

閣下閱讀以下討論與分析時，應與本文件附錄一會計師報告所載經審核綜合財務資料(包括其附註)一併閱讀。我們的綜合財務資料乃根據《國際財務報告準則》編製，該準則可能與在其他司法管轄區(包括美國)公認的會計準則存在重大差異。

以下討論與分析可能載有前瞻性陳述，反映有關未來事件及財務表現的當前觀點。該等陳述乃基於我們根據自身經驗及對歷史趨勢、當前狀況及預期未來發展以及我們認為適合當下情形的其他因素的認知而作出的假設與分析。然而，實際結果與發展會否符合我們的預期及預測取決於多項風險與不確定因素。在評估我們的業務時，閣下應謹慎考慮本文件「風險因素」所載資料。

### 概覽

我們是中國領先的民辦IT高等教育服務提供者，專注於培養IT專業人才，以滿足中國軟件和IT服務行業對人才快速增長的需求。憑藉我們在IT高等教育行業積累的二十年經驗及專業知識並以成為中國數字化人才教育服務領先者為願景，我們已建立以全日制學歷高等教育服務為基本業務，以繼續教育服務及教育資源與數字工場為兩大戰略業務的教育服務生態體系。受上海證券交易所上市的第一家軟件公司東軟集團(證券代碼：600718)的聲譽支持，我們能夠利用東軟集團在軟件及IT服務方面的專業知識。策略性地在大連、成都及佛山建立三所應用型大學，並已開發一個全面的IT相關專業綜合集群，涵蓋對IT人才有高需求的眾多行業領域，如計算機科學、電子信息、數字媒體、信息管理服務及健康醫療科技。根據弗若斯特沙利文報告，於2018/2019學年，就中國民辦高等教育機構提供的IT專業數量及報讀IT專業的學生人數而言，我們在中國所有民辦高等教育機構中分別名列第一及第二。根據弗若斯特沙利文報告，以報讀IT專業的學生人數計，如排名不計入獨立學院，則我們於2018/2019學年在所有民辦高等教育機構中排名第一。2019/2020學年，報讀我們全日制學歷高等教育課程的學生人數達36,066人，其中約16,053人報讀了IT專業。

我們主要提供三種類型的服務：(i)全日制學歷高等教育服務；(ii)繼續教育服務；及(iii)教育資源與數字工場。我們的全日制學歷高等教育服務和繼續教育服務由我們的三所大學及我們的八所培訓學校運營。我們的教育資源與數字工場由大連教育及其數家附屬公司提供，如上海芮想及天津睿道。我們的收入由截至2017年12月31日止年度的人民幣731.4百萬元增加16.7%至截至2018年12月31日止年度的人民幣853.2百萬元，並進一步增加12.3%至截至

---

## 財務資料

---

2019年12月31日止年度的人民幣958.2百萬元。我們的收入由截至2019年3月31日止三個月的人民幣171.4百萬元減少7.3%至截至2020年3月31日止三個月的人民幣158.9百萬元。我們的毛利由截至2017年12月31日止年度的人民幣234.4百萬元增加16.1%至截至2018年12月31日止年度的人民幣272.3百萬元，並進一步增加18.6%至截至2019年12月31日止年度的人民幣323.0百萬元。我們的毛利由截至2019年3月31日止三個月的人民幣27.6百萬元增加6.4%至截至2020年3月31日止三個月的人民幣29.4百萬元。我們的純利由截至2017年12月31日止年度的人民幣143.2百萬元增加14.3%至截至2018年12月31日止年度的人民幣163.7百萬元，並進一步增加6.9%至截至2019年12月31日止年度的人民幣175.0百萬元。我們的純利由截至2019年3月31日止三個月的人民幣4.5百萬元增加169.0%至截至2020年3月31日止三個月的人民幣12.2百萬元。

### 呈列基準

根據本文件「歷史、重組及公司架構—重組」所詳述的重組，本公司於2019年6月21日成為本集團現時旗下公司及教育機構的控股公司。

由於中國相關法律及監管制度對從事本集團所開展業務的公司的外國所有權施加限制，我們的合資企業已與(其中包括)我們的併表聯屬實體及其各自的股東訂立合約安排。該等合約安排使合資企業能夠對我們的併表聯屬實體實施有效控制並取得彼等的絕大部分經濟利益。有關合約安排的詳情披露於本文件「合約安排」。

本集團由本公司及其附屬公司(包括我們的併表聯屬實體)組成，被視為持續經營實體。本集團於往績記錄期間的綜合全面收益表、綜合權益變動表及綜合現金流量表以及本集團於該等日期的綜合財務狀況報表的編製，乃猶如目前集團架構於整個往績記錄期間及該期間末或自本集團現時旗下相關公司各自註冊成立／成立之日起(以較短期間為準)一直存在。

為編製及呈報往績記錄期間的財務報表，我們已於整個往績記錄期間貫徹採用於2017年1月1日開始的財政期間生效的《國際財務報告準則》。

### 影響我們經營業績的因素

我們的經營業績過去及預計將會繼續受各種因素影響，主要包括以下因素：

#### 中國的民辦高等教育(尤其是IT高等教育)需求

於往績記錄期間，我們的收入主要來自於通過我們在中國的大學提供民辦高等教育服務。因此，中國民辦高等教育需求對我們的經營業績及財務狀況有重大影響。

推動中國民辦高等教育增長的關鍵因素主要包括城市家庭在教育方面的支出及對高等教育的需求增加、對技術人才的需求不斷增長、民辦教育方面的政府優惠政策及法規以及民辦高等教育的日益多元化和質量的提升。我們的業務受益於中國經濟增長及城市家庭在教育方面的支出不斷增加。根據弗若斯特沙利文的資料，中國經濟整體增長及人均國內生產總值增加令人均教育開支水平上升，由2014年的人民幣624元增至2018年的人民幣854元，同期年複合增長率為8.2%。根據弗若斯特沙利文報告，中國家長越來越意識到子女教育的重要性，加上中國城市家庭收入及財富的增長，均對中國民辦高等教育需求的增長發揮重要作用。

儘管中國城市家庭在教育方面的開支及對高等教育的需求上升，但中國公共教育資源(尤其是公辦高等教育)的發展相對有限並可能維持相對穩定的發展速度，這為民辦高等教育服務創造了市場機會。根據弗若斯特沙利文的資料，中國公辦高等教育提供的技術培訓往往較少，中國嚴重缺乏技術嫺熟、訓練有素的一線技術人員，如軟件和IT服務從業人員。中國軟件及IT服務行業的發展促進了對IT人才(尤其是具有高等教育背景的人才)的需求。同時，IT相關行業提供的具吸引力薪金亦吸引更多學生選擇IT高等教育。

此外，中國政府已頒佈了一系列政策法規鼓勵和推動民辦教育的發展，例如鼓勵民營資本流入教育行業，並號召平等對待民辦學校和公辦學校。我們預計該等政策將進一步推動中國民辦教育行業的發展。根據弗若斯特沙利文報告，預計可能會推出更多有利政策，以進一步推動中國民辦教育市場的發展。

根據弗若斯特沙利文的資料，在中國政府的政策支持下，民辦教育團體正不斷提升其民辦高等教育服務的教育質量，包括擴展課程和提高專業水平。預計這些發展將吸引更多人選擇民辦高等教育服務，並推動市場的長期發展。詳情請參閱本文件「行業概覽」。

### 註冊學生人數

我們的收入一般取決於我們大學的註冊學生人數。我們相信，我們維持或增加註冊學生人數的能力主要取決於(其中包括)我們大學的聲譽、容量及獲得的招生名額。我們三所大學提供全日制學歷高等教育課程、高等學歷繼續教育課程及高等非學歷繼續教育課程。於往績記錄期間，報讀我們全日制學歷高等教育課程的在校學生總人數由2016/2017學年的34,014人增至2017/2018學年的34,606人，2018/2019學年小幅降至34,144人，2019/2020學年增至36,066人。有關2016/2017學年、2017/2018學年、2018/2019學年及2019/2020學年我們大學提供的課程的註冊學生人數的詳情，請參閱本文件「業務 — 我們的服務 — 全日制學歷高等教育服務」及「業務 — 我們的服務 — 繼續教育服務 — 高等學歷繼續教育課程」。

學生及家長選擇入讀學校時會考慮的最重要因素之一是學校聲譽。我們的聲譽建立於我們為學生創造體面就業機會的能力和學生的高就業率，這歸功於我們量身定制、精心設計的實踐課程以及對職業培訓的重視。倘我們未能維持或繼續提高聲譽，我們未必能維持或增加註冊學生人數。

倘我們不擴大大學校容量以滿足註冊學生人數的增長，註冊學生人數或會受我們大學容量的限制。我們計劃升級現有學校設施、擴建大學的校園、增建宿舍及其他必要設施，以容納更多學生，推動我們的收入增長。有關2016/2017學年、2017/2018學年、2018/2019學年及2019/2020學年我們大學的容量及使用率以及擴建計劃的詳情，請參閱本文件「業務 — 我們的服務 — 全日制學歷高等教育服務 — 學校容量和利用率」以及「業務 — 校園設施及服務 — 升級及擴建計劃」。

我們的註冊學生人數還可能受限於我們從中國主管教育機關獲得的招生名額。考慮到申請入讀我們大學的學生人數、我們的招生能力、每所大學的容量和我們的運營效率等諸多因素後，我們日後或會申請並獲得更多年度招生名額。有關我們大學招生名額的詳情，請參閱本文件「業務 — 招生 — 招生名額」。

### 學費及住宿費

我們的收入受我們能夠收取的學費及住宿費水平的影響。我們通常要求學生於各學年開始前繳納學費及住宿費等費用。我們通常基於對我們教育課程的需求、經營成本、我們運營大學所在的區域市場、競爭對手收取的學費、我們獲得市場份額的定價策略以及中國

---

## 財務資料

---

及我們大學經營所在地區的整體經濟狀況等多項因素收取學費。有關適用於我們各所大學的學費要求以及我們於相關學年的學費及住宿費標準的詳情，請參閱本文件「業務 — 我們的服務 — 全日制學歷高等教育服務 — 學費及住宿費」。

我們不時審查學費並上調學費，以反映我們經營成本的增加、設施的改善以及高等教育服務的市價變動。我們是否上調學費取決於市況及我們日後可能遇到的其他特殊情況。例如，2019/2020學年，我們提高了大連東軟信息學院及廣東東軟學院提供的本科課程及專科課程的學費。成都東軟學院的學費及住宿費之前需經當地相關政府部門批准。2020年5月，四川省修訂了學費及住宿費費率以及民辦高等教育機構可自行釐定費用水平的批准要求。與相關政府部門溝通後，我們不久將來亦將提高由成都東軟學院提供的本科課程及專科課程的學費。根據中國法規及規則，對於未完成學業或未能入學學生，我們亦實行退款政策。請參閱本文件「業務 — 我們的服務 — 全日制學歷高等教育服務 — 學費及住宿費 — 學費及住宿費政策」。儘管我們於往績記錄期間已成功提高我們大學的學費並計劃日後提高該等費用，但並不保證日後我們能夠繼續維持或提高學費和住宿費水平。請參閱本文件「風險因素 — 與我們的業務及行業有關的風險 — 我們的業務及經營業績取決於我們能收取的學費及住宿費水平以及我們維持和上調學費及住宿費水平的能力」。

根據弗若斯特沙利文報告，民辦高等教育行業具有相當高的准入門檻。鑒於我們於現有市場的領導地位、卓越的聲譽、提供的優質教育及對我們服務的強勁需求，我們相信將能優化定價，而不會損害競爭優勢。

### 學校利用率

我們大學設施的利用率亦是收入增長及毛利率的重要推動因素。計算一所學校於特定學年的利用率時，通常是將截至每個相應學年8月31日報讀全日制學歷高等教育課程的學生總人數（除2019/2020學年外，該學年的截止日期為2020年3月31日）除以每個相應學年的學校容量。有關每所大學的利用率的詳情，請參閱本文件「業務 — 我們的服務 — 全日制學歷高等教育服務 — 學校容量和利用率」。

不論任何年度的註冊學生人數有多少，我們大學的營運均會產生龐大的固定成本。我們預計，如果進軍新市場，則在新進入的市場中，學校利用率會較低，因為我們在新地區

建立品牌知名度及推廣教育課程通常需要一段時間。倘我們在現時營運的學校擴建校園設施，在我們能夠招收更多學生之前，我們的整體利用率或會暫時下降。因此，成功的要素在於我們能否把握適當時機，進軍新市場或在現有設施中進行增建以擴充容量，並在擴建後迅速增加註冊學生人數。

### 收入組合的變化

我們於2017年開始通過數字工場(作為我們教育資源與數字工場的組成部分)獲得收入。主要由於推出數字工場，我們的教育資源與數字工場的收入及相關成本顯著增加，從而改變了我們的收入組合。截至2017年、2018年及2019年12月31日止年度以及截至2020年3月31日止三個月，我們的教育資源與數字工場所得收入分別為人民幣56.4百萬元、人民幣121.5百萬元、人民幣148.3百萬元及人民幣20.8百萬元，分別佔我們同期總收入的約7.7%、14.2%、15.5%及13.1%。

數字工場的毛利率通常較低。因此，數字工場的推出以及由此帶來的收入來源組合的轉變已影響我們的整體毛利率。由於我們通過維持或降低數字工場(其毛利率通常較低)的收入佔比優化收入組合，我們預計整體毛利率將有所上升。

儘管從2017年至2019年我們的收入實現快速增長，但我們無法保證未來能夠實現該增長。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 — 我們的歷史財務及經營業績未必反映我們未來的表現，我們的財務及經營業績可能難以預測」及「風險因素 — 與我們的業務及行業有關的風險 — 我們可能無法成功或有效地執行我們的增長策略，這可能會阻礙我們利用新商機的能力」。

### 控制收入成本及行政開支的能力

我們的盈利能力亦部分取決於我們控制收入成本及行政開支的能力。截至2017年、2018年及2019年12月31日止年度以及截至2020年3月31日止三個月，我們的收入成本分別佔總收入的約67.9%、68.1%、66.3%及81.5%。於該等期間，僱員福利開支為我們收入成本的最大組成部分。截至2017年、2018年及2019年12月31日止年度以及截至2020年3月31日止三個月，我們的僱員福利開支分別為人民幣222.9百萬元、人民幣305.0百萬元、人民幣328.9百萬元及人民幣65.7百萬元，分別佔我們總收入的約30.5%、35.8%、34.3%及41.3%。增加的主要原因是我們的僱員數量增加。我們預計收入成本日後將會增加，主要受我們業務的預期整體增長所推動。

我們的行政開支主要包括支付給行政人員的僱員福利開支。截至2017年、2018年及2019年12月31日止年度以及截至2020年3月31日止三個月，我們的行政開支分別佔總收入的約9.0%、10.0%、11.4%及11.8%。我們的行政開支或會隨著我們擴展業務及成為上市公司而增加。

### 重要會計政策、判斷及估計

我們已識別我們認為對於編製綜合財務報表而言最為重要的若干會計政策。我們的若干會計政策涉及主觀假設及估計以及對有關會計項目的複雜判斷。估計及判斷乃根據過往經驗及其他因素(包括行業慣例以及在相關情況下認為合理的未來事件預測)持續進行重新評估。我們尚未更改我們過往的重大假設或估計，且並無發現有關假設或估計存在任何重大誤差。在當前情況下，我們預計我們的假設或估計在未來不會發生重大變化。在審核我們的綜合財務報表時，閣下應考慮(i)我們的重要會計政策；(ii)影響該等政策運用的判斷及其他不確定因素；及(iii)已報告業績對有關狀況和假設變動的敏感度。

對了解我們的財務狀況及經營業績屬重要的重要會計政策、估計和判斷，詳情載於本文件附錄一會計師報告附註2及附註4。

採納《國際財務報告準則》第9號。(i)金融工具的分類及計量：於往績記錄期間，我們已根據《國際財務報告準則》第9號評估適用於我們持有的金融資產的業務模型及現金流量的合約條款。《國際財務報告準則》第9號及《國際會計準則》第39號項下我們的金融工具分類一致。此外，根據《國際會計準則》第39號，我們以公允價值計量並計入損益的金融資產或按攤銷成本計量的金融資產將繼續按照《國際財務報告準則》第9號項下的相同基準進行計量。(ii)金融資產的減值：新的減值指引載列適用於金融資產類應收款項的預期信貸虧損模式。將預期信貸虧損模式應用於我們的貿易及其他應收款項(不包括非金融資產的預付款項及可收回增值稅)的影響並不重大。

採納《國際財務報告準則》第15號。《國際財務報告準則》第15號規定在綜合財務狀況表中單獨呈列合約負債。倘已於整個往績記錄期間應用《國際會計準則》第18號，截至2017年、2018年及2019年12月31日以及2020年3月31日，分別為人民幣411.8百萬元、人民幣449.9百萬元、人民幣489.4百萬元及人民幣349.3百萬元的合約負債將呈列為遞延收入。然而對資產淨值及純利並無影響。

採納《國際財務報告準則》第16號。倘應用《國際會計準則》第17號，則根據《國際財務報告準則》第16號使用權資產與支付租金的金融負債的確認將有所不同。請參閱本文件附錄一會計師報告附註16及附註28。然而對資產淨值及純利並無重大影響。

## 財務資料

基於上文對採納《國際財務報告準則》第9號、《國際財務報告準則》第15號及《國際財務報告準則》第16號的分析，我們認為，相較於於往績記錄期間採納《國際會計準則》第39號、《國際會計準則》第18號及《國際會計準則》第17號，採納《國際財務報告準則》第9號、《國際財務報告準則》第15號及《國際財務報告準則》第16號對我們的財務狀況及表現並無重大影響。

下表載列採納《國際財務報告準則》第16號對本集團主要比率以及財務狀況及表現的影響。基於我們的評估，採納《國際財務報告準則》第16號對我們的銀行契約並無影響。

	截至12月31日／ 截至12月31日止年度			截至 3月31日／ 截至3月31日 止三個月
	2017年	2018年	2019年	2020年
	<b>採納《國際財務報告準則》第16號前</b>			
毛利率.....	31.6%	31.6%	33.6%	18.3%
純利率.....	19.4%	19.4%	18.2%	7.6%
資產回報率.....	7.8%	8.9%	8.1%	0.4%
權益回報率.....	25.1%	28.2%	27.7%	1.6%
流動比率.....	48.2%	43.1%	50.7%	48.9%
資本負債比率 <sup>(1)</sup> .....	101.6%	97.3%	139.8%	145.0%
債務淨額權益比率 <sup>(2)</sup> .....	48.8%	57.7%	61.0%	85.0%
資產淨值(人民幣千元).....	629,063	542,624	714,495	757,874
年內／期內利潤(人民幣千元).....	142,070	165,427	174,008	12,051
<b>採納《國際財務報告準則》第16號後</b>				
毛利率.....	32.1%	31.9%	33.7%	18.5%
純利率.....	19.6%	19.2%	18.3%	7.7%
資產回報率.....	7.5%	8.7%	8.0%	0.4%
權益回報率.....	25.4%	28.0%	27.9%	1.7%
流動比率.....	47.5%	42.7%	50.5%	48.5%
資本負債比率 <sup>(3)</sup> .....	103.2%	107.0%	146.4%	152.5%
債務淨額權益比率 <sup>(4)</sup> .....	50.2%	67.4%	67.5%	92.4%
資產淨值(人民幣千元).....	626,753	542,063	712,927	756,123
年內／期內利潤(人民幣千元).....	143,215	163,678	175,015	12,233

