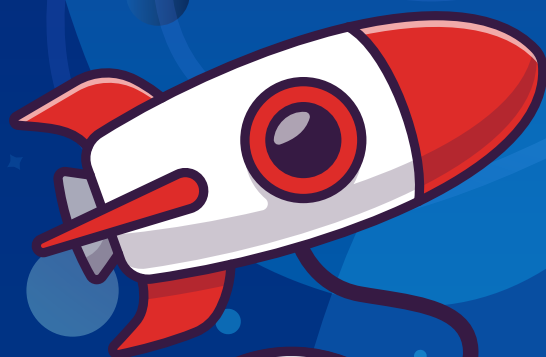




思考乐教育
SCHOLAR
EDUCATION



2026 中期業績報告



思考樂教育集團
SCHOLAR EDUCATION GROUP

股票代號: 1769
(於開曼群島註冊成立之有限公司)

目錄

2	公司資料
4	公司簡介
5	財務摘要
6	主席報告
8	管理層討論及分析
15	中期簡明綜合全面收益表
16	中期簡明綜合資產負債表
18	中期簡明綜合權益變動表
20	中期簡明綜合現金流量表
21	中期財務資料附註
48	企業管治及其他資料
57	釋義

董事會

執行董事

陳啟遠先生(主席)
齊明智先生(行政總裁)
李愛玲女士
冷新蘭女士

獨立非執行董事

楊學枝先生
嚴加敏女士
張文俊教授

審核委員會

嚴加敏女士(委員會主席)
楊學枝先生
張文俊教授

薪酬委員會

嚴加敏女士(委員會主席)
陳啟遠先生
楊學枝先生

提名委員會

楊學枝先生(委員會主席)
陳啟遠先生
嚴加敏女士

策略發展委員會

陳啟遠先生(委員會主席)
齊明智先生
楊學枝先生

授權代表

齊明智先生
蘇偉恒先生

公司秘書

蘇偉恒先生

法律顧問

關於香港法律：
偉凱律師事務所
香港
中環皇后大道中15號
置地廣場約克大廈16樓

關於開曼群島法律：
Conyers Dill & Pearman
Cricket Square
Hutchins Drive
P.O. Box 2681
Grand Cayman, KY1-1111
Cayman Islands

核數師

容誠(香港)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
中環皇后大道中183號
中遠大廈4301-07

註冊辦事處

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

總部及中國主要營業地點

中國深圳市
羅湖區深南東路1001號
深潤大廈43樓

香港主要營業地點

香港
九龍
柯士甸道83號
柯士甸廣場22樓04室

公司資料

主要股份過戶登記處

Conyers Trust Company (Cayman) Limited
Cricket Square
Hutchins Drive
P.O. Box 2681
Grand Cayman, KY1-1111
Cayman Islands

香港股份登記處

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

招商銀行股份有限公司
興業銀行股份有限公司
中國農業銀行股份有限公司

公司網站

<http://www.skledu.com>

股份代號

1769

上市日期

二零一九年六月二十一日

思考樂教育集團為中國華南地區領先民辦教育服務提供商。

我們的教育理念是「博學精教，成就學生」。我們致力於通過以學生為中心的教學方式為學生提供優質的輔導教育。我們所有的課程均以小班授課，每個班級通常不超過**20**名學生。

我們的課程包括美術、體育、繪畫、表演、書法、科學素養、樂學國學、邏輯訓練、妙維國際素養等方面的通識教育課程，配合學生不同的需要，鼓勵學生興趣和特長發展，以優質服務讓孩子在「德、智、體、美、勞」五方面得到均衡的發展，促進他們健康成長和全面發展。

此外，本集團亦提供課後託管服務，由我們專業的師資團隊為學生提供優質的課後託管服務，為學生提供一個安全及舒適的環境，讓優秀的老師每天陪伴本集團學生積極成長，將協助他們培養正面的價值觀和態度，並培養終身學習的能力。

我們亦探索新機遇，推出教育旅遊業務及國際課程。本集團相信，該等業務舉措將擴闊本集團的收益基礎，為長遠發展帶來貢獻。

未來，我們將努力推動本集團各方面的多元化發展，充分利用人工智能的技術發展，不斷提升服務質量及運營效率，不負學生、家長以及社會各界的認可。

財務摘要

	未經審核			
	截至六月三十日止六個月		變動	百分比變動
	二零二六年	二零二五年		
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	
收益	424,104	439,393	(15,289)	(3.5)%
毛利	107,006	150,558	(43,552)	(28.9)%
本公司擁有人應佔期內溢利	12,757	62,933	(50,176)	(79.7)%
非國際財務報告會計準則計量：				
本公司擁有人應佔期內經調整溢利				
（附註1）	26,031	81,312	(55,281)	(68.0)%

每股盈利

	人民幣分	人民幣分	人民幣分	
基本	1.93	11.42	(9.49)	(83.1)%
攤薄	1.93	11.18	(9.25)	(82.7)%
非國際財務報告會計準則計量：				
經調整每股盈利(附註2)				
基本	3.94	14.75	(10.81)	(73.3)%
攤薄	3.93	14.45	(10.52)	(72.8)%

附註1：截至二零二六年六月三十日止六個月，本公司將本公司擁有人應佔經調整溢利定義為就不能反映本公司營運表現的項目進行調整後的本公司擁有人應佔年內溢利，包括基於股份的薪酬開支約人民幣13.3百萬元(截至二零二五年六月三十日止六個月：人民幣18.4百萬元)。

附註2：本公司將經調整每股盈利定義為使用本公司擁有人應佔期內經調整溢利計算的每股盈利。

尊敬的股東：

本人謹代表董事會欣然提呈本集團截至二零二六年六月三十日止六個月的中期業績報告。

業績概要

本集團於截至二零二六年六月三十日止六個月錄得經營溢利人民幣**20.6**百萬元。於截至二零二六年六月三十日止六個月，本集團的收益由去年同期人民幣**439.4**百萬元減少至人民幣**424.1**百萬元，輔導課時亦由去年同期的**4,944,498**個課時減少至**4,796,186**個課時。本集團為學生提供優質的教育服務。我們的課程學思結合，注重發揮孩子主觀能動性，提升深度思考力，切實滿足孩子的全面發展。

本集團在廣東省的策略發展不斷取得進展。本集團廣州的課程受到家長及學生的認可，初步取得了可喜的成果。目前廣州各個新學習中心的招生情況理想，整體運營情況超越預期。然而由於部分素養學習中心的初期運營週期以及市場滲透所需的準備時間比預期長。因此，該等學習中心(在運營初期)所產生收入仍相對有限，而包括員工費用及福利、攤銷、折舊、公用事業及物業管理開支等在內的直接經營成本，相對於其產生的收入而言，仍然處於較高水平，從而對集團的整體盈利能力產生了負面影響。截至二零二六年六月三十日止六個月，本集團錄得擁有人應佔淨溢利人民幣**12.8**百萬元，而截至二零二五年六月三十日止六個月的擁有人應佔淨溢利為人民幣**62.9**百萬元。

截至二零二六年六月三十日止六個月的本公司擁有人應佔淨溢利已計入基於股份的薪酬開支約人民幣**13.3**百萬元(去年同期：人民幣**18.4**百萬元)。撇除基於股份的薪酬開支，本集團於截至二零二六年六月三十日止六個月錄得本公司擁有人應佔經調整淨溢利人民幣**26.0**百萬元，較去年同期本公司擁有人應佔經調整淨溢利人民幣**81.3**百萬元減少**68.0%**。

未來前景及發展策略

本集團推出了教育旅遊業務及國際課程。本集團相信，該等業務舉措已擴闊並將繼續擴闊本集團的收益基礎，為長遠發展帶來貢獻。

此外，本集團將進一步加強本集團旗下「樂學」品牌的業務發展，包括美術、體育、繪畫、表演、書法、科學素養、國學、邏輯思維訓練及國際素養等素質教育，配合學生不同的需要，鼓勵學生興趣和特長發展，讓孩子在「德、智、體、美、勞」五方面得到均衡的發展，促進他們健康成長和全面發展，為學生提供優質的服務。

主席報告

展望未來，我們將努力推動本集團未來全方位多元化發展，並利用我們的品牌影響力及口碑，以及管理團隊豐富的管理經驗及行業知識，積極尋求在不同領域的新商機，以擴闊收益基礎，竭力為本公司的股東帶來理想回報。此外，我們將繼續嚴謹執行控制成本措施，保持本公司穩健的現金流，深耕科技，妥善利用人工智能的技術發展，不斷提升服務質量和運營效率，以支持本集團長遠發展。

致謝

最後，本人謹代表董事會，衷心向我們的學生及家長致以誠摯的謝意，也感謝我們的管理層及全體員工的忠誠及奉獻。本人亦十分感謝各位股東、各地政府和商業夥伴對本集團董事會及管理層的支持和信任。我們將繼續努力加強業務發展，為我們的股東帶來更大的回報。

陳啟遠

主席

香港，二零二六年八月二十四日

財務回顧

1. 收益

	未經審核		百分比變動
	截至 二零二六年 六月三十日止 六個月 人民幣千元	截至 二零二五年 六月三十日止 六個月 人民幣千元	
非學業素質課程及其他	367,774	387,660	(5.1)%
輔導課程	56,330	51,733	8.9%
總計	424,104	439,393	(3.5)%

下表載列根據本集團內部記錄於所示期間按教育服務類別劃分的入讀學生人次及已完成輔導課時數：

	截至二零二六年 六月三十日止六個月		截至二零二五年 六月三十日止六個月		百分比變動	
	入讀學生 人次	輔導課 時數	入讀學生 人次	輔導課 時數	入讀學生 人次	輔導課 時數
非學業素質課程	168,858	4,180,600	177,826	4,380,343	(5.0)%	(4.6)%
輔導課程	25,033	615,586	22,962	564,155	9.0%	9.1%
總計	193,891	4,796,186	200,788	4,944,498	(3.4)%	(3.0)%

本集團的收益由截至二零二五年六月三十日止六個月的人民幣439.4百萬元減少3.5%至截至二零二六年六月三十日止六個月的人民幣424.1百萬元。該減少主要由於截至二零二六年六月三十日止六個月入讀學生總人次及輔導課時數減少。

2. 銷售成本

本集團的銷售成本由截至二零二五年六月三十日止六個月的人民幣288.8百萬元增加9.8%至截至二零二六年六月三十日止六個月的人民幣317.1百萬元。該增加主要由於教師薪酬增加及使用權資產攤銷，乃主要由於本集團學習中心總數因本集團學習中心網絡擴張而增加。

