

EASTBUY

东方甄选

East Buy Holding Limited

東方甄選控股有限公司

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

(股份代碼：1797)

2025 年度報告



EASTBUY
东 育 甄 选

目錄

2	公司資料
4	財務摘要
6	業務概覽及展望
13	管理層討論及分析
21	董事及高級管理層
25	董事會報告
40	其他資料
55	企業管治報告
71	環境、社會及管治報告
153	獨立核數師報告
157	綜合損益及其他全面收入表
159	綜合財務狀況表
161	綜合權益變動表
163	綜合現金流量表
165	綜合財務報表附註
250	釋義





公司資料

董事會

執行董事

俞敏洪先生，主席兼行政總裁
尹強先生，首席財務官

非執行董事

孫暢女士

獨立非執行董事

董瑞豹先生（於2025年1月21日辭任）
鄭偉信先生
林哲瑩先生
閻焱先生（於2025年1月21日獲委任）

董事委員會

審核委員會

董瑞豹先生，委員會主席（於2025年1月21日辭任）
閻焱先生，委員會主席（於2025年1月21日獲委任）
鄭偉信先生
林哲瑩先生

薪酬委員會

林哲瑩先生，委員會主席
孫暢女士
董瑞豹先生（於2025年1月21日辭任）
閻焱先生（於2025年1月21日獲委任）

提名委員會

俞敏洪先生，委員會主席
董瑞豹先生（於2025年1月21日辭任）
林哲瑩先生
閻焱先生（於2025年1月21日獲委任）

聯席公司秘書

宋契女士（於2025年8月22日獲委任）
馬詠儀女士（於2025年8月22日獲委任）
張啟昌先生（於2025年8月22日辭任）

授權代表

尹強先生
馬詠儀女士（於2025年8月22日獲委任）
張啟昌先生（於2025年8月22日辭任）

核數師

德勤•關黃陳方會計師行
執業會計師
註冊公共利益實體核數師

註冊辦事處

Cricket Square
Hutchins Drive
P.O. Box 2681
Grand Cayman KY1-1111
Cayman Islands

總部

中國北京市
海淀區
海淀東三街2號
南樓18層

香港主要營業地點

香港灣仔
皇后大道東248號
大新金融中心40樓

法律顧問

有關香港法律及美國法律

世達國際律師事務所及聯屬公司

有關中國法律

天元律師事務所

有關開曼群島法律

Conyers Dill & Pearman

香港證券登記處

香港中央證券登記有限公司

股份過戶登記總處

Conyers Trust Company (Cayman) Limited

主要往來銀行

中國銀行(香港)有限公司

股份代號

1797

網站

ir.eastbuy.com

財務摘要

財務表現摘要

	2025財年			2024財年		
	持續 經營業務 人民幣千元	已終止 經營業務 人民幣千元	合併總計 人民幣千元	持續 經營業務 人民幣千元	已終止 ⁽¹⁾ 經營業務 人民幣千元	合併總計 人民幣千元
總營收	4,392,071	–	4,392,071	6,525,551	547,013	7,072,564
除稅前利潤	60,745	–	60,745	433,725	1,588,354 ⁽²⁾	2,022,079
年內溢利 ⁽³⁾	6,191	–	6,191	249,145	1,470,363 ⁽²⁾	1,719,508
以下人士應佔年內溢利：						
– 本公司擁有人	5,735	–	5,735	249,140	1,470,363 ⁽²⁾	1,719,503
– 非控制性權益	456	–	456	5	–	5
每股盈利						
– 基本（人民幣元）	0.01	–	0.01	0.24	1.44	1.68
– 攤薄（人民幣元）	0.01	–	0.01	0.23	1.38	1.61
按非國際財務報告準則計量：						
年內經調整溢利（未經審核） ⁽⁴⁾	173,546	–	173,546	709,394	1,471,316 ⁽²⁾	2,180,710
按非國際財務報告準則計量：						
經調整EBITDA（未經審核） ⁽⁵⁾	98,893	–	98,893	773,760	130,830	904,590

簡明綜合全面收入表

	人民幣千元				
	2025財年	2024財年	2023財年	2022財年	2021財年
總營收	4,392,071	7,072,564	4,509,849	898,535	1,418,655
毛利	1,404,041	2,119,008	1,954,769	413,491	412,208
經營利潤／（虧損）	(109,884)	419,948	1,070,815	(579,571)	(1,480,227)
年內利潤／（虧損）	6,191	1,719,508	971,286	(533,964)	(1,658,392)
本公司擁有人應佔利潤／（虧損）	5,735	1,719,503	971,286	(533,954)	(1,658,392)
按非國際財務報告準則計量：					
經調整淨利潤／（虧損）（未經審核）	173,546	2,180,710	1,089,333	(363,725)	(1,322,557)

簡明綜合資產負債表

	人民幣千元				
	2025財年	2024財年	2023財年	2022財年	2021財年
資產：					
非流動資產	333,568	377,632	416,022	367,912	738,572
流動資產	5,758,945	6,163,887	3,436,916	1,691,481	2,546,746
總資產	6,092,513	6,541,519	3,852,938	2,059,393	3,285,318
權益及負債：					
本公司擁有人應佔權益	5,117,097	4,969,216	2,803,808	1,641,008	2,008,872
非控股權益	861	405	—	—	—
總權益	5,117,958	4,969,621	2,803,808	1,641,008	2,008,872
非流動負債	20,004	58,999	20,301	25,058	233,604
流動負債	954,551	1,512,899	1,028,829	393,327	1,042,842
總負債	974,555	1,571,898	1,049,130	418,385	1,276,446
總權益及負債	6,092,513	6,541,519	3,852,938	2,059,393	3,285,318

附註：

- (1) 2024財年已終止經營業務的數據均為從2023年6月1日至2024年2月29日。教育業務的出售已於2024年3月1日完成，於該日，教育業務的控制權轉移給了收購方新東方集團。
- (2) 該數據包括於2024財年出售教育業務的收益。出售教育業務的除所得稅開支後收益為人民幣13億元。
- (3) 若剔除於2024年7月25日出售與輝同行(「出售與輝同行」)的財務影響(即與輝同行所產生的一次性開支及溢利)，報告期間持續經營業務淨溢利為人民幣135.4百萬元。出售與輝同行的詳情請參閱本公司日期為2024年7月25日的公告。
- (4) 年內經調整溢利(「經調整溢利」)指年內溢利減按公平值計入損益的非流動的金融資產公平值變動虧損及出售按公平值計入損益的非流動的金融資產的虧損，再加上於財政年度股份酬金開支。
- (5) 經調整EBITDA(「經調整EBITDA」)(或未計利息、稅項、折舊及攤銷前的盈利)指年內溢利加所得稅開支、股份酬金開支、財務費用、預期信貸虧損模式下確認的減值虧損淨額、物業及設備折舊、使用權資產折舊減於財政年度的其他收入、收益及虧損。



業務概覽及展望

我們的業務

我們的定位是做一個專注於為客戶細心甄選優質產品的自營產品及直播電商平台；一家以持續提供「東方甄選」自營農產品為核心產品的優秀產品和科技公司；以及一家為客戶提供愉快體驗的文化傳播公司。通過提供優質產品及服務，弘揚中華傳統文化及積極價值觀，我們希望為每一名客戶及觀眾貢獻與提供更加美好、健康且高質量的生活。

自2021年以來，我們已拓展自營產品及直播電商業務並成立了「東方甄選」，其已成為銷售高品質、高性價比的農業及其他產品的知名在線平台。該平台不僅為農民及當地企業向更廣泛客戶群銷售優質農業及其他產品提供了替代渠道，而且還為消費者提供了擁有眾多價格透明的優質產品的平台。憑藉對客戶需求的深刻理解，我們通過統一的供應鏈管理及與不同第三方的多元化合作，為我們的客戶選擇優質農業及其他產品。我們通過提供「東方甄選」品牌下的多種自營產品為客戶創造價值，這些產品健康、高品質且高性價比，包括蔬菜水果、肉禽蛋品、烘焙食品、糧油及即食食品、海鮮水產、乳製品、營養保健食品、寵物食品，以及日用品等。通過與生產商及當地企業直接合作，我們志在推廣原本缺少銷售渠道的優質產品並提升產業供應鏈的經營效率，從而加速鄉村振興並長期為相關產業上下游提供有價值的貢獻。

與本公司初心保持一致，我們繼續遵循「以客戶為中心」的長遠發展戰略。通過創新的直播活動及提供優質服務，我們分享知識、智慧及中國文化與歷史，為客戶提供獨特而愉悅的購物體驗。我們擁有一支成熟的優秀直播團隊，並已採用多渠道戰略覆蓋更廣泛客戶群。我們在抖音上開設了包括東方甄選美麗生活及東方甄選自營產品等不同直播賬號，專注於不同產品類別，持續創造積極、獨特和有趣的內容，以吸引並保持用戶觀看，同時弘揚中華傳統文化並與消費者分享知識。於報告期間，我們採取多平台戰略，在淘寶、京東、拼多多、小紅書、微信小程序、微信小店及自有應用程序等多個平台銷售我們的自有品牌產品。本公司亦設立會員制度，為會員提供獨特的專屬會員服務，自2023年10月起，在自有應用程序上以更低的價格向會員提供種類繁多的全國品牌及自有品牌限量商品。東方甄選品牌在行業中的地位日益突出，迅速在中國成為「品質、便捷及文化生活方式」的代名詞，特別是農業及其他日用品產品，我們的品牌從而獲得了數百萬的忠實觀眾／粉絲及回頭客。

直播電商業務的主要經營指標概述如下：

	2025財年	2024財年
主要經營數據		
GMV（人民幣10億元） ⁽¹⁾	8.7	14.3
抖音上已付訂單數量（百萬）	91.6	181.1
東方甄選應用程序上已付費會員訂閱數量（千人）	264.3	198.6

附註：

(1) 包括來自抖音、淘寶及我們的自有應用程序等所有銷售渠道的已付GMV。

業務發展

財務表現

2025財年對東方甄選而言意義重大，標誌著我們自業務轉型起成立三週年。儘管這三年來我們遭遇了無數始料未及的困難，但憑藉我們的共同努力，業務已取得卓越發展。

持續經營業務（即自營產品及直播電商業務）淨營收總額由2024財年的人民幣65億元減少32.7%至2025財年的人民幣44億元。2025財年的持續經營業務淨溢利從2025財年上半年的虧損轉正，實現淨溢利人民幣6.2百萬元，而2024財年則為淨溢利人民幣249.1百萬元。由於報告期間內出售與輝同行，若剔除出售與輝同行的財務影響（即與輝同行所產生的一次性開支及溢利），持續經營業務的淨溢利由2024財年的人民幣104.2百萬元增加30.0%至2025財年的人民幣135.4百萬元。

2025財年我們所經歷的進步與挑戰，進一步鞏固了東方甄選的核心商業模式。在堅持以客戶為中心的同時，東方甄選一直堅持「健康、高品質、高質價比」的品牌初心。我們進一步強化自營產品的開發，於截至2025年5月31日已累計推出732款SPU的自營產品（2024財年：488款SPU）。我們的產品類別已從最初的生鮮食品及零食擴展到更多元化的產品系列。相比過去關注於流量導向需求，我們更加關注家庭的實際需要，將集中資源於那些訪問頻率高、需求穩定的業務領域，如日常消費品、食品和家居用品等。我們很高興我們的自營產品已成為主要增長動力，並於2025財年佔總GMV約43.8%。



業務概覽及展望（續）

於報告期間，東方甄選已成功推出多條極具市場競爭力的自營產品線，如營養及保健食品、寵物食品、服飾等，並取得了優異的表現。我們「東方甄選」品牌的營養健康食品表現出強勁的增長勢頭，其中軟糖、益生菌粉、魚油及刺梨汁增長迅速。同時，雞蛋、烤腸、吐司、牛奶等日常消費品憑藉其可靠品質和廣泛適用性，成為眾多家庭的普遍選擇，市場認可度持續提升。

此外，我們深入佈局全國28個省級行政區的田間地頭，當中我們將優質水果產地與消費市場直接連接，確保地方水果在全國範圍內流通。柑橘、蘋果、奇異果、番茄及煙薯等產品已成為現象級暢銷品。憑藉在推廣農產品方面的卓越貢獻，本公司獲新疆、四川、陝西、山東、湖南及湖北等省份的農業農村局頒授「優質供應商」及「推廣大使」等榮譽稱號。本公司亦獲新疆吐魯番市農業農村局評為「推動優質水果發展，支持鄉村振興」的優秀單位，肯定本集團在鄉村振興及農業升級方面的積極作用。

於2025財年，我們以專注於為客戶精挑細選優質產品的直播平台為中心，並以東方甄選品牌的自營產品作為長期定位，進行了全面的佈局。在產品曝光方面，我們在不同抖音賬號及微信視頻號推廣產品溯源直播，讓更多用戶可以深入了解產品的品質和文化，為我們東方甄選品牌旗下的自營產品形成獨特的印象。

本公司持續採取多平台、多矩陣的策略，擴大其覆蓋範圍以觸達更廣泛的消費群體及提升品牌知名度及影響力。在持續豐富直播渠道產品與服務的同時，我們亦於不同平台開設網店，例如微信小程序、微信小店、天貓、京東、拼多多及小紅書。此外，依托於新東方集團線下學習中心，我們開始探索線下渠道，比如在學習中心裡面設置自動販賣機等。本公司在應用程序戰略上的佈局和進展飛速。目前，東方甄選應用程序持續引入更多知名品牌及爆款商品，豐富產品品類。每個細分領域我們都精心挑選了至少1-2款高質量產品確保能夠滿足不同消費者的需求。因此，單個用戶的平均貢獻也在穩步提升，這充分說明了我們用戶的高粘性和忠誠度。我們已舉辦各種營銷活動，持續增加會員人數與活躍度。在現有付費會員基礎上，我們推出了「親友卡」以提升用戶體驗，同時吸引更多新用戶。

在應用程序中，自營產品的GMV及平均訂單額穩步上升。我們應用程序上自營產品佔全部自營產品總GMV的比例已從2024財年的16.3%增長至2025財年的28.8%。這不僅反映了我們在供應鏈管理上的進步，也證明了用戶尤其是付費會員對我們東方甄選品牌的信任。未來，我們將進一步擴大自營產品的種類和數量，持續提高自營產品的滿意度和複購。

通過不斷豐富產品組合（包括外部品牌和自營品），以及提供個性化的購物體驗，東方甄選應用程序用戶的滿意度已經達到了一個新的高度—98.7%（2024財年：97.3%）。我們希望提供的不僅僅是商品，更是一站式的家庭購物解決方案，根據客戶的購買習慣和愛好推薦最適合的商品。我們認為該基於用戶信任的線上超市模式，在當前市場環境中顯得尤為珍貴。

我們不遺餘力地強化配送服務體系。於2025年3月15日，東方甄選首個冷鏈倉「東方甄選華中一號倉」在鄭州正式啟用，並已順暢運作。該倉庫標誌著本公司在供應鏈佈局方面的重要里程碑。憑藉優越的地理位置，我們整合了物流資源並擴展了直達快遞路線，有效縮短物流運輸時間，為消費者提供更快捷的快遞體驗，標誌著東方甄選自營產品的供應鏈系統獲得進一步升級，為持續優化服務品質及提升市場競爭力奠定堅實基礎。

此外，為了支持業務的快速發展，我們搭建了更為全面的組織架構，並培養了更多專業領域的優秀人才。截至2025年5月31日，我們的自營產品及直播電商團隊總人數達到1,401人，其中全職1,070人，兼職331人。供應鏈及產品團隊達到643人，其中全職496人，兼職147人。我們注重人才培養，加強梯隊建設，宣導統一的價值觀，確保每一位員工都能在各自崗位上發揮最大潛力，共同推動公司的長遠發展。

由於上述策略的實施，我們於2025財年的GMV為人民幣87億元。其中來自抖音的GMV佔我們GMV的大部分，來自應用程序的GMV佔我們總GMV的15.7%。於2025財年，抖音上第三方產品及自營產品的已付訂單總數已達到約91.6百萬單。

報告期間後的未來展望

隨著2025財年的結束，我們正迎接新的開始，並繼續致力於為用戶提供優質產品及服務。我們的戰略定位非常堅定且明確，未來我們將持續致力於成為一個為客戶甄選好物的直播購物平台；以東方甄選品牌的自營農產品為核心的傑出產品和科技公司；以及為客戶帶來愉快精神體驗的文化傳播公司，堅定不移地以推動公眾福利，為社會創造價值為使命。

展望未來，我們將在以下關鍵領域發力：

追求卓越的產品質量

質量是東方甄選的生命線。我們將一如既往地堅持高標準的選品原則，嚴格把控每一件商品的質量關。無論是自營產品還是合作品牌的商品，我們都將實施更加嚴格的審核機制，力求消費者收到的每一款產品都符合甚至超越他們的期望，特別是在關乎民生的基礎品類上。

自2021年起，東方甄選就開始佈局自營產品業務，遵循「以客戶為中心」的長遠發展戰略，不斷強化從源頭到售後的全過程管控能力。截至目前，公司已建立涵蓋蔬菜水果、乳品烘焙、營養及保健產品、日用品等多個品類的自營產品體系，並將在供應鏈管理、品質控制等方面持續深化能力建設，力求通過穩健透明的機制、務實有效的流程和持續優化的服務，回應消費者對高品質產品和可靠品牌的期待。

未來，東方甄選將不斷健全自營產品供應商管理體系，制定嚴格的內部規範，構建覆蓋准入、審核及分級管理的制度框架，並持續推進全流程管理舉措，涵蓋資質審核、現場驗廠、產品標準制定、跟產監督、飛行檢查及年度複審，持續提升供應鏈的合規性與穩定性。圍繞產品的全生命週期，我們將構建涵蓋原材料選用、產品設計、生產加工、包裝運輸及銷售使用等關鍵環節的品質控制體系，力求將「高標準」融入每一環節。同時，公司也將探索以可持續理念優化包材設計、延伸產品生命週期，逐步推動綠色高品質消費方式。

強化應用程序及會員制度

我們的應用程序自成立以來，一直致力於為用戶提供高品質的產品和服務。如今，其已成為連接忠實用戶群與優質商品的重要橋樑。我們將繼續優化用戶體驗，特別是我們的會員體驗，確保每一位用戶都能享受到滿意的服務。我們希望付費會員數在未來長期持續增加。

未來，我們將擴大應用程序的覆蓋使用人群，透過開發新用戶獲取渠道，以增加月活躍用戶(MAU)及註冊會員。本集團亦將透過對會員系統進行改進與完善、擴大會員的福利與特權（包括提供會員續費禮遇、引入「親友卡」作為贈品、允許在微信小店下單享有會員福利、於結賬時啟動一鍵成為會員功能及推出會員專屬限時搶購等）進行會員權益升級，以提升會員體驗。

此外，我們將持續優化應用程序的產品供應：透過引入更多國內外優質品牌，有效豐富產品種類並擴大會員可購買的品類範圍。

我們將繼續對東方甄選應用程序及小程序進行升級，持續改進及解鎖新產品功能。本集團已透過其應用程序建立社區論壇及讀書會，以滿足用戶在應用程序內的內容互動需求，提供東方甄選與用戶之間的直接互動平台，作為新產品發佈及討論的中心，並豐富社區互動形式。本公司相信，上述改進可確保為用戶提供更流暢、更具吸引力及價值導向的體驗。

創新直播模式與內容生態

我們深知知識傳播與文化傳承的重要性，並將持續投入於創新內容及直播模式的創作。於報告期間，我們持續積極推動文化內容的發展。在推廣特色農產品的同時，我們透過不同渠道創造創新的直播內容。於報告期間，東方甄選先後在貴州、新疆、內蒙古、四川、寧夏、雲南舉辦了十九場戶外直播活動，在推廣特色產品的同時展示了當地風土人情及特色文化。



業務概覽及展望（續）

在產品曝光方面，我們鼓勵產品經理參與直播內容講解，並將繼續探索及豐富每款產品背後的故事，通過直播向我們的粉絲及用戶播放生產及設計過程。我們的溯源直播確保用戶能更好地了解並信任我們的自營產品。

在應用程序直播方面，本集團將進一步實施多項強化措施及推出新功能，以提高參與度及互動性，包括設立直播客戶排行榜以顯示最佳觀眾排名、直播投票、表情符號互動、直播聊天及彈幕評論，供觀眾在直播時段參與。本公司相信，該等升級可使直播環節更具娛樂性，從而吸引更多用戶。

技術基礎設施、大數據及人工智能：

本集團已投資並將持續投資於核心科技創新，以提高平台的穩定性及可擴展性。透過優化系統架構及數據管治，實現更大的負載能力和擴展性，確保在流量高峰期表現流暢。此外，本集團認為，高可訪問性及高性能的基礎設施，可保障核心營運不間斷，並提高效率。升級後的數據管理及資源分配，加上整合大規模人工智能模型，亦可推動業務增長及創新。本集團將建立一個演算法平台，透過分析東方甄選應用程序中的關鍵推薦場景提供策略性改進。該等進步提供無縫、高速的用戶體驗，同時為未來的擴展奠定基礎。透過尖端技術，本集團已善用所收集的數據，以作出更佳的業務決策。

強化食品安全和社會責任

在商業的變革中，我們將繼續全力以赴，努力奮鬥。我們將牢記東方甄選成立的初衷和使命，不斷為用戶甄選及創造優質的產品和極致的服務。鑒於近年來消費市場因食品安全問題引發社會的廣泛關注，東方甄選深感責任重大。我們將繼續堅持高標準的選品原則，致力於解決社會痛點，特別是在關乎民生的基礎品類上做出亮點。相信通過不懈努力，東方甄選將成為中國家庭最信賴的品牌之一，引領行業健康發展。

「美好生活，盡在東方甄選」。這是我們的承諾，也是我們前進的動力。展望未來，東方甄選將繼續秉持初心，不斷創新，為用戶提供更優質的產品和服務，攜手共創更加美好的生活。

總營收

我們持續經營業務的總營收由2024財年的人民幣65億元減少32.7%至2025財年的人民幣44億元，其中，來自應用程序的總營收由2024財年的人民幣9億元提升至2025財年的人民幣11億元。若剔除與輝同行直播間產生的總營收金額，我們持續經營業務的總營收由2024財年的人民幣61億元減少30.9%至2025財年的人民幣42億元。

自營產品及直播電商業務

我們的自營產品及直播電商分部總營收由2024財年的人民幣65億元減少32.7%至2025財年的人民幣44億元，其中我們的自營產品的總營收達到約人民幣35億元。於報告期間，我們一直致力於加強供應鏈管理體系，擴大產品類別，增加產品供應數量和SPU。

總營收成本、毛利及毛利率

我們持續經營業務的總營收成本總額由2024財年的人民幣48億元減少38.2%至2025財年的人民幣30億元，主要由於GMV減少導致自營產品的存貨成本及物流成本減少所致。

我們持續經營業務的毛利由2024財年的人民幣17億元減少17.0%至2025財年的人民幣14億元。我們持續經營業務的毛利率由2024財年的25.9%增加至2025財年的32.0%，主要由於自營產品及直播電商業務健康發展所致。

其他收入、收益及虧損

我們持續經營業務的其他收入、收益及虧損由2024財年的人民幣138.1百萬元增加28.1%至2025財年的人民幣176.9百萬元，主要由於按公平值計入損益的金融資產的公平值變動所致。

銷售及營銷開支

我們持續經營業務的銷售及營銷開支由2024財年的人民幣866.1百萬元增加4.2%至2025財年的人民幣902.1百萬元，主要由於廣告開支增加所致。

研發開支

我們持續經營業務的研發開支由2024財年的人民幣131.6百萬元減少3.5%至2025財年的人民幣127.0百萬元，主要由於於報告期間購股權開支減少所致。



管理層討論及分析（續）

行政開支

我們持續經營業務的行政開支由2024財年的人民幣395.6百萬元增加22.5%至2025財年的人民幣484.8百萬元，主要由於如本公司日期為2024年7月25日的公告所披露，分派與輝同行所有剩餘未分派溢利所致。

分佔聯營公司業績

我們分佔聯營公司業績由2024財年的收益人民幣3.8百萬元轉虧至2025財年的虧損人民幣0.7百萬元，主要由於北京時代雲圖圖書有限責任公司由盈轉虧所致。

所得稅開支

於2025財年，我們持續經營業務的所得稅開支為人民幣54.6百萬元，而於2024財年則為人民幣184.6百萬元，主要由於報告期間淨溢利減少所致。

年內淨溢利

由於上文所述，我們持續經營業務的淨溢利由2024財年的人民幣249.1百萬元減少至2025財年的人民幣6.2百萬元。若剔除出售與輝同行的財務影響（即與輝同行所產生的一次性開支及溢利），持續經營業務的淨溢利由2024財年的人民幣104.2百萬元增加30.0%至2025財年的人民幣135.4百萬元。

非國際財務報告準則計量

為補充我們根據國際財務報告準則呈列的財務資料，我們亦採納並非國際財務報告準則規定或並非按國際財務報告準則呈列的年內經調整溢利及經調整EBITDA作為非國際財務報告準則計量。我們相信，該等非國際財務報告準則計量剔除管理層認為對我們的經營表現不具指示性的項目的潛在影響，有利於比較不同期間的經營表現。我們亦相信，該等計量通過與其幫助我們管理層的相同方式，為投資者及其他人士在了解及評估我們的綜合損益表時提供有用資料。然而，謹請注意我們呈列的經調整溢利及經調整EBITDA未必可與其他公司所呈列類似標題的計量相比。此等非國際財務報告準則計量用作分析工具存在局限性，閣下不應將其視為獨立於或可代替我們根據國際財務報告準則所呈報綜合損益表或財務狀況的分析。

我們將年內經調整溢利界定為年內溢利減按公平值計入損益的非流動的金融資產公平值變動虧損、出售按公平值計入損益的非流動的金融資產的虧損，再加上年內股份酬金開支。我們將經調整EBITDA界定為年內溢利加所得稅開支、股份酬金開支、財務費用、預期信貸虧損模式下確認的減值虧損淨額、物業及設備折舊、使用權資產折舊，減該年內的其他收入、收益及虧損。

下表載列我們年內持續經營業務的淨溢利與年內持續經營業務的經調整溢利的對賬：

	2025財年 人民幣千元 (未經審核)	2024財年 人民幣千元 (未經審核)
年內溢利與年內經調整溢利的對賬：		
持續經營業務淨溢利	6,191	249,145
加：		
股份酬金開支	160,653	416,955
減：		
出售按公平值計入損益的非流動的金融資產的虧損	—	(23)
按公平值計入損益的非流動的金融資產公平值變動虧損	(6,702)	(43,271)
年內持續經營業務的經調整溢利	173,546	709,394

下表載列我們年內持續經營業務的溢利與年內持續經營業務的經調整EBITDA的對賬：

	2025財年 人民幣千元 (未經審核)	2024財年 人民幣千元 (未經審核)
年內持續經營業務的淨溢利與經調整EBITDA的對賬		
淨溢利	6,191	249,145
加：		
所得稅開支	54,554	184,580
股份酬金開支	160,653	416,955
財務費用	2,932	2,159
預期信貸虧損模式下確認的減值虧損，扣除撥回	2,708	4,713
物業及設備折舊	15,840	20,328
使用權資產折舊	32,959	33,957
減：		
其他收入、收益及虧損	176,944	138,077
年內持續經營業務的經調整EBITDA	98,893	773,760

有關我們財務表現的其他資料

流動資金及資本資源

於報告期間，我們主要以現金及現金等價物以及2020年認購事項所得款項應付我們的現金需求。於2025年5月31日，我們的現金及現金等價物為人民幣25億元，而於2024年5月31日為人民幣23億元。於2025年5月31日，我們的定期存款為人民幣6億元，而於2024年5月31日為人民幣11億元。於2025年5月31日，我們按公平值計入損益的金融資產（流動）為人民幣20億元，而於2024年5月31日為人民幣13億元。因此，於2025年5月31日貨幣資金總計為人民幣51億元。現金及現金等價物指銀行結餘及現金，而銀行結餘及現金包括現金及原到期日為三個月或以下的短期存款。按公平值計入損益的金融資產（流動）包括理財產品。

於報告期間，我們主要以現金支付營運所需資金及其他經常性開支，以支持我們的業務擴張。展望未來，我們相信，我們的流動資金需求將同時以內部產生的現金以及2020年認購事項的所得款項淨額撥付。

於2025財年末，我們的資產負債率為16.0%，而於2024財年末則為24.0%，乃按總負債除以總資產計算。

現金流量

下表載列於兩個可資比較年度的現金流量：

	2025財年 人民幣千元	2024財年 人民幣千元
經營活動所得現金淨額	89,292	856,088
投資活動所得現金淨額	195,495	202,753
融資活動（所用）現金淨額	(53,121)	(14,768)
現金及現金等價物增加淨額	231,666	1,044,073
財政年度初的現金及現金等價物	2,262,464	1,165,137
匯率變動的影響	5,409	53,254
財政年度末的現金及現金等價物	2,499,539	2,262,464

經營活動所得現金淨額

我們的經營活動所得現金淨額主要包括財政年度除稅前溢利(經非現金項目、非經營性項目及營運資金變動調整)。於2025財年，經營活動所得現金淨額為人民幣89.3百萬元。經營活動所得現金(除息稅前)人民幣127.1百萬元與除稅前溢利人民幣60.7百萬元之間的差額主要源自：(i)出售一間附屬公司的虧損人民幣7.6百萬元；(ii)由於報告期間GMV減少，存貨減少人民幣113.8百萬元及貿易及其他應收款項減少人民幣65.2百萬元；及(iii)撇除股份酬金開支的影響人民幣160.7百萬元。

投資活動所得現金淨額

於2025財年，投資活動所得現金淨額約為人民幣195.5百萬元，主要由於出售按公平值計入損益的金融資產的所得款項人民幣24億元、提取定期存款人民幣16億元及出售教育業務的現金流入淨額人民幣527.7百萬元，部分被購買按公平值計入損益的金融資產人民幣31億元及存放定期存款人民幣11億元所抵銷。

融資活動所用現金淨額

於2025財年，融資活動所用現金淨額約為人民幣53.1百萬元，主要歸因於支付購回普通股人民幣110.4百萬元及償還租賃負債人民幣34.5百萬元所致。

資本開支

下表載列於所示年度的資本開支：

	2025財年 人民幣千元	2024財年 人民幣千元
購買物業及設備	25,830	35,858

於2024財年及2025財年，我們的資本開支主要為購買物業及設備。於2024財年及2025財年，我們購買物業及設備分別為人民幣35.9百萬元及人民幣25.8百萬元。



管理層討論及分析（續）

資產負債表外承擔及安排

於2025年5月31日，我們並無訂立任何資產負債表外交易。

有關重大投資及資本資產的未來計劃

於2025年5月31日，我們並無任何其他可預見重大投資及資本資產計劃。

重大收購及／或出售附屬公司及聯屬公司

於2024年7月25日，北京迅程與董先生及目標公司訂立出售協議，據此，北京迅程於目標公司的100%股權以代價人民幣76,585千元轉讓予董先生，其後，目標公司不再為本集團的綜合聯屬公司。有關進一步詳情，請參閱本公司日期為2024年7月25日的公告。

除上文所披露者外，於報告期間，我們並無任何其他重大收購及／或出售附屬公司及聯屬公司。

所持的重大投資

除上文所披露者外，本集團於2025財年並無作出或持有任何重大投資（包括對一家被投資公司的任何投資，且該公司的價值於2025年5月31日佔本集團資產總值5%或以上）。

僱員及薪酬政策

於2025年5月31日，我們有1,070名全職僱員及331名兼職僱員（2024年5月31日：1,318名全職僱員及565名兼職僱員）。本集團所僱用的僱員人數會根據需要不時變動，並根據行業慣例為僱員提供報酬。

我們的成功取決於我們吸引、挽留及激勵合資格人員的能力。本集團會定期檢討僱員的薪酬政策及待遇。除養老金及內部培訓計劃外，亦可根據對個人表現的評估結果授予僱員酌情花紅、股份獎勵及購股權。本公司亦設有2023年計劃及2025年股份計劃。

於2025財年，本集團所產生的薪酬開支總額（包括股份酬金開支）為人民幣12億元，較2024財年的人民幣14億元同比減少17.6%。

外匯風險

當商業交易或已確認資產及負債以我們營運實體所採用功能貨幣以外的貨幣計值時，則會產生外匯風險。我們於中國經營，而大部分交易以人民幣結算。於報告期間，我們有以美元及港元計值的資產及負債。我們持續監察貨幣匯率變動，並將採取必要措施減輕匯率影響。

債務

於報告期間，我們並無產生任何銀行貸款或其他借貸。考慮到銀行結餘及現金、定期存款、按公平值計入損益的金融資產、經營活動所得理財產品及股份認購所得款項淨額，董事認為我們擁有充裕的現金及資本資源，足以撥付營運及擴張所需，因此，於本報告日期起計12個月內，我們並無計劃產生任何借貸。

抵押資產

於2025年5月31日，本集團資產概無抵押。

或然負債

於2025年5月31日，我們並無任何重大或然負債。

物業及設備

有關本集團於2025財年物業及設備變動的詳情，載於綜合財務報表附註15。

重大訴訟

於報告期間，本公司並無捲入任何重大訴訟或仲裁；董事亦不知悉本公司於2025年5月31日有任何尚未了結或面臨威脅的任何重大訴訟或索償。



管理層討論及分析（續）

儲備

於2025財年末，本公司的可供分派儲備約為人民幣54億元，進一步詳情載於綜合財務報表附註41。

優先購買權

組織章程細則或開曼群島法例概無有關優先購買權的條文，要求本公司須按比例向現有股東發售新股份。

稅項寬減及豁免

據董事所知，股東並不會因持有本公司證券而可享有任何稅項寬減及豁免。

公眾持股量

根據本公司可公開獲得的資料及據董事所知，於最後實際可行日期，本公司維持上市規則所規定百分比的公眾持股量。

董事及高級管理層

董事

於最後實際可行日期，我們的董事會由六名成員組成，包括兩名執行董事、一名非執行董事及三名獨立非執行董事，分別為：

姓名	年齡	職務	首次委任日期
俞敏洪	62	執行董事、主席 ⁽¹⁾ 、行政總裁	2023年12月16日
尹強	51	執行董事、首席財務官	2018年5月23日
孫暢	57	非執行董事	2018年2月7日
鄭偉信	59	獨立非執行董事	2019年3月15日
林哲瑩	60	獨立非執行董事	2020年1月20日
閻焱	67	獨立非執行董事	2025年1月21日

附註：

(1) 自2018年5月23日起

各現任董事的履歷載列如下：

執行董事

俞敏洪（「俞先生」）

俞先生，62歲，為執行董事、本公司行政總裁、提名委員會主席兼董事會主席。俞先生亦為北京迅程（自2015年5月起）及新東方集團的若干公司（包括樂詞網絡）的主席兼董事。俞先生於1985年7月獲中國北京大學頒授英語學士學位。俞先生為新東方的創辦人，自2001年起一直擔任其董事會執行主席，並曾於2017年8月（及自2018年3月起擔任獨立董事）至2019年6月擔任Sunlands Technology Group（其美國存託股份於紐約證券交易所上市，NYSE：STG）的董事。自2001年起，俞先生一直為新東方（我們的控股股東，其美國存託股份於紐約證券交易所上市（NYSE：EDU）及股份於聯交所上市（股份代號：9901）之公司）主席兼董事。

尹強（「尹先生」）

尹先生，51歲，為執行董事兼本公司首席財務官。彼亦自2016年1月起擔任北京迅程的董事兼財務總監，自2019年7月至2020年11月擔任珠海崇勝的董事，並自2020年10月起擔任海南海悅東方網絡科技有限公司的董事兼總經理。尹先生於1996年7月獲中國首都經濟貿易大學頒授經濟學學士學位，並於2008年7月獲中國北京大學頒授工商管理碩士學位。尹先生亦自2001年10月起為中國合資格會計師。除在本集團任職外，尹先生亦擔任新東方中國的副總裁（自2019年4月起）以及財務總監及助理副總裁（2005年6月至2016年5月）。尹先生曾於1996年至2001年擔任羅兵咸永道會計師事務所的高級會計師。



董事及高級管理層（續）

非執行董事

孫暢（「孫女士」）

孫女士，57歲，為非執行董事兼薪酬委員會成員。彼擔任本公司聯席行政總裁直至2020年1月19日。孫女士為北京迅程（自2015年5月起）及德信東方（自2018年3月起）的董事。孫女士於1990年7月獲中國北京師範大學頒授學前教育學士學位，並於1999年7月獲中國的中國人民大學頒授工商管理碩士學位。除在本集團任職外，孫女士自2012年至2016年及自2016年至2020年分別擔任新東方中國的助理副總裁及副總裁。孫女士曾擔任中國網絡通信集團公司（現為中國聯合網絡通信集團有限公司，或稱中國聯通）的投資部總經理（2000年至2004年）及微軟（中國）有限公司的營銷經理（1997年至2000年）。

獨立非執行董事

鄭偉信（「鄭先生」）

鄭先生，59歲，為獨立非執行董事兼審核委員會成員。鄭先生為英格蘭及威爾士特許會計師公會會員。鄭先生於1987年6月獲英國劍橋大學頒授文學士學位。鄭先生自2013年8月起擔任中國金屬資源利用有限公司（聯交所上市公司，股份代號：1636）的執行董事。鄭先生亦為順風國際清潔能源有限公司（聯交所上市公司，股份代號：1165）（自2014年7月起）、千百度國際控股有限公司（聯交所上市公司，股份代號：1028）（自2011年8月起）、中國服飾控股有限公司（聯交所上市公司，股份代號：1146）（自2011年6月起）及中國新高教集團有限公司（聯交所上市公司，股份代號：2001）（自2017年3月起）的獨立非執行董事。鄭先生曾擔任古杉環保能源有限公司（紐約證券交易所上市公司（NYSE：GU））的總裁（2007年12月至2012年10月）。此前，他曾分別擔任里昂證券資本市場有限公司投資銀行部董事總經理以及香港及中國股票資本市場主管（2004年3月至2006年7月）以及嘉誠亞洲有限公司的董事（2002年至2003年）及企業財務部的總經理（1997年至2003年）。

林哲瑩（「林先生」）

林先生，60歲，為獨立非執行董事、薪酬委員會主席兼提名委員會及審核委員會成員。林先生於1987年7月、於2006年7月及2008年6月分別獲得山西財經大學（前稱為山西財經學院）規劃統計專業學士學位、中國北京大學光華管理學院工商管理碩士學位及法國雷恩高等商學院工商管理博士學位。除本集團外，林先生擔任深圳市豐巢科技有限公司董事（2016年11月至2017年12月）；及曾擔任順豐控股股份有限公司副總裁（2014年6月至2019年12月）及一直擔任古玉資本管理有限公司執行董事（自2011年1月起）及航天時代飛鵬有限公司的董事會主席（自2020年12月起）。除本公司外，林先生亦擔任或曾擔任以下上市公司的董事職務：(i)順豐控股股份有限公司（深圳證券交易所上市公司，股份代號：002352）執行董事兼副主席（2017年3月至2022年12月）；(ii)上海東正汽車金融股份有限公司（香港聯交所上市公司，股份代號：2718）獨立非執行董事（2018年8月至2020年6月）；及(iii)呈和科技股份有限公司（上海證券交易所上市公司，股份代號：688625）董事（2015年12月至2021年9月）。

閻焱先生（「閻先生」）

閻先生，67歲，為獨立非執行董事、審核委員會主席以及薪酬委員會與提名委員會之成員。閻先生於1982年取得南京航空學院（現稱南京航空航天大學）工程學學士學位並於1989年獲得普林斯頓大學國際政治經濟碩士學位。閻先生自2001年10月起為賽富亞洲投資基金管理公司的創始管理合夥人。在此之前，閻先生自1994年起至2001年擔任AIG亞洲基礎設施投資基金的管理公司Emerging Markets Partnership之董事總經理及香港辦公室主任。目前，閻先生為以下公司的獨立董事：(i)ATA Creativity Global（前稱ATA Inc.，為一家納斯達克上市公司，納斯達克：AACG）；(ii)奇富科技股份有限公司（前稱360數科公司，為一家納斯達克及聯交所上市公司，納斯達克：QFIN；股份代號：3660）；(iii)國元證券股份有限公司（為一家深圳證券交易所上市公司，證券代碼：728）及(iv)中國石油天然氣股份有限公司（為一家上海證券交易所及聯交所上市公司，上海證券交易所證券代碼：601857；股份代號：857）。於過去三年，閻先生亦曾於下列上市公司擔任董事職務：(i)於2021年4月至2022年10月期間擔任中國南方航空股份有限公司（為一家上海證券交易所、聯交所及紐約證券交易所上市公司；上海證券交易所股份代號：600029、聯交所股份代號：01055及紐約證券交易所股份代號：ZNH）獨立非執行董事；及(ii)於2006年7月至2023年7月擔任華潤置地有限公司（為一家聯交所上市公司，股份代號：1109）獨立非執行董事。

就上市規則第3.10(2)條而言，閻先生及鄭先生均擁有適當的專業會計或相關財務管理經驗。

閻先生（於2025年1月21日獲委任）已於2025年1月9日根據上市規則第3.09D條的規定，向公司法律顧問取得法律意見，並確認其了解作為上市公司董事的責任。



董事及高級管理層（續）

我們已收到各獨立非執行董事根據上市規則第3.13條（經不時修訂）發出的年度獨立性確認書，且董事會認為彼等均具有獨立性。

除本年報所披露者外：(a)董事概無：(i)於最後實際可行日期前最後三年內在香港或海外任何其他上市公司擔任任何其他董事職位；(ii)擁有任何其他專業資格；或(iii)與本公司任何其他董事、高級經理或主要股東（定義見上市規則）擁有任何其他關係；及(b)於2025財年概無發生根據上市規則第13.51B(1)條須予披露的其他事宜，亦無發生需提請股東或聯交所垂注的其他事宜。

高級管理層

俞先生為本公司的行政總裁，尹先生為本公司的首席財務官。俞先生及尹先生亦為本公司執行董事。有關彼等的履歷，請參閱上文「一 執行董事」。

聯席公司秘書

宋契（「宋女士」）

宋女士於2018年5月加入本集團，擔任投資者關係總監，負責本公司上市前後之資本市場溝通及管理、信息披露及合規管理、董事會及董事委員會相關事宜、投資者關係及股東大會相關事務、環境、社會及管治報告及管治以及本公司股份激勵計劃之管理。宋女士曾參與本公司之首次公開發售流程，並優化投資者關係及信息披露，以及推動環境、社會及管治可持續發展策略。彼因其傑出表現而獲授多個獎項。宋女士熟悉本集團之營運，並於企業實務方面擁有豐富經驗。宋女士曾於多家上市公司負責投資者關係及信息披露職務，於資本市場溝通及管理、企業管治及董事會相關事宜方面擁有逾15年的經驗。此外，宋女士曾就讀於中央財經大學金融學院，主修國際經濟與貿易／金融風險管理，彼持有澳洲墨爾本維多利亞大學商學及經濟學學士學位，以及布蘭迪斯大學國際商學院國際經濟與金融文學碩士學位。

馬詠儀（「馬女士」）

馬女士為方圓企業服務集團（香港）有限公司的助理經理，於聯交所上市公司的企業管治及公司秘書常規方面擁有逾10年的經驗。彼目前於數間聯交所上市公司擔任公司秘書。馬女士擁有香港大學文學士學位。她是香港公司治理公會及英國特許公司治理公會會員。

除上文所披露者外，自最近刊發的中期報告起並無須根據上市規則第13.51B(1)條予以披露的其他事項。

董事會欣然提呈本董事會報告連同本集團於2025財年的綜合財務報表。

本公司及我們的主要活動

本公司為一家投資控股公司。我們於2018年2月7日根據開曼群島法例註冊成立為獲豁免有限公司，而我們的股份於2019年3月28日在聯交所主板上市。

自2021年以來，我們已拓展自營產品及直播電商業務並成立了東方甄選，其已成為銷售高品質、高性價比的農業及其他產品的知名在線平台。該平台不僅為農民及當地企業向更廣泛客戶群銷售優質農業及其他產品提供了替代渠道，而且還為向消費者提供眾多價格透明的優質產品提供了平台。憑藉對客戶需求的深刻理解，我們通過統一的供應鏈管理及與不同第三方的多元化合作，為我們的客戶選擇優質農業及其他產品。我們通過提供東方甄選品牌下的多種自營產品為客戶創造價值，這些產品健康、高品質且高性價比，包括蔬菜水果、肉禽蛋品、烘焙食品、糧油及即食食品、海鮮水產、乳製品、營養保健食品、寵物食品，以及日用品等。通過與生產商及當地企業直接合作，我們志在推廣原本缺少銷售渠道的優質產品並提升產業供應鏈的經營效率，從而加速鄉村振興並長期為相關產業上下游提供有價值的貢獻。

我們的附屬公司載於綜合財務報表附註39。

業務回顧

有關本集團業務的公允回顧（因應公司條例附表5的要求）（載有對本集團財務表現的分析、有關本集團未來業務發展可能性的跡象、有關本集團所承受主要風險及不明朗因素的描述，以及本集團與對本集團有重大影響且本集團取得成功所依賴的利益相關者的主要關係）載於「業務概覽及展望」及「管理層討論及分析」。上述所有審閱、討論及分析構成本董事會報告的一部分。於2025財年末至本報告日期期間發生的影響本公司的事件載於「報告期後事項」。

財務業績及概要

本集團於2025財年的業績載於第157至158頁的「綜合損益及其他全面收入表」。

本集團的綜合財務狀況概要載於第159至160頁。

我們的主要客戶及供應商

於2025財年：(a)本集團的五大客戶佔我們總營收約1.38%，而最大客戶佔我們總營收約0.72%；及(b)本集團五大供應商佔我們總採購額約20.44%，而最大供應商佔我們總採購額約6.41%。

於2025財年及直至本年報日期，概無董事及(就董事所深知)概無彼等各自的聯繫人或(就董事所深知)擁有本公司已發行股本5%或以上的任何股東於我們的五大客戶及供應商中擁有任何權益。

2020年認購事項所得款項淨額

2020年認購事項已於2020年12月24日完成，籌得約17.83億港元的所得款項淨額。於2020年認購事項後，本集團已按以下方式及根據本公司日期為2020年10月14日的通函所載的擬定用途動用2020年認購事項所得款項淨額。於2022年1月21日，董事會已於同日議決更改餘下所得款項淨額的用途，而本集團已根據本公司日期為2022年1月21日的公告(「2022年1月公告」)所載的擬定用途動用所得款項淨額。於2025年1月21日，董事會已進一步議決將本公司日期為2025年1月21日之公告(「2025年1月公告」)所載於同日本動用所得款項淨額之初步預期時間表延長至自2025年1月21日起計三年。

