



2023 中期業績報告



思考樂教育集團
SCHOLAR EDUCATION GROUP

股票代號: 1769
(於開曼群島註冊成立之有限公司)

目錄

2	公司資料
4	公司簡介
5	財務摘要
6	主席報告
8	中期財務資料審閱報告
9	中期簡明綜合全面收益表
10	中期簡明綜合資產負債表
12	中期簡明綜合權益變動表
14	中期簡明綜合現金流量表
15	中期財務資料附註
37	管理層討論及分析
42	企業管治及其他資料
49	釋義

董事會

執行董事

陳啟遠先生(主席)
齊明智先生(行政總裁)
李愛玲女士
冷新蘭女士

非執行董事

沈敬武先生(副主席)

獨立非執行董事

黃偉德先生
楊學枝先生
嚴加敏女士

審核委員會

黃偉德先生(主席)
楊學枝先生
嚴加敏女士

薪酬委員會

嚴加敏女士(主席)
陳啟遠先生
黃偉德先生

提名委員會

陳啟遠先生(主席)
黃偉德先生
嚴加敏女士

策略發展委員會

陳啟遠先生(主席)
沈敬武先生
齊明智先生
楊學枝先生

授權代表

齊明智先生
蘇偉恒先生

公司秘書

蘇偉恒先生

法律顧問

關於香港法律：
安理國際律師事務所
香港
中環康樂廣場8號
交易廣場三期9樓

關於開曼群島法律：
Conyers Dill & Pearman
Cricket Square
Hutchins Drive
P.O. Box 2681
Grand Cayman, KY1-1111
Cayman Islands

核數師

羅兵咸永道會計師事務所
香港
中環
太子大廈22樓

註冊辦事處

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

總部及中國主要營業地點

中國深圳市
羅湖區南湖街道
嘉南社區友誼路29號
雲峰花園4層401-410室

香港主要營業地點

香港
九龍
柯士甸道83號
柯士甸廣場3樓02室

公司資料

主要股份過戶登記處

Conyers Trust Company (Cayman) Limited
Cricket Square
Hutchins Drive
P.O. Box 2681
Grand Cayman, KY1-1111
Cayman Islands

上市日期

二零一九年六月二十一日

香港股份登記處

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

主要往來銀行

招商銀行股份有限公司
深圳翠竹分行
中國
深圳市羅湖區
翠竹路1056號
翡翠星空首層

興業銀行股份有限公司
深圳梅林分行
中國
深圳市福田區
上梅林中康路
華茂苑一樓

中國農業銀行股份有限公司
深圳金福支行
中國
深圳市羅湖區
翠竹路1010號
金福大廈首層

公司網站

<http://www.skledu.com>

股份代號

1769

思考樂教育集團為中國華南地區領先民辦教育服務提供商。

我們的教育理念是「博學精教，成就學生」。我們致力於通過以學生為中心的教學方式為學生提供優質的輔導教育。我們所有的課程均以小班授課，每個班級通常不超過20名學生。

我們的「樂學」課程包括美術、體育、繪畫、表演、書法、科學素養、樂學國學、邏輯訓練、妙維國際素養等方面的通識教育課程，配合學生不同的需要，鼓勵學生興趣和特長發展，以優質服務讓孩子在「德、智、體、美、勞」五方面得到均衡的發展，促進他們健康成長和全面發展。

此外，本集團亦提供課後託管服務，由我們專業的師資團隊為學生提供優質的課後託管服務，為學生提供一個安全及舒適的環境，讓優秀的老師每天陪伴本集團學生積極成長，將協助他們培養正面的價值觀和態度，並培養終身學習的能力。

我們亦探索新機遇，推出直播電商業務。憑藉我們在品牌、技術及資源方面的優勢以及現有的人才庫，我們進軍直播電商業務，提供食物、飲料、日常及其他產品，並通過我們與不同合作夥伴的多元化合作，為我們的客戶提供優質服務。我們的使命是打造高品質、高性價比電子商務平台，提供具有競爭力的物美價廉的產品，為提高客戶的生活質量，並推動健康的生活方式。

未來，我們將努力推動本集團各方面的多元化發展，不負學生、家長以及社會各界的認可。

財務摘要

	未經審核			
	截至六月三十日止六個月			
	二零二三年 人民幣千元	二零二二年 人民幣千元	變動 人民幣千元	百分比變動
收益	251,323	191,428	59,895	31.3%
經營溢利／(虧損)	49,656	(54,703)	104,359	190.8%
權益持有人應佔期內溢利／(虧損)	42,938	(32,027)	74,965	234.1%
非國際財務報告準則計量：				
權益持有人應佔期內經調整溢利／(虧損)(附註)	46,511	(32,027)	78,538	245.2%

每股盈利／(虧損)

	人民幣分	人民幣分	人民幣分	
基本	7.73	(5.76)	13.49	234.2%
攤薄	7.66	(5.76)	13.42	233.0%
非國際財務報告準則計量：				
經調整每股盈利／(虧損)(附註)				
基本	8.37	(5.76)	14.13	245.3%
攤薄	8.29	(5.76)	14.05	244.0%

附註：截至二零二三年六月三十日止六個月，本公司將權益持有人應佔經調整溢利／(虧損)定義為其就並非本公司經營表現指標的項目（主要包括購股權福利開支約人民幣3.6百萬元(截至二零二二年六月三十日止六個月：無)）作出調整後的權益持有人應佔期內溢利／(虧損)。

尊敬的股東

本人僅代表董事會欣然提呈本集團截至二零二三年六月三十日止六個月的中期業績報告。

業績概要

集團的主營業務保持盈利且集團於截至二零二三年六月三十日止六個月錄得經營溢利人民幣49.7百萬元。本集團積極推行業務轉型，自二零二一年秋，集團推出多種非學科的素養課程，包括科學素養、樂學國學、邏輯思維訓練、及妙維國際素養等課程，取得了令人鼓舞的成績。截至二零二三年六月三十日止六個月，集團來自素養課程的收益由去年同期人民幣179.0百萬元增長至人民幣232.2百萬元，相關輔導課時亦由去年同期的2,068,795個課時增長至2,675,300個課時。我們的素養課程取得了學生及家長的高度認可，學思結合，注重發揮孩子主觀能動性，提升深度思考力，切實滿足孩子的全面發展。截至二零二三年六月三十日止六個月，集團的總收益比去年同期增加了31.3%至人民幣251.3百萬元。截至二零二三年六月三十日止六個月，集團錄得權益持有人應佔淨利潤人民幣42.9百萬元，而截至二零二二年六月三十日止六個月的權益持有人應佔淨虧損為人民幣32.0百萬元，主要是由於(i)輔導課時總數增加，令收益增加，(ii)集團不斷努力改善經營效率，以及(iii)金融資產的公允價值收益(相對於去年同期錄得的公允價值損失)。

未來前景及發展策略

本集團積極尋求新的商機。本集團進軍直播電商業務，此亦是向新消費行業的新嘗試。本集團將結合自身的品牌、技術、資源和現有人才優勢，與業內頂尖的電商和新媒體合作，其期望能創建一個提供高質量和高性價比產品的電子商務平台，為集團的長遠發展帶來貢獻。

此外，我們將進一步加強集團旗下「樂學」品牌的業務發展，包括美術、體育、繪畫、表演、書法、科學素養、國學、邏輯思維訓練及國際素養等素質教育，配合學生不同的需要，鼓勵學生興趣和特長發展，讓孩子在「德、智、體、美、勞」五方面得到均衡的發展，促進他們健康成長和全人發展，為學生提供優質的服務。

我們將努力推動集團未來全方位多元化發展，並利用我們的品牌影響力及口碑，以及管理團隊豐富的管理經驗及行業知識，積極尋求在不同領域的新商機，以擴闊未來的收益基礎，竭力為公司的股東帶來理想回報。此外，我們將繼續嚴謹執行控制成本措施，保持本公司穩健的現金流，深耕科技，不斷提升服務質量和運營效率，以支持本集團長遠發展。

主席報告

致謝

最後本人僅代表董事會，衷心向我們的學生及家長致以誠摯的謝意，也感謝我們的管理層及全體員工的忠誠及奉獻。本人亦十分感謝各位股東、各地政府和商業夥伴對本集團董事會及管理層的支持和信任。我們將繼續努力加強業務發展，為我們的股東帶來更大的回報。

陳啟遠

主席

香港，二零二三年八月二十三日



羅兵咸永道

致思考樂教育集團董事會

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

緒言

我們已審閱列載於第9至36頁的中期財務資料，此中期財務資料包括思考樂教育集團(「貴公司」)及其附屬公司(統稱「貴集團」)於二零二三年六月三十日的中期簡明綜合資產負債表與截至該日止六個月期間的中期簡明綜合全面收益表、中期簡明綜合權益變動表及中期簡明綜合現金流量表，以及經選定解釋附註。香港聯合交易所有限公司證券上市規則規定，就中期財務資料編製報告必須符合以上規則的有關條文以及國際會計準則第34號「中期財務報告」。貴公司董事須負責根據國際會計準則第34號「中期財務報告」編製及列報本中期財務資料。我們的責任是按照委聘之協定條款根據我們的審閱對此中期財務資料作出結論，並僅向閣下(作為整體)報告我們的結論，除此之外本報告別無其他目的。我們不會就本報告的內容向任何其他人士負上或承擔任何責任。

