

香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司對本公告的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示概不就因本公告全部或任何部分內容而產生或因倚賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。



China Beststudy Education Group

卓越教育集團*

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

(股份代號：3978)

截至2018年12月31日止年度 全年業績公告

財務及主要營運數據摘要

	截至12月31日止年度		變動百分比
	2018年 人民幣千元	2017年 人民幣千元	
收益	1,473,748	1,141,701	+29.1%
毛利	598,031	482,750	+23.9%
純利	73,971	65,809	+12.4%
經調整純利 ^(附註1)	121,265	106,570	+13.8%
核心業務的純利 ^(附註2)	115,712	91,038	+27.1%
招生人次	593,252	500,409	+18.6%
輔導課時數目	13,562,869	11,179,556	+21.3%
培訓中心數目	242	180	
新開設的培訓中心數目	60 ^(附註3)	22 ^(附註4)	

附註：

1. 經調整純利消除非經常項目及若干與本集團主要業務無關項目的影響，如以權益結算的股份薪酬成本、已終止經營業務、上市開支及其他一次性開支。
2. 本公司使用核心業務的純利，藉此消除本公司認為對我們的核心業務表現並無指標意義的項目的影響，以評估財務表現。核心業務的純利指經調整純利，不包括應佔聯營公司及合營企業溢利或虧損及非上市股權投資計入損益的公允價值變動的影響。
3. 2018年新增的63間培訓中心包括60間新開設的培訓中心及3間從現有培訓中心分立且其後獨立管理的培訓中心。
4. 2017年新增的39間培訓中心包括22間新開設的培訓中心及17間從現有培訓中心分立且其後獨立管理的培訓中心。

卓越教育集團(「本公司」)董事(「董事」)會(「董事會」)欣然呈列本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)截至2018年12月31日止年度(「本年度」)的綜合業績如下：

綜合損益表

截至2018年12月31日止年度

	附註	2018年 人民幣千元	2017年 人民幣千元
持續經營業務			
收益	4	1,473,748	1,141,701
銷售成本		(875,717)	(658,951)
毛利		598,031	482,750
其他收入及收益淨額	4	6,648	18,858
投資收入		164	751
銷售開支		(130,443)	(95,107)
研發開支		(170,739)	(140,060)
行政開支		(185,801)	(177,856)
應佔聯營公司虧損		(1,233)	(3,895)
應佔合營企業溢利		164	—
按公允價值計入損益之投資的 公允價值變動		34,514	33,259
其他開支		(43,530)	(5,918)
持續經營業務的除稅前溢利		107,775	112,782
所得稅開支	6	(34,718)	(37,374)
持續經營業務的年內溢利		73,057	75,408
已終止經營業務			
已終止經營業務的年內溢利／(虧損)		914	(9,599)
年內溢利		73,971	65,809
以下各方應佔：			
母公司擁有人		54,899	48,982
非控股權益		19,072	16,827
		73,971	65,809
母公司普通權益持有人應佔每股盈利	8		
基本及攤薄 —年內溢利		人民幣8.7分	人民幣7.8分
—持續經營業務的溢利		人民幣8.6分	人民幣9.4分

綜合全面收益表

截至2018年12月31日止年度

	2018年 人民幣千元	2017年 人民幣千元
年內溢利	<u>73,971</u>	<u>65,809</u>
其他全面收益／(虧損) 於其後期間可能會重新分類至損益的 其他全面收益／(虧損)： 換算財務報表的匯兌差額	<u>180</u>	<u>(2,699)</u>
於其後期間可能會重新分類至損益的 其他全面收益／(虧損)淨額	<u>180</u>	<u>(2,699)</u>
除稅後年內其他全面收益／(虧損)	<u>180</u>	<u>(2,699)</u>
年內全面收益總額	<u>74,151</u>	<u>63,110</u>
以下各方應佔：		
母公司擁有人	55,042	46,730
非控股權益	<u>19,109</u>	<u>16,380</u>
	<u>74,151</u>	<u>63,110</u>

綜合財務狀況表

於2018年12月31日

	2018年 人民幣千元	2017年 人民幣千元
非流動資產		
物業、廠房及設備	160,768	56,228
無形資產	9,586	10,644
於聯營公司的投資	14,997	16,230
於合營企業的投資	5,512	5,275
按公允價值計入損益的股權投資	71,299	64,581
購買物業、廠房及設備的預付款項	29,179	13,608
遞延稅項資產	10,817	4,750
	<hr/>	<hr/>
非流動資產總額	302,158	171,316
	<hr/>	<hr/>
流動資產		
按攤銷成本計量的短期投資	–	10,008
按公允價值計入損益的短期投資	–	561,635
按公允價值計入損益的短期債務投資	517,907	–
按公允價值計入損益的短期股權投資	412	–
預付款項、按金及其他應收款項	147,539	77,233
受限制現金	2,347	–
現金及現金等價物	468,041	162,150
其他流動資產	1,218	782
	<hr/>	<hr/>
	1,137,464	811,808
	<hr/>	<hr/>
分類為持作出售之出售組別資產	–	55,869
	<hr/>	<hr/>
流動資產總額	1,137,464	867,677
	<hr/>	<hr/>

綜合財務狀況表(續)

於2018年12月31日

	附註	2018年 人民幣千元	2017年 人民幣千元
流動負債			
其他應付款項及應計費用		192,079	127,825
合約負債	9	562,841	517,171
應付稅項		21,410	15,193
		<u>776,330</u>	<u>660,189</u>
與分類為持作出售之資產直接相關的 負債		<u>-</u>	<u>26,011</u>
流動負債總額		<u>776,330</u>	<u>686,200</u>
流動資產淨值		<u>361,134</u>	<u>181,477</u>
總資產減流動負債		<u>663,292</u>	<u>352,793</u>
非流動負債			
應付租金		41,210	15,026
非流動負債總額		<u>41,210</u>	<u>15,026</u>
淨資產		<u>622,082</u>	<u>337,767</u>
權益			
母公司擁有人應佔權益			
股本	10	303	164
儲備		622,821	254,360
		<u>623,124</u>	<u>254,524</u>
非控股權益		<u>(1,042)</u>	<u>83,243</u>
總權益		<u>622,082</u>	<u>337,767</u>

