



BOJUN EDUCATION COMPANY LIMITED

博駿教育有限公司

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

股份代號：1758

博學致遠 駿馳天下

A knowledgeable Man  
Wins The Whole World

2026

中期報告

# 目錄

公司簡介	2
公司資料	3
經營及財務摘要	4
管理層討論及分析	7
其他資料	29
簡明綜合損益及其他全面收入表	38
簡明綜合財務狀況表	39
簡明綜合權益變動表	41
簡明綜合現金流量表	42
簡明綜合財務報表附註	43
釋義	63



## 公司簡介

我們是中國四川省領先的民辦教育服務集團之一，擁有超過**24**年的卓越辦學歷史。我們運營自有的幼兒園和高中，並且已通過收購進軍職業教育行業。截至**2026年2月28日**，我們在四川省成都市及遂寧市運營一所幼兒園、一所高中及兩所職業學校。截至**2026年2月28日**，本集團在校生總數達**28,845**人，其中包括**27,800**名職業教育學生，標誌著本集團已成功實現向「高中+職業教育」雙輪驅動模式的戰略轉型。我們擁有一支高素質的專業師資隊伍，截至**2026年2月28日**，集團共有僱員**2,135**名，其中專任教師**1,721**名，為學生的全面發展提供了堅實保障。

自2001年起，我們深耕民辦學前教育領域，並將業務擴展至民辦小學，初中及高中教育行業。2001年6月，公司與成都幼兒師範學校合作創辦首所幼兒園—成都幼師實驗幼兒園，並陸續佈局麗都幼兒園、河濱幼兒園、龍泉幼兒園、青羊幼兒園及半島幼兒園，奠定學前教育根基。2012年4月錦江學校落成後，我們成功複製標準化辦學模式，相繼開辦龍泉學校、天府學校，並於2021年3月成立天府高中。自2019年9月起，公司以「博駿公學」品牌在四川省陸續創辦四所博駿公學。為滿足《中華人民共和國民辦教育促進法實施條例》要求，我們於2021年8月31日完成相關業務調整，不再將受影響實體納入合併報表範圍。2023年8月31日，我們完成對文軒職

業學院及正卓職業學校的收購，正式切入民辦職業教育領域，實現業務結構的戰略性升級，現已成為集幼兒園、高中、職業院校運營及教育管理服務於一體的綜合性教育集團。

我們專注提供優質教育服務，秉持學生全面發展的教育理念。依託二十餘年辦學積澱與品牌影響力，公司持續優化教育質量，緊跟國家政策導向動態調整戰略佈局。憑藉專業的管理團隊與積累的行業口碑，我們已穩固四川省民辦教育市場的領先地位，並有望藉助職業教育賽道的增長潛力，吸引更多優質師生資源，進一步提升市場競爭力與可持續發展能力。

# 公司資料

## 董事會

### 執行董事

王惊雷先生(董事會主席)

林俊成先生(行政總裁)

唐輝女士

### 非執行董事

吳繼偉先生

### 獨立非執行董事

鄭大鈞先生

陶啟智先生

楊玉川先生

## 審核委員會

鄭大鈞先生(主席)

陶啟智先生

楊玉川先生

## 提名委員會

王惊雷先生(主席)

唐輝女士

陶啟智先生

楊玉川先生

鄭大鈞先生

## 薪酬委員會

陶啟智先生(主席)

楊玉川先生

鄭大鈞先生

## 公司秘書

林偉基先生

## 授權代表

吳繼偉先生

林偉基先生

## 核數師

中匯安達會計師事務所有限公司

## 法律顧問

### 就香港法律而言：

樂博律師事務所有限法律責任合夥

### 就中國法律而言：

北京德恒(成都)律師事務所

## 主要往來銀行

中國農業銀行香港分行

中國農業銀行成都沙河堡支行

中國銀行(香港)有限公司

中國銀行四川省分行營業部

## 公司資料

### 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  
四川成都  
錦江區三色路 239 號

### 香港主要營業地點

香港  
中環  
康樂廣場 1 號  
怡和大廈 2206-19 室

### 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

### 香港股份過戶登記分處

卓佳證券登記有限公司  
香港夏慤道 16 號  
遠東金融中心 17 樓

### 股份代號

1758

### 公司網址

[www.bojuneducation.com](http://www.bojuneducation.com)

### 投資者關係

電話：+86-28-86002115  
電郵：BJJY@bojuneducation.com

## 經營及財務摘要

經營資料	於 2026 年	於 2025 年	變動	變動百分比
	2 月 28 日	2 月 28 日		
學生總人數	<b>28,845</b>	31,081	(2,236)	(7.2%)
教師總人數	<b>1,721</b>	1,946	(225)	(11.6%)
學校總容量	<b>43,870</b>	43,870	-	-
整體校園利用率	<b>65.8%</b>	70.8%	(5.0%)	(7.1%)

節選財務資料	截至以下日期止六個月		變動	變動百分比
	2026 年	2025 年		
	2 月 28 日	2 月 28 日		
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	
	(未經審核)	(未經審核)		
收益	<b>180,752</b>	207,419	(26,667)	(12.9%)
毛利	<b>72,267</b>	107,132	(34,865)	(32.5%)
期內虧損	<b>(57,020)</b>	(9,857)	(47,163)	478.5%
本公司擁有人 應佔期內虧損	<b>(39,183)</b>	(6,539)	(32,644)	499.2%
每股基本虧損(人民幣分)	<b>(4.34)</b>	(0.72)	(3.62)	502.8%
每股攤薄虧損(人民幣分)	<b>不適用</b>	不適用	不適用	不適用

## 經營及財務摘要

	截至以下日期止六個月			
	2026年	2025年	變動	變動百分比
	2月28日	2月28日		
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	%
(未經審核)	(未經審核)			
期內虧損	<b>(57,020)</b>	(9,857)	(47,163)	478.5%
減：				
非控股權益	<b>(17,837)</b>	(3,318)	(14,519)	437.6%
本公司擁有人應佔期內虧損	<b>(39,183)</b>	(6,539)	(32,644)	499.2%

	於2026年				於2025年			
	2月28日		8月31日		變動	變動百分比		
	人民幣千元		人民幣千元					
	(未經審核)		(經審核)		人民幣千元			
銀行結餘及現金	<b>83,210</b>	140,599	(57,389)	(40.8%)				
合約負債	<b>144,268</b>	171,284	(27,016)	(15.8%)				
遞延收入	<b>409,513</b>	414,034	(4,521)	(1.1%)				
槓桿比率 <sup>(註)</sup>	<b>768.6%</b>	613.0%	155.6%	25.4%				

附註：槓桿比率乃按債務總額(即等於計息銀行借款及融資租賃責任)除以各期間結算日權益總額計算得出。

	截至以下日期止六個月			
	2026年	2025年	變動	變動百分比
	2月28日	2月28日		
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	
(未經審核)	(未經審核)			
經營活動所得/(所用)現金淨額	<b>16,102</b>	(189,995)	206,097	(108.5%)
投資活動所用現金淨額	<b>(58,106)</b>	(317,538)	259,432	(81.7%)
融資活動所用/(所得)現金淨額	<b>(15,410)</b>	405,483	(420,893)	(103.8%)

# 管理層討論及分析

## 業務回顧

本集團是中國四川省成都市領先的民辦教育服務集團之一，在提供民辦教育服務方面有超過24年往績記錄。我們運營自有的幼兒園和高中，並已於2023年8月31日通過戰略性整合優質教育資源，成功完成對兩所職業院校的收購佈局，正式邁入職業教育賽道。

## 我們的教育方針

我們的學校秉承「融貫中西，文理並蓄」以及「靜學問道，天下關懷」的核心教育理念，根據學生的成長規律，夯實基礎學科，以個性化課程體系提供全方位優質服務。職業院校踐行「依法治校，以德譽校；市場立校，特色興校；品質強校，文化弘校」的辦學理念，遵循教育與經濟規律，創新培養模式，高效對接產業需求。通過聚焦溝通、創新與協作能力的系統培育，我們助力學生在學術成就與未來發展中實現卓越突破。我們持續深化教育實踐，確保每一名學子在成長路徑中獲得個性化支持，為未來社會貢獻卓越人才。

### 我們的學校

截至2026年2月28日，本集團旗下共包含一所高中、一所幼兒園及兩所職業學校。各校資源協同、特色鮮明，聚焦高中教育與職業教育，致力於提供高質量、多元化的教育服務，積極回應社會人才需求與教育政策導向。

下表載列各學校於2026年2月28日提供的教育類別：

	幼兒園	高中部	職業學校
文軒職業學院			✓
正卓職業學校			✓
天府高中		✓	
河濱幼兒園	✓		

## 我們的學生

截至2026年2月28日，我們在校生總數為28,845人，其中包括27,800名職業教育學生、1,001名高中生及44名幼兒園學生。

按學部劃分的 學生人數	入學人數	入學人數	變動	百分比變動
	於2026年 2月28日	於2025年 2月28日		
天府高中	<b>1,001</b>	1,076	(75)	(6.9%)
幼兒園	<b>44</b>	71	(27)	(38.0%)
文軒職業學院	<b>24,877</b>	25,349	(472)	(1.9%)
正卓職業學校	<b>2,923</b>	4,585	(1,662)	(36.2%)

## 學費及寄宿費

就高中而言，於2025/2026學年，我們收取的學費為每名學生每年人民幣42,000元，而每名寄宿學生的寄宿費為每年人民幣1,200元，收費較2024/2025學年沒有變化。就幼兒園而言，於2025/2026學年，我們收取的學費介乎每名學生每年人民幣44,160元至人民幣46,560元，收費較2024/2025學年沒有變化。

就職業學校而言，於2025/2026學年，文軒職業學院收取的學費介乎人民幣13,500元至人民幣14,800元，寄宿費為每年人民幣1,400至人民幣3,300元。正卓職業學校收取的學費介乎人民幣4,150至人民幣4,250元，寄宿費為每年人民幣1,000元至人民幣1,400元。

## 管理層討論及分析

一般情況，我們的高中會每三年進行一次調增學費，以反映我們的運營成本。職業學校學費亦會根據市場情況調整，職業學校的學費標準自2019年執行至今。2020年5月15日，四川省教育廳聯合兩部門頒佈《關於完善我省民辦高校價格管理方式加強事後監督的通知》，通知中載有非營利性民辦高校對學歷教育收費標準的調整間隔時間原則上不少於3個完整學年。我們的職業學校將依據有關通知要求統籌考慮其他相關因素適時調整學費。

### 教師及教師招聘

我們相信，優秀的教師對於優質的課程與服務以及學校良好聲譽而言至關重要。教師不僅是知識的傳授者，更應成為學生品格與行為的榜樣，因此必須具備紮實的教學能力，並全心投入於教學工作和學生身心的健康成長。聘用經驗豐富、富有教育熱忱且能在本校平台上充分發揮所長的教師，對學生全面發展和學校辦學成功至關重要。為此，我們提供具有競爭力的薪酬與福利體系，以激勵教師全力以赴，並使教師在專業成長與職業發展中獲得充分的滿足感與歸屬感。

