

財務資料

閣下應將以下討論及分析與本文件附錄一會計師報告所載的經審計綜合財務資料(包括其附註)一併閱讀。我們的綜合財務資料乃根據國際財務報告準則會計準則編製。

以下討論及分析載有前瞻性陳述，反映我們當前對未來事件及財務表現的看法。該等陳述乃基於我們根據經驗及對過往趨勢、當前狀況及預期未來發展的看法，以及我們認為在有關情況下屬適當的其他因素而作出的假設及分析。然而，實際結果及發展會否符合我們預期及預測，取決於多項風險及不明朗因素。評估我們的業務時，閣下應審慎考慮本文件所提供的資料，包括但不限於「風險因素」及「業務」章節。

概覽

根據弗若斯特沙利文報告，2024年按收入計，我們是中國第四大在線職業能力培訓服務提供商。根據相同報告，2024年按收入計，我們還是中國最大在線建築職業能力培訓服務提供商以及第二大在線應急安全職業能力培訓服務提供商。我們的產品涵蓋建築施工、應急安全、財會經濟、法律及醫療衛生等領域，且專為有關領域特定要求定制培訓服務及解決方案。與此同時，我們始終相信科技是驅動公司事業發展、深度賦能用戶的強大動力。具體而言，我們通過聚焦AI技術深度應用，致力於將我們的平台打造成各行業職場人士職業發展的一站式服務平台，以及覆蓋成人綜合學習需求的終身學習平台。

得益於核心管理團隊深耕在線職業能力培訓領域十餘年，我們成功構建了以基石品牌「嗨學」、旗艦品牌「精進」及企業服務品牌「數培通」為核心的三大產品矩陣。該多元化產品矩陣使得我們能夠為中國的多樣化在線職業能力培訓需求提供服務，使我們成為值得信賴的優質職業發展解決方案供應商，服務對象涵蓋個人與企業客戶。

於往績記錄期間，我們的收入主要來自消費類服務，包括通過我們的專有線上平台(即嗨學課堂及精進學堂)提供的服務，其次來自企業服務，包括通過數培通提供的主要服務。於2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們的收入分別為人民幣400.0百萬元、人民幣472.2百萬元、人民幣510.5百萬元、人民幣245.1百

財務資料

萬元及人民幣231.6百萬元。於2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們的毛利分別為人民幣314.6百萬元、人民幣382.7百萬元、人民幣416.4百萬元、人民幣206.7百萬元及人民幣198.8百萬元，同期毛利率分別為78.6%、81.1%、81.6%、84.3%及85.8%。

影響我們經營業績的主要因素

下文載列過往影響我們經營業績且未來可能持續影響我們業績的若干主要因素：

中國在線職業認證考試的需求

中國在線職業認證考試的需求日益增長，我們的業務已從中獲益，並已經且將繼續受到多項因素驅動，包括利好的政府政策、技術創新、服務升級及相關就業市場競爭加劇。該等因素的變動，尤其是公共職務及事業單位崗位招聘計劃及流程及中國有關職業考試培訓的法律法規的變動，將對培訓服務的需求產生重大影響，繼而影響我們的業務及前景。尤其是，我們須遵守這些測試的變更（例如測試時間表、內容及程序的調整），而我們對此類變更的掌控力可能有限。這些變動可能會影響我們收入的時機與金額，並在我們適應這些變更的過程中，導致成本波動。因此，我們預測及應對不斷演變的行業趨勢及市場需求能力將對我們的未來表現產生重大影響。此外，我們課程的付費意願會受到總體經濟情勢的影響。我們的經營業績部分取決於用戶的收入水平與預期，以及他們對就業市場狀況與未來前景的看法。

高價值用戶的支付意願與轉化

我們的財務表現部分取決於培育、維護並拓展高付費意願的用戶群。我們採用分層產品策略，透過體驗式營銷產品吸引客戶，並主要透過付費課程創造收入。因此，我們的財務表現很大程度上取決於將潛在學員轉化為付費用戶（尤其是報讀進階課程者）的能力。透過我們高效且可複製的用戶轉化體系，2024年約有30.5%的註冊用戶購買了嗨學課堂產品。由於我們的體驗式營銷產品因定價結構僅產生有限收入，我們能否最大化轉化至基礎課程並升級到進階課程付費用戶對我們的經營業績至關重要。為此，我們必須持續提供優質產品及服務並優化營銷及銷售策略，以提升此轉化流程。

財務資料

多元化、課程質量及價格

擴大我們的產品範圍和保持高課程質量對持續增長至關重要。我們過往專注於若干核心考試類別(如建築工程認證)，其後繼續於新行業就服務進行多元化。國家法規政策收緊(如新修訂《安全生產法》)帶動認證需求增加(如註冊中級安全工程師)，支持報讀人數增長。擴大課程組合使我們能夠接觸新客戶群體，並更多地把握交叉銷售或增值銷售的機會。在追求多元化的同時，我們始終致力於所有課程的高質量教學和有效的課程設計。我們通過自主研發的標準化學術內容創作及產品交付保障教學質量，該體系對內部開發的課程進行標準化與優化，持續驅動卓越成果、提升招生規模、並形成良好口碑推薦。

我們的收入直接受到課程收費標準的影響。有關往績記錄期間的課程費用範圍詳情，請參閱「業務－我們的服務－課程費用及退費政策」。我們能否有效制訂課程定價，會受到多項因素影響，其中包括課程的整體需求、課程內容的品質與實效，以及競爭對手課程的定價與供給情況。我們會根據多種因素制訂課程定價，這些因素包括課程主題、內容精細度、考試週期、課程難度、內容覆蓋範圍、增值服務以及當前的市場競爭態勢。

開支管理及營運效率

有效管理開支(尤其是銷售及營銷開支)對我們的盈利能力至關重要。我們的銷售及營銷開支主要包括員工成本及營銷及銷售服務開支。於2022年、2023年及2024年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們的銷售及營銷開支分別為人民幣285.1百萬元、人民幣315.4百萬元、人民幣330.3百萬元、人民幣170.4百萬元及人民幣146.9百萬元，佔同期收入的71.3%、66.8%、64.7%、69.5%及63.4%。我們控制獲客成本及提高營銷效率的能力直接影響我們的經營業績。透過採用數據驅動營銷及集中行政平台，我們的營運效率得以提升。此等措施連同2020年後的成本削減計劃，支持我們在擴張規模的同時維持健康利潤率及可持續增長。

技術和人工智能基礎設施投資

持續投資在線學習平台推動增長，同時亦構成重大開支。於2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們就平台開發產生的研發開支分別為人民幣24.5百萬元、人民幣20.0百萬元、人民幣23.7百萬元、人民幣12.0百萬元及人民幣9.2百萬元，體現我們對技術改進的重視。該等投資提升平台功能、擴展性及安全性，實現大規模個性化優質學習。例如，採用人工智能及大語言模型輔助教學與客戶支援，透過自動化勞力密集流程提升學習效能、參與度及營運效率。

財務資料

季節性

我們的業務在學員參與和課程報名方面呈現季節性波動，這可能導致我們的收入來源出現波動。一般而言，我們春節假期的報名活動明顯下降，原因是學員通常會在這段假期期間暫停學習，從而導致服務需求減少。第二個季節性波動期間出現在九月下旬，恰逢國慶假期及重要考試結束。在此期間，學員通常不願在考試後立即報名新課程，導致報名勢頭暫時下滑。這些季節性模式可能導致我們的財務表現出現暫時波動。

季節性影響的程度亦可能會因行業及其他因素而每年有所不同，使我們難以精確預測需求水準。若季節性需求低於預期，我們在中期期間的營運與財務業績可能無法代表全年度的整體表現。

編製基準

我們的往績記錄期間財務資料乃根據國際財務報告會計準則編製，該等準則包括所有由國際會計準則理事會批准的準則及詮釋。於編製往績記錄期間財務資料時，我們已於整個往績記錄期間貫徹應用符合國際財務報告會計準則且於2025年1月1日開始的會計期間生效的會計政策。

請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註2及附註3。

重大會計政策、判斷及估計

本文件附錄一所載會計師報告附註4及5載列對理解我們的財務狀況及經營業績而言屬重要的若干重大會計政策及關鍵會計判斷資料。

我們的部分會計政策要求我們應用與會計項目有關的估計、假設及複雜判斷。我們在應用會計政策時所使用的估計及假設以及所作出的判斷，對我們的財務狀況及經營業績具有重大影響。該等估計及相關假設乃基於過往經驗及其他被認為相關的因素而作出。實際結果可能與該等估計存在差異。我們持續檢討該等估計及相關假設。倘會計估計的修訂僅影響當期，則於修訂估計的期間確認，倘修訂同時影響當期及未來期間，則於作出修訂的期間及未來期間確認。

財務資料

以下為於編製財務報表時使用的我們認為對我們而言具有重大影響或涉及最重大估計、假設及判斷的會計政策。有關進一步詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註4及5。

收入確認

我們在履行履約責任，即將某項特定履約責任對應的商品或服務的「控制權」轉移予客戶的時點(或過程中)確認收入。

履約責任指一項可明確區分的商品或服務(或一組商品或服務)或一系列實質上相同並且可明確區分的商品或服務。

倘符合以下其中一項標準，則控制權在一段時間內轉移並參照完全達成相關履約責任的進度在一段時間內確認收入：

- 客戶在我們履約的同時取得及消耗我們履約所提供的利益；
- 我們的履約創造或改良了客戶在我們履約時就控制的資產；或
- 我們的履約並未創造一項可被我們用於其他替代用途的資產，並且我們擁有就迄今為止已完成的履約部分獲得付款的可強制執行權利。

否則，收入將於客戶取得可明確區分商品或服務控制權的某一時點確認。

我們的收入主要來自下述各項：

來自消費類服務的收入

針對個人的在線職業能力培訓服務，我們通過其在線平台(1)面向基礎「大班」課程的嗨學課堂及(2)面向精品「小班」課程的精深學堂為客戶提供一體化在線輔導服務套餐，包含在線直播課程內容、預先錄播課程內容、題庫，其他學習資料及輔導服務。該套餐所包含的服務與商品在合約框架下具有高度的相互依存性與關聯性，不可單獨銷售。我們認為若缺少整套服務套餐，將無法履行其承諾。因此，我們的一體化在線輔導服務套餐被視為單一履約責任。費用通常在在線輔導課程開始前預先收取。

預付課程費確認為合約負債，而消費類服務的收入則在服務期間內按直線法確認。

財務資料

對於某些在線培訓合約，若滿足合約中預先約定的特定條件，我們將在常規服務期結束後為用戶提供延長服務期。此類預先約定的條件可能包括規定的學習時長和考試最低分數要求。基於過往經驗及對未來狀況的預期，我們按投資組合為基準，估計符合與不符合延長服務期資格的用戶比例，並從登記日到預計服務終止日期間，按各投資組合的收入採用直線法進行確認。

