

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，概不對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。

Minsheng Education Group Company Limited

民生教育集團有限公司

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

(股份代號：1569)

截至2018年12月31日止年度的全年業績公告

財務摘要

| | 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 | 變動 人民幣千元 | |
| 收益 | 623,143 | 477,780 | 145,363 | +30% |
| 毛利 | 333,368 | 278,688 | 54,680 | +20% |
| 年度溢利 | 332,828 | 260,847 | 71,981 | +28% |
| 核心淨溢利(附註) | 338,198 | 310,353 | 27,845 | +9% |
| | 於12月31日 | | | 變動 百分比 |
| | 2018年 | 2017年 | 變動 | |
| 入學學生總人數 | 65,496 | 41,120 | 24,376 | +59% |

附註：核心淨溢利定義為就與本集團經營表現無關的項目作出調整後的本集團年度溢利。詳情，請參閱本公告「財務回顧」一節。

民生教育集團有限公司(「本公司」)董事(「董事」)會(「董事會」)欣然公佈本公司及其附屬公司(統稱「本集團」或「我們」)截至2018年12月31日止年度(「報告期」)的經審核全年綜合業績連同截至2017年12月31日止年度的比較數字。

綜合損益及其他全面收益表
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 |
|-------------------|----|--------------------------|-------------------|
| 收益 | 4 | 623,143 | 477,780 |
| 銷售成本 | | <u>(289,775)</u> | <u>(199,092)</u> |
| 毛利 | | 333,368 | 278,688 |
| 其他收入及收益 | 4 | 189,884 | 146,292 |
| 銷售及分銷開支 | | (16,794) | (7,783) |
| 行政開支 | | (143,501) | (125,701) |
| 其他開支淨額 | | (835) | (25,222) |
| 融資成本 | 5 | (13,202) | (3,043) |
| 分佔聯營公司虧損 | | <u>(644)</u> | <u>(269)</u> |
| 除稅前溢利 | 6 | 348,276 | 262,962 |
| 所得稅開支 | 7 | <u>(15,448)</u> | <u>(2,115)</u> |
| 年度溢利 | | <u>332,828</u> | <u>260,847</u> |
| 以下應佔： | | | |
| 母公司擁有人 | | 332,839 | 259,947 |
| 非控股權益 | | <u>(11)</u> | <u>900</u> |
| | | <u>332,828</u> | <u>260,847</u> |
| 母公司普通股權持有人應佔每股盈利： | 8 | | |
| 基本 | | <u>人民幣0.0828元</u> | <u>人民幣0.0686元</u> |
| 攤薄 | | <u>人民幣0.0827元</u> | <u>人民幣0.0686元</u> |

| | 附註 | 2018年 人民幣千元 | 2017年 人民幣千元 |
|-------------------------|----|----------------|-----------------|
| 年度溢利 | | <u>332,828</u> | <u>260,847</u> |
| 其他全面收益 | | | |
| 可能於期後期間重新分類至損益之其他全面收益： | | | |
| 可供出售投資： | | | |
| 公平值變動 | | - | 320 |
| 計入損益之到期收益重新分類調整 | | - | (111) |
| | | <u>-</u> | <u>209</u> |
| 可能於期後期間重新分類至損益的其他全面收益淨額 | | <u>-</u> | <u>209</u> |
| 不會於期後期間重新分類至損益的其他全面收益： | | | |
| 指定為按公平值計入其他全面收益的股權投資： | | | |
| 公平值變動 | | (2,070) | - |
| 換算海外業務之匯兌差額 | | <u>36,396</u> | <u>(29,431)</u> |
| 不會於期後期間重新分類至損益的其他全面收益淨額 | | <u>34,326</u> | <u>(29,431)</u> |
| 年度其他全面收益 | | <u>34,326</u> | <u>(29,222)</u> |
| 年度全面收益總額 | | <u>367,154</u> | <u>231,625</u> |
| 以下應佔全面收益總額： | | | |
| 母公司擁有人 | | 367,165 | 230,725 |
| 非控股權益 | | (11) | 900 |
| | | <u>367,154</u> | <u>231,625</u> |

綜合財務狀況表

於2018年12月31日

| | 附註 | 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 | | 2,157,994 | 1,066,138 |
| 預付土地租賃款項 | | 744,785 | 330,957 |
| 商譽 | | 1,685,099 | 303,937 |
| 其他無形資產 | | 6,257 | 3,380 |
| 聯營公司投資 | | 2,030 | 36,023 |
| 按公平值計入其他全面收益的股權投資 | | 6,380 | – |
| 按公平值計入損益的股權投資 | | 61,347 | – |
| 可供出售投資 | | – | 6,000 |
| 其他非流動資產 | | 382,559 | 15,500 |
| | | <u>5,046,451</u> | <u>1,761,935</u> |
| 非流動資產總值 | | | |
| | | <u>5,046,451</u> | <u>1,761,935</u> |
| 流動資產 | | | |
| 存貨 | | 1,381 | 1,351 |
| 貿易應收款項 | 9 | 5,510 | 807 |
| 預付款項、其他應收款項及其他資產 | | 62,986 | 31,784 |
| 可供出售投資 | | – | 466,320 |
| 投資存款 | | – | 243,370 |
| 現金及銀行結餘 | | 1,505,820 | 1,696,278 |
| 受限制銀行結餘 | | 2,324 | 20,000 |
| | | <u>1,578,021</u> | <u>2,459,910</u> |
| 流動資產總值 | | | |
| | | <u>1,578,021</u> | <u>2,459,910</u> |
| 流動負債 | | | |
| 遞延收益 | 10 | – | 321,835 |
| 合約負債 | 10 | 534,097 | – |
| 其他應付款項及應計費用 | 11 | 697,349 | 289,809 |
| 遞延收入—即期 | | 19,937 | 17,134 |
| 計息銀行及其他借貸 | | 244,635 | 144,118 |
| 應付稅項 | | 11,063 | 859 |
| | | <u>1,507,081</u> | <u>773,755</u> |
| 流動負債總額 | | | |
| | | <u>1,507,081</u> | <u>773,755</u> |
| 流動資產淨值 | | | |
| | | <u>70,940</u> | <u>1,686,155</u> |

| | 附註 | 2018年 人民幣千元 | 2017年 人民幣千元 |
|--------------|----|------------------|------------------|
| 總資產減流動負債 | | <u>5,117,391</u> | <u>3,448,090</u> |
| 非流動負債 | | | |
| 遞延收入－非即期 | | 282,027 | 271,407 |
| 計息銀行及其他借貸 | | 214,099 | 30,000 |
| 其他長期負債 | | 310,538 | — |
| 認沽期權負債 | | <u>781,332</u> | <u>—</u> |
| 非流動負債總額 | | <u>1,587,996</u> | <u>301,407</u> |
| 資產淨值 | | <u>3,529,395</u> | <u>3,146,683</u> |
| 權益 | | | |
| 母公司擁有人應佔權益 | | | |
| 股本 | | 307 | 307 |
| 儲備 | | <u>3,408,101</u> | <u>3,025,378</u> |
| | | 3,408,408 | 3,025,685 |
| 非控股權益 | | <u>120,987</u> | <u>120,998</u> |
| 總權益 | | <u>3,529,395</u> | <u>3,146,683</u> |

財務報表附註

1. 公司及集團資料

本公司於2005年12月13日在開曼群島根據開曼群島法例註冊成立為獲豁免有限公司。本公司註冊辦事處的地址為Cricket Square, Hutchins Drive, P.O. Box 2681, Grand Cayman KY1-1111, Cayman Islands。

