

香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司對本公告的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示，概不對因本公告全部或任何部分內容而產生或因倚賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。



楓葉教育

China Maple Leaf Educational Systems Limited

中國楓葉教育集團有限公司*

(於開曼群島註冊成立之有限公司)

(股份代號：1317)

截至2025年8月31日止年度之年度業績公告

中國楓葉教育集團有限公司*(「本公司」或「楓葉」，連同其附屬公司及綜合聯屬實體，統稱「本集團」)董事(「董事」)會(「董事會」)欣然宣佈本集團截至2025年8月31日止年度的經審核綜合年度業績。

主要財務摘要

	截至8月31日止年度		百分比 變動
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	
收益	1,180,049	1,228,462	-3.9%
中國	446,626	472,308	-5.4%
海外	733,423	756,154	-3.0%
毛利	583,848	592,979	-1.5%
年內溢利	308,877	15,513	+1,891.1%
每股基本盈利(人民幣分)	10.54	0.52	+1,926.9%
EBITDA(非國際財務報告準則計量)*	690,094	468,634	+47.3%
經調整EBITDA (非國際財務報告準則計量)*	500,988	497,527	+0.7%

附註：

有關EBITDA及經調整EBITDA的定義，請參閱「EBITDA及經調整EBITDA的計算－非國際財務報告準則計量」一節。

EBITDA及經調整EBITDA的計算

下表為年內溢利與兩個年度EBITDA及經調整EBITDA的對賬：

	截至8月31日止年度	
	2025年	2024年
	(人民幣千元)	(人民幣千元)
年內溢利	308,877	15,513
加：		
財務成本	104,208	213,062
稅項	118,378	65,099
物業、校舍及設備折舊	109,868	114,552
其他無形資產攤銷(計入收益成本)	35,781	48,464
使用權資產折舊	6,864	7,171
投資物業折舊	6,096	4,274
租賃用書本攤銷	22	499
EBITDA	690,094	468,634
可換股債券公平值變動(附註1)	—	28,174
以股份付款(附註2)	1,735	719
議價收購一間附屬公司的收益(附註3)	(190,841)	—
經調整EBITDA	500,988	497,527

附註：

1. 可換股債券的公平值變動按公平值計入損益計量，屬非現金性質，並無反映本集團的經營業績。
2. 就授予董事及僱員購股權而確認的以股份付款屬非現金性質，並非反映本集團的經營業績。
3. 議價收購一間附屬公司的收益屬非經常性質，並無反映本集團的經營業績。

非國際財務報告準則計量

為補充本集團根據國際財務報告準則會計準則(「國際財務報告準則」)呈列的綜合財務報表，本公司亦使用扣除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利(「EBITDA」)及經非經常性或非現金性質及並非反映本集團經營表現的項目調整的EBITDA(「經調整EBITDA」)作為額外財務計量，該等財務計量並非國際財務報告準則所規定或據以呈列者。本公司認為，該等非國際財務報告準則計量通過消除管理層認為不反映本集團經營表現的項目的潛在影響，便於比較各期間的經營表現。本公司認為，該等計量以助力本集團管理層瞭解並評估本集團的綜合經營業績的相同方式，為本公司股東(「股東」)及潛在投資者提供了實用資料。

然而，將該等非國際財務報告準則計量用作分析工具存在局限性，閣下不應視其為獨立於或可代替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。此外，非國際財務報告準則計量並無統一定義，其定義或與其他發行人所使用的類似術語存在差異，因此可能無法與其他發行人呈列的類似計量進行比較。

管理層討論及分析

本集團的市場定位

憑藉在中國營運國際學校逾三十年的經驗，本集團已奠定其優質雙語教育領先提供者的地位，有效融合東西方教育理念。我們的業務已擴展至中國境外，於馬來西亞及新加坡開辦國際學校，鞏固我們在亞洲日益擴大的業務佈局。

楓葉世界學校課程(「世界學校課程」或「楓葉世界學校課程」)乃作為首個融入鮮明東方文化特色的國際課程，具有重大創新意義。楓葉世界學校課程與全球兩大教育機構(ECCTIS及Cognia)合作，彰顯其全球地位。此外，ECCTIS已完成對世界學校課程的全面對標認可，確認其與A-Level及國際文憑(「IB」)課程等成熟課程同屬全球認證課程。此項成就乃一重要里程碑，填補了源自中國的國際認證課程的空白。

世界學校課程在戰略層面上與中國的國家教育政策框架契合，特別對應教育部於2020年6月發佈的《教育部等八部門關於加快和擴大新時代教育對外開放的意見》(「意見」)。意見明確要求制定支持「一帶一路」倡議的強化教育行動計劃。具體而言，意見規定須在國家層面開發具有中國特色的國際課程。世界學校課程通過融合中國文化元素與教育理念的創新國際教育模式，直接對接此項戰略目標。

國內高中於2020/2021學年之初開始提供世界學校課程。這一獨特的教育框架專為培養兼具國際視野與深厚中華文化底蘊的畢業生而設計。該課程的獨特價值在於將「中文學術課程」融入國際課程體系之中。其課程結構同時服務於在華國際學生與計劃赴中國高校攻讀本科的全球學子，透過多維度的學術準備實現全面培養。

本集團的國際學校網絡包括位於馬來西亞的皇峯國際學校(「**KIS**」)，該校為學齡前至12年級(「**K-12**」)學生提供A-Level課程。KIS主要服務馬來西亞本地學生及來自亞洲各地的國際學生。在新加坡，加拿大國際學校(「**CIS**」)為K-12學生提供IB課程。按收益及入讀學生人數計，CIS已成為新加坡規模最大的營利性高端國際學校之一。該校主要服務對象為駐新加坡的外籍家庭，當中來自美利堅合眾國(「**美國**」)、印度及其他亞洲國家的學生佔顯著比例。CIS的一大特色為其備受推崇的中英雙語課程，該課程提供全方位的文化沉浸式教學，並由持有IB認證的合資格英語母語教師授課。

升讀大學

楓葉教育的學術卓越性，透過畢業生的傑出成就得以彰顯。於2024/2025學年，國內學校662名2025屆高中畢業生(「**2025屆學生**」)合共收到來自17個國家及地區151所大學的2,474封錄取通知書。值得注意的是，49名畢業生獲得Quacquarelli Symonds(「**QS**」)排名前十大學(包括英國(「**英國**」)倫敦大學學院和倫敦帝國學院等世界知名大學)的錄取資格。此外，614名畢業生(佔2025屆學生人數92.7%)收到至少一封來自楓葉教育全球名校百強榜中上榜大學的錄取通知書，再次印證我們的教育課程獲國際廣泛認可，並具備顯著競爭優勢。

本集團與國際一流大學合作建立戰略性1+3銜接課程，為楓葉畢業生提供更多機會。於2023年4月，我們與美國亞利桑那州立大學(「**亞利桑那州立大學**」)訂立協議，在中華人民共和國(「**中國**」)為楓葉畢業生開設為期一年的大學本科體驗課程(「**亞利桑那州立大學1+3課程**」)。在此基礎上，本集團於2024年10月進一步拓展合作網絡，與加拿大阿爾伯塔大學(「**阿爾伯塔大學**」)訂立協議，創建類似升學路徑供中國楓葉畢業生修讀為期一年的課程(「**阿爾伯塔大學1+3課程**」，連同亞利桑那州立大學1+3課程統稱「**1+3課程**」)。1+3課程已獲得學生群體的高度認可。於2025/2026學年，合計85名楓葉畢業生報讀該等合作課程，彰顯了此等創新教育途徑的價值及吸引力。

為拓寬楓葉畢業生的升學渠道，本集團已與中國超過23所國內重點大學建立合作安排，該等合作夥伴包括北京外國語大學、中央財經大學及西南政法大學等知名院校。該等合作項目涵蓋多個學術學科，並融合了與海外大學合作開發的國際教育內容。此戰略舉措使楓葉能夠為其高中畢業生提供「雙軌畢業通道」，讓學生可靈活選擇於國內或國際院校繼續深造。

