變動前之經營活動所得現金流量淨額..	68,795	76,143	89,957	51,929	46,976
營運資金變動.....	38,276	(24,793)	47,102	(40,663)	(49,785)
利息收取及稅項支付.....	(1,958)	1	(58)	72	(4,161)
經營活動所得/(所用)現金流量淨額.....	105,113	51,351	137,001	11,338	(6,970)
投資活動所用現金流量淨額.....	(53,289)	(37,893)	(131,654)	(67,623)	(122,487)
融資活動所得/(所用)現金流量淨額.....	(30,172)	(20,626)	19,046	(6,099)	19,347
現金及現金等價物增加/(減少)淨額.....	21,652	(7,168)	24,393	(62,384)	(110,110)
年/期初現金及現金等價物.....	102,357	124,009	116,841	116,841	141,234
年/期末現金及現金等價物.....	<u>124,009</u>	<u>116,841</u>	<u>141,234</u>	<u>54,457</u>	<u>31,124</u>
合併財務狀況表所列數之現金及現金等價物....	124,009	116,841	139,932	54,457	31,124
已終止經營業務應佔現金及現金等價物.....	-	-	1,302	-	-
合併現金流量表所列數之現金及現金等價物....	<u>124,009</u>	<u>116,841</u>	<u>141,234</u>	<u>54,457</u>	<u>31,124</u>

概 要

截至2020年2月29日止六個月，我們錄得經營活動現金流出主要由於我們於2019年8月底之前收取學生2019/2020學年的大部分學費及住宿費，截至2020年2月29日止六個月期間收取的學費及住宿費大幅減少，而在此期間我們繼續產生與教育活動有關的運營費用。我們於2019年同期的經營活動中獲得正現金流量主要由於2018/2019學年開學較晚，我們學校於2018年9月收取大部分學費及住宿費。有關進一步詳情，請參閱本文件中的「財務資料－合併財務狀況表若干關鍵項目描述－合約負債」。由於我們將於八月及九月日常業務過程中收取新學年的學費及住宿費，我們相信我們能夠從經營活動中錄得正現金流量。此外，我們擬採取各種措施改善現金流出狀況。有關該等措施詳情，請參閱本文件本節中的「一節選合併財務狀況表」。

關鍵財務比率

	截至8月31日止年度／於8月31日			截至2月29日 止六個月／於 2月29日
	2017年	2018年	2019年	2020年
	純利率	45.2%	48.6%	50.9%
資產回報率	3.8%	4.3%	4.8%	3.8%
權益回報率	15.2%	15.5%	16.5%	12.1%
流動比率	0.57	0.51	0.56	0.18
資產負債比率 ⁽¹⁾	192.1%	168.7%	158.5%	157.1%
債務對權益比率	155.0%	138.8%	128.1%	150.8%
經修訂利息覆蓋率 ⁽²⁾	1.78	1.90	2.13	1.55

附註：

- (1) 資產負債比率指年／期末債務總額除以年／期末權益總額。債務總額包括所有計息銀行及其他借款。
- (2) 經修訂利息覆蓋率等於年度／期間的息稅前利潤（不包括終止經營的業績）除以各年度／期間的融資成本（假設未資本化）。

有關上述表格所採用計算方法的進一步詳情，請參閱本文件「財務資料－關鍵財務比率」一節。

概 要

營運資金充足性

儘管我們於往績記錄期間錄得流動負債狀況淨額以及截至2020年2月29日止六個月的經營活動現金流出淨額事實，董事認為，在考慮(i)我們經營產生的現金流量，我們將通過(a)引入2020/2021學年新專升本課程（為此，我們已獲得教育部的初步批准，涉及超過200名新生招生名額）；(b)若干額外現有本科課程的學生招生名額經教育部批准；及(c)我們計劃提高2020/2021學年的學費及住宿費率的方式予以加強；(ii)估計[編纂]淨額後[編纂]及不時從資本市場籌集的其他資金；(iii)銀行貸款及其他借款，以及我們於往績記錄期間能夠獲得外部融資；及(iv)自往績記錄期間開始以來我們一直在積累淨利潤的事實，我們有足夠的營運資金，至少可以滿足從本文件之日起的未來12個月內目前及未來的現金需求。截至最後實際可行日期，我們的未動用融資為人民幣169.0百萬元及13.0百萬美元，且我們正與多家金融機構協商，以獲得期限為三至五年的新定期貸款。

