



Chen Lin Education Group Holdings Limited 辰林教育集團控股有限公司

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

股份代號：1593

2025 中期報告



目錄

釋義	02
公司簡介	06
財務表現摘要	08
管理層討論與分析	09
其他資料	20
中期簡明合併損益及其他全面收益表	30
中期簡明合併財務狀況表	31
中期簡明合併權益變動表	33
中期簡明合併現金流量表	34
中期簡明合併財務資料附註	35



釋義

「審核委員會」	指	董事會審核委員會，僅由獨立非執行董事組成
「董事會」	指	董事會
「英屬維爾京群島」	指	英屬維爾京群島
「行政總裁」	指	本公司行政總裁
「企業管治守則」	指	上市規則附錄C1所載之企業管治守則
「主席」	指	董事會主席
「Chen Lin Elite Holdings」	指	Chen Lin Elite Holdings Limited，一間根據英屬維爾京群島法律於二零一八年七月五日註冊成立的公司，由Huangyulin Holdings全資擁有
「辰林高級中學」	指	鄭州航空港區辰林高級中學，一間位於中國河南省並提供高中課程的私立中學，成立於二零一七年，其舉辦者為河南坤仁，為併表附屬實體之一
「中國」	指	中華人民共和國，就本中期報告而言及除非另有說明，本文中不包括香港、澳門特別行政區及台灣地區
「本公司」	指	辰林教育集團控股有限公司，一間根據開曼群島法律於二零一八年五月二十五日註冊成立的有限公司及於二零一九年十二月十三日在聯交所主板上市(股份代號：1593)
「併表附屬實體」	指	我們透過合約安排控制的實體，即辰林高級中學、贛州辰林、貴州學院、貴州西凱、河南坤仁、江西技師學院、江西應用科技學院、南昌迪冠及瑞誠教育
「合約安排」	指	我們於二零一八年九月十五日簽訂的若干合約安排
「控股股東」	指	具有上市規則所賦予該詞的涵義，除非文義另有所指，否則指執行董事、主席及行政總裁黃玉林先生，以及Huangyulin Holdings及Chen Lin Elite Holdings
「董事」	指	本公司董事

釋義

「雙師型教師」	指	擁有講師及以上銜頭和專業資格或行業經驗的全職教師
「贛州辰林」	指	贛州辰林教育投資有限公司，一間根據中國法律成立的有限公司，為併表附屬實體之一
「本集團」或「我們」	指	本公司及其所有附屬公司以及財務業績根據合約安排合併及入賬列作本公司附屬公司的公司，或如文義所指，就本公司成為我們現有附屬公司的控股公司前期間而言，該等附屬公司或其前公司(視乎情況而定)所經營的業務
「貴州學院」	指	貴州工貿職業學院，一所位於中國貴州省的高等職業學院，於二零一五年五月成立，提供職業課程和專科課程，其舉辦者為貴州西凱，為併表附屬實體之一
「貴州技師學院」	指	貴州辰林工貿技師學院，一所位於中國貴州省畢節市提供職業課程的民辦全日制職業院校，成立於二零二四年十月，由貴州西凱持有
「貴州西凱」	指	貴州西凱教育投資有限公司，一間根據中國法律於二零一五年五月成立的有限公司，是貴州學院的舉辦者，為併表附屬實體之一
「河南坤仁」	指	河南坤仁教育科技有限公司，一間根據中國法律於二零一七年五月成立的有限公司，是辰林高級中學的舉辦者，為併表附屬實體之一
「港元」	指	香港法定貨幣港元
「香港」	指	中國香港特別行政區
「Huangyulin Holdings」	指	Huangyulin Holdings Limited，一間根據英屬維爾京群島法律於二零一八年五月二十二日註冊成立的公司，由執行董事、主席、行政總裁及控股股東之一黃玉林先生全資擁有
「國際財務報告準則」	指	國際財務報告準則

釋義

「獨立第三方」	指	據董事經作出一切合理查詢後所知、所悉及所信並非我們的關連人士（定義見上市規則）的個人或公司
「江西技師學院」	指	江西文理技師學院，一所位於中國江西省並提供職業課程的全日制職業學院（包括中國江西省南昌市及龍南市兩個校區），成立於二零一九年十一月，其舉辦者為瑞誠教育，為併表附屬實體之一
「江西應用科技學院」	指	江西應用科技學院，一所位於中國江西省並提供本科及專科課程的民辦大學，成立於二零零二年四月，其舉辦者為南昌迪冠，為併表附屬實體之一
「上市規則」	指	聯交所證券上市規則（經不時修訂、補充或以其他方式修改）
「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
「南昌迪冠」	指	南昌迪冠教育諮詢有限公司，一間根據中國法律於二零零九年九月成立的有限公司，是江西應用科技學院的舉辦者，為併表附屬實體之一
「招股章程」	指	本公司日期為二零一九年十一月二十七日的招股章程
「人民幣」	指	中國法定貨幣人民幣
「受限制股份單位」	指	根據受限制股份單位計劃授出的受限制股份單位
「受限制股份單位計劃」	指	本公司於二零一九年八月二十日採納並於二零二三年一月三十日經股東通過普通決議案修訂的受限制股份單位計劃
「瑞誠教育」	指	南昌市瑞誠教育諮詢有限公司，一間根據中國法律於二零二零年六月成立的有限公司，是江西技師學院的舉辦者，為併表附屬實體之一

釋義

「院校」	指	江西應用科技學院、江西技師學院、貴州學院、貴州技師學院及辰林高級中學，該等院校為於二零二五年二月二十八日由本集團擁有並經營的五所院校
「高級管理層」	指	本公司高級管理層
「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	本公司已發行股本中每股面值0.0001港元的普通股
「股東」	指	股份持有人
「聯交所」	指	香港聯合交易所有限公司
「庫存股份」	指	具有上市規則所賦予該詞的涵義
「%」	指	百分比

公司簡介

董事會

執行董事

黃玉林先生(主席兼行政總裁)

王立先生(聯席總裁)

干甜女士(聯席總裁)

折慧女士(財務總監)(於二零二五年一月一日獲委任)

劉春斌先生(副總裁)(於二零二五年一月一日辭任)

獨立非執行董事

施禮賢先生

王東林先生

秦惠民先生(於二零二五年一月一日獲委任)

陳萬龍先生(於二零二五年一月一日辭任)

黃居鑾先生(於二零二五年一月一日辭任)

審核委員會

施禮賢先生(主席)

王東林先生

秦惠民先生(於二零二五年一月一日獲委任)

陳萬龍先生(於二零二五年一月一日辭任)

黃居鑾先生(於二零二五年一月一日辭任)

薪酬委員會

秦惠民先生(主席)(於二零二五年一月一日獲委任)

施禮賢先生

王立先生

陳萬龍先生(主席)(於二零二五年一月一日辭任)

黃居鑾先生(於二零二五年一月一日辭任)

提名委員會

王東林先生(主席)

(於二零二五年一月一日獲委任為主席)

干甜女士

秦惠民先生(於二零二五年一月一日獲委任)

黃居鑾先生(主席)(於二零二五年一月一日辭任)

陳萬龍先生(於二零二五年一月一日辭任)

公司秘書

余安妮女士

授權代表

(就上市規則第3.05條而言)

黃玉林先生

余安妮女士

核數師

香港立信德豪會計師事務所有限公司

執業會計師

註冊公眾利益實體核數師

香港

中環

干諾道中111號

永安中心25樓

法律顧問

就香港法律而言

周俊軒律師事務所與北京市通商律師事務所聯營

香港中環

遮打道18號

歷山大廈3401室

股份代號

1593

開曼群島註冊辦事處

Walkers Corporate Limited

190 Elgin Avenue

George Town

Grand Cayman KY1-9008

Cayman Islands

公司簡介

中國總部及主要營業地點

中國
江西省
南昌市
新建聯福大道001號

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

主要證券登記及過戶處

Walkers Corporate Limited
190 Elgin Avenue
George Town
Grand Cayman KY1-9008
Cayman Islands

香港證券登記處

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

主要往來銀行

(排名不分先後)

北京銀行股份有限公司
中國銀行股份有限公司
九江銀行股份有限公司
中信銀行股份有限公司
中國光大銀行股份有限公司
招商銀行股份有限公司
浙商銀行股份有限公司
上海浦東發展銀行股份有限公司

公司網站

www.chenlin-edu.com

財務表現摘要

	截至下列日期止六個月		
	二零二五年 二月二十八日 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 二月二十九日 人民幣千元 (未經審核)	變動 人民幣千元 (未經審核)
收益	336,720	332,060	4,660
毛利	104,346	102,244	2,102
期內溢利／(虧損)	4,569	(14,211)	18,780
EBITDA (附註(i))	122,095	93,961	28,134
每股基本盈利／(虧損)(人民幣分)	0.48	(1.48)	1.96

附註：

(i) 非國際財務報告準則衡量方法

為補充按照國際財務報告準則呈列的本集團合併財務報表，本公司亦採用並非國際財務報告準則規定或按其呈列的除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利(「EBITDA」)作為附加財務衡量方法。本公司認為非國際財務報告準則衡量方法可消除管理層認為不能反映本集團經營表現項目的潛在影響，有利於比較不同期間及不同公司間的經營表現。本公司認為，非國際財務報告準則衡量方法為管理層、股東及有意投資者提供有用信息，使彼等了解並評估本集團的合併經營業績。然而，本公司所呈列的該等經調整數據未必可與其他公司所呈列的類似計量指標相比。非國際財務報告準則衡量方法用作分析工具存在局限性，閣下不應視其為獨立於或可替代本集團根據國際財務報告準則所呈報經營業績或財務狀況的分析。

管理層討論與分析

業務回顧

我們是位於中國江西省領先的民辦綜合教育服務供應商之一，從事民辦綜合教育服務行業多年，是一間專注於全體系應用型本科教育、職業教育和優質高中教育的教育集團公司。於二零二五年二月二十八日，我們營運五所院校，包括(i)江西應用科技學院(一所位於中國江西省的民辦大學)；(ii)江西技師學院(一所位於中國江西省的民辦全日制職業院校，包括位於中國江西省南昌市及龍南市兩個校區)；(iii)貴州學院(一所位於中國貴州省的民辦高等職業院校)；(iv)貴州技師學院(一所位於中國貴州省的民辦全日制職業院校)；及(v)辰林高級中學(一所位於中國河南省的民辦高級中學)。

我們主要提供本科專業、專科專業、職業課程及中學課程，以及多樣化的教育相關服務。於二零二五年二月二十八日，五所院校合共招收了就讀學生人數超過30,000名。

我們的宗旨是為中國新型城鎮化建設與管理培養高層次、高技能、創新型和應用型人才，堅持「學歷教育與培訓教育同舉，人才培養與服務輸出並重」的「全體系職業教育和優質高中教育」發展戰略。我們的基本教育理念則是通過實施「三元育人」模式，培養具有健全人格、複合知識與實踐能力的人才。我們擬按照我們的宗旨及教育理念的方式提供優質教育服務。

