

香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司對本公告的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示，概不對因本公告全部或任何部分內容而產生或因倚賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。



## Minsheng Education Group Company Limited

### 民生教育集团有限公司

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

(股份代號：1569)

## 截至2025年12月31日止年度的全年業績公告

### 財務摘要

#### 截至2025年12月31日止年度：

- 本集團的總收益約人民幣1,649.6百萬元，較截至2024年12月31日止年度減少約15.3%，減少主要由於報告期間的市場狀況導致在線教育分部收益減少所致。
- 本集團的淨虧損約人民幣729.1百萬元，虧損主要由於(i)在線教育主體的商譽及無形資產減值約人民幣548.2百萬元；及(ii)金融資產減值虧損淨額約人民幣140.2百萬元所致。

#### 於2025年12月31日：

- 本集團的總資產約人民幣10,788.6百萬元，及本集團的現金儲備約人民幣3,396.1百萬元。
- 本集團的資本負債率(乃按總計息銀行及其他借款除以總權益計算)為約49.4%。

民生教育集團有限公司(「本公司」)董事(「董事」)會(「董事會」)欣然公佈本公司及其附屬公司(統稱「本集團」或「我們」)截至2025年12月31日止年度(「報告期間」)的綜合全年業績連同截至2024年12月31日止年度的比較數字。

## 綜合損益及其他全面收益表

截至2025年12月31日止年度

	附註	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
收益	4	1,649,589	1,947,208
銷售成本		<u>(1,080,309)</u>	<u>(1,076,963)</u>
毛利		569,280	870,245
其他收入及收益	4	148,579	149,536
銷售開支		(122,792)	(180,299)
行政開支		(414,659)	(482,985)
金融資產減值虧損淨額		(140,199)	(22,826)
其他開支淨額		(574,999)	(185,894)
融資成本		<u>(131,794)</u>	<u>(136,366)</u>
除稅前(虧損)/溢利	5	(666,584)	11,411
所得稅(開支)/抵免	6	<u>(62,530)</u>	<u>36,307</u>
年度(虧損)/溢利		<u><u>(729,114)</u></u>	<u><u>47,718</u></u>

	附註	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
<b>其他全面收益</b>			
可能於期後期間重新分類至損益之 其他全面收益／(虧損)：			
換算財務報表之匯兌差額		<u>41,684</u>	<u>(26,892)</u>
可能於期後期間重新分類至損益的其他全面 收益／(虧損)淨額		<u>41,684</u>	<u>(26,892)</u>
不會於期後期間重新分類至損益的其他全面 (虧損)／收益：			
換算本公司的財務報表之匯兌差額		<u>(8,917)</u>	<u>5,845</u>
不會於期後期間重新分類至損益的其他全面 (虧損)／收益淨額		<u>(8,917)</u>	<u>5,845</u>
<b>年度其他全面收益／(虧損)</b>		<u>32,767</u>	<u>(21,047)</u>
<b>年度全面(虧損)／收益總額</b>		<u><b>(696,347)</b></u>	<u><b>26,671</b></u>
以下應佔(虧損)／溢利：			
母公司擁有人		<u>(744,274)</u>	<u>1,190</u>
非控股權益		<u>15,160</u>	<u>46,528</u>
		<u><b>(729,114)</b></u>	<u><b>47,718</b></u>
以下應佔全面(虧損)／收益總額：			
母公司擁有人		<u>(713,962)</u>	<u>(18,232)</u>
非控股權益		<u>17,615</u>	<u>44,903</u>
		<u><b>(696,347)</b></u>	<u><b>26,671</b></u>
<b>母公司普通股權益持有人應佔每股(虧損)／盈利：</b>			
基本及攤薄(人民幣元)	7	<u><b>(0.1765)</b></u>	<u><b>0.0003</b></u>

# 綜合財務狀況表

2025年12月31日

	附註	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
<b>非流動資產</b>			
物業、廠房及設備		3,482,206	3,470,600
使用權資產		830,492	853,148
商譽		1,758,089	2,229,574
其他無形資產		58,486	163,352
於聯營公司的投資		–	–
按公平值計入損益的金融資產		17,166	13,729
遞延稅項資產		11,231	38,999
受限制銀行存款		768,621	–
其他非流動資產		263,975	263,687
		<u>7,190,266</u>	<u>7,033,089</u>
<b>非流動資產總值</b>			
		<u>7,190,266</u>	<u>7,033,089</u>
<b>流動資產</b>			
存貨		5,416	9,374
貿易應收款項	8	218,792	383,851
預付款項、其他應收款項及其他資產		639,306	643,632
按公平值計入損益的金融資產		107,301	107,301
受限制銀行存款		383,896	557,868
現金及現金等價物		2,243,600	2,520,311
		<u>3,598,311</u>	<u>4,222,337</u>
<b>流動資產總值</b>			
		<u>3,598,311</u>	<u>4,222,337</u>
<b>流動負債</b>			
貿易應付款項	9	427,954	500,533
合約負債	10	896,349	835,155
其他應付款項及應計費用	11	675,735	776,711
應付股息		206,117	210,798
遞延收入		14,733	19,139
計息銀行及其他借款		1,656,706	910,937
來自最終控股公司之貸款		173,648	163,437
應付稅項		38,267	47,078
		<u>4,089,509</u>	<u>3,463,788</u>
<b>流動負債總額</b>			
		<u>4,089,509</u>	<u>3,463,788</u>
<b>流動(負債)／資產淨值</b>			
		<u>(491,198)</u>	<u>758,549</u>
<b>總資產減流動負債</b>			
		<u>6,699,068</u>	<u>7,791,638</u>

