



華夏視聽

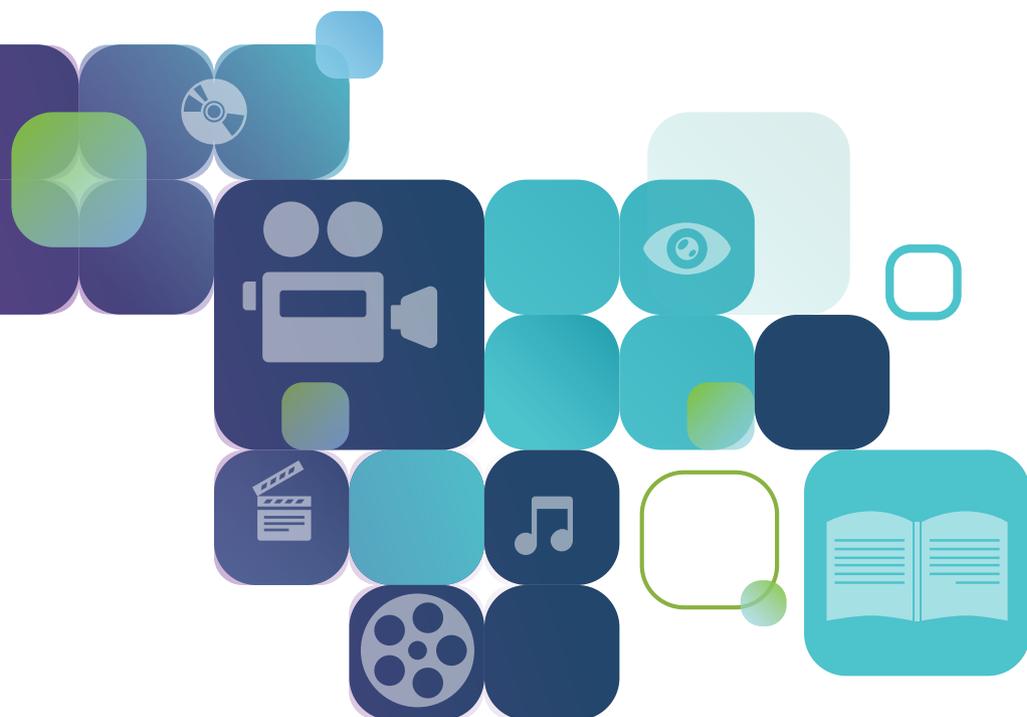
CATHAY MEDIA AND EDUCATION GROUP INC.

華夏視聽教育集團

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

股份代號：1981

全球發售



聯席保薦人、聯席全球協調人、聯席賬簿管理人及聯席牽頭經辦人



聯席賬簿管理人及聯席牽頭經辦人



重要提示

重要提示：如你對本文件的任何內容有任何疑問，你應尋求獨立專業意見。



CATHAY MEDIA AND EDUCATION GROUP INC.

華夏視聽教育集團

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

全球發售

全球發售的發售股份數目	:	400,000,000股股份(視乎超額配股權行使與否而定)
香港公開發售股份數目	:	40,000,000股股份(可予重新分配)
國際發售股份數目	:	360,000,000股股份(可予重新分配及視乎超額配股權行使與否而定)
最高發售價	:	每股發售股份3.10港元，另加1%經紀佣金、0.0027%證監會交易徵費及0.005%聯交所交易費(須於申請時以港元繳足，多繳款項可予退還)
面值	:	每股0.00001美元
股份代號	:	1981

聯席保薦人、聯席全球協調人、聯席賬簿管理人及聯席牽頭經辦人



聯席賬簿管理人及聯席牽頭經辦人



香港交易及結算所有限公司、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，並明確表示概不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六「送呈公司註冊處處長及備查文件」所列明的文件，已遵照香港法例第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。

發售價預期將由聯席全球協調人(為其本身及代表包銷商)與我們於定價日協商釐定。定價日預期為2020年7月8日(星期三)或前後，且無論如何不遲於2020年7月13日(星期一)下午六時正或雙方協定的其他日期。除非另有公告，否則發售價將不低於每股發售股份2.86港元，且目前預期將不低於每股發售股份2.86港元。倘發售價因任何理由未能於2020年7月13日(星期一)下午六時正或聯席全球協調人(為其本身及代表包銷商)與我們協定的其他日期前協定，則全球發售將不會進行並告失效。

聯席全球協調人可經我們同意後於遞交香港公開發售認購申請截止當日上午或之前任何時間，將根據全球發售提呈發售的發售股份數目及/或指示性發售價範圍調至低於本文件所述者。在此情況下，本公司將於實際可行的情況下盡快而無論如何不遲於遞交香港公開發售認購申請截止當日上午在聯交所網站www.hkexnews.hk及本公司網站www.cathaymedia.com刊登有關調減的通知。有關更多詳情，請參閱「全球發售的架構」及「如何申請香港公開發售股份」。

倘於上市日期上午八時正前出現若干理由，則聯席全球協調人(為其本身及代表香港包銷商)可終止香港包銷商於香港包銷協議項下的責任。有關更多詳情，請參閱「包銷 - 香港公開發售的包銷安排及開支 - 終止理由」。

於作出投資決定前，有意投資者務請謹慎考慮本文件所載的所有資料，其中包括「風險因素」一節所載的風險因素。

發售股份並無亦不會根據美國證券法或美國任何州證券法登記，亦不會在美國境內或向美國提呈發售及出售，惟獲豁免遵守美國證券法及任何適用州證券法登記規定的情況或毋須遵守相關規定的交易除外。因此，發售股份僅可根據美國證券法第144A條或另行獲得登記豁免向合資格機構買家提呈發售或出售或根據S規例在美國境外提呈發售或出售。

2020年6月30日

預期時間表 (1)

透過網上白表服務以下列其中一種方式完成電子認購申請的截止時間⁽²⁾：

- (1) **IPO App**，可於App Store或Google Play中搜索「**IPO App**」或在
網站www.hkeipo.hk/IPOApp或www.tricorglobal.com/IPOApp下載
- (2) 指定網站www.hkeipo.hk⁽²⁾ 2020年7月8日(星期三)
上午十一時三十分

開始辦理香港公開發售的申請登記⁽³⁾..... 2020年7月8日(星期三)
上午十一時四十五分

遞交白色及黃色申請表格的截止時間 2020年7月8日(星期三) 中午十二時正

向香港結算發出電子認購指示的截止時間⁽⁴⁾ 2020年7月8日(星期三)
中午十二時正

通過網上銀行轉賬或繳費靈付款轉賬
完成網上白表申請付款的截止時間 2020年7月8日(星期三)
中午十二時正

截止辦理香港公開發售的申請登記 2020年7月8日(星期三)
中午十二時正

預期定價日⁽⁵⁾ 2020年7月8日(星期三)

(1) 有關下述事項的公告：

- 發售價；
- 國際發售的踴躍程度；
- 香港公開發售的申請水平；及
- 香港公開發售股份的分配基準，

將在聯交所網站www.hkexnews.hk及我們的
網站www.cathaymedia.com刊載⁽⁶⁾⁽¹¹⁾..... 2020年7月14日
(星期二)或之前

(2) 通過不同渠道公佈香港公開發售的
分配結果(連同成功申請人的
身份證明文件號碼(如適用))
(請參閱「如何申請香港公開發售股份」一節)⁽¹¹⁾ .. 2020年7月14日(星期二)起

預期時間表⁽¹⁾

- 可於IPO App的「分配結果」功能或於www.tricor.com.hk/ipo/result 或
www.hkeipo.hk/IPOResult使用「按身份證搜索」
功能查閱香港公開發售的分配結果⁽¹⁾ 2020年7月14日(星期二)起
- 就全部或部分獲接納申請寄發股票⁽⁷⁾⁽⁸⁾⁽¹¹⁾ 2020年7月14日
(星期二)或之前
- 就全部或部分未獲接納申請發送網上白表
電子自動退款指示及／或退款支票(如適用)⁽⁸⁾⁽⁹⁾⁽¹⁰⁾⁽¹¹⁾ 2020年7月14日
(星期二)或之前
- 預期股份開始在聯交所買賣⁽¹¹⁾ 2020年7月15日(星期三)上午九時正

附註：

- (1) 所有時間均為香港本地時間。全球發售的架構(包括其條件)之詳情載於本文件「全球發售的架構」一節。
- (2) 閣下不得於截止遞交申請日期上午十一時三十分後通過IPO App或指定網站www.hkeipo.hk遞交申請。倘閣下已於上午十一時三十分前遞交申請，並從IPO App或指定網站取得申請參考編號，將獲准在截止遞交申請日期中午十二時正(截止登記申請時間)前繼續辦理申請手續(即完成繳付申請股款)。
- (3) 倘於2020年7月8日(星期三)上午九時正至中午十二時正期間任何時間懸掛8號或以上熱帶氣旋警告訊號或「黑色」暴雨警告訊號及／或極端情況，則不會在當日開始登記申請。請參閱「如何申請香港公開發售股份－10.惡劣天氣及／或極端情況對開始辦理申請登記的影響」。倘並非於2020年7月8日(星期三)開始及截止辦理申請登記，則本節「預期時間表」所述日期可能會受到影響。倘出現此情況，我們或會刊登公告。
- (4) 通過向香港結算發出電子認購指示申請認購香港公開發售股份的申請人，應參閱本文件「如何申請香港公開發售股份－透過中央結算系統向香港結算發出電子認購指示提出申請」一節。
- (5) 我們預期將於定價日與聯席全球協調人(代表香港包銷商)通過協議釐定發售價。預期定價日將為2020年7月8日(星期三)或前後，惟無論如何不遲於2020年7月13日(星期一)下午六時正。倘聯席全球協調人(代表香港包銷商)與我們因任何原因而未能於2020年7月13日(星期一)下午六時正之前協定發售價，則香港公開發售與國際發售將不會進行並將告失效。
- (6) 相關網站及其所載任何資料均不構成本文件的一部分。
- (7) 香港公開發售股份的股票僅在以下條件達成後方會於2020年7月15日(星期三)上午八時正前後成為有效的所有權憑證：(i)全球發售在各方面均已成為無條件；及(ii)包銷協議概無根據其條款終止。倘投資者於獲發股票或股票成為有效的所有權憑證前根據公開可得的分配資料買賣股份，則須自行承擔所有風險。

預期時間表 (1)

- (8) 倘申請人申請認購1,000,000股或以上香港公開發售股份，並已提供所要求的全部資料，則可於2020年7月14日(星期二)上午九時正至下午一時正，親臨本公司香港證券登記處卓佳證券登記有限公司(地址為香港皇后大道東183號合和中心54樓)領取退款支票(如適用)及股票(如適用)。合資格親身領取的個人申請人不得授權任何其他人士代為領取。合資格派人領取的公司申請人須由授權代表携同加蓋公司印鑑的授權書前往領取。個人申請人及授權代表(如適用)在領取時均須出示香港證券登記處接納的身份證明文件。未獲領取的退款支票及股票隨即將以普通郵遞方式寄往申請人的申請表格所示地址，郵誤風險概由申請人自行承擔。有關安排的詳情載於本文件「如何申請香港公開發售股份」一節。
- (9) 倘申請人通過網上白表服務提交申請並以單一銀行賬戶繳付申請股款，退回股款(如有)將以電子自動退款指示形式存入其繳付申請股款的賬戶。倘申請人通過網上白表服務提交申請並以多個銀行賬戶繳付申請股款，退回股款(如有)將以退款支票形式以普通郵遞方式寄往其通過網上白表服務發出的認購指示內所示地址，郵誤風險概由申請人自行承擔。
- (10) 倘發售價低於申請時的應付價格，將就全部或部分不獲接納的申請及獲接納的申請發出電子自動退款指示／退款支票。
- (11) 倘於2020年6月30日(星期二)至2020年7月15日(星期三)期間任何時間懸掛8號或以上颱風警告訊號、黑色暴雨警告訊號及／或香港政府根據香港勞工處於2019年6月發佈的「颱風及暴雨警告下工作守則」公佈的極端情況，則(i)公佈香港公開發售分配結果；(ii)寄發股票及退款支票／網上白表電子自動退款指示；及(iii)在聯交所買賣股份的日期可能延遲，且在此情況下或會刊發公告。

香港公開發售股份申請將會自**2020年6月30日(星期二)**起直至**2020年7月8日(星期三)**止(較一般市場慣例的四日長)。申請股款(包括經紀佣金、證監會交易徵費及聯交所交易費)將由收款銀行於截止辦理申請登記後代表本公司持有，且退款金額(如有)將於**2020年7月14日(星期二)**不計利息退還予申請人。投資者務請注意，預期股份將於**2020年7月15日(星期三)**於聯交所開始買賣。

致有意投資者的重要提示

本文件乃我們僅為香港公開發售及香港公開發售股份而刊發，除於本文件根據香港公開發售提呈的香港公開發售股份外，本文件並不構成出售任何證券的要約或遊說購買任何證券的要約。本文件不得用作亦不構成在任何其他司法權區或任何其他情況下的要約或邀請。我們並無採取任何行動准許在香港以外的任何司法權區公開發售香港公開發售股份，亦無採取任何行動准許在香港以外的任何司法權區派發本文件。於其他司法權區就一項公開發售派發本文件及提呈發售與銷售香港公開發售股份均須符合若干限制，除非根據有關證券監管機關的登記或授權而獲得該等司法權區適用的證券法例准許或獲得有關證券監管機關的豁免，否則不得進行。

閣下作出投資決定時，應僅依賴本文件及申請表格所載資料。香港公開發售僅以本文件所載資料及聲明為基準作出。我們並無授權任何人士向閣下提供有別於本文件及申請表格所載的資料。閣下不應將任何並非於本文件及申請表格所載的資料或所作出的聲明視為已獲我們、聯席保薦人、聯席全球協調人、聯席賬簿管理人、聯席牽頭經辦人、任何包銷商、我們或彼等各自的任何董事、高級職員、僱員、代理或彼等之任何代表或參與全球發售的任何其他各方授權而加以信賴。

	頁次
預期時間表.....	i
目錄.....	iv
概要.....	1
釋義.....	13
技術詞彙.....	23
前瞻性陳述.....	25
風險因素.....	26
豁免嚴格遵守上市規則.....	67
有關本文件及全球發售的資料.....	70
董事及參與全球發售的各方.....	74

目 錄

公司資料.....	79
行業概覽.....	81
歷史、重組及企業架構	93
業務	105
契約安排.....	160
法規	180
與控股股東的關係	200
關連交易.....	203
董事及高級管理層	209
主要股東.....	218
基石投資者.....	219
股本	224
財務資料.....	227
未來計劃及所得款項用途.....	280
包銷	282
全球發售的架構	294
如何申請香港公開發售股份.....	303
附錄一 會計師報告	I-1
附錄二 未經審核備考財務資料	II-1
附錄三 物業估值報告	III-1
附錄四 本公司組織章程及開曼群島公司法概要	IV-1
附錄五 法定及一般資料.....	V-1
附錄六 送呈公司註冊處處長及備查文件	VI-1

本概要旨在向閣下提供本文件所載資料的概覽。由於本文僅屬概要，故並未包括所有對閣下而言可能屬重要的資料。此外，任何投資均有風險。投資於發售股份所涉及的若干特定風險載於「風險因素」一節。閣下在決定投資於發售股份之前應細閱整份文件（包括「風險因素」一節）。本節所採用的多個詞彙的定義載於「釋義」及「技術詞彙」等節。

概覽

我們是一家依托於一流的影視製作業務與傳媒及藝術專業高等教育業務等兩大支柱業務的傳媒集團。

我們是中國民辦電視節目製作行業的先驅之一。二十多年來，我們製作的電視節目贏得了不俗的人氣和收視，我們於往績記錄期間的所有製作節目首播時收視率全國排名第一。全國觀眾的厚愛也贏得了客戶、主要電視台和在線視頻平台對我們產品的盛情接受—就我們製作的最後十部電視劇而言，其所有首播權甚至已在我們製作完成前賣出。在往績記錄期間，影視製作業務的毛利率為47.2%，而根據弗若斯特沙利文的統計，業內平均值僅為35.0%。

我們亦經營南京傳媒學院（拼音：Nanjing Chuanmei Xueyuan，前稱為中國傳媒大學南廣學院（「傳媒大學南廣學院」））（根據中國大學校友會的統計，2020年在中國傳媒及藝術獨立學院中排名第一）。根據弗若斯特沙利文的統計，2018/2019學年傳媒及藝術相關專業在校學生有12,697名，旗下大學是中國第二大民辦行業傳媒及藝術高等教育提供商。於2019/2020學年，超過63,000名申請人角逐進入旗下大學，而最終僅4.3%獲錄取。

旗下大學由南京美亞及中國傳媒大學（「中國傳媒大學」）於2004年合作創辦。於2019年7月，南京美亞及傳媒大學南廣學院與中國傳媒大學訂立終止協議，並向中國傳媒大學一次性支付人民幣160百萬元。旗下大學於2020年3月由獨立學院正式轉設為新校名為南京傳媒學院（拼音：Nanjing Chuanmei Xueyuan）的民辦高等教育機構，且已於2020年5月取得最新的民辦學校辦學許可證。招生或會受終止與中國傳媒大學的合作協議以及因此導致的校名更改所影響。有關詳情，請參閱「風險因素—與我們的業務及行業有關的風險—旗下大學最近已終止與中國傳媒大學的合作協議，並更名為南京傳媒學院（拼音：Nanjing Chuanmei Xueyuan）。在終止與中國傳媒大學合作後，我們在招生及就業方面將面臨重大不確定因素」。

我們尋求利用我們享譽全國的聲譽、對內容創作及娛樂行業的深入見解以及豐富的傳媒及藝術教育資源將我們的業務擴大至新領域。例如，我們看到娛樂行業年輕人才對優質培訓的殷切需求，進而於2019年8月推出首檔英皇南廣演藝培訓班以捕捉此市場機遇。資深著名導師對之前與我們的合作深感滿意，而我們在娛樂業務中的聲譽與旗下大學的專家發揮協同效應，為有天賦的星夢演員量身打造培訓課程。該為期16天的試播節目廣受青睞。儘管培訓費高達人民幣20,800元，但一個月內有約610名年輕演員申請，而我們僅錄取30名。

於2017年、2018年及2019年，我們的總收益分別為人民幣556.9百萬元、人民幣368.3百萬元及人民幣747.2百萬元，而利潤分別為人民幣180.6百萬元、人民幣148.8百萬元及人民幣194.5百萬元。我們的高等教育業務於往績記錄期間穩定增長。高等教育業務產生的收益從2017年的人幣256.3百萬元增至2018年的人幣276.9百萬元，再增至2019年的人幣311.7百萬元。另一方面，我們的影視製作業務於往績記錄期間因我們

每年的作品數量有限以及使製作及交付延遲的行業政策的意外變動而呈波動狀態。我們的影視製作業務於2017年、2018年及2019年分別產生收益人民幣300.6百萬元、人民幣91.4百萬元及人民幣435.5百萬元。

行業機遇

媒體業務躋身中國發展最快的行業之列。根據弗若斯特沙利文的統計，中國傳媒行業的總收益從2014年的人民幣12,359億元快速增長至2018年的人民幣20,960億元，複合年增長率為14.1%。在整個媒體業務中，中國對優質內容的需求日益殷切。

就教育行業而言，民辦傳媒及藝術高等教育行業實現快速增長。於2018/2019學年，中國有1.0百萬位學生角逐傳媒及藝術大學提供的0.6百萬個名額。受對人才及媒體專業人士的殷切需求所推動，民辦傳媒及藝術高等教育享有優質學費架構，2018/2019學年可向每位學生平均收取人民幣19,029元，而中國普通民辦高等教育向每位學生收取學費的平均值為人民幣13,530元。加上學生群體規模日益壯大，民辦傳媒及藝術高等教育的總市場規模從2014年的人民幣89億元增長至2018年的人民幣129億元，且根據弗若斯特沙利文的統計，預期於2023年進一步增長至人民幣181億元。

我們的競爭優勢

一流影視製作和傳媒及藝術教育業務

我們是中國民辦電視節目製作行業的先驅之一，向國內外觀眾輸出優質電視節目的歷史已有二十多年。以我們的品牌Cathay Media (華夏視聽) 製作的節目長期以高品質著稱，並且收視率一直高居不下。我們的作品亦已獲得電視評論家的一致好評且贏得無數贊譽。例如，我們的《影視同期聲》於2000年、2002年及2003年獲得全國電視欄目最高獎之一星光獎，及電視劇《天龍八部》於2004年在中國電視金鷹獎上摘得「十佳長篇電視劇優秀作品獎」、「最佳攝像獎」和「觀眾最喜愛電視劇男演員及女演員」，且電視劇《倚天屠龍記》於2019年獲得「優秀自製項目獎」。我們製作的合共231集於2019年播出，約佔中國同年播出總集數的1.0%。

傳媒及藝術高等教育是本集團持續成功的另一推動力量。旗下大學成立於2004年，並迅速成長為著名的傳媒及藝術大學，且我們於2016年至2020年連續五年獲中國大學校友會認可為於所有民辦傳媒及藝術獨立學院中排名第一。

這兩大基石業務彼此之間緊密合作，並顯示出強大的協同效應。我們認為，彼等將進一步促進本集團實現良性發展。影視製作業務令我們享譽全國，且有助加強旗下大學與業內的聯繫。憑借我們於影視製作行業的資源，我們引入業內翹楚擔任教職工並為學生創造大量實習及就業機會。同時，旗下大學亦充當為我們的影視製作業務招聘人才及提供創意內容的來源。例如，我們已在旗下大學設立編劇獎，鼓勵學生將奇思妙想改編成故事，該創新的故事創意來源令我們受益匪淺。

與主要在線視頻平台及電視台之間的深度信任合作關係

交付令客戶滿意的優質內容是我們的首要任務。為此，我們已為內容創作建立全面合作模式。一旦我們為電視劇萌發創意，我們會與潛在客戶密切合作，並隨時告知彼等

最新製作進度。我們的製作團隊積極回應客戶（例如）對故事情節及主演選擇的反饋。這些舉措確保我們的最終產品廣受客戶青睞。就我們製作的最後十部電視劇而言，其所有首播權甚至已在我們完成製作前賣出。

通過二十多年來不斷輸出優質內容，我們已成功與國內主要電視台及在線播放渠道建立深度信任。該信任從客戶對共同投資我們電視劇的意願中可見一斑。例如，芒果電視台在《封神》（已於2019年播出）中投資41%及騰訊於《別叫我酒神》（已自2020年6月起在線播出）中投資50%。

交付優質內容的能力及經驗

我們擁有一支經驗豐富且敬業的內部創意團隊，由董事長蒲先生及資深電視製片人團隊領導。我們過往曾與業內一線編劇、製片人、導演及演員合作，包括張紀中、趙寶剛、胡軍及陳喬恩。

在製作方面，我們仔細審視成千上萬個潛在機會，並對快速變化的內容創作行業中高回報項目進行精準投資。改編熱門小說和戲劇是我們過往一個重要的成功戰略。儘管整個行業一直在爭先恐後地購買大眾文學的改編權，但我們相信我們已足夠出類拔萃，因為我們富有遠見的内容創作團隊始終可設法於小說在全國暢銷前將其找到，從而最終大幅降低我們的製作成本。

優質的傳媒及藝術課程讓學生在就業市場上脫穎而出

旗下大學的課程旨在順應不斷變化的傳媒及藝術行業的需求。例如，我們分別於2004年和2016年設立動漫專業和電競解說專業，這為業內一大首創。這些以市場為導向的課程，加上與行業領導者合作帶來的大量實習機會，使學生在校期間即已具備出眾的能力。憑借以市場為導向的課程和實習網絡（令旗下大學的學生專業出類拔萃），我們2016/2017學年畢業生的初次就業率達92.7%，而根據弗若斯特沙利文的統計，中國所有高等教育機構的初次就業率為78.4%。此外，根據江蘇省高校招生就業指導服務中心的調查，旗下大學2012年至2015年的就業競爭力及2015年畢業生平均起薪在江蘇省所有民辦大學中位列第一。

經驗豐富的大學教職工和廣泛的國際合作

截至2019年12月31日，旗下大學擁有706名全職教職工，另有524名經驗豐富的專業人士擔任助教（平均擁有10年行業經驗）。我們的教職工不僅經驗豐富、學術造詣深厚，而且與傳媒行業關係密切。

截至2019年12月31日，旗下大學與全球50多所大學開辦交換生或聯合學位項目，包括紐約、東京、倫敦及香港的大學。1,000多位學生從該等項目中受益，並獲得國際學習經歷。此外，410位學生正就讀學校的國際預科課程，為海外學習做準備。

往績記錄出色且經驗豐富的管理層

我們的創始人兼董事會董事長蒲先生是電視行業的先驅。蒲先生於1998年12月及2001年12月分別創立北京普聖達廣告有限公司及華夏在線以投資電視劇製作。蒲先生由此先後帶領華夏在線及華夏視聽成為中國電視劇製作行業的翹楚，於過去二十年已製作大量備受歡迎的電視節目。

業務戰略

我們計劃保持和鞏固在電視劇製作行業及民辦傳媒及藝術大學領域的領先地位，同時進軍電影製作和藝人經紀等領域，以發展為領先的傳媒集團。為實現此目標，我們計劃採取以下戰略：

- 繼續製作優質內容；
- 擴大旗下大學的規模，同時優化學費定價，以提高盈利能力；
- 探索新增長機會；
- 持續提高旗下大學的教學質量；及
- 有選擇性地進行戰略聯盟、投資及收購。

業務模式

影視製作業務

我們在影視製作業務中製作各種內容以通過有線網絡、互聯網和銀屏發行。於製作過程中，我們充分利用我們的內部創意團隊，亦聘用例如著名編劇、導演及演員等外部資源。於製作完成後，我們將我們所製作產品的播放權授予電視台及在線視頻平台。

我們嚴格把控制作質量，並一直積極參與電視劇、綜藝節目及電影的製作，無論我們是獨家製作人還是與他人聯合製作，惟於2012年製作的兩部電影（其中我們為被動投資者）除外。我們預計在不久的將來繼續該種做法，同時我們亦將於2019年開始主導為在線觀看量身定製的電影的製作，該等電影被認為比用於劇院放映的故事片風險更低。

我們有三部電視劇於往績記錄期間進行首播，即2019年湖南衛視及芒果衛視的《封神》、2018年愛奇藝的《鳳囚凰》以及2019年騰訊視頻的《倚天屠龍記》。下表載列有關該等電視劇的資料。

劇名	我們投資的金額	我們投資的百分比	於往績記錄期間集數	於往績記錄期間的毛利率	收視率 ⁽¹⁾	於截至12月31日止年度所得收益		
						2017年	2018年	2019年
《封神》	人民幣 62.0百萬元	39%	65	38%	0.72%	-	61,230	28,072
《鳳囚凰》	人民幣 144.1百萬元	80%	52	49%	1.06%	296,607	7,251	-
《倚天屠龍記》	人民幣 236.2百萬元	100%	50	46%	64億次	-	13,453	405,109

附註：

- (1) 透過有線網絡播放的電視劇的收視率以潛在電視觀眾收看的百分比列示，而透過互聯網播放的電視劇的收視率以各在線平台的播放量列示。

概 要

此外，截至最後實際可行日期，我們正在製作六部電視劇及兩部適合在線觀看的網絡電影，其詳情載列如下。

劇名	類型	我們投資的百分比	當前狀態	預期完成製作
《清夫人》	電視	100%	前期製作(劇本創作)	2021年
《東邪西毒》	電視	100%	前期製作(劇本創作)	2021年
《銅婚》	電視	100%	前期製作(劇本創作)	2021年
《康熙大帝》	電視	100%	前期製作(劇本創作)	2021年
《嗨，什刹海》	電視	35%	後期製作(編輯)	2020年
《安靜》	電視	尚未落實	主要拍攝	2020年
《南太行血池村第一部》	網絡電影	100%	前期製作(向廣電總局備案)	2020年
《南太行血池村第二部》	網絡電影	100%	前期製作(向廣電總局備案)	2021年

下表載列截至2019年12月31日按單個項目基準劃分的已完成製作或製作中的所有電視劇及電影的賬面值／資本化總額、預算及完成百分比：

	賬面值／ 資本化總額	預算	完成百分比
	(以人民幣千元計)		
已完成製作			
《封神》	3,747	不適用	不適用
《朝歌》	45,000	不適用	不適用
製作中			
《康熙大帝》	4,915	330,000	1.5%

於我們所有的客戶中，在線視頻平台為我們重要的發行渠道，截至2017年及2019年12月31日止年度，產生的收益佔影視製作業務總收益98%以上。下表載列往績記錄期間我們的影視製作業務按發行渠道劃分的收益貢獻的明細：

	截至12月31日止年度					
	2017年		2018年		2019年	
	人民幣元	%	人民幣元	%	人民幣元	%
	(以千計，百分比除外)					
電視台	-	-	55,971	61.2	1,059	0.2
在線視頻平台	296,835	98.7	6,035	6.6	428,245	98.3
海外市場	3,766	1.3	29,390	32.2	6,225	1.5
總計	300,601	100.0	91,396	100.0	435,529	100.0

我們為我們若干電視節目的唯一製片人，且我們亦不時與他人合作及聯合製作。有關我們於該等情況下如何與其他製作公司合作的詳情，請參閱「業務－作品和服務－影視製作」。

於大多數情況下，我們與電視台及在線視頻平台訂約，以於首播後兩至八年期間播放我們的節目。總集數範圍預先釐定的授權費一般按集數磋商。授權費可分期支付－客戶通常於簽訂合約及審閱若干基礎文件(例如，我們的營業執照)後支付佔總價20%至30%的第一期分期付款(我們於資產負債表中將其確認為合約負債)，其後於交付母帶時支付另外30%至40%，並於電視節目已播放或可在線收看後支付餘額。我們與客戶

概 要

訂立的若干合約載有保護條款，准許客戶於我們交付的母帶不符合彼等技術標準或我們製作的電視節目於意料之外情況（如法規或行業政策有變）而禁止播放的情況下終止授權協議。於往績記錄期間，我們的合約概無遭客戶終止。

高等教育業務

於教育業務方面，我們運營傳媒大學南廣學院，專注於傳媒及藝術相關專業。下表載列相關學年本科課程學習的在讀學生人數及學費：

	學年			
	2016/2017	2017/2018	2018/2019	2019/2020
在讀學生總數	12,468	13,008	13,515	14,256
學費（區間）（以人民幣元計）	14,000~18,000	14,000~18,000	14,000~18,000	14,000~18,000

財務資料概要

下表呈列所示年度我們的綜合收益表項目（以絕對金額列示）及其佔我們總收益的百分比：

	2017年		截至12月31日止年度 2018年		2019年	
	人民幣元	%	人民幣元 (以千計，百分比除外)	%	人民幣元	%
收益	556,878	100.0	368,318	100.0	747,186	100.0
收益成本	(275,733)	(49.5)	(163,387)	(44.4)	(374,361)	(50.1)
毛利	281,145	50.5	204,931	55.6	372,825	49.9
銷售開支	(30,620)	(5.5)	(8,124)	(2.2)	(8,999)	(1.2)
行政開支	(68,675)	(12.3)	(62,356)	(16.9)	(74,212)	(9.9)
其他收入	13,234	2.4	12,474	3.4	17,504	2.3
其他收益／(虧損)淨額	4,113	0.7	(730)	(0.2)	(72,871)	(9.8)
經營利潤	199,197	35.8	146,195	39.7	234,247	31.3
財務收入	7,727	1.4	8,087	2.2	6,705	0.9
財務成本	(2,741)	(0.5)	(1,056)	(0.3)	(621)	(0.1)
財務收入淨額	4,986	0.9	7,031	1.9	6,084	0.8
除所得稅前利潤	204,183	36.7	153,226	41.6	240,331	32.1
所得稅開支	(23,621)	(4.3)	(4,401)	(1.2)	(45,814)	(6.1)
年內利潤	180,562	32.4	148,825	40.4	194,517	26.0

下表載列所示年度我們按分部劃分的收益明細：

	2017年		截至12月31日止年度 2018年		2019年	
	人民幣元	%	人民幣元 (以千計，百分比除外)	%	人民幣元	%
分部收益：						
影視製作	300,601	54.0	91,396	24.8	435,529	58.3
高等教育	256,277	46.0	276,922	75.2	311,657	41.7
總計	556,878	100.0	368,318	100.0	747,186	100.0

概 要

由於影視製作業務的業績波動，我們的收益及淨利潤於往績記錄期間有所波動。我們於2018年僅完成電視劇《封神》的交付，其中，我們的投資為39%。因此，2018年影視製作收益低，且本集團於2018年的淨利潤總額與2017年相比有所下降。我們的其他虧損淨額於截至2019年12月31日止年度大幅增長，主要是由於2019年第三季度向中國傳媒大學支付終止費人民幣95.0百萬元所致。

下表載列所示年度我們按分部劃分的毛利及毛利率：

	2017年		截至12月31日止年度 2018年		2019年	
	毛利 (人民幣元)	毛利率 (%)	毛利 (人民幣元)	毛利率 (%)	毛利 (人民幣元)	毛利率 (%)
按分部劃分的毛利及毛利率：						
影視製作	141,650	47.1	45,804	50.1	203,319	46.7
高等教育	139,495	54.4	159,127	57.5	169,506	54.4
總計	281,145	50.5	204,931	55.6	372,825	49.9

(以人民幣千元計，百分比除外)

主要資產負債表項目

下表載列我們於所示日期的綜合資產負債表的主要項目，乃摘錄自本文件附錄一所載經審核綜合財務報表：

	2017年	截至12月31日 2018年	2019年
		(以人民幣千元計)	
非流動資產	727,806	762,865	680,337
流動資產	966,542	1,130,567	1,088,419
流動資產淨值	505,038	602,412	729,977
資產總值	1,694,348	1,893,432	1,768,756
總權益	1,214,341	1,363,418	1,376,753
非流動負債	18,503	1,859	33,561
流動負債	461,504	528,155	358,442
負債總額	480,007	530,014	392,003
總權益與負債總額	1,694,348	1,893,432	1,768,756

資產淨值／總權益從截至2017年12月31日的人民幣12.1億元增長至截至2018年12月31日的人民幣13.6億元，並進一步增至截至2019年12月31日的人民幣13.8億元，主要是由於於該期間實現淨利潤。有關按分部劃分的主要資產負債表項目，請參閱「財務資料－若干主要資產負債表項目的討論」。

非香港財務報告準則計量

為補充按照香港財務報告準則呈列的綜合財務報表，我們亦將經調整純利（定義見下文）作為額外財務計量。我們呈列該財務計量乃由於我們的管理層使用該財務計量，透過撇除我們認為對往績記錄期間表現不具指示性的若干項目的影響以評估我們的財務表現。我們亦認為此非香港財務報告準則計量為投資者及其他人士提供額外資料，有

概 要

助於我們管理層採用同樣方式理解並評估經營業績及將會計期間的財務業績與同業公司者進行比較。我們認為，向中國傳媒大學的一次性付款屬非經常性質，乃由於與中國傳媒大學訂立的終止協議包含所有過渡安排，且我們預計於完全轉換為獨立運營旗下大學後將不會向中國傳媒大學支付任何額外費用。該等非香港財務報告準則數據屬非經常性質且為投資者提供公正的陳述以理解我們的經營業績。然而，此非香港財務報告準則計量並未具有香港財務報告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措施不具可比性。

經調整純利(未經審核)指加回上市開支及向中國傳媒大學支付的終止費的年內利潤(「經調整純利」)。截至2017年、2018年及2019年12月31日止年度，我們的經調整純利分別為人民幣199.0百萬元、人民幣156.5百萬元及人民幣300.7百萬元。

下表載列我們的經調整純利與按照香港財務報告準則計算及呈列的最直接可資比較財務計量(年內利潤)的對賬。

	截至12月31日止年度		
	2017年	2018年	2019年
	(以人民幣千元計)		
收益	556,878	368,318	747,186
除所得稅前利潤	204,183	153,226	240,331
所得稅開支	(23,621)	(4,401)	(45,814)
年內利潤	180,562	148,825	194,517
加：上市開支	18,420	7,665	11,223
加：向中國傳媒大學的一次性付款	—	—	95,000
經調整純利	198,982	156,490	300,740

有關詳情，請參閱「財務資料－非香港財務報告準則計量」。

財務比率

	截至12月31日 / 截至該日止年度		
	2017年	2018年	2019年
淨利潤率 ⁽¹⁾	32.4%	40.4%	26.0%
權益回報率 ⁽²⁾	15.7%	11.5%	14.2%
流動比率 ⁽³⁾	2.09	2.14	3.04

附註：

- (1) 淨利潤率乃按淨利潤除以收益並乘以100%計算。
- (2) 權益回報率乃按淨利潤除以平均權益並乘以100%計算。
- (3) 流動比率乃按年末流動資產除以年末流動負債計算。

分部

我們的業務可分為兩個分部，即影視製作及高等教育。我們的首席執行官及執行董事審閱內部報告，評估表現及分配兩個分部之間的資源。

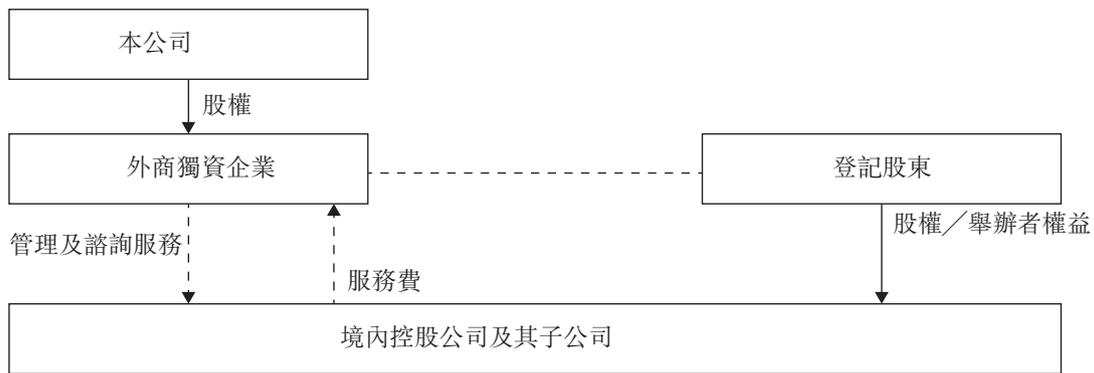
於該兩個分部之間，影視業務於往績記錄期間有所波動，乃主要由於，考慮到我們的資源及(尤為重要的是)產品質量，我們每年僅製作數量非常有限的電視劇，因此，每部電視劇的完成時間及銷量可能導致各期間的收益顯著不同。另一方面，高等教育於截至2019年12月31日止三個年度保持穩定，每年持續錄得經營利潤約人民幣100百萬元，並從經營活動中產生現金超過人民幣130百萬元(在各情況下均不包括2019年向中國傳媒大學支付一次性終止費的影響)。