我們以培養具有實踐能力的人才為目標，致力於為學生提供優質的民辦教育，並提供多元化的專業和課程，涵蓋了範圍廣闊、以市場為導向的研究領域及職業培訓，包括智慧科學與技術、機械製造及自動化、機器人工程、電子商務、物流管理、寶石及材料工藝學、物聯網、土木工程、軟件工程、護理及藥學等。基於及時廣泛的市場研究、對人工智能(「AI」)時代把握的強力敏銳度及對教育發展的深刻洞察力，對AI發展運用對應用型人才培養的結構性變革與影響的積極應對，我們審慎地設計、定期審視及調整院校的專業及課程設置。我們相信面向未來，著重實踐的專業及課程有助於學生學習具有競爭力及實踐能力的技能，以滿足快速變化的市場需求及應對AI時代帶來的機遇與挑戰。我們亦與多間大型企業合作，持續推進產業學院的建設與升級，為學生提供實習及潛在就業機會，並為學生取得了理想的畢業生就業成果。

管理層討論與分析

院校

於二零二五年二月二十八日，本集團在中國主要運營五所院校，包括(i)江西應用科技學院；(ii)江西技師學院(包括中國江西省南昌市及龍南市兩個校區)；(iii)貴州學院；(iv)貴州技師學院；及(v)辰林高級中學。

江西應用科技學院

江西應用科技學院為一所位於中國江西省南昌市的民辦大學，由主席黃玉林先生於二零零二年成立，提供本科專業及專科專業以及多元化的教育相關服務。

江西文理技師學院(江西技師學院)

江西技師學院為一所民辦全日制職業院校(包括中國江西省南昌市及龍南市兩個校區)，成立於二零一九年十一月，提供職業專業，由本集團於二零二零年十二月從一名獨立第三方收購。

貴州工貿職業學院(貴州學院)

貴州學院是一所位於中國貴州省畢節市的民辦高等職業學院，成立於二零一五年五月，提供職業專業及專科專業，由本集團於二零二一年四月從一名獨立第三方收購。

貴州辰林工貿技師學院(貴州技師學院)

貴州技師學院是一所位於中國貴州省畢節市的民辦全日制職業院校，成立於二零二四年十月，提供職業課程。貴州技師學院是集全日制技術技能教育、社會培訓、職業技能認定為一體的技工類院校，是畢節市唯一一所技師學院。它開設了汽車維修、電腦網路應用、老年服務與管理、服裝設計與製作等專業。

鄭州航空港區辰林高級中學(辰林高級中學)

辰林高級中學為一所位於中國河南省鄭州市的民辦中學，成立於二零一七年，提供中學課程，由本集團於二零二一年七月從一名獨立第三方收購。

教育服務

截至二零二五年二月二十八日止六個月，我們從教育服務獲取約98.36%的收益，其中包括本科專業、專科專業、職業專業及中學課程的學費以及住宿費。截至二零二五年二月二十八日止六個月，我們自學費及住宿費所得收益分別約人民幣297.55百萬元及人民幣33.65百萬元，其中自學費所得收益同比增加約1.53%，自住宿費所得收益同比增加約2.63%。

管理層討論與分析

教育相關服務

除學費及住宿費外，截至二零二五年二月二十八日止六個月，我們提供的多樣化教育相關服務亦產生收入。我們的教育相關服務主要包括各種導修及課程管理服務，包括為企業及教育機構提供的資格考試溫習服務、個人發展培訓服務及教育課程管理服務。截至二零二五年二月二十八日止六個月，教育相關服務所得收益約為人民幣5.52百萬元，同比減少約人民幣0.69百萬元。

監管更新

我們已成立專門委員會（「專門委員會」），以(i)密切關注有關中國民辦教育行業的相關法律、法規及政策的最新發展（「有關規則」），並定期舉行會議以討論有關發展；(ii)如有需要，委聘專業顧問（包括中國法律顧問）協助專門委員會了解有關規則的最新發展；及(iii)根據研究報告及／或獨立及專業意見以及專門委員會的主要調查結果及初步結論，向董事會匯報及提出推薦建議以作最終決定。就董事所知悉，截至二零二五年二月二十八日止，概無與中國教育行業的外商投資相關之重大監管更新。

展望及增長策略

中國民辦教育行業近年持續增長，主要由於民辦教育需求增加、市場對實務技術人才的需求增加、教育日趨多元化及教育質量提高和政府扶持。於二零二四年，全國高考報名人數超過1,300萬人，而二零二五年全國高考報名人數有望超過1,400萬人，較上年持續增加。我們認為中國民辦教育行業於二零二五年將保持穩健的增長態勢，潛力和機會巨大。

為達到我們的目標，我們計劃於二零二五年實施下列業務策略：

- **繼續聯繫地方政府和優質企業建設產業學院、提升品牌知名度和聲譽及擴大業務和院校網絡**

為了受益於及把握中國民辦教育行業的增長機遇，我們將繼續提供優質教育及為院校吸引更多人才。作為提升教育服務的重要措施，我們將繼續建設、翻新及提升現時院校校園的設施及基礎建設。同時，依託學校重點專業「電子資訊工程」、「機械設計製造及其自動化」和省一流專業「電子商務」，我們將繼續緊密配合江西省龍南市人民政府、龍南經濟技術開發區（國家級）管委會、龍南電子資訊產業科技城的電子資訊產業需求，與當地優秀企業合作並聯合地方多家電子資訊、機電組件設備製造產業的龍頭企業，籌建「江西應用科技學

管理層討論與分析

院電子資訊產業學院(龍南)」。升級我們已成功入選的第二批中國江西省普通本科高校現代產業學院立項建設培育項目為省重點項目。我們將積極與地方政府合作，聯繫優質企業擴大共建產業學院規模。

- **繼續優化我們的專業及課程設置，藉此提高學生的競爭力**

身為教育服務提供者，專業及課程設置的質量及範圍乃院校提供優質教育服務的關鍵。我們擬主要透過優化專業及課程設置(如增加AI通識課程，新增獲批集成電路設計與集成系統、人工智能和旅遊地學與規劃工程3個本科專業)，增強校企合作(如與AI行業企業合作共建虛擬仿真教學實驗實訓基地，建成教育鏈與AI行業產業鏈有機融合的創新協同育人機制，打造高水平專業化的AI人才培養培訓基地)和國際合作(如與馬來西亞相關大學進行合作辦學等)及發展網絡教育課程提高教學質量、擴大業務營運規模及開拓收益來源。

- **繼續加強及提升本科課程服務佔比**

為滿足高等本科教育服務市場需求及繼續提高盈利能力，我們計劃繼續加強及提升本科課程服務佔比。我們相信，隨著集團各院校校園基礎設施的繼續建設、翻新及提升的陸續完成，江西應用科技學院高質量內涵式發展的進一步提升、貴州學院參照計劃升格為本科院校進行發展與培育，我們將持續加強及提升本科課程服務佔比，這將有助於提高我們的品牌知名度、擴大收益基礎及提高盈利能力。

- **繼續吸納、培育及留任有才幹的教師及其他專業人士**

我們認為聘請、留任及培育優秀的教師對向學生提供優質教育十分重要。我們擬繼續吸納、培育及留任於相關領域擁有專業知識、教學經驗及／或工作經驗的教師。為實現此目標，我們將繼續對教師招募實施高標準，並物色於相關領域擁有研究生及／或博士學位或豐富工作經驗的申請人。我們計劃擴大教師團隊，加入更多「雙師型教師」、資深技術專家、知名業務管理人及擁有專門知識的其他人員，其應有資格以全職或兼職的形式在院校提供技術主導課程。此外，我們亦有意從其他教育機構聘請有經驗的教授、院士等，以在院校擔任學術領導職位。

管理層討論與分析

財務回顧

下表載列截至二零二五年二月二十八日止六個月本集團未經審核合併損益及其他全面收益表的主要項目，連同截止二零二四年二月二十九日止六個月的比較數字。

	截至下列日期止六個月	
	二零二五年 二月二十八日 人民幣千元	二零二四年 二月二十九日 人民幣千元
收益	336,720	332,060
收益成本	(232,374)	(229,816)
毛利	104,346	102,244
其他收入	22,763	8,553
其他開支	(7,773)	(715)
其他收益／(虧損)淨額	8,704	(1,439)
就金融資產確認之減值虧損撥備淨額	(233)	(1,826)
銷售開支	(4,119)	(3,543)
行政開支	(69,644)	(68,299)
融資成本淨額	(49,451)	(49,588)
除所得稅前溢利／(虧損)	4,593	(14,613)
所得稅(開支)／抵免	(24)	402
期內溢利／(虧損)	4,569	(14,211)
EBITDA (附註(i))	122,095	93,961

附註：

(i) 非國際財務報告準則衡量方法

為補充按照國際財務報告準則呈列的本集團合併財務報表，本公司亦採用並非國際財務報告準則規定或按其呈列的EBITDA作為附加財務衡量方法。本公司認為非國際財務報告準則衡量方法可消除管理層認為不能反映本集團經營表現項目的潛在影響，有利於比較不同期間及不同公司間的經營表現。本公司認為，非國際財務報告準則衡量方法為管理層、股東及有意投資者提供有用信息，使彼等了解並評估本集團的合併經營業績。然而，本公司所呈列的該等經調整數據未必可與其他公司所呈列的類似計量指標相比。非國際財務報告準則衡量方法用作分析工具存在局限性，閣下不應視其為獨立於或可替代本集團根據國際財務報告準則所呈報經營業績或財務狀況的分析。除所得稅前溢利與EBITDA的對賬載列如下：

管理層討論與分析

	截至下列日期止六個月	
	二零二五年 二月二十八日 (人民幣千元)	二零二四年 二月二十九日 (人民幣千元)
除所得稅前溢利／(虧損)	4,593	(14,613)
加： 融資成本	49,543	49,788
物業、廠房及設備折舊	56,738	47,082
使用權資產折舊	10,198	10,220
無形資產及預付租賃付款攤銷	1,023	1,484
EBITDA	122,095	93,961

收益

截至二零二五年二月二十八日止六個月，本集團的收益為約人民幣336.72百萬元，較截至二零二四年二月二十九日止六個月增加約1.40%。收益增加主要受學生人數增加及本科課程服務比例增加所推動。

收益成本

收益成本主要包括僱員成本、折舊及攤銷開支、教育教學運營經費(包括學生活動及培訓開支)、水電費、維修及保養及其他。截至二零二五年二月二十八日止六個月，本集團之收益成本約為人民幣232.37百萬元，較截至二零二四年二月二十九日止六個月增加約1.11%。有關收益成本增加主要是由於(i)為進一步吸引、培育及留聘優秀教師及其他專業人才，持續提升師資比例，本集團截至二零二五年二月二十八日止六個月的僱員成本較截至二零二四年二月二十九日止六個月有所增加；及(ii)隨著校園擴建、升級及設施翻新工程完成及投入使用，截至二零二五年二月二十八日止六個月的折舊及攤銷開支較截至二零二四年二月二十九日止六個月有所增加。

