

EASTBUY

东 方 甄 选



目錄

2	公司資料	33	簡明綜合財務狀況表
4	財務摘要	34	簡明綜合權益變動表
5	業務概覽及展望	35	簡明綜合現金流量表
13	管理層討論及分析	36	簡明綜合財務報表附註
20	其他資料	59	釋義
31	簡明綜合財務報表審閱報告		
32	簡明綜合損益及其他全面收入表		

董事會

執行董事

俞敏洪先生，主席兼首席執行官
尹強先生，首席財務官

非執行董事

孫暢女士

獨立非執行董事

鄭偉信先生
林哲瑩先生
閻焱先生

董事委員會

審核委員會

閻焱先生，委員會主席
鄭偉信先生
林哲瑩先生

薪酬委員會

林哲瑩先生，委員會主席
孫暢女士
閻焱先生

提名委員會

俞敏洪先生，委員會主席
林哲瑩先生
閻焱先生

聯席公司秘書

宋契女士（於2025年8月22日獲委任）
馬詠儀女士（於2025年8月22日獲委任）
張啟昌先生（於2025年8月22日辭任）

授權代表

尹強先生
馬詠儀女士（於2025年8月22日獲委任）
張啟昌先生（於2025年8月22日辭任）

核數師

德勤•關黃陳方會計師行
執業會計師
註冊公共利益實體核數師

註冊辦事處

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

總部

中國北京市
海淀區
海淀東三街2號
南樓18層

公司資料（續）



香港主要營業地點

香港灣仔
皇后大道東248號
大新金融中心40樓

法律顧問

有關香港法律及美國法律

世達國際律師事務所及聯屬公司

有關中國法律

天元律師事務所

有關開曼群島法律

Conyers Dill & Pearman

香港證券登記處

香港中央證券登記有限公司

股份過戶登記總處

Conyers Trust Company (Cayman) Limited

主要往來銀行

中國銀行(香港)有限公司

股份代號

1797

網站

ir.eastbuy.com

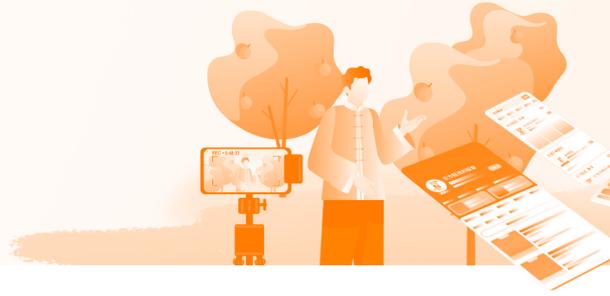
主要財務摘要

	截至 2025年 11月30日 止六個月 人民幣千元 (未經審核)	截至 2024年 11月30日 止六個月 人民幣千元 (未經審核)	變動
總營收	2,311,629	2,186,636	5.7%
毛利	841,639	735,143	14.5%
除稅前利潤／(虧損)	308,526	(72,481)	525.7%
期內溢利／(虧損)	239,041	(96,503)	347.7%
以下人士應佔期內溢利／(虧損)：			
－ 本公司擁有人	238,966	(96,799)	346.9%
－ 非控制性權益	75	296	(74.7%)
每股盈利／(虧損)：			
－ 基本(人民幣元)	0.23	(0.09)	
－ 攤薄(人民幣元)	0.22	(0.09)	
按非國際財務報告準則計量：期內經調整溢利／(虧損)(未經審核) ⁽¹⁾	257,645	(1,609)	16,112.7%
按非國際財務報告準則計量：經調整EBITDA/(LBITDA)(未經審核) ⁽²⁾	315,212	(68,223)	562.0%

(1) 期內經調整溢利／(虧損)指期內溢利／(虧損)減按公平值計入損益的非流動的金融資產公平值變動虧損及出售按公平值計入損益的非流動的金融資產的收益，再加上期內股份酬金開支。

(2) 經調整EBITDA/(LBITDA)(或未計利息、稅項、折舊及攤銷前的盈利／(虧損))指期內溢利／(虧損)加所得稅開支、股份酬金開支、財務費用、預期信貸虧損模式下確認的減值虧損淨額、物業及設備折舊、使用權資產折舊減期內其他收入、收益及虧損。

業務概覽及展望



我們的業務

我們的定位是做一個專注於為客戶細心甄選優質產品的自營產品及直播電商平台；一家以持續提供「東方甄選」自營農產品為核心產品的優秀產品和科技公司；以及一家為客戶提供愉快體驗的文化傳播公司。通過提供優質產品及服務，弘揚中華傳統文化及積極價值觀，我們希望為每一名客戶及觀眾貢獻與提供更加美好、健康且高質量的生活。

自2021年以來，我們已拓展自營產品及直播電商業務並成立了「東方甄選」，其已成為銷售高品質、高質價比的農產品及其他產品的知名在線平台。該平台不僅為農民及當地企業向更廣泛客戶群銷售優質農業及其他產品提供了替代渠道，而且還為消費者提供了擁有眾多價格透明的優質產品的平台。憑藉對客戶需求的深刻理解，我們通過統一的供應鏈管理及與不同第三方的多元化合作，為我們的客戶選擇優質農業及其他產品。我們通過提供「東方甄選」品牌下的多種自營產品為客戶創造價值，這些產品健康、高品質且高質價比，包括蔬菜水果、肉禽蛋品、烘焙食品、糧油及即食食品、海鮮水產、乳製品、營養保健食品、寵物食品，以及日用品等。通過與生產商及當地企業直接合作，我們志在推廣原本缺少銷售渠道的優質產品並提升產業供應鏈的經營效率，從而加速鄉村振興並長期為相關產業上下游提供有價值的貢獻。

與本公司初心保持一致，我們繼續遵循「以客戶為中心」的長遠發展戰略。通過創新的直播活動及提供優質服務，我們分享知識、智慧及中國文化與歷史，為客戶提供獨特而愉悅的購物體驗。我們擁有一支成熟的優秀直播團隊，並已採用多渠道戰略覆蓋更廣泛客戶群。我們在抖音上開設了包括東方甄選美麗生活及東方甄選自營產品等不同直播賬號，專注於不同產品類別，持續創造積極、獨特和有趣的內容，以吸引並保持用戶觀看，同時弘揚中華傳統文化並與消費者分享知識。於報告期間，我們採取多平台戰略，在淘寶、京東、拼多多、小紅書、微信小程序、微信小店及自有應用程序等多個平台銷售我們的自有品牌產品。自2023年10月起，本公司已推出會員體系，在自有APP上為會員提供獨特專屬的會員服務，並針對多個品類中的部分全國性品牌產品及全部自營產品，提供優惠價格。東方甄選品牌在行業中的地位日益突出，迅速在中國成為「品質、便捷及文化生活方式」的代名詞，特別是農產品及其他日用品產品，我們的品牌從而獲得了數百萬的忠實觀眾／粉絲及回頭客。



直播電商業務的主要經營指標概述如下：

	截至2025年 11月30日 止六個月	截至2024年 11月30日 止六個月
主要經營數據		
GMV(人民幣10億元) ⁽¹⁾	4.1	4.8
抖音上已付訂單數量(百萬)	42.1	50.1
東方甄選應用程序上已付費會員訂閱數量(千人)	240.1 ⁽²⁾	228.3

附註：

- (1) 包括來自抖音、淘寶及我們的自有應用程序等所有銷售渠道的已付GMV。
- (2) 由於2025財年推出了「親友卡」活動，且部分會員在新訂閱期的續費時間晚於去年同期，大量續費發生在後面幾個月。

業務發展

我們的財務表現

我們很高興地報告2026財年的穩健開局，自營產品及直播電商業務均呈現強勁的增長勢頭。自成立以來，我們的經營理念始終如一且堅定不移：以卓越的質價比為每一位客戶提供優質、精心挑選的產品及周到的服務。我們恪守創立初衷，秉持高標準的商業道德與誠信準則，以此實踐承諾。

去年遭遇眾多始料未及的挑戰，在此背景下，本集團展現出強大的經營韌性。在核心理念的指引下，我們成功應對短期波動，實現了顯著回升，總營收與淨溢利同比雙增長。截至2025年11月30日止六個月，淨營收總額由截至2024年11月30日止六個月的人民幣22億元增加5.7%至人民幣23億元。若剔除與輝同行直播間產生的總營收金額，我們總營收由截至2024年11月30日止六個月的人民幣20億元增加17.0%。同時，本集團從截至2024年11月30日止六個月的淨虧損人民幣96.5百萬元轉為2025年同期的淨溢利人民幣239.0百萬元，為本集團的長期可持續發展奠定了堅實基礎。

業務概覽及展望（續）



於報告期間，我們於產品開發與供應鏈優化方面取得了顯著進展。我們的產品類別已從最初的生鮮食品及零食擴展到更多元化的產品系列，於截至2025年11月30日已累計推出801款SPU的自營產品（於2024年11月30日：600款SPU）。新類別包括海鮮水產、營養保健食品、廚房調味品、肉蛋奶、紙巾及濕巾、個人護理及家居清潔用品、家紡以及服飾內衣。該等新品精準鎖定消費者對健康與便利的特定需求，不僅豐富了消費者的選擇，更有效帶動了整體銷售與利潤增長，進而進一步優化本公司的產品結構。

於2026財年上半年，我們亦升級並擴充了現有的產品線，同時加速了新口味的迭代。在海鮮領域，「東方甄選特級福州魚丸」自上市以來累計銷量已超過500,000份，獲得了積極的市場回饋。2025年9月，我們進一步推出新品「實心魚丸」，並擴大產品規格，以滿足多樣化的消費者需求。同時，於2025年10月季節性回歸的「東方甄選帶魚段系列」取得了卓越的銷售表現，市場反應熱烈，供不應求。在廚房調味品類別中，2025年10月推出的「東方甄選香辣牛肉醬」憑藉其純淨且真實的配料表，受到了異常熱烈的追捧，首發當日即在全平台告罄；隨後在短時間內迅速補貨。為持續滿足市場需求，新的延伸品「香菇牛肉醬」等延伸品類已於2026年1月28日推出。此外，奇異果、紅肉蜜柚、櫻桃及臍橙等時令蔬果，憑藉其卓越的新鮮度與品質，在短暫的保鮮週期內贏得了消費者的廣泛青睞。

在日用品類別中，我們專注於產品迭代、成本優化及營銷曝光，以打造爆款產品。以衛生棉為例，繼2025年6月推出純棉系列後，我們於7月推出了輕盈版，並於8月將產品線擴展至安睡褲系列，強化了安全與舒適的雙核心賣點。我們亦繼續與生產商進行聯合研究及開發（「研發」），開發高吸收芯體，以減少黏膩感並提升用戶體驗。在成本優化方面，我們實施了集中採購及代工廠成本控制等措施，以維持產品的健康增長。在產品曝光方面，我們持續探索並豐富產品背後的故事，通過直播向粉絲及消費者傳遞產品的生產過程及定位。我們利用溯源直播加深消費者對我們自營產品的了解與信任。該等舉措已鞏固我們自營產品未來增長的基礎，自營產品繼續成為主要增長動力，並於截至2025年11月30日止六個月佔總GMV約52.8%。