2025財年的所得款項淨額的動用情況以及2025年1月公告所披露悉數動用的經更新預期時間表概述如下：

百萬元 ⁽¹⁾	於2024年	2025財年	於2025年	悉數動用經更新預期時間表
	6月1日 未動用金額		5月31日 未動用金額	
銷售及營銷	250.4	7.6	242.8	自2025年1月21日起計三年
技術基礎設施	3.9	–	3.9	自2025年1月21日起計三年
業務相關人員	105.6	11.6	94.0	自2025年1月21日起計三年
營運資金	168.0	0.1	167.9	自2025年1月21日起計三年
總計	527.9	19.3	508.6	

附註：

- (1) 「於2025財年已動用」的金額按1.0912港元兌人民幣1元的匯率計算得出。
- (2) 本表所呈列的數字均為約數，並可能受貨幣匯率波動及約整所影響。
- (3) 動用上述未動用所得款項淨額的經更新預期時間表乃基於本集團截至本報告日期的最佳估計，並可能根據未來市場狀況的發展而發生變動。

股份事項

股本變動

於2025財年本公司股本變動及已發行股份詳情載於綜合財務報表附註28。

於2024年11月1日，我們的股東授予董事一般授權，以購回最多10%當時我們已發行股份總數。於2025財年，我們於聯交所購回合共約5,883,000股股份。

購買、出售或贖回本公司上市證券

於2025財年，本公司於聯交所購回約5,883,000股股份（「購回股份」），總代價為98,742,235港元。購回股份具體情況如下：

購回月份	購回股份 數目	已付最高價 (港元)	已付最低價 (港元)	已付總代價 (港元)
2024年8月	74,500	12.10	11.34	877,190
2024年9月	2,982,000	13.20	11.60	36,896,880
2024年10月	2,826,500	26.00	15.34	60,968,165

所有購回股份均已註銷。本公司認為，上述購回表明本公司對其自身業務展望及前景的信心，最終將使本公司受益，並為股東創造價值。

除上文所披露者外，於報告期間，本公司及其任何附屬公司概無購買、出售或贖回本公司於聯交所上市的任何證券（包括出售庫存股份（定義見上市規則））。截至2025年5月31日，本公司並無持有任何庫存股份（定義見上市規則）。

已發行債權證

本集團於2025財年並無發行任何債權證。

股票掛鈎協議

除本年報所披露者外，本集團並無訂立或於2025財年存在任何股票掛鈎協議。

末期股息

董事會不建議就2025財年派發末期股息（2024財年：無）。

薪酬政策及董事酬金

我們已根據企業管治守則成立薪酬委員會，以制定董事酬金政策。薪酬乃根據各董事及高級管理人員的資格、職位、責任及資歷釐定。此外，我們的董事及高級管理人員可能已根據首次公開發售前計劃及2019年計劃獲授購股權，並有資格作為承授人參與2023年計劃及2025年計劃。

我們的董事、高級管理人員及五名最高薪酬人士的酬金詳述於綜合財務報表附註11及12。

概無董事放棄或同意放棄任何酬金，且本集團並無向任何董事支付任何酬金作為加入本集團或於加入本集團時的獎勵，或作為離職補償。本集團於2025財年並無向任何董事支付任何酌情花紅。

董事及其服務合約及委任函

董事及高級管理層

董事及高級管理人員名單以及彼等的履歷詳情載於上文「董事及高級管理層」。

於2025財年末，董事、本公司主要行政人員以及主要股東（定義見證券及期貨條例）於本公司及相聯法團（如適用）中持有根據證券及期貨條例第XV部須予以披露的權益及淡倉載於下文「其他資料」。

董事服務協議

各執行董事已與本公司訂立服務協議，自委任生效日期起計初步為期三年或自委任生效日期起至本公司第三屆股東週年大會舉行時為止（以較早者為準）（並須遵守我們組織章程細則所規定的退任要求），其後將自動續期三年。

各非執行董事及獨立非執行董事均已與本公司簽署委任函，自上市日期起計初步為期三年或自上市日期起至本公司第三屆股東週年大會舉行時為止（以較早者為準）（並須遵守我們組織章程細則所規定的退任要求），其後將自動續期三年。

除上述所披露者外，概無董事已或擬與本集團任何成員公司簽訂服務合約（於一年內屆滿或可由相關僱主於一年內免付賠償（法定賠償除外）終止的合約除外）。

獲准彌償條款

根據組織章程細則第164條及在適用法律的規限下，每名董事（包括已辭任董事（於本公司擔任董事期間））將就其擔任本公司董事所產生或遭受的一切損失或責任（有關欺詐或不誠實的損失或責任除外）可從本公司資產及利潤中獲得彌償。本獲准彌償條款於2025財年生效，並於最後實際可行日期繼續有效。

控股股東及董事的競爭業務

控股股東或任何董事概無於本集團業務以外與本集團業務構成或很可能構成直接或間接競爭的業務中擁有任何根據上市規則第8.10條規定須作出披露的權益。

持續關連交易

我們已於一般及日常業務過程中與關連人士訂立多項持續交易，而該等交易構成上市規則項下的持續關連交易。我們根據上市規則第十四A章將不獲豁免持續關連交易的詳情載列如下：

合約安排

概覽

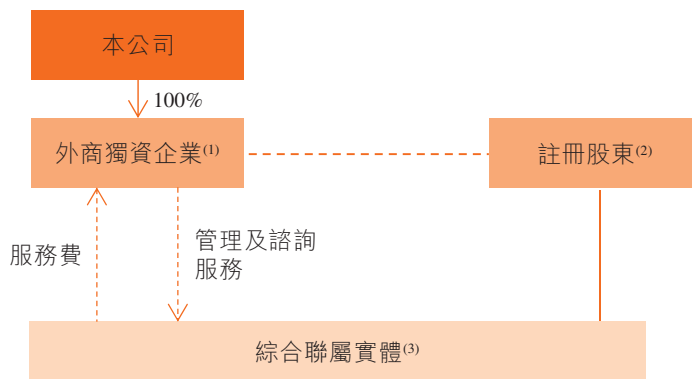
本集團與北京迅程及其附屬公司及先前註冊股東訂立一系列合約安排，據此，本公司取得北京迅程及其附屬公司的實際控制權，及有權收取北京迅程及其附屬公司所產生的所有經濟利益，並透過我們營運實體於東方優播的控股權益及持股比例，按比例擁有收取我們當時非全資附屬公司東方優播所產生的經濟利益的控制權及權利。於2019年8月16日，我們透過北京迅程收購東方優播的餘下權益，此後，東方優播成為本公司的全資附屬公司。

由於訂有合約安排，我們的綜合聯屬實體的財務業績可綜合至本集團的財務資料中，猶如彼等為本公司的附屬公司一般。於報告期間，綜合聯屬實體的總營收為人民幣4,392,071千元（約佔報告期間本集團總營收的100%），而2024財年為人民幣7,072,564千元（約佔2024財年本集團總營收的100%）。

董事會報告(續)

於2025財年，合約安排及／或據以採納合約安排的情況並無發生重大變動，而由於導致其採納的限制並未消除，合約安排均無獲解除。

以下簡圖說明根據合約安排從我們的綜合聯屬實體流向本集團的經濟利益：



附註：

- (1) 德信東方、珠海崇勝及海南海悅(統稱「外商獨資企業」)。於2024年3月1日，作為教育出售的一部分，向新東方集團轉讓西安睿盈(於教育出售前的一間外商獨資企業)已完成。
- (2) 我們的註冊股東為新東方中國，新東方中國自2023年5月24日起已成為北京迅程的唯一註冊股東，在此之前，先前註冊股東為新東方中國、林芝騰訊科技有限公司及天津有限夥企業。
- (3) 我們的營運實體北京迅程及其附屬公司。
- (4) 「一」指對外商獨資企業股權的法定及實益擁有權。
- (5) 「一」指對綜合聯屬實體股權的法定擁有權。
- (6) 「→」指外商獨資企業於合約安排下的控制權，乃透過下列各項實施：(a)行使所有註冊股東於營運實體權利的授權書；(b)收購營運實體全部或部分股權的獨家選擇權；及(c)營運實體股權的股權質押。
- (7) 「---」指外商獨資企業對綜合聯屬實體的控制權，乃透過行使於北京迅程的所有股東權利的各項授權書、收購綜合聯屬實體全部或部分股權的獨家選擇權及綜合聯屬實體股權的股權質押而實施。

我們的合約安排概要

下文概述每項構成合約安排的具體協議，有關進一步詳情載於招股章程「合約安排」：

(a) 獨家管理顧問及業務合作協議

德信東方(作為一方)與先前註冊股東及我們的相關可變利益實體(作為另一方)於2018年5月10日訂立獨家管理顧問及業務合作協議，據此，德信東方擁有獨家權利提供或指定任何第三方向各相關可變利益實體提供企業管理及教育服務、知識產權許可服務以及技術及業務支持服務。該等服務包括(其中包括)顧問服務、研究及諮詢服務、市場開發及規劃服務，人力資源及內部資訊管理、專利產品銷售以及知識產權及訣竅，以及訂約方可能不時相互議定的其他附加服務。

(b) 獨家認購期權協議

德信東方(作為一方)與先前註冊股東及北京迅程(作為另一方)於2018年5月10日訂立獨家認購期權協議，據此，德信東方享有獨家選擇權，可在德信東方或其指定第三方獲中國法律准許收購北京迅程全部或部分股權的情況下，按中國適用法律准許的最低代價金額向先前註冊股東購買北京迅程的全部或部分股權。

(c) 股權質押協議

德信東方(作為一方)與先前註冊股東及北京迅程(作為另一方)於2018年5月10日訂立股權質押協議，據此，先前註冊股東無條件及不可撤回地將彼等各自於北京迅程的全部股權質押予德信東方，以保證相關可變利益實體及先前註冊股東履行合約安排。根據股權質押協議，先前註冊股東已同意，未經德信東方事先書面同意，彼等將不會轉讓或處置已質押的股權或就已質押股權設立或允許任何第三方設立任何可能損害德信東方權益的產權負擔。

(d) 授權書

各先前註冊股東均與北京迅程於2018年5月10日簽立不可撤回授權書，委任德信東方(或其指定的任何人士)委任董事並代表相關先前註冊股東就我們的綜合聯屬實體須經股東批准的所有事宜進行表決。

(e) 珠海崇勝補充協議

德信東方及珠海崇勝(作為一方)與北京迅程及先前註冊股東(作為另一方)於2019年10月10日訂立補充協議，據此，珠海崇勝作為合約安排的一方並享有合約安排(如適用)相關協議項下的所有權利及承擔德信東方項下所有責任。

(f) 第二份補充協議

德信東方、珠海崇勝、西安睿盈、海南海悅東方網絡科技有限公司(「海南海悅」)、武漢東方優播網絡科技有限公司(「武漢東方」)、北京迅程及其附屬公司以及其所有先前註冊股東於2021年2月1日訂立第二份補充協議，據此，西安睿盈、海南海悅及武漢東方共同作為德信東方、北京迅程及其附屬公司以及其註冊股東之間合約協議(包括獨家選擇權協議、獨家管理顧問及合作協議、股權質押協議、承諾書及授權書)及珠海崇勝之補充協議之一方，並享有德信東方及珠海崇勝於合約協議及珠海崇勝之補充協議項下的相同權利並承擔德信東方及珠海崇勝於相關協議項下的相同責任。

(g) 第三份補充協議

德信東方、珠海崇勝、西安睿盈、海南海悅、武漢東方、北京迅程及其附屬公司以及先前註冊股東於2023年5月24日訂立第三份補充協議，據此，自林芝騰訊科技有限公司及天津有限合夥企業終止為北京迅程的股東日期起，林芝騰訊科技有限公司及天津有限合夥企業應終止享有合約安排(包括獨家選擇權協議、獨家管理顧問及合作協議、股權質押協議、承諾書及授權書)、補充協議及第二份補充協議項下的任何權利或承擔任何責任；以及自同日起，新東方中國應作為北京迅程的唯一股東，而德信東方、珠海崇勝、西安睿盈、海南海悅、武漢東方、北京迅程及其附屬公司及新東方中國應繼續其在合約安排、補充協議及第二份補充協議項下的權利及責任。

(h) 第四份補充協議

德信東方、珠海崇勝、西安睿盈、海南海悅、武漢東方、北京迅程及其附屬公司以及新東方中國於2024年3月7日訂立第四份補充協議，據此，自酷學慧思及西安睿盈的股權轉讓予新東方中國之日及武漢東方撤銷註冊之日起，酷學慧思、西安睿盈及武漢東方各自將終止享有合約安排(包括獨家選擇權協議、獨家管理顧問及合作協議、股權質押協議、承諾書及授權書)、補充協議、第二份補充協議及第三份補充協議項下的任何權利或承擔任何責任；而合約協議、補充協議、第二份補充協議及第三份補充協議的其他訂約方應繼續履行該等協議。

訂立合約安排的理由

我們於中國經營在線及移動平台以及直播電商業務(統稱「**相關業務**」)，並根據中國法律受外商投資限制或禁令，即：

(a) 限制外國投資者持有經營增值電訊服務的公司超過50%之股權(惟有部分例外)；及(b)禁止外國投資者持有被視為製作及經營電台或電視節目的公司之任何股權。有關該等限制的更多資料，請參閱招股章程「合約安排－與外國投資限制有關的中國法律」。

鑒於上述限制及據中國法律顧問天元律師事務所告知，我們認為，本公司通過股權擁有權直接持有我們的綜合聯屬實體乃屬不可行。相反，我們通過我們的綜合聯屬實體經營我們的相關業務。為維持對綜合聯屬實體所經營的相關業務的實際控制權以及為收取相關業務所產生的經濟利益，我們的外商獨資企業與綜合聯屬實體及其註冊股東訂立一系列合約安排。

董事認為：(a)合約安排對本集團的法律架構及業務營運而言乃屬至關重要；及(b)合約安排(與合約安排相關的可變利益實體協議的條款)已於一般及日常業務過程中按正常商業條款或對本公司而言更佳的條款訂立，屬公平合理及符合本公司及股東的整體利益。

與合約安排有關的風險

我們認為，以下風險(其中包括)可能與使用合約安排有關：

- (a) 中國政府可能認為就在中國經營我們業務而設立架構的協議未有遵守適用中國法律，或會使我們面臨嚴厲處罰，我們的業務可能受到重大不利影響；
- (b) 中華人民共和國外商投資法的詮釋及實施存在變動以及其如何可能影響我們的現有公司架構、企業管治及業務營運的可行性存在不確定性；
- (c) 我們依賴綜合聯屬實體及註冊股東的合約安排進行我們於中國的業務營運，此舉在提供營運控制或讓我們獲取經濟利益方面可能不如透過擁有控股權益一樣有效；
- (d) 倘我們任何綜合聯屬實體宣告破產或面臨解散或進入清盤程序，我們可能失去使用及享有我們的綜合聯屬實體所持有對我們經營業務屬重大之資產的能力；
- (e) 北京迅程的最大最終股東俞先生可能與我們有利益衝突，可能對我們的業務造成重大不利影響；
- (f) 倘我們行使選擇權收購我們營運實體的股權，所有權轉讓可能令我們受到若干限制及承擔重大成本；及
- (g) 我們的合約安排可能受中國稅務機關監管，倘我們被認為欠付額外稅款，可能大幅減少我們的綜合淨收入及閣下之投資價值。

有關該等風險的進一步討論，請參閱招股章程中的「風險因素－與我們合約安排有關的風險」。



董事會報告(續)

上市規則的涵義及豁免

就上市規則第十四A章而言，綜合聯屬實體被視為本公司的全資附屬公司，而彼等的董事、主要行政人員及主要股東（定義見上市規則，包括註冊股東）以及彼等各自的聯繫人被視為「關連人士」。因此，合約安排構成本公司的持續關連交易。

鑒於上市規則項下的最高適用百分比率預期將高於5%及超過10百萬港元，故該交易構成不獲豁免持續關連交易，我們已就合約安排向聯交所申請而聯交所已向我們授出豁免嚴格遵守適用規定，並須達成以下條件：

- (a) 未經獨立非執行董事批准，不得更改合約安排；
- (b) 未經獨立股東批准，不得更改與合約安排相關的協議；
- (c) 合約安排須繼續使本集團取得綜合聯屬實體所產生的經濟利益；
- (d) 合約安排於下列情況下可在不嚴格遵守適用規定（包括取得股東批准）時續新及／或重訂：(i)於現有安排屆滿時；或(ii)就任何現有、新成立或所收購的外商獨資企業或營運公司（包括分公司）而言，從事與本集團相同的業務，而有關續新及／或重訂的合理性可由業務權宜得以證明，且按與現有合約安排大致相同的條款及條件進行；及
- (e) 我們會持續披露有關合約安排的詳情。

其他持續關連交易

以下交易亦構成本集團於2025財年的持續關連交易：

2024年新東方框架協議

於2024年8月23日，本公司（為其本身及代表本集團）與新東方（為其本身及代表新東方集團）訂立2024年新東方框架協議，據此，本集團及新東方集團將訂立（其中包括）本公司的以下部分獲豁免持續關連交易：(i)廣告、營銷及推廣服務；及(ii)提供商品（包括自營產品，例如農產品、食品及飲料以及其他產品）。

2024年新東方框架協議為期自2024年8月23日起至2025年5月31日為止，而其條款乃按正常商業條款訂立。2024年新東方框架協議的進一步詳情載於本公司日期為2024年8月23日的公告。

新東方為我們的控股股東及主要股東（根據上市規則），並為本公司發行人層面的關連人士，且其附屬公司為聯營公司，故此亦為本公司的關連人士。

上述部分獲豁免持續關連交易於2025財年的年度上限及實際交易金額為：

編號	交易	2025財年 年度上限 (人民幣百萬元)	2025財年 年度交易金額 (人民幣百萬元)
1.	廣告、營銷及推廣服務 (本集團從新東方集團接收)	10	0.03
2.	提供商品 (新東方集團從本集團接收)	102.45	61.73

茲提述本公司日期為2024年8月23日有關續新持續關連交易的公告(「8月公告」)。除文義另有所指外，詞彙與8月公告所載者具有相同涵義。除8月公告所載有關推廣服務及提供貨品之相關定價政策外，根據新東方框架協議，

- 本集團就推廣服務應付的交易費須由雙方按公平合理基準，參考市場上可資比較費率協定，並按該等推廣及銷售渠道以及推廣活動產生的流水固定百分比及基於銷售表現(例如商品總量或銷售單位)釐定；及
- 本集團將設定(並將向新東方集團收取)的交易費將由訂約各方基於採購／生產成本、向第三方客戶收取的費用以及第三方供應商就類似或可資比較材料收取的費用(倘可能)按公平合理基準協定。

於2025年8月22日，本公司(為其本身及代表本集團)與新東方(為其本身及代表新東方集團)訂立協議，以續新2024年新東方框架協議並設定年度上限。有關詳情，請參閱本公司日期為2025年8月22日的公告。

Tigerstep 框架協議

於2023年8月25日，本公司（為其本身及代表本集團）及Tigerstep（為其本身及代表Tigerstep集團）訂立2023年Tigerstep框架協議，據此，Tigerstep（及其附屬公司）將(i)向本集團出租若干物業，用作（其中包括）辦公室、錄音室及行政物業及(ii)提供物業管理服務。2023年Tigerstep框架協議為期自2023年8月25日起至2026年5月31日為止，而其條款乃按正常商業條款訂立。2023年Tigerstep框架協議的進一步詳情載於本公司日期為2023年8月25日的公告。

上述2025財年不獲豁免持續關連交易的年度上限及實際交易金額為：

編號	交易	2025財年	2025財年
		年度上限 (人民幣百萬元)	年度交易金額 (人民幣百萬元)
1.	Tigerstep（及其附屬公司）向本集團出租物業（多於一年）	1.00	0.00
2.	Tigerstep（及其附屬公司）向本集團出租物業（少於一年） 及提供物業管理服務	1.00	0.21

Tigerstep及其附屬公司為我們的董事之一俞先生的聯繫人，故此為本公司的關連人士。

有關持續關連交易的內部控制措施

本公司相信其業務的成功取決於其有效執行風險管理及內部控制措施的能力。本公司自上市以來已採用且目前正繼續採用與（其中包括）財務報告、資訊系統、人力資源及投資相關的內部控制措施。

隨著本集團的不斷擴張，其已經並將繼續修改及改進該等措施及程序，以滿足其不斷變動的業務需求及為其業務營運保駕護航。這包括本公司自上市以來制定並繼續實施的一系列措施及政策，以確保其關連交易（包括其持續關連交易，例如上述披露的交易）將按照有關協議的條款（包括定價政策，其按正常商業條款進行，且不遜於第三方可獲得的條款）進行。尤其包括：

- (1) 本集團的營銷、產品及業務團隊（「內部業務內幕消息知情人」），其由熟悉現行市價、行業及影響定價的季節性特定變量的業內人士組成，定期監察有關交易的條款並將其與可資比較獨立第三方交易對手的條款或與之訂立的條款進行比較；

- (2) 本公司透過其內部業務內幕消息知情人，比對(其中包括)以下各項定期檢討所收取的價格：(i)可資比較服務提供商就可資比較／可替代貨品或服務所收取的價格；(ii)本集團與第三方就可資比較／可替代貨品或服務磋商的價格或第三方報價；及(iii)本公司的關連交易對手就可資比較／可替代貨品或服務向彼等的其他客戶收取的價格；
- (3) 本公司透過本集團的財務及業務團隊，定期監察持續關連交易項下的交易金額，並在預期交易金額將超過設計年度上限時，確保本公司就修訂相關年度上限遵守上市規則項下的所有適用規定；
- (4) 本公司透過其各部門(包括內部業務內幕消息知情人、法律及財務團隊)及高級管理層，定期向董事會(包括獨立非執行董事)更新彼等對(其中包括)上述第(1)至(3)項的檢討／監察結果，而董事會則檢討關連交易的條款，以確保該等交易按照正常商業條款訂立、屬公平合理及按其相應合約條款進行；
- (5) 在對有關交易的主要條款作出任何建議變更的情況下，確保本公司在有關變更生效前遵守上市規則項下的所有適用規定，包括刊發公告；及
- (6) 本公司的外聘核數師根據上市規則對本財政年度內進行的持續關連交易進行年度審閱。

有關本公司持續關連交易的確認

獨立非執行董事的確認

獨立非執行董事已審閱持續關連交易協議並確認：

就合約安排而言：

- (a) 於2025財年進行的交易乃根據我們的持續關連交易協議的有關規定訂立；及
- (b) 於2025財年，我們的相關可變利益實體並未向其股權持有人派發且其後亦未向本集團另行轉撥或轉讓任何股息或其他分派；

就所有持續關連交易協議而言：

- (c) 持續關連交易協議的相關交易乃於本集團一般及日常業務過程中進行，而持續關連交易協議及其相關交易的條款則按正常商業條款或更佳條款訂立，屬公平合理及符合本公司及股東的整體利益。



董事會報告(續)

除本節所披露者外，我們於2025財年並無訂立任何須根據上市規則第十四A章予以披露的其他交易（包括本年報財務報表附註38披露的關聯方交易）。我們於2025財年已遵守上市規則第十四A章之披露規定。

本公司獨立核數師的確認

我們的獨立外部核數師已於致董事會的函件中確認，就本公司的持續關連交易（包括合約安排）而言：

- (a) 彼等並無發現任何致使彼等認為該等已披露持續關連交易未經董事會批准的情況；
- (b) 就本集團提供貨品及服務的交易而言，彼等並無發現任何致使彼等認為該等交易並非在所有重大方面均符合本集團的定價政策的情況；
- (c) 彼等並無發現任何致使彼等認為該等交易並無在所有重大方面根據監管該等交易的相關協議訂立的情況；及
- (d) 就各持續關連交易的總金額而言，彼等並無發現任何致使彼等認為已披露持續關連交易已超逾本公司制訂的年度上限的情況。

與控股股東訂立的合約或管理合約

除本年報所披露者外，於2025財年，本集團與控股股東並無訂立其他重大合約或就提供服務訂立任何重大合約。

於2025財年，概無訂立或存續有關本公司全部或任何重大部分業務的管理及行政的合約。

除本年報（特別是上文「－持續關連交易」）所披露者外，概無董事（或與董事有關連的任何實體）直接或間接於本公司所訂立且在2025財年存續的任何重大交易、安排或合約中擁有重大權益。

核數師

本集團的綜合財務報表已由德勤•關黃陳方會計師行審核，其將於即將舉行的股東週年大會上退任，且符合資格並願意膺選連任。於過往三年間任何一年（包括2025財年），本公司獨立外部核數師概無變更。

報告期後事項

除本報告所披露者外，自報告期間末直至本報告日期，概無發生影響本公司的重大事件。

環境及社區政策以及表現

我們致力於履行社會責任、促進僱員福利及發展、保護環境、回饋社區及實現可持續發展。有關環境及社會表現的進一步詳情載於本年報所載「環境、社會及管治報告」。

遵守相關法律及規例

除本年報及招股章程另有披露者外，就董事所深知，我們已遵守對本集團而言有重大影響的所有相關法律。

捐款

截至2025年5月31日止年度，本集團作出慈善捐款約人民幣2百萬元。

暫停辦理股份過戶登記手續

股東週年大會將於2025年11月3日(星期一)或前後舉行。為釐定有權出席股東週年大會的股東身份，本公司將於2025年10月30日(星期四)至2025年11月3日(星期一)(包括首尾兩日)暫停辦理股份過戶登記手續，在此期間將不會登記股份過戶轉讓。為符合資格出席股東週年大會，所有填妥的股份過戶表格連同相關股票必須於2025年10月28日(星期二)下午四時三十分前送達本公司香港股份過戶登記分處香港中央證券登記有限公司(地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17樓1712-1716室)登記。

承董事會命
主席
俞敏洪

香港
2025年8月22日

其他資料

權益披露

董事及主要行政人員

於2025財年末，董事及本公司主要行政人員（即於2025財年末任職者）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、相關股份及債權證中，擁有根據證券及期貨條例第352條須記入本公司須存置的登記冊的權益及淡倉，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載列如下。所披露的所有權益為股份的長倉。董事及主要行政人員概無持有股份的任何淡倉。

於股份中的權益

董事或主要 行政人員姓名	權益性質	相關實體	持有權益的 股份數目	佔本公司股權的 概約百分比 ⁽¹⁾
俞先生 ⁽²⁾	實益擁有人	Tigerstep	7,500,000	0.72%
	受控制法團權益		28,682,832	2.74%
孫女士 ⁽³⁾	實益擁有人	First Bravo	50,000	0.00%
	受控制法團權益		151,000	0.01%
尹先生 ⁽⁴⁾	實益擁有人		2,600,000	0.25%
鄭先生 ⁽⁵⁾	實益擁有人		20,000	0.00%
林先生 ⁽⁶⁾	實益擁有人		20,000	0.00%
閻先生 ⁽⁷⁾	實益擁有人		20,000	0.00%

附註：

- (1) 該等百分比乃根據本公司於2025年5月31日的已發行股份總數（即1,046,162,538股股份）計算。
- (2) 該等權益包括：(i)根據2019年計劃授予俞先生的購股權獲行使而可能發行的6,000,000股股份；(ii)根據2023年計劃授予但尚未歸屬俞先生的股份獎勵為510,000股相關股份；(iii)透過Tigerstep持有的28,682,832股股份；及(iv)俞先生持有990,000股股份。Tigerstep由俞先生全資擁有。俞先生連同其家族透過一項信託安排於Tigerstep持有實益權益。
- (3) 該等權益包括：(i)根據2025年股份計劃授予孫女士的股份獎勵為20,000股相關股份；(ii)根據2023年計劃授予但尚未歸屬孫女士的股份獎勵為20,000股相關股份；(iii)透過First Bravo Asia Limited（「First Bravo」）持有的151,000股股份；及(iv)孫女士持有的10,000股股份。First Bravo由孫女士全資擁有。根據證券及期貨條例，孫女士被視為於First Bravo在本公司的所有權益中擁有權益。
- (4) 該等權益包括：(i)根據2019年計劃授予尹先生的可能發行的2,000,000股股份；(ii)根據2023年計劃授予但尚未歸屬尹先生的股份獎勵為120,000股相關股份；及(iii)尹先生持有480,000股股份。

- (5) 該等權益包括根據2025年股份計劃授予鄭先生的20,000股股份獎勵。
- (6) 該等權益包括根據2025年股份計劃授予林先生的20,000股股份獎勵。
- (7) 該等權益包括根據2025年股份計劃授予閻先生的20,000股股份獎勵。

於控股股東的權益

董事或主要 行政人員姓名	權益性質	股份總數	佔新東方股權的 百分比 ⁽¹⁾
俞先生 ⁽¹⁾	受控制法團權益；信託受益人	199,352,640	11.6%

附註：

- (1) 據董事所深知及於報告期間末評估的新東方的公開可得資料(即於2024年9月25日於美國證券交易委員會備案之表格20-F)，該權益指：(i) Tigerstep(俞先生全資擁有的公司)持有的165,235,000股普通股，及(ii) 3,411,764股美國存託股份，包括由Tigerstep持有的3,315,054股美國存託股份及由俞先生持有的96,710股美國存託股份。該百分比乃根據截至2024年9月16日新東方流通普通股總數目進行計算。Tigerstep由俞先生全資擁有。俞先生連同其家族透過一項信託安排於Tigerstep持有實益權益。

於相聯法團(新東方除外)中的權益

董事姓名	權益性質	相聯法團	註冊資本金額 (人民幣元)	佔相聯法團股權的 概約百分比
俞先生	實益擁有人	世紀友好 ⁽¹⁾	9,900,000	99%
	受控制法團權益	新東方中國 ⁽¹⁾	50,000,000	100%
	受控制有限合夥企業權益	東方新創 ⁽²⁾	50,000,000	50%

附註：

- (1) 世紀友好及新東方中國由新東方透過一系列合約安排控制，因此被視為新東方的附屬公司。俞先生持有世紀友好99%股權，而世紀友好則持有新東方中國全部股權。新東方中國持有北京新東方迅程網絡科技有限公司100%股權，並與其訂立合約安排。根據證券及期貨條例，俞先生被視為於世紀友好在新東方中國的所有股權中擁有權益。
- (2) 東方新創由本公司持有20%以上權益，並由新東方中國持有50%權益。俞先生持有世紀友好99%股權，而世紀友好則持有新東方中國全部股權。根據證券及期貨條例，俞先生被視為於新東方中國在東方新創的所有權益中擁有權益。

其他資料(續)

主要股東

於2025財年末，就董事所知，以下人士（董事及本公司主要行政人員除外）於本公司股份或相關股份中擁有根據證券及期貨條例第336條須記入本公司須存置的登記冊的權益或淡倉。以下所有權益為股份的長倉。就董事所知，以下人士概無持有股份的任何淡倉。

股東名稱	權益性質	普通股數目	佔本公司股權的 概約百分比 ⁽¹⁾
新東方	實益權益	589,585,500	56.36%

附註：

(1) 該等百分比乃根據本公司於2025年5月31日的已發行股份總數（即1,046,162,538股股份）計算。

股份計劃

本公司已採納四項股份計劃，即首次公開發售前計劃（於2025年3月27日屆滿）、2019年計劃（於2023年3月9日終止）、2023年計劃及2025年股份計劃。有關首次公開發售前計劃及2019年計劃的進一步詳情，請參閱招股章程附錄四「法定及一般資料」，而有關2023年計劃的進一步詳情，請參閱本公司日期為2023年2月21日的通函。

並無新股份（約佔本公司已發行股本（不包括任何庫存股份）加權平均的0.00%）根據所有股份計劃就報告期間授予的所有購股權及獎勵而可能獲發行予合資格參與者。

本公司各項股份計劃的進一步詳情及相關明細載列如下：

首次公開發售前計劃

首次公開發售前計劃已於2025年3月27日屆滿。

目的

首次公開發售前計劃旨在向合資格參與者提供獲得本公司專有權益之機會，並鼓勵合資格參與者致力提升本公司及本公司股份的價值，令本公司及本公司股東整體受惠。首次公開發售前計劃擬進一步向本公司提供挽留、激勵、獎勵合資格參與者、向其提供報酬、補償合資格參與者及／或向其提供利益的靈活方法。

合資格參與者

合資格參與首次公開發售前計劃的人士包括(其中包括)董事會全權酌情認為已或將對本集團作出貢獻的本集團任何董事、僱員或承包商或聯屬公司(包括為彼等設立的任何僱員福利信託的代名人及／或受託人)。

可供發行股份的最高數目

首次公開發售前計劃下購股權數目的總限額為47,836,985股相關股份，惟須根據首次公開發售前計劃作出可能的調整，所有該等購股權均已於2019財年末授予合資格參與者。

上市後概無根據首次公開發售前計劃授出或可能授出購股權。

鑒於概無根據首次公開發售前計劃進一步授出購股權，尚未行使購股權數目相等於根據首次公開發售前計劃可供發行股份的最高數目。於2024年6月1日，可認購合共25,940,885股相關股份的購股權仍尚未行使。於報告期間，首次公開發售前計劃下的9,245,000份購股權獲行使及16,695,885份購股權被註銷或失效。於2025年5月31日及最後實際可行日期，可認購合共0股相關股份的購股權(相當於我們截至最後實際可行日期已發行股本總額的約0%)仍尚未行使。

各合資格參與者的最高權益

首次公開發售前計劃並無對任何特定承授人可認購的相關股份的最高數目規定指定上限。

歸屬期及行使期

歸屬標準及條件以及歸屬日期於要約函中訂明。單獨授出的歸屬期詳情如下表所示。

根據首次公開發售前計劃授出的購股權之行使期應為歸屬期完結後任何時間及上市日期第六個週年前一日前。

各承授人於接納其各自獲授購股權當日已作出承諾，彼將持有歸屬購股權最短期限(即有關歸屬日期後六個月)。於2019年8月16日，董事會議決為承授人豁免此最短期限。

代價及行使價

根據首次公開發售前計劃，每名承授人已就獲授購股權支付代價人民幣1.00元。首次公開發售前計劃下的行使價為每股股份8.88港元(即緊接上市前生效的每股股份1.13美元)。

首次公開發售前計劃的餘下年期

首次公開發售前計劃的有效期的有效期自上市日期起計為期六年(即2019年3月28日至2025年3月27日)，此亦為最長的購股權期限，之後任何尚未行使的購股權將到期且不得行使。首次公開發售前計劃已於2025年3月27日屆滿。

其他資料(續)

有關購股權授出的詳情

根據首次公開發售前計劃授出之購股權變動詳情如下：

					購股權數目					於報告期間 緊接行使 日期前 股份的 加權平均 收市價 (港元)
承授人姓名 或類別	授出日期	歸屬期	行使期	每股行使價 (港元)	於2024年 6月1日 尚未行使	於報告期間 已行使	於報告期間 已註銷	於報告期間 已失效	於2025年 5月31日 尚未行使	
董事										
俞先生	2019年3月6日	自上市日期起 計三年	自首個歸屬期起至 上市日期後 六週年前一日	8.88	16,695,285	無	無	16,695,285	無	不適用
尹先生	2019年3月6日	自上市日期起 計三年	自首個歸屬期起至 上市日期後 六週年前一日	8.88	2,100,000	2,100,000	無	無	無	24.45
其他類別承授人										
僱員參與者 ⁽¹⁾	2019年3月6日	自上市日期起 計三年	自首個歸屬期起至 上市日期後 六週年前一日	8.88	7,145,600	7,145,000	無	600	無	21.20
總計					25,940,885	9,245,000	無	16,695,885	無	

附註：

(1) 個人僱員參與者(定義見上市規則)不包括上文所披露的俞先生及尹先生。

有關首次公開發售前計劃變動的進一步詳情載於綜合財務報表附註30。

2019年計劃

2019年計劃於2023年3月9日終止。

目的

2019年計劃旨在向合資格參與者提供獲得本公司專有權益之機會，並鼓勵合資格參與者致力提升本公司及本公司股份的價值，令本公司及本公司股東整體受惠。2019年計劃擬進一步向本公司提供挽留、激勵、獎勵合資格參與者、向其提供報酬、補償合資格參與者及／或向其提供利益的靈活方法。

合資格參與者

合資格參與2019年計劃的人士包括(其中包括)董事會全權酌情認為已或將對本集團作出貢獻的本集團任何董事、僱員或承包商或聯屬公司(包括為彼等設立的任何僱員福利信託的代名人及／或受託人)。

可供發行股份的最高數目

於根據2019年計劃及任何其他計劃已授出的所有購股權獲行使後，可能發行的股份數目的總限額不得超過於上市日期已發行股份總數(即913,959,102股股份)的10%(即91,395,910股股份)。

於2024年6月1日，2019年計劃下合共34,483,946份購股權尚未行使。於報告期間，2019年計劃下的3,550,122份購股權已行使，概無購股權已註銷，120,288份購股權已失效。於2025年5月31日及最後實際可行日期，2019年計劃下合共30,813,536份購股權及23,212,536份購股權(約佔截至最後實際可行日期已發行股本總額的2.2%)尚未行使。

各合資格參與者的最高權益

除非獲股東特別批准，否則2019年計劃下的各合資格參與者於任何12個月內僅可獲授合共相當於本公司於該特定時間已發行股本總額1%的相關股份的購股權(包括已行使及尚未行使的購股權)。2019年計劃變動之進一步詳情載於綜合財務報表附註30。



其他資料(續)

歸屬期

歸屬標準及條件以及歸屬日期於要約函中訂明。單獨授出的歸屬期詳情如下表所示。

2019年計劃的餘下年期及購股權期限

2019年計劃已於2023年3月9日終止，且終止後本公司將不再根據2019年計劃授出任何購股權。根據2019年計劃於緊接終止前授出及未行使的任何購股權應繼續視為有效並可根據授出條款及2019年計劃規則行使。

2019年計劃規則並無規定購股權在行使前須持有最短期限。

代價及行使價

根據2019年計劃，每名承授人須就獲授購股權支付代價人民幣1.00元。2019年計劃下的每股行使價將由董事會全權酌情釐定並將知會參與者，惟不得低於下列各項中的最高者：

- (a) 股份於授出當日在每日報價表中所載的收市價；
- (b) 股份於緊接授出日期前五個營業日在每日報價表中所載的平均收市價；及
- (c) 股份於授出日期的每股面值。

有關購股權授出的詳情

根據2019年計劃授出之購股權變動詳情如下：

購股權數目												
承授人姓名 或類別	職位	授出日期	歸屬期	行使期	行使價 (港元) 每股	於2024年					於2025年	
						6月1日	於報告期間 尚未行使	已授出	已行使	於報告期間 已註銷	於報告期間 已失效	5月31日 尚未行使
董事												
俞先生	執行董事、 行政總裁兼 董事會主席	2021年11月15日	(1) 三分之一購股權將於緊接授出日期後一週前一日歸屬；	授出日期起計十年	5.22	6,000,000	無	無	無	無	6,000,000	不適用
尹先生	執行董事	2021年11月15日	(2) 三分之一購股權將於緊接第一個歸屬日期後一週前一日歸屬； 及 (3) 三分之二購股權將於緊接第二個歸屬日期後一週前一日歸屬。	授出日期起計十年	5.22	2,000,000	無	無	無	無	2,000,000	不適用
其他類別承授人												
僱員參與者 ⁽⁴⁾		2021年11月15日		授出日期起計十年	5.22	26,483,946	無	3,550,122	無	120,288	22,813,536	21.30
總計						34,483,946	無	3,550,122	無	120,288	30,813,536	

附註：

(1) 個人僱員參與者(定義見上市規則)不包括上文所披露的俞先生及尹先生。

有關2019年計劃變動的進一步詳情載於綜合財務報表附註30。

2023年計劃

目的

2023年計劃旨在為本公司提供吸引合資格參與者、向其提供報酬、激勵、挽留、獎勵、補償合資格參與者及／或向其提供利益的靈活方法，通過向其提供獲得本公司所有者權益並成為股東的機會，使合資格參與者的利益與本公司及股東的利益保持一致，從而鼓勵合資格參與者為本公司的長期增長、表現及利潤作出努力並為本公司及股東的整體利益提升本公司及其股份的價值。

合資格參與者

合資格參與者由計劃管理人不時釐定，符合資格作為承授人參與2023年計劃，並須為下列一個或多個類別人士：僱員參與者、關聯實體參與者及服務提供者參與者。

獎勵

獎勵可採用購股權或股份獎勵形式，並可以股份或按通行市價釐定的等值物給付。

可供授出的獎勵最高數目及根據計劃授權可供發行新股份的最高數目

計劃授權及分項限額

因根據2023年計劃將予授出的所有獎勵及根據本公司任何其他股份計劃將予授出的獎勵而可能發行的股份總數初步設定為於2023年計劃採納日期已發行股份的10%，即101,351,871股股份（「計劃授權」）。根據2023年計劃將授予服務提供者參與者的所有獎勵而可能發行的股份總數初步設定最多為計劃授權的2%，即2,027,037股股份（「服務提供者分項限額」）。

於2024年6月1日，根據計劃授權及服務提供者分項限額可分別發行89,053,201股及2,027,037股新股份。於報告期間，根據2023年計劃發行7,998,860股新股份。因此，於2025年5月31日，根據計劃授權及服務提供者分項限額可分別發行81,054,341股及2,027,037股新股份。於最後實際可行日期，根據計劃授權可發行81,054,341股新股份（佔於最後實際可行日期我們已發行股本總額的7.69%）。

可供授出相關獎勵的股份數目

根據2023年計劃授出或將予授出的所有相關股份總數為101,351,871股。於2024年6月1日，根據2023年計劃有71,406,871股股份可供授出。於報告期間，概無根據2023年計劃授出任何相關股份獎勵、概無股份獎勵已註銷及4,084,350股股份獎勵已失效。因此，於2025年5月31日，有75,491,221股股份根據2023年計劃可供授出。

各合資格參與者的最高權益

2023年計劃項下各合資格參與者並無特定最高權益。

發行價及行使價

計劃管理人可全權酌情釐定行使股份獎勵的發行價及／或以股份獎勵及／或購股權(視情況而定)形式的購股權獎勵的行使價，且有關價格應載於獎勵函內。

購股權的行使價不得低於以下兩者中的較高者：(i)股份於授出日期的收市價；及(ii)股份於緊接授出日期前五個營業日的平均收市價。

計劃管理人須考慮2023年計劃的目的、本公司的利益及各承授人的個別情況，按個別基準釐定各承授人的發行價。

行使期

計劃管理人可全權酌情釐定任何購股權獎勵及／或股份獎勵的行使期，而該期間須載於獎勵函內。於任何情況下，任何購股權獎勵的行使期不得超過授出日期起計10年。

歸屬期

計劃管理人可釐定歸屬期，並於獎勵函中指明有關期間。歸屬期不得少於自授出日期起計12個月，惟2023年計劃規則所載的有限情況除外。該等情況可能僅適用於僱員參與者，且與聯交所發佈的常見問題092-2022所設想的情況一致，包括：

- (a) 向新僱員參與者授出「補償性」獎勵，以取代該僱員參與者在離開其前任僱主時被沒收的獎勵；
- (b) 授予因身故或殘疾或不可抗力事件而被終止僱傭關係的僱員參與者；
- (c) 授出的獎勵受達成承授人授出條件中所釐定的表現目標所限；
- (d) 授出獎勵的時機由管理或合規要求釐定，與僱員參與者的表現無關，在該情況下，歸屬日期可參考獎勵並無因有關管理或合規要求而授出的時間進行調整；
- (e) 授出的獎勵附帶各種歸屬時間表，令獎勵可在12個月期間內平均歸屬；或
- (f) 授出的獎勵的歸屬及持有期間合共超過12個月。

2023年計劃的餘下年期

2023年計劃的有效期自2023年計劃的採納日期起計為期十年（即2023年3月9日至2033年3月8日）。該計劃的餘下年期約為八年。

授出詳情

根據2023年計劃授出之獎勵股份變動詳情如下：

獎勵股份摘要														
承授人姓名或類別	職位	授出日期	獎勵期	行使期	獎勵股份									
					發行價 (港元)	於2024年 6月1日 尚未歸屬	已授出 已歸屬	已授出 已歸屬	於報告期間 授出的 前股份的 收市價 (港元)	於報告期間 授出的 獎勵股份 的公平值 (港元)	於報告期 間 加權平均 收市價 (港元)	於報告期 間 授出的 股份的 加權平均 收市價 (港元)	於報告期 間 授出的 股份的 加權平均 收市價 (港元)	
董事														
俞先生	執行董事、 行政總裁兼 董事會主席	2023年4月11日	(a) 33%將於授出日期的第一及第二授出 日期起週年分別歸屬；及(b) 34%將於授 出日期的第三週年歸屬	授出日期起 計十年	無	1,005,000	無	495,000	無	無	510,000	不適用	11.40	不適用
					無	360,000	無	240,000	無	無	120,000	不適用	11.40	不適用
尹先生	執行董事	2023年4月11日	自授出日期起總歸屬期為三年 ⁽¹⁾	授出日期起 計十年	無	30,000	無	10,000	無	無	20,000	不適用	14.52	不適用
孫女士	非執行董事	2023年11月28日	三分之一之股份獎勵將於授出日期起計每 週年歸屬	授出日期起 計十年	無	無	無	無	無	無	無	不適用	不適用	不適用
其他類別承授人														
僱員參與者 ⁽²⁾		2023年4月11日	自授出日期起總歸屬期為三年 ⁽¹⁾	授出日期起 計十年	無	16,251,330	無	7,253,860	無	4,084,350	4,913,120	不適用	11.40	不適用
					無	17,646,330	無	7,998,860	無	4,084,350	5,563,120	不適用	11.40	不適用
總計														

附註：

- (1) 自授出日期起總歸屬期為三年，並按照以下時間表歸屬：(i)授出獎勵股份總額的20%至50%將於授出日期的第一週年歸屬；(ii)授出獎勵股份總額的20%至50%將於授出日期的第二週年歸屬；及(iii)授出獎勵股份總額的20%至50%將於授出日期的第三週年歸屬。
- (2) 個人僱員參與者不包括上文所披露的俞先生、尹先生及孫女士。

