

香港聯合交易所有限公司及證券及期貨事務監察委員會對本申請版本的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示概不就因本申請版本全部或任何部分內容而產生或依賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。

Beijing Hiducation Technology Corporation Limited

北京嗨學網教育科技股份有限公司

(於中華人民共和國註冊成立的股份有限公司)

的申請版本

警告

本申請版本乃根據香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)及證券及期貨事務監察委員會(「證監會」)的要求而刊發，僅用作提供資訊予香港公眾人士。

本申請版本為草擬本，其內所載資訊並不完整，亦可能會作出重大變動。閣下閱覽本文件，即代表閣下知悉、接納並向Beijing Hiducation Technology Corporation Limited(北京嗨學網教育科技股份有限公司)(「本公司」，連同其附屬公司統稱「本集團」)、本公司的獨家保薦人、整體協調人、顧問及包銷團成員表示同意：

- (a) 本文件僅向香港公眾人士提供有關本公司的資料，概無任何其他目的。投資者不應根據本文件中的資料作出任何投資決定；
- (b) 在聯交所網站登載本文件或其任何補充、修訂或更換附頁，並不引起本公司、本公司的各保薦人、整體協調人、顧問或包銷團成員在香港或任何其他司法管轄區必須進行發售活動的責任。本公司最終會否進行發售仍屬未知之數；
- (c) 本文件或其任何補充、修訂或更換附頁的內容可能會亦可能不會在實際最終的上市文件內全部或部分轉載；
- (d) 本申請版本並非最終的上市文件，本公司可能不時根據聯交所證券上市規則作出更新或修訂；
- (e) 本文件並不構成向任何司法管轄區的公眾人士提呈出售任何證券的招股章程、發售通函、通告、通函、小冊子或廣告，亦非邀請公眾人士提出認購或購買任何證券的要約，且不在邀請公眾人士提出認購或購買任何證券的要約；
- (f) 本文件不得被視為誘導認購或購買任何證券，且並無誘導意圖；
- (g) 本公司或本公司的任何附屬公司、各保薦人、整體協調人、顧問或包銷商概無於任何司法管轄區透過刊發本文件而發售任何證券或徵求購買任何證券的要約；
- (h) 本文件所述的證券並非供任何人士申請認購，即使提出申請亦不獲接納；
- (i) 本公司並無亦不會將本文件所指的證券按1933年美國證券法(經修訂)或美國任何州立證券法例註冊；
- (j) 由於本文件的派發或本文件所載任何資訊的發佈可能受到法律限制，閣下同意了解並遵守任何該等適用於閣下的限制；及
- (k) 本文件所涉及的上市申請並未獲批准，聯交所及證監會或會接納、發回或拒絕有關的公開發售及/或上市申請。

於本公司招股章程根據香港法例第32章公司(清盤及雜項條文)條例送呈香港公司註冊處處長登記前，不會向香港公眾人士提出要約或邀請。倘於適時向香港公眾人士提出要約或邀請，有意投資者務請僅依據於香港公司註冊處處長登記的本公司招股章程作出投資決定。該文件的文本將於發售期內向公眾人士派發。

重要提示

重要提示：閣下如對本文件的內容有任何疑問，應諮詢獨立專業意見。

Beijing Hiducation Technology Corporation Limited

北京嗨學網教育科技股份有限公司

(一間於中華人民共和國註冊成立的股份有限責任公司)

[編纂]

[編纂]的[編纂]總數：[編纂]股H股(視乎[編纂]行使與否而定)

[編纂]數目：[編纂]股H股(可予調整)

[編纂]數目：[編纂]股股份(可予調整及視乎[編纂]行使與否而定)

最高[編纂]：每股H股[編纂]港元，另加1%經紀佣金，0.0027%的證監會交易徵費、0.00015%的會財局交易徵費及0.00565%的聯交所交易費(於[編纂]時悉數繳足並可予[編纂])

面值：每股人民幣1.00元

[編纂]：[編纂]

獨家保薦人、[編纂]



香港交易及結算有限公司、香港聯合交易所有限公司及香港中央結算有限公司對本文件的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並表明不會就因本文件全部或任何部分內容而產生或因依賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。

本文件連同本文件附錄五「送呈公司註冊處處長及展示文件」所列的文件，已按照香港法例第32章《公司(清盤及雜項條文)條例》第342C條的規定送呈香港公司註冊處處長登記。香港證券及期貨事務監察委員會及香港公司註冊處處長對本文件或上述任何其他文件的內容概不負責。

[編纂]預期將由[編纂](為其本身及代表[編纂])與本公司於[編纂]或之前或各方可能協定的其他較後時間以協議方式釐定，惟無論如何不遲於[編纂]中午十二時正。[編纂]的申請人可能須於遞交申請時(視申請渠道而定)就每股[編纂]繳付最高[編纂]港元，連同1.0%經紀佣金、0.0027%證監會交易徵費、0.00015%的會財局交易徵費及0.00565%的聯交所交易費，倘[編纂]低於[編纂]港元，則多繳股款將會[編纂]。倘[編纂](代表[編纂])與本公司基於任何原因未能於[編纂]中午十二時正之前協定[編纂]，則[編纂]將不會成為無條件並將立即失效。[編纂]將不會超過每股H股[編纂]港元，並預期不會低於每股H股[編纂]港元。

[編纂](為其本身及代表[編纂])經本公司同意後可於截止遞交[編纂]申請當日上午之前，隨時調減本文件所列的[編纂]數目及/或指示[編纂]。在此情況下，本公司將於決定下調[編纂]後在實際可行情況下盡快，且無論如何不遲於截止遞交[編纂]申請當日上午在聯交所網站www.hkexnews.hk及本公司網站www.haixue.com刊發公告，並按經調整[編纂]取消及重新啟動[編纂]。進一步詳情請參閱本文件「[編纂]」及「[編纂]」。

有意[編纂]於作出[編纂]決定前應仔細考慮本文件所載的全部資料，尤其是「風險因素」所載的風險因素。

倘[編纂]上午八時正前因若干理由，獨家保薦人及[編纂](為其本身及代表香港[編纂])可終止[編纂]根據[編纂]認繳及促使申請人認繳[編纂]的責任。有關理由的進一步詳情載於「[編纂]安排及費用—[編纂]—終止理由」。務請閣下留意該節的進一步詳情。

[編纂]未曾亦不會根據美國證券法或美國任何州證券法例於美國登記，且不得在美國境內或向美籍人士(定義見S規例)或以其名義或為其利益提呈發售、出售、抵押或轉讓，惟在獲豁免遵守美國證券法登記規定或不受該等登記規定規限的交易中進行者除外。[編纂]僅可根據S規例於美國境外以離岸交易方式[編纂]及出售。

[編纂]

[編纂]

重要提示

[編纂]

重要提示

[編纂]

預期時間表

[編纂]

預期時間表

[編纂]

預期時間表

[編纂]

目 錄

致有意[編纂]的重要提示

我們僅就[編纂]及[編纂]刊發本文件，除本文件所述根據[編纂]提呈的[編纂]外，本文件並不構成任何證券的出售[編纂]或招攬購買任何證券的[編纂]。本文件不可用作且不會構成在任何其他司法權區或任何其他情況下認購或購買任何證券的[編纂]或招攬認購或購買任何證券的[編纂]。我們概無採取任何行動以獲准在香港以外的任何司法權區[編纂]或派發本文件。在其他司法權區派發本文件以及[編纂]和出售[編纂]須受限制，且除非根據相關證券監管機構的登記或授權而獲該司法權區適用證券法許可或豁免遵守適用證券法，否則不得進行上述事宜。

閣下作出[編纂]決定時僅應倚賴本文件所載資料。[編纂]僅根據本文件所載資料及所作聲明而作出。我們並無授權任何人士向閣下提供有別於本文件所載的資料。對於並非本文件所載有或作出的任何資料或陳述，閣下不應視為已經由我們、獨家保薦人、[編纂]、[編纂]、[編纂]、[編纂]及[編纂]、任何[編纂]、我們或彼等各自的任何董事、高級職員、員工、代理或者彼等中的任何一方或參與[編纂]的任何其他各方的代表授權而加以倚賴。

	頁次
預期時間表.....	iv
目錄.....	vii
概要.....	1
釋義.....	14
技術詞彙表.....	25
前瞻性陳述.....	29
風險因素.....	31
豁免嚴格遵守上市規則及豁免嚴格遵守公司(清盤及雜項條文)條例.....	59

目 錄

有關本文件及[編纂]的資料	68
董事、監事及參與[編纂]的各方	72
公司資料	76
行業概覽	79
監管概覽	89
歷史、發展及公司架構	111
業務	136
董事、監事及高級管理層	197
與單一最大股東集團的關係	208
主要股東	212
股本	216
財務資料	219
未來計劃及[編纂]	261
[編纂]	264
[編纂]的架構	276
如何申請[編纂]	286
附錄一 — 本集團的會計師報告	I-1
附錄二A — 未經審計[編纂]財務資料	IIA-1
附錄二B — [編纂]	IIB-1
附錄三 — 組織章程細則概要	III-1
附錄四 — 法定及一般資料	IV-1
附錄五 — 送呈公司註冊處處長及展示文件	V-1

概 要

本概要旨在向閣下提供本文件所載資料的概覽，應與本文件全文一併閱讀。本節內容僅為概要，故並未載有可能對閣下而言屬重要的所有資料。閣下決定[編纂]於[編纂]前，務請閱讀本文件全文，包括財務報表及隨附附註。任何[編纂]均存在風險。[編纂]於[編纂]的部分特定風險載於「風險因素」一節。閣下於決定[編纂]前，務請細閱該等內容。

概覽

我們的使命和核心價值觀

我們自2010年創立「嗨学」品牌以來，始終堅守「用戶至上、精進篤行、創新開放、正直誠信」的核心價值觀。

秉持「職業價值點亮者」的使命，專注於為中國廣大的職業人士提供助力其職業價值躍升的產品與服務。

關於我們

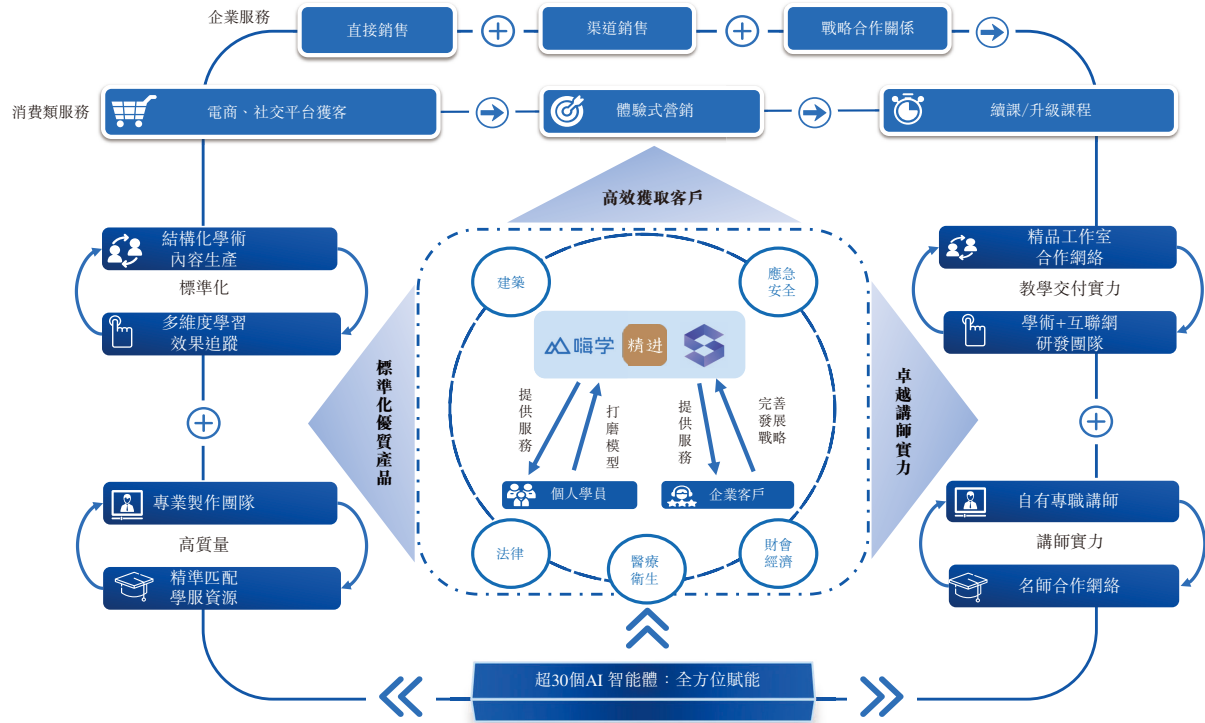
根據弗若斯特沙利文報告，2024年按收入計，我們是中國第四大在線職業能力培訓服務提供商。根據相同報告，2024年按收入計，我們還是中國最大在線建築職業能力培訓服務提供商以及第二大在線應急安全職業能力培訓服務提供商。我們的產品涵蓋建築施工、應急安全、財會經濟、法律及醫療衛生等領域，且專為有關領域特定要求定制培訓服務及解決方案。與此同時，我們始終相信科技是驅動公司事業發展、深度賦能用戶的強大動力。具體而言，我們通過聚焦AI技術深度應用，致力於將我們的平台打造成職場人士職業發展的一站式服務平台，以及覆蓋成人學習需求的終身學習平台。

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「嗨学」、進階品牌「精進」及企業服務品牌「數培通」為核心的三大產品矩陣。該多元化產品及服務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。

概要

我們的業務模式

下圖為對我們業務模式的簡要說明。



高效獲取客戶

我們主要通過在主流的電商及社交平台來獲取精準的客戶群體，並引導客戶註冊和創建嗨學賬戶。我們通常會首先提供學習資料及課程，供客戶體驗，加強客戶對我們產品的了解，從而將用戶轉化為付費用戶。我們根據學員對於教學和服務的個別需求差異，開設「嗨學課堂」和「精進學堂」兩大類產品及服務體系。「嗨學課堂」為學員提供錄播課程及直播課程，並提供課後練習題及答疑、AI學習工具來幫助學員掌握學習要點。「精進學堂」則更加聚焦高效應試學習，還提供定制化的學習計劃、自有名師的一對一專屬教學以及與名師的實時溝通，滿足想要獲得更高端產品及服務的學員的需求。截至2025年6月30日，我們已經累計服務了約4.3百萬名付費的用戶。此外，我們通過數培通平台服務企業以及事業單位等用戶，構建了覆蓋多種場景的培訓內容體系，致力於為他們提供全面、高效的人才培養解決方案。截至2025年6月30日，我們已經服務了超過130家企業及事業單位。

概 要

通過將業務觸手延伸至企業客戶，我們得以進一步完善在職業能力培訓市場的戰略覆蓋。我們可以更好地了解企业對於人才能力的要求，反哺課程研發過程以及為個人學員提供更有針對性的職業發展服務，同時也可以幫助企業客戶匹配所需人才，形成互利互惠的圈子。我們提供的服務可以幫助企業和員工實現共同成長和發展。我們可以成為鏈接企業與人才的紐帶，打破兩者的信息差，不斷提高就業市場的人才供給與需求的匹配效率。

優質產品、服務及講師

我們擁有獨特的產品及服務開發機制和完善的高質素講師資源人才庫。我們將先進的互聯網技術應用至產品及服務開發過程，打造出以跨學科人才團隊為基礎的「學術＋互聯網」課程開發模式。此外，我們經過多年的篩選及優化，已建立一支由編製教學素材的精選業內合作夥伴組成的綜合合作網絡，並與一批優質的夥伴形成了獨家及深度優先的合作關係。該網絡匯聚了眾多領域的行業專家。此合作網絡幫助我們進行更多產品及服務種類的開發，並實現高效、規模化的產品及服務交付。我們的雙重產品開發機制由內部團隊及合作網絡構成，既可以快速豐富產品類型，又可以保證專業程度。除了產品開發模式，我們亦擁有「專職講師＋兼職知名領域專家」的講師資源組合來保證高水平教學質量。我們與眾多兼職名師擁有穩定甚至是獨家的合作關係，這可以較大程度地提高我們產品及服務的吸引力。而我們的自有專職講師在產品及服務交付能力方面也具有雄厚實力，得到用戶的廣泛認可。我們的平台既是教學團隊交付產品與服務的舞台，也是孵化名師的場所。

為了使用戶感受到不同產品及服務的穩定品質，我們探索出了一套能夠被複製的規模化優質產品及服務交付機制。儘管過去我們是利用講師的經驗來進行教學和輔導，我們已經實現標準化的學術內容創作和產品交付。學術團隊通過教學研究來形成知識庫，而研發團隊將有關知識庫映射為結構化的資料庫，教學講師則會在教學課程中以標準化形式融入對知識點的傳授。得益於前述的標準化交付過程，我們得以利用多維度指標來追蹤並評估學員的學習效果。而在產品交付時，我們引入了專業的視頻製作團隊來實現引人入勝的學習體驗，並增加課程對學員的吸引力。此外，學員的學習效果各不相同，我們會精準匹配學術服務團隊資源給尋求獲得督學或輔導的相應學員，從而能夠增強與學員的互動以及提升服務質量。基於以上高效的交付體系，我們可以擺脫傳統在線職業能力培訓對個體講師經驗的依賴以及產能瓶頸。

概 要

基於我們的獲客及教學方法，我們能夠以高效且可擴展的方式把握用戶的全生命服務週期。平均營銷投資回報率在2024年達到約8.9，位於行業領先水平。我們的AI智能體也提高了服務效率，例如AI學術助教自2025年第一季度上線後，2025年第二季度的人工答疑數量同比下降32.3%，可以顯著減少我們所需支付答疑講師的費用。此外自推出標準化體系後，我們的講師分工更為精細，生產過程更為精簡，從而可以減少講師培養相關成本以及師資流失帶來的損失。

我們的財務表現

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%。

市場機遇

作為中國在線職業能力培訓市場的領導者，在我國職業教育體系經歷政策、職場環境變化以及技術發展的驅動下，我們已準備好把握湧現的市場機遇。

政策驅動在線職業能力培訓需求。2021年以來，中央政府對在線職業能力培訓的重視信號陸續釋放，提出要加快構建在線職業能力培訓體系，培養更多高素質技術技能人才。2021年10月由中共中央辦公廳及國務院印發的《關於推動現代職業教育高質量發展的意見》提出，到2035年，在線職業能力培訓整體水平進入世界前列。法規變動，例如在2021年9月正式施行中華人民共和國安全生產法（「《安全生產法》」）修正版，亦推動對職業資格培訓的需求。根據弗若斯特沙利文報告，註冊安全工程師資格考試的報考人數從2021年的約0.5百萬人接近翻倍至2024年的0.9百萬人。我們相信在這些政策背景下，各行各業都將面臨不同程度的在線職業能力培訓需求，我們將持續關注此類需求。

概 要

新技術、新產業的發展對人才供給提出更高需求。隨著AI、機器人等新興技術的逐漸大規模運用，相應的人才崗位類別和需求也在不斷增加。儘管傳統職業教育教材的迭代週期相對較長，但在AI大模型等新興產業領域，其迭代週期通常不到一年。2021年國務院印發《「十四五」就業促進規劃》，提出當前就業市場呈現「求職難」與「招工難」並存的矛盾格局，須大規模多層次開展職業技能培訓，實現培訓供給多元化，並推行「學歷證書+職業技能等級證書」制度。學校的職業培訓速度與社會上新職業的更替速度難以匹配，有能力的社會性職業培訓平台對新興產業的人才需求作出有益補充。

企業逐步重視系統化的人才發展戰略。2025年兩會明確提出，人力資源是推動高質量發展的核心要素，人才政策需進一步優化，以支持國家戰略和企業的可持續發展。各大型企業逐步開始明確人才發展目標和路徑，並成立專門的人才發展部門為企業發展提供人才支撐。在此背景下，這些大型企業陸續加大了對人才培養的資源投入，然而，目前能夠為大型企業提供系統化在線職業能力培訓的培訓平台仍然有限。作為行業的先行者，我們已準備好在未來攫取更多的機會。

成人終身學習需求形成可持續市場基礎。成人教育市場具有目標群體基數大、複購率明顯的特點。成人教育市場人群可分為職場人士及銀髮人士兩大類。根據弗若斯特沙利文報告，職場人士主要為25至44歲的群體，2024年該群體達到3.96億人。例如醫師群體需要通過定期考核和繼續教育維持執業資格。而銀髮人士主要是退休人群，該類群體擁有穩定的購買力且對精神文化、興趣技能等學習需求旺盛，是成人教育市場客群市場的重要群體。這為在線職業能力培訓行業帶來了穩定的經常性需求。

AI技術重塑培訓供給模式。過去得益於互聯網技術的發展，在線職業能力培訓市場已經主要遷移至在線服務。如今，隨著AI工具的逐步應用，職業能力培訓行業，尤其是職業認證培訓行業也將發生新的變革並產生新的機遇。在學員側，AI帶來更具成本效益和個性化的學習體驗。在企業側，可以有效改善成本結構、提高產出效率和服務能力，以及創造新的利潤點。

受上述因素驅動，根據弗若斯特沙利文報告，中國在線職業能力培訓市場規模於2024年為人民幣469億元，預期於2029年將達到人民幣602億元，期間年複合增長率達到5.1%。

競爭格局

我們經營所在的中國在線職業能力培訓市場是一個充滿活力且競爭激烈的行業。我們面臨與其他主要在線職業能力培訓服務提供商的現有及潛在競爭。有關競爭格局的詳情，請參閱「行業概覽」。

我們的優勢

我們相信下列競爭優勢有助於我們成功並使我們從競爭對手中脫穎而出：(1)在線職業能力培訓行業的領軍企業，(2)極具競爭力和吸引力的課程產品，(3)經過驗證的高效獲客機制，(4)通過成熟的用戶轉化體系實現的營運效率，(5)扎根於專有AI智能體的AI賦能營運，及(6)富有遠見且資深的管理層與人才團隊。

概 要

我們的策略

我們擬採取以下策略進一步發展業務：(1)持續提升產品及服務；(2)橫向積極擴充課程類型；(3)縱向深入發展目標市場；(4)強化AI技術應用及研發投入；及(5)尋找深耕細作的行業整合機會。

我們的客戶和供應商

於往績記錄期間，我們的客戶主要是尋求職業能力培訓服務的個人學員，其次為尋求人才發展與甄選服務的國有及私營企業。於往績記錄期間，我們的五大客戶主要包括建築行業中通過「數培通」平台使用我們服務的國有及私營企業。我們與五大客戶維持平均約兩年的業務關係。五大客戶透過銀行轉賬方式與我們結算款項，信貸期一般為30個工作日。於往績記錄期間各年／期，我們來自五大客戶的收入分別佔2022年、2023年、2024年及截至2025年6月30日止六個月總收入的3.3%、3.0%、4.5%及1.3%，而於往績記錄期間各年／期，來自最大客戶的收入分別佔同期總收入的1.1%、1.8%、2.9%及0.4%。於往績記錄期間各年／期，概無單一客戶佔我們收入的3.0%以上。詳情請參閱「業務－我們的客戶和供應商」。

於往績記錄期間，我們的供應商主要包括(1)勞務派遣機構；(2)工作室，主要專注於與財會經濟類、法律職業及醫療衛生類職業資格考試有關的教學素材及服務；(3)我們從其購買銷售相關服務的外包服務供應商；及(4)營銷流量服務供應商。我們根據供應商的質量和價格及我們的業務需求選擇供應商。於往績記錄期間各年／期，向五大供應商的採購分別佔2022年、2023年、2024年及截至2025年6月30日止六個月採購總額的37.6%、33.9%、29.9%及33.8%，於往績記錄期間各年／期向最大供應商的採購分別佔同期採購總額的13.8%、15.0%、12.2%及14.8%。於往績記錄期間的該等五大供應商均通過銀行轉賬方式與我們結算款項。詳情請參閱「業務－我們的客戶和供應商」。

財務資料概要

下表載列往績記錄期間的財務資料概要，並應與本文件附錄一所載會計師報告的綜合財務報表(包括隨附附註)及「財務資料」所載資料一併閱讀。我們的綜合財務資料乃根據國際財務報告準則編製。

概 要

綜合損益表概要

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
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>

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學課堂及精進學堂提供的服務），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
嗨學課堂.....	174,336	43.6	191,049	40.5	203,983	40.0	104,237	42.5	92,345	39.9
精進學堂.....	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提供的產品及服務。

概 要

綜合財務狀況表概要

下表載列我們截至所示日期的綜合財務狀況表的概要。

	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.....	63,326	67,531	64,357	57,589
流動資產.....	147,339	218,424	214,219	213,629
流動負債.....	1,443,628	1,669,459	1,748,942	1,902,173
流動負債淨額.....	(1,296,289)	(1,451,035)	(1,534,723)	(1,688,544)
非流動負債.....	81,682	106,167	109,995	107,669
虧絀總額.....	(1,314,645)	(1,489,671)	(1,580,361)	(1,738,624)

綜合現金流量表概要

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

概 要

非國際財務報告準則計量

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]

主要財務比率

下表載列我們於該等期間或截至所示期間的主要財務比率：

	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) 計算方式為：計息負債（包含計息銀行借款及租賃負債）除以指定日期的總資產。

詳情請參閱「財務資料－主要財務比率」。

概 要

我們的股權架構

我們的單一最大股東集團

根據一致行動協議，截至文件日期，一致行動人士合計有權行使本公司約32.61%的投票權，其中(a)梁先生透過其控制的實體，有權行使本公司約29.91%的投票權，包括：(i)由帕爾巴特持有的4,913,978股股份，約佔本公司投票權的11.96%；(ii)由卓奧資產持有的3,691,001股股份，約佔本公司投票權的8.98%；(iii)由馬納斯魯持有的2,571,476股股份，約佔本公司投票權的6.26%；及(iv)由西夏邦馬持有的1,113,784股股份，約佔本公司投票權的2.71%；(b)霍女士透過馬卡魯持有的1,110,723股股份，有權行使本公司約2.70%的投票權。

緊隨[編纂]完成後(假設[編纂]未獲行使)，我們的單一最大股東集團將繼續控制本公司約[編纂]%的投票權。因此，於[編纂]完成後，該單一最大股東集團仍將為本公司的單一最大股東集團。

有關我們的單一最大股東集團之間的關係以及彼等於本公司的持股情況的詳情，請參閱「歷史、發展及公司架構」及「主要股東」。

[編纂]前投資

我們已完成[編纂]前的融資，以為我們的快速業務擴張提供資金。有關我們[編纂]前投資者身份及背景的詳情，請參閱「歷史、發展及公司架構—[編纂]前投資」。

豁免及免除

詳情請參閱「豁免嚴格遵守上市規則及豁免嚴格遵守公司(清盤及雜項條文)條例」。

[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]及[編纂]百萬元。我們預期就[編纂]將產生[編纂]總計約[編纂]百萬元([編纂]百萬[編纂])，佔[編纂]約[編纂]%(假設[編纂]為[編纂]港元(即指示性[編纂]範圍[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]約[編纂]百萬元([編纂]百萬[編纂])，及(2)[編纂]相關開支約[編纂]百萬元([編纂]百萬[編纂])，其中包含(i)法律顧問及會計師費用及開支約[編纂]百萬元([編纂]百萬[編纂])，及(ii)[編纂]及其

概 要

他費用及開支約[編纂]百萬元([編纂]百萬[編纂])。約[編纂]百萬元([編纂]百萬[編纂])預期將於綜合損益表扣除，及約[編纂]百萬元([編纂]百萬[編纂])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。

[編纂]統計數據

下表所有統計數據均基於以下假設：(1)[編纂]已完成且已根據[編纂]發行[編纂]；及(2)[編纂]未獲行使。

	按每股H股 [編纂]港元的 [編纂]	按每股H股 [編纂]港元的 [編纂]
股份[編纂] ⁽¹⁾	[編纂]百萬港元	[編纂]百萬港元
H股[編纂] ⁽²⁾	[編纂]百萬港元	[編纂]百萬港元
截至2025年6月30日本公司擁有人應佔 本集團未經審計[編纂]經調整每股綜合 有形資產淨值減負債 ⁽³⁾	[編纂]港元	[編纂]港元

- (1) [編纂]乃根據緊隨[編纂]完成後已發行股份總數[編纂]股(假設[編纂]未獲行使)計算。
- (2) H股[編纂]乃根據[編纂]股H股(包括[編纂]項下予以發行的[編纂]股H股及預計緊隨[編纂]完成後發行的將由未上市股份轉換的[編纂]股H股)計算。
- (3) 截至2025年6月30日本公司擁有人應佔本集團未經審計[編纂]經調整每股綜合有形資產淨值減負債乃經作出附錄二A中所提及的調整，並基於緊隨[編纂]完成後已發行股份[編纂]股之基準計算得出。其並不計及因[編纂]獲行使而可能配發及發行的任何股份。

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。

概 要

未來計劃及[編纂]

假設[編纂]為每股[編纂]港元(即指示性[編纂]範圍每股[編纂][編纂]港元至[編纂]港元的中位數)，在[編纂]未獲行使的情況下，我們估計[編纂][編纂]淨額(經扣除我們就[編纂]應付的估計[編纂]及其他費用及開支)將約為[編纂]百萬港元。

我們目前擬將[編纂][編纂]淨額按以下金額用作以下用途。

- (1) [編纂]淨額的約[編纂]%或[編纂]百萬港元，將用於推進未來五年在AI技術領域的戰略性研發投資；
- (2) [編纂]淨額的約[編纂]%或[編纂]百萬港元，將用於擴大我們現有的產品和服務；
- (3) [編纂]淨額的約[編纂]%或[編纂]百萬港元，將用於擴大我們的渠道及銷售網絡；
- (4) [編纂]淨額的約[編纂]%或[編纂]百萬港元，將用於併購整合細分行業賽道的優質機構，快速獲取其成熟產品和渠道，實現業務增長；
- (5) [編纂]淨額的約[編纂]%或[編纂]百萬港元，將用作營運資金及其他一般公司用途。

有關我們的未來計劃及[編纂][編纂]的進一步資料(包括在所定[編纂]低於或高於[編纂]中位數的情況下對[編纂][編纂]的調整)，請參閱「未來計劃及[編纂]」。

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期間的結束日期)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。

概 要

申請於聯交所[編纂]

我們已向聯交所申請批准已發行及將根據[編纂]及因[編纂]獲行使而發行的股份[編纂]及[編纂]。[編纂]

近期發展

2025年10月3日，人力資源和社會保障部辦公廳等7部門印發《人力資源社會保障部辦公廳等7部門關於公開徵求〈工程技術人員繼續教育規定(徵求意見稿)〉意見的通知》，以推動AI、大數據及虛擬模擬等先進技術的應用，旨在為建築、應急安全等領域的技術人員打造「AI+繼續教育」新型應用場景。

我們認為，監管層加強對專業教育規範化、現代化及數字化的重視，與我們「提供高品質、技術驅動的在線職業能力培訓」的核心業務方向高度契合，這也印證了我們向「AI賦能運營」邁進的戰略合理性。我們相信，憑藉現有的專業能力及技術實力，本公司能充分把握這一有利政策環境，為國家人才技能提升戰略貢獻力量。

釋 義

於本文件內，除文義另有所指外，下列詞彙具有以下涵義。若干其他詞語於本文件「技術詞彙表」內闡釋。

「聯屬人士」	指	直接或間接控制該特定人士或受該特定人士控制或與該特定人士直接或間接受共同控制的任何其他人士
「會財局」	指	香港會計及財務匯報局
「組織章程細則」或「細則」	指	於2025年10月24日獲採納的本公司組織章程細則（經不時修訂），將於H股在聯交所 [編纂] 之日生效，其概要載於本文件附錄三「組織章程細則概要」
「審核委員會」	指	董事會審核委員會
「北京智科育聯」	指	北京智科育聯教育科技有限公司，於2025年1月22日根據中國法律成立的有限責任公司，為本公司間接非全資附屬公司
「北京卓奧」	指	北京嗨學卓奧教育科技有限公司，於2016年5月20日根據中國法律成立的有限責任公司，為本公司直接全資附屬公司
「董事會」	指	本公司董事會
「營業日」	指	香港銀行一般開放辦理業務的任何日子（不包括星期六、星期日或公眾假期）

[編纂]

釋 義

[編 纂]

「成都邦馬」	指	成都嗨學邦馬科技有限公司(前稱成都勃朗教育管理有限公司)，於2023年6月19日根據中國法律成立的有限責任公司，為本公司直接全資附屬公司
「成都梅里」	指	成都嗨學梅里教育科技有限公司(前稱成都嗨學梅里教育諮詢有限公司)，於2016年9月13日根據中國法律成立的有限責任公司，為本公司直接全資附屬公司
「成都喬戈里」	指	成都嗨學喬戈里教育科技有限公司，於2018年6月25日根據中國法律成立的有限責任公司，為本公司直接全資附屬公司
「中國」	指	中華人民共和國，但就本文件而言及僅供地理參考之用，除文義另有所指外，本文件對「中國」的提述不適用於香港、澳門特別行政區及台灣
「公司條例」	指	香港法例第622章《公司條例》(經不時修訂、補充或以其他方式修改)
「公司(清盤及雜項條文)條例」	指	香港法例第32章《公司(清盤及雜項條文)條例》(經不時修訂、補充或以其他方式修改)

釋 義

「本公司」、「本集團」或「我們」	指	北京嗨學網教育科技股份有限公司，於2012年12月13日根據中國法律成立的有限責任公司，並於2018年3月21日改制為股份有限公司
「一致行動人士」	指	梁先生、崔先生、李先生、霍女士、呂先生、王女士及楊先生，即一致行動協議的訂約方，各為一名「一致行動人士」
「一致行動協議」	指	一致行動人士訂立的協議，詳情載於「歷史、發展及公司架構—一致行動協議」
「由未上市股份轉換為H股」	指	現有股東持有的合計[編纂]股未上市股份在[編纂]完成後轉換為H股。已於2025年[•]將未上市股份轉換為H股的事宜提交中國證監會備案，並[已]向[編纂]提出H股在聯交所[編纂]的申請
「中國證監會」	指	中國證券監督管理委員會
「董事」	指	本公司董事或其中任何一名
「企業所得稅法」	指	全國人大於2007年3月16日頒佈並於2008年1月1日生效的《中華人民共和國企業所得稅法》(經不時修訂、補充或以其他方式修改)
「員工持股平台」	指	帕爾巴特、卓奧資產、馬納斯魯、西夏邦馬及馬卡魯，各自均為「員工持股平台」
「極端情況」	指	香港政府公佈的超強颱風造成的極端情況
「Fast Interface for New Issuance」或「FINI」	指	由香港結算運作的網上平台，所有新上市如要獲准進行交易以及(如適用)收集及處理有關認繳及結算新股的特定資料，均須使用該平台
「弗若斯特沙利文報告」	指	委託弗若斯特沙利文編製的行業報告

釋 義

「弗若斯特沙利文」 指 弗若斯特沙利文(北京)諮詢有限公司上海分公司，提供市場研究及分析的顧問公司

[編纂]

「本集團」 指 本公司及我們的所有附屬公司，或如文義所指，就本公司成為我們現有附屬公司的控股公司前的期間而言，乃指該等附屬公司或彼等的前身公司(視乎情況而定)經營的業務

「指南」 指 由聯交所於2023年11月29日發佈並於2024年1月1日生效的《新上市申請人指南》(經不時修訂、補充或以其他方式修改)

[編纂]

「香港」 指 中國香港特別行政區

「港元」 指 香港法定貨幣港元

[編纂]

釋 義

[編纂]

「H股」 指 本公司已申請在聯交所[編纂]及[編纂]的股份

[編纂]

「國際財務報告準則」 指 《國際財務報告準則》

「獨立第三方」 指 據董事作出一切合理查詢後所知、所悉及所信，並非本公司關連人士(定義見上市規則)的個人或公司

[編纂]

釋 義

[編纂]

「最後實際可行日期」 指 2025年10月20日，即本文件付印前確定當中所載若干資料的最後實際可行日期

[編纂]

「上市規則」 指 《香港聯合交易所有限公司證券上市規則》(經不時修訂或補充)

「馬卡魯」 指 天津馬卡魯企業管理合夥企業(有限合夥)，於2016年12月29日根據中國法律成立的有限合夥企業，為我們員工持股平台之一及我們單一最大股東集團的成員

釋 義

「馬納斯魯」	指	天津馬納斯魯企業管理諮詢合夥企業(有限合夥)，於2017年1月5日根據中國法律成立的有限合夥企業，為我們員工持股平台之一及我們單一最大股東集團的成員
「組織章程大綱」或「大綱」	指	於2025年10月24日獲有條件批准及採納的我們的組織章程大綱(經不時修訂、補充或以其他方式修改)，將自[編纂]起生效
「工信部」	指	中華人民共和國工業和信息化部
「商務部」	指	中華人民共和國商務部
「人社部」	指	中華人民共和國人力資源和社會保障部
「崔先生」	指	崔浩波先生，為我們的執行董事、首席技術官及一致行動人士之一
「李先生」	指	李志先生，為我們的執行董事、首席運營官及一致行動人士之一
「梁先生」	指	梁熱先生，為我們的董事會主席、執行董事、首席執行官及一致行動人士之一
「林先生」	指	林利軍先生
「呂先生」	指	呂敏先生，為一致行動人士之一
「楊先生」	指	楊礦卿先生，為一致行動人士之一
「霍女士」	指	霍豔華女士，為本公司財務總監及一致行動人士之一
「王女士」	指	王麗媛女士，為一致行動人士之一
「張女士」	指	張好女士
「國家發改委」	指	中華人民共和國國家發展和改革委員會

釋 義

「提名委員會」	指	董事會提名委員會
「全國人大」	指	中華人民共和國全國人民代表大會

[編纂]

「帕爾巴特」	指	天津帕爾巴特企業管理諮詢有限公司，於2016年12月8日根據中國法律成立的有限責任公司，為員工持股平台之一及我們單一最大股東集團的成員
「中國人民銀行」	指	中國人民銀行，為中國的中央銀行
「中國政府」	指	中國中央政府及各級政府部門(包括省、市及其他地區或地方政府機構)及其分支機構或(按文義所指)任何上述機構
「中國法律顧問」	指	天元律師事務所，為本公司在[編纂]中有關中國法律的法律顧問
「[編纂]前投資」	指	對本公司的[編纂]前投資，詳情載於本文件「歷史、發展及公司架構—[編纂]前投資」

釋 義

「**[編纂]**前投資者」 指 參與我們**[編纂]**前投資的**[編纂]**前投資者，詳情載於本文件「歷史、發展及公司架構—**[編纂]**前投資」一節

[編纂]

「S規例」 指 《美國證券法》S規例

「人民幣」 指 中國法定貨幣人民幣

「薪酬委員會」 指 董事會薪酬委員會

「國家外匯管理局」 指 中華人民共和國外匯管理局

「國家市場監管總局」 指 國家市場監督管理總局

「國家稅務總局」 指 國家稅務總局

「全國人大常委會」 指 中華人民共和國全國人民代表大會常務委員會

「證監會」 指 香港證券及期貨事務監察委員會

「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)

「尚德嘉訊」 指 北京市尚德嘉訊教育科技有限責任公司，根據中國法律成立的有限責任公司

釋 義

「尚德智訊」	指	北京尚德智訊教育科技有限公司，根據中國法律成立的有限責任公司
「股東」	指	股份持有人
「股份」	指	本公司股本中每股面值人民幣1.00元的普通股
「單一最大股東集團」	指	由各一致行動人士及員工持股平台組成的單一最大股東集團

[編纂]

「國務院」	指	中華人民共和國國務院
「聯交所」	指	香港聯合交易所有限公司
「收購守則」	指	證監會刊發的《公司收購、合併及股份回購守則》(經不時修訂、補充或以其他方式修改)
「往績記錄期間」	指	截至2022年、2023年及2024年12月31日止三個年度與截至2025年6月30日止六個月組成的期間

[編纂]

「未上市股份」	指	本公司發行的每股面值人民幣1.0元、以人民幣認繳或入賬列作繳足並由境內股東持有的普通股
「美國」或「美利堅合眾國」	指	美利堅合眾國
「美籍人士」	指	S規例定義的美籍人士
「美國證券法」	指	《1933年美國證券法》(經修訂)和據此頒佈的規則及規例
「美元」	指	美國法定貨幣美元

釋 義

「我們」或「我們的」	指	本公司或本集團(按文義所指)
「西卓奧」	指	西安晦學卓奧教育科技有限公司，於2018年12月28日根據中國法律成立的有限責任公司，為本公司間接全資附屬公司
「西夏邦馬」	指	天津西夏邦馬企業管理諮詢合夥企業(有限合夥)，於2017年1月18日根據中國法律成立的有限合夥企業，為我們員工持股平台之一及我們單一最大股東集團的成員
「卓奧資產」	指	北京卓奧資產管理合夥企業(有限合夥)，於2015年9月1日根據中國法律成立的有限合夥企業，為我們員工持股平台之一及我們單一最大股東集團的成員
「%」	指	百分之

為便於參考，中國法律法規、政府機關、機構、自然人或其他實體(包括我們若干附屬公司)的名稱以中文及英文載入文件內，若有歧義，概以中文版本為準。公司名稱及其他中文術語的英文譯本僅用於識別目的。

於本文件中，除文義另有所指外，「聯繫人」、「緊密聯繫人」、「核心關連人士」、「關連人士」、「關連交易」、「附屬公司」及「主要股東」等詞彙應具有上市規則所賦予的涵義。

就本文件而言，對中國的「省」的提述包括省、中央政府直接管轄的市以及省級自治區。

技術詞彙表

本詞彙表載有本文件所用與本公司相關的若干技術詞彙的釋義。該等詞彙及其含義可能與業內標準定義或用法有所不同。

「人工智能」或「AI」	指	與人類或其他動物的自然智能相比，由機器展現的智能
「AI模型」	指	一種依賴訓練數據來識別模式並作出預測或決策的算法
「每名付費用戶平均收入」	指	各年度／期間的收入除以相應年度／期間的付費用戶數
「複合年增長率」	指	複合年增長率
「註冊建築工程師」	指	經中國法律正式註冊並取得執業資格從事建築活動的人員
「註冊消防工程師」	指	經中國註冊消防工程師考試正式註冊並取得執業資格的人員
「註冊中級安全工程師」	指	經中國註冊中級安全工程師考試正式註冊並取得執業資格的人員
「註冊會計師」	指	經中國註冊會計師考試正式註冊並取得執業資格的人員
「建築施工類」	指	我們開設的與建築領域有關的課程，主要涉及建築工程及造價工程
「轉化率」	指	潛在用戶中購買付費服務成為付費用戶的百分比
「CRM系統」	指	客戶關係管理系統
「體驗式營銷」	指	一種通過互動體驗推廣產品或服務的營銷策略，旨在吸引潛在用戶
「一級建造師」	指	根據中國法律正式註冊並取得證書的建築工程師，具備擔任大型建設項目關鍵項目經理的資格，其執業範圍不限於特定省級區域

技術詞彙表

「一級造價工程師」	指	根據中國法律正式註冊並取得證書的造價工程師，具備為各類規模建設項目提供造價諮詢、管理及評估服務的資格，其執業範圍不限於特定省級區域
「專職講師」	指	以全職形式僱用的講師，負責提供教學服務
「大語言模型」	指	一種由具備數十億參數的人工神經網絡構成，通過自監督學習或半監督學習在大量未標記文本上進行訓練的計算機化語言模型
「執業藥師」	指	根據中國法律正式註冊並領有執業許可，從事藥師執業(包括藥物調配、供應及臨床服務)的人士
「直播課」	指	通過直播技術進行的實時在線課，支持講師與用戶之間的實時互動
「營銷投資回報率」	指	指定年度/期間的收入除以營銷開支(即我們的營銷及銷售服務開支減去支付予各種第三方銷售服務供應商的費用)
「在線學習平台」	指	一個託管、管理和交付在線課程及學習內容的數字平台
「在線職業資格培訓」	指	通過互聯網平台向希望通過職業資格考試獲取職業資格的求職者及需要協助員工獲取職業資格的企業提供課程
「在線職業能力培訓」	指	通過互聯網平台向個人和企業提供課程，其核心目標是提升就業能力和專業技能

技術詞彙表

「在線能力提升」	指	通過互聯網平台提供專為希望掌握實用技能或提升自身(或僱員)在特定領域或行業專業能力的個人及企業而設計的課程，涵蓋辦公軟件操作、AI技術、財經知識、數字營銷及數據分析等領域
「編排」	指	對多項IT自動化任務或流程進行協調執行，通常應用於跨越多個計算機系統、應用程序及服務的場景，以確保部署、配置管理及其他流程按正確順序執行
「兼職講師」	指	以兼職形式聘用的講師，負責提供教學或課程開發服務
「付費用戶」	指	購買付費產品或服務的個人用戶，包括我們直接分派或與第三方推廣合作夥伴合作而分派的體驗式營銷產品
「滲透率」	指	中國在線職業能力培訓服務的滲透率，按該等服務的獨立用戶註冊人數除以相關考試的總報名人數計算
「題庫」	指	用於學習和練習的典型考題或模擬試題集
「答疑」	指	問題及回答
「研發」	指	研發
「錄影課」	指	由講師預先錄製並通過我們的在線平台提供給用戶進行回放的視頻
「註冊用戶」	指	已在在線學習平台註冊的個人用戶，無論其是否購買過任何付費產品或服務，我們有時稱個人用戶為學員

技術詞彙表

「檢索增強生成」或「RAG」	指	一種技術，通過先從知識庫中檢索相關外部信息，隨後利用該上下文背景錨定並生成答案，提升大語言模型的回復質量，以確保回復準確且與時俱進
「二級建造師」	指	根據中國法律正式註冊並取得證書的建築工程師，具備擔任中小型建設項目項目經理的資格，其執業範圍通常僅限於頒發證書所在的省級區域
「點播流媒體」	指	數字內容的交付，例如錄播課，用戶可隨時通過互聯網訪問並播放
「教學素材」	指	教學內容，包括講師為課程準備的視頻課程、數字資源、互動練習、案例分析、線上考核及其他材料
「用戶群」	指	平台的總註冊用戶數

前瞻性陳述

本文件包含前瞻性陳述。非歷史事實之陳述(包括有關我們未來意圖、信念、預期或預測之陳述)均屬前瞻性陳述。

本文件所載前瞻性陳述，就其性質而言，須面臨重大風險及不明確因素，包括本文件所述之風險因素。前瞻性陳述可透過特定用語識別，例如「可能」、「將」、「應」、「會」、「可」、「相信」、「預期」、「預見」、「擬」、「計劃」、「持續」、「尋求」、「估計」，或該等用語之否定形式，或其他類似用語。前瞻性陳述之例子包括但不限於：我們就業績預測、業務策略及發展活動、其他資本開支、融資來源、監管影響、對未來經營、利潤率、盈利能力及競爭狀況之預期所作出之陳述。前述並非我們所有前瞻性陳述之完整列舉。

前瞻性陳述乃基於我們目前對自身業務、經濟環境及其他未來狀況之預期及假設而製備。我們不保證該等預期及假設日後將被證實為正確。由於前瞻性陳述涉及未來事項，故其必然受制於難以預測之固有不明確因素、風險及環境變動。我們的實際業績可能與前瞻性陳述所預期者存在重大差異。該等陳述既非歷史事實之陳述，亦非對未來業績之保證或承諾。因此，我們提醒閣下勿過度依賴任何該等前瞻性陳述。可能導致實際業績與前瞻性陳述存在重大差異之重要因素包括：地區、國家或全球層面之政治、經濟、商業、競爭、市場及監管狀況，以及下列因素：

- 我們的業務前景；
- 達成業務策略的策略及計劃；
- 我們經營所在行業及市場之未來發展、趨勢、競爭環境及狀況；
- 我們經營所在地的整體經濟、政治及營商環境；
- 我們的財務狀況及表現；
- 我們的資本開支計劃；
- 我們經營所在行業及市場之監管環境、政策、經營條件及整體展望之變動；

前瞻性陳述

- 我們對取得及維持監管牌照或許可之能力之預期；
- 我們業務規模、性質及未來發展的潛力；
- 競爭對手之行動及對其有影響的發展；
- 主要客戶及供應商之行動及對其有影響的發展；及
- 「風險因素」、「行業概覽」、「監管概覽」、「業務」、「財務資料」、「與我們單一最大股東集團的關係」及「未來計劃及[編纂]用途」等節中有關利率、匯率、價格、成交量、營運、利潤率、風險管理及整體市場趨勢的若干陳述。

本文件所載的前瞻性陳述僅反映其作出當日的觀點。可能導致實際業績與前瞻性陳述出現差異的因素或事件會不時出現，而我們無法預測全部相關因素或事件。在適用法律、法規及規章的規限下，無論因新資料、未來發展或其他原因，我們概無義務更新任何前瞻性陳述。本文件所載所有前瞻性陳述均受本警示聲明限制。

風險因素

[編纂]我們的H股可能涉及重大風險。潛在[編纂]決定對我們的H股作出任何[編纂]前，務請細閱並考慮本文件所載全部資料，尤其是應評估以下風險及不確定因素。以下所列的任何風險及不確定因素可能會對我們的業務、經營業績、財務狀況或我們H股的[編纂]產生重大不利影響，並且可能造成閣下損失全部或部分[編纂]。我們所面臨的風險及不確定因素並不限於以下所列內容。我們目前未知或目前認為不重大的其他風險及不確定因素亦可能影響我們的業務及經營業績。

該等因素為未必會發生的或然事件，我們不會就任何該等或然事件發生的可能性發表意見。除非另有指明，否則所提供的資料為截至最後實際可行日期的資料，不會於本文件日期後更新，且受「前瞻性陳述」所述的警告聲明所規限。

我們的業務及營運涉及若干風險及不確定因素，其中許多並非我們所能控制。該等風險可大致分類為：(1)與我們的業務及行業有關的風險；(2)與在我們經營所在司法權區開展業務有關的風險；及(3)與[編纂]有關的風險。

我們目前並不知悉或下文並無向我們明示或暗示或我們目前認為不重大的其他風險及不確定因素，亦可能損害我們的業務、經營業績及財務狀況。閣下應根據我們面臨的挑戰(包括本節所討論者)考慮我們的業務及前景。

與我們的業務及行業有關的風險

整體經濟狀況一直並可能繼續對我們的業務、經營業績及財務狀況產生重大不利影響。

我們提供在線職業能力培訓服務，例如與建築、應急安全、會計及財經、法律職業及醫療衛生等領域的資格考試及職業技能提升相關的在線培訓課程。中國在線職業培訓市場在中國受到多種宏觀經濟因素影響，包括國際、國家、地區及本地經濟狀況、就業市場及個人收入的變動。倘經濟惡化、個人可支配收入減少、對經濟衰退的憂慮加劇及對未來經濟前景的信心下降，均可能導致用戶數量減少及其消費下降，繼而可能會對我們的經營業績及財務狀況產生重大不利影響。

風險因素

倘未能充分及迅速應對中國在線職業能力培訓市場的變動，可能會對我們的業務、經營業績及財務狀況造成重大不利影響。

我們的大部分課程設置面向多項職業資格考試。有關詳情，請參閱「業務－我們的服務－我們的課程」。該等職業資格考試的科目範圍及題目、考試形式及考試進行的方式不斷變動。該等變動要求我們持續更新我們的產品及服務，以緊跟市場不斷變化的需求。此外，相關主管部門或考試機構可能因極端天氣事件、公共衛生問題或其他不可抗力情況等各種原因而推遲或取消考試。該等機構亦可能重新安排考試成績公佈時間，或調整更新版教材的發放時程。倘未能及時及以具成本效益的方式緊跟及應對該等變動，會延遲我們的課程更新、增加營運成本、減少收益、令我們的產品及服務對客戶的吸引力減低，繼而可能對我們的業務、經營業績及財務狀況產生重大不利影響。

我們經營所在的中國在線職業能力培訓行業競爭激烈。倘我們未能與其他市場參與者有效競爭，我們的業務、經營業績及財務狀況可能會受到重大不利影響。

我們在業務的多個方面面臨競爭，包括研發能力、客戶服務與客戶留存、人才資源、品牌知名度及聲譽以及財務、技術、營銷及其他資源。我們的競爭對手或能開發出更受中國市場客戶青睞的產品或服務，或能夠更迅速有效地應對新機遇、不斷變化的技術、法規及客戶需求。此外，我們的一些競爭對手可能會更有效擴大其用戶群及銷售網絡，採取更激進的定價政策及制定更高效的付費用戶轉化模式。這可能導致我們失去潛在的銷售或迫使我們以較低價格銷售我們的產品及服務以保持競爭力，進而可能會對我們的業務、經營業績及財務狀況產生重大不利影響。

倘我們的任何競爭對手建立業務合作夥伴關係或聯盟或籌集大量資金，或者來自其他細分市場或地區市場的成熟公司擴展到我們的細分市場或地區市場，我們可能會面臨更多競爭。任何現有或潛在的競爭對手亦可能選擇採用不同的定價模式或進行降價以擴大其市場份額。倘我們未能成功與當前或潛在的競爭對手競爭，我們的業務、經營業績及財務狀況可能會受到重大不利影響。

風險因素

未能有效實施定價策略可能會對我們的業務、經營業績及財務狀況產生重大不利影響。

我們的收入直接受課程收費水平影響。有關往績記錄期間課程費用範圍的詳情，請參閱「業務－我們的服務－課程費用及退費政策」。我們有效定價課程的能力受多項因素影響，包括課程的整體需求、課程質量和教學成效，以及同業課程的定價與供應情況。我們根據多種因素制定課程價格，包括科目類別、內容精修程度、考試週期、課程複雜性、內容覆蓋範圍、增值服務及市場競爭狀況。因應市場供需關係變化或競爭對手採取的定價策略，我們或需下調產品及服務價格。隨著競爭對手推出與我們形成競爭的產品及服務，我們或無法按過往採用的相同價格或定價模式吸引新客戶。因此，我們的收入、盈利能力、財務狀況及現金流或會受到不利影響。

此外，我們的客戶並無義務繼續使用我們的產品及服務。我們過往的客戶忠誠度與持續參與度未必能預測其未來行為。客戶可能因諸如對定價、產品及服務的不滿，或維持消費水平的能力等因素，而減少或改變對我們產品與服務的參與程度。倘我們的客戶不再以類似條款繼續使用我們的產品及服務，我們的收入可能會下降且我們的業務、經營業績及財務狀況可能會受到重大不利影響。

倘我們未能留住現有付費用戶或吸引新用戶報讀我們的課程及增加其與我們相關的消費，我們的業務、經營業績及財務狀況可能會受到重大及不利影響。

我們業務的成功主要取決於付費用戶數及用戶願意支付的課程費用。因此，我們能否持續留住現有付費用戶或吸引用戶購買課程及產品並增加他們的支出，對於我們實現可持續增長和持續成功至關重要。反過來，這將取決於(其中包括)以下因素(當中部分因素非我們所能控制)：

- 我們的聲譽，主要取決於我們的課程及產品的質量與覆蓋面；
- 我們開發新內容以及改進或調整現有內容以應對市場趨勢和用戶需求變化(包括相關職業資格考試的時間表、內容及程序的變更)的能力；
- 我們培訓及挽留合格講師及其他支持人員的能力；
- 我們利用技術創新(包括AI技術及大語言模型)提升線上平台(如嗨学课堂及精進学堂)的能力；

風險因素

- 我們在中國線上職業能力及資格培訓行業中有效競爭並應對不斷變化的法規的能力；及
- 線上職業能力及資格培訓行業的前景可能會受到多項因素的影響，包括利好政府政策、技術創新、服務升級、相關就業市場競爭加劇，受宏觀經濟狀況、收入水平及預期影響的支付意願，以及對就業市場狀況及未來前景的看法。

此外，我們的財務業績部分取決於培養、維護及擴大付費意願高的用戶群。我們採用分層產品策略，通過體驗式營銷產品吸引用戶，並主要通過基礎和進階課程產生收入。由於體驗式營銷產品的定價，我們僅從中獲得有限收入，因此將有關產品最大程度地轉化為基礎課程並升級到進階課程的能力對我們的業務及經營業績至關重要。倘我們未能保持用戶群快速增長，或我們的服務產品未能吸引潛在用戶，我們的付費用戶數可能會相應減少。因此，倘我們無法繼續吸引用戶購買課程及產品或增加他們在我們平台上的支出，我們的收入可能會下降，從而可能對業務、經營業績及財務狀況產生重大不利影響。

我們從與建築相關職業資格考試課程產生大部分收入。倘若由於競爭或市場環境變化等因素導致我們無法維持此類課程的招生規模，我們的業務、經營業績及財務狀況可能會受到重大不利影響。

於往績記錄期間，我們的收入主要來自建築相關職業資格考試課程，主要包括一級建造師資格考試課程、二級建造師資格考試課程、一級造價工程師資格考試課程、監理資格考試課程、建築師資格考試課程及岩土工程師資格考試課程。於2022年、2023年及2024年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月期間，建築相關職業資格考試課程產生的收入分別佔我們總收入的68.2%、61.5%、59.3%、63.3%及59.8%。我們預期該等課程的收入在可見的未來將繼續為我們的收入作出重大貢獻。由於我們的收入在現時及可預見的未來均高度集中於該等課程，我們的業務可能尤其容易受到影響此類課程招生的不利因素影響。該等因素可能超出我們的控制範圍，可能包括影響對建築相關職業資格需求的政府政策或法規變化、其他教育機構競爭加劇、在更新或改進課程內容方面遇到困難、課程開發或授課成本上升、課程質量或效果問題、我們知識產權受到侵權，或市場推廣或監管環境出現不利變化。倘若我們未能維持建築相關職業資格考試課程的招生，未能實現或進一步推廣我們課程的廣泛市場認可，或未能擴大或留住用戶基礎，我們的業務、經營業績及財務狀況可能會受到重大不利影響。

風險因素

若未能持續維護並提升品牌形象，亦未能創造正面宣傳，則可能對我們的業務、營運成果、財務狀況及聲譽造成重大不利影響。

我們相信，市場對我們品牌的認可，尤其是「嗨學」品牌，對業務成功貢獻良多，而維持及提升品牌知名度對持續保持競爭優勢至關重要。此外，我們的聲譽對維持我們的市場地位及在客戶的受歡迎程度至關重要。涉及本公司及附屬公司、品牌、平台、產品及服務、管理層、僱員、用戶、客戶或業務夥伴的負面報導，可能損害我們聲譽，降低產品的競爭力與吸引力，甚至導致退費索求增加，並面臨更多投訴與糾紛。我們過去曾面臨因運營而產生的負面報道。例如，曾有報導稱我們據稱銷售誤導行為以及未向客戶明確披露限制性退費條件，已導致消費者投訴及法律糾紛。類似性質事件可能削弱客戶的信任、客戶忠誠度及影響獲取新客戶。

負面報導亦可能產生自客戶對我們的產品及服務不滿意，例如所宣傳的成效與實際結果之間的差異。未在合約中反映的口頭保證等銷售行為可能導致有關退費或課程質量的爭議。競爭對手或第三方亦可能散佈惡意謠言或採取不正當手段，而我們無法控制該等行為。監管機構或會對虛假廣告或違反消費者保護法的行為進行調查或施加處罰。有關行動可能導致額外成本、法律訴訟或營運限制。為減輕負面報導的影響，我們可能會就重塑聲譽或修改退費政策產生額外開支，但這些努力可能無法恢復客戶信心，且額外開支可能無法產生滿意的結果或效用。倘若未能有效解決該等問題，可能會導致我們的客戶群、收入及增長前景下滑。

此外，社交媒體平台及其他形式的網絡通訊使用日益普及。此類線上渠道的資訊傳播速度幾乎即時，其影響亦復如此，這使得我們幾乎沒有時間回應或減輕任何不利影響。我們的成功部分取決於能否在現有及潛在用戶查詢與分享資訊的社交媒體渠道上，獲取正面用戶反饋並將負面反饋降至最低。例如，若用戶對我們所採取的任何行動或在服務中實施的任何變更感到不滿，其相關的線上評論可能對我們的品牌及聲譽造成負面影響。此外，有關本公司、管理層、股東、附屬公司、教師團隊及其他員工的資料，亦可能隨時被發佈至該等社交媒體渠道。與此類負面宣傳或不實資訊相關的風險無法消除或減輕，且可能對我們的聲譽、業務、經營業績、財務狀況及聲譽造成重大損害。

風險因素

倘我們未能提供滿意的客戶服務及確保用戶體驗，可能會對我們的業務、經營業績及財務狀況產生重大不利影響。

我們已實施一系列售後服務機制，以提供客戶支持並提升客戶滿意度。同時亦落實銷售監督與品質管控政策。然而，我們無法絕對保證服務範圍的全面性，或者我們的人員將始終如一地有效滿足所有客戶需求。我們在挽留資深員工，以及快速培訓新員工達到本公司要求的熟練程度方面，面臨持續的挑戰。任何重大人員流動，或新員工比例因快速擴張而上升的時期，都可能影響客戶支持的一致性與質量。倘我們未能提供令人滿意的客戶服務，我們的品牌及客戶忠誠度可能會受到不利影響。

倘我們未能及時以具有成本效益的方式提升或升級現有產品及服務，並推出廣受市場接納且能滿足客戶不斷變化需求的新產品及服務，則我們的業務、經營業績及財務狀況可能會受到重大不利影響。

我們所經營及參與競爭的中國在線職業能力培訓行業市場是一個發展的市場。自成立以來，我們一直致力於提供各種產品及服務，滿足多個行業不斷變化的客戶需求。

我們的產品涵蓋多個行業，包括建築、應急安全、會計及財經、法律職業及醫療衛生，針對行業特定需求提供全面培訓服務及定制解決方案。我們現有課程的更新改良及新課程開發，未必能獲現有或潛在用戶接納。當我們升級或修改現有課程、或拓展新課程領域時，或會因經驗不足或判斷失誤而未能吸引用戶或維持高滿意度。即使成功開發用戶接受的新課程，亦可能因存在各類風險及不確定因素（例如未預見的技術、營運、安排協調、監管或其他障礙），而無法在用戶需要或相比競爭對手更快的時機推向市場。此外，我們無法保證任何課程均能有效競爭、達到競爭對手課程的質量或受歡迎程度、獲得市場廣泛接受，或實現預期收入水平。此外，推出新課程體系與教材或升級現有內容，均需投入重大資源及作出重大投資進行課程開發。若我們未能妥善應對課程開發相關的風險及不確定因素，我們的業務、經營業績及財務狀況或會受到重大不利影響。

風險因素

此外，我們的成功將部分取決於我們不斷整合對我們的產品及服務有裨益的先進新技術的能力。例如，近年來，中國在線職業能力培訓行業正經歷AI及其他技術快速發展與融合所帶來的轉型。該等技術預期將改變在線教育以及數字化教學產品及服務的交付方式，並可能改變競爭格局。雖然我們致力於應用該等新技術進行創新及持續改進，但不能保證我們能夠成功適應或領先於該等新興技術的使用，為我們的客戶提供更先進的產品及服務。如若不然，我們現有的產品及服務可能會過時且缺乏吸引力，從而對我們的業務前景產生不利影響。

此外，由於我們的產品及服務旨在通過各種設備、系統及網絡運行，因此我們將需要修改及增強我們的產品及服務，以緊跟相關硬件、軟件、通信、應用軟件開發系統及數據庫技術的變化。倘我們的產品及服務未能在未來的技術中有效運行，則可能會減少對我們產品及服務的需求，導致客戶不滿意，並對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景產生不利影響。

我們的業務受季節性波動影響。

我們的業務受季節性波動影響，影響學員參與和課程報名，導致收入來源出現波動。我們通常觀察到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，從而導致產品及服務需求減少。第二個季節性波動期間出現在國慶假期及重要考試結束時。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。這些持續的季節性模式可能導致我們的財務表現出現短期波動。

此等季節性波動程度可能因行業狀況及其他因素而逐年變化，致使我們難以精準預測需求水平。倘季節性需求低於預期，中期期間之經營及財務表現或無法反映全年整體業績。由於該等季節性波動，比較單一財政年度內不同期間的收入及經營業績未必有意義，該等比較亦無法作為我們未來業績的指標而加以依賴。

風險因素

我們可能面臨知識產權侵權索賠、勞動爭議或其他法律訴訟，這些可能會產生高昂辯護費用，並可能對我們的業務、經營業績及財務狀況產生重大不利影響。

於日常業務過程中，我們或會涉及訴訟、法律或合約糾紛、政府調查或行政程序。客戶及第三方可能不時提出針對我們的訴訟或仲裁；此外，客戶、競爭對手、第三方及公眾人士可能向政府機關投訴我們，導致相關政府機關展開調查。例如，第三方可能聲稱我們的課程內容或AI技術侵犯了他們的知識產權，或者我們可能面臨與教學員工的勞動爭議。此外，與精品工作室在教學素材上的合作或通過數培通服務的企業客戶的合約問題也可能引發爭議。對我們提出的訴訟或投訴可能招致和解、禁制令、罰款、處罰或其他不利結果，因而令我們的業務、經營業績及財務狀況受到重大不利影響。

我們收集並訪問有關我們客戶的若干個人信息。任何未能或被認為未能遵守數據隱私、網絡安全及數據安全法律的行為，或對我們在收集、使用、存儲、傳輸、披露及其他處理數據方面的行為或政策的其他擔憂，均可能使我們承擔潛在責任。

我們受中國有關網絡安全及數據隱私的各種監管規定的約束，包括《中華人民共和國數據安全法》及《中華人民共和國網絡安全法》。我們收集並訪問與我們產品及服務的客戶的背景資料相關若干數據，例如姓名及身份證號。請參閱「監管概覽－有關數據安全、數據隱私及網絡安全的法規」。我們預計，個人信息及數據的收集、使用、處理及存儲將在未來受到監管機構及公眾的更多及持續的關注及審查，這可能會增加我們的合規成本。此外，我們有義務確保我們資料及網絡系統的安全，而遵守相關法律法規需要大量成本。由於我們僱員的任何不當行為、我們對法律法規的誤解、有關法律法規的任何變化或其解釋或第三方的任何行為，我們無法保證我們能夠始終遵守該等法律法規。倘我們在收集、使用或披露我們所收集的或通過我們的系統或網絡安全訪問的個人信息時未能遵守該等法律及法規，可能會導致政府機構或其他人士對我們提起訴訟或採取行動。該等訴訟或行動可能會使我們受到重大處罰及負面宣傳，要求我們改變我們的業務慣例，增加我們的成本並嚴重擾亂我們的業務。

風險因素

我們的信息技術系統或基礎設施的容量限制、系統故障或中斷或數據洩露或遭不當使用可能會損害我們的聲譽、限制我們挽留客戶及增加付費客戶群的能力並需我們花費大量資源。

我們資訊科技系統及基礎設施的性能及可靠性對我們的聲譽及增加客戶群的能力至關重要。任何系統出錯或故障或流量突然增加可能會導致系統中斷或客戶無法取得我們的產品及服務。我們無法向閣下保證將能夠及時擴大及調整現有技術及基礎設施以應對流量劇增或系統中斷。此外，我們的電腦系統及營運可能易受我們無法控制的事件（包括自然災害及通訊故障）所影響而中斷或故障。倘我們的客戶經歷重大服務中斷，我們的聲譽可能受損且我們可能會失去彼等的業務，我們的經營業績可能會受到不利影響。

我們亦面臨儲存、保障及保護客戶數據的內在風險。該等數據相關風險包括（其中包括）保護我們的網絡基礎設施及於我們系統儲存的數據免遭攻擊及不當使用、解決數據隱私及安全相關問題及遵守有關收集及使用個人資料的適用法律及法規。繞過安全措施的客戶或攻擊者可能會不當使用專有資料、導致數據洩露或導致我們的營運中斷或故障。任何導致我們的客戶數據未經授權洩露的系統故障、保安漏洞或失效均會損害我們的聲譽及品牌，從而可能對我們挽留客戶及增加客戶群的能力造成重大不利影響，並使我們面臨潛在的法律責任。此外，我們可能需花費大量資源以防範保安漏洞威脅或解決因該等漏洞引起的問題。

若我們未能委聘、培訓及挽留合資格講師，我們可能無法保持產品及服務質量，而我們的業務、經營業績及財務狀況可能受到重大不利影響。

我們的講師對維持高教學質量、品牌及聲譽至關重要。我們尋求委聘具有豐富的相關科目經驗及知識以及有效溝通技巧的合資格講師。具備該等優點的講師需求若渴，而我們必須提供極具競爭力的薪酬福利以吸引及挽留彼等。日後我們可能無法委聘、培訓及挽留足夠數目的合資格講師，以緊跟我們的增長步伐，同時維持我們產品及服務質量的一致性。缺乏合資格講師或產品及服務質量下降（不論是實際或被視為）可能對我們的業務造成重大不利影響。

風險因素

我們的聲譽及營運可能會因僱員個人行為不當而受到不利影響。

我們承受僱員個人行為不當的風險，其中包括彼等未有遵守政府法規、進行未經授權的活動、於產品及服務營銷活動中作出失實陳述、不當使用客戶及講師的敏感資料。僱員個人行為不當可能會損害我們的聲譽，導致我們面臨監管制裁，這些均可能嚴重影響我們的業務。我們未必能阻止僱員的不當行為，而我們為防止及阻止僱員不當行為而採取的預防措施未必行之有效。

我們依賴與獨立第三方的長期合作，供應勞務、教學材料、銷售服務與營銷服務。

於往績記錄期間，我們向主要供應商採購絕大部分的採購量。於2022年、2023年、2024年以及截至2025年6月30日止六個月，各年度向我們前五大供應商進行的採購分別佔我們各期間採購總額的37.6%、33.9%、29.9%及33.8%。向最大供應商進行的採購分別佔各期間採購總額的13.8%、15.0%、12.2%及14.8%。該等採購主要與我們的產品及服務有關，包括在線課程。高度依賴主要供應商使我們面臨集中風險。

我們預期將繼續向該等供應商採購服務。若在採購這些服務時出現任何困難，可能會影響我們及時向客戶交付在線課程的能力，從而導致我們失去競爭優勢和現有客戶群。儘管我們預期可與該等供應商保持穩定關係，我們無法保證我們將能夠自該等供應商獲得始終如一的高品質供應。倘我們的任何主要供應商決定終止與我們的業務關係，我們可能難以找到能夠以類似價格提供同等質量產品或服務的替代者。倘我們未能在合理的時間範圍內以類似的商業條款物色新供應商，或根本無法物色新供應商，則可能會對我們的業務、經營業績及財務狀況造成不利影響。

我們接納的眾多支付方法令我們面臨支付處理風險及支付安全風險。

我們接納各種支付方法，包括銀行轉賬、通過中國主要銀行發出的信用卡及借記卡進行的網上支付、通過第三方在線支付系統(例如支付寶及微信支付)進行的支付。就若干支付方法(包括信用卡及借記卡)而言，我們支付交換費及其他費用，有關金額可能隨著時間增加及提高我們的經營成本，並降低利潤率。我們亦容易受到欺詐、我們系統向銀行及第三方在線支付系統的支付網關遭受攻擊、與我們接納的各種支付方法有關的其他非法活動所影響。我們亦須遵守規管電子資金轉賬的各監管或其他規則、規例及規定，有關規定可能出現變動或重新詮釋以致我們難以或無法遵守。倘我們未能遵守該等規則或規定，我們可能面臨罰款及更高的手續費，且無法接受我們客戶的信用卡及借記卡付款、處理電子轉賬或促進其他類型的在線支付。倘發生上述任何事件，我們的業務、經營業績及財務狀況可能會受到重大不利影響。

風險因素

倘我們未能控制人員成本以及銷售及推廣開支的增長，我們的經營業績及財務狀況可能會受到重大不利影響。

我們的業務成功和擴張在很大程度上取決於我們是否有能力繼續擴大用戶群（截至2025年6月30日，包括付費用戶總數約為4.3百萬人）並以具性價比的方式提供優質服務。我們通過在主流電子商務及社交媒體平台上運用精準獲客策略獲得新用戶，並通過提供免費的入門學習素材及課程，將用戶轉化為付費用戶。於2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們產生重大銷售及營銷開支，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%。該等開支包括員工成本以及營銷及銷售服務費用，且隨著我們進軍財會經濟類、法律職業及醫療衛生類等行業，我們在起步階段得到的營銷回報可能低於我們既有的建築施工類及應急安全類課程。未能提高這些舉措的成本效益或適應不斷變化的營銷渠道，可能會對我們的增長前景產生重大不利影響。

