

## 財務資料

下列有關我們財務狀況及經營業績的討論及分析應與附錄一會計師報告所載綜合財務報表及有關附註以及「業務」一併閱讀。本討論載有涉及風險及不確定因素的前瞻性陳述。我們的實際業績及所述事件的發生時間可能由於多種因素(包括但不限於「風險因素」及本文件其他章節所載因素)而與該等前瞻性陳述所預期者有重大差異。我們已根據美國公認會計原則編製綜合財務報表。我們的財政年度截至5月31日止，因此2018財政年度、2019財政年度及2020財政年度分別指截至2018年、2019年及2020年5月31日止財政年度。

### 概覽

根據弗若斯特沙利文的資料，就服務及產品供應而言，我們是中國最全面的民辦教育服務提供商。我們致力於提供全面的教育服務及產品，以滿足學生在人生各個階段(從幼兒園到成人)不斷變化的需求，包括K-12校外輔導(「AST」)、備考、語言培訓、學前、中小學、教材及分銷、在線教育及其他服務。截至2020年5月31日，我們透過遍佈中國91個城市「新東方」品牌下的104所學校、1,361個學習中心及12個書店的全國實體網絡以及我們「新東方在綫」、「東方優播」及「多納」下的在線學習平台提供教育服務。

我們的教育生態系統總體上已取得可觀規模。截至2020年5月31日，我們的學生人次累計超過55.4百萬。本文件中的學生人次指K-12 AST、備考及其他課程(我們先前稱為語言培訓及備考課程)的學生人次。我們的總計淨營收由截至2018年5月31日止財政年度的2,447.4百萬美元增至截至2020年5月31日止財政年度的3,578.7百萬美元，複合年增長率為20.9%。New Oriental Education & Technology Group Inc.股東應佔淨利潤由截至2018年5月31日止財政年度的296.1百萬美元增至截至2020年5月31日止財政年度的413.3百萬美元，複合年增長率為18.1%。

### 影響我們經營業績的因素

#### 影響我們經營業績的一般因素

我們從中國有利的人口趨勢、整體經濟增長及對優質教育服務的需求中受益匪淺。我們預期，(i)人口的持續增長及人均可支配收入的增加以及城市化水平的提高，(ii)需要學校課程以外的教育服務的教育及就業機會的增加，及(iii)創新技術的進步及廣泛應用將推動中國對民辦教育服務的需求。然而，中國經濟狀況或監管環境的任何不利變動均可能對中國的民辦教育行業產生重大不利影響，進而可能損害我們的業務及經營業績，而國際關係或全球疫情任何加劇的緊張局勢可能對我們的海外相關業務(例如備考及諮詢服務)產生不利影響。

## 財務資料

### 影響我們經營業績的特有因素

雖然我們的業務總體上受到影響中國民辦教育行業的因素及我們所服務的各個地理市場的狀況的影響，我們認為我們的業務更受公司特有的因素（例如學生人次、課程費及我們的經營成本及開支）的直接影響。

而學生人次主要取決於對我們課程的需求、我們維持教學一致性及質量的能力、我們建立的品牌及聲譽及我們的營銷及品牌推廣工作的有效性、我們持續優化線上及線下綜合教育生態系統以及OMO（線上與線下融合）標準化數字教室教學系統的能力、我們學校及學習中心的位置、我們應對競爭壓力的能力及季節性因素。對我們課程的需求亦取決於中外教育機構及政府機構是否繼續使用入學及評估考試。我們主要根據課程需求、課程目標市場、課程主題、學校地理位置、服務成本及競爭對手就相同或類似課程收取的課程費釐定課程費。我們通常會根據特定學校所在城市的市況調整課程費或學費，如有需要，我們須獲得當地有關政府部門的事先批准。我們經營成本及開支的水平取決於我們能否執行系統化及集中化方法，透過改善支持所有服務產品的集中化營運平台及對技術持續投資，提高營運效率。

我們的未來經營業績在很大程度上取決於我們能否增加線上及線下學生人次及進一步擴大我們在中國各地的學校網絡，以及提供更多種類的課程，包括小班授課。我們計劃的擴張可能導致對我們的管理、營運、技術、財務及其他資源的大量需求。為管理及支持我們的發展，我們須改善現有營運、行政及技術系統以及財務及管理控制，並招募、培訓及留存更多合資格教師及學校管理人員以及其他行政及銷售及營銷人員，尤其是當我們在現有市場之外發展時。我們將繼續實施其他系統及措施，並招募合資格人員，以有效管理及支持我們的發展。若我們無法實現該等改善，我們的財務狀況及經營業績或會受到重大不利影響。

### COVID-19的影響

COVID-19疫情於全球爆發，已經且預期將繼續影響我們的營運及財務表現。我們的招生工作受到影響，暑期課程的報名被押後。儘管我們的K-12 AST課程持續增長，由於海外考試的取消、海外學校的暫停及旅行限制，我們的海外相關業務（包括備考及諮詢服務）受到負面影響。

## 財務資料

於COVID-19疫情期間，我們對OMO系統的持續投資使我們能夠迅速有效地將線下課程轉移至線上直播課程，同時保持優質服務。與上一財政年度同期相比，冬季到春季學期以及春季到夏季學期續課學生人數更多，顯示學生對透過OMO系統進行的線上課程感到滿意及該等課程行之有效。由於我們於COVID-19疫情期間加大營銷力度以捕捉新的市場遇，尤其是我們的純線上教育平台新東方在綫上的K-12 AST新舉措，我們因而產生額外銷售及營銷開支。我們認為，我們亦已作好準備，於疫情後進一步鞏固市場。

COVID-19疫情可能繼續影響我們於2021財政年度的業務營運及財務狀況與經營業績，包括但不限於對我們總營收的負面影響、公平值調整或長期投資減值。

### 選定經營報表項目

#### 淨營收

截至2018年、2019年及2020年5月31日止財政年度以及截至2020年8月31日止三個月，我們的總計淨營收分別為2,447.4百萬美元、3,096.5百萬美元、3,578.7百萬美元及986.4百萬美元。我們的營收已扣除中國營業稅、相關附加費以及退款。

我們目前從以下來源獲得營收：

- 教育課程及服務，截至2018年、2019年及2020年5月31日止財政年度以及截至2020年8月31日止三個月，分別佔總計淨營收的88.5%、90.0%、90.3%及94.9%；及
- 書籍及其他服務，截至2018年、2019年及2020年5月31日止財政年度以及截至2020年8月31日止三個月，分別佔總計淨營收的11.5%、10.0%、9.7%及5.1%。

#### 教育課程及服務

我們的教育課程及服務包括K-12 AST、備考及其他課程、學前教育、中小學教育及在線教育。截至2018年、2019年及2020年5月31日止財政年度以及截至2020年8月31日止三個月，來自K-12 AST、備考及其他課程的營收分別佔總計淨營收的82.7%、84.2%、85.0%及88.7%。我們預計我們的絕大部分營收將繼續來自教育課程及服務。

我們自就報讀我們的K-12 AST、備考及其他課程以及在線教育收取的課程費按比例確認營收，原因為我們於課程期間提供指導。課程費一般由學生提前支付，初步按遞延營收入賬。學生享有短期試聽期，試聽期從課程開始日期起計。若學生於試聽期內決定不想繼

---

## 財務資料

---

續報讀課程，我們會向學生退回學費。於試聽期後，若學生退課，通常僅會退還已收取但未賺取部分的費用。我們按比例確認於相應學年就報讀我們的學前教育及中小學所收取的學費營收。

我們的課程一般在同一財政年度的第一個財政季度（一般為每年6月1日至8月31日）產生最高的營收，乃主要由於多數學生於暑假期間報讀我們的課程，以就下一學期的入學及評估測試進行備考。此外，我們一般於第三個財政季度（每年12月1日至2月28日）獲得較高營收，乃主要由於多數學生於寒假期間報讀我們的備考課程。我們的K-12 AST課程於財政年度下半年會獲得較高營收，乃主要由於愈臨近考試季（例如中考及高考），我們的學生人次愈多。我們預期我們的營收及經營業績的季度波動將會繼續。

### 書籍及其他服務

我們透過我們本身的分銷渠道（包括我們的書店及網站）以及透過第三方分銷商分銷及銷售我們開發或許可的書籍及其他教材。我們一般會提供我們課程所需的書籍及其他教材，且不會單獨就該等項目向學生收費。我們於產品銷售予終端客戶時確認銷售書籍及其他教材的營收。由於我們認為成功的內容開發對我們業務的成功至關重要，我們擬不斷提高我們教育內容產品的質量及廣度，並透過我們本身的書店及第三方分銷商分銷更多書籍及其他教材。

其他服務營收主要來自就留學及遊學向學生提供的諮詢服務。

## 財務資料

### 經營成本及開支

我們的經營成本及開支包括營收成本、銷售及營銷開支以及一般及行政開支。下表載列於所示期間我們經營成本及開支的組成部分及佔總計淨營收的百分比。

(以千計，百分比除外)	截至5月31日止年度						截至8月31日止三個月			
	2018年		2019年		2020年		2019年		2020年	
	美元	%	美元	%	美元	%	美元	%	美元	%
淨營收	2,447,430	100.0	3,096,491	100.0	3,578,682	100.0	1,071,777	100.0	986,366	100.0
經營成本及開支：										
營收成本	(1,065,740)	(43.5)	(1,376,269)	(44.5)	(1,588,899)	(44.4)	(440,229)	(41.1)	(464,866)	(47.1)
銷售及營銷開支	(324,249)	(13.2)	(384,287)	(12.4)	(445,259)	(12.4)	(101,193)	(9.4)	(116,883)	(11.8)
一般及行政開支	(794,482)	(32.5)	(1,034,028)	(33.4)	(1,145,521)	(32.0)	(284,159)	(26.5)	(254,312)	(25.8)
經營成本及開支總額	(2,184,471)	(89.2)	(2,794,584)	(90.3)	(3,179,679)	(88.9)	(825,581)	(77.0)	(836,061)	(84.8)

### 營收成本

教育課程及服務的營收成本主要包括支付予教師的教學費及績效掛鉤花紅及我們學校及學習中心的租金付款，其次是提供教育服務所用物業及設備的折舊及攤銷以及課程材料成本。

我們的教師包括全職教師及合同教師。全職教師提供指導，亦可能參與學校的管理、行政及其他職能。全職教師的薪酬及福利主要包括教學費(按每小時收費計)、績效掛鉤花紅(按學生評價計)以及基本薪金、年度花紅及與其服務(教學除外)有關的標準僱員福利。我們主要根據需求波動聘用合同教師，合同教師的薪酬主要包括教學費(按每小時收費計)、績效掛鉤花紅(按學生評價計)及其他因素。我們將支付予教師的教學費及績效掛鉤花紅以營收成本入賬，原因為其與提供教育服務直接相關。書籍及其他材料成本主要包括書籍及其他材料印刷成本及支付予內容許可方、出版公司及第三方分銷商的許可費、版稅及其他費用。我們預期，隨著我們繼續開設新學校及學習中心以及招聘額外教師，我們的營收成本總額將繼續增加。

## 財務資料

### 銷售及營銷開支

我們的銷售及營銷開支主要包括人力資源開支及與廣告、研討會、營銷及推廣活動及以品牌推廣為目的的其他社區活動有關的其他開支。我們預期，隨著我們進一步擴大至新地區及提升我們的品牌知名度，我們的銷售及營銷開支將繼續增加。

### 一般及行政開支

我們的一般及行政開支主要包括行政員工的薪酬及福利、研發開支、第三方專業服務成本、租金及與辦公室及行政職能有關的水電費以及我們的一般及行政活動所用物業及設備的折舊及攤銷。我們預期，隨著我們就擴大業務而聘用額外人員並產生額外成本，我們的一般及行政開支於短期內將會增加。

### 以股份為基礎的薪酬開支

於2016年1月，我們採納2016年股份獎勵計劃，據此，我們獲授權根據授予我們僱員、董事及顧問的獎勵(包括購股權)發行最多10,000,000股普通股。自2016年股份獎勵計劃獲採納以來，我們已授出合共3,132,665股未歸屬權益股份，其中1,029,304股及181,715股分別於截至2019年及2020年5月31日止財政年度授出，77,224股及143,744股分別於截至2019年及2020年5月31日止財政年度被沒收。

於2018年7月13日，新東方在綫董事會批准一項僱員購股權計劃(或新東方在綫首次公開發售前購股權計劃)，據此，新東方在綫獲授權根據授予新東方在綫董事、高級管理層、僱員及承包商的獎勵發行最多47,836,985股普通股。自新東方在綫首次公開發售前購股權計劃獲採納以來，新東方在綫已根據新東方在綫首次公開發售前購股權計劃向144名承授人授出購股權，以獲得合共47,836,985股新東方在綫股份。於截至2020年5月31日止財政年度，2,360,000股股份被沒收及3,129,000股股份被註銷。

於2019年1月30日，新東方在綫董事會批准一項僱員購股權計劃(或新東方在綫首次公開發售後購股權計劃)，據此，新東方在綫獲授權根據授予(其中包括)新東方在綫或其聯屬公司董事、僱員的獎勵發行最多91,395,910股普通股。自新東方在綫首次公開發售後購股權計劃獲採納以來，新東方在綫已根據新東方在綫首次公開發售後購股權計劃向552名承授人