楓葉已與全球眾多大學及學院建立了長久的合作關係。其中多所院校已與我們簽訂諒解備忘錄，為我們的高中畢業生開闢簡化的錄取流程。為協助學生進行教育規劃，本集團提供全面的諮詢服務，幫助學生在選擇院校時作出明智決策。自2005年11月以來，我們持續在校園內舉辦年度大學招生展覽會，主要面向國際院校。我們的支援涵蓋協助學生完成整個升學過程，包括簽證申請及獎學金機會，確保彼等為海外留學做好充分準備。我們相信，該等全面服務有助於我們的畢業生從中學教育順利過渡至全球高等學府。

於2024年2月，本集團在中國正式設立榮譽周恩來班（「榮譽班」），此項優質中學教育計劃旨在提升楓葉品牌的競爭力及培育精英人才。該課程提供定製化高中課程，為畢業生提供銜接牛津大學及劍橋大學等世界頂尖學府的直通通道。第一屆榮譽班學生預計將於2026/2027學年末畢業。在此基礎上，本集團於2025年8月推出「常春藤盟校班」試點項目，專為助力楓葉畢業生申請美國哈佛大學及耶魯大學等常春藤盟校而設計。為確保該等專門課程取得成功，本集團已建立由顧問委員會、招生委員會及執行團隊構成的全面管治架構。該等機構成員包括經驗豐富的國際教育專家及高級管理人員，包括董事會主席、楓葉世界學校課程校監及學校校長，負責提供戰略指導及營運監督。

《中華人民共和國民辦教育促進法實施條例》的更新

於2021年5月14日，中國國務院頒佈《中華人民共和國民辦教育促進法實施條例》(「**《實施條例》**」)，並於2021年9月1日生效。《實施條例》中涉及對於禁止外資通過併購、合約安排及關聯方交易參與提供義務教育民辦學校及非營利性幼兒園以及禁止提供義務教育民辦學校與關聯方進行交易的限制。《實施條例》使得本集團對在中國營辦義務教育的民辦學校及非營利性幼兒園的聯屬實體的控制存在重大不確定性及限制。

由於各地政府尚未就《實施條例》出台相應的分類管理規定和細則，本集團與為中國居民提供義務教育(包括六年小學教育及三年初中教育)的民辦學校及在中國提供學齡前教育的非營利性學校(「**受影響學校**」)之間的合約安排的有效性和可執行性存在不確定性。因此不能斷定相關安排在《實施條例》於2021年9月1日生效時具有法律約束力和可依法執行。因此，受影響學校於截至2021年8月31日止年度已於本公司綜合財務報表中終止合併入賬。有關受影響學校終止綜合入賬的進一步詳情，請參閱本公司2021年年報。

本集團已決定實施措施優化其營運架構並減輕《實施條例》的影響。該等措施包括(其中包括)將現有高中學生從經營牌照與在中國提供義務教育的民辦學校及／或非營利性幼兒園一起的高中(「**混合高中**」)轉入在中國擁有獨立經營牌照的高中(「**獨立高中**」)並在中國相關地方政府部門登記及備案以取得八所混合高中的獨立經營牌照。於2024/2025學年終，上海楓葉雙語學校(「**上海學校**」)取得作為獨立高中的民辦學校辦學許可證及營辦獨立高中的民辦非企業單位登記證書，上海學校的財務業績及財務狀況已自2025年8月起(視情況而定)綜合入賬。

我們將繼續監察《實施條例》在各地區的實施情況，並繼續評估其對本公司的後續影響，並將適時作出進一步公告。

董事變動及董事資料變更

Kem Hussain 博士已辭任非執行董事，自2025年8月31日起生效。

周明笙先生不再擔任Teamway International Group Holdings Limited(股份代號：1239)的獨立非執行董事及審核委員會、薪酬委員會及提名委員會各自之成員，自2025年8月31日起生效。

業務回顧

本集團通過其成熟的品牌組合提供優質雙語教育：在中國內地營運楓葉品牌，在亞太市場營運CIS和KIS品牌。除核心學術課程外，我們正戰略性拓展教育產業鏈的配套業務，包括輔助教育產品銷售及提供專業餐飲服務，為我們的學生群體創造額外價值，同時使本集團的收入來源多元化。

在校學生人數

	於學年終			
	2024/2025		2023/2024	
		佔總額 百分比 (%)		佔總額 百分比 (%)
中國				
高中	3,164*	37.8	3,195	34.0
幼兒園	1,344	16.0	1,752	18.7
外籍人員子女學校	369	4.4	344	3.7
	<u>4,877</u>	<u>58.2</u>	<u>5,291</u>	<u>56.4</u>
海外				
高中	711	8.5	732	7.8
初中	1,320	15.7	1,322	14.0
小學	1,308	15.6	1,774	18.9
幼兒園	169	2.0	271	2.9
	<u>3,508</u>	<u>41.8</u>	<u>4,099</u>	<u>43.6</u>
入讀學生總數	<u>8,385</u>	<u>100</u>	<u>9,390</u>	<u>100</u>

入讀學生總數由2023/2024學年終的9,390人減少1,005人或10.7%至2024/2025學年終的8,385人。該下降主要反映中國及海外業務的小學及幼兒園入學人數減少，這很大程度歸因於出生率下降及學齡人口萎縮等更廣泛的人口趨勢。

為支持學生入學人數的持續增長，CIS將優化其招生策略，並提升學校在國際教育市場的地位。這將通過加強全球營銷力度、增加參與跨國教育展覽以及實施線上線下整合推廣活動來實現。學校亦將著重推廣其優質教育產品，包括IB課程、擴展雙語教育選擇及專門學術課程。該等舉措旨在通過突顯CIS對學術卓越及課程多元化的承諾，吸引更多元化的國際家庭。

此外，本集團持續致力於向中國相關地方政府部門申請批准八所混合高中的獨立經營牌照註冊及備案，以增加本集團的獨立高中數目及入學人數。於2024/2025學年終，上海學校取得作為獨立高中的民辦學校辦學許可證及營辦獨立高中的民辦非企業單位登記證書，上海學校的財務業績及財務狀況已自2025年8月起(視情況而定)綜合入賬。

本集團學校

下表概述本集團於兩個財政年度末按類型劃分的學校：

	於8月31日	
	2025年	2024年
中國		
高中	7*	7
幼兒園	9	12
外籍人員子女學校	3	3
	<u>19</u>	<u>22</u>
海外		
高中	2	3
初中	2	2
小學	2	2
幼兒園	2	2
	<u>8</u>	<u>9</u>
總計	<u>27</u>	<u>31</u>

截至2025年8月31日止年度，中國有三所幼兒園關閉，主要歸因於出生率下降及學齡人口萎縮等更廣泛的人口趨勢。

* 為便於管理層審閱及比較，上文所示的中國在校學生及高中總數不包括上海學校，其財務業績及財務狀況已於2025年8月重新綜合入賬至本集團財務報表。

本集團教師

教師是我們教育質素及機構聲譽的基石。本集團擁有一支全球認證的核心教育工作者團隊，確保我們在擴張過程中學術課程的一致性及卓越性。為加強我們的國際教學能力，我們已設立全球招募辦公室，專門在全球範圍內招聘合格的高中及英語作為第二語言(「ESL」)教師。該舉措支持我們雙語課程及國際課程授課的持續發展。

此外，本集團已與加拿大阿爾伯塔大學及南澳大學建立戰略合作夥伴關係，以培養未來的教育工作者。每年，楓葉學校經遴選的STEM(科學、技術、工程及數學)優秀畢業生將前往該等院校攻讀教育學位，在取得國際教師資格認證後返回本集團內任教，並享有與外籍教師相當的薪酬及福利。該計劃同時為該等合作院校的教育專業畢業生提供實習及就業機會。此種結合全球招聘與體系化本土人才培育的全面教師發展模式，確保持續為楓葉教育輸送符合其教育理念與質量標準的合格教育工作者。

