

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，概不對因本公告全部或任何部分內容而產生或因倚賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。

DASHAN EDUCATION HOLDINGS LIMITED

大山教育控股有限公司

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

(股份代號：9986)

截至二零二五年六月三十日止六個月之 中期業績公告

大山教育控股有限公司(「本公司」，連同其附屬公司，統稱「本集團」)董事(「董事」)會(「董事會」)僅此公佈本集團截至二零二五年六月三十日止六個月的未經審核簡明綜合業績。本公告載列本公司截至二零二五年六月三十日止六個月的中期報告(「中期報告」)全文，並符合香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)證券上市規則(「上市規則」)有關中期業績初步公告附載資料之相關規定。中期報告的印刷版本將寄發予選擇以此方式收取的本公司股東，並可於適當時候於聯交所網站www.hkexnews.hk及本公司網站www.dashanedu.com以上市規則規定的方式進行查閱。

承董事會命
大山教育控股有限公司
公司秘書
陳廣安

香港，二零二五年八月二十八日

於本公告日期，執行董事張紅軍先生、李靖先生及單景超先生；及獨立非執行董事為謝香兵博士、王彥曉女士及游環宇先生。

DASHAN EDUCATION HOLDINGS LIMITED

大山教育控股有限公司

(於開曼群島註冊成立之有限公司)

股份代號：9986

中期報告 2025



目 錄

2	公司資料
4	管理層討論與分析
11	企業管治及其他資料
21	簡明綜合損益及其他全面收益表
22	簡明綜合財務狀況表
24	簡明綜合權益變動表
25	簡明綜合現金流量表
26	簡明綜合財務報表附註
54	詞彙



公司資料

董事會

執行董事

張紅軍先生(主席)
李靖先生(行政總裁)
單景超先生

獨立非執行董事

謝香兵博士
王彥曉女士
游環宇先生

審核委員會

謝香兵博士(主席)
王彥曉女士
游環宇先生

薪酬委員會

王彥曉女士(主席)
張紅軍先生
謝香兵博士

提名委員會

張紅軍先生(主席)
謝香兵博士
王彥曉女士

投資管理委員會

張紅軍先生(主席)
李靖先生
單景超先生
謝香兵博士
王彥曉女士

授權代表

張紅軍先生
陳廣安先生

公司秘書

陳廣安先生

公司資料

核數師

中匯安達會計師事務所有限公司
執業會計師
註冊公眾利益實體核數師

香港法律顧問

樂博律師事務所有限公司法律責任合夥

主要往來銀行

交通銀行股份有限公司
鄭州黃河路支行
中國銀行(香港)有限公司

股份過戶登記總處

Conyers Trust Company (Cayman) Limited
Cricket Square, Hutchins Drive
PO 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

註冊辦事處

Cricket Square, Hutchins Drive
PO Box 2681, Grand Cayman, KY1-1111
Cayman Islands

中國主要營業地點

河南省鄭州市
中州大道及明鴻路交叉口
國信廣場19樓

香港主要營業地點

香港
灣仔
分域街18號
捷利中心
15樓1504室

公司網站

www.dashanedu.com
(網站資訊不構成本報告之部分)

聯交所股份代號

9986

上市日期

二零二零年七月十五日

管理層討論與分析

業務回顧

本公司為一家投資控股公司。本集團目前主要從事(i)提供課外個人素質課程及海外教育諮詢服務；及(ii)向實體提供多元化的諮詢服務。

隨著中國經濟持續發展，人們生活水平提升及對教育的重視，家長更注重孩子的全面發展和個性化需求，素質教育迎來更多的發展機遇。在改革開放與全球化背景下，社會發展對人才提出新的要求，具備國際視野、擁有國際競爭力的高素質人才更受歡迎，更多家長選擇送孩子出國留學。面對家長對子女教育需求的轉變及中國教育體制改革的趨勢，本集團致力於打造國際教育領域生態，為中國學生參加國際教育提供一站式全場景服務。

於報告期間，本集團於中國內地主要城市，例如鄭州、深圳、杭州、武漢、西安等，為有意申請海外繼續深造的學生提供海外教育諮詢服務，並通過收取諮詢服務費創造收益。本集團通常通過(i)收集海外高等教育機構的背景及招生信息，(ii)協助制定海外學習及院校申請計劃，(iii)協助進行院校申請，及(iv)協助申請學生簽證，為有意申請海外繼續深造的學生提供諮詢服務。於報告期間，本集團亦在鄭州及北京設立舞蹈教學中心，招聘經驗豐富的導師及培訓師，提供針對兒童及青少年的課外個人素質課程，旨在培養學生藝術素養、提高學生身體素質。

憑藉本集團擁有的豐富經驗、資源及團隊優勢，本集團為各類實體提供多元化的諮詢服務，包括品牌營運及管理、營銷推廣、活動策劃、可持續發展及碳信息披露等方面。於報告期間，本集團已擴展其營運及管理的品牌組合，涵蓋兩個新的美麗與健康產品品牌。

未來展望

展望未來，本集團將繼續密切關注可能對本集團業務運營及財務狀況造成重大影響的監管環境，及時調整其業務計劃及重新分配其資源。本集團將積極探索不同的商機，擴大本集團業務的廣度及深度，以達成本集團的業務目標，為股東產生更多回報。

中國作為最大的留學生來源國，有超過100萬學生在境外高等教育機構就讀。全球化程度提高、對優質教育資源的追求、就業競爭的加劇和經濟發展的需要等多方面因素，促使更多學生前往海外接受教育，中國國際教育行業規模隨著中國留學生群體的擴張而不斷擴大。

本集團致力於打造國際教育生態，為客戶提供高質量、多元化的綜合服務，以滿足不同客戶群體不同階段的個性化需求。本集團將根據學生的需求和目標進行申請指導，結合學生個人學術背景、興趣經歷及未來就業方向進行專業規劃，為申請人設計和度身訂造院校申請方案，並將服務範圍擴展到語言培訓、文化交流、背景提升、學術指導等多領域，為客戶提供全方位的諮詢服務。提供課外個人素質課程方面，本集團將順應市場需求，注重學生個性化發展，培養每個學生的獨特潛力，並根據監管要求規範化開展課程。

本集團將積極拓展向實體提供的多元化諮詢服務的業務，包括品牌營運及管理，以及其他諮詢服務。本集團將利用積累的經驗、資源及團隊優勢，與客戶緊密溝通，深度挖掘客戶需求，豐富服務品種及內容，提供多元化的專業諮詢服務。本集團致力於提高本集團品牌營運及管理能力，將與美麗與健康領域的優質品牌合作，用科技重構品牌價值鏈，以數字創新驅動為品牌提供全鏈路賦能，提升品牌價值及影響力，以及推廣及營銷品牌及產品。本集團亦積極探索收購從事品牌營運及管理或相關業務企業的機會。

財務回顧

收益

於報告期間，本集團收益為約人民幣41.5百萬元，較二零二四年同期約人民幣47.5百萬元減少約人民幣6.0百萬元。其中課外課程分部收益由二零二四年同期約人民幣16.6百萬元減少約19.9%至約人民幣13.3百萬元，海外教育分部收益由二零二四年同期約人民幣22.5百萬元減少約14.2%至約人民幣19.3百萬元，培訓及諮詢分部收益由二零二四年同期約人民幣7.9百萬元減少約62.0%至約人民幣3.0百萬元，其他分部收益由二零二四年同期約人民幣0.5百萬元減少約人民幣0.3百萬元至約人民幣0.2百萬元，以及品牌營運及管理分部（一個新的分部）於報告期間之收益為約人民幣5.7百萬元。

銷售及提供服務成本

於報告期間，本集團銷售及提供服務成本為約人民幣24.2百萬元，較二零二四年同期約人民幣28.6百萬元減少約人民幣4.4百萬元。該減少與收益減少一致。

毛利及毛利率

於報告期間，本集團毛利為約人民幣17.3百萬元，較二零二四年同期約人民幣18.9百萬元減少約人民幣1.6百萬元。報告期間毛利率為約41.7%，而二零二四年同期毛利率為約39.9%。

其他收入

於報告期間，本集團其他收入為約人民幣0.4百萬元，較二零二四年同期約人民幣0.5百萬元減少約人民幣0.1百萬元。

其他收益及虧損淨額

於報告期間，本集團其他收益及虧損淨額錄得虧損約人民幣1.0百萬元，而二零二四年同期為收益約人民幣6.0百萬元。該轉變主要由於(i)於二零二四年同期出售開發中軟件收益約人民幣10.0百萬元（報告期：無）；及(ii)於二零二四年同期按公平值計入損益之金融資產之公平值虧損約人民幣5.6百萬元（報告期：約人民幣0.1百萬元）。