有關2023年計劃變動的進一步詳情載於綜合財務報表附註30。

2025年股份計劃

目的

2025年股份計劃旨在(a)為本公司提供向合資格參與者提供報酬、激勵、挽留、獎勵、補償及／或向其提供利益的靈活方法；(b)通過向該等合資格參與者提供獲得本公司所有者權益的機會，使合資格參與者的利益與本公司及股東的利益保持一致；及(c)鼓勵合資格參與者為本公司的長期增長及利潤作出努力並為本公司及股東的整體利益提升本公司及其股份的價值。

合資格參與者

合資格參與者由計劃管理人不時釐定，符合資格作為承授人參與2025年股份計劃，並須為下列一個或多個類別人士：僱員參與者、關聯實體參與者及服務提供者參與者。

獎勵

董事會根據2025年股份計劃向承授人授出的獎勵可採用購股權或股份獎勵的形式，並將以透過信託透過場內購買而購入的股份（即現有股份）予以履行。為免生疑問，本公司不會根據2025年股份計劃發行新股份。

各合資格參與者的最高權益

2025年股份計劃項下各合資格參與者並無特定最高權益。



其他資料(續)

購買價及行使價

對於採取股份獎勵形式的獎勵，有關股份獎勵的購買價應為計劃管理人以絕對酌情權釐定，並在獎勵函中通知承授人的價格。為免生疑問，計劃管理人可釐定購買價為零代價。

就採用購股權形式的獎勵而言，計劃管理人須全權酌情釐定並在獎勵函中通知承授人：(a)該等購股權的行使價，惟行使價不得低於下列各項中較高者：(i)股份於授出日期聯交所發出每日報價表所示的收市價；及(ii)股份於緊接授出日期前五個營業日聯交所發出每日報價表所示的平均收市價，除非董事會全權酌情另行作出決定。

行使期

計劃管理人可全權酌情釐定任何購股權獎勵的行使期，而該期間須載於獎勵函內。於任何情況下，任何購股權獎勵的行使期不得超過授出日期起計10年。

歸屬期

歸屬期將由計劃管理人不時釐定，於該日期將獎勵(或其中部分)歸屬於相關承授人，其後，承授人可行使獎勵。

2025年股份計劃的餘下年期

2025年股份計劃的有效期自2025年股份計劃的採納日期起計為期十年(即2025年3月24日至2035年3月23日)。該計劃的餘下年期約為九年。

授出詳情

根據2025年股份計劃授出之獎勵股份變動詳情如下：

承授人姓名及職位	授出日期	獎勵期間	行使期	發行價 (港元)	於2024年				於2025年				授出日期前股份加權平均收市價 (港元)	授出日期前股份加權平均收市價 (港元)	授出日期前股份加權平均收市價 (港元)	授出日期前股份加權平均收市價 (港元)
					6月1日尚未贖回	已贖回	已發行	尚未贖回	已贖回	已發行	5月31日尚未贖回	已贖回				
董事																
孫女士	非執行董事 2025年4月11日	授出日期起計一年	無	無	無	無	20,000	無	無	無	無	20,000	11.4	11.36	不適用	見附註4
林先生	獨立非執行董事 2025年4月11日	授出日期起計一年	無	無	無	無	20,000	無	無	無	無	20,000	11.4	11.36	不適用	見附註4
關先生	獨立非執行董事 2025年4月11日	授出日期起計一年	無	無	無	無	20,000	無	無	無	無	20,000	11.4	11.36	不適用	見附註4
閻先生	獨立非執行董事 2025年4月11日	授出日期起計一年	無	無	無	無	20,000	無	無	無	無	20,000	11.4	11.36	不適用	見附註4
其他承授人總數 ⁽²⁾	2025年4月11日	(a) 33%於授出日期起計一年及第二授出日期起計一年分別贖回；及(b) 34%將於授出日期起計二年內贖回	無	無	無	無	1,700,000	無	無	無	無	1,700,000	11.4	11.36	不適用	見附註5
總計					無	無	1,780,000	無	無	無	無	1,780,000	無	無	無	



其他資料(續)

附註：

- (1) 2025年股份計劃已於2025年3月24日採納並生效。
- (2) 獎勵的公平值乃基於多項因素釐定，請參閱「綜合財務報表附註」附註30。
- (3) 於2025財年，並無根據2025年股份計劃向五名最高薪酬人士授出股份獎勵。其他承授人不包括上文所披露的董事。
- (4) 於各歸屬日期，倘孫女士、林先生、鄭先生及閻先生分別於歸屬日期前一年期間內積極參與董事會的工作，提供寶貴意見及建議，並確保董事會有效且高效運作，則符合歸屬條件的股份獎勵部分將實際歸屬。計劃管理人可根據本集團於各歸屬日期的整體財務狀況及經營狀況等因素，以釐定符合條件但未實際歸屬的股份獎勵是否歸屬。
- (5) 於各歸屬日期，倘承授人於歸屬日期前一年期間的表現評估達到指定門檻，則符合歸屬條件的股份獎勵部分將實際歸屬。

企業管治常規

企業管治守則

本公司於2018年2月7日在開曼群島註冊成立為獲豁免有限公司，而我們的股份於2019年3月28日在聯交所主板上市。

我們致力於維持及推廣嚴格的企業管治。本公司的企業管治原則旨在促進有效的內部控制措施，同時提升董事會對本公司全體股東的透明度及問責性。於報告期間，本公司已遵守企業管治守則第二部分所載所有適用守則條文，惟以下偏離情況除外：

根據企業管治守則守則條文第C.2.1條，董事會主席及行政總裁的角色應有區分，不應由同一人士兼任。主席與行政總裁之間職責分工應明確界定並以書面列載。本公司並無區分董事會主席及行政總裁的職責，執行董事俞敏洪先生目前擔任此兩個職位（自彼於2023年12月16日獲調任為執行董事及獲委任為行政總裁起）。董事會相信，由同一人士擔任董事會主席及行政總裁的職責有助確保本集團內部領導貫徹一致，使本集團的整體策略規劃更具效益及效率。董事會認為，現行安排下權力及權限的平衡將不會受損，而此架構將使本公司能迅速有效作出決策並予以執行。董事會將繼續檢討並於考量本集團整體狀況後於適當時間考慮分開本公司董事會主席及行政總裁的職責。

根據企業管治守則守則條文第F.1.3條（前稱企業管治守則守則條文第F.2.2條，於報告期間適用），董事會主席應出席股東週年大會。執行董事兼董事會主席俞敏洪先生因其他公務而未能出席本公司於2024年11月1日舉行的股東週年大會（「股東週年大會」）。由董事選舉並擔任股東週年大會主席的執行董事尹強先生，連同出席股東週年大會的所有其他董事會成員，均具備足夠能力水平於股東週年大會上回答利益相關方提問及與利益相關方溝通。

我們將繼續定期審查及監督我們的企業管治常規以確保遵守企業管治守則，並維持本公司較高的企業管治常規標準。

董事遵守標準守則

我們已採納上市規則附錄C3所載的標準守則作為本公司有關董事買賣本公司證券的行為守則。經向全體董事作出特定查詢後，全體董事確認，彼等於整個2025財年一直遵守標準守則的條文。

董事會

於最後實際可行日期，董事會由六名董事組成，包括兩名執行董事、一名非執行董事及三名獨立非執行董事。

有關董事會及董事委員會成員的詳情，請參閱第2至3頁的「公司資料」。有關董事的履歷資料，請參閱第21至24頁的「董事會報告－董事及高級管理層」。

於2025財年，本公司符合上市規則有關委任至少三名獨立非執行董事及佔董事會至少三分之一席位，且其中至少一名擁有適當的專業資格或會計或相關財務管理專長（為鄭先生、董瑞豹先生（「董先生」）（直至2025年1月21日）及閻先生（自2025年1月21日起））的規定。董先生由2024年6月1日至2025年1月21日辭任前為獨立非執行董事，擁有擔任審核委員會主席的適當資格。閻焱先生具備適當資格，自2025年1月21日起獲委任為獨立非執行董事兼審核委員會主席。

董事會成員彼此之間概無關連。

主席及行政總裁

企業管治守則守則條文第C.2.1條訂明主席及行政總裁的角色應有區分，不應由同一人士兼任。

本公司並無區分董事會主席及行政總裁的職責，執行董事俞敏洪先生目前擔任此兩個職位（自彼於2023年12月16日獲調任為執行董事及獲委任為行政總裁起）。董事會相信，由同一人士擔任董事會主席及行政總裁的職責有助確保本集團內部領導貫徹一致，使本集團的整體策略規劃更具效益及效率。董事會認為，現行安排下權力及權限的平衡將不會受損，而此架構將使本公司能迅速有效作出決策並予以執行。董事會將繼續檢討並於考量本集團整體狀況後於適當時間考慮分開本公司董事會主席及行政總裁的職責。

責任及授權

董事會負責領導及控制本公司，並負責指導及監督本公司的事務，以符合本公司及股東的最佳利益。

董事會直接並通過我們的董事委員會間接領導並提供管理戰略，同時監管該等戰略的實施情況以及監督本公司的內部控制及風險管理系統，並承擔編製賬目的最終責任。董事會就政策事宜、戰略及預算、內部控制及風險管理、重大交易、財務資料、董事委任及本公司其他重大營運事宜作出最終決策。董事會可將若干職責(包括執行其決策、指導及協調本公司及管理層的日常營運)委派予我們的主要行政人員、其他高級管理人員及管理層。董事會定期檢討該等授權的職能及職責。

各董事均為董事會帶來多種業務及行業經驗、知識及專業精神，以確保其高效及有效運作。董事可全面及時地獲取本公司的所有資料，並可根據要求在適當情況下尋求獨立專業意見(費用將由本公司承擔)，以履行其對本公司的職責。董事將向本公司披露彼等擔任的其他職務的詳情。

委任及重選董事

根據組織章程細則，於本公司各股東週年大會上，當時三分之一董事(或倘人數並非三的倍數，則取最接近但不少於三分之一的人數)須輪值退任，惟每位董事須最少每三年於股東週年大會退任一次。由董事會委任的董事(無論旨在填補臨時空缺還是增加董事會成員)，均將任職至本公司下屆股東大會為止。所有退任董事均有資格膺選連任。

各董事(包括非執行董事及獨立非執行董事)的委任年期為三年，並須根據組織章程細則輪值退任及膺選連任。

閻先生(於2025年1月21日獲委任)已於2025年1月9日自本公司法律顧問獲得上市規則第3.09D條規定的法律意見，且已確認彼了解其作為上市公司董事的責任。

董事的持續專業發展

本公司及各董事深明董事參與適當持續專業發展以使其能夠掌握監管發展及變動的重要性，以便有效履行其職責，同時確保其對董事會作出知情而相關的貢獻。我們鼓勵董事參加相關培訓，費用將由本公司承擔。

企業管治報告(續)

於2025財年並直至本報告日期，各董事(除董先生外，彼已於2025年1月21日辭任)，即俞先生、尹先生、孫女士、林先生、鄭先生及閻先生均已接受專業培訓，其中包括：(a)參加持續的專業培訓研討會、大會、課程及／或會議；(b)閱讀由外部人士提供或由本公司編製且不時向董事提供的有關法律及監管變動以及與董事職責及責任及本集團業務相關的事宜的材料；及／或(c)涉及法律及監管變動，以及與董事履行其董事職責及責任或本集團業務有關的事宜的新聞、期刊、雜誌或其他閱讀材料。

董事出席記錄

於2025財年及於最後實際可行日期，董事曾出席以下會議：

董事	董事會會議	審核委員會會議	薪酬委員會會議	提名委員會會議	股東大會
俞先生	5/5	–	–	2/2	0/1
尹先生	5/5	–	–	–	1/1
孫女士	5/5	–	5/5	–	1/1
林先生	5/5	2/2	5/5	2/2	1/1
董先生(於2025年1月21日辭任)	4/4	2/2	4/4	2/2	0/1
鄭先生	5/5	2/2	–	–	1/1
閻先生	2/2	–	1/1	–	–

董事會每年至少召開四次會議，約每季度召開一次。定期董事會會議的時間表通常會事先與董事達成協議，以便於彼等出席。所有定期董事會會議將向全體董事發出至少14天的事先通知，並向全體董事提供將項目或業務納入議程討論的機會。就所有其他董事會會議而言，將發出合理通知。相關議程及隨附會議文件將於每次定期董事會會議召開前及時並提前至少三天向全體董事發出。

於2025財年，除定期董事會會議外，董事會主席亦與獨立非執行董事舉行了並無其他董事出席的會議。

董事會委員會

我們已成立三個董事委員會(即審核委員會、提名委員會及薪酬委員會)，以監督本公司事務的特定方面。所有董事委員會均設有特定書面職權範圍，當中明確規定其權限及職責，並刊載於本公司網站及聯交所網站上。

審核委員會

我們已成立審核委員會，其書面職權範圍符合上市規則第3.21條及企業管治守則的規定。審核委員會由三名獨立非執行董事組成，即董先生(委員會主席，於2025年1月21日辭任)、閻先生(委員會主席，於2025年1月21日獲委任)、鄭先生及林先生。

審核委員會的主要職責為審閱及監督本集團的財務報告程序及內部控制系統(包括風險管理)、審閱及批准關連交易以及向董事會提供建議及意見。

審核委員會成員均非本公司現有外聘核數師的前合夥人。

審核委員會已於2025財年履行以下主要任務：

- (a) 就重新委任核數師進行討論及提出推薦建議；
- (b) 檢討及監察核數師的獨立性及客觀性，以及本集團對截至2024年5月31日止年度進行年度審核所使用的審核程序的有效性；
- (c) 檢討本集團截至2024年5月31日止年度的全年業績；
- (d) 檢討本集團截至2024年11月30日止六個月的中期業績；
- (e) 檢討本公司的財務管控、風險管理及內部控制系統；
- (f) 與管理層討論本公司風險管理及內部控制制度的有效性；
- (g) 檢討本公司內部核數師的有效性與資源，並確保其與核數師協調合作；
- (h) 檢討本公司及其附屬公司的經營、財務及會計政策及慣例；
- (i) 檢討核數師的任何管理層建議函件及所提出的重大查詢以及管理層的回覆，並確保董事會及時回應核數師管理函件所提出的問題；
- (j) 檢討可供本公司僱員在機密情況下用於對有關財務申報、內部控制或其他方面可能發生的不正當行為提出關注的安排，並確保設有適當安排，對相關事宜進行公平及獨立調查及採取適當跟進行動；及
- (k) 檢討本集團截至2024年5月31日止年度進行的持續關連交易。

薪酬委員會

我們已成立薪酬委員會，其書面職權範圍符合上市規則第3.25條及企業管治守則的規定。薪酬委員會由三名非執行董事（包括兩名獨立非執行董事）組成，即林先生（委員會主席）、孫女士、閻先生（於2025年1月21日獲委任）及董先生（於2025年1月21日辭任）。

薪酬委員會的主要職責為檢討應付董事及高級管理人員的薪酬待遇、花紅及其他薪酬的條款，並就此向董事會提供推薦建議，以及根據上市規則第17章審閱及／或批准有關股份計劃的事宜。

於2025財年，薪酬委員會已檢討董事及本公司高級管理人員（包括新委任董事閻先生）的薪酬待遇，並就此提供推薦建議。此外，薪酬委員會已檢討有關2025年股份計劃項下股份獎勵的授予，並就此向董事會提供推薦建議。在考慮授予股份獎勵時，薪酬委員會評估了可比市場同業中承授人的薪酬以及授予承授人的價值。考慮到該等因素後，薪酬委員會向董事會建議批准向承授人授予受限制股份，以表彰承授人對本公司的奉獻及承諾，這與2025年股份計劃的目的相符。

董事的薪酬政策

董事薪酬包括年度董事袍金，根據本公司不時採納的股份計劃規則，董事還可享受期權及／或獎勵。該酬金由薪酬委員會參考各董事在本公司的職責及責任、本公司的薪酬政策（如本年報第28頁所披露）以及當時的市場條件而釐定及建議。

下文載列於2025財年按薪酬範圍劃分的本公司高級管理人員（包括執行董事）的薪酬：

年度薪酬	人數
零至10,000,000港元	1
10,000,001港元至20,000,000港元	1
20,000,001港元至30,000,000港元	無

有關於2025財年薪酬的進一步詳情載於綜合財務報表附註11。

提名委員會

我們已成立提名委員會，其書面職權範圍符合企業管治守則的規定。提名委員會由一名執行董事及兩名獨立非執行董事組成，即俞先生(委員會主席)、林先生、閻先生(於2025年1月21日獲委任)及董先生(於2025年1月21日辭任)。

提名委員會的主要職責為就董事委任及董事會繼任管理向董事會提供推薦建議。

提名委員會已於2025財年履行以下主要任務：

- (a) 檢討董事會的架構、人數及組成(包括技能、知識及經驗)；
- (b) 制定識別及評價董事人選資格及評估人選的標準；
- (c) 評估全體獨立非執行董事的獨立性；
- (d) 就甄選提名人士為董事向董事會提供推薦建議；
- (e) 就本公司董事的委任或重新委任及董事的繼任計劃向董事會提供建議；及
- (f) 支持本公司定期評估董事會的表現。

我們已採納多元化政策，以提升董事會成員的多元化水平。請參閱第65至66頁「－董事會多元化政策」。

我們亦已採納董事提名政策，以指引提名委員會識別及推薦董事職位候選人，並就董事的繼任計劃向董事會提供推薦建議。請參閱第64頁「－董事提名政策」。

企業管治職能

董事會負責履行企業管治守則第二部份的第A.2.1條所載的職能。

董事會應檢討及釐定本公司的企業管治政策及慣例、董事及高級管理人員的培訓及持續專業發展、本公司遵守法律及監管規定的政策及慣例、本公司對企業管治守則的遵守情況以及本企業管治報告的披露資料。董事會已於2025財年履行上述職責。

風險管理及內部控制

董事會確認其全面負責本公司的風險管理及內部控制系統，並負責檢討其有效性。該等系統旨在管理而非消除未能達成業務目標的風險，且僅能就不會有重大失實陳述或損失作出合理而非絕對保證。儘管如此，董事會仍致力於盡量減低及管理該等風險。審核委員會、內部審核部及高級管理層共同持續監察內部控制及風險管理政策的實施情況，以確保我們的政策及實施有效而充分。

風險管理及內部控制系統及政策

本集團在設計風險管理及內部控制系統時已採用「三道防線模型」：

- (a) 第一道防線－業務及營運：本集團的管理及營運部門共同構成「第一道防線」。彼等負責在日常營運中實施風險管理及內部控制政策，並識別、評估及管理其工作範疇所產生的風險。
- (b) 第二道防線－風險管理及內部控制職能：我們的內部審核部構成「第二道防線」。內部審核部負責制定內部控制及風險管理政策，同時負責管理該等政策的實施情況。其監督構成「第一道防線」的參與者的工作及向審核委員會報告任何重大問題及(如需要)定期向董事會報告。內部審核部保持著高度獨立性，以確保其工作的有效性及公平性。
- (c) 第三道防線－內部檢討及持續改進：「第三道防線」主要由審核委員會組成，審核委員會負責定期檢討本公司的風險管理及內部控制政策及制度的有效性及充分性，並確保隨時間改進及更新該等政策及制度。審核委員會定期向董事會報告其工作及調查結果以及任何重大問題。

於2025財年，審核委員會舉行兩次會議，而於最後實際可行日期，我們的審核委員會亦曾對我們的風險管理及內部控制系統及政策進行兩次檢討，並已向董事會報告其檢討結果。董事會信納本公司的風險管理及內部控制系統及政策乃屬有效及充分。

本集團已制定舉報及反腐敗程序。內部審核部負責接收任何涉嫌反欺詐、反賄賂或其他舉報事件，然後進行初步評估，以釐定是否需要對有關情況進行進一步調查。倘有關情況被認為有作出進一步調查的充分基礎，則其將向審核委員會報告。審核委員會負責調查所有向其提交的情況，並將其調查結果及推薦建議於必要時向董事會及本公司管理層報告。就被認定屬違規的情況而言，董事會或本公司管理層可能會根據審核委員會的推薦建議及相關政策採取紀律處分行動，倘有關情況涉及違反相關法律，則將向相關監管機構報告。

本集團亦已採納信息披露政策，當中載列就處理及傳播內幕消息而制定的全面指引。董事會獲授權負責監督及實施信息披露政策所載的程序要求。

本公司的重大風險

於2025財年，本公司透過其風險管理系統識別出以下重大風險並已相應制定並實施管理該等風險的措施。

1. 輿論風險

中國的自有品牌產品和直播電商行業發展迅速。一般來說，企業從事社會管理和經濟活動，尤其是網絡領域，可能會面臨不斷變化的輿論風險，如負面或虛假信息、社會或網絡謠言、緩和用戶行為的壓力等。主要的輿論風險尤其是圍繞產品質量和虛假宣傳的問題。為了應對和降低這些風險，我們將繼續秉承「嚴於品」的品牌理念，保持對產品供應和質量的持續關注，同時，我們將繼續監測和分析圍繞我們的品牌和業務的負面情緒或反饋意見，觀察和評估輿論，力爭在未來保持整體的正面影響。

我們已成立專門的公共關係部門，制定了危機管理內部規則，以管理我們的品牌，加強與客戶和主要利益相關者的溝通，確保我們有能力及時、有意義地應對公共關係危機。

2. 產品及服務質量風險

我們自營品牌產品及直播電商分部吸引客戶的能力的關鍵是我們始終如一地努力向客戶提供優質的產品及服務。倘我們在創新及拓展的同時未能保持產品及服務的質量，則我們就有可能喪失對客戶的吸引力，從而影響我們的總營收。

由於本公司以「東方甄選」品牌銷售食品及其他產品，故食品安全及產品質量對我們的聲譽及業務成功至關重要。儘管我們已在整個經營過程中嚴格實施產品選擇、供應鏈管理及質量控制標準，以及售後服務系統及措施，但無法保證本公司的質量控制系統將一直有效，或其能夠及時識別我們質量控制系統的任何缺陷。然而，本公司致力於提供優質產品，並將繼續建立及加強我們的產品管理團隊及品質檢查團隊。

3. 監管及合規風險

東方甄選在銷售食品的同時，還在抖音和自身的應用程序上開展直播活動，並在線銷售產品。因此，我們需要遵守在線直播和在線銷售的相關法規。與食品安全、產品質量、直播和在線銷售相關的法律種類繁多，且不斷變化。因此，可能難以確保及時完全遵守食品安全和產品質量制度以及在線銷售和在線直播行業的法律法規，並達到相關部門預期的標準。如果未能遵守這些法律法規，或未能保持東方甄選所經銷產品的安全和質量，可能會給東方甄選的品牌、聲譽和業務帶來風險。

我們已成立專責工作小組，密切監控及分析我們經營所處行業法律及監管領域的相關發展（包括食品安全、產品質量、直播及在線銷售）。此外，我們的工作小組及管理層不斷檢討我們的合規狀況。我們亦已聘請外部合規顧問來監察我們日常營運的合規情況。

董事就財務報表所承擔的責任

董事確認彼等有責任編製本公司於2025財年的綜合財務報表。董事概不知悉有關任何事項或情況的重大不明朗因素，而可能致使本公司持續經營的能力遭受重大質疑。

德勤對財務報表的申報責任概述於其編製的「獨立核數師報告」（載於第153至156頁）。

董事提名政策

本公司已採納董事提名政策，當中載有甄選及提名董事會董事以及有關本公司董事繼任計劃的考慮因素及程序。根據董事提名政策，(i)選聘及委任董事的最終職責由董事會整體負責；(ii)提名委員會將物色、考慮及推薦合適人士出任董事會董事；(iii)於評估候選人的適當性及對董事會的潛在貢獻時，提名委員會將考慮多個方面，包括候選人的誠信聲譽、其專業資格及技能、成就及經驗以及董事會多元化考慮因素（請參閱下文多元化政策）；及(iv)提名委員會將就董事的委任或重新委任及其繼任計劃向董事會提供推薦建議。

儘管如此，甄選及委任董事的最終責任由董事會整體負責。

董事會獨立性機制

本公司深明董事會獨立性是良好企業管治的關鍵。作為成熟管治框架的一部份，本集團已建立董事會獨立性機制(「機制」)，當中表明本公司對高標準企業管治及使良好的企業管治成為本公司文化一部份的承諾。

根據機制，董事會、董事會委員會或個別董事應尋求視為必要的有關獨立專業意見、觀點及提議，以履行其職責及在作出決定以促進履行董事職責時行使獨立判斷(費用由本公司承擔)。獨立專業意見包括法律意見以及核數師及其他專業財務顧問就法律、會計、稅務及其他監管事項作出的意見。

倘獨立專業意見、觀點及提議視為必要，董事會、董事會委員會或個別董事應與公司秘書溝通以啟動機制，提供相關事件及／或交易的背景及詳情，以及需要獨立觀點及提議所涉及的事宜。彼等可向公司秘書提出任何問題、疑問、關注或尋求的具體意見，公司秘書隨後將聯絡本公司專業顧問(包括法律顧問、會計師、獨立核數師、內部監控顧問)或其他獨立專業人士，以在合理時期內獲取相關的獨立專業意見。任何透過機制獲取的意見須如實記錄在案並提供予其他董事會成員傳閱。

儘管透過機制獲取董事會主席及／或任何獨立專業顧問的任何資訊或意見，董事預期在作出彼等的決定時行使獨立判斷。

於報告期間，董事會已檢討並認為機制的實施屬有效。

董事會多元化政策

本公司已採納董事會成員多元化政策，當中載有達致董事會成員多元化的方法。我們享有董事會成員多元化的益處，並在董事會層面上看待多元化(包括性別多元化)，認為此乃保持我們競爭優勢及提高我們吸引、挽留及激勵僱員能力的基本要素。在物色及甄選合適候選人擔任董事會董事時，提名委員會將考慮多個方面，包括性別、年齡、文化及教育背景、專業資格、技能、知識、行業及區域經驗。

提名委員會將定期討論並在必要時就在董事會成員間達致多元化(包括性別多元化)的可計量目標達成一致，作為向董事會提供的推薦建議以供採納。

根據多元化政策，本公司制定了以下可計量目標：

- 本公司旨在於董事會中就本公司的業務增長在技能、經驗以及視角的多元化方面維持適當平衡。本公司亦致力確保由董事會至其他各級員工的招聘及甄選常規具備適當架構，以便能招徠多元背景的人選供本公司考慮；及
- 提名委員會將定期討論並在適當情況下就實現董事會多元化(包括性別多元化)的可計量目標達成一致，作為向董事會提供的推薦建議以供採納。

提名委員會將視情況不時檢討多元化政策以確保其有效性。

於報告期間，董事會已檢討並認為多元化政策的實施屬有效。多元化政策妥為實施，其體現在我們具有不同行業及領域經驗的多元化年齡組別的女性及男性董事。董事具備均衡組合的知識及技能，包括在商業管理、電子商務、工程、財務、法律及計算機科學領域的知識及經驗。彼等在各領域(包括商業管理、經濟學、法律、計算機科學與技術)取得學位。於2025財年末，董事會包括六名董事，其中一名董事為女性。董事會旨在維持至少現有女性代表的水平，以達至性別多元化為最終目標。董事會在性別、年齡、教育背景及專業經驗方面具有豐富的多元化特性。

全體員工多元化

於2025年5月31日，本集團的性別多元化約為57.3%，相當於1,401名僱員中有803名女性(包括高級管理層)。有關本集團全體員工多元化的進一步詳情載於第117頁的「環境、社會及管治報告」。因重點關注促進全體員工性別多元化，本集團繼續維持女性僱員的數目。為支持該等目標的實現，已實施具體的舉措，包括審核招聘流程、修訂職位描述及職位發佈以鼓勵更多不同背景人士申請，以及改變申請人篩選及面試安排。此外，為支持所有方面的多元化，本集團透過員工網絡、輔導計劃、公平僱用常規、政策及意識提升活動以及為所有僱員提供培訓以支持共融行為，不斷加強多元化並努力達致共融。

股息政策

本公司已採納股息政策，旨在提升或維持每股股份的股息價值、為投資者提供合理回報及讓股東評估其股息派付趨勢及計劃。

根據股息政策，股息僅可從合法可供分派的本公司利潤及儲備（包括股份溢價）中宣派及派付，且倘此舉導致本公司在正常業務過程中無法於債務到期時償還債務，則不得宣派及派付。董事會就是否派付股息有絕對酌情權，或者，股東可以普通決議案的方式宣派股息，惟宣派的股息不得超過董事會所建議的金額。

宣派及派付股息的形式、頻率及金額將視乎（其中包括）本公司：(a) 未來營業以及業務前景；(b) 現金流量、整體財務狀況及資本充足比率；及(c) 可否從附屬公司收取股息，經考慮適用的法定及監管限制（如有）及董事會認為相關的其他因素。目前，本公司並無固定的派息比率。

董事會將不時檢討及適當修訂我們的股息政策。

核數師酬金

我們已委任香港執業會計師德勤•關黃陳方會計師行為本公司2025財年的外部核數師。核數師對綜合財務報表的申報責任概述於其編製的「獨立核數師報告」（載於第153至156頁）。

下文載列就德勤於2025財年向我們提供審核及非審核服務而已付或應付德勤的費用詳情：

德勤所提供的服務	已付或應付費用 (人民幣千元)
審核服務	3,950
中期審閱服務	1,200
稅項費用 ⁽¹⁾	218.9
其他費用 ⁽²⁾	190.0
總計	5,558.9

附註：

(1) 「稅項費用」指由我們的主要核數師於2025財政年度就稅務合規及稅務建議提供專業服務所開具的總費用。

(2) 「其他費用」指由我們的主要核數師於2025財政年度就環境、社會及管治合規服務所開具的總費用。

聯席公司秘書

於2025財年，我們的公司秘書一直為方圓企業服務集團(香港)有限公司(「方圓企業服務」)的高級經理張啟昌先生(「張先生」)。張先生在本公司的主要聯絡人為我們的投資者關係主管(宋契女士)及執行董事兼首席財務官(尹先生)，方圓企業服務能聯絡兩名聯絡人。於2025財年，張先生已遵照上市規則第3.29條進行不少於15小時的相關專業培訓。

宋契女士及馬詠儀女士於2025年8月22日獲委任為聯席公司秘書。有關詳情，請參閱本年報第24頁及本公司日期為2025年8月22日的公告。

股東權利

董事會可於其認為適當的任何時候召開股東特別大會。任何一位或以上於遞呈要求當日持有不少於本公司股本中十分之一投票權(按一股一票的基準計算)的股東有權透過向本公司董事會或秘書發出書面要求，要求董事會召開股東特別大會，以處理該要求中指明的任何事務或決議案；且該大會應於遞呈該要求後兩(2)個月內舉行。若於遞呈當日起二十一(21)日內，董事會沒有開展召開有關大會之程序，則遞呈要求人士可自發僅於一個地點召開現場會議，而該地點將為主要會議地點，而遞呈要求人士因董事會之缺失而產生的所有合理開支應由本公司向遞呈要求人償付。

與股東及投資者溝通

股東可向以下人士發出查詢：

地址：中國北京市
海淀區
海淀東三街2號
南樓18層

收件人：投資者關係主管及聯席公司秘書
董事會／宋契女士

電郵：songjie@eastbuy.com

就股權事宜或轉讓股份、更改名稱或地址及更換股票而言，請致函我們的以下香港股份過戶登記處：

地址： 就更改名稱或地址、更換股票、或其他查詢而言：
香港灣仔
皇后大道東183號
合和中心17M樓

就轉讓股份而言：
香港灣仔
皇后大道東183號
合和中心17樓1712-1716室

收件人： 香港中央證券登記有限公司

電話： +852 2862 8555

電郵： hkinfo@computershare.com.hk

關於呈請召開股東大會：

地址： 香港灣仔
皇后大道東248號
大新金融中心40樓

收件人： 東方甄選控股有限公司
董事會／宋契女士

其他： 呈請須經持有至少十分之一附有本公司股東大會投票權的本公司繳足股本的股東簽署。為使呈請生效，呈請須載有通知或聲明或查詢（視情況而定），且股東須提供其全名、聯絡詳情及身份證明。股東資料可能會根據法律規定作出披露。

股東通訊政策

我們認為，與股東進行有效溝通對維持與投資者的關係及加強投資者對我們業務表現及方向的了解至關重要。我們致力於與股東保持持續對話並鼓勵彼等積極與本公司溝通。

本公司認為，與股東的有效溝通對提升投資者關係及加強投資者對本集團的業務表現及策略的了解至關重要。本公司已採納股東通訊政策(「**股東通訊政策**」)，有關政策旨在列載向本公司股東及其他利益相關者(包括潛在投資者)提供均衡及可理解的本公司資料的董事會方針。

根據股東通訊政策，本公司致力於(尤其是通過股東週年大會及其他股東大會)與股東保持持續對話並鼓勵彼等積極與本公司溝通。董事(或彼等的代表(如適用))、適當的管理層行政人員及外聘核數師將盡一切合理努力出席股東週年大會並解答股東的問詢。

此外，本公司根據上市規則與相關法律及法規及時於本公司網站及聯交所網站向公眾披露資料，發佈定期報告及公告。本公司首要關注點乃確保資料披露及時、公平、準確、真實且不含有任何重大遺漏，從而促使股東、投資者及公眾作出理智且知情的決定。

股東亦可致函本公司中國總部(中國北京市海淀區海淀東三街2號南樓18層)查詢。有關查詢將盡快全面答覆。

由於及時有效傳達本公司資料及溝通股東的關注，本公司已檢討並認為於報告期間股東通訊政策的實施屬有效。

由2025財年起及直至本年報日期，我們並無對我們的組織章程細則作出任何改動。我們的組織章程細則的現行版本可於本公司網站(ir.eastbuy.com)及聯交所網站(www.hkexnews.hk)查看。

關於本報告

組織範圍：

本報告覆蓋東方甄選控股有限公司（以下簡稱「本公司」「公司」或「我們」）。本報告匯報範圍與東方甄選控股有限公司2025年度報告保持一致。

報告期：

本報告為年度報告，報告時間範圍為2024年6月1日至2025年5月31日，部分內容或因闡述需要超出上述時間範圍。

編製依據：

本報告遵循《香港聯合交易所有限公司證券上市規則》（「上市規則」）附錄C2《環境、社會及管治報告指引》（「ESG報告指引」）、參考全球報告倡議組織發布的《可持續發展報告標準》（「GRI Standards」）等要求編寫。

匯報原則：

重要性：我們的ESG事宜重要性由董事會釐定，利益相關方溝通、實質性議題識別過程以及實質性議題矩陣均在本報告中披露。

量化：本報告中定量關鍵績效指標的統計標準、方法、假設及／或計算工具，以及轉換因素的來源，均在報告釋義中進行說明。

平衡：本報告不偏不倚地呈報本公司報告期內的表現，避免可能會不恰當地影響報告讀者決策或判斷的選擇、遺漏或呈報格式。

一致性：本報告披露數據所使用的統計方法及口徑，如無特殊說明，均保持一致。統計方法有變更的情況均已在批注中進行解釋。

數據說明：

報告中涉及的貨幣金額以人民幣作為計量幣種，特別說明的除外。

發布形式：

報告以電子版形式發布，報告語言文字為中文繁體和英文。電子版可在香港聯合交易所有限公司（「香港聯交所」）網站（www.hkexnews.hk）查閱。

可持續發展管理

董事會ESG管理聲明

東方甄選遵循香港聯交所《環境、社會及管治報告守則》的要求，高度重視環境、社會及管治(以下簡稱「ESG」)相關工作，持續完善ESG治理架構，致力於將ESG工作深度融入公司重大決策與業務實踐，並不斷加強董事會在ESG事務中的監督與參與力度。

公司董事會作為ESG相關事務的最高決策與監督機構，全面負責公司ESG戰略的制定、信息披露及監督管理。報告期內，董事會組織開展ESG風險識別與評估，系統識別相關風險與機遇；定期審議ESG重大議題，評估其實質性和優先級，並建立健全的監督機制；設定ESG目標，定期審查ESG管理政策、戰略實施情況、目標達成進度及整體績效表現。為進一步強化履職能力，董事會定期組織成員參與可持續發展相關培訓，提升各董事對ESG職責與義務的理解和履行能力，切實推動公司可持續發展目標的實現。

本報告詳盡披露東方甄選控股有限公司2025財年的ESG工作進展，並已獲董事會審議通過。

ESG管理體系

東方甄選將可持續發展治理層級提升至董事會，構建「董事會－管理層－執行層」三級ESG治理架構，明確各層級職責、工作機制並量化績效管理目標，形成自上而下推動戰略、自下而上反饋成效的治理閉環。

在董事會授權下，投資者關係部統籌推進公司ESG相關工作，承擔跨部門協調、信息整合與能力建設等職責，確保ESG工作高效落實。投資者關係部牽頭組建ESG工作小組，負責年度ESG工作的執行與推進，包括召開啟動會和培訓會、設定ESG目標、組織部門訪談、更新ESG指標、收集材料並撰寫報告等，並定期向董事會匯報進展。目前，公司全部33個部門均已參與ESG相關工作。

董事會	負責制定ESG管理策略，設定管理目標，識別與評估ESG相關風險與機遇，審議和決策重大ESG事項；設立內部監控機制，確保ESG體系有效運行；審閱並批准ESG報告並監督政策執行和成效落實。
管理層	負責審核ESG工作小組提出的相關事宜，協調公司各個部門提供相關資料並上報董事會。
執行層	由各部門組成ESG工作小組，各部門設立ESG報告負責人，參與日常培訓學習，並根據日常運營實際情況溝通協調提供部門資料。

關於本公司企業管治的更多內容請詳見東方甄選控股有限公司2025年度報告的《企業管治報告》。

利益相關方溝通

東方甄選高度重視利益相關方訴求與期望，建立多元化的溝通渠道，通過官網、微博、熱線、郵件和會議等形式，與廣大利益相關方保持常態化溝通。我們聽取各方的期望和訴求，及時、有效地響應各方意見，明確優先議題並將其融入公司決策，並為公司的議題識別與管理工作提供依據。

環境、社會及管治報告(續)

利益相關方	期望與訴求	溝通渠道
政府／監管機構	• 依法合規經營 • 依法納稅 • 支持經濟發展 • 支持鄉村振興 • 反腐敗 • 綠色發展	• 定期溝通 • 定期報告與信息披露
股東／投資者	• 企業管治 • 公司發展戰略 • 風險管控 • 保障投資人權益 • 長遠發展 • 公司產品及服務	• 定期報告與信息披露 • 投資者大會 • 股東大會 • 業績發布會 • 業績路演 • 官方網站
客戶	• 客戶隱私保護 • 數據安全 • 優質產品及服務 • 客戶權益保障 • 客戶滿意度	• 日常服務溝通 • 客戶滿意度調查 • 官方網站 • 客戶服務熱線及平台 • 自有APP平台

利益相關方	期望與訴求	溝通渠道
供應商及合作夥伴	• 公平公開採購 • 供應商管理 • 合作共贏	• 公開招標 • 滿意度調查 • 供應商大會 • 日常溝通
員工	• 員工權益保障 • 薪酬與福利 • 職業發展與培訓	• 定期會議 • 員工培訓 • 員工關懷活動 • 門戶網站、微信公眾號等
社區及媒體	• 信息公開透明 • 推動高價值內容傳播 • 社區公益	• 大眾媒體 • 新媒體平台 • 新聞發布會 • 公益慈善活動
環境	• 節約能源使用 • 降低排放 • 應對氣候變化	• 綠色辦公 • 環境信息披露 • 環保宣傳活動

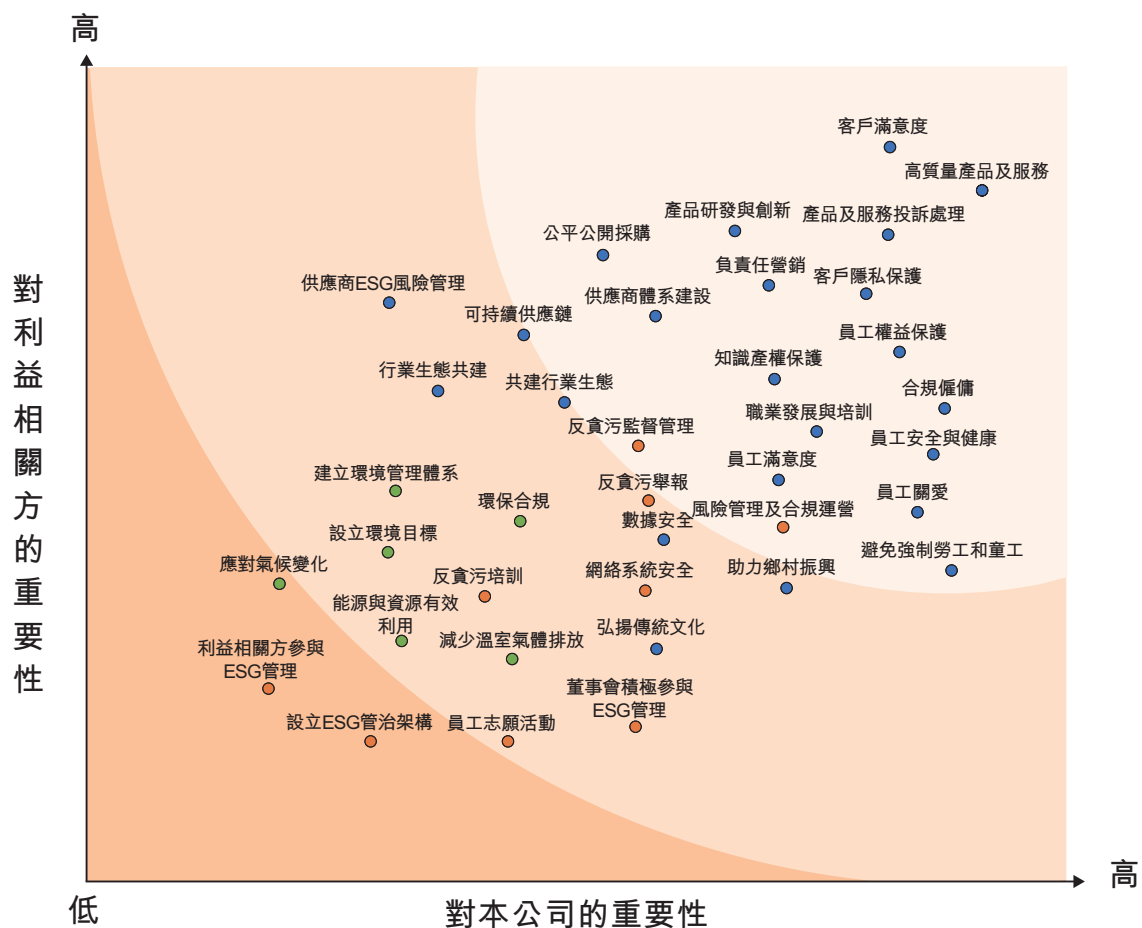
實質性議題分析

東方甄選持續完善ESG議題重要性分析流程，通過議題識別、議題評估、議題報告三個步驟開展實質性議題分析，確認對自身可持續發展影響重大以及利益相關者普遍關注的關鍵議題，形成實質性議題矩陣。根據實質性議題分析結果，公司積極制定並調整管理舉措與披露策略，有效回應利益相關方期待。

- 議題識別**
 2025財年，基於行業特點和公司業務重點，參考國內外可持續發展相關標準，我們共識別出37項ESG相關議題作為公司開展重要性議題評估的基礎。
- 議題評估**
 通過溝通訪談和問卷調查等方式，深入了解各利益相關方對公司ESG事宜的關注重點。本財年共回收有效問卷160份。

• 議題報告

在統計分析問卷反饋的基礎上，對可持續發展議題進行優先級排序，以對公司重要性為橫軸、對利益相關方重要性為縱軸，繪製重要性議題矩陣，並結合公司董事會的意見，確定重要性議題矩陣。



獎項榮譽

2025財年東方甄選獎項榮譽

香港國際ESG榜單2024年度「最佳ESG進步獎」
新財富雜誌2024「TMT產業最具成長性港股公司」
港股100強研究中心2024「中型企業50強」「消費創新先鋒企業獎」「企業潛力獎」
「抖音電商滋補健康行業新銳品牌」獎
永順縣人民政府頒發「永順莓茶推廣大使」

年度專題：甄選之道——構建可信賴的自營產品鏈

自2021年起，東方甄選開始布局自營產品業務，遵循「以客戶為中心」的長遠發展戰略，不斷強化從源頭到售後的全過程管控能力。截至目前，公司已建立涵蓋蔬菜水果、乳品烘焙、營養健康、日用品等多個品類的自營產品體系，並在供應鏈管理、質量控制、客戶服務等方面持續深化能力建設，致力於通過穩健透明的機制、務實有效的流程和持續優化的服務，回應消費者對高質量產品和可靠品牌的期待。

築牢信任供應鏈

東方甄選不斷健全自營產品供應商管理體系，制定《供應商資質審核管理制度》《現場審核管理制度》《風險評級管理制度》等內部規範，構建覆蓋准入、審核、分級管理的制度框架。公司持續推進全流程管理舉措，涵蓋資質審核、現場驗廠、產品標準制定、跟產監督、飛行檢查及年度複審，持續提升供應鏈的合規性與穩定性。



環境、社會及管治報告(續)

新供應商引入	對新供應商開展資質審核，重點核查營業執照、生產／經營許可、產品檢驗報告、生產工藝流程、關鍵控制點及原輔料、包裝材料等輸入項，評估其合規性與風險控制能力。
新廠／新線准入驗廠	在資質審核通過後，對新廠或新生產線開展現場驗廠，檢查內容涵蓋生產設施、倉儲管理、過程控制、追溯留樣、車間布局、人員管理等，確保其具備穩定的生產保障能力。
產品標準與質量計劃制定	為每款自營產品制定《產品技術標準書》和《產品質量保證計劃》，明確質量參數及管理要求，作為後續質量管控的依據。
跟產管理與產品抽查	根據產品特性設定跟產頻率，發現不符合項及時整改，嚴重者可責令停產整頓；同時開展第三方抽檢，覆蓋感官、淨含量、理化、微生物、藥殘等關鍵項目。
飛行審核機制	結合行業風險和供應商日常表現，不定期開展突擊檢查，根據問題嚴重程度採取限期整改、停產整頓或終止合作等處理措施。
年度審核機制	每年對合作供應商進行複審，動態評估其資質狀態與履約表現，確保持續滿足合作要求。

案例：全鏈路保障青蝦仁供應質量

在食品供應鏈管理中，東方甄選始終堅持高標準、全流程的質量把控。以青蝦仁為例，公司在近一年（2024年7月至2025年6月）的管理中，累計開展67個人日的現場跟產，覆蓋公司自有質控人員與第三方檢測機構的共同參與。每次跟產均形成並提交詳細的工作日誌，確保問題能夠被及時發現並閉環解決。

