



2025 中期業績報告

思考樂教育集團

SCHOLAR EDUCATION GROUP

股票代號: 1769
(於開曼群島註冊成立之有限公司)

目錄

2	公司資料
4	公司簡介
5	財務摘要
6	主席報告
8	管理層討論及分析
15	中期簡明綜合全面收益表
16	中期簡明綜合資產負債表
18	中期簡明綜合權益變動表
20	中期簡明綜合現金流量表
21	中期財務資料附註
46	企業管治及其他資料
55	釋義

董事會

執行董事

陳啟遠先生(主席)
齊明智先生(行政總裁)
李愛玲女士
冷新蘭女士

獨立非執行董事

楊學枝先生
嚴加敏女士
張文俊教授(於二零二五年五月二十日獲委任)
黃偉德先生(於二零二五年五月二十日退任)

審核委員會

嚴加敏女士(委員會主席)
楊學枝先生
張文俊教授(於二零二五年五月二十日獲委任)
黃偉德先生(於二零二五年五月二十日退任)

薪酬委員會

嚴加敏女士(委員會主席)
陳啟遠先生
楊學枝先生
黃偉德先生(於二零二五年五月二十日退任)

提名委員會

楊學枝先生(委員會主席)
陳啟遠先生
嚴加敏女士
黃偉德先生(於二零二五年五月二十日退任)

策略發展委員會

陳啟遠先生(委員會主席)
齊明智先生
楊學枝先生

授權代表

齊明智先生
蘇偉恒先生

公司秘書

蘇偉恒先生

法律顧問

關於香港法律：
偉凱律師事務所
香港
中環皇后大道中15號
置地廣場約克大廈16樓

關於開曼群島法律：
Conyers Dill & Pearman
Cricket Square
Hutchins Drive
P.O. Box 2681
Grand Cayman, KY1-1111
Cayman Islands

核數師

羅兵咸永道會計師事務所
執業會計師
註冊公眾利益實體核數師
香港
中環
太子大廈22樓

註冊辦事處

Cricket Square
Hutchins Drive
P.O. Box 2681
Grand Cayman, KY1-1111
Cayman Islands

總部及中國主要營業地點

中國深圳市
羅湖區南湖街道
嘉南社區友誼路29號
雲峰花園4層401-410室

香港主要營業地點

香港
九龍
柯士甸道83號
柯士甸廣場3樓02室

公司資料

主要股份過戶登記處

Conyers Trust Company (Cayman) Limited
Cricket Square
Hutchins Drive
P.O. Box 2681
Grand Cayman, KY1-1111
Cayman Islands

香港股份登記處

香港中央證券登記有限公司
香港
灣仔
皇后大道東183號
合和中心
17樓1712-1716號舖

主要往來銀行

招商銀行股份有限公司
興業銀行股份有限公司
中國農業銀行股份有限公司

公司網站

<http://www.skledu.com>

股份代號

1769

上市日期

二零一九年六月二十一日

思考樂教育集團為中國華南地區領先民辦教育服務提供商。

我們的教育理念是「博學精教，成就學生」。我們致力於通過以學生為中心的教學方式為學生提供優質的輔導教育。我們所有的課程均以小班授課，每個班級通常不超過20名學生。

我們的課程包括美術、體育、繪畫、表演、書法、科學素養、樂學國學、邏輯訓練、妙維國際素養等方面的通識教育課程，配合學生不同的需要，鼓勵學生興趣和特長發展，以優質服務讓孩子在「德、智、體、美、勞」五方面得到均衡的發展，促進他們健康成長和全面發展。

此外，本集團亦提供課後託管服務，由我們專業的師資團隊為學生提供優質的課後託管服務，為學生提供一個安全及舒適的環境，讓優秀的老師每天陪伴本集團學生積極成長，將協助他們培養正面的價值觀和態度，並培養終身學習的能力。

我們亦探索新機遇，推出教育旅遊業務及國際課程。本集團相信，該等業務舉措將擴闊本集團的收益基礎，為長遠發展帶來貢獻。

未來，我們將努力推動本集團各方面的多元化發展，充分利用人工智能的技術發展，不斷提升服務質量及運營效率，不負學生、家長以及社會各界的認可。

財務摘要

未經審核

截至六月三十日止六個月

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元	變動 人民幣千元	百分比變動
收益	439,393	399,113	40,280	10.1%
毛利	150,558	113,819	(26,580)	(15.0)%
本公司擁有人應佔期內溢利	62,933	82,652	(19,719)	(23.9)%
非國際財務報告會計準則計量：				
本公司擁有人應佔期內經調整溢利 (附註1)	81,312	93,542	(12,230)	(13.1)%

每股盈利

	人民幣分	人民幣分	人民幣分	
基本	11.42	15.21	(3.79)	(24.9)%
攤薄	11.18	14.76	(3.58)	(24.2)%
非國際財務報告會計準則計量：				
經調整每股盈利(附註2)				
基本	14.75	17.21	(2.46)	(14.3)%
攤薄	14.45	16.71	(2.26)	(13.5)%

附註1：截至二零二五年六月三十日止六個月，本公司將本公司擁有人應佔經調整溢利定義為就不能反映本公司營運表現的項目進行調整後的本公司擁有人應佔年內溢利，包括基於股份的薪酬開支約人民幣18.4百萬元(截至二零二四年六月三十日止六個月：人民幣10.9百萬元)。

附註2：本公司將經調整每股盈利定義為使用本公司擁有人應佔期內經調整溢利計算的每股盈利。

尊敬的股東：

本人謹代表董事會欣然提呈本集團截至二零二五年六月三十日止六個月的中期業績報告。

業績概要

本集團於截至二零二五年六月三十日止六個月錄得經營溢利人民幣**77.4**百萬元。於截至二零二五年六月三十日止六個月，本集團的收益由去年同期人民幣**399.1**百萬元增長至人民幣**439.4**百萬元，輔導課時亦由去年同期的**4,564,252**個課時增長至**4,944,498**個課時。本集團為學生提供優質的教育服務。我們的課程學思結合，注重發揮孩子主觀能動性，提升深度思考力，切實滿足孩子的全面發展。

本集團在廣東省的策略發展不斷取得進展。本集團廣州的課程受到家長及學生的認可，初步取得了可喜的成果。目前廣州各個新學習中心的招生情況理想，整體運營情況超越預期。由於廣州業務正處於提速爬波階段，該等新學習中心提供較多比常規課程學費更低的體驗課程，成功吸引了大量對本集團的教育服務感興趣的學生，通過課程體驗機會的方式，轉化為後續相同科目付費課程的入讀學生。因此，今年上半年從該等新學習中心獲取的收入相對較低，而日常業務中產生的相關成本(如租金開支以及薪金及福利)較去年同期相比大幅增加，對本集團的毛利及淨溢利產生短期負面影響。截至二零二五年六月三十日止六個月，本集團錄得擁有人應佔淨溢利人民幣**62.9**百萬元，而截至二零二四年六月三十日止六個月的擁有人應佔淨溢利為人民幣**82.7**百萬元。撇除廣州短期的戰略性虧損，本集團今年上半年的淨溢利與去年同期略有增加。

截至二零二五年六月三十日止六個月的本公司擁有人應佔淨溢利已計入基於股份的薪酬開支約人民幣**18.4**百萬元(去年同期：人民幣**10.9**百萬元)。撇除基於股份的薪酬開支，本集團於截至二零二五年六月三十日止六個月錄得本公司擁有人應佔經調整淨溢利人民幣**81.3**百萬元，較去年同期本公司擁有人應佔經調整淨溢利人民幣**93.5**百萬元減少**13.1%**。

未來前景及發展策略

本集團自二零二三年七月起推出教育旅遊業務及國際課程。本集團認為，該等業務舉措已並將繼續擴闊本集團的收益基礎，為長遠發展帶來貢獻。

此外，本集團將進一步加強本集團旗下「樂學」品牌的業務發展，包括美術、體育、繪畫、表演、書法、科學素養、國學、邏輯思維訓練及國際素養等素質教育，配合學生不同的需要，鼓勵學生興趣和特長發展，讓孩子在「德、智、體、美、勞」五方面得到均衡的發展，促進他們健康成長和全面發展，為學生提供優質的服務。

主席報告

展望未來，我們將努力推動本集團未來全方位多元化發展，並利用我們的品牌影響力及口碑，以及管理團隊豐富的管理經驗及行業知識，積極尋求在不同領域的新商機，以擴闊收益基礎，竭力為本公司的股東帶來理想回報。此外，我們將繼續嚴謹執行控制成本措施，保持本公司穩健的現金流，深耕科技，妥善利用人工智能的技術發展，不斷提升服務質量和運營效率，以支持本集團長遠發展。

致謝

最後本人謹代表董事會，衷心向我們的學生及家長致以誠摯的謝意，也感謝我們的管理層及全體員工的忠誠及奉獻。本人亦十分感謝各位股東、各地政府和商業夥伴對本集團董事會及管理層的支持和信任。我們將繼續努力加強業務發展，為我們的股東帶來更大的回報。

陳啟遠

主席

香港，二零二五年八月二十日

財務回顧

1. 收益

	未經審核		百分比變動
	截至 二零二五年 六月三十日止 六個月 人民幣千元	截至 二零二四年 六月三十日止 六個月 人民幣千元	
非學業素質課程及其他	387,660	366,525	5.8%
輔導課程	51,733	32,588	58.7%
總計	439,393	399,113	10.1%

下表載列根據本集團內部記錄於所示期間按教育服務類別劃分的入讀學生人次及已完成輔導課時數：

	截至二零二五年 六月三十日止六個月		截至二零二四年 六月三十日止六個月		百分比變動	
	入讀學生 人次	輔導課 時數	入讀學生 人次	輔導課 時數	入讀學生 人次	輔導課 時數
非學業素質課程	177,826	4,380,343	169,739	4,202,896	4.8%	4.2%
輔導課程	22,962	564,155	14,666	361,356	56.6%	56.1%
總計	200,788	4,944,498	184,405	4,564,252	8.9%	8.3%