有關往績記錄期間兩個分部的經營業績及財務狀況的詳情，請參閱「財務資料」。尤其是，有關我們兩個分部於往績記錄期間經營業績的詳情、按分部劃分的主要資產負債表項目及按分部劃分的現金流，請參閱「財務資料－分部資料」、「財務資料－若干主要資產負債表項目的討論」及「財務資料－流動性及資本資源」。

契約安排

我們的影視製作業務及民辦教育業務受中國法律項下的外商投資限制所限。因此，本公司無法擁有或持有綜合聯屬實體的任何直接舉辦者權益或股權。相反，我們通過契約安排控制該等實體，並可於我們綜合聯屬實體取得登記股東享有的絕大部分經濟利益。有關詳情，請參閱「契約安排」。

以下簡圖闡明契約安排的主要方面：



附註：

- (1) 登記股東指境內控股公司（東陽華夏及南京藍籌）的登記股東。東陽華夏由蒲先生及劉暢先生分別擁有99%及1%。南京藍籌由蒲先生全資擁有。
- (2) 「一>」指股權／舉辦者權益中的法定及實益擁有權。
- (3) 「--->」指合約關係。
- (4) 「----」指外商獨資企業透過(i)行使所有股東於境內控股公司的權利的授權委託書；(ii)收購登記股東於綜合聯屬實體所持有的全部或部分股權／舉辦者權益的獨家購買權；及(iii)登記股東於境內控股公司、華夏視聽及南京美亞所持有股權的股權質押而對登記股東及境內控股公司行使的控制權。

我們的控股股東

緊隨全球發售完成後（假設並無行使超額配股權，並無根據首次公開發售後股份獎勵計劃授予股份，且並無根據首次公開發售後購股權計劃授出購股權），蒲先生（透過 Cathay Media Holding Inc.）將控制本公司已發行股本合共72.19%。因此，蒲先生及 Cathay Media Holding Inc.將為我們的控股股東。

所得款項用途

假設超額配股權未獲行使且發售價為每股2.98港元（即本文件所列指示性發售價範圍每股2.86港元至每股3.10港元的中位數），我們估計我們將從全球發售收取的所得款項淨

額約為1,103.5百萬港元(經扣除與全球發售有關的包銷費用及開支後)。我們擬將全球發售所得款項淨額用作下列用途：

- 約30%，或331.1百萬港元，用於投資製作高質素內容；
- 約30%，或331.1百萬港元，用於改善或擴大旗下大學容量、設施及教育設備；
- 約30%，或331.1百萬港元，用於收購傳媒及藝術高等教育機構及／或培訓機構，以補充我們傳媒及藝術教育業務；及
- 約10%，或110.3百萬港元，用作營運資金及其他一般企業用途。

重大風險因素概要

我們的業務面臨包括載列於本文件「風險因素」一節所述的風險。由於不同的投資者在評定風險是否重大時或有不同的詮釋及標準，故閣下決定投資於發售股份前應閱讀「風險因素」一節全文。我們面臨的部分主要風險因素包括：

- 我們的影視製作業務主要依賴於(包括其他因素)觀眾接受度，這極難預測，因此存在固有風險。
- 影視行業在中國受到多方監管。
- 我們受民辦高等教育行業近期監管帶來的重大不確定性所規限。
- 我們的影視製作業務取決於每年發行的少數新片能否成功。彼等任何一個商業失敗能對我們造成重大不利影響，且此模式令我們來自影視製作業務的收益呈現明顯的季節性波動。
- 我們在競爭激烈的行業內經營影視製作業務。
- 我們在影視製作業務中面臨服務提供商高度集中的風險。
- 民辦高等教育業務相對新穎，在中國可能無法獲得廣泛認可。
- 旗下大學最近終止與中國傳媒大學的合作協議。在終止與中國傳媒大學合作後，我們在招生及就業方面將面臨重大不確定因素。
- 我們的高等教育業務取決於我們能收取的學費及住宿費的水平及我們允許招錄的學生數量。
- 我們於中國教育行業面臨激烈競爭，該競爭可造成不利價格壓力、經營利潤降低、市場份額損失、合資格僱員流失及資本開支增加。
- 倘中國政府裁定用於設立我們中國業務經營架構的協議並不符合適用中國法律及規例，我們可能會面臨嚴重處罰，繼而可能對我們的業務造成重大不利影響。

申請於聯交所上市

我們已向上市委員會申請批准根據全球發售已發行及將予發行的股份(包括根據超額配股權獲行使而可能發行的任何股份)、根據首次公開發售後股份獎勵計劃項下的獎勵將

概 要

予發行的股份及根據首次公開發售後購股權計劃授出的購股權獲行使將予發行的股份上市及買賣，條件是(其中包括)我們符合上市規則第8.05(1)條的盈利測試。

全球發售

本文件乃就香港公開發售(作為全球發售的一部分)而刊發。全球發售包括於香港提呈的40,000,000股香港公開發售股份(可予重新分配)的香港公開發售；及根據S規例透過離岸交易方式於美國境外(包括向香港境內的專業及機構投資者)及根據美國證券法第144A條或另一項豁免登記規定於美國向合資格機構買家提呈的合共360,000,000股國際發售股份(可予重新分配及視乎超額配股權而定)的國際發售。

發售股份將佔本公司緊隨全球發售完成後已發行股本25%(假設並無行使超額配股權，並無根據首次公開發售後股份獎勵計劃授予股份，且並無根據首次公開發售後購股權計劃授出購股權)。

	基於 每股2.86港元 的發售價	基於 每股3.10港元 的發售價
我們股份的市值	4,576百萬港元	4,960百萬港元
每股未經審核備考經調整有形資產淨值	1.53港元 人民幣1.40元	1.59港元 人民幣1.46元

上市開支

我們預期直至全球發售完成時將產生上市開支約人民幣81.0百萬元(約佔我們全球發售所得款項總額的7.4%，假設發售價為2.98港元，即指示性發售價範圍2.86港元至3.10港元的中位數，並假設超額配股權未獲行使)，其中人民幣58.0百萬元預期將於我們的綜合全面收益表中扣除，及人民幣23.0百萬元直接歸屬於向公眾發行股份並撥充資本。上市開支指上市產生的專業費用及其他費用(包括包銷佣金，但不包括酌情花紅)。上述上市開支為截至最後實際可行日期的最佳估計，僅供參考，實際金額或有別於本次估計。

股息

於往績記錄期間，本公司並無派付任何股息。於2017年12月及2019年8月，一家綜合聯屬實體向其當時的股東分別宣派股息人民幣58.1百萬元及人民幣182.0百萬元。於我們的綜合聯屬實體通過契約安排合併後，我們的綜合聯屬實體並未向我們的外商獨資企業宣派或派付任何股息。我們派付的任何金額的股息將由董事酌情決定，並將取決於我們未來的營運及盈利、資本需求及盈餘、一般財務狀況、合約限制及我們董事認為相關的其他因素。

最新發展

新型冠狀病毒於2019年底主要在湖北省武漢市爆發，並已蔓延至全國乃至全球。世界衛生組織分別於2020年1月30日及2020年3月11日宣佈該疫情為國際關注的突發公共衛生事件及全球性流行病。傳媒大學南廣學院已於2020年3月初通過網課恢復教學(較原

定的春季學期開學約晚一個月)，並自2020年4月底起恢復課堂學習。由於2019/2020學年的學費和住宿費已於2019年9月開學時收取，且該收益已根據學期的實際進度確認，有關調整並未影響我們的高等教育業務的收益。儘管我們須向學生退還約兩個月的住宿費，但有關退款將僅對我們的高等教育業務的收益造成輕微影響。於2020年上半年，合共64,891位學生已參加傳媒大學南廣學院2020/2021學年的入學考試，學生人數超過過往學年。恢復我們預定電視劇的拍攝及製作活動已稍有延遲，因此，交付最終作品可能亦有所延遲。尤其是，我們獨資的電視劇《銅婚》(預期原定於2020年年底交付及確認收益)因冠狀病毒相關情況而延遲至2021年。此外，我們聯合投資的電視劇《朝歌》(我們於其中擁有30%權益)已於2020年交付，且預期貢獻的收益將少於我們獨資且已於2019年交付的電視劇《倚天屠龍記》。我們已於2020年4月底開始新電視劇《安靜》的主要拍攝工作。經考慮上述所有因素，截至最後實際可行日期，我們預計，我們於2020年錄得的收益及淨利潤將有所減少。

我們影視製作業務保留相對少量核心創意製作人員，且僅於確定某部電視劇的製作計劃時聘請業內頂尖人才(包括演員、導演及編劇)。因此，與我們的現金結餘相比，我們的影視製作業務僅產生少量固定成本，故我們認為即使疫情延長，亦不會出現財務可行性問題。就我們的高等教育業務而言，我們未曾且亦無計劃停止開設教育課程，我們的學生甚至在新型冠狀病毒疫情的封鎖期間一直參加在線課程學習。因此，來自我們高等教育業務的收益不會受到重大影響。因此，截至最後實際可行日期，我們預計新型冠狀病毒的爆發不會對我們的未來前景產生重大影響。

假設(i)根據發售價範圍下限及假設超額配股權並無獲行使，除手頭現金、金融資產及收取的與營運資金及一般企業用途有關的全球發售所得款項淨額外並無其他資金來源；(ii)影視製作業務及高等教育業務並無產生任何現金；及(iii)我們將保留現有僱員及產生固定成本(如行政開支及銷售開支)，並繼續投資已在製電視劇，猶如現金狀況充裕一般，我們預期仍可於上市後至少26個月內維持持續經營。

於2020年2月21日，中國網絡視聽節目服務協會發佈《網絡綜藝節目內容審核標準細則》，列明網絡綜藝節目的標準，主要是內容和選角方面。新標準與我們過往及目前的慣例一致，因此，我們並無面臨該項新規定引致的額外負擔或不利影響。有關更多詳情，請參閱「法規－有關中國電視劇及綜藝節目製作的法規－有關中國網絡綜藝節目的法規」。

於2020年4月初，我們的網絡電影《別叫我酒神》從廣電總局取得備案號，且已自2020年6月起在線播出。此外，就我們的高等教育業務而言，於2020年4月底，我們與英皇娛樂集團合作開設表演藝術聯合培訓計劃**金牌藝人計劃**，向每位學生收取人民幣45,000元至人民幣98,000元不等。

重大不利變動

董事確認，自2019年12月31日(即本集團編製最近經審核綜合財務資料之日期)起至本文件之日，我們的財務及交易狀況或前景並未出現任何重大不利變動且自2019年12月31日起，並無發生可能對附錄一會計師報告所載綜合財務報表所列資料有重大影響的事件。

釋 義

於本文件內，除文義另有指明者外，下列詞彙具有以下涵義。若干技術詞彙於「技術詞彙」一節闡述。

「會計師報告」	指	本公司於往績記錄期間的經審核綜合財務報表，載於附錄一會計師報告
「聯屬人士」	指	就任何特定人士而言，直接或間接控制該人士或受其控制或直接或間接與其受共同控制的任何人士
「申請表格」	指	按文義所指，個別或共同用於香港公開發售的 白色 申請表格、 黃色 申請表格或 綠色 申請表格
「細則」或「組織章程細則」	指	本公司於2020年6月22日有條件採納的自上市日期起生效的組織章程細則（經不時修訂）
「聯繫人」	指	具有上市規則所賦予的涵義
「董事會」	指	董事會
「營業日」	指	香港銀行一般開放以進行正常銀行業務的任何日子（星期六、星期日或香港公眾假期除外）
「英屬處女群島」	指	英屬處女群島
「複合年增長率」	指	複合年增長率
「Cathay Media BVI」	指	Cathay Media Group (BVI) Inc., 一家於2017年1月12日在英屬處女群島註冊成立的公司，且為本公司的全資子公司
「香港華夏視聽傳媒」	指	華夏視聽傳媒集團（香港）有限公司，一家於2017年1月27日在香港註冊成立的公司，且為本公司的全資子公司
「開曼公司法」	指	開曼群島公司法（2020年修訂版）（經不時修訂、補充或以其他方式修改）

釋 義

「中央結算系統」	指	由香港結算設立及操作的中央結算及交收系統
「中央結算系統結算參與者」	指	獲准以直接結算參與者或全面結算參與者身份參與中央結算系統的人士
「中央結算系統託管商參與者」	指	獲准以託管商參與者身份參與中央結算系統的人士
「中央結算系統投資者戶口持有人」	指	獲准以投資者戶口持有人身份參與中央結算系統的人士，可以為個別人士、聯名人士或法團
「中央結算系統參與者」	指	中央結算系統結算參與者、中央結算系統託管商參與者或中央結算系統投資者戶口持有人
「中國」	指	中華人民共和國，及就本文件而言，有關中國的提述不包括香港、中華人民共和國澳門特別行政區及台灣（文義另有規定者除外）
「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）
「本公司」	指	華夏視聽教育集團（前稱為華夏視聽傳媒集團），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
「關連人士」	指	具有上市規則所賦予的涵義
「綜合聯屬實體」	指	東陽華夏、南京藍籌及其子公司及聯屬實體，其財務賬目根據契約安排作為本公司子公司的財務賬目予以合併及列賬
「契約安排」	指	由（其中包括）外商獨資企業、綜合聯屬實體及登記股東訂立的一系列契約安排，詳情見「契約安排」一節所述

釋 義

「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，即指蒲先生及Cathay Media Holding Inc.
「傳媒大學南廣學院」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，且為本公司的綜合聯屬實體
「極端情況」	指	香港政府所公佈由超級颱風導致的極端情況
「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
「公認會計原則」	指	公認會計原則
「全球發售」	指	香港公開發售及國際發售
「綠色申請表格」	指	將由本公司指定的網上白表服務供應商填寫的申請表格
「本集團」或「我們」	指	本公司、其子公司及不時的綜合聯屬實體，及（就本公司成為其現有子公司的控股公司前的期間而言）在相關時間為本公司子公司的子公司
「網上白表」	指	通過IPO App或指定網站 www.hkeipo.hk 於網上遞交以申請人本身名義發行香港公開發售股份的申請
「網上白表服務供應商」	指	透過IPO App或指定網站 www.hkeipo.hk 上所示由本公司指定的網上白表服務供應商
「香港結算」	指	香港中央結算有限公司

釋 義

「香港結算代理人」	指	香港中央結算(代理人)有限公司
「香港」	指	中華人民共和國香港特別行政區
「港元」	指	香港法定貨幣港元
「香港公開發售股份」	指	香港公開發售中按發售價初步提呈以供認購的40,000,000股股份(可根據「全球發售的架構」一節所述予以重新分配)
「香港公開發售」	指	根據本文件及申請表格所載條款及條件按發售價(另加1%經紀佣金、0.0027%香港證監會交易徵費及0.005%聯交所交易費)提呈香港公開發售股份以供香港公眾人士認購,詳情載於「全球發售的架構－香港公開發售」一節
「香港證券登記處」	指	卓佳證券登記有限公司
「香港收購守則」或「收購守則」	指	由證監會頒佈的公司收購、合併及股份回購守則,經不時修訂、補充或以其他方式修改
「香港包銷商」	指	「包銷－香港包銷商」一節所列的香港公開發售包銷商
「香港包銷協議」	指	由(其中包括)聯席全球協調人、香港包銷商、控股股東及本公司就香港公開發售訂立的日期為2020年6月29日(星期一)的包銷協議,詳情載於「包銷」一節
「華夏視聽」	指	華夏視聽環球傳媒(北京)股份有限公司,一家於2005年12月27日在中國成立的公司,為本公司的綜合聯屬實體

釋 義

「華夏在線」	指	北京華夏視聽在線文化發展有限公司，一家於2001年12月11日在中國成立的公司，為本公司的綜合聯屬實體
「獨立第三方」	指	並非為本公司關連人士的任何實體或人士或任何該等人士的聯繫人（定義見上市規則）
「國際發售股份」	指	根據國際發售按發售價初步提呈發售以供認購的360,000,000股股份，連同（倘適用）因行使超額配股權而可能發行的任何額外股份（可根據「全球發售的架構」一節所述方式重新分配）
「國際發售」	指	根據S規例以離岸交易方式於美國境外及依據美國證券法第144A條或可獲得的對遵守美國證券法登記規定的任何其他豁免於美國境內僅向合資格機構買家，按發售價有條件配售國際發售股份，詳情載於「全球發售的架構」一節
「國際包銷商」	指	國際發售包銷商
「國際包銷協議」	指	預期將於2020年7月8日（星期三）或前後就國際發售訂立的國際包銷協議，詳情載於「包銷」一節
「IPO App」	指	網上白表服務的手機應用程式，其可通過於App Store或Google Play搜尋「 IPO App 」下載或於 www.hkeipo.hk/IPOApp 或 www.tricorglobal.com/IPOApp 下載
「聯席賬簿管理人」	指	麥格理資本股份有限公司、招商證券（香港）有限公司、中國國際金融香港證券有限公司、招銀國際融資有限公司、工銀國際融資有限公司、華泰金融控股（香港）有限公司、海通國際證券有限公司及國泰君安證券（香港）有限公司

釋 義

「聯席全球協調人」	指	麥格理資本股份有限公司及招商證券(香港)有限公司
「聯席牽頭經辦人」	指	麥格理資本股份有限公司、招商證券(香港)有限公司、中國國際金融香港證券有限公司、招銀國際融資有限公司、工銀國際證券有限公司、華泰金融控股(香港)有限公司、海通國際證券有限公司及國泰君安證券(香港)有限公司
「聯席保薦人」	指	麥格理資本股份有限公司及招商證券(香港)有限公司
「最後實際可行日期」	指	2020年6月21日，即本文件刊發前確認當中所載若干資料的最後實際可行日期
「法律」	指	所有相關司法權區內任何政府機構(包括但不限於聯交所及證監會)的所有法律、法令、立法、條例、規則、法規、指引、意見、通告、通函、命令、判決、判令或裁定
「上市」	指	股份於主板上市
「上市委員會」	指	聯交所上市委員會
「上市日期」	指	股份將於聯交所上市及股份首次獲准於聯交所開始買賣的日期，預期將為2020年7月15日(星期三)或前後
「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)，獨立於聯交所創業板並與其並行運作
「大綱」或「章程大綱」	指	本公司於2020年6月22日有條件採納的自上市起生效的組織章程大綱(經不時修訂)
「教育部」	指	中華人民共和國教育部

釋 義

「財政部」	指	中華人民共和國財政部
「商務部」	指	中華人民共和國商務部
「司法部」	指	中華人民共和國司法部
「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，且為本公司的綜合聯屬實體
「南京美亞」	指	南京美亞教育投資有限公司，一家於2003年1月30日在中國成立的公司，且為本公司的綜合聯屬實體
「發改委」	指	中華人民共和國國家發展和改革委員會
「廣電總局」	指	國家廣播電視總局
「發售價」	指	按照「全球發售的架構－定價及分配」一節所述予以釐定的每股發售股份最終發售價（以港元列示，不包括經紀佣金、證監會交易徵費及聯交所交易費），香港公開發售股份將根據香港公開發售按發售價以供認購，國際發售股份將根據國際發售按發售價提呈發售
「發售股份」	指	香港公開發售股份及國際發售股份，連同（如相關）因本公司行使超額配股權而發行的任何額外股份
「境內控股公司」	指	東陽華夏及南京藍籌

釋 義

「超額配股權」	指	預期由本公司授予國際包銷商的購股權，可由聯席全球協調人(代表國際包銷商)於遞交香港公開發售申請截止日期翌日起計最多達30天內行使，以要求本公司配發及發行最多60,000,000股額外股份(佔初步發售股份合共15%)，以補足國際發售中的超額分配(如有)，有關詳情載述於「全球發售的架構－超額配股權」一節
「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，其主要條款載於附錄五「法定及一般資料－股份計劃」一節
「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，其主要條款載於附錄五「法定及一般資料－股份計劃」一節
「中國法律顧問」	指	通商律師事務所
「定價協議」	指	本公司及聯席全球協調人(代表包銷商)於定價日訂立的協議，以記錄及釐定發售價
「定價日」	指	就全球發售釐定發售價的日期(預期將為2020年7月8日(星期三)，且無論如何不遲於2020年7月13日(星期一)下午六時正
「合資格機構買家」	指	第144A條界定的合資格機構買家
「登記股東」	指	境內控股公司的登記股東，即蒲先生及劉暢先生
「S規例」	指	美國證券法S規例
「重組」	指	本集團為籌備上市進行的公司重組，詳情載於「歷史、重組及企業架構－重組」一節

釋 義

「人民幣」	指	中國法定貨幣人民幣元
「第144A條」	指	美國證券法第144A條
「國家外匯管理局」	指	中華人民共和國國家外匯管理局
「國家工商總局」	指	中華人民共和國國家工商行政管理總局，現已併入中華人民共和國國家市場監督管理總局
「國家新聞出版廣電總局」	指	國家新聞出版廣電總局，前稱國家廣播電影電視總局，及廣電總局的前身
「國家稅務總局」	指	國家稅務總局
「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
「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
「穩定價格經辦人」	指	麥格理資本股份有限公司
「借股協議」	指	預期將由Cathay Media Holding Inc.與穩定價格經辦人於定價日或前後訂立的借股協議
「聯交所」	指	香港聯合交易所有限公司
「子公司」	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
「往績記錄期間」	指	截至2017年、2018年及2019年12月31日止年度

釋 義

「包銷商」	指	香港包銷商及國際包銷商
「包銷協議」	指	香港包銷協議及國際包銷協議
「美國」	指	美利堅合眾國、其領土、屬地及所有受其司法管轄權管轄的地區
「美元」	指	美國的法定貨幣美元
「證委會」	指	美國證券交易委員會
「美國證券法」	指	1933年美國證券法(經修訂)及據此頒佈的規則及法規
「外商獨資教育企業」	指	碧城藝術諮詢(南京)有限公司，一家於2019年7月29日在中國成立的公司，且為本公司的全資子公司
「外商獨資製作企業」	指	東陽華夏視聽文化諮詢有限公司，一家於2019年8月15日在中國成立的公司，且為本公司的全資子公司
「外商獨資企業」	指	外商獨資教育企業及外商獨資製作企業的統稱
「白色申請表格」	指	供要求將香港公開發售股份以申請人本身名義發行的公眾人士使用的申請表格
「黃色申請表格」	指	供要求將香港公開發售股份直接存入中央結算系統的公眾人士使用的香港公開發售股份的申請表格
「%」	指	百分比

技術詞彙

本詞彙表載有本文件所用與本公司及我們的業務有關的若干技術詞彙的釋義。該等詞彙及其釋義未必與任何行業標準釋義一致，且未必能與本公司所在行業內的其他公司所採納的類似名稱詞彙直接比較。

「藝術入學考試」	指	對擬在中國大學主修若干傳媒及藝術學科的學生適用的藝術技能測試，中國全國高等教育入學考試除外。中文稱為「藝考」。
「首播」	指	根據國家新聞出版廣電總局規定的「一劇兩星」規則，一部電視劇允許在最多兩個衛星電視頻道上進行首次播放，在中國，第一個或第二個頻道進行的首次播放一般稱為「首播」。在首播權的專營期到期後（一般為一個月），電視劇可以進一步授權在其他的電視頻道上播放。
「高等教育」	指	正規教育的一部分，亦稱為中學後教育。指中等教育完成後最後一階段可以選擇接受的正規教育，通常由大學、研究院、專科院校或類似等級教育機構提供。
「初次就業率」	指	受僱於公司實體及政府機構、繼續深造及自主創業的大學畢業生總數除以截至彼等畢業年份的8月31日為止的大學畢業生總數。
「授權費」	指	電視節目製作公司就在電視頻道、網站及移動應用程序播放電視劇及綜藝節目的權利向電視台及在線視頻平台收取的費用。
「傳媒及藝術教育」	指	根據教育部公佈的《普通高等學校本科專業目錄（2012年修訂版）》，有關美術、音樂及舞蹈、戲劇及電影、視覺藝術及設計等專業的教育。

技術詞彙

「傳媒及藝術大學」	指	專注於傳媒及藝術教育的高等教育機構，學校名稱中通常含有傳媒大學或藝術學院。
「媒體知識產權」	指	將文學作品改編為電視劇和電影，並根據文學作品中的故事或人物開發商品的權利。
「電視劇」	指	中國流行的電視內容類型，以若干劇集發展的單一故事情節為特徵。電視劇劇集通常連續幾日播放，直至電視劇演完。
「電視節目」	指	包括電視劇及電視綜藝節目。
「電視劇製作許可證」	指	國家新聞出版廣電總局或其省級分支機構授出、製作任何電視劇所需的許可證。
「學年」	指	儘管我們的財政年度於12月31日截止，旗下大學的學年於9月開始及於下一年度6月底結束。為保持一致性，我們在本文件中使用截至10月31日的資料或學年結束時的資料呈列學年的業務營運數據。
「收視率」	指	某一電視節目觀眾數量的測量指標，以任何特定時間潛在電視觀眾收看的百分比列示。除非本文件另有規定，中國任何透過有線網絡播放的電視節目的收視率均根據央視－索福瑞媒介研究有限公司報告的數據測量；香港及台灣任何電視節目的收視率根據ACNielsen報告的數據測量。就僅透過互聯網播放的電視劇而言，收視率以各在線平台的播放量列示。

前瞻性陳述

本文件載有的前瞻性陳述，就其性質而言，均受重大風險及不確定因素的影響。任何表示或涉及有關預期、相信、計劃、目標、假設、未來事件或表現（一般但未必一定使用「將」、「預期」、「預計」、「估計」、「相信」、「今後」、「必須」、「或會」、「尋求」、「應該」、「有意」、「計劃」、「預測」、「可能」、「前景」、「目的」、「旨在」、「追求」、「目標」、「指標」、「時間表」及「展望」等詞彙或短語）的討論並非歷史事實，而是具有前瞻性，且可能涉及估計及假設，並受風險（包括但不限於本文件所詳述的風險因素）、不確定因素及其他因素影響，其中若干因素不受本公司控制且難以預料。因此，該等因素可能導致實際業績或結果與前瞻性陳述所示者有重大差異。

我們的前瞻性陳述乃以有關未來事件的假設及因素（或被證實為不準確）為依據。該等假設及因素乃基於我們現時可得關於我們所經營業務的資料。可能影響實際業績的風險、不確定因素及其他因素（其中多項非我們所能控制）包括但不限於：

- 我們的營運及業務前景；
- 我們的業務及經營戰略以及我們實施該等戰略的能力；
- 我們發展及管理我們的營運及業務的能力；
- 在（其中包括）資本、技術及技能人才方面的競爭；
- 我們控制成本的能力；
- 我們的股息政策；
- 我們經營所在行業及市場的監管及經營狀況變動；及
- 「風險因素」一節所述的所有其他風險及不確定因素。

由於實際業績或結果可能與任何前瞻性陳述所示者有重大差異，我們強烈建議投資者不應過分依賴任何該等前瞻性陳述。任何前瞻性陳述僅截至作出陳述之日為止，且除上市規則規定外，我們並無責任更新任何前瞻性陳述以反映作出該陳述之日後的事件或情況或反映意外事件的發生。有關我們或任何董事的意向的陳述或提述乃於本文件日期作出。任何該等意向可能因未來發展而出現變動。

本文件的所有前瞻性陳述均明確地受此警示聲明的規限。

投資我們的股份涉及重大風險。閣下就發售股份作出任何投資決定前，應審慎考慮本文件所載一切資料，包括下文所述的風險及不確定因素。下文描述我們認為屬重大的風險。任何該等風險均可能會對我們的業務、財務狀況或經營業績產生重大不利影響。發售股份的市場價格可能因任何該等風險而大幅下跌，而閣下可能損失全部或部分投資。該等因素為未必會發生的或然事件，且我們概不能就任何或然事件發生的可能性發表任何意見。已提供的資料均為截至最後實際可行日期的資料，不會於本招股章程日期後更新，並受限於「前瞻性陳述」一節的對立聲明，另有訂明者除外。

我們認為我們的業務營運存在若干風險，而其中眾多風險並非我們所能控制。我們已將該等風險及不確定性分類如下：(i)與我們的業務及行業有關的風險；(ii)與我們的契約安排有關的風險；(iii)與在中國開展業務有關的風險；及(iv)與全球發售有關的風險。目前不為我們所知或未於下文明示或暗指的其他風險及不確定性，或目前我們認為不重大的其他風險及不確定性亦可能會對我們的業務、財務狀況及經營業績構成損害。閣下在考慮我們的業務及前景時應計及我們面臨的挑戰（包括本節所述者）。

與我們的業務及行業有關的風險

我們的影視製作業務主要依賴於（包括其他因素）觀眾接受度，這極難預測，因此存在固有風險。

我們電視劇、電影及電視綜藝節目的成功主要取決於我們捕捉觀眾喜好的能力，這在不同地區可能有所不同且會迅速變化。一般而言，我們的電視節目及電影在觀眾中的受歡迎程度主要是由我們是否有能力創作及提供吸引人的內容、創建吸引廣大觀眾的高質量劇本和角色及找到受歡迎的演員和導演釐定。除觀眾接受度外，其他形式的娛樂及休閒活動的可獲取性、宏觀經濟條件和其他因素會影響觀眾收視率及我們製作內容的成功。

倘我們不能正確預測觀眾對我們的電視劇、電影及電視綜藝節目的反應，我們產品的成功及受歡迎程度將有風險。倘我們的電視劇及電視綜藝節目不能按預期進行，我們與電視台及在線視頻平台的合作關係可能惡化，我們的業務前景及聲譽可能受到重大不利影響。其亦可能導致成本不能收回或預期利潤不能實現。

影視行業在中國受到多方監管。

製作及發行電視節目及電影在中國受到多方監管。法規幾乎延伸至整個流程的各個方面（從挑選演員、內容審查到發行），且其中眾多方面在並無預先諮詢民意的情況下已公佈。所有該等方面均須經政府批准。例如，各電視劇發行前須取得電視劇發行許

可證。鑒於製作電視劇或電影通常耗時較長，倘任何意想不到的新法規或行業政策使得任何製作被視為不適合發行，我們可能須產生額外成本以進一步編輯或甚至重新製作部分節目或電影。我們過往曾被監管部門要求刪除涉及若干演員或導演的內容，因此，我們的製作過程被延遲。此外，若客戶被政府部門要求推廣不同類型的內容，我們的影視製作亦可能延遲發行。例如，於2019年，我們的電視劇《封神》暫停播放，原因是湖南衛視根據國家宣傳需要調整其節目單。

我們受民辦高等教育行業近期監管帶來的重大不確定性所規限。

自於2016年11月頒佈全國人民代表大會常務委員會關於修改《中華人民共和國民辦教育促進法》的決定（「**修正案**」）以來，民辦教育行業的監管格局已發生重大變動。其後，教育部等中國五大政府部門於2016年12月聯合頒佈《民辦學校分類登記實施細則》。教育部於2018年4月頒佈《中華人民共和國民辦教育促進法實施條例（修訂草案）》（徵求意見稿）（「**《教育部徵求意見稿》**」）以向社會公開徵求意見，及司法部於2018年8月頒佈《中華人民共和國民辦教育促進法實施條例（修訂草案）（送審稿）》（「**《司法部徵求意見稿》**」）以向社會公開徵求意見。

在地方立法層面上，江蘇省政府於2018年2月頒佈《江蘇省政府關於鼓勵社會力量興辦教育促進民辦教育健康發展的實施意見》（「**《江蘇省意見》**」），及於2018年5月，五個地方政府部門（包括江蘇省教育廳）頒佈《江蘇省民辦學校分類登記實施細則》（「**《江蘇省實施細則》**」）。有關該等近期法規的詳情，請參閱「法規－有關中國民辦教育的法規」。

在現時監管環境下並根據該修正案的詮釋及涉及旗下大學的現時所有權架構，我們有意將旗下大學註冊為營利性民辦學校。我們成為營利性民辦學校後，可能失去所得稅豁免的稅務優惠待遇。除稅項的潛在變動外，註冊程序及對我們根據新法規計劃辦學的影響可能仍存在重大不確定性。

《江蘇省實施細則》允許2016年11月7日之前成立的民辦學校（如旗下大學）於2020年前（可能延期至2022年前）選擇及完成註冊為營利性或非營利性學校。然而，《江蘇省意見》及《江蘇省實施細則》並無載列詳細的選擇及註冊流程。因此，我們無法預測或估計根據《修正案》、《江蘇省意見》及《江蘇省實施細則》調整我們架構的潛在成本及開支。此外，當有關選擇將旗下大學註冊為非營利性或營利性民辦學校的更為詳細政策及規則適用時，倘旗下大學註冊為營利性學校產生大量行政及財務成本，我們的財務狀況及經營業績會受到重大不利影響。

風險因素

此外，為選擇將旗下大學註冊為營利性學校，我們將需(i)進行財務清算；(ii)經有關政府機構相關部門同意後明確大學土地、校舍及辦學積累等財產的權屬；(iii)繳納相關稅費；及(iv)於相關政府機構重新登記，以繼續辦學。在並無任何詳細的實施規則或其他指引的情況下，我們無法預測或估計所涉及的潛在成本及開支，這可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

倘《司法部徵求意見稿》按現有形式通過，亦可能對旗下大學的營運產生影響：(i)我們將須將旗下大學的註冊資本增加至不少於人民幣200百萬元（截至最後實際可行日期，旗下大學的註冊資本為人民幣150百萬元，我們計劃通過銀行借款或舉辦者注資來填補缺口）；及(ii)倘我們的辦學方式被認定為集團化辦學或倘我們的契約安排根據《司法部徵求意見稿》第12條被認定為「契約安排」，我們或需將旗下大學登記為營利性民辦學校。該規定亦可能對我們擴張策略產生負面影響，由於我們不再能通過加盟連鎖或「契約安排」等方式收購非營利性民辦學校或控制該等學校，我們的收購範圍亦可能受限。另外，我們的契約安排可被視為我們民辦學校的關連交易。我們在建立披露機制以及在相關政府機構進行檢討及審計時或會招致大量合規成本。該過程可能不受我們控制，且可能會極為複雜及冗雜。政府機構在其檢討及審計過程中，或會強制我們修訂我們的契約安排，從而可能對我們的契約安排運作造成不利影響。政府機構亦可能發現我們契約安排項下的一個或多個協議不符合適用中國法律法規，並可能對我們施行政處罰，而導致對我們經營及財務狀況造成重大不利影響。

此外，《司法部徵求意見稿》是否將按現時形式採納以及將如何詮釋及執行仍存在未知數。我們無法有把握地預測未來與執行中國民辦教育促進法相關的法例或法規對我們業務、財務狀況及經營業績的影響（如有）。倘本集團現有公司架構或契約安排被視為違反任何法律，我們或須終止或修訂契約安排，我們興辦民辦學校的執照或會被吊銷、取消或不予續期，以及我們或會面臨其他處罰。另外，我們亦可能在進一步擴展旗下大學方面受到限制。在此情況下，我們的業務、財務狀況及經營業績將會受到重大不利影響。

我們的影視製作業務取決於每年發行的少數新片能否成功。彼等任何一個商業失敗或製作延後可能對我們造成重大不利影響，且此模式令我們來自影視製作業務的收益呈現明顯的波動。

在可預見的未來我們預期每年發行既定的影視劇。商業失敗或製作延誤僅是可對我們於發行年度及未來的經營業績產生重大不利影響的因素之一。

風險因素

例如，於往績記錄期間，我們影視製作業務總收入的98.9%來自四部電視劇，即《神鵬俠侶》、《封神》、《鳳囚凰》及《倚天屠龍記》。我們於2016年開始製作《封神》，而由於對若干主演的禁令而導致相關內容被刪除，製作時間延長至2018年。

我們在競爭激烈的行業內經營影視製作業務。

影視製作行業高度分散且競爭激烈。我們面臨來自其他影視製作人的激烈競爭。由於中國影視的巨大產量及有限的可用播放頻道及放映，我們與其他影視製作公司就我們電視劇的播放和電影放映進行競爭。尤其是，倘我們的電視劇或電影的發行時間表與我們競爭對手的類似電視劇或電影的發行重疊，由於這通常需要更多的時間來與我們的客戶談判及說服客戶播放我們而不是我們的競爭對手的電視劇或電影，故我們電視劇或電影的發行可能會被推遲。倘我們試圖出售電視劇及電影的電視台及在線視頻平台最終選擇購買我們競爭對手發行的電視劇或電影，我們的銷售量可能受到不利影響。此外，影視製作行業本身正在快速發展。越來越多的電視台及在線視頻平台已經開始自製電視劇及電影以確保其獨家播放權，及若干網絡劇專門為在線播放製作。在快速變化的電視劇及電影製作行業的新變動會加劇本已激烈的競爭。因此，我們不能向閣下保證，我們將能夠在未來維持或增加我們的市場份額。

我們亦面臨着來自進口電視劇及電影的競爭。倘放鬆或取消目前對外國電視劇及電影數量及播放時間的限制，競爭可能變得更加激烈。

競爭並不會隨着對觀眾偏好的爭奪而停止。其早在影視製作公司構思故事想法時已開始。從歷史上看，我們的大部分電視劇改編自熱門小說，包括《射雕英雄傳》、《神鵬俠侶》及《四世同堂》，我們仍然認為其是我們故事構思及劇本庫的重要來源。然而，改編擁有廣泛讀者基礎的小說或戲劇越來越被其他影視製片人所認可，作為一個高效的方式來開發成功的電視劇或電影。由於通俗小說及戲劇的改編權價格近年來一直飆升，概無保證我們將能像以往一樣以合理的價格獲得高質量故事的改編權。

我們在影視製作業務中面臨服務提供商高度集中的風險。

於往績記錄期間各年，我們僅製作少量電視劇，且就各部電視劇而言，聘用主演、導演及總製片人通常佔製作成本的絕大部分（我們認為此乃製作優質內容的行業標準）。因此，截至2017年、2018年及2019年12月31日止年度，來自影視製作業務的五大服務提供商的採購金額分別為人民幣230.9百萬元、人民幣196.0百萬元及人民幣35.1百萬元，分別佔同年影視製作業務採購總額的91.3%、89.8%及70.5%。

風險因素

我們僅趨向於聘用業內最高水準的編劇、總製片人、導演及演員。因此，我們無法向閣下保證，該等人才可隨時或按我們認為合理的價格獲取。倘我們無法就製作覓得理想的編劇、總製片人、導演及演員，製作的質量可能受到不利影響，從而將影響日後客戶與我們合作的意願或在最壞情況下拒絕接受我們的製作，這將對我們的業務、經營業績及財務狀況產生重大不利影響。

我們在影視製作流程中面臨不確定因素。

影視製作流程涉及諸多不確定因素，若干超出我們所能控制的範圍。例如，於前期製作階段，由於市場偏好變化及適用法規變動的不確定性，我們可能無法於合約期結束前成功開發及變現所收購的知識產權，從而可能導致無形資產撤銷。於主要拍攝工作階段，由於現金流不足、演員表現不佳或現場情況變動，我們可能無法在預算內按時完成製作。尤其是，倘演員未能遵守計劃的製作時間表及推廣計劃，製作成本可能會增加且製作時間表可能會延期，從而將對我們的經營業績產生不利影響。此外，我們可能會就電影製作與其他公司進行合作投資，而我們可能無法控制製作質量且無法實現預期回報。無法保證製作流程將如我們所預期般順利，且任何不確定因素均可能對我們的業務及經營業績產生不利影響。