具體而言，我們管理員工成本的能力對維持服務質量與效率至關重要。於2022年、2023年、2024年及截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們產生的員工成本分別為人民幣171.1百萬元、人民幣192.0百萬元、人民幣213.0百萬元、人民幣106.4百萬元及人民幣92.2百萬元，分別佔銷售及營銷開支的60.0%、60.9%、64.5%、62.4%及62.7%。儘管我們的標準化學術內容創作及產品交付和AI智能體等措施提高了效率，但我們無法保證這些措施能夠抵銷因講師流失或新課程類別對專業知識的需求而可能引起的成本上升。倘我們無法通過持續標準化和技術進步控制該等成本，我們的業務、經營業績及財務狀況可能受到重大不利影響。

該等支持我們系統的設施的任何中斷或系統故障都可能對我們提供可靠服務的能力產生不利影響。

我們為客戶託管系統的雲基礎設施由第三方數據中心運營及維護，且我們使用各種第三方雲基礎設施來支持我們業務運營的若干方面。我們並不控制或在某些情況下有限控制我們使用的第三方供貨商設施或技術的運行。客戶希望隨時訪問我們的服務，而不會遭遇中斷或性能下降。對我們雲基礎設施容量的任何限制均可能阻礙我們吸引新客戶或擴大現有客戶的使用或為客戶服務的能力，從而可能會對我們的業務、財務狀況及經營業績產生不利影響。此外，任何可能由網絡攻擊或自然災害（如火災、洪水、暴風雨或地震）、斷電、傳染病暴發、電信故障、恐怖襲擊或其他攻擊或我們無法控制的其他事件造成的影響我們雲基礎設施的事件均可能對我們的系統產生負面影響。由於上述任何原因導致的長期服務中斷將對我們服務客戶的能力產生負面影響，並可能損害我們在現有及潛在客戶中的聲譽，使我們承擔責任，導致我們失去客戶或以其他方式對我們的業務造成損害。我們亦可能因使用替代供貨商或採取其他行動來準備或應對此類事件產生的重大費用。

風險因素

倘我們與第三方雲基礎設施相關的服務協議終止，或者服務失效、我們使用的服務或功能被取消、互聯網服務提供商連接中斷或該等設施損壞，我們可能會在訪問我們的系統時遇到中斷，以及在安排或創建新設施及服務或重新構建我們的系統以部署在不同的雲基礎設施服務提供商時出現嚴重延遲及產生額外開支，這可能會對我們的業務、經營業績及財務狀況產生不利影響。

此外，我們的運營部分取決於電信網絡公司提供的傳輸帶寬。無法保證我們就客戶對帶寬需求的意外增加做好充分準備。雖然我們相信，憑藉我們的雲基礎設施及自動縮放機制，我們能夠快速調節我們的網絡資源，但我們不能保證我們將一直能夠提升容量以應付增加的通信量或安全需求。如未能設置所需的容量，或會導致我們向客戶提供的服務縮減或中斷、我們聲譽受損、客戶對我們解決方案的需求大幅下降，且會嚴重損害我們的業務、經營業績及財務狀況。

倘我們未能取得及維持必要牌照及批准，我們的業務、經營業績及財務狀況可能會受到重大不利影響。

我們的業務要求我們不時獲得及續期相關批准、牌照及許可證。倘我們未能及時或根本並未獲得、維持或續期任何必要的批准、牌照或許可證，或者倘我們的經營範圍超出了適用的批准、牌照及許可證所允許的範圍，我們可能會受到罰款、處罰或面臨暫停營業，甚至吊銷營業執照。

我們目前持有多項業務經營許可，包括《增值電信業務經營許可證》及《人力資源服務許可證》。鑒於現行中國法律及法規的解釋與執行仍處於發展階段，且可能頒佈新法規，故無法排除我們或需就在線業務申請並取得額外牌照或許可的可能性。例如，儘管《民辦教育促進法實施條例》規定，利用互聯網技術開展職業技能與職業資格培訓的民辦學校應當取得相應的民辦學校辦學許可證，但目前尚無國家層面的法律及法規對職業技能與資格培訓作出明確界定，僅有少數地方機關就此頒佈相關法規。根據《北京市營利性外商投資職業技能培訓機構辦學管理辦法》，職業技能培訓是指開展《中華人民共和國職業分類大典》第三至第六大類中具有明顯技能特徵，除行政執法類的職業（工種），以及人力資源社會保障部已正式頒佈的技能類新職業（工種）培訓。根據四川省人民政府官方網站上發佈的一份書面答覆，人力資源和社會保障部門對辦學許可證的核發，主要限於提

風險因素

供《職業分類大典》第4類至第6類職業技能培訓的職業技能培訓機構。我們的在線職業能力培訓既不屬於《職業分類大典》的第3類至第6類，也不屬於前述的技能類新職業。根據我們對北京市朝陽區人力資源和社會保障局以及成都市人力資源和社會保障局的諮詢，我們認為，作為在線職業能力培訓服務商，我們現時無需取得《民辦學校辦學許可證》。然而，由於法律及法規的解釋與執行可能持續演變，且我們可能拓展業務範圍，我們無法向閣下保證中國政府主管部門後續不會提出相反意見，從而導致我們可能需於未來取得該許可證。

此外，提供互聯網視聽節目服務的實體，包括製作、編輯涉及教育內容的視聽節目並向線上用戶播放此類內容的行為，可能需要根據相關中國法律法規申請《信息網絡傳播視聽節目許可證》、《廣播電視節目製作經營許可證》或《網絡出版服務許可證》。然而，這些規定並未對「互聯網視聽節目」、「廣播電視節目」和「線上出版服務」的具體定義和範圍作出詮釋，相關法律及法規的實施由主管監管機構酌情決定。我們相信，我們的在線課程採用直播和預錄兩種形式，與廣播電視節目存在本質區別；我們傳輸的原始數據信息性質使我們區別於普通互聯網視聽節目服務供應商；而我們直接從直播和錄製在線課程中產生的播放性質，則使我們區別於書冊和教材的線上出版。於往績記錄期間及截至最後實際可行日期，我們並無收到主管部門要求我們取得該等許可證的通知，及我們未曾因上述事項受到行政處罰或罰款。基於上述以及我們向中國主管政府部門進行的諮詢，我們認為截至最後實際可行日期，我們的現行運營無需取得上述許可證。然而，我們無法向閣下保證中國政府主管部門後續不會提出相反意見(尤其是隨著監管環境發展)。若主管部門認定我們的現行運營屬需取得上述許可或其他許可或批文的業務範疇，我們可能無法按合理條款及時取得或根本無法取得相關許可，而此情況可能引致罰款、法律制裁或相關業務被勒令停運的後果。

我們可能無法預防其他人士未經授權使用我們的知識產權，且我們於保護或維護我們的知識產權(包括第三方授權的知識產權)時可能會產生大額成本，而倘未能保護我們的知識產權，可能對我們的業務、經營業績及財務狀況造成不利影響。

我們視版權、商標、商號、域名及商業機密對我們的營運及繼續開發及提高品牌認可度舉足輕重。我們的版權、商標、商號、域名及商業機密被未經授權使用可能有損我們的聲譽及品牌，並影響我們的收入。我們的主要品牌名稱及標誌為中國註冊商標。我們的

風險因素

專利課程及教學素材連同我們的學習、教學及其他相關用途的軟件受版權保護。然而，預防侵犯或濫用我們的版權、商標、商號及域名可能較為困難、費用高昂及耗時長(尤其是在中國)。我們就保護知識產權而採取的措施可能不足以預防其被未經授權地使用。此外，監管中國知識產權的法律應用情況不斷變化，因此可能會對我們產生重大風險。倘我們無法充分保護我們的知識產權，我們可能會失去競爭優勢，我們的品牌可能受損且我們的業務可能嚴重受損。此外，知識產權遭任何違反或會分散我們管理層的注意力，且我們可能須進行成本高昂的法律訴訟以保護我們的所有權免遭任何侵犯或違反。

我們可能會面臨知識產權侵權索賠或其他指控，從而導致我們的聲譽及品牌形象受到重大損害，致使我們須支付巨額損害賠償。

於日常業務過程中，第三方不時可能主張我們侵犯、盜用或以其他方式侵害其知識產權(包括專利、著作權及其他知識產權)。例如，或會出現聲稱我們平台的課程或我們與講師分發的學習材料或市場推廣材料，實際受第三方著作權、所有權或商標保護的主張。第三方亦可能指控我們員工盜用或洩露其前僱主的專有權利或機密資料。我們過往在一般業務過程中曾遭遇知識產權侵權索賠，且無法保證日後不會面臨該等索賠。若在法律或其他程序中被裁定侵犯任何第三方的知識產權，我們可能面臨重大金錢賠償責任。如需取得授權許可協議，該等協議未必能以可接受條款達成，甚至可能無法獲得。若第三方對我們提出的侵權主張成立，且我們未能或無法以商業合理條款取得侵權技術或內容的使用許可(或類似授權)，將可能導致我們承擔巨額費用、無法繼續生產及提供現有課程或產品，或延誤開發不侵權的課程或產品。因此，我們的課程範圍可能縮減，從而對課程成效造成不利影響、限制吸引新用戶的能力、損害商譽，並對業務、經營業績及財務狀況產生重大不利影響。

同樣，為保護我們未獲專利的專有信息及技術，例如商業機密，我們依賴於我們與僱員及第三方簽訂的協議，其中包含對該等信息或技術的使用及披露的限制。例如，我們的僱員必須在合同期限內及其僱傭協議終止後對任何未獲專利的專有信息及技術保密。該等協議可能不充分或可能被違反，其中任何一項均可能導致未經授權使用或向第三方(包括我們的競爭對手)披露我們的商業機密及其他專有信息。因此，我們可能會失去自該知識產權中獲得的競爭優勢。我們的知識產權的重大減損可能會對我們的業務造成重大不利影響。

風險因素

我們面臨有關我們租賃物業的若干風險。

截至最後實際可行日期，我們五處租賃物業的租賃協議尚未向中國相關土地及房地產管理部門進行登記備案。詳情請參閱「業務－物業」。根據《商品房屋租賃管理辦法》，租賃協議須於簽署後30日內向有關當局備案。儘管未能完成行政備案可能不影響租賃協議的有效性，政府機關仍可能要求我們在規定期限內提交相關租賃協議，否則我們可能會被處以每份未登記租賃人民幣1,000元至人民幣10,000元不等的罰款。此外，我們租賃的九處物業中，有兩處尚未取得出租方提供的物業所有權證明文件，導致無法確認出租方是否對該等物業享有合法租賃權利。根據《中華人民共和國民法典》及相關司法解釋，若出租方對物業不具合法權利或物業缺乏必要的建設工程規劃許可證，除非在一審法庭辯論終結前取得相關許可，否則租賃協議可能被認定無效。這可能導致第三方對該等物業主張權利，或使我們的租賃協議面臨無效風險，進而可能對我們使用該等物業開展業務的能力產生不利影響。

我們可能須按照中國法律及法規額外繳納社會保險基金及／或住房公積金以及滯納金及罰款。

在中國運營的公司須為其僱員繳納社會保險和住房公積金。於往績記錄期間，我們並未根據中國法律法規為我們的僱員全額繳納社會保險和住房公積金。根據相關中國法律法規，倘任何相關社保部門認為我們為僱員作出的社保供款未能符合相關中國法律及法規的規定，其可能責令我們於指定期限內支付欠繳金額，並按日加徵欠繳總金額0.05%的滯納金。倘我們未能如此行事，我們可能會被處以欠款總額一至三倍的罰款。此外，倘任何相關住房公積金機關認為我們的住房公積金供款不符合相關中國法律及法規的規定，其可能責令我們於規定期限內繳付欠款。若我們未在規定期限內完成補繳，相關住房公積金主管部門可能向中國法院申請強制執行。於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並未因違反社會保險及住房公積金相關的中國法律法規而被施加任何行政處罰。誠如我們的中國法律顧問所告知，於並無任何員工向主管政府部門對我們進行舉報或投訴，且有關社會保險及住房公積金繳納的監管要求並無重大變動的情況下，我們因未為員工足額繳納該等款項，而被相關政府部門集中徵收社會保險及住房公積金過往欠繳款項，或因此面臨任何重大行政處罰的可能性甚低，依據如下：(1)已與本公司絕大多數附屬公司所在地區的主管部門進行了諮詢，(2)於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並未因社會保險及住房公積金繳納不足額事宜被處以任何行政處罰或被要求集

風險因素

中徵收該等過往欠繳款項，亦未因該等繳納不足額事宜面臨任何員工提出的重大申索，及(3)我們承諾，倘收到主管政府部門要求繳納該等欠繳款項的通知，我們將按要求立即採取相應措施。請參閱「業務－僱員－社會保險和住房公積金」。我們無法向閣下保證，我們日後不會被責令糾正該不合規事件。我們可能被有關部門責令限期補繳逾期款項；逾期仍不繳納的，可能被人民法院處以罰款或強制執行。任何該等命令均可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們的保險保障範圍可能不足以覆蓋所有損失或客戶的潛在索賠，這將影響我們的業務、經營業績及財務狀況。

我們的保險保障範圍未必足以保障我們可能產生的所有責任。例如，我們未有購買中國法律並無強制規定的任何業務中斷保險、關鍵人員人壽保險或保障我們技術基礎設施損失的保單。詳情請參閱「業務－保險」。我們目前的保險保障範圍未必足以防止我們蒙受任何損失，且無法確定我們可根據目前的保單適時就我們的損失成功申索，甚至可能無法申索。倘我們產生任何不受保單保障的損失，或補償金額大幅少於我們的實際損失，則我們的業務、經營業績及財務狀況可能受重大不利影響。

我們產生大額淨虧損，於未來可能無法實現或在其後維持盈利能力。

於2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們分別產生淨虧損人民幣185.8百萬元、人民幣175.0百萬元、人民幣90.7百萬元、人民幣70.2百萬元及人民幣158.3百萬元，原因為按公平值計入損益的金融負債的非現金公平值虧損、來自優先權利股份的虧損，以及我們為支持業務增長而在銷售及營銷、研發及技術基礎設施方面的投資。我們未來的盈利能力將取決於多種因素，包括本公司的擴張和表現、競爭格局、客戶偏好、宏觀經濟及監管環境。因此，我們的收入可能無法以我們預期的速度增長，且其增長可能不足以抵銷我們成本和費用的增長。因此，我們未來可能會產生虧損。

我們過往錄得經營現金流出淨額，概不保證我們未來不會從經營活動錄得現金流出淨額。

於2022年、2023年、2024年以及截至2024年6月30日止六個月，我們分別產生正經營現金流量人民幣42.0百萬元、人民幣68.3百萬元、人民幣20.9百萬元及人民幣28.7百萬元，以及於截至2025年6月30日止六個月產生負經營現金流量人民幣1.5百萬元。請參閱「財務資料－流動資金及資本資源－現金流量分析－經營活動所得現金淨額」。倘我們持續出現負經營現金流量，我們維持營運及為業務策略提供資金的能力可能受到不利影響。這可能需要額外融資以滿足我們的營運資金需求或為我們的擴張計劃提供資金。我們無法保

風險因素

證我們將可按可接受條款獲得該等融資，或根本無法獲得該等融資。倘我們無法產生正現金流量或獲得外部融資，我們可能需要縮減我們的業務或減少我們的業務目標，這可能對我們的經營業績及財務狀況造成重大不利影響。

未能獲得或維持任何政府補助或稅收優惠待遇可能會對我們的業務、經營業績及財務狀況產生不利影響。

於往績記錄期內，政府補助主要包括與我們的研發工作及業務成就相關的補貼。於2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年6月30日止六個月，我們確認為其他收入的政府補助分別為人民幣6.3百萬元、人民幣3.2百萬元、人民幣2.2百萬元、人民幣0.1百萬元及人民幣0.8百萬元。中國政府機構可能會削減或取消該等政府補助或稅務優惠待遇，或要求我們退還部分或全部已收取的補助款項，此舉或對我們的業務、經營業績及財務狀況構成不利影響。由於有關政府補助通常為一次性提供的補助，因此不能保證我們日後會繼續收到或受益於有關補助。此外，我們可能無法成功或及時取得未來可能獲提供的政府補助或稅收優惠待遇，從而可能會對我們的業務、經營業績及財務狀況造成不利影響。

我們與客戶的協議載有服務水平及交付承諾。倘我們未能履行該等合約承諾，未來可能須向客戶提供折扣額度，或面臨合約終止並須退還預付款項，從而可能對我們的業務及聲譽造成不利影響。

我們的合約負債主要為客戶就我們的產品及服務預付的款項。截至2022年、2023年及2024年12月31日以及截至2025年6月30日止六個月，我們分別錄得合約負債人民幣277.5百萬元、人民幣321.1百萬元、人民幣319.1百萬元及人民幣301.3百萬元。請參閱「財務資料－討論本集團綜合財務狀況表中的選定項目－合約負債」。

倘我們未能履行客戶合約項下的義務，則我們可能無法將該等合約負債轉換為收入，而我們的客戶亦可能要求我們退還我們預收款項。這可能對我們的現金流量及流動資金狀況、我們滿足營運資金要求的能力以及我們的經營業績及財務狀況造成重大不利影響。此外，倘我們未能履行客戶合約項下的義務，我們與該等客戶的關係可能轉差，亦可能影響我們日後的聲譽及財務狀況。

風險因素

我們可能無法在需要時以有利條款獲得額外資金，或根本無法獲得額外資金。

我們相信我們的可用現金及現金等價物、理財產品、營運預期產生的現金流量及[編纂][編纂]淨額將足以滿足我們當前及自本文件日期起未來12個月的預期現金需求。然而，我們可能需要額外資金為持續增長或其他未來發展提供資金。倘我們的資金需求超出財務資源，我們將尋求額外融資或延遲已計劃開支。我們無法向閣下保證我們可按我們接受的條款取得額外資金，甚至不能獲得額外資金。倘我們日後有需要時無法以令我們滿意的條款獲得足夠融資，則我們繼續支持業務增長的能力可能會嚴重受損，且我們的業務及前景可能會受到不利影響。此外，我們日後籌措額外資金的能力會受到各種不確定因素的規限，包括但不限於：

- 我們在中國在線職業能力培訓行業的市場地位及競爭力；
- 我們的未來盈利能力、經營業績、財務狀況及現金流量；
- 集資及債務融資活動的整體市場狀況；及
- 中國及其他地區的經濟、政治及其他情況。

另外，倘我們通過股本或股權掛鉤融資籌措額外資金，則閣下於本公司的股權可能會被攤薄。另外，倘我們藉產生債務責任籌措額外資金，則我們或會受限於相關債務工具的多項契約，例如限制我們派付股息或取得額外融資的能力。償付有關債務責任亦可能對我們的營運構成負擔。倘我們未有履行相關債務責任或未能遵守任何該等契約，則我們或會在有關債務責任下違約，且我們的流動資金及財務狀況或會受到重大不利影響。

倘我們未有維持充足的風險管理及內部控制，我們可能無法有效地管理業務及履行報告義務，且可能出現對我們業務造成影響的錯誤或失效的信息。

我們業務的成功取決於我們有效執行風險管理及內部控制措施的能力，該等措施涉及(其中包括)財務報告、信息系統、人力資源及投資。隨著我們繼續擴張，我們將需要修改及改善該等措施及程序，以滿足不斷變化的業務需求及保障業務營運。倘我們無法加強風險管理及內部控制、系統及程序，我們有效地管理業務及履行報告義務的能力可能被削弱，並且可能出現影響我們業務的錯誤或失效的信息。此外，我們致力強化的內部控制系統可能不會消除所有風險。倘我們未有識別及消除內部控制的重大缺陷，我們有效地管理業務的能力可能受到不利影響。

風險因素

收購、投資或戰略聯盟可能會失敗，並對我們的聲譽、業務及經營業績產生重大不利影響。

我們或會不時與多個第三方就我們的業務達成戰略聯盟或投資(包括合資企業或少數股權投資)。該等聯盟及投資或會令我們面臨若干風險，包括有關共享專有信息的風險、第三方未履約的風險及設立新戰略聯盟令開支增加的風險，任何該等風險均可能對我們的業務造成重大不利影響。我們監控戰略第三方行為的能力有限，以及若該等第三方因業務相關事件遭負面報導或聲譽受損，我們亦可能因與任何第三方的關聯而遭負面報導或聲譽受損。

此外，如果有恰當時機，我們或會收購我們認為能夠擴展及加強課程和市場覆蓋以及技術和服務能力的其他業務、系統、資產或技術。日後收購及其後將新資產及業務與我們的業務整合，可能需要我們管理層的高度關注，因而導致我們現有業務的資源分散，進而對我們的業務經營造成不利影響。所收購的資產或業務未必能達到我們預期的財務業績。收購事項可能需要大量現金、發行具有攤薄影響的股本證券、產生巨額商譽減值費用、其他無形資產的攤銷開支及承擔所收購業務的未知負債。其亦可能令我們或須承擔與所收購公司及其管理層在收購前後的行為有關的繼任者責任風險。我們為收購或投資進行的盡職審查未必足以發現未知的責任，而我們從目標公司的賣方及/或其股東獲得的合同保證或彌償未必足以保護我們免於實際責任，或為我們的實際責任提供賠償。此外，識別及達成投資的成本可能相當巨大。除可能須獲得股東批准外，我們可能還須獲得有關政府機構的投資批准及許可，及遵守任何適用的中國法律法規，這或會導致延誤及成本增加。此外，倘被收購公司的管理團隊或主要僱員的表現遜於預期，則可能對該被收購公司的業務表現有不利影響，進而會對我們的業務、經營業績及財務狀況產生重大不利影響。

未來發生任何自然災害、傳染病爆發或其他不可抗力事件均可能對我們的業務、經營業績及財務狀況造成重大不利影響。

未來發生的不可抗力事件、自然災害或流行病及傳染病的暴發，包括禽流感、嚴重急性呼吸系統綜合症、H1N1流感、埃博拉病毒以及COVID-19疫情，均可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。在中國或世界其他地方暴發流行病或傳染病或其他不利的公共健康發展情況可能導致廣泛的健康危機，並限制受影響地區的業務活動水平，從而可能對我們的業務產生重大不利影響。

風險因素

此外，主要營運所處地區在過去幾年中經歷了地震、洪水及乾旱等自然災害。未來在中國發生的任何嚴重自然災害均可能對其經濟及我們的業務產生重大不利影響。我們無法向閣下保證，未來發生任何自然災害或流行病及傳染病的暴發，或中國政府或其他國家為應對該等事件而採取的措施，不會嚴重擾亂我們或我們客戶及其他業務合作夥伴的運營，進而可能會對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

與在我們經營所在司法權區開展業務有關的風險

我們經營所在司法權區的法律、法規或政府政策的改變可能會對我們的業務及經營造成不利影響。

我們的業務運營受中國在線職業能力培訓行業國家及地區層面的各項法律、規章及法規的約束。該等法律、規章及法規主要涉及：《公司法》及《電信條例》等。遵守該等法律及法規可能會造成困難並產生更高成本。新的法律或法規或法律及法規的變化可能會帶來額外的合規成本，減少我們的收入，並要求我們改變我們的運營以確保合規，或以其他方式改變我們的業務。

中國政府可能出台與我們的業務相關的新法律、規章及法規，並修訂或取代現行的適用法規，要求我們在開展業務時需要遵守新頒佈的監督及監管規定。除此之外，未來適用法律、規章及法規的任何變化均可能要求我們獲得新規定的牌照、許可證、批准或證書，增加我們的運營費用或導致我們目前擁有的牌照、許可證、批准或證書失效。

新頒佈的法律法規在應用、詮釋及實施方面可能有進一步的差異。因此，我們可能無法及時意識到我們違反了某些政策及規則。我們無法保證我們能夠足夠迅速或以具成本效益的方式適應監管環境的變化，進而可能會對我們的運營產生不利影響，並導致巨額合規成本。同時，我們可能需要根據監管環境的變化，對我們的設施、設備、人員或服務進行變更，以符合最新的法律法規，這可能會增加我們的資本支出及運營費用，從而對我們的業務、財務狀況及經營業績產生不利影響。

具體而言，政府可能會出台有關職業技能及資格考試的新法律及法規，如取消或推遲考試、變更考試內容、延遲公佈成績及通過率出現波動。所有該等因素並非我們所能控制，並可能會影響我們的業務。此外，政府可能會實施新的規定來管理考試費用或要求個人提前支付這些考試費用。我們的客戶或需遵守這些規定，這可能會導致參加考試的人數減少，進而影響我們的業務和運營。

風險因素

未能遵守增值電信業務許可證的外資持股限制，可能對我們的業務、財務狀況及[編纂]造成重大不利影響。

我們及我們四家附屬公司就互聯網信息服務持有增值電信業務經營許可證，須遵守2024年負面清單及《外商投資電信企業管理規定》相關要求，該等規定限制外資持股比例不得超過50%（若干豁免服務除外）。鑒於我們股權結構中存在外資成分（按穿透計算），我們須向工業和信息化部申請取得外商投資電信企業（「外商投資電信企業」）許可證方可繼續經營相關業務。截至最後實際可行日期，我們及四家附屬公司已獲得外商投資企業的增值電信業務經營許可證。

此外，外資持股限制規定要求外資持股總額（包括現有外資持股、[編纂][編纂]的股份及任何全流通計劃下轉換的股份）不得超過我們股份總數的50%。遵守此上限可能限制我們構建[編纂]方案、實施股份全流通或在香港及其他市場進行未來股權融資的能力，從而影響資金籌集並對業務增長策略產生不利影響。若中國相關法規或其解釋發生變動，或我們未能符合該等要求，可能導致電信業務許可證被撤銷、營運受限或產生額外合規成本，從而對我們的業務、財務狀況、經營業績及[編纂]成功造成重大不利影響。

政府對貨幣兌換的監管及對人民幣匯入及匯出中國的限制可能會限制我們派付股息及其他責任的能力及對 閣下的[編纂]價值產生不利影響。

中國政府對人民幣兌換外幣的可兌換性進行監管。我們以人民幣獲得全部收入。我們可能會將部分收入轉換為其他貨幣，以履行我們的外幣義務。外幣供應短缺可能會影響我們匯出足夠外幣的能力，或以其他方式履行我們以外幣計值的義務。

根據現行的中國外匯法規，經常項目（包括利潤分配、利息支付以及與貿易及服務相關的外匯交易）可在遵守若干程序規定的情況下以外幣支付，而無須獲得國家外匯管理局的事先批准。然而，倘人民幣要兌換成外幣並匯出中國以支付資本支出，例如償還外幣貸款，則需要獲得政府主管部門的批准或登記。根據相關法律及法規，當國際收支出現或者可能出現嚴重失衡，或者發生其他法律情況時，政府有權採取必要措施保障及控制國際收支平衡。倘若外匯管理制度使我們無法獲得足夠的外幣來滿足我們的外幣需求，我們可能無法向股東支付外幣股息。

風險因素

因為我們在開展業務期間會定期收集、存儲及使用數據，未能遵守快速發展的政府法規和其他有關數據保護及網絡安全的法定義務可能會對我們的業務產生重大不利影響。

我們的業務收集及處理部分數據，包括客戶的個人數據及其他信息及數據，不當使用或披露該等數據可能會損害我們的聲譽，並對我們的業務及前景產生重大不利影響。

由於收集、使用、存儲、共享及披露個人數據在中國受到高度監管，我們已採取各種措施來確保我們於個人數據安全方面的合規。然而，該等措施可能並不總是有效，並且無法保證我們能夠完全保護信息不被洩露，並在不斷發展的監管環境中不斷保持合規性。該等信息可能會因我們無法控制的因素而遭到未經授權訪問、披露或誤用，例如，由於僱員的不當行為或疏忽導致的誤用，或者在我們使用的任何第三方在線系統發生安全漏洞時遭到洩露。該等各方的活動超出我們的控制範圍，我們無法保證我們為敦促及監督第三方遵守適用的網絡安全及數據隱私及保護法律及法規所採取措施的有效性。倘任何第三方未能或被視為未能以合理合法的方式獲得個人信息主體的授權，或未能遵守適用的網絡安全及數據隱私保護的法律及法規，亦會對我們的業務及聲譽產生重大不利影響。

此外，技術故障或安全漏洞可能導致違反法規，並可能導致民事、行政或刑事責任或處罰，這可能會對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。監管機構愈加關注中國的數據保護、網絡安全及隱私。此外，適用法律法規的任何發展均可能對我們施加更嚴格的要求，並使我們承擔更高合規成本，這可能會對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

由於監管環境的持續發展，我們無法保證我們的運營將始終遵守有關數據保護、網絡安全及隱私法律、法規及政策的適用法律法規。倘我們未能如此行事，我們可能會受到罰款或其他處罰，例如罰款、暫停業務及吊銷所需要的許可證，或倘我們確定合規運營的要求過於繁重，我們可能會選擇終止若干業務。在該等情況下，我們的業務、財務狀況及經營業績均可能受到重大不利影響。

於2021年12月28日，網信辦與其他監管機構共同修訂並頒佈《網絡安全審查辦法》，該辦法於2022年2月15日生效。《網絡安全審查辦法》規定：關鍵信息基礎設施運營者採購網絡產品及服務，以及平台運營者開展數據處理活動，影響或者可能影響國家安全的，應當申報網絡安全審查；持有超過100萬用戶個人信息的平台運營者尋求在國外上市，應當申報網絡安全審查。截至最後實際可行日期，我們並無收到任何當局的通知，稱我

風險因素

們被歸類為關鍵信息基礎設施運營者，或涉及任何有關網絡安全當局的網絡安全審查調查。根據我們中國數據合規法律顧問於2025年10月13日向中國網絡安全審查技術與認證中心（「CCRC」，現為中國網絡安全審查認證和市場監管大數據中心，其為網信辦委託設立網絡安全審查諮詢熱線的主管部門）的諮詢，在香港[編纂]不屬於「[編纂]」，因此，尋求國外上市的實體主動申報網絡安全審查的責任不應適用於[編纂]。鑒於目前中國法律法規下「影響或可能影響國家安全」活動的定義尚需主管部門進一步釐清，且「關鍵信息基礎設施運營者」的認定及「網絡產品及服務」的範疇及「影響或可能影響國家安全的數據處理活動」須待主管部門進一步釐清及詮釋，故我們無法保證我們將不會受到網絡安全審查或未來頒佈的新規則或法規將不會對我們施加額外合規要求。

於往績記錄期間及截至最後實際可行日期，我們並無經歷可能會對我們的經營業績及財務狀況產生重大不利影響的任何重大數據事件。此外，我們已根據與客戶數據隱私及安全相關的適用法律法規制定一套關於客戶隱私及數據安全的內部政策、程序及措施，並指定專人負責。基於上述因素及我們有關數據合規的中國顧問認為網絡安全相關法規不會對我們的業務運營或[編纂]產生任何重大不利影響。

H股持有人可能需要繳納中國所得稅。

根據適用的中國稅法，我們向非中國居民H股個人持有人（「非居民個人持有人」）支付的股息及該等股東通過出售或以其他方式轉讓H股所得的收益，均須按20%的稅率繳納中國個人所得稅，除非適用的稅收協定或安排予以扣減。

根據適用的中國稅法，我們向非中國居民H股企業持有人（「非居民企業持有人」）支付的股息及非居民企業持有人通過出售或以其他方式轉讓H股所得的收益，均須按10%的稅率支付中國企業所得稅，除非適用的稅收協定或安排予以扣減。根據日期為2006年8月21日的《內地和香港特別行政區關於對所得避免雙重徵稅和防止偷漏稅的安排》，任何於香港註冊的非居民企業直接持有本公司至少25%股權者，若該香港非居民企業為股權實益擁有人且符合特定條件，其就我們宣派及派付的股息應按5%稅率繳納企業所得稅。

風險因素

就非居民個人持有人而言，通過轉讓財產變現的收益通常須按20%的稅率繳納中國個人所得稅。然而，根據《財政部、國家稅務總局關於個人所得稅若干政策問題的通知》，外籍個人自外商投資企業的股息、紅利取得的收入暫時免繳個人所得稅。根據財政部及國家稅務總局公佈並於1998年3月30日生效的《關於個人轉讓股票所得繼續暫免徵收個人所得稅的通知》，個人轉讓上市公司股票的收入繼續暫時免徵個人所得稅。於2013年2月3日，國務院批准並頒布了《國務院轉批發展改革委等部門關於深化收入分配制度改革若干意見的通知》。2013年2月8日，國務院辦公廳發佈《國務院辦公廳關於深化收入分配制度改革重點工作分工的通知》。根據以上兩份文件，中國政府計劃就從外商投資企業獲得的股息取消外籍個人稅項豁免，財政部及國家稅務總局須負責制定及執行有關計劃的詳情。然而，財政部及國家稅務總局尚未制定相關執行條例或規例。

因此，我們的H股非居民股東須注意，其可能有義務就股息及通過出售或轉讓H股所得的收益支付中國所得稅。

閣下可能難以對我們、我們的董事、監事及管理層有效送達法律程序文件或執行外地判決。

我們是一家根據中國法律註冊成立的公司，我們的所有非流動資產及附屬公司均位於中國。我們的大部分董事、監事及高級管理層居住在中國境內。該等董事、監事及高級管理層的資產亦可能位於中國境內。因此，於中國境外向我們的董事、監事及高級管理層送達傳票可能會遇到困難且比較耗時。此外，由於缺乏相互承認和執行其他司法權區的司法判決和裁決，投資者在執行判決時亦可能遇到困難。

此外，雖然我們的H股在聯交所[編纂]後我們將受上市規則及《收購守則》的約束，但H股持有人將不能以違反上市規則為由提起訴訟，而必須依賴聯交所執行其規則。此外，《收購守則》並不具有法律效力，其僅提供在香港進行收購、併購交易及股份回購時可接受的商業行為標準。

風險因素

概不保證我們是否及何時派付股息，派付股息受中國法律的限制。

於可預見未來，我們可能無法支付任何現金股息。因此，閣下不應依賴[編纂]於我們的H股作為任何未來股息收入的來源。

我們支付股息的能力將取決於各種因素，包括我們是否能夠產生足夠收益。股息分派應由我們的董事會酌情建議，並將受到公司批准程序的約束。宣派或支付股息及其金額的決定取決於各種因素，包括但不限於我們的經營業績、現金流量及財務狀況、經營及資本支出要求、根據中國公認會計原則或《國際財務報告準則》會計準則、我們的公司章程及其他章程文件、《中華人民共和國公司法》及任何其他適用的中國法律法規確定的可分派利潤，市場狀況、我們對業務的戰略及預期、合約限制及義務、稅收、監管限制以及董事會不時認為與宣派或暫停股息相關的任何其他因素。因此，我們無法保證我們未來是否、何時以及以何種形式支付股息。受上述任何限制，我們可能無法根據我們的股息政策派發股息。

與[編纂]有關的風險

我們的H股未必能形成或維持活躍的[編纂]。

於[編纂]前，我們的H股並無於任何其他市場[編纂]。我們無法向閣下保證H股將於[編纂]後形成或維持活躍及具流動性的[編纂]市場。具流動性及活躍的[編纂]市場通常使得價格波動較小及實現投資者買賣訂單的效率提高。我們H股的[編纂]可能因多項因素而有重大差異，其中部分因素非我們所能控制。倘H股的[編纂]下跌，閣下可能損失於我們H股的大部分或全部[編纂]。

我們的H股[編纂]可能出現波動，這可能導致[編纂]蒙受重大損失。

我們的H股的[編纂]可能會波動，並可能因我們無法控制的因素而大幅波動，該等因素包括香港、中國、美國及世界其他地方的證券市場的整體市場狀況。特別是，其他業務營運主要位於中國境內且證券已在香港[編纂]的公司，其[編纂]的表現及波動可能會影響我們的H股價格及[編纂]量的波動。眾多總部位於中國的公司已將其證券在香港[編纂]，部分公司正準備將其證券在香港[編纂]。部分該等公司的股價曾經歷劇烈波動，包括[編纂]後價格大幅下跌。該等公司證券在發售時或發售後的[編纂]表現可能會影響[編纂]對總部位於中國但在香港[編纂]的公司的整體投資情緒，從而可能影響我們的H股的[編纂]表現。無論我們的實際經營業績如何，該等廣泛的市場及行業因素可能對我們的H股的[編纂]及波動性產生重大影響。

風險因素

日後於[編纂]出售或預期出售我們的大量H股，可能對H股的現行市價及我們日後籌集資金的能力有重大不利影響。

現有股東如於日後大量出售我們的H股，或有可能作此等出售，則會不時對H股的[編纂]產生負面影響。有關可能適用於我們的H股日後出售的限制詳情，請參閱「[編纂]—[編纂]安排及費用」一節。該等限制失效後，日後於[編纂]出售我們的大量H股或其他與H股有關的證券、發行新股份或與H股有關的其他證券或預期進行該等出售或發行，可能會導致H股[編纂]下跌。這可能對我們的H股市價及未來籌集股本的能力有負面影響。

未上市股份轉換為H股的可能轉換會增加H股在市場上的供應，從而對H股的[編纂]造成負面影響。

根據國務院的證券監管機構規定及組織章程細則，我們的未上市股份可轉換為H股，而在該等經轉換的H股於轉換及[編纂]前，已妥善完成必要的內部批准程序（然而按類別股東的批准非必要）並取得相關中國監管機構（包括中國證監會）的批准，該等經轉換股份可於海外證券交易所[編纂]。此外，有關轉換、[編纂]須遵守國務院證券監管機構訂明的法規及相關境外證券交易所訂明的法規、規定和程序。我們可在任何建議轉換前申請全部或任何部分境內未上市股份作為H股在香港聯交所[編纂]，從而確保於知會香港聯交所及送呈該等股份於H股登記冊登記後，轉換過程能迅速完成。這可能會增加H股在市場上的供應，而轉換H股的未來出售或預期出售可能會對H股的[編纂]造成不利影響。

倘我們於日後發行額外股份，閣下將立即遭受大幅攤薄及可能面臨進一步攤薄。

[編纂]高於緊接[編纂]前每股H股的有形資產淨值。因此，[編纂]中[編纂]的買家將面臨[編纂]綜合有形資產淨值的即時攤薄。概無法保證倘若我們於[編纂]後即時清盤，於債權人申索後將有任何資產分派予股東。若我們通過出售股本或可轉換債務證券籌集額外資金，閣下的所有權權益將被攤薄，且該等證券的條款可能包括清算或其他優先權，從而對閣下作為股東的權利造成不利影響。債務融資及優先股本融資（如有）可能涉及包括限制或制約我們採取特定行動能力的契諾的協議，如增加債務、作出資本開支、限制我們收購或許可知識產權或宣派股息的能力或其他經營限制。

風險因素

本文件所載若干事實、預測及統計數據源自各種官方或第三方來源，且可能未必準確、可靠、完整或最新。

本文件內若干事實及統計數字乃源自多項一般被視為可靠的政府官方及其他刊物。我們相信該等資料來源屬有關資料的合適來源，在摘錄及轉載有關資料時已採取合理審慎措施。我們無理由相信該等資料在任何重大方面屬失實或誤導，或遺漏任何事實而可能導致該等資料在任何重大方面屬失實或誤導。我們或任何參與[編纂]的其他各方或我們或彼等各自的任何董事、高級職員或代表或參與[編纂]的任何其他人士均無獨立核實來自官方政府來源的資料，亦無就其準確性作出任何聲明。由於收集方法可能有缺陷或無效或所公佈資料與市場慣例存在差異，本文件內的事實及統計數字可能並不準確或可能無法與就其他經濟而編製的事實及統計數字比較。此外，我們無法向閣下保證該等資料的呈列或編製基準或準確程度(視情況而定)與其他司法權區一致。因此，閣下不應過份依賴本文件所載的有關事實及統計數字。

倘證券或行業分析師並無發佈有關我們業務的研究或報告，或倘彼等對有關我們H股的建議作出不利變動，則我們H股的[編纂]及[編纂]可能會下跌。

行業或證券分析師所發佈關於我們或我們業務的研究報告將會影響H股的[編纂]。如報道我們的一名或多名分析師調低H股評級或發佈有關我們的負面評論，不論資料是否準確，H股的[編纂]均很有可能下跌。如一名或多名分析師停止將我們納入研究範圍或不能定期發佈有關我們的報告，我們可能會失去金融市場的曝光率並因此導致H股[編纂]下跌。

本文件所載的前瞻性陳述受風險及不確定性因素所限。

本文件載有有關我們業務策略、營運效率、競爭地位、現時業務的發展機會、管理層的計劃及目標、若干[編纂]資料及其他事宜的前瞻性陳述。

「預期」、「相信」、「或會」、「潛在」、「繼續」、「期望」、「打算」、「可能」、「計劃」、「尋求」、「將要」、「會」、「應該」等字眼及該等詞彙的反義詞及其他類似用詞均用作識別該等前瞻性陳述。該等前瞻性陳述包括但不限於有關我們的未來業務前景、資本支出、現金流量、營運資金、流動資金及資本來源，乃反映我們的董事、監事及高級管理層最佳判斷的必要估計，並包括一系列風險及不確定性因素，可能導致實際業績與前瞻性陳述所估

風險因素

計者有重大差異。因此，該等前瞻性陳述應基於多項重要因素考慮分析，包括本文件「風險因素」所載者。因此，有關陳述並非未來表現的保證，而閣下不應過於依賴任何前瞻性資料。本警示聲明適用於本文件的所有前瞻性陳述。

閣下應仔細閱讀文件的全部內容，並僅依據本文件中載述的資料作出投資決策，我們強烈提醒閣下不要依賴任何關於我們、我們的H股或[編纂]的新聞報道或其他媒體報道中的資料。

我們提醒閣下不可依賴新聞報道或其他媒體所載與我們及[編纂]有關的任何信息。於本文件刊發之前，已有關於我們及[編纂]的新聞及媒體報道。該等新聞及媒體報道可能包括對部分本文件未有刊載信息的引述，包括部分經營及財務信息及預測、評估及其他信息。我們並無授權在新聞或媒體中披露任何有關信息，對於任何該等新聞或媒體報道或任何該等信息或刊物是否準確或完整亦不承擔任何責任。我們概不就任何該等信息或刊物是否合適、準確、完整或可靠作出任何聲明。倘任何該等信息與本文件所載信息不一致或有所衝突，我們概不承擔責任，閣下亦不應依賴該等信息。

豁免嚴格遵守上市規則及豁免嚴格遵守公司(清盤及雜項條文)條例

為籌備上市，我們已就嚴格遵守上市規則及豁免嚴格遵守公司(清盤及雜項條文)條例的有關條文尋求以下豁免：

規則	主題事項
第3.28及8.17條	委任聯席公司秘書
第8.12及19A.15條	管理層成員常駐香港
[編纂]	[編纂]

委任聯席公司秘書

根據上市規則第8.17條，我們必須委任一名符合上市規則第3.28條規定的公司秘書。根據上市規則第3.28條，我們必須委任一名個別人士為公司秘書，該名人士必須為聯交所認為在學術或專業資格或有關經驗方面足以履行公司秘書職責的人士。

根據上市規則第3.28條附註1，聯交所接納下列各項為認可學術或專業資格：

- (a) 香港公司治理公會會員；
- (b) 香港法例第159章《法律執業者條例》所界定的律師或大律師；或
- (c) 香港法例第50章《專業會計師條例》所界定的執業會計師。

此外，根據上市規則第3.28條附註2，評估是否具備「有關經驗」時，聯交所會考慮下列各項：

- (a) 該名人士任職於發行人及其他發行人的年期及其所擔當的角色；

豁免嚴格遵守上市規則及豁免嚴格遵守公司(清盤及雜項條文)條例

- (b) 該名人士對上市規則以及其他相關法例及規則(包括證券及期貨條例、公司條例、公司(清盤及雜項條文)條例及收購守則)的熟悉程度；
- (c) 除上市規則第3.29條的最低要求外，該名人士是否曾經及／或將會參加相關培訓；及
- (d) 該名人士於其他司法權區的專業資格。

根據指南第3.10章第13段，聯交所將根據具體事實及情況考慮發行人有關上市規則第3.28條及8.17條的豁免申請。聯交所將考慮的因素包括：

- (a) 發行人的主營業務是否主要在香港以外地方經營；
- (b) 發行人能否證明其有必要委任不具有認可資格(定義見指南第3.10章第11段)或有關經驗(定義見指南第3.10章第11段)的人士出任公司秘書；及
- (c) 董事為何認為有關人士適合擔任發行人的公司秘書。

此外，根據指南第3.10章第13段，豁免(如批准)將適用於指定期間(「豁免期」)，並附帶以下條件：

- (a) 擬委任的公司秘書在豁免期必須獲得擁有上市規則第3.28條所規定的資格或經驗且獲委任為聯席公司秘書的人士協助；及
- (b) 若發行人嚴重違反上市規則，有關豁免將被撤銷。

我們已委任我們的執行董事、董事會秘書及首席財務官劉冬寧先生(「劉先生」)為我們的聯席公司秘書(「聯席公司秘書」，各為一名「聯席公司秘書」)之一。劉先生以本公司執行董事、董事會秘書及首席財務官身份，積極參與本次上市申請的籌備工作，並在董事會及本公司企業管治相關事務方面具備經驗。經考慮劉先生的專業知識及背景，董事認為劉先生具備履行公司秘書職能的能力，且適合擔任該職務。

豁免嚴格遵守上市規則及豁免嚴格遵守公司(清盤及雜項條文)條例

由於劉先生在信息披露及企業管治方面擁有豐富經驗，但目前不具備上市規則第3.28及8.17條規定的任何資格，我們已委任周梓浩先生(「周先生」)為劉先生提供協助，自上市日期起初步為期三年。周先生為香港公司治理公會及英國特許公司治理公會的準會員，因此符合上市規則第3.28條附註1的資格要求並符合上市規則第8.17條。

為協助劉先生取得上市規則第3.28條及第8.17條規定的聯席公司秘書所需資格及經驗，本公司已實施或將實施下列安排：

- (a) 於籌備上市申請過程中，劉先生已獲提供由我們的香港法律顧問提供的備忘錄並參與培訓研討會，內容涉及本公司董事及高級管理層以及本公司各自於相關香港法律及上市規則項下的義務。
- (b) 除上市規則第3.29條規定的最低培訓要求外，本公司將確保劉先生持續獲得相關培訓及支持，以熟悉上市規則及在聯交所上市的發行人公司秘書的職責，並獲取適用的香港法律法規及上市規則最新修訂動態。此外，本公司將確保劉先生與周先生可於需要時適時尋求並獲取本公司香港法律顧問及其他專業顧問的意見。
- (c) 周先生將協助劉先生取得上市規則第3.28條附註2所要求的「有關經驗」，並協助其履行公司秘書職責。自上市日期起計首三年，劉先生將由周先生提供協助。作為安排的一部分，周先生將擔任聯席公司秘書之一，就企業管治、上市規則及其他與本公司相關的法律法規事宜，與劉先生定期溝通。其亦會協助劉先生組織董事會會議、股東大會，以及處理其他屬公司秘書職責附帶的本公司事務。
- (d) 本公司已根據上市規則第3A.19條委任合規顧問，該合規顧問將作為我們與聯交所溝通的額外渠道，並就遵守上市規則及所有其他適用法律法規事宜，向我們及我們的聯席公司秘書提供專業指導及意見。

豁免嚴格遵守上市規則及豁免嚴格遵守公司(清盤及雜項條文)條例

我們已向聯交所申請豁免，免於嚴格遵守上市規則第3.28條及第8.17條的規定，且聯交所[已授予]本公司該豁免。若周先生停止提供上述協助或不再符合上市規則第3.28條的規定，或本公司於自上市日期起計的三年期間內嚴重違反上市規則，則該豁免將即時撤銷。

本公司將進一步確保劉先生可獲得有關培訓及支持，以提升其對上市規則及聯交所上市發行人公司秘書職責的了解，並可獲得有關適用香港法律法規及上市規則最新變動的資訊。於三年期限屆滿前，本公司將證明並尋求聯交所確認劉先生在三年期間得益於周先生的協助，已取得上市規則第3.28條附註2項下的有關經驗，能夠履行公司秘書的職責，因而將不再需要進一步的豁免。

有關劉先生及周先生資格的進一步資料，請參閱本文件的「董事、監事及高級管理層」。

管理層成員常駐香港

根據上市規則第8.12條，我們須有足夠的管理層人員在香港。此一般是指至少須有兩名執行董事通常居於香港。根據上市規則第19A.15條，在考慮到我們對維持與聯交所的經常聯繫方面所作的安排等因素後，第8.12條的規定可予豁免。

由於本集團大部分業務運營均在香港以外地區管理及進行，且大多數執行董事均通常居於香港以外地區，因此本公司認為安排兩名執行董事通常居於香港，無論是通過現有執行董事遷居或額外委任執行董事，對本公司而言在實際操作上均存在困難，且在商業上不合理且不可取。因此，本公司並無且在可見將來亦不擬在香港留駐足夠管理層人員以符合上市規則第8.12條的規定。

因此，根據上市規則第19A.15條，我們已向聯交所申請，且聯交所[已]授予我們不用嚴格遵守上市規則第8.12及19A.15條的豁免，惟須符合以下條件。我們將通過如下安排確保我們與聯交所之間有有效的溝通渠道：

豁免嚴格遵守上市規則及豁免嚴格遵守公司(清盤及雜項條文)條例

- (a) **授權代表：**就上市規則第3.05條而言，我們已委任劉先生及周先生為授權代表（「授權代表」）。授權代表將作為我們與聯交所之間的主要溝通渠道，並隨時能通過電話和電子郵件聯繫，以便及時處理聯交所的查詢。因此，授權代表將能夠在合理時間內與聯交所相關人員會面，討論與本公司有關的任何事項。授權代表如有任何變動，我們亦將立即告知聯交所。有關我們授權代表的更多詳情，請參閱本文件「董事、監事及高級管理層」；
- (b) **董事：**在聯交所因任何事宜希望與董事會成員聯繫時，我們的每名授權代表均有途徑隨時迅速聯繫到所有董事會成員（包括我們的獨立非執行董事）。倘任何董事預期會外出旅行或不在辦公室，其將向授權代表提供其聯絡電話號碼。根據上市規則第3.20條，各董事須向聯交所提供其電話號碼、手機號碼、傳真號碼（如有）、電郵地址（如有）、住址及通訊地址。就我們所知及所悉，並非通常居於香港的各董事持有或可申請有效的往來港澳通行證，並可應聯交所的要求在合理期間內與聯交所會面；
- (c) **合規顧問：**我們已根據上市規則第3A.19條委任新百利融資控股有限公司為我們上市後的合規顧問（「合規顧問」），任期由上市日期起，至我們遵照上市規則第13.46條就其在上市日期起計首個完整財政年度的財務業績的結算日止。合規顧問可隨時聯繫我們的授權代表、董事、監事及其他高級管理層人員，可作為與聯交所之間的額外溝通渠道及回答聯交所的查詢。合規顧問的詳細聯繫方式已提供給聯交所。任何聯交所與董事之間的會議，均可透過本公司授權代表或合規顧問安排，或於合理時間內直接與董事進行。合規顧問如有任何變動，我們亦將立即告知聯交所；及
- (d) **香港法律顧問：**我們將委聘香港法律顧問，就上市後的持續合規要求、上市規則及香港其他適用法律法規的任何修訂或補充及因其而產生的其他事宜向我們提供意見。

豁免嚴格遵守上市規則及豁免嚴格遵守公司(清盤及雜項條文)條例

[編纂]

豁免嚴格遵守上市規則及豁免嚴格遵守公司(清盤及雜項條文)條例

[編纂]

豁免嚴格遵守上市規則及豁免嚴格遵守公司(清盤及雜項條文)條例

[編 纂]

豁免嚴格遵守上市規則及豁免嚴格遵守公司(清盤及雜項條文)條例

[編纂]

有關本文件及[編纂]的資料

[編纂]

有關本文件及[編纂]的資料

[編纂]

有關本文件及[編纂]的資料

[編纂]

有關本文件及[編纂]的資料

[編纂]

董事、監事及參與[編纂]的各方

董事

姓名	地址	國籍

執行董事

梁熱先生.....	中國 北京市通州區 榆東一街 1號院 1號樓8層 2單元801	中國
崔浩波先生.....	中國 北京市朝陽區 西大望路59號 2號樓1802號	中國
李志先生.....	中國 北京市朝陽區 望京街道季景沁園小區 214b-3006	中國
劉冬寧先生.....	中國 北京市海淀區 知春東里 10號樓702號	中國

獨立非執行董事

馮大剛先生.....	中國 北京市朝陽區 姚家園路95號院 5號樓17層 1單元2002號	中國
林翠女士.....	香港 太古城道6號 鄱陽閣 14樓H室	中國 (香港)

董事、監事及參與[編纂]的各方

姓名	地址	國籍

張東先生.....	中國 北京市朝陽區 禦翠尚府 3號樓 1單元502	中國

監事

王俠女士.....	中國 北京市海淀區 中國人民大學 靜園 10樓67號	中國

有關我們的董事及監事的詳情，請參閱本文件「董事、監事及高級管理層」。

董事、監事及參與[編纂]的各方

參與[編纂]的各方

獨家保薦人、[編纂]

招銀國際融資有限公司

(根據證券及期貨條例註冊可從事證券及期貨條例定義的第1類(證券交易)及第6類(就機構融資提供意見)受規管活動的持牌法團)

香港特別行政區

中環花園道三號

冠君大廈45樓

本公司的法律顧問

關於香港及美國法律：

貝克·麥堅時律師事務所

香港

鰂魚涌

英皇道979號

太古坊一座14樓

關於中國法律：

天元律師事務所

中國

北京市西城區

金融街35號

國際企業大廈A座509

關於有關數據合規事宜的中國法律：

環球律師事務所

中國

北京市朝陽區

建國路81號

華貿中心

1號寫字樓15層

董事、監事及參與[編纂]的各方

獨家保薦人及[編纂]的法律顧問

關於香港及美國法律：

嘉源律師事務所

香港

中環

康樂廣場8號

交易廣場一期35樓

3502-03室

關於中國法律：

通商律師事務所

中國

北京市

朝陽區

建國門外大街1號

國貿寫字樓2

12-15層

核數師及申報會計師

德勤•關黃陳方會計師行

執業會計師

註冊公眾利益實體核數師

香港

金鐘道88號

太古廣場一座35樓

行業顧問

弗若斯特沙利文(北京)諮詢有限公司上海分公司

中國上海市

靜安區

南京西路1717號

會德豐國際廣場2504室

[編纂]

公司資料

註冊辦事處

中國
北京市朝陽區
天暢園
7號樓
2層7-205

香港主要營業地點

香港
銅鑼灣
勿地臣街1號
時代廣場
二座
31樓

總部及中國主要營業地點

中國
北京市朝陽區
天暢園
7號樓
1-3層

公司網址

www.haixue.com

(此網站所載資料並不構成本文件的一部分)

聯席公司秘書

劉冬寧先生
中國
北京市海淀區
知春東里
10號樓
702號

周梓浩先生
香港
銅鑼灣
勿地臣街1號
時代廣場
二座
31樓

公司資料

授權代表

劉冬寧先生
中國
北京市海淀區
知春東里
10號樓
702號

周梓浩先生

香港
銅鑼灣
勿地臣街1號
時代廣場
二座
31樓

審核委員會

張東先生(主席)
馮大剛先生
林翠女士

薪酬委員會

馮大剛先生(主席)
張東先生
崔浩波先生

提名委員會

梁熱先生(主席)
馮大剛先生
林翠女士

[編纂]

合規顧問

新百利融資控股有限公司
香港
皇后大道中29號
華人行20樓

公司資料

主要往來銀行

招商銀行雙榆樹支行

中國

北京市海淀區

中關村南大街9號

理工科技大廈1層

北京農村商業銀行天通苑支行

中國

北京市昌平區

龍域北街8號院

1號樓

1層114室

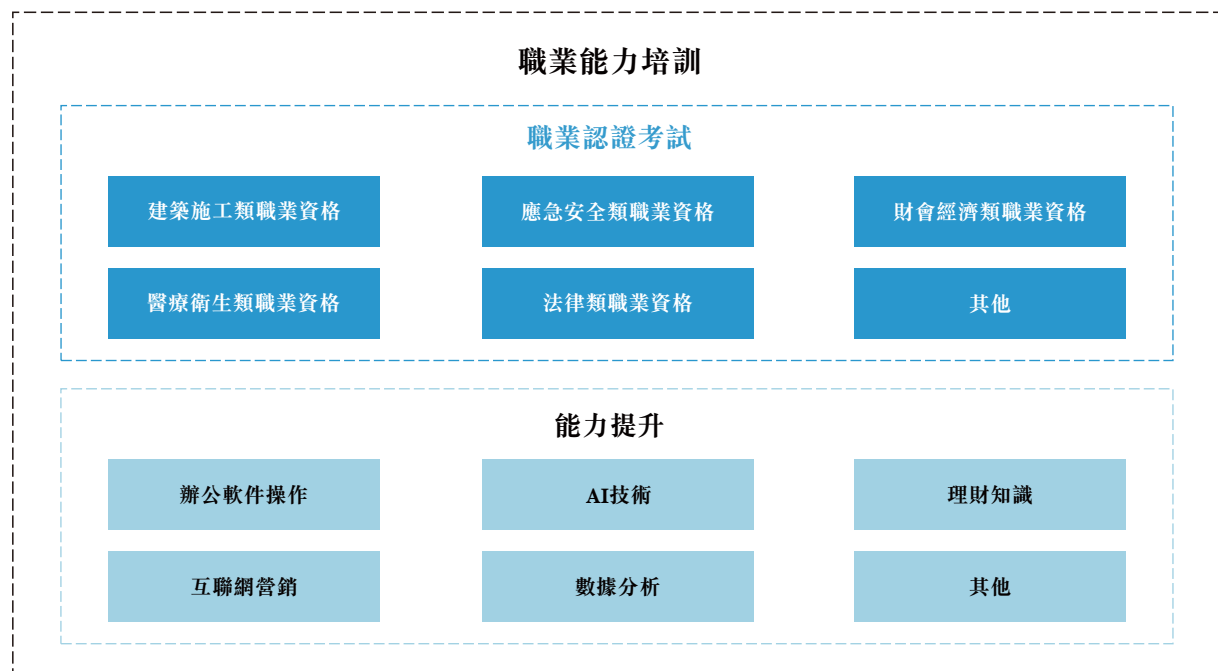
行業概覽

本節及本文件其他部分所載的若干資料與統計數據源自多個政府來源、其他公開可得來源，以及弗若斯特沙利文所編製的市場研究報告。弗若斯特沙利文為我們委聘的獨立行業顧問，我們已委託該公司編製上述市場研究報告。來自政府官方來源的資料尚未經本公司、我們或彼等各自的董事、高級職員或代表或任何其他參與[編纂]的人士獨立核證，且並未就該等資料的準確性作出任何聲明。

中國在線職業能力培訓市場概覽

中國在線職業能力培訓市場的發展

在線職業能力培訓是指通過互聯網平台向個人和企業提供課程，其核心目標在於提升就業能力和專業素養。隨著互聯網、人工智能等技術的快速發展，以及專業技能和資格認證教育資源日益豐富，在線職業能力培訓已成為專業人員提升職業能力、企業滿足不斷變化的人才需求的重要渠道。這種在線職業能力培訓正日益受到僱主和求職者的青睞。



行業概覽

按培訓內容劃分，在線職業能力培訓大致可歸為兩大類別，即在線職業認證考試及在線能力提升。

- **在線職業認證考試。**在線職業認證考試的主要對象，是希望通過職業證照考試取得職業資格的求職者，以及需要協助員工取得職業資格的企業。其核心目標是幫助學員系統掌握證照考試的內容、技巧與流程，從而提升考試通過機率，最終順利取得相關資格證照。
- **在線能力提升。**在線能力提升主要面向有意願在特定領域或行業掌握實用技能、或提升自身及員工職業能力的個人與企業。典型參與者包括希望增強自身勞動力市場競爭力的個人，以及因符合就業需求而需培養專業技能的人群。在線能力提升的覆蓋領域包括辦公軟件操作、AI技術、財經知識、數字營銷及數據分析等，進而提升學員的就業能力與職業發展潛力。

相較於傳統的線下職業能力培訓，在線職業能力培訓具有以下顯著優勢：

- **時間與地點的靈活性。**在線職業能力培訓突破了傳統線下學習的時空限制，讓學員可隨時隨地學習，同時兼顧工作與生活。此靈活性使學員能自主選擇課程，並可根據需求暫停或回放課程內容，進而提升學習的自主性與自由度。
- **學習資源的多元化與及時性。**線上平台提供種類多元且更新迅速的教學素材，包括授課影片、數字資料、互動練習、案例研究及線上評估等。隨著產業與技術的演進，教學素材可快速調整更新以保持時效性。此外，在線職業能力培訓可憑藉豐富的講師資源與先進直播技術，為學員提供卓越的學習體驗。相較之下，線下教育不僅更新週期較長、依賴實體教材，還會受到講師可及性與教學品質的限制。
- **數據信息驅動的個性化學習。**線上平台透過數據分析追蹤學習進度、找出學習弱點並分析學習偏好，進而規劃個性化學習路徑、個性化練習及具針對性的學習資源。這種數據驅動的模式可確保學員的技能提升效果具有可衡量性。

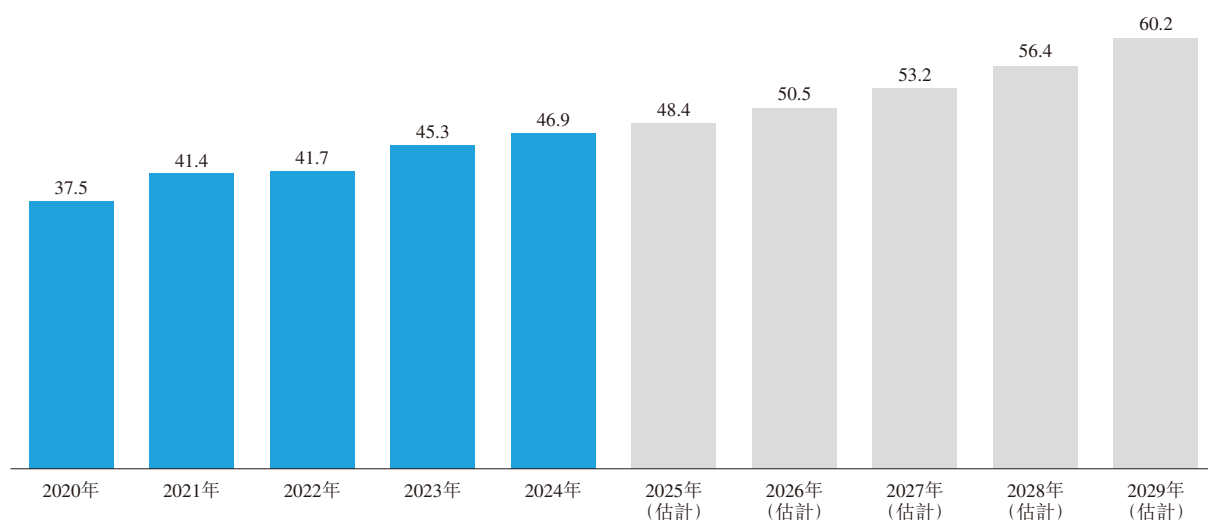
中國在線職業能力培訓的市場規模(以收入計)已由2020年的人民幣375億元增長至2024年的人民幣469億元，2020年至2024年的複合年增長率為5.8%。展望未來，預計到2029年，中國在線職業能力培訓市場規模(以收入計)將達到人民幣602億元，2024年至2029年複合年增長率為5.1%。

行業概覽

中國在線職業能力培訓市場

人民幣十億元，2020年至2029年（估計）

	2020年至2024年	2024年至2029年（估計）
復合年增長率	5.8%	5.1%



資料來源：弗若斯特沙利文

中國在線職業能力培訓市場的發展驅動力

- **互聯網技術的進步。**互聯網技術的快速變革顯著推動了中國在線職業能力培訓市場的發展。5G、AI及大數據分析等技術使在線平台能夠實現課程內容的數位化、個性化及增強互動性，從而創造出更具吸引力的學習體驗。藉助多媒體、直播和雲端資源，在線職業能力培訓供應商能夠提供高質量的教育內容，同時實時追蹤學員進度，並透過AI技術提供個性化建議與反饋。這種技術驅動的模式滿足多元化與個性化的學習需求，從而推動市場增長。
- **勞動力市場需求日益增長。**中國經濟發展和行業持續轉型，催生了對具備先進技術專業知識和多元技能的專業人員的迫切需求。如今，許多行業和崗位都要求更高水平的能力，尤其是研發、管理及服務等領域，導致對職業技能和資格培訓需求的激增。在線職業能力培訓憑藉其靈活的課程設計和便捷的訪問方式，吸引了眾多求職者、在職人士及旨在提升自身就業能力和競爭力的職業轉型者。勞動力市場日益增長的需求正推動在線職業能力培訓市場拓展。

行業概覽

- **產教融合。**在國家政策支持下，隨著市場需求的不斷變化，產教融合正在重塑中國的職業能力培訓體系。產教融合強調通過校企合作、企業參與教學、課程對接行業標準等舉措，使教育體系與產業需求緊密銜接。近期出台的政策框架，包括《中國教育現代化2035》和《職業教育產教融合賦能提升行動實施方案(2023-2025年)》，為推進產教融合提供了明確指引。通過將行業需求融入教育，在線職業能力培訓不僅提升了職業教育的實踐相關性，更使企業能夠獲得量身打造的人才儲備，從而形成良性循環，在增強勞動力素質的同時提升市場競爭力。

中國在線職業能力培訓市場未來趨勢

- **AI驅動的個性化服務。**AI技術的持續進步將進一步變革在線職業能力培訓，使其日益個性化與智能化。通過分析學員數據信息，AI能夠推薦適配課程、設計優化學習路徑，從而盡可能提高學習效率。自然語言處理技術及相關工具可幫助學員更高效地掌握複雜專業知識，而智能輔導系統則能提供即時問答與實時反饋。展望未來，AI將成為在線培訓的核心組成部分，在提升準確度和相關性的同時，助力學員制定個性化的職業發展規劃，以滿足日益多元化的市場需求。
- **企業發展需求持續增長。**隨著數字化轉型及技術進步加速，企業對培養員工技術能力及軟技能的發展解決方案的需求日益提升。在線職業能力培訓為滿足該需求且快速提升勞動力技能提供靈活、具成本效益且可擴展途徑。企業可針對特定部門及職位設計定制化課程，實現精準技能培養及高效績效追蹤。因此，在線職業能力培訓正逐漸成為企業人才培養的首選方案。

中國在線職業能力培訓市場的准入壁壘

- **品牌力。**在競爭激烈的在線職業能力培訓市場中，品牌力是關鍵的差異化優勢。強大的品牌並非僅靠廣告宣傳，而是源於一貫的高教學品質、可靠的服務及良好的學員成績。知名品牌激發更高信任度，與更優職業前景掛鉤，幫助平台吸引更多用戶、建立行業合作關係及獲得政策支持。打造品牌力需在教學品質、課程創新、用戶體驗及社區參與等方面進行長期投入，這些因素共同推動市場滲透率的提升。

行業概覽

- **師資體系建設及管理。**師資品質是決定培訓成效的核心要素。平台不僅需招募具備深厚學術背景與豐富產業經驗的講師，還需提供持續的培訓與管理。優秀的師資團隊能輸出高品質教學內容、提供客製化教學服務，並持續優化教學方法。隨著線上教育逐漸向直播課程、錄播課件及AI驅動教學發展，平台需將傳統教學理念與數位工具相融合，打造高效的教學團隊。透過在師資培養、考核與管理上的持續投入，可確保教學品質的穩定性，並增強平台的競爭力。
- **銷售及營銷能力。**強大的銷售及營銷能力是重要的競爭優勢，也是市場進入的主要門檻之一。線上職業教育領域的用戶獲取與轉化流程較為複雜，這要求平台具備精準的市場洞察與高效的執行能力。有效的定向策略直接影響平台的業務增長與可持續發展。在線上職業技能與資格培訓市場中，具備強大銷售及營銷能力的企業，能更快實現業務擴張、降低用戶獲取成本，並建立長期的競爭優勢。

中國在線職業認證考試市場概況

中國在線職業認證考試市場的發展

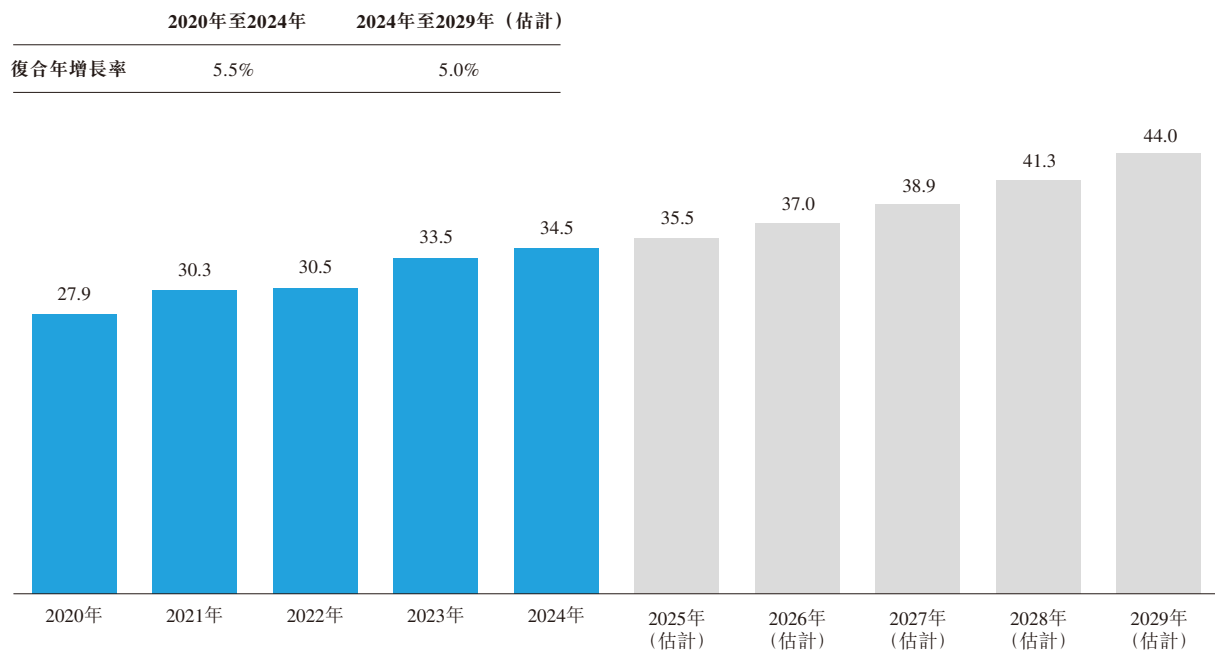
在線職業認證考試是指在線職業能力培訓市場中，通過在線平台為個人和企業提供證書考試導向型培訓服務的市場細分領域，其核心目標是幫助學員通過各類職業資格證書考試。此類教育通過系統班的課程內容、模擬測試、輔導支持及答疑指引，為學員提供提升通過率所需的知識儲備與應試策略。按證書考試類別劃分，中國在線職業認證考試可分為多個細分領域，包括：建築施工類職業資格培訓（例如建造師資格考試課程及一級造價工程師資格考試課程）、應急安全類職業資格培訓（例如註冊中級安全工程師資格考試課程及一級註冊消防工程師資格考試課程）、財會經濟類職業資格培訓（例如註冊會計師資格考試課程）、醫療衛生類職業資格培訓（例如執業醫師資格考試課程）、法律類職業資格培訓（例如法律職業資格考試課程）及其他類別。

以收入計，中國在線職業認證考試市場規模從2020年的人民幣279億元增長至2024年的人民幣345億元，2020年至2024年複合年增長率為5.5%。展望未來，預計到2029年，中國在線職業認證考試市場規模（以收入計）將達到人民幣440億元，2024年至2029年複合年增長率為5.0%。職業資格考試的申請人數到2029年預計將達50.5百萬人。

行業概覽

中國在線職業認證考試市場

人民幣十億元，2020年至2029年（估計）



資料來源：弗若斯特沙利文

中國在線職業認證考試市場的發展驅動力

- **職業資格證書考試的監管標準化。**2021年末，中國人力資源和社會保障部發佈了更新版的《國家職業資格目錄(2021年版)》，為多行業職業資格證書考試確立了明確的法律法規依據。這些監管要求為職業認證考試的需求提供了長期穩定的制度保障。例如，法律從業人員必須通過國家統一法律職業資格證書考試。此類監管框架直接支撐著在線職業認證考試市場的穩定性。
- **對高質量人才日益增長的需求。**隨著中國經濟結構轉型和市場競爭加劇，企業及機構對高素質專業人員的需求日益增長。一部分專業崗位的求職者和在職人員必須取得國家認可的職業資格證書，以增強在相關行業內的競爭力。如今，許多企業為僱員提供職業資格證書考試培訓計劃，以提升僱員專業素養，從而在市場競爭中獲得競爭優勢。中國企業在線職業認證考試市場規模(以收入計)從2020年的人民幣12億元增長至2024年的人民幣16億元，2020至2024年複合年增長率達7.5%。展望未來，預計到2029年，中國企業在線職業認證考試市場規模(以收入計)將達到人民幣24億元，2024年至2029年複合年增長率達8.4%。