管理層討論與分析

銷售及營銷開支

於報告期間，本集團的銷售及營銷開支為約人民幣6.6百萬元，較二零二四年同期約人民幣6.0百萬元增加約人民幣0.6百萬元。該增加主要是由於隨業務規模增加而增加營銷支出。

行政開支

於報告期間，本集團的行政開支為約人民幣54.9百萬元，較二零二四年同期約人民幣25.4百萬元增加約人民幣29.5百萬元。該增加主要由於報告期確認以股份為基礎的付款開支。

融資成本

於報告期間，本集團的融資成本為約人民幣389,000元，二零二四年同期則為約人民幣239,000元。

稅項

於報告期間，本集團錄得所得稅貸項約人民幣273,000元，二零二四年同期則為所得稅貸項約人民幣509,000元。

期內虧損

於報告期間，本集團錄得虧損約人民幣45.9百萬元，較二零二四年同期約人民幣8.8百萬元增加約人民幣37.1百萬元。該增加主要由於報告期確認以股份為基礎的付款開支。

每股虧損

於報告期間，本集團每股基本及攤薄虧損為約人民幣5.66分，二零二四年同期每股基本及攤薄虧損則為約人民幣1.29分。

非香港財務報告準則計量

為補充根據香港財務報告準則呈列的簡明綜合財務報表，本公司亦呈列經調整期內虧損作為非香港財務報告準則計量，其並非香港財務報告準則規定，亦非根據香港財務報告準則呈列。本公司認為，此非香港財務報告準則計量通過消除以權益結算的購股權及股份獎勵開支的影響，有助於比較不同期間的經營表現。此外，本公司認為，此非香港財務報告準則計量為投資者及其他人士提供有用資料，以與本公司管理層相同的方式了解及評估經營業績，以及比較於有關期間的財務業績。使用此非香港財務報告準則計量作為分析工具有局限性。因此，其不應單獨考慮或替代對根據香港財務報告準則呈報的簡明綜合損益及其他全面收益表或綜合財務狀況表進行的分析。再者，非香港財務報告準則計量的定義可能與其他公司所用的類似詞彙有所不同，因此未必可與其他公司所呈列的類似計量作比較。

本公司將經調整期內虧損（非香港財務報告準則計量）界定為加回以權益結算的購股權及股份獎勵開支後的期內虧損。下表載列截至所示日期的經調整期內虧損（非香港財務報告準則計量）：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
期內虧損	(45,905)	(8,810)
加：		
以權益結算的購股權及股份獎勵開支	29,914	—
經調整期內虧損	(15,991)	(8,810)

財務狀況

流動資金

於二零二五年六月三十日，本集團流動負債淨額為約人民幣57.5百萬元，較二零二四年十二月三十一日約人民幣40.9百萬元增加約40.6%，該增加主要由於銀行結餘及現金減少。

本集團採取審慎的財政政策，密切監察其財務狀況。本集團將不時評估其現金狀況以優化其銀行結餘及現金的使用，並可能投資於不同類型的金融工具，在適當情況下為本集團帶來回報。

銀行結餘及現金

本集團的銀行結餘及現金主要以人民幣或港元列值。於二零二五年六月三十日，本集團的銀行結餘及現金為約人民幣19.3百萬元，較二零二四年十二月三十一日約人民幣52.0百萬元減少約62.9%。

管理層討論與分析

借款

於二零二五年六月三十日，本集團借款為人民幣7.2百萬元（二零二四年十二月三十一日：約人民幣2.3百萬元），以固定利率計息，其中約人民幣2.6百萬元將在一年內償還，約人民幣4.6百萬元將在兩年內償付。

或然負債

於二零二五年六月三十日，本集團並無任何重大或然負債（二零二四年十二月三十一日：無）。

資本負債比率

資本負債比率按相關期末的債務總額除以相關期末的權益總額計算。本集團債務指採納香港財務報告準則第16號租賃所產生的租賃負債及借款。於二零二五年六月三十日，本集團的資本負債比率為約57.8%（二零二四年十二月三十一日：約38.5%）。

營運資金

貿易應收款項

本集團定期審閱及監察貿易應收款項水平。於二零二五年六月三十日，本集團的貿易應收款項為約人民幣1.9百萬元，較二零二四年十二月三十一日約人民幣1.3百萬元增加約46.2%。

貿易應付款項

本集團定期審閱及監察貿易應付款項水平。於二零二五年六月三十日，本集團貿易應付款項為約人民幣5.1百萬元（二零二四年十二月三十一日：約人民幣0.1百萬元）。

存貨

本集團定期審閱及監察存貨水平。於二零二五年六月三十日，本集團存貨為約人民幣5.7百萬元（二零二四年十二月三十一日：無）。

資本開支及資本承擔

於報告期間，本集團的資本開支為約人民幣1,674,000元（截至二零二四年六月三十日止六個月：約人民幣96,000元），主要為添置物業、廠房及設備之開支。

本集團一直主要通過運營、股本集資以及債務融資產生之現金為其資本開支撥款。

於二零二五年六月三十日，本集團並無任何就添置物業、廠房及設備之資本承擔（二零二四年十二月三十一日：無）。

資產押記及資產抵押

於二零二五年六月三十日，本集團並無任何資產押記(二零二四年十二月三十一日：無)，亦無任何資產抵押(二零二四年十二月三十一日：無)。

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的可變利率而面對現金流量利率風險。本集團亦面臨與固定利率的借款有關的公平值利率風險。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

本集團大部分收益及支出均以人民幣計值，本集團大部分銀行結餘及現金均以人民幣及港元計值。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，本集團監察外匯風險，並將於必要時考慮對沖重大外匯風險。

中期股息

董事會已決定不會就報告期分配中期股息(截至二零二四年六月三十日止六個月：無)

所持重大投資

於二零二五年六月三十日，除本中期報告披露者外，本集團並無任何重大投資。

有關重大投資及資本資產的未來計劃

於二零二五年六月三十日，本集團並無重大投資及資本資產的任何其他即時計劃。

重大收購及出售附屬公司、聯營公司及合營企業

除本中期報告披露者外，於報告期間，本集團並無任何重大收購及出售附屬公司、聯營公司及合營企業。

企業管治及其他資料

上市所得款項用途

股份已於二零二零年七月十五日於聯交所主板上市，並已發行200,000,000股與發售股份有關的新股份，其中包括按每股1.25港元的價格於香港公開發售20,000,000股股份及配售180,000,000股股份（「股份發售」）。

股份發售所得款項總額為250.0百萬港元（相當於約人民幣225.7百萬元）。扣除與股份發售有關的報銷費用、佣金及其他開支後，股份發售所得款項淨額約為204.0百萬港元。誠如日期為二零二零年六月三十日的招股章程所述，本公司擬按下列方式動用所得款項：

- 約60.0%將用於擴展中小學生課後學術教育服務及自營教學中心網絡，方法為透過內部增長，在全國範圍內（特別是中國鄭州市）進行擴張；
- 約30.0%將用於擴大於中國的地理據點及提供中小學生課後學術教育服務的營運規模，方法為透過策略性收購中國其他地區的優質中小學課後教育服務公司或與其成立合營企業；及
- 約10.0%將用作一般營運資金。

於二零二二年八月二十九日，董事會已決議更改未動用所得款項淨額的用途，重新分配透過內部增長擴展中小學生課後學術教育服務及自營教學中心網絡之未動用所得款項淨額70.0百萬港元及透過策略性收購或成立合營企業擴大於中國的地理據點及提供中小學生課後學術教育服務營運規模之未動用所得款項淨額55.1百萬港元於(i)擴展中國境外的教育業務；(ii)透過策略性收購或成立合營企業擴展教育相關服務、課外個人素質課程及職業教育；及(iii)透過內部增長擴展教育相關服務、課外個人素質課程及職業教育。董事會認為，重新分配未動用所得款項淨額符合本集團調整後的業務策略，以應對中國充滿挑戰的監管環境，並更有效地部署其財務資源，為股東創造回報。有關進一步詳情，請參閱本公司日期為二零二二年八月二十九日之公告。