管理層討論及分析

3. 毛利及毛利率

由於新學習中心處於開業後的上升期內，所產生的收益相對有限，但相關成本(如租金開支以及薪金及福利)由於學習中心增加而大幅增加。因此，本集團的毛利由截至二零二五年六月三十日止六個月的人民幣150.6百萬元減少28.9%至截至二零二六年六月三十日止六個月的人民幣107.0百萬元。本集團的毛利率由截至二零二五年六月三十日止六個月的34.3%減少至截至二零二六年六月三十日止六個月的25.2%。

4. 銷售開支

本集團的銷售開支由截至二零二五年六月三十日止六個月的人民幣6.5百萬元增加16.0%至截至二零二六年六月三十日止六個月的人民幣7.6百萬元。該開支主要與學員活動相關。

5. 行政開支

本集團的行政開支由截至二零二五年六月三十日止六個月的人民幣64.4百萬元增加31.2%至截至二零二六年六月三十日止六個月的人民幣84.5百萬元。該增加乃主要由於行政人員開支增加(與本集團學習中心網絡擴張相符)。

6. 研發開支

本集團的研發開支由截至二零二五年六月三十日止六個月的人民幣10.5百萬元增加16.5%至截至二零二六年六月三十日止六個月的人民幣12.2百萬元。該開支主要是研發人員開支，用以開發教材及課程產品以及一系列不同主題及水平的素養課程的市場研究有關。

7. 其他收入

本集團的其他收入由截至二零二五年六月三十日止六個月的人民幣5.6百萬元增加14.8%至截至二零二六年六月三十日止六個月的人民幣6.4百萬元。該增加乃主要由於政府補助增加人民幣1.6百萬元。該增加部分被來自經營租賃之租金收入減少人民幣0.4百萬元及財務收入減少人民幣0.4百萬元抵銷。

8. 其他收益 — 淨額

本集團的其他收益淨額由截至二零二五年六月三十日止六個月的人民幣2.7百萬元增加322.3%至截至二零二六年六月三十日止六個月的人民幣11.5百萬元。該增加主要由於按公允價值計入損益的金融資產之公允價值收益增加人民幣13.9百萬元及補償收入增加人民幣0.9百萬元。該增加部分被外匯虧損淨額增加人民幣5.8百萬元抵銷。

9. 財務成本

本集團的財務成本由截至二零二五年六月三十日止六個月的人民幣4.3百萬元增加36.9%至截至二零二六年六月三十日止六個月的人民幣5.8百萬元，此乃主要由於租賃負債利息開支增加人民幣1.2百萬元。

10. 除所得稅前溢利

有鑒於上述，本集團的除稅前溢利由截至二零二五年六月三十日止六個月的人民幣72.2百萬元減少79.5%至截至二零二六年六月三十日止六個月的人民幣14.8百萬元。

11. 所得稅開支

本集團的所得稅開支由截至二零二五年六月三十日止六個月的人民幣9.3百萬元減少77.2%至截至二零二六年六月三十日止六個月的人民幣2.1百萬元。該減少乃主要由於應課稅溢利減少。

12. 本公司擁有人應佔期內溢利

有鑒於上述，本公司擁有人應佔期內溢利由截至二零二五年六月三十日止六個月的人民幣62.9百萬元減少79.7%至截至二零二六年六月三十日止六個月的人民幣12.8百萬元。

非國際財務報告會計準則計量

本公司擁有人應佔期內經調整溢利

為補充根據國際財務報告會計準則呈列的本集團綜合財務報表，本公司亦使用本公司擁有人應佔年內經調整溢利及經調整每股盈利作為額外財務計量。由於本公司管理層使用此等財務計量，透過撇除管理層認為並非本集團相關表現指標項目的影響以評估本集團的財務表現，故本公司呈列此等財務計量。本公司管理層亦認為，該非國際財務報告會計準則計量為本公司股東及投資者提供額外資料，有助彼等按與幫助本公司管理層相同的方式了解及評估本集團的綜合經營業績，並將會計期間的財務業績與本公司同業公司的財務業績作出比較。使用該非國際財務報告會計準則計量作為分析工具存在局限性，本公司股東及投資者不應視其為獨立於或代替本公司根據國際財務報告會計準則所呈報經營業績或財務狀況的分析。

下表將所呈報本集團的本公司擁有人應佔期內經調整溢利調整為按照國際財務報告會計準則計算及呈列的最具直接可比性的財務計量：

	未經審核		
	截至六月三十日止六個月		百分比
	二零二六年	二零二五年	變動
	人民幣千元	人民幣千元	
本公司擁有人應佔期內溢利	12,757	62,933	(79.7)%
加：			
基於股份的薪酬開支(附註1)	13,274	18,379	(27.8)%
本公司擁有人應佔期內經調整溢利	26,031	81,312	(68.0)%

附註：

- (1) 基於股份的薪酬開支：該等開支乃因本集團向僱員授出購股權及股份獎勵而產生，乃於購股權及股份獎勵各自的歸屬期間(自授出當日起至歸屬日)確認。該等開支為非現金支出，與本集團的營運表現無直接關係。

管理層討論及分析

經調整每股盈利

下表將所呈報本集團經調整每股盈利調整為按照國際財務報告會計準則計算及呈列的最具直接可比性財務計量：

(a) 經調整每股基本盈利

	未經審核	
	截至六月三十日止六個月 二零二六年	二零二五年
本公司擁有人應佔經調整盈利(以人民幣千元計)	26,031	81,312
已發行普通股加權平均數(千股)(i)	660,936	551,171
經調整每股基本盈利(以每股人民幣分列示)	3.94	14.75

- (i) 經調整每股基本盈利按本公司擁有人應佔期內經調整溢利除以於截至二零二六年及二零二五年六月三十日止六個月已發行普通股加權平均數計算。

(b) 經調整每股攤薄盈利

經調整每股攤薄盈利調整計算經調整每股基本盈利所用的數字以考慮：

- 假設悉數轉換攤薄潛在普通股，將予發行的額外普通股加權平均數。

	截至六月三十日止六個月	
	二零二六年	二零二五年
經調整每股攤薄盈利(以每股人民幣分列示)	3.93	14.45

用作分母之股份加權平均數：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二六年	二零二五年
用作分母之普通股加權平均數計算每股基本盈利	660,936,000	551,171,000
計算每股攤薄盈利之調整：		
購股權	720,000	11,581,000
用作分母之普通股及潛在普通股加權平均數計算 經調整每股攤薄盈利	661,656,000	562,752,000

流動資金、財務資源及資本結構

於二零二六年六月三十日，本集團的權益總額為人民幣790.5百萬元(二零二五年十二月三十一日：人民幣803.4百萬元)。本集團一般使用內部現金流量為其營運提供資金。於二零二六年六月三十日，本集團的現金及現金等價物由二零二五年十二月三十一日的人民幣472.7百萬元減少27.2%至人民幣344.1百萬元。截至二零二六年六月三十日止六個月，現金及現金等價物減少乃主要由於按公允價值計入損益的金融資產之增加。於二零二六年六月三十日，本集團的流動資產為人民幣633.3百萬元(二零二五年十二月三十一日：人民幣711.6百萬元)，包括以公允價值計入損益的金融資產及按攤銷成本列賬的其他金融資產人民幣209.4百萬元(二零二五年十二月三十一日：人民幣178.7百萬元)、銀行結餘及受限制現金人民幣344.8百萬元(二零二五年十二月三十一日：人民幣474.9百萬元)以及其他流動資產人民幣79.1百萬元(二零二五年十二月三十一日：人民幣58.1百萬元)。本集團的流動負債為人民幣554.6百萬元(二零二五年十二月三十一日：人民幣601.7百萬元)，其中合約負債人民幣241.3百萬元(二零二五年十二月三十一日：人民幣286.0百萬元)、租賃負債人民幣110.5百萬元(二零二五年十二月三十一日：人民幣94.9百萬元)、銀行借款人民幣68.0百萬元(二零二五年十二月三十一日：人民幣70.0百萬元)及其他流動負債人民幣134.8百萬元(二零二五年十二月三十一日：人民幣150.8百萬元)。於二零二六年六月三十日，本集團有銀行借款人民幣68.0百萬元(二零二五年十二月三十一日：人民幣70.0百萬元)，均為浮動利率借款，以人民幣計值且應於一年內悉數償還。於二零二六年六月三十日，基於銀行借款除以股東應佔權益，本集團的資產負債比率為8.6%(二零二五年十二月三十一日：8.7%)。於二零二六年六月三十日，本集團的流動資產淨值為人民幣78.7百萬元(二零二五年十二月三十一日：人民幣109.9百萬元)。

管理層討論及分析

庫務管理政策

本集團的庫務管理政策為在不影響本集團業務營運或資本開支的情況下，利用盈餘現金儲備投資低風險理財產品以帶來收入。為控制本集團的風險，本集團一般投資於中低風險及短期(期限通常不超過一年)的理財產品，包括但不限於：(i)立足於中國及美利堅合眾國的信託公司及商業銀行發行的低風險、保本單位信託、結構性存款及其他金融工具；(ii)貨幣市場工具，例如存款證及貨幣基金；(iii)債務工具，例如主權債務、央行發行的債務及各種債務基金；及(iv)上市及非上市證券。董事會已授權董事會主席於預先釐定的限制範圍內作出投資決策。於董事會主席(彼須批准所有投資合約)批准規限下，本集團的庫務部負責本集團投資決策的整體執行。庫務部亦負責跟蹤本集團所持理財產品的相關投資，並分析本集團投資的表現。倘庫務部發現理財產品存在任何風險，本集團將立即採取行動管理其風險。本集團不時監察其投資及在認為必要時委任專業機構對有關投資進行審閱及審計。庫務部亦每月審核本集團的現金狀況、經營現金需求及潛在投資機會，並負責編製月度投資計劃及現金預算。月度投資計劃及現金預算乃由本集團庫務部副總裁及董事會主席批准，並在考慮建議投資計劃是否會對本集團的現金狀況及經營現金需求造成任何負面影響後提交董事會批准(如需)。本集團的庫務部人員須嚴格按照經批准的月度投資計劃執行本集團的庫務管理政策。

外匯風險

本集團大部分收益及開支以人民幣計值。本集團於二零二六年六月三十日的大部分現金及銀行存款以人民幣、港元及美元計值。本集團目前並無任何外幣對沖政策。管理層將繼續監控本集團的外匯風險並於適當時考慮採取審慎措施。