1. 公司及集團資料

本公司於2010年8月27日根據開曼群島法律在開曼群島註冊成立為獲豁免有限公司。本公司的註冊辦事處地址為4th Floor, Harbour Place, 103 South Church Street, P.O. Box 10240, Grand Cayman, KY1-1002, Cayman Islands。

本公司為一間投資控股公司。於本年度，本集團於中國內地從事提供幼小銜接至高中三年級(「K-12」)課外教育服務，包括小班輔導及個性化輔導課程、英才項目及全日制備考課程。

本集團最終控股方為唐俊京先生、唐俊膺先生及周貴先生，彼等已訂立一致行動協議。

2.1 編製基準

該等財務資料已按照國際財務報告準則(「國際財務報告準則」)(包括國際會計準則委員會(「國際會計準則委員會」)頒佈之所有國際財務報告準則、國際會計準則(「國際會計準則」)及詮釋)、香港公認會計原則及香港公司條例的披露規定編製。該等財務資料已根據歷史成本法編製，惟若干股權投資及短期投資以公允價值計量。持作出售之出售組別乃按其賬面值與公允價值減出售成本兩者之較低者列賬。該等財務報表以人民幣(「人民幣」)呈列，除另有指明外，所有價值均約整至最接近的千位。

綜合基準

綜合財務報表包括本集團本年度的財務報表。附屬公司即由本公司直接或間接控制的實體，包括結構性實體。若本集團可藉對被投資方的參與而獲得或有權獲得浮動回報，且有能力通過其對被投資方的權力(如向本集團給予當前能力指示被投資方有關活動的現有權利)而影響有關回報，則說明本集團對該被投資方具有控制權。

若本公司擁有被投資方一半以下投票權或類似權利(直接或間接地)，則本集團在評估其是否對被投資方擁有權力時將考慮所有相關事實及情況，包括：

- (a) 與被投資方其他投票持有人的合約性安排；
- (b) 因其他合約安排而產生的權利；及
- (c) 本集團的投票權及潛在投票權。

附屬公司的財務報表使用與本公司一致的會計政策按同一報告期間編製。附屬公司的業績由本集團取得控制權當日起計入綜合賬目，並持續計入綜合賬目至該控制權終止當日為止。

損益及其他全面收益的各個組成部份歸屬於本集團母公司擁有人及非控股權益，即使此舉會導致非控股權益有虧絀結餘。所有有關本集團各成員公司間之交易的集團內部公司間資產及負債、權益、收入、開支及現金流量會於綜合賬目時全數抵銷。

倘事實及情況顯示上文所述三項控制因素的一項或多項出現變化，本集團會重新評估其是否控制被投資方。於一間附屬公司的擁有權權益變動，惟並無失去控制權，則以權益交易入賬。

倘本集團失去附屬公司的控制權，則會終止確認(i)該附屬公司的資產(包括商譽)及負債，(ii)任何非控股權益的賬面值及(iii)計入權益的累計匯兌差額；並確認(i)已收取代價的公允價值，(ii)任何保留投資的公允價值及(iii)所產生並於損益確認的任何盈餘或虧絀。先前已於其他全面收益確認的本集團應佔組成部份乃重新分類至損益或保留溢利(如適用)，基準與本集團直接出售相關資產或負債所需使用的基準相同。

2.2 會計政策及披露事項變動

除國際財務報告準則第9號金融工具外，本集團已提早採納於2018年1月1日開始的會計期間生效的所有國際財務報告準則(包括國際財務報告準則第15號客戶合約收益及國際財務報告準則第15號(修訂本)對國際財務報告準則第15號客戶合約收益之澄清)，連同相關過渡性條款，以編製整個報告期間的該等財務報表。

國際財務報告準則第9號金融工具於2018年1月1日或之後開始的年度期間取代國際會計準則第39號金融工具：確認及計量，並引入金融工具會計處理的所有三個方面：分類及計量、減值及對沖會計。

採納國際財務報告準則第9號的影響如下文所述：

(a) 分類及計量

根據國際財務報告準則第9號，債務工具隨後按公允價值計入損益、攤銷成本或公允價值計入其他全面收益計量。該分類基於兩項標準：本集團管理資產的業務模式；及工具的合約現金流量是否僅為支付本金和未償還本金之利息(「僅支付本金和利息」)。

本集團的業務模式評估乃於2018年1月1日進行。評估債務工具的合約現金流量是否僅包括本金及利息乃根據於初始確認資產時的事實及情況進行。

國際財務報告準則第9號分類及計量的規定對本集團並無重大影響。本集團已繼續按公允價值計量所有先前根據國際會計準則第39號以公允價值持有的金融資產。

下文概述於2018年1月1日採用國際財務報告準則第9號後本集團金融資產的分類：

- 先前根據國際會計準則第39號分類為貸款及應收款項的計入預付款項、按金及其他應收款項的金融資產人民幣59,608,000元乃以收取合約現金流量而持有，且現金流量為僅支付本金和利息。該等資產現分類及計量為按攤銷成本計量的金融資產。
- 根據國際會計準則第39號，本金及利息均獲擔保的人民幣10,008,000元的理財產品先前分類為按攤銷成本計量的金融資產。人民幣547,567,000元的其他理財產品分類為按公允價值計入損益的金融資產。根據國際財務報告準則第9號，該等資產現分類及計量為按公允價值計入損益的金融資產(債務工具)。該等理財產品的回報透過後償及/或擔保與信貸風險集中的投資組別有合約聯繫。本集團並無相關投資組別，因此根據國際財務報告準則第9號第B4.1.26條將理財產品分類為按公允價值計入損益。就該等自按攤銷成本計量的金融資產重新分類至按公允價值計入損益的理財產品而言，於國際財務報告準則第9號的首次應用日期，理財產品的公允價值與其攤銷成本相若。