在檢測環節，針對原料與成品累計開展300餘次質量與安全檢測，涵蓋100多個檢測項目，包括微生物、理化指標、重金屬等關鍵風險點，有效保障了青蝦仁從源頭到餐桌的安全與穩定，為消費者提供值得信賴的產品。

守護產品全旅程

圍繞產品的全生命周期，東方甄選構建了涵蓋原材料選用、產品設計、生產加工、包裝運輸及銷售使用等關鍵環節的質量控制體系，力求將「高標準」融入每一環節。同時，公司探索以可持續理念優化包材設計、延伸產品生命周期，逐步推動綠色消費方式。



環境、社會及管治報告(續)

原材料選用	在原料端，公司注重天然、安全、低添加的原料選擇，減少合成添加劑的使用，提升產品的健康屬性與可持續價值。
產品設計	產品開發過程中兼顧口感體驗與環保理念，從配方清潔化、包裝便捷化到供應產地本地化，致力於以更優設計滿足消費者對品質、健康與社會責任的多重需求。
產品製造	製造環節堅持原料可追溯、過程標準化原則，依托高標準代工夥伴，確保原料驗收、生產流程、儲運全鏈條執行規範，保障產品安全穩定。
包裝選擇	在包裝環節逐步引入環保材料與重複使用設計，如可回收紙質盒、可重複密封袋等，減少一次性包裝帶來的資源浪費與環境負擔。
銷售與使用階段	產品銷售過程中，通過直播渠道傳遞產品背後的環保理念，引導消費者關注產品社會價值；同時優化物流路徑，減少中轉環節，提升配送效率與能效水平。

未來，針對產品回收階段，東方甄選將結合可持續發展的長期目標，積極探索適用於自營產品的回收路徑。例如針對耐用品類，可研究建立翻新、拆解再利用等機制，推動資源循環利用、減少環境負擔；同時鼓勵消費者參與包裝分類回收，並探索與專業機構合作，實現包裝材料的高效再利用。

案例： 打造全鏈條可視化的「沙漠原奶溯源項目」，嚴格把控產品品質

為保障乳品質量安全，東方甄選首次提出電商領域「一鏡到底」可視化溯源管理模式，以技術手段實現原奶供應鏈關鍵環節全流程追蹤與監管，大幅提升供應鏈透明度與可信度。

該模式從打奶環節開始拍攝，在灌奶口與取奶口實時監控，運輸奶車配備GPS系統，後台可查看實時軌跡，有效防範原奶調包風險。進入工廠後，收奶、殺菌、灌裝等關鍵環節均設視頻監控，確保生產過程批批可查、批批留痕。

「沙漠原奶溯源項目」不僅提升了乳品安全保障水平，還為品牌贏得消費者信賴。截至目前，東方甄選沙漠牛奶系列累計銷售過億盒，烏蘭布和沙漠奶源的高品質形象深入人心，同時帶動當地牧場增收，彰顯了良好的社會與商業價值。



案例：持續優化低碳包裝，倡導綠色生活理念

在穀物鮮雞蛋包裝設計中，公司堅持環保與實用並重，圍繞「減量化、可重複使用、循環利用」的原則，不斷優化材料選擇與包裝結構。產品外包裝採用簡約的牛皮紙箱設計，去除不必要的裝飾元素，既保障運輸安全，又有效降低資源消耗，減少包裝廢棄物的產生。

為滿足不同家庭的消費需求，公司推出15枚、30枚和40枚三種規格包裝，鼓勵按需選購，避免食材浪費。包裝內襯則選用食品級珍珠棉，具備良好的防震保護性能，且可二次利用於家庭手工或緩沖填充，延長使用周期。

直播過程中，公司積極倡導綠色生活理念，鼓勵消費者將食用後的蛋殼曬乾磨碎後作為天然鈣肥用於家庭園藝，包裝盒亦可改造成日常收納工具，延展包裝的使用價值，推動環保理念從包裝設計延伸至消費行為。



精雕服務每一環

優質的服務體系是自營產品鏈的重要一環。東方甄選圍繞物流、售後、客戶關懷等關鍵節點，不斷提升服務標準與響應效率，力求在每一個用戶觸點提供高質量、可信賴的體驗。同時，公司注重在服務中傳遞溫度，用實際行動回應用戶的真實需求。

綠色倉儲運營	通過優化庫內貨物布局和作業流程，推進倉庫節能改造與智能化管理，利用清潔能源和高效設備，顯著降低能耗和碳排放，提升倉儲運營的綠色水平和整體效率。
綠色物流管理	結合訂單運距和時效需求，科學規劃多式聯運方案，推廣新能源車輛替代傳統燃油車，有效提升運輸效率，降低物流環節的碳排放，助力綠色低碳運營
物流物料使用	優化包裝設計與物料使用，推進包裝回收和循環利用，系統降低包裝廢棄物產生，提升資源利用率，實現包裝環節的環保與經濟效益雙贏。
負責任營銷	堅持合規經營和誠信宣傳，建立直播及內容運營全流程管理機制，嚴格規範話術和營銷行為，強化消費者權益保護，推動健康科學的消費理念傳播。
客戶體驗與服務保障	構建多渠道、多觸點的客戶溝通體系，確保及時響應和高效解決客戶問題；通過系統收集和分析用戶反饋，推動產品和服務持續優化，提升客戶滿意度和品牌信任度。

1. 甄質為要，驅動品質創新

1.1 打造卓越產品

質量管理體系

東方甄選秉持「讓人們每一餐都吃到安全放心的高品質農產品，享受健康品質生活」的理念，嚴格遵循《中華人民共和國食品安全法》《中華人民共和國產品質量法》等相關法律法規要求。公司由產品團隊牽頭負責質量管理工作，形成覆蓋全生命周期的質量管理體系，制定並落實《東方甄選代工生產自營產品管理制度》等多項內部制度，致力於確保自營產品在合規基礎上達到優質標準，為消費者提供安全、健康、值得信賴的產品。

在日常管理中，公司不斷完善質量管理機制，落實精細化管控。針對食品類產品，公司嚴控原料品質，強化果汁產品的重金屬與農殘檢測標準，並持續優化質檢流程，提升產品的安全性與穩定性；針對生活類產品，尤其是一次性使用衛生用品，公司圍繞微生物限量、毒理安全性、產品功效等重點指標開展管理；針對化妝品，公司嚴格執行《化妝品註冊備案管理辦法》，全面保障產品在安全與功能性。

案例：強化敏感添加劑管理與重點產品抽檢，保障食品安全

東方甄選始終堅持高於法規的食品安全標準。針對脫氫乙酸钠等輿情敏感添加劑，公司實行含有及檢出均不准入的嚴格標準，堅決把控風險於源頭，確保自營產品成分安全、透明。

同時，對於熱銷和應季商品，公司建立專項抽檢機制，聚焦微生物、源性等關鍵指標，保障產品始終保持穩定、高品質，讓消費者每一次選擇都安心無虞。

產品全生命周期管理

東方甄選嚴控產品質量，不斷夯實高品質基礎，構建了覆蓋選品研發、生產執行、質量檢驗到售後服務的全生命周期質量管理體系，確保每一款自營產品從源頭到用戶手中均符合公司嚴苛的品質標準，致力於為消費者提供安全、放心、優質的產品體驗。報告期內，未發生因質量問題導致的產品召回事件。

產品研發	針對不同品類，開展定向配方設計與試驗研究，通過多輪測試確定最優配方及加工工藝。
工廠遴選	- 供應商須持有食品質量體系認證； - 對擬合作代工廠實施嚴格的資質審核與實地驗廠，重點考察其生產設備、質量控制體系及食品安全管理情況； - 要求合作方出具合格的質量檢測報告，且無重大食品安全違規記錄。
產品生產	- 明確原料、半成品及成品的驗收標準，制定關鍵工藝控制點，確保產品口感與品質一致； - 根據行業風險判定和企業日常表現，對供應商進行突擊檢查，嚴控全過程風險。
產品檢查	- 與權威質檢機構合作，實施多階段抽檢，對農殘、藥殘、抗生素、微生物等關鍵項目開展嚴格檢測； - 每款產品均配備《產品技術規格書》《質量保證計劃書》，確保質量標準可落地、全過程可追溯。
產品售後	- 建立快速響應機制，對於質量問題，主動召回並追溯源頭及時整改； - 開展中差評周分析，持續優化產品表現與用戶體驗。

案例：從原料到運輸，嚴控品質全流程—東方甄選自營烤腸

東方甄選自營烤腸採用國內知名供貨商的肉原料，嚴格執行索證索票，確保肉源可追溯；生產過程中嚴格遵守既定的生產規範執行生產；大貨冷鏈運輸到倉，冷凍運輸到客戶家，把「用好肉做好腸」落實到供應鏈的每個環節。



持續完善質量培訓

東方甄選始終將產品質量視為發展的生命線，從供應鏈前端的選品團隊到後端的品控專員，再到直接面向消費者的主播與客服，全員均被納入系統化的培訓範疇。培訓內容不僅涵蓋產品標準、檢測流程、安全規範等硬核知識，更通過案例分析、情景模擬等多元形式，讓「質量為先」的理念深植於每位員工心中。

東方甄選堅持以常態化、進階式的培訓機制，持續打磨團隊的質量判斷力與實操能力，確保從產品篩選、入庫檢測到出庫配送的每個環節，都能以專業素養築牢品質防線，用對細節的極致把控，踐行對消費者的品質承諾。

1.2 推動產品創新

研發團隊建設

東方甄選高度重視自主研發能力建設，持續加強營養研究院的人才隊伍與平台搭建。研究院聚集了專業的研發人才與先進的實驗平台，確保研發工作的高效開展。通過系統的研發管理和技術支持，團隊不斷提升產品的健康屬性和市場競爭力，持續追蹤國內外食品行業動態及學術前沿，助力公司踐行健康飲食理念，滿足多元化的消費需求。

營養健康食品研發	• 明確研發方向，聚焦營養健康產品的工藝研發和中試生產； • 推動產品從研發到落地的全流程管理，滿足消費者多樣化需求。
東方甄選自營品 技術支持	• 基於產品經理需求與生產實際，制定原料質量標準和關鍵工藝控制點； • 配合中試及量產過程，協助解決技術難題，保障產品安全和質量。
產品升級改進	• 建立完善的產品質量標準體系，推動生產工藝標準化； • 實現產品的穩定性和一致性，提升生產效率與質量保障。

打造健康產品

東方甄選營養研究院以《中國居民膳食指南(2022)》為指導，聚焦健康食品的核心價值，始終以消費者需求為導向，結合健康趨勢和營養科學，開發出符合市場需求的高品質產品，為全民健康貢獻力量。

公司重視自營產品研發，採用「雙研發體系」路徑，通過自主研發與協同創新的有機結合，不斷夯實產品研發基礎，推動產品力持續提升。一方面依托營養研究院的專業能力，圍繞健康食品的功能價值開展自主研發，關注前沿技術儲備和市場熱點，確保研發工作的科學性與前瞻性；另一方面，與優質代工廠深度合作，結合其豐富的生產經驗與對市場趨勢的敏銳洞察，聯合開發具有競爭力的產品。

研發營養健康食品，推廣營養知識和健康飲食文化

研發重點領域

圍繞健康營養食品的研發方向，東方甄選聚焦乳製品、植物飲料及烘焙產品等重點品類，持續拓展健康食品的邊界，提升產品營養價值與消費體驗。

乳製品

植物飲料

烘焙產品

研發果味酸奶系列產品，採用「清潔標籤」配方，真材實料、無香精，水果風味100%來自水果原料；推出高鈣脫脂奶，通過納米級膜過濾技術，實現蛋白濃度達4.5g/100g，在脫脂的同時保留牛奶原有的稠厚口感。

研發儲備多款植物基飲品，甄選健康植物蛋白原料，優化產品穩定體系，打造高蛋白、0膽固醇、0反式脂肪的飲品，適配多樣化消費場景。

聚焦健康屬性，在確保口感的基礎上，推出0蔗糖、高膳食纖維等健康屬性配方產品，提升烘焙產品的營養價值。

研發創新舉措

拓展健康原料產品型態：針對營養豐富但適口性欠佳的原料，通過工藝創新與複配設計，延展其產品型態，滿足多元化消費場景需求。

推進「清潔標籤」：堅持在配方中優選天然代糖、新食品原料等，替代人工高倍甜味劑，避免使用食品用香精，最大程度保留食物本味，提供更加健康美味的食品。

案例： 攜手高校資源，打造高品質食品研發體系

東方甄選依托自有實驗室資源，並與中國農業大學等「雙一流」食品高校開展合作，深度參與食品自營品的研發工作。合作內容包括前期配方設計與試驗研究，確認產品技術信息，並全程跟進中試過程，確保產品順利落地、按計劃生產等內容，致力於不斷提升產品研發的專業性與科學性，強化自營品的質量和風味保障。

案例： 打造純淨配方與綠色包裝的安心沐浴露

東方甄選在生活類自營品領域秉持安全無風險、環保低碳及人道主義理念，自研沐浴露產品通過純淨美妝認證。在配方上，優選更易生物降解的表面活性劑，有效降低對水環境的負擔。在包裝設計與選材方面，遵循「設計合理、用材節約、回收便利、經濟適用」的綠色原則，優先選用可回收包裝材料，減少資源浪費。

激發創新活力

為激發研發活力、推動產品持續創新，東方甄選不斷完善創新激勵機制，構建起制度引導、平台資源支持、用戶共創參與及行業交流協同並進的多維創新支持體系，促進研發從需求洞察到成果轉化的高效閉環，提升企業自主創新能力。

制度與政策保障

《創新孵化專項管理辦法》

- 建立「快速通道」評審機制：針對直播間高頻用戶需求，48小時內完成評估與立項響應；
- 創新成果轉化獎勵：對成功研發的新產品提供優先講解資源，增強團隊榮譽感與產品市場曝光。

《供應鏈協同創新協議》

- 研發成本分攤：東方甄選營養研究院團隊與代工廠研發部分積極溝通，承擔部分檢測成本；
- 知識產權共享制度：對聯合研發形成的關鍵技術實行知識產權共享制度，促進上下游協同共贏。

行業交流與能力提升

- 積極參與食品前沿創新大會，多角度了解潛在消費者市場，洞察產業趨勢與消費熱點，優化研發選題方向。
- 邀請專家學者與企業家開展定期分享，共同深入探討新消費場景下食品行業創新發展的思路和方向，持續提升研發團隊視野與創新能力。

1.3 保護知識產權

東方甄選高度重視知識產權合規與創新成果保護，始終嚴格遵循《中華人民共和國商標法》《中華人民共和國著作權法》等法律法規，構建了完善的知識產權管理制度體系，包含《著作權管理辦法》《專利管理辦法》《商標管理辦法》等多項制度文件，確保公司在知識產權管理方面的規範性和完整性。報告期內，公司對《商標管理辦法》進行修訂更新，進一步明確各部門商標管理等職責分工，細化完善商標申請、使用等流程管理要求，保障公司品牌資產和創新成果。

同時，公司高度關注知識產權風險防控，與專業品牌管理機構簽署《網絡侵權治理及維權服務代理協議》，建立起侵權信息監測與響應機制，針對網絡平台侵權行為進行監控和治理，必要時通過行政或司法途徑維護公司合法權益。

1.4 提供優質服務

提供優質平台

東方甄選嚴格遵守《互聯網直播服務管理規定》《中華人民共和國產品質量法》等法律法規，秉持「以客戶為中心」的理念，致力於打造高品質的直播購物平台，專注於為客戶甄選優質商品。我們創新推出抖音平台首創的「知識直播」模式，融合文化與知識分享，提升客戶購物體驗，助力客戶享受更加美好、健康且有品質的生活。

自2021年12月首播以來，業務範圍已覆蓋抖音、淘寶天貓、微信小店、小紅書、拼多多、自有APP。平台代理銷售多品牌商品，同時積極開展自營產品開發，產品種類超過600種，多款產品位列抖音銷售榜單前列。通過開展外景直播活動，東方甄選有效促進了地方特色產品的推廣和銷售，取得顯著成效。

負責任營銷

東方甄選始終秉持誠信經營、合規宣傳的原則，嚴格遵循《中華人民共和國廣告法》《中華人民共和國電子商務法》《網絡直播營銷管理辦法》等相關法律法規，制定《直播營銷服務質量管控規範》，明確主播話術規範與違規處罰細則，保障營銷行為合法、合規、有序開展。

圍繞內容合規、話術規範、消費者權益保護等核心環節，公司建立了覆蓋事前審查、事中提示與事後複盤的全流程管理機制，持續提升直播及內容運營中的風險防控與規範執行能力。同時，東方甄選積極發揮在食品及健康領域的專業優勢，通過營養研究院開展健康知識科普與飲食指導，倡導科學理性消費觀，致力於為消費者提供真實透明、健康有益的消費體驗。

嚴格遵循平台規則	嚴格遵守平台關於廣告發布的相關規定，按要求提前報備商品內容，及時響應新規並組織學習調整。
直播前合規審查	建立產品宣傳文案審核機制，嚴格把關功效、數據等表述，特殊類目商品須提供資質證明，產品話術多輪審核後方可使用。
直播中規範提示	通過實時返屏機制監控風險話術，要求展示權威材料和真實樣品，風控專員全程值守並每日形成風控日報。
直播後複盤改進	每日複盤話術，修正潛在風險並優化培訓與選品審核流程，內部設有懲戒機制保障執行。
主播培訓與行為規範	定期組織廣告法、平台規則等培訓，明確主播須熟悉或試用產品，杜絕誇大與模糊宣傳。

案例：開展健康科普，傳播健康生活理念

東方甄選積極推動營養價值傳播與健康飲食理念普及，持續探索食品營銷中的社會責任實踐。營養研究院新增知識科普與公眾健康板塊，通過整合「從農田到餐桌」的營養健康熱點資訊及權威文獻資料，撰寫營養科普內容，並面向不同人群定制自營品健康食譜，特別標注三大營養素供能比與熱量信息，提升餐譜的科學性與實際應用價值。相關內容通過短視頻、圖文等形式在多種官方渠道發布，增強公眾對健康飲食的認知。

提升客戶滿意度

• 客戶溝通

東方甄選持續優化客戶服務體系，構建多元化、高效率、高響應的客戶溝通機制，致力於提供便捷、及時、有溫度的服務體驗。客戶可通過多個平台、多個觸點與我們互動、反饋意見，相關建議將被及時整理分析，用於產品與服務的持續優化。

多渠道客服接入	直播間專屬服務機制	意見收集與互動機制	用戶共創與需求響應
客戶可通過多渠道便捷聯繫在線客服，獲取即時幫助；同時可撥打400熱線進行電話諮詢，實現全時段支持	為每個直播間配置專屬客服團隊，實時收集和處理評論區、互動區的用戶反饋，由其結合內容建議提出優化方向，強化用戶聲音在內容運營中的作用。	通過APP「客戶之聲」、意見建議反饋通道、社交平台私信、商品評論區等渠道，持續收集用戶意見建議，積極與用戶保持互動。	設立「用戶許願池」，了解用戶對新產品、包裝設計等方面的真實訴求，並在評估後轉化為產品優化方向，提升服務的參與感與定制化程度。

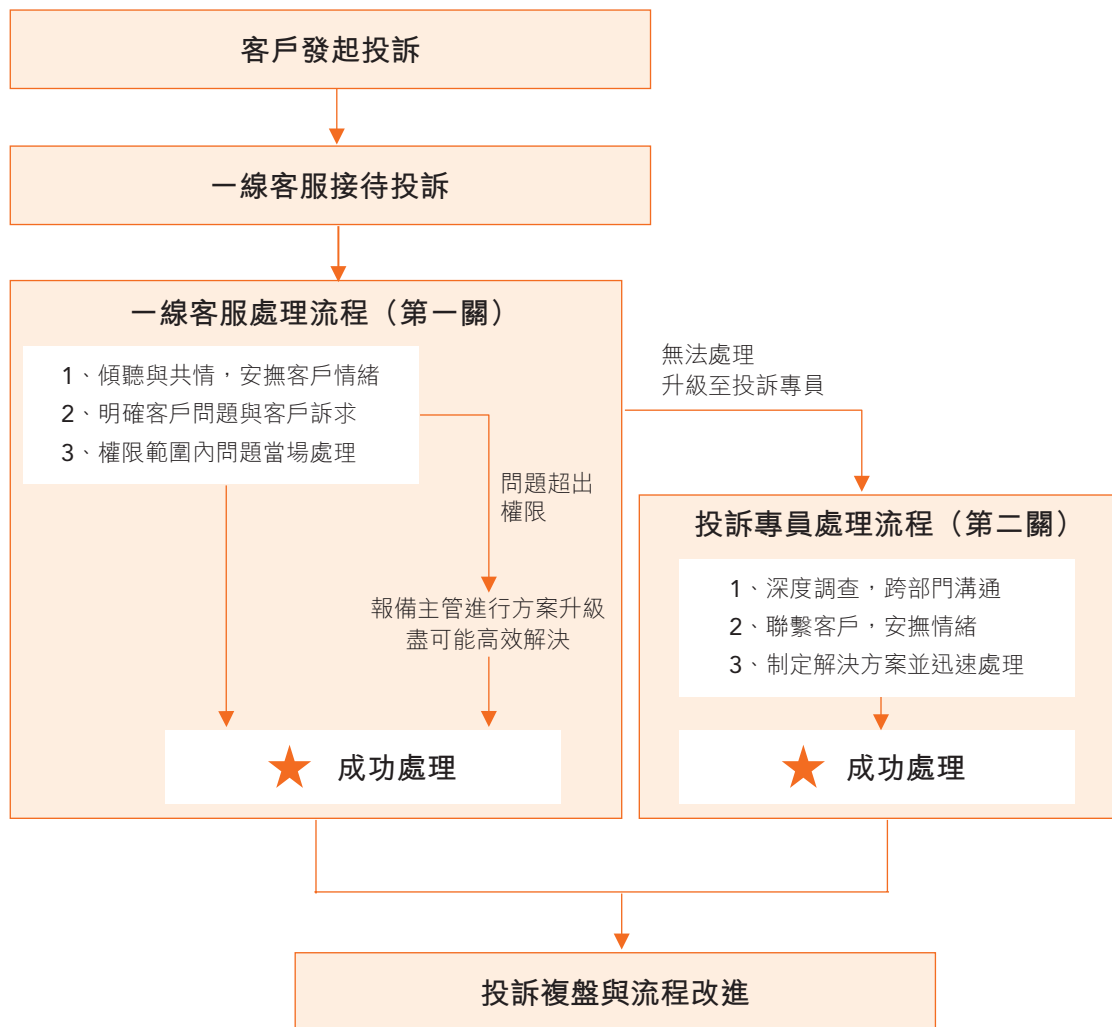
案例： 共情客戶，守護人生重要時刻

報告期內，一位客戶聯繫平台，催促此前下單的預售商品盡快發貨。原定發貨期為15日內，但客戶表示孩子即將高考，希望在6月7日考試當天穿上這條寓意「旗開得勝」的裙子。客服在了解客戶訴求後，第一時間按照標準流程登記催發貨工單，並主動上報管理團隊。客服協同產品經理緊急協調資源，最終於當晚成功完成發貨並順利送達。客服隨後主動留言提醒客戶查收，並附上真誠的高考祝福。

在客戶面對孩子人生關鍵節點時，客服以近乎使命感的責任心予以回應，體現了客服對客戶情緒與需求的深度理解，傳遞出品牌對用戶生活重要時刻的真誠支持與溫情陪伴。

- 客戶投訴

東方甄選高度重視客戶反饋與投訴處理，建立《商品中差評實時外呼挽回機制》等制度文件，推動系統化、專業化的客戶投訴響應機制，不斷優化處理流程、賦能一線客服，持續提升客戶滿意度與服務品質，確保投訴響應高效有溫度。



- 客戶滿意度

- 1) 以客戶為中心的服務優化

東方甄選始終堅持以客戶為中心，致力於提供卓越、人性化、可信賴的服務體驗。我們重視售前準確響應客戶需求，售後服務做到「賠得好、退得快」，追求一次性解決問題，贏得客戶理解與信任。

圍繞服務質量，公司不斷完善各環節標準操作流程，結合具體業務場景制定差異化賠付機制，靈活應對客戶個性化需求。此外，公司構建優秀服務案例庫，設立階段培訓機制，通過崗前輔導與在崗提升，增強客服的專業能力與服務溫度。報告期內，客服服務滿意度達到**97%**。

- 2) 從用戶反饋出發的產品升級

東方甄選重視消費者的真實需求，積極收集和分析用戶反饋，推動產品不斷優化升級。通過深入洞察用戶在口感、健康、營養及價格等方面的關注點，公司快速響應市場變化，圍繞用戶痛點開展精準研發和配方調整，力求實現「健康與美味兼顧」「品質與親民並重」。

案例： 回應真實需求，打造「脫脂不脫美味」的高蛋白牛奶

在直播過程中，東方甄選注意到大量消費者頻繁詢問「有沒有好喝的低脂／脫脂牛奶」，由此啟動脫脂牛奶的產品開發項目，聚焦解決「口感差、品質普通」的市場痛點。

產品小組在當天即完成平台數據分析，迅速明確產品目標：打造一款「脫脂但不脫美味」的高品質牛奶。團隊聯動具備先進膜過濾技術的合作工廠，廣泛試飲市售產品，結合用戶反饋不斷優化口感與營養配比，最終推出蛋白含量達**4.5g/100g**的脫脂高鈣牛奶，在保留奶香和濃鬱口感的基礎上，顯著提升營養密度，並將價格控制在**3元**多的親民區間，真正實現「好營養、好口感、好價格」。



關鍵績效表 — 產品責任：

指標	單位	2025財年	2024財年	2023財年
自營產品及直播電商客戶投訴數	件	4,360	6,833	1,975
自營產品及直播電商客戶投訴處理率	%	100	100	100
自營產品及直播電商服務滿意度	%	97	93	99
研發隊伍人數	人	159	194	224
研發費用投入	百萬元人民幣	127	155	109
研發費用投入佔營業收入比例	%	3	2	2
專利申請數量	件	2	0	0

2. 甄行綠途，推進低碳轉型

2.1 應對氣候變化

積極應對氣候變化是東方甄選實現可持續發展的重要議題。為積極響應國家「碳達峰、碳中和」目標，公司參照氣候相關財務信息披露工作組(TCFD)框架，持續完善氣候治理體系，制定應對策略，系統識別並分析氣候相關風險與機遇，穩步推進節能減排措施，全面提升公司應對氣候變化的能力。同時，東方甄選積極聯動上下游企業，推動產業鏈低碳轉型，攜手構建綠色可持續的發展生態。

氣候治理

公司建立了「董事會－管理層－執行層」三級ESG治理架構，統籌推進氣候變化相關工作，構建高效有序的低碳管理機制。

董事會作為氣候治理的最高決策機構，負責監督和指導公司應對氣候變化的整體戰略，審議並評估氣候變化目標的設定與實施成效，並定期聽取管理層工作匯報。投資者關係部牽頭，統籌推進公司低碳發展戰略，組織開展氣候風險與機遇的識別、評估和響應。各業務與職能部門根據公司整體氣候戰略，分解並落實減排任務，確保氣候相關工作在日常運營中有效落地。

氣候戰略

東方甄選將綠色運營理念融入公司發展路徑，從提升能源利用效率、優化資源配置、減少不必要碳排放等方面出發，制定並落實多項減排舉措，推動辦公、物流、日常運營等環節的綠色升級，逐步提升企業整體碳管理能力。同時，公司密切關注氣候變化帶來的潛在風險與機遇，不斷優化資源使用結構和運營方式，穩步向低碳可持續發展邁進。

風險和機遇管理

在推進低碳轉型過程中，公司持續關注氣候變化可能帶來影響，系統識別相關風險與機遇，為制定應對措施提供依據。

氣候相關風險	風險類型	潛在影響	應對舉措
轉型風險	政策及法規風險	隨着國家雙碳戰略深入推進，公司在碳排放、產品包裝、供應鏈環保合規等方面的監管要求日益嚴格。若響應不足，可能導致運營成本增加。	- 在運營、供應鏈等領域建立合規管理體系，確保動態應對政策變動； - 加強員工培訓，推動技術創新，提高產品合規性； - 推動供應鏈綠色化，與上游合作夥伴共同提高環境管理水平。
	技術風險	隨着產業鏈向低碳排放過渡，高能耗、低效率的產品和運營方式可能導致合規成本上升，若公司未能及時採用相關低碳技術，可能面臨產品與服務競爭力下降的風險。	- 推進包裝材料環保替代和物流節能優化，降低單件商品碳足跡； - 在自營產品選品中優先合作具備節能降碳能力或綠色認證的供應商，推動上游綠色轉型。

氣候相關風險	風險類型	潛在影響	應對舉措
	市場風險	隨着消費者環保意識提升，市場對綠色、可持續產品的偏好增強。若公司產品和傳播未能及時傳遞環保價值，可能失去部分消費群體。	- 推動農產品源頭溯源，提升產品可持續性形象； - 拓展綠色產品品類，強化「綠色消費」相關直播內容與品牌傳播； - 強化消費者互動機制，及時感知可持續消費趨勢，調整選品與運營策略。
	聲譽風險	若公司未能履行環境承諾，或缺乏相關信息披露，可能導致消費者信任度下降，進而影響品牌聲譽與商業合作。	- 通過透明的環境績效報告和有效的公眾溝通，展示在環保方面的承諾和進展； - 通過直播平台傳遞可持續理念，強化用戶對企業環保形象的認知； - 參與公益環保活動，提升企業形象。

氣候相關風險	風險類型	潛在影響	應對舉措
實體風險	急性風險	極端天氣事件(如颱風、暴雨和洪澇)發生頻率增加，可能影響供應鏈和物流的穩定性，造成交付延遲、成本上升，影響客戶滿意度和品牌信譽。	• 建立更具彈性的供應鏈和多元化採購網絡，增強對突發事件的應對能力，保障運營連續性； • 優化物流網絡，提升運輸路徑的靈活性和應急響應能力； • 加強樓宇安全性評估檢查，制定極端天氣下的應急預案，保障員工和運營安全。
	慢性風險	氣候變暖、海平面上升等長期氣候變化可能導致原材料成本波動、能源消耗上升和運營難度加大，影響企業的穩定經營。	• 建立氣候風險長期監測機制，評估對業務的潛在影響； • 將氣候變化納入公司戰略規劃，逐步推進運營模式的綠色轉型。



環境、社會及管治報告(續)

機遇類型	機遇描述	應對舉措
產品和服務	考慮消費者對可持續產品的偏好，開發植物基、低碳產品，提升品牌競爭力，拓展環保消費市場。	加大產品研發投入，採用環保材料和包裝，強化綠色品牌建設，並通過多元化渠道推廣，引導客戶向可持續消費轉變。
資源能耗	通過節能減排與資源管理優化，有效降低運營成本，提升整體運營效率，在中長期可直接減少公司運營成本。	加強用能監測、水資源管理與廢棄物回收，提升資源利用效率，並建立績效追蹤機制，推動持續優化。
能源使用	擴大風能、太陽能等清潔能源使用，減少碳排放，提升企業綠色形象。	優化能源管理，提高能源使用效率，並利用政策支持，實現可持續的能源轉型。

指標和目標

為積極響應國家「雙碳」戰略，公司不斷深化綠色轉型，持續關注自身運營活動對氣候變化的影響，圍繞能源使用、碳排放等關鍵領域開展數據監測與管理。

減排目標

範圍三（員工出差和通勤） 排放減量目標		自2021財年起，逐步提高線上會議系統使用率，減少因會議產生的員工差旅。		
指標 ¹	單位	2025財年	2024財年	2023財年
範圍二：間接排放源的溫室氣體排放量	噸二氧化碳當量	1,270.24	1,285.06	1,022.17
溫室氣體排放總量	噸二氧化碳當量	1,270.24	1,285.06	1,022.17
溫室氣體排放強度	噸二氧化碳當量／ 百萬營收	0.29	／	／

¹ 本公司溫室氣體排放主要來源於辦公場所日常用電產生的範圍二間接排放。公司不使用燃煤、汽油、柴油和天然氣等化石燃料，不存在範圍一直接溫室氣體排放。

2.2 優化能源管理

東方甄選嚴格遵循《中華人民共和國環境保護法》《中華人民共和國節約能源法》等國家法律法規，緊扣綠色低碳轉型目標，制定《辦公環境管理規範》，系統推進辦公場景下的節能減排工作。為強化高效用能、綠色辦公，公司不斷完善能源管理措施，從多個環節協同降耗提效。

在日常運營中，公司聚焦重點用能場景，系統推進倉儲能效、物流減排、設施節能、綠色辦公等舉措，持續優化能源結構與使用效率，降低運營過程中的間接能源消耗與碳排放。

倉儲能效提升

庫內規劃優化	定期分析訂單結構與作業流線，動態調整貨物存放與通道布局，縮短搬運路徑，整體降低設備能耗約15%-20%。
設施與設備節能改造	- 推進倉庫全封閉改造，裝卸區配備充氣門封，安裝自動定時關閉的卷簾門和人行門，有效減少能量流失。 - 蘇州倉採用旋風播等自動化設備，河南自建倉計劃引入半自動化作業設備，提升作業效率，節約能源。
清潔能源應用	- 廣州、鄭州倉庫已部署分布式光伏，產生的綠電用於日常運營。 - 青島等冷庫優先採用氨和二氧化碳等環保冷媒，替代傳統高碳排放因子的製冷劑。

LED照明	蘇州冷庫100%採用人體感應LED照明系統，降低照明能耗。
智能化倉儲管理	- 冷鏈倉儲引入物聯網和大數據技術，智能調節溫濕度，製冷系統能耗降低約25%-30%。 - 通過智能系統優化存儲與取貨路徑，提升效率並進一步降低能耗。

綠色物流管理

運輸路徑與模式優化	根據訂單運距和配送時效，動態規劃冷鏈、航空與陸運組合運輸方案，提升效率，降低運輸能耗。
新能源運輸車輛應用	推廣新能源電動車替代傳統燃油車輛，單月可減少碳排放約118千克。

節能技術與設施升級

製冷設備優化	推動製冷設備更新改造，逐步減少氟利昂設備的使用，優先選用風冷或水冷系統以提升能效。
綠色數據中心合作	租用符合《綠色數據中心建設指導意見》的綠色數據中心，採用節能製冷、智能溫控等技術，降低數據存儲與運算帶來的能源消耗。

綠色辦公

空調與照明節能管理	- 制定空調使用標準，明確夏季製冷和冬季制熱的溫度設置上下限； - 在電控開關處張貼節能提示，安保人員夜間巡查，倡導節約用電理念； - 合理控制公共區域照明開啟時間，淘汰白熾燈泡，全面更換為高效節能燈具。
線上辦公與差旅優化	- 推廣視頻會議、電話會議等線上溝通方式，減少線下會議安排。 - 優化差旅管理，倡導減少不必要的差旅頻次，鼓勵優先選擇公共交通出行。

關鍵績效表 — 資源使用：

指標	單位	2025財年	2024財年	2023財年
用電總量	萬度	236.72	225.33	179.23
綜合能源耗用量	噸標煤	290.93	276.93	220.28
綜合能源耗用強度	噸標煤／ 百萬營收	0.07	／	／

2.3 排放物管理

固體廢棄物管理

東方甄選嚴格遵循《中華人民共和國環境保護法》《中華人民共和國固體廢物污染環境防治法》(2020年修訂)和《國家危險廢物名錄》(2021年版)等國家及地方相關法規，秉持「減量化、資源化、無害化」的原則，持續加強日常運營中廢棄物的系統管理，注重源頭控制與全流程規範，推動綠色辦公與資源循環利用。

在有害廢棄物方面，公司統一管理電子設備、硒鼓、電池等，委託有資質單位進行合規處置，確保環境安全；在無害廢棄物方面，公司產生的辦公廢紙、包裝材料和一般生活垃圾通過統一分類投放、由物業公司集中處理，實現規範化管理。同時，公司積極減少一次性用品使用、推廣無紙化辦公，並推動包裝材料回收再利用，持續強化資源節約，降低環境影響。

報告期內，公司未發生因環境或生態問題導致的重大違法違規事件。

措施類型	有害廢棄物	無害廢棄物
源頭減量	- 優先採購可循環使用的充電電池，減少一次性電池使用； - 鼓勵延長電子設備使用周期，提高設備利用率。	- 推廣直飲水設備，減少一次性紙杯和瓶裝水的使用； - 倡導無紙化辦公，盡量減少紙張浪費； - 外景拍攝就餐，餐盒改用可降解環保餐盒。
分類收集與儲存	廢舊燈管、電池、硒鼓等投放至專用回收點，設置明顯標識，行政部定期統一收集。	- 工區設置分類垃圾桶並張貼清晰分類標識，由保潔每日分揀； - 設置廢舊紙殼、包裝材料回收點，實現集中管理。
資源化與再利用	- 使用完畢的硒鼓回收灌粉後二次使用； - 對符合條件的電子設備優先維修後再次使用。	- 鼓勵員工重複使用單面打印紙張； - 回收包裝材料如紙箱等，進行再利用。
合規處置	- 廢棄勞保用品由保潔供應商統計後統一送至固廢處理中心； - 所有危險廢棄物由具備資質的第三方合規處置。	- 一般生活垃圾由保潔人員統一清運，遵循屬地環保要求； - 外景拍攝期間使用可降解環保餐盒，減少塑料污染。

案例： 推動包裝減量與回收，減少廢棄物產生

東方甄選系統推進源頭減廢與資源循環：在物流物料環節，公司對面單紙張尺寸進行縮減，年減少紙張使用量約1.73噸，從源頭降低包裝廢棄物產生。同時，公司持續推進包裝回收與循環使用機制，年度回收廢棄包裝超過60萬個，折合節約木材1,800立方米、水資源6萬噸、標準煤720噸，減少二氧化碳排放約1,800噸，顯著提升包裝資源的綜合利用效率。

指標和目標：

有害廢棄物減量目標

- 有害廢棄物合規處理率100%；
- 穩步提升電子設備重複利用率。

無害廢棄物減量目標

- 集中使用庫存辦公用品，減少非必要採購，增強資源回收及利用效率。

廢水排放管理

本公司廢水主要來源於日常辦公過程中產生的生活廢水，全部通過管道系統排入市政污水管網，由具備資質的城市污水處理設施統一處理。報告期內，公司未涉及向土地、水體或其他環境受體直接排放廢水，符合國家和地方相關環保法規的要求。為進一步降低污水排放總量，公司配備茶水桶實現部分污水的二次利用，從日常用水行為管理入手，努力減少廢水產生源頭。

關鍵績效表 – 排放物：

指標	單位	2025財年	2024財年	2023財年
有害廢棄物產生量 ²	千克	18,427.00	1,392.41	265
有害廢棄物強度	千克／百萬營收	4.20	/	/
無害廢棄物產生量	千克	122,539.98	164,752.24	171,352.92
無害廢棄物強度	千克／百萬營收	27.90	/	/
辦公污水排放量	立方米	4,328.00	6,041.00	4,982.50
包裝材料耗用量(紙類) ³	噸	6,192.00	25,505.17	4,136.87
包裝材料耗用量(塑料類) ³	噸	2,927.00	/	/

2.4 水資源管理

公司高度重視水資源的節約與高效利用，制定用水減量目標，在保障辦公運營基本用水需求的同時，注重從設備管理、日常行為和意識提升等方面推動節水減排，不斷提升用水效率，推動辦公區域水資源的節約與可持續使用，落實綠色辦公理念。

在日常管理中，公司加強日常巡視與維修，確保水龍頭、水管、飲水設備等設施處於良好運行狀態，杜絕隱性水損；減少接待區瓶裝水擺放點位，由前台統一發放和控制數量，避免過度消耗；在辦公區域、衛生間、茶水間等位置張貼節水宣傳標語，引導員工樹立節水意識、養成良好用水習慣。

² 2025財年集中處理資產報廢、損壞等工作，故有突然激增。

³ 包裝材料耗用量不包括周轉耗材。

關鍵績效表 — 耗水：

指標	單位	2025財年	2024財年	2023財年
耗水總量	噸	5,410.00	6,041.00	4,982.50
耗水強度	噸／百萬營收	1.23	/	/

3. 甄重人才，培育人才成長

3.1 保障員工權益

東方甄選嚴格遵守《中華人民共和國勞動法》《中華人民共和國勞動合同法》《中華人民共和國社會保險法》等國家法律法規，堅持平等僱傭原則，制定《員工手冊》明確員工各項權益，切實保障員工合法權益。公司建立健全僱傭管理與薪酬福利體系，重視員工多元化發展，持續優化相關規章制度，致力於營造平等、多元、安全、舒適的職場環境。

合規與多元僱傭

公司依據法律法規制定《員工手冊》，杜絕因民族、種族、性別、宗教信仰等差異產生的歧視行為，為員工及候選人提供平等機會。在招聘實踐中，公司對外發布的招聘信息及選用的渠道均嚴格規範內容表述，杜絕任何就業歧視性字眼；同時建立多元化招聘渠道，確保信息覆蓋更廣泛的求職者群體。招聘與面試環節中，公司秉持公平公正原則，充分尊重候選人，通過避免提出與職位無關的問題，如個人婚姻狀況、宗教信仰等，防範歧視風險，確保人才選拔的公允性。

員工權益保障

公司依據國家法律法規要求，制定《員工手冊》，通過合理規範員工薪酬、工作時間及各項福利政策，構建完善的薪酬福利體系，以此保障員工合法權益、提升工作效率，助力員工與公司實現共同發展。

薪酬福利	• 設立包含基本工資、績效獎金、年終獎金等在內的薪酬結構，設置多層次員工薪級； • 根據職位任職者的能力、經驗等綜合因素，確定其在對應薪酬區間內的具體薪資標準； • 定期進行薪資調整，確保薪酬標準具有市場競爭力。
工時管理	• 實行標準工時制，充分保障員工休假權益，員工加班可申請調休或加班費； • 依法設立帶薪年假、婚假、喪假、病假、事假、產假、醫療假、育兒假及護理假等法定假期。
員工福利	• 依法為簽訂勞動合同的員工辦理五險一金，並提供補充醫療保險，員工可享優惠價格為子女購買保險； • 提供加班打車補貼、團建活動補貼及傳統節假日禮品等福利。

員工健康與安全

東方甄選嚴格遵守《中華人民共和國民法典》《中華人民共和國勞動法》等法律法規，通過強化員工安全管理、制定安全預案、保障員工健康與休息權益等舉措，致力於為員工創造安全健康的工作環境，全面守護員工的健康與安全。

公司設立緊急預案協調工作組與安全工作監督小組，負責協調處置重大安全事件，承擔安全管理與監督職責；人力資源和行政部作為安全工作的主管與監督部門，負責安全管理的宣傳培訓工作，指導各部門落實安全管理措施並制定安全管理預案；分支機構則與當地政府及物業保持常態化溝通，配合做好安全設備的檢查、維護及相關演習；各部門成立安全工作小組，實行責任追究制。

為切實保障員工安全，公司向全體員工明確可能危害公眾健康與安全的物品及活動類別，定期開展消防和房屋安全檢查，及時排查並消除安全隱患。健康關懷方面，公司設有年度體檢機制和商業醫療保險，減輕員工醫療負擔，提供免費基礎檢查及報告解讀服務。報告期內，公司正式員工體檢覆蓋率達100%（包含年度體檢及入職體檢）。員工休息權益保障方面，公司倡導合理工時，不鼓勵加班；確有需要的，依法給予調休或支付加班費，切實保障員工休息權利。

關鍵績效表 – 健康與安全：

指標	單位	2025財年	2024財年	2023財年
工亡人數	人	0	0	0
因工傷損失工作日數	天	76	0	50

杜絕童工及強制勞工

東方甄選嚴格遵守《禁止使用童工規定》《中華人民共和國勞動法》等相關法律，招聘環節核查身份證明，堅決杜絕使用童工及未成年工。公司堅持平等自願、協商一致的勞動合同訂立原則，不存在通過扣押勞動者證件、工資等財物強迫勞動的行為。同時依法規範工作時間，嚴格加班審批，不鼓勵加班行為，從制度上防範強制勞動風險，切實保障員工休息權利。

報告期內，公司未發生任何違反國家及運營所在地有關童工及強制勞工的法律法規與相關規定的情況。

關鍵績效表 — 僱傭

指標	單位	2025財年	2024財年	2023財年
員工總數	人	1,401	1,883	1,965
按僱傭類型劃分的員工數				
全職員工	人	1,070	1,318	1,479
兼職員工	人	331	565	486
按年齡組別劃分的員工數				
30歲以下	人	907	1,413	1,276
30-50歲	人	492	469	688
50歲以上	人	2	1	1
按性別劃分的員工數				
男性	人	598	789	861
女性	人	803	1,094	1,104
按省份劃分的員工數				
北京	人	1,379	1,872	1,941
上海	人	0	1	1
其他	人	22	10	23
按職級劃分的員工數				
員工	人	845	1,226	1,403
主管及經理	人	521	617	520
總監及以上	人	35	40	42

關鍵績效表 — 全職員工流失率

指標	單位	2025財年	2024財年	2023財年
按性別劃分的全職員工流失率				
男性	%	35	18	28
女性	%	40	18	27
按年齡組別劃分的全職員工流失率				
30歲以下	%	34	17	26
30-50歲	%	45	21	30
50歲以上	%	0	0	0
按地區劃分的全職員工流失率				
北京	%	38	18	26
上海	%	0	50	67
其他地區	%	42	0	65

3.2 員工成長發展

東方甄選將員工培養作為提升員工素質和職業發展的重要推動力，構建起覆蓋全員、精準適配、規劃有序、內容全面且跟蹤到位的分層培訓體系，致力於幫助員工開發潛力。

員工考核及晉升

東方甄選遵循合法、公平、競爭、激勵、成本效益及透明原則，制定了清晰的考核與晉升方案，助力員工實現職業發展與職業目標，全方位促進員工成長。公司打造了管理與專業雙通道的全面職業發展體系，為全體員工提供多樣化的成長路徑選擇。

為幫助員工明確適配的職業發展方向，公司構建起覆蓋全員、精準適配、規劃有序、內容全面且跟蹤到位的分層培訓體系。此外，公司每年開展員工績效考核，結合不同崗位類型設置差異化考核重點，全面評估員工績效目標的完成情況。