來自企業服務的收入

我們還主要通過在線平台「數培通」服務向企業及機構客戶提供在線輔導及學習內容解決方案。向企業及機構客戶提供的服務主要按訂購或消費基準收費。按訂閱期基準收取的企業服務收入在合約期內隨著服務的提供按比例確認。按消費基準收費的企業服務收入，根據資源與服務的實際使用情況進行確認，該使用情況通常由用戶人次決定。

可變代價

於向客戶轉移貨品或服務的控制權時確認收入，轉讓金額應為能反映我們預期有權獲得的代價。可變代價採用預期價值法進行估計，且僅在收入發生重大撥回的可能性極低的情況下，才計入交易價格。

於各報告期末，我們會檢討及更新可變代價的估計，以如實反映報告期末的情況及報告期內情況的變化。

退款負債

對於客戶有權退回部分或全部課程費的消費類服務合約，我們根據國際財務報告準則第15號將潛在退款金額作為可變代價進行會計處理。已確認收入金額經調整以反映預期退款金額，並相應確認退款負債。

為計算退款負債，我們依據過往經驗及對未來狀況的預期來估算退款率。該估計屬於可變代價評估的一部分，因預期退款導致的任何減額計入交易價格。因此，消費類服務收入將根據調整後的交易價格，在相關服務期間內按比例確認。退款負債的估計可能涉及與客戶行為及預期表現相關的重大判斷。實際的退款金額可能與我們的估計存在差異。

財務資料

金融工具

當集團實體成為一項工具合約條文的一方時，確認金融資產及金融負債。所有常規方式購買或出售金融資產使用交易日會計進行確認及終止確認。常規方式購買或出售為應根據由法規或市場慣例所確立的時間安排來交付資產的購買或出售金融資產。

除客戶合約產生的貿易應收款項按國際財務報告準則第15號客戶合約收入進行初始計量之外，金融資產及金融負債按公平值進行初始計量。初始確認時，對於並非按公平值計入損益的金融資產或金融負債，金融資產或金融負債的公平值中，應加上或減去可直接歸屬於獲得或發行該金融資產及金融負債的交易費用（視適用情況而定）。對於按公平值計入損益的金融資產或金融負債，可直接歸屬於獲得該金融資產或金融負債的交易費用即時於損益中確認。

實際利率法為計算金融資產或金融負債的攤銷成本以及於有關期間分配利息收入及利息開支的方法。實際利率是將金融資產或金融負債在預計存續期或（如適用）較短期間內的估計未來現金收款額及付款額（包括所支付或收取的屬於實際利率組成部分的所有費用及貼息、交易費用以及其他溢價或折讓）準確折現為初始確認時賬面淨值的利率。

附有優先權的股份的公平值

我們按公平值計入損益的金融負債在活躍市場上概無報價。該等金融負債由董事在與我們並無關連的獨立合資格專業估值師協助下進行估值，有關估值師具備適當資格及同類金融工具估值經驗。該等金融負債的公平值按本文件附錄一所載會計師報告附註29及33所披露的估值技術確定。估值方法先經由估值師認證，再落實用作估值，並進行校準以確保結果反映市場狀況。估值師建立的估值模型以最大限度地利用市場輸入數據並盡可能少地依賴我們的具體數據。然而，務請注意，一些輸入數據需要管理層作出估計，如合資格的[編纂]、清盤及贖回或缺乏市場流通性折讓（視情況而定）等不同情況下的可能性。董事定期檢討估計及假設，並在有需要時作出調整。若估計及假設有任何變動，則可能導致按公平值計入損益的金融負債的公平值發生變動。

財務資料

遞延稅項資產

遞延稅項資產的確認主要取決於是否有足夠的未來溢利或未來將出現應課稅暫時差異，此乃估計不明朗因素的主要來源。倘產生的實際未來應課稅溢利少於或多於預期，或事實及情況有變導致須修訂未來應課稅溢利估計，則可能出現重大撥回或進一步確認遞延稅項資產。倘出現有關撥回或進一步確認，則需於該期間的損益中確認。

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綜合財務報表，我們使用國際財務報告準則並無規定或並非根據其呈列的經調整淨利潤／(虧損)(非國際財務報告準則計量)作為額外財務計量。我們認為，該非國際財務報告準則計量透過消除若干項目的潛在影響，有助於比較不同期間及不同公司間的經營業績。然而，我們對該非國際財務報告準則計量的呈列可能無法與其他公司呈列的類似名稱計量進行比較。使用該非國際財務報告準則計量作為分析工具存在局限性，閣下不應將其與我們根據國際財務報告準則所呈報的經營業績或財務狀況分開考慮或視為替代分析。我們將經調整淨利潤／虧損(非國際財務報告準則計量)定義為年／期內虧損，經調整按公平值計入損益的金融負債的公平值變動。按公平值計入損益的金融負債的公平值變動即與附有優先權的股份有關的公平值變動。

下表為我們所呈列的經調整淨利潤／虧損(非國際財務報告準則計量)與根據國際財務報告準則計算及呈列的最直接可比財務計量之間的對賬。

| | 截至12月31日止年度 | | | 截至6月30日止六個月 | |
|-------------------|-------------|-----------|----------|-------------|-----------|
| | 2022年 | 2023年 | 2024年 | 2024年 | 2025年 |
| | (人民幣千元) | | | | |
| | (未經審計) | | | | |
| 年／期內虧損 | (185,762) | (175,026) | (90,690) | (70,186) | (158,263) |
| 加：按公平值計入損益的 | | | | | |
| 金融負債的公平值變動.... | 149,214 | 183,248 | 101,027 | 69,146 | 177,529 |
| [編纂] | [編纂] | [編纂] | [編纂] | [編纂] | [編纂] |
| 經調整淨虧損／(利潤) | | | | | |
| (非國際財務報告準則計量).... | [編纂] | [編纂] | [編纂] | [編纂] | [編纂] |

財務資料

主要損益及其他全面收益表的說明

下表載列我們於所示期間的綜合損益及其他全面收益表的概要。

| | 截至12月31日止年度 | | | | | | 截至6月30日止六個月 | | | |
|--------------------------------------|------------------|---------------|------------------|---------------|-----------------|---------------|-----------------|---------------|------------------|---------------|
| | 2022年 | | 2023年 | | 2024年 | | 2024年 | | 2025年 | |
| | 人民幣元 | 佔收入% | 人民幣元 | 佔收入% | 人民幣元 | 佔收入% | 人民幣元 | 佔收入% | 人民幣元 | 佔收入% |
| | (人民幣千元，百分比除外) | | | | | | | | | |
| | (未經審計) | | | | | | | | | |
| 收入 | 400,022 | 100.0 | 472,181 | 100.0 | 510,544 | 100.0 | 245,068 | 100.0 | 231,628 | 100.0 |
| 營業成本 | (85,414) | (21.4) | (89,432) | (18.9) | (94,191) | (18.4) | (38,393) | (15.7) | (32,820) | (14.2) |
| 毛利 | 314,608 | 78.6 | 382,749 | 81.1 | 416,353 | 81.6 | 206,675 | 84.3 | 198,808 | 85.8 |
| 銷售及營銷開支 | (285,102) | (71.3) | (315,352) | (66.8) | (330,256) | (64.7) | (170,436) | (69.5) | (146,932) | (63.4) |
| 行政開支 | (47,071) | (11.8) | (45,379) | (9.6) | (52,185) | (10.2) | (23,671) | (9.7) | (23,430) | (10.1) |
| 研發開支 | (24,533) | (6.1) | (19,956) | (4.2) | (23,660) | (4.6) | (11,968) | (4.9) | (9,184) | (4.0) |
| 其他收入 | 6,410 | 1.6 | 3,696 | 0.8 | 2,375 | 0.5 | 198 | 0.1 | 865 | 0.4 |
| 其他收益及虧損 | 1,027 | 0.3 | 2,692 | 0.6 | 1,549 | 0.3 | 652 | 0.3 | 444 | 0.2 |
| 預期信貸虧損(「預期信貸虧損」)模式下的減值虧損，扣除撥回 | 5 | 0.0 | 318 | 0.1 | (224) | 0.0 | (378) | (0.2) | (123) | (0.1) |
| 財務成本 | (2,440) | (0.6) | (2,685) | (0.6) | (2,221) | (0.4) | (1,262) | (0.5) | (979) | (0.4) |
| 按公平值計入損益的金融負債(「按公平值計入損益的金融負債」)的公平值變動 | (149,214) | (37.3) | (183,248) | (38.8) | (101,027) | (19.8) | (69,146) | (28.2) | (177,529) | (76.6) |
| 稅前虧損 | (186,310) | (46.6) | (177,165) | (37.5) | (89,296) | (17.5) | (69,336) | (28.3) | (158,060) | (68.2) |
| 所得稅抵免(開支) | 548 | 0.1 | 2,139 | 0.5 | (1,394) | (0.3) | (850) | (0.3) | (203) | (0.1) |
| 本公司擁有人應佔年度/期間虧損 | <u>(185,762)</u> | <u>(46.4)</u> | <u>(175,026)</u> | <u>(37.1)</u> | <u>(90,690)</u> | <u>(17.8)</u> | <u>(70,186)</u> | <u>(28.6)</u> | <u>(158,263)</u> | <u>(68.3)</u> |

財務資料

收入

於往績記錄期間，我們的收入主要來自消費類服務（包括通過我們的專有在線平台嗨学课堂及精进学堂提供的服務），少部分來自企業服務（包括主要通過數培通提供的服務）。下表載列所示期間我們按業務線劃分的收入明細。

| | 截至12月31日止年度 | | | | | | 截至6月30日止六個月 | | | |
|---------------------------|----------------|--------------|----------------|--------------|----------------|--------------|----------------|--------------|----------------|--------------|
| | 2022年 | | 2023年 | | 2024年 | | 2024年 | | 2025年 | |
| | 金額 | 佔總額% | 金額 | 佔總額% | 金額 | 佔總額% | 金額 | 佔總額% | 金額 | 佔總額% |
| | (人民幣千元，百分比除外) | | | | | | | | | |
| | (未經審計) | | | | | | | | | |
| 消費類服務..... | 378,923 | 94.7 | 450,075 | 95.3 | 482,464 | 94.5 | 239,223 | 97.6 | 227,508 | 98.2 |
| 嗨学课堂..... | 174,336 | 43.6 | 191,049 | 40.5 | 203,983 | 40.0 | 104,237 | 42.5 | 92,345 | 39.9 |
| 精进学堂..... | 204,587 | 51.1 | 259,026 | 54.8 | 278,481 | 54.5 | 134,986 | 55.1 | 135,163 | 58.3 |
| 企業服務 ⁽¹⁾ | 21,099 | 5.3 | 22,106 | 4.7 | 28,080 | 5.5 | 5,845 | 2.4 | 4,120 | 1.8 |
| 總計..... | <u>400,022</u> | <u>100.0</u> | <u>472,181</u> | <u>100.0</u> | <u>510,544</u> | <u>100.0</u> | <u>245,068</u> | <u>100.0</u> | <u>231,628</u> | <u>100.0</u> |

