

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所導致或因倚賴該等內容而產生的任何損失承擔任何責任。



Virscend Education Company Limited
成實外教育有限公司
 (於開曼群島註冊成立之有限公司)

(股份代號：1565)

**截至二零二五年八月三十一日止年度的
 年度業績公告**

年度業績概要

董事會議決就截至二零二五年八月三十一日止年度建議派付末期股息每股0.20港仙及特別股息每股0.30港仙。

	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	1,083,741	955,107	+128,634	+13.5%
毛利	338,617	312,806	+25,811	+8.3%
年內溢利	57,601	53,956	+3,645	+6.8%
本公司擁有人應佔溢利	57,696	45,009	+12,687	+28.2%
經調整淨溢利*	71,543	69,913	+1,630	+2.3%
經調整EBITDA**	356,356	343,091	+13,265	+3.9%
	人民幣	人民幣		
每股基本及攤薄盈利	1.9分	1.5分		
	港元	港元		
每股中期股息	0.80仙	0.55仙		
每股末期股息	0.20仙	0.25仙		
每股特別股息	0.30仙	0.50仙		
每股總股息	1.30仙	1.30仙		
股息派息率	50.0%	50.0%		

* 經調整淨溢利乃按淨溢利及就並不反映本集團經營業績的項目作出調整後計算得出。

** 經調整EBITDA定義為經調整除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利(「EBITDA」)的淨溢利。

	二零二五年／ 二零二六年	二零二四年／ 二零二五年	二零二三年／ 二零二四年
學生入學人數			
高中	9,551	9,609	8,455
大學	24,967	24,698	21,884
學生入學總人數	34,518	34,307	30,339
網絡學校	13,895	11,534	9,903

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
淨溢利	57,601	53,956
就以下各項作出調整：		
來自收購學校的其他無形資產攤銷	9,479	9,479
匯兌虧損	4,463	6,478
經調整淨溢利	71,543	69,913

成實外教育有限公司(「本公司」)董事(「董事」)會(「董事會」)欣然宣佈，本公司及其附屬公司(「本集團」)截至二零二五年八月三十一日止年度(「報告期」)的經審核合併業績連同截至二零二四年八月三十一日止年度的可資比較數字如下：

截至二零二五年八月三十一日止年度的合併損益表

	附註	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
收益	4	1,083,741	955,107
銷售成本		(745,124)	(642,301)
毛利		338,617	312,806
其他收入及其他收益	5	19,677	19,755
銷售及分銷開支		(8,507)	(10,983)
行政開支		(147,995)	(118,477)
其他開支及其他虧損		(22,044)	(18,748)
貿易應收款項減值虧損(撥備)/ 撥回淨額		(56)	61
其他應收款項減值虧損撥回淨額		5,325	1,433
融資成本	6	(118,851)	(126,254)
除稅前溢利	10	66,166	59,593
所得稅開支	7	(8,565)	(5,637)
年內溢利		57,601	53,956
以下人士應佔年內溢利/(虧損)：			
本公司擁有人		57,696	45,009
非控股權益		(95)	8,947
		57,601	53,956
每股盈利	9		
基本		人民幣 1.9 分	人民幣 1.5 分
攤薄		人民幣 1.9 分	人民幣 1.5 分

截至二零二五年八月三十一日止年度的合併全面收益表

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
年內溢利	57,601	53,956
其他全面收益		
其後可能重新分類至損益之項目：		
換算海外業務產生的匯兌差額	7	105
年內除稅後其他全面收益	7	105
年內全面收益總額	57,608	54,061
以下人士應佔年內全面收益／(開支)總額：		
本公司擁有人	57,703	45,065
非控股權益	(95)	8,996
	57,608	54,061

合併財務狀況表

於二零二五年八月三十一日

	附註	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
非流動資產			
物業、廠房及設備		2,357,705	2,427,683
投資物業		213,217	223,370
使用權資產		554,213	569,589
其他無形資產		77,415	86,427
商譽		104,298	104,298
長期已抵押按金		44,316	49,876
其他非流動資產		—	36,589
遞延稅項資產		317	1,635
非流動資產總值		3,351,481	3,499,467
流動資產			
存貨		207	228
貿易應收款項	11	6,001	1,220
預付款項及其他應收款項		48,736	115,603
按公平值計入損益的金融資產		63,257	38,346
現金及現金等價物		954,998	813,180
流動資產總值		1,073,199	968,577
流動負債			
貿易應付款項	12	1,863	1,604
其他應付款項及應計費用		177,530	178,700
財務擔保合約		12,352	9,128
計息銀行及其他借款		892,519	756,663
租賃負債		11,932	5,766
應付稅項		28,313	28,422
合約負債	13	680,844	669,011
遞延收入		75	76
流動負債總額		1,805,428	1,649,370
流動負債淨額		(732,229)	(680,793)
總資產減流動負債		2,619,252	2,818,674

	附註	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
總資產減流動負債		<u>2,619,252</u>	<u>2,818,674</u>
非流動負債			
計息銀行及其他借款		1,247,636	1,343,280
租賃負債		1,905	410
合約負債	13	62,373	62,516
其他應付款項		44,485	44,485
應付關聯方款項		<u>403,291</u>	<u>527,640</u>
非流動負債總額		<u>1,759,690</u>	<u>1,978,331</u>
淨資產		<u>859,562</u>	<u>840,343</u>
權益			
股本		26,051	26,051
儲備		<u>832,229</u>	<u>812,915</u>
本公司擁有人應佔權益		858,280	838,966
非控股權益		<u>1,282</u>	<u>1,377</u>
總權益		<u>859,562</u>	<u>840,343</u>