審閱範圍

我們已根據國際審閱委聘準則第2410號「由實體的獨立核數師執行中期財務資料審閱」進行審閱。審閱中期財務資料包括主要向負責財務與會計事務的人員作出查詢，及應用分析性及其他審閱程序。審閱的範圍遠小於根據國際審計準則進行審核的範圍，故不能令我們可保證我們將知悉在審核中可能被發現的所有重大事項。因此，我們不會發表審核意見。

結論

按照我們的審閱，我們並無發現任何事項，令我們相信貴集團中期財務資料在各重大方面未有根據國際會計準則第34號「中期財務報告」而編製。

羅兵咸永道會計師事務所

執業會計師

香港，二零二三年八月二十三日

羅兵咸永道會計師事務所，香港中環太子大廈廿二樓
總機：+852 2289 8888，傳真：+852 2810 9888，www.pwchk.com

中期簡明綜合全面收益表

	附註	未經審核	
		截至六月三十日止六個月	
		二零二三年 人民幣千元	二零二二年 人民幣千元
收益	6	251,323	191,428
銷售成本	9	(147,265)	(126,848)
毛利		104,058	64,580
銷售開支	9	(5,133)	(1,566)
行政開支	9	(50,420)	(34,963)
研發開支	9	(8,701)	(6,792)
其他收入—淨額	7	4,134	2,975
其他收益／(虧損)—淨額	8	5,718	(78,937)
經營溢利／(虧損)		49,656	(54,703)
財務成本	10	(2,774)	(3,826)
除所得稅前溢利／(虧損)		46,882	(58,529)
所得稅(開支)／抵免	11	(4,408)	25,689
期內溢利／(虧損)		42,474	(32,840)
以下各項應佔溢利／(虧損)及全面收益總額：			
— 本公司權益持有人		42,938	(32,027)
— 非控股權益		(464)	(813)
		42,474	(32,840)
每股盈利／(虧損)(以每股人民幣分列示)			
— 基本	12	7.73	(5.76)
— 攤薄	12	7.66	(5.76)

第15至36頁的隨附附註構成中期簡明綜合財務資料的組成部分。

中期簡明綜合資產負債表

		未經審核 於二零二三年 六月三十日 人民幣千元	經審核 於二零二二年 十二月三十一日 人民幣千元
	附註		
資產			
非流動資產			
物業、廠房及設備	13	35,486	37,678
使用權資產	14	141,000	135,895
投資物業	15	82,155	82,375
無形資產	16	2,768	2,454
預付款項及其他應收款項	17	22,993	10,931
遞延稅項資產		19,686	20,264
按公允價值計入損益的金融資產	18	33,965	32,695
按攤銷成本計量的金融資產		96,000	—
非流動資產總值		434,053	322,292
流動資產			
存貨		301	—
預付款項及其他應收款項	17	24,689	16,566
按公允價值計入損益的金融資產	18	92,267	117,295
初始到期日超過三個月的定期存款	19	9,047	—
現金及現金等價物	19	174,507	298,737
受限制現金		—	35
流動資產總值		300,811	432,633
資產總值		734,864	754,925
權益			
股本	20	3,775	3,775
股份溢價	23	82,698	82,698
就僱員股份計劃持有之股份	21	(2,203)	—
其他儲備	23	36,815	32,338
保留盈利		295,529	252,591
本公司權益持有人應佔資本及儲備		416,614	371,402
非控股權益		(464)	—
權益總額		416,150	371,402

中期簡明綜合資產負債表

	附註	未經審核 於二零二三年 六月三十日 人民幣千元	經審核 於二零二二年 十二月三十一日 人民幣千元
負債			
非流動負債			
租賃負債	14	89,491	82,764
非流動負債總額		89,491	82,764
流動負債			
合約負債	25	128,851	181,524
租賃負債	14	35,417	34,169
貿易及其他應付款項	26	61,662	83,431
即期所得稅負債		3,293	1,635
流動負債總額		229,223	300,759
負債總額		318,714	383,523
權益及負債總額		734,864	754,925

第15至36頁的隨附附註構成中期簡明綜合財務資料的組成部分。

載於第9至36頁之中期簡明綜合財務資料已由董事會於二零二三年八月二十三日批准，並由以下人士代表簽署。

陳啟遠
董事

齊明智
董事

中期簡明綜合權益變動表

附註	未經審核								
	本公司擁有人應佔							非控股 權益	權益總額 人民幣千元
	股本 人民幣千元	股份溢價 人民幣千元	就股份 計劃持有		保留盈利 人民幣千元	總計 人民幣千元	總計 人民幣千元		
			之股份 人民幣千元	其他儲備 人民幣千元					
於二零二三年 一月一日的結餘	3,775	82,698	—	32,338	252,591	371,402	—	371,402	
期內溢利	—	—	—	—	42,938	42,938	(464)	42,474	
期內全面收益總額	—	—	—	—	42,938	42,938	(464)	42,474	
與擁有人(以其擁有人 身份)進行的交易：									
就僱員股份計劃收購 股份	21	—	—	(2,203)	—	—	(2,203)	—	(2,203)
以股份為基礎的付款	22	—	—	—	4,477	—	4,477	—	4,477
於二零二三年 六月三十日的結餘	3,775	82,698	(2,203)	36,815	295,529	416,614	(464)	416,150	

中期簡明綜合權益變動表

	未經審核						非控股 權益	權益總額
	本公司擁有人應佔					總計		
	股本	股份溢價	其他儲備	保留盈利	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	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	
於二零二二年一月一日的結餘	3,775	82,698	33,293	198,180	317,946	(401)	317,545	
期內虧損	—	—	—	(32,027)	(32,027)	(813)	(32,840)	
期內全面收益總額	—	—	—	(32,027)	(32,027)	(813)	(32,840)	
於二零二二年六月三十日的結餘	3,775	82,698	33,293	166,153	285,919	(1,214)	284,705	

第15至36頁的隨附附註構成中期簡明綜合財務資料的組成部分。

中期簡明綜合現金流量表

	附註	未經審核	
		截至六月三十日止六個月	
		二零二三年 人民幣千元	二零二二年 人民幣千元
經營活動現金流量			
經營(所用)/所得現金		(6,181)	4,946
已收利息		792	194
已付利息		—	(446)
已付所得稅		(2,172)	(136)
經營活動(所用)/所得現金淨額		(7,561)	4,558
投資活動現金流量			
物業、廠房及設備、土地使用權以及無形資產付款		(16,322)	(5,514)
出售物業、廠房及設備所得款項		—	455
初始到期日超過三個月的定期存款付款		(9,047)	—
購買按攤銷成本計量的金融資產的付款		(96,000)	—
購買按公允價值計入損益的金融資產的付款	18	(1,208,110)	(644,422)
出售按公允價值計入損益的金融資產的所得款項	18	1,235,537	671,200
投資活動(所用)/所得現金淨額		(93,942)	21,719
融資活動現金流量			
償還借款		—	(30,000)
註銷購股權付款		—	(12,657)
就僱員股份計劃收購股份		(2,203)	—
行使所持股份		—	981
租賃付款本金部分	14	(21,504)	(20,510)
融資活動所用現金淨額		(23,707)	(62,186)
現金及現金等價物減少淨額		(125,210)	(35,909)
期初現金及現金等價物		298,737	236,041
現金及現金等價物匯率變動的影響		980	173
期末現金及現金等價物		174,507	200,305

第15至36頁的隨附附註構成中期簡明綜合財務資料的組成部分。

中期財務資料附註

1. 一般資料

思考樂教育集團(「本公司」)根據開曼群島法律於二零一八年二月七日於開曼群島註冊成立為獲豁免有限責任公司。本公司註冊辦事處地址為Cricket Square, Hutchins Drive, P.O. Box 2681, Grand Cayman, KY1-1111, Cayman Islands。

本公司為投資控股公司。本公司及其附屬公司(以下統稱為「本集團」)主要於中華人民共和國(「中國」)從事提供私人教育服務。

陳啟遠先生為本公司的最終控股股東。

本公司的股份已於二零一九年六月二十一日於香港聯合交易所有限公司上市(「上市」)。

本簡明綜合中期財務資料按人民幣呈示，除另有指明外，所有數字均約整至最接近千位(人民幣千元)。

於二零二三年八月二十三日，本中期財務資料已獲本公司董事會批准刊發，惟未經審核。

2. 簡明綜合中期財務資料編製基準

截至二零二三年六月三十日止六個月中期報告的簡明綜合中期財務資料乃按國際會計準則理事會(「國際會計準則理事會」)頒佈的國際會計準則第34號「中期財務報告」編製。

本簡明綜合中期財務資料並不包括年度財務報表一般包括的所有各類附註。因此，本簡明綜合中期財務資料須與根據國際財務報告準則(「國際財務報告準則」)編製的截至二零二二年十二月三十一日止年度的年度財務報表以及本集團於中期報告期間作出的任何公開公告一併閱讀。

本集團將繼續於結構性合約解除前實施該等措施，旨在進一步增強其對中國經營實體的控制。於本報告日期，本公司並不知悉任何未履行結構性合約或未遵守上述措施的情況。據本集團中國法律顧問告知，截至二零二三年六月三十日止六個月及直至本報告日期，結構性合約可依法執行，且並無違反現行中國法律及法規。董事將繼續密切關注法律法規的發展，並在需要時對其業務模式作進一步適當調整，以確保符合新的相關政策。根據二零二三年六月三十日後不少於十二個月期間的現金流量預測，董事認為，本集團現有的資金來源足以履行其於二零二三年六月三十日起未來十二個月內到期的財務義務。因此，本集團在編製中期財務資料時繼續採用持續經營基準。