於二零二五年六月三十日，下表載列本集團所得款項淨額使用情況：

擬定用途	所得款項 淨額的 原定分配 百萬港元	截至	於二零二二年		於二零二二年		於二零二五年	
		二零二二年	於二零二二年	於二零二二年	於二零二二年	於二零二二年	於二零二五年	於二零二五年
		八月二十九日	八月二十九日	八月二十九日	八月二十九日	八月二十九日	六月三十日	六月三十日
		已動用所得 款項淨額 百萬港元	未動用所得 款項淨額 百萬港元	未動用所得 款項淨額 百萬港元	未動用所得 款項淨額 百萬港元	已動用所得款項 淨額 百萬港元	已動用所得款項 淨額 百萬港元	未動用所得款項 淨額 百萬港元
透過內部增長擴展中小學 生課後學術教育服務及 自營教學中心網絡	122.4	52.4	70.0	-	-	-	-	-
透過策略性收購或成立合 營企業擴大於中國的地理 據點及提供中小學生 課後學術教育服務營運 規模	61.2	6.1	55.1	-	-	-	-	-
擴展中國境外的教育業務	-	-	-	60.0	58.6	0.6	0.8	-
透過策略性收購或成立合 營企業擴展教育相關服 務、課外個人素質課程 及職業教育	-	-	-	50.0	50.0	-	-	-
透過內部增長擴展教育相 關服務、課外個人素質 課程及職業教育	-	-	-	15.1	11.0	0.5	3.6	-
營運資金用途	20.4	14.4	6.0	6.0	6.0	-	-	-
總計	204.0	72.9	131.1	131.1	125.6	1.1	4.4	

預計未動用所得款項淨額將根據上述用途於二零二五年末前使用。根據本公司日期為二零二二年八月二十九日的公告披露，本公司預計於二零二三年末前使用未動用的所得款項淨額。由於本集團業務重心轉移，董事會考慮採取更審慎的方式推動業務發展，並決議將未動用所得款項淨額的預計使用期限延長至二零二五年末。

企業管治及其他資料

股本集資活動或出售庫存股換取現金及所得款項用途

於報告期間，本公司概無進行任何涉及動用於二零二四年九月十二日舉行的股東周年大會授出的一般授權及於二零二五年六月六日舉行的股東周年大會授出的一般授權的股本集資活動，或出售庫存股換取現金。

董事變動及董事資料變更

於報告期間及至本中期報告日期止，概無有關董事及董事資料的變動須根據上市規則予以披露。

董事服務合約

本公司與各執行董事簽訂了服務合約，服務合約的詳情主要包含：(i) 董事任期自獲委任或重選之日起為期三年；及(ii) 合約可根據其各自的合約條款予以終止。

本公司與各獨立非執行董事簽訂了委任函件，委任函件的詳情主要包含：(i) 董事任期自獲委任或重選之日起為期三年；及(ii) 合約可根據其各自的合約條款予以終止。

僱員及薪酬政策

於二零二五年六月三十日，本集團有319名僱員（二零二四年十二月三十一日：429名）。於報告期間，與員工相關的總成本（包括董事薪酬）約為人民幣28.6百萬元（截至二零二四年六月三十日止六個月：約人民幣28.8百萬元）。

本集團通常根據僱員的資格、經驗、職位及表現釐定薪酬。本集團向僱員提供全面的薪酬方案，包括工資和績效獎金，亦為僱員提供培訓。其他僱員福利包括提供退休福利及醫療福利等。

此外，本公司已於二零二零年六月十八日採納購股權計劃及於二零二零年十二月十四日採納股份獎勵計劃，以認可僱員的貢獻、激勵、挽留及招募優秀僱員，以及獎勵對本集團作出有價值的貢獻的人士。

於報告期間並無根據本公司任何股份計劃授出購股權或獎勵股份，故其數目除以於報告期間相關類別已發行股份（不包括庫存股）加權平均數目800,000,000股為0%。

購股權計劃

於二零二五年一月一日及二零二五年六月三十日，概無購股權可根據購股權計劃授出，購股權計劃下尚未行使之購股權數目為80,000,000份。於報告期間，概無根據購股權計劃授出、行使、註銷或失效之購股權。

於報告期間，購股權計劃項下購股權變動如下：

授出日期	歸屬期	行使期	參與者	每股 行使價	緊接 授出日期 之前每股 收市價	所授出 購股權 於授出日期 的公平值 ¹	購股權數目				於 二零二五年 六月 三十日 尚未行使
							於 二零二五年 一月一日 尚未行使	於 報告期間 授出	於 報告期間 行使	於 報告期間 失效/註銷	
二零二四年 十一月十四日 ²	二零二四年 十一月十四日至 二零二五年十一月十三日	二零二五年 十一月十三日至 二零二四年 十一月十二日	僱員	3.88港元	3.29港元	0.76港元	60,000,000	-	-	-	60,000,000
二零二四年 十二月三十日 ²	二零二四年 十二月三十日至 二零二五年十二月 二十九日	二零二五年 十二月三十日至 二零二四年 十二月二十九日	僱員	2.41港元	2.41港元	0.53港元	20,000,000	-	-	-	20,000,000
總計							80,000,000	-	-	-	80,000,000

附註：

1. 公平值取決於多項假設及定價模型限制，因此可能存在主觀性及不確定性。
2. 將予歸屬的購股權數目將根據購股權承授人於有關歸屬期的個別表現等級釐定。表現等級與本集團管理層於相關歸屬期末評估的購股權承授人表現掛鉤。

股份獎勵計劃

於二零二五年一月一日及二零二五年六月三十日，根據股份獎勵計劃可授出之獎勵股份為75,000,000股。於報告期間，概無根據股份獎勵計劃授出、行使、註銷或失效之獎勵股份。

於報告期間，根據股份獎勵計劃授予合資格人士的獎勵股份變動如下：

合資格人士	授出日期	獎勵股份數目					於二零二五年 六月三十日 尚未歸屬
		於二零二五年 一月一日 尚未歸屬	於報告期間 授出	於報告期間 歸屬	於報告期間 註銷	於報告期間 失效	
僱員	二零二四年十二月三十日	5,000,000	-	-	-	-	5,000,000
總計		5,000,000	-	-	-	-	5,000,000

附註：

該授出以每份授出1.00港元獎勵價格作出。緊接獎勵股份授出日期之前的每股收市價為2.41港元。於授出日期，所授出獎勵股份的公平值為約1.96港元（相當於約人民幣1.81元），公平值取決於多項假設及定價模型限制，因此可能存在主觀性及不確定性。

根據相關授出函件，獎勵股份將於授出日期的首個周年日（即二零二五年十二月三十日）歸屬。將予歸屬的獎勵股份將根據獎勵股份承授人於有關歸屬期的個別表現等級釐定。表現等級與本集團管理層於相關歸屬期末評估的獎勵股份承授人表現掛鉤。獎勵股份（將於公開市場購買的現有股份）將由受託人以信託形式代承授人持有，倘董事會於向各承授人發出的獎勵函件內指定的所有歸屬條件獲滿足或以其他方式豁免，根據計劃規則於歸屬日期將獎勵股份轉讓予承授人及／或向承授人支付所得款項淨額及／或支付剩餘實際售價。

購買、出售或贖回本公司的上市證券

報告期間，本公司或其任何附屬公司均無購買、出售或贖回本公司任何上市證券（包括庫存股）。

企業管治

本集團致力於維持及強化高標準的企業管治，以維護及保障其股東的利益及加強企業價值和問責制度。

本公司已採納上市規則附錄C1企業管治守則載列的適用守則條文。就董事所知，本公司於報告期間已遵守企業管治守則中載列的所有適用守則條文。本公司將繼續檢討及監控其企業管治常規以確保遵守企業管治守則。

董事進行證券交易的標準守則

本公司已採納上市規則附錄C3所載標準守則作為其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，彼等各自均已確認於報告期間已遵守標準守則所載的規定準則。

競爭及利益衝突

於本中期報告日期，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，或與本集團存在或可能存在其他利益衝突。

董事及主要行政人員於證券之權益及淡倉

於二零二五年六月三十日，本公司董事及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分部須知會本公司及聯交所之權益及淡倉（包括彼等根據證券及期貨條例該等條文被當作或視為擁有之權益及淡倉）或根據證券及期貨條例第352條須記錄於該條所述之登記冊，或根據標準守則須知會本公司及聯交所之權益或淡倉如下：

於本公司股份及相關股份的權益

董事名稱	持有權益的身份	所持股份數目 (附註1)	佔已發行股本 概約百分比
			(%) (附註2)

張紅軍	受控法團權益(附註3)	62,000,000 (L)	7.75
-----	-------------	----------------	------

附註：

1. 字母「L」指好倉。
2. 有關計算乃根據於二零二五年六月三十日已發行的800,000,000股股份總數計算。
3. 該等股份由百泰持有。百泰的全部已發行股本由張紅軍先生合法實益全資擁有。根據證券及期貨條例第XV部，張紅軍先生被視為擁有百泰所持股份的權益。