行業概覽

- **技術進步正提升教育效率與體驗。** AI、大數據和雲計算等技術的開發與應用，正在重塑在線職業認證考試的交付模式。AI技術能夠分析學員數據信息，生成個性化學習計劃和證書考試備考策略，從而實現更高效的複習並提升證書考試準備度。通過大數據分析，平台能夠識別學員的證書考試傾向和薄弱環節，提供個性化建議以彌補知識缺口並提升教學成效。

中國在線職業認證考試市場的未來趨勢

- **行業整合。** 中國在線職業認證考試市場正逐步走向整合。當前市場仍處於分散狀態，參與者眾多。具有強大品牌知名度和成熟教學質量的領先在線職業認證考試供應商，在吸引學員和建立夥伴關係方面已形成顯著優勢。隨著行業日趨成熟，這些頂尖在線職業認證考試供應商預期將擴大市場份額，推動行業集中度提升，使該領域逐步向寡頭壟斷結構轉型。
- **從證書考試輔導擴展至全週期服務。** 在線職業認證考試正從狹義的「考前培訓」轉向涵蓋產教融合、證書考試輔導、資格認證獲取、招聘服務及企業培訓的完整價值鏈體系。在線職業認證考試供應商正與大學合作，推動面向校園考試的教學整合。在線職業認證考試供應商也正直接與企業合作，為僱員提供定制化、系統的培訓解決方案。這種方法既能幫助僱員取得職業資格並提高競爭力，又能為在線職業認證考試供應商鎖定穩定的大規模客戶群體，從而在市場中形成差異化優勢。
- **AI智能體在教學場景中的部署。** 基於大型語言模型的AI智能體正日益廣泛應用於在線培訓的多個領域，包括課程交付、智能問答、個性化評估以及學習路徑規劃。通過自動化常規功能，AI智能體顯著降低了營運和人力成本，同時提升了教學質量和學員滿意度。這一趨勢正成為實現在線職業認證考試市場成本削減、效率提升和可擴展性增長的關鍵因素。

行業概覽

中國在線職業認證考試市場的競爭格局

中國線上職業資格培訓市場相對分散。按2024年收入計，我們是中國第四大在線職業能力培訓供應商，市場份額為1.1%。按2024年收入計，我們是中國第四大在線職業認證考試供應商。

中國在線職業能力培訓供應商排名			
排名	公司	收入 (人民幣十億元，2024年)	市場份額 (%，2024年)
1	公司A	0.92	2.0%
2	公司B	0.75	1.6%
3	公司C	0.70	1.5%
4	本集團	0.51	1.1%
5	公司D	0.47	1.0%

資料來源：弗若斯特沙利文

- 1) 公司A為一家在2014年於上海創立的私營企業，主要提供會計及財經證書的在線職業能力培訓。
- 2) 公司B為一家在2005年於北京創立的私營企業，主要提供建築證書、應急安全證書等範疇的職業能力培訓。
- 3) 公司C為一家在2003年於北京創立的私營企業，主要提供建築證書、應急安全證書、醫療證書等類別的在線職業能力培訓。
- 4) 公司D為一家在2000年於北京創立的私營企業，主要提供會計及財經證書的在線職業能力培訓。

行業概覽

按2024年收入計，我們是中國最大的在線建築施工類職業資格培訓供應商。

中國在線建築施工類職業資格培訓市場頭部供應商排名		
排名	公司	收入 (人民幣十億元，2024年)
1	本集團	0.30
2	公司B	0.28
3	公司C	0.25

資料來源：弗若斯特沙利文

按2024年收入計，我們是中國第二大在線應急安全類職業資格培訓供應商。

中國在線應急安全類職業資格培訓市場頂級供應商排名		
排名	公司	收入 (人民幣十億元，2024年)
1	公司B	0.28
2	本集團	0.10
3	公司C	0.05

資料來源：弗若斯特沙利文

行業概覽

中國在線職業認證考試市場的准入壁壘

- **產品開發能力。**產品開發能力是在線職業資格培訓機構的主要市場進入門檻。機構需深入理解資格認證要求、學員行為及考試標準，從而設計有效的教學方法，幫助學員高效掌握核心知識並提升考試通過率。機構需整合教育專家與產業專家的專業能力，打造具針對性的課程與教學架構，同時將教學方法轉化為標準化、可更新的產品化內容。這包括將教學素材系統化，並整合題庫、模擬考試、互動測試等工具，以提供高效、便捷的學習體驗。透過精細化的產品設計與科學化的教學管理，機構可建立長期競爭力，並吸引龐大的用戶群體。
- **技術能力。**為維持競爭優勢，機構需將新興技術整合至業務中。例如，AI驅動的問答系統可處理大量學員諮詢、提供即時反饋，並提升用戶滿意度；基於AI的行為分析能實現個人化學習推薦與客製化學習路徑，在課程設計、模擬考試及評分環節提升互動性與效率。AI助手可承接高達90%的人工問答工作，降低人力成本，並透過數據驅動的優化提升服務品質。這些技術創新能在激烈競爭中強化用戶體驗、提升運營效率，並增強市場適應能力。

資料來源

我們已就[編纂]委聘弗若斯特沙利文就我們經營所在市場進行詳細分析，並編製行業報告。弗若斯特沙利文提供的服務包括市場評估、競爭基準以及各行業的戰略及市場規劃。我們已同意就編製及使用弗若斯特沙利文報告支付合共人民幣400,000元的費用及開支。該筆款項的支付不取決於我們是否成功[編纂]，亦不取決於弗若斯特沙利文報告的結果。除弗若斯特沙利文報告外，我們並無就[編纂]委託編製任何其他行業報告。

我們於本節以及本文件「概要」、「風險因素」、「業務」、「財務資料」及其他章節載列若干摘錄自弗若斯特沙利文報告的資料，以向潛在[編纂]更全面地展示我們經營所在的行業。除另有說明外，本節所載的所有數據及預測均源自弗若斯特沙利文報告、各種政府官方刊物及其他刊物。弗若斯特沙利文根據其內部數據庫及知名行業組織的公開數據編製報告。必要時，弗若斯特沙利文會聯絡於業內經營的公司，以收集及匯總有關市場及其他相關信息的資料。弗若斯特沙利文相信，在編製弗若斯特沙利文報告時所使用的基本假設(包括用於作出未來預測的假設)均屬真實、正確且無誤導成分。弗若斯特沙利文已對該等資料進行獨立分析，但其審查結論的準確性在很大程度上取決於所收集資料的準確性。弗若斯特沙利文的研究可能會受到該等假設的準確性以及該等一手和二手資料來源選擇的影響。

監管概覽

有關外商投資的法律及法規

外商投資

於2019年3月15日，全國人大頒佈《中華人民共和國外商投資法》（「外商投資法」），自2020年1月1日起施行，取代了先前規範外商投資中國的法律。即《中華人民共和國中外合資經營企業法》、《中華人民共和國中外合作經營企業法》及《中華人民共和國外資企業法》，連同其實施細則及配套法規。外商投資法乃為了進一步擴大對外開放，積極促進外商投資及保護外商投資合法權益而制定。根據《外商投資法》，對外商投資實行准入前國民待遇加負面清單管理制度。准入前國民待遇，是指在投資准入階段給予外國投資者及其投資不低於本國投資者及其投資的待遇。負面清單管理制度是指國家規定在特定領域對外商投資實施的准入特別管理措施。外商投資准入負面清單規定禁止投資的領域，外國投資者不得投資，負面清單規定限制投資的領域，外商投資者進行投資應當符合負面清單規定的條件。

2024年版負面清單

根據國家發改委和商務部於2024年9月8日聯合發佈並於2024年11月1日起施行的《外商投資准入特別管理措施（負面清單）（2024年版）》（「2024年負面清單」），對中國不同行業的外商投資進行了限制。2024版負面清單進一步劃分「外商限制投資領域」及「外商禁止投資領域」。《外商投資准入特別管理措施（負面清單）》以外的行業為允許外商投資的行業。根據2024年負面清單，從事增值電信服務（電子商務、國內多方通信、存儲轉發及呼叫中心除外）的實體中的外商投資比例不得超過50%。

有關增值電信服務的法規

國務院於2000年9月25日發佈並於2016年2月6日作最新修訂的《中華人民共和國電信條例》（「電信條例」）為中國的電信服務供應商提供監管框架。《電信條例》規定，電信服務提供商必須取得電信業務經營許可證方可從事電信業務經營活動。電信條例將電信業務分類為基礎電信業務和增值電信業務（「增值電信業務」）。根據中華人民共和國信息產業部（「信息產業部」，為中華人民共和國工業和信息化部（「工信部」）的前身）頒佈並由工信部於2019年6月6日最新修訂的作為電信條例附錄的《電信業務分類目錄》，互聯網信息服務屬增值電信業務。

監管概覽

《電信業務經營許可管理辦法》(「電信業務管理辦法」)於2009年4月10日生效並於2017年7月3日最新修訂，當中載列有關經營增值電信服務所需的許可類型、取得有關許可的資格條件及程序以及有關許可的管理與監督的更具體條文。

國務院於2000年9月25日頒佈並於2024年12月6日最新修訂的《互聯網信息服務管理辦法》(「互聯網管理辦法」)載列提供互聯網信息服務的指引。《互聯網管理辦法》將互聯網信息服務分為經營性互聯網信息服務和非經營性互聯網信息服務。經營性互聯網信息服務提供者須自電信主管部門取得增值電信業務經營許可證。

外商直接投資中國電信公司受國務院於2001年12月11日頒佈並於2022年5月1日最近修訂且生效的《外商投資電信企業管理規定》(「外商投資電信企業管理規定」)規管。根據外商投資電信企業管理規定及2024年負面清單，對於中國向世界貿易組織(「WTO」)承諾的增值電信業務類型，外商投資增值電信企業的外國投資者最終出資比例不得超過50%，國家另有規定除外。

於2006年7月，信息產業部發佈了《關於加強外商投資經營增值電信業務管理的通知》(以下簡稱「信息產業部通知」)，任何外國投資者如欲在中國投資電信業務，必須設立外商投資電信企業，並由該企業申請相關電信業務經營許可證。此外，根據信息產業部通知，境內電信公司不得以任何形式向外國投資者變相租借、轉讓、倒賣電信業務經營許可，也不不得以任何形式為外國投資者在中國境內非法經營電信業務提供資源、場地、設施等條件。此外，根據信息產業部通知，外商投資增值電信服務運營商使用的互聯網域名及註冊商標應為該運營商(或其股東)依法持有。

於2024年4月8日，工信部發佈《關於開展增值電信業務擴大對外開放試點工作的通告》，明確在北京服務業擴大開放綜合示範區、上海自由貿易試驗區臨港新片區及社會主義現代化建設引領區、海南自由貿易港、深圳社會主義先行示範區取消互聯網數據中心(IDC)、內容分發網絡(CDN)、互聯網接入服務(ISP)、在線數據處理與交易處理、信息發佈平台和遞送服務(互聯網新聞信息、網絡出版、網絡視聽、互聯網文化經營除外)、信息保護和處理服務業務的外資股比限制。

監管概覽

有關移動互聯網應用程序信息服務的法規

除上述電信條例及其他法規外，移動互聯網應用程序及互聯網應用商店受國家網信辦於2016年6月28日頒佈、於2016年8月1日生效並於2022年6月14日最新修訂且於2022年8月1日生效的《移動互聯網應用程序信息服務管理規定》（「移動應用程序管理規定」）具體規管。根據移動應用程序管理規定，應用程序信息服務提供者應當取得法律法規規定的相關資質，嚴格落實信息內容管理員責任，履行若干職責，包括對用戶的真實身份信息進行認證、建立及完善信息內容檢查管理機制、履行數據安全保護義務並規範個人信息處理活動。此外，互聯網應用程序信息服務提供者須與註冊用戶簽訂服務協議，以確定雙方的權利和義務。

有關民辦教育的法規

中國民辦教育主要受由全國人大常委會於2002年12月28日頒佈並於2018年12月29日最新修訂的《中華人民共和國民辦教育促進法》（「《民辦教育法》」）及由國務院於2004年3月5日頒佈並於2021年4月7日最新修訂的《民辦教育促進法實施條例》監管。根據該等法規，「民辦學校」的定義為社會組織或個人使用非政府資金設立的學校。設立民辦學校須符合當地教育發展的需求及符合《教育法》及相關法律法規規定。民辦學校的設立標準參照同級同類公立學校的設立標準執行。主要從事職業技能及職業資格培訓的民辦學校須由政府人力資源及社會保障行政部門依據國家釐定的職權審批，並向教育行政部門存檔備查。中國鼓勵民辦學校利用互聯網技術在線進行教育活動。利用互聯網技術在線進行教育活動須符合國家互聯網管理有關法律、行政法規的規定。利用互聯網技術在線進行教育活動的民辦學校須取得相應的民辦學校辦學許可。

根據《北京市營利性外商投資職業技能培訓機構辦學管理辦法》，職業技能培訓是指開展《中華人民共和國職業分類大典》第三至第六大類中具有明顯技能特徵，除行政執法類的職業（工種），以及人力資源社會保障部已正式頒佈的技能類新職業（工種）培訓。

監管概覽

有關人力資源服務的法規

中國人力資源服務提供商主要受中國人力資源和社會保障部（「人社部」）規管。《人力資源市場暫行條例》由國務院於2018年6月29日頒佈，適用於在中國通過人力資源市場求職、招聘及開展人力資源服務的情形，當中規定人力資源服務包括政府設立的公共人力資源服務機構及從事人力資源服務經營活動的經營性人力資源服務機構。經營性人力資源服務機構從事職業中介活動的，應當依法向人力資源社會保障行政部門申請行政許可，取得人力資源服務許可證。經營性人力資源服務機構開展人力資源供求信息的收集和發佈、就業和創業指導、人力資源管理諮詢、人力資源測評、人力資源培訓、承接人力資源服務外包等人力資源服務業務的，應當自開展業務之日起15日內向人力資源社會保障行政部門備案。經營性人力資源服務機構設立分支機構的，應當自工商登記辦理完畢之日起15日內，書面報告分支機構所在地人力資源社會保障行政部門。

有關互聯網廣告的法規

《中華人民共和國廣告法》

全國人大常委會於1994年10月27日頒佈並於2021年4月29日最新修訂的《中華人民共和國廣告法》規定，廣告主須確保廣告內容的真實性。廣告內容不得含有任何違禁信息，包括但不限於：(i)損害國家的尊嚴或者利益，洩露國家秘密的信息；(ii)使用「國家級」、「最高級」或「最佳」等用語的信息；及(iii)含有民族、種族、宗教及性別歧視的信息。利用互聯網發佈、發送廣告，不得影響用戶正常使用網絡。在互聯網頁面以彈出等形式發佈的廣告，應當顯著標明關閉標誌，確保一鍵關閉。

《互聯網廣告管理辦法》

於2023年2月25日，國家市場監管總局頒佈《互聯網廣告管理辦法》，該辦法明確了廣告主、互聯網廣告經營者和互聯網信息服務提供商的責任。根據這些管理辦法，商品銷售者或者服務提供者通過互聯網直播方式推銷商品或者服務，構成商業廣告的，應當依法承擔廣告主的責任和義務；直播間運營者、營銷人員提供廣告設計、製作、代理、發佈服務或者構成廣告代言的，也應當承擔相應責任和義務。

監管概覽

有關消費者保護的法規

《中華人民共和國消費者權益保護法》（「消費者權益保護法」）於1993年10月31日由全國人大常委會首次頒佈，於2013年10月25日最新修訂，於2014年3月15日生效。《消費者權益保護法》載列經營者義務及消費者權益。經營者應當保證在正常使用商品或者接受服務的情況下其提供的商品或者服務應當具有的質量、性能、用途和有效期限。消費者通過網絡交易平台購買商品或者接受服務，其權益受到損害的，可以向銷售者或者服務者要求賠償。消費者通過網絡交易平台購買商品或者接受服務，其合法權益受到損害的，而平台經營者無法向消費者提供銷售者或者服務者的真實聯繫信息，則網絡平台經營者可能須承擔責任。

《中華人民共和國消費者權益保護法實施條例》由國務院於2024年3月15日頒佈，並於2024年7月1日起施行。根據該條例規定，經營者以收取預付款方式提供商品或者服務的，應當與消費者訂立書面合同，約定商品或者服務的具體內容、價格或者費用、預付款退還方式、違約責任等事項。未經消費者同意，經營者不得向消費者發送商業性信息或撥打商業性電話。消費者同意接收商業性信息及／或商業性電話的，經營者應當提供明確、便捷的取消方式，消費者選擇取消的，經營者應當立即停止這些行為。

有關房屋租賃的法規

根據《中華人民共和國民法典》，承租人經出租人同意，可以將租賃物轉租給第三人。承租人轉租的，承租人與出租人之間的租賃合同繼續有效；第三人造成租賃物損失的，承租人應當賠償損失。租賃物在承租人按照租賃合同佔有期限內發生所有權變動的，不影響租賃合同的效力。

根據全國人大常委會於1994年7月5日頒佈並於2019年8月26日最新修訂的《中華人民共和國城市房地產管理法》以及住房和城鄉建設部於2010年12月1日頒佈並於2011年2月1日生效的《商品房屋租賃管理辦法》，房屋租賃當事人應當依法訂立租賃合同。房屋租賃合同訂立後30日內，房屋租賃當事人應當到租賃房屋所在地直轄市、市、縣人民政府建設（房地產）主管部門辦理房屋租賃登記備案。違反前述規定的，由直轄市、市、縣人民

監管概覽

政府建設(房地產)主管部門責令限期改正；個人逾期不改正的，處以人民幣1,000元以下罰款；單位逾期不改正的，處以人民幣1,000元以上人民幣10,000元以下罰款。根據《中華人民共和國民法典》，當事人未依照法律、行政法規規定辦理租賃合同登記的，不影響合同的效力。

有關數據安全、數據隱私及網絡安全的法規

中國網絡安全及數據安全

全國人大常委會於2015年7月1日頒佈《中華人民共和國國家安全法》(「《國家安全法》」)，於同日生效。《國家安全法》規定，國家須維護國家主權、安全、網絡安全及發展利益，國家亦須設立國家安全審查及監督制度以審查(其中包括)外商投資、關鍵技術、網絡、信息技術產品與服務以及其他可能影響中國國家安全的重要活動。

全國人大常委會於2016年11月7日頒佈中華人民共和國網絡安全法，於2017年6月1日生效。這是中國第一部針對網絡安全的法律。中國網絡安全法規定網絡運營者須設立符合網絡安全分類保護制度要求的內部安全管理制度，包括聘用專職網絡安全的員工、採取技術措施防止電腦病毒、網絡攻擊及入侵、採取技術措施監測並記錄網絡運行狀況及網絡安全事件及採取數據分類、備份及加密等數據安全措施。中國網絡安全法強調，任何個人和組織使用網絡不得危害網絡安全，不得利用網絡從事危害國家安全、擾亂經濟秩序和社會秩序，以及侵害他人名譽、隱私、知識產權和其他合法權益等違法活動。任何違反中國網絡安全法項下規定及要求的行為均可能使互聯網服務提供者被警告、罰款、沒收違法所得、吊銷許可證、關閉網站等處罰，甚至被追究刑事責任。根據於2025年9月12日發佈的《網絡安全法(修正草案)徵求意見》(「網絡安全法修改意見稿」)，倘網絡安全法修改意見稿以目前公佈的版本正式實施，違反網絡安全法可能會受到更為嚴厲的處罰。具體而言，網絡安全法修改意見稿通過提高罰款上限，針對違反網絡運行安全義務、關鍵信息基礎設施的運行安全義務及網絡信息安全義務的行為加強處罰。網絡安全法修改意見稿亦通過引用適用法律的處罰加強針對個人信息侵權行為的處罰，其中將包括《個人信息保護法》的相關處罰。於最後實際可行日期，網絡安全法修改意見稿尚未正式採納。

監管概覽

2021年12月28日，國家網信辦、國家發改委、工信部及若干其他中國政府部門共同頒佈《網絡安全審查辦法》，規定(i)掌握超過100萬名以上用戶個人資料的網絡平台運營者赴國外上市的，應當向網絡安全審查辦公室申報網絡安全審查；(ii)「關鍵信息基礎設施」運營者如採購將會或者可能影響國家安全的網絡產品和服務，應當申報網絡安全審查；及(iii)網絡平台運營者如進行將會或者可能影響國家安全的數據處理，應當申報網絡安全審查。《網絡安全審查辦法》自2022年2月15日起施行，取代於2020年4月頒佈的《網絡安全審查辦法》。

於2021年6月10日，全國人大常委會發佈《中華人民共和國數據安全法》，該法已於2021年9月1日生效。《中華人民共和國數據安全法》規定了全國數據安全審查制度，對影響或可能影響國家安全的數據處理活動進行審查。此外，該法明確了開展數據活動、落實數據安全保護責任的組織和個人的數據安全保護義務。數據處理者應建立健全全流程數據安全管理制度，組織開展數據安全培訓，並採取相應的技術措施和其他必要措施保護數據安全。任何違反中國數據安全法的組織或個人數據處理活動，應根據具體情況承擔相應的民事、行政或刑事責任。

2020年9月22日，公安部發佈《貫徹落實網絡安全等級保護制度和關鍵信息基礎設施安全保護制度的指導意見》，要求根據網絡(包括網絡設施、信息系統和數據資源)在國家安全、經濟建設、社會生活中的重要性，以及破壞後的危害程度等因素，科學確定網絡安全保護層級，實施分級保護和監管，重點保障第三級及以上關鍵信息基礎設施和業務網絡的安全。

2021年7月30日，國務院頒佈《關鍵信息基礎設施安全保護條例》，該條例於2021年9月1日正式生效。條例將「關鍵信息基礎設施」定義為公共通信及信息服務等重點行業中的重要網絡設施和信息系統，以及在發生損壞、功能喪失或數據洩露時可能嚴重危害國家安全、國民經濟、民生或公共利益造成嚴重危害的重要網絡設施和信息系統。根據《關鍵信息基礎設施安全保護條例》，相關政府部門負責參照該條例規定的若干因素，制定關鍵信息基礎設施的認定規則，並根據該等規則進一步認定相關行業的關鍵信息基礎設施。相關部門亦應將是否將運營者歸類為關鍵信息基礎設施運營者的決定通知運營者。

監管概覽

於2022年7月7日，國家網信辦頒佈《數據出境安全評估辦法》，於2022年9月1日生效。《數據出境安全評估辦法》規定數據處理者向境外接收者提供在中國境內運營中收集及產生的重要數據或依法應當進行安全評估的個人信息時，應當進行安全評估。2024年3月22日，國家網信辦發佈《促進和規範數據跨境流動規定》（「《數據跨境流動規定》」），規定在以下情況，數據處理者應透過所在地省級網信部門向國家網信部門申請數據出境安全評估：(i)關鍵信息基礎設施運營者向境外提供個人信息或者重要資料；(ii)關鍵信息基礎設施運營者以外的資料處理者向境外提供重要數據，或者自當年1月1日起累計向境外提供1百萬人以上個人信息（不含敏感個人信息）或者1萬人以上敏感個人信息。《數據跨境流動規定》亦規定關鍵信息基礎設施運營者以外的數據處理者自當年1月1日起累計向境外提供10萬人以上、不滿1百萬人個人信息（不含敏感個人信息）或者不滿1萬人敏感個人信息的，應當依法與境外接收方訂立個人信息出境標準合同或者通過個人信息保護認證。《數據跨境流動規定》第3至6條主要規定免予申報數據出境安全評估、訂立個人信息出境標準合同、通過個人信息保護認證。豁免包括但不限於國際貿易、跨境運輸、學術合作、跨國生產製造和市場營銷等活動中收集和產生的數據向境外提供，不包含個人信息或者重要數據的。任何不遵守此類要求的行為可能會使我們受到暫停服務、罰款、吊銷相關營業許可證或營業執照和處罰。

2021年12月31日，國家網信辦在其網站發佈《互聯網信息服務算法推薦管理規定》（以下簡稱「《算法推薦規定》」），該規定於2022年3月1日正式生效，對使用算法推薦技術的互聯網信息服務提供商提出了若干新的合規要求。具體而言，《算法推薦規定》要求該等服務提供者應當向用戶提供不針對其個人特徵的選項，或者向用戶提供便捷的關閉算法推薦服務的選項。

2024年9月24日，國務院頒佈《網絡數據安全管理條例》（以下簡稱「《網絡數據安全條例》」），該條例自2025年1月1日起施行。《網絡數據安全管理條例》重申了數據處理活動的一般性規定，以及個人信息保護、重要數據安全保障及網絡數據跨境傳輸管理的規則，並明確規定，網絡數據處理活動影響或可能影響國家安全的網絡數據處理者，應按照相關規定接受國家安全審查。

監管概覽

個人信息保護

《中華人民共和國民法典》於2020年5月28日發佈並於2021年1月1日實施，規定自然人的個人信息受法律保護。任何組織和個人在必要時應依法獲取他人的個人信息，並確保該等個人信息的安全，不得非法收集、使用、處理、傳輸他人個人信息，不得非法買賣、提供、公開他人個人信息。

中國網絡安全法對網絡運營者規定了若干數據保護義務，包括網絡運營者不得洩露、篡改、損壞其收集的用戶個人信息，並有義務刪除非法收集的信息，修改錯誤信息。此外，互聯網運營商不得未經同意將用戶的個人信息提供給他人。為排除特定個人身份而不可逆轉地處理信息則豁免遵守該等規則。另外，中國網絡安全法亦提出適用於涉及個人信息的違規行為之違規通知規定。

於2011年12月29日由工信部頒佈並於2012年3月15日生效的《規範互聯網信息服務市場秩序若干規定》規定，未經用戶同意，互聯網信息服務提供者不得收集用戶個人信息（定義為可以單獨或與其他信息結合識別用戶的信息），且未經用戶事先同意，不得向第三方提供任何有關資料。互聯網信息服務提供者僅可收集提供服務所需的用戶個人信息，且必須向用戶表明收集及處理有關用戶個人信息的方法、內容及用途。此外，還要求互聯網信息服務提供者妥善維護用戶個人信息，一旦洩露或可能洩露，必須即時採取補救措施，倘嚴重洩漏，應當即時報告電信監管機構。

於2012年12月28日，全國人大常委會發佈《全國人大常委會關於加強網絡信息保護的決定》並立即生效。於2013年7月16日，工信部頒佈《電信和互聯網用戶個人信息保護規定》，於2013年9月1日生效。收集、使用用戶個人信息應當經用戶同意，遵循合法、正當、必要的原則，明示目的、方式和範圍。同時互聯網信息服務提供者對相關信息應當嚴格保密，不得洩露、篡改或者毀損任何相關信息，不得出售或者向他人提供相關信息。互聯網信息服務提供者應當採取技術措施和其他必要措施，防止收集的個人信息被未經授權洩露、毀損、丟失。

監管概覽

2021年8月20日，全國人大常委會頒佈了《中華人民共和國個人信息保護法》，於2021年11月1日生效。根據《中華人民共和國個人信息保護法》，個人信息是以電子或者其他方式記錄的與已識別或者可識別的自然人有關的各種信息，不包括匿名化處理後的信息。個人信息的處理包括個人信息的收集、存儲、使用、加工、傳輸、提供、公開、刪除等。處理個人信息應當具有明確、合理的目的，並應當與處理目的直接相關，採取對個人權益影響最小的方式。收集個人信息，應當限於實現處理目的的最小範圍，不得過度收集個人信息。此外，中國個人信息保護法特別訂明處理敏感個人信息的規則，即敏感個人信息一旦洩露或者非法使用，容易導致自然人的人格尊嚴受到侵害或者人身、財產安全受到危害，包括生物識別、金融賬戶、行蹤軌跡等信息，以及未滿十四週歲未成年人的個人信息。個人信息處理實體應當對其個人信息處理活動負責，並採取必要措施保障所處理的個人信息的安全。否則，個人信息處理實體被責令改正或暫停或終止提供服務、沒收非法收入、進行罰款或其他處罰。

2015年2月4日，國家網信辦頒佈《互聯網用戶賬號名稱管理規定》，該規定自2015年3月1日起生效，明確要求互聯網用戶在登記過程中提供真實姓名，以實現用戶身份的真实認證。2021年10月26日，國家網信辦發佈《互聯網用戶賬號名稱信息管理規定(徵求意見稿)》徵求社會公眾意見。根據該等規定，互聯網用戶賬號服務平台應當(其中包括)建立健全並嚴格落實賬號名稱信息管理制度、信息內容安全制度、個人信息保護制度等，並建立賬號名稱信息動態核驗巡查制度以驗證真實身份信息，健全技術手段以促使賬號信息合規，及支持賬號名稱真實性核驗。於2022年6月27日，國家網信辦頒佈《互聯網用戶賬號信息管理規定》，於2022年8月1日生效。互聯網信息服務提供商的義務包括但不限於：(i)對申請註冊相關賬號的用戶身份信息進行身份驗證，對用戶註冊時提交的賬號信息進行驗證；及(ii)配備與服務規模相應的專業人員和技術能力。

2015年11月1日，全國人大常委會於2015年8月29日頒佈的《中華人民共和國刑法修正案(九)》生效。根據該修正案，網絡服務提供商不履行相關法律規定的信息網絡安全管理義務，經責令採取改正措施而拒不改正，將受到刑事處罰。根據於2013年4月23日頒佈的《最高人民法院、最高人民檢察院、公安部關於依法懲處侵害公民個人信息犯罪活動的

監管概覽

通知》、《中華人民共和國刑法》第253條及於2017年5月8日頒佈並於2017年6月1日生效的《最高人民法院、最高人民檢察院關於辦理侵犯公民個人信息刑事案件適用法律若干問題的解釋》，以下行為涉嫌侵犯公民個人信息罪：(i)違反國家相關規定向特定人士提供公民個人信息或者通過網絡或其他途徑發佈公民個人信息；(ii)未經被收集者同意，將合法收集的公民個人信息向他人提供的，但是經過處理無法識別特定個人且不能復原的除外；(iii)違反適用規則及法規，在履行職責或提供服務過程中收集公民個人信息；或(iv)違反適用規則及法規，通過購買、收受或交換方式獲取公民個人信息。

2025年2月12日，國家互聯網信息辦公室頒佈《個人信息保護合規審計管理辦法》，該辦法於2025年5月1日生效。根據《個人信息保護合規審計管理辦法》，「個人信息保護合規審計」是指對個人信息處理者的個人信息處理活動是否符合法律、行政法規的情況進行審查和評價的監督活動。處理超過10百萬人個人信息的個人信息處理者，應當每兩年至少開展一次個人信息保護合規審計。國家互聯網信息辦公室和其他履行個人信息保護職責的部門在特定情況下也可以要求個人信息處理者委託專業機構對其個人信息處理活動進行合規審計。

有關應用程序規例

於2019年1月23日，中共中央網絡安全和信息化委員會辦公室、工信部、公安部及市場監管總局聯合發佈《關於開展App違法違規收集使用個人信息專項治理的公告》，重申有關合法收集及使用個人信息的規定，並鼓勵應用程序運營者進行安全認證及搜索引擎與應用商店明確標識及推薦經認證的應用程序。

於2019年11月28日，國家網信辦、工信部、公安部、市場監管總局聯合發佈《App違法違規收集使用個人信息行為認定方法》，列出六種非法收集使用個人信息行為，包括「未公開收集使用規則」、「未明示收集使用個人信息的目的、方式和範圍」、「未經用戶同意收集使用個人信息」、「收集與其提供的服務無關的個人信息」、「未經同意向他人提供個人信息」以及「未按法律規定提供刪除或更正個人信息功能，或未公佈投訴、舉報方式等信息」。

監管概覽

2020年7月22日，工信部頒佈《關於開展縱深推進APP侵害用戶權益專項整治行動的通知》，督促應用程序服務提供商(其中包括)從下載和使用應用程序方面入手，加強對用戶個人信息的保護。2021年3月12日，國家網信辦、工信部、公安部、國家市場監管總局聯合發佈《常見類型移動互聯網應用程序必要個人信息範圍規定》，進一步對個人信息安全和隱私保護工作作出指引。

除上述法規外，應用程序特別受到國家網信辦頒佈、於2022年6月14日最新修訂及於2022年8月1日生效的《移動互聯網應用程序信息服務管理規定(2022修訂)》(「應用程序規定」)規管。應用程序規定載有對應用程序信息服務提供者及應用程序商店服務提供者的相關要求。國家網信辦及其地方分支機構，分別負責監督管理全國及地區的應用程序信息。

應用程序提供者應當嚴格落實信息安全管理責任，履行以下責任：(i)對申請註冊的用戶進行移動電話號碼、身份證件號碼或統一社會信用代碼的真實身份信息認證；(ii)對信息內容呈現的結果負責，不得生產傳播違法信息，自覺防範和抵制不良信息；(iii)不得通過虛假宣傳、捆綁下載等行為，通過機器或人工刷榜、控評，或利用違法和不良信息誘導用戶下載應用程序；(iv)應用程序存在安全缺陷、漏洞等風險時，應立即採取補救措施，按照規定及時通知用戶並向有關主管部門報告；(v)履行數據安全保護義務，建立健全全流程數據安全管理制度，採取保障數據安全技術措施和其他安全措施，加強風險控制，不得危害國家安全、公共利益，或在進行應用程序數據處理活動時損害他人合法權益；及(vi)制定並公開管理規則，與註冊用戶簽訂服務協議，明確雙方的相關權利義務。

有關知識產權的法規

著作權

中國的著作權，包括受著作權保護的計算機軟件，主要受全國人大常委會於1990年9月7日頒佈及最新於2020年11月11日修訂並於2021年6月1日生效的《中華人民共和國著作權法》及相關規則和法規保護。根據《中華人民共和國著作權法》，受著作權保護的計算機軟件的保護期限為50年。由國務院最新於2013年1月30日修訂的《信息網絡傳播權保護條例》對合理使用、法定許可及使用著作權及著作權管理技術安全港制定了詳盡規定，並規定包括圖書館及互聯網服務提供商在內的各種實體的侵權責任。

監管概覽

國家版權局於2002年2月20日頒佈並於2004年6月18日修訂及於2004年7月1日實施的《計算機軟件著作權登記辦法》對軟件著作權登記、軟件著作權獨家許可合同及轉讓協議進行了規範。國家版權局負責管理軟件著作權登記，中國版權保護中心被指定為軟件登記機構。對符合條件的計算機軟件著作權申請人，由中國版權保護中心頒發登記證書。

商標

註冊商標受全國人大常委會於1982年8月23日頒佈及最新於2019年4月23日修訂並於2019年11月1日生效的《中華人民共和國商標法》及相關規則和法規保護。商標在國家知識產權局註冊。申請註冊的商標同他人在同一種商品或者類似商品上已經註冊的或者初步審定的商標相同或者近似的，該商標的註冊申請可能會被駁回。商標註冊有效期為10年，除非另行撤銷，可予以續期。

專利

中國的專利主要受全國人大常委會於1984年3月12日頒佈及最新於2020年10月17日修訂並於2021年6月1日生效的《中華人民共和國專利法》保護。中國專利制度採用先申請原則。授予專利權的發明或實用新型，必須滿足三個標準：新穎性、創造性和實用性。專利權的有效期限為自申請之日起10年、15年或20年，具體取決於專利權的類型。

域名

域名受中華人民共和國工業和信息化部於2017年8月24日頒佈並於2017年11月1日生效的《互聯網域名管理辦法》保護。域名註冊由根據有關法規設立的域名註冊服務機構辦理，且註冊成功後，申請者成為域名持有者。

監管概覽

有關僱傭、社會保險及住房公積金的法規

有關僱傭的法規

規制僱傭關係的主要中國法律及法規為《中華人民共和國勞動法》(由全國人大常委會於1994年7月5日頒佈，並最新於2018年12月29日修訂及生效)、《中華人民共和國勞動合同法》(由全國人大常委會於2007年6月29日頒佈，並最新於2012年12月28日修訂及於2013年7月1日生效)及《中華人民共和國勞動合同法實施條例》(由國務院於2008年9月18日頒佈，並於同日生效)。根據上述法律及法規，僱主與僱員之間的僱傭關係須以書面形式執行。上述法律及法規對用人單位簽訂定期勞動合同、聘請臨時勞動者及解聘勞動者作出了嚴格的規定。根據法律及法規的規定，用人單位須確保其職工有權休息及有權收取不低於當地最低工資標準的工資。用人單位必須建立嚴格遵守國家標準的勞動安全衛生制度，並對勞動者進行相關宣傳教育。違反《中華人民共和國勞動合同法》及《中華人民共和國勞動法》可能會導致罰款及其他行政責任，情節嚴重的，可能會承擔刑事責任。

有關社會保險的法規

根據全國人大常委會於2010年10月28日頒佈並於2018年12月29日修訂的《中華人民共和國社會保險法》，中國的企業及機構須向其僱員提供福利制度，包括養老保險、失業保險、生育保險、工傷保險、醫療保險及其他福利制度。用人單位應當自成立之日起30日內向當地社會保險經辦機構申請辦理社會保險登記。用人單位亦應自用工之日起30日內為其職工向社會保險經辦機構申請辦理社會保險登記。違反上述法規的任何用人單位責令限期改正；用人單位逾期不改正的，對僱主及直接負責的主管人員和其他直接責任人員將處以罰款。同時，國務院於1999年1月22日頒佈並於2019年3月24日修訂的《社會保險費徵繳暫行條例》規定有關社會保險收繳及支付的詳情。

於2025年7月31日，最高人民法院頒佈了《最高人民法院關於審理勞動爭議案件適用法律問題的解釋(二)》，該解釋於2025年9月1日生效。該解釋第19(1)條規定，用人單位與勞動者約定或者勞動者向用人單位承諾不繳納社會保險費的，人民法院應當認定該約定或者承諾無效。此外，用人單位未依法繳納社會保險費，勞動者根據《中華人民共和國勞

監管概覽

動合同法》第38(3)條規定請求解除勞動合同、由用人單位支付經濟補償的，人民法院依法予以支持，其闡明用人單位未依法繳納社會保險費的，勞動者可以根據《中華人民共和國勞動合同法》請求解除勞動合同並獲取相應的經濟補償。

住房公積金的規定

根據於1999年4月3日實施並於2019年3月24日最新修訂的《住房公積金管理條例》，新設立的實體應當自設立當日起30日內向住房公積金管理中心辦理住房公積金繳存登記。然後到受委託銀行為其職工辦理住房公積金賬戶設立手續。實體錄用僱員的，應當自錄用當日起30日內向住房公積金管理中心辦理繳存登記，並代表僱員辦理住房公積金開戶手續。實體不辦理住房公積金繳存登記或者不為本實體僱員辦理住房公積金賬戶設立手續的，責令限期辦理；逾期不辦理的，處人民幣10,000元以上人民幣50,000元以下的罰款。單位逾期不繳或者少繳住房公積金的，由住房公積金管理中心責令限期繳存；逾期仍不繳存的，可以申請人民法院強制執行。

有關公司的法規

在中國境內設立、經營和管理的公司實體受《中華人民共和國公司法》(以下簡稱「中國公司法」)約束，該法於1993年12月由全國人民代表大會常務委員會(「全國人大常委會」)頒佈，並分別於1999年12月、2004年8月、2005年10月、2013年12月、2018年10月及2023年12月進一步修訂。根據最新修訂並於2024年7月1日起生效的中國公司法，公司一般分為有限責任公司和股份有限公司。中國公司法也適用於外商投資的有限責任公司和股份有限公司。根據中國公司法，若外商投資法律另有規定，則以該等規定為準。

一般事項

「股份有限公司」(以下簡稱「股份公司」)是指根據中國公司法在中國註冊成立的企業法人，擁有獨立的法人財產，享有法人財產權，其註冊資本可以分為等額面值的股份(即面額股)，或無面額股。公司以其全部財產對公司的債務承擔責任，股份有限公司的股東以其認繳的股份為限對公司承擔責任。

監管概覽

股東會

根據中國公司法，股份公司的股東會（「股東會」）由全體股東組成，是股份公司的權力機構，依照中國公司法的規定行使職權。

根據中國公司法，一般情況下，股東會須由董事會召集，年度股東會須每年召開一次，若發生中國公司法規定的若干事件，則須於兩個月內召開臨時股東會。股東會的法定人數並無具體規定，股東可委託代理人出席股東會，且授權委託書應明確行使表決權的範圍。

根據中國公司法，出席股東會的股東就其持有的每一股份享有一表決權，但股東持有的類別股份除外，且公司持有的公司股份不享有任何表決權。根據公司法，股東會的決議須經出席會議的股東（包括由委任代表代為出席者）所持表決權過半數通過，但與公司合併、分立或解散、增加或減少註冊股本、變更公司形式或修改公司章程有關的事項除外，上述事項均須經出席會議的股東（包括由委任代表代為出席者）所持表決權的三分之二以上通過。

股份轉讓

根據中國公司法，除公司章程另有限制外，股份公司股東可以依法轉讓其股份。股東轉讓其股份，應當在依法成立的證券交易場所進行或按照國務院規定的其他方式進行。登記的股票應通過背書方式或者法律、行政法規規定的其他方式轉讓；轉讓後由公司將受讓人的姓名或者名稱及住所記載於公司股東名冊。股東會召開前20日內或公司決定分配股利的基準日前5日內，上述股東名冊不得變更。

根據中國公司法，股份公司公開發行股份前已發行的股份，自公司股票在證券交易所上市交易之日起一年內不得轉讓。公司董事、監事及高級管理人員應當向公司申報所持有的公司的股份及其變動情況。在公司董事、監事及高級管理人員任職期間，每年轉讓的股份不得超過其所持有公司股份總數的25%，且其所持股份自公司股票自公司在證券交易所上市之日起一年內不得轉讓，自其離職後半年內不得轉讓。公司章程可以對公司董事、監事及高級管理人員轉讓其所持有的公司股份作出其他限制性規定。

監管概覽

有關稅務的法規

本公司在中國的主要稅務

企業所得稅

根據由全國人大常委會於2007年3月16日頒佈，並於2018年12月29日最新修訂及生效的《中華人民共和國企業所得稅法》（「《企業所得稅法》」），以及由國務院於2007年12月6日頒佈，並於2024年12月6日最新修訂及於2025年1月20日生效的《中華人民共和國企業所得稅法實施條例》（「《企業所得稅法實施條例》」），除若干例外情況外，內資企業和外商投資企業的企業所得稅稅率統一為25%。企業分為「居民企業」和「非居民企業」，居民企業一般按25%的稅率繳納企業所得稅，而在中國境內未設立機構、場所的非居民企業或者取得的所得與其在中國境內所設機構、場所沒有實際聯繫的，應就其來源於中國境內的所得減按10%的稅率繳納企業所得稅。根據外國或地區法律成立的企業，如果其「實際管理機構」（即對企業的生產經營、人員、賬務、財產等實施實質性全面管理和控制的機構）均位於中國，則被視為中國稅收居民企業，一般按其全球收入的25%繳納企業所得稅。

增值稅

根據由國務院於1993年12月13日頒佈，並於2017年11月19日最新修訂及生效的《中華人民共和國增值稅暫行條例》（「《增值稅條例》」），以及由財政部（「財政部」）於1993年12月25日頒佈，於2011年10月28日最新修訂，並於2011年11月1日生效的《中華人民共和國增值稅暫行條例實施細則》，所有在中國境內銷售貨物或者提供加工、修理修配勞務、銷售服務、無形資產、不動產以及進口貨物的單位和個人，均須繳納增值稅（「增值稅」）。增值稅稅率的任何調整均由國務院決定，根據《財政部國家稅務總局關於簡並增值稅稅率有關政策的通知》《財政部稅務總局關於調整增值稅稅率的通知》及《財政部稅務總局海關總署關於深化增值稅改革有關政策的公告》，目前執行的增值稅徵收率分別為13%、9%、6%和0%，小規模納稅人適用的增值稅徵收率為3%。

監管概覽

中國證券持有人的稅務

股息稅務

根據於2018年8月31日最新修訂的《中華人民共和國個人所得稅法》(「《個人所得稅法》」)和2018年12月18日最新修訂的《中華人民共和國個人所得稅法實施條例》，中國企業派發的股息須按20%的統一稅率徵收個人所得稅。對於非中國居民的外籍個人，從中國企業取得的股息通常須繳納20%的個人所得稅，除非獲國務院稅務機關特別豁免或根據相關稅收協定獲得減免則屬例外。

根據由國家稅務總局於2011年6月28日頒佈，並於同日生效的《國家稅務總局關於國稅發[1993]045號文件廢止後有關個人所得稅徵管問題的通知》，在香港發行股票的境內非外商投資企業派發股息時，可(i)一般按10%稅率扣繳個人所得稅；(ii)取得股息的H股個人持有人如屬與中國簽訂稅率低於10%的稅收協定的國家公民，香港上市公司可代其申請享受較低的稅收優惠待遇，經稅務機關批准後，對多扣繳稅款予以退還；(iii)取得股息的H股個人持有人如屬與中國簽訂稅率高於10%低於20%的稅收協定的國家公民，上市公司應按協定實際稅率扣繳個人所得稅，無需辦理申請事宜；及(iv)取得股息的H股個人持有人如屬與中國沒有簽訂稅收協定的國家公民或其他情況，非外商投資企業須按20%稅率扣繳稅款。然而，根據財政部和國家稅務總局於1994年5月13日發佈並於同日生效的《關於個人所得稅若干政策問題的通知》，外籍個人從外商投資企業取得的股息、紅利所得，暫免徵收個人所得稅。

同時，根據財政部、國家稅務總局及中國證監會於2015年9月7日發佈並於2015年9月8日生效的《關於上市公司股息紅利差別化個人所得稅政策有關問題的通知》，個人從公開發行和轉讓市場取得的上市公司股票，持股期限超過1年的，股息紅利所得暫免徵收個人所得稅。個人從公開發行和轉讓市場取得的上市公司股票，持股期限在1個月以內(含1個月)的，其股息紅利所得全額計入應納稅所得額；持股期限在1個月以上至1年(含1年)的，暫減按50%計入應納稅所得額；上述所得統一適用20%的稅率計徵個人所得稅。

監管概覽

根據於2006年8月21日簽署的《內地和香港特別行政區關於對所得避免雙重徵稅和防止偷漏稅的安排》，中國政府可就中國公司支付香港居民(包括自然人及法人實體)的股息徵稅，徵稅額度不超過中國公司應支付股息總額的10%。如果一名香港居民在一家中國公司直接持有25%或以上股權，則該稅項不得超過該中國公司應付股息總額的5%。

根據《企業所得稅法》和《企業所得稅法實施條例》，2008年1月1日以後產生的、由中國境內的外商投資公司支付給其外國投資者的股息(包括從在香港特別行政區發行股份及上市的中國居民企業取得的股息)，如果是法律規定的非居民企業，則應按10%的稅率繳納企業所得稅，除非任何此類外國投資者的註冊地與中國簽訂了稅收協定，規定了不同的預扣稅安排，包括但不限於《內地和香港特別行政區關於對所得避免雙重徵稅和防止偷漏稅的安排》。前述非居民企業應繳納的所得稅實行源泉扣繳，所得付款人為扣繳義務人。在作出有關付款或有關付款到期應付時，扣繳義務人應自付款或到期應付金額中代扣代繳所得稅。

國家稅務總局於2008年11月6日頒佈並實施的《國家稅務總局關於中國居民企業向境外H股非居民企業股東派發股息代扣代繳企業所得稅有關問題的通知》進一步闡明，中國居民企業向境外H股非居民企業股東派發2008年及以後年度股息時，統一按10%的稅率代扣代繳企業所得稅。此外，國家稅務總局於2009年7月24日頒佈並生效的《關於非居民企業取得B股等股票股息徵收企業所得稅問題的批覆》進一步規定，任何在海外證券交易所上市股票的中國居民企業，在向非居民企業股東派發2008年及以後年度股息時，應統一按10%的稅率代扣代繳企業所得稅。上述稅率可根據中國與相關國家或地區訂立的稅務條約或協議(如適用)進一步變更。

有關外匯的法規

中國的外匯法規主要受國務院於1996年1月29日頒佈並於2008年8月5日最新修訂及生效的《中華人民共和國外匯管理條例》(「《外匯管理條例》」)規制。根據《外匯管理條例》的規定，人民幣在經常項目下且具有真實合法的交易所基礎的條件下可自由兌換，包括股息分派、利息及特許權使用費的支付，貿易和服務相關的外匯交易。然而，資本項目的人民幣兌換，如直接投資、貸款、證券投資及投資匯回等，仍須經國家外匯管理局(「國家外匯管理局」)的批准或登記管理。

監管概覽

國務院於2014年10月23日頒佈的《關於取消和調整一批行政審批項目等事項的決定》已取消國家外匯管理局及其分支機構對境外上市外資股項下募集資金調回結匯的審批要求。

根據國家外匯管理局於2014年12月26日頒佈的《關於境外上市外匯管理有關問題的通知》，境內公司應在境外上市發行結束之日起15個工作日內，到其註冊所在地國家外匯管理局的分支局辦理境外上市登記。境內公司境外上市募集資金可調回境內或存放境外，資金用途應與文件及其他披露的文件所列相關內容一致。

於2015年2月13日，國家外匯管理局頒佈《國家外匯管理局關於進一步簡化和改進直接投資外匯管理政策的通知》（「國家外匯管理局13號文」），該通知於2015年6月1日生效。國家外匯管理局13號文規定，已取消與國家外匯管理局或其地方分支機構有關的境內直接投資及境外直接投資外匯登記核准的行政審批程序，並授權符合條件的銀行在國家外匯管理局或其地方分支機構的監督下直接進行此類外匯登記。

於2015年3月30日，國家外匯管理局發佈《國家外匯管理局關於改革外商投資企業外匯資本金結匯管理方式的通知》（「國家外匯管理局19號文」），其於2015年6月1日生效並替代了先前的規定。根據國家外匯管理局19號文的規定，外商投資企業外匯資本金可在經營範圍內根據企業的實際經營需要自願兌換為人民幣資金，結匯比例最高為100%，以外商投資企業的外幣註冊資本兌換的人民幣資金可用於中國境內股權投資，前提是該用途須屬於外商投資企業的經營範圍，且將被視為外商投資企業的再投資。儘管國家外匯管理局19號文允許將外匯資本金兌換的人民幣用於中國境內股權投資，但對於外商投資企業將所兌換的人民幣用於經營範圍之外的用途、證券投資、人民幣委託貸款或企業間人民幣借貸等，有關限制將繼續適用。於2016年6月9日，國家外匯管理局頒佈《國家外匯管理局關於改革和規範資本項目結匯管理政策的通知》（「國家外匯管理局16號文」），當中重申了19號文載列的部分規則，但將外商投資企業外匯資本金兌換的人民幣資金不得用於發放人民幣委託貸款變更為不得以有關資本金向非聯營企業發放貸款，經營範圍明確許可的情形除外。

監管概覽

此外，國家外匯管理局於2019年10月23日頒佈《關於進一步促進跨境貿易投資便利化的通知》（「國家外匯管理局28號文」），該通知明確允許在批准的經營範圍內沒有股權投資的外商投資企業，只要有真實的投資，且該投資符合外商投資相關法律法規的規定，就可以利用其結匯所得資金進行境內股權投資。

於2020年4月10日，國家外匯管理局頒佈《國家外匯管理局關於優化外匯管理支持涉外業務發展的通知》（「國家外匯管理局8號文」），據此，在確保資金使用真實合規並符合現行資本項目收入使用管理規定的前提下，允許符合條件的企業將資本金、外債和境外上市等資本項目收入用於境內支付時，無需事前向銀行逐筆提供真實性證明材料。

有關境外證券發售及上市及全流通的法規

有關境外證券發售的法規

於2023年2月17日，中國證監會頒佈六項規則和法規，包括《境內企業境外發行證券和上市管理試行辦法》（「境外上市試行辦法」）及五項配套指引，自2023年3月31日起生效。境外上市試行辦法採用備案監管制度，規範中國境內企業證券直接及間接境外發行上市。如境內企業未按規定履行備案程序，或屬於禁止境外發行的情形但仍於境外發行上市的，中國證監會可向境內企業責令改正，給予警告，並處以人民幣1,000,000元以上人民幣10,000,000元以下的罰款。對直接負責的主管人員和其他直接責任人員可能給予警告，並處以人民幣500,000元以上人民幣5,000,000元以下的罰款。境內企業的控股股東或實際控制人組織或指使從事上述違法行為的，可能處以人民幣1,000,000元以上人民幣10,000,000元以下的罰款。境外上市試行辦法亦規定，發行人境外上市後發生控制權變更、被境外證券監管機構或相關機構調查或處罰、上市地位變更或上市板塊轉移，或主動終止上市或被強制終止上市等重大事件時，發行人應自相關事項公告之日起三個工作日內向中國證監會報告具體情況。

監管概覽

於2023年2月24日，中國證監會、財政部、國家保密局及國家檔案局聯合頒佈《關於加強境內企業境外發行證券和上市相關保密和檔案管理工作的規定》（「保密和檔案管理規定」），並於2023年3月31日起生效。根據保密和檔案管理規定，倘直接在境外上市的境內股份有限公司或間接在境外上市的境內經營實體提供或公開披露或通過其境外上市實體提供或公開披露涉及國家秘密或國家機關工作秘密的文件或資料，或披露可能對國家安全或公眾利益造成不利影響的其他文件或資料，應嚴格按照國家有關規定履行相應程序。

有關全流通的法規

「全流通」是指H股公司的境內未上市股份（包括境外上市前境內股東持有的未上市內資股、境外上市後增發的未上市內資股以及外資股東持有的未上市股份）到聯交所上市流通。於2019年11月14日，中國證監會頒佈《H股公司境內未上市股份申請「全流通」業務指引》（「《全流通》指引」），並於2023年8月10日進行修訂。根據《「全流通」指引》，境內未上市股份的股東可靈活共同決定納入流通申請的股份數量及比例。該決定應通過協商一致作出，確保符合涉及國有資產管理、外商投資及行業監管的相關法律法規和政策。同時，相應H股上市公司可受託向中國證監會提出「全流通」備案申請。未上市的境內股份有限公司可在申請境外首次公開發行上市時向中國證監會提出「全流通」備案申請。境內未上市股份到聯交所上市流通後，不得再轉回境內。根據《境外上市試行辦法》，對於直接在境外發行上市的境內公司，其境內未上市股份的股東申請將其持有的境內未上市股份轉換為境外上市股份並到境外交易場所上市流通，應當符合中國證監會頒佈的相關規定。此外，其需授權境內公司代表其向中國證監會提交轉換申請。於2019年12月31日，中國證券登記結算有限責任公司與深圳證券交易所聯合頒佈《H股「全流通」業務實施細則》（「實施細則」）。H股「全流通」業務涉及的跨境股份轉讓登記、存管和持有明細維護、交易委託及指令傳輸、結算、結算參與人管理、名義持有人服務等業務，均參照該等實施細則執行。

歷史、發展及公司架構

概覽

根據弗若斯特沙利文報告，我們是中國領先的在線職業能力培訓服務提供商。我們的歷史可追溯至2010年基石品牌「嗨學」的成立。本公司於2012年12月成立後，我們於2018年3月改制為股份有限公司。憑藉互聯網技術的進步，我們持續拓展及優化課程產品。我們的品牌知名度及聲譽為我們在中國的可持續增長與擴張奠定堅實基礎。

我們的里程碑

以下概述我們自成立以來至最後實際可行日期的業務發展里程碑：

年度	事件
2010年	成立基石品牌「嗨學」。
2013年	我們於10月推出直播課程。
2014年	我們於12月完成A輪融資。
2016年	我們於3月推出新一代「嗨學課堂」移動應用程序。 我們於9月在成都成立第二個總部，並成立主要附屬公司之一成都梅里。
2018年	我們於3月推出初代「精進學堂」移動應用程序。 本公司於3月改制為股份有限公司。 我們於12月成立西安辦事處，進一步拓展辦事處網絡。

歷史、發展及公司架構

年度	事件
2021年	我們於3月推出首代「數培通」移動應用程式。
2024年	於4月推出AI學霸助手。
2025年	截至2025年6月30日，我們已服務中國各級城市的付費用戶約4.3百萬人及註冊用戶約22.3百萬人。

我們的主要附屬公司

截至最後實際可行日期，我們通過17家附屬公司開展業務運營。下表載列截至最後實際可行日期我們各主要附屬公司的主要業務及成立日期及地點：

名稱	成立日期	成立地點	持股	主要業務活動
成都邦馬	2023年6月19日	中國	100%	銷售在線教育服務
成都梅里	2016年9月13日	中國	100%	提供在線教育服務
成都喬戈里	2018年6月25日	中國	100%	銷售在線教育服務
北京卓奧	2016年5月20日	中國	100%	銷售在線教育服務
西安卓奧	2018年12月28日	中國	100%	銷售在線教育服務

除北京智科育聯（我們持有其70%的股權）外，所有其他附屬公司均為本公司全資擁有。

有關附屬公司股本變動的更多詳情，請參閱本文件附錄四「法定及一般資料—A.有關本集團的進一步資料—4.我們附屬公司的股本變動」。

歷史、發展及公司架構

公司發展

(1) 本公司於2012年成立

2012年12月13日，本公司根據中國法律成立為有限責任公司，初始註冊資本為人民幣30,000元。成立時，本公司由尚德嘉訊與尚德智訊(均為獨立第三方)各持有50%股權。

(2) 本公司改制為股份有限公司前的主要股權變動

(a) 2013年12月股權轉讓

2013年12月15日，尚德智訊與尚德嘉訊訂立股權轉讓協議，據此，尚德智訊同意將其持有的本公司50%股權以代價人民幣15,000元轉讓予尚德嘉訊。該股權轉讓於2014年1月2日完成。

(b) A輪融資

根據日期為2013年12月15日的股東決議案，本公司的註冊資本由人民幣30,000元增加至人民幣1百萬元，尚德嘉訊同意以總代價人民幣970,000元認繳本公司新增註冊資本人民幣970,000元(「2013年增資」)。2013年增資完成後，本公司由尚德嘉訊全資擁有。

2014年10月22日，尚德嘉訊與(i)梁先生、(ii)呂先生、(iii)崔先生、(iv)于少波、(v)北京柘益投資中心(有限合夥)(「柘益投資」)、(vi)王亮及(vii)鄒曦雅訂立股權轉讓協議，據此，尚德嘉訊同意以總代價人民幣45百萬元將本公司總計人民幣375,000元的註冊資本(約佔本公司37.50%股權)轉讓予彼等(連同2013年增資統稱「A輪融資」)。

歷史、發展及公司架構

出 讓 人	受 讓 人	轉 讓 的 註 冊 股 本 (人民幣元)	代 價 (人民幣元)
	梁先生	120,000	5,400,000
	呂先生	60,000	2,700,000
	崔先生	20,000	900,000
尚德嘉訊.....	于少波	85,580	17,600,000
	柘益投資	58,300	12,000,000
	王亮	26,260	5,400,000
	鄒曦雅	4,860	1,000,000

A輪融資於2014年12月1日完成。完成後，我們的股權由尚德嘉訊、梁先生、于少波、呂先生、柘益投資、王亮、崔先生和鄒曦雅分別持有62.50%、12.00%、8.56%、6.00%、5.83%、2.62%、2.00%及0.49%。

(c) B輪融資及卓奧資產(我們的員工持股平台)的設立

根據本公司、認繳人及其他相關方於2015年7月簽訂的增資協議，各方同意通過以下認繳人認繳資本合共人民幣86,960元，本公司的註冊股本由人民幣1,000,000元增加至人民幣1,086,960元：

認 繳 人	認 繳 註 冊 股 本 (人民幣元)	代 價 (人民幣元)
中國文化產業投資基金(有限合夥) (「文化基金」)	41,980	17,380,000
共青城弘潤投資管理合夥企業 (有限合夥)(「弘潤投資」)	28,280	11,709,000
永贏資產管理有限公司 (「永贏資產」)	16,700	6,910,000
總計⁽¹⁾.....	86,960	35,999,000

(1) 所支付的代價與認繳的註冊股本之間的差額人民幣35,912,040元已計入本公司的資本儲備。

歷史、發展及公司架構

根據日期為2015年7月15日的股權轉讓協議，進行了以下股權轉讓：

出 讓 人	受 讓 人	轉 讓 的 註 冊 股 本 (人民幣元)	代 價 (人民幣元)
尚德嘉訊.....	文化基金	110,300	40,830,000
	弘潤投資	45,800	16,930,000
	永贏資產	43,900	16,240,000
	朱寶華	40,000	12,000,000
	崔先生	20,000	6,000,000
	梁先生	20,000	6,000,000
	王展	10,000	3,000,000
	張素蓬	10,000	3,000,000
	于凡	10,000	3,000,000
	楊先生	3,800	1,150,000
	呂先生	2,500	750,000
	李先生	2,000	600,000
	霍女士	1,000	300,000
于少波.....	王女士	700	200,000
	文化基金	38,300	11,790,000
	弘潤投資	35,140	10,860,000
柘益投資.....	永贏資產	12,140	3,750,000
	文化基金	58,300	18,000,000
王亮.....	永贏資產	26,260	8,100,000
鄒曦雅.....	弘潤投資	4,860	1,500,000

該轉讓於2015年9月28日完成。

2015年9月，卓奧資產作為員工持股平台成立，以便本公司進行管理。根據日期為2015年9月15日的股東決議案，卓奧資產以代價人民幣120,770元認繳本公司新增股本人民幣120,770元。B輪融資於2015年9月28日完成。

B輪融資完成後，本公司由尚德嘉訊、文化基金、梁先生、卓奧資產、弘潤投資、永贏資產、呂先生、崔先生、朱寶華、張素蓬、于凡、王展、楊先生、李先生、霍女士及王女士分別持有25.25%、20.61%、11.60%、10.00%、9.45%、8.20%、5.17%、3.31%、3.31%、0.83%、0.83%、0.83%、0.31%、0.17%、0.08%及0.06%。

歷史、發展及公司架構

(d) 帕爾巴特、馬卡魯、馬納斯魯和西夏邦馬(我們的員工持股平台)的設立及B+輪重組

2016年12月至2017年1月期間，帕爾巴特、馬卡魯、馬納斯魯及西夏邦馬被設立作為面向高級管理層及核心僱員的員工持股平台，以便本公司進行管理。2017年1月，根據多份日期均為2017年1月16日的股權轉讓協議，協定進行以下股權轉讓：

出讓入	受讓人	轉讓的 註冊股本 (人民幣元)	代價 (人民幣元)
尚德嘉訊.....	天津赫爾墨斯企業 管理諮詢合夥企業 (有限合夥) (「天津赫爾墨斯」)	249,094	17,830,300
	上海經帛投資管理合 夥企業(有限合夥) (「經帛投資」)	55,906	13,192,700
梁先生.....	帕爾巴特	121,772	9,914,800
霍女士.....	帕爾巴特	875	262,500
梁先生.....	馬卡魯	18,102	1,475,400
呂先生.....	馬卡魯	12,077	921,643
崔先生.....	馬卡魯	6,039	1,042,300
霍女士.....	馬卡魯	125	37,500
梁先生.....	馬納斯魯	126	9,800
呂先生.....	馬納斯魯	50,423	3,847,976
崔先生.....	馬納斯魯	33,961	5,857,700
李先生.....	馬納斯魯	2,000	600,000
楊先生.....	馬納斯魯	3,800	1,150,000
王女士.....	馬納斯魯	700	200,000

歷史、發展及公司架構

2017年1月26日，股東決議將本公司註冊資本由人民幣1,207,730元增加至人民幣1,271,295元，新增人民幣63,565元由新股東西夏邦馬，我們的員工持股平台之一認繳，代價為人民幣63,565元。B+輪重組於2017年2月28日完成。

B+輪重組完成後，本公司由天津赫爾墨斯、文化基金、帕爾巴特、卓奧資產、弘潤投資、經帛投資、永贏資產、馬納斯魯、西夏邦馬、朱寶華、馬卡魯、張素蓬、于凡及王展分別持有19.59%、19.58%、9.65%、9.50%、8.97%、4.40%、7.79%、7.16%、5.00%、3.15%、2.86%、0.79%、0.79%及0.79%。

(e) C輪融資

根據各份日期均為2017年2月8日的股權轉讓協議，訂約方協定進行下列股權轉讓：

出 讓 人	受 讓 人	轉 讓 的 註 冊 股 本 (人民幣元)	代 價 (人民幣元)
永 贏 資 產	上海檀英投資合夥 企業(有限合夥) (「檀英投資」)	9,812	5,402,700
	浙江義烏樂谷投資合 夥企業(有限合夥) (「樂谷投資」)	9,811	5,402,100
	帕爾巴特	12,711	6,998,900
	海寧創領股權投資合 夥企業(有限合夥) (「海寧創領」)	35,084	19,317,900

歷史、發展及公司架構

出 讓 人	受 讓 人	轉 讓 的 註 冊 股 本 (人民幣元)	代 價 (人民幣元)
	寧波梅山保稅港區昆 景新源投資管理合 夥企業(有限合夥) (「昆景新源」)	21,682	11,938,500
	王帥	9,900	5,451,100
朱寶華	樂谷投資	10,897	5,142,700
	檀英投資	10,897	5,142,700
	帕爾巴特	14,529	6,857,600
	海寧創領	2,273	1,072,800
	昆景新源	1,404	662,600
張素蓬	樂谷投資	2,724	1,285,600
	檀英投資	2,724	1,285,600
	帕爾巴特	3,633	1,714,600
	海寧創領	568	268,100
	昆景新源	351	165,700
于凡	樂谷投資	2,724	1,285,600
	檀英投資	2,724	1,285,600
	帕爾巴特	3,633	1,714,600
	海寧創領	568	268,100
	昆景新源	351	165,700
王展	樂谷投資	2,724	1,285,900
	檀英投資	2,724	1,285,900
	帕爾巴特	3,633	1,714,200
	海寧創領	568	268,100
	昆景新源	351	165,700

歷史、發展及公司架構

2017年2月8日，根據增資協議，通過以下認繳人認繳合共人民幣37,510元的資本，本公司的註冊資本由人民幣1,271,295元增加至人民幣1,308,805元：

認繳人	認繳的 註冊股本 (人民幣元)	代價 (人民幣元)
檀英投資.....	9,816	8,005,000
樂谷投資.....	9,816	8,005,000
海寧創領.....	11,050	9,012,000
昆景新源.....	6,828	5,568,000
總計⁽¹⁾.....	37,510	30,590,000

(1) 所支付的代價與認繳的註冊股本之間的差額人民幣30,552,490元已計入本公司的資本儲備。

2017年4月14日，根據天津赫爾墨斯、檀英投資及樂谷投資訂立的股權轉讓協議，天津赫爾墨斯同意轉讓，而檀英投資及樂谷投資同意分別認繳本公司註冊資本人民幣91,892元及人民幣91,893元，代價分別為人民幣50,597,600元及人民幣50,598,100元。C輪融資已於2017年5月23日完成。

C輪融資完成後，本公司由文化基金、帕爾巴特、卓奧資產、弘潤投資、檀英投資、樂谷投資、馬納斯魯、天津赫爾墨斯、西夏邦馬、經帛投資、海寧創領、馬卡魯、昆景新源及王帥分別持有19.02%、12.28%、9.23%、8.72%、9.98%、9.98%、6.95%、4.99%、4.86%、4.27%、3.83%、2.78%、2.37%及0.76%。

(f) C+輪重組

2017年9月22日，根據兩份股權轉讓協議，弘潤投資與馬納斯魯分別將我們的約2.20%及0.53%註冊資本(即人民幣28,794元及人民幣6,871元)轉讓予分宜金渚投資合夥企業(有限合夥)(「分宜金渚」)，代價分別為人民幣22,000,000元及人民幣5,250,000元(「C+輪重組」)。C+輪重組於2017年11月3日完成。

歷史、發展及公司架構

C+輪重組完成後，本公司由文化基金、帕爾巴特、卓奧資產、檀英投資、樂谷投資、馬納斯魯、弘潤投資、天津赫爾墨斯、西夏邦馬、經帛投資、海寧創領、馬卡魯、分宜金渚、昆景新源及王帥分別持有19.02%、12.28%、9.23%、9.98%、9.98%、6.43%、6.52%、4.99%、4.86%、4.27%、3.83%、2.78%、2.73%、2.37%及0.76%。

(3) 改制為股份有限公司及本公司於改制後的主要股權變動

(a) 於2018年3月改制為股份有限公司

2017年12月至2018年1月，我們當時的股東(即我們的發起人)通過決議案批准(其中包括)本公司根據中國法律改制為股份有限公司。根據獨立會計師出具的本公司的審計報告，截至2017年8月31日，本公司的經審計資產淨值為人民幣106,167,487.47元，其中人民幣40百萬元轉為40百萬股每股面值人民幣1.00元的股份，餘下人民幣66,167,487.47元轉為資本公積(「2018年3月改制」)。轉換後的股份已由我們當時的股東按緊接轉換前彼等各自於本公司的股權比例認繳。有關本公司於緊接改制之前的持股詳情，請參閱上文「C+輪重組」。股份改制已於2018年3月21日完成。

2020年1月6日，我們當時的股東通過決議案批准將本公司經審計資產淨值從人民幣106,167,487.47元下調至人民幣89,366,945.66元，並將調整後經審計資產淨值人民幣89,366,945.66元與人民幣40百萬元之間的差額人民幣49,366,945.66元追溯轉入資本公積。據我們的中國法律顧問告知，已就改制為股份有限公司取得相關中國當局的一切必要批准，且有關改制的有關法律程序在所有重大方面均已按照相關中國法律法規完成。

(b) D輪融資

根據2018年5月7日簽署的增資協議，分宜金渚與杭州慕華股權投資基金合夥企業(有限合夥)(「杭州慕華」)分別認繳547,945股股份，佔我們已發行股份總數的約1.33%，代價分別為人民幣20,000,000元(「D輪融資」)。D輪融資已於2018年7月11日完成。

D輪融資完成後，本公司由文化基金、帕爾巴特、檀英投資、樂谷投資、卓奧資產、弘潤投資、馬納斯魯、天津赫爾墨斯、西夏邦馬、經帛投資、分宜金渚、海寧創領、馬卡魯、昆景新源、杭州慕華及王帥分別持有18.51%、11.96%、9.71%、9.71%、8.98%、6.34%、6.26%、4.86%、4.73%、4.16%、3.99%、3.73%、2.70%、2.30%、1.33%及0.74%。

歷史、發展及公司架構

(c) E輪重組

根據日期為2019年10月14日的股權轉讓協議，文化基金通過轉讓3,069,320股、2,345,224股、1,643,838股、273,973股及273,973股股份予成都慕華五號股權投資合夥企業(有限合夥)(「成都慕華」)、杭州慕華、北京好未來共贏投資中心(有限合夥)(「好未來共贏」)、衢州中關村複樸協同創業投資基金(有限合夥)(「複樸創投」)及北京華宏海泰投資合夥企業(有限合夥)(「華宏海泰」)以出售其於本公司的所有股權，代價分別為人民幣112,029,989.54元、人民幣85,600,530.47元、人民幣59,999,984.99元、人民幣9,999,997.50及人民幣9,999,997.50元(「E輪重組」)。該代價是相關方經公平協商後，基於本公司於2018年8月31日股東權益的經評估賬面價值人民幣148,117,279.54元而釐定。E輪重組已於2019年12月2日完成。

退資完成後，文化基金不再為我們的股東及本公司的股權架構如下：

股東	持有之股份	持股百分比
		%
帕爾巴特.....	4,913,978	11.96
檀英投資.....	3,991,091	9.71
樂谷投資.....	3,991,091	9.71
卓奧資產.....	3,691,001	8.98
成都慕華.....	3,069,320	7.47
杭州慕華.....	2,893,169	7.04
弘潤投資.....	2,606,530	6.34
馬納斯魯.....	2,571,476	6.26
天津赫爾墨斯.....	1,995,989	4.86
西夏邦馬.....	1,942,688	4.73
經帛投資.....	1,708,612	4.16
好未來共贏.....	1,643,838	4.00
分宜金渚.....	1,637,947	3.99
海寧創領.....	1,531,504	3.73
馬卡魯.....	1,110,723	2.70
昆景新源.....	946,421	2.30
王帥.....	302,566	0.74
複樸創投.....	273,973	0.67
華宏海泰.....	273,973	0.67
總計.....	41,095,890	100.00