客戶的授權費付款時間表與電視劇的播放時間表有關，這令我們在收取授權費過程中面臨超出我們控制的不確定因素。

電視劇製作業務的客戶向我們購買電視劇以在其頻道播放，而我們在電視劇實際播出後將僅收取部分總授權費。鑒於發行時間表由我們的客戶決定，我們收取授權費受相關不確定因素影響，且倘客戶決定延遲發行電視劇，我們的經營業績將受到不利影響。

我們面臨客戶的信貸風險，且我們未必能悉數及／或及時收回應收款項還款。

影視製作業務的現金流量及盈利能力取決於客戶是否及時支付授權費。根據行業慣例，向電視台及在線視頻平台收取授權費一般需要約12個月的時間，且我們的業務面臨客戶未能履行付款義務的風險。截至2017年、2018年及2019年12月31日，我們的影視製作業務貿易應收款項分別為人民幣152.4百萬元、人民幣81.5百萬元及人民幣68.7百萬元。尤其是，截至2019年12月31日，與《封神》有關的未收回貿易應收款項為人民幣64.0百萬元。有關詳情，請參閱「財務資料－若干主要資產負債表項目的討論－貿易應收款項」。

風險因素

概不保證我們於達致議定項目里程碑後將能夠及時收回所有貿易應收款項。倘客戶延誤或拖欠付款，我們或須計提額外減值撥備或撤銷相關應收款項，而這或對我們的財務狀況、經營業績及增長前景造成不利影響。

短視頻的日益流行及消費者喜好的潛在變化可能嚴重影響我們的業務營運及前景。

近年來，在線視頻市場發展迅速，其中短視頻已備受青睞。隨著視頻技術的發展，用戶創建短視頻並與在線視頻及社交媒體平台分享短視頻的能力日益增強。短視頻乃供用戶於手機上觀看而設計，通常按分計或按秒計，創建及觀看時所需時間較短，從而可輕易在用戶之間分享。短視頻較電視劇及其他在線視頻形式所需的帶寬及數據使用量亦更低。因此，短視頻快速積累大量活躍參與用戶群體，這可能影響長視頻內容對消費者的吸引力。消費者喜好轉向短視頻可能導致電視劇及電影的收視率下降。

因此，概不保證我們的長視頻內容（包括電視劇及電影）仍將吸引觀眾。倘我們向電視台或在線視頻平台授權播放的電視劇及電影未達到令人滿意的收視率，我們的業務前景及財務表現可能受到重大不利影響。

廣告市場的表現將影響客戶能否就電視劇及電影付款。

我們絕大部分的客戶（主要為電視台及在線視頻平台）收益來自廣告。因此，客戶的財務狀況很大程度上受廣告市場表現的影響，而廣告市場將最終影響客戶能否及時就電視劇及電影向我們付款。

此外，由於短視頻能夠令創建者及廣告商快速接觸到觀眾（尤其是年輕觀眾），短視頻的發展已令廣告市場發生根本性的變化。電視台及在線平台的長視頻市場份額可能因此受到影響，進而導致彼等的廣告收入下降並對彼等就獲我們授權的電視劇及電影付款的能力造成不利影響，而我們的財務狀況及業務營運可能受到重大不利影響。

民辦高等教育業務相對新穎，在中國可能無法獲得廣泛認可。

我們日後的成功很大程度上取決於市場對中國民辦教育服務的認可、發展及擴張。民辦教育行業的發展一直伴隨着大量有關民辦學校及機構管理及運營的新聞報導及公開辯論。我們認為，民辦高等教育在中國的獲認可程度仍然存在相當大的不確定性。

風險因素

在學校運營層面，我們需要就優質的學生和教師與政府運營的教育機構進行競爭。此類機構一直以來在整體上較中國民辦教育機構更受認可且享有更優惠的政府政策。近期的教育改革使得民辦教育機構在更公平的環境中與政府運營的機構競爭。有關進一步詳情，請參閱「法規－有關中國民辦教育的法規」。我們無法向閣下保證，進一步的政策改革將繼續有利於中國民辦教育的發展。倘民辦教育業務模式未獲得中國公眾（尤其是學生和家長）的支持或廣泛認可，或倘監管環境未來變得不那麼有利，我們可能無法發展我們的業務。

旗下大學最近已終止與中國傳媒大學的合作協議，並更名為南京傳媒學院（拼音：Nanjing Chuanmei Xueyuan）。在終止與中國傳媒大學合作後，我們在招生及就業方面將面臨重大不確定因素。

自中國傳媒大學成立以來，其一直為旗下大學營運提供各種支持及服務。中國傳媒大學的許多教師於其發展的早期在旗下大學擔任客座教授。若干僱主亦根據有關合作把旗下大學與中國傳媒大學相聯繫，我們的畢業生於申請傳媒行業的工作時可能從中受益。

儘管根據與中國傳媒大學於2019年7月1日簽署的終止協議，我們的合作將逐步取消，但於合作完全終止後我們可能於招生及就業方面面臨重大不確定因素。新校名南京傳媒學院可能不會獲得與中國傳媒大學南廣學院曾經享有的同樣知名度。於名稱變更及終止我們與中國傳媒大學的合作後，大學申請者可能會對我們大學的教育質量形成一種不同甚至是較差的看法，這可能會直接影響我們的學費收入及對經營業績造成不利影響。

有關進一步詳情，請參閱「歷史、重組及企業架構－本集團的企業發展－與中國傳媒大學的前期合作」。

我們在沒有與中國傳媒大學合作的情況下運營旗下大學可能需承擔額外費用。例如，我們推廣新校名可能需承擔額外營銷開支，或可能需支付更高薪水來吸引合資格教師（二者均會對我們的經營利潤產生不利影響）。

我們的高等教育業務取決於我們能收取的學費及住宿費的水平及我們允許招錄的學生數量。

我們能夠在學校收取的學費及住宿費是影響我們高等教育業務的最主要因素之一。根據2013年4月頒佈的《江蘇省物價局、江蘇省教育廳、江蘇省財政廳關於民辦高等學校收費標準等有關問題的通知》，江蘇省民辦高等學校可根據辦學條件、培養成本及生源在規定範圍內釐定學費，後向省物價局、省教育廳及省財政廳備案。根據2018年5月18日頒佈的《江蘇省物價局、江蘇省教育廳、江蘇省人力資源和社會保障廳關於推進

風險因素

民辦教育收費改革的指導意見》，江蘇省內的營利性民辦學校有權自行酌情釐定學費及費用收取標準，而非營利性民辦高等院校的學費及費用收取標準須由省級主管定價機關釐定。於2017年9月1日前獲批建立的民辦學校，在其完成收費監督方面的分類登記前，被視為非營利性民辦學校。於往績記錄期間，我們並無提高學費或住宿費，且由於各種原因（包括未取得所需批文或我們無法控制的其他因素），無法保證我們日後能夠維持或提高旗下大學收取的學費或住宿費。此外，倘我們能維持或提高學費或住宿費，我們無法預測其將如何影響旗下大學的學生報名申請。

此外，於旗下大學就讀的若干學生於全數支付到期的學費及住宿費時可能面對財政困難，而我們過往曾向若干合資格學生提供獎學金及補助，惟無法保證該等獎學金及補助將足以支付彼等今後的學費及住宿費。因此，倘有關學生未能及時支付全數費用，我們可能須就貿易應收款項確認減值虧損，因此對我們的經營業績及財務狀況造成重大不利影響。

旗下大學畢業生的就業率及平均起薪可能下降，對旗下大學的滿意度亦可能降低。

旗下大學定位為以僱主要求的技能裝備畢業生的民辦高等教育機構，這可增強學生的職場競爭優勢，以便彼等在畢業後能夠快速適應工作環境及開始新工作。此務實的教育理念迄今一直被證明是有效的，及我們畢業生已實現相對較高的就業率及平均起薪點，而這吸引更多學生報讀旗下大學。

然而，我們無法保證旗下大學將繼續設計或修訂課程以符合就讀學生、有意僱主或職場趨勢的預期。我們未必能夠投入與往績記錄期間相同水平的資源培訓學生、增強彼等的技能及協助彼等取得工作，或有關努力未必如過往般有效。因此，旗下大學畢業生未必能獲得滿意的工作，及我們畢業生的就業率及平均起薪可能下降。我們2016/2017學年畢業生的初次就業率達92.7%，而根據弗若斯特沙利文的統計，中國所有高等教育機構的初次就業率為78.4%。我們未必能提高或維持有關就業率。就業率或平均起薪有任何下降，可能導致學生不願申請報讀旗下大學，因此，對我們的財務狀況造成重大不利影響。

我們於中國教育行業面臨激烈競爭，該競爭可造成不利價格壓力、經營利潤降低、市場份額損失、合資格僱員流失及資本開支增加。

中國教育行業正在快速發展，但高度分散且競爭激烈，我們預期，此行業的競爭將繼續存在並加劇。我們與公立學校及本身或與其他課程提供者合作提供類似課程的其他民辦學校競爭。我們在不同方面與該等學校競爭，包括節目質量及課程設置、學費水平、就業及職業前景、學校地點及場所、合資格教師及其他重要人員。我們的競爭對手或會採用相似或更佳的課程、學校支援及營銷方式，連同比我們更具吸引力的價格及服務組合。此外，若干競爭對手可能比我們擁有更多資源，並可較我們投放更多資源發展及推廣其學校，並較我們更迅速應對學生需求、測試材料、招生標準、市場需要或新技術的改變。因此，我們或須降低住宿費或增加資本支出應對競爭，以挽留或吸引學生或尋找新市場機遇取得競爭力。倘我們未能成功爭取新學生、維持或增加學費、吸引及挽留稱職的教師或其他重要員工、提升教育服務質素或控制經營成本，我們的業務及經營業績或會受重大不利影響。

我們的高等教育業務很大程度上倚賴市場對傳媒大學南廣學院品牌的認可，及損害旗下大學聲譽的任何行為將對我們的業務造成重大不利影響。

高等教育是一個買方（學生）通常並不配備重複購買經驗，而賣方（學校）聲譽在買方決策中發揮着極其重要作用的市場。我們認為，我們高等教育過去的成功很大程度上歸功於傳媒大學南廣學院品牌的市場認知度，而我們的未來前景極大依賴我們維護聲譽的能力，進而取決於許多因素，其中若干因素超出我們的控制。隨着我們規模的持續擴大及節目及課程持續增加，維持我們所提供服務的質量及一致性可能變得困難，這可能會導致對我們品牌信心的減少。

多項因素均可能影響我們的聲譽，包括但不限於學生及家長對我們課程、教師及教學質素的滿意度、能夠獲得令人滿意的就業的畢業學生數目、校園意外、師生醜聞、負面報導、教學服務中斷、未能通過政府教育機關的審查及喪失可令我們在旗下大學頒發文憑的許可證及批文。倘我們的聲譽受損，或會減低學生及家長對旗下大學的興趣，我們的業務或會受到重大不利影響。

過去，社交媒體平台等媒體渠道上曾對我們在旗下大學畢業生就業率以及我們的高級管理層與政界人士聯手方面有負面報導。我們日後可能仍需面對更多負面報導，即使內容不實，仍會損害我們的品牌形象及聲譽、令有意入讀及加入我們學校的學生及教

風險因素

師卻步，並消耗管理層大量時間及其他資源。因此，我們的業務、財務狀況及經營業績可能受到重大不利影響。

我們主要透過多種品牌建設方式吸引及發展生源。然而，我們無法保證該等營銷工作將會成功或足以進一步推廣我們的品牌或幫助我們維持競爭力。倘我們無法進一步提高聲譽及增加由旗下大學提供的課程及服務的市場知名度，或我們須產生過多營銷及推廣開支以維持競爭力，我們的業務、財務狀況及經營業績或會受到重大不利影響。

我們未必能夠成功執行我們的增長戰略或有效管理增長，或會妨礙我們把握新商機。

我們計劃進一步增加我們的電視劇的產量、增加電影的製作、擴大大學生群體數量及旗下大學校園、建立海外大學及擴張新業務（例如藝術培訓）。我們的商業計劃及戰略基於一系列假設及與我們的業務合作夥伴持續的成功合作制定。然而，概無保證該等業務計劃及戰略在未來能夠成功實現。

我們的擴張戰略亦已對，並將繼續對我們的管理、運營、財務及其他資源提出大量需求。以下是我們成功的關鍵因素：

- 我們持續獲取及創建觀眾參與內容的能力；
- 我們與電視台及在線平台建立及維持關係的能力；
- 我們留住並吸引知名及有經驗的編劇、製作人、導演及演員的能力；
- 我們開發及實施課程以吸引潛在學生及家長的能力；
- 我們讓學生應對就業市場需求快速變化的能力；
- 我們及時發現並拓展新業務的能力；
- 我們在所有業務中產生協同效應的能力；
- 我們獲得有關政府許可及批准的能力；
- 我們開發及改進現有管理及操作系統的能力；
- 嚴格的成本控制及營運資金管理；及
- 有效的招聘、培訓及挽留我們的管理人員。

風險因素

我們的發展戰略的執行將產生大量的成本及需要大量的資源。我們未必能夠有效地管理我們當前或未來的運營，及有效地在我們現有市場或我們進入的新市場中成功地進行競爭。我們亦可能需要不時調整我們的商業計劃及發展戰略，其中可能涉及不確定性。倘我們的商業計劃及發展戰略未能按預期執行，我們的業務、財務狀況及經營業績可能受到重大不利影響。

我們從事高等教育業務及電視劇及電影製作業務，因為我們認為兩種業務的成功經營能給我們帶來協同效應。此外，我們亦開拓若干新業務。我們於2012年才開始擔任電影的少數投資者，未來可能會考慮自行牽頭製作劇情類電影。我們近期還拓展至網絡劇／電影的製作，考慮到競爭日益激烈、我們的經驗有限及市場偏好的不確定性，網絡劇／電影可能不會取得成功。概無保證我們能在該等新領域表現出色。

此外，我們計劃進一步擴大我們的傳媒及藝術培訓項目。然而，該領域在學生招收及教師招聘等許多方面與我們現有業務具有本質區別。根據我們在傳媒及藝術培訓業務方面的有限經驗以及針對該等培訓學校不可預測的政策變化，無法保證我們在啟動、推廣及營運新傳媒及藝術培訓課程方面取得成功。

倘我們未能重續或獲得必要的許可，我們的業務可能受到重大不利影響。

我們的影視製作及高等教育業務受到廣泛的規定影響，我們的經營需眾多的許可證及文件。

所有在中國的電視劇製作公司須獲得廣播電視節目製作經營許可證及電視劇製作許可證以製作電視劇。除廣播電視節目製作經營許可證外，電視劇製作公司拍攝及製作電視劇須獲得A類電視劇製作許可證或B類電視劇製作許可證。有關我們持有的許可，請參閱「業務－執照及許可證」，而有關我們經營業務的法規的詳情，請參閱「法規」。倘過期後我們無法重續所需的許可證，我們可能會失去製作電視劇的資格，而我們的業務可能受到重大不利影響。

此外，每部電視劇於發行前都需獲得電視劇發行許可證。倘我們未能按時就任何電視劇獲得該許可證，我們的計劃播出時間表及電視劇的市場價值可能受到不利影響。倘我們未能就電視劇獲得該許可證，則電視劇不能播出，我們將無法收回我們的全部製作成本。

此外，即使電視劇獲得電視劇發行許可證，基於公共利益及政策原因，廣電總局擁有自由裁量權以進一步影響電視劇的播出及發行。其可能需要額外的編輯、終止播放、

風險因素

暫停或禁止發行或取消電視劇競爭獎項的資格。在這種情況下，我們可能就額外編輯產生額外製作成本，我們的電視劇可能完全禁止播放，或我們的聲譽可能受到不利影響。

就高等教育業務，我們亦須取得及維持各項許可證並完成備案。例如，設立及經營一所學校須取得（其中包括）地方教育局的民辦學校辦學許可證及向地方民政局登記以取得民辦非企業單位或法人實體的登記證書。此外，我們須通過地方民政局及地方教育局的年度檢查。我們亦須就學生招生活動的規模和範圍取得地方教育機關的批文。

雖然我們擬為經營維持所有必要許可證及完成必要備案、更新及登記，但由於地方中國部門詮釋、實施及執行有關規定及法規時有重大的酌情權，加上我們不能控制及預期的其他因素，故無法保證我們將能取得所有必要許可證。倘我們未及時取得必要許可證或取得或更新任何許可證及證書，我們或會遭罰款、沒收違規經營所得或停止違規經營，均可能對我們的業務及經營業績有重大不利影響。有關我們所持有批文、牌照及許可證的詳情，請參閱本招股章程「業務－牌照及許可證」一節。

我們產生的大部分收益來自向若干電視台及在線視頻平台銷售電視劇。倘我們與電視台及在線視頻平台的合作關係惡化，我們的業務、財務狀況及經營業績可能受到不利影響。

我們很大一部分的收益來自向若干電視台及在線視頻平台銷售的電視劇。於往績記錄期間，來自最大的五個電視台客戶及最大的三個在線視頻平台客戶的收益佔我們於影視製作業務產生收益的96.5%。因此，我們電視劇製作業務的經營取決於我們與該等電視台及在線視頻平台維持合作關係。此外，我們通過在整個開發及製作過程中與電視台互動，及在互動過程中，電視台或會以不具有法律約束力的口頭確認形式表達對我們電視劇的興趣。倘有關口頭確認並未轉化為具有法律約束力的合同，我們就製作電視劇產生製作成本，但在最初預期的水平上可能並無實現收益。

雖然我們與電視台及在線視頻平台的合作關係保持穩定，概無保證我們將能與該等電視台及在線視頻平台保持有關關係，及該等電視台及在線視頻平台日後將按相同的費率繼續向我們購買電視劇。此外，我們日後與任何電視台或在線視頻平台合作關係的任何惡化可能需要我們與其他播放頻道建立新的關係，這受不確定性影響且可能耗時。因此，我們計劃的播放時間表可能嚴重延遲。在這種情況下，我們的業務、財務狀況及經營業績可能受到不利影響。

風險因素

影視製作合作運營的任何分歧或中斷可能會擾亂我們的運營或將資產置於風險之中。

我們不時與其他製作公司通過合作運營聯合製作電視劇或電影。此乃我們如何經營業務的一個重要部分，因為我們相信我們可以利用我們聯合製片人的行業知識及財務資源高效製作優質內容。儘管合作運營可能帶來各種優勢，但進行合作運營有時要求我們在一定程度上放棄對合作製作中投入的資產及營運的控制權，且可能出現我們不認可聯合製片人的業務目的及目標的情況，或可能出現令合作關係破裂或難以維持的其他因素。與合作運營方的關係出現任何該等分歧或中斷可能會擾亂我們的運營，或將合作運營中投入的資產置於風險之中。倘我們無法與聯合製片人解決問題，我們可能須終止合作運營。現有合作運營的解除可能有困難且耗時，而與終止或解除合作營運有關的收益虧損可能對我們的經營業績產生不利影響。

勞工成本上升將影響我們在影視製作業務的盈利能力。

工作人員（尤其是演員）成本是我們製作成本的主要組成部分之一。近年來，中國演員的平均成本顯著增加，這反過來又增加了影視的製作成本。此外，由於生活水平的提高及中國政府強制實行的最低工資不斷提高，其他人員的平均勞工成本亦已增加。倘這一趨勢繼續下去，我們的勞工成本將在不久的將來增加。倘我們不能夠將該等成本轉嫁予客戶，在中國顯著增加的勞工成本可能對我們的利潤率及盈利能力造成不利影響。在這種情況下，我們的財務狀況及經營業績可能受到不利影響。

大學設施的容納能力限制可能影響我們擴大招生人數的能力或導致我們的學生流向競爭對手。

旗下大學教育設施的空間及規模有限。於2016/2017學年、2017/2018學年、2018/2019學年及2019/2020學年，旗下大學的使用率分別為97.4%、98.4%、95.1%及96.3%。由於我們現有學校設施的容納能力有限，我們未必能錄取所有有意入讀旗下大學的合資格學生。此外，除非我們遷至當地空間更為廣闊的其他場所，否則倘沒有教室及宿舍等額外樓宇設施，我們未必能擴大校區目前的容納能力以擴大招生人數。倘我們擴大容納能力的速度不及服務需求增長的速度，有意報讀我們學校的學生可能流向競爭對手，而我們的經營業績及業務前景可能受到重大不利影響。

旗下大學每學年獲准錄取本科學生的人數由相關的中國教育部門設定並批准。我們無法保證將能夠增加旗下大學的招生配額。不能擴大旗下大學的招生配額可能會對我們的業務前景及經營業績產生不利影響。

我們須就擴張大學取得多項政府批文並遵守規定。

我們或不時裝修現有物業或建造新樓宇，以確保教學設施配備最新技術，方便使用並為學生、教師及職工增添舒適度。隨着我們擴大規模及擴展業務，我們亦可能開發新校園及學校場所。因此，我們須在為大學共建及開發的校園及學校場所的多個物業開發階段向相關行政管理部門取得多項許可證、證書及其他批文，包括(其中包括)規劃許可證、建設許可證、土地使用權證、環境評價驗收合格證、消防評估合格證及竣工驗收證明書。我們日後可能會在符合領取該等許可證、證書及批文的先決條件方面遭遇困難，而我們未必始終能及時取得或根本無法取得該等證書。有關更多詳情，請參閱「業務－土地和物業」。

此外，若我們未能就日後擴建校園及學校場所取得必要許可證、證書或批文，我們或會遭行政罰款及其他處罰，或被責令搬遷大學，從而可能擾亂我們的業務及致使我們產生額外開支，因此可能對我們的業務、前景、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

業權存在瑕疵的土地和樓宇或會使我們遭受行政罰款及其他處罰。

截至最後實際可行日期，我們佔用的若干樓宇的業權存在瑕疵，主要是由於缺少建設工程規劃許可證和施工許可證，或未通過中國法律規定的竣工驗收及消防驗收等方面的核查。有關我們業權存在瑕疵的樓宇的詳情，請參閱「業務－土地和物業－樓宇及在建樓宇」。

根據我們的中國法律顧問的意見，未取得建設工程規劃許可證前進行的建築工程，可由相關政府部門責令停工。倘相關施工對規劃造成的影響可消除，相關政府部門可責令施工單位糾正該影響，及另處以不低於建築成本5%但不高於10%的罰款。倘該影響無法消除，有關政府部門可：(i)責令施工單位拆除建築；(ii)沒收樓宇或建築或該物業產生的任何非法收入；及／或(iii)處以不超過工程造價10%的罰款。就未取得施工許可證，我們面臨於特定時間期限內採取補救措施並被處以該建築工程合約價1%至2%罰款的風險。就建築項目在未通過竣工驗收前交付使用，建築單位或被責令改正及可能須支付已造成的任何損壞的賠償，亦可能處以不少於施工合約價格2%但不超過4%的罰款。就未能通過消防驗收，我們面臨禁止使用該等樓宇並就每幢樓宇被處以人民幣30,000元至人民幣300,000元罰款的風險。

風險因素

我們已採取大量及全面措施糾正上述缺陷，包括向相關政府部門申請有關未獲簽發證書及許可證，並密切向政府部門跟進申請情況。然而，我們無法向閣下保證，我們將能夠及時為我們的所有樓宇及我們佔用的土地獲得所有未獲簽發證書及許可證；對我們實施的任何上述行政罰款及處罰將對我們的業務、財務狀況及經營業績產生不利影響。

我們現時將旗下大學的若干餐飲服務外包予獨立第三方，因此，我們無法保證其向學生提供的食品質量及價格。

於往績記錄期間，我們將旗下大學餐飲服務外包予獨立第三方，其向學生及職工提供服務以收取費用。概無保證我們將能確保食品質量及監控膳食製作過程以確保其質量或要求獨立第三方服務供應商遵守食品質量標準。倘食品質量不佳嚴重危害健康或涉及學生及教職工的醫療緊急事故（如集體食物中毒），我們的業務或聲譽或會受損。

我們的學生、僱員或其他人士在旗下大學場所發生意外或受傷或學生之間發生衝突，可能會對我們的聲譽造成不利影響，而我們可能須承擔責任。

我們或須就學生或其他人士在旗下大學發生意外或受傷或其他傷害承擔責任，包括因設施或僱員導致的意外或受傷或其他傷害，或與大學設施或僱員有關的事件。我們亦可能遭受索償，指控我們疏忽、大學設施維護不足或對僱員的監管不力而須為學生或其他人士在旗下大學發生意外或受傷承擔責任。此外，倘任何學生或教師實施暴行，我們可能面臨未能提供足夠安全保障的指控，或對該學生的行為承擔責任。倘旗下大學被認為不安全，則會令新學生申請或就讀於旗下大學的意願下降。任何針對我們或僱員的責任索償均可能對我們的聲譽及報讀學生與學生留校造成不利影響。倘有關索償敗訴，亦會造成負面影響、使我們蒙受巨額開支及虛耗管理人員的時間與精力，對我們的業務、前景、財務狀況及經營業績有重大不利影響。

我們的保險保障範圍有限。

我們投保各類保險，如為我們影視製作團隊的成員投保意外險。然而，我們所購買保險的金額、範圍及福利有限。因此，我們的業務及營運面對各種風險。我們面臨的風險包括（但不限於）旗下大學或在我們的影視製作過程中發生投保範圍之外的意外或傷害、我們目前未有為其購買保險的學校發生火災、爆炸或其他意外的情況、主要管理人員及員工的流失、業務中斷、自然災害、恐怖襲擊及社會動蕩或其他我們無法控制的事件。中國保險業仍處於發展初期，中國保險公司提供的商業保險產品有限。我們

風險因素

並無任何業務中斷保險、產品責任險或關鍵人士人壽保險。任何業務中斷、訴訟或法律程序或自然災害(如疫症、傳染病或地震)或其他我們無法控制的事件可能會招致巨額費用及虛耗資源。我們的業務、財務狀況及經營業績或會因此受到重大不利影響。

電視劇及電影的製作及推廣耗資巨大且我們從中產生現金的能力並不足以應對我們預期的現金需求。

開發、製作及推廣電視劇或電影所耗費的成本巨大，且若干競爭者相較我們擁有更多資本及資源。儘管我們保留開發先前發行的各部電視劇及電影的權利，我們的收藏量相較於主要電視劇製造商或電影製片廠(一般有能力開發數百種影庫業權)的電視劇及電影資料庫而言微乎其微。影庫業權可以提供穩定的收入及現金流量來源，可抵銷新發行電視劇或電影的財務表現的波動。眾多主要製片廠利用該等現金流量為新電視劇或電影的製作及推廣提供資金。我們將不能依賴該等現金流量。倘我們的電視劇及電影無法上映，我們可能被迫尋求大量外界融資來源。該等融資或無法為提供充足的資金以供我們繼續對製作新電視劇及電影進行大量投資，或僅可按不利於我們的條款提供，任何其中一種情況均可能對我們的發展或業務產生重大不利影響。

無形資產(尤其是電視劇版權及電影版權)減值可能對我們的財務狀況及經營業績產生不利影響。

我們的無形資產主要包括電視劇版權及電影版權。我們承擔製作電視劇或電影的各種成本，包括購買原創故事創意、聘請編劇、演員及總製片人以及製作現場產生的各種費用。我們於完成前將該等成本撥充為影視版權。截至2019年12月31日，我們的電視劇及電影版權為人民幣71.6百萬元，其中包括完成作品的人民幣48.7百萬元，改編權和劇本的人民幣18.0百萬元，以及正在製作的電視劇或電影的人民幣4.9百萬元。

我們資產負債表中的影視版權是我們可向客戶授出播放權的資產。倘市場狀況惡化或客戶偏好發生變化，我們可能無法成功授出我們的電視劇及電影以及收回成本，於此情況下，我們須將相應無形資產減值。該等無形資產減值可能導致重大損失，並對我們的財務狀況及經營業績產生不利影響。

我們或會在獲取融資(尤其是獲得銀行貸款)以撥付營運所需資金方面存在困難。

於往績記錄期間，我們通過：(i)營運所得現金及(ii)銀行貸款為其經營提供資金。預期我們將繼續依賴該等選定來源(如適用)撥付我們日後的營運資金。倘我們無法及時產

風險因素

生足夠的現金流量，我們可能被迫尋求外部融資，包括獲取額外銀行貸款，且我們未必能夠獲得足夠的融資金額可供我們繼續製作，尤其是在現行市場環境中信貸可能收緊。倘我們選擇獲得額外銀行貸款，我們或會承受利率波動及利息開支增加的風險。此外，倘我們無法及時或以有利條款獲得足夠的銀行貸款，我們的業務、財務狀況及經營業績可能受到重大不利影響。

因使用不可觀察輸入數據，我們面臨按公平值計入損益的金融資產的公平值變動以及估值不確定性。按公平值計入損益的金融資產投資虧損可能對我們的經營業績產生重大影響且不可預測。

我們通過投資銀行理財產品及小量的公共股本管理部分經營所得現金盈餘。截至2019年12月31日，該等按公平值計入損益的金融資產為人民幣799.5百萬元，佔我們總資產的45.2%。針對財務報告目的，公平值計量按輸入數據的可觀察程度及輸入數據整體對公平值計量的重要性分類為第1、2或3級，而於往績記錄期間，我們若干按公平值計入損益的金融資產的公平值分類為第3級公平值計量，其因使用不可觀察輸入數據而存在不確定因素。

理財產品的估值以管理層根據同類產品的市場資料估算的預期回報率使用貼現現金流量法釐定。預期回報率的變動將影響我們各財務報告年度末第3級按公平值計入損益的金融資產的估算公平值。我們無法控制的 factors 可嚴重影響我們使用的估計並對其產生不利影響，從而影響公平值，且該等資產將於會計估算面臨不確定性。有關公平值計量及重大不可觀察輸入數據的詳情，請參閱附錄一會計師報告附註5.3。

因此，我們於金融資產投資的公平值可能大幅減少，並可能於短期內有所波動。該等投資所產生的已變現及未變現收益及虧損且可能繼續對我們的經營業績產生重大影響。儘管我們已採納內部政策以管理該等投資，但彼等可能無法阻止金融市場出現的若干異常波動，且該等異常波動所導致的任何虧損可能對我們的經營業績產生重大不利影響。

旗下大學持有的資產未必能抵押作為獲取借款的抵押品，而這會削弱我們獲得融資以向高等教育業務撥付資金的能力。

根據《中華人民共和國擔保法》及《中華人民共和國物權法》，公共事業設施物業不可設立按揭、抵押或其他產權負擔。旗下大學自有及佔用的建築物或建築群或會根據《民辦教育促進法》視作「公共事業設施」，該法例規定民辦教育在中國視作屬「公共事業」性質。因此，旗下大學向貸款人申請貸款時，該等物業不能作為擔保品。在此情況下，旗下大學籌集資金的能力有限。即使擬根據旗下大學與潛在貸方將訂立的任何貸款協

議就該等物業設立抵押品，有關抵押可能無效或不能根據中國法律及法規執行，且我們不能排除倘我們及貸方就適用貸款協議的相關貸款發生糾紛，或有關抵押的有效性遭受質疑，政府機構（包括中國法院或行政機關）會認為就該等物業設立的抵押違反中國法律的可能性。在此情況下，有關抵押未必能夠執行，而我們或會被貸方要求提供其他形式的擔保或立即償還未償還貸款餘額，此可能令旗下大學的業務營運及我們的財務狀況受到重大不利影響。於2020年5月28日，中華人民共和國全國人民代表大會頒佈了《中華人民共和國民法典》（「**民法典**」），將於2021年1月1日生效，並同時取代《中華人民共和國物權法》。民法典規定，學校、幼兒園、醫療機構等為公益目的成立的非營利法人不得抵押其教育設施、醫療衛生設施和其他公益設施，可解釋為民法典將禁止財產抵押的規定僅限於非營利性民辦學校。

我們目前享有的任何稅務優惠待遇（尤其是旗下大學的免稅地位）一旦遭取消，則可能對我們的經營業績造成重大不利影響。

根據《民辦教育促進法實施條例》，不論學校舉辦者是否要求合理回報，民辦學校可享有稅務優惠待遇。根據《財政部、國家稅務總局關於全面推開營業稅改徵增值稅試點的通知》，教育機構提供的正規教育服務免徵增值稅。於往績記錄期間，旗下大學享有所得稅及增值稅免稅優惠。於截至2017年、2018年及2019年12月31日止年度，所得稅優惠待遇金額分別為人民幣28.1百萬元、人民幣33.3百萬元及人民幣14.0百萬元。根據向相關稅務機關提交的過往納稅申報及與旗下大學經營所在地區的地方稅務局的面談，確認（其中包括）旗下大學於往績記錄期間免徵中國企業所得稅及增值稅。然而，中國政府可能頒佈相關稅務規例取消有關稅務優惠待遇，或地方稅務部門亦可能改變政策，倘發生有關事件，我們未來可能須繳納中國企業所得稅及／或增值稅。倘我們目前享有的任何稅務優惠待遇遭取消或相關稅務機關認為我們已享有或現時享有的稅務優惠待遇並不符合中國法律，我們的實際稅率將會增加，從而可能增加我們的稅項開支並減少我們的淨利潤。

旗下大學無須就其於就往績記錄期間的收入繳納中國企業所得稅。簽立契約安排後，我們的外商獨資教育企業目前須就向綜合聯屬實體收取的服務費，繳納25%的中國企業所得稅及3%的增值稅。該等稅率或會有所變動，並對我們的盈利能力產生重大影響。

政府補助及津貼或捐贈中斷或減少將對我們的業務、財務狀況及經營業績產生不利影響。

我們享有若干有利的監管待遇，尤其是政府補助及津貼。就我們的影視製作業務而言，政府補助及津貼主要涉及地方政府作出的退稅，且每年的金額與我們過往支付的各种稅項成正比。就我們的高等教育業務而言，提供政府補助及津貼主要為促進民辦高等教育機構的發展。截至2017年、2018年及2019年12月31日止年度，我們錄得的政府補助及津貼分別為人民幣1.3百萬元、人民幣2.6百萬元及人民幣6.3百萬元。

旗下大學亦一直接受第三方的捐贈，以支持我們的傳媒及藝術高等教育。截至2017年、2018年及2019年12月31日止年度，我們錄得的捐款收入分別為人民幣9.6百萬元、人民幣6.4百萬元及人民幣9.2百萬元。

然而，在符合相關中國法律的前提下，由相關政府部門全權酌情決定是否及如何向我們提供政府補助及津貼(如有)。此外，中國法律的任何意外變動可能導致發放予我們的政府補助及津貼或授予我們的任何其他優惠待遇存在不確定性。同樣地，捐贈者有權自行酌情決定向我們捐贈的時間及金額。我們無法向閣下保證，日後我們將能繼續收到有關政府補助及津貼或捐贈。任何有關補助、津貼、補助或捐贈顯著減少可能會對我們的經營業績及財務狀況產生重大不利影響。

倘我們未能保護我們的知識產權，我們的業務及經營業績可能受到不利影響。

我們相信，我們的品牌、商標、版權及其他知識產權對我們的成功至關重要。其中，對我們的影視系列製作業務最大的威脅為盜版電視劇及電影，盜版或會降低我們開發電視劇及電影所獲的收益。電視劇及電影的盜版行為在世界多個地區極為常見，而科技進步及電影轉換為數碼格式使盜版行為更為便捷，推動電視劇及電影從通過機頂盒及其他設備接收按次計費在錄影帶、數碼影碟機創建高質量未獲授權版本及通過未獲授權廣播在免費的電視及互聯網上傳播及共享。未獲授權影片的傳播及該等產品的盜版行為將對我們的業務造成不利影響，原因是該等未獲授權產品將降低我們來自合法產品的收益。

監控及防止未經授權使用我們的知識產權十分困難且耗資耗時。我們用以保護我們的品牌、商標、版權及其他知識產權的措施可能並不足夠防止第三方未經授權使用。此外，規管知識產權的法律於中國及境外的應用並不明確且正在不斷演變。倘我們無法充分保障我們的品牌、商標、版權及其他知識產權，該等權利可能被侵犯且我們的業務或會受到重大影響。再者，任何未經授權使用我們的品牌及商標可能會導致我們的客戶品牌混亂，並損害我們的聲譽，而我們的業務、財務狀況、經營業績及前景可能受到重大不利影響。有關我們擁有的知識產權的更多詳情，請參閱「業務－知識產權」一節。

倘其他方就我們可能侵犯其知識產權而提出索償，我們的業務可能受到重大不利影響。

我們日後或會收到我們的電視劇或電影侵犯其他方知識產權的索償，例如，宣稱我們使用特定電視劇或電影的媒體知識產權可能侵犯其他方的知識產權；或我們的產品侵犯其技術及軟件、先前開發的電視劇、電影、故事、人物形象或其他知識產權。我們亦會收到與我們在高等教育業務中使用的教材及其他教輔內容有關的索償。日後概不保證任何第三方將不會主張我們已侵犯其知識產權。

儘管我們計劃於任何有關訴訟或法律程序中積極為本身辯護，概無保證我們會於該等事件佔優勢。中國監管機構的知識產權執法規則處於早期階段，受限於重大不確定因素。捲入有關訴訟及法律程序亦可能會使我們蒙受巨額開支及虛耗管理人員的時間及精力。我們或需賠償損失或承擔結算費用。此外，倘我們須向知識產權所有者支付任何版稅或與其訂立任何許可協議，我們可能會發現我們在商業上不可接受有關條款，及我們最終或會無權使用相關內容或材料，從而對我們的教育課程及運營造成重大不利影響。倘我們遭受的任何類似索賠（即使並無任何法律依據）亦可能損害我們的聲譽及品牌形象。任何有關事件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。

我們可能無法察覺、阻止及預防僱員、管理層或其他第三方作出的所有挪用或盜用資金或其他不當行為。

於2007年8月，我們曾發生一起傳媒大學南廣學院的僱員盜用現金的事件，金額約為人民幣800,000元。我們無法向閣下保證日後不會出現任何該等事件。我們可能無法預防、察覺或阻止所有不當行為。任何有損我們利益的不當行為（包括過往發生但尚未被發現者或未來不當事件）均可能使我們蒙受財務損失、損害我們的聲譽並對我們的業務及經營業績造成重大不利影響。

我們的若干租賃協議未註冊或會令我們遭受行政處罰。

於最後實際可行日期，出租人並未向中國相關政府機構登記有關九項中國租賃物業的五份租賃協議。誠如我們的中國法律顧問告知，根據中國法律，已簽立的租賃協議必須在有關土地及房地產管理局登記。儘管未註冊已簽立的租賃協議將不會使協議失效，倘出租人與我們未能在一定時間內糾正有關不合規行為，我們（作為承租人）或將因未辦理註冊就各租賃協議面臨人民幣1,000元至人民幣10,000元不等的罰款。儘管我們曾主動要求該等租賃物業的出租人及時完成備案及註冊程序，但我們無法控制其是否完成及何時完成備案及註冊程序。