本集團的收益由截至二零二四年六月三十日止六個月的人民幣399.1百萬元增加10.1%至截至二零二五年六月三十日止六個月的人民幣439.4百萬元。該增加主要由於截至二零二五年六月三十日止六個月入讀學生總人次、輔導課時數及每課時學費增加。

2. 銷售成本

本集團的銷售成本由截至二零二四年六月三十日止六個月的人民幣222.0百萬元增加30.1%至截至二零二五年六月三十日止六個月的人民幣288.8百萬元。該增加主要由於教師薪酬增加及使用權資產攤銷，乃主要由於本集團學習中心總數因本集團學習中心網絡擴張及本集團的業務增長而增加。

管理層討論及分析

3. 毛利及毛利率

由於新學習中心處於開業後的上升期內，所產生的收益相對有限，但相關成本(如租金開支以及薪金及福利)由於學習中心增加而大幅增加。因此，本集團的毛利由截至二零二四年六月三十日止六個月的人民幣177.1百萬元減少15.0%至截至二零二五年六月三十日止六個月的人民幣150.6百萬元。本集團的毛利率由截至二零二四年六月三十日止六個月的44.4%減少至截至二零二五年六月三十日止六個月的34.3%。

4. 銷售開支

本集團的銷售開支由截至二零二四年六月三十日止六個月的人民幣6.5百萬元略增加0.2%至截至二零二五年六月三十日止六個月的人民幣6.5百萬元。該開支主要與學員活動相關。

5. 行政開支

本集團的行政開支由截至二零二四年六月三十日止六個月的人民幣56.2百萬元增加14.6%至截至二零二五年六月三十日止六個月的人民幣64.4百萬元。該增加乃主要由於行政人員開支增加(與本集團業務增長相符)。

6. 研發開支

本集團的研發開支由截至二零二四年六月三十日止六個月的人民幣10.6百萬元略減少2.6%至截至二零二五年六月三十日止六個月的人民幣10.5百萬元。該開支主要是研發人員開支，用以開發教材及課程產品以及一系列不同主題及水平的素養課程的市場研究有關。

7. 其他收入

本集團的其他收入由截至二零二四年六月三十日止六個月的人民幣6.5百萬元減少13.9%至截至二零二五年六月三十日止六個月的人民幣5.6百萬元。該減少乃主要由於財務收入減少人民幣2.5百萬元。該減少部分被政府補助增加人民幣1.3百萬元抵銷。

8. 其他收益 — 淨額

本集團的其他收益淨額由截至二零二四年六月三十日止六個月的人民幣3.5百萬元減少21.8%至截至二零二五年六月三十日止六個月的人民幣2.7百萬元。該減少主要由於截至二零二五年六月三十日止六個月錄得出售物業、廠房及設備的虧損淨額人民幣0.9百萬元(截至二零二四年六月三十日止六個月：出售物業、廠房及設備的收益淨額人民幣0.04百萬元)及租賃修改減少人民幣0.7百萬元。

9. 財務成本

本集團的財務成本由截至二零二四年六月三十日止六個月的人民幣4.8百萬元減少11.6%至截至二零二五年六月三十日止六個月的人民幣4.3百萬元，此乃主要由於租賃負債利息開支減少。

10. 除所得稅前溢利

有鑒於上述，本集團的除稅前溢利由截至二零二四年六月三十日止六個月的人民幣109.0百萬元減少33.8%至截至二零二五年六月三十日止六個月的人民幣72.2百萬元。

11. 所得稅開支

本集團的所得稅開支由截至二零二四年六月三十日止六個月的人民幣26.8百萬元減少65.1%至截至二零二五年六月三十日止六個月的人民幣9.3百萬元。該減少乃主要由於應課稅溢利減少。

12. 本公司擁有人應佔期內溢利

有鑒於上述，本公司擁有人應佔期內溢利由截至二零二四年六月三十日止六個月的人民幣82.7百萬元減少23.9%至截至二零二五年六月三十日止六個月的人民幣62.9百萬元。

非國際財務報告會計準則計量

本公司擁有人應佔期內經調整溢利

為補充根據國際財務報告會計準則呈列的本集團綜合財務報表，本公司亦使用本公司擁有人應佔年內經調整溢利及經調整每股盈利作為額外財務計量。由於本公司管理層使用此等財務計量，透過撇除管理層認為並非本集團相關表現指標項目的影響以評估本集團的財務表現，故本公司呈列此等財務計量。本公司管理層亦認為，該非國際財務報告會計準則計量為本公司股東及投資者提供額外資料，有助彼等按與幫助本公司管理層相同的方式了解及評估本集團的綜合經營業績，並將會計期間的財務業績與本公司同業公司的財務業績作出比較。使用該非國際財務報告會計準則計量作為分析工具存在局限性，本公司股東及投資者不應視其為獨立於或代替本公司根據國際財務報告會計準則所呈報經營業績或財務狀況的分析。

下表將所呈報本集團的本公司擁有人應佔期內經調整溢利調整為按照國際財務報告會計準則計算及呈列的最具直接可比性的財務計量：

	未經審核		百分比 變動
	截至六月三十日止六個月		
	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元	
本公司擁有人應佔期內溢利	62,933	82,652	(23.9)%
加：			
基於股份的薪酬開支(附註1)	18,379	10,890	68.8%
本公司擁有人應佔期內經調整溢利	81,312	93,542	(13.1)%

附註：

- (1) 基於股份的薪酬開支：該等開支乃因本集團向僱員授出購股權及股份獎勵而產生，乃於購股權及股份獎勵各自的歸屬期間(自授出當日起至歸屬日)確認。該等開支為非現金支出，與本集團的營運表現無直接關係。

管理層討論及分析

經調整每股盈利

下表將所呈報本集團經調整每股盈利調整為按照國際財務報告會計準則計算及呈列的最具直接可比性財務計量：

(a) 經調整每股基本盈利

經調整每股基本盈利乃按本公司擁有人應佔經調整盈利除以期內已發行普通股加權平均數計算。

	未經審核	
	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年	二零二四年
本公司擁有人應佔經調整盈利(以人民幣千元計)	81,312	93,542
已發行普通股加權平均數(千股)(i)	551,171	543,391
經調整每股基本盈利(以每股人民幣分列示)	14.75	17.21

(i) 經調整每股基本盈利按本公司擁有人應佔期內經調整溢利除以於截至二零二五年及二零二四年六月三十日止六個月已發行普通股加權平均數計算。

(b) 經調整每股攤薄盈利

經調整每股攤薄盈利調整計算經調整每股基本盈利所用的數字以考慮：

- 假設悉數轉換攤薄潛在普通股，將予發行的額外普通股加權平均數。

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年	二零二四年
經調整每股攤薄盈利(以每股人民幣分列示)	14.45	16.71

用作分母之股份加權平均數：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年	二零二四年
用作分母之普通股加權平均數計算每股基本盈利	551,171,000	543,391,000
計算每股攤薄盈利之調整：		
購股權	11,581,000	16,551,000
用作分母之普通股及潛在普通股加權平均數計算 經調整每股攤薄盈利	562,752,000	559,942,000

流動資金、財務資源及資本結構

於二零二五年六月三十日，本集團的權益總額為人民幣717.2百萬元(二零二四年十二月三十一日：人民幣634.8百萬元)。本集團一般使用內部現金流量為其營運提供資金。於二零二五年六月三十日，本集團的現金及現金等價物由二零二四年十二月三十一日的人民幣390.7百萬元減少30.9%至人民幣269.9百萬元。截至二零二五年六月三十日止六個月，現金及現金等價物減少乃主要由於購買物業付款及償還銀行借款。於二零二五年六月三十日，本集團的流動資產為人民幣562.3百萬元(二零二四年十二月三十一日：人民幣556.0百萬元)，包括以公允價值計入損益的金融資產及按攤銷成本列賬的其他金融資產人民幣220.6百萬元(二零二四年十二月三十一日：人民幣111.8百萬元)、銀行結餘及受限制現金人民幣272.2百萬元(二零二四年十二月三十一日：人民幣392.4百萬元)以及其他流動資產人民幣69.5百萬元(二零二四年十二月三十一日：人民幣51.8百萬元)。本集團的流動負債為人民幣374.9百萬元(二零二四年十二月三十一日：人民幣480.3百萬元)，其中合約負債人民幣181.9百萬元(二零二四年十二月三十一日：人民幣241.1百萬元)、租賃負債人民幣93.2百萬元(二零二四年十二月三十一日：人民幣83.2百萬元)、銀行借款人民幣12.0百萬元(二零二四年十二月三十一日：人民幣40.0百萬元)及其他流動負債人民幣87.7百萬元(二零二四年十二月三十一日：人民幣116.0百萬元)。於二零二五年六月三十日，本集團有銀行借款人民幣12.0百萬元(二零二四年十二月三十一日：人民幣40.0百萬元)，均為浮動利率借款，以人民幣計值且應於一年內悉數償還。於二零二五年六月三十日，基於銀行借款除以股東應佔權益，本集團的資產負債比率為1.7%(二零二四年十二月三十一日：6.3%)。於二零二五年六月三十日，本集團的流動資產淨值為人民幣187.5百萬元(二零二四年十二月三十一日：人民幣75.8百萬元)。

管理層討論及分析

庫務管理政策

本集團的庫務管理政策為在不影響本集團業務營運或資本開支的情況下，利用盈餘現金儲備投資低風險理財產品以帶來收入。為控制本集團的風險，本集團一般投資於中低風險及短期(期限通常不超過一年)的理財產品，包括但不限於：(i)立足於中國及美利堅合眾國的信託公司及商業銀行發行的低風險、保本單位信託、結構性存款及其他金融工具；(ii)貨幣市場工具，例如存款證及貨幣基金；(iii)債務工具，例如主權債務、央行發行的債務及各種債務基金；及(iv)上市及非上市證券。董事會已授權董事會主席於預先釐定的限制範圍內作出投資決策。於董事會主席(彼須批准所有投資合約)批准規限下，本集團的庫務部負責本集團投資決策的的整體執行。庫務部亦負責跟蹤本集團所持理財產品的相關投資，並分析本集團投資的表現。倘庫務部發現理財產品存在任何風險，本集團將立即採取行動管理其風險。本集團不時監察其投資及在認為必要時委任專業機構對有關投資進行審閱及審計。庫務部亦每月審核本集團的現金狀況、經營現金需求及潛在投資機會，並負責編製月度投資計劃及現金預算。月度投資計劃及現金預算乃由本集團庫務部副總裁及董事會主席批准，並在考慮建議投資計劃是否會對本集團的現金狀況及經營現金需求造成任何負面影響後提交董事會批准(如需)。本集團的庫務部人員須嚴格按照經批准的月度投資計劃執行本集團的庫務管理政策。