此外，東方甄選繼續優化現有的倉庫網絡佈局並提升營運能力。除產地直發產品外，本公司計劃在國內訂單量前十大城市構建當日達能力：上午10:30前下單將於當日送達，晚上11:00前下單將於次日下午3:00前送達。同時，東方甄選將在北京、上海及廣州啟動即時零售履約能力的新試點。在物流基礎設施方面，繼2025年華中一號及二號倉投產後，本公司將完成東方甄選三號及四號倉的建設，並制定新的倉儲營運規範及貨物管理措施。

於報告期間，本公司的客戶服務團隊共為**4.5**百萬名用戶提供服務，客戶滿意度達到**97.83%**。通過認真記錄客戶反饋與需求並持續傳遞至相關部門，我們推動了共計**202**項體驗提升舉措，範圍涵蓋產品改良、物流配送質量升級及應用程序相關功能優化。此舉充分體現了我們秉持以客戶為中心的原則，真正傾聽並解決客戶需求，優先考慮客戶體驗。

本公司採取多平台、多矩陣的策略，擴大其覆蓋範圍以觸達更廣泛的消費群體及提升品牌知名度及影響力。作為核心公域流量平台，抖音仍是本集團的重點，我們在抖音優化了流量投放策略，精準鎖定目標客群，並提升了流量轉化效率。同時，我們將通過短視頻、產品推薦及銷售等新途徑擴大銷售覆蓋，從而帶動**GMV**的可持續增長。在持續豐富不同平台網店渠道（如微信小程序、微信小店、天貓、京東、拼多多、小紅書）的產品與服務的同時，本公司亦依託公司強大的品牌認可度和新東方集團學習中心網絡探索線下渠道。我們很受鼓舞的是公司已在線下不同區域佈局**40**多台自動售貨機，並在部分城市實現盈利。我們計劃將其規模化推廣，進一步擴大佈局範圍，覆蓋包括寫字樓、社區、學習中心等場景，補充線下銷售觸點。此外，東方甄選即將開設首家線下體驗店——位於北京中關村的**439**平方米旗艦店，為消費者提供一站式「購物+休閒+社交」體驗。該店不僅將展示本集團涵蓋生鮮、零食、日用品及家居用品全品類的數百款自營產品，還將引入多樣化的第三方品牌產品。店內亦將設有產品溯源展示區及試吃站等互動區域，通過實體品質展示強化消費者信任。該店聚焦於滿足社區消費需求，將提供在線下單、店內送貨及取貨以及會員專屬福利等便利服務。

在應用程序中，自營產品的**GMV**及平均訂單額穩步上升。我們應用程序上自營產品佔全部自營產品總**GMV**的比例於**2026**財年上半年已穩定在**28.6%**。這不僅反映了我們在供應鏈管理上的進步，也證明了用戶尤其是付費會員對我們東方甄選品牌的信任。

此外，我們強調人才培訓，加強組織架構建設，並倡導統一的價值觀，以確保我們的員工能夠在各自的崗位上發揮最大潛力，並共同為本公司的長期發展做出貢獻。截至**2025**年**11**月**30**日，我們的自營產品及直播電商團隊總人數達到**1,373**人，其中全職**1,054**人，兼職**319**人。供應鏈及產品團隊達到**654**人，其中全職**502**人，兼職**152**人。

業務概覽及展望（續）



由於上述策略的實施，我們於截至2025年11月30日止六個月的GMV為人民幣41億元。若剔除與輝同行直播間產生的GMV，我們的總GMV由2025財年上半年的人民幣36億元增加16.4%至2026財年上半年的人民幣41億元。其中來自抖音的GMV佔我們GMV的大部分，來自應用程序的GMV佔我們總GMV的18.5%。於截至2025年11月30日止六個月，抖音上第三方產品及自營產品的已付訂單總數已達到約42.1百萬單。

報告期間後的未來展望

我們正迎接新的開始，並繼續致力於為用戶提供優質產品及服務。我們的戰略定位非常堅定且明確。未來，我們將繼續致力於成為一個為客戶甄選好物的直播購物平台；以東方甄選品牌的自營農產品為核心的傑出產品和科技公司；以及為客戶帶來愉快精神體驗的文化傳播公司。我們堅定不移地以推動公眾福利，為社會創造價值為使命。

展望未來，我們將在以下關鍵領域發力：

追求卓越的產品質量

質量是東方甄選的生命線。目前，本公司已為其自營產品生成超過20,000份質量檢驗報告，每年投入數千萬人民幣於產品檢測，以全面保證我們全線產品的卓越品質。我們將一如既往地堅持高標準的選品原則，嚴格把控每一件商品的質量關。無論是自營產品還是合作品牌的商品，我們都將進一步加強質量檢驗與控制的強度。我們計劃建立每兩週／每月的質量檢驗報告機制，內容涵蓋抽檢合格率、問題產品整改措施及供應商資質評估結果等詳情。我們致力於確保消費者收到的每一款產品都符合甚至超越他們的期望，特別是在關乎民生的基礎品類上。

本公司將嚴格遵循其既定的戰略方向，明確將其品牌主張聚焦於「健康、高品質、高質價比」。在產品方面，我們將通過涵蓋原材料採購、生產、加工、倉儲及物流的全方位、端到端質量控制體系，進一步加強我們的產品質量。我們的定價策略將使產品質量與我們目標客群的購買力完全匹配，強化「優質優價」的品牌認知。我們的目標受眾涵蓋全方位的家庭場景。這包括滿足日常生活必需品的通用家庭產品，以及針對不同年齡段量身定制的分眾產品。

為確保我們的產品持續響應市場需求，本公司將建立用戶研究機制。通過應用程序內社區調研、問卷、私域社群訪談及大數據消費行為分析等方法，我們能夠精準收集有關不斷變化的用戶需求的數據。該等洞察將推動產品配方、包裝及功能的發展，以確保我們的產品滿足市場的需求。

利用AI提升營運效率

截至目前，全球零售業正經歷一場由技術驅動的系統性變革：生成式AI及計算機視覺等技術的滲透率穩步上升，深刻重塑了行業的底層邏輯。本公司始終密切關注並高度重視技術演進帶來的深遠影響。

展望未來，在多渠道營運中，生成式引擎優化（「GEO」）將潛在促進個性化的「一對一」產品推薦。線下體驗店可能利用AI導購、實時庫存提醒等功能優化購物流程及履約服務，並連接線上線下數據鏈路。在質控環節，AI視覺檢測可能提升準確性與效率。在客戶服務方面，AI賦能將潛在驅動服務體系從「被動響應」向「主動創造」演進：通過在全平台構建「收集－分析－行動－反饋」的全週期閉環系統，我們將精準捕捉用戶反饋並實現客戶需求的快速轉化。同時，我們將打造「AI客服+人性化服務」的雙驅動模式，由AI處理標準化諮詢，使人工客服團隊能專注於一對一的貼心服務，從而顯著提升用戶留存率及滿意度。

儘管生成式AI及其衍生技術在消費領域的應用仍處於早期階段，但從長遠來看，AI有望深度滲透到東方甄選業務的全價值鏈－從選品、內容創作、銷售到客戶服務。結合本公司在語料資源、產品定位、SPU多樣性及平台合作方面的獨特優勢，AI可助力堅守東方甄選高品質的核心優勢，構建一個更高效、更貼近用戶需求的零售生態系統，鞏固我們的市場競爭力。



創新直播模式與內容生態

我們深知知識傳播與文化傳遞的重要性。我們已重新啟動微信視頻號直播和重開了之前抖音上的酒水號，命名為詩酒人生。我們也於近期在抖音上建立了更多新的矩陣賬號，包括東方甄選果蔬旗艦店、家居館、營養健康、萌寵生活及零食速食。我們通過短視頻、圖文等多元化形式，在各官方渠道創造了更多創新內容。於報告期間，我們繼續積極探索創新直播模式，推動各區域文化內容及特色農產品的發展。2025年12月，首席執行官（即行政總裁）俞敏洪先生帶領團隊進行了沉浸式地級市行，在山東平度、浙江嵊州、湖北宜昌等地舉辦了多場外景直播活動。該等活動包括對當地創始人的深度訪談，挖掘農產品背後的豐富故事，在展示當地民俗及特色文化的同時推廣特色產品。

未來，本公司將構建一個整合產品與文化的雙核內容生態。我們將遵循用戶研究→小批量測試→全面推廣的邏輯：通過用戶研究識別潛在爆款，小批量生產後在私域社群及直播中進行測試，並根據複購率及好評率等數據優化產品。成熟後，我們將在包括抖音、微信公眾號、微信視頻號及小紅書在內的多個平台啟動內容營銷，突出產品背後的研發故事、原材料優勢及使用場景，以加強與用戶的情感共鳴。

開發直播團隊及專業人才庫

本公司計劃啟動長期招聘計劃，招攬優秀直播主及專業人才。同時，我們將招聘符合品牌定位且具備直播經驗的外部專業人士。

我們將圍繞產品知識、內容創作及直播技巧三個核心模塊進行系統化培訓。產品知識培訓將涵蓋原材料、生產工藝、賣點及競爭優勢。內容創作培訓將側重於文化內涵及場景化表達，保留新東方「崇尚文化、分享知識」的核心特色。直播技巧培訓將包括腳本設計、觀眾互動引導及直播節奏控制。通過該等培訓，我們將確保主播不僅能專業地講解產品，還能傳遞品牌文化，從而提升用戶在直播間的參與度。

本公司將繼續鞏固科學的考核體系及健全的激勵機制，以激發團隊活力並確保考核公平。目前，本公司團隊士氣高昂。未來，我們將通過獎金及清晰的晉升路徑等系統性人才管理舉措，進一步提升團隊的工作熱情及歸屬感。

強化食品安全和社會責任

我們立足優質產品，依託中國成熟完善的供應鏈體系，希望實現企業價值與社會價值的協同增長。過去幾年，東方甄選深入全國數百個村莊，通過「直播+ 溯源+ 品牌賦能」模式，助力如秭歸臍橙、貴州刺梨等地方特色農產品走向全國市場，帶動當地農產品銷售額持續攀升。在產業上下游方面，我們通過技術審核、標準共建帶動上下游供應商品質升級，將自身品控標準與管理經驗賦能合作工廠，希望長期能助力行業整體質量水平提升。在可持續發展方面，積極推廣營養健康科普知識，通過溯源直播、線下活動提升消費者食品安全意識；踐行綠色發展理念，優化包裝設計、推廣環保材料，降低物流環節碳足跡，構建低碳高效的供應鏈體系。同時，我們關注用戶需求，聚焦高風險高關注度品類研發創新，推出符合國標及綠色產品標準的「七重零添加」自營衛生巾等產品，切實解決消費痛點。我們堅守「原料優質、配料簡單、質檢嚴格」的核心標準，堅守「零添加、少添加、純淨配料表」的產品承諾，守護每一位消費者的飲食安全。

「美好生活，盡在東方甄選」。這是我們的承諾，也是我們前進的動力。展望未來，東方甄選將繼續深化食品安全管控及社會責任倡議。在堅守高品質核心優勢的同時，本公司將為消費者創造更安心的消費體驗，並持續為社會發展注入動力。