重大收購及出售以及重大投資

除本中期報告所披露者外，截至二零二六年六月三十日止六個月，本公司概無進行任何重大投資、重大收購及出售附屬公司、聯營公司及合營企業。本集團將致力適應瞬息萬變的市況及積極物色投資機會，以拓寬其收益基礎以及增強其未來財務表現及盈利能力。董事對本公司的未來增長充滿信心。概無本集團持有之投資為任何被投資公司的直接股權投資，亦無個別投資超過本集團於二零二六年六月三十日資產總值的5%。

除本中期報告所披露者外，本集團於二零二六年六月三十日並無任何重大投資計劃。

股息

董事會並不建議派付截至二零二六年六月三十日止六個月的中期股息(截至二零二五年六月三十日止六個月：無)。

或然負債

於二零二六年六月三十日，本集團並無任何重大或然負債、擔保或本集團任何成員公司並無未決或面臨的任何重大訴訟或申索(二零二五年十二月三十一日：無)。

資產質押

於二零二六年六月三十日及二零二五年十二月三十一日，本集團並無任何重大資產質押。

僱員及薪酬政策

本集團堅信，僱員是一所企業最寶貴的資產之一。本集團非常重視人力資源，深知吸引及挽留高質素員工對集團長遠成功的重要性。

於二零二六年六月三十日，本集團共僱用**3,295**名僱員(二零二五年十二月三十一日：**2,946**名僱員)。本集團的薪酬政策與現行市場慣例一致，並根據僱員的個人表現及經驗釐定。本集團一直不斷檢討員工薪酬待遇，確保其市場競爭力。

中期簡明綜合全面收益表

	附註	未經審核	
		截至六月三十日止六個月 二零二六年 人民幣千元	二零二五年 人民幣千元
收益	6	424,104	439,393
銷售成本	9	(317,098)	(288,835)
毛利		107,006	150,558
銷售開支	9	(7,551)	(6,512)
行政開支	9	(84,525)	(64,420)
研發開支	9	(12,212)	(10,484)
其他收入	7	6,381	5,559
其他收益 — 淨額	8	11,542	2,733
經營溢利		20,641	77,434
財務成本	10	(5,825)	(4,255)
應佔使用權益法入賬投資之虧損淨額		(13)	(1,019)
除所得稅前溢利		14,803	72,160
所得稅開支	11	(2,133)	(9,337)
期內溢利		12,670	62,823
以下各項應佔溢利及全面收益總額：			
— 本公司擁有人		12,757	62,933
— 非控股權益		(87)	(110)
		12,670	62,823
每股盈利(以每股人民幣分列示)			
— 基本	12	1.93	11.42
— 攤薄	12	1.93	11.18

第21至47頁的隨附附註構成中期簡明綜合財務資料的組成部分。

中期簡明綜合資產負債表

		未經審核 於二零二六年 六月三十日 人民幣千元	經審核 於二零二五年 十二月三十一日 人民幣千元
	附註		
資產			
非流動資產			
物業、廠房及設備	13	149,349	143,591
使用權資產	14	431,305	441,400
投資物業	15	98,883	98,883
無形資產	16	10,425	10,444
遞延稅項資產		39,168	46,431
預付款項及其他應收款項	17	28,323	27,683
於聯營企業之投資	18	115,932	116,205
按公允價值計入損益的金融資產	19	53,416	53,416
非流動資產總值		926,801	938,053
流動資產			
預付款項及其他應收款項	17	79,152	58,050
其他按攤銷成本計量的金融資產		10,011	91,520
按公允價值計入損益的金融資產	19	199,346	87,153
受限制現金	20	702	2,109
現金及現金等價物	20	344,099	472,746
流動資產總值		633,310	711,578
資產總值		1,560,111	1,649,631
權益			
股本	21	4,614	4,614
股份溢價	25	318,318	318,318
就僱員股份計劃持有之股份	22	(42,888)	(3,340)
購回股份	23	(1,865)	—
其他儲備	25	93,638	77,778
保留盈利		419,263	406,506
本公司擁有人應佔資本及儲備		791,080	803,876
非控股權益		(585)	(498)
權益總額		790,495	803,378

中期簡明綜合資產負債表

		未經審核 於二零二六年 六月三十日 人民幣千元	經審核 於二零二五年 十二月三十一日 人民幣千元
	附註		
負債			
非流動負債			
租賃負債	14	205,191	224,317
遞延稅項負債		9,810	20,227
非流動負債總額		215,001	244,544
流動負債			
合約負債	27	241,306	285,987
貿易及其他應付款項	28	109,777	125,216
即期所得稅負債		24,983	25,618
借款	29	68,000	70,000
租賃負債	14	110,549	94,888
流動負債總額		554,615	601,709
負債總額		769,616	846,253
權益及負債總額		1,560,111	1,649,631

第21至47頁的隨附附註構成中期簡明綜合財務資料的組成部分。

載於第15至47頁之中期簡明綜合財務資料已由董事會於二零二六年八月二十四日批准，並由以下人士代表簽署。

陳啟遠
董事

齊明智
董事

中期簡明綜合權益變動表

未經審核									
本公司擁有人應佔									
附註	股本	股份溢價	就股份計劃 持有之股份	購回股份	其他儲備	保留盈利	總計	非控股權益	權益總額
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於二零二六年									
一月一日的結餘	4,614	318,318	(3,340)	—	77,778	406,506	803,876	(498)	803,378
期內溢利	—	—	—	—	—	12,757	12,757	(87)	12,670
期內全面收益總額	—	—	—	—	—	12,757	12,757	(87)	12,670
與擁有人(以其擁有人身份)進行的交易：									
就僱員股份計劃收購									
股份 22	—	—	(39,548)	—	—	—	(39,548)	—	(39,548)
購回股份 23	—	—	—	(1,865)	—	—	(1,865)	—	(1,865)
以股份為基礎的付款 24	—	—	—	—	15,860	—	15,860	—	15,860
於二零二六年									
六月三十日的結餘	4,614	318,318	(42,888)	(1,865)	93,638	419,263	791,080	(585)	790,495

中期簡明綜合權益變動表

未經審核									
本公司擁有人應佔									
附註	股本	股份溢價	就股份計劃 持有之股份	購回股份	其他儲備	保留盈利	總計	非控股權益	權益總額
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於二零二五年									
一月一日的結餘	3,840	107,941	(28,308)	(2,366)	69,779	484,224	635,110	(267)	634,843
期內溢利	—	—	—	—	—	62,933	62,933	(110)	62,823
期內全面收益總額	—	—	—	—	—	62,933	62,933	(110)	62,823
與擁有人(以其擁有人身份)進行的交易：									
就僱員股份計劃收購股份	—	—	(2,630)	—	—	—	(2,630)	—	(2,630)
以股份為基礎的付款 24	—	—	—	—	22,158	—	22,158	—	22,158
於二零二五年									
六月三十日的結餘	3,840	107,941	(30,938)	(2,366)	91,937	547,157	717,571	(377)	717,194

第21至47頁的隨附附註構成中期簡明綜合財務資料的組成部分。

中期簡明綜合現金流量表

		未經審核	
		截至六月三十日止六個月	
		二零二六年	二零二五年
	附註	人民幣千元	人民幣千元
經營活動現金流量			
經營所得現金		12,315	49,518
已收利息		3,673	2,787
已付所得稅		(5,922)	(18,748)
經營活動所得現金淨額		10,066	33,557
投資活動現金流量			
物業、廠房及設備、土地使用權以及無形資產付款		(24,716)	(60,900)
購買其他按攤銷成本計量的金融資產的付款		(10,000)	(2,086)
出售其他按攤銷成本計量的金融資產的所得款項		91,520	—
購買按公允價值計入損益的金融資產的付款	19	(655,386)	(19,600)
出售按公允價值計入損益的金融資產的所得款項	19	560,262	6,752
聯營公司的投資付款	18	(450)	—
收購附屬公司的款項	30	(969)	—
投資活動所用現金淨額		(39,739)	(75,834)
融資活動現金流量			
借款所得款項		—	2,000
償還借款款項		(2,000)	(30,000)
已付借款利息		(772)	(429)
就僱員股份計劃收購股份		(39,548)	(2,630)
購回股份	23	(1,865)	—
租賃付款本金部分	14	(47,927)	(47,383)
融資活動所用現金淨額		(92,112)	(78,442)
現金及現金等價物減少淨額		(121,785)	(120,719)
期初現金及現金等價物		472,746	390,677
現金及現金等價物匯率變動的影響		(6,862)	(20)
期末現金及現金等價物		344,099	269,938

第21至47頁的隨附附註構成中期簡明綜合財務資料的組成部分。

中期財務資料附註

1. 一般資料

思考樂教育集團(「本公司」)根據開曼群島法律於二零一八年二月七日於開曼群島註冊成立為獲豁免有限責任公司。本公司註冊辦事處地址為Cricket Square, Hutchins Drive, P.O. Box 2681, Grand Cayman, KY1-1111, Cayman Islands。

本公司為投資控股公司。本公司及其附屬公司(以下統稱為「本集團」)主要於中華人民共和國(「中國」)從事提供私人教育服務。

陳啟遠先生為本公司的最終控股股東。

本公司的普通股已於二零一九年六月二十一日於香港聯合交易所有限公司上市(「上市」)。

本中期簡明綜合財務資料按人民幣呈示，除另有指明外，所有數字均約整至最接近千位(人民幣千元)。

於二零二六年八月二十四日，本中期簡明綜合財務資料已獲本公司董事會批准刊發，惟未經審核。

2. 編製基準

截至二零二六年六月三十日止六個月的中期簡明綜合財務資料乃按國際會計準則理事會(「國際會計準則理事會」)頒佈的國際會計準則(「國際會計準則」)第34號「中期財務報告」編製。

本中期簡明綜合財務資料並不包括年度財務報告一般包括的所有各類附註。因此，本中期簡明綜合財務資料須與根據國際財務報告會計準則(「國際財務報告會計準則」)編製的截至二零二五年十二月三十一日止年度的年度綜合財務報表(「二零二五年財務報表」)一併閱讀。