至於八項租賃物業，出租人未能提供作為利害關係方的業主將有關物業的用途從住宅變更為商業的同意書。此外，其中一項租賃物業在租賃協議簽訂之前由其擁有人抵押作為銀行的擔保。誠如我們的中國法律顧問所告知，倘有利害關係擁有人未同意將上

風險因素

述物業用作商業用途，我們可能無法繼續將該等租賃物業用作商業用途；倘銀行變現其抵押並出售上述物業，則租賃協議可能對該物業的受讓人不具有法律約束力；因此，於抵押變現後，不確定我們是否可以繼續使用有關租賃物業。

本集團業務有賴高級行政人員及主要員工（如製作人及高素質教師）的持續貢獻，倘若我們失去其服務，則我們的業務及前景或會嚴重受阻。

我們現時及日後的成功依賴於我們管理團隊主要成員的持續服務。倘失去任何高級管理層人員或任何行政人員加入競爭對手或成立競爭業務，我們的業務可能受到不利影響。我們已與我們的行政人員簽訂不競爭協議，然而，我們無法向閣下擔保彼等將不會違背有關協議。

就我們的影視製作業務而言，我們的製作及銷售團隊是我們業務成功的關鍵因素。失去製作人或製作或銷售團隊的其他成員可能對我們的產量及質量造成不利影響，從而我們的業務可能受到重大不利影響。倘我們的高級行政人員不得不轉移彼等注意力以招聘主要人員的替任者，我們的業務亦或會嚴重受阻。此外，我們吸引及挽留其他主要人員的能力對我們的競爭力至關重要。我們面臨其他影視製作公司及其他組織對人員的競爭。為吸引及挽留該等人才，我們在人才競爭中可能需要向其提供更高的薪酬及其他福利，這可能會增加我們的經營開支，從而可能會對我們的財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

就我們的高等教育業務而言，旗下大學的順暢運行及業務計劃的實施很大程度依賴於我們的高級管理層團隊及學校管理人員。因此，我們的高級管理層團隊及學校管理人員的持續服務對旗下大學的成功運營至關重要。高素質教師亦十分重要，對我們項目及服務的質量及在維持我們的品牌及聲譽方面有直接影響。因此，吸納精通其各自的科目範疇且於相關範疇具備足夠行業經驗的合資格教師對我們至關重要。我們相信，具備教授我們課程所必要相關經驗及學科專業知識的教師數目有限。於招聘過程中亦難以恰當評估申請人的投入程度及熱誠等條件，尤其當我們為配合報讀學生人數上升而繼續加快增聘教師時。因此，我們未必能夠僱傭及挽留足夠數量的合資格教師以跟上預期增長，同時保持一貫的教學質量及教育計劃的整體質量。倘我們無法招聘及挽留合適數目的合資格教師及合資格學校員工，我們服務或整體教育課程的質量可能下降或被視為下降，均可能對我們的聲譽、業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們的過往業績未必反映未來表現。

我們的財務狀況及經營業績可能因多種其他因素而波動，其中許多因素並非我們所能控制，包括但不限於：

- 整體經濟及社會環境及與我們經營所在行業相關的政府法規或措施；
- 競爭增加及市場需求變化；
- 某一期間的擴張及相關成本；及
- 我們控制銷售成本及其他經營成本，及提高經營效率的能力。

另外，我們於未來期間未必能夠維持過去的增長率，而我們可能無法於日後保持盈利能力。我們的過往業績、增長率及盈利能力不一定反映未來表現。倘盈利未能達到投資群體的預期，我們的股份價格或會大幅震蕩。發生任何該等事件均可能令我們的股價大跌。

我們未來的潛在戰略性投資或收購可能不會成功。

我們增長戰略部分涉及投資或收購新業務以及將該等業務與我們的自有業務整合。倘我們無法確定合適的收購目標或以適當的價格完成收購，我們的戰略可能不會成功。收購的協同效應亦可能低於我們的原先預期。另外，收購對象可能負有債務或存在不利的營運事宜，而我們未能於收購前發現。此外，我們無法向閣下保證，我們可及時實施我們的戰略，甚至根本無法實施，或我們的假設將屬準確。

與我們的契約安排有關的風險

倘中國政府裁定用於設立我們中國業務經營架構的協議並不符合適用中國法律及規例，我們可能會面臨嚴重處罰，繼而可能對我們的業務造成重大不利影響。

在中國，外國投資者禁止持有電視劇及電影製作公司的任何股權。此外，外國投資者僅可以與國內投資者合作投資高等教育業務，且國內投資者須為主導方。另外，根據教育部於2012年6月18日頒佈的《關於鼓勵和引導民間資金進入教育領域促進民辦教育健康發展的實施意見》，外商佔中外合營教育機構（如大學）的投資總額應低於50%。根據相關法規，投資高等教育的外國投資者必須為外國教育機構，並且具備相關的資格與經驗。有關我們所經營行業的更多中國法律、規則及法規詳情，請參閱「法規」一節。

風險因素

因此，我們在中國的影視製作業務及高等教育業務均由我們的綜合聯屬實體經營。我們獲得登記股東享有的絕大部分經濟利益，並承擔綜合聯屬實體的絕大部分風險。詳情請參閱「契約安排」。若我們、任何綜合聯屬實體或其任何現時或未來子公司被認定違反任何現時或日後的中國法律法規，或不能取得或維持任何必要許可或批准，相關中國監管機構在處理有關違法情況時將擁有廣泛的裁量權，包括：

- 撤銷外商獨資企業及我們的綜合聯屬實體的營業及經營執照；
- 限制或禁止外商獨資企業與我們的綜合聯屬實體之間進行關聯方交易；
- 向我們、外商獨資企業及我們的綜合聯屬實體進行罰款或施加其他要求，而我們、外商獨資企業及我們的綜合聯屬實體可能認為該等罰款或要求難以或無法遵守；
- 要求我們、外商獨資企業及我們的綜合聯屬實體調整相關所有權架構或經營；及
- 限制或禁止動用任何全球發售所得款項，向我們在中國的業務及經營提供資金。

施加任何該等處罰均可對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

中國外商投資法律體制存在重大不明朗因素，並可能對我們的公司架構及業務營運產生重大影響。

於2019年3月15日，全國人民代表大會通過《外商投資法》，其已於2020年1月1日生效。《外商投資法》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依據。於2019年12月26日，國務院頒佈《外商投資法實施條例》（於2020年1月1日生效）。

為取得及維持現時受中國外商投資限制或禁制所限行業所需的執照及許可證，許多在中國的公司（包括我們）已採納通過契約安排進行營運的方式。《外商投資法》現時並無明確將契約安排分類為外商投資的形式之一。然而，《外商投資法》亦規定，外商投資包括「外商投資者通過國務院規定的法律、行政法規或規定項下的任何其他方式在中國投資」，但並未詳細說明「其他方式」的涵義。《外商投資法實施條例》亦未規定外商投

風險因素

資是否包括契約安排。概無保證日後的法律、行政法規或國務院規定的條文不會將契約安排視作外商投資形式。因此，目前仍不確定將如何識別我們的契約安排及其是否將符合外商投資准入規定。

在最差情況下，我們或須解除契約安排及／或出售我們的綜合聯屬實體，這可能會對我們的業務營運產生重大不利影響。倘本公司於上述契約安排解除或出售後不再擁有可持續業務，聯交所或會對我們採取強制行動，這可能會對我們股份的交易產生重大不利影響，甚至導致本公司摘牌。

契約安排未必能夠如直接所有權一樣有效提供對綜合聯屬實體的控制。

我們已經且預期繼續依賴契約安排以經營我們於中國的影視業務及教育業務。有關該等契約安排的描述，請參閱「契約安排」一節。就我們控制綜合聯屬實體而言，該等契約安排的效果可能不及權益擁有權。倘我們擁有綜合聯屬實體的權益擁有權，便可行使作為綜合聯屬實體直接或間接股東的權利，更換綜合聯屬實體的董事會，繼而改變管理層，惟須符合任何適用的誠信義務。然而，由於該等契約安排目前生效，倘我們的綜合聯屬實體或彼等的股東無法依照該等契約安排履行彼等各自的責任，我們則不能如擁有直接擁有權般行使股東權利指導企業行為。倘該等契約安排的各方拒絕施行我們有關日常業務經營的指引，我們將無法維持對綜合聯屬實體經營的有效控制。旗下大學由獨立學院正式轉設為新校名為南京傳媒學院的民辦高等教育機構，且已於2020年5月取得最新的民辦學校辦學許可證，及仍在向相關部門進行所有其他必要登記，有鑒於轉設，我們旨在於完成登記後續新及複製契約安排。倘我們對綜合聯屬實體失去有效控制，可引致若干負面後果，包括我們無法將綜合聯屬實體的財務業績與我們的財務業績綜合入賬。鑒於我們的綜合聯屬實體的收入佔往績記錄期間我們會計師報告中總收入的絕大全部，倘我們對綜合聯屬實體失去有效控制，我們的財務狀況將受到重大不利影響。此外，對綜合聯屬實體失去有效控制可能對我們的營運效率及品牌形象帶來負面影響。另外，對綜合聯屬實體失去有效控制可能損害我們取得其經營現金流量的能力，繼而可能減少我們的流動資金。

綜合聯屬實體的實益擁有人或會與我們有利益衝突，可能會對我們的業務及財務狀況造成重大不利影響。

登記股東為綜合聯屬實體的實益擁有人。因此，登記股東(作為綜合聯屬實體的實益擁有人)的利益可能與本公司整體利益有差異。我們無法向閣下保證，當出現利益衝突時，彼等會以本公司的最佳利益行事或有關衝突會以有利於我們的方式解決。倘出現

風險因素

任何有關利益衝突，彼等可能違反或導致綜合聯屬實體違反或拒絕延續我們與彼等訂立的現有契約安排。倘我們無法解決我們與登記股東之間的任何利益衝突或糾紛，我們不得不訴諸法律，或會導致我們的業務中斷及使我們須承受有關任何該等法律訴訟結果的重大不確定因素。該等不確定因素可能阻礙我們執行契約安排的能力。倘我們無法解決任何該等衝突，或我們因該等衝突而遇到重大延誤或其他障礙，我們的業務及營運或會嚴重中斷，此可能對我們的經營業績造成重大不利影響及令我們聲譽受損。

此外，雖然我們與外商獨資企業、境內控股公司、華夏視聽、南京美亞、登記股東及傳媒大學南廣學院訂立股權質押協議，該協議規定質押股權屬於所有主要服務協議中各項及全部債務、責任及承擔的持續抵押，但中國法院仍可判定股權質押登記表格所列或股權質押協議所估計金額代表已登記及完成的抵押品的全數金額。倘發生這種情況，本應於股權質押協議擔保的責任超出股權質押登記表格所列或股權質押協議所估計金額，可由中國法院視為無擔保債務，其於債權人中的優先次序為最後。

契約安排可能令我們受到中國稅務機關的審查，結果可能產生以下結論，即我們拖欠額外稅收或無權獲得免稅，或者兩者兼而有之，這可能大大增加我們拖欠的稅收，從而減少本公司股東應佔的利潤。

根據中國法律法規，關聯方之間的安排及交易可能受中國稅務機關的審計或質疑。倘中國稅務機關裁定本集團與綜合聯屬實體的獨家技術服務及管理顧問及業務合作協議並不代表公平價格，並以轉讓定價調節形式調節任何該等實體的收入，我們將可能面臨重大不利稅務後果。轉讓定價調節或會增加我們的稅項責任。此外，中國稅務機關可能認為我們的子公司或綜合聯屬實體不當地盡量減低稅項責任，而我們未必能夠在中國稅務機關規定的有限時間內糾正任何有關事故。因此，中國稅務機關可能就少付稅項向我們徵收逾期費用及其他處罰，繼而可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們行使選擇權收購登記股東持有的綜合聯屬實體的股權或受到若干限制，且我們可能會招致巨額費用。

根據《外商投資准入特別管理措施（負面清單）（2019年版）》、《中外合作辦學條例》及其實施辦法以及《關於鼓勵和引導民間資金進入教育領域促進民辦教育健康發展的實施意見》，僅具備相關資格及經驗（「資歷要求」）的外國教育機構可投資中外合資大學，

風險因素

並僅可持有50%以下權益(「外資擁有權限制」)且國內一方須佔主導地位(「外資控制限制」)。倘外資擁有權限制及外資控制限制解除，我們或無法於遵守資歷要求前解除契約安排，或倘我們欲於滿足資歷要求前解除契約安排，我們或會不合資格營運旗下大學，並可能須暫停營運，從而或會對我們的業務、財務狀況及經營業績有重大不利影響。

此外，我們行使選擇權收購登記股東所持有的綜合聯屬實體的股權或會產生大量成本。根據契約安排，外商獨資企業有專有權以中國法律及法規允許的最低價格，隨時及不時要求綜合聯屬實體的登記股東將任何或所有綜合聯屬實體的股權全部或部分轉讓予外商獨資企業及／或其指定的第三方。如有關中國機關認為收購綜合聯屬實體的購買價低於市值，該等機關可能要求外商獨資企業就擁有權轉讓收益按市值支付企業所得稅，可能涉及巨額稅款，因而對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

如我們的綜合聯屬實體或其各自的股東無法依照契約安排履行彼等的責任，可能招致額外費用及須動用大量資源以執行該等安排，令我們暫時或永久失去對主要經營的控制或無法取得其主要收入來源。

根據現時的契約安排，如任何我們的綜合聯屬實體或其各自的股東無法依照該等契約安排履行彼等各自責任，可能導致我們需要大量費用及資源以執行該等安排，並依賴中國法律採取法律補救措施，包括尋求具體履約或禁令救濟及申索損害賠償。

契約安排受中國法律規管，並訂定在中國通過仲裁解決糾紛的辦法。因此，該等合約將按中國法律詮釋，任何糾紛將按中國法律程序解決。根據中國法律，仲裁者的裁決乃最終裁決，糾紛各方不得基於案件的實質於任何法院對仲裁結果進行上訴。勝訴一方可通過向有關中國法院提起執行仲裁裁決認可程序執行仲裁裁決。中國法律環境的發展，仍未如其他司法權區般完善，例如香港及美國。故此，中國法律制度的不確定因素可能限制我們執行此等契約安排的能力。如我們未能執行該等契約安排，則可能在較長時間內無法有效控制綜合聯屬實體，或可能永久無法控制綜合聯屬實體。如發

生此種情況，我們將無法將綜合聯屬實體的財務業績與我們的財務業績綜合入賬，繼而對我們的業務、財務狀況及營運業績造成重大不利影響，並減少股東於本公司股份的價值。

除上述執行開支外，於有關該等執行行為的糾紛期間，我們可能暫時對營運失去有效控制，繼而可能導致收入虧損或招致額外費用及須動用大量資源，以在無法有效執行該等契約安排的情況下經營業務。如發生此種情況，可能對我們的業務、財務狀況及營運業績造成重大不利影響，我們股東於本公司股份的價值亦可能減少。

根據中國法律，契約安排的若干條款未必能夠執行。

契約安排規定糾紛須根據中國北京的中國國際經濟貿易仲裁委員會的仲裁規則以仲裁方式解決。契約安排載有執行仲裁機構所裁定對綜合聯屬實體的股權及／或資產進行補救、禁令救濟及／或將綜合聯屬實體清盤的條文。此外，契約安排載有條文訂明香港及開曼群島法院有權授予臨時救濟，以支持待仲裁庭形成的仲裁。然而，我們的中國法律顧問告知，契約安排所載的上述條文未必可執行。根據中國法律，倘出現糾紛，仲裁機構無權為保全綜合聯屬實體的資產或股權而給予任何禁令救濟或臨時或最終清盤令。因此，儘管契約安排載有相關的合約條文，但我們未必可獲得該等補救措施。

中國法律允許仲裁機構裁定向受害方轉讓綜合聯屬實體的資產或股權。倘不遵守有關判決，可向法院尋求強制執行。然而，法院決定是否採取強制執行措施時未必會支持仲裁機構的裁決。根據中國法律，中國司法機關的法院一般不會向綜合聯屬實體授出禁令救濟或發出清盤令作為臨時救濟，以保全任何受害方的資產或股權。我們的中國法律顧問亦表示，儘管契約安排訂明香港及開曼群島法院可授出及／或執行臨時救濟或支持仲裁，有關臨時救濟即使由香港或開曼群島的法院授予受害方，亦可能不獲中國法院認可或執行。因此，倘任何綜合聯屬實體或其股東違反任何契約安排，我們或無法及時獲得足夠的救濟，且我們對綜合聯屬實體行使有效控制及進行教育業務的能力或會受到重大不利影響。有關我們的中國法律顧問對契約安排所載糾紛解決條文的執行意見，請參閱「契約安排－契約安排－契約安排的其他方面－爭議解決」一節。

風險因素

我們依賴外商獨資企業的股息及其他款項向股東派付股息及其他現金分派，對外商獨資企業向我們派付股息的能力的任何限制，可能對我們向股東派付股息的能力造成重大不利的限制。

本公司為一家控股公司，我們向股東派付股息及其他現金分派、償還我們可能招致的任何債務及符合我們其他現金要求的能力，很大程度上取決於我們向外商獨資企業收取股息及其他分派的能力。外商獨資企業分派予本公司的股息款額完全取決於綜合聯屬實體向外商獨資企業支付的服務費。然而，外商獨資企業對我們的股息分派受中國法律限制。例如，相關中國法律及法規容許外商獨資企業僅可以根據中國會計準則及法規釐定的保留盈利(如有)派付股息。根據中國法律及法規，外商獨資企業須按中國會計準則每年撥付稅後利潤的至少10%以提撥法定儲備，直至該儲備累計款額已超過其註冊資本的50%。外商獨資企業將其部分淨資產以股息、貸款或墊款轉移至我們或我們任何其他子公司的能力因而受到限制。上述有關外商獨資企業向我們派息的限制，以及有關綜合聯屬實體向外商獨資企業支付服務費的限制，可能對我們在中國以外地區貸款或向股東派息的能力造成重大不利的限制。

倘任何綜合聯屬實體進入清盤或清盤程序，我們將可能失去享受若干重要資產的能力，繼而可能對我們的業務產生不利影響以及對我們產生收入的能力造成重大不利影響。

我們目前通過契約安排於中國進行業務。作為該等安排的一部分，我們的綜合聯屬實體持有大部分對我們經營業務屬重要的資產，包括經營許可證及牌照、房地產租賃、建築物、知識產權及教育設施。根據獨家業務合作協議，我們的登記股東不得在未經我們同意下單方面決定自願將我們的綜合聯屬實體清盤。

倘任何該等實體破產及其全部或部分資產被提出第三方債權人留置權或權利，我們未必能夠繼續部分或所有業務活動，因而對我們的業務、財務狀況及營運業績造成重大不利影響。倘任何綜合聯屬實體進入自願或非自願清盤程序，其股東或非關連的第三方債權人可能會就部分或全部該等資產索取相關權利，因而妨礙我們經營業務的能力，繼而對我們的業務、產生收入的能力及股份市價造成重大不利影響。

與在中國經營業務有關的風險

中國經濟、政治、社會狀況及法律和政府政策的不利變動均可能對我們的業務、財務狀況、營運業績和增長前景造成重大不利影響。

中國經濟、政治及社會狀況與較發達國家在許多方面均有所不同，包括架構、政府參與程度、發展水平、增長率、外匯管制、資本再投資、資源分配、通脹率及貿易平衡狀況。於1978年改革開放政策實施之前，中國主要屬計劃經濟。近年來，中國政府不斷改革中國的經濟體制和政府架構。例如，過去四十年，中國政府已實施經濟改革及強調在中國經濟的發展中利用市場力量的措施。改革帶來巨大經濟增長及社會前景。然而，經濟改革措施可能會因應不同的行業或國內不同的地區而調整、修訂或推行。

我們無法預測相關變動對我們現時或未來的業務、財務狀況或營運業績會否造成任何不利影響。儘管實施該等經濟改革及措施，中國政府在監管產業發展、自然資源及其他資源分配、生產、定價及貨幣管理方面仍繼續扮演重要角色，而我們無法保證中國政府會繼續推行經濟改革政策，亦不能保證改革方向將繼續對市場有利。

我們成功擴大於中國進行業務營運的能力取決於多項因素，包括宏觀經濟及其他市況，以及借貸機構可動用的信貸額。中國收緊信貸或借貸政策可能會影響我們客戶的消費者信貸或消費者銀行業務，亦可能影響我們獲得外部融資的能力，以致削弱我們實施擴展戰略的能力。我們無法向閣下保證中國政府不會實施任何其他收緊信貸或借貸標準的措施，或倘實施任何此類措施，將不會對我們日後的營運業績或盈利能力造成不利影響。

下列因素亦可能對我們服務的需求及我們的業務、財務狀況及營運業績構成重大不利影響：

- 中國的政治不穩定或社會狀況變動；
- 法律、法規及行政指令或其詮釋有變動；
- 可能推出措施控制通脹或通縮；及
- 稅率或徵稅方式的變動。

該等因素受多項我們無法控制的變數所影響。

我們面臨與自然災害、流行病及社會動盪有關的風險，該等風險可能會嚴重干擾我們的運營。

我們的業務受中國整體經濟和社會狀況的影響。我們無法控制的自然災害、流行病、其他天災及社會動盪，均可能會對中國的經濟、基礎設施及人民生活產生不利影響。我們的業務亦可能受到洪水、地震、沙塵暴、暴風雪、火災、乾旱、戰爭、威脅或實際恐怖活動、社會動盪或流行病（例如嚴重急性呼吸系統綜合症、中東呼吸綜合症、H5N1禽流感、埃博拉病毒、人類豬流感（亦稱為甲型流感(H1N1)）或最近被世界衛生組織命名為COVID-19的新型冠狀病毒）的威脅。

任何該類事件亦可能導致我們業務運營出現重大中斷，進而可能對我們的財務狀況及經營業績造成不利影響，因為這可能需要暫時關閉旗下大學，對我們的員工進行隔離，及／或對我們的辦公室進行消毒，這可能會導致對我們服務的需求有所減少，並可能導致推遲我們在製節目的製作和播放，及可能損害我們能夠提供的教育質量。此外，過去的流行病（視乎其規模），對國家和地方經濟造成不同程度的損害，並減少了中國的經濟活動、經濟增長及商業信心。中國爆發任何流行病亦可能影響我們的學生、服務提供商、客戶、供應商及我們經營的行業，從而可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生不利影響。

世界衛生組織分別於2020年1月30日及2020年3月11日宣佈新型冠狀病毒疫情為國際關注的突發公共衛生事件及全球性流行病。當前新型冠狀病毒疫情對我們業績的影響將取決於未來的發展，該發展極不確定且無法預測，包括可能出現的有關冠狀病毒嚴重程度以及遏制冠狀病毒或治療冠狀病毒措施（例如旅行限制、隔離及其他影響對教育和娛樂設施的使用和需求的限制）的新信息。我們無法確定疫情何時得到控制，亦無法預測該影響屬短期或是長期影響。如疫情持續較長時間，可能對我們的財務業績產生重大不利影響。

中國法律制度正在演變，且存在不明朗因素，可能會限制閣下可享有的法律保障。

中國法律制度為以成文法為基礎之大陸法制度。有別於普通法，在大陸法制度上，法院以往判例能用作先例之價值有限。自1979年以來，中國政府頒佈多項法律及法規，以監管外國投資、公司組織與管治、商業、稅務及貿易等整體經濟事宜。由於已公佈案例的數目有限，加上其不具約束力，故相對其他司法權區而言，該等法律及法規之詮釋及執行均牽涉較多不明朗因素。我們不能預計中國法律制度未來發展的影響，包括頒佈新法例、現行法例或其詮釋或執行之變動，或國家法例優於地方法規。

我們於中國的業務及營運受中國司法制度的規管。中國司法制度屬於成文法。法院過往的判決可供參考，惟作為先例的價值有限。自20世紀70年代末期以來，中國政府已頒佈應對外商投資、企業組織與管治、商業、稅項及貿易等經濟事項的法律及法規。

風險因素

然而，由於該等法律及法規相對較新且正在不斷演變，故該等法律及法規的詮釋及執行涉及諸多重大不明朗因素，且存在不同程度的差異。部分法律及法規尚處於發展階段，因而會受到政策變動的影響。許多法律、法規、政策及法律規定於近年才為中國中央或地方政府機構採納，由於缺乏慣常做法作為參考，因此其實施、詮釋及執行或涉及不明朗因素。我們不能預測未來中國法律發展的影響，包括頒佈新法律、修改現行法律或現行法律的詮釋或執行，或以國家法例取代地方法規。因此，我們及我們的股東可享有的法律保障存在重大的不確定因素。此外，由於已公佈的判例有限，且法院過往的判決不具約束力，因此，爭端解決的結果未必如同其他發達司法權區法例般貫徹且可預測，我們可享有的法律保障或會因此受限。此外，在中國的訴訟或會曠日持久，且須支付大額費用並會耗費資源及管理層的精力。

作為股東，閣下將間接持有我們中國業務的權益，這受到規管中國公司的中國法規所規限。該等法規包括須納入中國公司組織章程細則中並旨在規範公司內部事務的條文。總體而言，中國公司法律及法規（尤其在保護股東權利及獲取資料之權利的條文方面）或會被認為較適用於在香港、美國及其他國家或地區註冊成立之公司的法規落後。此外，根據適用於海外上市公司的中國法律、規則及法規，少數股東及控股股東的權利及保護並無區別。因此，我們少數股東未必可獲根據美國及若干其他司法權區的法律註冊成立的公司提供相同保護。

有關境外控股公司向中國實體發放貸款及對其進行直接投資以及政府管制外幣兌換的中國規例，可能限制或阻礙我們運用全球發售所得款項向中國子公司及綜合聯屬實體提供貸款或向中國子公司作出額外注資，可能對我們的流動資金及我們撥付及擴充業務營運的能力造成重大不利影響。

於以「未來計劃及所得款項用途」所述方式動用我們從全球發售收取的所得款項時，作為我們中國子公司的境外控股公司，我們可(i)向中國子公司作出額外注資；(ii)成立新的中國子公司及向該等新的中國子公司作出資本注資；(iii)向中國子公司或中國營運實體提供貸款；或(iv)以離岸交易方式收購於中國境內營運的境外實體。然而，該等用途大多須遵守中國法規及取得批文。例如：向中國子公司（不論現有或新成立）注資須遵守向國家市場監督管理總局的企業登記系統和全國企業信用信息公示系統進行必要備案及向中國其他政府機構登記的規定；我們向中國子公司（外商投資企業）提供貸款以

風險因素

撥付其營運，不得超過法定上限，且須於國家外匯管理局或其地方分局登記；我們向中國營運實體（中國境內實體）提供貸款須經發改委批准，且須於國家外匯管理局或其地方分局登記。

於2015年3月30日，國家外匯管理局頒佈《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**」）。國家外匯管理局19號文掀起對外商投資企業外匯資本金結匯管理的改革，容許外商投資企業可自行決定將其外匯資本金結算，但外商投資企業繼續被禁止將從其外匯資本金所轉換人民幣資金用於其業務範圍以外的支出。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**」）。國家外匯管理局16號文繼續禁止外商投資企業將從其外匯資本金所轉換人民幣資金用於其業務範圍以外的支出、投資及融資（證券投資或非保本型銀行產品除外）、向非關聯企業提供貸款，或建設或購買非自用房地產。於2019年10月23日，國家外匯管理局頒佈《國家外匯管理局關於進一步促進跨境貿易投資便利化的通知》，其中放寬將外匯資金用於境內股權投資的限制。允許非投資性外商投資企業在不違反現行外商投資准入特別管理措施（負面清單）且境內所投項目真實、合規的前提下，依法以資本金進行境內股權投資。國家外匯管理局19號文及國家外匯管理局16號文以及其他相關外匯規定或會重大限制我們將本次發售所得款項淨額轉撥至中國及在中國使用的能力，此情況可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

預期中國法律及法規或會繼續限制我們使用所得款項或其他融資來源。我們無法向閣下保證我們能夠就未來貸款或注資中國實體及時完成相關政府登記或取得政府批文。倘我們不能完成相關登記手續或取得該等批文，則可能削弱我們使用所得款項及為中國營運撥付資金的能力，繼而可能對我們的流動資金及為我們業務提供資金及擴充業務的能力造成不利影響。

中國政府對貨幣兌換實施管制及人民幣兌其他貨幣的匯率變動或會對我們的財務狀況、經營業績及我們派付股息的能力產生不利影響。

我們的絕大部分收益均以人民幣計值及支付。中國政府對人民幣兌換為外幣實施管制，且於若干情況下監控向中國境外匯款。按中國現行外匯法規，若符合若干規定，往來賬項目（包括利潤分派、利息付款及貿易相關交易開支）可以外幣付款而毋須經國家外匯管理局事先批准。然而，人民幣兌換外幣及匯出中國以支付資本開支，如償還以外幣計值的借款等，則須經國家外匯管理局或其地方分局批准。中國政府亦可酌情限制日後使用外幣進行往來賬交易。

風險因素

由於大部分的未來經營所得現金流量將以人民幣計值，貨幣兌換的任何現有及未來限制將限制我們在中國境外購買貨品及服務或以其他方式撥付以外幣進行的業務活動所需資金的能力。這可能影響我們透過債務或股本融資（包括透過來自我們的貸款或注資）取得外匯的能力。

如未能遵守中國有關僱員股份擁有權計劃或購股權計劃的登記規定的規例，中國計劃參與者或我們或遭徵收罰款並受其他法律或行政制裁。

國家外匯管理局於2012年2月頒佈《境內個人參與境外上市公司股權激勵計劃外匯管理有關問題的通知》（「購股權規則」）。根據購股權規則及其他相關規則和規例，參與境外公開上市公司的股權激勵計劃的中國居民，需於國家外匯管理局或其地方分局進行登記，並完成辦理若干其他程序。參與股權激勵計劃的中國居民應委聘一名合資格的中國代理（可為該境外公開上市公司的中國子公司或該中國子公司選擇的另一間合資格機構），以代表該等參與者就股權激勵計劃進行國家外匯管理局的登記及其他手續。該等參與者亦必須委聘一家境外受託機構，以處理有關其行使購股權、購買及出售相應的股額或權益，以及資金劃轉的事宜。此外，倘股權激勵計劃、中國代理或境外受託機構出現重大變動或其他重大變動，中國代理需就該股權激勵計劃向國家外匯管理局申請變更登記。全球發售完成後，我們與我們獲授購股權的中國僱員須受上述規例所限。我們中國購股權持有人如並無完成辦理向國家外匯管理局的登記手續，該等中國居民及我們或被徵收罰款及遭法律制裁，因而對我們的業務、財務狀況及營運業績構成重大不利影響。

可能難以對我們居住於中國的董事或高級行政人員送達法律程序文件或難以在中國執行非中國法院的裁決。

我們的絕大部分的經營業務均位於中國。於最後實際可行日期，大部分執行董事及高級管理人員居住於中國境內，且我們的所有資產及該等人士的資產亦位於中國境內。因此，投資者未必可向本公司或居於中國境內的該等人士發出法律程序文件或執行非中國法院的裁決。中國並無訂立任何承認並執行英國、美國及其他大多數西方國家法院民事裁決的任何條約或安排，因此難以在中國承認並執行該等司法權區作出的裁決。於2006年7月14日，中國與香港簽立《關於內地與香港特別行政區法院相互認可和執行當事人協議管轄的民商事案件判決的安排》（「2006年安排」）。根據該安排，香港法院授出的金錢賠償之可強制執行最終判決方可獲得中國法院的認可。

於2019年1月18日，中國和香港簽署了《關於內地與香港特別行政區法院相互認可和執行民商事案件判決的安排》（「**2019年安排**」）。2019年安排規定（其中包括）判決的範圍及詳情、申請承認或執行的程序及方法、作出原判法院的司法管轄權覆核，應拒絕承認及執行判決的情況以及彌償方法。2019年安排應適用於雙方法院於生效日期當日或之後作出的任何判決。2006年安排將於2019年安排生效當日終止。倘各方於2019年安排生效日期前根據2006年安排簽訂了「書面選用法院協議」，則2006年安排仍適用。雖然2019年安排已簽訂，但其生效日期尚未公佈。因此，2019年安排項下執行或認可判決的結果及有效性仍存在不確定性。

我們應向外國投資者派付的股息及出售股份所得收益或須根據中國稅法繳納稅項。

根據全國人民代表大會常務委員會頒佈的《企業所得稅法》及國務院頒佈的實施條例，按10%的稅率繳納的中國所得稅通常適用於向屬「非居民企業」的投資者派付的股息（如有關股息來自中國境內），換言之，該「非居民企業」在中國境內並無營業處所或地點，或有營業處所或地點，惟其有關收入與營業處所或地點實際並無關聯。同樣地，倘由該等投資者轉讓股份實現的任何收益視為中國境內來源產生的收入，該收益亦須繳納10%中國所得稅。倘我們被視為中國「居民企業」，但仍不清楚我們就股份支付的股息或股東自股份轉讓實現的收益是否會被視為在中國境內獲得的收入而須繳納中國所得稅。倘我們須根據《企業所得稅法》就向我們「非居民企業」的非居民投資者派付的股息預扣中國所得稅，或倘股東須就轉讓股份而繳納中國所得稅，則股東於股份中的投資價值或會受到重大不利影響。

如我們被歸類為中國「居民企業」，我們須就我們的全球收入按**25%**的稅率繳納中國所得稅，且我們的股東在我們應付股息時及在彼等出售股份變現收益時，可能須繳納中國預扣稅。

根據《企業所得稅法》及其實施條例，於中國境外註冊成立但「實際管理機構」位於中國的企業，視為中國稅項居民企業，須就其全球收入按**25%**的稅率統一繳納中國企業所得稅。根據《企業所得稅法實施條例》，「實際管理機構」指對企業的業務、人事、會計及物業方面行使重大全面控制及管理的機構。由於我們全部管理層現時均位於中國，

風險因素

我們可能因《企業所得稅法》而視為中國稅項居民企業，因此須就全球收入按25%的稅率繳納中國企業所得稅。在此情況下，我們的所得稅支出或會大幅增加及可能對我們的淨利潤及利潤率有重大不利影響。

此外，根據《企業所得稅法》及其實施條例，於中國內地成立的外商投資企業向外國投資者宣派的股息須繳納10%的預扣稅。該規定自2008年1月1日起生效，並應用於2007年12月31日後的盈利。倘中國與外國投資者所屬司法權區存在稅務協定，則可應用較低的預扣稅率。適用於本集團的預扣稅率為10%。因此，倘我們獲認可為中國稅項居民企業，外國投資者於收取我們分派的股息或於銷售股份取得收益時可能須繳納中國預扣稅。

關於中國居民成立境外特殊目的公司的法規可能令我們的中國居民股東承擔個人責任，並限制我們向中國子公司注資的能力、限制中國子公司向我們分派利潤的能力或在其他方面對我們的財務狀況產生不利影響。

國家外匯管理局頒佈於2014年7月4日生效的《國家外匯管理局關於境內居民通過特殊目的公司境外投融資及返程投資外匯管理有關問題的通知》（「**國家外匯管理局37號文**」），其中規定中國居民須就其以投融資為目的，以其合法持有的境內企業資產或權益，或者以其合法持有的境外資產或權益，在境外直接設立或間接控制的境外企業（即國家外匯管理局37號文所指的「特殊目的公司」），向國家外匯管理局的地方分局辦理登記。國家外匯管理局37號文所述「控制」指境內居民通過收購、信託、代持、投票權、回購、可換股債券或其他安排等方式取得境外特殊目的公司的經營權、收益權或者決策權。國家外匯管理局37號文進一步規定，特殊目的公司發生境內居民個人增資、減資、股權轉讓或置換、合併或分立或其他重大事件等重要事項變更後，應辦理變更登記手續。

我們可能不會獲知於本公司持有直接或間接權益的所有中國居民的身份，及我們無法保證該等中國居民將按我們的要求作出或取得任何適用登記或遵守國家外匯管理局37號文要求的其他規定或其他相關規則。我們的中國居民股東未或不能辦妥任何規定的登記或遵守國家外匯管理局37號文的其他規定及其相關規則或會令該等中國居民或中國子公司面臨罰款或法律制裁，亦可能限制我們向中國子公司注入額外資本或提供貸款（包括使用全球發售所得款項）的能力、限制我們中國子公司派付股息或以其他方式向我們分派利潤的能力或以其他方式對我們的財務狀況造成其他重大不利影響。

我們於有關非中國控股公司間接轉讓中國居民企業股本權益方面面臨不明朗因素。

於2017年10月，國家稅務總局（「**國家稅務總局**」）頒發國家稅務總局關於非居民企業所得稅源泉扣繳有關問題的公告（「**37號公告**」）（於2018年6月15日經修訂），取代國家稅務總局於2009年12月10日頒佈的國家稅務總局關於加強非居民企業股權轉讓所得企業所得稅管理的通知，及部分取代及補充了國家稅務總局關於非居民企業間接轉讓財產企業所得稅若干問題的公告（「**7號公告**」）下的規則。

依據7號公告，如果有關安排並無合理商業用途及為避免支付中國企業所得稅而設，則非中國居民企業「間接轉讓」中國資產（包括轉讓控制中國居民企業的非上市非中國控股公司的股權）可能被重新劃分為及視作直接轉讓相關中國資產。因此，該等間接轉讓所得收益可能須繳納中國企業所得稅。依據7號公告，「中國應稅資產」包括歸於中國機構的資產、位於中國的不動產及中國居民企業的股權投資及轉讓屬於非中國居民企業的直接持有人持有的資產所得任何收益須繳納中國企業所得稅。

在確定交易安排是否存在「合理商業用途」時，須考慮的特徵包括：(i)相關離岸企業的股本權益的主要價值是否源於中國應稅資產；(ii)相關離岸企業的資產是否主要由於中國的直接或間接投資組成或其收入是否主要源於中國；(iii)直接或間接持有中國應稅資產的離岸企業及其子公司是否具有經其實際功能及風險承擔證實的實際商業性質；(iv)股東、業務模式及組織架構的存續時間；(v)間接轉讓中國應稅財產在境外應繳納所得稅情況；(vi)直接轉讓中國應稅財產交易的可替代性；及(vii)間接轉讓中國應稅財產的納稅情況及可適用稅收協定或相似安排。

若屬於離岸間接轉讓中國機構的資產，則所得收益須納入被轉讓的中國機構或營業地點的企業所得稅申報表中，及可能因此按25%的稅率繳納中國企業所得稅。若相關轉讓與位於中國的不動產有關或與位於中國居民企業的股權投資有關，且與中國機構或非居民企業的營業地點無關，則10%的中國企業所得稅適用，及有義務做出轉讓付款的一方有預扣義務。

