

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，並表明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。



Fenbi Ltd.

粉筆有限公司

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

(股份代號：2469)

截至2025年12月31日止年度之 年度業績公告

粉筆有限公司(「本公司」)，連同其子公司及合併聯屬實體，統稱「本集團」董事(「董事」)會(「董事會」)欣然宣佈本集團截至2025年12月31日止年度(「報告期間」)的經審計綜合年度業績連同截至2024年12月31日止年度的比較數字。

於本公告內，「我們」及「粉筆」指本公司，倘文義另有所指，則指本集團。

業績摘要

財務業績

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
收入	2,676,628	2,789,781
毛利	1,433,129	1,463,978
年內利潤	198,126	239,570
經調整淨利潤(非《國際財務報告準則》計量) ^{附註}	281,152	362,532

附註：我們將經調整淨利潤(非《國際財務報告準則》計量)定義為調整了股份支付的年內利潤。

經營業績

	於2025年 12月31日/ 截至2025年 12月31日 止年度	於2024年 12月31日/ 截至2024年 12月31日 止年度
僱員	7,005	7,177
全職講師	2,870	3,026
其他員工	4,135	4,151
月均活躍用戶	9.1百萬	9.1百萬

合併損益表

	附註	截至12月31日止年度	
		2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
收入	3	2,676,628	2,789,781
收入成本	3, 6	<u>(1,243,499)</u>	<u>(1,325,803)</u>
毛利		<u>1,433,129</u>	<u>1,463,978</u>
行政開支	6	(383,111)	(411,400)
銷售及營銷開支	6	(643,989)	(630,874)
研發開支	6	(244,637)	(221,129)
金融資產減值虧損淨額		(1,067)	(174)
其他收入	4	16,956	22,152
其他收益淨額	5	<u>11,521</u>	<u>4,658</u>
經營利潤		<u>188,802</u>	<u>227,211</u>
財務收入		37,257	39,693
財務成本		<u>(3,935)</u>	<u>(4,865)</u>
財務收入淨額	7	33,322	34,828
分佔使用權益法入賬之投資虧損淨額		(293)	—
除所得稅前利潤		221,831	262,039
所得稅開支	8	<u>(23,705)</u>	<u>(22,469)</u>
年內利潤		<u>198,126</u>	<u>239,570</u>
下列人士應佔利潤：			
– 本公司擁有人		<u>198,126</u>	<u>239,570</u>
本公司擁有人應佔利潤的每股盈利(人民幣)			
每股基本盈利	9	0.09	0.11
每股攤薄盈利	9	0.09	0.11

合併綜合收益表

	截至12月31日止年度	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
年內利潤	<u>198,126</u>	<u>239,570</u>
其他全面收益		
可能重新分類至損益之項目		
– 本公司子公司匯兌差額	3,174	(4,820)
不會重新分類至損益之項目		
– 本公司匯兌差額	<u>(26,785)</u>	<u>21,944</u>
年內其他全面(虧損)/收益(扣除稅項)	<u>(23,611)</u>	<u>17,124</u>
年內全面收益總額	<u>174,515</u>	<u>256,694</u>
以下人士應佔年內全面收益總額：		
– 本公司擁有人	<u>174,515</u>	<u>256,694</u>

合併資產負債表

	附註	於12月31日	
		2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
資產			
非流動資產			
物業、廠房及設備		70,874	80,574
使用權資產		75,018	91,511
無形資產		3,182	2,994
預付款項及其他應收款項		29,669	10,684
使用權益法入賬之投資		5,807	–
遞延所得稅資產	13	32,754	38,970
初始期限超過三個月的定期存款		200,099	200,123
非流動資產總額		417,403	424,856
流動資產			
存貨		67,738	77,042
貿易應收款項	10	26,847	20,629
合約資產	3	10,672	12,806
預付款項及其他應收款項		103,142	118,650
按公允價值計量且其變動計入當期損益的 金融資產		132,096	123,756
按攤銷成本計量的其他金融資產		55,449	65,474
現金及現金等價物		869,141	945,953
受限制現金		351	–
初始期限超過三個月的定期存款		166,055	87,748
流動資產總額		1,431,491	1,452,058
總資產		1,848,894	1,876,914

合併資產負債表(續)

	附註	於12月31日	
		2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
權益			
本公司擁有人應佔權益			
股本	11	149	148
股份溢價	11	15,139,298	15,064,115
其他儲備		(9,911,403)	(9,752,966)
累計虧損		(3,919,359)	(4,107,858)
權益總額		1,308,685	1,203,439
負債			
非流動負債			
租賃負債		34,027	40,859
遞延所得稅負債	13	8,985	9,912
遞延收入		—	778
非流動負債總額		43,012	51,549
流動負債			
貿易及其他應付款項	12	182,215	232,682
合約負債	3	131,071	140,363
退款負債		137,605	173,515
即期所得稅負債		15,225	25,657
租賃負債		31,081	49,709
流動負債總額		497,197	621,926
總負債		540,209	673,475
總權益及負債		1,848,894	1,876,914

合併財務報表附註

1 一般資料

粉筆有限公司(「本公司」)於2020年12月14日根據開曼群島法例第22章《公司法》(1961年第3號法例,經綜合及修訂)於開曼群島註冊成立為獲豁免有限公司。本公司註冊辦事處地址為190 Elgin Avenue, George Town, Grand Cayman KY1-9008, Cayman Islands。

本公司為投資控股公司。本公司及其子公司(統稱「本集團」)在中華人民共和國(「中國」)的主營業務是提供非學歷職業教育及培訓服務。

由於張小龍先生、魏亮先生、李勇先生及李鑫先生訂立一致行動協議,承認及確認彼等於本公司的一致行動關係,故彼等均為最終控股方。於2025年5月16日,李鑫先生退出一致行動協議。張小龍先生、魏亮先生、李勇先生及李鑫先生訂立一致行動協議之補充協議,根據補充協議,一致行動安排將繼續對張小龍先生、魏亮先生及李勇先生有效。

本公司股份自2023年1月9日起以首次公開發售(「首次公開發售」)方式在香港聯合交易所有限公司主板上市(「上市」)。

財務報表以人民幣(「人民幣」)呈列,除另有指明外,均約整至最接近的千元。

2 編製基準

合併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」)頒佈的《國際財務報告準則》(「《國際財務報告準則》會計準則」)編製。《國際財務報告準則》會計準則包括下述權威文獻:

- 《國際財務報告準則》會計準則
- 《國際會計準則》;及
- 國際財務報告準則詮釋委員會發佈的詮釋(「國際財務報告準則詮釋委員會詮釋」)或其前身機構常設詮釋委員會發佈的詮釋(「常設詮釋委員會詮釋」)。

合併財務報表已根據歷史成本法編製,並經重估部分按公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產而予以修訂。

編製符合《國際財務報告準則》會計準則的合併財務報表須運用若干關鍵會計估計以及管理層對應用本集團會計政策的判斷。涉及高度判斷或複雜性的範疇，或涉及對合併財務報表屬重大假設和估計的範疇於附註4披露。

本集團採納的新訂及經修訂準則

本集團於自2025年1月1日開始的年度報告期間首次應用以下修訂本：

- 缺乏可兌換性-《國際會計準則》第21號(修訂本)

上述修訂本對過往期間確認的金額並無任何重大影響，且預期不會對當期或未來期間造成重大影響。

尚未採納之新準則、修訂本及年度改進以及詮釋

若干已公佈的新會計準則、修訂本及年度改進，並非2025年12月31日報告期間的強制性規定，且本集團亦未提早採納。

- 金融工具分類及計量的修訂本-《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)(於2026年1月1日或以後開始的年度期間生效)
- 《國際財務報告準則》會計準則年度改進-第11卷(於2026年1月1日或以後開始的年度期間生效)
- 涉及依賴自然能源生產電力的合約-《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)(於2026年1月1日或以後開始的年度期間生效)
- 《國際財務報告準則》第18號財務報表列報與披露(於2027年1月1日或以後開始的年度期間生效)
- 《國際財務報告準則》第19號-非公共受託責任子公司：披露(於2027年1月1日或以後開始的年度期間生效)

除《國際財務報告準則》第18號財務報表的列報與披露(「**《國際財務報告準則》第18號**」)外，上述新準則、修訂本及年度改進預期將不會對本集團當前或未來報告期間及可預見的未來交易產生重大影響。

《國際財務報告準則》第18號將取代《國際會計準則》第1號財務報表的列報，引入新規定，有助於實現類似實體財務表現的可比性，並為使用者提供更多相關資料及透明度。儘管《國際財務報告準則》第18號並不影響財務報表項目的確認或計量，但預期其將對呈報及披露具有普遍影響，尤其是與財務業績報表及於財務報表內提供管理層界定的業績計量相關的影響。

管理層現正評估應用新訂準則對本集團合併財務報表的具體影響。根據所進行的高層次初步評估，確定具有以下潛在影響：

- 儘管採納《國際財務報告準則》第18號將不會對本集團的淨利潤產生影響，但本集團預期把損益表中的收入及支出項目分組為新的類別將影響如何計算及列報經營利潤。根據本集團進行的高層次影響評估，以下項目可能對經營利潤產生潛在影響：
 - 目前於經營利潤「其他收益／(虧損)淨額及財務收入淨額」項目中匯總的匯兌差額可能須分列，部分匯兌損益將於經營利潤項下呈列。
- 主要財務報表中呈列的項目或會因「有用結構化概要」概念以及經強化匯總及分列原則的應用而有所變動。
- 從現金流量表的角度而言，已收利息和已付利息的列報方式將發生變化。已付利息將歸入融資活動現金流量，而已收利息將歸入投資活動現金流量，這一系列方式是在當前將其列報為經營活動現金流量的基礎上進行的調整。
- 由於披露重大資料的規定保持不變，本集團預期目前於附註內披露的資料不會有重大變動；但是，資料的分組方式可能會因應匯總／分列原則而發生變動。

本集團將於強制生效日期(即2027年1月1日)採用該等新準則。由於要求追溯適用，因此截至2026年12月31日止財政年度的可比信息將按照《國際財務報告準則》第18號進行重列。