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
<b>非流動負債</b>		
遞延收入	212,237	227,922
計息銀行及其他借款	934,382	1,287,387
其他長期負債	232,898	243,359
遞延稅項負債	78,380	94,978
	<u>1,457,897</u>	<u>1,853,646</u>
資產淨值	<u>5,241,171</u>	<u>5,937,992</u>
<b>權益</b>		
<b>母公司擁有人應佔權益</b>		
股本	322	322
儲備	4,321,967	5,035,913
	<u>4,322,289</u>	5,036,235
非控股權益	<u>918,882</u>	<u>901,757</u>
總權益	<u>5,241,171</u>	<u>5,937,992</u>

## 財務報表附註

2025年12月31日

### 1. 公司及集團資料

民生教育集團有限公司(「本公司」)於2005年12月13日在開曼群島根據開曼群島法例註冊成立為獲豁免有限公司。本公司註冊辦事處的地址為Cricket Square, Hutchins Drive, P.O. Box 2681, Grand Cayman KY1-1111, Cayman Islands。

本公司為投資控股公司。今年內，本公司及其附屬公司(統稱「本集團」或「我們」)主要於中華人民共和國(「中國」)提供校園及在線教育服務。

董事認為，本公司之直接控股公司及最終控股公司為民生集團有限公司，該公司為於英屬處女群島註冊成立的公司。

### 2.1 編製基準

該等財務報表乃根據國際會計準則理事會(「國際會計準則理事會」)頒佈之國際財務報告準則會計準則(「國際財務報告準則」)(包括所有國際財務報告準則、國際會計準則(「國際會計準則」)及詮釋)及香港公司條例之披露規定而編製。除按公平值計入損益的股權投資以及業務合併的或然代價乃按公平值計量外，該等財務報表乃按歷史成本慣例法編製。該等財務報表均以人民幣(「人民幣」)呈列，除非另有說明，否則所有金額均四捨五入至最接近的千位整數。

#### 持續經營

於2025年12月31日，本集團錄得流動負債淨額人民幣491,198,000元。其中包括於2025年12月31日的合約負債人民幣896,349,000元，該負債將透過本集團提供之教育服務予以結算。

鑒於流動負債淨額狀況，董事於評估本集團是否將擁有充足財務資源以持續經營時，已審慎考慮本集團之未來流動資金及表現以及其可動用之融資來源。經計及本集團可動用之財務資源(包括來自經營活動之自有資金，以及截至2025年12月31日及本公告日期分別存在充足融資額度人民幣827,471,000元及人民幣618,636,000元，其中人民幣208,835,000元已於其後期間提取)，加上管理層對本集團業務擴張速度的調控能力，董事認為，本集團能夠在可見未來悉數履行其到期之財務責任，因此按持續經營基準編製經審核綜合財務報表乃屬恰當。

### 2.2 會計政策變動及披露變動

本集團已就本年度的財務報表首次採納國際會計準則第21號(修訂本)缺乏可兌換性。本集團並無提早採納任何已頒佈但尚未生效的其他準則或修訂本。

### 3. 經營分部資料

就管理目的而言，本集團按其服務劃分業務單位，並有以下兩個可報告經營分部：

(a) 校園教育

(b) 在線教育

管理層獨立監察本集團經營分部業績，藉此決定資源分配及評核表現。分部表現基於可報告分部利潤(為經調整除稅前溢利之計量方式)評定。經調整除稅前溢利之計量方式與本集團除稅前溢利之計量方式一致，惟計量前者時不包括利息收入、非租賃相關融資成本以及總辦事處及企業開支。

由於分部資產按集團基準管理，故該等資產不包括未分配總辦事處及企業資產。

由於分部負債按集團基準管理，故該等負債不包括未分配總辦事處及企業負債。

分部間銷售及轉讓乃經參考與第三方交易之售價，按當時現行市價進行交易。

截至2025年12月31日止年度

	校園教育 人民幣千元	在線教育 人民幣千元	總計 人民幣千元
<b>分部收益(附註4)</b>			
銷售予外部客戶	1,395,708	253,881	1,649,589
分部間銷售	—	4,405	4,405
分部收益總額	1,395,708	258,286	1,653,994
對賬：			
分部間銷售對銷		(4,405)	(4,405)
收益			<u>1,649,589</u>
<b>分部業績</b>	365,624	(846,591)	(480,967)
利息收入			16,719
企業及其他未分配開支			(71,278)
融資成本(租賃負債利息除外)			<u>(131,058)</u>
除稅前虧損			<u>(666,584)</u>

