

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



思考樂教育  
SCHOLAR  
EDUCATION

## SCHOLAR EDUCATION GROUP

### 思考樂教育集團

(在開曼群島註冊成立的有限公司)

(股份代號：1769)

#### 截至二零二五年十二月三十一日止年度的年度業績公告

#### 摘要

董事會欣然宣佈本集團截至二零二五年十二月三十一日止年度的綜合業績。該等業績已經本公司審核委員會審閱。

#### 財務摘要

	截至		變動 人民幣千元	變動比率
	十二月三十一日止年度 二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元		
收益	<b>785,580</b>	852,327	(66,747)	(7.8)%
毛利	<b>154,014</b>	333,392	(179,378)	(53.8)%
本公司擁有人應佔年內(虧損)/溢利	<b>(77,718)</b>	145,645	(223,363)	(153.4)%
非國際財務報告會計準則計量： 本公司擁有人應佔年內 經調整(虧損)/溢利(附註1)	<b><u>(41,940)</u></b>	<b><u>175,716</u></b>	<b><u>(217,658)</u></b>	<b><u>(123.9)%</u></b>
每股(虧損)/盈利	人民幣分	人民幣分	人民幣分	
基本	<b>(14.10)</b>	26.68	(40.78)	(152.9)%
攤薄	<b>(14.10)</b>	26.08	(40.19)	(154.1)%
非國際財務報告會計準則計量： 經調整每股(虧損)/盈利(附註2)				
基本	<b><u>(7.61)</u></b>	<b><u>32.19</u></b>	<b><u>(39.80)</u></b>	<b><u>(123.6)%</u></b>
攤薄	<b><u>(7.61)</u></b>	<b><u>31.47</u></b>	<b><u>(39.08)</u></b>	<b><u>(124.2)%</u></b>

附註1：本公司將本公司擁有人應佔經調整(虧損)/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(虧損)/溢利，包括二零二五年基於股份的薪酬開支約人民幣35.8百萬元(二零二四年：人民幣30.0百萬元)。

附註2：本公司將經調整每股(虧損)/盈利定義為使用本公司擁有人應佔年內經調整(虧損)/溢利計算的每股(虧損)/盈利。

## 本公司擁有人應佔年內經調整(虧損)/溢利

### 非國際財務報告會計準則計量

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(虧損)/溢利及經調整每股(虧損)/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。本公司管理層亦相信，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。

下表將於呈報本集團的本公司擁有人應佔年內經調整(虧損)/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：

	截至		百分比 變動
	十二月三十一日止年度 二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元	
本公司擁有人應佔年內(虧損)/溢利	(77,718)	145,645	(153.4)%
加：			
基於股份的薪酬開支(附註1)	<u>35,778</u>	<u>30,071</u>	19.0%
本公司擁有人應佔年內經調整(虧損)/溢利	<u>(41,940)</u>	<u>175,716</u>	(123.9)%

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。

### 經調整每股(虧損)／盈利

下表將於呈報本集團經調整每股(虧損)／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(虧損)／盈利

經調整每股基本(虧損)／盈利乃按年內經調整盈利除以年內已發行普通股加權平均數計算。

	二零二五年	二零二四年
本公司擁有人應佔經調整(虧損)／盈利 (以人民幣千元計)	<u>(41,940)</u>	<u>175,716</u>
已發行普通股加權平均數(千股) <sup>(i)</sup>	551,041	545,893
經調整每股基本(虧損)／盈利(以每股人民幣分計)	<u>(7.61)</u>	<u>32.19</u>

- (i) 經調整每股基本(虧損)／盈利按本公司擁有人應佔經調整年內(虧損)／溢利除以於截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日止年度已發行普通股加權平均數計算。

(b) 經調整每股攤薄(虧損)/盈利

經調整每股攤薄(虧損)/盈利調整計算經調整每股基本(虧損)/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。

	二零二五年	二零二四年
經調整每股攤薄(虧損)/盈利(以每股人民幣分計)	<u>(7.61)</u>	<u>31.47</u>
用作分母之股份加權平均數：		
	二零二五年	二零二四年
用作分母之普通股加權平均數計算每股基本(虧損)/盈利	551,041,000	545,893,000
計算經調整每股攤薄(虧損)/盈利之調整： 購股權	<u>—</u>	<u>12,470,000</u>
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(虧損)/盈利	<u>551,041,000</u>	<u>558,363,000</u>