[編纂]

直至[編纂]完成，我們預期將產生合共人民幣[編纂]元的[編纂]（假設[編纂]為[編纂]港元（即指標[編纂]範圍[編纂]港元至[編纂]港元的中位數）及假設[編纂]未獲行使），佔[編纂]的約[編纂]%。於截至2020年2月29日止六個月，我們已產生人民幣[編纂]元的[編纂]，其中人民幣[編纂]元將於[編纂]後資本化及餘下人民幣[編纂]元已於截至2020年2月29日止六個月自損益扣除。於截至2020年8月31日止年度，我們預期將產生人民幣[編纂]元的額外[編纂]，其中人民幣[編纂]元預期將於我們的損益扣除，而人民幣[編纂]元將於[編纂]後資本化。[編纂]開支指就[編纂]產生的專業費及其他費用（包括[編纂]佣金）。上述[編纂]為截至最後實際可行日期的最佳估計，僅供參考，實際金額可能有別於該估計。

概 要

[編纂]統計數據

	按[編纂] 每股股份 [編纂]港元計算	按[編纂] 每股股份 [編纂]港元計算
[編纂] ⁽¹⁾	[編纂]	[編纂]
每股未經審核[編纂]經調整合併有形資產淨值 ⁽²⁾	[編纂]	[編纂]

附註：

- (1) 本表格所有數據乃基於[編纂]未獲行使的假設。市值乃基於完成[編纂]及[編纂]後預期將予發行及發行在外的[編纂]股股份計算。
- (2) 每股未經審核[編纂]經調整合併有形資產淨值乃於按本文件附錄二所述作出調整後及基於完成[編纂]及[編纂]後預期將予發行及發行在外的[編纂]股股份計算。

[編纂]

假設[編纂]未獲行使及假設[編纂]為每股股份[編纂]港元(本文件重要提示一頁所載指標[編纂]範圍的中位數)，我們估計我們將從[編纂]收取的[編纂]約為[編纂]港元(經扣除[編纂]佣金及我們應付的其他估計[編纂])。

[編纂]

概 要

[編纂]

[編纂]

假設[編纂]未獲行使及假設[編纂]為每股股份[編纂]港元（本文件重要提示一頁所載指標[編纂]的中位數），我們估計我們將從[編纂]收取的[編纂]淨額約為[編纂]港元（經扣除[編纂]及我們應付的其他估計[編纂]）。

我們擬按下文所載用途及金額動用[編纂]：

- 預計約[編纂]或[編纂]港元將主要用於擴大我們與二期建設有關的哈南校區；
- 預計約[編纂]或[編纂]港元將用於償還金融機構的借款本金及利息；
- 預計約[編纂]或[編纂]港元將用於收購其他學校以擴大我們的學校網絡；及
- 預計約[編纂]或[編纂]港元將用作營運資金及一般公司用途。

由於[編纂]僅涉及[編纂]可能出售的股份，我們將不會從行使[編纂]獲得任何[編纂]。倘[編纂]獲悉數行使，並假設[編纂]為每股股份[編纂]港元（本文件重要提示一頁

