

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)

**截至二零二五年二月二十八日止六個月之  
中期業績公告**

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截至二零二五年二月二十八日止六個月的未經審核綜合業績。本公告列載本公司二零二五年中期報告全文，並符合香港聯合交易所有限公司證券上市規則中有關中期業績初步公告附載資料之相關要求。

承董事會命  
成實外教育有限公司  
主席  
王小英

香港，二零二五年四月二十五日

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。



立學中華 語通世界  
開創未來

2025  
中期報告



VIRSCEND EDUCATION COMPANY LIMITED

成實外教育有限公司

(於開曼群島註冊成立的有限公司)  
股份代號：1565



# 目 錄

|                 |    |
|-----------------|----|
| 公司簡介            | 2  |
| 公司資料            | 3  |
| 財務概要            | 5  |
| 管理層討論與分析        | 6  |
| 企業管治／其他資料       | 20 |
| 未經審核中期簡明合併損益表   | 30 |
| 未經審核中期簡明合併全面收益表 | 31 |
| 未經審核中期簡明合併財務狀況表 | 32 |
| 未經審核中期簡明合併權益變動表 | 34 |
| 未經審核中期簡明合併現金流量表 | 35 |
| 中期簡明合併財務報表附註    | 37 |
| 釋義              | 50 |

## 公司簡介

本集團為領先的正規民辦教育服務供應商。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、高等教育及非學歷教育服務的十四間實體來開展其業務。於二零二四至二零二五學年，本集團自營學校的招生總人數為34,307人，其中高中的招生人數為9,609人、大學的招生人數為24,698人及網絡學校招生人數為11,534人，而且我們在中國共聘用1,513名教師。此外，本集團於美國加利福尼亞州爾灣市開辦Virscend University。於二零二四年三月，Virscend University取得WASC高級學院和大學委員會(WSCUC)的全面認證。Virscend University目前提供工商管理碩士課程及工商管理學士學位課程。

我們目前於中國四川省五個城市經營8所高中及1所大學。我們透過該等學校提供學歷教育及全面教育課程。我們是中國西南地區少數提供高中及大學教育的民辦教育公司之一。本集團致力開闢有志學生升讀國內頂級大學和國外知名院校的康莊大道。

2025年，我們的國際課程繼續在大學錄取方面展現出卓越的成績。二零二五年班取得了前所未有的成功，獲得了四所常春藤盟校的錄取通知書，同時保持了我們在省內的領先地位。值得注意的是，我們的AP／A-Level課程有超過70%的畢業生被QS世界排名前50名的院校錄取，是四川省所有高中中錄取率最高的。

該大學目前提供34個學士課程及28個專科課程。在二零二四年的武書連《中國獨立學院及民辦大學排名》中，該大學在全部394間獨立學院及民辦大學中文學專業方面排名第四位。

我們於四川省經營民辦學校逾20年，並相信我們已樹立良好聲譽，有助我們吸引優秀學生及教師，邁向成功。我們擬維持並鞏固我們於中國民辦教育行業的市場地位。

## 公司資料

### 董事會

#### 執行董事

王小英女士(董事會主席)

嚴玉德先生(行政總裁)

葉家郁先生

鄧幫凱先生

#### 獨立非執行董事

薛超穎先生

陳劍榮先生

尹大家先生(於二零二五年一月十六日獲委任)

### 審核委員會

陳劍榮先生(主席)

薛超穎先生

尹大家先生(於二零二五年一月十六日獲委任)

### 薪酬委員會

薛超穎先生(主席)

嚴玉德先生

尹大家先生(於二零二五年一月十六日獲委任)

### 提名委員會

薛超穎先生(主席)

王小英女士

尹大家先生(於二零二五年一月十六日獲委任)

### 授權代表

王小英女士

鄧幫凱先生

### 公司秘書

鄧幫凱先生

### 法律顧問

香港法律：

摩根路易斯律師事務所

香港

皇后大道中15號

置地廣場

公爵大廈19樓

開曼群島法律：

Conyers Dill & Pearman

Cricket Square

Hutchins Drive

P.O. Box 2681

Grand Cayman KY1-1111

Cayman Islands

## 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  
成都市金牛區  
三洞橋路18號

### 香港主要營業地點

香港  
鰂魚涌  
健康東街39號  
柯達大廈2座  
22樓2207B室

### 開曼群島股份過戶登記處

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

### 香港證券登記處

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

### 主要往來銀行

中國工商銀行

### 投資者關係

陳柯宇先生  
投資者關係經理  
電子郵件：ir@virscendeducation.com  
地址：中國成都市金牛區  
三洞橋路18號

### 公司網站

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

### 股份代號

1565

### 上市日期

二零一六年一月十五日

財務概要

重要財務數據比較

| 經營業績               |                                        |                                        |             |              |
|--------------------|----------------------------------------|----------------------------------------|-------------|--------------|
|                    | 截至<br>二零二五年<br>二月二十八日<br>止六個月<br>人民幣千元 | 截至<br>二零二四年<br>二月二十九日<br>止六個月<br>人民幣千元 | 變動<br>人民幣千元 | 百分比<br>變動(%) |
| 收益                 | 591,478                                | 520,366                                | +71,112     | +13.7%       |
| 毛利                 | 207,552                                | 179,274                                | +28,278     | +15.8%       |
| 期內溢利               | 58,413                                 | 36,846                                 | +21,567     | +58.5%       |
| 本公司擁有人應佔           | 49,090                                 | 31,602                                 | +17,488     | +55.3%       |
| 經調整純利(非國際財務報告準則計量) | 62,149                                 | 49,018                                 | +13,131     | +26.8%       |
| 每股盈利               |                                        |                                        |             |              |
| 基本及攤薄(人民幣)         | 1.6 分                                  | 1.0 分                                  | —           | —            |

| 財務比率   |                               |                               |
|--------|-------------------------------|-------------------------------|
|        | 截至<br>二零二五年<br>二月二十八日<br>止六個月 | 截至<br>二零二四年<br>二月二十九日<br>止六個月 |
| 毛利率(%) | 35.1                          | 34.5                          |
| 純利率(%) | 9.9                           | 7.1                           |

## 管理層討論與分析

### 業務回顧

#### 學費及其他輔助教育費用

於報告期，本集團經營學校的收益錄得增長。收益由截至二零二四年二月二十九日止六個月的人民幣520.4百萬元增加至截至二零二五年二月二十八日止六個月的人民幣591.5百萬元。本集團的收益主要來自收取學生費用，一般包括學費、住宿費、學校食堂營運費用及海外升學諮詢費。

下表載列本集團收益明細：

|            | 截至<br>二零二五年<br>二月二十八日<br>止六個月<br>人民幣千元 | 截至<br>二零二四年<br>二月二十九日<br>止六個月<br>人民幣千元 | 變動<br>人民幣千元 | 百分比<br>變動(%) |
|------------|----------------------------------------|----------------------------------------|-------------|--------------|
| 學費         | <b>489,290</b>                         | 421,895                                | +67,395     | +16.0%       |
| 住宿費        | <b>30,735</b>                          | 27,129                                 | +3,606      | +13.3%       |
| 學校食堂營運費用   | <b>47,489</b>                          | 42,249                                 | +5,240      | +12.4%       |
| 教育管理及諮詢服務費 | <b>8,005</b>                           | 7,236                                  | +769        | +10.6%       |
| 非學歷培訓學費    | <b>10,547</b>                          | 16,118                                 | -5,571      | -34.6%       |
| 海外升學諮詢服務費  | <b>3,345</b>                           | 3,552                                  | -207        | -5.8%        |
| 其他         | <b>2,067</b>                           | 2,187                                  | -120        | -5.5%        |
| 總計         | <b>591,478</b>                         | 520,366                                | +71,112     | +13.7%       |

管理層討論與分析

下表載列各類別學校產生的收益：

|      | 截至<br>二零二五年<br>二月二十八日<br>止六個月<br>人民幣千元 | 截至<br>二零二四年<br>二月二十九日<br>止六個月<br>人民幣千元 | 變動<br>人民幣千元 | 百分比<br>變動(%) |
|------|----------------------------------------|----------------------------------------|-------------|--------------|
| 高中   | 255,147                                | 218,630                                | +36,517     | +16.7%       |
| 大學   | 234,143                                | 203,265                                | +30,878     | +15.2%       |
| 學費總額 | 489,290                                | 421,895                                | +67,395     | +16.0%       |

本集團總收益增加乃主要由於：學費、住宿費及食堂營運費增加，該增加與本集團學生入學人數增加相一致。

平均學費

下表載列本集團經營的各類別學校的平均學費：

|         | 二零二四年／<br>二零二五年<br>平均學費<br>人民幣元 | 二零二三年／<br>二零二四年<br>平均學費<br>人民幣元 |
|---------|---------------------------------|---------------------------------|
| 高中－國內課程 | 44,101                          | 44,020                          |
| 高中－國際課程 | 141,769                         | 133,374                         |
| 大學      | 17,028                          | 16,767                          |

附註： 平均學費乃按特定學校就指定學年收取的學費總額(住宿費除外)除以該學校同一學年的就讀學生總人數計算。

## 管理層討論與分析

### 學生入學人數

下表載列本集團經營的各類別學校的學生入學人數的資料：

|          | 二零二四年／<br>二零二五年 | 二零二三年／<br>二零二四年 | 變動     | 百分比<br>變動(%) |
|----------|-----------------|-----------------|--------|--------------|
| 高中生－國內課程 | 9,080           | 8,019           | +1,061 | +13.2        |
| 高中生－國際課程 | 529             | 436             | +93    | +21.3        |
| 大學生      | 24,698          | 21,884          | +2,814 | +12.9        |
| 學生總人數    | 34,307          | 30,339          | +3,968 | +13.1        |

### 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) 提高現有學校的使用率及學費；
- (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；
- (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 學生本地生活服務、課外非學科活動等。

## 管理層討論與分析

### (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) 提高現有學校的使用率及學費

#### 學校使用率

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

|          | 二零二四年／<br>二零二五年 | 二零二三年／<br>二零二四年 |
|----------|-----------------|-----------------|
| 招生總人數    | <b>34,307</b>   | 30,339          |
| 可容納學生總人數 | <b>48,020</b>   | 48,830          |
| 整體使用率    | <b>71.4%</b>    | 62.1%           |

