



粉筆有限公司

Fenbi Ltd.

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

股份代號：2469



2025

中 期 報 告

目錄

公司資料	2
業績摘要	4
管理層討論與分析	5
其他資料	14
中期財務資料的審閱報告	29
中期簡明合併損益表	30
中期簡明合併綜合收益表	31
中期簡明合併資產負債表	32
中期簡明合併權益變動表	34
中期簡明合併現金流量表	35
中期財務資料附註	36
釋義	66

董事會

執行董事

張小龍先生(主席兼首席執行官)
魏亮先生

非執行董事

李鑫先生(於2025年5月16日辭任)

獨立非執行董事

丘東曉先生
袁啟堯先生
袁佳女士

審核委員會

袁啟堯先生(主席)
丘東曉先生
袁佳女士

薪酬委員會

丘東曉先生(主席)
張小龍先生
魏亮先生
袁啟堯先生
袁佳女士

提名委員會

張小龍先生(主席)
魏亮先生
丘東曉先生
袁啟堯先生
袁佳女士

聯席公司秘書

汪陶女士
李忠成先生

授權代表

魏亮先生
汪陶女士

核數師

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

註冊辦事處

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

開曼群島主要股份過戶處

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

香港股份過戶登記處

香港中央證券登記有限公司
香港
灣仔皇后大道東183號
合和中心
17樓1712-1716號舖

公司總部

中國北京市
朝陽區
酒仙橋北路
甲10號院103號樓1-6層

主要銀行

招商銀行北京分行
中信銀行北京分行
上海浦東發展銀行北京分行



公司資料

香港法律顧問

漢坤律師事務所有限法律責任合夥
香港
皇后大道中15號置地廣場
告羅士打大廈43樓4301-10室

香港主要營業地點

香港
灣仔皇后大道東183號
合和中心46樓

網址

www.fenbi.com

股份代號

2469

財務業績

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元 (未經審計)	2024年 人民幣千元 (未經審計)
收入	1,491,952	1,630,470
毛利	805,748	883,203
期內淨利潤	226,651	277,739
經調整淨利潤(非《國際財務報告準則》計量) ^{附註}	271,459	349,097

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

經營資料

	於2025年 6月30日／ 截至2025年 6月30日止 六個月	於2024年 12月31日／ 截至2024年 12月31日 止年度	於2024年 6月30日／ 截至2024年 6月30日 止六個月
僱員	7,053	7,177	7,564
全職講師	2,784	3,026	3,145
其他員工	4,269	4,151	4,419
平均月活躍用戶	9.3百萬	9.1百萬	9.2百萬

管理層討論與分析

業務概覽

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

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

- **在線學習產品。**即會員禮包和新手訓練營。會員通常包括考點及習題解析視頻、新聞更新、熱點推送、習題推送及粉筆線上平台的課程材料。基於所包含的權益及該會員資格的期限，主要考試科目的會員禮包每月價格通常介乎人民幣20元至人民幣70元。新手訓練營產品定價通常為人民幣99元至人民幣598元。根據學員希望提升的領域及其自身水平，系統會向學員推送相應難度等級的習題集，在學習過程中逐一「過關」。在規定時間內達到目標分數的學員將獲部分或全部退還購買價。以上在線學習產品於截至2025年6月30日止六個月錄得收入約人民幣46.9百萬元。
- **大班培訓課程。****傳統大班培訓課程**，即以系統班為主的大班直播培訓類課程，配備高水準講師及精心設計的直播課程，提供系統性的知識講解輔以相應的練習以幫助學員備考。在線大班培訓課程通常的在線授課規模在1,000人以上，通常授課時間持續30至90天，通常定價為每門課程人民幣300元至人民幣1,280元。大班培訓課程於截至2025年6月30日止六個月錄得收入約人民幣192.8百萬元。**AI大班培訓課程。**我們基於自研的AI模型於2025年4月推出行業內首個創新的AI類大班課程—AI刷題系統班，定價人民幣399元，不同於傳統的大班類課程，AI刷題系統班向學生提供以下獨特的學習體驗：1.實時捕捉數據，AI模型基於每位學員個人的學習數據分析，科學規劃並動態調整其學習路徑；2.及時定制學習任務，通過AI模型分析精準匹配必要的直播或錄播課程，打破傳統模式的固定化上課形式；以及3.動態調整學習計劃，實現高效練習，精準推送最具價值的練習題及各項學習任務。截至2025年6月30日，AI刷題系統班已銷售約5萬人次，收款約人民幣2,000萬元。

- **小班培訓課程。**即以在線教學或通過線上和線下融合的模式為主導的小班培訓課程。主流筆試班型學員人數通常為30至60人，通常授課時間持續30至120天，以公職類招錄考試培訓為例，通常定價為每門課程人民幣7,000元以上。主流面試班型學員人數通常為8至12人，通常授課時間持續5至15天，以公職類招錄考試培訓為例，通常定價為每門課程人民幣8,000元以上。小班課程向學員提供個性化的培訓服務，通過互聯網的方式，我們得以對師資質量和教學質量進行有效的把控，用穩定的教學質量驅動各個班級之間穩定一致的教學成果，從而逐步實現課程產品的品牌化。依託自主研發的技術和海量的學習行為數據，我們的在線學習系統可以實現學習軌跡的數據全紀錄與學生薄弱點的實時反饋，大幅提高老師授課效率。以上小班培訓課程於截至2025年6月30日止六個月錄得收入約人民幣1,032.5百萬元。
- **其他培訓課程。**其他培訓課程包括專項輔導的培訓課程及推廣類課程，其他培訓課程於截至2025年6月30日止六個月錄得收入約人民幣22.7百萬元。

展望

考編市場的報名人次逐年攀升，帶動相關培訓需求強勁增長。如同所有的互聯網用戶那樣，廣泛的備考群體喜歡又便宜又好的培訓服務產品。在AI技術之前，這樣的高性價比主要是依靠移動互聯網來實現，粉筆的線上業務因此在移動互聯網的浪潮中茁壯成長起來。

移動互聯網在大學員群體的層面極大地提升了學習效率，但是隨著AI技術的應用，學習效率的提升將會在學員個體層面以個性化定製的方式進一步深化。AI輔助下的學習效率將會在目前的基礎上更上一層樓。對應地，培訓機構的產品效率和運營效率也會提升到另一個維度。

自成立十餘年以來，粉筆在行業內積累了豐沃的在線數據並擁有一流的技術開發能力。同時我們相信，與技術能力幾乎同等重要的是迅速商業化的能力。運用AI技術降維切入市場，用市場檢驗產品，用付費用戶的真實反饋來修正產品並快速迭代，打造口碑。我們要在AI時代贏得先機。

我們已開發出首個專注於招錄類考試的AI垂類模型並投入商業應用；結合多年獨到的內容和產品開發經驗，本公司基於AI垂類模型自2024年以來，先後上線粉筆AI老師、AI面試點評、AI刷題系統班等智能教學產品。尤其是2025年4月上線的行業內首個創新的AI類大班課程—AI刷題系統班，自上線以來已展示出不同於傳統大班類在線課程的強大市場滲透能力，憑藉其獨特的AI技術分析能力，AI大班課程可以大幅提升學員的學習效率，同時優化本公司的資源使用效率。相比於傳統大班課提供的直播課內容服務，AI大班課基於數據提供更高效的學習解決方案。截至2025年6月30日，AI刷題系統班已銷售約5萬人次，收款約人民幣2,000萬元。

管理層討論與分析

對比傳統大班類課程，AI刷題系統班具有價格更低、學習針對性更強、效率更高、利潤空間更大以及不能被盜版的諸多顯著特點，因此可顯著提升多次備考學員的復購率。本公司正加緊佈局和開發筆試階段AI類課程產品矩陣，通過全新的AI大班課產品體系加速獲取市場份額。

面試領域，本公司同樣基於上述AI垂類模型推出了AI面試點評功能，為學員提供AI技術賦能的全新在線面試練習方式：AI模型基於學生上傳的面試作答視頻，個性化分析答題的優缺點及提升方向，生成面試得分並定制化輸出示範答題，大幅提升學員在面試階段的練習效率。傳統面試培訓市場具備平均客單價高、學員付費意願及練習需求強的特點，AI面試點評類練習工具有望通過遠低於主流面試班產品的定價，以極具吸引力的性價比獲取市場份額。本公司將逐步升級AI面試點評產品，推動AI面試業務的增長。

本公司將結合市場經驗不斷升級和完善AI類課程產品矩陣，因為AI技術一定會深刻地變革教育行業。新一場工業革命已經在敲門，擁抱AI，擁抱未來。

財務回顧

收入

我們的收入由截至2024年6月30日止六個月的人民幣1,630.5百萬元減少8.5%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣1,492.0百萬元。下表載列於所示年度按業務線劃分的收入明細，以絕對金額及佔收入總額百分比列示。

	截至6月30日止六個月			
	2025年		2024年	
	人民幣千元 (未經審計)	%	人民幣千元 (未經審計)	%
培訓服務	1,294,914	86.8	1,378,783	84.6
圖書銷售及其他	197,038	13.2	251,687	15.4
總計	1,491,952	100.0	1,630,470	100.0

- **培訓服務。**培訓服務所產生收入由截至2024年6月30日止六個月的人民幣1,378.8百萬元減少6.1%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣1,294.9百萬元，主要是因中國招錄類考試培訓行業短期內依然保持激烈的競爭態勢而導致培訓業務銷量下跌。
- **圖書銷售及其他。**圖書銷售及其他的收入主要來自(1)通過電商平台的教材及輔導資料獨立銷售活動或向第三方圖書銷售商的銷售，以及(2)培訓服務的銷售。圖書銷售及其他所產生收入由截至2024年6月30日止六個月的人民幣251.7百萬元減少21.7%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣197.0百萬元，主要是由於市場競爭加劇。

收入成本

我們的收入成本由截至2024年6月30日止六個月的人民幣747.3百萬元減少8.2%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣686.2百萬元，原因如下：

- **培訓服務。**培訓服務有關的收入成本由截至2024年6月30日止六個月的人民幣580.2百萬元減少4.8%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣552.4百萬元，主要是由於成本隨培訓服務收入同步下降。
- **圖書銷售及其他。**圖書銷售及其他有關的收入成本由截至2024年6月30日止六個月的人民幣167.1百萬元減少19.9%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣133.8百萬元，主要是由於成本隨圖書收入同步下降。