本公司為投資控股公司。今年內，本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)主要於中華人民共和國(「中國」)提供教育服務。

2.1 編製基準

該等財務報表乃根據國際會計準則理事會(「國際會計準則理事會」)頒佈之國際財務報告準則(「國際財務報告準則」)(包括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之披露規定而編製。除按公平值計入其他全面收益的股權投資、按公平值計入損益的股權投資，計入非流動資產的借款予聯營公司及若干可供出售投資乃按公平值計量外，該等財務報表乃按歷史成本慣例法編製。該等財務報表均以人民幣(「人民幣」)呈列，除非另有說明，否則所有金額均四捨五入至最接近的千位整數。

2.2 會計政策變動及披露變動

本集團已就本年度的綜合財務報表首次採納下列新訂及經修訂準則。

| | |
|--------------------|-------------------------------------|
| 國際財務報告準則第9號 | 金融工具 |
| 國際財務報告準則第15號 | 客戶合約收益 |
| 國際財務報告詮釋委員會詮釋第22號 | 外幣交易及預付代價 |
| 國際財務報告準則第2號(修訂本) | 以股份為基礎的付款交易的分類及計量 |
| 國際財務報告準則第4號(修訂本) | 與國際財務報告準則第4號保險合約一併應用國際財務報告準則第9號金融工具 |
| 國際財務報告準則第15號(修訂本) | 關於國際財務報告準則第15號客戶合約收益的澄清 |
| 國際會計準則第40號(修訂本) | 投資物業轉讓 |
| 2014年至2016年週期的年度改進 | 國際財務報告準則第1號及國際會計準則第28號的修訂 |

除下文所闡述有關國際財務報告準則第9號及國際財務報告準則第15號的影響外，採納上述新訂及經修訂準則並無對該等綜合財務報表造成重大財務影響。

(a) 國際財務報告準則第9號

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，合併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。

本集團已於2018年1月1日的適用權益期初結餘中確認過渡調整。因此，比較資料並無予以重列，而是繼續根據國際會計準則第39號呈報。

下文詳述截至2018年1月1日採納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貿易應收款項、計入預付款項、其他應收款項及其他資產的金融資產、投資存款、現金及銀行結餘以及受限制銀行結餘分別人民幣807,000元、人民幣14,313,000元、人民幣243,370,000元、人民幣1,696,278,000元及人民幣20,000,000元乃持有以收回合約現金流量及產生僅為支付本金及利息的現金流量。該等項目現分類及計量為按攤銷成本列賬的金融資產。
- 先前根據國際會計準則第39號指定為可供出售投資的非上市公司股權投資為人民幣6,000,000元。於採納國際財務報告準則第9號後，本集團選擇指定該等股權投資按公平值計入其他全面收益，及計量的非上市證券的公平值為人民幣8,450,000元。
- 包含保本及浮動利率的金額為人民幣466,320,000元的理財產品先前根據國際會計準則第39號被分類為按公平值計量的可供出售投資。根據國際財務報告準則第9號，該等非股權投資現時以按公平值計入損益的金融資產分類及計量。
- 提供予聯營公司之貸款包括於聯營公司的投資人民幣33,455,000元，其先前指定為按權益法核算減去任何減值損失的於聯營公司的投資。於採納國際財務報告準則第9號後，提供予聯營公司之貸款現時按公平值計入損益分類及計量，及提供予聯營公司之貸款之公平值與其賬面值相若。
- 本集團並未指定任何金融負債為按公平值計入損益。本集團金融負債的分類及計量並無變動。

本集團應用簡化方法就國際財務報告準則第9號訂明之預期信貸虧損計提撥備，該準則允許就所有貿易應收款項採用全期預期虧損撥備。本集團認為根據過往經驗，就未退學的學生而言，逾期超過一年的貿易應收款項並不屬違約，蓋因學生畢業時將全數支付學費及住宿費。

除若干對手方未有作出要求償還及本集團計提100%撥備的包含在預付款項、其他應收款及其他資產的應收款項(「已違約應收款項」)外，其他餘額將於12個月內結清且無歷史拖欠記錄，計入預付款項、其他應收款及其他資產的金融資產於報告年末就計量預期信貸虧損分類為第一階段。於計算預期信貸虧損率時，本集團考慮歷史虧損率並就未來宏觀經濟數據作出調整。於本年度，除已違約應收款項外，本集團估計其他應收款項的預期虧損率甚微。

於2018年1月1日，概無額外信貸虧損撥備於留存溢利中確認。

(b) 國際財務報告準則第15號

本集團已於本報告期間首次採納國際財務報告準則第15號及其修訂本。國際財務報告準則第15號已取代國際會計準則第18號*收益*、國際會計準則第11號*建築合約*及相關詮釋。

本集團採用經修改追溯應用法採納國際財務報告準則第15號。根據該方法，該準則可應用至初始應用日期的所有合約或僅應用至於此日期尚未完成的合約。本集團選擇應用該準則至2018年1月1日尚未完成的合約。

初始應用國際財務報告準則第15號的累計影響已於2018年1月1日確認為對留存溢利期初餘額的調整。因此，比較資料未經重列，且仍根據國際會計準則第18號及相關詮釋進行列報。

於初始應用日期，遞延收益總額包括預收學生的學費及住宿費人民幣321,835,000元。該等結餘已於應用國際財務報告準則第15號時重新分類至合約負債。

3. 經營分部資料

本集團主要於中國提供教育服務。

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，且董事以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。

地區資料

年內，本集團於一個地域分部內經營業務，是由於全部收益均於中國產生，而超過90%的長期資產／資本開支均位於／源自中國。因此，概無呈列任何地域分部資料。

有關主要客戶的資料

年內，並無向單一客戶提供的服務佔本集團總收益10%或以上。

4. 收益、其他收入及收益

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 | | |
| 學費 | 570,630 | 440,368 |
| 住宿費 | 52,513 | 37,412 |
| | <u>623,143</u> | <u>477,780</u> |
| 其他收入及收益 | | |
| 可供出售投資股息收入 | - | 360 |
| 按攤銷成本計量的短期投資及按公平值計入損益計量的短期投資／可供出售投資及投資存款之投資收入 | 15,172 | 24,693 |
| 租金收入 | 2,926 | 1,659 |
| 銀行利息收入 | 23,228 | 7,789 |
| 政府補貼* | | |
| — 資產相關 | 18,676 | 9,639 |
| — 收入相關 | 59,682 | 93,317 |
| 匯兌收益淨額 | 8,894 | - |
| 管理服務收入 | 54,173 | - |
| 按公平值計入損益的股權投資公平值收益 | 296 | - |
| 其他 | 6,837 | 8,835 |
| | <u>189,884</u> | <u>146,292</u> |

* 政府補貼與就學校教學活動產生的經營費用及教學設施開支所作補償向當地政府收取的補助有關。有關已確認的政府補貼並無任何關連的未達成條件或或然事項。

5. 融資成本

| | 2018年 人民幣千元 | 2017年 人民幣千元 |
|--------------------|----------------|----------------|
| 來自最終控股公司及關連方的貸款的利息 | - | 491 |
| 銀行貸款及其他貸款利息 | 8,925 | 2,552 |
| 融資租賃利息 | 1,197 | - |
| 認沽期權負債利息 | 3,080 | - |
| | <u>13,202</u> | <u>3,043</u> |

