



粉筆有限公司
Fenbi Ltd.

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

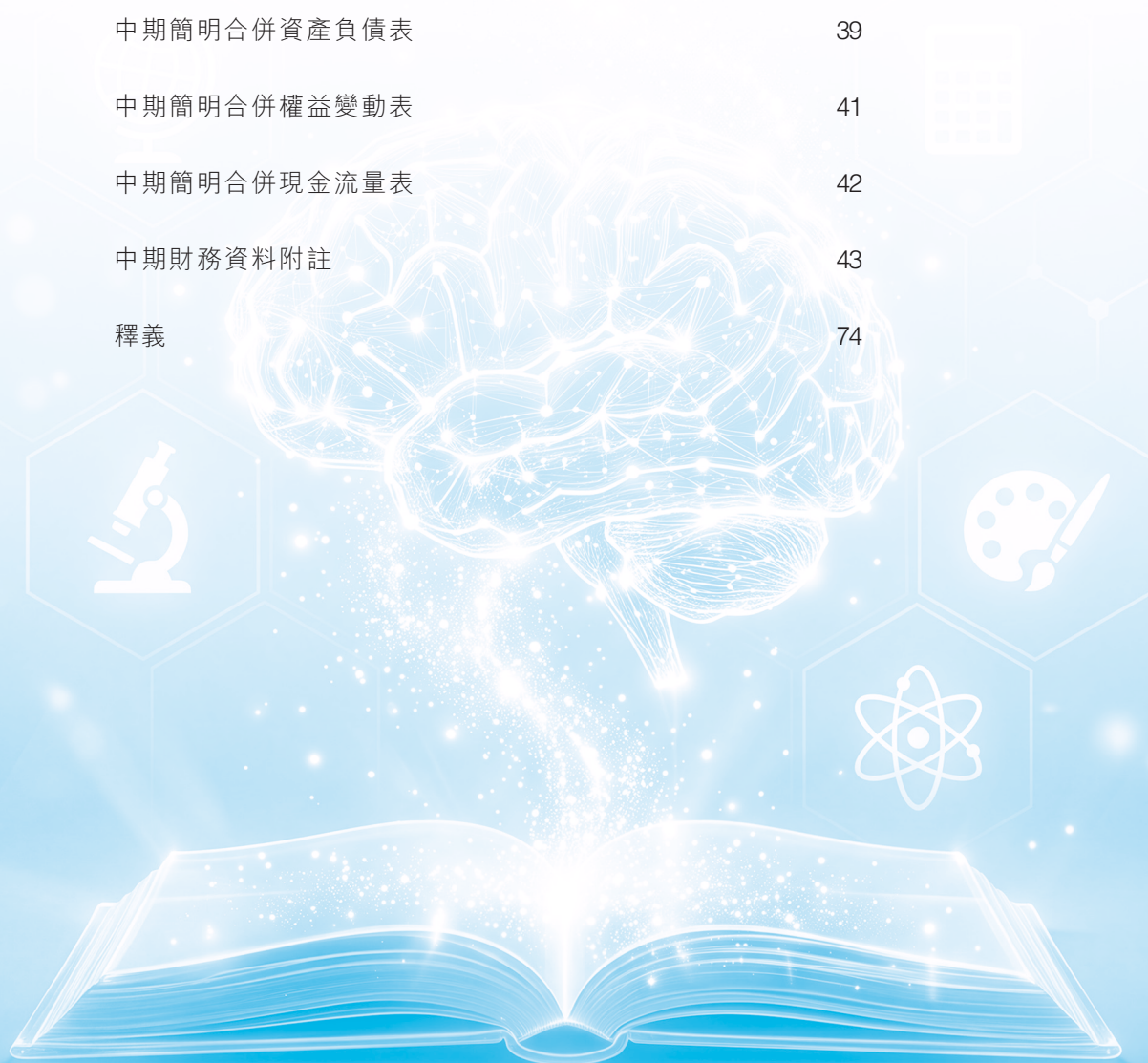
股份代號：2469



2026
中期報告

目錄

公司資料	2
業績摘要	4
管理層討論與分析	5
其他資料	19
中期財務資料的審閱報告	36
中期簡明合併損益表	37
中期簡明合併綜合收益表	38
中期簡明合併資產負債表	39
中期簡明合併權益變動表	41
中期簡明合併現金流量表	42
中期財務資料附註	43
釋義	74



董事會

執行董事

盛海燕女士(主席兼首席執行官)(於2026年7月8日獲委任)
羅成興先生(於2026年9月4日獲委任)
周翔先生(於2026年9月4日獲委任)
張小龍先生(主席兼首席執行官)(於2026年7月8日辭任)
魏亮先生(於2026年4月1日辭任)

非執行董事

吳正果先生(於2026年1月9日獲委任)
魏亮先生(於2026年8月21日獲委任)

獨立非執行董事

丘東曉先生
袁啟堯先生
袁佳女士

審核委員會

袁啟堯先生(主席)
丘東曉先生
袁佳女士

薪酬委員會

丘東曉先生(主席)
盛海燕女士(於2026年7月8日獲委任)
袁啟堯先生
袁佳女士
魏亮先生(於2026年4月1日辭任)
張小龍先生(於2026年7月8日辭任)

提名委員會

盛海燕女士(主席)(於2026年7月8日獲委任)
丘東曉先生
袁啟堯先生
袁佳女士
魏亮先生(於2026年4月1日辭任)
張小龍先生(主席)(於2026年7月8日辭任)

聯席公司秘書

汪陶女士
梁皚欣女士

授權代表

盛海燕女士(於2026年7月8日獲委任)
張小龍先生(於2026年4月2日獲委任，於2026年7月8日辭任)
魏亮先生(於2026年4月1日辭任)
汪陶女士

核數師

羅兵咸永道會計師事務所
執業會計師及註冊公眾利益實體核數師
香港
中環太子大廈22樓

註冊辦事處

190 Elgin Avenue
George Town
Grand Cayman KY1-9008
Cayman Islands

開曼群島主要股份過戶處

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

香港股份過戶登記處

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

公司總部

中國北京市
朝陽區
酒仙橋北路
甲10號院103號樓1-6層

主要銀行

招商銀行北京分行
香港上海滙豐銀行有限公司
香港總行商業客戶服務中心分行
中信銀行北京分行

公司資料

香港法律顧問

漢坤律師事務所有限法律責任合夥

香港

皇后大道中15號置地廣場

告羅士打大廈43樓4301-10室

香港主要營業地點

香港

灣仔皇后大道東183號

合和中心46樓

網址

www.fenbi.com

股份代號

2469

業績摘要

財務業績

	截至6月30日止六個月	
	2026年 人民幣千元 (未經審計)	2025年 人民幣千元 (未經審計)
收入	1,248,320	1,491,952
毛利	522,172	805,748
期內淨(虧損)/利潤	(183,544)	226,651
經調整淨(虧損)/利潤(非《國際財務報告準則》計量) ^{附註}	(158,392)	271,459

附註：我們將經調整淨(虧損)/利潤(非《國際財務報告準則》計量)定義為調整了股份支付的期內利潤/(虧損)。

經營資料

	於2026年 6月30日/ 截至2026年 6月30日止 六個月	於2025年 12月31日/ 截至2025年 12月31日 止年度	於2025年 6月30日/ 截至2025年 6月30日 止六個月
僱員	5,963	7,005	7,053
全職講師	2,154	2,870	2,784
其他員工	3,809	4,135	4,269
平均月活躍用戶	8.5百萬	9.1百萬	9.3百萬

管理層討論與分析

業務概覽

我們是中國非學歷職業教育培訓(「**職業教育培訓**」)服務供應商，致力於通過技術及創新提供高質素非學歷職業教育培訓服務。作為中國領先的職業考試培訓服務提供商，我們為謀求在公共職務和事業單位以及其他若干專業和行業發展的成人學員提供全套的招錄和資格考試培訓課程。我們幫助高校畢業生在公共部門所組織的競爭激烈的選拔過程中脫穎而出，幫助專業人士取得相關資格。最重要的是，我們幫助學員提升個人發展及發揮自身的潛能。憑藉我們高質量的培訓服務、全面的課程設置及以學員為中心的教學理念，我們已經成功地將「粉筆」打造成中國職業考試培訓行業中最知名的品牌之一。

我們沿循整合方法開發出一套能夠產生重大協同效應的全面職業考試培訓產品及服務組合。我們提供全渠道培訓服務。憑藉我們的線上業務優勢及整合線下授課資源，我們已經開發出一套先進的課程產品體系：

- **在線學習產品**。即會員禮包和新手訓練營。會員通常包括考點及習題解析視頻、新聞更新、熱點推送、習題推送及粉筆線上平台的課程材料。基於所包含的權益及該會員資格的期限，主要考試科目的會員禮包每月價格通常介乎人民幣20元至人民幣70元。新手訓練營產品定價通常為人民幣99元至人民幣598元。根據學員希望提升的領域及其自身水平，系統會向學員推送相應難度等級的習題集，在學習過程中逐一「過關」。在規定時間內達到目標分數的學員將獲部分或全部退還購買價。以上在線學習產品於截至2026年6月30日止六個月錄得收入約人民幣40.3百萬元。
- **大班培訓課程**。即以系統班為主的全在線的大班直播培訓類課程，配備高水準講師及精心設計的直播課程，提供系統性的知識講解輔以相應的練習以幫助學員備考。在線大班培訓課程通常的在線授課規模在1,000人以上，通常授課時間持續30至90天，通常定價為每門課程人民幣300元至人民幣1,280元。去年推出創新推出行業首個AI刷題系統班，課程依託粉筆自研垂域大模型精準診斷每個學生學情、研判每個學生學習成果，對每位學員提出千人千面針對性的課程計劃及複習計劃，動態調整學習路徑、啟發式答疑，採用「名師+AI數字人」雙師模式，成功為更多學生實現個性化高效備考。全新的AI學習模式解決了傳統授課模式下學員只能被動按部就班學習的弊端，真正的可以按照自身弱點進行針對性複習，每個AI課程學員都享有AI技術帶來的針對性分析，可以大幅提升學習效率。大班培訓課於截至2026年6月30日止六個月錄得收入約人民幣201.8百萬元，其中，AI刷題系統班收入人民幣42.2百萬元，成為大班課程核心增長亮點。

- **小班培訓課程。**小班課程主要以在線或通過線上和線下融合的模式進行。主流筆試班型學員人數通常為30至60人，通常授課時間持續30至120天，以公職類招錄考試培訓為例，通常定價為每門課程人民幣7,000元以上。主流面試班型學員人數通常為8至12人，通常授課時間持續5至15天，以公職類招錄考試培訓為例，通常定價為每門課程人民幣8,000元以上。小班課程向學員提供個性化的培訓服務，通過互聯網的方式，我們得以對師資質量和教學質量進行有效的把控，用穩定的教學質量驅動各個班級之間穩定一致的教學成果，從而逐步實現課程產品的品牌化。依託自主研發的技術和海量的學習行為數據，我們的在線學習系統可以實現追蹤學生學習軌跡與彼等薄弱點的實時反饋，大幅提高老師授課效率，結合日益累積的相關數據向每個學生提供個性針對性的整體學習解決方案。以上小班課程於截至2026年6月30日止六個月錄得收入約人民幣813.3百萬元。
- **其他培訓課程。**其他培訓課程包括專項輔導的培訓課程及推廣類課程。去年我們創新推出的國央企AI面試點評、教資AI面試點評等AI專項課程，結合多模態技術與超40萬用戶樣本數據，實現多維度智能評分與可視化反饋，成功解決人工點評的時效性與標準化難題。截至目前，其他培訓課程於截至2026年6月30日止六個月錄得收入約人民幣13.2百萬元，有效拓展了技術服務場景。

得益於我們穩固的線上業務、自研AI技術的深度賦能及通過創新的線上線下相結合模式實現的巨大協同效應，我們得以經營可擴展業務。我們是首家誕生於互聯網、整合線下資源的招錄類考試培訓服務供應商，在全渠道實現規模經濟以創造獨特的競爭優勢。

展望

展望未來，我們清楚地認識到，招錄類考試培訓行業所面對的外部環境正在變得更加複雜。部分公職類招錄考試的崗位供給有所減少，學員的消費決策更加審慎，行業內的參與者和產品供給則持續增加。這些變化令招生、定價及運營承受更大壓力，市場競爭可能在一段時間內繼續維持較高強度。我們不迴避困難，也不低估挑戰，將以更加務實和審慎的方式推進各項工作。

隨著越來越多參與者進入職業考試培訓市場，競爭不可避免地加劇，但這也反映了社會對優質職業教育服務的持續需求。我們相信，健康和良性的競爭有助於推動行業不斷改善課程質量、服務水平和運營效率，最終讓學員受益。我們尊重每一位認真做好產品及服務的同行，願意在競爭中學習、改進和進步，並希望與更多行業參與者共同推動市場走向更加規範、透明和高質量的發展。

管理層討論與分析

無論外部環境及競爭格局如何變化，學員對高質量教學服務和良好學習效果的需求並不會改變。對粉筆而言，最重要的仍然是做好教研、教學和服務。我們將繼續堅持以學員為中心，在保持產品合理定價的同時，改善課程內容及服務體驗，維護核心教研、師資和服務團隊的穩定，並繼續吸引和培養優秀人才。我們不會單純追求短期規模，也不會以犧牲產品質量換取增長。

面對更加困難的經營環境，我們將把有限的資源投入到最重要的產品和服務中，進一步優化組織架構、成本費用及日常運營，提高決策和執行效率。在線上業務方面，我們將持續改善產品體驗及用戶活躍度；在線下及小班培訓方面，我們將繼續發揮線上流量、優質師資和線下教學場景之間的協同效應，提升招生轉化、班級運營及師資使用效率，努力為學員提供更加穩定和一致的學習體驗。

技術仍然是提升教學和服務效率的重要工具。我們將根據學員的實際需求，繼續迭代AI刷題、AI面試點評及其他相關功能，並探索人工智能在學習規劃、練習、答疑和反饋等場景中的適當應用。對我們而言，AI不是獨立於教學之外的產品概念，而是改善課程和服務的一種工具。技術始終服務於內容、教師和學員，我們將更加關注其實際學習效果、用戶體驗及投入產出，讓相關功能真正幫助學員提高學習效率。

未來一段時間不會輕鬆，但粉筆過去的發展本身就是在一次次困難和競爭中逐步實現的。我們將保持耐心和進取心，正視收入、成本及效率方面的壓力，持續做好每一項產品、每一堂課及每一次服務。我們相信，只要堅持以優質內容、穩定教學和細緻服務為基礎，在競爭中不斷學習和改善，就能夠更好地服務學員，穩步提升經營質量，推動公司健康及可持續發展。

財務回顧

收入

我們的收入由截至2025年6月30日止六個月的人民幣1,492.0百萬元減少16.3%至截至2026年6月30日止六個月的人民幣1,248.3百萬元。下表載列於所示年度按業務線劃分的收入明細，以絕對金額及佔收入總額百分比列示。

	截至6月30日止六個月			
	2026年		2025年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%
	(未經審計)		(未經審計)	
培訓服務	1,068,625	85.6	1,294,914	86.8
圖書銷售及其他	179,695	14.4	197,038	13.2
總計	1,248,320	100.0	1,491,952	100.0

管理層討論與分析

- **培訓服務。**培訓服務所產生收入由截至2025年6月30日止六個月的人民幣1,294.9百萬元減少17.5%至截至2026年6月30日止六個月的人民幣1,068.6百萬元，主要是由於透過中國公務員考試提供的職位數量下降，且相關培訓行業的競爭日益加劇。
- **圖書銷售及其他。**圖書銷售及其他的收入主要來自(1)通過電商平台的教材及輔導資料獨立銷售活動或向第三方圖書銷售商的銷售，以及(2)培訓服務的銷售。圖書銷售及其他所產生收入由截至2025年6月30日止六個月的人民幣197.0百萬元減少8.8%至截至2026年6月30日止六個月的人民幣179.7百萬元，主要是由於市場競爭日益加劇。

收入成本

我們的收入成本由截至2025年6月30日止六個月的人民幣686.2百萬元增加5.8%至截至2026年6月30日止六個月的人民幣726.1百萬元，原因如下：

- **培訓服務。**培訓服務有關的收入成本由截至2025年6月30日止六個月的人民幣552.4百萬元增加8.6%至截至2026年6月30日止六個月的人民幣600.1百萬元，主要是由於本集團主動優化員工架構而向離職僱員支付遣散費所致。
- **圖書銷售及其他。**圖書銷售及其他有關的收入成本由截至2025年6月30日止六個月的人民幣133.8百萬元減少5.8%至截至2026年6月30日止六個月的人民幣126.0百萬元，主要是由於成本隨圖書收入同步下降。

毛利及毛利率

我們的毛利由截至2025年6月30日止六個月的人民幣805.7百萬元減少35.2%至截至2026年6月30日止六個月的人民幣522.2百萬元，而相應的毛利率則由54.0%減少至41.8%。下表載列於所示年度按業務線劃分的毛利及毛利率的明細。