歷史、發展及公司架構

(d) F輪重組

2020年6月1日，根據多份股權轉讓協議，進行以下股權轉讓（「F輪重組」）：

出讓人	受讓人	轉讓的股份	代價 (人民幣元)
西夏邦馬	杭州慕華	416,102	22,273,940
	廣東溫氏投資有限公司 (「溫氏投資」)	98,190	5,256,111
	珠海橫琴溫氏伍號創業投資基金合夥企業 (有限合夥) (「溫氏伍號」)	168,326	9,010,491
	珠海橫琴齊創共享創業投資基金合夥企業 (有限合夥) (「齊創共享」)	14,027	750,865
	深圳市貽才創業投資合夥企業(有限合夥) (「深圳貽才」)	44,885	2,402,694
	天津眾城津德企業管理合夥企業(有限合夥) (「天津眾城」)	59,320	3,175,400

歷史、發展及公司架構

出 讓 人	受 讓 人	轉 讓 的 股 份	代 價 (人民幣元)
	北京華宏海泰投資合夥 企業(有限合夥) (「華宏海泰」)	28,054	1,501,731
經帛投資.....	杭州慕華	857,710	33,390,650
	溫氏投資	202,400	7,879,432
	溫氏伍號	346,969	13,507,503
	齊創共享	28,914	1,125,622
	深圳貽才	92,527	3,602,076
	天津眾城	122,264	4,759,738
	華宏海泰	57,828	2,251,244
昆景新源.....	杭州慕華	475,095	18,495,448
	溫氏投資	112,111	4,364,481
	溫氏伍號	192,191	7,481,996
	齊創共享	16,015	623,464
	深圳貽才	51,253	1,995,279
	天津眾城	67,724	2,636,495
	華宏海泰	32,032	1,247,006

歷史、發展及公司架構

F輪重組完成後，本公司的股權架構如下：

股東	持有之股份	持股百分比
		%
帕爾巴特.....	4,913,978	11.96
杭州慕華.....	4,642,076	11.30
檀英投資.....	3,991,091	9.71
樂谷投資.....	3,991,091	9.71
卓奧資產.....	3,691,001	8.98
成都慕華.....	3,069,320	7.47
弘潤投資.....	2,606,530	6.34
馬納斯魯.....	2,571,476	6.26
天津赫爾墨斯.....	1,995,989	4.86
好未來共贏.....	1,643,838	4.00
分宜金渚.....	1,637,947	3.99
海寧創領.....	1,531,504	3.73
西夏邦馬.....	1,113,784	2.71
馬卡魯.....	1,110,723	2.70
溫氏伍號.....	707,486	1.72
溫氏投資.....	412,701	1.00
華宏海泰.....	391,887	0.95
王帥.....	302,566	0.74
複樸創投.....	273,973	0.67
天津眾城.....	249,308	0.61
深圳貽才.....	188,665	0.46
齊創共享.....	58,956	0.14
總計.....	41,095,890	100.00

歷史、發展及公司架構

(e) 2024年股份轉讓

2024年7月，根據深圳貽才與中科啟行（北京）視覺科技有限公司（「中科啟行」）訂立的股份轉讓協議，深圳貽才同意以代價人民幣8,000,000元向中科啟行轉讓188,665股股份。該股份轉讓已於2024年9月30日完成。

股份轉讓完成後及截至最後實際可行日期，本公司股權架構如下：

股東	持有之 註冊資本	持股百分比
	人民幣元	%
帕爾巴特.....	4,913,978	11.96
杭州慕華.....	4,642,076	11.30
檀英投資.....	3,991,091	9.71
樂谷投資.....	3,991,091	9.71
卓奧資產.....	3,691,001	8.98
成都慕華.....	3,069,320	7.47
弘潤投資.....	2,606,530	6.34
馬納斯魯.....	2,571,476	6.26
天津赫爾墨斯.....	1,995,989	4.86
好未來共贏.....	1,643,838	4.00
分宜金渚.....	1,637,947	3.99
海寧創領.....	1,531,504	3.73
西夏邦馬.....	1,113,784	2.71
馬卡魯.....	1,110,723	2.70
溫氏伍號.....	707,486	1.72
溫氏投資.....	412,701	1.00
華宏海泰.....	391,887	0.95
王帥.....	302,566	0.74
複樸創投.....	273,973	0.67
天津眾城.....	249,308	0.61
中科啟行.....	188,665	0.46
齊創共享.....	58,956	0.14
總計.....	41,095,890	100.00

歷史、發展及公司架構

一致行動協議

根據一致行動人士於2015年9月30日簽訂並經2020年3月13日補充協議修訂的一致行動協議(統稱「一致行動協議」)，一致行動人士同意在行使任何股東權利就其通過員工持股平台持有的本公司權益時一致行動。

有關進一步詳情，請參閱「-本公司的股權架構」。

我們的單一最大股東集團

根據一致行動協議，截至文件日期，一致行動人士合計有權行使本公司約32.61%的投票權，其中(a)梁先生有權通過其以下受控實體行使本公司約29.91%的投票權，包括：(i)由帕爾巴特持有的4,913,978股股份，約佔本公司投票權的11.96%；(ii)卓奧資產持有的3,691,001股股份，約佔本公司投票權的8.98%；(iii)由馬納斯魯持有的2,571,476股股份，約佔本公司投票權的6.26%；及(iv)西夏邦馬持有的1,113,784股股份，約佔本公司投票權的2.71%及(b)霍女士有權通過馬卡魯持有的1,110,723股股份行使本公司約2.70%的投票權。

有關進一步詳情，請參閱「與單一最大股東集團的關係」。

員工持股平台

為表彰員工所作出的貢獻，並激勵其進一步推動本公司發展，我們已於中國設立帕爾巴特、馬納斯魯、馬卡魯、卓奧資產及西夏邦馬作為我們的員工持股平台。有限合夥人及員工持股平台股東包括本公司現任及前任員工。

(1) 帕爾巴特

帕爾巴特為一家於2016年12月8日根據中國法律成立的有限責任公司。截至最後實際可行日期，帕爾巴特由梁先生控制。

歷史、發展及公司架構

(2) 卓奧資產

卓奧資產為一家於2015年9月1日根據中國法律成立的有限合夥企業。截至最後實際可行日期，卓奧資產由梁先生作為其普通合夥人控制，並擁有四名有限合夥人。

(3) 馬納斯魯

馬納斯魯為一家於2017年1月5日根據中國法律成立的有限合夥企業。截至最後實際可行日期，馬納斯魯由梁先生作為其普通合夥人控制，並擁有十四名有限合夥人。

(4) 西夏邦馬

西夏邦馬是一家於2017年1月18日根據中國法律成立的有限合夥企業。截至最後實際可行日期，西夏邦馬由天津布洛阿特商務諮詢有限公司作為其普通合夥人控制，而天津布洛阿特商務諮詢有限公司由梁先生控制，並有五名有限合夥人。

(5) 馬卡魯

馬卡魯為一家於2016年12月29日根據中國法律成立的有限合夥企業。截至最後實際可行日期，馬卡魯由本公司財務總監霍女士作為其普通合夥人控制，並擁有十名有限合夥人。

[編纂]前投資

自本公司註冊成立以來，為就戰略增長提供資金並擴大股東基礎，我們已通過增資進行數輪[編纂]前投資。下文載列我們[編纂]前投資之詳情：

歷史、發展及公司架構

[編纂]前投資的主要條款

下表概述我們於[編纂]前投資中籌集資金的主要條款：

投資者	已收購/認繳的 註冊資本金額或 股份數目 (視情況而定)	已付 代價金額	每股成本	代價總額	較[編纂] 折讓 ⁽¹⁾	結算日期
A輪融資—日期為2013年12月15日的 股東決議案						
尚德嘉訊 ⁽²⁾	人民幣970,000元	人民幣 970,000元	人民幣 1.00元	人民幣 970,000元	[編纂]	2013年 12月20日
B輪融資—日期為2015年7月15日的增資協議						
文化基金 ⁽³⁾	人民幣41,980元	人民幣 17,380,000元	人民幣 414.01元	人民幣 17,380,000元	[編纂]	2015年 7月31日
弘潤投資	人民幣28,280元	人民幣 11,709,000元	人民幣 414.04元	人民幣 11,709,000元	[編纂]	2015年 8月6日
永贏資產 ⁽⁴⁾	人民幣16,700元	人民幣 6,910,000元	人民幣 413.77元	人民幣 6,910,000元	[編纂]	2015年 7月29日
C輪融資—日期為2017年2月8日的增資協議						
檀英投資	人民幣9,816元	人民幣 8,005,000元	人民幣 815.51元	人民幣 8,005,000元	[編纂]	2017年 3月16日
樂谷投資	人民幣9,816元	人民幣 8,005,000元	人民幣 815.51元	人民幣 8,005,000元	[編纂]	2017年 3月16日
海寧創領	人民幣11,050元	人民幣 9,012,000元	人民幣 815.57元	人民幣 9,012,000元	[編纂]	2017年 3月31日
昆景新源 ⁽⁵⁾	人民幣6,828元	人民幣 5,568,000元	人民幣 815.47元	人民幣 5,568,000元	[編纂]	2017年 3月13日
D輪融資—日期為2018年5月7日的增資協議						
分宜金涪	547,945股股份	人民幣 20,000,000元	人民幣 36.50元 ⁽⁶⁾	人民幣 20,000,000元	[編纂]	2018年 6月15日
杭州慕華	547,945股股份	人民幣 20,000,000元	人民幣 36.50元 ⁽⁶⁾	人民幣 20,000,000元	[編纂]	2018年 6月14日

(1) 較[編纂]折讓乃假設[編纂]為每股股份[編纂]港元(即指示性[編纂]每股股份[編纂]港元至[編纂]港元的中位數)而計算得出。為計算[編纂]折讓率，每股成本或每單位註冊股本將按下列方式調整：將一系列數乘以該成本，該系數乃按[編纂]完成後及未上市股份轉換為H股後(假設[編纂]未獲行使)的股份總數，除以各系列完成後的股份總數或註冊資本單位總數而得。

(2) 尚德嘉訊不再為股東。於2017年1月，根據日期均為2017年1月16日的多份股權轉讓協議，尚德嘉訊通過轉讓其於本公司的股權予天津赫爾墨斯及經帛投資自本公司撤資，總代價為人民幣31,023,000元。

歷史、發展及公司架構

- (3) 文化基金不再為我們的股東。2019年10月14日，文化基金通過以總代價人民幣277,630,500元將其持有的7,606,328股股份轉讓予成都慕華、杭州慕華、好未來共贏、複樸創投及華宏海泰的方式退出對本公司的投資。
- (4) 永贏資產不再為我們的股東。2017年2月8日，永贏資產通過以總代價人民幣54,511,200元將其持有的本公司的99,000元註冊資本轉讓予檀英投資、樂谷投資、帕爾巴特、海寧創領、昆景新源及王帥的方式退出對本公司的投資。
- (5) 昆景新源不再為股東。於2020年6月1日，昆景新源通過轉讓其946,421股股份予杭州慕華、溫氏投資、溫氏伍號、齊創共享、深圳貽才、天津眾城及華宏海泰自本公司撤資，總代價為人民幣36,844,169元。
- (6) 每股成本已計及本公司自2018年3月21日起生效的2018年3月改制；於該轉換下，本公司註冊資本人民幣1,308,805元已轉換為40百萬股股份，每股面值為人民幣1.00元。有關詳情，請參閱上文「一改制為股份有限公司及本公司於改制後的主要股權變動—於2018年3月改制為股份有限公司」。

禁售期

根據適用中國法律，在[編纂]後的12個月內，所有現有股東(包括[編纂]前投資者)不得出售任何其持有的股份。

[編纂]前投資所得款項用途

截至最後實際可行日期，我們將所有[編纂]前投資所得款項用於業務發展及營運，包括但不限於人員招聘及一般營運資金需求。

已付代價的釐定基準

[編纂]前投資代價經計及(其中包括)投資時間及本集團的過往業務表現及前景後由[編纂]前投資者與本公司公平磋商後釐定。詳情請參閱上文「—公司發展」。

[編纂]前投資者為本公司帶來的戰略利益

董事認為，本公司可受益於[編纂]前投資者投資本公司所提供的額外資本及彼等的知識與經驗。

[編纂]前投資者的特別權利

若干[編纂]前投資者獲授予與本公司相關的若干特殊權利，包括但不限於回購權、優先購買權、隨售權、拖售權、優先認繳權及反攤薄權。回購權已於本公司就H股於聯交所[編纂]向聯交所提交[編纂]時終止，而其他特別權利(包括優先購買權、隨售權、拖售權、優先認繳權及反攤薄權)將於本公司H股在聯交所[編纂]時依據指南第4.2章所載指南自動終止。

歷史、發展及公司架構

有關我們主要[編纂]前投資者的資料

下文載列曾對本公司作出有意義投資的各主要[編纂]前投資者(緊接[編纂]前各自持有超過2.00%的本公司已發行股本總額)的詳情。據本公司所知、所悉及所信，除杭州慕華、檀英投資、樂谷投資及其各自的最終實益擁有人外，上述各主要[編纂]前投資者均為獨立第三方。

杭州慕華

杭州慕華是一家根據中國法律於2017年1月3日成立的有限合夥企業，主要從事非上市股權投資活動。杭州慕華由上海慕華金譽股權投資管理合夥企業(有限合夥)(「上海慕華」)控制，而上海慕華由上海樺玉股權投資管理有限公司(「上海樺玉」)控制。上海樺玉由張女士和鞠娟分別持有99.34%和0.66%的股權。

檀英投資

檀英投資為一家於2015年11月26日根據中國法律成立的有限合夥企業。檀英投資由上海正心谷投資管理有限公司(「正心谷投資」)控制。截至最後實際可行日期，正心谷投資由林先生控制。

樂谷投資

樂谷投資為一家於2016年9月20日根據中國法律成立的有限合夥企業。截至最後實際可行日期，樂谷投資由正心谷投資控制，而正心谷投資由林先生控制。

弘潤投資

弘潤投資是一家根據中國法律於2015年6月10日成立的有限合夥企業，主要從事投資及相關管理和諮詢服務。弘潤投資由尹巍控制。

分宜金渚

分宜金渚是一家根據中國法律於2016年10月19日成立的有限合夥企業，主要從事投資與資產管理。分宜金渚由上海川流私募基金管理有限公司控制。

歷史、發展及公司架構

海寧創領

海寧創領為一家根據中國法律於2016年9月7日成立的有限合夥企業，主要從事股權投資及其相關管理和諮詢服務。海寧創領由北京創領資本投資管理有限公司控制，而北京創領資本投資管理有限公司由王帥和王暉分別持有74.00%和26.00%的股權。

獨家保薦人確認

基於(i)首次向聯交所遞交[編纂]日期前超過28個整日不可撤銷地結算[編纂]前投資的代價；及(ii)如上文「[編纂]前投資者的特別權利」所披露，授予[編纂]前投資者的特別權利將於[編纂]後終止，獨家保薦人確認[編纂]前投資符合指南第4.2章。

有關其他投資者的資料

下文載列以股權轉讓方式收購本公司股權及目前持有本公司股權的其他投資者(緊接[編纂]前各自持有超過2.00%的本公司已發行股本總額)的各自描述。據本公司所知、所悉及所信，除成都慕華及其最終實益擁有人外，有關其他投資者均為獨立第三方。

成都慕華

成都慕華為一家根據中國法律於2019年4月2日成立的有限合夥企業，主要從事非上市股權投資。成都慕華由上海慕華控制，而上海慕華由上海樺玉控制。上海樺玉由張女士和鞠娟分別持有99.34%和0.66%的股權。

天津赫爾墨斯

天津赫爾墨斯是一家根據中國法律於2017年2月22日成立的有限合夥企業，主要從事提供企業管理諮詢服務。天津赫爾墨斯由初研硯控制。

好未來共贏

好未來共贏為一家於2016年1月19日根據中國法律成立的有限合夥企業，主要從事投資管理。好未來共贏由北京懷知投資管理中心(有限合夥)控制。北京懷知投資管理中心(有限合夥)由凌恒投資控股(北京)有限公司的全資附屬公司北京好未來思創投資有限公司控制。

歷史、發展及公司架構

公眾持股量及[編纂]流通量

於未上市股份轉換為H股並完成[編纂]後(假設[編纂]未獲行使)：

- (a) 一致行動人士、正心谷投資及上海慕華是我們的核心關連人士，彼等合共持有的[編纂]股H股將不會計入公眾持股量，合共佔我們已發行股本[編纂]%；
- (b) 由股東(包括帕爾巴特、卓奧資產、馬納斯魯、西夏邦馬、馬卡魯、檀英投資、樂谷投資、杭州慕華、成都慕華、弘潤投資、天津赫爾墨斯、好未來共贏、分宜金渚、海寧創領、溫氏伍號、溫氏投資、華宏海泰、王帥、複樸創投、天津眾城、中科啟行及齊創共享)持有的共計[編纂]股未上市股份將不會轉換為H股並於聯交所[編纂]，因此不會計入公眾持股量，合共佔我們已發行股本[編纂]%；
- (c) 由非核心關連人士(且無慣性遵從本公司核心關連人士就其股份收購、處置、投票或其他處分事宜之指示，且其股份收購資金非直接或間接由本公司核心關連人士提供)之股東持有的共計[編纂]股未上市股份將轉換為H股並於聯交所[編纂]，因此將計入公眾持股量，合共佔我們已發行股本[編纂]%；及
- (d) 根據[編纂]發行的合共[編纂]股H股將計入公眾持股量，合共佔我們已發行股本[編纂]%。

基於上述，預期緊隨未上市股份轉換為H股及[編纂]完成後，合共[編纂]股H股(佔[編纂]完成後總股本約[編纂]%(假設[編纂]未獲行使)將計入公眾持股量，其不低於上市規則第19A.13A(1)條規定須由公眾持有之H股指定百分比[編纂]%(按每股H股[編纂]下限[編纂]港元計算)(假設[編纂]未獲行使)。緊隨[編纂]完成後，基於每股H股[編纂]下限[編纂]港元(假設[編纂]未獲行使)，預期根據上市規則[編纂]於[編纂]時由公眾持有且不受任何處置限制之H股市值將佔[編纂]時H股所屬類別已發行股份總數(不包括庫存股份)至少[編纂]%，其於[編纂]時之預期市值不少於[編纂]港元。相應地，預期本公司將符合上市規則[編纂]的[編纂]流通量規定。

歷史、發展及公司架構

本公司資本化

下表列示於最後實際可行日期及[編纂]之本公司資本化概要：

股東	於最後實際可行日期		[編纂]完成後及未上市股份轉換後 (假設[編纂]未獲行使)		
	所持未上市 股份數目	所有權概約 百分比	所持未上市 股份數目	所持H股 數目	所有權概約 百分比
單一最大股東集團					
— 帕爾巴特 ⁽¹⁾	4,913,978	11.96	[編纂]	[編纂]	[編纂]
— 卓奧資產 ⁽¹⁾	3,691,001	8.98	[編纂]	[編纂]	[編纂]
— 馬納斯魯 ⁽¹⁾	2,571,476	6.26	[編纂]	[編纂]	[編纂]
— 西夏邦馬 ⁽¹⁾	1,113,784	2.71	[編纂]	[編纂]	[編纂]
— 馬卡魯 ⁽¹⁾	1,110,723	2.70	[編纂]	[編纂]	[編纂]
小計	13,400,962	32.61	[編纂]	[編纂]	[編纂]
正心谷投資					
— 檀英投資 ⁽²⁾	3,991,091	9.71	[編纂]	[編纂]	[編纂]
— 樂谷投資 ⁽²⁾	3,991,091	9.71	[編纂]	[編纂]	[編纂]
小計	7,982,182	19.42	[編纂]	[編纂]	[編纂]
上海慕華					
— 杭州慕華 ⁽²⁾	4,642,076	11.30	[編纂]	[編纂]	[編纂]
— 成都慕華 ⁽²⁾	3,069,320	7.47	[編纂]	[編纂]	[編纂]
小計	7,711,396	18.76	[編纂]	[編纂]	[編纂]
弘潤投資 ⁽²⁾	2,606,530	6.34	[編纂]	[編纂]	[編纂]
天津赫爾墨斯 ⁽²⁾	1,995,989	4.86	[編纂]	[編纂]	[編纂]
好未來共贏 ⁽²⁾	1,643,838	4.00	[編纂]	[編纂]	[編纂]
分宜金渚 ⁽²⁾	1,637,947	3.99	[編纂]	[編纂]	[編纂]
海寧創領 ⁽²⁾	1,531,504	3.73	[編纂]	[編纂]	[編纂]
溫氏伍號 ⁽²⁾	707,486	1.72	[編纂]	[編纂]	[編纂]
溫氏投資 ⁽²⁾	412,701	1.00	[編纂]	[編纂]	[編纂]
華宏海泰 ⁽²⁾	391,887	0.95	[編纂]	[編纂]	[編纂]
王帥 ⁽²⁾	302,566	0.74	[編纂]	[編纂]	[編纂]
複樸創投 ⁽²⁾	273,973	0.67	[編纂]	[編纂]	[編纂]
天津眾城 ⁽²⁾	249,308	0.61	[編纂]	[編纂]	[編纂]
中科啟行 ⁽²⁾	188,665	0.46	[編纂]	[編纂]	[編纂]
齊創共享 ⁽²⁾	58,956	0.14	[編纂]	[編纂]	[編纂]
參與[編纂]的[編纂]	—	—	[編纂]	[編纂]	[編纂]
總計⁽³⁾	41,095,890	100.00%	[編纂]	[編纂]	[100.00]%

歷史、發展及公司架構

附註：

- (1) 該等股東為梁先生(董事及單一最大股東集團成員)之緊密聯繫人，故屬我們的核心關連人士。因此，該等股東持有的股份將不會計入公眾持股量。
- (2) 該等股東持有的未上市股份將不會轉換為H股並於聯交所上市，故不會計入公眾持股量。
- (3) 除上文附註(1)及(2)另有指明外，由其他股東持有的H股以及參與[編纂]的[編纂]將持有的H股，均將計入公眾持股量。

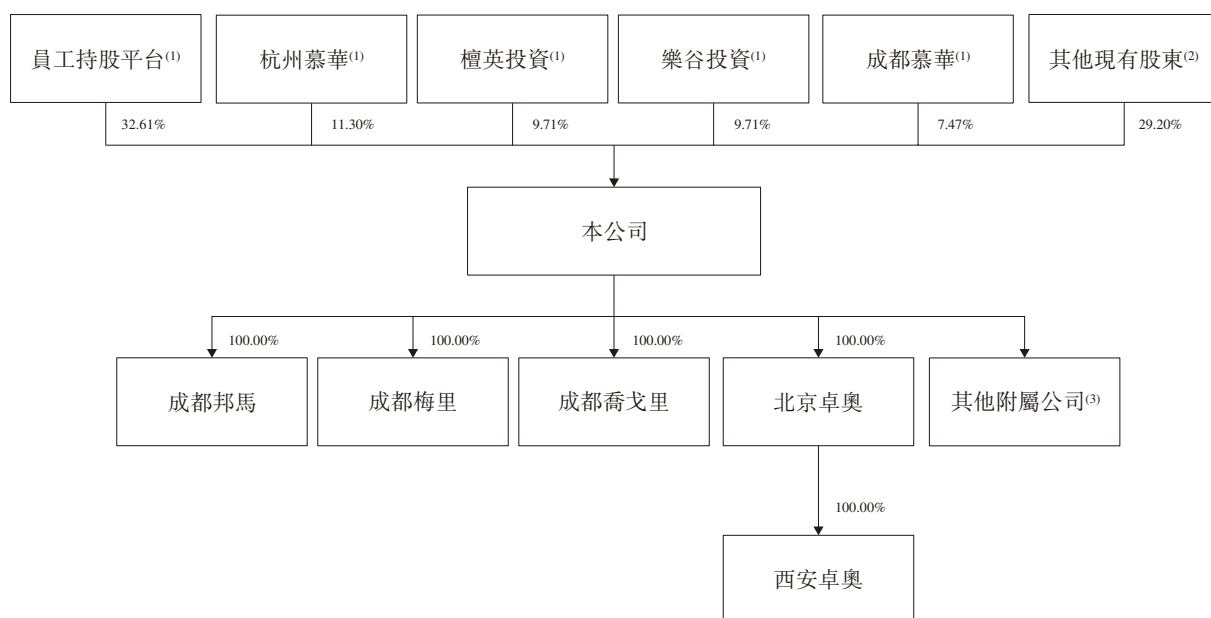
重大收購、出售及合併

於整個往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並無進行任何我們認為對我們屬重大的收購、出售或合併的活動。

本公司的股權及公司架構

緊接[編纂]及未上市股份轉換為H股前的股權及公司架構

下圖列示緊接[編纂]及未上市股份轉換為H股完成前(假設於最後實際可行日期至[編纂]期間本公司的已發行股本並無變動)本集團的簡化股權及實益擁有權架構：



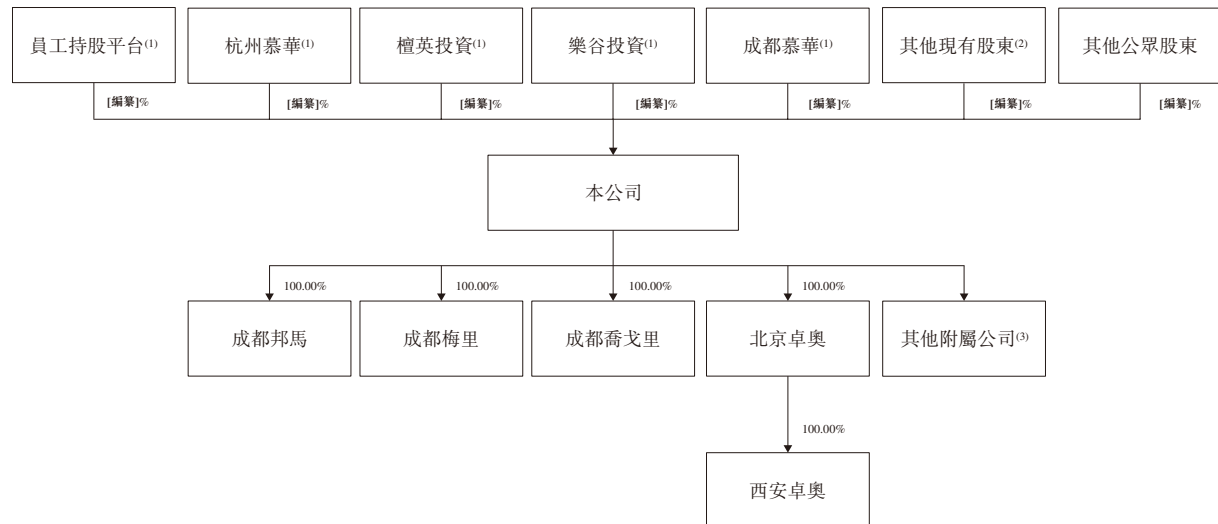
附註：

- (1) 由一致行動人士控制的員工持股平台為我們的單一最大股東集團。有關詳情，請參閱本節「一員工持股平台」。
- (2) 有關弘潤投資、天津赫爾墨斯、好未來共贏、分宜金渚、海寧創領和其他股東及其於[編纂]後的持股詳情，請參閱本節「本公司資本化」。
- (3) 於往績記錄期間末，我們的其他附屬公司包括12家在中國成立的附屬公司。

歷史、發展及公司架構

緊隨[編纂]及未上市股份轉換為H股完成後(假設[編纂]未獲行使)的股權及公司架構

下圖列示緊隨[編纂]及未上市股份轉換為H股完成後(假設[編纂]未獲行使及於最後實際可行日期至[編纂]期間本公司的已發行股本並無變動)本集團的簡化股權及實益擁有權架構：



附註：

見「一緊接[編纂]前的股權及公司架構」。

業 務

概覽

我們的使命和核心價值觀

我們自2010年創立「嗨学」品牌以來，始終堅守「用戶至上、精進篤行、創新開放、正直誠信」的核心價值觀。

秉持「職業價值點亮者」的使命，專注於為中國廣大的職業人士提供助力其職業價值躍升的產品與服務。

關於我們

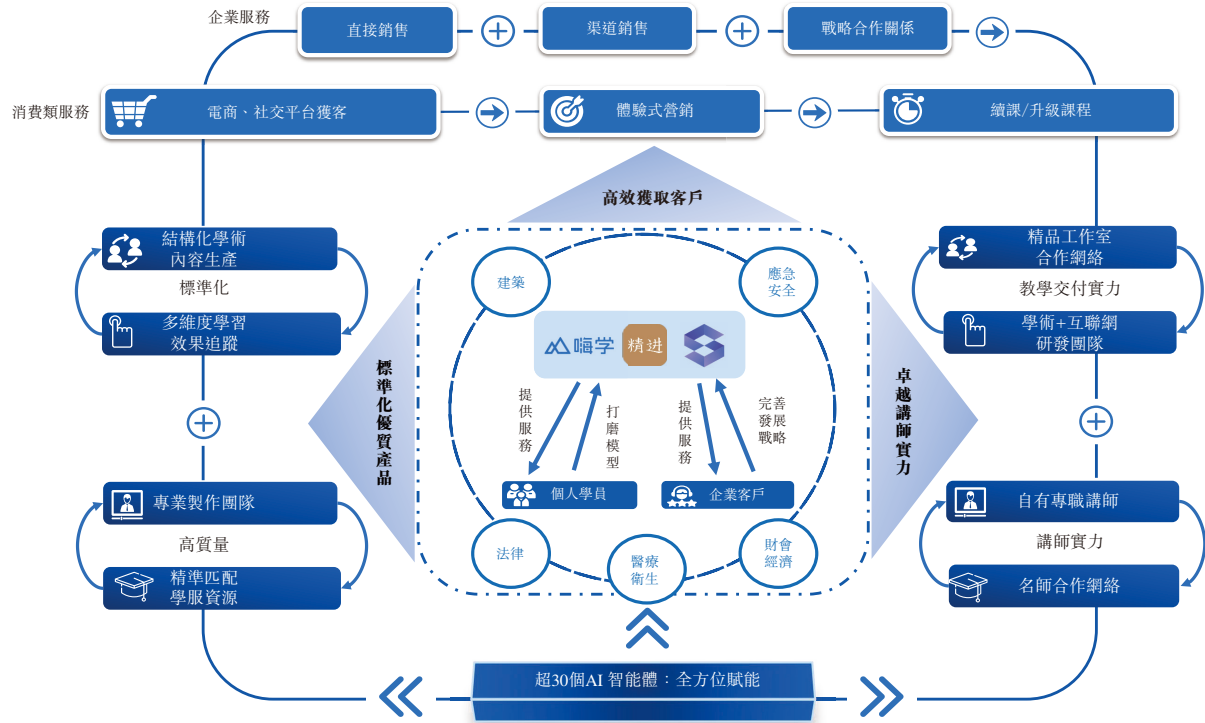
根據弗若斯特沙利文報告，2024年按收入計，我們是中國第四大在線職業能力培訓服務提供商。根據相同報告，2024年按收入計，我們還是中國最大在線建築職業能力培訓服務提供商以及第二大在線應急安全職業能力培訓服務提供商。我們專注於服務具有職業發展需求的個人與企業。我們的產品涵蓋建築施工、應急安全、財會經濟、法律及醫療衛生等領域，且專為有關領域特定要求定制全面培訓服務及解決方案。與此同時，我們始終相信科技是驅動公司事業發展、深度賦能用戶的強大動力。具體而言，我們通過聚焦AI技術深度應用，致力於將我們的平台打造成職場人士職業發展的一站式服務平台，以及全面覆蓋成人學習需求的終身學習平台。

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「嗨学」、進階品牌「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。

業務

我們的業務模式

下圖為對我們業務模式的簡要說明。



高效獲取客戶

我們主要通過在主流的電商及社交平台來獲取精準的客戶群體，並引導客戶註冊和創建嗨學賬戶。我們通常會首先提供學習資料及課程，供客戶體驗，加強客戶對我們產品的了解，從而將用戶轉化為付費用戶。我們根據學員對於教學和服務的個別需求差異，開設「嗨学课堂」和「精进学堂」兩大類產品及服務體系。「嗨学课堂」為學員提供錄播課程及直播課程，並提供課後練習題及答疑、AI學習工具來幫助學員掌握學習要點。「精进学堂」則更加聚焦高效應試學習，還提供定制化的學習計劃、自有名師的一對一專屬教學以及與名師的實時溝通，滿足想要獲得更高端產品及服務的學員的需求。截至2025年6月30日，我們已經累計服務了約4.3百萬名付費用戶。此外，我們通過数培通平台服務企業以及事業單位等用戶，構建了覆蓋多種場景的培訓內容體系，致力於為他們提供全面、高效的人才培養解決方案。截至2025年6月30日，我們已經服務了超過130家企業及事業單位。

業 務

通過將業務觸手延伸至企業客戶，我們得以進一步完善在職業能力培訓市場的戰略覆蓋。我們可以更好地了解企业對於人才能力的要求，反哺課程研發過程以及為個人學員提供更有針對性的職業發展服務，同時也可以幫助企業客戶匹配所需人才，形成互利互惠的圈子。我們提供的服務可以幫助企業和員工實現共同成長和發展。我們可以成為鏈接企業與人才的紐帶，打破兩者的信息差，不斷提高就業市場的人才供給與需求的匹配效率。

優質產品、服務及講師

我們擁有獨特的產品及服務開發機制和完善的高質素講師資源人才庫。我們將先進的互聯網技術應用至產品及服務開發過程，打造出以跨學科人才團隊為基礎的「學術＋互聯網」課程開發模式。此外，我們經過多年的篩選及優化，已建立一支由編製教學素材的精選業內合作夥伴組成的綜合合作網絡，並與一批優質的夥伴形成了獨家及深度優先的合作關係。該網絡匯聚了眾多領域的行業專家。此合作網絡幫助我們進行更多產品及服務種類的開發，並實現高效、規模化的產品及服務交付。我們的雙重產品開發機制由內部團隊及合作網絡構成，既可以快速豐富產品類型，又可以保證專業程度。除了產品開發模式，我們亦擁有「專職講師＋兼職知名領域專家」的講師資源組合來保證高水平教學質量。我們與眾多兼職名師擁有穩定甚至是獨家的合作關係，這可以較大程度地提高我們產品及服務的吸引力。而我們的自有專職講師在產品及服務交付能力方面也具有雄厚實力，得到用戶的廣泛認可。我們的平台既是教學團隊交付產品與服務的舞台，也是孵化名師的場所。

為了使用戶感受到不同產品及服務的穩定品質，我們探索出了一套能夠被複製的規模化優質產品及服務交付機制。儘管過去我們是利用講師的經驗來進行教學和輔導，我們已經實現標準化的結構化學術內容生產學術內容創作和產品交付。學術團隊通過教學研究來形成知識庫，而研發團隊將有關知識庫映射為結構化的資料庫，教學講師則會在教學課程中以標準化形式融入對知識點的傳授。得益於前述的標準化交付過程，我們得以利用多維度指標來追蹤並評估學員的學習效果。而在產品交付時，我們引入了專業的視頻製作團隊來實現引人入勝的學習體驗，並增加課程對學員的吸引力。此外，學員的學習效果各不相同，我們會精準匹配學術服務團隊資源給尋求獲得督學或輔導的相應學員，從而能夠增強與學員的互動以及提升服務質量。基於以上高效的交付體系，我們可以擺脫傳統在線職業能力培訓對個體講師經驗的依賴以及產能瓶頸。

業 務

基於我們的獲客及教學方法，我們能夠以高效且可擴展的方式把握用戶的全生命服務週期。平均營銷投資回報率在2024年達到約8.9，處於行業領先水平。我們的AI智能體也提高了服務效率，例如AI學術助教自2025年第一季度上線後，2025年第二季度的人工答疑數量同比下降32.3%，顯著減少我們所需支付答疑講師的費用。此外自推出標準化體系後，我們的講師分工更為精細，生產過程更為精簡，從而可以減少講師培養相關成本以及師資流失帶來的損失。

我們的財務表現

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%。

市場機遇

作為中國在線職業能力培訓市場的領導者，在我國職業教育體系經歷政策、職場環境變化以及技術發展的驅動下，我們已準備好把握湧現的市場機遇。

政策驅動在線職業能力培訓需求。2021年以來，中央政府對在線職業能力培訓的重視信號陸續釋放，提出要加快構建在線職業能力培訓體系，培養更多高素質技術技能人才。2021年10月由中共中央辦公廳及國務院印發的《關於推動現代職業教育高質量發展的意見》提出，到2035年，在線職業能力培訓整體水平進入世界前列。此外，監管變動，例如第三次修正版《安全生產法》在2021年9月正式施行後，推動對職業資格培訓的需求。例如，根據弗若斯特沙利文報告，註冊安全工程師資格考試的報考人數從2021年的約0.5百萬人接近翻倍至2024年的0.9百萬人。我們相信在這些政策背景下，各行各業都將面臨不同程度的在線職業能力培訓需求，我們將持續關注此類需求。

業 務

新技術、新產業的發展對人才供給提出更高需求。隨著AI、機器人等新興技術的逐漸大規模運用，相應的人才崗位類別和需求也在不斷增加。儘管傳統職業教育教材的迭代週期相對較長，但在AI大模型等新興產業領域，其迭代週期通常不到一年。2021年國務院印發《「十四五」就業促進規劃》，提出當前就業市場呈現「求職難」與「招工難」並存的矛盾格局，須大規模多層次開展職業技能培訓，實現培訓供給多元化，並推行「學歷證書+職業技能等級證書」制度。學校的職業培訓速度與社會上新職業的更替速度難以匹配，有能力的社會性職業培訓平台對新興產業的人才需求作出有益補充。

企業逐步重視系統化的人才發展戰略。2025年兩會明確提出，人力資源是推動高質量發展的核心要素，人才政策需進一步優化，以支持國家戰略和企業的可持續發展。各大型企業逐步開始明確人才發展目標和路徑，並成立專門的人才發展部門為企業發展提供人才支撐。在此背景下，這些大型企業陸續加大了對人才培養的資源投入，然而，目前能夠為大型企業提供系統化在線職業能力培訓的培訓平台仍然有限。作為行業的先行者，我們已準備好在未來攫取更多的機會。

成人終身學習需求形成可持續市場基礎。成人教育市場具有目標群體基數大、複購率明顯的特點。成人教育市場人群可分為職場人士及銀髮人士兩大類。根據弗若斯特沙利文報告，職場人士主要為25至44歲的群體，2024年該群體達到3.96億人。例如醫師群體需要通過定期考核和繼續教育維持執業資格。而銀髮人士主要是退休人群，該類群體擁有穩定的購買力且對精神文化、興趣技能等學習需求旺盛，是成人教育市場客群市場的重要群體。這為在線職業能力培訓服務帶來了穩定的經常性需求。

AI技術重塑培訓供給模式。過去得益於互聯網技術的發展，在線職業能力培訓市場已經主要遷移至在線服務。如今，隨著AI工具的逐步應用，職業能力培訓行業，尤其是職業認證培訓行業也將發生新的變革並產生新的機遇。在學員側，AI帶來更具成本效益和個性化的學習體驗。在企業側，可以有效改善成本結構、提高產出效率和服務能力，以及創造新的利潤點。

受上述因素驅動，根據弗若斯特沙利文報告，中國在線職業能力培訓市場規模於2024年為人民幣469億元，預期於2029年將達到人民幣602億元，期間年複合增長率達到5.1%。

業 務

我們的優勢

我們相信下列競爭優勢有助於我們成功並使我們從競爭對手中脫穎而出。

在線職業能力培訓行業的領軍企業

我們是中國領先的在線職業能力培訓服務提供商，致力於通過在線職業能力培訓平台為若干專業和行業(例如建築工程類、應急安全類、財會經濟、法律類、醫療衛生等)擬從業者提供服務。根據弗若斯特沙利文報告，按2024年收入計算，我們是中國第四大在線職業能力培訓服務提供商。根據同一來源，2024年按收入計，我們分別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。我們核心業務注重高價值在線職業能力培訓，涵蓋建造師及註冊中級安全工程師等職位。透過提供與行業需求精準對接的課程體系，我們協助學員提升專業競爭力與職涯發展前景。我們在提供高效、精準且可複製的培訓解決方案方面擁有經實踐驗證的能力，這使我們成為中國不斷演進的在線職業能力培訓領域中值得信賴的夥伴。

截至2025年6月30日，我們服務的付費用戶數量已經達到約4.3百萬人，累計註冊用戶數已達到約22.3百萬人。用戶群的增加反映出我們在市場的深耕成效、品牌認知度的提升，以及市場對高質量在線職業能力培訓服務的強勁需求。

我們也注重自身品牌的打造。在線職業能力培訓市場的學員試錯成本較高，人們青睞具有較高品牌知名度或較好口碑的培訓機構。而品牌知名度和美譽度需要企業長期積澱和積累，短期內難以形成。我們的基石品牌嗨學創建於2010年，是早期進入中國在線職業能力培訓的參與者之一，長期的經驗與專業積累構成了獨特的品牌優勢。我們深耕市場的悠久歷史與卓越業績，使我們在競爭激烈的市場中脫穎而出，並鞏固了我們作為優質在線職業能力培訓服務值得信賴供應商的地位。

這一廣泛的品牌認知建立於卓越的用戶體驗和學員的信任。根據弗若斯特沙利文報告，購買我們服務及產品的調查參與者中有28.3%是由其同事及朋友推薦，88.1%的參與者願意向其他人推薦我們的產品及服務。我們相信，我們強大的品牌影響力將會有助於我們在未來不斷降低獲客成本，為我們的長期可持續發展奠定更堅實基礎。

業 務

極具競爭力和吸引力的課程產品

我們基於備考週期不同階段的學習目的，結合錄播、直播、題庫、模擬考、督學、答疑等不同類型內容和服務形式的特點，設計出不同的學習內容模塊。同時針對不同用戶、不同渠道的不同需求，將這些模塊進行組合，設計開發出從體驗式營銷產品到基礎產品再到進階課程等不同層次的產品矩陣。

例如，對於一級建造師考試最基礎的教學素材知識點精講課程，我們分別設計了四種不同形式和組織方式的內容模塊：

- **錄播名師精講模塊。**滿足首次考試學員初次接觸考試和教學素材，對行業名師有一定了解，希望系統性地了解考試知識點和學習教學素材的需求；
- **3D實景錄播模塊。**由於实操技能構成建築證書職業資格考試評估流程的關鍵部分，故通過沉浸式3D動畫，解決對現場建築經驗有限的學員需求；
- **直播教學素材精講模塊。**解決學員希望邊學邊互動、通過「跟直播」保持學習節奏的需求；
- **基於題目類型分組的直播精講模塊。**根據歷年考試題型、考核深度，將教學素材知識點重新組合，更有應試針對性地對相應內容進行講解。

這些產品將學術培訓材料與專業服務與考試準備的核心原則相結合，涵蓋學習、練習、評估與反饋等環節，旨在支持不同學習進度與能力的學員，適用於所有學習情境。

我們利用自有教學、產品交付團隊以及穩定合作多年的兼職師資合作網絡，可以以統一的產品設計方法論實現所有學術內容和服務交付，讓用戶在不同的產品觸點都能得到更一致、更完整的系統性產品體驗。另一方面，在選定品類我們還引入了第三方學術工作室，並且經過多年的篩選及優化，已經組建了一支由業內合作夥伴組成的合作網絡。這些精品工作室可以為我們的學員提供整套的學術內容和專業服務產品交付。這種合作模式可以幫助我們快速佈局更多品類的同時，讓我們得以從合作夥伴借鑒和學習更多的、更個性化的產品設計思路和教學方法論，從而幫助我們在學術教學、教研和服務交付方面時刻保持創新與開放。

業 務

除了為個人學員提供多樣化的培訓與學習產品及服務，我們也積極將過去積累的服務經驗延伸至企業用戶的場景中。依託數培通平台，我們不僅為企業提供定制化的人才發展服務，還圍繞多個行業企業的實際需求，構建覆蓋人才發展全鏈條的解決方案。

我們的教學及產品交付團隊根據每年持續的對官方教學素材和歷年真題的分析和總結積累，將教學素材內容進行逐頁分解，並與往年不同類型真題對應匹配。基於此，我們形成了以教學素材知識點體系為基礎的結構化知識圖譜和學術內容數據庫，得以將課程視頻內容、題目、學習資料、教學素材教輔內容等進行系統性關聯。我們的學術產品團隊會基於每年的考試真題、涉及知識點、題目類型，在每個考季迭代設計出對考試更有針對性的教學內容。我們的教學後台系統會根據每節課所涉及的知識點內容，為學員匹配對應的課後習題，並追蹤學員學習和測驗情況。此外，我們的精進學堂的服務團隊會在系統的支持下根據學員對知識點的掌握情況，為學員提供更適合他們自身情況的學習建議，以幫助其更高效地複習備考。

除此之外，我們的研發團隊還會緊跟互聯網技術發展趨勢，研究可以在教學培訓及用戶學習場景中應用的新技術，並和學術團隊共同利用這些新技術，為學員創造更好的、更高效的學習場景和體驗。例如，藉助技術與智能工作流的協同，我們為學員打造了AI舉一反三功能，幫助學員在做題的同時精準捕捉知識點核心，通過AI賦能的題目生成邏輯，為學員實時補充高度匹配的同類題目、針對薄弱環節反覆練習，切實攻克易錯題、重難題，深化對知識點的理解與掌握。

通過以上我們對產品及服務層次的設計、師資力量的打造以及獨特且高質量的產品交付機制，我們可以為學員提供富有成效的學習體驗，從而不斷提升客戶滿意度。

經過驗證的高效獲客機制

我們不僅通過電商平台和社交平台進行體驗式營銷，還通過口碑來獲得私域流量而獲客，而這在過去被證明是更為精準和高效的獲客手段，同時可提升客戶生命週期價值和轉化效率。於2024年，體驗式營銷及私域流量獲取的付費用戶佔總付費用戶的比例近80%。於2024年，我們的平均營銷投資回報率達到行業領先水平8.9。

業 務

我們的精準獲客體系從打造具備卓越產品力與顯著競爭優勢的體驗式營銷產品開始。依託十年以上的產品研發積澱，我們成功打造了行業內極具口碑的體驗式營銷產品，這些產品包括課程、課程資料、小課題包以及AI會員功能等。通過與電商平台及社交平台的推廣夥伴合作，一般直接分派或與第三方推廣合作夥伴合作而分派這些產品以有吸引力的價格觸達潛在用戶。我們的體驗式營銷產品在目標用戶群體中具備較強的吸引力。

得益於我們體驗式營銷產品的強大吸引力，我們的合作推廣夥伴極有動力推廣我們的產品。經過多年精細化渠道運營管理，我們已與上百家合作推廣夥伴建立了長期高效的戰略合作關係。此外，我們能夠給予合作夥伴在行業內極具競爭力的推廣政策，由此形成了互利共贏、可持續的良性渠道生態。

通過成熟的用戶轉化體系實現的營運效率

基於過去10年經過驗證的銷售管理經驗和方法，我們持續沉澱和積累了豐富的銷售管理人才，並建立了成熟的銷售管理流程和制度。我們的銷售管理從產品設計、賣點提煉、產品發佈、銷售流程設計到現場銷售管理進行一體化業務流程設計。此外，基於對用戶的深度洞察和理解，我們持續搭建高效的用戶運營體系，以激活用戶的產品需求與對我們品牌的信任感。我們用戶運營體系圍繞「三位一體」進行搭建：

- **運營平台矩陣。**以公眾號、小程序、APP、PC官網等前端用戶使用界面為入口設計豐富的用戶運營活動進行持續大範圍用戶激活。
- **廣告營銷系統。**基於用戶的活躍行為可以精準的完成用戶標籤、用戶意願分析、用戶分層的自研廣告營銷系統。
- **CRM系統。**我們的自研CRM系統結合全面的銷售管理流程及系統，高效管理用戶、銷售人員及其互動關係，支持數據管理、用戶畫像分析、定制化產品與話術推薦等顯著提升銷售效率的工作。

通過我們建立的高效且可複製的客戶轉化體系，2024年，有約30.5%的用戶在註冊後會購買嗨学课堂的產品，按購買建築施工類職業資格考試課程的用戶人數除以報名建築施工類職業資格考試課程的註冊用戶人數計算。

業 務

扎根於專有AI智能體的AI賦能營運

我們於2024年開始探索AI大模型應用場景，2025年組建了獨立的AI創新小組推進整體AI應用場景設計和智能體研發，目前已經完成了超過30個AI智能體應用於生產流程。基於我們豐富的教學教輔知識內容積累和數據資產沉澱，我們的互聯網技術團隊已經探索形成了自有的智能體研發工程方法體系，並圍繞「助學」、「助教」和「助銷」三個職能分別打造了AI學霸助手、AI學術助教和AI營銷助手的三大場景的智能體工具。

我們自2024年4月開始上線AI學霸助手服務並運用於用戶學習場景。截至最後實際可行日期，AI學霸助手應用的大場景數達到19個，特定場景達到87個。AI學霸助手可以為學員在課程伴學、諮詢、做題等方面成為他們有力的學習助手。具體舉例，它可以捕捉課堂上的關鍵信息並整理成筆記，幫助學員進行課後高效複習；還可以根據學員的學習習慣和需求個性化推薦相關的學習資源和課程；並且還可以幫助學員刷題，進行鞏固練習。AI學霸助手已經成為我們最有吸引力和競爭力的產品功能之一，截至最後實際可行日期，AI學霸助手達百萬級使用次數，其內置的AI問答功能於2025年2月上線，截至最後實際可行日期，用戶使用次數超過1.2百萬次，而我們的人工答疑數量經統計，在2025年第二季度環比下降32.3%。在這樣龐大的學員使用量的基礎上，AI學霸助手獲得了最低差評率。這意味著我們的AI學霸助手受到了廣泛的認可，使我們的更高價課程產品的吸引力和轉化率進一步增強。

我們的AI學術助教是講師的得力助手。AI學術助教主要有教研內容生產智能體與教學服務智能體兩大核心模塊，覆蓋AI學術助教應用大場景達3個，特定場景達7個。教研內容生產智能體可以幫助講師快速生成課程大綱、教案、練習題等教學資源，使得內容產出效率實現較大程度的提升，從而可以進行更為高效的擴科產出以及實現更低的課程生產成本。在完成上課任務後，課後批閱及輔導是學員學習過程中同等重要的需求，也是較為耗費人力的環節。我們的AI輔助批閱功能自2024年9月上線至最後實際可行日期已經輔助批閱超過13,000份作業，因而AI學術助教能幫助我們顯著提升運營效率、降低運營成本。

AI營銷助手的主要服務對象為我們的銷售及營銷人員，目前已投入應用的主要包含「用戶分析—質檢判斷—話術推薦—自助營銷」四大場景智能體，包含六大應用場景。用戶分析智能體通過對歷史營銷記錄的深度學習與領域模型訓練，能夠識別潛在客戶的學習需求、消費偏好及決策痛點；質檢判斷智能體則實時監測營銷話術合規性與有效性，規避溝通風險；基於用戶畫像與實時交互數據，話術推薦智能體動態生成個性化營銷話術，助力銷售人員傳遞產品價值；自助營銷智能體支持AI賦能的線索篩選等功能，來提升營銷效率。自2025年8月1日上線至最後實際可行日期，輔助分析業務機會次數超過100,000次，更好地幫助銷售人員進行獲客並成單。

業 務

資深且富有遠見的管理層與人才團隊

我們得益於行業經驗豐富、具備戰略視野的管理團隊領導，其成員具備行業洞察力和持續不竭的創業熱情。管理團隊的行業前瞻、行業積累、多元化管理運營經驗構成了企業發展的核心引擎，輔以長期主義的專注堅守、協同理念的無私奉獻，是我們取得目前成就及維持未來增長能力的基礎。

我們的高管團隊擁有優質多元的教育背景和豐富的職業履歷。核心管理層成員畢業於北京大學、南開大學、北京師範大學、東北大學、北京郵電大學等知名高校，學科背景涵蓋工程、技術、管理、數學等多個領域。這種複合型成員構成和多元學術背景催生的認知多樣性，為我們實現科學管理決策、創新突破發展提供了有力支撐。

團隊成員具有諮詢、投資、互聯網和教育培訓行業的工作經驗，專業領域覆蓋互聯網產品研發、技術開發、財務管理、戰略投資、人力資源和運營管理等多個方面，構建起了互補性強的複合型管理架構。董事會主席梁熱先生和首席技術官崔浩波先生分別具有投資和互聯網背景，於在線職業能力培訓領域皆有超過12年的工作經驗。其他高管加入團隊均穩定合作多年，在教育行業、財務管理和資本市場亦有豐富經驗，共同組成了一支專業性高、凝聚力強、合作穩定的領導團隊。

在管理團隊的引領下，我們已構建起以人為本的企業文化，並已將核心價值觀融入其中。我們始終秉持公平原則，全力支持和尊重個人的想法和貢獻，每位成員的智慧都成為推動企業進步的寶貴力量。我們注重培養團隊堅持不懈的毅力、強烈的責任感、無私的服務意識，以及緊密合作和開拓創新的精神。我們相信，充滿活力與正能量的企業文化，將顯著提升團隊能力，使我們以更專業的素養、更高效的服務，更好地為學員們創造價值，助力他們充分發揮自身潛能，在各自領域實現更大的職業發展。

我們的策略

我們計劃通過以下策略實現我們的使命並進一步拓展我們的業務。

持續提升產品及服務

我們認為口碑是在線職業能力培訓市場強有力的業務擴張基礎，可以使得公司的獲客渠道愈加良性，並獲得更久遠的傳播，從而擴大市場佔有率並降低獲客成本。口碑來源於產品與服務的質量，並且經歷時間和龐大學員基礎的積累才可形成。為了達到這一

業 務

目標，我們將持續加強現有產品及服務的吸引力，並加強渠道和銷售管理，以獲得更為廣泛的傳播和更為專業的形象。

我們將持續加強對課程開發的投入，不斷增強產品的競爭力和吸引力，我們將持續投入「學術+互聯網」合作研發，保持現有產品及服務的高質量。我們會保持現有的產品研發合作模式，對現有的產品及服務進行迭代升級，包括但不限於進一步優化講師資源以及提高服務團隊的服務水平。此外，我們將提升體驗式營銷產品的競爭力，獲得更堅實的用戶信任。我們將重視利用AI技術來提高生產效率和產品質量，並讓學員持續受益於此。學員可以較為低廉的價格享受到性價比極高的體驗式營銷產品，也可以讓我們觸達更大基數的基礎學員，為進一步轉化成進階學員奠定基礎。

我們還會持續加強對合作推廣夥伴網絡的建設，以及對不同渠道提供更為針對性的產品，來加強獲客機會。同時我們還將利用技術來提高銷售人員的服務能力，增強轉化率。通常銷售人員和一線客服在所銷售科目的專業知識積累有限，我們將會利用AI技術輔助客戶溝通，打造更為專業的銷售及服務團隊。為實現此目標，我們會在未來自研領域大語言模型訓練與優化，並且搭建用戶調研、應用反饋機制，以及產品迭代優化支持團隊來增強銷售管理的效率以及提升專業度。

橫向積極擴充課程類型

我們計劃在未來通過加強管理以及擴張夥伴工作室合作網絡，以快速獲得更為豐富的課程類型和更為高效的產品交付，包括但不限於向他們輸出我們現有的AI技術以及標準化生產體系。我們亦計劃利用AI技術降低生產成本、提高教研效率，快速地進行科目擴增。我們相信採取該策略可以幫助我們將嗨学课堂打造成全面服務於成人的終身學習平台。我們在未來將持續關注但不限於：

- 擴充至高價值資格認證領域。我們將發揮我們已經建立的成熟的職業考試培訓教學方法論體系，切入其他高價值資格認證領域，例如執業醫師資格證等。
- 切入政策導向領域。我們將會持續關注政策相關的職業需求，例如《國家職業資格目錄》提及的職業認證，以及個稅補貼政策中提及的繼續教育培訓。
- 滲透其他高潛力人群。我們將推出如銀髮群體的興趣賦能型課程，覆蓋非功利性學習需求。

業 務

縱向深入發展目標市場

我們視企業端的職業人才培訓為我們夯實行業地位、完善業務版圖的重要戰略。我們會持續加強數培通業務平台的服務能力，以及豐富產品層次，加強對用戶終身職業價值提升的綜合服務能力，將我們打造成產業人才職業發展服務提供平台。具體而言，我們將整合數培通下列四大產品模塊，滿足企業在人才培養與發展上的多樣化需求：

- 在雲考培方面聚焦職業能力認證與標準化培訓，幫助企業建立完善的專業技能人才隊伍。
- 在雲學習方面通過課程資源、知識管理與個性化學習路徑，支持員工技能的持續提升與崗位能力的拓展。
- 在雲考場方面打造全流程數字化的考評測評體系，支持企業崗位能力評估、技能實操測評和人才梯隊建設。
- 在雲招聘方面以數據驅動與技能導向為核心，幫助企業精準選拔與招聘技能型人才。

通過在四個板塊不斷優化服務內容和技術能力，公司不僅能夠為個人學員提供全週期的學習成長支持，更能為企業客戶打造從培訓、測評到招聘的全鏈路人才發展解決方案，從而進一步豐富和完善我們的產品線，增強我們在行業中的綜合競爭力。

此外，我們還會持續關注但不限於：(1) 覆蓋行業拓展：在現有以建築施工、應急安全的行業客戶基礎上，根據政策鼓勵方向，進一步拓展能源、化工、醫藥等版塊的行業客戶；及(2) 延展多語言業務：利用大語言模型開發出海業務板塊，獲得更高付費意願的海外客戶群體。

強化AI技術應用及研發投入

我們將從佈局基礎設施、擴張研發團隊以及增強AI商業化的維度來實現我們在AI領域的戰略發展：

- AI智能體矩陣構建與商業化路徑探索。我們將「ALL IN AGENTS」作為公司未來發展的核心戰略，致力於構建一個多維度的AI智能體矩陣，涵蓋「助學」、「助教」和「助銷」三大關鍵業務場景。在此基礎上，我們推出更多高效、精準的智能體應用工具，提升產品和服務的市場競爭力。同時我們將持續優化智能體構建方法，提升其響應能力和質量，通過加強智能體的個性化服務與智能

業 務

化反饋，以適應在線職業能力培訓市場中不斷變化的需求。我們將進一步探索AI應用商業化的可行路徑，尋找可持續的創新收入模式，確保AI技術在各個業務場景中的精準落地和價值實現。截至最後實際可行日期，我們已經嘗試了AI商業化產品的實踐，如具備內置各種AI賦能功能的會員產品自2025年5月上線以來已經獲得超過21,000名付費用戶，並獲得了最低差評率。我們初嘗的AI商業化實踐的反饋將鼓舞我們在未來進行更多的研發投入。

- **構建算力+數據+模型的技術護城河。**面對AI技術的快速發展，我們將通過構建「算力+數據+模型」的三位一體技術護城河來增強公司的競爭優勢。我們將通過強化AI算力基礎設施的佈局，確保在大規模數據處理和高效模型訓練方面的技術領先性。我們亦將探索並突破多模態模型在教育場景中的應用瓶頸，尤其是在圖像識別、數字人、語音合成和智能推理等方面，提升系統的綜合處理能力。與此同時，充分利用公司擁有的豐富教育數據資產，打造具有行業特色的自有基礎領域模型，通過精準培訓提高智能體在不同場景中的表現力，進一步提升應用的處理能力、速度和準確性。
- **打造「學術+互聯網」跨學科AI團隊。**為確保技術創新與教育應用的深度結合，我們將打造一支融合科技與教育專業知識的複合型AI團隊。這支團隊將不僅包括算法工程師，還將大力引入數據科學家、教育行業專家以及場景應用人才，從而確保技術研發始終緊密貼合教育行業的實際需求。在團隊建設方面，我們將加大AI生產力工具在內部的應用和普及，增強團隊的協作效率和創新能力，推動「Vibe Coding」技術的深入應用，以確保技術迭代的快速推進和開發週期的優化，推動更多創新技術的孵化。

尋找深耕細作的行業整合機會

鑒於市場佈局分散及細分垂直賽道集中，行業內湧現出諸多專注區域或細分市場、深耕細作的精品工作室。通過與夥伴工作室合作，我們可以直接獲取其現有的渠道資源與成熟的產品，有效規避自主孵化新品類所需投入成本並縮短週期，快速實現市場佈局與業務增長。

在篩選戰略合作目標時，我們將秉持嚴謹審慎態度，緊密圍繞既定的戰略發展方向，全面評估潛在合作對象與現有業務在資源、市場、產品等多層面的協同性，確保整合能夠產生「1+1>2」的協同效應，實現資源共享、優勢互補，為我們在在線職業能力培訓市場的長遠發展築牢根基。

業 務

我們的業務模式

我們已發展一套完善的在線職業能力培訓產品及服務矩陣，以三大旗艦品牌為中心：嗨學（我們的基石品牌）、精進（我們的進階品牌）和數培通（我們的企業服務品牌）。我們主要通過主要手機應用程序（即嗨學課堂、精進學堂及數培通）以及配套門戶網站（包括我們的嗨學網及微信小程序）提供在線職業能力培訓產品及服務。我們的產品及服務矩陣為涵蓋建築施工類、應急安全類、財會經濟類、法律類及醫療衛生類等主要專業資格認證路徑提供支持。通過將我們功能豐富的在線學習平台及產品與於整個備考週期陪伴學員的專業服務相結合，我們已高效擴展了龐大且活躍的學員群體，截至2025年6月30日包括4.3百萬名付費用戶。

於往績記錄期間，我們的收入主要來自消費類服務（包括通過嗨學課堂及精進學堂提供的產品及服務），少部分來自企業服務（包括通過數培通提供的產品及服務）。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
嗨學課堂.....	174,336	43.6	191,049	40.5	203,983	40.0	104,237	42.5	92,345	39.9
精進學堂.....	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。

我們的服務

我們主要通過在線平台提供產品及服務，確保用戶在所有數字終端上都能獲得無縫的用戶體驗。我們的講師通過直播和錄播兩種形式授課，主要通過我們的專有在線平台—嗨學課堂、精進學堂及數培通與學員互動。請參閱「—我們的在線平台」。

我們在提供課程的同時還提供專業服務，包括學習狀態追蹤、個性化學習建議及定制化學習內容推薦，助力我們為用戶打造高效的學習體驗。我們的嗨學課堂面向體驗式營銷產品和基礎產品的用戶，提供核心學習功能，包括直播或錄播形式的練習題、測驗

業 務

和互動環節，為傾向於更自主學習的用戶再現「大班」場景。我們的精進學堂定位為高端小班制學習體驗，注重通過講師與班主任的一對一評估制定個性化學習計劃，提供基於任務目標的課後輔導服務，並嚴格執行講師對學習效果及實時學習進度監控的問責制。我們的數培通是一款專為企業客戶設計的全方位解決方案，提供人才發展與選拔服務，並提供涵蓋建築施工等特定行業的廣泛職業資格培訓課程。此外，學員還可以通過我們的AI學霸助手和AI學術助教提升學習體驗。他們可從一系列在線服務中選擇適合他們個人學習需求的產品。

下表載列於所示期間我們的客戶及每名付費用戶的平均收入明細。

	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	
嗨學課堂				
付費用戶人數(千人) ⁽¹⁾	679.7	1,040.7	764.0	328.6
每名付費用戶平均收入 (人民幣元)	256.5	183.6	267.0	281.0
精進學堂				
付費用戶人數(千人) ⁽¹⁾	25.3	26.0	27.1	13.3
每名付費用戶平均收入 (人民幣元)	8,079.4	9,981.7	10,271.1	10,153.5
付費用戶總數(千人)⁽¹⁾	687.4	1,045.6	770.4	333.1
數培通				
企業客戶	31	41	61	58

(1) 嗨學課堂及精進學堂平台的用戶可能重疊，故總數並非各部分的算術總和。

付費用戶人數由2022年約0.7百萬名大幅增加至2023年約1.0百萬名，主要由我們在部分電商平台及社交媒體上的推廣活動增加所驅動。隨後，付費用戶人數由2023年約1.0百萬名下降至2024年約0.8百萬名，主要由於我們因這些推廣活動的投資回報率下降而縮減在部分電商平台及社交媒體上的推廣活動，導致就我們價格誘人的體驗式營銷產品付費的付費用戶人數減少。

業 務

我們嗨学课堂的平均每名付費用戶收入由2022年的人民幣256.5元下降至2023年的人民幣183.6元，主要原因是在部分電商平台及社交媒體上推出更多體驗式營銷產品推廣活動，使得付費用戶數量增加。該等體驗式營銷產品的不僅價格誘人，且在業內廣受認可，具體包括課程、課程資料、小課題包以及AI會員功能而後，嗨学课堂的平均每名付費用戶收入在2024年增加至人民幣267.0元，主要是因為產品改進及用戶付費意願增加。

我們精进学堂的平均每名付費用戶收入於2024年較2022年有所增加，主要歸因於我們用戶體驗及交付效率的提升。

我們的在線平台

我們的三大旗艦品牌—嗨学、精进及数培通，包含多種手機應用程序及配套門戶網站(包括我們的嗨學網及微信小程序)。下表載列我們的主要手機應用程序及網站。

手機應用程序／網站	目標用戶	功能
 嗨学课堂 嗨學網	已註冊體驗式營銷產品及有意在「大班」場景中更自主學習的用戶	提供核心學習功能，包括直播或錄播形式的課程、練習題、測驗和互動環節
 精进学堂	尋求進階「小班化」學習體驗的用戶	通過講師與班主任的一對一評估制定個性化學習計劃，提供基於任務目標的課後輔導服務，並嚴格執行講師對學習效率及實時學習進度監控的問責制
 数培通	尋求人才發展與選拔服務的企業客戶	提供涵蓋建築施工等特定行業垂直領域的廣泛職業資格培訓課程

業 務

以下截圖展示了我們嗨學課堂及嗨學網的主頁動態和核心功能。



業 務



以下截圖展示了我們精進學堂的主頁動態和核心功能。



以下截圖展示了我們數培通的主頁動態和核心功能。



業 務

通過我們的專有在線平台，用戶可以觀看直播課程、查看錄播課程、複習課程材料，並與講師及同學互動。我們的在線培訓平台配備了豐富的互動功能，旨在提升學習參與度和學習效果。

除作為傳統職業資格培訓的替代方案外，我們的在線培訓服務為我們的教師及學員帶來以下裨益：

- **觸及高水平的教學資源。**通過我們的在線培訓服務，我們能夠將優質教學資源擴展至全國各地區域分散的用戶。
- **時間效率與學習靈活性。**我們的在線培訓服務為用戶提供在自己偏好的時間和地點學習的便利，支持使用台式電腦或移動設備。與傳統的線下輔導不同，後者需要嚴格遵守固定時間表並前往實體學習中心，這對有全職工作的成年學員而言往往不切實際。我們的平台則允許用戶靈活訪問教學資源。用戶在整個學習期間還可以隨時回放課程材料，從而提升參與度。
- **技術驅動的增值服務。**我們的關鍵技術旨在豐富在線學習場景，而非簡單地復刻線下體驗。例如，憑藉我們的低延遲直播技術，我們的直播課程支持講師與學員之間實時動態的音頻及視頻互動。講師可以以多種格式分享課件，發起實時測驗，邀請用戶回答問題並提供即時反饋。學員也可能自願在課程中積極參與。我們的高清流媒體點播技術確保課程在各種網絡條件下都能流暢播放，以支持課後學習。此外，我們的AI學霸助手支持19個大場景，其中87個特定場景，滿足學員在課內、課後及課外不同場景下的多樣化需求。例如，我們的AI學霸助手從課程中生成字幕、關鍵要點和註釋，並協助開展課堂問答環節。我們的AI學霸助手還通過互動問答環節為用戶提供課後支持，回顧課堂關鍵知識點，並根據知識點生成新的練習題。該助手還協助評核主觀題，並支持基於圖像的問題識別與解析。我們的AI學霸助手提供多項其他功能，包括考試資訊查詢、個性化功能推薦、定制化學習建議、學習進度報告以及對關鍵考點的預測分析。

業 務

我們的在線課程在備考各類職業認證考試的考生中獲得了廣泛關注。在往績記錄期間，我們服務約2.4百萬付費用戶。

憑藉數培通平台，我們不僅為企業提供定製化人才發展服務，而且針對各行業企業的實際需求，打造全鏈條人才發展解決方案。於2022年、2023年、2024年及截至2025年6月30日止六個月，我們通過數培通平台為31名、41名、61名及58名企業客戶提供服務。

此外，我們還開發了一系列基於技術的學習工具包和創新平台功能，為學員在整個學習過程中提供支持，並幫助他們優化學術成果。請參閱「我們的技術基礎設施及應用」。

我們的課程

我們的在線課程涵蓋廣泛的考試類別，主要包括建築施工類、應急安全類、財會經濟類、法律類及醫療衛生類職業資格考試，以及其他各類認證和資格考試。

我們的在線課程旨在全程支持學員完成整個備考週期，可能包含以下一個或多個模塊：(1)導論課程，講師會向學員說明考試相關資料及官方考試大綱，讓學員對考試有整體認知；(2)理論教學，由講師根據官方考試大綱提供結構化課程，幫助學員建立基礎知識；(3)實踐與評估，學員通過針對性練習，獲得講師的成績分析與反饋，並以我們專有的AI學霸助手和AI學術助教作為輔導；及(4)最後複習階段，講師將指導學員進行系統性關鍵習題和應試技巧回顧，鞏固知識並提升應試能力。通過涵蓋學練測答的結構化教學模式，以及包括基礎、精學、強化、衝刺在內的漸進式學習路徑，我們提供的課程和專業服務滿足學員在整個備考週期中的需求。

我們提供廣泛的備考課程組合，專為滿足中國各地成人學員的多元化技能提升需求而設計。截至最後實際可行日期，我們的課程主要包括以下方面的備考課程：(1)建築施工類職業資格考試，(2)應急安全類職業資格考試，及(3)其他資格考試。

業 務

下表載列所示期間我們按考試領域劃分的消費類服務收入明細。

	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	
	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)									
建築施工類職業資格										
考試 ⁽¹⁾	272,832	72.0	290,559	64.6	302,620	62.7	155,225	64.9	138,482	60.9
應急安全類職業資格										
考試 ⁽²⁾	50,466	13.3	79,773	17.7	97,759	20.3	45,358	18.9	49,213	21.6
其他資格考試 ⁽³⁾	55,625	14.7	79,743	17.7	82,085	17.0	38,640	16.2	39,813	17.5
總計	<u>378,923</u>	<u>100.0</u>	<u>450,075</u>	<u>100.0</u>	<u>482,464</u>	<u>100.0</u>	<u>239,223</u>	<u>100.0</u>	<u>227,508</u>	<u>100.0</u>

(1) 包括一級建造師及二級建造師資格考試，一級造價工程師資格考試和監理、建築師、岩土工程師資格考試。

(2) 包括註冊中級安全工程師資格考試及註冊一級消防工程師資格考試。

(3) 包括註冊會計師(CPA)考試、中國法律職業資格考試及執業藥師資格考試。

下文載列截至最後實際可行日期我們的主要課程產品。

建築施工類資格考試課程

建造師資格考試課程

在中國，尋求擔任建築工地項目負責人的申請人必須持有建造師資格證書，該證書是建築行業的法定職業資格。一級及二級建造師證書由住房和城鄉建設部及人力資源和社會保障部聯合頒發。一級及二級建造師資格證書的持有者是負責監督建築項目、確保遵守法律及技術標準、保障項目質量和現場安全的核心技術人員。該等資格是(1)透過投標程序尋求商機的建築企業及(2)有意在有資質的建築企業及項目管理團隊中晉升領導崗位的專業人士不可或缺的資格認證。

業 務

我們的課程旨在協助考生備考兩個級別的考試。課程設置遵循官方的考試大綱，全面覆蓋所有建築實務模塊，包括建築工程、市政基礎設施及機電工程，以及建設工程經濟、建設工程法規及建設工程項目管理等科目。