#### 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》(「該通知」)，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，大學新本科生及專科學生的學費自二零二四年／二零二五學年增加至18,000元和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)<br>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                                   |

## 管理層討論與分析

### (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門。經過近六年的發展，國際部門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。

AP/A-Level課程中心被公認為中國西南地區表現最優秀的機構，在2025HKPEP全球最具教育競爭力國際學校100強中榮獲中國西南地區第一名。在此成功基礎上，課程中心連續第四年在二零二五年京領榜單(其評估英國及美國院校的大學入學表現)中蟬聯中國西南地區第一名後，保持了其區域優勢，這是其持續卓越學術成就的顯著證明。

自二零二二年起，本集團擴大了教育產品版圖。除傳統英美國際課程外，本集團亦將國際教育課程擴展至歐洲及亞洲。與此同時，本集團亦根據學校課程建立矩陣學術擴展項目及社會實踐項目。

國際部門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，並於截至二零二五年二月二十八日止六個月錄得收入人民幣3.3百萬元。

### (iv) 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，並開始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。於二零二五年二月二十八日，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、一間學前教育至十二年級學校、一間複合式初高中及兩間高中)提供教育管理及諮詢服務。

## 管理層討論與分析

### 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。本集團截至二零二五年二月二十八日止六個月錄得收益人民幣10.5百萬元。

在此積極勢頭的基礎上，本集團已敲定拓展計劃，將於2025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，實現服務規模翻倍。新校區選址工作已於二月底完成，預計於五月中旬正式投入運營。

### 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目概要：

| 學校組別         | 於二零二五年<br>二月二十八日<br>開設的私有學校 | 於二零二五年<br>二月二十八日<br>教育管理服務<br>項下的學校 |
|--------------|-----------------------------|-------------------------------------|
| 高中           | 8                           | 2                                   |
| 幼稚園          | 0                           | 7                                   |
| 大學(中國)       | 1                           | 0                                   |
| 大學(美國)       | 1                           | 0                                   |
| 提供非學歷教育服務的學校 | 4                           | 0                                   |
| 學前教育至九年級     | 0                           | 2                                   |
| 學前教育至十二年級學校  | 0                           | 1                                   |
| 複合式初高中       | 0                           | 1                                   |
|              | <u>14</u>                   | <u>13</u>                           |

## 管理層討論與分析

### 風險管理

本集團的業務營運面臨多項風險，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／或增加學費的能力、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，如本集團決定擴大大學校網絡至新地區、調高本集團學費以及與第三方訂立合作業務關係以興建新學校等；
- 本集團相信目前的保險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。

## 管理層討論與分析

### 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，指於報告期內向學生所提供服務的價值。本集團主要自本集團的學校向學生收取的學費、住宿費、學校食堂營運費用及海外升學諮詢費，以及本集團於報告期向私立學校及公立學校收取管理服務費及諮詢服務費錄得收益。

收益由截至二零二四年二月二十九日止六個月的人民幣520.4百萬元增加人民幣71.1百萬元(或13.7%)至報告期的人民幣591.5百萬元。有關增加主要由於來自學費的收益及來自學校食堂營運費的收益增加。來自學費的收益由截至二零二四年二月二十九日止六個月增加人民幣67.4百萬元(或16.0%)至報告期的人民幣489.3百萬元。同時，來自學校食堂營運費的收益由截至二零二四年二月二十九日止六個月增加人民幣5.2百萬元(或12.4%)至報告期的人民幣47.5百萬元。本集團收取的學費及學校食堂營運費增加主要由於二零二四／二零二五學年學生入學人數增加。有關招生及學校使用率的更多資料，請參閱上文「業務回顧」一節。

## 管理層討論與分析

### 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、學生獎學金及其他成本。

截至報告期的銷售成本較去年同期增加人民幣42.8百萬元或12.6%。該增加主要由於：

- (1) 僱員成本較去年同期增加人民幣16.0百萬元(或11.2%)，乃由於二零二四／二零二五學年在校教師人數增加。現有學校入學的學生人數增加共同導致在校教師人數增加；
- (2) 食堂營運直接材料成本較去年同期增加人民幣5.5百萬元(或15.2%)，主要由於報告期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同期增加人民幣12.6百萬元(或45.2%)，乃主要由於二零二四／二零二五學年入學的的學生人數增加以及本集團提供更多獎學金及獎勵予學生。

### 毛利及毛利率

本集團截至報告期的毛利為人民幣207.6百萬元，較去年同期增加人民幣28.3百萬元(或15.8%)，主要由於平均學費及學生數量增加所致。有關學生入學人數及平均學費的更多資料，請參閱上文「業務回顧」一節。

報告期內，本集團的毛利率與截至二零二四年二月二十九日止六個月持平。

## 管理層討論與分析

### 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。

報告期的銷售及分銷開支與去年同期持平。

### 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。

截至報告期的行政開支較去年同期增加人民幣15.4百萬元(或23.3%)，乃主要由於學生數目增加。

### 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。

本報告期其他收入及收益較去年同期增加人民幣5.9百萬元(或103.5%)，主要由於報告期的政府補助、租賃收入及外匯收益增加。

### 其他開支及其他虧損

其他開支及其他虧損主要包括金融資產信貸虧損撥備、匯兌差額及出售多項固定資產的開支。

截至報告期的其他開支較去年同期增加人民幣2.8百萬元(或40.6%)，主要由於其他應收款項減值虧損撥備。

### 融資成本

融資成本主要包括銀行及其他借款的利息開支。

融資成本由截至二零二四年二月二十九日止六個月的人民幣66.4百萬元減少人民幣8.8百萬元(或13.3%)至報告期的人民幣57.6百萬元，主要由於報告期內銀行及其他借款的利息開支為人民幣56.9百萬元，較截至二零二四年二月二十九日止六個月的利息開支人民幣66.2百萬元減少了人民幣9.3百萬元。利息開支的減少主要是由於銀行及其他借款月及整體利率減少。

## 管理層討論與分析

### 流動資金及財務資源

|              | 截至<br>二零二五年<br>二月二十八日<br>止六個月<br>人民幣千元 | 截至<br>二零二四年<br>二月二十九日<br>止六個月<br>人民幣千元 |
|--------------|----------------------------------------|----------------------------------------|
| 經營活動所用現金流量淨額 | (14,864)                               | (78,406)                               |
| 投資活動所用現金流量淨額 | (49,316)                               | (4,279)                                |
| 融資活動所用現金流量淨額 | (189,544)                              | (167,381)                              |
| 現金及現金等價物減少淨額 | (253,724)                              | (250,066)                              |
| 期初的現金及現金等價物  | 813,180                                | 756,413                                |
| 匯率變動的影響淨額    | (89)                                   | 120                                    |
| 期末的現金及現金等價物  | 559,367                                | 506,467                                |

  

|         | 於二零二五年<br>二月二十八日<br>人民幣千元 | 於二零二四年<br>八月三十一日<br>人民幣千元 |
|---------|---------------------------|---------------------------|
| 銀行及其他借款 | 2,046,335                 | 2,099,943                 |

於二零二五年二月二十八日及二零二四年八月三十一日的本集團銀行及其他借款的到期狀況分析載於財務報表附註15。本集團擁有充足流動資金滿足其日常管理及資本開支需要及控制內部經營現金流量。

## 管理層討論與分析

### 未經審核經調整淨溢利

經調整淨溢利來自經該等項目調整後的淨溢利，其並非本集團經營業績的指標。有關項目並非國際財務報告準則項下措施，僅供參考用途。本集團呈列該項目是由於本集團認為核心業務純利是本集團管理層及分析師或投資者使用本集團經營業績的重要補充計量。下表為淨溢利與經調整淨溢利的對賬：

|                     | 截至<br>二零二五年<br>二月二十八日<br>止六個月<br>人民幣千元 | 截至<br>二零二四年<br>二月二十九日<br>止六個月<br>人民幣千元 |
|---------------------|----------------------------------------|----------------------------------------|
| 淨溢利(國際財務報告準則計量)     | <b>58,413</b>                          | 36,846                                 |
| 就以下各項作出調整：          |                                        |                                        |
| 來自收購學校的無形資產攤銷*      | <b>4,739</b>                           | 4,739                                  |
| 外匯虧損／(收益)**         | <b>(1,003)</b>                         | 7,433                                  |
| 經調整淨溢利(非國際財務報告準則計量) | <b>62,149</b>                          | 49,018                                 |

\* 於二零二零年八月十五日，本集團向一間獨立第三方收購於成都高新區成外高級中學(「高新高校區」)的80%學校出資人權益。高新高校區的可識別資產包括以公平值人民幣159.0百萬元入賬的其他無形資產，其中包括以學生為基礎及非競爭性協議及優惠租賃合同。該等無形資產分別按3年、7年及17年攤銷。

該等無形資產的攤銷被視為股權收購所產生的特殊事項，其性質被定性為非現金及非營業，且在管理層的控制範圍之內。調整該等非現金開支可更準確地反映高新高校區的業務營運表現。本公司在過去數年持續進行此項調整，為本公司管理層及投資者提供更直觀的財務信息，有助於他們更好地評估本集團的整體經營表現。

\*\* 「外匯收益」經調整，因為其波動性極大，且與本公司的主要營運活動無直接關係。此調整可消除匯率波動對淨溢利的扭曲影響，從而避免投資者可能產生的誤解，有助於呈現更穩定的本公司財務表現衡量。

### 報告期後事項

截至二零二五年二月二十八日止六個月之後並無發生可對本集團造成重大影響的事項。

### 資本架構

本集團的財務部門的職責是負責本集團的財務風險管理工作，並根據高級管理層批核實行的政策運作。於二零二五年二月二十八日，所有銀行及其他借款均以人民幣結算，而現金及現金等價物主要以人民幣及港元持有。本集團計劃維持適當的財務權益及債務組合，以確保高效的資本架構。於二零二五年二月二十八日銀行及其他借貸的未償還餘額乃就以人民幣計值的貸款按固定利率或浮動利率計息。

## 管理層討論與分析

### 外匯風險管理

本公司的功能貨幣為人民幣。本集團大部分收益及開支均以人民幣計值。於二零二五年二月二十八日，若干銀行餘額以港元及美元計值。於報告期，本集團的營運或流動資金狀況並無因貨幣匯率波動而經歷任何重大困難或影響。董事相信本集團有充足的外匯以滿足其自身的外匯需求，並將採取切實有效的措施來防範匯兌風險。本集團並無用作對沖的財務工具。