概 要

所載指標[編纂]範圍的中位數)，經扣除[編纂]及[編纂]的估計支出後，[編纂]將收到約[編纂]港元的[編纂]。

有關進一步詳情，請參閱本文件「未來計劃及[編纂]—[編纂]」一節。

假設所得稅的潛在財務影響

結構性合約建立以後，在我們向外商獨資企業提取學校的經營盈餘之前，我們首先須扣除必要學校業務運營所需之費用、成本及稅項，彌補我們學校之損失（倘適用法律法規要求），將年度淨收入或淨資產年度增長的25%撥給其發展基金以及作適用法律法規要求之其他扣除。餘下部分為我們學校的可分配利潤，其為我們根據結構性合約向外商獨資企業支付的服務費。在中國，我們可能會考慮提取學校的經營盈餘予外商獨資企業，如有關金額通常需要繳納25%的企業所得稅。此外，外商獨資企業向Leader HK貢獻的任何股息（扣除中國可分配利潤的企業所得稅後）均需繳納10%的預提稅（或倘Leader HK已申請並確認為香港稅務居民，則為5%）。因此，出於說明目的，假設我們於往績記錄期需要繳納所得稅，則我們於往績記錄期各年度／期間的年度／期間利潤將自我們學校的經營利潤最高減少約24.4%。

股息

我們為一間根據開曼群島法律註冊成立的控股公司。因此，未來任何股息的支付及金額將首先取決於外商獨資企業所支付股息。外商獨資企業收入進而又取決於我們的中國綜合聯屬實體（尤其是我們於中國註冊成立的中國境內經營學校）根據結構性合約所支付服務費。該服務費不受我們選擇將學校登記為非營利性民辦學校或營利性民辦學校的影響。我們的中國附屬公司在向我們派付股息時須遵守其章程文件及中國法律法規。根據適用於中國外資企業的法律，我們的中國附屬公司須從稅後利潤中提取各相關實體董事會確定的不可分派儲備金，然後再支付股息。我們派付的股息金額將由董事酌情決定，並將取決於我們未來的營運及盈利、資本需求及盈餘、一般財務狀況、合約限制及董事認為相關的其他因素。過往，我們並無向股東宣派或派付任何股息，亦無法保證於未來將會派發或派付任何數額的股息。當前，我們並無正式股息政策或固定的股息分派率。有關進一步詳情，請參閱本文件「財務資料—股息」一節。

概 要

風險因素

我們認為，我們的營運涉及若干風險及不明朗因素，其中部分因素超出我們的控制。我們面臨的主要風險包括（其中包括）下列各項：(i)我們的業務在很大程度上倚賴市場對我們學校和本集團品牌及聲譽的認可；(ii)我們受2016年決定及《司法部徵求意見稿》造成的不確定性影響，且倘以現有形式實施，或會對我們學校的發展、營運及管理產生不利影響；(iii)我們可能無法成功執行我們的增長策略或有效管理增長，這可能會妨礙我們把握新商機；(iv)我們在哈南校區的運營涉及不確定性及風險；(v)我們可能無法成功整合我們收購的業務，從而可能會使我們失去來自有關收購的預期利益並招致重大額外開支；及(vi)我們在中國教育行業內面臨激烈競爭，可能會導致不利的定價壓力、經營利潤減少、失去市場份額、合資格僱員離職以及資本開支增加。有關進一步詳情，請參閱本文件「風險因素」一節。

物業估值

根據我們委聘的獨立物業估值師戴德梁行有限公司編製的物業估值報告（載列於本文件附錄三），我們於2020年5月31日擁有及佔用的物業的市值約為人民幣24.0百萬元。有關我們物業的進一步詳情，請參閱本文件「業務－物業」一節及附錄三。有關物業估值所作假設的風險，請參閱本文件「風險因素－與我們的業務及行業有關的風險－我們的物業估值可能有別於其實際可變現價值並存在不確定性或可能變動」一節。

法律訴訟及合規

於往績記錄期間，我們未遵守若干本質上被認為屬系統性定律的中國法律及法規，例如我們未能向我們學校的僱員作出全額社會保險計劃付款及住房公積金供款。有關進一步詳情，請參閱本文件「業務－法律訴訟及合規」一節。

概 要

近期發展及無重大不利變動

於往績記錄期間後及直至最後實際可行日期，我們的業務營運維持穩定，與我們過去的趨勢及預期相符。截至2019年9月30日、2020年2月29日及最後實際可行日期，我們學校的在校生總人數分別為8,818人、8,807人及6,739⁽¹⁾人。於2019年9月，我們於哈南校區一期建設完成後開始將若干大四學生從松北校區搬遷至哈南校區，這可能增加截至2020年8月31日止年度的營運開支。此外，我們預期將產生與[編纂]及[編纂]有關的[編纂]，該等開支將可能影響我們截至2020年8月31日止年度的淨利潤。