3 分部資料

經營分部按向主要經營決策者(「**主要經營決策者**」)提供內部報告的方式呈報。

執行董事評估本集團的財務表現及狀況並作出戰略決策。執行董事為主要經營決策者，由首席執行官、首席財務官和企業規劃經理組成。

本集團主要經營決策者為從服務角度考慮業務的執行董事。

主要經營決策者審閱本集團的內部報告，以根據該等報告評估表現、分配資源及釐定經營分部。

於2025年12月31日，主要經營決策者釐定以下可呈報分部：

- 培訓服務：本集團通過線下平台向親身前往培訓中心及培訓基地／校園參加講座的學員提供培訓服務，或通過在線平台提供培訓服務，主要指在線培訓課程服務、會員禮包、新手訓練營等。
- 銷售圖書及其他：包括培訓服務提供的圖書、圖書銷售業務相關的印刷業務及銷售保健品。

於2025年12月31日，主要經營決策者主要根據各經營分部的分部收入及毛利評估經營分部的表現。銷售及營銷開支、行政開支及研發開支為該等經營分部所整體產生的共同成本，因此並未納入主要經營決策者分配資源及評估分部表現所用的分部表現計量基準。金融資產減值虧損淨額、其他收益淨額、財務收入淨額、所得稅開支以及資產及負債亦不分配至個別經營分部。

向主要經營決策者報告的來自外部客戶的收入的計量方式與合併損益表所應用者一致。向主要經營決策者提供的其他資料(連同分部資料)的計量方式與該等合併財務報表所應用者一致。概無向主要經營決策者提供分部資產及分部負債資料以評估分部的表現。

本公司位於開曼群島，而本集團主要在中國經營業務，且絕大部分收入來自中國的外部客戶。收入主要源於中國。

向主要經營決策者所提供截至2025年及2024年12月31日止年度的可呈報分部的分部資料如下：

	截至2025年12月31日止年度		
	培訓服務 人民幣千元	銷售圖書及 其他 人民幣千元	合計 人民幣千元
分部收入	2,289,263	517,489	2,806,752
分部間收入	<u>-</u>	<u>(130,124)</u>	<u>(130,124)</u>
來自外部客戶的收入	<u>2,289,263</u>	<u>387,365</u>	<u>2,676,628</u>
收入成本(a)	<u>(983,558)</u>	<u>(259,941)</u>	<u>(1,243,499)</u>
毛利	<u><u>1,305,705</u></u>	<u><u>127,424</u></u>	<u><u>1,433,129</u></u>
	截至2024年12月31日止年度		
	培訓服務 人民幣千元	銷售圖書及 其他 人民幣千元	合計 人民幣千元
分部收入	2,340,790	600,779	2,941,569
分部間收入	<u>-</u>	<u>(151,788)</u>	<u>(151,788)</u>
來自外部客戶的收入	<u>2,340,790</u>	<u>448,991</u>	<u>2,789,781</u>
收入成本(a)	<u>(1,029,280)</u>	<u>(296,523)</u>	<u>(1,325,803)</u>
毛利	<u><u>1,311,510</u></u>	<u><u>152,468</u></u>	<u><u>1,463,978</u></u>

(a) 收入成本主要包括僱員福利開支、課程材料成本及租賃開支。

對於培訓服務，收入隨時間推移而確認。對於銷售圖書及其他，收入於履行銷售及交付貨物的履約責任當時確認。

截至2025年12月31日止年度，各年毛利與除所得稅前利潤對賬載於合併損益表。

截至2025年12月31日止年度，本集團擁有多元化的客戶群，與客戶的交易概無超過本集團收入的10%。

截至2025年12月31日，本集團除金融工具及遞延稅項資產外的非流動資產絕大部分位於中國。

合約負債及合約資產

本集團於2025年12月31日確認以下合約資產及合約負債(即未達成履約責任)。

	於12月31日	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
與若干課程相關的合約資產	10,787	12,923
虧損撥備	<u>(115)</u>	<u>(117)</u>
合約資產	<u>10,672</u>	<u>12,806</u>
合約負債	<u>131,071</u>	<u>140,363</u>

(i) 就合約負債確認的收入

	於12月31日	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
計入年初合約負債餘額的已確認收入		
合約負債	<u>129,924</u>	<u>127,388</u>

(ii) 未達成合約

於2025年12月31日的大部分合約負債預期將於一年內確認。由於與客戶的合約期通常為12個月內，本集團應用《國際財務報告準則》第15號允許的可行權宜方式，不予披露分配至2025年12月31日之未達成履約責任的交易價。

收入確認的會計政策

收入在商品或服務的控制權轉讓予客戶時確認。視乎合約的條款以及適用法律，商品及服務的控制權可於一段時間或某一時間點轉讓。倘屬以下情況，商品及服務的控制權將於一段時間內轉讓：

- 客戶在本集團履約時同時收取及使用本集團履約所提供的全部利益；
- 本集團的履約創造並增強本集團履約後由客戶控制的資產；或
- 本集團的履約不會創造對本集團具有替代用途的資產，而本集團有權收取至今已履約部分的款項。

倘商品及服務之控制權在一段時間內轉讓，即參考完成履約責任之進度在整個合約期間內確認收入。否則，收入於客戶獲得商品及服務控制權之時間點確認。

客戶合約可包括多項履約責任。根據有關安排，本集團每次履約的收入會按相關單獨售價分配。本集團一般根據向客戶收取的價格釐定每次履約的售價。倘單獨售價不可直接觀察，則按預期成本加利潤或經調整市場評估方法(視乎有否可觀察資料而定)估計。在估計每次履約責任的相關售價時曾作出假設及估計，而有關假設及估計的判斷變動有可能影響收入確認。

倘合約其中一個訂約方履約，視乎實體履約與客戶付款之間的關係，本集團會在資產負債表將合約列為合約資產或合約負債。

合約資產為本集團就已轉讓予客戶的商品及服務收取對價的權利。本集團有權無條件收取對價時，確認應收款項。倘對價只需等待到期支付，則收取對價的權利為無條件。

倘在本集團向客戶轉讓商品或服務前，客戶支付對價或本集團有權無條件收取特定金額的對價，則本集團會在收到付款或錄得應收款項(以較早者為準)時入賬列為合約負債。合約負債為本集團須向客戶轉讓已向客戶收取對價(或對價特定金額已到期支付)的商品或服務的責任。

本集團的收入主要來自提供職業教育、培訓服務以及銷售圖書。

(a) 提供服務

本集團通過不同平台向客戶提供的服務。費用一般於若干課程開始前預先收取。倘交易價格中存在不受限制的可變對價金額，本集團按可變對價的最低金額(「**最低金額**」)確認為收入。最低金額於提供服務之相關期間按比例確認。

至於可變對價金額的限制，本集團僅於與可變對價相關的不確定因素於其後解決時極有可能將不會出現已確認累計金額大幅撥回的情況下，方確認部分或全部可變對價金額。

倘本集團從客戶收取對價，並預期向客戶退還部分或全部對價，則本集團會確認退款負債。退款負債按實體預期無權收取的已收(或應收)對價金額(即未計入交易價格的金額)計量。退款負債(及交易價格的相應變動，以及因此產生的合約負債)將於各報告期末因應情況變動而更新。

(b) 銷售圖書及其他

銷售圖書及其他的收入在產品控制權轉讓予客戶時確認。與客戶簽訂協議並送達所需文件後，產品控制權即轉讓予客戶。

4 其他收入

	截至12月31日止年度	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
政府補助	2,154	4,038
增值稅減免	1,922	2,816
按攤銷成本計量的其他金融資產的利息收入	2,880	3,741
其他	10,000	11,557
	<u>16,956</u>	<u>22,152</u>

5 其他收益淨額

	截至12月31日止年度	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
按公允價值計量且其變動計入當期損益的 金融資產公允價值收益	9,490	10,517
提早終止租賃及處置相關租賃裝修的相關收益／(虧損) 淨額	1,324	(110)
衍生工具公允價值虧損淨額(a)	(1,054)	(3,802)
處置物業、廠房及設備的虧損淨額	(507)	(86)
捐贈	(1,014)	(1,926)
外匯虧損淨額	(520)	(2,400)
其他	3,802	2,465
	<u>11,521</u>	<u>4,658</u>

(a) 截至2025年及2024年12月31日止年度，本集團訂立若干外幣合約。截至2025年12月31日止年度，確認主要因結算外匯遠期合約產生的虧損。

6 按性質劃分的開支

	截至12月31日止年度	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
僱員福利開支	1,373,157	1,368,102
課程材料成本	207,425	251,889
人力資源外包及其他勞務成本	203,249	223,180
推廣開支	114,294	115,813
使用權資產折舊	53,695	51,977
物流開支	53,168	65,041
租賃開支	247,112	247,590
課室消耗品	32,881	30,019
提供予學員的餐費	13,161	12,996
差旅開支	36,625	35,982
辦公室開支	6,869	6,371
物業、廠房及設備折舊	17,179	23,752
無形資產攤銷	653	279
雲存儲服務費	36,618	21,750
物業管理成本	12,739	12,690
稅款及附加費	10,846	13,953
核數師酬金		
- 審計及審計相關服務	3,920	4,450
- 非審計服務	2,100	1,021
持牌支付機構費用	13,804	15,057
其他	75,741	87,294
	<u>2,515,236</u>	<u>2,589,206</u>

7 財務收入淨額

	截至12月31日止年度	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
財務收入：		
利息收入	37,257	39,499
外匯虧損收益	—	194
	<u>37,257</u>	<u>39,693</u>
財務成本：		
租賃負債之財務成本	(3,530)	(4,865)
外匯虧損淨額	(405)	—
	<u>(3,935)</u>	<u>(4,865)</u>
財務收入淨額	<u>33,322</u>	<u>34,828</u>

