



中期報告 2025

CATHAY GROUP HOLDINGS INC.

華夏集團控股有限公司

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

股份代號：1981

目錄

2	公司資料
3	財務摘要
4	業務回顧及展望
8	管理層討論與分析
14	企業管治及其他資料
20	簡明綜合財務報表審閱報告
21	簡明綜合損益及其他全面收益表
22	簡明綜合財務狀況表
23	簡明綜合權益變動表
24	簡明綜合現金流量表
25	簡明綜合財務報表附註
41	釋義

董事會

執行董事

蒲樹林先生 (董事長兼首席執行官)
羅佳女士
吳曄先生
劉志雄先生

獨立非執行董事

張紀中先生
李卓然先生
黃煜先生

審核委員會

李卓然先生 (主席)
張紀中先生
黃煜先生

薪酬委員會

黃煜先生 (主席)
蒲樹林先生
李卓然先生

提名委員會

蒲樹林先生 (主席)
羅佳女士
張紀中先生
李卓然先生
黃煜先生

公司秘書

劉志雄先生

授權代表

蒲樹林先生
劉志雄先生

總部

中國北京市
朝陽區
建國路93號
萬達廣場12座22樓

香港主要營業地點

香港
銅鑼灣
希慎道33號
利園一期19樓1918室

註冊辦事處

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

核數師

德勤·關黃陳方會計師行
註冊公眾利益實體核數師
香港中環
金鐘道88號
太古廣場一座35樓

法律顧問

有關香港法例及美國法律
世達國際律師事務所
香港
皇后大道中15號
置地廣場公爵大廈42樓

有關中國法律
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座12層至14層

有關開曼群島法律
匯嘉律師事務所 (香港)
香港中環遮打道18號
歷山大廈15樓

香港證券登記處

卓佳證券登記有限公司
香港
夏慤道16號
遠東金融中心17樓

股份過戶及登記總處

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

主要往來銀行

星展銀行 (香港) 有限公司
中國銀行 (香港) 有限公司

股份代號

1981

公司網站

www.cathaymedia.com

財務摘要

	截至6月30日止六個月		
	2025年	2024年	
	(未經審核)	(未經審核)	百分比變動
	(人民幣千元，百分比除外)		
收益			
—傳媒及藝術高等教育、職業教育及國際教育	352,221	320,308	10.0%
—娛樂及直播電商	27,068	66,262	-59.2%
毛利	207,732	193,768	7.2%
期內利潤	140,102	59,262	136.4%
非香港財務報告準則會計準則：經調整淨利潤 ^(附註)	140,614	108,393	29.7%

附註：經調整淨利潤(未經審核)指就計入其他應收款項的過渡性貸款(如下所述定義)減值及以權益結算的股份支付所作出調整後的期內利潤。有關詳情，請參閱下文所載之對賬及「管理層討論與分析」一節。

下表載列我們的經調整淨利潤與期內利潤(按照香港財務報告準則會計準則計算及呈列的最直接可比較財務計量)的調節。

	截至6月30日止六個月	
	2025年	2024年
	(未經審核)	(未經審核)
(人民幣千元)		
期內利潤	140,102	59,262
加：其他應收款項的減值(計入預期信貸損失模式下確認的減值，扣除撥回)	—	48,231
加：股份期權獎勵(以權益結算的股份支付)	512	900
非香港財務報告準則會計準則：經調整淨利潤	140,614	108,393

業務回顧

傳媒及藝術高等教育、職業教育及國際教育

旗下大學

於2025年6月30日，本集團學生人數約達29,742人，其中，全日制本科生25,157人，職業教育學生及國際預科學生合共4,585人。上述全日制本科生人數不再包括旗下大學在管理的南京體育學院奧林匹克學院（「**奧林匹克學院**」）就讀全日制本科生，因此學生總人數同比增長約4.1%。

目前，南京傳媒學院經教育主管部門批准設有50多個本科專業，涵蓋多個傳媒及藝術領域範疇。其中，16個專業獲評為江蘇省級一級專業，4個專業獲評為國家一級專業。我們優質的課程、匠心的理念和出色的教學成果，是我校獨具競爭力和吸引力的所在。

我們的職業教育課程服務於想進一步發展工作技能，發展個人興趣或獲得學位及取得更好工作機會的成年學生。我們為上述成年學生提供自考助學課程。我們的國際預科課程擁有超過80所全球領先傳媒及藝術類高校的合作夥伴，就讀於該課程的學生可在完成相關課程後於海外合作大學進修以繼續本科課程的學習。

奧林匹克學院

於本報告日期，儘管收購奧林匹克學院（「**收購**」）尚未完成，本集團已控制奧林匹克學院的資產，並已使用其校園作為我校的濱江校區。根據收購的條款，由於轉讓人（「**轉讓人**」）未能於2024年6月20日（即自收購協議日期起計36個月內）達成若干條件，收購代價於收購完成時應由人民幣450百萬元調整至人民幣250百萬元（「**經調整代價**」）。有關收購，以及人民幣250百萬元及人民幣170百萬元過渡性貸款（「**過渡性貸款**」）的詳情，請參閱本公司日期為2021年6月22日及2021年8月19日的公告。

一方面，為完成收購並以部分過渡性貸款抵銷應付轉讓人的經調整代價，本集團在當地政府協助下一直與轉讓人聯絡。有關地方政府已確認將奧林匹克學院物業轉讓予我校的若干安排。另一方面，本集團已啟動法律程序，以收回轉讓人過渡性貸款人民幣170百萬元，並從相關中國仲裁委員會獲得有利於本集團的判決。所屬地方法院正在執行仲裁判決過程中。

於2025年6月30日，過渡性貸款總額人民幣420百萬元已計入本公司的綜合財務狀況表內的其他應收款項，而累計減值人民幣240.7百萬元（於2024年12月31日：人民幣240.7百萬元）。過渡性貸款的累計減值已根據獨立專業估值師為奧林匹克學院及過渡性貸款提供的擔保的公允值變動估算而計提撥備。由於過渡性貸款相關抵押品的公允值並無重大變動，故於報告期內並無就過渡性貸款確認進一步減值。

分部表現

於報告期內，我們的傳媒及藝術高等教育、職業教育及國際教育分部錄得總收益人民幣352.2百萬元，同比增長10.0%。該增長主要來自本科生的收益增加人民幣34.1百萬元或14.7%，原因是 i)從2023/2024學年開始入學的本科生新生的學費增加及 ii)本科生人數增加。

我們的傳媒及藝術高等教育、職業教育及國際教育業務的分部利潤從截至2024年6月30日止六個月的人民幣101.4百萬元增加至報告期內的人民幣180.4百萬元，主要原因是 i)毛利改善及 ii)如上文所述於報告期內並無就過渡性貸款確認進一步減值。

娛樂及直播電商

我們娛樂及直播電商分部目前包括直播電商及藝人經紀業務，以及影視製作業務。鑒於中國影視行業近年面對的挑戰，本集團已多年未有投資新的影視製作項目。

直播電商及藝人經紀

在報告期間，綜藝節目《妻子的浪漫旅行·國際季》在多個中國主流媒體上播出。我們的藝人戚薇女士和李承鉉先生是該節目的主要演員，而節目收視率突出並廣受好評。在2025年上半年，因戚薇女士及李承鉉先生須履行拍攝若干綜藝節目及代言多個知名品牌的責任，戚薇女士於報告期間未能進行太多直播帶貨的場次。報告期內來自直播電商及藝人經紀業務的收益為人民幣27.1百萬元，而截至2024年6月30日止六個月則為人民幣66.3百萬元。

影視製作

於報告期內，本集團的影視製作業務並無產生收益，並且無投資任何新項目。鑒於目前的實際情況，本集團未來將不會對影視項目進行投資。

影視劇《鬥破蒼穹》(本集團於2021年投資30%)已根據投資協議的若干條款於本公司綜合財務狀況表內入賬計為按公允值計入損益(「**按公允值計入損益**」)的金融資產。2025年5月，所屬地方法院裁定受理《鬥破蒼穹》主要聯合製片人的債權人所提出清算該聯合製片人的申請。因此，已完成的《鬥破蒼穹》劇集的公允值估計將為零，導致於報告期內按公允值計入損益的金融資產確認公允值變動損失人民幣31.4百萬元。

於報告期內，影視製作業務的主要貿易應收款項並無額外減值，及已收回若干長期未收回貿易應收款項。因此，影視製作業務確認撥回信貸減值人民幣4.7百萬元(而截至2024年6月30日止六個月的信貸減值為人民幣31.4百萬元)。本集團將繼續與影視製作業務的相關客戶協商剩餘金額的還款計劃，以及有需要時採取適當的法律行動以追討欠款。

分部表現

誠如前文所述，我們的娛樂及直播電商分部於報告期內錄得總收益人民幣27.1百萬元，而截至2024年6月30日止六個月的收益為人民幣66.3百萬元。於報告期內該業務分部錄得虧損人民幣45.2百萬元，主要原因是上文所述，影視製作業務的《鬥破蒼穹》公允值變動損失，以及戚薇女士於報告期間因需要投入大量時間參與綜藝節目而未能進行太多的直播帶貨。