於本公司相聯法團普通股中的權益

董事名稱	相聯法團名稱	持有權益的身份	佔已發行股本	
			所持股份數目	概約百分比(%)
張紅軍	大山培訓(附註1)	其股東權利受合約安排約束的代理人股東	13,562,500	42.04
		其股東權利受合約安排約束的受控法團權益(附註2)	13,750,000	42.62
單景超	大山培訓(附註1)	其股東權利受合約安排約束的代理人股東	125,000	0.39

附註：

1. 大山培訓受合約安排控制，且被視為本公司附屬公司。
2. 該等股份由厚德教育持有。厚德教育的全部股權由張紅軍先生合法實益全資擁有。

除所披露者外，於二零二五年六月三十日，概無董事、本公司主要行政人員或彼等各自之聯繫人士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任何(a)根據證券及期貨條例第XV部第7及第8分部須知會本公司及聯交所之權益或淡倉(包括彼等根據證券及期貨條例該等條文被當作或視為擁有之權益及淡倉)；(b)根據證券及期貨條例第352條須記錄於該條所述之登記冊；或(c)根據標準守則須知會本公司及聯交所之權益或淡倉。

企業管治及其他資料

主要股東於證券的權益和淡倉

於二零二五年六月三十日，根據本公司遵照證券及期貨條例第XV部第336條存置之股份及本公司相關股份權益及淡倉登記冊，以及據董事目前所知或於作出合理查詢後所確定，直接或間接擁有本公司股份及相關股份5%或以上權益之人士(董事或本公司主要行政人員除外)如下：

於本公司股份及相關股份的權益

名稱	持有權益的身份	所持股份數目 (附註1)	佔已發行股本 概約百分比(%) (附註2)
INFINITE APEX ENTERPRISES LIMITED (附註3)	實益擁有人	210,510,800 (L)	26.31
Xi Wang (附註3)	受控法團權益	210,510,800 L	26.31
瑞天國際有限公司(附註4)	實益擁有人	209,872,000 (L)	26.23
Giga Talent Investment Limited (附註4)	受控法團權益	209,872,000 (L)	26.23
劉冰天(附註4)	受控法團權益	209,872,000 (L)	26.23
百泰(附註5)	實益擁有人	62,000,000 (L)	7.75

附註：

1. 字母「L」指好倉。
2. 有關計算乃根據於二零二五年六月三十日已發行的800,000,000股股份總數計算。
3. INFINITE APEX ENTERPRISES LIMITED由Xi Wang先生全資擁有。
4. 瑞天國際有限公司由Giga Talent Investment Limited擁有100%權益，Giga Talent Investment Limited由劉冰天女士擁有100%權益。
5. 百泰由張紅軍先生全資擁有。

除上文所披露者外，於二零二五年六月三十日，本公司並無接獲擁有根據證券及期貨條例第336條須記入登記冊的股份或本公司相關股份之5%或以上的權益及／或淡倉的任何人士(董事及本公司主要行政人員除外)的通知。

審核委員會

本公司已根據上市規則附錄C1成立審核委員會並制定有關書面職權範圍。審核委員會主要負責協助董事會檢討及監督本集團的財務申報過程、風險管理及內部控制系統，監管審核過程以及履行董事會可能不時指派的其他職責。審核委員會由三名獨立非執行董事組成，即謝香兵博士、王彥曉女士及游環宇先生。謝香兵博士為審核委員會主席。

審核委員會已審閱本公司於報告期間的未經審核簡明綜合財務報表。審核委員會亦與高級管理層成員討論與本公司所採納會計政策及常規、內部控制措施及財務報告事宜有關的事項。

重大法律訴訟

於報告期間及至本中期報告日期止，本集團並無涉及任何重大法律訴訟或仲裁，亦不存在本集團任何尚未了結或可能面臨的重大法律訴訟或索賠。

於聯交所及本公司網站刊發中期報告

本中期報告將應要求寄發予股東，亦可適時於聯交所網站(www.hkexnews.hk)及本公司網站(www.dashanedu.com)查閱。

致謝

我們謹此感謝本集團管理層及全體員工的辛勤工作及奉獻，以及我們的股東、業務合作夥伴、學生及其家人、客戶及核數師於整個期間對本集團的信任和支持。我們將不斷努力加強業務及提高股東回報。

承董事會命
大山教育控股有限公司
主席
張紅軍

二零二五年八月二十八日

簡明綜合損益及其他全面收益表

截至二零二五年六月三十日止六個月

		截至六月三十日止六個月	
	附註	二零二五年 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 人民幣千元 (未經審核)
收益	5	41,452	47,504
銷售及提供服務成本		(24,232)	(28,562)
毛利		17,220	18,942
其他收入	6	433	484
其他收益及虧損淨額	6	(975)	6,028
銷售及營銷開支		(6,621)	(6,031)
行政開支		(54,895)	(25,391)
應佔聯營公司業績		(951)	(3,112)
融資成本	7	(389)	(239)
除稅前虧損		(46,178)	(9,319)
所得稅貸項	8	273	509
期內虧損	9	(45,905)	(8,810)
其他全面收入／(開支)			
其後或會重新分類至損益的項目：			
換算海外業務產生的匯兌差額		67	(8)
期內全面開支總額		(45,838)	(8,818)
以下應佔期內(虧損)／溢利：			
本公司擁有人		(43,158)	(9,903)
非控股權益		(2,747)	1,093
		(45,905)	(8,810)
以下應佔期內全面(開支)／收入總額：			
本公司擁有人		(43,091)	(9,911)
非控股權益		(2,747)	1,093
		(45,838)	(8,818)
每股虧損	11		
— 基本及攤薄(人民幣分)		(5.66)	(1.29)

簡明綜合財務狀況表

於二零二五年六月三十日

	附註	二零二五年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
非流動資產			
物業、廠房及設備	12	38,759	44,949
投資物業		3,840	4,130
商譽	13	27,208	26,441
於聯營公司之權益	14	40,984	41,866
其他無形資產		3,015	4,263
租賃按金		1,127	1,153
		114,933	122,802
流動資產			
存貨		5,652	—
貿易應收款項	15	1,946	1,264
按公平值計入損益之金融資產	27	10,557	4,000
預付款項、按金及其他應收款項	16	20,400	14,656
受限制銀行存款		—	65
銀行結餘及現金	17	19,250	52,019
		57,805	72,004
流動負債			
貿易應付款項	18	5,128	111
其他應付款項及應計費用	19	13,662	12,884
合約負債	20	83,386	86,257
稅項負債		646	487
租賃負債	21	9,855	10,845
借款	22	2,631	2,320
		115,308	112,904
流動負債淨額		(57,503)	(40,900)
總資產減流動負債		57,430	81,902

簡明綜合財務狀況表

於二零二五年六月三十日

	附註	二零二五年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
非流動負債			
租賃負債	21	8,287	12,977
遞延稅項負債		754	1,066
借款	22	4,560	—
		13,601	14,043
資產淨額		43,829	67,859
股本及儲備			
股本	23	7,223	7,223
儲備		69,904	92,201
應佔權益：			
本公司擁有人		77,127	99,424
非控股權益		(33,298)	(31,565)
總權益		43,829	67,859

簡明綜合權益變動表

截至二零二五年六月三十日止六個月

本公司擁有人應佔

	股份獎勵												總額
	股本	股份溢價	其他儲備	股份支付		投資 重估儲備	資本盈餘	法定盈餘			總額	非控股權益	
				儲備	持有之股份			儲備	換算儲備	累計虧損			
	人民幣 千元	人民幣 千元	人民幣 千元 (附註i)	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ii)	人民幣 千元	人民幣 千元	人民幣 千元	人民幣 千元	人民幣 千元
於二零二四年一月一日	7,223	237,106	32,260	-	(25,744)	(5,000)	1,443	13,365	1,139	(94,126)	167,666	(29,172)	138,494
期內全面(開支)/收入總額	-	-	-	-	-	-	-	-	(8)	(9,903)	(9,911)	1,093	(8,818)
收購附屬公司(附註24)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(193)	(193)
來自非控股權益的注資	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	128	128
於二零二四年六月三十日 (未經審核)	7,223	237,106	32,260	-	(25,744)	(5,000)	1,443	13,365	1,131	(104,029)	157,755	(28,144)	129,611
於二零二五年一月一日	7,223	237,106	32,260	5,497	(33,719)	(5,000)	1,443	13,365	2,445	(161,196)	99,424	(31,565)	67,859
期內全面收開支總額	-	-	-	-	-	-	(43,158)	-	-	-	(43,158)	(2,747)	(45,905)
收購附屬公司(附註24)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(1,776)	(1,776)
出售附屬公司(附註24)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2,100	2,100
對聯營公司的權益	-	-	-	-	-	-	-	-	67	-	67	-	67
來自非控股權益的注資	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	690	690
確認以權益結算以股份為基礎 的付款	-	-	-	29,914	-	-	-	-	-	-	29,914	-	29,914
購買股份獎勵計劃項下之股份	-	-	-	-	(9,120)	-	-	-	-	-	(9,120)	-	(9,120)
於二零二五年六月三十日 (未經審核)	7,223	237,106	32,260	35,411	(42,839)	(5,000)	(41,715)	13,365	2,512	(161,196)	77,127	(33,298)	43,829