8 所得稅開支

本附註列示本集團所得稅開支的分析，列明直接於權益確認的數額以及不應課稅及不可扣稅項目對所得稅開支的影響。同時，本附註亦闡述與本集團稅務狀況有關的重要估計。

8.1 所得稅開支的會計政策

期內所得稅開支指當期應課稅收入按各司法權區的適用所得稅率計算的應付稅款，並透過暫時性差額及未動用稅項虧損所引起的遞延稅項資產及負債的變動予以調整。

即期所得稅

即期所得稅支出按本公司及其子公司經營業務及產生應課稅收入的國家於報告期末已頒佈或實際上已頒佈的稅務法律計算。管理層就適用稅務法律受詮釋所規限的情況定期評估報稅的狀況，並考慮稅務機關是否有可能接受不確定的稅務處理。本集團根據最有可能的金額或預期價值(視乎何種方法能更準確預測不確定因素的解決方案而定)計量其稅項餘額。

遞延所得稅

遞延所得稅乃使用負債法對資產及負債的稅基與其於合併財務報表賬面值的暫時性差額悉數計提準備金。然而，倘遞延所得稅負債因初步確認商譽而產生，則不予確認。倘遞延所得稅因初步確認交易(業務合併除外)的資產或負債而產生，且進行有關交易時並無影響會計或應課稅利潤或虧損，則亦不予列賬。遞延所得稅按報告期末前已頒佈或實際上已頒佈，並預期將於相關遞延所得稅資產變現或遞延所得稅負債清償時適用的稅率(及法律)計算。

遞延所得稅資產僅在未來很可能有可供動用暫時性差額及虧損的應課稅金額時確認。

倘本集團能控制暫時性差額的撥回時間且該等差額不大可能會於可預見將來撥回，則不會就境外業務投資賬面值與稅基之間的暫時性差額確認遞延所得稅負債及資產。

倘有可依法強制執行權利將即期所得稅資產與負債抵銷，且遞延所得稅結餘與同一稅務機關有關，則遞延所得稅資產與負債互相抵銷。倘實體有可依法強制執行的抵銷權利，且有意按淨值基準結算或同時變現資產和清償負債時，則即期所得稅資產與稅項負債互相抵銷。

即期及遞延所得稅於損益中確認，惟有關於其他全面收益或直接於權益確認的項目除外。在此情況下，稅項亦分別會於其他全面收益或直接於權益中確認。

8.2 所得稅開支的財務資料

(a) 所得稅開支

	截至12月31日止年度	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
即期所得稅	18,416	11,656
遞延所得稅	5,289	10,813
所得稅開支	<u>23,705</u>	<u>22,469</u>

(i) 開曼群島企業所得稅

本公司根據《開曼公司法》於開曼群島註冊成立為獲豁免有限公司，因而獲豁免繳納當地所得稅。

(ii) 香港利得稅

由於截至2025年及2024年12月31日止年度本集團在香港並無錄得任何預計應課稅利潤，故並未就香港利得稅計提撥備。

(iii) 中國企業所得稅(「**企業所得稅**」)

企業所得稅撥備根據本集團在中國註冊成立的實體的估計應課稅利潤作出，計及可以獲得的退稅及減免等稅收優惠後按照中國相關規定計算。於報告期間，一般中國企業所得稅稅率為25%。

本集團於中國的若干子公司獲批為高新技術企業，因此，於報告期間，根據適用《企業所得稅法》規定，該等子公司可按15%的減免優惠稅率繳納企業所得稅。本集團若干中國子公司符合小微企業資格，於報告期間有權按20%的優惠稅率繳納企業所得稅。

(iv) 中國預扣稅(「**預扣稅**」)

根據適用中國稅項法規，於中國成立公司就2008年1月1日後取得的利潤向外國投資者分派的股息一般須繳納10%的預扣稅。倘於香港註冊成立的外國投資者符合中國與香港訂立的雙邊稅項協定安排的條件及規定，有關預扣稅稅率將為5%。

遞延所得稅已於2025年12月31日就其於中國內地子公司預期將於可見未來分派的盈利應付預扣稅確認。於2025年12月31日，其於中國內地的子公司餘下未分派盈利(其中無提供預扣稅)為人民幣11,241,000元。

(b) 所得稅開支與理論應付稅項之數值對賬

	附註	截至12月31日止年度	
		2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
除所得稅前利潤		<u>221,831</u>	<u>262,039</u>
按適用法定稅率計算的稅項開支	(i)	55,400	71,072
若干子公司的優惠稅率		(27,090)	(16,606)
就稅項目的不可扣減的開支		5,785	7,410
並無確認遞延所得稅的暫時差額		4,107	1,491
並無確認遞延稅項的稅項虧損		6,486	15,700
使用過往未確認可彌補稅項虧損減少			
當期稅項開支		(5,218)	(51,684)
年內可確認的過往未確認稅項虧損		(12,150)	-
研發開支的額外扣減	(ii)	(10,209)	(12,414)
中國子公司未匯回盈利的預扣稅		<u>6,594</u>	<u>7,500</u>
		<u>23,705</u>	<u>22,469</u>

- (i) 稅項按照年內估計應課稅利潤計算，計算基礎乃本集團經營業務所在國家的現行稅率。
- (ii) 根據適用的《企業所得稅法》，本集團位於中國的若干子公司有權於所得稅開支前額外扣減研發開支。本集團將該等補貼列作稅項抵免，即代表補貼減即期所得稅負債及所得稅開支。

9 每股盈利

9.1 每股盈利的會計政策

(a) 每股基本盈利

每股基本盈利按以下方式計算：

本公司擁有人應佔利潤除以財政年度已發行普通股加權平均數目。

(b) 每股攤薄盈利

每股攤薄盈利乃假設年內已轉換所有攤薄潛在普通股而調整已發行普通股加權平均數目後，基於本公司擁有人應佔利潤計算。

9.2 每股盈利的財務資料

(a) 每股基本盈利

	截至12月31日止年度	
	2025年	2024年
本公司擁有人應佔利潤(人民幣千元)	198,126	239,570
已發行普通股加權平均數目(千股)	<u>2,133,182</u>	<u>2,142,669</u>
每股基本盈利(人民幣元)	<u>0.09</u>	<u>0.11</u>

(b) 每股攤薄盈利

	截至12月31日止年度	
	2025年	2024年
本公司擁有人應佔利潤(人民幣千元)	198,126	239,570
已發行普通股加權平均數目(千股)	2,133,182	2,142,669
就下列項目作出調整：		
- 購股權(千份)	26,397	42,755
- 受限制股份單位(千份)	20,483	9,978
計算每股攤薄盈利所用的普通股經調整 加權平均數目(千股)	<u>2,180,062</u>	<u>2,195,402</u>
每股攤薄盈利(人民幣元)	<u>0.09</u>	<u>0.11</u>

10 貿易應收款項

	於12月31日	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
來自客戶合約的貿易應收款項		
- 第三方	26,624	20,904
- 關聯方	506	-
虧損撥備	(283)	(275)
	<u>26,847</u>	<u>20,629</u>

(a) 由於貿易應收款項的短期性質使然，其賬面值被視為與其公允價值相同。

(b) 給予貿易客戶的信貸期按個別基準釐定，一般信貸期介乎30至60天。

按發票日期計算的貿易應收款項的賬齡分析如下：

	於12月31日	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
最長3個月	21,516	15,700
3至6個月	2,034	1,598
6至12個月	65	217
1年以上	3,515	3,389
	<u>27,130</u>	<u>20,904</u>

(c) 減值及風險

本集團應用《國際財務報告準則》第9號的簡化方法計量貿易應收款項。於截至2025年12月31日止年度，按攤銷成本計量的貿易應收款項虧損撥備並不重大。

11 股本及股份溢價

本公司

法定：

	普通股數目	普通股面值 千美元
於2024年1月1日、2024年12月31日及2025年12月31日	<u>5,000,000,000</u>	<u>50</u>

已發行：	普通股數目 千股	普通股面值 美元	普通股等額 面值 人民幣千元	股份溢價 人民幣千元	股本及股份 溢價總額 人民幣千元
於2024年1月1日	<u>2,281,381</u>	<u>22,814</u>	<u>150</u>	<u>15,104,233</u>	<u>15,104,383</u>
僱員股份計劃－行使股份獎勵計劃 註銷庫存股份	13,360 <u>(65,060)</u>	134 <u>(651)</u>	3 <u>(5)</u>	188,838 <u>(228,956)</u>	188,841 <u>(228,961)</u>
於2024年12月31日	<u>2,229,681</u>	<u>22,297</u>	<u>148</u>	<u>15,064,115</u>	<u>15,064,263</u>
僱員股份計劃－行使股份獎勵計劃	<u>7,954</u>	<u>80</u>	<u>1</u>	<u>75,183</u>	<u>75,184</u>
於2025年12月31日	<u>2,237,635</u>	<u>22,377</u>	<u>149</u>	<u>15,139,298</u>	<u>15,139,447</u>

12 貿易及其他應付款項

	於12月31日	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
貿易應付款項		
－ 第三方	28,791	34,559
－ 關聯方	258	－
應計薪金、花紅及福利	122,356	155,650
應付稅項(應付所得稅除外)	23,392	30,384
應計核數師薪酬	2,313	2,678
其他	5,105	9,411
	<u>182,215</u>	<u>232,682</u>

貿易應付款項按各自發票開具日期的賬齡分析如下：

	於12月31日	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
1年內	28,858	34,378
1年以上	191	181
	<u>29,049</u>	<u>34,559</u>

貿易及其他應付款項的賬面值因其短期性質而被視為與其公允價值相同。

13 遞延所得稅結餘

於2025年及2024年12月31日的遞延所得稅資產及負債結餘如下：

	於12月31日	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
遞延所得稅資產：		
12個月後收回	17,623	28,558
12個月內收回	31,054	29,627
遞延所得稅資產總額	<u>48,677</u>	<u>58,185</u>
根據抵銷規定抵銷遞延所得稅負債	<u>(15,923)</u>	<u>(19,215)</u>
遞延所得稅資產淨值	<u>32,754</u>	<u>38,970</u>
遞延所得稅負債：		
12個月後收回	(11,219)	(9,289)
12個月內收回	(13,689)	(19,838)
遞延所得稅負債總額	<u>(24,908)</u>	<u>(29,127)</u>
根據抵銷規定抵銷遞延所得稅負債	<u>15,923</u>	<u>19,215</u>
遞延所得稅負債淨額	<u>(8,985)</u>	<u>(9,912)</u>

