

概 要

本概要旨在為閣下提供本文件所載資料的概覽。本節內容僅為概要，故並未包括可能對閣下而言屬重要的所有資料。閣下決定投資發售股份前，務請閱讀整份文件。任何投資均存在風險。投資發售股份的若干具體風險載於本文件「風險因素」一節。閣下決定投資發售股份前，務請細閱該節。

概覽

我們是一家中國領先大型民辦高等教育集團，運營數所著名民辦高等教育機構。我們專注於通過創新提供優質教育。我們的創辦者于先生及謝先生在中國民辦教育界備受認可。于先生是20世紀90年代末唯一來自中國民辦教育界的第九屆全國人民代表大會代表，並推動了《中華人民共和國民辦教育促進法》的出台，為中國民辦教育行業的快速發展奠定了基礎。我們的創辦者同時各自獲委任為中國民辦教育協會副會長，均在民辦教育領域擁有豐富經驗並對民辦高等教育機構的未來發展有着深刻洞見。

於往績記錄期間，我們經營兩所民辦學校，即江西科技學院及廣東白雲學院。江西科技學院及廣東白雲學院的歷史均可追溯至1999年，該兩所學校於當年獲得教育部批准成立。於2007年，于先生、謝先生、江西科技學院及廣東白雲學院訂立初始合作協議，據此，于先生及謝先生同意對江西科技學院及廣東白雲學院實行共同管理和控制。我們於2017年8月14日取得白雲技師學院（謝先生所創辦的技工學校）的控制權。因此，我們確認佔我們合併資產負債表內資產的一大部分的大額商譽及無形資產（亦請參閱「一 我們取得白雲技師學院控制權所產生的商譽及無形資產」）。這三所學校（即江西科技學院、廣東白雲學院及白雲技師學院）均被認為是中國最好的民辦教育機構之一，按競爭力計排名領先。截至2017年8月31日（2016/2017學年末），我們三所學校的在校人數合共達75,255人。下表載列我們學校的部分詳情。

學校／地點	在校人數 ⁽¹⁾ ／ 概約校區面積／ 學術組織架構	課程設置	簡介
江西科技學院 (位於江西省 南昌市)	35,982／ 1.3百萬平方米／ 12個學院及15個 科研機構	35個普通本科課程及31個 普通專科課程，包括 汽車服務工程、國際 經濟與貿易、計算機 科學與技術	<ul style="list-style-type: none">自2009年起蟬聯中國民辦院校綜合競爭力排行榜第一名⁽²⁾根據弗若斯特沙利文報告，按學生人數計為中國最大的民辦本科院校為江西省首批獲得教育部批准成立的少數民辦本科院校之一

概 要

學校／地點	在校人數 ⁽¹⁾ ／ 概約校區面積／ 學術組織架構	課程設置	簡介
廣東白雲學院 (位於廣東省 廣州市)	25,741／ 351,100平方米／ 16個學院及六個 科研機構	45個普通本科課程及一個普通專科課程，包括機械設計製造及自動化、工商管理、服裝設計與工程	<ul style="list-style-type: none"> • 於2005年至2014年間連續十年獲廣東高等教育院校(民辦)競爭力十強第一名⁽³⁾ • 為廣東省首批獲得教育部批准成立的少數民辦本科院校之一
白雲技師學院 (位於廣東省 廣州市)	13,532／ 61,800平方米／ 九個學系及 一個科研機構	108個職業教育課程，包括室內設計、土木工程、會計、電子商務及烹飪技術	<ul style="list-style-type: none"> • 於2008年至2014年間連續七年獲廣東省技工學校的教育競爭力評比第一名⁽³⁾ • 根據弗若斯特沙利文報告，按學生人數計為中國最大的民辦技工學校

附註：

- (1) 儘管我們的財政年度於12月31日結束，我們的學年於8月31日結束。就本文件而言，我們使用8月31日作為呈列各學年部分業務經營數據的截止日期。本表所呈列的業務經營數據乃基於我們學校的內部記錄。
- (2) 由中國科學評價研究中心、武漢大學中國教育質量評價中心聯合中國科教評價網(nseac.com)排名。
- (3) 由廣東省社會科學院及廣東省省情調查研究中心排名。就董事所知，2015年之後並無有關排名的公開披露資料。

我們強調實用技能與知識的教育，注重職場模擬培訓，切實提高畢業生的就業能力。依靠我們與超過400家企業的穩健關係以及以學生為中心的就業服務，我們畢業生的高就業率令我們從中國民辦大學和學院中脫穎而出。江西科技學院2016年的初次就業率約為88.1%，廣東白雲學院2016年的初次就業率約為96.1%，而白雲技師學院2016年的初次就業率則約為99.4%。相比之下，根據弗若斯特沙利文報告，中國高等教育畢業生於2016年的整體初次就業率約為77.9%。