學部	教師人數	教師人數	變動	百分比 變動
	於2026年 2月28日	於2025年 2月28日		
天府高中	68	81	(13)	(16.0%)
幼兒園	9	16	(7)	(43.8%)
文軒職業學院	1,480	1,575	(95)	(6.0%)
正卓職業學校	164	274	(110)	(40.1%)

## 我們的業務發展策略及計劃

### 加大職業教育學校的辦學投入

隨著國家「十五五」規劃全面實施及《教育強國建設規劃綱要（2024-2035年）》（《綱要》）落地，職業教育作為支撐現代化產業體系的核心載體，正處於政策支持與市場需求雙輪驅動的關鍵窗口期。當前，我國高技能人才缺口持續擴大，尤其在成渝雙城經濟圈，先進製造、數字經濟、智能網聯等新興產業對高素質技術技能人才的需求尤為迫切。本集團緊抓這一歷史機遇，在2023年成功完成對文軒職業學院與正卓職業學校的收購、並於2024年系統構建育人體系的基礎上，進一步推動職業教育業務由規模擴張向高質量內涵式發展轉型。

當前職業教育已明確「中職為基礎、高職為主體、職業本科為牽引」體系架構，四川省亦加速推進市域產教聯合體建設，「職教高考」制度不斷完善，升學通道持續拓寬。在此背景下，本集團堅定以文軒職業學院和正卓職業學校為核心，聚焦「體繫上移、產教深化、數字賦能」三大方向，全面提升辦學質效。

## 管理層討論及分析

文軒職業學院遂寧新校區已於2025年全面投入使用，辦學硬件條件顯著提升。學院將著力擴大招生規模，2026年計劃招生1.4萬人，力爭2028年在籍生總量達4萬人。同時，學院全力衝刺國家級示範性高職院校建設目標，重點建設各類新興產業實訓中心，深化與區域企業協同育人機制，打造省級產教融合示範基地，並在「十五五」期間推動辦學條件達本科標準。為精準對接區域產業升級與社會民生需求，學院於2025年後陸續新增9個專業，分別為中文、藥學、中藥學、電子信息工程技術、應用電子技術、應急救援技術、人工智能技術應用、汽車智能技術、智能網聯汽車技術。學院持續強化「雙師型」師資隊伍建設，並積極推動相關科研成果轉化。

正卓職業學校作為中職載體，培養技術專業技能型人才。學校持續動態優化專業佈局，有序淘汰市場需求弱化的傳統專業，確保人才培養與區域產業發展高度契合。正卓職業學校堅持就業與升學為導向，深化與文軒職業學院「中高銜接」機制，畢業生可順暢升入文軒職業學院或其他職業本科院校繼續深造。同時，學校聯合本地企業開展實訓實習，著力提升學生實踐能力，力爭就業學生起薪及工作穩定性不低於區域平均水平。隨著遂寧校區校園建設的全面完成、辦學條件持續改善，正卓職業學校也將穩步擴大招生規模，並嚴格落實《綱要》「全週期學生支持」要求，不斷完善寄宿及教育配套設施，提升學生在校學習與生活體驗。

## 管理層討論及分析

儘管受整體適齡人口下降等宏觀因素影響，學生規模略有調整，但職業教育板塊展現出強勁的吸引力與發展韌性。文軒職業學院依託豐富的辦學資源與高市場認可度，已與四川大學、四川師範大學等省內重點高校建立「專升本」合作通道，升學路徑暢通；同時，學院國際化工作進展迅速，先後與馬來西亞亞洲城市大學、西班牙卡塔赫納理工大學等海外院校簽訂了校際合作諒解備忘錄，打通了我院學生海外專升本、升碩的通道。此外，學院深度聯動1,000餘家大中型企事業單位，推行「校企協同、定向培養」模式，畢業生就業率連續多年穩定在98%以上，實現高質量、高滿意度就業。

此外，本集團將繼續秉持「優質標的優先」原則，重點關注成渝雙城經濟圈內辦學資質齊全、產教融合基礎較好及具備一定辦學規模的職業院校潛在併購機會。截至本報告發佈日，已對部分潛在標的進行初步信息梳理，尚未達成任何具體收購意向，後續將根據調研情況推進相關工作。

### 特色優質辦學提升校舍利用率

本集團致力於打造具有自己特色的教育體系和優勢學科，以此增強對學生的吸引力。同時，通過與企業和組織的合作提供實習機會，開設符合市場需求的課程，確保學生教育與就業緊密相連。此外，學校將AI技術逐步融入教育教學，顯著提升教學效率與個性化學習體驗。教師可基於AI分析的學生錯題數據精準調整授課重點，推動因材施教的落地。職業學院在汽車維修、機械製造等实操性強的專業中探索應用AI驅動的VR/AR模擬系統。學生在虛擬車間拆裝發動機，系統實時反饋操作規範性，並記錄錯誤步驟用於教師復盤指導，大幅降低實訓成本與安全風險。學校還將通過持續評估和改進教育服務來保持其課程內容和教學質量的競爭力，以滿足不斷變化的教育和市場需求。上述舉措協同發力，不僅顯著提升了學校的綜合競爭力與資源使用效率，也為學生創造了更具價值的成長體驗。相信通過本集團的特色優質辦學措施，集團在校生規模將能使得入學人數在未來幾年中穩步回升。

### 深耕教學管理輸出業務

本集團深耕教育領域多年，傾力打造出「師一(原師大一中)」教育品牌和「幼獅幼兒園」幼教品牌。本集團曾在成都市經營4所「師一」教育品牌學校<sup>①</sup>，在校生近萬名，教職工千餘人，被譽為成都民辦教育的「五朵私花」之一。

## 管理層討論及分析

本集團基於在幼教領域和義務教育領域所擁有的優質教育資源以及品牌影響力。未來本集團將繼續積極尋求與其他公辦或民辦學校的合作機會，輸出自身的教學管理服務和經驗，助力合作方打造更高質量的學校。

註：

- (i) 分別為成都市錦江區師一學校、成都市龍泉驛區師一中學校、四川天府新區師一學校和天府高中，其中前3所學校因受《中華人民共和國國民辦教育促進法》影響，本集團已失去對它們的控制權。詳情請參閱本公司2022年年度報告。

### 環境、健康及安全

本集團始終高度重視環境、健康與安全管理。於報告期間，本集團業務於任何重大方面均已遵守中國適用的環境法律法規，無違反中國適用環境法律法規。

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，本集團僱用具備資質的物業管理公司為本集團校舍提供專業化、系統化的安保服務。

就董事會及本集團管理層所悉，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法規。於截至2026年2月28日止六個月，本集團並無嚴重違反或不遵守適用法律法規的情況。

## 監管最新發展

### 《中華人民共和國民辦教育促進法實施條例》(「實施條例」)

國務院於2021年4月7日公佈了實施條例，自2021年9月1日起施行，主要內容包括：(i)任何社會組織和個人不得通過兼併收購、協議控制等方式控制實施義務教育的民辦學校、實施學前教育的非營利性民辦學校；及(ii)實施義務教育的民辦學校不得與利益關聯方進行交易。其他民辦學校與利益關聯方進行交易的，應當遵循公開、公平、公允的原則，合理定價、規範決策，不得損害國家利益、學校利益和師生權益。民辦學校應當建立利益關聯方交易的信息披露制度。教育、人力資源社會保障以及財政等有關部門應當加強對非營利性民辦學校與利益關聯方簽訂協議的監管，並按年度對關聯交易進行審查。

本集團認為實施條例的解釋和執行仍存在不確定性因素，於本報告日期，概無公佈及出台任何具體政策。本集團管理層及董事與中國法律顧問及核數師詳細討論後，認為本集團於2021年8月31日起失去對受影響實體的控制權。因此，本集團決定自2021年8月31日起將受影響實體從綜合財務報表的範圍中移除，而有關受影響實體於截至2021年8月31日止年度的資產淨值的賬面值已終止綜合計入本集團的綜合財務報表中。截至2021年8月31日止期間，受影響實體的業務運營已分類為已終止經營業務。

本集團將密切跟進實施條例的發展，並持續評估實施後對本集團可能存在的影響。同時本集團將繼續留意上述內容及其他相關法律法規的發展。在適當情況下，本集團將根據上市規則就此作出進一步公告。

### 《中華人民共和國外商投資法》

2019年3月15日，中國全國人民代表大會通過並公佈《中華人民共和國外商投資法》（以下簡稱「外商投資法」），該法已於2020年1月1日生效。外商投資法將外商投資定義為外國投資者直接或間接在中國境內進行的投資活動，並列舉了應被認定為外商投資的四種情形，外商投資法中並未有條款明確提及「實際控制」或「合約安排」。儘管如此，不排除後續是否有進一步的法律法規會對此進行規定。因此，就合約安排下的架構將來是否會被納入外商投資監管範圍，倘若被納入監管，以何種方式進行監管，仍存在不確定因素。於最後實際可行日期，本公司的營運尚未受外商投資法所影響。本公司將密切監察外商投資法及相關法律法規的事態發展。

### 《中華人民共和國民辦教育促進法》

2018年12月29日實施的新修訂《中華人民共和國民辦教育促進法》中表示，國家鼓勵社會各界依法興辦民辦學校，並出台了一系列文件進一步規範和支持民辦教育發展。規範的要點是，民辦學校可以選擇登記為非營利或者營利兩個類型，並規定了不同類型學校分別應遵循的程序框架。為了進一步貫徹落實上述規定，本集團辦學所在地的政府及相關主管部門於2018年5月2日出台配套措施《四川省民辦學校分類登記實施辦法》，施行日期為2018年6月1日，有效期5年，《實施辦法》主要為了貫徹落實中央決定，積極推動民辦教育分類改革，積極穩妥推進全省民辦學校分類

## 管理層討論及分析

登記管理工作，支持和鼓勵社會力量興辦教育，促進和規範民辦教育健康發展。截至本報告日期，本集團旗下幼兒園及高中已經完成分類登記，旗下其餘學校尚未開始學校的分類登記。而由於上述規定的解釋和適用存在一定不確定性且《實施辦法》現已失效，本集團下屬其餘民辦學校將繼續留意上述內容、其他相關法律法規及政策的變化，會在合適的時機完成分類登記。

## 財務回顧

	截至以下日期止六個月					
	2026年2月28日		2025年2月28日		增加	百分比
	人民幣千元	佔總額	人民幣千元	佔總額		
學費及膳宿費	<b>180,309</b>	<b>99.8%</b>	207,419	100.0%	(27,110)	(13.1%)
教育諮詢及管理服務費	<b>443</b>	<b>0.2%</b>	-	-	443	不適用
	<b>180,752</b>	<b>100.0%</b>	207,419	100.0%	(26,667)	(12.9%)

我們收益由截至2025年2月28日止六個月約人民幣207.4百萬元減少約人民幣26.7百萬元(或12.9%)至截至2026年2月28日止六個月約人民幣180.8百萬元。收入減少主要由於職教板塊收入減少約人民幣24.5百萬元。具體而言，(i)中職收入減少約人民幣11.2百萬元，這主要由於初中畢業生總量下降，疊加普通高中持續擴招，造成結構性生源減少；及(ii)高職收入減少約人民幣13.3百萬元，主要由於相關財政補貼及生均撥款較可對比期間有所減少，同時部分學生欠費增加，綜合導致收入出現一定幅度下滑。