1. 一般資料、編製及呈列基準

本公司根據開曼群島公司法(二零一三年修訂)於二零一五年三月十三日於開曼群島註冊成立為獲豁免有限公司。其母公司為 Virscend Holdings Company Limited，於英屬處女群島(「英屬處女群島」)註冊成立，且最終控股股東為嚴玉德先生，彼亦為本公司董事。本公司的註冊辦事處地址為 Cricket Square, Hutchins Drive, PO Box 2681, Grand Cayman, KY1-1111, Cayman Islands。本公司股份於二零一六年一月十五日(「上市日期」)於香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)主板上市。

本公司主要業務為投資控股。本集團主要於中華人民共和國(「中國」)提供民辦教育服務。

本集團財務報表已根據國際財務報告準則會計準則編製。財務報表以人民幣(「人民幣」)呈列。

2. 持續經營基準

於二零二五年八月三十一日，本集團之流動負債淨額約為人民幣[731,736,000]元，且已向聯屬實體提供財務擔保合約，倘擔保被悉數催繳，可能要求本集團支付之金額為人民幣2,354,921,000元。於二零二五年八月三十一日，本集團已就該等負債確認金額人民幣12,351,000元。

儘管存在上述狀況，合併財務報表已假設本集團基於下列評估及本公司董事所採取的補救措施在可見未來持續經營的情況下以持續經營基準編製：

- (i) 本公司董事已審閱管理層編製的本集團涵蓋二零二五年八月三十一日起計至少十二個月期間的現金流量預測。本公司董事認為，本集團將擁有充足的營運資金於財務責任到期時履行其財務責任，並可保持開展業務而於二零二五年八月三十一日起計至少十二個月不出現重大業務中斷；
- (ii) 截至二零二五年八月三十一日的短期銀行借款人民幣194,800,000元已作擔保，且極有可能於未來十二個月內續約；
- (iii) 本集團於二零二五年八月三十一日擁有未動用銀行融資金額人民幣940,000,000元，可供提取，倘任何一方不修改、取消或終止本集團與銀行之間的戰略合作協議，則銀行融資將自動延長至二零二八年三月三十日；及
- (iv) 本集團將實施節約成本措施，為本集團的運營保持充足的現金流量。

基於以上所述，本公司董事相信，本集團於報告期末起計至少十二個月的可見未來具備足夠資源持續經營。因此，本公司董事認為於編製合併財務報表時採納持續經營基準屬適合。

3. 國際財務報告準則會計準則修訂本之應用

(i) 本年度強制生效的新訂國際財務報告準則會計準則及修訂本

本集團首次應用下列由國際會計準則理事會頒佈於二零二四年九月一日或之後開始的年度報告期間強制生效的國際財務報告準則會計準則修訂本編製合併財務報表：

國際會計準則第1號(修訂本)	負債分類為流動或非流動 附帶契諾之非流動負債
國際會計準則第7號及國際財務 報告準則第7號(修訂本)	供應商融資安排
國際財務報告準則第16號(修訂本)	售後租回之租賃負債

於本年度應用新訂國際財務報告準則會計準則及修訂本，對本集團於本年度及過往年度的財務狀況及表現及／或該等合併財務報表所載的披露並無重大影響。

(ii) 已頒佈但尚未生效的國際財務報告準則會計準則修訂本

國際會計準則第21號(修訂本)	缺乏可兌換性 ¹
國際財務報告準則第9號及 國際財務報告準則第7號 (修訂本)	金融工具分類及計量(修訂本) ²
國際財務報告準則會計準則的 年度改進—第11冊	國際財務報告準則第1號、國際財務 報告準則第7號、國際財務報告準則 第9號、國際財務報告準則第10號及 國際會計準則第7號 ²
國際財務報告準則第18號	財務報表的呈列及披露 ³
國際財務報告準則第19號	不具公眾問責的附屬公司：披露 ³
國際財務報告準則第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 ⁴

¹ 於二零二五年一月一日或之後開始之年度期間生效

² 於二零二六年一月一日或之後開始之年度期間生效

³ 於二零二七年一月一日或之後開始之年度期間生效

⁴ 於待定期或之後開始年度期間生效。

若干對於二零二五年九月一日開始的本集團財政年度非強制性的新訂國際財務報告準則會計準則及修訂本已發佈，且並無獲本集團提早採納。本集團已開始對該等新修訂本的影響進行評估，其中若干修訂本與本集團的營運相關。根據董事作出的初步評估，除新訂國際財務報告準則會計準則及修訂本外，本集團預期採納該等修訂本(當其生效時)將不會對本集團的經營業績及財務狀況造成任何重大影響。

4. 收益

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。向本公司董事(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，且董事審閱本集團整體的財務業績。因此，並無呈報有關經營分部的進一步資料。

與客戶的合約收益分析如下：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
學費：		
—大學	421,093	366,759
—高中	453,717	393,359
學校食堂營運費	90,731	80,662
住宿費	59,346	52,582
非學歷教育服務費	24,236	22,492
教育管理及諮詢服務費	21,610	21,747
海外升學諮詢服務費	10,218	14,496
其他	2,790	3,010
	<u>1,083,741</u>	<u>955,107</u>

5. 其他收入及其他收益

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
銀行利息收入	3,040	3,055
政府補助	434	293
租賃收入	3,939	6,131
財務擔保合約攤銷	5,722	6,086
投資收入	2,558	533
培訓收入	2,470	2,359
其他	1,514	1,298
	<u>19,677</u>	<u>19,755</u>