(1) 企業服務主要包括於往績記錄期間通過數培通平台提供的產品及服務。

財務資料

營業成本

於往績記錄期間，我們的營業成本主要包括(1)員工成本，(2)教育服務採購成本，(3)課程材料及運費及(4)技術服務費。我們的員工成本主要包括提供給講師及產品交付員工的僱員福利。我們的教育服務採購成本主要包括若干簽約講師及第三方開發課程的費用。我們的技術服務費主要包括寬帶成本。於2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們的營業成本分別為人民幣85.4百萬元、人民幣89.4百萬元、人民幣94.2百萬元、人民幣38.4百萬元及人民幣32.8百萬元。

下表載列我們於所示期間的營業成本明細。

| | 截至12月31日止年度 | | | | | | 截至6月30日止六個月 | | | |
|-------------------------|---------------|--------------|---------------|--------------|---------------|--------------|---------------|--------------|---------------|--------------|
| | 2022年 | | 2023年 | | 2024年 | | 2024年 | | 2025年 | |
| | 人民幣元 | % | 人民幣元 | % | 人民幣元 | % | 人民幣元 | % | 人民幣元 | % |
| | (人民幣千元，百分比除外) | | | | | | | | | |
| | (未經審計) | | | | | | | | | |
| 員工成本..... | 33,543 | 39.3 | 27,328 | 30.6 | 28,907 | 30.7 | 13,470 | 35.1 | 12,109 | 36.9 |
| 教育服務採購成本..... | 28,053 | 32.8 | 31,902 | 35.7 | 36,064 | 38.3 | 11,142 | 29.0 | 8,351 | 25.4 |
| 課程材料及運輸成本..... | 11,918 | 14.0 | 17,095 | 19.1 | 16,220 | 17.2 | 7,813 | 20.4 | 7,020 | 21.4 |
| 技術服務費..... | 4,708 | 5.5 | 4,681 | 5.2 | 4,046 | 4.3 | 2,233 | 5.8 | 1,660 | 5.1 |
| 其他 ⁽¹⁾ | 7,192 | 8.4 | 8,426 | 9.4 | 8,954 | 9.5 | 3,735 | 9.7 | 3,680 | 11.2 |
| 總計..... | 85,414 | 100.0 | 89,432 | 100.0 | 94,191 | 100.0 | 38,393 | 100.0 | 32,820 | 100.0 |

(1) 主要包括交易服務費、辦公費用及產生的其他雜項費用。

財務資料

毛利及毛利率

於2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們的毛利分別為人民幣314.6百萬元、人民幣382.7百萬元、人民幣416.4百萬元、人民幣206.7百萬元及人民幣198.8百萬元，同期毛利率分別為78.6%、81.1%、81.6%、84.3%及85.8%。

銷售及營銷開支

於往績記錄期間，我們的銷售及營銷開支主要包括員工成本、營銷及銷售服務開支以及租金、水電及物業管理開支。我們的員工成本主要為提供給銷售及營銷團隊的員工福利。我們的營銷及銷售服務開支主要包括支付多家第三方營銷、推廣及銷售服務供應商的費用。於2022年、2023年及2024年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們的銷售及營銷開支分別為人民幣285.1百萬元、人民幣315.4百萬元、人民幣330.3百萬元、人民幣170.4百萬元及人民幣146.9百萬元。下表載列我們於所示期間的銷售及營銷開支明細。

| | 截至12月31日止年度 | | | | | | 截至6月30日止六個月 | | | |
|-------------------------|----------------|--------------|----------------|--------------|----------------|--------------|----------------|--------------|----------------|--------------|
| | 2022年 | | 2023年 | | 2024年 | | 2024年 | | 2025年 | |
| | 人民幣元 | % | 人民幣元 | % | 人民幣元 | % | 人民幣元 | % | 人民幣元 | % |
| | (人民幣千元，百分比除外) | | | | | | | | | |
| | (未經審計) | | | | | | | | | |
| 員工成本..... | 171,099 | 60.0 | 192,035 | 60.9 | 212,963 | 64.5 | 106,396 | 62.4 | 92,188 | 62.7 |
| 營銷及銷售服務開支..... | 78,951 | 27.7 | 87,956 | 27.9 | 91,497 | 27.7 | 52,293 | 30.7 | 43,718 | 29.8 |
| 租金、水電及物業管理開支.... | 19,956 | 7.0 | 19,482 | 6.2 | 11,593 | 3.5 | 6,463 | 3.8 | 5,160 | 3.5 |
| 其他 ⁽¹⁾ | 15,096 | 5.3 | 15,879 | 5.0 | 14,203 | 4.3 | 5,284 | 3.1 | 5,866 | 4.0 |
| 總計..... | 285,102 | 100.0 | 315,352 | 100.0 | 330,256 | 100.0 | 170,436 | 100.0 | 146,932 | 100.0 |

(1) 主要包括我們的銷售及營銷活動產生的電信服務費、辦公費用及其他雜項開支。

財務資料

行政開支

於往績記錄期間，我們的行政開支主要包括(1)員工成本，(2)專業服務費，(3)辦公費用，(4)租金、水電及物業管理開支，以及(5)稅項及附加費。我們的員工成本主要指一般及行政人員的僱員福利。我們的專業服務費主要指我們一般及行政活動產生的法律服務費、人力資源諮詢服務費及其他第三方服務費。於2022年、2023年及2024年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們的行政開支為人民幣47.1百萬元、人民幣45.4百萬元、人民幣52.2百萬元、人民幣23.7百萬元及人民幣23.4百萬元。下表載列我們於所示期間的行政開支明細。

| | 截至12月31日止年度 | | | | | | 截至6月30日止六個月 | | | |
|-------------------------|---------------|--------------|---------------|--------------|---------------|--------------|---------------|--------------|---------------|--------------|
| | 2022年 | | 2023年 | | 2024年 | | 2024年 | | 2025年 | |
| | 人民幣元 | % | 人民幣元 | % | 人民幣元 | % | 人民幣元 | % | 人民幣元 | % |
| | (人民幣千元，百分比除外) | | | | | | | | | |
| | (未經審計) | | | | | | | | | |
| 員工成本..... | 21,900 | 46.5 | 19,279 | 42.5 | 26,490 | 50.8 | 12,356 | 52.2 | 12,903 | 55.1 |
| 專業服務費..... | 12,569 | 26.7 | 12,862 | 28.3 | 15,025 | 28.8 | 5,454 | 23.0 | 3,615 | 15.4 |
| 辦公費用..... | 7,506 | 15.9 | 5,747 | 12.7 | 3,658 | 7.0 | 2,301 | 9.7 | 3,084 | 13.2 |
| 租金、水電及物業管理開支.... | 2,615 | 5.6 | 3,781 | 8.3 | 4,085 | 7.8 | 2,133 | 9.0 | 1,387 | 5.9 |
| 稅項及附加費..... | 1,271 | 2.7 | 1,906 | 4.2 | 1,701 | 3.3 | 909 | 3.8 | 638 | 2.7 |
| 其他 ⁽¹⁾ | 1,210 | 2.6 | 1,804 | 4.0 | 1,226 | 2.3 | 518 | 2.3 | 1,803 | 7.7 |
| 總計..... | 47,071 | 100.0 | 45,379 | 100.0 | 52,185 | 100.0 | 23,671 | 100.0 | 23,430 | 100.0 |

(1) 主要包括我們的一般及行政活動產生的折舊及攤銷以及雜項開支。

財務資料

研發開支

於往績記錄期間，我們的研發開支主要包括員工成本(指研發人員的僱員福利)及研發服務費。於2024年，我們錄得的研發服務費相對增加，乃由於我們的系統維護產生技術服務費。於2022年、2023年及2024年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們的研發開支分別為人民幣24.5百萬元、人民幣20.0百萬元、人民幣23.7百萬元、人民幣12.0百萬元及人民幣9.2百萬元。下表載列我們於所示期間的研發開支明細。

| | 截至12月31日止年度 | | | | | | 截至6月30日止六個月 | | | |
|-------------------------|---------------|--------------|---------------|--------------|---------------|--------------|---------------|--------------|--------------|--------------|
| | 2022年 | | 2023年 | | 2024年 | | 2024年 | | 2025年 | |
| | 人民幣元 | % | 人民幣元 | % | 人民幣元 | % | 人民幣元 | % | 人民幣元 | % |
| | (人民幣千元，百分比除外) | | | | | | | | | |
| | (未經審計) | | | | | | | | | |
| 員工成本..... | 21,315 | 86.9 | 16,993 | 85.2 | 17,623 | 74.5 | 10,196 | 85.2 | 7,615 | 82.9 |
| 研發服務費..... | 182 | 0.7 | 997 | 5.0 | 4,229 | 17.9 | 745 | 6.2 | 888 | 9.7 |
| 其他 ⁽¹⁾ | 3,036 | 12.4 | 1,966 | 9.8 | 1,808 | 7.6 | 1,027 | 8.6 | 681 | 7.4 |
| 總計..... | 24,533 | 100.0 | 19,956 | 100.0 | 23,660 | 100.0 | 11,968 | 100.0 | 9,184 | 100.0 |

(1) 主要包括我們研發活動產生的折舊及攤銷、租金、水電及物業管理開支及其他雜項開支。

其他收入

於往績記錄期間，我們的其他收入為政府補助。於2022年、2023年及2024年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們的其他收入為人民幣6.4百萬元、人民幣3.7百萬元、人民幣2.4百萬元、人民幣0.2百萬元及人民幣0.9百萬元。

財務成本

我們的財務成本主要包括租賃負債及銀行貸款利息。於2022年、2023年及2024年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們的財務成本分別為人民幣2.4百萬元、人民幣2.7百萬元、人民幣2.2百萬元、人民幣1.3百萬元及人民幣1.0百萬元。

財務資料

按公平值計入損益的金融負債的公平值變動

於2022年、2023年及2024年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們錄得按公平值計入損益的金融負債的公平值虧損分別為人民幣149.2百萬元、人民幣183.2百萬元、人民幣101.0百萬元、人民幣69.1百萬元及人民幣177.5百萬元。

所得稅抵免／(開支)

於2022年、2023年及2024年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們分別錄得所得稅抵免人民幣0.5百萬元及人民幣2.1百萬元，以及所得稅開支人民幣1.4百萬元、人民幣0.9百萬元及人民幣0.2百萬元。

根據《中華人民共和國企業所得稅法》(「企業所得稅」)及《企業所得稅法實施條例》，本公司及我們的附屬公司於往績記錄期間的稅率為25%。

若干附屬公司被認定為中國的小微利潤企業。自2021年1月1日至2022年12月31日，年度應納稅所得額不超過人民幣1百萬元的小微利潤企業將按12.50%的減免稅率計入其應納稅所得額，並按20%的適用企業所得稅稅率繳納。自2023年1月1日至2027年12月31日，年度應納稅所得額不超過人民幣1百萬元的小微利潤企業將按25%的減免稅率計入其應納稅所得額，並按20%的適用企業所得稅稅率繳納。