毛利及毛利率

我們的毛利由截至2024年6月30日止六個月的人民幣883.2萬元減少8.8%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣805.7百萬元，而相應的毛利率則由54.2%減少至54.0%。下表載列於所示年度按業務線劃分的毛利及毛利率的明細。

	截至6月30日止六個月			
	2025年		2024年	
	毛利 人民幣千元 (未經審計)	毛利率 %	毛利 人民幣千元 (未經審計)	毛利率 %
培訓服務	742,507	57.3	798,623	57.9
圖書銷售及其他	63,241	32.1	84,580	33.6
總計	805,748	54.0	883,203	54.2

- **培訓服務。**培訓服務的毛利率於截至2024年及2025年6月30日止六個月保持相對穩定，分別為57.9%及57.3%。
- **圖書銷售及其他。**圖書銷售及其他的毛利率於截至2024年及2025年6月30日止六個月保持相對穩定，分別為33.6%及32.1%。

管理層討論與分析

行政開支

我們的行政開支由截至2024年6月30日止六個月的人民幣197.5百萬元減少7.7%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣182.4百萬元，主要是由於向行政人員的股份支付減少。

銷售及營銷開支

我們的銷售及營銷開支由截至2024年6月30日止六個月的人民幣320.3百萬元減少4.4%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣306.3百萬元，主要是由於廣告投放減少。

研發開支

我們的研發開支由截至2024年6月30日止六個月的人民幣108.2百萬元減少0.3%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣107.9百萬元，保持相對穩定。

金融資產減值虧損淨額

我們的金融資產減值虧損淨額由截至2024年6月30日止六個月的人民幣1.8百萬元增加27.8%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣2.3百萬元，主要是其他應收款計提減值所致。

其他收入

我們的其他收入由截至2024年6月30日止六個月的人民幣13.6百萬元減少37.7%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣8.5百萬元，主要是由於政府補助減少。

其他收益淨額

我們的其他收益淨額由截至2024年6月30日止六個月的人民幣1.4百萬元增加至截至2025年6月30日止六個月的人民幣3.6百萬元，主要由於外匯虧損淨額減少及衍生工具公允價值虧損淨額減少。

財務收入淨額

我們於截至2025年6月30日止六個月錄得財務收入淨額人民幣16.7百萬元，而截至2024年6月30日止六個月的財務成本淨額為人民幣17.0百萬元，保持相對穩定。

除所得稅前利潤

由於上文所述，我們於截至2025年6月30日止六個月錄得除所得稅前利潤人民幣235.7百萬元，而截至2024年6月30日止六個月錄得除所得稅前利潤人民幣287.3百萬元。

所得稅開支

我們的所得稅開支於截至2024年6月30日止六個月及截至2025年6月30日止六個月分別為人民幣9.6百萬元及人民幣9.1百萬元，保持相對穩定。

期內利潤

由於前文所述，我們於截至2024年6月30日止六個月及截至2025年6月30日止六個月分別錄得淨利潤人民幣277.7百萬元及淨利潤人民幣226.7百萬元，分別錄得淨利潤率17.0%及淨利潤率15.2%。

非《國際財務報告準則》計量

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

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

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元 (未經審計)	2024年 人民幣千元 (未經審計)
期內利潤	226,651	277,739
加：		
股份支付	44,808	71,358
經調整淨利潤（非《國際財務報告準則》計量）	271,459	349,097

合約資產

合約資產主要指我們自允許通過相關考試後方支付部分課程費用的後付費協議班獲得對價的權利。我們的合約資產由2024年12月31日的人民幣12.8百萬元增加至2025年6月30日的人民幣62.0百萬元，主要由於業務周期規律，上半年考試集中，後付費協議班型佔比更高的面試班型多在此期間售賣，使得該部分餘額增加。

合約負債

合約負債主要指我們就培訓服務從學員收取但尚未就此履約的預付課程費用。我們的合約負債由2024年12月31日的人民幣140.4百萬元增加至2025年6月30日的人民幣227.8百萬元，主要由於考試季在即，我們預付課程的銷量增加，但課程費用尚未確認為收入。預計大部分合約負債將於一年內確認。

管理層討論與分析

退款負債

我們的退款負債主要指我們預計不可獲得的課程費用，主要包括協議班預計會收到退課及不通過退款請求的一定比例的課程費用，其次包括部分其他非協議班(退課)及在線學習產品(主要包括新手訓練營產品預計產生退費)的課程費用。我們的退款負債由2024年12月31日的人民幣173.5百萬元減少至2025年6月30日的人民幣128.2百萬元，主要由於(1)我們調整業務發展戰略，導致不通過退款協議班課程的課程費用比例降低；及(2)在公務員考試成績公佈後，我們已於截至2025年6月30日止的六個月期間進行退款。

流動資金及資本資源

截至2025年6月30日止六個月，我們的現金主要用於為業務的日常運營提供資金。我們主要通過經營活動所得現金撥付資本開支及營運資金。

我們繼續維持健康良好的財務狀況，且已遵守一套資金及財務政策以管理我們的資本資源，緩解所涉及的潛在風險。我們的淨流動資產由2024年12月31日約人民幣830.1百萬元增加至2025年6月30日約人民幣1,077.7百萬元，主要是由於2025年的盈利帶來了淨流動資產的增加。

現金及現金等價物

我們的現金及現金等價物主要包括活期銀行存款。我們的現金及現金等價物由2024年12月31日的人民幣946.0百萬元增加至2025年6月30日的人民幣973.6百萬元，主要是截至2025年6月30日止六個月的經營所得。

下表載列我們所示年度的現金流量。

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元 (未經審計)	2024年 人民幣千元 (未經審計)
經營活動所得現金淨額	213,278	234,690
投資活動(所用)/所得現金淨額	(155,108)	157,223
融資活動所用現金淨額	(26,626)	(378,316)
現金及現金等價物增加淨額	31,544	13,597
年初現金及現金等價物	945,953	671,530
匯兌差額	(3,945)	4,317
期末現金及現金等價物	973,552	689,444

匯率波動風險

我們的中國子公司的功能貨幣為人民幣，而本公司及中國境外子公司的功能貨幣為美元。外匯風險因匯率波動而產生，其中我們的貨幣資產以功能貨幣以外的貨幣計值。我們於截至2025年6月30日止六個月將外匯虧損淨額人民幣0.7百萬元確認為財務成本及其他虧損淨額，而截至2024年6月30日止六個月為人民幣2.1百萬元。

此外，截至2025年6月30日止六個月，我們將換算的匯兌差額人民幣4.2百萬元計入其他全面虧損，而截至2024年6月30日止六個月為其他全面收入人民幣8.6百萬元，主要是由於匯率波動所致。

我們持續密切監察及管理我們大多數以外幣計值的存款所面對的外匯匯率波動風險。我們投資外匯衍生工具管理以美元計值的股權融資所得款項有關的外匯風險。管理層將會繼續監察外匯變動，並於適當時採取措施減少外匯風險敞口。

資本開支

截至2025年6月30日止六個月，我們的資本開支總額約為人民幣3.1百萬元，而截至2024年6月30日止六個月為人民幣6.1百萬元，主要包括購買物業、廠房及設備。截至2025年6月30日止六個月，我們主要以經營活動所得現金為我們的資本開支需求提供資金。

資本承諾

截至2025年6月30日，我們並無任何重大資本承諾(2024年12月31日：無)。

或有負債

截至2025年6月30日，我們並無任何重大或有負債、擔保或針對本集團任何成員公司提出的未決或威脅本集團任何成員公司的任何重大訴訟或申索。

重大投資、重大收購及出售

截至2025年6月30日止六個月，我們並無持有任何重大投資，亦無任何重大收購或出售子公司及聯屬公司。

重大投資及資本資產的未來計劃

除招股章程及本報告所披露者外，我們並無其他重大投資及資本資產的未來計劃。

本集團資產抵押

截至2025年6月30日，我們並無抵押資產(2024年12月31日：無)。

借款及資產負債比率

截至2025年6月30日，我們並無任何尚未償還的銀行貸款或其他借款。因此，截至2025年6月30日，資產負債比率(按期末的計息銀行借款總額除以同日的總權益計算)並不適用(2024年12月31日：不適用)。

管理層討論與分析

主要財務指標

下表載列我們於截至所示日期及期間的若干主要財務比率。

	於6月30日／截至6月30日 止六個月	
	2025年	2024年
盈利能力比率		
毛利率 ⁽¹⁾	54.0%	54.2%
淨利潤率 ⁽²⁾	15.2%	17.0%
經調整淨利潤率(非《國際財務報告準則》計量) ⁽³⁾	18.2%	21.4%
流動資金比率		
流動比率 ⁽⁴⁾	2.9	2.3
速動比率 ⁽⁵⁾	2.8	2.2

(1) 毛利率按毛利除以所示期內收入再乘以100.0%計算。

(2) 淨利潤率按期內利潤除以有關期內收入再乘以100.0%計算。

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

(4) 流動比率按截至期末的流動資產除以流動負債計算。

(5) 速動比率按截至期末的流動資產減存貨再除以流動負債計算。

董事及最高行政人員於股份、相關股份及債權證中的權益及淡倉

截至2025年6月30日，據董事所知，本公司董事及最高行政人員於本公司或其相聯法團(定義見《證券及期貨條例》第XV部)的股份、相關股份或債權證中擁有根據《證券及期貨條例》第XV部第7及8分部將須(a)知會本公司及聯交所的權益及淡倉(包括根據《證券及期貨條例》的有關條文當作或視為擁有的權益及淡倉)，或(b)根據《證券及期貨條例》第352條須載入本公司存置的登記冊內的權益及淡倉，或(c)根據《標準守則》須知會本公司及聯交所的權益及淡倉如下：

(A) 於本公司股份的權益

董事／最高行政人員姓名	身份／權益性質	持有股份數目	權益概約百分比 ⁽¹⁾
張小龍先生 ⁽²⁾⁽³⁾	受控法團權益	211,200,000 (L)	9.46%
	與另一人士共同持有的權益	339,901,000 (L)	15.22%
魏亮先生 ⁽²⁾⁽⁴⁾	實益權益	7,000,000 (L)	0.31%
	受控法團權益	73,165,000 (L)	3.28%
	與另一人士共同持有的權益	470,936,000 (L)	21.08%

附註：

字母「L」表示該人士在股份中的好倉。

(1) 此乃按截至2025年6月30日合共已發行2,233,680,030股股份計算。

(2) 於2021年9月6日，張先生、魏亮先生、李勇先生及李鑫先生訂立一致行動協議(「一致行動協議」)，以承認及確認彼等有關本公司的一致行動關係。有關詳情請參閱招股章程「歷史、重組及公司架構」及「與控股股東的關係－我們的控股股東」。根據《證券及期貨條例》，張先生、魏亮先生、李勇先生及李鑫先生被視為於彼等各自擁有權益的股份中擁有權益。