	截至6月30日止六個月			
	2026年		2025年	
	毛利	毛利率	毛利	毛利率
	人民幣千元	%	人民幣千元	%
	(未經審計)		(未經審計)	
培訓服務	468,502	43.8	742,507	57.3
圖書銷售及其他	53,670	29.9	63,241	32.1
總計	522,172	41.8	805,748	54.0

管理層討論與分析

- **培訓服務。**培訓服務的毛利率由截至2025年6月30日止六個月的57.3%減少13.5個百分點至截至2026年6月30日止六個月的43.8%，主要是由於本集團主動優化員工架構而向離職僱員支付遣散費所致。
- **圖書銷售及其他。**圖書銷售及其他的毛利率由截至2025年6月30日止六個月的32.1%減少2.2個百分點至截至2026年6月30日止六個月的29.9%，主要是由於圖書銷售及其他的應佔收入減少，同時相關固定銷售成本仍相對穩定。

行政開支

我們的行政開支由截至2025年6月30日止六個月的人民幣182.4百萬元增加9.3%至截至2026年6月30日止六個月的人民幣199.3百萬元，主要是由於行政僱員表現的花紅。

銷售及營銷開支

我們的銷售及營銷開支由截至2025年6月30日止六個月的人民幣306.3百萬元增加18.1%至截至2026年6月30日止六個月的人民幣361.7百萬元，主要是由於(1)本集團主動優化員工架構而向離職僱員增加遣散費，及(2)AI相關課程商業化的資源投入增加。

研發開支

我們的研發開支由截至2025年6月30日止六個月的人民幣107.9百萬元增加22.8%至截至2026年6月30日止六個月的人民幣132.4百萬元，主要是由於AI相關課程發展的資源投入增加。

金融資產減值虧損淨額

我們的金融資產減值虧損淨額由截至2025年6月30日止六個月的人民幣2.3百萬元減少47.5%至截至2026年6月30日止六個月的人民幣1.2百萬元，主要是由於其他應收款項的減值虧損減少。

其他收入

我們的其他收入維持相對穩定，於截至2025年及2026年6月30日止六個月分別為人民幣8.5百萬元及人民幣8.2百萬元。

其他(虧損)/收益淨額

我們於截至2025年6月30日止六個月錄得其他收益淨額人民幣3.6百萬元，而截至2026年6月30日止六個月則為其他虧損淨額人民幣12.8百萬元，主要由於投資ETF產品及上市證券。

財務收入淨額

我們的財務收入淨額由截至2025年6月30日止六個月的人民幣16.7百萬元減少39.0%至截至2026年6月30日止六個月的人民幣10.2百萬元，主要由於我們的資金減少導致定期存款的本金相應減少，同時有關存款的收益率亦較2025年同期減少。

除所得稅前(虧損)/利潤

由於上文所述，我們於截至2026年6月30日止六個月錄得除所得稅前虧損人民幣167.6百萬元，而截至2025年6月30日止六個月錄得除所得稅前利潤人民幣235.7百萬元。

所得稅開支

我們的所得稅開支由截至2025年6月30日止六個月的人民幣9.1百萬元增加75.8%至截至2026年6月30日止六個月的人民幣15.9百萬元，主要由於過往年度結轉虧損確認的遞延所得稅資產撥回，部分被於截至2026年6月30日止六個月錄得的所得稅減少所抵銷。

期內(虧損)/利潤

由於前文所述，我們於截至2026年6月30日止六個月及截至2025年6月30日止六個月分別錄得淨虧損人民幣183.5百萬元及淨利潤人民幣226.7百萬元，分別錄得淨虧損率14.7%及淨利潤率15.2%。

非《國際財務報告準則》計量

為補充根據《國際財務報告準則》呈列的合併財務報表，我們亦使用經調整淨(虧損)/利潤作為額外財務計量，其並非《國際財務報告準則》規定或按其呈列。我們將經調整期間淨(虧損)/利潤(非《國際財務報告準則》計量)定義為調整了股份支付的期內利潤/(虧損)。股份支付源於向僱員授出購股權及受限制股份單位。我們並未計入股份支付，原因是此類開支並非現金性質，不會導致現金流出。我們認為，該等非《國際財務報告準則》計量有助於比較不同期間及不同公司之間的經營業績，可消除管理層認為不能代表我們經營業績的項目的若干非現金或非經常性的潛在影響。

下表為我們呈列期內經調整淨(虧損)/利潤與根據《國際財務報告準則》計算和呈列的最直接可比較的財務計量的對賬。

	截至6月30日止六個月	
	2026年 人民幣千元 (未經審計)	2025年 人民幣千元 (未經審計)
期內(虧損)/利潤	(183,544)	226,651
加：		
股份支付	25,152	44,808
經調整淨(虧損)/利潤(非《國際財務報告準則》計量)	(158,392)	271,459

管理層討論與分析

按公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產

我們按公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產主要包括投資理財產品、ETF產品及上市證券。我們按公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產由截至2025年12月31日的人民幣132.1百萬元增加至截至2026年6月30日的人民幣479.2百萬元，下表載列截至2026年6月30日的理財產品、ETF產品及上市證券詳情：

金融機構/ 交易對手名稱	產品名稱	產品性質	投資期	於2026年 6月30日的 賬面值 人民幣千元	於2026年 6月30日 佔本集團 總資產之 百分比	信用評級	受監管 金融機構
中信銀行北京 小營北路支行	信銀理財安盈象固 收穩利七天持有期100號 理財產品	非擔保浮動 回報	2025年4月22日 -(未贖回)	10,194	0.6%	A-(S&P)	是
中信銀行北京 望京支行	安盈象固收穩利 封閉式756號C	非擔保浮動 回報	2026年1月22日 至2026年 7月22日	1,009	0.1%	A-	是
大華銀行 新加坡總行	交行東京發行債券	非擔保浮動 回報	2025年10月28日 至2026年 9月4日	4,053	0.2%	A-	是
大華銀行 新加坡總行	工行倫敦發行債券	非擔保浮動 回報	2025年10月31日 至2026年 10月30日	16,112	0.9%	AA-	是
大華銀行 新加坡總行	中銀香港發行債券	非擔保浮動 回報	2025年11月12日 至2026年 11月4日	20,790	1.1%	AA-	是
Bank Julius Baer & Co. Ltd. 香港分部	BlackRock ICS US Dollar Liquidity Admin I-ACC	非擔保浮動 回報	2026年4月29日 -(未贖回)	81,448	4.4%	A-	是
Bank Julius Baer & Co. Ltd. 香 港分部	PICTET SICAV-PICTET SHORT-TERMMONEY MARKET USD SHS-R-CAF TALISATION	非擔保浮動 回報	2026年5月11日 -(未贖回)	68,437	3.8%	A-	是

管理層討論與分析

金融機構／ 交易對手名稱	產品名稱	產品性質	投資期	於2026年 6月30日的 賬面值 人民幣千元	於2026年 6月30日 佔本集團 總資產之 百分比	信用評級	受監管 金融機構
Bank Julius Baer & Co. Ltd. 香港分部	JP MORGAN LIQUIDITY FUNDS SICAV -USD STANDARD MONEY MARKET VNAVFUND SHS -A(ACC.) -CAPITALISATION	非擔保浮動回報	2026年5月11日 -(未贖回)	68,411	3.7%	A-	是
銘藍資本顧問有限公司	Multi Strategy SP I of GL Capital International Fund SPC E類股份參股	非擔保浮動回報	2026年1月12日 -(未贖回)	35,581	1.9%	/	是
銘藍資本顧問有限公司	Multi Strategy SP I of GL Capital International Fund SPC S2類股份參股	非擔保浮動回報	2025年7月2日 -(未贖回)	49,356	2.7%	/	是
劑泰科技-P	劑泰科技-P	非擔保浮動回報	2026年5月12日 至2026年 7月27日	27	0.0%	/	是
Tradr ETFs	LITX-TRADR 2X LONG LITE DAILY ETF	非擔保浮動回報	2026年6月26日 至2026年 7月2日	8,052	0.4%	/	是
Tradr ETFs	SNXX-TRADR 2X LONG SNDK DAILY ETF (「閃迪ETF」)	非擔保浮動回報	2026年6月26日 至2026年 7月7日	30,685	1.7%	/	是
GraniteShares	MULL-GRANITESHARES 2X LONG MU DAILY ETF (「美光ETF」)	非擔保浮動回報	2026年6月12日 至2026年 7月7日	85,056	4.6%	/	是
				479,211	26.1%		

據我們所知，上述所列的各交易對手均為獨立第三方。

管理層討論與分析

我們購入理財產品及結構性存款，旨在維持現金儲備的時間價值，並為業務提供資金。注意到近年來理財產品、結構性存款及短期票據交易的財務回報持續處於低位，且股票市場(尤其是AI技術相關行業)表現暢旺，同時，招錄類考試培訓行業經營業績未如理想及競爭持續激烈的背景下，令管理層面臨壓力而更著重提高本集團營運資金的使用效率。因此，自2026年5月起，我們於截至2026年6月30日止六個月內亦利用本集團自有可用資金，在中國內地、香港及美國股票市場投資ETF產品及／或AI技術相關行業上市公司的上市證券。於本報告日期，本集團在其按公允價值計量且其變動計入當期損益的投資中，持有兩家上市公司的上市證券，總價值約為5.4百萬美元。該等上市證券乃於2026年5月至7月期間購入，本集團將視市場狀況處置該等上市證券。除前述情況外，本集團近期並無意投資其他場內交易的ETF產品或上市證券。

於報告期間，我們已遵守一套嚴格的投資及庫務政策以管理我們的資本資源，緩解所涉及的潛在風險。我們僅會運用閒置資金投資於金融產品(包括理財產品及結構性存款)、短期票據、ETF產品及上市證券。在進行收購前，我們一般會綜合考慮多項因素，包括風險敞口、流動性、潛在回報，以及該等投資能否分散本公司的投資組合，以盡量降低風險敞口。此類投資通常為金融機構及／或上市公司發行的低風險產品及高風險產品／證券的組合，且可隨時贖回，或於購買後短期內贖回。

以下為我們有關購買及贖回金融產品、短期票據、ETF產品及上市證券的內部控制程序概要，包括：

- (1) 遵循《資金管理辦法》中規定的金融產品及短期票據之購買與贖回審批程序；
- (2) 財務部門在將相關金融產品及短期票據提交給首席財務官作最終決策前，須評估其各項條款，包括但不限於流動性、風險及預期回報；
- (3) 遵循本公司《證券投資管理指引》所述的ETF產品及上市證券之購買與出售審批程序；及
- (4) 投資部門每日監控可能對投資的ETF產品及上市證券產生重大影響的均日常事件，並向執行董事匯報有關事件以作出決策。

合約資產

合約資產主要指我們自允許通過相關考試後方支付部分課程費用的後付費協議班獲得對價的權利。我們的合約資產由2025年12月31日的人民幣10.7百萬元增加至2026年6月30日的人民幣54.0百萬元，主要由於業務的周期性質，面試班(當中有較高比例的後付費課程)大部分於考試集中舉行的上半年出售。

按攤銷成本計量的其他金融資產

我們按攤銷成本計量的其他金融資產包括由萬海金融控股(香港)有限公司(「萬海」或「借款人」)發行的短期票據，於報告期間的保證年回報率為5.0%。按攤銷成本計量的其他金融資產由截至2025年12月31日的人民幣55.4百萬元減少至截至2026年6月30日的人民幣47.3百萬元。

我們於2026年5月30日購入由萬海(一家受監管的金融機構及獨立第三方)發行的短期票據，該短期票據的投資期預計將於2027年5月29日結束。回顧過往，萬海發行的短期票據在截至2025年12月31日止三個年度，年化回報率介乎4.6%至5%，且無違約紀錄。短期票據由富中證券有限公司(「擔保人」)作為主要債務人提供無條件及不可撤回的擔保。借款人及擔保人均於香港註冊成立。

為提升本公司閒置資金的運用效率，本公司進行了短期票據的重大收購。我們僅在綜合考量各項因素(例如流動性需求、風險及該等短期票據的預期回報)後，才會進行收購。有關我們採納的投資及庫務政策，以及針對短期票據相關收購所實施的內部控制詳情，請參閱本報告中標題為「財務回顧－按公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產」一節。

我們應用《國際財務報告準則》第9號的一般方法計量按攤銷成本計量的其他金融資產的預期信貸虧損。董事在初始確認資產時考慮壞賬的可能性，並於相關年度內持續評估信貸風險是否顯著增加。在評估信貸風險是否顯著增加時，我們將報告日期資產發生違約的風險與初始確認日期發生違約的風險進行比較，我們已考慮以下指標，尤其是：

- 預期會嚴重影響交易對手履行責任之能力的業務及財務經濟狀況的實際或預期重大不利變動；
- 交易對手經營業績的實際或預期重大變動；及
- 交易對手的預期表現及行為出現重大變動，包括交易對手的付款狀態變動。

管理層討論與分析

於報告日期，基於我們委聘的獨立估值師亞太評估諮詢有限公司（「**估值師**」）進行的以下信貸風險分析，我們認為其他金融資產（「**標的金融資產**」）的信貸風險自初始確認以來並無顯著增加：

- **借款人的信貸評級並無重大變動：**估值師對基於萬海的歷史財務業績計算的標的金融資產的信貸評級與按穆迪有關證券行業的評級方法計算的評級進行比較，穆迪發出的行業評級及評分表以及萬海於報告日期的隱含信貸評級與於初始確認日期的隱含信貸評級相比並無重大變動；
- **業務及財務狀況的穩定性：**根據借款人與擔保人的近期財務資料，其業務、財務狀況或經營業績並無發生或預期不會發生重大不利變動；及
- **並無拖欠或延遲付款的記錄：**我們投資了(1)由同一借款人於2023年8月23日發行，並由同一擔保人作保的票據工具，利率為4.6%，期限為七個月，其全部本金及利息已於到期後獲全額償還；及(2)由同一借款人於2024年5月發行，並由同一擔保人作保的短期票據，利率為5.0%，期限為十二個月，且已於2025年5月續期，期限為十二個月。於2026年5月，我們收到有關標的金融資產的利息付款，並與借款人訂立補充協議，以將到期日延長一年，新的到期日為2027年5月29日。

基於上述分析，我們認為，標的金融資產於報告日期的信貸風險並無顯著增加，並按12個月預期信貸虧損基準計量標的金融資產的虧損撥備。根據穆迪年度違約情況研究所示借款人信貸評級（如上文所述，按穆迪的評級方法計算）對應的違約概率及違約虧損率考慮多種前瞻性情景後，估值師採用概率加權違約模型。根據該模型，標的金融資產虧損撥備率的結算結果為1.73%。

合約負債

合約負債主要指我們就培訓服務從學員收取但尚未就此履約的預付課程費用。我們的合約負債由2025年12月31日的人民幣131.1百萬元增加至2026年6月30日的人民幣267.2百萬元，主要由於相關考試的季節性影響。由於尚未提供培訓服務，相應預付課程費用並無確認為收入。預期大部分合約負債將於一年內確認。

退款負債

我們的退款負債主要指我們預計不可獲得的課程費用，主要包括協議班預計會收到退課及不通過退款請求的一定比例的課程費用，其次包括部分其他非協議班（退課）及在線學習產品（主要包括新手訓練營產品預計產生退費）的課程費用。我們的退款負債由2025年12月31日的人民幣137.6百萬元減少至2026年6月30日的人民幣98.3百萬元，主要由於(1)我們調整業務發展戰略，導致協議班不通過退款的課程費用比例降低；及(2)於考試成績公佈後，我們已於截至2026年6月30日止六個月進行大部分退款。

流動資金及資本資源

截至2026年6月30日止六個月，我們的現金主要用於為業務的日常運營提供資金。我們主要通過經營活動所得現金撥付資本開支及營運資金。

我們繼續維持健康良好的財務狀況，且已遵守一套資金及財務政策以管理我們的資本資源，緩解所涉及的潛在風險。我們的淨流動資產由2025年12月31日的人民幣934.3百萬元減少至2026年6月30日的人民幣752.4百萬元，主要是由於截至2026年6月30日止六個月錄得淨虧損。

現金及現金等價物

我們的現金及現金等價物主要包括活期銀行存款。我們的現金及現金等價物由2025年12月31日的人民幣869.1百萬元減少至2026年6月30日的人民幣400.9百萬元，主要是截至2026年6月30日止六個月用於投資理財產品、ETF產品及上市證券。

下表載列我們所示年度的現金流量。

	截至6月30日止六個月	
	2026年 人民幣千元 (未經審計)	2025年 人民幣千元 (未經審計)
經營活動所得現金淨額	6,864	213,278
投資活動所用現金淨額	(433,662)	(155,108)
融資活動所用現金淨額	(25,957)	(26,626)
現金及現金等價物(減少)/增加淨額	(452,755)	31,544
年初現金及現金等價物	869,141	945,953
匯兌差額	(15,438)	(3,945)
期末現金及現金等價物	400,948	973,552