本公司及成都梅里被認定為高新技術企業(「高新技術企業」)，自2022年至2024年有權享受15%的優惠所得稅率。該等資格須每三年接受中國相關稅務機關的審核。上述2025年至2027年的資格續期正在進行中，我們預計將在2025年12月31日前完成續期。因此，截至2025年6月25日止六個月，本公司及成都梅里將繼續享受15%的優惠稅率。合資格高新技術企業產生的未動用稅項虧損可於產生虧損年度起計10年內動用。

根據中國相關法律法規，從事研發活動的企業於釐定當年應課稅溢利時，有權將其產生的研發開支的150%申報為可扣稅費用(「加計扣除」)。如國家稅務總局於2018年9月及隨後日期所公佈，自2018年1月1日起，加計扣除申報額提高至研發開支的175%，且有相關申報額於2022年10月1日後期間進一步提高至200%。

財務資料

各期經營業績比較

截至2025年6月30日止六個月與截至2024年6月30日止六個月的比較

收入

我們的收入由截至2024年6月30日止六個月的人民幣245.1百萬元減少5.5%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣231.6百萬元，原因如下。

- **嗨学课堂。**嗨学课堂收入由截至2024年6月30日止六個月的人民幣104.2百萬元下降11.4%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣92.3百萬元，主要由於建築及應急安全培訓課程付費用戶數量下降，反映行業低迷導致建築培訓市場萎縮，以及應急安全培訓競爭加劇。
- **精进学堂。**儘管建築培訓行業不景氣，而上述應急安全培訓競爭加劇，精进学堂收入維持相對穩定，截至2024年及2025年6月30日止六個月分別為人民幣135.0百萬元及人民幣135.2百萬元。
- **企業服務。**企業服務收入由截至2024年6月30日止六個月的人民幣5.8百萬元下降29.5%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣4.1百萬元，主要由於每名客戶平均消費下降，平均消費下降乃因競爭加劇及若干客戶預算約束，而我們策略性調降價格以爭取更多客戶及維持市場份額。

營業成本

我們的營業成本由截至2024年6月30日止六個月的人民幣38.4百萬元減少14.5%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣32.8百萬元，主要由於與預錄課程有關的教育服務採購成本下降。

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206.7百萬元減少3.8%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣198.8百萬元，主要是由於因上文討論的原因而導致的收入減少。然而，我們的毛利率由截至2024年6月30日止六個月的84.3%增加至截至2025年6月30日止六個月的85.8%。

財務資料

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170.4百萬元減少13.8%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣146.9百萬元，主要由於(1)我們優化了團隊結構使得員工成本減少，及(2)渠道推廣開支減少導致營銷及銷售服務開支減少。

行政開支

我們的行政開支於截至2024年及2025年6月30日止六個月維持相對穩定，分別為人民幣23.7百萬元及人民幣23.4百萬元。

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12.0百萬元減少23.3%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣9.2百萬元，主要由於我們優化了團隊結構使得員工成本減少。

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0.2百萬元大幅增加至截至2025年6月30日止六個月的人民幣0.9百萬元，主要由於獲得成都市政府的額外補貼。

財務成本

我們的財務成本由截至2024年6月30日止六個月的人民幣1.3百萬元減少22.4%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣1.0百萬元，主要由於利率優化。

按公平值計入損益的金融負債的公平值變動

我們按公平值計入損益的金融負債的公平值虧損由截至2024年6月30日止六個月的人民幣69.1百萬元增加156.7%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣177.5百萬元，主要由於我們企業價值持續提升。

財務資料

截至2024年12月31日止年度與截至2023年12月31日止年度的比較

收入

我們的收入由2023年的人民幣472.2百萬元增加8.1%至2024年的人民幣510.5百萬元，原因如下。

- **嗨学课堂。**嗨学课堂收入由2023年的人民幣191.0百萬元增加6.8%至2024年的人民幣204.0百萬元，主要由於產品改進及用戶付費意願增加。
- **精进学堂。**精进学堂收入由2023年的人民幣259.0百萬元增加7.5%至2024年的人民幣278.5百萬元，主要由於應急安全及其他課程付費用戶數量增加。此增長得益於推出高端「雲課堂」產品以及用戶體驗及交付效率有所提升。
- **企業服務。**企業服務收入由2023年的人民幣22.1百萬元增加27.0%至2024年的人民幣28.1百萬元，主要受企業客戶數量顯著增加所帶動。我們的技術優勢(包括AI學習平台及專利功能)連同為關鍵客戶提供定制課程及專屬運營服務，有效提升客戶忠誠度並吸引新企業客戶。

營業成本

我們的營業成本由2023年的人民幣89.4百萬元增加5.3%至2024年的人民幣94.2百萬元，主要由於教學服務採購成本增加，此乃受我們的業務需求增加及持續投資於產品改善驅動。

毛利及毛利率

我們的毛利由2023年的人民幣382.7百萬元增加8.8%至2024年的人民幣416.4百萬元。我們的毛利率維持相對穩定，於2023年及2024年分別為81.1%及81.6%。

銷售及營銷開支

我們的銷售及營銷開支由2023年的人民幣315.4百萬元增加4.7%至2024年的人民幣330.3百萬元，主要由於員工成本增加。隨著2023年初期業務擴張取得成功，我們於2024年增加銷售人員投入以提升銷售人員的基本薪金及績效激勵。

財務資料

行政開支

我們的行政開支由2023年的人民幣45.4百萬元增加15.0%至2024年的人民幣52.2百萬元，主要由於(1)薪酬水平上升驅使員工成本略為增加；及(2)若干法律服務的專業服務費用上升。

研發開支

我們的研發開支由2023年的人民幣20.0百萬元增加18.6%至2024年的人民幣23.7百萬元，主要由於研發及系統維護投入增加。

其他收入

我們的其他收入由2023年的人民幣3.7百萬元減少35.7%至2024年的人民幣2.4百萬元，主要由於2023年確認的若干一次性政府補助金於2024年不再適用，導致該類補助金減少。

其他收益及虧損

我們的其他收益及虧損由2023年的收益人民幣2.7百萬元減少42.5%至2024年的收益人民幣1.5百萬元，主要由於2023年因提前終止租賃而產生一次性收益人民幣1.5百萬元。

財務成本

我們的財務成本由2023年的人民幣2.7百萬元減少17.3%至2024年的人民幣2.2百萬元，主要由於我們的銀行借款結餘減少及利率優化。

按公平值計入損益的金融負債的公平值變動

我們於2023年及2024年分別錄得按公平值計入損益的金融負債公平值虧損人民幣183.2百萬元及人民幣101.0百萬元，此與我們的企業價值上升有關。

所得稅抵免／(開支)

我們的所得稅由2023年的抵免人民幣2.1百萬元變動為2024年的開支人民幣1.4百萬元，主要由於未確認可抵扣暫時差異的稅務影響。

財務資料

截至2023年12月31日止年度與截至2022年12月31日止年度的比較

收入

我們的收入由2022年的人民幣400.0百萬元增加18.0%至2023年的人民幣472.2百萬元，原因如下。

- **嗨学课堂。**嗨学课堂收入由2022年的人民幣174.3百萬元增加9.6%至2023年的人民幣191.0百萬元，主要受全課程付費用戶數量顯著上升所帶動，此增長乃由於我們對一級建築課程的投入增加。
- **精进学堂。**精进学堂收入由2022年的人民幣204.6百萬元增加26.6%至2023年的人民幣259.0百萬元，主要由於高端課程升級，導致應急安全課程付費用戶數量增加。
- **企業服務。**企業服務收入由2022年的人民幣21.1百萬元增加4.8%至2023年的人民幣22.1百萬元，主要受疫情推動虛擬會議普及後，企業客戶(特別是國有企業)對在線培訓項目接受度提升所帶動。相較傳統線下供應商，我們憑藉卓越產品優勢實現更高客戶獲取及留存率。政府的扶持政策亦推動在線人才培養解決方案的需求增長。

營業成本

我們的營業成本由2022年的人民幣85.4百萬元略微增加4.7%至2023年的人民幣89.4百萬元，主要由於課程材料及運輸成本增加。

毛利及毛利率

我們的毛利由2022年的人民幣314.6百萬元增加21.7%至2023年的人民幣382.7百萬元，主要是由於因上文討論的原因而導致收入增加。我們的毛利率由2022年的78.6%略微增至2023年的81.1%。

銷售及營銷開支

銷售及營銷開支由2022年的人民幣285.1百萬元增加10.6%至2023年的人民幣315.4百萬元，主要由於(1)業務規模擴大導致員工成本增加；及(2)2023年新增推廣渠道導致營銷及銷售服務開支增加。

財務資料

行政開支

我們的行政開支於2022年及2023年維持相對穩定，分別為人民幣47.1百萬元及人民幣45.4百萬元。

研發開支

我們的研發開支由2022年的人民幣24.5百萬元減少22.9%至2023年的人民幣20.0百萬元，主要由於我們對團隊結構進行優化導致員工成本減少。

其他收入

我們的其他收入由2022年的人民幣6.4百萬元減少42.3%至2023年的人民幣3.7百萬元，主要由於2022年確認的若干一次性政府補助減少，而有關補助於2023年不再適用。

財務成本

我們的財務成本維持相對穩定，於2022年及2023年分別為人民幣2.4百萬元及人民幣2.7百萬元。

按公平值計入損益的金融負債的公平值變動

我們於2022年及2023年分別錄得按公平值計入損益的金融負債公平值虧損人民幣149.2百萬元及人民幣183.2百萬元，此與我們的企業價值上升有關。

所得稅抵免／(開支)