6. 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 |
|-----------------------------|----------------|----------------|
| 折舊 | 71,720 | 47,344 |
| 其他無形資產攤銷 | 1,241 | 1,042 |
| 經營租賃的最低租金 | 8,125 | 6,983 |
| 確認預付土地租賃款項 | 7,736 | 2,717 |
| 核數師酬金 | 3,789 | 4,247 |
| 僱員福利開支(不包括董事酬金)： | | |
| 工資及薪金 | 146,097 | 106,813 |
| 以權益結算的購股權開支 | 2,514 | 451 |
| 退休金計劃供款(界定供款計劃) | 41,284 | 28,432 |
| 淨匯兌差額 | (8,894) | 20,468 |
| 金融資產減值： | | |
| 貿易應收款項減值 | 80 | - |
| 計入預付款項、其他應收款項及其他資產的金融資產減值 | 47 | - |
| 計入預付款項、其他應收款項及其他資產的金融資產減值撥回 | (500) | - |
| 可供出售投資的股息收入 | - | (360) |
| 可供出售投資及投資存款的投資收入 | - | (24,693) |
| 按公平值計入損益的金融資產及投資存款的投資收入 | (15,172) | - |
| 銀行利息收入 | (23,228) | (7,789) |
| 按公平值計入損益的股權投資公平值收益 | (296) | - |
| 處置物業、廠房及設備項目虧損淨額 | 140 | 1,966 |
| 捐贈開支 | 834 | 2,629 |
| | <u>834</u> | <u>2,629</u> |

7. 所得稅

| | 2018年 人民幣千元 | 2017年 人民幣千元 |
|-----------------|----------------|----------------|
| 即期－中國內地 年內徵繳 | <u>15,448</u> | <u>2,115</u> |

本集團須根據本集團成員公司所在及經營之司法權區產生之溢利按實體基準繳付所得稅。

本公司、民生教育有限公司、民生教育服務有限公司、民生教育發展有限公司、民生職業教育有限公司、民生中學教育有限公司、民生教育科技有限公司、民生教育信息有限公司及勵德國際教育集團有限公司均於開曼群島註冊成立，毋須繳付所得稅。

民生教育發展(香港)有限公司、香港工商學院有限公司及勵德國際教育集團(中國)有限公司於香港註冊成立，其於香港產生之估計應課稅溢利年內須按16.5%的稅率繳納利得稅。

由於本集團並無在香港產生或賺取任何應課稅溢利，故此年內並無作出香港利得稅撥備。

根據中國企業所得稅法及有關法規，除重慶利昂教育服務有限公司及重慶派斯教育服務有限公司可享有的西部開發稅項獎勵計劃下的15%優惠稅率外，本集團旗下於中國內地營運的公司須就各自的應課稅收入按25%稅率繳付企業所得稅(「**企業所得稅**」)。

根據《民辦教育促進法實施條例》(「**實施條例**」)，民辦學校不論要求取得合理回報與否，均可享受優惠政策。學校舉辦者不要求取得合理回報的民辦學校，依法享受與公辦學校同等的稅收優惠政策。實施條例規定，國務院相關部門可制定要求取得合理回報的民辦學校適用的稅收優惠政策及相關政策。年內，並無機關就此制定單獨的政策、法規及規則。根據向相關稅務機構遞交的過往納稅申報單，除以有限公司成立的樂陵民生教育高級中學有限公司外，集團要求取得合理回報的學校於2018年並未繳納企業所得稅並享受優惠企業所得稅待遇。

8. 母公司普通股權益持有人應佔每股盈利

每股基本盈利乃根據母公司擁有人應佔年度溢利及年內已發行普通股加權平均數4,017,720,000股(2017年：3,790,753,205股)計算。

每股攤薄盈利乃根據母公司擁有人應佔年度溢利計算。計算時使用的普通股加權平均數即計算每股基本盈利所用之年內已發行普通股數目，以及視為行使或轉換所有潛在攤薄普通股為普通股時假設已無償發行的普通股加權平均數。

每股基本及攤薄盈利之計算乃根據：

| | 2018年 人民幣千元 | 2017年 人民幣千元 | |
|--------------------------|----------------------|----------------------|-------|
| 盈利 | | | |
| 用於計算每股基本及攤薄盈利之母公司擁有人應佔溢利 | <u>332,839</u> | <u>259,947</u> | |
| | | | |
| | | 股份數目 | |
| | | 2018年 | 2017年 |
| 股份 | | | |
| 用於計算每股基本盈利之年內已發行普通股加權平均數 | <u>4,017,720,000</u> | <u>3,790,753,205</u> | |
| | | | |
| 攤薄影響－普通股加權平均數： | | | |
| 購股權 | <u>4,993,230</u> | <u>886,898</u> | |
| | <u>4,022,713,230</u> | <u>3,791,640,103</u> | |

9. 貿易應收款項

| | 2018年 人民幣千元 | 2017年 人民幣千元 |
|--------|----------------|----------------|
| 貿易應收款項 | 5,510 | 807 |
| 減值 | — | — |
| | <u>5,510</u> | <u>807</u> |

本集團的學生需預付下個學年的學費及住宿費，學年一般於九月開始。尚未支付應收款項指與已申請延遲繳交學費及住宿費的學生相關的金額。延遲付款並無固定期限。本集團致力嚴格控制未支付應收款項，以減低信貸風險。高級管理層定期審查逾期結餘。基於上文所述及本集團的貿易應收款項涉及人數龐大而分散的學生，故並無重大信貸風險集中。本集團並無為其貿易應收款項結餘安排任何抵押品或其他信用增級。貿易應收款項為免息。

截至報告年度末，按交易日期及扣除虧損撥備計算，貿易應收款項的賬齡分析如下：

| | 2018年 人民幣千元 | 2017年 人民幣千元 |
|------|----------------|----------------|
| 一年內 | 5,162 | 584 |
| 一至兩年 | 309 | 201 |
| 兩至三年 | 39 | 10 |
| 三年以上 | — | 12 |
| | <u>5,510</u> | <u>807</u> |

10. 合約負債／遞延收益

合約負債

截至2018年12月31日的合約負債詳情如下：

| | 2018年12月31日 人民幣千元 |
|-------------|----------------------|
| 向客戶收取的短期預付款 | |
| 學費 | 486,752 |
| 住宿費 | <u>47,345</u> |
| | <u>534,097</u> |

遞延收益

2017年12月31日
人民幣千元

| | |
|-----|-------------|
| 學費 | 291,710 |
| 住宿費 | 30,125 |
| | <hr/> |
| | 321,835 |
| | <hr/> <hr/> |

合約負債包括就尚未提供服務按比例向學生收取的短期預付款。本集團於每學年開始前預先向學生收取學費及住宿費。學費及住宿費於有關課程的相關期內按比例確認。學生有權按比例收回仍未提供服務的相關款項。

11. 其他應付款項及應計費用

| | 2018年 人民幣千元 | 2017年 人民幣千元 |
|-----------------------|----------------|----------------|
| 應計花紅及其他僱員福利 | 50,553 | 24,614 |
| 應付餐飲服務款項 | 13,794 | 6,970 |
| 購買物業、廠房及設備的應付款項 | 158,290 | 65,057 |
| 管理費應付款項 | 68,469 | 32,364 |
| 收取學生的雜項開支(附註(i)) | 32,502 | 25,124 |
| 其他應付稅項 | 1,131 | 2,605 |
| 審計費用應付款項 | 3,960 | 2,250 |
| 應付利息 | 6,426 | 32,309 |
| 業務合併應付代價 | 91,730 | – |
| 應付一家附屬公司非控股股東所控制公司的款項 | 193,638 | – |
| 其他應付款項* | 76,856 | 98,516 |
| | <hr/> | <hr/> |
| | 697,349 | 289,809 |
| | <hr/> <hr/> | <hr/> <hr/> |