管理層討論及分析



總營收

我們的總營收由截至2024年11月30日止六個月的人民幣22億元增加5.7%至截至2025年11月30日止六個月的人民幣23億元，其中，來自應用程序的營收由截至2024年11月30日止六個月的約人民幣5億元提升至截至2025年11月30日止六個月的約人民幣6億元。若剔除與輝同行直播間產生的總營收金額，我們總營收由2025年上半年的人民幣20億元增加17.0%至2026年上半年的人民幣23億元。

我們的自營產品營收由截至2024年11月30日止六個月的人民幣17億元增加18.1%至截至2025年11月30日止六個月的人民幣20億元。於報告期間，我們持續加強供應鏈管理體系，擴大產品類別，增加產品供應數量和SPU。

總營收成本、毛利及毛利率

我們的總營收成本總額由截至2024年11月30日止六個月的人民幣15億元增加1.3%至截至2025年11月30日止六個月的人民幣15億元，主要由於自營產品GMV增加導致存貨成本增加所致。

我們的毛利由截至2024年11月30日止六個月的人民幣735.1百萬元增加14.5%至截至2025年11月30日止六個月的人民幣841.6百萬元。我們的毛利率由截至2024年11月30日止六個月的33.6%增加至截至2025年11月30日止六個月的36.4%，主要由於自營產品及直播電商業務健康發展所致。

其他收入、收益及虧損

我們的其他收入、收益及虧損由截至2024年11月30日止六個月的人民幣113.9百萬元減少53.2%至截至2025年11月30日止六個月的人民幣53.3百萬元，主要由於匯兌虧損淨額所致。

銷售及營銷開支

我們的銷售及營銷開支由截至2024年11月30日止六個月的人民幣459.3百萬元減少4.3%至截至2025年11月30日止六個月的人民幣439.5百萬元，主要由於員工成本減少所致。

研發開支

我們的研發開支由截至2024年11月30日止六個月的人民幣68.0百萬元減少21.0%至截至2025年11月30日止六個月的人民幣53.7百萬元，主要由於我們提升了資源利用效率，員工成本減少。

行政開支

我們的行政開支由截至2024年11月30日止六個月的人民幣391.9百萬元減少78.6%至截至2025年11月30日止六個月的人民幣83.9百萬元，主要由於如本公司日期為2024年7月25日的公告所披露，於2024年分派與輝同行所有剩餘未分派溢利所致。

分佔聯營公司業績

我們分佔聯營公司業績由截至2024年11月30日止六個月的虧損人民幣0.6百萬元增加至截至2025年11月30日止六個月的虧損人民幣0.8百萬元，主要由於北京時代雲圖圖書有限責任公司虧損增加所致。

所得稅開支

我們於截至2025年11月30日止六個月的所得稅開支為人民幣69.5百萬元，而截至2024年11月30日止六個月則為人民幣24.0百萬元，主要由於報告期間淨溢利增加所致。

期內淨溢利／（虧損）

由於上文所述，我們於截至2025年11月30日止六個月的淨溢利為人民幣239.0百萬元，而截至2024年11月30日止六個月則為淨虧損人民幣96.5百萬元。



非國際財務報告準則計量

為補充我們根據國際財務報告準則呈列的財務資料，我們亦採納非國際財務報告準則規定或並非按國際財務報告準則呈列的期內經調整溢利／（虧損）及經調整EBITDA／（LBITDA）作為非國際財務報告準則計量。我們相信，該等非國際財務報告準則計量剔除管理層認為對我們的經營表現不具指示性的項目的潛在影響，有利於比較不同期間的經營表現。我們亦相信，該等計量通過與其幫助我們管理層的方式，為投資者及其他人士在了解及評估我們的綜合損益表時提供有用資料。然而，謹請注意，我們呈列的經調整溢利／（虧損）及經調整EBITDA／（LBITDA）未必可與其他公司所呈列類似標題的計量相比。此等非國際財務報告準則計量用作分析工具存在局限性，閣下不應將其視為獨立於或可代替我們根據國際財務報告準則所呈報綜合損益表或財務狀況的分析。

我們將期內經調整溢利／（虧損）界定為期內溢利／（虧損）減按公平值計入損益的非流動的金融資產公平值變動虧損、出售按公平值計入損益的非流動的金融資產的收益，再加上期內股份酬金開支。我們將經調整EBITDA／（LBITDA）界定為期內溢利／（虧損）加所得稅開支、股份酬金開支、財務費用、預期信貸虧損模式下確認的減值虧損淨額、物業及設備折舊、使用權資產折舊，減該期內的其他收入、收益及虧損。

下表載列我們期內淨溢利／（虧損）與期內經調整溢利／（虧損）的對賬：

	截至2025年 11月30日 止六個月 人民幣千元 (未經審核)	截至2024年 11月30日 止六個月 人民幣千元 (未經審核)
期內淨溢利／（虧損）與期內經調整溢利／（虧損）的對賬：		
期內淨溢利／（虧損）	239,041	(96,503)
減：		
按公平值計入損益的非流動的金融資產公平值變動虧損	—	(2,430)
出售按公平值計入損益的非流動的金融資產收益	8,402	—
加：		
股份酬金開支	27,006	92,464
期內經調整溢利／（虧損）	257,645	(1,609)

下表載列我們期內溢利／(虧損)與期內經調整EBITDA／(LBITDA)的對賬：

	截至2025年 11月30日 止六個月 人民幣千元 (未經審核)	截至2024年 11月30日 止六個月 人民幣千元 (未經審核)
期內淨溢利／(虧損)與經調整EBITDA/(LBITDA)的對賬		
期內淨溢利／(虧損)	239,041	(96,503)
加：		
所得稅開支	69,485	24,022
股份酬金開支	27,006	92,464
財務費用	897	1,697
預期信貸虧損模式下確認的減值虧損，扣除撥回	7,621	-
物業及設備折舊	8,444	7,068
使用權資產折舊	16,030	16,937
減：		
其他收入、收益及虧損	53,312	113,908
期內經調整EBITDA/(LBITDA)	315,212	(68,223)



有關我們財務表現的其他資料

流動資金及資本資源

於報告期間，我們主要以現金及現金等價物以及2020年認購事項所得款項應付我們的現金需求。於2025年11月30日，我們的現金及現金等價物為人民幣12億元，而於2025年5月31日為人民幣25億元及於2024年11月30日為人民幣17億元。於2025年11月30日，我們的定期存款為人民幣19億元，而於2025年5月31日為人民幣6億元及於2024年11月30日為人民幣14億元。於2025年11月30日，我們亦有按公平值計入損益的金融資產（流動）人民幣24億元，而於2025年5月31日為人民幣20億元及於2024年11月30日為人民幣17億元。因此，於2025年11月30日貨幣資金總計為人民幣55億元。現金及現金等價物指銀行結餘及現金；而銀行結餘及現金包括現金及原到期日為三個月或以下的短期存款。按公平值計入損益的金融資產（流動）包括理財產品。

於報告期間，我們主要以現金支付營運所需資金及其他經常性開支，以支持我們的業務擴張。展望未來，我們相信，我們的流動資金需求將同時以內部產生的現金以及2020年認購事項的所得款項淨額撥付。

於2025年11月30日，我們的資產負債率為15.5%，而於2024年11月30日為17.4%及於2025年5月31日為16.0%，乃按總負債除以總資產計算。

資本開支

下表載列於所示期間的資本開支：

	截至2025年 11月30日 止六個月 人民幣千元 (未經審核)	截至2024年 11月30日 止六個月 人民幣千元 (未經審核)
購買物業及設備	539	23,408

於截至2024年及2025年11月30日止六個月，我們的資本開支主要為購買物業及設備。於截至2024年及2025年11月30日止六個月，我們購買物業及設備分別為人民幣23.4百萬元及人民幣0.5百萬元。

資產負債表外承擔及安排

於2025年11月30日，我們並無訂立任何資產負債表外交易。

有關重大投資及資本資產的未來計劃

於2025年11月30日，我們並無任何其他可預見重大投資及資本資產計劃。

重大收購及／或出售附屬公司及聯屬公司

於2025年11月30日，我們並無任何其他重大收購及／或出售附屬公司及聯屬公司。

所持的重大投資

除上文所披露者外，本集團於截至2025年11月30日止六個月並無作出或持有任何重大投資（包括對一家被投資公司的任何投資，且該公司的價值於2025年11月30日佔本集團資產總值5%或以上）。

僱員及薪酬政策

於2025年11月30日，我們有1,054名全職僱員及319名兼職僱員（2024年11月30日：1,264名全職僱員及469名兼職僱員）。本集團所僱用的僱員人數會根據需要不時變動，並根據行業慣例為僱員提供報酬。

我們的成功取決於我們吸引、挽留及激勵合資格人員的能力。本集團會定期檢討僱員的薪酬政策及待遇。除養老金及內部培訓計劃外，亦可根據對個人表現的評估結果授予僱員酌情花紅、股份獎勵及購股權。

於截至2025年11月30日止六個月，本集團所產生的薪酬開支總額（包括股份酬金開支）為人民幣346.8百萬元，較截至2024年11月30日止六個月的人民幣532.8百萬元同比減少34.9%。

管理層討論及分析（續）



外匯風險

當商業交易或已確認資產及負債以我們營運實體所採用功能貨幣以外的貨幣計值時，則會產生外匯風險。我們於中國經營，而大部分交易以人民幣結算。於報告期間，我們有以美元及港元計值的資產及負債。我們持續監察貨幣匯率變動，並將採取必要措施減輕匯率影響。

債務

於報告期間，我們並無產生任何銀行貸款或其他借貸。董事認為，考慮到我們來自經營活動產生的銀行結餘及現金、定期存款以及按公平值計入損益的金融資產、理財產品以及股份認購所得款項淨額，我們擁有充足現金及資本資源以撥付我們的營運及擴充，因此，我們不擬自本報告日期起計十二個月內產生任何借貸。

抵押資產

於2025年11月30日，本集團資產概無抵押。

或然負債

於2025年11月30日，我們並無任何重大或然負債。

權益披露

董事及最高行政人員

於2025年11月30日，董事及本公司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、相關股份及債權證中，擁有根據證券及期貨條例第352條須記入本公司須存置的登記冊的權益及淡倉，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載列如下。所披露的所有權益為股份的長倉。董事及本公司最高行政人員概無持有股份的任何淡倉。

於股份中的權益

董事或最高行政人員姓名	權益性質	相關實體	持有權益之股份數目	佔本公司股權的概約百分比 ⁽¹⁾
俞敏洪先生 ⁽²⁾ （「俞先生」）	實益擁有人		7,500,000	0.71%
	受控制法團權益	Tigerstep	28,682,832	2.72%
孫暢女士 ⁽³⁾ （「孫女士」）	實益擁有人		50,000	0.00%
	受控制法團權益	First Bravo	151,000	0.01%
尹強先生 ⁽⁴⁾ （「尹先生」）	實益擁有人		2,600,000	0.25%
鄭偉信先生 ⁽⁵⁾ （「鄭先生」）	實益擁有人		20,000	0.00%
林哲瑩先生 ⁽⁶⁾ （「林先生」）	實益擁有人		20,000	0.00%
閻焱先生 ⁽⁷⁾ （「閻先生」）	實益擁有人		20,000	0.00%