附註：

- 該等金額指綜合聯屬實體合併繳足資本於本公司自合約安排(定義見附註2)日期成為綜合聯屬實體的控股公司後轉撥至合併儲備。
- 根據本公司於中國各附屬公司的章程細則，根據適用於於中國成立的公司的相關會計原則及財務條例的有關規定釐定的除稅後溢利，每年按10%的比例計提法定盈餘儲備直至結餘達致註冊資本的50%。法定盈餘儲備僅可用於補足虧損、資本化至註冊資本及擴大生產經營。

簡明綜合現金流量表

截至二零二五年六月三十日止六個月

截至六月三十日止六個月

二零二五年

二零二四年

人民幣千元

人民幣千元

(未經審核)

(未經審核)

經營活動所用現金淨額

(25,506)

(3,762)

投資活動

購買物業、廠房及設備

—

(96)

來自收購附屬公司之現金流入淨額(附註24)

815

158

來自出售附屬公司之現金流入淨額(附註24)

303

—

已收利息

146

153

收購按公平值計入損益之金融資產

(4,969)

—

受限制銀行存款減少

65

—

其他投資現金流量

—

(1)

投資活動(所用)/所得現金淨額

(3,640)

214

融資活動

已付利息

(43)

(239)

來自非控股權益的注資

690

128

來自借款的所得款項

4,871

1,000

購買股份獎勵計劃項下之股份

(9,120)

—

融資活動(所用)/所得現金淨額

(3,602)

889

現金及現金等價物減少淨額

(32,748)

(2,659)

期初現金及現金等價物

52,019

109,033

匯率變動的影響

(21)

—

期末現金及現金等價物，

指銀行結餘及現金

19,250

106,374

簡明綜合財務報表附註

截至二零二五年六月三十日止六個月

1. 一般資料

本公司於二零一八年十一月三十日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，其股份於二零二零年七月十五日在聯交所主板上市。直至刊發本中期報告日期，本公司並無控制方。本公司之註冊辦事處及主要營業地點載於本中期報告「公司資料」一節。

本公司的主要業務為投資控股。本公司附屬公司主要從事(i)提供課外個人素質課程及海外教育諮詢服務；及(ii)向實體提供多元化的諮詢服務。

簡明綜合財務報表以本公司及其大部分附屬公司之功能貨幣人民幣呈列。

2. 編製基準

簡明綜合財務報表未經審核及已根據香港會計師公會頒佈的香港會計準則第34號中期財務報告以及上市規則的適用披露規定編製。

持續經營評估

於二零二五年六月三十日，本集團的流動負債淨額為人民幣57,503,000元，主要包括合約負債人民幣83,386,000元。

鑒於本集團於過去年度更改其業務模式，而此等新業務處於起步階段，於批准簡明綜合財務報表時董事仍合理預期本集團有足夠資源於可預見將來繼續營運。董事認為，本集團可按持續基準繼續營運，原因為(i)本集團的流動資金狀況穩健，本公司及其擁有直接或間接權益的附屬公司持有足夠的銀行結餘及現金；及(ii)新業務的經營現金流入淨額。因此，本集團於編製簡明綜合財務報表時繼續採用持續經營會計基準實屬恰當。

合約安排

由於對中國的教育機構經營的外資擁有權的監管限制，本集團通過綜合聯屬實體於中國開展其大部分教育業務。

簡明綜合財務報表附註

截至二零二五年六月三十日止六個月

2. 編製基準(續)

合約安排(續)

本公司的全資附屬公司鄭州大山雲效科技有限公司(「外商獨資企業」，於中國成立)、大山培訓、大山培訓的全資附屬公司鄭州京廣大山培訓學校有限公司(於中國成立)與大山培訓的股東於二零二零年一月十二日訂立了一系列合約協議(「合約安排」)，使外商獨資企業與本集團能夠：

- 對綜合聯屬實體的財務及運營進行有效控制；
- 行使綜合聯屬實體的股權持有人表決權；
- 收取綜合聯屬實體產生的絕大部分經濟利益，作為外商獨資企業所提供的技術服務、管理支持及諮詢服務的代價；
- 根據外商獨資企業或其指定第三方獲中國法律法規准許擁有綜合聯屬實體全部或部分股本權益的情況，獲得獨家選擇權以中國適用法律法規准許的最低代價金額購買大山培訓股東所直接及間接持有的綜合聯屬實體全部或部分股本權益。此外，未經外商獨資企業事先書面同意，綜合聯屬實體不得(其中包括)向大山培訓股東分配任何合理回報或其他權益或利益；及
- 大山培訓的股東分別無條件及不可撤回地將其於大山培訓的全部股本權益質押予外商獨資企業，以擔保(其中包括)大山培訓、大山培訓的股東及綜合聯屬實體履行合約安排的責任。

本公司並無擁有綜合聯屬實體的任何股本權益。然而，合約安排令本公司擁有對綜合聯屬實體的權力、對參與綜合聯屬實體產生的可變回報的權利及通過其對綜合聯屬實體的權力影響該等回報的能力，因此被視為擁有對綜合聯屬實體的控制權。因此，本公司根據合約安排將綜合聯屬實體視為間接附屬公司。本集團已將大山培訓及其附屬公司的財務狀況及業績併入簡明綜合財務報表。

2. 編製基準 (續)

合約安排 (續)

下列綜合聯屬實體的結餘及金額納入簡明綜合財務報表：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年	二零二四年
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(未經審核)
收益	13,282	16,963
除稅前溢利／(虧損)	1,137	(2,586)
	二零二五年	二零二四年
	六月三十日	十二月三十一日
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(經審核)
非流動資產	22,155	29,784
流動資產	48,597	53,716
流動負債	65,250	67,330
非流動負債	10,736	10,736

3. 應用新訂及經修訂香港財務報告準則

於本中期期間，本集團已採納香港會計師公會頒佈之所有新訂及經修訂香港財務報告準則，該等準則與其業務有關，並於二零二五年一月一日開始之會計年度生效。香港財務報告準則包括香港財務報告準則、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準則並無對本集團之會計政策、本集團簡明綜合財務報表之呈列方式以及本期間及過往期間所呈報金額構成重大變動。

本集團並未採用已頒佈但尚未生效之新訂及經修訂香港財務報告準則。本集團已就有關新訂及經修訂香港財務報告準則之影響展開評估工作，惟現階段未能確定該等新訂及經修訂香港財務報告準則會否對本集團營運業績及財務狀況構成重大影響。

簡明綜合財務報表附註

截至二零二五年六月三十日止六個月

4. 主要會計政策

簡明綜合財務報表乃按歷史成本法編製，惟若干金融工具按公平值計量除外。

除因採用附註3所述的新訂及經修訂香港財務報告準則而產生的其他會計政策外，編製本中期期間的簡明綜合財務報表所採用的會計政策及計算方法與編製本公司截至二零二四年十二月三十一日止年度的綜合財務報表所遵循者一致。

5. 收益及分部資料

收益

有關客戶合約收入的明細如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年	二零二四年
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(未經審核)
學費收入		
— 提供課外課程	13,282	16,615
— 提供師資培訓	—	47
提供品牌營運與管理服務	5,689	—
提供海外教育諮詢服務	19,279	22,457
提供其他諮詢服務	2,985	7,884
銷售書籍及教材	217	418
品牌名稱許可及相關諮詢服務	—	83
	41,452	47,504
收益確認時間		
按時間點	19,496	22,875
隨時間	21,956	24,629
	41,452	47,504

5. 收益及分部資料(續)

收益(續)

本集團的學費收入包括於中國提供課外個人素質課程以及教育機構及學校的師資培訓產生的收入。就輔導課程提前收取的費用初始列為合約負債，收益則按輸出法隨時間確認，原因為於本集團履約時，參與者同時收取及消耗本集團履約所提供的利益。教育服務的客戶一般以現金或通過第三方支付平台結算預付款項。