3. 會計政策

本財務資料所應用會計政策與本公司截至二零二二年十二月三十一日止年度的財務報表（「二零二二年財務報表」）所應用者（載於該等年度綜合財務報表）一致，惟採納下文所載的新訂及經修訂準則除外。

(a) 本集團採納的新訂及經修訂準則

多項新訂或經修訂準則適用於本報告期間。本集團毋須因採納有關準則而更改其會計政策或作出追溯調整。

- 保險合約 — 國際財務報告準則第17號
- 會計政策的披露 — 國際會計準則第1號及國際財務報告準則實務聲明第2號（修訂本）
- 會計估計的定義 — 國際會計準則第8號（修訂本）
- 與單一交易產生的資產及負債相關的遞延稅項 — 國際會計準則第12號（修訂本）

(b) 尚未採納的新訂準則及詮釋

		於以下日期或之後 開始的年度期間生效
國際會計準則第1號（修訂本）	將負債分類為流動或非流動	二零二四年一月一日
國際會計準則第1號（修訂本）	附帶契諾的非流動負債	二零二四年一月一日
國際財務報告準則第16號（修訂本）	售後租回的租賃負債	二零二四年一月一日
國際會計準則第7號及國際 財務報告準則第7號（修訂本）	供應商融資安排	二零二四年一月一日
國際財務報告準則第10號及國際 會計準則第28號（修訂本）	投資者與其聯營公司或合營 企業之間的資產出售或注資	待定

截至二零二三年六月三十日止六個月，若干新會計準則及詮釋已頒佈但非強制採納，而本集團亦未提前採納。該等準則預計不會對本集團於目前或未來報告期間及可見未來的交易有重大影響。

4. 估計

編製中期財務資料時，管理層須作出影響會計政策應用以及資產及負債、收入及開支呈報金額的判斷、估計及假設。實際業績可能有別於該等估計。編製本簡明綜合中期財務資料時，管理層在應用本集團會計政策及估計不確定性之主要來源方面作出之重大判斷與二零二二年財務報表中所採用者相同。

中期財務資料附註

5. 財務風險管理

5.1 財務風險因素

本集團的活動面臨多項財務風險：市場風險(包括外匯風險及現金流量以及公允價值利率風險)、信貸風險及流動資金風險。本集團的整體風險管理計劃專注於金融市場的不可預測性，並力求將其降至最低。

本簡明綜合中期財務資料並未包括年度財務報表規定的所有財務風險管理資料與披露內容，應與二零二二年財務報表一併閱讀。

自二零二二年十二月三十一日以來，風險管理職能並無重大變動及自二零二二年十二月三十一日以來，風險管理政策亦無任何變動。

5.2 流動資金風險

本集團通過持有充足現金及銀行結餘管理流動資金風險。本集團進一步通過維持現金儲備和動用銀行融資進一步緩解流動資金風險。董事認為，本集團並無任何顯著流動資金風險。

下表乃根據報告年度至合約到期日的剩餘期間，按相關到期組別分析本集團金融負債。表內披露的金額為合約未貼現現金流量，包括使用合約比率計算的利息付款，或如屬浮動，則按各報告年度的現行比率計算。

	一年內 人民幣千元	一至二年 人民幣千元	二至五年 人民幣千元	超過五年 人民幣千元	總計 人民幣千元
於二零二三年 六月三十日					
貿易應付款項	1,896	—	—	—	1,896
其他應付款項	6,752	—	—	—	6,752
租賃負債	40,407	31,306	43,964	112,986	228,663
	49,055	31,306	43,964	112,986	237,311

	一年內 人民幣千元	一至二年 人民幣千元	二至五年 人民幣千元	超過五年 人民幣千元	總計 人民幣千元
於二零二二年 十二月三十一日					
貿易應付款項	1,281	—	—	—	1,281
其他應付款項	11,042	—	—	—	11,042
租賃負債	37,138	29,928	35,393	100,219	202,678
	49,461	29,928	35,393	100,219	215,001

5. 財務風險管理(續)

5.3 公允價值估計

下表按照計量公允價值所用估值技術輸入數據的層級分析本集團於二零二三年六月三十日按公允價值入賬的金融工具。以下為有關輸入數據分類為公允價值層級的三個層級：

- 同一資產或負債在活躍市場之報價(未經調整)(第一級)。
- 除包含於第一級之報價外，資產或負債之可觀察直接(即價格)或間接(即源自價格)輸入數據(第二級)。
- 並非依據可觀察市場數據而釐定之資產或負債輸入數據(即不可觀察輸入數據)(第三級)。

有關按公允價值計入損益(「按公允價值計入損益」)的金融資產的披露，參見附註18。

於二零二三年六月三十日按公允價值計量的金融工具如下：

	第一級 人民幣千元	第二級 人民幣千元	第三級 人民幣千元	總計 人民幣千元
資產				
理財產品	—	—	92,267	92,267
於中國大陸之上市股權投資	3,335	—	—	3,335
於中國大陸之非上市股權投資	—	—	30,630	30,630
	3,335	—	122,897	126,232

於二零二二年十二月三十一日按公允價值計量的金融工具如下：

	第一級 人民幣千元	第二級 人民幣千元	第三級 人民幣千元	總計 人民幣千元
資產				
理財產品	—	—	117,295	117,295
於中國大陸之上市股權投資	2,065	—	—	2,065
於中國大陸之非上市股權投資	—	—	30,630	30,630
	2,065	—	147,925	149,990

中期財務資料附註

5. 財務風險管理(續)

5.3 公允價值估計(續)

用於評估金融工具的具體估值技術包括：

- 類似工具的市場報價或經銷商報價；及
- 其他技術(如貼現現金流量分析)用於確定其餘金融工具的公允價值。

於截至二零二三年六月三十日止六個月的估值技術並無變動。

於截至二零二三年六月三十日止六個月，經常性公允價值計量在第一、二及三級之間並無轉撥。

本集團管理第三級工具的估值，以作財務報告之用。本集團根據具體情況管理投資的估值工作。本集團將每年至少一次使用估值技術來確定本集團第三級工具的公允價值。必要時將尋求外部評估專家協助。

第三級工具之估值主要包括按公允價值計入損益的金融資產。由於該等工具未於活躍市場買賣，其公允價值乃經參考金融機構的報價按貼現現金流法估計。按公允價值計入損益的金融資產估值使用的主要假設呈列於附註18。

於二零二三年六月三十日，若干投資物業採用比較法以公允價值計量，其與公允價值相若。有關投資物業的披露見附註15。

本集團亦擁有若干金融工具，其並無於財務狀況表以公允價值計量。就大多數此等工具而言，由於應收利息與現行市場利率相近或該等工具屬短期性質，故公允價值與賬面值並無重大差異。

6. 收益及分部資料

經營分部定義為企業從事業務活動的部分，其獨立財務資料可供本集團主要營運決策者(「主要營運決策者」)定期評估，以決定如何分配資源及評估表現。本集團主要營運決策者為董事會，其於作出有關分配本集團資源及評估其表現的決定時會審閱綜合業績。

本集團的主要市場位於中國廣東省，本集團的大部分收益及經營溢利來自廣東省，及本集團的大部分業務及非流動資產均位於廣東省。因此，並無呈列地區分部資料。

6. 收益及分部資料(續)

通過主要營運決策者的評估，主要營運決策者認為於截至二零二三年六月三十日止六個月，本集團作為私人教育服務之單一營運分部營運及管理。

	截至六月三十日止六個月	
	二零二三年 人民幣千元	二零二二年 人民幣千元
隨時間確認		
— 私人教育服務及其他	251,323	191,428

本集團擁有大量客戶，於報告期內，並無單一客戶佔本集團總收益的10%以上。

7. 其他收入—淨額

	截至六月三十日止六個月	
	二零二三年 人民幣千元	二零二二年 人民幣千元
分租—淨額(a)	354	112
來自經營租賃之租金收入	1,467	1,456
財務收入	792	194
政府補助	1,521	1,213
	4,134	2,975

(a) 本集團向第三方分租一部分學習中心，分租收入的定價乃參照實際租金開支釐定，租期由雙方協定。

中期財務資料附註

8. 其他收益／(虧損)－淨額

	截至六月三十日止六個月	
	二零二三年 人民幣千元	二零二二年 人民幣千元
按公允價值計入損益的金融資產之公允價值收益／(虧損)	3,669	(80,491)
按攤銷成本計量的金融資產之利息	630	—
租賃修改	279	4,356
出售物業、廠房及設備之虧損淨額	(20)	(1,508)
按金虧損	(226)	(510)
補償開支	(115)	(483)
投資物業之公允價值虧損(附註15)	(400)	(360)
外匯收益淨額	980	173
其他	921	(114)
	5,718	(78,937)