依據37號公告，預扣代理須在預扣義務產生日期起七日之內向其所在地點的主管稅務部門宣派及支付預扣稅，而倘預扣代理未能預扣應扣稅款或全部應扣稅款，則轉讓人須在7號公告規定的法定時限內向主管稅務部門宣派及支付該等稅務。延遲支付適用稅

風險因素

務將導致轉讓人支付違約利息。37號公告及7號公告均不適用於投資者通過公開證券交易所對通過公開證券交易所進行交易而收購的股份開展銷售交易。

有關37號公告或7號公告項下先前規則的應用存在不確定因素。我們面臨若干過去和未來涉及中國應課稅資產的交易（如離岸重組或出售我們離岸子公司的股份或投資）的報告和其他影響方面的不確定因素。根據37號公告及7號公告，若本公司在該等交易中屬於轉讓人，則本公司可能須承擔申報義務或稅項；若本公司在該等交易中屬於受讓人，則本公司可能須承擔預扣義務。根據37號公告及7號公告，若轉讓本公司股份的投資者屬於非中國居民企業，則我們的中國子公司可能須協助申報。因此，我們可能須花費寶貴的資源以遵守37號公告和7號公告或要求向我們出售應課稅資產的相關轉讓人遵守該等公告，或以確定本公司無須依據該等公告繳稅，我們的財務狀況和經營業績可能因此受到重大不利影響。

作為外國公司，我們收購中國內地公司可能需時較長並須受中國政府較嚴格的監管。此外，全球發售可能須中國證監會批准。任何須取得中國證監會事先批准的規定可能會延遲全球發售或對其產生不確定性，及如未能取得有關批准（如有需要）將對我們的業務、營運業績、聲譽及股份買賣價造成重大不利影響。

於2006年8月8日，商務部、國家工商總局、國家稅務總局、國家外匯管理局、國務院國有資產監督管理委員會及中國證券監督管理委員會（「中國證監會」）聯合頒佈關於外國投資者併購境內企業的規定（「併購規定」），規管收購中國境內實體資產或股權的審批程序。該等規則於2006年9月8日生效，並由商務部於2009年6月重新修訂及頒佈。併購規定制定額外手續及規定，包括但不限於規定外商投資者於透過跨境換股收購中國境內企業的股權或資產時必須取得有關批准。普遍預期遵守該等法規將較過往需要更多時間與資金，而中國政府將進行更詳盡的評估並增加其對交易條款的監控。因此，由於交易條款未必能在審批程序中符合監管機構規定的條款，故非中國實體在中國完成收購可能遇上困難。倘我們決定收購中國公司，本集團對收購計劃的執行或會更為耗時、複雜及不明確，因此，我們的發展前景或會受到不利影響。

此外，併購規定旨在（其中包括）規定由中國公司或個人控制且成立的目的旨在通過收購由該等中國公司或個人持有的中國國內權益在海外上市的境外特殊目的公司在其證券於海外證券交易所公開上市前須取得中國證監會批准。於2006年9月，中國證監會在其官方網站發佈通知，訂明境外特殊目的公司尋求中國證監會批准其境外上市須向中國證監會提交的文件及材料。儘管是否適用併購規定尚不明確，我們的中國法律顧問

風險因素

已告知我們，基於彼等對中國現行法律、規則及法規及併購規定的了解，鑒於(i)我們通過直接投資而不是通過併購於併購規定生效日期後為我們實益擁有人的中國公司或個人(定義見併購規定)所擁有中國國內公司的任何股權或資產成立中國子公司，及(ii)根據併購規定，重組並無涉及受監管活動，根據併購規定我們的股份於聯交所上市及買賣毋須取得中國證監會事先批准。

然而，我們的中國法律顧問進一步告知我們，併購規定將如何詮釋及實施仍存在不確定性，其於上文概述的觀點受任何新法律、規則及法規或以任何形式與併購規定相關的詳細實施及詮釋的規限。倘中國證監會或其他中國監管機構日後認為我們須事先取得中國證監會的批准，則我們可能面臨中國證監會或其他中國監管機構的監管行動或其他處罰。該等監管機構或會罰款及對我們的業務處罰，限制我們經營業務的優勢，推遲或限制全球發售所得款項匯回中國或中國子公司付款或分配股息或採取其他對我們業務、財務狀況、經營業績、聲譽及前景和股份成交價有重大不利影響的行動。中國證監會或其他中國監管機構亦可能會採取行動，要求我們或建議我們在結算及交付本招股章程所提呈的股份前終止全球發售。因此，如閣下進行市場買賣或其他活動以期結算及交付股份，或於結算及交付股份前進行市場買賣或其他活動，閣下須承擔有關股份結算及交付或不會進行的風險。此外，倘中國證監會之後要求我們就全球發售取得批准，則當設有程序供獲得豁免有關批准要求時，我們未必能夠獲得中國證監會有關豁免。有關中國證監會批准規定的任何不確定因素或負面報道可對股份成交價有重大不利影響。

與全球發售有關的風險

我們的股份過往並未在公開市場流通，因此，其市價可能會波動，股份未必有活躍的交易市場。

在全球發售完成前，我們的股份並未在任何公開市場流通。我們概不保證我們的股份將在全球發售完成後形成或維持活躍的交易市場。發售價乃由本公司與聯席全球協調人(為其自身及代表包銷商)磋商後釐定，未必能代表我們股份於全球發售完成後的交易價格。我們股份的市價可能會於全球發售完成後任何時間下跌至低於發售價。

我們股份的交易價格可能波動，從而可能令閣下遭受重大損失。

我們股份的交易價格可能波動，且可能受到我們控制範圍之外的因素影響而大幅波動，包括香港、中國、美國及全球其他地區證券市場的整體市場狀況。尤其是，其他業務營運主要位於中國且其證券在香港上市的公司股份表現及市價波動，可能影響我們股份價格及交易量的波動性。眾多總部位於中國的公司已將其證券在香港上市，

風險因素

部分公司正在準備將其證券在香港上市。部分該等公司的股價曾經歷劇烈波動，包括首次公開發售後價格大幅下跌。該等公司證券於其發售之時或之後的交易表現可能影響整體投資者對總部位於中國但在香港上市的公司的情緒，因此可能影響我們股份的交易表現。該等廣泛的市場及行業因素可能嚴重影響我們股份的市價及波動性，而不論我們的實際營運表現如何。

實際或被視為出售大量股份或有大量股份可供出售，尤其是由董事及控股股東作出時，可能會對我們股份的市價產生不利影響。

於未來出售大量我們的股份，尤其是由董事、行政人員及控股股東作出時，或被認為或預期將作出該等出售時，可能會對我們股份在香港的市價以及我們在未來於合適的時機以我們認為合適的價格籌集股本的能力產生負面影響。

由控股股東持有的股份須遵守由我們的股份開始於聯交所買賣之日起計的若干禁售期。儘管我們目前並不知悉任何有關人士有意於禁售期屆滿後出售大量其持有的股份，但概不保證該等人士不會出售任何其目前或未來可能擁有的股份。

控股股東可能對我們施加重大影響，且未必會以我們少數股東的最佳利益行事。

緊隨全球發售完成後（假設超額配股權未獲行使，未根據首次公開發售後股份獎勵計劃獎勵任何股份且未根據首次公開發售後購股權計劃授出購股權），控股股東將實益擁有我們約72.19%的已發行股份。控股股東將處於可對本公司事務施加重大影響的地位，且將可影響任何股東普通決議案的結果，而不論其他股東如何投票。控股股東的利益未必與我們股東整體利益相一致，而所有權如此集中亦可能延誤、推遲或妨礙本公司控制權的變動。

閣下的投資將被立即及大幅攤薄，且未來亦有可能進一步被攤薄。

由於我們股份的發售價高於我們股份在緊接全球發售之前的每股有形賬面淨值，因此，於全球發售購買我們股份的買家將立即遭到攤薄。如果未來我們發行更多股份，全球發售股份的買家的股權比例可能被進一步攤薄。

風險因素

概無法保證本文件所載從不同政府刊物、市場數據提供者及其他獨立第三方來源(包括行業專家報告)獲得的若干事實、預測及其他統計數據的準確性或完整性。

本文件，尤其是「行業概覽」一節，包含與影視、教育及其他相關行業有關的信息及統計數據。該等信息及統計數據是從我們委託的第三方報告、不同政府刊物及其他公開可得資料來源獲得的。我們認為該等信息來源為相關信息的適當來源，且我們在摘錄及複製該等信息時已採取合理謹慎態度。然而，我們無法保證該等資料來源的質量或可靠性。我們、聯席全球協調人、聯席保薦人、聯席賬簿管理人、聯席牽頭經辦人、包銷商或全球發售任何其他有關人士並未對該等信息進行獨立查驗，且概不就其準確性作出任何聲明。該等信息的收集方法可能存在瑕疵或缺陷，或發佈的信息及市場慣例間可能存在差異，這可能會導致本文件所載統計數據失實或不可與其他經濟組織編製的統計數據進行比較。因此，閣下不應過度依賴該等信息。此外，概無法保證該等信息的呈列或編纂方法或準確程度與其他來源的統計數據相仿。閣下於任何情況下均應審慎考慮對該等信息或統計數據重要性。

聯交所已批准豁免遵守上市規則的若干規定。股東將不會享受獲豁免遵守的上市規則的利益。該等豁免或會撤回，使我們及股東承擔額外的法定及合規責任。

我們已申請而聯交所已向我們授出豁免嚴格遵守多條上市規則。進一步詳情請參閱「豁免嚴格遵守上市規則」。概不保證聯交所不會撤回所授出的任何該等豁免或不會對該等豁免施加若干條件。倘該等豁免被撤回或須受若干條件規限，我們或須承擔額外的合規責任、產生額外的合規成本及面對因多個司法權區合規事宜引致的不確定因素，均可能對我們及股東有不利影響。

閣下根據開曼群島法律保障自身權益時或會面臨困難。

我們的公司事務受(其中包括)大綱及細則、開曼公司法及開曼群島普通法規管。根據開曼群島法律，股東對董事採取法律行動的權利、少數股東採取的行動及董事對我們的受信責任很大程度受開曼群島普通法規管。開曼群島普通法部分由開曼群島相對有限的司法案例及英國普通法衍生而成，英國普通法於開曼群島法院具說服效用，但不具約束力。開曼群島有關保障少數股東權益的法律於若干方面與其他司法權區法規有別。

風險因素

本文件載有與我們的計劃、目標、預期及意向有關的前瞻性陳述，該等陳述未必反映我們於該等陳述相關期間的整體表現。

本文件載有若干前瞻性陳述及資料，並使用具前瞻涵義的詞彙，例如「預計」、「相信」、「可能」、「展望未來」、「打算」、「計劃」、「估計」、「尋求」、「期望」、「可能」、「應當」、「應該」、「會」或「將」及類似表述。務請閣下注意，依賴任何前瞻性陳述涉及風險及不確定因素，任何或所有該等假設均可能被證實並不準確，因此，基於該等假設的前瞻性陳述也可能並不正確。鑒於該等及其他風險及不確定因素，本文件所載前瞻性陳述不應被視為我們的計劃及目標將會實現的聲明或保證，該等前瞻性陳述應根據多項重要因素（包括本節所載者）加以考慮。

根據上市規則的規定，我們無意就新資料、未來事件或其他情況而公開更新或以其他方式修訂本文件內的前瞻性陳述。由於該等及其他風險、不確定因素及假設，本文件內討論的前瞻性事件及情況未必會如我們所預期般發生，甚至不會發生。因此，閣下不應過份倚賴任何前瞻性資料。本提示聲明適用於本文件所載的所有前瞻性陳述。

閣下應仔細閱讀整份文件，我們強烈提醒閣下不應依賴新聞報導或其他媒體所載與我們或全球發售有關的任何資料。

我們強烈提醒閣下不可依賴新聞報導或其他媒體所載與我們及全球發售有關的任何資料。於本文件刊發之前，已有關於我們及全球發售的新聞及媒體報導。該等新聞及媒體報導可能包括對本文件未刊載的若干資料的引述，包括若干經營及財務資料及預測、估值及其他資料。我們並未授權在新聞或媒體中披露任何有關資料，亦不就任何該等新聞或媒體報導或任何該等資料或刊物的準確性或完整性承擔任何責任。我們概不就任何該等資料或刊物的任何適宜性、準確性、完整性或可靠性作出任何聲明。倘任何該等資料與本文件所載資料不一致或有所衝突，我們概不為此承擔責任，閣下亦不應依賴該等資料。

為籌備上市，我們已尋求在以下方面豁免嚴格遵守上市規則的相關條文：

豁免管理層留駐香港

根據上市規則第8.12條，發行人須有足夠的管理層留駐香港，一般情況下至少須有兩名執行董事常居於香港。就上市規則第8.12條而言，我們並未有足夠管理層人員留駐香港。

本集團的管理總部、高級管理層、業務運營及資產主要位於中國（香港境外）。董事認為，委任常居於香港的執行董事將對本集團不利或不適當，因而並不符合本公司或股東的整體最佳利益。

因此，我們已申請且聯交所已授出豁免嚴格遵守上市規則第8.12條，依據是我們將有與聯交所保持定期溝通的合適安排。為確保與聯交所之間建立有效的溝通渠道，我們將作出以下安排：

- (a) 根據上市規則第3.05條，我們已委任並將繼續維持兩名授權代表，時刻作為與聯交所溝通的主要渠道。聯交所可隨時通過電話、傳真及／或電子郵箱與我們的各授權代表聯繫，以即時處理聯交所的查詢。我們的兩名授權代表均已獲授權代表我們與聯交所進行溝通。目前，我們的兩名授權代表為蒲先生及孫海濤先生（「孫先生」）；
- (b) 根據上市規則第3.20條，各董事將向聯交所及授權代表提供其聯繫方式。此舉將確保聯交所及授權代表擁有在必要時即時聯絡全體董事的方式；
- (c) 我們將確保並非常居於香港的董事持有或可申請有效訪港旅遊證件，並可於合理時間內與聯交所會面；及
- (d) 我們已根據上市規則第3A.19條聘用浦銀國際融資有限公司作為合規顧問（「合規顧問」）為我們提供服務，合規顧問將作為與聯交所溝通的額外渠道。合規顧問將向本公司提供有關持續遵守上市規則方面的專業建議。我們將確保合規顧問及時聯絡本公司授權代表及董事，而彼等將向合規顧問提供合規顧問因履行合規顧問職責而可能需要或可能合理要求的有關資料及協助。合規顧問亦將根據上市規則第3A.23條於本公司作出諮詢時向本公司提供建議。

有關聯席公司秘書的豁免

根據上市規則第3.28條及第8.17條，公司秘書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：

- (i) 香港特許秘書公會會士；
- (ii) 香港法例第159章法律執業者條例所界定的律師或大律師；及
- (iii) 香港法例第50章專業會計師條例所界定的執業會計師。

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：

- (i) 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職責；
- (ii) 該名人士對上市規則以及其他相關法律及法規（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；
- (iii) 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
- (iv) 該名人士於其他司法權區的專業資格。

本公司委任孫先生及卓佳專業商務有限公司的周玉燕女士（「周女士」）為聯席公司秘書。有關彼等的履歷，請參閱「董事及高級管理層－聯席公司秘書」。

周女士為香港特許秘書公會及英國特許秘書及行政人員公會會員及資深會員，故滿足上市規則第3.28條附註1項下的資格要求，且符合上市規則第8.17條。

儘管孫先生並無所規定的公司秘書正式資格，我們已向聯交所申請於上市日期起計三年期間內豁免嚴格遵守上市規則第3.28條及第8.17條且聯交所已授出有關豁免，條件是周女士獲委任為聯席公司秘書以協助孫先生履行其作為公司秘書的職責及獲得上市規則第3.28條項下規定的相關經驗。豁免將於周女士於該三年期間內不再向孫先生提供協助即時撤銷。我們亦將採納下列安排：

豁免嚴格遵守上市規則

- (a) 周女士將與孫先生密切合作並協助其履行其公司秘書的職責，以令孫先生得以掌握上市規則第3.28條規定的「有關經驗」；
- (b) 孫先生將按照上市規則第3.29條項下的規定參加相關專業培訓，以熟悉上市規則及其他相關香港法律及法規；
- (c) 本公司將確保孫先生及周女士可參加相關培訓，獲得合規顧問（根據上市規則第3A.19條獲委任）及本公司法律及專業顧問的支持及建議，彼等可向我們及聯席公司秘書提供有關遵守上市規則及所有其他適用法律及法規的專業指導；及
- (d) 於首個三年期間屆滿前，我們將重新評估孫先生的資格及經驗，以確定孫先生在周女士的協助下是否已具備上市規則第3.28條界定的「有關經驗」，以致毋須再行豁免。

有關持續關連交易的豁免

我們已進行且預期將持續進行若干交易，根據上市規則，該等交易將於上市後構成本公司的部分豁免及非豁免持續關連交易。因此，我們已向聯交所申請，而聯交所已同意豁免嚴格遵守上市規則第14A章。有關更多詳情，請參閱「關連交易」。

董事對本文件內容的責任

本文件載有遵照公司(清盤及雜項條文)條例、香港法例第571V章證券及期貨(在證券市場上市)規則及上市規則而提供有關我們的資料。董事經作出一切合理查詢後確認，就彼等所知及所信，本文件所載資料於各重大方面均準確完整，並無誤導或欺詐，且概無遺漏其他事項致使本文件所載任何陳述或本文件產生誤導。

全球發售的資料

閣下應僅依賴本文件及申請表格所載資料作出投資決定。我們概無授權任何人士向閣下提供有別於本文件所載者的資料。閣下不應將並非於本文件載列或作出的任何資料或陳述視為已獲本公司、聯席保薦人、聯席全球協調人、聯席賬簿管理人、聯席牽頭經辦人、任何包銷商、我們或彼等各自的任何董事、高級職員、僱員、代理、顧問、或代表或參與全球發售的任何其他各方授權而加以依賴。交付本文件或就發售股份作出的任何要約、銷售或交付，在任何情況下均不表示自本文件日期以來我們的事務並無任何變更或相當可能導致變更的發展，亦非暗示本文件所載資料於本文件日期後的任何日期仍屬正確。

有關全球發售的架構的詳情(包括其條件)載於「全球發售的架構」一節，而申請香港公開發售股份的手續則載於「如何申請香港公開發售股份」一節及相關申請表格。

包銷

就香港公開發售的申請人而言，本文件及申請表格載有香港公開發售的條款及條件。

本文件僅就香港公開發售(構成全球發售的一部分)而刊發。全球發售包括初步發售40,000,000股的香港公開發售股份及初步發售360,000,000股的國際發售股份(在各情況下，均可按「全球發售的架構」一節所述者重新分配，及未計及超額配股權、根據首次公開發售後股份獎勵計劃下的獎勵將予發行的股份及因行使根據首次公開發售後購股權計劃下的購股權而將發行的股份)。

股份於聯交所上市及買賣由聯席保薦人保薦。根據香港包銷協議，香港公開發售由香港包銷商有條件悉數包銷。國際發售預期由國際包銷商根據國際包銷協議的條款悉數包銷。全球發售由聯席全球協調人管理。

預期發售價將由聯席全球協調人(為其本身及代表包銷商)及我們於定價日以協議釐定。預期定價日為2020年7月8日(星期三)或前後,無論如何不得遲於2020年7月13日(星期一)下午六時正。倘(不論任何原因)我們及聯席全球協調人(為其本身及代表包銷商)未能協定發售價,則全球發售將不會進行。有關包銷商及包銷安排的進一步詳情,請參閱本文件「包銷」一節。

發售及出售股份的限制

我們僅基於本文件及申請表格所載資料、陳述及條款發售香港公開發售股份,並在本文件及申請表格所載條件的規限下提呈發售。

每名透過香港公開發售購買香港公開發售股份的人士將須確認或因購買發售股份而被視為確認其已知悉本文件及相關申請表格所述有關發售股份的發售限制。

本公司並無於香港以外的任何司法權區採取任何行動,以獲准公開發售發售股份或派發本文件及/或申請表格。因此,不限於下列各項,在任何不獲授權的司法權區內以及向任何人士提呈發售或提出邀請即屬違法的任何情況下,本文件不得被用作亦不構成要約或邀請。在其他司法權區派發本文件以及發售發售股份乃受到限制及可能不得進行,除非已根據該等司法權區的適用證券法向有關證券監管機關登記或獲其授權准許或獲得豁免。特別是,不得於中國或美國直接或間接公開提呈發售或出售香港公開發售股份。

申請於聯交所上市

上市由聯席保薦人保薦。我們已向上市委員會申請批准上市及買賣已發行股份及根據全球發售將予發行的股份(包括根據超額配股權獲行使而可能發行的任何股份)、根據首次公開發售後股份獎勵計劃下的獎勵將予發行的股份及因行使根據首次公開發售後購股權計劃授出的購股權而將發行的股份。

除本文件所披露者外,本公司概無任何股本於任何其他證券交易所上市或買賣,且於本文件日期亦無尋求或建議尋求股份於聯交所或任何其他證券交易所上市或獲批准上市。所有發售股份均將登記於本公司香港證券登記處存置的股東名冊內,以便於聯交所進行股份交易。

根據《公司(清盤及雜項條文)條例》第44B(1)條，若於截止辦理認購申請登記當日起計三周屆滿前或獲聯交所或其代表於上述三周內知會本公司的較長期間(不超過六周)內，聯交所不批准我們的股份上市及買賣，則有關任何申請的任何配售將為無效。

股份開始買賣

假設香港公開發售於2020年7月15日(星期三)上午八時正或之前在香港成為無條件，股份預計於2020年7月15日(星期三)上午九時正開始在聯交所買賣。股份將以每手買賣單位為1,000股股份進行買賣，股份的股份代號為1981。

建議諮詢專業稅務意見

倘閣下對根據香港及其經營所在地、註冊地、居留地、公民身份所在地或註冊成立地區的法律就有關認購、購買、持有或出售及買賣股份或行使與發售股份有關的任何權利的稅務影響有任何疑問，應諮詢其專業顧問。我們強調：本公司、聯席保薦人、聯席全球協調人、聯席賬簿管理人、聯席牽頭經辦人、包銷商、任何彼等各自的董事、高級職員、僱員、代理、顧問或代表或參與全球發售的任何其他各方概不就任何人士因認購、購買、持有或出售或買賣股份或行使股份所附帶任何權利所引致的任何稅務影響或負債承擔責任。

香港股東名冊分冊及印花稅

股份的股東名冊將由股份過戶登記總處Walkers Corporate Limited於開曼群島存置，而我們根據於香港公開發售作出的申請而發行的上市股份的股東名冊將於香港證券登記處卓佳證券登記有限公司存置的股東名冊內登記。

全球發售的申請人毋須支付任何印花稅。買賣本公司存置於香港的股東名冊登記的股份須繳納香港印花稅。香港印花稅目前的從價稅率為於每次購買及銷售股份時向買方及賣方各徵收股份的代價或市值(以較高者為準)的0.1%。換言之，每一宗股份買賣交易目前合計應支付0.2%的印花稅。只有於香港股東名冊登記的股份方能在聯交所買賣。

穩定價格及超額配股權

有關超額配股權及穩定價格安排的詳情載於本文件「全球發售的架構」一節。

股份將合資格納入中央結算系統

倘股份獲准於聯交所上市及買賣且我們符合香港結算的股份收納規定，股份將獲香港結算接納為合資格證券，可於開始在聯交所買賣股份日期或香港結算選定的任何其他日期起在中央結算系統寄存、結算及交收。聯交所參與者之間的交易交收，須於任何交易日後的第二個營業日在中央結算系統內進行。中央結算系統中的所有活動均須遵守不時生效的中央結算系統一般規則及中央結算系統運作程序規則。由於結算安排可能影響閣下權利及權益，投資者應就該等安排的詳情諮詢其股票經紀或其他專業顧問意見。本公司已作出一切必要安排使股份獲納入中央結算系統。

語言

本文件與其中文譯本如有任何歧義，概以本文件為準。本文件所載並無正式英文翻譯的法律及法規、政府機構、機構、自然人或其他實體（包括我們的若干子公司）的英文譯名為非正式英文譯名，僅供閣下參考。

外匯

除另有指明外，在本文件中，以人民幣及美元計值的若干金額已按人民幣0.9150元兌1.00港元、7.7500港元兌1.00美元或人民幣7.0707元兌1.00美元的匯率換算為港元或美元，僅供說明之用，不代表人民幣或美元金額已經或本應或可以於該日或任何其他日期按該等匯率或任何其他匯率換算為港元或美元。

湊整

本文件所載的若干金額及百分比數字已作四捨五入湊整。因此，所示總數未必為其之前數字的算術總和。

其他事項

除另有指明外，否則於全球發售完成後本公司任何股權的所有提述乃假設並無行使超額配股權，且並無計及根據首次公開發售後股份獎勵計劃下的獎勵將予發行的股份及因行使根據首次公開發售後購股權計劃授出的購股權而將發行的股份。

董事及參與全球發售的各方

董事

姓名	地址	國籍
----	----	----

執行董事

蒲樹林先生	中國江蘇省 南京市江寧區 弘景大道3666號	中國
-------	------------------------------	----

孫海濤先生	香港 大坑道5號 光明台1座11H	中國
-------	-------------------------	----

吳曄先生	中國北京市 豐台區 萬芳園一區 15號樓1103室	中國
------	------------------------------------	----

嚴翔先生	中國河北省 石家莊市裕華區 建華南大街100號 6棟2單元302號	中國
------	--	----

獨立非執行董事

張紀中先生	中國北京市 朝陽區 將台路乙2號1號樓 2單元704號	中國
-------	--------------------------------------	----

李卓然先生	香港 舊山頂道18號 曉峰閣1座8樓D室	中國(香港)
-------	----------------------------	--------

黃煜先生	香港 尖沙咀 柯士甸道西1號 擎天半島 3座22樓G室	中國(香港)
------	---	--------

有關進一步詳情，請參閱「董事及高級管理層」。

參與全球發售的各方

聯席保薦人

麥格理資本股份有限公司
香港
中環
港景街1號
國際金融中心第1期18樓

招商證券(香港)有限公司
香港
中環康樂廣場8號
交易廣場1期48樓

聯席全球協調人

麥格理資本股份有限公司
香港
中環
港景街1號
國際金融中心第1期18樓

招商證券(香港)有限公司
香港
中環康樂廣場8號
交易廣場1期48樓

聯席賬簿管理人

麥格理資本股份有限公司
香港
中環
港景街1號
國際金融中心第1期18樓

招商證券(香港)有限公司
香港
中環康樂廣場8號
交易廣場1期48樓

中國國際金融香港證券有限公司
香港
中環
港景街1號
國際金融中心第1期29樓

招銀國際融資有限公司
香港
中環
花園道3號
冠君大廈45樓

工銀國際融資有限公司
香港
中環
花園道3號
中國工商銀行大廈37樓

董事及參與全球發售的各方

華泰金融控股(香港)有限公司
香港
皇后大道中99號
中環中心62樓

海通國際證券有限公司
香港
德輔道中189號
李寶椿大廈22樓

國泰君安證券(香港)有限公司
香港
皇后大道中181號
新紀元廣場低座27樓

聯席牽頭經辦人

麥格理資本股份有限公司
香港
中環
港景街1號
國際金融中心第1期18樓

招商證券(香港)有限公司
香港
中環康樂廣場8號
交易廣場1期48樓

中國國際金融香港證券有限公司
香港
中環
港景街1號
國際金融中心第1期29樓

招銀國際融資有限公司
香港
中環
花園道3號
冠君大廈45樓

工銀國際證券有限公司
香港
中環
花園道3號
中國工商銀行大廈37樓

華泰金融控股(香港)有限公司
香港
皇后大道中99號
中環中心62樓

海通國際證券有限公司
香港
德輔道中189號
李寶椿大廈22樓

國泰君安證券(香港)有限公司
香港
皇后大道中181號
新紀元廣場低座27樓

本公司的法律顧問

有關香港法例及美國法律
世達國際律師事務所
香港
中環
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
建國門外大街甲12號
新華保險大廈6樓

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

聯席保薦人及包銷商的法律顧問

有關香港法例及美國法律
史密夫•斐爾律師事務所
香港中環
皇后大道中15號
告羅士打大廈23樓

有關中國法律
天元律師事務所
中國
北京市
西城區
豐盛胡同28號
太平洋保險大廈10樓

董事及參與全球發售的各方

核數師及申報會計師

羅兵咸永道會計師事務所
執業會計師及註冊公眾利益實體核數師
香港
中環
太子大廈22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
徐匯區
雲錦路500號
B棟1018室

收款銀行

中國銀行(香港)有限公司
香港
花園道1號

星展銀行(香港)有限公司
香港
皇后大道中99號
中環中心16樓

物業估值師

戴德梁行有限公司
香港
中環
康樂廣場1號
怡和大廈16樓

公司資料

總部	中國北京市 朝陽區 建國路93號 萬達廣場12區22樓
香港主要營業地點	香港灣仔 皇后大道東183號 合和中心54樓
開曼群島註冊辦事處	Cayman Corporate Centre 27 Hospital Road, George Town Grand Cayman KY1-9008 Cayman Islands
公司網站	www.cathaymedia.com (本網站所載資料不構成本文件的一部分)
聯席公司秘書	孫海濤先生 中國北京市 朝陽區 建國路93號 萬達廣場12區22樓 周玉燕女士 (<i>FCIS (ICSA), FCS (HKICS)</i>) 香港 皇后大道東183號 合和中心54樓
授權代表	蒲樹林先生 中國北京市 朝陽區 康營中街 9號院95號樓 孫海濤先生 香港 大坑道5號 光明台1座11H
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

公司資料

提名委員會

蒲樹林先生 (主席)
張紀中先生
李卓然先生

股份過戶及登記總處

Walkers Corporate Limited
Cayman Corporate Centre
27 Hospital Road, George Town
Grand Cayman KY1-9008
Cayman Islands

香港證券登記處

卓佳證券登記有限公司
香港
皇后大道東183號
合和中心54樓

合規顧問

浦銀國際融資有限公司
香港
軒尼詩道1號
浦發銀行大廈33樓

主要往來銀行

星展銀行(香港)有限公司
香港中環
皇后大道中99號
中環中心16樓

香港上海滙豐銀行有限公司
香港中環
皇后大道中1號

中國銀行(香港)有限公司
香港中環
花園道1號

本節所載若干資料、統計數字及數據摘錄自政府官方刊物及行業來源以及我們委託獨立第三方弗若斯特沙利文編製的報告（「弗若斯特沙利文報告」）。政府官方刊物及弗若斯特沙利文報告所載資料未必與來自中國及香港境內外其他來源的資料相符。

我們認為，本節所載資料來源屬該等資料的適當來源，且該等資料已獲合理審慎摘錄及轉載。我們並無理由認為，該等資料屬虛假或有誤導成分，或遺漏任何部分以致該等資料在任何重大方面屬虛假或有誤導成分。董事經合理查詢後確認，自弗若斯特沙利文報告日期起，市場資料概無出現可能使該資料存有保留意見、相抵觸或對該資料造成重大影響的不利變動。然而，我們、聯席保薦人、聯席全球協調人、聯席賬簿管理人、聯席牽頭經辦人、包銷商或參與全球發售的任何其他各方均無獨立核實相關資料，亦不就其準確性發表任何聲明。

資料來源

我們委託獨立市場研究顧問公司弗若斯特沙利文（主要從事提供市場研究顧問服務）對中國的傳媒及藝術教育市場以及電視劇製作市場（統稱為「目標研究市場」）進行詳細分析。

於編製弗若斯特沙利文報告期間，弗若斯特沙利文進行了一手及二手研究，並取得有關目標研究市場行業趨勢的知識、統計數字、資料及行業見解。一手研究涉及與領先行業參與者及行業專家探討行業現狀。二手研究涉及審閱公司年報、獨立研究報告及弗若斯特沙利文專有數據庫。

弗若斯特沙利文報告根據以下假設編製：(i) 未來十年中國經濟保持穩定增長；(ii) 於2019年至2023年的預測期間，中國社會、經濟及政治環境保持穩定；及(iii) 市場推動因素（例如中國家庭對教育及精神生活的關注、中國中央及地方政府的支持、中國加大對民辦教育及影視行業的投資、家庭收入及財富增加以及文化、體育及娛樂活動的人均支出增多）可能會推動中國影視製作行業及中國高等教育市場發展。

弗若斯特沙利文是一家獨立的全球諮詢公司，提供行業研究及市場戰略。我們就編製弗若斯特沙利文報告訂約，向弗若斯特沙利文支付費用人民幣1.24百萬元。我們在本節以及「概要」、「風險因素」、「業務」、「財務資料」及本文件其他章節摘錄弗若斯特沙利文報告的若干資料，以向有意投資者提供我們經營所處行業更為完整的資料呈列。

中國電視劇製作

中國傳媒行業概覽

傳媒行業通過電視、廣播、印刷品和互聯網等渠道向觀眾提供各種各樣的內容。中國傳媒行業迅速發展，總收益從2014年的人民幣12,359億元增長到2018年的人民幣20,960億元，複合年增長率為14.1%。預期傳媒行業將繼續增長，2023年收益將達人民幣32,200億元，自2018年起複合年增長率為9.0%。推動此增長的因素很多，包括(i)消費升級、(ii)傳媒技術創新和(iii)政府支持。

傳媒行業可分為若干不同的子行業，包括印刷傳媒（報紙、雜誌和書刊）、錄音（磁帶、CD和DVD）、視覺傳媒（電視劇、網絡劇、電影、網絡電影及綜藝節目）、廣播、互聯網和移動互聯網。每個子行業均有各自的內容類型、創意藝術家、技術人員和商業模式。下表為2014年至2018年中國傳媒行業總收益的增長情況及2019年至2023年的預測情況。



網絡電影是指通過互聯網發行且只在網上播放的電影。與傳統電影不同，網絡電影往往題材廣泛，製作時間靈活，一般情況下製作成本更低。過去，新網絡電影的總數呈現顯著增長，從2014年的450部增長至2018年的1,523部，複合年增長率為35.6%。這一數字於2016年達到頂峰，為2,463部，而之後逐漸下降，因為在線視頻平台更加注重質量而非數量，藉以從每部網絡電影獲取更高收入。此外，於2019年2月15日後，總投資超過人民幣1百萬元的新網絡電影須在廣電總局註冊，及僅獲授備案號的網絡電影方能在殺青後播放。有關新規對2019年新網絡電影的數量產生了深遠的影響，導致2019年數量下降。

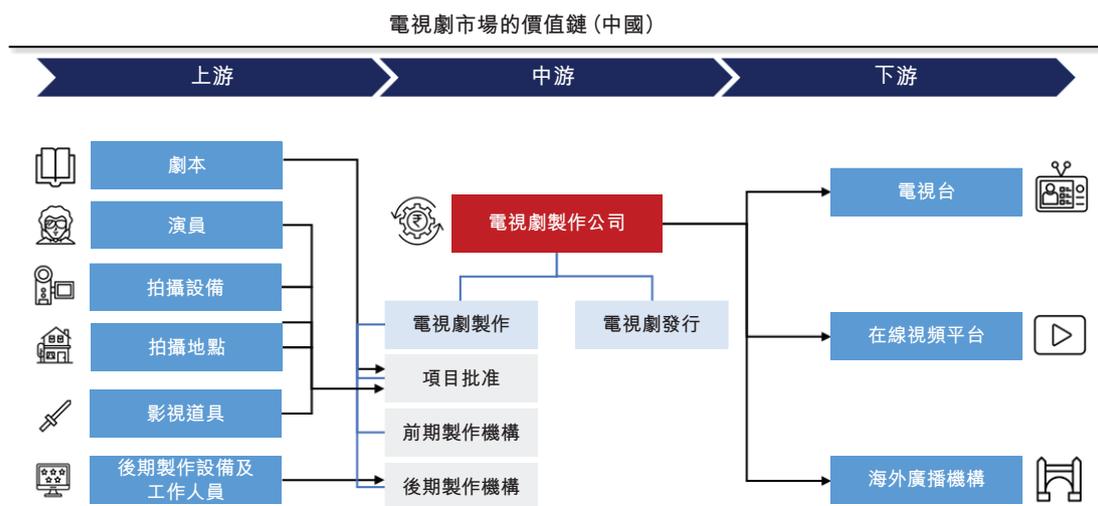
中國電視劇製作

電視劇的總收益指來自電視台及在線視頻平台的授權費收益。電視台及在線視頻平台將電視劇視為吸引觀眾的主要方法。電視台在黃金時段播出熱門電視劇，而在線視頻平台將熱門電視劇放在網站或移動應用程序最醒目的位置。

價值鏈

許多業界公司均參與製作電視劇。電視劇製作公司在製作一部電視劇時，需要用到編劇、導演、演員、原始版權故事的提供者和攝影器材。許多後期製作公司還協助微調最終產品。然後，電視劇被進一步發行到電視台和互聯網視頻平台，最後才能與觀眾見面。值得注意的是，在線視頻平台由於其快速增長的觀眾群，已成為主要的分銷渠道。

下表說明中國電視劇市場的價值鏈：



市場規模

電視劇指獲得電視劇發行許可證的劇本劇集，包括在電視台及／或新媒體渠道播放的電視劇，而網絡劇指僅在互聯網上發行的劇本劇集。由於享受了比電視劇更寬鬆的政府審批政策，中國網絡劇的總集數從2014年的2,358集增加到2018年的4,145集，複合年增長率為15.1%。隨着網絡劇的日益普及，預期對網絡劇的審批要求將日益嚴格，預期2018年至2023年網絡劇總集數將按6.9%的複合年增長率增長。我們於2019年共播出231集，約佔中國同年播出總集數的1.0%。

由於中國政府迫切希望提高國內電視劇的質量，中國的電視劇市場正在經歷一場變革。根據廣電總局的統計，截至2018年底共有18,728家電視劇製作公司。市場已步入質量提升超過數量增長的發展階段。

電視劇的總收益從2014年的人民幣156億元大幅增長至2018年的人民幣261億元，期間複合年增長率為13.8%。電視劇市場總收益增長主要是由於每集平均售價（「平均售價」，從2014年的每集人民幣1.0百萬元上漲至2018年的每集人民幣1.9百萬元，複合年增長率為18.2%）上漲所致。

競爭

市場參與者在製作戰略上出現分歧。一些參與者注重數量，而另一些則強調質量並確保每部影視發行將廣受客戶和觀眾厚愛。暢銷電視劇通常被認為符合以下條件：(i)收視率等於或高於1.0%；或(ii)一年內在所有在線視頻平台的播放量等於或高於50億。於2017年、2018年及2019年上半年，所發行的達到此標準並被市場視為暢銷系列的電視劇分別有37部、22部及16部。在2018年1月1日至2019年6月30日發行的合共38部暢銷電視劇中，市場翹楚出品4部。下表顯示2018年1月1日至2019年6月30日期間中國五大製作公司的排名（按所製作暢銷電視劇的部數及劇集數計算）。