## 服務成本

我們的服務成本主要包括員工成本、折舊、租金開支及其他成本。截至2025年2月28日及2026年2月28日止六個月服務成本分別佔總收益約48.3%及60.0%，下表載列所示期間服務成本主要組成部分的明細：

截至以下日期止六個月					
		2026年	2025年		
		2月28日	2月28日		
	附註	人民幣千元	人民幣千元	變動	變動百分比
員工成本	(i)	<b>31,050</b>	32,100	(1,050)	(3.3%)
物業及設備折舊	(ii)	<b>41,685</b>	37,825	3,860	10.2%
使用權資產折舊	(iii)	<b>5,621</b>	5,043	578	11.5%
辦公室開支		<b>1,827</b>	1,720	107	6.2%
維修及保養		<b>5,412</b>	4,650	762	16.4%
其他		<b>22,890</b>	18,949	3,941	20.8%
合計		<b>108,485</b>	100,287	8,198	8.2%

服務成本由截至2025年2月28日止六個月約人民幣100.3百萬元增加約人民幣8.2百萬元(或8.2%)至截至2026年2月28日止六個月約人民幣108.5百萬元。在可對比期間，兩年服務成本基本持平。

## 管理層討論及分析

附註：

- (i) 員工成本由截至2025年2月28日止六個月約人民幣32.1百萬元減少約人民幣1.1百萬元(或3.3%)至截至2026年2月28日止六個月約人民幣31.1百萬元。管理層正努力尋求增加職教招生指標等增加收入，所以目前並未裁撤相關教師員工和其他相關僱員，故的對比期間兩期服務成本基本持平。
- (ii) 物業及設備折舊開支由截至2025年2月28日止六個月約人民幣37.8百萬元增加約人民幣3.9百萬元至截至2026年2月28日止六個月約人民幣41.7百萬元。於2026年2月28日，固定資產主要為三所博駿公學所擁有的校舍以及職業教育的大英以及大邑校區。文軒職業學院現有兩個校區，校園面積2,580餘畝，建築面積70萬餘平方米。
- (iii) 使用權資產折舊開支由截至2025年2月28日止六個月約人民幣5.0百萬元增加約人民幣0.6百萬元至截至2026年2月28日止六個月約人民幣5.6百萬元。兩年度折舊基本持平。

## 毛利及毛利率

	截至以下日期止六個月						
	2026年2月28日			2025年2月28日			
	分部收益	毛利	毛利率	分部收益	毛利	毛利率	毛利率變動
	人民幣千元	人民幣千元	%	人民幣千元	人民幣千元	%	
學費及膳宿費	180,309	71,927	39.9%	207,419	107,132	51.7%	(11.8%)
教育諮詢及 管理服務費	443	340	76.7%	-	-	-	不適用
	180,752	72,267	40.0%	207,419	107,132	51.7%	(11.7%)

## 管理層討論及分析

我們學費及膳宿費的毛利率由截至2025年2月28日止六個月約51.7%減少約11.7%至截至2026年2月28日止六個月約40.0%。如前所述，截至2026年2月28日止六個月職業教育板塊受行業性的影響，收入有所下降。管理層計劃包括但不限於增加文軒學校招生指標等增加收入，所以目前並沒有減少人員配置以及相應的服務開支，因此截至2026年2月28日止六個月毛利率有所下降。管理層目前制定了一系列措施提高下一個學年的收入，並且進行成本優化，使毛利率回到原有水平。

### 其他收入

其他收入由截至2025年2月28日止六個月約人民幣5.0百萬元增加約人民幣1.2百萬元(或23.4%)至截至2026年2月28日止六個月約人民幣6.2百萬元。兩年收入基本持平。

### 其他收益淨額

截至2026年2月28日止六個月之其他收益淨額主要為金融擔保合約攤銷。

### 行政開支

行政開支主要包括行政員工成本、辦公室開支、業務費用、汽車開支、綠化環境美化成本、律師費、審計評估費、手續費及若干其他行政開支。其他行政開支一般包括員工差旅費、管理會議開支及福利開支。

行政開支由截至2025年2月28日止六個月約人民幣56.0百萬元增加約人民幣16.9百萬元(或30.2%)至截至2026年2月28日止六個月約人民幣72.9百萬元，未來集團預期進一步優化公司架構，減少相關支出。

### 融資成本

融資成本主要包括銀行借款、融資租賃利息支出以及解除應付關聯公司款項的折現等。

融資成本由截至2025年2月28日止六個月約人民幣48.0百萬元增加約人民幣3.6百萬元(或7.6%)至截至2026年2月28日止六個月約人民幣51.7百萬元。於2026年2月28日，集團基礎教育板塊融資餘額為人民幣568.3百萬元，用於基礎教育板塊日常運營和後續天府高中擴建等。集團職業教育板塊融資餘額為人民幣1,437.6百萬元，主要用於大英校區建設以及日常運營。後續集團會努力尋求多元化的融資渠道，積極優化資本結構，降低債務融資成本。

### 稅項

所得稅開支由截至2025年2月28日止六個月約人民幣0.2百萬元變化為截至2026年2月28日止六個月約人民幣0.6百萬元稅收收益。主要由於即期稅項在可對比期間減少了約人民幣1.0百萬元，而本期確認了遞延所得稅收益人民幣0.7百萬元。

### 期內虧損

我們於截至2025年2月28日止六個月錄得期內虧損約人民幣9.9百萬元，而截至2026年2月28日止六個月錄得期內虧損約人民幣57.0百萬元，虧損進一步增加約為人民幣47.2百萬元或478.5%。本年度虧損進一步增加主要由於職教板塊收入減少約人民幣24.5百萬元。具體而言，(i)中職收入減少約人民幣11.2百萬元，這主要由於初中畢業生總量下降，疊加普通高中持續擴招，造成結構性生源減少；及(ii)高職收入減少約人民幣13.3百萬元，主要由於相關財政補貼及生均撥款較可對比期間有所減少，同時部分學生欠費增加，綜合導致收入出現一定幅度下滑。管理層計劃通過包括但不限於增加文軒學校招生指標等增加收入，並且進行成本優化，以期提高經營效率。

### 合約負債

我們初步將已收取的學費及膳宿費入賬為合約負債下的債項，並於適用課程的相關期間按比例將有關金額確認為收益。合約負債由2025年8月31日約人民幣171.3百萬元減少約人民幣27.0百萬元(或15.8%)至2026年2月28日約人民幣144.3百萬元。該減少主要由於學校已完成收取費用所對應的教育服務的提供。2025年8月31日的合約負債金額較2024年8月31日有所減少，主要由於25/26學年收款進度同比延遲，主要系文軒職業學院2025年秋季學期開學及註冊時間較去年同期有所推遲，故收款時間較去年有所延遲。

### 流動資金及資本資源

截至2026年2月28日止六個月期間，我們主要通過內部營運產生現金流量、銀行及其他借款所得款項為營運提供資金。本集團定期檢討及監察借款水平。於2026年2月28日，本集團借款總額約為人民幣2,005.9百萬元，較2025年8月31日約人民幣1,949.4百萬元增加約人民幣56.5百萬元。在借款總額中，(i)應要求或在不超過一年的期間內償還的借款約為人民幣785.0百萬元；(ii)應在一年以上但不超過兩年的期間內償還的借款約為人民幣211.0百萬元；(iii)應在兩年以上但不超過五年的期間內償還的借款約為人民幣683.2百萬元；(iv)應在五年以上償還的借款約為人民幣326.8百萬元。利息區間在4.2%至10.2%，而於2026年2月28日，固定利率借款約佔本集團借款總額65.2%。本集團的銀行及其他借款主要用於職教板塊大英校區建設。本集團的借款主要以人民幣計值。

本集團的借款需求並無季節性。本集團的現金及銀行結餘大部分主要以人民幣或港元計值。於2026年2月28日以及2025年8月31日，本集團的現金及現金等價物分別約為人民幣83.2百萬元以及人民幣140.6百萬元。我們一般將多餘現金存入計息銀行賬戶。我們的現金主要用於撥支營運資金、購買物業、校舍及設備，以及支持擴展營運的其他經常性開支。未來，我們相信我們將合併內部產生現金、外部借款及不時自資本市場籌集的其他資金滿足流動資金需求。我們定期監察我們的流動資金需求，以確保我們維持充足現金資源供營運資金及資本開支需求之用。截至2026年2月28日止六個月期間，我們於正常業務過程中結算債務時並無遇上任何困難而對我們的業務、財務狀況或經營業績造成重大影響。

## 管理層討論及分析

下表載列我們於所示期間的現金流量概要：

	截至以下日期止六個月	
	2026年 2月28日 人民幣千元 (未經審核)	2025年 2月28日 人民幣千元 (未經審核)
經營活動所得／(所用)現金淨額	<b>16,102</b>	(189,995)
投資活動所用現金淨額	<b>(58,016)</b>	(317,538)
融資活動所用／(所得)現金淨額	<b>(15,410)</b>	405,483
現金及現金等價物減少淨額	<b>(57,324)</b>	(102,050)
於期初的現金及現金等價物	<b>140,599</b>	225,803
匯率變動影響	<b>(65)</b>	251
於期末的現金及現金等價物	<b>83,210</b>	124,004

## 資本開支

我們的資本開支主要與(i)建設及收購新校；(ii)為學校購買租賃土地及樓宇；(iii)保養、翻新、擴充及升級現有學校；及(iv)購買教育設施及設備有關。下表載列所示年度添置的物業、廠房及設備以及租賃土地；下表載列所示期間投資活動現金變動情況：

	截至以下日期止六個月	
	2026年	2025年
	2月28日	2月28日
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(未經審核)
物業，廠房及設備的付款	<b>(58,016)</b>	(264,004)
應佔按公平值計入損益的股權投資的付款	-	(53,534)
	<b>(58,016)</b>	(317,538)

我們計劃結合現有現金、經營業務所得現金、銀行借款所得款項，以及不時自資本市場籌集的其他資金滿足該等資本開支。

## 資產負債比率

資產負債比率乃按債務總額(即等於計息銀行借款及其他借款)除以各期間結算日權益總額計算得出。

我們的資產負債比率由2025年8月31日約613.0%增加至2026年2月28日約768.5%，於本報告日期，本公司正在積極調整資本結構，包括但不限於(i)出售部分資產回籠現金；(ii)優化營運資金管理，減少外部融資需求；及(iii)尋找更低成本債務融資方案等方式進一步優化資產負債比率。

### 利率風險

利率風險為一項金融工具的公平值或未來現金流量將因市場利率改變而波動所帶來的風險。本集團因銀行結餘所賺取及銀行借款所招致的利息的可變利率而面對現金流量利率風險。本集團現時並無利用任何金融工具對沖所面對的利率風險。然而，本集團管理層監察利率風險，並將於必要時考慮對沖重大利率風險。