9. 按性質劃分之開支

	截至六月三十日止六個月	
	二零二三年 人民幣千元	二零二二年 人民幣千元
僱員福利開支	147,712	109,545
折舊及攤銷	28,441	39,679
廣告及展覽開支	4,247	1,327
教材	3,689	2,922
物業管理開支	3,081	3,117
專業服務費用	3,336	2,514
辦公室開支	2,827	1,584
維護成本	1,569	1,540
經營開支	1,376	—
公用事業	1,370	986
其他稅項	1,192	765
核數師薪酬	650	650
與新冠病毒相關租金減免(附註14(d))	—	(1,310)
減值撥備	3,794	(12)
其他	8,235	6,862
	211,519	170,169

10. 財務成本

	截至六月三十日止六個月	
	二零二三年 人民幣千元	二零二二年 人民幣千元
財務開支		
— 借款的利息開支	—	356
— 租賃負債的利息開支(附註14(b))	2,774	3,470
	2,774	3,826

11. 所得稅開支/(抵免)

	截至六月三十日止六個月	
	二零二三年 人民幣千元	二零二二年 人民幣千元
即期稅項		
— 期內溢利/(虧損)的即期稅項	3,830	(1,459)
遞延所得稅		
— 遞延所得稅增加/(減少)	578	(24,230)
所得稅開支/(抵免)	4,408	(25,689)

中期財務資料附註

11. 所得稅開支／(抵免)(續)

本集團除所得稅前溢利／(虧損)的稅項有別於使用適用於綜合實體的溢利的加權平均稅率所計算的理論金額，具體如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二三年 人民幣千元	二零二二年 人民幣千元
除所得稅前溢利／(虧損)：	46,882	(58,529)
按適用於有關公司溢利的稅率計算的稅項 稅項影響：	11,368	(17,181)
— 稅收優惠政策(c)	(9,075)	13,661
— 不可抵扣稅項開支	96	11
— 研發費用加計扣除(d)	(1,305)	(777)
— 未確認稅項虧損	1,940	674
— 過往期間即期稅項調整	(107)	(2,117)
— 現收回先前未確認的稅項虧損以減少即期稅項開支	(209)	(19,960)
— 預扣所得稅(e)	1,700	—
	4,408	(25,689)

(a) 開曼群島企業所得稅

本公司於開曼群島根據開曼群島公司法註冊成立為獲豁免有限公司，因此獲豁免繳納開曼群島所得稅。

(b) 香港利得稅

根據現行香港稅務條例，香港的附屬公司須就2,000,000港元以內的應課稅溢利按8.25%的利得稅稅率繳稅，超出2,000,000港元的任何應課稅溢利部分則按16.5%繳稅。

二零二三年香港利得稅撥備已計及香港特別行政區政府於二零二二年至二零二三年課稅年度給予各業務扣減100%應付稅項(寬免上限為6,000港元)後計算。

(c) 中國企業所得稅(「企業所得稅」)

本集團就其在中國的業務所作出的所得稅撥備乃根據現行相關法律、詮釋及慣例就報告期內應課稅溢利按25%的稅率計算。

於二零二零年十二月，深圳市思考樂文化教育科技發展有限公司(「深圳思考樂」)取得「高新技術企業」(「高新技術企業」)資格，並因此根據適用於高新技術企業的相關中國法律及法規於二零二零年至二零二二年三個年度期間享受15%的優惠企業所得稅稅率。實際企業稅率自二零二三年一月一日三年免稅優惠期屆滿時增至25%。

11. 所得稅開支／(抵免)(續)

(d) 研發費用加計扣除

根據自二零二二年十月一日起生效的中國國家稅務總局頒佈的相關法律及規例，企業進行研發活動的，在釐定其當年應課稅溢利時，可按已發生合資格研發費用的**200%**申報可扣稅開支(「加計扣除」)。本集團於評定截至二零二三年六月三十日止期間的應課稅溢利申報時，已對加計扣除作最佳估計。

(e) 預扣所得稅

根據適用的中國稅務法規，在中國成立的公司就二零零八年一月一日之後產生的利潤向外國投資者分配的股息通常需繳納**10%**的預扣所得稅。

於二零二三年六月三十日，並未就中國若干附屬公司的未匯出盈利約人民幣**270,051,000**元(於二零二二年十二月三十一日：人民幣**255,291,000**元)須予支付的預扣稅確認遞延所得稅負債約人民幣**63,410,000**元(於二零二二年十二月三十一日：人民幣**38,088,000**元)，因為根據管理層對本集團海外融資需求的估計，預計在可預見的未來，中國附屬公司將保留該等盈利用於再投資，而不會匯往其海外控股公司。

12. 每股盈利／(虧損)

(a) 每股基本盈利／(虧損)

每股基本盈利／(虧損)乃按期內溢利／(虧損)除以期內已發行普通股加權平均數計算。

	截至六月三十日止六個月	
	二零二三年	二零二二年
本公司權益持有人應佔盈利／(虧損) (以人民幣千元計)	42,938	(32,027)
已發行普通股加權平均數(千股)	555,515	555,700
每股基本盈利／(虧損)(以每股人民幣分計)	7.73	(5.76)

中期財務資料附註

12. 每股盈利／(虧損)(續)

(b) 每股攤薄盈利／(虧損)

每股攤薄盈利／(虧損)調整釐定每股基本盈利／(虧損)所用的數字以考慮：

- 假設悉數轉換攤薄潛在普通股，將予發行的額外普通股加權平均數。

	截至六月三十日止六個月	
	二零二三年	二零二二年
每股攤薄盈利／(虧損)(以每股人民幣分計)	7.66	(5.76)

用作分母之股份加權平均數

	截至六月三十日止六個月	
	二零二三年	二零二二年
計算每股基本盈利／(虧損)時用作分母之普通股加權平均數	555,515,000	555,700,000
計算每股攤薄盈利／(虧損)之調整：購股權	5,349,000	—
計算每股攤薄盈利／(虧損)時用作分母之普通股及潛在普通股加權平均數	560,864,000	555,700,000

13. 物業、廠房及設備

	截至六月三十日止六個月	
	二零二三年 人民幣千元	二零二二年 人民幣千元
於期初	37,678	54,369
添置	3,842	901
轉撥至投資物業	—	(4,798)
出售	(20)	(1,910)
折舊開支	(6,014)	(4,453)
於期末	35,486	44,109

14. 使用權資產及租賃

(a) 於中期簡明綜合資產負債表確認的金額

	於二零二三年 六月三十日 人民幣千元	於二零二二年 十二月三十一日 人民幣千元
使用權資產		
土地使用權	44,351	45,300
物業	96,649	90,595
	141,000	135,895
租賃負債		
流動	35,417	34,169
非流動	89,491	82,764
	124,908	116,933

中期財務資料附註

14. 使用權資產及租賃(續)

(b) 於中期簡明綜合全面收益表確認的金額

	截至六月三十日止六個月	
	二零二三年 人民幣千元	二零二二年 人民幣千元
使用權資產折舊費用		
— 物業	21,292	34,006
— 土地使用權	949	1,044
	22,241	35,050
租賃財務成本	2,774	3,470

(c) 於中期簡明綜合現金流量表確認的金額

截至二零二三年六月三十日止六個月，租賃融資活動的現金流出為人民幣21,504,000元(截至二零二二年六月三十日止六個月：人民幣20,510,000元)及短期租賃經營活動的現金流出為人民幣2,793,000元(截至二零二二年六月三十日止六個月：人民幣3,832,000元)。

(d) 與新冠病毒相關租金減免

截至二零二三年六月三十日止六個月，與新冠病毒相關租金減免為零(截至二零二二年六月三十日止六個月：人民幣1,310,000元)(附註9)。

15. 投資物業

	截至六月三十日止六個月	
	二零二三年 人民幣千元	二零二二年 人民幣千元
按公允價值		
於期初	82,375	65,100
添置	180	—
自物業、廠房及設備轉撥	—	4,798
自土地使用權轉撥	—	12,482
確認為其他收益/(虧損)－淨額之重估虧損	(400)	(360)
於期末	82,155	82,020

15. 投資物業 (續)

(a) 於中期簡明綜合全面收益表確認的金額

	截至六月三十日止六個月	
	二零二三年 人民幣千元	二零二二年 人民幣千元
來自經營租賃之租金收入	1,467	1,456
確認為其他收益/(虧損)－淨額之重估虧損	(400)	(360)
	1,067	1,096

本集團投資物業之估值由估值師仲量聯行企業評估及諮詢有限公司進行。本集團投資物業於二零二三年六月三十日的公允價值乃根據比較法並參考近期市場交易價格而釐定。截至二零二三年六月三十日止六個月，本集團之投資物業(包括在中國大陸的辦公大樓)乃按公允價值估值，並按重大不可觀察輸入數據(第三級)來計算。

(b) 租賃安排

投資物業乃根據經營租賃出租予租戶，租金乃按月支付。在認為有必要降低信貸風險的情況下，本集團會要求租戶於租賃合約期內提供按金。

16. 無形資產

	截至六月三十日止六個月	
	二零二三年 人民幣千元	二零二二年 人民幣千元
於期初	2,454	2,801
添置	500	56
出售	—	(53)
攤銷	(186)	(176)
於期末	2,768	2,628