未來發展

因應《實施條例》的頒佈，楓葉已將其發展框架從金字塔結構戰略性調整為倒金字塔模式。此轉型配套實施中國高中雙軌發展戰略，聚焦三大核心支柱：i) 提供世界學校課程的高中與適度發展為全國高考作準備的普通高中並行；ii) 通過楓葉世界學校課程授權學校進行擴張；及iii) 推進大學銜接課程(包括1+3課程)。

立足於核心學術業務，本集團正戰略性拓展精選教育相關行業。憑藉最初為自有校區構建的內部服務能力，我們已開始向公眾提供餐飲服務。自2023年6月以來，本集團已在深圳及內蒙古成功推出公共餐飲服務，為公眾提供堂食及外賣服務。該等業務專為小型團體餐飲提供全面的膳食解決方案，並計劃將此業務模式發展成為一個可擴展的餐飲平台，具備服務數以萬計的城市居民之能力。

戰略轉型與教育創新

我們將於2025/2026學年至2029/2030學年實施第七個五年規劃(「**第七個五年規劃**」)，是楓葉的歷史性轉折點，標誌著我們在國際教育領域從標準引領機構向標準制定機構的戰略演進。

在第六個五年計劃期間，本集團通過多項關鍵成就踐行其對創業和創新的持續承諾。自主研發的楓葉世界學校課程於2024年4月通過ECCTIS的對標認可，獲得全球認可，同時亦在中國國家版權局完成正式知識產權登記。該等成就印證了我們向國際教育標準制定領導者地位的轉變。

為進一步擴大我們專有教育體系的覆蓋範圍，本集團設立了授權辦公室，專門負責發展及審批外部學校實施全部或部分楓葉世界學校課程，包括楓葉英語學術課程(「**EAP**」)、楓葉漢語學術課程(「**CAP**」)、楓葉ESL課程及楓葉中文作為第二語言(「**CSL**」)課程。截至2025年8月31日止財政年度，我們在此戰略舉措中取得初步進展，(i)土耳其一所學校成功實施EAP；(ii)中國江蘇省泰州市及河南省洛陽市的兩所學校提供楓葉ESL課程；及(iii)蒙古國的一所學校實施楓葉CSL課程。

通過啟動楓葉畢業生信息管理系統(「**MLES-SIS**」)，營運效率得到進一步提升，證書頒發時間縮短了45天，大學錄取流程亦得到顯著簡化。此外，本集團的漢語教科書系列更名為「**K12標準中文**」，並被正式採納為中國國際漢語教育的標準教材。

該等發展成果共同印證了我們從遵守既定標準到創建及實施自有教育框架的成功進程。展望未來，作為標準制定機構的戰略定位將繼續推動我們的可持續增長，並鞏固我們在全球教育領域的競爭優勢。

海外擴張

全球擴張是本集團長期增長的戰略重點。由於國內家長認可我們全球網絡所提供的更廣泛教育機會，建立海外楓葉品牌學校預期將加強我們在國內的招生工作。對優質中英雙語教育的需求不僅在國內持續增長，更沿一帶一路國家(尤其東南亞、中亞)以及北美等成熟市場擴展。本集團憑藉其全面的教育體系，包括中英文課程，並輔以ESL及CSL課程，在應對此需求方面具備獨特優勢。這一戰略優勢使我們能夠提供融合東西方教育理念的國際K-12教育。我們的擴張計劃亦將側重於在東南亞市場發展CIS及KIS品牌的學校網絡。

於2024年5月，漢考國際教育科技(北京)有限公司(「CTI」)授權楓葉建立全球漢語學習及測試中心。我們的漢語教科書系列已正式更名為「K12標準中文」，由北京語言大學出版社出版，並成為擴張計劃的基石。本集團與CTI的合作進一步加快了標準化中文教育的全球推廣進程。於2025年8月，本集團與一所蒙古學校達成授權協議，實現一項重大里程碑，自2025年9月起為其逾1,100名學生開設楓葉CSL課程。該合作不僅為未來的國際擴張提供寶貴經驗，亦鞏固了本集團在全球中文教育領域的領導地位。

結語

在本集團第七個五年規劃的指引下，我們將推行多方面的增長戰略，以實現我們在國內外市場的擴張目標。我們的方針將聚焦多項戰略手段，包括優化生源、適當調整學費、精心計劃擴大現有校區的規模以及增加授權學校的數目。透過該等舉措及我們對卓越教育的持續承諾，本集團正穩步邁向成為國際教育領域全球領先營運機構的戰略願景。

財務回顧

概覽

截至2025年8月31日(「**2025財年**」)及2024年8月31日(「**2024財年**」)止財政年度，本集團的收益分別為人民幣1,180,000,000元及人民幣1,228,500,000元。2025財年及2024財年的溢利分別為人民幣308,900,000元及人民幣15,500,000元。

收益

本集團的收益來自本集團高中、初中、小學、幼兒園及外籍人員子女學校的學費及住宿費、夏令營及冬令營、銷售教科書、銷售貨品及教材、餐飲服務收入、課外活動及其他。

本集團的總收益由2024財年的人民幣1,228,500,000元減少人民幣48,500,000元或3.9%至2025財年的人民幣1,180,000,000元。收益減少主要由於學費收入減少，學費收入仍為本集團的主要收入來源，尤其是CIS業務的收益貢獻減少。於本集團2025財年的收益中，人民幣446,600,000元(約37.8%)乃來自於中國的營運，而人民幣733,400,000元(約62.2%)則來自海外營運。

收益成本

本集團的收益成本主要包括(i)員工成本；(ii)折舊及攤銷；及(iii)其他成本。收益成本由2024財年的人民幣635,500,000元減少人民幣39,300,000元或6.2%至2025財年的人民幣596,200,000元。收益成本減少主要由於良好的成本控制措施。

毛利及毛利率

毛利由2024財年的人民幣593,000,000元減少人民幣9,200,000元或1.6%至2025財年的人民幣583,800,000元。毛利率由2024財年的48.3%增加至2025財年的49.5%，主要由於上一段所述因素導致收益下降幅度超過收益成本下降幅度。

投資及其他收入

投資及其他收入主要包括(i)銀行存款利息收入；(ii)投資物業租金收入及(iii)政府補貼。投資及其他收入由2024財年的人民幣26,100,000元增加12.6%至2025財年的人民幣29,400,000元。銀行利息收入由2024財年的人民幣9,600,000元減少16.7%至2025財年的人民幣8,000,000元。由於租賃額外物業，租金收入由2024財年的人民幣10,400,000元增加至2025財年的人民幣14,700,000元。政府補助由2024財年的人民幣3,800,000元增加至2025財年的人民幣5,500,000元。

其他收益及虧損

其他收益及虧損主要包括(i)匯兌(虧損)/收益淨額；(ii)按公平值計入損益計量的金融資產公平值變動產生的收益；(iii)議價收購一間附屬公司的收益；及(iv)終止確認其他應付註銷關聯方款項的收益。其他收益及虧損由2024財年的虧損約為人民幣4,000,000元變為2025財年的收益約為人民幣231,000,000元。該變動主要由於(i)匯兌淨額由2024財年的收益人民幣14,600,000元變為2025財年的虧損人民幣4,800,000元；(ii)由於2024財年悉數償還可換股債券，2025財年並無可換股債券公平值變動產生的虧損；(iii)2025財年議價收購一間附屬公司的收益人民幣190,800,000元，而2024財年並無該收益；及(iv)2025財年終止確認其他應付註銷關聯方款項的收益人民幣23,000,000元，而2024財年並無該收益。