我們的所得稅抵免由2022年的人民幣0.5百萬元大幅增加至2023年的人民幣2.1百萬元，主要由於未確認的可抵扣暫時差異的稅務影響。

財務資料

討論綜合財務狀況表中的選定項目

下表載列我們於所示日期的綜合財務狀況表。

| | 截至12月31日 | | | 截至2025年 6月30日 |
|-------------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| | 2022年 | 2023年 | 2024年 | |
| | (人民幣千元) | | | |
| 非流動資產 | | | | |
| 物業、廠房及設備..... | 9,097 | 11,466 | 14,192 | 11,919 |
| 使用權資產..... | 35,389 | 34,247 | 30,515 | 26,261 |
| 無形資產..... | 3,021 | 2,513 | 2,005 | 1,757 |
| 遞延稅項資產..... | 2,621 | 4,780 | 3,533 | 3,448 |
| 合約成本..... | 12,075 | 13,521 | 11,607 | 11,744 |
| 預付款項、按金及 其他應收款項..... | 1,123 | 1,004 | 2,505 | 2,460 |
| 非流動資產總額..... | 63,326 | 67,531 | 64,357 | 57,589 |
| 流動資產 | | | | |
| 貿易應收款項..... | 1,720 | 3,070 | 9,598 | 3,008 |
| 合約成本..... | 40,444 | 48,005 | 43,163 | 51,784 |
| 預付款項、按金及 其他應收款項..... | 25,650 | 27,323 | 31,633 | 26,084 |
| 按公平值計入損益的 金融資產..... | — | — | 42,123 | 24,173 |
| 受限制銀行存款..... | — | 73 | — | — |
| 現金及現金等價物..... | 79,525 | 139,953 | 87,702 | 108,580 |
| 流動資產總額..... | 147,339 | 218,424 | 214,219 | 213,629 |
| 資產總額..... | 210,665 | 285,955 | 278,576 | 271,218 |
| 流動負債 | | | | |
| 貿易及其他應付款項..... | 59,954 | 68,270 | 71,712 | 70,653 |
| 合約負債..... | 213,116 | 243,276 | 245,633 | 229,226 |
| 退款負債..... | 32,781 | 38,271 | 36,463 | 23,203 |
| 租賃負債..... | 19,196 | 9,688 | 10,453 | 10,706 |
| 銀行借款..... | 22,000 | 30,125 | 3,825 | 10,000 |
| 按公平值計入損益的 金融負債..... | 1,096,581 | 1,279,829 | 1,380,856 | 1,558,385 |
| 流動負債總額..... | 1,443,628 | 1,669,459 | 1,748,942 | 1,902,173 |

財務資料

| | 截至12月31日 | | | 截至2025年 6月30日 |
|--------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|
| | 2022年 | 2023年 | 2024年 | |
| | (人民幣千元) | | | |
| 流動負債淨額..... | <u>(1,296,289)</u> | <u>(1,451,035)</u> | <u>(1,534,723)</u> | <u>(1,688,544)</u> |
| 非流動負債 | | | | |
| 合約負債..... | 64,403 | 77,802 | 73,422 | 72,044 |
| 租賃負債..... | 17,279 | 28,365 | 25,573 | 20,725 |
| 銀行借款..... | — | — | 11,000 | 14,900 |
| 非流動負債總額..... | <u>81,682</u> | <u>106,167</u> | <u>109,995</u> | <u>107,669</u> |
| 虧絀總額..... | <u><u>(1,314,645)</u></u> | <u><u>(1,489,671)</u></u> | <u><u>(1,580,361)</u></u> | <u><u>(1,738,624)</u></u> |

物業、廠房及設備

於往績記錄期間，我們的物業、廠房及設備主要包括辦公設備、電子設備及租賃裝修。下表載列我們於所示日期的物業、廠房及設備的賬面淨值明細：

| | 截至12月31日 | | | 截至2025年 6月30日 |
|-----------|--------------|---------------|---------------|------------------|
| | 2022年 | 2023年 | 2024年 | |
| | (人民幣千元) | | | |
| 辦公設備..... | 2,461 | 2,362 | 3,187 | 2,680 |
| 電子設備..... | 2,676 | 1,839 | 1,625 | 1,449 |
| 租賃裝修..... | 3,960 | 7,265 | 9,380 | 7,790 |
| 總計..... | <u>9,097</u> | <u>11,466</u> | <u>14,192</u> | <u>11,919</u> |

我們的物業、廠房及設備由截至2022年12月31日的人民幣9.1百萬元增加至截至2023年12月31日的人民幣11.5百萬元，由截至2023年12月31日的人民幣11.5百萬元進一步增加23.8%至截至2024年12月31日的人民幣14.2百萬元，主要由於北京、西安及福州新辦公場所相關的持續租賃物業裝修。我們的物業、廠房及設備由截至2024年12月31日的人民幣14.2百萬元減少16.0%至截至2025年6月30日的人民幣11.9百萬元，主要由於折舊。

財務資料

使用權資產

於往績記錄期間，我們的使用權資產主要包括辦公室租金。我們的使用權資產由截至2022年12月31日的人民幣35.4百萬元減少至截至2023年12月31日的人民幣34.2百萬元，並由截至2023年12月31日的人民幣34.2百萬元進一步減少至截至2024年12月31日的人民幣30.5百萬元，主要由於租賃地點的變更及使用權資產的折舊所致。我們的使用權資產由截至2024年12月31日的人民幣30.5百萬元減少13.9%至截至2025年6月30日的人民幣26.3百萬元，主要由於折舊所致。

無形資產

於往績記錄期間，我們的無形資產主要包括軟件。我們的無形資產由截至2022年12月31日的人民幣3.0百萬元減少至截至2023年12月31日的人民幣2.5百萬元，並進一步減少至截至2024年12月31日的人民幣2.0百萬元，主要由於軟件攤銷所致。我們的無形資產由截至2024年12月31日的人民幣2.0百萬元減少至截至2025年6月30日的人民幣1.8百萬元，主要由於我們軟件的攤銷。

合約成本

於往績記錄期間，我們的合約成本主要包括獲取及履行合約的增量成本。下表載列我們於所示日期的合約成本明細。

| | 截至12月31日 | | | 截至2025年 |
|------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| | 2022年 | 2023年 | 2024年 | 6月30日 |
| | (人民幣千元) | | | |
| 獲取合約的增量成本 ⁽¹⁾ | | | | |
| 非流動..... | 12,075 | 13,521 | 11,607 | 11,744 |
| 流動..... | 38,814 | 45,396 | 41,502 | 40,777 |
| 履約成本—流動 ⁽²⁾ | 1,630 | 2,609 | 1,661 | 11,007 |
| 總計..... | 52,519 | 61,526 | 54,770 | 63,528 |

(1) 主要包括就銷售及營銷人員及第三方服務供應商的銷售活動而支付的增量銷售佣金，該等活動促使客戶與我們訂立銷售協議，而有關服務於報告日期仍在進行中。合約成本於相關收益確認期間，在綜合損益及其他全面收益表內確認為銷售及營銷開支一部分。

(2) 主要包括各報告期末與持續進行合約相關的勞務成本。

財務資料

我們的合約成本由截至2022年12月31日的人民幣52.5百萬元增加至截至2023年12月31日的人民幣61.5百萬元，主要由於課程費相應增加。我們的合約成本由截至2023年12月31日的人民幣61.5百萬元減少至截至2024年12月31日的人民幣54.8百萬元，主要由於合約成本攤銷。

我們的合約成本由截至2024年12月31日的人民幣54.8百萬元增加至截至2025年6月30日的人民幣63.5百萬元，主要由於履行客戶合約的成本攤銷時間表的季節性。

預付款項、按金及其他應收款項

我們的預付款項、按金及其他應收款項主要包括(1)按金；(2)預付服務費(主要包括營銷開支、營運辦公開支及專業服務費)；(3)進項增值稅；及(4)應收第三方平台款項。下表載列我們於所示日期的預付款項、按金及其他應收款項明細。

| | 截至12月31日 | | | 截至2025年 6月30日 |
|-------------------|---------------|---------------|---------------|------------------|
| | 2022年 | 2023年 | 2024年 | |
| | (人民幣千元) | | | |
| 流動 | | | | |
| 進項增值稅..... | 9,469 | 10,156 | 13,111 | 10,717 |
| 預付服務費..... | 5,880 | 7,099 | 9,547 | 6,416 |
| 應收第三方平台款項..... | 2,359 | 4,304 | 4,558 | 4,619 |
| 按金..... | 5,669 | 1,248 | 83 | 207 |
| 其他..... | 2,692 | 4,668 | 4,412 | 4,206 |
| 減：信用損失準備..... | (419) | (152) | (78) | (81) |
| 流動總額..... | 25,650 | 27,323 | 31,633 | 26,084 |
| 非流動 | | | | |
| 按金..... | 1,209 | 1,043 | 2,592 | 2,598 |
| 減：信用損失準備..... | (86) | (39) | (87) | (138) |
| 非流動總額..... | 1,123 | 1,004 | 2,505 | 2,460 |
| 總計..... | 26,773 | 28,327 | 34,138 | 28,544 |

我們的預付款項、按金及其他應收款項分別於2022年及2023年12月31日維持穩定於人民幣26.8百萬元及人民幣28.3百萬元。

財務資料

我們的預付款項、按金及其他應收款項由截至2023年12月31日的人民幣28.3百萬元增加至截至2024年12月31日的人民幣34.1百萬元，主要由於預付服務費以及進項增值稅增加。

我們的預付款項、按金及其他應收款項由截至2024年12月31日的人民幣34.1百萬元減少至截至2025年6月30日的人民幣28.5百萬元，主要由於預付服務費減少以及運用進項增值稅。

貿易應收款項

於往績記錄期間，我們的貿易應收款項主要源自企業客戶。下表載列我們於所示日期的貿易應收款項明細。

| | 截至12月31日 | | | 截至2025年 6月30日 |
|-----------------|--------------|--------------|--------------|------------------|
| | 2022年 | 2023年 | 2024年 | |
| | (人民幣千元) | | | |
| 貿易應收款項..... | 1,755 | 3,101 | 9,879 | 3,358 |
| 減：信用損失準備..... | (35) | (31) | (281) | (350) |
| 總計 | 1,720 | 3,070 | 9,598 | 3,008 |

我們的貿易應收款項由截至2022年12月31日的人民幣1.7百萬元增加至截至2023年12月31日的人民幣3.1百萬元，並進一步增加至截至2024年12月31日的人民幣9.6百萬元，與我們的企業客戶服務收入增長相符。我們的貿易應收款項由截至2024年12月31日的人民幣9.6百萬元減少至截至2025年6月30日的人民幣3.0百萬元，主要由於2025年貿易應收款項到款。

下表載列截至所示日期根據發票日期結算的貿易應收款項的賬齡分析。

| | 截至12月31日 | | | 截至2025年 6月30日 |
|-----------------|--------------|--------------|--------------|------------------|
| | 2022年 | 2023年 | 2024年 | |
| | (人民幣千元) | | | |
| 一個月內..... | 718 | 815 | 2,287 | 96 |
| 一個月至三個月..... | 429 | 1,442 | 4,010 | 1,855 |
| 三個月至六個月..... | 346 | 222 | 650 | 323 |
| 六個月至一年..... | 227 | 591 | 2,651 | 734 |
| 總計 | 1,720 | 3,070 | 9,598 | 3,008 |

財務資料

下表載列我們截至所示期間的貿易應收款項的周轉天數。

| | 截至12月31日止年度 | | | 截至2025年 |
|--|-------------|-------|-------|---------------|
| | 2022年 | 2023年 | 2024年 | 6月30日 止六個月 |
| | (以天計) | | | |
| 貿易應收款項周轉天數 ⁽¹⁾ | 2 | 2 | 5 | 5 |
| <p>(1) 分別截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度以及截至2025年6月30日止六個月，貿易應收款項周轉天數乃按相關期間期初及期末貿易應收款項的平均結餘除以該期間的收入，再乘以365天或183天計算。</p> | | | | |