## 財務資料

授出購股權，以獲得合共40,000,000股新東方在綫股份。於截至2020年5月31日止財政年度，1,801,000股股份被沒收及零股股份被註銷。

我們根據權威會計公告將以股份為基礎的薪酬開支入賬，這要求根據普通股於授出日期之公平值釐定以股份為基礎的薪酬開支。下表載列根據僱員獲分派進行的工作性質向彼等分配的以股份為基礎的薪酬開支(包括新東方在綫的以股份為基礎的薪酬開支)，均以絕對金額及佔以股份為基礎的薪酬開支總額的百分比列示。

(以千計，百分比除外)	截至5月31日止年度						截至8月31日止三個月			
	2018年		2019年		2020年		2019年		2020年	
	美元	%	美元	%	美元	%	(未經審核) 美元	%	(未經審核) 美元	%
分配以股份為基礎的薪酬開支：										
營收成本.....	—	—	134	0.2	2,224	3.6	36	0.3	1,483	9.4
銷售及營銷開支.....	—	—	1,205	1.7	4,227	6.8	365	3.3	2,597	16.4
一般及行政開支.....	57,443	100.0	69,997	98.1	55,606	89.6	10,619	96.4	11,753	74.2
總計.....	57,443	100.0	71,336	100.0	62,057	100.0	11,020	100.0	15,833	100.0

就授予我們僱員及董事的購股權而言，我們根據購股權所涉及普通股於購股權授出日期的公平值將以股份為基礎的薪酬開支入賬，並於購股權歸屬期間將開支攤銷。就授予僱員及董事的未歸屬權益股份而言，我們根據我們美國存託股於授出日期所報之市價將以股份為基礎的薪酬開支入賬，並於未歸屬權益股份歸屬期間將開支攤銷。

### 稅項

#### 開曼群島

我們於開曼群島存續及註冊。根據開曼群島現行法律，我們毋須繳納所得稅或資本收益稅。此外，於開曼群島，派付股息毋須繳納預扣稅。

#### 香港

根據現行香港稅務條例，自2018/2019評稅年度起，香港附屬公司須就不超過2,000,000港元的應課稅溢利按8.25%稅率繳納利得稅；及就超過2,000,000港元的任何部分應課稅溢利按16.5%稅率繳納利得稅。根據香港稅法，我們的香港附屬公司獲豁免就其自國外產生的收入繳納香港所得稅。香港不會對股息徵收預扣稅。

## 財務資料

### 中國

除中小學外，我們於中國的經營實體須就其各自的淨營收按介乎3%至16%的不同稅率（或自2019年4月1日起，按13%）繳納增值稅（「增值稅」）。我們提供教育服務的經營實體實行簡易增值稅徵收方法，並自2016年6月起根據《財政部、國家稅務總局關於進一步明確全面推開營改增試點有關再保險、不動產租賃和非學歷教育等政策的通知》（或68號通知）適用3%增值稅稅率。增值稅於產生時呈報為營收之扣減。

就所得稅而言，中國企業一般須按25%稅率繳納企業所得稅。獲得「高新技術企業」資格的企業享有優惠企業所得稅稅率15%，而非25%的統一法定稅率。有關資格由相關政府機構每三年重新評估。我們於中國的五家全資附屬公司（包括北京開拓、北京智愚嘉業及其他三家附屬公司）獲得「高新技術企業」資格。北京砍石、北京鼎事興及於中國的其他兩家全資附屬公司正在更新其「高新技術企業」資格。一旦更新完成，該等附屬公司將合資格自2020年1月1日起享有優惠企業所得稅稅率15%。我們的可變利益實體新東方中國的附屬公司北京新東方大愚文化傳播有限公司及我們的可變利益實體北京迅程的附屬公司酷學慧思網絡科技有限公司亦獲得「高新技術企業」資格。我們的可變利益實體之一北京迅程亦正在更新其「高新技術企業」資格。一旦更新完成，北京迅程將合資格自2020年1月1日起享有優惠企業所得稅稅率15%。

獲得「軟件企業」資格的企業自該企業首個盈利年度起兩個年度獲豁免繳納企業所得稅，且於其後連續三年享有12.5%的調減稅率。我們於中國的四家全資附屬公司Beijing Jinghong、Beijing Zhiyuan Hangcheng及其他兩家附屬公司獲得軟件企業資格。就同時享有「高新技術企業」及「軟件企業」資格的該等附屬公司而言，其已選擇自首個盈利年度起兩個年度享有所得稅豁免，及於其後連續三年享有調減稅率12.5%，且只要其繼續符合「高新技術企業」資格，其後享有調減稅率15%。

此外，根據現行監管制度，我們的學校是否享有任何所得稅優惠待遇仍不明朗，且中國不同城市的慣例各異。根據《民辦教育促進法實施條例》（2004年），不要求合理回報的民辦學校享有與公立學校相同的稅收優惠待遇，而適用於要求合理回報的民辦學校的稅收優惠待遇政策將由國務院相關機構單獨制定。迄今，相關機構並無就適用於要求合理回報的民辦學校的所得稅優惠待遇頒佈任何法規。截至2020年5月31日，我們的18所學校選擇成為不要求合理回報的學校，而我們的39所學校選擇成為要求合理回報的學校，其餘學校未分



## 財務資料

類或註冊為公司。於2017年9月1日生效的經修訂民辦教育法不再使用「合理回報」一詞。相反，根據經修訂民辦教育法，民辦學校的出資人可酌情決定選擇成立非營利性或營利性民辦學校，惟義務教育地區的民辦學校僅可註冊為非營利性民辦學校。根據經修訂民辦教育法，非營利性民辦學校將享有與公立學校相同的稅收優惠，而營利性民辦學校的稅收政策仍不明朗。由於缺乏實施條例，我們的學校是否可享有任何所得稅優惠待遇仍不明朗。實際上，中國不同城市的民辦學校的稅收待遇各異。例如，若干城市的民辦學校須繳納25%標準企業所得稅，而於其他城市，民辦學校每年須繳納由當地稅務機關所釐定的固定金額企業所得稅，以代替25%標準企業所得稅，或根本不需要繳納企業所得稅。於截至2020年5月31日止財政年度，我們的大部分營收來自我們於四個主要城市的學校，三所學校須按25%標準企業所得稅稅率繳稅，一所學校獲主管稅務局批准自其成立起至2020年5月31日毋須繳納任何企業所得稅。

地方政府機構授予我們學校的稅收優惠待遇須經審閱，可能隨時被調整或撤回。此外，若政府法規或當局逐步取消現時授予「高新技術企業」的稅收優惠，我們於中國的全資附屬公司及可變利益實體將須按25%統一法定稅率繳稅。現時適用於我們學校（尤其於主要城市的學校）及我們的全資附屬公司及可變利益實體的任何稅收優惠待遇一旦終止，將使我們的實際稅率增加，從而可能對我們的經營業績造成重大不利影響。請參閱「法規 — 有關稅務的法規」及「風險因素 — 與在中國經營業務有關的風險 — 我們現時享有的優惠稅務安排終止或會對我們的經營業績造成重大不利影響」。

### 近期收購事項

於2017年10月，我們收購一家位於浙江的K-12教育集團杭州晟莘科技有限責任公司的全部股權，總對價為11.0百萬美元。

於2018年9月，我們收購一家位於蘇州的幼兒園集團蘇州虹藝教育投資有限公司的全部股權，總對價為42.6百萬美元。

於2017年，我們對Asia Pacific Montessori Education Co., Ltd.（或Asia Pacific，透過其附屬公司於北京及杭州從事學前教育業務）投資合共11.2百萬美元，以收購其35%股權。於2018年12月，我們收購Asia Pacific餘下65%股權，總對價為12.6百萬美元。我們現時持有Asia Pacific的全部股權。

於2020年1月，我們收購一家位於南京的K-12教育集團Nanjing Qicheng的全部股權，總對價為1.2百萬美元。

## 財務資料

### 經營業績

下表載列我們於所示期間的綜合經營業績概要。該資料應與本文件其他章節所載我們的綜合財務報表及相關附註一併閱讀。任何期間的經營業績未必可代表任何未來期間的預期業績。

(千美元，股份及每股數據除外)	截至5月31日止年度		
	2018年	2019年	2020年
淨營收：			
教育課程及服務 .....	2,165,152	2,785,254	3,230,378
書籍及其他服務 .....	282,278	311,237	348,304
總計淨營收 .....	<b>2,447,430</b>	<b>3,096,491</b>	<b>3,578,682</b>
經營成本及開支： <sup>(1)</sup>			
營收成本 .....	(1,065,740)	(1,376,269)	(1,588,899)
銷售及營銷開支 .....	(324,249)	(384,287)	(445,259)
一般及行政開支 .....	(794,482)	(1,034,028)	(1,145,521)
經營成本及開支總額 .....	<b>(2,184,471)</b>	<b>(2,794,584)</b>	<b>(3,179,679)</b>
出售一間附屬公司之收益 .....	—	3,627	—
經營收入 .....	<b>262,959</b>	<b>305,534</b>	<b>399,003</b>
其他收入淨額：			
利息收入 .....	84,838	97,530	116,117
利息開支 .....	—	(1,615)	(4,627)
長期投資之已變現收益 .....	7,366	26,379	407
長期投資之減值虧損 .....	(980)	(5,919)	(31,750)
長期投資之公平值變動虧損 .....	—	(104,636)	(18,451)
雜項收入淨額 .....	2,841	(1,424)	27,137
所得稅(虧損)撥備：			
即期 .....	(72,785)	(103,031)	(142,992)
遞延 .....	13,377	17,317	8,630
所得稅撥備 .....	<b>(59,408)</b>	<b>(85,714)</b>	<b>(134,362)</b>
權益法投資之(虧損)收益 .....	<b>(379)</b>	<b>(2,289)</b>	<b>1,385</b>
淨利潤 .....	<b>297,237</b>	<b>227,846</b>	<b>354,859</b>
減：非控股權益應佔利潤(虧損)			
淨額 .....	<b>1,107</b>	<b>(10,219)</b>	<b>(58,474)</b>
New Oriental Education & Technology Group Inc.股東應佔淨利潤 .....	<b>296,130</b>	<b>238,065</b>	<b>413,333</b>

## 財務資料

(千美元，股份及每股數據除外)	截至5月31日止年度		
	2018年	2019年	2020年
New Oriental Education & Technology Group Inc. 股東應佔每股普通股淨利潤 <sup>(2)</sup>			
— 基本 .....	1.87	1.50	2.61
— 攤薄 .....	1.87	1.50	2.59
用於計算每股普通股基本淨利潤的加權平均股份 .....	158,168,794	158,293,890	158,429,576
用於計算每股普通股攤薄淨利潤的加權平均股份 .....	158,556,500	159,039,345	159,536,890
		截至8月31日止三個月	
(千美元，股份及每股數據除外)		2019年	2020年
		(未經審核)	(未經審核)
淨營收：			
教育課程及服務 .....		996,532	935,587
書籍及其他服務 .....		75,245	50,779
總計淨營收 .....		<b>1,071,777</b>	<b>986,366</b>
經營成本及開支： <sup>(1)</sup>			
營收成本 .....		(440,229)	(464,866)
銷售及營銷開支 .....		(101,193)	(116,883)
一般及行政開支 .....		(284,159)	(254,312)
經營成本及開支總額 .....		<b>(825,581)</b>	<b>(836,061)</b>
經營收入 .....		<b>246,196</b>	<b>150,305</b>
其他收入淨額 .....		8,671	62,818
所得稅(虧損)撥備：			
即期 .....		(52,670)	(43,584)
遞延 .....		1,834	(15,538)
所得稅撥備 .....		<b>(50,836)</b>	<b>(59,122)</b>
權益法投資之虧損 .....		<b>(803)</b>	<b>(3,167)</b>
淨利潤 .....		<b>203,228</b>	<b>150,834</b>
減：非控股權益應佔虧損淨額 .....		<b>(5,762)</b>	<b>(23,818)</b>
New Oriental Education & Technology Group Inc.			
股東應佔淨利潤 .....		<b>208,990</b>	<b>174,652</b>
New Oriental Education & Technology Group Inc.			
股東應佔每股普通股淨利潤 <sup>(2)</sup>			
— 基本 .....		1.32	1.10
— 攤薄 .....		1.31	1.09

## 財務資料

(千美元，股份及每股數據除外)	截至8月31日止三個月	
	2019年 (未經審核)	2020年 (未經審核)
用於計算每股普通股基本淨利潤的加權平均股份.....	158,246,454	158,930,841
用於計算每股普通股攤薄淨利潤的加權平均股份.....	159,667,569	159,769,635

附註：

(1) 以股份為基礎的薪酬開支計入經營成本及開支，詳情如下：

(千美元)	截至5月31日止年度			截至8月31日止三個月 (未經審核)	
	2018年	2019年	2020年	2019年	2020年
營收成本.....	—	134	2,224	36	1,483
銷售及營銷開支.....	—	1,205	4,227	365	2,597
一般及行政開支.....	57,443	69,997	55,606	10,619	11,753
總計.....	57,443	71,336	62,057	11,020	15,833