- 上市公司及非上市公司的股權投資分別達致人民幣14,068,000元及人民幣64,581,000元，其先前根據國際會計準則第39號被指定為按公允價值計入損益的金融資產。採用國際財務報告準則第9號後，本集團並未選擇將該等股權投資指定為按公允價值計入其他全面收益，因此該等股權投資按公允價值計入損益分類及計量。

本集團並未指定任何金融負債為按公允價值計入損益。本集團金融負債的分類及計量並無變動。

(b) 減值

採納國際財務報告準則第9號導致以前瞻性預期信貸虧損(「預期信貸虧損」)法取代國際會計準則第39號之產生虧損法，使得本集團金融資產減值虧損的會計處理發生變動。

國際財務報告準則第9號要求本集團就所有未以公允價值計入損益持有的債務工具及合約資產確認預期信貸虧損撥備。

於採用國際財務報告準則第9號後，本集團評估計入預付款項、按金及其他應收款項的金融資產、按攤銷成本計量的短期投資及現金及現金等價物的預期信貸虧損並不重大。

預期信貸虧損乃基於根據合約應付的合約現金流量與本集團預期收取的所有現金流量之間的差額。該差額其後按接近資產原有的實際利率貼現。

根據一般方法，金融資產乃基於初始確認後的信貸風險變動，透過下列三個階段予以轉撥：

第1階段：十二個月的預期信貸虧損

就自初始確認後的信貸風險並無大幅增加，且於產生時並無信貸減值的情況而言，乃將與未來十二個月出現違約事件的可能性有關的生命周期預期信貸虧損部分予以確認。

第2階段：生命周期的預期信貸虧損—並無信貸減值

至於自初始確認後的信貸風險出現重大變動，但並無信貸減值的情況，乃確認生命周期的預期信貸虧損，即金融資產剩餘生命周期。

第3階段：生命周期的預期信貸虧損—信貸減值

當發生會對該金融資產估計未來現金流量造成不利影響的一項或多項事件，則有關情況會被評定為出現信貸減值。就已出現信貸減值的情況而言，會確認生命周期的預期信貸虧損，並透過於攤銷成本(扣除撥備)而非賬面總值，應用實際利率，以計算利息收益。

於各報告期末，本集團將比較自報告期末至初步確認日期的預計生命週期內發生的違約風險，以評估自初步確認以來信貸風險是否顯著增加。本集團就此會考慮相關及毋須支付過多成本或努力而可得的合理及具支持理據的資料，當中包括量化及質化資料以及前瞻性分析。

為評估減值，本集團按共享信貸風險特徵之基準，並考慮到工具類別、距離到期之剩餘年期及其他相關因素，將金融工具分門別類。

預期信貸虧損的金額乃計量為按原實際利率貼現的金融資產預計年期內所有現金不足額的可能性加權現值。現金不足額為所有結欠本集團的所有合約現金流量與本集團預期將收取的所有現金流量兩者的差額。虧損金額採用撥備賬確認。

倘於往後期間，信貸質素改善及撥回任何早前所評估自產生以來信貸風險的顯著增長，則將減值撥備由生命週期的預期信貸虧損恢復為十二個月的預期信貸虧損。

3. 經營分部資料

本集團主要於中國內地提供K-12課外教育服務。

國際財務報告準則第8號經營分部規定，經營分部按主要經營決策者為分配資源予各分部及評估其表現而定期審閱的有關本集團組成部分的內部報告為基礎而區分。向董事(為主要經營決策者)報告的資料在資源分配及表現評估方面並不包含不連續的經營分部的財務資料，且董事整體審閱本集團的財務業績。因此，並無呈報有關經營分部的進一步資料。

地域資料

於報告期間，由於本集團的所有收益均於中國內地產生且其所有長期資產／資本開支均位於／源自中國內地，故本集團於一個地域分部經營業務。因此，概無呈列地域分部的進一步資料。

有關主要客戶的資料

於本年度，並無向單一客戶提供的服務佔本集團收益總額10%或以上。

4. 收益、其他收入及收益淨額

收益指於報告期間經扣除退款及折扣後所提供服務的價值(扣除增值稅及其他銷售稅)。

有關收益、其他收入及收益的分析如下：

	2018年 人民幣千元	2017年 人民幣千元
客戶合約收益		
優學項目		
– 小班輔導	750,241	554,769
– 個性化輔導	551,685	458,694
全日製備考項目	129,545	99,981
英才項目	39,516	26,695
其他	2,761	1,562
	1,473,748	1,141,701
其他收入及收益淨額		
利息收入	1,230	7,655
其他服務收入淨額	2,000	2,918
中國政府的補貼收入	2,375	5,816
場地使用收入	389	276
許可及諮詢收入	451	449
其他	203	1,744
	6,648	18,858

中國政府的補貼收入主要指地方政府授予廣州市卓越里程教育科技有限公司(「廣州卓越」)、廣州卓越教育培訓中心、上海楊浦區卓越教育培訓中心、佛山市卓越里程文化傳播有限公司及廣州市海珠區卓越教育培訓中心的補貼，作為其經營費用的補償及對當地經濟貢獻的鼓勵。該等補貼沒有未達成的條件或任何有關連的或然事項。

5. 除稅前溢利

本集團除稅前溢利乃扣除／(計入)以下各項後達致：

	2018年 人民幣千元	2017年 人民幣千元
僱員福利開支(不包括董事酬金)	808,159	646,686
已提供服務成本*	875,717	658,951
折舊	41,651	24,611
無形資產攤銷	2,181	1,280
經營租賃的最低租金	200,724	142,460
公允價值(收益)／虧損：		
按公允價值計入損益的未上市股權投資	(6,622)	(19,427)
上市股權投資	1,783	-
銀行發行的理財產品	(29,675)	(13,832)
上市開支	41,727	-