外匯風險

本集團大部分收益及開支以人民幣計值。本集團於二零二五年六月三十日的大部分現金及銀行存款以人民幣及港元計值。本集團目前並無任何外幣對沖政策。管理層將繼續監控本集團的外匯風險並於適當時考慮採取審慎措施。

重大收購及出售以及重大投資

除本中期報告所披露者外，截至二零二五年六月三十日止六個月，本公司概無進行任何重大投資、重大收購及出售附屬公司、聯營公司及合營企業。本集團將致力適應瞬息萬變的市況及積極物色投資機會，以拓寬其收益基礎以及增強其未來財務表現及盈利能力。董事對本公司的未來增長充滿信心。概無本集團持有之投資為任何被投資公司的直接股權投資，亦無個別投資超過本集團於二零二五年六月三十日資產總值的5%。

除本中期報告所披露者外，本集團於二零二五年六月三十日並無任何重大投資計劃。

股息

董事會並不建議派付截至二零二五年六月三十日止六個月的中期股息(截至二零二四年六月三十日止六個月：無)。

或然負債

於二零二五年六月三十日，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(二零二四年十二月三十一日：無)。

資產質押

於二零二五年六月三十日及二零二四年十二月三十一日，本集團並無任何重大資產質押。

僱員及薪酬政策

本集團堅信，僱員是一所企業最寶貴的資產之一。本集團非常重視人力資源，深知吸引及挽留高質素員工對集團長遠成功的重要性。

於二零二五年六月三十日，本集團共僱用**3,085**名僱員(二零二四年十二月三十一日：**2,973**名僱員)。本集團的薪酬政策與現行市場慣例一致，並根據僱員的個人表現及經驗釐定。本集團一直不斷檢討員工薪酬待遇，確保其市場競爭力。

中期簡明綜合全面收益表

	附註	未經審核	
		截至六月三十日止六個月	
		二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
收益	6	439,393	399,113
銷售成本	9	(288,835)	(221,975)
毛利		150,558	177,138
銷售開支	9	(6,512)	(6,498)
行政開支	9	(64,420)	(56,213)
研發開支	9	(10,484)	(10,557)
其他收入	7	5,559	6,456
其他收益 — 淨額	8	2,733	3,493
經營溢利		77,434	113,819
財務成本	10	(4,255)	(4,816)
應佔使用權益法入賬投資之虧損淨額		(1,019)	—
除所得稅前溢利		72,160	109,003
所得稅開支	11	(9,337)	(26,748)
期內溢利		62,823	82,255
以下各項應佔溢利及全面收益總額：			
— 本公司擁有人		62,933	82,652
— 非控股權益		(110)	(397)
		62,823	82,255
每股盈利(以每股人民幣分列示)			
— 基本	12	11.42	15.21
— 攤薄	12	11.18	14.76

第21至45頁的隨附附註構成中期簡明綜合財務資料的組成部分。

中期簡明綜合資產負債表

	附註	未經審核 於二零二五年 六月三十日 人民幣千元	經審核 於二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元
資產			
非流動資產			
物業、廠房及設備	13	105,992	110,746
使用權資產	14	370,203	351,831
投資物業	15	100,885	100,885
無形資產	16	10,618	10,791
遞延稅項資產		30,946	20,881
預付款項及其他應收款項	17	62,179	28,826
於聯營企業之投資		3,385	4,404
按公允價值計入損益的金融資產	18	53,811	54,168
其他按攤銷成本計量的金融資產		—	88,852
非流動資產總值		738,019	771,384
流動資產			
預付款項及其他應收款項	17	69,468	51,822
其他按攤銷成本計量的金融資產		102,743	10,321
按公允價值計入損益的金融資產	18	117,885	101,519
受限制現金	19	2,302	1,702
現金及現金等價物	19	269,938	390,677
流動資產總值		562,336	556,041
資產總值		1,300,355	1,327,425
權益			
股本	20	3,840	3,840
股份溢價	24	107,941	107,941
就僱員股份計劃持有之股份	21	(30,938)	(28,308)
購回股份	22	(2,366)	(2,366)
其他儲備	24	91,937	69,779
保留盈利		547,157	484,224
本公司擁有人應佔資本及儲備		717,571	635,110
非控股權益		(377)	(267)
權益總額		717,194	634,843

中期簡明綜合資產負債表

	附註	未經審核 於二零二五年 六月三十日 人民幣千元	經審核 於二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元
負債			
非流動負債			
租賃負債	14	196,757	203,802
遞延稅項負債		11,525	8,513
非流動負債總額		208,282	212,315
流動負債			
合約負債	26	181,941	241,092
貿易及其他應付款項	27	48,634	74,557
即期所得稅負債		39,070	41,428
借款	28	12,000	40,000
租賃負債	14	93,234	83,190
流動負債總額		374,879	480,267
負債總額		583,161	692,582
權益及負債總額		1,300,355	1,327,425

第21至45頁的隨附附註構成中期簡明綜合財務資料的組成部分。

載於第15至45頁之中期簡明綜合財務資料已由董事會於二零二五年八月二十日批准，並由以下人士代表簽署。

陳啟遠
董事

齊明智
董事

中期簡明綜合權益變動表

附註	未經審核								
	本公司擁有人應佔								
	就股份 計劃持有							非控股	
	股本	股份溢價	之股份	購回股份	其他儲備	保留盈利	總計	權益	權益總額
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	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
於二零二五年 一月一日的結餘	3,840	107,941	(28,308)	(2,366)	69,779	484,224	635,110	(267)	634,843
期內溢利	—	—	—	—	—	62,933	62,933	(110)	62,823
期內全面收益總額	—	—	—	—	—	62,933	62,933	(110)	62,823
與擁有人(以其擁有人 身份)進行的交易：									
就僱員股份計劃收購 股份	21	—	—	(2,630)	—	—	(2,630)	—	(2,630)
以股份為基礎的付款	23	—	—	—	22,158	—	22,158	—	22,158
於二零二五年 六月三十日的結餘	3,840	107,941	(30,938)	(2,366)	91,937	547,157	717,571	(377)	717,194

中期簡明綜合權益變動表

未經審核										
本公司擁有人應佔										
	附註	就股份計劃持有					保留盈利	總計	非控股	
		股本	股份溢價	之股份	購回股份	其他儲備			權益	權益總額
		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	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於二零二四年										
一月一日的結餘		3,775	82,698	(12,496)	(266)	42,535	338,579	454,825	(1,475)	453,350
期內溢利		—	—	—	—	—	82,652	82,652	(397)	82,255
期內全面收益總額		—	—	—	—	—	82,652	82,652	(397)	82,255
與擁有人(以其擁有人身份)進行的交易：										
與非控股權益交易		—	—	—	—	(1,277)	—	(1,277)	1,277	—
就僱員股份計劃收購										
股份	21	—	—	(15,368)	—	—	—	(15,368)	—	(15,368)
購回股份	22	—	—	—	(2,100)	—	—	(2,100)	—	(2,100)
以股份為基礎的付款	23	—	—	—	—	13,930	—	13,930	—	13,930
於二零二四年										
六月三十日的結餘		3,775	82,698	(27,864)	(2,366)	55,188	421,231	532,662	(595)	532,067

第21至45頁的隨附附註構成中期簡明綜合財務資料的組成部分。

中期簡明綜合現金流量表

	未經審核	
	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
	附註	
經營活動現金流量		
經營所得現金		49,518
已收利息		2,787
已付所得稅		(18,748)
經營活動所得現金淨額		33,557
投資活動現金流量		
物業、廠房及設備、土地使用權以及無形資產付款		(60,900)
出售物業、廠房及設備所得款項		—
初始到期日超過三個月的定期存款所得款項		—
購買其他按攤銷成本計量的金融資產的付款		(2,086)
購買按公允價值計入損益的金融資產的付款	18	(19,600)
出售按公允價值計入損益的金融資產的所得款項	18	6,752
投資活動所用現金淨額		(75,834)
融資活動現金流量		
借款所得款項		2,000
償還借款款項		(30,000)
已付借款利息		(429)
就僱員股份計劃收購股份		(2,630)
購回股份	22	—
租賃付款本金部分	14	(47,383)
融資活動所用現金淨額		(78,442)
現金及現金等價物(減少)/增加淨額		(120,719)
期初現金及現金等價物		390,677
現金及現金等價物匯率變動的影響		(20)
期末現金及現金等價物		269,938

第21至45頁的隨附附註構成中期簡明綜合財務資料的組成部分。

中期財務資料附註

1. 一般資料

思考樂教育集團(「本公司」)根據開曼群島法律於二零一八年二月七日於開曼群島註冊成立為獲豁免有限責任公司。本公司註冊辦事處地址為Cricket Square, Hutchins Drive, P.O. Box 2681, Grand Cayman, KY1-1111, Cayman Islands。

本公司為投資控股公司。本公司及其附屬公司(以下統稱為「本集團」)主要於中華人民共和國(「中國」)從事提供私人教育服務。

陳啟遠先生為本公司的最終控股股東。

本公司的普通股已於二零一九年六月二十一日於香港聯合交易所有限公司上市(「上市」)。

本中期簡明綜合財務資料按人民幣呈示，除另有指明外，所有數字均約整至最接近千位(人民幣千元)。

於二零二五年八月二十日，本中期簡明綜合財務資料已獲本公司董事會批准刊發，惟未經審核。

2. 編製基準

截至二零二五年六月三十日止六個月的中期簡明綜合財務資料乃按國際會計準則理事會(「國際會計準則理事會」)頒佈的國際會計準則(「國際會計準則」)第34號「中期財務報告」編製。