毛利

截至二零二五年二月二十八日止六個月，毛利約為人民幣104.35百萬元，較截至二零二四年二月二十九日止六個月增加約人民幣2.10百萬元，主要由於利潤率較高的本科課程服務比例增加。

其他收入

於截至二零二五年二月二十八日止六個月，其他收入主要包括政府補助、研究服務項目收入、分包收入及院校校園相關其他務費。截至二零二五年二月二十八日止六個月，本集團之其他收入約為人民幣22.76百萬元，較截至二零二四年二月二十九日止六個月增加約166.14%。有關其他收入的增加主要是由於研究服務項目增加。

管理層討論與分析

開支

其他開支

其他開支主要包括僱員福利開支、推銷開支、自營食堂開支、折舊及攤銷開支。截至二零二五年二月二十八日止六個月，我們的其他開支約為人民幣7.77百萬元，較截至二零二四年二月二十九日止六個月增加約人民幣7.06百萬元。其他開支增加主要由於研究服務項目增加。

其他收益／(虧損)淨額

其他收益／(虧損)淨額主要包括按公平值計入損益的金融資產的公平值收益／(虧損)淨額、捐贈、出售物業、廠房及設備的虧損淨額、其他應付款項回撥及其他。截至二零二五年二月二十八日止六個月，其他收益／(虧損)淨額約為人民幣8.70百萬元，主要包括融資租賃安排修訂收益；而截至二零二四年二月二十九日止六個月則為其他虧損淨額約人民幣1.44百萬元，主要包括出售物業、廠房及設備之虧損淨額及其他。

有關金融資產的內部監控及投資政策

本集團於金融資產的投資主要由於其提高可用資本(包括現金及未分配溢利)的回報的現金管理目標。待董事會批准後，可對一年內易變現的股本、債券、基金及衍生產品進行短期投資。本集團已就金融資產的投資設立內部程序，包括(其中包括)：(i)金融資產投資須於董事會會議上經董事充分討論並獲至少三分之二的票數批准；(ii)本集團僅可使用閒置資金或閒置現金購買金融產品，且該投資不能影響其經營活動及有關我們主要業務範圍的投資；(iii)由具有規模及信譽良好的持牌商業銀行提供的金融工具優先；(iv)除非事先獲得董事會書面批准，否則禁止期貨交易；及(v)本集團必須定期審閱於金融產品的投資，而本集團的財務部門負責參考本集團的財務狀況、現金狀況、經營現金需求以及利率的變動後對金融產品進行審閱及風險評估。倘金融資產發生重大波動時，則本集團的財務部門應及時進行分析，並將相關信息提供予董事會。

就金融資產確認之減值虧損撥備淨額

就金融資產確認之減值虧損撥備淨額主要指貿易應收款項及其他應收款項減值。截至二零二五年二月二十八日止六個月，金融資產之減值虧損淨額約為人民幣0.23百萬元。截至二零二四年二月二十九日止六個月，金融資產減值虧損淨額約為人民幣1.83百萬元。

銷售開支

銷售開支主要包括推廣開支、差旅及辦公室開支，以及其他主要包括與招生有關的宣傳材料所產生的成本。截至二零二五年二月二十八日止六個月，銷售開支約為人民幣4.12百萬元，較截至二零二四年二月二十九日止六個月增加約人民幣0.58百萬元。有關銷售開支之增加主要由於本集團加大對招生的投入。

管理層討論與分析

行政開支

我們的行政開支主要包括(i)行政人員的僱員福利開支，(ii)行政設施的折舊及攤銷開支，(iii)專業服務費用，(iv)行政設施的維修及保養開支，及(v)一般辦公室開支，主要包括辦公室開支及交通開支及其他類似性質的開支。截至二零二五年二月二十八日止六個月，行政開支約為人民幣69.64百萬元，較截至二零二四年二月二十九日止六個月增加約1.97%。

融資成本淨額

融資成本淨額反映於抵銷從現金及現金等價物收取的利息收入後，就銀行借款及其他金融機構借款應計的利息開支的金額。截至二零二五年二月二十八日止六個月，我們的融資成本淨額約為人民幣49.45百萬元，較截至二零二四年二月二十九日止六個月減少約0.28%。

期內溢利／(虧損)

基於上述情況，截至二零二五年二月二十八日止六個月，我們錄得溢利約人民幣4.57百萬元，而截至二零二四年二月二十九日止六個月的期內虧損則約為人民幣14.21百萬元。

EBITDA

截至二零二五年二月二十八日止六個月，本集團EBITDA約為人民幣122.10百萬元，較截至二零二四年二月二十九日止六個月的約人民幣93.96百萬元增加約人民幣28.14百萬元。該增加主要由於本集團經營溢利增加。

財務狀況

於二零二五年二月二十八日，總權益約為人民幣856.08百萬元，而二零二四年八月三十一日約為人民幣860.73百萬元。總權益減少主要由於確認庫存股份。

流動資金及資本資源

我們的現金主要用於為營運資金需求、償還貸款及相關利息開支提供資金。我們主要以經營所得現金及借款為營運提供資金。

於二零二五年二月二十八日，現金及現金等價物約為人民幣44.32百萬元，而於二零二四年八月三十一日約為人民幣287.98百萬元。

於二零二五年二月二十八日，我們的流動資產約為人民幣149.38百萬元，而於二零二四年八月三十一日約為人民幣390.43百萬元。於二零二四年八月三十一日的流動資產金額大於二零二五年二月二十八日的流動資產金額，主要由於現金及現金等價物的季節性波動所致，原因為本集團院校的學費及寄宿費一般於每年八月底至九月學年開始前預先收取。

管理層討論與分析

我們的借款總額由二零二四年八月三十一日約人民幣2,418.09百萬元減少至二零二五年二月二十八日約人民幣2,350.25百萬元。於二零二五年二月二十八日，我們所有的借款均以人民幣計值，其中約人民幣1,066.55百萬元須於一年內償還，約人民幣1,283.70百萬元須於一年後償還。

有關流動資金及資本資源的內部監控及政策

本集團的財務部門負責執行本集團的財務控制、會計、申報、集團信貸及內部監控職能。此外，審核委員會負責審閱及監督本集團的財務報告流程及內部監控系統。本集團密切監控營運資金水平，尤其是考慮到其繼續提升現有校園設施及基礎建設及擴展教育相關服務範圍的策略。本集團的營運資金需求將取決於多項因素，包括但不限于經營收入、學校規模、維護及升級現有校舍、為學校購置新教育設施及設備、擴展教育相關服務範圍以及僱用新教職工。此外，本集團密切監察可用現金儲備及現有債務責任的到期情況，如有需要，其可能借入額外貸款或動用現有銀行融資以應付突發的資本需求。

負債經營率

於二零二五年二月二十八日，負債經營率（以債務淨額除以權益總額計算）約為287.36%，而二零二四年八月三十一日約為261.24%。負債經營率增加主要由於負債淨額增加，有關負債淨額來自借款、應付關聯方款項及租賃負債之總和扣除現金及現金等價物以及按公平值計入損益的金融資產。

資本開支

截至二零二五年二月二十八日止六個月，資本開支約為人民幣215.07百萬元，主要用於購買及建造物業、廠房及設備。

物業、廠房及設備

於二零二五年二月二十八日，本集團物業、廠房及設備由二零二四年八月三十一日的約人民幣3,230.56百萬元增加至約人民幣3,388.89百萬元，主要由於添置校園建築物及相關設施。

資產抵押

於二零二五年二月二十八日，本集團的長期及短期銀行借款人民幣1,396,176,000元（二零二四年八月三十一日：人民幣1,254,937,000元）及來自金融機構的長期借款人民幣14,981,000元（二零二四年八月三十一日：人民幣47,007,000元）以收取本集團院校的學費及住宿費的權利作質押。

除上文所披露者外，於二零二五年二月二十八日，本集團資產並無其他重大抵押。

管理層討論與分析

或然負債、擔保及訴訟

除本中期報告所披露者外，於二零二五年二月二十八日及截至本中期報告日期，我們並無任何未列賬的重大或然負債或擔保或任何針對我們的重大訴訟。

資產負債表以外的承擔及安排

於本中期報告日期，本集團並無訂立任何資產負債表以外的交易。

附屬公司、聯營公司及合資企業的重大收購及出售

除本中期報告所披露者外，於截至二零二五年二月二十八日止六個月及直至本中期報告日期，本集團並無任何其他附屬公司、聯營公司及合資企業的重大收購或出售。

重大投資及資本資產的未來計劃

除本中期報告所披露者外，於二零二五年二月二十八日及直至本中期報告日期，本集團並無有關重大投資或資本資產的其他計劃。

根據上市規則的持續披露責任

除本中期報告所披露者外，本公司並無任何其他根據上市規則第 13.20、13.21 及 13.22 條須予披露的責任。

外幣風險

本集團主要在中國經營業務。本集團用以計值及對絕大部分交易進行結算的貨幣為人民幣。人民幣出現任何貶值均會對本集團支付予中國境外股東任何股息的價值產生不利影響。本集團現時並未從事旨在或意在管理外匯匯率風險的任何對沖活動。本集團將繼續監察外匯變動，以盡量保障本集團的現金價值。

僱員及薪酬政策

於二零二五年二月二十八日，我們有 2,663 名全職僱員（於二零二四年二月二十九日，我們有 2,497 名全職僱員），主要在中國香港、江西省、貴州省及河南省。

我們員工的薪酬乃基於彼等的業績、經驗及市場可資比較分析。除薪金以外，我們亦提供多項激勵措施，包括以股份為基礎的酬金，例如根據本公司的受限制股份單位計劃授予的受限制股份單位，以及基於業績的獎金，以更好地激勵我們的員工。根據中國法律的要求，我們為我們在中國的員工作出住房基金供款並投保強制性社會保險計劃，涵蓋退休金、醫療、失業、工傷及生育等方面。本集團根據強制性公積金計劃條例的規則及法規為其在香港的所有僱員參加強制性公積金計劃（「強積金計劃」）。截至二零二五年二月二十八日止六個月，員工薪酬總額約為人民幣 141.45 百萬元，而截至二零二四年二月二十九日止六個月則為約人民幣 128.42 百萬元。

管理層討論與分析

我們向我們的僱員授出受限制股份單位，以激勵彼等為我們的發展作出貢獻。於二零二五年二月二十八日，受限制股份單位相關的股份為26,094,700股，佔本公司於二零二五年二月二十八日已發行股本的約2.61%（包括庫存股份），已根據受限制股份單位計劃授予39名參與者並已歸屬。

本集團於中國（香港除外）成立的附屬公司的僱員參與地方政府機關管理的定額供款退休福利計劃，據此，該等附屬公司須按基本薪金16%（截至二零二四年二月二十九日止六個月：16%）向該等計劃供款。該等附屬公司僱員於達致正常退休年齡時有權自上述退休計劃享有按中國（香港除外）平均薪金水平百分比計算的退休福利。