* 向重慶電信職業學院非控股股東支付的應付款項人民幣20百萬元(2017年：人民幣72百萬元)已計入其他應付款項。

其他應付款項為免息，並按要求償還。

附註(i)：金額為收取學生的雜項開支，將代學生支付。

12. 報告期後之事項

向中國銀行(香港)有限公司借款

於2019年2月，根據本公司與中國銀行(香港)有限公司簽署的5,000萬美元一般銀行授信協議(「授信協議」)，本公司已提取2.5億港元的借款，借款期為五年，主要用於本公司的併購。

13. 股息

董事會不建議就本年度派發任何股息(2017年：無)。

管理層討論及分析

業務概覽

我們主要集中於中國提供優質的民辦高等教育和職業教育，致力於培養應用型專業人才。我們提供多樣化的專業及課程，包括通過與地方企業及政府機構的合作關係及合作教育計劃，藉此提升學生的理論素養和實踐技能及就業前景。因此，我們擁有及／或營辦的學校取得較高的畢業生就業率。我們認為，相對較高的畢業生就業率反映我們教育課程的成果，我們相信此將繼續提升品牌聲譽及有助我們吸引優秀學生。

於2017年3月22日，本公司作為第一家上市的中國民辦高等教育集團在香港聯合交易所有限公司（「**聯交所**」）公開發售。按2016年6月30日的學生入學總人數計算，本公司為中國最大民辦高等教育供應商之一。得益於外延併購項目的持續落地，截至2018年12月31日，本集團在校學生總人數達65,496名，較2017年12月31日大幅增長59.28%。本集團現時管理及／或營辦10所學校，除了原有在中國重慶及內蒙古營辦5所學校外，本集團於2018年在雲南、山東及河北收購或同意收購新的學校，本集團學校數量和覆蓋地區進一步增加。本集團的10所學校包括：

- (i) **高等學校6所**—重慶人文科技學院、雲南大學滇池學院、重慶工商大學派斯學院、重慶應用技術職業學院、重慶電信職業學院及內蒙古豐州職業學院（青城分院）；
- (ii) **中職學校2所**—樂陵民生職業中等專業學校及按委託管理安排營辦的樂陵市職業中等專業學校；及
- (iii) **高中學校2所**—壽光渤海實驗學校及民生教育集團附屬樂陵高級中學。

報告期內的業務回顧概覽

於報告期內，本集團在外延併購、投資及設立新學校及拓展融資渠道多方面都取得佳績，為本集團未來的發展奠定堅實的基礎。

1. 併購

本集團主要通過併購戰略以達到增長的目標，於報告期內，本集團已刊發公告簽約收購的學校共4所，分別為壽光渤海實驗學校、雲南大學滇池學院(「滇池學院」、河北工業大學城市學院及曲阜遠東職業技術學院(「遠東學院」)。其中壽光渤海實驗學校及雲南大學滇池學院已於報告期內完成交割和全面接管事項，其財務業績已按照現行會計原則合併至本集團財務業績。

詳情請參閱本公告內「報告期內已完成的收購」及「報告期內待完成的收購」兩節。

2. 投資及設立新學校

於報告期內，本公司投資及新設立的樂陵民生職業中等專業學校及民生教育集團附屬樂陵高級中學招收的第一批學生已於2018年9月開學。

於2018年5月，我們作為基石投資者已投資澳洲成峰高教集團有限公司(股份代號：1752)，該公司為一家位於澳洲的私立高等教育機構並提供獲認可的商科及法律本科生及研究生學位課程，並於2018年5月11日在聯交所主板上市。

詳情請參閱本公告內「報告期內投資及新設立的學校」一節。

3. 拓展融資渠道

於2018年8月23日，本公司與中國工商銀行股份有限公司重慶市分行(「工商銀行」)簽訂全面戰略合作協議，以建立工商銀行與本公司長期、穩定的全面戰略合作關係。工商銀行在授信審批核准的前提下，在未來三年內向本公司提供累計不低於人民幣100億元的意向性融資。

於2018年12月28日，本公司與中金資本運營有限公司就教育產業併購基金簽訂戰略合作協議。雙方擬通過併購基金的形式進行合作，基金總規模約人民幣100億元，擬分四期募集。

詳情請參閱本公告內「報告期內拓展的融資渠道」一節。

報告期內已完成的收購

雲南大學滇池學院

滇池學院為一所位於中國雲南省的獨立學院，提供本科課程。於2018年12月31日，滇池學院有在校生18,948人。根據雲南省教育廳於2017年1月13日印發的《雲南省教育廳關於核定「十三五」普通高等教育規模發展指導目標的通知》，雲南省教育廳給予滇池學院的「普通高等教育2020年規模發展指導目標」達到28,000名。

於2018年8月20日，本公司的全資附屬公司民生職業教育有限公司（「**民生職業教育**」）就收購勵德國際教育集團有限公司（「**勵德集團**」）已發行股本的51%（「**收購事項**」）與相關賣方訂立股份購買協議（「**股份購買協議**」），據此，民生職業教育有條件同意收購及相關賣方有條件同意出讓勵德集團股本中的51%，代價為人民幣5.825億元按匯率換算的等值美元，代價主要由本集團內部資源撥付。除了代價外，民生職業教育將根據股份購買協議的約定，代勵德集團向第三方支付人民幣2.310億元按匯率換算的等值美元的債務。

此外，於2018年8月20日，勵德集團、民生職業教育及相關賣方訂立一份委託管理協議，據此，民生職業教育受託管理（其中包括）勵德集團及其附屬公司（就若干方面而言），及勵德集團餘下49%的已發行股本（「**股權託管協議**」），自股份購買協議之交割日起生效。

作為第一期代價支付的先決條件，於2018年8月20日，民生職業教育、重慶匯智教育服務有限公司（「**重慶匯智**」）、雲南滇教資產管理有限公司（「**資產管理公司**」）及滇池學院等訂立一份委託管理協議，據此，資產管理公司和滇池學院的全部委託管理權授予民生職業教育及重慶匯智（「**滇池學院委託管理協議**」）。

於2018年12月20日，本公司宣佈該收購事項的交割已妥為完成。滇池學院的學校舉辦者及滇池學院的章程、董事會成員及法定代表人變更均已完成並於中國相關政府部門妥為備案／註冊。

因此，股權託管協議也於完成交割時生效，由賣方持有的勵德集團的49%已發行股本及其對應的股權及／或學校舉辦者權益、業務營運、資產、人力資源、財務事宜已委託及／或交付民生職業教育代本公司控制及管理。據此，勵德集團及其附屬公司(包括滇池學院和資產管理公司)的財務業績全部合併至本集團的財務報表。

根據股份購買協議，經協定，為維持與賣方的良好關係，民生職業教育及／或其聯屬公司將給予賣方高達人民幣4億元的貸款。於2018年12月24日，(其中包括)重慶悅誠智遠教育科技有限公司(「**重慶悅誠**」，本公司一家合併附屬實體)(作為貸款人)及相關賣方指定的借款人訂立一份貸款協議，據此重慶悅誠同意貸款給借款人，而借款人同意向重慶悅誠籌借本金為人民幣2億元的貸款。有關貸款的進一步詳情，請參閱本公司日期為2018年12月26日的公告。

有關收購事項的詳情，請參閱本公司日期為2018年12月20日的通函及日期為2018年8月21日、2018年9月11日、2018年10月5日、2018年12月20日及2018年12月26日的公告。

壽光渤海實驗學校

壽光渤海實驗學校(亦稱中國科學院大學基礎教育研究院附屬實驗中學及壽光市第一中學分校)(「**渤海實驗學校**」)為一所位於中國山東省壽光市的高中學校。截至2018年12月31日，渤海實驗學校在校學生為2,544人。