本集團將繼續於結構性合約解除前實施該等措施，旨在進一步增強其對中國經營實體的控制。於本報告日期，本公司並不知悉任何未履行結構性合約或未遵守上述措施的情況。據本集團中國法律顧問告知，截至二零二六年六月三十日止六個月及直至本報告日期，結構性合約可依法執行，且本集團並無違反現行中國法律及法規。董事將繼續密切關注法律法規的發展，並在需要時對其業務模式作進一步適當調整，以確保符合新的相關政策。根據二零二六年六月三十日後不少於十二個月期間的現金流量預測，董事認為，本集團現有的資金來源足以履行其於二零二六年六月三十日起未來十二個月內到期的財務義務。因此，本集團在編製中期簡明綜合財務資料時繼續採用持續經營基準。

3. 會計政策

本財務資料所應用會計政策與二零二五年財務報表所應用者(載於該等年度綜合財務報表)一致，惟採納下文所載的新訂及經修訂準則除外。

(a) 本集團採納的新訂及經修訂準則

本集團已採納下文載列的新訂及經修訂準則及詮釋。

		於以下日期或之後 開始的年度期間生效
國際財務報告會計準則第9號及 第7號(修訂本)	金融工具分類及計量	二零二六年一月一日
國際財務報告會計準則第9號及 第7號(修訂本)	涉及依賴自然能源生產電力 的合約	二零二六年一月一日
年度改進	國際財務報告會計準則年度 改進 — 第11卷	二零二六年一月一日

採納新訂及經修訂準則及詮釋對中期財務資料並無重大影響。

(b) 尚未採納的新訂準則、準則修訂本及詮釋

		於以下日期或之後 開始的年度期間生效
國際財務報告會計準則第18號	財務報表中的呈列及披露	二零二七年一月一日
國際財務報告會計準則第19號	無公眾問責性的附屬公司：披露	二零二七年一月一日
國際財務報告會計準則第20號	管制資產和管制負債	二零二九年一月一日
國際財務報告會計準則第10號及 國際會計準則第28號(修訂本)	投資者與其聯營公司或合營 企業之間的資產出售或注資	待定

截至二零二六年六月三十日止六個月，若干新會計準則及詮釋已頒佈但非強制採納，而本集團亦未提前採納。該等準則預計不會對本集團於目前或未來報告期間及可見未來的交易有重大影響。

4. 估計

編製符合國際會計準則第34號的中期簡明綜合財務資料時，管理層須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。實際業績可能有別於該等估計。編製本中期簡明綜合財務資料時，管理層在應用本集團會計政策及估計不確定性之主要來源方面作出之重大判斷與二零二五年財務報表中所採用者相同。

5. 財務風險管理

5.1 財務風險因素

本集團的活動面臨多項財務風險：市場風險（包括外匯風險及現金流量以及公允價值利率風險）、信貸風險及流動資金風險。本集團的整體風險管理計劃專注於金融市場的不可預測性，並力求將其降至最低。

本中期簡明綜合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與披露內容，應與二零二五年財務報表一併閱讀。

自二零二五年十二月三十一日以來，風險管理職能或任何風險管理政策並無重大變動。

5.2 流動資金風險

本集團通過持有充足現金及銀行結餘管理流動資金風險。本集團進一步通過維持現金儲備和動用銀行融資進一步緩解流動資金風險。董事認為，本集團並無任何顯著流動資金風險。

5. 財務風險管理(續)

5.2 流動資金風險(續)

下表乃根據報告年度至合約到期日的剩餘期間，按相關到期組別分析本集團金融負債。表內披露的金額為合約未貼現現金流量，包括使用合約比率計算的利息付款，或如屬浮動，則按各報告年度的現行比率計算。

	一年內 人民幣千元	一至二年 人民幣千元	二至五年 人民幣千元	超過五年 人民幣千元	總計 人民幣千元
於二零二六年 六月三十日					
貿易應付款項	5,502	—	—	—	5,502
其他應付款項	19,228	—	—	—	19,228
借款	69,700	—	—	—	69,700
租賃負債	75,296	67,505	188,257	45,155	376,213
	169,726	67,505	188,257	45,155	470,643
於二零二五年 十二月三十一日					
貿易應付款項	3,813	—	—	—	3,813
其他應付款項	20,844	—	—	—	20,844
借款	71,073	—	—	—	71,073
租賃負債	103,740	94,173	149,399	16,654	363,966
	199,470	94,173	149,399	16,654	459,696

5. 財務風險管理(續)

5.3 公允價值估計

下表按照計量公允價值所用估值技術輸入數據的層級分析本集團按公允價值入賬的金融工具。以下為有關輸入數據分類為公允價值層級的三個層級：

- 同一資產或負債在活躍市場之報價(未經調整)(第一級)。
- 除包含於第一級之報價外，資產或負債之可觀察直接(即價格)或間接(即源自價格)輸入數據(第二級)。
- 並非依據可觀察市場數據而釐定之資產或負債輸入數據(即不可觀察輸入數據)(第三級)。

有關按公允價值計入損益的金融資產的披露，參見附註19。

於二零二六年六月三十日按公允價值計量的金融工具如下：

	第一級 人民幣千元	第二級 人民幣千元	第三級 人民幣千元	總計 人民幣千元
資產				
理財產品	—	10,283	189,063	199,346
於中國大陸之非上市股權投資	—	—	53,416	53,416
	—	10,283	242,479	252,762

於二零二五年十二月三十一日按公允價值計量的金融工具如下：

	第一級 人民幣千元	第二級 人民幣千元	第三級 人民幣千元	總計 人民幣千元
資產				
理財產品	—	24,507	62,646	87,153
於中國大陸之非上市股權投資	—	—	53,416	53,416
	—	24,507	116,062	140,569

5. 財務風險管理(續)

5.3 公允價值估計(續)

用於評估金融工具的具體估值技術包括：

- 類似工具的市場報價或經銷商報價；及
- 其他技術(如貼現現金流量分析)用於確定其餘金融工具的公允價值；及
- 可觀察及不可觀察輸入數據的整合，包括缺乏市場流通性貼現率、市場倍數等。

於期內的估值技術並無變動。

於截至二零二六年六月三十日止六個月，經常性公允價值計量在第一、二及三級之間並無轉撥。

本集團管理第三級工具的估值，以作財務報告之用。本集團根據具體情況管理投資的估值工作。本集團將每年至少一次使用估值技術來確定本集團第三級工具的公允價值。必要時將尋求外部評估專家協助。

第三級工具之估值主要包括按公允價值計入損益的金融資產。由於該等工具未於活躍市場買賣，其公允價值乃經參考金融機構的報價及市場法等使用各類適用估值方法(包括貼現現金流量法)估計。

於二零二六年六月三十日，若干投資物業以公允價值計量。有關投資物業的披露見附註15。

6. 收益及分部資料

	截至六月三十日止六個月	
	二零二六年	二零二五年
	人民幣千元	人民幣千元
私人教育服務及其他	424,104	439,393

經營分部定義為企業從事業務活動的部分，其獨立財務資料可供本集團主要營運決策者（「主要營運決策者」）定期評估，以決定如何分配資源及評估表現。本集團主要營運決策者為董事會，其於作出有關分配本集團資源及評估其表現的決定時會審閱綜合業績。

本集團的主要市場位於中國廣東省，本集團的大部分收益及經營溢利來自廣東省，及本集團的大部分業務及非流動資產均位於廣東省。因此，並無呈列地區分部資料。

通過主要營運決策者的評估，主要營運決策者認為於截至二零二六年六月三十日止六個月，本集團作為私人教育服務之單一營運分部營運及管理。

	截至六月三十日止六個月	
	二零二六年	二零二五年
	人民幣千元	人民幣千元
隨時間確認		
— 私人教育服務及其他	424,104	439,393

本集團擁有大量客戶，於期內，並無單一客戶佔本集團總收益的10%以上（截至二零二五年六月三十日止六個月：無）。

7. 其他收入

	截至六月三十日止六個月	
	二零二六年	二零二五年
	人民幣千元	人民幣千元
分租 — 淨額(a)	50	78
來自經營租賃之租金收入	1,183	1,543
財務收入	1,809	2,186
政府補助	3,339	1,752
	6,381	5,559

(a) 本集團向第三方分租一部分學習中心，分租收入的定價乃參照實際租金開支釐定，租期由雙方協定。

8. 其他收益 — 淨額

	截至六月三十日止六個月	
	二零二六年	二零二五年
	人民幣千元	人民幣千元
按公允價值計入損益的金融資產之公允價值收益	17,069	3,161
租賃修改	360	858
出售物業、廠房及設備之虧損淨額	(1,036)	(933)
按金虧損	(655)	(832)
補償收入／(開支)	896	(3)
外匯虧損淨額	(5,812)	(20)
其他	720	502
	11,542	2,733

9. 按性質劃分之開支

	截至六月三十日止六個月	
	二零二六年 人民幣千元	二零二五年 人民幣千元
僱員福利開支	307,070	273,288
折舊及攤銷(附註13、附註14、附註16)	66,780	56,639
物業管理開支	8,582	8,064
教材	10,116	5,672
廣告及展覽開支	5,383	4,719
維護成本	3,881	3,069
專業服務費用	4,262	2,414
辦公室開支	2,895	3,003
公用事業	3,019	2,485
其他稅項	1,796	1,808
核數師薪酬	25	400
減值撥備	—	35
其他	7,577	8,655
	421,386	370,251

10. 財務成本

	截至六月三十日止六個月	
	二零二六年 人民幣千元	二零二五年 人民幣千元
借款的利息開支	772	400
租賃負債的利息開支(附註14(b))	5,053	3,855
	5,825	4,255

11. 所得稅開支

	截至六月三十日止六個月	
	二零二六年 人民幣千元	二零二五年 人民幣千元
即期稅項		
— 期內溢利的即期稅項	5,286	16,390
遞延所得稅		
— 遞延所得稅減少	(3,153)	(7,053)
所得稅開支	2,133	9,337

本集團除所得稅前溢利的稅項有別於使用適用於綜合實體的溢利的加權平均稅率所計算的理論金額，具體如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二六年 人民幣千元	二零二五年 人民幣千元
除所得稅前溢利：	14,803	72,160
按適用於有關公司溢利的稅率計算的稅項	2,219	10,360
稅項影響：		
— 稅收優惠政策(c)	52	(72)
— 不可抵扣稅項開支	147	170
— 研發費用加計扣除(d)	(1,837)	(1,416)
— 未確認稅項虧損	1,733	468
— 現收回先前未確認的稅項虧損以減少即期稅項開支	(181)	(173)
	2,133	9,337