提供品牌營運及管理服務所產生的收益指透過電子商務平台促成貨品銷售交易而賺取的佣金，並於本集團有權收取佣金時確認入賬。

海外教育諮詢服務所得收益於提供轉介服務且學生已入讀海外教育機構或課程時確認。此通常為賺取轉介費或佣金的時間點。

來自其他諮詢服務的收益於服務期間確認。其他諮詢服務主要指向於中國從事教育業務的訂約方提供服務。

銷售書籍及教材的收益於貨品控制權轉讓予客戶時確認。授予客戶的一般信貸期一般自賬單日期起計90日內。

品牌名稱許可及相關諮詢服務被視作單一履約責任，於與合約訂約方訂立的本集團提供服務的協議相關期間內確認。合約訂約方須於簽訂相關協議後提前支付到期的代價。

分部資料

就資源分配及評估分部表現向主要經營決策者(即執行董事)(「**主要經營決策者**」)報告之資料，著重於所交付或提供之貨品或服務類型。

簡明綜合財務報表附註

截至二零二五年六月三十日止六個月

5. 收益及分部資料(續)

分部資料(續)

具體而言，本集團根據香港財務報告準則第8號的經營及可報告分部如下：

- 課外課程分部，於中國從事提供針對兒童及青少年的課外個人素質課程。
- 品牌營運及管理分部，作為代理，透過電子商務平台促成貨品銷售交易。
- 海外教育分部，作為代理提供海外教育諮詢服務。
- 培訓及諮詢分部，於中國從事向教育機構、學校及其他實體提供師資培訓及其他諮詢服務。
- 「其他」分部，主要包括品牌名稱許可及相關諮詢服務、銷售書籍及教材。

釐定經營分部的分部收益及分部業績所應用的會計政策與本集團的會計政策相同。分部業績指各分部所賺取之溢利／虧損，惟並無分配中央行政成本、若干其他收入、若干其他收益及虧損、融資成本及應佔聯營公司業績。

並無呈列分部資產及分部負債的分析，因為該等資料並非定期提供予主要經營決策者以供審閱。

5. 收益及分部資料 (續)

分部收益及業績

下文為本集團按可報告分部劃分的收益及業績分析：

	課外課程 人民幣千元 (未經審核)	品牌營運 及管理 人民幣千元 (未經審核)	海外教育 人民幣千元 (未經審核)	培訓及諮詢 人民幣千元 (未經審核)	其他 人民幣千元 (未經審核)	總計 人民幣千元 (未經審核)
截至二零二五年六月三十日止六個月						
分部收益	13,282	5,689	19,279	2,985	217	41,452
分部業績	5,431	1,480	(6,889)	(68)	(221)	(267)
匯兌虧損，淨額						(1,741)
未分配其他收入						433
未分配公司開支						(13,670)
按公平值計入損益之金融資產之公 平值虧損						(61)
股份支付費用						(29,914)
處置物業、廠房及設備之收益						382
應佔聯營公司業績						(951)
融資成本						(389)
除稅前虧損						(46,178)
截至二零二四年六月三十日止六個月						
分部收益	16,615	—	22,457	7,931	501	47,504
分部業績	(2,293)	—	(581)	1,808	(255)	(1,321)
匯兌虧損，淨額						(118)
未分配其他收入，其他收益及虧損 淨額						2,220
未分配公司開支						(11,159)
按公平值計入損益之金融資產之公 平值虧損						(5,590)
出售開發中軟件之收益						10,000
應佔聯營公司業績						(3,112)
融資成本						(239)
除稅前虧損						(9,319)

簡明綜合財務報表附註

截至二零二五年六月三十日止六個月

5. 收益及分部資料(續)

地域資料

本集團的主要經營實體均位於中國。於截至二零二五年及二零二四年六月三十日止六個月，本集團的所有收入均產生於中國。

於二零二五年及二零二四年六月三十日，本集團所有非流動資產均位於中國。

有關主要客戶之資料

於本中期期間並無來自佔本集團總收益逾10%之客戶的收益(截至二零二四年六月三十日止六個月：無)。

6. 其他收入以及其他收益及虧損淨額

其他收入

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年	二零二四年
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(未經審核)
來自金融機構的利息收入	75	153
來自非金融機構的利息收入	71	—
政府補貼	—	6
租金收入	242	70
其他	45	255
	433	484

其他收益及虧損淨額

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年	二零二四年
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(未經審核)
匯兌虧損，淨額	(1,741)	(118)
就其他應收款項確認的減值虧損撥回淨額	14	1,647
按公平值計入損益之金融資產之公平值虧損	(61)	(5,590)
處置附屬公司之收益淨額(附註24)	196	—
解散一間附屬公司之收益	1,998	—
出售開發中軟件之收益	—	10,000
處置物業、廠房及設備之收益	382	89
物業、廠房及設備減值虧損	(1,488)	—
投資物業減值虧損	(290)	—
存貨減值虧損撥回	15	—
	(975)	6,028

簡明綜合財務報表附註

截至二零二五年六月三十日止六個月

7. 融資成本

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年	二零二四年
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(未經審核)
於下列項目之利息：		
租賃負債	321	223
銀行借款	43	16
債券	25	—
	389	239

8. 所得稅貸項

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年	二零二四年
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(未經審核)
即期稅項：		
中國企業所得稅	75	76
遞延稅項抵免	(348)	(585)
所得稅貸項	(273)	(509)

本集團須就本集團成員公司註冊及經營所在司法權區產生及源自其的溢利按實體基準繳納所得稅。

由於本集團之收入並非源自或產自香港，概無為於香港之稅項計提撥備。

於截至二零二五年及二零二四年六月三十日止六個月根據中國企業所得稅法(「企業所得稅法」)及企業所得稅法實施條例，中國附屬公司於期內就其各自應課稅溢利的稅率為25%，惟被認定為小微企業的若干附屬公司除外，其享受5%的優惠稅率。

9. 期內虧損及全面開支總額

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年	二零二四年
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(未經審核)
期內虧損及全面開支總額乃經扣除下列各項後達致：		
員工成本：		
董事薪酬	2,899	677
其他員工成本	24,016	25,329
其他員工退休福利計劃供款	1,676	2,766
	28,591	28,772
員工分包服務費	—	29
租金開支(包括短期租賃及可變租賃付款)	1,392	1,816
投資物業折舊	290	53
物業、廠房及設備折舊(包括樓宇使用權資產)	3,327	3,969
其他無形資產之攤銷	2,340	2,340

10. 股息

本中期期間並無宣派、派付或建議任何股息(截至二零二四年六月三十日止六個月：無)。董事已決定不會就中期期間派付股息。

簡明綜合財務報表附註

截至二零二五年六月三十日止六個月

11. 每股虧損

計算本公司擁有人應佔每股基本及攤薄虧損乃基於以下數據：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 人民幣千元 (未經審核)
本公司擁有人應佔期內虧損	(43,158)	(9,903)
用於計算每股基本及攤薄虧損的普通股加權平均數(附註)	762,983,890	770,600,000

附註：普通股加權平均數乃經扣除受托人根據股份獎勵計劃持有的股份後所得出。

截至二零二五年六月三十日止六個月，所有潛在普通股均具有反攤薄效應。

由於截至二零二四年六月三十日止六個月並無潛在已發行普通股，故並無呈列截至二零二四年六月三十日止六個月的每股攤薄虧損。

12. 物業、廠房及設備變動

於本中期期間，本集團添置的物業、廠房及設備(不包括樓宇使用權資產)為人民幣1,674,000元(截至二零二四年六月三十日止六個月：人民幣96,000元)。

於本中期期間，本集團沒有新訂樓宇使用租賃協議。截至二零二四年六月三十日止六個月，本集團新訂多份樓宇使用租賃協議，為期一至兩年，於租賃開始時，本集團確認使用權資產人民幣1,412,000元及租賃負債人民幣1,325,000元。

13. 商譽

	二零二五年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
其他諮詢服務	5,471	5,471
海外教育諮詢服務	17,919	19,928
品牌營運與管理	2,776	—
課外課程	1,042	1,042
	27,208	26,441

14. 於聯營公司的權益

	二零二五年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
非上市投資成本	51,332	51,332
應佔收購後業績及其他全面收益	(12,862)	(11,911)
匯率調整	2,514	2,445
	40,984	41,866

簡明綜合財務報表附註

截至二零二五年六月三十日止六個月

15. 貿易應收款項

	二零二五年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
培訓及諮詢服務應收款項	1,915	1,358
海外教育諮詢服務應收款項	470	645
減：預期信貸虧損模式下之減值虧損	(439)	(739)
	1,946	1,264

於報告期末根據交易日期呈列之貿易應收款項(已扣除預期信貸虧損模式下之減值虧損)賬齡分析如下：

	二零二五年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
0至30日	1,700	369
31至60日	12	355
61至90日	78	195
超過90日	156	345
	1,946	1,264