匯率波動風險

我們的中國子公司的功能貨幣為人民幣，而本公司及中國境外子公司的功能貨幣為美元。外匯風險因匯率波動而產生，其中我們的貨幣資產以功能貨幣以外的貨幣計值。我們於截至2025年6月30日止六個月確認外匯虧損淨額人民幣0.7百萬元，而於截至2026年6月30日止六個月則確認外匯收益淨額人民幣0.8百萬元。

此外，截至2025年及2026年6月30日止六個月，我們將換算的匯兌差額人民幣4.2百萬元及人民幣30.6百萬元計入其他全面虧損，主要是由於匯率波動。

我們持續密切監察及管理我們大多數以外幣計值的存款所面對的外匯匯率波動風險。於本報告日期，我們並無任何外匯衍生工具。管理層將會繼續監察外匯變動，並於適當時採取措施減少外匯風險敞口。

管理層討論與分析

資本開支

截至2026年6月30日止六個月，我們的資本開支總額約為人民幣7.7百萬元，而截至2025年6月30日止六個月為人民幣3.1百萬元，主要包括購買物業、廠房及設備。截至2026年6月30日止六個月，我們主要以經營活動所得現金為我們的資本開支需求提供資金。

資本承諾

截至2026年6月30日，我們並無任何重大資本承諾(2025年12月31日：無)。

或有負債

截至2026年6月30日，我們並無任何重大或有負債、擔保或針對本集團任何成員公司提出的未決或威脅本集團任何成員公司的任何重大訴訟或申索。

重大投資、重大收購及出售

於2026年4月29日，本集團認購由Bank Julius Baer & Co. Ltd. 香港分部(獨立第三方)提呈的BlackRock ICS US Dollar Liquidity Admin I-ACC(「**Julius Baer**理財產品」)。用於認購Julius Baer理財產品的資金總額為31.9百萬美元(相當於人民幣218.7百萬元)。於2026年5月11日，本集團以20.0百萬美元(相當於人民幣136.4百萬元)贖回該產品。截至本報告日期，本集團向Julius Baer認購的理財產品累計未贖回認購本金金額為人民幣82.3百萬元。

於2026年5月12日至2026年6月30日，本集團於聯交所買賣南方東英SK海力士每日槓桿最多(2x)產品(股份代號：7709)(「**海力士ETF**」)的ETF單位。最後一宗交易於2026年6月30日進行，本集團自此不再持有任何海力士ETF單位。收購海力士ETF所動用的資金總額為76.8百萬港元(相當於人民幣66.8百萬元)，而本公司錄得的已變現投資虧損總額為16.9百萬港元(相當於人民幣14.7百萬元)。

於2026年5月27日至2026年7月7日，本集團於納斯達克買賣美光ETF的ETF單位。最後一宗交易於2026年7月7日進行，本集團自此不再持有任何美光ETF單位。收購美光ETF所動用的資金總額為13.4百萬美元(相當於人民幣91.3百萬元)，而本公司錄得的已變現投資虧損總額為4.6百萬美元(相當於人民幣31.6百萬元)。

於2026年5月27日至2026年7月7日，本集團於納斯達克買賣閃迪ETF的ETF單位。最後一宗交易於2026年7月7日進行，本集團自此不再持有任何閃迪ETF單位。收購閃迪ETF所動用的資金總額為8.7百萬美元(相當於人民幣59.4百萬元)，而本公司錄得的已變現投資虧損總額為1.6百萬美元(相當於人民幣10.7百萬元)。

除上述情況外，截至2026年6月30日止六個月，我們並無持有任何重大投資，亦無任何重大收購或出售子公司及聯屬公司。

重大投資及資本資產的未來計劃

除本公司日期為2022年12月23日的招股章程(「**招股章程**」)及本報告所披露者外，我們並無其他重大投資及資本資產的未來計劃。

本集團資產抵押

截至2026年6月30日，我們並無抵押資產(2025年12月31日：無)。

借款及資產負債比率

截至2026年6月30日，我們並無任何尚未償還的銀行貸款或其他借款。因此，截至2026年6月30日，資產負債比率(按期末的計息銀行借款總額除以同日的總權益計算)並不適用(2025年12月31日：不適用)。

主要財務指標

下表載列我們於截至所示日期及期間的若干主要財務比率。

於6月30日／截至6月30日止六個月
2026年 2025年

盈利能力比率

毛利率 ⁽¹⁾	41.8%	54.0%
淨(虧損)／利潤率 ⁽²⁾	(14.7)%	15.2%
經調整淨(虧損)／利潤率(非《國際財務報告準則》計量) ⁽³⁾	(12.7)%	18.2%

流動資金比率

流動比率 ⁽⁴⁾	2.2	2.9
速動比率 ⁽⁵⁾	2.1	2.8
流動資產週轉率 ⁽⁶⁾	0.9	1.0
總資產週轉率 ⁽⁷⁾	0.7	0.8

(1) 毛利率按毛利除以所示期內收入再乘以100.0%計算。

(2) 淨(虧損)／利潤率按期內淨(虧損)／利潤除以有關期內收入再乘以100.0%計算。

(3) 經調整淨(虧損)／利潤率(非《國際財務報告準則》計量)按經調整淨(虧損)／利潤除以有關期內收入再乘以100.0%計算。

(4) 流動比率按截至期末的流動資產除以流動負債計算。

(5) 速動比率按截至期末的流動資產減存貨再除以流動負債計算。

(6) 流動資產週轉率按有關期內收入除以有關期內平均流動資產計算。平均流動資產按有關期內流動資產總額的期初結餘與期末結餘的平均值計算。

(7) 總資產週轉率按有關期內收入除以有關期內平均總資產計算。平均總資產按有關期內總資產的期初結餘與期末結餘的平均值計算。

其他資料

董事及最高行政人員於股份、相關股份及債權證中的權益及淡倉

截至2026年6月30日，據董事所知，本公司董事及最高行政人員於本公司或其相聯法團(定義見《證券及期貨條例》第XV部)的股份、相關股份或債權證中擁有根據《證券及期貨條例》第XV部第7及8分部將須(a)知會本公司及聯交所的權益及淡倉(包括根據《證券及期貨條例》的有關條文當作或視為擁有的權益及淡倉)，或(b)根據《證券及期貨條例》第352條須載入本公司存置的登記冊內的權益及淡倉，或(c)根據《標準守則》須知會本公司及聯交所的權益及淡倉如下：

(A) 於本公司股份的權益

董事／最高行政人員姓名	身份／權益性質	持有股份數目	權益概約百分比 ⁽¹⁾
張小龍先生 ⁽²⁾⁽³⁾	受控法團權益	213,340,000 (L)	9.53%
	與另一人士共同持有的權益	80,515,000 (L)	3.60%
魏亮先生 ⁽²⁾⁽⁴⁾	實益權益	7,350,000 (L)	0.33%
	受控法團權益	73,165,000 (L)	3.27%
	與另一人士共同持有的權益	213,340,000 (L)	9.53%

附註：

字母「L」表示該人士在股份中的好倉。

(1) 此乃按截至2026年6月30日合共已發行2,239,538,030股股份計算。

(2) 張先生、魏亮先生、李勇先生及李鑫先生訂立一致行動協議(「一致行動協議」)，以承認及確認彼等有關本公司的一致行動關係。有關詳情請參閱招股章程「歷史、重組及公司架構」及「與控股股東的關係-我們的控股股東」。根據《證券及期貨條例》，張先生、魏亮先生、李勇先生及李鑫先生被視為於彼等各自擁有權益的股份中擁有權益。鑒於李鑫先生已於2025年5月16日辭任非執行董事，並與張先生訂立一致行動協議之補充協議(「補充協議」)，據此，李鑫先生已退出一致行動協議，並不再有責任就一致行動協議與張先生、魏亮先生及李勇先生一致行動。有關李鑫先生退出事宜之詳情，請參閱本公司日期為2025年5月16日之公告。於2026年8月21日，張先生與魏亮先生就日期為2021年9月6日以及於2025年5月16日及2026年5月15日經修訂的一致行動協議訂立終止協議。有關終止一致行動協議之詳情請參閱本公司日期為2026年8月21日的公告。

魏亮先生辭任執行董事，自2026年4月1日起生效。辭任董事後，魏亮先生繼續擔任本公司總裁。於2026年8月21日，魏亮先生已辭任本公司總裁職務，並已自同日起獲委任為非執行董事。

張先生辭任執行董事，自2026年7月8日起生效。

(3) 張先生被視為於Chalk Sky Ltd持有的全部權益中擁有權益，而Chalk Sky Ltd(a)由Ocorian Trust Company(張先生作為委託人及保護人的ZXL Family Trust之受託人)全資擁有的Sonata(BVI)Limited擁有99.998%股權及(b)由張先生全資擁有的Chalk Star Ltd擁有0.002%股權。

(4) 魏亮先生被視為於Chalk World Ltd持有的全部權益中擁有權益，而Chalk World Ltd(a)由Ocorian Trust Company(魏亮先生作為委託人及保護人的WL Family Trust之受託人)全資擁有的Creciendo(BVI)Limited擁有99.998%股權及(b)由魏亮先生全資擁有的Chalk Wonder Ltd擁有0.002%股權。

(B) 於本公司相聯法團的權益

董事／最高行政人員姓名	身份／權益性質	相聯法團名稱	權益概約百分比
張小龍先生 ⁽¹⁾	實益權益；受控法團權益	粉筆藍天	97.20%
魏亮先生	實益權益	粉筆藍天	2.50%

附註：

(1) 張先生為北京粉筆盒子的普通合夥人，因此被視為擁有北京粉筆盒子所持粉筆藍天的所有權益，即粉筆藍天5%的股權。

除上文所披露者外，截至2026年6月30日，據董事所知，概無本公司董事或最高行政人員於本公司或其任何相聯法團（定義見《證券及期貨條例》第XV部）的股份、相關股份或債權證中擁有或被視為擁有任何根據《證券及期貨條例》第XV部第7及8分部須知會本公司及聯交所的權益或淡倉（包括根據《證券及期貨條例》的有關條文當作或視作擁有的權益及淡倉）；或須登記於本公司根據《證券及期貨條例》第352條存置的登記冊內的權益或淡倉；或根據《標準守則》須知會本公司及聯交所的權益或淡倉。

主要股東於股份及相關股份的權益及淡倉

截至2026年6月30日，據董事所知，下列人士（本公司董事或最高行政人員除外）於股份或相關股份中擁有根據《證券及期貨條例》第XV部第2及3分部規定須向本公司披露，並須登記於本公司根據《證券及期貨條例》第336條存置的登記冊內的權益或淡倉：

股東名稱／姓名	身份／權益性質	持有股份數目	權益概約百分比 ⁽¹⁾
Chalk Sky Ltd ⁽²⁾	實益權益	212,200,000 (L)	9.48%
Sonata (BVI) Limited ⁽²⁾	受控法團權益	212,200,000 (L)	9.48%
Liang Ma Limited ⁽³⁾	實益權益	259,736,000 (L)	11.60%
Ocorian Trust Company ⁽⁴⁾	受託人	285,365,000 (L)	12.74%
HO Chi Sing 先生 ⁽⁵⁾	受控法團權益	114,086,620 (L)	5.09%
李勇先生 ⁽⁶⁾	受控法團權益	259,736,000 (L)	11.60%
方舟信託(香港)有限公司 ⁽⁷⁾	受託人	161,600,169 (L)	7.22%

其他資料

附註：

字母「L」表示該人士在股份中的好倉。

- (1) 此乃按截至2026年6月30日合共已發行2,239,538,030股股份計算。
- (2) 詳情請參閱本中期報告「其他資料－董事及最高行政人員於股份、相關股份及債權證中的權益及淡倉」一節附註(3)。
- (3) Liang Ma Limited由李勇先生全資擁有。
- (4) 詳情請參閱本中期報告「其他資料－董事及最高行政人員於股份、相關股份及債權證中的權益及淡倉」一節附註(3)及(4)。
- (5) HO Chi Sing先生被視為於(i)IDG-Accel China Growth Fund III L.P.直接持有的47,831,111股股份，(ii)Modish Century Limited直接持有的40,485,630股股份，(iii)Even Classic Limited直接持有的17,003,990股股份，(iv)IDG-Accel China III Investors L.P.直接持有的3,399,889股股份，及(v)Spring Moment Limited直接持有的5,366,000股股份中擁有權益。IDG-Accel China Growth Fund III L.P.由IDG-Accel China Growth Fund III Associates L.P.全資擁有。IDG-Accel China Growth Fund III Associates L.P.及IDG-Accel China III Investors L.P.均由IDG-Accel China Growth Fund GP III Associates Ltd.全資擁有，而IDG-Accel China Growth Fund GP III Associates Ltd.由HO Chi Sing先生及ZHOU Quan先生最終控制。Modish Century Limited及Spring Moment Limited均由IDG Breyer Capital Fund L.P.全資擁有，而IDG Breyer Capital Fund L.P.由HO Chi Sing先生、ZHOU Quan先生及YANG Fei最終控制。Even Classic Limited由HO Chi Sing先生最終控制。
- (6) 由於李勇先生已於2026年5月15日與張先生及魏亮先生就一致行動協議簽訂補充協議(「第二份補充協議」)，據此，李勇先生已退出一致行動協議，且無須再就一致行動協議與張先生及魏亮先生採取一致行動。有關李勇先生退出一致行動協議之詳情，請參閱本公司於2026年5月15日發佈之公告。
- (7) 方舟信託(香港)有限公司被視為於(i)由Fenbi Navigator Trust持有的49,829,980股股份，及(ii)由Fenbi Expedition Trust持有的111,770,189股股份中擁有權益。方舟信託(香港)有限公司為Fenbi Navigator Trust及Fenbi Expedition Trust的受託人。

除上文所披露者外及據董事所深知，截至2026年6月30日，本公司董事及最高行政人員並不知悉有任何其他人士(本公司董事或最高行政人員除外)於股份或相關股份中擁有根據《證券及期貨條例》第XV部第2及3分部的規定須知會本公司及聯交所的權益或淡倉，或須登記於本公司根據《證券及期貨條例》第336條存置的登記冊內的權益或淡倉。

股份獎勵計劃

首次公開發售前購股權計劃

本公司於2020年12月31日採納首次公開發售前購股權計劃。首次公開發售前購股權計劃的條款不受限於《上市規則》第17章規定。首次公開發售前購股權計劃的主要條款概述如下：

(i) 目的

首次公開發售前購股權計劃旨在提供讓本集團招攬及挽留人才為本集團所用的途徑，亦提供讓本集團的僱員、董事及顧問可購入及持有股權的途徑，藉此加強彼等對本集團福祉的承諾，使股東與該等僱員、董事及顧問之間的利益趨向一致。

(ii) 合資格參與者

合資格參與首次公開發售前購股權計劃的人士包括(i)本公司、其任何母公司、子公司或聯屬公司的全職僱員；(ii)本公司、其任何母公司、子公司或聯屬公司的董事；(iii)本公司、其任何母公司、子公司或聯屬公司的顧問或諮詢師；或(iv)本公司、其任何母公司、子公司或聯屬公司聘請的專屬教師(「參與者」)。在首次公開發售前購股權計劃的條文規限下，參與者須由董事會或董事會指定的任何人士或委員會(「管理人」)確定。

(iii) 最高股份數目

可能根據首次公開發售前購股權計劃全部購股權而發行的股份總數最多為218,792,500股股份。

上市後，並無授出新購股權，惟已授出的未行使購股權於其他各方面均仍全面生效。

(iv) 時限

首次公開發售前購股權計劃的有效期為十(10)年，自採納日期(即2020年12月31日)起生效，惟首次公開發售前購股權計劃的管理須於早前已授出購股權的所有相關事宜解決前一直有效。於本報告日期，首次公開發售前購股權計劃尚餘年期約為四年四個月。

(v) 行使購股權

於本公司獲悉數支付購股權行使價總額前，不得因行使購股權而發行股份。可行使的購股權於獲管理人批准且已支付行使價時可隨時全部或部分行使。行使價須以現金(包括保付支票或電匯)或按管理人全權酌情釐定的方式支付，有關方式指(i)管理人批准的任何非現金行使程序；(ii)管理人批准且相關法律許可的任何其他形式的對價；或(iii)綜合上述任何方式。

在不限於上述規定的情況下，於正式取得相關法律(包括中國法律及法規)規定的所有登記文、同意書、批文、存案文件或豁免前，不得行使購股權。

其他資料

(vi) 歸屬

各參與者所獲授購股權須於管理人釐定且購股權協議列明的時間按管理人釐定且購股權協議列明的條款及條件歸屬及成為可行使，惟即使各購股權協議訂有歸屬時間表，但管理人可全權酌情加快行使任何購股權，以符合本公司股東協議（經修訂及重列），而上述加快行使的情況不得影響相關購股權的條款及條件（其行使則除外）。