### 重大投資、收購及出售事項

於二零二五年二月二十八日，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。

### 重大投資及資本資產的未來計劃

除本中報所披露者外，本集團就重大投資及資本資產概無其他計劃。

### 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<br>二月二十八日<br>人民幣千元 | 二零二四年<br>八月三十一日<br>人民幣千元 |
|-------------------|--------------------------|--------------------------|
| 已訂約但未撥備：<br>樓宇及設備 | 175,479                  | 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%減至二零二五年二月二十八日約233.5%，主要是由於本集團計息銀行借款減少所致。

### 或然負債

於二零二五年二月二十八日，本集團並無任何重大或然負債。

## 管理層討論與分析

### 資產抵押

於二零二五年二月二十八日，已向第三方租賃公司支付人民幣50.0百萬元(二零二四年八月三十一日：人民幣49.9百萬元)以作為若干借款的已抵押存款，其將於結清該等借款後三年內償還。

### 人力資源

於二零二五年二月二十八日，本集團擁有2,354名僱員(二零二四年八月三十一日：2,000名僱員)。

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。本集團向僱員提供外部及內部培訓計劃。本集團亦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二月二十八日止六個月產生的薪酬開支總額約為人民幣200.2百萬元(截至二零二四年二月二十九日止六個月：人民幣177.9百萬元)。

## 企業管治／其他資料

### 企業管治常規

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。本公司已採納企業管治守則作為其自身的企業管治守則。本公司於報告期已遵守企業管治守則的守則條文及上市規則，惟以下偏離除外。

於二零二四年十一月二十五日，本公司前獨立非執行董事兼審核委員會、薪酬委員會及提名委員會各自之成員溫瑞征先生離世。溫先生離世後，董事會僅包括兩名獨立非執行董事，而本公司的審核委員會、薪酬委員會及提名委員會均僅包括兩名成員及一名獨立非執行董事，不符合上市規則第3.10(1)、3.21、3.25及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獨立非執行董事，並分別為本公司審核委員會、薪酬委員會及提名委員會各自的成員。於尹先生上述委任後，本公司已遵守上市規則第3.10(1)、3.21、3.25及3.27A條所載的規定。

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。

### 證券交易的標準守則

本公司已採納上市規則附錄C3所載標準守則作為其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。

本公司亦已採納一套其條款不遜於標準守則所訂標準的僱員進行證券交易的行為守則，以供可能掌握本公司的未公開內幕消息的相關僱員遵照規定買賣本公司證券。

### 中期股息

董事會已議決宣派截至二零二五年二月二十八日止六個月每股普通股0.80港仙之中期股息(截至二零二四年二月二十九日止六個月之中期股息：每股普通股0.55港仙)，股息將於二零二五年五月二十九日(星期四)派付予於二零二五年五月十九日(星期一)營業時間結束時名列本公司股東名冊之股東。有關中期股息將由本公司股份溢價賬撥付。

## 企業管治／其他資料

### 暫停辦理股份過戶登記手續

為釐定股東享有中期股息的權利，本公司將於二零二五年五月十五日(星期四)至二零二五年五月十九日(星期一)(包括首尾兩日)暫停辦理股份過戶登記，期間概不會辦理股份過戶登記手續。為符合資格收取中期股息，所有填妥的股份過戶表格連同有關股票必須在不遲於二零二五年五月十四日(星期三)下午四時三十分前，送交本公司香港證券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。

### 審核委員會

董事會已成立本公司審核委員會(「**審核委員會**」)，其由三名獨立非執行董事陳劍桑先生(主席)、薛超穎先生及尹大家先生組成。審核委員會的主要職責為檢討及監督本公司財務報告程序、內部控制及風險管理制度。

審核委員會已審閱報告期內本集團的未經審核中期業績、未經審核中期簡明合併財務報表及本中期報告，包括本集團所採納的會計原則及常規。

### 董事資料變動

根據上市規則第 13.51 B (1) 條，自本公司二零二四年報日期以來，本公司董事資料之變動載列如下：

- \* 於二零二五年一月十六日，尹大家先生獲委任為獨立非執行董事，以及本公司審核委員會、薪酬委員會及提名委員會各自之成員。
- \* 於二零二五年一月十六日，王小英女士不再擔任本公司薪酬委員會成員，嚴玉德先生獲委任為本公司薪酬委員會成員。嚴玉德先生不再擔任本公司提名委員會成員，王小英女士獲委任為本公司提名委員會成員。

除所披露外，董事確認並無須根據上市規則第 13.51 B (1) 條予以披露的資料。

## 企業管治／其他資料

**購買、出售或贖回本公司上市證券**

於報告期，本公司或其附屬公司概無購買、出售或贖回本公司任何股份或其他上市證券(包括銷售庫存股份(如有))。於報告期，本公司或其任何附屬公司概無持有任何庫存股份。

**結構性合約**

為幼稚園、高中及高等教育學校的中國學生而設的中外合作民辦學校的外國投資者須為具備相關資格及優秀(「資歷要求」)的外國教育機構。外商佔中外合作民辦學校的投資總額應低於50%，且此等學校的成立須徵得省級或國家教育部門批准。我們致力達致資歷要求。我們已採取特定計劃並已實行具體措施，本公司相信上述計劃及措施對致力展現本公司符合資歷要求具相當意義。於報告期內，我們亦已向相關教育部門作出查詢，以了解監管事項的發展，並評估我們是否符合資歷要求。截至本中期報告日期，目前仍未明確外國投資者為向相關教育部門顯示已符合資歷要求而須符合的特定標準(例如所需經驗年資及於外國司法權區的擁有權形式及範圍)。因此，我們嘗試申請將任何中國經營實體重組為中外合作民辦學校或將任何大學轉變為中外合作民辦學校並不可行。有關我們就符合資歷要求所作出的努力及行動，謹請同時參閱招股章程「結構性合約」一節及我們截至二零一六年、二零一七年、二零一八年、二零一九年及二零二零年十二月三十一日止年度、截至二零二一年八月三十一日止八個月以及截至二零二二年、二零二三年及二零二四年八月三十一日止年度的年報。於報告期內，董事會已檢討履行結構性合約的整體表現，並認為本集團於所有重大方面已遵守結構性合約。根據中國法律顧問的意見，結構性合約並無違反相關中國法規。

## 企業管治／其他資料

### 資歷要求

本公司已採取特定計劃並實行下列具體措施，本公司合理認為上述計劃及措施對致力展現本公司符合資歷要求具相當意義。

於二零二一年三月，Virscend University 獲得 WSCUC 的「候選資質」，已於二零二四年三月獲得完整資格認證。Virscend University 當前開辦工商管理碩士學位課程，截至二零二四年十二月已有 43 名畢業生。

在二零二四年三月取得完整資格認證後，Virscend University 目前擁有商業分析理學碩士 (MSBA) 及工商管理學學士學位課程。

用於在學生和交流訪問者信息系統 (SEVIS) 認證及註冊的 I-17 表格已於二零二二年六月三十日經學生和交流訪問者項目 (SEVP) 審核及批准。Virscend University 獲批准向潛在及繼續學習的非移民學生簽發 I-20。

### 最新發展

#### 實施條例的影響

於二零二一年五月十四日，國務院頒佈了實施條例，自二零二一年九月一日起生效。與教育部於二零一八年四月發佈的《中華人民共和國民辦教育促進法實施條例》(修訂草案(徵求意見稿))及中國司法部於二零一八年八月十日發佈的《中華人民共和國民辦教育促進法實施條例》(修訂草案)(送審稿)相比，實施條例包括有關民辦學校的營運及管理有著更為嚴謹的規定(特別是非營利性民辦中小學校)，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及學前教育的非營利性民辦學校；及(ii) 禁止實施義務教育的民辦學校與「關聯方」進行交易，而其他民辦學校與「關聯方」進行交易的，應當遵循公開、合理及公平的原則，不得損害國家利益、學校利益和師生權益。

## 企業管治／其他資料

## 董事及主要行政人員於股份、相關股份及債權證中的權益及淡倉

於二零二五年二月二十八日，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被視為擁有的權益及淡倉），或記錄於本公司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，或根據標準守則須另行知會本公司及聯交所的權益及淡倉如下：

| 姓名                   | 身份／權益性質        | 股份數目          | 好倉／淡倉 | 所持本公司<br>股權概約百分比<br>(%) |
|----------------------|----------------|---------------|-------|-------------------------|
| 嚴玉德先生 <sup>(1)</sup> | 於受控制法團的權益及配偶權益 | 1,388,981,045 | 好倉    | 44.97                   |
| 王小英女士 <sup>(2)</sup> | 配偶權益及於受控制法團的權益 | 1,388,981,045 | 好倉    | 44.97                   |
| 鄧幫凱先生                | 實益擁有人          | 1,100,000     | 好倉    | 0.04                    |

附註：

- (1) 嚴玉德先生為 Virscend Holdings 的唯一股東及唯一董事，因此視為擁有 Virscend Holdings 所持 1,320,632,045 股股份的權益。嚴玉德先生亦持有香港中藥材交易所有限公司（「香港中藥材交易所」）42% 的股份，並為香港中藥材交易所的董事，因此其被視為於香港中藥材交易所持有的 849,000 股股份中擁有權益。嚴玉德先生亦是王小英女士的丈夫，因此視為擁有王小英女士透過 Smart Ally International Limited 所持有的 67,500,000 股股份中擁有權益。
- (2) 王小英女士為 Smart Ally International Limited 的唯一股東及董事，因此視為擁有 Smart Ally International Limited 所持 67,500,000 股股份的權益。王小英女士亦是嚴玉德先生的妻子，因此視為擁有嚴玉德先生透過 Virscend Holdings 及香港中藥材交易所間接所持 1,321,481,045 股股份的權益。

除上文所披露者外，於二零二五年二月二十八日，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，擁有或被視為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被視為擁有的權益及淡倉），或須記錄於本公司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。

## 企業管治／其他資料

### 董事收購股份或債權證的權利

除本中期報告所披露外，於報告期內任何時間，本公司或其任何附屬公司概無訂立任何安排，使董事可藉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歲子女概無獲授予任何認購本公司或任何其他法團的權益或債務證券的權利或已經行使任何該權利。