由於李鑫先生於2025年5月16日辭任非執行董事，故張先生、魏亮先生、李勇先生及李鑫先生訂立一致行動協議之補充協議(「補充協議」)，據此(其中包括)，李鑫先生不再有責任依照張先生的指示行事，及與張先生、魏亮先生及李勇先生一致行動。於簽立補充協議後，根據《證券及期貨條例》，張先生、魏亮先生及李勇先生被視為於彼等各自擁有權益的所有股份中擁有權益。

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

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

其他資料

(B) 於本公司相聯法團的權益

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

附註：

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

除上文所披露者外，截至2025年6月30日，據董事所知，概無本公司董事或最高行政人員於本公司或其任何相聯法團(定義見《證券及期貨條例》第XV部)的股份、相關股份或債權證中擁有或被視為擁有任何根據《證券及期貨條例》第XV部第7及8分部須知會本公司及聯交所的權益或淡倉(包括根據《證券及期貨條例》的有關條文當作或視作擁有的權益及淡倉)；或須登記於本公司根據《證券及期貨條例》第352條存置的登記冊內的權益或淡倉；或根據《標準守則》須知會本公司及聯交所的權益或淡倉。

主要股東於股份及相關股份的權益及淡倉

截至2025年6月30日，據董事所知，下列人士(本公司董事或最高行政人員除外)於股份或相關股份中擁有根據《證券及期貨條例》第XV部第2及3分部規定須向本公司披露，並須登記於本公司根據《證券及期貨條例》第336條存置的登記冊內的權益或淡倉：

股東名稱／姓名	身份／權益性質	持有股份數目	權益概約百分比 ⁽¹⁾
Chalk Sky Ltd ⁽²⁾	實益權益	212,200,000 (L)	9.50%
Sonata (BVI) Limited ⁽²⁾	受控法團權益	212,200,000 (L)	9.50%
Liang Ma Limited ⁽³⁾	實益權益	259,736,000 (L)	11.63%
Ocorian Trust Company ⁽⁴⁾	受託人	285,365,000 (L)	12.78%
騰訊控股有限公司 ⁽⁵⁾	受控法團權益	241,526,000 (L)	10.81%
Tencent Mobility Limited ⁽⁵⁾	實益權益	178,736,000 (L)	8.00%
ZHOU Quan 先生 ⁽⁶⁾	受控法團權益	155,730,130 (L)	6.97%
HO Chi Sing 先生 ⁽⁷⁾	受控法團權益	178,084,120 (L)	7.97%
李鑫先生 ⁽⁸⁾	實益權益及受控法團權益	118,232,500 (L)	5.29%
李勇先生 ⁽⁸⁾	受控法團權益及與另一人士 共同持有的權益	551,101,000 (L)	24.67%

附註：

字母「L」表示該人士在股份中的好倉。

- (1) 此乃按截至2025年6月30日合共已發行2,233,680,030股股份計算。
- (2) 詳情請參閱本中期報告「其他資料－董事及最高行政人員於股份、相關股份及債權證中的權益及淡倉」一節附註(3)。
- (3) Liang Ma Limited由李勇先生全資擁有。
- (4) 詳情請參閱本中期報告「其他資料－董事及最高行政人員於股份、相關股份及債權證中的權益及淡倉」一節附註(3)及(4)。
- (5) 騰訊控股有限公司被視為於(i)Tencent Mobility Limited直接持有的142,336,000股股份，(ii)添曜有限公司直接持有的84,724,000股股份，(iii)TPP Opportunity I Holding C Limited直接持有的3,681,713股股份，(iv)Triple Max Holding Limited直接持有的2,454,287股股份，及(v)TPP Fund II Holding C Limited直接持有的8,330,000股股份中擁有權益。Tencent Mobility Limited、添曜有限公司、TPP Opportunity I Holding C Limited、Triple Max Holding Limited及TPP Fund II Holding C Limited均由騰訊控股有限公司(聯交所上市公司(股份代號：700))最終控制。
- (6) ZHOU Quan先生被視為於(i)IDG-Accel China Growth Fund III L.P.直接持有的102,596,147股股份，(ii)Modish Century Limited直接持有的40,485,630股股份，(iii)IDG-Accel China III Investors L.P.直接持有的7,282,353股股份，及(iv)Spring Moment Limited直接持有的5,366,000股股份中擁有權益。

其他資料

(7) HO Chi Sing 先生被視為於(i)IDG-Accel China Growth Fund III L.P.直接持有的107,591,977股股份，(ii)Modish Century Limited直接持有的40,485,630股股份，(iii)Even Classic Limited直接持有的17,003,990股股份，(iv)IDG-Accel China III Investors L.P.直接持有的7,636,523股股份，及(v)Spring Moment Limited直接持有的5,366,000股股份中擁有權益。IDG-Accel China Growth Fund III L.P.由IDG-Accel China Growth Fund III Associates L.P.全資擁有。IDG-Accel China Growth Fund III Associates L.P.及IDG-Accel China III Investors L.P.均由IDG-Accel China Growth Fund GP III Associates Ltd.全資擁有，而IDG-Accel China Growth Fund GP III Associates Ltd.由HO Chi Sing先生及ZHOU Quan先生最終控制。Modish Century Limited及Spring Moment Limited均由IDG Breyer Capital Fund L.P.全資擁有，而IDG Breyer Capital Fund L.P.由HO Chi Sing先生、ZHOU Quan先生及YANG Fei最終控制。Even Classic Limited由HO Chi Sing先生最終控制。

(8) 詳情請參閱本中期報告「其他資料－董事及最高行政人員於股份、相關股份及債權證中的權益及淡倉」一節的附註(2)。

除上文所披露者外及據董事所深知，截至2025年6月30日，本公司董事及最高行政人員並不知悉有任何其他人士（本公司董事或最高行政人員除外）於股份或相關股份中擁有根據《證券及期貨條例》第XV部第2及3分部的規定須知會本公司及聯交所的權益或淡倉，或須登記於本公司根據《證券及期貨條例》第336條存置的登記冊內的權益或淡倉。

股份獎勵計劃

首次公開發售前購股權計劃

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

(i) 目的

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

(ii) 合資格參與者

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

(iii) 最高股份數目

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

上市後，並無授出新購股權，惟已授出的未行使購股權於其他各方面均仍全面生效。

(iv) 時限

首次公開發售前購股權計劃的有效期為十(10)年，自採納日期(即2020年12月31日)起生效，惟首次公開發售前購股權計劃的管理須於早前已授出購股權的所有相關事宜解決前一直有效。

(v) 行使購股權

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

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

(vi) 歸屬

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

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

本公司於上市後並無根據首次公開發售前購股權計劃進一步授出購股權。截至2025年6月30日止六個月，根據首次公開發售前購股權計劃獲行使的購股權涉及6,244,550股股份，及被沒收的購股權涉及30,000股股份。於2025年6月30日，首次公開發售前購股權計劃下的未行使購股權涉及28,243,260股相關股份，佔截至2025年6月30日已發行股份總數約1.3%。

其他資料

下文載列根據首次公開發售前購股權計劃授出的尚未行使購股權的數量變動詳情。

承授人類別/姓名	授出日期	行使價	於2025年	報告期間行使	報告期間沒收	2025年	歸屬期	緊接購股權獲行使 日期前股份的 加權平均收市價
			1月1日 未行使			6月30日 未行使		
承授人合計	2016年4月7日至 2022年10月25日	每股0.00001美元	34,517,810	6,244,550	30,000	28,243,260	0至4年	2.50港元

附註：

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

2023年受限制股份單位計劃

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

(i) 目的

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

(ii) 合資格參與者

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

(iii) 最高股份數目

可能根據2023年受限制股份單位計劃及本公司其他股份計劃(不包括首次公開發售前購股權計劃)授出的最高股份總數，合計不得超過225,365,773股，相當於股東批准採納2023年受限制股份單位計劃之日期已發行股份總數的10%，亦相當於本中期報告日期本公司已發行股份總數約10.09%。

(iv) 每名合資格參與者可獲授股份之上限

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

(v) 時限及餘下年期

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

(vi) 認購受限制股份

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

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

(vii) 歸屬期

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

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

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

其他資料

下文載列於報告期間根據2023年受限制股份單位計劃授出的受限制股份詳情：

承授人 類別／姓名	獲授受限制 股份數目	授出日期	歸屬期	購買價	表現目標	獲授受限制股份 的公允價值	緊接授出日期前 的股份收市價
182名僱員總數	15,550,000	2025年 4月1日	15,550,000股受限制股份須分 四批歸屬，分別於2025年4月 1日、2026年4月1日、2027年 4月1日及2028年4月1日各歸 屬25%。	零	無表現目標。	39.0百萬港元 ⁽¹⁾	2.51港元
	5,050,000	2025年 4月1日	5,050,000股受限制股份須分四 批歸屬，分別於2026年4月1 日、2027年4月1日、2028年 4月1日及2029年4月1日各歸 屬25%。	零	無表現目標。	12.7百萬港元 ⁽¹⁾	2.51港元

附註：

- (1) 受限制股份單位的公允價值乃根據建議授出日期的股份收市價(即2025年4月1日每股股份2.51港元)計算。有關所採納會計準則及政策的詳情，請參閱中期財務資料附註20(b)。
- (2) 概無承授人為本公司董事、最高行政人員或主要股東或任何彼等之聯繫人。

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

承授人 類別/姓名	授出日期	購買價	歸屬期	於2025年 1月1日 未歸屬的 獎勵數目	報告期間 授出	報告期間 歸屬	報告期間 失效	於2025年 6月30日 未歸屬的 獎勵數目	歸屬前股份 的加權平均 收市價
魏亮先生 (執行董事兼 總裁)	2024年 6月13日	零	7,000,000股受限制股份須分四批 歸屬，分別於2024年6月13日、 2025年6月13日、2026年6月 13日及2027年6月13日各歸屬 25%。	5,250,000	-	(1,750,000)	-	3,500,000	2.27港元
其他僱員總數 ⁽¹⁾	2023年 9月4日	零	(1) 746,000股受限制股份須分四 批歸屬，分別於2023年9月4 日、2024年9月4日、2025年 9月4日及2026年9月4日各歸 屬25%；及 (2) 120,000股受限制股份須分四 批歸屬，分別於2024年9月4 日、2025年9月4日、2026年 9月4日及2027年9月4日各歸 屬25%。	439,250	-	(250)	(1,500)	437,500	2.48港元
	2024年 1月2日	零	(1) 12,660,500股受限制股份須分 四批歸屬，分別於2024年1月 2日、2025年1月2日、2026年 1月2日及2027年1月2日各歸 屬25%；及 (2) 3,007,500股受限制股份須分 四批歸屬，分別於2025年1月 2日、2026年1月2日、2027年 1月2日及2028年1月2日各歸 屬25%。	11,949,875	-	(3,772,125)	(125,000)	8,052,750	2.56港元