營銷開支

營銷開支主要包括(i)媒體及商業渠道開支及生產、印刷及派發廣告及宣傳品的開支；及(ii)銷售及營銷活動人員的薪金及福利。營銷開支由2024財年的人民幣22,900,000元減少2.6%至2025財年的人民幣22,300,000元。營銷開支佔收益百分比於2024財年及2025財年均保持平穩，約為1.9%。

行政開支

行政開支主要包括(i)一般及行政人員的薪金及其他福利；(ii)物業、校舍及設備以及使用權資產折舊；(iii)其他無形資產攤銷；(iv)以股份支付予僱員的款項；及(v)專業服務開支。行政開支由2024財年的人民幣289,000,000元減少2.1%至2025財年的人民幣283,000,000元，主要由於本公司股份恢復買賣後專業服務費用減少。

財務成本

財務成本主要指(i)有抵押銀行借款及其他借款的利息開支，及(ii)2024財年可換股債券的利息開支。財務成本由2024財年的人民幣213,100,000元減少至2025財年的人民幣104,200,000元，主要由於2025財年有抵押銀行借款及其他借款利息開支減少及並無可換股債券利息開支。

除稅前溢利

本集團2025財年錄得除稅前溢利人民幣427,300,000元，而2024財年則錄得除稅前溢利人民幣80,600,000元。除稅前溢利佔本集團的收益百分比於2025財年為36.2%，而2024財年為6.6%。本年度除稅前溢利增加主要歸因於(i)其他收益及虧損由2024財年的虧損人民幣4,000,000元變更為2025財年的收益人民幣231,000,000元，及(ii)財務成本由2024財年的人民幣213,100,000元減少至2025財年的人民幣104,200,000元。

稅項

本集團的所得稅開支由2024財年的人民幣65,100,000元增加至2025財年的人民幣118,400,000元，主要由於中國附屬公司及綜合聯屬實體未分配盈利的預扣稅撥備人民幣49,000,000元。

年內溢利

由於上述因素，本集團於2025財年及2024財年分別錄得溢利人民幣308,900,000元及人民幣15,500,000元。

資本開支

本集團於2025財年產生資本開支人民幣7,400,000元，主要與CIS校區擴建有關(2024財年：人民幣14,600,000元)。

流動資金、財務資源及資本架構

於2025年8月31日，本集團的銀行結餘及現金為人民幣901,300,000元，主要以人民幣、美元(「美元」)、新加坡元(「新元」)及馬來西亞令吉(「令吉」)計值。於2024年8月31日，銀行結餘及現金為人民幣564,800,000元。融資活動所用現金淨額為人民幣127,400,000元，主要是由於本集團於截至2025年8月31日止年度償還若干銀行及其他借款及購回本公司股份付款。

於2025年8月31日，本集團的有抵押銀行及其他借款為人民幣1,638,600,000元，主要以新元及令吉計值，分別參照新加坡銀行同業拆息按浮動利率計息及參照馬來西亞銀行資金成本按浮動溢利率計息。於2025年8月31日，本集團借款總額中，人民幣229,500,000元或14.0% (2024年8月31日：人民幣28,600,000元或1.8%) 將於一年內或應要求到期，餘下將於一年後到期。該等銀行及其他借款以本集團若干物業及若干海外實體股份作抵押，並附帶若干財務契諾。

本集團預期其未來資本開支將主要由銀行及其他借款及其內部資源撥付。本公司庫務政策的目的是管理流動資金風險，且董事會密切監察本集團流動資金狀況，確保本集團資產、負債及其他承擔之流動資金結構能應付不時之資金需要。

資本與負債比率

本集團的資本與負債比率乃按於相關財政年度末總借款(包括有抵押銀行及其他借款以及任何可換股債券的未償還結餘)除以總股權計算。資本與負債比率由截至2024年8月31日止年度的1.03降低至截至2025年8月31日止年度的0.88，主要由於總權益增加所致。

外匯風險

本公司的功能貨幣為人民幣。本集團若干開支及負債以外幣(例如港元(「港元」)、美元、加拿大元(「加元」)、令吉及新元)計值。於2025年8月31日，若干銀行結餘及現金及負債乃以港元、美元、加元及新元計值。由於預期並無重大外匯風險，本集團並無就對沖目的訂立任何金融安排。然而，本公司管理層監察本集團外匯風險並將於有必要時考慮對沖重大外匯風險。

或然負債

於2025年8月31日，本集團並無重大或然負債。

資產質押及集團資產押記

於2025年8月31日，本集團將償債準備金賬戶、若干物業及本集團海外實體股份抵押予若干持牌銀行，以取得若干銀行融資。於2025年8月31日，本集團銀行借款以(其中包括)本集團若干附屬公司現金賬戶的若干固定及浮動押記以及共同控制權及監控權以及本集團若干附屬公司所有資產的固定及浮動押記作抵押。

重大投資及資本資產的未來計劃

於2025年8月31日，本集團並無任何重大投資及資本資產計劃。

重大收購及出售事項

本集團於截至2025年8月31日止年度並無重大收購及出售事項。

持有重大投資

於2025年8月31日，本集團並無持有任何重大投資。

僱員福利

於2025年8月31日，本集團有1,683名(於2024年8月31日：1,917名)全職僱員。本集團為其僱員提供外部及內部培訓計劃。本集團參與各種類型的僱員福利計劃，包括公積金、住房公積金、醫療、基本養老保險及失業福利計劃、工傷及產假保險。本公司亦為其僱員及其他合資格人士設立首次公開發售後購股權計劃。本集團僱員的薪酬及其他福利一般根據個人資歷及表現、本集團業績及表現及有關市場條件定期檢討。截至2025年8月31日止年度，僱員薪酬總額(包括董事薪酬)為人民幣484,800,000元(截至2024年8月31日止年度：人民幣512,900,000元)。

綜合損益及其他全面收益表
截至2025年8月31日止年度

	附註	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
收益	3	1,180,049	1,228,462
收益成本		<u>(596,201)</u>	<u>(635,483)</u>
毛利		583,848	592,979
投資及其他收入	5	29,409	26,145
其他收益及虧損	6	230,980	(3,990)
預期信貸虧損模式下的減值虧損，扣除撥回		(7,463)	(9,588)
營銷開支		(22,344)	(22,884)
行政開支		(282,967)	(288,988)
財務成本		<u>(104,208)</u>	<u>(213,062)</u>
除稅前溢利		427,255	80,612
稅項	7	<u>(118,378)</u>	<u>(65,099)</u>
年內溢利	8	<u>308,877</u>	<u>15,513</u>
本公司擁有人應佔年內溢利		<u>308,877</u>	<u>15,513</u>
其他全面收入：			
其後可能重新分類至損益的項目：			
換算海外業務財務報表的匯兌差額		<u>34,668</u>	<u>41,209</u>
年內綜合收益總額		<u>343,545</u>	<u>56,722</u>
每股盈利	10		
—基本(人民幣分)		<u>10.54</u>	<u>0.52</u>
—攤薄(人民幣分)		<u>10.54</u>	<u>0.52</u>

綜合財務狀況表

於2025年8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、校舍及設備		2,059,033	2,146,794
使用權資產		94,659	91,897
投資物業		255,098	158,581
商譽	11	2,188,803	2,153,640
其他無形資產	12	732,403	756,530
收購物業及設備預付款項		1,785	3,995
租賃用書本		—	22
遞延稅項資產		—	3,969
		5,331,781	5,315,428
流動資產			
存貨		8,719	12,536
按金、預付款項及貿易及其他應收款項	13	58,115	47,453
按公平值計入損益的金融資產		12,106	49,435
應收關聯方款項	18	116,981	179,712
已抵押銀行存款	14	33,052	32,328
銀行結餘及現金	14	901,327	564,788
		1,130,300	886,252
流動負債			
合約負債	15	454,360	482,164
其他應付款項及應計開支	16	238,614	231,814
租賃負債		4,600	4,326
應付所得稅		82,861	85,698
銀行及其他借款	17	229,512	28,624
應付關聯方款項	18	595,298	625,289
		1,605,245	1,457,915
流動負債淨額		(474,945)	(571,663)
總資產減流動負債		4,856,836	4,743,765