於2018年3月10日，世紀寬高(北京)投資管理有限公司(「**世紀寬高**」)與壽光市宏景城鎮建設投資有限公司和壽光市第一中學簽署學校舉辦者權益轉讓協議(「**權益轉讓協議**」)，據此，世紀寬高同意收購渤海實驗學校100%學校舉辦者權益及渤海實驗學校東校區的土地、房屋和設施設備等，總價款為約人民幣15,173萬元。

於2018年3月12日，本公司的一家合併附屬實體重慶傑睿教育科技有限公司(「**傑睿公司**」)與世紀寬高的股東及世紀寬高訂立股權轉讓協議，收購世紀寬高100%股權(「**股權轉讓協議**」)。根據權益轉讓協議，世紀寬高將有權收購渤海實驗學校。

股權轉讓協議及權益轉讓協議於2018年5月2日完成，有關上述交易的詳情，請參閱本公司日期為2018年3月12日、2018年4月13日及2018年5月2日的公告。

於2018年5月2日，本公司間接全資附屬公司重慶夢卓教育科技有限公司就世紀寬高、傑睿公司及其股東訂立一系列合約安排，從而本集團能夠行使對世紀寬高作為渤海實驗學校舉辦者的控制，及本公司可自合約安排開始之日（2018年5月2日）起將傑睿公司、世紀寬高及渤海實驗學校的財務業績合併在本集團的業績內。有關合約安排的詳情，請參閱本公司日期為2018年5月2日的公告。

重慶電信職業學院

重慶電信職業學院為一所位於中國重慶市的全日制普通高等院校。截至2018年12月31日，重慶電信職業學院在校學生為6,080人。

於2017年11月6日，重慶悅誠、重慶創思特科技有限公司和重慶電信職業學院簽署增資協議。根據增資協議，重慶悅誠同意向重慶電信職業學院增資人民幣1.250億元（「增資」）。增資完成後，重慶悅誠持有重慶電信職業學院51%學校舉辦者權益。

於2018年2月23日，重慶悅誠已完成向重慶電信職業學院增資，並已完成於重慶市民政局就重慶悅誠成為重慶電信職業學院學校舉辦者之一的所有登記備案手續。據此，重慶悅誠擁有重慶電信職業學院的51%學校舉辦者權益。重慶悅誠也已完成重慶市民政局就重慶電信職業學院法定代表人變更為重慶悅誠指定人士的所有登記備案手續。

報告期內待完成的收購

曲阜遠東職業技術學院

遠東學院為一所位於中國山東省曲阜市的全日制普通高等院校。

於2018年11月23日，重慶悅誠(作為買方)與第三方(「潘女士」，作為賣方)訂立股權轉讓協議(「**股權轉讓協議**」)，據此，潘女士同意向重慶悅誠轉讓其持有曲阜昌永企業管理諮詢有限責任公司(「**曲阜昌永**」) 51%的股權權益，重慶悅誠同意收購曲阜昌永股權權益，總價款為人民幣9,180萬元。在交割完成後，重慶悅誠持有曲阜昌永51%的股權，並通過曲阜昌永間接持有遠東學院51%的舉辦者權益。

於簽署股權轉讓協議後，於2018年11月23日，重慶悅誠、潘女士、曲阜昌永及遠東學院簽訂委託管理協議(「**遠東學院委託管理協議**」)，據此，自第一期款項支付完畢之日起至交割日，遠東學院將委託予重慶悅誠進行管理。於委託管理期間，遠東學院淨利潤的51%將歸重慶悅誠所有，作為管理服務費。

有關詳情，請參閱本公司日期為2018年11月25日及2019年1月15日的公告。

就上述收購遠東學院的最新進展，詳情請參閱本公告下文「其他資料」一節項下「報告期後之事項」一段。

河北工業大學城市學院

河北工業大學城市學院(「**城市學院**」)為一所位於中國天津市的全日制獨立學院，提供本科課程。

於2018年7月9日，本公司與張家口市人民政府(「**張家口政府**」)及河北工業大學(連同張家口政府，稱為「**各方**」)就有關擬合作(「**擬合作**」)舉辦城市學院簽署框架協議(「**框架協議**」)。根據框架協議，在張家口政府的支持下，河北工業大學和本公司將在河北省張家口市共同舉辦城市學院，通過發揮各自優勢，爭取借助在張家口舉辦2022年冬季奧林匹克運動會之契機，將城市學院打造成河北省最佳民辦本科高校和河北省應用型人才培養基地，本專科在校生規模達到1萬人左右。有關詳情，請參閱本公司日期為2018年7月9日的公告。

於2018年8月22日，重慶悅誠與河北工業大學簽署(i)合作舉辦城市學院協議書；及(ii)有關城市學院轉設為獨立設置的民辦本科高校的框架協議書。於2018年8月23日，重慶悅誠與張家口政府及張家口經濟開發區管理委員會簽署城市學院建設與發展合作協議。有關上述協議的詳情，請參閱本公司日期為2018年8月24日的公告。

安徽文達信息工程學院

安徽文達信息工程學院(「**文達學院**」)為一所於2001年創辦，位於中國安徽省合肥市的獨立設置的民辦本科高等院校，提供本科及專科課程。

於2017年8月30日，重慶悅誠與文達學院現有學校舉辦者訂立收購協議，據此，重慶悅誠同意收購文達學院51%的學校舉辦者權益，總代價為人民幣5.0億元。

於2018年12月31日，轉讓學校舉辦者權益的申請正經政府部門審批，本公司正在密切跟進審批手續的進展，並將依照聯交所證券上市規則(「**上市規則**」)於適當時候就此事宜進一步予以公告。

報告期內投資及新設立的學校

樂陵民生職業中等專業學校

本集團已於2016年9月20日在中國山東省德州市樂陵建設樂陵民生職業中等專業學校，首期建築已完成，並於2018年9月開學。截至2018年12月31日，共有在校學生261人。

民生教育集團附屬樂陵高級中學(「民生樂陵高中**」)**

於2018年2月12日，傑睿公司與樂陵市人民政府(「**樂陵政府**」)訂立關於擬在中國山東省德州市樂陵設立提供高中一年級至高中三年級中學教育的高級中學的協議及補充協議(「**樂陵協議**」)，即民生樂陵高中，並於2018年9月開學。截至2018年12月31日，共有在校學生482人。

澳洲成峰高教集團有限公司

本集團已投資澳洲成峰高教集團有限公司(「**成峰高教**」)(股份代號：1752)，該公司為一家位於澳洲的私立高等教育機構並提供獲認可的商科及法律本科生及研究生學位課程，且於2018年5月11日在聯交所主板上市。

於2018年4月21日，本公司的直接全資附屬公司民生教育發展有限公司與成峰高教訂立基石投資協議，以按成峰高教首次公開發售的最終要約價認購209,000,000股普通股。

於2018年12月31日，本集團持有成峰高教之股份佔成峰高教已發行股本總額約8.1%。

報告期內拓展的融資渠道

報告期內，本公司積極拓展融資渠道，通過銀行貸款，併購基金等多種形式，為本公司業務發展提供長期、穩定的金融支持。

與中金資本運營有限公司成立教育產業併購基金

於2018年12月28日，本公司與中金資本運營有限公司(「**中金資本**」)就教育產業併購基金(「**併購基金**」)簽訂戰略合作協議。

雙方擬通過併購基金的形式進行合作，基金總規模約人民幣100億元，擬分四期募集。雙方將(1)堅持面向市場、服務發展、促進就業，(2)重點投資民辦高等教育，及(3)推進產教融合、校企合作，培養更多高技能人才。當併購基金退出投資項目時，本公司擁有優先收購權，同等條件下優先收購併購基金投資項目。