本中期簡明綜合財務資料並不包括年度財務報告一般包括的所有各類附註。因此，本中期簡明綜合財務資料須與根據國際財務報告會計準則(「國際財務報告會計準則」)編製的截至二零二四年十二月三十一日止年度的年度綜合財務報表(「二零二四年財務報表」)一併閱讀。

本集團將繼續於結構性合約解除前實施該等措施，旨在進一步增強其對中國經營實體的控制。於本報告日期，本公司並不知悉任何未履行結構性合約或未遵守上述措施的情況。據本集團中國法律顧問告知，截至二零二五年六月三十日止六個月及直至本報告日期，結構性合約可依法執行，且本集團並無違反現行中國法律及法規。董事將繼續密切關注法律法規的發展，並在需要時對其業務模式作進一步適當調整，以確保符合新的相關政策。根據二零二五年六月三十日後不少於十二個月期間的現金流量預測，董事認為，本集團現有的資金來源足以履行其於二零二五年六月三十日起未來十二個月內到期的財務義務。因此，本集團在編製中期簡明綜合財務資料時繼續採用持續經營基準。

3. 會計政策

本財務資料所應用會計政策與二零二四年財務報表所應用者(載於該等年度綜合財務報表)一致，惟採納下文所載的新訂及經修訂準則除外。

(a) 本集團採納的新訂及經修訂準則

下文載列採納的新訂及經修訂準則及詮釋。

		於以下日期或之後 開始的年度期間生效
國際會計準則第21號(修訂本)	缺乏可兌換性	二零二五年一月一日

採納新訂及經修訂準則及詮釋對中期財務資料並無重大影響。

(b) 尚未採納的新訂準則、準則修訂本及詮釋

		於以下日期或之後 開始的年度期間生效
年度改進	國際財務報告會計準則年度 改進—第11卷	二零二六年一月一日
國際財務報告會計準則第9號及 第7號(修訂本)	涉及依賴自然能源生產電力的 合約	二零二六年一月一日
國際財務報告會計準則第9號及 第7號(修訂本)	金融工具分類及計量	二零二六年一月一日
國際財務報告會計準則第18號	財務報表中的呈列及披露	二零二七年一月一日
國際財務報告會計準則第19號	無公眾問責性的附屬 公司：披露	二零二七年一月一日
國際財務報告會計準則第10號及 國際會計準則第28號(修訂本)	投資者與其聯營公司或合營 企業之間的資產出售或注資	待定

截至二零二五年六月三十日止六個月，若干新會計準則及詮釋已頒佈但非強制採納，而本集團亦未提前採納。該等準則預計不會對本集團於目前或未來報告期間及可見未來的交易有重大影響。

4. 估計

編製符合國際會計準則第34號的中期簡明綜合財務資料時，管理層須作出影響會計政策應用以及資產及負債、收入及開支呈報金額的判斷、估計及假設。實際業績可能有別於該等估計。編製本中期簡明綜合財務資料時，管理層在應用本集團會計政策及估計不確定性之主要來源方面作出之重大判斷與二零二四年財務報表中所採用者相同。

5. 財務風險管理

5.1 財務風險因素

本集團的活動面臨多項財務風險：市場風險(包括外匯風險及現金流量以及公允價值利率風險)、信貸風險及流動資金風險。本集團的整體風險管理計劃專注於金融市場的不可預測性，並力求將其降至最低。

本中期簡明綜合財務資料並未包括年度財務報表規定的所有財務風險管理資料與披露內容，應與二零二四年財務報表一併閱讀。

自二零二四年十二月三十一日以來，風險管理職能或任何風險管理政策並無重大變動。

5.2 流動資金風險

本集團通過持有充足現金及銀行結餘管理流動資金風險。本集團進一步通過維持現金儲備和動用銀行融資進一步緩解流動資金風險。董事認為，本集團並無任何顯著流動資金風險。

下表乃根據報告年度至合約到期日的剩餘期間，按相關到期組別分析本集團金融負債。表內披露的金額為合約未貼現現金流量，包括使用合約比率計算的利息付款，或如屬浮動，則按各報告年度的現行比率計算。

5. 財務風險管理(續)

5.2 流動資金風險(續)

	一年內 人民幣千元	一至二年 人民幣千元	二至五年 人民幣千元	超過五年 人民幣千元	總計 人民幣千元
於二零二五年 六月三十日					
貿易應付款項	1,632	—	—	—	1,632
其他應付款項	10,668	—	—	—	10,668
借款	12,055	—	—	—	12,055
租賃負債	95,221	82,467	121,657	53,808	353,153
	119,576	82,467	121,657	53,808	377,508
	一年內 人民幣千元	一至二年 人民幣千元	二至五年 人民幣千元	超過五年 人民幣千元	總計 人民幣千元
於二零二四年 十二月三十一日					
貿易應付款項	3,723	—	—	—	3,723
其他應付款項	23,117	—	—	—	23,117
借款	40,415	—	—	—	40,415
租賃負債	92,086	81,462	126,363	49,127	349,038
	159,341	81,462	126,363	49,127	416,293

5. 財務風險管理(續)

5.3 公允價值估計

下表按照計量公允價值所用估值技術輸入數據的層級分析本集團按公允價值入賬的金融工具。以下為有關輸入數據分類為公允價值層級的三個層級：

- 同一資產或負債在活躍市場之報價(未經調整)(第一級)。
- 除包含於第一級之報價外，資產或負債之可觀察直接(即價格)或間接(即源自價格)輸入數據(第二級)。
- 並非依據可觀察市場數據而釐定之資產或負債輸入數據(即不可觀察輸入數據)(第三級)。

有關按公允價值計入損益(「按公允價值計入損益」)的金融資產的披露，參見附註18。

於二零二五年六月三十日按公允價值計量的金融工具如下：

	第一級 人民幣千元	第二級 人民幣千元	第三級 人民幣千元	總計 人民幣千元
資產				
理財產品	—	9,770	103,992	113,762
於中國大陸之上市股權投資	4,123	—	—	4,123
於中國大陸之非上市股權投資	—	—	53,811	53,811
	4,123	9,770	157,803	171,696

於二零二四年十二月三十一日按公允價值計量的金融工具如下：

	第一級 人民幣千元	第二級 人民幣千元	第三級 人民幣千元	總計 人民幣千元
資產				
理財產品	—	9,734	86,565	96,299
於中國大陸之上市股權投資	5,220	—	—	5,220
於中國大陸之非上市股權投資	—	—	54,168	54,168
	5,220	9,734	140,733	155,687

5. 財務風險管理(續)

5.3 公允價值估計(續)

用於評估金融工具的具體估值技術包括：

- 類似工具的市場報價或經銷商報價；及
- 其他技術(如貼現現金流量分析)用於確定其餘金融工具的公允價值；及
- 可觀察及不可觀察輸入數據的整合，包括缺乏市場流通性貼現率、市場倍數等。

於期內的估值技術並無變動。

於截至二零二五年六月三十日止六個月，經常性公允價值計量在第一、二及三級之間並無轉撥。

本集團管理第三級工具的估值，以作財務報告之用。本集團根據具體情況管理投資的估值工作。本集團將每年至少一次使用估值技術來確定本集團第三級工具的公允價值。必要時將尋求外部評估專家協助。

第三級工具之估值主要包括按公允價值計入損益的金融資產。由於該等工具未於活躍市場買賣，其公允價值乃經參考金融機構的報價及市場法等使用各類適用估值方法(包括貼現現金流量法)估計。

於二零二五年六月三十日，若干投資物業以公允價值計量。有關投資物業的披露見附註15。

6. 收益及分部資料

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
非學業素質課程及其他 輔導課程	387,660	366,525
	51,733	32,588
	439,393	399,113

經營分部定義為企業從事業務活動的部分，其獨立財務資料可供本集團主要營運決策者（「主要營運決策者」）定期評估，以決定如何分配資源及評估表現。本集團主要營運決策者為董事會，其於作出有關分配本集團資源及評估其表現的決定時會審閱綜合業績。

本集團的主要市場位於中國廣東省，本集團的大部分收益及經營溢利來自廣東省，及本集團的大部分業務及非流動資產均位於廣東省。因此，並無呈列地區分部資料。

通過主要營運決策者的評估，主要營運決策者認為於截至二零二五年六月三十日止六個月，本集團作為私人教育服務之單一營運分部營運及管理。

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
隨時時間確認 — 私人教育服務及其他	439,393	399,113

本集團擁有大量客戶，於期內，並無單一客戶佔本集團總收益的10%以上（截至二零二四年六月三十日止六個月：無）。

7. 其他收入

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
分租 — 淨額(a)	78	166
來自經營租賃之租金收入	1,543	1,226
財務收入	2,186	4,645
政府補助	1,752	419
	5,559	6,456

(a) 本集團向第三方分租一部分學習中心，分租收入的定價乃參照實際租金開支釐定，租期由雙方協定。

8. 其他收益 — 淨額

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
按公允價值計入損益的金融資產之公允價值收益	3,161	3,491
租賃修改	858	1,601
出售物業、廠房及設備之(虧損)/收益淨額	(933)	41
按金虧損	(832)	(361)
補償開支	(3)	(444)
投資物業之公允價值虧損(附註15)	—	(620)
外匯虧損淨額	(20)	(501)
其他	502	286
	2,733	3,493

中期財務資料附註

9. 按性質劃分之開支

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
僱員福利開支	273,288	219,650
折舊及攤銷(附註13、附註14、附註16)	56,639	36,153
物業管理開支	8,064	6,372
教材	5,672	5,346
廣告及展覽開支	4,719	4,247
維護成本	3,069	2,870
專業服務費用	2,414	2,393
辦公室開支	3,003	2,321
公用事業	2,485	2,028
其他稅項	1,808	1,721
核數師薪酬	400	650
減值撥備	35	398
其他	1,808	11,094
	370,251	295,243

10. 財務成本

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
借款的利息開支	400	350
租賃負債的利息開支(附註14(b))	3,855	4,466
	4,255	4,816

11. 所得稅開支

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
即期稅項		
— 期內溢利的即期稅項	16,390	28,961
遞延所得稅		
— 遞延所得稅減少	(7,053)	(2,213)
所得稅開支	9,337	26,748