其他資料（續）



附註：

- (1) 該等百分比乃根據本公司於2025年11月30日的已發行股份總數（即1,053,803,538股股份）計算。
- (2) 該等權益包括：(i)因根據2019年計劃授予俞先生的購股權獲行使而可能發行的6,000,000股股份；(ii)根據2023年計劃授予但尚未歸屬俞先生的股份獎勵為510,000股相關股份；(iii)透過Tigerstep持有的28,682,832股股份；及(iv)俞先生持有的990,000股股份。Tigerstep由俞先生全資擁有。俞先生連同其家族透過一項信託安排於Tigerstep持有實益權益。
- (3) 該等權益包括：(i)根據2025年股份計劃授予但尚未歸屬孫女士的股份獎勵為20,000股相關股份；(ii)根據2023年計劃授予但尚未歸屬孫女士的股份獎勵為10,000股相關股份；(iii) First Bravo Asia Limited（「First Bravo」）持有的151,000股股份；及(iv)孫女士持有的20,000股股份。First Bravo由孫女士全資擁有。根據證券及期貨條例，孫女士被視為於First Bravo在本公司的所有權益中擁有權益。
- (4) 該等權益包括：(i)因根據2019年計劃授予尹先生的購股權獲行使而可能發行的2,000,000股股份；(ii)根據2023年計劃授予但尚未歸屬尹先生的股份獎勵為120,000股相關股份；及(iii)尹先生持有的480,000股股份。
- (5) 該等權益包括根據2025年股份計劃授予但尚未歸屬鄭先生的20,000股股份獎勵。
- (6) 該等權益包括根據2025年股份計劃授予但尚未歸屬林先生的20,000股股份獎勵。
- (7) 該等權益包括根據2025年股份計劃授予但尚未歸屬閻先生的20,000股股份獎勵。

於控股股東的權益

董事或最高行政人員姓名	權益性質	股份總數	佔新東方 股權的百分比 ⁽¹⁾
俞先生 ⁽¹⁾	受控制法團權益：信託受益人	199,634,550	11.6%

附註：

- (1) 據董事所深知及於報告期間末評估的新東方的公開可得資料（即於2025年9月25日於美國證券交易委員會備案之表格20-F），該權益指：(i) Tigerstep（俞先生全資擁有的公司）持有的165,235,000股普通股，及(ii) 3,439,955股美國存託股份（每股代表十股相關普通股），包括由Tigerstep持有的3,315,054股美國存託股份及由俞先生持有的124,901股美國存託股份。該百分比乃根據於2025年9月15日新東方已發行普通股總數目進行計算。Tigerstep由俞先生全資擁有。俞先生連同其家族透過一項信託安排於Tigerstep持有實益權益。

於相聯法團(新東方除外)中的權益

董事姓名	權益性質	相聯法團	註冊資本金額 (人民幣元)	佔相聯法團股權 的概約百分比
俞先生	實益擁有人	北京世紀友好教育投資有限公司(「世紀友好」) ⁽¹⁾	9,900,000	99%
	受控制法團權益	新東方教育科技集團有限公司(「新東方中國」) ⁽¹⁾	50,000,000	100%
	受控制有限合夥企業權益	霍爾果斯東方新創股權投資合夥企業 (有限合夥)(「東方新創」) ⁽²⁾	50,000,000	50%

附註：

- (1) 世紀友好及新東方中國由新東方透過一系列合約安排控制，因此被視為新東方的附屬公司。俞先生持有世紀友好99%股權，而世紀友好則持有新東方中國全部股權。新東方中國持有北京迅程100%股權，並與北京新東方迅程網絡科技有限公司訂立合約安排。根據證券及期貨條例，俞先生被視為於世紀友好在新東方中國的所有權益中擁有權益。
- (2) 東方新創由本公司持有20%以上權益，並由新東方中國持有50%權益。俞先生持有世紀友好99%股權，而世紀友好則持有新東方中國全部股權。根據證券及期貨條例，俞先生被視為於新東方中國在東方新創的所有權益中擁有權益。

其他資料（續）



主要股東

於2025年11月30日，就董事所知，以下人士（董事及本公司最高行政人員除外）於本公司股份或相關股份中擁有根據證券及期貨條例第336條須記入本公司須存置的登記冊的權益或淡倉。以下所有權益為股份的長倉。就董事所知，以下人士概無持有股份的任何淡倉。

股東名稱	權益性質	普通股數目	佔本公司股權的 概約百分比 ⁽¹⁾
新東方	實益權益	589,585,500	55.95%

附註：

(1) 該等百分比乃根據本公司於2025年11月30日的已發行股份總數（即1,053,803,538股股份）計算。

股份計劃

本公司已採納四項股份計劃，即首次公開發售前計劃（於2025年3月27日屆滿）、2019年計劃（於2023年3月9日終止）、2023年計劃及2025年股份計劃。有關首次公開發售前計劃及2019年計劃的進一步詳情，請參閱招股章程附錄四「法定及一般資料」，而有關2023年計劃的進一步詳情，請參閱本公司日期為2023年2月21日的通函。

並無新股份（約佔本公司已發行股本（不包括任何庫存股份）加權平均的0.00%）根據所有股份計劃就報告期間授予的所有購股權及獎勵而可能獲發行予合資格參與者。

2019年計劃及2023年計劃各自的進一步詳情及相關明細載列如下：

2019年計劃

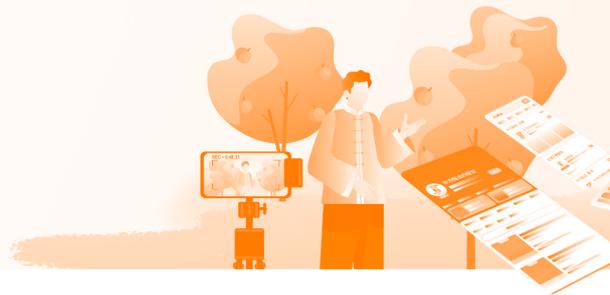
2019年計劃已於2023年3月9日終止。自其終止後，本公司不會根據2019年計劃授出任何其他購股權。在終止之前，根據授出條款及2019年計劃規則，任何根據2019年計劃已授出及未行使購股權將繼續有效及可行使。

根據2019年計劃授予的購股權變動詳情如下：

承授人 姓名或類別	職務	授出日期	歸屬期	行使期	購股權數目				於報告期間 緊接行使 日期前股份 的加權平均 收市價 (港元)	
					截至2025年 6月1日 尚未行使	於報告期間 已行使	於報告期間 已註銷	於報告期間 已失效		截至2025年 11月30日 尚未行使
董事										
俞先生	執行董事、 首席執行官及 董事會主席	2021年11月15日	(1)三分之一購股權將於緊接授出 日期後一週午前一日歸屬；	授出日期起 計十年	5.22	6,000,000	無	無	6,000,000	不適用
尹先生	執行董事	2021年11月15日	(2)三分之一購股權將於緊接第一 個歸屬日期後一週午前一日歸 屬；及	授出日期起 計十年	5.22	2,000,000	無	無	2,000,000	不適用
			(3)三分之一購股權將於緊接第二 個歸屬日期後一週午前一日歸屬。							
其他類別承授人										
僱員參與者 ⁽¹⁾		2021年11月15日		授出日期起 計十年	5.22	22,813,536	7,631,000	無	15,182,536	33.51
總計						30,813,536	7,631,000	無	23,182,536	

其他資料 (續)

其他資料（續）



附註：

(1) 個人僱員參與者（定義見上市規則），不包括上文所披露的俞先生及尹先生。

有關2019年計劃變動的進一步詳情載於綜合財務報表附註20。

2023年計劃

根據計劃授權可供授出獎勵及可供發行新股份的最高數目

計劃授權及分項限額

因根據2023年計劃將予授出的所有獎勵及根據本公司任何其他股份計劃將予授出的獎勵而可能發行的股份總數初步設定為於2023年計劃採納日期已發行股份的10%，即101,351,871股股份（「**計劃授權**」）。根據2023年計劃將授予服務提供者參與者的所有獎勵而可能發行的股份總數初步設定最多為計劃授權的2%，即2,027,037股股份（「**服務提供者分項限額**」）。

於2025年6月1日，根據計劃授權及服務提供者分項限額可分別發行81,054,341及2,027,037股新股份。於報告期間，根據2023年計劃發行10,000股新股份。因此，於2025年11月30日，根據計劃授權及服務提供者分項限額可分別發行81,044,341及2,027,037股新股份。

可供授出相關獎勵的股份數目

根據2023年計劃授出或將予授出的所有相關股份總數為101,351,871股。於2025年6月1日，根據2023年計劃有75,491,221股股份可供授出。於報告期間，概無根據2023年計劃授出任何相關股份獎勵，無股份獎勵已註銷，有49,980股股份獎勵已失效。因此，於2025年11月30日，有75,541,201股股份根據2023年計劃可供授出。

其他資料（續）



附註：

- (1) 自授出日期起總歸屬期為三年，並按照以下時間表歸屬：(i)授出獎勵股份總額的20%至50%將於授出日期的第一週年歸屬；(ii)授出獎勵股份總額的20%至50%將於授出日期的第二週年歸屬；及(iii)授出獎勵股份總額的20%至50%將於授出日期的第三週年歸屬。
- (2) 個人僱員參與者不包括上文所披露的俞先生、尹先生及孫女士。

有關2023年計劃變動的進一步詳情載於綜合財務報表附註20。

報告期間後事項

於2026年1月4日，本公司的一家附屬公司（作為承租人）與都會洪業（天津）有限公司（「都會洪業」，Tigerstep的一家附屬公司，作為業主）訂立租賃協議，據此，都會洪業同意向承租人出租位於中國北京市海淀區海淀東三街2號歐美匯大廈1樓101單元（「該物業」），租期自2026年1月1日起為期60個月。根據國際財務報告準則第16號租賃，本集團將於其綜合財務報表中將租賃協議項下的該物業租賃確認為使用權資產。本集團根據租賃協議將予確認的使用權資產總值約為人民幣10百萬元。有關進一步詳情，請參閱本公司日期為2026年1月5日的公告。

除上文所披露者外，自報告期間末直至本報告日期，概無發生影響本公司的重大事件。



企業管治常規

本公司於2018年2月7日在開曼群島註冊成立為獲豁免有限公司，而我們的股份於2019年3月28日在聯交所主板上市。

我們致力於維持及推行嚴格的企業管治。本公司的企業管治原則旨在推行有效的內部控制措施，同時提升董事會對本公司全體股東的透明度及問責性。於報告期間，本公司已遵守企業管治守則第二部分所有適用守則條文，惟以下偏離情況除外：根據企業管治守則守則條文第C.2.1條，董事會主席及首席執行官的角色應有區分，不應由同一人士兼任。主席與首席執行官之間職責分工應明確界定並以書面列載。本公司並無區分董事會主席及首席執行官的職責，執行董事俞敏洪先生目前擔任此兩個職位（自彼於2023年12月16日獲調任為執行董事及獲委任為首席執行官起）。董事會相信，由同一人士擔任董事會主席及首席執行官的職責有助確保本集團內部領導貫徹一致，使本集團的整體策略規劃更具效益及效率。董事會認為，現行安排下權力及權限的平衡將不會受損，而此架構將使本公司能迅速有效作出決策並予以執行。董事會將繼續定期檢討並於考量本集團整體狀況後於適當時間考慮分開本公司董事會主席及首席執行官的職責。