年內遞延所得稅資產及遞延所得稅負債的變動如下：

遞延所得稅資產	稅項虧損 人民幣千元	租賃負債 人民幣千元	總計 人民幣千元
於2024年1月1日	39,919	24,117	64,036
於損益扣除	(229)	(4,694)	(4,923)
出售一間子公司	—	(928)	(928)
於2024年12月31日	39,690	18,495	58,185
於損益扣除	(4,707)	(4,801)	(9,508)
於2025年12月31日	<u>34,983</u>	<u>13,694</u>	<u>48,677</u>

遞延所得稅負債	未變現		加速稅項		總計 人民幣千元
	投資收入 人民幣千元	使用權資產 人民幣千元	預扣稅 人民幣千元	折舊 人民幣千元	
於2024年1月1日	(42)	(24,125)	—	—	(24,167)
計入/(扣除自)損益	24	4,115	(7,500)	(2,529)	(5,890)
出售一間子公司	—	930	—	—	930
於2024年12月31日	(18)	(19,080)	(7,500)	(2,529)	(29,127)
計入損益	3	3,110	906	200	4,219
於2025年12月31日	<u>(15)</u>	<u>(15,970)</u>	<u>(6,594)</u>	<u>(2,329)</u>	<u>(24,908)</u>

附註 a：

稅項虧損

	於12月31日	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
並無確認遞延所得稅資產的未動用稅項虧損	<u>332,022</u>	<u>395,264</u>

本集團有若干並無確認遞延所得稅資產的未動用稅項虧損，乃由於相關本集團實體於可預見未來不大可能產生應課稅收入以動用該等稅項虧損。

該等未確認稅項虧損的到期日如下：

	於12月31日	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
截至以下各止年度		
-2026年12月31日	3,361	20,224
-2027年12月31日	3,446	9,560
-2028年12月31日	969	2,959
-2029年12月31日	112	27,688
-2030年12月31日	1,867	-
-2031年12月31日	112,993	139,147
-2034年12月31日	7,597	33,356
-2035年12月31日	6,664	-
-無到期日(i)	<u>195,013</u>	<u>162,330</u>
總計	<u><u>332,022</u></u>	<u><u>395,264</u></u>

附註i：

該等無到期日的可扣減虧損由在香港註冊成立的子公司產生，可結轉至後續年度，直至悉數動用為止。

14 股息

董事會不建議派付於截至2025年12月31日止年度的末期股息(2024年：無)。

15 後續事項

截至本報告日期，並無發生重大後續事項。

管理層討論與分析

業務概覽

我們是中國非學歷職業教育培訓(「**職業教育培訓**」)服務供應商，致力於通過技術及創新提供高質素非學歷職業教育培訓服務。作為中國領先的職業考試培訓服務提供商，我們為謀求在公共職務和事業單位以及其他若干專業和行業發展的成人學員提供全套的招錄和資格考試培訓課程。我們幫助高校畢業生在公共部門所組織的競爭激烈的選拔過程中脫穎而出，幫助專業人士取得相關資格。最重要的是，我們幫助學員提升個人發展及發揮自身的潛能。憑藉我們高質量的培訓服務、全面的課程設置及以學員為中心的教學理念，我們已經成功地將「粉筆」打造成中國職業考試培訓行業中最知名的品牌之一。

我們沿循整合方法開發出一套能夠產生重大協同效應的全面職業考試培訓產品及服務組合。我們提供全渠道培訓服務。憑藉我們的線上業務優勢及整合線下授課資源，我們已經開發出一套先進的課程產品體系：

- 在線學習產品。即會員禮包和新手訓練營。會員通常包括考點及習題解析視頻、新聞更新、熱點推送、習題推送及粉筆線上平台的課程材料。基於所包含的權益及該會員資格的期限，主要考試科目的會員禮包每月價格通常介乎人民幣20元至人民幣70元。新手訓練營產品定價通常為人民幣99元至人民幣598元。根據學員希望提升的領域及其自身水平，系統會向學員推送相應難度等級的習題集，在學習過程中逐一「過關」。在規定時間內達到目標分數的學員將獲部分或全部退還購買價。以上在線學習產品在2025年錄得收入約人民幣84.7百萬元。

- 大班培訓課程。即以系統班為主的全在線的大班直播培訓類課程，配備高水準講師及精心設計的直播課程，提供系統性的知識講解輔以相應的練習以幫助學員備考。在線大班培訓課程通常在線授課規模在1,000人以上，通常授課時間持續30至90天，通常定價為每門課程人民幣300元至人民幣1,280元。2025年我們創新推出行業首個AI刷題系統班，定價399元，該課程依託粉筆自研垂域大模型，可精準診斷每個學生學情、研判每個學生學習成果，對每位學員提出千人千面針對性的課程計劃及複習計劃，動態調整學習路徑、啟發式答疑，採用「名師+AI數字人」雙師模式，實現個性化高效備考。全新的AI學習模式解決了傳統授課模式下學員只能被動按部就班學習的弊端，真正的可以按照自身弱點進行針對性複習，每個AI課程學員都享有AI技術帶來的針對性分析，可以大幅提升學習效率。大班培訓課在2025年錄得收入約人民幣423.3百萬元，其中，AI刷題系統班收入人民幣38.1百萬元，成為大班課程核心增長亮點。
- 小班培訓課程。小班課程主要以在線或通過線上和線下融合的模式進行。主流筆試班型學員人數通常為30至60人，通常授課時間持續30至120天，以公職類招錄考試培訓為例，通常定價為每門課程人民幣7,000元以上。主流面試班型學員人數通常為8至12人，通常授課時間持續5至15天，以公職類招錄考試培訓為例，通常定價為每門課程人民幣8,000元以上。小班課程向學員提供個性化的培訓服務，通過互聯網的方式，我們得以對師資質量和教學質量進行有效的把控，用穩定的教學質量驅動各個班級之間穩定一致的教學成果，從而逐步實現課程產品的品牌化。依託自主研發的技術和海量的學習行為數據，我們的在線學習系統可以實現追蹤學生學習軌跡與彼等薄弱點的實時反饋，大幅提高老師授課效率，結合日益累積的相關數據向每個學生提供個性針對性的整體學習解決方案。以上小班課程在2025年錄得收入約人民幣1,738.1百萬元。

- 其他培訓課程。其他培訓課程包括專項輔導的培訓課程及推廣類課程。2025年，我們創新推出國央企AI面試點評、教資AI面試點評等AI專項課程，結合多模態技術與超40萬用戶樣本數據，實現多維度智能評分與可視化反饋，有效解決人工點評的時效性與標準化難題。截至目前，其他培訓課程在2025年錄得收入約人民幣43.2百萬元，有效拓展了技術服務場景。

得益於我們穩固的線上業務、自研AI技術的深度賦能及通過創新的線上線下相結合模式實現的巨大協同效應，我們得以經營可擴展業務。我們是首家誕生於互聯網、整合線下資源的招錄類考試培訓服務供應商，在全渠道實現規模經濟以創造獨特的競爭優勢。

展望

2025年，於殘酷的競爭中，我們選擇了維護。一直以來，粉筆都在保持戰略定力，堅持走我們自己的路。首先，我們拒絕生產同質化低質量產品。在保持產品合理利潤的情況下，我們持續改進教研服務，維護優秀員工核心利益，保持核心團隊穩定性，同時繼續吸納行業優秀人才。其次，持續在產品技術上優化投入，增強用戶在我們App的體驗。因此，無論是App用戶的數目還是活躍度，都在持續增加。雖然有些用戶可能不買我們產品，但是繼續使用粉筆的App。

在2025年，國家先後印發《關於開展大規模職業技能提升培訓行動的指導意見》《關於深化職業教育教學關鍵要素改革的意見》等政策文件，明確提出要加快建設技能型社會，支持運用數字化、人工智能技術賦能職業教育培訓，拓寬職業學習服務場景。這為我們拓展職場服務領域、深化AI技術在職業備考與技能提升中的應用提供了政策指引與發展空間，也為我們持續優化教研服務、服務更廣泛職業學習者群體賦予了新的時代機遇。

最重要的是，憑藉多年來在數據技術領域的積累，我們成功打造了屬於粉筆的AI產品矩陣，並持續推進其迭代升級。2025年4月，粉筆推出AI刷題系統線上班，實現從應答式輔助轉向系統性、個性化學習規劃，推動以學員為中心的自驅式成長，獲得學員高度評價。在2025年10-11月，連續推出教資、國央企面試AI點評課程，標誌粉筆正式拓展至更廣泛的職場服務場景。2025年底，AI面試班正式上線，實現點評維度拓展、反饋直觀化與學習路徑靈活化，成為考生隨時可用的「在線備考夥伴」。對粉筆來說，AI不再只是一個概念，而是生產力的強大推動力。

同時，我們仍然面臨嚴峻的市場競爭帶來的挑戰。2025年4月以來粉筆AI類課程上線後相關銷售增長迅速，但全年來看，雖然在2025年下半年已經看到明顯的行業競爭趨緩的趨勢，但小機構帶來的競爭壓力依然存在。小機構以低價競爭的手段對行業價格體系帶來較大衝擊，分流了一部分市場份額，我們整體收入仍受到一定影響，導致整體大班課收入有所下降。儘管如此，我們整體大班課體系保持相應市場份額，得益於新上線的AI類大班課程的推出以及迅速增長，使得大班課整體銷售單量有所上漲。然而由於AI類課程客平均單價低於傳統大班課，在傳統大班課銷售依然承壓的情況下，整體大班課收入依舊有所下降。此外，得益於行業競爭趨緩的態勢以及AI課程帶來的課程學生體量，2025年粉筆小班課體系恢復增長，整體小班課收入相較去年有明顯增長。