	校園教育 人民幣千元	在線教育 人民幣千元	總計 人民幣千元
<b>分部資產</b>	<b>10,843,285</b>	<b>1,580,902</b>	<b>12,424,187</b>
對賬：			
分部間應收款項對銷			(1,706,137)
企業及其他未分配資產			<u>70,527</u>
資產總值			<u><u>10,788,577</u></u>
<b>分部負債</b>	<b>3,556,751</b>	<b>2,342,921</b>	<b>5,899,672</b>
對賬：			
分部間應付款項對銷			(1,706,137)
企業及其他未分配負債			<u>1,353,871</u>
負債總額			<u><u>5,547,406</u></u>
<b>其他分部資料</b>			
於損益確認之減值虧損	1,712	686,657	688,369
折舊及攤銷	193,087	50,536	243,623
資本開支	<u>203,343</u>	<u>4,304</u>	<u>207,647</u>
截至2024年12月31日止年度			
	校園教育 人民幣千元	在線教育 人民幣千元	總計 人民幣千元
<b>分部收益(附註4)</b>			
銷售予外部客戶	1,394,292	552,916	1,947,208
分部間銷售	<u>—</u>	<u>1,537</u>	<u>1,537</u>
分部收益總額	1,394,292	554,453	1,948,745
對賬：			
分部間銷售對銷			<u>(1,537)</u>
收益			<u><u>1,947,208</u></u>
<b>分部業績</b>	<b>442,019</b>	<b>(224,825)</b>	<b>217,194</b>
利息收入			14,454
企業及其他未分配開支			(85,418)
融資成本(租賃負債利息除外)			<u>(134,819)</u>
除稅前溢利			<u><u>11,411</u></u>

	校園教育 人民幣千元	在線教育 人民幣千元	總計 人民幣千元
<b>分部資產</b>	10,463,743	2,516,331	12,980,074
對賬：			
分部間應收款項對銷			(1,729,057)
企業及其他未分配資產			4,409
資產總值			<u>11,255,426</u>
<b>分部負債</b>	3,515,987	2,426,207	5,942,194
對賬：			
分部間應付款項對銷			(1,729,057)
企業及其他未分配負債			1,104,297
負債總額			<u>5,317,434</u>
<b>其他分部資料</b>			
於損益確認之減值虧損	1,431	161,515	162,946
折舊及攤銷	181,433	105,456	286,889
資本開支	<u>360,630</u>	<u>23,755</u>	<u>384,385</u>

### 地區資料

年內，本集團全部收益均於中國內地產生，而其超過90%的長期資產／資本開支均位於／源自中國內地。因此，概無呈列任何地區資料。

### 有關主要客戶的資料

年內，並無來自向單一客戶提供服務的收益佔本集團總收益10%或以上。

#### 4. 收益、其他收入及收益

有關收益的分析如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
客戶合約收益		
學費	1,270,734	1,274,884
住宿費	124,974	119,408
遠程教育服務－平台服務	11,721	93,875
遠程教育服務－教育支持服務	62,424	217,245
教師培訓服務	31,655	40,412
在線課程服務	14,128	18,308
佣金收入	14,388	23,043
銷售書籍	33,208	31,642
考試及測評	4,298	4,350
其他教育業務	82,059	124,041
總計	<u>1,649,589</u>	<u>1,947,208</u>
其他收入及收益		
按公平值計入損益計量的短期投資之投資收入	15,239	29,181
按公平值計入損益的金融資產之公平值收益淨額	5,010	4,851
租金收入：		
固定租賃付款	16,459	8,303
可變租賃付款	2,814	2,122
	<u>19,273</u>	<u>10,425</u>
銀行利息收入	16,719	14,454
政府補助		
－資產相關	18,136	19,232
－收入相關	46,085	43,690
其他	28,117	27,703
其他收入及收益總額	<u>148,579</u>	<u>149,536</u>

## 客戶合約收益的分類收益資料

截至2025年12月31日止年度

分部	校園教育 人民幣千元	在線教育 人民幣千元	總計 人民幣千元
<b>收益確認時間</b>			
<i>隨時間推移確認的收益：</i>			
學費	1,270,734	–	1,270,734
住宿費	124,974	–	124,974
遠程教育服務－平台服務	–	11,721	11,721
遠程教育服務－教育支持服務	–	62,424	62,424
教師培訓服務	–	31,655	31,655
在線課程服務	–	14,128	14,128
考試及測評	–	4,298	4,298
其他教育業務	–	82,059	82,059
<i>於某一時間點確認的收益：</i>			
佣金收入	–	14,388	14,388
銷售書籍	–	33,208	33,208
總計	<u>1,395,708</u>	<u>253,881</u>	<u>1,649,589</u>

截至2024年12月31日止年度

分部	校園教育 人民幣千元	在線教育 人民幣千元	總計 人民幣千元
<b>收益確認時間</b>			
<i>隨時間推移確認的收益：</i>			
學費	1,274,884	–	1,274,884
住宿費	119,408	–	119,408
遠程教育服務－平台服務	–	93,875	93,875
遠程教育服務－教育支持服務	–	217,245	217,245
教師培訓服務	–	40,412	40,412
在線課程服務	–	18,308	18,308
考試及測評	–	4,350	4,350
其他教育業務	–	124,041	124,041
<i>於某一時間點確認的收益：</i>			
佣金收入	–	23,043	23,043
銷售書籍	–	31,642	31,642
總計	<u>1,394,292</u>	<u>552,916</u>	<u>1,947,208</u>