### 外匯風險

本集團收入及開支大部分以本公司的功能貨幣人民幣計值，很少部分開支以港元計值除外。於2026年2月28日，部分銀行結餘及現金以港元計值。該等貨幣兌換人民幣之任何重大匯率波動可能會對本集團造成財務影響。本集團現時並無利用任何金融工具對沖所面對的外匯風險。然而，本集團管理層監察外匯風險，並將於必要時考慮對沖重大外匯風險。

### 本集團資產抵押

除就售後回租安排項下其他借款抵押傢俬、裝置及設備外，於2026年2月28日，本集團資產並無其他重大抵押。

### 或然負債

於2026年2月28日，本集團並無任何重大或然負債(2025年8月31日：無)。

### 重大收購及出售附屬公司、聯營公司及合營企業

截至2026年2月28日止六個月，本集團並無重大收購及出售附屬公司、聯營公司或合營企業。

## 重大投資及資本資產之未來計劃

截至2026年2月28日，本集團並無重大投資及資本資產之未來計劃。

## 上市所得款項用途

上市(包括部分行使超額配股權)所得款項淨額，經扣除我們就上市應付的包銷費用、佣金及開支後，約為494.0百萬港元(相當於約人民幣428.9百萬元)，已／將按照本公司日期為2018年7月19日的招股章程「未來計劃及所得款項用途」一節所載方式使用。於2023年11月24日，董事會議決將原擬用於開設美國學校的未動用所得款項淨額約12.9百萬港元的用途重新分配為於2024年12月31日或之前以現金結算收購事項之部分代價。截至本報告日期，所有上市所得款項已按計劃悉數動用。

## 持有重大投資

截至2026年2月28日，本集團無持有重大投資。

## 重大法律訴訟

截至2026年2月28日止六個月，本集團並無涉及任何重大法律訴訟或仲裁。就董事所深知及確信，並不存在任何本集團尚未了結或可能面臨的重大法律訴訟或索賠。

## 僱員福利

於2026年2月28日，本集團有僱員2,135名(於2025年8月31日：2,265名)。本集團參加包括公積金、住房、退休、醫療保險及失業保險等多項僱員福利計劃。本集團亦向僱員及其他合資格人士提供購股權計劃。本集團僱員的薪資及其他福利一般按照個人資歷及表現、本集團的業績表現及其他相關市場狀況定期審閱。本集團亦向僱員提供內部及外部培訓課程。截至2026年2月28日止六個月，我們的員工成本(包括董事酬金)約為人民幣68.9百萬元(截至2025年2月28日止六個月：人民幣53.2百萬元)。

## 其他資料

### 董事及主要行政人員於本公司及其相聯法團的股份、相關股份及債券中擁有的權益及淡倉

於2026年2月28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，擁有根據證券及期貨條例第XV部第7及8分部已知會本公司及聯交所的權益及淡倉（包括根據證券及期貨條例有關條文彼等被當作或視為擁有的權益及淡倉），或記錄於根據證券及期貨條例第352條須存置的登記冊內的權益及淡倉，或根據上市規則附錄C3所載標準守則須另行知會本公司及聯交所的權益及淡倉如下：

董事／ 主要行政人員	身份／ 所持權益性質	股份數目	好倉／淡倉	所持本公司的
				概約股權 百分比
王惊雷先生 <sup>(1)</sup>	受控制法團權益	233,920,000	好倉	25.90%
唐輝女士 <sup>(2)</sup>	受控制法團權益	144,212,000	好倉	15.97%
吳繼偉先生	實益擁有人	46,000	好倉	0.01%

附註：

- (1) 王惊雷先生於2020年3月25日獲委任為執行董事。王惊雷先生為萬福的唯一股東及唯一董事，而鴻藝由萬福全資擁有。因此，在證券及期貨條例下，王惊雷先生及萬福被視為於鴻藝持有的233,920,000股股份中擁有權益。
- (2) 唐輝女士於2024年9月5日獲委任為執行董事。唐女士為Graymind Investments Limited的唯一股東及唯一董事。因此，在證券及期貨條例下，唐女士被視為於Graymind持有的144,212,000股股份中擁有權益。

除上文披露者外，於2026年2月28日，董事或本公司主要行政人員概無於或被視為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，擁有任何根據證券及期貨條例第XV部第7及8分部須知會本公司及聯交所的

## 其他資料

權益或淡倉(包括根據證券及期貨條例有關條文彼等被當作或視為擁有的權益及淡倉)，或須記錄於根據證券及期貨條例第352條須存置的登記冊內的權益或淡倉，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。

### 董事收購股份或債權證的權利

除本中期報告「購股權計劃」一節所披露外，於截至2026年2月28日止六個月內，本公司或其任何附屬公司概無訂立任何安排，使董事能夠通過收購本公司或任何其他法團的股份或債權證而獲得利益，且董事或其任何配偶或未滿18歲子女概無獲授予認購本公司或任何其他法團的權益或債務證券的任何權利或已經行使任何該類權利。

### 主要股東於股份及相關股份中的權益及淡倉

於2026年2月28日，就董事所知，以下人士(並非董事或本公司主要行政人員)在根據證券及期貨條例第XV部第2及3分部的條文須向本公司披露的股份或相關股份中擁有權益或淡倉，該等權益或淡倉記錄在本公司根據證券和期貨條例第336條須存置的登記冊中：

名稱	身份/ 所持權益性質	股份數目	好倉/淡倉	所持本公司的
				概約股權 百分比
鴻藝 <sup>(1)</sup>	實益擁有人	233,920,000	好倉	25.90%
萬福 <sup>(1)</sup>	受控制法團權益	233,920,000	好倉	25.90%
段玲女士 <sup>(2)</sup>	配偶權益	233,920,000	好倉	25.90%
Graymind <sup>(3)</sup>	實益擁有人	144,212,000	好倉	15.97%
陳銳凱先生 <sup>(4)</sup>	配偶權益	144,212,000	好倉	15.97%
宇都 <sup>(5)</sup>	實益擁有人	82,853,550	好倉	9.17%
熊濤先生 <sup>(5)</sup>	受控制法團權益	82,853,550	好倉	9.17%

## 其他資料

名稱	身份/ 所持權益性質	股份數目	所持本公司的 概約股權	
			好倉/淡倉	百分比
Zhuotai Education Investment Limited <sup>(6)</sup>	實益擁有人	81,282,460	好倉	9.00%
李亞非先生 <sup>(6)</sup>	受控制法團權益	81,282,460	好倉	9.00%
Broad Skill Holdings Limited <sup>(8)</sup>	實益擁有人	56,510,000	好倉	6.26%
何靖女士 <sup>(8)</sup>	受控制法團權益	56,510,000	好倉	6.26%
徐正苗先生 <sup>(9)</sup>	配偶權益	56,510,000	好倉	6.26%

附註：

- 鴻藝是一家在英屬處女群島註冊成立的投資控股公司，為萬福全資實益擁有，而萬福由王惊雷先生全資實益擁有，因此，在證券及期貨條例下，王惊雷先生及萬福被視為為於鴻藝所持有之233,920,000股股份中享有權益。
- 段玲女士是王惊雷先生的妻子，因此，在證券及期貨條例下，被視為為於王惊雷先生透過萬福及鴻藝間接所持有的233,920,000股股份中享有權益。
- Graymind於塞舌爾群島註冊成立，由唐輝女士全資擁有。唐輝女士於2024年9月5日獲委任為執行董事。因此，在證券及期貨條例下，唐輝女士被視為為於Graymind所持有之144,212,000股股份中享有權益。
- 陳銳凱先生是唐輝女士的丈夫，因此，在證券及期貨條例下，被視為為於唐輝女士透過Graymind間接所持有的144,212,000股股份中享有權益。
- 宇都控股有限公司於英屬處女群島註冊成立，由熊濤先生全資擁有。因此，在證券及期貨條例下，熊先生被視為為於所持有的股份中享有權益。
- Zhuotai Education Investment Limited於英屬處女群島註冊成立，由李亞非先生及曹友琴女士分別擁有80%及20%權益。因此，在證券及期貨條例下，李先生被視為為於所持有的股份中享有權益。
- 曹友琴女士為李亞非先生的妻子，因此，在證券及期貨條例下，被視為為於Zhuotai Education Investment Limited所持有的81,282,460股股份中享有權益。
- Broad Skill Holdings Limited於英屬處女群島註冊成立，由All Jovial Limited全資擁有，而All Jovial Limited則由何靖女士全資擁有。因此，在證券及期貨條例下，何女士被視為為於所持有的股份中享有權益。
- 徐正苗先生為何靖女士的丈夫，因此，在證券及期貨條例下，被視為為於Broad Skill Holdings Limited所持有的56,510,000股股份中享有權益。

## 其他資料

除上文所披露者外，於2026年2月28日，董事並不知悉任何人士（並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根據證券及期貨條例第XV部第2及3分部須予披露，或根據證券及期貨條例第336條須記入該條所述登記冊內的權益或淡倉。

## 購股權計劃

我們於2018年7月12日通過書面決議案有條件採納購股權計劃。以下為購股權計劃的主要條款概要：

### (i) 計劃的目的

購股權計劃的目的為使本集團能向選定參與者批授購股權，作為彼等對本集團所作貢獻的獎勵或回報。

### (ii) 參與資格

- (aa) 本公司、我們任何附屬公司或本集團持有股權的任何實體的任何僱員；
- (bb) 本公司、任何附屬公司或任何注資實體的任何非執行董事（包括獨立非執行董事）；
- (cc) 向本集團任何成員公司或任何注資實體提供貨品或服務的任何供應商；
- (dd) 本集團任何成員公司或任何注資實體的任何客戶；
- (ee) 向本集團任何成員公司或任何注資實體提供研究、開發或其他技術支援的任何人士或實體；
- (ff) 本集團任何成員公司或任何注資實體的任何股東或本集團任何成員公司或任何注資實體已發行的任何證券的任何持有人；
- (gg) 本集團任何成員公司或任何注資實體的任何業務範圍或業務發展的任何顧問（專業或其他方面）或專家顧問；及

## 其他資料

(hh) 曾經或可能藉合資經營、業務聯盟或其他業務安排而對或可能對本集團的發展及增長作出貢獻的任何其他組別或類別參與者等。

### (iii) 最高股份數目

(aa) 因行使根據購股權計劃及本集團採納的任何其他購股權計劃所有已授出但尚未行使的購股權而可能配發及發行的最高股份數目，不得超過不時已發行股份的30%。

(bb) 因行使根據購股權計劃及本集團任何其他購股權計劃授出的全部購股權（就此而言不包括根據購股權計劃及本集團任何其他購股權計劃的條款而已失效者）而可能配發及發行的股份總數，合共不得超過股份首次開始在聯交所買賣之日已發行股份的10%（即不超過80,000,000股股份）。

### (iv) 每位參與人士的最高配額

於任何十二個月期間內，已發行及因行使根據購股權計劃及本集團任何其他購股權計劃授出的購股權（包括已行使或尚未行使的購股權）而將予發行予每位承授人的股份總數，不得超過本公司當時已發行股份的1%。