我們將繼續檢討及監察我們的企業管治常規，確保遵守企業管治守則，同時維持本公司高標準的企業管治常規。

董事遵守標準守則

我們已採納標準守則作為規管董事買賣本公司證券的行為守則。據董事所深知及確信，全體董事確認，彼等於報告期間一直遵守標準守則所訂標準。

審核委員會

董事會已根據上市規則第3.21條及企業管治守則（經不時修訂）成立審核委員會。審核委員會的主要職責為審閱及監督本集團的財務報告程序及內部控制系統（包括風險管理）、審閱及批准關連交易（定義見上市規則）以及向董事會提供建議及意見。審核委員會由三名成員組成：閻焱先生（審核委員會主席）、鄭偉信先生及林哲瑩先生。

審核委員會連同我們的外聘核數師德勤•關黃陳方會計師行已審閱本集團截至2025年11月30日止六個月的未經審核簡明綜合財務報表。審核委員會亦已與高級管理層成員討論本公司採納的會計政策及慣例等事宜以及內部控制措施。

其他資料（續）



其他董事委員會

除審核委員會外，本公司亦已成立提名委員會及薪酬委員會。

購買、出售或贖回本公司上市證券

於報告期間，本公司及其任何附屬公司概無購買、出售或贖回本公司於聯交所上市的任何證券（包括出售庫存股份（定義見上市規則））。截至2025年11月30日，本公司並無持有任何庫存股份（定義見上市規則）。

重大訴訟

於報告期間，本公司並無捲入任何重大訴訟或仲裁，董事亦不知悉於2025年11月30日有任何尚未了結或面臨威脅的重大訴訟或索償。

中期股息

董事會不建議派發報告期間的中期股息（截至2024年11月30日止六個月：無）。

董事資料變更

自最近刊發年報以來，概無資料根據上市規則第13.51B(1)條須予披露。

公司秘書、授權代表及法律程序代理人

於2025年8月22日，張啟昌先生辭任本公司之公司秘書、上市規則第3.05條項下之本公司授權代表（「授權代表」）及根據香港法例第622章公司條例第16部代表本公司在香港接收法律程序文件或通知書之授權代表（「法律程序代理人」）。

宋翌女士及馬詠儀女士（「馬女士」）於2025年8月22日獲委任為本公司聯席公司秘書。馬女士亦於同日獲委任為授權代表及法律程序代理人。

股份認購事項所得款項淨額

2020年認購事項

2020年認購事項已於2020年12月24日完成，籌得約17.83億港元的所得款項淨額。於2020年認購事項後，本集團已按本公司日期為2020年10月14日的通函所載的方式及擬定用途動用2020年認購事項所得款項淨額。於2025年1月21日，董事會已議決更改餘下所得款項淨額的用途，直至2025年1月21日起計三年，而本集團已根據本公司日期為2025年1月21日的公告所載的擬定用途動用所得款項淨額。上述預期時間表乃基於本集團的最佳估計，並可能根據未來市場狀況的發展而發生變動。

截至2025年11月30日止六個月的所得款項淨額的動用情況概述如下：

	截至2025年		
	於2025年 6月1日 未動用金額	11月30日 止六個月 已動用	於2025年 11月30日 未動用金額
百萬港元⁽¹⁾			
銷售及營銷	242.8	1.0	241.8
技術基礎設施	3.9	–	3.9
業務相關人員	94.0	11.3	82.7
營運資金	167.9	0.1	167.8
總計	508.6	12.4	496.2

附註：

- (1) 「截至2025年11月30日止六個月已動用」的金額按1.099港元兌人民幣1元的匯率計算得出。
- (2) 本表所呈列的數字均為約數，並可能受貨幣匯率波動及約整所影響。

簡明綜合財務報表審閱報告



Deloitte.

德勤

致東方甄選控股有限公司董事會
(於開曼群島註冊成立的有限公司)

引言

吾等已審閱東方甄選控股有限公司(「貴公司」)及其附屬公司(統稱為「貴集團」)載於第32至58頁之簡明綜合財務報表，此簡明綜合財務報表包括截至2025年11月30日之簡明綜合財務狀況表與截至該日止六個月期間之相關簡明綜合損益及其他全面收入表、簡明綜合權益變動表及簡明綜合現金流量表以及簡明綜合財務報表的若干解釋附註。香港聯合交易所有限公司證券上市規則規定須根據當中相關條文及國際會計準則理事會頒佈之國際會計準則第34號「中期財務報告」(「國際會計準則第34號」)編製中期財務資料報告。貴公司董事負責根據國際會計準則第34號編製及呈列該等簡明綜合財務報表。吾等之責任是根據吾等之審閱對該等簡明綜合財務報表作出結論，並按照吾等經協定之委聘條款，僅向閣下整體報告吾等之結論，除此以外，本報告不可用作其他用途。吾等概不就本報告之內容對任何其他人士負責或承擔法律責任。

審閱範圍

吾等已按照國際審計及核證準則委員會頒佈的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。審閱該等簡明綜合財務報表包括主要向負責財務及會計事務的人員作出查詢，並應用分析和其他審閱程序。審閱範圍遠小於根據國際核數準則進行審核的範圍，故吾等無法保證知悉在審核中可能識別的所有重大事項。因此，吾等並不發表審核意見。

結論

基於吾等之審閱，吾等並無注意到有任何事項致使吾等相信簡明綜合財務報表於所有重大方面並無根據國際會計準則第34號編製。

德勤•關黃陳方會計師行
執業會計師
香港
2026年1月28日



簡明綜合損益及其他全面收入表

截至2025年11月30日止六個月

	附註	截至11月30日止六個月	
		2025年 人民幣千元 (未經審核)	2024年 人民幣千元 (未經審核)
總營收	4	2,311,629	2,186,636
總營收成本		(1,469,990)	(1,451,493)
毛利		841,639	735,143
其他收入、收益及虧損	6	53,312	113,908
預期信貸虧損模式下確認的減值虧損，扣除撥回	16	(7,621)	-
銷售及營銷開支		(439,486)	(459,304)
研發開支		(53,720)	(68,000)
行政開支		(83,904)	(391,916)
分佔聯營公司業績		(797)	(615)
財務費用		(897)	(1,697)
除稅前溢利／(虧損)		308,526	(72,481)
所得稅開支	7	(69,485)	(24,022)
期內溢利／(虧損)及全面收入／(開支)總額	8	239,041	(96,503)
本公司擁有人應佔期內溢利／(虧損) 及全面收入／(開支)總額		238,966	(96,799)
非控制性權益應佔期內溢利及全面收入總額		75	296
		239,041	(96,503)
每股盈利／(虧損)			
— 基本(人民幣元)	9	0.23	(0.09)
— 攤薄(人民幣元)	9	0.22	(0.09)

第32至58頁之綜合財務報表已於2026年1月28日獲本公司董事(「董事」)會批准及授權刊發，並由下列董事代表簽署：

俞敏洪
董事

尹強
董事

簡明綜合財務狀況表

於2025年11月30日



		2025年11月30日 人民幣千元 (未經審核)	2025年5月31日 人民幣千元 (經審核)
	附註		
非流動資產			
物業及設備		23,966	31,639
使用權資產		37,449	53,298
於聯營公司的權益	12	71,753	72,550
按公平值計入損益的金融資產	11	11,700	88,187
購買物業及設備的按金		2,089	2,094
可退回租賃按金		6,012	9,115
遞延稅項資產		6,077	16,416
定期存款	15	181,097	60,269
		340,143	333,568
流動資產			
存貨	13	357,598	308,565
貿易及其他應收款項	14	184,317	189,691
預付款項		98,040	121,339
按公平值計入損益的金融資產	11	2,444,535	1,957,486
定期存款	15	1,680,742	560,763
受限制銀行存款	15	124,538	121,562
現金及現金等價物	15	1,183,515	2,499,539
		6,073,285	5,758,945
流動負債			
租賃負債		28,366	32,764
合約負債	17	57,772	52,315
退款責任		5,916	3,902
貿易應付款項	18	498,233	432,695
應計開支及其他應付款項		326,880	374,546
應付所得稅		68,584	58,329
		985,751	954,551
流動資產淨值		5,087,534	4,804,394
總資產減流動負債		5,427,677	5,137,962
資本及儲備			
股本	19	136	135
儲備		5,419,230	5,116,962
本公司擁有人應佔權益		5,419,366	5,117,097
非控制性權益		936	861
總權益		5,420,302	5,117,958
非流動負債			
遞延稅項負債		1,406	1,990
租賃負債		5,969	18,014
		7,375	20,004
資產淨值		5,420,302	5,117,958

簡明綜合權益變動表

截至2025年11月30日止六個月

	本公司擁有人應佔										
	股本	股份溢價	庫存股份	法定儲備 ⁽ⁱ⁾	換算儲備	以股份為基礎的		累計(虧損)溢利	小計	非控制性權益	總計
						付款儲備	其他儲備 ⁽ⁱⁱ⁾				
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	人民幣千元	人民幣千元	
於2024年6月1日(經審核)	133	4,503,904	-	120,974	-	309,885	(140,767)	175,087	4,969,216	405	4,969,621
期內(虧損)/溢利及全面(開支)/收入總額	-	-	-	-	-	-	-	(96,799)	(96,799)	296	(96,503)
確認權益結算以股份為基礎的付款	-	-	-	-	-	92,464	-	-	92,464	-	92,464
行使購股權(附註19)	1	103,192	-	-	-	(30,968)	-	-	72,225	-	72,225
股份獎勵歸屬(附註19)	-	276	-	-	-	(276)	-	-	-	-	-
購回股份(附註19)	-	(90,122)	(1)	-	-	-	-	-	(90,123)	-	(90,123)
註銷購回股份	(1)	-	1	-	-	-	-	-	-	-	-
期內權益變動	-	13,346	-	-	-	61,220	-	(96,799)	(22,233)	296	(21,937)
於2024年11月30日(未經審核)	133	4,517,250	-	120,974	-	371,105	(140,767)	78,288	4,946,983	701	4,947,684
於2025年6月1日(經審核)	135	4,702,479	-	122,476	-	253,454	(140,767)	179,320	5,117,097	861	5,117,958
期內溢利及全面收入總額	-	-	-	-	-	-	-	238,966	238,966	75	239,041
確認權益結算以股份為基礎的付款	-	-	-	-	-	27,006	-	-	27,006	-	27,006
行使購股權(附註19)	1	55,039	-	-	-	(18,743)	-	-	36,297	-	36,297
股份獎勵歸屬(附註19)	-	276	-	-	-	(276)	-	-	-	-	-
期內權益變動	1	55,315	-	-	-	7,987	-	238,966	302,269	75	302,344
於2025年11月30日(未經審核)	136	4,757,794	-	122,476	-	261,441	(140,767)	418,286	5,419,366	936	5,420,302

附註：

- 根據於中華人民共和國(「中國」)成立的所有附屬公司的組織章程細則，中國附屬公司須從其法定財務報表中所呈報的稅後利潤(根據中國法律法規釐定)中轉撥10%作為法定盈餘儲備金，直至儲備達到其註冊資本的50%。轉撥至該儲備須於向附屬公司股權擁有人分派股息之前作出。法定儲備可用作彌補以前年度的虧損、擴展現有業務或轉換為相應附屬公司的額外資本。
- 其他儲備指(a)經調整之非控制性權益數額與收購附屬公司額外權益的代價之間之差額；及(b)非控制性權益注資與其於一間附屬公司的資產淨值之賬面值的相應份額之間之差額。

