

香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司對本公告的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示，概不就因本公告全部或任何部分內容而產生或因依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2025年6月30日止六個月的中期業績公告

概要

1. 財務摘要

截至2025年6月30日止六個月

- 本集團的總收益約人民幣894.8百萬元，較2024年同期減少約17.1%。
- 本集團的經調整EBITDA為約人民幣247.4百萬元，較2024年同期減少約35.9%。
- 本集團的經調整淨溢利為約人民幣57.1百萬元，較2024年同期減少約56.6%。

於2025年6月30日

- 本集團的總資產為約人民幣10,710.7百萬元；及本集團的淨資產為約人民幣5,992.2百萬元。
- 本集團的資本負債率(乃按總計息銀行及其他借款除以總權益計算)為約42.3%。
本集團的資本負債率處於健康水平。

2. 本集團旗下學校2025/2026學年招生計劃大幅增加

本集團旗下學校2025/2026學年招生計劃較上個學年大幅增加約24.0%，其中本科專業招生計劃增加約29.0%。

民生教育集團有限公司(「本公司」)董事(「董事」)會(「董事會」)茲公佈本公司及其附屬公司(統稱「本集團」或「我們」)截至2025年6月30日止六個月(「報告期間」)的中期簡明綜合業績與2024年同期的比較數字。

中期簡明綜合損益及其他全面收益表

截至2025年6月30日止六個月

	附註	截至6月30日止六個月	
		2025年 (未經審核) 人民幣千元	2024年 (未經審核) 人民幣千元
收益	4	894,786	1,079,786
銷售成本		<u>(539,374)</u>	<u>(498,948)</u>
毛利		355,412	580,838
其他收入及收益	4	55,762	71,543
銷售開支		(54,297)	(98,046)
行政開支		(196,236)	(240,309)
其他開支淨額		(22,332)	(59,675)
融資成本		<u>(67,351)</u>	<u>(68,419)</u>
除稅前溢利	5	70,958	185,932
所得稅開支	6	<u>(21,597)</u>	<u>(72,767)</u>
期間溢利		<u><u>49,361</u></u>	<u><u>113,165</u></u>

	截至6月30日止六個月	
	2025年 (未經審核) 人民幣千元	2024年 (未經審核) 人民幣千元
附註		
其他全面收益／(虧損)		
可能於期後期間重新分類至損益的 其他全面收益／(虧損)：		
換算財務報表之匯兌差額	6,596	(11,308)
可能於期後期間重新分類至損益的 其他全面收益／(虧損)淨額	6,596	(11,308)
不會於期後期間重新分類至損益的其他全面 (虧損)／收益：		
換算本公司財務報表之匯兌差額	(1,781)	3,416
不會於期後期間重新分類至損益的其他全面 (虧損)／收益淨額	(1,781)	3,416
期間其他全面收益／(虧損)	4,815	(7,892)
期間全面收益總額	54,176	105,273
以下應佔溢利／(虧損)：		
母公司擁有人	(4,075)	104,802
非控股權益	53,436	8,363
	49,361	113,165
以下應佔全面收益總額：		
母公司擁有人	281	97,588
非控股權益	53,895	7,685
	54,176	105,273
母公司普通股權持有人應佔每股(虧損)／盈利：		
基本及攤薄	8 人民幣(0.0010)元	人民幣0.0248元