本集團除所得稅前溢利的稅項有別於使用適用於綜合實體的溢利的加權平均稅率所計算的理論金額，具體如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
除所得稅前溢利：	78,302	109,003
按適用於有關公司溢利的稅率計算的稅項 稅項影響：	10,360	31,147
— 稅收優惠政策(c)	(72)	(5,341)
— 不可抵扣稅項開支	170	429
— 研發費用加計扣除(d)	(1,416)	(2,306)
— 未確認稅項虧損	468	219
— 現收回先前未確認的稅項虧損以減少即期稅項開支	(173)	—
— 預扣所得稅(e)	—	2,600
	9,337	26,748

(a) 開曼群島企業所得稅

本公司於開曼群島根據開曼群島公司法註冊成立為獲豁免有限公司，因此獲豁免繳納開曼群島所得稅。

(b) 香港利得稅

根據現行香港稅務條例，香港的附屬公司須就2,000,000港元以內的應課稅溢利按8.25%的利得稅稅率繳稅，超出2,000,000港元的任何應課稅溢利部分則按16.5%繳稅。

二零二四年香港利得稅撥備已計及香港特別行政區政府於二零二三年至二零二四年課稅年度給予各業務扣減100%應付稅項(寬免上限為3,000港元)後計算。

中期財務資料附註

11. 所得稅開支(續)

(c) 中國企業所得稅(「企業所得稅」)

本集團就其在中國的業務所作出的所得稅撥備乃根據現行相關法律、詮釋及慣例就報告期內應課稅溢利按**25%**的稅率計算。

於二零二三年十一月，楓燁(深圳)科技有限公司(「深圳楓燁」)取得「高新技術企業」(「高新技術企業」)資格，並因此根據適用於高新技術企業的相關中國法律及法規於二零二三年至二零二五年三個年度期間享受**15%**的優惠企業所得稅稅率。實際企業稅率自二零二六年一月一日三年免稅優惠期屆滿時增至**25%**。

(d) 研發費用加計扣除

根據自二零二二年十月一日起生效的中國國家稅務總局頒佈的相關法律及規例，企業進行研發活動的，在釐定其當年應課稅溢利時，可按已發生合資格研發費用的**200%**申報可扣稅開支(「加計扣除」)。本集團於評定截至二零二五年六月三十日止六個月的應課稅溢利申報時，已對加計扣除作最佳估計。

(e) 預扣所得稅

根據適用的中國稅務法規，在中國成立的公司就二零零八年一月一日之後產生的利潤向外國投資者分配的股息通常需繳納**10%**的預扣所得稅。倘於香港註冊成立的海外投資者符合中國與香港訂立的雙邊稅務條約安排項下的條件及規定，則相關預扣稅率將從**10%**降至**5%**。煜耀國際有限公司於香港註冊成立，並已成功取得香港稅務居民身份證明書，因此自二零二三年起適用的預扣稅率為**5%**。

於二零二五年六月三十日，本集團已根據管理層對本集團海外資金需求的估計，就中國內地附屬公司將於可見未來匯出的盈利的預扣稅確認為若干遞延稅項負債。根據管理層對本集團海外資金需求的估計，未匯出盈利約人民幣**404,470,000**元(二零二四年十二月三十一日：人民幣**333,402,000**元)預期將由該等中國附屬公司保留作再投資用途，且在可見將來不會匯往其海外控股公司，故並無就該等未匯出盈利計提遞延預扣稅撥備。

12. 每股盈利

(a) 每股基本盈利

每股基本盈利乃按本公司擁有人應佔溢利除以期內已發行普通股加權平均數計算。

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年	二零二四年
本公司擁有人應佔盈利(以人民幣千元計)	62,933	82,652
已發行普通股加權平均數(千股)	551,171	543,391
每股基本盈利(以每股人民幣分列示)	11.42	15.21

12. 每股盈利(續)

(b) 每股攤薄盈利

每股攤薄盈利調整釐定每股基本盈利所用的數字以考慮：

- 假設悉數轉換攤薄潛在普通股，將予發行的額外普通股加權平均數。

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年	二零二四年
每股攤薄盈利(以每股人民幣分列示)	11.18	14.76

用作分母之股份加權平均數

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年	二零二四年
計算每股基本盈利時用作分母 之普通股加權平均數	551,171,000	543,391,000
計算每股攤薄盈利之調整：購股權	11,581,000	16,551,000
計算每股攤薄盈利時用作分母 之普通股及潛在普通股加權平均數	562,752,000	559,942,000

中期財務資料附註

13. 物業、廠房及設備

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
於期初	110,746	55,781
添置	23,581	31,745
轉出至使用權資產	(12,456)	—
自投資物業轉撥	—	4,083
出售	(933)	(58)
折舊開支	(14,856)	(8,080)
於期末	105,992	83,471

14. 使用權資產及租賃

(a) 於中期簡明綜合資產負債表確認的金額

	於二零二五年 六月三十日 人民幣千元	於二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元
	使用權資產	
土地使用權	91,011	80,079
物業	279,192	271,752
	370,203	351,831
租賃負債		
流動	93,234	83,190
非流動	196,757	203,802
	289,991	286,992

14. 使用權資產及租賃(續)

(b) 於中期簡明綜合全面收益表確認的金額

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
使用權資產折舊費用		
— 物業	39,996	26,881
— 土地使用權	1,614	993
	41,610	27,874
租賃財務成本	3,855	4,466

(c) 於中期簡明綜合現金流量表確認的金額

截至二零二五年六月三十日止六個月，租賃融資活動的現金流出為人民幣47,383,000元(截至二零二四年六月三十日止六個月：人民幣31,962,000元)及短期租賃經營活動的現金流出為人民幣419,000元(截至二零二四年六月三十日止六個月：人民幣4,225,000元)。

15. 投資物業

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
按公允價值		
於期初	100,885	81,335
添置	—	29,163
轉撥至物業、廠房及設備	—	(4,083)
轉撥至土地使用權	—	(11,427)
確認為其他收益 — 淨額之重估虧損	—	(620)
於期末	100,885	94,368

中期財務資料附註

15. 投資物業(續)

(a) 於中期簡明綜合全面收益表確認的金額

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
來自經營租賃之租金收入	1,543	1,226
確認為其他收益－淨額之重估虧損	—	(620)
	1,543	606

公允價值乃根據比較法並參考近期市場交易價格而釐定。本集團之投資物業(包括在中國大陸的辦公大樓)乃按公允價值估值，並使用重大不可觀察輸入數據(第三級)計量。

(b) 租賃安排

投資物業乃根據經營租賃出租予租戶，租金乃按月支付。在認為有必要降低信貸風險的情況下，本集團會要求租戶於租賃合約期內提供按金。

16. 無形資產

	商譽 人民幣千元	計算機軟件 人民幣千元	總計 人民幣千元
截至二零二四年六月三十日止六個月			
期初賬面淨值	9,032	2,569	11,601
攤銷開支及減值	—	(199)	(199)
期末賬面淨值	9,032	2,370	11,402
截至二零二五年六月三十日止六個月			
期初賬面淨值	9,032	1,760	10,792
攤銷開支及減值	—	(174)	(174)
期末賬面淨值	9,032	1,586	10,618

17. 預付款項及其他應收款項

	於二零二五年 六月三十日 人民幣千元	於二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元
計入非流動資產		
購買物業預付款	37,510	—
租賃按金	19,652	19,328
預付基金管理費	983	1,027
租賃物業裝修預付款項	3,152	3,343
授予僱員的貸款(b)	1,141	3,218
應收利息	—	2,086
	62,348	29,002
減值撥備(d)、(e)	(169)	(176)
	62,179	28,826
計入流動資產		
應收僱員款項—行使購股權	28,835	29,752
租賃按金	2,729	2,297
預付款項(a)	4,701	5,634
授予僱員的貸款(b)	5,950	6,412
墊付予僱員的現金(c)	21,088	1,511
租賃應收款項	1,353	1,270
其他應收款項	4,941	5,033
	69,597	51,909
減值撥備(d)、(e)	(129)	(87)
	69,468	51,822

於二零二五年六月三十日及二零二四年十二月三十一日，並無重大結餘已逾期。

- (a) 預付款項主要指購買教材、物業管理開支以及經營開支的預付款項。
- (b) 授予僱員的貸款主要指就個人購房授予若干僱員的貸款。該等貸款為無抵押及免息。
- (c) 墊付予僱員的現金主要指於正常業務過程中墊付予若干僱員的現金。
- (d) 本集團應用國際財務報告會計準則第9號簡化方法計量預期信貸虧損，為所有其他應收款項撥備全期預期虧損。於期內，其他應收款項之虧損撥備為人民幣35,000元(截至二零二四年六月三十日止六個月：人民幣398,000元)。
- (e) 於截至二零二五年六月三十日止六個月，於期內作為不可回收款項撇銷的應收款項為零元(截至二零二四年六月三十日止六個月：人民幣2,789,000元)。

18. 按公允價值計入損益的金融資產

按公允價值計入損益強制計量的金融資產包括下列各項：

	於二零二五年 六月三十日 人民幣千元	於二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元
非流動資產		
於中國大陸之非上市股權投資(b)	53,811	54,168
流動資產		
於中國大陸之上市股權投資	4,123	5,220
理財產品	113,762	96,299
	117,885	101,519
	171,696	155,687

按公允價值計入損益的金融資產變動載列如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
於期初	155,687	149,420
添置	19,600	634,897
公允價值收益	3,161	3,491
出售	(6,752)	(663,052)
於期末	171,696	124,756

(a) 有關公允價值估計之詳情，請參閱附註5.3。

(b) 於二零二五年六月三十日，本集團持有若干由普通合夥人管理的投資基金，公允價值為人民幣53,811,000元(於二零二四年十二月三十一日：人民幣47,319,000元)，而本集團亦以有限合夥人身份參與該基金。管理層認為，本集團對該基金並無重大影響力，亦無共同控制權，因此將該基金分類為按公允價值計入損益的金融資產。