報告期後的近期發展

報告期後及直至本報告日期，概無重大事項。

展望

傳媒及藝術高等教育、職業教育及國際教育

本集團將在傳媒及藝術教育、知識付費與垂直電商、人工智能教授與人工智能藝術課程三大領域佈局，構建「政策合規、技術創新、商業變現」一體化的生態，旨在於人工智能教育賽道尤其是傳媒及藝術細分領域，形成顯著的差異化競爭優勢。

i) 傳媒及藝術教育：穩固根基與辦學規模拓展

本集團長期紮根傳媒及藝術教育領域，我校辦學規模持續穩定增長。預計2025/2026學年各類新生人數合計可達約12,000人。本集團計劃擴建我校主校區及濱江校區分別至約33,000人及10,000人的容量，以及在需要時額外租賃一個可容納10,000人的校區用於職業教育業務發展。本集團預計傳媒及藝術高等教育、職業教育及國際教育業務總體規模未來可超過50,000人，其中學歷教育學生約40,000人。

ii) 知識付費與垂直電商：洞察趨勢與創新佈局

中國傳媒及藝術行業正經歷快速變革，產教融合成為重要發展趨勢。中國國務院辦公廳發佈的《關於深化產教融合的若干意見》為本集團在傳媒及藝術教育領域的生態構建與深入發展提供了政策支持。中國知識付費市場近年展現出強勁的增長，本集團準確洞察這一發展趨勢，在原有的職業教育、國際預科、成人培訓基礎上，將開創「知識付費與垂直電商」業務，整合本集團傳媒及藝術領域的優質資源，對標千萬級訂閱的知識付費博主，專注於傳媒及藝術垂直領域，佈局音樂、美術、電影等學科知識付費領域，致力於打造高品質的傳媒及藝術類知識付費知識產權，拓展產品組合，拓寬市場。

iii) 人工智能教授與人工智能藝術課程：智能教育的創新引擎

本集團積極回應《十四五規劃》與《新一代人工智慧發展規劃》等國家戰略，深度佈局教育領域，將實施人工智能與傳媒及藝術高等教育融合戰略，全力打造「學術+應用雙軌運營體系」，涵蓋「人工智能教授」教學場景與「人工智能藝術課程」知識付費兩大核心領域。本集團近期與中國知名人工智能企業獨家合作，並計劃於2025年下半年推出傳媒及藝術領域「人工智能教授與人工智能藝術課程」訂閱制產品。有關產品將首創「基礎算法+場景適配」雙授權體系，針對影視製作、動畫設計、數位媒體藝術等專業課程特性進行深度個性化定制。其受眾廣泛，通過私人訂制化服務，可滿足不同年齡段用戶需求，且24小時不間斷授課，突破傳統教學限制。此外，「人工智能教授與人工智能藝術課程」知識付費教育專案作為智能教育平台，將彙聚中國頂尖傳媒及藝術專家，面向不同機構受眾開展定制化服務，推廣至國內外有傳媒及藝術課程需求的學校，通過數位化手段降低運營成本，提升傳媒及藝術教育服務質量。

本集團在傳媒及藝術高等教育、職業教育及國際教育領域的持續投入與優化，穩固了本集團在中國民辦傳媒及藝術教育領域的領先地位，為知識付費與垂直電商領域產教融合的深入推進奠定了堅實基礎。通過與產業的深度對接，本集團能夠為學生提供更為多的實踐機會與多樣的就業渠道，有效提升畢業生的市場競爭力，進而增強本集團教育品牌的吸引力與美譽度，實現教育鏈、人才鏈、產業鏈及創新鏈的緊密銜接，為中國傳媒及藝術行業的持續發展輸送更多高素質專業人才。

娛樂及直播電商

直播電商及藝人經紀

據中國互聯網絡信息中心統計，截至2024年12月，中國網絡直播用戶規模達8.33億人。龐大的用戶基數推動中國直播電商行業快速增長。本集團將繼續強化直播電商業務供應鏈的戰略發展。憑藉我校師生的人才優勢及我們於中國傳媒及藝術行業的資源，我們將吸納更多主播人才、內容創作者及運營等以發展直播電商業務，並將為中國傳媒及藝術行業的人才提供更多就業機會，以取得經濟效益與社會效益。

結論

我們相信，本集團憑藉在傳媒及藝術教育、知識付費與垂直電商、人工智能教授與人工智能藝術課程三大領域的精準佈局與創新推進，有望在提振社會效益的同時，開拓出更為廣闊的業務發展空間，引領中國傳媒及藝術教育與產業融合發展的新潮流，為股東創造穩定的價值增長和回報。

收益

下表載列我們截至2025年及2024年6月30日止六個月按業務分部劃分的收益。

	截至6月30日止六個月			
	2025年		2024年	
	(未經審核)		(未經審核)	
	(人民幣千元，百分比除外)			
分部收益				
傳媒及藝術高等教育、職業教育及國際教育	352,221	92.9%	320,308	82.9%
娛樂及直播電商	27,068	7.1%	66,262	17.1%
總計	379,289	100%	386,570	100%

儘管來自傳媒及藝術高等教育、職業教育及國際教育業務分部的收益有所增加，但由於來自娛樂及直播電商業務分部的收益減少，本集團的總收益由截至2024年6月30日止六個月的人民幣386.6百萬元減少人民幣7.3百萬元或1.9%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣379.3百萬元。

我們來自傳媒及藝術高等教育、職業教育及國際教育業務分部的收益由截至2024年6月30日止六個月的人民幣320.3百萬元增加人民幣31.9百萬元或10.0%至截至2025年6月30日止六個月的人民幣352.2百萬元，主要原因是「業務回顧」一節所述的本科課程的收益增加。

娛樂及直播電商業務分部的整體收益由截至2024年6月30日止六個月的人民幣66.3百萬元減少至截至2025年6月30日止六個月的人民幣27.1百萬元，主要原因是「業務回顧」一節所述的直播電商及藝人經紀業務收益減少。

收益成本

	截至6月30日止六個月			
	2025年 (未經審核)		2024年 (未經審核)	
	(人民幣千元，百分比除外)			
分部成本				
傳媒及藝術高等教育、職業教育及國際教育	141,587	82.5%	137,854	71.5%
娛樂及直播電商	29,970	17.5%	54,948	28.5%
總計	171,557	100%	192,802	100%

雖然我們的傳媒及藝術高等教育、職業教育及國際教育業務分部的收益增加10.0%，但該業務分部的收益成本由截至2024年6月30日止六個月的人民幣137.9百萬元略微增加2.7%至報告期內的人民幣141.6百萬元，主要原因是我們期內嚴謹的成本控制。

我們娛樂及直播電商業務分部的整體收益成本由截至2024年6月30日止六個月的人民幣54.9百萬元減少至報告期內的人民幣30.0百萬元，主要原因是直播帶貨的次數減少。

毛利／(毛損) 及毛利率

	截至6月30日止六個月			
	2025年 (未經審核)		2024年 (未經審核)	
	毛利／(毛損)	毛利率	毛利	毛利率
(人民幣千元，百分比除外)				
傳媒及藝術高等教育、職業教育及國際教育	210,634	59.8%	182,454	57.0%
娛樂及直播電商	(2,902)	-10.7%	11,314	17.1%
總計	207,732	54.8%	193,768	50.1%

由於上述總體因素，我們傳媒及藝術高等教育、職業教育及國際教育業務分部的毛利及毛利率於報告期間得以改善，而本集團的整體毛利由截至2024年6月30日止六個月的人民幣193.8百萬元增加7.2%至報告期內的人民幣207.7百萬元，而本集團的整體毛利率由截至2024年6月30日止六個月的50.1%增加至報告期內的54.8%。

於報告期內，我們娛樂及直播電商業務分部錄得毛損率10.7%，而截至2024年6月30日止六個月則為毛利率17.1%，主要原因是影視製作業務中過時劇本存貨撇減人民幣3.0百萬元。

其他收入

其他收入由截至2024年6月30日止六個月的人民幣12.9百萬元增加至報告期內的人民幣17.0百萬元，主要原因是銀行利息收入增加。

其他收益及損失

報告期內其他收益及損失錄得淨損失人民幣26.1百萬元，而截至2024年6月30日止六個月則為淨收益人民幣2.4百萬元，主要原因是按公允值計入損益的金融資產的公允值變動。

銷售開支

本集團的銷售開支由截至2024年6月30日止六個月的人民幣9.3百萬元減少至報告期內的人民幣7.4百萬元，主要原因是娛樂及直播電商業務分部的銷售開支減少。

行政開支

本集團的行政開支由截至2024年6月30日止六個月的人民幣60.0百萬元減少至報告期內的人民幣55.8百萬元，主要原因是娛樂及直播電商業務分部的行政開支減少。

預期信貸損失模式下已撥回（已確認）的減值，扣除撥回

於報告期內，本集團錄得減值撥回人民幣5.3百萬元，主要由於如「業務回顧」一節所述，影視製作業務收回若干貿易應收款項及確認減值撥回，且並無就傳媒及藝術高等教育、職業教育及國際教育業務的過渡性貸款確認進一步減值所致。