* 員工成本人民幣593,906,000元(2017年：人民幣460,746,000元)及折舊與攤銷人民幣32,684,000元(2017年：人民幣18,255,000元)均計入綜合損益表「已提供服務成本」。

6. 所得稅

本公司根據開曼群島公司法於開曼群島註冊成立為獲豁免有限公司，因此毋須繳納所得稅。

香港利得稅

由於本集團於本年度並無在香港產生任何應課稅溢利，故並無就香港利得稅計提撥備。

中國企業所得稅(「企業所得稅」)

廣州卓業信息技術有限公司(「廣州卓業」)於2013年獲認可為軟件企業，獲豁免企業所得稅兩年，而隨後三年(自商業經營或錄得經營利潤(抵銷往年所產生稅項虧損後)的首年開始)則享有50%適用稅率減免。因此，廣州卓業於本年度須按企業所得稅25%的法定稅率繳稅(2017年：12.5%)。

珠海創思語言培訓學校於2018年獲認證為小微企業(「小微企業」)，於本年度有權享有20%的優惠稅率(2017年：25%)。

廣州卓越問道旅行社有限公司(「廣州問道」)於2018年成立，獲認證為小微企業。因此，廣州問道於本年度有權享有20%的優惠稅率。

根據企業所得稅法及相關法規，於本年度，其他中國附屬公司均須按25%的法定稅率繳納所得稅(2017年：25%)。

於本年度，本集團的企業所得稅已就於中國內地產生的估計應課稅溢利按適用稅率計提撥備。

	2018年 人民幣千元	2017年 人民幣千元
即期－中國		
年內支出	40,736	25,288
遞延	<u>(6,018)</u>	<u>12,086</u>
年內持續經營業務的稅項支出總額	34,718	37,374
年內已終止經營業務的稅項支出／(抵免)總額	<u>51</u>	<u>(49)</u>
	<u>34,769</u>	<u>37,325</u>

7. 股息

本公司於本年度概無宣派股息。

於本年度，本公司的附屬公司廣州卓越向其當時股東宣派及派付現金股息人民幣100,000,000元(2017年：人民幣220,000,000元)。

8. 母公司普通權益持有人應佔每股盈利

每股基本盈利乃按母公司普通權益持有人應佔年內溢利及627,862,355股本年度已發行普通股(2017年：625,788,383股)加權平均數(經調整以反映本年度的供股)計算。

用於計算截至2018年及2017年12月31日止年度的每股基本盈利的普通股加權平均數已就附註10(a)所述發行股份的影響作出追溯調整，且經消除本公司根據於附註10(a)(b)所述的受限制股份單位計劃(「受限制股份單位計劃」)所持有的股份後釐定。

由於截至2018年及2017年12月31日止年度，並無已發行潛在攤薄普通股，故截至2018年及2017年12月31日止年度的每股攤薄盈利金額與每股基本盈利金額相同。由於截至本公告日期受限制股份單位並無根據受限制股份單位計劃授出，故計算每股攤薄盈利時並未計入受限制股份單位。

10. 股本

股份

	2018年 人民幣千元	2017年 人民幣千元
法定：		
於2018年12月31日的每股面值0.00005美元的 3,000,000,000股普通股(2017年：1,000,000,000股普通股)	<u>1,070</u>	<u>381</u>
已發行及繳足：		
於2018年12月31日的848,040,000股普通股 (2017年：430,000,000股普通股)	<u>303</u>	<u>164</u>

本公司股本變動概要如下：

	附註	已發行 股份數目	股本 人民幣千元
於2017年1月1日、2017年12月31日及 2018年1月1日		430,000,000	164
發行普通股	<i>a</i>	223,100,000	72
受限制股份單位計劃持有之發行股份	<i>b</i>	43,540,000	15
上市後發行普通股	<i>c</i>	<u>151,400,000</u>	<u>52</u>
於2018年12月31日		<u>848,040,000</u>	<u>303</u>

- (a) 於2018年5月20日，本公司以現金按面值向股東配發及發行合共223,100,000股新普通股。為表彰僱員之貢獻及為提供獎勵，保留發行予Soarise Bulex Limited的27,292,396股新股份，以歸屬根據受限制股份單位計劃授出的受限制股份單位。
- (b) 於2018年12月27日，本公司按面值向Soarise Bulex Limited配發及發行43,540,000股新股份，以根據受限制股份單位計劃撥付授出的未來受限制股份單位。
- (c) 於2018年12月27日，本公司就本公司首次上市以每股股份2.40港元的價格發行151,400,000股新普通股。

管理層討論與分析

行業概覽

中國的K-12教育制度包括三年學前班、九年中小學義務教育以及三年高中。其後學生可升讀大學。在中國，為考入大學，高中生需參加大學入學考試(即「高考」)。高考為學生教育中最為重要的一場考試，乃由於考試結果可決定學生是否能夠就讀排名較高的大學，或根本無法就讀，從而會對學生未來的就業前景產生重大影響。此外，學生數量龐大與數量有限的優質大學之間存在差距。於2017年，中國四年制大學及前50所大學的錄取率分別僅為39.6%及2.5%。

由於中國優質本科教育競爭激烈，故學生做足準備應對高中和中學入學考試，並提高其在小學的學習成績。因此，為增加最終入讀重點大學的機會，許多學生從小開始勤奮學習，以期在各教育階段取得優異成績，成為他們選擇學校時的一個亮點。

業務回顧

2018年，中國內地各級監管機構頒布了一系列規範教育行業及課外培訓機構的法律、法規和規章，行業經歷了前所未有的嚴峻考驗。監管政策的收緊，令到客戶的消費模式和各類培訓機構的經營策略也相應發生變化，唯本集團秉承一貫的經營方針，堅持守法合規、規範辦學，在政府政策出台後，積極、主動進行調整，適應新的政策要求。