簡明綜合現金流量表

截至2025年11月30日止六個月



	截至11月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元 (未經審核)	2024年 人民幣千元 (未經審核)
經營活動所得／(所用)現金淨額	278,558	(170,068)
投資活動		
出售理財產品所得款項	795,480	1,243,129
購買按公平值計入損益(「按公平值計入損益」)的金融資產	(1,255,484)	(1,728,198)
出售按公平值計入損益的金融資產的所得款項	84,889	–
出售物業及設備所得款項	129	1,978
定期存款已收利息	5,884	8,572
購買物業及設備	(539)	(23,408)
租賃按金退款	182	4,734
存放定期存款	(1,492,996)	(518,752)
提取定期存款	257,686	235,447
出售附屬公司所得款項	–	418,286
租賃按金付款	–	(4,184)
投資活動所用現金淨額	(1,604,769)	(362,396)
融資活動		
購股權獲行使時發行股份所得款項	36,393	71,988
租賃負債還款	(17,521)	(17,324)
購回普通股付款	–	(90,123)
融資活動所得／(所用)現金淨額	18,872	(35,459)
現金及現金等價物減少淨額	(1,307,339)	(567,923)
於6月1日的現金及現金等價物	2,499,539	2,262,464
匯率變動的影響	(8,685)	11,162
於11月30日的現金及現金等價物	1,183,515	1,705,703



簡明綜合財務報表附註

截至2025年11月30日止六個月

1. 一般資料

東方甄選控股有限公司(「本公司」)於2018年2月7日根據開曼群島法例第22章公司法(1961年第3號法例,經合併及修訂)於開曼群島註冊成立為獲豁免有限公司。新東方教育科技(集團)有限公司(「新東方集團」)為本公司的最終控股股東。

本公司為投資控股公司。本公司及其附屬公司(「本集團」)的主要業務為經營直播電商業務,向個人客戶銷售自營產品及提供委託代理服務。

本公司股份已自2019年3月28日起於香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)主板上市。

簡明綜合財務報表以人民幣(「人民幣」)列示,人民幣亦為本公司的功能貨幣。

2. 編製基準

簡明綜合財務報表乃根據國際會計準則理事會(「國際會計準則理事會」)頒佈之國際會計準則第34號「中期財務報告」及聯交所證券上市規則之適用披露規定而編製。

3. 主要會計政策

簡明綜合財務報表乃按歷史成本基準編製,惟若干按公平值計算較為適合之金融工具除外。

除採用經修訂國際財務報告準則會計準則而導致的會計政策變動外,截至2025年11月30日止六個月的簡明綜合財務報表中所採用的會計政策及計算方法與本集團截至2025年5月31日止年度的年度財務報表所呈列者相同。

簡明綜合財務報表附註（續）

截至2025年11月30日止六個月



3. 主要會計政策（續）

應用新訂及經修訂國際財務報告準則會計準則

於本中期期間，本集團已就編製本集團的簡明綜合財務報表首次應用以下由國際會計準則理事會頒佈且自2025年6月1日或之後開始的本集團年度期間強制生效的經修訂國際財務報告準則會計準則：

國際會計準則第21號（修訂本） 缺乏可兌換性

於本中期期間應用經修訂國際財務報告準則會計準則對本集團當前及先前期間的財務狀況及表現以及／或載於該等簡明綜合財務報表的披露概無重大影響。

4. 總營收

客戶合約之總營收分類

	截至11月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元 (未經審核)	2024年 人民幣千元 (未經審核)
總營收確認的時機		
於某個時間點確認	2,281,984	2,161,058
隨時間確認	29,645	25,578
總計	2,311,629	2,186,636
總營收類型		
產品銷售	1,951,623	1,652,389
服務收益及其他	360,006	534,247
總計	2,311,629	2,186,636

本集團所有的總營收產生自產品銷售、直播電商及其他相關服務。

客戶合約的總營收及分部資料所披露的金額之間並無調整或抵銷。

5. 分部資料

就資源分配及評估分部表現向執行董事（即主要經營決策者（「主要經營決策者」））匯報的資料側重於所提供商品或服務的類型。根據國際財務報告準則第8號的規定，董事認為僅存在一個經營分部。

本公司的所在地為中國，且本集團總營收全部來自中國的外部客戶。本集團的非流動資產均位於中國。因此，無需呈列地理資料。

截至2025年11月30日止期間，向單一客戶提供的服務或產品概無超過本集團總營收的10%或以上（截至2024年11月30日止六個月：無）。

6. 其他收入、收益及虧損

	截至11月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元 (未經審核)	2024年 人民幣千元 (未經審核)
利息收入	38,371	42,545
按公平值計入損益的金融資產公平值變動收益	27,234	20,651
出售按公平值計入損益的金融資產的收益	8,402	–
政府補助	3,890	2,257
出售一間附屬公司的虧損	–	(7,566)
增值稅進項扣減及豁免	–	29,868
匯兌(虧損)/收益淨額	(26,569)	24,293
其他	1,984	1,860
	53,312	113,908

簡明綜合財務報表附註（續）

截至2025年11月30日止六個月



7. 所得稅開支

	截至11月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元 (未經審核)	2024年 人民幣千元 (未經審核)
即期稅項：		
中國企業所得稅	59,730	13,933
遞延稅項	9,755	10,089
	69,485	24,022

本公司於開曼群島註冊成立，由於在開曼群島並無開展業務，故根據開曼群島稅務法律豁免繳納稅項。於截至2025年11月30日止六個月，本集團稅務狀況並無出現重大變動。本集團主要附屬公司的適用稅率如下。

根據香港利得稅的兩級制利得稅稅率，合資格集團實體首2,000,000港元之溢利將按8.25%之稅率徵收稅項，溢利中超過2,000,000港元之部分將按16.5%之稅率徵收稅項。不符合兩級制利得稅稅率資格的集團實體之溢利將繼續按16.5%之劃一稅率徵收稅項。

根據中國企業所得稅法（「企業所得稅法」）及企業所得稅法實施條例，中國附屬公司於截至2025年11月30日止六個月的稅率為25%（截至2024年11月30日止六個月：25%）。

7. 所得稅開支（續）

本集團於中國營運的附屬公司有資格享有若干稅收優惠。根據2008年1月1日生效的企業所得稅法，「高新技術企業」（「高新技術企業」）稱號有效期為三年，而合資格企業可於期滿後再申請三年有效期，惟彼等的業務營運須繼續符合高新技術企業身份資格。北京新東方迅程網絡科技有限公司（「北京迅程」）於2023年續新「高新技術企業」稱號證書，於2023至2025曆年繼續享有15%的優惠稅率。於2023年，德信東方重續其「高新技術企業」稱號，於2023至2025曆年享有15%的優惠稅率。然而，考慮到北京迅程可能因未能符合高新技術企業的收入要求而不符合高新技術企業資格，本集團認為北京迅程於截至2025年11月30日止期間使用25%的法定稅率可能較為合適。

根據企業所得稅法，合資格研發開支可經有關稅務部門批准扣除有關開支175%的所得稅。中國國家稅務總局於2022年9月宣佈，現行適用合資格研發開支扣除比例175%的企業，在2022年10月1日至2022年12月31日期間，可按200%享受合資格研發開支加計扣除比例。如2023年3月所宣佈，實施期無限期延長。

本集團於海南及珠海營運的附屬公司合資格享受當地稅項寬免。根據當地稅收政策，截至2025年11月30日止六個月，本集團的附屬公司海南海悅東方網絡科技有限公司、珠海崇勝合力網絡科技有限公司符合相關標準及可享受15%（截至2024年11月30日止六個月：15%）的優惠稅率。

8. 期內溢利／（虧損）

期內溢利／（虧損）乃扣除下列各項後得出：

	截至11月30日止六個月	
	2025年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(未經審核)
物業及設備折舊	8,444	7,068
使用權資產折舊	16,030	16,937
產品銷售成本	1,117,531	1,060,120
股份支付開支	27,006	92,464

簡明綜合財務報表附註（續）

截至2025年11月30日止六個月



9. 每股盈利／（虧損）

本公司擁有人應佔每股基本及攤薄盈利／（虧損）的計算乃基於下列數據：

	截至11月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元 (未經審核)	2024年 人民幣千元 (未經審核)
盈利／（虧損）：		
本公司擁有人應佔期內盈利／（虧損）	238,966	(96,799)

股份數目：

	截至11月30日止六個月	
	2025年 (未經審核)	2024年 (未經審核)
每股基本盈利／（虧損）的普通股加權平均數	1,048,454,287	1,032,195,755
潛在攤薄普通股的影響：		
購股權及股份獎勵	24,761,060	— *
每股攤薄盈利／（虧損）的普通股加權平均數	1,073,215,347	1,032,195,755

* 計算截至2024年11月30日止六個月的每股攤薄虧損並無假定購股權獲行使及股份獎勵獲歸屬，乃由於假定其獲行使及歸屬將導致每股虧損減少。因此，截至2024年11月30日止六個月的每股攤薄虧損與期內每股基本虧損相同。

10. 股息

截至2025年11月30日止六個月概無派付、宣派或建議派付股息（截至2024年11月30日止六個月：無）。董事已議決，將不派發截至2025年11月30日止六個月的股息（截至2024年11月30日止六個月：無）。

11. 按公平值計入損益的金融資產

	2025年11月30日 人民幣千元 (未經審核)	2025年5月31日 人民幣千元 (經審核)
非流動資產		
按公平值計入損益的金融資產		
— 非上市股權投資 ^(a)	11,700	88,187
流動資產		
按公平值計入損益的金融資產		
— 理財產品 ^(b)	2,444,535	1,957,486

- (a) 於2025年11月30日的非上市股權投資為本集團於在中國註冊成立的東方甄選（河南）食品科技有限公司（「東方甄選（河南）」）具有優先權的普通股的投資。

截至2025年11月30日止六個月，本集團處置其對於開曼群島註冊成立的北京翼鷗教育科技有限公司（「翼鷗集團」）的優先股投資。根據本集團與翼鷗集團訂立的股份協議，翼鷗集團以代價總額11,951,000美元（相當於約人民幣84,958,000元）購回本集團所持全部優先股。

截至2025年11月30日止六個月，本集團向東方甄選（河南）分別銷售及採購人民幣8,017,000元及人民幣40,542,000元的產品（截至2024年11月30日止六個月：分別為人民幣13,794,000元及人民幣40,552,000元）。截至2025年11月30日止六個月，本集團並無向翼鷗作出任何銷售或採購（截至2024年11月30日止六個月：無）。

- (b) 於2025年11月30日，理財產品購買自多家銀行，預期年回報率介乎1.22%至3.68%（2025年5月31日：1.30%至4.30%），到期日介乎1天至432天（2025年5月31日：1天至370天）。該等理財產品的本金及回報均無保證。

簡明綜合財務報表附註（續）

截至2025年11月30日止六個月



12. 於聯營公司的權益

	2025年11月30日 人民幣千元 (未經審核)	2025年5月31日 人民幣千元 (經審核)
於聯營公司的投資成本	69,672	69,672
分佔業績及其他全面收入	2,081	2,878
	71,753	72,550