於往績記錄期間，我們來自持續經營業務的收入及純利均穩步增長。我們的收入由截至2014年12月31日止年度的人民幣821.9百萬元增加至截至2015年12月31日止年度的人民幣846.0百萬元，再增至截至2016年12月31日止年度的人民幣861.3百萬元。我們截至2017年6月30日止六個月的收入為人民幣405.4百萬元。我們來自持續經營業務的純利由截至2014年12月31日止年度的人民幣309.4百萬元增加至截至2015年12月31日止年度的人民幣361.9百萬元，再增至截至2016年12月31日止年度的人民幣423.4百萬元，複合年增長率為17.0%。我們截至2017年6月30日止六個月來自持續經營業務的純利為人民幣193.0百萬元。

憑藉我們於中國民辦高等教育行業的領先市場地位、我們豐富的學校管理經驗及先進的集團營運模式，我們相信我們將能夠把握中國分散的民辦高等教育行業的未來增長及整合機遇。

使命與教育理念

我們的使命是「引領教育卓越與創新」，而我們的基本教育理念為「以卓越和創新教育引領學生走向成功」。作為一家教育服務供應商，我們致力於通過以學生為中心的教學策略和方法，為中國學生提供行業領先的高等教育。我們結合教育、研究和應用，透過多元化的學科課程培育出具備實踐能力和職場技能的畢業生，使他們成為技術推動型世界中出類拔萃的人才。

學校

在往績記錄期間內，我們在中國經營兩所民辦大學，總共設置了80個普通本科課程以及32個普通專科課程，分別涵蓋了教育部劃分的九個本科學科及11個專科學科。所有該等課程均已獲教育部批准。根據教育部公佈的統計數據，於2016年，該九個學科及11個學科在中國分別涵蓋97.7%本科生及91.9%專科生。在往績記錄期間之後，於2017年8月14日，我們取得白雲技師學院的控制權，而該學院由謝先生於1996年創辦。白雲技師學院設置了108個職業教育課程。

從地理上看，我們的學校位於泛長江三角洲經濟區或泛珠江三角洲經濟區。根據弗若斯特沙利文報告，2016年該兩個地區的本科生人數佔中國本科生總人數的33%。該兩個地區亦為學生提供豐富的就業機會。根據弗若斯特沙利文報告，於2016年，中國全部擁有學士學位的高校畢業生中有約46%於該兩個地區就業。

學生

於往績記錄期間，我們經營兩所學校（即江西科技學院及廣東白雲學院）。我們學生總人數於2013/2014學年為61,981人、於2014/2015學年為63,548人、於2015/2016學年為63,367人。於2017年8月14日，我們取得白雲技師學院的控制權，其後我們學生總人數於2016/2017學年增至75,255人。下表載列江西科技學院、廣東白雲學院及白雲技師學院於2013/2014、2014/2015、2015/2016及2016/2017學年的在校人數詳細資料。

	在校人數*			
	2013/2014 學年	2014/2015 學年	2015/2016 學年	2016/2017 學年
本集團	61,981⁽¹⁾	63,548⁽¹⁾	63,367⁽¹⁾	75,255⁽²⁾
江西科技學院	39,822	38,857	37,702	35,982
普通本科課程	18,904	21,242	21,765	20,288
普通專科課程	15,597	16,957	15,500	14,397
繼續教育課程	5,321	658	437	1,297
廣東白雲學院	22,159	24,691	25,665	25,741
普通本科課程	15,444	17,024	16,918	16,963
普通專科課程	224	209	195	226
繼續教育課程	6,491	7,458	8,552	8,552
白雲技師學院	12,944	12,820	14,016	13,532
中等職業教育文憑課程	3,104	3,042	3,132	2,857
高等職業教育文憑課程	9,307	9,316	10,422	10,241
技師文憑課程	533	462	462	434

附註：

- * 於往績記錄期間的在校人數資料乃基於我們學校的內部記錄。我們各學年於8月31日結束，因此就本文件而言我們根據我們學校的內部記錄使用8月31日作為計算每一學年在校人數的截止日期。
- (1) 我們於2013/2014、2014/2015及2015/2016學年的學生總人數指江西科技學院及廣東白雲學院的學生總人數。
 - (2) 我們於2016/2017學年的學生總人數指江西科技學院、廣東白雲學院及白雲技師學院的學生總人數。

教師

教師對於維持優質教育課程及服務，以及維護我們的品牌及聲譽至為關鍵。我們的目標是繼續招聘在其各自教授的學科領域中表現卓越、關心學生福祉並接受創新的教學方法的教師。截至2017年8月31日，我們擁有3,520名教師（包括我們於2017年8月取得控制權的白雲技師學院的教師）。