與中國工商銀行重慶市分行簽訂全面戰略合作協議

於2018年8月23日，本公司與中國工商銀行股份有限公司重慶市分行(「**工商銀行**」)簽訂全面戰略合作協議以建立工商銀行與本公司長期、穩定的全面戰略合作關係。

工商銀行在授信審批核准的前提下，在未來三年內向本公司提供累計不低於人民幣100億元的意向性融資，用於支持本公司發展教育及教育相關業務等多樣化的需求，包括但不限於項目前期貸款、項目貸款、流動資金貸款、併購貸款、併購基金、股權融資及融資租賃等方式。

融資成本原則按銀行基準利率。戰略合作協議的有效期自戰略合作協議簽訂之日起五年。

有關工商銀行將提供予本公司的其他金融服務及戰略合作協議的其他詳情，請參閱本公司日期為2018年8月27日的公告。

我們在中國的學校

於2018年12月31日，本集團在中國管理及／或營辦十所學校，其中四所位於重慶，四所位於山東，一所位於內蒙古及一所位於雲南。透過該等學校，我們主要提供高等教育，包括本科及高職(大專)學歷教育。下列刊載本集團旗下十所學校的若干詳細資料。

本科學校

重慶人文科技學院

重慶人文科技學院為一所位於中國重慶的本科層次高等學校，其前身西南大學育才學院於2003年3月獲中國教育部(「教育部」)認可為獨立學院。於2013年4月，該學院經教育部批准轉設為獨立設置的民辦本科高校，為重慶第一所也是目前唯一一所取得批准轉設的民辦高校。重慶人文科技學院提供本科及大專學歷教育。於2018年，學院現設有15個二級學院，學院有43種本科專業及1種專科專業招生，涵蓋合共9大學科門類。

重慶人文科技學院2018-2019學年的學費為約人民幣12,000元至人民幣18,000元(學費視乎專業而定)。

雲南大學滇池學院

雲南大學滇池學院於2001年創辦，為一所位於中國雲南省昆明市的獨立學院。雲南大學滇池學院提供本科學歷教育。於2018年，學院設有48種本科專業招生，涵蓋八大學科門類。

雲南大學滇池學院2018-2019學年的學費為約人民幣16,000元至人民幣24,500元(學費視乎專業而定)。

重慶工商大學派斯學院

重慶工商大學派斯學院於2003年12月獲教育部認證，為一所位於中國重慶的獨立學院，其提供本科及大專學歷教育。於2018年，學院有24種本科專業及1種專科專業招生。

重慶工商大學派斯學院2018-2019學年的學費為約人民幣12,000元至人民幣16,000元(學費視乎專業而定)。

重慶工商大學派斯學院於2017年3月正式開展成人高等教育的招生工作。目前開設專業為工商管理、市場營銷及會計學三個本科專業。於2018年12月重慶工商大學派斯學院已錄取了3,614名成人教育本、專科學生，將於2019年3月報到。

高職學院

重慶電信職業學院

重慶電信職業學院為一所位於中國重慶市的全日制普通高等院校，提供高職(大專)學歷教育。於2018年，學院招生專業21種。

重慶電信職業學院2018-2019學年的學費為約人民幣8,800元至人民幣12,000元(學費視乎專業而定)。

重慶應用技術職業學院

重慶應用技術職業學院為一所位於中國重慶市的全日制普通高等院校，提供高職(大專)學歷教育。於2005年4月獲重慶市人民政府批准成為高等職業學校，並於2006年12月在重慶市民政局登記。於2018年，學院招生專業20種。

重慶應用技術職業學院2018-2019學年的學費為約人民幣9,000元至人民幣9,800元(學費視乎專業而定)。

內蒙古豐州職業學院(青城分院)

內蒙古豐州職業學院(青城分院)為一所位於中國內蒙古呼和浩特市的全日制普通高等院校，提供高職(大專)學歷教育。我們於2008年成為學校舉辦者之一並有權享有內蒙古豐州職業學院(青城分院)的全部權益。於2018-2019學年，學院招生專業12種。

內蒙古豐州職業學院(青城分院) 2018-2019學年的學費為約人民幣7,000元(該學費適用於所有專業)。

中職學校

樂陵民生職業中等專業學校

樂陵民生職業中等專業學校為一所位於中國山東省樂陵市的全日制普通中等專業院校，提供中專學歷教育，第一批招收的學生已於2018年9月開學。於2018年，學校招生專業8種。

樂陵市職業中等專業學校

樂陵市職業中等專業學校為一所位於中國山東省樂陵市的全日制普通中等專業院校，提供中專學歷教育。如本公司日期為2017年3月10日之招股章程所披露，根據本集團、樂陵市人民政府與樂陵市教育局訂立之若干合作協議，樂陵民生職業中等專業學校將按委託管理安排營辦樂陵市職業中等專業學校。於2018年，學校招生專業12種。

高中學校

壽光渤海實驗學校

壽光渤海實驗學校為一所位於中國山東省壽光市的高中學校，提供高中一年級至高中三年級中學教育。

民生教育集團附屬樂陵高級中學

民生教育集團附屬樂陵高級中學校為一所位於中國山東省樂陵市的高中學校，第一批招收的學生已於2018年9月開學。

我們於海外學校的投資

除我們於中國的學校外，誠如本公告上文「報告期內投資及新設立的學校」一段項下所述，我們於2018年5月投資成峰高教。

本集團亦已投資位於新加坡的Beacon International College PTE. LTD. (「培根國際學院」) 及位於香港的香港能仁專上學院有限公司(「香港能仁學院」)。

於2018年12月31日，我們直接擁有成峰高教約8.1%股權及培根國際學院25.6%股權，並為根據香港法例設立的擔保有限公司香港能仁學院的兩名成員之一。

入學學生人數

於2018年12月31日，本集團的在校生總人數為65,496名，較與2017年12月31日的在校生人數增長59.28%。

| 學校 | 入學學生人數 | |
|-----------------|---------------|---------------------|
| | 2018年 | 2017年 |
| 重慶人文科技學院 | 20,696 | 19,529 |
| 雲南大學滇池學院 | 18,948 | 不適用 ^(備註) |
| 重慶工商大學派斯學院 | 10,923 | 10,471 |
| 重慶電信職業學院 | 6,080 | 5,948 |
| 重慶應用技術職業學院 | 3,157 | 2,884 |
| 內蒙古豐州職業學院(青城分院) | 2,048 | 2,288 |
| 樂陵民生職業中等專業學校 | 261 | 不適用 ^(備註) |
| 樂陵市職業中等專業學校 | 357 | 不適用 ^(備註) |
| 壽光渤海實驗學校 | 2,544 | 不適用 ^(備註) |
| 民生教育集團附屬樂陵高級中學 | 482 | 不適用 ^(備註) |
| 總計 | <u>65,496</u> | <u>41,120</u> |

備註：

雲南大學滇池學院、壽光渤海實驗學校及樂陵市職業中等專業學校於2017年12月31日尚未成為本集團營運的學校。樂陵民生職業中等專業學校及民生教育集團附屬樂陵高級中學於2017年12月31日尚未開始收學生。