13. 存貨

	2025年11月30日 人民幣千元 (未經審核)	2025年5月31日 人民幣千元 (經審核)
產品	323,805	280,824
在運產品	33,793	27,741
	357,598	308,565

14. 貿易及其他應收款項

	2025年11月30日 人民幣千元 (未經審核)	2025年5月31日 人民幣千元 (經審核)
貿易應收款項及應收票據	23,856	36,168
減：信貸虧損撥備	16,359	8,738
	7,497	27,430
其他應收款項		
應收第三方支付平台的款項	114,086	94,957
其他	62,734	67,304
貿易及其他應收款項	184,317	189,691

14. 貿易及其他應收款項（續）

貿易應收款項基於發票日期呈列（扣除信貸虧損撥備）的賬齡分析如下：

	2025年11月30日 人民幣千元 (未經審核)	2025年5月31日 人民幣千元 (經審核)
1至90天	1,090	7,040
91至180天	448	2,196
181至365天	512	251
365天以上	5,447	17,943
	7,497	27,430

15. 現金及現金等價物、定期存款及受限制現金

現金及現金等價物

於2025年11月30日，現金及現金等價物包括活期存款及原到期日為三個月或以下的用於履行本集團短期現金承擔的短期存款，其市場年利率介於0.00%至1.10%之間（2025年5月31日：0.00%至4.37%）。

受限制現金

受限制現金指從消費者收取並存入預留用於給商家付款的指定銀行賬戶的現金。於2025年11月30日，該等結餘按固定年利率0.2%（2025年5月31日：0.2%）計息。

定期存款

定期存款指存入商業銀行，原到期限為三個月以上的定期存款。於2025年11月30日，定期存款按介乎1.75%至4.45%（2025年5月31日：2.15%至4.50%）的固定年利率計息。

簡明綜合財務報表附註（續）

截至2025年11月30日止六個月



16. 受限於預期信貸虧損模式的金融資產減值評估，扣除撥回

	截至11月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元 (未經審核)	2024年 人民幣千元 (未經審核)
就以下各項確認的減值虧損：		
貿易應收款項	7,621	-

截至2025年11月30日止六個月的簡明綜合財務報表中使用的確定輸入值及假設以及估計技術的基準，與編製本集團截至2025年5月31日止年度的年度財務報表所遵循的基準大致相同。

17. 合約負債

	2025年11月30日	2025年5月31日
	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元 (經審核)
與下列各項相關的合約負債：		
會員費	23,948	23,623
廣告服務的客戶	11,847	13,134
會員積分	10,345	9,212
預收直播電商客戶款項	4,720	4,535
其他	6,912	1,811
	57,772	52,315

17. 合約負債（續）

下表顯示於報告期間末的未履行合約及預期確認總營收的時間。

	2025年11月30日 人民幣千元 (未經審核)	2025年5月31日 人民幣千元 (經審核)
預期於一年內確認		
會員費	23,948	23,623
廣告服務的客戶	11,847	13,134
會員積分	10,345	9,212
預收直播電商客戶款項	4,720	4,535
其他	6,912	1,811
總計	57,772	52,315

18. 貿易應付款項

貿易應付款項基於發票日期呈列的賬齡分析如下。

	2025年11月30日 人民幣千元 (未經審核)	2025年5月31日 人民幣千元 (經審核)
1至90天	427,141	364,924
91至180天	23,522	36,348
181天至1年	28,797	12,082
1年至2年	14,496	18,598
2年以上	4,277	743
	498,233	432,695

貿易應付款項包括於2025年11月30日為數人民幣16,928,000元（2025年5月31日：人民幣13,558,000元）的應付關聯方款項（詳情載於附註22），按發票日期計，其中人民幣13,921,000元（2025年5月31日：人民幣10,348,000元）賬齡介乎1至90天，人民幣零元（2025年5月31日：人民幣零元）賬齡介乎91至180天，人民幣零元（2025年5月31日：人民幣1,000元）賬齡介乎181天至1年，人民幣743,000元（2025年5月31日：人民幣2,544,000元）賬齡介乎1年至2年，人民幣2,264,000元（2025年5月31日：人民幣665,000元）賬齡為2年以上。

簡明綜合財務報表附註（續）

截至2025年11月30日止六個月



19. 股本

本公司的股本變動詳情如下：

已發行及繳足	普通股數目	每股普通股面值		股本	
		美元	人民幣元	千美元	人民幣千元
於2024年6月1日	1,031,251,556			20	133
行使購股權 ^(a)	10,124,622	0.00002	0.00014	—*	1
股份獎勵歸屬 ^(b)	10,000	0.00002	0.00014	—*	—**
股份購回及註銷 ^(c)	(5,883,000)	0.00002	0.00014	—*	(1)
於2024年11月30日(未經審核)	1,035,503,178			20	133
於2025年6月1日	1,046,162,538			21	135
行使購股權 ^(a)	7,631,000	0.00002	0.00014	—*	1
股份獎勵歸屬 ^(b)	10,000	0.00002	0.00014	—*	—**
股份購回及註銷 ^(c)	—	0.00002	0.00014	—	—
於2025年11月30日(未經審核)	1,053,803,538			21	136

* 少於1,000美元。

** 少於人民幣1,000元。

(a) 由於行使購股權，本公司於截至2025年11月30日止六個月發行7,631,000股普通股（截至2024年11月30日止六個月：10,124,622股普通股）。於行使購股權後，人民幣55,039,000元（截至2024年11月30日止六個月：人民幣103,192,000元）計入股份溢價及人民幣18,743,000元（截至2024年11月30日止六個月：人民幣30,968,000元）從以股份為基礎的付款儲備扣除。

(b) 於本年度，10,000份股份獎勵（截至2024年11月30日止六個月：10,000份股份獎勵）已歸屬。於本年度，當股份獎勵歸屬時，人民幣276,000元（截至2024年11月30日止六個月：人民幣276,000元）計入股份溢價及人民幣276,000元（截至2024年11月30日止六個月：人民幣276,000元）從以股份為基礎的付款儲備扣除。

(c) 截至2025年11月30日止六個月，本公司並無透過聯交所購回任何其本身普通股。截至2024年11月30日止六個月，本公司透過聯交所購回5,883,000股其本身普通股，總代價為人民幣90,123,000元。上述所有股份已於期內購回時註銷。

20. 以股份為基礎的付款

下表載列購股權及股份獎勵的以股份為基礎的付款：

	截至11月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元 (未經審核)	2024年 人民幣千元 (未經審核)
購股權	-	7,913
股份獎勵	27,006	84,551
	27,006	92,464

首次公開發售前購股權計劃

於2018年7月13日，董事批准一項僱員購股權計劃（「首次公開發售前購股權計劃」），其目的是向董事及合資格僱員提供激勵。有關購股權已於2025年3月28日到期。

下表披露截至2024年11月30日止六個月於首次公開發售前購股權計劃項下的本公司購股權的變動情況：

	購股權數目
於2024年6月1日尚未行使及可行使 期內行使	25,940,885 (7,230,500)
於2024年11月30日尚未行使及可行使（未經審核）	18,710,385

於截至2024年11月30日止六個月，於購股權獲行使日期的本公司股份的加權平均收市價為23.75港元（相當於約人民幣21.63元）。

簡明綜合財務報表附註（續）

截至2025年11月30日止六個月



20. 以股份為基礎的付款（續）

首次公開發售後購股權計劃

於2019年1月30日，董事批准一項僱員購股權計劃（「首次公開發售後購股權計劃」），其目的是向董事及合資格僱員提供激勵。

於2021年11月15日，本公司根據首次公開發售後購股權計劃授出48,441,590份購股權，其目的是向董事及僱員提供激勵。就已授出的購股權而言，三分之一於授出日期首個週年歸屬，三分之一於授出日期第二週年歸屬，三分之一於授出日期第三週年歸屬。該等購股權將於2031年11月15日到期。

下表披露首次公開發售後購股權計劃項下的本公司購股權的變動情況：

	購股權數目
於2024年6月1日尚未行使	34,483,946
期內沒收	(120,177)
期內行使	(2,894,122)
於2024年11月30日尚未行使（未經審核）	31,469,647
於2025年6月1日尚未行使	30,813,536
期內沒收	-
期內行使	(7,631,000)
於2025年11月30日尚未行使（未經審核）	23,182,536
於2025年5月31日可行使	30,813,536
於2025年11月30日可行使（未經審核）	23,182,536

20. 以股份為基礎的付款（續）

首次公開發售後購股權計劃（續）

本集團於截至2025年11月30日止六個月就根據首次公開發售後購股權計劃授出的購股權確認總開支人民幣零元（截至2024年11月30日止六個月：人民幣7,913,000元）。

於截至2025年11月30日止六個月，於購股權獲行使日期的本公司股份加權平均收市價為29.50港元（相當於約人民幣26.88元）（截至2024年11月30日止六個月：22.52港元（相當於約人民幣20.51元））。

2023年計劃

於2023年2月20日，董事批准一項新首次公開發售後股份計劃（「2023年計劃」）。歸屬時與股份獎勵相關的每股股份的發行價為零。每項授出的總歸屬期自授出日期起計為3年，且應於若干表現條件達成後按照以下時間表歸屬：

- (1) 授出股份獎勵總數的20%至50%將於授出日期的首個週年日歸屬；
- (2) 授出股份獎勵總數的20%至50%將於授出日期的第二個週年日歸屬；及
- (3) 授出股份獎勵總數的20%至50%將於授出日期的第三個週年日歸屬。

於2023年4月11日，本公司根據2023年計劃向154名人士（包括若干董事）授出30,459,000份股份獎勵，以向彼等提供激勵。根據授出日期的本公司普通股的公平值計算的已授出股份獎勵的公平值為人民幣775,132,000元。

於2023年11月28日，董事宣佈根據2023年計劃向一名非執行董事授出30,000份股份獎勵。根據授出日期的本公司普通股的公平值計算的已授出股份獎勵的公平值為人民幣829,000元。

簡明綜合財務報表附註（續）

截至2025年11月30日止六個月



20. 以股份為基礎的付款（續）

2023年計劃（續）

根據2023年計劃授出之股份獎勵變動概述如下：

	股份獎勵的數目
於2024年6月1日尚未行使	17,646,330
期內沒收	(3,926,070)
期內歸屬	(10,000)
於2024年11月30日尚未行使（未經審核）	13,710,260
	股份獎勵的數目
於2025年6月1日尚未行使	5,563,120
期內沒收	(49,980)
期內歸屬	(10,000)
於2025年11月30日尚未行使（未經審核）	5,503,140

本集團於截至2025年11月30日止六個月就根據本公司2023年計劃授出的股份獎勵確認總開支人民幣21,310,000元（截至2024年11月30日止六個月：人民幣84,551,000元）。

20. 以股份為基礎的付款（續）

2025年計劃

截至2025年5月31日止年度，本公司透過信託於聯交所購回1,780,000股股份，總代價為21,782,000港元（相當於約人民幣20,236,000元），已產生交易成本約人民幣31,000元。該等股份其後授予五名人士，包括四名董事及一名僱員。