截至2025年8月31日，截至2025年6月30日的貿易應收款項約人民幣1.3百萬元或44.8%隨後已結清。

按公平值計入損益的金融資產

於往績記錄期間，我們按公平值計入損益的金融資產主要包括銀行發行的金融產品。截至2022年及2023年12月31日，我們並無任何金融資產。截至2024年12月31日，我們按公平值計入損益的金融資產增長至人民幣42.1百萬元，主要由於購買金融產品。我們按公平值計入損益的金融資產由截至2024年12月31日的人民幣42.1百萬元減少至截至2025年6月30日的人民幣24.2百萬元，主要由於贖回若干金融產品。

貿易及其他應付款項

下表載列我們截至所示日期的貿易及其他應付票據明細：

| | 截至12月31日 | | | 截至2025年 |
|-----------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| | 2022年 | 2023年 | 2024年 | 6月30日 |
| | (人民幣千元) | | | |
| 貿易應付款項..... | 9,623 | 11,430 | 13,892 | 13,182 |
| 應付薪金、福利及花紅..... | 19,190 | 20,973 | 18,506 | 17,653 |
| 應付外包服務費..... | 4,685 | 9,811 | 8,258 | 7,966 |
| 其他營運開支的應付款項.... | 8,703 | 6,808 | 9,159 | 11,949 |
| 營銷開支應付款項..... | 7,727 | 6,364 | 7,035 | 6,751 |
| 應付按金..... | 1,908 | 1,623 | 1,698 | 1,738 |
| 增值稅及其他應付稅項..... | 4,139 | 7,650 | 9,365 | 7,675 |
| 其他..... | 3,979 | 3,611 | 3,799 | 3,739 |
| 總計..... | <u>59,954</u> | <u>68,270</u> | <u>71,712</u> | <u>70,653</u> |

財務資料

我們的貿易應付款項由截至2022年12月31日的人民幣9.6百萬元增至截至2023年12月31日的人民幣11.4百萬元，並進一步增至截至2024年12月31日的人民幣13.9百萬元，整體與同期教學服務採購成本的增加趨勢一致。截至2025年6月30日，本公司貿易應付款項金額維持相對穩定，為人民幣13.2百萬元。

我們的其他應付款項由截至2022年12月31日的人民幣50.3百萬元增加至截至2023年12月31日的人民幣56.8百萬元，主要由於外包服務費增加所致。我們的其他應付款項進一步增加至截至2024年12月31日的人民幣57.8百萬元，主要由於營運需求變動所致。我們的貿易及其他應付款項於截至2024年12月31日及2025年6月30日分別維持穩定於人民幣57.8百萬元及人民幣57.5百萬元。

下表載列我們截至所示日期的貿易應付款項的賬齡分析。

| | 截至12月31日 | | | 截至2025年 6月30日 |
|-----------------|--------------|---------------|---------------|------------------|
| | 2022年 | 2023年 | 2024年 | |
| | (人民幣千元) | | | |
| 一個月內..... | 3,693 | 7,520 | 8,242 | 8,268 |
| 一至三個月..... | 3,103 | 2,642 | 2,453 | 1,609 |
| 三至六個月..... | 1,208 | 520 | 3,197 | 3,305 |
| 六個月至一年..... | 1,619 | 748 | – | – |
| 總計 | 9,623 | 11,430 | 13,892 | 13,182 |

下表載列我們截至所示期間的貿易應付款項的周轉天數。

| | 截至12月31日止年度 | | | 截至2025年 6月30日 止六個月 |
|---------------------------------|-------------|-------|-------|--------------------------|
| | 2022年 | 2023年 | 2024年 | |
| | (以天計) | | | |
| 貿易應付款項周轉天數 ⁽¹⁾ | 39 | 43 | 49 | 75 |

(1) 貿易應付款項的周轉天數等分別於截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度及截至2025年6月30日止六個月相關期間內的期初及期末的貿易應付款項的平均結餘分別除以該期間內的營業成本再乘以365天或183天。

截至2025年8月31日，截至2025年6月30日的貿易應付款項中約人民幣5.0百萬元或37.8%已隨後結清。

財務資料

合約負債

於往績記錄期間，合約負債主要包括就消費類服務收取的預付款。下表載列我們於所示日期的合約負債明細。

| | 截至12月31日 | | | 截至2025年 |
|-----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| | 2022年 | 2023年 | 2024年 | 6月30日 |
| | (人民幣千元) | | | |
| 消費類服務..... | 276,247 | 320,167 | 318,547 | 298,930 |
| 企業服務..... | 1,272 | 911 | 508 | 2,340 |
| 總計 | 277,519 | 321,078 | 319,055 | 301,270 |
| 流動..... | 213,116 | 243,276 | 245,633 | 229,226 |
| 非流動..... | 64,403 | 77,802 | 73,422 | 72,044 |
| 總計 | 277,519 | 321,078 | 319,055 | 301,270 |

我們的合約負債由截至2022年12月31日的人民幣277.5百萬元增加至截至2023年12月31日的人民幣321.1百萬元，主要由於客戶需求增加，導致預收課程費增加。我們的合約負債分別於截至2023年及2024年12月31日保持穩定，分別為人民幣321.1百萬元及人民幣319.1百萬元。我們的合約負債由截至2024年12月31日的人民幣319.1百萬元減少至截至2025年6月30日的人民幣301.3百萬元，主要由於預收課程費減少。

退款負債

於往績記錄期間，我們的退款負債主要由客戶關於我們課程的退款權利產生。我們的退款負債由截至2022年12月31日的人民幣32.8百萬元增加至截至2023年12月31日的人民幣38.3百萬元，與我們的業務規模相符。我們的退款負債維持穩定，截至2023年及2024年12月31日分別為人民幣38.3百萬元及人民幣36.5百萬元。我們的退款負債由截至2024年12月31日的人民幣36.5百萬元減少至截至2025年6月30日的人民幣23.2百萬元，主要由於正常退款結算週期的季節性影響。

財務資料

按公平值計入損益的金融負債

我們按公平值計入損益的金融負債由截至2022年12月31日的人民幣1,096.6百萬元增加至截至2023年12月31日的人民幣1,279.8百萬元，並進一步增加至2024年12月31日的人民幣1,380.9百萬元，及截至2025年6月30日的人民幣1,558.4百萬元，主要由於我們的企業價值增加。

流動資金及資金來源

主要流動資金來源一直是且預期將繼續是經營活動所得現金以及銀行借款。流動資金需求主要與營運資金需求及資本開支有關。截至2022年、2023年及2024年12月31日、2025年6月30日及2025年8月31日，現金及現金等價物分別為人民幣79.5百萬元、人民幣140.0百萬元、人民幣87.7百萬元、人民幣108.6百萬元及人民幣68.9百萬元。截至2025年8月31日，我們擁有未動用的銀行融資額度人民幣25.2百萬元。

營運資金充足

經考慮我們可動用的現金及現金等價物、可得借款、估計[編纂]淨額等財務資源，董事認為且獨家保薦人同意我們擁有充足的營運資金滿足現時自本文件日期起未來12個月的需求。展望未來，我們認為現金及現金等價物、銀行及其他借款、[編纂]淨額共同提供的資金，將會滿足我們的流動資金需求。除我們可能獲得的銀行及其他借款外，我們概無任何重大的外部債務融資計劃。

財務資料

流動資產淨額

| | 截至12月31日 | | | 截至2025年 | 截至2025年 |
|---------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
| | 2022年 | 2023年 | 2024年 | 6月30日 | 8月31日 |
| | (人民幣千元) | | | | (未經審計) |
| 流動資產 | | | | | |
| 貿易應收款項..... | 1,720 | 3,070 | 9,598 | 3,008 | 7,289 |
| 合約成本..... | 40,444 | 48,005 | 43,163 | 51,784 | 55,419 |
| 預付款項、按金及其他應收款項..... | 25,650 | 27,323 | 31,633 | 26,084 | 30,740 |
| 按公平值計入損益的金融資產..... | - | - | 42,123 | 24,173 | 60,523 |
| 受限制銀行存款..... | - | 73 | - | - | - |
| 現金及現金等價物..... | 79,525 | 139,953 | 87,702 | 108,580 | 68,865 |
| 流動資產總額..... | 147,339 | 218,424 | 214,219 | 213,629 | 222,836 |
| 流動負債 | | | | | |
| 貿易及其他應付款項..... | 59,954 | 68,270 | 71,712 | 70,653 | 65,923 |
| 合約負債..... | 213,116 | 243,276 | 245,633 | 229,226 | 230,350 |
| 退還負債..... | 32,781 | 38,271 | 36,463 | 23,203 | 23,839 |
| 租賃負債..... | 19,196 | 9,688 | 10,453 | 10,706 | 9,555 |
| 銀行借款..... | 22,000 | 30,125 | 3,825 | 10,000 | 24,800 |
| 按公平值計入損益的金融負債..... | 1,096,581 | 1,279,829 | 1,380,856 | 1,558,385 | 1,612,469 |
| 流動負債總額..... | 1,443,628 | 1,669,459 | 1,748,942 | 1,902,173 | 1,966,936 |
| 流動負債淨額..... | (1,296,289) | (1,451,035) | (1,534,723) | (1,688,544) | (1,744,100) |

我們的流動負債淨額由截至2022年12月31日的人民幣1,296.3百萬元增加11.9%至截至2023年12月31日的人民幣1,451.0百萬元，主要由於(1)按公平值計入損益的金融負債增加人民幣183.2百萬元及(2)合約負債增加人民幣30.2百萬元，部分被(i)現金及現金等價物增加人民幣60.4百萬元及(ii)租賃負債減少人民幣9.5百萬元所抵銷。

財務資料

我們的流動負債淨額由截至2023年12月31日的人民幣1,451.0百萬元增加5.8%至截至2024年12月31日的人民幣1,534.7百萬元，主要由於(1)按公平值計入損益的金融負債增加人民幣101.0百萬元及(2)現金及現金等價物減少人民幣52.3百萬元，部分被銀行借款減少人民幣26.3百萬元所抵銷。

我們的流動負債淨額由截至2024年12月31日的人民幣1,534.7百萬元增加10.0%至截至2025年6月30日的人民幣1,688.5百萬元，並進一步增加3.3%至截至2025年8月31日的人民幣1,744.1百萬元，主要由於按公平值計入損益的金融負債結餘增加所致。