### 主要股東於股份及相關股份中的權益及淡倉

於二零二五年二月二十八日，就董事所知，以下人士（並非本公司董事或主要行政人員）於股份或相關股份擁有本公司根據證券及期貨條例第336條須存置的登記冊所記載而根據證券及期貨條例第XV部第2及3分部條文須向本公司披露的權益或淡倉：

| 名稱／姓名                              | 身份／權益性質   | 股份數目          | 好倉／淡倉 | 所持本公司<br>股權概約百分比<br>(%) |
|------------------------------------|-----------|---------------|-------|-------------------------|
| Virscend Holdings                  | 實益擁有人     | 1,320,632,045 | 好倉    | 42.76                   |
| 中國銀行有限公司                           | 證券權益      | 458,876,100   | 好倉    | 14.86                   |
| Happy Venus Limited <sup>(1)</sup> | 實益擁有人     | 183,144,129   | 好倉    | 5.93                    |
| 嚴弘佳女士 <sup>(1)</sup>               | 於受控制法團的權益 | 183,144,129   | 好倉    | 5.93                    |

附註：

(1) 嚴弘佳女士為Happy Venus Limited的唯一股東及唯一董事，因此視為擁有Happy Venus Limited所持股份的權益。

除上文所披露者外，於二零二五年二月二十八日，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。

## 企業管治／其他資料

## 購股權計劃

本公司已於二零一五年十二月二十八日（「採納日期」）採納購股權計劃，旨在向合資格人士提供於本公司擁有個人股權的機會，並激勵彼等提升日後對本集團所作出的貢獻，及／或就彼等過往的貢獻給予獎勵，以吸引及挽留或以其他方式繼續維持與對本集團的業績、增長或成功而言乃屬重要及／或其貢獻有利於或將有利於本集團的業績、增長或成功之合資格人士的合作關係，另外就行政人員（定義見下文）而言，亦使本集團能夠吸引及挽留經驗豐富且具備才能的人士及／或就彼等過往的貢獻給予獎勵。

合資格人士包括(a)本集團任何成員公司的任何執行董事、經理，或擔當行政、管理、監管或類似職位的其他僱員（「行政人員」）、任何僱員人選、任何全職或兼職僱員，或被調往本集團任何成員公司擔任全職或兼職工作的人士（「僱員」）；(b)本集團任何成員公司的董事或候選董事（包括獨立非執行董事）；(c)本集團任何成員公司的直接或間接股東；(d)向本集團任何成員公司供應貨品或服務的供應商；(e)本集團任何成員公司的客戶、顧問、業務或合營夥伴、加盟商、承包商、代理或代表；(f)向本集團任何成員公司提供設計、研究、開發或其他支援或任何建議、諮詢、專業或其他服務的個人或實體；及(g)上文(a)至(f)段所述任何人士的聯繫人。根據自二零二三年一月一日起生效的上市規則修訂本，購股權計劃下的合資格人士須遵守上市規則第17.03A條。

因行使根據購股權計劃及本集團任何其他計劃將予授出的所有購股權而可能發行的最高股份數目，合共不得超過於上市日期已發行股份的10%（即300,000,000股股份，不包括因本公司所授出超額配股權獲行使而可能將予發行的股份（佔於本中期報告日期已發行股份約9.71%））。

概無向任何一名人士授出購股權，致使因行使於任何12個月期間授予及將授予該人士的購股權而發行及將予發行的股份總數超過本公司不時已發行股本的1%。倘向上述合資格人士增授購股權，會導致因行使截至增授購股權當日（包括該日）止12個月已授予及將授予該合資格人士的所有購股權（包括已行使、已註銷及尚未行使的購股權）而已發行及將予發行的股份合共超過已發行股份的1%，增授購股權須經股東在股東大會上另行批准，而該合資格人士及其緊密聯繫人（如合資格人士為關連人士，則其聯繫人）須在大會上放棄投票。

## 企業管治／其他資料

董事會有權自採納日期起計10年內隨時向由董事會可全權酌情選擇的任何合資格人士提呈授出購股權，以按認購價認購董事會（受限於購股權計劃條款）釐定的數目的股份（惟認購的股份須為在聯交所買賣股份的一手或以其完整倍數為單位）。根據董事會可釐定的有關條款及條件（包括有關購股權的歸屬、行使或其他事項的條款及條件），於購股權可獲行使前並無須持有購股權的最短期限，而購股權可獲行使前承授人亦毋須達致任何業績目標。

合資格人士可於要約日期起計28日內接納授出購股權的要約，惟不可在購股權計劃有效期屆滿後接納授出購股權。本公司於有關合資格人士須接納購股權要約之日，即不遲於要約日期後28日的日期或之前接獲由承授人正式簽署的構成接納購股權要約的要約函件副本，連同以本公司為收款人的1.00港元匯款（作為授出購股權的代價）時，則購股權被視作已獲授出且經合資格人士接納並生效。

任何特定購股權的認購價須由董事會於授出有關購股權時（及須載於載有授出購股權要約的函件中）全權酌情釐定，惟認購價不得低於以下三者中的最高者：(a) 股份面值；(b) 於要約日期在聯交所每日報價表上的股份收市價；及(c) 緊接要約日期前5個營業日（定義見上市規則）股份於聯交所每日報價表的平均收市價。

購股權計劃將自其成為無條件之日起計10年內有效及生效，其後不再授出或提呈購股權，但購股權計劃的條文將在所有其他方面繼續具有效力。在到期前授出而當時尚未行使的全部購股權均將仍然有效，並可在購股權計劃規限下按照該計劃行使。購股權計劃的剩餘年期約為7個月。

自採納日期起，購股權計劃項下的購股權概無獲授出、行使、失效或註銷。截至本中期報告日期，概無股份可就根據購股權計劃授出的購股權發行。

於報告期初及期末，根據購股權計劃可授予的購股權數量為300,000,000份。

## 企業管治／其他資料

## 股份獎勵計劃

於二零二一年十月九日，本公司已採納股份獎勵計劃，透過向本公司及其附屬公司的若干董事、高級管理層及僱員或其他合資格參與者提供獲得本公司股權的機會，以認可彼等的貢獻，並挽留及激勵彼等為本集團的未來發展及擴張而努力。

合資格根據該計劃獲授獎勵的個人包括本公司及其附屬公司的任何董事（不論是執行或非執行）、高級管理層及僱員以及董事會認為已經或將會對本集團做出貢獻或對本集團的長期發展有直接或重大影響的任何其他人士，但不包括下列人士：(i) 本集團任何借調僱員、兼職僱員或非全職僱員；(ii) 於相關時間已發出或接獲通知終止其僱傭、職務或董事職務（視情況而定）的本集團任何僱員；及 (iii) 董事會可能不時釐定的任何其他人士。根據自二零二三年一月一日起生效的上市規則修訂本，股份獎勵計劃下的合資格人士須遵守上市規則第17.03A條。

倘任何進一步獎勵將導致根據股份獎勵計劃管理的股份數目合共超過本公司於二零二一年十月九日（本公司採納股份獎勵計劃的日期）已發行股本的10%，即308,876,100股股份，相當於本公司於本中期報告日期已發行股本的10%，則董事會不得作出任何進一步獎勵。

股份可由受託人（「受託人」）透過本公司根據本公司股東在本公司股東大會上不時授予董事會的有關一般授權或特別授權，配發及發行新股份的方式獲得，或由受託人在公開市場購買股份。股份獎勵計劃須由董事會及受託人根據股份獎勵計劃規則及於二零二一年十月十日訂立的信託契據管理。於二零二五年二月二十八日及本中期報告日期，受託人已為股份獎勵計劃購買並持有45,650,000股股份。

除非獲股東於股東大會上批准，否則於任何12個月期間向一名選定參與者作出獎勵可能涉及的獎勵股份最高數目合共不得超過本公司於二零二一年十月九日（本公司採納股份獎勵計劃的日期）已發行股本的1.0%。

任何獎勵股份將根據董事會全權酌情釐定的歸屬時間表歸屬予相關選定參與者，惟須待(a)達成授出函件訂明的任何歸屬條件；(b)選定參與者於相關獎勵股份預定根據相關歸屬時間表歸屬後仍為合資格參與者；及(c)選定參與者並無遭本集團即時解僱、並無破產或未能支付其債務、並無因任何刑事罪行被定罪，且並無根據證券及期貨條例或不時生效的任何其他類似適用法律或法規被檢控、被定罪或須就任何罪行負責。

## 企業管治／其他資料

股份獎勵計劃自二零二一年十月九日(本公司採納股份獎勵計劃的日期)起十(10)年內有效及生效，該期間後將不會進一步提供或授出獎勵，但股份獎勵計劃之條款在所有其他方面仍然具有十足效力及效用。股份獎勵計劃應在下列較早日期終止：(i) 採納日期十(10)週年日期；及(ii)本公司董事會釐定之提前終止日期，惟該終止不影響任何經選定參與者之任何現有權利。股份獎勵計劃的餘下年期約為6年零4個月。

自股份獎勵計劃採用以來，於本中期報告日期，並無向任何選定參與者授予獎勵。

於報告期初及期末，根據股份獎勵計劃可授予的獎勵數量為308,876,100份。

根據股份獎勵計劃，利用股東在本公司股東週年大會上授予的一般授權可發行的新股份總數為263,226,100股股份，約佔本中期報告日期已發行股份的8.52%。

由於本公司並無根據計劃授出購股權或獎勵，於報告期內根據本公司所有計劃授出的購股權及獎勵可能發行的股份數目除以報告期內已發行股份的加權平均數並不適用。

## 未經審核中期簡明合併損益表

截至二零二五年二月二十八日止六個月

|             | 附註 | 二零二五年<br>人民幣千元<br>(未經審核) | 二零二四年<br>人民幣千元<br>(未經審核) |
|-------------|----|--------------------------|--------------------------|
| 收益          | 4  | <b>591,478</b>           | 520,366                  |
| 銷售成本        |    | <b>(383,926)</b>         | (341,092)                |
| 毛利          |    | <b>207,552</b>           | 179,274                  |
| 其他收入及收益     | 4  | <b>11,574</b>            | 5,731                    |
| 銷售及分銷開支     |    | <b>(5,703)</b>           | (5,734)                  |
| 行政開支        |    | <b>(81,642)</b>          | (66,230)                 |
| 其他開支及其他虧損   |    | <b>(9,669)</b>           | (6,878)                  |
| 融資成本        | 5  | <b>(57,595)</b>          | (66,391)                 |
| 除稅前溢利       | 6  | <b>64,517</b>            | 39,772                   |
| 所得稅開支       | 7  | <b>(6,104)</b>           | (2,926)                  |
| 期內溢利        |    | <b>58,413</b>            | 36,846                   |
| 以下人士應佔期內溢利： |    |                          |                          |
| 本公司擁有人      | 8  | <b>49,090</b>            | 31,602                   |
| 非控股權益       |    | <b>9,323</b>             | 5,244                    |
|             |    | <b>58,413</b>            | 36,846                   |
| 每股盈利        |    |                          |                          |
| 一期內基本及攤薄    | 8  | <b>人民幣1.6分</b>           | 人民幣1.0分                  |