如2018年8月22日，國務院辦公廳頒布國務院意見第80號(「**80號文**」)，就規範中小學生課外教育市場提供多種指引。據此，本集團在9月份即對我們的各個培訓中心上課時間進行了調整。我們的晚間課程現已均提前至八點半前下課；此外，為遵守上述80號文，我們向學生、家長預收的學費均不超過3個月。

在政策頻出的2018年，本集團仍能持續發展經營，穩步增長，取得令人欣喜的經營成果。

- 2018年，本集團的收益為人民幣1,473.7百萬元，與2017年相比顯著增長約29.1%。2018年，我們向市場推出的一對三個性化課程受到消費者廣泛好評，此課程學生入學人次數量超過10,000。

- 2018年，我們的招生人次約為593,252，總輔導課時為13,562,869小時，與2017年相比分別增加約18.6%及約21.3%。2018年，我們的優學項目(學科類)的學生保有率¹為約84.2%，較2017年的75.0%溫和增長。儘管今年增加了許多新培訓中心，但優學項目(學科類)部門達到65.0%的滿班率²，維持了相對較高的招生水平。
- 同時，本集團在擴大區域及市場份額方面亦錄得顯著增長。截至2018年12月31日，我們的培訓中心數目為242。本集團在2018年新開設60個培訓中心，其中54個位於「大灣區」主要城市，包括廣州、佛山、深圳、東莞、中山及珠海，展示了本集團加快於該等區域擴張的戰略。
- 我們計劃將銷售開支維持在相對較低水平。2018年，雖然我們新開設了60個新培訓中心，但銷售開支僅佔我們收益約8.9%，在行業中較其他提供商仍維持較低水準。
- 我們致力於並將繼續致力於提高我們的研發實力，不斷研發、更新及改進我們的課程及教材，從而維持及提高高標準教學質量。截至2018年12月31日，我們擁有由566名僱員組成的內部研發團隊。
- 我們致力於並將繼續致力於高素質教學團隊的建設。截至2018年12月31日，本集團擁有3,242名全職教師，這對我們教育服務品質的穩定性至關重要。我們非常重視並將繼續重視提供全面及系統的教師培訓，亦已成立命名為「卓越大學」的培訓及職業發展部門，以為我們的教師制定及提供綜合培訓計劃。
- 2018年，超過一半以上的學生及／或學生家長通過在綫方式進行報名，這也有利於提升我們的運營效率。

¹ 「學生保有率」指同一年內，就某科目完成一學期的輔導課程後順期或跨期繼續該科目的輔導課程的學生人數，佔我們於當年完成K12課外輔導課程的學生總數的百分比。

² 優學項目的「滿班率」為實際入學人數與優學項目最多入學人數的比率。

展望

我們的目標是維持並鞏固我們現有在中國K-12課外教育市場的領先地位。為實現我們的目標，及進一步拓展業務、擴大市場份額，我們計劃執行以下戰略。為實現我們的目標及進一步拓展業務，我們未來的發展重點將主要有以下五個方面：

1. 提高現有市場滲透率，擴大我們的區域覆蓋範圍

為響應不斷增長的K-12課外教育服務需求，我們計劃繼續開發我們目前已開展業務的現有市場，並提升我們現有培訓中心的業績。憑借我們的品牌影響力及聲譽，我們計劃開設更多培訓中心，以大幅提升我們在該等市場的份額。我們亦計劃升級我們現有培訓中心的教學設備及設施，以提高我們教育服務的質量。此外，我們計劃將我們的教育服務網絡擴展到中國的其他區域性市場。我們將主要集中於華南地區的主要城市。我們亦將努力發掘並選擇性進入廣東省之外經濟發達且具備巨大生源潛力的新地域市場。我們計劃開展全面的市場調研，採用嚴格的市場及選址程序，並在這些新市場實施統一的教學及經營方案，以維持一貫的服務質量並實現有機增長。

2. 持續優化及豐富我們的服務產品

我們相信，我們服務產品的廣度及質量對於我們的持續成功及日後發展至關重要。我們計劃通過採取以下措施以優化及豐富我們的服務產品，繼而擴大我們的學生群體並提高我們的盈利能力。

- (1) **豐富及優化我們現有教育課程產品。**我們專注「強語文」戰略，從品牌、產品及營銷層面將卓越教育服務打造成強語文的定位。例如，我們與國內高校合作為兩大語文產品(即卓越語文、卓越大語文)背書，以中華少年薈活動為出口提升口碑，設計圍繞年度傳統中國文化節開展的營銷活動、舉辦大師講壇等系列活動推廣兩大語文產品。
- (2) **拓展個性化輔導項目項下一對三課程。**作為多元化產品組合的重要組成部分，我們的一對三課程將以強質量、優服務為重點發展方向。我們將不斷研發優質的教學內容，堅持知識、學科素養和綜合能力結合培養的教學方向，優化和一對三課堂模式，並不斷升級一對三特色的教學服務，為學生提供高性價比的教育服務。

- (3) **開拓報考藝術專業的學生市場。**在廣州，鑒於報考藝術專業的學生群體激增，因此我們從2017年開始提供針對藝考生的高考備考課程，並計劃進一步開拓廣州市場。

3. 探索在線教育

我們認為，推出在綫課程輔導，包括在綫小班課程及在綫一對一課程，能為學生及家長提供更方便靈活的輔導方案。我們建立了專門的產品開發團隊，專注於我們在綫教育產品的設計、研究、開發及推廣。2019年，我們將大力探索在線教育，增加在線教育的預算投入，用於團隊建設、在線技術打磨、產品儲備和市場推廣，並提供豐富內容、符合市場需求及可持續的在線教育產品及服務。