具體來說，在2026年，我們會繼續加速線上AI類課程的開發速度。筆試階段，在2025年已經穩定上線的公務員及國央企AI課程基礎上，加速推進上線教師類及其他相關科目的筆試AI課程。同時，在面試階段，公務員及國央企的面試AI系統班已正式上線，我們自信的認為此類目前市場上尚未出現類似競品的面試課程，將是2026年公司利潤的重要驅動力。小班課方面，我們相信2025年恢復增長的趨勢將會在2026年得到延續，儘管目前小機構競爭壓力依然存在，但整體市場競爭環境已經看到明顯緩和趨勢，我們會繼續保持小班課的價格及銷售定力，在公司AI帶來的全新學員流量下，小班課也會獲得強大的流量支持。

此外，我們也清醒地看到，AI代替不了所有的服務。好的AI技術一定要和行業特定數據及經驗深度結合，才能提升服務的精細度。鑒於大模型的快速進化，垂直領域的小模型必須在自己領域比大模型進化得更快更精準，AI產品才能有價值。公司目前自有資金仍然充足，加大AI技術研發投入的步調不會下，2026年，我們必須持續加大在產品、技術、算力等方面投入，具體來說我們將會在一下領域加大資金投入，包括但不限於增加技術開發人員人數，聘用更有經驗的技術人員，增加AI算力租用投入，增加AI研發項目數量，教育領域不同方向的AI技術應用嘗試，AI硬件設備的研發等，讓我們自己的AI產品保持行業絕對領先。與此同時，我們須維護及繼續堅持優質教研和貼心服務的傳統優勢。

AI技術雖然對行業帶來了前所未有的變革，但坦率來說，當前AI技術並未完全成熟，任何新技術的產生需要時間的磨合以及與行業深入的融合，伴隨而來的也有發展初期的風險。我們深知AI技術是基於全面的線上數據才得以成長發展，涉及學員的個人數據安全與隱私問題可能帶來的法律風險是我們發展AI技術過程中尤其注重的合規問題，我們會加強在此方面的投入和關注。同時，AI技術的快速發展對我們老師也是一項嚴峻的挑戰，老師的人為授課及過度依賴AI技術進行教學是在提供課程和服務的過程中容易出現的失衡點，粉筆AI目前仍然並未直接參與授課過程，加強老師與AI的結合是之後能否提供最優化課程服務的核心課題。

先進的科技、優質的內容、細緻的服務是支撐粉筆發展的基石。過去十年，我們依靠這三個基點應對了各種挑戰，實現了平穩發展。未來十年，我們依然要建立這三個基點，保持進取心態，有序平穩發展，努力讓公司成為一個健康可持續發展的企業。

財務回顧

收入

我們的收入由2024年的人民幣2,789.8百萬元減少4.1%至2025年的人民幣2,676.6百萬元。下表載列於所示年度按業務線劃分的收入明細，以絕對金額及佔收入總額百分比列示。

	截至12月31日止年度			
	2025年		2024年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%
培訓服務	2,289,263	85.5	2,340,790	83.9
圖書銷售及其他	387,365	14.5	448,991	16.1
總計	2,676,628	100.0	2,789,781	100.0

- **培訓服務。**培訓服務所產生收入由2024年的人民幣2,340.8百萬元減少2.2%至2025年的人民幣2,289.3百萬元，主要是由於我們的培訓服務銷量下跌，而這主要是由於大班課的收入出現下滑，主要原因在於傳統大班課的銷售受到中國小機構在招錄類考試培訓行業的低價競爭加劇影響。2025年大班課的整體銷售單量有所上漲，主要是由於2025年4月推出的AI類課程銷售單量有所增加。然而，該等銷售增長部分被AI類課程的平均銷售價格下降所抵銷。

- **圖書銷售及其他**。圖書銷售及其他的收入來自(1)通過電商平台的教材及輔導資料獨立銷售活動或向第三方圖書銷售商的銷售，以及(2)培訓服務的銷售。圖書銷售及其他所產生收入由2024年的人民幣449.0百萬元減少13.7%至2025年的人民幣387.4百萬元，主要是由於市場競爭加劇，圖書銷售減少，而圖書銷售的減少主是由於銷量下滑。實體圖書及輔導資料銷量的下降，大致符合中國消費者近期從實體圖書轉向電子圖書的趨勢。

收入成本

我們的收入成本由2024年的人民幣1,325.8百萬元減少6.2%至2025年的人民幣1,243.5百萬元，原因如下：

- **培訓服務**。培訓服務有關的收入成本由2024年的人民幣1,029.3百萬元減少4.4%至2025年的人民幣983.6百萬元，與該業務分部收入減少大致上一致。
- **圖書銷售及其他**。圖書銷售及其他有關的收入成本由2024年的人民幣296.5百萬元減少12.3%至2025年的人民幣259.9百萬元，與該業務分部收入減少大致上一致。

毛利及毛利率

我們的毛利由2024年的人民幣1,464.0百萬元減少2.1%至2025年的人民幣1,433.1百萬元，而相應的毛利率則由52.5%增加至53.5%。下表載列於所示年度按業務線劃分的毛利及毛利率的明細。

	截至12月31日止年度			
	2025年		2024年	
	毛利 人民幣千元	毛利率 %	毛利 人民幣千元	毛利率 %
培訓服務	1,305,705	57.0	1,311,510	56.0
圖書銷售及其他	127,424	32.9	152,468	34.0
總計	<u>1,433,129</u>	<u>53.5</u>	<u>1,463,978</u>	<u>52.5</u>

- *培訓服務*。培訓服務的毛利率於2024年及2025年保持相對穩定，分別為56.0%及57.0%。
- *圖書銷售及其他*。圖書銷售及其他的毛利率於2024年及2025年保持相對穩定，分別為34.0%及32.9%。

行政開支

我們的行政開支由2024年的人民幣411.4百萬元減少6.9%至2025年的人民幣383.1百萬元，主要是由於股份支付減少。

銷售及營銷開支

我們的銷售及營銷開支由2024年的人民幣630.9百萬元增加2.1%至2025年的人民幣644.0百萬元，主要是由於本年度推出AI類課程，導致AI產品商業化投入增加。

研發開支

我們的研發開支由2024年的人民幣221.1百萬元增加10.6%至2025年的人民幣244.6百萬元，主要是由於加大研發投入及研發人員增加，而這主要是因為我們在該年度加大了對AI類課程開發的投資。

金融資產減值虧損淨額

我們的金融資產減值虧損淨額由2024年的人民幣0.2百萬元增加至2025年的人民幣1.1百萬元，主要是由於其他應收款計提減值。

其他收入

我們的其他收入由2024年的人民幣22.2百萬元減少23.5%至2025年的人民幣17.0百萬元，主要是由於政府補助減少。

其他收益淨額

其他收益淨額由2024年的人民幣4.7百萬元增加至2025年的人民幣11.5百萬元，主要是由於外匯虧損淨額減少；衍生工具公允價值虧損淨額減少；及租賃協議終止所產生收益。

財務收入淨額

我們的財務收入淨額由2024年的人民幣34.8百萬元減少4.3%至2025年的人民幣33.3百萬元，主要是由於銀行利率下降令利息收入減少。

除所得稅前利潤

由於上文所述，我們於2024年錄得除所得稅前利潤人民幣262.0百萬元，而2025年則為人民幣221.8百萬元。

所得稅開支

我們的所得稅開支由2024年的人人民幣22.5百萬元增加5.5%至2025年的人人民幣23.7百萬元，主要是由於旗下部分子公司盈利，開始繳納所得稅。

年內利潤

由於前文所述，我們於2024年及2025年分別錄得淨利潤人民幣239.6百萬元及人民幣198.1百萬元，分別錄得淨利潤率8.6%及7.4%。

非《國際財務報告準則》計量

為補充根據《國際財務報告準則》呈列的合併財務報表，我們亦使用經調整淨利潤作為額外財務計量，其並非《國際財務報告準則》規定或按其呈列。我們將經調整淨利潤(非《國際財務報告準則》計量)定義為調整了股份支付的年內利潤。股份支付源於向僱員授出購股權及受限制股份單位。我們並未計入股份支付，原因是此類開支並非現金性質，不會導致現金流出。我們認為，非《國際財務報告準則》計量有助於比較不同期間及不同公司之間的經營業績，可消除管理層認為不能代表我們經營業績的若干非現金或非經常性項目的潛在影響。

下表為我們呈列年內經調整淨利潤與根據《國際財務報告準則》計算和呈列的最直接可比較的財務計量的對賬。

	截至12月31日止年度	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
年內利潤	<u>198,126</u>	<u>239,570</u>
加：		
股份支付	<u>83,026</u>	<u>122,962</u>
經調整淨利潤(非《國際財務報告準則》計量)	<u><u>281,152</u></u>	<u><u>362,532</u></u>

物業、廠房及設備

物業、廠房及設備包括機器、電子設備、汽車、傢具、裝置及設備、在建工程以及租賃裝修。我們的物業、廠房及設備由截至2024年12月31日的人民幣80.6百萬元減少至截至2025年12月31日的人民幣70.9百萬元，主要是由於機器及設備折舊與租賃裝修攤銷。

使用權資產

我們的使用權資產主要包括我們長期租賃的線下業務辦公場地及線下培訓場地。我們的使用權資產由截至2024年12月31日的人民幣91.5百萬元減少至截至2025年12月31日的人民幣75.0百萬元，主要是由於租賃物業的使用權資產攤銷。

預付款項及其他應收款項

我們的預付款項及其他應收款項主要包括日常業務過程中向供應商支付的預付款項、押金保證金以及外部往來借款，例如線下培訓所租賃物業的業主及物業管理服務提供商以及紙張供應商。我們的預付款項及其他應收款項由截至2024年12月31日的人民幣129.3百萬元增加至截至2025年12月31日的人民幣132.8百萬元，主要是由於營銷活動的預付款增加。

存貨

我們的存貨主要包括與銷售教材及輔導資料有關的製成品、原材料及委託加工物品。我們的存貨由截至2024年12月31日的人民幣77.0百萬元減少至截至2025年12月31日的人民幣67.7百萬元，主要是由於圖書銷售收入減少且存貨週轉率管理有所改善使存貨減少。