## 5. 除稅前(虧損)/溢利

本集團除稅前(虧損)/溢利乃扣除/(計入)以下各項後達致：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
物業、廠房及設備折舊	179,486	175,035
減：與其他長期負債匹配的金額	7,746	8,010
	<u>171,740</u>	<u>167,025</u>
其他無形資產攤銷	30,748	72,549
並無計入租賃負債計量的租賃付款	6,063	13,789
使用權資產折舊	33,389	39,305
減：與其他長期負債匹配的金額	2,288	2,748
	<u>31,101</u>	<u>36,557</u>
研發成本	49,250	84,682
商譽減值	471,485	42,125
核數師酬金	4,300	5,800
僱員福利開支(包括董事酬金)：		
工資及薪金	604,571	626,606
以權益結算的購股權開支	16	63
退休金計劃供款(界定供款計劃)	137,781	124,489
	<u>742,368</u>	<u>751,158</u>
淨匯兌差額	8,713	3,511
其他無形資產減值	76,685	97,995
金融資產減值：		
貿易應收款項減值淨額	140,259	11,711
計入預付款項、其他應收款項及其他資產的金 融資產減值淨額	(60)	11,115
	<u>140,199</u>	<u>22,826</u>
按公平值計入損益計量的短期投資之投資收入	(15,239)	(29,181)
銀行利息收入	(16,719)	(14,454)
按公平值計入損益的股權投資公平值收益	(5,010)	(6,103)
按公平值計入損益的或然代價公平值虧損	-	1,252
處置物業、廠房及設備項目以及使用權資產 之虧損/(收益)淨額	1,617	(382)
捐贈開支	10,929	8,799
	<u><u>10,929</u></u>	<u><u>8,799</u></u>

## 6. 所得稅

本集團所得稅開支／(抵免)的主要組成部分如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
即期－中國內地所得稅 年內徵繳	57,131	45,485
過往年度(超額撥備)／撥備不足 遞延	(5,771)	576
	<u>11,170</u>	<u>(82,368)</u>
總計	<u>62,530</u>	<u>(36,307)</u>

## 7. 母公司普通股權益持有人應佔每股(虧損)／盈利

每股基本(虧損)／盈利乃根據母公司普通股權益持有人應佔年度(虧損)／溢利及年內發行在外的普通股加權平均數4,217,720,000股(2024年：4,217,720,000股)計算。

由於購股權的影響對呈報的每股基本(虧損)／盈利具有反攤薄作用，因此並無就截至2025年及2024年12月31日止年度呈報的每股基本(虧損)／盈利作出調整。

每股基本及攤薄(虧損)／盈利之計算乃根據：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
(虧損)／盈利		
用於計算每股基本及攤薄(虧損)／盈利之母公司普通股權益持有人應佔(虧損)／溢利	<u>(744,274)</u>	<u>1,190</u>
	股份數目	
	2025年	2024年
股份		
用於計算每股基本及攤薄(虧損)／盈利之年內發行在外普通股加權平均數	<u>4,217,720,000</u>	<u>4,217,720,000</u>

## 8. 貿易應收款項

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
貿易應收款項	414,188	438,988
減值	<u>(195,396)</u>	<u>(55,137)</u>
賬面淨值	<u><b>218,792</b></u>	<u><b>383,851</b></u>

截至報告年度末，按交易日期及扣除虧損撥備計算，貿易應收款項的賬齡分析如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
一年內	132,633	295,130
一至兩年	70,452	78,513
兩至三年	12,831	9,360
三年以上	<u>2,876</u>	<u>848</u>
總計	<u><b>218,792</b></u>	<u><b>383,851</b></u>

貿易應收款項減值虧損撥備的變動如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
年初	55,137	43,426
減值虧損淨額(附註5)	<u>140,259</u>	<u>11,711</u>
年末	<u><b>195,396</b></u>	<u><b>55,137</b></u>

## 9. 貿易應付款項

截至報告期間末，貿易應付款項按發票日期的賬齡分析如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
一年內	110,274	407,255
一至兩年	235,688	86,539
兩至三年	76,821	6,714
三年以上	5,171	25
總計	<u>427,954</u>	<u>500,533</u>

## 10. 合約負債

合約負債詳情如下：

	2025年 12月31日 人民幣千元	2024年 12月31日 人民幣千元	2024年 1月1日 人民幣千元
向客戶收取的短期預付款			
學費	744,262	685,090	661,854
住宿費	86,682	77,899	70,491
遠程教育服務費	8,653	8,888	49,020
其他教育業務	56,752	63,278	51,594
總計	<u>896,349</u>	<u>835,155</u>	<u>832,959</u>

## 11. 其他應付款項及應計費用

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
應計花紅及其他僱員福利	82,822	87,901
應付餐飲服務款項	8,156	20,368
購買物業、廠房及設備的應付款項	195,502	281,677
管理費應付款項	47,728	48,727
收取學生的雜項開支	152,257	138,234
收取學生的學費	46,776	62,043
其他應付稅項	6,829	34
審計費用應付款項	5,062	4,133
應付利息	5,956	2,429
退款負債	620	568
業務合併應付代價	42,225	42,225
應付附屬公司非控股股東款項	20,000	20,000
其他應付款項	61,802	68,372
	<hr/>	<hr/>
總計	<b>675,735</b>	<b>776,711</b>