(2) 每股美國存託股指一股普通股。

### 截至2020年8月31日止三個月與截至2019年8月31日止三個月比較

**淨營收。**我們的總計淨營收由截至2019年8月31日止三個月的1,071.8百萬美元減少8.0%至截至2020年8月31日止三個月的986.4百萬美元。該減少乃主要由於教育計劃及服務以及書籍及其他服務的營收減少所致。

- **教育課程及服務。**我們的教育計劃及服務的淨營收由截至2019年8月31日止三個月的996.5百萬美元減少6.1%至截至2020年8月31日止三個月的935.6百萬美元。該減少乃主要由於K-12 AST、備考及其他課程的營收由截至2019年8月31日止三個月的949.7百萬美元減少至截至2020年8月31日止三個月的875.4百萬美元所致。K-12 AST、備考及其他課程的營收減少，乃主要由於因爆發COVID-19疫情，導致備考及其他課程的營收由截至2019年8月31日止三個月的254.4百萬美元減少至截至2020年8月31

## 財務資料

日止三個月的127.8百萬美元所致，部分由K-12 AST課程的營收由截至2019年8月31日止三個月的695.3百萬美元增加至截至2020年8月31日止三個月的747.6百萬美元抵銷。K-12 AST課程的營收增加，乃主要由於該等課程的學生人次增加所致。K-12 AST的營收增速放緩，乃主要由於COVID-19的影響所致，包括今年夏季及秋季課程的入學延遲及今年許多大城市的暑假縮短了一至兩個星期，以及若干城市的線下營運延遲恢復。我們K-12 AST課程的學生人次由截至2019年8月31日止三個月的約2.3百萬人次增加至截至2020年8月31日止三個月的約2.8百萬人次。我們備考及其他課程的學生人次由截至2019年8月31日止三個月的約288千人次減少至截至2020年8月31日止三個月的約160千人次。與備考及其他課程相比，K-12 AST課程所受到的影響程度較小。由於留學及出國旅行受限，疫情的持續全球影響影響了備考及其他課程，而隨著疫情在中國逐漸消退，K-12 AST已出現復甦跡象。

- 書籍及其他服務。銷售書籍及其他教材及服務所得淨營收由截至2019年8月31日止三個月的75.2百萬美元減少32.5%至截至2020年8月31日止三個月的50.8百萬美元，乃主要由於因受到COVID-19的影響，截至2020年8月31日止三個月來自海外諮詢業務及遊學的營收減少所致。

**經營成本及開支**。我們的經營成本及開支總額由截至2019年8月31日止三個月的825.6百萬美元增加1.3%至截至2020年8月31日止三個月的836.1百萬美元。該增加乃由於我們的營收成本以及銷售及營銷開支增加所致，部分由一般及行政開支的減少所抵銷。由於我們繼續開設新學校及學習中心以及聘用額外教師，我們的經營成本及開支繼續增加。我們追蹤教師、學校及學習中心數量，將其作為我們經營成本及開支的關鍵指標，並據此管理我們的開支及預算。截至2020年8月31日，我們的學校及學習中心總數分別為112間及1,360間，而截至2019年8月31日則分別為95間及1,166間。截至2019年及2020年8月31日，我們分別僱用約35,300名及42,400名教師。

- 營收成本。我們的營收成本由截至2019年8月31日止三個月的440.2百萬美元增加5.6%至截至2020年8月31日止三個月的464.9百萬美元。該增加乃主要由於截至2020年8月31日止三個月教師薪酬增加以及營運中學校及學習中心數量增加令租金成本增加所致。截至2019年及2020年8月31日止三個月，教師薪酬佔我們營收成本逾60%，而租金成本則佔同期我們營收成本逾15%。
- 銷售及營銷開支。我們的銷售及營銷開支由截至2019年8月31日止三個月的101.2百萬美元增加15.5%至截至2020年8月31日止三個月的116.9百萬美元。該增加乃主要由於增聘多名客戶服務代表及營銷人員，旨在於COVID-19疫情期間抓住新的市場機

## 財務資料

遇，尤其是有關我們於純在線教育平台新東方在綫提供K-12輔導的新舉措。截至2019年及2020年8月31日止三個月，市場推廣開支佔我們銷售及營銷開支逾35%，而人力資源開支則佔同期我們銷售及營銷開支逾35%。

- 一般及行政開支。我們的一般及行政開支由截至2019年8月31日止三個月的284.2百萬美元減少10.5%至截至2020年8月31日止三個月的254.3百萬美元。該減少乃主要由於隨著我們於截至2020年8月31日止三個月採取各種成本控制措施，於截至2020年8月31日止三個月，一般及行政相關人力資源開支減少39.8百萬美元及一般經營開支減少9.5百萬美元所致。截至2019年及2020年8月31日止三個月，人力資源開支佔我們一般及行政開支逾45%，而行政開支則佔我們一般及行政開支逾15%。

其他收入淨額。我們的其他收入淨額由截至2019年8月31日止三個月的8.7百萬美元增加至截至2020年8月31日止三個月的62.8百萬美元，乃主要由於利息收入增加及由於COVID-19而獲得若干增值稅豁免所致。

所得稅撥備。我們的所得稅開支由截至2019年8月31日止三個月的50.8百萬美元增加16.3%至截至2020年8月31日止三個月的59.1百萬美元。該增加乃主要由於截至2020年8月31日止三個月遞延稅項資產之估值撥備增加所致。

淨利潤。由於上文所述，截至2020年8月31日止三個月，我們的淨利潤為150.8百萬美元，而截至2019年8月31日止三個月我們的淨利潤則為203.2百萬美元。截至2020年8月31日止三個月，我們的淨利潤包括非控股權益應佔淨虧損23.8百萬美元，乃主要歸因於非控股股東於新東方在綫的權益。

### 截至2020年5月31日止財政年度與截至2019年5月31日止財政年度比較

淨營收。我們的總計淨營收由截至2019年5月31日止財政年度3,096.5百萬美元增加15.6%至截至2020年5月31日止財政年度3,578.7百萬美元。該增加乃由於教育課程及服務以及書籍及其他服務所得營收均有增加。學生人次為我們營收的主要動力。我們追蹤學生人次，將其作為我們業務增長的關鍵指標，並據此管理我們的課程產品及銷售策略。

- 教育課程及服務。我們的教育課程及服務所得淨營收由截至2019年5月31日止財政年度2,785.3百萬美元增加16.0%至截至2020年5月31日止財政年度3,230.4百萬美元。該增加乃主要由於K-12 AST、備考及其他課程所得營收由截至2019年5月31日止財政年度2,605.8百萬美元增加至截至2020年5月31日止財政年度3,040.7百萬美元。

## 財務資料

K-12 AST、備考及其他課程所得營收增加乃主要歸因於K-12 AST課程所得營收由截至2019年5月31日止財政年度的1,968.4百萬美元增加至截至2020年5月31日止財政年度的2,474.5百萬美元，部分由備考及其他課程所得營收因COVID-19疫情而由截至2019年5月31日止財政年度的637.4百萬美元減少至截至2020年5月31日止財政年度的566.2百萬美元所抵銷。K-12 AST課程的營收增加，乃主要由於該等課程的學生人次增加所致，儘管由於受COVID-19的影響增速稍緩。我們K-12 AST課程的學生人次由截至2019年5月31日止財政年度的約7.5百萬人次增加至截至2020年5月31日止財政年度的約9.7百萬人次。受COVID-19的影響，我們備考及其他課程的學生人次由截至2019年5月31日止財政年度的約866千人次減少至截至2020年5月31日止財政年度的約851千人次。與備考及其他課程相比，K-12 AST課程所受到的影響程度較小，原因為(i)由於提前收取學費，對學生入學的影響具有延遲效應，及(ii)鑑於首三個季度入學人數增長的抵銷作用，營收僅限於截至2020年5月31日止財政年度的第四季度。

- 書籍及其他服務。銷售書籍及其他教材及服務所得淨營收由截至2019年5月31日止財政年度311.2百萬美元增加11.9%至截至2020年5月31日止財政年度348.3百萬美元，乃主要由於截至2020年5月31日止財政年度海外顧問業務之營收增加30.1百萬美元所致。

**經營成本及開支**。我們的經營成本及開支總額由截至2019年5月31日止財政年度2,794.6百萬美元增加13.8%至截至2020年5月31日止財政年度3,179.7百萬美元。該增加乃由於我們的營收成本、銷售及營銷開支及一般及行政開支均有所增加所致。由於我們繼續開設新學校及學習中心以及聘用額外教師，我們的經營成本及開支繼續增加。我們追蹤教師、學校及學習中心數量，將其作為我們經營成本及開支的關鍵指標，並據此管理我們的開支及預算。截至2020年5月31日，我們的學校及學習中心總數分別為104間及1,361間，而截至2019年5月31日分別為95間及1,159間。截至2019年及2020年5月31日，我們分別僱用約33,900名及41,400名教師。

- 營收成本。我們的營收成本由截至2019年5月31日止財政年度1,376.3百萬美元增加15.4%至截至2020年5月31日止財政年度1,588.9百萬美元。該增加與營收增加一致，乃主要由於截至2020年5月31日止財政年度教學總時數增加令教師薪酬增加及營運中學校及學習中心數量增加令租金成本增加所致。截至2019年及2020年5月31日止財政年度，教師薪酬佔我們營收成本逾55%，而租金成本則佔同期我們營收成本逾20%。
- 銷售及營銷開支。我們的銷售及營銷開支由截至2019年5月31日止財政年度384.3百萬美元增加15.9%至截至2020年5月31日止財政年度445.3百萬美元。該增加乃主要

## 財務資料

由於加大線上營銷力度及增聘多名客戶服務代表及營銷人員，旨在於COVID-19疫情期間抓住新的市場機遇，尤其是有關我們的純在線教育平台新東方在綫的新舉措。截至2019年及2020年5月31日止財政年度，市場推廣開支佔我們銷售及營銷開支逾40%，而人力資源開支則佔同期我們銷售及營銷開支逾35%。

- 一般及行政開支。我們的一般及行政開支由截至2019年5月31日止財政年度1,034.0百萬美元增加10.8%至截至2020年5月31日止財政年度1,145.5百萬美元。該增加乃主要由於截至2020年5月31日止財政年度一般及行政相關人力資源開支增加34.5百萬美元及一般經營開支增加1.5百萬美元所致。截至2019年及2020年5月31日止財政年度，人力資源開支佔我們一般及行政開支逾55%，而行政開支則佔我們一般及行政開支逾15%。

其他收入淨額。我們的其他收入淨額由截至2019年5月31日止財政年度10.3百萬美元增加至截至2020年5月31日止財政年度88.8百萬美元，乃主要由於截至2019年5月31日止財政年度之長期投資之公平值變動虧損增加及截至2020年5月31日止財政年度由於COVID-19而獲得若干增值稅豁免所致。

所得稅撥備。我們的所得稅開支由截至2019年5月31日止財政年度85.7百萬美元增加56.8%至截至2020年5月31日止財政年度134.4百萬美元。該增加乃主要由於截至2020年5月31日止財政年度遞延稅項資產之估值撥備增加所致。

淨利潤。由於以上所述，我們於截至2020年5月31日止財政年度之淨利潤為354.9百萬美元，而截至2019年5月31日止財政年度則為227.8百萬美元。截至2020年5月31日止財政年度，我們的淨利潤包括非控股權益應佔淨虧損58.5百萬美元，乃主要歸因於非控股股東於新東方在綫的權益。新東方在綫於截至2020年5月31日止財政年度中蒙受虧損，乃主要歸因於新東方在綫的銷售及營銷開支、研發開支及行政開支(因新東方在綫的持續業務擴張(尤其是為配合其拓展營運而產生的人員成本)而產生)增加所致。

### 截至2019年5月31日止財政年度與截至2018年5月31日止財政年度比較

淨營收。我們的總計淨營收由截至2018年5月31日止財政年度2,447.4百萬美元增加26.5%至截至2019年5月31日止財政年度3,096.5百萬美元。該增加乃主要由於教育課程及服務以及書籍及其他服務所得營收均有增加所致。

- 教育課程及服務。我們的教育課程及服務淨營收由截至2018年5月31日止財政年度2,165.2百萬美元增加28.6%至截至2019年5月31日止財政年度2,785.3百萬美元。該



## 財務資料

增加乃主要由於K-12 AST、備考及其他課程所得營收由截至2018年5月31日止財政年度2,023.0百萬美元增加至截至2019年5月31日止財政年度2,605.8百萬美元所致。K-12 AST課程所得營收由截至2018年5月31日止財政年度的1,432.3百萬美元增加至截至2019年5月31日止財政年度的1,968.4百萬美元，而備考及其他課程所得營收則由截至2018年5月31日止財政年度的590.7百萬美元增加至截至2019年5月31日止財政年度的637.4百萬美元。K-12 AST、備考及其他課程所得營收增加乃主要歸因於學生人次由截至2018年5月31日止財政年度約6.3百萬人次增加至截至2019年5月31日止財政年度約8.4百萬人次，尤其是我們的K-12 AST課程的學生人次由截至2018年5月31日止財政年度的約5.5百萬人次增加至截至2019年5月31日的財政年度的約7.5百萬人次。於截至2018年及2019年5月31日止財政年度，備考及其他課程的學生人次維持於約0.9百萬人次的穩定水平。學生人次大幅增加乃主要由於自2018年11月起春季學期分為兩部分，以符合當時最新的監管要求，當中規定，校外培訓機構僅可針對持續時間為三個月或以內的課程收取課程費用。學生分別報讀及就每門課程支付課程費用，並可選擇不同時報讀兩門課程。根據該方法，春季學期的學生人次各部分單獨記錄，各部分的學生人次分屬不同季度。