4. 實現教學及管理信息化、數據化

我們計劃持續升級信息技術平台，通過技術手段實現教學活動及教學管理的信息化和數據化。我們將在教學過程中更多使用信息技術(如人工智能學習工具等)，利用該等工具收集及分析有價值的學生數據，並生成準確的學生畫像，為每位學生設計更有效且更具個性化的教學計劃和方法。

此外，信息技術也將應用於我們的教學管理系統中，通過對日常教學管理進行進一步全面整合及集中管理，提高運作效率。

5. 尋求選擇性戰略聯盟及收購

高度分散的K-12課外教育服務市場存在整合趨勢。我們計劃於適當時候通過尋求卓越的戰略聯盟及／或收購來抓住此次機遇，以豐富我們的服務產品，補充我們的業務戰略，並提高我們的增長潛力。出現適合機會時，我們或會收購或戰略投資於若干具有區域知名度的K-12課外教育服務提供商(即擁有競爭力且於當地市場排名較高的K-12課外教育服務提供商)，以提高我們在若干目標地區市場的覆蓋率。

未來，相信本集團能夠抓住中國分散的K-12課外教育行業的未來增長及整合機遇，堅決執行戰略規劃，為學生提供更為高質量的服務產品，為員工提供更廣闊的發展平台，為股東及投資者帶來更大回報。

財務回顧

收益

下表載列於2018年及2017年我們提供的各類教育服務的本集團收益明細：

	截至12月31日止年度		增加%
	2018年 人民幣千元	2017年 人民幣千元	
小班輔導	750,241	554,769	35.2%
個性化輔導	551,685	458,694	20.3%
全日制備考項目	129,545	99,981	29.6%
英才項目	39,516	26,695	48.0%
其他	2,761	1,562	76.8%
總計	1,473,748	1,141,701	29.1%

本集團的收益主要指我們自學生收取的輔導費。於2018年，本集團的收益由2017年的人民幣1,141.7百萬元增加29.1%至約人民幣1,473.7百萬元。與2017年相比，所有主要教育服務均增加超過20%，主要是由於招生人次、輔導課時及每小時收費增加。

(i) 招生人次

	截至12月31日止年度		增加%
	2018年	2017年	
小班輔導	458,205	383,592	19.5%
個性化輔導	114,743	98,802	16.1%
全日制備考項目	5,422	4,846	11.9%
英才項目	14,882	13,169	13.0%

(ii) 輔導課時

	截至12月31日止年度		增加%
	2018年	2017年	
小班輔導	10,728,002	8,725,190	23.0%
個性化輔導	2,285,133	2,027,882	12.7%
全日制備考項目	不適用	不適用	不適用
英才項目	549,734	426,484	28.9%

(iii) 每小時收費

	截至12月31日止年度		增加%
	2018年 人民幣	2017年 人民幣	
小班輔導	70	64	9.4%
個性化輔導	241	226	6.6%
全日制備考項目	不適用	不適用	不適用
英才項目	72	63	14.3%

銷售成本

銷售成本由2017年約人民幣659.0百萬元增加約32.9%至2018年約人民幣875.7百萬元，乃主要由於(i) 2018年新開設60個培訓中心，而2017年僅新開設22個培訓中心；(ii) 2018年招生人次增加導致的水電費及物業管理費增加；及(iii)因內容豐富、質量提高以及視頻輔導及其他增值服務增加導致教材成本增加。

毛利及毛利率

由於以上主要因素，本集團的毛利由2017年約人民幣482.8百萬元增加約23.9%至2018年約人民幣598.0百萬元。本集團2017年的毛利率約為42.3%，而2018年則約為40.6%。毛利率減少乃主要由於本集團於2018年擴大新培訓中心(為我們日後發展的重要投資)產生成本。

按公允價值計入損益之投資的公允價值變動

按公允價值計入損益之投資的公允價值變動，包括理財產品、非上市股權投資及上市股權投資計入損益的公允價值變動，由2017年的約人民幣33.3百萬元增加至2018年的約人民幣34.5百萬元。此乃主要由於(i)購買低風險理財產品使理財產品計入損益的公允價值變動增加約人民幣15.8百萬元；(ii)非上市股權投資計入損益的公允價值變動由2017年的約19.4百萬元變至2018年的約6.6百萬元。

銷售開支

於本年度，本集團的銷售開支總額由2017年的約人民幣95.1百萬元增加約37.1%至2018年的約人民幣130.4百萬元。該增加乃主要由於廣告開支增加約人民幣24.3百萬元。我們的廣告開支增加與業務增長保持一致，可從2018年我們的收益增長得以證明。儘管有所增加，但我們的銷售開支作為收益百分比維持在相對穩定水平，於2017年及2018年分別為8.3%及8.9%。

行政開支

行政開支包括行政人員薪酬、辦公室租金及日常營運開支。於本年度，本集團的行政開支總額由2017年的約人民幣177.9百萬元增加約4.4%至2018年的約人民幣185.8百萬元。此乃主要由於僱員薪酬待遇調整、新增辦公室租金開支增加及招聘開支增加所致，惟被付予僱員的以權益結算的股份薪酬成本減少所抵銷。

研發開支

於本年度，本集團的研發開支由2017年的約人民幣140.1百萬元增加約21.8%至2018年的約人民幣170.7百萬元。此乃主要由於研發部門人員的薪酬增加約人民幣27.8百萬元。研發開支的增加為本集團持續業務發展的投資。

其他開支

本集團2018年的其他開支為上市開支約為人民幣41.7百萬元。於2017年，本集團擬於A股上市的其他開支為人民幣5.2百萬元。

年內溢利

本集團的年內溢利由2017年約人民幣65.8百萬元增加約12.4%至2018年約人民幣74.0百萬元。

經調整純利¹

經調整純利消除了非經常項目及若干並非因我們的主要業務而產生的項目之影響，如以權益結算的股份薪酬成本、已終止經營業務、上市開支及其他一次性開支。下表為年內經調整純利與年內溢利(根據國際財務報告準則計算及呈列的最直接可資比較財務計量項目)之間的對賬：