中期簡明綜合財務狀況表

2025年6月30日

	附註	2025年 6月30日 (未經審核) 人民幣千元	2024年 12月31日 (經審核) 人民幣千元
非流動資產			
物業、廠房及設備		3,443,788	3,470,600
使用權資產		841,229	853,148
商譽		2,229,574	2,229,574
其他無形資產		148,459	163,352
按公平值計入損益的金融資產		10,850	13,729
遞延稅項資產		38,979	38,999
其他非流動資產		264,026	263,687
非流動資產總值		<u>6,976,905</u>	<u>7,033,089</u>
流動資產			
存貨		8,752	9,374
貿易應收款項	9	367,432	383,851
預付款項、其他應收款項及其他資產		653,284	643,632
按公平值計入損益的金融資產		109,801	107,301
受限制銀行存款		899,051	557,868
現金及現金等價物		1,695,488	2,520,311
流動資產總值		<u>3,733,808</u>	<u>4,222,337</u>
流動負債			
貿易應付款項	10	449,383	500,533
合約負債	11	94,034	835,155
其他應付款項及應計費用	12	652,466	776,711
應付股息		209,924	210,798
遞延收入		16,114	19,139
計息銀行及其他借款		1,196,657	910,937
來自最終控股公司貸款		172,636	163,437
應付稅項		38,689	47,078
流動負債總額		<u>2,829,903</u>	<u>3,463,788</u>
流動資產淨值		<u>903,905</u>	<u>758,549</u>
總資產減流動負債		<u>7,880,810</u>	<u>7,791,638</u>

	2025年 6月30日 (未經審核) 人民幣千元	2024年 12月31日 (經審核) 人民幣千元
非流動負債		
遞延收入	218,421	227,922
計息銀行及其他借款	1,339,254	1,287,387
其他長期負債	238,275	243,359
遞延稅項負債	92,680	94,978
非流動負債總額	1,888,630	1,853,646
資產淨值	5,992,180	5,937,992
權益		
母公司擁有人應佔權益		
股本	322	322
儲備	5,036,206	5,035,913
	5,036,528	5,036,235
非控股權益	955,652	901,757
總權益	5,992,180	5,937,992

中期簡明綜合財務資料附註

2025年6月30日

1. 公司及集團資料

民生教育集團有限公司(「**本公司**」)於2005年12月13日在開曼群島根據開曼群島法律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。於截至2025年6月30日止六個月(「**期間**」)，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

本集團期間的未經審核中期簡明綜合財務資料乃根據國際會計準則理事會頒佈之國際會計準則(「**國際會計準則**」)第34號**中期財務報告**編製。未經審核中期簡明綜合財務資料並不包括須於本集團的年度財務報表內載列的所有資料及披露，並應與本集團截至2024年12月31日止年度的年度綜合財務報表一併閱讀。未經審核中期簡明綜合財務資料乃以人民幣(「**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

編製未經審核中期簡明綜合財務資料所採納的會計政策與編製本集團截至2024年12月31日止年度的年度綜合財務報表所應用者相一致，惟於期間財務資料首次採納下列經修訂國際財務報告準則會計準則除外：

國際會計準則第21號(修訂本)

缺乏可兌換性

3. 經營分部資料

就管理目的而言，本集團按其服務劃分業務單位，並有以下兩個可報告經營分部：

(a) 校園教育

(b) 在線教育

管理層獨立監察本集團經營分部業績，藉此決定資源分配及評核表現。分部表現基於可報告分部利潤(為經調整除稅前溢利之計量方式)評定。經調整除稅前溢利之計量方式與本集團除稅前溢利之計量方式一致，惟計量前者時不包括利息收入、非租賃相關融資成本以及總部及企業開支。

由於分部資產按集團基準管理，故該等資產不包括未分配總部及企業資產。

由於分部負債按集團基準管理，故該等負債不包括未分配總部及企業負債。

分部間銷售及轉讓乃經參考與第三方交易之售價，按當時現行市價進行交易。

截至2025年6月30日止六個月	校園教育 人民幣千元 (未經審核)	在線教育 人民幣千元 (未經審核)	總計 人民幣千元 (未經審核)
分部收益(附註4)			
銷售予外部客戶	782,801	111,985	894,786
分部間銷售	-	1,149	1,149
分部收益總額	782,801	113,134	895,935
對賬：			
分部間銷售對銷			(1,149)
收益			894,786
分部業績	268,826	(98,177)	170,649
利息收入			4,271
企業及其他未分配開支			(37,159)
融資成本(租賃負債利息除外)			(66,803)
除稅前溢利			70,958