- 書籍及其他服務。銷售書籍及其他教材及服務所得淨營收由截至2018年5月31日止財政年度282.3百萬美元增加10.3%至截至2019年5月31日止財政年度311.2百萬美元，乃主要由於截至2019年5月31日止財政年度海外顧問業務所得營收增加26.8百萬美元所致。

**經營成本及開支**。我們的經營成本及開支總額由截至2018年5月31日止財政年度2,184.5百萬美元增加27.9%至截至2019年5月31日止財政年度2,794.6百萬美元。該增加乃由於營收成本、銷售及營銷開支及一般及行政開支增加所致。截至2019年5月31日，我們的學校及學習中心總數分別為95間及1,159間，而截至2018年5月31日分別為87間及994間。

- 營收成本。我們的營收成本由截至2018年5月31日止財政年度1,065.7百萬美元增加29.1%至截至2019年5月31日止財政年度1,376.3百萬美元。該增加乃主要由於截至2019年5月31日止財政年度支付予教師的教學費及績效掛鉤花紅增加所致。截至2018年及2019年5月31日止財政年度，教師薪酬佔我們營收成本逾55%，而租金成本則佔同期我們營收成本逾20%。
- 銷售及營銷開支。我們的銷售及營銷開支由截至2018年5月31日止財政年度324.2百萬美元增加18.5%至截至2019年5月31日止財政年度384.3百萬美元。該增加乃主要由

## 財務資料

於截至2019年5月31日止財政年度增加逾3,800名新銷售及營銷人員所致。截至2018年及2019年5月31日止財政年度，市場推廣開支佔我們銷售及營銷開支逾40%，而人力資源開支則佔同期我們銷售及營銷開支逾35%。

- 一般及行政開支。我們的一般及行政開支由截至2018年5月31日止財政年度794.5百萬美元增加30.1%至截至2019年5月31日止財政年度1,034.0百萬美元。該增加乃主要由於截至2019年5月31日止財政年度一般及行政相關人力資源開支增加151.0百萬美元及一般經營開支增加22.2百萬美元所致。截至2018年及2019年5月31日止財政年度，人力資源開支佔我們一般及行政開支逾55%，而行政開支則佔同期我們一般及行政開支逾15%。

其他收入淨額。我們的其他收入淨額由截至2018年5月31日止財政年度94.1百萬美元減少至截至2019年5月31日止財政年度10.3百萬美元，乃主要由於截至2019年5月31日止財政年度長期投資之公平值變動虧損增加所致。

所得稅撥備。我們的所得稅開支由截至2018年5月31日止財政年度59.4百萬美元增加44.3%至截至2019年5月31日止財政年度85.7百萬美元。該增加乃主要由於截至2019年5月31日止財政年度產生所得稅稅率上升，其主要由於就納稅而言不可扣減開支的影響，其次由於免稅實體的稅務影響。就納稅而言不可扣減開支的影響乃主要由於長期投資的公平值變動虧損增加，而免稅實體的稅務影響則主要由於條款、逐步淘汰及免稅可用性。

淨利潤。由於以上所述，我們於截至2019年5月31日止財政年度的淨利潤為227.8百萬美元，而截至2018年5月31日止財政年度為297.2百萬美元。該減少乃主要由於截至2019年5月31日止財政年度的長期投資公平值變動虧損增加104.6百萬美元，其中96.6百萬美元來自我們於尚德機構的投資，尚德機構為一家從事職業資格培訓的在線教育公司。截至2019年5月31日止財政年度，我們的淨利潤包括非控股權益應佔淨虧損10.2百萬美元，乃主要歸因於非控股股東於新東方在綫的權益。新東方在綫於截至2019年5月31日止財政年度蒙受虧損，乃主要由於因在2018年7月13日採納首次公開發售前購股權計劃以及於該計劃採納日期至新東方在綫於2019年3月28日在香港聯合交易所上市期間根據該計劃授出購股權，導致新東方在綫以股份為基礎的薪酬開支增加，加上銷售及營銷開支、研發開支以及與新東方在綫的擴張計劃及新產品推出有關的行政開支增加所致。

## 財務資料

### 分部業務經營之討論

截至2018年、2019年及2020年5月31日止年度以及截至2020年8月31日止三個月，我們識別七個經營分部，包括(i) K-12 AST、備考及其他課程（我們先前稱為語言培訓及備考課程）；(ii)中小學教育；(iii)在線教育；(iv)內容開發及分銷；(v)學前教育；(vi)留學諮詢服務；及(vii)遊學。於截至2020年5月31日止年度，我們將K-12 AST、備考及其他課程識別為一個報告分部。中小學教育、在線教育、內容開發及分銷、學前教育、留學諮詢服務及遊學經營分部合併為其他，原因為其個別不超過10%定量門檻。

截至2018年、2019年及2020年5月31日止財政年度以及截至2020年8月31日止三個月，我們的K-12 AST、備考及其他課程所得淨營收分別佔我們總計淨營收的82.7%、84.2%、85.0%及88.7%。由於我們於課程期間提供指導，我們按比例確認就報讀我們的K-12 AST、備考及其他課程收取的課程費所得營收。

我們K-12 AST、備考及其他課程的營收成本主要包括支付予我們教師的教學費及績效掛鈎花紅及我們學校及學習中心的租金付款，其次是提供教育服務所用物業及設備的折舊及攤銷。

我們K-12 AST、備考及其他課程的銷售及營銷開支主要包括與我們的銷售及營銷活動有關的營銷及推廣開支及其他成本。

我們K-12 AST、備考及其他課程的一般及行政開支主要包括我們K-12 AST、備考及其他課程分部行政員工的薪酬及福利、與我們K-12 AST、備考及其他課程分部之辦公室及行政職能有關的薪酬及福利、租金及水電費及我們K-12 AST、備考及其他課程分部一般及行政活動所用物業及設備之折舊及攤銷，其次是開發課程的成本。

## 財務資料

下表列示K-12 AST、備考及其他課程可呈報分部於所示期間按報告分部劃分的淨營收及經營成本及開支（不包括未分配企業開支）。

(千美元)	截至5月31日止年度			截至8月31日止三個月	
	2018年	2019年	2020年	2019年 (未經審核)	2020年 (未經審核)
報告分部淨營收：					
K-12 AST、備考及其他課程...	2,022,978	2,605,829	3,040,741	949,730	875,395
報告分部總計淨營收.....	<u>2,022,978</u>	<u>2,605,829</u>	<u>3,040,741</u>	<u>949,730</u>	<u>875,395</u>
本公司總計淨營收.....	<u>2,447,430</u>	<u>3,096,491</u>	<u>3,578,682</u>	<u>1,071,777</u>	<u>986,366</u>
報告分部經營成本及開支：					
營收成本：					
K-12 AST、備考及其他課程...	(869,012)	(1,128,355)	(1,304,239)	(365,627)	(387,404)
銷售及營銷開支：					
K-12 AST、備考及其他課程...	(193,851)	(212,170)	(218,739)	(57,325)	(62,606)
一般及行政開支：					
K-12 AST、備考及其他課程...	<u>(504,985)</u>	<u>(675,315)</u>	<u>(729,125)</u>	<u>(189,281)</u>	<u>(156,557)</u>
報告分部經營成本及					
開支總額.....	<u>(1,567,848)</u>	<u>(2,015,840)</u>	<u>(2,252,103)</u>	<u>(612,233)</u>	<u>(606,567)</u>
本公司經營成本及開支總額...	<u>(2,184,471)</u>	<u>(2,794,584)</u>	<u>(3,179,679)</u>	<u>(825,581)</u>	<u>(836,061)</u>

### 截至2020年8月31日止三個月與截至2019年8月31日止三個月比較

#### **K-12 AST、備考及其他課程淨營收**

我們K-12 AST、備考及其他課程所得淨營收由截至2019年8月31日止三個月的949.7百萬美元減少7.8%至截至2020年8月31日止三個月的875.4百萬美元，乃主要由於「一經營業績—截至2020年8月31日止三個月與截至2019年8月31日止三個月比較—淨營收—教育課程及服務」所討論之因素所致。

#### **K-12 AST、備考及其他課程經營成本及開支**

- **營收成本。**我們K-12 AST、備考及其他課程的營收成本由截至2019年8月31日止三個月的365.6百萬美元增加6.0%至截至2020年8月31日止三個月的387.4百萬美元，乃主要由於「一經營業績—截至2020年8月31日止三個月與截至2019年8月31日止三

## 財務資料

個月比較 — 經營成本及開支 — 營收成本」所討論之因素所致。截至2020年8月31日止三個月，我們K-12 AST、備考及其他課程的毛利為488.0百萬美元，而截至2019年8月31日止三個月則為584.1百萬美元。截至2020年8月31日止三個月的毛利率為55.7%，而截至2019年8月31日止三個月則為61.5%。

- 銷售及營銷開支。我們K-12 AST、備考及其他課程的銷售及營銷開支由截至2019年8月31日止三個月的57.3百萬美元增加9.2%至截至2020年8月31日止三個月的62.6百萬美元，乃主要由於「— 經營業績 — 截至2020年8月31日止三個月與截至2019年8月31日止三個月比較 — 經營成本及開支 — 銷售及營銷開支」所討論之因素所致。
- 一般及行政開支。我們K-12 AST、備考及其他課程的一般及行政開支由截至2019年8月31日止三個月的189.3百萬美元減少17.3%至截至2020年8月31日止三個月的156.6百萬美元，乃主要由於「— 經營業績 — 截至2020年8月31日止三個月與截至2019年8月31日止三個月比較 — 經營成本及開支 — 一般及行政開支」所討論之因素所致。

### 截至2020年5月31日止財政年度與截至2019年5月31日止財政年度比較

#### ***K-12 AST、備考及其他課程淨營收***

我們K-12 AST、備考及其他課程所得淨營收由截至2019年5月31日止財政年度2,605.8百萬美元增加16.7%至截至2020年5月31日止財政年度3,040.7百萬美元，乃主要由於「— 經營業績 — 截至2020年5月31日止財政年度與截至2019年5月31日止財政年度比較 — 淨營收 — 教育課程及服務」所討論之因素所致。

#### ***K-12 AST、備考及其他課程經營成本及開支***

- 營收成本。我們K-12 AST、備考及其他課程的營收成本由截至2019年5月31日止財政年度1,128.4百萬美元增加15.6%至截至2020年5月31日止財政年度1,304.2百萬美元，乃主要由於「— 經營業績 — 截至2020年5月31日止財政年度與截至2019年5月31日止財政年度比較 — 經營成本及開支 — 營收成本」所討論之因素所致。截至2020年5月31日止財政年度，我們K-12 AST、備考及其他課程的毛利約為1,736.5百萬美元，而截至2019年5月31日止財政年度則為1,477.5百萬美元。截至2020年5月31日止財政年度的毛利率為57.1%，而截至2019年5月31日止財政年度則為56.7%。
- 銷售及營銷開支。我們K-12 AST、備考及其他課程的銷售及營銷開支由截至2019年5月31日止財政年度212.2百萬美元增加3.1%至截至2020年5月31日止財政年度218.7

## 財務資料

百萬美元，乃主要由於「經營業績 — 截至2020年5月31日止財政年度與截至2019年5月31日止財政年度比較 — 經營成本及開支 — 銷售及營銷開支」所討論之因素所致。

- 一般及行政開支。我們K-12 AST、備考及其他課程的一般及行政開支由截至2019年5月31日止財政年度675.3百萬美元增加8.0%至截至2020年5月31日止財政年度729.1百萬美元，乃主要由於「經營業績 — 截至2020年5月31日止財政年度與截至2019年5月31日止財政年度比較 — 經營成本及開支 — 一般及行政開支」所討論之因素所致。

### 截至2019年5月31日止財政年度與截至2018年5月31日止財政年度比較

#### ***K-12 AST、備考及其他課程淨營收***

我們K-12 AST、備考及其他課程的淨營收由截至2018年5月31日止財政年度2,023.0百萬美元增加28.8%至截至2019年5月31日止財政年度2,605.8百萬美元，乃主要由於「經營業績 — 截至2019年5月31日止財政年度與截至2018年5月31日止財政年度比較 — 淨營收 — 教育課程及服務」所討論之因素所致。

#### ***K-12 AST、備考及其他課程經營成本及開支***

- 營收成本。我們K-12 AST、備考及其他課程的營收成本由截至2018年5月31日止財政年度869.0百萬美元增加29.8%至截至2019年5月31日止財政年度1,128.4百萬美元，乃主要由於「經營業績 — 截至2019年5月31日止財政年度與截至2018年5月31日止財政年度比較 — 經營成本及開支 — 營收成本」所討論之因素所致。截至2019年5月31日止財政年度，我們K-12 AST、備考及其他課程的毛利為1,477.5百萬美元，而截至2018年5月31日止財政年度則為1,154.0百萬美元。截至2019年5月31日止財政年度的毛利率為56.7%，而截至2018年5月31日止財政年度則為57.0%。
- 銷售及營銷開支。我們K-12 AST、備考及其他課程的銷售及營銷開支由截至2018年5月31日止財政年度193.9百萬美元增加9.5%至截至2019年5月31日止財政年度212.2百萬美元，乃主要由於「經營業績 — 截至2019年5月31日止財政年度與截至2018年5月31日止財政年度比較 — 經營成本及開支 — 銷售及營銷開支」所討論之因素所致。
- 一般及行政開支。我們K-12 AST、備考及其他課程的一般及行政開支由截至2018年5月31日止財政年度505.0百萬美元增加33.7%至截至2019年5月31日止財政年度675.3