我們的競爭優勢

我們相信，下列競爭優勢為我們的成功作出了貢獻，使我們從競爭對手中脫穎而出：(i)中國民辦高等教育集團，運營數所著名民辦高等教育機構；(ii)按在校人數計的大型高等教育集團，使我們得以享受協同效應；(iii)集合我們的教育資源，使我們可提供全面的專業覆蓋並擴大我們的教育優勢；(iv)我們學校戰略性的地理位置加上領先的實踐課程，令我們實現出色的畢業生就業成績；及(v)我們由高等教育領域領軍人物組成的管理團隊享有極高聲譽，帶領我們實現卓越與創新教育。

我們的策略

我們的願景是成為一家全球領先的教育集團，為眾多的學生群體提供優質教育服務。為實現該目標，我們計劃遵循以下經營策略：(i)建設新校區，進一步提高我們的可容納人數和學生數量；(ii)進一步增強我們的學生和課程的競爭力；(iii)通過收購和業務合作擴大我們的學校網絡；(iv)優化我們的定價策略並使我們的收入來源多元化；及(v)利用我們豐富的經驗和知名的學校品牌，為其他學校提供管理服務。

風險因素

我們的經營及全球發售涉及若干風險及不確定因素，其中部分並非我們所能控制，且可能影響閣下投資於我們的決定及／或閣下的投資價值。有關我們風險因素的詳情，請參閱本文件「風險因素」。我們面臨的若干主要風險包括：

- 我們的業務及經營業績取決於我們收取的學費及住宿費及能否維持與提高學費及住宿費。
- 我們可能通過收購或與第三方合作夥伴合作來擴展我們的學校網絡，亦可能無法成功實行此等擴展策略。

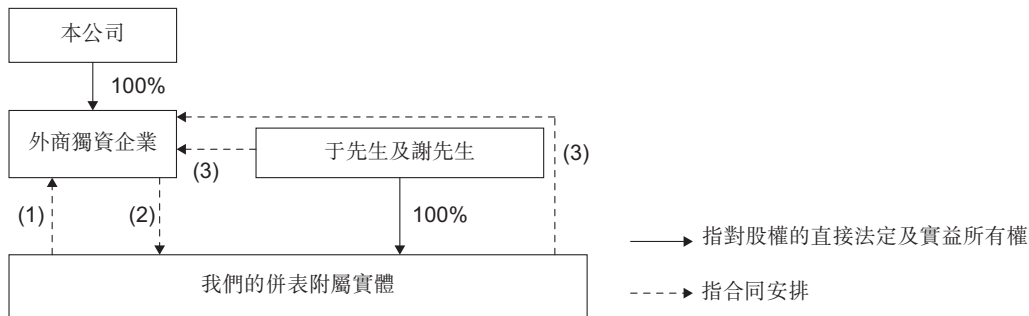
概 要

- 於2017年8月14日，我們取得白雲技師學院的控制權，並因此確認佔我們合併資產負債表內資產的一大部分的大額商譽及無形資產。若我們釐定商譽及無形資產存在減值，我們的經營業績及財務狀況可能會受到不利影響。
- 由於我們學校的容量限制及政府部門的批准規定，如招生名額，我們可能無法成功增加我們學校的招生人數，這可能會影響我們擴展業務的能力。
- 我們須就建設和發展我們學校以及就我們擁有的土地和樓宇取得多項政府批文及符合合規要求。我們經營所用的若干物業不符合中國適用法律法規。

合同安排

我們學校的經營須遵守中國法律法規施加的各項外資擁有權禁令或限制。本公司因此無法擁有或持有併表附屬實體的任何直接舉辦者權益或股權（視情況而定）。我們已訂立合同安排以便保持及行使對併表附屬實體的控制權。透過合同安排，我們可取得併表附屬實體的絕大部分經濟利益，並將其經營業績併入本集團業績。因此，本文件中適用於本公司的「擁有權」一詞或相關概念（視情況而定）指通過合同安排於資產或業務中的經濟利益，而並無持有併表附屬實體的任何舉辦權／股權。有關進一步詳情，請參閱「合同安排」一節。

以下簡圖說明按合同安排規定自併表附屬實體至我們的經濟利益流向：



附註：

- (1) 江西科技學院及廣東白雲學院支付服務費及質押應收賬款。
- (2) 管理諮詢服務。
- (3) 委託於中國營運學校的董事權利／學校舉辦者權利；收購於中國營運學校的全部或部分舉辦者權益及於登記學校舉辦者的全部或部分股權的獨家認購權；及對禮和教育（白雲技師學院唯一學校舉辦者）股權的股權質押。儘管我們未就江西科技學院及廣東白雲學院作出股權質押，然而我們採取替代措施，旨在達到同等保護水平。有關進一步詳情，請參閱「合同安排－合同安排重要條款概要－股權質押協議」。