本集團業務運作更新

- 1、**本集團高校新增符合產業發展需要的17個專業**，如數據科學與大數據技術、移動互聯網應用技術、老年服務與管理、醫學檢驗技術、鐵道交通運營管理、網絡新媒體、金融工程等。新專業適應產業發展，符合市場需求的高端應用型人才培養方向，有利於增加招生和就業，有利於提升學校的核心競爭力。
- 2、**本集團畢業生就業率遠高於所在省市平均就業率**。如雲南大學滇池學院就業率達97.44%左右，重慶應用技術職業學院就業率達97.72%左右，學生的整體培養品質得到社會認可。
- 3、**本集團聘用更多高素質教職員**。於2018年12月31日擁有合共4,353名僱員服務於本集團，同比2017年的2,662名僱員有較大的增加，以適應學校發展和對學生數量增加後的教育管理要求；
- 4、**本集團加強了管理團隊**。新聘更有經驗、能力強的優秀管理骨幹。例如，重慶人文科技學院對校級領導班子進行了換屆調整，通過公開競聘的方式面向校內外選聘副校長。與去年相比，新的學校管理層更加精幹，結構更加合理。學校還對科級和處級管理幹部進行了重新競聘上崗，選賢用能，增強了責任感，提高了管理效能；
- 5、**本集團提升教學條件和優化學習環境**。2018年全年本集團進一步改善學校的教育教學硬件條件，購置一批新的實驗培訓設備，改善及優化育人環境。樂陵民生職業中等專業學校新校園的建設已經竣工，並已自2018年9月開學投入使用；

- 6、本集團學校人才培養品質贏得了良好的社會聲譽，並且在全國多項專業大賽中獲得獎勵。在2018年，重慶人文科技學院在第四屆全國應用型人才綜合技能大賽中獲一等獎3名、二等獎24名及三等獎29名。滇池學院榮獲「2018年度中國創業創新典型示範高校」稱號，亦在《第四屆中國「互聯網+」大學生創新創業大賽全國總決賽》中獲得金獎。

未來展望

本集團的院校一直以培養具備應用型技能的優秀專業人才為目標。近期，中國政府相繼頒佈了《國家職業教育改革實施方案》、《中國教育現代化2035》、及《加快推進教育現代化實施方案(2018-2022年)》等一系列政策和文件，促進產教融合，鼓勵培養應用型人才，建設多元化辦學格局。中國政府工作報告中明確提出，改革完善高職院校考試招生辦法、今年大規模擴招100萬人。

本集團將憑藉在教育行業積累的豐富經驗，以培養高端應用型人才為定位，把握政策機遇，加強產教融合和校企合作，通過併購優質的本科、高職(大專)學校，進一步擴大本集團的學校網絡和學生人數。

財務回顧

收益

收益指於報告期內所提供的服務的價值。本集團主要自學校向學生收取的學費及住宿費錄得收益。

本集團的收益由2017年的約人民幣477.8百萬元增加約30.4%至2018年的約人民幣623.1百萬元。增長主要由於本集團學生入學人數及平均學費增加所致。

銷售成本

銷售成本主要包括員工成本、折舊及攤銷、合作教育成本、水電費、維修成本、辦公室開支、學生學習及實習費及其他成本。

銷售成本由2017年的人民幣199.1百萬元增加約45.5%至2018年約人民幣289.8百萬元。有關增長主要由於(i)本集團旗下學校於報告期內增聘新的教師；(ii)教師薪酬及福利費的增加；及(iii)新併入本集團的學校導致折舊費用增加。

毛利

毛利由2017年約人民幣278.7百萬元增加約19.6%至2018年約人民幣333.4百萬元，而毛利率由2017年約58.3%略微下跌4.8%至2018年約53.5%，主要由於報告期內本集團學校教師人數及薪酬增加以及新併入本集團學校導致折舊費用增加所致。

其他收入及收益

其他收入及收益主要包括政府補助、可供出售投資及投資存款的投資收入、其他利息收入及淨租金收入。

其他收入及收益由2017年約人民幣146.3百萬元增加約29.8%至2018年約人民幣189.9百萬元。增長主要由於(i)滇池學院委託管理協議期間，滇池學院及雲南滇教資產管理有限公司的100%淨利潤作為支付予本集團的委託管理服務費；(ii)理財產品的投資收益和銀行存款的利息收入增加；及(iii)於報告期內匯兌收益的增加。

銷售及分銷開支

銷售及分銷開支主要包括負責招生及廣告的人員的薪金及其他福利、廣告開支及招生開支。

隨著報告期內多所新學校併入本集團導致相關的招生費用成本上升，銷售及分銷開支由2017年約人民幣7.8百萬元增加至2018年約人民幣16.8百萬元。

行政開支

行政開支主要包括一般及行政員工的薪金及其他福利、辦公相關的開支、辦公大樓及設備折舊、環境衛生開支、差旅開支及租金開支。

行政開支由2017年的約人民幣125.7百萬元增加約14.2%至2018年的約人民幣143.5百萬元，主要由於(i)本集團期權獎勵的增加；(ii)報告期內多所新學校併入本集團導致人員成本上升；(iii)物業管理及環保相關費用的增加；及(iv)本集團旗下多所學校的維修費用的增加。

其他開支淨額

其他開支主要包括有關向第三方教育及其他機構捐款的開支、出售物業、廠房及設備虧損及匯兌虧損淨額。

其他開支淨額由2017年約人民幣25.2百萬元大幅下降至2018年約人民幣0.8百萬元，主要由於報告期內發生的處置資產損益較2017年減少；及(ii)2018年錄得外幣匯兌淨收益，而2017年則錄得外幣匯兌淨虧損。

融資成本

報告期內，融資成本主要指我們自最終控股公司及若干關聯方、銀行及其他機構借入及新併購學校原有的貸款之利息。

融資成本由2017年的約人民幣3.0百萬元增加至2018年的約人民幣13.2百萬元，主要由於新併入本集團的學校原有的貸款之利息及我們所支付的銀行貸款及其他借款利息增加所致。

投資損失

投資損失由2017年約人民幣30萬元增加至2018年約人民幣60萬元，主要原因為本集團按照比例確認其應佔聯營公司培根國際學院當年虧損的份額。

年度溢利

由於上述因素，本集團年度溢利由2017年約人民幣260.8百萬元增加約27.6%至2018年約人民幣332.8百萬元。

核心淨溢利

本集團將其核心淨溢利定義為就與本集團經營表現無關的項目作出調整後的全年溢利(如下表所呈列)。其並非一項國際財務報告準則計量。本集團呈列該項目，乃由於本集團認為其為本集團管理層以及分析師或投資者所採用的本集團經營表現的重要補充計量。下表載列本集團於以下所呈列年度的溢利與經調整淨溢利：

| | 2018年 人民幣千元 | 2017年 人民幣千元 |
|--------------|----------------|----------------|
| 年度溢利 | 332,828 | 260,847 |
| 加： | | |
| 上市相關開支 | - | 25,738 |
| 未變現匯兌(收益)/虧損 | (7,738) | 20,468 |
| 購股權開支 | 13,108 | 3,300 |
| 核心淨溢利 | <u>338,198</u> | <u>310,353</u> |

2018年的核心淨溢利較2017年增加約人民幣27.8百萬元(約9.0%)。核心淨利潤率由2017年的約65.0%下降至2018年的約54.3%。

財務及流動資金狀況

流動資產淨值

於2018年12月31日，本集團擁有流動資產淨值約人民幣70.9百萬元，主要包括現金及銀行結餘。於2018年12月31日的流動資產由2017年12月31日的約人民幣2,459.9百萬元減少至約人民幣1,578.0百萬元。流動資產減少主要反映(i)現金及銀行結餘由2017年12月31日的約人民幣1,716.3百萬元減少至2018年12月31日的約人民幣1,508.1百萬元，乃主要因收購世紀寬高及勵德集團導致現金流出人民幣600.0百萬元；(ii)2018年償還銀行和第三方借款流出人民幣180.0百萬元；及(iii)匯率變動。流動負債由2017年12月31日的約人民幣773.8百萬元增加至2018年12月31日的約人民幣1,507.1百萬元，主要反映(i)合同負債增加約人民幣534.1百萬元，乃因收取的學費增加，蓋因於2018年12月31日就2018-2019學年的學生人數增加及2018年完成收購壽光渤海實驗學校及雲南大學滇池學院；(ii)銀行及其他借貸增加約人民幣100.5百萬元；及(iii)主要由於採購教學設備等支出增加，其他應付款項及應計費用增加約人民幣407.5百萬元。