專業實務科目是有關課程的核心，針對該職業的主要學科領域提供詳細的專題指導。例如，在建築工程領域，考生將學習砌體、框架和剪力牆等結構體系，以及水泥、鋼材、混凝土和砌塊等材料特性。教學內容還涵蓋基礎施工技術，包括土方工程、地基樁基和混凝土工程。市政工程方面，有關課程針對城市基礎設施建設，包括道路與路面施工、橋樑技術、給排水系統及軌道交通，重點關注懸臂澆築法和頂管法等施工方法。培訓中的建設工程法規板塊深入解析《建築法》、《招投標法》及相關法規，並涵蓋最新標準化改革內容。此課程使學員能夠識別項目全生命週期中的法律風險，確保施工流程遵循適用的法律與政策。建設工程項目管理是該課程另一核心組成部分，介紹項目交付的五大過程組（例如，啟動、規劃、執行、監控和收尾）以及範圍管理、成本控制和進度管理等主要知識領域。教學方法輔以真實項目的案例研究，使學員能夠理解協調資源、保障質量和按時交付工作等實踐挑戰。

建造師資格考試競爭激烈，核心科目歷年通過率均較低。考生不僅需展現理論掌握能力，更要具備將知識應用於解決具體項目問題的能力。在此競爭背景下，我們的課程既注重應試能力培養，亦著眼於更廣泛的專業發展。考生將能掌握從項目啟動到交付的全週期管理實踐要訣，從而有效將課堂所學轉化為職業實踐能力。通過將以考試為導向的備考與對實際應用能力的重點培養相結合，我們的課程旨在提升考生的通過率，同時使其具備在建築行業長期發展所需的技能與信心。

一級造價工程師資格考試課程

在中國尋求取得一級造價工程師資格的申請人必須通過全國一級造價工程師職業資格考試。一級造價工程師資格由住房和城鄉建設部及人力資源和社會保障部聯合頒發。此考試為從事工程造價管理、技術經濟及相關諮詢服務專業人士的強制性認證，於國家職業資格體系中廣受認可為頂級專業憑證。考試包含四個主要科目：《建設工程造價管

業 務

理》、《建設工程計價》、《建設工程技術與計量》及《建設工程造價案例分析》。最後一科設有四項專業選擇，包括土木建築工程、安裝工程、交通運輸工程與水利工程。其中《造價案例分析》科目採用主觀題形式，旨在評估考生將理論知識應用於實際場景的綜合能力。

應急安全類資格考試課程

註冊中級安全工程師資格考試課程

尋求獲得中級安全工程師等資格的申請人必須通過註冊中級安全工程師資格考試。註冊中級安全工程師資格由人力資源和社會保障部及應急管理部頒發。該項專業資格認證是從事安全生產管理、安全工程技術及相關專業安全服務人員的強制性要求。考試包含四個核心科目：《安全生產法律法規》、《安全生產管理》、《安全生產技術基礎》及《安全生產專業實務》。最後一科設有七項專業選擇，包括煤礦安全、化工安全、金屬冶煉安全、建築施工安全及道路運輸安全等。

我們通過基礎課程與高端課程兩大類別提供結構化備考方案。基礎課程專設在線平台授課，高端課程則結合數字化教學與面授課堂。我們的培訓方法遵循四個遞進階段：初期針對考試結構與法規框架進行導向性培訓；系統性講解基礎概念；重點強化複雜應用場景分析能力；最終通過全面複習與模擬測試完成備考優化。此方法使考生能在有限備考時間內高效掌握應試內容。

我們的課程體系全面覆蓋高頻考點，並基於歷年命題規律融入預測性內容，在保持學術嚴謹性的同時，透過靈活學習安排適應在職專業人士需求。

一級註冊消防工程师資格考試課程

在中國，尋求在消防安全領域執業的申請人必須持有一級註冊消防工程师資格證書。一級註冊消防工程师資格由人力資源和社會保障部及應急管理部聯合頒發。該資格證書是國家授權的職業准入門檻，由有關當局聯合認證。此資格證書的持有人是構建城市公共安全體系的核心技術人員。此資格不僅滿足法定執業要求，更為晉身消防安全管理、技術諮詢、工程設計與監管審查關鍵崗位奠定堅實基礎。

業 務

我們的一級註冊消防工程师資格考試課程專為備考「消防安全技術實務」、「消防安全技術綜合能力」及「消防安全案例分析」三個科目的考生設計。課程體系嚴格遵循官方考試大綱，全面覆蓋建築防火、消防設施、消防安全管理等重點領域。該類知識體系在考試評分中佔比較高，且對培養消防安全所必備的技術應用、風險評估與綜合管理能力具有關鍵作用。教學設計兼顧規範解讀與工程實踐，確保考生在所有模塊中均能表現卓越。

「技術實務」模塊系統講授燃燒基礎、建築防火、消防設施等核心原理，為後續學習構建堅實的知識框架。「綜合能力」模塊聚焦消防領域標準規範的現場應用，培養考生進行設施檢查、檢測與維護管理的實操能力。「案例分析」模塊作為課程體系的整合與昇華，通過複雜真實場景的深度剖析，訓練考生綜合運用前兩個模塊知識，獨立解決複雜消防安全問題的執業能力。

一級註冊消防工程师資格考試素以標準嚴格、通過率低著稱。考生不僅需展現深厚的理論儲備，更需在問題導向的工程場景與案例分析中靈活運用規範標準。

其他認證和資格考試課程

中國法律職業資格考試課程

在中國，尋求法律執業的申請人通常需要獲得中國法律職業資格。中國法律職業資格證書由司法部頒發。

我們的法律資格考試課程專為備考客觀題與主觀題的考生設計，課程體系嚴格遵循官方考試大綱，全面涵蓋民法、刑法、法理學、商法及民事訴訟法等核心科目。該等學科在評分體系中佔比顯著，且對培養法律實務必備的分析與整合推理能力具有關鍵作用。教學設計兼顧理論闡釋與實務應用，確保考生在兩類題型中均能表現卓越。

中國法律職業資格考試素以遴選嚴格著稱，過往通過率均維持較低水平。考生不僅需展現理論知識儲備，更須在問題導向與案例情境中靈活運用所學。在此競爭態勢下，我們的課程既強化應試準備，亦注重提升綜合職業素養。學員依循結合基礎學習、專項

業 務

訓練與模擬考試的結構化框架逐步推進。通過應試準備與實務應用能力的深度融合，我們的課程旨在提升考生通過率並為其在中國法律行業的長遠發展配備所需的專業技能。

註冊會計師考試課程

在中國，尋求取得執業會計師資格的申請人必須參加全國註冊會計師統一考試。註冊會計師資格由中國註冊會計師協會在財政部監督下頒發。考試分為兩個連續級別：專業階段和綜合階段。專業階段考核六門核心科目，包括會計、審計、財務成本管理、經濟法、稅法以及公司戰略與風險管理。綜合階段考查考生在真實商業環境中綜合運用各專業學科知識的能力。

執業藥師職業資格考試

擬在中國執業的藥師必須通過國家執業藥師職業資格考試。此項由國家藥品監督管理局與人力資源社會保障部聯合頒佈的國家級認證，是藥品生產、流通與使用環節的核心技術保障，不僅是藥局與藥企必須遵循的法定准入條件，更為從業者開闢了通往臨床藥學、品質監管與藥物研發等關鍵崗位的職業發展路徑。

我們的課程全面輔導四大考試科目：藥學(或中藥學)專業知識(一、二)、藥事管理與法規、藥學(或中藥學)綜合知識與技能。課程嚴格依據最新考試大綱，系統涵蓋藥理作用機制、藥物化學、劑型設計與藥物分析等核心領域。中藥學方向更深入講解中藥材鑒定與炮製、中成藥組方原理。課程高度注重實務應用，透過模擬臨床情境培訓處方審核與用藥指導能力，同時對《藥品管理法》及《藥師法》等持續演進的法規進行深度解讀。

執業藥師考試難度較高，歷年通過率一般低於25%，乃由於龐大的知識體系、頻繁的法規更新及日益強化的實務能力考核。我們課程透過「四階段結構化教學體系」突破備考困境，集成直播教學、AI題庫、屬地化服務，從基礎知識建構、高頻考點精講，到全真模考與預測培訓層層推進。採用線上線下融合教學模式，藉助AI學習分析動態調整複習路徑，精準強化個人薄弱環節。

業 務

我們的課程兼具應試輔導與實戰能力培養，不僅提升考試通過率，更有助建構理論知識、實務技能、法規素養集於一體的全面專業能力體系，使學員能勝任醫院藥局、醫藥電商、企業研發等多元職場需求，在中國醫療衛生產業蓬勃發展的浪潮中，掌握合資格醫藥專業人才需求增加的紅利。

課程費用及退費政策

客戶一般在報名參加我們的在線課程時需支付全部課程費用。課程的價格根據多種因素釐定，包括學科科目、內容提煉、考試週期、課程複雜性、內容覆蓋、增值服務以及當前的市場競爭狀況。下表載列於往績記錄期間我們按品牌劃分的課程的標準費用範圍。

	標準課程 費用範圍 (人民幣元)
建築施工類職業資格考試課程	
嗨学课堂 ⁽¹⁾	20-5,000
精进学堂	2,800-27,200
應急安全類資格考試課程	
嗨学课堂 ⁽¹⁾	9-4,500
精进学堂	6,800-23,300
其他認證和資格考試課程	
嗨学课堂 ⁽¹⁾	89-5,000
精进学堂	4,600-33,600

(1) 此費用區間的下限代表我們直接向用戶銷售的體驗式營銷產品的課程費用。

售後服務

我們基於客戶全生命週期管理理念，系統性構建了「服務場景字典」。該字典由售前諮詢、學習服務與考後服務三大核心板塊構成，每個板塊均根據客戶常見諮詢問題進行了細化分類，形成標準化、結構化的服務響應體系。

依託該服務場景體系，我們整合構建了多元化的客戶支持渠道矩陣，以確保在不同服務場景下均能提供高效、專業的響應。產品內嵌在線客服系統提供7×12小時即時響應，高效處理高頻諮詢。我們的服務熱線作為高級支持通道，專注應對複雜及緊急的技術問題及客服問題。通過企業微信，我們的高端用戶可獲得專屬客服提供的深度、持續及個性化服務。

業 務

為確保服務品質，我們設立嚴格的滿意度衡量體系，並組建了一支超過40人的專業服務團隊，所有成員均須通過系統化的崗前與在崗培訓。

我們持續將客戶反饋納入產品與服務的閉環優化機制，推動售後服務品質不斷提升，強化客戶對品牌的認可。

退費政策

我們已實施一套結構化的退費政策框架，旨在以系統化和可控的步驟處理客戶退費請求。該政策通過多部門協作的流程來執行，涉及產品交付、業務及客戶投訴部門，各部門均承擔明確的職責，並按規定時限進行客戶聯繫與投訴處理。退費審批流程嚴格遵循條件限制，客戶須滿足服務協議中規定的預先設定條件方可獲得退費。

為強化內部控制和客戶保障，我們推出了猶豫期退費選項和消費者權益確認機制（專為報讀精進學堂課程的用戶而設）。這些措施是加強銷售行為監督整體工作的一部分，包括設立專職銷售質檢團隊，並藉助人工智能輔助檢查溝通記錄。我們還每兩週組織銷售、客服與質檢部門召開會議，複盤近期出現的問題，並據此更新銷售質量檢查規則。同時，我們嚴格執行銷售紅線制度及配套管理措施，以杜絕並懲處不當行為。

此外，我們設有投訴熱線、在線客服投訴渠道、專用郵箱和內部工單系統，用於處理相關投訴，確保系統內提交的所有投訴工單均帶有各類分類標籤，以便於識別與跟蹤。

下表載列於往績記錄期間我們課程的相關退費率，該比率以特定期間的退費金額除以同期收入計算得出。

	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
課程的退費率.....	9.1%	9.9%	10.5%	15.9%

業 務

我們課程產品的退費率於2022年、2023年及2024年分別為9.1%、9.9%及10.5%，保持相對穩定。截至2025年6月30日止六個月，我們課程產品的退費率為15.9%，略高於全年退費率，主要由於用戶的退款請求通常於12月及1月考試成績公佈時出現，在此情況下，退款通常會在接下來的第一個季度進行。

我們的學術實踐

我們教育理念的核心，在於通過嚴格標準化教學素材和教學方法，持續提供高質量、一致的用戶體驗。我們的學術框架採用模塊化產品設計，每個模塊均與明確的教學目標對應，例如教學素材理解與任務執行能力。

我們設有專職團隊，投入大量時間與專業知識用於教學素材的研發。所有材料均嚴格遵循內容與格式標準，確保在不同教學形式(包括教學素材、錄播課與直播課)中均保持統一。

我們的教學實施嚴格遵循系統化的教學流程。例如，每節課設計涵蓋固定數量的知識點和練習題，並包含講師篩選後的系統推薦題目。服務完成後，我們還會進行質量審核，核查重要考點的講解時長和覆蓋範圍，確保每一部分內容均達到教學基準。教學內容研發團隊由約10名核心成員組成，並分設專注於建築工程類、應急安全類等不同職業認證考試的特別工作小組。此外，約50名講師在標準化教學設計的指導下，共同參與確定具體的授課方式。

在線題庫

我們已建立大規模在線題庫，作為貫穿我們平台的基礎學習工具。該題庫旨在支持個性化高頻練習，對提升用戶參與度及鞏固學習成果具有核心作用。截至2025年6月30日，我們的題庫已累積超過1.1百萬道題目，涵蓋多門學科、知識點及題型。用戶累計完成練習次數逾80億次，使用題庫輔助學習的用戶超過5.5百萬人。此等數據不僅反映我們內容儲備的深度，亦印證我們平台作為數百萬學員日常學伴的地位。

除規模外，我們極重視品質。每道題目均附詳細解析，並緊扣考試標準的演變，同時根據最新考試要求、教學大綱及教學素材進行更新，確保教學相關性與實用價值。我們的系統亦支持錯題回顧、自適應練習推薦及實時表現追蹤等功能。龐大的使用規模與高參與度，彰顯題庫已成為用戶學習體驗的核心環節。

業 務

在線模擬考試系統

我們的在線模擬考試系統旨在模擬真實考試場景，通過結構化且高品質的測試體驗，協助用戶評估應試準備程度。此系統在銜接日常練習與考試表現之間發揮關鍵作用，為用戶提供於限時計分環境下應用所學的途徑。

截至2025年6月30日，我們的平台已累積逾26,000套模擬試卷，均依據最新課程綱要及考試趨勢編纂。截至2025年6月30日，該系統已吸引逾2.6百萬用戶，截至同日累計完成考試次數超過18億次。此使用規模既反映內容質量的優勢，亦體現用戶在備戰重要考試時對我們平台的信任。

該系統亦整合實時評分、表現診斷及比較分析功能，協助用戶了解其進度與歷史趨勢及考生基準的對照情況。用戶可選擇不同模式(如全真模擬或專項試卷訓練)以滿足不同的備考需求。模擬試卷與歷屆試題共同構建從知識掌握到應試表現的關鍵橋樑，增強用戶信心並提升學習成果。模擬考試系統的規模、使用頻率及數據驅動反饋，進一步強化我們平台的價值主張。

我們的講師及輔助人員

我們擁有一支專設的講師與其它輔助人員團隊。我們的產品交付建立於嚴格標準化的框架之上，確保產品與教學體系在落地過程中保持一致。該方法顯著區別於傳統模式—以往講師往往依賴自備教學素材和即興的授課方式，而我們則推行自上而下的系統化方法，以保障用戶體驗的統一與連貫。

我們深知，課程及教學素材本身並不直接決定學習效果。因此，我們更加關注能夠激勵學員、並通過有組織的參與機制引導其學習的過程方法。我們的講師通過教學閉環確保學員融會貫通：從專家級課程設計、動態課堂講授，到策略性習題精講與學習成果追蹤，並為深度用戶提供進階支持。這亦包括由講師主導篩選習題、系統驅動的反饋機制，以及課後對學習目標達成情況的檢驗。通過將這種結構化互動機制制度化，我們不僅保證了產品與服務具備可擴展性，也實現了跨所有形式與交付渠道的一貫高品質體驗。

我們的講師

我們相信，我們的資深教學人員是實現卓越教育成果的關鍵。截至2025年6月30日，我們有46名專職講師，在課程科目方面擁有深厚的專業知識及經驗證的教學能力，構成我們高質量學習體驗的基石。

業 務

除專職講師外，我們亦聘用兼職講師以支持教學工作，包括：(1)名師，(2)主要在旺季時為滿足對我們服務日益增加的需求而聘請的班主任，及(3)工作室。詳情請參閱「我們的客戶與供應商－我們的供應商」。這些兼職講師通常通過第三方機構進行聘用。

招聘

我們採用結構化且嚴謹的招聘流程，以吸納兼具學術深度與實務經驗的合格教學人員。招聘流程通常包括人力資源團隊的履歷初篩、教學管理部門的學術審核、面試、入職培訓以及試講。應徵者須展現彼等於具體學科科目方面的專長，持有相關專業資格或認證，並具備有效授課的實績。具教學經驗及市場認可度的應徵者將獲優先考慮。為確保隨業務拓展而能持續獲得充足且優質的教學資源，我們進行持續性的招聘。

培訓及質量保證

我們維持全面的講師培訓與質量保證體系，以確保課程內容的一致性和高質量交付。新聘講師需接受包含課程設置、教學方法及職業道德的系統化入職培訓，並初步分配至工作強度較低的崗位以提升教學能力。我們提供持續的培訓計劃，以幫助講師緊貼用戶需求變化、考試標準和行業趨勢。講師必須遵循標準化課程，使用專有教學素材，並充分備課和及時回應用戶反饋。資深講師還會監督並指導初級講師，以維持整體課堂的教學標準。我們已建立一套系統化且全面的講師培訓體系，旨在提升教學能力，並確保持續提供高質量的教學。該體系的核心目標有二：培養卓越的教學水準，以及提升課程質量。

我們的培訓計劃著重於培養講師在基礎課程設計、獨立教學技能及全方位專業發展上的能力。我們強調建立支持性的團隊環境，以促進持續成長與合作。培訓同時結合理論教學法與實際課堂應用，確保講師能充分應對多元的學習需求。

我們採取系統化的方法來提升課程質量與教學成效。培訓內容包括教學素材的反覆審視與改進、與不斷演進的課程標準保持一致，以及採用有效的用戶參與技巧。講師將學習如何結合反饋機制與評估數據，以精進教學策略並維持高水平的學術標準。

業 務

該綜合培訓體系確保我們的講師具備必要的技能、知識與合作精神，以提供卓越的培訓成果，並支持我們對學術卓越與用戶成功的承諾。

評估、薪酬及留任

我們已建立一套集中化與分級制的講師管理與評估系統，用以監督培訓活動以及產品與服務的交付績效。在確保政策與實務標準化的同時，該系統亦賦予不同層級的學術管理單位適度的自主權，以達到高效且具彈性的監督。

講師依據課程內容與授課形式分組，以促進專業化並提升教學精準度。我們定期進行評估，以檢視課程的授課績效，評估指標涵蓋定量及定性指標，包括授課時數、工作態度、教學質量、教學資料開發能力、用戶滿意度，以及任何已通報的教學事件。用戶反饋是我們績效管理架構中的關鍵要素，並納入合約續簽、薪酬調整及講師等級評定等決策考量。講師等級主要依據授課工作量與整體表現來確定，並與分級薪酬制度掛鉤。為維持課程交付的高標準，我們在所有課程中均結合一致性的教學素材開發、結構化的講師管理，以及持續的質量控制。

為留任表現優異的教學人才，我們提供具競爭力的薪酬方案與明確的職涯發展途徑，這些途徑可能包括承擔學術監督職務及參與課程開發與講師培訓。此外，我們亦為表現頂尖的講師提供市場營銷與品牌推廣資源，幫助彼等提升在用戶間的知名度與專業認可度，進而建立強烈的歸屬感與榮譽感導向的激勵。

業 務

研發

我們強大的技術研發能力是我們競爭優勢的關鍵驅動力。我們持續投入大量資源於研發，並致力進一步提升創新能力以支持長期增長。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12.0百萬元和人民幣9.2百萬元。

截至2025年6月30日，我們的研發團隊有57名成員。下表載列截至2025年6月30日我們按職能劃分的研發團隊明細。

職 能	截至2025年6月30日	
	僱員人數	佔總數百分比
用戶運營部.....	28	49.1
商業賦能部.....	19	33.3
數培通事業部.....	9	15.8
效率支撐部.....	1	1.8
總 計	57	100.0

用戶運營部負責開發與優化以用戶為導向的產品(包含核心學習平台)，並推動AI驅動代理的設計與整合，以提升用戶體驗與學習成效。商業賦能部為僱員構建及維護一體化數字營運平台，涵蓋流量、支付、客戶與數據管理，藉此提升營運效率，支持智能化、數據驅動的業務流程。數培通事業部專注透過「數培通」平台提供數字化人才發展解決方案，助力機構在在線職業能力培訓領域實現數字化轉型。效率支撐部增強研發團隊的組織效能、敏捷實施與績效管理，確保高品質交付與高效營運。

我們致力於通過招聘具備相關行業經驗的專業人員，不斷擴大教學研發團隊。為吸引頂尖研發人才，我們提供具競爭力的薪酬待遇、結構化職業發展途徑及旨在提升技術專業知識與專業能力的具針對性培訓計劃。

業 務

我們的技術基礎設施

技術是我們成功的基石。我們通過營運積極推動互聯網平台運營技術、在線直播技術、實時互動直播解決方案、大數據分析及AI技術的應用。這些關鍵技術，連同我們對職業能力培訓的深入見解，有助於重塑傳統格局，使高質量產品及服務更易獲得、更高效且更具可擴展性，以將傳統的被動學習轉變為互動式和成果導向的體驗。

我們持續投入技術開發，相信此舉對推動持續增長及鞏固市場領導地位至關重要。我們率先採用先進技術，包括互聯網平台運營技術、實時互動直播解決方案、大數據分析及AI技術，這使我們能夠提供個性化、數據驅動的學習經驗，並保持強大的競爭優勢。

雲原生容器化平台與DevOps架構

我們採用微服務架構和容器化部署，輔以自主研發的Hone DevOps平台及雲原生生態系統。這種整合式架構能夠實現靈活的產品迭代、高效的資源分配和自動化的運營工作流程。我們的系統支持快速擴展，以應對考試和直播課程等高峰期間的大規模用戶訪問。通過利用第三方雲服務，我們實現了高可用性、彈性擴展能力以及增強的安全性，包括DDoS防護和數據加密。

高清流媒體點播技術

我們的智能動態編碼技術在保持高畫質的同時顯著降低帶寬消耗。基於HLS (HTTP直播流媒體) 和DASH (基於HTTP的動態自適應流媒體) 協議的自適應碼率流技術，確保在不同網絡環境下都能流暢播放。我們的全球內容分發網絡最大限度地減少延遲和緩衝，為用戶提供無縫的觀看體驗。AI驅動的音頻識別技術可自動生成字幕，提高內容的可訪問性。全面的數字版權管理機制保護內容免受未經授權的訪問和分發。

實時互動技術

我們的低延遲直播技術促進講師與學員之間的即時互動。互動白板、實時註釋、多媒體支持和即時測驗等功能，營造出富有吸引力的沉浸式學習環境。講師可通過實時儀錶盤監控學員的參與度和表現，從而動態調整交付策略。

業 務

整合式大數據架構

我們構建了全面的數據架構，支持實時數據處理和分析。該系統捕獲並分析用戶行為數據（包括課程觀看模式、答題行為和互動日誌），實現個性化學習推薦、學業監控和預警系統。它還支持教學優化、精準營銷和商業智能，形成一個數據驅動的閉環服務生態系統，從而提高教育成果和運營效率。請參閱「我們的技術應用」。

AI智能體技術

我們研發了高性能的AI智能體平台，具備高併發和毫秒級響應能力。該系統支持動態模型選擇和編排，可根據特定場景智能路由至最合適的模型。通過內置的提示詞優化工具、工作流管理以及與CRM等系統的無縫集成，我們的AI智能體不僅是對話界面，更是可執行操作的助手。該平台支持全週期開發，包括在線調優、評估和部署，能夠基於個體用戶畫像和行為數據提供個性化學習服務。目前，已部署超過30個AI智能體，以增強用戶互動和學習效果。請參閱「我們的技術應用」。

我們的技術應用

我們的CRM系統

我們自主研發了AI賦能的體驗式CRM系統。憑藉超過十年的垂直銷售管理經驗，我們已將運營專業知識與互聯網及AI技術深度融合，進一步提升管理效率與營銷成效。我們的CRM系統具有以下多項關鍵優勢：

- **動態標籤系統。**我們構建豐富的用戶畫像，例如包括付費意願較低的用戶，或對註冊中級安全工程師資格考試大綱感興趣的用戶，以支持精準的用戶分群。
- **三端協同合作。**銷售端自動推薦最佳話術及關聯課程組合（例如包括向法考群體捆綁「法律職業資格考試」與「企業合規」課程）。流量端實時監測各渠道（包括知乎及抖音）投資回報率並動態分配預算。管理端可視化追蹤團隊核心指標（如平均成單時長、潛在客戶轉化排名）。

業 務

- 基於AI的用戶畫像。藉助自主研發的AI算法，我們對所有營銷渠道中的數據信息進行挖掘，以構建一個全面的用戶標籤系統和轉化預測模型。基於用戶行為，如視頻完成率和題庫停留時長，我們生成預測評分，以實現更精準的觸達。

我們的CRM系統整合數據並轉化為可執行的營運能力，賦能銷售及營銷團隊。通過多種體驗式學習活動，我們提升用戶對產品價值和服務質量的認知。例如，在早期用戶諮詢階段，CRM系統使銷售人員能夠更有效地回應學科諮詢，助力建立信任並深化用戶關係。為支持促銷活動，我們已建立完善的監督機制，追蹤跨多渠道的活動成效，涵蓋電商平台、社交媒體及私域流量。這使我們能即時優化活動策略，並確保符合內部質量標準。我們的銷售線索流程透過結構化管道進行管理，確保及時跟進與轉化。線索依據預先設定的標準進行分類、優先排序，並由自動化提醒與績效儀錶板支持，轉交給適當的銷售人員。該系統化方法減少線索流失、縮短轉化週期，並提升整體銷售生產力。

烽火台系統

我們的烽火台系統作為查詢及管理用戶的後端工具，主要為營運人員提供支持。該系統整合用戶基本信息、用戶背景、課程與學習數據及學習計劃完成狀態，形成綜合用戶畫像。該系統支持用戶學習進度分析、學習督導及退費審批等業務場景。

文曲星系統

我們的文曲星系統為專注於教學內容的全流程管理平台，旨在構建高效教學服務體系。該系統透過知識框架聯動直播及錄播課程、課件、學習資料、題庫、試卷及專項輔導服務，協助學員提升學習效率。該平台全面覆蓋學習、練習、測驗、答疑的完整教學流程鏈，整合評卷分段功能，並嵌入AI學術助教加速優質內容產出。

業 務

我們的AI賦能工具

我們於2024年開始探索大型AI模型的適用，並於2025年正式成立了專門的AI創新團隊，負責推動智能體解決方案在我們各業務領域的設計與開發。截至最後實際可行日期，我們已將超過30個智能體部署至我們的營運中。憑藉我們在教育內容和數據資產方面的豐富積累，我們的研發團隊開發了一種專有的工程方法論，用於智能體的開發。這些智能體圍繞三個核心功能領域設計：學習支持、教學輔助和銷售賦能等，從而打造了三款核心AI工具：AI學霸助手、AI學術助教和AI營銷助手。

- **AI學霸助手。**AI學霸助手於2024年4月正式推出，並已融入多種用戶學習場景。截至最後實際可行日期，該系統已應用於19個主適用場景及87個特殊場景。該智能體為用戶提供課程參與、諮詢及實踐練習的支持。例如，其可於直播課程中捕捉關鍵信息並生成結構化筆記，以提升課後複習效率；同時能根據個人學習習慣與偏好，提供個性化學習資源及課程推薦，並協助用戶通過練習鞏固所學。
- **AI學術助教。**AI學術助教專為支持講師而設計，該系統由兩個核心模塊組成：內容生成代理和教學服務代理，涵蓋三個主場景及七個特殊場景。內容生成代理使講師能夠高效地製作教學素材，如課程大綱、課時計劃和練習題，顯著提升內容開發效率，並支持學科的快速擴展。
- **AI營銷助手。**AI營銷助手主要為我們的銷售人員提供支持，包含四個智能代理模塊：用戶畫像分析、質量保證、話術推薦和自動化營銷。通過深度學習歷史營銷數據及領域特定模型訓練，AI營銷助手能提取用戶畫像，識別潛在學員的教育需求、消費偏好及決策痛點。質量保證代理可實時檢測營銷話術的合規性與有效性，以降低溝通風險。話術推薦代理根據用戶畫像及實時互動數據，動態生成個性化訊息以協助銷售人員傳達產品價值。自動化營銷代理支持AI賦能的潛客篩選與觸達，提升整體營銷效率。

業 務

銷售及營銷

我們的專責銷售及營銷團隊得益於豐富的營運經驗、科學設計的工作流程及成熟的管理體系脫穎而出。這些特質不僅是我們業務發展能力的核心支柱，更為提升產品及服務推廣成效與轉化效率提供了堅實基礎。

銷售管理層在帶領銷售團隊、確保所有銷售接觸點的高轉化效率方面扮演關鍵角色，將戰略規劃轉化為可量化的成果。我們已建立一套高度結構化且以數據為驅動的銷售工作流程，包括：(1)透過自主研發的CRM系統實現客戶自動分配及管理；(2)將系統自動化與銷售人員的個人業務進行無縫整合，提升用戶互動成效；(3)依賴內部自建平台提供服務及營運支持；及(4)配合銷售關鍵階段開展轉化推動工作。

為支持銷售及營銷團隊的有效運作，我們已實施一套全面的管理政策，包括：(1)結構化的招募制度；(2)分層級的薪酬及績效考核框架；(3)嚴格的考核與淘汰機制；及(4)完善的合規管理流程。此框架可確保銷售及營銷團隊在戰略方向上保持一致，並落實營運層面的責任歸屬。

我們的銷售及營銷主要依賴通過渠道合作產生的流量，包括在主要電商平台上的推廣活動。我們還通過針對性用戶互動活動利用私域流量來獲取新客戶。

- **通過渠道合作產生的流量。**我們主要通過渠道合作獲得客戶流量，包括在主要電商平台及社交媒體上推廣體驗式營銷產品（例如課程教材）的活動。該等合作關係使得我們能夠接觸現有用戶群，並受益於平台影響力、運營規模及營銷基礎設施。通過將我們的產品整合至該等平台的生態，我們得以觸及廣大多元的受眾，提高產品能見度及推動轉換率。
- **通過用戶經營的私域流量。**我們通過利用自有數字資產及社交社區中的用戶經營，積極培養私域流量。該等計劃包括個性化內容推送、互動活動及提高用戶黏性活動，旨在深化用戶關係並促進自然推介。藉此努力，我們建立自我維持的流量循環，提高用戶黏度，降低獲客成本及助推長期變現。

業 務

下表載列於所示期間按每名付費用戶的銷售及營銷開支計量的獲客成本。

	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
	(人民幣元)			
獲客成本 ⁽¹⁾	414.8	301.6	428.7	441.2

(1) 按往績記錄期間各期的銷售及營銷開支除以該期間的付費用戶數量計算得出。

我們獲客成本由2022年的人民幣414.8元下降至2023年的人民幣301.6元，主要歸因於在特定電商平台及社交媒體上加強推廣體驗式營銷產品，使得付費用戶數量增長。隨後，我們的獲客成本由2023年的人民幣301.6元上升至2024年的人民幣428.7元，主要歸因於在特定電商平台及社交媒體上的推廣活動的投資回報率下降，我們對該等活動進行削減，導致以優惠價格購買我們體驗式營銷產品的付費用戶數量減少。

銷售及營銷合規政策

我們已實施全面且多層級的銷售及營銷合規框架，旨在確保所有推廣活動與銷售互動均遵循誠信、準確性與監管合規的最高標準。該堅實體系建基於嚴格的預先審批流程、持續監控機制及清晰的紀律處分措施，以保障客戶利益並維護我們的聲譽。

所有營銷及推廣材料必須透過內部審批系統進行強制性的發佈前審核及備案程序。我們的業務質量部與品牌中心保留最終審批權，確保所有內容符合適用法律法規及內部員工手冊標準。我們明確禁止任何未經授權的材料發佈，並設有分級懲處制度。

我們對銷售話術、策略及材料實施嚴格管控。任何涉及激勵措施(如教輔材料或課程)的新增或調整版銷售話術、培訓材料或策略，均須通過指定內部工作流程提前報備並獲批，該流程由質檢團隊監督執行。

業 務

銷售監督與質量控制政策

我們實施嚴格的銷售監督機制，規範從初始接觸到售後確認的全客戶互動週期，確保所有行為皆可追溯、合規且以客戶為中心。我們的紅線制度設有絕對禁止事項，違反者將面臨包括解僱在內的嚴重後果。這些紅線明確禁止侮辱用戶、財務欺詐（如偽造或變造財務憑證、私自向用戶收費）以及違法營銷行為（如承諾代報名服務、偽造官方文件）。

銷售質檢標準為互動評估提供詳細框架，將違規行為分為三個風險等級。該標準全面規範銷售行為，包括禁止騷擾、虛假陳述師資資格、課程內容、協議條款及服務承諾。我們要求所有客戶溝通必須使用例如企業微信及K2系統等公司核准平台，以確保完整存檔記錄。銷售流程須實現有效溝通。此外，於訂單成立48小時內，銷售人員須使用標準化話術與客戶完成交易確認通話並獲取正面確認。

監管責任有明確劃分。管理層須對團隊違規行為承擔連帶責任。我們採用分級預警系統處理投訴管理，當政府相關投訴與非政府投訴超出預設閾值時，將對相關個人及團隊實施針對性培訓與績效懲處。我們實施正式函件系統進行層級遞進的監管。

我們的客戶和供應商

客戶

於往績記錄期間，我們的客戶主要是尋求職業能力培訓服務的個人學員，其次為尋求人才發展與甄選服務的國有及私營企業。於往績記錄期間，我們的五大客戶主要包括建築行業中通過「數培通」平台使用我們服務的國有及私營企業。我們與五大客戶維持平均約兩年的業務關係。五大客戶透過銀行轉賬方式與我們結算款項，信貸或付款期一般為30個工作日。於往績記錄期間各年／期，我們來自五大客戶的收入分別佔2022年、2023年、2024年及截至2025年6月30日止六個月總收入的3.3%、3.0%、4.5%及1.3%，而於往績記錄期間各年／期，來自最大客戶的收入分別佔同期總收入的1.1%、1.8%、2.9%及0.4%。於往績記錄期間各年／期，概無單一客戶佔我們收入的3.0%以上。

業 務

下表載於我們通常與企業客戶訂立的主要商業條款及安排概要：

期限：	六個月至兩年，可經雙方書面協定予以續期。
定價及付款：	我們提供課程及服務的價目表，與企業客戶透過銀行轉賬結算。
折扣：	我們可能根據學員人數，對課程及服務的總價格給予折扣優惠。
保密：	我們將採取合理措施，保護企業客戶向我們提供的機密資料（包括員工資料）。
終止：	若發生若干常見終止事件（例如任何一方嚴重違反協議條款），可終止協議。

於往績記錄期間及截至最後實際可行日期，我們與五大客戶之間並無任何重大爭議。

截至最後實際可行日期，概無董事、彼等緊密聯繫人或據董事所知截至最後實際可行日期擁有我們5%以上已發行股本的任何股東於我們的任何五大客戶中擁有任何權益。

供應商

我們的供應商主要包括(1)勞務派遣機構；(2)工作室，主要專注於與財會經濟類、法律職業及醫療衛生類職業資格考試有關的教學素材及服務；(3)我們從其購買銷售相關服務的外包服務供應商；及(4)營銷服務供應商。我們根據供應商的質量和價格及我們的業務需求選擇供應商。於往績記錄期間各年／期，向五大供應商的採購分別佔2022年、2023年、2024年及截至2025年6月30日止六個月採購總額的37.6%、33.9%、29.9%及33.8%，於往績記錄期間各年／期向最大供應商的採購分別佔同期採購總額的13.8%、15.0%、12.2%及14.8%。於往績記錄期間的該等五大供應商均通過銀行轉賬方式與我們結算款項。

業 務

下表載列往績記錄期間按採購額劃分的五大供應商詳情：

截至2022年12月31日止年度

供應商	提供產品/ 服務	採購金額	佔我們 採購總額 的百分比	業務關係 開始年份	付款/ 信貸期	供應商背景
(人民幣千元)						
供應商A	外包銷售 服務	25,345	13.8%	2021年	30天	一家總部位於吉林省的公司， 主要從事技術推廣與應用 服務。
供應商B	勞務派遣	15,964	8.7%	2022年	30天	一家總部位於江西省的公司， 主要從事業務服務。
供應商C	物業租賃	11,317	6.1%	2020年	90天	一家總部位於北京市的公司， 主要從事業務服務。
供應商D	課程採購	8,340	4.5%	2021年	30天	一家總部位於北京市的公司， 主要從事技術推廣與應用 服務。
供應商E.....	營銷服務	8,313	4.5%	2021年	90天	一家總部位於吉林省的公司， 主要從事業務服務。
總計		69,279	37.6%			

業 務

截至2023年12月31日止年度

供應商	提供產品/ 服務	採購金額	佔我們 採購總額 的百分比	業務關係 開始年份	付款/ 信貸期	供應商背景
(人民幣千元)						
供應商B	勞務派遣	27,395	15.0%	2022年	30天	一家總部位於江西省的公司， 主要從事業務服務。
供應商F	營銷服務	10,193	5.6%	2022年	預付款	一家總部位於浙江省的公司， 主要從事軟件及諮詢科技 服務。
供應商G	外包銷售 服務	9,569	5.3%	2023年	30天	一家總部位於吉林省的公司， 主要從事批發貿易。
供應商H	書冊	8,477	4.6%	2020年	90天	一家總部位於北京市的公司， 主要從事文藝服務。
供應商I	外包銷售 服務	6,229	3.4%	2021年	30天	一家總部位於河北省的公司， 主要從事互聯網及相關 服務。
總計		61,863	33.9%			

業 務

截至2024年12月31日止年度

供應商	提供產品/ 服務	採購金額	佔我們 採購總額 的百分比	業務關係 開始年份	付款/ 信貸期	供應商背景
(人民幣千元)						
供應商B	勞務派遣	22,542	12.2%	2022年	30天	一家總部位於江西省的公司， 主要從事業務服務。
供應商G	外包銷售 服務	13,278	7.2%	2023年	30天	一家總部位於吉林省的公司， 主要從事批發貿易。
供應商D	課程採購	6,592	3.6%	2021年	30天	一家總部位於北京市的公司， 主要從事技術推廣與應用 服務。
供應商J	營銷服務	6,380	3.5%	2023年	預付款	一家總部位於江蘇省的公司， 主要從事文藝服務。
供應商F	營銷服務	6,323	3.4%	2022年	預付款	一家總部位於浙江省的公司， 主要從事軟件及諮詢科技 服務。
總計		<u>55,115</u>	<u>29.9%</u>			

業 務

截至2025年6月30日止六個月

供應商	提供產品/ 服務	採購金額	佔我們 採購總額 的百分比	業務關係 開始年份	付款/ 信貸期	供應商背景
(人民幣千元)						
供應商K	勞務派遣	10,379	14.8%	2025年	30天	一家總部位於安徽省的公司， 主要從事軟件及諮詢科技 服務。
供應商G	外包銷售 服務	5,100	7.2%	2023年	30天	一家總部位於吉林省的公司， 主要從事批發貿易。
供應商E	營銷服務	3,291	4.7%	2021年	30天	一家總部位於吉林省的公司， 主要從事業務服務。
供應商D	課程採購	2,774	3.9%	2021年	30天	一家總部位於北京市的公司， 主要從事技術推廣與應用 服務。
供應商L	營銷服務	2,232	3.2%	2024年	預付款	一家總部位於四川省的公司， 主要從事業務服務。
總計		<u>23,776</u>	<u>33.8%</u>			

於往績記錄期間及截至最後實際可行日期，我們與供應商之間並無任何重大爭議。

據我們所知，我們的所有五大供應商於往績記錄期間各年／期均為獨立第三方。截至最後實際可行日期，概無董事、彼等的聯繫人或據董事所知擁有我們5%以上已發行股本的任何股東於往績記錄期間各年／期的任何五大供應商中擁有任何權益。

業 務

供應商和客戶重疊

於往績記錄期間，就我們的董事所知，本公司於2022年及2024年的五大供應商之一的供應商D亦為我們於2022年的客戶。於2022年，我們向供應商D採購的金額為人民幣8.3百萬元，佔我們同期採購總額的4.5%。於往績記錄期間，我們與供應商D的關係主要與採購教學服務有關。我們於2022年向供應商D的銷售額主要與我們的平台服務有關，該服務自往績記錄期間的期初起已逐步停止。有關銷售額為人民幣1.7百萬元，佔我們2022年總收入的0.4%。董事確認，上述所有交易均於一般業務過程中，按正常商業條款及公平基準進行。

季節性

我們的業務在學員參與和課程報名方面經歷季節性波動，這可能會影響我們的收入來源。我們從歷史經驗觀察到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，從而導致產品及服務需求減少。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。這些持續的季節性模式可能導致我們的財務表現出現短期波動。因此，我們的中期經營及財務表現未必可準確反映我們的全年業績。請參閱「風險因素－有關我們業務及行業的風險－我們的業務受季節性波動影響」。

競爭

我們在市場化程度較高的行業營運。我們面對與其他主要線上職業技能供應商及資格教育服務的現有及潛在競爭。請參閱「行業概覽」以了解競爭格局的詳情。

我們認為我們的主要競爭優勢包括：

- 極具競爭力及吸引力的課程內容；
- 成熟且高效的客戶獲取系統；
- 透過成熟用戶轉化系統實現的營運效率；及
- AI賦能的營運模式。

我們相信，基於上述因素，我們有能力進行有效競爭。然而，我們目前或未來的若干競爭對手可能擁有比我們更久的經營歷史、更高的品牌知名度或更多的財務資源。請參閱「風險因素－有關我們業務及行業的風險－我們面對激烈競爭，或會使客戶轉向我們的競爭對手，並導致定價壓力及市場份額流失。」

業 務

數據隱私和安全

我們致力於保護用戶的數據及隱私。為此，我們實施嚴格的數據收集、傳輸、存儲及使用協議，並採用防止未經授權數據訪問和披露的技術及系統。

於收集及使用該等數據前，我們透過在線平台的用戶界面獲得各個用戶同意，突出展示用戶協議及隱私政策，要求用戶勾選複選框表示同意。因此，我們認為通過明確披露個人信息收集及使用的目的、範圍、方式等，確立了用戶的知情同意以及收集及使用個人數據的合法性基礎。為確保數據的保密性和完整性，我們本著「必須知曉」原則限制對用戶數據的訪問，僅在獲得適當授權的情況下方可訪問。我們亦採用數據加密措施以確保數據的安全處理、傳輸及使用。我們亦不定期對算法機制的機制、模型、數據及應用結果進行審查、評估及驗證，並未設置違反法律法規或違反倫理道德的算法模型，如誘導用戶沉迷及過度消費。我們不會利用算法屏蔽信息、過度推薦、操縱列表排名或搜索結果，亦不會根據用戶的偏好及交易習慣，利用算法對交易條件(如交易價格)實施不合理的差別對待。截至最後實際可行日期，我們並未運用《算法推薦管理規定》禁止或限制的任何算法推薦技術提供互聯網信息服務。此外，我們已按照《算法推薦管理規定》的規定，通過互聯網信息服務算法備案系統提交備案報告。

此外，我們採取安全預防措施來維護我們的技術基礎設施，以進一步保護我們的數據及信息。我們指派專人負責技術基礎設施的運維和安全管理以及數據備份和容災，並執行相應的協議。一般情況下，只有在獲得安全和適當授權的情況下才能訪問我們的內部系統。我們在單獨的基礎設施中維護各種支持或運營系統，以降低系統故障和網絡攻擊的風險。我們還定期進行系統檢查和監控，以發現和阻止潛在的安全漏洞以及其他安全事件和威脅。此外，我們還採用防火牆服務，以有效防範複雜的黑客攻擊。

我們與有權訪問我們數據和信息的員工簽訂保密協議。保密協議規定(其中包括)，該等僱員依法有不向任何第三方分享、派發或披露我們的保密數據及信息的義務，包括其因受僱而掌握的其他人士的數據及信息。該等僱員依法亦有在辭職時交出所掌握的所有保密數據及信息的義務，且在其後繼續履行保密義務。倘相關僱員違反保密責任，將承擔賠償責任。此外，為防止不當披露及濫用數據及信息，我們與供應商及其他業務夥伴的協議包括保密規定，據此，彼等依法有不向其他人士分享、派發或披露我們的保密數據及信息的義務。

業 務

我們受到有關網絡安全、數據安全和數據隱私的各種法律法規所約束。請參閱「監管概覽」。

於往績記錄期間直至最後實際可行日期，我們並未遭遇任何可能對我們的經營業績及財務狀況造成重大不利影響的重大數據事件。

知識產權

我們認為知識產權對我們的業務營運和長期價值創造至關重要。因此，我們投入大量時間和資源用於知識產權的開發、註冊和保護。我們的策略結合了合同保障措施與正式的知識產權註冊，以確立並維護我們的權利。截至最後實際可行日期，我們已註冊了50個商標、12項專利及33項著作權，包括23項軟件著作權對我們業務至關重要。有關詳情，請參閱「附錄四—法定及一般資料—B.有關我們業務的進一步資料—2.知識產權」。

儘管我們一直在努力保護我們的知識產權，但第三方未經授權的訪問和濫用仍可能發生。截至最後實際可行日期，我們尚未發現任何此類合理預期內會對我們的業務或營運產生重大不利影響的事件。然而，未經授權使用我們的知識產權以及相關的強制執行和保護成本可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生不利影響。有關相關風險的詳情，請參閱「風險因素—與我們的業務及行業有關的風險—我們可能無法預防其他人士未經授權使用我們的知識產權，且我們於保護或維護我們的知識產權(包括第三方授權的知識產權)時可能會產生大額成本，而倘未能保護我們的知識產權，可能對我們的業務、經營業績及財務狀況造成不利影響」。

我們盡力遵守適用知識產權法律。往績記錄期間及截至最後實際可行日期，我們並無涉及任何第三方提起的重大知識產權侵權申索。有關風險詳情，請參閱「風險因素—有關我們業務及行業的風險—我們可能遭第三方提出知識產權侵權索賠，或會對我們業務、經營業績及財務狀況有重大不利影響」。

業 務

僱員

截至2025年6月30日，我們有1,258名全職僱員，均在中國。下表載列截至2025年6月30日按職能劃分的全職僱員人數。

職 能	截至2025年6月30日	
	僱員人數	佔總數百分比
講師及其他輔助人員	133	10.6
研發	57	4.5
銷售及營銷	1,006	80.0
一般行政及營運	62	4.9
總 計	1,258	100.0

我們的成功取決於我們能否吸引、留住及激勵合資格人員。根據人才管理策略，我們為僱員提供具競爭力的底薪、績效花紅及其他獎勵。我們已制訂培訓章程，為僱員提供入職及在職培訓。

按中國勞動法的規定，我們與員工簽訂個人勞動合約，涵蓋薪金、獎金、員工福利、工作場所安全、保密義務以及解僱事由等事項。為符合中國法規，我們參與適用的地方市級及省級政府組織的各種僱員社會保障計劃，包括住房、養老金、醫療、工傷及失業福利計劃。

除專職講師外，我們還聘請兼職講師，作為我們學術工作的一部分，包括(1)名師，(2)主要在旺季時為滿足對我們服務日益增加的需求而聘請的講師，及(3)工作室。請參閱「我們的客戶和供應商－供應商」。這些兼職導師通常透過第三方外包機構簽約。與這些外包公司簽訂的協議期限一般為一到兩年。

我們認為，我們通常與僱員保持良好的工作關係，且於往績記錄期間及截至最後實際可行日期，並無發生任何重大勞資糾紛，在招聘運營人員方面亦無遇到困難。

業 務

根據中國相關法律法規，我們須為僱員繳納強制性社會保險及住房公積金。於往績記錄期間，我們未就部分僱員完全遵照相關中國法律法規要求足額繳納社會保險及住房公積金。根據中國相關法律法規，若我們未能按要求足額繳納社會保險供款，可能被責令在規定期限內補繳欠款，並按欠款總額每日0.05%的標準加收滯納金；若仍未補繳，將被處以欠款總額一至三倍的罰款。此外，倘我們未能按要求全額支付住房公積金，可能會被責令在規定期限內繳付欠款，倘未能繳付，相關住房公積金機構可能會向中國法院申請頒令強制徵繳。

於往績記錄期間及截至最後實際可行日期，中國政府相關部門未就該等違規行為對我們採取任何重大行政行動，我們亦未收到任何要求全額補繳社會保險及住房公積金的法令。於往績記錄期間及截至最後實際可行日期，本公司未因違反中國社會保險及住房公積金相關法律法規而被處以任何行政處罰，亦未遭遇僱員提出的任何重大申索或投訴。根據中國法律顧問意見，在無僱員向主管政府機關對我們進行舉報或投訴且社保及房保供款監管要求無重大變更的前提下，我們因未能為僱員全數繳付社會保險及公積金而遭相關政府部門集中追繳歷史欠款及施加重大行政處罰的可能性甚微，基於以下三點：(1) 我們已與涵蓋我們絕大部分附屬公司的地區主管部門進行諮詢；(2) 於往績記錄期間及截至最後實際可行日期，本公司未因社保及房保供款短缺遭受行政處罰或歷史欠繳款項集中追繳，亦未遭遇僱員就此短缺提出重大申索；及(3) 我們承諾若收到政府主管部門要求補繳欠繳款項的通知，將立即採取必要措施。

為糾正該等不合規情況，我們將採取以下措施：(1) 我們將依循相關法律法規為僱員繳納社會保險及住房公積金；(2) 人力資源部門將持續監察社會保險及住房公積金繳納的合規情況，以確保落實必要措施；(3) 定期審閱及監控社會保險及住房公積金的申報與繳納，並密切關注相關監管發展；及(4) 致力與相關主管部門保持密切溝通，定期就其具體要求及法規解釋尋求澄清，並根據其明確指引及時完成社會保險及住房公積金繳納。

請參閱「風險因素—我們可能須按照中國法律及法規額外繳納社會保險基金及／或住房公積金以及滯納金及罰款」。

業 務

物業

截至最後實際可行日期，我們透過九處租賃物業在全國範圍經營業務，總建築面積超過11,000平方米。所有該等物業已用於上市規則第5.01(2)條所界定的非物業活動，並主要用作業務經營的辦公場所。

我們上述九處租賃物業的租賃協議一般在2025年12月至2029年5月屆滿。我們計劃在現有租期屆滿時續租或商討新條款。所有出租方均為獨立第三方。往績記錄期間及截至最後實際可行日期，我們與業主商討續租並無重大困難。我們相信，中國有充足物業供應。

截至2025年6月30日，概無我們租賃的物業賬面值達到我們綜合資產總值的15%或以上。因此，根據上市規則第5章及香港法例第32L章《公司(豁免公司及招股章程遵從條文)公告》第6(2)條，本文件可豁免遵守《公司(清盤及雜項條文)條例》第342(1)(b)條有關《公司(清盤及雜項條文)條例》附表三第34(2)段的規定，該條規定須就本集團的所有土地或樓宇權益編製估值報告。

業權問題

截至最後實際可行日期，我們兩處租賃物業有業權問題，可能影響我們日後繼續使用該等物業的能力。該等有問題物業的總租賃面積超過600平方米。出現業權問題主要是由於若干出租方未能提供房屋權證或有關彼等出租該等物業的合法權利的其他相關證明。截至本文件日期，就我們所知，概無第三方或政府部門對任何相關租賃物業的業權提出任何質疑而可能會嚴重影響我們目前的租賃。

此外，根據相關中國法律及法規，倘租賃協議因出租方過失而無效，承租方有權追討賠償。倘我們繼續租用該等物業的能力因第三方異議而受到影響，我們可根據相關中國法律及法規向出租方要求賠償。

我們認為鄰近的同類替代物業充足，不太可能需要物色替代物業及搬遷業務，故預計不會為此花費大量時間及成本。我們已制定應急計劃，以防範運營中有關業權問題的潛在風險。我們已作好準備，並將持續更新備選物業名單，以備於現有租約到期或因業權問題中斷時進行任何可能的搬遷。董事認為搬遷不會對我們的業務、經營業績及財務狀況產生重大不利影響。

業 務

未登記

截至最後實際可行日期，我們所租用物業的五份租賃協議並無向中國相關土地及房地產管理部門登記備案。根據相關中國法律及法規，租賃協議訂約方有義務將已簽署的租賃協議登記備案。中國法律顧問表示，根據《民法典》，租賃協議未有向相關政府部門登記或備案，不會影響其效力。根據相關中國法規，相關政府部門可能命令我們在限定時間內辦理相關租賃協議的登記，否則我們會就每項未登記租賃被徵收人民幣1,000元至人民幣10,000元的罰款。五份租賃協議未能於限定期限完成相關登記的最高潛在罰款總額約為人民幣50,000元。截至本文件日期，我們並無收到相關政府部門的任何指令，要求我們登記該等租賃協議。我們承諾，倘收到相關政府部門要求，我們將全面配合辦理租賃協議的登記。

為防止再次出現未登記的情況，我們已實施內部控制措施，包括指定專員管理監管登記及備案相關事宜。我們將對租賃登記狀態進行記錄。我們亦會為僱員提供培訓，使彼等熟悉有關物業租賃的法律規定。

保險

我們認為我們目前的保險保障對我們的營運已足夠，因為我們已根據適用中國法律及法規的要求以及業內通行商業慣例購買所有強制保險計劃。根據一般市場慣例，我們並無購買任何業務中斷保險、關鍵人員人壽保險或覆蓋我們技術基礎設施損壞的保單，因中國法律並無強制要求購買該等保險。

於往績記錄期間及截至最後實際可行日期，我們未提出亦不曾遭遇任何重大保險索賠。然而，若出現未經保險覆蓋的業務中斷、訴訟或自然災害，可能會對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。參閱「風險因素－與我們的業務及行業有關的風險－我們的保險保障範圍可能不足以覆蓋所有損失或客戶的潛在索賠，這將影響我們的業務、經營業績及財務狀況」。

業 務

執照、許可及批准

我們的中國法律顧問告知，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，除「風險因素－與我們的業務及行業有關的風險－若我們未能取得並維持所需的執照及批准文件，我們的業務、經營業績及財務狀況可能會受到重大不利影響」所披露者外，我們已就主要業務運營，從中國相關政府部門取得所有必要的執照、許可及批准，且該等執照、許可及批准均持續全面有效。

下表載列截至最後實際可行日期我們持有的主要執照、許可及批准清單。

牌照／許可證	持有人	授出機關	最新授予	到期日
互聯網信息服務增值 電信業務經營 許可證	本公司	工信部	2025年 9月17日	2030年 9月17日
互聯網信息服務增值 電信業務經營 許可證	北京數培通 網絡科技 有限公司	工信部	2025年 9月22日	2030年 9月22日
互聯網信息服務增值 電信業務經營 許可證	北京卓奧	工信部	2025年 9月8日	2030年 9月8日
互聯網信息服務增值 電信業務經營 許可證	成都梅里	工信部	2025年 9月8日	2030年 9月8日
互聯網信息服務增值 電信業務經營 許可證	成都馬特洪 科技有限 公司	工信部	2025年 9月8日	2030年 9月8日
人力資源服務 許可證	北京卓奧	北京市朝陽區 人力資源和 社會保障局	2023年 11月24日	/

業 務

法律訴訟及合規

法律訴訟

我們可能會在日常業務過程中不時捲入法律訴訟。於往績記錄期間及截至最後實際可行日期，我們不曾亦並無作為任何會對我們的經營業績及財務狀況產生重大不利影響的法律、仲裁或行政訴訟的一方，且我們並不知悉任何針對我們或董事的未決或威脅提起的法律、仲裁或行政訴訟，該等訴訟可能個別或共同對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

合規

於往績記錄期間及截至最後實際可行日期，除「一僱員」所披露者外，我們未曾亦並無涉及任何導致罰款、執法行動或其他處罰的重大不合規事件，而可能會個別或聯合對我們的業務、財務狀況或經營業績造成重大不利影響。董事認為，除「一僱員」所披露者外，於往績記錄期間及截至最後實際可行日期，我們已在所有重大方面遵守我們經營所在司法權區的所有相關法律法規。

環境、社會及企業管治

我們並無運營任何生產設施，且因此不涉及重大健康、工作安全、社會和環境風險。

ESG管治

在董事會的帶領下，我們致力於將ESG考慮因素融入我們的業務運營中，以實現可持續增長並提高對轉型低碳經濟的商業韌性。完善的ESG管治結構為我們的長期發展及為主要持份者創造可持續價值奠定了堅實的基礎。董事會對監督ESG事宜負有整體和共同責任，包括但不限於ESG策略及管理方針、ESG政策和實踐、ESG相關風險和機遇管理以及審查針對管理重大ESG相關風險(包括氣候相關風險)的指標和目標的進展情況，強調與我們未來發展和定位的一致性。

業 務

我們將按董事會委派成立一個由財務負責人、法務部及業務部門高級管理層組成的ESG工作小組，負責推動我們的ESG相關事宜的規劃和實施。ESG工作小組成員將具備ESG事宜(如僱傭及勞工常規、職業健康及安全、產品責任及商業道德)的管理知識。ESG工作小組將負責就ESG相關事宜至少每年兩次向董事會提供建議及相關資料，包括我們ESG框架、管理方針、策略及措施的開發、實施及審查以及識別、評估、優次排列及管理重大ESG相關風險及機遇(包括但不限於氣候相關風險及供應鏈中的ESG風險，以及我們策略或重大交易決策中的ESG相關風險及機遇)。

ESG相關風險和機遇的識別及管理

ESG工作小組負責識別、評估、優次排列及管理重大ESG相關風險及機遇。相應措施已制定並實施，以減輕與ESG相關的重大風險，並獲得與ESG相關的潛在機遇。ESG工作小組向董事會提交一份ESG風險及機遇評估報告。董事會審查ESG風險管理流程的有效性及在必要時提供指導，並保留監督我們風險管理活動的最終責任。

ESG政策

我們致力於將ESG因素納入我們的業務決策過程。因此，我們將制定集團層面的ESG政策，並輔以一系列措施及倡議來指導我們的行動和措施，以加強我們的可持續發展工作。

環境

我們的環境政策概述了我們的綠色實踐及措施(於實際可行情況下)，重點是減排、減廢、節約資源、保護環境及自然資源，以及應對氣候變化。

- **廢氣排放管理：**我們正在不斷探索各種措施，以最大限度地減少業務運營中的廢氣排放，包括但不限於確保公司車輛的適當維護，以及考慮採用電動汽車。
- **能源及溫室氣體排放管理：**為管理能源消耗和減少溫室氣體排放，我們已實施相關政策，並採取一系列節能措施。此包括採用節能設備及LED照明系統、利用自然光、要求員工在離開前關閉電燈及電力設備等及安排定期巡邏，確保無人區域及會議室的照明、電器設備與空調均已關閉。

業 務

- **用水量：**為節約水資源，我們已實施相關政策，並採取一系列節水措施，包括及時維修滴水的水龍頭、採用符合用水效率標籤要求的用水設備及監控用水量。我們亦通過內部溝通渠道提醒員工盡量減少用水量。
- **廢棄物管理及資源使用：**由於我們的業務性質，我們的運營對環境和自然資源並無重大影響。儘管如此，我們仍努力確保妥善處理和處置廢棄物，以盡量減少對環境的影響。為盡量減少廢棄物的產生，我們已實施相關政策及措施，例如通過廢棄物分類來促進循環利用、實施雙面打印以減少紙張消耗，以及通過內部溝通渠道提醒員工盡量減少廢棄物產生。

經參考我們的歷史環境表現、預期業務經營規模以及預計未來將實施的措施，我們已設定目標以支持國家「30•60」碳達峰及碳中和目標，以及《巴黎協定》等國際標準。並參照該等國家及國際標準確定了我們的目標時間框架。我們的目標是在2030年前降低溫室氣體範圍1和2排放強度(噸二氧化碳當量/平方米建築面積)和能耗強度(兆瓦時/平方米建築面積)。為實現該等目標，我們已採取包括但不限於採用更節能的設備、承諾僅購買電動汽車，以及鼓勵僱員在工作場所採取節能行為等措施。

社會

我們致力於營造一種關愛員工的工作場所文化，維護多元化、平等機會、健康及安全以及員工福利。我們的社會政策總體上概述我們對社會負責的實踐及措施。

- **僱傭及勞工慣例：**我們旨在建立一個包容及多元化的工作場所。我們在薪酬、招聘、晉升、待遇及福利等各僱傭方面均堅持平等機會、多元化及包容性原則。我們尊重勞工權利，嚴禁招募及僱用童工。我們致力於不斷投資於我們的員工。為此，我們積極提供內部和外部培訓，使員工掌握專業知識、技能和能力。此外，我們亦定期為員工安排業餘活動，與員工保持雙向溝通，努力加強員工的參與度，從而提高員工的工作滿意度。

業 務

- **職業健康與安全：**維護健康安全的工作場所一直是本集團的首要任務。我們通過制定和實施健康與安全政策和措施，努力保障各級員工的健康與安全。此外，我們亦已建立一套記錄和處理事故的制度，規定員工應通知其部門主管，並按照適用法律法規規定的程序處理事故。本公司董事確認，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並無記錄任何與職業健康及安全有關的本集團重大違規事項或重大事故。
- **供應鏈管理：**我們已制定供應鏈ESG風險管理政策和供應商行為準則，其中規定了我們對可持續發展的期望，包括但不限於僱傭慣例、健康與安全以及環境保護。我們的新供應商選擇和定期供應商評估標準均包含ESG考慮因素，包括但不限於環境管理、公平勞動實踐及商業道德實踐。必要時亦會進行現場檢查，以確保達到我們的可持續發展要求。
- **產品責任：**我們致力於為客戶提供優質、安全的產品及服務。因此，我們已制定確保服務質量的措施，包括但不限於在我們政策和指導方針中明確規定對於我們平台上教育內容的質量要求，以及內容質量審閱程序。

為確保客戶滿意，我們已制定客戶投訴處理程序。我們的董事確認，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們未收到任何重大客戶投訴。為保護客戶隱私，我們制定了涵蓋資料及私隱規定的私隱政策。我們還建立了防範和保護措施，包括對使用者取閱客戶資料施加限制。

我們已制定相關政策，作為我們員工的指南，以確保我們宣傳材料的真實性和可靠性，該等材料於發佈前均經過全面審查，以確保合規性，防止虛假或誤導性信息。

- **商業道德：**我們堅持高標準的商業道德，嚴禁賄賂、勒索、欺詐、洗黑錢和任何其他不道德的行為。我們已制定預防措施，包括但不限於針對董事會和員工的反貪污措施，以及實施舉報渠道，讓員工舉報任何違反道德標準的潛在不當行為。董事會負責監督該等預防措施和舉報程序。

業 務

董事確認，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們未發現任何嚴重違反有關賄賂、貪污、勒索、欺詐和洗黑錢的法律法規的情況。

社會指標

下表載列截至2025年6月30日我們業務運營的主要社會指標：

全職僱員

	數目
按性別	
男	523
女	735
按年齡組別	
30歲及以下	645
31至50歲	612
51歲及以上	1

內部控制及風險管理

我們已建立且現時維持風險管理及內部控制系統，該系統包括我們認為適合我們業務運營的政策及程序。我們致力於不斷改善該等系統。我們已於財務報告及內部控制等多個方面採納及實施風險管理政策。董事會最終負責內部控制系統的設立及成效，高級管理層則負責在組織內設計、執行及維護有效的內部控制系統。

法律及合規風險管理

為有效管理我們的合規及法律風險敞口，我們已採納內部程序以確保我們的業務營運符合適用規則及法規。根據該等程序，我們的內部法務部履行基本職能，審閱我們與客戶及供應商簽訂的合同文本。

業 務

我們根據法律法規及行業標準的變動情況持續完善內部政策，並更新法律文件的內部模板。我們對營運及僱員活動的各方面進行合規管理。我們亦已建立有關僱員違反法律、法規及內部政策的問責制度。此外，我們持續檢討風險管理政策及措施的執行情況，以確保我們的政策及執行情況有效且充分。我們已制定僱員行為守則，當中載列有關基本工作規則、職業道德、保密、疏忽、反賄賂及反貪污的內部規則及指引。我們持續審閱、收集來自僱員的改進建議並更新僱員行為守則。

財務報告風險管理

我們已制定一套與財務報告風險管理相關的政策及措施，例如財務管理、內部審計、投資管理及預算管理。我們亦已制定程序以實施內部審計，我們的財務部審查我們的管理賬目，內部控制團隊審查我們的內部控制程序。

內部控制

為確保我們的業務運營嚴格遵守適用規則及法規，我們已設計並採用一套內部控制政策。我們的內部控制團隊負責(i)建立內部風險控制體系；(ii)就風險管理實踐提供建議；及(iii)實施內部控制政策。

業 務

獎項及認可

於往績記錄期間內及截至最後實際可行日期，我們已獲得各種獎項，以表彰我們產品及服務的質量和受歡迎程度。下表概述我們所獲得的部分重要榮譽，這些榮譽充分體現了我們在市場中的良好聲譽和卓越營運能力。

獎項及認可	頒授機構	獲獎年份
用戶青睞教育產品.....	鯨媒體	2022年
騰訊教育「口碑影響力 職業教育品牌」.....	騰訊新聞•教育頻道	2022年
教育培訓行業首席責任官	每日經濟新聞	2022年
北京朝陽區職業培訓發展 促進會副理事長單位.....	北京市朝陽區人力資源和社會保障局	2022年
北京高新技術企業資質	北京市科學技術委員會、北京市財政局及國家稅務總局北京市稅務局	2022年
成都高新技術企業資質	四川省科學技術廳、四川省財政廳及國家稅務總局四川省稅務局	2022年

業 務

獎項及認可	頒授機構	獲獎年份
優秀黨建協調委員會 成員單位	奧運村街道黨建工作協調委員會	2023 年
四川省創新型中小企業	四川省經濟和信息化廳	2023 年
北京市創新型中小企業	北京市經濟和信息化局	2023 年
2024 天貓 618 年中狂歡節 建工品牌 TOP1	天貓教育	2024 年
北京「專精特新」中小企業資質 .	北京市經濟和信息化局	2024 年
北京市共鑄誠信企業	北京市共鑄誠信活動領導小組辦公室	2024 年
2025 天貓 618 大促建工考試 類培訓 TOP1	天貓教育	2025 年

董事、監事及高級管理層

概覽

於[編纂]後，我們的董事會將由七名董事組成，包括四名執行董事及三名獨立非執行董事。董事會負責本公司的管理及營運，並對其擁有整體權力。董事任期為三年，並符合資格於任期屆滿後重選連任。

本公司有一名監事，彼負責監督董事及高級管理層，並監管財務事務。於[編纂]後，本公司將不設任何監事，並由審計委員會負責執行監事職責。

高級管理層負責本公司的日常營運。所有董事、監事及高級管理層均符合中國相關法律及法規以及上市規則有關其各自職位的任職資格要求。

董事會

下表載列有關董事會成員的若干資料。

姓名	年齡	職位	加入 本集團日期	獲委任為 董事日期	角色和責任
執行董事					
梁熱先生.....	46	執行董事、董事會 主席兼首席執行 官	2013年8月	2014年12月	就本公司策略規劃、業務方向及管理提供整體指導
崔浩波先生...	40	執行董事兼首席技術官	2013年8月	2015年9月	本集團的整體戰略規劃、業務方向及整體管理
李志先生.....	41	執行董事兼首席運營官	2014年3月	2022年12月	本集團的整體戰略規劃、業務方向及整體管理

董事、監事及高級管理層

姓名	年齡	職位	加入 本集團日期	獲委任為 董事日期	角色和責任
劉冬寧先生...	43	執行董事、董事會 秘書、首席財務 官兼聯席公司 秘書	2016年8月	2025年10月	本集團的整體戰略 規劃、業務方向 及整體管理

獨立非執行董事

馮大剛先生 ..	46	獨立非執行董事	2025年10月	股東於2025年 10月24日 批准的委任 (自[編纂] 起生效)	向董事會提供專業 建議、意見及 指導
林翠女士	49	獨立非執行董事	2025年10月	股東於2025年 10月24日 批准的委任 (自[編纂] 起生效)	向董事會提供專業 建議、意見及 指導
張東先生	49	獨立非執行董事	2025年10月	股東於2025年 10月24日 批准的委任 (自[編纂] 起生效)	向董事會提供專業 建議、意見及 指導

除下文所披露者外，概無董事、監事及高級管理層成員與其他董事、監事或高級管理層成員有關聯。

董事、監事及高級管理層

執行董事

梁熱先生，46歲，為我們的執行董事、董事會主席兼首席執行官。梁先生於2013年8月加入本集團，並於2014年12月獲委任為董事。

梁先生擁有逾17年風險投資、投資管理及企業管理經驗。在加入本集團之前，彼於2008年8月至2013年6月期間任職於經緯創投(北京)投資管理顧問有限公司，最後職位為高級投資經理，負責包括但不限於行業研究、項目篩選、交易執行及投後管理。

自2022年起，梁先生擔任北京市朝陽區職業培訓發展促進會執行副會長。

梁先生於2002年6月在中國天津大學取得管理工程學學士學位，並於2005年12月在中國南開大學取得金融學碩士學位。

崔浩波先生，40歲，為我們的執行董事兼首席技術官。崔先生於2013年8月加入本集團，並於2015年9月獲委任為董事。於本集團內，彼自2025年1月起擔任北京智科育聯經理，並自2021年4月起擔任北京數培通網絡科技有限公司執行董事、管理人及財務主管。崔先生於2016年9月至2025年6月期間曾任成都梅里執行董事兼管理人。

崔先生擁有逾17年互聯網產品開發及企業管理經驗。在加入本集團之前，彼於2011年9月至2013年期間擔任北京博然樂享科技有限公司(該公司主要從事社交媒體及電子商務應用業務)總經理，主要負責整體營運及管理。彼於2008年4月至2011年8月期間任職於北京千橡互聯科技發展有限公司(該公司主要從事社交媒體及互動娛樂平台開發業務)。

崔先生於2008年7月獲得中國東北大學軟件工程學士學位。

董事、監事及高級管理層

李志先生，41歲，為我們的執行董事兼首席運營官。李先生於2014年3月加入本集團。除自2022年12月起擔任董事外，李先生自2020年11月起獲委任為北京卓奧董事及經理、自2021年4月起為西安卓奧董事及經理、自2021年5月起為西安洛子教育科技有限公司董事及經理、自2021年9月起為成都嗨學卓奧教育諮詢有限公司董事及經理、自2022年12月起為北京嗨學希夏信息科技有限公司董事及經理，以及自2023年12月起為福州邦馬科技有限公司董事及經理。

李先生擁有逾16年諮詢及管理經驗。在加入本集團之前，彼於2012年曾擔任國際商業機器公司(International Business Machines Corporation)的商業轉型顧問。彼於2009年10月至2011年10月期間擔任普華永道(深圳)諮詢有限公司北京分公司高級顧問。

李先生於2006年7月和2009年3月分別獲得中國北京郵電大學的電子商務學士學位和管理科學與工程碩士學位。

劉冬寧先生，43歲，為我們的執行董事、董事會秘書、首席財務官兼聯席公司秘書。劉先生於2016年8月加入本集團，並自2022年4月起擔任北京嗨學卓奧文化發展有限公司執行董事、管理人及財務主管；自2023年8月起擔任成都嗨學希夏科技有限公司執行董事及管理人；及自2024年1月起擔任成都嗨學希夏科技有限公司成都分公司負責人。

劉先生擁有逾18年諮詢、投資及企業管理經驗。在加入本集團之前，彼於2013年7月至2016年7月期間主要負責北京藍色印象品牌顧問有限公司的財務管理及投融資工作，最後職位為高級投資經理兼投資副總監。彼於2007年7月至2011年7月期間任職於普華永道諮詢(深圳)有限公司北京分公司，最後職位為高級顧問。

劉先生於2004年6月和2007年7月分別獲得中國北京大學微電子與固態物理學學士學位和碩士學位，並於2013年5月獲得美國紐約大學斯特恩商學院工商管理碩士學位。

董事、監事及高級管理層

獨立非執行董事

馮大剛先生，46歲，於2025年10月24日獲股東批准委任為我們的獨立非執行董事，自[編纂]起生效。彼主要負責提供獨立判斷、監督管理層及促進董事會的決策。

馮先生擁有近二十年媒體及新聞行業管理經驗。自2019年8月起，馮先生獲委任為36氪控股有限公司（該公司主要從事新經濟領域商業服務，並於納斯達克全球精選市場上市（股份代碼：KRKR））董事會主席兼首席執行官。彼自2016年起擔任北京多氪信息科技有限公司董事長兼總經理，負責該公司整體營運及發展。