## 12. 股息

董事會不建議就本年度派付任何股息(2024年：無)。

## 13. 報告期後事項

本集團於2025年12月31日後及直至該等財務報表獲批准日期並無發生重大事項。

## 管理層討論及分析

### 業務回顧

本集團為國內領先的「互聯網+」職業教育集團。本集團具備招生－測評教學－實踐實訓－考試－就業一體化的職業教育服務能力，本集團持續匯聚學習服務資源、就業服務資源，提升人才就業服務綜合能力，打通學校、學生、企業三端，實現數據互通、人才就業服務精準匹配。本集團目前已完整佈局(i)校園教育、(ii)在線教育服務、(iii)職業能力提升及培訓、(iv)教育信息化服務、(v)人力資源服務、(vi)考試測評服務及(vii)國際教育服務等業務板塊。於2025年12月31日，本集團在中國重慶、山東、雲南、內蒙古共舉辦或託管10所學校(包括7所高等院校、2所中職學校和1所高中學校)，在校生總人數近10萬人，其中全日制本科生6.5萬餘人，與1,500餘所院校開展合作，匯聚人力資源企業約950家，用人單位約4.7萬家，鏈接C端用戶約350萬人、崗位需求約435萬個，服務學生及用戶總規模累計超過5,000萬，形成了「線上+線下」、服務範圍覆蓋全國的職業教育網絡和人才就業服務體系。

### 報告期間的主要業務進展

#### 1. 本集團旗下院校新生人數穩步增長

於報告期間，隨著高等教育需求的增長，本集團成員學校通過提供專業的師資隊伍、優質的專業課程、豐富的實驗實訓平台、優美的校園環境，吸引了大量學生。截至2025年12月31日止，本集團旗下院校的全日制新生人數約2.7萬人，同比增長約20.0%，其中本科新生人數約2.2萬人，同比增長約28.0%。

#### 2. 本集團旗下院校聚焦高質量發展，教學成果顯著

截至2025年12月31日止：

- (i) 本集團旗下本科院校現有省部級及以上一流學科2個，重點學科2個，重點培育學科2個，一流專業15個、一流課程76門，設有雲南省民辦高校唯一省級重點學科。

- (ii) 滇池學院新增5門國家級一流本科課程，2025年國家級一流課程立項數量位居全國民辦高校第二、雲南省民辦高校第一。
- (iii) 重慶人文科技學院是重慶市碩士專業學位研究生教育立項建設單位，已順利通過教育部本科教學工作合格評估，學前教育、音樂學、思想政治教育、漢語言文學、英語、數學與應用數學、美術學等7個師範專業均順利通過教育部普通高等學校師範類專業第二級認證。
- (iv) 重慶人文科技學院於2025年軟科中國民辦高校排名(總榜)由2021年的第33名上升至2025年的第17名。

### 3. 本集團旗下院校師生在全國賽事中屢獲佳績

報告期間，本集團旗下院校在創新實踐能力培養方面取得顯著成績，院校師生團隊在國際及國家級、省部級賽事中屢獲佳績，展示了本集團在人才培養方面的豐碩成果。2025年，本集團旗下院校在「第十屆世界傳統武術錦標賽」「亞洲藝術電影節」「第二屆亞洲大學生創意設計展」「2025安徒生(國際)藝術獎」「2025英國國際藝術設計大賽」等比賽中斬獲佳績，榮獲市級及以上榮譽近千項，共計5000餘人次。

### 4. 本集團繼續投入科技基礎建設，推動教育教學數智化

於報告期間，本集團將「人工智能賦能教育」作為其中一個戰略重點，本集團過去五年在教育相關的研發已投入約人民幣5億元，本集團通過自身的資源及數字技術全面推動本集團教育數智化建設，如數智校園建設、教師數字化技術能力提升、教育教學數智化建設等。本集團還通過教師培訓、示範課程共建、典型應用案例等舉措，推動全國1,500多所合作院校的教育教學的智能化發展。

## 未來展望

《中共中央關於制定國民經濟和社會發展第十五個五年規劃的建議》強調教育科技人才一體化發展，提出要「統籌教育強國、科技強國、人才強國建設」及「一體推進教育科技人才發展」。本集團旗下院校將繼續加強教育對科技、人才的支撐作用，通過科技創新及產業發展深度融合，提高人才培養水平。在展望將來，本集團將繼續採取以下發展戰略：

### 1. 繼續加大投入資源，堅定走好高等教育高質量發展之路

本集團旗下院校將會繼續加大資源投入，繼續優化旗下院校的教學環境及設備，本集團過去五年已經在本集團旗下院校投入至少人民幣15億元在校園基礎建設。

另外，本集團旗下院校將繼續進一步加強專業化教師團隊，為學生提供高質量教學服務，促進學生高質量就業，為國家培養高質量的應用型職業人才。

### 2. 繼續推進教育與產業的融合，強化應用型人才培養

本集團發揮自身與產業合作的生態優勢，將本集團教育資源與區域產業集群對接，深化產教融合，校企合作共建特色專業，共建課程體系，建立協同育人機制，形成「需求-培養-就業」的良性循環。

### 3. 繼續推進教育與高科技的融合，賦能人才培養

本集團的在線教育主體，一直從大數據、雲計算及人工智能前沿技術的賦能教育，提升教育數智化水平進行探索及開發。數字教育技術與產品將為學生及用戶提供更精準的數智化學習方案和支持服務，讓教師更高效地進行教學及管理。本集團未來將加速大數據及人工智能在其業務領域的廣泛應用，賦能人才培養，不斷提升數智化教育服務能力。

#### 4. 繼續打造「學習、就業、創業」數智服務平台生態

本集團將繼續全面推進學習、就業、創業服務數字化、智能化，學歷教育全覆蓋，招生、測評、教學、考試、實訓、就業、創業，從入口到出口全貫通；為各類學校和教育培訓機構提供數智化服務。