(a) 開曼群島企業所得稅

本公司於開曼群島根據開曼群島公司法註冊成立為獲豁免有限公司，因此獲豁免繳納開曼群島所得稅。

(b) 香港利得稅

由於截至二零二六年六月三十日止六個月本集團並無任何須繳納香港利得稅的應課稅收入，故並無計提香港利得稅撥備。

11. 所得稅開支(續)

(c) 中國企業所得稅(「企業所得稅」)

本集團就其在中國的業務所作出的所得稅撥備乃根據現行相關法律、詮釋及慣例就報告期內應課稅溢利按**25%**的稅率計算。

於二零二三年十一月，楓燁(深圳)科技有限公司(「深圳楓燁」)取得「高新技術企業」(「高新技術企業」)資格，並因此根據適用於高新技術企業的相關中國法律及法規於二零二三年至二零二五年三個年度期間享受**15%**的優惠企業所得稅稅率。實際企業稅率自二零二六年一月一日三年免稅優惠期屆滿時增至**25%**。

於二零二五年一月，深圳市思考樂文化教育科技發展有限公司(「深圳思考樂」)取得高新技術企業資格，並因此根據適用於高新技術企業的相關中國法律及法規於二零二四年至二零二六年三個年度期間享受**15%**的優惠企業所得稅稅率。實際企業稅率自二零二七年一月一日三年免稅優惠期屆滿時增至**25%**。

(d) 研發費用加計扣除

根據自二零二二年十月一日起生效的中國國家稅務總局頒佈的相關法律及規例，企業進行研發活動的，在釐定其當年應課稅溢利時，可按已發生合資格研發費用的**200%**申報可扣稅開支(「加計扣除」)。本集團於評定截至二零二六年六月三十日止六個月的應課稅溢利申報時，已對加計扣除作最佳估計。

(e) 預扣所得稅

根據適用的中國稅務法規，在中國成立的公司就二零零八年一月一日之後產生的利潤向外國投資者分配的股息通常需繳納**10%**的預扣所得稅。倘於香港註冊成立的海外投資者符合中國與香港訂立的雙邊稅務條約安排項下的條件及規定，則相關預扣稅率將從**10%**降至**5%**。煜耀國際有限公司於香港註冊成立，並已成功取得香港稅務居民身份證明書，因此自二零二三年起適用的預扣稅率為**5%**。

於二零二六年六月三十日，本集團已根據管理層對本集團海外資金需求的估計，就中國內地附屬公司將於可見未來匯出的盈利的預扣稅確認為若干遞延稅項負債。根據管理層對本集團海外資金需求的估計，未匯出盈利約人民幣**180,754,000**元(二零二五年十二月三十一日：人民幣**162,986,000**元)預期將由該等中國附屬公司保留作再投資用途，且在可見將來不會匯往其海外控股公司，故並無就該等未匯出盈利計提遞延預扣稅撥備。

12. 每股盈利

(a) 每股基本盈利

每股基本盈利乃按本公司擁有人應佔溢利除以截至二零二六年及二零二五年六月三十日止六個月已發行普通股加權平均數計算。

	截至六月三十日止六個月	
	二零二六年	二零二五年
本公司擁有人應佔盈利(以人民幣千元計)	12,757	62,933
已發行普通股加權平均數(千股)	660,936	551,171
每股基本盈利(以每股人民幣分列示)	1.93	11.42

12. 每股盈利(續)

(b) 每股攤薄盈利

每股攤薄盈利調整釐定每股基本盈利所用的數字以考慮：

- 假設悉數轉換攤薄潛在普通股，將予發行的額外普通股加權平均數。

	截至六月三十日止六個月	
	二零二六年	二零二五年
每股攤薄盈利(以每股人民幣分列示)	1.93	11.18

用作分母之股份加權平均數

	截至六月三十日止六個月	
	二零二六年	二零二五年
計算每股基本盈利時用作分母 之普通股加權平均數	660,936,000	551,171,000
計算每股攤薄盈利之調整：購股權	720,000	11,581,000
計算每股攤薄盈利時用作分母 之普通股及潛在普通股加權平均數	661,656,000	562,752,000

13. 物業、廠房及設備

	截至六月三十日止六個月	
	二零二六年 人民幣千元	二零二五年 人民幣千元
於期初	143,591	110,746
添置	23,590	23,581
轉出至使用權資產	—	(12,546)
出售	(1,036)	(933)
折舊開支	(16,796)	(14,856)
於期末	149,349	105,992

14. 使用權資產及租賃

(a) 於中期簡明綜合資產負債表確認的金額

	於二零二六年 六月三十日 人民幣千元	於二零二五年 十二月三十一日 人民幣千元
使用權資產*		
土地的使用權	128,643	132,423
物業	302,662	308,977
	431,305	441,400
租賃負債		
流動	110,549	94,888
非流動	205,191	224,317
	315,740	319,205

* 截至二零二六年六月三十日止六個月之使用權資產增加金額為人民幣51,454,000元(截至二零二五年十二月三十一日止年度：人民幣103,002,000元)。

14. 使用權資產及租賃(續)

(b) 於中期簡明綜合全面收益表確認的金額

	截至六月三十日止六個月	
	二零二六年 人民幣千元	二零二五年 人民幣千元
使用權資產折舊費用		
— 物業	46,030	39,996
— 土地使用權	3,780	1,614
	49,810	41,610
租賃財務成本	5,053	3,855

(c) 於中期簡明綜合現金流量表確認的金額

截至二零二六年六月三十日止六個月，租賃產生的融資活動現金流出為人民幣47,927,000元(截至二零二五年六月三十日止六個月：人民幣47,383,000元)及短期租賃產生的經營活動現金流出為人民幣273,000元(截至二零二五年六月三十日止六個月：人民幣419,000元)。

15. 投資物業

	截至六月三十日止六個月	
	二零二六年 人民幣千元	二零二五年 人民幣千元
按公允價值		
於期初及期末	98,883	100,885

15. 投資物業(續)

(a) 於中期簡明綜合全面收益表確認的金額

	截至六月三十日止六個月	
	二零二六年 人民幣千元	二零二五年 人民幣千元
來自經營租賃之租金收入	1,183	1,543

公允價值乃根據比較法並參考近期市場交易價格而釐定。本集團之投資物業(包括在中國大陸的辦公大樓)乃按公允價值估值，並使用重大不可觀察輸入數據(第三級)計量。

(b) 租賃安排

投資物業乃根據經營租賃出租予租戶，租金乃按月支付。在認為有必要降低信貸風險的情況下，本集團會要求租戶於租賃合約期內提供按金。

16. 無形資產

	商譽 人民幣千元	計算機軟件 人民幣千元	總計 人民幣千元
截至二零二五年六月三十日止六個月			
期初賬面淨值	9,032	1,760	10,792
攤銷開支及減值	—	(174)	(174)
期末賬面淨值	9,032	1,586	10,618
截至二零二六年六月三十日止六個月			
期初賬面淨值	9,032	1,412	10,444
收購一間附屬公司(附註30)	155	—	155
攤銷開支及減值	—	(174)	(174)
期末賬面淨值	9,187	1,238	10,425

17. 預付款項及其他應收款項

	於二零二六年 六月三十日 人民幣千元	於二零二五年 十二月三十一日 人民幣千元
計入非流動資產		
租賃按金	20,705	19,465
預付基金管理費	1,443	391
租賃物業裝修預付款項	1,672	546
授予僱員的貸款(b)	4,618	5,570
應收利息	—	1,886
	28,438	27,858
減值撥備(d)	(115)	(175)
	28,323	27,683
計入流動資產		
應收僱員款項 — 行使購股權	39,535	39,535
租賃按金	3,398	3,040
預付款項(a)	10,281	7,838
授予僱員的貸款(b)	4,971	2,852
墊付予僱員的現金(c)	6,056	587
租賃應收款項	1,695	1,695
其他應收款項	13,216	7,579
	79,152	63,126
減值撥備(d)	—	(5,076)
	79,152	58,050

於二零二六年六月三十日及二零二五年十二月三十一日，並無重大結餘已逾期。

(a) 預付款項主要指購買教材、物業管理開支以及經營開支的預付款項。

(b) 授予僱員的貸款主要指就個人購房授予若干僱員的貸款。該等貸款為無抵押及免息。

(c) 墊付予僱員的現金主要指於正常業務過程中墊付予若干僱員的現金。

(d) 本集團應用國際財務報告會計準則第9號簡化方法計量預期信貸虧損，為所有其他應收款項撥備全期預期虧損。於期內，並無應收款項之虧損撥備(截至二零二五年六月三十日止六個月：人民幣35,000元)。

18. 於聯營企業的投資

	截至六月三十日止六個月	
	二零二六年 人民幣千元	二零二五年 人民幣千元
於期初	116,205	4,404
分佔虧損	(13)	(1,019)
增加	450	—
收購一間附屬公司(附註30)	(710)	—
於期末	115,932	3,385

於二零二六年六月三十日於主要聯營企業的投資性質：

名稱	註冊成立地點及 法律實體類別	於二零二六年 六月三十日 持有的權益	主要業務
深圳優凱樂機器人有限公司	中國，有限責任公司	30%	教育服務

19. 按公允價值計入損益的金融資產

按公允價值計入損益強制計量的金融資產包括下列各項：

	於二零二六年 六月三十日 人民幣千元	於二零二五年 十二月三十一日 人民幣千元
非流動資產		
於中國大陸之非上市股權投資(b)	53,416	53,416
流動資產		
理財產品	199,346	87,153
	252,762	140,569

19. 按公允價值計入損益的金融資產(續)

按公允價值計入損益的金融資產變動載列如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二六年 人民幣千元	二零二五年 人民幣千元
於期初	140,569	155,687
增加	655,386	19,600
公允價值收益	17,069	3,161
出售	(560,262)	(6,752)
於期末	252,762	171,696

(a) 有關公允價值估計之詳情，請參閱附註5.3。

(b) 於二零二六年六月三十日，本集團持有若干由普通合夥人管理的投資基金，公允價值為人民幣53,416,000元(於二零二五年十二月三十一日：人民幣53,416,000元)，而本集團亦以有限合夥人身份參與該基金。管理層認為，本集團對該基金並無重大影響力，亦無共同控制權，因此將該基金分類為按公允價值計入損益的金融資產。

20. 銀行結餘及現金

(a) 現金及現金等價物

	於二零二六年 六月三十日 人民幣千元	於二零二五年 十二月三十一日 人民幣千元
現金及銀行存款	344,801	474,855
減：受限制現金(b)	(702)	(2,109)
	344,099	472,746