本集團亦為其於香港的所有合資格僱員參與強積金計劃規則及規例下的退休金計劃。根據強積金計劃，僱主及其僱員各自均須按僱員有關收入之5%向強積金賬戶作出供款。本集團對強積金計劃作出的供款將即時悉數歸屬予僱員。

本集團對定額供款計劃的供款將即時悉數歸屬予僱員。據此，(i)截至二零二五年二月二十八日止六個月及截至二零二四年二月二十九日止六個月，定額供款計劃項下並無被沒收供款；及(ii)截至二零二五年二月二十八日，並無已沒收供款可供本集團於減少其現有對定額供款計劃的供款水平。若有已沒收供款，亦不得使用已沒收供款。

本公司董事及高級管理層人員的薪酬乃根據彼等各自的職責、資格、職位、經驗、表現、資歷及專注於業務的時間來確定。彼等以薪金、績效獎金、受限制性股份單位，及其他津貼和實物福利的形式獲得補償（包括本公司代表彼等對彼等退休金計劃作出的供款）。

其他資料

董事及主要行政人員於股份、相關股份及債權證中的權益及淡倉

於二零二五年二月二十八日，董事及本公司主要行政人員於本公司及其相聯法團（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(a)根據證券及期貨條例第XV部第7及8分部須知會本公司及聯交所的權益或淡倉（包括彼根據證券及期貨條例的有關條文被當作或視作擁有的權益及淡倉）；或(b)根據證券及期貨條例第352條須記入該條所述的登記冊之權益或淡倉；或(c)根據標準守則須知會本公司及聯交所的權益或淡倉如下：

於本公司的權益

董事／主要行政人員姓名	身份／權益性質	所持 股份數目 ⁽¹⁾	佔已發行股本 概約百分比 ⁽²⁾
黃玉林先生 ⁽³⁾⁽⁴⁾	受控法團權益	561,338,000	56.13%
王立先生 ⁽⁵⁾⁽⁶⁾	實益擁有人	2,391,000	0.24%
	配偶權益	21,871,000	2.19%

附註：

- (1) 所述全部權益均為好倉。
- (2) 此乃按於二零二五年二月二十八日已發行股份總數1,000,000,000股（包括庫存股份）計算。本公司於二零二五年二月二十八日有7,220,000股庫存股份。
- (3) 493,838,000股股份登記於Huangyulin Holdings名下，該公司已發行股本全部由黃玉林先生擁有。因此，就證券及期貨條例第XV部而言，黃玉林先生被視為於Huangyulin Holdings持有的權益中擁有權益。
- (4) 67,500,000股股份登記於Chen Lin Elite Holdings名下，該公司已發行股本全部由Huangyulin Holdings擁有。因此，就證券及期貨條例第XV部而言，黃玉林先生及Huangyulin Holdings被視為於Chen Lin Elite Holdings持有的權益中擁有權益。
- (5) 王立先生於根據受限制股份單位計劃獲授予的受限制股份單位中擁有權益，致使彼有權收取2,391,000股股份（已全部歸屬）。
- (6) 王立先生為黃媛女士的配偶。因此，就證券及期貨條例第XV部而言，王立先生被視為於黃媛女士持有的權益中擁有權益。

其他資料

本集團相聯法團的權益

董事姓名	本集團相聯法團名稱	身份／權益性質	佔註冊資本 概約百分比
黃玉林先生	南昌迪冠、江西應用科技學院、瑞誠教育、 江西技師學院、貴州西凱、貴州學院、 河南坤仁、辰林高級中學及贛州辰林 ⁽²⁾	實益擁有人	74.00%
		受控法團權益	74.00%
王立先生	南昌迪冠、江西應用科技學院、瑞誠教育、 江西技師學院、貴州西凱、貴州學院、 河南坤仁、辰林高級中學及贛州辰林 ⁽²⁾	配偶權益	13.00%

附註：

(1) 所述全部權益均為好倉。

(2) 根據合約安排，南昌迪冠、江西應用科技學院、瑞誠教育、江西技師學院、貴州西凱、貴州學院、河南坤仁、辰林高級中學及贛州辰林均入賬列作本集團附屬公司。南昌迪冠持有委託人於江西應用科技學院擁有權益的100.00%；瑞誠教育持有委託人於江西技師學院擁有權益的100.00%；貴州西凱持有委託人於貴州學院擁有權益的100.00%；河南坤仁持有委託人於辰林高級中學擁有權益的100%。

除上文所披露者外，於二零二五年二月二十八日，概無董事及本公司主要行政人員於本公司或其任何相聯法團（定義見證券及期貨條例第XV部）的任何股份、相關股份或債權證中擁有記入本公司根據證券及期貨條例第352條須存置之登記冊；或根據標準守則知會本公司及聯交所；或根據證券及期貨條例第XV部第7及8分部須知會本公司及聯交所的任何權益或淡倉。

其他資料

主要股東及其他人士於股份及相關股份之權益及淡倉

就董事所知悉，於二零二五年二月二十八日，下列人士（董事或本公司主要行政人員除外）或法團於本公司之股份或相關股份中擁有記入本公司根據證券及期貨條例第336條須存置之登記冊；或根據證券及期貨條例第XV部第2及3分部須向本公司及聯交所披露之權益或淡倉如下：

主要股東姓名／名稱	身份／權益性質	所持 股份數目 ⁽¹⁾	佔已發行股本 概約百分比 ⁽²⁾
Huangyulin Holdings ⁽³⁾	實益擁有人	493,838,000	49.38%
	受控法團權益	67,500,000	6.75%
熊艷女士 ⁽⁴⁾	配偶權益	561,338,000	56.13%

附註：

- (1) 所述全部權益均為好倉。
- (2) 此乃按於二零二五年二月二十八日已發行股份總數 1,000,000,000 股（包括庫存股份）計算。本公司於二零二五年二月二十八日有 7,220,000 股庫存股份。
- (3) 67,500,000 股股份登記於 Chen Lin Elite Holdings 名下，該公司已發行股本全部由 Huangyulin Holdings 擁有。因此，就證券及期貨條例第 XV 部而言，黃玉林先生及 Huangyulin Holdings 均被視為於 Chen Lin Elite Holdings 所持權益中擁有權益。
- (4) 熊艷女士為黃玉林先生的配偶。因此，就證券及期貨條例第 XV 部而言，熊艷女士被視為於黃玉林先生持有的權益中擁有權益。

除上文所披露者外，於二零二五年二月二十八日，董事並不知悉任何其他人士（本公司董事或主要行政人員除外）或法團於本公司之股份或相關股份中擁有記入本公司根據證券及期貨條例第336條須存置之登記冊；或根據證券及期貨條例第XV部第2及3分部須向本公司及聯交所披露之權益或淡倉。

其他資料

董事於競爭業務中的權益

截至二零二五年二月二十八日止六個月及直至本中期報告日期，除作為本公司及／或其附屬公司的董事外，概無董事或彼等各自之緊密聯繫人（定義見上市規則）直接或間接於與本集團業務存在競爭或可能存在競爭的業務中擁有任何權益。

受限制股份單位計劃

受限制股份單位計劃於二零一九年八月二十日獲董事初始批准及採納，並於二零二三年一月三十日舉行的本公司股東特別大會上正式修訂。受限制股份單位計劃的目的為透過向本集團的董事、高級管理層及僱員提供擁有本公司股權的機會，獎勵彼等為本集團作出的貢獻，吸引、激勵及挽留技術熟練與經驗豐富的人員為本集團的未來發展及擴張而努力。本公司或本集團任何成員公司現有僱員、董事（不論執行或非執行董事，惟不包括獨立非執行董事）或高級職員或董事會全權認為的已對或將對本集團任何成員公司作出貢獻的任何人士為合資格根據受限制股份單位計劃獲授受限制股份單位的人士。有關受限制股份單位計劃主要條款的進一步詳情乃載於招股章程及本公司二零二四年年報。

除非根據本身條款提前終止，否則受限制股份單位計劃將自二零一九年八月二十日起計十(10)年期間有效。於二零二五年二月二十八日，受限制股份單位計劃的剩餘有效年限約為四年零六個月。根據於二零二三年一月一日起生效的上市規則之修訂，受限制股份單位計劃項下的合資格人士受上市規則第 17.03A 條規限。根據受限制股份單位計劃可能授出的受限制股份單位總數（不包括根據受限制股份單位計劃規則已失效或註銷的受限制股份單位）的數目上限不得超過 100,000,000 股股份，相當於修訂日期已發行股份數目的 10%。

本公司已委任黃玉林先生作為受託人（「**受限制股份單位受託人**」），協助管理受限制股份單位計劃。本公司可 (i) 向受限制股份單位受託人配發及發行股份，該等股份將由受限制股份單位受託人持有，用於落實受限制股份單位的行使，及／或(ii) 指示及促使受限制股份單位受託人向本公司任何股東收取現有股份或購買現有股份（不論是在場內或場外）以落實受限制股份單位的行使。本公司應促使以董事會全權酌情決定的任何方式向受限制股份單位受託人提供充裕資金，使受限制股份單位受託人能夠履行其有關管理受限制股份單位計劃的責任。

其他資料

截至二零二五年二月二十八日根據受限制股份單位計劃授出的受限制股份單位詳情載列如下：

承授人姓名	於本集團擔任的職位	受限制股份 單位代表的 股份數目	概約持股 百分比 ⁽¹⁾
董事			
王立先生	執行董事兼聯席總裁	2,391,000	0.24%
本公司高級管理層成員（不包括同屬董事的人士）			
房小珍女士	營運總監	3,268,000	0.33%
盧東先生	副總裁	558,000	0.06%
於本集團擔任的職級／職位		受限制股份 單位代表的 股份數目	概約持股 百分比 ⁽¹⁾
39名本集團管理人員及僱員 ⁽²⁾		26,094,700	2.61%

附註：

- (1) 此乃按於二零二五年二月二十八日已發行股份總數1,000,000,000股（包括庫存股份）計算。本公司於二零二五年二月二十八日有7,220,000股庫存股份。
- (2) 此包括於二零二五年二月二十八日一名董事及兩名本公司高級管理層持有的6,217,000個受限制股份單位，有關進一步詳情載於上表。
- (3) 於本公司於二零一九年十二月十三日於聯交所上市前，上述所有授予的受限制股份單位均於二零一九年八月二十日授予。

截至二零二五年二月二十八日止六個月，(i)概無受限制股份單位根據受限制股份單位計劃被授出；及(ii)概無根據受限制股份單位計劃已授出的受限制股份單位獲轉換、註銷或失效。

其他資料

於二零二五年二月二十八日，受限制股份單位計劃已預留合共40,020,000股股份，其中包括(i)於二零二五年二月二十八日根據受限制股份單位計劃仍可授出之13,925,300股股份(於二零二四年八月三十一日：13,925,300股股份)，佔本公司已發行股本(包括庫存股份)約1.39%；及(ii)於二零二五年二月二十八日已根據受限制股份單位計劃授出並歸屬但尚未轉換之26,094,700股股份，佔本公司已發行股本(包括庫存股份)約2.61%。就未來根據受限制股份單位計劃授出受限制股份單位而言，本公司將首先動用剩餘之13,925,300股現有股份。