其他資料

承授人 類別/姓名	授出日期	購買價	歸屬期	於2025年 1月1日 未歸屬的 獎勵數目	報告期間 授出	報告期間 歸屬	報告期間 失效	於2025年 6月30日 未歸屬的 獎勵數目	歸屬前股份 的加權平均 收市價
	2024年 4月3日	零	(1) 3,335,500股受限制股份須分 四批歸屬，分別於2024年4月 3日、2025年4月3日、2026年 4月3日及2027年4月3日各歸 屬25%；及 (2) 5,596,500股受限制股份須分 四批歸屬，分別於2025年4月 3日、2026年4月3日、2027年 4月3日及2028年4月3日各歸 屬25%。	7,821,825	-	(2,144,175)	(128,000)	5,549,650	2.48港元
	2025年 4月1日	零	(1) 15,550,000股受限制股份須分 四批歸屬，分別於2025年4月 1日、2026年4月1日、2027年 4月1日及2028年4月1日各歸 屬25%。 (2) 5,050,000股受限制股份須分 四批歸屬，分別於2026年4月 1日、2027年4月1日、2028年 4月1日及2029年4月1日各歸 屬25%。	-	20,600,000	(3,887,500)	(15,000)	16,697,500	2.45港元

報告期間，緊接獎勵股份歸屬日期前股份的加權平均收市價為每股股份2.46港元。

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

2023年購股權計劃

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

(i) 目的

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

(ii) 合資格參與者

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

(iii) 最高股份數目

因行使根據2023年購股權計劃授出的所有購股權以及根據本公司任何其他股份計劃(不包括首次公開發售前購股權計劃)授出的所有購股權及獎勵而可能發行的最高股份總數，合計不得超過225,365,773股，相當於股東批准採納2023年購股權計劃之日期已發行股份總數的10%，亦相當於本中期報告日期本公司已發行股份總數約10.09%。

(iv) 每名合資格參與者可獲授股份之上限

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

(v) 時限及餘下年期

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

(vi) 授出購股權

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

其他資料

(vii) 購股權行使價

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

(viii) 歸屬

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

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

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

自2023年購股權計劃採納日期至2025年6月30日，2023年購股權計劃項下概無已授出、行使、註銷或失效的購股權。

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

截至2025年6月30日，根據計劃授權上限可授出的所有購股權及獎勵所涉最高股份數目為173,252,823股，而截至2025年6月30日，根據服務供應商個別上限可授出的所有購股權及獎勵所涉最高股份數目為22,536,577股。

授出受限制股份單位的相關股份由受託人從市場購買，報告期間就根據本公司所有股份計劃授出的購股權及獎勵而可能發行的股份數目為零。因此，報告期間就根據本公司所有股份計劃授出的購股權及獎勵而可能發行的股份數目除以截至2025年6月30日止六個月已發行股份的加權平均數之值為零。

全球發售所得款項用途

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

於2025年8月13日，本公司宣佈將全部未動用所得款項淨額改用於AI研究、開發、基礎設施及實施。詳情請參閱本公司日期為2025年8月13日的公告（「**該公告**」）。本集團會按招股章程及該公告所述擬定用途使用所得款項淨額。詳情請參閱招股章程「未來計劃及所得款項用途」。所得款項淨額預計將於2026年12月前悉數動用，但會根據本集團業務發展及未來市場狀況發展而有所變動。

下表載列於所示日期最初募集的所得款項淨額、已動用及未動用所得款項淨額詳情：

	於2025年	於2025年	未動用		
於上市日期	1月1日	於報告期間	6月30日	所得款項	完成動用
全球發售	未動用	已動用	未動用	淨額分配	結餘的更新
所得款項淨額	所得款項淨額	所得款項淨額	所得款項淨額	之建議修訂	預期時間
金額	金額	金額	金額	金額	
百萬港元	百萬港元	百萬港元	百萬港元	百萬港元	
豐富課程內容和擴大學員群體	58.9	47.2	-	47.2	-
加強內容及技術開發能力(全集團範圍內提供線上及線下服務)	32.2	-	-	-	-
主要為新開發的課程開展營銷活動					
（全集團範圍內提供線上及線下服務）	13.6	13.6	-	13.6	-
營運資本及其他一般企業用途(全集團範圍內提供線上及線下服務)	8.5	-	-	-	-
投資AI垂直模型、技術研究開發及AI產品商業化	-	-	-	-	12.0
投資先進AI相關的高端人才及基礎設施	-	-	-	-	48.8
總計	113.2	60.8	-	60.8	60.8

其他資料

僱員

截至2025年6月30日，本集團共有7,053名全職僱員，而截至2024年12月31日則為7,177名全職僱員。截至2025年6月30日止六個月，本集團產生員工成本總額(包括董事薪酬)人民幣670.3百萬元，主要包括工資、薪金、花紅、養老金與其他社會保障費用，以及包括股份支付在內的其他僱員福利。

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

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

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

《上市規則》第13.51B(1)條項下之董事資料變更

根據《上市規則》第13.51B(1)條，董事資料變更載列如下：

- (1) 李鑫先生已辭任非執行董事，自2025年5月16日起生效。
- (2) 袁啟堯先生獲委命為紛美包裝有限公司(聯交所上市公司，股份代號：00468)非執行董事，自2025年3月27日生效。

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

購買、出售或贖回本公司上市證券

截至2025年6月30日止六個月，本公司或其任何子公司概無購買、出售或贖回本公司任何上市證券(包括出售庫存股份)。截至2025年6月30日，本公司並無持有任何庫存股份(定義見《上市規則》)。

遵守企業管治守則

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

本公司已採納企業管治守則之原則及守則條文作為其本身企業管治守則。

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

根據企業管治守則的守則條文第C.2.1條，主席與首席執行官的職責應分開且不應由相同人士執行。張先生同時為本公司的主席兼首席執行官。張先生擁有豐富的非學歷職業教育培訓行業經驗，負責本集團整體戰略規劃及業務發展運營，以及整體技術及課程開發，有助於本集團的增長及業務擴展。董事會認為，由張先生擔任主席兼首席執行官的職務有利於本集團的管理，確保本集團的內部領導貫徹一致，使本集團的整體戰略規劃更加有效及高效。權力與權限的平衡並無受損，並由經驗豐富的個人組成的高級管理層及董事會的運作保證。基於上文，董事會認為，於本公司該情況下偏離企業管治守則的守則條文第C.2.1條屬適當。

遵守《證券交易標準守則》

本公司已採納《上市規則》附錄C3所載《標準守則》作為其董事進行證券交易的行為守則。

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

中期股息

董事會已議決不派付截至2025年6月30日止六個月的任何中期股息(截至2024年6月30日止六個月：無)。

審核委員會及審閱中期財務業績

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

審核委員會已審閱本中期報告，包括本集團截至2025年6月30日止六個月的中期財務業績。審核委員會亦已連同本公司管理層審閱本公司所採納的會計原則及政策以及本集團截至2025年6月30日止六個月的簡明合併中期財務資料，並就(其中包括)風險管理、內部控制及本集團財務報告有關的事宜展開討論。審核委員會認為，本集團截至2025年6月30日止六個月的中期財務業績符合相關會計準則、條例及法規，且已作出適當披露。

本公司獨立核數師羅兵咸永道會計師事務所已根據《國際審閱委聘準則》第2410號「由實體的獨立核數師執行中期財務資料審閱」對本集團截至2025年6月30日止六個月的未經審計簡明合併中期財務資料進行審閱。

報告期後事項

除本中期報告所載中期財務資料附註29所披露的後續事項外，自2025年6月30日起至本中期報告日期止，本公司並無其他須予披露的重大事項。

前瞻性陳述

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

中期財務資料的審閱報告



羅兵咸永道

致粉筆有限公司董事會

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

引言

本核數師(以下簡稱「我們」)已審閱列載於第30至65頁的中期財務資料，此中期財務資料包括粉筆有限公司(Fenbi Ltd.)(以下簡稱「貴公司」)及其子公司(以下統稱「貴集團」)於2025年6月30日的中期簡明合併資產負債表與截至該日止六個月期間的中期簡明合併損益表、中期簡明合併綜合收益表、中期簡明合併權益變動表 and 中期簡明合併現金流量表，以及選定的解釋附註。香港聯合交易所有限公司證券上市規則規定，就中期財務資料擬備的報告必須符合以上規則的有關條文以及國際會計準則第34號「中期財務報告」。貴公司董事須負責根據國際會計準則第34號「中期財務報告」擬備及列報該等中期財務資料。我們的責任是根據我們的審閱對該等中期財務資料作出結論，並僅按照我們協議的業務約定條款向閣下(作為整體)報告我們的結論，除此之外本報告別無其他目的。我們不會就本報告的內容向任何其他人士負上或承擔任何責任。

審閱範圍

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

結論

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

羅兵咸永道會計師事務所

執業會計師

香港，2025年8月29日

羅兵咸永道會計師事務所，中國香港特別行政區中環太子大廈22樓

總機：+852 2289 8888，傳真：+852 2810 9888，www.pwchk.com

中期簡明合併損益表

(除特別註明外，均以人民幣元為單位)

截至6月30日止六個月

	附註	2025年 人民幣千元 (未經審計)	2024年 人民幣千元 (未經審計)
收入	5	1,491,952	1,630,470
收入成本	5, 7	(686,204)	(747,267)
毛利		805,748	883,203
行政開支	7	(182,352)	(197,481)
銷售及營銷開支	7	(306,263)	(320,311)
研發開支	7	(107,873)	(108,222)
金融資產減值虧損淨額		(2,308)	(1,834)
其他收入		8,458	13,578
其他收益淨額	6	3,634	1,385
經營利潤		219,044	270,318
財務收入		19,219	20,125
財務成本		(2,551)	(3,153)
財務收入淨額	8	16,668	16,972
除所得稅前利潤		235,712	287,290
所得稅開支	9	(9,061)	(9,551)
期內利潤		226,651	277,739
下列人士應佔利潤：			
－本公司擁有人		226,651	277,739
本公司擁有人應佔利潤的每股盈利(人民幣)			
每股基本盈利	10	0.11	0.13
每股攤薄盈利	10	0.10	0.13