附註：

- (1) 資本負債比率等於截至各年末／期末的債務總額(計息銀行貸款及其他借款的總和)除以截至同日的權益總額。
- (2) 債務淨額權益比率等於截至各年末／期末的債務總額(計息銀行貸款及其他借款的總和)減去現金及現金等價物，再除以截至同日的權益總額。
- (3) 資本負債比率等於截至各年末／期末的債務總額(計息銀行貸款、其他借款及租賃負債的總和)除以截至同日的權益總額。
- (4) 債務淨額權益比率等於截至各年末／期末的債務總額(計息銀行貸款、其他借款及租賃負債的總和)減去現金及現金等價物，再除以截至同日的權益總額。

來自客戶合約的收入：天津睿道及其附屬公司在其與若干合作大學或學院簽訂的部分合約中作出承諾，倘學生完成有關課程後未能就業，天津睿道及其附屬公司將向該等合作大學或學院返還最後一年學費的一半或全部（來自該等合作大學或學院的費用稱為「承諾費用」），其被視為可變對價。退款安排有關保證學生就業的條款由天津睿道集團與合作大學或學院根據具體情況另行商定。天津睿道集團在與合作大學或學院協商有關提供教育資源的合約時，將與合作大學或學院協定以下各項：(i)目標就業率（通常介於90%至100%）；及(ii)倘任何學生在接受天津睿道集團提供的服務後未能保證就業，退款將為待業學生最後一年學費的一半或全部。該退款安排並無時間限制。合作大學或學院將評估截至畢業日的畢業生就業率。倘就業率未達到協定的百分比，天津睿道集團應根據合約條款向有關合作大學或學院退還協定的退款金額。自合約訂立之日起至2020年3月31日止，天津睿道及其附屬公司估計並重新評估，彼等極有可能能夠履行為已完成有關課程的學生提供就業的承諾，且已確認的累計收入不會出現大額撥回，因此，天津睿道於服務提供期間按比例將承諾費用連同自合作大學或學院收到的剩餘學費確認為收入。詳情請參閱本文件附錄一會計師報告的附註2.20。

## 財務資料

### 綜合全面收益表

下表呈列我們截至2017年、2018年及2019年12月31日止年度以及截至2020年3月31日止三個月的綜合全面收益表概要，該等數據來自納入本文件附錄一所載本集團會計師報告中的我們的綜合財務報表(包括其附註)並應與其一併閱讀。

	截至12月31日止年度			截至3月31日止三個月	
	2017年 (人民幣 千元)	2018年 (人民幣 千元)	2019年 (人民幣 千元)	2019年 (人民幣 千元) (未經審核)	2020年 (人民幣 千元)
收入.....	731,390	853,167	958,228	171,394	158,867
收入成本.....	(496,958)	(580,884)	(635,226)	(143,760)	(129,464)
<b>毛利.....</b>	<b>234,432</b>	<b>272,283</b>	<b>323,002</b>	<b>27,634</b>	<b>29,403</b>
銷售開支.....	(9,190)	(10,588)	(11,239)	(1,901)	(3,590)
行政開支.....	(65,854)	(85,252)	(109,185)	(20,042)	(18,727)
研發開支.....	(24,019)	(19,819)	(20,445)	(6,131)	(3,980)
其他收入.....	74,405	65,807	71,534	15,390	17,319
其他開支.....	(19,008)	(19,206)	(18,936)	(4,202)	(4,280)
其他收益.....	6,084	4,346	944	666	939
<b>經營利潤.....</b>	<b>196,850</b>	<b>207,571</b>	<b>235,675</b>	<b>11,414</b>	<b>17,084</b>
財務收入.....	1,041	1,973	3,387	596	891
財務開支.....	(36,308)	(38,539)	(40,094)	(9,353)	(9,413)
<b>所得稅前利潤.....</b>	<b>161,583</b>	<b>171,005</b>	<b>198,968</b>	<b>2,657</b>	<b>8,562</b>
所得稅(開支)/抵減.....	(18,368)	(7,327)	(23,953)	1,890	3,671
<b>年內/期內利潤.....</b>	<b>143,215</b>	<b>163,678</b>	<b>175,015</b>	<b>4,547</b>	<b>12,233</b>
本公司擁有人應佔.....	114,818	131,991	139,213	3,661	9,706
非控股權益應佔.....	28,397	31,687	35,802	886	2,527
<b>非《國際財務報告準則》</b>					
<b>衡量方法：</b>					
經調整純利 <sup>(1)</sup> .....	143,215	173,042	195,743	8,082	13,596
本公司擁有人應佔.....	114,818	141,355	159,941	7,196	11,069

附註：

- (1) 經調整純利指年內/期內利潤加上與上市相關開支。經調整純利用作分析工具具有重大限制，因為其中不包括影響相關年內/期內利潤的全部項目。請參閱本節「非《國際財務報告準則》衡量方法」。

### 非《國際財務報告準則》衡量方法

為補充我們按照《國際財務報告準則》呈列的綜合財務報表，我們亦使用經調整純利作為一項附加財務衡量方法。經調整純利消除了若干非經常性開支項目(即上市相關開支)的

## 財務資料

影響。《國際財務報告準則》並無界定「經調整純利」一詞。使用經調整純利作為分析工具具有重大限制，因為其並未包含影響我們相關年內／期內純利的所有項目。我們提出該項財務衡量方法，是由於其被我們的管理層用於通過消除我們認為不能表示業務表現之項目的影響以評估我們的財務表現。我們亦認為該非《國際財務報告準則》衡量方法為投資者及其他人士提供了附加資料，使其以協助我們管理層的方式了解並評估我們的綜合經營業績，並與同類公司比較會計期內財務業績。

鑒於經調整純利的限制，評估我們經營及財務表現時，閣下不應將經調整純利單獨看作或視為我們年內／期內利潤的替代或任何其他按照《國際財務報告準則》計算的經營表現衡量方法。此外，由於該非《國際財務報告準則》衡量方法可能不被所有公司以同樣方式計算，因此彼等不可與其他公司使用的其他類似標題的衡量方法相比。

下表為我們呈報的年內／期內經調整純利與按照《國際財務報告準則》計算和呈列的最直接可比的財務衡量方法(即年內／期內利潤)的對賬：

	截至12月31日止年度			截至3月31日止三個月	
	2017年 (人民幣 千元)	2018年 (人民幣 千元)	2019年 (人民幣 千元)	2019年 (人民幣 千元) (未經審核)	2020年 (人民幣 千元)
年內／期內利潤 .....	143,215	163,678	175,015	4,547	12,233
加：					
上市開支 .....	—	9,364	20,728	3,535	1,363
經調整純利 .....	<b>143,215</b>	<b>173,042</b>	<b>195,743</b>	<b>8,082</b>	<b>13,596</b>
本公司擁有人應佔 .....	114,818	141,355	159,941	7,196	11,069

### 經營業績的關鍵組成部分

#### 收入

收入指於往績記錄期間所提供服務的價值。我們的收入主要來自我們大學向學生收取的學費及住宿費。我們通常要求學生於各學年開始前繳納整個學年的學費及住宿費。我們於適用課程的學期內按比例將學費及住宿費確認為收入。有關學費及住宿費的詳情，請參閱本文件「業務—我們的服務—全日制學歷高等教育服務—學費及住宿費」。針對錄取學

---

## 財務資料

---

生在學年內退學或無法於學年內入學的情況，我們大學制定了學費及住宿費退款政策。從2017年至2019年，每年退還的學費及住宿費對我們於有關年度收入的佔比不足1%。由於我們已決定向學生退還若干比例的已收2019/2020學年住宿費總額，截至2020年12月31日止年度退還予學生的住宿費可能超過我們同年度收入的1%。有關我們退款政策的概要，請參閱本文件「業務 — 我們的服務 — 全日制學歷高等教育服務 — 學費及住宿費 — 學費及住宿費政策」。有關COVID-19影響的詳情，請參閱本文件「業務 — COVID-19對我們業務經營的影響」。

截至2017年、2018年及2019年12月31日止年度以及截至2020年3月31日止三個月，我們分別產生總收入人民幣731.4百萬元、人民幣853.2百萬元、人民幣958.2百萬元及人民幣158.9百萬元。於往績記錄期間，我們的大部分收入來自於提供全日制學歷高等教育服務（包括學費及住宿費）。截至2017年、2018年及2019年12月31日止年度以及截至2020年3月31日止三個月，學費分別為人民幣577.8百萬元、人民幣610.2百萬元、人民幣666.5百萬元及人民幣112.5百萬元，分別佔我們總收入的79.0%、71.5%、69.6%及70.8%。截至2017年、2018年及2019年12月31日止年度以及截至2020年3月31日止三個月，住宿費分別為人民幣48.2百萬元、人民幣59.0百萬元、人民幣64.1百萬元及人民幣11.2百萬元，分別佔我們總收入的6.6%、6.9%、6.7%及7.1%。此外，我們通過電信設備租賃產生收入。截至2017年、2018年及2019年12月31日止年度以及截至2020年3月31日止三個月，該收入分別為人民幣5.4百萬元、人民幣3.9百萬元、人民幣2.9百萬元及人民幣0.4百萬元。

於往績記錄期間，我們亦通過提供繼續教育服務獲得收入。截至2017年、2018年及2019年12月31日止年度以及截至2020年3月31日止三個月，我們的繼續教育服務收入分別為人民幣43.6百萬元、人民幣58.6百萬元、人民幣76.4百萬元及人民幣13.9百萬元，分別佔我們總收入的6.0%、6.9%、8.0%及8.8%。

此外，我們還通過提供教育資源與數字工場獲得收入。該收入大部分來自於數字工場。有關我們教育資源與數字工場的詳情，請參閱本文件「業務 — 我們的服務 — 教育資源與數字工場」。截至2017年、2018年及2019年12月31日止年度以及截至2020年3月31日止三個月，該等收入分別為人民幣56.4百萬元、人民幣121.5百萬元、人民幣148.3百萬元及人民幣20.8百萬元，分別佔我們總收入的7.7%、14.2%、15.5%及13.1%。

## 財 務 資 料

下表載列於所示期間我們按收入來源劃分的總收入組成部分(按絕對金額和佔總收入百分比表示)：

	截至12月31日止年度						截至3月31日止三個月			
	2017年		2018年		2019年		2019年		2020年	
	金額	%								
	(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)				
全日制學歷高等教育服務										
學費.....	577,831	79.0	610,153	71.5	666,490	69.6	103,836	60.6	112,522	70.8
住宿費.....	48,209	6.6	58,988	6.9	64,054	6.7	15,575	9.1	11,232	7.1
電信設備租金收入.....	5,370	0.7	3,886	0.5	2,936	0.3	182	0.1	362	0.2
小計.....	631,410	86.3	673,027	78.9	733,480	76.5	119,593	69.8	124,116	78.1
繼續教育服務.....	43,621	6.0	58,642	6.9	76,435	8.0	10,510	6.1	13,919	8.8
教育資源與數字工場										
教育資源.....	26,428	3.6	22,233	2.6	34,506	3.6	2,473	1.4	3,665	2.3
數字工場.....	29,931	4.1	99,265	11.6	113,807	11.9	38,818	22.6	17,167	10.8
小計.....	56,359	7.7	121,498	14.2	148,313	15.5	41,291	24.1	20,832	13.1
合計.....	<b>731,390</b>	<b>100.0</b>	<b>853,167</b>	<b>100.0</b>	<b>958,228</b>	<b>100.0</b>	<b>171,394</b>	<b>100.0</b>	<b>158,867</b>	<b>100.0</b>

## 財 務 資 料

### 收入成本

收入成本主要包括僱員福利開支、折舊及攤銷開支、課程外包服務費、物業管理、綠化及維護開支、辦公室及公用事業開支、經營租賃開支、出版費用、分包成本及其他。下表載列於所示期間我們收入成本的組成部分(按絕對金額和佔總收入成本的百分比表示)：

	截至12月31日止年度						截至3月31日止三個月			
	2017年		2018年		2019年		2019年		2020年	
	金額	%								
	(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)									
僱員福利開支 <sup>(1)</sup> .....	222,934	44.9	305,010	52.5	328,885	51.8	85,241	59.3	65,660	50.7
折舊及攤銷開支 <sup>(2)</sup> .....	107,128	21.6	95,194	16.4	95,923	15.1	23,340	16.2	27,456	21.2
課程外包服務費 <sup>(3)</sup> .....	18,738	3.8	—	—	—	—	—	—	—	—
物業管理、綠化及維護開支 .....	52,919	10.6	54,924	9.5	55,581	8.7	9,671	6.7	8,213	6.3
辦公室及公用事業開支 .....	46,268	9.3	57,608	9.9	76,102	12.0	6,840	4.8	9,191	7.1
經營租賃開支 .....	6,518	1.3	24,782	4.3	36,732	5.8	10,835	7.5	10,834	8.4
出版費用 <sup>(4)</sup> .....	15,533	3.1	6,756	1.2	5,302	0.8	514	0.4	290	0.2
分包成本 .....	13,355	2.7	18,279	3.1	17,931	2.8	4,593	3.2	4,557	3.5
稅費 .....	—	—	1,046	0.2	—	—	—	—	—	—
其他 .....	13,565	2.7	17,285	3.0	18,770	3.0	2,726	1.9	3,263	2.6
<b>合計 .....</b>	<b>496,958</b>	<b>100.0</b>	<b>580,884</b>	<b>100.0</b>	<b>635,226</b>	<b>100.0</b>	<b>143,760</b>	<b>100.0</b>	<b>129,464</b>	<b>100.0</b>

#### 附註：

- (1) 僱員福利開支主要包括支付予員工的薪金、社會保險及其他福利。
- (2) 折舊及攤銷開支與土地使用權、建築物、設備、軟件、書籍和期刊的折舊及攤銷有關。
- (3) 課程外包服務費與實訓課程有關。
- (4) 出版費用包括印刷費用、稿費及購書費用。

## 財務資料

### 毛利及毛利率

毛利指收入減去收入成本，毛利率指毛利除以收入。截至2017年、2018年及2019年12月31日止年度以及截至2020年3月31日止三個月，我們的毛利分別為人民幣234.4百萬元、人民幣272.3百萬元、人民幣323.0百萬元及人民幣29.4百萬元，我們的毛利率分別為32.1%、31.9%、33.7%及18.5%。

### 銷售開支

銷售開支主要包括支付予銷售及營銷人員的薪金及其他薪酬、有關綜合推廣及營銷活動的營銷開支以及其他。截至2017年、2018年及2019年12月31日止年度以及截至2020年3月31日止三個月，我們的銷售開支分別為人民幣9.2百萬元、人民幣10.6百萬元、人民幣11.2百萬元及人民幣3.6百萬元。下表載列於所示期間我們銷售開支的組成部分：

	截至12月31日止年度			截至3月31日止三個月	
	2017年 (人民幣 千元)	2018年 (人民幣 千元)	2019年 (人民幣 千元)	2019年 (人民幣 千元) (未經審核)	2020年 (人民幣 千元)
僱員福利開支 .....	3,823	4,780	6,091	1,225	2,717
辦公室及公用事業開支 .....	1,089	1,653	2,049	295	295
折舊及攤銷開支 .....	49	44	30	2	73
物業管理、綠化及維護開支 ..	—	—	—	—	2
經營租賃開支 .....	128	169	—	—	83
其他 .....	4,101	3,942	3,069	379	420
<b>合計 .....</b>	<b>9,190</b>	<b>10,588</b>	<b>11,239</b>	<b>1,901</b>	<b>3,590</b>

## 財務資料

### 行政開支

行政開支主要包括支付予我們的行政人員的薪金及其他薪酬、辦公室及公用事業開支、稅費、作為一般行政用途的辦公樓、設備和軟件的折舊及攤銷開支、經營租賃開支、上市開支及其他。截至2017年、2018年及2019年12月31日止年度以及截至2020年3月31日止三個月，我們的行政開支分別為人民幣65.9百萬元、人民幣85.3百萬元、人民幣109.2百萬元及人民幣18.7百萬元。下表載列於所示期間我們行政開支的組成部分：

	截至12月31日止年度			截至3月31日止三個月	
	2017年 (人民幣 千元)	2018年 (人民幣 千元)	2019年 (人民幣 千元)	2019年 (人民幣 千元) (未經審核)	2020年 (人民幣 千元)
僱員福利開支 .....	43,328	46,571	54,900	11,896	12,304
辦公室及公用事業開支 .....	10,511	11,892	18,493	1,898	1,201
稅費 .....	4,962	9,368	6,216	1,327	1,252
折舊及攤銷開支 .....	4,539	4,924	5,495	1,051	2,034
經營租賃開支 .....	548	134	48	39	44
核數師薪酬 .....	139	419	646	—	—
物業管理、綠化及維護開支 ..	22	217	320	4	23
上市開支 .....	—	9,364	20,728	3,535	1,363
其他 .....	1,805	2,363	2,339	292	506
<b>合計 .....</b>	<b>65,854</b>	<b>85,252</b>	<b>109,185</b>	<b>20,042</b>	<b>18,727</b>

## 財務資料

### 研發開支

研發開支主要包括我們研發活動的人員和相關費用。截至2017年、2018年及2019年12月31日止年度以及截至2020年3月31日止三個月，我們的研發開支分別為人民幣24.0百萬元、人民幣19.8百萬元、人民幣20.4百萬元及人民幣4.0百萬元。下表載列於所示期間我們研發開支的組成部分：

	截至12月31日止年度			截至3月31日止三個月	
	2017年 (人民幣 千元)	2018年 (人民幣 千元)	2019年 (人民幣 千元)	2019年 (人民幣 千元) (未經審核)	2020年 (人民幣 千元)
僱員福利開支 .....	20,886	16,983	19,338	5,940	3,673
折舊及攤銷開支 .....	1,185	548	132	29	161
物業管理、綠化及維護開支..	—	—	—	44	—
辦公室及公用事業開支 .....	440	583	954	118	135
經營租賃開支 .....	189	190	—	—	11
其他 .....	1,319	1,515	21	—	—
<b>合計 .....</b>	<b>24,019</b>	<b>19,819</b>	<b>20,445</b>	<b>6,131</b>	<b>3,980</b>