6. 融資成本

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
銀行及其他借款的利息	117,976	125,963
租賃負債的利息	875	291
	<u>118,851</u>	<u>126,254</u>

7. 所得稅開支

本集團的各個實體須就產生自或源自本集團成員公司註冊及經營所在司法權區的溢利繳納所得稅。

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

根據英屬處女群島的規則及規例，本集團毋須於英屬處女群島繳納任何稅項。

香港利得稅就截至二零二五年八月三十一日及二零二四年八月三十一日止年度的估計溢利按16.5%計算。

由於截至二零二五年及二零二四年八月三十一日止年度本集團並無於香港產生任何應課稅溢利，故並無計提香港利得稅。

根據中華人民共和國企業所得稅法(「企業所得稅法」)及企業所得稅法實施條例，中國附屬公司截至二零二五年及二零二四年八月三十一日止年度的稅率為25%。

根據《民辦教育促進法實施條例》，學校出資人並無要求合理回報的民辦學校及非營利性民辦學校合資格享受與公立學校相同的稅收優惠。適用於要求合理回報的民辦學校的稅收優惠政策由國務院相關部門另行制訂。

本集團內部分學校(註冊為營利性民辦學校的高中除外)於截至二零二五年及二零二四年八月三十一日止年度獲豁免繳納企業所得稅。部分註冊為營利性高中須按25%的法定稅率繳納中國所得稅。

應課稅溢利的稅款乃按本集團業務所在國家的現行稅率計算。本集團年內的所得稅開支分析如下：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
即期－中國企業所得稅		
年內稅務開支	7,247	5,264
遞延稅項	1,318	373
	<u>8,565</u>	<u>5,637</u>

本公司向其股東派付股息概不涉及所得稅影響。

8. 股息

於報告期末後，董事會就截至二零二五年八月三十一日止年度建議派付末期股息每股0.20港仙(相當於人民幣0.18元)及特別股息每股0.30港仙(相當於人民幣0.27元)，合共15,444,000港元(相當於人民幣14,057,000元)(二零二四年：末期股息每股0.25港仙(相當於人民幣0.23元)及特別股息每股0.50港仙(相當於人民幣0.46元))(合共23,165,000港元(相當於人民幣21,132,000元))，須待股東於本公司應屆股東週年大會批准後，方告作實。

9. 每股盈利

每股基本盈利金額乃按本公司擁有人應佔年內溢利及截至二零二五年八月三十一日止年度已發行普通股的加權平均數3,043,111,000股(二零二四年：3,043,111,000股)計算。

截至二零二五年及二零二四年八月三十一日止年度，並無任何潛在已發行普通股，故每股攤薄盈利金額與每股基本盈利金額相同。

每股基本及攤薄盈利乃根據以下數據計算：

	二零二五年	二零二四年
本公司擁有人應佔盈利 (人民幣千元)	<u>57,696</u>	<u>45,009</u>
股份		
已發行普通股的加權平均數(附註)	<u><u>3,043,111,000</u></u>	<u><u>3,043,111,000</u></u>
每股基本及攤薄盈利 (以每股人民幣分列示)	<u><u>1.9</u></u>	<u><u>1.5</u></u>

附註：用於計算截至二零二五年及二零二四年八月三十一日止年度每股基本及攤薄盈利的普通股加權平均數乃經扣除以信託形式代本公司持有的股份後達致。

由於截至二零二五年及二零二四年八月三十一日止年度並無發行潛在普通股，因此，每股攤薄盈利金額與每股基本盈利金額相同。

10. 除稅前溢利

本集團來自持續經營業務的除稅前溢利乃扣除以下各項後得出：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
提供服務成本	299,415	241,984
僱員福利開支(不包括董事及 主要行政人員酬金)：		
— 工資、薪金及其他津貼	338,103	301,623
— 退休金計劃供款(界定供款計劃)	32,700	29,066
物業、廠房及設備折舊	118,793	102,007
其他無形資產攤銷	9,680	9,753
使用權資產折舊	36,597	34,490
投資物業折舊	10,153	10,153
核數師酬金	880	880
外匯虧損淨額	4,463	6,478
專業費用	17,177	22,023
辦公室開支	4,211	4,046
財務擔保合約虧損撥備	4,709	4,812
物業、廠房及設備撇銷	723	149

11. 貿易應收款項

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
貿易應收款項	6,057	1,220
減：信貸虧損撥備	(56)	—
	<u>6,001</u>	<u>1,220</u>

於報告期末貿易應收款項(扣除信貸虧損撥備)按發票日期呈列的賬齡分析如下：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
3個月內	<u>6,001</u>	<u>1,220</u>

12. 貿易應付款項

於報告期末貿易應付款項按發票日期呈列的分析如下：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
1年內	1,725	1,604
1至2年內	<u>138</u>	<u>—</u>
	<u>1,863</u>	<u>1,604</u>

貿易應付款項免息且一般於90日內清償。

13. 合約負債

合約負債詳情如下：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
學費	564,304	547,883
住宿費	38,495	40,753
學校食堂營運費	40,442	35,937
非學歷教育服務費、海外升學諮詢 服務費及教育管理及諮詢服務費	99,976	106,954
	<u>743,217</u>	<u>731,527</u>
即期	680,844	669,011
非即期	62,373	62,516
	<u>743,217</u>	<u>731,527</u>

合約負債包括就尚未提供服務已收學生短期預付款項及將於一年後提供的部分海外升學諮詢服務費。本集團在每個學年開始前提前收取學生的學費及住宿費。本集團於各學期開始前提前收取學生的學校食堂運營費。學費、住宿費及學校食堂營運費在適用課程的相關期間按比例確認。