暢銷電視劇市場五大製作公司（中國），2018年至2019年上半年

排名	電視劇製作集團	身份及背景	暢銷電視劇部數	暢銷電視劇集數
1	集團A	一家以電視劇、網絡劇、電視節目、電影、網絡遊戲及演員經紀為業務重點的上市公司。	4	241
2	集團B	一家以電視劇、網絡劇、動畫片、電影、網絡遊戲及圖書銷售為業務重點的上市公司。	4	222
3	集團C	一家以電視劇、網絡劇及電影為業務重點的私營公司。	3	171
4	本集團	綜合傳媒集團，核心業務為影視製作、傳媒及藝術高等教育。	3	169
5	集團D	一家以電視劇、網絡劇及電影為業務重點的上市公司。	2	113
	五大公司		16	916
	總計		38	1,979

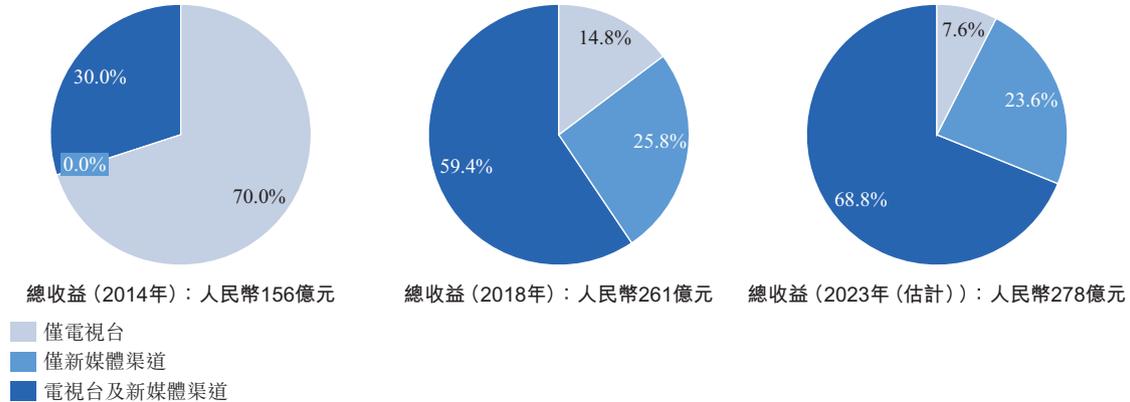
按分銷渠道劃分的市場規模

電視台作為電視劇的傳統分銷渠道，佔據主導地位，2014年佔電視劇總收益的70.0%。隨著互聯網和手機等新媒體渠道的不斷普及，網台聯播已於2018年成為電視劇的主要分銷渠道，佔所有分銷渠道的59.4%。預期有關趨勢將在預測期間持續存在。

行業概覽

在預測期間，相信通過電視台和新媒體頻道播放預期將成為電視劇的主要發行渠道，於2023年市場份額為68.8%。

按發行渠道劃分的電視劇市場總收益（中國），2014年與2018年與2023年（估計）



資料來源：廣電總局、弗若斯特沙利文

市場驅動因素

中國電視劇製作的發展受以下因素驅動：

- **對優質電視劇的需求日益增加。**長期以來，電視劇一直是中國人重要的休閒活動。不論是電視台還是在線視頻平台都依賴優質電視劇來吸引觀眾。隨着電視台和在線視頻平台的廣告收入不斷增長，對優質電視劇的需求也與日俱增。
- **創作資源豐富。**互聯網和新媒體的快速發展極大地促進了知識產權（「知識產權」）的創作，從而為電視劇製作人提供豐富的源材料。豐富的創作資源為電視劇製作行業的發展注入巨大動力。
- **新媒體渠道的滲透力不斷提升。**在線視頻平台（分為PC網站和移動應用程序）已發展為觀眾消費電視劇等視頻內容的新渠道。新客戶類別的滲透力不斷提升，導致電視劇製作行業近期收益有所增長，且預期未來將促進進一步增長。
- **大量資本投資。**大量資本湧入是中國電視劇製作行業的又一市場驅動因素。阿里巴巴、騰訊和百度等眾多互聯網公司已建立營運及發行渠道。此外，私募股權基金和風險投資基金等財務投資者亦積極涉足此領域。

准入門檻

根據弗若斯特沙利文報告，電視劇製作行業准入門檻頗高。具體的准入門檻包括：

- **資金要求。** 電視劇製作公司必須具備堅實的資金基礎。公司需要大量資金支付各種費用，如購買版權和勞動力成本，這為電視劇製作市場新進入者設置准入門檻。
- **專業人士。** 電視劇製作流程需要在不同領域擁有專長的眾多專業人士參與其中，如導演、演員、攝影師、發行團隊和其他工作人員。公司及其僱員熟悉製作流程需要耗費數年時間，而行業專業人士往往與特定的合作夥伴保持長期的合作關係。
- **品牌吸引力。** 龍頭公司依賴其雄厚的財務實力與品牌價值更容易吸引優秀演員以及製作和發行團隊。
- **行政法規。** 電視劇的製作和發行受有關部門的嚴格監督。中國政府已制定《電視劇管理規定》等一系列詳細法規，列明對內容製作和發行的具體法律要求。

未來展望

中國電視劇市場和網絡劇／電影市場的未來趨勢如下：

- **法規和政策日益嚴格。** 電視劇和網絡劇／電影的審批制度日益嚴格。例如，廣電總局發佈的《關於網絡視聽節目信息備案系統升級的通知》規定，自2019年2月15日起，對於投資金額超過人民幣5百萬元的網絡劇及投資金額超過人民幣1百萬元的網絡電影，製作公司應當在廣電總局的備案系統對類型及內容等關鍵信息進行備案。製作完成後，製作公司應將母帶提交予廣電總局或其省級部門。獲批准的網絡劇將獲發備案號，僅有備案號的節目方可播放。在此情況下，未來電視劇和網絡劇／電影市場將會變得越來越規範。
- **在傳統渠道和新媒體渠道進行分銷。** 隨着互聯網日益普及，越來越多的人養成了利用新媒體渠道獲取電影及電視劇等視覺娛樂的習慣。為滿足對優質內容日益增長的需求，主要的在線視頻平台一直致力於提供各種優質內容，以提高自身的市場競爭力。因此，越來越多的電視劇和電影有望在新媒體渠道上發行，以接觸更

廣泛的觀眾群體，同時繼續在電視台和電影院等傳統平台上發行。此外，越來越多的網絡電影將在線下影院上映，也是一個趨勢。這使觀眾有機會更方便地訪問這些內容，因為他們將不再受通常在電視台和電影院發現的嚴格的廣播時間表所限制。

- *國產電視劇出口日益增加*。近年來，隨着中國文化影響力在全世界範圍內的提升和電視劇製作水平不斷提高，中國電視劇的海外發行渠道在產品數量和交易價值方面不斷擴大。在眾多海外在線視頻平台上，中國電視劇的影響力顯著提升，導致通過版權銷售和按需錄制產生利潤。鑒於在電視劇出口上推廣生產技術及創新涉及建立海外本土化的中國電視頻道，國產電視劇出口將會快速增加。

中國的傳媒及藝術高等教育

中國高等教育概覽

中國的教育產業一般可為若干類別，包括基礎教育（亦稱K-12教育）和高等教育；亦可分為正式教育和非正式教育，在正式教育中，學生的目標是取得中國政府頒發的官方證書，而非正式教育則是學生出於各種原因參加，包括作為正規教育的補充、入學考試準備或培養或提高技能。

中國的高等教育可以進一步分為公立高等教育和民辦高等教育。公立高等教育機構由國家或地方政府設立和經營，而民辦高等教育機構由非政府機構或個人設立和經營。中國民辦高等教育機構有三種類型，即民辦大學、民辦專科學校和獨立學院。獨立學院是提供本科課程的民辦高等教育機構，由非政府機構或個人與公立大學合作經營。

儘管民辦和公立高等教育機構有許多共同特點，但有必要強調的是，兩者在操作的靈活性、課程設置的多樣性和當前發展階段等許多方面存在重大差異。公立高等教育機構由教育部或其他政府部門直接管理，而民辦機構通常在管理、運營和發展方向等方面享有更大的靈活性；公立高等教育機構通常提供常規課程，因為彼等受到教育部的嚴格管理，而民辦高等教育機構則提供更加多樣化的課程。此外，由於學費是民辦機構的主要收入來源，民辦機構比公立高等機構更具競爭力，更注重品牌化和教育質量。公立高等機構的主要資金來源是國家或地區的教育公共支出。此外，由於民辦機構的教學能力日益提高和學生就讀民辦機構意願不斷增強，預計民辦高等教育市場將以高於公立高等教育的速度發展。

根據弗若斯特沙利文的統計，中國民辦高等教育行業總收益從2014年的人民幣829億元穩步增長至2018年的人民幣1,180億元，複合年增長率為9.2%，預計於2023年將增長至人民幣1,637億元，複合年增長率為6.8%。於2018年，中國民辦高等教育行業總收益佔中國高等教育行業總收益的9.8%。

中國的傳媒及藝術高等教育概覽

高等教育亦可根據所授學科進行劃分，如文科、專業學院（如法學院和醫學院）、外語以及傳媒及藝術。根據中國教育部公佈的《普通高等學校本科專業目錄（2012年修訂版）》，傳媒及藝術高等教育行業包括藝術學、音樂與舞蹈學、戲劇與影視學、視覺藝術與設計學的教育。傳媒及藝術高等教育由傳媒及藝術高等教育機構以及提供各類研究生與本科課程的綜合性大學等其他機構提供。

傳媒及藝術學科的高等教育與其他學科教育有以下區別：(i)除標準大學入學考試外，傳媒及藝術專業的學生通常一般需參加藝考以測試其專業技能；(ii)傳媒及藝術課程通常採用小班授課，師生比例更高，和(iii)傳媒及藝術專業畢業生的潛在僱主主要源自傳媒行業，如電視台、報紙、電視和電影製作公司以及演藝經紀機構。

自21世紀以來，傳媒及藝術教育行業實現快速增長。根據弗若斯特沙利文報告，2018年中國傳媒及藝術高等教育行業的總收益為人民幣811億元，而2014年為人民幣594億元，複合年增長率約為8.1%；及預期於2023年該有望進一步增長至人民幣1,108億元，複合年增長率約為6.4%。下表顯示2014年至2018年傳媒及藝術高等教育總收益的增長以及對2019年至2023年的預測。



資料來源：教育部、弗若斯特沙利文

中國的民辦傳媒及藝術高等教育

中國政府在20世紀80年代初開始允許興辦民辦高等教育。為應對20世紀90年代末至21世紀初社會對傳媒及藝術專業畢業生需求的快速增長以及國家資金的短缺，私人資本在21世紀初開始湧入中國的民辦傳媒及藝術高等教育。與公立學校相比，提供傳媒及藝術教育的民辦高等教育機構更加依賴學費和住宿費獲得收入來源，而非政府的財政撥款；民辦高等教育機構通常提供更多不同及更加靈活的課程，以及更多迎合快速變化的就業市場和行業趨勢的實習機會，且在學校管理與發展方面更加獨立。

市場規模

近年來，民辦傳媒及藝術高等教育迅速發展。根據弗若斯特沙利文報告，於2014年至2018年，民辦傳媒及藝術高等教育的在校學生總人數從445,100人增加至519,800人，同期總收入從人民幣89億元增加至人民幣129億元，複合年增長率分別為4.0%和9.8%。該增長趨勢有望保持。根據弗若斯特沙利文報告，到2023年，民辦傳媒及藝術高等教育在校學生總人數和總收入預計將達到562,300人和人民幣181億元。下表顯示2014年至2018年民辦傳媒及藝術高等教育的增長趨勢以及對2019年至2023年在校學生人數和總收益的預測。

民辦傳媒及藝術高等教育在校學生總人數（中國），2014年至2023年（估計）



資料來源：教育部、弗若斯特沙利文

民辦傳媒及藝術高等教育總收益（中國），2014年至2023年（估計）



資料來源：教育部、弗若斯特沙利文

根據弗若斯特沙利文報告，民辦傳媒及藝術高等教育的普及率（即民辦傳媒及藝術高等教育的在校學生人數除以公立或民辦高等教育機構傳媒及藝術專業的學生人數）從2014年的22.9%增長至2018年的23.2%，及預計於2023年將達到23.6%。

由於學費相對較高，民辦傳媒及藝術高等教育屬於中國高等教育行業的高端領域。根據弗若斯特沙利文報告，在2018/2019學年，中國民辦傳媒及藝術高等教育機構在校學生的平均學雜費為人民幣19,029元／人，而中國公立傳媒及藝術高等教育機構與普通民辦高等教育機構的學雜費分別為人民幣9,703元／人和人民幣13,530元／人。

市場驅動因素

中國民辦傳媒及藝術高等教育的發展主要受以下因素驅動：

- **對人才與傳媒及藝術專業人士的需求。**得益於文化和休閒活動的人均支出增加，中國大眾傳媒和娛樂行業迅速發展，對媒體及娛樂行業人才的需求不斷攀升。然而，面對此需求，公立傳媒及藝術教育輸出的學生數量依然穩定且相對有限。鑒於日益增長的需求與公立教育保守的人才輸出之間存在缺口，民辦傳媒及藝術教育在彌補這一缺口方面可發揮巨大作用。
- **技術發展和媒體演變。**中國媒體和娛樂行業在技術和流行趨勢方面也日新月異。例如：過去數年中，觀看習慣從電視直播向互聯網播放快速轉變。然而，面對瞬息萬變的行業格局，公立教育的課程更新卻普遍緩慢。因此，憑借快速適應日益變化的技術環境與媒體方式，民辦傳媒及藝術高等教育有望蓬勃發展。
- **社會認知的變化。**過去中國家庭更重視文理科學習，忽視藝術教育。隨着社會變遷，越來越多人將藝術教育視為提升自我的方式，以及通往繁榮事業的途徑。因此，更多的家庭開始讓子女學習音樂、舞蹈、表演或其他藝術類別，其中許多孩子進入大學後可能就讀傳媒及藝術專業。
- **對民辦高等教育的接受程度日益提高。**過往，中國的公立高等教育一直被視為優質教育的象徵並在就業市場上得到充分認可。隨着政府政策的傾斜和民辦教育集團進行資源整合，民辦高等教育質量不斷提高，專業化水平穩步提高。特別是領

行業概覽

先的民辦高等教育機構迅速發展，品牌認可度不斷提高，標志着中國民辦高等教育市場的最新升級，並提高了民辦高等教育的認可度。因此，更多的學生慕名考慮民辦高等教育，而這推動了市場的持續增長。

競爭格局

根據弗若斯特沙利文報告，中國民辦傳媒及藝術高等教育比較分散，前五強約佔總學生人數的13.9%。憑借2018/2019學年旗下大學傳媒及藝術相關專業共有12,697位學生，我們在中國所有749所民辦高等教育機構中是第二大的民辦傳媒及藝術教育提供商。即使擴大範圍，與中國所有2,663所公立及民辦高等教育機構相比，我們仍排在第四位。下表顯示2018/2019學年中國民辦傳媒及藝術高等教育五強的市場集中度及排名：

中國民辦傳媒及藝術高等教育五強（按2018/2019學年在校學生計）

排名	機構	背景	傳媒及藝術 專業在校學生 (千人)	市場份額
1	學校A	總部位於四川成都的一所民辦大學，自1997年起主要提供傳媒及藝術教育	24.2	4.7%
2	旗下大學	—	12.7	2.4%
3	學校B	總部位於河北石家莊的一所民辦大學，自2000年起主要提供傳媒及藝術教育	11.9	2.3%
4	學校C	總部位於吉林長春的一所民辦大學，自2000年起主要提供傳媒及藝術教育	11.8	2.3%
5	學校D	總部位於四川綿陽的一所民辦大學，自2001年起主要提供傳媒及藝術教育	11.4	2.2%
	五強小計		72.0	13.9%
	合計		519.8	100.0%

根據中國大學校友會的統計，如果按更全面的標準（包括硬件投資、設施、教學質量、師資、學術競爭力和聲譽）評比，旗下大學於2016年至2020年評為中國最佳民辦藝術獨立學院。

准入門檻

根據弗若斯特沙利文報告，民辦傳媒及藝術高等教育行業設有相當高的准入門檻。具體的准入門檻包括：

- *政府批准*。在中國成立民辦大學需要獲得有關政府部門的批准，並且申請受限於當地和中央政府出台的各種嚴格標準。
- *品牌知名度*。學生和家長在選擇大學時，高等教育機構的品牌即使不是最重要，也是非常重要的考慮因素；而品牌知名度又取決於眾多因素，包括高就業率及優秀校友等，而這需要時間打造。
- *優秀的教師和學校管理*。鑒於傳媒及藝術高等教育被認為實踐性較強，提供傳媒及藝術教育的大學往往會招聘具有豐富行業經驗與人脈資源的教師，而這對新進入者來說很難發展。
- *土地資源和設施*。高等教育機構需要大片土地和眾多建築來容納其設施。在當前地價高昂且供應緊張的情況下，新進入者很難獲得足夠的土地和設施資源來成立新的大學。

概覽

我們是一家依託於一流的影視製作業務與傳媒及表演藝術專業高等教育業務等兩大支柱業務的傳媒集團。我們的董事長、執行董事兼控股股東蒲先生亦為本集團創始人。彼擁有30年中國影視製作行業經驗。有關詳情，請參閱「董事及高級管理層」。

我們的歷史可追溯至蒲先生參與製作《影視同期聲》的1998年。《影視同期聲》於1999年在中國開播，以特色評論和獨家報導為特色的影視節目，每天在中國全國範圍內播放。本集團的電視節目製作業務於蒲先生以其個人資金在2001年出資成立華夏在線（中國首批私人電視節目製作公司之一）時正式開啟。華夏視聽於2005年12月27日成立並成為本集團影視製作業務的主要營運實體。自此，本集團已成為中國領先的電視劇製作公司之一。截至2019年12月31日，我們已製作或聯合製作33部題材不同的電視劇，共1,279集。

憑借我們於傳媒行業的經驗，我們於2004年6月11日擴張至傳媒及藝術高等教育業務，即我們從教育部取得批准以按當時名稱北京廣播學院南廣學院成立傳媒大學南廣學院（獨立學院）的當日。本集團以蒲先生提供的資金通過南京美亞出資成立傳媒大學南廣學院。自傳媒大學南廣學院成立以來，南京美亞一直是傳媒大學南廣學院的舉辦者，亦是其唯一投資人。自開業以來，傳媒大學南廣學院已發展為中國專注於提供廣播、電台及電視新聞以及藝術設計等一系列傳媒及藝術學位課程的最大大學之一。

主要業務里程碑

以下為本集團主要業務發展里程碑概要：

年份	事件
1999年	我們的第一檔電視節目《影視同期聲》在中國開播
2000年、 2002年及 2003年	《影視同期聲》三度榮獲國家新聞出版廣電總局頒發星光獎
2003年	我們的首部電視劇《射雕英雄傳》開播，獲得新浪2003年年度人氣電視劇金獎
2004年	旗下大學開業
	《天龍八部》開播並獲得第22屆中國電視金鷹獎長篇連續劇（優秀獎）
2005年	華夏視聽在中國成立

年份	事件
2007年	《京華煙雲》入圍第26屆中國電視劇飛天獎優秀長篇電視劇提名
2012年	我們通過投資中國電影《一夜驚喜》進入電影製作行業
2015年	傳媒大學南廣學院獲中國大學校友會評為中國全國獨立學院十強，並在全國獨立藝術學院中排名第一 傳媒大學南廣學院畢業生的就業競爭力指數在中國江蘇省所有獨立學院中連續六年（即從2010年至2015年）排名第一
2017年	我們在傳媒大學南廣學院內部成立電競學校，並開始在中國提供首批電競相關學位 我們與愛奇藝聯合成立內容研究及創新中心
2019年	傳媒大學南廣學院的播音與主持藝術及廣播電視編導專業獲中國江蘇省教育廳認定為一流本科專業 我們開始在表演藝術培訓、人才培養和管理以及電視節目開發方面與英皇娛樂集團合作

本集團的企業發展

本公司的主要股權變動

本公司於2017年1月4日在開曼群島註冊成立為獲豁免有限責任公司，且為本集團的最終控股公司。於註冊成立後，本公司的法定股本為50,000美元，分為50,000股每股面值1.00美元的普通股。於註冊成立時，本公司向獨立第三方Offshore Incorporations (Cayman) Limited發行一股面值1.00美元的普通股，其後該股轉讓予蒲先生直接全資擁有的實體Cathay Media Holding Inc.。

於2019年9月5日，每股面值1.00美元已發行及法定但未發行普通股股份拆細為100,000股每股面值0.00001美元的普通股股份。因此，緊隨此次股份拆細後，我們的法定股本為50,000美元，分為5,000,000,000股每股面值0.00001美元的股份，其中，100,000股每股面值0.00001美元的普通股股份發行予Cathay Media Holding Inc.。

同日，為反映蒲毓先生於藍籌投資控股有限公司（「藍籌投資」）10%的所有權，本公司向Media Fortune Limited（由蒲毓先生全資擁有）及Cathay Media Holding Inc.（由蒲先生全資擁有）分別發行及配發45,000,000股每股面值0.00001美元的普通股股份及1,154,900,000股每股面值0.00001美元的普通股股份。因此，本公司由蒲毓先生及蒲先生分別持有3.75%及96.25%。有關更多詳情，請參閱「一重組－南京美亞的股權架構重組」。

我們的主要子公司及營運實體

對我們往績記錄業績作出重大貢獻的本集團各成員公司的主要業務活動、註冊成立日期及開始營業日期載列如下：

公司名稱	主要業務活動	註冊成立及 開始營業日期
傳媒大學南廣學院	於中國提供傳媒及 藝術高等教育	2005年1月31日及 2004年9月1日 ⁽¹⁾
華夏視聽	製作及發行動畫、電影及電視劇	2005年12月27日

附註：

- (1) 傳媒大學南廣學院於2005年1月31日收到民辦非企業單位的登記證書，並於2004年9月1日開業（即傳媒大學南廣學院開課日期）。

傳媒大學南廣學院於其註冊成立至2010年5月的董事為蒲先生、江浩先生、章安強先生、劉繼南先生、高福安先生、張景春先生、劉亞文先生（至2005年11月）、丁俊傑先生（至2006年4月）、許學峰先生（至2006年4月）、張卓軍先生（於2005年11月至2006年11月）、馮克莊先生（自2006年4月起）、袁軍先生（自2006年4月起）及陳逸男先生（自2006年11月起）。

於2006年，傳媒大學南廣學院取得貸款人民幣200百萬元以支持其成立，該筆貸款由南京江寧經濟技術開發總公司擔保。

於2008年2月，蒲先生通過傳媒大學南廣學院臨時董事會會議被罷免傳媒大學南廣學院董事長職務，儘管當時南京美亞為旗下大學的兩個學校舉辦者之一，且其當時間接持有南京美亞51%的股權。江浩先生代替蒲先生擔任傳媒大學南廣學院董事長職務，直至蒲先生於2011年2月重新擔任傳媒大學南廣學院董事長職務。

傳媒大學南廣學院

於2004年3月9日，傳媒大學南廣學院獲教育部批准成立為獨立學院。傳媒大學南廣學院於2004年9月1日正式揭牌，即傳媒大學南廣學院開課日期。傳媒大學南廣學院成立之初的註冊資本為人民幣50百萬元，由南京美亞出資。傳媒大學南廣學院的註冊資本於2006年3月14日增至人民幣100百萬元，並於2006年4月29日再次增至人民幣150百萬元（均由南京美亞出資），反映下文所述南京美亞的註冊資本從人民幣50百萬元相應增加至人民幣150百萬元。

華夏視聽

華夏視聽於2005年12月27日在中國成立為有限責任公司，註冊資本為人民幣5百萬元，分別由藍籌投資及沈薇女士出資90%及10%。於2006年7月31日，華夏視聽的註冊資本增至人民幣20百萬元，其中藍籌投資出資95%（分別於2011年10月及2012年3月轉讓予蒲先生及劉亞文女士）及沈薇女士出資5%。於2012年7月3日，華夏視聽的註冊資本降至人民幣5百萬元，劉亞文女士及沈薇女士分別出資80%及20%。於2012年12月4日，華夏視聽的股權已轉讓予蒲先生（佔96%）及蒲毓先生（佔4%）。於2013年11月15日，華夏視聽由有限責任公司改制為股份有限公司，由蒲先生及蒲毓先生分別持有96%及4%。於2014年11月21日，華夏視聽向李惠素女士（「李女士」）發行額外股份，故華夏視聽由蒲先生、蒲毓先生及李女士分別持有87%、4%及9%。有關華夏視聽股本於2014年11月之後的進一步變動詳情，請參閱「歷史、重組及企業架構－重組－華夏視聽的股權架構重組」。

南京美亞

南京美亞自成立以來一直是旗下大學的學校舉辦者，且僅出資該大學的註冊資本。南京美亞成立於2003年1月30日，註冊資本為人民幣50百萬元，由蒲先生及章安強先生等額出資。蒲先生於21世紀初結識章安強先生，當時彼等均為美國洛杉磯華人社區的成員。於2006年3月，南京美亞的註冊資本增至人民幣150百萬元，其中藍籌投資出資51%、章安強先生出資10%及南京江宇建設（集團）有限公司（「南京江宇」）出資39%。蒲先生透過章安強先生的介紹加入南京江宇。章安強先生及南京江宇的金融投資屬實益投資，乃由於彼等為旗下大學的成立及發展提供資金。章安強先生對南京的業務富有經驗，而南京江宇在建築事務方面富有經驗。南京江宇持有的39%的權益已於2009年11月按投資成本以約人民幣58.2百萬元轉讓予藍籌投資，章安強先生持有的10%的權益已於2010年5月按投資成本以人民幣15百萬元轉讓予王睿先生（代蒲先生持股），而藍籌投資持有的9%的權益已於2014年10月按南京美亞的註冊資本以人民幣13.5百萬元轉讓予李偉先生（「李先生」）。由於有關股權轉讓，緊接重組前，南京美亞由藍籌投資、王睿先生及李先生分別持有81%、10%及9%。

根據檢索到的工商管理總局資料，於該期間南京江宇的股東亦為南京美亞的股東江浩、張春花、劉勇、丁伯生、張玉寶、夏菁、夏友保及張道貴（統稱為「南京江宇的股東」）。根據公開資料，南京江宇的經營範圍是行業投資、新型建材的研發、諮詢服務、房屋租賃及物業管理。章安強先生及南京江宇為南京美亞的直接股東，因此，當時可影響並已參與南京美亞的管理及運營。然而，南京美亞僅為旗下大學兩個學校舉辦者之一。因此，儘管章安強先生及南京江宇擔任了名義職務，但當時並無參與傳媒大學南廣學院的實際管理及運營。除(i)於該期間，其在南京美亞的股權以及任何相應權益以及參與管理和監督南京美亞及其子公司的業務，(ii)章安強先生擔任傳媒大學南廣學院董事持續至2011年2月，(iii)江浩先生擔任傳媒大學南廣學院董事兼董事長職務持續至2011年2月，(iv)江浩先生擔任傳媒大學南廣學院法定代表人職務持續至2011年3月，及(v)蒲先生、南京江宇及章安強先生於南京美亞置業有限公司（「美亞置業」）的持股及於美亞置業（自成立以來並無實質性業務）的任何相應職位及頭銜外，就董事所深知，南京江宇、南京江宇的股東及章安強先生與本公司、子公司、董事、股東或高級管理層或彼等各自的聯繫人並無任何過往或現有關係（包括業務、財務、僱傭或其他關係）。

與中國傳媒大學的前期合作

根據2003年訂立的合約合作期為50年的合約協議，南京美亞及中國傳媒大學（作為學校舉辦者）於2004年合作成立並運營傳媒大學南廣學院（作為獨立學院）。中國傳媒大學就旗下大學運營提供多種支持及服務，特別是在成立初期及發展初期。於其發展初期，許多來自中國傳媒大學的教師在旗下大學擔任客座教授，且中國傳媒大學提供並推薦了經驗豐富的人才。鑒於傳媒大學南廣學院的持續增長以及其運營和管理的成熟，中國傳媒大學、傳媒大學南廣學院及南京美亞重新協商應付給中國傳媒大學的年費，並於2013年訂立進一步協議。根據2003年及2013年的協議，傳媒大學南廣學院已支付2004年至2012年期間的總授權費人民幣40百萬元，並同意支付從2012年至2017年的年度授權費人民幣15百萬元及年度服務費人民幣5百萬元，作為相關教育服務的報酬。

從我們合作開始，我們就傳媒大學南廣學院的運營使用「中國傳媒大學」品牌。在旗下大學的整個辦學過程中，中國傳媒大學對傳媒大學南廣學院的運營及管理的參與有所減少，這反映了旗下大學自身人員、教師及教育資源的發展，也反映了旗下大學對中國傳媒大學的支持的依賴程度有所降低。根據2013年協議，中國傳媒大學繼續提供補充援助及支持，例如提供師生交流機會及使傳媒大學南廣學院師生能夠遠程訪問中國傳媒大學的圖書館和電子資料庫。由於傳媒大學南廣學院可獲得充足替代教育資源，預期終止有關補充援助及支持將不會對我們教育課程的質量產生不利影響。

由於旗下大學的運營及管理已充分成熟，且根據行業政策鼓勵獨立學院轉設為民辦高等教育機構，中國傳媒大學、傳媒大學南廣學院及南京美亞於2019年7月1日訂立終止協議，並同意傳媒大學南廣學院及南京美亞一次性向中國傳媒大學支付人民幣160百萬元。終止協議旨在(其中包括)終止彼等的合作，並推動傳媒大學南廣學院從獨立學院轉設為民辦高等教育機構。

旗下大學於2020年3月由獨立學院正式轉設為新校名為南京傳媒學院(拼音：Nanjing Chuanmei Xueyuan)的民辦高等教育機構，且已於2020年5月取得最新的民辦學校辦學許可證。除鼓勵獨立學院轉設為民辦高等教育機構的行業政策外，中國傳媒大學對旗下大學的援助及支持有所減少，且對旗下大學的運營屬不重要，我們在媒體報道中也看到對與有關轉設相關的品牌重塑的廣泛接受和理解。因此，我們預計轉換不會對旗下大學對潛在學生的吸引力或旗下大學的運營產生任何重大負面影響。有關傳媒大學南廣學院過渡為民辦高等教育機構的任何潛在風險，請參閱「風險因素－與我們的業務及行業有關的風險」。

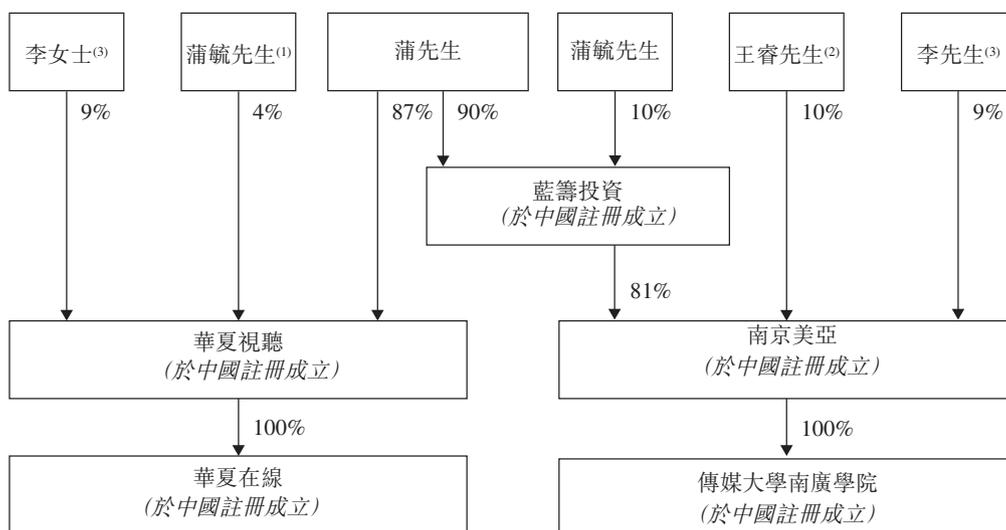
終止付款於2019年7月完成。其於或預期將於我們各財政年度的財務報表中確認，其中2017年的年度授權及服務費為人民幣20百萬元，2018年、2019年及2020年各年的年度授權費分別為人民幣15百萬元，2019年的終止費為人民幣95百萬元。在旗下大學的整個辦學過程中，隨著中國傳媒大學對旗下大學的援助及支持有所減少，且對旗下大學的運營屬不重要，我們預計終止合作關係並不會對旗下大學的運營有任何重大不利影響。

重組

重組前

為籌備全球發售及精簡我們的企業架構而實施的重組的主要步驟載列如下。

重組前的境內企業架構簡圖載列如下：



附註：

- (1) 蒲先生的外甥蒲毓先生代蒲先生持有其於華夏視聽的權益。
- (2) 王睿先生為傳媒大學南廣學院的董事，代蒲先生持有其於南京美亞的權益。
- (3) 李先生及李女士均為獨立第三方。

華夏視聽的股權架構重組

於2018年3月20日，華夏視聽的註冊資本從人民幣5,517,241元增加人民幣55,785,437元至人民幣61,302,678元。此額外資本由霍爾果斯安佳影視文化傳媒有限公司（「安佳影視」）注資。安佳影視為由蒲先生及劉暢先生分別擁有99%及1%的投資控股公司。注資後，華夏視聽由安佳影視、蒲先生、蒲毓先生及李女士分別持有91%、7.83%、0.36%及0.81%的股權。

於重組前，蒲先生同意李女士於華夏視聽的實益權益將不會遭攤薄且李女士毋須進行額外出資。因此，蒲先生及蒲毓先生向李女士作出不可撤銷的饋贈及承諾，並將有關饋贈及承諾告知華夏視聽董事會。根據不可撤銷承諾，蒲先生及蒲毓先生同意於李女士接受此饋贈後無償將彼等於華夏視聽直接持有的合共8.19%權益轉讓予李女士。直至有關轉讓時，有關權益的股息及投票權為李女士所有，且將不會給予蒲先生或蒲毓先生或由彼等行使。於2018年3月20日簽署不可撤銷承諾旨在防止註冊資本同日增加導致的攤薄及確保轉讓完成後李女士於華夏視聽的股權仍為9%。

於2019年7月16日，安佳影視無償將其於華夏視聽的91%股權轉讓予東陽華夏。東陽華夏為由蒲先生及劉暢先生分別擁有99%及1%的公司。轉讓登記已於2019年7月24日完成。

南京美亞的股權架構重組

於2017年1月13日，蒲先生的代名人股東王睿先生撤回其於南京美亞的註冊資本出資，及隨後於2017年1月17日，藍籌投資按比例增加其於南京美亞的註冊資本出資，以解除信託安排。因此，南京美亞由藍籌投資及李先生分別持有91%及9%。

於2017年11月15日，南京藍籌（蒲先生全資擁有的投資控股公司）向南京美亞的註冊資本作出人民幣136.5百萬元的注資，及隨後於2018年2月1日，藍籌投資撤回其於南京美亞的人民幣136.5百萬元的註冊資本出資，以將蒲先生於南京美亞的股權從藍籌投資有效轉讓至南京藍籌。因此，南京美亞由南京藍籌及李先生分別持有91%及9%。

為反映蒲毓先生於藍籌投資10%的所有權，本公司於2019年9月向蒲毓先生的全資公司發行及配發股份。有關更多詳情，請參閱「一本集團的企業發展－本公司的主要股權變動」。蒲毓先生無意擔任本集團任何董事及／或管理職務，而是繼續發展其他個人業務。

於中國成立外商獨資製作企業及外商獨資教育企業

於2019年8月15日，香港華夏視聽傳媒成立外商獨資製作企業（一家於中國成立的有限責任公司），註冊股本為人民幣10百萬元，由香港華夏視聽傳媒全額出資。

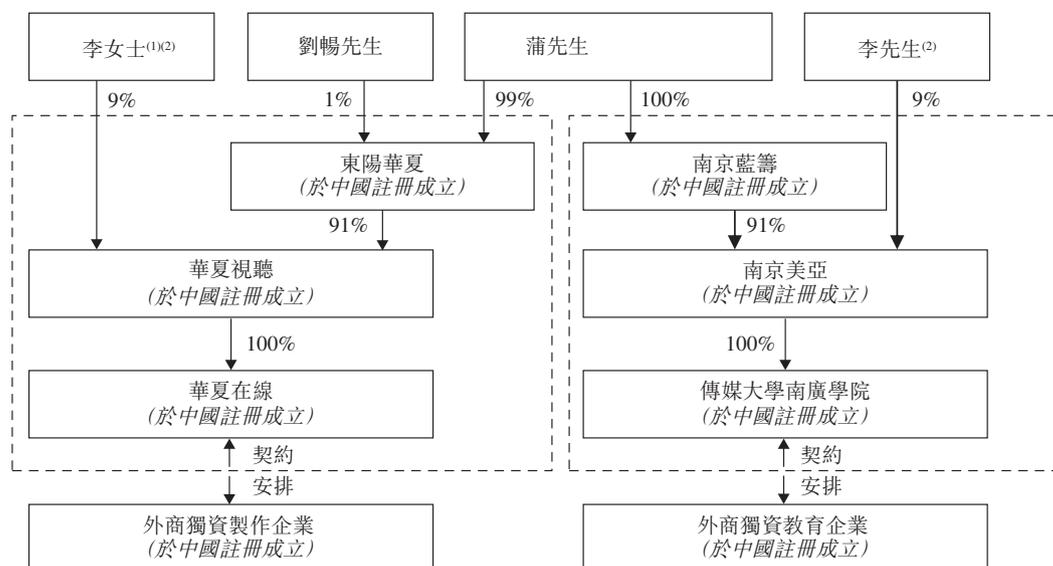
於2019年7月29日，香港華夏視聽傳媒成立外商獨資教育企業（一家於中國成立的有限責任公司），註冊股本為人民幣10百萬元，由香港華夏視聽傳媒全額出資。

訂立契約安排

為獲得東陽華夏及南京藍籌100%的經濟利益及獲得華夏視聽、華夏在線、南京美亞及傳媒大學南廣學院91%的經濟利益，我們訂立契約安排。有關更多詳情，請參閱「契約安排」。李女士及李先生將繼續分別於華夏視聽及南京美亞持有實際9%的股權。

重組後

重組完成後的境內企業架構簡圖載列如下：



附註：

- (1) 李女士直接持有0.81%，並根據「一重組一華夏視聽的股權架構重組」所述將此權益轉讓予李女士的不可撤銷饋贈及承諾持有額外8.19%（目前以蒲先生及蒲毓先生的名義持有）的權益。
- (2) 李先生及李女士均為獨立第三方。華夏視聽及南京美亞的少數股東(i)不會對本集團對華夏視聽及南京美亞的有效性或控制權構成威脅，(ii)根據華夏視聽及南京美亞的章程文件或股東協議，並無任何特權可令彼等否決控股股東的決定，及(iii)對控股股東並無任何影響力。

遵守中國法律

重組

我們的中國法律顧問確認：(i)中國法律所規定與重組有關的所有必要監管批文、許可及牌照均已取得；及(ii)作為重組一部分的所有股份轉讓及註冊資本變更在所有重大方面均符合所有適用的中國法律。