## 財務資料

### 其他收入

其他收入主要包括我們將大學科技園內的辦公空間租賃予若干合作企業而收到的租金收入、物業服務及管理收入以及政府補助及補貼。截至2017年、2018年及2019年12月31日止年度以及截至2020年3月31日止三個月，我們的其他收入分別為人民幣74.4百萬元、人民幣65.8百萬元、人民幣71.5百萬元及人民幣17.3百萬元。下表載列於所示期間我們其他收入的組成部分：

	截至12月31日止年度			截至3月31日止三個月	
	2017年 (人民幣 千元)	2018年 (人民幣 千元)	2019年 (人民幣 千元)	2019年 (人民幣 千元) (未經審核)	2020年 (人民幣 千元)
物業租金收入 .....	25,457	27,996	28,866	6,984	7,587
物業服務及管理收入 .....	17,947	17,011	18,754	4,624	4,414
政府補助及補貼 .....	13,245	13,156	16,358	1,534	3,915
軟件系統技術開發 .....	10,740	6,134	5,551	1,588	1,396
向關聯方及第三方放款					
所得利息收入 .....	570	70	71	17	—
人才匹配業務服務收入 .....	2,502	—	—	—	—
其他 .....	3,944	1,440	1,934	643	7
<b>合計 .....</b>	<b>74,405</b>	<b>65,807</b>	<b>71,534</b>	<b>15,390</b>	<b>17,319</b>

## 財務資料

### 其他開支

其他開支主要包括物業、廠房及設備折舊、物業維修及消防開支以及軟件系統技術開發開支。截至2017年、2018年及2019年12月31日止年度以及截至2020年3月31日止三個月，我們的其他開支分別為人民幣19.0百萬元、人民幣19.2百萬元、人民幣18.9百萬元及人民幣4.3百萬元。下表載列於所示期間我們其他開支的組成部分：

	截至12月31日止年度			截至3月31日止三個月	
	2017年 (人民幣 千元)	2018年 (人民幣 千元)	2019年 (人民幣 千元)	2019年 (人民幣 千元) (未經審核)	2020年 (人民幣 千元)
物業、廠房及設備折舊 .....	9,416	5,476	6,058	1,496	1,654
物業維修及消防開支 .....	5,349	6,246	5,212	803	888
軟件系統技術開發開支 .....	2,410	5,302	5,375	1,531	1,328
僱員福利開支 .....	356	819	578	108	132
公用事業開支 .....	467	459	508	82	89
土地使用權及無形資產攤銷..	718	718	718	180	180
其他 .....	292	186	487	2	9
<b>合計 .....</b>	<b><u>19,008</u></b>	<b><u>19,206</u></b>	<b><u>18,936</u></b>	<b><u>4,202</u></b>	<b><u>4,280</u></b>

## 財務資料

### 其他收益及虧損

其他收益及虧損主要包括以公允價值計量並計入損益的金融資產所得收益、應付款項撇銷及出售物業、廠房及設備產生的虧損淨額。截至2017年、2018年及2019年12月31日止年度以及截至2020年3月31日止三個月，我們錄得的其他收益分別為人民幣6.1百萬元、人民幣4.3百萬元、人民幣0.9百萬元及人民幣0.9百萬元。下表載列於所示期間我們其他收益及虧損的組成部分：

	截至12月31日止年度			截至3月31日止三個月	
	2017年 (人民幣 千元)	2018年 (人民幣 千元)	2019年 (人民幣 千元)	2019年 (人民幣 千元)	2020年 (人民幣 千元)
以公允價值計量並計入損益的					
金融資產所得收益 .....	2,743	6,121	1,079	708	1,022
應付款項撇銷 .....	4,014	—	—	—	—
所收捐贈 .....	586	192	605	46	4
出售物業、廠房及設備產生的 (虧損)／收益淨額 .....	(1,155)	(2,594)	(820)	—	1
終止租賃合約產生的虧損 .....	(160)	—	—	—	—
其他 .....	56	627	80	(88)	(88)
合計 .....	<u>6,084</u>	<u>4,346</u>	<u>944</u>	<u>666</u>	<u>939</u>

(未經審核)

### 經營利潤

截至2017年、2018年及2019年12月31日止年度以及截至2020年3月31日止三個月，我們的經營利潤分別為人民幣196.9百萬元、人民幣207.6百萬元、人民幣235.7百萬元及人民幣17.1百萬元。

## 財務資料

### 財務開支

我們的財務開支主要包括我們向銀行及關聯方借款的利息開支、租賃利息開支、與我們借款有關的其他費用和匯兌淨收益／(虧損)。截至2017年、2018年及2019年12月31日止年度以及截至2020年3月31日止三個月，我們的財務開支分別為人民幣36.3百萬元、人民幣38.5百萬元、人民幣40.1百萬元及人民幣9.4百萬元。下表載列於所示期間我們財務開支的組成部分：

	截至12月31日止年度			截至3月31日止三個月	
	2017年 (人民幣 千元)	2018年 (人民幣 千元)	2019年 (人民幣 千元)	2019年 (人民幣 千元) (未經審核)	2020年 (人民幣 千元)
銀行利息開支 .....	19,251	25,842	42,023	7,680	12,805
租賃利息開支 .....	4,637	1,106	2,477	651	597
關聯方利息開支 .....	13,375	11,672	7,108	2,133	—
其他費用 .....	133	659	427	297	43
匯兌淨收益／(虧損) .....	25	(5)	(4)	5	(34)
減：資本化金額 .....	(1,113)	(735)	(11,937)	(1,413)	(3,998)
合計 .....	<u>36,308</u>	<u>38,539</u>	<u>40,094</u>	<u>9,353</u>	<u>9,413</u>

### 年內／期內利潤

截至2017年、2018年及2019年12月31日止年度以及截至2020年3月31日止三個月，我們的年內／期內利潤分別為人民幣143.2百萬元、人民幣163.7百萬元、人民幣175.0百萬元及人民幣12.2百萬元。

### 稅項

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，因此無須繳納開曼群島所得稅。我們的全資附屬公司東軟教育BVI乃於英屬維爾京群島註冊成立的有限公司，因此無須繳納英屬維爾京群島的所得稅。

由於我們於往績記錄期間並無須繳納香港利得稅的估計應課稅利潤，因此並無就香港利得稅作出撥備。

就我們在中國的營運而言，我們一般須就應課稅收入按25%稅率繳納中國企業所得稅，而若干附屬公司在特定期間有權享受0%至15%的優惠稅率。大連雲觀被認定為軟件企業，因

---

## 財務資料

---

此於2017年至2019年三年可享受按25%的法定所得稅率減半繳稅。因此，截至2017年、2018年及2019年12月31日止年度，大連雲觀的中國企業所得稅稅率為12.5%。此外，大連雲觀被認定為高新技術企業，並因此自2018年至2020年有權享有15%的所得稅優惠稅率。因此，截至2020年3月31日止三個月，大連雲觀按15%的所得稅優惠稅率繳稅。自2017年起，上海芮想免繳中國企業所得稅兩年，其後自2019年至2021年三年按25%的法定所得稅率減半繳稅。因此，截至2017年、2018年及2019年12月31日止年度以及截至2020年3月31日止三個月，上海芮想的中國企業所得稅稅率分別為0%、0%、12.5%及12.5%。大連教育獲豁免2019年及2020年的所得稅，自2021年至2023年所得稅減免50%。因此，截至2019年12月31日止年度及截至2020年3月31日止三個月，大連教育的中國企業所得稅稅率為0%。截至2017年、2018年及2019年12月31日止年度，我們的所得稅開支分別為人民幣18.4百萬元、人民幣7.3百萬元及人民幣24.0百萬元。截至2020年3月31日止三個月，我們錄得所得稅抵減人民幣3.7百萬元。

此外，根據《財政部、國家稅務總局關於教育稅收政策的通知》(財稅[2004] 39號)第一條，提供學歷教育服務所得收入免徵中國營業稅。此外，中國營業稅已於2016年5月1日廢除。另外，《關於全面推開營業稅改徵增值稅試點的通知》(財稅[2016] 36號)規定，學歷教育應免徵增值稅。因此，於往績記錄期間，對我們所有大學提供學歷教育服務所得的收入均免徵中國營業稅，並對其自2016年5月1日起提供學歷教育服務所得的收入免徵中國增值稅。

截至最後可行日期，我們與相關稅務機關無任何爭端或未決稅務問題。

### 敏感度分析

我們呈列以下敏感度分析：(i)學費收入於往績記錄期間的波動影響，及(ii)僱員福利開支(包括支付予員工的工資及其他報酬)在往績記錄期間的波動影響，假設折舊及攤銷或任何其他成本無變化。有關學費收入及僱員福利開支的敏感度分析屬於假設性質，我們假設所有其他變量保持不變。以下敏感度分析僅供說明，表明倘相關變量增加或減少至我們所載列的幅度時，對我們於往績記錄期間的盈利能力產生的潛在影響。為了說明對我們財務表現的潛在影響，以下敏感度分析呈列了學費收入及僱員福利開支增加或減少6%及9%、28%及10%的情況下，分別對我們年內／期內利潤造成的潛在影響。我們認為，在學費收入及僱員福利開支中分別使用6%及9%、28%及10%的假設波動呈現了學費收入及僱員福利開支變化對我們的收入及盈利能力的潛在影響的有效分析。

## 財務資料

下表載列截至2017年、2018年及2019年12月31日止年度以及截至2020年3月31日止三個月，我們年內利潤對假設學費收入及僱員福利開支出現合理變動的敏感度：

	截至12月31日止年度			截至3月31日止三個月	
	2017年 (人民幣 千元)	2018年 (人民幣 千元)	2019年 (人民幣 千元)	2019年 (人民幣 千元)	2020年 (人民幣 千元)
<i>學費收入敏感度分析</i>					
<b>學費收入(減少)/增加</b>	<b>對年內/期內利潤的影響</b>				
(6)% .....	(26,002)	(27,457)	(29,992)	(4,673)	(5,063)
(9)% .....	(39,004)	(41,185)	(44,988)	(7,009)	(7,595)
6% .....	26,002	27,457	29,992	4,673	5,063
9% .....	39,004	41,185	44,988	7,009	7,595
<i>僱員福利開支敏感度分析</i>					
<b>僱員福利開支(減少)/增加</b>	<b>對年內/期內利潤的影響</b>				
(28)% .....	61,179	78,574	86,056	21,926	17,742
(10)% .....	21,850	28,062	30,734	7,831	6,336
28% .....	(61,179)	(78,574)	(86,056)	(21,926)	(17,742)
10% .....	(21,850)	(28,062)	(30,734)	(7,831)	(6,336)

就僅為說明盈虧平衡分析而言，截至2017年、2018年及2019年12月31日止年度以及截至2019年及2020年3月31日止三個月，倘學費收入已分別減少約33%、36%、35%、6%及14%，則我們的同期純利為零(假設所有其他變量保持不變)。

就僅為說明盈虧平衡分析而言，截至2017年、2018年及2019年12月31日止年度以及截至2019年及2020年3月31日止三個月，倘僱員福利開支已分別增加約66%、58%、57%、6%及19%，則我們的同期純利為零(假設所有其他變量保持不變)。

### 同期經營業績對比

截至2019年3月31日止三個月與截至2020年3月31日止三個月的比較

#### 收入

我們的收入由截至2019年3月31日止三個月的人民幣171.4百萬元減少7.3%至截至2020年3月31日止三個月的人民幣158.9百萬元，主要是由於教育資源與數字工場的收入減少。

教育資源與數字工場的收入由截至2019年3月31日止三個月的人民幣41.3百萬元減少49.5%至截至2020年3月31日止三個月的人民幣20.8百萬元，主要歸因於數字工場的收入由截至2019年3月31日止三個月的人民幣38.8百萬元減少至2020年同期的人民幣17.2百萬元，該減少乃由於我們優化僱員結構，尤其是我們的工程師團隊，以減少成本。截至2020年3月31日止三個月，我們仍然主要依賴我們的工程師團隊為數字工場獲得收入，向企業輸送訓練有素的學生並向其收取費用而產生的收入仍佔數字工場收入的小部分。因此，有關工程師人數的減少引致我們的數字工場收入減少。為以更少工程師提升我們的學生培訓能力以及進一步提高我們培訓的質量及效果，我們將互聯網技術應用於我們的數字工場學生培訓中。未來隨著數字工場中其他大學和學院的學生人數增加，我們將進一步應用互聯網技術以提升我們的學生培訓能力及改善我們數字工場所提供培訓的效果。

全日制學歷高等教育服務產生的收入由截至2019年3月31日止三個月的人民幣119.6百萬元增加3.8%至截至2020年3月31日止三個月的人民幣124.1百萬元。這主要是因為於2019/2020學年，我們提高了廣東東軟學院提供的本科的學費，其部分被截至2020年3月31日止三個月的住宿費收入減少人民幣4.3百萬元所抵銷，原因是由於COVID-19導致校園關閉，截至2020年3月31日止三個月，我們計提了向學生退還人民幣5.6百萬元住宿費的準備金。有關學費及住宿費的詳情，請參閱本文件「業務 — 我們的服務 — 全日制學歷高等教育服務 — 學費及住宿費」。有關COVID-19影響的詳情，請參閱「業務 — COVID-19對我們業務經營的影響」。

#### 收入成本

我們的收入成本由截至2019年3月31日止三個月的人民幣143.8百萬元減少9.9%至截至2020年3月31日止三個月的人民幣129.5百萬元，主要由於截至2020年3月31日止三個月的僱員福利開支減少人民幣19.6百萬元，該減少是因數字工場優化令數字工場工程師人數減少所致。

### 毛利及毛利率

由於上述原因，我們的毛利由截至2019年3月31日止三個月的人民幣27.6百萬元增加6.4%至截至2020年3月31日止三個月的人民幣29.4百萬元，我們的毛利率則由截至2019年3月31日止三個月的16.1%增加至截至2020年3月31日止三個月的18.5%。毛利增加的主要原因是全日制學歷高等教育課程學費增加。我們總收入減少主要是由於數字工場所獲得收入減少。然而，我們數字工場的收入成本亦大幅降低。因此，數字工場所獲得收入減少並未對我們的毛利產生重大影響。毛利率增加主要是由於(i)全日制學歷高等教育課程學費增加；及(ii)數字工場(利潤率通常較低)收入減少。

### 銷售開支

我們的銷售開支由截至2019年3月31日止三個月的人民幣1.9百萬元增加88.8%至截至2020年3月31日止三個月的人民幣3.6百萬元，主要由於我們於2020年3月收購天津睿道並將其於全中國的銷售網絡整合至本集團後，銷售人員數目的增加導致僱員福利開支增加人民幣1.5百萬元。

### 行政開支

我們的行政開支由截至2019年3月31日止三個月的人民幣20.0百萬元減少6.6%至截至2020年3月31日止三個月的人民幣18.7百萬元，主要由於上市開支減少人民幣2.2百萬元。

### 研發開支

我們的研發開支由截至2019年3月31日止三個月的人民幣6.1百萬元減少35.1%至截至2020年3月31日止三個月的人民幣4.0百萬元，主要由於負責開發我們三所大學實訓平台的研發人員數目減少。該等平台業已成熟，我們減少了研發人員的數量，以便分配更多的資源聘請更多高科技人才開發其他產品。我們於2019年開始招聘高科技人才，未來將根據業務發展進一步招聘該等人才。

### 其他收入

我們的其他收入由截至2019年3月31日止三個月的人民幣15.4百萬元略微增加12.5%至截至2020年3月31日止三個月的人民幣17.3百萬元，主要歸因於因上海芮想於2020年3月收到截至2020年12月31日止年度的政府補助及補貼早於其於2019年4月收到截至2019年12月31日止年度的政府補助及補貼，導致政府補助及補貼由人民幣1.5百萬元增至人民幣3.9百萬元。

### 其他開支

截至2019年及2020年3月31日止三個月，我們的其他開支保持穩定，分別為人民幣4.2百萬元及人民幣4.3百萬元。

### 其他收益

截至2019年3月31日止三個月，我們錄得其他收益人民幣0.7百萬元，而截至2020年3月31日止三個月其他收益為人民幣0.9百萬元。該增加主要由於我們於截至2020年3月31日止三個月期間推出更多的理財產品，導致以公允價值計量並計入損益的金融資產收益增加人民幣0.3百萬元。

### 經營利潤

由於上述原因，我們的經營利潤由截至2019年3月31日止三個月的人民幣11.4百萬元增加49.7%至截至2020年3月31日止三個月的人民幣17.1百萬元。

### 財務收入

我們的財務收入由截至2019年3月31日止三個月的人民幣0.6百萬元增至截至2020年3月31日止三個月的人民幣0.9百萬元，主要由於我們銀行賬戶餘額的增加。

### 財務開支

截至2019年3月31日止三個月及截至2020年3月31日止三個月，我們的財務開支保持穩定在人民幣9.4百萬元左右，主要由於我們於2020年增加銀行借款，導致應付銀行利息開支由截至2019年3月31日止三個月的人民幣7.7百萬元增至截至2020年3月31日止三個月的人民幣12.8百萬元，部分被同期資本化金額由人民幣1.4百萬元增至人民幣4.0百萬元及由於我們在2019年底償還關聯方貸款使應付關聯方利息開支減少所抵銷。

### 所得稅抵減

截至2019年3月31日止三個月，我們錄得所得稅抵減人民幣1.9百萬元，而截至2020年3月31日止三個月我們錄得所得稅抵減人民幣3.7百萬元。截至2019年及2020年3月31日止三個月，我們錄得所得稅抵減，主要因為我們就若干經營附屬公司(如我們的三所大學)所招致的虧損錄得遞延所得稅資產。其次，由於某些所得稅優惠，我們若干盈利附屬公司錄得較少所得稅開支。

截至2020年3月31日止三個月，我們錄得較高金額的所得稅抵減，主要因為相比截至2019年3月31日止三個月遞延所得稅資產為人民幣7.3百萬元，我們截至2020年3月31日止三個月錄得的遞延所得稅資產較高，為人民幣8.0百萬元。

### 期內利潤

由於上述原因，我們的期內利潤由截至2019年3月31日止三個月的人民幣4.5百萬元增至截至2020年3月31日止三個月的人民幣12.2百萬元。

### 截至2019年12月31日止年度與截至2018年12月31日止年度的比較

#### 收入

我們的收入由截至2018年12月31日止年度的人民幣853.2百萬元增加12.3%至截至2019年12月31日止年度的人民幣958.2百萬元。此增加主要是由於我們的全日制學歷高等教育服務以及教育資源與數字工場的收入增加。