資本承擔

本集團於報告期末的資本承擔如下：

| | 2018年 人民幣千元 | 2017年 人民幣千元 |
|-----------------|----------------|----------------|
| 已訂約但未撥備： | | |
| 設備 | 10,887 | 7,653 |
| 樓宇 | 110,595 | 19,364 |
| 向一間聯營公司承諾的貸款 | — | 8,359 |
| 收購一所民辦學校 | 91,800 | 500,000 |
| | <u>213,282</u> | <u>535,376</u> |

於報告期末，本集團並無重大已授權但未訂約的資本承擔。

債務

本集團的計息銀行及其他借貸主要包括用於補充營運資金及為我們的支出提供資金的短期營運資金貸款及用於持續興建學校樓宇及設施的長期項目貸款。

於2018年12月31日的銀行貸款及其他借款達人民幣458.7百萬元，均以人民幣計值。於2018年12月31日，我們的銀行貸款及其他借款按1.2%至24.0%的實際年利率計息。

本集團的目標為通過使用經營內部產生之現金流量及其他借款維持資金持續供應與靈活性之間的平衡。本集團定期檢討主要資金狀況以確保有足夠財務資源履行財務責任。

或然負債

於2018年12月31日，本集團並無任何重大或然負債、擔保或本集團任何成員公司並無未決或面臨的任何重大訴訟或申索(2017年：無)。

資產質押

於2018年12月31日，本集團賬面淨值為約人民幣342.0百萬元(2017年：人民幣284.4百萬元)的若干樓宇及土地已予抵押以取得銀行貸款及其他借款。

外幣匯兌風險

本集團的大部份收益及開支以人民幣計值。於2018年12月31日，若干銀行結餘以美元(「美元」)及港元(「港元」)計值。本集團目前並無任何外匯對沖政策。管理層將持續監察本集團的外幣匯兌風險及考慮適時採取審慎措施。

資本負債率

於2018年12月31日，資本負債率由2017年12月31日約5.5%上升至13.0%，乃由於新併入本集團的學校原有的貸款之利息及我們所支付的銀行貸款及其他借款利息增加所致。

僱員薪酬、培訓及發展

本集團2018年為激勵教職員工更加出色優異地工作，檢討及增加了僱員的薪酬。增加的薪酬乃基於彼等的表現、經驗及現行行業慣例而釐定，並會定期檢討所有薪酬政策及組合。我們根據中國法律及法規的規定為我們的僱員參與由當地政府管理的各項僱員社會保障計劃，其中包括養老、醫療、生育、工傷和失業保險及住房公積金。

此外，本集團為其現有及新聘用的僱員提供全面培訓及／或資助僱員參加各種與工作有關的培訓課程，也支持部份優秀教師去國外知名大學學習、培訓和交流。

其他資料

報告期後之事項

除於財務報表附註12的披露外，報告期後發生之事項如下：

開始對遠東學院進行委託管理

於2018年11月23日，重慶悅誠(作為買方)與第三方(「潘女士」，作為賣方)訂立股權轉讓協議(「股權轉讓協議」)，據此，潘女士同意向重慶悅誠轉讓其持有曲阜昌永51%的股權權益，重慶悅誠同意從賣方受讓曲阜昌永股權權益，總代價為人民幣9,180萬元。在交割完成後，重慶悅誠持有曲阜昌永51%的股權，並通過曲阜昌永間接持有遠東學院51%的學校舉辦者權益。

於簽署股權轉讓協議後，於2018年11月23日，重慶悅誠、潘女士、曲阜昌永及遠東學院簽訂遠東學院委託管理協議，據此，自股權轉讓協議項下擬定的第一期代價支付完畢至股權轉讓協議之交割日，潘女士、曲阜昌永及遠東學院同意將管理遠東學院的委託管理權給予重慶悅誠。於2019年2月，第一期款項有關款項已經支付完畢，重慶悅誠已經開始對遠東學院進行整體、全面的管理，包括但不限於遠東學院印章證照、業務、資產、財務、幹部人事、學生、法律等全面的委託管理。在遠東學院委託管理協議生效的期間，遠東學院的淨利潤的51%已歸重慶悅誠所有，作為管理服務費，但該收購事項還待完成。

股息

董事會不建議就截至2018年12月31日止年度派發任何股息(2017年：無)。

購買、出售或贖回本公司上市證券

截至2018年12月31日止年度，本公司或其附屬公司概無購買、贖回或出售任何本公司已上市之證券。

企業管治守則

截至2018年12月31日止年度，本公司已遵守上市規則附錄十四所載的企業管治守則的所有守則條文。

董事進行證券交易的標準守則

本公司已採納上市規則附錄十所載上市發行人董事進行證券交易的標準守則(「標準守則」)作為規管董事進行證券交易的行為守則。本公司經向所有董事作出明確查詢後確認，截至2018年12月31日止年度，董事均已遵守標準守則所載的規定標準。

所得款項用途

本公司股份於2017年3月22日在聯交所上市的所得款項淨額(包括超額配股部份及經扣除包銷費用及相關開支後)為約1,374.7百萬港元。於2018年12月31日，所得款項淨額中合共約882.9百萬港元已由本集團根據本公司日期為2017年3月10日的招股章程所載分配予以動用。

下表載列所得款項淨額使用概要：

| 用途 | 佔總金額 百分比 | 所得款項 淨額 港元 (百萬元) | 於2018年 12月31日 已動用 金額 港元 (百萬元) | 於2018年 12月31日 尚未動用 金額 港元 (百萬元) |
|--------------------------|-------------|---------------------------|--|---|
| 收購中國 及海外其他現有學校 | 55.0% | 756.1 | 694.8 | 61.3 |
| 建立新學校或擴充我們擁有或 營辦的現有學校 | 21.2% | 291.4 | — | 291.4 |
| 償還自第三方金融機構 取得的定期貸款 | 14.8% | 203.5 | 162.0 | 41.5 |
| 財務營運資金及 一般公司用途 | 9.0% | 123.7 | 52.4 | 71.3 |
| 總計 | 100.0% | 1,374.7 | 909.2 | 465.5 |

審核委員會及全年財務資料的審閱

董事會審核委員會已連同管理層審閱本集團所採納之會計準則及政策以及本集團截至2018年12月31日止年度的經審核全年綜合財務報表以及全年報告。

刊發全年業績公告及全年報告

本全年業績公告分別於聯交所網站(www.hkexnews.hk)及本公司網站(www.minshengedu.com)刊發。本公司截至2018年12月31日止年度的全年報告載有上市規則規定的所有資料，將於適當時候寄發予本公司股東，並於上述網站刊發。

鳴謝

本人謹代表董事會衷心感謝本集團管理層及員工的貢獻及努力以及股東對我們的信任及支持。

承董事會命
民生教育集團有限公司
主席
李學春

香港，2019年3月14日

於本公告日期，執行董事為李學春先生、張衛平女士、左熠晨先生及林毅龍先生；非執行董事為林開樞先生及李雁平女士；及獨立非執行董事為陳毅生先生、余黃成先生及王惟鴻先生。