現金流量分析

下表載列我們於所示期間的綜合現金流量表的選定現金流量表資料。

| | 截至12月31日止年度 | | | 截至6月30日止六個月 | |
|-------------------|-------------|---------|----------|-------------|---------|
| | 2022年 | 2023年 | 2024年 | 2024年 | 2025年 |
| | (人民幣千元) | | | | |
| | (未經審計) | | | | |
| 經營活動所得/(所用)現金 | | | | | |
| 淨額..... | 41,991 | 68,264 | 20,899 | 28,678 | (1,480) |
| 投資活動所得/(所用)現金 | | | | | |
| 淨額..... | 30,553 | (7,184) | (48,529) | (49,069) | 17,857 |
| 融資活動(所用)/所得現金 | | | | | |
| 淨額..... | (30,254) | (652) | (24,621) | (28,981) | 4,501 |
| 現金及現金等價物淨 | | | | | |
| 增加/(減少)..... | 42,290 | 60,428 | (52,251) | (49,372) | 20,878 |
| 年初/期初現金及現金等價物.... | 37,235 | 79,525 | 139,953 | 139,953 | 87,702 |
| 年末/期末現金及現金等價物.... | 79,525 | 139,953 | 87,702 | 90,581 | 108,580 |

財務資料

經營活動所得／(所用)現金淨額

截至2025年6月30日止六個月，我們的經營活動所用現金淨額為人民幣1.5百萬元，主要為除稅前虧損人民幣158.1百萬元，經非現金及非經營項目調整，主要包括(1)按公平值計入損益的金融負債公平值變動人民幣177.5百萬元，及(2)營運資金變動，主要包括(i)合約負債減少人民幣17.8百萬元及(ii)退款負債減少人民幣13.3百萬元(部分被貿易應收款項減少人民幣6.5百萬元所抵銷)。

於2024年，我們的經營活動所得現金淨額為人民幣20.9百萬元，主要為除稅前虧損人民幣89.3百萬元，經(1)非現金及非經營項目調整，主要包括按公平值計入損益的金融負債公平值變動人民幣101.0百萬元、使用權資產折舊人民幣8.8百萬元及物業、廠房及設備折舊人民幣4.4百萬元；及(2)營運資金變動，主要包括合約成本減少人民幣6.8百萬元及貿易及其他應付款項增加人民幣4.3百萬元，部分被(i)貿易應收款項增加人民幣6.8百萬元；及(ii)預付款項、按金及其他應收款項增加人民幣5.7百萬元所抵銷。

於2023年，我們的經營活動所得現金淨額為人民幣68.3百萬元，主要為除稅前虧損人民幣177.2百萬元，經(1)非現金及非經營項目調整，主要包括按公平值計入損益的金融負債的公平值變動人民幣183.2百萬元、使用權資產折舊人民幣13.6百萬元及物業、廠房及設備折舊人民幣6.4百萬元；及(2)營運資金變動，主要包括合約負債增加人民幣43.6百萬元及退款負債增加人民幣5.5百萬元，部分被(i)合約成本增加人民幣9.0百萬元；及(ii)預付款項、按金及其他應收款項增加人民幣1.2百萬元所抵銷。

於2022年，我們的經營活動所得現金淨額為人民幣42.0百萬元，主要為除稅前虧損人民幣186.3百萬元，經(1)非現金及非經營項目調整，主要包括按公平值計入損益的金融負債的公平值變動人民幣149.2百萬元、使用權資產折舊人民幣18.8百萬元及物業、廠房及設備折舊人民幣6.6百萬元，及(2)營運資金變動，主要包括合約負債增加人民幣45.4百萬元、預付款項、按金及其他應收款項減少人民幣10.6百萬元及退款負債增加人民幣5.3百萬元，部分被合約成本增加人民幣8.9百萬元所抵銷。

財務資料

投資活動所得／(所用)現金淨額

截至2025年6月30日止六個月，我們的投資活動所得現金流量淨額為人民幣17.9百萬元，主要由於贖回按公平值計入損益的金融資產的所得款項人民幣884.5百萬元，部分被購買按公平值計入損益的金融資產人民幣866.5百萬元所抵銷。

於2024年，我們的投資活動所用現金流量淨額為人民幣48.5百萬元，主要由於購買按公平值計入損益的金融資產人民幣1,350.3百萬元，部分被出售按公平值計入損益的金融資產的所得款項人民幣1,380.2百萬元所抵銷。

於2023年，我們的投資活動所用現金流量淨額為人民幣7.2百萬元，主要由於(1)購買按公平值計入損益的金融資產人民幣238.0百萬元，及(2)購買物業、廠房及設備人民幣7.1百萬元，部分被贖回按公平值計入損益的金融資產的所得款項人民幣238.0百萬元所抵銷。

於2022年，我們的投資活動所得現金流量淨額為人民幣30.6百萬元，主要由於贖回按公平值計入損益的金融資產所得款項人民幣338.3百萬元，部分被購買按公平值計入損益的金融資產人民幣307.6百萬元所抵銷。

融資活動(所用)／所得現金淨額

截至2025年6月30日止六個月，我們的融資活動所得現金流量淨額為人民幣4.5百萬元，主要由於銀行借款所得款項人民幣14.0百萬元，部分被(1)償還銀行借款人民幣3.9百萬元；(2)償還租賃負債的本金人民幣4.6百萬元及(3)償還租賃負債的利息部分人民幣0.7百萬元所抵銷。

於2024年，我們的融資活動所用現金流量淨額為人民幣24.6百萬元，主要由於償還借款人民幣30.1百萬元及償還租賃負債人民幣8.7百萬元，部分被新增銀行貸款人民幣14.8百萬元所抵銷。

於2023年，我們的融資活動所用現金流量淨額為人民幣0.7百萬元，主要由於償還借款人民幣24.9百萬元及償還租賃負債人民幣7.7百萬元，部分被新增銀行貸款人民幣33.0百萬元所抵銷。

於2022年，我們的融資活動所用現金流量淨額為人民幣30.3百萬元，主要由於償還借款人民幣31.6百萬元及償還租賃負債人民幣21.4百萬元，部分被新增銀行貸款人民幣23.6百萬元所抵銷。

財務資料

債務

於往績記錄期間，我們的債務包括借款及租賃負債。下表載列我們於所示日期的債務明細。

| | 截至12月31日 | | | 截至 | 截至 |
|-----------------|---------------|---------------|---------------|----------------|----------------|
| | 2022年 | 2023年 | 2024年 | 2025年 6月30日 | 2025年 8月31日 |
| | (人民幣千元) | | | | |
| | (未經審計) | | | | |
| 流動 | | | | | |
| 借款 | 22,000 | 30,125 | 3,825 | 10,000 | 24,800 |
| 租賃負債 | 19,196 | 9,688 | 10,453 | 10,706 | 9,555 |
| 非流動 | | | | | |
| 借款 | – | – | 11,000 | 14,900 | – |
| 租賃負債 | 17,279 | 28,365 | 25,573 | 20,725 | 12,863 |
| 總計 | 58,475 | 68,178 | 50,851 | 56,331 | 47,218 |

借款

截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日，我們分別有借款人民幣22.0百萬元、人民幣30.1百萬元、人民幣14.8百萬元及人民幣24.9百萬元。我們的貸款及借款均以人民幣計值。截至2025年6月30日，我們銀行貸款的實際利率介乎2.15%至2.85%。

下表載列截至所示日期我們按抵押狀態劃分的借款明細。

| | 截至12月31日 | | | 截至2025年 |
|-----------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| | 2022年 | 2023年 | 2024年 | 6月30日 |
| | (人民幣千元) | | | |
| —無擔保 | 2,000 | 3,000 | – | – |
| —有擔保 | 20,000 | 27,125 | 14,825 | 24,900 |
| 總計 | 22,000 | 30,125 | 14,825 | 24,900 |

財務資料

截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日，人民幣20.0百萬元、人民幣17.0百萬元、人民幣11.0百萬元及人民幣24.9百萬元的銀行借款分別由梁先生提供擔保，或由梁先生與本公司共同提供擔保。截至2022年及2023年12月31日的該等借款餘額已分別於2023年及2024年償清，而根據相關借款協議的條款，我們預期截至2024年12月31日及2025年6月30日的借款餘額將於2026年償清。此外，截至2023年及2024年12月31日，金額分別為人民幣10.1百萬元及人民幣3.8百萬元的銀行借款由若干第三方提供擔保。截至2023年12月31日的該等借款餘額已於2024年償清，而根據相關借款協議的條款，我們預期截至2024年12月31日的借款餘額將於2025年償清。請參閱本文件附錄一會計師報告附註26。

我們的銀行貸款具備中國商業貸款的標準條款、條件及契諾。董事確認，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並未發生銀行貸款付款方面的任何重大違約，且在所有重要方面均無違反上述銀行貸款的任何重大契諾。

董事確認，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並無獲取貸款的問題。

租賃負債

我們的租賃負債主要為辦公室租賃付款。截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日，我們的租賃負債分別為人民幣36.5百萬元、人民幣38.1百萬元、人民幣36.0百萬元及人民幣31.4百萬元。

或有負債

截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日，我們並無任何重大或有負債。

債務聲明

除上文所披露者外，截至2025年8月31日（即釐定我們債務的最後實際可行日期），我們並無任何尚未償還的按揭、押記、債權證、其他已發行債務資本、銀行透支、借款、承兌負債或其他類似債務、租購承諾、擔保或其他重大或有負債。我們的董事已確認，自2025年8月31日起及直至最後實際可行日期，我們的債務並無重大變動。

資產負債表外安排

截至最後實際可行日期，我們並無訂立任何未結清的資產負債表外承諾或安排。

財務資料

資本開支

於2022年、2023年及2024年以及截至2025年6月30日止六個月，我們的資本開支分別為人民幣0.2百萬元、人民幣7.1百萬元、人民幣6.7百萬元及人民幣0.1百萬元，由於購買物業、廠房及設備。我們已經並預期將繼續以經營活動所得現金流量為我們的資本承諾提供資金。

資本承諾

截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日，我們並無任何重大資本承諾。

關聯方交易

我們不時與關聯方進行交易。請參閱本文件附錄一所載的會計師報告附註35。董事相信，該等交易乃於日常及一般業務過程中進行，並不會使我們的經營業績失真或使我們的過往業績不能反映我們的未來表現。

主要財務比率

下表載列我們於所示期間或截至所示日期的主要財務比率。

| | 截至12月31日止年度/截至12月31日 | | | 截至2025年 6月30日 止六個月/ 截至2025年 6月30日 |
|-----------------------------|----------------------|-------|-------|---|
| | 2022年 | 2023年 | 2024年 | |
| 毛利率..... | 78.6% | 81.1% | 81.6% | 85.8% |
| 計息債務比率 ⁽¹⁾ | 27.8% | 23.8% | 18.3% | 20.8% |

(1) 按所示日期的計息負債(包含計息銀行借款及租賃負債)除以總資產計算得出。

關於市場風險的定量及定性披露

我們的主要金融工具包括貿易應收款項、按金及其他應收款項、現金及現金等價物、按公平值計入損益的金融資產、貿易及其他應付款項、租賃負債、銀行借款、退款負債及按公平值計入損益的金融負債。