我們的全日制學歷高等教育服務的收入由截至2018年12月31日止年度的人民幣673.0百萬元增加9.0%至截至2019年12月31日止年度的人民幣733.5百萬元，這是由於2019/2020學年的註冊學生人數增加，並且我們提高了2019/2020學年大連東軟信息學院及廣東東軟學院提供的本科及專科的學費。有關學費及住宿費的詳情，請參閱本文件「業務 — 我們的服務 — 全日制學歷高等教育服務 — 學費及住宿費」。

我們的教育資源與數字工場的收入由截至2018年12月31日止年度的人民幣121.5百萬元增加22.1%至截至2019年12月31日止年度的人民幣148.3百萬元，主要是由於(i)我們擴大教育資源客戶群，尤其是購買我們軟件產品的客戶；及(ii)上海芮想於2019年上半年聘用更多工程師，因此能夠藉開展更多IT開發項目為數字工場產生更多收入。

我們的繼續教育服務產生的收入由截至2018年12月31日止年度的人民幣58.6百萬元增加30.3%至截至2019年12月31日止年度的人民幣76.4百萬元，主要由於(i)我們於2018年8月成立東軟培訓學校後，短期培訓服務有所增長；及(ii)截至2019年12月31日止年度，廣東東軟學院提供的成人高等教育項目有所增加。

#### 收入成本

我們的收入成本由截至2018年12月31日止年度的人民幣580.9百萬元增加9.3%至截至2019年12月31日止年度的人民幣635.2百萬元，主要是由於以下各項增加：(i)僱員福利開支；(ii)辦公室及公用事業開支；及(iii)經營租賃開支。

我們的僱員福利開支由截至2018年12月31日止年度的人民幣305.0百萬元增加至截至2019年12月31日止年度的人民幣328.9百萬元，主要是由於2019年(i)成都東軟學院額外僱用僱員，

---

## 財務資料

---

尤其是教師；(ii)廣東東軟學院的僱員薪酬整體水平增加；及(iii)上海芮想於2019年上半年聘用更多僱員。

我們的辦公室及公用事業開支亦由截至2018年12月31日止年度的人民幣57.6百萬元增加至截至2019年12月31日止年度的人民幣76.1百萬元，主要是由於(i)上海芮想於2019年上半年聘用更多僱員；及(ii)東軟培訓學校及大連教育租賃額外辦公空間並因此產生額外開支。

我們的經營租賃開支由截至2018年12月31日止年度的人民幣24.8百萬元增加至截至2019年12月31日止年度的人民幣36.7百萬元，主要是由於(i)大連東軟信息學院學生宿舍樓經營租賃開支增加人民幣4.4百萬元；及(ii)廣東東軟學院於2018年及2019年8月租賃更多學生宿舍樓。

### 毛利及毛利率

由於上述原因，我們的毛利由截至2018年12月31日止年度的人民幣272.3百萬元增加18.6%至截至2019年12月31日止年度的人民幣323.0百萬元，我們的毛利率則由截至2018年12月31日止年度的31.9%略微增至截至2019年12月31日止年度的33.7%。

### 銷售開支

我們的銷售開支由截至2018年12月31日止年度的人民幣10.6百萬元略微增加6.1%至截至2019年12月31日止年度的人民幣11.2百萬元，主要由於我們的業務增長，尤其是教育資源業務增長，導致僱員福利開支增加。

### 行政開支

我們的行政開支由截至2018年12月31日止年度的人民幣85.3百萬元增加28.1%至截至2019年12月31日止年度的人民幣109.2百萬元，主要由於(i)與上市相關的開支增加人民幣11.4百萬元；(ii)上海芮想於2019年上半年聘用更多僱員以及於2018年8月成立東軟培訓學校及大連教育，導致僱員福利開支增加人民幣8.3百萬元；及(iii)大連教育辦公室搬遷、舉行投資者會議及出差海外進行路演，導致辦公室及公用事業開支增加人民幣6.6百萬元。有關增加部分被稅費減少所抵銷，原因是成都東軟學院一直使用的若干不動產的法定所有權從成都東軟信息技術發展轉讓至成都東軟學院以使成都東軟學院能更高效地管理其校園財產及運營，從而導致我們於2018年上半年產生稅費人民幣3.5百萬元。

### 研發開支

我們的研發開支由截至2018年12月31日止年度的人民幣19.8百萬元增加3.2%至截至2019年12月31日止年度的人民幣20.4百萬元，主要由於我們聘請更多的研究人員研發及維護教育

---

## 財務資料

---

資源產品以及進行與線上培訓課程相關的研發活動，導致僱員福利開支增加人民幣2.4百萬元。該增加被於2018年開始並於2019年初結束的軟件開發外包課程導致的其他開支減少人民幣1.5百萬元所抵銷，因此，相較於2018年，該課程相關開支於2019年有所減少。

### 其他收入

我們的其他收入由截至2018年12月31日止年度的人民幣65.8百萬元增加8.7%至截至2019年12月31日止年度的人民幣71.5百萬元，主要由於相比2017年，上海芮想於2018年支付較高金額的稅項，因而上海芮想於2019年收到較高金額的政府補貼。

### 其他開支

截至2018年及2019年12月31日止年度，我們的其他開支保持穩定，分別為人民幣19.2百萬元及人民幣18.9百萬元。

### 其他收益

我們的其他收益由截至2018年12月31日止年度的人民幣4.3百萬元減少至截至2019年12月31日止年度的人民幣0.9百萬元，主要由於我們減少2019年所持有的理財產品金額以滿足我們學校土地收購及校舍建設的現金需求，導致金融工具損益錄得的收益減少人民幣5.0百萬元。該減少部分被因2018年大連東軟軟件園產業發展及廣東東軟學院報廢大量資產導致出售物業、廠房及設備產生的虧損減少人民幣1.8百萬元所抵銷。

### 經營利潤

由於上述原因，我們的經營利潤由截至2018年12月31日止年度的人民幣207.6百萬元增加13.5%至截至2019年12月31日止年度的人民幣235.7百萬元。

### 財務收入

我們的財務收入由截至2018年12月31日止年度的人民幣2.0百萬元增加71.7%至截至2019年12月31日止年度的人民幣3.4百萬元，主要由於我們的銀行賬戶餘額增加。

### 財務開支

我們的財務開支由截至2018年12月31日止年度的人民幣38.5百萬元增加4.0%至截至2019年12月31日止年度的人民幣40.1百萬元，主要由於為了在大連東軟信息學院成立實踐培訓基

---

## 財務資料

---

地及補充我們的營運資金等目的，我們於2019年增加銀行借款，應付銀行利息開支隨之增加。

### 所得稅開支

我們的所得稅開支由截至2018年12月31日止年度的人民幣7.3百萬元增加226.9%至截至2019年12月31日止年度的人民幣24.0百萬元，主要是因為(i)根據「兩免三減半」企業所得稅優惠待遇，上海芮想自2019年開始至2021年期間享受「三減半」12.5%的企業所得稅優惠稅率；及(ii)於2019年，我們的經營利潤較高。

### 年內利潤

由於上述原因，我們的利潤由截至2018年12月31日止年度的人民幣163.7百萬元增加6.9%至截至2019年12月31日止年度的人民幣175.0百萬元。

### 截至2018年12月31日止年度與截至2017年12月31日止年度的比較

#### 收入

我們的收入由截至2017年12月31日止年度的人民幣731.4百萬元增加16.7%至截至2018年12月31日止年度的人民幣853.2百萬元。該增加乃由於我們的教育資源與數字工場、我們的全日制學歷高等教育服務及我們的繼續教育服務收入增加。

我們的教育資源與數字工場產生的收入由截至2017年12月31日止年度的人民幣56.4百萬元增加115.6%至截至2018年12月31日止年度的人民幣121.5百萬元，主要由於我們擴大數字工場導致數字工場的收入從人民幣29.9百萬元增至同期的人民幣99.3百萬元。

我們的全日制學歷高等教育服務產生的收入由截至2017年12月31日止年度的人民幣631.4百萬元增加6.6%至截至2018年12月31日止年度的人民幣673.0百萬元，主要由於(i) 2017/2018學年，我們提高了大連東軟信息學院提供的本科課程、專科課程及專科起點升本科課程的學費，以及廣東東軟學院提供的專科課程的學費；及(ii) 2018/2019學年，我們提高了廣東東軟學院提供的本科課程的學費。有關學費及住宿費的詳情，請參閱本文件「業務 — 我們的服務 — 全日制學歷高等教育服務 — 學費及住宿費」。

我們的繼續教育服務產生的收入由截至2017年12月31日止年度的人民幣43.6百萬元增加34.4%至截至2018年12月31日止年度的人民幣58.6百萬元，主要由於(i)報讀高等學歷繼續教育課程的學生人數從2017/2018學年的3,658人增至2018/2019學年的3,773人；及(ii)短期培訓服務所得收入增加。

### 收入成本

我們的收入成本由截至2017年12月31日止年度的人民幣497.0百萬元增加16.9%至截至2018年12月31日止年度的人民幣580.9百萬元。這一增長主要是由於僱員福利開支由截至2017年12月31日止年度的人民幣222.9百萬元增至截至2018年12月31日止年度的人民幣305.0百萬元，且我們的經營租賃開支由截至2017年12月31日止年度的人民幣6.5百萬元增至截至2018年12月31日止年度的人民幣24.8百萬元。我們的僱員福利開支增加主要是由於(i)我們繼續擴展數字工場因而於2018年聘用了更多工程師以向我們IT發展項目的學生提供指導及監督，令我們教育資源與數字工場的僱員福利開支增加；及(ii)我們的教師人數增加。由於我們提早採納《國際財務報告準則》第16號，我們的經營租賃開支於期內有所增加，而於2017年9月我們將部分學生宿舍的租期由五年改為一年，以便更靈活地管理我們的租約。根據《國際財務報告準則》第16號，僅與租期為12個月或以下租約有關的付款確認為經營租賃開支。因此，截至2018年12月31日止年度的經營租賃開支增加乃主要由於租期變更。

### 毛利及毛利率

由於上述原因，我們的毛利由截至2017年12月31日止年度的人民幣234.4百萬元增加16.1%至截至2018年12月31日止年度的人民幣272.3百萬元，毛利率則從截至2017年12月31日止年度的32.1%小幅降至截至2018年12月31日止年度的31.9%。毛利增加的主要根本原因是我們的收入增加超過同期收入成本的增加。由於利潤率較低的數字工場的增長抵銷了學費及住宿費增加導致的全日制學歷高等教育服務毛利率增長，我們的整體毛利率保持穩定。

### 銷售開支

我們的銷售開支由截至2017年12月31日止年度的人民幣9.2百萬元增加15.2%至截至2018年12月31日止年度的人民幣10.6百萬元，主要由於(i)僱員福利開支由截至2017年12月31日止年度的人民幣3.8百萬元增至截至2018年12月31日止年度的人民幣4.8百萬元；及(ii)辦公室及公用事業開支由截至2017年12月31日止年度的人民幣1.1百萬元增至截至2018年12月31日止年度的人民幣1.7百萬元，部分被其他開支由截至2017年12月31日止年度的人民幣4.1百萬元減至截至2018年12月31日止年度的人民幣3.9百萬元所抵銷。僱員福利開支增加主要的推動因素是由於同期教育資源的推廣而使我們的僱員人數增加。

### 行政開支

我們的行政開支由截至2017年12月31日止年度的人民幣65.9百萬元增加29.5%至截至2018年12月31日止年度的人民幣85.3百萬元，主要由於(i)上市開支由截至2017年12月31日止年度

---

## 財務資料

---

的零增至截至2018年12月31日止年度的人民幣9.4百萬元；(ii)稅費由截至2017年12月31日止年度的人民幣5.0百萬元增至截至2018年12月31日止年度的人民幣9.4百萬元；及(iii)我們行政人員的僱員福利開支由截至2017年12月31日止年度的人民幣43.3百萬元增至截至2018年12月31日止年度的人民幣46.6百萬元。稅費增加乃主要由於成都東軟學院一直使用的若干不動產的法定所有權從成都東軟信息技術發展轉讓至成都東軟學院以使成都東軟學院以更合規的方式經營其業務，從而產生了稅費。僱員福利開支增加則主要歸因於同期我們行政人員的人數增加。

### 研發開支

我們的研發開支由截至2017年12月31日止年度的人民幣24.0百萬元減少17.5%至截至2018年12月31日止年度的人民幣19.8百萬元，主要由於(i)我們研發人員的僱員福利開支由截至2017年12月31日止年度的人民幣20.9百萬元減至截至2018年12月31日止年度的人民幣17.0百萬元；及(ii)折舊及攤銷開支由截至2017年12月31日止年度的人民幣1.2百萬元減至截至2018年12月31日止年度的人民幣0.5百萬元。僱員福利開支減少主要是由於我們已於2017年完成主要研發活動，從而減少了截至2018年12月31日止年度的研發活動。截至2018年12月31日止年度，我們的折舊及攤銷開支有所下降，原因是截至2018年12月31日止年度，大量用於研發活動的設備已悉數折舊。

### 其他收入

我們的其他收入由截至2017年12月31日止年度的人民幣74.4百萬元減少11.5%至截至2018年12月31日止年度的人民幣65.8百萬元，主要歸因於(i)我們的軟件系統技術開發所得收入由截至2017年12月31日止年度的人民幣10.7百萬元減至截至2018年12月31日止年度的人民幣6.1百萬元；及(ii)截至2017年12月31日止年度，一次性人才匹配業務服務收入為人民幣2.5百萬元。軟件系統技術開發所得其他收入減少反映出較之截至2017年12月31日止年度，截至2018年12月31日止年度，我們的教師承接的軟件開發項目合約價值減少。我們於2017年錄得一項一次性人才匹配業務服務收入，原因是上海芮想將其於2017年承接的若干軟件開發項目外包予其他公司，並賺取了自其客戶所收取費用與其支付予其他公司款項之間的差價。由於在開始營業時工程師人數不足，該外包安排為一項臨時安排。此後，上海芮想額外僱用工程師，並開始指派其自有工程師從事其後承接的軟件開發項目。

### 其他開支

截至2017年及2018年12月31日止年度，我們的其他開支保持穩定，分別為人民幣19.0百萬元及人民幣19.2百萬元。

---

## 財務資料

---

### 其他收益及虧損

截至2017年12月31日止年度，我們錄得其他收益人民幣6.1百萬元，而截至2018年12月31日止年度的其他收益為人民幣4.3百萬元。有關減少主要歸因於以下因素：

- **應付款項撇銷。**截至2017年12月31日止年度，我們錄得應付款項撇銷人民幣4.0百萬元，截至2018年12月31日止年度則為零。於2017年，較長賬齡的貿易應付款項撇銷主要包括(i)於一名餐廳服務供應商解散後終止服務而產生的人民幣2.0百萬元之撇銷；及(ii)債權人自行放棄其於裝修工程保證金後撇銷有關保證金人民幣2.0百萬元。
- **以公允價值計量並計入損益的金融資產收益。**我們的以公允價值計量並計入損益的金融資產收益由截至2017年12月31日止年度的人民幣2.7百萬元增加123.1%至截至2018年12月31日止年度的人民幣6.1百萬元，主要由於我們於2018年增購理財產品。
- **出售物業、廠房及設備產生的虧損淨額。**我們出售物業、廠房及設備產生的虧損淨額由截至2017年12月31日止年度的人民幣1.2百萬元增加124.6%至截至2018年12月31日止年度的人民幣2.6百萬元，主要由於我們將若干物業、廠房及設備作廢。

### 經營利潤

由於上述原因，我們的經營利潤由截至2017年12月31日止年度的人民幣196.9百萬元增加5.4%至截至2018年12月31日止年度的人民幣207.6百萬元。

### 財務收入

我們的財務收入由截至2017年12月31日止年度的人民幣1.0百萬元增加89.5%至截至2018年12月31日止年度的人民幣2.0百萬元，主要由於我們的銀行賬戶餘額增加。

### 財務開支

我們的財務開支由截至2017年12月31日止年度的人民幣36.7百萬元增加5.0%至截至2018年12月31日止年度的人民幣38.5百萬元，主要由於2018年我們的銀行借款增加導致的應付銀行利息開支增加。

## 財務資料

### 所得稅開支

我們的所得稅開支由截至2017年12月31日止年度的人民幣18.4百萬元減少60.1%至截至2018年12月31日止年度的人民幣7.3百萬元，主要由於截至2018年12月31日止年度的我們的實際稅率降低。

### 年內利潤

由於上述原因，我們的利潤由截至2017年12月31日止年度的人民幣143.2百萬元增加14.3%至截至2018年12月31日止年度的人民幣163.7百萬元。

### 流動資產及流動負債

下表載列我們截至所示日期的流動資產及流動負債：

	截至12月31日			截至 3月31日	截至 7月31日
	2017年	2018年	2019年	2020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)
<b>流動資產</b>					
存貨.....	1,160	2,781	3,063	4,462	3,973
貿易應收款項及應收票據...	24,103	14,592	6,148	17,108	13,625
預付款項、按金及其他應 收款項.....	160,598	45,935	45,909	48,291	40,817
以公允價值計量並計入損益的 金融資產.....	2,082	87,794	50	192,660	27,410
受限制現金.....	16	13,682	10,215	11,694	4,992
現金及現金等價物.....	332,558	214,834	562,882	455,013	274,340
<b>流動資產總值.....</b>	<b>520,517</b>	<b>379,618</b>	<b>628,267</b>	<b>729,228</b>	<b>365,157</b>
<b>流動負債</b>					
貿易及其他應付款項.....	402,920	163,827	226,531	618,549	530,629
即期所得稅負債.....	5,430	7,214	9,210	6,586	59
合約負債.....	411,766	449,944	489,436	349,334	117,282
借款.....	238,500	222,040	473,164	475,164	567,620
租賃負債.....	3,026	7,699	5,601	9,983	9,675
遞延收入.....	34,577	37,851	40,382	42,747	50,603
<b>流動負債總額.....</b>	<b>1,096,219</b>	<b>888,575</b>	<b>1,244,324</b>	<b>1,502,363</b>	<b>1,275,868</b>
<b>流動負債淨額.....</b>	<b>575,702</b>	<b>508,957</b>	<b>616,057</b>	<b>773,135</b>	<b>910,711</b>

---

## 財務資料

---

截至2017年、2018年及2019年12月31日、2020年3月31日以及2020年7月31日，我們的流動負債淨額分別為人民幣575.7百萬元、人民幣509.0百萬元、人民幣616.1百萬元、人民幣773.1百萬元及人民幣910.7百萬元。我們截至上述各日期擁有流動負債淨額的主要原因是截至往績記錄期間的各年末／期末，我們有大量合約負債及借款。由於我們於各相應學年之前或開始時收取學費及住宿費並將有關費用初始列賬為流動負債下的合約負債，我們通常有大量的合約負債。我們在適用課程的學期內按比例將學費及住宿費確認為收入。因此，截至往績記錄期間的各年末，我們通常有大量的合約負債未獲確認為收入。我們因校區擴建及學校設施升級等項目融資而產生大量借款。