有關首次公開發售前購股權計劃的詳情，請參閱招股章程附錄四「法定及一般資料-D.首次公開發售前購股權計劃」。

本公司於上市後並無根據首次公開發售前購股權計劃進一步授出購股權。截至2026年6月30日止六個月，根據首次公開發售前購股權計劃獲行使的購股權涉及2,503,900股股份，及被沒收的購股權涉及150,000股股份。於2026年6月30日，首次公開發售前購股權計劃下的未行使購股權涉及13,885,260股相關股份，佔截至2026年6月30日已發行股份總數約0.6%。

下文載列根據首次公開發售前購股權計劃授出的尚未行使購股權的數量變動詳情。

承授人類別/姓名	授出日期	行使價	於2026年	報告期間行使	報告期間沒收	2026年	歸屬期	緊接購股權獲行使日期前股份的加權平均收市價
			1月1日 未行使			6月30日 未行使		
承授人合計 ⁽²⁾	2020年11月5日、 2020年12月10日、 2020年12月23日及 2021年12月6日	每股0.00001美元	3,010,000	-	-	3,010,000	零	無
	2021年10月1日	每股0.00001美元	-	-	-	-	2年	無
	2016年4月7日、 2016年9月2日及 2017年1月1日	每股0.00001美元	1,945,000	140,000	-	1,805,000	3年	2.08港元
	2017年1月1日至 2022年10月25日 ⁽⁴⁾	每股0.00001美元	11,584,160	2,363,900	150,000	9,070,260	4年	1.20港元

附註：

- (1) 首次公開發售前購股權計劃下購股權的行使期乃自相關購股權的歸屬開始日期起計，直至授出日期第十週年日期止，並受首次公開發售前購股權計劃的條款及承授人所簽訂的購股權協議規限。承授人並無就首次公開發售前購股權計劃所授出的未行使購股權支付對價。
- (2) 概無承授人為本公司董事、最高行政人員或主要股東或任何彼等之聯繫人。
- (3) 有關授出日期的詳情，請參閱本公司日期為2025年11月6日的公告。

2023年受限制股份單位計劃

本公司於2023年6月14日採納2023年受限制股份單位計劃。2023年受限制股份單位計劃的條款受《上市規則》第17章條文規限。2023年受限制股份單位計劃的主要條款概述如下：

(i) 目的

2023年受限制股份單位計劃的目的是：(i)肯定若干指定參與者的貢獻，讓其有機會獲得本公司的專有權益；(ii)鼓勵並挽留該等人士以達致本集團的持續經營及發展；(iii)為彼等實現績效目標提供額外獎勵；(iv)為本集團的進一步發展吸納合適的人才；及(v)激勵指定參與者為本公司爭取最大價值從而使本身及本公司獲益，以實現提高本集團價值的目標，並透過股份擁有權將指定參與者的權益直接與本公司股東的權益相一致。

(ii) 合資格參與者

符合資格參與2023年受限制股份單位計劃的人士包括個人或公司實體(視情況而定)，即任何已向或將向本集團作出貢獻的本集團僱員參與者、關連實體參與者或服務供應商。董事會可不時全權酌情選擇任何合資格參與者為指定參與者，並按董事會認為合適的方式以股份轉讓、股份配發或等值現金結算方式(為履行相關指定參與者的稅務責任)向該等指定參與者授出受限制股份。

(iii) 最高股份數目

可能根據2023年受限制股份單位計劃及本公司其他股份計劃(不包括首次公開發售前購股權計劃)授出的最高股份總數，合計不得超過225,365,773股，相當於股東批准採納2023年受限制股份單位計劃之日期已發行股份總數的10%，亦相當於本中期報告日期本公司已發行股份總數約10.06%。

(iv) 每名合資格參與者可獲授股份之上限

於截至及包括受限制股份授出日期止任何12個月內，任何指定參與者根據2023年受限制股份單位計劃授出的股份獎勵及根據本公司任何其他股份計劃作出的所有授予(不包括首次公開發售前購股權計劃以及根據本公司股份計劃失效的任何購股權及/或任何獎勵)而獲發行及將獲發行的股份總數，不得超過已發行股份總數的1%。

其他資料

(v) 時限及餘下年期

2023年受限制股份單位計劃的有效期為十(10)年，自其採納日期(即2023年6月14日)起生效，期後將不再授出任何獎勵。

(vi) 認購受限制股份

董事會釐定授出股份數目及指定參與者後，其將以授予函通知受託人及指定參與者。指定參與者須於授出日期後28日內確認彼等接納獎勵。倘指定參與者於接納期屆滿後未能交回接納通知，則獎勵將自動失效。董事會可隨時酌情決定就每位指定參與者安排從本公司資源或任何子公司資源支付參考金額(定義見下文)至賬戶，以供相關指定參與者購買受限制股份。倘受限制股份將根據計劃授權上限為信託目的配發及發行股份予受託人，則董事會可安排以本公司或其任何子公司的內部資源撥付所配發及發行的新股份的認購價。

「參考金額」為(i)估計獎勵金額，即於受限制股份授出日期或受託人按董事會指示於二級市場購買股份前的任何其他日期在聯交所所報股份收市價乘以獎勵所包含股份數目；與(ii)相關購買費用(包括當時的經紀費、印花稅、證券及期貨事務監察委員會交易徵費、會計及財務匯報局交易徵費及聯交所交易費)與完成購買所有獎勵股份所需的其他必要開支的總和。

(vii) 歸屬期

授出的受限制股份歸屬期不得少於12個月，惟薪酬委員會及董事會在若干特定情況下可就向僱員參與者授出的獎勵股份酌情縮短歸屬期。

獎勵歸屬前毋須達致任何具體表現目標。然而，董事會可適時酌情指定獎勵歸屬前須達成的任何條件(包括表現目標(如有))。

有關2023年受限制股份單位計劃的詳情，請參閱本公司日期為2023年5月22日的通函。

下文載列於報告期間根據2023年受限制股份單位計劃授出的受限制股份詳情：

承授人 類別／姓名	獲授受限制 股份數目	授出日期	歸屬期	購買價	表現目標	獲授受限制股份 的公允價值	緊接授出日期前 的股份收市價
185名僱員總數	10,195,000	2026年 4月1日	(1) 5,320,000股受限制股份須 分四批歸屬，分別於2026 年4月1日、2027年4月1日、 2028年4月1日及2029年4 月1日各歸屬25%。 (2) 4,875,000股受限制股份須 分四批歸屬，分別於2027 年4月1日、2028年4月1日、 2029年4月1日及2030年4 月1日各歸屬25%。	零	無表現目標。	11.4百萬港元 ⁽¹⁾	1.12港元

附註：

- (1) 受限制股份單位的公允價值乃根據授出日期的股份收市價(即2026年4月1日每股股份1.12港元)計算。有關所採納會計準則及政策的詳情，請參閱中期財務資料附註20(b)。
- (2) 概無承授人為本公司董事、最高行政人員或主要股東或任何彼等之聯繫人。

其他資料

下文載列於報告期間根據2023年受限制股份單位計劃授出的未歸屬受限制股份的變動：

承授人 類別/姓名	授出日期	購買價	歸屬期	於2026年 1月1日 未歸屬的 獎勵數目	報告期間 授出	報告期間 歸屬	報告期間 失效	於2026年 6月30日 未歸屬的 獎勵數目	歸屬前股份 的加權平均 收市價
魏亮先生 (執行董事兼 總裁) ⁽¹⁾	2024年 6月13日	零	7,000,000股受限制股份須分四批歸屬，分別於2024年6月13日、2025年6月13日、2026年6月13日及2027年6月13日各歸屬25%。	3,500,000	-	(1,750,000)	-	1,750,000	0.510港元
其他僱員總數 ⁽²⁾	2023年 9月4日	零	(1) 746,000股受限制股份須分四批歸屬，分別於2023年9月4日、2024年9月4日、2025年9月4日及2026年9月4日各歸屬25%；及 (2) 120,000股受限制股份須分四批歸屬，分別於2024年9月4日、2025年9月4日、2026年9月4日及2027年9月4日各歸屬25%。	232,875	-	-	16,875	216,000	無
	2024年 1月2日	零	(1) 12,660,500股受限制股份須分四批歸屬，分別於2024年1月2日、2025年1月2日、2026年1月2日及2027年1月2日各歸屬25%；及 (2) 3,007,500股受限制股份須分四批歸屬，分別於2025年1月2日、2026年1月2日、2027年1月2日及2028年1月2日各歸屬25%。	7,970,500	-	3,708,125	436,250	3,826,125	2.10港元

其他資料

承授人 類別/姓名	授出日期	購買價	歸屬期	於2026年 1月1日 未歸屬的 獎勵數目	報告期間 授出	報告期間 歸屬	報告期間 失效	於2026年 6月30日 未歸屬的 獎勵數目	歸屬前股份 的加權平均 收市價
	2024年 4月3日	零	(1) 3,335,500股受限制股份須分 四批歸屬，分別於2024年4月 3日、2025年4月3日、2026年 4月3日及2027年4月3日各歸 屬25%；及 (2) 5,596,500股受限制股份須分 四批歸屬，分別於2025年4月 3日、2026年4月3日、2027年 4月3日及2028年4月3日各歸 屬25%。	5,486,525	-	2,072,175	205,000	3,209,350	1.07港元
	2025年 4月1日	零	(1) 15,550,000股受限制股份須分 四批歸屬，分別於2025年4月 1日、2026年4月1日、2027年 4月1日及2028年4月1日各歸 屬25%。 (2) 5,050,000股受限制股份須分 四批歸屬，分別於2026年4月 1日、2027年4月1日、2028年 4月1日及2029年4月1日各歸 屬25%。	16,637,500	-	1,706,250	2,626,250	12,305,000	1.07港元

其他資料

承授人 類別/姓名	授出日期	購買價	歸屬期	於2026年 1月1日 未歸屬的 獎勵數目	報告期間 授出	報告期間 歸屬	報告期間 失效	於2026年 6月30日 未歸屬的 獎勵數目	歸屬前股份 的加權平均 收市價
	2025年 10月15日	零	(1) 6,170,000股受限制股份須分 四批歸屬，分別於2025年10 月15日、2026年10月15日、 2027年10月15日及2028年10 月15日各歸屬25%；及 (2) 5,039,000股受限制股份須分 四批歸屬，分別於2026年10 月15日、2027年10月15日、 2028年10月15日及2029年10 月15日各歸屬25%。	9,596,500	-	-	538,000	9,058,500	無
	2026年 4月1日	零	(1) 5,320,000股受限制股份須分 四批歸屬，分別於2026年4月 1日、2027年4月1日、2028年 4月1日及2029年4月1日各歸 屬25%；及 (2) 4,875,000股受限制股份須分 四批歸屬，分別於2027年4月 1日、2028年4月1日、2029年 4月1日及2030年4月1日各歸 屬25%。	-	10,195,000	87,500	90,000	10,017,500	0.50港元

附註：

- (1) 魏亮先生已於2026年4月1日起辭去執行董事職務。辭去董事職務後，魏亮先生繼續擔任本公司總裁。於2026年8月21日，魏亮先生已辭任本公司總裁職務，並已自同日起獲委任為非執行董事。
- (2) 概無承授人為本公司董事、最高行政人員或主要股東或任何彼等之聯繫人。

報告期間，緊接獎勵股份歸屬日期前股份的加權平均收市價為每股股份1.37港元。

報告期間，2023年受限制股份單位計劃項下概無向關連實體參與者或服務供應商授出獎勵，且概無已註銷的獎勵。

2023年購股權計劃

本公司於2023年6月14日採納2023年購股權計劃(經不時修訂)。2023年購股權計劃的條款受《上市規則》第17章條文規限。2023年購股權計劃的主要條款概述如下：

(i) 目的

2023年購股權計劃旨在通過向合資格參與者授出購股權作為獎勵或獎賞，以肯定其目前及未來對本集團所作的貢獻，並吸引、挽留及激勵符合本集團業績目標的優質合資格參與者。2023年購股權計劃將加強合資格參與者與本集團的長期關係。

(ii) 合資格參與者

符合資格參與2023年購股權計劃的人士包括董事會不時全權酌情選擇的本集團任何僱員參與者、關連實體參與者或服務供應商，考慮因素包括合資格參與者參與本集團業務的經驗、合資格參與者在本集團的服務年期(如合資格參與者為本集團任何成員公司的僱員參與者或關連實體參與者)、實際參與及／或與本集團合作的程度以及與本集團建立合作關係的持續時間(如合資格參與者為本集團任何成員公司的服務供應商)。

(iii) 最高股份數目

因行使根據2023年購股權計劃授出的所有購股權以及根據本公司任何其他股份計劃(不包括首次公開發售前購股權計劃)授出的所有購股權及獎勵而可能發行的最高股份總數，合計不得超過225,365,773股，相當於股東批准採納2023年購股權計劃之日期已發行股份總數的10%，亦相當於本中期報告日期本公司已發行股份總數約10.06%。

(iv) 每名合資格參與者可獲授股份之上限

於截至及包括購股權授出日期止任何12個月內，任何指定參與者因行使根據2023年購股權計劃授出的購股權及本公司任何其他股份計劃授出的購股權及／或獎勵(包括已行使、已註銷及尚未行使的購股權，但不包括根據首次公開發售前購股權計劃發行的購股權／獎勵)而獲發行及將獲發行的股份總數，不得超過已發行股份總數的1%。

(v) 時限及餘下年期

2023年購股權計劃的有效期為十(10)年，自其採納日期(即2023年6月14日)起生效，期後將不再授出任何購股權，惟2023年購股權計劃的條文仍全面有效，使在10年期限屆滿前已授出的任何購股權可予行使或根據2023年購股權計劃規則行使。

(vi) 授出購股權

董事會可於2023年購股權計劃生效期內隨時及不時全權酌情決定並根據其認為合適的條款、條件、限制或規限，按每份購股權1港元的對價向合資格參與者授出購股權，以供按購股權行使價認購其所釐定數目的股份。

其他資料

(vii) 購股權行使價

購股權行使價將於購股權授出日期由董事全權酌情釐定每股股份的金額，惟不低於下列最高者：(i)購股權授出日期(必須為交易日)聯交所每日報價表所列的股份收市價；(ii)緊接購股權授出日期前五個交易日聯交所每日報價表所列的股份收市價平均值；及(iii)購股權授出日期的股份面值。

(viii) 歸屬

授出的購股權歸屬期不得少於12個月，惟在若干特定情況下，董事會可全權酌情按董事會或其委員會或任何其他授權代理認為合適的方式就向僱員參與者授出的購股權縮短歸屬期。

購股權行使前毋須達致任何具體表現目標。然而，董事會可適時酌情指定購股權持有人可行使購股權前須達成的任何條件(包括表現目標(如有))。

有關2023年購股權計劃的詳情，請參閱本公司日期為2023年5月22日的通函。

自2023年購股權計劃採納日期至2026年6月30日，2023年購股權計劃項下概無已授出、行使、註銷或失效的購股權。

根據本公司股東於2023年6月14日採納的計劃授權上限及服務供應商個別上限，(i)根據2023年受限制股份單位計劃、2023年購股權計劃及本公司任何其他股份計劃(如有)(不包括首次公開發售前購股權計劃)授出的所有購股權及獎勵而可能發行的股份不得超過225,365,773股，相當於截至2023年6月14日(即股東批准有關上限之日)已發行股份數目的10%(「計劃授權上限」)；及(ii)根據2023年受限制股份單位計劃、2023年購股權計劃及本公司任何其他股份計劃(如有)(不包括首次公開發售前購股權計劃)向服務供應商授出的所有購股權及獎勵而可能發行的股份不得超過22,536,577股，相當於截至2023年6月14日(即股東批准有關上限之日)已發行股份數目的1%(「服務供應商個別上限」)。

截至2026年6月30日，根據計劃授權上限可授出的所有購股權及獎勵所涉最高股份數目為156,207,823股，而截至2026年6月30日，根據服務供應商個別上限可授出的所有購股權及獎勵所涉最高股份數目為22,536,577股。

授出受限制股份單位的相關股份由受託人從市場購買，報告期間就根據本公司所有股份計劃授出的購股權及獎勵而可能發行的股份數目為零。因此，報告期間就根據本公司所有股份計劃授出的購股權及獎勵而可能發行的股份數目除以截至2026年6月30日止六個月已發行股份的加權平均數之值為無。

全球發售所得款項用途

本公司普通股於上市日期於聯交所成功上市，本公司以每股9.90港元的發售價發行了20,000,000股新股份。經扣除本公司應付的包銷費用及其他相關開支後，本公司自全球發售收到的所得款項淨額約為113.2百萬港元(「**所得款項淨額**」)。