## 未經審核中期簡明合併全面收益表

截至二零二五年二月二十八日止六個月

|                            | 二零二五年<br>人民幣千元<br>(未經審核) | 二零二四年<br>人民幣千元<br>(未經審核) |
|----------------------------|--------------------------|--------------------------|
| 期內溢利                       | <b>58,413</b>            | 36,846                   |
| 其他全面收益／(開支)                |                          |                          |
| 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              | <b>(89)</b>              | 120                      |
| 於其後期間重新分類至損益之其他全面收益／(開支)淨額 | <b>(89)</b>              | 120                      |
| 期內全面收益總額                   | <b>58,324</b>            | 36,966                   |
| 以下人士應佔期內全面收益總額：            |                          |                          |
| 本公司擁有人                     | <b>49,042</b>            | 31,663                   |
| 非控股權益                      | <b>9,282</b>             | 5,303                    |
|                            | <b>58,324</b>            | 36,966                   |

# 未經審核中期簡明合併財務狀況表

於二零二五年二月二十八日

|               | 附註 | 二零二五年<br>二月二十八日<br>人民幣千元<br>(未經審核) | 二零二四年<br>八月三十一日<br>人民幣千元<br>(經審核) |
|---------------|----|------------------------------------|-----------------------------------|
| 非流動資產         |    |                                    |                                   |
| 物業、廠房及設備      | 9  | 2,395,232                          | 2,427,683                         |
| 使用權資產         |    | 569,114                            | 569,589                           |
| 投資物業          |    | 218,294                            | 223,370                           |
| 其他無形資產        |    | 82,172                             | 86,427                            |
| 商譽            |    | 104,298                            | 104,298                           |
| 長期已抵押存款       |    | 50,025                             | 49,876                            |
| 其他非流動資產       |    | 37,008                             | 36,589                            |
| 遞延稅項資產        |    | 1,451                              | 1,635                             |
| 非流動資產總值       |    | 3,457,594                          | 3,499,467                         |
| 流動資產          |    |                                    |                                   |
| 存貨            |    | 195                                | 228                               |
| 貿易應收款項        | 11 | 2,556                              | 1,220                             |
| 預付款項及其他應收款項   | 10 | 105,487                            | 115,603                           |
| 按公平值計入損益的金融資產 |    | 61,965                             | 38,346                            |
| 現金及現金等價物      |    | 559,367                            | 813,180                           |
| 流動資產總值        |    | 729,570                            | 968,577                           |
| 流動負債          |    |                                    |                                   |
| 貿易應付款項        | 12 | 2,192                              | 1,604                             |
| 其他應付款項及應計費用   | 13 | 137,391                            | 178,700                           |
| 財務擔保合約        |    | 8,232                              | 9,128                             |
| 計息銀行借款及其他借款   | 15 | 892,408                            | 756,663                           |
| 租賃負債          |    | 13,874                             | 5,766                             |
| 應付稅項          |    | 30,813                             | 28,422                            |
| 合約負債          | 14 | 481,931                            | 669,011                           |
| 遞延收入          |    | 74                                 | 76                                |
| 流動負債總額        |    | 1,566,915                          | 1,649,370                         |
| 流動負債淨額        |    | (837,345)                          | (680,793)                         |
| 總資產減流動負債      |    | 2,620,249                          | 2,818,674                         |

## 未經審核中期簡明合併財務狀況表

於二零二五年二月二十八日

|             | 附註 | 二零二五年<br>二月二十八日<br>人民幣千元<br>(未經審核) | 二零二四年<br>八月三十一日<br>人民幣千元<br>(經審核) |
|-------------|----|------------------------------------|-----------------------------------|
| 非流動負債       |    |                                    |                                   |
| 租賃負債        |    | 9,311                              | 410                               |
| 其他應付款項      | 13 | 44,485                             | 44,485                            |
| 計息銀行借款及其他借款 | 15 | 1,153,927                          | 1,343,280                         |
| 合約負債        | 14 | 62,516                             | 62,516                            |
| 應付關聯方款項     | 18 | 473,598                            | 527,640                           |
| 非流動負債總額     |    | 1,743,837                          | 1,978,331                         |
| 資產淨值        |    | 876,412                            | 840,343                           |
| 權益          |    |                                    |                                   |
| 股本          | 16 | 26,051                             | 26,051                            |
| 儲備          |    | 840,630                            | 812,915                           |
| 本公司擁有人應佔權益  |    | 866,681                            | 838,966                           |
| 非控股權益       |    | 9,731                              | 1,377                             |
| 總權益         |    | 876,412                            | 840,343                           |

# 未經審核中期簡明合併權益變動表

截至二零二五年二月二十八日止六個月

|                                 | 本公司擁有人應佔            |               |                     |                |                     |                          |             |                |             |
|---------------------------------|---------------------|---------------|---------------------|----------------|---------------------|--------------------------|-------------|----------------|-------------|
|                                 | 股本<br>人民幣千元<br>附註16 | 資本儲備<br>人民幣千元 | 法定盈餘<br>儲備<br>人民幣千元 | 為股份            | 匯兌波動<br>儲備<br>人民幣千元 | 保留利潤／<br>(累計虧損)<br>人民幣千元 | 小計<br>人民幣千元 | 非控股權益<br>人民幣千元 | 總計<br>人民幣千元 |
|                                 |                     |               |                     | 獎勵計劃           |                     |                          |             |                |             |
|                                 |                     |               |                     | 持有的股份<br>人民幣千元 |                     |                          |             |                |             |
| 於二零二三年九月一日                      | 26,051              | 850,244       | 61,434              | (18,431)       | (565)               | (78,527)                 | 840,206     | 2,560          | 842,766     |
| 年內溢利                            | —                   | —             | —                   | —              | —                   | 45,009                   | 45,009      | 8,947          | 53,956      |
| 年內其他全面收益：                       |                     |               |                     |                |                     |                          |             |                |             |
| 換算海外業務產生的匯兌差額                   | —                   | —             | —                   | —              | 56                  | —                        | 56          | 49             | 105         |
| 年內全面收益總額                        | —                   | —             | —                   | —              | 56                  | 45,009                   | 45,065      | 8,996          | 54,061      |
| 股息                              | —                   | (46,305)      | —                   | —              | —                   | —                        | (46,305)    | —              | (46,305)    |
| 向非控股權益派付股息                      | —                   | —             | —                   | —              | —                   | —                        | —           | (10,179)       | (10,179)    |
| 轉撥至法定盈餘儲備                       | —                   | —             | 1,323               | —              | —                   | (1,323)                  | —           | —              | —           |
| 於二零二四年八月三十一日及<br>二零二四年九月一日(經審核) | 26,051              | 803,939       | 62,757              | (18,431)       | (509)               | (34,841)                 | 838,966     | 1,377          | 840,343     |
| 期內溢利                            | —                   | —             | —                   | —              | —                   | 49,090                   | 49,090      | 9,323          | 58,413      |
| 期內其他全面收益：                       |                     |               |                     |                |                     |                          |             |                |             |
| 換算海外業務的匯兌差額                     | —                   | —             | —                   | —              | (48)                | —                        | (48)        | (41)           | (89)        |
| 期內全面收益總額                        | —                   | —             | —                   | —              | (48)                | 49,090                   | 49,042      | 9,282          | 58,324      |
| 轉撥自保留利潤                         | —                   | —             | 630                 | —              | —                   | (630)                    | —           | —              | —           |
| 派發二零二四年末期股息                     | —                   | (21,327)      | —                   | —              | —                   | —                        | (21,327)    | —              | (21,327)    |
| 取消確認附屬公司                        | —                   | —             | —                   | —              | —                   | —                        | —           | (928)          | (928)       |
| 於二零二五年二月二十八日(未經審核)              | 26,051              | 782,612       | 63,387              | (18,431)       | (557)               | 13,619                   | 866,681     | 9,731          | 876,412     |

## 未經審核中期簡明合併現金流量表

截至二零二五年二月二十八日止六個月

|                           | 附註 | 截至二零二五年<br>二月二十八日<br>止六個月<br>人民幣千元<br>(未經審核) | 截至二零二四年<br>二月二十九日<br>止六個月<br>人民幣千元<br>(未經審核) |
|---------------------------|----|----------------------------------------------|----------------------------------------------|
| 經營活動                      |    |                                              |                                              |
| 除稅前利潤                     |    | <b>64,517</b>                                | 39,772                                       |
| 就以下各項作出調整：                |    |                                              |                                              |
| 融資成本                      | 5  | <b>57,595</b>                                | 66,391                                       |
| 銀行利息收入                    | 4  | <b>(1,314)</b>                               | (1,773)                                      |
| 其他利息收入                    | 4  | <b>(1,124)</b>                               | (296)                                        |
| 物業、廠房及設備撇銷                |    | <b>34</b>                                    | 72                                           |
| 已發放政府補助                   |    | <b>(119)</b>                                 | (67)                                         |
| 物業、廠房及設備折舊                | 6  | <b>54,568</b>                                | 55,703                                       |
| 投資物業折舊                    | 6  | <b>5,077</b>                                 | 5,077                                        |
| 其他無形資產攤銷                  | 6  | <b>4,830</b>                                 | 4,903                                        |
| 使用權資產折舊                   | 6  | <b>9,400</b>                                 | 9,653                                        |
| 取消附屬公司合併入賬的虧損             |    | <b>966</b>                                   | —                                            |
|                           |    | <b>194,430</b>                               | 179,435                                      |
| 存貨增加                      |    | <b>33</b>                                    | (32)                                         |
| 貿易應收款項、預付款項及其他應收款項減少／(增加) |    | <b>8,752</b>                                 | (1,450)                                      |
| 貿易應付款項(減少)／增加             |    | <b>588</b>                                   | 747                                          |
| 其他應付款項及應計費用增加／(減少)        |    | <b>(29,188)</b>                              | 3,780                                        |
| 合約負債減少                    |    | <b>(187,080)</b>                             | (259,513)                                    |
| 營運所用得現金                   |    | <b>(12,465)</b>                              | (77,032)                                     |
| 已收利息                      | 4  | <b>1,314</b>                                 | 1,773                                        |
| 已付所得稅                     |    | <b>(3,713)</b>                               | (3,147)                                      |
| 經營活動所得現金流量淨額              |    | <b>(14,864)</b>                              | (78,406)                                     |