## 財務資料

百萬美元，乃主要由於「— 經營業績 — 截至2019年5月31日止財政年度與截至2018年5月31日止財政年度比較 — 經營成本及開支 — 一般及行政開支」所討論之因素所致。

### 有關市場風險的定量及定性披露

#### 利率風險

我們所承受的利率風險主要與投資於原到期期限為三個月或以下的流通投資之超額現金及到期期限為三個月至一年的定期存款所產生的利息收入有關。我們並無使用任何衍生金融工具以管理我們的利率風險。孳息工具具有一定程度的利率風險。我們並無且預期不會因利率變動而承受重大風險。然而，我們的未來利息收入可能因市場利率變動而低於預期。假設利率降低一個百分點，將導致我們截至2020年5月31日止年度的利息收入減少約33.6百萬美元。

#### 外匯風險

我們的所有營收及我們的大部分開支以人民幣計值。我們所承受的外匯風險主要與以美元計值的現金及現金等價物有關。我們並不認為我們現時有任何重大直接外匯風險，且並無對沖以外幣計值的風險或使用任何其他衍生金融工具。

將人民幣兌換為外幣(包括美元)乃基於中國人民銀行設定的匯率。人民幣兌美元產生波動，有時波動幅度很大，且難以預測。難於預測未來市場力量或中國或美國政府政策可對人民幣兌美元之匯率造成何種影響。

若我們需要將以美元計值的金融資產兌換為人民幣以用於我們的營運，人民幣兌美元升值將對我們從兌換中收取的人民幣金額造成不利影響。假設人民幣兌美元升值10%，將導致我們以美元計值的金融資產截至2020年5月31日的價值減少人民幣54.3百萬元。反之，若我們決定將人民幣兌換為美元，以就我們的股份或美國存託股派付股息或用於其他業務目的，美元兌人民幣升值將對我們可用的美元金額造成負面影響。

#### 通脹

根據中國國家統計局的數據，於2018年、2019年及2020年5月，中國消費者價格指數同比變動為分別增加1.8%、2.5%及2.4%。最近數年，通脹一直對我們的營運產生一定影響，

## 財務資料

表現為我們的教師及其他員工的薪金增加及我們租賃的若干物業的租金付款增加。此外，由於我們大部分資產包括以人民幣計值的現金及現金等價物以及短期投資，高通脹可能使該等資產的價值及購買力大幅減少。我們無法對沖中國較高通脹所帶來的風險。我們無法保證，若未來中國通脹率再次上升，我們不會受到影響。

### 主要會計政策

我們根據美國公認會計原則編製我們的綜合財務報表，其要求我們作出影響各財政期間末我們資產及負債報告金額及我們或然資產及負債之披露及各財政期間營收及開支報告金額的判斷、估計及假設。我們根據我們本身的過往經驗、知識及對現有業務及其他狀況的評估、我們根據可用資料及我們認為合理的假設對未來的預期（共同構成我們對其他來源不易發現的問題作出判斷的基準），持續評估該等判斷及估計。由於使用估計為財務報告過程不可或缺的一部分，我們的實際業績可能有別於該等估計。我們的若干會計政策於其應用時要求較其他會計政策更程度的判斷。

選擇主要會計政策、判斷及影響該等政策應用之其他不確定因素以及報告結果對條件及假設變動之敏感度為審閱我們財務報表時應考慮的因素。我們認為以下會計政策涉及編製我們的綜合財務報表時所用的最重大判斷及估計。

### 營收確認

於2018年6月1日，我們採納會計準則匯編第606號條文客戶合約營收（「第606號條文」），將經修訂追溯法應用於截至2018年6月1日尚未完成的所有合約。截至2019年及2020年5月31日止年度以及截至2020年8月31日止三個月之業績乃根據第606號條文呈列，而截至2018年5月31日止年度之營收並未進行調整，並繼續根據會計準則匯編第605號條文營收確認呈報。

當已承諾商品或服務之控制權轉移至我們的客戶時，我們會確認營收，金額為我們預期就換取該等商品或服務有權收取的對價。我們根據第606號條文進行營收確認遵循以下五步法：(i)識別客戶合約；(ii)識別合約中的履約責任；(iii)釐定交易價；(iv)將交易價分配至合約中的履約責任；及(v)當（或於）我們履行履約責任時確認營收。



## 財務資料

本公司營收之主要來源如下：

### 教育課程及服務

教育課程及服務包括K-12 AST、備考及其他課程、學前教育、中小學教育及在線教育。教育課程及服務之各合約按單一履約責任入賬，有關責任於服務期間按比例履行。學費一般提前收取，初步按遞延營收入賬。若學生於試聽期內決定不再繼續報讀課程，我們會向學生退還學費。於試聽期後，若學生退課，僅會退還已收取但未賺取部分的費用。我們過往並無重大退款。我們於提供服務時按比例確認教育課程及服務所得營收，並扣除增值稅及附加費。截至2020年5月31日止年度及截至2020年8月31日止三個月，教育課程及服務分別有營收3,040.7百萬美元及875.4百萬美元來自K-12 AST、備考及其他課程，餘下金額來自其他分部。

### 書籍及其他服務

其他服務營收主要來自就留學及遊學向學生提供的顧問服務。當向客戶提供已承諾服務時，我們會確認營收，金額為我們預期就換取該等服務有權收取的對價。各合約包括若干里程碑，各里程碑被視為單一履約責任，有關責任於達到相關里程碑的時間點履行。於採納第606號條文後，我們估計將賺取的可變對價，並於達到相關里程碑時確認與各里程碑有關的營收。根據舊版營收確認標準，該等營收予以遞延，並於可合理保證學生入學時確認。本公司透過我們自有書店或網站或透過第三方分銷商銷售我們所開發或許可的書籍或其他教材。銷售書籍及其他教材之營收於已承諾商品之控制權轉移至客戶時確認，金額反映我們預期換取該等商品有權收取的對價。書籍及其他服務之所有營收來自其他分部。本公司提供我們課程所需的書籍及其他教材，且不會單獨就該等項目向學生收費。

我們的合約資產包括應收賬款，我們的合約負債主要包括客戶的預付款項（遞延營收）。

於截至2019年及2020年5月31日止年度初期的遞延營收1,270.2百萬美元及1,301.1百萬美元分別獲確認為截至2019年及2020年5月31日止年度期間的營收，佔總計淨營收的41.0%及36.4%。百分比是分別根據截至2018年及2019年5月31日的遞延營收佔截至2019年及2020年5月31日止年度確認的總計淨營收的比率計算。截至2020年5月31日的遞延營收1,324.4百萬美元預期將於下一年度實現。本集團遞延營收的期初及期末結餘之差額，主要是由本集團履行其履約義務與客戶付款模式之間的時間差異造成。

## 財務資料

退款責任主要與學生決定不再報讀課程時預期向彼等作出的估計退款有關。退款責任使用預期價值法，根據歷史退款率按組合基準估計。

### 合併可變利益實體

現行中國法律及法規要求投資於中國教育業務的任何外國實體必須為在中國境外提供教育服務方面具有相關經驗的教育機構。我們的境外控股公司並非教育機構，且並無在中國境外提供教育服務。為符合中國法律及法規，我們透過新東方中國及其附屬公司及學校進行我們的絕大部分業務。我們已透過我們的中國全資附屬公司與新東方中國及其學校及附屬公司以及其股東訂立合約安排，因此，新東方中國及其學校及附屬公司（統稱「可變利益實體」）被視為可變利益實體，我們被視為其主要受益人。我們認為，根據購股權協議的條款，我們擁有實質性驅逐權，其賦予我們控制新東方中國股東之權力。具體而言，我們認為，根據中國法律及法規，獨家購股權協議的條款現時可行使，並可依法強制執行。我們亦認為，適用中國法律所允許行使選擇權的對價最低金額並非我們行使獨家購股權協議項下權利的財務障礙或阻礙。通過行使我們於獨家購股權協議項下權利的決議案需獲得董事會的簡單大多數投票，就此無需新東方中國股東之同意。因此，我們認為其賦予我們權力，指導對可變利益實體經濟表現產生最重大影響的活動。我們認為，我們行使有效控制的能力連同服務協議及股份質押協議賦予我們權利以收取可變利益實體的絕大部分經濟利益，作為我們的中國全資附屬公司提供的服務的對價。因此，作為可變利益實體的主要受益人，根據美國公認會計原則，我們將其財務業績及資產與負債併入我們的綜合財務報表。

於2018年5月10日，新東方在綫的全資中國附屬公司德信東方（我們控制的附屬公司）與北京迅程、其附屬公司及其股東訂立合約安排，因此，北京迅程及其附屬公司（統稱「迅程可變利益實體」）被視為可變利益實體，新東方在綫就此被視為其主要受益人。我們認為，根據獨家購股權協議的條款，新東方在綫擁有實質性驅逐權，其賦予新東方在綫控制北京迅程股東之權力。具體而言，我們認為，根據中國法律及法規，獨家購股權協議的條款現時可行使，並可依法強制執行。我們亦認為，適用中國法律所允許行使選擇權的對價最低金額並非新東方在綫行使獨家購股權協議項下權利的財務障礙或阻礙。通過行使新東方在綫於獨家購股權協議項下權利的決議案需獲得其董事會的簡單大多數投票，就此無需北京迅程股東之同意。因此，我們認為其賦予新東方在綫權力，以指導對迅程可變利益實體經濟表現產生最重大影響的活動。我們認為，新東方在綫行使有效控制的能力連同獨家管理顧問及業務合作協議以及股份質押協議賦予新東方在綫權利以收取迅程可變利益實體的絕

## 財務資料

大部分經濟利益，作為新東方在綫的中國全資附屬公司提供的服務的對價。因此，作為迅程可變利益實體的主要受益人，根據美國公認會計原則，我們將其財務業績及資產與負債併入我們的綜合財務報表。

於2019年10月10日，德信東方及新東方在綫的全資中國附屬公司珠海崇勝合力網絡科技有限公司(或珠海崇勝)與北京迅程及其附屬公司以及其所有股東訂立補充協議。根據補充協議，珠海崇勝加入作為德信東方、北京迅程及其附屬公司以及股東之間訂立之合約協議的一方，享有德信東方於合約協議項下的相同權利並承擔與德信東方相同的責任。

於2019年10月10日，北京迅程的附屬公司北京東方優播網絡科技有限公司簽立承受函件，據此其享有及承擔北京迅程的附屬公司於獨家管理顧問及業務合作協議項下的相同權利及責任。

據我們的中國法律顧問天元律師事務所告知，我們於中國的公司架構不違反任何現有中國法律及法規。然而，我們的中國法律顧問亦建議我們，由於有關中國法律及法規之詮釋及應用存在重大不確定性，且我們無法向閣下保證中國政府會同意我們的公司架構或上述任何合約安排符合現行或未來中國法律或法規。規管該等合約安排有效性的中國法律或法規尚不確定，相關政府機構於詮釋該等法律及法規時擁有相當大的決策權。請參閱「風險因素 — 與我們的公司架構有關的風險 — 若中國政府發現確立我們部分中國業務經營架構的協議不符合與相關行業有關的適用中國法律及法規，或若該等法規或現有法規的解釋日後出現變動，我們可能會遭受嚴重處罰或被迫放棄於該等業務的權益」及「— 與我們的公司架構有關的風險 — 我們的中國業務依賴合約安排，而合約安排在提供營運控制方面未必如直接擁有權一樣有效」、「— 與我們的公司架構有關的風險 — 我們執行我們與可變利益實體股東之間的股份質押協議的能力可能受到中國法律及法規的限制」及「— 與我們的公司架構有關的風險 — 世紀友好(為新東方中國的唯一股東)的控股股東可能與我們有潛在利益衝突，而若任何該等利益衝突未能以對我們有利的方式解決，我們的業務可能受到重大不利影響」。

我們為本身並無重大業務的控股公司。我們透過與可變利益實體之間的合約安排於中國進行我們的絕大部分教育業務。有關該等合約安排的概要，請參閱「歷史 — 合約安排 — 與新東方中國的合約安排」及「— 合約安排 — 與北京迅程的合約安排」。於截至2018年、2019年及2020年5月31日止財政年度以及截至2020年8月31日止三個月，可變利益實體合共向我們總計淨營收分別貢獻98.8%、98.7%、96.5%及99.9%。截至2018年、2019年及2020年5月31日止年度以及截至2020年8月31日止三個月，可變利益實體合共分別佔綜合資產總值的71.2%、

## 財務資料

67.5%、74.0%及73.3%，及分別佔綜合負債總額的95.8%、90.5%、93.9%及90.4%。與可變利益實體無關的資產主要包括現金、投資及商業物業。

### 股本證券

於2018年6月1日，我們採納會計準則更新2016-01號金融工具—整體：金融資產及金融負債的確認及計量及2018-03號金融工具的技術修正及改進—整體（副專題第825-10號）：金融資產及金融負債的確認及計量。我們使用經修訂追溯法採納該會計準則更新公告，並將先前按可供出售投資入賬之投資證券之未變現虧損97.9百萬美元（扣除稅項）由累計其他全面虧損重新分類至保留盈利之期初結餘。有關調整與先前分類為可供出售投資之股本證券之公平值計量有關。