截至2024年6月30日止六個月	校園教育 人民幣千元 (未經審核)	在線教育 人民幣千元 (未經審核)	總計 人民幣千元 (未經審核)
分部收益 (附註4)			
銷售予外部客戶	752,217	327,569	1,079,786
分部間銷售	—	263	263
分部收益總額	752,217	327,832	1,080,049
對賬：			
分部間銷售對銷			(263)
收益			<u>1,079,786</u>
分部業績	283,924	(2,372)	281,552
利息收入			4,080
企業及其他未分配開支			(32,165)
融資成本(租賃負債利息除外)			<u>(67,535)</u>
除稅前溢利			<u>185,932</u>

下表呈列本集團經營分部於2025年6月30日及2024年12月31日的資產及負債資料：

	校園教育 人民幣千元	在線教育 人民幣千元	總計 人民幣千元
分部資產			
2025年6月30日 (未經審核)	<u>9,983,401</u>	<u>2,436,361</u>	<u>12,419,762</u>
2024年12月31日 (經審核)	<u>10,463,743</u>	<u>2,516,331</u>	<u>12,980,074</u>
分部負債			
2025年6月30日 (未經審核)	<u>2,781,874</u>	<u>2,441,343</u>	<u>5,223,217</u>
2024年12月31日 (經審核)	<u>3,515,987</u>	<u>2,426,207</u>	<u>5,942,194</u>

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：

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元 (未經審核)	2024年 人民幣千元 (未經審核)
客戶合約收益		
學費	717,682	690,920
住宿費	65,119	61,297
遠程教育服務	50,184	209,296
教師培訓服務	9,262	13,570
在線課程服務	14,567	10,676
銷售書籍	6,406	15,615
其他教育服務	31,566	78,412
	<u>894,786</u>	<u>1,079,786</u>
其他收入及收益		
按公平值計入損益計量的短期投資之投資收入	8,809	22,071
租金收入：		
固定租賃付款	10,693	3,756
銀行利息收入	4,271	4,080
政府補貼		
— 資產相關	10,237	10,367
— 收入相關	4,407	3,015
按公平值計入損益的股權投資之公平值收益	—	4,182
匯兌淨額	4,763	9,202
其他	12,582	14,870
	<u>55,762</u>	<u>71,543</u>

客戶合約收益的分類收益資料

截至2025年6月30日止六個月

分部	校園教育 人民幣千元 (未經審核)	在線教育 人民幣千元 (未經審核)	總計 人民幣千元 (未經審核)
收益確認時間			
<i>隨時間推移確認的收益：</i>			
學費	717,682	—	717,682
住宿費	65,119	—	65,119
遠程教育服務	—	50,184	50,184
教師培訓服務	—	9,262	9,262
在線課程服務	—	14,567	14,567
其他教育服務	—	29,163	29,163
<i>於某一時間點確認的收益：</i>			
銷售書籍	—	6,406	6,406
佣金收入	—	2,403	2,403
總計	<u>782,801</u>	<u>111,985</u>	<u>894,786</u>

截至2024年6月30日止六個月

分部	校園教育 人民幣千元 (未經審核)	在線教育 人民幣千元 (未經審核)	總計 人民幣千元 (未經審核)
收益確認時間			
<i>隨時間推移確認的收益：</i>			
學費	690,920	—	690,920
住宿費	61,297	—	61,297
遠程教育服務	—	209,296	209,296
教師培訓服務	—	13,570	13,570
在線課程服務	—	10,676	10,676
其他教育服務	—	72,022	72,022
<i>於某一時間點確認的收益：</i>			
銷售書籍	—	15,615	15,615
佣金收入	—	6,390	6,390
總計	<u>752,217</u>	<u>327,569</u>	<u>1,079,786</u>