中期財務資料附註

17. 預付款項及其他應收款項

	於二零二三年 六月三十日 人民幣千元	於二零二二年 十二月三十一日 人民幣千元
計入非流動資產		
租賃按金	9,458	13,636
預付基金管理費	676	273
租賃物業裝修預付款項	12,127	327
應收利息	801	—
	23,062	14,236
減值撥備(d)	(69)	(3,305)
	22,993	10,931
計入流動資產		
租賃按金	2,941	479
預付款項(a)	11,727	2,414
授予僱員的貸款(b)	4,083	3,450
墊付予僱員的現金(c)	2,872	2,724
租賃應收款項	4,158	3,821
其他應收款項	1,829	6,093
	27,610	18,981
減值撥備(d)	(2,921)	(2,415)
	24,689	16,566

於二零二三年六月三十日及二零二二年十二月三十一日，並無重大結餘已逾期。

- (a) 預付款項主要指購買教材、物業管理開支以及經營開支的預付款項。
- (b) 授予僱員的貸款主要指就個人購房授予若干僱員的貸款。該等貸款為無抵押及免息。
- (c) 墊付予僱員的現金主要指於正常業務過程中墊付予若干僱員的現金。
- (d) 本集團應用國際財務報告準則第9號簡化方法計量預期信貸虧損，為所有其他應收款項撥備全期預期虧損。於本報告期間，其他應收款項之虧損撥備為人民幣2,990,000元(於二零二二年十二月三十一日：人民幣5,720,000元)。

18. 按公允價值計入損益的金融資產

按公允價值計入損益強制計量的金融資產包括下列各項：

	於二零二三年 六月三十日 人民幣千元	於二零二二年 十二月三十一日 人民幣千元
非流動資產		
於中國大陸之上市股權投資	3,335	2,065
於中國大陸之非上市股權投資(c)	30,630	30,630
	33,965	32,695
流動資產		
理財產品	92,267	117,295
	126,232	149,990

按公允價值計入損益的金融資產變動載列如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二三年 人民幣千元	二零二二年 人民幣千元
於期初	149,990	179,854
添置	1,208,110	644,422
公允價值收益/(虧損)	3,669	(80,491)
出售	(1,235,537)	(671,200)
於期末	126,232	72,585

- (a) 截至二零二三年六月三十日止六個月，按公允價值計入損益計量之短期投資主要為理財產品，其以人民幣計值及預期年回報率介乎7.0%至8.7%，惟附註(c)呈列的若干金融資產除外。該等理財產品之回報均無保證，因此，其合約現金流並非僅享有本金及利息付款，故按公允價值計入損益計量。
- (b) 公允價值乃根據採用基於管理層判斷的預期回報貼現的現金流量計算，並屬於公允價值層級的第三級。預期回報率越高，公允價值越高。

中期財務資料附註

18. 按公允價值計入損益的金融資產(續)

- (c) 於二零二三年六月三十日，本集團持有若干由普通合夥人管理的投資基金，公允價值為人民幣27,000,000元(於二零二二年十二月三十一日：人民幣27,000,000元)，而本集團亦以有限合夥人身份參與該基金。管理層認為，本集團對該基金並無重大影響力，亦無共同控制權，因此將該基金分類為按公允價值計入損益的金融資產。

19. 銀行結餘及現金

(a) 現金及現金等價物

	於二零二三年 六月三十日 人民幣千元	於二零二二年 十二月三十一日 人民幣千元
現金及銀行存款	183,554	298,737
減：初始到期日超過三個月的定期存款	(9,047)	—
	174,507	298,737

本集團現金及銀行存款之賬面值以下列貨幣計值：

	於二零二三年 六月三十日 人民幣千元	於二零二二年 十二月三十一日 人民幣千元
人民幣	167,307	296,924
美元	3	3
港元	16,244	1,810
	183,554	298,737

(b) 受限制現金

於二零二三年六月三十日，並無銀行持有的受限制存款(於二零二二年十二月三十一日：人民幣35,000元)。

20. 股本

	法定			已發行		
	普通股 數目	面值		普通股 數目	面值	
		美元	人民幣		美元	人民幣
於二零二三年一月一日及 二零二三年六月三十日 以及二零二二年一月一日 及二零二二年六月三十日	1,000,000,000	1,000,000	6,860,633	555,700,000	555,700	3,774,897

21. 就僱員股份計劃持有之股份

	二零二三年 股	二零二三年 人民幣千元
就僱員股份計劃持有之股份	1,508,000	2,203

截至二零二三年六月三十日止六個月，本集團透過其受託人Kastle Limited收購合共1,508,000股本公司股份(截至二零二二年六月三十日止六個月：無)。收購該等股份所支付的總代價為2,426,570港元(相當於人民幣2,203,000元)，已作為從本公司擁有人應佔權益中扣減呈列。該等股份由受託人持有，以根據本公司的僱員股份獎勵計劃授出股份獎勵。

詳情	股份數目	人民幣千元
於二零二三年一月一日之年初結餘	—	—
受託人收購股份	1,508,000	2,203
於二零二三年六月三十日之結餘	1,508,000	2,203

中期財務資料附註

22. 以股份為基礎的付款

於二零二三年二月六日，本公司股東批准採納購股權計劃（「購股權計劃」）。購股權計劃旨在為僱員提供長期激勵以提供長期股東回報。以股份為基礎的薪酬開支於各購股權自授出日期開始的歸屬期間確認。

購股權變動載列如下：

	每份購股權 平均行使價	二零二三年 購股權數目
於一月一日	—	—
於期內授出	1.62港元	27,785,000
於期內行使	—	—
於期內沒收	—	—
於六月三十日	1.62港元	27,785,000
於六月三十日已歸屬及可行使	—	—

期內概無購股權已屆滿。

於期末尚未行使購股權之屆滿日期及行使價如下：

授出日期	屆滿日期	行使價	二零二三年 六月三十日的 購股權
二零二三年二月六日	已歸屬的購股權可自歸屬日起的兩年內任何時間行使。所有發行在外或未行使購股權將於二零二八年四月十五日後失效。	1.62港元	27,785,000

基於相關普通股的公允價值，董事已使用三叉法釐定購股權於授出日期的公允價值。主要假設如下：

	第一批	第二批	第三批
無風險利率	3.57%	3.42%	3.29%
波幅	86.32%	86.32%	86.32%
股息率	0.00%	0.00%	0.00%
歸屬日期	二零二四年 四月十一日	二零二五年 四月十一日	二零二六年 四月十四日

22. 以股份為基礎的付款(續)

於授出日期每份購股權的公允價值如下：

	第一批	第二批	第三批
購股權數目	9,169,050	9,169,050	9,446,900
於授出日期的公允價值	0.8070 港元	0.9191 港元	1.0107 港元

截至二零二三年六月三十日止六個月，於綜合全面收益表確認的購股權開支總額約為人民幣 4,477,000 元(截至二零二二年六月三十日止六個月：無)並計入僱員福利開支。

23. 股份溢價及其他儲備

	其他儲備					總計 人民幣千元
	股份溢價 人民幣千元	合併儲備 人民幣千元	資本儲備 人民幣千元	以股份 為基礎的 薪酬儲備 人民幣千元	重估盈餘 人民幣千元	
於二零二二年一月一日的結餘及於二零二二年六月三十日的結餘	82,698	(46,347)	79,011	251	378	33,293
於二零二三年一月一日的結餘	82,698	(46,347)	78,056	251	378	32,338
以股份為基礎的付款	—	—	—	4,477	—	4,477
於二零二三年六月三十日的結餘	82,698	(46,347)	78,056	4,728	378	36,815

24. 股息

董事會並不建議派付截至二零二三年六月三十日止六個月的中期股息(截至二零二二年六月三十日止六個月：無)。

中期財務資料附註

25. 合約負債

	於二零二三年 六月三十日 人民幣千元	於二零二二年 十二月三十一日 人民幣千元
遞延收益 — 教育服務	128,851	181,524

合約負債指就教育服務合約已收學生的預付代價，通過提供服務而履行履約義務時確認收益。

26. 貿易及其他應付款項

	於二零二三年 六月三十日 人民幣千元	於二零二二年 十二月三十一日 人民幣千元
流動		
貿易應付款項(a)	1,896	1,281
應付僱員福利	41,511	57,141
其他應付稅項	11,433	13,927
墊付租賃付款	70	40
其他應付款項	6,752	11,042
	61,662	83,431

(a) 貿易應付款項主要與購買教育書籍及其他教具有關。本集團獲授之貿易應付款項信貸期通常為三個月。

基於發票日期的貿易應付款項賬齡分析如下：

	於二零二三年 六月三十日 人民幣千元	於二零二二年 十二月三十一日 人民幣千元
三個月或更短	1,552	1,233
三至六個月	1	—
六個月至一年	343	48
	1,896	1,281

27. 期後事項

於二零二三年七月一日至二零二三年七月二十一日期間(包括首尾兩日)，本公司股份獎勵計劃之受託人以3,381,240港元(相等於人民幣3,106,000元)的總代價從市場收購合共2,692,000股本公司普通股，現持作用以滿足根據股份獎勵計劃可能授出的股份獎勵。

28. 比較數字

比較數位已重新分類，以符合本期間的列報，包括中期簡明綜合全面收益表、其他收益／(虧損)以及按性質劃分之開支的列報。這些重新分類對本集團於二零二三年六月三十日及二零二二年十二月三十一日之權益總額並無影響，對本集團截至二零二三年及二零二二年六月三十日止期間之溢利／(虧損)亦無影響。