概 要

我們的控股股東

緊隨全球發售完成後（假設超額配股權及根據購股權計劃所授出的購股權未獲行使，及並無根據股權獎勵計劃授出股份），控股股東（根據一致行動人士協議（請參閱「歷史、重組及公司架構－一致行動人士協議」）為一致行動人士）將合共持有本公司已發行股本75%權益。因此，于先生、謝先生、藍天BVI及白雲BVI作為一組控股股東共同行事。

歷史財務資料概要

下表呈列我們於往績記錄期間的合併財務資料的財務數據概要，乃摘錄自附錄一A及附錄一B所載的會計師報告。下文所載財務數據概要應與我們的合併財務報表連同相關附註以及「財務資料」一併閱讀。

本集團歷史財務資料概要

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2014年	2015年	2016年	2016年	2017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)
持續經營業務					
收入	821,934	846,016	861,289	417,976	405,375
收入成本	(408,683)	(415,897)	(404,577)	(180,028)	(165,108)
毛利	413,251	430,119	456,712	237,948	240,267
除稅前利潤	313,362	364,407	425,300	218,694	193,916
稅項	(3,936)	(2,506)	(1,949)	(1,233)	(903)
來自持續經營業務的年／期內利潤	309,426	361,901	423,351	217,416	193,013
已終止經營業務					
來自已終止經營業務的年／期內利潤及(虧損)	93	(13,642)	(10,836)	(4,605)	7,407
年／期內利潤	309,519	348,259	412,515	212,811	200,420
經調整純利 ⁽¹⁾	308,335	356,400	409,232	211,129	195,038

附註：

- (1) 經調整純利（屬未經審計性質）指來自持續經營業務的年／期內利潤，扣除應收董事款項的推算利息收入、應收關聯方款項的推算利息收入及上市開支的影響。經調整純利並非國際財務報告準則項下的表現衡量方法。作為非國際財務報告準則衡量方法，呈列經調整純利的原因是我們的管理層認為有關資料將有助於投資者評估我們經剔除若干一次性或非經常性項目（即推算利息收入及上市開支）影響後的純利水平。因經調整純利不包括有關年／期內影響我們利潤的全部項目，故使用經調整純利作為分析工具具有重大限制。請參閱「財務資料－非國際財務報告準則衡量方法」。

概 要

下表將我們呈報年度內的經調整純利調整為按照國際財務報告準則計算和呈列的最具直接可比性的財務衡量方法，即來自持續經營業務的年／期內利潤：

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2014年	2015年	2016年	2016年	2017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)
來自持續經營業務的年／期內利潤	309,426	361,901	423,351	217,416	193,013
減：					
應收董事款項的推算利息收入	(427)	(3,948)	(11,763)	(5,085)	(6,869)
應收關聯方款項的推算利息收入	(664)	(1,553)	(2,356)	(1,202)	(1,252)
加：					
上市開支	-	-	-	-	10,146
經調整純利	308,335	356,400	409,232	211,129	195,038

下表載列所示期間我們按學校劃分的收入明細：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2014年		2015年		2016年		2016年		2017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)	%
	(未經審計)									
江西科技學院	506,081	61.6	497,288	58.8	487,625	56.6	232,366	55.6	220,281	54.3
廣東白雲學院	315,853	38.4	348,728	41.2	373,664	43.4	185,610	44.4	185,094	45.7
總計	821,934	100.0	846,016	100.0	861,289	100.0	417,976	100.0	405,375	100.0

下表載列所示期間我們按學校劃分的毛利及毛利率明細：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2014年		2015年		2016年		2016年		2017年	
	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率
	(未經審計)									
	(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)	%
江西科技學院	264,299	52.2	256,690	51.6	258,571	53.0	131,353	56.5	126,857	57.6
廣東白雲學院	148,952	47.2	173,429	49.7	198,141	53.0	106,595	57.4	113,410	61.3
總計	413,251	50.3	430,119	50.8	456,712	53.0	237,948	56.9	240,267	59.3

概 要

	於12月31日			於6月30日	於10月31日
	2014年	2015年	2016年	2017年	2017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) (未經審計)
流動資產	744,188	915,078	1,328,923	1,214,979	1,125,613
流動負債	836,965	1,033,843	1,069,885	715,848	1,381,997
淨流動資產(負債)	<u>(92,777)</u>	<u>(118,765)</u>	<u>259,038</u>	<u>499,131</u>	<u>(256,384)</u>