我們的流動負債淨額由截至2017年12月31日的人民幣575.7百萬元減至截至2018年12月31日的人民幣509.0百萬元，主要是由於貿易及其他應付款項減少，該減少主要因我們增加向銀行借款的同時減少向關聯方借款人民幣212.8百萬元所致。我們的流動負債淨額從截至2018年12月31日的人民幣509.0百萬元增至截至2019年12月31日的人民幣616.1百萬元，是由於流動負債增加，該增加主要由於補充我們營運資金的流動借款增加以及與在大連東軟信息學院建設實訓基地有關的貿易及其他應付款項增加。流動負債淨額從截至2019年12月31日的人民幣616.1百萬元增至截至2020年3月31日的人民幣773.1百萬元，主要是由於我們的貿易及其他應付款項由人民幣226.5百萬元增至人民幣618.5百萬元，該增加主要由於於2020年3月就收購天津睿道而應付東軟控股對價人民幣362.8百萬元。我們的流動負債淨額從截至2020年3月31日的人民幣773.1百萬元增至截至2020年7月31日的人民幣910.7百萬元，主要由於(i)我們以公允價值計量並計入損益的金融資產從人民幣192.7百萬元減至人民幣27.4百萬元，主要由於我們贖回理財產品以補充營運資金；(ii)我們的現金及現金等價物從人民幣455.0百萬元減至人民幣274.3百萬元，主要由於經營活動的現金流出、資本開支及支付收購天津睿道的對價；及(iii)我們的流動借款從人民幣475.2百萬元增至人民幣567.6百萬元，乃由於我們增加借款以補充營運資金。

鑒於上述情況，董事在評估我們是否擁有充分的財務資源來持續經營時考慮到了我們未來的流動性、表現以及可用的財務來源。考慮到我們的現金流量預測以及我們的計劃資本開支和資本承擔，董事確認我們將擁有充分的財務資源來履行在未來十二個月內到期的財務義務。我們可能在未來會有流動負債淨額並存在流動性風險，而我們的業務、財務狀況以及經營業績可能因此受到重大不利影響。請參閱本文件「風險因素 — 與我們的業務及行業有關的風險 — 截至2017年、2018年及2019年12月31日以及截至2020年3月31日，我們分別錄得流動負債淨額」。

## 財務資料

### 有關主要資產負債表項目的討論

#### 資產

##### 物業、廠房及設備

截至2017年、2018年及2019年12月31日以及2020年3月31日，我們的物業、廠房及設備分別為人民幣1,109.0百萬元、人民幣1,076.2百萬元、人民幣1,202.4百萬元及人民幣1,240.8百萬元。我們的物業、廠房及設備主要包括樓宇、電子設備、傢俬與固定裝置。我們的物業、廠房及設備的賬面淨值維持相對穩定，原因是截至2017年及2018年12月31日止年度以及截至2020年3月31日止三個月我們的資本開支與折舊開支相對接近。

##### 貿易應收款項及應收票據

我們的貿易應收款項主要包括應收關聯方的貿易應收款項、繼續教育服務的應收款項、銷售教育資源的應收款項、開發軟件系統技術的應收款項。於往績記錄期間，我們來自繼續教育服務的應收款項指短期培訓服務的應收款項。截至2020年3月31日，我們錄得應收票據，是因為我們收購了天津睿道，而天津睿道於其業務經營過程中自其客戶收取銀行承兌匯票。下表載列我們截至所示日期的貿易應收款項明細：

	截至12月31日			截至
	2017年	2018年	2019年	3月31日
	(人民幣千元)	(人民幣千元)	(人民幣千元)	(人民幣千元)
應收關聯方款項 .....	19,064	9,022	442	917
繼續教育服務的應收款項 .....	3,593	1,812	1,293	2,764
教育資源的應收款項 .....	1,033	1,924	4,145	10,368
開發軟件系統技術的應收款項 .....	106	248	131	2
數字工場的應收款項 .....	—	—	—	496
其他 .....	307	1,586	137	340
<b>貿易應收款項 .....</b>	<b>24,103</b>	<b>14,592</b>	<b>6,148</b>	<b>14,887</b>
應收票據 .....	—	—	—	2,221
<b>貿易應收款項及應收票據 .....</b>	<b>24,103</b>	<b>14,592</b>	<b>6,148</b>	<b>17,108</b>

應收關聯方的貿易應收款項包括：(i)來自上海芮想所運營數字工場的應收款項；及(ii)來自教育資源服務及其他服務的應收款項。來自上海芮想所運營數字工場的應收款項佔我們應收關聯方款項的絕大部分。截至2017年、2018年及2019年12月31日以及2020年3月31日，

## 財務資料

來自上海芮想所運營數字工場的應收款項分別約為人民幣19.0百萬元、人民幣8.9百萬元、人民幣188,000元及人民幣907,000元。來自上海芮想所運營數字工場的應收款項產生自與上海思芮(一家由東軟控股控制的公司)就我們數字工場的運營而進行的交易。來自教育資源服務及應收關聯方其他服務的應收款項主要產生自與東軟控股當時控制的四家公司(即廣州東軟睿道教育信息技術有限公司、廣東睿道共創科技有限公司、上海思芮及天津睿道)就我們教育資源服務及其他服務而進行的交易。截至2017年、2018年及2019年12月31日以及2020年3月31日,來自教育資源服務及其他應收關聯方款項的服務的應收款項分別約為人民幣75,000元、人民幣165,000元、人民幣253,000元及人民幣10,000元。

截至2017年、2018年及2019年12月31日以及2020年3月31日,我們的貿易應收款項分別為人民幣24.1百萬元、人民幣14.6百萬元、人民幣6.1百萬元及人民幣17.1百萬元。從截至2017年12月31日的人民幣24.1百萬元減至截至2018年12月31日的人民幣14.6百萬元的主要原因是應收關聯方的貿易應收款項減少約人民幣10.0百萬元。從截至2018年12月31日的人民幣14.6百萬元減至截至2019年12月31日的人民幣6.1百萬元,主要是由於應收上海思芮的貿易應收款項減少。從截至2019年12月31日的人民幣6.1百萬元增至2020年3月31日的人民幣14.9百萬元,主要是由於若干高等教育機構購買我們的教育資源產生的教育資源應收款項增加人民幣6.2百萬元。該增加主要是因為我們的教育資源業務於我們收購天津睿道後有所擴張。截至2020年7月31日,貿易應收款項及應收票據人民幣9.4百萬元(佔截至2020年3月31日的貿易應收款項及應收票據人民幣17.1百萬元的55.0%)已結清。

下表載列我們貿易應收款項的賬齡分析：

	截至12月31日			截至
	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)
6個月以下.....	19,610	14,459	5,803	13,226
6個月至1年.....	3,962	—	—	118
1至2年.....	459	133	345	824
2年以上.....	72	—	—	719
合計.....	<b>24,103</b>	<b>14,592</b>	<b>6,148</b>	<b>14,887</b>

## 財務資料

### 預付款項、按金及其他應收款項

預付款項、按金及其他應收款項主要包括：(i)經營租賃開支和物業維護開支的預付款項；(ii)因重組而產生的應收關聯方款項；及(iii)應收關聯方的其他款項。下表載列我們於所示日期的預付款項、按金及其他應收款項明細：

	截至12月31日			截至
	2017年	2018年	2019年	3月31日
	(人民幣 千元)	(人民幣 千元)	(人民幣 千元)	(人民幣 千元)
<b>其他應收款項及按金</b>				
應收關聯方款項 .....	20,605	—	—	1,207
因重組而產生的應收關聯方款項 .....	109,532	—	—	—
應收第三方的貸款 .....	1,600	1,600	1,500	1,500
向員工墊款 .....	3,970	3,093	2,733	3,765
向第三方墊款 .....	1,516	2,425	2,508	2,740
按金 .....	413	868	13,549	17,862
可扣減增值稅輸入及預繳所得稅費用 .....	1,134	9,205	6,010	8,080
其他 .....	193	322	45	39
減：非即期部分				
— 按金 .....	—	—	(11,500)	(11,500)
— 應收第三方的貸款 .....	(1,600)	(1,200)	(1,500)	(1,500)
<b>其他應收款項及按金 — 即期部分 .....</b>	<b>137,363</b>	<b>16,313</b>	<b>13,345</b>	<b>22,193</b>
<b>預付款項</b>				
公用事業預付款項 .....	1,654	2,250	3,812	3,437
租賃預付款項 .....	12,915	18,051	23,737	15,016
物業維護開支的預付款項 .....	4,099	6,040	—	2,339
預付關聯方款項 .....	69	48	55	—
有關上市的預付款項 .....	—	2,820	4,126	4,297
預付其他方款項 .....	4,642	413	224,991	225,097
減：非即期部分				
— 物業、廠房及設備的預付款項 .....	(144)	—	(541)	(472)
— 土地使用權預付款項 .....	—	—	(223,616)	(223,616)
<b>預付款項 — 即期部分 .....</b>	<b>23,235</b>	<b>29,622</b>	<b>32,564</b>	<b>26,098</b>
<b>預付款項、按金及其他應收款項總額 .....</b>	<b>160,598</b>	<b>45,935</b>	<b>45,909</b>	<b>48,291</b>

截至2017年、2018年及2019年12月31日以及2020年3月31日，我們流動資產中的預付款項、按金及其他應收款項分別為人民幣160.6百萬元、人民幣45.9百萬元、人民幣45.9百萬元

---

## 財務資料

---

及人民幣48.3百萬元。從截至2017年12月31日的人民幣160.6百萬元下降到截至2018年12月31日的人民幣45.9百萬元的主要原因是(i)因重組而產生的應收關聯方款項減少人民幣109.5百萬元；(ii)應收關聯方款項減少人民幣20.6百萬元；及(iii)預付其他方款項減少人民幣4.2百萬元，由於廣東東軟學院於2018年開始在接受服務後向供應商支付服務費，而非進行預先預付。截至2020年3月31日及2019年12月31日的預付款項、按金及其他應收款項與截至2018年12月31日相比保持穩定。

於往績記錄期間，由於我們為支付僱員履行職責所產生的費用而向其作出現金墊款，我們錄得向員工墊款，並於截至結算日將尚未確認為開支的款項列賬為向員工墊款。當我們的僱員申請墊款時，我們要求彼等提供預算及相關證明文件供我們審批。開支乃於實際發生時按權責發生制確認。截至2020年3月31日的向員工墊款錄得較高金額，主要是由於我們於收購天津睿道後僱員人數增加，向員工墊款的金額相應地增加。

於往績記錄期間，主要由於我們代我們校園內的供應商(如食堂、雜貨店及澡堂)預付公用事業款項，我們錄得向第三方墊款，並錄得截至結算日其實際產生的金額與我們代理其預付的向第三方墊款金額的差額。相較截至2019年12月31日，截至2020年3月31日的向第三方墊款錄得更高金額，主要是由於中國政府針對COVID-19頒佈了有關社會保險的減免政策，該政策允許僱主以低於法定要求的水平繳納社會保險供款。於減免政策出台時我們已經依照法定水平繳納社會保險供款，因此我們錄得超出法定標準的額外預付款項，作為第三方的墊款。於2018年12月31日至2019年12月31日期間，向第三方墊款保持相對穩定。與截至2017年12月31日相比，截至2018年12月31日的向第三方墊款錄得更高金額，主要是由於我們代表學生作出更高金額的公用事業預付款項。

截至2019年12月31日及2020年3月31日，我們錄得向其他方作出的預付款項增加。主要由於大連東軟信息學院與大連國土資源和房屋管理局於2018年12月訂立協議，並以人民幣223.6百萬元的價格收購兩塊土地，以建設新校區。在我們於2020年7月獲得這兩塊土地的土地使用權證前，我們已錄得該等款項，作為向其他方作出的預付款項。有關詳情請參閱「業務—物業—自有物業—土地」。

## 財務資料

### 以公允價值計量並計入損益的金融資產

以公允價值計量並計入損益的金融資產主要包括金融機構設計的金融產品。下表載列截至所示日期我們以公允價值計量並計入損益的金融資產明細：

	截至12月31日			截至
	2017年	2018年	2019年	3月31日
	(人民幣 千元)	(人民幣 千元)	(人民幣 千元)	(人民幣 千元)
由銀行保薦及管理的金融產品.....	2,082	87,794	50	192,660

我們購買的金融產品主要包括銀行理財產品，相關金融資產可能包括票據、債券基金、資產抵押證券及銀行同業存款。我們投資的理財產品均由商業銀行提供。該等理財產品可能是也可能不是保本產品，並且風險水平各不相同，具體取決於特定投資產品組合中相關資產的類型及所佔百分比。截至2017年、2018年及2019年12月31日止年度以及截至2020年3月31日止三個月，我們購買的理財產品的本金額分別約為人民幣642.2百萬元、人民幣939.8百萬元、人民幣312.6百萬元及人民幣229.3百萬元。2018年，由於我們從商業銀行購買額外數量的理財產品，截至2018年12月31日的以公允價值計量並計入損益的金融資產顯著增加。由於我們贖回幾乎所有理財產品以為我們的校區擴建提供資金及補充營運資金，截至2019年12月31日，有關金額大幅下降。由於天津睿道賬上有閒置資金，因此，我們利用該現金購買理財產品，故截至2020年3月31日以公允價值計量並計入損益的金融資產增至人民幣192.7百萬元。

## 財務資料

下表載列截至2020年3月31日我們投資的理財產品概要：

發行銀行	認購金額 (人民幣千元)	預期年化利率	期限	保本
招商銀行.....	50	2.35%	無固定期限	是
興業銀行.....	7,000	3.44%	無固定期限	否
興業銀行.....	17,800	3.54%	無固定期限	否
上海浦東發展銀行...	6,000	2.17%	無固定期限	否
興業銀行.....	13,000	3.54%	無固定期限	否
興業銀行.....	15,000	3.54%	無固定期限	否
招商銀行.....	12,000	2.10%	無固定期限	是
招商銀行.....	5,500	2.10%	無固定期限	是
興業銀行.....	5,000	3.54%	無固定期限	否
廣東南海農村 商業銀行.....	10,000	3.20%	無固定期限	是
興業銀行.....	10,000	3.59%–3.63%	31日	是
興業銀行.....	90,000	3.55%–3.63%	91日	是

### 公允價值估計

於往績記錄期間，我們購買浮動利率的理財產品，其於資產負債表內列賬為以公允價值計量並計入損益的金融資產。截至2017年、2018年及2019年12月31日以及2020年3月31日，我們的以公允價值計量並計入損益的金融資產分別為人民幣2.1百萬元、人民幣87.8百萬元、人民幣50,000元及人民幣192.7百萬元。為表明用於釐定公允價值的輸入數據的可靠性，我們將我們的金融工具分類為以下三個層級：

- (i) 同類資產或負債於活躍市場上的報價(未經調整)(第一級)。
- (ii) 除第一層級內納入的報價外的資產或負債可觀察輸入數據，無論直接(即價格)或間接(即衍生自價格)(第二級)。
- (iii) 並非基於可觀察市場數據的資產或負債輸入數據(即不可觀察輸入數據)(第三級)。

截至2017年、2018年及2019年12月31日以及2020年3月31日，我們所有以公允價值計量並計入損益的金融資產被分類為第三級金融工具。我們的財務部為進行財務申報而對第三級金融工具進行估值。財務部根據各項投資情況管理有關投資的估值工作。財務部至少每年一次使用估值技術釐定第三級工具的公允價值，然後向高級管理層及董事匯報。詳情請參

---

## 財務資料

---

閱本文件附錄一所載會計師報告附註3.3。經計及重大不可觀察輸入數據及適用估值技術，董事已審閱第三級金融工具的公允價值計量，並確定第三級金融工具的公允價值計量符合適用的《國際財務報告準則》。

就編製本文件附錄一所載會計師報告所載於往績記錄期間的綜合財務報表而言，董事信納對於其歷史財務資料中分類為第三級金融工具的金融資產進行的估值工作，而經(i)考慮本文件附錄一所載會計師報告的無保留意見；(ii)審閱自商業銀行(即我們購買的理財產品的發行人)獲得的關於我們於各報告期末的理財產品餘額的確認函；(iii)審閱我們購買的理財產品認購合約的條款；(iv)與管理層討論有關我們於往績記錄期間對分類為第三級金融工具的金融資產進行的估值工作；及(v)考慮與我們進行估值時商業銀行發佈的類似理財產品的預期回報率相比我們所採用的重大不可觀察輸入數據(即預期回報率)以及我們因隨後贖回理財產品而收到的現金，獨家保薦人同意董事觀點。

### 現金管理政策

我們在各學年開始時或之前收取大部分學費和住宿費，我們相信我們可通過適當投資短期投資產品來更好地利用該等現金，從而在不干擾我們業務運營或資本開支的情況下產生收入。我們按個別情況作出有關理財產品的投資決定，當中會審慎周詳地考慮多個因素，包括但不限於市況、經濟發展、預期投資環境、投資成本、投資期及投資的預期利益及潛在損失。我們制定一系列內部控制措施，令我們能夠在緩解高投資風險的同時實現合理的投資回報。該等政策及措施由我們的高級管理層制定。

根據我們的內部政策，投資理財產品的提議須經由相關集團實體的主要行政人員及財務總監審閱及批准。在評估一項投資理財產品的提議時，須符合若干標準，包括但不限於：

- 一般我們須僅投資短期理財產品；
- 禁止投資高風險理財產品；
- 提議的投資不得干預我們的業務運營或資本開支；及
- 理財產品須由與我們有長期關係且聲譽好的銀行發行。

我們相信，我們有關理財產品的內部政策及有關風險管理機制乃屬充足。上市後，倘我們認為在資金管理過程中購買符合上述標準的理財產品屬謹慎，則我們可能繼續購買該等理財產品。

此外，為最大限度提高資金管理效率及回報，在本集團通過重組組建前，組成本集團的若干附屬公司將短期貸款按市場利率發放予其他各方，而非將閒置現金作為活期存款存入其銀行賬戶。在向其他各方發放貸款前，我們調查了我們的營運資金充足性，以確保我們有充足資金用於業務運營並能履行還款義務。在學年開始時自學生收取學費及住宿費後，我們通常會有充足現金用於業務運營。截至2017年12月31日，在本集團組建前發放予關聯方的貸款已悉數償還。在本集團組建後，我們停止向其他各方發放新貸款，並就發放貸款予其他各方制定了相關政策及程序。例如，在向其他各方發放貸款前，視乎貸款規模而定，有關貸款須獲得董事長或董事會批准。