19. 銀行結餘及現金

(a) 現金及現金等價物

	於二零二五年 六月三十日 人民幣千元	於二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元
現金及銀行存款	272,240	392,379
減：受限制現金(b)	(2,302)	(1,702)
	269,938	390,677

本集團現金及銀行存款之賬面值以下列貨幣計值：

	於二零二五年 六月三十日 人民幣千元	於二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元
人民幣	269,635	386,355
美元	3	3
港元	300	4,319
	269,938	390,677

(b) 受限制現金

於二零二五年六月三十日，銀行持有的受限制存款為人民幣2,302,000元(於二零二四年十二月三十一日：人民幣1,702,000元)。

中期財務資料附註

20. 股本

	法定			已發行		
	普通股 數目	面值		普通股 數目	面值	
		美元	人民幣		美元	人民幣
於二零二四年一月一日及 二零二四年六月三十日	1,000,000,000	1,000,000	6,860,633	555,700,000	555,700	3,774,897
於二零二五年一月一日及 二零二五年六月三十日	1,000,000,000	1,000,000	6,860,633	564,869,050	564,869	3,840,311

21. 就僱員股份計劃持有之股份

	於二零二五年 六月三十日 股	於二零二四年 十二月三十一日 股	於二零二五年 六月三十日 人民幣千元	於二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元
就僱員股份計劃持有之股份	12,652,000	11,952,000	30,938	28,308

就僱員股份計劃持有之股份變動載列如下：

詳情	股份數目	人民幣千元
於二零二五年一月一日之期初結餘	12,652,000	28,308
受託人收購股份	700,000	2,630
於二零二五年六月三十日之結餘	12,652,000	30,938

截至二零二五年六月三十日止六個月，本集團透過其受託人 Kastle Limited 收購合共 700,000 股本公司股份（截至二零二四年六月三十日止六個月：3,820,000 股）。收購該等股份所支付的總代價為 2,847,000 港元（相當於人民幣 2,630,000 元），已作為從本公司擁有人應佔權益中扣減呈列。該等股份由受託人持有，以根據本公司的僱員股份獎勵計劃授出股份獎勵。

22. 購回股份

	於二零二五年 六月三十日 股	於二零二四年 十二月三十一日 股	於二零二五年 六月三十日 人民幣千元	於二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元
購回股份	1,088,000	1,088,000	2,366	2,366

23. 以股份為基礎的付款

(a) 購股權計劃

於二零一九年六月三日，本公司批准並採納購股權計劃，該計劃隨後於採納股份計劃後於二零二四年二月二十七日終止。購股權計劃旨在為僱員提供長期激勵以實現長期股東回報。以股份為基礎的薪酬開支於各購股權自授出日期開始的歸屬期間確認。

購股權變動載列如下：

	截至二零二五年 六月三十日止六個月		截至二零二四年 六月三十日止六個月	
	每份購股權 平均行使價	購股權數目	每份購股權 平均行使價	購股權數目
於一月一日	1.62港元	18,615,950	1.62港元	27,785,000
於期內行使	—	—	—	—
於期內沒收	—	—	—	—
於六月三十日	1.62港元	18,615,950	1.62港元	27,785,000
於六月三十日已歸屬 及可行使	1.62港元	9,169,050	1.62港元	9,169,050

期內概無購股權已屆滿。

23. 以股份為基礎的付款(續)

(a) 購股權計劃(續)

於期末尚未行使購股權之屆滿日期及行使價如下：

授出日期	屆滿日期	行使價	二零二五年 六月三十日的 購股權	二零二四年 六月三十日的 購股權
二零二四年 二月六日	已歸屬的購股權可自歸屬日 起的兩年內任何時間行使。 所有發行在外或未行使購股 權將於二零二八年四月十五 日後失效。	1.62港元	18,615,950	27,785,000

(b) 股份計劃

於二零二四年二月二十七日，本公司採納股份計劃。股份計劃旨在為僱員提供長期激勵以實現長期股東回報。以股份為基礎的薪酬開支於各購股權自授出日期開始的歸屬期間確認。

購股權變動載列如下：

	截至二零二五年 六月三十日止六個月 每份購股權	
	平均行使價	購股權數目
於一月一日	4.82港元	33,324,000
於期內授出	—	—
於期內行使	—	—
於期內沒收	—	—
於六月三十日	4.82港元	33,324,000
於六月三十日已歸屬及可行使	4.48港元	8,335,500

23. 以股份為基礎的付款(續)

(b) 股份計劃(續)

期內概無購股權已屆滿。

於期末尚未行使購股權之屆滿日期及行使價如下：

授出日期	屆滿日期	行使價	二零二五年 六月三十日的 購股權
二零二四年 二月二十八日	已歸屬的購股權可自歸屬日起的兩年內 任何時間行使。所有發行在外或未行使 購股權將於二零二八年四月十五日後失 效。	4.48港元	16,671,000
二零二四年 十一月二十九日	已歸屬的購股權可自歸屬日起的兩年內 任何時間行使。所有發行在外或未行使 購股權將於二零三零年一月十五日後失 效。	5.16港元	16,671,000

基於相關普通股的公允價值，董事已使用三叉法釐定購股權於授出日期的公允價值。主要假設如下：

就二零二四年二月二十八日授出的購股權而言：

	第一批	第二批
無風險利率	3.54%	3.51%
波幅	84.68%	84.68%
股息率	0.00%	0.00%

就二零二四年十一月二十九日授出的購股權而言：

	第一批	第二批	第三批
無風險利率	3.08%	3.09%	3.09%
波幅	74.27%	74.41%	74.41%
股息率	0.00%	0.00%	0.00%

中期財務資料附註

23. 以股份為基礎的付款(續)

(b) 股份計劃(續)

於授出日期每份購股權的公允價值如下：

就二零二四年二月二十八日授出的購股權而言：

	第一批	第二批
購股權數目	8,335,500	8,335,500
於授出日期的公允價值	2.2507 港元	2.6129 港元

就二零二四年十一月二十九日授出的購股權而言：

	第一批	第二批	第三批
購股權數目	5,501,430	5,501,430	5,668,140
於授出日期的公允價值	2.3821 港元	2.7565 港元	3.0608 港元

(c) 股份獎勵計劃

本公司已於二零二零年十二月二十八日採納一項股份獎勵計劃(「股份獎勵計劃」)。獲授股份的歸屬期由董事會釐定。

截至二零二五年六月三十日止六個月，於綜合全面收益表確認的購股權開支總額約為人民幣 22,158,000 元(截至二零二四年六月三十日止六個月：人民幣 13,930,000 元)並計入僱員福利開支。

24. 股份溢價及其他儲備

	其他儲備					
	股份溢價 人民幣千元	合併儲備 人民幣千元	資本儲備 人民幣千元	以股份 為基礎的 薪酬儲備 人民幣千元	重估盈餘 人民幣千元	總計 人民幣千元
於二零二四年一月一日的結餘	82,698	(46,347)	78,056	10,448	378	42,535
與非控股權益的交易	—	—	(1,277)	—	—	(1,277)
以股份為基礎的付款	—	—	—	13,930	—	13,930
於二零二四年六月三十日的結餘	82,698	(46,347)	76,779	24,378	378	55,188
於二零二五年一月一日的結餘	107,941	(46,347)	76,709	39,039	378	69,779
以股份為基礎的付款	—	—	—	22,158	—	22,158
於二零二五年六月三十日的結餘	107,941	(46,347)	76,709	61,197	378	91,937

25. 股息

董事會並不建議派付截至二零二五年六月三十日止六個月的任何中期股息(截至二零二四年六月三十日止六個月：無)。

26. 合約負債

	於二零二五年 六月三十日 人民幣千元	於二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元
遞延收益 — 教育服務	181,941	241,092

合約負債指就教育服務合約已收學生的預付代價，通過提供服務而履行履約義務時確認收益。

27. 貿易及其他應付款項

	於二零二五年 六月三十日 人民幣千元	於二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元
流動		
貿易應付款項(a)	1,632	3,723
應付僱員福利	23,685	33,773
其他應付稅項	12,649	13,944
應付利息	—	29
其他應付款項	10,668	23,088
	48,634	74,557

中期財務資料附註

27. 貿易及其他應付款項(續)

(a) 貿易應付款項主要與購買教育書籍及其他教具有關。本集團獲授之貿易應付款項信貸期通常為三個月。

基於發票日期的貿易應付款項賬齡分析如下：

	於二零二五年 六月三十日 人民幣千元	於二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元
三個月或以下	895	1,077
三至六個月	730	2,330
六個月至一年	7	316
	1,632	3,723

28. 借款

	於二零二五年 六月三十日 人民幣千元	於二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元
即期 — 有抵押 銀行借款	12,000	40,000

於截至二零二五年及二零二四年六月三十日止六個月，銀行借款實際利率分別為3.35%及3.4%。本集團的所有銀行借款均以人民幣計值。

貸款安排中所載的本集團銀行借款計劃還款日期如下：

	於二零二五年 六月三十日 人民幣千元	於二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元
一年內	12,000	40,000

於二零二五年六月三十日，銀行借款人民幣12,000,000元由本集團的專利作抵押(二零二四年十二月三十一日：人民幣40,000,000元)。

企業管治及其他資料

董事會力求達到高標準的企業管治。董事會認為高標準的企業管治在為本集團保障股東的權益及提高企業價值和問責制提供框架方面至關重要。

1. 遵守有關企業管治常規的企管守則

截至二零二五年六月三十日止六個月，本公司已遵守上市規則附錄C1所載企管守則及企業管治報告所載的全部適用守則條文。

本公司將繼續定期審閱及監管其企業管治常規，確保遵守企管守則及維持高標準的企業管治常規。

2. 遵守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C3所載標準守則作為其證券交易守則，以規管本公司董事及相關僱員的所有證券交易及標準守則載列的其他事宜。

經向全體董事及相關僱員作出具體查詢後，彼等確認於截至二零二五年六月三十日止六個月一直遵守標準守則。

3. 審核委員會

本公司已根據上市規則及企管守則成立審核委員會，並設定其書面職權範圍。審核委員會的主要職責為審閱及監督本集團財務申報、風險管理及內部監控系統，審閱本公司關連交易的公平性及向董事會提供意見。審核委員會包括三名獨立非執行董事，即嚴加敏女士、楊學枝先生及張文俊教授。審核委員會主席為嚴加敏女士。