## 管理層討論及分析

### 業務概要

截至二零二五年十二月三十一日止年度，本集團在廣東省的策略發展不斷取得進展。尤其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。因此集團加強了業務的策略發展以及新業務的探索，包括擴大業務覆蓋範圍及在更多城市開設新的素養學習中心。由於這些新城市的業務正處於提速爬坡階段，該等新學習中心提供較多比常規課程學費更低的體驗課程，成功吸引了大量對本集團的教育服務感興趣的學生，通過課程體驗機會的方式，轉化為後續相同科目付費課程的入讀學生。因此，爬坡階段從該等新學習中心獲取的收入相對較低，而日常業務中產生的相關成本(如租金開支以及薪金及福利)較去年大幅增加，對本集團的毛利及淨溢利產生短期負面影響。此外，由於相關交易對手違約，本集團部分金融資產投資(人民幣19.8百萬元)及預付款項及其他應收款項(人民幣5.0百萬元)並無於到期後贖回，進而導致該等資產的公允價值虧損和減值損失。

截至二零二五年十二月三十一日止年度，本集團的收益減少至人民幣785.6百萬元，較去年減少7.8%。截至二零二五年十二月三十一日止年度，本集團錄得本公司擁有人應佔淨虧損人民幣77.7百萬元，而截至二零二四年十二月三十一日止年度的本公司擁有人應佔淨溢利為人民幣145.6百萬元。

截至二零二五年十二月三十一日止年度的本公司擁有人應佔淨虧損已計入基於股份的薪酬開支人民幣35.8百萬元(去年：人民幣30.0百萬元)。撇除基於股份的薪酬開支，本集團錄得本公司擁有人應佔經調整淨虧損人民幣41.9百萬元，而去年本公司擁有人應佔經調整淨溢利人民幣175.7百萬元。

### 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集團「樂學」品牌業務發展，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。

展望未來，我們將努力推動本集團多元化發展，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，積極探索不同領域的新機遇，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，以支持集團長遠發展。

## 財務回顧

### 1. 收益

	截至		百分比 變動
	十二月三十一日止年度 二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元	
非學業素質課程及其他 輔導課程	<b>683,734</b>	766,817	(10.8)%
	<b><u>101,846</u></b>	<u>85,510</u>	19.1%
<b>總計</b>	<b><u>785,580</u></b>	<u>852,327</u>	(7.8)%

下表載列根據本集團的內部記錄於所示年度按教育服務類型劃分的入讀學生人次及已完成輔導課時數：

	截至十二月三十一日止年度				百分比變動	
	二零二五年		二零二四年			
	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	<b>313,639</b>	<b>7,734,552</b>	348,523	8,692,591	(10.0)%	(11.0)%
輔導課程	<b><u>45,205</u></b>	<b><u>1,111,852</u></b>	<u>37,483</u>	<u>935,748</u>	20.6%	18.8%
<b>總計</b>	<b><u>358,844</u></b>	<b><u>8,846,404</u></b>	<u>386,006</u>	<u>9,628,339</u>	(7.0)%	(8.1)%

本集團的收益由截至二零二四年十二月三十一日止年度的人民幣852.3百萬元減少7.8%至截至二零二五年十二月三十一日止年度的人民幣785.6百萬元。該減少主要由於截至二零二五年十二月三十一日止年度入讀學生人次總數及輔導課時數減少。

## 2. 銷售成本

本集團的銷售成本由截至二零二四年十二月三十一日止年度的人民幣518.9百萬元增加21.7%至截至二零二五年十二月三十一日止年度的人民幣631.6百萬元。該增加主要由於教師薪酬增加及使用權資產攤銷，乃主要由於集團學習中心網絡拓展至更多城市，導致集團學習中心總數增加所致。

## 3. 毛利及毛利率

有鑒於上述，本集團的毛利由截至二零二四年十二月三十一日止年度的人民幣333.4百萬元減少53.8%至截至二零二五年十二月三十一日止年度的人民幣154.0百萬元。本集團的毛利率由截至二零二四年十二月三十一日止年度的39.1%減少至截至二零二五年十二月三十一日止年度的19.6%。

## 4. 銷售開支

本集團的銷售開支由截至二零二四年十二月三十一日止年度的人民幣12.6百萬元增加28.7%至截至二零二五年十二月三十一日止年度的人民幣16.3百萬元。該增加乃主要由於廣告及展覽開支增加。