於報告期內，本集團已委聘獨立估值師並根據過往期間應用的估值方法估算減值金額，有關詳情載於本公司於2025年3月28日刊發的2024年全年業績公告及其於2025年4月29日刊發的2024年年報。

除本報告所披露者外，相較於本公司2024年全年業績公告及其2024年年報所披露之狀況，概無有關追討情況的重大更新資料。

稅項

本集團所得稅開支由截至2024年6月30日止六個月的人民幣0.4百萬元增加至報告期內的人民幣0.5百萬元，主要原因是若干附屬公司的遞延稅項增加。

期內利潤

由於上述原因，本集團的期內利潤從截至2024年6月30日止六個月的人民幣59.3百萬元增加至截至2025年6月30日止六個月的人民幣140.1百萬元，同比增長136.4%。

非香港財務報告準則會計準則計量—經調整淨利潤

為補充本集團按照香港財務報告準則會計準則呈列的綜合財務報表，本集團亦將經調整淨利潤作為額外財務計量。本集團呈列該財務計量乃由於本集團管理層使用該財務計量，透過撇除本集團認為對本集團正常業務營運表現不具指示性的若干項目的影響以評估本集團的財務表現。本集團亦認為此非香港財務報告準則會計準則計量為投資者及其他人士提供額外資料，有助於彼等與本集團管理層採用同樣方式理解並評估本集團經營業績及將會計期間的財務業績與本集團同業公司者進行比較。非香港財務報告準則會計準則計量為投資者提供一致及公正的陳述以理解本集團的經營業績，而不受不尋常、非經營及／或非經常性項目的影響。然而，此非香港財務報告準則會計準則計量並未具有香港財務報告準則會計準則規定的標準化涵義，因此可能與其他在聯交所上市的公司所呈列的類似計量不具可比性。

經調整淨利潤（未經審核）指就計入其他應收款項的過渡性貸款減值及以權益結算的股份支付所作出調整後的期內利潤。於截至2025年6月30日止六個月，本集團的經調整淨利潤為人民幣140.6百萬元，而截至2024年6月30日止六個月則為經調整淨利潤人民幣108.4百萬元。

下表載列我們的經調整淨利潤與期內利潤（按照香港財務報告準則會計準則計算及呈列的最直接可比較財務計量）的調節。

	截至6月30日止六個月	
	2025年 (未經審核) (人民幣千元)	2024年 (未經審核) (人民幣千元)
期內利潤	140,102	59,262
加：其他應收款項的減值（計入預期信貸損失模式下確認的減值，扣除撥回）	—	48,231
加：股份期權獎勵（以權益結算的股份支付）	512	900
非香港財務報告準則會計準則：經調整淨利潤	140,614	108,393

其他應收款項的減值指為促成獨立及一次性收購而提供的過渡性貸款的減值。本集團認為過渡性貸款及以權益結算的股份支付的減值屬非經營性及非現金性質，因此將該等項目列作調整項目。兩個期間的調整項目組成並沒有變化。

經調整淨利潤並非香港財務報告準則會計準則項下的業績計量方法。使用經調整淨利潤作為分析工具有重大局限性，因為其並無包括影響有關期間利潤的所有項目。

流動資金、財務資源及資本架構

於報告期內，本集團主要通過其經營活動產生的現金來滿足其現金需求。

於2025年6月30日，本集團的現金及現金等價物、定期存款及分類為按公允值計入損益的金融資產的結構性存款合共為人民幣1,114.8百萬元（於2024年12月31日：人民幣1,306.2百萬元），其中大部分以人民幣及港元計值。現金及現金等價物減少主要原因是現金用於經營活動及派發股息。該等定期存款以及結構性存款大部分存放於銀行，以更好地運用我們的剩餘現金。

本集團繼續保持健康穩健的財務狀況。於2025年6月30日，流動比率（流動資產總額與流動負債總額的比率）為457.7%（於2024年12月31日：241.4%）。資產負債率（負債總額與資產總額的比率）從2024年12月31日的20.0%下降至2025年6月30日的8.8%。

於2025年6月30日，本集團並無任何計息借款（於2024年12月31日：無）。於2025年6月30日，本集團的總權益為人民幣2,492.3百萬元（於2024年12月31日：人民幣2,445.6百萬元）。董事會將根據本集團業務營運、業務增長、相關資金需求及可用財務資源不時評估本集團的資本架構。

計息負債比率

於2025年6月30日，本集團計息負債比率為零（於2024年12月31日：零）。本集團的計息負債比率按計息借款總額除以總權益計算。

資本開支及承擔

截至2025年6月30日止六個月，本集團主要就旗下大學的宿舍擴建及設備採購支付人民幣72.8百萬元。

於2025年6月30日，本集團的資本承擔為人民幣32.9百萬元（於2024年12月31日：人民幣1.5百萬元）。

外匯風險

截至2025年6月30日止六個月，本集團主要於中國運營，其多數交易以人民幣（本公司主要附屬公司及綜合聯屬實體的功能貨幣）結算。於2025年6月30日，除若干以外幣計值的銀行結餘及存款外，本集團並未因其營運而存在重大外幣風險。本集團並無就對沖目的而訂立任何金融工具，原因是其預期外匯風險將不重大。

質押資產

於2025年6月30日，本集團並無質押資產（於2024年12月31日：無）。

或然負債

於2025年6月30日，本集團並無任何重大或然負債（於2024年12月31日：無）。

重大投資

於報告期內，本集團並無作出或持有重大投資（包括對任何被投資公司的投資，且該投資價值佔本公司於2025年6月30日總資產的5%或以上）。

重大收購及出售

於截至2025年6月30日止六個月，本集團並無任何重大收購或出售附屬公司、綜合聯屬實體或聯營公司。

重大投資或資本資產的未來計劃

於2025年6月30日，本集團並無重大投資或資本資產的詳細未來計劃。

僱員及薪酬

於2025年6月30日，本集團共有2,294名（於2024年12月31日：2,311名）僱員。下表載列於2025年6月30日按職能劃分的僱員總數：

職能	僱員人數
傳媒及藝術高等教育、職業教育及國際教育	
教師	1,986
行政	247
直播電商及藝人經紀	
運營	24
管理	11
影視製作，以及企業管理	
運營	5
管理	21
總計	2,294

本集團截至2025年6月30日止六個月產生的總薪酬成本為人民幣102.1百萬元，而截至2024年6月30日止六個月為人民幣103.9百萬元。

於2020年6月22日，本公司已採納首次公開發售後股份獎勵計劃及首次公開發售後購股權計劃。有關首次公開發售後股份獎勵計劃及首次公開發售後購股權計劃的詳情，請參閱本報告內「股份計劃」一節。

董事會力求達到高水平的企業管治，這對本公司發展及保障股東之利益至關重要。

遵守企業管治常規守則

董事會認為，透明度及良好的企業管治將有助本公司取得長遠成功。

截至2025年6月30日止六個月，本公司已採納並遵守聯交所上市規則附錄C1第二部分所載企業管治守則的適用守則條文，惟下文所載偏離情況除外。

企業管治守則的守則條文第C.2.1條建議，但並無規定，董事長及首席執行官的職責應予區分，不應由同一人士擔任。蒲先生兼任董事長及本公司首席執行官。蒲先生為本集團的創辦人且於本集團業務經營及管理方面擁有豐富經驗。董事會相信，由蒲先生兼任董事長及首席執行官，可確保本集團內部領導貫徹一致，並使整體戰略規劃更有效及更具效率。此架構將令本公司及時有效地作出及執行決策。

董事會認為，權力和權限的平衡將不會因此項安排而受損。此外，所有重大決定乃經諮詢董事會成員（包括相關董事委員會及三名獨立非執行董事）後作出。董事會將不時重新評估董事長及首席執行官的職務分工，經考慮本集團整體情況，可能會建議日後由不同人士分別擔任該兩項職務。

遵守董事進行證券交易的標準守則

本公司已按不比上市規則附錄C3所載上市發行人董事進行證券交易的標準守則寬鬆的條款採納管理人員之證券交易政策（「**本公司守則**」）作為其自身證券交易守則，以規管本公司董事及相關僱員的所有證券交易及本公司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2025年6月30日止六個月及直至本報告日期一直遵守本公司守則。

根據上市規則第13.13條及第13.20條的披露

為推進本報告「業務回顧及展望」一節所披露與收購奧林匹克學院有關的重組，本集團訂立貸款協議，以向轉讓人江蘇華紅科教投資集團南京能源科技有限公司提供本金額分別為人民幣250百萬元（「**第一份貸款**」）及人民幣170百萬元（「**第二份貸款**」）的貸款。

第一份貸款及第二份貸款均為免息且該等貸款的還款日須於各貸款協議提款日期起計六(6)個月，或根據相關貸款協議的完成日期，或根據各貸款協議的強制提前還款日（以較早者為準）。奧林匹克學院的兩名創始人葉華先生及高杰紅女士已就轉讓方的全部權益以及於江蘇紫金科教投資有限公司中的9%股權（作為與第一份貸款及第二份貸款有關的抵押品）以南京藍籌為受益人執行股份質押。於2025年6月30日，根據貸款協議提供的第一份貸款及第二份貸款尚未償還，且總金額（未計信貸減值虧損）為人民幣420百萬元，按上市規則第14章所界定的資產比率計算，該等貸款超過8%，根據上市規則第13.13條，亦構成給予某實體的貸款。