員工培訓

東方甄選系統優化人才管理制度，編製並修訂《培訓管理制度》《新員工培訓管理辦法》等文件，構建起全方位、多層次的人才培養體系。公司為從管理層到基層員工提供貫穿崗前、在崗、轉崗及晉職全流程的學習支持，持續推行導師培訓機制、全業務部門學習分享機制、深造學習計劃等職業發展助推舉措，切實幫助員工提升業務理解能力、認知水平及問題解決能力，鼓勵員工選擇適配的發展路徑，在實現自我價值的同時助力公司發展。

管理層培訓	公司針對後備幹部及各級管理者實施分層培訓，圍繞角色轉變、能力提升、關鍵問題解決等主題，通過多元形式強化管理認知與業務能力，夯實管理梯隊建設，打造卓越領導團隊。
通用技能培訓	公司面向全體員工系統開展覆蓋溝通表達、項目管理、時間管理等通用能力的培訓，採用講解、演練、案例、工作坊等形式，強化實用技能轉化，並支持員工參與資質認證、專業進修與學歷提升。
新員工培訓	通過入職面授與遊戲化活動，新員工快速了解公司業務、文化與制度；同時推行導師制，助力其順利融入團隊與工作環境。
應屆生培訓	面向應屆畢業生，公司採用遊戲化課程、體驗式學習及企業文化研討等方式，促進校園到職場的順利過渡，並通過導師機制和交流圈建設，支持其業務融入與文化適應。

主播培育

東方甄選建立面向主播群體的系統化培訓體系，覆蓋入職季度內培訓與日常持續培訓兩個階段，旨在提升主播的業務能力、合規意識與職業素養，打造專業、合規、富有責任感的主播團隊。

入職季度內培訓包括公司文化、平台規則、安全合規、直播技能等模塊，分為基礎培訓、技能提升、進階培養與實戰演練四個層級，內容涵蓋選題策劃、內容表達、控場互動、危機處理、數據複盤等內容。日常培訓聚焦主播輿論安全與合規教育，每周開展專題學習，涵蓋愛國主義教育、行為規範、違禁知識、法律法規等內容，同時邀請專家講授廣告法、虛假宣傳、食品安全等主題，並通過參觀博物館等形式深化主流價值觀引導與社會責任意識。

關鍵績效表 — 發展與培訓

指標	單位	2025財年	2024財年	2023財年
按性別劃分的受訓僱員百分比				
男性	%	95	95	95
女性	%	95	95	95
按職級劃分的受訓僱員百分比				
普通員工	%	94	94	94
主管及經理	%	96	96	96
總監及以上	%	100	100	100
員工培訓				
員工培訓總場次	次	70	71	68
員工培訓總人次	人次	10,900	10,902	10,916
員工受訓平均時數	小時／人	8	8	7
按性別劃分的員工受訓平均時數				
男性	小時／人	7	7	7
女性	小時／人	8	8	8
按職級劃分的員工受訓平均時數				
普通員工	小時／人	7	7	7
主管及經理	小時／人	9	9	9
總監及以上	小時／人	14	14	13

3.3 員工關愛

東方甄選持續打造利於員工成長發展的工作環境，通過搭建開放溝通渠道、落實精準關懷舉措、定期開展員工活動，增強員工歸屬感與幸福感，塑造平等開放、和諧協作、合作共贏的團隊氛圍，全方位提升團隊凝聚力與協同效能。

員工溝通

東方甄選着力培育平等開放的溝通文化，通過多元機制構建暢通的內部溝通體系：各部門結合業務節奏，定期組織業務溝通會、部門內述職會、管理者溝通會等，暢通上下溝通鏈路，對齊各部門工作目標。在此基礎上，公司建立1對1溝通反饋機制，及時反饋工作感受、建議與困惑，既激發員工高效工作狀態，也推動業務高效落地。

員工關懷

東方甄選致力於營造平等開放、團結和諧的工作氛圍，通過聆聽員工的心聲、組織多樣活動，增強員工歸屬感與團隊凝聚力。公司在各辦公區規劃零食角，定時發放營養下午茶，緩解工作疲勞、關愛員工健康；定期開展生日會、戶外團建及團隊聚餐，促進情感交流與協作氛圍。節日期間發放禮品並組織主題活動，豐富員工文化體驗，營造溫馨有愛的工作環境。

案例：多樣文體活動強化團隊凝聚力

東方甄選定期組織多樣的戶外團隊建設活動，旨在增強團隊凝聚力、促進員工溝通協作並舒緩工作壓力。活動內容涵蓋遊樂拓展、海邊夏日活動、文藝晚會、慶祝晚宴等，兼具趣味性與參與感，員工反饋積極，有效促進了團隊融合與協作氛圍。



4. 甄誠攜手，共創行業價值

4.1 負責任採購

東方甄選嚴格執行供應商管理制度，不斷優化供應商的全流程管理，並在採購決策中積極考量供應商的ESG績效，以此不斷提升供應鏈的韌性和可持續性，共同推動價值鏈的綠色發展。

供應商全流程管理

東方甄選已將ESG理念納入供應商全流程管理，確保其相關環境、社會及商業道德績效與公司準則保持一致。根據《中華人民共和國電子商務法》《中華人民共和國消費者權益保護法》《中華人民共和國產品質量法》等相關法律法規，我們已制定《供應商管理制度》《商家入駐標準與規範》《商家發貨行為規範》《商家違規行為管理規範》等內部制度文件，積極開展供應商全流程管理工作，與供應商攜手降低運營風險。

供應商准入管理	通過系統化管理實現供應商信息標準化錄入與自動校驗，確保不達標信息無法准入。
供應商資質監管	依托權威第三方平台核實供應商資質真實性，並通過自動化工具定期複審，確保持續合規。
供應商整改重估	如發現環境違規行為，立即中止合作並提供整改支持；整改合格、評估通過後方可恢復合作。
供應商風控機制	建立覆蓋關鍵供應商的環境與社會風險管理機制，逐步擴大適用範圍，優化整體價值鏈表現。
供應鏈合作篩選	加強供應鏈ESG信息披露與合作方篩選，對存在環境或人權風險的供應商重點審查與管理。

供應商賦能培訓

東方甄選與供應商建立了穩定且緊密的長期合作關係，積極推動供應商參與可持續供應鏈的共建工作，加強供應鏈全生命周期培訓與宣傳，不斷提升可持續供應鏈管理和供應商的協作能力，助力供應鏈實現低碳轉型。

培訓主題	培訓內容
供應商入駐與合規培訓	系統化入駐：提供詳盡的入駐流程指引，確保供應商清晰理解並遵守平台規則，實現順利入駐。
產品管理與合規培訓	提報表及商品信息填寫：指導商家準確填寫提報表和商品信息，確保產品信息準確、完整，符合平台銷售標準； 庫存管理指導：幫助商家實現精細化庫存管理，減少庫存積壓和缺貨風險。
訂單與售後處理培訓	指導供應商熟練進行後台訂單確認、物流協調、售後訂單處理等操作，保障訂單處理的及時性與準確性，提升客戶滿意度，降低售後糾紛率。

案例： 供應商評分標準

2024年11月份，東方甄選組織第三方機構專家為質檢人員提供保健食品相關培訓，包括保健食品工廠准入與審核、保健食品法規及市場准入管理等，並分享了保健食品供應商實地審核表，提高供應商質檢流程的標準化、高效化、全面化水平。

綠色採購

東方甄選在傳統供應鏈管理中積極踐行綠色理念，以推進綠色採購為核心，致力於提升整個供應鏈的環保水平。公司在選擇供應商時，不僅關注產品的質量和價格，更將綠色原材料的選擇、環保包裝材料的應用以及綠色認證作為重要考量因素，不斷激勵供應商提升綠色生產標準。

東方甄選優先選擇採用有機或自然農法的供應商，要求供應商通過第三方檢測機構的嚴格質量把關，確保農產品的健康無害，同時實現了對環境的零污染目標。公司鼓勵並引導供應商採用綠色包裝解決方案，共同探索創新的包裝技術，如可降解材料、回收利用材料等，減少一次性塑料的使用，推動包裝行業的循環經濟。此外，公司鼓勵供應商獲得國際認可的環保認證，如綠色食品標誌、森林管理委員會(FSC)認證、綠色包裝認證等，這些認證不僅提升了供應鏈的透明度，也增強了消費者對我們產品環保屬性的信心。

案例： 有機認證產品優先採購

東方甄選在木耳產品採購中，綜合考量產品品質與環保實踐，優先選擇具備中國綠色食品A級認證的供應商。通過與符合綠色有機標準的優質供應商建立穩定合作，我們在確保產品質量的同時，遵循環保原則，符合綠色有機標準。

關鍵績效表 — 供應鏈管理：

指標	單位	2025財年
第三方產品供應商		
供應商總數	個	34,116
按地區劃分的供應商數目		
廣東	個	4,662
浙江	個	4,434
上海	個	2,535
北京	個	1,846
山東	個	1,995
江蘇	個	1,696
福建	個	1,753
河南	個	1,216
安徽	個	1,351
河北	個	1,121
其他地區	個	11,507
向供應商執行有關慣例的數目	個	34,116
向供應商執行有關慣例的年度評價率	%	100
自營產品供應商		
供應商總數	個	572
按地區劃分的供應商數目		
山東	個	106
廣東	個	39
福建	個	56
江蘇	個	30
安徽	個	22
浙江	個	32
其他地區	個	287
向供貨商執行有關慣例的數目	個	572
向供貨商執行有關慣例的年度評價率	%	100

4.2 行業生態建設

東方甄選積極推動供應鏈上下游企業等生態夥伴的產學研合作，共同推動在產品研發、綠色物流等方面的交流和合作，促進行業進步與發展。



在供應鏈上游，東方甄選與源頭企業建立緊密合作關係，產品團隊深度參與原料開發、配方調配及全流程打樣實驗，確保自營產品從源頭可控和精準匹配消費者偏好；同時依托《供應鏈協同創新協議》，將共研技術標準向代工廠開放使用，如牛奶過濾工藝，推動供應鏈協同升級。通過與供應鏈夥伴對生產工藝，原料性能反覆優化和極致追求，確保每種品類的產品都能最大程度地滿足消費者的需求，為消費者帶來非凡的使用體驗。



環境、社會及管治報告(續)

在供應鏈下游，公司與順豐、京東等頭部物流倉儲企業達成戰略合作，通過供應鏈物流協同管理減少冗餘包裝，優化倉儲與配送環節。目前，公司已在全國10個核心城市布局40個倉庫，實現常溫配送覆蓋全國99%地區、冷鏈配送覆蓋92%地區，大幅提升履約效率與用戶體驗。通過與下游物流的生態合作，大幅度降低產品包裝，共同推動綠色物流發展。

案例： 深度探訪純棉無紡布供應商，甄選品質原料

東方甄選高度關注產品原料特性和客戶的使用體驗，報告期內與穩健、欣柔、奧美醫療、全棉樂家、欣龍5家純棉無紡布廠家深入溝通交流原料特性和實驗狀態。

通過線上溝通、線下走訪各工廠生產線，觀察水刺、漂白等關鍵工藝流程，對比不同工藝下產品特性，如柔軟度、厚度、包裝飽滿度等，測試在實驗室條件下的產品性能差異，並結合實際樣品的使用體驗、生產效率來綜合評估各家供應商，從而選定產品的原料及開發方向。

5. 甄擔責任，守護美好社會

5.1 弘揚傳統文化

東方甄選積極發揮平台作用，引導並推廣包括非遺傳承在內的中華傳統文化。公司主要從日常直播講解、外景直播專場、文旅直播等方面入手，積極宣傳非遺文化。此外，在產品方面我們着重國風服飾，通過「產品深度溯源+文化場景再造+新中式美學產品」的組合拳，讓產品成為傳播傳統文化的載體。

案例：沉浸式溯源直播，讓產品講故事

東方甄選在蠶絲被與竹漿紙的溯源直播中，巧妙融合產品與文化，讓直播兼具實用信息與人文韻味。蠶絲被直播走進蘇州太湖雪蠶桑文化園，實地溯源蠶的生長與傳統繅絲技藝，展現絲綢文化的千年魅力，並延伸至嘉興桐鄉，以水鄉風貌與人文風情賦予產品江南文化底蘊。竹漿紙直播則引入川劇變臉表演，增強互動趣味的同時，映射「紙」的堅韌特質與傳統文化的生命力，打造獨特的文化記憶點，讓產品傳遞出更豐富的內涵。

5.2 助力鄉村振興

在鄉村振興國家戰略指引下，東方甄選積極響應號召，深入推進鄉村振興工作。公司以深度溯源為初心，與各地農產品企業緊密合作，助其打破地域限制、拓寬銷售渠道，並借助平台優勢為企業帶來新的發展機遇。同時，公司在共青團直屬中國光華科技基金會下設立「東方甄選公益基金」，將支持鄉村振興作為其重要用途之一，全方位投身助農與鄉村振興事業。

東方甄選構建起覆蓋銷售、招商、服務等環節的全鏈條支持體系：依托「中國專場」等直播活動助力農產品銷售，與災區企業合作開展專場並將銷售額捐贈用於抗災並帶動農戶增收；聯合政府設立區域招商渠道，面向小農戶、小微企業實施差異化審核標準，降低准入門檻，提供定制化服務。

在資源優選上，公司積極挖掘並推廣各地特色農產品，通過舉辦區域專場活動，助力本地優質農產品走向更廣闊的市場。公司聯合政府和供應商優化招商及審核流程，通過設置便捷對接窗口、優化執行標準等方式，持續為商家提供高效服務與支持，推動可持續消費和區域經濟振興。

案例：東方甄選聯合西藏自治區商務廳開啟西藏專場直播，助推高原好物熱銷全國

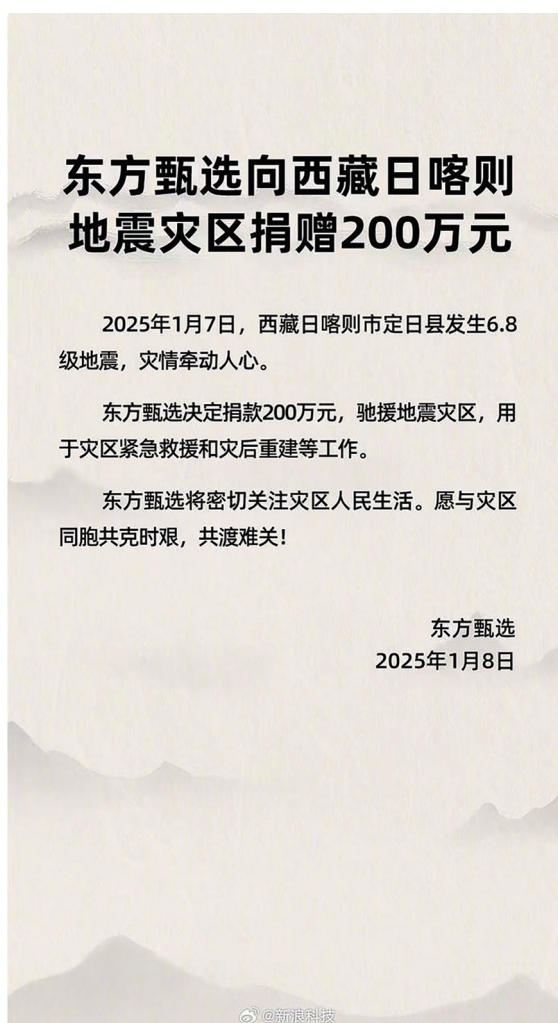
東方甄選與西藏自治區商務廳攜手，在東方甄選App及抖音東方甄選直播間開展了一場長達16小時的西藏專場直播，向全國消費者推介百款高原特色商品。

此次專場精選100多款產自西藏的特色好物，直播期間，西藏石斛日銷量超2.4萬件，靈芝、青稞日銷量均突破萬單，藏香更以4.5萬件的銷量成為「黑馬」，實現了高原好物的熱銷。此次專場直播不僅為高原好物搭建了全國性展示與銷售平台，更成為政企協同推廣地方特色、拉動區域經濟的生動實踐。

5.3 社會公益貢獻

東方甄選積極投身公益慈善事業，以可持續的公益模式為依托，持續向社會傳遞溫度與希望。公司承諾將直播間用戶打賞收入全額投入公益事業，同時鼓勵員工積極參與公益慈善活動，凝聚更多向善力量。此外，針對遭受自然災害的區域，始終持續伸出援手，通過捐款等方式提供及時幫助，以實際行動踐行社會責任。

2025年1月，東方甄選向西藏自治區紅十字會捐贈200萬元，用於馳援西藏日喀則地震受災地區。



關鍵績效表 – 社區投資：

指標	單位	2025財年	2024財年	2023財年
公益活動期數	期	363	363	361
公益活動投入金額	百萬元人民幣	2	8	2
員工參與公益活動人次	人次	1,699	2,162	2,239
員工參與公益活動時長	小時	415	421	409

6. 甄守初心，築牢穩健根基

6.1 恪守商業道德

公司始終將陽光廉潔視為企業發展的基石，嚴格遵守《中華人民共和國反壟斷法》《中華人民共和國反不正當競爭法》等各項法律法規，堅持高標準的商業道德規範，反對一切形式的貪污腐敗行為與不正當競爭，營造廉潔的營商環境。

公司制定《反舞弊與反腐敗管理制度》《舉報實施細則》《東方甄選反腐獎廉制度》等制度，明確規範在運營中，以及全體員工在履職時需嚴格遵守的反腐敗與商業道德要求。公司建立全面風險管理體系，公示舉報渠道並落實舉報獎勵，強化監督與問責，加強培訓及意識宣貫，積極營造透明、廉潔的營商環境。

2025財年，公司全體員工未發生貪污、賄賂、利益衝突等舞弊情形。

強化廉潔管理

東方甄選搭建「董事會－管理層－審計委員會－審計監察部」的四級反舞弊管理架構，實現對商業道德問題的多層級、協同高效管理。

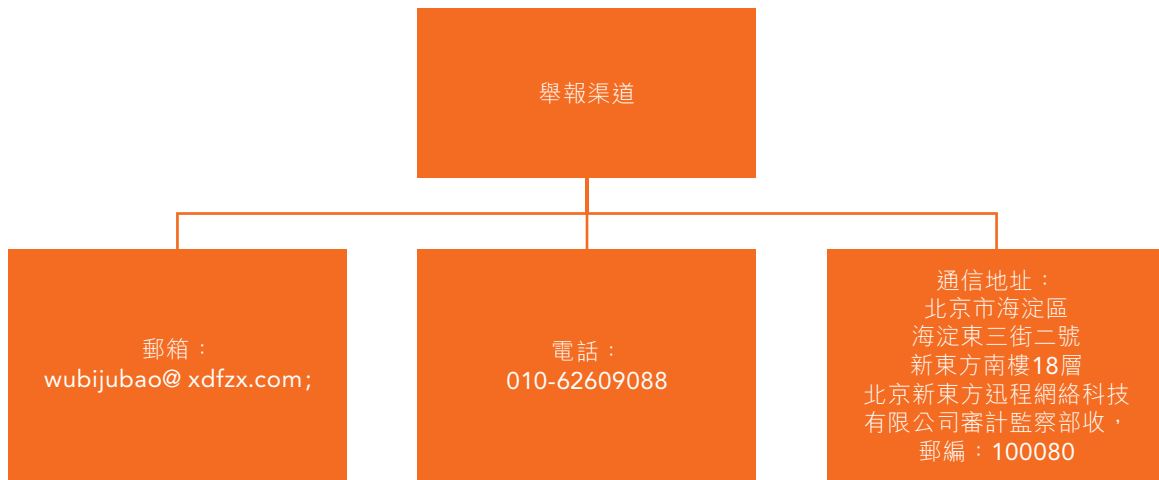
商業道德組織架構			
董事會	管理層	審計委員會	審計監察部
督促管理層建立公司範圍內的反舞弊與反腐敗文化環境，建立健全包括預防舞弊和腐敗在內的內部控制體系。	負責建立、健全並有效實施包括風險評估和預防在內的反舞弊與反腐敗程序和控制並進行自我評估。	受理審計監察部提交的舞弊和腐敗舉報案件； 負責公司範圍內反舞弊和反腐敗行為的指導工作並進行日常持續監督。	負責反舞弊的具體工作的跟進落實，包括管理各渠道反饋的舞弊和腐敗案件，並及時向公司審計委員會報告。

公司始終堅持廉潔自律，嚴格禁止內部員工及外部合作方以欺騙、賄賂、勒索、欺詐等任何違法違規手段謀取不正當個人利益，或損害公司合法經濟利益。為加強廉潔管理，公司建立健全反舞弊與反腐敗內部控制機制，制定相關管理制度和行為準則，明確禁止行為的界定、責任追究程序及處理方式；同時，設立舞弊與腐敗案件處理流程，規範案件的受理、調查、處置和整改環節，確保案件查處透明、公正、高效。

保障舉報人權益

東方甄選健全舉報管理制度，制定並落實《東方甄選反腐獎廉制度》，明確舞弊舉報的管理流程與獎勵機制，持續強化廉潔從業氛圍。公司設立了多種舉報渠道，鼓勵員工和合作夥伴積極反映舞弊或道德風險行為，共同營造陽光、誠信的職場環境。

公司由審計監察部負責人協助審計委員會指定具體項目負責人，成立反舞弊與反腐敗調查小組，負責對舉報事項進行獨立調查，調查結果將提請審計委員會進行評估和決策。為切實保障舉報人合法權益，公司嚴格保密實名舉報人信息，嚴禁任何形式的打擊報復，並對舉報人崗位異動情況給予特別關注。同時，公司對主動舉報違法違規行為、主動拒絕商業賄賂的員工或合作方給予正向激勵；對經查證屬實的賄賂行為或賄賂企圖，公司將對涉事方列入黑名單永不合作，嚴守廉潔底線。



廉潔文化培養

公司高度重視廉潔文化建設，持續通過培訓、制度宣貫和日常知識分享，增強全員廉潔從業意識與風險防控能力。為提升審計監察人員的專業判斷力，公司圍繞反舞弊體系建設、內部治理實踐及合規風險防控等主題，定期組織內部培訓，內容涵蓋典型腐敗案例剖析、職務犯罪法律邊界認知、內部調查合規要點及員工行為識別方法等。同時，審計監察部在公司內部溝通平台設立「內審思享」專欄，定期分享內控管理、反舞弊與風險管理等知識內容，並同步集成舉報渠道，推動廉潔教育常態化、機制化。

在董事及員工層面，公司每年組織開展《東方甄選職業道德準則》的培訓與考試，重點宣貫貪污、舞弊、失職等行為的界定及公司反腐敗政策，不斷強化員工對廉潔合規要求的認知與執行力，營造風清氣正的企業文化。

關鍵績效表 — 反貪污：

反腐倡廉培訓次數		單位	2025 財年
指標名稱			
面向員工開展的反腐倡廉培訓次數	次		12
面向董事開展的反腐倡廉培訓次數	次		2
開展反腐倡廉培訓總次數	次		14

反腐倡廉培訓覆蓋人次		單位	2025 財年
指標名稱			
反腐倡廉培訓員工人次	人次		2,200
反腐倡廉培訓董事人次	人次		12
反腐倡廉培訓總人次	人次		2,212

反腐倡廉培訓時長		單位	2025 財年
指標名稱			
反腐倡廉培訓總時長	小時		1,136
反腐倡廉培訓人均培訓時長	小時／人		1.06

6.2 強化風險管理

國際形勢錯綜複雜，國內監管日趨嚴格，東方甄選持續完善風險管理體系，推動風控政策建設，優化風險管理流程，增強風險防控能力，不斷提升組織保障效能和抗風險能力，以確保公司在複雜多變的市場環境中能夠穩健運營。

健全風險管理體系

東方甄選依據《中華人民共和國公司法》及《公司內部控制基本規範》等法律法規和監管規定，制定了《風險管理制度》《風險評估辦法》等一系列內部控制流程與制度，為風險管理工作的規範化提供了有力支持。公司將定期對風險管理系列制度進行修訂和完善，確保其符合最新的法律法規和行業標準。

公司確立了完善的風險管理體系，明確了各部門職責與權限，搭建了由董事會、審計委員會、審計監察部組成的「三道防線」，建立了以董事會為全面風險管理的最高決策機構，以審計委員會為全面風險管理的監督責任主體，以審計監察部作為公司全面風險管理的管理、執行部門，並以公司其他職能部門及子公司全面參與的風險管理體系，共同形成多層級，跨部門的風險管理組織保障機制。

東方甄選風險管理三道防線

第一道防線	董事會	董事會作為公司全面風險管理的最高決策機構，負責全面風險管理，並對公司面臨的各項重大風險做出有效控制風險的決策，確保風險管理的科學性和一致性。
第二道防線	審計委員會	審計委員會作為公司全面風險管理的監督責任主體，負責制定日常風險管理措施和應急風險管理預案，對全面風險管理進行有效性評估，制定風險管理解決方案，指導和宣貫公司風險管理策略，確保風險管理的適應性和有效性。
第三道防線	審計監察部	審計監察部作為公司全面風險管理的管理、執行部門，負責組織協調全面風險管理的日常工作，執行日常風險管理措施和應急風險管理預案，確保風險管理的全面落地和高效開展。

完善風險管理流程

東方甄選以「從實際出發，務求實效」為原則，從內部環境、風險評估、控制活動、信息溝通和內部監督等方面開展全面風險管理工作。通過各環節對重大風險、重大事件的管理和重要流程的內部控制，動態識別、評估、降低風險，實現對風險的全方位管控。

為更好應對各種風險，東方甄選優化了風險識別與評估的流程，特別關注ESG風險管理，實施了一套系統化的風險識別、評估、應對、落實與評價的管理流程，確保公司治理體系、內部控制體系的有效性，在環境、社會和治理方面持續健康發展。

風險識別與統計	風險評估與度量	風險分析與匯報	風險解決與管理
針對電商新業務的不確定性和高風險特性，公司採取了對重點業務進行常態化數據分析的方式，並輔以搜集與產業政策、行業、公司相關的公開、非公開信息來系統評估各類風險。	審計監察部與數據組、產品部共同研發自營產品數據模型，對每款自營產品的月度表現進行分析，最終賦值並評分。	常態化數據分析以風險月報電子郵件形式發送給公司管理層和業務負責人。	管理層與業務負責人根據風險月報調整自營產品結構。對於特殊風險，管理層牽頭組織相關部門成立風險應對小組，探討解決方案並落實執行。

6.3 信息安全與隱私保護

東方甄選高度重視信息安全與隱私保護，將其視為企業運營的重要組成部分。公司建立了完善的信息安全、數據安全及客戶隱私保護管理體系，通過政策制度、組織管理、培訓宣貫等措施確保信息安全與隱私保護體系順利實行。

信息安全管理

東方甄選從組織保障、政策制度、教育培訓等方面建立起完善的信息安全管理體系，幫助構建全面防護體系，優化信息數據流程，增強應對威脅的能力。東方甄選已獲得國家信息安全等級保護三級（等保三級）認證，為穩定運營奠定堅實的信息安全根基。

信息安全領導小組與信息安全部門作為公司信息安全的最高決策與實施機構，始終以高度責任感推動信息安全管理政策的不斷優化和完善，確保信息安全管理執行與監督的力度。通過安全負責人向高級管理層定期提交包括系統安全性、安全事件、威脅情報、合規性和風險評估等方面的安全報告，全力保障公司和用戶的信息安全。

信息安全領導小組

負責研究重大事件，落實方針政策和制定總體策略等，包括：批准公司信息安全總體策略規劃、管理規範和技術標準，確定公司信息安全有關部門工作職責，指導、監督信息安全工作等

信息安全部門

負責執行信息安全領導小組的決議，安排、落實信息安全工作，組織對重大的信息安全工作制度和技術操作策略審查工作，協調、督促各職能部門和有關單位的信息安全工作等

安全團隊：包括安全工程師、安全管理員等，負責實施和維護公司安全控制措施和技術。

網絡安全架構師：負責設計和評估公司的網絡安全架構，確保安全控制的有效實施。

內部審計：負責對公司的安全控制和合規性進行審計和評估。

在政策制度方面，東方甄選嚴格遵循《中華人民共和國計算機信息系統安全保護條例》等相關法律法規及公司有關安全管理規定的要求，制定《信息系統安全管理制度》，在信息系統全方面安全標準、信息系統管理人員權責範圍、信息系統安全教育培訓要求、軟件授權及應急預案等方面制定了嚴格規範。此外，公司定期組織安全培訓和意識活動，向員工傳達安全政策和最佳實踐，收集員工反饋和建議；同時進行定期的安全評估和滲透測試，向高級管理層提供評估結果和建議。

數據安全管理

客戶數據安全為公司信息安全管理的中中之重，公司嚴格遵守《中華人民共和國網絡安全法》等政策法規，結合自身業務特點，為數據全生命周期制定安全保護措施，同時加強對供應商和合作夥伴數據安全評估。

數據採集階段	• 確保數據最小化和合法採集，確保數據來源可信、完整且準確，採用加密通信和雙重認證等先進技術手段防止數據被篡改或偽造。
數據傳輸階段	• 利用加密技術和安全的傳輸協議如HTTPS、VPN等，保障數據在傳輸過程中的機密性和完整性，防止數據洩露。
數據存儲階段	• 實施加密存儲與嚴格的訪問控制及身份驗證機制，限制對數據存儲設備的訪問權限，確保數據的安全存儲。
數據使用階段	• 建立細粒度的訪問控制機制，監控並審計數據使用行為，保障數據的機密性與合規使用，使用如數據脫敏等技術。
數據共享階段	• 制定明確的數據共享協議，限制接收方的使用範圍，採用數據脫敏和匿名化技術，確保敏感信息在共享過程中的隱私保護。
數據銷毀階段	• 採取專業的數據銷毀措施，如物理銷毀、數據擦除或加密銷毀，確保數據無法恢復，徹底消除數據洩露風險。

客戶隱私保護

東方甄選高度重視客戶隱私保護，嚴格遵守《中華人民共和國個人信息保護法》《通用數據保護條例》等法律法規，制定《個人信息保護管理規定》《數據運營和數據安全管理規範》等內部合規制度，進行定期內部和外部合規審查。報告期內，公司未發生隱私侵犯訴訟案件。

公司結合客戶數據管理工作實際需求和隱私安全重點環節，提出十項客戶隱私保護措施：

主要舉措	措施內容
數據收集與最小化原則	公司通過隱私政策明確數據收集範圍合法合規收集，對非必要個人信息脫敏。
數據加密	公司採用加密技術對客戶的個人信息進行加密處理，確保在數據傳輸和存儲過程中的機密性和完整性。
訪問控制	公司建立嚴格的訪問控制機制，限制對客戶信息的訪問權限，確保數據只被授權人員訪問。
身份驗證	公司採用多重身份驗證措施，確保只有合法的用戶才能訪問客戶信息。
安全審計	公司建立安全審計機制，監控和記錄對客戶信息的訪問和使用行為。
定期備份	定期備份客戶信息數據，以防止數據丟失或損壞。

主要舉措	措施內容
物理安全措施	公司採取物理安全措施，保護客戶信息存儲設備和數據中心的安全。
安全監控和報警	公司建立安全監控和報警系統，及時發現和應對安全事件。
第三方合作	公司對合作方進行嚴格的安全評估和監管，確保其具備足夠的安全保護措施，防止客戶信息的洩露和濫用。
安全漏洞管理	公司建立安全漏洞管理機制，定期進行安全漏洞掃描和風險評估，及時修補和更新系統，防止安全漏洞被利用。

信息安全文化宣貫

為加強信息安全意識普及和信息安全文化宣貫，我們採取了多渠道、多層次的宣傳與培訓措施。利用郵件、培訓等工具或方式，發布信息安全宣貫內容，普及信息安全知識，全面提升公司全體員工信息安全意識。通過舉辦內部釣魚演練和個人信息保護專題培訓，深入探討運營及產品生命週期中可能存在的信息安全風險，提高專業人員的安全管理水平。

案例：開展數據合規個人信息保護專題培訓

數據合規對於公司平穩運營具有深刻重要性。為此，東方甄選重點開展了數據合規個人信息保護專題培訓活動。培訓內容全面覆蓋了數據保護法律框架及執法情況、個人信息保護核心條款解析等數據合規基本概念，以及電商平台監管要點及常見違規類型、案例分享的數據合規實踐內容等，從原則到實施多維度介紹了個人信息保護的重要性和關鍵點。參與「數據合規個人信息保護專題培訓」的員工考試通過率為100%。

未來展望

面向未來，東方甄選將持續以ESG理念為戰略錨點，在環境維度深化綠色供應鏈建設，從原料採購的低碳溯源到包裝材料的環保革新，從物流環節的節能優化到辦公場景的減碳實踐，逐步構建全鏈條的可持續發展模式，讓每一件產品都承載對生態的敬畏。在社會價值層面，將進一步深耕文化傳播與公益實踐，以更精準的供應鏈賦能鄉村振興，以更鮮活的內容傳遞傳統文化魅力，以更系統的公益項目回應社會需求，讓商業價值與社會價值同頻共振。在公司治理上，將不斷完善ESG管理體系，強化全員可持續發展意識，以更透明的信息披露接受社會監督，讓合規經營與責任擔當成為企業發展的內生動力。

東方甄選將以更堅定的行動、更開放的姿態，與供應鏈夥伴、消費者及社會各界攜手，在踐行可持續發展的道路上持續探索，讓每一次選擇都指向更美好的未來，用責任與初心書寫企業成長的深層價值。

指標索引

	指標	位置
A1 排放物	一般披露	2.3
	有關廢氣及溫室氣體排放、向水及土地的排污、有害及無害廢棄物的產生等的：	
	(a) 政策；及	
	(b) 遵守對發行人有重大影響的相關法律及規例的資料。	
	A1.1 排放物種類及相關排放資料。	2.3
	A1.3 所產生有害廢棄物總量（以噸計算）及（如適用）密度（如以每產量單位、每項設施計算）。	2.3
	A1.4 所產生無害廢棄物總量（以噸計算）及（如適用）密度（如以每產量單位、每項設施計算）。	2.3
	A1.5 描述所訂立的排放量目標及為達到這些目標所採取的步驟。	2.3
	A1.6 描述處理有害及無害廢棄物的方法，及描述所訂立的減廢目標及為達到這些目標所採取的步驟。	2.3
A2 資源使用	一般披露	2.2, 2.4
	有效使用資源（包括能源、水及其他原材料）的政策。	
	A2.1 按類型劃分的直接及或間接能源（如電、氣或油）總耗量（以千個千瓦時計算）及密度（如以每產量單位、每項設施計算）。	2.2
	A2.2 總耗水量及密度（如以每產量單位、每項設施計算）。	2.4

	指標	位置
	A2.3描述所訂立的能源使用效益計劃目標及為達到這些目標所取得成果。	2.2
	A2.4描述求取適用水源上可有任何問題，以及所訂立的用水效益目標及為達到這些目標所採取的步驟。	2.4
	A2.5製成品所用包裝材料的總量（以噸計算）及（如適用）每生產單位估量。	2.3
A3環境及天然資源	一般披露	1.1
	減低發行人對環境及天然資源造成重大影響的政策。	
	A3.1描述業務活動對環境及天然資源的重大影響及已採取管理有關影響的行動。	年度專題
B1僱傭	一般披露	3.1
	有關薪酬及解僱、招聘及晉升、工作時數、假期、平等機會、多元化、反歧視以及其他待遇及福利的：	
	(a) 政策；及	
	(b) 遵守對發行人有重大影響的相關法律及規例的資料。	
	B1.1按性別、僱傭類型（如全職或兼職）、年齡組別及地區劃分的僱員總數。	3.1
	B1.2按性別、年齡組別及地區劃分的僱員流失比率。	3.1

	指標	位置
B2健康與安全	一般披露	3.1
	有關提供安全工作環境及保障僱員避免職業性危害的：	
	(a) 政策；及	
	(b) 遵守對發行人有重大影響的相關法律及規例的資料。	
	B2.1過去三年(包括匯報年度)每年因工亡故的人數及比率。	3.1
	B2.2因工傷損失工作日數。	3.1
	B2.3描述所採納的職業健康與安全措施，以及相關執行及監察方法。	3.1
B3發展及培訓	一般披露	3.2
	有關提升僱員履行工作職責的知識及技能的政策。描述培訓活動。	
	註：培訓指職業培訓，可包括由僱主付費的內外部課程。	
	B3.1按性別及僱員類別(如高級管理層、中級管理層等)劃分的受訓僱員百分比。	3.2
	B3.2按性別及僱員類別劃分，每名僱員完成受訓的平均時數。	3.2
B4勞工準則	一般披露	3.1
	有關防止童工或強制勞工的：	
	(a) 政策；及	
	(b) 遵守對發行人有重大影響的相關法律及規例的資料。	

	指標	位置
	B4.1 描述檢討招聘慣例的措施以避免童工及強制勞工。	3.1
	B4.2 描述在發現違規情況時消除有關情況所採取的步驟。	3.1
B5 供應鏈管理	一般披露	4.1
	管理供應鏈的環境及社會風險政策。	
	B5.1 按地區劃分的供應商數目。	4.1
	B5.2 描述有關聘用供應商的慣例，向其執行有關慣例的供應商數目、以及有關慣例的執行及監察方法。	4.1
	B5.3 描述有關識別供應鏈每個環節的環境及社會風險的慣例，以及相關執行及監察方法。	4.1
	B5.4 描述在揀選供應商時促使多用環保產品及服務的慣例，以及相關執行及監察辦法。	4.2
B6 產品責任	一般披露	1.1, 1.2
	有關所提供產品和服務的健康與安全、廣告、標籤及私隱事宜以及補救方法的：	
	(a) 政策；及	
	(b) 遵守對發行人有重大影響的相關法律及規例的資料。	
	B6.1 已售或已運送產品總數中因安全與健康理由而須回收的百分比。	1.1
	B6.2 接獲關於產品及服務的投訴數目以及應對方法。	1.4

	指標	位置
	B6.3描述與維護及保障知識產權有關的慣例。	1.3
	B6.4描述品質檢定過程及產品回收程式。	1.1
	B6.5描述消費者資料保障及私隱政策，以及相關執行及監察方法。	6.3
B7反貪污	一般披露	6.1
	有關防止賄賂、勒索、欺詐及洗黑錢的：	
	(a) 政策；及	
	(b) 遵守對發行人有重大影響的相關法律及規例的資料。	
	B7.1於匯報期內對發行人或其僱員提出並已審結的貪污訴訟案件的數目及訴訟結果。	6.1
	B7.2描述防範措施及舉報程式，以及相關執行及監察方法。	6.1
	B7.3描述向董事及員工提供的反貪污培訓。	6.1
B8社區投資	一般披露	5.1, 5.2, 5.3
	有關以社區參與來了解營運所在社區需要和確保其業務活動會考慮社區利益的政策。	
	B8.1專注貢獻範疇(如教育、環境事宜、勞工需求、健康、文化、體育)。	5.1, 5.2, 5.3
	B8.2在專注範疇所動用資源(如金錢或時間)。	5.3

D部分：氣候相關披露		位置
(I)管治		2.1
(II)策略	氣候相關風險和機遇	2.1
	業務模式和價值鏈	2.1
	策略和決策	2.1
	財務狀況、財務表現及現金流量	2.1
	氣候韌性	2.1
(III)風險管理		2.1
(IV)指針及目標	溫室氣體排放	2.1
	氣候相關目標	2.1

致東方甄選控股有限公司股東
(於開曼群島註冊成立的有限公司)

意見

吾等已審核第157至249頁所載東方甄選控股有限公司(「貴公司」)及其附屬公司(統稱「貴集團」)的綜合財務報表，有關財務報表包括於2025年5月31日的綜合財務狀況表及截至該日止年度的綜合損益及其他全面收入表、綜合權益變動表及綜合現金流量表以及綜合財務報表附註，包括重大會計政策資料及其他解釋性資料。

吾等認為，綜合財務報表根據國際會計準則理事會(「國際會計準則理事會」)頒佈的國際財務報告準則會計準則(真實而公允地反映貴集團於2025年5月31日的綜合財務狀況及其截至該日止年度的綜合財務表現及綜合現金流量，並已根據香港公司條例的披露規定妥為編製。

意見基準

吾等根據國際審計準則(「國際審計準則」)進行審計。吾等於該等準則下之責任於吾等之報告中核數師就審計綜合財務報表須承擔的責任一節進一步陳述。根據國際會計師道德準則理事會的國際職業會計師道德守則(包括國際獨立準則)(「IESBA守則」)，吾等獨立於貴集團，且吾等已根據IESBA守則履行其他道德責任。吾等認為，吾等所獲得的審計憑證對提供意見基準而言乃屬充足及恰當。

關鍵審計事項

關鍵審計事項乃根據吾等的專業判斷，認為對本期間綜合財務報表的審計最為重要的該等事項。該等事項在吾等審核整體綜合財務報表及就此出具意見時進行處理。吾等不會對該等事項提供單獨的意見。

關鍵審計事項

吾等之審計如何處理關鍵審計事項

產品銷售總營收確認

我們將產品銷售收入的确認識別為關鍵審計事項，因為收入金額重大，且交易量大，我們投入了大量精力對收入的產生及準確性進行審計。

誠如綜合財務報表附註5所述，產品銷售收入為人民幣3,523百萬元，佔貴集團截至2025年5月31日止年度總營收的80%。

產品銷售收入主要來自電子商務平台。就直播期間銷售的產品而言，當貴集團於交付貨物及其所有權轉移至客戶之前獲得對貨物的控制權時，貴集團作為委託人，按貴集團預期有權換取所銷售特定貨物的總代價金額確認收入。收入在交付貨物並將所有權轉移至客戶（此時客戶獲得該等貨物的控制權）時確認。

產品銷售收入確認有關的程序包括：

- 了解並評估有關收入確認的主要內部控制措施的設計、實施及運行效果；
- 了解與客戶簽訂合約的條款及安排，評估貴集團管理層是否根據貴集團的會計政策確認收益，及評估本集團的履約義務得以圓滿履行的時間；
- 執行詳細程序，將已確認的收益與電子商務平台記錄的現金收款與現金收據進行核對；並通過抽查證明文件（如產品送貨單及／或客戶在電子商務平台上確認收到產品的憑證），測試收入確認的發生情況；及
- 使用電腦輔助審計技術重新計算已確認的收入，以確保準確性。

其他資料

貴公司董事須對其他資料負責。其他資料包括刊載於年報內的資料，但不包括綜合財務報表及吾等的核數師報告。

吾等對綜合財務報表的意見並不涵蓋其他資料，吾等亦不對該等其他資料發表任何形式的鑒證結論。

結合吾等對綜合財務報表的審計，吾等的責任是閱讀其他資料，在此過程中，考慮其他資料是否與綜合財務報表或吾等在審計過程中所了解的情況存在重大抵觸或似乎存在重大錯誤陳述的情況。基於吾等已開展的工作，倘吾等認為其他資料存在重大錯誤陳述，吾等須報告該事實。在此方面，吾等並無任何須予報告的事項。

董事及管治層就綜合財務報表須承擔的責任

貴公司董事須負責根據國際會計準則理事會頒佈的國際財務報告準則會計準則及香港公司條例的披露要求編製真實而公允的綜合財務報表，並對其認為為使綜合財務報表的編製不存在因欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述所需的內部控制負責。

在編製綜合財務報表時，董事負責評估貴集團持續經營的能力，並在適用情況下披露與持續經營有關的事項，以及使用持續經營為會計基礎，除非董事有意將貴集團清盤或停止經營，或別無其他現實的替代方案。

管治層須負責監督貴集團的財務報告過程。

核數師就審計綜合財務報表須承擔的責任

吾等的目標乃對綜合財務報表整體是否不存在因欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述取得合理保證，並按照吾等商定的委聘條款僅向全體股東出具載有吾等意見的核數師報告。除此以外，吾等的報告不可用作其他用途。吾等並不就本報告之內容對任何其他人士承擔任何責任或接受任何義務。合理保證雖為高水準的保證，但不能保證按照國際審計準則進行的審計，在某一重大錯誤陳述存在時總能被發現。錯誤陳述可因欺詐或錯誤引致，倘合理預期其單獨或匯總可能會影響該等綜合財務報表使用者依賴財務報表所作出的經濟決定，則有關的錯誤陳述可被視作重大。

在根據國際審計準則進行審計的過程中，吾等運用了專業判斷，保持了專業懷疑態度。吾等亦：

- 識別及評估由於欺詐或錯誤而導致綜合財務報表存在重大錯誤陳述的風險，設計及執行審計程序以應對該等風險，以及獲取充足而適當的審計憑證，作為吾等意見的基礎。由於欺詐可能涉及串謀、偽造、蓄意遺漏、虛假陳述，或凌駕於內部控制之上，因此未能發現因欺詐而導致的重大錯誤陳述的風險高於未能發現因錯誤而導致的重大錯誤陳述的風險。
- 了解與審計相關的內部控制，以設計適當的審計程序，但並非旨在對貴集團內部控制的有效性發表意見。
- 評價董事所採用會計政策的恰當性及作出會計估計及相關披露的合理性。



獨立核數師報告(續)

- 對董事採用持續經營會計基礎的恰當性作出結論。根據所獲取的審計憑證，確定是否存在與事項或情況有關的重大不確定性，從而可能導致對貴集團的持續經營能力產生重大疑慮。倘吾等認為存在重大不確定性，則有必要在核數師報告中提請使用者注意綜合財務報表中的相關披露。倘有關的披露不足，則吾等應當發表非無保留意見。吾等的結論乃基於直至核數師報告日期止所取得的審計憑證。然而，未來事項或狀況可能導致貴集團不能持續經營。
- 評價綜合財務報表的整體列報方式、結構及內容，包括披露，以及綜合財務報表是否中肯反映相關交易及事項。
- 規劃及進行貴集團審計，以就貴集團內實體或業務單位的財務資料獲取充足、適當的審計憑證，作為對貴集團財務報表發表意見的基礎。吾等負責貴集團審計的方向、監督及檢討所執行的審核工作。吾等為審計意見承擔全部責任。

吾等就(其中包括)計劃的審計範圍、時間安排、重大審計發現與管治層溝通，包括吾等在審計中所識別出的內部控制的任何重大缺陷。

吾等亦向管治層提交聲明，說明吾等已符合有關獨立性的相關專業道德要求，並與彼等溝通有可能合理地被認為會影響吾等獨立性的所有關係及其他事項，以及在適用的情況下為消除威脅而採取的行動或所應用的防範措施。