管理層討論及分析

業務回顧

本集團主要從事提供正規民辦教育服務。中國學歷教育行業主要包括基礎教育及高等教育。中國基礎教育市場可進一步分為四個階段，即學前教育、小學教育、初中教育及高中教育。在這四個基礎教育階段，小學教育及初中教育構成九年義務教育，而學前教育及高中教育則為非義務教育。

於二零二五年八月三十一日，本集團主要透過於中國四川省五個城市、香港特別行政區及美國的爾灣市提供高中教育、高等教育及非學歷教育服務的十五間實體來開展其業務。該十五間實體已根據本公告第29頁所披露的表格分類。透過該等學校，本集團主要提供具有全面教育課程的正規教育。

此外，於二零二四年／二零二五年，本集團向四川省的十三間學校(包括七間幼稚園、兩間學前教育至九年級學校、一間學前教育至十二年級學校、兩間複合式初高中及一間高中)提供教育管理及諮詢服務。

於二零二五至二零二六學年，本集團自營學校的招生總人數為34,518人，其中高中的招生人數為9,551人、成都外國語學院(「大學」)的招生人數為24,967人。

高中招生

本集團所有獨立高中及自二零二一年八月三十一日起取消合併入賬的提供義務教育的學校(統稱「成實外學校」)均為獨立合法實體，但仍以兩所旗艦學校成都外國語學校及成都市實驗外國語學校的「分校」同一品牌經營。

於二零二五年舉辦的高考(「二零二五年高考」)中，旗艦學校約90.1%(二零二四年：89.2%)的畢業生考取可申請並升讀中國一流大學的分數。其中34名高中畢業生獲得北京大學或清華大學的錄取通知(二零二四年：27名)，而82名高中畢業生保送一流大學(二零二四年：82名)。本集團旗艦學校一名學生榮獲四川省二零二五年高考理科(物理)最高分。同時，旗艦學校另一名學生在四川省二零二五年高考文科(歷史)組別中名列前五。

除旗艦學校外，餘下成實外學校約80.4%(二零二四年：80.9%)的畢業生於二零二五年高考中考取可申請大學錄取的分數。該比例遠超四川省學校大學平均錄取率約41.9%(二零二四年：36.5%)。值得一提的是，本集團新建的高中有一名學生分別憑藉優異的高考成績，成功獲清華大學及北京大學錄取。

二零二五年，本集團的國際課程繼續在大學錄取方面展現出扎實的成績。二零二五年班取得了前所未有的成績，獲得了四所常春藤盟校的錄取通知書，同時保持了本集團在省內的國際教育的領先地位。值得注意的是，本集團的AP／A-Level課程有超過70%的畢業生被QS世界大學排名前50名大學錄取，是四川省所有國際學校／部門錄取率最高的。於二零二五年及二零二四年，184名及130名學生分別獲得QS世界大學排名前100大學的錄取通知。

除此之外，於二零二五年，53名來自成實外學校的學生(二零二四年：58名)於數學、物理、化學、生物及信息科學等省級學科競賽(「五大學科競賽」)中獲得一等獎。6名成實外學校的學生(二零二四年：14名)獲選為四川省競賽隊伍成員。另外，3名成實外學校的學生(二零二四年：7名)榮獲全國五大學科競賽金牌，而2名成實外學校的學生(二零二四年：5名)獲選為國家隊成員。

成都外國語學院

該大學目前提供34個學士課程及35個文憑課程。在二零二五年的武書連《中國獨立學院及民辦大學排名》中，憑藉學術實力提升，該大學在全部394間獨立學院及民辦大學中文學方面排名第二，其排名上升兩位。

擁有雄厚的外語課程實力，該大學有30個外語相關專業，涵蓋16種外語，在四川省內數量位居首位。此外，該大學還提供與外語相關的35個(二零二四年：28個)課程。該大學招收來自全國27個省(二零二四年：27)、直轄市、自治區的學生，截至二零二五年八月三十一日共有24,967名全日制學生(二零二四年：24,698名)。

於2025年，該大學的主要教學發展如下：兩門課程正式獲批為國家一流本科課程，另有兩門課程獲認定為四川省應用型品牌課程。

學費及其他輔助教育費用

截至二零二五年八月三十一日止年度，本集團經營學校的收益錄得增長。收益由截至二零二四年八月三十一日止年度的人民幣955.1百萬元增加至截至二零二五年八月三十一日止年度的人民幣1,083.7百萬元。本集團自對學生的收費產生收益。對學生的收費通常包括學費、住宿費及海外升學諮詢服務費。

下表載列本集團收益明細：

	截至 二零二五年 八月 三十一日 止年度 人民幣千元	截至 二零二四年 八月 三十一日 止年度 人民幣千元	變動 人民幣千元	百分比 變動
學費	874,810	760,118	+114,692	+15.1%
住宿費	59,346	52,582	+6,764	+12.9%
學校食堂營運費	90,731	80,662	+10,069	+12.5%
教育管理及諮詢服務費	21,610	21,747	-137	-0.6%
非學歷教育服務	24,236	22,492	+1,744	+7.8%
海外升學諮詢服務費	10,218	14,496	-4,278	-29.5%
其他	2,790	3,010	-220	-7.3%
	1,083,741	955,107	+128,634	+13.5%

下表載列各類別學校各自產生的收益：

	截至 二零二五年 八月 三十一日 止年度 人民幣千元	截至 二零二四年 八月 三十一日 止年度 人民幣千元	變動 人民幣千元	百分比 變動
高中	453,717	393,360	+60,357	+15.3%
大學	421,093	366,758	+54,335	+14.8%
學費總額	<u>874,810</u>	<u>760,118</u>	<u>+114,692</u>	+15.1%