上述中期簡明合併損益表須與附註一併閱讀。

中期簡明合併綜合收益表

(除特別註明外，均以人民幣元為單位)

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元 (未經審計)	2024年 人民幣千元 (未經審計)
期內利潤	226,651	277,739
其他全面(虧損)/收益		
可能重新分類至損益之項目		
－本公司子公司匯兌差額	735	(3,146)
不會重新分類至損益之項目		
－本公司匯兌差額	(4,955)	11,717
期內其他全面(虧損)/收益(扣除稅項)	(4,220)	8,571
期內全面收益總額	222,431	286,310
以下人士應佔期內全面收益總額：		
－本公司擁有人	222,431	286,310

上述中期簡明合併綜合收益表須與附註一併閱讀。

中期簡明合併資產負債表

(除特別註明外，均以人民幣元為單位)

		2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審計)	2024年 12月31日 人民幣千元 (經審計)
附註			
資產			
非流動資產			
物業、廠房及設備	11	73,984	80,574
使用權資產	13	70,857	91,511
無形資產	12	2,696	2,994
預付款項及其他應收款項	15	32,460	10,684
遞延所得稅資產	24	38,954	38,970
初始期限超過三個月的定期存款		200,098	200,123
非流動資產總額		419,049	424,856
流動資產			
存貨	16	65,573	77,042
貿易應收款項	14	27,039	20,629
合約資產	5	61,986	12,806
預付款項及其他應收款項	15	158,304	118,650
按公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產	17	196,506	123,756
按攤銷成本計量的其他金融資產	18	56,489	65,474
現金及現金等價物		973,552	945,953
初始期限超過三個月的定期存款		104,475	87,748
流動資產總額		1,643,924	1,452,058
總資產		2,062,973	1,876,914
權益			
本公司擁有人應佔權益			
股本	19	149	148
股份溢價	19	15,082,328	15,064,115
其他儲備	21	(9,730,592)	(9,752,966)
累計虧損		(3,881,207)	(4,107,858)
權益總額		1,470,678	1,203,439

中期簡明合併資產負債表(續)

(除特別註明外，均以人民幣元為單位)

		2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審計)	2024年 12月31日 人民幣千元 (經審計)
附註			
負債			
非流動負債			
租賃負債	13	23,804	40,859
遞延所得稅負債	24	2,253	9,912
遞延收入		—	778
非流動負債總額		26,057	51,549
流動負債			
貿易及其他應付款項	22	143,857	232,682
合約負債	5	227,762	140,363
退款負債	23	128,179	173,515
即期所得稅負債		20,619	25,657
租賃負債	13	45,821	49,709
流動負債總額		566,238	621,926
總負債		592,295	673,475
總權益及負債		2,062,973	1,876,914

上述中期簡明合併資產負債表須與附註一併閱讀。

中期簡明合併權益變動表

(除特別註明外，均以人民幣元為單位)

本公司股權持有人應佔

附註	股本 人民幣千元	股份溢價 人民幣千元	其他儲備 人民幣千元	累計虧損 人民幣千元	總計 人民幣千元
於2025年1月1日的結餘	148	15,064,115	(9,752,966)	(4,107,858)	1,203,439
期內利潤	-	-	-	226,651	226,651
其他全面虧損	-	-	(4,220)	-	(4,220)
期內全面收益總額	-	-	(4,220)	226,651	222,431
與擁有人(以擁有人身份)進行的交易：					
以股份為基礎的薪酬	20	-	44,808	-	44,808
僱員股份計劃－行使股份獎勵計劃	19	1	(18,213)	-	-
與擁有人(以擁有人身份)進行的交易總額	1	18,213	26,594	-	44,808
於2025年6月30日的結餘(未經審計)	149	15,082,328	(9,730,592)	(3,881,207)	1,470,678
於2024年1月1日的結餘	150	15,104,233	(9,511,560)	(4,325,079)	1,267,744
期內利潤	-	-	-	277,739	277,739
其他全面收益	-	-	8,571	-	8,571
期內全面收益總額	-	-	8,571	277,739	286,310
與擁有人(以擁有人身份)進行的交易：					
以股份為基礎的薪酬	20	-	71,358	-	71,358
僱員股份計劃－行使購股權	19	2	(114,074)	-	-
購買庫存股份	21(c)	-	(355,602)	-	(355,602)
與擁有人(以擁有人身份)進行的交易總額	2	114,074	(398,320)	-	(284,244)
於2024年6月30日的結餘(未經審計)	152	15,218,307	(9,901,309)	(4,047,340)	1,269,810

上述中期簡明合併權益變動表須與附註一併閱讀。

中期簡明合併現金流量表

(除特別註明外，均以人民幣元為單位)

附註	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元 (未經審計)	2024年 人民幣千元 (未經審計)
經營活動所得現金流量		
經營所得現金	218,579	219,627
已付利息	(1,893)	(2,564)
已收利息	18,334	27,191
已付所得稅	(21,742)	(9,564)
經營活動所得現金淨額	213,278	234,690
投資活動所得現金流量		
購買物業、廠房及設備	(3,088)	(6,078)
購買按公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產	4.2(b) (785,813)	(187,513)
贖回按公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產	723,644	80,995
購買按公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產的預付款項	15(b) (50,611)	—
購買按攤銷成本計量的其他金融資產	—	(181,862)
購買按攤銷成本計量的其他金融資產的預付款項	15(b) (35,793)	—
贖回按攤銷成本計量的其他金融資產	10,394	189,197
購買初始期限超過三個月的定期存款	(103,114)	(536,744)
贖回初始期限超過三個月的定期存款	87,181	802,306
出售物業、廠房及設備所得款項	152	374
結算衍生工具的現金流出淨額	(1,060)	(2,450)
出售子公司的現金流出淨額	—	(1,002)
向第三方償還貸款	15(a) 3,000	—
投資活動(所用)/所得現金淨額	(155,108)	157,223
融資活動所得現金流量		
租賃付款的本金部分	(26,626)	(22,714)
購回庫存股份	21(c) —	(355,602)
融資活動所用現金淨額	(26,626)	(378,316)
現金及現金等價物增加淨額	31,544	13,597
期初現金及現金等價物	945,953	671,530
匯兌差額	(3,945)	4,317
期末現金及現金等價物	973,552	689,444

上述中期簡明合併現金流量表須與附註一併閱讀。

1 一般資料

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

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

由於張小龍先生、魏亮先生、李勇先生及李鑫先生訂立一致行動協議，承認及確認彼等於本公司的一致行動關係，故彼等均為最終控股方。於2025年5月16日，李鑫先生退出一致行動協議。張小龍先生、魏亮先生、李勇先生及李鑫先生訂立一致行動協議之補充協議，根據補充協議，一致行動協議將繼續對張小龍先生、魏亮先生及李勇先生有效。

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

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

2 編製基準及會計政策

2.1 編製基準

截至2025年6月30日止六個月的簡明合併中期財務資料乃根據《國際會計準則》(「《國際會計準則》」)第34號「中期財務報告」編製而成。中期報告不包括年度合併財務報表通常包括的所有附註。因此，本報告須與截至2024年12月31日止年度的年度合併財務報表(根據《國際財務報告準則》(「《國際財務報告準則》會計準則」)編製而成)一併閱讀。

2.2 會計政策

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

本集團採納的新訂及經修訂準則

本集團自2025年1月1日起首次應用以下修訂本：

- 缺乏可兌換性－《國際會計準則》第21號(修訂本)

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

中期財務資料附註

(除特別註明外，均以人民幣元為單位)

2 編製基準及會計政策(續)

2.2 會計政策(續)

尚未採納的新準則及詮釋

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

- 金融工具分類及計量的修訂本-《國際財務報告準則》第9號及《國際財務報告準則》第7號(修訂本)(於2026年1月1日或以後開始的年度期間生效)
- 《國際財務報告準則》年度改進 - 第11卷(於2026年1月1日或以後開始的年度期間生效)
- 《國際財務報告準則》第18號財務報表的列報與披露(於2027年1月1日或以後開始的年度期間生效)
- 《國際財務報告準則》第19號非公共受託責任子公司：披露(於2027年1月1日或以後開始的年度期間生效)

除《國際財務報告準則》第18號財務報表的列報與披露(「**《國際財務報告準則》第18號**」)外，上述該等新準則、修訂本及年度改進預期將不會對本集團當前或未來報告期間及可預見的未來交易產生重大影響。《國際財務報告準則》第18號應與截至2024年12月31日止年度的年度合併財務報表一併閱讀。

3 估計

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

編製本簡明合併中期財務資料時，管理層於應用本集團會計政策時作出的重要判斷及估計不確定性的主要來源與該等截至2024年12月31日止年度的合併財務報表所應用者相同。

4 財務風險管理

4.1 財務風險因素

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

簡明合併中期財務資料並未包括年度財務報表規定的所有財務風險管理資料及披露資料，並應與截至2024年12月31日止年度之年度合併財務報表一併閱讀。

自截至2024年12月31日止年度以來風險管理政策並無變動。

4 財務風險管理(續)

4.2 公允價值估計

(a) 公允價值層級

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

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

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

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

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

於2025年6月30日(未經審計)

資產

按公允價值計量且其變動計入當期

損益的金融資產	-	-	196,506	196,506
---------	---	---	---------	---------

於2024年12月31日(經審計)

資產

按公允價值計量且其變動計入當期

損益的金融資產	-	-	123,756	123,756
---------	---	---	---------	---------

於報告期間，經常性公允價值計量的第一、第二及第三層級之間並無轉移。

中期財務資料附註

(除特別註明外，均以人民幣元為單位)

4 財務風險管理(續)

4.2 公允價值估計(續)

(b) 使用重大不可觀察輸入數據的公允價值計量(第三層級)

下表分別呈列截至2025年及2024年6月30日止六個月按公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產第三層級項目的變動：