5. 除稅前溢利

本集團除稅前溢利乃扣除／(計入)以下各項後達致：

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元 (未經審核)	2024年 人民幣千元 (未經審核)
物業、廠房及設備折舊	88,896	87,449
減：與其他長期負債匹配的金額	3,883	4,016
	<u>85,013</u>	<u>83,433</u>
使用權資產折舊	16,747	20,484
減：與其他長期負債匹配的金額	1,144	1,144
	<u>15,603</u>	<u>19,340</u>
其他無形資產攤銷	15,491	40,053
並無計入租賃負債計量的租金付款	8,195	7,930
核數師酬金	1,800	1,800
僱員福利開支(包括董事酬金)：		
工資及薪金	285,096	316,425
以權益結算的購股權開支	12	47
退休金計劃供款(界定供款計劃)	81,987	74,674
	<u>367,095</u>	<u>391,146</u>
淨匯兌差額	(4,763)	(9,202)
金融資產減值：		
貿易應收款項減值	17,409	5,553
計入預付款項、其他應收款項及其他資產的金融資產減值	458	52,588
	<u>17,867</u>	<u>58,141</u>
按公平值計入損益計量的短期投資之投資收入	(8,809)	(22,071)
銀行利息收入	(4,271)	(4,080)
按公平值計入損益的股權投資公平值虧損／(收益)	2,676	(4,182)
出售物業、廠房及設備項目收益淨額	(411)	(382)
捐贈開支	365	726

6. 所得稅

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元 (未經審核)	2024年 人民幣千元 (未經審核)
即期－中國內地 期間徵繳	23,875	127,203
遞延	(2,278)	(54,436)
總計	<u>21,597</u>	<u>72,767</u>

7. 中期股息

董事會並無宣派截至2025年6月30日止六個月的任何中期股息(截至2024年6月30日止六個月：無)。

8. 母公司普通股權持有人應佔每股盈利

每股基本盈利乃根據母公司普通股權持有人應佔期間(虧損)／溢利及期間發行在外的普通股加權平均數4,217,720,000股(2024年：4,217,720,000股)計算。

由於購股權對所呈列每股基本盈利之金額具有反攤薄影響，故截至2025年及2024年6月30日止六個月，並未就稀釋影響對所呈列之每股基本盈利之金額進行調整。

每股基本及攤薄盈利之計算乃根據：

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元 (未經審核)	2024年 人民幣千元 (未經審核)
盈利		
用於計算每股基本及攤薄盈利之母公司擁有人應佔(虧損)／溢利	<u>(4,075)</u>	<u>104,802</u>

	股份數目 截至6月30日止六個月	
	2025年 (未經審核)	2024年 (未經審核)
股份		
用於計算每股基本及攤薄盈利之期間內發行在外的普通股加權平均數	<u>4,217,720,000</u>	<u>4,217,720,000</u>

9. 貿易應收款項

截至期間末，按交易日期及扣除撥備計算，貿易應收款項的賬齡分析如下：

	2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2024年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
一年內	212,199	295,130
一至兩年	134,363	78,513
兩至三年	19,220	9,360
三年以上	1,650	848
總計	367,432	383,851

10. 貿易應付款項

截至期間末，貿易應付款項按發票日期的賬齡分析如下：

	2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2024年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
一年內	277,190	407,255
一至兩年	90,148	86,539
兩至三年	76,991	6,714
三年以上	5,054	25
總計	449,383	500,533

貿易應付款項為免息且一般於30至60日期限內結算。

11. 合約負債

合約負債詳情如下：

	2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2024年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
向客戶收取的短期預付款		
學費	10,200	685,090
住宿費	15,960	77,899
遠程教育服務費	8,342	8,888
教師培訓服務	135	107
其他教育業務	59,397	63,171
總計	94,034	835,155

12. 其他應付款項及應計費用

	2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2024年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
應計花紅及其他僱員福利	65,832	87,901
應付餐飲服務款項	8,402	20,368
購買物業、廠房及設備的應付款項	168,254	281,677
管理費應付款項	45,515	48,727
收取學生的雜項開支	173,570	138,234
收取學生的學費	66,371	62,043
其他應付稅項	2,019	34
審計費用應付款項	3,092	4,133
應付利息	2,545	2,429
退款負債	297	568
業務合併應付代價	42,225	42,225
應付附屬公司非控股股東款項	20,000	20,000
其他應付款項	54,344	68,372
總計	652,466	776,711