### 公平值易於釐定的股本證券

於採納會計準則更新2016-01號後，公平值易於釐定且並無使用權益法入賬的股本證券或導致投資對象合併的該等股本證券分類為可供出售投資，且按公平值列賬，其中未變現收益及虧損於累計其他全面收入（虧損）以股東權益部分入賬。於採納會計準則更新2016-01號後，我們按公平值將該等股本證券列賬，其中未變現收益及虧損於綜合收益表入賬。

### 公平值不易釐定的股本證券

自2018年6月1日起，我們就公平值不易釐定的股本證券選擇公平值計量的實用性例外情況，據此，該等投資按成本減減值計量，另加上或減去相同發行人的相同或類似投資的可觀察價格變動，公平值變動於綜合收益表入賬。

我們於各報告期審閱我們的公平值不易釐定的股本證券是否發生減值。若定性評估顯示投資發生減值，我們根據會計準則匯編專題第820號條文公平值計量及披露（「會計準則匯編第820號條文」）估計投資之公平值。若公平值低於投資之賬面值，我們於綜合營運表確認相當於賬面值與公平值之差額的減值虧損。

### 權益法投資

我們有能力行使重大影響力但並無透過投資普通股或實質普通股而擁有控制權的投資對象公司使用權益法入賬。當我們於投資對象有投票權的股票中擁有20%至50%權益，一般會認為存在重大影響力。於釐定權益會計法是否適用時，亦考慮其他因素，例如投資對象

## 財務資料

董事會的代表、投票權及商業安排的影響。就若干投資而言，若我們持有50%以上股權，我們僅對投資對象擁有重大影響力但對其並無控制權。就若干投資而言，若我們持有低於20%股權或投票權，我們亦擁有重大影響力。權益法亦用於將該等投資入賬。

根據權益法，我們初步按成本將投資入賬，其後於投資日後將攤佔各權益投資對象之淨利潤或虧損確認為盈利，並對投資之賬面值作出相應調整。

若投資之賬面值超過其公平值，且此條件釐定為非暫時性條件，則將減值費用入賬。我們根據類似投資於活躍市場的可資比較報價(若適用)或貼現現金流量法估計投資對象公司之公平值，此要求作出重大判斷，包括估計未來現金流量(取決於內部預測)、估計一間公司業務的長期增長率、估計將產生現金流量的可使用年期及釐定資本的加權平均成本。截至2018年、2019年及2020年5月31日止年度以及截至2020年8月31日止三個月，我們並無將我們權益法投資的任何減值虧損入賬。

### 可供出售投資

就於投資對象之優先股的投資(釐定為債務證券)而言，若該等投資未被分類為交易性或持有至到期投資，我們將其以長期可供出售投資入賬。

可供出售投資按其公平值列賬，公平值變動之未變現收益或虧損則計入累計其他全面收益。已變現收益或虧損及被判定為非暫時性的價值減少撥備(如有)於綜合營運表確認。

我們根據個別識別法審閱可供出售投資是否發生非暫時性減值。我們於評估我們投資的潛在減值時考慮可得的定量及定性證據。若投資成本超過投資公平值，我們考慮(其中包括)一般市況、政府經濟計劃、可供出售投資之公平值低於成本的時長及程度、我們持有投資的意向及能力以及投資對象的財務狀況及近期前景。截至2018年、2019年及2020年5月31日止年度以及截至2020年8月31日止三個月，我們的長期投資分別錄得980,000美元、5.9百萬美元、31.8百萬美元及零減值虧損。

### 作為第三級計量的投資公平值

當並無可用近期交易時，本公司根據市場法或收入法對未有市場報價的可贖回優先股進行公平值計量。市場法計及多項因素，包括行業內交易公司的市場倍數及貼現率，並要

## 財務資料

求我們對行業因素作出若干假設及估計。收入法計及多項因素，包括管理層對投資對象的貼現未來現金流量的預測以及適當貼現率。我們已將其分類為第三級計量。任何不可觀察輸入數據的變動可能對公平值造成重大影響。

就使用第三級公平值計量對我們的投資進行估值而言，董事已採用以下程序：(i)挑選具備充分知識的合資格人員以及就對不易釐定公平值的私人持股公司的投資進行減值測試和估值；(ii)委聘獨立的合資格第三方估值師來評估屬重大或存在減值跡象的若干投資的公平值；(iii)根據我們對行業統計數據和發展以及投資對象企業商業策略的知識及了解，審核並協定所採用的估值方法及所使用的主要假設；及(iv)在程序被視為令人滿意時批准有關結果。基於上述程序，董事認為本集團進行的估值分析公平合理，且本集團財務報表中的第三級公平值計量乃妥為擬備。

有關分類為第三級的金融資產公平值計量詳情，特別是公平值等級、估值技術及主要輸入數據(包括重大不可觀察輸入數據)，以及對第三級計量的對賬，於附錄一會計師報告中所載本集團於往績記錄期間的歷史財務資料附註11中披露，相關會計師報告是由申報會計師根據香港會計師公會頒佈的香港投資通函報告工作準則第200號「就投資通函內歷史財務資料出具的會計師報告」所發出。申報會計師就本集團於往績記錄期間的歷史財務資料所發表的整體意見載於附錄一第I-2頁。

就根據公平值分類需要進行第三級計量的金融負債及資產的公平值評估而言，聯席保薦人已開展相關盡職調查工作，包括但不限於審閱會計師報告中的相關披露以及通過本公司和申報會計師了解所進行的估值工作，包括估值方法以及對金融負債及資產進行估值的主要基準和假設。在考慮到本公司管理層、董事及申報會計師所開展的工作以及聯席保薦人進行的相關盡職調查後，聯席保薦人並無注意到任何材料，表明董事未有進行獨立充足的調查和盡職調查或董事對獨立估值師的工作成果作出不合理或過度依賴。

### 商譽及具有無限可使用年期之無形資產

本集團的商譽乃指業務合併中收購的可識別資產淨值購買價格超出其公平值的部分。本集團截至2018年、2019年及2020年5月31日的商譽與其收購若干幼兒園及學校有關。根據

## 財務資料

會計準則匯編第350號商譽及其他無形資產，所錄得商譽金額並無攤銷，而是每年或於存在減值跡象時更頻繁地進行減值測試。

商譽每年(本集團於5月31日)按報告單位級別進行減值測試，且若發生事件或情況發生變化導致報告單位的公平值很可能降至低於其賬面值，則在年度測試間進行減值測試。該等事件或情況可能包括股票價格、商業環境、法律因素、經營績效指標、競爭或報告單位很大一部分的出售或處置發生重大變化。

於2019年6月1日，本集團就2020財政年度進行的年度商譽減值測試，提早採納(「會計準則更新」)2017-04號無形資產—商譽及其他(專題第350號)。專題第350號允許本集團首先評估定性因素，以釐定是否「更有可能」令報告單位的公平值小於其賬面值，以此作為釐定是否有必要執行兩步商譽減值測試之基準，從而按預期基礎從商譽減值測試中刪除步驟2。本集團就報告單位的賬面值超過其公平值的金額確認減值費用；然而，已確認的虧損不應超過分配至該報告單位的商譽總額。

本集團具無限可使用年期之無形資產乃為一項商標，即我們的「新東方」品牌，該商標在商標註冊期滿後每十年按最低成本重續。本公司董事認為，本集團將會持續且有能力的持續為該商標續期。本公司董事亦相信，就預期商標產品可為本集團產生現金流量淨額的期間而言，該商標並無可預見的限制。因此，本集團管理層認為該商標具有無限可使用年期，因為預期該商標可無限期產生現金流入淨額。在其可使用年期被確定為有限前，該商標不會作出攤銷。取而代之的是，該商標會每年或於存在減值跡象時更頻繁地進行減值測試。

截至2018年、2019年及2020年5月31日止年度以及截至2020年8月31日止三個月，本集團分別錄得商譽減值虧損零、5.2百萬美元、零及零，且在截至2018年、2019年及2020年5月31日止年度以及截至2020年8月31日止三個月並無錄得任何與無限期商標有關的任何減值虧損。有關商譽減值測試及具有無限可使用年期之商標的詳情(包括所使用的關鍵參數以及敏感度分析和餘額)並無作進一步披露，因為其就本集團資產總值數量而言並不具重大定量意義。

### 所得稅

作為編製我們綜合財務報表過程的一部分，我們須估計我們經營所在各司法權區的所得稅。於釐定我們的所得稅撥備及所得稅資產及負債(包括評估應用會計原則及複雜稅法時的不確定性)時須作出重大判斷。

## 財務資料

我們使用資產及負債法將所得稅入賬。根據該方法，遞延稅項資產及負債乃按財務報告與資產及負債之稅基之差異（扣除經營虧損結轉及抵免）釐定，方法是應用此等差異預期會撥回之期間內生效之已頒佈稅率。稅率變動對遞延稅項之影響於變動期間的綜合營運表確認。當部分或全部遞延稅項資產被認為很有可能不會變現時，透過估值撥備削減遞延稅項資產。

我們透過就於稅項申報時產生或預期產生的不確定稅務狀況所導致的未確認稅項利益報告負債，將不確定稅務狀況入賬。當我們認為稅務機構很有可能根據該狀況的技術因素進行審查時維持稅務狀況，自不確定稅務狀況確認稅項利益。我們於所得稅開支確認與未確認稅項利益有關的利益及罰金（如有）。

我們的整體營運及（具體而言）我們的稅收居民身份如何應用中國企業所得稅法存在不確定性。企業所得稅法包括一項條文，該條文訂明，於中國境外組織的法律實體，若其實際管理或控制地點在中國境內，則就中國所得稅目的而言被視為居民。企業所得稅法實施條例規定，若非居民法律實體在中國境內對（其中包括）製造及業務營運、人員、會計、物業進行大部分及整體管理及控制，其將被視為中國居民。儘管現時因涉及該問題的中國稅務指引有限而產生不確定性，我們認為，就企業所得稅法而言，我們於中國境外組織的法律實體不應被視為居民。若我們於中國境外組織的一個或多個法律實體被視為中國稅收居民，則該影響將對我們的經營業績造成不利影響。請參閱「風險因素 — 與在中國經營業務有關的風險 — 根據企業所得稅法，就中國稅務而言，我們可能被視為居民企業，可能須就我們的全球收入繳納中國所得稅，並預扣我們向非中國股東及美國存託股持有人支付的任何股息」。

### 經營租賃

於2019年6月1日前，我們採納會計準則匯編專題第840號（「會計準則匯編第840號」）租賃，而各租賃於開始日期分類為資本租賃或經營租賃。

於2019年6月1日，我們使用經修訂追溯過渡法採納新租賃準則租賃（「會計準則匯編第842號」），導致採納時錄得經營租賃使用權資產1,254.6百萬美元及經營租賃負債1,238.1百萬美元。過往期間金額未進行調整，並繼續根據先前會計指引報告。採納新指引並無對綜合營運表產生重大影響。截至2020年8月31日，我們確認經營租賃使用權資產1,487.2百萬美元及租賃負債總額1,502.9百萬美元（包括流動部分411.6百萬美元）。



---

## 財務資料

---

我們於租賃開始時釐定安排是否為一項租賃或包含租賃。經營租賃須於資產負債表以使用權資產及租賃負債入賬，初步按租賃付款之現值計量。我們已選擇一套可行權宜方法，允許我們不重新評估(1)截至採納日期的任何到期或現有合約是否為一項租賃或包含租賃，(2)截至採納日期任何到期或現有租賃的租賃分類及(3)截至採納日期任何到期或現有租賃的初步直接成本。我們將租賃及非租賃部分開入賬。最後，我們亦已選擇使用短期租賃確認豁免，而就符合資格的該等租賃而言，我們並無確認經營租賃使用權資產或經營租賃負債。

由於租賃的隱含利率不易釐定，我們於釐定租賃付款之現值時，根據開始日期的可用資料估計我們的增量借款利率。增量借款利率以組合法估計，與在類似經濟環境下，按類似的條款及付款抵押的利率相若。租賃條款可能包括當合理確定我們將行使選擇權時，延長或終止租賃的選擇權。租賃開支於租期按直綫法入賬。

### 近期刊發的會計公告

有關近期刊發的會計公告之概要，請參閱本文件附錄一會計師報告所示綜合財務報表附註2。

## 財務資料

### 營運資金

截至2018年、2019年及2020年5月31日，我們分別錄得流動資產淨值12億美元、15億美元、13億美元及16億美元。下表載列我們截至所示日期的流動資產及負債明細。