16. 預付款項、按金及其他應收款項

	二零二五年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
租金按金	2,092	1,969
其他按金	518	72
預付稅項	165	2
其他預付款項	283	947
應收附屬公司前股東款項	8,778	7,943
應收貿易夥伴款項	11,557	10,491
其他	8,412	4,363
	31,805	25,787
減：預期信貸虧損模式下的減值虧損	(10,278)	(9,978)
預付款項、按金及其他應收款項總額	21,527	15,809
減：非流動租金按金	(1,127)	(1,153)
流動部分	20,400	14,656

17. 銀行結餘及現金

銀行結餘及現金包括由本集團持有的原定三個月或少於三個月到期及按現行市場年利率介乎0.001%至0.30%（二零二四年十二月三十一日：年利率0.001%至0.2%）計息的銀行存款、現金及銀行結餘。

18. 貿易應付款項

貿易應付款項信貸期介乎0至60日。下文載列於報告期末按發票日期所呈列之貿易應付款項賬齡分析：

	二零二五年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
0至30日	5,128	111

簡明綜合財務報表附註

截至二零二五年六月三十日止六個月

19. 其他應付款項及應計費用

	二零二五年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
應付員工成本	2,901	3,324
可退還學費按金及其他按金	121	281
其他應付稅項	488	600
應付代價	1,000	320
應計營運開支及其他應付款項	249	3,284
應付附屬公司前股東款項	5,142	1,801
其他應付款項	3,761	3,274
	13,662	12,884

20. 合約負債

下表載列有關自客戶合約負債的資料：

	二零二五年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
合約負債：		
— 輔導費	19,142	28,094
— 海外教育諮詢服務	63,833	58,044
— 其他諮詢服務	411	—
— 品牌名稱許可及相關諮詢服務	—	119
	83,386	86,257

合約負債主要指自學生及交易對手收取的預收代價，相關收益於通過提供服務而履行履約義務時確認。

21. 租賃負債

	二零二五年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
非流動	9,855	12,977
流動	8,287	10,845
	18,142	23,822
於以下時間到期之最低租賃付款：		
— 一年內	10,125	11,238
— 一年以上但不超過兩年	6,424	8,490
— 兩年以上但不超過五年	1,952	4,682
	18,501	24,410
減：未來融資費用	(359)	(588)
租賃負債現值	18,142	23,822
租賃負債現值		
— 一年內	9,855	10,845
— 一年以上但不超過兩年	6,345	8,328
— 兩年以上但不超過五年	1,942	4,649
	18,142	23,822

本集團租賃多項物業以提供課外教育及諮詢服務，而該等租賃負債乃按尚未支付租賃付款的現值計量。

本集團並無就其租賃負債面臨重大流動資金風險。租賃負債受本集團的資金管理職能監控。

於本中期期間，租賃現金流出總額（包括支付租賃負債及利息的款項）為人民幣5,777,000元（截至二零二四年六月三十日止六個月：人民幣5,476,000元）。

22. 借款

	二零二五年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
銀行借款	2,631	2,320
債券	4,560	—
	7,191	2,320

銀行借款為無抵押，年利率為3.65%（二零二四年十二月三十一日：年利率為3.95%），須予一年內償還。
債券為無抵押，年利率為6%，須予兩年內償還。

借款的合約到期日如下：

	二零二五年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
一年內	2,631	2,320
一至兩年	4,560	—
	7,191	2,320

23. 股本

	股份數目	金額 千港元	如簡明綜合 財務報表 所列示 人民幣千元
每股面值0.01港元之普通股			
法定：			
於二零二四年一月一日、二零二四年 六月三十日、二零二四年十二月三十一日 及二零二五年六月三十日	10,000,000,000	100,000	
已發行及繳足股款：			
於二零二四年一月一日、二零二四年 六月三十日、二零二四年十二月三十一日 及二零二五年六月三十日	800,000,000	8,000	7,223

24. 收購及出售附屬公司

截至二零二五年六月三十日止六個月

(a) 收購上海歐米洛品牌管理有限公司的50%股權

於二零二五年三月，本集團收購上海歐米洛品牌管理有限公司（「上海歐米洛」，一家於中國成立的有限責任公司）50%的股權，總代價為人民幣1,000,000元。

該交易已採用收購法作為業務合併入賬。收購完成後，上海歐米洛成為本公司間接非全資附屬公司。上海歐米洛主要從事提供諮詢服務，特別是品牌營運及管理。董事認為，收購使本集團能進一步推動本集團擴充及發展業務的計劃。

相關收購成本並不重大，已於該期間確認為開支，並計入簡明綜合損益及其他全面收益表中的行政開支項目。

上海歐米洛於收購日期可識別資產及負債的公平值如下：

	人民幣千元
貿易應收款項	77
其他應收款項及預付款項	228
存貨	5,643
銀行結餘及現金	815
貿易應付款項	(6,343)
應計及其他應付款項	(3,973)
所得負債淨額	(3,553)
應付現金代價	1,000
加：非控股權益	(1,776)
加：所得負債淨額	3,553
收購產生的商譽	2,777

收購事項產生之商譽預期無法就稅務目的予以扣減。

24. 收購及出售附屬公司(續)

截至二零二五年六月三十日止六個月(續)

(a) 收購上海歐米洛品牌管理有限公司的50%股權(續)

上海歐米洛資產及負債的公平值根據暫定價值計量，並需根據代價以及資產及負債的最終估值確定。該等估值的最終值將會影響分配至資產、負債的金額，以及資產的有關折舊／攤銷金額及收購產生的商譽金額。

於收購日期確認的非控股權益(50%)乃參考所佔上海歐米洛的已確認負債淨額的比例。

	人民幣千元
有關收購的現金及現金等價物流入淨額分析：	
於該期間已付代價	—
所得銀行結餘及現金	815
	815

簡明綜合財務報表附註

截至二零二五年六月三十日止六個月

24. 收購及出售附屬公司(續)

截至二零二五年六月三十日止六個月(續)

(b) 出售鄭州大山廣效留學服務有限公司的77%股權

於二零二五年四月三十日，本集團就向獨立第三方出售鄭州大山廣效留學服務有限公司的77%股權訂立買賣協議，現金代價為人民幣770,000元。該出售已於二零二五年四月三十日完成。於二零二五年四月三十日處置之資產及負債詳情如下：

	人民幣千元
物業、廠房及設備	216
租賃按金	23
其他應收款項及預付款項	3,217
銀行結餘及現金	197
其他應付款項及應計費用	(982)
合約負債	(1,643)
租賃負債	(234)
已出售資產淨額	794
出售之收益	
應收代價	770
已出售資產淨額	(794)
非控股權益	431
出售之收益	407
出售產生的現金流出淨額	
已收現金代價	770
減：已出售的現金及現金等價物	(197)
	573

24. 收購及出售附屬公司(續)

截至二零二五年六月三十日止六個月(續)

(c) 出售湖北美藤教育科技有限公司的22.88%股權

於二零二五年四月三十日，本集團就向獨立第三方出售湖北美藤教育科技有限公司的22.88%股權訂立買賣協議，現金代價為人民幣1元。該出售已於二零二五年四月三十日完成。於二零二五年四月三十日處置之資產及負債詳情如下：

	人民幣千元
其他應收款項及預付款項	652
銀行結餘及現金	270
貿易應付款項	(59)
其他應付款項及應計費用	(5,192)
已出售負債淨額	(4,329)
出售之虧損	
已收代價	—
已出售負債淨額	4,329
非控股權益	(2,531)
商譽	(2,009)
出售之虧損	(211)
出售產生的現金流出淨額	
已收現金代價	—
減：已出售的現金及現金等價物	(270)
	(270)

簡明綜合財務報表附註

截至二零二五年六月三十日止六個月

24. 收購及出售附屬公司(續)

截至二零二四年六月三十日止六個月

(d) 收購杭州澳容科技有限公司的60%股權

於二零二四年五月，本集團收購杭州澳容科技有限公司(「杭州澳容」，一家於中國成立的有限責任公司)60%的股權，總代價為人民幣1元。

該交易已採用收購法作為業務合併入賬。收購完成後，杭州澳容成為本公司間接非全資附屬公司。杭州澳容主要從事提供諮詢服務，特別是品牌營運及管理。董事認為，收購使本集團能進一步推動本集團擴充及發展業務的計劃。

相關收購成本並不重大，已於該期間確認為開支，並計入簡明綜合損益及其他全面收益表中的行政開支項目。

杭州澳容於收購日期可識別資產及負債的公平值如下：

	人民幣千元
貿易應收款項	9,466
其他應收款項	101
銀行結餘及現金	158
貿易應付款項	(9,839)
其他應付款項及應計費用	(460)
合約負債	(260)
所得負債淨額	(834)
已付現金代價	—
加：非控股權益	(334)
加：所得負債淨額	834
收購產生的商譽	500

收購事項產生之商譽預期無法就稅務目的予以扣減。

24. 收購及出售附屬公司(續)