中國證監會批准

根據商務部、國務院國有資產監督管理委員會、國家稅務總局、國家工商行政管理總局（現稱國家市場監督管理總局）、中國證監會及國家外匯管理局於2006年8月8日聯合頒佈，後於2006年9月8日生效並於2009年6月22日由商務部修訂的《關於外國投資者併購境內企業的規定》（「《併購規則》」），外國投資者須就以下事項獲得必要批文：

- (i) 購買境內非外商投資企業的股權，使該境內企業變更為外商投資企業；

- (ii) 認購境內非外商投資企業增資，使該境內企業變更為外商投資企業；
- (iii) 設立外商投資企業，並透過該企業購買境內企業資產且運營該等資產；或
- (iv) 購買境內企業資產，並以該資產投資設立外商投資企業（統稱「受監管活動」）。

鑒於(i)外商獨資企業以直接投資方式（而非由本公司根據《併購規則》合併或收購）成立為外商獨資企業；及(ii)誠如我們的中國法律顧問告知，根據《併購規則》，重組並無涉及受監管活動，因此外商獨資企業的成立及重組毋須遵守《併購規則》，而本公司的全球發售亦毋須根據《併購規則》取得中國證監會及商務部的批准。

於中國國家外匯管理局登記

根據國家外匯管理局出台並於2014年7月4日生效的《國家外匯管理局關於境內居民通過特殊目的公司境外投融資及返程投資外匯管理有關問題的通知》（「**國家外匯管理局37號文**」）：

- (a) 中國居民須於國家外匯管理局地方分支機構登記方能將資產或股本權益用於由中國居民直接設立或間接控制以投資或融資為目的的境外特殊目的公司（「**境外特殊目的公司**」）；及
- (b) 首次登記後，若境外特殊目的公司出現任何重大變更，其中包括境外特殊目的公司的中國居民股東、境外特殊目的公司的名稱、經營條款出現變更，或境外特殊目的公司的資本出現任何增減、股份轉讓或置換以及合併或分拆，中國居民仍須於國家外匯管理局地方分支機構登記。

根據國家外匯管理局37號文，未遵守該等登記規定的，可進行處罰。

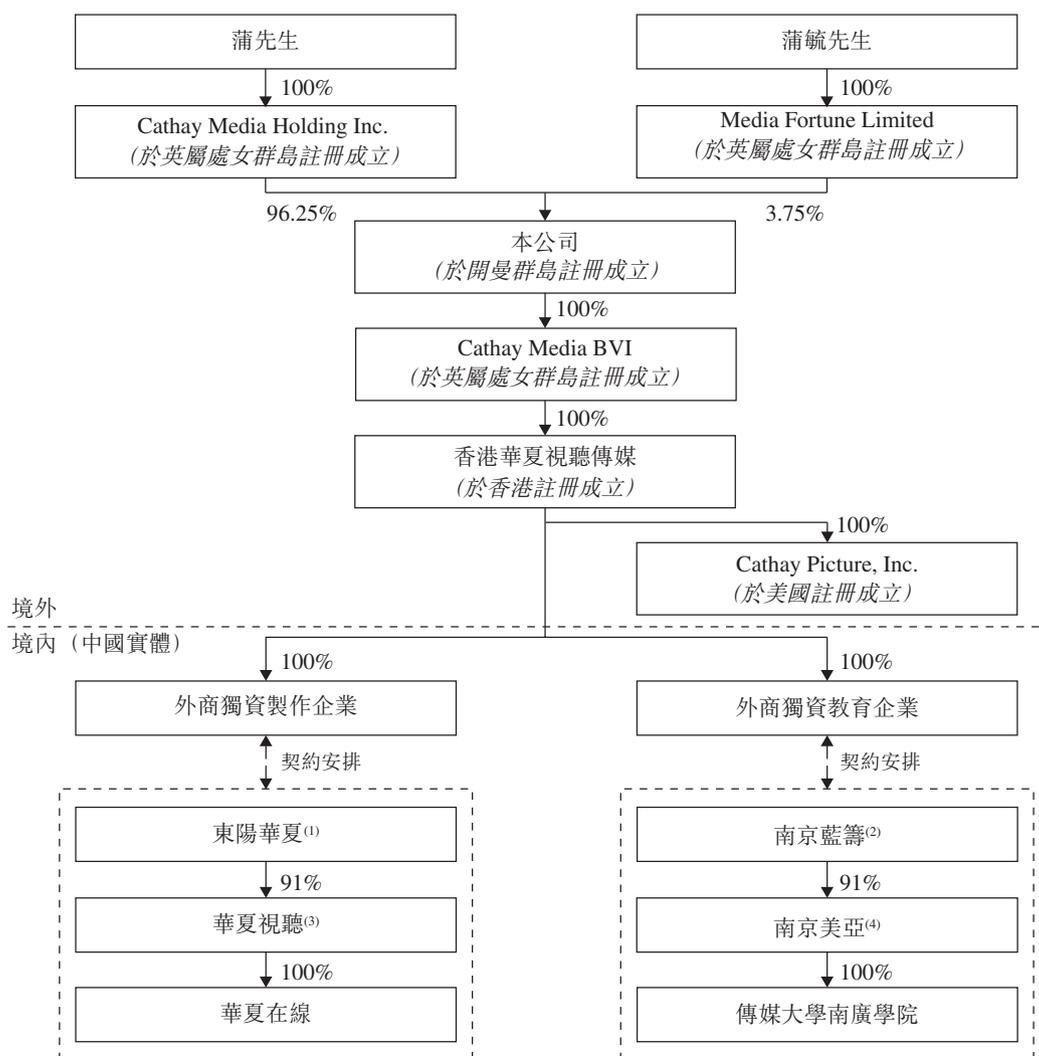
根據國家外匯管理局頒佈並於2015年6月1日生效的《國家外匯管理局關於進一步簡化和改進直接投資外匯管理政策的通知》，受理國家外匯管理局登記的權力由國家外匯管理局當地分支機構轉授予境內實體資產或權益所在地的地方銀行。

據我們的中國法律顧問告知，中國居民蒲先生及蒲毓先生均已於2017年10月9日根據國家外匯管理局37號文完成其境外投資的外匯登記手續。

企業架構

全球發售前的企業架構

下圖顯示本集團於重組完成後及緊接全球發售完成前的企業及股權架構（假設並無行使超額配股權，並無根據首次公開發售後股份獎勵計劃授予股份，且並無根據首次公開發售後購股權計劃授出購股權）：

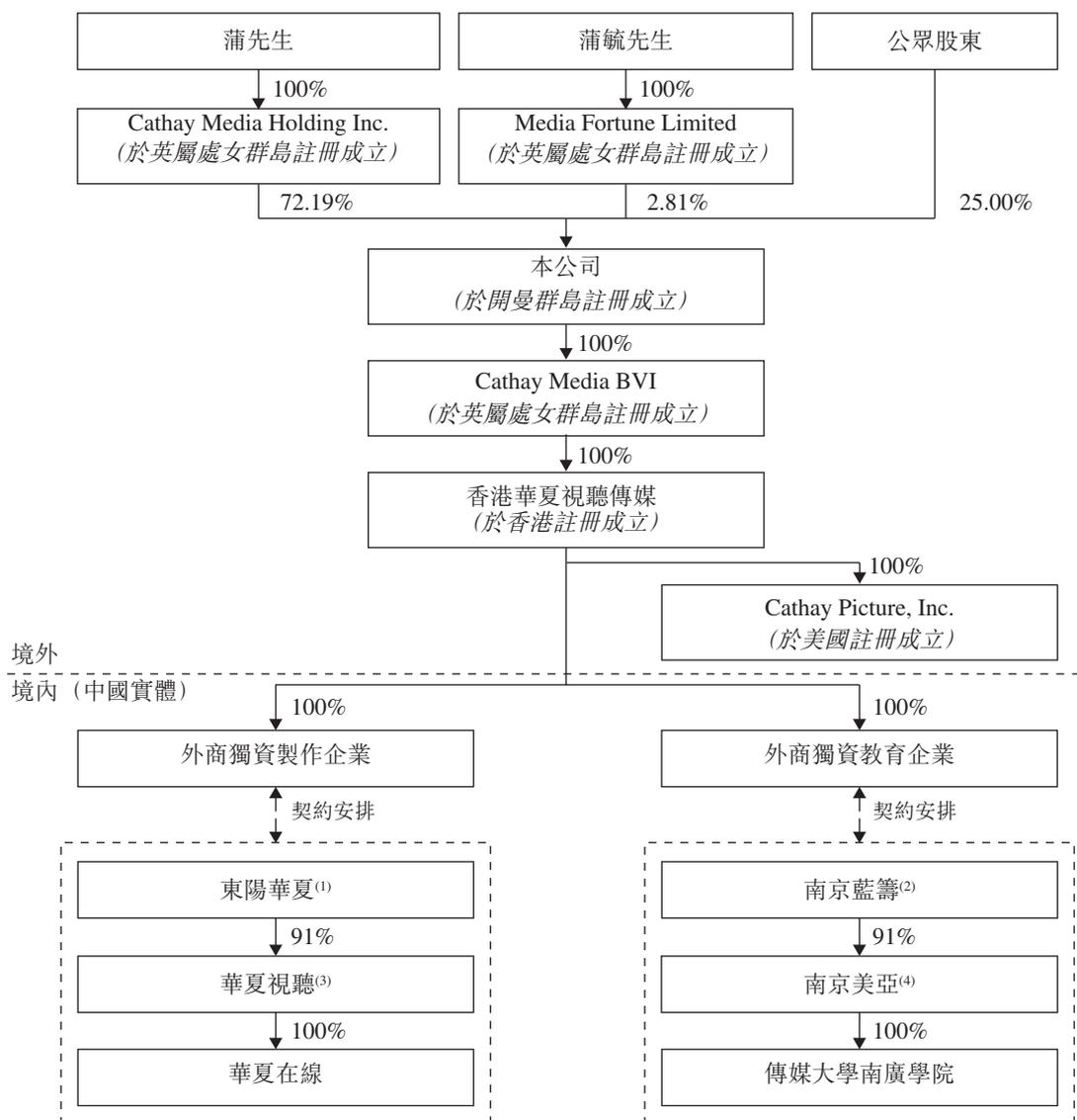


附註：

- (1) 東陽華夏由蒲先生及劉暢先生分別持有99%及1%。劉暢先生為獨立第三方。
- (2) 南京藍籌由蒲先生全資擁有。
- (3) 華夏視聽亦由李女士持有9%。李女士直接持有0.81%，並根據「一重組一華夏視聽的股權架構重組」所述將此權益轉讓予李女士的不可撤銷饋贈及承諾持有額外8.19%（目前以蒲先生及蒲毓先生的名義持有）的權益。李女士為獨立第三方。
- (4) 南京美亞亦由李先生持有9%。李先生為獨立第三方。

緊隨全球發售後的企業架構

下圖顯示本集團緊隨全球發售完成後的企業及股權架構（假設並無行使超額配股權，並無根據首次公開發售後股份獎勵計劃授予股份，且並無根據首次公開發售後購股權計劃授出購股權）：



請參閱上一頁附註(1)至(4)。

概覽

我們是一家依托於一流的影視製作業務與傳媒及藝術專業高等教育業務等兩大支柱業務的傳媒集團。

我們是中國民辦電視節目製作行業的先驅之一。二十多年來，我們製作的電視節目贏得不俗人氣和收視，我們於往績記錄期間的所有製作節目首播時收視率全國排名第一。備受全中國觀眾歡迎已轉化為客戶、主要電視台和在線視頻平台對我們產品的盛情接受－就我們製作的最後十部電視劇而言，其所有首播權甚至已在我們製作完成前賣出。在往績記錄期間，我們影視製作業務的毛利率為47.2%，而根據弗若斯特沙利文的統計，業內平均為35.0%。

我們亦經營南京傳媒學院（拼音：Nanjing Chuanmei Xueyuan，前稱為中國傳媒大學南廣學院）（根據中國大學校友會的統計，2020年在中國傳媒及藝術獨立學院中排名第一）。根據弗若斯特沙利文的統計，2018/2019學年傳媒及藝術相關專業在校學生有12,697名，按中國2018/2019學年傳媒及藝術相關專業的在校學生人數計算，旗下大學在所有民辦高等教育機構中排名第二。於2019/2020學年，超過63,000名申請人角逐進入旗下大學，而最終僅4.3%錄取。

旗下大學由南京美亞及中國傳媒大學於2004年合作創辦。於2019年7月，南京美亞及傳媒大學南廣學院與中國傳媒大學訂立終止協議，並向中國傳媒大學一次性支付人民幣160百萬元。旗下大學於2020年3月由獨立學院正式轉設為新校名為南京傳媒學院（拼音：Nanjing Chuanmei Xueyuan）的民辦高等教育機構，且已於2020年5月取得最新的民辦學校辦學許可證。招生或會受終止與中國傳媒大學的合作協議以及因此導致的校名更改所影響。有關詳情，請參閱「風險因素－與我們的業務及行業有關的風險－旗下大學最近已終止與中國傳媒大學的合作協議，並更名為南京傳媒學院（拼音：Nanjing Chuanmei Xueyuan）。在終止與中國傳媒大學合作後，我們在招生及就業方面將面臨重大不確定因素」。

我們尋求利用我們享譽全國的聲譽、對內容創作及娛樂行業的深入見解以及豐富的傳媒及藝術教育資源將我們的業務擴大至新領域。例如，我們看到娛樂行業年輕人才對優質培訓的需求殷切，及於2019年8月推出首個英皇南廣演藝培訓班以捕捉此市場機遇。資深著名導師對之前與我們的合作深感滿意，而我們在娛樂業務中的聲譽與旗下大學的專家發揮協同效應，為有天賦的星夢演員量身打造培訓課程。該為期16天的試播節目廣受青睞。儘管培訓費高達人民幣20,800元，但一個月內約有610名年輕演員申請，而我們僅錄取30名。

於2017年、2018年及2019年，我們的總收益分別為人民幣556.9百萬元、人民幣368.3百萬元及人民幣747.2百萬元，而利潤分別為人民幣180.6百萬元、人民幣148.8百萬元及人民幣194.5百萬元。我們的高等教育業務於往績記錄期間穩定增長。高等教育業務產生的收益從2017年的人民幣256.3百萬元增至2018年的人民幣276.9百萬元，進一步增至2019年的人民幣311.7百萬元。另一方面，我們的影視製作業務於往績記錄期間因我們每年的作品數量有限以及製作及交付延遲的行業政策的意外變動而呈波動狀態。我們的影視製作業務於2017年、2018年及2019年分別產生收益人民幣300.6百萬元、人民幣91.4百萬元及人民幣435.5百萬元。

行業機遇

媒體業務躋身中國發展最快的行業之列。根據弗若斯特沙利文的統計，中國傳媒行業的總收益從2014年的人民幣12,359億元快速增長至2018年的人民幣20,960億元，複合年增長率為14.1%。在整個媒體業務中，中國對優質內容的需求日益殷切。

就教育行業而言，民辦傳媒及藝術高等教育行業實現快速增長。於2018/2019學年，中國有1.0百萬位學生角逐0.6百萬個傳媒及藝術高等教育名額。受對人才及媒體專業人士的殷切需求所推動，民辦傳媒及藝術高等教育享有優質學費架構，2018/2019學年可向每位學生平均收取人民幣19,029元，而中國普通民辦高等教育向每位學生收取人民幣13,530元。加上學生群體規模日益壯大，民辦傳媒及藝術高等教育的總市場規模從2014年的人民幣89億元增長至2018年的人民幣129億元，且根據弗若斯特沙利文的統計，預期於2023年進一步增長至人民幣181億元。

我們認為，前景廣闊的機遇將持續至不遠的未來，且我們作為在內容創作及民辦教育方面擁有強大市場地位的傳媒集團，勢必將俘獲此增長潛力。

我們的競爭優勢

一流影視製作和傳媒及藝術教育業務

我們是中國民辦電視節目製作行業的先驅之一，向國內外觀眾輸出優質電視節目的歷史已有二十多年。以我們的品牌Cathay Media (華夏視聽) 製作的節目長期以高品質著稱，並且收視率一直高居不下一我們於往績記錄期間的所有製作節目首播時收視率全國排名第一。我們的作品亦已獲得電視評論家的一致好評且贏得無數贊譽。例如，我們的《影視同期聲》於2000年、2002年及2003年獲得全國電視欄目最高獎之一星光獎，及電視劇《天龍八部》於2004年在中國電視金鷹獎上摘得「十佳長篇電視劇優秀作品獎」、「最佳攝像獎」和「觀眾最喜愛電視劇男演員及女演員」，且電視劇《倚天屠龍記》於2019年獲得「優秀自製項目獎」。2019年共播出我們製作的231集，約佔中國同年播出總集數的1.0%。

傳媒及藝術高等教育是本集團持續成功的另一推動力量。旗下大學成立於2004年，並迅速成長為著名的傳媒及藝術大學，且我們於2016年至2020年連續五年獲中國大學校友會認可為於所有民辦傳媒及藝術獨立學院中排名第一。此外，根據弗若斯特沙利文的統計，按2018/2019學年傳媒及藝術相關專業的在校學生人數計算，旗下大學亦是中國第二大民辦行業傳媒及藝術民辦高等教育提供商。

這兩大基石業務彼此之間緊密合作，並顯示出強大的協同效應。我們認為，彼等將進一步促進本集團實現良性發展。影視製作業務令我們聞名全國，且有助加強旗下大學與業內的聯繫。憑借我們於影視製作行業的資源，我們引入業內翹楚擔任教職工並為學生創造大量實習及就業機會。同時，旗下大學亦充當為我們的影視製作業務招聘人才及提供創意內容的來源。例如，我們已在旗下大學設立編劇獎，鼓勵學生將奇思妙想改編成故事，該創新的故事創意來源令我們受益匪淺。

與主要在線視頻平台及電視台之間的深度信任合作關係

交付令客戶滿意的優質內容是我們的首要任務。為此，我們已為內容創作建立全面合作模式。一旦我們為電視劇萌發創意，我們會與潛在客戶密切合作，並隨時告知彼等最新製作進度。我們的製作團隊積極回應客戶（例如）對故事情節及主演選擇的反饋。這些舉措確保我們的最終產品廣受客戶青睞。就我們製作的最後十部電視劇而言，其所有首播權甚至已在我們完成製作前賣出。

通過二十多年來不斷輸出優質內容，我們已成功與國內主要電視台及在線播放渠道建立深度信任。該信任從客戶對共同投資我們電視劇的意願中可見一斑。例如，芒果電視台在《封神》（已於2019年播出）中投資41%及騰訊在《別叫我酒神》（已自2020年6月起在線播出）中投資50%。

交付優質內容的能力及經驗

我們擁有一支經驗豐富且敬業的內部創意團隊，由董事長蒲先生及資深電視製片人團隊領導。我們過往曾與業內一線編劇、製片人、導演及演員合作，包括張紀中、趙寶剛、蔣家駿、胡軍、黃磊、于正及陳喬恩。

在製作方面，我們仔細審視成千上萬個潛在機會，並對快速變化的內容創作行業中高回報項目進行選擇性投資。改編熱門小說和戲劇是我們過往一個重要的成功戰略。舉例來說，2003年的《天龍八部》、2017年的《鳳囚凰》及2019年的《倚天屠龍記》均改編自當紅小說，全部取得不俗的收視率，為我們帶來大量收益。我們現在擁有影視改編

權的小說包括二月河的《帝王三部曲》(即《康熙大帝》、《雍正大帝》和《乾隆大帝》)及金庸多部熱門小說以及梁曉聲所有作品的影視改編權。

儘管行業一直在爭先恐後地購買大眾文學的改編權，但我們因為富有遠見的內容創作團隊始終可設法於小說在全國暢銷前將其找到，從而最終大幅降低我們的製作成本而出類拔萃。例如，我們早於2005年與金庸訂約取得其兩部知名小說《倚天屠龍記》及《射雕英雄傳》的改編權。

優質的傳媒及藝術課程讓學生在就業市場上脫穎而出

旗下大學的課程旨在順應不斷變化的傳媒及藝術行業的需求。例如，我們分別於2004年和2016年設立動漫專業和電競解說專業，這為業內一大首創；及我們於2016年攜手愛奇藝成立互聯網播放研創中心。這些以市場為導向的課程，加上與行業領導者合作帶來的大量實習機會，使學生在校期間即已具備出眾的能力。於往績記錄期間，每學年平均2,300位學生通過我們的實習網絡獲提供實習機會。

憑借以市場為導向的課程和實習網絡(令旗下大學的學生專業出類拔萃)，我們2016/2017學年畢業生的初次就業率達92.7%，而根據弗若斯特沙利文的統計，中國所有高等教育機構的初次就業率為78.4%。於後續的2017/2018學年及2018/2019學年，無法獲得可比的全國數據，我們繼續分別錄得初始就業率高達93.0%及86.2%。此外，根據江蘇省高校招生就業指導服務中心的調查，旗下大學2012年至2015年的就業競爭力及2015年畢業生平均起薪在江蘇省所有民辦大學中位列第一。

經驗豐富的大學教職工和廣泛的國際合作

截至2019年12月31日，旗下大學擁有706名全職教職工，另有524名經驗豐富的專業人士擔任助教。我們的教職工不僅經驗豐富、學術造詣深厚，而且與傳媒行業關係密切。旗下大學的戲劇影視研究中心及航空攝影研究中心，均表明旗下大學和教職工恪守將學術成就與現實世界的實際需要相結合的承諾。我們聘請傳媒行業的學術帶頭人為學生授課的努力並不僅限於學術界。截至2019年12月31日，教職工團隊中有524名客座教師，平均擁有10年行業經驗。

截至2019年12月31日，旗下大學與全球50多所大學開辦交換生或聯合學位項目，包括紐約、東京、倫敦及香港的大學。1,000多位學生從該等項目中受益，並獲得國際學習經歷。此外，410位學生正就讀學校的國際預科課程，為海外學習做準備。

往績記錄出色且經驗豐富的管理層

我們的創始人兼董事會董事長蒲先生是電視行業的先驅。蒲先生於1998年12月及2001年12月分別創立北京普聖達廣告有限公司及華夏在線以投資電視劇製作。蒲先生由此先後帶領華夏在線及華夏視聽成為中國電視劇製作公司，於過去二十年已製作大量備受歡迎的電視節目。

嚴翔先生於1982年1月自北京廣播學院(中國傳媒大學的前身)獲得播音專業學士學位。在其於2004年修完河北大學新聞專業研究生課程後的兩年，彼加入傳媒大學南廣學院，出任教授。嚴先生擁有超過30年的播音員、廣告經理和製片人的工作經驗，以及大約12年的傳媒及藝術高等教育管理經驗，包括於2007年10月至2016年10月擔任傳媒大學南廣學院的播音主持藝術學院院長。

我們亦有一支閱歷豐富的中高層管理團隊，包括華夏視聽各部門總監(大部分在影視製作行業有20餘年的經驗)以及旗下大學副校長和系主任(均是國內經驗豐富的教育工作者)。我們相信，管理團隊出色的往績記錄足以證明他們的領導能力、專業能力和敬業精神，而這將繼續帶領本公司在未來取得更大成就。

我們的業務戰略

我們計劃保持和鞏固在電視劇製作行業及民辦傳媒及藝術大學領域的領先地位，同時進軍電影製作和藝人經紀等領域，以發展為領先的傳媒集團。為實現此目標，我們計劃採取以下戰略：

繼續製作優質內容

我們相信本集團已形成獨特的身份標記，客戶和觀眾視其為高品質和高收視的代名詞。我們計劃通過繼續製作吸引廣泛觀眾的優質電視劇，鞏固品牌知名度。六部電視劇和兩部網絡故事片正在製作中，預計將於未來兩年登陸電視或互聯網。有關詳情請參閱「一 作品和服務 — 影視製作 — 在製電視劇及電影」。此外，我們計劃進一步利用品牌知名度及我們在內容製作行業的經驗和深刻見解，以拓展產品類型。我們一直被視為首屈一指的古裝電視劇製作商。我們將來打算突破這一傳統優勢，從原創故事理念出發探索其他類型的更多機會。

除傳統電視劇和電影外，我們見證了製作內容，尤其是製作互聯網播放內容的快速增長機會，這得益於互聯網連接速度的加快和互聯網內容消費的日益普及、相比而言較寬鬆的監管制度及更為靈活的製作時間表。亦可相對較早地(通常在主要拍攝階段開始之前)確定播放頻道，其利潤並非固定在總購買價，而與在線觀看次數有關。目前，隨著我們的首部網絡電影於2020年6月首映，我們正製作及計劃製作合共五部網絡電影及兩部網絡劇。

我們亦計劃以全新戰略擴大電視綜藝節目的製作。我們將開始製作自己的綜藝節目，改變過往受電視台委託製作的慣例。目前，我們正在與英皇娛樂集團（亞太地區娛樂行業的市場翹楚之一）合作製作一檔名為《超級實習生》的網絡真人秀。

擴大旗下大學的規模，同時優化學費定價，以提高盈利能力

截至最後實際可行日期，旗下大學在中國佔用四幅土地，總地盤面積約為705,455平方米。鑒於現有住宿設施已達到容量極限，旗下大學於整個往績記錄期間的使用率超過95%。若干佔用土地尚未全數使用，令我們將可擴建宿舍、教學樓和其他必要設施以於未來容納更多學生及促進收益進一步增長。我們於2019年1月啟動二期計劃，以擴大旗下大學的規模。我們計劃到2021年投資總額約人民幣400百萬元，以新建可容納4,000位學生的宿舍（繼而擴大旗下學校招生規模，作為寄宿大學，其招生規模受住宿設施所限）、一個體育館及一幢國際預科課程教學設施大樓。

於截至2019年12月31日止年度，我們每年的學費平均為人民幣15,853元／人，我們認為這為我們留下提高學費的巨大空間。此外，我們利潤高的國際預科課程（2019/2020學年每年收取人民幣58,000元／人至人民幣78,000元／人）不受教育部設置的招生配額所規限。我們計劃進一步擴大國際預科課程，目標是在未來三年擴大到1,200位學生。我們亦計劃未來進一步擴大四年制繼續教育課程。

探索新增長機會

我們計劃將業務拓展我們可利用我們的品牌知名度及我們在內容創作及藝術教育行業的經驗和關係的若干領域。

我們對藝術相關培訓項目倍感興趣，因為在願意為子女或自己支付藝術培訓費用的中國中產階級規模不斷擴大的背景下，以在吸引年輕人投身藝術和內容創作的網紅經濟的影響下，我們看到了巨大的市場機遇（鑒於該行業近期強勁的增長動力且並無佔主導地位的現有參與者）。具體而言，我們正尋求開辦自有藝術學校或培訓課程的機會，因為我們看到了巨大的市場潛力以及將本集團的品牌認知度貨幣化的可能性及我們從在旗下大學開辦若干特色課程獲得的經驗。

在通過英皇南廣演藝培訓班培養有志於發展演藝事業的年輕人的同時，我們還計劃與英皇娛樂集團合作，推出藝人經紀和管理業務。人才一經錄取，將不斷從本集團收到持續的高水平培訓、資源和機會。我們相信，作為回報，他們可積極參與我們的新電視節目（如《超級實習生》），並為我們未來的蓬勃發展奠定基礎。

持續提高旗下大學的教學質量

我們不斷努力改善我們的課程設置，尤其是傳媒及藝術相關專業的課程設置。例如，我們將擴大動漫創作的國際合作，包括與日本最知名的漫畫家千葉徹彌和Himegawa Akira合作。我們還將引進俄羅斯藝術學院的頂尖教授來提升我們的西方繪畫課程。除提高教職工的素質外，我們正在不斷優化我們的課程。例如，我們目前正在將動漫創作相關課程與我們的日語專業課程整合，以便畢業生將具備語言技能和特定的動漫創作行業知識，以幫助他們在就業市場上佔據一席之地。

有選擇性地進行戰略聯盟、投資及收購

我們會有選擇性地進行對我們的業務構成補充，形成戰略性契合並與我們的整體增長戰略一致的戰略投資或收購。該等投資可能包括我們服務價值鏈沿線的收購或有助於實現規模經濟的其他市場參與者的收購。我們並無覓得任何特定收購目標，但我們擬致力於物色可利用我們「Cathay Media」的品牌知名度及我們行業洞察力的當地優質傳媒及藝術教育機構。

業務運營

於往績記錄期間，我們的業務運營由以下幾個部分組成：

- 影視製作；及
- 高等教育。

下表載列我們於往績記錄期間按分部劃分的收益明細：

	截至12月31日止年度					
	2017年		2018年		2019年	
	人民幣元	%	人民幣元	%	人民幣元	%
	(以人民幣千元計，百分比除外)					
分部收益：						
影視製作	300,601	54.0	91,396	24.8	435,529	58.3
高等教育	<u>256,277</u>	<u>46.0</u>	<u>276,922</u>	<u>75.2</u>	<u>311,657</u>	<u>41.7</u>
合計	<u><u>556,878</u></u>	<u><u>100.0</u></u>	<u><u>368,318</u></u>	<u><u>100.0</u></u>	<u><u>747,186</u></u>	<u><u>100.0</u></u>

影視製作

我們於2001年開始製作電視劇，當時華夏在線製作了《射雕英雄傳》。這部電視劇贏得國內龍頭門戶網站新浪網頒發的最受歡迎電視劇獎。此後，我們成功向國內外觀眾放送眾多熱門電視劇，包括《天龍八部》、《神鵬俠侶》和《四世同堂》。

除電視劇製作以外，我們的影視製作業務還包括電視綜藝節目和電影製作。我們的電視綜藝節目製作經營可追溯到1999年，當時華夏在線製作了《影視同期聲》。該節目成為業內經典節目的常青樹，在全國範圍每日播放，持續16年至2015年。自1999年起，我們向國內外觀眾放送多個高收視率的節目。我們部分代表作包括1999年至2015年期間在央視每周播放的《影視俱樂部》以及2002年至2006年在20多家電視台每周播放的《我愛廚房》。

2015年前，我們受多家電視台委託製作電視綜藝節目。我們決定轉變策略，並計劃內部製作電視節目用於出售。我們認為，該新模式，與我們的電視劇製作模式類似，有潛力產生更高的利潤率。基於我們在業內建立的聲譽和知名度以及與各大電視台和在線視頻平台的緊密聯繫，我們也有信心這些節目會廣受客戶歡迎。目前，我們正與英皇娛樂集團合作製作一檔網絡真人秀《超級實習生》。

電影與電視劇的製作方法相似，包括導演和演員等許多從業人員均同時從事兩個領域。由於我們在電視劇製作中取得的成功往績記錄、我們的傳媒業關係以及業務模式的相似性，我們於21世紀10年代初期冒險進軍電影製作行業。2012年，我們擔任《宮鎖沉香》和《一夜驚喜》兩部電影的中小投資者。2019年，我們開始製作互聯網獨播的電影及戲劇，首部網絡電影已於2020年6月首映。

高等教育

旗下大學南京傳媒學院(拼音：Nanjing Chuanmei Xueyuan)位於江蘇省，提供本科教育，開設的課程涵蓋50個專業，重點專業為媒體和表演藝術。

截至2019年10月31日，旗下大學有14,256名本科課程在讀學生。截至最後實際可行日期，旗下大學佔用總地盤面積約705,455平方米的四幅土地，以及總建築面積約283,397平方米的26幢建築。

於南京美亞與中國傳媒大學合作後，旗下大學在2004年作為獨立學院初步成立。由於旗下大學的辦學及管理已足夠成熟，且鑒於鼓勵獨立學院轉設為民辦高等教育機構的行業政策，於2019年7月，中國傳媒大學、傳媒大學南廣學院及南京美亞就傳媒大學南廣學院及南京美亞向中國傳媒大學一次性支付人民幣160百萬元以結算所有過往未結清款項、終止合作及向傳媒大學南廣學院提供過渡期以轉換為民辦高等教育機構而訂立終止協議。有關詳情，請參閱「歷史、重組及企業架構－本集團的企業發展－與中國傳媒大學的前期合作」。旗下大學正式由獨立學院轉設為新校名為南京傳媒學院(拼音：Nanjing Chuanmei Xueyuan)的民辦高等教育機構，並於2020年5月取得最新的民辦學校辦學許可證。

本科課程

自旗下大學開始運營以來，我們取得穩步增長。下表載列於各所示學年本科課程在讀學生的相關資料：

	學年			
	2016/2017	2017/2018	2018/2019	2019/2020
四年制本科課程在讀學生	11,548	11,872	12,346	12,930
兩年制專升本課程在讀學生	920	1,136	1,169	1,326
在讀學生總數	12,468	13,008	13,515	14,256
學校容量 ⁽¹⁾	12,800	13,216	14,204	14,804
學校使用率 ⁽²⁾	97.4%	98.4%	95.1%	96.3%

附註：

* 往績記錄期間的在讀學生資料乃基於相關中國教育機構的官方記錄或旗下大學的內部記錄。

(1) 旗下大學為寄宿學校。旗下大學容納在讀學生的能力受我們的住宿設施供應限制。

(2) 學校使用率等於本科教育在讀學生總數除以學校容量。

我們向學生收取學費和住宿費。經相關中國教育機構批准，我們不時提高旗下大學學費以反映我們增加的運營成本。下表載列旗下大學於各所示學年就本科課程收取的年度學費和住宿費的相關信息：

	學年			
	2016/2017	2017/2018	2018/2019	2019/2020
	(以人民幣元計)			
學費(區間)	14,000~18,000	14,000~18,000	14,000~18,000	14,000~18,000
住宿費	1,500	1,500	1,500	1,500

我們於2013年9月提高本科課程學費，但此後再無提高學費。新施行的學費標準僅適用於新入學學生，已入讀旗下大學的學生繼續按其入學時的適用費率支付學費。

業 務

下表載列所示年度旗下大學每名本科課程在讀學生的平均學費：

	截至12月31日止年度 ⁽¹⁾		
	2017年	2018年	2019年
	人民幣元		
每位學生的平均學費	16,053	16,123	15,853

附註：

- (1) 截至2017年、2018年及2019年12月31日止年度，每位學生的平均學費按旗下大學本科課程在讀學生的學費收入除以所示年度所有學生（以截至該年10月31日的在校人數計）計算。

我們要求學生預付整個學年的學費和住宿費，並按比例確認整個適用課程期間的收益。倘若學生在學年內退學，我們將根據以下政策計算可退還予該學生的學費和住宿費：(i) 如學生在學年開始之前從旗下大學退學，則退還提前繳納的全部學費和住宿費；及(ii) 如學生在學年內自願從旗下大學退學，我們將按其在旗下大學就讀的月份數與整個學年月份數的比例扣除相關學費和住宿費，然後退還該學生剩餘部分的預先繳納費用。學生退學的原因主要包括於其他領域或赴海外進修、開始創業或身體及其他個人事宜。

下表載列於各所示學年旗下大學學生退學和退費的相關資料：

	學年			
	2016/2017	2017/2018	2018/2019	2019/2020
退學人數	22	27	41	26
退還學費和住宿費 (以人民幣元計)	230,480	321,202	386,812	208,885

特色課程

除我們的本科學位教育外，我們亦開設國際預科課程及繼續教育課程（不受教育部的招生限額或學費審批所規限）。

我們的繼續教育課程面向想進一步發展新工作技能或培養個人興趣，或獲得學位的成人。

我們的國際預科課程迎合了尋求海外學習學前教育的學生的需求，並由我們與全球傳媒及藝術領域逾50所領先的教育機構的合作作支持。就讀本課程的學生將接受專業培訓以及入學申請幫助。尤其是，我們的預科課程為學生提供一系列高標準的藝術培訓課程，賺取的學分可獲我們海外合作大學認可並計入本科學歷。為讓學生更好地準備將來本科學習，我們亦組織由國際知名藝術家和專家舉辦的講習班，以增加學生的知識和技能。於課程結束時，旗下大學國際學院將向通過所有規定課程的學生頒發結業證書，之後預期彼等將在海外合作大學繼續完成本科課程的學習。

下表載列相關學年國際預科課程及繼續教育課程的在讀學生人數。

	學年			
	2016/2017	2017/2018	2018/2019	2019/2020
國際預科課程				
在讀學生	42	41	166	410
繼續教育課程				
在讀學生	72	58	36	301

另外，我們於2019年8月推出首個英皇南廣演藝培訓班。資深著名導師對之前與我們的合作深感滿意，而我們在娛樂業務中的聲譽與旗下大學的專家發揮協同效應，為有天賦的星夢演員量身打造培訓課程。該為期16天的試播節目廣受青睞。儘管培訓費高達人民幣20,800元，但一個月內約有610名年輕演員申請，而我們僅錄取30名。

於2016/2017學年、2017/2018學年、2018/2019學年及2019/2020學年，旗下大學分別有426位、424位、398位及254位非全日制學生，主要包括參加我們若干繼續教育課程（函授教育課程）和短期培訓課程的學生。於截至2017年、2018年及2019年12月31日止年度，來自非全日制學生的收益分別約佔同年高等教育業務總收益的0.6%、0.2%及0.2%。

獎項和證書

下表載列我們獲得的主要獎項和證書：

獎項／證書	頒發方	年份
影視製作		
星光獎	國家廣播電影電視總局	2000年、2002年及2003年

業 務

獎項／證書	頒發方	年份
中國電視金鷹獎－十佳長篇 電視劇優秀作品獎	中國電視藝術家協會	2004年
十佳優秀電視劇	中國廣播電視協會	2014年
最受歡迎電視劇	新浪網	2003年
最具魅力電視劇	南方盛典	2004年
年度質感電視劇獎	網絡中國	2005年
最佳古裝電視劇	電視劇風雲榜	2005年
飛天獎(提名)	廣電總局	2006年
最佳收視獎	中國劇中國造晚會	2006年
最具影響力電視／網絡獎	中國廣播電視協會、 中國傳媒大學及 中央民族大學	2008年
年度最佳電視劇獎	新浪BQ紅人榜	2008年
最受歡迎電視劇	湖南電視台	2013年
最具投資價值文化創意企業 30強	中國文化金融創新峰會	2014年
行業傳奇獎	愛奇藝及PPS	2017年
優秀自製項目獎	騰訊視頻	2019年
最受歡迎電視劇	廣西電視台	2019年
高等教育		
全國獨立學院十強	中國大學校友會	2015年
江蘇省第二大民辦大學	中國大學校友會	2017年
中國最佳民辦獨立學院	中國大學校友會	2016年－2020年

作品和服務

影視製作

電視劇

截至最後實際可行日期，我們已製作或聯合製作33部電視劇，包括涵蓋各種題材的1,279集劇集。下表載列我們自成立以來製作的一系列電視劇。

劇名	發行許可證 授予年份	我們投資 的百分比	核心工作人員	播出平台	重大成就	首播/發行時間	製作類型	首播國家 及地區	聯合製片人 (業務關係開始年份)
《射雕英雄傳》	2003年	60%	製片人： 張紀中 導演： 鞠覺亮	央視	<ul style="list-style-type: none"> 新浪網 - 最受歡迎電視劇 	2003年1月	改編	中國、日本、 韓國、越南	北京慈文 (2003年) 北京福緣 (2003年) 天地和韻 (2003年)