	理財產品 人民幣千元	結構性存款 人民幣千元	總計 人民幣千元
於2025年1月1日的期初結餘	123,756	—	123,756
添置	680,813	105,000	785,813
結算	(611,216)	(105,073)	(716,289)
按公允價值計量且其變動計入當期損益的 金融資產之公允價值收益(附註6)	3,802	73	3,875
匯兌差額	(649)	—	(649)
於2025年6月30日的期末結餘(未經審計)	196,506	—	196,506
	理財產品 人民幣千元	結構性存款 人民幣千元	總計 人民幣千元
於2024年1月1日的期初結餘	195,246	—	195,246
添置	187,513	—	187,513
結算	(80,995)	—	(80,995)
按公允價值計量且其變動計入當期損益的 金融資產之公允價值收益(附註6)	5,286	—	5,286
匯兌差額	765	—	765
於2024年6月30日的期末結餘(未經審計)	307,815	—	307,815

4 財務風險管理(續)

4.2 公允價值估計(續)

(c) 估值輸入數據及與公允價值的關係

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

描述	於下列日期的公允價值		不可觀察輸入數據
	2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審計)	2024年 12月31日 人民幣千元 (經審計)	
理財產品	196,506	123,756	該等產品的預估加權平均收益率為每年2.00%至5.00%。

按公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產為通常持有數日至一年的理財產品及結構性存款投資。預估加權平均收益率的增加將致使金融產品公允價值上升。倘預估加權平均收益率增加／減少0.5%，而所有其他變量保持不變，截至2025年6月30日止六個月的除所得稅前利潤將增加／減少約人民幣338,000元。

(d) 本集團估值程序

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

公允價值乃使用多種適用的估值技術(包括二項式模型及市場法等)釐定。

中期財務資料附註

(除特別註明外，均以人民幣元為單位)

5 分部資料

本集團主要經營決策者為從服務角度考慮業務的執行董事。

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

於2025年6月30日，主要經營決策者釐定以下可呈報分部：

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

於2025年6月30日，主要經營決策者主要根據各經營分部的分部收入及毛利評估經營分部的表現。銷售及營銷開支、行政開支及研發開支為該等經營分部所整體產生的共同成本，因此並未納入主要經營決策者分配資源及評估分部表現所用的分部表現計量基準。金融資產減值虧損淨額、其他收益淨額、財務收入淨額、所得稅開支以及資產及負債亦不分配至個別經營分部。

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

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

中期財務資料附註

(除特別註明外，均以人民幣元為單位)

5 分部資料(續)

向主要經營決策者所提供截至2025年及2024年6月30日止六個月的可呈報分部的分部資料如下：

	培訓服務 人民幣千元	銷售圖書 及其他 人民幣千元	總計 人民幣千元
截至2025年6月30日止六個月(未經審計)			
分部收入	1,294,914	260,249	1,555,163
分部間收入	—	(63,211)	(63,211)
來自外部客戶的收入	1,294,914	197,038	1,491,952
收入成本(a)	(552,407)	(133,797)	(686,204)
毛利	742,507	63,241	805,748
截至2024年6月30日止六個月(未經審計)			
分部收入	1,378,783	335,176	1,713,959
分部間收入	—	(83,489)	(83,489)
來自外部客戶的收入	1,378,783	251,687	1,630,470
收入成本(a)	(580,160)	(167,107)	(747,267)
毛利	798,623	84,580	883,203

(a) 收入成本主要包括僱員福利開支、課程材料成本及租賃開支。

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

截至2025年6月30日止六個月毛利與除所得稅前利潤對賬載於合併損益表。

截至2025年6月30日止六個月，本集團擁有多元化的客戶群，與客戶的交易概無超過本集團收入的10%。

截至2025年6月30日，本集團除遞延所得稅資產外的非流動資產絕大部分位於中國。

中期財務資料附註

(除特別註明外，均以人民幣元為單位)

5 分部資料(續)

合約負債及合約資產

本集團於2025年6月30日確認以下合約資產及合約負債(即未達成履約責任)。

	2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審計)	2024年 12月31日 人民幣千元 (經審計)
與若干課程相關的合約資產	62,550	12,923
虧損撥備	(564)	(117)
合約資產	61,986	12,806
合約負債	227,762	140,363

(i) 就合約負債確認的收入

	2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審計)	2024年 12月31日 人民幣千元 (經審計)
計入期初合約負債餘額的已確認收入		
合約負債	113,980	127,388

(ii) 未達成合約

於2025年6月30日的大部分合約負債預期將於一年內確認。由於與客戶的合約期通常為12個月內，本集團應用《國際財務報告準則》第15號允許的可行權宜方式，不予披露分配至2025年6月30日之未達成履約責任的交易價。

中期財務資料附註

(除特別註明外，均以人民幣元為單位)

6 其他收益淨額

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元 (未經審計)	2024年 人民幣千元 (未經審計)
按公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產公允價值收益	3,875	5,286
衍生工具公允價值虧損淨額	(1,060)	(2,286)
提早終止租賃協議及處置相關租賃裝修的相關虧損淨額	(361)	(489)
處置物業、廠房及設備的(虧損)/收益淨額	(438)	3
捐贈	(54)	(664)
外匯虧損淨額	(77)	(1,556)
其他	1,749	1,091
	3,634	1,385

7 按性質劃分的開支

	附註	截至6月30日止六個月	
		2025年 人民幣千元 (未經審計)	2024年 人民幣千元 (未經審計)
僱員福利開支		670,261	678,418
課程材料成本	16	108,526	153,985
人力資源外包及其他勞務成本		129,590	130,795
推廣開支		52,687	68,992
使用權資產折舊	13	26,348	27,136
物流開支		28,308	35,181
租賃開支	13	141,801	140,389
課室消耗品		15,184	14,334
提供予學員的餐費		10,171	11,964
差旅開支		18,901	19,313
辦公室開支		3,087	3,117
物業、廠房及設備折舊	11	9,075	12,893
無形資產攤銷	12	298	26
雲存儲服務費		11,243	10,848
物業管理成本		5,983	6,329
稅款及附加費		5,361	8,376
核數師酬金			
- 審計及審計相關服務		1,556	1,785
- 非審計服務		20	991
持牌支付機構費用		8,429	8,495
其他		35,863	39,914
		1,282,692	1,373,281

中期財務資料附註

(除特別註明外，均以人民幣元為單位)

8 財務收入淨額

截至6月30日止六個月		
	2025年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審計)	(未經審計)
財務收入：		
－利息收入	19,219	20,125
財務成本：		
－租賃負債之財務成本	(1,893)	(2,564)
－外匯虧損淨額	(658)	(589)
	(2,551)	(3,153)
財務收入淨額	16,668	16,972

9 所得稅開支

截至6月30日止六個月		
	2025年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審計)	(未經審計)
即期所得稅	16,704	10,627
遞延所得稅	(7,643)	(1,076)
所得稅開支	9,061	9,551

(i) 開曼群島企業所得稅

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

(ii) 香港利得稅

由於截至2025年及2024年6月30日止六個月本集團在香港並無錄得任何預計應課稅利潤，故並未就香港利得稅計提撥備。

(iii) 中國企業所得稅(「企業所得稅」)

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

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

9 所得稅開支(續)

(iv) 中國預扣稅(「預扣稅」)

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

本集團於可預見未來並無任何特定計劃要求其中國大陸子公司分派保留盈利，且計劃將保留盈利用於經營及擴大中國大陸業務。因此，於2025年6月30日，其於中國內地的子公司餘下未分派盈利(其中並無計提預扣稅)為人民幣96,180,000元。

10 每股盈利

(a) 基本

每股基本盈利按以下方式計算：

本公司擁有人應佔利潤除以報告期間已發行普通股加權平均數目。

	截至6月30日止六個月	
	2025年 (未經審計)	2024年 (未經審計)
本公司擁有人應佔利潤(人民幣千元)	226,651	277,739
已發行普通股加權平均數目(千股)	2,132,408	2,167,192
每股基本盈利(人民幣元)	0.11	0.13

(b) 攤薄

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

	截至6月30日止六個月	
	2025年 (未經審計)	2024年 (未經審計)
本公司擁有人應佔利潤(人民幣千元)	226,651	277,739
已發行普通股加權平均數目(千股)	2,132,408	2,167,192
就下列項目作出調整：		
– 購股權(千份)	24,047	27,915
– 受限制股份單位(千份)	6,632	7,720
計算每股攤薄盈利所用的普通股經調整加權平均數目(千股)	2,163,087	2,202,827
每股攤薄盈利(人民幣元)	0.10	0.13

中期財務資料附註

(除特別註明外，均以人民幣元為單位)

11 物業、廠房及設備

	機器 人民幣千元	電子設備 人民幣千元	汽車 人民幣千元	傢具、裝置 及設備 人民幣千元	租賃裝修 人民幣千元	在建工程 人民幣千元	總計 人民幣千元
於2025年1月1日							
成本	76,670	52,758	20,923	12,654	54,400	—	217,405
累計折舊	(22,135)	(47,972)	(17,002)	(6,868)	(42,854)	—	(136,831)
賬面淨值	54,535	4,786	3,921	5,786	11,546	—	80,574
截至2025年6月30日止六個月(未經審計)							
期初賬面淨值	54,535	4,786	3,921	5,786	11,546	—	80,574
添置	51	756	730	977	575	—	3,089
出售	—	(533)	—	(57)	(14)	—	(604)
折舊費用(附註7)	(3,726)	(492)	(1,307)	(794)	(2,756)	—	(9,075)
期末賬面淨值	50,860	4,517	3,344	5,912	9,351	—	73,984
於2025年6月30日(未經審計)							
成本	76,719	50,090	21,641	13,343	54,961	—	216,754
累計折舊	(25,859)	(45,573)	(18,297)	(7,431)	(45,610)	—	(142,770)
賬面淨值	50,860	4,517	3,344	5,912	9,351	—	73,984

中期財務資料附註

(除特別註明外，均以人民幣元為單位)

11 物業、廠房及設備(續)

	機器 人民幣千元	電子設備 人民幣千元	汽車 人民幣千元	傢具、裝置 及設備 人民幣千元	租賃裝修 人民幣千元	在建工程 人民幣千元	總計 人民幣千元
於2024年1月1日							
成本	73,432	56,025	20,163	12,089	50,387	30,893	242,989
累計折舊	(15,445)	(49,540)	(12,870)	(5,525)	(35,558)	-	(118,938)
賬面淨值	57,987	6,485	7,293	6,564	14,829	30,893	124,051
截至2024年6月30日止六個月(未經審計)							
期初賬面淨值	57,987	6,485	7,293	6,564	14,829	30,893	124,051
添置	1,111	1,069	1,217	262	3,139	649	7,447
於完成時轉讓	31,542	-	-	-	-	(31,542)	-
出售	(29)	(294)	(40)	(8)	(183)	-	(554)
出售一子公司	(28,972)	(20)	(445)	(13)	(3,389)	-	(32,839)
折舊費用(附註7)	(4,326)	(1,952)	(2,426)	(767)	(3,422)	-	(12,893)
期末賬面淨值	57,313	5,288	5,599	6,038	10,974	-	85,212
於2024年6月30日(未經審計)							
成本	75,752	55,952	20,758	12,240	46,910	-	211,612
累計折舊	(18,439)	(50,664)	(15,159)	(6,202)	(35,936)	-	(126,400)
賬面淨值	57,313	5,288	5,599	6,038	10,974	-	85,212