### 財務回顧

#### 收益

收益指於報告期間所提供的服務的價值。本集團的收益主要來自於向學生和用戶提供校園教育及在線教育服務。

截至2025年12月31日止年度的總收益為約人民幣1,649.6百萬元，比截至2024年12月31日止年度的約人民幣1,947.2百萬元減少約15.3%，主要由於報告期間的市場狀況導致在線教育分部收益減少所致。

#### 銷售成本

銷售成本主要包括教職員工成本、折舊及攤銷、合作教育成本、水電費及其他成本。

銷售成本由截至2024年12月31日止年度的約人民幣1,077.0百萬元微增約0.3%至截至2025年12月31日止年度的約人民幣1,080.3百萬元。有關增加主要由於報告期間本集團旗下學校的教職員團隊規模擴大從而導致相關開支增加所致。

#### 毛利

毛利由截至2024年12月31日止年度的約人民幣870.2百萬元減少約34.6%至截至2025年12月31日止年度的約人民幣569.3百萬元，而毛利率由約44.7%下降至約34.5%，乃主要由於上述在線教育收益減少所致。

## **其他收入及收益**

其他收入及收益主要包括政府補助、利息收入及租金收入等。

其他收入及收益由截至2024年12月31日止年度的約人民幣149.5百萬元微減約0.6%至截至2025年12月31日止年度的約人民幣148.6百萬元。有關減少主要由於報告期間本集團收取的投資收入減少所致。

## **銷售開支**

銷售開支主要包括負責招生及推廣人員的薪金及其他福利、宣傳開支及招生開支以及在線教育主體的營銷成本。

銷售開支由截至2024年12月31日止年度的約人民幣180.3百萬元減少約31.9%至截至2025年12月31日止年度的約人民幣122.8百萬元，主要由於報告期間(i)減少及優化銷售及營銷人員架構；及(ii)在線教育主體推廣及宣傳成本減少所致。

## **行政開支**

行政開支主要包括一般及行政員工的薪金及其他福利、辦公相關的開支、辦公大樓及設備折舊及攤銷、環境衛生開支及差旅開支。

行政開支由截至2024年12月31日止年度的約人民幣483.0百萬元減少約14.1%至截至2025年12月31日止年度的約人民幣414.7百萬元，乃由於報告期間本集團有效控制行政開支所致。

## **其他開支淨額**

其他開支主要包括商譽及無形資產減值相關開支。

其他開支由截至2024年12月31日止年度的約人民幣185.9百萬元大幅增加約209.3%至截至2025年12月31日止年度的約人民幣575.0百萬元。該增加主要由於報告期間本集團在線教育主體之商譽及無形資產減值。

## **融資成本**

融資成本主要包括計息銀行及其他借款利息。

融資成本由截至2024年12月31日止年度的約人民幣136.4百萬元減少約3.4%至截至2025年12月31日止年度的約人民幣131.8百萬元，主要由於報告期間優化本集團計息銀行及其他借款的融資成本所致。

## **所得稅開支**

所得稅開支於截至2025年12月31日止年度為約人民幣62.5百萬元，而截至2024年12月31日止年度則錄得所得稅抵免約人民幣36.3百萬元。有關變動乃受於報告期間預期不予動用的可扣減暫時性差額相關的遞延稅項資產予以撥回的影響所致。

## **年度虧損**

由於上述因素，本集團於截至2025年12月31日止年度錄得淨虧損約人民幣729.1百萬元，而本集團於截至2024年12月31日止年度錄得淨溢利約人民幣47.7百萬元。

## 經調整淨(虧損)／溢利

本集團將其經調整淨(虧損)／溢利定義為就與本集團經營表現無關的項目作出調整後的年度溢利或虧損(如下表所呈列)。其並非一項國際財務報告準則計量。本集團呈列該項目，乃由於本集團認為其為本集團管理層以及分析師或投資者所採用的本集團經營表現的重要補充計量。本集團於所呈列期間的(虧損)／溢利與經調整淨(虧損)／溢利如下：

	截至12月31日止年度	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
年度(虧損)／溢利	(729,114)	47,718
加：		
未變現匯兌虧損	8,796	4,948
購股權開支	16	63
因入賬而攤銷無形資產	21,096	50,645
公平值變動收益	(5,010)	(6,103)
因入賬導致的無形資產減值	64,636	81,601
有關或然代價的公平值變動之調整	—	1,252
	<u>(639,580)</u>	<u>180,124</u>
經調整淨(虧損)／溢利	<u>(639,580)</u>	<u>180,124</u>

報告期間的經調整淨虧損為約人民幣639.6百萬元，而截至2024年12月31日止年度則錄得淨溢利約人民幣180.1百萬元。

## 財務及流動資金狀況

### 流動資產及負債淨值

於2025年12月31日，本集團擁有流動負債淨值約人民幣491.2百萬元，主要包括現金及銀行結餘以及計息銀行及其他借款。於2025年12月31日的流動資產由2024年12月31日的約人民幣4,222.3百萬元減少至約人民幣3,598.3百萬元。流動資產減少主要歸因於報告期間的現金及現金等價物以及受限制銀行存款減少。

流動負債由2024年12月31日的約人民幣3,463.8百萬元增加至2025年12月31日的約人民幣4,089.5百萬元。流動負債增加主要由於報告期間合約負債及計息銀行以及其他借款增加所致。