從與管治層溝通的事項中，吾等確定對本期間綜合財務報表的審計最為重要的事項，該事項因而構成關鍵審計事項。吾等在核數師報告中描述該事項，除非法律法規不允許公開披露該事項，或在極端罕見的情況下，倘合理預期在吾等報告中溝通某事項造成的負面後果超過產生的公眾利益，則吾等決定不應在報告中溝通該事項。

出具本獨立核數師報告的審計項目合夥人為陶劍禮(執業證書編號：P07430)。

德勤•關黃陳方會計師行

執業會計師

香港

2025年8月22日

綜合損益及其他全面收入表

截至2025年5月31日止年度

	附註	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
持續經營業務			
總營收	5	4,392,071	6,525,551
總營收成本		(2,988,030)	(4,833,540)
毛利		1,404,041	1,692,011
其他收入、收益及虧損	6	176,944	138,077
預期信貸虧損模式下確認的減值虧損，扣除撥回	21	(2,708)	(4,713)
銷售及營銷開支		(902,110)	(866,068)
研發開支		(126,998)	(131,593)
行政開支		(484,817)	(395,616)
分佔聯營公司業績	17	(675)	3,786
財務費用		(2,932)	(2,159)
除稅前溢利		60,745	433,725
所得稅開支	7	(54,554)	(184,580)
持續經營業務的年內溢利		6,191	249,145
已終止經營業務			
已終止經營業務的年內溢利	8	—	1,470,363
年內溢利	10	6,191	1,719,508
其他全面收入			
其後可能會重新分類至損益之項目：			
— 將功能貨幣換算至呈列貨幣的匯兌差額		—	23
年內溢利及全面收入總額		6,191	1,719,531
本公司擁有人應佔年內溢利			
— 來自持續經營業務		5,735	249,140
— 來自已終止經營業務		—	1,470,363
		5,735	1,719,503
非控制性權益應佔年內溢利			
— 來自持續經營業務		456	5
		456	5
		6,191	1,719,508

綜合損益及其他全面收入表(續)

截至2025年5月31日止年度

	附註	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
以下人士應佔年內溢利及全面收入總額：			
本公司擁有人		5,735	1,719,526
非控制性權益		456	5
		6,191	1,719,531
本公司擁有人應佔年內溢利及全面收入總額			
— 來自持續經營業務		5,735	249,163
— 來自已終止經營業務		—	1,470,363
		5,735	1,719,526
每股盈利			
來自持續及已終止經營業務			
— 基本(人民幣元)	13	0.01	1.68
— 攤薄(人民幣元)		0.01	1.61
來自持續經營業務			
— 基本(人民幣元)	13	0.01	0.24
— 攤薄(人民幣元)		0.01	0.23

綜合財務狀況表

於2025年5月31日

		於5月31日	
	附註	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
非流動資產			
物業及設備	15	31,639	43,202
使用權資產	16	53,298	98,972
於聯營公司的權益	17	72,550	73,225
按公平值計入損益的金融資產	18	88,187	94,889
遞延稅項資產	29	16,416	54,721
購買物業及設備的按金		2,094	1,480
可退回租賃按金		9,115	11,143
定期存款	23	60,269	–
		333,568	377,632
流動資產			
存貨	19	308,565	422,341
貿易及其他應收款項	20	189,691	893,582
預付款項	22	121,339	133,613
按公平值計入損益的金融資產	18	1,957,486	1,250,338
定期存款	23	560,763	1,079,420
受限制銀行存款	23	121,562	122,129
現金及現金等價物	23	2,499,539	2,262,464
		5,758,945	6,163,887
流動負債			
租賃負債	27	32,764	36,710
合約負債	24	52,315	49,595
退款責任		3,902	4,410
貿易應付款項	25	432,695	611,886
應計開支及其他應付款項	26	374,546	688,219
應付所得稅		58,329	122,079
		954,551	1,512,899
流動資產淨值		4,804,394	4,650,988
總資產減流動負債		5,137,962	5,028,620

綜合財務狀況表（續）

於2025年5月31日

		於5月31日	
	附註	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
資本及儲備			
股本	28	135	133
儲備		5,116,962	4,969,083
本公司擁有人應佔權益		5,117,097	4,969,216
非控制性權益		861	405
總權益		5,117,958	4,969,621
非流動負債			
遞延稅項負債	29	1,990	900
租賃負債	27	18,014	58,099
		20,004	58,999
資產淨值		5,117,958	4,969,621

第157至249頁之綜合財務報表已於2025年8月22日獲本公司董事（「董事」）會批准及授權刊發，並由下列董事代表簽署：

俞敏洪
董事

尹強
董事

綜合權益變動表

截至2025年5月31日止年度

	本公司擁有人應佔										非控制性 權益	總計
	股本 人民幣千元	庫存股份 人民幣千元	股份溢價 人民幣千元	法定儲備 ⁽¹⁾ 人民幣千元	換算儲備 人民幣千元	以股份 為基礎的	其他儲備 ⁽²⁾ 人民幣千元	累計	小計			
						付款儲備 人民幣千元		(虧損)溢利 人民幣千元				
於2023年6月1日	131	-	4,149,495	97,692	(23)	218,414	(140,767)	(1,521,134)	2,803,808	-	2,803,808	
年內溢利	-	-	-	-	-	-	-	1,719,503	1,719,503	5	1,719,508	
年內其他全面收入	-	-	-	-	23	-	-	-	23	-	23	
年內溢利及全面收入總額	-	-	-	-	23	-	-	1,719,503	1,719,526	5	1,719,531	
確認權益結算以股份為基礎的付款(附註30)	-	-	-	-	-	417,908	-	-	417,908	-	417,908	
行使購股權(附註28)	1	-	41,430	-	-	(13,457)	-	-	27,974	-	27,974	
股份獎勵歸屬(附註28)	1	-	312,979	-	-	(312,980)	-	-	-	-	-	
成立一間附屬公司	-	-	-	-	-	-	-	-	-	400	400	
轉撥至法定儲備	-	-	-	23,282	-	-	-	(23,282)	-	-	-	
年內股權變動	2	-	354,409	23,282	-	91,471	-	(23,282)	445,882	400	446,282	
於2024年5月31日	133	-	4,503,904	120,974	-	309,885	(140,767)	175,087	4,969,216	405	4,969,621	

綜合權益變動表（續）

截至2025年5月31日止年度

	本公司擁有人應佔										非控制性 權益	總計
	股本	庫存股份	股份溢價	法定儲備 ⁽ⁱ⁾	換算儲備	以股份 為基礎的		累計 (虧損)溢利	小計			
						付款儲備	其他儲備 ⁽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	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	
年內溢利	-	-	-	-	-	-	-	5,735	5,735	456	6,191	
年內其他全面收入	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
年內溢利及全面收入總額	-	-	-	-	-	-	-	5,735	5,735	456	6,191	
確認權益結算以股份為基礎的付款(附註30)	-	-	-	-	-	160,653	-	-	160,653	-	160,653	
行使購股權(附註28)	2	-	131,120	-	-	(39,229)	-	-	91,893	-	91,893	
股份獎勵歸屬(附註28)	1	-	177,854	-	-	(177,855)	-	-	-	-	-	
購回股份(附註28)	-	(1)	(110,399)	-	-	-	-	-	(110,400)	-	(110,400)	
註銷已購回股份(附註28)	(1)	1	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
轉撥至法定儲備	-	-	-	1,502	-	-	-	(1,502)	-	-	-	
年內股權變動	2	-	198,575	1,502	-	(56,431)	-	(1,502)	142,146	-	142,146	
於2025年5月31日	135	-	4,702,479	122,476	-	253,454	(140,767)	179,320	5,117,097	861	5,117,958	

附註：

- (i) 根據於中華人民共和國（「中國」）成立的所有附屬公司的組織章程細則，中國附屬公司須從其法定財務報表中所呈報的稅後利潤（根據中國法律法規釐定）中轉撥10%作為法定盈餘儲備金，直至儲備達到其註冊資本的50%。轉撥至該儲備須於向附屬公司股權擁有人分派股息之前作出。法定儲備可用作彌補以前年度的虧損、擴展現有業務或轉換為相應附屬公司的額外資本。
- (ii) 其他儲備指(a)經調整之非控制性權益數額與收購附屬公司額外權益的代價之間之差額；及(b)非控制性權益注資與其於一間附屬公司的資產淨值之賬面值的相應份額之間之差額。

綜合現金流量表

截至2025年5月31日止年度

	附註	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
經營活動			
除稅前溢利			
— 來自持續經營業務		60,745	433,725
— 來自已終止經營業務		—	1,588,354
		60,745	2,022,079
就下列項目作出調整：			
物業及設備折舊		15,840	21,908
使用權資產折舊		32,959	41,040
出售物業及設備的虧損(收益)		668	(1,182)
預期信貸虧損模式下確認的減值虧損淨額		2,708	6,197
股份酬金開支		160,653	417,908
銀行結餘所得利息收入		(32,043)	(35,501)
定期存款所得利息收入		(58,347)	(41,342)
租賃按金所得利息收入		(402)	(563)
財務費用		2,932	2,366
提前終止租賃合約所得收益		(29)	(534)
匯兌收益淨額		(18,634)	(9,440)
按公平值計入損益(「按公平值計入損益」)的金融資產公平值 變動(收益)虧損		(37,625)	3,354
分佔聯營公司業績		675	(3,786)
出售按公平值計入損益的虧損(非即期)		—	23
出售一間附屬公司的虧損		7,566	—
出售教育業務的收益		—	(1,480,575)
營運資金變動前的經營現金流量		137,666	941,952
存貨減少(增加)		113,776	(281,389)
貿易及其他應收款項減少(增加)		65,160	(125,855)
預付款項減少(增加)		4,101	(76,762)
合約負債增加(減少)		4,320	(80,704)
退款責任減少		(508)	(712)
貿易應付款項(減少)增加		(157,436)	295,837
應計開支及其他應付款項(減少)增加		(39,957)	320,316
經營活動所得現金		127,122	992,683
已付所得稅		(69,873)	(172,096)
已收利息		32,043	35,501
經營活動所得現金淨額		89,292	856,088

綜合現金流量表（續）

截至2025年5月31日止年度

	附註	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
投資活動			
出售按公平值計入損益的金融資產的所得款項		2,402,932	3,004,219
購買按公平值計入損益的金融資產		(3,135,910)	(3,200,613)
出售物業及設備所得款項		1,327	1,901
出售一間附屬公司的現金流出淨額		(109,393)	—
定期存款已收利息		64,059	43,311
購買物業及設備		(25,830)	(35,858)
租賃按金付款		(244)	(13,255)
租賃按金退款		4,253	3,738
存放定期存款		(1,131,219)	(2,100,211)
提取定期存款		1,597,275	1,771,905
出售教育業務的現金流入淨額		527,678	849,495
提取（存放）受限制銀行存款		567	(121,879)
投資活動所得現金淨額		195,495	202,753
融資活動			
購股權獲行使時發行股份所得款項		91,805	27,968
支付購回普通股		(110,400)	—
租賃負債還款		(34,526)	(43,136)
非控制性權益注資		—	400
融資活動所用現金淨額		(53,121)	(14,768)
現金及現金等價物增加淨額		231,666	1,044,073
年初現金及現金等價物		2,262,464	1,165,137
匯率變動的影響		5,409	53,254
年末現金及現金等價物		2,499,539	2,262,464

1. 一般資料及綜合財務報表編製基準

東方甄選控股有限公司（「本公司」）於2018年2月7日根據開曼群島法例第22章公司法（1961年第3號法例，經合併及修訂）於開曼群島註冊成立為獲豁免有限公司，其股份於香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）主板上市。本公司及其附屬公司（統稱為「本集團」）的註冊辦事處及主要營業地點披露於年報「公司資料」一節。新東方教育科技（集團）有限公司（「新東方集團」）於開曼群島註冊成立，為本公司的最終控股股東。

本公司為投資控股公司。本集團的主要業務為經營直播電商業務，向個人客戶銷售自營產品及提供委託代理服務。此外，本公司通過其自有應用程式銷售其自營產品。本集團向中華人民共和國（「中國」）境內大學生及其他在職人士提供線上教育服務，並向中國境內公共圖書館及大學等機構客戶提供教育及相關服務，有關教育業務已於2024年3月1日出售。

本公司股份已自2019年3月28日起於聯交所上市（「上市」及「上市日期」）。

綜合財務報表以人民幣（「人民幣」）列示，人民幣亦為本公司的功能貨幣。

綜合財務報表附註(續)

截至2025年5月31日止年度

1. 一般資料及綜合財務報表編製基準(續)

綜合財務報表的編製基準

合約安排

由於中國相關法律及監管制度限制從事本集團所從事增值電信服務公司的外資擁有權，故本集團於中國透過北京新東方迅程網絡科技有限公司(「北京迅程」)(「綜合聯屬實體」)開展大部分業務。於2018年5月10日，本公司的全資附屬公司北京德信東方網絡科技有限公司(「德信東方」)與綜合聯屬實體及各自股權持有人訂立合約安排(「合約安排」)，使德信東方及本公司能夠：

- 收取或有權享有其參與綜合聯屬實體活動所產生的可變回報，並有能力透過其對綜合聯屬實體的權力影響該等回報；
- 行使綜合聯屬實體股權持有人的控制性表決權；
- 收取綜合聯屬實體產生的絕大部分經濟利益回報，作為德信東方所提供業務支持、技術及諮詢服務的代價；
- 獲得不可撤回及獨家權利，以零代價或按照中國法律允許的最低購買價格從各股權持有人購買綜合聯屬實體的全部或部分股權。德信東方可隨時行使此類選擇權，直至獲得綜合聯屬實體的所有股權及／或所有資產為止。另外，未經德信東方事先同意，綜合聯屬實體不得出售、轉讓或處置任何資產，或向其股權持有人作出任何分派；及
- 獲得股權持有人對北京迅程全部股權的抵押，作為北京迅程應付德信東方所有款項的抵押品，並確保北京迅程履行合約安排下的責任。

1. 一般資料及綜合財務報表編製基準(續)

綜合財務報表的編製基準(續)

合約安排(續)

本集團並無持有綜合聯屬實體的任何股權。然而，根據合約安排，本集團可對綜合聯屬實體行使權力，有權享有參與綜合聯屬實體經營所得的可變回報，並有能力通過對綜合聯屬實體的權力影響上述回報，故被視為對綜合聯屬實體擁有控制權。因此，本公司將綜合聯屬實體視為間接附屬公司以供會計處理用途。於2018年5月10日重組完成後，本公司將綜合聯屬實體的資產、負債、總營收、收入及開支綜合入賬。

截至2025年5月31日，綜合聯屬實體的總資產為人民幣2,734,655,000元(2024年5月31日：人民幣3,412,362,000元)，該等結餘已於集團內公司間抵銷後反映於本集團的綜合財務報表中。

截至2025年5月31日止年度，綜合聯屬實體的總營收為人民幣4,392,071,000元(2024年：人民幣7,072,564,000元)，該等金額已於集團內公司間抵銷後反映於本集團的綜合財務報表中。

2. 新訂及經修訂國際財務報告準則會計準則的應用

本年度強制生效的經修訂國際財務報告準則會計準則

於本年度，本集團已就編製綜合財務報表首次應用以下由國際會計準則理事會(「國際會計準則理事會」)頒佈且自2024年6月1日開始的本集團年度期間強制生效的國際財務報告準則會計準則的修訂：

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

於本年度應用經修訂國際財務報告會計準則對本集團當前及先前年度的財務狀況及表現以及／或載於該等綜合財務報表的披露概無重大影響。

綜合財務報表附註(續)

截至2025年5月31日止年度

2. 新訂及經修訂國際財務報告準則會計準則的應用(續)

已頒佈但尚未生效的新訂及經修訂國際財務報告會計準則

本集團並無提早應用以下已頒佈但尚未生效的新訂及經修訂國際財務報告會計準則：

國際財務報告準則第10號及 國際會計準則第28號(修訂本)	投資者與其聯營公司或合資企業之間的 資產出售或注入 ¹
國際會計準則第21號(修訂本)	缺乏互換性 ²
國際財務報告準則會計準則(修訂本)	國際財務報告準則會計準則年度改進第11卷 ³
國際財務報告準則第9號及 國際財務報告準則第7號(修訂本)	金融工具分類與計量之修訂 ³
國際財務報告準則第9號及 國際財務報告準則第7號(修訂本)	涉及依賴自然的電力的合約 ³
國際財務報告準則第18號	財務報表的呈列及披露 ⁴

¹ 於待定期間或之後開始的年度期間生效

² 於2025年1月1日或之後開始的年度期間生效

³ 於2026年1月1日或之後開始的年度期間生效

⁴ 於2027年1月1日或之後開始的年度期間生效

除下文所述的國際財務報告準則第18號財務報表之呈列及披露外，本公司董事(「董事」)預期應用所有新訂及經修訂國際財務報告會計準則於可見未來將不會對綜合財務報表產生重大影響。

國際財務報告準則第18號財務報表之呈列及披露

國際財務報告準則第18號規定財務報表之呈列及披露要求，將取代國際會計準則第1號財務報表之呈列。該項新國際財務報告準則會計準則於承襲國際會計準則第1號的多項要求的同時，引入於損益表中呈現指定類別及定義小計的新要求；於財務報表附註中提供管理層定義的績效指標之披露，並改善財務報表中披露的資料的匯總及分拆。此外，若干國際會計準則第1號的段落已移至國際會計準則第8號及國際財務報告準則第7號。對國際會計準則第7號現金流量表及國際會計準則第33號每股盈利亦進行小幅修訂。

國際財務報告準則第18號及其他準則之修訂本將於2027年1月1日或之後開始的年度期間生效，並允許提前應用。預期新準則的應用將影響未來財務報表中損益表之呈列及披露。本集團現正評估國際財務報告準則第18號對本集團綜合財務報表的具體影響。

3. 綜合財務報表編製基準及重大會計政策

綜合財務報表編製基準

綜合財務報表乃根據國際會計準則理事會(「國際會計準則理事會」)頒佈的國際財務報告準則會計準則編製。就編製綜合財務報表而言，倘資料合理預期會影響主要用戶作出的決定，則有關資料被視為重大。此外，綜合財務報表包括聯交所證券上市規則及香港公司條例規定的適用披露事項。

綜合基準

綜合財務報表包括本公司以及由本公司及其附屬公司所控制實體(包括結構性實體)的財務報表。倘屬以下情況，則本公司擁有控制權：

- 於被投資方擁有權力；
- 因參與被投資方的業務而獲得或有權獲得可變回報；及
- 有能力行使權力影響回報。

倘有事實及情況顯示上述三項控制因素中有一項或以上出現變化，則本集團會重新評估是否擁有被投資方的控制權。

本集團於獲得附屬公司控制權時將附屬公司綜合入賬，並於失去附屬公司控制權時終止綜合入賬。具體而言，於年內購入或出售之附屬公司的收入及開支，自本集團獲得附屬公司控制權當日起至失去控制權當日止，計入綜合損益及其他全面收入表。

損益及其他全面收入的各個項目歸屬於本公司擁有人及非控制性權益。附屬公司的全面收入總額歸屬於本公司擁有人及非控制性權益，即使此舉會導致非控制性權益產生虧絀結餘。

於必要時，我們會對附屬公司的財務報表作出調整，以使其會計政策與本集團的會計政策相符。

與本集團成員公司之間的交易相關的所有集團內部資產及負債、權益、收入、開支和現金流量，均於綜合入賬時全數對銷。

於附屬公司的非控制性權益與本集團於其中的權益分開呈列，反映賦予持有人於清盤時按比例分佔相關附屬公司資產淨值的目前所有權權益。



綜合財務報表附註(續)

截至2025年5月31日止年度

3. 綜合財務報表編製基準及重大會計政策(續)

於聯營公司的投資

聯營公司指本集團對其有重大影響的實體。重大影響指有權參與被投資方的財務及經營政策決策，但不控制或共同控制該等政策。

聯營公司的業績與資產及負債採用權益會計法列入綜合財務報表。作權益會計用途的聯營公司的財務報表乃使用與本集團於相似情況下入賬類似交易及事項統一的會計政策編製。根據權益法，於聯營公司的投資初始按成本於綜合財務狀況表內確認，其後就確認本集團分佔該聯營公司的損益及其他全面收入而作出調整。聯營公司的資產淨值(損益及其他全面收入除外)變動不會入賬，除非該等變動導致本集團持有的所有權權益變動。倘本集團分佔聯營公司的虧損超出本集團於該聯營公司的權益(包括實質上構成本集團於聯營公司投資淨額一部分的任何長期權益)，本集團將終止確認其分佔的進一步虧損。僅於本集團已產生法律或推定責任，或已代表該聯營公司付款時方會確認額外虧損。

於聯營公司的投資自被投資方成為聯營公司當日起採用權益法入賬。收購於聯營公司的投資時，投資成本超出本集團分佔被投資方可識別資產及負債公平淨值的任何數額會確認為商譽，並計入投資賬面值。本集團分佔可識別資產及負債公平淨值超出投資成本的任何部分，在重估後會即時於收購投資期間於損益確認。

3. 綜合財務報表編製基準及重大會計政策(續)

於聯營公司的投資(續)

本集團評估是否有客觀證據顯示於聯營公司的權益可能已減值。倘存在任何客觀證據，投資的全部賬面值(包括商譽)根據國際會計準則第36號資產減值作為單一資產通過比較其可收回金額(即使用價值與公平值減出售成本的較高者)與其賬面值測試有否減值。任何已確認的減值虧損不會分配至構成該項投資賬面值的一部分的任何資產(包括商譽)。該項減值虧損的任何撥回金額均按照國際會計準則第36號的規定，以投資的可收回金額其後增加為限進行確認。

倘本集團對聯營公司失去重大影響，其入賬列作出售於被投資方的全部權益，所產生的收益或虧損於損益確認。倘本集團保留於前聯營公司的權益且該保留權益為國際財務報告準則第9號金融工具範圍內的金融資產，則本集團按該日的公平值計量保留權益，該公平值即視為初步確認的公平值。聯營公司的賬面值與任何保留權益的公平值及出售聯營公司有關權益的任何所得款項之間的差額，於釐定出售該聯營公司的收益或虧損時入賬。此外，本集團會將先前在其他全面收入就該聯營公司確認的所有金額入賬，基準與該聯營公司直接出售相關資產或負債所需的基準相同。因此，倘該聯營公司先前已於其他全面收入確認的收益或虧損會於出售相關資產或負債時重新分類至損益，則本集團會於出售／部分出售相關聯營公司時將收益或虧損由權益重新分類至損益(作為重新分類調整)。

當本集團減持於聯營公司的所有權權益但繼續採用權益法時，若有關收益或虧損於出售相關資產或負債時會重新分類至損益，本集團會將先前在其他全面收入就減少所有權權益確認的收益或虧損部分重新分類至損益。

於集團實體與本集團的聯營公司進行交易時，與該聯營公司交易所產生的利潤或虧損，將僅按聯營公司中與本集團無關的權益份額於本集團的綜合財務報表中確認。

來自客戶合約的總營收

當(或於)達成履約責任時，即特定履約責任相關的商品或服務「控制權」轉讓予客戶時，本集團會確認總營收。

履約責任指一項明確的商品或服務(或一批商品或服務)或一系列大致相同的明確商品或服務。



綜合財務報表附註(續)

截至2025年5月31日止年度

3. 綜合財務報表編製基準及重大會計政策(續)

來自客戶合約的總營收(續)

倘符合下列其中一項準則，則隨時間轉讓控制權，並參照完全達成相關履約責任的進度隨時間確認總營收：

- 客戶於本集團履約時同時收取及消耗本集團履約所提供的利益；
- 本集團的履約創造或增強客戶於本集團履約時控制的資產；或
- 本集團的履約並無創造對本集團具有其他用途的資產，而本集團擁有可強制執行權利收取迄今已履約部分的款項。

否則，總營收會於客戶取得明確商品或服務的控制權時確認。

合約資產指本集團就本集團向客戶轉讓的商品或服務收取代價的權利(其尚未成為無條件)，乃根據國際財務報告準則第9號進行減值評估。相反，應收款項指本集團收取代價的無條件權利，即只需待時間過去，即會到期支付代價。

合約負債指本集團向已收取代價(或到期收取代價)的客戶轉讓商品或服務的責任。

與相同合約有關的合約資產及合約負債按淨額基準入賬及呈列。

多項履約責任的合約(包括交易價的分配)

就載有多項履約責任的合約而言，本集團以相對獨立的售價基準對各項履約責任分配交易價格。

各項履約責任相關明確商品或服務的獨立售價於合約開始時釐定，為本集團向客戶單獨出售承諾的商品或服務之價格。倘獨立售價並非直接可觀察，則本集團會採用適當技術估計獨立售價，以使最終分配至任何履約責任的交易價格均反映本集團向客戶轉讓承諾的商品或服務而預期有權收取的代價金額。

3. 綜合財務報表編製基準及重大會計政策(續)

來自客戶合約的總營收(續)

隨時間確認總營收：計量完全達成履約責任的進度

本集團採用輸出法計量完全達成履約責任的進度，即確認總營收乃基於直接計量迄今為止向客戶轉讓的商品或服務價值相對於根據合約承諾的剩餘商品或服務價值，此方式能最有效反映本集團於轉讓商品或服務控制權方面的履約情況。

退款責任

倘本集團預期退回自客戶收取的部分或全部代價，則確認退款責任。

具退貨權的產品銷售

對於具退貨權的產品銷售，本集團確認以下各項：

- (a) 按本集團預計有權收取的代價金額確認已轉讓產品的收入(因此，將不會就預計退回的產品確認收入)；
- (b) 退款負債；及
- (c) 就其有權從客戶收回的產品確認資產(及其對銷售成本的相應調整)並呈列為退回貨品資產的權利。

委託人相對代理人

當另一方從事向客戶提供商品或服務，本集團釐定其承諾的性質是否為提供指定商品或服務本身的履約義務(即本集團為委託人)或安排由另一方提供該等商品或服務(即本集團為代理人)。

倘本集團在向客戶轉讓商品或服務之前控制指定商品或服務，則本集團為委託人。

倘本集團的履行義務為安排另一方提供指定的商品或服務，則本集團為代理人。在此情況下，在將商品或服務轉讓予客戶之前，本集團不控制另一方提供的指定商品或服務。當本集團為代理人時，應就為安排另一方提供的指定商品或服務預期有權取得的任何收費或佣金的金額確認收入。

本集團主要透過現場直播及其自有應用程式向個人客戶及其他各方銷售產品。



綜合財務報表附註(續)

截至2025年5月31日止年度

3. 綜合財務報表編製基準及重大會計政策(續)

來自客戶合約的總營收(續)

透過直播電商及自有應用程式向個人客戶銷售產品(於特定時間點確認總營收)

本集團透過第三方平台的直播電商及自有應用程式銷售產品。在直播銷售中，主持人於現場直播期間介紹並推薦產品，觀眾可即時下單。就應用程式銷售而言，客戶直接透過本公司自有應用程式瀏覽及購買產品。

有關於直播及透過自有應用程式銷售的產品，本集團於交付貨物及其所有權轉移至客戶前，並擁有商品控制權時為委託人，並按本集團預期有權換取銷售的指定商品的代價總額確認收益。收益於交付貨物並將所有權轉移至客戶(此時客戶獲得該等貨物的控制權)時確認。當本集團作為推廣人，以電商平台現場直播的方式向商家提供指定商品的推廣服務時為代理人。本集團就透過電子商務平台完成的指定貨品的銷售，按議定的佣金率收取佣金。佣金收入在客戶通過電子商務平台購買商家產品時確認。

會員計劃

本集團設有會員計劃，客戶可通過合資格購買獲得會員積分。會員積分可用於兌換可用於日後購買時與欠付本集團的金額相抵扣的優惠券。授出的會員積分作為獨立的履約責任入賬，而交易價格則以相對獨立的售價基準在所售產品與授出的會員積分之間進行分配。根據本集團的過往經驗，各獎勵會員積分的獨立售價乃根據客戶兌換獎勵會員積分時所享有的權利進行估計。分配至獎勵會員積分的金額遞延為合約負債，並於客戶在日後購買時使用兌換的優惠券時確認為總營收。

3. 綜合財務報表編製基準及重大會計政策(續)

研發開支

研究活動的開支於產生期間確認為開支。

倘並無可確認的內部產生無形資產，則於產生期間的損益賬確認開發開支。

租賃

租賃的定義

倘合約賦予權利於一段時間內控制可識別資產的用途以換取代價，則該合約為租賃或包含租賃。

本集團於合約開始時根據國際財務報告準則第16號項下的定義評估合約是否為租賃或包含租賃。有關合約將不會被重新評估，除非合約中的條款與條件隨後被改動。

本集團作為承租人

分配代價至合約的組成部分

對於包含一項租賃組成部分及一項或多項額外租賃或非租賃部分之合約而言，本集團會按照租賃組成部分之相關獨立價格及非租賃組成部分之合計獨立價格，將合約代價分配至各租賃組成部分。

非租賃組成部分與租賃組成部分分開處理，應用其他適用準則入賬。



綜合財務報表附註(續)

截至2025年5月31日止年度

3. 綜合財務報表編製基準及重大會計政策(續)

租賃(續)

本集團作為承租人(續)

短期租賃

本集團應用短期租賃確認豁免於樓宇租期為自開始日期起計十二個月或以內並且不包含購買選擇權之租賃。短期租賃之租賃付款於租期內按直線法或其他系統性方法確認為開支。

使用權資產

使用權資產的成本包括：

- 租賃負債的初始計量金額；
- 於開始日期或之前作出的任何租賃款項，減任何已收租賃優惠；及
- 本集團產生的任何初始直接成本。

除短期租賃外，本集團於租賃開始日期(即相關資產可供使用的日期)確認使用權資產。使用權資產按成本計量，減去任何累計折舊及減值虧損，並就租賃負債的任何重新計量作出調整。

本集團合理確定於租期結束後會獲取相關租賃資產擁有權的使用權資產按開始日期至可使用年期結束計提折舊。否則，使用權資產使用直線法按估計可使用年期與租期之間之較短者計提折舊。

本集團於綜合財務狀況表中將使用權資產呈列為獨立項目。

3. 綜合財務報表編製基準及重大會計政策(續)

租賃(續)

本集團作為承租人(續)

可退回租賃按金

已付的可退回租賃按金乃根據國際財務報告準則第9號計算，並初步按公平值計量。初步確認時對公平值的調整被視為額外租賃款項，並計入使用權資產的成本內。

租賃負債

於租賃開始日期，本集團按該日未付的租賃付款現值確認及計量租賃負債。倘租賃隱含的利率難以釐定，則本集團會使用租賃開始日期的增量借款利率計算租賃付款的現值。

租賃付款包括：

- 固定付款(包括實質性的固定付款)減任何應收租賃優惠；及
- 倘租期反映本集團會行使選擇權終止租賃，則就終止租賃支付的罰款。

於開始日期後，租賃負債根據利息增長及租賃付款作出調整。

本集團將租賃負債作為單獨項目於綜合財務狀況表內呈列。

租賃修改

倘出現以下情況，本集團將租賃修改作為一項單獨租賃入賬：

- 該項修改通過增加使用一項或多項相關資產的權利擴大了租賃範圍；及
- 租賃代價增加，增加的金額相當於範圍擴大對應的單獨價格，加上為反映特定合約的實際情況而對單獨價格進行的任何適當調整。

就未作為一項單獨租賃入賬的租賃修改而言，本集團基於使用修改生效日期的經修訂貼現率貼現經修訂租賃付款得出的經修改租賃租期，重新計量租賃負債。



綜合財務報表附註(續)

截至2025年5月31日止年度

3. 綜合財務報表編製基準及重大會計政策(續)

租賃(續)

本集團作為承租人(續)

租賃修改(續)

本集團通過對相關使用權資產進行相應調整，以對租賃負債進行重新計量。當經修訂合約包含租賃部分以及一個或多個額外租賃或非租賃部分時，本集團根據租賃部分的相對獨立價格及非租賃部分的總獨立價格，將經修訂合約中的代價分配至各個租賃部分。

外幣

於編製各個別集團實體的財務報表時，以該實體功能貨幣以外貨幣(外幣)進行的交易，按交易日期的匯率確認。於報告期末，以外幣計值的貨幣項目以當日匯率重新換算。以外幣計值並以公平值列賬的非貨幣項目按於釐定公平值當日的當時匯率重新換算。當非貨幣項目的公平值損益確認為損益時，該損益的任何匯兌組成部分亦確認為損益。以歷史成本計量並以外幣計值的非貨幣項目未獲換算。

結算貨幣項目及重新換算貨幣項目所產生的匯兌差額於其產生期間在損益中確認。

政府補助

除非能合理確定本集團將符合有關附帶條件且會收取有關補助，否則政府補助不予確認。

政府補助於本集團確認該等補助擬補償的有關成本為開支期間有系統地於損益確認。

與收入有關的政府補助乃作為已產生的開支或虧損補償，或旨在給予本集團即時財務支援而發放，並無未來相關成本，且在應收期間於損益確認。該等補助於「其他收入」項下呈列。

3. 綜合財務報表編製基準及重大會計政策(續)

退休福利成本

根據中國的規則及法規，本集團的中國僱員參與由中國相關省市政府組織的多項定額供款退休福利計劃，據此，本集團及中國僱員須每月向該等計劃作出按僱員薪金特定百分比計算的供款。

省市政府承諾承擔上述計劃項下應付全部現時及未來退休中國僱員的退休福利責任。除每月供款外，本集團毋須就僱員承擔其他退休金付款及其他退休後福利的責任。該等計劃的資產與本集團其他資產分開持有，並由中國政府所管理的基金獨立管理。

本集團就定額供款退休計劃作出的供款於產生時支銷。

離職福利

離職福利的負債在本集團不再能夠撤回終止福利的要約時以及在確認任何相關重組成本時的較早時間確認。

短期僱員福利

短期僱員福利按預期將於僱員提供服務時支付的福利未貼現金額確認。除非另有國際財務報告準則要求或允許於資產成本中納入福利，否則所有短期僱員福利確認為開支。

以股份為基礎的付款

權益結算以股份為基礎的付款交易

授予僱員的購股權／股份獎勵

向僱員及其他提供類似服務的人士作出的權益結算以股份為基礎的付款乃於授出日期按權益工具的公平值計量。

於授出日期釐定的權益結算以股份為基礎的付款的公平值(並無計及所有非市場歸屬條件)乃根據本集團對最終將歸屬的權益工具的估計，於歸屬期內以直線法支銷，而權益(以股份為基礎的付款儲備)會相應增加。於各報告期末，本集團基於對所有相關非市場歸屬條件的評估修訂預期歸屬的權益工具數目的估計。修訂原先估計的影響(如有)於損益中確認，以便累計開支反映修訂估計，並對以股份為基礎的付款儲備作出相應調整。



綜合財務報表附註(續)

截至2025年5月31日止年度

3. 綜合財務報表編製基準及重大會計政策(續)

以股份為基礎的付款(續)

權益結算以股份為基礎的付款交易(續)

授予僱員的購股權／股份獎勵(續)

當購股權獲行使時，先前於以股份為基礎的付款儲備中確認的款項將轉撥至股份溢價。當購股權於歸屬日期後被沒收或於屆滿日仍未獲行使，先前於以股份為基礎的付款儲備中確認的款項將轉撥至累計虧損。

當授出的股份獎勵獲歸屬時，先前於以股份為基礎的付款儲備確認的款項將轉撥至股份溢價。

當購股權於歸屬期內被註銷(並非因歸屬條件未能滿足導致沒收而註銷授出)，本集團將即時確認購股權註銷(作為加速歸屬)為股份支付開支，而於以股份為基礎的付款儲備中確認的相關金額將轉撥至累計虧損。

稅項

所得稅開支指即期及遞延所得稅開支的總和。

即期應付稅項按年內應課稅利潤計算。由於有其他年度的應課稅或可扣稅收支項目及毋須課稅或不可扣稅項目，故應課稅利潤有別於綜合損益及其他全面收入表所報除稅前虧損。本集團即期稅項負債按報告期末已頒佈或實質上已頒佈的稅率計算。

遞延稅項按綜合財務報表內資產及負債賬面值與計算應課稅利潤所使用相應稅基的暫時差額確認。遞延稅項負債一般就所有應課稅暫時差額確認。遞延稅項資產則一般於可能有應課稅利潤以抵銷可扣減暫時差額的情況下就所有可扣減暫時差額確認。倘暫時差額自不影響應課稅利潤或會計利潤的交易項下資產及負債的初步確認所產生(業務合併所產生者除外)，且在交易時不會產生相等應課稅及可扣減暫時差額，則不會確認遞延稅項資產及負債。此外，倘暫時差額因商譽的初步確認產生，則不會確認遞延稅項負債。

3. 綜合財務報表編製基準及重大會計政策(續)

稅項(續)

遞延稅項負債就與於附屬公司及聯營公司的投資相關的應課稅暫時差額而確認，除非本集團可控制暫時差額的撥回及暫時差額很可能不會於可見將來撥回。與該等投資及權益相關的可扣減暫時差額所產生的遞延稅項資產，僅於很可能有足夠應課稅利潤抵銷暫時差額的利益且預期於可見將來將予撥回時確認。

遞延稅項資產的賬面值在各報告期末進行檢討，並於很可能並無足夠應課稅利潤可用以撥回所有或部分資產時作出相應調減。

遞延稅項資產及負債以報告期末已頒佈或實質上已頒佈的稅率(及稅法)為基礎，按預期清償該負債或變現該資產期間適用的稅率計量。

遞延稅項負債及資產的計量反映預期本集團在報告期末收回或清償其資產及負債賬面值的方式所導致的稅務後果。

就計算本集團確認使用權資產及相關租賃負債的租賃交易的遞延稅項而言，本集團首先會釐定稅項扣減是否由使用權資產或租賃負債產生。

就稅項扣減歸因於租賃負債的租賃交易而言，本集團將國際會計準則第12號*所得稅*規定分別應用於租賃負債及相關資產。本集團確認與租賃負債相關的遞延稅項資產(以應課稅利潤很可能被用作抵銷可抵扣暫時差額為限)及就所有應課稅暫時差額確認遞延稅項負債。

於有合法可強制執行權利以即期稅項資產抵銷即期稅項負債，以及當遞延稅項資產及遞延稅項負債涉及由同一稅務機關向同一應課稅實體收取的所得稅時，即抵銷遞延稅項資產及負債。



綜合財務報表附註(續)

截至2025年5月31日止年度

3. 綜合財務報表編製基準及重大會計政策(續)

稅項(續)

即期及遞延稅項於損益確認，倘即期及遞延稅項與於其他全面收入確認或直接於權益確認的項目有關，則亦分別於其他全面收入或直接於權益確認。

於評估所得稅處理的任何不確定性時，本集團會考慮相關稅務機關將會否有可能接納所用的不確定稅務處理，或個別集團實體擬於其所得稅報稅所用者。倘屬可能，則當期及遞延稅項乃與所得稅報稅的稅務處理一致釐定。倘相關稅務機關將不可能接納不確定稅務處理，則各項不確定性的影響乃藉使用最有可能的金額或預期價值反映。

物業及設備

物業及設備(下文所述在建工程除外)按成本減其後累計折舊及其後累計減值虧損(如有)於綜合財務狀況表內入賬。

折舊採用直線法按資產(在建工程除外)的估計可使用年期撇銷其成本減剩餘價值確認。估計可使用年期、剩餘價值及折舊法於各報告期末檢討，任何估計變動的影響按預先計提基準入賬。

在建工程按成本減任何已確認減值虧損列賬。該等資產乃於竣工後並可投入作擬定用途時歸類為適當類別的物業及設備。該等資產按與其他資產相同的基準，於該等資產可投入作擬定用途時開始計提折舊。

物業及設備項目於出售時或當繼續使用該資產預期不會產生任何日後經濟利益時終止確認。出售或報廢物業及設備項目產生的任何收益或虧損按出售所得款項與該資產的賬面值之間的差額釐定，並於損益確認。

3. 綜合財務報表編製基準及重大會計政策(續)

物業及設備以及使用權資產減值

本集團於報告期末檢討其物業及設備以及使用權資產賬面值，以釐定該等資產是否有任何減值虧損跡象。倘存在任何有關跡象，則會估計相關資產的可收回金額，以釐定減值虧損(如有)的程度。

物業及設備以及使用權資產的可收回金額乃按個別基準進行估算，倘無法個別估計可收回金額，則本集團會估計該資產所屬現金產生單位的可收回金額。

於對現金產生單位進行減值測試時，倘能建立合理一致的分配基準，企業資產獲分配至相關現金產生單位，否則會按能建立的合理一致分配基準分配至最小的現金產生單位組別。可收回金額由企業資產所屬的現金產生單位或現金產生單位組別確定，並與相關現金產生單位或現金產生單位組別的賬面值進行比較。

可收回金額為公平值減銷售成本與使用價值之間的較高者。於評估使用價值時，估計未來現金流量會採用除稅前貼現率貼現至其現值，該貼現率反映對貨幣時間價值及資產(或現金產生單位)(其未來現金流量估計未經調整)特定風險的現時市場評估。

倘估計資產(或現金產生單位)的可收回金額低於其賬面值，則資產(或現金產生單位)賬面值將減少至其可收回金額。就未能按合理一致基準分配至現金產生單位的企業資產或一部分企業資產而言，本集團會將一組現金產生單位的賬面值(包括分配至該現金產生單位組別的企業資產或一部分企業資產的賬面值)與該現金產生單位組別的可收回金額作比較。於分配減值虧損時，所分配的減值虧損首先沖減商譽賬面值(如適用)，然後根據該單位或現金產生單位組別各資產之賬面值按比例分配至其他資產。資產賬面值不得減少至低於其公平值減出售成本(如可計量)、使用價值(如可釐定)及零中之最高者。本應分配至資產之減值虧損金額按比例分配至該單位或現金產生單位組別的其他資產。減值虧損即時於損益確認。

倘減值虧損其後撥回，則有關資產(或現金產生單位或現金產生單位組別)的賬面值會調高至經修訂的估計可收回金額，惟調高後的賬面值不可超過有關資產(或現金產生單位或現金產生單位組別)於過往年度並無確認減值虧損時應釐定的賬面值。減值虧損撥回即時於損益確認。



綜合財務報表附註(續)

截至2025年5月31日止年度

3. 綜合財務報表編製基準及重大會計政策(續)

現金及現金等價物

現金及現金等價物於綜合財務狀況表呈列，包括：

- (a) 現金，其包括手頭現金及活期存款，不包括受監管限制而導致有關結餘不再符合現金定義的銀行結餘；及
- (b) 現金等價物，其包括短期（通常為原到期日為三個月或更短）、可隨時轉換為已知數額現金且價值變動風險不大的高流動性投資。現金等價物持作滿足短期現金承擔，而非用於投資或其他目的。

就綜合現金流量表而言，現金及現金等價物包括上文定義的現金及現金等價物。

受限制現金

受限制現金主要指從消費者收取並存入預留用於給商家付款的特別銀行賬戶的現金。

存貨

存貨按成本和可變現淨值中的較低者列示。存貨成本採用加權平均法確定。可變現淨值表示存貨的估計售價減去所有預估完工成本和銷售所需的成本。銷售所需的成本包括直接歸屬於銷售的增量成本和本集團進行銷售所必須產生的非增量成本。

撥備

倘本集團須就過往事件承擔現有責任（法律或推定責任），而本集團可能須履行該責任，且責任金額可作出可靠估計，則會確認撥備。

確認作撥備之金額為於報告期末就履行現有責任所需代價之最佳估計（已計及責任之風險及不明朗因素）。倘撥備乃使用估計履行現有責任之現金流量計量，其賬面值為該等現金流量之現值（倘貨幣時間價值影響為重大）。

3. 綜合財務報表編製基準及重大會計政策(續)

金融工具

當集團實體成為工具合約條文的訂約方，則會確認金融資產及金融負債。所有定期購買或出售金融資產均在交易日確認及終止確認。定期購買或出售為須在市場規則或慣例所設定的時間框架內付運資產的金融資產購買或出售。

金融資產及金融負債按公平值初步計量，惟因客戶合約而產生的貿易應收款項乃按國際財務報告準則第15號來自客戶合約的總營收初步計量。收購或發行金融資產及金融負債(不包括按公平值計入損益(「按公平值計入損益」)的金融資產或金融負債)直接產生的交易成本將於初步確認時計入或扣減自有關金融資產或金融負債(倘適用)的公平值。收購按公平值計入損益的金融資產或金融負債直接產生的交易成本即時於損益中確認。

實際利率法為計算金融資產或金融負債的攤銷成本以及分配相關期間的利息收入及利息開支之方法。實際利率為將金融資產或金融負債的整個預期可使用年期或適用的較短期間內的估計未來現金收入及付款(包括構成實際利率不可或缺部分的所有已付或已收費用及利率差價、交易成本及其他溢價或折讓)準確貼現至初步確認時的賬面淨值的利率。

綜合財務報表附註(續)

截至2025年5月31日止年度

3. 綜合財務報表編製基準及重大會計政策(續)

金融工具(續)

金融資產

金融資產之分類及其後計量

符合以下條件的金融資產其後按攤銷成本計量：

- 旨在收取合約現金流量的業務模式下持有的金融資產；及
- 合約條款於指定日期產生的現金流量僅為支付本金及未償還本金的利息。

所有其他金融資產其後均按公平值計入損益計量。

(i) 攤銷成本及利息收入

就其後按攤銷成本計量的金融資產而言，利息收入乃使用實際利率法確認。利息收入乃透過對金融資產總賬面值應用實際利率計算得出，惟其後出現信貸減值的金融資產除外(見下文)。就其後出現信貸減值的金融資產而言，自下一個報告期間起的利息收入乃透過對該金融資產攤銷成本應用實際利率計算。倘出現信貸減值的金融工具信貸風險有所改善，導致該金融資產不再出現信貸減值，則自釐定該金融資產不再出現信貸減值後的報告期間起，對該金融資產總賬面值應用實際利率以確認利息收入。

(ii) 按公平值計入損益的金融資產

不符合按攤銷成本計量或按公平值計入其他全面收入(「按公平值計入其他全面收入」)或指定為按公平值計入其他全面收入準則的金融資產以按公平值計入損益的方式計量。

按公平值計入損益的金融資產會於各報告期末按公平值計量，任何公平值收益或虧損會於損益確認。於損益確認的收益或虧損淨額包括自金融資產賺取的任何股息或利息，並計入「其他收入、收益及虧損」項目。

3. 綜合財務報表編製基準及重大會計政策(續)

金融工具(續)

金融資產(續)