於2025年及2024年6月30日，本集團概無抵押物業、廠房及設備作為擔保。

中期財務資料附註

(除特別註明外，均以人民幣元為單位)

12 無形資產

計算機軟件
人民幣千元

截至2025年6月30日止六個月(未經審計)

期初賬面淨值	2,994
攤銷(附註7)	(298)

於2025年6月30日的期末賬面淨值	2,696
--------------------	-------

於2025年6月30日(未經審計)

成本	3,430
累計攤銷	(734)

賬面淨值	2,696
------	-------

截至2024年6月30日止六個月(未經審計)

期初賬面淨值	367
攤銷(附註7)	(26)

於2024年6月30日的期末賬面淨值	341
--------------------	-----

於2024年6月30日(未經審計)

成本	524
累計攤銷	(183)

賬面淨值	341
------	-----

中期財務資料附註

(除特別註明外，均以人民幣元為單位)

13 租賃

本附註就有關本集團作為承租人而提供的租賃資料。

(i) 於資產負債表中確認的金額

資產負債表列示下列與租賃有關的金額：

	2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審計)	2024年 12月31日 人民幣千元 (經審計)
使用權資產		
租賃樓宇	70,857	91,511
租賃負債		
流動	(45,821)	(49,709)
非流動	(23,804)	(40,859)
	(69,625)	(90,568)

截至2025年6月30日止六個月添置的使用權資產為人民幣7,505,000元(截至2024年6月30日止六個月：人民幣27,686,000元)。

(ii) 於合併損益表確認的金額

合併損益表包括以下與租賃有關的金額：

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元 (未經審計)	2024年 人民幣千元 (未經審計)
使用權資產的折舊費用	26,348	27,136
利息開支(計入財務成本)	1,893	2,564
與短期租賃有關的開支	141,801	140,389

截至2025年6月30日止六個月的短期租賃現金流出總額為人民幣141,801,000元(2024年：人民幣140,389,000元)。

截至2025年6月30日止六個月的租賃現金流出總額(短期租賃除外)為人民幣28,519,000元(2024年：人民幣25,278,000元)。

中期財務資料附註

(除特別註明外，均以人民幣元為單位)

14 貿易應收款項

	附註	2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審計)	2024年 12月31日 人民幣千元 (經審計)
來自客戶合約的貿易應收款項			
– 第三方		26,859	20,904
– 關聯方	28(c)	576	–
虧損撥備		(396)	(275)
		27,039	20,629

(a) 由於貿易應收款項的短期性質使然，其賬面值被視為與其公允價值相同。

(b) 給予貿易客戶的信貸期按個別基準釐定，一般信貸期介乎30至90天。

按發票日期計算的貿易應收款項的賬齡分析如下：

	2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審計)	2024年 12月31日 人民幣千元 (經審計)
最長3個月	22,139	15,700
3至6個月	1,694	1,598
6至12個月	54	217
1年以上	3,548	3,389
	27,435	20,904

(c) 減值及風險

本集團應用《國際財務報告準則》第9號的簡化方法計量貿易應收款項。截至2025年及2024年6月30日止六個月，按攤銷成本計量的貿易應收款項虧損撥備並不重大。

中期財務資料附註

(除特別註明外，均以人民幣元為單位)

15 預付款項及其他應收款項

	附註	2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審計)	2024年 12月31日 人民幣千元 (經審計)
非即期部分：			
向第三方貸款	(a)	27,919	—
物業、廠房及設備的預付款項		291	292
應收按金		6,539	10,506
虧損撥備		(2,289)	(114)
		32,460	10,684
即期部分：			
金融產品的預付款項	(b)	86,404	—
向第三方貸款	(a)	3,882	34,217
向供應商墊款		27,378	24,008
應收按金		15,231	12,870
可抵扣進項增值稅		8,544	19,926
應收關聯方款項	28(c)	1,607	2,378
贖回金融產品應收款項		—	7,355
其他		15,855	18,828
虧損撥備		(597)	(932)
		158,304	118,650
		190,764	129,334

中期財務資料附註

(除特別註明外，均以人民幣元為單位)

15 預付款項及其他應收款項(續)

- (a) 於2024年5月，本集團與第三方(「投資者」)訂立股權轉讓協議，據此，本集團出售而投資者購買本集團子公司四川藍彩書美科技有限公司(「四川藍彩」)的100%股權，總對價為人民幣4,945,000元。投資者已向本集團支付全部對價，其中人民幣1,500,000元已於2024年6月30日前支付，餘額人民幣3,445,000元已於2024年12月31日前支付。作為是項出售的一部分，四川藍彩的現金及現金等價物人民幣2,502,000元亦予以轉讓，是項出售所得現金淨額為人民幣2,443,000元。由於對價接近四川藍彩股權的賬面值，本集團因交易產生的收益或虧損並不重大。

上述交易完成後，四川藍彩由本集團的子公司變更為第三方，故本集團應收四川藍彩款項人民幣40,217,000元不再於本集團合併財務報表撇銷。根據本集團與投資者另行簽訂的協議，本集團應收四川藍彩款項人民幣40,217,000元須於2025年5月31日前一年內悉數償還予本集團，年利率為3.45%，並以四川藍彩的固定資產作抵押。在本集團應收款項總額中，人民幣12,500,000元由投資者代四川藍彩償還，餘額人民幣27,717,000元由四川藍彩償還。

截至2025年5月，四川藍彩及投資者已分別向本集團支付人民幣6,800,000元及人民幣2,200,000元。於2025年5月，本集團、投資者及四川藍彩訂立補充協議，據此，本集團餘下應收四川藍彩及投資者的款項分別為人民幣21,308,000元及人民幣10,493,000元，包括利息分別為人民幣391,000元及人民幣193,000元，須於2026年5月31日前一年內悉數償還予本集團，年利率為3.00%及有抵押品。

本集團應收四川藍彩及投資者款項的信貸風險自初始確認後大幅增加，虧損撥備應按相等於階段2類別項下全期預期信貸虧損的金額計量，故截至2025年6月30日止六個月的中期期間確認減值虧損合共人民幣1,900,000元。

於2025年7月，四川藍彩已向本集團支付人民幣2,000,000元。與此同時，本集團、投資者及四川藍彩訂立另一補充協議，據此，本集團餘下應收四川藍彩及投資者的款項分別為人民幣19,308,000元及人民幣10,493,000元獲延期，並根據付款時間表於2030年12月31日前六年內償還，年利率以中國人民銀行授權公佈的同期官方銀行貸款利率為準，並提供抵押品。管理層認為對本集團並無重大財務影響。

- (b) 於2025年5月，本公司向第三方機構預付5,000,000美元(相當於人民幣35,793,000元)，用於購買按攤銷成本計量的金融資產。於2025年6月，本公司向第三方機構預付7,070,000美元(相當於人民幣50,611,000元)用於購買理財產品。上述交易隨後已於2025年7月完成。

中期財務資料附註

(除特別註明外，均以人民幣元為單位)

16 存貨

	2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審計)	2024年 12月31日 人民幣千元 (經審計)
製成品	45,502	50,382
原材料	10,368	10,447
委託加工物品	9,703	16,213
	65,573	77,042

個別存貨項目的成本使用加權平均成本確定。

截至2025年6月30日止六個月，確認為開支並計入收入成本的存貨成本為人民幣108,526,000元(2024年：人民幣153,985,000元)(附註7)。

17 按公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產

	2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審計)	2024年 12月31日 人民幣千元 (經審計)
理財產品	196,506	123,756

(a) 於合併損益表確認的金額

報告期間於損益確認的收益如下：

	截至6月30日止六個月 2025年 人民幣千元 (未經審計)	2024年 人民幣千元 (未經審計)
按公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產公允價值 收益(附註6)	3,875	5,286

中期財務資料附註

(除特別註明外，均以人民幣元為單位)

18 按攤銷成本計量的其他金融資產

	2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審計)	2024年 12月31日 人民幣千元 (經審計)
按攤銷成本計量的其他金融資產	56,489	65,474

按攤銷成本計量的其他金融資產主要包括短期票據及其他投資，截至2025年6月30日止六個月的保證年回報率介乎4.5%至5.0% (截至2024年12月31日止年度：4.5%至5.0%)。該等投資乃為收取合約現金流而持有，且該等投資的合約現金流合資格僅支付本金及利息，因此按攤銷成本計量。

19 股本及股份溢價

本公司

法定：	普通股數目	普通股面值 千美元
於2025年1月1日及2025年6月30日(未經審計)	5,000,000,000	50

已發行：	普通股數目 (千股)	普通股面值 美元	普通股 等額面值 人民幣千元	股份溢價 人民幣千元	股本及股份 溢價總額 人民幣千元
於2024年1月1日	2,281,381	22,814	150	15,104,233	15,104,383
加：					
僱員股份計劃－行使購股權	11,248	112	2	114,074	114,076
於2024年6月30日(未經審計)	2,292,629	22,926	152	15,218,307	15,218,459
於2025年1月1日	2,229,681	22,297	148	15,064,115	15,064,263
加：					
僱員股份計劃－行使股份獎勵計劃	3,999	40	1	18,213	18,214
於2025年6月30日(未經審計)	2,233,680	22,337	149	15,082,328	15,082,477

20 股份支付

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

(a) 首次公開發售前購股權計劃

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

購股權協議及相關授予函規定：

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

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

中期財務資料附註

(除特別註明外，均以人民幣元為單位)

20 股份支付(續)

(a) 首次公開發售前購股權計劃(續)

(i) 授予首次公開發售前購股權計劃相關參與者的購股權數目變動

	購股權數目
於2025年1月1日尚未行使	34,517,810
期內沒收	(30,000)
期內行使	(6,244,550)
於2025年6月30日尚未行使(未經審計)	28,243,260
– 於2025年6月30日可行使	20,584,973
於2024年1月1日尚未行使	75,326,760
期內沒收	(115,000)
期內行使	(25,948,890)
於2024年6月30日尚未行使(未經審計)	49,262,870
– 於2024年6月30日可行使	38,172,323