	截至5月31日			於8月31日
	2018年 美元	2019年 美元	2020年 美元	2020年 美元
				(未經審核)
			(千)	
<b>流動資產：</b>				
現金及現金等價物 .....	983,319	1,414,171	915,057	1,047,605
受限制現金 .....	47	43	—	—
定期存款 .....	107,741	108,672	284,793	291,762
短期投資 .....	1,623,763	1,668,689	2,318,280	2,778,408
應收賬款，扣除於截至2018年、2019年及 2020年5月31日的撥備分別485美元、 503美元及557美元 .....	3,179	3,300	4,178	4,939
存貨淨額 .....	40,175	29,046	31,324	31,093
預付開支及其他流動資產， 扣除於截至2018年、2019年及 2020年5月31日的撥備分別914美元、 248美元及149美元 .....	182,095	199,677	199,404	201,298
應收關聯方款項，流動 .....	1,595	42,644	3,384	29,320
<b>流動資產總值 .....</b>	<b>2,941,914</b>	<b>3,466,242</b>	<b>3,756,420</b>	<b>4,384,425</b>
<b>流動負債：</b>				
應付賬款 .....	39,889	34,057	33,147	34,432
應計開支及其他流動負債 .....	373,537	576,521	634,619	630,622
應付所得稅 .....	67,233	94,071	101,385	135,741
應付關聯方款項 .....	30	472	1,590	1,817
遞延營收 .....	1,270,195	1,301,103	1,324,384	1,563,138
經營租賃負債 — 流動 .....	—	—	384,239	411,608
<b>流動負債總額 .....</b>	<b>1,750,884</b>	<b>2,006,224</b>	<b>2,479,364</b>	<b>2,777,358</b>
<b>流動資產淨值 .....</b>	<b>1,191,030</b>	<b>1,460,018</b>	<b>1,277,056</b>	<b>1,607,067</b>

有關我們現金狀況(即對我們流動資金有重大影響的資產負債表項目)以及多個營運資金項目的重大變動的詳細討論，請參閱「一 流動資金及資本資源」。

截至2018年、2019年及2020年5月31日以及2020年8月31日，我們的可用財務資源亦包括金額分別為零、150百萬美元、130百萬美元及零的未使用銀行融資。

## 財務資料

經計及賬面現金及現金等價物、我們的經營現金流量、我們的未使用銀行融資及我們可用的[編纂]估計[編纂]，董事認為我們擁有充足的營運資金滿足我們現時需要及自本文件日期起未來至少12個月所需。

### 流動資金及資本資源

我們的主要流動資金來源一直為經營活動所得現金。截至2020年8月31日，我們的現金及現金等價物及受限制現金分別為1,047.6百萬美元及4.9百萬美元。我們的現金及現金等價物包括提取或使用不受限制、到期期限為三個月或以下及存入銀行及其他金融機構的手頭現金及流動投資。儘管我們將新東方中國及其學校及附屬公司的業績綜合入賬，但我們無法直接取用新東方中國的現金及現金等價物或未來盈利。然而，根據合約安排，新東方中國及其學校及附屬公司的部分現金結餘將因我們的附屬公司向新東方中國及其學校及附屬公司提供服務而支付予我們的全資附屬公司。

我們預期需要現金以滿足我們的持續業務需要，尤其是與開設新學校及學習中心有關的租金及其他成本及開支。於2020財政年度，我們開設321間新學習中心及關閉110間現有中心。我們計劃未來繼續增加學校及學習中心，重點為在快速增長、高利潤率城市開設新學習中心。預期我們將產生的資本開支介乎每間新學校約人民幣1.0百萬元(0.1百萬美元)至人民幣4.0百萬元(0.6百萬美元)，主要取決於學校規模及地理位置。其他現金需求包括在合適機會出現時收購補充我們營運的業務及物業。迄今，我們於滿足我們現金責任方面並無遭遇任何困難。我們認為我們目前的現金及現金等價物及預期營運所得現金流量將足以滿足可預見將來的預計現金需求。

## 財務資料

下表載列我們於所示期間的現金流量概要：

(千美元)	截至5月31日止年度			截至8月31日止三個月	
	2018年	2019年	2020年	2019年 (未經審核)	2020年 (未經審核)
經營活動所得現金淨額 <sup>(1)</sup> .....	781,127	805,648	804,455	364,569	391,598
投資活動所用現金淨額.....	(407,143)	(574,712)	(1,256,370)	(775,229)	(468,904)
融資活動(所用)所得現金淨額 <sup>(1)</sup> .....	(74,881)	266,649	(17,862)	1,569	175,853
外匯匯率變動的影響.....	42,992	(66,123)	(29,026)	(32,253)	34,508
現金、現金等價物及受限制現金變動淨額.....	342,095	431,462	(498,803)	(441,344)	133,055
期初現金、現金等價物及受限制現金.....	644,670	986,765	1,418,227	1,418,227	919,424
期末現金、現金等價物及受限制現金.....	<u>986,765</u>	<u>1,418,227</u>	<u>919,424</u>	<u>976,883</u>	<u>1,052,479</u>

附註：

(1) 截至2018年5月31日止年度現金流量中受限制現金重新分類乃由於使用追溯應用法採納會計準則更新第2016-18號：現金流量表。

### 經營活動

截至2020年8月31日止三個月，經營活動所得現金淨額為391.6百萬美元。截至2020年8月31日止三個月，我們的經營活動所得現金淨額反映總計淨營收150.8百萬美元，經就以下各項作出調整：因期內已收課程費用增加導致的遞延營收增加177.8百萬美元、應付所得稅增加33.4百萬美元以及若干非現金項目(包括折舊44.9百萬美元及以股份為基礎的薪酬開支15.8百萬美元)。

截至2020年5月31日止財政年度，經營活動所得現金淨額為804.5百萬美元。截至2020年5月31日止財政年度，我們的經營活動所得現金淨額反映淨利潤354.9百萬美元，並就若干非現金項目之對賬作出調整，包括折舊146.3百萬美元及以股份為基礎的薪酬開支62.1百萬美元。影響經營現金流量的額外因素包括遞延營收因期內收取的課程費用增加而增加61.9百萬美元及應計開支及其他流動負債增加63.7百萬美元(主要由於應計僱員薪金開支及福利增加)。

截至2019年5月31日止財政年度，經營活動所得現金淨額為805.6百萬美元。截至2019年5月31日止財政年度，我們的經營活動所得現金淨額反映淨利潤227.8百萬美元，並就若干非

## 財務資料

現金項目之對賬作出調整，包括折舊110.0百萬美元及以股份為基礎的薪酬開支71.3百萬美元。影響經營現金流量的額外因素包括遞延營收因期內收取的課程費用增加而增加336.9百萬美元。

截至2018年5月31日止財政年度，經營活動所得現金淨額為781.1百萬美元。截至2018年5月31日止財政年度，我們的經營活動所得現金淨額反映淨利潤297.2百萬美元，並就若干非現金項目之對賬作出調整，包括折舊77.1百萬美元及以股份為基礎的薪酬開支57.4百萬美元。影響經營現金流量的額外因素包括遞延營收因期內收取的課程費用增加而增加334.4百萬美元以及應計開支及其他流動負債增加68.2百萬美元（主要由於應計僱員薪金開支及福利增加）。

### 投資活動

我們租賃我們的所有設施，惟我們自有的北京、西安、天津、昆明、武漢、廣州、長沙、廈門、鄭州、杭州、合肥及揚州學校的部分物業除外。我們的投資活動所用現金主要與我們購買土地使用權及我們自有設施的物業及我們營運所用設備、我們的定期存款投資及短期投資有關。截至2020年5月31日止財政年度投資活動所用現金淨額為1,256.4百萬美元，而截至2019年5月31日止財政年度則為574.7百萬美元及截至2018年5月31日止財政年度為407.1百萬美元。截至2020年8月31日止三個月，投資活動所用現金淨額為468.9百萬美元。

截至2020年8月31日止三個月的投資活動所用現金淨額主要歸因於就擴大我們的學校網絡淨購買金額為354.6百萬美元的短期持有至到期投資及購買金額為95.2百萬美元的物業及設備。

截至2020年5月31日止財政年度的投資活動所用現金淨額主要歸因於就擴大我們的學校網絡淨購買金額為715.9百萬美元的短期持有至到期投資、購買金額為249.0百萬美元的定期存款及購買金額為309.5百萬美元的物業及設備。

截至2019年5月31日止財政年度的投資活動所用現金淨額主要歸因於就擴大我們的學校網絡淨購買金額為162.7百萬美元的短期持有至到期投資、購買金額為104.2百萬美元的定期存款及購買金額為269.1百萬美元的物業及設備。

截至2018年5月31日止財政年度的投資活動所用現金淨額主要歸因於就擴大我們的學校網絡淨購買金額為224.5百萬美元的短期持有至到期投資、金額為117.2百萬美元的定期存款及購買金額為214.3百萬美元的物業及設備。

## 財務資料

我們的短期投資受我們資金管理政策的監管。根據該政策，我們投資於由持牌國有商業銀行提供的若干短期及低風險現金管理產品，藉此以賬面現金賺取短期投資回報。該等現金管理產品的相關資產一般包括現金、銀行存款、銀行同業存款、貨幣市場基金、各種債券、央行票據及債券回購等。根據發行銀行提供的內部風險評估，該等現金管理產品的風險分級介乎極低風險至低風險。

我們按個別情況作出現金管理產品的投資決策，並會審慎周詳地考慮多項因素，包括我們現時的流動資金狀況、估計現金流入及流出、是否可投資於適當產品等。我們的現金部負責評估現金管理產品的風險及預期回報，並選取適當的產品，而行政總裁及財務總監將共同負責審閱有關選擇，並作出最終購買批准。為在減少投資風險的同時取得合理回報，我們已制定一系列政策及內部控制措施，包括：

- 於我們毋須就短期營運資金需求動用現金盈餘時，我們會投資於可供出售投資；
- 將予購買的金融產品須由已與我們建立穩固關係的持牌商業銀行發行；
- 投資類別通常為中國持牌商業銀行發行的極低風險或低風險現金管理產品；
- 我們根據持牌商業銀行發行人的風險分級，評估與相關金融工具有關的風險；及
- 投資通常屬短期（一年或以下）及非投機性質，以維持我們的流動性及財務靈活性。

就長期投資而言，我們採用股權投資政策，該政策對投資決策提供指導，並專注於可紓緩減值風險的優質投資。該等政策提供了有關投資程序、目標選擇、交易評估、盡職審查、文檔編製及報告以及投資後管理的指引。在我們的股權投資中，對價逾5百萬美元的投資由我們的董事會監管，低於該限值的投資則由我們的股權投資管理委員會監管，該委員會由董事會主席、行政總裁及財務總監組成。董事會或該委員會考慮項目的可行性、目標評估及計劃投資所得款項等。股權投資管理委員會亦在股權投資的整個交易過程中定期聽取報告。

## 財務資料

### 融資活動

截至2020年5月31日止財政年度，融資活動所用現金淨額為17.9百萬美元，而截至2019年5月31日止財政年度則為融資活動所得現金淨額266.6百萬美元及截至2018年5月31日止財政年度為融資活動所用現金淨額74.9百萬美元。截至2020年8月31日止三個月，融資活動所得現金淨額為175.9百萬美元。

截至2020年8月31日止三個月的融資活動所得現金淨額主要歸因於發行無擔保優先票據所得款項297.1百萬美元。

截至2020年5月31日止財政年度的融資活動所用現金淨額主要歸因於長期貸款所得款項（金額為20.0百萬美元）及於業務合併後作出的或然對價付款（金額為18.3百萬美元）。

截至2019年5月31日止財政年度的融資活動所得現金淨額主要歸因於發行與新東方在綫首次公開發售有關的普通股所得款項（金額為233.3百萬美元）。

截至2018年5月31日止財政年度的融資活動所用現金淨額主要歸因於派付予股東的股息（金額為71.2百萬美元）。

### 主要資產負債表項目

#### 現金及現金等價物、受限制現金、定期存款、短期投資

於2018年、2019年及2020年5月31日以及2020年8月31日，我們的現金及現金等價物、受限制現金、定期存款、短期投資的總和分別為2,718.3百萬美元、3,195.6百萬美元、3,522.5百萬美元及4,122.6百萬美元。有關增加乃主要歸因於截至2018年、2019年及2020年5月31日止財政年度以及截至2020年8月31日止三個月的經營活動所提供的現金淨額以及新東方在綫截至2019年5月31日止財政年度進行首次公開發售。

#### 物業及設備淨額

於2018年、2019年及2020年5月31日以及2020年8月31日，我們的物業及設備淨額分別為449.6百萬美元、532.0百萬美元、672.5百萬美元及743.8百萬美元。有關波動乃主要歸因於我們擴大大學校網絡以及折舊及攤銷。

#### 使用權資產

於2018年、2019年及2020年5月31日以及2020年8月31日，我們的使用權資產分別為零、零、1,425.5百萬美元及1,487.2百萬美元。於2020年5月31日及2020年8月31日的金額乃由於採用會計準則匯編第842號所致。請參閱「— 主要會計政策 — 經營租賃」。

## 財務資料

### 遞延收益

於2018年、2019年及2020年5月31日以及2020年8月31日，我們的遞延收益分別為1,270.2百萬美元、1,301.1百萬美元、1,324.4百萬美元及1,563.1百萬美元。有關增加乃主要歸因於學生人次增加。於2020年5月31日的遞延收益1,324.4百萬美元預期將於來年變現。本集團遞延收益的期初與期末結餘之間存在差額，乃主要由於本集團履行其履約責任與客戶付款方式之間存在時間差異所致。

### 經營租賃負債

於2018年、2019年及2020年5月31日以及2020年8月31日，我們的經營租賃負債分別為零、零、1,462.2百萬美元及1,502.9百萬美元。於2020年5月31日及2020年8月31日的金額乃由於採用會計準則匯編第842號所致。請參閱「主要會計政策—經營租賃」。