管理層討論及分析

財務回顧

1. 收益

本集團的收益由截至二零二二年六月三十日止六個月的人民幣191.4百萬元增加31.3%至截至二零二三年六月三十日止六個月的人民幣251.3百萬元。該增加主要由於截至二零二三年六月三十日止六個月入讀學生總人次及輔導課時數增加。

下表載列根據本集團內部記錄於所示期間的本集團收益：

	未經審核		變動
	截至 二零二三年 六月三十日 六個月 人民幣千元	截至 二零二二年 六月三十日 六個月 人民幣千元	
非學業素質課程及其他	232,216	178,966	29.8%
輔導課程	19,107	12,462	53.3%
總計	251,323	191,428	31.3%

下表載列根據本集團內部記錄於所示期間按教育服務類別劃分的入讀學生人次及已完成輔導課時數：

	截至二零二三年 六月三十日止六個月		截至二零二二年 六月三十日止六個月		變動	
	入讀學生 人次	輔導課 時數	入讀學生 人次	輔導課 時數	入讀學生 人次	輔導課 時數
非學業素質課程	107,908	2,675,300	83,646	2,068,795	29.0%	29.3%
輔導課程	8,622	212,300	5,671	138,704	52.0%	53.1%
總計	116,530	2,887,600	89,317	2,207,499	30.5%	30.8%

2. 銷售成本

本集團的銷售成本由截至二零二二年六月三十日止六個月的人民幣126.8百萬元增加16.1%至截至二零二三年六月三十日止六個月的人民幣147.3百萬元。該增加主要由於教師薪酬增加與收益增加一致。該增加部分被使用權資產攤銷減少所抵銷。

3. 毛利及毛利率

有鑒於上述，本集團的毛利由截至二零二二年六月三十日止六個月人民幣64.6百萬元增加61.1%至截至二零二三年六月三十日止六個月的人民幣104.1百萬元。本集團的毛利率由截至二零二二年六月三十日止六個月的33.7%增加至截至二零二三年六月三十日止六個月的41.4%。

4. 銷售開支

本集團的銷售開支由截至二零二二年六月三十日止六個月的人民幣1.6百萬元增加227.8%至截至二零二三年六月三十日止六個月的人民幣5.1百萬元。該增加乃主要於直播電商業務的廣告及展覽開支以及客服人員開支增加。

5. 行政開支

本集團的行政開支由截至二零二二年六月三十日止六個月的人民幣35.0百萬元增加44.2%至截至二零二三年六月三十日止六個月的人民幣50.4百萬元。該增加乃主要由於行政人員開支及辦公室開支增加。

6. 研發開支

本集團的研發開支由截至二零二二年六月三十日止六個月的人民幣6.8百萬元增加28.1%至截至二零二三年六月三十日止六個月的人民幣8.7百萬元。該增加乃主要由於研發人員開支增加。

7. 其他收入—淨額

本集團的其他收入淨額由截至二零二二年六月三十日止六個月的人民幣3.0百萬元增加39.0%至截至二零二三年六月三十日止六個月的人民幣4.1百萬元。該增加乃主要由於(i)財務收入增加人民幣0.6百萬元及(ii)政府補貼增加人民幣0.3百萬元。

8. 其他收益／(虧損)—淨額

相較於截至二零二二年六月三十日止六個月的其他虧損淨額人民幣78.9百萬元，本集團截至二零二三年六月三十日止六個月錄得其他收益淨額人民幣5.7百萬元，乃主要由於：(i)金融資產公允價值虧損減少人民幣84.2百萬元，(ii)出售物業、廠房及設備之虧損淨額減少人民幣1.5百萬元及(iii)外匯收益淨額增加人民幣0.8百萬元。該增加部分被租賃修改減少人民幣4.1百萬元所抵銷。

9. 財務成本

本集團的財務成本由截至二零二二年六月三十日止六個月的人民幣3.8百萬元減少27.5%至截至二零二三年六月三十日止六個月的人民幣2.8百萬元，此乃主要由於租賃負債及借款的利息開支減少。

10. 除所得稅前溢利／(虧損)

有鑒於上述，本集團截至二零二三年六月三十日止六個月的除所得稅前溢利為人民幣46.9百萬元，而於截至二零二二年六月三十日止六個月的除所得稅前虧損為人民幣58.5百萬元。

11. 所得稅(開支)／抵免

本集團的所得稅開支於截至二零二三年六月三十日止六個月約為人民幣4.4百萬元，而截至二零二二年六月三十日止六個月的所得稅抵免為人民幣25.7百萬元。該增加乃主要由於應課稅溢利增加。

管理層討論及分析

12. 權益持有人應佔期內溢利／(虧損)

有鑒於上述，本集團截至二零二三年六月三十日止六個月的權益持有人應佔期內溢利為人民幣42.9百萬元，而於截至二零二二年六月三十日止六個月的權益持有人應佔期內虧損為人民幣32.0百萬元。

權益持有人應佔期內經調整溢利／(虧損)

為補充根據國際財務報告準則呈列的本集團綜合財務報表，本公司亦使用權益持有人應佔經調整溢利／(虧損)淨額作為額外財務計量。由於本公司管理層使用此項財務計量，透過撇除管理層認為並非本集團相關表現指標項目的影響以評估本集團的財務表現，故本公司呈列此項財務計量。本公司管理層亦相信，該非國際財務報告準則計量為本公司股東及投資者提供額外資料，有助彼等按與幫助本公司管理層相同的方式了解及評估本集團的綜合經營業績，並將會計期間的財務業績與本公司同業公司的財務業績作出比較。使用該非國際財務報告準則計量作為分析工具存在局限性，本公司股東及投資者不應視其為獨立於或代替本公司根據國際財務報告準則所呈報經營業績或財務狀況的分析。

下表將於呈報本集團的權益持有人應佔期內經調整溢利／(虧損)調整為按照國際財務報告準則計算及呈列的最具直接可比性的財務計量：

	未經審核		百分比 變動
	截至六月三十日止六個月		
	二零二三年 人民幣千元	二零二二年 人民幣千元	
權益持有人應佔期內溢利／(虧損)	42,938	(32,027)	234.1%
加：			
購股權福利開支(附註1)	3,573	—	不適用
權益持有人應佔期內經調整溢利／(虧損)	46,511	(32,027)	245.2%

附註：

- (1) 購股權福利開支：該等開支乃因本集團於二零二三年二月六日向僱員授出購股權而產生，乃於購股權各自的歸屬期間(自授出當日起至歸屬日)確認。該等開支為非現金支出，與本集團的營運表現無直接關係。

流動資金、財務資源及資本結構

於二零二三年六月三十日，本集團的權益總額為人民幣416.2百萬元(二零二二年十二月三十一日：人民幣371.4百萬元)。本集團一般使用內部現金流量為其營運提供資金。於二零二三年六月三十日，本集團的現金及現金等價物由二零二二年十二月三十一日的人民幣298.7百萬元減少41.6%至人民幣174.5百萬元。於二零二三年六月三十日，本集團的流動資產為人民幣300.8百萬元(二零二二年十二月三十一日：人民幣432.6百萬元)，包括銀行結餘及現金人民幣183.6百萬元(二零二二年十二月三十一日：人民幣298.8百萬元)、以公允價值計入損益的金融資產人民幣92.3百萬元(二零二二年十二月三十一日：人民幣117.3百萬元)以及其他流動資產人民幣25.0百萬元(二零二二年十二月三十一日：人民幣16.6百萬元)。本集團的流動負債為人民幣229.2百萬元(二零二二年十二月三十一日：人民幣300.8百萬元)，其中合約負債人民幣128.9百萬元(二零二二年十二月三十一日：人民幣181.5百萬元)、租賃負債人民幣35.4百萬元(二零二二年十二月三十一日：人民幣34.2百萬元)及其他應付款項及應計費用人民幣65.0百萬元(二零二二年十二月三十一日：人民幣85.1百萬元)。本集團於二零二三年六月三十日及二零二二年十二月三十一日並無銀行借款。於二零二三年六月三十日，基於銀行借款除以股東應佔權益，本集團的資產負債比率為0%(二零二二年十二月三十一日：0%)。於二零二三年六月三十日，本集團的流動資產淨值為人民幣71.6百萬元(二零二二年十二月三十一日：人民幣131.9百萬元)。

庫務管理政策

本集團的庫務管理政策為在不影響本集團業務營運或資本開支的情況下，利用盈餘現金儲備投資低風險理財產品以帶來收入。為控制本集團的風險，本集團一般投資於中低風險及短期(期限通常不超過一年)的理財產品，包括但不限於：(i)立足於中國及美利堅合眾國的信託公司及商業銀行發行的低風險、保本單位信託、結構性存款及其他金融工具；(ii)貨幣市場工具，例如存款證及貨幣基金；(iii)債務工具，例如主權債務、央行發行的債務及各種債務基金；及(iv)上市及非上市證券。董事會已授權董事會主席於預先釐定的限制範圍內作出投資決策。於董事會主席(彼須批准所有投資合約)批准規限下，本集團的庫務部負責本集團投資決策的整體執行。庫務部亦負責跟蹤本集團所持理財產品的相關投資，並分析本集團投資的表現。倘庫務部發現理財產品存在任何風險，本集團將立即採取行動管理其風險。本集團不時監察其投資及在認為必要時委任專業機構對有關投資進行審閱及審計。庫務部亦每月審核本集團的現金狀況、經營現金需求及潛在投資機會，並負責編製月度投資計劃及現金預算。月度投資計劃及現金預算乃由本集團庫務部副總裁及董事會主席批准，並在考慮建議投資計劃是否會對本集團的現金狀況及經營現金需求造成任何負面影響後提交董事會批准(如需)。本集團的庫務部人員須嚴格按照經批准的月度投資計劃執行本集團的庫務管理政策。