貿易應收款項

我們的貿易應收款項主要包括應收教材及輔導資料第三方圖書銷售商的款項。我們一般給予第三方圖書銷售商不超過60天的信用期。我們的貿易應收款項由截至2024年12月31日的人民幣20.6百萬元增加至截至2025年12月31日的人民幣26.8百萬元，主要是由於經銷商為應對銷售高峰期提前備貨。

按公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產

我們按公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產主要包括投資理財產品。我們按公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產由截至2024年12月31日的人民幣123.8百萬元增加至截至2025年12月31日的人民幣132.1百萬元，下表載列於2025年12月31日的理財產品詳情：

金融機構/ 交易對手名稱	理財產品名稱	理財產品性質	投資期	於年度/ 期間期末估		受監管 金融機構	
				於2025年 12月31日 的賬面值 人民幣千元	本集團 總資產 之百分比		
中信銀行	信銀理財安盈象固 收穩利七天持有期 100號理財產品	非擔保浮動回報	2025年4月22日 至本公告日期	10,108	0.5%	A-(S&P)	是
新加坡大華銀行	大華銀行PB亞洲固 定收益基金(美元)	非擔保浮動回報	2025年8月12日 至本公告日期	14,246	0.8%	AA-	是
	交銀東京債券	非擔保固定回報	2025年10月28日至 2026年9月4日	4,097	0.2%	AA-	是
	中國工商銀行倫敦 債券	非擔保固定回報	2025年10月31日至 2026年 10月30日	16,346	0.9%	AA-	是

金融機構/ 交易對手名稱	理財產品名稱	理財產品性質	投資期	於2025年 12月31日 的賬面值 人民幣千元	於年度/ 期間期末估 本集團 總資產 之百分比	信用評級	受監管 金融機構
	中銀香港債券	非擔保固定回報	2025年11月12日至 2026年11月4日	21,108	1.1%	AA-	是
皓藍資本顧問 有限公司	Multi Strategy SP I of GL Capital International Fund SPC A類股份參股	非擔保浮動回報	2025年2月18日至 2026年1月8日	14,307	0.8%	/	是
	Multi Strategy SP I of GL Capital International Fund SPC S2類股份參股	非擔保浮動回報	2025年7月2日至 本公告日期	50,093	2.7%	/	是
加拿大皇家銀行	GIC投資	擔保浮動回報	2025年6月30日至 2026年6月30日	1,791	0.1%	A	是
				132,096	7.1%		

據我們所知，上述所列的各交易對手均為獨立第三方。

我們購入理財產品及結構性存款，旨在維持現金儲備的時間價值，並為業務提供資金。我們僅在擁有無需用於短期營運資金的閒置現金時，才會投資於理財產品及結構性存款。在進行收購前，我們會綜合考量多項因素，包括該等理財產品及結構性存款的低風險、高流動性、合理回報，以及此類投資能否使本公司的投資組合多元化，從而最小化風險暴露。

截至2025年12月31日止年度，我們已遵守一套嚴格的投資及庫務政策以管理我們的資本資源，緩解所涉及的潛在風險。我們僅會運用閒置資金投資於金融產品(包括理財產品及結構性存款)及短期票據。此類投資通常為金融機構發行的低風險產品，且可隨時贖回，或於購買後短期內贖回。

我們已嚴格遵循有關購買及贖回金融產品及短期票據的內部控制程式，包括：

- (1) 遵循《資金管理辦法》中規定的金融產品及短期票據之購買與贖回審批程式；及
- (2) 財務部門在將相關金融產品及短期票據提交給首席財務官作最終決策前，須評估其各項條款，包括但不限於流動性、風險及預期回報。

貿易及其他應付款項

我們的貿易及其他應付款項主要包括貿易應付款項、應計薪金及花紅以及應付稅項。我們的貿易及其他應付款項由截至2024年12月31日的人民幣232.7百萬元減少至截至2025年12月31日的人民幣182.2百萬元，主要是由於應付員工的花紅減少，該花紅乃參照本公司的收入釐定，且我們於2025年錄得的收入較2024年有所減少。

合約資產

合約資產主要指我們自允許通過相關考試後方支付部分課程費用的後付費協議班獲得對價的權利。我們的合約資產由截至2024年12月31日的人民幣12.8百萬元減少至截至2025年12月31日的人民幣10.7百萬元，主要由於中國招錄類考試培訓行業的競爭加劇而導致培訓服務的銷量下跌。

按攤銷成本計量的其他金融資產

我們按攤銷成本計量的其他金融資產包括由萬海金融控股(香港)有限公司(「萬海」或「借款人」)發行的短期票據，截至2025年12月31日止年度的保證年回報率為5.0%。按攤銷成本計量的其他金融資產由截至2024年12月31日的人民幣65.5百萬元減少至截至2025年12月31日的人民幣55.4百萬元，主要是由於2025年贖回部分投資。

我們於2025年5月30日購入由萬海(一家受監管的金融機構及獨立第三方)發行的短期票據，該短期票據的投資期預計將於2026年5月29日結束。回顧過往，萬海發行的短期票據在截至2025年12月31日止三個年度，年化回報率介乎4.6%至5%，且無違約紀錄。短期票據由Fortune Origin Securities Limited(「擔保人」)作為主要債務人提供無條件及不可撤回的擔保。借款人及擔保人均於香港註冊成立。

為提升本公司閒置資金的運用效率，本公司進行了短期票據的重大收購。我們僅在綜合考量各項因素(例如流動性需求、風險及該等短期票據的預期回報)後，才會進行收購。有關本公司採納的投資及庫務政策，以及針對短期票據相關收購所實施的內部控制詳情，請參閱本公告中標題為「財務回顧—按公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產」一節。

我們應用《國際財務報告準則》第9號的一般方法計量按攤銷成本計量的其他金融資產的預期信貸虧損。董事在初始確認資產時考慮壞賬的可能性，並於相關年度內持續評估信貸風險是否顯著增加。在評估信貸風險是否顯著增加時，我們將報告日期資產發生違約的風險與初始確認日期發生違約的風險進行比較，我們已考慮以下指標，尤其是：

- 預期會嚴重影響交易對手履行責任之能力的業務及財務經濟狀況的實際或預期重大不利變動。
- 交易對手經營業績的實際或預期重大變動。
- 交易對手的預期表現及行為出現重大變動，包括交易對手的付款狀態變動。

於報告日期，基於我們委聘的獨立估值師亞太評估諮詢有限公司(「估值師」)進行的以下信貸風險分析，我們認為其他金融資產(「標的金融資產」)的信貸風險自初始確認以來並無顯著增加：

- *借款人的信貸評級並無重大變動*：估值師對基於萬海的歷史財務業績計算的標的金融資產的信貸評級與按穆迪有關證券行業的評級方法計算的評級進行比較，穆迪發出的行業評級及評分表以及萬海於報告日期的隱含信貸評級與於初始確認日期的隱含信貸評級相比並無重大變動；
- *業務及財務狀況的穩定性*：根據借款人與擔保人的近期財務資料，其業務、財務狀況或經營業績並無發生或預期不會發生重大不利變動；

- **並無拖欠或延遲付款的記錄**：我們投資了由同一借款人於2023年8月23日發行的票據工具，該票據工具由同一擔保人作保，利率為4.6%，期限為七個月。有關票據工具的全部本金及利息已於到期後獲全額償還。於2025年5月，我們收到有關標的金融資產的利息付款，並與借款人訂立補充協議，以將到期日延長一年，新的到期日為2026年5月29日。

基於上述分析，我們認為，標的金融資產於報告日期的信貸風險並無顯著增加，並按12個月預期信貸虧損基準計量標的金融資產的虧損撥備。根據穆迪年度違約情況研究所示借款人信貸評級(如上文所述，按穆迪的評級方法計算)對應的違約概率及違約虧損率考慮多種前瞻性情景後，估值師採用概率加權違約模型。根據該模型，標的金融資產虧損撥備率的結算結果為1.77%。

合約負債

合約負債主要指我們就培訓服務從學員收取但尚未就此履約的預付課程費用。我們的合約負債由截至2024年12月31日的人民幣140.4百萬元減少至截至2025年12月31日的人民幣131.1百萬元，主要是由於中國招錄類考試培訓行業的競爭加劇而導致培訓服務的銷量下跌。

退款負債

我們的退款負債主要指我們預計不可獲得的課程費用，主要包括協議班預計會收到退課及不通過退款請求的一定比例的課程費用，其次包括部分其他非協議班(退課)及在線學習產品(主要包括新手訓練營產品)的課程費用。我們的退款負債由截至2024年12月31日的人民幣173.5百萬元減少至截至2025年12月31日的人民幣137.6百萬元，主要是由於我們調整業務發展戰略，令協議班預計會收到退課及不通過退款請求的比例進一步降低。

流動資金及資本資源

於2025年，我們的現金主要用於為業務的日常運營提供資金。我們主要通過經營活動所得現金撥付資本開支及營運資金。

我們繼續維持健康良好的財務狀況，且已遵守一套資金及庫務政策以管理我們的資本資源，緩解所涉及的潛在風險。我們的淨流動資產由截至2024年12月31日約人民幣830.1百萬元增加至截至2025年12月31日約人民幣934.3百萬元，主要是由於我們加強對營運資金與流動資金風險管理，增加流動資產的同時注重減少流動負債。

現金及現金等價物

我們的現金及現金等價物主要包括活期銀行存款。我們的現金及現金等價物由截至2024年12月31日的人民幣946.0百萬元減少至截至2025年12月31日的人民幣869.1百萬元，主要是由於2024年贖回金融產品產生大量投資活動所得現金淨額，而2025年購買金融產品使投資活動所用現金淨額增加。

下表載列我們所示年度的現金流量。

	截至12月31日止年度	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
經營活動所得現金淨額	226,322	290,958
投資活動(所用)/所得現金淨額	(74,498)	469,446
融資活動所用現金淨額	(213,069)	(498,660)
現金及現金等價物(減少)/增加淨額	(61,245)	261,744
年初現金及現金等價物	945,953	671,530
匯兌差額	(15,567)	12,679
年末現金及現金等價物	<u>869,141</u>	<u>945,953</u>