### **收購天津睿道所產生商譽及品牌的減值測試**

我們於2020年3月收購天津睿道，並錄得商譽人民幣134.9百萬元及品牌人民幣89.5百萬元。更多資料請參閱本文件「業務 — 收購天津睿道」、「歷史、重組及公司架構 — 公司架構 — 重組後的企業發展」及附錄一所載會計師報告附註18。

商譽及具有無限可使用年期的無形資產或未可使用的無形資產無需攤銷，但每年需進行減值測試，或倘發生任何事件或環境變化顯示可能發生減值，則須進行更頻密的測試。當發生任何事件或環境變化顯示賬面值可能不能收回時，則會檢討是否進行須攤銷資產減值。減值虧損按資產賬面值超出其可收回金額的差額確認。可收回金額為資產公允價值減出售成本後之價值與其使用價值的較高者。就評估減值而言，資產將按可獨立識別現金流量(現金產生單位)的最低水平分類。曾出現減值的非金融資產(商譽除外)於各報告日期檢討，以確定能否撥回減值。

## 財務資料

自收購天津睿道產生的商譽及品牌由現金產生單位(天津睿道)層面的管理層進行監控。現金產生單位的可收回金額乃根據須使用假設的使用價值計算方法釐定。該等計算方法使用基於管理層批准的五年期財務預算的現金流量預測。下表載列現金產生單位的主要假設及可收回金額超過現金產生單位賬面值(包括商譽及品牌)人民幣88,083,000元。

	於3月31日
	2020年
收入增長率(%)	20.0
成本及經營開支(佔收入百分比)(%)	84.5
長期增長率(%)	3.0
稅前折現率(%)	12.37

管理層對上述各項主要假設的價值釐定如下：

假設	價值釐定方法
收入增長率	五年預測期平均收入增長率乃基於過去的業績及管理層對市場發展的預期。
成本及經營開支	成本及經營開支佔收入的百分比為五年預測期內的平均百分比。其乃基於當前的利潤率水平，並經調整以反映人工、租賃及有關電子設備的預期未來價格上漲，而管理層預計無法通過價格上漲將其轉嫁予客戶。
長期增長率	此為加權平均增長率，用於推斷超出預測期的現金流量率。該比率與行業報告中的預測一致。
稅前折現率	所使用的折現率反映了與現金產生單位有關的特定風險。

有關商譽減值的風險，請參閱「風險因素 — 與我們的業務及行業有關的風險 — 倘我們將收購天津睿道所產生的商譽及其他無形資產釐定為減值，我們的經營業績及財務狀況可能會受到不利影響」。

### 負債

#### 貿易及其他應付款項

貿易及其他應付款項主要包括向學生收取的雜費、關聯方借款、工資及福利應付款項、

## 財 務 資 料

按金、應付學生的政府補貼、購買物業、廠房及設備的應付款項以及行政開支應付款項。下表載列截至所示日期的其他應付款項明細：

	截至12月31日			截至 3月31日
	2017年 (人民幣 千元)	2018年 (人民幣 千元)	2019年 (人民幣 千元)	2020年 (人民幣 千元)
<b>貿易應付款項</b>				
應付關聯方款項 .....	12,087	—	—	—
應付第三方款項 .....	810	1,033	972	842
<b>貿易應付款項 .....</b>	<b>12,897</b>	<b>1,033</b>	<b>972</b>	<b>842</b>
<b>其他應付款項</b>				
向學生收取的雜費 .....	42,934	51,192	52,008	50,561
應付關聯方款項 .....	21,092	3,381	3,016	366,232
與上市有關的應付款項 .....	—	2,121	8,419	9,202
來自關聯方的借款 .....	212,793	40	—	—
工資及福利應付款項 .....	33,847	44,501	49,374	45,202
按金 .....	14,574	16,422	19,433	22,349
應付學生的政府補貼 .....	6,742	2,010	2,214	8,926
購置物業、廠房及設備的應付款項 .....	31,493	18,431	58,777	44,442
行政開支應付款項 .....	12,125	11,327	14,880	26,869
退款負債 .....	—	—	—	27,465
應納稅款 .....	6,850	4,427	8,449	5,558
應付銀行利息 .....	39	459	3,438	5,909
其他 .....	7,614	8,483	5,551	5,667
減：非即期部分				
— 按金 .....	(80)	—	—	—
— 應付關聯方款項 .....	—	—	—	(675)
<b>其他應付款項 — 即期部分 .....</b>	<b>390,023</b>	<b>162,794</b>	<b>225,559</b>	<b>617,707</b>
<b>貿易及其他應付款項總額 .....</b>	<b>402,920</b>	<b>163,827</b>	<b>226,531</b>	<b>618,549</b>

截至2017年、2018年及2019年12月31日以及2020年3月31日，我們的貿易及其他應付款項分別為人民幣402.9百萬元、人民幣163.8百萬元、人民幣226.5百萬元及人民幣618.5百萬元。從截至2017年12月31日的人民幣402.9百萬元減至截至2018年12月31日的人民幣163.8百萬元，主要是由於在我們增加銀行借款的同時，來自關聯方的借款減少人民幣212.8百萬元。從截至2018年12月31日的人民幣163.8百萬元增至截至2019年12月31日的人民幣226.5百萬元，主要是由於購買物業、廠房及設備的應付款項增加了人民幣40.3百萬元，主要為大連東軟信息學院就建設一個實訓基地應付的施工合同價格。從截至2019年12月31日的人民幣226.5百萬元增至截至2020年3月31日的人民幣618.5百萬元，主要歸因於應付關聯方款項的增加，該款項即就收購天津睿道應付東軟控股的對價人民幣362.8百萬元。截至2020年7月31日，貿易及其他應付款項人民幣194.3百萬元（佔截至2020年3月31日的貿易及其他應付款項人民幣618.5百萬元中的31.4%）已支付。

## 財務資料

### 合約負債

我們首先將學費及住宿費列賬為合約負債下的負債，並在適用課程的相關學期內按比例將收到的金額確認為收入。因此，合約負債一般在每個學年初較高。學年一般在每年九月開始，截至結算日的合約負債金額一般指於適用年度內已收取但尚未確認為收入的學費及住宿費。此外，我們首先將全日制學歷高等教育服務及繼續教育服務收入確認為合約負債下的負債，並在與客戶訂立的合約期限內確認收入。下表載列截至所示日期的合約負債：

	截至12月31日			截至
	2017年	2018年	2019年	3月31日
	(人民幣 千元)	(人民幣 千元)	(人民幣 千元)	(人民幣 千元)
學費.....	346,560	367,584	400,600	288,845
住宿費.....	35,669	40,904	44,930	7,970
繼續教育服務.....	27,361	39,446	41,795	39,769
教育資源與數字工場.....	1,571	620	233	9,350
軟件系統技術開發.....	605	1,390	1,878	3,400
合計.....	<b>411,766</b>	<b>449,944</b>	<b>489,436</b>	<b>349,334</b>

截至2017年、2018年及2019年12月31日以及2020年3月31日，我們的合約負債分別為人民幣411.8百萬元、人民幣449.9百萬元、人民幣489.4百萬元及人民幣349.3百萬元。從截至2017年12月31日的人民幣411.8百萬元增至截至2018年12月31日的人民幣449.9百萬元的主要原因是截至2018年12月31日止年度得自於學費及住宿費的收入增加及繼續教育服務收入增加。從截至2018年12月31日的人民幣449.9百萬元增至截至2019年12月31日的人民幣489.4百萬元的主要原因是我們得自於學費及住宿費的收入增加。從截至2019年12月31日的人民幣489.4百萬元減至截至2020年3月31日的人民幣349.3百萬元，主要原因是(i)於學年度末，在學年開始時或之前收取的大部分學費及住宿費已被確認為收入，並不再列賬為合約負債；及(ii)由於COVID-19導致校園關閉，我們因退還學生的住宿費而將部分合約負債重新分類為退款負債，部分被收購天津睿道後教育資源與數字工場的合約負債增加所抵銷。

### 流動資金及資本資源

於往績記錄期間及直至最後可行日期，我們主要通過經營及外部借款產生的現金來滿足我們的現金需求。截至2017年、2018年及2019年12月31日以及2020年3月31日，我們的現金

## 財 務 資 料

及現金等價物分別為人民幣332.6百萬元、人民幣214.8百萬元、人民幣562.9百萬元及人民幣455.0百萬元。我們通常將超額現金用於投資理財產品。

於往績記錄期間，我們的現金主要用於為所需營運資金及其他經常性開支提供資金以支持我們的業務擴張。展望未來，我們相信，通過綜合使用我們內部所產生的現金、外部借款、全球發售所得款項及不時從資本市場籌集的其他資金，將可滿足我們的流動資金需求。註冊學生人數大幅減少，或我們的學費及住宿費大幅降低，或者可以獲得的銀行貸款或其他融資大幅度減少可能會對我們的流動資金造成不利影響。

### 現金流量

下表載列所示期間的現金流量概要：

	截至12月31日止年度			截至3月31日止三個月	
	2017年 (人民幣千元)	2018年 (人民幣千元)	2019年 (人民幣千元)	2019年 (人民幣千元) (未經審核)	2020年 (人民幣千元)
營運資金變動前的經營現金流量...	317,755	310,173	343,272	38,637	47,651
營運資金變動 .....	28,025	38,673	59,935	(114,367)	(121,562)
已付所得稅 .....	(2,056)	(5,643)	(22,235)	(4,934)	(7,481)
經營活動所得／(所用)現金淨額...	343,724	343,203	380,972	(80,664)	(81,392)
投資活動所用現金淨額 .....	(67,299)	(159,805)	(455,430)	(247,804)	(116,611)
融資活動(所用)／所得現金淨額...	(4,072)	(301,127)	422,502	272,302	90,100
現金及現金等價物(減少)／ 增加淨額 .....	272,353	(117,729)	348,044	(56,166)	(107,903)
年初／期初現金及現金等價物.....	60,230	332,558	214,834	214,834	562,882
年末／期末現金及現金等價物.....	332,558	214,834	562,882	158,663	455,013

### 經營活動所得／(所用)現金流量

我們的經營活動所得現金主要來自於學費和住宿費，通常在提供相關服務之前均已繳訖。學費和住宿費首先在合約負債下記錄。我們在適用課程的相關期限內按比例將收到的該等款項確認為收入。

---

## 財務資料

---

截至2020年3月31日止三個月，我們經營活動所用現金淨額為人民幣81.4百萬元，主要來自於所得稅前利潤人民幣8.6百萬元，並經下列項目調整：(i)已付所得稅人民幣7.5百萬元；(ii)營運資金的變動，主要包括(a)合約負債減少人民幣140.1百萬元，反映我們全日制學歷高等教育服務學費收入增加；及(b)貿易應收款項增加人民幣11.0百萬元，主要由於我們收購天津睿道後業務擴張；及(iii)非現金項目的補充，主要包括物業、廠房及設備折舊人民幣25.2百萬元。

截至2019年12月31日止年度，我們經營活動所得現金淨額為人民幣381.0百萬元，主要來自於所得稅前利潤人民幣199.0百萬元，並經下列項目調整：(i)非現金項目的補充，主要包括物業、廠房及設備折舊人民幣88.8百萬元以及財務開支人民幣39.7百萬元；及(ii)營運資金的變動，主要包括合約負債增加人民幣39.5百萬元，反映我們全日制學歷高等教育服務學費收入增加，貿易及其他應付款項因與上市、僱員薪酬及稅項有關的應付款項增加而增加人民幣19.4百萬元，以及預付款項、按金及其他應收款項因我們為成都東軟學院收購一幅地塊支付的一筆保證金(入賬列作其他應收款項)而增加人民幣10.6百萬元。

截至2018年12月31日止年度，我們經營活動所得現金淨額為人民幣343.2百萬元，主要來自於所得稅前利潤人民幣171.0百萬元，並經下列項目調整：(i)非現金項目的補充，主要包括物業、廠房及設備折舊人民幣88.1百萬元以及財務開支人民幣37.9百萬元；及(ii)營運資金的變動，主要包括合約負債增加人民幣38.2百萬元，反映我們全日制學歷高等教育服務學費收入增加，以及預付款項、按金及其他應收款項減少人民幣32.5百萬元。

截至2017年12月31日止年度，我們經營活動所得現金淨額為人民幣343.7百萬元，主要來自於所得稅前利潤人民幣161.6百萬元，並經下列項目調整：(i)非現金項目的補充，主要包括物業、廠房及設備折舊人民幣85.7百萬元、財務開支人民幣36.2百萬元以及使用權資產折舊人民幣28.3百萬元；及(ii)營運資金的變動，主要包括合約負債增加人民幣33.5百萬元，反映我們全日制學歷高等教育服務學費收入增加，以及貿易及其他應付款項增加人民幣21.3百萬元。

### 投資活動所用現金流量

我們投資活動的開支主要用於購買以公允價值計量並計入損益的金融資產，購買物業、樓宇及設備，向關聯方提供的貸款以及土地使用權付款。

截至2020年3月31日止三個月，我們投資活動所用現金淨額為人民幣116.6百萬元，主要歸因於(i)購買以公允價值計量並計入損益的金融資產人民幣229.3百萬元；(ii)購買物業、廠房及設備人民幣56.8百萬元，部分被收購一家附屬公司(扣除所得現金)人民幣42.0百萬元所抵銷。

---

## 財務資料

---

截至2019年12月31日止年度，我們投資活動所用現金淨額為人民幣455.4百萬元，主要來自於(i)土地使用權付款人民幣371.1百萬元；(ii)購買以公允價值計量並計入損益的金融資產人民幣312.6百萬元；(iii)購買物業、廠房及設備人民幣177.6百萬元，部分被結算以公允價值計量並計入損益的金融資產人民幣401.4百萬元所抵銷。

截至2018年12月31日止年度，我們投資活動所用現金淨額為人民幣159.8百萬元，主要來自於(i)購買以公允價值計量並計入損益的金融資產人民幣939.8百萬元；及(ii)購買物業、廠房及設備人民幣70.9百萬元，部分被結算以公允價值計量並計入損益的金融資產人民幣860.2百萬元所抵銷。

截至2017年12月31日止年度，我們投資活動所用現金淨額為人民幣67.3百萬元，主要來自於(i)購買以公允價值計量並計入損益的金融資產人民幣642.2百萬元；(ii)購買物業、廠房及設備人民幣98.0百萬元；(iii)向關聯方提供的貸款人民幣40.0百萬元；及(iv)土地使用權付款人民幣26.9百萬元，部分被(i)結算以公允價值計量並計入損益的金融資產人民幣645.4百萬元；及(ii)關聯方償還貸款人民幣94.1百萬元所抵銷。此外，我們按市場利率向第三方軟件工程雜誌社提供貸款人民幣200,000元。

據中國法律顧問告知，於往績記錄期間，我們向關聯方及第三方提供的貸款可能未完全遵守中國人民銀行於1996年6月28日頒佈的《貸款通則》。然而，據中國法律顧問告知，自2015年9月1日起生效並於2020年8月18日修訂的《最高人民法院關於審理民間借貸案件適用法律若干問題的規定》(「《民間借貸司法詮釋》」)規定，企業之間為生產、經營需要訂立的借貸合同，除存在《中華人民共和國合同法》第五十二條或《民間借貸司法詮釋》第十四條規定的情形(包括借貸合同違反中國法律、行政法規效力性強制性規定的情形)外，屬有效及可強制執行。《民間借貸司法詮釋》亦規定，借貸雙方對逾期利率有約定的，從其約定，但是以不超過合同成立時一年期貸款市場報價利率四倍為限。中國法律顧問認為，於往績記錄期間，我們向關聯方及第三方提供的貸款屬有效及可強制執行，原因是(i)誠如《中華人民共和國立法法》所規定，《貸款通則》並非法律或行政法規，而是部門規章；(ii)我們確認，就我們提供的貸款而言，並不存在《中華人民共和國合同法》第五十二條或《民間借貸司法詮釋》第十四條規定的情形；及(iii)所討論貸款的年利率未超過上述上限。

鑒於(i)如上所述，有關借貸合同屬有效及可強制執行；及(ii)《貸款通則》已頒佈逾20年之久，且從發佈《民間借貸司法詮釋》的頒佈可以看出，非金融機構之間的貸款管理正朝著

---

## 財務資料

---

放鬆管制的方向發展，中國法律顧問認為，儘管我們向關聯方及第三方提供的貸款可能未完全遵守《貸款通則》，但其將不會造成任何重大不利法律後果。

### 融資活動(所用)／所得現金流量

融資活動的開支主要用於派付股息、償還借款以及支付利息開支。

截至2020年3月31日止三個月，我們融資活動所得現金淨額為人民幣90.1百萬元，主要歸因於(i)借款所得款項人民幣240.0百萬元；及(ii)已付利息人民幣6.9百萬元，部分被償還借款人民幣140.0百萬元所抵銷。

截至2019年12月31日止年度，我們融資活動所得現金淨額為人民幣422.5百萬元，主要歸因於(i)借款所得款項人民幣763.1百萬元；及(ii)從關聯方借款人民幣200.0百萬元，部分被(iii)向關聯方償還借款人民幣200.0百萬元；及(iv)償還借款人民幣291.0百萬元所抵銷。

截至2018年12月31日止年度，我們融資活動所用現金淨額為人民幣301.1百萬元，主要歸因於(i)償還借款人民幣247.5百萬元；(ii)向關聯方償還借款人民幣216.5百萬元；及(iii)支付視作分派人民幣84.0百萬元，其部分被借款所得款項人民幣349.0百萬元所抵銷。

截至2017年12月31日止年度，我們融資活動所得現金淨額為人民幣4.1百萬元，主要歸因於(i)來自關聯方的借款人民幣348.3百萬元；及(ii)借款所得款項人民幣280.0百萬元，其部分被(i)償還借款人民幣346.2百萬元；及(ii)償還關聯方借款人民幣212.7百萬元所抵銷。

### 營運資金

我們打算繼續使用營運產生的現金、外部借款、全球發售所得款項淨額以及不時從資本市場籌得的其他資金為我們的營運資金融資。我們將密切監測營運資金水平，特別是考慮到我們持續擴展校園網絡及進一步增加現有大學容量之策略。

我們未來的營運資金需求取決於多個因素，包括但不限於我們的營運收入、校園網絡規模、收購適合的學校或其他教育機構、建造新校舍的成本、維護及改造現有校舍、為大學購置額外教育設施和設備以及僱傭額外教師和其他教職人員。

## 財務資料

根據我們可用的現金結餘、經營所得預期現金流量、可用銀行融資及全球發售所得款項淨額，董事認為我們的資金足以滿足自本文件日期後至少12個月的資本開支產生的營運資金需求及財務需求。