於2025年8月13日，本公司宣佈將全部未動用所得款項淨額改用於AI研究、開發、基礎設施及實施。詳情請參閱本公司日期為2025年8月13日的公告(「**該公告**」)。所得款項淨額已按招股章程及該公告所述擬定用途使用。所得款項淨額已於截至2026年6月30日前悉數動用。

下表載列於所示日期最初募集的所得款項淨額、已動用及未動用所得款項淨額詳情：

	於上市日期	於2026年 1月1日	於2026年 1月1日	於報告期間	於2026年
	全球發售	重新分配	未動用	已動用	未動用
	所得款項	所得款項	所得款項	所得款項	所得款項
	淨額	淨額	淨額	淨額	淨額
	金額	金額	金額	金額	金額
	百萬港元	百萬港元	百萬港元	百萬港元	百萬港元
豐富課程內容和擴大學員群體	58.9	11.7	-	-	-
加強內容及技術開發能力 (全集團範圍內提供線上及線下服務)	32.2	32.2	-	-	-
主要為新開發的課程開展營銷活動 (全集團範圍內提供線上及線下服務)	13.6	-	-	-	-
營運資本及其他一般企業用途 (全集團範圍內提供線上及線下服務)	8.5	8.5	-	-	-
投資AI垂直模型、技術研究開發及 AI產品商業化	-	12.0	-	-	-
投資先進AI相關的高端人才及基礎設施	-	48.8	17.9	(17.9)	-
總計	113.2	113.2	17.9	(17.9)	-

其他資料

僱員

截至2026年6月30日，本集團共有5,963名全職僱員，而截至2025年12月31日則為7,005名全職僱員。截至2026年6月30日止六個月，本集團產生員工成本總額(包括董事薪酬)人民幣814.2百萬元，主要包括工資、薪金、花紅、養老金與其他社會保障費用，以及包括股份支付在內的其他僱員福利。

本集團絕大部分僱員位於中國。根據中國勞動法，本集團與僱員訂立獨立僱用合約，內容包括工資、花紅、僱員福利、工作地點安全、保密責任、非競爭及終止理由。根據中國法規，本集團參與由相關地方省市政府組織的多項僱員社會保險計劃，包括住房、養老、醫療、工傷及失業福利計劃。

為激勵僱員及促進本公司的長期發展，本公司亦採納首次公開發售前購股權計劃、2023年受限制股份單位計劃及2023年購股權計劃，為本集團僱員、董事及高級管理層提供股權激勵。

本集團為僱員提供健全的培訓計劃，我們認為該等培訓可令彼等有效掌握技能及職業道德。本集團深知，確保董事了解作為股份於聯交所上市的公司董事的職務及責任以及該上市公司一般監管及環境規定的最新資料至為重要。為達成此目標，本集團致力於董事及本集團僱員的持續教育及發展。

《上市規則》第13.51B(1)條項下之董事資料變更

根據《上市規則》第13.51B(1)條，董事資料變更載列如下：

- (1) 吳正杲先生獲委任為非執行董事，自2026年1月9日起生效。
- (2) 魏亮先生辭任執行董事，自2026年4月1日起生效。此外，魏亮先生已辭任本公司總裁職務，自2026年8月21日起生效，並已自同日起獲委任為非執行董事。
- (3) 張小龍先生辭任執行董事、首席執行官、董事會主席及本公司授權代表，自2026年7月8日起生效。
- (4) 盛海燕女士獲委任為執行董事、首席執行官及董事會主席及本公司授權代表，自2026年7月8日起生效。
- (5) 羅成興先生獲委任為執行董事，自2026年9月4日起生效。
- (6) 周翔先生獲委任為執行董事，自2026年9月4日起生效。

除本報告所披露者外，於本報告日期，本公司董事及最高行政人員的資料並無發生須根據《上市規則》第13.51B(1)條予以披露的變動。

購買、出售或贖回本公司上市證券

截至2026年6月30日止六個月，本公司或其任何子公司概無購買、出售或贖回本公司任何上市證券(包括出售庫存股份)。截至2026年6月30日，本公司持有30,557,000股庫存股份(定義見《上市規則》)，可用於補充股份激勵計劃或法律法規許可的其他用途。

遵守企業管治守則

本集團致力於維持高水平的企業管治。董事會認為，良好的企業管治標準對本公司提供框架以保障股東利益及企業價值、制定其業務策略及政策以及提高其透明度及問責性屬至關重要。

本公司已採納企業管治守則之原則及守則條文作為其本身企業管治守則。

於報告期間，本公司已遵守企業管治守則項下的所有適用守則條文，惟守則條文第C.2.1條除外。該偏離的詳情解釋如下。

根據企業管治守則的守則條文C.2.1，主席與首席執行官的角色應有區分，且不應由同一人兼任。本公司主席與首席執行官的角色當時由張先生兼任。張先生擁有豐富的非學歷職業教育培訓行業經驗，負責本集團的整體戰略規劃與業務發展及營運，以及本集團的整體技術及課程開發，對本集團的增長及業務擴張起關鍵作用。董事會認為，由張先生兼任主席與首席執行官的角色對本集團的管理有利，並確保本集團內部領導貫徹一致，從而使本集團的整體戰略規劃更具成效及效率。權力與權限的平衡並無受損，在高級管理層及由經驗豐富人士組成的董事會的運作下受到保障。鑒於上文所述，董事會認為偏離企業管治守則的守則條文C.2.1就本公司情況而言乃屬適當。於張先生辭任後，盛女士獲委任為執行董事、首席執行官及董事會主席，自2026年7月8日起生效。基於上文所述相同理由，主席與首席執行官的角色並未區分。董事會將繼續檢討本集團企業管治架構的成效，以評估是否有必要將主席及首席執行官的角色予以區分。

遵守《證券交易標準守則》

本公司已採納《標準守則》作為其董事進行證券交易的行為守則。

經向全體董事作出具體查詢後，各董事已確認，於報告期間彼等已遵守《標準守則》所載規定。

充足的公眾持股量

根據本公司公開可得資料及就董事會所知，於本中期報告日期，本公司一直維持《上市規則》所規定的公眾持股量。

中期股息

董事會已議決不派付截至2026年6月30日止六個月的任何中期股息(截至2025年6月30日止六個月：無)。

審核委員會及審閱中期財務業績

截至本報告日期，審核委員會由三名獨立非執行董事組成，即袁啟堯先生、丘東曉先生及袁佳女士，其中袁啟堯先生為審核委員會主席。

其他資料

審核委員會已審閱本中期報告，包括本集團截至2026年6月30日止六個月的中期財務業績。審核委員會亦已連同本公司管理層審閱本公司所採納的會計原則及政策以及本集團截至2026年6月30日止六個月的簡明合併中期財務資料，並就(其中包括)風險管理、內部控制及本集團財務報告有關的事宜展開討論。審核委員會認為，本集團截至2026年6月30日止六個月的中期財務業績符合相關會計準則、條例及法規，且已作出適當披露。

本公司獨立核數師羅兵咸永道會計師事務所已根據《國際審閱委聘準則》第2410號「由實體的獨立核數師執行中期財務資料審閱」對本集團截至2026年6月30日止六個月的未經審計簡明合併中期財務資料進行審閱。

報告期後事項

於2026年7月8日，(i)張先生辭任執行董事、首席執行官、董事會主席、董事會薪酬委員會成員及董事會提名委員會主席，自2026年7月8日起生效；及(ii)盛女士獲委任為執行董事、行政總裁、董事會主席、董事會薪酬委員會成員及董事會提名委員會主席，自2026年7月8日起生效。張先生辭任後，不再擔任本公司的授權代表。於2026年7月8日，盛女士獲委任為授權代表，自2026年7月8日起生效。有關張先生辭任及盛女士獲委任的詳情，請參閱本公司日期為2026年7月8日的公告。

於2026年8月21日，魏亮先生已辭任本公司總裁職務，並已自同日起獲委任為非執行董事。此外，張小龍先生與魏亮先生就日期為2021年9月6日以及於2025年5月16日及2026年5月15日經修訂的一致行動協議訂立終止協議。有關魏亮先生辭任總裁及其獲委任為非執行董事，以及終止一致行動協議之詳情請參閱本公司日期為2026年8月21日的公告。

於2026年7月1日至本中期報告日期期間，本集團已出售若干透過公開市場購入的ETF產品及上市證券，並錄得約8,335,000美元(相當於人民幣56,654,000元)的總投資虧損，惟於截至2026年6月30日尚未確認。

於2026年9月4日，羅成興先生獲委任為本集團副總裁兼雲貴桂大區學校的校長，周翔先生則獲委任為本集團副總裁兼川渝地區學校的負責人。有關羅成興先生及周翔先生獲委任的詳情，請參閱本公司日期為2026年9月4日的公告。

除上文所述者外，自2026年6月30日起至本中期報告日期止，本公司並無其他須予披露的重大事項。

前瞻性陳述

本報告載有若干帶有前瞻性或使用類似前瞻性詞彙的陳述。該等前瞻性陳述乃根據董事會之目前信念、假設及期望作出。該等前瞻性陳述會因為風險、不明朗因素及其他非本公司可控制的因素而可能令實際結果或業績與該等前瞻性陳述所表示或暗示的情況有重大差別。

中期財務資料的審閱報告



羅兵咸永道

致粉筆有限公司董事會

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

引言

本核數師(以下簡稱「我們」)已審閱列載於第37至73頁的中期財務資料，此中期財務資料包括粉筆有限公司(Fenbi Ltd.)(以下簡稱「貴公司」)及其子公司(以下統稱「貴集團」)於2026年6月30日的中期簡明合併資產負債表與截至該日止六個月期間的中期簡明合併損益表、中期簡明合併綜合收益表、中期簡明合併權益變動表 and 中期簡明合併現金流量表，以及選定的解釋附註。香港聯合交易所有限公司證券上市規則規定，就中期財務資料擬備的報告必須符合以上規則的有關條文以及《國際會計準則》第34號「中期財務報告」。貴公司董事須負責根據《國際會計準則》第34號「中期財務報告」擬備及列報該等中期財務資料。我們的責任是根據我們的審閱對該等中期財務資料作出結論，並僅按照我們協定的委聘條款向閣下(作為整體)報告我們的結論，除此之外本報告別無其他目的。我們不會就本報告的內容向任何其他人士負上或承擔任何責任。

審閱範圍

我們已根據《國際審閱委聘準則》第2410號「由實體的獨立核數師執行中期財務資料審閱」進行審閱。審閱中期財務資料包括主要向負責財務和會計事務的人員作出查詢，及應用分析性和其他審閱程序。審閱的範圍遠較根據《國際審計準則》進行審計的範圍為小，故不能令我們可保證我們將知悉在審計中可能被發現的所有重大事項。因此，我們不會發表審計意見。

結論

按照我們的審閱，我們並無發現任何事項，令我們相信貴集團的中期財務資料未有在各重大方面根據《國際會計準則》第34號「中期財務報告」擬備。

羅兵咸永道會計師事務所

執業會計師

香港，2026年8月27日

www.pwchk.com

羅兵咸永道會計師事務所
中國香港特別行政區
中環太子大廈22樓
總機：+852 2289 8888，傳真：+852 2810 9888

中期簡明合併損益表

(除特別註明外，均以人民幣元為單位)

截至6月30日止六個月			
	附註	2026年 人民幣千元 (未經審計)	2025年 人民幣千元 (未經審計)
收入	5	1,248,320	1,491,952
收入成本	5, 7	(726,148)	(686,204)
毛利		522,172	805,748
行政開支	7	(199,312)	(182,352)
銷售及營銷開支	7	(361,701)	(306,263)
研發開支	7	(132,426)	(107,873)
金融資產減值虧損淨額		(1,212)	(2,308)
其他收入		8,249	8,458
其他(虧損)/收益淨額	6	(12,800)	3,634
經營(虧損)/利潤		(177,030)	219,044
財務收入		11,854	19,219
財務成本		(1,689)	(2,551)
財務收入淨額	8	10,165	16,668
分佔使用權益法入賬之投資虧損淨額		(751)	—
除所得稅前(虧損)/利潤		(167,616)	235,712
所得稅開支	9	(15,928)	(9,061)
期內(虧損)/利潤		(183,544)	226,651
下列人士應佔(虧損)/利潤：			
— 本公司擁有人		(183,544)	226,651
本公司擁有人應佔(虧損)/利潤的每股(虧損)/盈利(人民幣)			
每股基本(虧損)/盈利	10	(0.09)	0.11
每股攤薄(虧損)/盈利	10	(0.09)	0.10

上述中期簡明合併損益表須與隨附附註一併閱讀。

中期簡明合併綜合收益表

(除特別註明外，均以人民幣元為單位)

截至6月30日止六個月

	2026年 人民幣千元 (未經審計)	2025年 人民幣千元 (未經審計)
期內(虧損)/利潤	(183,544)	226,651
其他綜合虧損		
可能重新分類至損益之項目		
- 本公司子公司匯兌差額	2,602	735
不會重新分類至損益之項目		
- 本公司匯兌差額	(33,232)	(4,955)
期內其他綜合虧損(扣除稅項)	(30,630)	(4,220)
期內綜合(虧損)/收益總額	(214,174)	222,431
以下人士應佔期內綜合(虧損)/收益總額：		
- 本公司擁有人	(214,174)	222,431

上述中期簡明合併綜合收益表須與隨附附註一併閱讀。

中期簡明合併資產負債表

(除特別註明外，均以人民幣元為單位)

		2026年 6月30日 人民幣千元 (未經審計)	2025年 12月31日 人民幣千元 (經審計)
	附註		
資產			
非流動資產			
物業、廠房及設備	11	69,433	70,874
使用權資產	13	118,859	75,018
無形資產	12	2,842	3,182
預付款項及其他應收款項	15	32,793	29,669
使用權益法入賬之投資		5,056	5,807
遞延所得稅資產		17,779	32,754
初始期限超過三個月的定期存款		200,099	200,099
非流動資產總額		446,861	417,403
流動資產			
存貨	16	55,929	67,738
貿易應收款項	14	44,009	26,847
合約資產	5	54,011	10,672
預付款項及其他應收款項	15	94,616	103,142
按公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產	17	479,211	132,096
按攤銷成本計量的其他金融資產	18	47,271	55,449
現金及現金等價物		400,948	869,141
受限制現金		—	351
初始期限超過三個月的定期存款		213,358	166,055
流動資產總額		1,389,353	1,431,491
總資產		1,836,214	1,848,894
權益			
本公司擁有人應佔權益			
股本	19	150	149
股份溢價	19	15,146,839	15,139,298
其他儲備	21	(9,924,423)	(9,911,403)
累計虧損		(4,102,903)	(3,919,359)
權益總額		1,119,663	1,308,685

中期簡明合併資產負債表(續)

(除特別註明外，均以人民幣元為單位)

		2026年 6月30日 人民幣千元 (未經審計)	2025年 12月31日 人民幣千元 (經審計)
附註			
負債			
非流動負債			
租賃負債	13	72,754	34,027
遞延所得稅負債		6,822	8,985
非流動負債總額		79,576	43,012
流動負債			
貿易及其他應付款項	22	221,718	182,215
合約負債	5	267,178	131,071
退款負債	23	98,272	137,605
即期所得稅負債		9,463	15,225
租賃負債	13	40,344	31,081
流動負債總額		636,975	497,197
總負債		716,551	540,209
總權益及負債		1,836,214	1,848,894

上述中期簡明合併資產負債表須與隨附附註一併閱讀。

中期簡明合併權益變動表

(除特別註明外，均以人民幣元為單位)

本公司股權持有人應佔

附註	股本 人民幣千元	股份溢價 人民幣千元	其他儲備 人民幣千元	累計虧損 人民幣千元	總計 人民幣千元
於2026年1月1日的結餘	149	15,139,298	(9,911,403)	(3,919,359)	1,308,685
期內虧損	-	-	-	(183,544)	(183,544)
其他綜合虧損	-	-	(30,630)	-	(30,630)
期內綜合虧損總額	-	-	(30,630)	(183,544)	(214,174)
與擁有人(以擁有人身份)進行的交易：					
以股份為基礎的薪酬	20	-	25,152	-	25,152
僱員股份計劃－行使股份獎勵計劃	19	1	(7,542)	-	-
與擁有人(以擁有人身份)進行的交易總額	1	7,541	17,610	-	25,152
於2026年6月30日的結餘(未經審計)	150	15,146,839	(9,924,423)	(4,102,903)	1,119,663
於2025年1月1日的結餘	148	15,064,115	(9,752,966)	(4,107,858)	1,203,439
期內利潤	-	-	-	226,651	226,651
其他綜合虧損	-	-	(4,220)	-	(4,220)
期內綜合收益總額	-	-	(4,220)	226,651	222,431
與擁有人(以擁有人身份)進行的交易：					
以股份為基礎的薪酬	20	-	44,808	-	44,808
僱員股份計劃－行使股份獎勵計劃	19	1	(18,214)	-	-
與擁有人(以擁有人身份)進行的交易總額	1	18,213	26,594	-	44,808
於2025年6月30日的結餘(未經審計)	149	15,082,328	(9,730,592)	(3,881,207)	1,470,678