有關與第一份貸款及第二份貸款相關的貸款協議詳情，請參閱本公司日期為2021年6月22日的公告。

審核委員會

本公司成立的審核委員會由三名成員組成，即李卓然先生、張紀中先生及黃煜先生，李卓然先生（本集團具備適當專業資格的獨立非執行董事）為審核委員會主席。

審核委員會已審閱本集團截至2025年6月30日止六個月的未經審核中期業績及中期報告並已與獨立核數師德勤•關黃陳方會計師行舉行會議。審核委員會亦已與本公司高級管理成員討論有關本公司採用的會計政策及常規以及內部控制的事宜及財務申報事宜。

此外，本公司獨立核數師德勤•關黃陳方會計師行已按照香港會計師公會所頒佈的香港審閱準則第2410號「由實體的獨立核數師執行中期財務資料審閱」審閱本集團截至2025年6月30日止六個月之未經審核中期簡明綜合財務資料。

購買、出售或贖回本公司上市證券

本公司或其任何附屬公司或綜合聯屬實體於報告期概無購買、出售或贖回本公司任何上市證券（包括庫存股份）。於2025年6月30日，本公司並無持有任何庫存股份。

重大訴訟

除本報告所披露者外，於截至2025年6月30日止六個月，本公司並無涉及其他重大訴訟或仲裁程序及於報告期內及直至本報告日期止，董事亦不知悉任何尚未了結或對本集團構成威脅的重大訴訟或索賠。

中期股息

董事會不建議派發截至2025年6月30日止六個月之中期股息（截至2024年6月30日止六個月：無）。

根據上市規則第13.51B(1)條披露董事資料的變動

根據上市規則第13.51B(1)條，自最近刊發的年度報告以來董事資料變動載列如下：

- (a) 自2025年6月27日起，執行董事羅佳女士獲委任為提名委員會成員；及
- (b) 自2025年6月27日起，獨立非執行董事黃煜先生獲委任為提名委員會成員。

除上文所披露者外，於刊發本公司2024年年報後，概無董事資料變動須根據上市規則第13.51B(1)條作出披露。

董事及主要行政人員於本公司或相聯法團的股份、相關股份及債權證中的權益及淡倉

於2025年6月30日，本公司董事及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、相關股份及債權證中擁有須(a)根據證券及期貨條例第XV部第7及第8分部通知本公司及聯交所的權益及淡倉（包括根據證券及期貨條例有關條文其被當作或視為擁有的權益及淡倉）；或(b)根據證券及期貨條例第352條須記入該條所指的權益及淡倉；或(c)根據標準守則須通知本公司及聯交所的權益及淡倉如下：

於本公司的權益

董事姓名	權益性質	普通股數目 (好倉)	持股概約百分比 ⁽¹⁾
蒲先生	全權信託創立人	1,208,000,000	72.99%
羅佳女士 ⁽²⁾	配偶權益	1,208,000,000	72.99%
劉志雄先生	實益擁有人	100,000	0.00%

附註：

(1) 有關數額按於2025年6月30日已發行股份總數 1,654,937,000股計算。

(2) 羅佳女士為蒲先生的配偶。根據證券及期貨條例，羅佳女士被視為於蒲先生擁有權益的任何股份中擁有權益。

於相聯法團的權益

相聯法團	董事姓名	權益性質	股份／註冊資本 出資數目	於相聯法團 的權益
Cathay Media Holding Inc.	蒲先生 ⁽¹⁾	受控制法團權益	1股	100%

附註：

(1) 羅佳女士為蒲先生的配偶並被視為於蒲先生擁有權益的Cathay Media Holding Inc.的股份中擁有權益。

除上文所披露者外，於2025年6月30日，據本公司董事或主要行政人員所知，概無本公司董事或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、相關股份或債權證中擁有任何記錄於本公司根據證券及期貨條例第352條須存置的登記冊內，或根據標準守則通知本公司及聯交所的權益或淡倉。

主要股東於股份及相關股份中的權益及淡倉

截至2025年6月30日，下列人士（權益已於本中期報告披露的董事及主要行政人員除外）於股份及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或記錄於本公司根據證券及期貨條例第336條須存置的登記冊內的權益或淡倉：

股東名稱	身份／權益性質	普通股數目 (好倉)	持股概約百分比 ⁽¹⁾
蒲先生 ⁽²⁾	全權信託創立人	1,208,000,000	72.99%
羅佳女士 ⁽²⁾	配偶權益	1,208,000,000	72.99%
Cathay Media Holding Inc. ⁽²⁾	實益擁有人	1,208,000,000	72.99%
Media One International (PTC) Limited ⁽²⁾	受託人	1,208,000,000	72.99%
Winning Global Ventures Limited ⁽²⁾	受控制法團權益	1,208,000,000	72.99%

附註：

- (1) 有關數額按於2025年6月30日已發行股份總數1,654,937,000股計算。
- (2) Cathay Media Holding Inc.由Winning Global Ventures Limited全資擁有。蒲先生（作為財產授予人）透過全權信託控制Winning Global Ventures Limited。羅佳女士為蒲先生的配偶並被視為於蒲先生擁有權益的Cathay Media Holding Inc.的股份中擁有權益。
- (3) 根據證券及期貨條例第336條，倘滿足若干條件，股東須提交一份權益披露通知書。倘本公司股東股權變動，除非滿足若干條件，否則股東無需通知本公司及聯交所。因此，本公司的股東之最新股權與提交至聯交所的股權可能存在不同。

除本文所披露者外，截至2025年6月30日，概無任何人士（其權益已於本中期報告載列的董事及主要行政人員除外）於本公司股份或相關股份中擁有記錄於本公司根據證券及期貨條例第336條須存置的登記冊的權益或淡倉。

股份計劃

本公司有兩種現有股份計劃，即首次公開發售後股份獎勵計劃及首次公開發售後購股權計劃（均於上市規則新第17章生效日期（即2023年1月1日）前獲採納）。本公司已遵守並將繼續遵守第17章，惟以現有股份計劃的過渡安排所規定者為限。

由於報告期內概無根據首次公開發售後股份獎勵計劃及首次公開發售後購股權計劃作出任何授出，新股份為零，佔就報告期內根據首次公開發售後股份獎勵計劃及首次公開發售後購股權計劃授予合格參與者的所有購股權可能發行的本公司於報告期內已發行股份加權平均數的0%。

本公司股份計劃的進一步詳情及相關明細分別載列如下：

(i) 首次公開發售後股份獎勵計劃

可供授出的最高股份數目

在未取得股東進一步批准的情況下，根據首次公開發售後股份獎勵計劃授出的所有股份（不包括已根據股份獎勵計劃沒收的股份）最大數目合共不得超過32,000,000股股份（即截至上市日期已發行股份總數的約2%）（「**股份獎勵計劃上限**」），惟不得超出相關時間已發行股份總數 1%的年度上限。除股份獎勵計劃上限或上市規則另有限制者外，根據計劃可授予選定參與者的未歸屬股份總數並無限制。

根據首次公開發售後股份獎勵計劃規則，本公司與 Tricor Trust (Hong Kong) Limited（「**受託人**」）於2021年9月24日訂立信託契據，內容有關（其中包括）授出、管理或歸屬任何獎勵股份（「**獎勵股份**」）。於2025年6月30日，受託人已在聯交所購買合共32,000,000股股份（於2024年12月31日：32,000,000股股份）。

概無根據首次公開發售後股份獎勵計劃授出及同意授出獎勵股份。截至2025年1月1日及2025年6月30日，根據首次公開發售後股份獎勵計劃可供授出的獎勵股份總數分別為32,000,000股及 32,000,000股。

首次公開發售後股份獎勵計劃的進一步詳情載於招股章程。

(ii) 首次公開發售後購股權計劃

可供授出的最高股份數目

因根據首次公開發售後購股權計劃及本公司任何其他購股權計劃授出的全部購股權獲行使而可能發行的股份總數為160,000,000股，即股份開始於聯交所交易日期已發行股份的10%（「**購股權計劃授權上限**」）。於計算購股權計劃授權上限時，根據首次公開發售後購股權計劃（或本公司任何其他購股權計劃）規則條款失效的購股權將不予計算。

經股東事先在股東大會批准及／或根據上市規則不時指定的其他規定，購股權計劃授權上限可隨時更新。然而，經更新的購股權計劃授權上限不得超過截至批准當日已發行股份的10%。