根據經審閱財務文件及其他盡職調查文件，並與董事協商且經董事確認，獨家保薦人與董事持相同觀點。

### 天津睿道經節選未經審核財務資料

以下為天津睿道有關的討論及分析，我們於2020年3月收購天津睿道。詳情請參閱「業務—收購天津睿道」及「歷史、重組及公司架構—公司架構—重組後的企業發展」。

下表載列於往績記錄期間天津睿道的若干經節選未經審核財務資料：

	截至12月31日止年度／截至12月31日			截至3月31日止三個月／ 截至3月31日	
	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)
收入 .....	247,632	159,771	170,971	24,984	21,795
毛利／(虧損) .....	109,757	69,275	64,267	673	(5,097)
純利／(虧損) .....	59,397	20,655	20,238	(8,623)	(19,567)
資產淨值 .....	185,648	185,226	172,634	176,603	139,067

我們呈列天津睿道的若干經節選未經審核財務資料，以為投資者提供更多資料供其了解及評估天津睿道於往績記錄期間的表現。務請注意，收購前編製天津睿道財務報表所採用的會計準則有別於編製本文件所載經審核財務報表採用的會計準則，且不可與之比較。我們在本文件中呈列天津睿道經節選財務資料未經我們的申報會計師審核和審閱。

天津睿道的財務報表自2020年3月1日後才併入我們的財務報表。因此，天津睿道截至2020年3月31日止三個月及截至2020年3月31日的財務資料基於以下各項編製(i)天津睿道於2020年3月1日至2020年3月31日期間根據《國際財務報告準則》編製並經我們的申報會計師審核的綜合財務報表；及(ii)天津睿道於2020年1月1日至2020年2月29日期間根據有別於《國際財務報告準則》的會計準則編製並未經我們的申報會計師審核的綜合財務報表。

---

## 財務資料

---

呈列天津睿道若干經節選未經審核財務資料僅供說明之用。倘該等財務資料根據《國際財務報告準則》編製並經我們的申報會計師審核，該等財務資料可能與我們在本文件中呈列的財務資料大有不同。投資者不應過分依賴天津睿道該等經節選未經審核財務資料。

### 收入

天津睿道的收入從2017年的人民幣247.6百萬元減至2018年的人民幣159.8百萬元，主要由於天津睿道(i)將其教育軟件服務業務轉讓予我們，作為重組過程的一部分，請參閱「歷史、重組及公司架構 — 重組 — 境內重組 — 前東軟控股集團轉讓股本權益」第(d)項；(ii)終止向我們的三所大學提供實訓服務，因我們三所大學進一步提升其實訓能力並能夠提供相關服務而無須由天津睿道提供；及(iii)終止其軟件開發業務，因天津睿道認為，該業務與其向個體客戶提供短期培訓服務及向高等教育機構的學生提供實訓服務的主要業務不符。

天津睿道的收入從2018年的人民幣159.8百萬元增至2019年的人民幣171.0百萬元，主要由於向個體客戶提供的短期培訓服務及向高等教育機構的學生提供實訓服務的收入增加。

天津睿道的收入從截至2019年3月31日止三個月的人民幣25.0百萬元減至截至2020年3月31日止三個月的人民幣21.8百萬元，主要由於COVID-19疫情導致參加天津睿道短期培訓項目的學生人數從2019年第一季度的852人減至2020年第一季度的536人，導致我們暫時關閉校區並無法進行校內宣傳和推廣活動，同時無法提供面授教學，從而對個體客戶參加我們培訓課程的意願產生了不利影響。

### 毛利／(虧損)

天津睿道的毛利從2017年的人民幣109.8百萬元減至2018年的人民幣69.3百萬元，主要由於2017年至2018年天津睿道的收入減少。有關收入減少的資料，請參閱上文「— 天津睿道經節選未經審核財務資料 — 收入」。

天津睿道的毛利由2018年的人民幣69.3百萬元減至2019年的人民幣64.3百萬元，主要由於於2018年9月天津睿道不再運營利潤率高於其他業務的教育軟件服務業務。

天津睿道截至2020年3月31日止三個月的毛損為人民幣5.1百萬元，而截至2019年3月31日止三個月的毛利為人民幣0.7百萬元。截至2020年3月31日止三個月，天津睿道產生毛損主要是由於(i)收入減少人民幣3.2百萬元；及(ii)天津睿道自2019年7月起提高僱員整體薪資水平令人工成本增加。

---

## 財務資料

---

### 純利／(虧損)

天津睿道的純利從2017年的人民幣59.4百萬元減至2018年的人民幣20.7百萬元，主要由於天津睿道2017年至2018年的收入減少。有關收入減少的資料，請參閱上文「天津睿道經節選未經審核財務資料－收入」。

天津睿道的純利從2018年的人民幣20.7百萬元略微降至2019年的人民幣20.2百萬元。

天津睿道的業務受季節性波動的影響且通常在曆年的第一季度出現虧損淨額，主要是由於(i)由於處於春節假期，天津睿道第一季度產生的短期培訓服務收入通常較少；(ii)根據天津睿道的收入確認政策，向高等教育機構的學生提供實訓服務的收入於寒假期間(寒假屬於第一季度且通常持續一個月)不予確認；及(iii)天津睿道向高等教育機構提供的創新創業教育服務通常於曆年的下半年產生收入。

天津睿道的虧損淨額從截至2019年3月31日止三個月的人民幣8.6百萬元增至截至2020年3月31日止三個月的人民幣19.6百萬元，主要由於(i)毛利減少人民幣5.8百萬元；(ii)自2019年7月起僱員薪資水平提高、設備租賃成本及折舊成本增加令行政開支增加；及(iii)研發經費增加以進一步開發課程資源。

### 資產淨值

天津睿道的資產淨值從截至2017年12月31日的人民幣185.6百萬元略減至截至2018年12月31日的人民幣185.2百萬元。

天津睿道的資產淨值從截至2018年12月31日的人民幣185.2百萬元減至截至2019年12月31日的人民幣172.6百萬元，主要是由於天津睿道宣派股息。

天津睿道的資產淨值從截至2019年12月31日的人民幣172.6百萬元減少至截至2020年3月31日的人民幣139.1百萬元，主要是由於截至2020年3月31日止三個月產生虧損淨額以及於對天津睿道根據《國際財務報告準則》編製的2020年3月1日至2020年3月31日期間的財務報表進行審核期間於2020年3月1日對保留盈利的期初結餘進行向下會計調整人民幣16.4百萬元，而天津睿道於收購前的未經審核財務報表並未進行類似調整。

## 財務資料

### 資本開支

我們於往績記錄期間的資本開支主要與維護和改造現有校舍、購買土地使用權以及為大學購置其他教育設施和設備相關。截至2017年、2018年及2019年12月31日止年度以及截至2020年3月31日止三個月，我們的資本開支分別為人民幣127.5百萬元、人民幣72.0百萬元、人民幣551.6百萬元及人民幣57.0百萬元。下表載列我們於所示期間的資本開支明細：

	截至12月31日止年度			截至3月31日止三個月	
	2017年 (人民幣千元)	2018年 (人民幣千元)	2019年 (人民幣千元)	2019年 (人民幣千元) (未經審核)	2020年 (人民幣千元)
購買物業、廠房及設備 .....	98,037	70,863	177,592	41,971	56,795
土地使用權付款 .....	26,864	—	371,088	254,740	—
購買無形資產 .....	2,580	1,109	2,967	94	224
<b>合計 .....</b>	<b>127,481</b>	<b>71,972</b>	<b>551,647</b>	<b>296,805</b>	<b>57,019</b>

### 合約承擔

#### 資本承擔

我們的資本承擔主要涉及購買土地使用權、物業、廠房及設備。下表載列我們截至所示日期的資本承擔明細：

	截至12月31日			截至3月31日
	2017年 (人民幣千元)	2018年 (人民幣千元)	2019年 (人民幣千元)	2020年 (人民幣千元) (未經審核)
購買物業、廠房及設備以及土地使用權的承擔 ..	2,872	288,623	186,016	161,221

截至2017年、2018年及2019年12月31日以及2020年3月31日，我們購買長期資產的承擔分別為人民幣2.9百萬元、人民幣288.6百萬元、人民幣186.0百萬元及人民幣161.2百萬元。截至2018年及2019年12月31日以及2020年3月31日，我們購買物業、廠房及設備以及土地使用權的承擔分別高於截至2017年12月31日的有關承擔，主要原因是我們一直在升級現有學校設施及擴建校園。詳情請參閱本文件「業務 — 校園設施及服務 — 升級及擴建計劃」。

## 財務資料

### 經營租賃收入

我們根據經營租賃協議將若干建築物出租予關聯方及第三方。下表載列截至所示日期我們與經營租賃下建築物有關的未來最低租賃收入總額：

	截至12月31日			截至3月31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)
一年以內.....	27,047	28,334	19,067	11,934
一年以上及五年內.....	30,900	14,097	17,872	17,385
五年以上.....	162	—	—	3,272
合計.....	<u>58,109</u>	<u>42,431</u>	<u>36,939</u>	<u>32,591</u>

### 債務

#### 銀行貸款和其他借款以及租賃負債

銀行貸款和其他借款主要包括建造校舍的短期營運資金貸款和長期借款。截至2017年、2018年及2019年12月31日以及2020年3月31日及2020年7月31日（即債務報表的最後可行日期）的銀行貸款和其他借款以及租賃負債如下：

	截至12月31日			截至	截至
	2017年	2018年	2019年	3月31日	7月31日
	(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)
銀行貸款和其他借款以及租賃負債					
即期					
銀行貸款					
— 無擔保.....	30,000	182,040	221,164	223,164	545,120
— 有擔保.....	208,500	40,000	252,000	252,000	22,500
其他借款					
— 無擔保.....	212,793	40	—	—	20,000
租賃負債					
— 無擔保.....	3,026	7,699	5,601	9,983	9,675
合計.....	<u>454,319</u>	<u>229,779</u>	<u>478,765</u>	<u>485,147</u>	<u>597,295</u>

## 財務資料

	截至12月31日			截至 3月31日	截至 7月31日
	2017年 (人民幣 千元)	2018年 (人民幣 千元)	2019年 (人民幣 千元)	2020年 (人民幣 千元)	2020年 (人民幣 千元) (未經審核)
<i>非即期</i>					
<i>銀行貸款</i>					
— 無擔保 .....	60,000	153,940	226,900	289,900	156,000
— 有擔保 .....	128,000	152,000	298,734	333,770	331,298
<i>租賃負債</i>					
— 無擔保 .....	4,621	44,456	39,647	44,551	45,835
合計 .....	<u>192,621</u>	<u>350,396</u>	<u>565,281</u>	<u>668,221</u>	<u>533,133</u>
債務總額 .....	<u>646,940</u>	<u>580,175</u>	<u>1,044,046</u>	<u>1,153,368</u>	<u>1,130,428</u>
<i>應償還借款的賬面值</i>					
<i>銀行貸款</i>					
一年以內 .....	238,500	222,040	473,164	475,164	567,620
一年至兩年 .....	60,000	79,040	200,634	223,670	102,298
兩年至五年 .....	128,000	206,900	241,000	313,000	317,000
五年以上 .....	—	20,000	84,000	87,000	68,000
合計 .....	<u>426,500</u>	<u>527,980</u>	<u>998,798</u>	<u>1,098,834</u>	<u>1,054,918</u>
<i>其他借款</i>					
於一年內或按要求償還 .....	212,793	40	—	—	20,000
合計 .....	<u>212,793</u>	<u>40</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>20,000</u>
<i>租賃負債</i>					
流動 .....	3,026	7,699	5,601	9,983	9,675
非流動 .....	4,621	44,456	39,647	44,551	45,835
合計 .....	<u>7,647</u>	<u>52,155</u>	<u>45,248</u>	<u>54,534</u>	<u>55,510</u>
債務總額 .....	<u>646,940</u>	<u>580,175</u>	<u>1,044,046</u>	<u>1,153,368</u>	<u>1,130,428</u>

我們主要向商業銀行貸款以補充我們的營運資金並為我們的開支融資。截至2017年、2018年及2019年12月31日以及2020年3月31日的銀行貸款和其他借款均以人民幣計值。截至2020年7月31日，我們未動用銀行融資為人民幣1,596.6百萬元。

下表載列截至所示日期銀行借款的加權平均實際利率(每年)：

	截至12月31日			於3月31日	於7月31日
	2017年	2018年	2019年	2020年	2020年
銀行借款 .....	<u>4.69%</u>	<u>4.96%</u>	<u>4.91%</u>	<u>4.90%</u>	<u>4.88%</u>

---

## 財務資料

---

於往績記錄期間及直至2020年7月31日，我們的某些銀行貸款由下列各項抵押：(i)本集團對學費和住宿費的權利；(ii)本集團擁有的物業；及(iii)我們關聯方提供的擔保。截至最後可行日期，本集團關聯方提供的所有擔保及抵押物已解除。有關由全球發售所得款項淨額償還的貸款詳情，請參閱「未來計劃及所得款項用途 — 所得款項用途」。

除上述者及集團內部負債外，截至2020年7月31日，我們未有任何其他已發行及未償付貸款或同意發行的任何貸款、銀行透支、貸款及其他類似債務、承兌負債或承兌信貸、債權證、按揭、抵押、租購承擔、擔保或其他重大或有負債。董事確認於往績記錄期間及直至本文件日期，並無有關任何未償還債務的重大契諾，且於往績記錄期間及直至本文件日期概無發生任何契諾的違反。董事進一步確認，於往績記錄期間及直至本文件日期，本集團在獲得銀行貸款和其他借款方面沒有任何困難、未拖欠支付銀行貸款和其他借款付款或違反契諾。

### 或有負債

截至2020年7月31日，我們概無任何重大或有負債、擔保或本集團任何成員公司未決或面臨的重大訴訟或申索。董事確認，自2020年7月31日以來，本集團的或有負債未發生任何重大改變。

### 上市開支

假設每股發售股份的發售價為5.70港元(即發售價範圍每股發售股份5.18港元至6.22港元的中位數)，並假設超額配售權未獲行使，我們預計就全球發售產生的上市開支總額約為人民幣113.6百萬元(相當於約128.8百萬港元)，其中約人民幣9.4百萬元及人民幣20.7百萬元已分別計入我們截至2018年及2019年12月31日止年度的綜合全面收益表，約人民幣46.1百萬元預計將計入我們截至2020年12月31日止年度的綜合全面收益表，約人民幣37.4百萬元因向公眾發行股份而直接產生且將予資本化。上市開支主要為就全球發售已支付及應支付予專業人士的專業費用，包括包銷佣金，但不包括酌情花紅。上述上市開支為截至最後可行日期的最佳估計值，僅供參考，實際金額可能與該估計值不同。我們預計該等上市開支不會對我們2020年的經營業績產生重大影響。

## 財務資料

### 財務比率

	截至12月31日／截至該日止年度			截至3月31日／ 截至該日止三個月	
	2017年	2018年	2019年	2019年	2020年
	毛利率 <sup>(1)</sup> .....	32.1%	31.9%	33.7%	16.1%
純利率 <sup>(2)</sup> .....	19.6%	19.2%	18.3%	2.7%	7.7%
資產回報率 <sup>(3)</sup> .....	7.5%	8.7%	8.0%	0.2%	0.4%
權益回報率 <sup>(4)</sup> .....	25.4%	28.0%	27.9%	0.8%	1.7%
流動比率 <sup>(5)</sup> .....	47.5%	42.7%	50.5%	25.9%	48.5%
資本負債比率 <sup>(6)</sup> .....	103.2%	107.0%	146.4%	113.0%	152.5%
債務淨額權益比率 <sup>(7)</sup> .....	50.2%	67.4%	67.5%	84.0%	92.4%

附註：

- (1) 毛利率等於年內／期內的毛利除以收入。
- (2) 純利率等於年內／期內利潤除以年內／期內收入。
- (3) 資產回報率等於年內／期內利潤除以年初／期初及年末／期末的資產平均值。
- (4) 權益回報率等於年內／期內利潤除以年初／期初及年末／期末的權益平均值。
- (5) 流動比率等於年末／期末的流動資產除以流動負債。
- (6) 資本負債比率等於年末／期末的債務總額(計息銀行貸款、其他借款及租賃負債的總和)除以權益總額。
- (7) 債務淨額權益比率等於年末／期末的債務總額(計息銀行貸款、其他借款及租賃負債的總和)減去現金及現金等價物，再除以權益總額。

### 主要財務比率分析

#### 毛利率

毛利率從截至2017年12月31日止年度的32.1%降至截至2018年12月31日止年度的31.9%，隨後增至截至2019年12月31日止年度的33.7%。我們的整體毛利率在2017年至2018年期間保持穩定，因為我們的低利潤的數字工場的增長抵銷了因提高學費及住宿費而導致的全日制學歷高等教育服務的毛利率增加。我們的毛利率從2018年的31.9%增至2019年的33.7%，主要由於(i)我們上調全日制學歷高等教育課程的學費費率；及(ii)2019年教育資源業務(其毛利率通常較高)的收入佔我們總收入的比例增加。

我們的毛利率從截至2019年3月31日止三個月的16.1%增至截至2020年3月31日止三個月的18.5%，主要是由於(i)全日制學歷高等教育課程學費增加；及(ii)數字工場(利潤率通常較低)收入減少。

---

## 財務資料

---

我們年內第一季度的毛利率通常低於全年，主要是由於我們根據學校校歷將全日制學歷高等教育的學費確認為學年的收入，而收入成本則在全年12個月期間確認。由於寒假期間（通常為年內第一季度中的一個月）並無學費確認為收入，有關期間的收入成本於年內第一季度收入中所佔的比例通常高於全年。

### 純利率

我們的純利率從截至2017年12月31日止年度的19.6%減至截至2018年12月31日止年度的19.2%，隨後降至截至2019年12月31日止年度的18.3%。我們的純利率在2017年至2018年間保持穩定，主要是因為(i)我們的毛利率在同期保持穩定；及(ii)我們的行政開支增加被同期所得稅開支減少所抵銷，而我們的其他開支和收入保持相對穩定。我們的純利率從2018年的19.2%降至2019年的18.3%，主要由於我們產生了數額較高的行政開支（主要因上市開支所致）及已付所得稅。

我們的純利率從截至2019年3月31日止三個月的2.7%增至截至2020年3月31日止三個月的7.7%，主要是由於(i)我們的毛利率增加；(ii)上市開支減少；(iii)上海芮想收到2020年度政府補助及補貼的時間為2020年3月，早於收到2019年度政府補助及補貼的時間2019年4月，令政府補助及補貼增加；及(iv)我們截至2020年3月31日止三個月錄得的遞延所得稅資產較高令稅收抵減增加。