20. 銀行結餘及現金(續)

(a) 現金及現金等價物(續)

本集團現金及銀行存款之賬面值以下列貨幣計值：

	於二零二六年 六月三十日 人民幣千元	於二零二五年 十二月三十一日 人民幣千元
人民幣	265,151	266,814
美元	74,249	140,579
港元	4,699	65,353
	344,099	472,746

(b) 受限制現金

於二零二六年六月三十日，銀行持有的受限制存款為人民幣702,000元(於二零二五年十二月三十一日：人民幣2,109,000元)。

21. 股本

	法定			已發行		
	普通股數目	面值		普通股數目	面值	
		美元	人民幣		美元	人民幣
於二零二五年一月一日及 二零二五年六月三十日	1,000,000,000	1,000,000	6,860,633	564,869,050	564,869	3,840,311
於二零二六年一月一日及 二零二六年六月三十日	1,000,000,000	1,000,000	6,860,633	673,781,050	673,781	4,613,616

22. 就僱員股份計劃持有之股份

	於二零二六年 六月三十日 股	於二零二五年 十二月三十一日 股	於二零二六年 六月三十日 人民幣千元	於二零二五年 十二月三十一日 人民幣千元
就僱員股份計劃持有之股份	33,706,000	1,500,000	42,888	3,340

就僱員股份計劃持有之股份變動載列如下：

詳情	股份數目	人民幣千元
於二零二六年一月一日之期初結餘	1,500,000	3,340
受託人收購股份	32,206,000	39,548
於二零二六年六月三十日之結餘	33,706,000	42,888

截至二零二六年六月三十日止六個月，本集團透過其受託人Kastle Limited收購合共32,206,000股本公司股份(截至二零二五年六月三十日止六個月：700,000股)。收購該等股份所支付的總代價為45,986,000港元(相當於人民幣39,548,000元)，已作為從本公司擁有人應佔權益中扣減呈列。該等股份由受託人持有，以根據本公司的僱員股份獎勵計劃授出股份獎勵。

23. 購回股份

	於二零二六年 六月三十日 股	於二零二五年 十二月三十一日 股	於二零二六年 六月三十日 人民幣千元	於二零二五年 十二月三十一日 人民幣千元
購回股份	1,000,000	—	1,865	—

24. 以股份為基礎的付款

(a) 購股權計劃

於二零一九年六月三日，本公司批准並採納購股權計劃，該計劃隨後於採納股份計劃後於二零二四年二月二十七日終止。購股權計劃旨在為僱員提供長期激勵以實現長期股東回報。以股份為基礎的薪酬開支於各購股權自授出日期開始的歸屬期間確認。

購股權變動載列如下：

	截至二零二六年 六月三十日止六個月		截至二零二五年 六月三十日止六個月	
	每份購股權 平均行使價	購股權數目	每份購股權 平均行使價	購股權數目
於一月一日	1.62港元	18,615,950	1.62港元	18,615,950
於期內行使	—	—	—	—
於期內沒收	—	—	—	—
於六月三十日	1.62港元	18,615,950	1.62港元	18,615,950
於六月三十日已歸屬 及可行使	1.62港元	18,615,950	1.62港元	9,169,050

期內概無購股權已屆滿。

於期末尚未行使購股權之屆滿日期及行使價如下：

授出日期	屆滿日期	行使價	二零二六年 六月三十日的 購股權
二零二三年 二月六日	已歸屬的購股權可自歸屬日起的兩年內任何時間行使。所有發行在外或未行使購股權將於二零二八年四月十五日後失效。	1.62港元	18,615,950

24. 以股份為基礎的付款(續)

(b) 股份計劃

於二零二四年二月二十七日，本公司採納股份計劃。股份計劃旨在為僱員提供長期激勵以實現長期股東回報。以股份為基礎的薪酬開支於各購股權自授出日期開始的歸屬期間確認。

購股權變動載列如下：

	截至二零二六年 六月三十日止六個月		截至二零二五年 六月三十日止六個月	
	每份購股權 平均行使價	購股權數目	每份購股權 平均行使價	購股權數目
於一月一日	2.92 港元	30,563,500	4.82 港元	33,324,000
於期內授予	1.63 港元	33,640,000	—	—
於期內行使	—	—	—	—
於期內沒收	—	—	—	—
於六月三十日	2.19 港元	64,203,500	4.82 港元	33,324,000
於六月三十日已歸屬 及可行使	3.25 港元	19,449,500	4.48 港元	8,335,000

期內概無購股權已屆滿。

24. 以股份為基礎的付款(續)

(b) 股份計劃(續)

於期末尚未行使購股權之屆滿日期及行使價如下：

授出日期	屆滿日期	行使價	二零二六年 六月三十日的 購股權
二零二四年 二月二十八日	已歸屬的購股權可自二零二五年四月十五日行使。	4.48港元	8,335,500
	所有發行在外或未行使購股權將於二零二七年四月十五日後失效。		
二零二五年 九月十一日	已歸屬的購股權可分三批行使：(i) 50% 於二零二六年一月十五日行使；(ii) 25% 於二零二七年一月十五日行使；及(iii) 餘下25% 於二零二八年一月十五日行使。	2.33港元	22,228,000
	所有發行在外或未行使購股權將於二零三零年一月十五日後失效。		
二零二六年 四月一日	已歸屬的購股權可分三批行使：(i) 33% 於二零二七年四月三日行使；(ii) 33% 於二零二八年四月三日行使；及(iii) 餘下34% 於二零二九年四月三日行使。	1.63港元	33,640,000
	所有發行在外或未行使購股權將於二零三一年四月三日後失效。		

24. 以股份為基礎的付款(續)

(b) 股份計劃(續)

基於相關普通股的公允價值，董事已使用三叉法釐定購股權於授出日期的公允價值。主要假設如下：

就二零二六年四月一日授出的購股權而言：

	第一批	第二批	第三批
無風險利率	2.22%	2.23%	2.33%
波幅	59.33%	64.30%	67.18%
股息率	4.62%	4.62%	4.62%

於授出日期每份購股權的公允價值如下：

就二零二六年四月一日授出的購股權而言：

	第一批	第二批	第三批
購股權數目	11,101,200	11,101,200	11,437,600
於授出日期的公允價值	0.5263 港元	0.6268 港元	0.6933 港元

(c) 股份獎勵計劃

本公司已於二零二零年十二月二十八日採納一項股份獎勵計劃(「股份獎勵計劃」)。獲授股份的歸屬期由董事會釐定。

截至二零二六年六月三十日止六個月，於綜合全面收益表確認的購股權開支總額約為人民幣15,860,000元(截至二零二五年六月三十日止六個月：人民幣22,158,000元)並計入僱員福利開支。

25. 股份溢價及其他儲備

	其他儲備					總計 人民幣千元
	股份溢價 人民幣千元	合併儲備 人民幣千元	資本儲備 人民幣千元	以股份 為基礎的 薪酬儲備 人民幣千元	重估盈餘 人民幣千元	
於二零二五年一月一日的結餘	107,941	(46,347)	76,709	39,039	378	69,779
以股份為基礎的付款	—	—	—	22,158	—	22,158
於二零二五年六月三十日的結餘	107,941	(46,347)	76,709	61,197	378	91,937
於二零二六年一月一日的結餘	318,318	(46,347)	76,709	47,038	378	77,778
以股份為基礎的付款	—	—	—	15,860	—	15,860
於二零二六年六月三十日的結餘	318,318	(46,347)	76,709	62,898	378	93,638

26. 股息

董事會並不建議派付截至二零二六年六月三十日止六個月的任何中期股息(截至二零二五年六月三十日止六個月：無)。

27. 合約負債

	於二零二六年 六月三十日 人民幣千元	於二零二五年 十二月三十一日 人民幣千元
遞延收益 — 教育服務	241,306	285,987

合約負債指就教育服務合約已收學生的預付代價，通過提供服務而履行履約義務時確認收益。

28. 貿易及其他應付款項

	於二零二六年 六月三十日 人民幣千元	於二零二五年 十二月三十一日 人民幣千元
流動		
貿易應付款項(a)	5,502	3,813
應付僱員福利	75,044	90,566
其他應付稅項	10,003	9,993
應付利息	29	29
其他應付款項	19,199	20,815
	109,777	125,216

(a) 貿易應付款項主要與購買教育書籍及其他教具有關。本集團獲授之貿易應付款項信貸期通常為三個月。

基於發票日期的貿易應付款項賬齡分析如下：

	於二零二六年 六月三十日 人民幣千元	於二零二五年 十二月三十一日 人民幣千元
三個月或以下	1,719	697
三至六個月	2,639	2,780
六個月至一年	1,144	336
	5,502	3,813

29. 借款

	於二零二六年 六月三十日 人民幣千元	於二零二五年 十二月三十一日 人民幣千元
即期		
— 有抵押		
銀行借款	50,000	50,000
— 無抵押		
銀行借款	18,000	20,000
	68,000	70,000

於截至二零二六年及二零二五年六月三十日止六個月，銀行借款實際利率分別為2.2%及2.8%。本集團的所有銀行借款均以人民幣計值。

中期財務資料附註

29. 借款(續)

貸款安排中所載的本集團銀行借款計劃還款日期如下：

	於二零二六年 六月三十日 人民幣千元	於二零二五年 十二月三十一日 人民幣千元
一年內	68,000	70,000

於二零二六年六月三十日，銀行借款人民幣50,000,000元由本集團的專利作抵押(二零二五年十二月三十一日：人民幣50,000,000元)。

30. 收購一間附屬公司

於二零二六年二月九日，本集團以總代價人民幣1,200,000元從深圳市思考樂文化體育傳播有限公司(原名深圳市思考樂文旅服務有限公司)(「深圳思考樂文化體育」)現有股東手中收購了該公司60%的股權。交易完成後，本集團持有深圳思考樂文化體育的股權由40%增加至100%。由於本集團取得對深圳思考樂文化體育的控制權，深圳思考樂文化體育成為本集團的直接全資附屬公司，此前該公司作為聯營企業投資進行會計處理。

深圳思考樂文化體育在收購日的可辨認資產和負債的公允價值如下：

已收購淨資產：	附註	人民幣千元
預付款項及其他應收款項		1,874
現金及現金等價物		231
預收款		(350)
按公允價值計量的可辨認淨資產總額		1,755
總現金代價		1,200
加：對聯營公司的投資	18	710
減：已收購資產的公允價值		(1,755)
收購所產生的商譽	16	155
收購所產生的淨現金流出：		
已付現金代價		(1,200)
已收取現金及現金等價物		231
		(969)