管理層討論及分析

外匯風險

本集團大部分收益及開支以人民幣計值。本集團於二零二三年六月三十日的大部分現金及銀行存款以人民幣及港元計值。本集團目前並無任何外幣對沖政策。管理層將繼續監控本集團的外匯風險並於適當時考慮採取審慎措施。

重大收購及出售以及重大投資

截至二零二三年六月三十日止六個月，本公司概無進行任何重大投資、重大收購及出售附屬公司、聯營公司及合營企業。本集團將致力適應瞬息萬變的市況及積極物色投資機會，以拓寬其收益基礎以及增強其未來財務表現及盈利能力。董事對本公司的未來增長充滿信心。除本中期報告所披露外，概無本集團持有之投資為任何被投資公司的直接股權投資，亦無個別投資超過本集團於二零二三年六月三十日資產總值的5%。

除本中期報告所披露者外，本集團於二零二三年六月三十日並無任何重大投資計劃。

股息

董事會並不建議派付截至二零二三年六月三十日止六個月的中期股息(截至二零二二年六月三十日止六個月：無)。

或然負債

於二零二三年六月三十日，本集團並無任何重大或然負債、擔保或本集團任何成員公司並無未決或面臨的任何重大訴訟或申索(二零二二年十二月三十一日：無)。

資產質押

於二零二三年六月三十日及二零二二年十二月三十一日，本集團並無任何資產質押。

僱員及薪酬政策

本集團堅信，僱員是一所企業最寶貴的資產之一。本集團非常重視人力資源，深知吸引及挽留高質素員工對集團長遠成功的重要性。

於二零二三年六月三十日，本集團共僱用**1,757**名僱員(二零二二年十二月三十一日：**1,350**名僱員)。本集團的薪酬政策與現行市場慣例一致，並根據僱員的個人表現及經驗釐定。本集團一直不斷檢討員工薪酬待遇，確保其市場競爭力。

期後事項

除本中期報告所披露者外，於二零二三年六月三十日後，並無任何重大事件對本集團造成影響。

企業管治及其他資料

董事會力求達到高標準的企業管治。董事會認為高標準的企業管治在為本集團保障股東的權益及提高企業價值和問責制提供框架方面至關重要。

1. 遵守有關企業管治常規的企管守則

截至二零二三年六月三十日止六個月，本公司已遵守上市規則附錄十四所載企管守則及企業管治報告所載的全部適用守則條文。

本公司將繼續定期審閱及監管其企業管治常規，確保遵守企管守則及維持高標準的企業管治常規。

2. 遵守董事進行證券交易的標準守則

本公司已採納上市規則附錄十所載標準守則作為其證券交易守則，以規管本公司董事及相關僱員的所有證券交易及標準守則載列的其他事宜。

經向全體董事及相關僱員作出具體查詢後，彼等確認彼等於截至二零二三年六月三十日止六個月一直遵守標準守則。

3. 審核委員會

本公司已根據上市規則及企管守則成立審核委員會，並設定其書面職權範圍。審核委員會的主要職責為審閱及監督本集團財務申報、風險管理及內部監控系統，審閱本公司關連交易的公平性及向董事會提供意見。審核委員會包括三名獨立非執行董事，即黃偉德先生、楊學枝先生及嚴加敏女士。審核委員會主席為黃偉德先生。

審核委員會已審閱本集團截至二零二三年六月三十日止六個月之未經審核綜合財務報表及本中期報告，並已與獨立核數師羅兵咸永道會計師事務所會面，羅兵咸永道會計師事務所已根據國際審閱聘用準則第2410號審閱中期財務報表。審核委員會亦已與本集團高級管理層成員討論有關本公司採用會計政策及常規和內部控制的事宜。

4. 購買、出售或贖回本公司上市證券

截至二零二三年六月三十日止六個月，本公司或其附屬公司或併表聯屬實體概無購買、出售或贖回本公司任何上市證券。

企業管治及其他資料

5. 董事及主要行政人員於股份、相關股份及債權證中的權益及淡倉

於二零二三年六月三十日，董事及本公司主要行政人員於本公司或其任何相聯法團（定義見證券及期貨條例第XV部）的股份、相關股份及債權證中擁有記錄於根據證券及期貨條例第352條規定須存置的登記冊內或根據標準守則須另行知會本公司及聯交所的權益及淡倉如下：

(a) 於本公司的好倉

姓名	身份／權益性質	股份數目	佔本公司股權 概約百分比
陳啟遠先生 ⁽¹⁾	受控法團的權益	219,130,000	39.42%
齊明智先生	實益擁有人	12,818,000	2.31%

附註：

(1) 陳啟遠先生為語汐國際的唯一股東，因此彼被視為於天晟透過語汐國際持有的股份中擁有權益。

(b) 於深圳市思考樂文化教育科技發展有限公司的好倉

姓名	身份／權益性質	持有註冊 股本數額 (人民幣元)	股權 概約百分比
陳啟遠先生	實益擁有人	7,800,000	39%

除上述披露者外，於二零二三年六月三十日，概無董事或本公司主要行政人員於本公司或其相聯法團（定義見證券及期貨條例第XV部）的股份、相關股份或債權證中擁有或被視為擁有任何記錄於根據證券及期貨條例第352條規定須存置的登記冊內或根據標準守則須另行知會本公司及聯交所的權益或淡倉。

6. 主要股東於股份及相關股份中的權益及淡倉

於二零二三年六月三十日，據董事所深知，以下人士（非董事或本公司主要行政人員）於本公司股份或相關股份中擁有記錄於根據證券及期貨條例第336條規定須存置的登記冊內的權益或淡倉：

名稱	身份／權益性質	股份數目	佔本公司股權 概約百分比
天晟 ⁽¹⁾	實益擁有人	219,130,000	39.42%
語汐國際 ⁽¹⁾	受控法團的權益	219,130,000	39.42%

附註：

- (1) 天晟由語汐國際擁有100股有表決權股份，由軒揚九洲控股有限公司擁有100股無表決權股份。語汐國際由執行董事兼本公司控股股東陳啟遠先生全資擁有。根據證券及期貨條例，語汐國際被視為於天晟擁有權益的所有股份中擁有權益。

除上述披露者外，於二零二三年六月三十日，董事概不知悉任何人士（非董事或本公司主要行政人員）於本公司股份或相關股份中擁有記錄於根據證券及期貨條例第336條規定須存置的登記冊內的權益或淡倉。

7. 購股權計劃

購股權計劃已於二零一九年六月三日獲股東批准及採納，並於股份於二零一九年六月二十一日於聯交所主板上市後生效。

根據購股權計劃條款，董事會有權自購股權計劃採納日期起計十年內隨時向由董事會可全權酌情選擇的任何合資格人士提呈授出購股權，以按認購價認購董事會可能（根據購股權計劃條款）釐定的有關數目的股份（惟認購的股份須為在聯交所買賣股份的一手或以其完整倍數為單位）。

購股權計劃之目的為令獲選參與者（包括本集團成員公司的僱員、董事、供應商、客戶、顧問、業務或合營企業合夥人、特許經銷商、承包商、代理、代表及服務提供者）有機會於本公司持有個人權益，以激勵彼等日後對本集團作出最大貢獻及／或作為彼等過往貢獻之獎勵，以吸引及挽留有關獲選參與者或以其他方式維持與彼等之持續關係。

購股權計劃將令本公司靈活留任激勵、獎勵獲選參與者並給獲選參與者酬勞、補償及／或福利。

企業管治及其他資料

於行使根據購股權計劃將予授出的所有購股權後而可能發行的最高股份總數合共不得超過55,570,000股，佔本中期報告日期已發行股份的10%。於任何12個月期間，除非股東於股東大會批准，否則向參與者授出的購股權(包括已行使及尚未行使的購股權)已經及將予發行的股份總數不得超過該日已發行股份的1%。

參與者可在要約日期起計28日內接納授出購股權的要約，但不可在購股權計劃有效期屆滿後接納授出購股權。於接納授出購股權時須繳付1.00港元。

根據購股權計劃授出的購股權的行使價應為董事會確定的價格並通知參與者，且不得低於下列最高者：(i)於購股權授出日期聯交所每日報價表所列每股股份的收市價；(ii)緊接購股權授出日期前五個交易日聯交所每日報價表所列每股股份的平均收市價；及(iii)股份面值。

購股權計劃自二零一九年六月二十一日(即股份於聯交所主板上市的日期)起生效，有效期為十年。於本中期報告日期，其剩餘期間約為五年零十個月。

於截至二零二三年六月三十日止六個月，根據購股權計劃認購股份的購股權及其變動詳情載列如下：

承授人名稱／類別	授出日期	每股 行使價	購股權數目				
			於二零二三年 一月一日	於期內 授出	於期內 行使	於期內 失效／ 註銷	於二零二三年 六月三十日 尚未行使
本集團僱員	二零二三年二月六日	1.62港元	—	27,785,000 (附註1)	—	—	27,785,000
總計			—	27,785,000 (附註1)	—	—	27,785,000