## 控股公司架構

### 概覽

我們為本身並無重大營運的控股公司。我們透過與可變利益實體及其學校及附屬公司以及股東之間的合約安排於中國進行我們的絕大部分教育業務。有關該等合約安排的概要，請參閱「歷史—合約安排」。截至2018年、2019年及2020年5月31日止財政年度以及截至2020年8月31日止三個月，可變利益實體合共向我們總計淨營收分別貢獻98.8%、98.7%、96.5%及99.9%。我們並非透過與可變利益實體之間的合約安排進行的業務主要包括租賃我們的商業物業。於2019年及2020年5月31日以及2020年8月31日，我們的可變利益實體合共分別佔資產總值的67.5%、74.0%及73.3%，分別佔負債總額的90.5%、93.9%及90.4%。與我們的可變利益實體無關的資產主要包括現金及現金等價物、定期存款及短期投資。

作為控股公司，我們向股東派付股息及作出其他現金分派的能力部分取決於我們中國附屬公司向我們派付的股息及作出的其他分派。我們中國附屬公司向我們派付的股息數額主要取決於我們的可變利益實體支付予我們中國附屬公司的服務費，其次是我們中國附屬公司的保留盈利。透過與可變利益實體之間的合約安排進行我們的業務會帶來風險，即我們可能喪失指導對我們的可變利益實體的經濟表現造成最重大影響的活動的權力，這可能使我們無法將其財務業績併入我們的業績及可能削弱我們獲得營運所得現金流量的能力，從而使我們的流動資金減少。有關更多資料，請參閱「風險因素—與我們的公司架構有關



## 財務資料

的風險」，包括「若中國政府發現確立我們部分中國業務經營架構的協議不符合與相關行業有關的適用中國法律及法規，或若該等法規或現有法規的解釋日後出現變動，我們可能會遭受嚴重處罰或被迫放棄於該等業務的權益」及「我們的中國業務依賴合約安排，而合約安排在提供營運控制方面未必如直接擁有權一樣有效」下的風險因素。

### 股息分派

根據中國法律，我們各中國附屬公司、可變利益實體及其各自的附屬公司（並非營利性民辦學校）每年須留出其稅後溢利（如有）的至少10%，為其法定盈餘儲備撥資，直至該儲備達至其註冊資本的50%，並由董事會酌情決定進一步留出其部分稅後溢利為儲備資金撥資。儘管法定儲備可用於（其中包括）增加註冊資本及抵銷超過相關公司保留盈利的未來虧損，但儲備資金不得以現金股息分派，惟屬清盤的情況則除外。此外，我們在中國要求或不要求合理回報的各學校須自其年度淨利潤或資產淨值年度增加額（如有）中分配一定數額用於學校建設或維護或教育設備採購或升級的發展資金。就我們已選擇要求合理回報的學校而言，該數額不得低於學校年度淨利潤的25%，而就我們已選擇不要求合理回報的學校而言，該數額應不低於學校資產淨值年度增加額（如有）的25%。於經修訂民辦教育促進法於2017年9月生效後，營利性民辦學校的出資人有權保留學校的利潤及所得款項，而營運盈餘可根據中國公司法及其他相關法律及法規分配予出資人。我們的中國附屬公司獲准僅可自其根據中國會計準則及法規釐定的保留盈利（如有）向我們派付股息。

根據我們中國全資附屬公司與我們可變利益實體之間的合約安排，可變利益實體及其學校及附屬公司的盈利及現金用於按該等協議所載方式及數額以人民幣向我們中國附屬公司支付服務費。於支付適用預扣稅及為其法定儲備要求作出撥付後，我們中國附屬公司的保留淨溢利可供分派予本公司全資擁有的三間香港註冊成立的間接控股公司，以及可自該等三間香港註冊成立的間接控股公司分派予本公司。有關我們公司架構的示意圖，請參閱「歷史 — 公司架構」。截至2020年5月31日，我們中國附屬公司及可變利益實體及其學校及附屬公司的資產淨值（因法定儲備要求及其他適用法律及法規而受限，因此不可分派）合共為513.7百萬美元，而我們中國附屬公司及可變利益實體及其學校及附屬公司不受限制且可供分派的資產淨值合共為2,223.6百萬美元。我們認為對分派我們資產淨值的該等限制將不會對我們及時滿足未來財務責任的能力造成重大影響。有關更多資料，請參閱「風險因素 — 與我們的公司架構有關的風險 — 我們可能依賴全資附屬公司就股權支付的股息及其他分派為我們可能出現的任何現金及融資需求提供資金，若我們的附屬公司或新東方中國及其學校及附屬公司向我們付款的能力受到任何限制，則可能對我們開展業務的能力造成重大不利影響」。

## 財務資料

此外，我們中國附屬公司向於香港註冊成立的間接控股公司轉移現金須受中國政府對貨幣兌換的控制所規限。對可用外幣的限制可能影響我們中國附屬公司及新東方中國及其學校及附屬公司匯出足夠外幣以向我們派付股息或作出其他付款，或以其他方式履行其以外幣計值的責任的能力。請參閱「風險因素 — 與在中國經營業務有關的風險 — 政府對貨幣兌換的控制可能影響閣下的[編纂]價值」。

### 資本開支

擴大我們的學校網絡、學習中心、OMO系統及書店需要大量投資。截至2018年、2019年及2020年5月31日止財政年度以及截至2020年8月31日止三個月，我們的資本開支分別為214.3百萬美元、269.1百萬美元、309.5百萬美元及95.2百萬美元。我們的資本開支主要因設備購置、租賃物業裝修以及設備、技術及操作系統投資而產生。我們擬於可預見將來以具成本效益的方式透過租賃我們大部分新設施分配我們的資本資源。我們亦可能於合適機會出現時收購補充我們營運的業務及物業。我們認為，我們於可預見將來將能夠透過經營活動所得現金為我們的資金需求撥資。

### 重大關聯方交易

與我們關聯方交易有關的詳情，請參閱「關聯方交易」。我們的董事認為，於往績記錄期間我們與關聯方之間的交易乃按公平磋商基準進行，且其並無擾亂我們的經營業績或使我們的過往業績不能反映我們的未來表現。

### 資產負債表外安排

我們並無訂立任何財務擔保或其他承擔以擔保任何第三方的付款責任。我們並無訂立涉及我們的股份，並歸類為股東權益的任何衍生工具合約，或未於我們的綜合財務報表內反映的任何衍生工具合約。此外，我們於資產中並無任何已轉撥至為有關實體提供信貸、流動資金或市場風險支援的未綜合實體的保留或或然權益。我們並無於為我們提供融資、流動資金、市場風險或信貸支援，或向我們提供租賃、對沖或研發服務的未綜合實體中，擁有任何可變利益。

## 財務資料

### 合約義務

下表載列我們截至2020年5月31日的合約義務：

(千美元)	於下列期間到期的付款				
	總計	1年以下	1至3年	3至5年	5年以上
經營租賃義務 <sup>(1)</sup> .....	1,611,210	407,854	670,795	355,577	176,984
購買及租賃物業裝修義務 <sup>(2)</sup> ...	33,049	33,049	—	—	—
長期貸款義務 .....	120,000	—	120,000	—	—
其他承擔 <sup>(3)</sup> .....	5,095	3,309	1,786	—	—
總計 .....	<u>1,769,354</u>	<u>444,212</u>	<u>792,581</u>	<u>355,577</u>	<u>176,984</u>

附註：

- (1) 指我們設備租賃項下的租賃義務。
- (2) 指與翻新租賃設施及購買物業及設備有關的租賃物業裝修義務。
- (3) 指就附註14所討論於2018年12月訂立的長期貸款將支付的利息。

截至2020年8月31日，我們的無抵押優先票據的未償還本金額為3億美元，該等票據乃屬無抵押及無擔保。截至2020年8月31日，我們的經營租賃負債總額為15億美元，其中若干由租賃按金作抵押，而所有該等負債均無擔保。有關我們債務的詳情，請參閱本文件附錄一A所載「未經審核中期簡明綜合財務報表」。

截至2020年8月31日，我們並無重大或然負債。

除上述者外，截至2020年5月31日，我們並無任何重大資本及其他承擔、長期義務或擔保。

### 股息政策

於2017年7月25日，我們的董事會宣派特別現金股息，金額為每股美國存託股0.45美元。現金股息於2017年10月派付予於2017年9月6日營業時間結束時的在冊股東。所派付的現金股息總額約為71.2百萬美元。我們現時並無任何股息政策。

董事會對是否宣派及分派股息具有全權酌情權。即使董事會決定派付股息，形式、頻率及金額將取決於我們的未來營運及盈利、資金要求及盈餘、整體財務狀況、合約限制及董事會可能視為相關的其他因素。若我們派付任何股息，我們將根據存託協議的條款，向美國存託股持有人派付與普通股持有人相同的股息，包括根據協議應付的費用及開支。

## 財務資料

### 無重大不利變動

經審慎周詳考慮後，董事確認，直至本文件日期及除本文件所披露者外，自2020年5月31日起，我們的財務或貿易狀況或前景並無任何重大不利變動，且自2020年5月31日起並無發生對本文件附錄一會計師報告所示資料產生重大影響的事件。

### 上市開支

我們預期於2020年5月31日後將產生上市開支約[編纂]港元，相當於[編纂]總額約[編纂]%(假設[編纂]([編纂]及[編纂])按指示性[編纂]每股[編纂][編纂]港元進行及[編纂]未獲行使)。我們預期所有上市開支將直接以權益扣減入賬。

### 未經審核備考經調整有形資產淨值

以下本公司普通股股東應佔本集團未經審核備考經調整綜合有形資產淨值報表乃根據上市規則第4.29段編製，載列於下文以說明本公司建議[編纂]([編纂])對2020年5月31日本公司普通股股東應佔本集團經審核綜合有形資產淨值的影響，猶如[編纂]已於該日進行。

本公司普通股股東應佔本集團未經審核備考經調整綜合有形資產淨值報表乃僅作說明用途而編製，由於其假設性質使然，其未必可真實反映若[編纂]於2020年5月31日或[編纂]後任何未來日期完成，本公司普通股股東應佔本集團綜合有形資產淨值。

## 財務資料

以下為本公司普通股股東應佔本集團未經審核備考經調整綜合有形資產淨值報表，乃根據摘錄自會計師報告（其全文載於附錄一）於2020年5月31日本公司普通股股東應佔本集團經審核綜合有形資產淨值編製，並經調整如下：

截至2020年 5月31日 本公司 普通股股東 應佔本集團 經審核綜合 有形資產 淨值	[編纂] 估計[編纂]	截至2020年 5月31日 本公司 普通股股東 應佔本集團 未經審核 備考經調整 綜合有形 資產淨值	本公司 普通股股東 應佔本集團 未經審核 備考經調整 每股股份 綜合有形 資產淨值	本公司 普通股股東 應佔本集團 未經審核 備考經調整 每股美國 存託股 綜合有形 資產淨值	本公司 普通股股東 應佔本集團 未經審核 備考經調整 每股股份 綜合有形 資產淨值	本公司 普通股股東 應佔本集團 未經審核 備考經調整 每股美國 存託股 綜合有形 資產淨值
千美元 (附註1)	千美元 (附註2)	千美元	美元 (附註3)	美元 (附註4)	港元 (附註5)	港元 (附註5)
按指示性[編纂]每股[編纂] [編纂]港元計算 .....	2,642,683	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]

附註：

- (1) 於2020年5月31日本公司普通股股東應佔本集團經審核綜合有形資產淨值乃摘錄自本[編纂]附錄一所載會計師報告，乃根據於2020年5月31日本公司普通股股東應佔本集團經審核綜合資產淨值2,733,295,000美元計算，並就本公司普通股股東應佔商譽及無形資產分別80,366,000美元及10,246,000美元作出調整。

[編纂]

- (3) 於2020年5月31日的本公司普通股股東應佔本集團未經審核備考經調整每股股份綜合有形資產淨值乃經作出前文段落所述調整後得出，並以[編纂]股已發行股份為基礎，及假設[編纂]已於2020年5月31日完成，但不計及[編纂]獲行使後[編纂]的任何[編纂]、根據股份獎勵計劃將予發行的股份（包括因購股權獲行使或根據2016年股份獎勵計劃或已經或可能不時授出的其他獎勵將未歸屬股份歸屬）及本公司發行或購回的任何股份及／或美國存託股。

---

## 財務資料

---

- (4) 本公司普通股股東應佔本集團未經審核備考經調整每股美國存託股綜合有形資產淨值乃經作出前文段落所述調整後達致，且以一股美國存託股代表一股股份為基礎。
- (5) 本公司普通股股東應佔本集團未經審核備考經調整每股股份綜合有形資產淨值乃按1.00港元兌0.1290美元的匯率由美元換算為港元，匯率為[編纂]匯率換算一節所披露之聯邦儲備局數據公告H.10所載於2020年9月11日港元兌美元匯率。並不表示美元已經、可能或可以按該匯率或任何其他匯率換算為港元，甚至無法換算，反之亦然。
- (6) 並無對於2020年5月31日本公司普通股股東應佔本集團未經審核備考經調整綜合有形資產淨值作出調整，以反映本集團於2020年5月31日後訂立的任何交易結果或進行的其他交易。