## 未經審核中期簡明合併現金流量表

截至二零二五年二月二十八日止六個月

|                   | 附註 | 截至二零二五年<br>二月二十八日<br>止六個月<br>人民幣千元<br>(未經審核) | 截至二零二四年<br>二月二十九日<br>止六個月<br>人民幣千元<br>(未經審核) |
|-------------------|----|----------------------------------------------|----------------------------------------------|
| 投資活動所得現金流量        |    |                                              |                                              |
| 購買物業、廠房及設備        |    | (26,986)                                     | (19,030)                                     |
| 購買無形資產            |    | (576)                                        | (318)                                        |
| 收取政府對物業、廠房及設備補助   |    | 116                                          | 69                                           |
| 購買金融產品            |    | (51,965)                                     | (9,296)                                      |
| 出售金融產品所得款項        |    | 28,346                                       | 24,000                                       |
| 已收利息              | 4  | 1,124                                        | 296                                          |
| 添置使用權資產           |    | 1,976                                        | —                                            |
| 取消確認附屬公司          |    | (1,351)                                      | —                                            |
| 投資活動所用現金淨額        |    | (49,316)                                     | (4,279)                                      |
| 融資活動所得現金流量        |    |                                              |                                              |
| 新增銀行貸款            |    | 85,000                                       | 415,000                                      |
| 償還銀行貸款            |    | (184,620)                                    | (283,210)                                    |
| 新增其他貸款            |    | 250,000                                      | 180,000                                      |
| 償還其他貸款            |    | (206,406)                                    | (223,897)                                    |
| 長期應收款項增加          |    | (4,500)                                      | (12,750)                                     |
| 已付股息              |    | (21,327)                                     | (30,877)                                     |
| 租賃付款本金部分          |    | (2,027)                                      | (2,323)                                      |
| 已付利息              |    | (51,622)                                     | (59,644)                                     |
| 償還關聯方貸款           |    | (54,042)                                     | (149,679)                                    |
| 融資活動(所用)/所得現金流量淨額 |    | (189,544)                                    | (167,381)                                    |
| 現金及現金等價物增加/(減少)淨額 |    | (253,724)                                    | (250,066)                                    |
| 期初現金及現金等價物        |    | 813,180                                      | 756,413                                      |
| 匯率變動的影響淨額         |    | (89)                                         | 120                                          |
| 期末現金及現金等價物        |    | 559,367                                      | 506,467                                      |

## 中期簡明合併財務報表附註

截至二零二五年二月二十八日止六個月

### 1. 公司資料

成實外教育有限公司(「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。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。

本公司的主要業務為投資控股。本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)主要於中華人民共和國(「中國」)提供民辦教育服務。期內本集團的主要業務並無重大變動。

### 2. 編製基準

截至二零二五年二月二十八日止六個月之中期簡明合併財務報表已根據國際會計準則第34號中期財務報告編製。

中期簡明合併財務報表並無載列年度財務報表所需的全部資料及披露，且須與本集團於二零二四年八月三十一日的年度財務報表一併閱讀。

### 3. 會計政策及披露變動

除下文所述者外，編製本中期簡明合併財務資料時採納的會計政策與編製本集團截至二零二四年八月三十一日止年度的年度合併財務報表所採納的會計政策一致。

本集團已於本期間財務資料中首次採納以下經修訂國際財務報告準則：

|                                |                     |
|--------------------------------|---------------------|
| 國際財務報告準則第17號                   | 保險合約及有關修訂本          |
| 國際會計準則第1號及國際財務報告準則實務聲明第2號(修訂本) | 會計政策的披露             |
| 國際會計準則第8號(修訂本)                 | 會計估計的定義             |
| 國際會計準則第12號(修訂本)                | 與單一交易產生資產及負債有關的遞延稅項 |
| 國際會計準則第12號(修訂本)                | 國際稅務改革—支柱二規範範本      |

應用該修訂本對本集團本期及過往期間的財務狀況及表現及／或該等中期簡明合併財務報表所載之披露並無重大影響。

## 中期簡明合併財務報表附註

截至二零二五年二月二十八日止六個月

### 4. 收益、其他收入及收益

有關收益、其他收入及收益的分析如下：

|            | 截至<br>二零二五年<br>二月二十八日<br>止六個月<br>人民幣千元<br>(未經審核) | 截至<br>二零二四年<br>二月二十九日<br>止六個月<br>人民幣千元<br>(未經審核) |
|------------|--------------------------------------------------|--------------------------------------------------|
| 客戶合約收益     |                                                  |                                                  |
| 學費         | 489,290                                          | 421,895                                          |
| 住宿費        | 30,735                                           | 27,129                                           |
| 學校食堂運營費    | 47,489                                           | 42,249                                           |
| 教育管理及諮詢服務費 | 8,005                                            | 7,236                                            |
| 非學歷教育服務費   | 10,547                                           | 16,118                                           |
| 海外升學諮詢服務費  | 3,345                                            | 3,552                                            |
| 其他         | 2,067                                            | 2,187                                            |
|            | <b>591,478</b>                                   | <b>520,366</b>                                   |
| 其他收入及收益    |                                                  |                                                  |
| 銀行利息收入     | 1,314                                            | 1,773                                            |
| 其他利息收入     | 1,124                                            | 296                                              |
| 外匯差額淨額     | 1,003                                            | —                                                |
| 政府補助       |                                                  |                                                  |
| — 資產相關     | 6                                                | —                                                |
| — 收入相關     | 1,199                                            | 173                                              |
| 租賃收入       | 1,640                                            | 1,090                                            |
| 培訓收入       | 1,136                                            | 774                                              |
| 其他         | 4,152                                            | 1,625                                            |
|            | <b>11,574</b>                                    | <b>5,731</b>                                     |

### 5. 融資成本

|              | 截至<br>二零二五年<br>二月二十八日<br>止六個月<br>人民幣千元<br>(未經審核) | 截至<br>二零二四年<br>二月二十九日<br>止六個月<br>人民幣千元<br>(未經審核) |
|--------------|--------------------------------------------------|--------------------------------------------------|
| 銀行借款及其他借款的利息 | 56,945                                           | 66,165                                           |
| 租賃負債利息       | 650                                              | 226                                              |
|              | <b>57,595</b>                                    | <b>66,391</b>                                    |

## 中期簡明合併財務報表附註

截至二零二五年二月二十八日止六個月

### 6. 除稅前利潤

本集團除稅前溢利乃扣除以下各項後達致：

|                       | 截至<br>二零二五年<br>二月二十八日<br>止六個月<br>人民幣千元<br>(未經審核) | 截至<br>二零二四年<br>二月二十九日<br>止六個月<br>人民幣千元<br>(未經審核) |
|-----------------------|--------------------------------------------------|--------------------------------------------------|
| 提供服務成本*               | 112,702                                          | 90,436                                           |
| 食堂營運直接材料成本            | 41,939                                           | 36,411                                           |
| 僱員福利開支(不包括董事及行政總裁酬金)： |                                                  |                                                  |
| 工資、薪金及其他津貼            | 180,637                                          | 161,406                                          |
| 退休金計劃供款(界定供款計劃)       | 17,365                                           | 14,371                                           |
| 物業、廠房及設備折舊            | 54,568                                           | 55,703                                           |
| 其他無形資產攤銷              | 4,830                                            | 4,903                                            |
| 使用權資產折舊               | 9,400                                            | 9,653                                            |
| 投資物業折舊                | 5,077                                            | 5,077                                            |
| 未納入租賃負債計量的租賃款項        | 3,285                                            | 1,160                                            |
| 銀行利息收入                | (1,314)                                          | (2,069)                                          |
| 其他利息收入                | (1,124)                                          | —                                                |
| 外匯差額淨額                | (1,003)                                          | 7,433                                            |
| 物業、廠房及設備撇銷            | 34                                               | 72                                               |

\* 提供的服務成本指扣除食堂營運直接材料成本、僱員福利開支、物業、廠房及設備折舊、無形資產攤銷以及使用權資產折舊，計入合併損益表中的「銷售成本」。

## 中期簡明合併財務報表附註

截至二零二五年二月二十八日止六個月

### 7. 所得稅

|        | 截至<br>二零二五年<br>二月二十八日<br>止六個月<br>人民幣千元<br>(未經審核) | 截至<br>二零二四年<br>二月二十九日<br>止六個月<br>人民幣千元<br>(未經審核) |
|--------|--------------------------------------------------|--------------------------------------------------|
| 即期－中國  |                                                  |                                                  |
| 年內稅務開支 | 5,920                                            | 2,926                                            |
| 遞延稅項   | 184                                              | —                                                |
|        | <b>6,104</b>                                     | 2,926                                            |

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。

由於報告期內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《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。國務院相關機構將會獨立制定適用於民辦學校的稅收優惠政策。

於報告期，本集團內部分學校(註冊為營利性民辦學校的高中除外)獲豁免繳納企業所得稅。部分註冊為營利性學校的高中須按25%的法定稅率繳納中國所得稅。

## 中期簡明合併財務報表附註

截至二零二五年二月二十八日止六個月

### 8. 每股盈利

每股基本盈利金額乃按本公司擁有人應佔期內盈利及報告期已發行普通股的加權平均數3,043,111,000股(截至二零二四年二月二十九日止六個月：3,043,111,000股)計算。