13. 期後之事項

本集團於期間後並無發生重大事項。

管理層討論及分析

業務回顧

本集團為國內領先的「互聯網+」職業教育集團。本集團具備招生－測評教學－實踐實訓－考試－就業一體化的職業教育服務能力，本集團持續匯聚學習服務資源、就業服務資源，提升人才就業服務綜合能力，打通學校、學生、企業三端，實現數據互通、人才就業服務精準匹配。本集團目前已完整佈局(i)校園教育、(ii)在線教育服務、(iii)職業能力提升及培訓、(iv)人力資源服務、(v)數智產教融合服務、(vi)教育信息化服務、(vii)考試測評服務及(viii)國際教育服務八大業務板塊。

於2025年6月30日，本集團在中國重慶、山東、雲南、內蒙古共舉辦或託管10所學校（包括7所高等院校、2所中職學校和1所高中學校），在校生總人數約10萬人，其中全日制本科生約6.1萬人；有覆蓋全國31個省、市及自治區的1,900多家學習中心，與1,500餘所院校開展合作，匯聚人力資源企業約950家，用人單位約4.4萬家，鏈接C端用戶約330萬人、崗位需求約410萬個，服務學生及用戶總規模累計超過5,000萬，形成了「在線+線下」、服務範圍覆蓋全國的職業教育網絡和人才就業服務體系。

報告期間的主要業務進展

1. 與中信銀行國際有限公司就最多人民幣300,000,000元的循環貸款訂立授信函

於2025年5月23日，本公司（為借款方）與中信銀行國際有限公司（為貸款方）訂立授信函。根據授信函，中信銀行國際同意向本公司提供最多為人民幣300,000,000元或等值港幣及美元的循環貸款。本公司根據授信函項下的貸款的最終還款日期為自首次提款之日起不超過一年。

有關授信函的進一步詳情，請參閱本公司日期為2025年5月23日的公告。

2. 本集團旗下院校2025/2026學年招生計劃大幅增加

本集團旗下院校2025/2026學年招生計劃較上個學年大幅增加約24.0%，其中本科專業招生計劃增加約29.0%。

未來展望

過去一年，政府出台一系列政策文件，其中包括中央財政安排現代職業教育質量提升計劃資金人民幣312.57億元，支持職業教育的現代化和高質量發展，系統性推進職業教育改革和發展。

在國家的政策支持下，本集團未來將繼續採取以下發展戰略：

(1) 繼續走好高等教育高質量發展之路

本集團旗下院校將會繼續加大資源投入，堅定走好高等教育高質量發展之路，繼續優化旗下院校的教學環境及設備，進一步加強專業化教師團隊，為學生提供高質量教學服務，促進學生高質量就業，為國家培養高質量的應用型職業人才。

(2) 繼續打造「學習、就業、創業」數智服務平台生態

本集團將繼續全面推進學習、就業、創業服務數字化、智能化，學歷教育全覆蓋，招生、測評、教學、考試、實訓、就業、創業，從入口到出口全貫通；為各類學校和教育培訓機構提供數字化服務。

(3) 繼續推進教育及高科技的融合，賦能人才培養

教育孕育未來，科技彰顯實力，人才引領發展，2024年2月國家主席習近平在主持中共中央政治局第二次集體學習時強調，要「實現科教興國戰略、人才強國戰略、創新驅動發展戰略有效聯動，堅持教育發展、科技創新、人才培養一體推進，形成良性循環」。本集團的在線教育主體，一直從大數據、雲計算及人工智能前沿技術的賦能教育，提升教育數字化水平進行探索及開發。數字教育技術與產品將為學生及用戶提供更精準的學習方案和支持服務，讓教師更高效地進行教學及管理。本集團未來將加速大數據及人工智能在其業務領域的廣泛應用，賦能人才培養。

財務回顧

收益

收益指於報告期間所提供本集團服務的價值。本集團的收益主要來自於向學生和用戶提供校園教育及在線教育服務。報告期間的總收益為約人民幣894.8百萬元，比截至2024年6月30日止六個月的約人民幣1,079.8百萬元減少約17.1%，主要由於報告期間內的市場狀況變化導致在線教育收益減少所致。