上述中期簡明合併權益變動表須與隨附附註一併閱讀。

中期簡明合併現金流量表

(除特別註明外，均以人民幣元為單位)

		截至6月30日止六個月	
		2026年	2025年
		人民幣千元	人民幣千元
		(未經審計)	(未經審計)
附註			
經營活動所得現金流量			
經營所得現金		11,989	218,579
已付利息	13	(1,689)	(1,893)
已收利息		10,926	18,334
已付所得稅		(14,362)	(21,742)
經營活動所得現金淨額		6,864	213,278
投資活動所得現金流量			
購買按公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產		(2,753,697)	(785,813)
贖回按公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產		2,385,989	723,644
購買初始期限超過三個月的定期存款		(183,198)	(103,114)
贖回初始期限超過三個月的定期存款		130,685	87,181
向僱員貸款		(46,123)	—
向僱員貸款還款		28,023	—
贖回按攤銷成本計量的其他金融資產		7,900	10,394
購買物業、廠房及設備		(7,660)	(3,088)
向第三方貸款還款	15(a)	3,000	3,000
出售物業、廠房及設備所得款項		1,419	152
購買按公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產的預付款項		—	(50,611)
購買按攤銷成本計量的其他金融資產的預付款項		—	(35,793)
結算衍生工具的現金流出淨額		—	(1,060)
投資活動所用現金淨額		(433,662)	(155,108)
融資活動所得現金流量			
租賃付款的本金部分		(25,957)	(26,626)
融資活動所用現金淨額		(25,957)	(26,626)
現金及現金等價物(減少)/增加淨額		(452,755)	31,544
期初現金及現金等價物		869,141	945,953
匯兌差額		(15,438)	(3,945)
期末現金及現金等價物		400,948	973,552

上述中期簡明合併現金流量表須與隨附附註一併閱讀。

中期財務資料附註

(除特別註明外，均以人民幣元為單位)

1 一般資料

粉筆有限公司(「本公司」)於2020年12月14日根據開曼群島法例第22章《公司法》(1961年第3號法例，經綜合及修訂)於開曼群島註冊成立為獲豁免有限公司。本公司註冊辦事處地址為190 Elgin Avenue, George Town, Grand Cayman KY1-9008, Cayman Islands。

本公司為投資控股公司。本公司及其子公司(統稱「本集團」)在中華人民共和國(「中國」)的主營業務是提供非學歷職業教育及培訓服務。

本公司股份自2023年1月9日起以首次公開發售(「首次公開發售」)方式在香港聯合交易所有限公司主板上市(「上市」)。

簡明合併中期財務資料以人民幣(「人民幣」)呈列，除另有指明外，均約整至最接近的千元。

2 編製基準及會計政策

2.1 編製基準

截至2026年6月30日止六個月的本簡明合併中期財務資料乃根據《國際會計準則》(「《國際會計準則》」)第34號「中期財務報告」編製而成。中期報告不包括年度合併財務報表通常包括的所有附註。因此，本報告須與截至2025年12月31日止年度的年度合併財務報表(根據《國際財務報告準則》(「《國際財務報告準則》會計準則」)編製而成)一併閱讀。

2.2 會計政策

除採用以下新訂及經修訂《國際財務報告準則》會計準則外，所採用的會計政策與過往財政年度及相應中期報告期間所採用者一致。

本集團採納的新訂及經修訂準則

本集團自2026年1月1日起首次應用以下修訂本：

- 金融工具分類及計量的修訂本-《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)
- 《國際財務報告準則》會計準則年度改進 - 第11卷
- 涉及依賴自然能源生產電力的合約-《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)

上述準則對過往期間確認的金額並無任何重大影響，且預期不會對當期或未來期間造成重大影響。

2 編製基準及會計政策(續)

2.2 會計政策(續)

尚未採納的新訂及經修訂準則及詮釋

若干已公佈的新會計準則、修訂本及年度改進，並非相應中期報告期間的強制性規定，且本集團亦未提早採納。

- 《國際財務報告準則》第18號財務報表的列報與披露(於2027年1月1日或以後開始的年度期間生效)
- 《國際財務報告準則》第19號非公共受託責任子公司：披露(於2027年1月1日或以後開始的年度期間生效)
- 《國際財務報告準則》第19號(修訂本) – 非公共受託責任子公司：披露(於2027年1月1日或以後開始的年度期間生效)
- 《國際會計準則》第21號(修訂本) – 換算為惡性通脹呈列貨幣(於2027年1月1日或以後開始的年度期間生效)
- 《國際財務報告準則》第20號監管資產及監管負債(於2029年1月1日或以後開始的年度期間生效)

除《國際財務報告準則》第18號財務報表的列報與披露(「**《國際財務報告準則》第18號**」)外，上文所列該等新準則、修訂本及年度改進預期將不會對本集團當前或未來報告期間及可預見的未來交易產生重大影響。《國際財務報告準則》第18號的影響應與截至2025年12月31日止年度的年度合併財務報表一併閱讀。

3 估計

編製簡明合併中期財務資料需要管理層作出影響會計政策應用以及資產及負債、收入及開支呈報金額的判斷、估計及假設。實際結果可能與該等估計不同。

編製本簡明合併中期財務資料時，管理層於應用本集團會計政策時作出的重要判斷及估計不確定性的主要來源與於截至2025年12月31日止年度的合併財務報表所應用者相同。

4 財務風險管理

4.1 財務風險因素

本集團的活動使其面臨不同財務風險：市場風險(包括外匯風險及利率風險)、信貸風險、流動資金風險及價格風險。

簡明合併中期財務資料並未包括年度財務報表規定的所有財務風險管理資料及披露資料，並應與截至2025年12月31日止年度之年度合併財務報表一併閱讀。

自截至2025年12月31日止年度以來風險管理政策並無變動。

中期財務資料附註

(除特別註明外，均以人民幣元為單位)

4 財務風險管理(續)

4.1 財務風險因素(續)

(a) 價格風險

本集團面臨有關本集團所持有金融資產的價格風險，該等資產按公允價值列賬且公允價值變動於損益確認。

為管理其自投資產生的價格風險，本集團多元化構建其投資組合，因此於任何特定個別工具的風險不會出現高度集中情況。

本集團的價格風險政策要求其管理該等風險，方式為設定及監察投資的目標及限制、多元化計劃、就每個國家、行業及市場的投資設定限額，以及仔細規劃金融工具的使用。

敏感度

於2026年6月30日，本集團投資於香港及美國的股票市場的上市證券及ETF產品，因此面臨該兩個市場波動所產生的價格風險。進行以下分析乃顯示於所有其他假設保持不變時顯示價格可能出現的合理變動，從而顯示對利潤產生的稅前影響。

	2026年 6月30日 人民幣千元	2025年 12月31日 人民幣千元
稅前影響		
上市證券及ETF產品－增加25%	30,955	—
上市證券及ETF產品－減少25%	(30,955)	—

4 財務風險管理(續)

4.2 公允價值估計

(a) 公允價值層級

本節闡述在釐定財務報表中按公允價值確認及計量之金融工具的公允價值時所作出的判斷及估計。為表明釐定公允價值所用輸入數據的可靠性，本集團根據會計準則將金融工具分為三個層級。各層級之說明如下表所示。

第一層級：於活躍市場(例如公開買賣衍生工具及權益證券)交易的金融工具的公允價值按報告期末的市場報價列賬。本集團持有的金融資產所用的市場報價為即期買入價。該等工具納入第一層級。

第二層級：未於活躍市場(例如場外衍生工具)交易的金融工具的公允價值採用估值技術釐定，該等估值技術盡量利用可觀察市場數據而極少依賴實體的特定估計。倘計算工具公允價值所需的全部重大輸入數據均為可觀察數據，該工具納入第二層級。

第三層級：倘一項或多項重大輸入數據並非根據可觀察市場數據得出，該工具納入第三層級。

經常性公允價值計量	第一層級 人民幣千元	第二層級 人民幣千元	第三層級 人民幣千元	總計 人民幣千元
-----------	---------------	---------------	---------------	-------------

於2026年6月30日(未經審計)

資產

按公允價值計量且其變動計入

當期損益的金融資產

－美國上市ETF產品	123,793	－	－	123,793
－香港上市股本證券	27	－	－	27
－理財產品	－	－	355,391	355,391

	123,820	－	355,391	479,211
--	---------	---	---------	---------

於2025年12月31日(經審計)

資產

按公允價值計量且其變動計入

當期損益的金融資產

－理財產品	－	－	132,096	132,096
-------	---	---	---------	---------

於報告期間，經常性公允價值計量的第一、第二及第三層級之間並無轉移。

中期財務資料附註

(除特別註明外，均以人民幣元為單位)

4 財務風險管理(續)

4.2 公允價值估計(續)

(b) 使用重大不可觀察輸入數據的公允價值計量(第三層級)

下表分別呈列截至2026年及2025年6月30日止六個月按公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產第三層級項目的變動：

	理財產品 人民幣千元	結構性存款 人民幣千元	總計 人民幣千元
於2026年1月1日的期初結餘	132,096	—	132,096
添置	1,560,310	10,000	1,570,310
結算	(1,333,937)	(10,015)	(1,343,952)
按公允價值計量且其變動計入當期損益的 金融資產之公允價值收益	4,680	15	4,695
匯兌差額	(7,758)	—	(7,758)
於2026年6月30日的期末結餘(未經審計)	355,391	—	355,391
	理財產品 人民幣千元	結構性存款 人民幣千元	總計 人民幣千元
於2025年1月1日的期初結餘	123,756	—	123,756
添置	680,813	105,000	785,813
結算	(611,216)	(105,073)	(716,289)
按公允價值計量且其變動計入當期損益的 金融資產之公允價值收益	3,802	73	3,875
匯兌差額	(649)	—	(649)
於2025年6月30日的期末結餘(未經審計)	196,506	—	196,506

4 財務風險管理(續)

4.2 公允價值估計(續)

(c) 估值輸入數據及與公允價值的關係

下表概述有關第三層級公允價值計量所用重大不可觀察輸入數據的定量資料(所採用的估值技術見上文)：

描述	於下列日期的公允價值		不可觀察輸入數據
	2026年 6月30日 人民幣千元 (未經審計)	2025年 12月31日 人民幣千元 (經審計)	
理財產品	355,391	132,096	該等產品的預估加權平均收益率為每年1.8%至4.1%。

按公允價值計量且其變動計入當期損益的第三層級金融資產為通常持有數日至一年的理財產品及結構性存款投資。預估加權平均收益率的增加將致使金融產品公允價值上升。倘預估加權平均收益率增加／減少0.5%，而所有其他變量保持不變，截至2026年6月30日止六個月的除所得稅前利潤將增加／減少約人民幣1,285,000元。

(d) 本集團估值程序

本公司財務部對金融資產進行估值(包括第三層級公允價值)。財務部直接向首席財務官(「首席財務官」)匯報。首席財務官與財務部每半年會對估值程序及結果進行討論(與本公司的中期報告日期一致)。

公允價值乃使用多種適用的估值技術(包括二項式模型及市場法等)釐定。

中期財務資料附註

(除特別註明外，均以人民幣元為單位)

5 分部資料

本集團的主要經營決策者(「**主要經營決策者**」)為從服務角度考慮業務的執行董事。

主要經營決策者審閱本集團的內部報告，以根據該等報告評估表現、分配資源及釐定經營分部。

於2026年6月30日，主要經營決策者釐定以下可呈報分部：

- 培訓服務：本集團通過線下平台向親身前往培訓中心及培訓基地／校園參加講座的學員提供培訓服務，或通過線上平台提供培訓服務，主要指線上培訓課程服務、會員禮包、新手訓練營等。
- 銷售圖書及其他：包括於培訓服務提供的圖書、圖書銷售業務相關的印刷業務等。

於2026年6月30日，主要經營決策者主要根據各經營分部的分部收入及毛利評估經營分部的表現。銷售及營銷開支、行政開支及研發開支為該等經營分部所整體產生的共同成本，因此並未納入主要經營決策者分配資源及評估分部表現所用的分部表現計量基準。金融資產減值虧損淨額、其他(虧損)／收益淨額、財務收入淨額、所得稅開支以及資產及負債亦不分配至個別經營分部。

向主要經營決策者報告的來自外部客戶的收入的計量方式與中期合併損益表所應用者一致。向主要經營決策者提供的其他資料(連同分部資料)的計量方式與該等中期合併財務資料所應用者一致。概無向主要經營決策者提供分部資產及分部負債資料以評估分部的表現。

本公司位於開曼群島，而本集團主要在中國經營業務，且絕大部分收入來自中國的外部客戶。收入主要源於中國。

中期財務資料附註

(除特別註明外，均以人民幣元為單位)

5 分部資料(續)

向主要經營決策者所提供截至2026年及2025年6月30日止六個月的可呈報分部的分部資料如下：

	培訓服務 人民幣千元	銷售圖書 及其他 人民幣千元	總計 人民幣千元
截至2026年6月30日止六個月(未經審計)			
分部收入	1,068,625	228,778	1,297,403
分部間收入	—	(49,083)	(49,083)
來自外部客戶的收入	1,068,625	179,695	1,248,320
收入成本(a)	(600,123)	(126,025)	(726,148)
毛利	468,502	53,670	522,172
截至2025年6月30日止六個月(未經審計)			
分部收入	1,294,914	260,249	1,555,163
分部間收入	—	(63,211)	(63,211)
來自外部客戶的收入	1,294,914	197,038	1,491,952
收入成本(a)	(552,407)	(133,797)	(686,204)
毛利	742,507	63,241	805,748

(a) 收入成本主要包括僱員福利開支、課程材料成本及租賃開支。

對於培訓服務，收入隨時間推移而確認。對於銷售圖書及其他，收入於履行銷售及交付貨物的履約責任當時確認。

截至2026年6月30日止六個月的毛利與除所得稅前虧損對賬載於合併損益表。

截至2026年6月30日止六個月，本集團擁有多元化的客戶群，與客戶的交易概無超過本集團收入的10%。

截至2026年6月30日，本集團除遞延所得稅資產外的非流動資產絕大部分位於中國。

中期財務資料附註

(除特別註明外，均以人民幣元為單位)

5 分部資料(續)

合約負債及合約資產

本集團於2026年6月30日確認以下合約資產及合約負債(即未達成履約責任)。

	2026年 6月30日 人民幣千元 (未經審計)	2025年 12月31日 人民幣千元 (經審計)
與若干課程相關的合約資產	54,590	10,787
虧損撥備	(579)	(115)
合約資產	54,011	10,672
合約負債	267,178	131,071

(i) 就合約負債確認的收入

	截至 2026年 6月30日 止六個月 人民幣千元 (未經審計)	截至 2025年 12月31日 止年度 人民幣千元 (經審計)
計入期初合約負債餘額的已確認收入		
合約負債	101,867	129,924

(ii) 未達成合約

於2026年6月30日的大部分合約負債預期將於一年內確認。由於與客戶的合約期通常為12個月內，本集團應用《國際財務報告準則》第15號允許的可行權宜方式，不會披露分配至2026年6月30日之未達成履約責任的交易價格。

中期財務資料附註

(除特別註明外，均以人民幣元為單位)

6 其他(虧損)/收益淨額

	截至6月30日止六個月	
	2026年 人民幣千元 (未經審計)	2025年 人民幣千元 (未經審計)
按公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產公允價值 (虧損)/收益	(12,877)	3,875
衍生工具公允價值虧損淨額	—	(1,060)
提早終止租賃協議及處置相關租賃裝修的相關虧損淨額	(627)	(361)
處置物業、廠房及設備的收益/(虧損)淨額	403	(438)
捐贈	(37)	(54)
外匯收益/(虧損)淨額	261	(77)
其他	77	1,749
	(12,800)	3,634

7 按性質劃分的開支

	附註	截至6月30日止六個月	
		2026年 人民幣千元 (未經審計)	2025年 人民幣千元 (未經審計)
僱員福利開支		814,163	670,261
租賃開支	13	122,641	141,801
人力資源外包及其他勞務成本		110,961	129,590
課程材料成本	16	100,792	108,526
推廣開支		74,046	52,687
使用權資產折舊	13	29,556	26,348
物流開支		23,702	28,308
差旅開支		21,102	18,901
課室消耗品		17,338	15,184
雲存儲服務費		14,427	11,243
物業、廠房及設備折舊	11	8,220	9,075
稅款及附加費		6,577	5,361
物業管理成本		6,359	5,983
持牌支付機構費用		5,888	8,429
提供予學員的餐費		5,756	10,171
辦公室開支		3,785	3,087
核數師酬金			
— 審計及審計相關服務		1,570	1,556
— 非審計服務		1,057	20
無形資產攤銷	12	340	298
其他		51,307	35,863
		1,419,587	1,282,692

中期財務資料附註

(除特別註明外，均以人民幣元為單位)