上表所指根據受限制股份單位計劃授出的受限制股份單位的承授人無須就獲授或行使任何受限制股份單位付款。

就根據受限制股份單位計劃授予上表所載受限制股份單位的指定個人承授人的受限制股份單位而言，彼等應(除本公司另行決定並以書面方式通知有關承授人)按以下時間表歸屬受限制股份單位：

- (1) 於二零二零年十一月十八日歸屬受限制股份單位的50.0%；
- (2) 於二零二一年十一月十八日歸屬受限制股份單位的30.0%；及
- (3) 於二零二二年十一月十八日歸屬受限制股份單位的20.0%。

於二零二五年二月二十八日，根據受限制股份單位計劃授出的所有受限制股份單位已悉數歸屬。

期後事項

於本中期報告日期，概無於二零二五年二月二十八日後發生可能對本集團的營運及財務表現造成重大影響的重大事件。

其他資料

購買、出售或贖回上市證券

回購授權

董事已根據於二零二五年二月二十五日舉行的股東週年大會上通過的股東決議授出的一般授權(「回購授權」)，以不時於公開市場上回購股份。根據回購授權，本公司獲許回購不超過有關決議獲通過當日已發行股份總數的10%(不包括庫存股份)。

股份回購

於二零二四年十月二十八日及二零二五年一月十三日，本公司根據於二零二四年二月十九日舉行的股東週年大會上通過的股東決議授出的回購授權，以9,998,500港元(不包括交易費用)之總代價回購7,220,000股股份(持作本公司庫存股份)，詳情如下：

回購日期	回購股份數目	每股購買價		已付 總代價 (港元)
		最高 支付價格 (港元)	最低 支付價格 (港元)	
二零二四年十月二十八日	3,570,000	1.40	1.40	4,998,000
二零二五年一月十三日	3,650,000	1.37	1.37	5,000,500
	7,220,000			9,998,500

董事相信，回購股份顯示董事對本集團的業務及營運充滿信心，並符合本公司及股東的利益。

除上文所披露外，截至二零二五年二月二十八日止六個月及直至本中期報告日期，本公司或其任何附屬公司概無購買、出售或贖回本公司於聯交所之任何上市證券(包括出售或轉讓任何庫存股份)。

誠如上文所披露，本公司於二零二五年二月二十八日有7,220,000股庫存股份。

除本中期報告所披露以及受限制股份單位計劃外，截至二零二五年二月二十八日止六個月及直至本中期報告日期，本集團並無發行或授出任何期權、可換股證券或相似權利、安排。

其他資料

董事及主要行政人員收購股份或債權證的權利

除受限制股份單位外，截至二零二五年二月二十八日止六個月，本公司或其任何附屬公司概無參與任何安排，使董事、本公司主要行政人員或任何其配偶及其18歲以下之子女得以藉購入本公司或本集團任何其他聯營公司之股份、相關股份及債權證而獲益。

中期股息

董事會不建議就截至二零二五年二月二十八日止六個月派付中期股息(截至二零二四年二月二十九日止六個月：無)。

企業管治

本公司已採納上市規則附錄C1所載企業管治守則所載的守則條文作為自身的企業管治守則。

截至二零二五年二月二十八日止六個月，除以下偏離外，本公司已遵守企業管治守則第二部分所載守則條文：

根據企業管治守則第二部分守則條文第C.2.1條，主席及行政總裁的角色應有區分，並不應由同一人士擔任。黃玉林先生為本公司主席兼行政總裁。董事會認為，由同一人士同時擔任主席及行政總裁，可確保本集團領導貫徹一致及更有效地制定及實施本集團的整體戰略。此外，根據目前董事會的組成，即四名執行董事及三名獨立非執行董事，我們認為股東的利益已得到充分及公平的代表。董事會認為，目前的企業管治安排並無損害本集團內部的權力平衡。

董事進行證券交易的標準守則

本公司已採納上市規則附錄C3所載之標準守則作為其有關董事進行證券交易之自身行為守則。

經向全體董事作出的特定查詢後，全體董事已全部確認彼等於截至二零二五年二月二十八日止六個月內已遵守標準守則以及本公司有關董事進行證券交易之行為守則。

公眾持股量

根據本公司可公開獲得的資料且就董事會所知，於本中期報告日期，本公司根據上市規則規定已維持最低公眾持股量不低於25%。

其他資料

董事資料變動

根據上市規則第13.51B(1)條，自本公司截至二零二四年八月三十一日止年度的年報刊發起直至本中期報告日期止，董事資料變動載列如下：

劉春斌先生(「劉先生」)由於發展其他個人事務而辭任本公司執行董事兼副總裁，自二零二五年一月一日起生效。

陳萬龍先生(「陳先生」)及黃居鑒先生(「黃先生」)由於發展其他個人事務而辭任獨立非執行董事，自二零二五年一月一日起生效。彼等辭任後，(i)陳先生不再擔任本公司薪酬委員會(「薪酬委員會」)主席、審核委員會成員及本公司提名委員會(「提名委員會」)成員；(ii)黃先生不再擔任提名委員會主席、審核委員會成員及薪酬委員會成員；及(iii)獨立非執行董事王東林先生獲委任為提名委員會主席。

上述辭任董事(即劉先生、陳先生及黃先生)各自已確認，彼等與董事會並無意見分歧，亦無有關彼等辭任的事宜須提請股東或聯交所垂注。

折慧女士獲委任為執行董事，自二零二五年一月一日起生效。

秦惠民先生(「秦先生」)獲委任為獨立非執行董事，自二零二五年一月一日起生效。彼獲委任後，彼亦獲委任為薪酬委員會主席、審核委員會成員及提名委員會成員。

有關進一步詳情，請參閱本公司日期為二零二四年十二月二十四日的公告。

除上文所披露者外，概無資料根據上市規則第13.51B(1)條須予披露。

遵守法律法規

本集團已聘請專業服務公司就本集團附屬公司運營的各司法權區的合規事宜提供建議，並密切關注任何新法律或監管變動。

截至二零二五年二月二十八日止六個月及直至本中期報告日期，本集團已於各重大方面遵守對本公司具有重大影響的相關法律法規。

其他資料

審核委員會審閱中期業績

本公司已成立審核委員會，並遵照企業管治守則訂立書面職權範圍。於本中期報告日期，審核委員會由三名獨立非執行董事組成，即施禮賢先生、王東林先生及秦惠民先生。施禮賢先生為審核委員會主席，且具備上市規則第3.21條所要求的適當的專業資格。

審核委員會已與本公司管理層一同審閱中期業績（並無意見分歧）。審核委員會亦已審閱本集團採納之會計原則及常規，並討論截至二零二五年二月二十八日止六個月本集團之風險管理、內部監控及財務報告事宜。

截至二零二五年二月二十八日止六個月的中期財務資料未經本集團外聘核數師按照香港會計師公會頒佈的香港審核準則或香港審閱委聘準則進行審核或審閱。

中期簡明合併損益及其他全面收益表

截至二零二五年二月二十八日止六個月

	附註	截至 二零二五年 二月二十八日 止六個月 人民幣千元 (未經審核)	截至 二零二四年 二月二十九日 止六個月 人民幣千元 (未經審核)
收益	3	336,720	332,060
銷售成本	6	(232,374)	(229,816)
毛利		104,346	102,244
其他收入	4	22,763	8,553
其他開支	6	(7,773)	(715)
其他收益／(虧損) — 淨額	5	8,704	(1,439)
就金融資產確認之減值虧損撥備淨額	6	(233)	(1,826)
銷售開支	6	(4,119)	(3,543)
行政開支	6	(69,644)	(68,299)
經營溢利		54,044	34,975
融資收入		92	200
融資成本		(49,543)	(49,788)
融資成本 — 淨額	7	(49,451)	(49,588)
除所得稅前溢利／(虧損)		4,593	(14,613)
所得稅(開支)／抵免	8	(24)	402
期內溢利／(虧損)		4,569	(14,211)
期內其他全面收益		—	—
期內本公司股東全部應佔溢利／(虧損)及全面收益總額		4,569	(14,211)
本公司股東應佔每股盈利／(虧損)			
— 每股基本盈利／(虧損)(以人民幣分列示)	9	0.48	(1.48)
— 每股攤薄盈利／(虧損)(以人民幣分列示)	9	0.48	(1.48)

中期簡明合併財務狀況表

於二零二五年二月二十八日

	附註	於二零二五年 二月二十八日 人民幣千元 (未經審核)	於二零二四年 八月三十一日 人民幣千元 (經審核)
資產			
非流動資產			
物業、廠房及設備	11	3,388,891	3,230,559
使用權資產	10	431,766	441,987
無形資產	12	275,875	267,938
其他非流動資產		74,606	108,030
遞延所得稅資產	17	1,218	1,242
其他應收款項	14	11,464	30,991
		4,183,820	4,080,747
流動資產			
應收賬款	13	9,775	7,265
其他應收款項及預付款項	14	91,615	95,052
按公平值計入損益(「按公平值計入損益」)的金融資產	15	3,618	90
受限制銀行結餘		47	45
現金及現金等價物		44,322	287,976
		149,377	390,428
資產總值		4,333,197	4,471,175
權益及負債			
本公司股東應佔權益			
股本		89	89
股份溢價		433,763	433,763
資本儲備		30,000	30,000
庫存股份		(9,220)	—
法定盈餘儲備		142,732	142,732
以股份為基礎的酬金儲備		53,382	53,382
保留盈利		205,335	200,766
總權益		856,081	860,732

中期簡明合併財務狀況表(續)

於二零二五年二月二十八日

	附註	於二零二五年 二月二十八日 人民幣千元 (未經審核)	於二零二四年 八月三十一日 人民幣千元 (經審核)
負債			
非流動負債			
借款	20	1,283,702	1,576,982
遞延收益	21	110,776	108,822
合約負債	3	733	933
其他非流動應付款項	18	236,613	233,349
租賃負債	10	74,737	73,415
		1,706,561	1,993,501
流動負債			
應計費用及其他應付款項	16	276,958	305,113
應付關聯方款項	23	79,979	42,267
借款	20	1,066,549	841,109
流動所得稅負債		43,481	43,481
遞延收益	21	7,352	7,744
合約負債	3	293,258	374,329
租賃負債	10	2,978	2,899
		1,770,555	1,616,942
負債總額		3,477,116	3,610,443
總權益及負債		4,333,197	4,471,175
流動負債淨額		(1,621,178)	(1,226,514)
資產總值減流動負債		2,562,642	2,854,233