## 5. 行政開支

本集團的行政開支由截至二零二四年十二月三十一日止年度的人民幣127.9百萬元增加23.0%至截至二零二五年十二月三十一日止年度的人民幣157.3百萬元。該增加主要由於行政人員開支增加，與本集團業務拓展至更多城市相符。

## 6. 研發開支

本集團的研發開支由截至二零二四年十二月三十一日止年度的人民幣26.5百萬元減少3.1%至截至二零二五年十二月三十一日止年度的人民幣25.7百萬元。該減少主要由於與教材和學習產品開發相關的研發人員費用減少所致。

## 7. 其他收入

本集團的其他收入由截至二零二四年十二月三十一日止年度的人民幣11.1百萬元減少18.2%至截至二零二五年十二月三十一日止年度的人民幣9.1百萬元。該減少乃主要由於財務收入減少人民幣2.4百萬元。



#### 8. 其他(虧損)／收益—淨額

本集團截至二零二五年十二月三十一日止年度錄得其他淨虧損人民幣26.8百萬元，而截至二零二四年十二月三十一日止年度錄得其他淨收益人民幣14.5百萬元，主要歸因於：(i)按公允價值計入損益的金融資產之公允價值損失人民幣14.0百萬元(二零二四年：公允價值收益人民幣14.2百萬元)；(ii)投資性房地產的公允價值損失增加人民幣4.1百萬元；(iii)外匯虧損增加人民幣2.3百萬元；(iv)出售物業、廠房及設備之淨虧損增加人民幣2.4百萬元；(v)按金損失增加人民幣1.4百萬元；及(iv)對聯營企業投資的減值損失人民幣2.8百萬元。

#### 9. 財務成本

本集團的財務成本由截至二零二四年十二月三十一日止年度的人民幣10.3百萬元增加25.2%至截至二零二五年十二月三十一日止年度的人民幣12.9百萬元，此乃主要由於租賃負債利息開支增加。

#### 10. 除所得稅前(虧損)／溢利

有鑒於上述，本集團截至二零二五年十二月三十一日止年度錄得除所得稅前虧損人民幣81.7百萬元，而截至二零二四年十二月三十一日止年度錄得除所得稅前溢利人民幣181.0百萬元。

#### 11. 所得稅抵免／(開支)

本集團截至二零二五年十二月三十一日止年度錄得所得稅抵免人民幣3.8百萬元，而截至二零二四年十二月三十一日止年度錄得所得稅開支人民幣35.5百萬元。所得稅抵免乃主要由於遞延稅項資產確認。

#### 12. 本公司擁有人應佔年內(虧損)／溢利

有鑒於上述，本集團截至二零二五年十二月三十一日止年度錄得本公司擁有人應佔年內虧損人民幣77.7百萬元，而截至二零二四年十二月三十一日止年度錄得本公司擁有人應佔年內溢利人民幣145.6百萬元。



## 流動資金、財務資源及資本結構

於二零二五年十二月三十一日，本集團的權益總額為人民幣803.4百萬元(二零二四年：人民幣634.8百萬元)。本集團一般使用內部現金流量為其營運提供資金。於二零二五年十二月三十一日，本集團的現金及現金等價物由二零二四年十二月三十一日的人民幣390.7百萬元增加21.0%至人民幣472.7百萬元。截至二零二五年十二月三十一日止年度，現金及現金等價物增加乃主要由於經營活動及融資活動所得現金流入淨額。於二零二五年十二月三十一日，本集團的流動資產為人民幣711.6百萬元(二零二四年：人民幣556.0百萬元)，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178.7百萬元(二零二四年：人民幣111.8百萬元)、銀行結餘及受限制現金人民幣474.9百萬元(二零二四年：人民幣392.4百萬元)以及其他流動資產人民幣58.1百萬元(二零二四年：人民幣51.8百萬元)。本集團的流動負債為人民幣601.8百萬元(二零二四年：人民幣480.3百萬元)，其中合約負債人民幣286.0百萬元(二零二四年：人民幣241.1百萬元)、租賃負債人民幣94.9百萬元(二零二四年：人民幣83.2百萬元)、銀行借款人民幣70.0百萬元(二零二四年：人民幣40.0百萬元)及其他流動負債人民幣150.8百萬元(二零二四年：人民幣116.0百萬元)。於二零二五年十二月三十一日，本集團有銀行借款人民幣70.0百萬元(二零二四年：人民幣40.0百萬元)，均為浮動利率借款，以人民幣計值且應於一年內悉數償還。於二零二五年十二月三十一日，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8.7%(二零二四年：6.3%)。於二零二五年十二月三十一日，本集團的流動資產淨值為人民幣109.9百萬元(二零二四年：人民幣75.8百萬元)。