截至2025年1月1日及2025年6月30日，根據首次公開發售後購股權計劃可供授出的購股權總數分別為150,000,000股及150,000,000股。

首次公開發售後購股權計劃的進一步詳情載於招股章程。

承授人類別	授出日期	行使期	歸屬期	行使價 (港元/股)	購股權數目					於2025年 6月30日 尚未行使	股份於 報告期內 緊接授出 日期前的 收市價 (港元/股)	購股權於 報告期內 授出日期的 公平值 (港元)	股份於 報告期內 緊接行使 日期前的 加權平均 收市價 (港元/股)	表現目標
					於2025年 1月1日 尚未行使	於報告期內 授出	於報告期內 行使	於報告期內 註銷	於報告期內 失效					
僱員參與者	2023年5月31日	2023年5月31日至 2028年5月30日	20%將於2024年 4月30日歸屬、 30%將於2025年 4月30日歸屬、 30%將於2026年 4月30日歸屬及 20%將於2026年 10月30日歸屬。 (附註)	1.40	10,000,000	-	-	-	-	10,000,000	不適用	不適用	不適用	不適用
總計					10,000,000	-	-	-	-	10,000,000				

附註：

倘本公司綜合聯屬實體的經審核純利不少於相關歸屬日期前各財政年度的特定數據（或就2025年4月30日的歸屬日期而言，則為2024年5月1日起至2024年12月31日止期間，及就2026年10月30日的歸屬日期而言，則為2026年1月1日起至2026年4月30日止期間），購股權將根據歸屬期歸屬。董事會及本公司薪酬委員會可全權根據相關綜合聯屬實體的實際業績表現按比例向承授人歸屬購股權。為免生疑，最終歸屬百分比將不得超過上述百分比。

監管最新情況

誠如中國法律顧問告知，自本公司的2024年年報刊發以來，並無與我們在中國經營有關的重大中國監管最新情況。有關詳情，請參閱本公司2024年年報。

資歷要求

自本公司2024年年報刊發以來概無任何重大最新發展。有關詳情，請參閱本公司2024年年報。

執行董事

蒲樹林

2025年8月29日

致華夏集團控股有限公司董事會
(於開曼群島註冊成立的有限公司)

引言

本核數師（以下簡稱「我們」）已審閱華夏集團控股有限公司（以下簡稱「貴公司」）及其附屬公司（以下統稱「貴集團」）列載於第21至40頁的簡明綜合財務報表，此簡明綜合財務報表包括截至2025年6月30日的簡明綜合財務狀況表與截至該日止六個月期間的相關簡明綜合損益及其他全面收益表、簡明綜合權益變動表和簡明綜合現金流量表，以及簡明綜合財務報表附註。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的報告必須符合以上規則的有關條文以及香港會計師公會頒佈的香港會計準則第34號「中期財務報告」（「香港會計準則第34號」）。貴公司董事須負責根據香港會計準則第34號編製及列報該等簡明綜合財務報表。我們的責任是根據我們的審閱對該等簡明綜合財務報表作出結論，並僅按照我們協定的業務約定條款向閣下（作為整體）報告我們的結論，除此之外本報告別無其他目的。我們不會就本報告的內容向任何其他人士負上或承擔任何責任。

審閱範圍

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

結論

按照我們的審閱，我們並無發現任何事項，令我們相信簡明綜合財務報表未有在各重大方面根據香港會計準則第34號編製。

德勤•關黃陳方會計師行
執業會計師
香港
2025年8月29日

簡明綜合損益及其他全面收益表

截至2025年6月30日止六個月

		截至6月30日止六個月	
	附註	2025年 人民幣千元 (未經審核)	2024年 人民幣千元 (未經審核)
收益	4	379,289	386,570
收益成本		(171,557)	(192,802)
毛利		207,732	193,768
其他收入	5	17,027	12,932
其他收益及損失	6	(26,138)	2,373
預期信貸損失模式下已撥回 (已確認) 的減值，扣除撥回	7	5,255	(79,620)
銷售開支		(7,415)	(9,327)
行政開支		(55,767)	(59,955)
財務成本		(71)	(513)
除稅前利潤		140,623	59,658
所得稅開支	8	(521)	(396)
期內利潤	9	140,102	59,262
其他全面開支：			
將不會重新分類至損益的項目：			
將功能貨幣換算至呈列貨幣產生的匯兌差額		(3,315)	(1,714)
其後可能重新分類至損益的項目：			
換算海外業務產生的匯兌差額		—	101
期內其他全面開支		(3,315)	(1,613)
期內全面收益總額		136,787	57,649
以下各項應佔期內利潤：			
本公司擁有人		125,397	48,547
非控股權益		14,705	10,715
		140,102	59,262
以下各項應佔期內全面收益總額：			
本公司擁有人		122,082	46,934
非控股權益		14,705	10,715
		136,787	57,649
每股盈利	11		
—基本 (人民幣分)		7.73	2.99
—攤薄 (人民幣分)		7.73	2.99

簡明綜合財務狀況表

於2025年6月30日

	附註	2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2024年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
非流動資產			
物業及設備	12	1,234,454	1,216,174
使用權資產	12	107,684	124,359
無形資產		16,395	23,873
遞延稅項資產		—	379
定期存款		270,000	230,000
其他應收款項	14	8,551	7,487
		1,637,084	1,602,272
流動資產			
存貨	13	11,208	14,291
貿易及其他應收款項	14	236,767	333,486
按公允值計入損益（「按公允值計入損益」）的金融資產	15	427,480	386,795
定期存款		90,000	30,000
現金及現金等價物		328,821	690,770
		1,094,276	1,455,342
流動負債			
貿易及其他應付款項	16	174,748	191,069
合約負債	17	42,903	384,842
稅務負債		459	494
應付股息		20,950	20,950
租賃負債		—	5,447
		239,060	602,802
流動資產淨額		855,216	852,540
資產總值減流動負債		2,492,300	2,454,812
非流動負債			
租賃負債		—	9,129
遞延收入		—	75
		—	9,204
淨資產		2,492,300	2,445,608
資本及儲備			
股本	18	117	117
儲備		2,252,409	2,220,422
本公司擁有人應佔權益		2,252,526	2,220,539
非控股權益		239,774	225,069
總權益		2,492,300	2,445,608

簡明綜合權益變動表

截至2025年6月30日止六個月

	本公司擁有人應佔										非控股 權益	總計
	股本 人民幣千元	就股份 獎勵計劃 持有的股份 人民幣千元	股份溢價 人民幣千元	資本儲備 人民幣千元	換算儲備 人民幣千元	以股份為 基礎的 付款儲備 人民幣千元	法定 盈餘儲備 人民幣千元	保留利潤 人民幣千元	小計 人民幣千元			
於2024年1月1日 (經審核)	117	(52,411)	824,424	247,627	(83,302)	1,204	427,129	850,954	2,215,742	200,222	2,415,964	
期內利潤 (未經審核)	-	-	-	-	-	-	-	48,547	48,547	10,715	59,262	
期內其他全面開支 (未經審核)	-	-	-	-	(1,613)	-	-	-	(1,613)	-	(1,613)	
期內全面 (開支) 收益總額 (未經審核)	-	-	-	-	(1,613)	-	-	48,547	46,934	10,715	57,649	
確認以權益結算以股份為基礎的 付款 (附註19) (未經審核)	-	-	-	-	-	900	-	-	900	-	900	
確認為分派的股息 (附註10)	-	-	(90,338)	-	-	-	-	-	(90,338)	-	(90,338)	
於2024年6月30日 (未經審核)	117	(52,411)	734,086	247,627	(84,915)	2,104	427,129	899,501	2,173,238	210,937	2,384,175	
於2025年1月1日 (經審核)	117	(52,411)	734,086	247,627	(81,765)	2,738	453,342	916,805	2,220,539	225,069	2,445,608	
期內利潤 (未經審核)	-	-	-	-	-	-	-	125,397	125,397	14,705	140,102	
期內其他全面開支 (未經審核)	-	-	-	-	(3,315)	-	-	-	(3,315)	-	(3,315)	
期內全面 (開支) 收益總額 (未經審核)	-	-	-	-	(3,315)	-	-	125,397	122,082	14,705	136,787	
確認以權益結算以股份為基礎的 付款 (附註19) (未經審核)	-	-	-	-	-	512	-	-	512	-	512	
確認為分派的股息 (附註10)	-	-	(90,607)	-	-	-	-	-	(90,607)	-	(90,607)	
於2025年6月30日 (未經審核)	117	(52,411)	643,479	247,627	(85,080)	3,250	453,342	1,042,202	2,252,526	239,774	2,492,300	

簡明綜合現金流量表

截至2025年6月30日止六個月

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元 (未經審核)	2024年 人民幣千元 (未經審核)
經營活動所用現金淨額	(37,182)	(129,037)
投資活動		
已收利息	5,090	5,698
購買物業及設備	(72,760)	(64,915)
購買無形資產	(237)	(237)
購買按公平值計入損益的金融資產	(866,320)	(528,309)
贖回按公平值計入損益的金融資產	799,803	666,769
存放定期存款	(100,000)	(150,000)
提取定期存款	—	245,377
投資活動 (所用) 所得現金淨額	(234,424)	174,383
融資活動		
已付股息	(90,607)	(90,338)
償還租賃負債	—	(2,644)
融資活動所用現金淨額	(90,607)	(92,982)
現金及現金等價物減少淨額	(362,213)	(47,636)
期初現金及現金等價物	690,770	342,044
匯率變動的影響	264	1,569
期末現金及現金等價物	328,821	295,977