銷售成本

銷售成本主要包括教職員工成本、折舊及攤銷、合作教育成本、水電費及其他成本。

銷售成本由截至2024年6月30日止六個月的約人民幣498.9百萬元增加約8.1%至報告期間的約人民幣539.4百萬元。有關增長主要由於(i)本集團學校的折舊及攤銷；及(ii)報告期間本集團學校的教職員工數量、薪金及津貼增加所致。

毛利

毛利由截至2024年6月30日止六個月的約人民幣580.8百萬元減少約38.8%至報告期間的約人民幣355.4百萬元，而毛利率由約53.8%下降至約39.7%，乃主要由於報告期間本集團學校的校園教育開支增加所致。

其他收入及收益

其他收入及收益主要包括政府補助、投資收入、利息收入及租金收入等。

其他收入及收益由截至2024年6月30日止六個月的約人民幣71.5百萬元減少約22.1%至報告期間的約人民幣55.8百萬元。有關減少主要由於報告期間本集團收取的短期投資之投資收入減少所致。

銷售開支

銷售開支主要包括負責招生及推廣人員的薪金及其他福利、宣傳開支及招生開支以及在線教育主體的營銷成本。

銷售開支由截至2024年6月30日止六個月的約人民幣98.0百萬元減少約44.6%至報告期間的約人民幣54.3百萬元，主要由於報告期間(i)銷售及營銷員工薪金及其他福利減少；及(ii)在線教育主體推廣及宣傳成本減少所致。

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、環境衛生開支及差旅開支。

行政開支由截至2024年6月30日止六個月的約人民幣240.3百萬元減少約18.4%至報告期間的約人民幣196.2百萬元，乃由於報告期間本集團有效控制行政開支所致。

其他開支淨額

其他開支主要包括有關金融資產減值損失以及向第三方教育及其他機構捐款的開支。

其他開支由截至2024年6月30日止六個月的約人民幣59.7百萬元減少約62.6%至報告期間的約人民幣22.3百萬元，乃由於報告期間金融資產減值損失相關開支大幅減少所致。

融資成本

融資成本主要包括銀行貸款及其他借款利息。

融資成本由截至2024年6月30日止六個月的約人民幣68.4百萬元減少約1.5%至報告期間的約人民幣67.4百萬元，於報告期間保持平穩。

期間溢利

由於上述因素，本集團期間溢利由截至2024年6月30日止六個月的約人民幣113.2百萬元減少約56.4%至報告期間的約人民幣49.4百萬元。

經調整淨溢利

本集團將其經調整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期間溢利（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期間的溢利與經調整淨溢利：

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元 (未經審核)	2024年 人民幣千元 (未經審核)
期間溢利	49,361	113,165
加：		
未變現匯兌收益	(5,427)	(3,188)
購股權開支	12	47
因入賬而攤銷無形資產	10,503	25,705
公平值虧損／(收益)變動	2,676	(4,182)
經調整淨溢利	<u>57,125</u>	<u>131,547</u>

報告期間的經調整淨溢利較2024年同期減少約人民幣74.4百萬元或約56.6%。經調整淨溢利率由截至2024年6月30日止六個月的約12.2%降至報告期間的約6.4%。

財務及流動資金狀況

流動資產淨值

於2025年6月30日，本集團擁有流動資產淨值約人民幣903.9百萬元，主要包括現金及銀行結餘。於2025年6月30日的流動資產由2024年12月31日的約人民幣4,222.3百萬元減少至約人民幣3,733.8百萬元。流動資產減少主要歸因於報告期間現金及現金等價物減少所致。

流動負債由2024年12月31日的約人民幣3,463.8百萬元減少至2025年6月30日的約人民幣2,829.9百萬元。流動負債減少主要由於報告期間合約負債減少所致。