	截至12月31日止年度		增加%
	2018年 人民幣千元	2017年 人民幣千元	
年內溢利	73,971	65,809	12.4%
加：			
已終止經營業務	(914)	9,599	
其他一次性開支	-	5,202	
以權益結算的股份薪酬成本	6,481	25,960	
上市開支	41,727	-	
經調整純利	121,265	106,570	13.8%

核心業務的純利¹

核心業務的純利(指經調整純利除去應佔聯營公司及合營企業溢利或虧損及按公允價值計入損益之非上市股權投資計入損益的公允價值變動之影響)由2017年約人民幣91.0百萬元增加至2018年約人民幣115.7百萬元，增幅約為27.1%。下表為核心業務溢利與經調整純利之間的對賬：

	截至12月31日止年度		增加%
	2018年 人民幣千元	2017年 人民幣千元	
經調整純利	121,265	106,570	13.8%
加：			
應佔聯營公司及合營企業 溢利或虧損	1,069	3,895	
非上市股權投資計入損益的 公允價值變動	(6,622)	(19,427)	
核心業務的溢利	115,712	91,038	27.1%

¹ 為補充按照國際財務報告準則所呈列的綜合財務報表，我們亦使用經調整純利及核心業務的溢利作為附加財務計量方法。我們相信該等非國際財務報告準則計量方法為投資者及其他人士提供額外資料，使其瞭解並評估我們的營運業績。

母公司擁有人應佔年度溢利

母公司擁有人應佔年度溢利為人民幣54.9百萬元，較2017年的人民幣49.0百萬元增加12.0%。

有關本公司擁有人應佔年度溢利的非公認會計準則計量

於2018年6月18日重組完成前，控股股東以外人士所持本公司股權視為非控股權益。即2018年6月18日重組完成時，為達成本公司歷史財務資料就於首次公開發售時呈報目的，根據合併會計原則，控股股東以外人士所持股權視為被本公司以零代價收購且該等非控股權益餘額整體轉至其他儲備。就此方面，該等應佔本年度經營溢利為人民幣25.1百萬元。

倘並無上述會計處理，則本公司本年度的綜合溢利約為人民幣80.0百萬元。

流動資產及財務資源

於2018年12月31日，本集團的現金及現金等價物約為人民幣468.0百萬元，較2017年12月31日的約人民幣162.2百萬元增加約188.5%，此乃主要由於(i)入讀學生的預付款項及按金增加，(ii)贖回投資，及(iii)首次公開發售所得款項。

流動及槓桿比率

於2018年12月31日，本集團的流動比率約為1.47，較2017年12月31日的約1.26有所增加。流動比率等於流動資產總額除以流動負債總額。

於2018年12月31日，本集團的槓桿比率約為56.8%，較2017年12月31日的約67.5%有所減少。槓桿比率等於總債務除以總權益與總債務之和。

人力資源管理

於2018年12月31日，本集團合共有6,082名(2017年：5,161名)僱員。我們定期檢討薪酬待遇以確保本集團能夠吸引及挽留可達到最佳表現水平的員工。本集團採用僱員購股權計劃。2018年及2017年付予僱員的以權益結算的股份薪酬成本總額分別約為人民幣6.5百萬元及人民幣26.0百萬元，減少乃主要由於授予僱員的購股權歸屬期發生改變。此外，合資格僱員可獲參考本集團業績及個人表現而釐定的酌情花紅。

外匯風險

本集團於本年度的交易主要以人民幣計值。於2018年12月31日，自上市收取的所得款項以港元計值。因此，我們承擔的外匯風險主要來自港元／人民幣匯率變動。於本年度，本集團並無因貨幣匯率的波動而令其營運或流動資金出現任何重大困難或影響。本集團並無就對沖目的訂立任何金融工具。

資本支出

於本年度，本集團的物業、廠房及設備總額約為人民幣160.8百萬元，較2017年的約人民幣56.2百萬元增加約186.1%，此乃主要由於2018年興建新培訓中心以及裝修及翻修舊培訓中心所致。因此，由於增加興建新培訓中心，本集團購置物業、廠房及設備的預付款項由2017年約人民幣13.6百萬元增至2018年約人民幣29.2百萬元。

或然負債

截至2018年12月31日，本集團無任何未記錄的重大或然負債、擔保或針對本集團的任何訴訟。

股息

董事會不建議向股東派付本年度末期股息。

股息政策

本集團已於2019年3月12日採納股息政策(「股息政策」)，其詳情披露如下：

1. 於決定是否分派股息及釐定股息金額時，本公司董事會將考慮以下各項：
 - a) 本集團的財務狀況；
 - b) 本集團的實際及日後營運及流動資金；
 - c) 本集團的經營流動資金、資本支出需求及日後發展；
 - d) 本公司及本集團附屬公司的儲備及可分派儲備；
 - e) 整體經濟狀況、本集團業務的業務週期及任何其他可能影響本集團業務及財務表現的內部或外部狀況；
 - f) 任何其他董事會認為合理的因素。
2. 本公司須遵守開曼群島公司法、本公司組織章程細則及任何適用法律、規則及法規的任何限制。
3. 本公司將不斷審查此政策，惟我們不保證會在任何特定期間建議或宣派股息。

報告期後事項

董事已確認於報告期後概無重大變動或投資。

上市所得款項用途

上市所得款項淨額(包括來自部分行使超額配股權)金額為299.5百萬港元，經扣除本公司承擔的包銷費及其他上市開支。於2018年12月31日，概無動用上市所得款項淨額。就董事所知，招股章程「未來計劃及所得款項用途」一節所載所得款項的計劃用途概無任何重大變動。於2019年，本公司將根據其發展策略、市況及招股章程所載有關所得款項的擬定用途動用上市籌集的款項。