附註：

- * 於2017年10月31日的有關資料乃基於我們並未獲審計師審閱、確認或審計的未經審計管理賬目，可能與我們將刊發的經審計或未審計合併財務報表披露的資料有所不同。有關資料僅供參考而不作其他目的。投資者在買賣本公司證券時務請審慎行事，不可依賴有關資料。

於2017年10月31日，基於本公司編製的未經審計管理賬目，我們有淨流動負債約人民幣256.4百萬元（未經審計及僅供參考），主要由於(i)我們於2017年8月取得白雲技師學院的控制權，其對價以我們的流動資產撥付，而就白雲技師學院已確認的大多數有關資產（尤其商譽及無形資產及物業、廠房及設備）主要計入我們的非流動資產；及(ii)若干銀行借款於2017年10月31日成為須於一年內償還借款，原因在於其接近到期日。鑒於該等情況，我們的董事於評估我們是否將具備足夠財務資源以持續經營時已考慮我們的未來流動性狀況及表現以及我們可動用的財務資源。在考慮我們的現金流量預測、全球發售的預期所得款項淨額、未動用銀行融資（據我們的董事確認，於最後可行日期，我們的未動用銀行融資約為人民幣258.3百萬元）及我們有關不可撤銷資本承擔的未來資本支出後，我們的董事確認我們在未來12個月將擁有充足的財務資源履行到期的財務責任。此外，於2017年10月31日，基於本公司編製的未經審計管理賬目，我們有遞延收入約人民幣893.6百萬元（未經審計及僅供參考）計入流動負債，約佔我們於2017年10月31日的總流動負債的64.7%。有關遞延收入指已收取但尚未確認為收入的預付學費及住宿費。我們將所收取的學費及住宿費初步計入流動負債，並於適用課程的有關期間內按比例將有關所收取的款項確認為收入。因此，我們於各學年開始時一般會錄得較高的遞延收入，預期不會對我們的流動性造成任何重大不利影響。有關我們流動性狀況的額外資料，請參閱「財務資料－本集團（包括兩所學校）於往績記錄期間的財務資料－淨流動資產及負債」。

概 要

	於12月31日／截至該日止年度			於 6月30日／ 截至該日 止六個月
	2014年	2015年	2016年	2017年
	純利率	37.6%	42.8%	49.2%
經調整純利率	37.5%	42.1%	47.5%	48.1%
毛利率	50.3%	50.8%	53.0%	59.3%
資產回報率	10.7%	10.5%	11.0%	10.4%
股本回報率	17.2%	17.1%	16.8%	14.1%
流動比率	0.89	0.89	1.24	1.70
資本負債比率	16.0%	21.7%	17.9%	15.6%

白雲技師學院歷史財務資料概要

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2014年 <small>(人民幣千元)</small>	2015年 <small>(人民幣千元)</small>	2016年 <small>(人民幣千元)</small>	2016年 <small>(人民幣千元)</small> <small>(未經審計)</small>	2017年 <small>(人民幣千元)</small>
收入	151,745	163,778	179,566	88,647	89,762
收入成本	<u>(101,894)</u>	<u>(103,179)</u>	<u>(106,998)</u>	<u>(50,825)</u>	<u>(42,630)</u>
毛利	49,851	60,599	72,568	37,822	47,132
年／期內利潤	<u>10,885</u>	<u>15,962</u>	<u>14,363</u>	<u>15,680</u>	<u>36,265</u>
經調整純利 ⁽¹⁾	<u>9,610</u>	<u>13,182</u>	<u>10,561</u>	<u>13,861</u>	<u>34,207</u>

附註：

- (1) 經調整純利指年／期內利潤，扣除應收董事款項的推算利息收入的影響。經調整純利並非國際財務報告準則項下的表現衡量方法。作為非國際財務報告準則衡量方法，呈列經調整純利的原因是我们的管理層認為有關資料將有助於投資者評估白雲技師學院經剔除一項非經常性項目（即推算利息收入）影響後的純利水平。因經調整純利不包括有關年／期內影響白雲技師學院利潤的全部項目，故使用經調整純利作為分析工具具有重大限制。請參閱「財務資料－非國際財務報告準則衡量方法」。下表將我們呈報年度內的經調整純利調整為按照國際財務報告準則計算和呈列的最具直接可比性的財務衡量方法，即年／期內利潤：

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2014年 <small>(人民幣千元)</small>	2015年 <small>(人民幣千元)</small>	2016年 <small>(人民幣千元)</small>	2016年 <small>(人民幣千元)</small> <small>(未經審計)</small>	2017年 <small>(人民幣千元)</small>
年／期內利潤	10,885	15,962	14,363	15,680	36,265
減：					
應收關聯方款項的推算 利息收入	<u>(1,275)</u>	<u>(2,780)</u>	<u>(3,802)</u>	<u>(1,819)</u>	<u>(2,058)</u>
經調整純利	<u>9,610</u>	<u>13,182</u>	<u>10,561</u>	<u>13,861</u>	<u>34,207</u>