## 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，以產生收入。為控制本集團承擔的風險，本集團一般投資於中低風險、短期(一般期限不超過一年)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(由彼批准所有投資合約)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。本集團於二零二五年及二零二四年十二月三十一日的大部分現金及銀行存款以人民幣計值。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。

## 重大收購及出售事項以及重大投資

誠如本公司於二零二五年十一月四日的公告所披露，本集團與深圳市華夏雋永機器人科技有限公司簽訂協議，雙方據此成立合資公司，從事教育人工智慧機器人的研發。本集團已以現金出資人民幣115.5百萬元，佔合資公司註冊資本的30%，並對該公司有重大影響及作為聯營公司投資入賬。

除本公告披露者外，截至二零二五年十二月三十一日止年度，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。於二零二五年十二月三十一日，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二零二五年十二月三十一日資產總值的5%。

除本公告披露者外，本集團於二零二五年十二月三十一日並無任何重大投資計劃。

## 或然事項

於二零二五年十二月三十一日，本集團並無重大或然負債、擔保或本集團任何成員公司並無未決或面臨的重大訴訟或申索(二零二四年：無)。

## 資產質押

於二零二五年及二零二四年十二月三十一日，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，明白吸引及挽留高質素員工對集團長遠成功的重要性。

於二零二五年十二月三十一日，本集團共僱用2,946名(二零二四年：2,973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。

## 股息

董事會不建議派發截至二零二五年十二月三十一日止年度的末期股息(截至二零二四年十二月三十一日止年度的末期股息為每股0.07港元)。

## 期後事項

### 根據股份獎勵股份購買股份

於二零二六年一月二日至二零二六年一月二十九日期間(包括首尾兩日)，本集團股份獎勵計劃之受託人以9,547,000港元(相等於人民幣8,688,000元)的總代價從市場收購合共4,550,000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。

除上文所披露者外，於二零二五年十二月三十一日之後概無發生其他重大事項。

## 優先購買權

組織章程細則或開曼群島法例並無有關優先購買權的規定，規限本公司須向現有股東按比例發售新股。

## 公眾持股量

根據本公司可得公開資料，本公司繼續維持上市規則規定的公眾持股量。

## 核數師於此年度業績公告的工作範圍

本集團的核數師，羅兵咸永道會計師事務所已就本年度業績公告中有關本集團截至二零二五年十二月三十一日止年度的綜合資產負債表、綜合全面收益表及相關附註所列數字與本集團該年度的經審計綜合財務報表所列載數額符合一致。羅兵咸永道會計師事務所就此執行的工作不構成鑒證業務，因此羅兵咸永道會計師事務所並未對本年度業績公告發出任何意見或鑒證結論。

## 綜合全面收益表

	附註	截至	
		十二月三十一日止年度 二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
收益	5	<b>785,580</b>	852,327
銷售成本	8	<b>(631,566)</b>	(518,935)
<b>毛利</b>		<b>154,014</b>	333,392
銷售開支	8	<b>(16,248)</b>	(12,626)
行政開支	8	<b>(157,314)</b>	(127,934)
研發開支	8	<b>(25,653)</b>	(26,471)
其他收入	6	<b>9,093</b>	11,115
金融資產的減值損失—淨額		<b>(4,987)</b>	(433)
其他(虧損)/收益—淨額	7	<b>(26,778)</b>	14,503
<b>經營(虧損)/溢利</b>		<b>(67,873)</b>	191,546
財務成本	9	<b>(12,932)</b>	(10,333)
應佔使用權益法入賬投資之虧損淨額		<b>(906)</b>	(256)
<b>除所得稅前(虧損)/溢利</b>		<b>(81,711)</b>	180,957
所得稅抵免/(開支)	10	<b>3,762</b>	(35,451)
<b>年內(虧損)/溢利</b>		<b>(77,949)</b>	145,506
以下各項應佔年內(虧損)/溢利及全面收益總額：			
—本公司擁有人		<b>(77,718)</b>	145,645
—非控股權益		<b>(231)</b>	(139)
		<b>(77,949)</b>	145,506
<b>每股(虧損)/盈利(以每股人民幣分計)</b>			
—基本	11	<b>(14.10)</b>	26.68
—攤薄	11	<b>(14.10)</b>	26.08