本集團總收益增加乃主要由於：(i) 學費、住宿費及食堂營運費增加與本集團學生入學人數增加相一致；及(ii) 非學歷教育服務費增加的合併影響所致。

下表載列本集團經營的各類別學校各自的平均學費：

學校類別	二零二五年／ 二零二六年 平均學費 人民幣元	二零二四年／ 二零二五年 平均學費 人民幣元	二零二三年／ 二零二四年 平均學費 人民幣元
高中－國內課程	45,869	44,101	44,020
高中－國際課程	143,484	141,769	133,374
大學	17,298	17,028	16,767

學生入學人數

下表載列有關本集團營運各類別學校的學生入學人數的資料：

	二零二五年／ 二零二六年	二零二四年／ 二零二五年	二零二三年／ 二零二四年
高中學生－國內課程	9,003	9,080	8,019
高中學生－國際課程	548	529	436
大學學生	24,967	24,698	21,884
學生總人數	<u>34,518</u>	<u>34,307</u>	<u>30,339</u>

教師

	二零二四年／ 二零二五年	二零二三年／ 二零二四年
教師總人數	<u>1,736</u>	<u>1,513</u>

本集團相信，本集團所提供教育的質量與其教師的質素緊密相連。本集團認為，教師的教學能力及奉獻精神有助學生塑造學習習慣，對本集團的成功及教育理念而言至關重要。本集團招聘具備以下資質的教師：(i) 過往教學成績優秀；(ii) 持有必要的學歷認證(即學士及以上)；(iii) 熱衷教育和提高學生的學業成績及整體健康；(iv) 於其科目領域有所建樹；(v) 有良好的溝通及人際交往能力；及(vi) 能夠有效利用適合學生的各種教學工具及方法。

截至二零二四／二零二五學年，本集團共有1,736名教師，全部擁有學士或以上學位，約54.6%擁有碩士或以上學位。絕大多數教師為全職教師。本集團亦重視教學成績優異教師獲得的認可。約19.8%教師取得高級教師資格，63名教師獲認可為特級教師。本集團向教師提供強制及持續培訓課程及研討會，並為新聘教師提供強制專業教學技巧培訓課程。

未來發展

憑藉我們學校的良好品牌聲譽及認可，本集團對於中國西南地區優質民辦教育的強大需求持有樂觀態度。為鞏固及增強於該地區的市場領先地位，本集團計劃透過多重擴展策略實現未來增長。具體而言，本集團計劃執行以下策略：

- (i) 與第三方業務夥伴合作成立新高中(主要依照輕資產模式)；
- (ii) 提高現有學校網絡的使用率及學費；
- (iii) 在本集團學校或第三方自有學校內部設立國際教育課程，並提供出國留學諮詢服務；
- (iv) 提供非學歷教育服務：
 - a. 向學前教育至十二年級學校和學前班提供教育管理及諮詢服務；
 - b. 與若干商業房地產業主合作，開設一站式全面教學課程；及
 - c. 學生的本地生活服務、課外非學科活動等。

(i) 與第三方業務夥伴合作成立新高中(主要依照輕資產模式)

於報告期，並無成立新高中。本集團繼續評估在不同城市成立新高中的潛在業務機會。

(ii) 提高現有學校網絡的使用率及學費

學校使用率

使用率乃按入學學生總人數除以已開展經營或在建的特定學校預計可容納學生人數計算。本集團的學校通常為寄宿學校。

	二零二五年／ 二零二六年	二零二四年／ 二零二五年
招生總人數	34,518	34,307
可容納學生總人數	46,520	48,020
整體使用率	74.2%	71.4%

學費

於二零二零年五月十五日，四川省教育廳及另外兩個部門頒佈《關於完善我省民辦高校價格管理方式加強事中事後監督的通知》，其中載列有關釐定高等教育機構學費及允許相關機構自二零二零年九月起每三年調整學費及相關費用的意見及要求。根據新政策，該大學的新本科生及專科學生的學費自二零二四／二零二五學年起分別增加至人民幣18,000元及人民幣15,900元。

下表載列目前學費的標準：

學校組別	目前學費標準
高中	介乎人民幣 30,000 元至人民幣 59,800 元
大學	介乎人民幣 15,000 元至人民幣 20,000 元(專科) 介乎人民幣 17,000 元至人民幣 20,000 元(學士)
高中國際課程	介乎人民幣 96,000 元至人民幣 148,000 元

(iii) 在學校內部設立國際教育課程，並提供出國留學諮詢服務

除傳統的高中課程外，本集團亦設立了國際部。經過近六年的發展，國際部已開始與國際精英夥伴管理多個課程，主要營運進階先修 (AP)／A-level 課程中心。

在涵蓋英美大學錄取的二零二二及二零二三年度京領《中國國際學校競爭力排行榜》中，AP/A-Level 中心連續兩年蟬聯西南地區榜首。該中心延續卓越表現，於二零二五年再度奪冠，穩居區域領先地位。此外，根據最新發布的《易校二零二五海外升學高中排名》，該中心名列全國百強，位列全國第 34 名，更創下四川地區榜首的輝煌紀錄。

自二零二二年起，本集團持續拓展教育產品佈局。除傳統英美國際課程外，更將國際教育版圖延伸至歐洲與亞洲。同時，本集團以學校課程為基礎，開發矩陣式學術拓展項目及社會實踐項目。此外，本集團提供多元升學輔導服務，協助學生取得全球頂尖大學錄取資格。