### 資產回報率

我們資產回報率從截至2017年12月31日止年度的7.5%增至截至2018年12月31日止年度的8.7%，主要由於上述期間我們的純利增加。我們的資產回報率從2018年的8.7%降至2019年的8.0%，原因是我們的資產增長超過了純利增長。儘管我們的收入出現快速增長，但我們的純利增長較慢，主要是由於(i)我們於2019年產生的上市開支增加導致行政開支金額較大；及(ii)上海芮想在根據「兩免三減半」企業所得稅優惠待遇享受兩年免徵企業所得稅屆滿後，於2019年開始按12.5%的優惠稅率繳納企業所得稅，導致其於2019年繳納的所得稅數額較高。我們資產的快速增長主要歸因於我們非流動資產的增加以及我們與校園擴建有關的固定資產投資增加。

相較截至2019年3月31日止三個月的資產回報率0.2%，我們截至2020年3月31日止三個月的資產回報率為0.4%，主要由於我們純利的增長速度超過資產的增長速度。我們的純利增長較快主要由於(i)我們的毛利率增長；(ii)上市開支減少；及(iii)政府補助及補貼的增加，該增加是由於上海芮想收到2020年度的政府補助及補貼的時間是2020年3月，而這早於2019年度收到該款項的時間2019年4月。

### 權益回報率

我們的權益回報率從截至2017年12月31日止年度的25.4%增至截至2018年12月31日止年度的28.0%，主要由於我們的純利於同期增長。截至2019年12月31日止年度，我們的權益回報率保持穩定在27.9%，主要由於2019年我們純利增加的同時，權益總額亦增加。

相較截至2019年3月31日止三個月的權益回報率0.8%，我們截至2020年3月31日止三個月的權益回報率為1.7%，主要由於我們純利的增長速度超過權益總額的增長速度。我們的純利增長較快主要是由於(i)我們的毛利率增長；(ii)上市開支減少；及(iii)政府補助及補貼的增加，該增加是由於上海芮想收到2020年度的政府補助及補貼的時間是2020年3月，而這早於2019年度收到該款項的時間2019年4月。

### 流動比率

我們的流動比率從截至2017年12月31日的47.5%降至截至2018年12月31日的42.7%，乃由於截至2018年12月31日的現金及現金等價物以及預付款項減少。我們的流動比率從截至2018年12月31日的42.7%增至截至2019年12月31日止年度的50.5%，因為我們2019年的經營活動所得現金增加導致流動資產有所增加。

截至2020年3月31日止三個月，我們的流動比率減至48.5%，主要由於我們就收購天津睿道應付東軟控股的對價人民幣362.8百萬元令流動負債增加。

### 資本負債比率

我們的資本負債比率從截至2017年12月31日的103.2%增至截至2018年12月31日的107.0%，隨後增至截至2019年12月31日止年度的146.4%，乃由於(i)銀行貸款增加以補充我們的營運資金；及(ii)權益總額減少。有關我們2018年的權益總額減少的詳情，請參閱「概要—歷史財務資料概要—綜合財務狀況表概要」。我們的資本負債比率從截至2018年12月31日的107.0%增至截至2019年12月31日的146.4%，主要由於銀行借款增加以補充我們的營運資金以及2019年實施了升級及擴展計劃。

我們的資本負債比率從截至2019年12月31日止年度的146.4%增至截至2020年3月31日止三個月的152.5%，主要是由於銀行借款增加以為我們的資本開支提供資金。

### 債務淨額權益比率

我們的債務淨額權益比率從截至2017年12月31日的50.2%增至截至2018年12月31日的67.4%，主要由於截至2018年12月31日現金及現金等價物減少。截至2019年12月31日止年度，我們的債務淨額權益比率保持穩定，為67.5%。

## 財 務 資 料

我們的債務淨額權益比率增至截至2020年3月31日止三個月的92.4%，主要由於為我們的資本開支提供資金的銀行借款的增加以及現金及現金等價物減少以維持我們的業務經營。

### 關聯方交易

於往績記錄期間，我們與關聯方訂立多項交易。下表載列所示期間我們與關聯方交易的資料：

	截至12月31日止年度			截至3月31日止三個月	
	2017年 (人民幣千元)	2018年 (人民幣千元)	2019年 (人民幣千元)	2019年 (人民幣千元) (未經審核)	2020年 (人民幣千元)
來自關聯方的借款 <sup>(1)</sup> .....	348,295	4,003	200,000	200,000	—
向關聯方償還借款.....	212,745	216,503	200,000	—	—
應付關聯方的利息.....	13,375	11,935	7,108	2,311	—
向關聯方償還利息.....	13,189	12,188	7,148	40	—
向關聯方提供的貸款 <sup>(2)</sup> .....	40,000	—	—	—	—
關聯方償還貸款.....	94,055	—	—	—	—
來自關聯方的利息收入.....	494	—	—	—	—
應收關聯方的利息.....	1,148	—	—	—	—
向關聯方購買商品 以及取得服務 <sup>(3)</sup> .....	30,774	5,257	3,512	11	33
向關聯方出售商品 以及提供服務 <sup>(4)</sup> .....	44,293	104,677	122,208	62,650	15,872
已宣派或派付的股息.....	25,324	56,766	—	—	—

附註：

- 於往績記錄期間，本集團獲得東軟控股提供的貸款，貸款按基於中國人民銀行利率上調15%的浮動或固定利率計息。貸款無抵押且須按要求償還。於往績記錄期間，本集團還獲得天津睿道（一家東軟控股持有多數權益的附屬公司）提供的貸款，貸款以基於中國人民銀行利率的浮動利率計息。貸款無抵押且須按要求償還。截至2019年12月31日，所有關聯方借款已結清。
- 於2017年，本集團授予東軟控股貸款，並按基於中國人民銀行利率計算的浮動利率收取利息。授予東軟控股的貸款已於2017年12月結清。

於2017年11月，本集團授予東軟創業投資有限公司（其營運資金出現短期不足）貸款，並按基於中國人民銀行利率計算的浮動利率收取利息。提供給東軟創業投資有限公司的貸款已在其收到因贖回理財產品產生的現金後於2017年12月結清。

該等向關聯方提供的貸款均為由我們目前的附屬公司在重組組建本集團前向東軟控股及其若干附屬公司發放的短期貸款。該等貸款乃於受東軟控股整體管理時根據東軟控股及其附屬公司的運營資金充足性發放，已於截至2017年12月31日悉數償還。重組組建本集團後，我們停止向關聯方發放新貸款，開始獨立進行資

## 財務資料

金管理。詳情請參閱「流動資產及流動負債—有關主要資產負債表項目的討論—以公允價值計量並計入損益的金融資產」。

- (3) 購買商品以及取得服務乃基於本集團與關聯方相互議定的價格，並在正常業務過程中開展。
- (4) 出售商品以及提供服務乃基於本集團與關聯方相互議定的價格，並在正常業務過程中開展。

下表載列截至所示日期與關聯方之間的尚欠餘額：

	截至12月31日			截至3月31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)
應收關聯方款項 .....	39,669	9,022	442	2,124
應付關聯方款項 .....	33,179	3,381	3,016	366,232
關聯方預付款項 .....	226	270	290	290
向關聯方預付款項 .....	69	48	55	—

截至2017年、2018年及2019年12月31日以及2020年3月31日，與關聯方有關的所有上述尚欠餘額均為免息、無抵押且須按要求償還。

截至2020年3月31日應付關聯方款項大幅增至人民幣366.2百萬元，主要是由於2020年3月收購天津睿道而應付東軟控股的對價人民幣362.8百萬元。於2020年6月，應付對價的約31.9%已支付予賣方，餘下部分預計於上市前全部支付。

截至2020年3月31日，我們的關聯方非貿易結餘為人民幣367.1百萬元，其中收購天津睿道的應付對價佔該等結餘的98.8%。我們將於上市前結清與關聯方的所有非貿易結餘。

下表載列截至所示日期關聯方借款的擔保：

	截至12月31日			截至3月31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)
關聯方借款的擔保 .....	336,500	—	—	—

董事相信，本文件附錄一會計師報告附註36所載列的各關聯方交易乃基於公平交易原則於正常業務經營過程中作出。董事認為，我們於往績記錄期間的關聯方交易不會歪曲我們的往績記錄結果，或使我們的過往業績無法反映我們的未來表現。截至最後可行日期，我們的所有關聯方借款的擔保均已解除。

### 資產負債表外承擔和安排

截至最後可行日期，我們未訂立任何資產負債表外交易。

### 市場風險的定量和定性披露

我們面臨多種金融風險，包括下文所載利率風險、信貸風險及流動性風險。我們定期監控我們所面臨的該等風險。截至最後可行日期，我們並未對沖並認為尚無必要對沖任何該等風險。

#### 利率風險

我們因現行市場利率的波動而面臨與銀行結餘和借款有關的現金流量利率風險。我們還面臨有關短期銀行存款及定息借款的公允價值利率風險。我們目前並無任何關於利率風險的利率對沖政策。董事將持續監控利率波動並在需要的時候考慮對沖利率風險。董事認為本集團面臨的銀行結餘利率風險並不重大。詳情請參閱附錄一會計師報告附註3。

#### 信貸風險

我們的主要金融資產有貿易及其他應收款項、應收關聯方款項以及銀行結餘和現金。為盡量減低貿易及其他應收款項以及應收關聯方款項的信貸風險，管理層定期根據以往結算記錄及過往經驗對其他應收款項的可收回程度作集體評估以及個別評估。董事認為其他應收款項的尚欠餘額概無重大固有信貸風險。此外，由於我們密切監控關聯方的償還，因此應收關聯方款項的信貸風險亦有下降。由於多數對手方是聲譽良好的中國境內銀行，因此不存在銀行結餘信貸風險集中，且流動資金的信貸風險有限。

#### 流動性風險

截至2017年、2018年及2019年12月31日以及2020年3月31日，我們的流動負債淨額分別為人民幣575.7百萬元、人民幣509.0百萬元、人民幣616.1百萬元及人民幣773.1百萬元。鑒於上述情況，董事在評估我們是否擁有充分的財務資源來持續經營時考慮到了我們未來的流動

---

## 財務資料

---

性、表現以及可用的財務資源。考慮到我們的現金流量預測以及我們的計劃資本開支和資本承擔，董事確認我們擁有充分的財務資源來履行在未來十二個月內到期的財務義務。在管理流動性風險時，我們監控及維持我們管理層認為屬充足的現金及現金等價物水平，以便為我們的營運提供資金，並降低現金流量波動產生的影響。我們依賴於銀行貸款作為重要的流動資金來源。

### 可供分派儲備

截至2020年3月31日，本公司的可供分派儲備為人民幣217.0百萬元。

### 股息

我們並無任何具體股息政策，如預先釐定的股息支付率。作為控股公司，我們宣派及派付股息之能力取決於我們能否從附屬公司及(特別是)在中國註冊成立的併表聯屬實體收到充足資金。我們的併表聯屬實體在向我們宣派及派付股息時須遵守其各自的章程文件及中國法律法規。按照中國外商投資企業、中國境內投資公司以及民辦學校適用法律，本公司的附屬公司及併表聯屬實體須按各相關實體董事會或股東大會在派付股息之前釐定的稅後利潤劃撥至不可分派儲備金。就合資企業和其他中國附屬公司以及公司形式的併表聯屬實體而言，彼等須將每年年末各自稅後利潤的10%撥入法定公積，直至其餘額達到相關中國實體註冊資本的50%。中國法律規定舉辦者要求取得合理回報的民辦學校，在派付股息之前，每年須從稅後收入中作出不少於25%的撥備，作為發展基金。該等撥備須用於學校的建設、維護和教學設備的添置、更新等。倘民辦學校的舉辦者不要求合理回報，該學校須按照根據中國公認會計準則釐定之方式，每年從學校淨資產的年度增長額中作出不少於25%的撥備。我們的大學是否須繼續根據上述要求在修訂案之後繼續向發展基金作出撥備，取決於尚未出台的未來法規。

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、合約限制及董事認為屬相關的其他因素。股息的任何宣派、派付及金額須遵守我們的章程文件及開曼群島《公司法》。股東可於股東大會上批准任何股息宣派，但金額不得超過董事會建議的金額。股息僅可從可用於合法分派的利潤及儲備中宣派或派付。我們未來的股息宣派可能或未必反映以往股息宣派情況，並將由董事會

全權酌情決定。無論我們選擇將學校註冊為營利性民辦學校或非營利性民辦學校，均不會影響我們的股息宣派決定。於往績記錄期間及直至最後可行日期，本公司未曾派付或擬派付任何股息。概不保證將於任何年度宣派任何金額的股息。

於往績記錄期間，天津睿道（與向本集團轉讓提供教育軟件開發業務有關）、大連雲觀及大連教育向其各自的股東宣派及派付股息。詳情請參閱附錄一會計師報告附註14。於宣派及派付股息時，該等實體有充足的保留盈利用於股息分派，符合中國《公司法》。

### 《上市規則》第十三章下的披露規定

董事確認，截至最後可行日期，倘我們須遵守《上市規則》第十三章第13.13至13.19條的規定，未有任何可能引發《上市規則》第13.13至13.19條下的披露規定之情況。

### 近期發展

截至2020年6月30日止六個月，我們產生收入人民幣439.6百萬元，較截至2019年6月30日止六個月減少3.4%。該等減少是由於(i)截至2020年6月30日止六個月住宿費收入減少，因我們就截至2020年6月30日止六個月向學生退還住宿費作出人民幣23.9百萬元的撥備，及(ii)數字工場收入減少，因我們優化僱員結構尤其是工程師團隊以降低成本。截至2020年6月30日止六個月，我們仍然主要依賴我們的工程師團隊為數字工場獲得收入。截至2020年6月30日止六個月，向企業輸送訓練有素的學生並向其收取費用而產生的收入仍佔數字工場收入的小部分。因此，有關工程師人數的減少引致我們的數字工場收入減少。為以更少的工程師提升我們的學生培訓能力以及進一步提高我們培訓的質量及效果，我們將互聯網技術應用於我們的數字工場學生培訓中。未來隨著數字工場中其他大學和學院的學生人數增加，我們將進一步應用互聯網技術以提升我們的學生培訓能力及改善我們數字工場所提供培訓的效果。該等減少部分被我們於2019/2020學年收取學費增加所抵銷，原因是學費收費增加及天津睿道的收入併入本集團的收入，主要促進來自繼續教育服務和提供教育資源的收入增加。截至2020年6月30日止六個月，我們的毛利為人民幣157.0百萬元，較截至2019年6月30日止六個月的毛利減少3.0%。該等減少主要是由於截至2020年6月30日止六個月我們產生的收入減少。上文所載我們截至2020年6月30日止六個月的收入及毛利均摘錄自我們截至2020年6月30日及截至2020年6月30日止六個月未經審核中期簡明綜合財務資料，該財務資料已由我們的申報會計師根據國際審計與鑒證準則理事會頒佈的《國際審閱委聘準則第2410號》「實體的獨立核數師對中期財務資料的審閱」進行審閱。

## 財務資料

我們預計行政開支將於2020年因上市產生相關開支而增長。我們亦預計因計劃於2020年授出的購股權而產生2020年基於股份的薪酬。因此我們於2020年的淨利潤或會受到該等上市開支增長及基於股份的薪酬的重大不利影響。

董事確認，於最後可行日期，除上文所披露者外，本集團的財務狀況或前景自2020年3月31日（即本集團的最新經審核綜合財務資料編製之日）以來並無重大不利變動，且自2020年3月31日起及截至本文件日期並無發生任何可能對本文件附錄一會計師報告綜合財務報表所示資料產生重大影響的事件。

### 物業及估值

獨立物業估值師仲量聯行企業評估及諮詢有限公司已對我們截至2020年7月31日的物業權益進行估值。我們物業權益的詳情載於本文件「附錄三一物業估值報告」。

下表載列摘錄自本文件附錄一所載會計師報告中的截至2020年3月31日我們物業的賬面淨值及摘錄自本文件附錄三所載物業估值報告中我們物業截至2020年7月31日的市值之間的對賬：

	(人民幣千元)
本文件附錄一所載我們物業截至2020年3月31日的賬面淨值.....	1,495,334
因物業評估範圍與會計報告分類之間的差異而作出的調整.....	14,417
額外資本開支.....	71,371
折舊及攤銷.....	(23,408)
估值盈餘.....	1,346,969
本文件附錄三所載我們物業截至2020年7月31日的市值.....	3,128,300

### 未經審核備考經調整綜合有形資產淨值

我們已根據《上市規則》第4.29條規則，並參考香港會計師公會頒佈的會計指引第7號「編製備考財務資料以供載入投資通函」編製以下未經審核備考經調整綜合有形資產淨值，僅供說明，並將其載於下文，加以說明全球發售對我們截至2020年3月31日的綜合有形資產淨值之影響，猶如全球發售已於該日進行。

我們編製的未經審核備考經調整綜合有形資產淨值僅供說明，由於其假設性質使然，未必可真實反映倘全球發售截至2020年3月31日或任何未來日期完成時本集團的財務狀況。

## 財 務 資 料

此資料乃根據本文件附錄一會計師報告中載列的截至2020年3月31日的本公司擁有人應佔綜合有形資產淨值編製，並作出下述調整：

	截至2020年 3月31日 本公司 擁有人應佔				
	經審核	全球發售	未經審核	未經審核備考經調整	
	綜合有形	估計所得	綜合有形	綜合每股有形資產淨值 <sup>(3)</sup>	
	資產淨值 <sup>(1)</sup>	款項淨額 <sup>(2)</sup>	資產淨值	人民幣元	港元 <sup>(4)</sup>
	(人民幣 千元)	(人民幣 千元)	(人民幣 千元)		
按發售價每股股份					
5.18港元計算 .....	339,456	682,487	1,021,943	1.53	1.73
按發售價每股股份					
6.22港元計算 .....	339,456	829,257	1,168,713	1.75	1.98

附註：

- (1) 截至2020年3月31日的本公司擁有人應佔經審核綜合有形資產淨值摘錄自本文件附錄一會計師報告，其乃基於截至2020年3月31日的本公司擁有人應佔經審核綜合資產淨值人民幣584,628,000元，並就本集團截至2020年3月31日的無形資產人民幣245,172,000元作出調整。
- (2) 全球發售的估計所得款項淨額乃基於發售價每股股份5.18港元及每股股份6.22港元，並扣減本公司應付的包銷費用和其他相關開支，以及假設超額配售權未獲行使且在首次公開發售前股份激勵計劃下授予的購股權獲行使後概無發行股份，或概無本公司根據一般授權配發、發行或回購股份。全球發售估計所得款項淨額以2020年9月8日的現行匯率(1港元兌人民幣0.8821元)由港元兌換成人民幣。
- (3) 未經審核備考經調整綜合每股有形資產淨值乃基於緊隨全球發售完成後發行666,667,200股股份計算(假定假設成立)。
- (4) 就本未經審核備考經調整有形資產淨值而言，以人民幣列賬的結餘按1.00港元兌人民幣0.8821元的匯率換算為港元。概不表示人民幣金額已經、可以或可能按該匯率換算為港元，反之亦然。