中期簡明合併權益變動表

截至二零二五年二月二十八日止六個月

	本公司擁有人應佔權益							
	股本 人民幣千元	股份溢價 人民幣千元	庫存股份 人民幣千元	資本儲備 人民幣千元	法定盈餘儲備 人民幣千元	以股份為基礎 的酬金儲備 人民幣千元	保留盈利 人民幣千元	總計 人民幣千元
於二零二四年八月三十一日 的結餘(經審核)	89	433,763	-	30,000	142,732	53,382	200,766	860,732
期內溢利	-	-	-	-	-	-	4,569	4,569
回購股份	-	-	(9,220)	-	-	-	-	(9,220)
於二零二五年二月二十八日 的結餘(未經審核)	89	433,763	(9,220)	30,000	142,732	53,382	205,335	856,081
於二零二三年八月三十一日 的結餘(經審核)	89	433,763	-	30,000	138,026	53,382	190,105	845,365
期內虧損	-	-	-	-	-	-	(14,211)	(14,211)
於二零二四年二月二十九日 的結餘(未經審核)	89	433,763	-	30,000	138,026	53,382	175,894	831,154

中期簡明合併現金流量表

截至二零二五年二月二十八日止六個月

	截至 二零二五年 二月二十八日 止六個月 人民幣千元 (未經審核)	截至 二零二四年 二月二十九日 止六個月 人民幣千元 (未經審核)
經營活動的現金流量		
經營所得／(所用)現金	39,670	(143,852)
已付所得稅	—	(187)
經營活動所得／(所用)現金淨額	39,670	(144,039)
投資活動的現金流量		
有關購買物業、廠房及設備的已收政府補貼	6,639	38,814
其他投資	(3,500)	—
購買物業、廠房及設備	(182,963)	(398,258)
若干合作項目的保證金及預付款項減少	—	29,600
合資格資產資本化的已付利息	(21,589)	(18,636)
購買無形資產	(8,960)	(764)
投資活動所用現金淨額	(210,373)	(349,244)
融資活動的現金流量		
借款所得款項	651,599	736,450
償還借款	(704,418)	(457,886)
受限制銀行結餘(增加)／減少	(2)	436
來自關聯方借款	37,712	7,276
支付租賃負債	(990)	(15,909)
已付利息	(47,632)	(25,525)
購回股份	(9,220)	—
融資活動(所用)／所得現金淨額	(72,951)	244,842
現金及現金等價物減少淨額	(243,654)	(248,441)
期初現金及現金等價物	287,976	374,618
期末現金及現金等價物	44,322	126,177

中期簡明合併財務資料附註

截至二零二五年二月二十八日止六個月

1 一般資料

辰林教育集團控股有限公司(「**本公司**」)於二零一八年五月二十五日在開曼群島根據開曼群島公司法(二零二三年修訂本，經綜合及修訂)註冊成立為獲豁免有限公司。本公司的註冊辦事處地址為190 Elgin Avenue, George Town, Grand Cayman KY1-9008, Cayman Islands。本集團的總部及主要營業地點位於中華人民共和國(「**中國**」)江西省南昌市新建區聯福大道1號。

本公司為投資控股公司。本公司及其附屬公司(統稱「**本集團**」)於中國江西省、貴州省及河南省提供全方位教育服務。本集團自一九八四年以來一直經營江西應用科技學院(「**江西應用科技學院**」)。於二零二零年十二月，本集團從一名第三方收購江西文理技師學院(「**江西技師學院**」)。於二零二一年四月及七月，本集團分別從第三方進一步收購貴州工貿職業學院(「**貴州學院**」)及鄭州航空港區辰林高級中學(「**辰林高級中學**」)。於二零二二年六月，貴州省人民政府批准成立貴州辰林工貿技師學院(「**貴州技師學院**」)，該學院由貴州西凱教育投資有限公司持有。貴州技師學院於二零二四年十月成立。

本公司股份已自二零一九年十二月十三日起於香港聯合交易所有限公司(「**聯交所**」)上市。

除非另有說明，合併財務報表以人民幣(「**人民幣**」)呈列並約整至最接近千位數(「**人民幣千元**」)。

2 重大會計政策概要

本附註載列編製該等合併財務報表時所採納的重大會計政策。除非另有說明，該等政策於呈報期間貫徹一致應用。財務報表乃就本集團(包括辰林教育集團控股有限公司及其附屬公司)編製。

2.1 編製基準

簡明合併中期財務報表乃根據國際會計準則理事會頒佈的國際財務報告準則(「**國際財務報告準則**」)的國際會計準則第34號「中期財務報告」編製，並應與本集團截至二零二四年八月三十一日止年度的合併財務報表一併閱讀。

簡明合併中期財務報表以歷史成本慣例編製，並以按公平值計入損益的金融資產(按公平值列賬)的重估作出修訂。

編製符合國際財務報告準則之簡明合併中期財務報表需要採用若干關鍵會計估計，亦需要管理層於應用本集團會計政策之過程作出判斷。

中期簡明合併財務資料附註

截至二零二五年二月二十八日止六個月

2 重大會計政策概要(續)

2.1 編製基準(續)

(a) 本集團採納的新訂或經修訂準則

多項新訂或經修訂準則於二零二四年九月一日開始的本報告期間開始適用。本集團並無因採納該等準則而變更其會計政策或作出追溯調整。

國際會計準則第1號的修訂	將負債分類為流動或非流動
國際會計準則第1號的修訂	附帶契諾的非流動負債
國際會計準則第7號及國際財務報告準則第7號的修訂	供應商融資安排(修訂本)

(b) 尚未採納的新訂準則及詮釋

若干新訂會計準則及詮釋已頒佈但於截至二零二五年二月二十八日止期間未強制生效及未獲本集團提前採納。該等準則載列如下：

國際會計準則第21號及 國際財務報告準則第1號的修訂	缺乏可兌換性
國際財務報告準則第9號及 國際財務報告準則第7號的修訂	金融工具的分類及計量
國際財務報告準則第1號、國際財務報告準則第7號、國際財務報告準則第9號、 國際財務報告準則第10號及國際會計準則第7號的修訂	國際財務報告準則會計準則的 年度改進 — 第11冊
國際財務報告準則第18號 國際財務報告準則第19號 國際財務報告準則第10號及 國際會計準則第28號的修訂	財務報表的呈列及披露 非公共受託責任的附屬公司：披露 投資者與其聯營公司或合營公司之間 出售或注入資產

根據本集團目前的評估，董事預期於新訂準則及修訂生效時採納該等新訂準則及修訂將不會對本集團的財務狀況及表現造成重大影響。

2.2 綜合入賬原則及權益會計處理

附屬公司為本集團擁有控制權的所有實體(包括結構實體)。倘本集團承擔或享有參與實體活動所產生可變回報的風險或權利，且有能力透過對實體之權力影響該等回報，則本集團對該實體擁有控制權。附屬公司自控制權轉予本集團之日起悉數綜合入賬，自控制權終止之日起取消綜合入賬。

業務合併

本集團以收購法入賬業務合併。收購附屬公司所轉讓的代價乃所轉讓資產、對所收購公司前擁有人產生的負債及本集團所發行股權的公平值。所轉讓的代價包括因或然代價安排而產生的任何資產或負債的公平值。於業務合併中所收購的可識別資產及所承擔的負債及或然負債初步按收購日期的公平值計量。

中期簡明合併財務資料附註

截至二零二五年二月二十八日止六個月

2 重大會計政策概要(續)

2.2 綜合入賬原則及權益會計處理(續)

業務合併(續)

本集團根據逐項收購基準確認於所收購公司的非控股權益。於所收購公司的非控股權益乃現時所有權權益，可令持有人按比例分佔實體清盤時的資產淨值，按公平值或現時所有權權益應佔所收購公司可識別資產淨值已確認金額的比例計量。非控股權益的所有其他組成部分按收購日期的公平值計量，除非國際財務報告準則要求以另一計量基準計量。

收購相關成本於產生時確認為開支

倘業務合併分階段進行，則收購方原先所持所收購公司股權於收購日期的賬面值按收購日期的公平值重新計量，因重新計量產生的任何盈虧於損益確認。

本集團將轉讓的任何或然代價按收購日期的公平值確認。視為資產或負債之或然代價公平值的後續變動根據國際財務報告準則第9號在損益確認。分類為權益之或然代價不予重新計量，後續結算於權益入賬。

所轉讓代價、於所收購公司的任何非控股權益金額及先前所持所收購公司股權在收購日期的公平值超出所收購可識別資產淨值之公平值的差額列賬為商譽。就廉價購買而言，倘所轉讓代價、已確認非控股權益及先前所持權益總和低於所收購附屬公司資產淨值的公平值，則該差額直接於中期簡明合併綜合收益表確認為收益。

集團內公司間交易、結餘及集團公司交易的未變現收益均予對銷。除非交易提供證據證明所轉讓資產出現減值，否則未變現虧損亦予對銷。附屬公司所呈報的金額於必要時作出調整，以與本集團的會計政策一致。

2.3 持續經營

於二零二五年二月二十八日，本集團的流動負債超出流動資產人民幣1,621,178,000元。本集團的流動負債包括總額人民幣300,610,000元的遞延收益及合約負債，其並非金融負債且不會產生未來現金流出。本集團管理層密切監察本集團之財務表現及流動資金狀況。經考慮未來經營表現及預期未來經營現金流入以及借貸融資的持續可用性，董事認為，本集團將有足夠的財務資源支持其經營及履行其於二零二五年二月二十八日起計未來十二個月內到期之財務責任。因此，本集團的簡明合併中期財務資料乃按持續經營基準編製。

中期簡明合併財務資料附註

截至二零二五年二月二十八日止六個月

3 分部資料

(a) 分部及主要活動的說明

本集團主要從事於中國提供民辦高等教育服務。本集團的主要經營決策者（「主要經營決策者」）為董事會主席及執行董事，彼等從服務角度考慮業務。

就資源分配及表現評估而言，主要經營決策者整體審閱根據相同會計政策所編製的本集團整體業績及財務狀況。因此，其分部資料彙集為單一報告分部。本集團管理層根據中期簡明合併損益及其他全面收益表所呈列的本集團期內收益及毛利評估報告分部的表現。

(b) 分部收益

於截至二零二五年二月二十八日及二零二四年二月二十九日止六個月的收益如下：

	截至 二零二五年 二月二十八日 止六個月 人民幣千元 (未經審核)	截至 二零二四年 二月二十九日 止六個月 人民幣千元 (未經審核)
學費	297,550	293,059
住宿費	33,647	32,785
其他	5,523	6,216
	336,720	332,060

中期簡明合併財務資料附註

截至二零二五年二月二十八日止六個月

3 分部資料(續)

(b) 分部收益(續)

按照國際財務報告準則第15號的規定於一段時間內及於某一時間點確認的收益的分析載列如下：

	截至 二零二五年 二月二十八日 止六個月 人民幣千元 (未經審核)	截至 二零二四年 二月二十九日 止六個月 人民幣千元 (未經審核)
於一段時間內確認		
學費	297,550	293,059
住宿費	33,647	32,785
其他	2,665	3,223
於某一時間點確認		
其他	2,858	2,993
	336,720	332,060

於期內，由於全部收益均於中國產生，且所有長期資產／資本開支均位於／源自中國，故本集團僅於一個地理位置內經營業務。因此，概無呈列地域資料。

本集團有大量客戶，期內概無單一客戶佔本集團收益的10%以上。

本集團的收益受季節波動影響。本集團學校的學費及住宿費一般在每年八月底及九月學年開學前提前收取。學費及住宿費收益於提供服務的有關期間(不包括學期休假及假期)按比例確認。