## 綜合資產負債表

		於十二月三十一日	
		二零二五年	二零二四年
	附註	人民幣千元	人民幣千元
<b>資產</b>			
<b>非流動資產</b>			
物業、廠房及設備		143,591	110,746
使用權資產	12	441,400	351,831
投資物業		98,883	100,885
無形資產		10,444	10,791
遞延稅項資產		46,431	20,881
預付款項及其他應收款項		27,683	28,826
於聯營企業之投資		116,205	4,404
按公允價值計入損益的金融資產		53,416	54,168
其他按攤銷成本列賬的金融資產		—	88,852
<b>非流動資產總值</b>		<b>938,053</b>	<b>771,384</b>
<b>流動資產</b>			
預付款項及其他應收款項		58,050	51,822
其他按攤銷成本列賬的金融資產		91,520	10,321
按公允價值計入損益的金融資產		87,153	101,519
受限制現金		2,109	1,702
現金及現金等價物		472,746	390,677
<b>流動資產總值</b>		<b>711,578</b>	<b>556,041</b>
<b>資產總值</b>		<b>1,649,631</b>	<b>1,327,425</b>
<b>權益</b>			
股本	13	4,614	3,840
股份溢價		318,318	107,941
就僱員股份計劃持有之股份		(3,340)	(28,308)
庫存股份		—	(2,366)
其他儲備		77,778	69,779
保留盈利		406,506	484,224
<b>本公司擁有人應佔資本及儲備</b>		<b>803,876</b>	<b>635,110</b>
非控股權益		(498)	(267)
<b>權益總額</b>		<b>803,378</b>	<b>634,843</b>

		於十二月三十一日	
		二零二五年	二零二四年
	附註	人民幣千元	人民幣千元
<b>負債</b>			
<b>非流動負債</b>			
租賃負債		224,317	203,802
遞延稅項負債		<u>20,227</u>	<u>8,513</u>
<b>非流動負債總額</b>		<u><b>244,544</b></u>	<u>212,315</u>
<b>流動負債</b>			
合約負債		285,987	241,092
貿易及其他應付款項	15	125,216	74,557
即期所得稅負債		25,618	41,428
借款		70,000	40,000
租賃負債		<u>94,888</u>	<u>83,190</u>
<b>流動負債總額</b>		<u><b>601,709</b></u>	<u>480,267</u>
<b>負債總額</b>		<u><b>846,253</b></u>	<u>692,582</u>
<b>權益及負債總額</b>		<u><b>1,649,631</b></u>	<u>1,327,425</u>

## 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及中國併表聯屬實體(定義見下文)(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起於香港聯合交易所有限公司上市(「上市」)。

除另有指明外，本綜合財務報表以人民幣(「人民幣」)列示，所有數額已約整至最近千位數(人民幣千元)。

本公司董事會已於二零二六年三月三十一日批准刊發本綜合財務報表。

## 2. 編製基準及重組

於重組(定義見下文)前，上市業務主要由深圳市思考樂文化教育科技發展有限公司(「深圳思考樂」，一間於中國深圳成立之有限責任公司)及其附屬公司(統稱為「中國併表聯屬實體」)進行。

於二零一八年四月九日，楓燁(深圳)科技有限公司(「深圳楓燁」，由本公司全資擁有)與深圳思考樂及其股權持有人訂立多項協議(「結構性合約」)，據此，中國併表聯屬實體的業務及經營產生的全部經濟利益乃轉讓予深圳楓燁。因此，中國併表聯屬實體被視作深圳楓燁的受控制結構性實體並由本公司最終控制(「重組」)。