於2025年4月11日，本公司向5名人士（包括四名董事及一名僱員）授出1,780,000份股份獎勵。2025年計劃規定，四名獨立非執行董事將於未來三年內每年獲授20,000份股份獎勵，而該名僱員獲授1,700,000份股份獎勵（將於三年內歸屬）。根據授出日期的本公司普通股公平值計算的已授出股份獎勵的公平值為人民幣18,790,000元。

2025年計劃的股份獎勵變動概述如下：

	股份獎勵的數目
於2025年6月1日尚未行使	1,780,000
期內沒收	-
期內歸屬	-
於2025年11月30日尚未行使（未經審核）	1,780,000

本集團於截至2025年11月30日止六個月就根據本公司2025年計劃授出的股份獎勵確認總開支人民幣5,696,000元（截至2024年11月30日止六個月：無）。

簡明綜合財務報表附註（續）

截至2025年11月30日止六個月



21. 金融工具的公平值計量

本集團基於經常基準按公平值計量的金融資產的公平值

於各報告期間末，本集團部分金融資產按公平值計量。下表提供關於該等金融資產公平值釐定方法的資料（特別是估值方法及所用輸入數據）以及按公平值計量基於輸入數據可觀察程度所歸入的公平值層級（第一級至第三級）。

於2025年11月30日的公平值層級（未經審核）

	第二級 人民幣千元	第三級 人民幣千元	合計 人民幣千元
按公平值計入損益的金融資產			
非上市股權投資	–	11,700	11,700
按公平值計入損益的金融資產			
理財產品	2,444,535	–	2,444,535

於2025年5月31日的公平值層級（經審核）

	第二級 人民幣千元	第三級 人民幣千元	合計 人民幣千元
按公平值計入損益的金融資產			
非上市股權投資	–	88,187	88,187
按公平值計入損益的金融資產			
理財產品	1,957,486	–	1,957,486

21. 金融工具的公平值計量 (續)

本集團基於經常基準按公平值計量的金融資產的公平值 (續)

金融資產	於以下日期的公平值		公平值層級	估值方法及主要輸入數據	重大不可觀察輸入數據
	2025年 11月30日 人民幣千元 (未經審核)	2025年 5月31日 人民幣千元 (經審核)			
分類為按公平值計入損益的金融資產的 銀行發行的理財產品	2,444,535	1,957,486	第二級	貼現現金流量－未來現金流量乃根據理財 產品合約條款估計，並按反映交易對手 信貸風險的比率貼現。	不適用
分類為按公平值計入損益的金融資產的 非上市股權投資－於東方甄選(河南) (從事肉類加工行業)的30%股權投資	11,700	11,700	第三級	收入法－採用貼現現金流量法根據適當加 權平均資本成本計算從該被投資方所有 權產生的預計未來經濟利益現值。	於2025年11月30日及2025年5月31日： 加權平均資本成本為16%，採用資本資 產定價模型釐定(附註)。
					於2025年11月30日及2025年5月31日： 長期收益增長率為2.0%，計及管理層的 經驗及對特定行業市況的了解(附註)。
					於2025年11月30日及2025年5月31日： 不適銷折扣率為24%，參考同類行業上 市實體股價釐定(附註)。

簡明綜合財務報表附註 (續)

截至2025年11月30日止六個月

簡明綜合財務報表附註 (續)

截至2025年11月30日止六個月



21. 金融工具的公平值計量 (續)

本集團基於經常基準按公平值計量的金融資產的公平值 (續)

金融資產	於以下日期的公平值	公平值層級	估值方法及主要輸入數據	重大不可觀察輸入數據
	2025年			
	11月30日			
	人民幣千元			
	(未經審核)			
	2025年			
	5月31日			
	人民幣千元			
	(經審核)			
分類為按公平值計入損益的金融資產的 非上市股權投資 - 於翼鷗(從事用於 線上教育服務的電腦平台的開發)的 5.61%股權投資	-	第三級	於2025年5月31日：市場法 - 公平值乃 根據可比上市公司的價值進行估計，並 因缺乏市場流通性而作出折價，原因為 作出存在不確定性的長期財務預測不切 實際。	於2025年5月31日：不適銷折扣為20% (附註)。

附註：本公司董事認為，重大不可觀察輸入數據的任何合理變動不會導致本集團業績出現重大變動。因此，並無呈列敏感度分析。

21. 金融工具的公平值計量（續）

本集團基於經常基準按公平值計量的金融資產的公平值（續）

下表載列截至2025年及2024年11月30日止六個月非上市股權投資第三級公平值計量的對賬。

	截至11月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元 (未經審核)	2024年 人民幣千元 (未經審核)
期初	88,187	94,889
出售翼鷗	(76,487)	-
公平值變動	-	(2,430)
期末	11,700	92,459

本集團基於經常基準並非按公平值計量的金融資產及負債的公平值

董事認為，於簡明綜合財務報表確認之按攤銷成本列賬的金融資產及金融負債賬面值與其公平值相若。

簡明綜合財務報表附註（續）

截至2025年11月30日止六個月



22. 關聯方交易

於中期期間內，本集團與關聯方訂立下列交易：

	關係	交易性質	截至11月30日止六個月	
			2025年 人民幣千元 (未經審核)	2024年 人民幣千元 (未經審核)
新東方集團	本公司控股股東	貿易銷售	21,567	23,098
		貿易購買	1,272	8
Metropolis Holding (Tianjin)Co., Ltd. (「Metropolis Holding」)	本公司主席全資 擁有的公司	租賃負債的利息開支	35	86
		管理費開支	104	102
		貿易購買	8	3
東方甄選(河南)	本集團的聯營公司	貿易銷售	8,017	13,794
		貿易購買	40,542	40,552

下列結餘為於報告期間末未償還的應收關聯方款項：

	結餘性質	2025年	2025年
		11月30日 人民幣千元 (未經審核)	5月31日 人民幣千元 (經審核)
新東方集團	貿易及其他應收款項	23,357	36,624
	預付款項	476	515
	貿易應付款項	3,012	3,210
	應計開支及其他應付款項	72,066	74,555
	合約負債	1,457	-
Metropolis Holding	租賃負債	801	2,019
	貿易及其他應收款項	700	687
	應計開支及其他應付款項	-	181
東方甄選(河南)	貿易及其他應收款項	1	32
	貿易應付款項	13,916	10,348
	合約負債	4,055	-



22. 關聯方交易（續）

主要管理人員薪酬

截至2025年及2024年11月30日止六個月，董事及其他主要管理人員薪酬如下：

	截至11月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元 (未經審核)	2024年 人民幣千元 (未經審核)
短期福利	588	972
退休福利	26	24
權益結算以股份為基礎的開支	2,856	8,796
	3,470	9,792

董事及主要行政人員薪酬由董事經計及個人表現及市場趨勢後釐定。

23. 報告期間末後事項

本集團於報告期間末後並無重大事項須予披露。

釋義



「2019年計劃」	指	本公司於2019年1月採納的首次公開發售後購股權計劃，其條款概述於招股章程附錄四
「2020年認購事項」	指	認購人按每股認購股份30.00港元的認購價認購合共59,432,000股股份，該認購事項已於2020年12月24日完成，其進一步詳情載於本公司日期為2020年10月14日的通函
「2023年計劃」	指	本公司於2023年3月9日採納的股份激勵計劃，其主要條款概要載列於本公司日期為2023年2月21日的通函
「2025股份計劃」	指	本公司於2025年3月24日採納的股份激勵計劃，資金來源為透過場內購買而購入的股份
「經調整EBITDA／(LBITDA)」	指	經調整EBITDA／(LBITDA) (或未計利息、稅項、折舊及攤銷前的盈利／(虧損)) 指期內溢利／(虧損) 加所得稅開支、股份酬金開支、財務費用、預期信貸虧損模式下確認的減值虧損淨額、物業及設備折舊、使用權資產折舊減於期內的其他收入、收益及虧損
「經調整溢利／(虧損)」	指	期內經調整溢利／(虧損) 指期內溢利／(虧損) 減按公平值計入損益的非流動的金融資產公平值變動虧損及出售按公平值計入損益的非流動的金融資產的收益再加上該期內的股份酬金開支
「美國存託股份」	指	新東方的相同數目的相關普通股
「應用程序」	指	使電腦、智能手機或電子移動設備執行任務的軟件，在本公司的文義中，尤其指自營產品及直播電商應用程序
「審核委員會」	指	董事會審核委員會
「董事會」	指	董事會
「中國」	指	中華人民共和國

「本公司」或「我們」	指	東方甄選控股有限公司，一家於2018年2月7日根據開曼群島法例註冊成立的獲豁免有限公司
「綜合聯屬實體」	指	本公司通過合約安排控制的一個實體
「控股股東」	指	具有上市規則所賦予的涵義，除文義另有所指外，均指新東方
「企業管治守則」	指	上市規則附錄C1第二部分所載的企業管治守則(經不時修訂)
「董事」	指	本公司董事
「僱員參與者」	指	定義見2023年計劃規則，於授出日期為本集團僱員、董事或高級人員
「按公平值計入損益」	指	按公平值計入損益
「2025財年」	指	截至2025年5月31日止財政年度
「2026財年」	指	截至2026年5月31日止財政年度
「GMV」	指	商品交易總額
「本集團」	指	本公司及其不時的附屬公司，或按文義所指，於本公司成為其現有附屬公司的控股公司之前的期間，則指於相關時間被視為本公司附屬公司的附屬公司
「港元」	指	港元，香港法定貨幣
「香港」	指	中華人民共和國香港特別行政區
「國際財務報告準則」	指	國際會計準則理事會不時頒佈的國際財務報告準則

釋義 (續)



「上市日期」	指	2019年3月28日
「上市規則」	指	香港聯合交易所有限公司證券上市規則(經不時修訂、補充或以其他方式修改)
「標準守則」	指	上市規則附錄C3所載的上市發行人董事進行證券交易的標準守則
「新東方」	指	新東方教育科技(集團)有限公司，一家於2006年3月16日根據開曼群島法例註冊成立的公司，其於紐約證券交易所(紐交所：EDU)及聯交所(港交所：9901)雙重上市，為我們的控股股東
「新東方集團」	指	新東方及其附屬公司
「提名委員會」	指	董事會提名委員會
「首次公開發售前計劃」	指	本公司於2018年7月13日採納及後續於2018年9月29日修訂的購股權計劃
「招股章程」	指	本公司於2019年3月15日刊發的招股章程，內容有關我們的股份於聯交所主板上市
「薪酬委員會」	指	董事會薪酬委員會
「報告期間」	指	截至2025年11月30日止六個月
「人民幣」	指	人民幣，中國法定貨幣
「證券及期貨條例」	指	香港法例第571章證券及期貨條例(經不時修訂、補充或以其他方式修改)
「股份」	指	本公司股本中現時每股面值為0.00002美元的普通股
「股東」	指	股份持有人

「SPU」	指	標準產品單位
「聯交所」	指	香港聯合交易所有限公司
「認購人」	指	新東方集團及Tigerstep
「Tigerstep」	指	Tigerstep Developments Limited，一家根據英屬處女群島法例註冊成立的公司，為本公司的關連人士
「附屬公司」	指	具有上市規則所賦予的涵義，並包括受控制的綜合聯屬實體
「美國」	指	美利堅合眾國、其領土、屬地及所有受其司法管轄權管轄的地區
「美元」	指	美元，美國法定貨幣
「%」	指	百分比