8 財務收入淨額

	截至6月30日止六個月	
	2026年 人民幣千元 (未經審計)	2025年 人民幣千元 (未經審計)
財務收入：		
－利息收入	11,275	19,219
－外匯收益淨額	579	—
	11,854	19,219
財務成本：		
－租賃負債之財務成本	(1,689)	(1,893)
－外匯虧損淨額	—	(658)
	(1,689)	(2,551)
財務收入淨額	10,165	16,668

9 所得稅開支

	截至6月30日止六個月	
	2026年 人民幣千元 (未經審計)	2025年 人民幣千元 (未經審計)
即期所得稅	3,116	16,704
遞延所得稅	12,812	(7,643)
所得稅開支	15,928	9,061

(i) 開曼群島企業所得稅

本公司根據《開曼公司法》於開曼群島註冊成立為獲豁免有限公司，因而獲豁免繳納當地所得稅。

(ii) 香港利得稅

由於本集團截至2026年及2025年6月30日止六個月在香港並無錄得任何預計應課稅利潤，故並未就香港利得稅計提撥備。

9 所得稅開支(續)

(iii) 中國企業所得稅(「企業所得稅」)

企業所得稅撥備根據本集團在中國註冊成立的實體的估計應課稅利潤作出，計及可以獲得的退稅及減免等稅收優惠後按照中國相關規定計算。於報告期間，一般中國企業所得稅稅率為25%。

本集團於中國的若干子公司獲批為高新技術企業。因此，於報告期間，根據適用《企業所得稅法》規定，該等子公司可按15%的減免優惠稅率繳納企業所得稅。本集團於中國的若干子公司符合小微企業資格，報告期間有權按20%的優惠稅率繳納企業所得稅。

(iv) 中國預扣稅(「預扣稅」)

根據適用中國稅項法規，於中國成立公司就2008年1月1日後取得的利潤向外國投資者分派的股息一般須繳納10%的預扣稅。倘於香港註冊成立的外國投資者符合中國與香港訂立的雙邊稅項協定安排的條件及規定，有關預扣稅稅率將為5%。

於2026年6月30日已就其於中國內地子公司於可預見未來預期將分派的盈利而將須支付的預扣稅確認遞延所得稅。

10 每股(虧損)/盈利

(a) 基本

每股基本(虧損)/盈利按以下方式計算：

本公司擁有人應佔(虧損)/利潤除以報告期間已發行普通股加權平均數目。

	截至6月30日止六個月	
	2026年	2025年
	(未經審計)	(未經審計)
本公司擁有人應佔(虧損)/利潤(人民幣千元)	(183,544)	226,651
已發行普通股加權平均數目(千股)	2,139,884	2,132,408
每股基本(虧損)/盈利(人民幣元)	(0.09)	0.11

中期財務資料附註

(除特別註明外，均以人民幣元為單位)

10 每股(虧損)/盈利(續)

(b) 攤薄

每股攤薄(虧損)/盈利乃假設已轉換所有攤薄潛在普通股而調整已發行普通股加權平均數目，基於本公司擁有人應佔(虧損)/利潤計算。

	截至6月30日止六個月	
	2026年 (未經審計)	2025年 (未經審計)
本公司擁有人應佔(虧損)/利潤(人民幣千元)	(183,544)	226,651
已發行普通股加權平均數目(千股)	2,139,884	2,132,408
就下列項目作出調整：		
– 購股權(千份)	–	24,047
– 受限制股份單位(千份)	–	6,632
計算每股攤薄(虧損)/盈利所用的普通股經調整加權平均數目 (千股)	2,139,884	2,163,087
每股攤薄(虧損)/盈利(人民幣元)	(0.09)	0.10

由於本集團於截至2026年6月30日止六個月產生虧損，故於計算每股攤薄虧損時並無計入潛在普通股，原因為計入將產生反攤薄效應。因此，截至2026年6月30日止六個月的每股攤薄虧損與相應期間的每股基本虧損相同。

中期財務資料附註

(除特別註明外，均以人民幣元為單位)

11 物業、廠房及設備

	機器 人民幣千元	電子設備 人民幣千元	汽車 人民幣千元	傢具、裝置 及設備 人民幣千元	租賃裝修 人民幣千元	在建工程 人民幣千元	總計 人民幣千元
截至2026年6月30日止六個月(未經審計)							
期初賬面淨值	46,998	4,363	2,489	5,915	8,852	2,257	70,874
添置	536	2,454	1,457	233	3,225	-	7,905
於完成時轉讓	2,257	-	-	-	-	(2,257)	-
出售	-	(319)	(266)	(431)	(110)	-	(1,126)
折舊費用(附註7)	(3,811)	(630)	(735)	(612)	(2,432)	-	(8,220)
期末賬面淨值	45,980	5,868	2,945	5,105	9,535	-	69,433
於2026年6月30日(未經審計)							
成本	79,703	47,310	20,254	13,107	57,261	-	217,635
累計折舊	(33,723)	(41,442)	(17,309)	(8,002)	(47,726)	-	(148,202)
賬面淨值	45,980	5,868	2,945	5,105	9,535	-	69,433
	機器 人民幣千元	電子設備 人民幣千元	汽車 人民幣千元	傢具、裝置 及設備 人民幣千元	租賃裝修 人民幣千元	在建工程 人民幣千元	總計 人民幣千元
截至2025年6月30日止六個月(未經審計)							
期初賬面淨值	54,535	4,786	3,921	5,786	11,546	-	80,574
添置	51	756	730	977	575	-	3,089
出售	-	(533)	-	(57)	(14)	-	(604)
折舊費用(附註7)	(3,726)	(492)	(1,307)	(794)	(2,756)	-	(9,075)
期末賬面淨值	50,860	4,517	3,344	5,912	9,351	-	73,984
於2025年6月30日(未經審計)							
成本	76,719	50,090	21,641	13,343	54,961	-	216,754
累計折舊	(25,859)	(45,573)	(18,297)	(7,431)	(45,610)	-	(142,770)
賬面淨值	50,860	4,517	3,344	5,912	9,351	-	73,984

於2026年及2025年6月30日，本集團概無抵押物業、廠房及設備作為擔保。

中期財務資料附註

(除特別註明外，均以人民幣元為單位)

12 無形資產

計算機軟件

人民幣千元

截至2025年6月30日止六個月(未經審計)

期初賬面淨值

3,182

攤銷(附註7)

(340)

於2026年6月30日的期末賬面淨值

2,842

於2026年6月30日(未經審計)

成本

4,271

累計攤銷

(1,429)

賬面淨值

2,842

截至2025年6月30日止六個月(未經審計)

期初賬面淨值

2,994

攤銷(附註7)

(298)

於2025年6月30日的期末賬面淨值

2,696

於2025年6月30日(未經審計)

成本

3,430

累計攤銷

(734)

賬面淨值

2,696

中期財務資料附註

(除特別註明外，均以人民幣元為單位)

13 租賃

本附註就有關本集團作為承租人而提供的租賃資料。

(i) 於資產負債表中確認的金額

資產負債表列示下列與租賃有關的金額：

	2026年 6月30日 人民幣千元 (未經審計)	2025年 12月31日 人民幣千元 (經審計)
使用權資產		
租賃樓宇	118,859	75,018
租賃負債		
流動	(40,344)	(31,081)
非流動	(72,754)	(34,027)
	(113,098)	(65,108)

截至2026年6月30日止六個月添置的使用權資產為人民幣74,752,000元(截至2025年6月30日止六個月：人民幣7,505,000元)。

(ii) 於合併損益表確認的金額

合併損益表包括以下與租賃有關的金額：

	截至6月30日止六個月 2026 人民幣千元 (未經審計)	2025 人民幣千元 (未經審計)
使用權資產的折舊費用	29,556	26,348
利息開支(計入財務成本)	1,689	1,893
與短期租賃有關的開支	122,641	141,801

截至2026年6月30日止六個月的短期租賃現金流出總額為人民幣122,641,000元(截至2025年6月30日止六個月：人民幣141,801,000元)。

截至2026年6月30日止六個月的租賃(短期租賃除外)現金流出總額為人民幣27,646,000元(截至2025年6月30日止六個月：人民幣28,519,000元)。

中期財務資料附註

(除特別註明外，均以人民幣元為單位)

14 貿易應收款項

	附註	2026年 6月30日 人民幣千元 (未經審計)	2025年 12月31日 人民幣千元 (經審計)
來自客戶合約的貿易應收款項			
– 第三方		45,160	26,624
– 關聯方	27(d)	211	506
虧損撥備		(1,362)	(283)
		44,009	26,847

(a) 由於貿易應收款項的短期性質，其賬面值被視為與其公允價值相同。

(b) 給予貿易客戶的信貸期按個別基準釐定，一般信貸期介乎30至90天。

按發票日期計算的貿易應收款項的賬齡分析如下：

	2026年 6月30日 人民幣千元 (未經審計)	2025年 12月31日 人民幣千元 (經審計)
最長3個月	36,517	21,516
3至6個月	6,102	2,034
6至12個月	880	65
1年以上	1,872	3,515
	45,371	27,130

(c) 減值及風險

本集團應用《國際財務報告準則》第9號的簡化方法計量貿易應收款項。截至2026年及2025年6月30日止六個月，按攤銷成本計量的貿易應收款項虧損撥備並不重大。

中期財務資料附註

(除特別註明外，均以人民幣元為單位)

15 預付款項及其他應收款項

		2026年 6月30日 人民幣千元 (未經審計)	2025年 12月31日 人民幣千元 (經審計)
附註			
非即期部分：			
向第三方貸款	(a)	22,844	25,411
物業、廠房及設備的預付款項		413	658
應收按金		11,121	5,499
虧損撥備		(1,585)	(1,899)
		32,793	29,669
即期部分：			
向供應商墊款		26,103	44,344
可抵扣進項增值稅		11,740	10,412
向僱員貸款	(b)	18,159	—
應收按金		10,233	17,651
稅項預付款項		9,623	4,140
向第三方貸款	(a)	5,068	4,988
其他		14,131	21,929
虧損撥備		(441)	(322)
		94,616	103,142
		127,409	132,811

中期財務資料附註

(除特別註明外，均以人民幣元為單位)

15 預付款項及其他應收款項(續)

- (a) 於2024年5月，本集團與第三方(「投資者」)訂立股權轉讓協議，據此，本集團出售而投資者購買本集團子公司四川藍彩書美科技有限公司(「四川藍彩」)的100%股權。上述交易完成後，四川藍彩由本集團的子公司變更為第三方。根據本集團、投資者與四川藍彩另行簽訂的協議，本集團應收四川藍彩款項人民幣40,217,000元須於2025年5月31日前一年內悉數償還予本集團，年利率為3.45%，並以四川藍彩的固定資產作抵押。在本集團應收款項總額中，人民幣12,500,000元由投資者代四川藍彩償還，餘額人民幣27,717,000元由四川藍彩償還。

於2025年5月，本集團、投資者及四川藍彩訂立補充協議，據此，本集團餘下應收四川藍彩及投資者的款項須於2026年5月31日前一年內悉數償還予本集團，年利率為3.00%，並提供抵押品。於2025年7月，本集團、投資者及四川藍彩訂立另一補充協議，據此，本集團餘下應收四川藍彩及投資者的款項分別為人民幣19,308,000元及人民幣10,493,000元獲延期，並根據付款時間表於2030年12月31日前六年內償還，年利率以中國人民銀行授權公佈的同期官方銀行貸款利率為準，並提供抵押品。管理層認為對本集團並無重大財務影響。於2026年6月30日，本集團餘下應收四川藍彩及投資者的款項為人民幣27,912,000元(包括利息人民幣88,000元)。

本集團應收四川藍彩及投資者款項的信貨風險自初始確認後大幅增加，虧損撥備應按相等於階段2類別項下全期預期信貸虧損的金額計量，導致於2026年6月30日確認虧損撥備合共人民幣1,528,000元。

- (b) 本公司向僱員貸款乃旨在激勵指定僱員提供長期服務，到期日為2026年12月31日及年利率為3%。

中期財務資料附註

(除特別註明外，均以人民幣元為單位)

16 存貨

	2026年 6月30日 人民幣千元 (未經審計)	2025年 12月31日 人民幣千元 (經審計)
製成品	39,122	46,705
原材料	10,496	11,662
委託加工物品	6,311	9,371
	55,929	67,738

個別存貨項目的成本使用加權平均成本確定。

截至2026年6月30日止六個月，確認為開支並計入收入成本的存貨成本為人民幣100,792,000元(截至2025年6月30日止六個月：人民幣108,526,000元)(附註7)。

17 按公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產

	2026年 6月30日 人民幣千元 (未經審計)	2025年 12月31日 人民幣千元 (經審計)
理財產品	355,391	132,096
美國上市ETF產品	123,793	—
香港上市股本證券	27	—
	479,211	132,096

(a) 於合併損益表確認的金額

報告期間於損益確認的(虧損)/收益如下：

	截至6月30日止六個月 2026年 人民幣千元 (未經審計)	2025年 人民幣千元 (未經審計)
按公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產公允價值 (虧損)/收益(附註6)	(12,877)	3,875

中期財務資料附註

(除特別註明外，均以人民幣元為單位)

18 按攤銷成本計量的其他金融資產

	2026年 6月30日 人民幣千元 (未經審計)	2025年 12月31日 人民幣千元 (經審計)
按攤銷成本計量的其他金融資產	48,102	56,447
虧損撥備	(831)	(998)
	47,271	55,449

按攤銷成本計量的其他金融資產主要包括短期票據，截至2026年6月30日止六個月的保證年回報率為5.0%(截至2025年12月31日止年度：5.0%)。該等投資乃為收取合約現金流而持有，且該等投資的合約現金流僅符合支付本金及利息，因此按攤銷成本計量。

19 股本及股份溢價

本公司

法定：	普通股數目	普通股面值 千美元
於2026年1月1日及2026年6月30日(未經審計)	5,000,000,000	50

已發行：	普通股數目 (千股)	普通股面值 美元	普通股等額面值 人民幣千元	股份溢價 人民幣千元	股本及股份 溢價總額 人民幣千元
於2025年1月1日	2,229,681	22,297	148	15,064,115	15,064,263
加：					
僱員股份計劃－行使股份獎勵計劃	3,999	40	1	18,213	18,214
於2025年6月30日(未經審計)	2,233,680	22,337	149	15,082,328	15,082,477
於2026年1月1日	2,237,635	22,377	149	15,139,298	15,139,447
加：					
僱員股份計劃－行使股份獎勵計劃	1,904	19	1	7,541	7,542
於2026年6月30日(未經審計)	2,239,539	22,396	150	15,146,839	15,146,989

20 股份支付

為激勵僱員及促進本公司的長期發展，本公司已於2020年12月採納首次公開發售前股權激勵計劃(「首次公開發售前購股權計劃」)、於2023年6月採納購股權計劃(「2023年購股權計劃」)及於2023年6月採納受限制股份單位計劃(「2023年受限制股份單位計劃」)。2023年購股權計劃及2023年受限制股份單位計劃統稱為2023年股份獎勵計劃。

(a) 首次公開發售前購股權計劃

根據本集團採納的首次公開發售前購股權計劃，參與者獲授購股權，惟僅於達成服務條件時方可歸屬。行使價為零。能否參與計劃由董事會決定。購股權自歸屬開始日期(即購股權授予日期)起按不同歸屬服務期歸屬。

購股權協議及相關授予函規定：

- 對於三年服務期的歸屬安排，i)自歸屬開始日期起每週年歸屬所授購股權的三分之一(1/3)；或ii)自歸屬開始日期起第二週年歸屬所授購股權的25%，而隨後連續兩年的同日分別歸屬所授購股權的30%及45%。
- 對於四年的歸屬安排，i)自歸屬開始日期起每週年歸屬所授購股權的25%；或ii)自歸屬開始日期起第四週年歸屬所授購股權；或iii)隨後連續四年的同日分別歸屬所授購股權的15%/25%/25%/35%；或iv)隨後連續四年的同日分別歸屬所授購股權的40%/30%/20%/10%。
- 對於兩年的歸屬安排，自歸屬開始日期起每週年歸屬所授購股權的50%。
- 對於緊隨授出後即歸屬的歸屬安排，於歸屬開始日期歸屬所授購股權。

倘參與者因任何原因終止僱傭或為本集團服務，則本集團有權購回該參與者於行使購股權或已歸屬購股權時所購買的任何股份，價格基於購股權協議所界定日期的公允市場價值計算。

中期財務資料附註

(除特別註明外，均以人民幣元為單位)

20 股份支付(續)

(a) 首次公開發售前購股權計劃(續)

(i) 授予首次公開發售前購股權計劃相關參與者的購股權數目變動

	購股權數目
於2026年1月1日尚未行使	16,539,160
期內沒收	(150,000)
期內行使	(2,503,900)
於2026年6月30日尚未行使(未經審計)	13,885,260
– 於2026年6月30日可行使	13,057,463
於2025年1月1日尚未行使	34,517,810
期內沒收	(30,000)
期內行使	(6,244,550)
於2025年6月30日尚未行使(未經審計)	28,243,260
– 於2025年6月30日可行使	20,584,973