中期簡明合併財務資料附註

截至二零二五年二月二十八日止六個月

3 分部資料(續)

(c) 合約負債

本集團確認以下合約負債：

	於二零二五年 二月二十八日 人民幣千元 (未經審核)	於二零二四年 八月三十一日 人民幣千元 (經審核)
有關學費的合約負債	255,010	323,574
有關住宿費的合約負債	27,138	39,276
有關導修及課程管理服務的合約負債	88	—
有關其他收益的合約負債	9,730	11,079
有關其他收入的合約負債	2,025	1,333
	293,991	375,262

(d) 未履行合約

下表列示與學生或公司訂立的合約所產生的未履行履約責任：

	於二零二五年 二月二十八日 人民幣千元 (未經審核)	於二零二四年 八月三十一日 人民幣千元 (經審核)
預期於一年內確認		
學費	255,010	323,574
住宿費	27,138	39,276
導修及課程管理服務	88	—
其他收益	9,730	11,079
其他收入	1,292	400
預期於一至兩年內確認		
其他收入	733	933
	293,991	375,262

(e) 收益所得款項質押

本集團的長期及短期銀行借款人民幣1,396,176,000元(二零二四年八月三十一日：人民幣1,254,937,000元)以及長期金融機構借款人民幣14,981,000元(二零二四年八月三十一日：人民幣47,007,000元)以收取本集團學校的學費及住宿費的權利作質押。

中期簡明合併財務資料附註

截至二零二五年二月二十八日止六個月

4 其他收入

	截至 二零二五年 二月二十八日 止六個月 人民幣千元 (未經審核)	截至 二零二四年 二月二十九日 止六個月 人民幣千元 (未經審核)
政府補助(附註i)		
一 自遞延收益確認	8,555	3,171
一 期內確認	1,054	196
分包收入(附註ii)	2,110	1,300
研究服務項目收入(附註iii)	8,908	—
其他	2,136	3,886
	22,763	8,553

(i) 政府補助及補貼主要指政府就購置實驗室儀器及設備用於開展教育服務提供的補貼。

(ii) 本集團將江西應用科技學院的食堂餐飲經營、酒店及校園店鋪分包予其他單位而獲得收入。

(iii) 研究服務項目收入主要包括為其他方提供研究服務的相關研究服務收入。

按照國際財務報告準則第15號的規定於一段時間內及於某一時間點確認的其他收入(除政府補助及津貼外)的分析載列如下：

	截至 二零二五年 二月二十八日 止六個月 人民幣千元 (未經審核)	截至 二零二四年 二月二十九日 止六個月 人民幣千元 (未經審核)
於一段時間內確認		
分包收入	2,110	1,300
其他	1,257	1,243
於某一時間點確認		
其他	9,787	2,643
	13,154	5,186

中期簡明合併財務資料附註

截至二零二五年二月二十八日止六個月

5 其他收益／(虧損) — 淨額

	截至 二零二五年 二月二十八日 止六個月 人民幣千元 (未經審核)	截至 二零二四年 二月二十九日 止六個月 人民幣千元 (未經審核)
捐款	(33)	(10)
出售物業、廠房及設備虧損淨額	(260)	(611)
按公平值計入損益的金融資產的公平值收益／(虧損)淨額(附註15)	27	(3)
其他應付款項撥回	174	—
融資租賃安排修訂收益	7,930	—
其他	866	(815)
	8,704	(1,439)

6 經營溢利

除附註5披露的項目外，以下經營項目於經營溢利中扣除。

	截至 二零二五年 二月二十八日 止六個月 人民幣千元 (未經審核)	截至 二零二四年 二月二十九日 止六個月 人民幣千元 (未經審核)
扣除：		
僱員成本		
— 薪金、薪酬及花紅	114,571	103,959
— 退休金計劃供款以及以股份為基礎的酬金開支	12,046	12,499
— 住房公積金、醫療保險及其他社會保險	14,831	11,964
僱員成本總額	141,448	128,422
以下各項的折舊及攤銷		
— 物業、廠房及設備	56,738	47,082
— 使用權資產	10,198	10,220
— 無形資產	1,023	1,484
金融資產減值虧損淨額	233	1,826
其他*	104,503	115,165
	172,695	175,777
	314,143	304,199

* 其他主要指教育及教學營運開支，包括學生活動、培訓開支及其他相關開支。

中期簡明合併財務資料附註

截至二零二五年二月二十八日止六個月

7 融資成本 — 淨額

	截至 二零二五年 二月二十八日 止六個月 人民幣千元 (未經審核)	截至 二零二四年 二月二十九日 止六個月 人民幣千元 (未經審核)
融資收入		
— 來自存款的利息收入	92	200
融資成本		
— 銀行借款的利息開支	(23,714)	(30,000)
— 其他借款的利息開支	(45,027)	(36,034)
— 租賃負債的利息成本	(2,391)	(2,390)
減：於合資格資產資本化的借款成本	21,589	18,636
	(49,543)	(49,788)
融資成本 — 淨額	(49,451)	(49,588)

8 所得稅(開支)／抵免

於中期簡明合併損益及其他全面收益表之損益中扣除／計入的所得稅(開支)／抵免金額指：

	截至 二零二五年 二月二十八日 止六個月 人民幣千元 (未經審核)	截至 二零二四年 二月二十九日 止六個月 人民幣千元 (未經審核)
即期稅項：中國企業所得稅(「中國企業所得稅」)		
— 期內	—	—
遞延稅項		
— 期內	(24)	402
所得稅(開支)／抵免	(24)	402

中期簡明合併財務資料附註

截至二零二五年二月二十八日止六個月

8 所得稅(開支)／抵免(續)

開曼群島

本公司根據公司法於開曼群島註冊成立為獲豁免有限公司，故獲豁免繳納開曼群島所得稅。

英屬維爾京群島

本公司於英屬維爾京群島的直接附屬公司根據英屬維爾京群島二零零四年公司法註冊成立，故獲豁免繳納英屬維爾京群島所得稅。

香港

由於本集團於期內並無來自香港的應課稅溢利，故並無就香港利得稅計提撥備。香港利得稅適用稅率為16.5%。

企業所得稅

於期內在中國註冊成立的實體就應課稅溢利按25%稅率計提企業所得稅撥備。

根據《民辦教育促進法實施條例》，倘民辦學校的舉辦者並無要求合理回報，該學校可享有與公立學校相同的稅務優惠。因此，倘提供學歷教育的民辦學校的舉辦者並無要求合理回報，則有關學校可享有所得稅免稅優惠。相關地方稅務機關豁免院校就學費及住宿收入繳納企業所得稅。

對於與提供學歷教育無關的其他溢利，於期內的適用稅率為25%（二零二四年：25%）。

中國預扣所得稅

本集團旗下位於中國的附屬公司的溢利，須就分派予香港外資投資者的溢利按10%（二零二四年：10%）的稅率繳納預扣稅。就此，遞延所得稅負債已根據本集團的中國附屬公司於可預見未來就所分派的預期股息計提撥備。董事認為，該等餘下盈利將保留於中國，以擴展本集團的業務。

中期簡明合併財務資料附註

截至二零二五年二月二十八日止六個月

9 每股盈利／(虧損)

每股基本盈利／(虧損)乃根據本公司股東應佔溢利／(虧損)除以期內已發行普通股加權平均數計算。

	截至 二零二五年 二月二十八日 止六個月 (未經審核)	截至 二零二四年 二月二十九日 止六個月 (未經審核)
本公司股東應佔溢利／(虧損)(人民幣千元)	4,569	(14,211)
用以計算每股基本盈利／(虧損)的普通股加權平均數	956,606,464	960,000,000
每股基本盈利／(虧損)(以人民幣分呈列)	0.48	(1.48)

- (i) 截至二零二五年二月二十八日止六個月，本公司於二零二四年十月二十八日及二零二五年一月十三日分別支付合共9,998,500港元(相當於人民幣9,220,000元)(不包括交易成本)以於聯交所購回7,220,000股每股面值0.0001港元的普通股，最高價格為每股1.40港元及最低價格為每股1.37港元。於二零二五年二月二十八日，7,220,000股購回股份持作庫存股份。
- (ii) 截至二零二五年二月二十八日及二零二四年二月二十九日止六個月的每股攤薄盈利／(虧損)相等於每股基本盈利／(虧損)。

10 租賃

本附註提供本集團作為承租人的租賃資料。

財務狀況表列示下列與租賃有關的款項：

	於二零二五年 二月二十八日 人民幣千元 (未經審核)	於二零二四年 八月三十一日 人民幣千元 (經審核)
使用權資產		
土地使用權	352,412	356,761
有利租賃	12,831	14,646
樓宇	61,994	65,439
設備	3,076	3,488
汽車	1,453	1,653
使用權資產總值	431,766	441,987
租賃負債		
流動	2,978	2,899
非流動	74,737	73,415
租賃負債總額	77,715	76,314

中期簡明合併財務資料附註

截至二零二五年二月二十八日止六個月

11 物業、廠房及設備變動

截至二零二五年二月二十八日，本集團之物業、廠房及設備約為人民幣3,389百萬元，較二零二四年八月三十一日增長4.90%。

12 無形資產

	商譽 人民幣千元	學生群 人民幣千元	電腦軟件 人民幣千元	總計 人民幣千元
(經審核)				
於二零二四年八月三十一日				
成本	261,519	38,295	9,507	309,321
累計攤銷	—	(38,295)	(3,088)	(41,383)
賬面淨值	261,519	—	6,419	267,938
(未經審核)				
截至二零二五年二月二十八日止六個月				
期初賬面淨值	261,519	—	6,419	267,938
添置	—	—	8,960	8,960
攤銷開支(附註6)	—	—	(1,023)	(1,023)
期末賬面淨值	261,519	—	14,356	275,875
(未經審核)				
於二零二五年二月二十八日				
成本	261,519	38,295	18,467	318,281
累計攤銷	—	(38,295)	(4,111)	(42,406)
賬面淨值	261,519	—	14,356	275,875

中期簡明合併財務資料附註

截至二零二五年二月二十八日止六個月

13 貿易應收款項

	於二零二五年 二月二十八日 人民幣千元 (未經審核)	於二零二四年 八月三十一日 人民幣千元 (經審核)
貿易應收款項(附註i)		
— 有關學生費用	5,684	3,306
— 有關其他服務	6,010	5,878
	11,694	9,184
減：減值撥備	(1,919)	(1,919)
	9,775	7,265

(i) 貿易應收款項賬齡分析

院校的學生須為未來學年(通常於該年八月底及九月開始)預先支付學費及住宿費。貿易應收款項指對未準時結付費用的學生應收的學費及住宿費。概無重大信貸集中風險。

於二零二五年二月二十八日及二零二四年八月三十一日，貿易應收款項按交易日期劃分的賬齡分析如下：

	於二零二五年 二月二十八日 人民幣千元 (未經審核)	於二零二四年 八月三十一日 人民幣千元 (經審核)
1年及以下	5,800	4,717
1至2年	3,204	3,778
2至3年	2,238	211
超過3年	452	478
	11,694	9,184