於2019年12月在湖北省武漢市首次報告的2019年新型冠狀病毒性肺炎疫症（「COVID-19」）爆發。疫情已危及許多中國居民的健康，並嚴重破壞全國各地的旅遊及當地經濟。中國該種流行病的發展並非我們能夠控制。有關更多詳情，請參閱本文件「風險因素－與我們的業務及行業有關的風險－我們面臨中國自然災害、傳染病或恐怖襲擊的風險」。由於病毒性疫情，我們推遲了我校校區2019/2020學年的春季學期開學時間，且管理層已決定於2020年3月開始2019/2020年春季學期時開展在線課程。根據黑龍江省教育廳的指示，建議該省高等教育學校於2019/2020學年春季畢業的學生自2020年6月1日至2020年6月7日返回校園並繼續上課，而學校可自行釐定非畢業生的返校時間表。因此，於2020年6月初，我們第四學年的學生已返回校園並於2020年6月底之前畢業。另一方面，我們第一學年至第三學年學生將於春季學期的剩餘時間內繼續在線學習，直到他們在2020/2021學年的秋季學期返回校園為止。更多詳情請參閱「業務－我們學校－課程及專業設置－在線教育系統」一節。

我們預計爆發疫情不會對我們截至2020年8月31日止學年度的經營業績及財務狀況產生重大影響，因為我們已在2019年9月學年初預先收取學費及住宿費。由於我們一直在提供在線教育服務，我們預期不會退還學費。然而，我們需根據黑龍江省教育廳於在2020年4月頒佈的《黑龍江省教育廳關於做好疫情防控期間學校收費管理工作的通知》退還2019/2020學年收取的部分住宿費，通知規定學校應在該學年春季學期結束前

附註：

- (1) 截至最後實際可行日期，我們學校之入學人數考慮(i)2020年7月初畢業之四年級學生2,067人；(ii)七位於2019/2020學年春季學期從我們學校退學或暫時休學之學生；及(iii)六位於同學期恢復入學之學生。

概 要

根據學生的實際在校時長、學生住宿工作人員產生的成本及開支以及資產折舊等因素重新評估並退還2019/2020學年已向學生收取的(其中包括)住宿費。因此，可退還的最多住宿費估計約為人民幣5.0百萬元，已於2020年2月29日確認為合約負債且與我們預計該學年自運營產生的收入相比而言，相對微不足道的。因此，我們認為COVID-19疫情的爆發不會對我們截至2020年8月31日止年度的收入產生重大影響。

如果疫情持續下去，我校的運營(包括招生進度)可能會受不利影響，進而影響我們2020/2021學年的財務表現。然而，隨著中國及黑龍江省新確診病例數量的持續減少，許多企業已開始重新營業，而根據政府指引，全國逐步放寬對居民的出行及社交距離限制措施。根據弗若斯特沙利文，考慮到COVID-19疫情的影響，預期中國及黑龍江省民辦高等教育的學生人數將從2019年的約6.9百萬人及117,200人增加到2020年的約7.3百萬人及119,600人，而中國及黑龍江省民辦高等教育行業的總收入將由2019年的人民幣1,348億元及人民幣23億元增至2020年的人民幣1,502億元及人民幣25億元。預計中國及黑龍江省的經濟將於2020年下半年從COVID-19疫情中恢復，疫情對中國及黑龍江省高等教育的影響將微不足道。

由於發生COVID-19疫情，我們已停止在全國高中進行2020/2021學年現場宣傳活動，這是我們傳統的營銷和招生工作的一部分。我們採取了以下措施來彌補由於缺乏現場宣傳活動而導致學校曝光不足的問題：我們(i)開通了智能問答系統，為廣大學生及其父母提供24小時諮詢服務；(ii)通過不同渠道加強營銷，例如中國高等教育學生信息網的在線平台、各省教育考試機構發佈的大學信息指南及新媒體；(iii)積極參加具影響力的在線學生入學諮詢活動，與廣大學生進行實時交流；及(iv)鼓勵現有學生、教師及校友幫助我們學校的宣傳和推廣。