### (v) 向關連人士授出購股權

凡根據購股權計劃向本公司董事、最高行政人員或主要股東或彼等各自的任何聯繫人提呈授出購股權，須經獨立非執行董事批准。

有關向本公司主要股東或獨立非執行董事或彼等各自的任何聯繫人授出的購股權的條款的任何變動，須經股東在股東大會上批准。承授人、其聯繫人及本公司的所有核心關連人士須在有關股東大會上放棄投贊成票。

**(vi) 接納及行使購股權的時間**

參與人士可於提呈授出購股權當日起計 21 日內接納購股權。各承授人可於董事確定及通知的期限內根據購股權計劃的條款隨時行使購股權，該期限可由提呈授予購股權建議日期起計，惟無論如何不得超過自提出授出購股權當日起計十年，且須受有關購股權提前終止的條文所規限。除非董事另有決定及向承授人授予購股權的建議中另有指明，購股權計劃並無規定承授人行使購股權前須持有有關購股權的最短期限。

**(vii) 表現目標**

除非董事於建議向承授人授出購股權時另行確定及指明，否則承授人毋須於行使根據購股權計劃向其授出的任何購股權前達成任何表現目標。

**(viii) 股份的認購價及購股權的代價**

根據購股權計劃，每股股份的認購價將由董事全權酌情釐定，惟不得低於(i)建議授出當日(須為營業日)聯交所每日報價表中所列的股份收市價；(ii)緊接建議授出日期前五個營業日聯交所每日報價表中所列的股份平均收市價；及(iii)股份面值中的較高者。接納獲授予購股權建議時須支付1港元的象徵式代價。

**(ix) 購股權計劃的期限**

於2018年7月12日，股東通過書面決議案有條件批准及採納一項購股權計劃，購股權計劃於採納當日起計10年期間內保持生效。

於2026年2月28日，購股權計劃的剩餘年期約為兩年又六個月。

## 其他資料

截至2026年2月28日止六個月期間，本公司購股權數目變動詳情如下：

參與者姓名或類別	授出日期	歸屬期	行使期 (包括首尾兩天)	每股行使價 港元	於緊接	表現目標	於2024年	期內	於2026年
					授出日期 前股份之 收市價 港元		9月1日 尚未行使之 購股權數目	已行使、註銷 或失效之 購股權數目	2月28日 尚未行使之 購股權數目
顧問	2023年 8月17日	所有有關購 股權於 2024年8月 18日歸屬	2024年8月18日至 2033年8月16日	0.130	0.109	無	不適用	無	5,000,000 <sup>(附註)</sup>
僱員	2021年 5月13日	無	2021年5月13日至 2031年5月12日	0.598	0.590	無	1,000,000	無	1,000,000

附註：根據Hull-White三項模式，於授出日期釐定的購股權的公平總值約為314,000港元(相當於約人民幣262,000元)

截至2026年2月28日止六個月，本公司概無根據購股權計劃行使、失效或註銷購股權。於2026年2月28日，購股權計劃下存在6,000,000份尚未行使之購股權。於2026年2月28日，根據購股權計劃可授出合共74,000,000股股份(佔當時現有已發行股份約8.19%)，而於行使所有根據購股權計劃已授出但尚未行使的購股權後則可授出合共6,000,000股股份(佔當時現有已發行股份約0.66%)。截至2026年2月28日止，根據本公司所有計劃授出的購股權及獎勵而可予發行的股份數目(即6,000,000股股份)除以截至2026年2月28日止已發行的相關類別股份的加權平均數(即903,138,460股股份)約為0.66%。

## 中期股息

董事會不建議就截至2026年2月28日止六個月派付中期股息。

## 購買、出售或贖回本公司上市證券

於截至2026年2月28日止六個月期間，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(包括庫存股份)。

## 期後事項

於2026年2月28日之後概無對本集團具有重大影響的事項。

## 董事及董事資料的變動

於報告期間及直至最後實際可行日期，董事概無根據上市規則第13.51B(1)條須予披露的資料變動。

## 競爭及利益衝突

於本報告日期，概無董事在與本集團業務構成或可能構成任何重大競爭的業務中直接或間接擁有任何權益，或與本集團產生任何其他利益衝突。

## 遵守董事進行證券交易之標準守則

本公司已採納上市規則附錄C3所載之上市發行人董事進行證券交易之標準守則(「標準守則」)，作為董事買賣本公司證券時的行為守則。在向全體董事作出特定查詢後，彼等確認彼等於截至2026年2月28日止六個月已遵守標準守則。

## 遵守企業管治守則

董事會已承諾達致高水準的企業管治標準，從而保障本公司股東權益及提升企業價值及問責性。本公司已應用上市規則附錄C1第二部分所載之企業管治守則及企業管治報告(「**企業管治守則**」)。截至2026年2月28日止六個月，本公司已遵守所有適用的守則條文。為維持高水準的企業管治標準，董事會將會繼續審閱及監察本公司的企業管治慣例。

## 審核委員會

本公司根據上市規則及企業管治守則建立審核委員會(「**審核委員會**」)及其書面職權範圍。審核委員會的主要職責為協助董事會提供本集團財務報告過程、內部監控程序及風險管理制度有效性的獨立意見，監察審核過程及履行董事會分配的其他職責及責任。審核委員會由全體獨立非執行董事即鄭大鈞先生、陶啟智先生及楊玉川先生三名成員組成。鄭大鈞先生為審核委員會主席。

審核委員會已審閱本集團截至2026年2月28日止六個月及本報告的未經審核簡明綜合財務報表並舉行會議討論有關本公司採納的會計政策及慣例的事項，審核委員會對公司已採納的會計政策無任何不同意見，審核委員會亦與本公司高級管理人員討論內部控制事宜。

# 簡明綜合損益及其他全面收入表

截至 2026 年 2 月 28 日止六個月

	附註	截至以下日期止六個月	
		2026 年 2 月 28 日 人民幣千元 (未經審核)	2025 年 2 月 28 日 人民幣千元 (未經審核)
收益	4	<b>180,752</b>	207,419
服務成本		<b>(108,485)</b>	(100,287)
毛利		<b>72,267</b>	107,132
其他收入	5	<b>6,176</b>	5,004
其他收益淨額	6	<b>9,277</b>	6,710
行政開支		<b>(72,910)</b>	(56,007)
銷售費用		<b>(20,790)</b>	(24,400)
財務成本	7	<b>(51,676)</b>	(48,030)
除稅前虧損	9	<b>(57,656)</b>	(9,591)
所得稅抵免／(開支)	8	<b>636</b>	(266)
年內虧損及全面開支總額	9	<b>(57,020)</b>	(9,857)
以下人士應佔年內虧損及 全面開支總額			
— 本公司擁有人		<b>(39,183)</b>	(6,539)
— 非控股權益		<b>(17,837)</b>	(3,318)
		<b>(57,020)</b>	(9,857)
本公司擁有人應佔每股虧損 基本(人民幣分)	10	<b>(4.34)</b>	(0.72)
攤薄(人民幣分)		不適用	不適用

# 簡明綜合財務狀況表

於 2026 年 2 月 28 日

		於	
		2026 年	2025 年
		2 月 28 日	8 月 31 日
	附註	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元 (經審核)
<b>非流動資產</b>			
物業、廠房及設備	11	<b>2,717,602</b>	2,724,753
使用權資產		<b>724,972</b>	734,292
無形資產		<b>2,173</b>	2,442
遞延稅項資產		<b>16,330</b>	16,521
其他應收款項及按金	12	<b>32,253</b>	36,517
總非流動資產		<b>3,493,330</b>	3,514,525
<b>流動資產</b>			
其他應收款項、按金及預付款項	12	<b>122,535</b>	131,862
應收關聯公司款項	13	<b>79,736</b>	65,824
按公平值計入損益的股本投資		<b>47,618</b>	49,345
銀行結餘及現金	14	<b>83,210</b>	140,599
總流動資產		<b>333,099</b>	387,630
<b>總資產</b>		<b>3,826,429</b>	3,902,155
<b>流動負債</b>			
其他應付款項及應計款項	15	<b>293,804</b>	298,146
合約負債	16	<b>144,268</b>	171,284
應付關聯公司款項	13	<b>94,140</b>	104,828
租賃負債		<b>384</b>	370
應付所得稅		<b>9,968</b>	13,933
銀行及其他借款	17	<b>785,037</b>	676,466
金融擔保負債		<b>25,786</b>	37,306
總流動負債		<b>1,353,387</b>	1,302,333
<b>淨流動負債</b>		<b>(1,020,288)</b>	(914,703)
<b>總資產減流動負債</b>		<b>2,473,042</b>	2,599,822

## 簡明綜合財務狀況表

於 2026 年 2 月 28 日

	附註	於	
		2026 年 2 月 28 日 人民幣千元 (未經審核)	2025 年 8 月 31 日 人民幣千元 (經審核)
<b>非流動負債</b>			
租賃負債		<b>3,305</b>	3,407
銀行及其他借款	17	<b>1,220,905</b>	1,272,965
其他應付款項	15	<b>1,000</b>	1,000
應付關聯公司款項	13	<b>517,067</b>	529,248
遞延收入	18	<b>409,513</b>	414,034
遞延稅項負債		<b>60,247</b>	61,143
<b>總非流動負債</b>		<b>2,212,037</b>	2,281,797
<b>資產淨額</b>		<b>261,005</b>	318,025
<b>資本及儲備</b>			
股本		<b>7,890</b>	7,890
儲備		<b>21,718</b>	60,901
<b>本公司擁有人應佔權益</b>		<b>29,608</b>	68,791
非控股權益		<b>231,397</b>	249,234
<b>總權益</b>		<b>261,005</b>	318,025

# 簡明綜合權益變動表

截至 2026 年 2 月 28 日止六個月

	本公司擁有人應佔								非控股 權益	總計
	股本	股份溢價	其他儲備	法定盈餘 儲備	遞延代價 股份	累計溢利/ (虧損)	小計			
	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		
			(附註i)	(附註ii)						
於 2024 年 9 月 1 日 (經審核)	7,890	678,561	133,449	3,530	554	(625,578)	198,406	316,653	515,059	
期內虧損及全面開支總額	—	—	—	—	—	(6,539)	(6,539)	(3,318)	(9,857)	
於 2025 年 2 月 28 日	7,890	678,561	133,449	3,530	554	(632,117)	191,867	313,335	505,202	
於 2025 年 9 月 1 日 (經審核)	7,890	678,561	133,449	3,530	554	(755,193)	68,791	249,234	318,025	
期內虧損及全面開支總額	—	—	—	—	—	(39,183)	(39,183)	(17,837)	(57,020)	
於 2026 年 2 月 28 日	<b>7,890</b>	<b>678,561</b>	<b>133,449</b>	<b>3,530</b>	<b>554</b>	<b>(794,376)</b>	<b>29,608</b>	<b>231,397</b>	<b>261,005</b>	

附註：

- (i) 金額由本公司股份完成上市前進行集團重組產生的金額及視作一名股東注資的金額所組成。
- (ii) 根據相關中華人民共和國(「中國」)法律及法規，要求合理回報的民辦學校須將相關學校按照中國一般公認會計原則釐定的年度收入淨額不少於 10% 撥入發展基金。發展基金作興建或保養學校或採購或更新教學設備之用。