簡明綜合財務報表附註

截至2025年6月30日止六個月

1. 一般資料

華夏集團控股有限公司（「**本公司**」）於2017年1月4日根據開曼群島公司法（第22章，1961年法例3，經綜合及修訂）在開曼群島註冊成立為一家獲豁免有限責任公司。其股份已自2020年7月15日起於香港聯合交易所有限公司（「**聯交所**」）主板上市。其直接控股公司為於英屬處女群島（「**英屬處女群島**」）註冊成立的公司 Cathay Media Holdings Inc.，及其最終控股公司為於英屬處女群島註冊成立的公司 Media One International (PTC) Limited，其為於2021年1月成立的信託的受託人，財產授予人為本公司執行董事兼董事長蒲樹林先生。本公司註冊辦事處地址為190 Elgin Avenue, George Town, Grand Cayman KY1-9008, Cayman Islands。

本公司為一家投資控股公司及其附屬公司（統稱為「**本集團**」）主要於中華人民共和國（「**中國**」）從事提供傳媒及藝術高等教育、職業教育及國際教育服務以及娛樂及直播電商業務。本集團通過契約安排（詳情及定義見附註2）項下在中國的綜合聯屬實體進行大部分業務。

簡明綜合財務報表以人民幣（「**人民幣**」）列報，不同於本公司的功能貨幣港元（「**港元**」）。由於本集團大部分資產及經營均位於中國，簡明綜合財務報表以人民幣呈列。

2. 編製基準

簡明綜合財務報表乃按香港會計師公會（「**香港會計師公會**」）頒佈的香港會計準則第34號（「**香港會計準則第34號**」）「中期財務報告」以及聯交所證券上市規則的適用披露規定編製。

本集團的傳媒及藝術高等教育、職業教育及國際教育業務由南京藍籌企業管理有限公司（「**南京藍籌**」）、南京美亞教育投資有限公司及南京傳媒學院（「**我校**」）開展，而娛樂及直播電商業務由東陽華夏視聽影視文化有限公司（「**東陽華夏**」）、華夏視聽環球傳媒（北京）股份有限公司、北京華夏珍選文化傳播有限公司（前稱為北京華夏互娛文化傳播有限公司及北京華夏視聽在線文化發展有限公司）及北京華夏互娛文化傳媒有限公司（前稱為華夏優品（北京）文化傳播有限公司）（統稱為「**綜合聯屬實體**」）開展。

2. 編製基準 (續)

由於在傳媒及藝術高等教育、職業教育及國際教育業務以及娛樂及直播電商業務經營中限制外資所有權，本公司並無擁有綜合聯屬實體的任何股本權益。然而，由於本集團全資附屬公司碧城藝術諮詢（南京）有限公司與經營教育業務的綜合聯屬實體及蒲樹林先生訂立的契約安排，以及本集團全資附屬公司東陽華夏視聽文化諮詢有限公司與經營電視劇及電影製作業務的綜合聯屬實體、蒲樹林先生及劉暢先生分別訂立的契約安排（「**契約安排**」），本集團能夠：

- 對綜合聯屬實體行使有效的財務及經營控制權；
- 行使綜合聯屬實體權益持有人的投票權；
- 獲取綜合聯屬實體產生的絕大部分經濟利益及回報，作為本集團酌情提供技術及諮詢服務的代價；
- 在中國法律允許的範圍內按本集團全權酌情取得不可撤銷的專有權利，供本集團或其指定人士以中國法律法規允許的最低購買價格向權益持有人購買綜合聯屬實體的所有或部分股本權益；及
- 獲得權益持有人對綜合聯屬實體全部股本權益的質押，以確保其履約於契約安排下的責任。

3. 會計政策

簡明綜合財務報表乃按歷史成本基準編製，惟若干按公允值計算較為適合之金融工具除外。

除因於本中期期間應用香港財務報告準則會計準則的修訂本而產生的其他會計政策／會計政策變動外，截至2025年6月30日止六個月的簡明綜合財務報表所採用的會計政策及計算方法與本集團截至2024年12月31日止年度的年度綜合財務報表所呈報者相同。

3. 會計政策 (續)

應用香港財務報告準則會計準則之修訂本

於本中期期間，本集團於編製其簡明綜合財務報表時，首次採納香港會計師公會頒佈的下列香港財務報告準則會計準則修訂本，該等修訂本於2025年1月1日開始的本集團年度期間強制生效：

香港會計準則第21號修訂本

缺乏可交換性

於本中期期間應用香港財務報告準則會計準則之修訂本對本集團本期間及上一期間的財務狀況及表現及／或此等簡明綜合財務報表中所列披露事項概無造成重大影響。

4. 收益及分部資料

客戶合同收益的分類

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元 (未經審核)	2024年 人民幣千元 (未經審核)
商品或服務種類		
<i>於一段時間內確認</i>		
傳媒及藝術高等教育、職業教育及國際教育服務收入		
— 高等教育課程	266,091	231,957
— 繼續教育課程	46,332	55,336
— 國際預科課程	32,051	26,274
來自直播電商的推廣收入	1,964	9,159
來自教育業務的其他收入	4,440	3,274
	350,878	326,000
<i>於某一時間點確認</i>		
藝人經紀服務收入	24,450	45,781
雜貨銷售	3,307	3,467
來自直播電商的佣金收入及其他	654	11,322
	28,411	60,570
	379,289	386,570
地區市場 (附註)		
中國內地	379,289	386,570

附註：有關本集團收益的資料乃按客戶位置呈列。

4. 收益及分部資料 (續)

分部資料

本集團的經營分部以向本公司首席執行官及執行董事 (即首席運營決策者 (「首席運營決策者」)) 編製及呈報的資料為基礎，以作資源分配及評估表現用途。

首席運營決策者已確認兩個可報告及經營分部，即傳媒及藝術高等教育、職業教育及國際教育分部以及娛樂及直播電商分部。

分部業績指各分部實現的利潤，其中不包含若干其他收入、其他收益及損失及公司行政開支。有關分部資產與分部負債，由於首席運營決策者並無定期審閱有關資料以進行資源分配及業績評估，因此並無呈列分部資產與分部負債的分析。因此，僅呈列分部收益及分部業績。

下文將按可報告及經營分部，對本集團的收益及業績進行分析。

	傳媒及藝術 高等教育、 職業教育及 國際教育 人民幣千元	娛樂及 直播電商 人民幣千元	總計 人民幣千元
截至2025年6月30日止六個月 (未經審核)			
分部收益			
外部銷售	352,221	27,068	379,289
分部利潤 (虧損)	180,388	(45,182)	135,206
未分配其他收入			10,551
未分配其他收益及損失			546
未分配公司開支			(5,680)
除稅前利潤			140,623
截至2024年6月30日止六個月 (未經審核)			
分部收益			
外部銷售	320,308	66,262	386,570
分部利潤 (虧損)	101,439	(41,212)	60,227
未分配其他收入			6,490
未分配其他收益及損失			(33)
未分配公司開支			(7,026)
除稅前利潤			59,658

有關主要客戶的資料

於截至2025年及2024年6月30日止六個月期間，並無單一客戶貢獻本集團總收益10%或以上。

5. 其他收入

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元 (未經審核)	2024年 人民幣千元 (未經審核)
銀行利息收入	10,551	5,698
雜項服務收入	3,543	4,747
捐款收入	2,160	850
應收代價利息收入(附註14)	—	792
政府撥款	122	149
其他	651	696
	17,027	12,932

6. 其他收益及損失

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元 (未經審核)	2024年 人民幣千元 (未經審核)
按公允值計入損益的金融資產的公允值變動(損失)收益	(25,832)	2,406
撇銷物業及設備的損失	(1,796)	—
終止租賃協議的收益	944	—
外匯收益(損失)淨額	546	(33)
	(26,138)	2,373

7. 預期信貸損失模式下(已撥回)已確認的減值,扣除撥回

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元 (未經審核)	2024年 人民幣千元 (未經審核)
以下各項(已撥回)已確認之減值:		
—貿易應收款項	(5,255)	31,389
—其他應收款項	—	48,231
	(5,255)	79,620

釐定截至2025年6月30日止六個月的簡明綜合財務報表所用的輸入數據及假設的基準以及估計方法與編製本集團截至2024年12月31日止年度的全年財務報表所遵循者相同。

8. 所得稅開支

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元 (未經審核)	2024年 人民幣千元 (未經審核)
中國企業所得稅 (「 企業所得稅 」)		
— 即期稅項	142	495
— 遞延稅項	379	(99)
	521	396

本公司於開曼群島註冊成立，且其直接附屬公司Cathay Media Group (BVI) Inc.於英屬處女群島註冊成立。由於並無於開曼群島及英屬處女群島開展業務，故根據開曼群島及英屬處女群島稅法，本公司及Cathay Media Group (BVI) Inc.投資獲豁免繳稅。