計息金融機構貸款及其他借款

本集團的計息金融機構貸款及其他借款主要包括用於補充營運資金及為本集團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2025年6月30日的計息金融機構貸款及其他借款約人民幣2,535.9百萬元，均以人民幣、美元(「美元」)或港幣(「港幣」)計值。於2025年6月30日，本集團的計息金融機構貸款及其他借款按2.2%至10.0%的實際年利率計息。重慶臻智置業有限責任公司(為重慶電信職業學院的一家全資附屬公司)有金額人民幣6.1百萬元的貸款，貸款年利率介乎15%-24%。

本集團通過經營活動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

授予有關收購勵德集團49%已發行股本的選擇權

民生職業教育有限公司(「民生職業教育」)與Leed Education Holding Limited、National Education Holding Limited及Hyde Education Holding Limited(以下統稱「賣方」)就各方於2018年簽署的股份購買協議(「股份購買協議」)項下有關出售勵德國際教育集團公司(「勵德集團」)49%股份的選擇權存在糾紛，該糾紛由香港國際仲裁中心管理的仲裁解決(以下簡稱「香港國際仲裁中心仲裁」)。賣方聲稱其已經有效行使股份購買協議項下的選擇權，就虛高的退出價格人民幣2,180,735,567.50元進行申索。民生職業教育的主張是賣方所謂的選擇權行權是無效的，原因包括民生職業教育並未在賣方聲稱的選擇權行權前授出股份購買協議所要求的選擇權，賣方聲稱的選擇權行權時間在股份購買協議項下選擇權期間範圍之外，而且賣方對於虛高的退出價格人民幣2,180,735,567.50元的計算是錯誤的。於2023年8月3日，為履行股份購買協議項下義務，民生職業教育發出了授予選擇權契據(「契據」)，授予賣方出售勵德集團49%股份的選擇權，根據股份購買協議計算的退出價格為人民幣981,500,000元。因為賣方未能於指定的截止日期2023年8月17日前行使根據契據授出的選擇權，契據自動失效。此後，賣方聲稱契據違反股份購買協議。民生職業教育認為契據是根據股份購買協議妥為發出，且民生職業教育已經通過契據方式完全履行了股份購買協議項下授出選擇權的義務，而賣方出於其有意識的選擇沒有行使選擇權，在香港國際仲裁中心仲裁庭有待作出裁決的前提下，民生職業教育認為其沒有購買勵德集團49%股權的義務。董事認為賣方無法通過克服民生職業教育的所有抗辯而成功申索虛高的全部退出價款人民幣2,180,735,567.50元。截至本公告日期，仲裁仍在進行中。鑒於以上所述，終止確認認沽期權負債，並在選擇權到期日確認與勵德集團49%股份相關的非控股權益，以便根據國際財務報告準則進行財務報告。截至2025年6月30日，本集團未就上述仲裁作出任何撥備。

有關爭議及授予有關收購勵德集團49%已發行股本的選擇權的進一步詳情，請參閱本公司日期為2021年12月21日、2023年8月3日及2023年8月18日的公告。倘就有關事宜有任何進展，本公司將適時刊發進一步公告以知會本公司股東(「股東」)及本公司潛在投資者有關最新情況。

向勵德國教教育科技(北京)有限公司提供貸款之最新資料

於2019年2月和2019年6月，重慶悅誠智遠教育科技有限公司(「**重慶悅誠**」)向勵德國教教育科技(北京)有限公司(賣方指定的公司，「**勵德國教**」)提供了本金總額為人民幣400,000,000元的貸款，而賣方持有的勵德集團49%的股份已質押作為貸款協議項下的擔保。於2023年5月，賣方及勵德國教向中國國際經濟貿易仲裁委員會(「**中國貿仲委**」)提出仲裁請求，聲稱貸款協議項下償還貸款本金人民幣400,000,000元及相應未付利息的義務在賣方按行使價人民幣2,180,735,567.50元有效行使選擇權後及按照貸款協議項下的抵銷條款已抵銷，重慶悅誠和民生職業教育無權強制執行質押。於2023年8月，重慶悅誠和民生職業教育提出仲裁反請求，請求裁決勵德國教向重慶悅誠償還貸款協議項下共計人民幣400,000,000元的本金，以及相應的未付利息和額外滯納金。截至本公告日期，中國貿仲委的仲裁仍在進行中。於2023年5月，賣方向開曼群島大法院遞交原訴傳票申請臨時禁制令限制民生職業教育採取任何步驟強制執行一系列有關勵德集團49%已發行股本的股份質押。開曼群島大法院於2023年8月發出了附條件的有時限的禁令(「**禁令**」)。通過對香港國際仲裁中心仲裁的詳細分析，董事認為，賣方無法通過克服民生職業教育的所有抗辯理由從而成功申索虛高的全部退出價款人民幣2,180,735,567.50元。因此，未償還的本金及相應的未付利息以及質押仍然存續。