經營活動所得現金淨額

我們經營活動所得現金主要與課程費用(通常在相關課程開始前預付)有關，其次是來自銷售內部開發的教材及輔導資料。於2025年，我們經營活動所得現金淨額為人民幣226.3百萬元，主要是由於我們的除稅前利潤人民幣221.8百萬元，就以下各項作出調整：(1)若干非現金及非經營項目(主要包括與股份支付有關的非現金僱員福利開支人民幣83.0百萬元、使用權資產折舊人民幣53.7百萬元及物業、廠房及設備折舊人民幣17.2百萬元，部分被財務收入淨額人民幣33.3百萬元及按公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產之公允價值收益人民幣9.5百萬元所抵銷；及(2)營運資金變動對現金流量造成負面影響，主要包括貿易及其他應付款項減少人民幣50.5百萬元及退款負債減少人民幣35.9百萬元以及貿易應收款項、預付款項及其他應收款項增加人民幣18.1百萬元。

投資活動(所用)／所得現金淨額

我們投資活動(所用)／所得現金主要與購買及贖回金融資產以及構建長期資產有關。2025年，我們投資活動所用現金淨額為人民幣74.5百萬元，主要是由於贖回按公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產人民幣1,800.9百萬元及贖回初始期限超過三個月的定期存款人民幣189.5百萬元，部分被購買按公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產人民幣1,796.3百萬元及購買初始期限超過三個月的定期存款人民幣268.9百萬元所抵銷。

融資活動所用現金淨額

我們融資活動所用現金主要與租賃付款及購回庫存股份有關。2025年，我們融資活動所用現金淨額為人民幣213.1百萬元，主要是由於購回庫存股份人民幣152.3百萬元及租賃付款的本金部分人民幣60.8百萬元。

匯率波動風險

我們的中國子公司的功能貨幣為人民幣，而本公司及中國境外子公司的功能貨幣為美元。外匯風險因匯率波動而產生，其中我們的貨幣資產以功能貨幣以外的貨幣計值。我們於2025年將外匯虧損淨額人民幣0.9百萬元確認為財務成本及其他虧損淨額，而2024年為人民幣2.2百萬元。

此外，於2025年，我們將換算的匯兌差額人民幣23.6百萬元計入其他全面虧損，而2024年為其他全面收入人民幣17.1百萬元，主要是由於匯率波動。

我們持續密切監察及管理我們大多數以外幣計值的存款所面對的外匯匯率波動風險。我們投資外匯衍生工具管理以美元計值的股權融資所得款項有關的外匯風險。管理層將會繼續監察外匯匯率變動，並於適當時採取措施減少外匯風險敞口。

資本開支

於2025年，我們的資本開支總額約為人民幣9.1百萬元，而2024年為人民幣18.3百萬元，主要包括購買物業、廠房及設備。於2025年，我們主要以經營活動所得現金為我們的資本開支需求提供資金。

資本承諾

截至2025年12月31日，我們並無任何重大資本承諾(2024年：無)。

或有負債

截至2025年12月31日，我們並無任何重大或有負債、擔保或針對本集團任何成員公司提出的未決或威脅本集團任何成員公司的任何重大訴訟或申索。

重大投資、重大收購及出售

於報告期間，我們並無持有任何重大投資，亦無任何重大收購或出售子公司及聯屬公司。

重大投資及資本資產的未來計劃

除本公司日期為2022年12月23日的招股章程(「招股章程」)及本公告所披露者外，我們並無其他重大投資及資本資產的未來計劃。

本集團資產抵押

截至2025年12月31日，我們並無抵押資產(2024年：無)。

借款及資產負債比率

截至2025年12月31日，我們並無任何尚未償還的銀行貸款或其他借款。因此，截至2025年12月31日，資產負債比率(按各期末的計息銀行借款總額除以同日的總權益計算)並不適用(2024年：不適用)。

主要風險及不明朗因素

若干因素可能影響本集團的業績及業務營運，其中部分因素為其業務固有，而部分受外部環境影響，主要包括以下各項。

中國職業考試培訓服務的需求

中國職業考試培訓服務的需求日益增長，我們的業務已從中獲益，並已經且將繼續受到多項因素驅動，包括利好的政府政策、技術創新、服務升級、相關就業市場競爭加劇及線上線下相結合一體化趨勢。該等因素的變動，尤其是事業單位崗位招聘計劃及流程及中國有關職業考試培訓的法律法規的變動，將對培訓服務的需求產生重大影響，繼而影響我們的業務及前景。我們預測及應對不斷演變的行業趨勢及市場需求能力將對我們的未來表現產生重大影響。

季節性

學員購買培訓課程及學習產品的時間受與考試週期有關的季節性波動影響。例如，國家公務員考試的筆試一般在每年的11月或12月舉行，而相關面試一般在次年的2月或3月舉行。地方公務員考試的筆試及面試(於筆試成績公佈後)一般在上半年舉行。學員提交退款申請的時間亦受限於考試成績公佈時間表，通常在成績公佈後進行。因此，我們的退款負債及流動資金狀況可能會受限於季節性波動。因此，我們的中期經營及財務指標未必可反映我們的整體表現。季節性趨勢的變動或會令我們的經營業績及財務狀況出現波動。

付費人次及課程費用水平

我們的經營業績很大程度上取決於我們的培訓課程及產品的付費人次。我們的付費人次水平取決於諸多因素，主要包括服務的品質認知度及效果。我們認為內部開發、精心設計的課程及學習資料以及高素質的師資對吸引學員以及推動口碑傳播至關重要。我們將繼續利用在線學習工具和產品及推廣課，以具成本效益的方式擴大用戶群。然而，由於我們對該等課程收取較低課程費用作為營銷策略，故增加推廣課以產生用戶流量和擴大用戶群可能不會導致我們同期的收入立即成比例增長。我們或會不時調整營銷策略，以更有效地競爭。此外，我們認為付費人次將受擴大課程設置及於廣泛的學員群體中把握交叉銷售及增值銷售機會的能力推動。

我們的經營業績亦受到我們可向學員收取的課程費用水平影響。我們一般根據多種因素釐定課程費用，包括相關科目、考試週期、課程複雜程度、課程覆蓋面、附加服務及競爭。報告期間，我們基本能夠維持各類課程及各考試科目的課程費用水平。由於我們持續鞏固市場領導地位及提高課程的覆蓋面及質量，我們或會不時相應調整定價策略。不同課程費用水平日後發生任何變動均可能會影響我們的整體經營業績及財務狀況。

服務產品組合的變動

我們的收入主要來自提供培訓服務，其次是來自銷售內部開發的教材及輔導資料。我們的服務產品組合會影響我們的經營業績，尤其是整體利潤率。我們的利潤率因不同業務線而異。我們的服務產品組合的任何未來變動或任何業務線的利潤率變動均可能對我們的整體毛利率產生相應的影響。

此外，我們的正價課以收入確認角度分類為非協議班和協議班。倘學員完成課程但未能如協議所規定通過考試，則可退回協議班的部分或全部課程費用。因此，儘管相同課程的協議班課程費用通常較非協議班課程費用高，但協議班招生所貢獻的總賬單增加未必會導致我們同期的收入立即成比例增長。考試成績公佈後，我們將須在完成審查學員的有效退款要求後退回課程費用。由於實際退款要求可能與初次估計情況有所不同，可能導致轉回先前確認的收入或確認額外收入。由於該等退款要求，我們亦可能在特定期間內出現流動資金狀況變動。因此，由於相關會計處理導致協議班份額的變動可能會影響我們的財務狀況。

控制成本及開支的能力

在實現預期業務增長時，有效控制成本及開支的能力對我們的盈利能力至關重要。僱員福利開支是我們銷售成本及營運開支的重要組成部分。

入賬作為銷售成本的僱員福利開支為教學團隊的福利，其次是參與製作我們教材及輔導資料的其他僱員的福利。我們計劃改善師資利用率，包括增加每名教學人員服務的學員人數和彼等的教學時數，同時確保教學質素與學員的學習體驗。

我們亦預期憑藉積累的營運經驗提升營運效率。因此，我們預計能更有效地管理成本及開支。

我們的技術及基礎設施

我們是具備自有技術基礎設施的中國職業考試培訓行業市場領導者。過往，我們大量投資研發活動，不斷改進技術基礎設施及擴大和升級在線學習工具和產品組合。我們相信，我們對技術發展的持續投資使我們能夠為學員提供高效的學習體驗並提高我們自身的營運效率。我們未來的成功取決於先進技術的開發及應用，以持續提升學員的學習體驗並實現更好的線上線下協同效益。為此，我們計劃為技術開發投入更多資源。我們亦計劃繼續維護、升級及擴展我們的技術基礎設施，以更好地服務我們不斷增加的學員群體。該等舉措可能會增加我們的研發開支並影響我們的經營業績。我們預計重視技術能力的策略將繼續創造進入壁壘並增強我們的市場領導地位，從而使我們能夠實現可持續業務增長。

主要財務指標

下表載列我們於截至所示日期及年度的若干主要財務比率。

	於12月31日／ 截至12月31日止年度	
	2025年	2024年
盈利能力比率		
毛利率 ⁽¹⁾	53.5%	52.5%
淨利潤率 ⁽²⁾	7.4%	8.6%
經調整淨利潤率(非《國際財務報告準則》計量) ⁽³⁾	10.5%	13.0%
流動資金比率		
流動比率 ⁽⁴⁾	2.9	2.3
速動比率 ⁽⁵⁾	2.7	2.2
流動資產週轉率 ⁽⁶⁾	1.9	1.7
總資產週轉率 ⁽⁷⁾	1.4	1.4