截至二零二五年二月二十八日止六個月及截至二零二四年二月二十九日止六個月，並無任何潛在已發行普通股，故每股攤薄溢利金額與每股基本溢利金額相同。

每股基本及攤薄溢利乃根據以下數據計算：

|                      | 截至<br>二零二五年<br>二月二十八日<br>止六個月<br>(未經審核) | 截至<br>二零二四年<br>二月二十九日<br>止六個月<br>(未經審核) |
|----------------------|-----------------------------------------|-----------------------------------------|
| 母公司普通權益持有人應佔盈利       | 49,090                                  | 31,602                                  |
| 股份                   |                                         |                                         |
| 已發行普通股的加權平均數         | 3,043,111,000                           | 3,043,111,000                           |
| 每股基本及攤薄溢利(以每股人民幣分表示) | 1.6                                     | 1.0                                     |

### 9. 物業、廠房及設備

截至二零二五年二月二十八日止六個月，本集團以人民幣12,161,541元的成本收購資產，以增加物業、廠房及設備。

截至二零二五年二月二十八日止六個月，本集團撇銷賬面淨值為人民幣34,418元的資產。

## 中期簡明合併財務報表附註

截至二零二五年二月二十八日止六個月

### 10. 預付款項、其他應收款項及其他資產

|          | 二零二五年<br>二月二十八日<br>人民幣千元<br>(未經審核) | 二零二四年<br>八月三十一日<br>人民幣千元<br>(經審核) |
|----------|------------------------------------|-----------------------------------|
| 預付款項     |                                    |                                   |
| — 預付開支   | 14,089                             | 16,313                            |
| — 預付食堂費用 | 31,596                             | 38,198                            |
|          | 45,685                             | 54,511                            |
| 其他應收款項   |                                    |                                   |
| — 水電費按金  | 944                                | 1,470                             |
| — 向員工的墊款 | 5,501                              | 3,422                             |
| — 向第三方墊款 | 41,758                             | 31,849                            |
| — 預付其他稅項 | 11,174                             | 13,027                            |
| — 其他     | 14,117                             | 17,862                            |
|          | 73,494                             | 67,630                            |
|          | 119,179                            | 122,141                           |
| 減值撥備     | (13,692)                           | (6,538)                           |
|          | 105,487                            | 115,603                           |

### 11. 貿易應收款項

於報告期末貿易應收款項按發票日期進行之賬齡分析如下：

|      | 二零二五年<br>二月二十八日<br>人民幣千元<br>(未經審核) | 二零二四年<br>八月三十一日<br>人民幣千元<br>(經審核) |
|------|------------------------------------|-----------------------------------|
| 半年內  | 1,402                              | 1,220                             |
| 半年以上 | 1,154                              | —                                 |

## 中期簡明合併財務報表附註

截至二零二五年二月二十八日止六個月

### 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)之賬齡分析如下：

|     | 二零二五年<br>二月二十八日<br>人民幣千元<br>(未經審核) | 二零二四年<br>八月三十一日<br>人民幣千元<br>(經審核) |
|-----|------------------------------------|-----------------------------------|
| 一年內 | 2,192                              | 1,604                             |

貿易應付款項不計利息且一般於90日內清償。

### 13. 其他應付款項及應計費用

|               | 二零二五年<br>二月二十八日<br>人民幣千元<br>(未經審核) | 二零二四年<br>八月三十一日<br>人民幣千元<br>(經審核) |
|---------------|------------------------------------|-----------------------------------|
| 即期部分：         |                                    |                                   |
| 購買固定資產及建築應付款項 | 1,892                              | 27,165                            |
| 應計員工福利及工資     | 10,984                             | 9,579                             |
| 代表學生預收酌情政府補貼  | 10,512                             | 20,894                            |
| 應付租金          | 12,627                             | 10,496                            |
| 應付顧問費         | 6,200                              | 2,050                             |
| 政府墊付的學生補助金    | 12,002                             | 20,894                            |
| 學生墊付一般開支      | 18,896                             | 32,857                            |
| 已收水電費押金       | 4,831                              | 5,251                             |
| 其他應付稅項        | 42,327                             | 38,382                            |
| 應計費用          | 9,609                              | 1,989                             |
| 應付利息          | —                                  | 2,179                             |
| 其他            | 7,511                              | 6,964                             |
|               | 137,391                            | 178,700                           |
| 非即期部分：        |                                    |                                   |
| 其他應付款項        | 44,485                             | 44,485                            |
|               | 181,876                            | 223,185                           |

## 中期簡明合併財務報表附註

截至二零二五年二月二十八日止六個月

### 14. 合約負債

下表提供有關與客戶合約的合約負債資料：

|                               | 二零二五年<br>二月二十八日<br>人民幣千元<br>(未經審核) | 二零二四年<br>八月三十一日<br>人民幣千元<br>(經審核) |
|-------------------------------|------------------------------------|-----------------------------------|
| 學費                            | 436,911                            | 611,355                           |
| 學校食堂營運費                       | 34,395                             | 35,937                            |
| 住宿費                           | 29,025                             | 40,735                            |
| 非學歷教育服務費、海外升學諮詢服務費、教育管理及諮詢服務費 | 44,116                             | 43,500                            |
|                               | <b>544,447</b>                     | 731,527                           |
| 即期                            | 481,931                            | 669,011                           |
| 非即期                           | 62,516                             | 62,516                            |
|                               | <b>544,447</b>                     | 731,527                           |

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海外升學諮詢服務費部分。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營運費。學費、住宿費、學校食堂營運費在相關課程的相關期間按比例確認。

## 中期簡明合併財務報表附註

截至二零二五年二月二十八日止六個月

### 15. 計息銀行及其他借款

|                    | 二零二五年二月二十八日<br>實際利率 |                 |           | 二零二四年八月三十一日<br>實際利率 |                 |           |
|--------------------|---------------------|-----------------|-----------|---------------------|-----------------|-----------|
|                    | %                   | 到期日             | 人民幣千元     | %                   | 到期日             | 人民幣千元     |
| 即期                 |                     |                 |           |                     |                 |           |
| 銀行貸款－有擔保           | 3.00-6.90           | 二零二四年<br>至二零二五年 | 196,800   | 3.00-6.90           | 二零二四年<br>至二零二五年 | 246,800   |
| 長期銀行貸款即期部分<br>－有擔保 | 3.60-8.00           | 二零二四年<br>至二零二五年 | 338,860   | 3.60-8.00           | 二零二四年<br>至二零二五年 | 143,960   |
| 其他貸款－有擔保           | 5.88-7.89           | 二零二五年           | 356,748   | 6.01-7.80           | 二零二四年           | 365,903   |
|                    |                     |                 | 892,408   |                     |                 | 756,663   |
| 非即期                |                     |                 |           |                     |                 |           |
| 銀行貸款－有擔保           | 3.60-5.63           | 二零二五年<br>至二零三三年 | 708,880   | 3.60-8.00           | 二零二五年<br>至二零三三年 | 951,400   |
| 其他貸款－有擔保           | 5.88-7.89           | 二零二五年<br>至二零二九年 | 445,047   | 6.01-7.80           | 二零二五年<br>至二零二八年 | 391,880   |
|                    |                     |                 | 1,153,927 |                     |                 | 1,343,280 |
|                    |                     |                 | 2,046,335 |                     |                 | 2,099,943 |

|                | 二零二五年<br>二月二十八日<br>人民幣千元<br>(未經審核) | 二零二四年<br>八月三十一日<br>人民幣千元<br>(經審核) |
|----------------|------------------------------------|-----------------------------------|
| 分析為：           |                                    |                                   |
| 應償還銀行貸款：       |                                    |                                   |
| 於一年內或按要求       | 535,660                            | 390,760                           |
| 於第二年           | 475,880                            | 470,000                           |
| 於第三至五年(包括首尾兩年) | 85,000                             | 325,900                           |
| 五年後            | 148,000                            | 155,500                           |
|                | 1,244,540                          | 1,342,160                         |
| 應償還其他借款：       |                                    |                                   |
| 於一年內或按要求       | 356,748                            | 365,903                           |
| 於第二年           | 156,866                            | 209,129                           |
| 於第三至五年(包括首尾兩年) | 288,181                            | 182,751                           |
|                | 801,795                            | 757,783                           |
|                | 2,046,335                          | 2,099,943                         |

## 中期簡明合併財務報表附註

截至二零二五年二月二十八日止六個月

### 15. 計息銀行及其他借款—續

除本公司或其附屬公司為銀行貸款及其他借款提供擔保之受讓人、物業或學費之權利外，並由下列關聯方個別或共同提供額外擔保：

- 金額人民幣2,046,335,000元由嚴玉德先生及其親屬或其或其親屬個別或共同控制的公司提供擔保；
- 金額人民幣737,400,000元以嚴玉德先生、其親屬或其控制的公司或其親屬擁有的物業作為抵押；
- 金額人民幣73,000,000元以嚴玉德先生控制的公司的股權作為抵押；
- 金額人民幣346,000,000元由葉家郁先生提供擔保。

### 16. 股本

|                                                                      | 二零二五年<br>二月二十八日<br>人民幣千元<br>(未經審核) | 二零二四年<br>八月三十一日<br>人民幣千元<br>(經審核) |
|----------------------------------------------------------------------|------------------------------------|-----------------------------------|
| 已發行及繳足：<br>3,088,761,000股(二零二四年八月三十一日：3,088,761,000股)<br>每股1.0港仙的普通股 | 26,051                             | 26,051                            |

### 17. 承擔

#### 資本承擔

本集團於各報告期末有以下資本承擔：

|                   | 二零二五年<br>二月二十八日<br>人民幣千元<br>(未經審核) | 二零二四年<br>八月三十一日<br>人民幣千元<br>(經審核) |
|-------------------|------------------------------------|-----------------------------------|
| 已訂約但未撥備：<br>樓宇及設備 | 175,479                            | 197,241                           |