## 資本承擔

本集團於報告期間結束時的資本承擔如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
已訂約但未撥備：		
設備	77,698	86,627
樓宇	406,295	164,569
收購民辦學校及公司	91,800	91,800
	<u>575,793</u>	<u>342,996</u>

於報告期間結束時，本集團並無已授權但未訂約的重大資本承擔(2024年：無)。

## 資本開支

本集團截至2025年12月31日止年度的資本開支為約人民幣207.6百萬元，主要用於(i)興建本集團學校樓宇、設施、土地收購事項；及(ii)升級本集團在線教育主體軟硬件及設施。

## 計息銀行及其他借款

本集團的計息銀行及其他借款主要包括用於補充營運資金及為本集團的支出提供資金的短期營運資金貸款及用於持續興建學校樓宇及設施的長期項目貸款。

於2025年12月31日的銀行貸款及其他借款達約人民幣2,591.1百萬元，均以人民幣、美元(「美元」)及港幣(「港幣」)計值。於2025年12月31日，我們的銀行貸款及其他借款按2.2%至10.0%的實際年利率計息。重慶臻智置業有限責任公司(為重慶電信職業學院的一家全資附屬公司)有金額人民幣5.6百萬元的貸款，貸款年利率為15%至24%。

本集團通過經營活動產生之現金流量及其他借款，維持資金持續性及靈活性之間的平衡。本集團定期檢討主要資金狀況以確保有足夠財務資源履行財務責任。

## 或然負債

### 授予有關收購勵德集團49%已發行股本的選擇權

民生職業教育有限公司(「民生職業教育」)與Leed Education Holding Limited、National Education Holding Limited及Hyde Education Holding Limited(統稱「賣方」)就其根據2018年簽署的股份購買協議(「股份購買協議」)項下有關出售勵德國際教育集團有限公司(「勵德集團」)49%股份的選擇權存在爭議，目前正在香港國際仲裁中心(「香港國際仲裁中心」)進行仲裁(「香港國際仲裁中心仲裁」)。賣方聲稱其以虛高的退出價格人民幣2,180,735,567.50元將其持有的勵德集團49%股份出售給民生職業教育，而民生職業教育則不同意賣方對股份購買協議的解釋，並否認股份購買協議的相關條款已被有效行使。香港國際仲裁中心於2026年2月6日作出部分裁決(「部分裁決」)，其中裁定，民生職業教育應履行股份購買協議的相關條款，並支付因違反股份購買協議而造成的任何損失(如有)，以及其他公正的救濟，包括利息。在香港國際仲裁中心依據仲裁程序做出部分裁決後，本公司關注到了新的事實與證據，顯示賣方違反了股份購買協議中要求協議各方遵守中國及外國法律的條款。據此，本公司正就該部分裁決提出挑戰，主張基於股份購買協議，因賣方違規而啟動的後續仲裁程序，該部分裁決應予以更正或撤銷。經徵詢獨立法律意見，董事認為該部分裁決在法律適用與事實認定方面均存在瑕疵。基於充分且合理的基礎，該部分裁決有很大可能可予更正乃至撤銷。董事根據部分裁決後事態的最新進展和專業法律團隊的建議，正積極採取一切必要及適當的法律措施以維護本公司的合法權益。董事有信心相關法律措施將取得有利結果，因此認為因上述部分仲裁而導致本集團發生重大經濟利益流出的可能性較低。截至2025年12月31日，本集團未就上述仲裁事項計提任何撥備。

### 向勵德國教教育科技(北京)有限公司提供貸款之最新資料

於2019年2月和2019年6月，重慶悅誠智遠教育科技有限公司(「重慶悅誠」)向勵德國教教育科技(北京)有限公司(賣方指定的公司，「勵德國教」)提供了本金總額為人民幣400,000,000元的貸款，而賣方持有的勵德集團49%的股份已質押作為貸款協議項下的擔保。於2023年5月，賣方及勵德國教向中國國際經濟貿易仲裁委員會(「中國貿仲委」)提出仲裁請求(「中國貿仲委仲裁」)，聲稱貸款協議項下償還貸款本金人民幣400,000,000元及相應未付利息的義務在賣方按行使價人民幣2,180,735,567.50元有效行使選擇權後及按照貸款協議項下的抵銷條款已抵銷，重慶悅誠和民生職業教育無權強制執行質押。於2023年8月，重慶悅誠和民生職業教育提出仲裁反請求，請求裁決勵德國教向重慶悅誠償還貸款協議項下共計人民幣400,000,000元的本金，以及相應的未付利息和額外滯納金。截至本年度業績公告之日，中國貿仲委的仲裁仍在進行中。

於2023年5月，賣方向開曼群島大法院提起訴訟，申請臨時禁令，禁止民生職業教育採取任何措施強制執行其對勵德集團已發行股本49%的一系列股份質押(「**股份質押**」)。於2023年8月，開曼群島大法院頒佈了附條件且有時限的禁令(「**禁令**」)。本公司曾向開曼群島上訴法院提起上訴，請求撤銷該禁令，並於2023年9月至2025年3月期間向樞密院司法委員會申請進一步上訴，但均未獲批准。截至本年度業績公告之日，民生職業教育仍受禁令約束，不得強制執行股份質押，而中國貿仲委仲裁尚未作出裁決。因此，未償還的本金、相應的未付利息及質押仍然存續。