綜合財務報表已依據國際會計準則理事會所頒佈的所有適用國際財務報告會計準則(「國際財務報告準則會計準則」)及香港公司條例第622章的披露規定編製。

國際財務報告會計準則包括以下權威文獻：

- 國際財務報告會計準則
- 國際會計準則
- 由國際財務報告會計準則解釋委員會(IFRIC解釋)或其前身機構、常設解釋委員會(SIC解釋)制定的解釋。

綜合財務報表乃根據歷史成本基準編製，惟按公允價值計入損益(「按公允價值計入損益」)的若干金融資產及投資物業按公允價值列賬除外。



編製符合國際財務報告會計準則的綜合財務報表須運用若干重大會計估計，而管理層應用本集團的會計政策時亦須作出判斷。

除非另有說明，編製此等綜合財務報表時所採用的重大會計政策已在所有年度內一致應用。

本集團將在結構性合約解除前繼續實施措施，以進一步加強對中國併表聯屬實體的控制。截至本報告發佈之日，本公司未發現任何未履行結構性合約或未遵守上述措施的情況。根據本集團中國法律顧問的法律意見，截至二零二五年十二月三十一日止年度和截至本報告日期，本集團並無違反現行中國法律法規及結構性合約在法律上具有法律效力。董事將繼續密切關注法律法規的發展，並在需要時進一步適當調整其業務模式，以確保符合新的相關政策。根據二零二五年十二月三十一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在二零二五年十二月三十一日起未來十二個月內到期時履行其財務義務。因此，本集團在編製其綜合財務報表時繼續採用持續經營基礎。

### 3. 會計政策

#### (a) 本集團採納的經修訂準則

本集團於二零二五年一月一日開始的年度報告期間應用以下經修訂準則：

國際會計準則第21號(修訂本) 缺乏可兌換性

以上所列的修訂本對過往期間確認的金額並無任何影響，並且預計不會對當期或未來期間產生重大影響。

#### (b) 尚未採納的新訂準則及詮釋

若干新訂、經修訂準則及詮釋已獲頒佈，惟於截至二零二五年十二月三十一日的報告期間尚未生效，亦未獲本集團提早採納。本集團已開始評估這些修訂的影響，其中部分修訂與本集團的營運相關。根據董事的初步評估，除國際財務報告會計準則第18號將對列報方式產生影響外，預計這些修訂生效後不會對本集團的財務業績和財務狀況產生重大影響。

#### 4. 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)，其中已包含市場有關利率上升和通脹等經濟環境變化以及ESG風險帶來的變化的假設(第一級)。
- 除包含於第一層級之報價外，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)或ESG風險產生重大不可觀察調整(第三級)。

於二零二五年及二零二四年十二月三十一日按公允價值計量的金融工具如下：

二零二五年	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
<b>資產</b>				
理財產品	—	24,507	62,646	87,153
於中國大陸之未上市股權投資	—	—	53,416	53,416
	<u>—</u>	<u>24,507</u>	<u>116,062</u>	<u>140,569</u>
二零二四年	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
<b>資產</b>				
理財產品	—	9,734	86,565	96,299
於中國大陸之上市股權投資	5,220	—	—	5,220
於中國大陸之未上市股權投資	—	—	54,168	54,168
	<u>5,220</u>	<u>9,734</u>	<u>140,733</u>	<u>155,687</u>

#### 5. 收益及分部資料

	二零二五年 人民幣千元	二零二五年 人民幣千元
私人教育服務及其他	<u>785,580</u>	<u>852,327</u>

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二零二五年十二月三十一日止年度，本集團作為私人教育服務之單一營運分部營運及管理。

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
隨時間確認		
—私人教育服務及其他	<u>785,580</u>	<u>852,327</u>

本集團擁有大量客戶，於年內，並無單一客戶佔本集團總收益的10%以上。

## 6. 其他收入

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
分租淨額 <sup>(a)</sup>	220	440
來自經營租賃之租金收入	3,044	2,634
財務收入	4,766	7,202
政府補助	<u>1,063</u>	<u>839</u>
	<u>9,093</u>	<u>11,115</u>

(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。

## 7. 其他(虧損)/收益—淨額

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
按公允價值計入損益的金融資產之公允價值(虧損)/收益	(13,972)	14,238
投資物業之公允價值虧損	(5,170)	(1,043)
租賃修訂	1,414	1,942
出售物業、廠房及設備之虧損淨額	(2,593)	(151)
按金損失	(1,731)	(361)
賠償費用	(852)	(176)
外匯虧損淨額	(2,769)	(481)
對聯營企業投資的減值損失	(2,793)	—
其他	<u>1,688</u>	<u>535</u>
	<u>(26,778)</u>	<u>14,503</u>

## 8. 按性質劃分之開支

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
僱員福利開支	624,166	493,131
折舊及攤銷	111,603	97,672
物業管理開支	16,219	13,498
教材	13,268	12,981
廣告及展覽開支	12,200	10,349
維護成本	7,173	7,169
公用事業	7,518	6,388
招待及活動開支	4,057	5,656
辦公室開支	6,376	5,553
其他稅項	5,110	5,364
專業服務費用	4,635	5,176
租金開支	959	5,035
核數師薪酬		
— 核數服務	1,940	1,530
— 非核數服務	325	903
差旅及交通	1,157	1,511
招聘開支	3,170	1,191
其他	10,905	12,859
	<u>830,781</u>	<u>685,966</u>