企業管治及其他資料

董事會力求達到高標準的企業管治。董事會認為高標準的企業管治在為本集團保障股東的權益及提高企業價值和問責制提供框架方面至關重要。

1. 遵守有關企業管治常規的企管守則

截至二零二六年六月三十日止六個月，本公司已遵守上市規則附錄C1所載企管守則及企業管治報告所載的全部適用守則條文。

本公司將繼續定期審閱及監管其企業管治常規，確保遵守企管守則及維持高標準的企業管治常規。

2. 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所載標準守則作為其證券交易守則，以規管本公司董事及相關僱員的所有證券交易及標準守則載列的其他事宜。

經向全體董事及相關僱員作出具體查詢後，彼等確認於截至二零二六年六月三十日止六個月一直遵守標準守則。

3. 審核委員會

本公司已根據上市規則及企管守則成立審核委員會，並設定其書面職權範圍。審核委員會的主要職責為審閱及監督本集團財務申報、風險管理及內部監控系統，審閱本公司關連交易的公平性及向董事會提供意見。審核委員會包括三名獨立非執行董事，即嚴加敏女士、楊學校先生及張文俊教授。審核委員會主席為嚴加敏女士。

審核委員會已審閱本集團截至二零二六年六月三十日止六個月之未經審核中期簡明綜合財務報表及本中期報告。審核委員會亦已與本集團高級管理層成員討論有關本公司採用會計政策及常規和內部控制的事宜。

4. 購買、出售或贖回本公司上市證券

截至二零二六年六月三十日止六個月，本集團股份獎勵計劃之受託人以45,986,000港元(相等於人民幣39,548,000元)的總代價從市場收購合共32,206,000股本公司股份，現持作用以滿足根據股份獎勵計劃可能授出的股份獎勵。

於二零二六年六月三十日，本公司購回的合共1,000,000股股份尚未註銷。董事認為，有關購回將提高每股盈利並增加股東應佔每股資產淨值。

除上文所披露者外，截至二零二六年六月三十日止六個月，本公司及其任何附屬公司或併表聯屬實體概無購買、出售或贖回本公司任何上市證券。

5. 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

於二零二六年六月三十日，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）的股份、相關股份及債權證中擁有記錄於根據證券及期貨條例第352條規定須存置的登記冊內或根據標準守則須另行知會本公司及聯交所的權益及淡倉如下：

(a) 於本公司的好倉

姓名	身份／權益性質	股份數目	佔本公司股權 概約百分比
陳啟遠先生 ⁽¹⁾	受控法團的權益	219,658,000	32.60%
齊明智先生	實益擁有人	12,818,000	1.90%

附註：

(1) 陳啟遠先生為語汐國際的唯一股東，因此彼被視為於天晟透過語汐國際持有的股份中擁有權益。

(b) 於深圳市思考樂文化教育科技發展有限公司的好倉

姓名	身份／權益性質	註冊股本數額 (人民幣元)	股權概約百分比
陳啟遠先生	實益擁有人	7,800,000	39%

除上文披露者外，於二零二六年六月三十日，概無董事或本公司主要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或被視為擁有任何記錄於根據證券及期貨條例第352條規定須存置的登記冊內或根據標準守則須另行知會本公司及聯交所的權益或淡倉。

6. 主要股東於股份及相關股份中的權益及淡倉

於二零二六年六月三十日，據董事所深知，以下人士（非董事或本公司主要行政人員）於本公司股份或相關股份中擁有記錄於根據證券及期貨條例第336條規定須存置的登記冊內的權益或淡倉：

名稱	身份／權益性質	股份數目	佔本公司股權 概約百分比
天晟 ⁽¹⁾	實益擁有人	219,658,000	32.60%
語汐國際 ⁽¹⁾	受控法團的權益	219,658,000	32.60%
FIL Limited	受控法團的權益	46,897,000	6.96%
Pandanus Associates Inc.	受控法團的權益	46,897,000	6.96%
Pandanus Partners L.P.	受控法團的權益	46,897,000	6.96%
Kastle Limited ⁽²⁾	受託人	33,706,000	5.00%
優學樂有限公司 ⁽²⁾	為他人指定的代理人 (非名義受託人)	33,706,000	5.00%

附註：

- (1) 天晟由語汐國際擁有100股有表決權股份，由軒揚九洲控股有限公司擁有100股無表決權股份。語汐國際由執行董事兼本公司控股股東陳啟遠先生全資擁有。根據證券及期貨條例，語汐國際被視為於天晟擁有權益的所有股份中擁有權益。
- (2) 優學樂有限公司持有33,706,000股股份，Kastle Limited為受託人，負責管理董事會於二零二零年十二月二十八日採納的股份獎勵計劃。

除上文披露者外，於二零二六年六月三十日，董事概不知悉任何人士（非董事或本公司主要行政人員）於本公司股份或相關股份中擁有記錄於根據證券及期貨條例第336條規定須存置的登記冊內的權益或淡倉。

7. 購股權計劃

購股權計劃已於二零一九年六月三日獲股東批准及採納，並於股份於二零一九年六月二十一日於聯交所主板上市後生效。

根據購股權計劃條款，董事會有權自購股權計劃採納日期起計十年內隨時向由董事會可全權酌情選擇的任何合資格人士提呈授出購股權，以按認購價認購董事會可能（根據購股權計劃條款）釐定的有關數目的股份（惟認購的股份須為在聯交所買賣股份的一手或以其完整倍數為單位）。

購股權計劃之目的為令獲選參與者（包括本集團成員公司的僱員、董事、供應商、客戶、顧問、業務或合營企業合夥人、特許經銷商、承包商、代理、代表及服務提供者）有機會於本公司持有個人權益，以激勵彼等日後對本集團作出最大貢獻及／或作為彼等過往貢獻之獎勵，以吸引及挽留有關獲選參與者或以其他方式維持與彼等之持續關係。

購股權計劃將令本公司靈活留任、激勵、獎勵獲選參與者並給予獲選參與者酬勞、補償及／或福利。

於行使根據購股權計劃將予授出的所有購股權後而可能發行的最高股份數目合共不得超過**55,570,000**股，佔股份於聯交所上市日期已發行股份的**10%**。於二零二四年一月一日及二零二四年二月二十七日（購股權計劃終止日期），前述計劃限額項下並無購股權可供授出。於任何**12**個月期間，除非股東於股東大會批准，否則向參與者授出的購股權（包括已行使及尚未行使的購股權）獲行使後已經及將予發行的股份總數不得超過該日已發行股份的**1%**。

參與者可在要約日期起計**28**日期間內接納授出購股權的要約，但不可在購股權計劃有效期屆滿後接納授出購股權。於接納授出購股權時須繳付**1.00**港元。

根據購股權計劃授出的購股權的行使價應為董事會確定的價格並通知參與者，且不得低於下列最高者：(i) 於購股權授出日期聯交所每日報價表所列股份的收市價；(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股份的平均收市價；及(iii) 股份面值。

購股權計劃於二零一九年六月二十一日（即股份於聯交所主板上市的日期）開始。緊隨於二零二四年二月二十七日採納股份計劃後，購股權計劃終止且本公司其後將不會根據購股權計劃授出任何進一步購股權，惟緊接終止前根據購股權計劃授出且尚未行使之任何購股權將繼續有效並可根據授出條款及購股權計劃規則行使。

於截至二零二六年六月三十日止六個月，並無根據購股權計劃授出購股權。於截至二零二六年六月三十日止六個月，根據購股權計劃認購股份的購股權變動詳情載列如下：

承授人名稱／ 類別	授出日期	每股 行使價	購股權數目					於二零二六年 六月三十日 尚未行使
			於二零二六年 一月一日 尚未行使	於期內 授出	於期內 歸屬	於期內 行使	於期內 失效／ 註銷	
本集團僱員	二零二三年 二月六日	1.62港元	18,615,950 (附註1)	—	9,169,050 (附註2)	—	—	18,615,950
總計			18,615,950 (附註1)	—	9,169,050 (附註2)	—	—	18,615,950

附註：

- 於二零二三年二月六日，本公司根據購股權計劃向承授人授出購股權（「購股權」），使彼等有權認購合共27,785,000股新股份。該購股權的每股行使價為1.62港元，而股份於緊接授出前交易日的收市價為1.50港元。在達致若干績效目標的前提下，購股權將分三批歸屬：(i) 33%將於本公司截至二零二三年十二月三十一日止年度的年度業績公告於聯交所網站的刊載日期後十五(15)日內歸屬，前提是歸屬期限不得少於上市規則第17.03F條規定的12個月；(ii) 33%將於本公司截至二零二四年十二月三十一日止年度的年度業績公告於聯交所網站的刊載日期後十五(15)日內歸屬；及(iii) 餘下34%將於本公司截至二零二五年十二月三十一日止年度的年度業績公告於聯交所網站的刊載日期後十五(15)日內歸屬。所有發行在外或未行使購股權將於二零二八年四月十五日後失效。已歸屬的購股權可自歸屬日起的兩年期間內任何時間行使。
- 於二零二六年四月，根據購股權計劃授出之9,169,050份購股權已歸屬。於二零二六年六月三十日，18,615,950份購股權已歸屬及可行使。

8. 股份計劃

股份計劃於二零二四年二月二十七日獲採納。根據股份計劃認購股份之購股權詳情載列如下：

承授人名稱／ 類別	授出日期	每股行使價	購股權數目					於二零二六年 六月三十日 尚未行使
			於二零二六年 一月一日 尚未行使	於期內 授出	於期內 歸屬	於期內 行使	於期內 失效／註銷	
本集團僱員	二零二四年 二月二十八日	4.48港元	8,335,500 (附註1)	—	—	—	—	8,335,500
	二零二五年 九月十一日	2.33港元	22,228,000 (附註2)	—	11,114,000	—	—	22,228,000
	二零二六年 四月一日	1.63港元	—	33,640,000 (附註3)	—	—	—	33,640,000
總計			30,563,500	33,640,000	11,114,000	—	—	64,203,500