審核委員會已審閱本集團截至二零二五年六月三十日止六個月之未經審核中期簡明綜合財務報表及本中期報告。審核委員會亦已與本集團高級管理層成員討論有關本公司採用會計政策及常規和內部控制的事宜。

4. 購買、出售或贖回本公司上市證券

於二零二五年一月七日至二零二五年一月十七日期間(包括首尾兩日)，本集團股份獎勵計劃之受託人以2,847,000港元(相等於人民幣2,630,000元)的總代價從市場收購合共700,000股本公司股份，現持作用以滿足根據股份獎勵計劃可能授出的股份獎勵。

於二零二五年六月三十日，本公司購回的合共1,088,000股股份尚未註銷。董事認為，有關購回將提高每股盈利並增加股東應佔每股資產淨值。

除上文所披露者外，截至二零二五年六月三十日止六個月，本公司及其任何附屬公司或併表聯屬實體概無購買、出售或贖回本公司任何上市證券。

企業管治及其他資料

5. 董事及主要行政人員於股份、相關股份及債權證中的權益及淡倉

於二零二五年六月三十日，董事及本公司主要行政人員於本公司或其任何相聯法團（定義見證券及期貨條例第XV部）的股份、相關股份及債權證中擁有記錄於根據證券及期貨條例第352條規定須存置的登記冊內或根據標準守則須另行知會本公司及聯交所的權益及淡倉如下：

(a) 於本公司的好倉

姓名	身份／權益性質	股份數目	佔本公司股權 概約百分比
陳啟遠先生 ⁽¹⁾	受控法團的權益	219,658,000	38.89%
齊明智先生	實益擁有人	12,818,000	2.27%

附註：

(1) 陳啟遠先生為語汐國際的唯一股東，因此彼被視為於天晟透過語汐國際持有的股份中擁有權益。

(b) 於深圳市思考樂文化教育科技發展有限公司的好倉

姓名	身份／權益性質	註冊股本數額 (人民幣元)	股權概約百分比
陳啟遠先生	實益擁有人	7,800,000	39%

除上文披露者外，於二零二五年六月三十日，概無董事或本公司主要行政人員於本公司或其相聯法團（定義見證券及期貨條例第XV部）的股份、相關股份或債權證中擁有或被視為擁有任何記錄於根據證券及期貨條例第352條規定須存置的登記冊內或根據標準守則須另行知會本公司及聯交所的權益或淡倉。

6. 主要股東於股份及相關股份中的權益及淡倉

於二零二五年六月三十日，據董事所深知，以下人士（非董事或本公司主要行政人員）於本公司股份或相關股份中擁有記錄於根據證券及期貨條例第336條規定須存置的登記冊內的權益或淡倉：

名稱	身份／權益性質	股份數目	佔本公司股權 概約百分比
天晟 ⁽¹⁾	實益擁有人	219,658,000	38.89%
語汐國際 ⁽¹⁾	受控法團的權益	219,658,000	38.89%

附註：

- (1) 天晟由語汐國際擁有100股有表決權股份，由軒揚九洲控股有限公司擁有100股無表決權股份。語汐國際由執行董事兼本公司控股股東陳啟遠先生全資擁有。根據證券及期貨條例，語汐國際被視為於天晟擁有權益的所有股份中擁有權益。

除上文披露者外，於二零二五年六月三十日，董事概不知悉任何人士（非董事或本公司主要行政人員）於本公司股份或相關股份中擁有記錄於根據證券及期貨條例第336條規定須存置的登記冊內的權益或淡倉。

7. 購股權計劃

購股權計劃已於二零一九年六月三日獲股東批准及採納，並於股份於二零一九年六月二十一日於聯交所主板上市後生效。

根據購股權計劃條款，董事會有權自購股權計劃採納日期起計十年內隨時向由董事會可全權酌情選擇的任何合資格人士提呈授出購股權，以按認購價認購董事會可能（根據購股權計劃條款）釐定的有關數目的股份（惟認購的股份須為在聯交所買賣股份的一手或以其完整倍數為單位）。

購股權計劃之目的為令獲選參與者（包括本集團成員公司的僱員、董事、供應商、客戶、顧問、業務或合營企業合夥人、特許經銷商、承包商、代理、代表及服務提供者）有機會於本公司持有個人權益，以激勵彼等日後對本集團作出最大貢獻及／或作為彼等過往貢獻之獎勵，以吸引及挽留有關獲選參與者或以其他方式維持與彼等之持續關係。

購股權計劃將令本公司靈活留任、激勵、獎勵獲選參與者並給予獲選參與者酬勞、補償及／或福利。

企業管治及其他資料

於行使根據購股權計劃將予授出的所有購股權後而可能發行的最高股份數目合共不得超過55,570,000股，佔股份於聯交所上市日期已發行股份的10%。於二零二四年一月一日及二零二四年二月二十七日（購股權計劃終止日期），前述計劃限額項下並無購股權可供授出。於任何12個月期間，除非股東於股東大會批准，否則向參與者授出的購股權（包括已行使及尚未行使的購股權）獲行使後已經及將予發行的股份總數不得超過該日已發行股份的1%。

參與者可在要約日期起計28日期間內接納授出購股權的要約，但不可在購股權計劃有效期屆滿後接納授出購股權。於接納授出購股權時須繳付1.00港元。

根據購股權計劃授出的購股權的行使價應為董事會確定的價格並通知參與者，且不得低於下列最高者：(i)於購股權授出日期聯交所每日報價表所列股份的收市價；(ii)緊接購股權授出日期前五個交易日聯交所每日報價表所列股份的平均收市價；及(iii)股份面值。

購股權計劃於二零一九年六月二十一日（即股份於聯交所主板上市的日期）開始。緊隨於二零二四年二月二十七日採納股份計劃後，購股權計劃終止且本公司其後將不會根據購股權計劃授出任何進一步購股權，惟緊接終止前根據購股權計劃授出且尚未行使之任何購股權將繼續有效並可根據授出條款及購股權計劃規則行使。

於截至二零二五年六月三十日止六個月，並無根據購股權計劃授出購股權。於截至二零二五年六月三十日止六個月，根據購股權計劃認購股份的購股權變動詳情載列如下：

承授人名稱／ 類別	授出日期	每股 行使價	購股權數目					
			於二零二五年 一月一日 尚未行使	於期內 授出	於期內 歸屬	於期內 行使	於期內 失效／ 註銷	於二零二五年 六月三十日 尚未行使
本集團僱員	二零二三年 二月六日	1.62港元	18,615,950 (附註1)	—	9,169,050 (附註2)	—	—	18,615,950
總計			18,615,950 (附註1)	—	9,169,050 (附註2)	—	—	18,615,950

附註：

- (1) 於二零二三年二月六日，本公司根據購股權計劃向承授人授出購股權（「購股權」），使彼等有權認購合共27,785,000股新股份。該購股權的每股行使價為1.62港元，而股份於緊接授出前交易日的收市價為1.50港元。在達致若干績效目標的前提下，購股權將分三批歸屬：(i)33%將於本公司截至二零二三年十二月三十一日止年度的年度業績公告於聯交所網站的刊載日期後十五(15)日內歸屬，前提是歸屬期限不得少於上市規則第17.03F條規定的12個月；(ii)33%將於本公司截至二零二四年十二月三十一日止年度的年度業績公告於聯交所網站的刊載日期後十五(15)日內歸屬；及(iii)餘下34%將於本公司截至二零二五年十二月三十一日止年度的年度業績公告於聯交所網站的刊載日期後十五(15)日內歸屬。已歸屬的購股權可自歸屬日起的兩年期間內任何時間行使。所有發行在外或未行使購股權將於二零二八年四月十五日後失效。於二零二五年六月三十日，9,169,050份購股權已歸屬並可按行使價每股1.62港元行使。
- (2) 於二零二五年四月，根據購股權計劃授出之9,169,050份購股權已歸屬，於二零二五年六月三十日尚未行使。

8. 股份計劃

股份計劃於二零二四年二月二十七日獲採納。根據股份計劃認購股份之購股權詳情載列如下：

承授人名稱／ 類別	授出日期	每股行使價	購股權數目				於 二零二五年 六月三十日 尚未行使	
			於 二零二五年 一月一日 尚未行使	於期內 授出	於期內 歸屬	於期內 行使 失效／註銷		
本集團僱員	二零二四年 二月二十八日	4.48港元	16,671,000 (附註1)	—	8,335,500	—	—	16,671,000
	二零二四年 十一月 二十九日	5.16港元	16,671,000 (附註2)	—	—	—	—	16,671,000
總計			33,342,000	—	8,335,500	—	—	33,342,000

附註：

- (1) 於二零二四年二月二十八日，本公司根據股份計劃向承授人授出購股權（「購股權」），此將令彼等有權認購合共16,671,000股新股份。該購股權的每股行使價為4.48港元，而股份於緊接授出前交易日的收市價為3.96港元。在達致若干績效目標的前提下，購股權將分兩批歸屬：(i)50%將於本公司截至二零二四年十二月三十一日止年度的年度業績公告於聯交所網站的刊載日期後十五(15)日內歸屬；及(ii)餘下50%將於本公司截至二零二五年十二月三十一日止年度的年度業績公告於聯交所網站的刊載日期後十五(15)日內歸屬。已歸屬的購股權可自授出日期起兩年期間內任何時間行使。所有發行在外或未行使購股權將於二零二八年四月十五日後失效。於二零二五年六月三十日，8,335,500份購股權已歸屬及可行使。
- (2) 於二零二四年十一月二十九日，本公司根據股份計劃向承授人授出購股權，此將令彼等有權認購合共16,671,000股新股份。該等購股權的每股行使價為5.16港元，而股份於緊接授出日期前的收市價為5.15港元。在達致本集團的財務業績及營運表現以及承授人的貢獻及工作表現等若干績效目標的前提下，購股權將分三批歸屬：(i)33%將於二零二六年一月十五日歸屬；(ii)33%將於二零二七年一月十五日歸屬；及(iii)餘下34%將於二零二八年一月十五日歸屬。已歸屬的購股權可自歸屬日期起兩年期間內任何時間行使，及所有發行在外或未行使購股權將於二零三零年一月十五日後失效。於二零二五年六月三十日，並無已歸屬及可行使的購股權。