# 簡明綜合現金流量表

截至 2026 年 2 月 28 日止六個月

	截至以下日期止六個月	
	2026 年	2025 年
	2 月 28 日	2 月 28 日
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(未經審核)
<b>經營活動</b>		
營運資金變動前經營現金流量	<b>43,657</b>	88,898
營運資金變動	<b>(27,653)</b>	(278,893)
<b>經營活動所用現金淨額</b>	<b>16,004</b>	(189,995)
<b>投資活動</b>		
物業、廠房及設備付款	<b>(47,469)</b>	(106,019)
購買物業、廠房及設備應付款項的還款	<b>(10,547)</b>	(157,985)
應佔按公平值計入損益的股權投資的付款	-	(53,534)
<b>投資活動所用現金淨額</b>	<b>(58,016)</b>	(317,538)
<b>融資活動</b>		
新增借款所得款項	<b>402,097</b>	564,000
支付利息	<b>(48,866)</b>	(45,370)
償還借款	<b>(345,586)</b>	(75,102)
其他	<b>(22,957)</b>	(38,045)
<b>融資活動所得現金淨額</b>	<b>(15,312)</b>	405,483
<b>現金及現金等價物減少淨額</b>	<b>(57,324)</b>	(102,050)
期初現金及現金等價物	<b>140,599</b>	225,803
匯率變動影響	<b>(65)</b>	251
<b>期終現金及現金等價物，即銀行結餘及現金</b>	<b>83,210</b>	124,004

# 簡明綜合財務報表附註

截至 2026 年 2 月 28 日止六個月

## 1. 公司資料

本公司於 2016 年 6 月 14 日根據開曼群島法例第 22 章公司法(1961 年第 3 號法案，經綜合及修訂)於開曼群島註冊成立及登記為獲豁免有限公司。於 2018 年 7 月 31 日，本公司股份(「股份」)在香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)主板上市(「上市」)。

本公司註冊辦事處及主要營業地點的地址分別位於 Cricket Square, Hutchins Drive, PO Box 2681, Grand Cayman, KY1-1111, Cayman Islands 及中華人民共和國(「中國」)四川省成都市錦江區三色路 209 號。本公司為投資控股公司。本公司的附屬公司及綜合聯屬實體主要在中國從事提供教育服務。

本公司的功能貨幣為人民幣(「人民幣」)，此亦為綜合財務報表的呈列貨幣。

## 2. 編製基準

簡明綜合財務報表已按照香港會計師公會(「香港會計師公會」)頒佈的香港會計準則(「香港會計準則」)第 34 號「中期財務報告」及聯交所證券上市規則(「上市規則」)附錄 D2 之適用披露要求編製。

### 持續經營基準

於 2026 年 2 月 28 日，本集團錄得流動負債淨額約人民幣 1,020,288,000 元(2025 年 8 月 31 日：約人民幣 914,703,000 元)，包括銀行及其他借款約人民幣 785,037,000 元，該等借款將於未來十二個月到期償還，而其現金總額(包括銀行結餘及現金)約為人民幣 83,210,000 元。此外，誠如簡明綜合財務報表附註 17 所披露，由於未能履行貸款協議所載的若干財務契諾，本集團賬面值約人民幣 305,000,000 元的有抵押銀行借款分類為須按要求償還。

## 簡明綜合財務報表附註

截至 2026 年 2 月 28 日止六個月

鑒於流動負債淨額狀況，董事於評估本集團是否將具備足夠財務資源以維持持續經營業務時已審慎考慮本集團的未來流動資金狀況及表現以及其可動用的財務資源，當中經考慮下列各項：

- (i) 執行董事兼董事會主席王惊雷先生及本集團附屬公司的非控股股東已同意為本集團提供不多於人民幣 800 百萬元的財務支持以應付其到期債務；
- (ii) 儘管未符合貸款協議中的財務契諾，基於本集團與相關銀行的長期合作關係及過往準時還款紀錄，本集團相信該銀行不會要求即時償還款項。然而，本集團正積極尋求其他金融機構的再融資方案，以緩解提前還款風險；
- (iii) 本集團正就付款條款與校園設施的主要承包商積極協商，以確保在可預見的未來營運現金流保持穩定；及
- (iv) 向學生提供教育服務業務於期末後產生的現金流入。

經考慮經營所得現金流量及其他財務支持，董事認為本集團能夠滿足於可見將來到期的財務義務，因此，以持續經營為基準編製綜合財務報表屬適當。

### 3. 重大會計政策

簡明綜合財務報表乃按歷史成本編製。

除因應用新訂及經修訂香港財務報告會計準則及其詮釋產生的會計政策變動外，截至 2026 年 2 月 28 日止六個月的簡明綜合財務報表所用的會計政策及計算方法與編製截至 2025 年 8 月 31 日止年度全年綜合財務報表所遵照者相同。

#### 應用新訂及經修訂香港財務報告會計準則及其詮釋

於本年度，本集團已採納香港會計師公會（「香港會計師公會」）所頒佈與其營運相關且自 2025 年 9 月 1 日開始的會計年度生效的所有新訂及經修訂香港財務報告會計準則及新詮釋。香港財務報告會計準則包括香港財務報告準則；香港會計準則（「香港會計準則」）及詮釋。採納該等新訂及經修訂香港財務報告會計準則並未導致本集團的會計政策、本集團簡明綜合財務報表的呈列方式及本期間及過往期間呈報的金額發生重大變動。

本集團並無採納已頒佈但尚未生效的新訂香港財務報告會計準則。本集團已經開始評估此等新訂香港財務報告會計準則的影響，但仍未能說明此等新訂香港財務報告會計準則是否會對其經營業績及財務狀況造成重大影響。

## 公平值計量

公平值是指市場參與者之間在計量日進行的有序交易中出售一項資產所收取或轉移一項負債所支付的價格。以下公平值計量採用公平值層級進行披露，該公平值層級將計量公平值所用估值方法的輸入數據分為三個層級：

第一級輸入數據：本集團於計量日期可以取得的相同資產或負債於活躍市場的報價（未經調整）。

第二級輸入數據：就資產或負債直接或間接地可觀察得出的輸入數據（第一級內包括的報價除外）。

第三級輸入數據：資產或負債的不可觀察輸入數據。

本集團的政策為確認截至有關轉移事件發生或導致有關轉移發生的情況改變之日三個層級進行的任何轉入及轉出。

於 2026 年 2 月 28 日，本集團的按公平值計入損益的股本投資計入第一級，其為香港交易及結算所有限公司買賣的股本證券，其公平值乃基於報告期末的報價市場價格。

截至 2026 年 2 月 28 日止期間，第一級與第二級的公平值計量之間並無轉撥，亦無其他金融資產於期內轉入或轉出第三級。

#### 4. 收益及分部資料

本集團的收益指服務收入，包括學費及膳宿費和教育諮詢及管理服務費。就提供教育服務而言，收益(包括學費及膳宿費和教育諮詢及管理服務費)(各自為單一履約責任)於有關學期確認，即於一段期間內確認。所有客戶合約按固定價格協定，年期不超過十二個月，本期進入收益確認的為報告期內的六個月。學費及膳宿費一般於各學期開始前預先支付。

本集團的主要經營決策者(「**主要經營決策者**」)已被確認為負責審查本集團整體收益分析的行政總裁。

為了資源分配及分部表現評估而向主要經營決策者報告的資料乃按所提供服務之種類報告。主要經營決策者根據日常業務過程中持續產生之收益評估成都幼師河濱印象實驗幼兒園(「**河濱幼兒園**」)、四川天府新區師大一中高級中學(「**天府高中**」)、成都市大邑縣正卓教育職業學校(前稱四川文軒職業學校)(「**正卓職業學校**」)、四川文軒職業學院大邑校區(「**文軒職業學院**」)所提供的教學及膳宿服務和其他教育諮詢及管理服務的表現，並從服務角度考慮到上述業務模式及顧客種類皆相近，而彼等受限於類近的監管環境。因此，其他分部資料匯總為兩個可呈報分部，即學費及膳宿費和教育諮詢及管理服務。可呈報分部的會計政策(於附註3描述)相同。

簡明綜合財務報表附註

截至 2026 年 2 月 28 日止六個月

	學歷教育及 營利教育服務 人民幣千元	教育諮詢及 管理服務 人民幣千元	總計 人民幣千元
<b>截至 2026 年 2 月 28 日止六個月</b>			
學費及膳宿費	<b>180,309</b>	-	<b>180,309</b>
教育諮詢及管理服務費	<b>443</b>	-	<b>443</b>
總計(未經審核)	<b>180,752</b>	-	<b>180,752</b>
<b>截至 2025 年 2 月 28 日止六個月</b>			
學費及膳宿費	207,419	-	207,419
教育諮詢及管理服務費	-	-	-
總計(未經審核)	207,419	-	207,419

## 5. 其他收入

	截至以下日期止六個月	
	2026 年 2 月 28 日 人民幣千元 (未經審核)	2025 年 2 月 28 日 人民幣千元 (未經審核)
銀行利息收入	323	310
解除資產相關政府補助	4,521	3,146
其他	1,332	1,548
	<b>6,176</b>	5,004

## 6. 其他收益淨額

	截至以下日期止六個月	
	2026 年 2 月 28 日 人民幣千元 (未經審核)	2025 年 2 月 28 日 人民幣千元 (未經審核)
匯兌損益	(85)	(118)
金融擔保合約攤銷	11,520	9,830
按公平值計入損益的股本投資的 公平值變動	362	566
其他	(2,520)	(3,568)
	<b>9,277</b>	6,710

## 7. 財務成本

	截至以下日期止六個月	
	2026 年 2 月 28 日 人民幣千元 (未經審核)	2025 年 2 月 28 日 人民幣千元 (未經審核)
銀行借貸	32,120	26,320
解除應付關聯公司款項的折現	2,810	2,772
其他借款	16,746	18,938
	<b>51,676</b>	48,030

## 8. 所得稅抵免／(開支)

根據中國所得稅法及各自的規例，本集團於中國營運的公司須繳納相當於其應課稅收入 25% 的中國企業所得稅。

根據西部大開發稅收優惠計劃，本集團若干從事學前教育和職業教育附屬公司就各自的應課稅收入按 15% 的優惠稅率繳稅，自 2021 年 1 月 1 日起生效。

根據國家稅務總局公告 2023 年第 6 號及第 12 號，自 2023 年 1 月 1 日至 2027 年 12 月 31 日，本集團若干分類為小型微利企業的附屬公司，其應課稅收入不超過人民幣 3 百萬元的一部分，可按應課稅收入的 25% 享有 20% 的優惠稅率。

## 簡明綜合財務報表附註

截至 2026 年 2 月 28 日止六個月

	截至以下日期止六個月	
	2026 年 2 月 28 日 人民幣千元 (未經審核)	2025 年 2 月 28 日 人民幣千元 (未經審核)
稅務開支包括		
即期稅項	<b>69</b>	1,023
遞延稅項	<b>(705)</b>	(757)
	<b>(636)</b>	266