	附註	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
非流動負債			
遞延稅項負債		277,984	234,282
銀行及其他借款	17	1,409,059	1,573,755
租賃負債		18,417	20,998
應付關聯方款項	18	1,281,097	1,363,376
		2,986,557	3,192,411
淨資產			
		1,870,279	1,551,354
權益			
股本		9,111	9,309
儲備		1,861,168	1,542,045
總權益			
		1,870,279	1,551,354

綜合財務報表附註

截至2025年8月31日止年度

1. 一般資料

中國楓葉教育集團有限公司(「本公司」)連同其附屬公司統稱「本集團」於2007年6月5日根據開曼群島公司法第22章在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」)上市。其母公司為Sherman Investment Holdings Limited(於英屬維爾京群島(「英屬維爾京群島」)註冊成立)，而其最終控股方為任書良先生；彼亦為本公司董事會主席兼首席執行官。本公司的註冊辦事處地址為Maples Corporate Services Limited, PO Box 309, Ugland House, the Grand Cayman, KY1-1104, Cayman Islands，而本公司主要營業地點的地址為中華人民共和國(「中國」)廣東省深圳市龍崗區寶龍街道寶龍一路13號(郵編：518116)。

本集團以「楓葉」品牌在中國及以「加拿大國際學校」及「皇崑國際學校」品牌在其他亞太國家經營多所雙語民辦學校及幼兒園，專注於主要在中國及其他亞太國家提供世界學校課程和雙語教育的高中。

除另有說明外，綜合財務報表以人民幣千元(「人民幣千元」)呈列。

2. 應用新訂及經修訂國際財務報告準則會計準則

於本年度，本集團已採納由國際會計準則委員會(「國際會計準則委員會」)頒佈、與其營運相關並於2024年9月1日開始的會計年度生效的所有經修訂國際財務報告準則會計準則。國際財務報告準則會計準則；國際會計準則(「國際會計準則」)；及詮釋。除載列有關財務報表呈列及披露規定的國際財務報告準則第18號「財務報表的呈列及披露」將取代國際會計準則第1號「財務報表的呈列」外，於本年度應用該等經修訂國際財務報告準則會計準則對本集團於本年度及過往年度的財務狀況及表現及／或該等綜合財務報表所載之披露並無任何重大影響。

本集團並無提早應用已頒佈但尚未生效的經修訂國際財務報告準則會計準則。應用該等經修訂國際財務報告準則會計準則於可見將來不會對綜合財務報表造成重大影響。

3. 收益

收益指(i)來自學費及寄宿費的服務收入、(ii)向學生提供冬夏令營的費用、(iii)向學生銷售課本及教材的費用、(iv)向學生銷售貨品及材料的費用、(v)餐飲服務收入、(vi)來自課外活動的費用，及(vii)其他費用及收入。

本集團服務線應佔的收益如下：

來自客戶合約收益的分拆

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
貨品或服務類型		
學費及寄宿費	907,311	948,634
冬夏令營	33,130	40,187
出售課本	25,898	24,416
銷售貨品及材料	40,008	41,605
餐飲服務收入	54,433	69,262
課外活動	35,233	29,251
其他(附註)	84,036	75,107
	1,180,049	1,228,462
確認收益的時間		
隨時間推移	1,000,050	1,064,337
於某一時間點	179,999	164,125
	1,180,049	1,228,462

附註：

該金額主要為就申請及預留入學名額收取的不可退回費用、安排公開或海外考試的服務費、海外學習諮詢費、就第三方提供課程收取的管理費及其他雜項收入。

4. 經營分部

向本集團首席執行官(即主要經營決策人(「主要經營決策人」))呈報以進行資源分配及分部表現評估的資料著重於所提供的貨品及服務地點。

本集團於國際財務報告準則第8號項下的可呈報分部如下：

- (i) 中國分部
- (ii) 海外分部，包括新加坡、馬來西亞及其他亞太國家

本集團主要在中國及其他亞太國家從事國際學校教育。主要經營決策人在作出有關分配資源及評估本集團業績的決定時審閱按服務線劃分的收益分析。

分部收益及業績

以下為按可呈報分部劃分的本集團收益及業績分析：

截至2025年8月31日止年度

	中國分部 人民幣千元	海外分部 人民幣千元	總計 人民幣千元
來自外部客戶的收益	<u>446,626</u>	<u>733,423</u>	<u>1,180,049</u>
分部溢利	<u>143,934</u>	<u>182,321</u>	326,255
未分配項目：			
其他收益及虧損			230,980
財務成本			(104,208)
董事及最高行政人員薪酬			(9,245)
企業行政開支			<u>(16,527)</u>
本集團除稅前溢利			<u>427,255</u>

截至2024年8月31日止年度

	中國分部 人民幣千元	海外分部 人民幣千元	總計 人民幣千元
來自外部客戶的收益	<u>472,308</u>	<u>756,154</u>	<u>1,228,462</u>
分部溢利	<u>140,846</u>	<u>183,628</u>	324,474
未分配項目：			
其他收益及虧損			(3,990)
財務成本			(213,062)
董事及最高行政人員薪酬			(9,263)
企業行政開支			<u>(17,547)</u>
本集團除稅前溢利			<u>80,612</u>

經營分部的會計政策與本集團的會計政策一致。分部溢利指各分部賺取的溢利，並無分配企業行政開支以及董事及最高行政人員酬金。此乃向主要經營決策人呈報以進行資源分配及表現評估的方法。

分部資產及負債

以下為按可呈報分部劃分的本集團資產及負債分析：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
分部資產		
中國分部	2,073,498	1,846,631
海外分部	<u>4,388,583</u>	<u>4,355,049</u>
合併資產	<u>6,462,081</u>	<u>6,201,680</u>
分部負債		
中國分部	2,398,132	2,429,888
海外分部	<u>2,193,670</u>	<u>2,220,438</u>
合併負債	<u>4,591,802</u>	<u>4,650,326</u>

就監控分部表現及分配分部間資源而言，所有資產及負債均分配予經營分部。經營分部共同使用的資產及負債分配予中國分部，以保持呈列一致。

主要客戶

概無單一客戶於截至2025年及2024年8月31日止年度佔本集團收益總額10%或以上。

地區資料

本集團主要在中國及其他亞太國家經營。有關本集團來自外部客戶的收益及非流動資產（遞延稅項資產除外）的資料乃根據資產所在地理位置呈列。

	來自外部客戶的收益		非流動資產	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
中國	446,626	472,308	1,167,379	1,100,945
新加坡	640,947	679,593	3,666,827	3,711,604
馬來西亞	92,395	71,633	436,110	434,364
其他	<u>81</u>	<u>4,928</u>	<u>61,465</u>	<u>64,546</u>
	<u>1,180,049</u>	<u>1,228,462</u>	<u>5,331,781</u>	<u>5,311,459</u>

5. 投資及其他收入

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
銀行利息收入	8,003	9,566
政府補助(附註)	5,543	3,791
租金收入	14,687	10,440
來自按公平值計入損益(「按公平值計入損益」)的 金融資產的股息收入	633	636
其他	543	1,712
	29,409	26,145

附註：

本集團收取的政府補助及補貼來自：(i)新加坡政府，當中涉及薪資支持計劃；及(ii)中國地方政府，當中涉及彼等於中國多個地區的業務發展。董事認為，截至2025年及2024年8月31日止年度，本集團已達成與政府補助及補貼有關的所有條件。