附註：

- (1) 於二零二三年二月六日，本公司根據購股權計劃向承授人授出購股權(「購股權」)，使彼等有權認購合共27,785,000股新股份。在達致若干績效目標的前提下，購股權將分三批歸屬：(i)33%將於本公司截至二零二三年十二月三十一日止年度的年度業績公告於聯交所網站的刊載日期後十五(15)日內歸屬，前提是歸屬期限不得少於上市規則第17.03F條規定的12個月；(ii)33%將於本公司截至二零二四年十二月三十一日止年度的年度業績公告於聯交所網站的刊載日期後十五(15)日內歸屬；及(iii)餘下34%將於本公司截至二零二五年十二月三十一日止年度的年度業績公告於聯交所網站的刊載日期後十五(15)日內歸屬。已歸屬的購股權可自歸屬日起的兩年內任何時間行使。所有發行在外或未行使購股權將於二零二八年四月十五日後失效。

根據二項式估值模式計算授出的購股權價值為每份購股權0.81港元至1.01港元。該模型的關鍵輸入數據為於授出日期的股價1.62港元、上文所述行使價、預期股價收益的標準偏差86.32%、購股權的預計年期兩年、預期零派息率及無風險年利率3.29%至3.57%。按預期股價收益標準偏差計量的波幅乃基於可資比較公司每日股價的統計分析計算。三叉法模式乃為了估計歐洲股票期權的公允價值。由於作出的假設及所用模型的限制，計算所得的公允價值存在主觀因素及不確定性。購股權價值隨若干主觀假設不同而有所差異。倘若所用的假設出現變化，則或會嚴重影響購股權公允價值的估計。

股份獎勵計劃

股份獎勵計劃於二零二零年十二月二十八日獲董事會批准採納。以下為該計劃之概要。進一步詳情請參閱本公司日期為二零二零年十二月二十八日之公告。

根據股份獎勵計劃購買股份

於二零二零年十二月二十八日，董事會亦決議向受託人不時提供惟無論如何合共不超過100百萬港元，用以於適當時間在市場上按現行市價購買現有股份（「購買股份」），並持有該等股份直至日後根據該計劃授出股份。於本中期報告日期，受託人根據計劃規則及信託契據於市場上為獲選參與者購買合共11,481,000股股份。本公司將繼續密切監察市況及其交易股價，並於適當時候指示受託人就該計劃進行股份回購。於本中期報告日期，根據該計劃獲選參與者獲授予7,281,000股股份，受託人持有4,200,000股股份。董事會將持續審閱及全權酌情決定根據該計劃向獲選參與者授予之獎勵股份數目及董事會可能認為適當之歸屬條件。

8. 結構性合約

結構性合約的背景

鑒於中國法律對本集團所從事業務的股權結構實施限制，以下概述本集團所採納結構性合約（「結構性合約」）的整體狀況。有關結構性合約的進一步詳情，請參閱招股章程內「結構性合約」。除非另有說明，本段所用詞彙與於招股章程內所界定者具有相同涵義。

企業管治及其他資料

本集團目前通過位於中國的併表聯屬實體(「中國經營實體」)開展K-12課後輔導業務。經本集團向廣東省主管部門了解，因慣例或缺少實施規則，本集團無法將任何中國經營實體轉變為中外合資企業。因此，本公司採用結構性合約控制中國經營實體並取得相關實體產生的經濟利益。本集團並無持有任何中國經營實體的股權。本集團藉此取得中國經營實體控制權並取得相關實體產生的經濟利益的結構性合約按緊密切合原則訂立，以實現本集團的業務目標並最大程度減少與中國法律、法規的潛在衝突。本集團已就現有中國經營實體訂立結構性合約，並預期就未來新成立或投資的實體訂立結構性合約，其條款及條件將於所有重大方面與現有結構性合約相同。

解除結構性合約

深圳楓燁已承諾：倘若中國監管環境變動及資歷要求、外商所有權限制及外商控制權限制全部解除(及假設相關中國法律及法規並無其他變動)，深圳楓燁將行使全部權益認購權以取得中國經營實體的全部權益，並相應解除合約安排。有關進一步詳情，請參閱本招股章程「結構性合約 – 終止結構性合約」。

於本中期報告日期，並無解除任何結構性合約，亦無因須採納結構性合約的限制被撤除而解除任何結構性合約時出現任何無法解除的情況。

符合資歷要求的計劃

根據向相關教育部門(定義見招股章程)的諮詢，目前及在可預見的未來，這些部門將不會接受將中國經營實體或本集團新成立或投資的實體轉換為中外合資企業的申請。儘管由於目前缺少相關實施辦法及指引，相關教育部門尚不可能接納本集團將任何中國經營實體轉換為中外合資企業的申請，惟本集團已採取具體步驟以證明符合資歷要求。本集團現正準備於香港推出輔導中心，並已就此取得香港教育局發出的學校註冊證明書，且現時正在物色及招聘合適的老師及其他相關員工。本公司認為，上述所採取以符合資歷要求的措施屬合理及適當。

外商投資法

於二零一九年三月十五日，外商投資法獲第13屆全國人民代表大會正式通過並將於二零二零年一月一日生效。外商投資法將取代中外合資經營企業法、中外合作經營企業法及外資企業法，成為中國外商投資的法律基礎。

外商投資法並無明確將合約安排界定為外商投資。由於合約安排在外商投資法項下並無界定為外商投資，倘未來國務院的法律、行政法規及規定並無將合約安排列作外商投資的形式，則外商投資法並不適用於結構性合約，亦不會對其產生任何影響，其較之現有中國法律法規並不會實質地改變在外商投資方面對外商投資者的識別以及合約安排的承認及處理原則。因此結構性合約整體及結構性合約項下的各項協議將不會受到影響，並將繼續具法律效力、有效及對訂約方具約束力。

儘管有以上所述，外商投資法規定外商投資包括「外商投資者透過國務院規定的法律、行政法規及規定項下的任何其他方式在中國投資」。因此，有可能未來國務院規定的法律、行政法規或規定可能將合約安排視作外商投資形式，則結構性合約是否會被視作外商投資、結構性合約是否會被視作違反外商投資渠道規定及本中期報告日期上述結構性合約將如何處置乃不確定。因此，概不能保證結構性合約及中國經營實體的業務於未來不會受到重大不利影響。本集團將就外商投資法的變動或更新於其對本集團造成重大不利影響時作出披露。

整體履約及遵守結構性合約

本集團已採取若干措施，通過執行及遵守結構性合約確保本集團的有效運營，詳情參見招股章程。本集團已於結構性合約解除前實施措施，旨在進一步增強其對中國經營實體的控制權。各董事已確認彼及彼之聯繫人概無於與本集團業務構成或可能構成競爭的任何業務中擁有任何權益，任何有關人士亦無與本集團有或可能有任何其他利益衝突。截至本中期報告日期，本公司並不知悉任何未履行結構性合約或未遵守上述措施的情況。據本集團中國法律顧問告知，截至二零二三年六月三十日止六個月及直至本中期報告日期，結構性合約可依法執行，且並無違反現行中國法律及法規。

承董事會命
思考樂教育集團

董事會主席兼執行董事
陳啟遠

執行董事兼行政總裁
齊明智

香港，二零二三年八月二十三日

釋義

「董事會」	指	董事會
「企管守則」	指	上市規則附錄十四所載企業管治守則
「本公司」	指	思考樂教育集團，一間於二零一八年二月七日在開曼群島註冊成立的獲豁免有限公司
「新冠病毒」	指	二零一九年首次發現的由嚴重急性呼吸系統綜合症冠狀病毒2(SARS-CoV-2)引發的傳染性呼吸道疾病
「董事」	指	本公司董事
「本集團」	指	本公司及其附屬公司以及併表聯屬實體
「國際財務報告準則」	指	國際財務報告準則
「上市規則」	指	聯交所證券上市規則
「標準守則」	指	上市發行人董事進行證券交易的標準守則
「中國」	指	中華人民共和國，就本中期報告而言，不包括香港特別行政區、澳門特別行政區及台灣
「招股章程」	指	本公司日期為二零一九年六月十二日有關股份全球發售之招股章程
「該計劃」或「股份獎勵計劃」	指	根據計劃規則制定的本公司股份獎勵計劃
「計劃規則」	指	董事會於二零二零年十二月二十八日批准及採納的有關該計劃之規則（以目前形式或經不時修訂）
「證券及期貨條例」	指	香港法例第571章證券及期貨條例
「股東」	指	股份持有人
「股份」	指	本公司股本中每股面值0.001美元之普通股
「購股權計劃」	指	本公司於二零一九年六月三日批准及採納的首次公開發售後購股權計劃
「天晟」	指	天晟國際有限公司，一間於二零一七年十二月二十九日在英屬處女群島註冊成立之公司
「聯交所」	指	香港聯合交易所有限公司

「受託人」	指 Kastle Limited ，及任何額外或替代受託人，即信託契據中聲明當時之一名或多名受託人
「信託契據」	指 本公司(作為委託人)與受託人(作為受託人)所訂立日期為二零二零年十二月二十八日的信託契據(經不時重列、補充及修訂)
「語汐國際」	指 語汐國際有限公司，一間於二零一九年四月二十九日在英屬處女群島註冊成立的公司