截至2026年6月30日止六個月，尚未行使購股權的加權平均剩餘合約期限為4.59年(2025年：5.59年)。

(ii) 已授出購股權公允價值

由於購股權的行使價為零，購股權的公允價值乃基於普通股的現貨價格釐定。本集團使用貼現現金流法釐定本集團的相關權益公允價值。截至2026年6月30日止六個月，並無作出與首次公開發售前購股權計劃有關的授予(截至2025年6月30日止六個月：無)。

20 股份支付(續)

(b) 2023年股份獎勵計劃

本公司於2023年6月14日批准及採納2023年購股權計劃及2023年受限制股份單位計劃。兩項計劃的有效期均為十(10)年，自採納日期起生效。根據本公司所採納相關協議的條款，2023年股份獎勵計劃的參與及歸屬條件將由董事會根據有關向合資格參與者授予購股權或股份的具體情況酌情決定。

於2023年9月4日，本集團根據2023年受限制股份單位計劃無償向363名本集團僱員授出合共894,000份受限制股份單位(「受限制股份單位」)，涉及合共894,000股股份，惟須待承授人接納方可作實。該授出日期的股份收市價為每股股份4.67港元(相當於人民幣4.27元)。

於2024年1月2日，本集團根據2023年受限制股份單位計劃無償向6,039名本集團僱員授出合共15,668,000份受限制股份單位，涉及合共15,668,000股股份，惟須待承授人接納方可作實。該授出日期的股份收市價為每股股份4.52港元(相當於人民幣4.09元)。

於2024年4月3日，本集團根據2023年受限制股份單位計劃無償向693名本集團僱員授出合共8,932,000份受限制股份單位，涉及合共8,932,000股股份，惟須待承授人接納方可作實。該授出日期的股份收市價為每股股份4.67港元(相當於人民幣4.23元)。

於2024年6月13日，本集團根據2023年受限制股份單位計劃無償向1名本集團僱員授出合共7,000,000份受限制股份單位，涉及合共7,000,000股股份，惟須待承授人接納方可作實。該授出日期的股份收市價為每股股份4.29港元(相當於人民幣3.91元)。

於2025年4月1日，本集團根據2023年受限制股份單位計劃無償向182名本集團僱員授出合共20,600,000份受限制股份單位，涉及合共20,600,000股股份，惟須待承授人接納方可作實。該授出日期的股份收市價為每股股份2.51港元(相當於人民幣2.32元)。

於2025年10月15日，本集團根據2023年受限制股份單位計劃無償向223名本集團僱員授出合共11,209,000份受限制股份單位，涉及合共11,209,000股股份，惟須待承授人接納方可作實。該授出日期的股份收市價為每股股份2.68港元(相當於人民幣2.45元)。

中期財務資料附註

(除特別註明外，均以人民幣元為單位)

20 股份支付(續)

(b) 2023年股份獎勵計劃(續)

於2026年4月1日，本集團根據2023年受限制股份單位計劃無償向185名本集團僱員授出合共10,195,000份受限制股份單位，涉及合共10,195,000股股份，惟須待承授人接納方可作實。該授出日期的股份收市價為每股股份1.12港元(相當於人民幣0.99元)。

如受限制股份單位協議及相關授予函規定：

- 對於三年服務期的歸屬安排，於歸屬開始日期歸屬所授股份的25%，自歸屬開始日期起每週年歸屬所授股份的25%。
- 對於四年的歸屬安排，自歸屬開始日期起每週年歸屬所授股份的25%。

截至2026年6月30日止六個月，並無作出與2023年購股權計劃有關的授予(截至2025年6月30日止六個月：無)。

(i) 授予2023年受限制股份單位計劃相關參與者的受限制股份單位數目變動

	受限制股份 單位數目
於2026年1月1日尚未行使	43,423,900
期內授出	10,195,000
期內行使	(9,324,050)
期內沒收	(3,912,375)
於2026年6月30日尚未行使(未經審計)	40,382,475
— 於2026年6月30日已歸屬及可行使	4,627,125
於2025年1月1日尚未行使	25,460,950
期內授出	20,600,000
期內行使	(11,554,050)
期內沒收	(269,500)
於2025年6月30日尚未行使(未經審計)	34,237,400
— 於2025年6月30日已歸屬及可行使	13,375

中期財務資料附註

(除特別註明外，均以人民幣元為單位)

20 股份支付(續)

(c) 股份支付交易產生的開支

期內於僱員福利開支確認的股份支付產生的總開支如下：

	截至6月30日止六個月	
	2026年 人民幣千元 (未經審計)	2025年 人民幣千元 (未經審計)
根據首次公開發售前購股權計劃發行的購股權	844	10,574
根據2023年受限制股份單位計劃發行的股份	24,308	34,234
	25,152	44,808

21 其他儲備

	資本儲備 人民幣千元 (附註a)	法定盈餘 儲備 人民幣千元 (附註b)	股份支付儲備 人民幣千元	庫存股份 人民幣千元	其他 綜合收益 人民幣千元	總計 人民幣千元
於2026年1月1日	(9,029,398)	49,477	76,142	(467,965)	(539,659)	(9,911,403)
以股份為基礎的薪酬(附註20)	-	-	25,152	-	-	25,152
僱員股份計劃－行使股份獎勵計劃	-	-	(44,501)	36,959	-	(7,542)
貨幣換算差額	-	-	-	-	(30,630)	(30,630)
於2026年6月30日(未經審計)	(9,029,398)	49,477	56,793	(431,006)	(570,289)	(9,924,423)
於2025年1月1日	(9,029,398)	39,850	121,042	(368,412)	(516,048)	(9,752,966)
以股份為基礎的薪酬(附註20)	-	-	44,808	-	-	44,808
僱員股份計劃－行使股份獎勵計劃	-	-	(64,014)	45,800	-	(18,214)
貨幣換算差額	-	-	-	-	(4,220)	(4,220)
於2025年6月30日(未經審計)	(9,029,398)	39,850	101,836	(322,612)	(520,268)	(9,730,592)

中期財務資料附註

(除特別註明外，均以人民幣元為單位)

21 其他儲備(續)

(a) 資本儲備

資本儲備主要來自首次公開發售前的重組，涉及從前身控股公司分拆，而截至2026年6月30日止六個月並無變動(截至2025年6月30日止六個月：無)。

(b) 法定盈餘儲備

根據中國相關法律法規，分派各年度淨利潤時，根據中國法定財務報表及抵銷往年的累計虧損後，本集團須將除所得稅後利潤的10%撥入法定盈餘儲備金(惟儲備結餘已達到實繳資本的50%則除外)。

經主管當局批准後，法定儲備可用於彌補虧損或增加實繳資本。

(c) 庫存股份

為建立及完善股份獎勵計劃，本公司已委任一名受託人。受託人的主要活動是為本公司合資格人士的利益管理及持有用於股份獎勵計劃的本公司股份。

由於本公司有權管理受託人的財務及營運政策，並可透過繼續受聘於本集團而獲授本公司股份的僱員的貢獻中受益，故本集團控制該受託人並將其綜合入賬。

於2026年6月30日，根據本公司於2023年6月採納的2023年股份獎勵計劃的規則，2023年股份獎勵計劃的受託人從市場已累計購買合共123,035,000股股份，總代價約為503,492,000港元(相當於人民幣459,063,000元)，其已從權益項下「庫存股份」中扣除。此外，根據股份激勵計劃已行使合共28,775,475股股份，總代價約為125,174,000港元(相當於人民幣114,065,000元)(2025年6月30日：已購買99,085,000股股份，總代價約為430,676,000港元(相當於人民幣392,776,000元)及已行使17,700,300股股份，總代價約為72,490,000港元(相當於人民幣70,164,000元))。

根據於2025年6月27日舉行的股東週年大會，本公司董事獲授一般授權，可在公開市場購回不超過本公司於本決議案通過當日已發行股份總數(不包括庫存股份)10%的股份(「購回授權」)，而購回的股份將持作庫存股份。於2026年6月30日，本公司從市場上已累計購回合共30,557,000股股份，總代價約為94,405,000港元(相當於人民幣86,008,000元)(2025年6月30日：無)。

中期財務資料附註

(除特別註明外，均以人民幣元為單位)

22 貿易及其他應付款項

	2026年 6月30日 人民幣千元 (未經審計)	2025年 12月31日 人民幣千元 (經審計)
貿易應付款項	29,316	29,049
應計薪金、花紅及福利	172,102	122,356
應付稅項(應付所得稅除外)	13,742	23,392
應計核數師薪酬	1,570	2,313
其他	4,988	5,105
	221,718	182,215

貿易應付款項按各自發票開具日期的賬齡分析如下：

	2026年 6月30日 人民幣千元 (未經審計)	2025年 12月31日 人民幣千元 (經審計)
1年內	29,114	28,858
1年以上	202	191
	29,316	29,049

貿易及其他應付款項的賬面值因其短期性質而被視為與其公允價值相同。

23 退款負債

	2026年 6月30日 人民幣千元 (未經審計)	2025年 12月31日 人民幣千元 (經審計)
退款權產生的退款負債	98,272	137,605

24 股息

董事會不建議派付截至2026年6月30日止六個月的中期股息(截至2025年6月30日止六個月：無)。

中期財務資料附註

(除特別註明外，均以人民幣元為單位)

25 承諾

於2026年6月30日，本集團並無任何重大資本承諾(2025年12月31日：無)。

26 或有事項

於2026年6月30日，本集團並無任何重大或有負債(2025年12月31日：無)。

27 關聯方交易

(a) 關聯方名稱及關係

關聯方名稱	關係性質
北京猿力科技有限公司	YUAN Inc間接控制的子公司，李勇先生為YUAN Inc的董事，亦為本集團的董事
北京猿力未來科技有限公司	YUAN Inc間接控制的子公司，李勇先生為YUAN Inc的董事，亦為本集團的董事
騰訊雲計算(北京)有限責任公司(i)	騰訊的子公司，本集團股東
財付通支付科技有限公司(i)	騰訊的子公司，本集團股東
深圳市騰訊計算機系統有限公司(i)	騰訊的子公司，本集團股東

(i) 該等實體於2025年7月起已不再為本集團的關聯方。

(b) 向主要管理人員貸款

	2026年 6月30日 人民幣千元 (未經審計)	2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審計)
期初	—	—
已墊付貸款	21,949	—
已收取貸款還款	(9,000)	—
已扣除利息	44	—
已收取利息	(15)	—
期末	12,978	—

截至2026年6月30日止六個月，本公司向主要管理人員提供的貸款為無抵押，到期日為2026年12月31日及年利率為3%。

27 關聯方交易(續)

(c) 與其他關聯方的交易

於截至2026年及2025年6月30日止六個月，本集團與關聯方有以下重大交易。

	截至6月30日止六個月	
	2026年 人民幣千元 (未經審計)	2025年 人民幣千元 (未經審計)
銷售商品及服務：		
北京猿力科技有限公司(i)	4,740	4,577
北京猿力未來科技有限公司(ii)	1,819	—
	6,559	4,577
購買商品及服務：		
騰訊雲計算(北京)有限責任公司(ii)	—	5,994
財付通支付科技有限公司(iii)	—	4,397
深圳市騰訊計算機系統有限公司(iv)	—	738
	—	11,129

(i) 此關聯方交易指來自提供印刷服務的收入。

(ii) 此關聯方交易指支付或應付相關雲儲存服務的費用。

(iii) 此關聯方交易指支付或應付相關支付服務的費用。

(iv) 此關聯方交易指支付或應付相關技術服務的費用。

中期財務資料附註

(除特別註明外，均以人民幣元為單位)

27 關聯方交易(續)

(d) 自買賣商品及服務產生的未支付結餘

應收關聯方結餘	2026年 6月30日 人民幣千元 (未經審計)	2025年 12月31日 人民幣千元 (經審計)
北京猿力科技有限公司	159	—
北京猿力未來科技有限公司	52	506
	211	506

(e) 主要管理人員薪酬

本集團主要管理人員薪酬載列如下：

	截至6月30日止六個月	
	2026年 人民幣千元 (未經審計)	2025年 人民幣千元 (未經審計)
工資、薪金及花紅	23,446	5,787
退休金成本－界定供款計劃	174	175
其他社會保障成本	194	190
以股份為基礎的薪酬開支	8,436	10,055
	32,250	16,207

28 後續事項

於2026年7月1日至本中期報告日期期間，本集團出售透過公開市場購買的若干ETF產品及上市證券，並實現投資虧損合共約8,335,000美元(相當於人民幣56,654,000元)。截至2026年6月30日，上述交易的財務影響尚未確認。

「審核委員會」	指 董事會審核委員會
「北京粉筆盒子」	指 北京粉筆盒子企業管理合夥企業(有限合夥)是本集團的一個僱員持股平台
「董事會」	指 本公司董事會
「企業管治守則」	指 《上市規則》附錄C1第2部分所載企業管治守則
「中國」	指 中華人民共和國，就本中期報告而言，除僅作地理參考及文義另有所指外，不包括香港、中國澳門特別行政區及台灣地區
「本公司」、「粉筆」、「本集團」或「我們」	指 粉筆有限公司(前稱相繼為粉筆教育科技有限公司及粉筆科技有限公司，一間於2020年12月14日根據開曼群島法律註冊成立的豁免有限公司)及(除文義另有所指外)其所有子公司(包括合併關聯實體)，或(就本公司成為我們現有子公司的控股公司之前的期間而言)我們現有子公司或其前身(視情況而定)運作的業務
「董事」	指 本公司董事
「僱員參與者」	指 本集團任何僱員(不論全職或兼職)、任何董事(包括執行董事、非執行董事及獨立非執行董事)以及根據2023年受限制股份單位計劃獲授獎勵或根據2023年購股權計劃獲授購股權作為與本集團任何成員公司訂立僱傭合約之獎勵的任何人士
「粉筆藍天」	指 北京粉筆藍天科技有限公司，於2015年2月25日根據中國法律成立的有限公司，為合併關聯實體之一，其財務賬目已經合併入賬及列賬，猶如它們因合約安排而成為本公司的子公司
「全球發售」	指 本公司香港公開發售及國際發售
「港元」	指 香港法定貨幣港元
「香港」	指 中國香港特別行政區
「《國際財務報告準則》」	指 《國際財務報告準則》
「首次公開發售」	指 首次公開發售
「上市」	指 股份於聯交所主板上市

釋義

「上市日期」	指 2023年1月9日，股份於聯交所上市並獲准開始買賣之日
「《上市規則》」	指 《香港聯合交易所有限公司證券上市規則》(不時修訂或補充)
「主板」	指 由聯交所營運的證券交易所(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《上市發行人董事進行證券交易的標準守則》
「張先生」	指 張小龍先生，已辭去執行董事、首席執行官兼董事會主席職務，自2026年7月8日起生效
「盛女士」	指 盛海燕女士，本公司董事會主席、執行董事兼首席執行官
「提名委員會」	指 董事會提名委員會
「Ocorian Trust Company」	指 Ocorian Singapore Trust Company Pte. Ltd.，為獨立第三方及於新加坡成立的專業信託公司，擔任ZXL Family Trust及WL Family Trust各自的受託人
「首次公開發售前購股權計劃」	指 本公司於2020年12月31日採納的首次公開發售前股權激勵計劃(不時修訂)，其主要條款概述於招股章程附錄四「法定及一般資料-D.首次公開發售前購股權計劃」
「招股章程」	指 本公司日期為2022年12月23日的招股章程
「關連實體參與者」	指 本公司控股公司、同系子公司及聯營公司之董事、最高行政人員及僱員，惟董事會可全權酌情決定某人士是否屬於該類別
「薪酬委員會」	指 董事會薪酬委員會
「人民幣」	指 中國法定貨幣
「報告期間」	指 截至2026年6月30日止六個月
「《證券及期貨條例》」	指 香港法例第571章《證券及期貨條例》，不時修訂、補充或以其他方式修改
「股份」	指 本公司股本中每股面值0.0001美元的普通股
「股東」	指 股份持有人
「聯交所」	指 香港聯合交易所有限公司

「主要股東」	指 具有《上市規則》賦予該詞的涵義
「美國」	指 美利堅合眾國、其領土、屬地及受其司法管轄的所有地區
「美元」	指 美國法定貨幣美元
「WL Family Trust」	指 由魏亮先生(作為委託人及保護人)成立的全權信託，受託人為Ocorian Trust Company，信託的受益人包括魏先生及其家庭成員
「ZXL Family Trust」	指 由張先生(作為委託人及保護人)成立的全權信託，受託人為Ocorian Trust Company，信託的受益人包括張先生及其家庭成員
「2023年受限制股份單位計劃」	指 本公司於2023年6月14日採納之受限制股份單位計劃
「2023年購股權計劃」	指 本公司於2023年6月14日採納之購股權計劃