須根據國際財務報告準則第9號進行減值評估的金融資產減值

本集團根據預期信貸虧損(「預期信貸虧損」)模式就根據國際財務報告準則第9號須進行減值評估的金融資產(包括貿易及其他應收款項、可退還租賃按金、受限制銀行存款、定期存款及銀行結餘)進行減值評估。本集團於各報告日期更新預期信貸虧損金額，以反映自初步確認起的信貸風險變動。

全期預期信貸虧損為有關工具於預期可使用年期內所有潛在違約事件產生的預期信貸虧損。相反，12個月預期信貸虧損(「12個月預期信貸虧損」)為報告日期後12個月內可能出現的違約事件預期產生之全期預期信貸虧損一部分。本集團會根據過往信貸虧損經驗進行評估，並就債務人特有的因素、整體經濟狀況、對報告日期現有狀況及未來狀況預測的評估作出調整。

本集團一直就貿易應收款項確認全期預期信貸虧損。除擁有重大結餘的若干應收款項(個別進行減值評估)外，餘下貿易應收款項乃採用以本集團過往信貸虧損經驗為基礎的撥備矩陣進行整體評估，並就債務人特有的因素、整體經濟狀況、對報告日期現有狀況及未來狀況預測的評估(包括貨幣的時間價值(如適用))作出調整。

就所有其他工具而言，本集團按12個月預期信貸虧損計量虧損撥備，除非信貸風險自初步確認起大幅上升，在該情況下，本集團會確認全期預期信貸虧損。是否應確認全期預期信貸虧損乃根據自初步確認起發生違約的可能性或風險有否大幅上升來作出評估。



綜合財務報表附註(續)

截至2025年5月31日止年度

3. 綜合財務報表編製基準及重大會計政策(續)

金融工具(續)

金融資產(續)

須根據國際財務報告準則第9號進行減值評估的金融資產減值(續)

(i) 信貸風險大幅上升

於評估信貸風險自初步確認起有否大幅上升時，本集團會比較金融工具於報告日期及初步確認日期發生違約的風險。於進行此次評估時，本集團會考慮合理及可靠的定量及定性資料，包括過往經驗及毋須付出繁重成本或努力即可取得的前瞻性資料。

具體而言，於評估信貸風險是否已大幅上升時會考慮以下資料：

- 金融工具的外部(如有)或內部信貸評級實際或預期顯著下降；
- 信貸風險的外部市場指標顯著變壞，例如息差及債務人的信貸違約掉期價格大幅上升；
- 預期業務、財務或經濟狀況的現有或預期不利變動將嚴重打擊債務人履行債務責任的能力；
- 債務人的經營業績實際或預期顯著惡化；及
- 債務人的監管、經濟或技術環境實際或預期重大不利變動，導致債務人履行債務責任的能力顯著下降。

無論上述評估結果如何，於合約付款逾期超過30天的情況下，除非本集團有合理可靠的反證資料，否則會推定信貸風險自初步確認起大幅上升。

本集團定期監察用於識別信貸風險是否大幅上升的準則成效，並於適當時更新準則，以確保準則可於金額逾期前識別信貸風險的大幅上升。

3. 綜合財務報表編製基準及重大會計政策(續)

金融工具(續)

金融資產(續)

須根據國際財務報告準則第9號進行減值評估的金融資產減值(續)

(ii) 違約的定義

就內部信貸風險管理而言，於內部產生或自外部來源取得的資料顯示債務人不大可能向本集團等債權人悉數付款(不計及本集團持有的任何抵押品)時，本集團會認為已發生違約事件。

無論上述分析為何，於金融資產逾期超過90天的情況下，除非本集團有合理可靠的資料顯示更滯後的違約準則較為適用，否則會認為已發生違約。

(iii) 信貸減值金融資產

於發生一項或多項對金融資產估計未來現金流量產生不利影響的事件時，則該金融資產出現信貸減值。金融資產出現信貸減值的證據包括有關下列事件的可觀察數據：

(a) 發行人或借款人出現重大財務困難；

(b) 違反合約，例如違約或逾期事件；及

(c) 借款人可能破產或進行其他財務重組。

(iv) 撇銷政策

於有關資料顯示對手方出現重大財務困難，且日後實際上不能收回款項，例如，當對手方進行清盤或破產程序時，本集團會撇銷金融資產。在考慮法律意見(如適用)後，仍可能根據本集團的收款程序對已撇銷的金融資產採取強制執行活動。撇銷構成終止確認事件。任何其後收回款項均於損益確認。

(v) 預期信貸虧損計量及確認

計量預期信貸虧損的依據為違約的可能性、違約損失率(即發生違約時的損失幅度)及違約風險。違約的可能性及違約損失率乃基於過往數據及前瞻性資料進行評估。估計預期信貸虧損反映以各自發生違約的風險為權重而釐定的公正及概率加權金額。本集團採用可行權宜法，利用撥備矩陣估計貿易應收款項的預期信貸虧損，當中計及歷史信貸虧損經驗，並就毋須付出過多成本或努力即可獲得的前瞻性資料作出調整。



綜合財務報表附註(續)

截至2025年5月31日止年度

3. 綜合財務報表編製基準及重大會計政策(續)

金融工具(續)

金融資產(續)

須根據國際財務報告準則第9號進行減值評估的金融資產減值(續)

(v) 預期信貸虧損計量及確認(續)

一般而言，預期信貸虧損為根據合約應付本集團的全部合約現金流量與本集團預期收取的現金流量(按初步確認時釐定的實際利率貼現)之間的差額。

就共同評估而言，本集團制定組別時考慮以下特徵：

- 逾期狀況；
- 債務人的性質、規模及行業；及
- 可得知的外部信貸評級。

管理層定期檢討分組，以確保每組的工具繼續具有類似信貸風險特徵。

利息收入按金融資產的總賬面值計算，除非該金融資產已出現信貸減值，則按金融資產的攤銷成本計算利息收入。

本集團透過調整所有金融工具的賬面值，於損益確認其減值收益或虧損，惟貿易及其他應收款項的相應調整透過虧損撥備賬確認。

終止確認金融資產

本集團僅於獲取資產現金流量的合約權利到期時，或其向另一實體轉讓金融資產及該資產所有權的絕大部分風險及回報時，方會終止確認金融資產。

金融負債及權益

分類為債務或權益

債務及權益工具根據合約安排的實質以及金融負債及權益工具的定義歸類為金融負債或權益。

3. 綜合財務報表編製基準及重大會計政策(續)

金融工具(續)

金融負債及權益(續)

按攤銷成本計量的金融負債

金融負債(包括貿易應付款項以及應計開支及其他應付款項)其後使用實際利率法按攤銷成本計量。

權益工具

權益工具為證明實體資產於扣除其所有負債後的剩餘權益之任何合約。本公司發行的權益工具以收取的款項扣除直接發行成本後的金額確認。

已終止經營業務

已終止經營業務為本集團業務之組成部分，就營運及財務報告目的而言，其營運及現金流量可與本集團其他業務清楚區分，且代表一項按業務或地區劃分之獨立主要業務，或作為出售一項按業務或地區劃分之獨立主要業務之單一統籌計劃之一部分，或為一間純粹為轉售而收購之附屬公司。

倘業務被出售或符合分類為持作出售之標準(以較早者為準)，則分類為已終止經營業務。倘業務被廢止，亦會分類為已終止經營業務。

4. 主要會計判斷及估計不明朗因素的主要來源

於應用本集團的會計政策(如附註3所述)時，董事須對未能輕易地透過其他來源確定的資產及負債的賬面值作出判斷、估計及假設。該等估計及相關假設乃基於過往經驗及其他視為相關的因素作出。實際結果可能與該等估計有異。

該等估計及相關假設會持續進行檢討。倘對會計估計的修訂僅影響進行修訂的期間，則於該期間確認，或倘修訂影響目前及未來期間，則於修訂及未來期間確認。

應用會計政策時的主要判斷

以下為董事在應用本集團的會計政策過程中所作出對綜合財務報表確認的金額構成最重大影響的主要判斷，惟不包括涉及估計的判斷(見下文)。



綜合財務報表附註(續)

截至2025年5月31日止年度

4. 主要會計判斷及估計不明朗因素的主要來源(續)

應用會計政策時的主要判斷(續)

合約安排

於2018年5月10日，為遵守中國相關法律法規(禁止或限制外資擁有需要中國經營許可證的公司)，德信東方與綜合聯屬實體(見附註1)及彼等各自股權持有人訂立合約安排。本集團並無擁有綜合聯屬實體的任何股權。董事已根據本集團是否對綜合聯屬實體擁有權力、是否有權自參與綜合聯屬實體獲得可變回報及是否有能力透過其對綜合聯屬實體的權力影響該等回報，評估本集團是否對綜合聯屬實體擁有控制權。經評估後，董事認為由於訂立合約安排及採取其他措施，本集團對綜合聯屬實體擁有控制權，因此本集團已合併綜合聯屬實體。

然而，在賦予本集團對綜合聯屬實體的直接控制權時，合約安排及其他措施未必與直接合法擁有權般有效，而中國法律制度所帶來的不確定性可能妨礙本集團於綜合聯屬實體業績、資產及負債的受益人權利。董事根據其法律顧問的意見認為，於2025年5月31日，德信東方、綜合聯屬實體及股權持有人之間的合約安排符合中國有關法律，並可依法強制執行。

估計不明朗因素的主要來源

以下為報告期末有關未來主要假設及估計不明朗因素的其他主要來源。該等假設及來源具有導致對下一財政年度內的資產賬面值作出大幅調整的重大風險。

按公平值計入損益的金融資產公平值

非上市股本證券的投資乃分類為按公平值計入損益的金融資產。該等非上市股本證券之公平值乃採用估值法釐定。於使用前，估值法先由獨立知名國際商業估值師認證及校準，以確保得出數據反映市況。估值師確定之估值模式會充分利用市場輸入數據而儘量減少依賴本集團之特定數據。對於貼現現金流模式，其主要涉及對收益增長率、加權平均資本成本(「加權平均資本成本」)及缺乏市場流通性折讓的估計。於2025年5月31日，分類為按公平值計入損益的金融資產的非上市股本證券投資的賬面值為人民幣88,187,000元(2024年：人民幣94,889,000元)。倘估計出現任何修訂，則可能導致按公平值計入損益的金融資產公平值出現重大變動。

5. 總營收及分部資料

客戶合約之總營收分類

	截至5月31日止年度	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
總營收確認的時機		
隨時間確認	42,265	17,527
於某個時間點確認	4,349,806	6,508,024
總計	4,392,071	6,525,551
總營收類型		
產品銷售	3,522,831	5,147,293
服務收益及其他	869,240	1,378,258
總計	4,392,071	6,525,551

本集團來自持續經營業務的所有的總營收產生自自營產品、直播電商及其他相關服務。

就資源分配及評估分部表現向執行董事(即主要經營決策者(「主要經營決策者」))匯報的資料側重於所提供商品或服務的類型。

不考慮截至2024年5月31日止年度已予出售的線上教育服務業務，本集團於截至2025年5月31日止兩個年度主要經營將自營產品銷售予個人客戶及提供委託代理服務的直播電商，主要經營決策者整體評估本集團持續經營業務的經營表現並分配資源，原因是本集團所有持續經營業務均被視為線上實時電商業務。因此，根據國際財務報告準則第8號的規定，董事認為僅存在一個經營分部。

本集團的業務位於中國，且本集團持續經營業務總營收全部來自中國的外部客戶。本集團的非流動資產均位於中國。因此，無需呈列地理資料。

截至2025年5月31日止年度，向單一客戶提供的服務或產品概無超過本集團持續經營業務總營收的10%或以上(2024年：無)。

綜合財務報表附註(續)

截至2025年5月31日止年度

6. 其他收入、收益及虧損

	截至5月31日止年度	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
持續經營業務		
定期存款所得利息收入	58,347	41,277
按公平值計入損益的金融資產公平值變動收益／(虧損)	37,625	(4,419)
銀行結餘所得利息收入	32,043	34,565
增值稅進項扣減及豁免	29,868	274
匯兌收益淨額	18,634	9,896
政府補助 ⁽ⁱ⁾	4,529	53,991
出售一間附屬公司的虧損(附註9)	(7,566)	—
租賃按金所得利息收入	402	516
其他	3,062	1,977
	176,944	138,077

附註：

- (i) 本集團已確認與其當地市政業務發展相關的政府補助人民幣4,529,000元(2024年：人民幣53,991,000元)。該等款項已確認為其他收入，該等政府補助於確認年度並無未達成條件。

7. 所得稅開支

	截至5月31日止年度	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
持續經營業務		
即期稅項：		
中國企業所得稅	54,921	213,358
遞延稅項(附註29)	(367)	(28,778)
	54,554	184,580

本公司於開曼群島註冊成立，由於其在開曼群島並無開展業務，故根據開曼群島稅務法律豁免繳納稅項。

根據香港利得稅的兩級制利得稅稅率制度，合資格集團實體首2,000,000港元之溢利將按8.25%之稅率徵收稅項，溢利中超過2,000,000港元之部分將按16.5%之稅率徵收稅項。不符合兩級制利得稅稅率制度資格的集團實體之溢利將繼續按16.5%之劃一稅率徵收稅項。本集團主要附屬公司的適用稅率如下。

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，中國附屬公司於截至2025年5月31日止年度的法定稅率為25%(2024年：25%)。

本集團於中國營運的附屬公司有資格享有若干稅收優惠。根據2008年1月1日生效的企業所得稅法，「高新技術企業」(「高新技術企業」)稱號有效期為三年，而合資格企業可於期滿後再申請三年有效期，惟其業務營運須繼續符合新的高新技術企業資格。北京迅程及德信東方於2023年續新證書高新技術企業稱號，於2023至2025歷年享有15%的優惠稅率。然而，考慮到北京迅程可能因出售教育業務而不符合高新技術企業資格，本集團認為北京迅程於截至2025年5月31日止期間採用25%法定稅率或屬合適。

根據企業所得稅法，合資格研發開支可經有關稅務部門批准扣除有關開支175%的所得稅。國家稅務總局於2022年9月宣佈，現行適用合資格研發開支扣除比例175%的企業，在2022年10月1日至2022年12月31日期間，可按200%享受合資格研發開支加計扣除比例。經2023年3月宣佈，實施期隨後延長。

綜合財務報表附註(續)

截至2025年5月31日止年度

7. 所得稅開支(續)

本集團於海南及珠海營運的附屬公司合資格享受當地稅項寬免。根據當地稅收政策，截至2025年5月31日止年度，本集團的附屬公司海南海悅東方網絡科技有限公司及珠海崇勝合力網絡科技有限公司符合相關標準及可享受15% (2024年：15%) 的優惠稅率。

根據企業所得稅法，自2008年1月1日起，就中國附屬公司所賺取利潤宣派的股息徵收預扣稅。由於本集團能夠控制暫時差額的撥回時機，且暫時差額在可預見的將來很可能不會撥回，因此並無在綜合財務報表中就中國附屬公司的累積利潤應佔暫時差額人民幣945,893,000元 (2024年：人民幣1,019,978,000元) 計提遞延稅項撥備。

年內所得稅開支與按綜合損益及其他全面收入表的除稅前溢利對賬如下：

	截至5月31日止年度	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
除稅前溢利 (來自持續經營業務)	60,745	433,725
按25% (2024年：25%) 的適用所得稅稅率計算的稅項	15,186	108,430
出售及分佔聯營公司業績的稅項影響	169	2,870
不可扣稅開支的稅項影響	282	23,445
毋須課稅收入的稅項影響	(325)	—
若干研發開支額外扣稅的稅項影響	(23,578)	(22,116)
未確認稅項虧損及可扣減暫時差額的稅項影響	82,377	125,972
動用先前未確認之稅項虧損及可扣減暫時差額	(7,140)	(35,984)
中國附屬公司不同稅率的影響	(5,312)	(20,256)
在其他司法權區營運的附屬公司不同稅率的影響	(7,105)	2,219
年內所得稅開支 (與持續經營業務相關)	54,554	184,580

附註：

本集團於截至2025年5月31日止年度的營運主要以中國法定稅率的國內稅率25% (2024年：25%) 計算。

8. 已終止經營業務

於2023年11月21日，本集團與新東方集團訂立出售協議，以出售經營本集團所有教育業務的教育業務(「出售協議」)。

出售教育業務乃新東方集團重新劃分業務的一部分，旨在更清晰地區分其業務線，並使其業務分部更好地與其運營環境保持一致。該出售已於2024年3月1日完成，於該日，教育業務的控制權轉移給了收購方新東方集團。

已終止經營教育業務的期內溢利載列如下。

	自2023年6月1日起至 2024年2月29日 人民幣千元
期／年內的教育業務溢利	126,510
出售教育業務的收益(見附註32)	1,480,575
出售收益的所得稅開支	(136,722)
	1,470,363

自2023年6月1日起至2024年2月29日止期間的已終止經營教育業務的業績(已計入綜合損益及其他全面收入表)載列如下：

	自2023年6月1日起至 2024年2月29日 人民幣千元
總營收	547,013
總營收成本	(120,016)
其他收入、收益及虧損	(11,744)
預期信貸虧損模式下確認的減值虧損淨額	(1,484)
銷售及營銷開支	(278,221)
研發開支	(22,932)
行政開支	(4,630)
財務費用	(207)
除稅前溢利	107,779
所得稅抵免	18,731
期內溢利	126,510

綜合財務報表附註(續)

截至2025年5月31日止年度

8. 已終止經營業務(續)

來自己終止經營業務的期內溢利乃經扣除(計入)下列各項後達致：

	自2023年6月1日起至 2024年2月29日 人民幣千元
員工成本	
— 薪金、津貼及實物利益	191,355
— 退休福利計劃供款	14,824
— 權益結算以股份為基礎的付款	953
總員工成本	207,132
物業及設備折舊	1,580
使用權資產折舊	7,083
短期租賃開支	357
來自己終止經營業務的現金流量	
經營活動所用現金流出淨額	(291,465)
投資活動所得現金流入淨額	884,043
融資活動所用現金流出淨額	(8,738)

教育業務於出售日期的資產及負債的賬面值於附註32披露。

9. 出售一間附屬公司

於2024年7月25日，本公司僱員兼與輝同行(於2024年8月10日前為本公司之附屬公司)高級管理層董宇輝先生(「董先生」)辭任其於本集團的現有職務。除向董先生支付所承諾的福利及補償外，董事亦已批准向董先生分派與輝同行截至2024年6月30日的所有餘下未分配溢利約人民幣129,688,000元。

於2024年7月25日，北京迅程、董先生及與輝同行訂立出售協議，據此，北京迅程同意出售而董先生同意收購與輝同行的100%股權，代價為人民幣76,585,460元。代價已於2024年10月支付。

與輝同行於出售日期之淨資產如下：

	2024年8月10日 人民幣千元
物業、廠房及設備	12,873
使用權資產	16,318
貿易及其他應收款項	104,397
其他流動資產	11,449
遞延稅項資產	39,762
按公平值計入損益的金融資產	70,000
現金及現金等價物	185,978
其他流動負債	(17,594)
貿易應付款項	(21,755)
應計開支及其他應付款項	(268,479)
應付所得稅	(48,798)
已出售淨資產	84,151
出售的虧損	(7,566)
代價總額	76,585
出售所產生現金流出淨額：	
已收現金代價總額	76,585
已出售現金及現金等價物	(185,978)
	(109,393)

綜合財務報表附註(續)

截至2025年5月31日止年度

10. 年內溢利

來自持續經營業務的年內溢利乃扣除下列各項後得出：

	截至5月31日止年度	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
包括董事及最高行政人員薪酬在內的員工成本		
— 薪金、津貼及實物福利	966,465	761,607
— 退休福利計劃供款	49,114	42,558
— 權益結算以股份為基礎的付款	160,653	416,955
員工成本總額	1,176,232	1,221,120
物業及設備折舊	15,840	20,328
使用權資產折舊	32,959	33,957
短期租賃開支	6,689	4,186
核數師酬金 ⁽ⁱ⁾	5,150	5,180

附註：

- (i) 截至2025年5月31日止年度，核數師酬金包括年度審核人民幣3,950,000元（2024年：人民幣3,980,000元）及中期審閱人民幣1,200,000元（2024年：人民幣1,200,000元）。

11. 董事及最高行政人員薪酬

年內已付或應付董事及最高行政人員的薪酬如下：

截至2025年5月31日止年度

	薪金、津貼及 實物福利 人民幣千元	績效花紅 ⁽ⁱ⁾ 人民幣千元	權益結算 以股份 為基礎的付款 人民幣千元	退休福利 人民幣千元	董事袍金 人民幣千元	總計 人民幣千元
執行董事及最高行政人員						
俞敏洪先生 ^{(ii)及(iii)}	—	—	10,722	—	—	10,722
尹強先生	583	1,075	3,988	50	—	5,696
小計	583	1,075	14,710	50	—	16,418
非執行董事						
孫暢女士	—	—	395	—	—	395
小計	—	—	395	—	—	395
獨立非執行董事						
董瑞豹先生 ^(vi)	—	—	29	—	188	217
林哲瑩先生	—	—	29	—	206	235
鄺偉信先生	—	—	29	—	206	235
閻焱先生 ^(v)	—	—	29	—	53	82
小計	—	—	116	—	653	769
總計	583	1,075	15,221	50	653	17,582

綜合財務報表附註(續)

截至2025年5月31日止年度

11. 董事及最高行政人員薪酬(續)

年內已付或應付董事及最高行政人員的薪酬如下：(續)

截至2024年5月31日止年度

	薪金、津貼及 實物福利 人民幣千元	績效花紅 ⁽ⁱ⁾ 人民幣千元	權益結算 以股份 為基礎的付款 人民幣千元	退休福利 人民幣千元	董事袍金 人民幣千元	總計 人民幣千元
執行董事及最高行政人員						
俞敏洪先生 ^{(ii)及(iii)}	—	—	24,429	—	—	24,429
孫東旭先生 ^(iv)	4,944	—	28,621	38	—	33,603
尹強先生	558	1,201	10,319	44	—	12,122
小計	5,502	1,201	63,369	82	—	70,154
非執行董事						
孫暢女士	—	—	256	—	—	256
小計	—	—	256	—	—	256
獨立非執行董事						
林哲瑩先生	—	—	—	—	180	180
董瑞豹先生 ^(vi)	—	—	—	—	180	180
鄭偉信先生	—	—	—	—	180	180
小計	—	—	—	—	540	540
總計	5,502	1,201	63,625	82	540	70,950

11. 董事及最高行政人員薪酬(續)

附註：

- (i) 執行董事及最高行政人員的績效花紅根據總營收、經營利潤及員工流動率等若干財務及非財務指標釐定。
- (ii) 俞敏洪先生擔任董事會主席並於2023年12月16日獲委任為行政總裁。
- (iii) 除權益結算購股權開支外，兩個年度的董事薪酬均由新東方集團支付。
- (iv) 孫東旭先生於2023年12月16日辭任行政總裁。所披露的孫東旭先生薪酬僅涵蓋2023年6月1日至2023年12月16日止期間。
- (v) 閻焱先生於2025年1月21日獲委任為獨立非執行董事，並接替董瑞豹先生擔任本公司審核委員會主席、薪酬委員會成員及提名委員會成員。
- (vi) 董瑞豹先生於2025年1月21日辭任獨立非執行董事。所披露的董瑞豹先生薪酬僅涵蓋2024年6月1日至2025年1月21日止期間。

上文所示的執行董事及最高行政人員薪酬主要指彼等向本公司及本集團提供的管理服務，並由本集團股東考慮個別人士表現及市場趨勢後釐定。上文所示的非執行董事的薪酬乃彼等作為本公司董事提供服務的薪酬。獨立非執行董事的薪酬乃彼等作為本公司獨立董事提供服務的薪酬。

於兩個年度，概無董事或最高行政人員放棄或同意放棄任何薪酬的安排。

於截至2025年5月31日止年度，本公司若干董事就其向本集團提供服務而獲授本公司股份計劃項下的80,000份(2024年：30,000份)股份獎勵。於截至2025年5月31日止年度，本公司若干董事概無就其向本集團提供服務而獲授本公司購股權計劃項下的購股權(2024年：無)。

綜合財務報表附註(續)

截至2025年5月31日止年度

12. 五名最高薪酬僱員

截至2025年5月31日止年度，本集團五名最高薪酬僱員不包括任何董事(2024年：一名董事)。於截至2025年5月31日止年度，五名最高薪酬僱員(2024年：四名)(截至2025年5月31日並非本公司董事或最高行政人員)的薪酬詳情如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
薪金、津貼及實物福利	26,153	23,159
績效花紅	247,613	247,769
權益結算購股權開支 ⁽ⁱ⁾	61,357	167,831
退休福利	281	259
總計	335,404	439,018

附註：

薪酬介乎下列範圍的最高薪酬僱員(並非本公司董事及最高行政人員)的人數如下：

	2025年 僱員人數	2024年 僱員人數
16,500,001港元(「港元」)至17,000,000港元	1	—
25,000,001港元至25,500,000港元	1	—
31,500,001港元至32,000,000港元	—	1
34,500,001港元至35,000,000港元	1	—
35,500,001港元至36,000,000港元	1	—
48,000,001港元至48,500,000港元	—	1
60,000,001港元至60,500,000港元	—	1
253,000,001港元至253,500,000港元	1	—
340,500,001港元至341,000,000港元	—	1
總計	5	4

於截至2025年5月31日止年度，本集團並無向任何董事或五名最高薪酬人士支付任何薪酬，作為吸引其加入本集團或於加入時的獎勵或作為離職補償(2024年：無)。

13. 每股盈利

來自持續經營業務

本公司擁有人應佔持續經營業務每股基本及攤薄盈利的計算乃基於下列數據：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
盈利：		
本公司擁有人應佔年內盈利	5,735	1,719,503
減：		
本公司擁有人應佔已終止經營業務年內溢利	—	1,470,363
計算持續經營業務每股基本及攤薄盈利的盈利	5,735	249,140

	2025年	2024年
股份數目：		
計算每股基本及攤薄盈利的普通股加權平均數	1,035,797,903	1,017,636,860
潛在攤薄普通股的影響：		
購股權及股份獎勵	25,999,727	49,687,221
計算每股攤薄盈利的普通股加權平均數	1,061,797,630	1,067,324,081

來自持續及已終止經營業務

計算本公司擁有人應佔持續經營及已終止經營業務的每股基本及攤薄盈利乃基於下列數據：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
盈利：		
計算每股基本及攤薄盈利的本公司擁有人應佔年內盈利	5,735	1,719,503



綜合財務報表附註(續)

截至2025年5月31日止年度

13. 每股盈利(續)

來自持續及已終止經營業務(續)

用於計算持續及已終止經營業務的每股盈利的分母與上文詳述的每股基本及攤薄盈利所用的分母相同。

來自己終止經營業務

已終止經營業務的每股基本盈利為每股零(2024年：每股人民幣1.44元)及已終止經營業務的每股攤薄盈利為每股零(2024年：每股人民幣1.38元)，乃根據已終止經營業務的年內溢利為零(2024年：約人民幣1,470百萬元)以及上文計算每股基本及攤薄盈利所詳述的分母得出。

14. 股息

截至2025年5月31日止年度，並無向本公司普通股股東派付、宣派或建議派發任何股息(2024年：無)，而自報告期末以來亦無建議派發任何股息。

15. 物業及設備

	電子設備 人民幣千元	租賃物業 裝修 人民幣千元	傢俱及 固定裝置 人民幣千元	運輸設備 人民幣千元	總計 人民幣千元
成本					
於2023年6月1日	79,003	18,520	9,455	1,138	108,116
添置	32,294	4,174	929	–	37,397
出售	(18,253)	(2,297)	(2,844)	–	(23,394)
於2024年5月31日	93,044	20,397	7,540	1,138	122,119
添置	14,085	4,002	1,058	–	19,145
出售一間附屬公司	(10,914)	(1,790)	(840)	–	(13,544)
出售	(18,344)	(252)	(526)	–	(19,122)
於2025年5月31日	77,871	22,357	7,232	1,138	108,598
折舊及減值					
於2023年6月1日	55,627	13,338	5,031	63	74,059
年內計提	16,579	3,666	1,555	108	21,908
出售時對銷	(13,773)	(1,783)	(1,494)	–	(17,050)
於2024年5月31日	58,433	15,221	5,092	171	78,917
年內計提	11,726	2,628	1,208	278	15,840
出售一間附屬公司時對銷	(649)	(18)	(4)	–	(671)
出售時對銷	(16,622)	(58)	(447)	–	(17,127)
於2025年5月31日	52,888	17,773	5,849	449	76,959
賬面值					
於2025年5月31日	24,983	4,584	1,383	689	31,639
於2024年5月31日	34,611	5,176	2,448	967	43,202

經計及估計剩餘價值為成本的5%(惟租賃物業裝修除外，其估計剩餘價值為零)，上述物業及設備項目(在建工程除外)於下列預期可使用年內按直線法折舊：

電子設備	3至5年
傢俱及固定裝置	5年
租賃物業裝修	租期或估計可使用年期(以較短者為準)
運輸設備	4年

綜合財務報表附註(續)

截至2025年5月31日止年度

16. 使用權資產

本集團使用權資產的賬面值及年內變動如下：

	人民幣千元
賬面值：	
於2023年6月1日	54,389
添置	102,422
因終止而減少	(16,799)
折舊費用	(41,040)
於2024年5月31日	98,972
添置	3,603
因終止而減少	(16,318)
折舊費用	(32,959)
於2025年5月31日	53,298
截至2024年5月31日止年度	
短期租賃相關開支	4,543
租賃現金流出總額	47,679
截至2025年5月31日止年度	
短期租賃相關開支	6,689
租賃現金流出總額	41,215

本集團租賃樓宇用於其營運。租賃合約的固定期限為2年至3年。租賃條款乃根據個別基準協商，包含各種不同的條款及條件。於釐定租期及評估不可撤銷期間的長度時，本集團應用合約的定義並釐定合約可強制執行的期間。

本集團定期就樓宇訂立短期租賃。於2025年5月31日，短期租賃組合與短期租賃開支於上述披露的短期租賃組合相若。

16. 使用權資產(續)

承諾租賃

於2025年5月31日，本集團並未訂立任何尚未開始的新租賃。於2024年5月31日，本集團就樓宇訂立一份新租賃，租期尚未開始，不可撤銷期間為3年，不可撤銷期間的未來未貼現現金流量總額為人民幣1,620,000元。

17. 於聯營公司的權益

本集團於聯營公司的投資詳情如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
於聯營公司的投資成本	69,672	69,672
分佔業績及其他全面收入	2,878	3,553
	72,550	73,225

綜合財務報表附註(續)

截至2025年5月31日止年度

17. 於聯營公司的權益(續)

本集團於報告期末的聯營公司詳情如下：

實體名稱	註冊成立 所在國家	主要營業地點	本集團 所持所有權權益比例		本集團 所持投票權比例		主要業務
			於5月31日		於5月31日		
			2025年	2024年	2025年	2024年	
北京時代雲圖書有限責任公司 (「時代雲圖」)	中國	北京	24.75%	24.75%	24.75%	24.75%	教材出版商
天津迅程尚悅教育科技有限公司	中國	天津	49.00%	49.00%	49.00%	49.00%	教育諮詢
霍爾果斯東方新創股權投資合夥企業 (有限合夥)	中國	霍爾果斯	49.00%	49.00%	49.00%	49.00%	股權投資基金
Hone KTHL SMA, L.P. (「Hone」) ^(a)	美國	特拉華	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	股權投資基金

附註：

- (a) Hone為一間於2018年12月28日成立的有限合夥企業，其主要目的為投資教育行業相關業務。本集團為Hone的唯一有限合夥人並持有100%合夥權益，而一名獨立第三方為唯一普通合夥人，亦控制Hone的投資委員會。根據有限合夥協議，本集團有權批准或拒絕投資委員會提出的投資機會，但對Hone的任何其他決定(包括但不限於有關出售Hone所持投資的決定)並無權力，亦無移除普通合夥人的權利。董事認為本集團對Hone具有重大影響力，因此將其分類為本集團的聯營公司。

17. 於聯營公司的權益(續)

本公司董事認為，對聯營公司的個別投資均未對本集團的業績或資產淨值產生重大影響。

個別非重大聯營公司之匯總資料

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
本集團分佔之(虧損)溢利	(675)	3,786
本集團分佔之全面(開支)收入總額	(675)	3,786
本集團於該等聯營公司之權益之總賬面值	72,550	73,225

18. 按公平值計入損益的金融資產

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
非流動資產		
按公平值計入損益的金融資產		
— 非上市股權投資 ⁽ⁱ⁾⁽ⁱⁱ⁾	88,187	94,889
流動資產		
按公平值計入損益的金融資產		
— 理財產品 ⁽ⁱⁱⁱ⁾	1,957,486	1,250,338

附註：

- (i) 於2025年5月31日及2024年5月31日的非上市股權投資為本集團分別於在中國及開曼群島註冊成立的東方甄選(河南)食品科技有限公司(「東方甄選(河南)」)的具有優先權的普通股投資及北京翼鷗教育科技有限公司(「翼鷗」)的優先股的投資。該等非上市實體投資估值採用的主要假設載列於附註37。
- (ii) 於2023年1月18日，本公司附屬公司之一的東方優選(北京)科技有限公司向東方甄選(河南)(一家烤香腸生產商)投資了30%具有優先權的普通股，現金代價總額為人民幣17,527,000元。憑藉優先權，本集團有權要求並命令被投資方在發生若干被投資方無法控制的贖回事件時按預先確定的固定金額擔保贖回本集團持有的所有股份。因此，該投資根據國際財務報告準則第9號入賬，並作為一項按公平值計入損益的金融資產計量。
- (iii) 理財產品購買自多家銀行，預期年回報率介乎1.30%至4.30%(2024年：2.70%至3.99%)，到期日介乎1天至370天(2024年：1天至365天)。該等理財產品的本金及回報均無保證。

綜合財務報表附註(續)

截至2025年5月31日止年度

18. 按公平值計入損益的金融資產(續)

截至2025年5月31日止年度，本集團並無向翼鷗進行任何銷售(2024年：無)及向東方甄選(河南)作出銷售人民幣30,751,000元(2024年：無)。

截至2025年5月31日止年度，本集團並無向翼鷗進行任何採購(2024年：無)及向東方甄選(河南)作出採購人民幣73,460,000元(2024年：人民幣180,354,000元)。

19. 存貨

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
產品	280,824	370,530
在運產品	27,741	51,811
	308,565	422,341

20. 貿易及其他應收款項

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
貿易應收款項	36,168	37,723
減：信貸虧損撥備	8,738	6,030
	27,430	31,693
其他應收款項：		
應收關聯方款項 ⁽ⁱ⁾	28,352	544,508
應收第三方支付平台的款項	94,957	260,659
增值稅可抵扣進項	9,648	6,391
向僱員墊款	1,174	2,747
租賃按金 ⁽ⁱⁱ⁾	677	1,207
其他	27,453	46,377
	162,261	861,889
貿易及其他應收款項	189,691	893,582

附註：

(i) 有關2024年3月出售教育業務的遞延代價人民幣527,678,000元已由新東方集團於2024年9月以現金結清。

(ii) 租賃按金指於一年內到期的可退回租賃按金。

20. 貿易及其他應收款項(續)

與自營產品及直播電商有關的結算

自營產品及直播電商的客戶通常透過第三方平台提前付款。就透過第三方支付平台作出的付款而言，第三方支付平台通常於交易日期後一個月內結清經扣除手續費的已收金額。應收第三方支付平台的款項包括第三方支付平台尚未結清的付款。

董事認為，該等應收款項的信貨風險屬微不足道，原因為該等應收款項乃來自並無欠款記錄且信譽良好的第三方支付平台。並無就應收第三方支付平台的款項計提減值。

貿易應收款項基於發票日期呈列的賬齡(扣除信貸虧損撥備)分析如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
1至90天	7,040	6,435
91至180天	2,196	719
181天至1年	251	159
1至2年	125	24,380
2年以上	17,818	—
	27,430	31,693

於接納新客戶前，本集團會評估潛在客戶的信貨質素並釐定各個別客戶的信貨限額。本集團管理層定期檢討是否可自現有客戶收回有關款項。

於2025年5月31日，本集團的貿易應收款項結餘包括總賬面值為人民幣29,121,000元(2024年：人民幣31,274,000元)的已逾期應收款項。在逾期結餘中，人民幣26,923,000元(2024年：人民幣30,430,000元)已逾期90天或以上但並未被視為違約，原因為該等應收款項的信貨狀況並無重大變化。本集團並無就該等應收款項持有任何抵押品。

貿易應收款項包括於2025年5月31日為數人民幣8,991,000元(2024年：人民幣7,237,000元)的應收關聯方款項(詳情載於附註38)，按發票日期計，其主要賬齡介乎1至90天。

綜合財務報表附註(續)

截至2025年5月31日止年度

20. 貿易及其他應收款項(續)

與自營產品及直播電商有關的結算(續)

下表載列年內根據簡化方法就貿易應收款項確認的全期預期信貸虧損變動：

	預期信貸虧損 (無信貸減值) 人民幣千元	預期信貸虧損 (已出現信貸減值) 人民幣千元	總計 人民幣千元
於2023年6月1日	192	10,262	10,454
於2023年6月1日確認之因金融工具產生的變動：			
轉撥至已減值信貸	(124)	124	–
已確認減值虧損，淨值	5,823	359	6,182
撤銷	–	(10,621)	(10,621)
已產生的新金融資產	15	–	15
於2024年5月31日	5,906	124	6,030
於2024年6月1日確認之因金融工具產生的變動：			
已確認減值虧損，淨值	2,822	(124)	2,698
已產生的新金融資產	10	–	10
於2025年5月31日	8,738	–	8,738

貿易及其他應收款項減值評估詳情載於附註21。

21. 本集團承擔的信貸風險概覽

信貸風險指本集團的對手方違反其合約責任導致本集團蒙受財務損失的風險。本集團的信貸風險承擔主要歸因於貿易及其他應收款項。於報告期末，本集團因對手方未能履行責任而導致財務損失的最大信貸風險承擔乃產生自綜合財務狀況表所載按攤銷成本計量的各項已確認金融資產之賬面值。

為盡量減低信貸風險，本集團的管理層已指派團隊負責制定及維持本集團的信貸風險評級，以根據違約風險程度將風險分類。管理層採用歷史信貸虧損經驗對客戶進行評級。本集團持續監察其風險承擔及對手方的信貸評級，並將達成的交易總值於經核准對手方間攤分。

21. 本集團承擔的信貸風險概覽(續)

本集團的內部信貸風險評級評估(適用於按攤銷成本計量的金融資產, 不包括貿易應收款項)包括下列各類別:

類別	說明	確認預期信貸虧損的基準
履約	對手方的違約風險較低, 且並無任何逾期款項或賬齡在90天以內	12個月預期信貸虧損
呆賬	自初步確認起信貸風險大幅上升或賬齡超過90天但少於兩年	全期預期信貸虧損 – 無信貸減值
違約	有證據顯示資產已出現信貸減值或賬齡超過兩年	全期預期信貸虧損 – 已出現信貸減值
撤銷	有證據顯示債務人出現重大財務困難, 且本集團日後實際上不能收回款項	撤銷款項

就貿易應收款項而言, 本集團已應用國際財務報告準則第9號的簡化方法計量全期預期信貸虧損的虧損撥備。本集團透過使用撥備矩陣釐定該等項目的預期信貸虧損, 並基於債務人的財務質素、過往信貸虧損經驗進行估計, 其基準為債務人的逾期狀況、債務人經營所在行業的整體經濟狀況, 以及對現有狀況及於報告日期毋須繁重成本或工作即可取得的前瞻性資料進行之評估。此外, 於2025年5月31日, 已個別評估總賬面值為人民幣26,498,000元的應收款項(2024年: 人民幣30,199,000元)。

於有關資料顯示債務人出現重大財務困難, 且日後實際上不能收回款項, 例如, 當債務人進行清盤或進入破產程序時(以較早者為準), 本集團會撤銷貿易應收款項。於截至2025年5月31日止年度, 概無撤銷貿易應收款項(2024年: 人民幣10,621,000元)。

以下根據本集團的撥備矩陣詳述客戶產生的貿易應收款項的風險組合。由於本集團過往信貸虧損記錄顯示不同客戶組合(包括低風險、一般風險類型及信貸減值)呈現大相逕庭的虧損模式, 故計提虧損撥備在本集團不同風險類型的客戶組合之間作進一步區分。

低風險類型客戶	指信貸期少於12個月的交易對手
一般風險類型客戶	指信貸期為12個月至24個月的交易對手
信貸減值客戶	指違約且可收回可能性較低的客戶

綜合財務報表附註(續)

截至2025年5月31日止年度

21. 本集團承擔的信貸風險概覽(續)

於2025年5月31日

	預期信貸虧損率 %	總賬面值 人民幣千元	信貸虧損撥備 人民幣千元
低風險類型客戶 貿易應收款項	0.10	9,670	10
一般風險類型客戶 貿易應收款項	39.10	—	—
信貸減值客戶 貿易應收款項	100.00	—	—

於2024年5月31日

	預期信貸虧損率 %	總賬面值 人民幣千元	信貸虧損撥備 人民幣千元
低風險類型客戶 貿易應收款項	0.20	7,400	15
一般風險類型客戶 貿易應收款項	9.20	—	—
信貸減值客戶 貿易應收款項	100.00	124	124

21. 本集團承擔的信貸風險概覽(續)

就其他應收款項及按金而言，董事根據歷史結算記錄、過往經驗、合理的定量及定性資料及支持性前瞻性資料，定期對其他應收款項及按金的可收回性進行個別評估。董事認為，該等金額的信貸風險自初步確認以來並無大幅上升，且本集團根據12個月預期信貸虧損計提減值撥備。於兩個年度，本集團得出結論，認為其他應收款項及按金的預期信貸虧損並不重大，因此並未確認虧損撥備。

於2025年5月31日，本集團根據撥備矩陣，就貿易應收款項計提人民幣10,000元(2024年：人民幣139,000元)減值撥備並已根據個別評估計提人民幣8,728,000元(2024年：人民幣5,891,000元)減值撥備。

於兩個年度估計技術或重要假設未發生變化。

22. 預付款項

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
預付供應商	50,131	50,710
預付營銷開支	38,868	39,501
預付日常開支	15,380	20,199
預付包裝材料	5,905	7,773
預付辦公系統費	368	1,872
預付租賃開支	1,641	910
預付物業費	118	1,529
其他	8,928	11,119
	121,339	133,613

於2025年5月31日，預付款項包括為數人民幣515,000元(2024年：人民幣507,000元)的應收關聯方款項(詳情載於附註38)。

綜合財務報表附註(續)

截至2025年5月31日止年度

23. 現金及現金等價物、受限制現金以及定期存款

現金及現金等價物

於2025年5月31日，現金及現金等價物包括活期存款及用於履行本集團短期現金承擔的短期存款，其市場年利率介於0.00%至4.37%之間(2024年：0.00%至4.43%)。

以有關集團實體之功能貨幣以外之貨幣列值之現金及現金等價物載列如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
港元	631,815	90,593
美元(「美元」)	598,615	19,894

受限制現金

受限制現金指從消費者收取並存入預留用於給商家付款的特別銀行賬戶的現金。於2025年5月31日，該等結餘按固定年利率0.2%(2024年5月31日：0.2%)計息。

定期存款

於2025年5月31日，定期存款指按介乎2.15%至4.50%(2024年5月31日：4.75%至6.00%)的年利率計息的短期及長期銀行存款。

以有關集團實體之功能貨幣以外之貨幣列值之定期存款載列如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
港元	—	90,927
美元(「美元」)	560,763	988,493

24. 合約負債

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
與下列各項相關的合約負債：		
會員費	23,623	19,513
廣告服務的客戶	13,134	4,836
會員積分	9,212	14,658
直播電商服務的客戶	4,535	8,391
其他	1,811	2,197
	52,315	49,595

下表顯示於年內與已轉入合約負債有關的已確認總營收金額。

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
計入年初合約負債結餘的已確認總營收：		
會員費	19,513	—
會員積分	14,658	58,741
直播電商服務的客戶	8,391	—
廣告服務的客戶	4,836	—
線上教育服務的學生	—	136,711
線上教育服務的機構客戶	—	23,218
其他	2,197	—
總計	49,595	218,670

下表顯示於報告期末的未履行合約及預期確認總營收的時間。

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
預期於一年內確認：		
會員費	23,623	19,513
廣告服務的客戶	13,134	4,836
會員積分	9,212	14,658
直播電商服務的客戶	4,535	8,391
其他	1,811	2,197
總計	52,315	49,595

綜合財務報表附註(續)

截至2025年5月31日止年度

25. 貿易應付款項

貿易應付款項基於發票日期呈列的賬齡分析如下。

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
1至90天	364,924	451,753
91至180天	36,348	144,900
181天至1年	12,082	14,478
1年至2年	18,598	755
2年以上	743	—
	432,695	611,886

貿易應付款項包括於2025年5月31日為數人民幣13,558,000元(2024年5月31日：人民幣19,672,000元)的應付關聯方款項(詳情載於附註38)，按發票日期計，其中人民幣10,348,000元(2024年5月31日：人民幣10,894,000元)賬齡介乎1至90天，零(2024年5月31日：人民幣2,714,000元)賬齡介乎91至180天，人民幣1,000元(2024年5月31日：人民幣5,399,000元)賬齡介乎181天至1年，人民幣2,544,000元(2024年5月31日：人民幣665,000元)賬齡介乎1年至2年及人民幣665,000元(2024年5月31日：零)賬齡為2年以上。

26. 應計開支及其他應付款項

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
向商戶付款(附註23)	104,807	121,443
應計工資及福利	97,037	256,501
應付關聯方款項(附註38)	74,736	133,757
其他應付稅項	23,243	64,317
應計辦公開支	16,226	27,151
應計倉儲開支	13,733	16,388
應計營銷開支	11,110	33,385
可退還個人所得稅	14,027	8,855
所收取的可退還業務按金	9,714	7,258
物業及設備之應付款項	4,894	10,132
應付社會保險開支	2,339	3,148
其他	2,680	5,884
	374,546	688,219

27. 租賃負債

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
應付租賃負債：		
於一年內	32,764	36,710
於一年以後但不超過兩年期間	18,014	36,669
於兩年以後但不超過五年期間	—	21,430
	50,778	94,809
減：列於流動負債項下於12個月內到期結算款項	32,764	36,710
列於非流動負債項下於12個月後到期結算款項	18,014	58,099

適用於租賃負債的加權平均增量借款年利率介乎2.24%至4.60%(2024年：3.30%至3.70%)。

綜合財務報表附註(續)