有關招股章程所述所得款項淨額的計劃用途、自2018年12月27日(即上市日期(「上市日期」))起直至2018年12月31日止所得款項淨額的實際用途以及所得款項擬定用途與預期時間表的分析載列如下：

招股章程所述 業務目標	佔招股章程 所述所得 款項用途 百分比	上市日期起		未動用的 所得款項 ⁽²⁾ 百萬港元	所得款項 擬定用途 百萬港元	預期時間表
		自上市日期起 至2018年 12月31日 止期間 所得款項 淨額的 計劃用途 ⁽¹⁾ 百萬港元	至2018年 12月31日 止期間 所得款項 淨額的 實際用途 百萬港元			
拓展業務網絡	50%	149.7	-	149.7	149.7	2019年至2020年
尋求戰略聯盟及 收購以支持及 拓展經營業務	30%	89.9	-	89.9	89.9	截至本公告日期，我們 無確定或確切的投資或 收購諒解、承擔或協議， 亦無參與任何有關談判。
投資以提高教學質量	20%	59.9	-	59.9	59.9	截至本公告日期，我們 無確定或確切計劃。

附註：

- 表格中所載分配予各業務目標的實際所得款項已參照(i)本公司實際收取的上市所得款項淨額299.5百萬港元(包括來自部分行使超額配股權及經扣除本公司承擔的包銷費及其他上市開支)；及(ii)於招股章程所披露的分配至各業務目標的所得款項用途百分比調整及重新計算。
- 於2018年12月31日，未動用所得款項淨額已存入活期存款。

買賣或贖回本公司上市證券

股份於上市日期於聯交所上市。於上市日期起至2018年12月31日期間，本公司或其任何附屬公司概無買賣或贖回本公司任何上市證券。

審核委員會

本公司已成立審核委員會，其書面職權範圍符合上市規則第3.21條及上市規則附錄14所載企業管治守則(「企業管治守則」)第C.3段的規定。審核委員會包括薛鵬先生、隆雨女士及徐文輝先生，薛鵬先生為委員會主席。

審核委員會的主要職責為協助董事會就財務申報程序、內部監控及風險管理制度提供獨立意見、監督審核程序及履行董事會指派的其他職責及責任。於2019年3月12日，本公司審核委員會連同管理層已審閱本集團所採納之會計原則及常規，並討論內部監控及財務申報事宜，包括檢討本集團本年度的綜合財務報表。

企業管治

股份已於上市日期於聯交所上市。本集團致力於維持高標準的企業管治以保障股東權益及提升企業價值及問責。本公司已採納企業管治守則。於上市日期起至2018年12月31日期間以及直至本公告日期，本公司已全面遵守企業管治守則，惟守則條文第A.2.1條除外。根據企業管治守則的守則條文第A.2.1條，主席及行政總裁應區分並由不同人士擔任。根據本公司現時組織架構，唐俊京先生為本公司主席兼行政總裁。唐俊京先生擁有豐富的教育行業經驗，負責本公司的整體發展、營運及管理，並自本集團自成立以來對我們的增長及業務擴展起著關鍵作用。董事會認為，由同一人兼任主席與行政總裁兩職對本集團管理有利。由經驗豐富人士組成的高級管理層與董事會可確保權力與權限之間有所制衡。董事會現時由三名執行董事(包括唐俊京先生)、兩名非執行董事及三名獨立非執行董事組成，故其組成具有相當高的獨立性。本公司將不斷檢討及加強其企業管治常規以確保遵守企業管治守則。

董事進行證券交易的行為守則

本公司已採納上市規則附錄十所載之上市發行人董事進行證券交易的標準守則(「標準守則」)標準守則作為董事及本集團高級管理層(彼等因有關職位或受僱工作而可能擁有有關本集團或本公司證券的內幕消息)買賣本公司證券的行為守則。

經作出具體查詢後，全體董事均確認彼等於上市日期起至2018年12月31日期間已遵守標準守則。此外，本公司並無獲悉本集團高級管理層於上市日期起至2018年12月31日期間有任何不遵守標準守則的情況。

本公司核數師就本全年業績公告的工作範疇

本公司核數師已同意，初步公佈所載本集團於2018年12月31日之綜合財務狀況表、截至該日期止年度的綜合損益表及綜合全面收益表及其相關附註之數字與本集團於本年度之綜合財務報表所列金額相符。根據香港會計師公會所頒佈之香港核數準則、香港委聘審閱準則或香港保證聘約準則，本公司核數師安永會計師事務所就此所進行之工作並不構成保證聘約，因此安永會計師事務所並無對此初步公告發表任何保證。

股東週年大會

2019年股東週年大會(「股東週年大會」)將於2019年5月14日召開。2019年股東週年大會通告及所有其他有關文件將於適當時候刊發並寄予本公司股東。

暫停辦理股份過戶登記手續

本公司將於2019年5月8日至2019年5月14日(包括首尾兩日)期間暫停辦理股份過戶登記手續，以釐定出席2019年股東週年大會並於會上投票之股東資格，期間本公司概不辦理股份過戶手續。為符合資格出席2019年股東週年大會並於會上投票，所有股份過戶文件連同有關股票須不遲於2019年5月7日下午四時三十分送達本公司之香港證券登記處香港中央證券登記有限公司，地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17樓1712-1716號室，以辦理登記手續。

刊發年報

載有上市規則規定全部資料的本公司2018年年報將刊載於聯交所網站(www.hkexnews.hk)及本公司網站(<http://www.beststudy.com>)並於適當時候寄予本公司股東。

承董事會命
卓越教育集團*
主席、行政總裁兼執行董事
唐俊京

香港，2019年3月12日

於本公告日期，執行董事為唐俊京先生、唐俊膺先生及周貴先生，非執行董事為徐文輝先生及李雯女士，及獨立非執行董事為吳穎民先生、隆雨女士及薛鵬先生。