6. 其他收益及虧損

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
可換股債券公平值變動產生的虧損	—	(28,174)
按公平值計入損益計量的金融資產公平值變動產生的收益	3,001	2,027
出售物業、校舍及設備收益	964	770
匯兌(虧損)/收益淨額	(4,768)	14,623
議價收購一間附屬公司的收益(附註19)	190,841	—
終止確認其他應付註銷關聯方款項的收益	23,023	—
出售一間附屬公司的收益*	3,300	—
贊助收入	6,986	—
其他	7,633	6,764
	230,980	(3,990)

附註：

關於議價收購一間附屬公司的收益，請參閱下文附註19。

* 該金額指以現金代價人民幣3,300,000元出售一間淨資產為零的附屬公司的收益。

7. 稅項

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
即期稅項		
企業所得稅(「企業所得稅」)		
年內撥備	24,845	23,922
過往年度撥備不足	553	1,207
新加坡企業所得稅		
年內撥備	41,640	44,639
過往年度(超額撥備)/撥備不足	(113)	1,770
馬來西亞企業所得稅		
年內撥備	401	264
過往年度撥備不足	5	—
	67,331	71,802
預扣稅*	7,360	—
遞延稅項	43,687	(6,703)
	118,378	65,099

* 預扣稅主要指來自中國的軟件許可費、學生註冊費收入及5%股息收入的稅項。

年內所得稅開支可以如下方式與除稅前溢利對賬：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
除稅前溢利	427,255	80,612
按中國企業所得稅稅率25%計提之稅項	106,814	20,153
獲授優惠稅率的稅務影響	(5,081)	(7,672)
在其他司法權區經營的附屬公司不同稅率的稅務影響	(6,548)	1,641
未確認稅務虧損的稅務影響	3,883	15,472
使用先前未確認的稅務虧損	(3,989)	(2,100)
就稅務目的而言不應課稅收入的稅務影響	(90,244)	(41,278)
就稅務目的而言不可扣稅開支的稅務影響	56,738	75,906
過往年度撥備不足的稅務影響	445	2,977
預扣稅	7,360	—
中國附屬公司及綜合聯屬實體未分配盈利的預扣稅	49,000	—
年內的徵稅	118,378	65,099

本公司在開曼群島註冊成立，楓葉教育集團有限公司於英屬維爾京群島註冊成立，因分別在開曼群島及英屬維爾京群島並無業務而均獲開曼群島及英屬維爾京群島稅法豁免繳稅。

並無為香港利得稅作出撥備，因為本集團於截至2025年及2024年8月31日止各年度於香港進行的業務並無應課稅溢利。根據兩級制利得稅，合資格集團實體的首2,000,000港元溢利將按8.25%的稅率徵收稅項，而超過2,000,000港元的溢利將按16.5%的稅率徵收稅項。不符合兩級制利得稅的集團實體溢利將繼續按16.5%的固定稅率徵收稅項。

稅務局為馬來西亞財政部轄下機關，負責管理根據所得稅法頒佈的直接稅項。馬來西亞的標準公司稅率為24%。

新加坡的標準公司稅率為17%及新加坡實行一級制企業稅制度。

大連北鵬教育軟件開發有限公司(「大連北鵬軟件」)自2017公曆年起有資格獲得高新技術企業(「高新技術企業」)身份。大連北鵬軟件自2017公曆年起有資格享有15%的優惠企業所得稅稅率。高新技術企業身份有效期為三年，並已於2022年12月14日續期。

根據民辦教育促進法實施條例，出資人不要求合理回報的民辦學校有資格享有與公立學校同等的優惠稅待遇，其須由相關稅務機關每年進行檢討。

於其他司法權區產生的稅項乃按相關司法權區的現行稅率計算。

截至2025年8月31日止年度，不課稅學費收入為人民幣144,948,000元(2024年：人民幣155,264,000元)，相關學校產生的不可扣稅開支為人民幣108,647,000元(2024年：人民幣88,895,000元)。

8. 年內溢利

年內溢利已扣除／(計入)：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
員工成本，包括董事酬金		
－薪酬及其他津貼	460,031	487,227
－退休福利計劃供款	23,075	24,939
－以股份付款	1,735	719
員工成本總額	484,841	512,885
減：計入收益成本的員工成本	(357,377)	(388,283)
計入行政及營銷開支的員工成本	127,464	124,602
來自投資物業總租金收入	(14,687)	(10,440)
減：因投資物業而承擔的直接經營開支(計入行政開支)	2,297	890
租金收入淨額	(12,390)	(9,550)
物業、校舍及設備折舊	109,868	114,552
其他無形資產攤銷(計入收益成本)	35,781	48,464
使用權資產折舊	6,864	7,171
投資物業折舊	6,096	4,274
核數師酬金	2,662	2,658
租賃用書本攤銷	22	499
確認為開支的存貨成本(計入收益成本)	62,581	69,902

9. 股息

董事並無建議就截至2025年8月31日止年度派發股息(2024年：無)。

10. 每股盈利

本公司擁有人應佔的每股基本及攤薄盈利乃根據以下數據計算：

盈利數字計算如下：

	截至8月31日止年度 2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
計算每股基本及攤薄盈利之盈利	308,877	15,513

股份數目：

	於8月31日	
	2025年 千股	2024年 千股
就每股基本及攤薄盈利而言的普通股加權平均數	2,931,841	2,971,011

截至2025年及2024年8月31日止各年度，用於計算每股基本盈利的普通股加權平均數，為經去除本公司股份獎勵計劃下所持有的未授出或未歸屬股份並扣除本集團購回的股份而得出。

截至2025年及2024年8月31日止年度，計算每股攤薄盈利所用股份數目並無假設行使本公司購股權，蓋因該等購股權的行使價高於股份於截至2025年及2024年8月31日止年度的平均市價。

截至2024年8月31日止年度，計算每股攤薄盈利並無假設轉換本公司發行在外的可換股債券，因為有關轉換會導致每股盈利增加。

11. 商譽

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
成本及賬面值		
於2024年或2023年9月1日	2,153,640	2,122,393
因收購一間附屬公司產生(附註)	1,037	—
匯兌調整	34,126	31,247
於2025年或2024年8月31日	2,188,803	2,153,640

附註：於2025年5月15日，本集團完成收購深圳市金航國際旅行社有限公司(「金航」)的100%股權，代價約為人民幣1,037,000元。金航主要於中國從事旅行社業務。

12. 其他無形資產

	學生基數 人民幣千元	特許權 人民幣千元	商標 人民幣千元	總計 人民幣千元
成本				
於2023年9月1日	346,145	71,784	621,797	1,039,726
匯兌調整	<u>5,318</u>	<u>2,552</u>	<u>10,757</u>	<u>18,627</u>
於2024年8月31日及2024年9月1日	351,463	74,336	632,554	1,058,353
匯兌調整	<u>5,559</u>	<u>1,449</u>	<u>10,313</u>	<u>17,321</u>
於2025年8月31日	<u>357,022</u>	<u>75,785</u>	<u>642,867</u>	<u>1,075,674</u>
攤銷及減值				
於2023年9月1日	176,012	68,896	2,385	247,293
年內撥備	45,556	2,908	–	48,464
匯兌調整	<u>3,389</u>	<u>2,532</u>	<u>145</u>	<u>6,066</u>
於2024年8月31日及2024年9月1日	224,957	74,336	2,530	301,823
年內撥備	35,781	–	–	35,781
匯兌調整	<u>4,160</u>	<u>1,449</u>	<u>58</u>	<u>5,667</u>
於2025年8月31日	<u>264,898</u>	<u>75,785</u>	<u>2,588</u>	<u>343,271</u>
賬面值				
於2025年8月31日	<u>92,124</u>	<u>–</u>	<u>640,279</u>	<u>732,403</u>
於2024年8月31日	<u>126,506</u>	<u>–</u>	<u>630,024</u>	<u>756,530</u>

皇崑國際學校及加拿大國際學校的商標的法定期限為十年，並可以最低成本每十年續期。董事認為本集團將會並有能力持續重續商標。本集團管理層已進行多項研究，包括產品生命週期研究、市場、競爭及環境趨勢，以及品牌拓展機會等，該等研究顯示商標於商標產品預期可為本集團產生現金流入淨額的期間並無可預見限制。