由於該兩個期間本集團未有須繳納香港利得稅的應課稅利潤，因此未於簡明綜合財務報表就香港利得稅作出撥備。

根據中國企業所得稅法及其實施條例 (「**中國企業所得稅法**」)，中國附屬公司於該兩個期間的法定稅率為25%。

本公司若干附屬公司屬於小型微利企業，於兩個期間均可享受20%的優惠稅率，且年度應課稅收入可減免75%。

根據《中華人民共和國民辦教育促進法實施條例》及其實施細則之相關條文，倘提供學歷教育服務的民辦學校的學校舉辦者並無要求合理回報或學校獲選為非營利性學校，則有關學校可享有所得稅優惠待遇。於2021年6月，本集團根據該等法律及法規提交申請，選擇將我校登記為營利性民辦學校 (「**轉制**」)。於2025年及2024年6月30日，轉制仍在進行中，及我校的稅務狀況於兩個期間均未變動。根據當前稅務慣例，我校延續以往的企業所得稅優惠待遇。於截至2025年6月30日止六個月，不可扣稅收入為人民幣347,530,000元 (截至2024年6月30日止六個月：人民幣316,580,000元)，及相關不可抵扣開支為人民幣170,086,000元 (截至2024年6月30日止六個月：人民幣165,522,000元)。

根據中國企業所得稅法，自2008年1月1日起，就中國附屬公司賺取的利潤宣派股息須繳納預扣稅。由於中國附屬公司於可預見未來將不會向中國內地以外的控股公司宣派任何股息，故並未就預扣稅計提遞延稅項負債。

9. 期內利潤

期內利潤乃經扣除以下各項後釐定：

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元 (未經審核)	2024年 人民幣千元 (未經審核)
董事薪酬	2,860	2,850
其他員工成本		
—薪金及其他津貼	84,861	85,289
—退休福利計劃供款	13,886	14,890
—以股份為基礎的支付	512	900
員工成本總額	102,119	103,929
物業及設備折舊	32,207	32,837
使用權資產折舊	4,033	6,140
無形資產攤銷	7,715	7,007
折舊及攤銷總額	43,955	45,984
撇減存貨 (計入收益成本)	2,992	—

10. 股息

於2025年5月30日，本公司向股東宣派截至2024年12月31日止年度的末期股息每股普通股0.03港元及特別股息每股普通股0.03港元。於本期間宣派並已支付的末期股息及特別股息的總金額約為99,296,000港元（相當於約人民幣90,607,000元）。

於本中期期間結束後，本公司董事決議，不會就截至2025年6月30日止六個月宣派中期股息（截至2024年6月30日止六個月：無）。

11. 每股盈利

本公司擁有人應佔每股基本及攤薄盈利按以下數據計算：

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元 (未經審核)	2024年 人民幣千元 (未經審核)
盈利		
用作計算每股基本及攤薄盈利之本公司擁有人應佔期內利潤	125,397	48,547
	截至6月30日止六個月	
	2025年 千股 (未經審核)	2024年 千股 (未經審核)
股份數目		
用作計算每股基本盈利之普通股加權平均數	1,622,937	1,622,937
具攤薄效應之潛在普通股之影響		
— 購股權 (附註)	187	—
用作計算每股攤薄盈利之普通股加權平均數	1,623,124	1,622,937

附註：計算截至2024年6月30日止六個月的每股攤薄盈利時假設本公司根據首次公開發售後購股權計劃 (定義見附註19) 授予的購股權未獲行使，這是由於購股權行使價高於期內股份的平均市價。

12. 物業及設備及使用權資產

於截至2025年6月30日止六個月，本集團就收購物業及設備產生人民幣52,283,000元 (截至2024年6月30日止六個月：人民幣7,275,000元)。

於2025年6月30日，本集團正處在獲取樓宇業權契據的階段，相關樓宇的賬面值為人民幣667,305,000元 (2024年12月31日：人民幣666,054,000元)。

於2025年6月30日，租賃土地的賬面值人民幣105,072,000元 (2024年12月31日：人民幣106,521,000元) 由政府分配，相關租賃土地使用權證中並未具體租期。然而，未經相關行政部門許可，本集團無法轉讓、租賃或抵押前述政府分配的任何租賃土地。

13. 存貨

	2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2024年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
劇本	5,910	8,902
已完工的電視劇及電影	4,528	4,528
其他產品	770	861
	11,208	14,291

14. 貿易及其他應收款項

	2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2024年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
貿易應收款項		
—來自娛樂及直播電商	490,404	576,259
—來自傳媒及藝術高等教育、職業教育及國際教育	974	15,908
	491,378	592,167
減：信貸損失撥備	(487,160)	(492,415)
	4,218	99,752
其他應收款項及預付款項		
應收貸款(定義見下文)(附註i)	420,000	420,000
減：信貸損失撥備(附註i)	(240,749)	(240,749)
	179,251	179,251
應收代價(附註ii)	10,000	10,000
服務的預付款項	9,867	12,773
銀行的應收利息	13,662	8,201
雜項按金	5,230	6,261
服務商的應收款項	5,837	5,541
可收回增值稅	5,756	5,554
其他	11,497	13,640
	241,100	241,221
	245,318	340,973
分析為：		
—即期	236,767	333,486
—非即期	8,551	7,487
	245,318	340,973

14. 貿易及其他應收款項 (續)

附註：

- i. 於2021年6月21日，南京藍籌與江蘇華紅科教投資集團南京能源科技有限公司（「轉讓方」）訂立買賣協議，據此，南京藍籌同意收購江蘇華紅科教投資集團有限公司的全部股權，總現金代價為人民幣450,000,000元，倘自買賣協議日期起計36個月內未能達成若干先決條件（包括完成轉讓南京體育學院奧林匹克學院經營所需的額外地塊），總現金代價可調整至人民幣250,000,000元。

為順利推進買賣協議內訂明的系列重組，南京藍籌亦訂立兩份貸款協議，據此，南京藍籌將向轉讓方發放兩筆過渡性貸款，本金額分別為人民幣250,000,000元（「**250百萬過渡性貸款**」）及人民幣170,000,000元（「**170百萬過渡性貸款**」）（統稱為「**應收貸款**」）。應收貸款不計息，到期日為滿六個月當日，其中，人民幣410,000,000元不得用於貸款協議內議定條款以外的任何目的。葉華先生及高杰紅女士（轉讓方創始人）已提供個人擔保並將彼等於轉讓方67%及33%的股權以及江蘇紫金科教投資有限公司（「**江蘇紫金**」）9%的股權抵押予南京藍籌，作為應收貸款的抵押物。

於2025年6月30日及2024年12月31日，轉讓方尚未償還應收貸款且有關於貸款已逾期。

本公司董事在尋求獨立估值師法律意見及支持後認為，轉讓方及轉讓方創始人所持已抵押資產（包括轉讓方的全部股權及江蘇紫金9%的股權）於報告期末的市值將約為人民幣179,251,000元（2024年：人民幣179,251,000元），及本集團於報告期末已確認信貸損失撥備人民幣240,749,000元（2024年：人民幣240,749,000元）。

- ii. 根據本公司日期為2022年3月28日之公告所披露解除協議，應收代價由北京水木華夏教育科技有限公司20%的股權擔保。於報告期末，本集團並無因該等抵押物而確認應收代價損失撥備。

下文載列按收益入賬日期呈列的貿易應收款項（扣除信貸損失撥備）的賬齡分析：

	2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2024年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
1年內	2,620	24,807
1至2年	1,598	74,945
	4,218	99,752

15. 按公平值計入損益的金融資產

	2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2024年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
強制按公平值計入損益的金融資產 (附註)：		
— 結構性存款	425,965	355,420
— 上市股本投資	1,515	—
— 電影製作投資	—	31,375
	427,480	386,795

附註：按公平值計入損益的金融資產的公平值計量之詳情載於附註20。

16. 貿易及其他應付款項

	2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2024年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
貿易應付款項	80,666	67,085
物業及設備應付款項	33,749	54,226
薪金應付款項	21,567	25,702
向學生收取的雜項按金	17,061	21,014
建築供應商的按金	8,959	9,513
代表學生收取的酌情補貼	2,849	2,079
增值稅及其他應付稅款	4,573	4,850
其他應付款項	5,324	6,600
	174,748	191,069

下文載列按交易日期呈列的貿易應付款項的賬齡分析。

	2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2024年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
1年內	16,678	17,789
1至2年	16,260	3,568
2年以上	47,728	45,728
	80,666	67,085

17. 合約負債

	2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2024年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
合約負債		
—來自傳媒及藝術高等教育、職業教育及國際教育	21,870	358,147
—來自娛樂及直播電商	21,033	26,695
	42,903	384,842

18. 股本

	股份數目	股本 美元	簡明綜合 財務報表所示 人民幣千元
每股面值0.00001美元 (「美元」) 的普通股			
法定：			
於2024年1月1日 (經審核)、2024年6月30日 (未經審核)、2025年1月1日 (經審核) 及 2025年6月30日 (未經審核)	5,000,000,000	50,000	
已發行及繳足：			
於2024年1月1日 (經審核)、2024年6月30日 (未經審核)、2025年1月1日 (經審核) 及 2025年6月30日 (未經審核)	1,654,937,000	16,549	117

19. 以股份為基礎的付款交易

本公司已採納兩種股份計劃，即首次公開發售後股份獎勵計劃 (「**首次公開發售後股份獎勵計劃**」) 及首次公開發售後購股權計劃 (「**首次公開發售後購股權計劃**」)。