與其他服務有關的貿易應收款項的賬齡少於一年。

中期簡明合併財務資料附註

截至二零二五年二月二十八日止六個月

13 貿易應收款項(續)

(i) 貿易應收款項賬齡分析(續)

貿易應收款項的減值撥備變動如下：

	於二零二五年 二月二十八日 人民幣千元 (未經審核)	於二零二四年 八月三十一日 人民幣千元 (經審核)
於期／年初	1,919	10,865
於期／年內撥回的預期信貸虧損	—	(639)
撇銷未收回的應收款項	—	(8,307)
於期／年末	1,919	1,919

(ii) 貿易應收款項公平值

於二零二五年二月二十八日，其賬面值與其公平值相若，且以人民幣計值。

14 其他應收款項及預付款項

	於二零二五年 二月二十八日 人民幣千元 (未經審核)	於二零二四年 八月三十一日 人民幣千元 (經審核)
其他應收款項	65,666	59,347
校園建設保證金	37,566	43,407
向供應商支付的預付款項	3,847	5,639
待抵扣進項增值稅	—	21,417
	107,079	129,810
減：其他應收款項虧損撥備	(4,000)	(3,767)
	103,079	126,043

其他應收款項及預付款項於二零二五年二月二十八日的賬面值與其公平值相若，並以人民幣計值。

中期簡明合併財務資料附註

截至二零二五年二月二十八日止六個月

15 按公平值計入損益的金融資產

	於二零二五年 二月二十八日 人民幣千元 (未經審核)	於二零二四年 八月三十一日 人民幣千元 (經審核)
流動資產		
按公平值計入損益的金融資產		
— 股權投資，上市(附註i)	118	90
— 其他投資	3,500	—
	3,618	90

(i) 上市股權投資變動分析如下：

	於二零二五年 二月二十八日 人民幣千元 (未經審核)	於二零二四年 八月三十一日 人民幣千元 (經審核)
在香港聯交所上市的證券		
於期／年初	90	105
公平值收益／(虧損)淨額	27	(14)
外匯收益／(虧損)	1	(1)
於期／年末	118	90

於二零二五年二月二十八日，分類為按公平值計入損益的股權投資指本集團於香港聯交所上市公司(在活躍市場報價)的股權投資。

中期簡明合併財務資料附註

截至二零二五年二月二十八日止六個月

16 應計費用及其他應付款項

	於二零二五年 二月二十八日 人民幣千元 (未經審核)	於二零二四年 八月三十一日 人民幣千元 (經審核)
應付僱員福利	39,308	35,880
購買物業、廠房及設備的應付款項	131,194	153,840
代學生支付的應付供應商款項	6,717	12,164
信用證	9,274	2,332
應付學生款項：		
向學生收取預付款項(附註a)	9,407	8,784
政府補貼及其他應付學生款項(附註b)	10,607	27,357
購買服務應付款項	6,591	14,214
校園建設的應付保留金	5,032	6,420
其他應付稅項	5,381	5,629
其他	53,447	38,493
	276,958	305,113

(a) 本集團代表學生向供應商購買書本及其他材料，並向學生收取預付款項。

(b) 本集團從政府收取補貼，以獎學金、津貼或用以激勵學生的其他方式向學生分發。

應計費用及其他應付款項於二零二五年二月二十八日的賬面值與其公平值相若，並以人民幣計值。

中期簡明合併財務資料附註

截至二零二五年二月二十八日止六個月

17 遞延所得稅資產

	於二零二五年 二月二十八日 人民幣千元 (未經審核)	於二零二四年 八月三十一日 人民幣千元 (經審核)
遞延所得稅資產	1,218	1,242

18 其他非流動應付款項

	於二零二五年 二月二十八日 人民幣千元 (未經審核)	於二零二四年 八月三十一日 人民幣千元 (經審核)
與已收政府補助有關的應付政府機關款項	236,613	233,349

本集團於二零二一年四月三十日(自第三方收購貴州學院的日期)確認應付政府機關的其他非流動款項人民幣269,670,000元，而於二零二五年二月二十八日則為人民幣236,613,000元(二零二四年八月三十一日：人民幣233,349,000元)。應付政府機關款項與貴州學院及貴州西凱教育投資有限公司(貴州學院的舉辦公司)於過去數年為建設貴州學院前身學校的校園而收取的政府補助有關。經評估，政府補助具有貴州學院及其舉辦者未全面達成的持續條件及要求，因此該等補助確認為應付政府機關款項，且應付款項乃按其公平值列賬。

19 股息

於二零二五年四月二十五日舉行之董事會會議上，董事會議決不建議派發截至二零二五年二月二十八日止六個月的中期股息(截至二零二四年二月二十九日止六個月：無)。

中期簡明合併財務資料附註

截至二零二五年二月二十八日止六個月

20 借款

	於二零二五年 二月二十八日 人民幣千元 (未經審核)	於二零二四年 八月三十一日 人民幣千元 (經審核)
非即期：		
長期銀行借款，有抵押	809,490	953,290
於融資租賃安排下的借款	474,212	623,692
	1,283,702	1,576,982
即期：		
長期銀行借款即期部分，有抵押	381,082	166,647
長期銀行借款即期部分，無抵押	27	13,000
來自金融機構的長期借款即期部分，有抵押	14,981	47,007
短期銀行借款，有抵押	205,604	135,000
短期銀行借款，無抵押	—	20,000
於融資租賃安排下的借款	464,855	459,455
	1,066,549	841,109
借款總額	2,350,251	2,418,091

(a) 借款抵押及擔保的詳情

於二零二五年二月二十八日，本集團的有抵押長期及短期銀行借款人民幣1,396,176,000元(二零二四年八月三十一日：人民幣1,254,937,000元)乃於中國取得，以質押收取本集團學校的學費及住宿費的權利及一間附屬公司的股份作抵押，並由本集團附屬公司、黃玉林先生及其家庭成員提供的擔保作支持。

於二零二五年二月二十八日，本集團的無抵押長期及短期銀行借款人民幣27,000元(二零二四年八月三十一日：人民幣33,000,000元)於中國取得，並由黃玉林先生及其家庭成員提供的擔保作支持。

本集團來自一間金融機構的長期借款人民幣14,981,000元(二零二四年八月三十一日：人民幣47,007,000元)乃於中國取得，以質押收取本集團學校的學費及住宿費的權利作抵押，並由本集團附屬公司、黃玉林先生及其家庭成員提供的擔保作支持。

中期簡明合併財務資料附註

截至二零二五年二月二十八日止六個月

20 借款(續)

(a) 借款抵押及擔保的詳情(續)

本集團於融資租賃安排下的借款人民幣939,067,000元(二零二四年八月三十一日：人民幣1,083,147,000元)以質押本集團的物業、廠房及設備作抵押，並由本集團附屬公司、黃玉林先生及其家庭成員提供的擔保作支持。

(b) 其他披露

(i) 公平值

大部分借款的賬面值與其公平值相若，原因是該等借款以浮息計息。

(ii) 償還期間

本集團於二零二五年二月二十八日的應償還借款如下：

	於二零二五年 二月二十八日 人民幣千元 (未經審核)	於二零二四年 八月三十一日 人民幣千元 (經審核)
一年內	1,066,549	841,109
超過一年	1,283,702	1,576,982
總計	2,350,251	2,418,091

21 遞延收益

	於二零二五年 二月二十八日 人民幣千元 (未經審核)	於二零二四年 八月三十一日 人民幣千元 (經審核)
政府補助		
非即期	110,776	108,822
即期	7,352	7,744
總計	118,128	116,566

政府補助乃就本集團購買土地使用權及物業、廠房及設備而獲地方政府授予的補貼，於相關資產的預計可使用年期內按直線基準於損益攤銷。

中期簡明合併財務資料附註

截至二零二五年二月二十八日止六個月

21 遞延收益(續)

上述遞延收益於期內及年內的變動如下：

	於二零二五年 二月二十八日 人民幣千元 (未經審核)	於二零二四年 八月三十一日 人民幣千元 (經審核)
於期／年初	116,566	84,342
添置	6,639	38,528
解除至其他收入	(5,077)	(6,304)
期／年末賬面淨值	118,128	116,566

22 承擔

資本開支承擔

重大資本開支承擔載列如下：

	於二零二五年 二月二十八日 人民幣千元 (未經審核)	於二零二四年 八月三十一日 人民幣千元 (經審核)
已訂約但未確認為負債		
— 收購物業、廠房及設備以及建造樓宇的承擔	179,244	182,547

23 關聯方交易

若一方有能力直接或間接控制另一方，或在作出財務及經營決策時對另一方發揮重大影響，即訂約雙方被視為有關聯。倘受到共同控制、共同重大影響力或聯合控制，則訂約雙方亦被視為有關聯。

本集團擁有人、主要管理人員及其直系家屬亦被視為關聯方。董事認為，關聯方交易乃於本集團的一般業務過程中及按本集團與有關關聯方磋商的條款進行。

中期簡明合併財務資料附註

截至二零二五年二月二十八日止六個月

23 關聯方交易 (續)

本集團的關聯方

關聯方姓名

關係

黃玉林先生

控股股東、主席及執行董事

本集團亦與控股股東的家庭成員有交易。

除本簡明中期財務資料其他地方所披露者外，以下為截至二零二五年二月二十八日及二零二四年二月二十九日止六個月本集團與其關聯方於一般業務過程中所進行重大交易的概要，以及於各財務狀況表日期由關聯方交易產生的結餘：

(a) 與關聯方的交易

	截至 二零二五年 二月二十八日 止六個月 人民幣千元 (未經審核)	截至 二零二四年 二月二十九日 止六個月 人民幣千元 (未經審核)
來自關聯方的貸款		
— 黃玉林先生	37,712	7,276
關聯方就本集團的借款提供的擔保		
— 黃玉林先生及其家庭成員	1,817,225	1,598,382
	1,854,937	1,605,658

(b) 與關聯方的結餘

	於二零二五年 二月二十八日 人民幣千元 (未經審核)	於二零二四年 八月三十一日 人民幣千元 (經審核)
應付關聯方款項		
— 黃玉林先生(非貿易)	79,979	42,267

中期簡明合併財務資料附註

截至二零二五年二月二十八日止六個月

23 關聯方交易 (續)

本集團的關聯方 (續)

(c) 主要管理層薪酬

主要管理層包括董事(執行及非執行)、行政人員及本公司秘書。就僱員服務已付或應付主要管理層的薪酬如下：

	截至 二零二五年 二月二十八日 止六個月 人民幣千元 (未經審核)	截至 二零二四年 二月二十九日 止六個月 人民幣千元 (未經審核)
薪金及花紅	4,833	5,718
其他福利	271	306
	5,104	6,024

24 或然負債

於二零二五年二月二十八日，本集團概無重大或然負債(二零二四年八月三十一日：無)。