截至2025年6月30日止六個月，尚未行使購股權的加權平均剩餘合約期限為5.59年(2024年：6.59年)。

(ii) 已授出購股權公允價值

由於購股權的行使價為零，購股權的公允價值乃基於普通股的現貨價格釐定。本集團使用貼現現金流法釐定本集團的相關權益公允價值。截至2025年及2024年6月30日止六個月，並無作出與首次公開發售前購股權計劃有關的授予。

20 股份支付(續)

(b) 2023年股份獎勵計劃

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

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

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

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

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

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

受限制股份單位協議及相關授予函規定：

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

截至2025年及2024年6月30日止六個月，並無作出與2023年購股權計劃有關的授予。

中期財務資料附註

(除特別註明外，均以人民幣元為單位)

20 股份支付(續)

(b) 2023年股份獎勵計劃(續)

(i) 授予2023年受限制股份單位計劃相關參與者的受限制股份單位數目變動

	受限制股份 單位數目
於2025年1月1日尚未行使	25,460,950
期內授出	20,600,000
期內行使	(11,554,050)
期內沒收	(269,500)
於2025年6月30日尚未行使(未經審計)	34,237,400
– 於2025年6月30日已歸屬及可行使	13,375
於2024年1月1日尚未行使	866,000
期內授出	31,600,000
期內沒收	(484,625)
於2024年6月30日尚未行使(未經審計)	31,981,375
– 於2024年6月30日已歸屬及可行使	5,941,875

(c) 股份支付交易產生的開支

期內於僱員福利開支確認的股份支付產生的總開支如下：

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元 (未經審計)	2024年 人民幣千元 (未經審計)
根據首次公開發售前購股權計劃發行的購股權	10,574	27,715
根據2023年受限制股份單位計劃發行的股份	34,234	43,643
	44,808	71,358

中期財務資料附註

(除特別註明外，均以人民幣元為單位)

21 其他儲備

	資本儲備 人民幣千元 (附註a)	法定 盈餘儲備 人民幣千元 (附註b)	股份 支付儲備 人民幣千元	庫存股 人民幣千元	其他 全面收益 人民幣千元	總計 人民幣千元
於2025年1月1日	(9,029,398)	39,850	121,042	(368,412)	(516,048)	(9,752,966)
股權激勵(附註20)	-	-	44,808	-	-	44,808
僱員股份計劃—行使股份獎勵計劃	-	-	(64,014)	45,800	-	(18,214)
貨幣換算差額	-	-	-	-	(4,220)	(4,220)
於2025年6月30日(未經審計)	(9,029,398)	39,850	101,836	(322,612)	(520,268)	(9,730,592)
於2024年1月1日	(9,029,398)	17,501	211,285	(177,776)	(533,172)	(9,511,560)
股權激勵(附註20)	-	-	71,358	-	-	71,358
僱員股份計劃—行使購股權	-	-	(114,076)	-	-	(114,076)
貨幣換算差額	-	-	-	-	8,571	8,571
購買庫存股(附註c)	-	-	-	(355,602)	-	(355,602)
於2024年6月30日(未經審計)	(9,029,398)	17,501	168,567	(533,378)	(524,601)	(9,901,309)

中期財務資料附註

(除特別註明外，均以人民幣元為單位)

21 其他儲備(續)

(a) 資本儲備

資本儲備主要來自首次公開發售前的重組(涉及從前身控股公司分拆)，而截至2025年6月30日止六個月並無變動(截至2024年6月30日止六個月：無)。

(b) 法定盈餘儲備

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

經主管當局批准後，法定儲備可用於彌補虧損或增加實繳資本。

(c) 庫存股

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

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

根據本公司於2023年6月採納的2023年股份獎勵計劃的規則，截至2024年6月30日止六個月，2023年股份獎勵計劃的受託人從市場合共購買54,565,000股股份，總對價約為236,547,000港元(相當於人民幣214,999,000元)，並已從權益項下「庫存股」中扣除。

根據日期為2024年5月13日的董事會決議案，本公司擬於2024年5月13日至2025年5月12日(包括首尾兩日)期間不時於公開市場購回最多總價值300,000,000港元的本公司普通股(「股份」)(「股份購回」)，購回股份其後將被註銷。截至2024年6月30日止六個月，本公司從市場合共購回35,871,000股股份，總對價約為154,115,000港元(相當於人民幣140,603,000元)，其後已註銷。

中期財務資料附註

(除特別註明外，均以人民幣元為單位)

22 貿易及其他應付款項

	2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審計)	2024年 12月31日 人民幣千元 (經審計)
貿易應付款項	18,067	34,559
應計薪金、花紅及福利	76,628	155,650
應付稅項(應付所得稅除外)	38,966	30,384
應計核數師薪酬	1,556	2,678
其他	8,640	9,411
	143,857	232,682

貿易應付款項按各自發票開具日期的賬齡分析如下：

	2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審計)	2024年 12月31日 人民幣千元 (經審計)
1年內	17,840	34,378
1年以上	227	181
	18,067	34,559

貿易及其他應付款項的賬面值因其短期性質而被視為與其公允價值相同。

23 退款負債

	2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審計)	2024年 12月31日 人民幣千元 (經審計)
退款權產生的退款負債	128,179	173,515

中期財務資料附註

(除特別註明外，均以人民幣元為單位)

24 遞延所得稅結餘

於2025年6月30日及2024年12月31日的遞延所得稅資產及負債結餘如下：

	2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審計)	2024年 12月31日 人民幣千元 (經審計)
遞延所得稅資產：		
12個月後收回	26,685	28,558
12個月內收回	27,412	29,627
遞延所得稅資產總額	54,097	58,185
根據抵銷規定抵銷遞延所得稅負債	(15,143)	(19,215)
遞延所得稅資產淨值	38,954	38,970
遞延所得稅負債：		
12個月後收回	(7,076)	(9,289)
12個月內收回	(10,320)	(19,838)
遞延所得稅負債總額	(17,396)	(29,127)
根據抵銷規定抵銷遞延所得稅負債	15,143	19,215
遞延所得稅負債淨額	(2,253)	(9,912)

25 股息

董事會不建議派付截至2025年6月30日止六個月的中期股息(截至2024年6月30日止六個月：無)。

26 承諾

於2025年6月30日及2024年12月31日，本集團並無任何重大資本承諾。

27 或有事項

於2025年6月30日及2024年12月31日，本集團並無任何重大或有負債。

28 關聯方交易

(a) 關聯方名稱及關係

關聯方名稱	關聯方性質
北京猿力科技有限公司	YUAN Inc間接控制的子公司，李勇先生為YUAN Inc的董事，亦為本公司的董事
騰訊雲計算(北京)有限責任公司	騰訊的子公司，本集團股東
財付通支付科技有限公司	騰訊的子公司，本集團股東
深圳市騰訊計算機系統有限公司	騰訊的子公司，本集團股東
北京騰訊文化傳媒有限公司	騰訊的子公司，本集團股東

(b) 與關聯方的交易

於截至2025年及2024年6月30日止六個月，本集團與關聯方有以下重大交易。

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元 (未經審計)	2024年 人民幣千元 (未經審計)
銷售商品及服務：		
北京猿力科技有限公司(i)	4,577	3,667
	截至6月30日止六個月	
	2025年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審計)	(未經審計)
購買商品及服務：		
騰訊雲計算(北京)有限責任公司(ii)	5,994	5,760
財付通支付科技有限公司(iii)	4,397	2,067
深圳市騰訊計算機系統有限公司(iv)	738	193
	11,129	8,020

- (i) 該關聯方交易指來自提供印刷服務的收入。
- (ii) 該關聯方交易指支付或應付相關雲儲存服務的費用。
- (iii) 該關聯方交易指支付或應付相關支付服務的費用。
- (iv) 該關聯方交易指支付或應付相關技術服務的費用。

中期財務資料附註

(除特別註明外，均以人民幣元為單位)

28 關聯方交易(續)

(c) 應收關聯方的未償還結餘

應收關聯方結餘	2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審計)	2024年 12月31日 人民幣千元 (經審計)
騰訊雲計算(北京)有限責任公司	1,068	1,503
北京猿力科技有限公司	576	—
財付通支付科技有限公司	269	57
深圳市騰訊計算機系統有限公司	265	818
北京騰訊文化傳媒有限公司	5	—
	2,183	2,378

(d) 主要管理人員薪酬

除已披露的本公司董事酬金外，主要管理人員薪酬載列如下：

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元 (未經審計)	2024年 人民幣千元 (未經審計)
工資、薪金及花紅	3,446	3,826
退休金成本—界定供款計劃	92	88
其他社會保障成本	95	92
股權激勵開支	4,153	11,802
	7,786	15,808

29 後續事項

除附註15(a)披露者外，並無後續事項。

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

釋義

「上市日期」	指 2023年1月9日，股份於聯交所上市並獲准開始買賣之日
「《上市規則》」	指 《香港聯合交易所有限公司證券上市規則》(不時修訂或補充)
「主板」	指 由聯交所營運的證券交易所(不包括期權市場)，獨立於聯交所GEM並與其並行運作
「《標準守則》」	指 《上市規則》附錄C3所載《上市發行人董事進行證券交易的標準守則》
「張先生」	指 張小龍先生，本公司董事會主席、執行董事、首席執行官兼控股股東之一
「提名委員會」	指 董事會提名委員會
「Ocorian Trust Company」	指 Ocorian Singapore Trust Company Pte. Ltd.，為獨立第三方及於新加坡成立的專業信託公司，擔任ZXL Family Trust及WL Family Trust各自的受託人
「首次公開發售前購股權計劃」	指 本公司於2020年12月31日採納的首次公開發售前股權激勵計劃(不時修訂)，其主要條款概述於招股章程附錄四「法定及一般資料-D.首次公開發售前購股權計劃」
「招股章程」	指 本公司日期為2022年12月23日的招股章程
「關連實體參與者」	指 本公司控股公司、同系子公司及聯營公司之董事、最高行政人員及僱員，惟董事會可全權酌情決定某人士是否屬於該類別
「薪酬委員會」	指 董事會薪酬委員會
「人民幣」	指 中國法定貨幣
「報告期間」	指 截至2025年6月30日止六個月
「《證券及期貨條例》」	指 香港法例第571章《證券及期貨條例》，不時修訂、補充或以其他方式修改
「股份」	指 本公司股本中每股面值0.0001美元的普通股
「股東」	指 股份持有人
「聯交所」	指 香港聯合交易所有限公司
「主要股東」	指 具有《上市規則》賦予該詞的涵義

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