企業管治及其他資料

根據二項式估值模式計算於二零二四年二月二十八日授出的購股權價值為每份購股權2.25港元至2.61港元。該模型的關鍵輸入數據為於授出日期的股價4.48港元、上文所述行使價、預期股價收益的標準偏差84.68%、購股權的預計年期兩年、預期零派息率及無風險年利率3.51%至3.54%。按預期股價收益標準偏差計量的波幅乃基於可資比較公司每日股價的統計分析計算。三叉法模式乃為了估計歐洲股票期權的公允價值。由於作出的假設及所用模型的限制，計算所得的公允價值存在主觀因素及不確定性。購股權價值隨若干主觀假設不同而有所差異。倘若所用的變數出現變化，則或會嚴重影響購股權公允價值的估計。

根據二項式估值模式計算於二零二四年十一月二十九日授出的購股權價值為每份購股權2.38港元至3.06港元。該模型的關鍵輸入數據為於授出日期的股價5.16港元、上文所述行使價、預期股價收益的標準偏差介乎74.27%至74.41%、購股權的預計年期兩年、預期零派息率及無風險年利率3.08%至3.09%。按預期股價收益標準偏差計量的波幅乃基於可資比較公司每日股價的統計分析計算。三叉法模式乃為了估計歐洲股票期權的公允價值。由於作出的假設及所用模型的限制，計算所得的公允價值存在主觀因素及不確定性。購股權價值隨若干主觀假設不同而有所差異。倘若所用的變數出現變化，則或會嚴重影響購股權公允價值的估計。

於二零二四年二月二十七日股份計劃獲採納時，根據股份計劃之計劃授權限額可供未來授出的股份總數為55,570,000股，而授予服務供應商之服務供應商分限額為5,557,000股。於二零二五年六月三十日，根據股份計劃之計劃授權限額可供未來授出的股份總數為22,228,000股，而授予服務供應商之服務供應商分限額為5,557,000股。就根據股份計劃授出的購股權可發行的股份上限為33,342,000股，佔本報告日期已發行股份約5.90%。

截至二零二五年六月三十日止六個月就根據購股權計劃及股份計劃授出的購股權可能發行的股份數目除以期內已發行股份加權平均數目為0.09。

9. 股份獎勵計劃

股份獎勵計劃於二零二零年十二月二十八日獲董事會批准採納。進一步詳情請參閱本公司日期為二零二零年十二月二十八日之公告。股份獎勵計劃項下的獎勵股份並非以新股份撥付。

根據股份獎勵計劃購買股份

於二零二零年十二月二十八日，董事會亦決議向受託人不時提供惟無論如何合共不超過100百萬港元，用於於適當時間在市場上按現行市價購買現有股份（「購買股份」），並持有該等股份直至日後根據股份獎勵計劃獎勵股份。

受託人於市場上購買股份及於本中期報告日期，受託人持有12,652,000股股份。截至二零二五年六月三十日止六個月，概無股份獎勵根據股份獎勵計劃授出或歸屬。

本公司將繼續密切監察市況及其交易股價，並於適當時候指示受託人就股份獎勵計劃進行股份回購。董事會將持續審閱及全權酌情決定根據股份獎勵計劃向獲選參與者授予之獎勵股份數目及董事會可能認為適當之歸屬條件。

10. 結構性合約

結構性合約的背景

鑒於中國法律對本集團所從事業務的股權結構實施限制，以下概述本集團所採納結構性合約（「結構性合約」）的整體狀況。有關結構性合約的進一步詳情，請參閱招股章程內「結構性合約」。除非另有說明，本段所用詞彙具有於招股章程內界定的涵義。

本集團目前通過位於中國的併表聯屬實體（「中國經營實體」）開展K-12課後輔導業務。經本集團向廣東省主管部門了解，因慣例或缺少實施規則，本集團無法將任何中國經營實體轉變為中外合資企業。因此，本公司採用結構性合約控制中國經營實體並取得相關實體產生的經濟利益。本集團並無持有任何中國經營實體的股權。本集團藉此取得中國經營實體控制權並取得相關實體產生的經濟利益的結構性合約按緊密切合原則訂立，以實現本集團的業務目標並最大程度減少與有關中國法律、法規的潛在沖突。本集團已就現有中國經營實體訂立結構性合約，並預期就未來新成立或投資的實體訂立結構性合約，其條款及條件將於所有重大方面與現有結構性合約相同。

企業管治及其他資料

解除結構性合約

深圳楓燁已承諾，倘若中國監管環境變動及資歷要求、外商所有權限制及外商控制權限制全部解除（及假設相關中國法律及法規並無其他變動），深圳楓燁將行使全部權益認購權以取得中國經營實體的全部權益，並相應解除結構性合約。有關進一步詳情，請參閱招股章程「結構性合約 — 終止結構性合約」。

於本中期報告日期，並無解除任何結構性合約，亦無因須採納結構性合約的限制被撤除而解除任何結構性合約時出現任何無法解除的情況。

符合資歷要求的計劃

根據向相關教育部門（定義見招股章程）的諮詢，目前及在可預見的未來，這些部門將不會接受將中國經營實體或本集團新成立或投資的實體轉換為中外合資企業的申請。儘管由於目前缺少相關實施辦法或指引，相關教育部門尚不可能接納本集團將任何中國經營實體轉換為中外合資企業的申請，惟本集團已採取具體步驟以證明符合資歷要求。本集團現正準備於香港推出輔導中心，並已就此取得香港教育局發出的學校註冊證明書，且現時正在物色及招聘合適的老師及其他相關員工。本公司認為，上述所採取以符合資歷要求的措施屬合理及適當。

外商投資法

於二零一九年三月十五日，外商投資法獲第13屆全國人民代表大會正式通過並將於二零二零年一月一日生效。外商投資法將取代中外合資經營企業法、中外合作經營企業法及外資企業法，成為中國外商投資的法律基礎。

外商投資法並無明確將合約安排界定為外商投資。由於合約安排在外商投資法項下並無界定為外商投資，倘未來國務院的法律、行政法規及規定並無將合約安排列作外商投資的形式，則外商投資法並不適用於結構性合約或對其產生任何影響，其較之現有中國法律法規並不會實質地改變在外商投資方面對外商投資者的識別以及合約安排的承認及處理原則，因此結構性合約整體及結構性合約項下的各項協議將不會受到影響，並將繼續具法律效力、有效及對訂約方具約束力。

儘管有以上所述，外商投資法規定外商投資包括「外商投資者透過國務院規定的法律、行政法規或規定項下的任何其他方式在中國投資」。因此，有可能未來國務院規定的法律、行政法規或規定可能將合約安排視作外商投資形式，則結構性合約是否會被視作外商投資、結構性合約是否會被視作違反外商投資准入規定及本中期報告日期結構性合約將如何處置乃不確定。因此，概不能保證結構性合約及中國經營實體的業務於未來不會受到重大不利影響。本集團將就外商投資法的變動或更新於其對本集團造成重大不利影響時作出披露。

整體履約及遵守結構性合約

本集團已採取若干措施，通過執行及遵守結構性合約確保本集團的有效運營，詳情參見招股章程。本集團已於結構性合約解除前實施措施，旨在進一步增強其對中國經營實體的控制權。各董事已確認彼及彼之聯繫人概無於與本集團業務構成或可能構成競爭的任何業務中擁有任何權益，任何有關人士亦無與本集團有或可能有任何其他利益衝突。於本中期報告日期，本公司並不知悉任何未履行結構性合約或未遵守上述措施的情況。據本集團中國法律顧問告知，截至二零二五年六月三十日止六個月及直至本中期報告日期，結構性合約可依法執行，且並無違反現行中國法律及法規。

承董事會命
思考樂教育集團

董事會主席兼執行董事
陳啟遠

執行董事兼行政總裁
齊明智

香港，二零二五年八月二十日

釋義

「董事會」	指	董事會
「企管守則」	指	上市規則附錄C1所載企業管治守則
「本公司」	指	思考樂教育集團，一間於二零一八年二月七日在開曼群島註冊成立的獲豁免有限公司
「董事」	指	本公司董事
「本集團」	指	本公司及其附屬公司以及併表聯屬實體
「國際財務報告會計準則」	指	國際財務報告會計準則
「上市規則」	指	聯交所證券上市規則
「標準守則」	指	上市發行人董事進行證券交易的標準守則
「中國」	指	中華人民共和國，就本中期報告而言，不包括香港特別行政區、澳門特別行政區及台灣
「招股章程」	指	本公司日期為二零一九年六月十二日有關股份全球發售之招股章程
「該計劃」或「股份獎勵計劃」	指	根據計劃規則制定的本公司股份獎勵計劃
「計劃規則」	指	董事會於二零二零年十二月二十八日批准及採納的有關該計劃之規則（以目前形式或經不時修訂）
「證券及期貨條例」	指	香港法例第571章證券及期貨條例
「股東」	指	股份持有人
「股份」	指	本公司股本中每股面值0.001美元之普通股
「購股權計劃」	指	本公司於二零一九年六月三日批准及採納的首次公開發售後購股權計劃，其後於採納股份計劃後於二零二四年二月二十七日終止
「股份計劃」	指	本公司於二零二四年二月二十七日採納的股份計劃
「天晟」	指	天晟國際有限公司，一間於二零一七年十二月二十九日在英屬處女群島註冊成立之公司
「聯交所」	指	香港聯合交易所有限公司

「受託人」	指 Kastle Limited ，及任何額外或替代受託人，即信託契據中聲明當時之一名或多名受託人
「信託契據」	指 本公司(作為委託人)與受託人(作為受託人)所訂立日期為二零二零年十二月二十八日的信託契據(經不時重列、補充及修訂)
「語汐國際」	指 語汐國際有限公司，一間於二零一九年四月二十九日在英屬處女群島註冊成立的公司