在其職業生涯早期，彼於2012年至2016年期間擔任經緯創投中國擔任高級投資經理。2007年至2012年期間，彼擔任《第一財經週刊》副主編兼營銷主管。此外，他曾於2003年至2005年及2005年至2007年期間分別擔任天極網及經濟觀察報的高級記者。

馮先生於2002年7月獲得中國大連海事大學國際經濟與貿易學士學位，並於2007年10月完成清華大學的傳播研究生課程。

林翠女士，49歲，於2025年10月24日獲股東批准委任為我們的獨立非執行董事，自[編纂]起生效。彼主要負責提供獨立判斷、監督管理層及促進董事會的決策。

林女士擁有逾二十年投資管理及互聯網產品開發經驗。自2019年8月起，林女士獲委任為（尚賢（天津）創業投資基金合夥企業（有限合夥））創始合夥人。彼於2015年3月至2019年2月期間擔任經緯創投中國副總裁。在其職業生涯早期，於2008年8月至2009年10月期間，彼任職於新浪網技術（中國）有限公司。

林女士於1998年獲得中國天津工業大學工業自動化專業學士學位，並於2019年10月獲得香港城市大學商學院EMBA學位。彼亦於2021年10月自中國證券投資基金業協會獲得基金從業人員資格。

張東先生，49歲，於2025年10月24日獲股東批准委任為我們的獨立非執行董事，自[編纂]起生效。彼主要負責提供獨立判斷、監督管理層及促進董事會的決策。

董事、監事及高級管理層

張先生擁有逾25年審計、財務及投資管理經驗。彼於2022年3月至2025年3月期間擔任仟傳網絡科技(上海)有限公司首席財務官。自2025年5月起，彼擔任北京深演智能科技股份有限公司投資副總裁。張先生於創業黑馬科技集團股份有限公司(一間於深圳證券交易所上市的公司，股份代號：300688)中擔任多個職務，該公司主要提供創業及企業發展服務。彼最近職務為於2023年12月至2024年5月擔任董事及戰略委員會及審計委員會成員。之前，彼於2019年2月至2021年3月期間擔任董事會秘書並於2018年11月至2021年3月擔任首席財務官。於2014年12月至2018年11月期間，彼擔任北京藍色光標數據科技集團股份有限公司(該公司於深圳證券交易所上市，股份代號：300058)董事兼首席財務官，負責財務管理及投融資事務。

在其職業生涯早期，彼於2012年12月至2013年8月期間擔任北京品友互動信息技術有限公司(現北京深演智能科技股份有限公司)財務副總裁，專注於財務管理與融資。於2002年7月至2010年11月期間，彼任職於普華永道會計師事務所，其最終職位為高級審計經理，負責審計業務及項目領導工作。在加入普華永道之前，張先生亦曾分別於2000年9月至2002年6月期間任職於安達信華強會計師事務所，及於1999年8月至2000年7月期間任職於北京張陳會計師事務所。

張先生於1999年7月獲得中國人民大學經濟學(稅務)學士學位，並於2022年6月獲得北京大學工商管理碩士學位。自2015年5月及2008年3月起，彼分別成為中國註冊會計師協會的非執業會員及美國華盛頓州會計委員會的註冊會計師。

於最後實際可行日期：(i)根據香港上市規則第8.10(2)條，各董事(不包括獨立非執行董事)均無於任何直接或間接與本公司業務構成或可能構成競爭的業務中擁有權益；(ii)本公司董事、監事及高級管理層成員之間並無任何關係；(iii)除「法定及一般資料」一節所披露者外，各董事、監事及高級管理層成員均無持有根據證券及期貨條例第XV部須予披露的股份權益；及(iv)除上文所披露者外，並無其他與董事或監事委任有關的事宜須提請股東垂注，且無其他根據香港上市規則第13.51(2)條須予披露的董事或監事相關資料。

董事、監事及高級管理層

監事

王俠女士，42歲，自2018年3月起擔任監事，並自2015年5月起擔任本集團人力資源部總經理。彼主要負責監督董事及高級管理人員履職情況、我們的財務事務，以及本集團的人力資源管理及本集團的行政管理工作。

王女士於人力資源管理及企業行政方面擁有逾20年經驗。於2005年7月至2015年4月，彼擔任Syswin集團人力資源總監，該公司主要從事房地產經紀業務。

王女士於2005年7月獲得中國北京聯合大學人力資源管理學士學位，並於2013年6月獲得中國人民大學人力資源管理碩士學位。

高級管理人員

下表載列有關本公司高級管理層成員的資料。

姓名	年齡	職位	加入 本集團日期	角色和責任	與其他董事、 監事及高級管理 人員的關係
梁熱先生 ...	46	執行董事、董事會主席兼首席執行官	2013年8月	就本公司策略規劃、業務方向及管理提供整體指導	不適用
崔浩波先生 .	40	執行董事兼首席技術官	2013年8月	本集團的整體戰略規劃、業務方向及整體管理	不適用
李志先生 ...	41	執行董事兼首席運營官	2014年3月	本集團的整體戰略規劃、業務方向及整體管理	不適用
劉冬寧先生 .	43	執行董事、董事會秘書、首席財務官兼聯席公司秘書	2016年8月	本集團的整體戰略規劃、業務方向及整體管理	不適用

董事、監事及高級管理層

梁熱先生，46歲，為執行董事、董事會主席兼首席執行官。有關其履歷詳情，請見本節上述「－董事會－執行董事」。

崔浩波先生，40歲，為執行董事兼首席技術官。有關其履歷詳情，請見本節上述「－董事會－執行董事」。

李志先生，41歲，為執行董事兼首席運營官。有關其履歷詳情，請見本節上述「－董事會－執行董事」。

劉冬寧先生，43歲，為執行董事、董事會秘書、首席財務官兼聯席公司秘書。有關其履歷詳情，請見本節上述「－董事會－執行董事」。

聯席公司秘書

劉冬寧先生，43歲，為執行董事、董事會秘書、首席財務官兼聯席公司秘書。有關其履歷詳情，請見本節上述「－董事會－執行董事」。

周梓浩先生為達盟香港有限公司上市服務部之副經理，負責為上市公司客戶提供公司秘書及合規服務。彼於公司秘書領域擁有約7年經驗。彼為香港公司治理公會及英國特許公司治理公會會員。

董事委員會

本公司已成立三個董事會轄下委員會，分別為審計委員會、薪酬委員會及提名委員會。

審計委員會

審計委員會由3名董事組成，即張東先生、馮大剛先生及林翠女士，目前由張東先生擔任主席。張東先生具備上市規則第3.10(2)及3.21條所規定的適當專業資格及經驗。審計委員會主要負責審查及監督本集團的財務報告程序、風險管理及內部監控制度，並已訂立職權範圍，該職權範圍符合相關中國法律法規、上市規則第3.21條及上市規則附錄C1所載企業管治守則第二部分第D.3段的規定。

董事、監事及高級管理層

薪酬委員會

薪酬委員會由三名董事組成，即馮大剛先生、張東先生及崔浩波先生，目前由馮大剛先生擔任主席。薪酬委員會主要負責評估本集團董事、監事及高級管理層的薪酬政策，並就此向董事會作出推薦建議，且已訂立職權範圍，該職權範圍符合相關中國法律法規以及上市規則附錄C1所載企業管治守則第二部分第E.1段。

提名委員會

提名委員會由三名董事組成，即梁熱先生、馮大剛先生及林翠女士，目前由梁熱先生擔任主席。提名委員會主要負責物色、篩選合資格的董事、監事及高級管理層候選人並就此向董事會作出推薦建議，以及監察董事會表現的評估程序，且已訂立職權範圍，該職權範圍符合相關中國法律及法規以及上市規則附錄C1所載企業管治守則第二部分第B.3段。

董事會多元化政策

董事會已採納董事會多元化政策（「董事會多元化政策」），以提高董事會效率及維持高標準的企業管治。董事會多元化政策載列甄選董事會成員候選人的標準，包括但不限於性別、年齡、文化及教育背景、種族、專業經驗、技能、知識以及服務年期。最終決定將基於經甄選候選人的優點及將對董事會作出的貢獻。

董事具備均衡的知識及技能組合，包括但不限於整體業務管理、財務及會計。董事會認為，董事會符合董事會多元化政策。此外，我們的董事會年齡組別跨度廣闊，從40歲到49歲不等。其中一名董事為女性。董事會亦將參考投資者的期望以及國際及本地建議最佳實行方案，確保達致適當的性別多元化平衡。

提名委員會負責檢討董事會多元化情況。**[編纂]**後，提名委員會將不時監察及評估董事會多元化政策的實施情況，以確保其行之有效。提名委員會亦將於每份年報載列董事會多元化政策概要，包括為實施董事會多元化政策而制定的任何可衡量目標及實現該等目標的進展。

董事、監事及高級管理層

企業管治

董事深明在管理及內部程序方面實現良好企業管治以達致有效問責的重要性。除下文所披露者外，本集團將遵守上市規則附錄C1所載企業管治守則的守則條文。

董事及監事報酬

本公司董事及監事的報酬及薪酬由股東大會及董事會以薪金及花紅形式酌情釐定。本公司亦就彼等向本公司提供服務或履行與本公司營運有關的職能時合理產生的必要開支報銷。在審核及釐定本公司董事及監事的具體薪酬待遇時，股東大會及董事會會考慮同類公司支付的薪金、投入的時間、責任輕重、在本集團內其他職位的僱傭情況以及是否適宜基於績效釐定薪酬等因素。根據中國相關法律及法規的規定，本公司亦為本公司僱員參與相關省市機構組織的各項界定供款計劃及福利計劃，包括醫療保險、工傷保險、失業保險、養老保險、生育保險及住房公積金。

本公司向執行董事(亦為僱員)提供薪金、津貼、福利及其他利益、績效花紅及退休福利形式的報酬。獨立非執行董事按其職責收取報酬。

截至2022年、2023年及2024年12月31日止三個年度及截至2025年6月30日止六個月，已付董事及監事的薪酬總額分別為人民幣2.83百萬元、人民幣2.35百萬元、人民幣4.74百萬元及人民幣1.70百萬元。

截至2022年、2023年及2024年12月31日止三個年度及截至2025年6月30日止六個月，已付五名最高薪酬人士(不包括董事及監事)的薪酬(包括薪金、津貼、福利及其他利益、績效花紅及退休福利)總額分別為人民幣2.24百萬元、人民幣4.07百萬元、人民幣4.12百萬元及人民幣2.81百萬元。

根據截至文件日期的現行安排，估計本公司將就截至2025年12月31日止年度向董事支付相當於合共約人民幣2.8百萬元的薪酬。

於往績記錄期間，本公司並無向董事或五名最高薪酬人士支付任何薪酬，作為吸引其加入本公司或於加入本公司時的獎勵或作為離職補償。此外，於往績記錄期間，概無董事放棄或同意放棄任何薪酬。

董事、監事及高級管理層

合規顧問

本公司已根據上市規則第3A.19條委任新百利融資控股有限公司為合規顧問，合規顧問將於下列情況向本公司提供建議：

- (i) 刊發任何受規管公告、通函或財務報告之前；
- (ii) 擬進行交易（可能是須予公佈的交易或關連交易），包括發行股份及購回股份；
- (iii) 本公司擬運用[編纂][編纂]的方式與本文件所詳述者不同，或我們的業務活動、發展或業績與本文件所載任何預測、估計或其他資料不同；及
- (iv) 當聯交所就股份的價格或成交量的異常波動、股份可能出現虛假市場或任何其他問題向本公司作出查詢時。

合規顧問的任期將自[編纂]開始，至本公司就[編纂]後開始的首個完整財政年度的財務業績派發年報當日為止。

董事確認

上市規則第8.10條

各董事確認，截至最後實際可行日期，其在與我們的業務直接或間接構成競爭或可能構成競爭的任何業務中並無擁有根據上市規則第8.10條須予披露的任何權益。

上市規則第3.09D條

各董事確認，其已於2025年9月24日取得上市規則第3.09D條所述法律意見及明白其作為上市發行人董事於上市規則項下的責任。

上市規則第3.13條

各獨立非執行董事確認：(1)其與上市規則第3.13(1)至(8)條所述的各項因素有關的獨立性；(2)其過去或當時並無於本公司或其附屬公司業務中擁有財務或其他權益，截至最後實際可行日期與上市規則項下本公司任何核心關連人士亦無任何關連；及(3)於獲委任之時並無其他可能會影響其獨立性的因素。

與單一最大股東集團的關係

我們的單一最大股東集團

根據一致行動協議，截至文件日期，一致行動人士合計有權行使本公司約32.61%的投票權，其中(a)梁先生透過其控制的實體，有權行使本公司約29.91%的投票權，包括：(i)由帕爾巴特持有的4,913,978股股份，約佔本公司投票權的11.96%；(ii)由卓奧資產持有的3,691,001股股份，約佔本公司投票權的8.98%；(iii)由馬納斯魯持有的2,571,476股股份，約佔本公司投票權的6.26%；及(iv)由西夏邦馬持有的1,113,784股股份，約佔本公司投票權的2.71%；及(b)本公司財務總監霍女士透過馬卡魯持有的1,110,723股股份，有權行使本公司約2.70%的投票權。

緊隨[編纂]完成後(假設[編纂]未獲行使)，本公司的單一最大股東集團將繼續控制本公司約[編纂]%的投票權。因此，於[編纂]完成後，該單一最大股東集團仍將為本公司的單一最大股東集團。

有關我們的單一最大股東集團之間的關係以及彼等於本公司的持股情況的詳情，請參閱「歷史、發展及公司架構」及「主要股東」。

競爭

我們的單一最大股東集團各成員已確認，除本集團業務之外，其概無於直接或間接與我們業務構成競爭或可能競爭的業務中擁有根據上市規則第8.10條須予披露的任何權益。

獨立於單一最大股東集團

基於以下原因，董事確信，我們有能力在[編纂]後獨立於單一最大股東集團(包括該單一最大股東集團的任何緊密聯繫人)開展我們的業務。

管理獨立性

我們的業務由董事會及高級管理層管理及開展。[編纂]後，董事會將由七名董事組成，包括四名執行董事及三名獨立非執行董事，以及我們亦有一名監事和四名高級管理層成員(均為執行董事)。我們的每位董事、監事及高級管理人員均擁有相關的管理、財務或行業相關經驗，能夠為我們的業務管理作出貢獻。有關董事、監事及高級管理人員的資歷及經驗，請參閱「董事、監事及高級管理層」。

與單一最大股東集團的關係

董事認為我們的董事會、監事及高級管理層能夠獨立於我們的單一最大股東集團運作，原因如下：

- (a) 各董事均知悉其作為董事的受信責任，這些責任要求(其中包括)其必須為本公司的利益及最佳利益行事，且不容許其作為董事的職責與其個人利益之間有任何衝突；
- (b) 我們的日常管理及經營決策由全體執行董事及高級管理層作出，彼等均於我們從事的行業擁有豐富經驗，並將能夠作出符合本集團最佳利益的業務決策。有關我們高級管理層的行業經驗詳情，請參閱本文件「董事、監事及高級管理層」一節；
- (c) 我們已委任三名獨立非執行董事(佔董事會成員總數三分之一以上)，彼等與我們的單一最大股東集團成員或其聯繫人均無關連，並具備足夠的知識、經驗及能力，因此執行董事及獨立非執行董事的組成均衡，以確保董事會作出影響本公司的決策時具備獨立性，並促進本公司及股東的整體利益；
- (d) 倘本集團將與董事及/或其聯繫人訂立的任何交易產生潛在利益衝突，則該董事應放棄投票且不得計入投票的法定人數；及
- (e) 我們已採取其他企業管治措施以管理本集團與我們的單一最大股東集團之間的潛在利益衝突(如有)，這將加強我們的獨立管理，詳情載於下文「一企業管治措施」分節。

基於上文所述，董事認為，本集團擁有本身的管理團隊，且我們有能力獨立於我們的單一最大股東集團及其緊密聯繫人管理我們的業務。

經營獨立性

我們有充分的權利獨立作出所有決策及開展我們自身的業務營運。我們自身設有專責部門負責相關範疇，該等部門一直獨立於我們的單一最大股東集團及其緊密聯繫人運作且預期將持續保持獨立運作。我們持有對開展我們主要業務而言屬重要的所有必要的許可證、知識產權及資格。我們亦能獨立接觸供應商及客戶，並擁有充足的資金、設施及員工以獨立於我們的單一最大股東集團及其緊密聯繫人經營我們的業務。

與單一最大股東集團的關係

基於上文所述，董事認為，本集團乃獨立於我們的單一最大股東集團及其緊密聯繫人經營業務。

財務獨立性

我們已採用自身獨立的內部控制及財務管理系統，且我們亦設有獨立的會計及財務部門配備相關財務人員，負責履行相關財務及資金管理職能。我們根據自身業務需要作出財務決策及決定資金用途。我們亦有充足的內部資源及良好的信貸狀況支持我們的日常運營。此外，董事會已設立審計委員會，以獨立監督(其中包括)我們的會計及財務申報程序。

我們獨立開立及管理銀行賬戶，且並未與我們的單一最大股東集團共用任何銀行賬戶。我們擁有充足資本以獨立營運，並具備足夠內部資源及信貸能力支持日常運作。截至2025年6月30日，我們有由梁先生提供擔保的銀行借款人民幣24,900,000元。該項由梁先生提供的擔保預期將於[編纂]當日或之前解除或由本公司提供的公司擔保取代。進一步詳情請參閱本文件「財務資料－債務」一節。董事認為，本集團於[編纂]後如有需要，能夠在不依賴單一最大股東集團的情況下向獨立第三方取得融資，故可於財務方面獨立於單一最大股東集團營運。我們預期，在[編纂]後不會依賴我們的單一最大股東集團或其任何緊密聯繫人提供資金，因為我們預期營運資金將主要來自業務營運產生的現金及次要來源為外部借貸。

基於上文所述，董事認為我們能夠在財務上維持獨立於我們的單一最大股東集團。

企業管治措施

董事深知良好的企業管治對保障股東權益的重要性。本公司將遵守上市規則附錄C1所載的企業管治守則條文，其中載列有關(其中包括)董事、主席及行政總裁、董事會組成、董事的委任、重選和罷免、董事的職責和薪酬以及與股東的溝通等事宜的良好企業管治原則。我們已採取或將採取以下企業管治措施來解決本集團與我們的單一最大股東集團之間實際或潛在的利益衝突：

- (a) 倘舉行股東大會以審議我們的單一最大股東集團或其任何聯繫人擁有重大權益的建議交易，則我們的單一最大股東集團或其聯繫人將不會就有關決議案進行投票且將不會計入投票的法定人數；

與單一最大股東集團的關係

- (b) 本公司已建立內部監控機制以識別關連交易。於[編纂]後，倘本集團與我們的單一最大股東集團及/或其任何聯繫人訂立關連交易，本公司將遵守上市規則項下的適用規定；
- (c) 董事會由執行、非執行及獨立非執行董事均衡組成，其中包括超過三分之一的獨立非執行董事，以確保董事會能夠在決策過程有效地行使獨立判斷，並向股東提供獨立意見。我們的獨立非執行董事(其詳情載於本文件「董事、監事及高級管理層」一節)個別及共同具備履行其職責所需的知識及經驗。彼等將審查本集團與我們的單一最大股東集團之間是否存在任何利益衝突，並提供公正及專業的意見，以保障少數股東的利益；
- (d) 倘獨立非執行董事合理要求徵詢獨立專業人士(如財務顧問)的意見以幫助其作出判斷，則有關獨立專業人士的委任費用將由本公司承擔；及
- (e) 我們已委任新百利融資有限公司擔任合規顧問，以就遵守適用法律及法規以及上市規則(包括有關企業管治的各項規定)向我們提供意見及指引。

主要股東

據董事所知，緊隨[編纂]完成(假設[編纂]未獲行使)及未上市股份轉換為H股後，以下人士將在股份或相關股份中擁有根據證券及期貨條例第XV部第2及第3分部的條文須向本公司披露的權益及/或淡倉，或直接或間接擁有附帶權利可在任何情況下於本公司的股東大會上投票的任何類別股本面值10%或以上的權益：

股東名稱	權益性質	截至最後實際可行日期		緊隨[編纂]完成 (假設[編纂]未獲行使)及 未上市股份轉換為H股後		
		未上市股份 數目 ⁽¹⁾	於我們股本 總額的持股 概約百分比	未上市股份 數目 ⁽¹⁾	未上市股份/ H股持股概約 百分比 ⁽²⁾	於我們股本 總額的持股 概約百分比
一致行動人士 ⁽³⁾	與他人共同持有 權益	13,400,962	32.61%	[編纂]	[編纂]	[編纂]
				[編纂]	[編纂]	
林先生	受控制法團權益 ⁽⁴⁾⁽⁵⁾	7,982,182	19.42%	[編纂]	[編纂]	[編纂]
				[編纂]	[編纂]	
上海正心谷投資管理 有限公司 (「正心谷投資」).....	受控制法團權益 ⁽⁴⁾⁽⁵⁾	7,982,182	19.42%	[編纂]	[編纂]	[編纂]
				[編纂]	[編纂]	
張女士	受控制法團權益 ⁽⁶⁾	7,711,396	18.76%	[編纂]	[編纂]	[編纂]
				[編纂]	[編纂]	

主要股東

股東名稱	權益性質	截至最後實際可行日期		緊隨[編纂]完成 (假設[編纂]未獲行使)及 未上市股份轉換為H股後		
		未上市股份 數目 ⁽¹⁾	於我們股本 總額的持股 概約百分比	未上市股份 數目 ⁽¹⁾	未上市股份/ H股持股概約 百分比 ⁽²⁾	於我們股本 總額的持股 概約百分比
上海樺玉股權投資管理有限公 司) (「上海樺玉」).....	受控制法團權益 ⁽⁶⁾	7,711,396	18.76%	[編纂]	[編纂]	[編纂]
				[編纂]	[編纂]	
上海慕華金譽股權投資管理合 夥企業(有限合夥) (「上海慕 華」) ⁽⁶⁾	受控制法團權益 ⁽⁶⁾	7,711,396	18.76%	[編纂]	[編纂]	[編纂]
				[編纂]	[編纂]	
帕爾巴特	實益擁有人	4,913,978	11.96%	[編纂]	[編纂]	[編纂]
				[編纂]	[編纂]	
杭州慕華	實益擁有人 ⁽⁶⁾	4,642,076	11.30%	[編纂]	[編纂]	[編纂]
				[編纂]	[編纂]	
上海檀英投資合夥企業(有限合 夥) (「檀英投資」).....	實益擁有人 ⁽⁴⁾	3,991,091	9.71%	[編纂]	[編纂]	[編纂]
				[編纂]	[編纂]	

主要股東

股東名稱	權益性質	截至最後實際可行日期		緊隨[編纂]完成 (假設[編纂]未獲行使)及 未上市股份轉換為H股後		
		未上市股份 數目 ⁽¹⁾	於我們股本 總額的持股 概約百分比	未上市股份 數目 ⁽¹⁾	未上市股份/ H股持股概約 百分比 ⁽²⁾	於我們股本 總額的持股 概約百分比
浙江義烏樂谷投資合夥企業 (有限合夥) (「樂谷投資」).....	實益擁有人 ⁽⁵⁾	3,991,091	9.71%	[編纂]	[編纂]	[編纂]
				[編纂]	[編纂]	
卓奧資產	實益擁有人	3,691,001	8.98%	[編纂]	[編纂]	[編纂]
				[編纂]	[編纂]	
成都慕華五號股權投資合夥 企業(有限合夥) (「成都慕華」).....	實益擁有人 ⁽⁶⁾	3,069,320	7.47%	[編纂]	[編纂]	[編纂]
				[編纂]	[編纂]	
馬納斯魯	實益擁有人	2,571,476	6.26%	[編纂]	[編纂]	[編纂]
				[編纂]	[編纂]	

(1) 所述全部權益均為好倉。

(2) 有關計算乃基於[編纂]後已發行的H股總數[編纂]股，其中包括(i)將由已發行未上市股份轉換的合共[編纂]股H股及(ii)根據[編纂]將予發行的[編纂]股H股(不計及因行使[編纂]而可能發行的H股)。

主要股東

- (3) 根據一致行動協議，一致行動人士各自同意就行使其各自透過員工持股平台於本公司的權益的任何股東權利一致行動。因此，根據證券及期貨條例，一致行動人士各自被視為於彼此所持股份中擁有權益。截至文件日期，一致行動人士合計有權行使本公司約32.61%的投票權，其中(a)梁先生有權通過其以下受控實體行使本公司約29.91%的投票權，包括：(i)由帕爾巴特持有的4,913,978股股份；(ii)由卓奧資產持有的3,691,001股股份；(iii)由馬納斯魯持有的2,571,476股股份；(iv)西夏邦馬持有的1,113,784股股份及(b)霍女士有權通過馬卡魯持有的1,110,723股股份行使本公司約2.70%的投票權。
- (4) 檀英投資由正心谷投資控制。截至最後實際可行日期，正心谷投資由林先生控制。因此，根據證券及期貨條例，正心谷投資及林先生被視為於檀英投資所持股份中擁有權益。
- (5) 樂谷投資由正心谷投資(截至最後實際可行日期由林先生控制)控制。因此，根據證券及期貨條例，正心谷投資及林先生被視為於樂谷投資所持股份中擁有權益。
- (6) 杭州慕華及成都慕華由上海慕華控制。因此，根據證券及期貨條例，上海慕華被視為於杭州慕華及成都慕華所持股份中擁有權益。上海慕華被視為擁有合計7,711,396股股份的權益，其中包括(i)杭州慕華持有的4,642,076股股份及(ii)成都慕華持有的3,069,320股股份。上海慕華由上海樺玉控制，而上海樺玉由張女士及鞠娟分別持有99.33%及0.64%。就證券及期貨條例而言，上海樺玉及張女士各自被視為於上海慕華及成都慕華所持股份中擁有權益。

除上文所披露者外，董事並不知悉緊隨[編纂]完成後(假設(i)[編纂]未獲行使及(ii)根據「全流通」計劃申請轉換的[編纂]股未上市股份轉換為H股)，有任何人士在股份或相關股份中擁有根據證券及期貨條例第XV部第2及第3分部的條文須向本公司披露的權益及/或淡倉，或直接或間接擁有附帶權利可在任何情況下於本公司的股東大會上投票的任何類別股本面值10%或以上的權益。董事並不知悉有任何安排可能於隨後日期導致本公司或本集團任何其他成員公司的控制權出現變動。

股 本

本節列示了[編纂]完成前後有關我們股本的若干資料。

[編纂]前

截至最後實際可行日期，本公司註冊股本為人民幣41,095,890元，包括41,095,890股每股面值人民幣1.00元的未上市股份。

[編纂]完成後

緊隨[編纂]完成及未上市股份轉換為H股後，假設[編纂]未獲行使，本公司的股本將如下：

股份詳情	股份數目	佔已發行股本 總額的概約 百分比 (%)
已發行未上市股份 ⁽¹⁾	[編纂]	[編纂]
由未上市股份轉換的H股 ⁽¹⁾	[編纂]	[編纂]
根據[編纂]將發行的H股	[編纂]	[編纂]
總計	[編纂]	100.00

(1) 關於[編纂]後其股份將轉換為H股的股東身份詳情，請參閱「歷史、發展及公司架構—本公司資本化」。

緊隨[編纂]完成及未上市股份轉換為H股後，假設[編纂]獲悉數行使，本公司的股本將如下：

股份詳情	股份數目	佔已發行股本 總額的概約 百分比 (%)
已發行未上市股份 ⁽¹⁾	[編纂]	[編纂]
由未上市股份轉換的H股 ⁽¹⁾	[編纂]	[編纂]
根據[編纂]將發行的H股	[編纂]	[編纂]
總計	[編纂]	100.00

(1) 關於[編纂]後其股份將轉換為H股的股東身份詳情，請參閱「歷史、發展及公司架構—本公司資本化」。

股 本

我們的股份

[編纂]及未上市股份轉換為H股完成後，股份將包括H股及未上市股份。[編纂]完成後，我們將只有一類股份。H股及未上市股份均為本公司股本中的普通股。

除若干合資格的中國境內機構投資者、通過滬港通或深港通的合資格中國投資者及其他根據相關中國法律法規或經任何主管機關批准有權持有我們的H股的人士（例如根據中國證監會批准其持有的未上市股份將轉換為H股的若干現有股東）外，H股一般不能由中國境內的法人或自然人認繳或交易。

未上市股份與H股在所有方面均享有同等權利，尤其是就本文件日期後宣派、派付或作出的所有股息或分派而言，均享有同等權利。H股的所有股息將由我們以港元或以H股的形式派付。

未上市股份轉換為H股

如任何未上市股份將轉換為H股並於香港聯交所[編纂]及[編纂]，則該轉換、[編纂]及[編纂]需獲得相關中國監管機構（包括中國證監會）的批准及香港聯交所的批准。

向中國證監會登記及全流通申請

根據《境外上市試行辦法》及相關指引，H股上市公司申請將未上市股份轉換為H股在香港聯交所[編纂][編纂]的，應當就主要合規事項向中國證監會備案登記。未上市的境內股份有限公司可於申請境外上市時申請「全流通」。

我們[已]向中國證監會[備案]而中國證監會已登記於[編纂]完成後按一對一的基準將[編纂]股未上市股份轉換為H股，且中國證監會已於2025年[•]就[編纂]發出備案通知書。除本文件所披露者外及就董事所知，我們並不知悉進一步轉換任何未上市股份的意向。

股 本

香港聯交所的[編纂]批准

我們已向香港聯交所[編纂]申請批准根據[編纂]將予[編纂]的H股(包括因[編纂]獲行使而可能[編纂]的任何H股)以及將由未上市股份轉換的H股於香港聯交所[編纂]及[編纂]，惟須待香港聯交所批准方告作實。

在獲得香港聯交所的批准後，我們將執行以下程序將未上市股份轉換為H股：(1)就轉換後的H股相關股票向我們的[編纂]發出指示；及(2)促使轉換後的H股獲[編纂]接納為合資格證券，以在[編纂]內寄存、結算及交收。

[編纂]前已發行股份的轉讓限制

根據中國公司法第160條，公司股份[編纂]前已發行的股份，自該等公開發售股份在相關證券交易所[編纂][編纂]之日起一年內不得轉讓。因此，本公司在[編纂]前已發行的股份將受該法定轉讓限制規限，自[編纂]起一年內不得轉讓。請參閱「歷史、發展及公司架構—[編纂]前投資者的權利」。

須召開股東大會的情況

根據中國公司法及組織章程細則的條款，本公司可不時藉股東特別決議案(其中包括)增加其資本或削減其資本或購回股份。請參閱本文件附錄三「組織章程細則概要」。

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」課程的精品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學課堂及精進學堂提供的服務），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
嗨學課堂.....	174,336	43.6	191,049	40.5	203,983	40.0	104,237	42.5	92,345	39.9
精進學堂.....	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.....	<u>47,071</u>	<u>100.0</u>	<u>45,379</u>	<u>100.0</u>	<u>52,185</u>	<u>100.0</u>	<u>23,671</u>	<u>100.0</u>	<u>23,430</u>	<u>100.0</u>

(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.....	(1,296,289)	(1,451,035)	(1,534,723)	(1,688,544)
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.....	81,682	106,167	109,995	107,669
虧絀總額.....	<u>(1,314,645)</u>	<u>(1,489,671)</u>	<u>(1,580,361)</u>	<u>(1,738,624)</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	<u>1,720</u>	<u>3,070</u>	<u>9,598</u>	<u>3,008</u>

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.....	<u>227</u>	<u>591</u>	<u>2,651</u>	<u>734</u>
總計	<u>1,720</u>	<u>3,070</u>	<u>9,598</u>	<u>3,008</u>

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 6月30日 止六個月
	2022年	2023年	2024年	
	(以天計)			
貿易應收款項周轉天數 ⁽¹⁾	2	2	5	5

(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，貿易應收賬款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。

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 6月30日
	2022年	2023年	2024年	
	(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.....	59,954	68,270	71,712	70,653

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	<u>277,519</u>	<u>321,078</u>	<u>319,055</u>	<u>301,270</u>
流動	213,116	243,276	245,633	229,226
非流動	<u>64,403</u>	<u>77,802</u>	<u>73,422</u>	<u>72,044</u>
總計	<u>277,519</u>	<u>321,078</u>	<u>319,055</u>	<u>301,270</u>

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 2025年 6月30日	截至 2025年 8月31日
	2022年	2023年	2024年		
(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 6月30日
	2022年	2023年	2024年	
(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」。

未來計劃及[編纂]

未來計劃

關於我們未來計劃的詳情，請參閱「業務－我們的策略」。

[編纂]

假設[編纂]為每股[編纂][編纂]港元(即指示性[編纂]範圍每股[編纂][編纂]港元至[編纂]港元的中位數)，在[編纂]未獲行使的情況下，我們估計[編纂][編纂]淨額(經扣除我們就[編纂]應付的估計[編纂]及其他費用及開支)將約為[編纂]百萬港元。

我們目前擬將[編纂][編纂]淨額按以下金額作以下用途。

- [編纂]淨額的約[編纂]%或[編纂]百萬港元，將用於推進未來五年在AI技術領域的戰略性研發投資。具體而言，
 - (1) [編纂]淨額的約[編纂]%或[編纂]百萬港元，將用於優化人工智能計算基礎設施。我們將為GPU及計算集群建設提供資金、增強雲計算資源及採購外部大模型代幣。我們亦將提升多模態推理性能，招聘算法工程師及程序員組成支持團隊；
 - (2) [編纂]淨額的約[編纂]%或[編纂]百萬港元，將用於支持數據採集、清洗、標注以及內部大模型訓練。為實現此目標，我們預計將聘請經驗豐富的數據分析師、算法工程師及程序員組成支持團隊；
 - (3) [編纂]淨額的約[編纂]%或[編纂]百萬港元，將用於開發和推廣智能體應用，涵蓋學習輔助、教學支持和銷售轉化。我們將招聘教育顧問、產品經理及程序員組成支持團隊；及
 - (4) [編纂]淨額的約[編纂]%或[編纂]百萬港元，將用於建立用戶研究、應用反饋機制，並提供產品迭代支持。我們將招聘產品經理及程序員組成支持團隊。

未來計劃及[編纂]

- [編纂]淨額的約[編纂]%或[編纂]百萬港元，將用於擴大我們現有的產品和服務。具體而言，
 - (1) [編纂]淨額的約[編纂]%或[編纂]百萬港元，將用於升級迭代我們的建築及應急安全課程產品。我們將通過招募講師強化師資力量，並通過增設答疑及支持人員來增強專業服務能力，跟蹤學習進度並解決問題。我們計劃運用人工智能技術優化課程成本，並將課程體系延伸至低線市場；
 - (2) [編纂]淨額的約[編纂]%或[編纂]百萬港元，將用於橫向拓展課程品類。我們將現有課程延伸至醫療健康、銀髮經濟及新能源三大領域，並計劃與外部工作室合作開發相關領域課程內容；及
 - (3) [編纂]淨額的約[編纂]%或[編纂]百萬港元，將用於在用戶的整個職業生命週期縱向拓展服務。我們將構建完整的人才服務生態體系，從認證培訓切入，逐步拓展至職前培訓、在職提升、產教融合及招聘服務。
- [編纂]淨額的約[編纂]%或[編纂]百萬港元，將用於擴大我們的渠道及銷售網絡。具體而言，
 - (1) [編纂]淨額的約[編纂]%或[編纂]百萬港元，將用於擴大銷售團隊規模。我們將招聘銷售人員並擴大銷售團隊，以推動醫療健康、銀髮經濟及新能源等相關高增長品類的銷售；及
 - (2) [編纂]淨額的約[編纂]%或[編纂]百萬港元，將用於增加廣告投放及流量獲取。我們將加大在在線平台的廣告支出與流量採買力度。
- [編纂]淨額的約[編纂]%或[編纂]百萬港元，將用於併購整合細分行業賽道的優質機構，快速獲取其成熟產品和渠道，實現業務增長。
- [編纂]淨額的約[編纂]%或[編纂]百萬港元，將用作營運資金及其他一般公司用途。

未來計劃及[編纂]

倘[編纂]定為低於或高於指示性[編纂]的中位數，則上述[編纂]分配將按比例調整。假設[編纂]為[編纂]港元(即[編纂]指示性範圍的下限)，我們將獲得[編纂]百萬港元的[編纂]淨額；若[編纂]為[編纂]港元(即[編纂]指示性範圍的上限)，則[編纂]淨額為[編纂]百萬港元，並無計及行使[編纂]。因行使[編纂]而收取的任何額外[編纂]亦將按比例分配至上述用途。倘[編纂]獲悉數行使，我們將收取[編纂]百萬港元的[編纂]淨額(經扣除我們就[編纂]應付的估計[編纂]及其他費用及開支，並假設[編纂]為每股[編纂][編纂]港元(即指示性[編纂]的中位數))。

倘[編纂]淨額並未實時應用於上述用途，我們將[編纂]淨額存入持牌銀行或其他認可金融機構(定義見《證券及期貨條例》或中國適用法律法規)的短期活期存款，前提是其被視為符合本公司的最佳利益。

[編纂]

[編纂]

[編纂]

[編纂]

[編纂]

[編纂]

[編纂]

[編纂]

[編纂]

[編纂]

[編纂]

[編纂]

[編纂]

[編纂]

[編纂]

[編纂]

[編纂]

[編纂]

[編纂]

[編纂]

[編纂]

[編纂]

[編纂]

[編纂]

[編纂] 的 架 構

[編 纂]

[編纂] 的 架 構

[編 纂]

[編纂] 的 架 構

[編 纂]

[編纂] 的 架 構

[編 纂]

[編纂] 的 架 構

[編 纂]

[編纂] 的 架 構

[編 纂]

[編纂] 的 架 構

[編 纂]

[編纂] 的 架 構

[編 纂]

[編纂] 的 架 構

[編 纂]

[編纂] 的 架 構

[編 纂]

如何申請[編纂]

[編纂]

如何申請[編纂]

[編纂]

如何申請[編纂]

[編纂]

如何申請[編纂]

[編纂]

如何申請[編纂]

[編纂]

如何申請[編纂]

[編纂]

如何申請[編纂]

[編纂]

如何申請[編纂]

[編纂]

如何申請[編纂]

[編纂]

如何申請[編纂]

[編纂]

如何申請[編纂]

[編纂]

如何申請[編纂]

[編纂]

如何申請[編纂]

[編纂]

如何申請[編纂]

[編纂]

如何申請[編纂]

[編纂]

如何申請[編纂]

[編纂]

如何申請[編纂]

[編纂]

如何申請[編纂]

[編纂]

如何申請[編纂]

[編纂]

附錄一

會計師報告

致北京嗨学网教育科技有限公司列位董事及招銀國際融資有限公司就歷史財務資料出具的會計師報告

緒言

我們就載於第I-4至[I-[78]]頁北京嗨学网教育科技有限公司(「貴公司」)及其附屬公司(統稱「貴集團」)的歷史財務資料作出報告，歷史財務資料包括 貴集團於2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日的綜合財務狀況表、 貴公司於2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日的財務狀況表及 貴集團於截至2024年12月31日止三個年度各年及截至2025年6月30日止六個月(「往績記錄期間」)的綜合損益及其他全面收益表、綜合權益變動表及綜合現金流量表以及重大會計政策資料及其他解釋資料(統稱「歷史財務資料」)。第I-4至[I-[78]]頁所載歷史財務資料屬本報告不可或缺的一部分，乃就 貴公司股份於香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)主板[編纂]而編製，以供收錄於 貴公司日期為[•]的文件(「文件」)。

董事就歷史財務資料須承擔的責任

貴公司董事(「董事」)須負責根據歷史財務資料附註2所載的編製基準編製反映真實及公平意見的歷史財務資料，以及落實董事認為編製歷史財務資料所必要的內部監控，以令歷史財務資料不存在由於欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述。

申報會計師的責任

我們的責任為就歷史財務資料發表意見，並向 閣下匯報。我們已按照香港會計師公會(「香港會計師公會」)頒佈的香港投資通函呈報準則第200號「投資通函內就歷史財務資料出具的會計師報告」執行我們的工作。該準則規定我們須遵守道德準則並計劃及開展工作，以就歷史財務資料是否確無重大錯誤陳述作出合理確認。

附錄一

會計師報告

我們的工作涉及實程序以獲取與歷史財務資料金額及披露事項有關的憑證。所選擇的程序取決於申報會計師的判斷，包括評估由於欺詐或錯誤而導致歷史財務資料存在重大錯誤陳述的風險。於作出該等風險評估時，申報會計師考慮有關實體根據歷史財務資料附註2所載的編製基準編製反映真實及公平意見的歷史財務資料的內部監控，以設計於各類情況下適當的程序，惟並非為就實體內部監控的成效發表意見。我們的工作亦包括評估董事所採用會計政策的恰當性及作出會計估計的合理性，以及評估歷史財務資料的整體呈列方式。

我們相信，我們所獲得之憑證能充足及適當地為我們的意見提供基礎。

意見

我們認為，就會計師報告而言，歷史財務資料乃根據歷史財務資料附註2所載的編製基準編製，真實公平地反映 貴集團於2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日的財務狀況、 貴公司於2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日的財務狀況，以及 貴集團於往績記錄期間的財務表現及現金流量。

審閱追加期間可比較財務資料

我們已審閱 貴集團追加期間的比較財務資料，此等資料包括截至2024年6月30日止六個月的綜合損益及其他全面收益表、綜合權益變動表及綜合現金流量表，以及其他解釋資料（「追加期間比較財務資料」）。董事須負責根據歷史財務資料附註2所載編製基準編製追加期間比較財務資料。我們的責任是根據我們的審閱對追加期間可比較財務資料達致結論。我們已根據國際審計與鑒證準則理事會頒佈的國際審閱工作準則第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。審閱工作包括主要向負責財務與會計事務的人員進行查詢，並進行分析及其他審閱程序。審閱範圍遠小於根據國際審計準則進行審核之範圍，故我們無法保證我們將知悉在審核中可能被發現之所有重大事項。因此，我們不會發表審核意見。根據我們的審閱，我們並無發現任何事項，令我們相信，就會計師報告而言，追加期間比較財務資料在各重大方面並非根據歷史財務資料附註2所載編製基準編製。

附錄一

會計師報告

根據聯交所證券上市規則及公司(清盤及雜項條文)條例須呈報事項

調整

在編製歷史財務資料時，未對第I-4頁中所述的相關財務報表作出任何調整。

股息

我們參考歷史財務資料附註15，該附註說明 貴公司或其附屬公司並無就往績記錄期間宣派或派付任何股息。

[德勤•關黃陳方會計師行]

執業會計師

香港

[日期]

附錄一

會計師報告

貴集團歷史財務資料

編製歷史財務資料

下文所載之歷史財務資料構成本會計師報告之一部分。

歷史財務資料所依據的 貴集團於往績記錄期間的綜合財務報表乃根據符合國際會計準則理事會（「國際會計準則理事會」）頒佈的國際財務報告準則會計準則的會計政策編製，並由我們根據國際審計與鑒證準則理事會頒佈的國際審計準則審核（「相關財務報表」）。

歷史財務資料以人民幣（「人民幣」）列報，除另有說明外，所有數值均已約整至最接近的千位數（人民幣千元）。

附錄一

會計師報告

綜合損益及其他全面收益表

	附註	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	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審計)	人民幣千元
收入	6	400,022	472,181	510,544	245,068	231,628
營業成本		(85,414)	(89,432)	(94,191)	(38,393)	(32,820)
毛利		314,608	382,749	416,353	206,675	198,808
銷售及營銷開支		(285,102)	(315,352)	(330,256)	(170,436)	(146,932)
行政開支		(47,071)	(45,379)	(52,185)	(23,671)	(23,430)
研發開支		(24,533)	(19,956)	(23,660)	(11,968)	(9,184)
其他收入	7	6,410	3,696	2,375	198	865
其他收益及虧損	8	1,027	2,692	1,549	652	444
預期信貸虧損(「預期信貸虧損」) 模式下的減值虧損，						
扣除撥回	9	5	318	(224)	(378)	(123)
財務成本	10	(2,440)	(2,685)	(2,221)	(1,262)	(979)
按公平值計入損益(「按公平值 計入損益」)的金融負債 公平值變動		(149,214)	(183,248)	(101,027)	(69,146)	(177,529)
除稅前虧損		(186,310)	(177,165)	(89,296)	(69,336)	(158,060)
所得稅抵免/(開支)	11	548	2,139	(1,394)	(850)	(203)
貴公司擁有人應佔 年度/期間虧損	12	(185,762)	(175,026)	(90,690)	(70,186)	(158,263)
每股虧損						
—基本及攤薄(人民幣元)	16	(13.86)	(13.06)	(6.77)	(5.24)	(11.81)

附錄一

會計師報告

綜合財務狀況表

		於12月31日			於6月30日
		2022年	2023年	2024年	2025年
		人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
附註					
非流動資產					
物業、廠房及設備	17	9,097	11,466	14,192	11,919
使用權資產	18	35,389	34,247	30,515	26,261
無形資產	19	3,021	2,513	2,005	1,757
遞延稅項資產	20	2,621	4,780	3,533	3,448
合約成本	21	12,075	13,521	11,607	11,744
預付款項、按金及其他應收款項	23	1,123	1,004	2,505	2,460
		<u>63,326</u>	<u>67,531</u>	<u>64,357</u>	<u>57,589</u>
流動資產					
貿易應收款項	22	1,720	3,070	9,598	3,008
合約成本	21	40,444	48,005	43,163	51,784
預付款項、按金及其他應收款項	23	25,650	27,323	31,633	26,084
按公平值計入損益的金融資產	24	–	–	42,123	24,173
受限制銀行存款	25	–	73	–	–
現金及現金等價物	25	79,525	139,953	87,702	108,580
		<u>147,339</u>	<u>218,424</u>	<u>214,219</u>	<u>213,629</u>
流動負債					
貿易及其他應付款項	27	59,954	68,270	71,712	70,653
合約負債	6	213,116	243,276	245,633	229,226
退款負債	28	32,781	38,271	36,463	23,203
租賃負債	18	19,196	9,688	10,453	10,706
銀行借款	26	22,000	30,125	3,825	10,000
按公平值計入損益的金融負債	29	1,096,581	1,279,829	1,380,856	1,558,385
		<u>1,443,628</u>	<u>1,669,459</u>	<u>1,748,942</u>	<u>1,902,173</u>
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>
總資產減流動負債		<u>(1,232,963)</u>	<u>(1,383,504)</u>	<u>(1,470,366)</u>	<u>(1,630,955)</u>

附錄一

會計師報告

		於12月31日			於6月30日
		2022年	2023年	2024年	2025年
		人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
附註					
非流動負債					
合約負債.....	6	64,403	77,802	73,422	72,044
租賃負債.....	18	17,279	28,365	25,573	20,725
銀行借款.....	26	—	—	11,000	14,900
		<u>81,682</u>	<u>106,167</u>	<u>109,995</u>	<u>107,669</u>
負債淨額.....		<u>(1,314,645)</u>	<u>(1,489,671)</u>	<u>(1,580,361)</u>	<u>(1,738,624)</u>
資本及儲備					
股本.....	30	13,401	13,401	13,401	13,401
儲備.....	31	<u>(1,328,046)</u>	<u>(1,503,072)</u>	<u>(1,593,762)</u>	<u>(1,752,025)</u>
總虧絀.....		<u>(1,314,645)</u>	<u>(1,489,671)</u>	<u>(1,580,361)</u>	<u>(1,738,624)</u>

附錄一

會計師報告

貴公司財務狀況表

		於12月31日			於6月30日
		2022年	2023年	2024年	2025年
	附註	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
非流動資產					
物業、廠房及設備	17	3,293	1,511	1,272	974
使用權資產	18	4,415	–	–	–
無形資產	19	1,049	883	717	634
遞延稅項資產	20	409	184	19	37
預付款項、按金及其他應收款項	23	244	182	446	372
於附屬公司的投資	37	73,050	78,150	89,250	94,250
		82,460	80,910	91,704	96,267
流動資產					
貿易應收款項	22	21,756	34,453	46,503	49,791
合約成本		861	1,409	739	3,443
預付款項、按金及其他應收款項	23	4,839	12,461	14,538	14,374
按公平值計入損益的金融資產	24	–	–	500	2,550
受限制銀行存款	25	–	55	–	–
現金及現金等價物	25	6,659	7,920	4,224	10,374
		34,115	56,298	66,504	80,532
流動負債					
貿易及其他應付款項	27	35,825	26,016	24,453	26,753
合約負債		9,118	8,604	6,173	5,091
退款負債	28	1,285	591	124	244
租賃負債	18	3,646	–	–	–
銀行借款	26	–	8,000	–	10,000
按公平值計入損益的金融負債	29	1,096,581	1,279,829	1,380,856	1,558,385
		1,146,455	1,323,040	1,411,606	1,600,473
流動負債淨額		(1,112,340)	(1,266,742)	(1,345,102)	(1,519,941)
總資產減流動負債		(1,029,880)	(1,185,832)	(1,253,398)	(1,423,674)

附錄一

會計師報告

		於12月31日			於6月30日
		2022年	2023年	2024年	2025年
		人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
附註					
非流動負債					
合約負債.....		4,345	3,861	686	673
租賃負債.....	18	1,281	–	–	–
銀行借款.....	26	–	–	11,000	14,900
		<u>5,626</u>	<u>3,861</u>	<u>11,686</u>	<u>15,573</u>
負債淨額.....		<u>(1,035,506)</u>	<u>(1,189,693)</u>	<u>(1,265,084)</u>	<u>(1,439,247)</u>
資本及儲備					
股本.....	30	13,401	13,401	13,401	13,401
儲備.....	31	<u>(1,048,907)</u>	<u>(1,203,094)</u>	<u>(1,278,485)</u>	<u>(1,452,648)</u>
總虧絀.....		<u>(1,035,506)</u>	<u>(1,189,693)</u>	<u>(1,265,084)</u>	<u>(1,439,247)</u>

附錄一

會計師報告

綜合權益變動表

	股本	股份溢價	以股份 為基礎的 付款儲備	法定儲備	累計虧損	總虧絀
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (附註)	人民幣千元	人民幣千元
於2021年12月31日.....	13,401	16,098	2,271	1,906	(1,162,559)	(1,128,883)
年內虧損及全面開支總額	-	-	-	-	(185,762)	(185,762)
於2022年12月31日.....	13,401	16,098	2,271	1,906	(1,348,321)	(1,314,645)
年內虧損及全面開支總額	-	-	-	-	(175,026)	(175,026)
於2023年12月31日.....	13,401	16,098	2,271	1,906	(1,523,347)	(1,489,671)
年內虧損及全面開支總額	-	-	-	-	(90,690)	(90,690)
於2024年12月31日.....	13,401	16,098	2,271	1,906	(1,614,037)	(1,580,361)
期內虧損及全面開支總額	-	-	-	-	(158,263)	(158,263)
於2025年6月30日.....	<u>13,401</u>	<u>16,098</u>	<u>2,271</u>	<u>1,906</u>	<u>(1,772,300)</u>	<u>(1,738,624)</u>
於2024年1月1日	13,401	16,098	2,271	1,906	(1,523,347)	(1,489,671)
期內虧損及全面開支總額	-	-	-	-	(70,186)	(70,186)
於2024年6月30日(未經審計)	<u>13,401</u>	<u>16,098</u>	<u>2,271</u>	<u>1,906</u>	<u>(1,593,533)</u>	<u>(1,559,857)</u>

附註：根據中華人民共和國（「中國」）相關法律，貴公司及其於中國成立的附屬公司須將除所得稅後利潤的10%轉撥至法定儲備，惟儲備結餘已達 貴公司及各附屬公司註冊資本50%者除外。該儲備可用於抵銷累計虧損或增資。

附錄一

會計師報告

綜合現金流量表

	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	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審計)	人民幣千元
經營活動					
除稅前虧損.....	(186,310)	(177,165)	(89,296)	(69,336)	(158,060)
就以下項目調整：					
物業、廠房及設備折舊.....	6,590	6,385	4,384	2,127	2,166
無形資產攤銷.....	543	508	508	255	248
使用權資產折舊.....	18,758	13,602	8,771	4,517	4,254
出售物業、廠房及設備的					
(收益)/虧損.....	(8)	(1)	206	45	227
租賃提前終止的(收益)/虧損.....	(55)	(1,482)	34	34	–
財務成本.....	2,440	2,685	2,221	1,262	979
銀行結餘利息收入.....	(91)	(465)	(207)	(120)	(73)
按公平值計入損益的金融資產的公平值					
收益.....	(964)	(1,209)	(1,789)	(731)	(671)
預期信貸虧損模式下的減值虧損					
(扣除撥回).....	(5)	(318)	224	378	123
以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
營運資金變動前經營現金流量.....	(9,888)	25,788	26,083	7,577	26,722
貿易應收款項減少/(增加).....	347	(1,346)	(6,778)	(6,836)	6,521
合約成本(增加)/減少.....	(8,916)	(9,007)	6,756	(12,020)	(8,758)
預付款項、按金及其他應收款項					
減少/(增加).....	10,561	(1,212)	(5,684)	(1,921)	5,572
貿易及其他應付款項(減少)/增加.....	(898)	4,974	4,306	(490)	(508)
合約負債增加/(減少).....	45,422	43,559	(2,023)	45,984	(17,785)
退款負債增加/(減少).....	5,272	5,490	(1,808)	(3,611)	(13,260)
營運產生/(所用)的現金.....	41,900	68,246	20,852	28,683	(1,496)

附錄一

會計師報告

	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	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審計)				
已付所得稅.....	-	(447)	(160)	(125)	(57)
已收利息.....	91	465	207	120	73
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					
購買物業、廠房及設備.....	(154)	(7,114)	(6,689)	(3,714)	(116)
存放受限制銀行存款.....	-	(73)	-	-	-
提取受限制銀行存款.....	-	-	73	73	-
購買按公平值計入損益的金融資產.....	(307,580)	(238,000)	(1,350,266)	(290,395)	(866,543)
贖回按公平值計入損益的金融資產的 所得款項.....	338,280	238,000	1,308,216	244,955	884,516
出售物業、廠房及設備的所得款項.....	7	3	137	12	-
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					
償還銀行借款.....	(31,550)	(24,875)	(30,125)	(24,150)	(3,925)
銀行借款所得款項.....	23,550	33,000	14,825	-	14,000
償還租賃負債的本金.....	(19,814)	(6,092)	(7,100)	(3,569)	(4,595)
償還租賃負債的利息部分.....	(1,616)	(1,613)	(1,603)	(827)	(711)
已付利息.....	(824)	(1,072)	(618)	(435)	(268)
融資活動(所用)/所得現金淨額.....	(30,254)	(652)	(24,621)	(28,981)	4,501

附錄一

會計師報告

	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	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審計)	人民幣千元
現金及現金等價物增加/(減少)淨額.....	42,290	60,428	(52,251)	(49,372)	20,878
年/期初現金及現金等價物.....	37,235	79,525	139,953	139,953	87,702
年/期末現金及現金等價物.....	<u>79,525</u>	<u>139,953</u>	<u>87,702</u>	<u>90,581</u>	<u>108,580</u>

附錄一

會計師報告

歷史財務資料附註

1. 一般資料

貴公司於2012年12月13日在中國成立為一家有限公司。於2018年3月21日，貴公司完成由有限責任公司變更為股份有限公司。貴公司註冊辦事處的地址及主要營業地點載於文件「公司資料」一節。

貴公司及其附屬公司(統稱「貴集團」)主要在中國提供在線職業能力培訓。

歷史財務資料以人民幣呈列，人民幣亦為貴公司的功能貨幣。

2. 歷史財務資料的編製基準

歷史財務資料乃根據符合國際財務報告準則會計準則的會計政策編製。此外，歷史財務資料包括香港聯合交易所有限公司證券上市規則(「上市規則」)及《香港公司條例》(「公司條例」)所規定的適用披露。

截至2025年6月30日，貴集團及貴公司的流動負債淨額分別約人民幣1,688,544,000元及人民幣1,519,941,000元，及負債淨額分別約人民幣1,738,624,000元及人民幣1,439,247,000元。流動負債淨額及負債淨額主要來自按公平值計入損益的金融負債，即附有優先權的股份(「附有優先權的股份」)，截至2025年6月30日約為人民幣1,558,385,000元，分類為流動負債。

於2025年10月，貴公司與全體股東訂立新的股東協議。鑑於與合資格首次公開發售要求相關的贖回日期，導致附有優先權的股份的贖回責任期限延長至2027年12月31日，董事認為貴公司在自本報告日期起十二個月內無需解散或清盤。

綜合考慮上述因素，並結合貴集團未來12個月營運活動預期產生的現金流入淨額，董事認為貴集團及貴公司將擁有充足的現金資源，足以在本報告日期起未來12個月內全額履行到期財務責任。因此，董事認為按持續經營基準編製歷史財務資料乃屬適當。

於往績記錄期間，貴公司概無發佈法定經審計財務報表，因為貴公司註冊成立所在的司法權區並無法定審計規定。

附錄一

會計師報告

3. 應用新訂及經修訂國際財務報告準則會計準則

為編製往績記錄期間的歷史財務資料，貴集團已於整個往績記錄期間貫徹應用符合自2025年1月1日開始的會計期間生效的國際財務報告會計準則的會計政策。

已頒佈但尚未生效的新訂及經修訂國際財務報告準則

於本報告日期，已頒佈但尚未生效的新訂及經修訂國際財務報告會計準則如下：

國際財務報告準則第10號及國際會計準則第28號(修訂本)	投資者及其聯營公司或合營企業之間的資產出售或投入 ¹
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)	金融工具的分類及計量的修訂本 ²
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)	依賴自然能源生產電力的合約 ²
國際財務報告準則會計準則(修訂本)	國際財務報告準則會計準則年度改進—第11卷 ²
國際財務報告準則第18號	財務報表的呈列及披露 ³

¹ 於將釐定的日期或之後開始的年度期間生效。

² 於2026年1月1日或之後開始的年度期間生效。

³ 於2027年1月1日或之後開始的年度期間生效。

國際財務報告準則第18號*財務報表的呈列及披露*載列財務報表的呈列及披露規定，將取代國際會計準則第1號*財務報表的呈列*。國際財務報告準則第18號及其他準則的修訂版將於2027年1月1日或之後開始的年度期間生效，並允許提早應用。預期應用新訂準則將會影響未來財務報表中損益表的呈列及披露。貴集團正在評估國際財務報告準則第18號對貴集團綜合財務報表的具體影響。

除上文所述外，董事預期，採納其他新訂及經修訂國際財務報告準則會計準則不會於可見未來對歷史財務資料造成重大影響。

4. 重大會計政策資料

就編製歷史財務資料而言，倘資料合理預期將影響主要使用者作出的決定，則有關資料被視為重大。

綜合基準

歷史財務資料包括貴公司以及貴公司及其附屬公司所控制的實體的財務報表。貴公司於以下情況獲得控制權：

- 可對被投資方行使權力；
- 因參與被投資方的業務而獲得或有權獲得可變回報；及
- 有能力行使其權力影響其回報。

倘事實及情況表明上文所列三項控制因素其中一項或多項改變，則貴集團會重估其是否仍然控制被投資方。

附錄一

會計師報告

貴集團獲得附屬公司控制權時開始將附屬公司綜合入賬，而 貴集團於喪失附屬公司控制權時則終止入賬。具體而言，於往績記錄期間內所收購或出售附屬公司的收入及開支於 貴集團獲得控制權日期計入綜合損益及其他全面收益表，直至 貴集團不再控制該附屬公司日期為止。

損益及其他全面收益各項目均歸屬於 貴公司的擁有人及非控股權益。附屬公司的全面收益總額歸屬於 貴公司擁有人及非控股權益，即使此舉會導致非控股權益的結餘為負數。

於必要時，會對附屬公司的財務報表作出調整，以使其會計政策與 貴集團的會計政策一致。

有關 貴集團成員公司之間交易的所有集團內公司間資產與負債、權益、收入、開支及現金流量會於綜合入賬時全數對銷。

於附屬公司的投資

於附屬公司的投資按成本減累計減值虧損於 貴公司財務狀況表列示(如有)。

客戶合約收入

貴集團與客戶合約相關的會計政策資料載於附註6。

租賃

貴集團於合約初始根據國際財務報告準則第16號項下的定義評估該合約是否為租賃或包含租賃。有關合約將不予重新評估，除非合約的條款及條件隨後出現變動。

貴集團作為承租人

短期租賃

貴集團將短期租賃確認豁免應用於自開始日期起計的租期為12個月或以下且不包括購買選擇權的租賃。短期租賃的租賃付款在租賃期內按直線法確認為開支。

使用權資產

使用權資產的成本包括：

- 租賃負債的初始計量金額；及
- 在開始日期或之前支付的任何租賃付款，減去獲得的任何租賃優惠；

使用權資產按成本減任何累計折舊及減值虧損計量，並就任何重新計量租賃負債作出調整。

使用權資產在其預計使用年限及租賃期的較短者內按直線法計提折舊。

貴集團於綜合財務狀況報表內將使用權資產呈列為單獨項目。

附錄一

會計師報告

可退回租賃按金

已付可退回租賃按金根據國際財務報告準則第9號入賬，並初步按公平值計量。於初始確認的公平值調整被視為額外租賃付款及計入使用權資產成本。

租賃負債

於租賃開始日期，貴集團按當天尚未支付租賃付款的現值確認及計量租賃負債。於計算租賃付款的現值時，如果租賃中所隱含的利率不易確定，則貴集團在租賃開始日期使用增量借貸利率。

租賃付款包括固定付款(包括實質上固定的付款)，減去任何應收租賃優惠及(倘租賃期反映出貴集團將行使終止租賃選擇權)終止租賃的罰款金額。

於開始日期後，租賃負債乃透過利息增量及租賃付款進行調整。

貴集團將租賃負債於綜合財務狀況表中單獨列報。

借款成本

借款成本於產生期間於損益確認。

政府補助

貴集團在獲得合理保證將遵守政府補助所附帶的條件且將可收取政府補助前，不會確認政府補助。

作為已產生開支或虧損的補償或為不帶任何未來相關費用而直接向貴集團提供財務支持的目的應收的與收入相關政府補助，在成為應收款項期間於損益確認。該等補助於「其他收入」項下呈列。

僱員福利

短期僱員福利

短期僱員福利於僱員提供服務時按預期應付福利的未貼現金額確認。所有短期僱員福利均確認為開支，除非另有國際財務報告準則規定或允許將福利計入資產成本。

僱員累計福利(如工資及薪金、年假及病假)於扣除已付金額後確認為負債。

退休福利成本

貴集團在中國的全職員工參與政府管理的界定供款計劃。中國勞動法規要求貴集團根據員工薪金的若干比例向政府就該等福利作出供款，最多不得超過地方政府指定的最高金額。貴集團向界定供款計劃所作的供款於發生時支銷，不會因僱員於供款悉數歸屬前離開計劃而被沒收而扣減。

附錄一

會計師報告

稅項

所得稅開支即現時所得稅開支與遞延所得稅開支的總和。

現時應付的稅項乃按年內應課稅溢利計算。由於其他年度的應課稅或可扣稅收支項目以及毋須課稅或不可扣稅項目，應課稅溢利有別於除稅前虧損。貴集團的即期稅項負債乃使用於報告期末前已頒佈或實際已頒佈的稅率計算。

遞延稅項乃按資產及負債在歷史財務資料的賬面值與計算應課稅溢利所用相應稅基之間的暫時差異予以確認。遞延稅項負債一般就所有應課稅暫時差異確認。遞延稅項資產一般就所有可抵扣暫時差異確認，而其乃以應課稅溢利將可能用以抵銷該等可抵扣暫時差異為限。倘初始確認一項交易的資產及負債（業務合併除外）所產生的暫時差異不影響應課稅溢利或會計溢利，且在交易時不會產生相等的應課稅及可抵扣暫時差異，則不會確認有關遞延稅項資產及負債。

遞延稅項負債按與附屬公司及聯營公司投資相關的應課稅暫時差異確認，除非貴集團能夠控制暫時差異的撥回，且該暫時差異在可預見的未來很可能不會撥回。與有關投資及權益相關的可抵扣暫時差異所產生的遞延稅項資產僅在可能有足夠應課稅溢利以利用暫時差異的利益，且預期在可預見的未來會撥回的情況下方予確認。

遞延稅項資產的賬面值乃於各報告期末檢討，並以不再可能將存在足夠應課稅溢利以容許收回所有或部分資產為限作出扣減。

遞延稅項資產及負債乃按於報告期末前已頒佈或實際已頒佈的稅率（及稅法），按於結清負債或變現資產期間預期適用的稅率予以計量。

遞延稅項負債及資產的計量反映貴集團於報告期末預期遵循以收回或結清其資產及負債賬面值的方式的稅務後果。

就計量貴集團確認使用權資產及相關租賃負債的租賃交易遞延稅項而言，貴集團首先確定稅項扣減是否歸因於使用權資產或租賃負債。

就稅項扣減歸屬於租賃負債的租賃交易而言，貴集團分別就租賃負債及有關資產應用國際會計準則第12號「所得稅」的規定。貴集團於可能有應課稅溢利以抵銷可抵扣暫時差異時確認與租賃負債有關的遞延稅項資產，並就所有應課稅暫時差異確認遞延稅項負債。

即期及遞延稅項於損益確認，惟與於其他全面收益或直接於權益確認的項目有關者除外，在此情況下，即期及遞延稅項亦分別於其他全面收益或直接於權益確認。

遞延稅項資產及負債於可依法以即期稅項資產與即期稅項負債抵銷時，及於該等遞延稅項資產及負債乃與同一稅務機關向同一應課稅實體徵收的所得稅相關時抵銷。

附錄一

會計師報告

物業、廠房及設備

物業、廠房及設備乃為生產或供應商品或服務用途或就行政目的而持有的有形資產。物業、廠房及設備於綜合財務狀況表內乃以成本減去其後累計折舊及其後累計減值虧損(如有)列賬。

折舊乃採用直線法於其估計可使用年期以撇銷資產成本減去資產的剩餘價值確認。估計可使用年期、剩餘價值及折舊方法於各報告期末審閱，而任何估計變動的影響將按預期基準入賬。

物業、廠房及設備項目於出售或預期持續使用該資產不會產生未來經濟利益時終止確認。物業、廠房及設備項目在出售或報廢時產生的任何收益或虧損，乃釐定為出售所得款項與該資產賬面值的差額，並在損益內確認。

單獨收購的無形資產

單獨收購並且具有有限可使用年期的無形資產按成本減累計攤銷及任何累計減值虧損列賬。有固定可使用年期的無形資產的攤銷於預計可使用年期內按直線法攤銷。估計可使用年期及攤銷方法於各報告期末審閱，而任何估計變動的影響將按預期基準入賬。

研究活動的支出在其發生的期間確認為開支。於往績記錄期間，概無資本化為無形資產的開發費用。

物業、廠房及設備、使用權資產、合約成本及無形資產的減值

貴集團於各報告期末審閱其物業、廠房及設備、使用權資產、合約成本及有限使用年期的無形資產的賬面值，以釐定是否有任何跡象顯示該等資產已出現減值虧損。如存在任何有關跡象，則會估計相關資產的可收回金額以釐定減值虧損的程度(如有)。

物業、廠房及設備、使用權資產、合約成本及無形資產的可收回金額會獨立估計。當不可能個別估計可收回金額時，貴集團會估計該資產所屬現金產生單位(「現金產生單位」)的可收回金額。

於貴集團確認根據國際財務報告準則第15號資本化為合約成本的資產的減值虧損前，貴集團會根據適用準則評估及確認與相關合約有關的其他資產的任何減值虧損。其後，倘賬面值超過貴集團預期將收取以換取有關貨品或服務的剩餘代價金額減與提供該等貨品或服務直接有關但尚未確認為開支的成本，則確認資本化為合約成本的資產的減值虧損(如有)。作為合約成本的資本化資產其後就評估相關現金產生單位減值，而計入它們所屬的現金產生單位之賬面值。

可收回金額為公平值減出售成本與使用價值兩者的較高者。評估使用價值時，估計未來現金流量採用反映對貨幣時間價值及並無調整未來現金流量估計的資產(或現金產生單位)特定風險的當前市場評估的稅前貼現率貼現至其現值。

附錄一

會計師報告

倘估計資產(或現金產生單位)的可收回金額少於其賬面值，資產(或現金產生單位)的賬面值下調至其可收回金額。於分配減值虧損時，減值虧損首先予以分配以減少任何商譽的賬面值(如適用)，其後基於該單位內各項資產的賬面值按比例分配至其他資產。資產的賬面值不會扣減至低於其公平值減出售成本(倘可計量)、其使用價值(倘可釐定)及零中的最高者。本應分配至資產的減值虧損金額按比例分配至該單位的其他資產。減值虧損即時於損益確認。

倘減值虧損其後撥回，資產(或現金產生單位)的賬面值將增加至其可收回金額的經修訂估計，惟增加後的賬面值不得超過該資產(或現金產生單位)於過往年度並無確認減值虧損的情況下應予以釐定的賬面值。減值虧損的撥回即時於損益內確認。

現金及現金等價物

現金及現金等價物於綜合財務狀況表呈列，包括：

- (a) 現金，其包括手頭現金，不包括受監管限制而導致有關結餘不再符合現金定義的銀行結餘；及
- (b) 現金等價物，包括短期(一般原定期限為三個月或更短)及高流動量投資，可隨時轉換為已知金額的現金，且價值變動風險不大。持有現金等價物的目的是為滿足短期現金承擔，而非用於投資或其他目的。

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。

附錄一

會計師報告

金融資產

分類及後續計量

倘滿足下列條件，則金融資產後續按攤銷成本計量：

- 持有該金融資產的業務模式是以收取合約現金流量為目標；及
- 其合約條款規定，在特定日期產生的現金流量，僅為對本金及未償還本金金額利息的支付。

所有其他金融資產後續按公平值計入損益計量。

(i) 攤銷成本及利息收入

對於後續按攤銷成本計量的金融資產，利息收入使用實際利率法確認，並按照金融資產的賬面總值乘以實際利率進行計算，惟隨後出現信貸減值的金融資產除外（見下文）。對於隨後出現信貸減值的金融資產，在後續報告期間，按照該金融資產的攤銷成本乘以實際利率計算利息收入。倘出現信貸減值的金融工具信貸風險有所改善而令該金融資產不再有信貸減值，則於釐定該金融資產不再有信貸減值後的各報告期間起，按照該金融資產的賬面總值乘以實際利率來確認利息收入。

(ii) 按公平值計入損益的金融資產

不符合按攤銷成本或按公平值計入其他全面收益計量標準的金融資產以按公平值計入損益的方式計量。

按公平值計入損益的金融資產按各報告期末的公平值計量，任何公平值損益於損益確認。於損益確認的收益或虧損淨額包括自金融資產賺取的任何股息或利息，並計入「其他收益及虧損」項目。

須根據國際財務報告準則第9號進行減值評估的金融資產的減值

貴集團根據預期信貸虧損（「預期信貸虧損」）模式對須根據國際財務報告準則第9號進行減值評估的金融資產（包括貿易應收款項、按金及其他應收款項、受限制銀行存款及現金及現金等價物）進行減值評估。預期信貸虧損的金額於各報告日期更新，以反映信貸風險自初始確認以來的變化。

全期預期信貸虧損為有關工具於預期存續期內所有可能發生的違約事件而導致的預期信貸虧損。相反，12個月預期信貸虧損（「12個月預期信貸虧損」）為預期因報告日期後12個月內可能發生的違約事件而導致的全期預期信貸虧損的一部分。評估乃基於貴集團的過往信貸虧損經驗，並就債務人特有的因素、整體經濟狀況以及對報告日期現時狀況及未來狀況預測的評估作出調整。

貴集團一直就貿易應收款項確認全期預期信貸虧損。

對於所有其他工具，貴集團按12個月預期信貸虧損計量虧損撥備，除非信貸風險自初始確認後已顯著增加，則貴集團會確認全期預期信貸虧損。評估是否應確認全期預期信貸虧損乃基於自初始確認後發生違約的可能性或風險是否已顯著增加。

附錄一

會計師報告

(i) 信貸風險已顯著增加

於評估信貸風險自初始確認後是否已顯著增加時，貴集團將金融工具於報告日期發生違約的風險與金融工具於初始確認日期發生違約的風險進行比較。於評估時，貴集團會考慮合理及可靠的定量及定性資料，包括過往經驗及在無需付出過度成本或努力的情況下可獲得的前瞻性資料。