國際部亦自二零一九年下半年起透過為我們的學生提供海外升學諮詢服務擴展業務，並於二零二四／二零二五學年錄得收益人民幣 10.2 百萬元。

(iv) 提供非學歷教育服務

a. 教育管理及諮詢服務

自二零一九年以來，本集團與若干學前教育至十二年級公立學校及幼稚園訂立學校管理合作協議，以提供教育管理及諮詢服務，包括（其中包括）教育質量監控、課程開發、日常運營、教師招聘及培訓、品牌推廣、教學法支援及校園設計。於二零二五年八月三十一日，本集團為合共十三間學校（包括七間幼稚園、兩間學前教育至九年級學校、一間學前教育至十二年級學校、兩間複合式初高中以及一間高中）提供教育管理及諮詢服務。

於二零二五年，本集團已與兩間新幼稚園及一間複合式初高中訂立合作協議。

b. 一站式全面教育課程

本集團與若干商業物業業主合作，以於建築面積約5,000至10,000平方米的一座商業綜合大樓中開辦一站式全面教育課程，同時為家長及學童提供多種度身訂製的教育服務。此外，其為有意投資教育課程的機構及個人提供課程及管理輸出服務。本集團獨立開發及疊代提供優質教育課程，其中包括中國傳統文化、STEAM（科學、技術、工程、藝術及數學教學）及體育課程。所有教育項目有關報讀、招聘、教學及研究的日常管理均實行劃一排序的綜合體營運模式，但就子項目而言，其營運相對獨立。本集團於二零二四／二零二五學年錄得收益人民幣24.2百萬元。

在此積極勢頭的基礎上，本集團已敲定拓展計劃，將於二零二五年在該區域增設第二個校區以擴大服務版圖。此戰略性擴張將在沿用本集團旗艦校區經市場驗證之運營模式的基礎上，輔以精選新增服務項目，實現本集團服務規模翻倍。

c. 學生的本地生活服務、課外非學科活動

本集團仍在探索為學生的本地生活提供非學歷服務的商機，如為受影響實體(本集團自二零二一年八月三十一日起對其失去控制)的在校學生提供宿舍、食堂及課外關懷服務。

下表列示截至所示日期按組別劃分的學校數量概要：

學校組別	於二零二五年 八月三十一日 已開設私有學校	於二零二五年 八月三十一日 教育管理服務 項下已開設學校
高中	8	1
幼稚園	—	7
大學(中國)	1	—
大學(美國)	1	—
提供非學歷教育服務的學校	5	—
學前教育至九年級	—	2
學前教育至十二年級學校	—	1
複合式初高中	—	2
	15	13

學校組別	於二零二五年／ 二零二六年 已開設私有學校	於二零二五年／ 二零二六年 教育管理服務 項下已開設學校
高中	7	1
幼稚園	—	7
大學(中國)	1	—
大學(美國)	1	—
提供非學歷教育服務的學校	5	—
學前教育至九年級	—	2
學前教育至十二年級學校	—	1
複合式初高中	—	2
	14	13

風險管理

本集團的業務營運面臨多項風險，且本集團認為風險管理對本集團的成功至關重要。本集團所面對的主要營運風險包括(其中包括)中國教育行業的整體市場狀況及民辦教育觀念變化、監管環境變化、本集團向學生提供優質教育和提升招生率及／或調高學費的能力、本集團擴展至中國西南地區其他區域的潛力、支持本集團擴展及業務營運的可用融資以及來自提供相若教育質素且規模相近的其他學校營運商的競爭。

此外，本集團亦面對本集團日常業務過程中產生的利率及流動資金風險等多種市場風險。

利率風險

本集團的公平值利率風險主要與其定息銀行借款有關。本集團亦面對因計息金融資產及負債(主要為按現行市場利率計息的銀行結餘和銀行借款)的利率變動影響產生的現金流量利率風險。本集團的政策乃保持若干浮息借款以盡可能降低公平值利率風險。本集團現時並無利用任何衍生合約對沖所面對的利率風險。然而，董事在有需要時會考慮對沖重大利率風險。

流動資金風險

本集團的目標為通過使用銀行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供其履行財務責任。

本集團建立以下風險管理結構和措施，以妥善管理相關風險：

- 董事會負責並有權管理本集團學校運營，主管本集團的整體風險，亦負責考慮、審查及批准涉及重大風險敞口的一切重要業務決策，如本集團決定擴大學校網絡至新地區、調高本集團學費以及與第三方建立合作業務關係以興建新學校等；
- 本集團相信目前的保險覆蓋範圍符合中國教育界慣例，包括校方責任險；及
- 本集團與本集團貸款方訂立安排，確保能夠獲得信貸支持本集團的業務運作和擴張。

環境、健康及安全

本集團業務於任何重大方面均無違反中國適用環境法律及法規。

本集團盡全力保障學生的健康及安全。本集團各學校均設有駐校醫療人員或醫護人員處理學生的日常醫療事宜。在若干緊急嚴重的醫療情況下，本集團即時將學生送至當地醫院治療。關於學校安全，本集團僱用合資格的物業管理公司為本集團校舍提供物業安全服務。

就董事會及本公司管理層所悉，本集團已於各重大方面遵守對本集團業務及營運有重大影響的相關法律及法規。於報告期，本集團並無嚴重違反或不遵守適用法律及法規的情況。

財務回顧

收益

收益，亦為本集團的營業額，指截至二零二五年及二零二四年八月三十一日止年度向學生所提供服務的價值。本集團的收益主要來自本集團的學校向學生收取的學費、住宿費、學校食堂營運費及海外升學諮詢費，以及本集團向民辦學校及公立學校收取的教育管理及諮詢服務費。