與該等金融工具有關的風險包括市場風險(利率風險及其他價格風險)、信貸風險及流動資金風險。董事管理及監察該等風險以確保及時有效地執行適當措施，詳情概述如下。

財務資料

市場風險

利率風險

我們的公平值利率風險主要與租賃負債及銀行借款有關。我們亦承受與以浮動利率計息的受限制銀行結餘及以浮動利率計息的現金及現金等價物(按現行市場利率計息)有關的現金流量利率風險。我們透過根據利率水準和前景評估任何利率變動產生的潛在影響來管理利率風險。由於董事認為利率風險的敏感度並不重大，故並無呈列利率風險的敏感度分析。

有關我們以浮動利率計息的金融工具的利率狀況詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註33。

其他價格風險

我們因按公平值計入損益計量的附有優先權的股份及按公平值計入損益計量的金融資產而面臨其他價格風險。公平值計量分類為第三層級的附有優先權的股份敏感性分析披露於本文件附錄一會計師報告附註33。董事認為按公平值計入損益計量的金融資產的公平值變動波動並不顯著。

信貸風險

信貸風險指我們的對手方違反合約責任導致我們發生財務損失的風險。我們的信貸風險敞口主要來源於貿易應收款項、應收按金及其他應收款項、按公平值計入損益的金融資產、現金及現金等價物。我們並無持有任何抵押品或其他信貸提升措施以抵銷與金融資產有關的信貸風險。

流動資金風險

為管理流動資金風險，管理層監察現金及現金等價物的水平，將其維持於管理層認為足夠的水平，以為我們的營運撥資及減低現金流量波動的影響。

有關我們按到期組別劃分的金融負債詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註33。

未經審計[編纂]經調整綜合有形資產淨值表

有關未經審計[編纂]經調整綜合有形資產淨值的詳情，請參閱本文件附錄二A。

財務資料

股息

於往績記錄期間，本公司概無宣派或派付任何股息。我們並無任何固定的股息政策，亦無預設的派息比率。宣派股息乃由董事會酌情決定。本公司宣派任何末期股息亦須經由股東在股東大會上批准。考慮到我們的營運及盈利、資本需求及盈餘、整體財務狀況、合約限制、資本開支、未來發展需求、股東利益及彼等當時認為相關的其他因素，董事未來可能會建議派付股息。任何股息的宣派和派付以及金額均須遵守我們的章程文件、適用法律法規及我們股東的批准。任何未來宣派及派付股息未必會反映過往的股息宣派及派付，並將由我們的董事全權酌情決定。

可分派儲備

截至2025年6月30日，本公司並無可分派儲備。

[編纂]

我們於2022年、2023年、2024年及截至2025年6月30日止六個月分別錄得[編纂][編纂]、[編纂]、[編纂]及[編纂]百萬元。我們預期就[編纂]將產生[編纂]總計約人民幣[編纂]百萬元([編纂]百萬港元)，佔[編纂][編纂]總額約[編纂]%(假設[編纂]為[編纂]港元(即指示性[編纂][編纂]港元至[編纂]港元的中位數)，且假設[編纂]未獲行使)，包括：(1)[編纂]費用約人民幣[編纂]百萬元([編纂]百萬港元)，及(2)非[編纂]相關開支約人民幣[編纂]百萬元([編纂]百萬港元)，其中包含(i)法律顧問及會計師費用及開支約人民幣[編纂]百萬元([編纂]百萬港元)，及(ii)[編纂]費用及其他費用及開支約人民幣[編纂]百萬元([編纂]百萬港元)。約人民幣[編纂]百萬元([編纂]百萬港元)預期將於綜合損益表扣除，及約人民幣[編纂]百萬元([編纂]百萬港元)預期將自權益扣除。上述[編纂]為截至最後實際可行日期的最佳估計，僅供參考。實際數額可能會與該估計有所不同。

無重大不利變動

董事確認，直至最後實際可行日期，我們的業務、財務狀況及經營業績自2025年6月30日(即本文件附錄一所載會計師報告所呈報年度的結束日期)以來概無發生任何重大不利變動，且自2025年6月30日以來亦無發生任何會對本文件附錄一所載會計師報告中的資料造成重大影響的事件。

財務資料

香港上市規則規定的披露

我們確認，於最後實際可行日期，並未發生任何情況會觸發香港上市規則第13.13至13.19條下的披露規定。

業務可持續性

作為中國領先的在線職業能力培訓服務提供商，我們致力於通過在線職業能力培訓平台，為關鍵行業的擬從業者賦能。我們的戰略核心在於：持續提升產品與服務質量，以品牌認知度和美譽度奠定可持續擴張的基石；橫向拓展課程體系，構建終身學習平台。我們已於在線平台上投入大量資源，包括整合AI學霸助手及學術講師，並透過嗨學(我們的基石品牌)、精進(我們的進階品牌)及數培通(我們的企業服務品牌)等旗艦品牌擴展產品矩陣。我們將內部研發列為優先事項，以開發專有技術基礎設施，促進個性化學習及可擴展的營運。該等投資已在用戶參與度及效率方面帶來即時效益，並為我們奠定持久的競爭優勢。展望未來，我們預計主要透過持續的收入增長及提升成本效率，實現並維持盈利及產生正向營運現金流入。

推動持續收入增長

我們的收入主要來自向個人學者提供的在線備考服務，其次來自向企業客戶提供的服務。我們收入的可持續增長主要取決於(1)增加付費用戶數量，尤其是高端課程的付費用戶；及(2)提高每名付費用戶平均收入。

付費用戶數量

在中國，受日趨激烈的就業市場競爭及對專業資格認證不斷上升的需求所推動，在線職業能力培訓業務持續擴張。憑藉強大的在線平台及人工智能驅動工具，我們已準備好充分利用這些趨勢。該等平台及工具支持主要資格領域，如註冊建造師、中級安全工程師、消防工程師、註冊會計師及法律職業。

我們的付費用戶數量於2022年、2023年及2024年分別為687,360名、1,045,589名及770,439名，反映了季節性模式及我們服務的各行業受到的經濟影響。為推動進一步增長，我們計劃在新興行業擴展課程產品，利用人工智能進行個性化推薦，並增強交叉銷售機會。例如，我們擬針對中層專業人士推出財經、稅務及消防安全方面的新認證課程，採用靈活定價以吸引更多廣泛的用戶群體。此外，我們的企業平台提供定制化培訓項目，包括職業認證及專有技能模塊，我們預期業務量將隨著企業對提升技能的需求上升而增長。

財務資料

我們將繼續優化分層產品策略，並在電商平台及社交媒體數據式營銷手段的支持下，利用體驗式營銷產品吸引用戶。這種方法可減少獲客成本，且在線職業能力培訓的監管變化為我們這樣的老牌企業創造了更有利的環境。

每名付費用戶平均收入

於2022年、2023年、2024年及截至2025年6月30日止六個月，我們消費類服務的每名付費用戶平均收入分別約為人民幣256.5元、人民幣183.6元、人民幣267.0元及人民幣281.0元(就嗨學課堂而言)，以及人民幣8,079.4元、人民幣9,981.7元、人民幣10,271.1元及人民幣10,153.5元(就精進學堂而言)。我們旨在通過向上銷售高端課程及創新課程交付方式，提升每名付費用戶平均收入。我們的高端課程精進學堂強調個性化計劃、一對一評估及實時監控，收取更高費用。

降低成本及開支佔收入的百分比

營業成本

我們的營業成本主要由員工成本、教育服務採購成本、課程材料及運輸成本以及技術服務費構成。於2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月，員工成本分別為人民幣28.1百萬元、人民幣31.9百萬元、人民幣36.1百萬元、人民幣11.1百萬元及人民幣8.4百萬元，分別佔同期營業成本32.8%、35.7%、38.3%、29.0%及25.4%。於2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們的毛利分別為人民幣314.6百萬元、人民幣382.7百萬元、人民幣416.4百萬元、人民幣206.7百萬元及人民幣198.8百萬元，同期毛利率分別為78.6%、81.1%、81.6%、84.3%及85.8%，呈逐年上升趨勢。

得益於標準化學術內容創作及產品交付，我們已成功構建雲端直播課程體系，使高端課程突破線下場地限制。這一創新既能讓更多用戶獲得與面授課程同等的學習價值，又顯著提升了生師配比與利潤率。此外，AI技術的應用實現了教學服務和客戶支持等勞動密集型環節的自動化，從而有效降低單客成本。展望未來，我們將依託現有優勢，保障良好教學質量，並隨著規模經濟效益的顯現，預計營業成本佔收入比重將逐步下降。

營運開支

於2022年、2023年及2024年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們的銷售及營銷開支分別為人民幣285.1百萬元、人民幣315.4百萬元、人民幣330.3百萬元、人民幣170.4百萬元及人民幣146.9百萬元，佔同期收入的71.3%、66.8%、64.7%、69.5%及63.4%。

財務資料

於2022年、2023年及2024年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們的行政開支分別為人民幣47.1百萬元、人民幣45.4百萬元、人民幣52.2百萬元、人民幣23.7百萬元及人民幣23.4百萬元。

於2022年、2023年及2024年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們用於平台升級及人工智能的研發開支分別為人民幣24.5百萬元、人民幣20.0百萬元、人民幣23.7百萬元、人民幣12.0百萬元及人民幣9.2百萬元。

我們已整合平台並採用數據驅動營銷以提升效率。我們預期隨著規模擴大，營運開支佔收入的比例維持相對穩定，初期的技術投資將帶來長期成本節省。

鑒於上述討論，儘管短期處於虧損狀態，董事認為我們的業務模式具有可持續性，原因如下。

- 我們於2022年、2023年、2024年及截至2025年6月30日止六個月錄得淨虧損分別為人民幣185.8百萬元、人民幣175.0百萬元、人民幣90.7百萬元及人民幣158.3百萬元，主要由於按公平值計入損益的金融負債產生的非現金公平值虧損(分別為人民幣149.2百萬元、人民幣183.2百萬元、人民幣101.0百萬元及人民幣177.5百萬元)。
- 我們於2022年、2023年及2024年分別產生正向經營活動所得現金淨額人民幣42.0百萬元、人民幣68.3百萬元及人民幣20.9百萬元，於截至2025年6月30日止六個月產生負經營活動所得現金淨額人民幣1.5百萬元，現金及現金等價物分別為人民幣79.5百萬元、人民幣140.0百萬元、人民幣87.7百萬元及人民幣108.6百萬元。
- 我們的在線模式、人工智能基礎設施及成熟品牌將把握行業增長機遇，隨著滲透率提升，收入預計將上漲。
- 我們將繼續優化流量獲取渠道及營運效率。

上述前瞻性陳述基於我們對現有及未來業務策略以及未來經營環境的多項假設。該等前瞻性陳述涉及已知及未知的風險、不確定性及其他因素，部分超出我們的控制範圍，可能導致實際結果、表現、成績或行業結果，與該等前瞻性陳述明示或暗示的任何未來結果、表現或成績存在重大差異。請參閱「前瞻性陳述」。