## 9. 財務成本

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
銀行借款利息開支	883	949
租賃負債利息開支	12,049	9,384
	<u>12,932</u>	<u>10,333</u>

## 10. 所得稅(抵免)／開支

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
即期稅項		
一年內溢利的即期稅項	10,074	28,789
遞延所得稅		
— 遞延所得稅(增加)／減少	<u>(13,836)</u>	<u>6,662</u>
	<u>(3,762)</u>	<u>35,451</u>

## 11. 每股(虧損)／盈利

### (a) 每股基本(虧損)／盈利

每股基本(虧損)／盈利乃按年內(虧損)／盈利除以年內已發行普通股加權平均數計算。

	二零二五年	二零二四年
本公司擁有人應佔(虧損)／盈利(以人民幣千元計)	<u>(77,718)</u>	<u>145,645</u>
已發行普通股加權平均數(千股) <sup>(i)</sup>	551,041	545,893
每股基本(虧損)／盈利(以每股人民幣分計)	<u>(14.10)</u>	<u>26.68</u>

(i) 每股基本(虧損)／盈利按本公司擁有人應佔年內(虧損)／溢利除以於截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日止年度已發行普通股加權平均數計算。

### (b) 每股攤薄(虧損)／盈利

每股攤薄(虧損)／盈利調整計算每股基本(虧損)／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。

	二零二五年	二零二四年
每股攤薄(虧損)／盈利(以每股人民幣分計)	<u>(14.10)</u>	<u>26.08</u>

用作分母之股份加權平均數：

	二零二五年	二零二四年
計算每股基本(虧損)/盈利時用作分母之普通股加權平均數	551,041,000	545,893,000
計算每股攤薄(虧損)/盈利之調整：購股權	—	12,470,000
	<u>551,041,000</u>	<u>558,363,000</u>
計算每股攤薄(虧損)/盈利時用作分母之普通股及 潛在普通股加權平均數	<u>551,041,000</u>	<u>558,363,000</u>

## 12. 使用權資產及租賃

### (a) 於綜合資產負債表確認的金額

	於十二月三十一日	
	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
<b>使用權資產*</b>		
土地	132,423	80,079
物業	<u>308,977</u>	<u>271,752</u>
	<u>441,400</u>	<u>351,831</u>
<b>租賃負債</b>		
流動	94,888	83,190
非流動	<u>224,317</u>	<u>203,802</u>
	<u>319,205</u>	<u>286,992</u>

\* 截至二零二五年十二月三十一日止年度之使用權資產增加金額為人民幣103,002,000元(截至二零二四年十二月三十一日止年度：人民幣175,289,000元)。

(b) 於綜合全面收益表確認的金額

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
使用權資產折舊費用		
—物業	78,535	74,727
—土地使用權	<u>4,818</u>	<u>2,533</u>
	<u>83,353</u>	<u>77,260</u>
利息開支(計入財務成本)	12,049	9,384
與短期租賃相關之開支(計入行政開支及銷售成本)	<u>959</u>	<u>5,035</u>

13. 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
於二零二四年一月一日的結餘	1,000,000,000	1,000,000	6,860,633	555,700,000	555,700	3,774,897
購股權計劃一行使購股權	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>9,169,050</u>	<u>9,169</u>	<u>65,414</u>
於二零二四年十二月三十一日的結餘	<u>1,000,000,000</u>	<u>1,000,000</u>	<u>6,860,633</u>	<u>564,869,050</u>	<u>564,869</u>	<u>3,840,311</u>
於二零二五年一月一日的結餘	1,000,000,000	1,000,000	6,860,633	564,869,050	564,869	3,840,311
發行新股票(a)	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>110,000,000</u>	<u>110,000</u>	<u>780,212</u>
注銷股票	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>(1,088,000)</u>	<u>(1,088)</u>	<u>(6,907)</u>
於二零二五年十二月三十一日的結餘	<u>1,000,000,000</u>	<u>1,000,000</u>	<u>6,860,633</u>	<u>673,781,050</u>	<u>673,781</u>	<u>4,613,616</u>