截至二零二五年八月三十一日止年度，本集團的收益為人民幣1,083.7百萬元。該金額較截至二零二四年八月三十一日止年度本集團的收益增加人民幣128.6百萬元或13.5%。有關增加主要由於來自學費的收益及學校食堂營運費及住宿費的收益增加。來自學費的收益增加人民幣114.7百萬元(或15.1%)至截至二零二五年八月三十一日止年度的人民幣874.8百萬元。同時，來自學校食堂營運費的收益增加人民幣10.1百萬元(或12.5%)至截至二零二五年八月三十一日止年度的人民幣90.7百萬元及來自住宿費的收益增加人民幣6.8百萬元(或12.9%)至截至二零二五年八月三十一日止年度的人民幣59.3百萬元。本集團收取的學費及學校食堂營運費增加主要由於(i)二零二四／二零二五學年學生入學人數增加，及(ii)本集團學校平均學費增加。

銷售成本

銷售成本主要包括僱員成本、折舊及攤銷、水電費、維修成本、辦公開支、物業管理服務費、租金成本、學生補助、學生獎學金成本及其他成本。

截至二零二五年八月三十一日止年度，本集團的銷售成本為人民幣745.1百萬元。該金額較截至二零二四年八月三十一日止年度本集團的銷售成本增加人民幣102.8百萬元或16.0%。該增加主要由於：

- (1) 僱員成本較去年增加人民幣26.4百萬元(或9.7%)，乃由於二零二四／二零二五學年在校教師人數增加。加上現有學校入學的學生人數增加導致在校教師人數增加。
- (2) 食堂營運成本的直接材料成本較去年增加人民幣9.0百萬元(或13.3%)，主要由於截至二零二五年八月三十一日止年度學生數目增加及餐飲服務質量持續提高所致；及
- (3) 學生獎學金成本較去年增加人民幣16.8百萬元(或29.4%)，乃主要由於二零二四／二零二五學年入學的學生人數增加。

毛利及毛利率

截至二零二五年八月三十一日止年度，本集團的毛利為人民幣338.6百萬元，毛利率為31.2%。截至二零二四年八月三十一日止年度，本集團的毛利達人民幣312.8百萬元，毛利率為32.7%。

本集團的毛利率維持穩定水平，反映本集團的盈利能力穩健。

銷售及分銷開支

銷售及分銷開支主要包括廣告開支、招生開支及業務招待開支。

截至二零二五年八月三十一日止年度，本集團的銷售及分銷開支為人民幣8.5百萬元。該金額較截至二零二四年八月三十一日止年度的本集團的銷售及分銷開支減少人民幣2.5百萬元或22.5%。銷售及分銷開支減少主要由於成本控制措施所致。

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、法例、審計、業務發展及評估諮詢服務費、辦公相關的開支、辦公大樓及設備折舊、差旅開支、業務諮詢服務費及其他開支。

截至二零二五年八月三十一日止年度，本集團的行政開支為人民幣148.0百萬元。該金額較截至二零二四年八月三十一日止年度的本集團的行政開支增加人民幣29.5百萬元或24.9%。該增加主要由於現有學校學生數目增加產生的更多開支所致。

其他收入及收益

其他收入及收益主要包括外匯收益、銀行利息收入、其他利息收入、政府補助以及向獨立第三方租賃本集團若干物業產生的租金收入。

截至二零二五年八月三十一日止年度，本集團的其他收入及收益為人民幣19.7百萬元。其他收入及收益與上年基本上一致。

其他開支及其他虧損

其他開支及其他虧損主要包括於金融資產信貸虧損撥備、外匯虧損及出售多項固定資產的開支。

截至二零二五年八月三十一日止年度，本集團的其他開支為人民幣22.0百萬元。該金額較本集團截至二零二四年八月三十一日止年度的其他開支增加人民幣3.3百萬元或17.6%。該增加乃主要由於財務擔保合約相關之虧損撥備之公平值變動。

融資成本

融資成本主要包括銀行及其他借款的利息開支。

截至二零二五年八月三十一日止年度，本集團的融資成本為人民幣118.9百萬元。該金額較本集團截至二零二四年八月三十一日止年度的融資成本減少人民幣7.4百萬元或5.9%。該減少主要由於截至二零二五年八月三十一日止年度銀行及其他借款的利息開支為人民幣118.0百萬元，較截至二零二四年八月三十一日止年度的人民幣126.0百萬元利息開支減少人民幣8.0百萬元。

資本承擔

下表載列於所示日期的資本承擔概要：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
已訂約但未撥備：		
土地及樓宇、設備	31,080	197,241

槓杆比率

本集團的槓杆比率按期末的銀行及其他借款總額除以總權益計算，由二零二四年八月三十一日約249.9%減少至二零二五年八月三十一日約249.0%，主要是由於本集團計息其他貸款減少。

匯率波動風險及任何相關對沖

本集團近乎所有收入及支出均以港元及人民幣計算。由於這兩種貨幣之間的匯率穩定，本集團並無承受匯率波動風險，因此，並無採用任何金融工具作對沖用途。

或然負債

於二零二五年八月三十一日，本集團並無任何重大或然負債(二零二四年八月三十一日：無)。

重大投資、收購及出售事項

於二零二五年八月三十一日，報告期內概無持有重大投資，亦無其他重大收購及出售附屬公司及聯營公司。

資產抵押

於二零二五年八月三十一日，已向第三方租賃公司支付人民幣44.3百萬元(二零二四年：人民幣49.9百萬元)以作為若干借款的已抵押按金，其將於四年內結清該等借款後償還。