有關提供貸款及爭議的更多詳情，請參閱本公司於2018年12月26日、2019年1月4日、2019年6月27日、2023年7月28日、2023年9月3日及2026年2月10日發佈的公告。如相關事宜有任何進展，本公司將適時發佈進一步公告，告知本公司股東及潛在投資者最新情況。

### **資產質押**

於2025年12月31日，本集團賬面淨值為約人民幣77.5百萬元(2024年12月31日：人民幣79.2百萬元)的若干樓宇及設備以及定期存款人民幣1,139.9百萬元(2024年12月31日：人民幣551.3百萬元)已予質押以取得銀行貸款及其他借款。

於2025年12月31日，本集團根據售後回租安排持有的樓宇及設備的賬面值為人民幣487.3百萬元(2024年：人民幣251.5百萬元)。租賃資產已予質押作為相關售後回租負債的抵押。

### **外幣匯兌風險**

本集團的大部份收益及開支以人民幣計值。於2025年12月31日，若干銀行結餘以美元及港幣計值。本集團目前並無任何外匯對沖政策。管理層將持續監察本集團的外幣匯兌風險及考慮適時採取審慎措施。

### **資本負債率**

資本負債率(乃按總計息銀行及其他借款除以總權益計算)由2024年12月31日的約37.0%增加至2025年12月31日的約49.4%。有關增加乃主要由於(i)商譽及其他無形資產減少；及(ii)報告期間本集團計息銀行及其他借款增加所致。

## 重大投資、重大收購及出售

截至2025年12月31日止年度，本集團並無任何重大投資、重大附屬公司、聯營公司及合營企業收購事項及／或出售事項。

截至本公告日期，本集團並無任何重大投資或資本資產的未來計劃。

## 僱員加薪、培訓及發展

於2025年12月31日，本集團聘用約6,600名僱員(2024年：約6,700名僱員)。

本集團2025年為激勵教職員工更加出色優異地工作，檢討及增加了部分僱員的薪酬。增加的薪酬乃基於彼等的表現、經驗及現行行業慣例而釐定，並會定期檢討所有薪酬政策及組合。我們根據中國法律及法規的規定為我們的僱員參與由當地政府管理的各項僱員社會保障計劃，其中包括養老、醫療、生育、工傷和失業保險及住房公積金。

此外，本集團為其現有及新聘用的僱員提供培訓及／或資助僱員參加各種與工作有關的培訓課程。

## 企業管治守則

本公司承諾建立良好的企業管治常規及程序，冀能成為一家具透明度及負責任的機構，以開放態度向本公司股東(「股東」)負責。董事會致力遵守企業管治原則並已採納良好的企業管治常規，以符合當前的法律及商業準則，專注於例如內部監控、公平披露及向所有股東負責等領域，以確保本集團所有業務之透明度及問責性。本公司相信，有效的企業管治乃為股東創造更多價值之基礎。董事會將繼續不時檢討及改善本集團之企業管治常規，以確保本集團由有效董事會領導以為股東帶來更高回報。

截至2025年12月31日止整個年度，本公司已遵守香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)證券上市規則(「上市規則」)附錄C1所載的適用守則條文。

## 上市發行人董事進行證券交易的標準守則

本公司亦已採納上市規則附錄C3所載的上市發行人董事進行證券交易的標準守則(「**標準守則**」)作為董事進行證券交易的行為守則。

經向所有董事作出明確查詢後，截至2025年12月31日止整個年度，董事均確認彼等已就董事進行證券交易遵守標準守則所載的規定標準。

## 末期股息

董事會並無就報告期間宣派任何末期股息(截至2024年12月31日止年度：無)。

## 購買、出售或贖回本公司上市證券

於報告期間，本公司或其附屬公司概無購買、出售或贖回任何本公司已上市之證券(包括銷售庫存股份)。

於2025年12月31日，本公司並無持有任何庫存股份。

## 審核委員會

本公司審核委員會(「**審核委員會**」)已與管理層審閱及討論本公司所採納之會計準則及常規、本集團的內部監控及財務匯報事宜以及本公司企業管治之政策及常規。本集團於本年度的年度業績已由審核委員會審閱。

## 獨立核數師審閱初步業績公告

初步公告所載本集團於2025年12月31日的綜合財務狀況表、截至2025年12月31日止年度的綜合損益及其他全面收益表的數據以及其相關附註已獲本公司核數師與本集團本年度草擬的綜合財務報表所載的金額核對一致。根據香港會計師公會頒佈的香港審計準則、香港審閱工作準則或香港核證委聘準則，本公司核數師安永會計師事務所就此進行的工作並無構成一項核證委聘，因此安永會計師事務所未就初步公告作出保證。

## 刊發全年業績及年度報告

本全年業績公告分別於聯交所網站 ([www.hkexnews.hk](http://www.hkexnews.hk)) 及本公司網站 (<http://www.minshengedu.com>) 刊發。於報告期間的年度報告載有上市規則附錄D2規定的所有資料，將於適當時候寄發予股東，並可於上述網站閱覽。

## 鳴謝

本人謹代表董事會衷心感謝本集團管理層及員工的貢獻及努力以及股東對我們的信任及支持。

承董事會命  
民生教育集團有限公司  
主席  
李學春

香港，2026年3月27日

於本公告日期，執行董事為李學春先生、張衛平女士、左熠晨先生及林毅龍先生；非執行董事為徐文雅女士及李雁平女士；及獨立非執行董事為陳毅生先生、余黃成先生及王惟鴻先生。