具體而言，於評估信貸風險是否已顯著增加時會考慮以下資料：

- 金融工具的外部(如有)或內部信貸評級的實際或預期顯著下降；
- 信貸風險的外部市場指標顯著轉差，例如息差及債務人的信貸違約掉期價格大幅上升；
- 業務、財務或經濟狀況的現有或預期不利變化，預計將顯著削弱債務人履行債務責任的能力；
- 債務人的經營業績實際或預期顯著轉差；及
- 債務人面臨的監管、經濟或技術環境的實際或預期重大不利變化，顯著削弱債務人履行債務責任的能力。

貴集團定期監察用於識別信貸風險是否已顯著增加的標準是否有效，並於適當時更新標準，以確保有關標準可於金額逾期前識別信貸風險的顯著增加。

(ii) 違約的定義

就內部信貸風險管理而言，於內部產生或自外部來源取得的資料顯示債務人不大可能向包括貴集團在內的債權人悉數付款(不計及貴集團持有的任何抵押品)時，貴集團會認為已發生違約事件。

(iii) 已發生信貸減值的金融資產

當發生對一項金融資產估計未來現金流量有不利影響的一項或多項事件時，該金融資產發生信貸減值。金融資產已發生信貸減值的證據包括有關下列事件的可觀察數據：

- (a) 發行人或債務人出現重大財務困難；
- (b) 違反合約，例如違約或逾期；
- (c) 債權人出於與債務人財務困難有關的經濟或合約原因，給予債務人在其他情況下不會作出的讓步；
- (d) 債務人很可能破產或進行其他財務重組。

附錄一

會計師報告

(iv) 撤銷政策

於有資料顯示對手方出現重大財務困難且合理預期不能收回款項時，例如，當對手方進行清盤或破產程序時，貴集團會撤銷金融資產。在考慮法律意見(如適用)後，仍可能根據貴集團的收款程序對已撤銷的金融資產採取強制執行活動。撤銷構成終止確認事件。倘後續收回款項，於損益確認。

(v) 預期信貸虧損的計量及確認

預期信貸虧損的計量為違約概率、違約損失率(即違約造成損失的程度)及違約風險的函數。違約概率及違約損失率乃根據歷史數據並就前瞻性資料作出調整進行評估。預期信貸虧損的估計反映以各自發生違約的風險作為權重釐定的無偏頗概率加權金額。貴集團採用簡便實務操作方法，經考慮過往信貸虧損經驗及無需付出過度成本或努力的情況下可獲得的前瞻性資料後，使用撥備矩陣估計貿易應收款項的預期信貸虧損。

一般而言，預期信貸虧損為根據合約應付貴集團的全部合約現金流量與貴集團預期將收到的現金流量(按初始確認時釐定的實際利率折現)之間的差額。

若干貿易應收款項的全期預期信貸虧損是經計及過往到期資料及前瞻性宏觀經濟資料等有關信貸資料，按組合基準予以考慮。

就按組合基準進行評估而言，貴集團在制定分組時考慮以下特徵：

- 逾期狀況；
- 債務人的性質、規模及行業；及
- 可獲得的外部信貸評級。

管理層定期檢討分組，以確保每組的工具繼續具有類似信貸風險特徵。

貴集團透過調整所有金融工具的賬面值，於損益確認其減值收益或虧損，惟貿易及按金及其他應收款項的相應調整透過虧損撥備賬確認。

金融資產的終止確認

僅當收取資產所產生現金流量的合約權利到期時，貴集團方會終止確認一項金融資產。

終止確認按攤銷成本計量的金融資產時，資產的賬面值與已收及應收代價總額之間的差額會於損益確認。

金融負債及權益

劃分為債務或權益

債務及權益工具乃根據合約安排的實質內容以及金融負債及權益工具的定義分類為金融負債或權益。

附錄一

會計師報告

權益工具

權益工具為能證明擁有實體在扣除所有負債後的資產中剩餘權益的任何合約。貴集團的實體發行的權益工具按已收所得項款扣除直接發行成本後確認。

金融負債

所有金融負債後續採用實際利率法按攤銷成本計量或按公平值計入損益計量。

按公平值計入損益的金融負債

金融負債在以下情況下分類為按公平值計入損益：(i)為購買方在國際財務報告準則第3號所適用的業務合併中的或然代價，(ii)為持作買賣或(iii)被指定為按公平值計入損益。

於下列情況下，並非持作買賣或購買方在業務合併中的或然代價的金融負債在初始確認時可指定為按公平值計入損益：

- 該指定會消除或顯著減少本會出現的計量或確認的不一致；或
- 該金融負債構成一組金融資產或金融負債或金融資產及金融負債組合的一部分，而根據貴集團已制定的風險管理或投資策略，乃按公平值基準對其進行管理及績效評估，並在內部按此基準報告有關該組合的資料；或
- 其構成包含一項或多項嵌入式衍生工具合約的一部分，而國際財務報告準則第9號允許將整個組合合約指定為按公平值計入損益。

對於指定為按公平值計入損益的金融負債，因該負債的信貸風險變動而引致金融負債公平值金額的變動乃於其他全面收益中確認，除非於其他全面收益確認負債的信貸風險變動影響將會產生或擴大損益的會計錯配則除外。對於包含嵌入式衍生工具的金融負債，釐定於其他全面收益呈列的金額時不包含嵌入式衍生工具的公平值變動。因金融負債的信貸風險而造成且於其他全面收益確認的公平值變動其後不會重新分類至損益；相反，該等變動將於終止確認該金融負債後轉撥至保留溢利／累計虧損。

貴公司將其已發行附有優先權的股份指定為按公平值計入損益的金融負債，其條款於附註29詳述。

按攤銷成本計量的金融負債

金融負債(包括貿易及其他應付款項、退款負債、借款及租賃負債)後續使用實際利率法按攤銷成本計量。

金融負債的終止確認

當且僅當貴集團的責任已經履行、解除或到期時，貴集團方會終止確認金融負債。終止確認的金融負債賬面值與已付及應付代價之間的差額會於損益確認。

附錄一

會計師報告

嵌入式衍生工具

倘混合合約包含的主合約屬於國際財務報告準則第9號範圍內的金融資產，則嵌入式衍生工具不應分拆。整個混合合約應整體按攤銷成本或按公平值(如適用)分類及進行後續計量。

倘混合合約包含的主合約並非國際財務報告準則第9號範圍內的金融資產，當嵌入式衍生工具符合衍生工具的定義、其風險及特徵與主合約的風險及特徵並不緊密相關且主合約並非以按公平值計入損益處理，則嵌入式衍生工具作為單獨的衍生工具處理。

一般而言，從單一工具主合約分開的多個嵌入式衍生工具，將作為單一複合嵌入式衍生工具處理，除非該等衍生工具涉及不同風險且可輕易分離並相互獨立。

5. 重大會計判斷及估計不確定因素的主要來源

應用於附註4所述 貴集團的會計政策時，董事須就目前不能從其他來源得出的資產及負債的眼面值作出判斷、估計及假設。估計及相關假設乃按過往經驗及其他認為有關的因素為基準作出。實際結果可能與該等估計有所差異。

該等估計及相關假設會持續檢討。倘會計估計的修訂僅影響修訂估計的期間，其修訂會在該期間內確認；倘修訂對當前和未來期間均有影響，則在作出修訂的期間和未來期間確認。

估計不確定因素的主要來源

以下為於每個報告期末有關未来的主要假設及估計不確定因素的其他主要來源。該等假設及來源具有對未來十二個月內的資產及負債的眼面值造成須作出大幅調整的重大風險。

有關消費類服務的退款負債估計

如附註6所述，通常會在服務合約所載的冷靜期內為在線輔導服務客戶提供退款選擇。此外，對於某些服務合約，貴集團賦予客戶在滿足特定預先約定條件時申請退款或現金獎勵的權利。為計算退款負債，貴集團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 貴集團的估計存在差異。

附有優先權的股份的公平值

貴集團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 貴集團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 貴集團的具體數據。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。以公平值計量且變動計入損益的金融負債的公平值於附註29披露。

附錄一

會計師報告

	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	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
				(未經審計)	
收入確認時間					
隨時間.....	400,022	472,181	510,544	245,068	231,628
	<u>400,022</u>	<u>472,181</u>	<u>510,544</u>	<u>245,068</u>	<u>231,628</u>

(b) 收入確認的會計政策

貴集團在履行履約責任，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 貴集團履約的同時取得及消耗 貴集團履約所提供的利益；
- 貴集團的履約創造或改良了客戶在 貴集團履約時就控制的資產；或
- 貴集團的履約並未創造一項可被 貴集團用於其他替代用途的資產，並且 貴集團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。

貴集團的收入主要來自以下方面：

來自消費類服務的收入

針對消費類服務，貴集團通過其在線平台(1)面向基礎「大班」課程的嗨学课堂及(2)面向精品「小班」課程的精进学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、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。貴集團認為若缺少整套服務套餐，將無法履行其承諾。因此，貴集團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。

預付輔導費確認為合約負債，而消費類服務的收入則在服務期間內按直線法確認。

附錄一

會計師報告

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，貴集團將在常規服務期結束後為客戶提供延長服務期。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，貴集團按投資組合為基準，估計符合與不符合延長服務期資格的客戶比例，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

貴集團還主要通過其在線平台「數培通」向企業及機構客戶提供在線輔導及學習內容解決方案（「企業服務」）。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，金額應為能反映貴集團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，貴集團會檢討及更新其可變代價的估計，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輔導費用的消費類服務合約，貴集團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。

(c) 分配予與客戶合約的餘下履約義務的交易價格

於2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日分配至消費類服務合約餘下履約責任的交易價格及確認收入的預期時間如下：

	於12月31日			於6月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
將予確認收入：				
—一年內	211,844	242,365	245,125	226,886
—1至2年	51,513	64,897	60,558	59,773
—2至3年	12,884	11,890	11,920	11,275
—3年以上	6	1,015	944	996
	<u>276,247</u>	<u>320,167</u>	<u>318,547</u>	<u>298,930</u>

附錄一

會計師報告

於2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日，分配至剩餘履約責任的企業服務合約的交易價以及確認收入的預期時間如下：

	於12月31日			於6月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
將予確認收入：				
—一年內	1,272	911	508	2,340

(d) 合約負債

合約負債代表已收到的消費類服務和企業服務的預收款項。

	於12月31日			於6月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	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

於2022年1月1日，貴集團的合約負債約為人民幣232,097,000元。

於2022年、2023年、2024年及2025年1月1日，貴集團的合約負債約為人民幣166,291,000元、人民幣213,116,000元、人民幣243,276,000元及人民幣122,817,000元，已分別於截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度以及截至2025年6月30日止六個月確認為收入。

向貴集團首席執行官(被認為貴集團主要營運決策者(「主要營運決策者」))呈報以分配資源及評估表現的資料，主要集中於貴集團的整體營運業績，因為貴集團的資源已整合，且主要營運決策者並無審閱獨立的營運分類財務資料。因此，並無呈列經營分部資料。

由於貴集團的非流動資產均位於中國，且貴集團的所有收入均來自中國，因此並無呈報區域資料。於往績記錄期間，概無與單一外部客戶進行交易產生的收入佔貴集團收入的10%或以上。

附錄一

會計師報告

7. 其他收入

	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	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審計)	人民幣千元
政府補助(附註).....	6,319	3,231	2,168	78	792
銀行結餘利息收入.....	91	465	207	120	73
	<u>6,410</u>	<u>3,696</u>	<u>2,375</u>	<u>198</u>	<u>865</u>

附註：所示金額為 貴集團從地方政府獲得的用於支持發展的補貼。該等補貼於收訖時在綜合損益及其他全面收益表中予以確認。於往績記錄期間，於各報告期末，概無與該等政府補助有關的未達成條件或或然事項。

8. 其他收益及虧損

	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	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審計)	人民幣千元
按公平值計入損益的金融資產公平值					
收益.....	964	1,209	1,789	731	671
出售物業、廠房及設備的收益/(虧損).....	8	1	(206)	(45)	(227)
租賃提前終止的收益/(虧損).....	55	1,482	(34)	(34)	-
	<u>1,027</u>	<u>2,692</u>	<u>1,549</u>	<u>652</u>	<u>444</u>

9. 預期信貸虧損模型下的減值虧損(扣除撥回)

	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	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審計)	人民幣千元
已確認(扣除撥回)的減值虧損：					
－貿易應收款項.....	16	(4)	250	400	69
－按金及其他應收款項.....	(21)	(314)	(26)	(22)	54
	<u>(5)</u>	<u>(318)</u>	<u>224</u>	<u>378</u>	<u>123</u>

附錄一

會計師報告

10. 財務成本

	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	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審計)	人民幣千元
租賃負債的利息.....	1,616	1,613	1,603	827	711
銀行貸款的利息.....	824	1,072	618	435	268
總計.....	<u>2,440</u>	<u>2,685</u>	<u>2,221</u>	<u>1,262</u>	<u>979</u>

11. 所得稅(抵免)/開支

貴集團所得稅(抵免)/開支的分析如下：

	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	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審計)	人民幣千元
即期稅項.....	844	20	147	125	118
遞延稅項(附註20).....	(1,392)	(2,159)	1,247	725	85
總計.....	<u>(548)</u>	<u>(2,139)</u>	<u>1,394</u>	<u>850</u>	<u>203</u>

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

若干附屬公司符合中國小型微利企業的資格。自2021年1月1日至2022年12月31日，對小型微利企業年應納稅所得額不超過人民幣100萬元的部分，減按12.50%計入應納稅所得額，按20%的稅率繳納企業所得稅。自2023年1月1日至2027年12月31日，對小型微利企業年應納稅所得額不超過人民幣100萬元的部分，減按25%計入應納稅所得額，按20%的稅率繳納企業所得稅。

貴公司及成都嗨學梅里教育科技有限公司(「成都梅里」)獲認定為高新技術企業並於2022年至2024年有權按15%的優惠所得稅率繳稅。該資格須由中國相關稅務機關每三年審核一次。上述資格的2025至2027年度重續工作正在進行中，管理層預期重續將於2025年12月31日前完成。因此，貴公司及成都梅里在截至2025年6月30日止六個月內將繼續享受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虧損年度起計10年內使用。

根據中國相關法律法規，從事研發活動的企業在釐定當年應課稅溢利時，有權將其產生的研發費用的150%申報為可扣稅費用(「加計扣除」)。如中國國家稅務總局於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%，且有關申報額自2022年10月1日之後進一步提高至200%。

附錄一

會計師報告

於往績記錄期間的所得稅開支與綜合損益及其他全面收益表的除稅前虧損對賬如下：

	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	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審計)	人民幣千元
除稅前虧損.....	(186,310)	(177,165)	(89,296)	(69,336)	(158,060)
按國內所得稅稅率25%.....	(46,577)	(44,291)	(22,324)	(17,334)	(39,514)
優惠稅率的稅務影響.....	(125)	(183)	(62)	(131)	(3)
不可扣稅開支的稅務影響.....	37,788	46,312	26,107	17,670	44,940
加計抵減之稅務影響.....	(4,608)	(4,747)	(5,600)	(2,855)	(2,199)
未確認稅項虧損的稅務影響及先前未確認 稅項虧損的利用.....	9,076	(727)	419	2,454	7,988
未確認可抵扣暫時差異的稅務影響及先前未確認 可抵扣暫時差異的利用.....	3,898	1,497	2,854	1,046	(11,009)
所得稅開支/(抵免).....	(548)	(2,139)	1,394	850	203

12. 年/期內虧損

來自持續經營業務的年/期內虧損乃經扣除以下各項得出：

	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	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審計)	人民幣千元
使用權資產折舊.....	18,758	13,602	8,771	4,517	4,254
物業、廠房及設備折舊.....	6,590	6,385	4,384	2,127	2,166
無形資產攤銷.....	543	508	508	255	248
合約成本攤銷.....	94,857	109,553	113,570	52,842	41,789
折舊及攤銷總額.....	120,748	130,048	127,233	59,741	48,457
薪金、花紅及其他津貼.....	221,902	231,656	257,950	128,584	110,952
退休福利計劃供款.....	10,886	12,446	14,951	7,417	7,386
福利、醫療及其他僱員福利.....	15,069	11,533	13,082	6,417	6,477
僱員福利開支總額.....	247,857	255,635	285,983	142,418	124,815
[編纂].....	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]

附錄一

會計師報告

13. 董事、最高行政人員及監事酬金

於往績記錄期間，根據適用的上市規則及香港公司條例披露的已付或應付予 貴公司董事、最高行政人員及監事的酬金如下：

截至2022年12月31日止年度

	薪金、 津貼、 福利及 其他福利	表現花紅	退休福利	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
執行董事：(附註i)				
梁熱先生(首席執行官).....	688	—	11	699
李志先生.....	638	94	11	743
崔浩波先生.....	602	63	11	676
呂敏先生.....	—	—	—	—
小計.....	1,928	157	33	2,118
非執行董事：(附註ii)				
林利軍先生.....	—	—	—	—
張好女士.....	—	—	—	—
小計.....	—	—	—	—
獨立非執行董事：(附註iii)				
陳丹青女士.....	48	—	—	48
葉凱先生.....	48	—	—	48
Li XH女士.....	48	—	—	48
小計.....	144	—	—	144
監事：(附註iv)				
王玲女士.....	206	—	11	217
王俠女士.....	337	—	11	348
顧哲先生.....	—	—	—	—
小計.....	543	—	22	565
總計.....	2,615	157	55	2,827

附錄一

會計師報告

截至2023年12月31日止年度

	薪金、 津貼、 福利及 其他福利	表現花紅	退休福利	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
執行董事：(附註i)				
梁熱先生(首席執行官).....	671	—	12	683
李志先生.....	534	—	12	546
崔浩波先生.....	492	—	12	504
小計.....	1,697	—	36	1,733
非執行董事：(附註ii)				
林利軍先生.....	—	—	—	—
張好女士.....	—	—	—	—
葉春燕女士.....	—	—	—	—
小計.....	—	—	—	—
監事：(附註iv)				
王玲女士.....	233	—	12	245
王俠女士.....	357	—	12	369
姚靈女士.....	—	—	—	—
顧哲先生.....	—	—	—	—
小計.....	590	—	24	614
總計.....	2,287	—	60	2,347

附錄一

會計師報告

截至2024年12月31日止年度

	薪金、 津貼、 福利及 其他福利	表現花紅	退休福利	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
執行董事：(附註i)				
梁熱先生(首席執行官).....	935	36	13	984
李志先生.....	1,272	51	13	1,336
崔浩波先生.....	1,062	300	13	1,375
小計.....	3,269	387	39	3,695
非執行董事：(附註ii)				
張好女士.....	—	—	—	—
王迪先生.....	—	—	—	—
葉春燕女士.....	—	—	—	—
小計.....	—	—	—	—
監事：(附註iv)				
王玲女士.....	258	—	13	271
王俠女士.....	727	36	13	776
姚靈女士.....	—	—	—	—
小計.....	985	36	26	1,047
總計.....	4,254	423	65	4,742

附錄一

會計師報告

截至2025年6月30日止期間

	薪金、 津貼、 福利及 其他福利	表現花紅	退休福利	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
執行董事：(附註i)				
梁熱先生(首席執行官).....	416	—	7	423
李志先生.....	356	—	7	363
崔浩波先生.....	349	—	7	356
小計.....	1,121	—	21	1,142
非執行董事：(附註ii)				
王迪先生.....	—	—	—	—
葉春燕女士.....	—	—	—	—
小計.....	—	—	—	—
監事：(附註iv)				
王玲女士.....	134	—	7	141
王俠女士.....	407	—	7	414
姚靈女士.....	—	—	—	—
小計.....	541	—	14	555
總計.....	1,662	—	35	1,697

附錄一

會計師報告

截至2024年6月30日止期間(未經審計)

	薪金、 津貼、 福利及 其他福利	表現花紅	退休福利	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
執行董事：(附註i)				
梁熱先生(首席執行官).....	547	—	6	553
李志先生.....	919	—	6	925
崔浩波先生.....	800	—	6	806
小計.....	2,266	—	18	2,284
非執行董事：(附註ii)				
張好女士.....	—	—	—	—
王迪先生.....	—	—	—	—
葉春燕女士.....	—	—	—	—
小計.....	—	—	—	—
監事：(附註iv)				
王玲女士.....	129	—	6	135
王俠女士.....	423	—	6	429
姚靈女士.....	—	—	—	—
小計.....	552	—	12	564
總計.....	2,818	—	30	2,848

附註：

- i. 梁熱先生自2014年12月1日起獲委任為首席執行官及董事會董事。梁熱先生自2015年9月28日起獲委任為董事會主席。

李志先生自2022年12月22日起獲委任為董事會董事，上述薪酬乃就其於往績記錄期間為貴公司提供服務而支付。

崔浩波先生自2015年9月28日起獲委任為董事會董事。

呂敏先生自2013年11月29日起獲委任為董事會董事，並於2022年12月12日辭任。在往績記錄期間內未獲支付任何薪酬。

附錄一

會計師報告

- ii. 該等非執行董事由優先投資者委任，貴集團於往績記錄期間並無支付任何酬金。

林利軍先生自2017年5月23日起獲委任為董事會董事，並於2023年12月1日辭任。

張好先生自2019年12月2日起獲委任為董事會董事，並於2024年3月8日辭任。

王迪先生自2024年3月8日起獲委任為董事會董事。

葉春燕女士自2023年12月1日起獲委任為董事會董事。

- iii. 陳丹青女士於2020年3月18日獲委任為董事會獨立非執行董事，並於2022年12月12日辭任。

葉凱先生自2020年3月18日起獲委任為董事會獨立非執行董事，並於2022年12月12日辭任。

Li XH女士於2020年3月18日獲委任為董事會獨立非執行董事，並於2022年12月12日辭任。

所有獨立非執行董事的任期均於2022年12月屆滿，此後貴公司並無委任任何新獨立非執行董事。

- iv. 王玲女士自2021年3月11日起獲委任為監事。

王俠女士自2018年3月21日起獲委任為監事。

顧哲先生自2019年12月2日起擔任監事，並於2023年12月1日辭任。

姚靈女士自2023年12月1日起獲委任為監事。

顧哲先生及姚靈女士由優先股股東委任，貴集團於往績記錄期間並無支付任何酬金。

上述執行董事及監事酬金主要為彼等有關貴公司及貴集團管理事務的服務酬金。表現掛鉤花紅乃基於貴集團表現、相關個人於貴集團的表現及可資比較市場數據而釐定。上述獨立非執行董事酬金主要為彼等作為貴公司董事的服務酬金。

除上文所披露的酬金外，概無給予董事或監事任何其他福利。

於往績記錄期間，貴公司董事、監事或最高行政人員並無放棄或同意放棄任何酬金的安排。

附錄一

會計師報告

14. 五名最高薪僱員

截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度及截至2024年及2025年6月30日止六個月，貴集團於往績記錄期間薪酬最高的五名僱員分別包括2名、零名、2名、2名（未經審計）及零名董事或監事，其薪酬詳情載於上文附註13。其餘3名、5名、3名、3名（未經審計）及5名非貴公司董事、監事或最高行政人員於往績記錄期間的薪酬詳情如下：

	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	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審計)	人民幣千元
薪金、津貼、福利及其他福利.....	2,209	3,679	3,084	2,220	2,159
績效花紅.....	–	335	993	–	622
退休福利.....	26	55	38	19	33
總計.....	<u>2,235</u>	<u>4,069</u>	<u>4,115</u>	<u>2,239</u>	<u>2,814</u>

酬金介乎以下範圍：

	人 數				
	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
(未經審計)					
零港元至1,000,000港元.....	3	4	–	3	5
1,000,001港元至1,500,000港元.....	–	1	2	–	–
1,500,001港元至2,000,000港元.....	–	–	1	–	–
總計.....	<u>3</u>	<u>5</u>	<u>3</u>	<u>3</u>	<u>5</u>

於往績記錄期間，貴集團並無向任何貴公司董事、監事、最高行政人員或五位最高薪酬僱員支付酬金作為加入貴集團之誘金或加盟時之獎勵或作為離職賠償。

15. 股息

於往績記錄期間，貴集團概無派付或宣派股息。

附錄一

會計師報告

16. 每股虧損

貴公司擁有人應佔每股基本及攤薄虧損乃根據以下數據計算：

	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	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審計)	人民幣千元
貴公司擁有人應佔年度虧損為 貴公司之目的 基本及攤薄每股虧損：.....	(185,762)	(175,026)	(90,690)	(70,186)	(158,263)
	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
	千股	千股	千股	千股 (未經審計)	千股
普通股數目作計算每股基本及攤薄用途的 每股虧損	13,401	13,401	13,401	13,401	13,401

貴公司擁有具優先權的潛在普通股(附註29)。於往績記錄期間，該等具優先權的股份並未計入每股攤薄虧損的計算，因將其納入會產生反攤薄效應。因此，往績記錄期間的每股攤薄虧損與各年度/期間的每股基本虧損相同。

17. 物業、廠房及設備

貴集團

	電子設備	辦公設備	租賃物業改進	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
成本				
於2022年1月1日	15,873	9,402	15,382	40,657
添置	138	29	–	167
處置	(157)	(38)	–	(195)
於2022年12月31日	15,854	9,393	15,382	40,629
添置	271	381	8,125	8,777
處置	(730)	(109)	–	(839)
於2023年12月31日	15,395	9,665	23,507	48,567

附錄一

會計師報告

	電子設備	辦公設備	租賃物業改進	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
添置	689	1,674	5,186	7,549
處置	(2,443)	(1,591)	–	(4,034)
於 2024 年 12 月 31 日	13,641	9,748	28,693	52,082
添置	79	72	–	151
處置	(12)	(633)	–	(645)
於 2025 年 6 月 30 日	13,708	9,187	28,693	51,588
折舊				
於 2022 年 1 月 1 日	11,382	6,055	7,687	25,124
年內計提	1,942	913	3,735	6,590
出售時對銷	(146)	(36)	–	(182)
於 2022 年 12 月 31 日	13,178	6,932	11,422	31,532
年內計提	1,091	474	4,820	6,385
出售時對銷	(713)	(103)	–	(816)
於 2023 年 12 月 31 日	13,556	7,303	16,242	37,101
年內計提	752	561	3,071	4,384
出售時對銷	(2,292)	(1,303)	–	(3,595)
於 2024 年 12 月 31 日	12,016	6,561	19,313	37,890
期內計提	254	322	1,590	2,166
出售時對銷	(11)	(376)	–	(387)
於 2025 年 6 月 30 日	12,259	6,507	20,903	39,669
賬面值				
於 2022 年 12 月 31 日	2,676	2,461	3,960	9,097
於 2023 年 12 月 31 日	1,839	2,362	7,265	11,466
於 2024 年 12 月 31 日	1,625	3,187	9,380	14,192
於 2025 年 6 月 30 日	1,449	2,680	7,790	11,919

附錄一

會計師報告

貴公司

	電子設備	辦公設備	租賃物業改進	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
成本				
於2022年1月1日	5,377	2,658	2,655	10,690
添置	126	–	–	126
處置	(12)	–	–	(12)
於2022年12月31日	5,491	2,658	2,655	10,804
添置	190	33	–	223
處置	(389)	(50)	–	(439)
於2023年12月31日	5,292	2,641	2,655	10,588
添置	462	12	–	474
處置	(1,202)	(472)	–	(1,674)
於2024年12月31日	4,552	2,181	2,655	9,388
添置	28	36	–	64
處置	–	(281)	–	(281)
於2025年6月30日	4,580	1,936	2,655	9,171
折舊				
於2022年1月1日	3,151	1,881	644	5,676
年內撥備	814	193	835	1,842
出售時對銷	(7)	–	–	(7)
於2022年12月31日	3,958	2,074	1,479	7,511
年內撥備	686	121	1,176	1,983
出售時對銷	(369)	(48)	–	(417)
於2023年12月31日	4,275	2,147	2,655	9,077

附錄一

會計師報告

	電子設備	辦公設備	租賃物業改進	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
年內撥備.....	513	93	–	606
出售時對銷.....	(1,120)	(447)	–	(1,567)
於2024年12月31日.....	3,668	1,793	2,655	8,116
期內撥備.....	164	33	–	197
出售時對銷.....	–	(116)	–	(116)
於2025年6月30日.....	3,832	1,710	2,655	8,197
賬面值				
於2022年12月31日.....	1,533	584	1,176	3,293
於2023年12月31日.....	1,017	494	–	1,511
於2024年12月31日.....	884	388	–	1,272
於2025年6月30日.....	748	226	–	974

上述各項物業、廠房及設備在考慮其估計殘值後均以直線法根據以下之可使用年期計算折舊：

電子設備	3至5年
辦公設備	3至5年
租賃物業	裝修租期或3年(以較短者為準)

附錄一

會計師報告

18. 租賃

貴集團

(a) 使用權資產

	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	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
賬面值年/期初	39,259	35,389	34,247	30,515
添置	15,912	31,451	8,195	–
提前終止租賃(附註)	(1,024)	(18,991)	(3,156)	–
折舊費用	(18,758)	(13,602)	(8,771)	(4,254)
賬面值年/期末	<u>35,389</u>	<u>34,247</u>	<u>30,515</u>	<u>26,261</u>

附註：於截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度以及截至2024年及2025年6月30日止六個月期間，貴集團提前終止與出租人的租賃合約，並終止確認使用權資產約人民幣1,024,000元、人民幣18,991,000元、人民幣3,156,000元、人民幣3,156,000元(未經審計)及零，並分別終止租賃負債約人民幣1,079,000元、人民幣23,781,000元、人民幣3,122,000元、人民幣3,122,000元(未經審計)及零元，經考慮租金按金退款後，各年度或期間分別產生收益約人民幣55,000元、人民幣1,482,000元及虧損約人民幣34,000元、人民幣34,000元(未經審計)及零元。

	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	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審計)	人民幣千元
與短期租賃有關的開支	<u>19</u>	<u>86</u>	<u>67</u>	<u>67</u>	<u>–</u>
租賃現金流出總額	<u>21,449</u>	<u>7,791</u>	<u>8,770</u>	<u>4,463</u>	<u>5,306</u>

貴集團定期就臨時辦公室訂立短期租賃。於2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日，短期租賃組合與上文所披露短期租賃開支的短期租賃組合相若。

於往績記錄期間，貴集團租賃多個辦公場所經營業務。租賃合約按1至5年的固定期限訂立。租賃條款按個別基準磋商釐定，並包含不同的條款及條件。釐定租期及評估不可撤銷期間的長度時，貴集團應用合約的定義並確定合約的可執行期限。

附錄一

會計師報告

使用權資產在其預計使用年限及租賃期的較短者內按直線法計提折舊。

貴集團的租賃協議不包含任何可變租賃付款或承租人的任何延期或購買選擇權。

租賃協議並無施加任何契約，惟出租人所持租賃資產的抵押權益除外。租賃資產不得用作借款的抵押品。

(b) 租賃負債

	於12月31日			於6月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
應付租賃負債：				
一年內	19,196	9,688	10,453	10,706
一年以上但不超過兩年	8,543	7,835	10,525	9,564
兩年以上但不超過五年	8,736	20,530	15,048	11,161
	<u>36,475</u>	<u>38,053</u>	<u>36,026</u>	<u>31,431</u>
減：於流動負債項下列示的12個月內 到期結算的金額	<u>19,196</u>	<u>9,688</u>	<u>10,453</u>	<u>10,706</u>
於非流動負債項下列示的12個月後 到期結算的金額	<u>17,279</u>	<u>28,365</u>	<u>25,573</u>	<u>20,725</u>

截至2022年、2023年及2024年12月31日止各年度以及截至2025年6月30日止六個月，貴集團用於租賃負債的增量借款利率分別為4.50%、4.20%、3.95%及3.60%。

附錄一

會計師報告

貴公司

(a) 使用權資產

	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	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
年/期初賬面值	7,359	4,415	—	—
提前終止租賃(附註)	—	(3,189)	—	—
折舊費用	(2,944)	(1,226)	—	—
年/期末賬面值	<u>4,415</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>

附註：於截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度以及截至2024年及2025年6月30日止六個月期間，貴公司提前終止與出租方的租賃合約，並終止確認使用權資產約為零、人民幣3,189,000元、零、零(未經審計)及零，並分別註銷租賃負債約零、人民幣3,889,000元、零、零(未經審計)及零，在考慮租金按金退款後，各年度或期間分別產生收益約零、人民幣700,000元、零、零(未經審計)及零。

	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	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審計)	人民幣千元
租賃現金流出總額	<u>(3,475)</u>	<u>(1,120)</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>

於往績記錄期間，貴公司租賃辦公空間以經營業務。租賃合約按3年的固定期限訂立。釐定租期及評估不可撤銷期間長度時，貴公司應用合約的定義並確定合約的可執行期限。

使用權資產在其預計使用年限及租期的較短者內按直線法計提折舊。

貴公司的租賃協議不包含任何可變租賃付款或承租人的任何延期或購買選擇權。

租賃協議並無施加任何契約，惟出租人所持租賃資產的抵押權益除外。租賃資產不得用作借款的抵押品。

附錄一

會計師報告

(b) 租賃負債

	於12月31日			於6月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
應付租賃負債：				
一年內	3,646	—	—	—
一年以上但不超過兩年	1,281	—	—	—
	<u>4,927</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>
減：於流動負債項下列示的12個月內 到期結算的金額	<u>3,646</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>
於非流動負債項下列示的12個月後 到期結算的金額	<u>1,281</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>

於2022年12月31日，租賃負債應用的增量借款利率為4.50%。

19. 無形資產

貴集團

	軟件			
	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	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
成本				
年/期初	5,187	5,187	5,187	5,187
年/期末	5,187	5,187	5,187	5,187
攤銷				
年/期初	1,623	2,166	2,674	3,182
年內開支	<u>543</u>	<u>508</u>	<u>508</u>	<u>248</u>
年/期末	<u>2,166</u>	<u>2,674</u>	<u>3,182</u>	<u>3,430</u>
賬面值				
年/期末	<u>3,021</u>	<u>2,513</u>	<u>2,005</u>	<u>1,757</u>

附錄一

會計師報告

貴公司

	軟件			
	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	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
成本				
年/期初.....	1,905	1,905	1,905	1,905
年/期末.....	1,905	1,905	1,905	1,905
攤銷				
年/期初.....	690	856	1,022	1,188
年/期內開支.....	166	166	166	83
年/期末.....	856	1,022	1,188	1,271
賬面值				
年/期末.....	1,049	883	717	634

上述無形資產項目為自第三方購買的軟件。所有無形資產均具有有限可使用年期，並按直線法於10年內攤銷。

20. 遞延稅項資產/負債

貴集團

就綜合財務狀況表的呈列而言，若干遞延稅項資產及負債已被抵銷（如適用）。下表為就財務申報目的的遞延稅項結餘分析：

	於12月31日			於6月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
遞延稅項資產.....	2,621	4,780	3,533	3,448
	2,621	4,780	3,533	3,448

附錄一

會計師報告

以下為於往績記錄期間已確認的主要遞延稅項資產(負債)及其變動：

	使用權資產	租賃負債	應計費用	退款負債	總計
	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2022年1月1日	(9,055)	9,527	198	559	1,229
計入(扣自)損益	861	(1,122)	255	1,398	1,392
於2022年12月31日	(8,194)	8,405	453	1,957	2,621
(扣自)計入損益	(305)	1,050	472	942	2,159
於2023年12月31日	(8,499)	9,455	925	2,899	4,780
計入(扣自)損益	870	(448)	(833)	(836)	(1,247)
於2024年12月31日	(7,629)	9,007	92	2,063	3,533
計入(扣自)損益	1,064	(1,149)	(22)	22	(85)
於2025年6月30日	(6,565)	7,858	70	2,085	3,448

於2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日，貴集團的未動用稅項虧損分別為人民幣269,653,000元、人民幣266,715,000元、人民幣268,392,000元及人民幣300,345,000元，可用於抵銷未來利潤。由於未來溢利流的不可預測性，並無確認遞延稅項資產以抵銷該等虧損。未確認稅項虧損連同屆滿日期披露於下表。

	於12月31日			於6月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
2025年	29,093	25,885	4,950	4,156
2026年	22,775	18,556	13,776	13,776
2027年	31,433	31,221	26,859	26,738
2028年	—	13,192	11,357	11,357
2029年	—	—	46,016	45,923
2030年	72,239	59,090	46,428	75,016
2031年	84,002	84,002	84,002	84,002
2032年	30,111	30,111	30,111	30,111
2033年	—	4,658	4,658	4,658
2034年	—	—	235	235
2035年	—	—	—	4,373
	269,653	266,715	268,392	300,345

附錄一

會計師報告

於2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日，貴集團的可抵扣暫時差異分別為人民幣106,086,000元、人民幣118,789,000元、人民幣121,324,000元及人民幣72,134,000元。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，已分別就上述可抵扣暫時差異中的人民幣47,176,000元、人民幣53,893,000元、人民幣44,937,000元及人民幣40,311,000元確認遞延稅項資產。於截至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，並無分別就可抵扣暫時差異人民幣58,910,000元、人民幣64,896,000元、人民幣76,387,000元及人民幣31,823,000元確認遞延稅項資產，原因是不大可能獲得可用作抵銷可抵扣暫時差異的應課稅溢利。

貴公司

就貴公司財務狀況表的呈列而言，若干遞延稅項資產及負債在適用時已被抵銷。下表為就財務申報目的之遞延稅項結餘分析：

	於12月31日			於6月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
遞延稅項資產.....	409	184	19	37

以下為於往績記錄期間已確認的主要遞延稅項資產/(負債)及其變動：

	使用權資產	租賃負債	應計費用	退款負債	總計
	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2022年1月1日	(1,104)	1,216	169	327	608
計入(扣自)損益.....	442	(477)	(30)	(134)	(199)
於2022年12月31日.....	(662)	739	139	193	409
計入(扣自)損益.....	662	(739)	(44)	(104)	(225)
於2023年12月31日.....	—	—	95	89	184
扣自損益.....	—	—	(95)	(70)	(165)
於2024年12月31日.....	—	—	—	19	19
計入損益.....	—	—	—	18	18
於2025年6月30日.....	—	—	—	37	37

附錄一

會計師報告

於2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日，貴公司未動用稅項虧損分別為人民幣158,128,000元、人民幣144,978,000元、人民幣132,317,000元及人民幣132,158,000元，可用於抵銷未來利潤。未就該等虧損確認遞延稅項資產。未確認稅項虧損的屆滿日期如下表所披露。

	於12月31日			於6月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
2030年	44,015	30,865	18,204	18,045
2031年	84,002	84,002	84,002	84,002
2032年	30,111	30,111	30,111	30,111
	<u>158,128</u>	<u>144,978</u>	<u>132,317</u>	<u>132,158</u>

於2022年、2023年、2024年12月31日及2025年6月30日，貴公司可抵扣暫時差異分別為人民幣10,628,000元、人民幣1,305,000元、人民幣363,000元及人民幣636,000元。對於該等可抵扣暫時差異，已於截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度以及截至2025年6月30日止六個月確認遞延稅項資產，分別為人民幣7,277,000元、人民幣1,277,000元、人民幣124,000元及人民幣244,000元。於截至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，並無分別就可抵扣暫時差異人民幣3,351,000元、人民幣28,000元、人民幣239,000元及人民幣392,000元確認遞延稅項資產，原因是不大可能獲得可用作抵銷可抵扣暫時差異的應課稅溢利。

21. 合約成本

貴集團

	於12月31日			於6月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
獲取合約的增量成本(附註i)	50,889	58,917	53,109	52,521
非流動	12,075	13,521	11,607	11,744
流動	38,814	45,396	41,502	40,777
履行合約的成本(附註ii)				
流動	<u>1,630</u>	<u>2,609</u>	<u>1,661</u>	<u>11,007</u>
總計	<u>52,519</u>	<u>61,526</u>	<u>54,770</u>	<u>63,528</u>

附註i: 資本化合約成本與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有關，該等活動促使客戶與貴集團訂立銷售協議，而有關服務於報告日期仍在進行中。合約成本於相關收入確認期間，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。

附註ii: 履行合約的成本主要包括各報告期末與在執行合約相關的勞工成本。

附錄一

會計師報告

截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度以及截至2024年及2025年6月30日止六個月於損益確認的資本化成本金額分別約為人民幣94,857,000元、人民幣109,553,000元、人民幣113,570,000元、人民幣52,842,000元及人民幣41,789,000元。

於往績記錄期間，資本化成本的期初結餘或資本化成本並無出現減值。

22. 貿易應收款項

貴集團

	於12月31日			於6月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
貿易應收款項.....	1,755	3,101	9,879	3,358
減：信貸虧損撥備.....	(35)	(31)	(281)	(350)
總計.....	<u>1,720</u>	<u>3,070</u>	<u>9,598</u>	<u>3,008</u>

截至2022年1月1日，貿易應收款項約為人民幣2,088,000元。

貴集團採用國際財務報告準則第9號下的簡化方法，該方法要求自初始確認資產之時起確認整個存續期的預期虧損。撥備矩陣基於具有類似信用風險特徵的貿易應收款項預期年期內的歷史觀察違約率及前瞻性估計釐定。於各報告期末歷史觀察違約率已更新，並且前瞻性估計的變動已分析。

以下為於各報告期末按服務提供日期呈列的扣除信貸虧損撥備的貿易應收款項賬齡分析。

	於12月31日			於6月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
1個月內.....	718	815	2,287	96
1個月至3個月.....	429	1,442	4,010	1,855
3個月至6個月.....	346	222	650	323
6個月至1年.....	227	591	2,651	734
總計.....	<u>1,720</u>	<u>3,070</u>	<u>9,598</u>	<u>3,008</u>

貴集團並無就該等結餘持有任何抵押品或收取任何利息。

於2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日，貴集團貿易應收款項結餘中包括賬面總額分別為人民幣17,000元、人民幣3,000元、人民幣67,000元及人民幣344,000元的應收賬款，該等款項於報告日期已逾期且100%信貸減值。

減值評估詳情披露於附註33。

附錄一

會計師報告

貴公司

	於12月31日			於6月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
貿易應收款項				
—來自外部客戶	1,041	1,481	2,672	2,178
—來自附屬公司	20,743	32,986	43,888	47,717
減：信貸虧損撥備	(28)	(14)	(57)	(104)
總計	<u>21,756</u>	<u>34,453</u>	<u>46,503</u>	<u>49,791</u>

於2022年1月1日，貿易應收款項約為人民幣12,855,000元。

以下為於各報告期末按服務提供日期呈列的扣除信貸虧損撥備的貿易應收款項賬齡分析。

	於12月31日			於6月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
1個月內	3,827	24,768	27,315	5,181
1個月至3個月	5,182	752	3,601	13,226
3個月至6個月	12,687	8,363	13,659	10,625
6個月至1年	<u>60</u>	<u>570</u>	<u>1,928</u>	<u>20,759</u>
總計	<u>21,756</u>	<u>34,453</u>	<u>46,503</u>	<u>49,791</u>

貴公司並無就該等結餘持有任何抵押品或收取任何利息。

於2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日，貴公司貿易應收款項結餘中包括賬面總額分別為人民幣17,000元、零、零及人民幣100,000元的應收賬款，該等款項於報告期日期已逾期且100%信貸減值。

附錄一

會計師報告

23. 預付款項、按金及其他應收款項

貴集團

	於12月31日			於6月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
即期：				
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：信貸虧損撥備.....	(419)	(152)	(78)	(81)
	<u>25,650</u>	<u>27,323</u>	<u>31,633</u>	<u>26,084</u>
非流動：				
按金.....	1,209	1,043	2,592	2,598
減：信貸虧損撥備.....	(86)	(39)	(87)	(138)
	<u>1,123</u>	<u>1,004</u>	<u>2,505</u>	<u>2,460</u>

貴公司

	於12月31日			於6月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
即期：				
應收附屬公司款項.....	535	9,469	10,453	12,594
預付服務費.....	1,590	2,554	3,559	897
按金.....	1,171	70	10	127
應收第三方平台款項.....	992	15	67	183
其他.....	636	355	450	577
減：信貸虧損撥備.....	(85)	(2)	(1)	(4)
總計.....	<u>4,839</u>	<u>12,461</u>	<u>14,538</u>	<u>14,374</u>
非流動：				
按金.....	255	195	465	390
減：信貸虧損撥備.....	(11)	(13)	(19)	(18)
總計.....	<u>244</u>	<u>182</u>	<u>446</u>	<u>372</u>

附錄一

會計師報告

24. 按公平值計入損益的金融資產

貴集團

	於12月31日			於6月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
即期：				
金融產品.....	—	—	42,123	24,173

貴公司

	於12月31日			於6月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
即期：				
金融產品.....	—	—	500	2,550

貴集團投資中國的銀行管理的金融產品，該等金融產品可隨時贖回。各產品均並無預先釐定或擔保的回報。有關金融產品根據國際財務報告準則第9號入賬列作按公平值計入損益的金融資產。

25. 現金及現金等價物以及受限制銀行存款

貴集團

	於12月31日			於6月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
銀行結餘.....	76,546	133,971	84,595	101,412
存放於第三方支付平台的現金(附註).....	2,979	5,982	3,107	7,168
現金及現金等價物.....	79,525	139,953	87,702	108,580
受限制銀行存款.....	—	73	—	—
	79,525	140,026	87,702	108,580

附錄一

會計師報告

貴公司

	於12月31日			於6月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
銀行結餘.....	6,503	7,855	4,193	10,338
存放於第三方支付平台的現金(附註).....	156	65	31	36
現金及現金等價物.....	6,659	7,920	4,224	10,374
受限制銀行存款.....	—	55	—	—
	6,659	7,975	4,224	10,374

附註：結餘指存放於中國的第三方授權支付平台(如支付寶及微信支付)的現金結餘，該等款項可由貴集團隨時提取，且為無抵押及免息。

於2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日，貴集團及貴公司的銀行結餘按介乎0.05%至1.875%的市場年利率計息。

於2023年12月31日，貴集團及貴公司的受限制銀行存款按市場年利率0.20%計息。

26. 銀行借款

貴集團

	於12月31日			於6月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
銀行貸款				
—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

附錄一

會計師報告

於2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日，銀行借款人民幣20,000,000元、人民幣17,000,000元、人民幣11,000,000元及人民幣24,900,000元分別由執行董事、董事會主席及首席執行官梁熱先生提供擔保，或由梁熱先生與貴公司共同擔保。於2022年及2023年12月31日的有關借款結餘已分別於2023年及2024年結清，而於2024年12月31日及2025年6月30日的借款結餘則根據銀行借款協議計劃於2026年結清。

於2023年及2024年12月31日，銀行借款人民幣10,125,000元及人民幣3,825,000元分別由若干第三方擔保公司提供擔保。於2023年12月31日的有關借款結餘已於2024年結清，而於2024年12月31日的借款結餘則根據銀行借款協議計劃於2025年結清。

	於12月31日			於6月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
借款賬面值的償還日期：				
—一年內	22,000	30,125	3,825	10,000
—一年以上但不超過兩年	—	—	11,000	14,900
總計	22,000	30,125	14,825	24,900

貴集團借款的實際利率(亦等於合約利率)範圍如下：

	於12月31日			於6月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
固定利率借款	3.95%–4.35%	3.00%–5.15%	3.15%–3.45%	2.15%–2.85%

貴公司

	於12月31日			於6月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
銀行貸款				
—有擔保	—	8,000	11,000	24,900
總計	—	8,000	11,000	24,900

附錄一

會計師報告

於2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日，銀行借款人民幣5,000,000元、人民幣11,000,000元及人民幣24,900,000元分別由執行董事、董事會主席及首席執行官梁熱先生提供擔保。於2023年12月31日的借款結餘已於2024年結清，而於2024年12月31日及2025年6月30日的借款結餘則根據銀行借款協議計劃於2026年結清。

於2023年12月31日，銀行借款人民幣3,000,000元由若干第三方擔保公司提供擔保。該借款結餘已於2024年結清。

	於12月31日			於6月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
借款賬面值的償還日期：				
—一年內	—	8,000	—	10,000
—一年以上但不超過兩年	—	—	11,000	14,900
總計	—	8,000	11,000	24,900

貴公司借款的實際利率(亦等於合約利率)範圍如下：

	於12月31日			於6月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
固定利率借款	—	4.00%–5.15%	3.45%	2.15%–2.85%

27. 貿易及其他應付款項

貴集團

	於12月31日			於6月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	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
增值稅及其他應付稅項	4,139	7,650	9,365	7,675
應付按金	1,908	1,623	1,698	1,738
其他	3,979	3,611	3,799	3,739
總計	59,954	68,270	71,712	70,653

附錄一

會計師報告

以下為按發票日期呈列的貿易應付款項賬齡分析。

	於12月31日			於6月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
1個月內.....	3,693	7,520	8,242	8,268
1個月至3個月.....	3,103	2,642	2,453	1,609
3個月至6個月.....	1,208	520	3,197	3,305
6個月至1年.....	1,619	748	—	—
總計	9,623	11,430	13,892	13,182

貴公司

	於12月31日			於6月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
貿易應付款項.....	28,191	10,058	10,915	14,588
應付附屬公司款項.....	2	5,436	3,654	3,654
應付薪金、福利及花紅.....	4,367	3,348	2,551	2,816
應付外包服務費.....	6	21	333	6
其他營運開支的應付款項.....	415	840	994	805
營銷開支應付款.....	1,414	40	235	468
增值稅及其他應付稅項.....	937	3,502	4,001	4,043
應付按金.....	110	60	90	90
其他.....	383	2,711	1,680	283
總計	35,825	26,016	24,453	26,753

以下為按發票日期呈列的貿易應付款項賬齡分析。

	於12月31日			於6月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
1個月內.....	11,435	2,329	1,000	778
1個月至3個月.....	4,002	1,852	2,979	1,332
3個月至6個月.....	4,434	2,524	5,027	3,848
6個月至1年.....	8,320	3,353	1,909	8,630
總計	28,191	10,058	10,915	14,588

附錄一

會計師報告

28. 退款負債

貴集團

	於12月31日			於6月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
退款權產生.....	32,781	38,271	36,463	23,203
總計.....	<u>32,781</u>	<u>38,271</u>	<u>36,463</u>	<u>23,203</u>

貴公司

	於12月31日			於6月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
退款權產生.....	1,285	591	124	244
總計.....	<u>1,285</u>	<u>591</u>	<u>124</u>	<u>244</u>

退款負債與客戶退回預付輔導費或(在某些情況下)已提供服務的費用的權利有關。進一步詳情載於歷史財務資料附註6。

29. 按公平值計入損益的金融負債

附有優先權的股份

2014年至2020年間，貴公司通過第三方投資者的注資及股份發行完成了數輪融資。於往績記錄期間，貴公司並無新股發行或註冊資本變動。

2014年12月，根據股權轉讓協議，管理團隊及若干第三方投資者(「A輪投資者」)以人民幣45,000,000元的現金代價，自現有股東合計購入註冊資本人民幣375,000元。管理團隊收購的全部實繳資本均不享有優先權。現金代價已於2014年悉數支付。

2015年9月，根據股權轉讓及增資協議，管理團隊及若干第三方投資者(「B輪投資者」)以人民幣164,000,000元的現金代價，自現有股東合計購入註冊資本人民幣495,000元，並投資人民幣35,999,000元認繳貴公司人民幣86,960元的新增註冊資本。現金代價已於2015年悉數支付。

2017年2月，根據股權轉讓協議，若干投資者(「B+輪投資者」)共同以現金代價人民幣31,023,000元，自現有股東合計購入註冊資本人民幣305,000元。現金代價已於2015年悉數支付。

附錄一

會計師報告

2017年5月，根據股權轉讓及增資協議，管理團隊及若干第三方投資者（「C輪投資者」）以人民幣188,744,300元的價格自現有股東合計購入註冊資本人民幣352,785元，並投入人民幣30,590,000元認繳新增註冊資本人民幣37,510元。現金代價已於2017年悉數支付。

2017年11月，根據股權轉讓及增資協議，管理團隊及部分第三方投資者（「C+輪投資者」）以人民幣27,250,000元的價格，自現有股東合計購入註冊資本人民幣35,665元。現金代價已於2017年悉數支付。

貴公司於2018年1月15日由有限責任公司改制為股份有限公司，並更名為北京嗨學網教育科技股份有限公司。截至當時改制基準日，貴公司資產淨值轉換為每股面值均為人民幣1.00元的14,229,866股無附帶優先權的普通股以及25,770,134股附有優先權的股份。

2018年7月，根據增資協議，若干第三方投資者（「D輪投資者」）以每股人民幣1.00元的價格認繳貴公司發行的1,095,890股股份，總現金代價為人民幣40,000,000元。現金代價已於2018年悉數支付。

由於C+輪投資者持有的優先權與D輪投資者相同，C+輪投資者及D輪投資者統稱為D輪投資者。

2019年12月，根據股權轉讓協議，若干第三方投資者（「E輪投資者」）以總代價人民幣277,630,500元自現有股東收購貴公司7,606,328股股份。現金代價已於2019年悉數支付。

於2020年7月，根據股權轉讓協議，若干第三方投資者（「F輪投資者」）自管理團隊收購貴公司828,904股股份，總代價為人民幣44,371,232元。該等由管理團隊轉讓予第三方投資者的股份已由普通股重新指定為具優先權股份。此外，若干F輪投資者自現有股東收購貴公司2,655,033股股份，代價為人民幣103,360,434元。現金代價已於2020年悉數支付。

B輪投資者、C輪投資者、D輪投資者、E輪投資者及F輪投資者（統稱為「優先投資者」）所持股份享有優先權。優先權的主要條款概述如下：

(a) 贖回權

優先投資者有權在下列任何或然事件發生時，要求創始股東、管理層股東及／或貴公司（「贖回義務人」）贖回其全部或部分股份：

- (i) 任何贖回債務人對任何交易文件構成重大違約，且自該重大違約發生之日起三十(30)個營業日內未能糾正該重大違約；
- (ii) 有關貴集團的重大不利變動；
- (iii) 任何優先投資者已行使贖回權；或
- (iv) 貴公司未能於2023年10月14日之前完成合資格[編纂]。於2025年10月，完成合資格[編纂]的日期被延長至2027年12月31日。

此外，C輪投資者、D輪投資者、E輪投資者及F輪投資者有權在發生若干重大專業資格考試註銷且貴集團總現金收入同比下降超過20%的或然事件時，要求贖回債務人贖回其全部或部分股份。

附錄一

會計師報告

附有優先權的股份的贖回價應為下列各項之和：(A)相關優先投資者的投資成本，(B)按年利率12%的複合利率計算的應計利息，以及(C)歸屬於該等股份的已宣派但未支付的股息。

(b) 清算優先權

倘 貴公司出現任何清算、清盤或解散，優先投資者將有權在將 貴公司的任何資產或盈餘資金分派予普通股持有人前，優先獲得清算優先金額。清算價格應為(i)投資成本，另加按12%的年複合利率計算的應計利息，連同已宣派但尚未分派的累計股息；及(ii)公司所有合法可供分派的資產及資金乘以投資者佔具有相同清算優先權的股份比例的乘積。

(c) 反攤薄權

在完成合資格[編纂]之前，當 貴公司擬通過增資擴股增加註冊資本時，若後續增資中每單位註冊資本的認繳價低於B輪投資者認繳註冊資本的認繳價，B輪投資者有權要求(i) 貴公司按零代價或中國法律允許的最低代價向B輪投資者發行新股；或(ii)管理股東共同及個別地向B輪投資者無償轉讓一定比例的 貴公司股份，以調整B輪投資者的註冊資本認繳價。

(d) 終止優先權

優先權將於緊接向香港聯交所提交[編纂]申請(「[編纂]」)前終止，惟當下列事件(以最早發生者為準)發生時，所有此類特別權利將自動恢復：(i)[編纂]由 貴公司自動撤回；(ii)[編纂]被有關審批部門明確拒絕；(iii)[編纂]失效；或(iv) 貴公司未能在[編纂]前完成擬議的[編纂]及[編纂]事宜。

2025年10月，優先權的終止條款經修訂。緊接 貴公司提交[編纂]前，贖回權將告終止；惟於下列事件發生時(以較早者為準)，該權利將自動恢復：(i) 貴公司自願撤回[編纂]；(ii)相關審批機構明確拒絕[編纂]；(iii)[編纂]失效；或(iv) 貴公司未能於2027年12月31日前完成擬議[編纂]及[編纂]。其他優先權將於 貴公司H股於聯交所[編纂]時終止。

呈列及分類

貴公司已將附有優先權的股份在初始確認時指定為按公平值計入損益的金融負債，該類股份公平值變動計入損益。

附有優先權的股份的賬面值列示如下：

	截至12月31日			截至6月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
流動負債				
B輪.....	62,828	77,439	86,003	103,464
B+輪.....	38,226	48,666	54,976	68,317
C輪.....	338,842	404,785	443,616	510,449
C+輪.....	47,471	55,574	60,289	67,312
D輪.....	58,232	67,430	72,741	79,864
E輪.....	378,165	431,054	459,127	503,424
F輪.....	172,817	194,881	204,104	225,555
總計.....	<u>1,096,581</u>	<u>1,279,829</u>	<u>1,380,856</u>	<u>1,558,385</u>

附錄一

會計師報告

於2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日，按公平值計入損益的金融負債的公平值由董事在獨立合資格專業估值師北京朴谷財務諮詢有限公司（「朴谷」）的協助下評估，該公司與貴公司並無關聯且在類似工具的估值方面擁有適當資格及經驗。樸穀的地址是中國北京市朝陽區東三環中路63號樓富力中心1612室。

貴公司於2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日採用貼現現金流量法釐定貴公司的相關股權價值。董事認為貼現現金流法對於2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日的貴公司相關股權價值估值而言更為相關和合適，皆因有關估值日期前後並無第三方融資活動。

於各報告期末採用混合法以在不同類別附有優先權的股份之間分配股權價值。混合法是指結合概率加權預期回報法（「概率加權預期回報法」）和期權定價法（「期權定價法」）。

在概率加權預期回報法下，股權價值乃基於預期未來投資回報的概率加權現值，考慮企業可用的每種可能的未來結果以及各類別股權的權利。常見的未來結果模式可能包括[編纂]、清算或贖回。

期權定價法將附有優先權的股份及普通股的權利視為與貴公司股權價值的認繳期權相等，其執行價格基於附有優先權的股份的清算優先權及贖回條款。因此，普通股的股權價值可通過估計該等認繳期權的部分價值釐定。

評估公平值的關鍵假設如下：

	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	2025年
[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
清算時間	4年	3年	2年	2年
無風險利率	2.64%	2.34%	1.17%	1.38%
缺乏市場流通性折讓	25.00%	25.00%	20.00%	20.00%
貼現率	17.00%	16.00%	16.00%	15.00%
波幅	58.00%	58.00%	59.00%	63.00%
清算情況下的可能性	43.00%	38.00%	33.00%	30.00%
[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]

無風險利率基於中國政府債券收益率曲線估計，期限與相關估值日期的預期退出期一致。

缺乏市場流通性折讓根據Finnerty模型並參考同行業的可比較公司估算。

貼現率根據同行業可比較公司的加權平均資本成本估算。

波幅是在估值日期根據同行業可比較公司從估值日期至預期[編纂]、清算或贖回日期(如適用)期間的歷史波幅平均值估算。

附錄一

會計師報告

30. 股本

	普通股數目
	千股
於2022年1月1日、2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日	13,401

就歷史財務資料而言，貴集團股本乃指 貴公司不具優先權的普通股。

31. 儲備

貴公司儲備變動如下：

	股份溢價	以股份 為基礎的 付款儲備	法定儲備	累計虧損	總計
	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2022年1月1日	16,098	2,271	1,906	(909,106)	(888,831)
年內虧損及全面開支總額	—	—	—	(160,076)	(160,076)
於2022年12月31日	16,098	2,271	1,906	(1,069,182)	(1,048,907)
年內虧損及全面開支總額	—	—	—	(154,187)	(154,187)
於2023年12月31日	16,098	2,271	1,906	(1,223,369)	(1,203,094)
年內虧損及全面開支總額	—	—	—	(75,391)	(75,391)
於2024年12月31日	16,098	2,271	1,906	(1,298,760)	(1,278,485)
期內虧損及全面開支總額	—	—	—	(174,163)	(174,163)
於2025年6月30日	16,098	2,271	1,906	(1,472,923)	(1,452,648)

附錄一

會計師報告

32. 資本風險管理

貴集團管理其資本以確保集團內的實體將能夠持續經營，同時通過優化債務及股權平衡最大化股東回報。於往績記錄期間，貴集團的整體策略維持不變。

貴集團的資本結構由債務淨額構成，包括於附註26披露的銀行借款、於附註29披露的按公平值計入損益的金融負債、於附註18披露的租賃負債，扣除現金及現金等價物以及貴公司擁有人應佔虧絀（包括股本、累計虧損及其他儲備）。

董事定期檢討資本架構。於檢討過程中，董事會考慮資本成本及與各類資本相關的風險。根據董事的建議，貴集團將通過發行新股份以及籌集、延期及提前償還借款以平衡其整體資本結構。

33. 金融工具

(a) 按類別劃分的金融工具

貴集團

	於12月31日			於6月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
金融資產				
攤銷成本				
－貿易應收款項.....	1,720	3,070	9,598	3,008
－按金及其他應收款項.....	8,732	6,404	7,068	7,205
－受限制銀行存款.....	—	73	—	—
－現金及現金等價物.....	79,525	139,953	87,702	108,580
按公平值計入損益的金融資產.....	—	—	42,123	24,173
	<u>89,977</u>	<u>149,500</u>	<u>146,491</u>	<u>142,966</u>
金融負債				
攤銷成本				
－貿易及其他應付款項.....	59,954	68,270	71,712	70,653
－租賃負債.....	36,475	38,053	36,026	31,431
－銀行借款.....	22,000	30,125	14,825	24,900
－退款負債.....	32,781	38,271	36,463	23,203
按公平值計入損益的金融負債.....	<u>1,096,581</u>	<u>1,279,829</u>	<u>1,380,856</u>	<u>1,558,385</u>
	<u>1,247,791</u>	<u>1,454,548</u>	<u>1,539,882</u>	<u>1,708,572</u>

附錄一

會計師報告

貴公司

	於12月31日			於6月30日
	2022年	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
金融資產				
攤銷成本				
－貿易應收款項	21,756	34,453	46,503	49,791
－按金及其他應收款項	2,322	265	522	678
－受限制銀行存款	–	55	–	–
－現金及現金等價物	6,659	7,920	4,224	10,374
按公平值計入損益的金融資產	–	–	500	2,550
	<u>30,737</u>	<u>42,693</u>	<u>51,749</u>	<u>63,393</u>
金融負債				
攤銷成本				
－貿易及其他應付款項	35,825	26,016	24,453	26,753
－租賃負債	4,927	–	–	–
－銀行借款	–	8,000	11,000	24,900
－退款負債	1,285	591	124	244
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
	<u>1,138,618</u>	<u>1,314,436</u>	<u>1,416,433</u>	<u>1,610,282</u>

(b) 財務風險管理

貴集團及 貴公司的主要金融工具包括貿易應收款項、按金及其他應收款項、受限制銀行存款、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。有關金融工具的詳情披露於各相關附註。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。如何降低該等風險的政策載於下文。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。

市場風險

利率風險

貴集團及 貴公司的公平值利率風險主要與租賃負債(附註18)及銀行借款(附註26)有關。貴集團及 貴公司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(附註25)(按現行市場利率計息)有關的現金流量利率風險。貴集團及 貴公司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。

其他價格風險

貴集團及 貴公司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詳見附註33(c)。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。

附錄一

會計師報告

信貸風險及減值評估

信貸風險指 貴集團及 貴公司的對手方違反合約責任導致 貴集團及 貴公司發生財務損失的風險。 貴集團及 貴公司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、受限制銀行存款、現金及現金等價物。 貴集團與 貴公司並無持有任何抵押品或其他信貸提升措施以抵銷與其金融資產有關的信貸風險。

貴集團及 貴公司根據預期信貸虧損模型對金融資產進行減值評估。有關 貴集團及 貴公司的信貸風險管理，最大信貸風險情況及相關減值評估(如適用)的資料概述如下：

內部信貸評級	描述	貿易應收款項	其他金融資產標的 評估預期信貸虧損
較低	對手方違約風險較低且並無任何逾期款項或對手方通常於到期日後全額償還款項	全期預期信貸虧損－ 無信貸減值	12個月預期信貸虧損
可疑	信貸風險自透過內部制定的資料或外部資源首次確認以來出現大幅增加	全期預期信貸虧損－ 無信貸減值	全期預期信貸虧損－ 無信貸減值
虧損	有證據顯示資產發生信貸減值	全期預期信貸虧損－ 有信貸減值	全期預期信貸虧損－ 有信貸減值
撤銷	有證據表明債務人陷入嚴重的財務困境，因而 貴集團沒有現實的復甦前景	款項已被撤銷	款項已被撤銷

貴集團

下表詳列 貴集團須進行預期信貸虧損評估的金融資產的信貸風險：

				賬面總值			
				於12月31日			於6月30日
附註	內部信貸評級	12個月或全期 預期信貸虧損		2022年	2023年	2024年	2025年
金融資產按攤銷成本計量							
貿易應收款項	22	低風險(附註i)	全期預期信貸虧損－無信貸減值	1,755	3,101	9,879	3,358
應收按金及其他應收款項	23	低風險	12個月預期信貸虧損	9,237	6,595	7,233	7,424
受限制銀行存款	25	低風險(附註ii)	12個月預期信貸虧損	–	73	–	–
現金及現金等價物	25	低風險(附註ii)	12個月預期信貸虧損	79,525	139,953	87,702	108,580
				90,517	149,722	104,814	119,362

附錄一

會計師報告

貴公司

下表詳列 貴公司須進行預期信貸虧損評估的金融資產的信貸風險：

				賬面總值			
				於12月31日			於6月30日
	附註	內部信貸評級	12個月或全期 預期信貸虧損	2022年	2023年	2024年	2025年
金融資產按攤銷							
成本計量							
貿易應收款項	22	低風險(附註i)	全期預期信貸虧損— 無信貸減值	21,784	34,467	46,560	49,895
應收按金及其他 應收款項	23	低風險	12個月預期信貸 虧損	2,418	280	542	700
受限制銀行存款	25	低風險(附註ii)	12個月預期信貸 虧損	—	55	—	—
現金及現金等價物	25	低風險(附註ii)	12個月預期信貸 虧損	6,659	7,920	4,224	10,374
				<u>30,861</u>	<u>42,722</u>	<u>51,326</u>	<u>60,969</u>

附註：

- i. 就貿易應收款項而言，貴集團及貴公司已應用國際財務報告準則第9號的簡化方法計量全期預期信貸虧損的虧損撥備。除與就收取應收款項有重大可疑的客戶相關的貿易應收款項外，貴集團及貴公司按集體基準就該等項目釐定預期信貸虧損，並按逾期狀態、性質、規模及債務人的行業以及外部信貸評級(如有)分類。
- ii. 貴集團及貴公司的現金及現金等價物與受限制銀行存款均存放於信貸評級較高的銀行或在線付款平台。貴集團及貴公司承擔有限度的單一金融機構或對手方風險。

作為貴集團及貴公司信貸風險管理的一環，貴集團及貴公司使用債務人賬齡評估客戶減值，原因是該等客戶具有共同風險特徵，相當於客戶根據合約條款支付所有到期款項的能力。下表提供有關貿易應收款項信貸風險的資料，該等貿易應收款項於全期預期信貸虧損(無信貸減值)內使用撥備矩陣按集體基準進行評估。此外，於2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日，概無債務人獲個別評估。

附錄一

會計師報告

貴集團

賬面總值：

賬齡	於12月31日						於6月30日	
	2022年		2023年		2024年		2025年	
	平均 虧損率	貿易 應收款項	平均 虧損率	貿易 應收款項	平均 虧損率	貿易 應收款項	平均 虧損率	貿易 應收款項
	%	人民幣 千元	%	人民幣 千元	%	人民幣 千元	%	人民幣 千元
1年內.....	1.04	1,738	0.90	3,098	2.18	9,812	0.20	3,014
1年以上.....	100.00	17	100.00	3	100.00	67	100.00	344
		<u>1,755</u>		<u>3,101</u>		<u>9,879</u>		<u>3,358</u>

貴公司

賬面總值不包括附屬公司貿易應收款項，其信貸風險通過內部過程管理且無歷史觀察違約率：

	於12月31日						於6月30日	
	2022年		2023年		2024年		2025年	
	平均 虧損率	貿易 應收款項	平均 虧損率	貿易 應收款項	平均 虧損率	貿易 應收款項	平均 虧損率	貿易 應收款項
	%	人民幣 千元	%	人民幣 千元	%	人民幣 千元	%	人民幣 千元
1年內.....	1.07	1,024	0.95	1,481	2.13	2,672	0.19	2,078
1年以上.....	100.00	17	100.00	-	100.00	-	100.00	100
		<u>1,041</u>		<u>1,481</u>		<u>2,672</u>		<u>2,178</u>

虧損率乃根據債務人預期年期內的歷史觀察違約率所估計，並根據毋須付出不必要的成本或努力即可獲得的前瞻性資料作調整。管理層會定期審閱組別，以確保與特定債務人相關的資料已作更新。

下表顯示 貴集團及 貴公司根據簡化方法就貿易應收款項確認的全期預期信貸虧損變動。

附錄一

會計師報告

貴集團

	全期預期信貸虧損 (無信貸減值)
	人民幣千元
於2022年1月1日	19
確認減值虧損.....	16
於2022年12月31日.....	35
減值虧損撥回.....	(4)
於2023年12月31日.....	31
確認減值虧損.....	250
於2024年12月31日.....	281
確認減值虧損.....	69
於2025年6月30日.....	350

貴公司

	全期預期信貸虧損 (無信貸減值)
	人民幣千元
於2022年1月1日	13
確認減值虧損.....	15
於2022年12月31日.....	28
減值虧損撥回.....	(14)
於2023年12月31日.....	14
確認減值虧損.....	43
於2024年12月31日.....	57
確認減值虧損.....	47
於2025年6月30日.....	104

於往績記錄期間，概無發生任何撤銷，且並無任何轉撥為全期預期信貸減值。

董事認為自初始確認以來，該等應收按金及其他應收款項的信貸風險並無顯著增加，且 貴集團及 貴公司根據12個月預期信貸虧損計提虧損撥備。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， 貴集團及 貴公司評估其他應收款項及應收按金的預期信貸虧損並不重大。

附錄一

會計師報告

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，以為貴集團及貴公司的營運撥資及減低現金流量波動的影響。

下表詳列貴集團及貴公司金融負債餘額的合約到期情況。該表基於金融負債的未貼現現金流量及貴集團及貴公司可能須付款的最早日期編製。到期日基於約定的償還日期。

下表包含本金及利息現金流量。

貴集團

	加權 平均利率	賬面值	按要求或 1年內	1年至2年	2年至5年	未貼現 金額
		人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於2022年12月31日						
貿易及其他應付款項		59,954	59,954	—	—	59,954
退款負債		32,781	32,781	—	—	32,781
銀行借款	3.95%–4.35%	22,000	22,335	—	—	22,335
按公平值計入損益的金融負債	12.00%	1,096,581	1,089,764	—	—	1,089,764
租賃負債	4.50%	36,475	19,694	9,102	10,550	39,346
		<u>1,247,791</u>	<u>1,224,528</u>	<u>9,102</u>	<u>10,550</u>	<u>1,244,180</u>
於2023年12月31日						
貿易及其他應付款項		68,270	68,270	—	—	68,270
退款負債		38,271	38,271	—	—	38,271
銀行借款	3.00%–5.15%	30,125	30,574	—	—	30,574
按公平值計入損益的金融負債	12.00%	1,279,829	1,220,535	—	—	1,220,535
租賃負債	4.20%	38,053	9,947	8,357	23,879	42,183
		<u>1,454,548</u>	<u>1,367,597</u>	<u>8,357</u>	<u>23,879</u>	<u>1,399,833</u>
於2024年12月31日						
貿易及其他應付款項		71,712	71,712	—	—	71,712
退款負債		36,463	36,463	—	—	36,463
銀行借款	3.15%–3.45%	14,825	4,276	11,206	—	15,482
按公平值計入損益的金融負債	12.00%	1,380,856	1,362,453	—	—	1,362,453
租賃負債	3.95%	36,026	10,682	11,215	17,092	38,989
		<u>1,539,882</u>	<u>1,485,586</u>	<u>22,421</u>	<u>17,092</u>	<u>1,525,099</u>