人力資源

於二零二五年八月三十一日，本集團擁有2,365名僱員(二零二四年：2,000名)。

本集團僱員的薪酬政策及待遇乃根據行業慣例及本集團的業績表現定期檢討。本集團向其僱員提供外部及內部培訓課程。本集團亦為其僱員參與各項由地方政府管理的員工社會保障計劃，包括住房、退休金、醫療保險、工傷保險、生育保險及失業保險。

本集團於截至二零二五年八月三十一日止年度產生的薪酬開支總額約為人民幣375.3百萬元(二零二四年：人民幣335.1百萬元)。

報告期後事項

於截至二零二五年八月三十一日止年度後，並無發生會對本集團造成重大影響的事件。

末期股息及特別股息

董事會建議就截至二零二五年八月三十一日止年度派付末期股息每股0.20港仙及特別股息每股0.30港仙。末期股息及特別股息須待本公司股東(「股東」)於二零二六年一月二十三日(星期五)舉行的本公司應屆股東週年大會(「股東週年大會」)批准後，方告作實，而末期股息及特別股息將於二零二六年二月十日(星期二)派付予於二零二六年一月三十日(星期五)名列本公司股東名冊的股東。

股東週年大會及暫停辦理股份過戶登記手續

本公司將由二零二六年一月二十日(星期二)至二零二六年一月二十三日(星期五)(包括首尾兩天)暫停辦理股份過戶登記手續，以確定有權出席將於二零二六年一月二十三日(星期五)舉行股東週年大會的股東身份，期間不會進行任何股份過戶登記。為符合資格出席股東週年大會，所有填妥的股份過戶表格連同有關股票須於二零二六年一月十九日(星期一)下午四時三十分前，送交本公司香港股份過戶登記處香港中央證券登記有限公司，地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17樓1712-1716號舖，以辦理登記手續。

本公司亦將由二零二六年一月二十九日(星期四)至二零二六年一月三十日(星期五)(包括首尾兩天)暫停辦理股份過戶登記手續，以確定收取末期股息及特別股息的股東資格，期間不會進行任何股份過戶登記。為符合資格收取末期股息及特別股息，所有填妥的股份過戶表格連同有關股票須於二零二六年一月二十八日(星期三)下午四時三十分前，送交本公司香港股份過戶登記處香港中央證券登記有限公司，地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17樓1712-1716號舖，以辦理登記手續。

企業管治

本集團致力維持高水平的企業管治，以保障股東權益及提升企業價值及問責性。本公司已採納聯交所證券上市規則(「上市規則」)附錄C1第2部分所載企業管治守則(「企業管治守則」)作為其本身之企業管治守則。本公司已於報告期遵守企業管治守則的所有適用守則條文。本公司將繼續審閱及監察其企業管治常規，以確保遵守企業管治守則。

不遵守上市規則第 3.10、3.21、3.25 及 3.27A 條的規定

緊隨獨立非執行董事、董事會審核委員會、薪酬委員會及提名委員會成員溫瑞征先生於二零二四年十一月二十五日辭世後，本公司不符合上市規則第 3.10 條、3.21 條、3.25 條及第 3.27A 條的規定。於二零二五年一月十六日，尹大家先生獲委任為本公司獨立非執行董事，並擔任審核委員會、薪酬委員會及提名委員會成員。尹大家先生獲委任後，本公司即符合下列規定：(i) 根據上市規則第 3.10(1) 條有關獨立非執行董事人數之規定；(ii) 根據上市規則第 3.21 條有關本公司審核委員會成員最低人數之規定；(iii) 根據上市規則第 3.25 條有關本公司薪酬委員會獨立非執行董事比例之規定；及 (iv) 根據上市規則第 3.27A 條有關本公司提名委員會獨立非執行董事比例之規定。因此，本公司已完全遵守上市規則第 3.10(1)、3.21、3.25 及 3.27A 條所載之規定。

證券交易的標準守則

本公司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」），作為其董事進行證券交易的行為守則。經向全體董事作出具體查詢後，各董事均確認於報告期已遵守標準守則所載的規定準則。

購買、出售或贖回上市證券

於報告期，本公司或其任何附屬公司概無購買、出售或贖回本公司任何上市證券（包括銷售庫存股）。

審核委員會

本公司審核委員會(「審核委員會」)已審閱本集團採納的會計原則及慣例，並討論審計、內部控制及財務申報事宜。審核委員會已連同董事會及外聘核數師審閱本集團截至二零二五年八月三十一日止年度的年度業績公告及合併財務報表。

核數師就年度業績公告的工作範圍

本公告所載財務資料並不構成本集團截至二零二五年八月三十一日止年度的經審核合併財務報表，但為該等經與本公司核數師中瑞和信會計師事務所有限公司(「中瑞和信」)協定同意的財務報表節錄。中瑞和信就此進行的工作並不構成按照香港會計師公會頒佈的香港審計準則、香港審閱業務準則或香港核證業務準則所規定的核證業務，因此中瑞和信並無就年度業績公告發表任何核證聲明。

於聯交所及本公司網站刊登年度業績及二零二五年年度報告

本年度業績公告刊登於聯交所網站(www.hkexnews.hk)及本公司網站(www.virscendeducation.com)，而本公司二零二五年年度報告(載有上市規則規定的所有資料)將於適當時候寄發予股東並分別於聯交所及本公司網站刊登。

承董事會命
成實外教育有限公司
主席兼執行董事
王小英

香港，二零二五年十一月二十七日

於本公告日期，執行董事為王小英女士、葉家郁先生、嚴玉德先生及鄧幫凱先生；及獨立非執行董事為薛超穎先生、陳劍榮先生及尹大家先生。