概 要

	於12月31日			於6月30日
	2014年 (人民幣千元)	2015年 (人民幣千元)	2016年 (人民幣千元)	2017年 (人民幣千元)
流動資產	88,040	136,290	261,451	263,214
流動負債	197,016	281,886	329,565	287,133
淨流動資產(負債)	<u>(108,976)</u>	<u>(145,596)</u>	<u>(68,114)</u>	<u>(23,919)</u>

經擴大集團備考財務資料概要⁽¹⁾

	截至2016年 12月31日 止年度 (人民幣千元) (未經審計)	截至2017年 6月30日 止六個月 (人民幣千元) (未經審計)
收入	1,040,855	495,137
收入成本	(519,065)	(211,483)
毛利	521,790	283,654
來自持續經營業務的純利	432,097	226,469
年／期內利潤	420,100	233,888

附註：

- (1) 此表格根據經擴大集團截至2016年12月31日止年度及截至2017年6月30日止六個月的未經審計備考合併財務資料(猶如本集團已於2016年1月1日取得白雲技師學院的控制權)呈列經擴大集團來自持續經營業務的收入及純利。

我們取得白雲技師學院控制權所產生的商譽及無形資產

我們於2017年8月取得白雲技師學院的控制權。根據經擴大集團截至2016年12月31日止年度及截至2017年6月30日止六個月的未經審計備考合併財務資料(猶如本集團已於2016年1月1日取得白雲技師學院的控制權)，我們所錄得的經擴大集團的備考商譽及無形資產(商譽除外)分別為人民幣344.1百萬元及人民幣229.3百萬元，分別佔經擴大集團備考總資產的26.5%及17.7%。該等商譽及無形資產佔我們合併資產負債表內資產的一大部分。該等商譽及無形資產的價值乃基於涉及管理層所作若干假設的預測。如果任何此等假設並無實現，或如果我們的業務表現與該等假設不一致，我們可能須大幅撇銷商譽及無形資產並錄得大幅減值虧損，繼而可能會對我們的經營業績造成不利影響。有關我們如何計入有關商譽及無形資產及我們有關此等商譽及無形資產的減值政策和相關風險的更多資料，請參閱「風險因素－與我們的業務及行業有關的風險－取得白雲技師學院的控制權所產生的商譽及無形資產佔我們合併資產負債表內資產的一大部分。若我們釐定商譽及無形資產存在減值，我們的經營業績及財務狀況可能會受到不利影響」及「財務資料－白雲技師學院的財務資料－白雲技師學院的備考商譽及備考無形資產估值」各節。

截至2017年8月14日（我們取得白雲技師學院的控制權之日），我們確認商譽及無形資產的實際公平值分別約為人民幣324.8百萬元及人民幣249.2百萬元。由於在2017年8月14日收購的資產及確認的負債的公平值以及有關遞延稅項影響乃經參考獨立估值師進行的初步專業估值（尚未落實）後暫時釐定，上述公平值可能會予以進一步更改。

股息政策

作為控股公司，我們宣派及派付股息的能力將取決於我們能否從子公司及（特別是）在中國註冊成立的併表附屬實體收到充足資金。於往績記錄期間及直至最後可行日期，本公司並未派付或擬派付任何股息。我們派付的任何金額的股息將由董事酌情決定，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、合同限制及董事認為相關的其他因素。股息的任何宣派及派付以及金額須遵守我們的章程文件及相關法律。我們的董事會擬於相關股東大會上建議宣派自截至2018年12月31日止年度起開始的各財政年度所賺取可供分派利潤不少於30%的年度股息。請參閱「財務資料－股息政策」。

全球發售

本文件乃就香港公開發售（作為全球發售的一部分）而刊發。全球發售包括（視乎超額配股權行使與否而定）：(i)香港公開發售50,000,000股發售股份（可予重新分配）及(ii)國際發售450,000,000股發售股份（可予重新分配及視乎超額配股權行使與否而定）。

發售股份將佔緊隨全球發售完成後本公司已發行股本的25.0%（假設超額配股權未獲行使，且未計及因根據購股權計劃授出的任何購股權獲行使而可能發行的任何股份及根據股權獎勵計劃授出的任何股份）。如果超額配股權獲全數行使，發售股份將佔約27.7%（未計及因根據購股權計劃授出的任何購股權獲行使而可能發行的任何股份及根據股權獎勵計劃授出的任何股份）。