鑒於中國及黑龍江省的經濟的預期復蘇以及緩解COVID-19疫情的不利影響的措施，我們相信我們的2020/2021學年的招生進度不會受到COVID-19疫情的實質性及不利影響且下一學年的學生入學不會受到負面影響。

概 要

倘若由於健康及安全方面的考慮，我們2020/2021學年的學生無法在學校校園上課，我們將繼續開展在線教學，該教學自2020年3月以來一直在進行。由於我們仍然為學生提供在線教育服務，我們將繼續收取學生學費並確認該收入。然而，由於我們的學生可能不再使用校內宿舍，我們可能會損失一部分來自住宿費的收入。截至2017年、2018年及2019年8月31日止年度以及截至2020年2月29日止六個月，來自住宿費的收入分別為人民幣8.5百萬元、人民幣9.3百萬元、人民幣10.3百萬元及人民幣6.4百萬元，佔我們該等年度總收入的比例不超過8.0%。於該情況下，即使我們無法向學生收取住宿費，我們預期2020/2021學年的財務表現將不會受到重大不利影響。

假設(i)我們將無法獲得額外的學生入學配額，及未來學年的新入學學生人數乃維持在90.0%，為於往績記錄期間的歷史最低入學配額利用率，並且我們於未來學年不會增加新入學學生的學費或住宿費；(ii)我們學校繼續為所有學生提供在線課程，倘COVID-19疫情持續，則無法收取住宿費；(iii)除手頭現金、未動用的銀行融資以及以[編纂]範圍的低端收取[編纂]的[編纂]外，將無其他資金來源，包括指定用於我們的營運資金及一般企業目的的[編纂]的一部分（即10.0%）；及(iv)我們償還的債務和利息、資本支出及其他經營性現金流出仍與目前預期的時間表相同，我們仍希望於每年年末錄得正現金及現金等價物餘額，並於五年以上保持財務上的可行性。

我們已就學生返校制定了周密的計劃。更多詳情請參閱「業務 — COVID-19的影響和預防措施」一節。為加強應對COVID-19疫情，並確保學生及教職工的整體健康及安全，我們實施一系列措施來改善我們的醫療服務及設施。有關進一步詳情，請參閱「業務 — 我們的學校管理 — 校園服務 — 醫療服務」一節。

於往績記錄期間後及截至最後實際可行日期，我們的學校擴大了校企合作實踐，並與鳳凰數媒(北京)教育科技有限公司(「鳳凰」)、黑龍江俄速通科技企業孵化器有限責任公司(「速通孵化器」)及中交第二航務工程局有限公司(「二航局」)等行業知名企業訂立三份額外合作協議，就(其中包括)新課程制定、學生實踐培訓、教師持續培訓及發展、創業發展及畢業生就業建立合作。有關合作的詳情，請參閱「業務 — 我們的學校 — 教育方式 — 校企合作」一節。

概 要

於2020年5月11日，我們與獨家保薦人的聯屬公司Huatai Principal Investment Group Limited (「貸款人」) 訂立融資協議，本金總額最高為25.0百萬美元 (「該融資」)。於2020年5月13日，我們在該融資首次提取12.0百萬美元，該貸款的實際年利率為12% (基於期限為12個月)，期限為12個月，可通過雙方同意再延長12個月。我們打算將該借款主要用於償還若干銀行貸款未償還餘額，並作我們的控股股東或其聯屬公司與該等銀行貸款有關的擔保及費用。更多詳情，請參閱本文件中的「財務資料－債務」。

經董事進行其認為適當充分的盡職調查並經審慎周詳考慮後，董事確認，除上述外，自2020年2月29日 (即本文件附錄一會計師報告所載合併財務報表的日期) 起直至本文件日期，我們的財務、運營或貿易狀況或前景並無重大不利變動。