截至二零二四年六月三十日止六個月(續)

(d) 收購杭州澳容科技有限公司的60%股權(續)

於收購日期確認的非控股權益(40%)乃參考所佔杭州澳容的已確認負債淨額的比例。

	人民幣千元
有關收購的現金及現金等價物流入淨額分析：	
於該期間已付代價	—
所得銀行結餘及現金	158
	158

25. 以股份為基礎支付之交易

購股權計劃

本公司於二零二零年六月十八日採納購股權計劃。購股權計劃條款符合上市規則第17章的規定。購股權計劃旨在鼓勵或獎勵合資格人士對本集團所作出的貢獻及／或使本集團能夠聘請及挽留優秀僱員及吸引對本集團或本集團持有其任何股權的任何實體具價值的人力資源。根據購股權計劃及本集團任何其他購股權計劃可能授出的購股權所涉及的股份總數，不得超過80,000,000股股份，即於二零二零年七月十五日已發行股份總數的10%(假設超額配股權未獲行使)，除非本集團於股東大會上獲股東批准更新該10%限額。

於接納授出購股權要約時須支付代價1港元。該代價於任何情況下均不予退還。承授人(或其遺產代理人)可於董事會將釐定及知會承授人的期間屆滿前隨時全部或部分行使購股權，惟該期間無論如何不得遲於要約函件日期起計十年，並將於該十年期最後一日屆滿，並受購股權計劃所載的提前終止條文所規限。

購股權計劃將維持有效直至二零三零年六月十七日。於截至二零二五年及二零二四年六月三十日止六個月，根據購股權計劃概無授出、行使、註銷或失效之購股權。

簡明綜合財務報表附註

截至二零二五年六月三十日止六個月

25. 以股份為基礎支付之交易 (續)

購股權計劃 (續)

尚未行使購股權的詳情如下：

授出日期	授出購股權數目	歸屬期	行使期	行使價	於授出日期 購股權的 公平值
二零二四年十一月 十四日	60,000,000	二零二四年十一月 十四日至二零二五年 十一月十三日	二零二五年十一月 十三日至二零三四年 十一月十二日	3.88港元	0.76港元
二零二四年十二月 三十日	20,000,000	二零二四年十二月 三十日至二零二五年 十二月二十九日	二零二五年十二月 三十日至二零三四年 十二月二十九日	2.41港元	0.53港元

於二零二五年六月三十日，涉及根據購股權計劃已授出且尚未行使的購股權的股份數目為80,000,000股（二零二四年十二月三十一日：80,000,000股）。加權平均行使價為每股股份3.51港元。於二零二五年六月三十日，概無購股權已歸屬及可予行使（二零二四年十二月三十一日：無）。

股份獎勵計劃

本公司已於二零二零年十二月十四日採納股份獎勵計劃，以認可本集團僱員的貢獻、激勵、挽留及招募優秀僱員以及獎勵為本集團作出寶貴貢獻的人士（「獲選參與者」）。根據股份獎勵計劃，董事會可向合資格僱員（包括本公司及其附屬公司的董事）授出股份。

本公司已設立受託人（「受託人」）管理及持有股份，直至歸屬及轉讓予獲選參與者。受託人亦可以本公司所提供之現金從公開市場購入獲授之股份。

在股份獎勵計劃有效期間及符合所有適用法律的情況下，董事會可不時釐定將獲歸屬或入賬獎勵的歸屬標準及條件或期間。所有歸屬標準及條件（如有）以及期間均須載於向各獲選參與者發出的相關授出函件。

25. 以股份為基礎支付之交易 (續)

股份獎勵計劃(續)

截至二零二五年六月三十日止六個月期間，本公司通過受託人購回普通股(截至二零二四年六月三十日止六個月：無)如下：

購回月份	普通股數目	每股價格		已付總代價 千港元 (附註)
		最高 港元	最低 港元	
二零二五年一月	4,220,000	2.38	2.35	10,001

附註：已付總代價10,001,000港元相等於人民幣9,120,000元。

於二零二五年六月三十日，根據股份獎勵計劃，受託人持有37,156,000股普通股(二零二四年十二月三十一日：32,936,000股普通股)。

於本中期期間，概無根據股份獎勵計劃向獲選參與者授出獎勵股份(截至二零二四年六月三十日止六個月：無)。

於二零二四年十二月三十日，本集團根據股份獎勵計劃以每份授出1.00港元向僱員授出合共5,000,000股獎勵股份。授出獎勵股份後，根據股份獎勵計劃之計劃限額可供日後授出之股份數目為75,000,000股。

26. 經營租賃安排

本集團作為出租人

所有持作租賃用途的物業於未來一年(二零二四年十二月三十一日：兩年)均已承租給承租人。就該等租賃應收的未貼現租賃付款如下：

	二零二五年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
一年內	40	101
第二年	—	2
	40	103

27. 金融工具的公平值計量

金融資產	於下列日期的公平值		公平值等級	估值技術及關鍵輸入數據
	二零二五年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)		
按公平值計入損益之金融資產	7,286	-	第一級	活躍市場報價
按公平值計入損益之 金融資產(附註)	3,271	4,000	第二級	相關投資之公平值

於截至二零二五年及二零二四年六月三十日止六個月，並無公平值等級間的轉換。

28. 關聯方交易

主要管理人員薪酬

於本中期期間，董事及主要管理層其他成員的薪酬如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 人民幣千元 (未經審核)
短期福利	5,270	1,053
離職福利	87	60
	5,357	1,113

於本中期報告內，除文義另有所指外，下列詞彙具有下文所載涵義：

「組織章程細則」	指	本公司組織章程細則（經不時修訂）
「聯繫人」	指	具有上市規則所賦予的涵義
「審核委員會」	指	董事會審核委員會
「核數師」	指	本公司核數師
「獎勵股份」	指	根據股份獎勵計劃授出的獎勵股份
「百泰」	指	百泰投資有限公司，一間在英屬處女群島註冊成立的有限公司，由執行董事及主席張紅軍先生全資擁有
「董事會」	指	董事會
「行政總裁」	指	本公司行政總裁
「主席」	指	董事會主席
「中國」	指	中華人民共和國，就本中期報告而言，不包括香港、中國澳門特別行政區及台灣
「本公司」	指	大山教育控股有限公司，於開曼群島註冊成立的有限公司，其已發行股份於聯交所主板上市，股份代號為9986
「公司秘書」	指	本公司公司秘書
「關連人士」	指	具有上市規則所賦予的涵義
「綜合聯屬實體」	指	大山培訓及其附屬公司
「企業管治守則」	指	載於上市規則附錄C1之企業管治守則

詞彙

「大山培訓」	指	鄭州市金水區大山科技培訓有限公司(前稱鄭州市金水區大山培訓學校有限公司、鄭州大山教育諮詢有限公司及鄭州大山教育科技股份有限公司)，一間於二零一零年十二月三十日在中國成立的有限公司
「董事」	指	本公司董事
「預期信貸虧損」	指	預期信貸虧損
「按公平值計入損益」	指	按公平值計入損益
「本集團」	指	本公司及其附屬公司
「港元」	指	香港法定貨幣港元
「香港財務報告準則」	指	香港財務報告準則
「香港會計師公會」	指	香港會計師公會
「香港」	指	中國香港特別行政區
「厚德教育」	指	鄭州市厚德教育諮詢有限公司，一間於二零零八年三月二十五日於中國成立的有限公司，由執行董事及主席張紅軍先生全資擁有
「獨立第三方」	指	獨立於本公司及其關連人士且與彼等並無關連，且並非本公司關連人士之第三方
「獨立非執行董事」	指	獨立非執行董事
「投資管理委員會」	指	董事會投資管理委員會
「上市規則」	指	聯交所證券上市規則
「標準守則」	指	載於上市規則附錄C3之上市發行人董事進行證券交易的標準守則
「提名委員會」	指	董事會提名委員會

「招股章程」	指	本公司刊發日期為二零二零年六月三十日的招股章程
「薪酬委員會」	指	董事會薪酬委員會
「報告期」	指	截至二零二五年六月三十日止六個月
「人民幣」	指	中國法定貨幣人民幣
「證券及期貨條例」	指	香港法例第571章證券及期貨條例
「股份獎勵計劃」	指	於二零二零年十二月十四日採納的本公司股份獎勵計劃
「購股權計劃」	指	於二零二零年六月十八日採納的本公司購股權計劃
「股東」	指	股份持有人
「股份」	指	本公司已發行及未發行股本中每股面值0.01港元的普通股
「聯交所」	指	香港聯合交易所有限公司
「主要股東」	指	具有上市規則所賦予的涵義
「%」	指	百分比