## 9. 期內虧損

除稅前利潤經扣除以下項目後得出：

	截至以下日期止六個月	
	2026 年 2 月 28 日 人民幣千元 (未經審核)	2025 年 2 月 28 日 人民幣千元 (未經審核)
董事薪酬	<b>745</b>	740
其他員工成本		
— 薪酬及其他福利	<b>60,230</b>	45,320
— 僱員福利	<b>3,620</b>	2,110
— 退休福利計劃	<b>5,030</b>	4,980
僱員成本合計	<b>68,880</b>	53,150
物業折舊	<b>54,620</b>	50,230
使用權資產折舊	<b>9,320</b>	7,388
核數師酬金	<b>765</b>	775

## 10. 本公司擁有人應佔每股虧損

計算本公司擁有人應佔每股基本(虧損)/盈利時基於以下數據：

	截至以下日期止六個月	
	2026 年 2 月 28 日 人民幣千元 (未經審核)	2025 年 2 月 28 日 人民幣千元 (未經審核)
本公司擁有人應佔期內溢利(人民幣千元)	<b>(39,183)</b>	(6,539)
<b>股份數目</b>		
計算每股基本盈利的普通股加權平均數 (千股)	<b>903,138</b>	903,138
購股權產生的攤薄潛在普通股效應 (千股)(附註)	-	-
計算每股攤薄盈利所用的普通股加權平均數 (千股)	<b>903,138</b>	903,138
每股基本(虧損)/盈利(人民幣分)	<b>(4.34)</b>	(0.72)

## 11. 物業、廠房及設備情況及變動

於 2026 年 2 月 28 日，本集團固定資產期末數(除折舊)包括：樓宇約人民幣 2,372,468,834 元，傢俬、裝置及設備約人民幣 138,503,666 元，汽車約人民幣 11,144,000 元，電子設備約人民幣 1,318,500 元，在建工程約人民幣 194,167,000 元，共計約人民幣 2,717,602,000 元。

於本報告期間，本集團的固定資產由 2025 年 8 月 31 日的約人民幣 2,724,753,000 元減少約人民幣 7,151,000 元，其中新增固定資產人民幣 47,469,000 元，攤銷與折舊為人民幣 54,620,000 元。

## 12. 其他應收款

	附註	於 2026 年 2 月 28 日 人民幣千元 (未經審核)	於 2025 年 8 月 31 日 人民幣千元 (經審核)
貿易應收款項：			
教育諮詢及管理服務費應收款項		-	1,000
其他應收款項、按金及預付款項：			
其他借款的已抵押存款(附註17)		<b>15,520</b>	14,934
開辦校舍的按金	(i)	<b>1,145</b>	1,145
其他應收稅項	(ii)	<b>58,020</b>	57,752
向僱員墊款		<b>19,980</b>	22,938
應收弘德光華(定義見下文)的 款項	(iii)	<b>23,930</b>	24,337
來自四家獨立職業學院的 應收貸款及利息	(iv)	<b>9,151</b>	8,858
出售股權所得應收代價	(v)	<b>13,165</b>	13,165
處置聯營企業所得應收代價		<b>6,500</b>	6,500
預付費用		<b>3,560</b>	3,505
其他按金及應收款項		<b>3,817</b>	14,245
總計		<b>154,788</b>	168,379
— 流動資產		<b>122,535</b>	131,862
— 非流動資產		<b>32,253</b>	36,517

## 簡明綜合財務報表附註

截至 2026 年 2 月 28 日止六個月

附註：

- (i) 結餘指為開辦校舍而存放於地方政府機關的不計息按金約人民幣 1,145,000 元 (2025 年 8 月 31 日：人民幣 1,145,000 元)。
- (ii) 於 2026 年 2 月 28 日的結餘指主要為就本集團樓宇及設施採購建築服務所產生的可抵扣輸入增值稅。
- (iii) 結餘指就出售彭州市博駿學校 (受影響實體之一) 應收四川弘德光華教育管理有限公司 (「弘德光華」) 的可退回投資基金。虧損撥備前賬面值為人民幣 24,949,592 元 (2025 年 8 月 31 日：人民幣 25,357,000 元)。

於 2025 年 9 月 29 日，弘德光華、成都銘賢、彭州學校、陳龍先生、成都啟正企業管理有限公司及成都立橋教育科技有限公司訂立了第四份補充協議，據此，訂約方同意修訂付款條款，於 2025 年 9 月至 2028 年 8 月每月分期支付不低於人民幣 552,749 元及於 2028 年 9 月至 2029 年 8 月每月分期支付不低於人民幣 552,749 元 (最後一期付款為未償還餘額的結餘除外)，合共約人民幣 26,532,000 元。於 2026 年 2 月 28 日，相關結餘中人民幣 17,394,000 元被分類為非流動資產。有關金額由獨立第三方擔保，不計息。

- (iv) 於 2026 年 2 月 28 日的結餘為應收 4 家獨立第三方的貸款及利息，虧損撥備前賬面值約為人民幣 11,879,000 元 (2025 年 8 月 31 日：約人民幣 11,586,000 元)。其中本金額人民幣 8,500,000 元為無擔保，以年利率 6.9% 計息，應於一年內歸還；另外本金額人民幣 2,500,000 元為無擔保，不計息，應於一年內歸還。
- (v) 於 2026 年 2 月 28 日的結餘指就出售大英置業全部股權應收獨立第三方的餘下代價。虧損撥備前賬面值約為人民幣 19,500,000 元。

### 13. 應收／應付關聯公司款項 應收關聯公司款項

	於 2026 年 2 月 28 日 人民幣千元 (未經審核)	於 2025 年 8 月 31 日 人民幣千元 (經審核)
名稱		
非貿易相關		
深圳弘遠	54,120	53,407
四川沅懋教育管理有限公司	6	5
四川高教集團有限公司	10	10
受影響實體	25,600	12,402
總計於流動資產	79,736	65,824

## 應付關聯公司

	於 2026 年 2 月 28 日 人民幣千元 (未經審核)	於 2025 年 8 月 31 日 人民幣千元 (經審核)
<b>名稱</b>		
<b>受影響實體：</b>		
— 南江博駿學校	<b>245,670</b>	255,672
— 旺蒼博駿學校	<b>221,155</b>	222,294
— 樂至博駿學校	<b>50,242</b>	51,282
正卓實業	<b>40,500</b>	36,328
四川卓泰投資有限公司	<b>53,640</b>	68,500
	<b>611,207</b>	634,076
減：流動負債	<b>(94,140)</b>	(104,828)
	<b>517,067</b>	529,248

應付正卓實業及四川卓泰的款項為無抵押、不計息及並無固定還款期。

## 14. 銀行結餘

於 2026 年 2 月 28 日，其他銀行結餘按現行市場利率 0.01%–0.25% 計息（2025 年 8 月 31 日：0.01% 至 0.25%）。

## 15. 其他應付款項及應計費用

	附註	於 2026 年 2 月 28 日 人民幣千元 (未經審核)	於 2025 年 8 月 31 日 人民幣千元 (經審核)
購買物業的應付款項		<b>117,166</b>	81,067
向學生收取的雜項開支	(i)	<b>10,426</b>	16,248
應付薪金		<b>7,896</b>	10,431
應付獎學金	(ii)	<b>25,641</b>	36,983
其他		<b>82,412</b>	91,896
其他應付稅項		<b>16,453</b>	26,080
遞延現金代價		<b>1,000</b>	1,000
按金		<b>32,921</b>	35,441
<b>總計</b>		<b>293,915</b>	299,146
— 流動		<b>292,915</b>	298,146
— 非流動		<b>1,000</b>	1,000

附註：

- (i) 金額為向學生收取的雜項開支，將代學生繳付或退回任何多繳款項。
- (ii) 金額為自各方收取的補貼，作為頒發予學生的學生獎學金。

## 16. 合約負債

	於 2026 年 2 月 28 日 人民幣千元 (未經審核)	於 2025 年 8 月 31 日 人民幣千元 (經審核)
學費	<b>131,812</b>	162,271
膳宿費	<b>12,456</b>	9,013
	<b>144,268</b>	171,284

## 17. 銀行及其他借款

	於 2026 年 2 月 28 日 人民幣千元 (未經審核)	於 2025 年 8 月 31 日 人民幣千元 (經審核)
銀行貸款 — 有抵押	<b>1,550,330</b>	1,362,030
其他借款 — 有抵押	<b>455,612</b>	587,401
	<b>2,005,942</b>	1,949,431
上述借款的賬面價應於以下日期償還：		
按要求或於一年內	<b>785,037</b>	676,466
超過一年但不超過兩年	<b>211,001</b>	375,445
超過兩年但不超過五年	<b>683,154</b>	230,270
超過五年	<b>326,750</b>	667,250
	<b>2,005,942</b>	1,949,431
減：列於流動負債項下於一年內到期之款項	<b>(785,037)</b>	(676,466)
列於非流動負債項下之款項	<b>1,220,905</b>	1,272,965

## 簡明綜合財務報表附註

截至 2026 年 2 月 28 日止六個月

附註：於2026年2月28日，一筆賬面值約人民幣305,000,000元的有抵押銀行貸款分類為按要求還款，原因為未能履行貸款協議所規定若干財務契約。截至簡明綜合財務報表的日期，本集團正尋求向其他銀行獲取新銀行貸款，以減輕銀行要求償還貸款的風險。結合本集團的營運資金，董事認為，倘銀行要求即時償還貸款，本集團將擁有足夠的現金履行責任。

### 18. 遞延收益

賬面值指已收取政府補助以補償預付租賃款項所產生的資本開支。金額屬遞延性質，將於各資產的估計使用年期內攤銷。

### 19. 股息

截至2026年2月28日止六個月，本公司並無派付或宣派股息，亦無於2026年2月28日後建議派付任何股息（截至2025年2月28日止六個月：無）。

## 20. 關聯方交易

除綜合財務報表的其他章節另有披露外，本集團與關聯方訂立的主要交易如下：

		截至以下日期止六個月	
		2026 年	2025 年
		2 月 28 日	2 月 28 日
		人民幣千元	人民幣千元
		(未經審核)	(未經審核)
實體	交易性質		
受影響實體	重新收取佔用校園的收入	<b>1,237</b>	1,342
成都恒宇	所產生的租金開支	<b>56</b>	103
		<b>1,293</b>	1,445

### 主要管理人員薪酬

本集團董事及其他主要管理層成員於所示年度的薪酬如下：

		截至以下日期止六個月	
		2026 年	2025 年
		2 月 28 日	2 月 28 日
		人民幣千元	人民幣千元
		(未經審核)	(未經審核)
	短期福利	<b>3,112</b>	3,780
	離職後福利	<b>120</b>	80
		<b>3,232</b>	3,860

## 21. 公平值及公平值計量

除下文對簡明綜合財務報表所披露者外，本集團金融資產及金融負債於簡明綜合財務狀況表所反映的賬面值，與其各自的公平值相若。

公平值是指市場參與者之間在計量日進行的有序交易中出售一項資產所收取或轉移一項負債所支付的價格。公平值計量根據公平值計量的輸入數據可觀察程度及公平值計量的輸入數據對其整體的重要性分類為第一級、第二級或第三級，詳情如下：