企業管治及其他資料

附註：

- (1) 於二零二六年六月三十日，**8,335,500**份購股權已歸屬及可行使。所有發行在外或未行使購股權將於二零二七年四月十五日後失效。
- (2) 在達致本集團的財務業績及營運表現以及承授人的貢獻及工作表現等若干績效目標的前提下，購股權將分三批歸屬：**(i)50%**將於二零二六年一月十五日歸屬；**(ii)25%**將於二零二七年一月十五日歸屬；及**(iii)餘下25%**將於二零二八年一月十五日歸屬。已歸屬的購股權可自歸屬日期起兩年期間內任何時間行使，及所有發行在外或未行使購股權將於二零三零年一月十五日後失效。於二零二六年六月三十日，**11,114,000**份購股權已歸屬及可於二零二八年一月十五日前行使。
- (3) 於二零二六年四月一日，本公司根據股份計劃向承授人授出購股權，此將令彼等有權認購合共**33,640,000**股新股份。該等購股權的每股行使價為**1.63**港元，而股份於緊接授出日期前的收市價為**1.61**港元。在達致本集團的財務業績及營運表現以及承授人的貢獻及工作表現等若干績效目標的前提下，購股權將分三批歸屬：**(i)33%**將於二零二七年四月三日歸屬；**(ii)33%**將於二零二八年四月三日歸屬；及**(iii)餘下34%**將於二零二九年四月三日歸屬。已歸屬的購股權可自歸屬日期起兩年期間內任何時間行使，及所有發行在外或未行使購股權將於二零三一年四月三日後失效。於二零二六年六月三十日，並無已歸屬及可行使的購股權。

根據二項式估值模式計算於二零二六年四月一日授出的購股權價值為每份購股權**0.53**港元至**0.69**港元。該模型的關鍵輸入數據為於授出日期的股價**1.63**港元、上文所述行使價、預期股價收益的標準偏差**59.33%**至**67.18%**、購股權的預計年期兩年、預期零派息率**25%**及無風險年利率**2.22%**至**2.33%**。按預期股價收益標準偏差計量的波幅乃基於可資比較公司每日股價的統計分析計算。三叉法模式乃為了估計歐式股票期權的公允價值。由於作出的假設及所用模型的限制，計算所得的公允價值存在主觀因素及不確定性。購股權價值隨若干主觀假設不同而有所差異。倘若所用的變數出現變化，則或會嚴重影響購股權公允價值的估計。

就根據股份計劃授出的購股權可發行的股份上限為**64,203,500**股，佔本報告日期已發行股份約**9.53%**。

本公司於二零二六年三月十三日召開特別股東大會，並獲得獨立股東批准更新計劃授權限額，從而使本公司能夠根據二零二四年股份計劃授予新的獎勵，總額不超過截至該等普通決議通過之日本公司已發行股本(不包括庫存股)的**10%**。

截至二零二六年六月三十日，根據股份計劃的計劃授權限額，未來可供授予的股份總數為**33,638,105**股，授予服務提供者的股份受限於**6,727,810**股的服务提供者子限額。

截至二零二六年六月三十日止六個月就根據購股權計劃及股份計劃授出的購股權可能發行的股份數目除以期內已發行股份加權平均數目為**0.12**。

9. 股份獎勵計劃

股份獎勵計劃於二零二零年十二月二十八日獲董事會批准採納。進一步詳情請參閱本公司日期為二零二零年十二月二十八日之公告。股份獎勵計劃項下的獎勵股份並非以新股份撥付。

根據股份獎勵計劃購買股份

於二零二零年十二月二十八日，董事會亦決議向受託人不時提供惟無論如何合共不超過**100**百萬港元，用以為適當時間在市場上按現行市價購買現有股份（「購買股份」），並持有該等股份直至日後根據股份獎勵計劃獎勵股份。

受託人於市場上購買股份及於本中期報告日期，受託人持有**49,484,000**股股份。截至二零二六年六月三十日止六個月，概無股份獎勵根據股份獎勵計劃授出或歸屬。

本公司將繼續密切監察市況及其交易股價，並於適當時候指示受託人就股份獎勵計劃進行股份回購。董事會將持續審閱及全權酌情決定根據股份獎勵計劃向獲選參與者授予之獎勵股份數目及董事會可能認為適當之歸屬條件。

10. 結構性合約

結構性合約的背景

鑒於中國法律對本集團所從事業務的股權結構實施限制，以下概述本集團所採納結構性合約（「結構性合約」）的整體狀況。有關結構性合約的進一步詳情，請參閱招股章程內「結構性合約」。除非另有說明，本段所用詞彙具有於招股章程內界定的涵義。

本集團目前通過位於中國的併表聯屬實體（「中國經營實體」）開展**K-12**課後輔導業務。經本集團向廣東省主管部門了解，因慣例或缺少實施規則，本集團無法將任何中國經營實體轉變為中外合資企業。因此，本公司採用結構性合約控制中國經營實體並取得相關實體產生的經濟利益。本集團並無持有任何中國經營實體的股權。本集團藉此取得中國經營實體控制權並取得相關實體產生的經濟利益的結構性合約按緊密切合原則訂立，以實現本集團的業務目標並最大程度減少與有關中國法律、法規的潛在衝突。本集團已就現有中國經營實體訂立結構性合約，並預期就未來新成立或投資的實體訂立結構性合約，其條款及條件將於所有重大方面與現有結構性合約相同。

解除結構性合約

深圳楓燁已承諾，倘若中國監管環境變動及資歷要求、外商所有權限制及外商控制權限制全部解除（及假設相關中國法律及法規並無其他變動），深圳楓燁將行使全部權益認購權以取得中國經營實體的全部權益，並相應解除結構性合約。有關進一步詳情，請參閱招股章程「結構性合約 — 終止結構性合約」。

於本中期報告日期，並無解除任何結構性合約，亦無因須採納結構性合約的限制被撤除而解除任何結構性合約時出現任何無法解除的情況。

符合資歷要求的計劃

根據向相關教育部門（定義見招股章程）的諮詢，目前及在可預見的未來，這些部門將不會接受將中國經營實體或本集團新成立或投資的實體轉換為中外合資企業的申請。儘管由於目前缺少相關實施辦法或指引，相關教育部門尚不可能接納本集團將任何中國經營實體轉換為中外合資企業的申請，惟本集團已採取具體步驟以證明符合資歷要求。本集團現正準備於香港推出輔導中心，且現時正在物色及招聘合適的老師及其他相關員工。本公司認為，上述所採取以符合資歷要求的措施屬合理及適當。

外商投資法

於二零一九年三月十五日，外商投資法獲第13屆全國人民代表大會正式通過並將於二零二零年一月一日生效。外商投資法將取代中外合資經營企業法、中外合作經營企業法及外資企業法，成為中國外商投資的法律基礎。

外商投資法並無明確將合約安排界定為外商投資。由於合約安排在外商投資法項下並無界定為外商投資，倘未來國務院的法律、行政法規及規定並無將合約安排列作外商投資的形式，則外商投資法並不適用於結構性合約或對其產生任何影響，其較之現有中國法律法規並不會實質地改變在外商投資方面對外商投資者的識別以及合約安排的承認及處理原則，因此結構性合約整體及結構性合約項下的各項協議將不會受到影響，並將繼續具法律效力、有效及對訂約方具約束力。

儘管有以上所述，外商投資法規定外商投資包括「外商投資者透過國務院規定的法律、行政法規或規定項下的任何其他方式在中國投資」。因此，有可能未來國務院規定的法律、行政法規或規定可能將合約安排視作外商投資形式，則結構性合約是否會被視作外商投資、結構性合約是否會被視作違反外商投資准入規定及本中期報告日期結構性合約將如何處置乃不確定。因此，概不能保證結構性合約及中國經營實體的業務於未來不會受到重大不利影響。本集團將就外商投資法的變動或更新於其對本集團造成重大不利影響時作出披露。

整體履約及遵守結構性合約

本集團已採取若干措施，通過執行及遵守結構性合約確保本集團的有效運營，詳情參見招股章程。本集團已於結構性合約解除前實施措施，旨在進一步增強其對中國經營實體的控制權。各董事已確認彼及彼之聯繫人概無於與本集團業務構成或可能構成競爭的任何業務中擁有任何權益，任何有關人士亦無與本集團有或可能有任何其他利益衝突。於本中期報告日期，本公司並不知悉任何未履行結構性合約或未遵守上述措施的情況。據本集團中國法律顧問告知，截至二零二六年六月三十日止六個月及直至本中期報告日期，結構性合約可依法執行，且並無違反現行中國法律及法規。

承董事會命
思考樂教育集團

董事會主席兼執行董事
陳啟遠

執行董事兼行政總裁
齊明智

香港，二零二六年八月二十四日

釋義

「董事會」	指 董事會
「企管守則」	指 上市規則附錄C1所載企業管治守則
「本公司」	指 思考樂教育集團，一間於二零一八年二月七日在開曼群島註冊成立的獲豁免有限公司
「董事」	指 本公司董事
「本集團」	指 本公司及其附屬公司以及併表聯屬實體
「國際財務報告會計準則」	指 國際財務報告會計準則
「上市規則」	指 聯交所證券上市規則
「標準守則」	指 上市發行人董事進行證券交易的標準守則
「中國」	指 中華人民共和國，就本中期報告而言，不包括香港特別行政區、澳門特別行政區及台灣
「招股章程」	指 本公司日期為二零一九年六月十二日有關股份全球發售之招股章程
「該計劃」或「股份獎勵計劃」	指 根據計劃規則制定的本公司股份獎勵計劃
「計劃規則」	指 董事會於二零二零年十二月二十八日批准及採納的有關該計劃之規則（以目前形式或經不時修訂）
「證券及期貨條例」	指 香港法例第571章證券及期貨條例
「股東」	指 股份持有人
「股份」	指 本公司股本中每股面值0.001美元之普通股
「購股權計劃」	指 本公司於二零一九年六月三日批准及採納的首次公開發售後購股權計劃，其後於採納股份計劃後於二零二四年二月二十七日終止
「股份計劃」	指 本公司於二零二四年二月二十七日採納的股份計劃
「天晟」	指 天晟國際有限公司，一間於二零一七年十二月二十九日在英屬處女群島註冊成立之公司
「聯交所」	指 香港聯合交易所有限公司

「受託人」	指 Kastle Limited ，及任何額外或替代受託人，即信託契據中聲明當時之一名或多名受託人
「信託契據」	指 本公司(作為委託人)與受託人(作為受託人)所訂立日期為二零二零年十二月二十八日的信託契據(經不時重列、補充及修訂)
「語汐國際」	指 語汐國際有限公司，一間於二零一九年四月二十九日在英屬處女群島註冊成立的公司