因此，董事認為商標擁有無限的可使用年期，因預期商標可無限期地貢獻現金流入淨額。商標於其可使用年期被確定為有限前將不會被攤銷。相反，其將每年及當有跡象顯示可能已經減值時進行減值測試。

本集團所有的學生基數、商標及特許權均透過業務合併獲得。商標的估計可使用年期無限。學生基數的估計可使用年期為14至15年，並按無形資產的預期用途進行攤銷。特許權的估計可使用年期為1.75至4年，並按直線法於估計可使用年期攤銷。

13. 按金、預付款項及貿易及其他應收款項

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
預付租金及其他預付開支	16,355	7,936
貿易應收款項(扣除信貸虧損撥備)(附註a)	7,973	11,787
按金	23,934	9,319
僱員墊款	573	211
應收管理費	1,742	3,317
應收租金	1,708	—
應收第三方款項(附註b)	—	6,433
其他	5,830	8,450
	58,115	47,453

於2023年9月1日，貿易應收款項的賬面值為人民幣12,643,000元。

附註：

- (a) 貿易應收款項虧損撥備已按相等於存續期預期信貸虧損(「預期信貸虧損」)之金額計量。貿易應收款項之預期信貸虧損乃根據債務人過往的違約經驗及債務人目前財務狀況的分析進行估計，並根據債務人的特定因素、債務人經營所在行業的一般經濟狀況，以及於報告日期對當前及未來狀況預測評估進行調整。本集團已就所有已逾期超過365日之應收款項悉數確認為虧損撥備，因為過往經驗表明，該等應收款項一般不可收回。

下表根據本集團撥備矩陣詳列來自客戶合約的貿易應收款項之風險狀況。由於本集團過往之信貸虧損經驗並未顯示不同客戶群有顯著不同之虧損模式，因此根據逾期狀況計提之虧損撥備未有在本集團不同客戶群之間進一步區分。以下為按通知學生付款日期呈列的貿易應收款項賬齡分析。

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
未逾期	2,347	10,462
0-30天	3,667	655
31-60天	2	11
61-90天	174	—
超過90天	1,783	659
	7,973	11,787

- (b) 原應收款項金額指於2018年向一名獨立第三方發放的短期貸款人民幣12,000,000元。該筆貸款的年利率為4.35%，為當時中國人民銀行公佈的基準利率，期限為一年。交易對手到期未能還款後，貸款展期但仍未收回。本集團管理層評估貸款及相關應計利息的可收回性後，於截至2025年與2024年8月31日止年度的損益中分別確認預期信貸虧損撥備人民幣6,433,000元和人民幣7,900,000元。

14. 已抵押銀行存款及銀行結餘及現金

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
已抵押銀行存款	<u>33,052</u>	<u>32,328</u>
現金及現金等價物	851,529	497,673
原期限超過三個月的定期存款	<u>49,798</u>	<u>67,115</u>
銀行結餘及現金	<u>901,327</u>	<u>564,788</u>
已抵押銀行存款以及銀行結餘及現金	<u>934,379</u>	<u>597,116</u>

已抵押銀行存款乃持有作為本集團獲授若干銀行融資之抵押。詳情於附註17披露。

現金及現金等價物包括活期存款及期限為三個月或以下、用以滿足本集團短期現金承擔的短期存款，其按介乎0.01%至3.91%（2024年：0.01%至4.25%）的市場利率計息。

本集團原期限超過三個月的定期存款的利率為6.0%（2024年：1.65%至4.88%）。

15. 合約負債

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
學費及寄宿費	413,782	446,454
其他	<u>40,578</u>	<u>35,710</u>
	<u>454,360</u>	<u>482,164</u>

合約負債的重大變動分析如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
於2024年或2023年9月1日的結餘	482,164	513,559
計入年初合約負債結餘的已確認收益	(482,164)	(513,559)
視作收購一間附屬公司(附註19)	10,504	—
因收到現金而增加，不包括年內確認為收益的金額	<u>443,856</u>	<u>482,164</u>
於2025年或2024年8月31日的結餘	<u>454,360</u>	<u>482,164</u>

16. 其他應付款項及應計開支

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
購買物業、校舍及設備應付款項	47,052	64,563
向學生收取的雜項開支(附註)	42,811	45,200
應計薪金	17,672	24,788
入學時向學生收取的按金	23,747	29,616
應付收購代價	9,269	9,269
購買貨品應付款項	3,837	4,342
應計經營開支	42,304	24,489
承租人預付款項	598	6,055
其他應付稅項	1,246	1,376
其他	50,078	22,116
	238,614	231,814

附註：該金額為向學生收取的課程費、公開考試費、硬件購置、餐費及其他雜項等開支，將代學生繳付。

17. 銀行及其他借款

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
銀行及其他借款	1,638,571	1,602,379
上述借款的賬面值須於下列期間內償還：		
按要求或一年內	229,512	28,624
於超過一年但不超過兩年的期間內	183,770	214,558
於超過兩年但不超過五年的期間內	1,225,289	1,359,197
	1,638,571	1,602,379
減：流動負債項下列示的一年內到期款項	(229,512)	(28,624)
	1,409,059	1,573,755

附註：

- (a) 於2024年7月22日，加拿大國際學校(「CIS」)訂立一項定期貸款融資協議(「2024年定期貸款融資」)，該協議由若干金融機構安排，總金額最多為280,000,000新元(約人民幣1,528,464,000元)，CIS已悉數動用2024年定期貸款融資及於2025年8月31日，該借款的未償還賬面值約為277,874,000新元(相當於約人民幣1,540,895,000元)(2024年：約273,109,000新元(相當於約人民幣1,490,849,000元))。2024年定期貸款融資以CIS持有的已抵押銀行存款約4,827,000新元(相當於約人民幣26,769,000元)(2024年：約4,827,000新元(相當於約人民幣26,351,000元))作抵押並由本集團兩間附屬公司作擔保，須於2024年定期貸款融資動用日期起計18個月，最長不超過5年內償還，具體為2026年1月至2029年7月，最終還款日期為2029年7月24日。2024年定期貸款融資的所得款項悉數用於本集團當時既有債務的再融資。

2024年定期貸款融資按浮動利率基於以下各項之總和計息：(i)計息期之新元複合平均隔夜利率參考利率；及(ii)首十二個月借款的年利率3.30%及十二個月借款後的年利率介乎2.50%至3.30%。於2025年8月31日，實際借款年利率為4.9%(2024年：6.9%)。

- (b) 截至2025年8月31日，未償還銀行借款約29,194,000令吉(相當於約人民幣49,315,000元)(2024年：約39,240,000令吉(相當於約人民幣64,750,000元))擔保品如下：(1)質押Kingsley International Sendirian Berhad(本公司間接全資附屬公司Kingsley Edugroup Berhad(「Kingsley」)擁有的一間附屬公司)持有的債權準備金賬戶；(2)已抵押銀行存款約3,720,000令吉(相當於約人民幣6,283,000元)(2024年：約3,622,000令吉(相當於約人民幣5,977,000元))；及(3)包含對Kingsley所有資產及承擔的固定及浮動押記的債權證。

該銀行借款按介乎6.19%至6.30%(2024年：5.91%至6.19%)的浮動年利率計息，並須於2025年9月30日起至2028年5月31日償還。

- (c) 截至2025年8月31日，本集團的其他借款包括來自一名獨立第三方的兩筆貸款，合共約人民幣48,361,000元(2024年：人民幣46,780,000元)。該兩筆貸款為無抵押，按固定年利率3.65%(2024年：3.65%)計息。該等貸款須於首次提取貸款日期起計第三週年(分別於2025年12月11日及2026年4月9日)償還。
- (d) 就於2025年8月31日賬面值為277,874,000新元(相當於約人民幣1,540,895,000元)(2024年：約273,109,000新元(相當於約人民幣1,490,849,000元))的銀行借款而言，本集團須遵守若干財務契諾，並按季度及年度基準測試。本集團已於報告期末或之前的各測試日期遵守相關契諾。