(1) 毛利率按毛利除以所示年度收入再乘以100%計算。

(2) 淨利潤率按年內利潤除以有關年度收入再乘以100%計算。

(3) 經調整淨利潤率(非《國際財務報告準則》計量)按經調整淨利潤除以有關年度收入再乘以100%計算。

(4) 流動比率按截至年末的流動資產除以流動負債計算。

(5) 速動比率按截至年末的流動資產減存貨再除以流動負債計算。

(6) 流動資產週轉率按有關年度收入除以有關年度平均流動資產計算。平均流動資產按有關年度流動資產總額的年初結餘與年末結餘的平均值計算。

(7) 總資產週轉率按有關年度收入除以有關年度平均總資產計算。平均總資產按有關年度總資產的年初結餘與年末結餘的平均值計算。

其他資料

全球發售所得款項用途

本公司普通股(「股份」)於2023年1月9日(「上市日期」)於香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)主板成功上市，本公司以每股9.90港元的發售價發行了20,000,000股新股份。經扣除本公司應付的包銷費用及其他相關開支後，本公司收到的本公司全球發售(「全球發售」)所得款項淨額約為113.2百萬港元(「所得款項淨額」)。

於2025年8月13日，本公司宣佈將全部未動用所得款項淨額改用於AI研究、開發、基礎設施及實施。詳情請參閱本公司日期為2025年8月13日的公告(「該公告」)。本集團會按招股章程及該公告所述擬定用途使用所得款項淨額。詳情請參閱招股章程「未來計劃及所得款項用途」。所得款項淨額預計將於2026年12月前悉數動用，但會根據本集團業務發展及未來市場狀況發展而有所變動。

下表載列於所示日期最初募集的所得款項淨額、已動用及未動用所得款項淨額詳情：

	於上市日期	於2025年 1月1日	未動用	於報告期間	於2025年
	全球發售所得	未動用所得	所得款項	已動用所得	12月31日
	款項淨額	款項淨額	淨額分配	款項淨額	未動用所得
	金額	金額	金額	金額	款項淨額
	百萬港元	百萬港元	百萬港元	百萬港元	百萬港元
豐富課程內容和擴大學員 群體	58.9	47.2	(47.2)	-	-
加強內容及技術開發能力 (全集團範圍內提供 線上及線下服務)	32.2	-	-	-	-
主要為新開發的課程 開展營銷活動(全集團 範圍內提供線上及 線下服務)	13.6	13.6	(13.6)	-	-

	於上市日期 全球發售所得 款項淨額 金額 百萬港元	於2025年 1月1日 未動用所得 款項淨額 金額 百萬港元	未動用 所得款項 淨額分配 金額 百萬港元	於報告期間 已動用所得 款項淨額 金額 百萬港元	於2025年 12月31日 未動用所得 款項淨額 金額 百萬港元
營運資本及其他一般企業 用途(全集團範圍內提供 線上及線下服務)	8.5	-	-	-	-
投資AI垂直模型、技術 研究開發及AI產品 商業化	-	-	12.0	(12.0)	-
投資先進AI相關的高端 人才及基礎設施	-	-	48.8	(30.9)	17.9
總計	113.2	60.8	-	(42.9)	17.9

僱員

截至2025年12月31日，本集團有7,005名全職僱員，而截至2024年12月31日則約為7,177名全職僱員。於報告期間，本集團產生員工成本總額(包括董事薪酬)約人民幣1,373.2百萬元，主要包括工資、薪金、花紅、養老金與其他社會保障費用，以及包括股份支付在內的其他僱員福利。

本集團絕大部分僱員位於中國。根據中國勞動法，本集團與僱員訂立獨立僱用合約，內容包括工資、花紅、僱員福利、工作地點安全、保密責任、非競爭及終止理由。根據中國法規，本集團參與由相關地方省市政府組織的多項僱員社會保險計劃，包括住房、養老、醫療、工傷及失業福利計劃。

為激勵僱員及促進本公司的長期發展，本公司亦採納首次公開發售前購股權計劃（「首次公開發售前購股權計劃」）、2023年受限制股份單位計劃（「2023年受限制股份單位計劃」）及2023年購股權計劃，為本集團僱員、董事及高級管理層提供股權激勵。

本集團為僱員提供健全的培訓計劃，我們認為該等培訓可令彼等有效掌握技能及職業道德。本集團深知，確保董事了解作為股份於聯交所上市的公司董事的職務及責任以及該上市公司一般監管及環境規定的最新資料至為重要。為達成此目標，本集團致力於董事及本集團僱員的持續教育及發展。

購買、出售或贖回本公司上市證券

於報告期間，本公司於聯交所以總對價約94.4百萬港元回購合共30,557,000股股份，以反映本公司對其長遠業務前景的信心及提升股份的價值，從而改善本公司股東的回報。該等股份回購的詳情載列如下：

回購月份	股份 回購數目	每股股份 的最高 回購價格 (港元)	每股股份 的最低 回購價格 (港元)	總對價 (千港元)
2025年11月	9,866,000	3.21	2.97	30,301
2025年12月	20,691,000	3.26	2.49	64,104
總計	30,557,000			94,405

根據本公司於2023年6月14日採納的2023年受限制股份單位計劃的規則，2023年受限制股份單位計劃受託人於報告期間在聯交所合共購入23,950,000股股份，總對價約為72.8百萬港元。截至2025年12月31日，本公司持有30,557,000股庫存股份（定義見聯交所《證券上市規則》（「上市規則」））。

除上文所披露者及就首次公開發售前購股權計劃發行的股份外，本公司或其子公司概無於報告期間購買、出售或贖回本公司的任何上市證券(包括銷售庫存股份)。

充足的公眾持股量

根據本公司可得公開資料及就董事會所知，於本公告日期，本公司一直維持上市規則所規定的公眾持股量。

遵守企業管治守則

本集團致力於維持高水平的企業管治常規。董事會認為，良好的企業管治標準對本公司提供框架以保障其股東(「股東」)利益及企業價值、制定其業務策略及政策以及提高其透明度及問責性屬至關重要。

本公司已採納《上市規則》附錄C1第二部分所載企業管治守則(「企業管治守則」)之原則及守則條文作為其本身企業管治守則。

於報告期間，本公司已遵守企業管治守則項下的所有適用守則條文，惟守則條文第C.2.1條除外，其規定主席與首席執行官的職責應由不同人士執行。

根據企業管治守則的守則條文第C.2.1條，主席與首席執行官的職責應分開且不應由相同人士執行。張小龍先生同時為本公司的主席兼首席執行官。張小龍先生擁有豐富的非學歷職業教育培訓行業經驗，負責本集團整體戰略規劃及業務發展運營，以及整體技術及課程開發，有助於本集團的增長及業務擴展。董事會認為，由張小龍先生擔任主席及首席執行官的職務有利於本集團的管理，確保本集團的內部領導貫徹一致，使本集團的整體戰略規劃更加有效及高效。權力與權限的平衡並無受損，並由經驗豐富的個人組成的高級管理層及董事會的運作保證。基於上文，董事會認為，於本公司該情況下偏離企業管治守則的守則條文第C.2.1條屬適當。

遵守《證券交易標準守則》

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，各董事已確認，於報告期間，彼等已遵守《標準守則》所載規定。

末期股息

董事會已議決不派付報告期間的任何末期股息(2024年：無)。

股東週年大會(「股東週年大會」)

股東週年大會將於2026年6月26日(星期五)召開。召開股東週年大會的通告將根據《上市規則》的規定適時在聯交所網站(www.hkexnews.hk)及本公司網站(www.fenbi.com)刊發及寄發(如有請求)予股東。

暫停辦理股份過戶登記手續

釐定股東出席股東週年大會並於會上投票的權利之記錄日期將為2026年6月26日(星期五)。為釐定股東有權出席股東週年大會並於會上投票的資格，本公司將自2026年6月23日(星期二)至2026年6月26日(星期五)(包括首尾兩日)暫停辦理股份過戶登記手續，於此期間不辦理任何股份過戶登記。為符合資格出席股東週年大會並於會上投票，所有股份過戶文件連同相關股票須不遲於2026年6月22日(星期一)下午四時三十分(香港時間)遞交至本公司香港股份過戶登記分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)辦理登記手續。

審閱年度業績

於本公告日期，本公司審核委員會（「審核委員會」）由三名獨立非執行董事組成，即袁啟堯先生、丘東曉先生及袁佳女士，其中袁啟堯先生為審核委員會主席。

審核委員會已審閱本集團於報告期間的年度業績。審核委員會已連同本公司管理層就本集團採納的會計原則及政策以及本集團於報告期間的合併財務報表進行審閱，並討論本集團風險管理、內部控制及財務報告等事項。審核委員會認為，本集團的年度業績符合適用的會計準則、條例及法規，且已作出適當披露。

核數師工作範圍

本公司獨立核數師羅兵咸永道會計師事務所已就本公告所載之本集團於報告期間的合併資產負債表、合併損益表及合併綜合收益表以及相關附註之數字與本集團於報告期間之經審計合併財務報表所載金額核對一致。

羅兵咸永道會計師事務所就此進行之工作並不構成根據香港會計師公會頒佈之《香港審計準則》、《香港審閱委聘準則》或《香港核證工作準則》進行之核證工作，因此羅兵咸永道會計師事務所並無就此公告作出任何核證。

報告期間後事項

於2026年1月9日，吳正杲先生獲委任為非執行董事，自2026年1月9日起生效。有關吳正杲先生獲委任的詳情，請參閱本公司日期為2026年1月9日的公告。除上文所述者外，自報告期間末直至本公告日期，本公司概無須予披露的其他重大事項。

刊發2025年度業績公告及2025年報

本公告分別刊登於聯交所網站(www.hkexnews.hk)及本公司網站(www.fenbi.com)。本公司報告期間的年報將寄發(如有請求)予股東，並在適當時間於上述網站刊登。

致謝

本人謹此代表董事會就股東的持續支持、客戶、供應商及業務合作夥伴對本公司的信任以及我們僱員及管理團隊的勤勉、奉獻、忠誠及誠信致以衷心感謝。

承董事會命
粉筆有限公司
主席
張小龍

香港，2026年3月31日

於本公告日期，董事會包括執行董事張小龍先生及魏亮先生；非執行董事吳正杲先生；以及獨立非執行董事丘東曉先生、袁啟堯先生及袁佳女士。