截至2025年5月31日止年度

28. 股本

本公司的股本變動詳情如下：

已發行及繳足	普通股數目	每股普通股面值		股本	
		美元	人民幣	美元	人民幣
於2023年6月1日	1,013,866,710			20,277	130,570
行使購股權 ⁽ⁱ⁾	5,086,176	0.00002	0.00014	102	723
股份獎勵歸屬 ⁽ⁱⁱ⁾	12,298,670	0.00002	0.00014	246	1,749
於2024年5月31日	1,031,251,556			20,625	133,042
行使購股權 ⁽ⁱ⁾	12,795,122	0.00002	0.00014	256	1,816
股份獎勵歸屬 ⁽ⁱⁱ⁾	7,998,860	0.00002	0.00014	160	1,148
已購回及註銷股份 ⁽ⁱⁱⁱ⁾	(5,883,000)	0.00002	0.00014	(118)	(837)
於2025年5月31日	1,046,162,538			20,923	135,169

附註：

- (i) 於本年度，由於購股權獲行使，本公司發行12,795,122股普通股(2024年：5,086,176股普通股)。於本年度，於購股權獲行使後，人民幣131,120,000元(2024年：人民幣41,430,000元)計入股份溢價及人民幣39,229,000元(2024年：人民幣13,457,000元)從以股份為基礎的付款儲備扣除。
- (ii) 於本年度，7,998,860份股份獎勵(2024年：12,298,670份)已歸屬。於本年度，於股份獎勵歸屬時，人民幣177,854,000元(2024年：人民幣312,979,000元)計入股份溢價及人民幣177,855,000元(2024年：人民幣312,980,000元)從以股份為基礎的付款儲備扣除。
- (iii) 截至2025年5月31日止年度，本公司透過聯交所購回其本身普通股如下：

28. 股本(續)

購回月份	普通股數目	每股價格		已付總代價 千港元
		最高 港元	最低 港元	
2024年8月	74,500	12.10	11.34	877
2024年9月	2,982,000	13.20	11.60	36,897
2024年10月	2,826,500	26.00	15.34	60,968
	5,883,000			98,742

截至2025年5月31日止年度，本公司透過香港聯合交易所有限公司購回及註銷其5,883,000股本身普通股，已付總代價為98,742,000港元(約人民幣89,918,000元)，已產生交易成本約人民幣205,000元。

29. 遞延稅項資產及負債

就財務報告目的而進行的遞延稅項結餘分析如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
遞延稅項資產	16,416	54,721
遞延稅項負債	(1,990)	(900)
	14,426	53,821

綜合財務報表附註(續)

截至2025年5月31日止年度

29. 遞延稅項資產及負債(續)

於本年度及過往年度內確認的遞延稅項資產及負債與相關變動如下：

	應計開支 人民幣千元	信貸 虧損撥備 人民幣千元	按公平值 計入損益的 金融資產 價值變動 人民幣千元	租賃 人民幣千元	稅項虧損 人民幣千元	總計 人民幣千元
於2023年6月1日	32,090	1,580	(4,795)	–	52,011	80,886
自損益扣除(計入損益)	29,397	(73)	(3,337)	(1,041)	(52,011)	(27,065)
於2024年5月31日	61,487	1,507	(8,132)	(1,041)	–	53,821
自損益扣除(計入損益)	(40,798)	678	314	411	–	(39,395)
於2025年5月31日	20,689	2,185	(7,818)	(630)	–	14,426

於2025年5月31日，本集團的可扣減暫時差額為人民幣1,734,960,000元(2024年：人民幣1,603,659,000元)。由於應課稅利潤用作抵銷可扣減暫時差額之可能性不大，故並無就該等可扣減暫時差額確認遞延稅項資產。

於2025年5月31日，本集團有未動用稅項虧損人民幣955,655,000元(2024年：人民幣881,191,000元)可供抵銷未來利潤。其中，於2024年5月31日及2025年5月31日已就未動用稅項虧損分別為零及零確認遞延稅項資產。因未來溢利來源不可預測，因此並無就餘下虧損確認遞延稅項資產。計入未確認稅項虧損的虧損約為人民幣95,762,000元(2024年：人民幣33,490,000元)，其到期日披露於下表。其他虧損可無限結轉。

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
2025年	–	–
2026年	–	28,561
2027年	673	673
2028年	1,981	1,981
2029年	2,275	2,275
2030年	90,833	–
	95,762	33,490

30. 以股份為基礎的付款交易

下表載列購股權及股份獎勵的以股份為基礎的付款：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
購股權	7,912	20,490
股份獎勵	152,741	397,418
	160,653	417,908

首次公開發售前購股權計劃

於2018年7月13日，董事批准一項僱員購股權計劃(「首次公開發售前購股權計劃」)。首次公開發售前購股權計劃之詳情如下：

合資格人士：

董事全權酌情認為已或將對本集團作出貢獻的本集團任何董事、僱員、承包商或聯屬公司(包括為彼等設立的任何僱員福利信託的代名人及／或受託人)。

股份的最高數目：

於根據首次公開發售前購股權計劃已授出但尚未獲行使的所有尚未行使購股權獲行使後可能發行的股份數目的總限額，於任何時候均不得超過47,836,985股(相當於緊接股份於聯交所開始買賣日期前已發行股份數目總額約5.23%)(不計及根據上市及任何超額配股權可能發行的任何股份)。

授出購股權：

根據及在首次公開發售前購股權計劃條款規限下，董事將有權(但不受約束)於計劃期限內隨時向其全權酌情甄選之任何參與者提呈要約承購購股權，據此，有關參與者可於購股權期間按認購價(定義見計劃)認購董事可能釐定數目之股份。要約須列明授出購股權的條款。有關條款可包括但不限於必須持有購股權的最短期間及／或於購股權可予全部或部分行使前須達到之最低表現指標以及可能包括董事按個別情況或在一般情況下酌情施加之其他條款。

於2019年3月6日，根據董事批准的承授人名單及相應的購股權數目，本公司向144名承授人授出合共47,836,985份購股權，該等承授人包括本公司的董事、高級管理層及本集團的其他僱員。

綜合財務報表附註(續)

截至2025年5月31日止年度

30. 以股份為基礎的付款交易(續)

首次公開發售前購股權計劃(續)

授出購股權：(續)

承授人所持首次公開發售前購股權計劃項下購股權的詳情載列如下：

購股權所涉及 股份數目	授出日期	行使期	授出日期		
			行使價 (港元)	平均公平值 (人民幣元)	歸屬日期
47,836,985	2019年 3月6日	自上市日期起 至上市日期第六週年 止	8.88	3.50	25%於上市日期歸屬， 25%於上市日期第一週年歸屬， 25%於上市日期第二週年歸屬， 25%於上市日期第三週年歸屬

於2019年3月6日授出之購股權的估計公平值為人民幣169,656,000元。

首次公開發售前購股權計劃項下購股權的變動概述如下：

	購股權數目	每份購股權加權平均 行使價(港元)
於2023年6月1日尚未行使	27,084,385	8.88
年內行使	(1,143,500)	8.88
於2024年5月31日尚未行使	25,940,885	8.88
年內行使	(9,245,000)	8.88
於2025年5月31日尚未行使	16,695,885	8.88
年內屆滿	16,695,885	8.88
可於2024年5月31日行使	25,940,885	
可於2025年5月31日行使	—	

截至2025年5月31日止年度，概無就本公司根據首次公開發售前購股權計劃授出的購股權確認任何開支(2024年：無)。

就年內獲行使的購股權而言，於行使日期的加權平均股價為人民幣19.49元(2024年：人民幣23.71元)。

30. 以股份為基礎的付款交易(續)

首次公開發售後購股權計劃

於2019年1月30日，董事批准一項僱員購股權計劃(「首次公開發售後購股權計劃」)。首次公開發售後購股權計劃之詳情如下：

合資格人士：

董事全權酌情認為已或將對本集團作出貢獻的本集團任何董事、僱員、承包商或聯屬公司(包括為彼等設立的任何僱員福利信託的代名人及／或受託人)。

股份的最高數目：

於根據首次公開發售後購股權計劃及本集團任何其他購股權計劃(合稱「所有購股權計劃」)已授出但尚未獲行使的所有尚未行使購股權獲行使後可能配發及發行的股份數目的總限額，不時不得超過本公司已發行股本總額的30%，且於根據所有購股權計劃授出的所有購股權獲行使後，不得超過於上市日期已發行股份總數(即913,959,102股股份)的10%(即91,395,910股股份)。

授出購股權：

根據及在首次公開發售後購股權計劃條款規限下，董事將有權(但不受約束)於計劃期限內隨時向其全權酌情甄選之任何參與者提呈要約承購購股權，據此，有關參與者可於購股權期間按認購價(定義見計劃)認購董事可能釐定數目之股份。要約須列明授出購股權的條款。有關條款可包括但不限於必須持有購股權的最短期間及／或於購股權可予全部或部分行使前須達到之最低表現指標以及可能包括董事按個別情況或在一般情況下酌情施加之其他條款。

於2021年11月15日，本公司根據首次公開發售後購股權計劃向236名僱員授出48,441,590份購股權，其目的是向董事及僱員提供激勵。就已授出的購股權而言，三分之一於授出日期首個週年歸屬，三分之一於授出日期第二週年歸屬，三分之一於授出日期第三週年歸屬。該等購股權將於2031年11月15日到期。

綜合財務報表附註(續)

截至2025年5月31日止年度

30. 以股份為基礎的付款交易(續)

首次公開發售後購股權計劃(續)

授出購股權：(續)

首次公開發售後購股權計劃的詳情如下：

購股權所涉及 股份數目	授出日期	行使期	授出日期		
			行使價 (港元)	平均公平值 (人民幣元)	歸屬日期
48,441,590	2021年 11月15日	自授出日期首個 週年起至第十週年 止	5.22	2.20	三分之一於授出日期首個週年 歸屬，三分之一於授出日期第 二週年歸屬，三分之一於授出 日期第三週年歸屬

首次公開發售後購股權計劃項下購股權的變動概述如下：

	購股權數目	每份購股權加權 平均行使價
		(港元)
於2023年6月1日尚未行使	40,462,810	5.22
年內沒收	(516,189)	5.22
年內行使	(3,942,676)	5.22
年內註銷	(1,519,999)	5.22
於2024年5月31日尚未行使	34,483,946	5.22
年內沒收	(120,288)	5.22
年內行使	(3,550,122)	5.22
於2025年5月31日尚未行使	30,813,536	5.22
可於2024年5月31日行使	21,413,897	
可於2025年5月31日行使	30,813,536	

於2021年11月15日授出之購股權的估計公平值為人民幣106,571,000元。

30. 以股份為基礎的付款交易(續)**首次公開發售後購股權計劃(續)****授出購股權：(續)**

首次公開發售後購股權計劃項下購股權的公平值：

本集團已採用於授出日期聯交所每日報價表所列的股份收市價作為本公司相關普通股的公平值。二項式期權定價模型被用於估計首次公開發售後購股權計劃的公平值。期權估值模型要求輸入高度主觀假設，包括購股權的預期年期及相關股份的價格波幅，且主觀輸入假設變動可對購股權的公平值估計產生重大影響。

	2021年11月15日 首次公開發售後 購股權計劃
加權平均股價	5.22港元
行使價	5.22港元
預期波動	61.10%
預期年期	10年
無風險利率	1.63%
預期股息收益率	0.00%

本集團於截至2025年5月31日止年度就本公司授出的首次公開發售後購股權計劃確認總開支人民幣7,912,000元(2024年：人民幣20,490,000元)。

就年內獲行使的購股權而言，於行使日期的加權平均股價為人民幣18.99元(2024年：人民幣24.22元)。

2023年計劃

於2023年2月20日，董事批准一項新首次公開發售後股份計劃(「2023年計劃」)。2023年計劃之詳情如下：

合資格人士：

合資格參與者由董事會及／或董事會轄下的任何委員會或董事會授權的其他人士(「計劃管理人」)不時釐定，符合資格參與2023年計劃。

股份的最高數目：

因根據2023年計劃將予授出的所有獎勵及根據本公司任何其他股份計劃將予授出的獎勵而可能發行的股份總數初步設定為於2023年計劃採納日期已發行股份的10%，即101,351,871股股份。



綜合財務報表附註(續)

截至2025年5月31日止年度

30. 以股份為基礎的付款交易(續)

2023年計劃(續)

授出股份獎勵：

於2023年4月11日，本公司根據2023年計劃向154名人士(包括若干董事)授出30,459,000份股份獎勵，以向彼等提供激勵。根據授出日期的本公司普通股公平值計算的已授出股份獎勵的公平值為人民幣775,132,000元。

於2023年11月28日，董事宣佈根據2023年計劃向一名非執行董事授出30,000份股份獎勵。根據授出日期的本公司普通股公平值計算的已授出股份獎勵的公平值為人民幣829,000元。

歸屬時與股份獎勵相關的每股股份的發行價為零。每項授出的總歸屬期自授出日期起計為期3年，且應於若干表現條件達成後按照以下時間表歸屬：

- (1) 授出股份獎勵總數的20%至50%將於授出日期的首個週年日歸屬；
- (2) 授出股份獎勵總數的20%至50%將於授出日期的第二個週年日歸屬；及
- (3) 授出股份獎勵總數的20%至50%將於授出日期的第三個週年日歸屬。

30. 以股份為基礎的付款交易(續)

2023年計劃(續)

授出股份獎勵：(續)

根據2023年計劃授出之股份獎勵變動概述如下：

	股份獎勵的數目	加權平均授出日期 公平值(港元)
於2023年4月11日授出	30,459,000	29
期內沒收	(145,000)	29
於2023年5月31日尚未授出	30,314,000	29
於2023年11月28日已授出	30,000	30
年內沒收	(399,000)	29
年內歸屬	(12,298,670)	29
於2024年5月31日尚未授出	17,646,330	29
期內沒收	(4,084,350)	29
年內歸屬	(7,998,860)	29
於2025年5月31日尚未授出	5,563,120	29

本集團於截至2025年5月31日止年度就本公司根據2023年計劃授出的股份獎勵確認總開支人民幣151,166,000元(2024年：人民幣397,418,000元)。

於各報告期末，本集團會修正其對預期將基於所有相關非市場歸屬狀況予以歸屬的股份獎勵數目的估計及修正對最初估計的影響，倘有影響，則計入損益，並對權益作出相應調整。

綜合財務報表附註(續)

截至2025年5月31日止年度

30. 以股份為基礎的付款交易(續)

2025年計劃

截至2025年5月31日止年度，本公司透過信託於聯交所購買1,780,000股股份，總代價為21,782,000港元(約人民幣20,236,000元)，已產生交易成本約人民幣31,000元。該等股份其後授予五名人士，包括四名董事及一名僱員。

於2025年4月11日，本公司向5名人士(包括四名董事及一名僱員)授出1,780,000份股份獎勵。2025年計劃規定，四名獨立非執行董事將於未來三年內每年獲授20,000股股份，而該名僱員獲授1.7百萬份股份獎勵(將於三年內歸屬)。根據授出日期的本公司普通股公平值計算的已授出股份獎勵的公平值為人民幣18,790,000元。

2025年計劃的股份獎勵變動概述如下：

	股份獎勵的數目	加權平均授出 日期公平值(港元)
於2025年4月11日授出	1,780,000	11.36
期內沒收	—	11.36
於2025年5月31日尚未授出	1,780,000	11.36

本集團於截至2025年5月31日止年度就本公司根據2025年計劃授出的股份獎勵確認總開支人民幣1,575,000元。

於各報告期末，本集團會修正其對預期將基於所有相關非市場歸屬狀況予以歸屬的股份獎勵數目的估計及修正對最初估計的影響，倘有影響，則計入損益，並對權益作出相應調整。

31. 退休福利計劃

本集團中國附屬公司的僱員參與中國政府運作的國家管理退休福利計劃。本集團須按相關地方政府部門釐定的特定工資成本百分比向退休福利計劃供款以撥付福利計劃資金。

於截至2025年5月31日止年度，於綜合損益及其他全面收入表確認的總開支為人民幣49,114,000元(2024年：人民幣57,382,000元)，即本集團按計劃規則指定費率應付該等計劃的供款。於2025年5月31日，就截至當日止年度到期應付的供款人民幣3,602,000元(2024年5月31日：人民幣4,093,000元)尚未向該等計劃繳付。該等款項於報告期末後支付。於2025年5月31日，並無(2024年5月31日：無)已沒收供款可用於減少未來數年的應付供款。

32. 出售教育業務

如附註8所述，於2024年3月1日，本集團於出售其教育業務時終止其教育業務。教育業務於出售日期的資產淨值如下：

	人民幣千元
已收代價：	
已收現金	1,500,000
已收代價總額	1,500,000

綜合財務報表附註(續)

截至2025年5月31日止年度

32. 出售教育業務(續)

失去控制權之資產及負債分析：

	2024年3月1日 人民幣千元
物業、廠房及設備	5,625
使用權資產	5,429
可退回租賃按金	607
貿易及其他應收款項	8,125
預付款項	23,659
按公平值計入損益的金融資產(即期)	23,373
現金及現金等價物	122,827
租賃負債	(4,338)
合約負債	(217,468)
退款責任	(22,543)
貿易應付款項	(28,229)
應計開支及其他應付款項	(48,344)
應付所得稅	(24,391)
出售資產淨值	(155,668)

	人民幣千元
出售教育業務的收益：	
已收及應收代價	1,500,000
減：其他相關結算	98,162
其他應付稅項	76,931
出售資產淨值	(155,668)
出售的收益	1,480,575

出售產生的現金流入淨額：	
現金代價	972,322
減：已出售的現金及現金等價物	122,827
	849,495

教育業務對本集團上一期間業績及現金流量的影響於附註8披露。

33. 資本風險管理

本集團管理其資本，以確保本集團旗下實體能持續經營，同時透過優化債務權益平衡，最大限度地提升股東回報。本集團自上一年度以來整體戰略保持不變。

本集團的資本架構由債務淨額(包括附註27所披露的租賃負債，扣除現金及現金等價物、受限制銀行存款、定期存款及本公司擁有人應佔權益)組成，包括綜合權益變動表內的股本及儲備。

34. 金融工具類別

	於5月31日	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
金融資產		
按攤銷成本計量的金融資產	3,430,117	4,359,600
按公平值計入損益的金融資產	2,045,673	1,345,227
金融負債		
按攤銷成本計量的金融負債	684,621	976,139
租賃負債	50,778	94,809

35. 融資活動所產生負債的對賬

下表詳述本集團融資活動產生的負債重大變動，包括現金及非現金變動。融資活動產生的負債指其現金流量過往或未來現金流量將於本集團的綜合現金流量表中分類為融資活動現金流量者。

	租賃負債 人民幣千元	總計 人民幣千元
於2023年6月1日	50,996	50,996
融資現金流量	(43,136)	(43,136)
已訂立新租賃／經修訂租賃／已終止租賃	84,583	84,583
利息開支	2,366	2,366
於2024年5月31日	94,809	94,809
融資現金流量	(34,526)	(34,526)
已訂立新租賃／經修訂租賃／已終止租賃	(12,437)	(12,437)
利息開支	2,932	2,932
於2025年5月31日	50,778	50,778

綜合財務報表附註(續)

截至2025年5月31日止年度

36. 財務風險管理目標及政策

本集團的主要金融工具包括按公平值計入損益的金融資產、貿易及其他應收款項、現金及現金等價物、受限制銀行存款、定期存款、可退回租賃按金、貿易應付款項、其他應付款項、應計開支及租賃負債。金融工具詳情於相關附註披露。與該等金融工具相關的風險包括貨幣風險、利率風險、其他價格風險、信貸風險及流動資金風險。關於如何減低該等風險的政策載於下文。管理層會管理及監察該等風險，確保及時有效採取適當措施。

貨幣風險

數間附屬公司及本公司的外幣計值集團內公司間結餘、理財產品、定期存款及銀行結餘使本集團面臨外匯風險。

本集團於報告期末以外幣計值的貨幣資產及負債賬面值及集團內公司間結餘載列如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
資產		
美元	3,348,151	3,167,486
港元	1,382,834	836,179
	4,730,985	4,003,665
負債		
美元	2,187,212	2,158,388
港元	805,880	745,582
	2,993,092	2,903,970

敏感度分析

下表詳述本集團對人民幣兌有關外幣升值及貶值5% (2024年：5%) 的敏感度。5% (2024年：5%) 乃向主要管理人員內部呈報外幣風險時採用的敏感度比率，為管理層對外匯匯率可能出現的合理變動的評估。敏感度分析僅包括以外幣計值的尚未支付貨幣項目，並於報告期末時以外幣匯率變動5% (2024年：5%) 作匯兌調整。敏感度分析亦包括按集團實體功能貨幣以外貨幣計值的集團內公司間結餘。下文負數表示倘人民幣兌相關外幣升值後的除稅後利潤減少或除稅後虧損增加。倘人民幣兌相關外幣貶值，將對利潤或虧損造成同等及相反影響。

36. 財務風險管理目標及政策(續)**貨幣風險(續)****敏感度分析(續)**

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
美元	(64,689)	(57,502)
港元	(31,510)	(7,026)

利率風險

本集團就定息銀行存款(附註23)及租賃負債(附註27)承擔公平值利率風險。本集團就浮息銀行結餘(附註23)(按現行市場利率計息)及理財產品投資(附註18)承擔現金流量利率風險。本集團透過根據利率水平及前景評估任何利率變動產生的潛在影響管理其利率風險。

本集團管理層認為，銀行結餘及理財產品投資的利率波動並不重大。因此未呈列敏感度分析。

其他價格風險

本集團因其按公平值計入損益計量的理財產品投資及非上市股本投資而面臨其他價格風險。公平值計量歸類為第三級的非上市股本投資的敏感度分析披露於附註37。管理層認為本集團有關其理財產品投資的其他價格風險有限，原因為該等投資的到期時間較短。因此未呈列敏感度分析。

信貸風險及減值評估

因對手方未能履行責任而令本集團蒙受財務損失的本集團最大信貸風險承擔，乃產生自綜合財務狀況表所呈列按攤銷成本計量的相關已確認金融資產及按公平值計入損益的理財產品投資賬面值。

除按公平值計入損益的理財產品投資外，本集團根據預期信貸虧損模式進行按攤銷成本計量的金融資產減值評估。本集團的信貸風險主要來自其貿易及其他應收款項。



綜合財務報表附註(續)

截至2025年5月31日止年度

36. 財務風險管理目標及政策(續)

信貸風險及減值評估(續)

為盡量減低貿易及其他應收款項的信貸風險，本集團管理層已指派團隊負責釐定信貸限額、授信審批及其他監管程序以確保採取後續行動收回逾期債務。本集團基於撥備矩陣根據預期信貸虧損模式對貿易應收款項個別或共同進行減值評估。本集團對其他應收款項的預期信貸虧損進行定期個別評估。貿易及其他應收款項減值評估詳情載於附註20及附註21。

由於交易對手為獲得高信用評級的銀行，故現金及現金等價物、受限制銀行存款及定期存款的信貸風險有限。貿易及其他應收款項涉及大量客戶或各方，因而本集團的貿易及其他應收款項並無任何重大集中信貸風險。

於2025年5月31日，由於定期存款總額的90.30%(2024年：66%)存放於一家商業銀行，本集團面臨定期存款集中信貸風險。

流動資金風險

為管理流動資金風險，本集團監控及維持管理層認為足以撥付本集團營運及減低現金流量波動影響的現金及現金等價物水平。

下表詳述本集團金融負債的剩餘合約期限。下表乃基於本集團可能須還款的最早日期按金融負債未貼現現金流量編製。金融負債的到期日則基於協定還款日期釐定。下表包括利息及本金現金流量。

36. 財務風險管理目標及政策(續)

流動資金風險(續)

流動資金表

	加權 平均增量 借款利率	要求時或 三個月內 人民幣千元	三個月至一年 人民幣千元	一至五年 人民幣千元	五年以上 人民幣千元	未貼現現金 流量總額 人民幣千元	於2025年 5月31日 賬面值 人民幣千元
於2025年5月31日							
貿易應付款項	-	432,695	-	-	-	432,695	432,695
應計開支及其他應付款項	-	251,927	-	-	-	251,927	251,927
租賃負債	2.24%-4.60%	8,662	25,777	18,454	-	52,893	50,778
		693,284	25,777	18,454	-	737,515	735,400
於2024年5月31日							
貿易應付款項	-	611,886	-	-	-	611,886	611,886
應計開支及其他應付款項	-	364,253	-	-	-	364,253	364,253
租賃負債	3.30%-3.70%	8,434	31,649	62,785	-	102,868	94,809
		984,573	31,649	62,785	-	1,079,007	1,070,948

綜合財務報表附註(續)

截至2025年5月31日止年度

37. 金融工具的公平值計量

本集團基於經常基準按公平值計量的金融資產的公平值

就財務報告而言，本集團部分金融資產按公平值計量。下表提供關於該等金融資產公平值釐定方法的資料(特別是估值方法及所用輸入數據)以及按公平值計量基於輸入數據可觀察程度所歸入的公平值層級(第一級至第三級)。

於2025年5月31日的公平值層級

	第二級 人民幣千元	第三級 人民幣千元	合計 人民幣千元
按公平值計入損益的金融資產			
非上市股權投資	—	88,187	88,187
理財產品	1,957,486	—	1,957,486

於2024年5月31日的公平值層級

	第二級 人民幣千元	第三級 人民幣千元	合計 人民幣千元
按公平值計入損益的金融資產			
非上市股權投資	—	94,889	94,889
理財產品	1,250,338	—	1,250,338

37. 金融工具的公平值計量(續)

本集團基於經常基準按公平值計量的金融資產的公平值(續)

金融資產	於以下日期的公平值		公平值 層級	估值方法及 主要輸入數據	重大不可觀察輸入數據
	2025年 5月31日 人民幣千元	2024年 5月31日 人民幣千元			
分類為按公平值計入損益的 金融資產的銀行發行的 理財產品	1,957,486	1,250,338	第二級	貼現現金流量－未來現金流 量乃根據理財產品合約條款估 計，並按反映交易對手信貸風 險的比率貼現。	不適用
分類為按公平值計入損益的 金融資產的私募股權投資 －於翼鷗(從事用於線上 教育服務的電腦平台的 開發)的5.61%股權投資	76,487	70,259	第三級	市場法－公平值乃根據可比 上市公司的價值進行估計，並 因缺乏市場流通性而作出貼 現，原因為作出存在不確定性 的長期財務預測不切實際。	於2025年5月31日及2024年 5月31日：不適銷貼現率為 20%(附註)。

綜合財務報表附註(續)

截至2025年5月31日止年度

37. 金融工具的公平值計量(續)

本集團基於經常基準按公平值計量的金融資產的公平值(續)

金融資產	於以下日期的公平值		公平值 層級	估值方法及 主要輸入數據	重大不可觀察輸入數據
	2025年 5月31日 人民幣千元	2024年 5月31日 人民幣千元			
分類為按公平值計入損益的 金融資產的私募股權投資 — 於東方甄選(河南) (從事肉類加工行業)的 30%股權投資	11,700	24,630	第三級	收入法 — 採用貼現現金流量 法根據適當加權平均資本成本 計算從該被投資方所有權產生 的預計未來經濟利益現值。	於2025年5月31日及2024年 5月31日：加權平均資本成本 為16%，採用資本資產定價模 型釐定(附註)。 於2025年5月31日：長期收 益增長率為2.0%，計及管理 層的經驗及對特定行業市況的 了解(附註)。 於2024年5月31日：長期收 益增長率為2.5%，計及管理 層的經驗及對特定行業市況的 了解(附註)。 於2025年5月31日及2024年 5月31日：不適銷貼現率為 24%及21%，參考同類行業上 市實體股價釐定(附註)。

附註：

截至2025年5月31日及2024年5月31日止年度，上表所列第三級內按公平值計入損益的金融資產所產生之公平值變動並不重大。本公司董事認為，重大不可觀察輸入數據的任何合理變動不會導致本集團業績出現重大變動。因此，並無呈列敏感度分析。

37. 金融工具的公平值計量(續)**本集團基於經常基準按公平值計量的金融資產的公平值(續)**

下表載列年內第三級公平值計量的對賬。

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
於年初	94,889	102,576
添置	—	—
轉撥自於聯營公司的權益(附註17)	—	68,984
公平值變動	(6,702)	(43,271)
出售	—	(33,400)
於年末	88,187	94,889

董事認為，於綜合財務報表確認之按攤銷成本列賬的金融資產及金融負債賬面值與其公平值相若。

38. 關聯方交易

此外，於年內，本集團與下文所載關聯方訂立下列交易：

	關係	交易性質	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
新東方集團	本公司控股股東	貿易銷售	61,727	42,219
		貿易購買	31	30,926
Metropolis Holding (Tianjin) Co., Ltd. (「Metropolis Holding」)	董事會主席全資擁 有的公司	租賃負債的利息開支	147	240
		物業管理費	206	174
東方甄選(河南)	本集團的聯營公司	貿易銷售	30,751	—
		貿易購買	73,460	180,354

綜合財務報表附註(續)

截至2025年5月31日止年度

38. 關聯方交易(續)

下列結餘為於報告期末未償還的應收關聯方款項：

	結餘性質	2025年5月31日 人民幣千元	2024年5月31日 人民幣千元
新東方集團	貿易及其他應收款項	36,624	551,196
	預付款項	515	459
	貿易應付款項	3,210	8,810
	應計開支及其他應付款項	74,555	133,575
Metropolis Holding	租賃負債	2,019	3,562
	貿易及其他應收款項	687	548
	預付款項	—	48
	應計開支及其他應付款項	181	182
東方甄選(河南)	貿易及其他應收款項	32	1
	貿易應付款項	10,348	10,862

主要管理人員薪酬

年內，董事及其他主要管理人員薪酬如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
短期僱員福利	1,658	7,243
退休福利	50	82
以股份為基礎的付款	15,105	63,625
	16,813	70,950

董事及其他主要管理層成員薪酬由薪酬委員會經計及個人表現及市場趨勢後釐定。

39. 本公司附屬公司之詳情

本公司於2025年5月31日直接及間接持有的附屬公司詳情如下：

附屬公司名稱	註冊 成立/ 登記/ 經營地點	註冊成立/ 成立日期	繳足 已發行/ 註冊資本	本公司所持所有權權益比例				本公司所持投票權比例				主要業務
				直接		間接		直接		間接		
				2025年	2024年	2025年	2024年	2025年	2024年	2025年	2024年	
附屬公司直接及間接持有：												
新東方迅程科技(香港)有限公司	香港	2018年3月2日	1港元	100	100	-	-	100	100	-	-	投資控股
德信東方	中國	2018年3月21日	人民幣350,000,000元	-	-	100	100	-	-	100	100	提供軟件及技術服務
珠海崇勝合力網絡科技有限公司	中國	2019年7月23日	人民幣52,000,000元	-	-	100	100	-	-	100	100	提供軟件及技術服務
海南海悅東方網絡科技有限公司	中國	2020年10月13日	人民幣50,000,000元	-	-	100	100	-	-	100	100	提供教育顧問服務
新東方無憂在線(香港)教育科技有限公司 ^(a)	香港	2020年8月20日	1港元	-	100	-	-	-	100	-	-	提供線上教育

綜合財務報表附註(續)

截至2025年5月31日止年度

39. 本公司附屬公司之詳情(續)

附屬公司名稱	註冊	註冊成立/ 登記/ 經營地點	註冊成立/ 成立日期	繳足 已發行/ 註冊資本	本公司所持所有權權益比例				本公司所持投票權比例				主要業務
	直接				間接	直接	間接						
								2025年	2024年	2025年	2024年		
					%	%	%	%	%	%	%		
附屬公司－結構性實體 ^① ：													
北京迅程	中國	2005年3月11日	人民幣122,351,229元	—	—	100	100	—	—	100	100	提供軟件及技術服務	
北京新遠方人力資源服務有限公司	中國	2021年10月21日	人民幣2,000,000元	—	—	100	100	—	—	100	100	提供人力資源及相關服務	
東方優選(北京)科技有限公司	中國	2021年10月27日	人民幣10,000,000元	—	—	100	100	—	—	100	100	從事電商服務	
東方甄選(北京)科技有限公司	中國	2021年12月7日	人民幣10,000,000元	—	—	100	100	—	—	100	100	從事電商服務	
東方甄選(珠海)旅遊文化有限公司	中國	2023年10月16日	人民幣10,000,000元	—	—	100	100	—	—	100	100	從事旅遊服務	
與輝同行(北京)科技有限公司(「與輝同行」)	中國	2023年12月22日	人民幣10,000,000元	—	—	—	100	—	—	—	100	從事電商服務	
東方甄選(嘉興)供應鏈管理有限公司	中國	2024年3月6日	人民幣1,000,000元	—	—	60	60	—	—	60	60	從事供應鏈服務	
臻享時光(北京)科技有限公司	中國	2024年9月27日	人民幣1,000,000元	—	—	100	—	—	—	100	—	從事電商服務	

39. 本公司附屬公司之詳情(續)

附註：

(i) 本公司並無於該等結構性實體或其附屬公司的權益中擁有直接或間接法定擁有權。然而，根據與該等結構性實體權益持有人訂立的若干合約安排，本公司透過其合法擁有附屬公司對該等結構性實體擁有權力、有權參與該等結構性實體的業務而獲得可變回報及有能力使用其對該等結構性實體的權力影響其回報，並被視為可控制該等結構性實體。因此，本公司將該等結構性實體視為本公司的間接附屬公司。

(ii) 新東方無憂在綫(香港)教育科技有限公司已於2024年9月20日完成註銷。

概無法律規定要求該等附屬公司須刊發法定經審核財務報表。

於2025年5月31日，概無附屬公司發行任何債務證券(2024年5月31日：無)。

40. 報告期後事項

本集團於報告期末後並無重大事項須予披露。

綜合財務報表附註(續)

截至2025年5月31日止年度

41. 本公司財務狀況表及儲備

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
非流動資產		
應收附屬公司款項	2,735,079	3,208,740
按公平值計入損益的金融資產	76,487	70,259
於附屬公司的權益	1,089,711	1,002,805
	3,901,277	4,281,804
流動資產		
應收附屬公司款項	303,068	355,471
按公平值計入損益的金融資產	27,329	—
定期存款(附註23)	—	552,301
現金及現金等價物	1,201,107	57,219
	1,531,504	964,991
流動負債		
應付附屬公司款項	1,798	7,401
	1,798	7,401
流動資產淨值	1,529,706	957,590
非流動負債		
遞延稅項負債	1,532	900
資產淨值	5,429,451	5,238,494
資本及儲備		
股本	135	133
儲備	5,429,316	5,238,361
總權益	5,429,451	5,238,494

41. 本公司財務狀況表及儲備(續)

本公司儲備變動列示如下：

	股份溢價 人民幣千元	庫存股份 人民幣千元	以股份 為基礎的 付款儲備 人民幣千元	保留利潤 人民幣千元	總計 人民幣千元
於2023年6月1日	3,985,253	–	218,414	638,878	4,842,545
年內虧損及全面開支總額	–	–	–	(50,064)	(50,064)
確認權益結算以股份為基礎的付款	–	–	417,908	–	417,908
行使購股權	41,430	–	(13,457)	–	27,973
股份獎勵歸屬	312,979	–	(312,980)	–	(1)
年內權益變動	354,409	–	91,471	–	445,880
於2024年5月31日	4,339,662	–	309,885	588,814	5,238,361
年內溢利及全面收入總額	–	–	–	48,811	48,811
確認權益結算以股份為基礎的付款	–	–	160,653	–	160,653
行使購股權	131,120	–	(39,229)	–	91,891
股份獎勵歸屬	177,854	–	(177,855)	–	(1)
購回股份	(110,399)	(1)	–	–	(110,400)
註銷已購回股份	–	1	–	–	1
年內權益變動	198,575	–	(56,431)	–	142,144
於2025年5月31日	4,538,237	–	253,454	637,625	5,429,316



釋義

除另有說明或下文所載者外，所用詞彙與招股章程（定義見下文）所界定者具有相同涵義。

「2019年計劃」	指	本公司於2019年1月採納的首次公開發售後購股權計劃，其條款概述於招股章程附錄四
「2020年認購事項」	指	認購人按每股認購股份30.00港元的認購價認購合共59,432,000股股份，該認購事項已於2020年12月24日完成，其進一步詳情載於本公司日期為2020年10月14日的通函
「2023年計劃」	指	本公司於2023年3月9日採納的股份激勵計劃，其主要條款概要載列於本公司日期為2023年2月21日的通函
「2025股份計劃」	指	本公司於2025年3月24日採納的股份激勵計劃，資金來源為透過場內購買而購入的股份
「經調整EBITDA」	指	經調整EBITDA（或未計利息、稅項、折舊及攤銷前的盈利）指年內溢利加所得稅開支、股份酬金開支、財務費用、預期信貸虧損模式下確認的減值虧損淨額、物業及設備折舊、使用權資產折舊減於財政年度的其他收入、收益及虧損
「經調整溢利」	指	年內經調整溢利指年內溢利減按公平值計入損益的金融資產（非流動）的公平值變動（虧損）／收益再加上該財年的股份酬金開支
「美國存託股份」	指	新東方的相同數目的相關普通股
「股東週年大會」	指	本公司的股東週年大會
「應用程序」	指	使電腦、智能手機或電子移動設備執行任務的軟件，在本公司的文義中，尤其指自營產品及直播電商應用程序
「適用規定」	指	上市規則項下有關合約安排的規定：(a)根據上市規則第14A.105條，上市規則第十四A章項下公告、通函及獨立股東批准之規定；(b)上市規則第14A.53條有關設定交易年度上限之規定；及(c)上市規則第14A.52條項下有關將合約安排的期限限制為三年或以下的規定（只要我們的股份在聯交所上市）

「組織章程細則」	指	本公司於 2022年11月3日 採納的第三份經修訂及經重列組織章程細則(經不時作出修訂)
「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	德勤•關黃陳方會計師行
「北京迅程」或 「營運實體」	指	北京新東方迅程網絡科技有限公司，一家於 2005年3月11日 根據中國法律成立的公司，為一家綜合聯屬實體
「董事會」	指	董事會
「董事委員會」	指	審核委員會、薪酬委員會及提名委員會的統稱
「營業日」	指	香港的銀行一般開門辦理正常銀行業務的任何日子(星期六、星期日及香港公眾假期除外)
「持續關連交易協議」	指	有關我們持續關連交易的合約安排及各項框架協議的統稱
「世紀友好」	指	北京世紀友好教育投資有限公司，一間於 2002年7月19日 根據中國法律註冊成立的公司，為我們營運實體的主要股東
「主席」	指	董事會主席俞敏洪先生
「中國」	指	中華人民共和國，僅就本年報而言，除文義另有所指外，不包括香港、中華人民共和國澳門特別行政區及台灣
「公司條例」	指	香港法例第 622 章公司條例(經不時修訂、補充或以其他方式修改)
「本公司」或「我們」	指	東方甄選控股有限公司，一家於 2018年2月7日 根據開曼群島法例註冊成立的獲豁免有限公司
「關連人士」	指	具有上市規則所賦予的涵義



釋義(續)

「關連交易」	指	具有上市規則所賦予的涵義
「持續關連交易」	指	具有上市規則所賦予的涵義
「綜合聯屬實體」	指	本公司通過合約安排控制的一個實體；其中一個或以上實體被稱為「綜合聯屬實體」
「合約安排」	指	由外商獨資企業、綜合聯屬實體及先前註冊股東及註冊股東(視情況而定)訂立的系列合約安排(經不時修訂)，詳情述於招股章程「合約安排」一節及本年報「董事會報告」
「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，均指新東方
「企業管治守則」	指	上市規則附錄C1所載的企業管治守則(經不時修訂、補充或以其他方式修改)
「每日報價表」	指	聯交所發出的每日報價表
「德信東方」	指	北京德信東方網絡科技有限公司，一家於2018年3月21日根據中國法律註冊成立的公司，為本公司的全資附屬公司
「董事」	指	本公司董事
「董事提名政策」	指	本公司採納的董事提名政策
「多元化政策」	指	本公司採納的董事會多元化政策
「股息政策」	指	本公司採納的股息政策
「東方優播」	指	北京東方優播網絡科技有限公司，一家於2016年6月23日根據中國法律註冊成立的公司，為一家綜合聯屬實體
「教育出售」	指	根據本公司、北京迅程、德信東方、新東方迅程科技(香港)有限公司、新東方中國及晉盟控股有限公司訂立之出售協議(載列出售事項之條款及條件)，本集團向新東方集團出售教育業務，進一步詳情載於本公司日期為2023年11月21日之公告及日期為2023年12月28日之通函
「僱員參與者」	指	定義見2023年計劃及2025年股份計劃(視情況而定)規則，即於授出日期為本集團僱員、董事或高級人員

「First Bravo」	指	First Bravo Asia Limited，一間於2018年1月15日根據英屬處女群島法律註冊成立的公司，為我們的股東之一
「按公平值計入損益」	指	按公平值計入損益
「財年」	指	截至5月31日止財政年度
「GMV」	指	商品交易總額
「本集團」	指	本公司及其不時的附屬公司，或按文義所指，於本公司成為其現有附屬公司的控股公司之前的期間，則指於相關時間被視為本公司附屬公司的附屬公司
「港元」	指	港元，香港法定貨幣
「香港」	指	中華人民共和國香港特別行政區
「國際財務報告準則」	指	國際會計準則理事會不時頒佈的國際財務報告準則
「酷學慧思」	指	北京酷學慧思網絡科技有限公司，一家於2013年2月1日根據中國法律成立的公司，為一家綜合聯屬實體。
「最後實際可行日期」	指	2025年9月8日，即於刊發本年報前為確定載列於本年報的若干資料的最後實際可行日期
「法律」	指	所有相關司法權區內任何政府或規管機構（包括但不限於聯交所及證監會）的所有法律、法令、立法、條例、規則、法規、指引、意見、通告、通知、命令、判決、判令或裁定，無論屬市級、省級、州級或聯邦級（視情況而定）
「樂詞網絡」	指	樂詞網絡科技（北京）有限公司
「上市」	指	股份於聯交所主板上市
「上市日期」	指	2019年3月28日
「上市規則」	指	香港聯合交易所有限公司證券上市規則（經不時修訂、補充或以其他方式修改）



釋義(續)

「主板」	指	聯交所運營的證券交易所(不包括期權市場)，獨立於聯交所GEM並與其並行運作
「標準守則」	指	上市規則附錄C3所載的上市發行人董事進行證券交易的標準守則
「新東方」	指	新東方教育科技(集團)有限公司，一家於2006年3月16日根據開曼群島法例註冊成立的公司，其美國存託股份於紐約證券交易所上市，股份代號為「EDU」，為我們的控股股東
「新東方中國」	指	新東方教育科技集團有限公司，一家於2001年8月2日根據中國法律註冊成立的公司，為我們的註冊股東
「新東方集團」	指	新東方及其不時的附屬公司(包括其綜合聯屬實體，但不包括本集團)
「東方新創」	指	霍爾果斯東方新創股權投資合夥企業(有限合夥)
「提名委員會」	指	董事會提名委員會
「中國法律顧問」	指	天元律師事務所
「首次公開發售前計劃」	指	本公司於2018年7月13日採納及後續於2018年9月29日修訂的購股權計劃
「先前期間」或 「2024財年」	指	截至2024年5月31日止財政年度
「先前註冊股東」	指	新東方中國、林芝騰訊科技有限公司及天津有限合夥企業
「招股章程」	指	本公司招股章程，內容有關於2019年3月15日的上市
「註冊股東」	指	新東方中國
「關連實體參與者」	指	定義見2023年計劃及2025年股份計劃規則，為本公司一間控股公司(定義見證券及期貨條例)、本公司一間控股公司的一間附屬公司(定義見證券及期貨條例，非本集團)，或本公司一間聯營公司(定義見上市規則)之僱員、董事或高級人員

「相關可變利益實體」	指	北京迅程及酷學慧思
「薪酬委員會」	指	董事會薪酬委員會
「報告期間」或 「2025財年」	指	截至2025年5月31日止財政年度或2025財年
「人民幣」	指	人民幣，中國法定貨幣
「服務提供者參與者」	指	根據2023年計劃及2025年股份計劃(視情況而定)規則的定義，指屬於下列細分類之一(即(i)內容創作者，及(ii)顧問供應商及服務提供者)及於本集團日常及一般業務過程中持續為其提供有利於本集團長期發展的服務的人士(包括實體)，由計劃管理人根據2023年計劃規則及2025年股份計劃(視情況而定)所載標準詳情釐定
「證監會」	指	香港證券及期貨事務監察委員會
「證券及期貨條例」	指	香港法例第571章證券及期貨條例(經不時修訂、補充或以其他方式修改)
「股份」	指	本公司股本中現時每股面值為0.00002美元的普通股
「股份認購」	指	根據日期為2020年9月8日的認購協議，新東方及Tigerstep按每股認購股份30.00港元的認購價認購合共59,432,000股股份，其進一步詳情載於本公司日期為2020年10月14日的通函
「股東」	指	股份持有人
「SPU」	指	標準產品單位
「聯交所」	指	香港聯合交易所有限公司
「認購人」	指	新東方集團及Tigerstep
「附屬公司」	指	具有上市規則所賦予的涵義，並包括綜合聯屬實體；其中一個或以上實體被稱為「附屬公司」



釋義(續)

「主要股東」	指	具有上市規則所賦予的涵義
「騰訊」	指	騰訊控股有限公司，一家根據開曼群島法例註冊成立的獲豁免有限公司，其股份於聯交所主板上市（股份代號：700），同時為本公司的關連人士
「天津有限合夥企業」	指	於我們的營運實體中持有權益的有限合夥企業，即天津迅程壹月科技合夥企業（有限合夥）、天津迅程陸月科技合夥企業（有限合夥）、天津迅程捌月科技合夥企業（有限合夥）、天津迅程玖月科技合夥企業（有限合夥）、天津迅程拾月科技合夥企業（有限合夥）、天津迅程拾貳月科技合夥企業（有限合夥）及天津迅程拾叁月科技合夥企業（有限合夥）
「Tigerstep」	指	Tigerstep Developments Limited，一家根據英屬處女群島法例註冊成立的公司，為本公司的關連人士
「美國」	指	美利堅合眾國、其領土、屬地及所有受其司法管轄權管轄的地區
「外商獨資企業」	指	德信東方及珠海崇勝的統稱
「西安睿盈」	指	西安睿盈慧師網絡科技有限公司
「珠海崇勝」	指	珠海崇勝合力網絡科技有限公司

EASTBUY

东 方 甄 选