首次公開發售後股份獎勵計劃

於2021年9月24日，本公司採納股份獎勵計劃 (「**首次公開發售後股份獎勵計劃**」)，以透過股份所有權、股息及就股份作出其他分派及／或股份增值，令合資格人士的利益與本公司利益一致，以及鼓勵及留任合資格人士為本集團的長期發展及利潤作出貢獻。本公司已設立華夏視聽教育股份激勵信託 (「**信託**」) 管理及持有本公司股份，直至股份歸屬及轉讓。信託以本公司所提供現金從公開市場購入本公司股份，未經股東進一步批准，不得超過 32,000,000 股股份。

19. 以股份為基礎的付款交易 (續)

首次公開發售後股份獎勵計劃 (續)

於2025年及2024年6月30日，總代價63,102,000港元 (相當於人民幣52,411,000元) 的32,000,000股股份已於簡明綜合權益變動表確認為庫存股份。

本公司於該兩個期間概無根據首次公開發售後股份獎勵計劃授出任何股份。

首次公開發售後購股權計劃

根據股東於2020年6月22日通過的書面決議案，首次公開發售後購股權計劃獲採納，以為合資格人士提供獲取本公司專有權益的機會，藉以鼓勵其為提高本公司價值而積極工作。

於2023年5月30日，本公司根據首次公開發售後購股權計劃向本集團一名僱員授出10,000,000份購股權。首次公開發售後購股權計劃的詳情如下：

授出日期	歸屬期	行使期	將予歸屬的 購股權數目	於授出日期的 公平值 港元
2023年5月31日	2023年5月31日至 2024年4月30日	2024年5月1日至 2028年5月30日	2,000,000	852,000
2023年5月31日	2023年5月31日至 2025年4月30日	2025年5月1日至 2028年5月30日	3,000,000	1,285,000
2023年5月31日	2023年5月31日至 2026年4月30日	2026年5月1日至 2028年5月30日	3,000,000	1,264,000
2023年5月31日	2023年5月31日至 2026年10月30日	2026年11月1日至 2028年5月30日	2,000,000	830,000

於本中期期間概無行使購股權。截至2025年6月30日止六個月，本集團就本公司授出的首次公開發售後購股權確認開支總額人民幣512,000元 (截至2024年6月30日止六個月：人民幣900,000元)。

首次公開發售後購股權的公平值乃基於二項式期權定價模式於授出日期釐定。購股權估值模型需要輸入高度主觀的假設，包括購期權的預期有效期及相關股份的價格波動，以及主觀輸入假設的變化可能會對購股權的公平值估計產生重大影響。

19. 以股份為基礎的付款交易 (續)

首次公開發售後購股權計劃 (續)

於授出日期的股價	1.4港元
行使價	1.4港元
預期波幅	49.63%
預期有效期	2.32年
無風險利率	3.3372%
預期股息收益率	6.43%

二項式期權定價模式獲採納以估計購股權的公平值。計算購股權公平值所用的變數及假設乃基於董事的最佳估計。預期波幅乃使用可資比較公司的股價的歷史波幅而釐定。變量及假設不同，得出的購股權公平值或會不同。

於2025年6月30日，有關根據首次公開發售後購股權計劃已授出但尚未行使的購股權的股份數目為10,000,000股（2024年12月31日：10,000,000股）。

20. 金融工具的公平值計量

公平值計量及估值過程

本集團部分金融資產於各報告期末按公平值計量。下表就如何釐定金融資產的公平值（尤其是所用的估值方法及輸入數據），以及根據公平值計量的輸入數據可觀察程度將公平值計量劃分（第1至3級）至公平值等級的級別提供資料。

- 第1級公平值計量指根據實體於計量日期可取得的相同資產或負債在活躍市場的報價（未經調整）所進行的計量；
- 第2級公平值計量乃按第1級報價以外的輸入數據計算得出，而該等數據乃就有關資產或負債可直接（即價格）或間接（自價格衍生）觀察的輸入數據；及
- 第3級公平值計量來自估值技術，包括對並非基於可觀察市場數據（重大不可觀察輸入數據）的資產或負債公平值計量有重大影響的最低級別輸入數據。

20. 金融工具的公平值計量 (續)

按經常性基準以公平值計量的本集團金融資產的公平值

金融資產	於以下日期的公平值		公平值 等級	估值技術及 關鍵輸入數據	重大不可觀察 輸入數據	不可觀察輸入數據 與公平值的關係
	2025年	2024年				
	6月30日 人民幣千元 (未經審核)	12月31日 人民幣千元 (經審核)				
按公平值計入損益的金融資產：						
—上市股本投資	1,515	—	第1級	在活躍市場的報價	不適用	不適用
—結構性存款	425,965	355,420	第3級	使用貼現現金流量法／ 預期回報率	預期回報率介乎0.70% 至2.42% (2024年： 1.57%至3.65%)	預期回報越高， 公平值越高， 反之亦然
—電影製作投資	—	31,375	第3級	使用貼現現金流量法／ 根據合約條款估計未來 現金流量，並按反映 交易對手方信貸風險的 利率進行貼現	不適用 (2024年： 貼現率28.43%)	貼現率越高， 公平值越低， 反之亦然

按第3級公平值計量的金融資產的對賬

下表載列於兩個期間第3級計量的對賬：

	按公平值計入 損益的金融資產 人民幣千元
於2024年1月1日 (經審核)	381,515
購買	458,180
贖回	(576,030)
損益內收益	3,119
於2024年6月30日 (未經審核)	266,784
於2025年1月1日 (經審核)	386,795
購買	860,000
贖回	(794,132)
損益內虧損	(26,698)
於2025年6月30日 (未經審核)	425,965

21. 資本承擔

	2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2024年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
就收購下列項目已訂約但未於簡明綜合財務報表中 計提撥備的資本開支		
—物業及設備	32,880	1,478

22. 關聯方交易

(i) 與關聯方的非貿易結餘

	2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2024年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
應付非控股股東股息	20,950	20,950

(ii) 主要管理人員薪酬

本公司董事及本集團主要管理人員的薪酬如下：

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元 (未經審核)	2024年 人民幣千元 (經審核)
短期僱員福利	2,810	2,800
離職後福利	50	50
	2,860	2,850

釋義

「董事會」	指	董事會
「董事長」	指	董事會董事長
「中國」	指	中華人民共和國
「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)
「本公司」	指	華夏集團控股有限公司，一家於2017年1月4日在開曼群島註冊成立的獲豁免有限責任公司
「綜合聯屬實體」	指	東陽華夏、南京藍籌及其附屬公司及聯屬實體，其財務賬目根據契約安排作為本公司附屬公司的財務賬目予以合併及列賬
「控股股東」	指	具有上市規則所賦予的涵義，且除非文義另有所指，即指蒲先生、Cathay Media Holding Inc. 及Winning Global Ventures Limited
「企業管治守則」	指	上市規則附錄C1所載企業管治守則(經不時修訂)
「我校」或「旗下大學」	指	南京傳媒學院(拼音：Nanjing Chuanmei Xueyuan，前稱為中國傳媒大學南廣學院)，於2005年1月31日取得民辦非企業單位登記證書
「董事」	指	本公司董事
「東陽華夏」	指	東陽華夏視聽影視文化有限公司，一家於2019年6月18日在中國成立的公司，且為綜合聯屬實體
「本集團」或「我們」	指	本公司、其附屬公司及不時的綜合聯屬實體，及(就本公司成為其現有附屬公司的控股公司前的期間而言)在相關時間為本公司附屬公司的附屬公司
「港元」	指	香港法定貨幣港元
「香港財務報告準則」	指	香港財務報告準則
「香港」	指	中國香港特別行政區
「上市日期」	指	2020年7月15日，股份於聯交所上市的日子
「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、補充或以其他方式修改)

「主板」	指	聯交所運營的證券交易所（不包括期權市場），獨立於聯交所GEM並與其並行運作
「標準守則」	指	上市規則附錄C3所載的上市發行人董事進行證券交易的標準守則
「蒲先生」	指	我們的創始人、執行董事、首席執行官、董事長兼控股股東蒲樹林先生
「南京藍籌」	指	南京藍籌企業管理有限公司，一家於2017年10月26日在中國成立的公司，且為綜合聯屬實體
「首次公開發售後股份獎勵計劃」	指	本公司於2020年6月22日有條件批准及採納的首次公開發售後股份獎勵計劃
「首次公開發售後購股權計劃」	指	本公司於2020年6月22日有條件批准及採納的首次公開發售後購股權計劃
「中國法律顧問」	指	通商律師事務所
「招股章程」	指	本公司日期為2020年6月30日的招股章程
「人民幣」	指	中國法定貨幣人民幣
「報告期」	指	截至2025年6月30日止六個月
「證券及期貨條例」	指	香港法例第571章證券及期貨條例，經不時修訂、補充或以其他方式修改
「股份」	指	本公司股本中每股面值0.00001美元的普通股
「股東」	指	股份持有人
「聯交所」	指	香港聯合交易所有限公司
「附屬公司」	指	具有公司條例第15條所賦予的涵義
「主要股東」	指	具有上市規則所賦予的涵義
「美國」	指	美利堅合眾國
「美元」	指	美國的法定貨幣美元
「%」	指	百分比