18. 關聯方交易及結餘

除該等綜合財務報表其他地方所披露者外，本集團與關聯方有以下交易及結餘：

- (i) 於年內，本集團與關聯方訂立以下結餘及交易：

關係	結餘／交易性質	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
受影響學校	應收款項(即期)	116,981	179,712
受影響學校	應付款項(非即期)	1,281,097	1,363,376
受影響學校	應付款項(即期)	595,298	625,289
受影響學校	出售教育軟件*	2,978	—
受影響學校	提供技術諮詢服務*	1,198	—

* 該等交易乃與受影響學校的若干幼兒園按公平原則進行。

上述應收／應付受影響學校的款項指本集團與受影響學校之間的結餘。於2021年8月31日前，該等結餘於本集團綜合入賬受影響學校後對銷。本集團於2021年8月31日終止綜合入賬受影響學校，而該等結餘不再對銷並列示為應付或應收受影響學校的款項。截至2021年8月31日，受影響學校由本集團聯屬實體法定擁有，因此受影響學校為本集團關聯方。

應收／應付受影響學校款項的即期部分指一年內或須按要求償還的結餘。應付受影響學校款項的非即期部分指來自受影響學校的長期借款，本公司已取得各受影響學校的同意，即彼等於2025年8月31日起一年內不會要求本集團償還有關應付款項。應收／應付受影響學校的款項屬非貿易性質。

(ii) 主要管理人員薪酬

本集團董事及其他主要管理層成員於財政年度內的薪酬如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
短期福利	<u>15,262</u>	<u>15,387</u>

19. 視作收購一間附屬公司

於截至2025年8月31日止年度，上海楓葉雙語學校(「上海學校」)(先前的一間「受影響學校」)獲得獨立高中辦學許可證。本集團可透過合約安排行使控制權。因此，本集團已於2025年8月31日重新獲得對上海學校的控制權，而上海學校的財務狀況已於2025年8月31日與本集團的財務狀況綜合入賬。

於視作收購日期已收購可識別資產及已確認負債的公平值：

	人民幣千元
物業、校舍及設備	89,166
使用權資產	16,730
按金、預付款項及其他應收款項	41
應收關聯方款項	39,738
現金及現金等價物	81,836
應付關聯方款項	(10,572)
合約負債	(10,504)
其他應付款項及應計開支	(15,594)
於視作收購日期已確認的資產淨值	190,841

視作收購上海學校產生的議價收購收益：

	人民幣千元
已收購資產淨值	190,841
減：已付現金代價	—
視作收購上海學校的議價收購收益	190,841

可識別資產及負債的公平值乃由本集團管理層在普敦國際評估有限公司(一名與本集團概無關連的獨立合資格專業估值專家)的協助下評估。由於已收購可識別資產及負債淨值的公平值超出收購代價，因此產生議價收購收益約人民幣190,841,000元，並於其他收益及虧損中確認。

20. 報告期後事項

除綜合財務報表附註其他部分所披露者外，報告期後概無重大事項須予披露。

企業管治及其他資料

董事會致力達致高水平的企業管治標準。董事會相信，高水平的企業管治標準對向本集團提供架構以保障股東利益及提升企業價值及問責程度是不可或缺的。

遵守企業管治守則

於截至2025年8月31日止年度及直至本公告日期，本公司已採納香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)證券上市規則(「上市規則」)附錄C1所載的企業管治守則(「企業管治守則」)所載之原則並已遵守所有適用守則條文，惟守則條文第C.2.1條除外。

企業管治守則第2部之守則條文第C.2.1條規定，主席與首席執行官的角色應分開且不應由一人同時兼任。任書良先生(「任先生」)擔任主席兼本公司首席執行官(「首席執行官」)兩個職位。董事會相信，由一人兼任主席與首席執行官的職務，本公司可確保本集團貫徹領導的一致性，令本集團整體的策略計劃更有效益及效率。董事會認為，現時的安排不會損害權力與權限之間的平衡，而該架構將使本公司能夠迅速及有效地作出並推行決策。

董事會將繼續檢討並監督本公司常規，以符合企業管治守則及保持本公司高水平的企業管治常規。

遵守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所載上市發行人董事進行證券交易的標準守則(「標準守則」)，作為其證券交易守則，以監管董事及相關僱員就本公司證券進行的所有交易及標準守則涵蓋的其他事宜。

經向全體董事及相關僱員作出具體查詢後，彼等確認截至2025年8月31日止年度一直遵守標準守則。

本公司已維持一套有效的監控董事交易的制度(包括通知機制)，以確保遵守標準守則。具體而言，本公司已於禁售期開始前通知全體董事禁售期。董事會認為董事買賣本公司股份的指引及程序屬足夠及有效。

購買、出售或贖回本公司上市證券

截至2025年8月31日止年度，本公司已於聯交所購回合共92,152,000股股份(「購回股份」)，總代價為28,823,546.90港元(含支付交易費用、徵費及佣金合共105,373.39港元)。截至2025年8月31日已註銷63,216,000股購回股份。

月份	購回股份 數目	每股購回股份已付價格		總代價 (港元)
		最高 (港元)	最低 (港元)	
2024年12月	5,770,000	0.290	0.248	1,532,844.22
2025年1月	22,496,000	0.300	0.255	6,365,509.55
2025年2月	19,804,000	0.305	0.295	5,966,182.09
2025年3月	17,904,000	0.315	0.300	5,483,172.73
2025年6月	8,732,000	0.315	0.315	2,759,315.97
2025年7月	4,028,000	0.370	0.335	1,428,581.78
2025年8月	13,418,000	0.400	0.365	5,287,940.56
總計	92,152,000			28,823,546.90

除上文所披露者外，截至2025年8月31日止年度，本公司及其任何附屬公司並無購買、出售或贖回本公司之任何上市證券(包括出售庫存股份)。於2025年8月31日，本公司持有28,936,000股待註銷購回股份及本公司概無持有任何庫存股份(就上市規則而言)。

是次購回乃基於對本公司前景之信心及對本公司價值之認可，旨在協調投資者利益，穩定並提升本公司每股股份價值。

末期股息

董事會已決議不建議宣派截至2025年8月31日止年度的末期股息(2024年：無)。

審核委員會

董事會審核委員會(「審核委員會」)已審閱本集團截至2025年8月31日止年度的經審核綜合財務報表，並已與獨立核數師大華馬施雲會計師事務所有限公司(「大華馬施雲」)會面。審核委員會亦與本公司高級管理層成員就本公司採納之會計政策及常規及內部監控相關事宜進行了討論。

報告期後事項

本集團於報告期後及直至本公告日期並無須予披露的期後事項。

大華馬施雲會計師事務所有限公司的工作範圍

初步公告所載有關本集團截至2025年8月31日止年度綜合財務狀況表、綜合損益及其他全面收益表及其相關附註的數字已由本集團核數師大華馬施雲核對，與本集團年內經審核綜合財務報表所載金額一致。大華馬施雲就此進行的工作並不構成核證委聘，因此大華馬施雲並無就初步公告發表任何意見或核證結論。

刊載年報

本年度業績公告刊載於聯交所網站www.hkexnews.hk及本公司網站www.mapleleaf.cn。本集團截至2025年8月31日止年度之年報將於適當時候可供股東於上述網站查閱。

承董事會命
中國楓葉教育集團有限公司*
主席暨首席執行官
任書良

香港，2025年11月28日

於本公告日期，董事會包括執行董事任書良先生、劉勁柏先生及James William Beeke先生；以及獨立非執行董事Peter Humphrey Owen先生、黃惠芳女士及周明笙先生。

* 僅供識別