近期發展

於2017年8月，我們取得白雲技師學院的控制權。請參閱「歷史、重組及公司架構－取得白雲技師學院的控制權」。因此，白雲技師學院將於本集團的架構下營運，而其財務業績將併入本集團。有關白雲技師學院於截至2014年、2015年及2016年12月31日止財政年度以及截至2017年6月30日止六個月的財務資料，請參閱附錄一B。於取得白雲技師學院的控制權後，我們的在校人數由2015/2016學年的63,367人增至2016/2017學年的75,255人。

此外，我們於2017年8月取得白雲技師學院的控制權後開始將其財務業績合併入賬。於我們取得白雲技師學院的控制權之前，白雲技師學院的純利率低於本集團。因此，取得白雲技師學院的控制權會降低我們的整體純利率。而且，實施合同安排亦可能令我們未來的純利率降低。根據合同安排，外商獨資企業已自2017年7月1日起開始向我們的併表附屬實體提供技術服務及管理諮詢，並收取高達我們各併表附屬實體100%經濟利益的服務及諮詢費。外商獨資企業收取的該等服務及諮詢費須繳納15%的企業所得稅及6%的增值稅，這可能令我們未來的純利率降低。尤其是，我們截至2017年12月31日止年度的純利（不包括上市開支）可能會較截至2016年12月31日止年度的純利減少，主要由於：(i)我們須按更高稅率納稅。於往績記錄期間，我們無須就我們因提供學歷教育而收取的學費及住宿費繳付任何所得稅。誠如上文所述，自2017年7月1日起，外商獨資企業所收取的服務及諮詢費須繳納15%的企業所得稅及6%的增值稅；及(ii)我們於2017年8月14日取得白雲技師學院的控制權。截至2017年12月31日止年度，根據適用會計政策，我們將合併白雲技師學院於2017年8月14日至2017年12月31日期間的利潤。我們預期，合併白雲技師學院於2017年8月14日至2017年12月31日期間的利潤對我們純利（不包括上市開支）的影響將小於我們於2017年1月1日至2017年8月13日期間自白雲技師學院收取的較低水平諮詢費的影響。截至2016年12月31日止年度，有關諮詢費收入約為人民幣47.2百萬元，而於2017年1月1日至2017年8月13日期間，有關諮詢費收入僅約為人民幣6.8百萬元。自白雲技師學院所收取的諮詢費水平較低，乃主要由於白雲技師學院的聲譽、企業網絡及學術平台已愈加成熟，因而需要較少的來自江西科技學院的諮詢服務、協助及合作項目。截至2018年12月31日止年度及其後，我們預期將合併白雲技師學院的全年利潤及虧損。

《關於修改〈民辦教育促進法〉的決定》乃於2016年11月7日頒佈，並於2017年9月1日生效。在該決定的詮釋及應用方面仍存在不確定性，尤其是其並未訂明與現有民辦學校如何選擇成為營利性民辦學校或非營利性民辦學校有關的具體措施。請參閱「業務－《關於修改〈中華人民共和國民辦教育促進法〉的決定》」。

概 要

我們於2017年10月完成2017/2018學年的學生錄取並於三所學校招收合共76,204名學生。下表載列2017/2018學年我們在校人數的詳細資料。

	在校人數*
本集團	76,204
江西科技學院	36,368
普通本科課程	19,746
普通專科課程	13,674
繼續教育課程	2,948
廣東白雲學院	26,416
普通本科課程	17,800
普通專科課程	205
繼續教育課程	8,411
白雲技師學院	13,420
中等職業教育文憑課程	2,824
高等職業教育文憑課程	10,217
技師文憑課程	379

附註：

* 於2017/2018學年的在校人數資料乃基於我們截至2017年10月26日的內部記錄。該等在校人數資料已呈交有關省級及市級政府教育機關備案（如適用）。

於往績記錄期間，我們根據國際財務報告準則確認向董事作出的墊款的推算利息收入。於截至2016年12月31日止三個年度各年及截至2017年6月30日止六個月，我們的推算利息收入分別約為人民幣1.1百萬元、人民幣5.5百萬元、人民幣14.1百萬元及人民幣8.1百萬元。截至最後可行日期，所有向董事作出的墊款已結清，且我們預計上市後不會繼續確認向董事作出的墊款的推算利息收入。

董事確認，除本文件所述者外，自2017年6月30日（即本集團編製最近經審計合併財務資料的日期）起及直至本文件日期，我們經營所在行業或本集團財務或經營狀況概無重大不利變動而可能嚴重影響附錄一A所載本集團會計師報告內合併財務報表所示資料。