- 第一級輸入數據是實體於計量日期可以取得的相同資產或負債於活躍市場的報價(未經調整)；
- 第二級輸入數據是就資產或負債直接或間接地可觀察得出的輸入數據(第一級內包括的報價除外)；及
- 第三級輸入數據是資產或負債的不可觀察輸入數據。

本集團之政策為於導致轉撥之事件或情況變化發生之日確認任何三個級別之間的轉入及轉出情況。

(a) 於 2026 年 2 月 28 日的公平值層級披露：

描述	使用以下輸入資料之公平值計量			
	第一級	第二級	第三級	總計
	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元 (未經審核)
經常性公平值計量：				
按公平值計入損益的股權投資				
香港上市證券				
經常性公平值計量總額	47,618	-	-	47,618
	47,618	-	-	47,618

## 22. 購股權計劃

本集團的購股權於截至 2026 年 2 月 28 日止六個月並無變動。

於 2026 年 2 月 28 日，可予行使的購股權數目為 6,000,000 份 (2025 年 8 月 31 日：6,000,000 份)。於期末的尚未行使購股權的加權平均剩餘合約年期為 6.8 年 (2025 年 8 月 31 日：7.6 年) 及加權平均行使價為每股 0.208 港元 (2025 年 8 月 31 日：每股 0.208 港元)。

## 23. 資本性承諾

本集團於報告期末的資本性承諾如下：

	於 2026 年 2 月 28 日 人民幣千元 (未經審核)	於 2025 年 8 月 31 日 人民幣千元 (經審核)
物業、廠房及設備已訂約 但未撥備	19,822	19,822

## 釋義

「收購事項」	指	於2023年8月31日完成收購四川正卓及四川高教的51%股權
「萬福」	指	萬福全球有限公司，於2019年11月28日在英屬處女群島註冊成立的有限公司，由王惊雷先生全資擁有
「鴻藝」	指	鴻藝全球有限公司，於2019年11月29日在英屬處女群島註冊成立的有限公司，由萬福全資擁有
「受影響實體」	指	附屬公司或綜合聯屬實體，有關業績因執行實施條例而不再於本集團業績綜合入賬
「組織章程細則」或「細則」	指	本公司於2018年7月12日採納並自上市日期起生效的組織章程細則(經不時修訂)，其已上載於本公司網站
「審核委員會」	指	董事會之審核委員會
「授權代表」	指	本公司授權代表
「董事會」	指	本公司董事會
「營業日」	指	香港銀行一般向公眾開放辦理業務的日子(星期六、星期日或香港公眾假期除外)
「企業管治守則」	指	上市規則附錄C1所載之企業管治守則

## 釋義

「成都博駿」	指	成都天府博駿教育管理有限公司，於2016年7月26日根據中國法律成立的外商獨資企業，為本公司的全資附屬公司
「成都金博駿」	指	成都金博駿教育諮詢有限公司，於2015年3月13日根據中國法律成立的有限公司，為綜合聯屬實體
「成都銘賢」	指	成都銘賢教育投資有限公司，於2004年3月10日根據中國法律成立的有限公司，為綜合聯屬實體
「中國」	指	中華人民共和國，就本報告而言，不包括香港、澳門特別行政區及台灣
「本公司」	指	博駿教育有限公司，於2016年6月14日在開曼群島註冊成立的獲豁免有限公司
「關連人士」	指	具有上市規則所賦予的涵義
「綜合聯屬實體」	指	本集團透過根據結構性合約擬進行的合約安排所控制的實體
「宇都」	指	宇都控股有限公司，一家於2016年4月6日在英屬處女群島註冊成立的有限公司，由熊濤先生全資擁有

## 釋義

「學歷教育」	指	小學、初中及高中所提供的學歷教育
「董事」	指	本公司董事
「全球發售」	指	香港公開發售及國際發售
「本集團」或「我們」	指	本公司、其附屬公司、綜合聯屬實體及不時的綜合聯屬實體，或視乎文義所指，於本公司成為附屬公司的控股公司之前有關時間經營本集團目前業務的實體
「弘德光華」	指	四川弘德光華教育管理有限公司，一家於2015年10月22日於中國註冊成立的有限公司
「實施條例」	指	《中華人民共和國民辦教育促進法實施條例》
「獨立第三方」	指	獨立於本公司的任何董事、最高行政人員或主要股東(定義見上市規則)，其附屬公司或彼等各自任何聯繫人，並與該等人士概無關連(定義見上市規則)的個別人士或公司

## 釋義

「錦江學校」	指	成都市錦江區四川師大附屬第一實驗中學，一家於2012年4月27日根據中國法律成立的民辦初中，學校舉辦者權益由成都銘賢全資擁有
「最後實際可行日期」	指	2026年5月15日，即本中期報告付印前就確定當中所載若干資料的最後實際可行日期
「樂至博駿」	指	樂至博駿教育管理有限公司，一家於2018年1月10日根據中國法律成立的有限公司，為綜合聯屬實體
「樂至博駿學校」	指	樂至博駿公學學校，一所將由樂至博駿一家附屬公司作為學校舉辦者成立的民辦幼兒園、小學、初中及高中
「上市」	指	本公司股份於聯交所主板上市
「上市日期」	指	為2018年7月31日，本公司股份於聯交所上市及獲准買賣的日期
「上市規則」	指	《聯交所證券上市規則》(經不時修訂、補充或修改)

## 釋義

「龍泉學校」	指	成都市龍泉驛區四川師大附屬第一實驗中學，一家於2015年9月29日根據中國法律成立的民辦初中暨高中，學校舉辦者權益由成都金博駿全資擁有
「主板」	指	聯交所經營的證券交易所(不包括期權市場)，獨立於聯交所GEM且與其並行運作
「組織章程大綱」或「大綱」	指	本公司於2018年7月12日採納之組織章程大綱(經不時修訂)
「標準守則」	指	上市規則附錄C3所載之上市發行人董事進行證券交易的標準守則
「南江博駿」	指	南江博駿教育管理有限公司，一家於2017年8月24日根據中國法律成立的有限公司，為綜合聯屬實體
「南江博駿學校」	指	南江博駿學校，一家由南江博駿作為學校舉辦者成立的民辦小學、初中及高中
「提名委員會」	指	董事會之提名委員會

## 釋義

「彭州學校」	指	彭州市博駿學校，一家由成都銘賢與成都四川弘德光華教育諮詢有限公司共同成立的民辦初中及高中(即招股章程所界定的成都公學)
「招股章程」	指	本公司於2018年7月19日為全球發售而刊發的招股章程
「青羊幼兒園」	指	成都市青羊區幼師境界實驗幼兒園(前稱成都青羊幼師境界實驗幼兒園)，一家於2010年3月15日根據中國法律成立的民辦幼兒園，學校舉辦者權益由四川博愛全資擁有
「薪酬委員會」	指	董事會之薪酬委員會
「報告期間」	指	截至2026年2月28日止六個月
「河濱幼兒園」	指	成都幼師河濱印象實驗幼兒園，一家於2003年6月18日根據中國法律成立的民辦幼兒園，學校舉辦者權益由四川博愛全資擁有
「人民幣」	指	中國現時的法定貨幣人民幣
「學校舉辦者」	指	於最後實際可行日期，成都銘賢、南江博駿、旺蒼博駿、成都幼獅幼兒教育投資、成都金博駿、四川博愛及樂至博駿為學校舉辦者

## 釋義

「證券及期貨條例」	指	香港法例第571章《證券及期貨條例》，經不時修訂、補充或修改
「股份」	指	本公司股本中每股面值0.01港元的普通股
「購股權計劃」	指	本公司於2018年7月12日有條件採納的購股權計劃
「股東」	指	股份持有人
「深圳弘遠」	指	深圳弘遠教育投資有限公司，於2016年11月17日於中國成立的有限公司，並由郫縣朗經實業有限公司(於2015年7月23日根據中國法律成立的有限公司)全資擁有
「四川博愛」	指	四川省博愛幼兒教育事業專業發展有限責任公司，於2001年7月26日根據中國法律成立的有限公司，為綜合聯屬實體
「四川高教」	指	四川高教投資有限公司，於2020年3月5日在中國註冊成立的有限公司，為綜合聯屬實體

## 釋義

「四川沅懋」	指	四川沅懋教育管理有限公司，於2021年12月1日根據中國法律成立的有限公司，於最後實際可行日期由執行董事及主要股東王惊雷先生擁有99%權益，以及由王惊雷先生的配偶段玲女士擁有1%權益
「四川沅懋」	指	四川沅懋教育管理集團有限公司，於2021年12月1日根據中國法律成立的有限公司，為綜合聯屬實體
「四川正卓」	指	四川正卓教育投資有限公司(前稱四川文軒卓泰投資有限公司及四川泰合正卓教育投資有限公司)，於2012年7月根據中國法律成立的有限公司，為綜合聯屬實體
「聯交所」	指	香港聯合交易所有限公司
「結構性合約」	指	本公司日期為2020年6月19日公告詳述由相關人士訂立的獨家業務合作協議、獨家認購權協議、股權質押協議、學校舉辦者及董事(理事會成員)權利委託協議、學校舉辦者授權書、董事(理事會成員)授權書、貸款協議、股東權利委託協議及股東授權書的統稱

## 釋義

「附屬公司」	指	具有上市規則所賦予的涵義。為免生疑問，於本中期報告中，附屬公司包括綜合聯屬實體
「天府高中」	指	四川天府新區師大一中高級中學，學校舉辦者權益由成都銘賢全資擁有，為綜合聯屬實體
「天府學校」	指	成都市天府新區四川師大附屬第一實驗中學，一家於2016年4月20日根據中國法律成立的民辦初中，學校舉辦者權益由成都銘賢全資擁有
「美國」	指	美利堅合眾國、其領土、其屬地及受其司法管轄的所有地區
「美國學校」	指	本集團將於美國加州開辦的七至十二年級營利性民辦國際學校
「旺蒼博駿」	指	旺蒼博駿教育管理有限公司，一家於2017年8月18日根據中國法律成立的有限公司
「旺蒼博駿學校」	指	旺蒼博駿公學，由旺蒼博駿作為學校舉辦者成立的民辦小學、初中及高中

## 釋義

「文軒職業學院」	指	四川文軒職業學院，於2013年2月成立的普通高等職業學校，為綜合聯屬實體
「正卓實業」	指	四川正卓實業有限公司，於2015年6月17日根據中國法律成立的有限公司
「正卓職業學校」	指	成都市大邑縣正卓教育職業學校(前稱四川文軒職業學校)，於2012年12月成立的中等職業教育學校，為綜合聯屬實體
「%」	指	百分比

本中期報告所載若干金額及百分比數字已約整。因此，若干表格所列總數未必等於其先前數額的總和。

如在中國成立的實體或企業中文名稱與英文譯名有任何出入，概以中文名稱為準。中文或其他語言的公司或實體名稱以「\*」標示其英文譯名，而英文公司或實體名稱亦以「\*」標示其中文譯名，僅供識別。