附錄一

會計師報告

	加權 平均利率	賬面值	按要求或 1年內	1年至2年	2年至5年	未貼現 金額
		人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於2025年6月30日						
貿易及其他應付款項		70,653	70,653	–	–	70,653
退款負債		23,203	23,203	–	–	23,203
銀行借款	2.15%–2.85%	24,900	10,679	14,919	–	25,598
按公平值計入損益的金融負債	12.00%	1,558,385	1,441,212	–	–	1,441,212
租賃負債	3.60%	31,431	10,943	10,183	12,556	33,682
		<u>1,708,572</u>	<u>1,556,690</u>	<u>25,102</u>	<u>12,556</u>	<u>1,594,348</u>

貴公司

	加權 平均利率	賬面值	按要求或 1年內	1年至2年	2年至5年	未貼現 金額
		人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於2022年12月31日						
貿易及其他應付款項		35,825	35,825	–	–	35,825
退款負債		1,285	1,285	–	–	1,285
按公平值計入損益的金融負債	12.00%	1,096,581	1,089,764	–	–	1,089,764
租賃負債	4.50%	4,927	3,735	1,353	–	5,088
		<u>1,138,618</u>	<u>1,130,609</u>	<u>1,353</u>	<u>–</u>	<u>1,131,962</u>

於2023年12月31日						
貿易及其他應付款項		26,016	26,016	–	–	26,016
退款負債		591	591	–	–	591
銀行借款	4.00%–5.15%	8,000	8,180	–	–	8,180
按公平值計入損益的金融負債	12.00%	1,279,829	1,220,535	–	–	1,220,535
		<u>1,314,436</u>	<u>1,255,322</u>	<u>–</u>	<u>–</u>	<u>1,255,322</u>

於2024年12月31日						
貿易及其他應付款項		24,453	24,453	–	–	24,453
退款負債		124	124	–	–	124
銀行借款	3.45%	11,000	379	11,206	–	11,585
按公平值計入損益的金融負債	12.00%	1,380,856	1,362,453	–	–	1,362,453
		<u>1,416,433</u>	<u>1,387,409</u>	<u>11,206</u>	<u>–</u>	<u>1,398,615</u>

附錄一

會計師報告

	加權 平均利率	賬面值	按要求或 1年內	1年至2年	2年至5年	未貼現 金額
		人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於2025年6月30日						
貿易及其他應付款項	-	26,753	26,753	-	-	26,753
退款負債		244	244	-	-	244
銀行借款	2.15%-2.85%	24,900	10,679	14,919	-	25,598
按公平值計入損益的金融負債	12.00%	1,558,385	1,441,212	-	-	1,441,212
		<u>1,610,282</u>	<u>1,478,888</u>	<u>14,919</u>	<u>-</u>	<u>1,493,807</u>

(c) 金融工具的公平值計量

貴集團按經常性基準以公平值計量的金融資產及金融負債的公平值

就財務申報而言，貴集團的部分金融工具按公平值計量。於估計公平值時，董事使用現有市場可觀察數據。就重大工具而言，董事釐定公平值計量的適當估值技術及輸入數據，並與合資格估值師密切合作，以確立合適的估值技術及模型的輸入數據。

除下文列示的按公平值計入損益的金融資產及按公平值計入損益的金融負債外，概無任何金融工具按經常性基準以公平值計量。

金融資產/負債	賬面值截至12月31日止年度			賬面值截至 6月30日止 六個月	公平值層級	估值技術及 主要輸入數據	重大 不可觀察
	2022年	2023年	2024年	2025年			
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元			
按公平值計入損 益的金融資產	-	-	42,123	24,173	第二級	銀行所報贖回價值	不適用
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	第三級	貼現現金流量模型、 PWERM及OPM	貼現率

倘貼現率提高1%至18.00%或降低1%至16.00%，而所有其他變量保持不變，則於2022年12月31日按公平值計入損益的金融負債的賬面值將減少約人民幣68,000,000元或增加人民幣78,212,000元。

倘貼現率提高1%至17.00%或降低1%至15.00%，而所有其他變量保持不變，則於2023年12月31日按公平值計入損益的金融負債的賬面值將減少約人民幣78,869,000元或增加人民幣90,483,000元。

倘貼現率提高1%至17.00%或降低1%至15.00%，而所有其他變量保持不變，則於2024年12月31日按公平值計入損益的金融負債的賬面值將減少約人民幣86,730,000元或增加人民幣99,537,000元。

倘貼現率提高1%至16.00%或降低1%至14.00%，而所有其他變量保持不變，則於2025年6月30日按公平值計入損益的金融負債的賬面值將減少約人民幣99,895,000元或增加人民幣115,944,000元。

附錄一

會計師報告

第三級公平值計量的對賬

	按公平值計入 損益的金融負債
	人民幣千元
於2022年1月1日	947,367
公平值變動	149,214
於2022年12月31日	1,096,581
公平值變動	183,248
於2023年12月31日	1,279,829
公平值變動	101,027
於2024年12月31日	1,380,856
於2024年1月1日	1,279,829
公平值變動	69,146
於2024年6月30日(未經審計)	1,348,975
於2025年1月1日	1,380,856
公平值變動	177,529
於2025年6月30日	1,558,385

並非按經常性基準以公平值計量的金融資產及金融負債的公平值

對於並非按經常性基準以公平值計量的金融資產及金融負債，董事認為於歷史財務資料中按攤銷成本列賬的金融資產及金融負債的賬面值於各報告期末與其公平值相若。

附錄一

會計師報告

34. 融資活動產生負債的對賬

下表詳列 貴集團融資活動產生的負債的變動，包括現金及非現金變動。融資活動產生的負債乃現金流量已於或未來現金流量將於綜合現金流量表分類為融資活動所得現金流量的負債。

	附有優先權 的股份	租賃負債	銀行借款	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於2022年1月1日	947,367	41,456	30,000	1,018,823
融資現金流量.....	—	(21,430)	(8,824)	(30,254)
訂立新租賃及提前終止租賃，淨額	—	14,833	—	14,833
財務成本.....	—	1,616	824	2,440
按公平值計入損益的金融負債公平值變動.....	149,214	—	—	149,214
於2022年12月31日.....	1,096,581	36,475	22,000	1,155,056
融資現金流量.....	—	(7,705)	7,053	(652)
訂立新租賃及提前終止租賃，淨額	—	7,670	—	7,670
財務成本.....	—	1,613	1,072	2,685
按公平值計入損益的金融負債公平值變動.....	183,248	—	—	183,248
於2023年12月31日.....	1,279,829	38,053	30,125	1,348,007
融資現金流量.....	—	(8,703)	(15,918)	(24,621)
訂立新租賃及提前終止租賃，淨額	—	5,073	—	5,073
財務成本.....	—	1,603	618	2,221
按公平值計入損益的金融負債公平值變動.....	101,027	—	—	101,027
於2024年12月31日.....	1,380,856	36,026	14,825	1,431,707
於2023年12月31日.....	1,279,829	38,053	30,125	1,348,007
融資現金流量.....	—	(4,396)	(24,585)	(28,981)
訂立新租賃及提前終止租賃，淨額	—	3,219	—	3,219
財務成本.....	—	827	435	1,262
按公平值計入損益的金融負債公平值變動.....	69,146	—	—	69,146
於2024年6月30日(未經審計)	1,348,975	37,703	5,975	1,392,653
於2024年12月31日.....	1,380,856	36,026	14,825	1,431,707
融資現金流量.....	—	(5,306)	9,807	4,501
財務成本.....	—	711	268	979
按公平值計入損益的金融負債公平值變動.....	177,529	—	—	177,529
於2025年6月30日.....	1,558,385	31,431	24,900	1,614,716

附錄一

會計師報告

35. 關聯方交易

(a) 關聯方姓名及與關聯方的關係：

以下方為於往績記錄期間與 貴集團進行交易的 貴集團關聯方：

姓名	與 貴集團的關係
梁熱先生	執行董事、董事會主席及首席執行官

(b) 關聯方交易

如附註26所披露，於2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日，貴集團分別有金額為人民幣20,000,000元、人民幣17,000,000元、人民幣11,000,000元及人民幣24,900,000元的銀行借款由梁熱先生擔保或由梁熱先生與 貴公司共同擔保。

(c) 主要管理層人員薪酬

於往績記錄期間董事及其他主要管理人員的薪酬如下：

	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	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審計)	人民幣千元
薪金及花紅.....	2,085	1,697	3,656	2,266	1,121
退休福利.....	33	36	39	18	21
總計.....	<u>2,118</u>	<u>1,733</u>	<u>3,695</u>	<u>2,284</u>	<u>1,142</u>

主要管理層人員的薪酬乃參考個人表現及市場趨勢釐定。

36. 退休福利計劃

貴集團在中國的僱員為由中國政府運營的國家管理退休福利計劃的成員。貴集團須按各地方政府機關釐定的特定工資成本百分比向退休福利計劃供款，以為福利撥付資金。貴集團有關退休福利計劃的唯一責任為根據計劃作出特定供款。

貴集團就該等退休福利計劃作出的供款金額披露於附註12。

於往績記錄期間，貴集團於上述退休福利計劃下並無被沒收的供款可供 貴集團用作減低現有供款水平。於2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日，該計劃下並無被沒收的供款可供 貴集團用作減少未來年度應付供款。

附錄一

會計師報告

37. 主要附屬公司詳情

截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年6月30日，貴公司於附屬公司的投資的賬面值分別為人民幣73,050,000元、人民幣78,150,000元、人民幣89,250,000元及人民幣94,250,000元。

於往績記錄期間及於本報告日期，貴公司於以下主要附屬公司中擁有直接及間接權益：

名稱	註冊成立/ 登記/ 經營地點	實繳資本	貴公司應佔所有權權益比例				於本報告 日期	主要業務
			於12月31日			於6月30日		
			2022年	2023年	2024年	2025年		
			人民幣千元	%	%	%	%	
北京嗨學卓奧教育科技有限公司	中國	10,000	100	100	100	100	100	銷售在線教育服務
西安嗨學卓奧教育科技有限公司	中國	10,000	100	100	100	100	100	銷售在線教育服務
成都嗨學喬戈里教育科技有限公司	中國	15,000	100	100	100	100	100	銷售在線教育服務
成都嗨學梅里教育科技有限公司	中國	20,000	100	100	100	100	100	提供在線教育服務
成都嗨學邦馬科技有限公司(附註b)	中國	10,000	不適用	100	100	100	100	銷售在線教育服務

附註：

a) 該等名稱的英文翻譯僅供參考。該等公司的正式名稱為中文。

b) 成都嗨學邦馬科技有限公司成立於2023年6月19日。

現時組成 貴集團的所有附屬公司均為有限責任公司，並已採納12月31日為其財政年度結束日期。

由於無法定審計要求，貴公司、貴集團或其任何附屬公司並無就往績記錄期間編製經審計財務報表。

於往績記錄期間，概無任何附屬公司於任何時間發行過任何債務證券。

貴公司董事認為，上表所列的 貴公司附屬公司對 貴集團的業績或資產有重要影響。貴公司董事認為，提供其他附屬公司的詳情將會導致資料過於冗長。

附錄一

會計師報告

38. 期後財務報表

貴集團、貴公司或其任何附屬公司概無就2025年6月30日後任何期間編製經審計財務報表。

附錄二 A

未經審計[編纂]財務資料

本附錄所載資料並不構成本文件附錄一所載本公司申報會計師德勤•關黃陳方會計師行(香港執業會計師)就本集團截至2024年12月31日止三個年度及截至2025年6月30日止六個月的歷史財務資料所編製會計師報告(「會計師報告」)的一部分，載於本文件僅供說明用途。

未經審計[編纂]財務資料應分別與本文件「財務資料」章節及本文件附錄一所載會計師報告一併閱讀。

A. 本公司擁有人應佔本集團經調整綜合有形資產總值減負債的未經審計[編纂]報表

按上市規則第4.29(1)段編製的以下本公司擁有人應佔本集團經調整綜合有形資產總值減負債的未經審計[編纂]報表載於下文，旨在說明擬議[編纂](定義見本文件)對2025年6月30日本公司擁有人應佔本集團經審計綜合有形資產總值減負債構成的影響，猶如[編纂]已於該日進行。

本公司擁有人應佔本集團經調整綜合有形資產總值減負債的未經審計[編纂]報表僅為說明而編製，由於其假設性質使然，故未必能真實反映於2025年6月30日或[編纂]後任何未來日期的本公司擁有人應佔本集團綜合有形資產總值減負債。

下列本公司擁有人應佔本集團經調整綜合有形資產總值減負債的未經審計[編纂]報表乃根據於2025年6月30日本公司擁有人應佔本集團經審計綜合有形資產總值減負債(摘錄自本文件附錄一所載會計師報告)編製及按以下所述作出調整：

附錄二 A

未經審計[編纂]財務資料

截至2025年 6月30日 本公司擁有人 應佔本集團 經審計綜合 有形資產總值 減負債		本公司擁有人 應佔本集團 截至2025年 6月30日 未經審計 [編纂]經調整 綜合有形 資產總值 減負債		截至2025年6月30日 本公司擁有人應佔本集團 未經審計[編纂]經調整綜合 每股有形資產總值減負債	
人民幣千元 (附註1)	[編纂] 估計[編纂] 人民幣千元 (附註2)	人民幣千元 (附註3)		人民幣元 (附註3)	港元 (附註4)
根據[編纂]每股[編纂]港元...	(1,740,381)	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
根據[編纂]每股[編纂]港元...	(1,740,381)	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]

附註：

- 該金額乃根據截至2025年6月30日本公司擁有人應佔本集團經審計綜合負債淨額人民幣1,738,624,000元並就截至2025年6月30日本公司擁有人應佔本集團無形資產人民幣1,757,000元(摘錄自本文件附錄一所載的會計師報告)作出調整而計算得出。
 - [編纂]估計[編纂]乃按將分別按[編纂]每股[編纂]港元及[編纂]港元(分別為指示性[編纂]範圍的下限及上限)發行[編纂]股新股份，並經扣除本集團預期產生的估計[編纂]成本(包括[編纂]及其他相關開支)(惟不包括於2025年6月30日前已於損益中確認的開支)計算。計算該等估計[編纂]時並未計及(i)因[編纂]獲行使而可能配發及發行的任何股份；(ii)本公司根據一般授權可能發行或購回的任何股份；或(iii)終止27,694,928股具優先權股份的優先權。
- 就計算[編纂]估計[編纂]而言，港元兌換成人民幣乃按1.00港元兌[人民幣0.91362元]的匯率進行換算，該匯率為參考中國人民銀行(「中國人民銀行」)所公佈匯率於[2025年10月20日]的現行匯率。概不表示港元金額已經、原應可以或可能按該匯率或任何其他匯率換算為人民幣，反之亦然，或根本無法換算。
- 用於計算本公司擁有人應佔本集團每股未經審計[編纂]經調整綜合有形資產總值減負債的股份數目乃按緊隨[編纂]完成後[編纂]股發行在外股份計算。其並無計及(i)因行使[編纂]而可能配發及發行的任何股份；(ii)本公司根據一般授權可能發行或購回的任何股份，或(iii)終止27,694,928股具優先權股份的優先權。

附錄二 A

未經審計[編纂]財務資料

4. 本公司擁有人應佔本集團未經審計[編纂]經調整綜合每股有形資產總值減負債乃按1.00港元兌[人民幣0.91362元]的匯率由人民幣換算為港元，其為參考中國人民銀行所公佈匯率於[2025年10月20日]的現行匯率。概不表示人民幣已經、原應可以或可能按該匯率或任何其他匯率換算為港元，反之亦然，或根本無法換算。
5. 並無就於2025年6月30日本公司擁有人應佔本集團未經審計[編纂]經調整綜合有形資產總值減負債作出調整，以反映本集團於2025年6月30日後的任何經營業績或任何交易。特別是，上表所示本公司擁有人應佔本集團未經審計[編纂]經調整綜合有形資產總值減負債並無作出調整，以說明優先權股份終止優先權的影響。截至2025年6月30日，優先權股份的眼面值為人民幣1,558,385,000元，該優先權股份的優先權將於[編纂]完成後永久終止。

[編纂]完成後，永久終止具優先權股份之優先權所產生的影響，將使附註3所述假設發行的股份總數增加[編纂]股股份至合共[編纂]股股份，並將於2025年6月30日本公司擁有人應佔本集團未經審計[編纂]經調整綜合有形資產總值減負債分別增加人民幣[編纂]元至人民幣[編纂]元(根據[編纂]每股[編纂]港元)及人民幣[編纂]元(根據[編纂]每股[編纂]港元)。於2025年6月30日本公司擁有人應佔本集團每股未經審計[編纂]經調整綜合有形資產總值減負債將分別為人民幣[編纂]元(相當於[編纂]港元)(根據[編纂]每股[編纂]港元)及人民幣[編纂]元(相當於[編纂]港元)(根據[編纂]每股[編纂]港元)。

就計算本公司擁有人應佔本集團每股未經審計[編纂]經調整綜合有形資產總值減負債而言，以人民幣計值的金額已按1港元兌人民幣[0.91362]元的匯率換算為港元，該匯率為參考中國人民銀行所公佈匯率於[2025年10月20日]的現行匯率。概不表示人民幣金額已經、原應可以或可能按該匯率或任何其他匯率換算為港元，反之亦然，或根本無法換算。

附錄二 A

未經審計[編纂]財務資料

[編纂]

附錄二 A

未經審計[編纂]財務資料

[編纂]

附錄二 A

未經審計[編纂]財務資料

[編纂]

附錄二 B

[編纂]

[編纂]

附錄三

組織章程細則概要

本章程經公司股東會審議通過，並自公司H股[編纂]及於香港聯交所[編纂][編纂]之日起生效並實施。

一般規定

公司為永久存續的股份有限公司。

公司全部資產分為等額股份。股東以其所認繳股份為限對公司承擔責任。公司以其全部資產為限對公司的債務承擔責任。

本章程自生效之日起，即成為規範公司的組織與行為、本公司與股東、股東與股東之間權利義務關係的具有法律約束力的文件。依據本章程，股東可以起訴其他股東，股東可以起訴公司董事和高級管理人員，股東可以起訴公司，公司可以起訴股東、董事和高級管理人員。

股份

發行股份

公司股份採取股票的形式。

公司股份的發行，實行公開、公平、公正的原則。同類別的每一股份具有同等權利。

同次發行的同類別股份，每股的發行條件和價格相同。任何單位或者個人所認購的股份，每股支付相同價額。

附錄三

組織章程細則概要

股份增減和回購

增資

公司根據經營和發展的需要，依照適用法律、法規的規定，經股東會作出決議，可以採用下列方式增加註冊資本：

- (一) 向不特定對象發行股份；
- (二) 向特定對象發行股份；
- (三) 向現有股東派送紅股；
- (四) 以公積金轉增股本；
- (五) 法律、行政法規、中國證監會、上市規則及公司股票上市地其他證券監管規則允許的其他方法。

減資

公司可以減少註冊資本。公司減少註冊資本，應當按照《公司法》以及中國境內其他有關規定、上市規則、公司股票上市地其他證券監管規則及本章程規定的程序辦理。

股份回購

公司不得收購本公司股份。但是，有下列情形之一的除外：

- (一) 減少公司註冊資本；
- (二) 與持有本公司股份的其他公司合併；
- (三) 將股份用於員工持股計劃或者股權激勵；
- (四) 股東因對股東會作出的公司合併、分立決議持異議，要求公司收購其股份；
- (五) 將股份用於轉換公司發行的可轉換為股票的公司債券；

附錄三

組織章程細則概要

(六) 公司為維護公司價值及股東權益所必需；

(七) 由法律、行政法規及公司股票上市地證券監管規則等許可的其他情況。

公司因上述第(三)項、第(五)項、第(六)項規定的情形收購本公司股份的，應當通過公開市場交易方式進行。

公司因上述第(一)、第(二)項規定的情形收購本公司股份的，應當經股東會決議；公司因上述第(三)項、第(五)項、第(六)項規定的情形收購本公司股份的，可以依照本章程的規定或者股東會的授權，經2/3以上董事出席的董事會會議決議。

公司因上述規定收購本公司股份後，屬於第(一)項情形的，應當自收購之日起10日內註銷；屬於第(二)項、第(四)項情形的，應當在6個月內轉讓或者註銷；屬於第(三)項、第(五)項、第(六)項情形的，公司收購的本公司股份數不得超過本公司已發行股份總數的10%，並應當在3年內轉讓或者註銷。

相關法律、行政法規、公司股票上市地證券監管規則對上述股票回購涉及的相關事宜另有規定的，從其規定。

股份轉讓

公司的股份可以依法轉讓。

公司不接受本公司的股份作為質權的標的。

公司[編纂]股份前已發行的股份，自公司股票在證券交易所[編纂][編纂]之日起1年內不得轉讓。

公司董事、高級管理人員應當向公司申報所持有的本公司的股份及其變動情況，在就任時確定的任職期間每年轉讓的股份不得超過其所持有本公司同一類別股份總數的25%。上述人員所持本公司股份自公司股票[編纂][編纂]之日起1年內不得轉讓。上述人員離職後半年內，不得轉讓其所持有的本公司股份。

上市規則或公司股票上市地證券監管機構的相關規則對H股的轉讓限制另有規定的，從其規定。

附錄三

組織章程細則概要

股東和股東會

股東

公司依據證券登記結算機構提供的憑證並根據法律、行政法規、規範性文件、上市規則及其他相關規定建立股東名冊。股東名冊是證明股東持有公司股份的充分證據。

股東按其所持有股份的類別享有權利，承擔義務。持有同一類別股份的股東，享有同等權利，承擔同等義務。

股票的轉讓和轉移，須登記在股東名冊內。在香港上市及交易的H股的股東名冊正本存放地為香港。

公司召開股東會、分派股利、清算或從事其他需要確認股東身份的行為時，由董事會或股東會召集人確定股權登記日，股權登記日收市後登記在冊的股東為享有相關權益的股東。

股東的權利

公司股東享有下列權利：

- (一) 依照其所持有的股份份額獲得股利和其他形式的利益分配；
- (二) 依法請求召開、召集、主持、參加或者委派股東代理人參加股東會，並行使相應的表決權；
- (三) 對公司的經營進行監督，提出建議或者質詢；
- (四) 依照法律、行政法規、上市規則、公司股票上市地證券監管規則及本章程的規定轉讓、贈與或質押其所持有的股份；
- (五) 查閱、複製公司章程、股東名冊、股東會會議記錄、董事會會議決議、財務會計報告；符合規定的股東可以查閱公司的會計賬簿、會計憑證。

附錄三

組織章程細則概要

(六) 公司終止或者清算時，按其所持有的股份份額參與公司剩餘財產的分配；

(七) 對股東會作出的公司合併、分立決議持異議的股東，要求公司收購其股份；

(八) 法律、行政法規、部門規章、上市規則、公司股票上市地證券監管規則或本章程規定的其他權利。

公司股東會或董事會會議的決議內容違反法律或行政法規的，股東有權請求人民法院認定無效。

股東會、董事會的會議召集程序、表決方式違反法律、行政法規或者本章程，或者決議內容違反本章程的，股東有權自決議作出之日起60日內，請求人民法院撤銷。但是，董事會會議的召集程序或者表決方式僅有輕微瑕疵，對決議未產生實質影響的除外。

董事會、股東等相關方對股東會決議的效力存在爭議的，應當及時向人民法院提起訴訟。在人民法院作出撤銷決議等判決或者裁定前，相關方應當執行股東會決議。公司、董事和高級管理人員應當切實履行職責，確保公司正常運作。

人民法院對相關事項作出判決或者裁定的，公司應當依照法律、行政法規、中國證監會及公司股票上市地證券監管規則履行信息披露義務，充分說明影響，並在判決或者裁定生效後積極配合執行。涉及更正前期事項的，公司將及時處理並履行相應信息披露義務。

審計委員會成員以外的董事或高級管理人員執行公司職務時違反法律、行政法規或者本章程的規定，給公司造成損失的，連續180日或以上單獨或者合計持有公司1%或以上股份的股東有權書面請求審計委員會向人民法院提起訴訟；審計委員會成員執行公司職務時違反法律、行政法規或者本章程的規定，給公司造成損失的，前述股東可以書面請求董事會向人民法院提起訴訟。

附錄三

組織章程細則概要

審計委員會、董事會收到前款規定的股東書面請求後拒絕提起訴訟，或者自收到請求之日起30日內未提起訴訟，或者情況緊急、不立即提起訴訟將會使公司利益受到難以彌補的損害的，前款規定的股東有權為了公司的利益以自己的名義直接向人民法院提起訴訟。

公司全資附屬公司的董事、監事或高級管理人員執行職務違反法律、行政法規或者本章程的規定，給公司造成損失的，或者他人侵犯全資附屬公司合法權益造成損失的，連續180日以上單獨或者合計持有公司1%或以上股份的股東，可以依照《公司法》第一百八十九條前三款規定書面請求全資附屬公司的監事會/監事或董事會向人民法院提起訴訟或者以自己的名義直接向人民法院提起訴訟。

董事、高級管理人員違反法律、行政法規或者本章程的規定，損害股東利益的，股東可以向人民法院提起訴訟。

股東的義務

公司股東承擔下列義務：

- (一) 遵守法律、行政法規、上市規則、公司股票上市地證券監管規則及本章程；
- (二) 依其所認購的股份和入股方式繳納股款；
- (三) 除法律、法規規定的情形外，不得抽回其股本；
- (四) 不得濫用股東權利損害公司或者其他股東的合法權益；不得濫用公司法人獨立地位和股東有限責任損害公司債權人的合法權益；
- (五) 法律、行政法規、部門規章、上市規則、公司股票上市地證券監管規則及本章程規定應當承擔的其他義務。

附錄三

組織章程細則概要

公司股東濫用股東權利給公司或者其他股東造成損失的，應當依法承擔賠償責任。公司股東濫用公司法人獨立地位和股東有限責任，逃避債務，嚴重損害公司債權人利益的，應當對公司債務承擔連帶責任。

控股股東和實際控制人

公司控股股東、實際控制人應當依照法律、行政法規、中國證監會及公司股票上市地證券監管機構的規則行使權利、履行義務，維護上市公司利益。

公司的控股股東或實際控制人不擔任公司董事但實際執行公司事務的，適用本章程關於董事忠實義務和勤勉義務的規定。

公司的控股股東或實際控制人指示董事、高級管理人員從事損害公司或股東利益的行為的，應與該董事、高級管理人員承擔連帶責任。

股東會的一般規定

公司股東會由全體股東組成。股東會是公司的權力機構，依法行使下列職權：

- (一) 選舉及更換董事，決定有關董事的報酬事項；
- (二) 審議批准董事會的報告；
- (三) 審議批准公司的利潤分配方案和彌補虧損方案；
- (四) 對公司增加或者減少註冊資本作出決議；
- (五) 對發行公司債券作出決議；
- (六) 對公司合併、分立、解散、清算或者變更公司形式作出決議；
- (七) 修改本章程；
- (八) 對聘用或者解聘承辦公司審計業務的會計師事務所作出決議；

附錄三

組織章程細則概要

- (九) 審議批准本章程第五十條規定的擔保事項；
- (十) 審議公司在一年內購買、出售重大資產超過公司最近一期經審計總資產30%的事項；
- (十一) 審議公司相關關連交易制度中須由股東會審議的關連交易事項；
- (十二) 審議批准變更募集資金用途事項；
- (十三) 審議股權激勵計劃和員工持股計劃；
- (十四) 審議法律、行政法規、部門規章、上市規則、公司股票上市地證券監管規則或本章程規定的應當由股東會決定的其他事項。

股東會可以授權董事會對發行公司債券作出決議。

公司下列對外擔保行為，須經股東會審議通過：

- (一) 本公司及本公司控股附屬公司的對外擔保總額，超過公司最近一期經審計淨資產的50%以後提供的任何擔保；
- (二) 公司的對外擔保總額，超過公司最近一期經審計淨資產的30%以後提供的任何擔保；
- (三) 公司在一年內向他人提供擔保的金額超過公司最近一期經審計總資產30%的擔保；
- (四) 為資產負債率超過70%的擔保對象提供的擔保；
- (五) 單筆擔保額超過公司最近一期經審計淨資產10%的擔保；
- (六) 對股東、實際控制人及其關連方提供的擔保；
- (七) 法律、法規、部門規章、上市規則、公司股票上市地其他證券監管規則或公司章程規定的需經股東會審議通過的其他外部擔保事項。

附錄三

組織章程細則概要

股東會的召集

董事會應當在規定的期限內按時召集股東會。

經全體獨立董事過半數同意，獨立董事有權向董事會提議召開臨時股東會。對獨立董事要求召開臨時股東會的提議，董事會應當根據法律、行政法規、上市規則、公司股票上市地其他證券監管規則和本章程的規定，在收到提議後10日內提出同意或不同意召開臨時股東會的書面反饋意見。

董事會同意召開臨時股東會的，在作出董事會決議後的5日內發出召開通知；董事會不同意召開臨時股東會的，說明理由並公告。

審計委員會有權向董事會提議召開臨時股東會，應當以書面形式向董事會提出。董事會應當根據法律、行政法規、上市規則、公司股票上市地其他證券監管規則和本章程的規定，在收到提議後10日內提出同意或者不同意召開臨時股東會的書面反饋意見。

董事會同意召開臨時股東會的，應當在作出董事會決議後的5日內發出召開股東會的通知，通知中對原提議的變更，應徵得審計委員會的同意。

董事會不同意召開臨時股東會，或者在收到提議後10日內未作出反饋的，視為董事會不能履行或者不履行召開股東會職責，審計委員會可以自行召集和主持。

單獨或者合計持有公司10%以上有表決權股份的股東有權向董事會提議召開臨時股東會，應當以書面形式向董事會提出。董事會應當根據法律、行政法規、上市規則、公司股票上市地其他證券監管規則和本章程的規定，在收到提議後10日內提出同意或不同意召開臨時股東會的書面反饋意見。

董事會同意召開臨時股東會的，應當在作出董事會決議後的5日內發出召開通知，通知中對原提議的變更，應當徵得相關股東的同意。

附錄三

組織章程細則概要

董事會不同意召開臨時股東會，或者在收到提議後10日內未作出反饋的，單獨或者合計持有公司10%以上有表決權股份的股東有權向審計委員會提議召開臨時股東會，應當以書面形式向審計委員會提出。

審計委員會應當根據法律、行政法規、上市規則、公司股票上市地其他證券監管規則和本章程的規定，在收到提議後10日內提出同意或不同意召開臨時股東會的書面反饋意見。

審計委員會同意召開臨時股東會的，應當在收到提議後的5日內發出召開通知，通知中對原提議的變更，應當徵得相關股東的同意。

審計委員會未在規定期限內發出股東會通知的，視為審計委員會不召集和主持股東會，連續90日以上單獨或者合計持有公司10%以上有表決權股份的股東可以自行召集和主持。

在股東會決議公告前，召集股東持有公司有表決權股份的比例不得低於10%。

股東會的提案與通知

公司召開股東會，董事會、審計委員會以及單獨或者合併持有公司1%或以上有表決權股份的股東，有權向公司提出提案。

單獨或者合計持有公司1%或以上有表決權股份的股東，可以在股東會召開10日前提出臨時提案並書面提交召集人。召集人應當在收到提案後2日內發出股東會補充通知，公告臨時提案的內容，並將該臨時提案提交股東會審議。但臨時提案違反法律、行政法規、上市規則、公司股票上市地其他證券監管規則或者本章程的規定，或者不屬於股東會職權範圍的除外。

除前款規定的情形外，股東會召集人在發出股東會通知後，不得修改股東會通知中已列明的提案或者增加新的提案。

股東會通知中未列明或不符合本章程規定的提案，股東會不得進行表決並作出決議。

附錄三

組織章程細則概要

召集人應在年度股東會召開21日前以公告方式通知各股東，臨時股東會應於會議召開15日前以公告方式通知各股東。

公司在計算起始期限時，不應當包括會議召開當日，但包括通知發出當日。

發出股東會通知後，無正當理由，股東會不得延期或取消，通知中列明的提案不得取消。一旦出現會議延期或取消的情形，召集人應當按照法律、法規、上市規則及公司股票上市地其他證券監管規則的規定公告並說明原因。

股東會的召開

股權登記日登記在冊的所有股東或其代理人，均有權出席股東會，並依照有關法律、法規、公司股票上市地監管規則及本章程行使表決權。

股東可以親自出席股東會並行使表決權，也可以委託代理人(該人可以不是公司股東)代為出席並行使該等表決權。如股東為香港不時制定的有關條例所定義的認可結算所(或其代理人)，該股東可以授權其公司代表或其認為合適的一個或以上人士在任何股東會上擔任其代理人。

個人股東親自出席會議的，應出示本人身份證或其他能夠表明其身份的有效證件或證明及持股憑證；委託代理人出席會議的，應出示本人有效身份證件、股東授權委託書。

法人股東或其他機構股東應由法定代表人/負責人/執行事務合夥人(如執行事務合夥人為法人或非法人組織，則指該執行事務合夥人委派代表，下同)或者法定代表人/負責人/執行事務合夥人委託的代理人出席會議。法定代表人/負責人/執行事務合夥人親自出席會議的，應出示本人身份證及能證明其具有法定代表人/負責人/執行事務合夥人資格的有效證明；委託代理人出席會議的，代理人應出示本人身份證及法人股東或其他機構股東的法定代表人/負責人/執行事務合夥人依法出具的書面授權委託書。股東為香港法律不時生效的有關條例或公司股票上市地證券監管規則所定義的認可結算所除外。

附錄三

組織章程細則概要

如股東為香港不時制定的有關條例所定義的認可結算所(或其代理人)，該股東可以授權其公司代表或其認為合適的1個或以上人士在任何股東會(和/或債權人會議)上擔任其代理人或代表。但是，如果超過1名的人士獲得授權，則授權書應載明每名該等人士經此授權所涉及的股份數目和種類，授權書由認可結算所授權人員簽署。經此授權的人士可以代表認可結算所(或其代理人)出席會議(不用出示持股憑證，經公證的授權和/或進一步的證據證實其獲正式授權)行使等同其他股東享有的法定權利，包括發言及投票的權利，如同該人士是公司的個人股東。

股東會的表決和決議

股東會決議分為普通決議和特別決議。

股東會作出普通決議，應當由出席股東會的股東(包括股東代理人)所持表決權的過半數通過。

股東會作出特別決議，應當由出席股東會的股東(包括股東代理人)所持表決權的2/3以上通過。

下列事項由股東會以普通決議通過：

- (一) 董事會的工作報告；
- (二) 董事會擬定的利潤分配方案和彌補虧損方案；
- (三) 董事會成員的任免及其報酬的釐定和支付方法；
- (四) 除法律、行政法規、上市規則、公司股票上市地其他證券監管規則或者本章程規定應當以特別決議通過以外的其他事項。

下列事項由股東會以特別決議通過：

- (一) 公司增加或者減少註冊資本；
- (二) 公司的分立、合併、解散、清算及變更公司形式；
- (三) 本章程的修改；
- (四) 公司在一年內購買、出售重大資產或者擔保金額超過公司最近一期經審計總資產30%的；

附錄三

組織章程細則概要

(五) 股權激勵計劃；

(六) 公司自願清盤；

(七) 法律、行政法規、上市規則、公司股票上市地其他證券監管規則或本章程規定的其他事項；以及股東會以普通決議認定會對公司產生重大影響的、需要以特別決議通過的其他事項。

公司持有的本公司股份沒有表決權，且該部分股份不計入出席股東會有表決權的股份總數。

董事會

董事

公司董事為自然人，有下列情形之一的，不能擔任公司的董事：

(一) 無民事行為能力或者限制民事行為能力；

(二) 因貪污、賄賂、侵佔財產、挪用財產或者破壞社會主義市場經濟秩序，被判處刑罰，執行期滿未逾五年，或者因犯罪被剝奪政治權利，執行期滿未逾5年，被宣告緩刑的，自緩刑考驗期滿之日起未逾2年；

(三) 擔任破產清算的公司、企業的董事或者廠長、經理，對該公司、企業的破產負有個人責任的，自該公司、企業破產清算完結之日起未逾3年；

(四) 擔任因違法被吊銷營業執照、責令關閉的公司或企業的法定代表人，對該違法行為負有個人責任的，自該公司或企業被吊銷營業執照之日起未逾3年；

(五) 個人所負數額較大的債務到期未清償被人民法院列為失信被執行人；

(六) 被中國證監會採取證券市場禁入措施，期限未滿的；

附錄三

組織章程細則概要

(七) 法律、行政法規、部門規章、上市規則及公司股票上市地其他證券監管規則規定的其他內容。

董事任期三年，任期屆滿可連選連任。

董事會

公司設董事會，董事會由7名董事組成。董事由執行董事及獨立董事組成。

董事會行使下列職權：

- (一) 召集股東會，並向股東會報告工作；
- (二) 執行股東會的決議；
- (三) 決定公司的經營計劃和投資方案；
- (四) 擬定公司利潤分配方案及彌補虧損方案；
- (五) 制訂公司增加或者減少註冊資本、發行債券或其他證券及上市方案；
- (六) 在遵守公司股票上市地證券監管規則的規定的前提下，擬訂公司重大收購、收購本公司股票或者合併、分立、解散及變更公司形式的方案；
- (七) 在股東會授權範圍內，決定對外投資、收購或出售資產、資產抵押、對外擔保事項、理財、關連交易及對外捐贈等事項；
- (八) 決定公司內部管理機構的設置；
- (九) 決定聘任或者解聘首席執行官、董事會秘書，並決定其報酬事項和獎懲事項；根據首席執行官的提名，決定聘任或者解聘首席運營官、首席技術官、首席財務官，並決定其報酬事項和獎懲事項；
- (十) 制定公司的基本管理制度；

附錄三

組織章程細則概要

- (十一) 制訂本章程的修改方案；
- (十二) 管理公司信息披露事項；
- (十三) 向股東會提請聘用或更換為公司提供審計服務的會計師事務所；
- (十四) 聽取公司首席執行官的工作匯報並檢查首席執行官的工作；
- (十五) 法律、行政法規、部門規章、上市規則、公司股票上市地其他證券監管規則或本章程授予的其他職權。

董事長行使下列職權：

- (一) 主持股東會和召集、主持董事會會議；
- (二) 督促、檢查董事會決議的執行；
- (三) 董事會授予的其他職權。

代表1/10以上表決權的股東、1/3以上董事或者審計委員會，可以提議召開臨時董事會會議。董事長應當自接到提議後10日內，召集和主持董事會會議。

董事會會議應有過半數的董事出席方可舉行。除法律、行政法規、部門規章、上市規則、公司股票上市地其他證券監管規則以及本章程另有規定外，董事會作出的決議，必須經全體董事的過半數贊成票通過。

董事會決議的表決，實行「一人一票」。

董事會會議，應由董事本人出席；董事因故不能出席，可以書面委託其他董事代為出席，委託書中應載明代理人的姓名，代理事項、授權範圍和有效期限，並由委託人簽名或蓋章。代理人應當在授權範圍內行使董事的權利。董事未出席董事會會議，亦未委託代理人出席的，視為放棄在該次會議上的表決權。

附錄三

組織章程細則概要

董事會專門委員會

董事會設立審計委員會、薪酬委員會及提名委員會，並根據需要設立其他相關專門委員會。專門委員會對董事會負責，依照本章程和董事會授權履行職責，提案應提交董事會審議決定。各專門委員會成員全部由董事組成，審計委員會、薪酬委員會及提名委員會中獨立董事佔多數，審計委員會成員須全部是非執行董事，且至少有一名成員是具備公司股票上市的證券交易所的上市規則認可的適當專業資格或具備適當的會計或相關財務管理專長的獨立董事，由獨立董事擔任主席。薪酬委員會由獨立董事擔任主席，大部分成員須為獨立董事；提名委員會由董事長或獨立董事擔任主席，成員須以獨立董事佔大多數，並包括至少一名不同性別的董事。

審計委員會，行使《公司法》規定的監事會的職權。

高級管理人員

公司設首席執行官1名，由董事會決定聘任或解聘。

公司設首席運營官、首席技術官及首席財務官，由董事會決定聘任或解聘。

首席執行官對董事會負責，行使下列職權：

- (一) 主持公司的生產經營管理工作，組織實施董事會決議，並向董事會報告工作；
- (二) 組織實施公司年度經營計劃和投資方案；
- (三) 擬訂公司內部管理機構設置方案；
- (四) 擬訂公司的基本管理制度；
- (五) 制定公司的具體規章；

附錄三

組織章程細則概要

- (六) 提請董事會聘任或者解聘公司首席運營官、首席技術官、首席財務官等高級管理人員；
- (七) 決定聘任或者解聘除應由董事會決定聘任或者解聘以外的管理人員；
- (八) 法律、行政法規、部門規章、上市規則、公司股票上市地其他證券監管規則、本章程或者董事會授予的其他職權。

公司設董事會秘書，負責股東會及董事會會議的籌備、文件保管以及股東資料管理，辦理信息披露事務等事宜。

財務會計制度、利潤分配和審計

財務會計制度

公司依照法律、行政法規及中國有關部門的規定，制定公司的財務會計制度。上市規則、公司股票上市地其他證券監管規則另有規定的，從其規定。

公司除法定的會計賬簿外，不另立會計賬簿。公司的資金，不以任何個人名義開立賬戶存儲。

利潤分配

公司分配當年稅後利潤時，應當提取利潤的10%列入公司法定公積金。公司法定公積金累計額為公司註冊資本的50%或以上的，可以不再提取。

公司的法定公積金不足以彌補以前年度虧損的，在依照前款規定提取法定公積金之前，應當先用當年利潤彌補虧損。

公司從稅後利潤中提取法定公積金後，經股東會決議，還可以從稅後利潤中提取任意公積金。

公司持有的本公司股份不參與分配利潤。

公司的公積金用於彌補公司的虧損、擴大公司生產經營或者轉為增加公司註冊資本。

附錄三

組織章程細則概要

公積金彌補公司虧損，應當先使用任意公積金及法定公積金；仍不能彌補的，可以按照規定使用資本公積金。

法定公積金轉為增加註冊資本時，所留存的該項公積金將不少於轉增前公司註冊資本的25%。

內部審計

內部審計機構向董事會負責。

內部審計機構在對公司業務活動、風險管理、內部控制、財務信息監督檢查過程中，應當接受審計委員會的監督指導。內部審計機構發現相關重大問題或者線索，應當立即向審計委員會直接報告。

公司內部控制評價的具體組織實施工作由內部審計機構負責。

會計師事務所的聘任

公司聘用會計師事務所進行會計報表審計、淨資產驗證及其他相關的諮詢服務等業務，聘期一年，可以續聘。

公司聘用、解聘會計師事務所，由股東會決定。

通知與公告

公司的通知以下列形式發出：

- (一) 以專人送出；
- (二) 以書面郵件方式送出；
- (三) 以電子郵件方式送出；
- (四) 以公告作出；
- (五) 公司股票上市地證券監管機構認可或本章程規定的其他形式。

附錄三

組織章程細則概要

合併、分立、增資、減資、解散和清算

合併、分立、增資和減資

公司合併可以採取吸收合併或者新設合併。

一個公司吸收其他公司為吸收合併，被吸收的公司解散。兩個或兩個以上公司合併設立一個新的公司為新設合併，合併各方解散。

受限於上市規則、公司股票上市地其他證券監管規則，公司合併支付的價款不超過本公司淨資產10%的，可以不經股東會決議，但本章程另有規定的除外。

公司依照前款規定合併不經公司股東會決議的，應當經董事會決議。

公司合併，應當由合併各方簽訂合併協議，並編製資產負債表及財產清單。公司應當自作出合併決議之日起10日內通知債權人，並於30日內在報紙或者國家企業信用信息公示系統公告。

公司分立，應當編製資產負債表及財產清單。公司應當自作出分立決議之日起10日內通知債權人，並於30日內在報紙或者國家企業信用信息公示系統公告。

公司減少註冊資本，應當編製資產負債表及財產清單。

公司應當自股東會作出減少註冊資本決議之日起10日內通知債權人，並於30日內在報紙或者國家企業信用信息公示系統公告。債權人自接到通知之日起30日內，未接到通知的自公告之日起45日內，有權要求公司清償債務或者提供相應的擔保。

附錄三

組織章程細則概要

解散和清算

公司因下列原因解散：

- (一) 本章程規定的營業期限屆滿或者本章程規定的其他解散事由出現；
- (二) 股東會決議解散；
- (三) 因公司合併或者分立而需要解散；
- (四) 依法被吊銷營業執照、責令關閉或者被撤銷；
- (五) 公司經營管理發生嚴重困難，繼續存續會使股東利益受到重大損失，通過其他途徑不能解決的，持有公司全部表決權10%或以上的股東，可以請求人民法院解散公司。

公司出現前款規定的解散事由時，應當在10日內將解散事由通過國家企業信用信息公示系統予以公示。

附錄三

組織章程細則概要

清算組在清算期間行使下列職權：

- (一) 清理公司財產，分別編製資產負債表和財產清單。
- (二) 通知、公告債權人。
- (三) 處理與清算有關的公司未了結的業務。
- (四) 清繳所欠稅款以及清算過程中產生的稅款。
- (五) 清理債權、債務。
- (六) 處置公司清償債務後的剩餘財產。
- (七) 代表公司參與民事訴訟活動。

清算組應當自成立之日起10日內通知債權人，並於60日內在報紙或者國家企業信用信息公示系統公告。債權人應當自接到通知之日起30日內，未接到通知的自公告之日起45日內，向清算組申報其債權。

債權人申報債權，應當說明債權的有關事項，並提供證明材料。清算組應當對申報債權進行登記。

在申報債權期間，清算組不得對債權人進行清償。

清算期間，公司存續，但不得開展與清算無關的經營活動。

清算組在清理公司財產、編製資產負債表及財產清單後，發現公司財產不足清償債務的，應當依法向人民法院申請破產清算。

人民法院受理破產申請後，清算組應當將清算事務移交給人民法院指定的破產管理人。

附錄三

組織章程細則概要

公司清算結束後，清算組應當製作清算報告，報股東會或者人民法院確認，並報送公司登記機關，申請註銷本公司登記。

修改章程

有下列情形之一的，公司應當修改章程：

- (一) 《公司法》或有關法律、行政法規、上市規則及公司股票上市地證券監管規則修改後，章程規定的事項與修改後的法律、行政法規、上市規則以及公司股票上市地證券監管規則的規定相抵觸的；
- (二) 公司的情況發生變化，與章程記載的事項不一致的；
- (三) 股東會決定修改章程的。

股東會決議通過的章程修改事項應經主管機關審批的，須報主管機關批准；涉及公司登記事項的，依法辦理相關變更登記。

董事會依照股東會修改章程的決議及有關主管機關的審批意見修改本章程。

章程修改事項屬於法律、法規、部門規章、上市規則及公司股票上市地證券監管規則要求披露的信息，按規定予以公告。

附錄四

法定及一般資料

A. 有關本集團的進一步資料

1. 本公司註冊成立

本公司於2012年12月13日根據公司法於中國註冊成立為有限責任公司，並於2018年3月21日改制為股份有限公司。我們的註冊辦事處位於中國北京市朝陽區天暢園7號樓2層7-205。

我們已於香港設立營業地點，地址為香港銅鑼灣勿地臣街1號時代廣場二座31樓。本公司於2025年[•][已根據香港公司條例第16部向香港公司註冊處註冊為一家非香港公司]。我們的聯席公司秘書之一周梓浩先生已獲委任為本公司於香港接收法律程序文件的授權代表。本公司於香港接收法律程序文件的地址與上文所載我們在香港的主要營業地點相同。

由於本公司於中國註冊成立，我們的營運、公司架構及組織章程細則須遵守中國的相關法律及法規。中國相關法律及法規若干方面的概要及組織章程細則若干方面的概要分別載列於本文件「監管概覽」及本文件附錄三「公司章程概要」章節。

2. 本公司股本的變動

於註冊成立日期，我們的註冊資本為人民幣30,000元，已全部繳足。於2018年3月21日，本公司改制為股份有限公司，本公司註冊資本為人民幣40,000,000元，分為40,000,000股每股面值人民幣1.00元的股份。截至最後實際可行日期，我們的股本為人民幣41,095,890元。緊隨[編纂]完成及未上市股份轉換為H股後，假設[編纂]未獲行使，本公司的股本包括[編纂]股未上市股份及[編纂]股H股。

除本文件「歷史、發展及公司架構」一節所披露的資本增加及轉讓以及未上市股份轉換為H股外，在緊接本文件日期前兩年內，本公司的股本概無發生變動。

附錄四

法定及一般資料

3. 本公司於2025年10月24日召開臨時股東會

在本公司於2025年10月24日召開的臨時股東會上，下列決議案(其中包括)已獲正式通過：

- (a) 於[編纂]完成(於[編纂]獲行使前)及未上市股份轉換為H股且該等H股於聯交所[編纂]後，本公司發行每股面值人民幣1.00元的H股，佔本公司總股本的比例不超過[編纂]%；
- (b) 授出不超過上述已發行H股數目[編纂]%的[編纂]；
- (c) 經中國證監會備案完成後，於[編纂]完成後，若干現有股東持有的[編纂]股未上市股份將按一比一的比例轉換為H股；
- (d) 待[編纂]完成後，組織章程細則已獲批准及有條件採納，其將自[編纂]起生效，以及董事會及董事會授權的人士已獲授權根據聯交所及相關監管機構的任何意見修訂組織章程細則；及
- (e) 批准董事會及董事會授權人士處理與(其中包括)[編纂]、未上市股份轉換為H股、發行H股及[編纂]有關的一切事宜。

4. 我們附屬公司的股本變動

於緊接本文件日期前兩年內，我們附屬公司的股本變動情況載列如下：

附錄四

法定及一般資料

以下附屬公司於緊接本文件日期前兩年內註冊成立：

附屬公司	註冊 成立地點	註冊成立日期	註冊資本
北京智科育聯教育科技有限公司	中國	2025年1月22日	人民幣1,000,000元
都江堰邦馬科技有限公司	中國	2025年5月22日	人民幣5,000,000元
福州邦馬科技有限公司	中國	2023年12月29日	人民幣50,000,000元

除本附錄上文所披露者外，我們附屬公司的股本於緊接本文件日期前兩年內概無變動。

5. 股份購回限制

有關本公司股份購回限制的詳情，請參閱本文件附錄三「公司章程概要」。

B. 有關我們業務的進一步資料

1. 重大合約概要

我們或我們的任何附屬公司於本文件日期前兩年內已訂立下列屬重大或可能屬重大的合約（並非於日常業務中訂立的合約）：

(a) [編纂]

附錄四

法定及一般資料

2. 知識產權

(a) 商標

截至最後實際可行日期，我們已註冊下列對本集團業務屬重大的商標：

序號	商標	登記號	註冊 擁有人	註冊 地點	類別	到期日
1.	HAIXUE 嗨学	19849933	本公司	中國	9	2027年6月20日
2.	HAIXUE 嗨学	19850535	本公司	中國	16	2027年6月20日
3.	HAIXUE 嗨学	19852628	本公司	中國	41	2027年6月20日
4.	嗨学	19853322	本公司	中國	16	2027年6月20日
5.	嗨学	19853469	本公司	中國	41	2027年6月20日
6.	HAIXUE 嗨学	19852219A	本公司	中國	35	2027年7月20日
7.	HAIXUE 嗨学	19852662A	本公司	中國	42	2027年7月20日
8.	嗨学	19853294A	本公司	中國	9	2027年7月20日
9.	HAIXUE	19856785A	本公司	中國	42	2027年7月20日
10.	HAIXUE	19853483	本公司	中國	41	2028年7月20日
11.	嗨学精进	30379222	本公司	中國	9	2029年3月20日
12.	嗨学精进	30379223	本公司	中國	35	2029年3月20日
13.	嗨学精进	30379224	本公司	中國	38	2029年3月20日
14.	嗨学精进	30379225	本公司	中國	41	2029年3月20日
15.	嗨学精进	30379226	本公司	中國	42	2029年3月20日
16.	嗨学	36028022	本公司	中國	9	2029年9月20日

附錄四

法定及一般資料

序號	商標	登記號	註冊 擁有人	註冊 地點	類別	到期日
17.		36012933	本公司	中國	41	2029年10月6日
18.	精進學堂	36605596	本公司	中國	38	2029年10月20日
19.		30811427	本公司	中國	41	2029年10月27日
20.		30824377	本公司	中國	9	2029年10月27日
21.	精進學堂	36606038	本公司	中國	42	2029年12月27日
22.	精進學堂	36621739	本公司	中國	9	2029年12月27日
23.	精進學堂	36623263	本公司	中國	41	2029年12月27日
24.	精進學堂	36613080	本公司	中國	35	2030年2月20日
25.		30811434	本公司	中國	42	2030年2月27日
26.		30818055	本公司	中國	35	2030年2月27日
27.		40433696	本公司	中國	38	2030年4月6日
28.		40438856	本公司	中國	35	2030年4月6日
29.		40453606	本公司	中國	42	2030年4月6日
30.		36012902	本公司	中國	35	2030年7月6日
31.		36015966	本公司	中國	42	2030年7月6日
32.		36032630	本公司	中國	38	2030年7月6日
33.		40338011	本公司	中國	35	2030年8月20日
34.		40338011	本公司	中國	38	2030年8月20日
35.		40338011	本公司	中國	42	2030年8月20日

附錄四

法定及一般資料

序號	商標	登記號	註冊 擁有人	註冊 地點	類別	到期日
36.	HAIXUE 嗨学	40359671	本公司	中國	35	2030年10月6日
37.	HAIXUE 嗨学	40359671	本公司	中國	42	2030年10月6日
38.	 嗨学	40338015	本公司	中國	38	2030年10月27日
39.	HIDUCATION	44451316	本公司	中國	35	2031年3月6日
40.	HIDUCATION	44451316	本公司	中國	38	2031年3月6日
41.	HIDUCATION	44451316	本公司	中國	41	2031年3月6日
42.	HIDUCATION	44451316	本公司	中國	42	2031年3月6日
43.	 嗨学网 www.hihsostudy.com	8770269	本公司	中國	41	2031年11月6日
44.	HIDUCATION	51883034	本公司	中國	35	2032年6月27日
45.	 嗨学	66246211	本公司	中國	16	2034年4月6日
46.	嗨学云面授	73870829	本公司	中國	9	2034年5月20日
47.	嗨学云面授	73870829	本公司	中國	16	2034年5月20日
48.	嗨学云面授	73870829	本公司	中國	38	2034年5月20日
49.	嗨学云面授	73870829	本公司	中國	41	2034年5月20日
50.	嗨学云面授	73870829	本公司	中國	42	2034年5月20日

附錄四

法定及一般資料

(b) 專利

截至最後實際可行日期，我們已註冊下列對本集團業務屬重大的專利：

序號	專利名稱	專利號	註冊 擁有人	註冊 地點	類型	申請日	到期日
1	用於手機的精 進學堂圖形 用戶界面	201930062013.5	本公司	中國	設計	2019年 2月12日	2034年 2月12日
2	一種遠程控制 教學使用的 人臉識別計 算機	201610354780.9	本公司	中國	發明	2016年 5月26日	2036年 5月26日
3	一種基於互聯 網的教育信 息處理方法 及裝置	201810082634.4	本公司	中國	發明	2018年 1月29日	2038年 1月29日
4	一種基於互聯 網的教育信 息快速獲取 方法	201810082771.8	北京數培通 網絡科技有限 公司（「北京數培 通」）	中國	發明	2018年 1月29日	2038年 1月29日
5	一種業務分配 方法及裝置	201810586118.5	成都梅里	中國	發明	2018年 6月8日	2038年 6月8日
6	智能推薦測試 題的方法及 裝置、存儲 介質	201910312270.9	本公司	中國	發明	2019年 4月18日	2039年 4月18日
7	一種記錄操 作日誌的方 法、裝置、 電子設備和 存儲介質	202010016589.X	北京數培通	中國	發明	2020年 1月8日	2040年 1月8日
8	用於分佈式環 境的簽名驗 證方法、裝 置、設備和 存儲介質	202010080026.7	本公司	中國	發明	2020年 2月4日	2040年 2月4日

附錄四

法定及一般資料

序號	專利名稱	專利號	註冊 擁有人	註冊 地點	類型	申請日	到期日
9	一種同域跨單 頁應用無感 知跳轉方法 及裝置	202010467872.4	本公司	中國	發明	2020年 5月28日	2040年 5月28日
10	軟電話的連接 方法和裝置	202210066946.2	本公司	中國	發明	2022年 1月20日	2042年 1月20日
11	雲災備服務 器的實現方 法、啟用方 法和裝置	202210403046.2	本公司	中國	發明	2022年 4月18日	2042年 4月18日
12	消息推送方 法、裝置和 設備	202210404159.4	本公司	中國	發明	2022年 4月18日	2042年 4月18日

附錄四

法定及一般資料

(c) 著作權

截至最後實際可行日期，我們已註冊下列對本集團業務屬重大的作品及軟件著作權：

序號	作品／軟件著作權	登記號	註冊 擁有人	註冊 地點	登記日
1	一級建造師《機電工程 管理與實務》課程教 學視頻	國作登字-2019-I-00674950	本公司	中國	2019年 1月2日
2	一級建造師《建設工程 法規及相關知識》課 程教學視頻	國作登字-2019-I-00674951	本公司	中國	2019年 1月2日
3	一級建造師《市政公用 工程管理與實務》課 程教學視頻	國作登字-2019-I-00674953	本公司	中國	2019年 1月2日
4	二級建造師《建築工程 管理與實務》課程教 學視頻	國作登字-2019-I-00702031	本公司	中國	2019年 1月2日
5	二級建造師《建設工程 法規及相關知識》課 程教學視頻	國作登字-2019-I-00702044	本公司	中國	2019年 1月2日
6	一級建造師《建設工程 經濟》課程教學視頻	國作登字-2019-I-00702045	本公司	中國	2019年 1月2日
7	二級建造師《建設工程 施工管理》課程教學 視頻	國作登字-2019-I-00702047	本公司	中國	2019年 1月2日

附錄四

法定及一般資料

序號	作品／軟件著作權	登記號	註冊 擁有人	註冊 地點	登記日
8	二級建造師《機電工程 管理與實務》課程教 學視頻	國作登字-2019-I-00702048	本公司	中國	2019年 1月2日
9	二級建造師《市政公用 工程管理與實務》課 程教學視頻	國作登字-2019-I-00702049	本公司	中國	2019年 1月2日
10	一級建造師《建設工程 項目管理》課程教學 視頻	國作登字-2019-I-00702085	本公司	中國	2019年 1月2日
11	直播教學系統[簡稱： 直播系統]V1.0.0	2020SR0007116	成都梅里	中國	2020年 1月2日
12	題庫管理系統[簡稱： 題庫系統]V1.0.0	2020SR0007176	成都梅里	中國	2020年 1月2日
13	運維管理平台V1.0.0	2019SR0981703	成都梅里	中國	2020年 2月12日
14	文曲星平台V1.0	2021SR0771296	成都梅里	中國	2021年 5月26日
15	學情分析系統V1.0	2021SR0778183	成都梅里	中國	2021年 5月27日
16	坐席工作台平台V1.0.0	2023SR0316320	成都梅里	中國	2023年 3月13日
17	銷售機會分配系統 V1.0.0	2023SR0343814	成都梅里	中國	2023年 3月16日
18	H5商品下單支付系統 V1.0.0	2023SR0343815	成都梅里	中國	2023年 3月16日
19	SaaS租戶管理系統 V1.0.0	2023SR1082293	成都梅里	中國	2023年 9月15日
20	刷題挑戰系統V1.0.0	2023SR1097338	成都梅里	中國	2023年 9月19日
21	數培通PC學員端應用 平台V1.1.0	2024SR1096302	北京數培通	中國	2024年 7月31日

附錄四

法定及一般資料

序號	作品／軟件著作權	登記號	註冊 擁有人	註冊 地點	登記日
22	數培通考覈督學系統 V1.0.0	2024SR1096583	北京數培通	中國	2024年 7月31日
23	智能題庫系統V2.0.0	2024SR1504683	本公司	中國	2024年 10月12日
24	雲面授平台V1.0.0	2024SR1509602	本公司	中國	2024年 10月12日
25	AI學霸助手系統V1.0.0	2024SR1511701	成都梅里	中國	2024年 10月12日
26	業務管理平台V2.0.0	2024SR1516320	成都梅里	中國	2024年 10月14日
27	AI批閱系統V1.0.0	2024SR1585442	成都梅里	中國	2024年 10月22日
28	雲考場系統[簡稱：雲 考場]V1.0.0	2025SR0620463	北京數培通	中國	2025年 4月15日
29	雲學習系統V1.0.0	2025SR0620622	北京數培通	中國	2025年 4月15日
30	運營服務系統V1.0.0	2025SR0620697	北京數培通	中國	2025年 4月15日
31	數培通V3.0.0	2025SR1340306	成都梅里	中國	2025年 7月23日
32	嗨學課堂V6.0	2025SR1340325	成都梅里	中國	2025年 7月23日
33	精進學堂V3.0.0	2025SR134029	成都梅里	中國	2025年 7月23日

附錄四

法定及一般資料

(d) 域名

截至最後實際可行日期，我們已註冊下列對本集團業務屬重大的域名：

序號	域名	備案號	註冊 擁有人	註冊 地點	備案日期
1	haixue.com	京ICP備14021464號-2	本公司	中國	2004年11月25日
2	shupeitong.com	京ICP備2022003781號-5	北京數培通	中國	2021年3月23日
3	shupeitong.cn	京ICP備2022003781號-2	北京數培通	中國	2021年3月23日
4	highsostudy.cn	京ICP備14021464號-11	本公司	中國	2010年8月25日
5	linxuan.com	蜀ICP備2024062173號-2	成都馬特洪科 技有限公司	中國	2012年8月28日
6	haixuemeili.com	蜀ICP備2021014277號-1	成都梅里	中國	2018年6月19日
7	beijingzhuoao.com	京ICP備2023020357號-1	北京卓奧	中國	2023年7月24日
8	beijingqiaoge.com	京ICP備2023020396號-1	北京喬戈文化傳 播有限公司	中國	2023年7月24日
9	sptbj.cn	京ICP備2022003781號-3	北京數培通	中國	2023年9月11日
10	meilixuexiao.com	蜀ICP備2023036880號-5	成都市成華區 嗨學梅里職業 培訓學校有限 責任公司	中國	2024年6月18日

附錄四

法定及一般資料

C. 有關董事、監事及主要股東的進一步資料

1. 董事及監事服務合約的詳情

我們與每位董事及監事簽訂合約，其中訂明(i)任期及(ii)終止條款等。

除上文所披露者外，概無董事或監事與本公司任何成員公司訂立的或建議訂立的服務合約(不包括一年內屆滿，或相關僱主在一年內可在不予賠償(法定賠償除外)的情況下終止的合約)。

2. 董事及監事薪酬

除本文件「董事、監事及高級管理層－董事及監事的薪酬」一節所披露者外，概無董事或監事於截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度三年及截至2025年6月30日止六個月自本公司收取其他薪酬。

3. 已收取的代理費或佣金

除與[編纂]有關者外，概無董事、監事、發起人及本附錄「－E.其他資料－7.專家資格」所列的任何人士於本文件日期前三年內就發行或出售本集團任何成員公司任何股本收取任何佣金、折扣、代理費、經紀佣金或接受其他特別條款。

4. 董事、監事及最高行政人員權益披露

緊隨[編纂]完成後，除下表所披露者外，概無董事、監事或最高行政人員於本公司或我們的相聯法團(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以下任何權益及/或淡倉：

- (a) 須根據證券及期貨條例第XV部第7及8分部通知本公司及聯交所(包括彼等根據證券及期貨條例的有關條文被視作或被視為擁有的權益或淡倉)或根據證券及期貨條例第XV部第352條規定須記入該條所述登記冊的權益及/或淡倉；

附錄四

法定及一般資料

- (b) 於H股[編纂]後根據上市規則附錄C3所載《上市發行人董事進行證券交易的標準守則》須通知本公司及聯交所的權益及/或淡倉：

股東名稱	職位	權益性質	緊隨[編纂]完成(假設[編纂]未獲行使) 及未上市股份轉換為H股後				
			未上市 股份數目 及說明 ⁽¹⁾	佔未上市股 份權益的概 約百分比	H股數目及 說明 ⁽¹⁾	佔H股 權益概約 百分比 ⁽²⁾	佔本公司 權益概約 百分比 ⁽²⁾
梁先生 ⁽³⁾ ...	執行董事、董 事會主席兼 首席執行官	與其他人士共同持 有的權益	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
崔先生 ⁽⁴⁾ ...	執行董事兼首 席技術官	與其他人士共同持 有的權益	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
李先生 ⁽⁵⁾ ...	執行董事兼首 席運營官	與其他人士共同持 有的權益	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]

附註：

- (1) 所有權益均為好倉。
- (2) 有關計算是基於[編纂]後已發行H股總數[編纂]股，包括(i)將由已發行的未上市股份轉換的合共[編纂]股H股及(ii)根據[編纂]將予發行的[編纂]股H股(並無計及因行使[編纂]可能發行的H股)。
- (3) 有關梁先生的權益詳情，請參閱「主要股東」。
- (4) 有關崔先生的權益詳情，請參閱「主要股東」。
- (5) 有關李先生的權益詳情，請參閱「主要股東」。

附錄四

法定及一般資料

5. 主要股東權益披露

除本文件「主要股東」一節所披露者外，緊隨[編纂]完成後，董事概不知悉任何人士將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分部須向本公司及聯交所披露的權益或淡倉，或直接或間接擁有附帶權利可於所有情況下在股東會上投票的任何類別股本面值10%或以上的權益。

6. 免責聲明

除本文件所披露者外：

- (a) 概無董事或監事或本附錄「—E.其他資料—7.專家資格」一節所列的任何人士在本公司的發起中或緊接本文件日期前兩年內由本公司購入、出售或租賃或本公司擬購入、出售或租賃的任何資產中擁有直接或間接權益；
- (b) 概無董事或監事於本文件日期仍然有效且對本公司的整體業務而言屬重要的任何合約或安排中擁有重大權益；
- (c) 據董事或監事所知，概無任何人士(非本公司董事或最高行政人員)於緊隨[編纂]完成後(不計及根據[編纂]可承購的任何H股)，於股份或相關股份中將擁有根據證券及期貨條例第XV部第2及3分部條文須向本公司披露的權益或淡倉；
- (d) 就董事所知，概無董事、彼等各自的緊密聯繫人(定義見上市規則)或擁有本公司已發行股本5%以上權益的股東擁有本公司五大客戶或五大供應商的任何權益；
- (e) 除「主要股東」一節中所披露者外，董事或監事均非於本公司股本中擁有根據證券及期貨條例第XV部第2及第3分部須予披露的權益的公司的董事或僱員。

附錄四

法定及一般資料

D. 其他資料

1. 遺產稅

董事已獲告知，本公司不大可能須承擔重大遺產稅責任。

2. 訴訟

截至最後實際可行日期，據我們的董事所知，本集團各成員公司並無涉及任何會對我們的經營業績及財務狀況產生重大不利影響的訴訟、仲裁或索償，亦無任何會對我們的經營業績及財務狀況產生重大不利影響的待決或即將面臨的訴訟、仲裁或索償。

3. 獨家保薦人

獨家保薦人符合上市規則第3A.07條所載適用於保薦人的獨立性標準。

獨家保薦人已代表我們向聯交所[編纂]申請批准本文件所述將予[編纂]的H股[編纂]及[編纂]。本公司已同意向獨家保薦人支付擔任與[編纂]有關的保薦人費用[編纂]美元。

4. 發起人

本公司的發起人包括本公司改制為股份有限公司前當時的全部15名股東。有關本公司發起人的詳情，請參閱本文件「歷史、發展及公司架構」一節。

除[編纂]及於本文件所披露者外，緊接本文件日期前兩年內，概無就[編纂]或本文件所述關聯交易向任何上述發起人支付、配發或提供或擬支付、配發或提供任何現金、證券、款項或福利。

附錄四

法定及一般資料

5. 合規顧問

本公司已根據上市規則第3A.19條委任新百利融資控股有限公司為[編纂]後合規顧問。

6. 開辦費用

我們並無產生任何重大開辦費用。

7. 專家資格

於本文件中提供意見的專家資格(定義見上市規則)如下：

名稱	資格
招銀國際融資有限公司	獲發牌可從事證券及期貨條例定義的第1類(證券交易)及第6類(就機構融資提供意見)受規管活動
天元律師事務所.....	本公司有關中國法律的法律顧問
德勤•關黃陳方會計師行	執業會計師 註冊公眾利益實體核數師
弗若斯特沙利文(北京)諮詢有限公司上海分公司.....	獨立行業顧問

8. 專家同意書

本附錄「-D.其他資料-7.專家資格」一段所載各專家已就刊發本文件發出其各自同意書，同意按其各自所載格式及內容轉載其報告及/或函件及/或引述其名稱，且並無撤回有關同意書。

上述專家概無於本公司任何成員公司擁有任何股權或認繳或提名他人認繳本公司任何成員公司證券的權利(不論可否依法強制執行)。

附錄四

法定及一般資料

9. 約束力

倘根據本文件提出申請，本文件即具效力，使全部有關人士須受《公司(清盤及雜項條文)條例》(第32章)第44A及44B條的所有適用條文(罰則除外)約束。

10. 無重大不利變動

除本文件披露者外，董事確認，自2025年6月30日(即本集團最近期經審計綜合財務報表編製日期)以來，本公司的財務或貿易狀況未發生重大不利變化。

11. 其他事項

除本文件所披露者外：

(a) 於緊接本文件刊發日期前兩年內：

- (i) 除本文件「歷史、發展及公司架構」一節所披露者外，本公司概無發行或同意發行或建議繳足或部分繳足股份或借貸資本，以獲取現金或現金以外的代價；
- (ii) 本公司的任何股份或借貸資本概無附有購股權或有條件或無條件同意附有購股權；及
- (iii) 概無就認繳、同意認繳、促成認繳或同意促成認繳本公司的任何股份或債權證而支付或應付任何佣金；

(b) 本公司概無任何創辦人、管理層或遞延股份或任何債權證；

(c) 於本文件日期前12個月內，本公司的業務概無出現可能或已經對本公司財政狀況構成重大影響的任何中斷；

(d) 本公司並無任何發行在外的可轉換債務證券或債權證；

附錄四

法定及一般資料

- (e) 並無有關放棄或同意放棄日後派發的股息的任何安排；
- (f) 本公司概無任何部分股本或債券(如有)目前於任何證券交易所或[編纂]系統中[編纂]或[編纂]，目前亦無尋求或同意尋求於聯交所以外的任何證券交易所[編纂]或批准[編纂]；
- (g) 本公司為一家股份有限公司，受中國公司法管轄。

12. 雙語文件

根據香港法例第32L章《公司(豁免公司及招股章程遵從條文)公告》第4條所規定的豁免，本文件的英文及中文版本分開刊發。

附錄五

送呈公司註冊處處長及展示文件

送呈香港公司註冊處處長的文件

隨本文件一併送呈香港公司註冊處處長登記的文件包括：

- (i) 本文件附錄四「法定及一般資料－B.有關我們業務的進一步資料－1.重大合約概要」所述的各份重大合約的副本；及
- (ii) 本文件附錄四「法定及一般資料－D.其他資料－8.專家同意書」所述的書面同意書。

展示文件

自本文件日期起計14日內，下列文件將於聯交所網站 www.hkexnews.hk 及 www.haixue.com 刊載：

- (a) 組織章程細則；
- (b) 德勤•關黃陳方會計師行編製的會計師報告，其全文載於本文件附錄一；
- (c) 本集團截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度以及截至2025年6月30日止六個月的經審計綜合財務報表；
- (d) 德勤•關黃陳方會計師行有關本集團未經審計[編纂]財務資料的報告，其全文載於本文件附錄二A；
- (e) 本文件「行業概覽」所述弗若斯特沙利文出具的行業報告；
- (f) 我們的中國法律顧問天元律師事務所就(其中包括)本集團若干一般公司事項及物業權益事項出具的中國法律意見書；
- (g) 本文件附錄四「法定及一般資料－B.有關我們業務的進一步資料－1.重大合約概要」所述的重大合約；
- (h) 本文件附錄四「法定及一般資料－D.其他資料－8.專家同意書」所述的書面同意書；

附錄五

送呈公司註冊處處長及展示文件

- (i) 本文件附錄四「法定及一般資料—C.有關董事、監事及主要股東的進一步資料—1.董事及監事服務合約的詳情」所述的合約及委任函；及
- (j) 中國《公司法》、《證券法》及《境內企業境外發行證券和上市管理試行辦法》，連同其非正式英文譯本。