上市開支

我們預期全球發售產生的上市開支合共約人民幣119.4百萬元（假設發售價為6.44港元，即指示性發售價範圍5.86港元至7.02港元的中位數，並假設超額配股權未獲行使），其中於往績記錄期間約人民幣10.1百萬元於損益扣除，而約人民幣3.0百萬元予以資本化。對於剩餘開支，我們預期將於損益扣除約人民幣29.3百萬元，並資本化約人民幣77.0百萬元。上市開支指全球發售產生的專業費用及其他費用，包括包銷佣金及交易徵費但不包括酌情獎勵費。上述上市開支為截至最後可行日期的最佳估計，僅供參考，實際金額或有別於本次估計。上市開支性質上屬非經常性開支。上市開支將對我們截至2017年12月31日止年度的財務表現及業績造成不利影響。

概 要

發售統計數據

	按發售價 5.86港元計算	按發售價 7.02港元計算
股份市值 ^{*(1)}	11,720百萬港元	14,040百萬港元
本集團未經審計備考經調整 每股合併淨有形資產 ^{*(2)}	2.96港元 (人民幣2.61元)	3.24港元 (人民幣2.86元)
經擴大集團未經審計備考經調整 每股合併淨有形資產 ^{*(3)}	2.63港元 (人民幣2.32元)	2.92港元 (人民幣2.57元)

附註：

* 假設超額配股權未獲行使，且未計及因根據購股權計劃授出的任何購股權獲行使而可能發行的任何股份及根據股權獎勵計劃授出的任何股份。

(1) 市值乃按股本重組及全球發售完成後預期發行2,000,000,000股股份計算。該計算乃按指示性發售價5.86港元及7.02港元進行。

(2) 本集團未經審計備考經調整每股合併淨有形資產乃於按附錄二所載「(A)本集團未經審計備考經調整合併淨有形資產報表」所述作出調整後按股本重組及全球發售完成後預期發行合共2,000,000,000股股份計算。該計算乃按指示性發售價5.86港元及7.02港元進行。

(3) 我們於2017年8月取得白雲技師學院的控制權。經擴大集團未經審計備考經調整每股合併淨有形資產資料乃猶如我們取得白雲技師學院的控制權已於2017年6月30日完成而編製。該每股資料乃於按附錄二所載「(B)經擴大集團的未經審計備考財務資料」所述作出調整後按股本重組及全球發售完成後預期發行合共2,000,000,000股股份計算。該計算乃按指示性發售價5.86港元及7.02港元進行。

經計及取得白雲技師學院的控制權後的於2017年6月30日本公司擁有人應佔未經審計備考經調整每股合併淨有形資產有所減少，乃由於確認計算經擴大集團的淨有形資產時自經擴大集團淨資產扣除的大額無形資產及商譽。

所得款項用途

假設發售價為每股6.44港元（即指示性發售價範圍每股5.86港元至7.02港元的中位數），我們估計將收取全球發售所得款項淨額約3,078.5百萬港元（經扣除包銷佣金及我們在全球發售中已付及應付的其他估計開支（未扣除任何額外酌情獎勵費））。我們擬將本次發售所得款項淨額用作以下用途：

所得款項用途	所得款項淨額的 百分比	百萬港元
收購其他大學或與其合作	59.5%	1,831.3
建設新校區	26.9%	828.4
償還若干部分銀行貸款	8.0%	246.3
補充營運資金	2.4%	73.9
成立教師及員工培訓中心	1.1%	33.9
研發	1.1%	33.9
提供獎學金	0.5%	15.4
現有學校維護及改造	0.5%	15.4

倘發售價定為指示性發售價範圍的高位或低位，則全球發售所得款項淨額將分別增加或減少約282.7百萬港元。在該等情況下，我們將按比例增加或減少分配作上述用途的所得款項淨額。倘超額配股權獲悉數行使，並假設發售價為每股6.44港元（即建議發售價範圍的中位數），則我們將收取的額外所得款項淨額將約為470.9百萬港元。倘超額配股權獲悉數行使，我們擬將該等額外所得款項淨額按比例用於上述用途。

法律訴訟及合規情況

董事確認，於往績記錄期間及截至最後可行日期，(i)我們並無經歷我們的董事認為在整體上可能對我們的業務狀況或經營業績造成重大不利影響的任何重大或系統性違反適用法律法規的事件；及(ii)我們亦無經歷我們的董事認為在整體上會令本公司、董事或高級管理層合法經營業務或持續經營業務的能力產生負面影響的任何違反適用法律法規的情況。

有關與我們遵守若干僱員福利及物業相關法律法規有關的若干法律事宜的概述，請參閱「業務－僱員」及「業務－物業」，而基於當中所述理由，董事認為該等法律事宜不會對我們的整體經營產生重大不利影響。