有關提供貸款及爭議的進一步詳情，請參閱本公司日期為2018年12月26日、2019年1月4日、2019年6月27日、2023年7月28日及2023年9月3日的公告。倘就有關事宜有任何進展，本公司將適時刊發進一步公告以知會股東及本公司潛在投資者有關最新情況。

資產質押

於2025年6月30日，本集團賬面淨值為約人民幣78.3百萬元(2024年12月31日：人民幣79.2百萬元)的若干長期資產以及人民幣897.6百萬元(2024年12月31日：人民幣551.3百萬元)的定期存款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2025年6月30日，若干銀行結餘以美元及港幣計值。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2025年6月30日，資本負債率(乃按總計息金融機構貸款及其他借款除以總權益計算)由2024年12月31日約37.0%增加至約42.3%。本集團的資本負債率處於健康水平。

僱員加薪、培訓及發展

於2025年6月30日，本集團聘用約6,800名僱員(於2024年12月31日：約6,700名僱員)。

於報告期間，本集團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培訓及／或資助僱員參加各種與工作有關的培訓課程。

企業管治守則

本公司承諾建立良好的企業管治常規及程序，冀能成為一家具透明度及負責任的機構，以開放態度向股東負責。董事會致力遵守企業管治原則並已採納良好的企業管治常規，以符合法律及商業準則，專注於例如內部監控、公平披露及向所有股東負責等領域，以確保本公司所有業務之透明度及問責性。本公司相信，有效的企業管治乃為股東創造更多價值之基礎。董事會將繼續不時檢討及改善本集團之企業管治常規，以確保本集團由有效董事會領導以為股東帶來更高回報。

於截至2025年6月30日止六個月，本公司已遵守香港聯合交易所有限公司證券上市規則（「**上市規則**」）附錄C1所載守則條文。

上市發行人董事進行證券交易的標準守則

於報告期間，本公司亦已採納上市規則附錄C3所載上市發行人董事進行證券交易的標準守則（「**標準守則**」）作為董事進行證券交易的行為守則。

經向所有董事作出明確查詢後，於報告期間，董事均確認彼等已就董事進行證券交易遵守標準守則所載的規定標準。

中期股息

董事會並無就報告期間宣派任何中期股息（截至2024年6月30日止六個月：無）。

購買、出售或贖回本公司上市證券

於報告期間，本公司或其任何附屬公司概無購買、出售或贖回任何本公司已上市之證券（包括銷售庫存股份）。

於2025年6月30日，本公司所持有的庫存股份數目為零。

審核委員會

本公司審核委員會（「**審核委員會**」）已與管理層審閱及討論本公司所採納之會計準則及常規、內部監控及財務匯報事宜以及本公司企業管治之政策及常規。中期業績已由審核委員會審閱。

刊發中期業績公告及中期報告

本中期業績公告分別於聯交所網站 (www.hkexnews.hk) 及本公司網站 (<http://www.minshengedu.com>) 刊發。於報告期間的中期報告載有上市規則附錄D2規定的所有資料，將於適當時候寄發予股東(如需要)，並可於上述網站閱覽。

承董事會命
民生教育集團有限公司
主席
李學春

香港，2025年8月19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；非執行董事為梁興超先生及李雁平女士；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。