## 中期簡明合併財務報表附註

截至二零二五年二月二十八日止六個月

### 18. 關聯方交易

#### (A) 關聯方的名稱及關係

| 姓名／名稱                                                      | 關係             |
|------------------------------------------------------------|----------------|
| 嚴玉德先生                                                      | 本公司董事          |
| 王小英女士                                                      | 本公司董事及嚴玉德先生的配偶 |
| 謝素華女士                                                      | 嚴玉德先生的母親       |
| 嚴弘佳女士                                                      | 嚴玉德先生的女兒       |
| 四川德瑞                                                       | 由嚴玉德先生控制的公司    |
| 成都天仁大酒店有限公司(「天仁大酒店」)                                       | 由嚴玉德先生控制的公司    |
| USA Tianren Hotel Management Inc.<br>(「USA Tianren Hotel」) | 由謝素華女士控制的公司    |
| Virscend Holdings Company Limited<br>(「Virscend Holdings」) | 由嚴玉德先生控制的公司    |
| 香港四川總商會有限公司(「四川商會」)                                        | 嚴玉德先生為四川商會董事   |
| 成都市實驗外國語學校                                                 | 由四川德瑞控制的實體     |
| 成都外國語學院                                                    | 由四川德瑞控制的實體     |

誠如合併財務狀況表所披露，本集團於二零二四年八月三十一日及二零二五年二月二十八日有應付關聯方的未償還結餘。

#### (B) 與關聯方有關的未償付結餘

##### 應付關聯方款項

|                   | 二零二五年<br>二月二十八日<br>人民幣千元<br>(未經審核) | 二零二四年<br>八月三十一日<br>人民幣千元<br>(經審核) |
|-------------------|------------------------------------|-----------------------------------|
| USA Tianren Hotel | —                                  | 455                               |
| 四川德瑞              | —                                  | 7,302                             |
| 四川商會              | 243                                | —                                 |
| 成都市實驗外國語學校        | 147,963                            | 346,557                           |
| 成都外國語學校           | 325,635                            | 173,326                           |
|                   | <b>473,841</b>                     | <b>527,640</b>                    |

相關金額為無抵押、免息，因此歸類為非流動負債。

## 中期簡明合併財務報表附註

截至二零二五年二月二十八日止六個月

## 18. 關聯方交易—續

## (B) 與關聯方有關的未償付結餘—續

## 應收關聯方款項

|             | 二零二五年<br>二月二十八日<br>人民幣千元 | 二零二四年<br>八月三十一日<br>人民幣千元 |
|-------------|--------------------------|--------------------------|
| 預付給嚴玉德先生的租金 | 554                      | 1,098                    |

## (C) 其他關聯方交易

1) 期內，本集團與其關聯方訂立下列交易：

| 交易性質              |                    | 截至<br>二零二五年<br>二月二十八日<br>止六個月<br>人民幣千元<br>(未經審核) | 截至<br>二零二四年<br>二月二十九日<br>止六個月<br>人民幣千元<br>(未經審核) |
|-------------------|--------------------|--------------------------------------------------|--------------------------------------------------|
| 天仁大酒店             | 綜合管理服務，包括接受餐飲及住宿服務 | 682                                              | 761                                              |
|                   | 租賃付款*              | 1,627                                            | 1,549                                            |
| 嚴玉德先生             | 短期租賃**             | 1,101                                            | 1,049                                            |
| 四川商會              | 顧問服務***            | 243                                              | —                                                |
| Virscend Holdings | 貸款還款               | —                                                | 13,731                                           |

\* 於二零二二年十一月三十日，本集團與天仁大酒店(作為出租人)就使用物業訂立租賃協議，自二零二二年十二月一日至二零二五年十一月三十日為期三年。於二零二四年八月三十一日，本集團與天仁大酒店的租賃負債及使用權資產分別為人民幣3,220,000元及人民幣3,562,000元：

\*\* 於二零二四年九月一日，本公司與嚴玉德先生訂立租賃協議，據此，嚴玉德先生同意將若干物業租予本公司，租期為一年，自二零二四年九月一日至二零二五年八月三十一日止。租賃之租金為2,400,000港元(相當於人民幣2,098,000元)，而本公司於租期內負責支付有關物業之每月管理費及水電費以及政府差餉及地租。

\*\*\* 於二零二四年九月一日，本公司與四川商會簽訂為期三年的「顧問服務協議」，有效期由二零二四年九月一日至二零二七年八月三十一日。根據協議，四川商會將提供顧問服務，年費為500,000港元(約人民幣486,465元)。

四川商會的主要職責包括為本公司的香港辦事處提供秘書及行政支援。此外，四川商會還將協助本公司尋找潛在的海外合作機會，與相關各方建立初步聯繫，並就潛在項目提供初步投資建議。

此次合作旨在提高本公司的營運效率，促進本公司拓展國際市場。

2) 本集團的若干銀行借款由關聯方抵押或擔保。詳情載於財務報表附註15。

## 中期簡明合併財務報表附註

截至二零二五年二月二十八日止六個月

### 19. 股息

董事會建議就截至二零二四年八月三十一日止年度派付末期股息每股0.25港仙及特別股息每股0.50港仙，已於本公司股東週年大會上獲股東批准，以及本公司已於二零二五年一月宣派股息人民幣21,327,000元，並已於二零二五年二月七日派付。

董事會建議派付截至二零二五年二月二十八日止六個月的中期股息每股0.80港仙。

### 20. 批准中期簡明合併財務報表

本中期簡明合併財務報表已經董事會於二零二五年四月二十五日批准及授權刊發。

### 21. 報告期後事項

截至二零二五年二月二十八日止六個月後並無發生會對本集團造成重大影響的任何事件。

## 釋義

|             |   |                                                        |
|-------------|---|--------------------------------------------------------|
| 「受影響實體」     | 指 | 提供義務教育服務的中國經營實體，而本集團自二零二一年八月三十一日起對其失去控制                |
| 「聯繫人」       | 指 | 具有上市規則所賦予的涵義                                           |
| 「董事會」       | 指 | 董事會                                                    |
| 「企業管治守則」    | 指 | 上市規則附錄C1所載的企業管治守則                                      |
| 「本公司」       | 指 | 成實外教育有限公司，一家於開曼群島註冊成立的公司，其股份於聯交所上市(股份代號：1565)          |
| 「關連人士」      | 指 | 具有上市規則所賦予的涵義                                           |
| 「控股股東」      | 指 | 具有上市規則所賦予的涵義，除文義另有所指外，指本公司控股股東嚴玉德先生及 Virscend Holdings |
| 「董事」        | 指 | 本公司董事                                                  |
| 「本集團」或「我們」  | 指 | 本公司及其附屬公司                                              |
| 「港元」        | 指 | 香港的法定貨幣港元                                              |
| 「實施條例」      | 指 | 中國國務院頒佈《中華人民共和國民辦教育促進法實施條例》，自二零二一年九月一日起生效              |
| 「香港」        | 指 | 中國香港特別行政區                                              |
| 「學前教育至十二年級」 | 指 | 學前教育至十二年級，亦稱為「基礎教育」                                    |
| 「上市日期」      | 指 | 二零一六年一月十五日，即本公司股份於聯交所上市的日期                             |
| 「上市規則」      | 指 | 聯交所證券上市規則                                              |

## 釋義

|           |   |                                                                                                                                                                              |
|-----------|---|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 「標準守則」    | 指 | 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                                                                                                                                                 |
| 「教育部」     | 指 | 中國教育部                                                                                                                                                                        |
| 「中國」      | 指 | 中華人民共和國                                                                                                                                                                      |
| 「中國法律顧問」  | 指 | 本公司中國法律顧問四川弘齊律師事務所                                                                                                                                                           |
| 「中國經營實體」  | 指 | 本公司的綜合聯屬實體，即本集團經營民辦教育業務的學校或機構                                                                                                                                                |
| 「招股章程」    | 指 | 本公司日期為二零一五年十二月三十一日的招股章程                                                                                                                                                      |
| 「報告期」     | 指 | 截至二零二五年二月二十八日止六個月                                                                                                                                                            |
| 「人民幣」     | 指 | 中國的法定貨幣人民幣                                                                                                                                                                   |
| 「證券及期貨條例」 | 指 | 證券及期貨條例                                                                                                                                                                      |
| 「股份」      | 指 | 本公司股本中每股面值1.0港仙的股份                                                                                                                                                           |
| 「股東」      | 指 | 本公司股東                                                                                                                                                                        |
| 「股份獎勵計劃」  | 指 | 本公司於二零二一年十月九日採納的股份獎勵計劃                                                                                                                                                       |
| 「購股權計劃」   | 指 | 本公司於二零一五年十二月二十八日採納的購股權計劃                                                                                                                                                     |
| 「四川德瑞」    | 指 | 四川德瑞企業發展有限公司(前稱四川省德瑞企業發展總公司)，一家根據中國法律成立的公司，由嚴玉德先生擁有69.44%權益、由嚴弘佳女士擁有18.55%權益、由王小英女士擁有3.00%權益、由葉家齊女士擁有2.65%權益、由葉家郁先生擁有1.59%權益、由嚴碧先女士擁有1.59%權益、由嚴碧蓉女士擁有1.59%權益及由嚴碧輝女士擁有1.59%權益 |
| 「中國西南地區」  | 指 | 包括四川省、貴州省及雲南省以及重慶直轄市                                                                                                                                                         |
| 「聯交所」     | 指 | 香港聯合交易所有限公司                                                                                                                                                                  |
| 「附屬公司」    | 指 | 具有上市規則所賦予的涵義，為免生疑問，附屬公司包括招股章程內的中國經營實體                                                                                                                                        |

## 釋義

|                     |   |                                                                                       |
|---------------------|---|---------------------------------------------------------------------------------------|
| 「主要股東」              | 指 | 具有上市規則所賦予的涵義                                                                          |
| 「結構性合約」             | 指 | 業務合作協議、獨家技術服務及管理顧問協議、獨家認購權協議、股權質押協議、學校出資人及董事權利委託協議、學校出資人授權書、董事授權書、貸款協議及配偶承諾的統稱        |
| 「大學」                | 指 | 成都外國語學院(前稱四川外國語大學成都學院)，一家根據中國法律成立的民辦大學，為本公司的綜合聯屬實體，該學校出資人權益由全資附屬公司四川德瑞擁有100%          |
| 「美元」                | 指 | 美利堅合眾國的法定貨幣美元                                                                         |
| 「Virscend Holdings」 | 指 | Virscend Holdings Company Limited，一家於二零一五年三月二十日於英屬處女群島註冊成立的有限公司，由執行董事兼控股股東之一嚴玉德先生全資擁有 |
| 「%」                 | 指 | 百分比                                                                                   |