(a) 於二零二五年十月，公司向若干獨立第三方投資者配售1.1億股新股，每股價格為2.2港元，所得款項淨額約為人民幣220,961,000元。



## 14. 股息

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
建議每股末期股息：		
二零二五年：零；二零二四年：0.07港元	—	36,507

董事會不建議派發截至二零二五年十二月三十一日止年度的末期股息（截至二零二四年十二月三十一日止年度的末期股息為每股0.07港元）。

## 15. 貿易及其他應付款項

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
貿易應付款項 <sup>(a)</sup>	3,813	3,723
應付僱員福利	90,566	33,773
其他應付稅項	9,993	13,944
應付利息	29	29
其他應付款項	20,815	23,088
	<u>125,216</u>	<u>74,557</u>

(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。

於二零二五年及二零二四年十二月三十一日，基於發票日期的貿易應付款項賬齡分析如下：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
三個月或更短	697	1,077
三至六個月	2,780	2,330
六個月至一年	336	316
	<u>3,813</u>	<u>3,723</u>

## 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

截至二零二五年十二月三十一日止年度，本公司已遵守上市規則附錄C1所載企管守則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的操守守則，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，彼等確認彼等於截至二零二五年十二月三十一日止年度一直遵守標準守則。

### 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、楊學枝先生及張文俊教授。審核委員會主席為嚴加敏女士。董事會審核委員會已審閱本集團所採納的會計原則及慣例，並已與管理層商討風險管理、內部控制及財務報告事宜，包括審閱本集團截至二零二五年十二月三十一日止年度的綜合財務報表及年度業績。

### 4. 購買、出售或贖回本公司上市證券

於二零二五年十二月三十一日，本公司註銷於二零二三年十一月十六日至二零二四年四月二十五日購回的1,088,000股股份。董事認為，有關註銷將提高每股盈利並增加股東應佔每股資產淨值。

受託人亦根據股份獎勵計劃規則及信託契據在聯交所購入股份。於報告期間，受託人於市場上購入1,548,000股股份，總代價為4,752,000港元。

除上文所披露者外，截至二零二五年十二月三十一日止年度，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。

## 刊發年度業績公告及年度報告

本年度業績公告刊發於聯交所網站 [www.hkexnews.hk](http://www.hkexnews.hk) 及本公司網站 <http://www.skledu.com> 上。本集團截至二零二五年十二月三十一日止年度的年度報告亦將於適時刊發於上述網站及寄發予本公司股東。

## 釋義

於本公告內，除文義另有所指外，下列詞彙具有以下涵義：

「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
「股份獎勵計劃」	指	董事會於二零二零年十二月二十八日根據股份獎勵計劃規則採納的本公司股份獎勵計劃
「股份獎勵計劃規則」	指	董事會於採納日期批准及採納的有關股份獎勵計劃之規則（以目前形式或經不時修訂）
「股份」	指	本公司股本中每股面值0.001美元之普通股
「股東」	指	股份持有人

「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購股權計劃，於二零二四年二月二十七日採納本公司股份計劃時即時終止，惟於緊接購股權計劃終止前根據購股權計劃授出而尚未行使之任何購股權應根據授出條款及購股權計劃規則繼續有效及可予行使
「購股權計劃規則」	指	有關購股權計劃之規則(以目前形式或經不時修訂)
「股份計劃」	指	股東於二零二四年二月二十七日批准之本公司股份計劃
「聯交所」	指	香港聯合交易所有限公司
「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)
「受託人」	指	嘉士圖有限公司及任何額外或替代受託人，即信託契據中所聲明當時之一名或多名受託人

承董事會命  
**思考樂教育集團**  
 主席兼執行董事  
**陳啟遠**

香港，二零二六年三月三十一日

於本公告日期，董事會包括：

**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

本公告載有前瞻性陳述，涉及本集團的業務展望、財務表現估計、預測業務計劃及發展策略。該等前瞻性陳述是根據本集團現時可得的資料，亦按本公告刊發之時的展望為基準，在本公告內載列。該等前瞻性陳述是基於若干預測、假設及前提，當中有些涉及主觀因素或不受本集團控制，該等前瞻性陳述或會證明為不正確及可能不會在將來實現。該等前瞻性陳述涉及許多風險及不明朗因素。鑒於存在該等風險及不明朗因素，本公告內所載列的前瞻性陳述不應視為董事會或本公司聲明該等計劃及目標將會實現。此外，本公告亦載有根據本集團未經本集團核數師審核的管理賬目作出的陳述。因此，股東及潛在投資者不應過分依賴該等陳述。