劇名	發行許可證 授予年份	我們投資 的百分比	核心工作人員	播出平台	重大成就	首播/發行時間	製作類型	首播國家 及地區	聯合製片人 (業務關係開始年份)
《天龍八部》	2003年	10%	製片人： 張紀中 導演： 周曉文、鞠覺亮、 元彬 編劇： 戴明宇、白一驄	央視	<ul style="list-style-type: none"> 南方盛典—最具魅力電視劇 網絡中國—年度質感電視劇獎 金鷹獎—十佳長篇電視劇優秀作品獎 電視劇風雲榜—最佳古裝電視劇 	2003年12月	改編	中國、日本、 韓國、越南	九洲音像 (2002年)
《京華煙雲》	2005年	40%	製片人： 楊善樸、王鵬舉 導演： 張子恩 編劇： 張永琛、楊曉雄	央視一套 (中央電視台)	<ul style="list-style-type: none"> 廣電總局—飛天獎(提名) 中國劇中國造晚會—最佳收視 電視劇 	2005年10月	改編	中國、美國及 加拿大	九洲音像 (2002年) 金澤太和 (2005年)

劇名	發行許可證 授予年份	我們投資 的百分比	核心工作人員	播出平台	重大成就	首播／發行時間	製作類型	首播國家 及地區	聯合製片人 (業務關係開始年份)
《神鰲俠侶》	2006年	40%	製片人： 張紀中 導演： 于敏 編劇： 劉毅、王雪靜	TVB	<ul style="list-style-type: none"> 北京娛樂信報 - 年度最受歡迎 武俠劇 	2006年3月	改編	中國、日本、 韓國、越南	北京慈文 (2003年) 北京福緣 (2003年) 東陽福緣 (2006年)
《鹿鼎記》	2008年	30%	製片人： 張紀中 導演： 于敏、趙箭 編劇： 高大勇、郎雪楓	安徽衛視、 貴州衛視		2008年5月	改編	中國、日本、 韓國、越南	華誼影業 (2008年)

劇名	發行許可證 授予年份	我們投資 的百分比	核心工作人員	播出平台	重大成就	首播/發行時間	製作類型	首播國家 及地區	聯合製片人 (業務關係開始年份)
《夜幕下的哈爾濱》	2008年	50%	製片人： 趙寶剛 導演： 趙寶剛、王迎 編劇： 高光	央視一套 (中央電視台)	<ul style="list-style-type: none"> BQ紅人榜一年度最佳電視劇 	2008年8月	改編	中國、 澳大利亞、 新西蘭及 越南	鑫寶源 (2007年)
《四世同堂》	2008年	50%	製片人： 陶昆 導演： 汪俊 編劇： 張挺	央視一套 (中央電視台)		2009年4月	改編	中國及越南	北京履實文化 (2007年)
《倚天屠龍記》	2009年	50%	製片人： 張紀中 導演： 于敏、趙箭 編劇： 劉毅、王雪靜	TVB		2009年10月	改編	中國、日本、 韓國、越南	華誼兄弟 (2008年)

劇名	發行許可證 授予年份	我們投資 的百分比	核心工作人員	播出平台	重大成就	首播/發行時間	製作類型	首播國家 及地區	聯合製片人 (業務關係開始年份)
《美人無淚山河戀》	2012年	30%	製片人： 于正 導演： 梁勝權 編劇： 沈芷凝	江蘇衛視		2012年12月	原創	中國	東陽星瑞 (2011年)
《像火花像蝴蝶》	2012年	80%	製片人： 于正 導演： 李慧珠、鄧偉恩 編劇：李順慈	東方衛視、 江蘇衛視	<ul style="list-style-type: none"> 中國電視製片業協會—十佳優 秀電視劇 	2013年6月	改編	中國、新加坡、 越南	歡娛影視 (2011年)
《笑傲江湖》	2013年	70%	製片人： 于正 導演： 胡意涓 編劇： 于正	湖南衛視	<ul style="list-style-type: none"> 湖南衛視—最受歡迎電視劇 	2013年2月	改編	中國、日本、 韓國、越南	上海強勝 (2011年) 西安虹尚 (2012年)

業務

劇名	發行許可證 授予年份	我們投資 的百分比	核心工作人員	播出平台	重大成就	首播/發行時間	製作類型	首播國家 及地區	聯合製片人 (業務關係開始年份)
《神鵝俠侶》	2014年	100%	製片人： 于正 導演： 李慧珠 編劇： 于正	湖南衛視		2014年12月	改編	中國、日本、 韓國、越南	不適用
《封神》	2016年	39%	製片人： 楊曉明 編劇： 朱蘇進	湖南衛視 芒果衛視		2019年4月	改編	中國、美國、 泰國	東陽三尚 (2013年)
《鳳囚凰》	2017年	80%	製片人： 于正 導演： 李慧珠 編劇： 于正	愛奇藝		2018年1月	改編	中國、日本、 韓國、越南	歡娛影視 (2011年)
《倚天屠龍記》	2019年	100%	導演： 蔣家駿 編劇： 關展博	騰訊視頻	• 騰訊視頻 - 優秀自製項目獎	2019年2月	改編	中國、日本、 韓國、越南	不適用

劇名	發行許可證 授予年份	我們投資 的百分比	核心工作人員	播出平台	重大成就	首播/發行時間	製作類型	首播國家 及地區	聯合製片人 (業務關係開始年份)
《朝歌》	2020年	30%	製片人： 于正 導演： 劉鎮明 編劇： 于正	愛奇藝		-	改編	-	歡娛影視 (2011年)

網絡電影

下表載列我們截至最後實際可行日期製作的網絡電影。

劇名	向廣電總局 備案記錄	我們投資 的百分比	核心工作人員	播出平台	首播/發行時間	製作類型	首播國家 及地區	聯合製片人 (業務關係開始年份)
《別叫我酒神》	2020年4月	50%	製片人： 羅茹嘉 導演： 王岩川 編劇： 董睿	騰訊視頻	2020年6月	改編	中國	騰訊 (2013年)

業 務

尤其是，三部電視劇於往績記錄期間首播，且無一錄得虧損。下表載列有關該等電視劇的其他資料（包括往績記錄期間的毛利率及所得收益）：

劇名	我們投資的金額	我們投資的百分比	於往績記錄期間的			於截至12月31日止年度所得收益		
			集數	毛利率	收視率 ⁽¹⁾	2017年	2018年	2019年
《封神》	人民幣62.0百萬元	39%	65	38%	0.72%	-	61,230	28,072
《鳳囚凰》	人民幣144.1百萬元	80%	52	49%	1.06%	296,607	7,251	-
《倚天屠龍記》	人民幣236.2百萬元	100%	50	46%	64億次	-	13,453	405,109

(以人民幣千元計)

附註：

- (1) 透過有線網絡播放的電視劇的收視率以潛在電視觀眾收看的百分比列示，而透過互聯網播放電視劇的收視率以各在線平台的播放量列示。

我們為我們若干電視劇的唯一製片人。此外，我們亦不時聯合投資及聯合製作電視劇。有關聯合製作乃按項目基準進行，且將持續至電視劇或電影的整個週期完成（從前期製作、製作到發行）。於聯合製作項目中，當有資金需求時，我們及其他聯合製片人按預先釐定的比率投資製作項目，且就製作（包括（尤為重要）預算、挑選創意人員及發行）作出共同決定。於大多數情況下，各聯合製作人獲共同營運委聘負責整個製作及發行過程的不同階段。

我們和我們的聯合製作合作方在按比例完成製作後投資並分享電視劇和電影版權的所有權及收益。就會計處理而言，有關聯合投資安排分類為合作運營，且我們和我們的聯合製作合作方按照聯合投資及聯合製片協議所載的條款確認該等合作運營的資產、負債、收入及支出的直接權利及我們分別應佔任何共同持有或產生的資產、負債、收入及開支。

在製電視劇及電影

下表載列截至最後實際可行日期在製電視劇及電影。預期時間表以及我們的總投資乃根據現行計劃和估算進行估計，可能有所變動，並反映出截至製作日期可獲取的信息。

劇名	類型	我們投資的百分比	當前狀態	預期完成製作
《清夫人》	電視	100%	前期製作(劇本創作)	2021年
《東邪西毒》	電視	100%	前期製作(劇本創作)	2021年
《銅婚》	電視	100%	前期製作(劇本創作)	2021年
《康熙大帝》	電視	100%	前期製作(劇本創作)	2021年
《嗨，什刹海》	電視	35%	後期製作(編輯)	2020年
《安靜》	電視	尚未落實	主要拍攝	2020年
《南太行血池村第一部》	網絡電影	100%	前期製作(向廣電總局備案)	2020年
《南太行血池村第二部》	網絡電影	100%	前期製作(向廣電總局備案)	2021年

下表載列截至2019年12月31日按單個項目基準劃分的已完成製作或製作中的所有電視劇及電影的賬面值／資本化總額、預算及完成百分比：

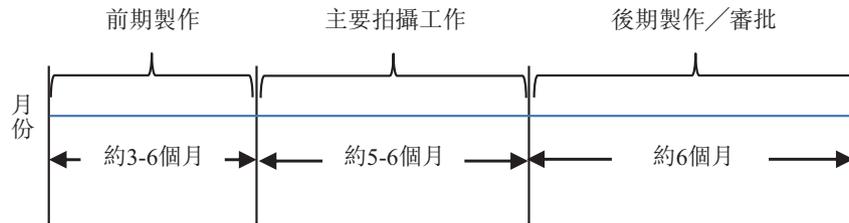
	賬面值／ 資本化總額	預算	完成百分比
(以人民幣千元計)			
已完成製作			
《封神》	3,747	不適用	不適用
《朝歌》	45,000	不適用	不適用
製作中			
《康熙大帝》	4,915	330,000	1.5%

製作時程

我們始終對所有聯合投資的電視劇及電影進行積極的聯合製作，惟2012年兩項小額電影投資(其中我們為被動投資者)除外。我們認為這樣可維護我們的聲譽，確保與「Cathay Media」品牌相關的每個電視節目均具有高品質，並預期能深受觀眾歡迎。

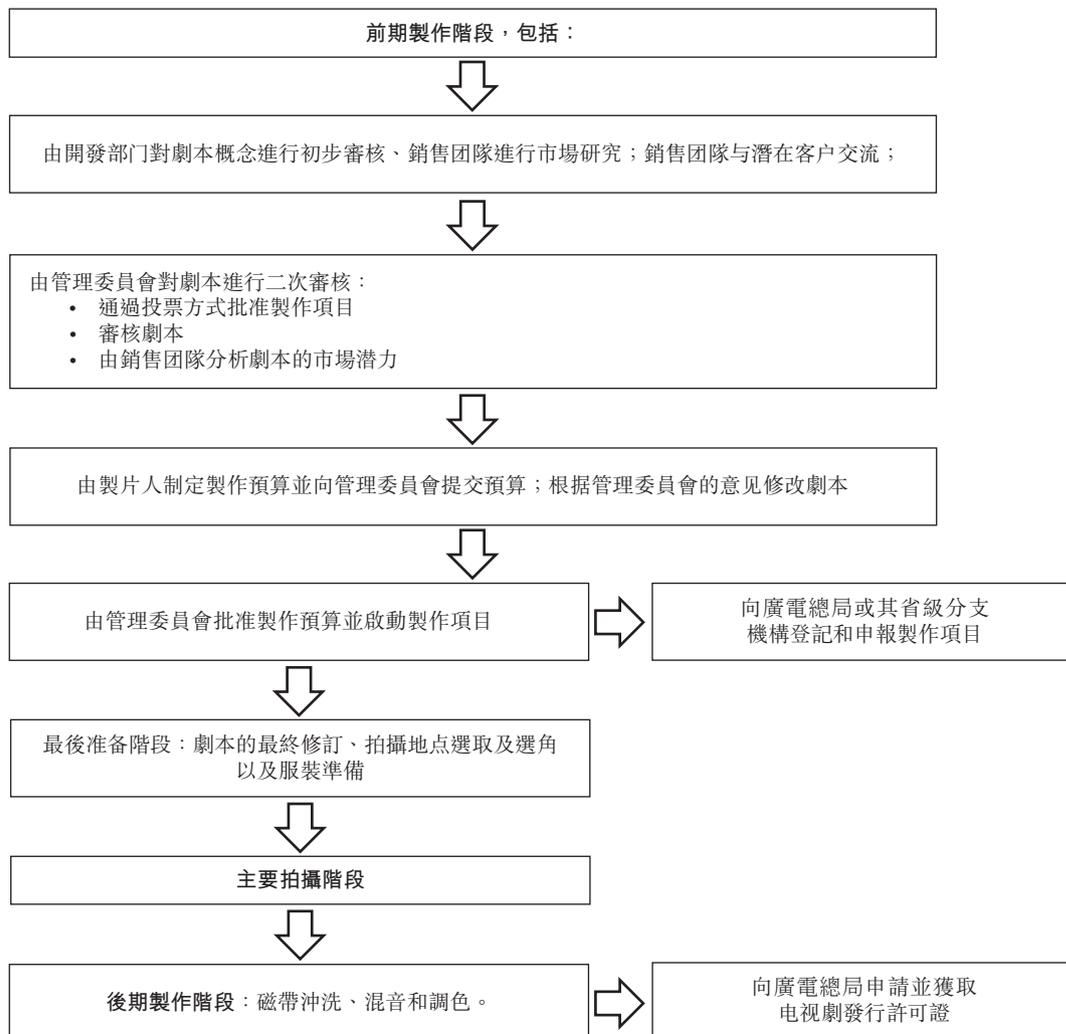
我們在下文載列有關電視劇典型製作流程的說明，以闡述我們影視業務分部的典型製作流程。電視綜藝節目和電影的製作流程與下文所載電視劇的製作流程相似。

以下圖解說明製作一部電視劇的時間線：



我們的電視劇製作流程可劃分為三個主要階段：(i)前期製作；(ii)主要拍攝工作；及(iii)後期製作。

以下圖解說明電視劇製作的整個流程：



前期製作

(a) 初步構建劇本概念

電視劇製作的初始階段包括識別或初步構建劇本概念。我們建立多個收集渠道，通過這些渠道獲取各種各樣的內容。我們設立擅長為編劇識別和推薦優質內容的專門開發部門。彼等深入的行業知識使其能快速捕捉觀眾喜好並應對市場趨勢。我們的內容收集渠道包括：(i)我們的簽約編劇開發的自創內容；(ii)改編自流行小說或戲劇；(iii)我們的開發部門原創的內容；及(iv)我們的高級管理層推薦的內容。

(b) 劇本概念的初步審核和市場研究

一經確立劇本概念，我們的開發部門和銷售團隊從營銷角度進行初步審核。在此過程中，我們的銷售團隊聯絡潛在客戶並與其商討劇本概念，以評估市場潛力。有時，各大電視台和在線視頻平台在上述初步討論期間以具法律約束力的預售協議形式或不具法律約束力的口頭意向確認形式，表示其對我們電視劇的興趣。我們還運用不同來源的收視率統計數據評估該劇本概念可能的受歡迎程度。只有通過初步審核的劇本概念方可轉化為劇本。否則，未被使用的劇本概念將會儲存在我們的劇本庫中。

(c) 編寫劇本

劇本創意的內容經由開發部門和銷售團隊批准之後，項目製片人將聯絡編寫劇本的合適編劇。我們與多名經驗豐富的自由職業編劇合作並保持密切溝通，以確保有能力將獲批准的故事創意轉化為高品質的劇本。此外，我們簽約為數不多的編劇，以便我們能擁有其劇本的優先購買權。整個劇本寫作過程通常需要約六個月。

(d) 高級管理層、項目製片人與銷售團隊之間的內部討論

當劇本大綱準備就緒時，項目製片人向直接負責劇本挑選、預算審核和投資回報評估的高級管理層尋求製作批准。我們認為，我們嚴格的內部前期製作質量控制流程有助於提升我們電視劇的整體質量。

(e) 製作預算制定和製作項目的啟動

製片人基於劇本所載場景和設定制定製作預算。由於演員選拔在國內對於收視率有重大影響，並進而影響我們的潛在客戶可接受的單集價格，因而在此階段，總製片人與銷售團隊頻繁會面商討演員選拔、銷售和發行策略以及單集預估售價，

而我們的銷售團隊將積極尋求潛在客戶對該等事宜的反饋。我們的管理委員會在製作項目正式開始之前審核及批准每部電視劇的製作預算。

(f) 製作項目申報

一旦擬議製作項目正式啟動，我們即向地方廣電總局申報該製作項目。申報流程通常需要約一個月時間。於往績記錄期間，我們在廣電總局的審查流程中並未遭遇任何製作流程延遲，亦未遭受廣電總局的任何不利行動。

(g) 工作人員的聘用及製作成員的選拔

項目總製片人主要根據劇本類型和製作預算選擇其製作團隊，其中包括演員、導演及其他製片人員（如攝影師、副導演、藝術指導及場地管理人員）。在此過程中，我們的銷售團隊還提供各大電視台和在線視頻平台對電視劇的潛在演員知名度和預期市場影響相關的市場反饋。根據銷售團隊的建議，我們會與知名演員或導演合作，旨在提高受觀眾歡迎程度並增加我們在業內的品牌知名度。

主要拍攝工作

我們的主要拍攝階段平均需要五到六個月。我們對於製作流程的長度有主要控制權。

在主要拍攝階段，我們的財務部門員工被派往製作團隊，並現場處理現金支出，同時在向供應商付款之前審核合約、製片人審批及發票等證明文件以確保金額的有效性及準確性。於往績記錄期間，財務部門的財務總監負責監督和控制電視劇成本，並仔細審核電視劇所產生的開支。財務總監還負責確定開支的資本化。我們派至製作團隊的財務人員每兩周向總公司財務部門匯報現金使用情況及隨後兩周的現金流出需求。總公司財務部門根據獲批預算每兩周向製作團隊電匯現金。任何與實際現金需求及獲批預算的偏差均將直接呈報予管理委員會進行審核和批准。所有預期成本超支均需向相關項目管理委員會說明並由其進行預先批准。我們於往績記錄期間並未產生任何重大的成本超支。

後期製作

我們的製作團隊通常大力參與後期製作流程，包括向客戶提供剪輯、混音、調色、字幕製作以及母帶製作。我們的製片人和導演通常租用獨立第三方工作室或設備完成後期製作階段。此階段需耗時約六個月。

電視劇的母帶準備就緒之後，將提交至廣電總局進行最終審核和批准，以獲取電視劇發行許可證。審核流程通常需耗時約一個月。向客戶發送母帶播放前必須取得電視劇發行許可證。於往績記錄期間，我們在廣電總局的審查流程中並未遭遇任何製作流程延遲，亦未遭受廣電總局的任何不利行動。

於2020年2月21日，中國網絡視聽節目服務協會發佈《網絡綜藝節目內容審核標準細則》，列明網絡綜藝節目的標準，主要是內容和選角方面。新標準與我們過往及目前的慣例一致，因此，我們並無面臨該項新規定引致的額外負擔或不利影響。有關更多詳情，請參閱「法規－有關中國電視劇及綜藝節目製作的法規－有關中國網絡綜藝節目的法規」。

高等教育

向學生提供的教育

課程和專業

旗下大學目前設置50個專業，重點專業為媒體、表演藝術以及藝術和設計。我們對就業趨勢進行深入的市場研究，並相應地審核和調整我們的專業和課程設置。例如，在往績記錄期間，我們根據深入的市場研究設立了我們認為就業前景良好的韓語、音樂表演和電影等新專業。

我們繼續探索新穎及創新領域。我們在廣播與主持等傳統優勢專業的基礎上開設了新媒體直播點播及在線電競解說等課程。我們於2017年開設電競系，旨在為電競教學、活動和影視的製作、教育及研究打造一個主流平台。

受益於高等教育與影視製作業務之間的協同效應，我們能夠通過校企合作培養事業型人才。例如，我們調動資源及業務合作夥伴（如英皇娛樂集團）的資源，向導演、編劇及表演藝術專業的學生提供接觸業內翹楚（作為導師）及企業實訓機會。此外，我們的攝影系已通過校企合作在江蘇省建立專業航空攝影培養基地。

根據中國大學校友會於2018年頒發的報告，我們的七個專業獲評為五星級或以上，其中廣播主持、新聞、廣播電視編導專業獲評為六星級「中國頂尖獨立學院專業」。於2019年，廣播主持及廣播電視編導專業被江蘇省政府評為江蘇省一流的本科專業。

我們大部分學生就讀四年制本科課程，並通過普通高等學校招生全國統一考試被旗下大學錄取。此外，一小部分學生在入讀旗下大學之前曾就讀專科學院。該等學生通常在畢業前在我校額外就讀兩年。

職業生涯規劃倡議和畢業生就業

作為高等教育服務提供商，我們將畢業生就業率視為教育質量的關鍵衡量標準。我們為學生設立就業和創業指導綜合計劃：

- **課程規劃：**我們為學生大致設計一份全面的職業生涯規劃圖，從早期發展職業意識和設定職業目標到入學期間提供相關職業導向課程、擴展實踐訓練及提升求職技巧；
- **學生實踐訓練平台：**我們致力於通過提供各種實踐訓練機會，如創業比賽、職業生涯規劃比賽、簡歷製作比賽和模擬面試，進一步提升學生的就業能力和創業技巧；及
- **職業信息系統：**我們致力於完善結合線上和線下渠道的職業信息系統（包括我們的網站和微信），從而及時向學生傳送重要就業相關信息。

為協助我們的學生尋找能充分發揮其知識和技能的合適工作機會並向其提供進一步開發其潛能的合適平台，我們成立畢業生就業辦公室，負責（其中包括）(i)制定、強化、檢驗和報告畢業生職業安置策略；(ii)向職業安置工作人員提供培訓；(iii)為學生安排就業指導課程；(iv)探索和開發畢業生的相關就業市場；(v)組織校園招聘會；及(vi)監控畢業生的就業狀態。

工作場所模擬訓練和實習

為向學生提供充足的機會以完善自身實踐知識和技能，我們在旗下大學設計和構建大量實驗室和工作室。這些實驗室和工作室提供企業化的模擬訓練環境，通常作為部分特定任務導向的培訓項目運作，以向學生提供一個模擬的工作場所環境，使學生能實現從課堂學習到實際工作經驗的無縫轉換。專業相關的培訓課程通常需要學生獨立或與其他同學合作完成任務型項目。

我們亦大力鼓勵學生在學習期間尋找實習機會，以取得第一手工作經驗。學生通常自行或通過各種校企合作項目以及我們與合作夥伴成立的外部實訓基地獲取實習機會。與模擬工作場所訓練類似，我們認為實習可向學生提供進一步的實踐訓練，並使其為未來就業做出更充分準備。旗下大學與多個知名組織進行合作，截至2019年12月31日，我們與接收我們學生實習的94家企業和機構建立合作關係。我們的合作與實習網絡覆蓋江蘇省幾乎所有市級電視台，還包括業內主要參與者。例如，我們與國內領先在線視頻平台愛奇藝共同設立一個實習項目。我們的教師和學生與愛奇藝合作探索互聯網傳媒的最新趨勢，加入本項目的學生可獲取第一手實踐經驗。

畢業和就業

旗下大學畢業生初次就業率高企。於2016/2017學年、2017/2018學年及2018/2019學年，旗下大學分別有3,229名、3,340名及3,354名畢業生，初始就業率分別為92.7%、93.0%及86.2%。

《中華人民共和國民辦教育促進法修正案》及《中華人民共和國民辦教育促進法實施條例(修訂草案)》的影響

修正案

全國人民代表大會常務委員會關於修改《中華人民共和國民辦教育促進法》的決定(「修正案」)於2016年11月7日頒佈，其後於2017年9月1日起生效。修正案為民辦學校引入新的分類體系，民辦學校舉辦者獲准選擇設立非營利性或營利性民辦學校，惟提供義務教育的學校僅可以非營利性實體形式成立。下表載列營利性民辦學校及非營利性民辦學校在修正案下的主要區別：

項目	營利性民辦學校	非營利性民辦學校
收取經營利潤	學校舉辦者可收取經營利潤，而營運盈餘須按中國公司法以及其他法律及法規規定處理	學校舉辦者不得收取經營利潤，而所有運營盈餘須用於學校營運
許可證及登記	民辦學校辦學許可證及營業執照	民辦學校辦學許可證及民辦非企業單位登記證／事業單位法人證
向學生收取的費用	基於學校營運成本及市場需求釐定，且毋須事先取得監管批准	須根據地方政府制定的標準釐定
稅務待遇	中國法律法規規定的優惠稅務待遇	與公立學校同等的優惠稅務待遇
土地	根據中國法律法規取得	通過土地分配或政府支持的其他方式取得，獲發與公立學校同等的補貼

項目	營利性民辦學校	非營利性民辦學校
公眾資金	以購買服務、學生貸款、獎學金、租用或收購未動用國有資產等形式收取公眾資金	以購買服務、學生貸款、獎學金、租用或收購未動用國有資產和政府補助、獎勵金及捐贈等方式收取公眾資金
清盤	清盤須按照中國公司法規定辦理。學校舉辦者可於清償學校債務後取得學校的剩餘資產	就頒佈修正案前所成立的學校而言，倘清償學校債務後學校資產仍有剩餘，有關資產將繼續用於經營非營利性學校。學校舉辦者可申請賠償或獎勵（根據多項因素決定）

除修正案外，於2016年12月30日，教育部、國家工商總局及人力資源社會保障部聯合頒佈《營利性民辦學校監督管理實施細則》，詳細介紹了營利性民辦學校在學校設立、組織機構、教育教學、財務資產、信息公開、變更與終止以及監督與處罰方面的監督管理。有關修正案及實施細則的進一步詳情，請參閱「法規－有關中國民辦教育的法規－《中華人民共和國民辦教育促進法》及《中華人民共和國民辦教育促進法實施條例》」。

修正案並未訂明有關現有學校如何選擇成為營利性民辦學校的具體措施，而根據修正案，有關具體措施受將由地方政府機構將頒佈的法律法規所規管。在地方立法層面，江蘇省政府於2018年2月頒佈《江蘇省政府關於鼓勵社會力量興辦教育促進民辦教育健康發展的實施意見》（「**江蘇省意見**」），及於2018年5月，五個地方政府部門（包括江蘇省教育廳）頒佈《江蘇省民辦學校分類登記實施細則》（「**江蘇省實施細則**」）。江蘇省實施細則允許於2016年11月7日之前成立的民辦學校（例如旗下大學）於2020年（或可能延長至2022年）之前選擇並完成登記為營利性或非營利性學校。然而，江蘇省意見及江蘇省實施細則並無規定詳細登記程序。

鑒於政策不確定性，旗下大學尚未選作分類為營利性民辦學校或非營利性民辦學校。在現時監管環境下並根據該修正案的詮釋及涉及旗下大學的現時所有權架構，我們有意將旗下大學登記為營利性民辦學校。倘旗下大學選擇成為及成功登記為營利性民辦學校，該修正案的潛在影響包括以下各方面：

- 旗下大學舉辦者的權利及權益將以更明確及有利的方式得到保護：該修正案規定營利性民辦學校的學校舉辦者取得學校的經營利潤，而於清盤後取得其餘下資產；
- 旗下大學有權酌情決定收取學費金額；
- 旗下大學可享受若干中國政府政策支持：該修正案規定，中國縣級或以上政府可向營利性民辦學校提供各種政策支持，例如優惠稅項政策及學生貸款；
- 若干政府支持措施受益程度擴大的不確定性或會增加：根據該修正案，政府將通過分配或其他方式向非營利性民辦學校提供土地，營利性民辦學校預期未能如公立學校及非營利性民辦學校般享有同樣政策；及
- 旗下大學將須遵守申請重新登記的規定：該修正案亦規定，選擇登記為營利性民辦學校的民辦學校須開展財務結算程序、澄清物業所有權、支付相關稅費及重新申請登記。

根據上文所述，該修正案中涉及民辦學校營運的多個方面的詮釋及實施仍存在極大的不確定性，尤其是(i)將學校登記為營利性學校或非營利性學校所需辦妥的具體手續；及(ii)營利性學校可享有的稅務優惠待遇。

《司法部徵求意見稿》

於2018年8月10日，司法部頒佈《中華人民共和國民辦教育促進法實施條例(修訂草案)(送審稿)》(「《司法部徵求意見稿》」)，以徵求公眾意見。《司法部徵求意見稿》進一步促進了民辦教育的發展，其規定民辦學校應享有法律規定的與適用於公立學校同等的權利或優惠政策，該等權利或優惠政策主要包括：(i)非營利性民辦學校享受與公立學校相同的稅收政策，而營利性學校享受稅務優惠待遇及國家鼓勵發展的行業享受的其他優惠政策；及(ii)地方政府須基於平等對待非營利性民辦學校與公立學校的原則，通

過劃撥方式給予土地使用優惠待遇，而對於提供學歷教育的學校，地方政府可通過招標、拍賣或掛牌、轉讓合約、長期租賃或租售結合的方式提供土地，並對土地轉讓或租賃收費給予適當的優惠待遇，允許分期付款。

《司法部徵求意見稿》載有有關民辦學校辦學及管理的更多條文，其中包括：(i)民辦學校應以公開、公正、公平的方式開展關連交易，並應建立該等交易的披露機制。非營利性民辦學校與其關連方訂立的任何涉及重大權益的協議或任何長期經常性協議，應交由相關政府部門對其必要性、合法性及合規性進行審查審計；(ii)提供高等學歷教育的營利性民辦學校，註冊資本不得低於人民幣200百萬元；及(iii)公立學校不應建立或參與建立營利性民辦學校。倘公立學校建立或參與建立非營利性民辦學校，其須首先獲得主管政府機構的批准，且不得使用國家財政經費，影響公立學校的教學活動或透過品牌輸出獲得利潤。

倘《司法部徵求意見稿》按現有形式通過，亦可能對旗下大學的營運產生影響：(i)我們須將旗下大學的註冊資本增加至不少於人民幣200百萬元（截至最後實際可行日期，旗下大學的註冊資本為人民幣150百萬元，我們計劃通過本集團以內部資源或銀行借款注資的方式填補註冊資本的差額部分）；及(ii)倘我們的辦學方式被認定為集團化辦學或倘我們的契約安排根據《司法部徵求意見稿》第12條被認定為「契約安排」，我們或需將旗下大學登記為營利性民辦學校。該規定亦可能對我們擴張策略產生負面影響，由於我們不再能通過加盟連鎖或「契約安排」等方式收購非營利性民辦學校或控制該等學校，我們的收購範圍亦可能受限。另外，我們的契約安排可被視為我們民辦學校的關連交易。我們在建立披露機制以及在相關政府機構進行檢討及審計時或會招致大量合規成本。該過程可能不受我們控制，且可能會極為複雜及冗雜。政府機構在其檢討及審計過程中，或會強制我們修訂我們的契約安排，從而可能對我們的契約安排運作造成不利影響。政府機構亦可能發現我們契約安排項下的一個或多個協議不符合適用中國法律法規，並可能對我們施加行政處罰，而導致對我們經營及財務狀況造成重大不利影響。

司法部之前就《司法部徵求意見稿》向公眾徵求意見（如有），意見應於2018年9月10日之前提交。然而，其並未規定修訂《中華人民共和國民辦教育促進法實施條例》的時間。截至最後實際可行日期，新版《中華人民共和國民辦教育促進法實施條例》尚未頒佈。即將頒佈的修訂版《中華人民共和國民辦教育促進法實施條例》的形式及內容存在不確定因素。我們將密切關注《司法部徵求意見稿》，並諮詢我們的中國法律顧問有關《司法部徵求意見稿》的進展情況，並將作出相關修訂。

根據《民辦教育促進法》，民辦學校的舉辦者獲准登記為營利性民辦學校並辦學（倘有關學校並無提供義務教育）。根據《民辦學校分類登記實施細則》，民辦學校變更登記類型的辦法由省級人民政府根據國家有關規定，結合地方實際制定。根據江蘇省現有法規，登記為營利性民辦學校毋許待就所有使用土地及樓宇取得房權證後方可作實。《司法部徵求意見稿》現有版本對此亦隻字未提。因此，中國法律顧問認為，根據現有適用中國法律，本集團有權將旗下大學登記為營利性民辦學校。

校園服務

餐飲服務

我們將旗下大學的所有校園食品和餐飲服務外包予第三方餐飲服務提供商，其均為獨立第三方。我們要求所有餐飲服務提供商取得法律法規規定的相關執照和許可證。餐飲提供商有義務向學生和教職工提供每日三餐的餐飲服務，且必須保障食品質量和安全。他們通常還需要保證相關食堂每餐開放若干小時以提供就餐服務。

醫療服務

我們為學生和教職工提供日常醫療服務，此類服務外包予合資格獨立第三方醫療服務提供商。我們要求第三方醫療服務提供商持有法律法規規定的所有執照和許可證。如發生特定嚴重和緊急醫療狀況，我們將從速將學生和教職工送往當地和鄰近醫院進行治療。

儲備

我們在經營中提供教育服務及製作影視版權等無形資產，因此，嚴格而言，儲備概念不適用於我們。然而，我們資產負債表中的影視版權是我們可向客戶授出播放權的資產。

雖然我們通常在收到客戶最終購買承諾前即開始電視劇的製作，但就我們製作的最後十部電視劇而言，我們能夠在製作完成前將其全部出售。我們認為，這歸因於我們電視劇的流行度、我們與客戶的長期密切合作以及我們從製作流程開始便尋求客戶反饋的不斷努力。

客戶、銷售和營銷

概覽

影視製作

我們的影視製作業務的客戶包括國有電視台（包括中國唯一的國家電視台中央電視台）、全國省級電視台以及運作地面頻道的市級電視台。我們還向在線視頻平台和海外市場授出我們電視劇的播放權。就電影製作業務而言，我們直接面向終端零售觀眾。

我們於往績記錄期間的五大客戶均來自影視製作業務，且為獨立第三方。截至2017年、2018年及2019年12月31日止年度，五大客戶產生的收益分別為人民幣300.5百萬元、人民幣75.6百萬元及人民幣434.1百萬元，分別佔同年影視製作業務總收益的100.0%、82.7%及99.7%。截至2017年、2018年及2019年12月31日止年度，我們最大客戶所貢獻的收益佔影視製作業務總收益的98.7%、60.2%及92.0%。

下表載列我們五大客戶於往績記錄期間的詳情：

客戶	所提供產品	交易額 (以人民幣 千元計)	收益百分比	業務關係 開始年份	客戶背景
截至2017年12月31日止年度					
客戶A	播放權	296,607	53.3	2013年	於納斯達克上市的在線視頻平台運營商，總部位於北京
客戶B	播放權	1,699	0.3	2017年	電影製作及發行公司，總部位於香港
客戶C	播放權	1,558	0.3	2017年	影視製作及發行公司，總部位於日本
客戶D	播放權	443	0.1	2015年	來自四川省成都市的電視網絡廣播運營商
客戶E	播放權	228	0.0	2017年	非洲的電視網絡運營商及設備供應商，總部位於北京
		300,535	54.0		
總計					

業 務

客戶	所提供產品	交易額 (以人民幣 千元計)	收益百分比	業務關係 開始年份	客戶背景
截至2018年12月31日止年度					
客戶F	播放權	55,004	14.9	2010年	來自湖南省長沙市的電視網絡廣播運營商
客戶G	播放權	9,502	2.6	2016年	來自香港及於聯交所上市的電視網絡廣播運營商
客戶H	播放權	4,434	1.2	2013年	在線視頻平台運營商，總部位於深圳，且為於聯交所上市公司的子公司
客戶I	播放權	3,355	0.9	2016年	來自台灣的電視網絡廣播運營商
客戶C	播放權	3,334	0.9	2018年	影視製作及發行公司，總部位於日本
總計		75,629	20.5		
截至2019年12月31日止年度					
客戶H	播放權	400,943	53.7	2013年	在線視頻平台運營商，總部位於深圳，且為於聯交所上市公司的子公司
客戶J	播放權	27,300	3.6	2013年	在線視頻平台運營商，總部位於湖南省
客戶K	播放權	3,959	0.5	2018年	一家主要從事影視製作及發行的公司，總部位於北京
客戶L	播放權	1,175	0.2	2019年	互動式多媒體服務供應商，且為於聯交所上市公司的子公司
客戶M	播放權	682	0.1	2019年	來自廣西省南寧市的電視網絡廣播運營商
總計		434,059	58.1		

我們各期的五大客戶組成有所變化，主要歸因於我們的業務模式。我們根據管理層對最新市場趨勢的評估以及各大電視台和在線視頻平台最有可能產生極大興趣的電視劇類型，製作各種類型電視劇。我們的客戶亦會每年根據自身對可能觀眾喜好的評估確定自身對不同體裁的具體喜好。因此，我們每年製作的電視劇會吸引不同的客戶。於往績記錄期間不同時期，我們影視製作業務的最大客戶有所不同。有關該收益集中的相關風險，請參閱「風險因素－與我們的業務及行業有關的風險－我們產生的大部分收益來自向若干電視台及在線視頻平台銷售電視劇。倘我們與電視台及在線視頻平台的合作關係惡化，我們的業務、財務狀況及經營業績可能受到不利影響」。

就董事所深知，我們的董事、高級管理層、其各自緊密聯繫人或任何持有我們已發行股本5.0%以上的股東，與我們影視製作業務的五大客戶概無關連，亦無擁有其任何權益。

於大多數情況下，我們與電視台及在線視頻平台訂約，以於首播後兩至八年期間播放我們的節目。總集數範圍預先釐定的授權費一般按集數磋商。授權費可分期支付－客戶通常於簽訂合約及審閱若干基礎文件（例如，於地方廣電總局的項目備案及版權相關文件）後支付佔總價20%至30%的第一期分期付款（我們於資產負債表中將其確認為合約負債），其後於交付母帶時支付另外30%至40%，並於電視節目已播放或可在線收看後支付餘額。我們與客戶訂立的若干合約載有保護條款，准許客戶於我們交付的母帶不符合彼等技術標準或我們製作的電視節目於意料之外情況（如法規或行業政策有變）而禁止播放的情況下終止授權協議。於往績記錄期間，我們的合約概無遭客戶終止。

於我們影視製作的所有客戶中，在線視頻平台乃尤為重要的發行渠道，截至2017年及2019年12月31日止年度，產生的收益佔我們影視製作業務總收益98%以上。下表載列往績記錄期間我們的影視製作業務按發行渠道劃分的收益貢獻的明細：

	2017年		截至12月31日止年度 2018年		2019年	
	人民幣元	%	人民幣元	%	人民幣元	%
			(以千計，除百分比外)			
電視台	-	-	55,971	61.2	1,059	0.2
在線視頻平台	296,835	98.7	6,035	6.6	428,245	98.3
海外市場	3,766	1.3	29,390	32.2	6,225	1.5
總計	300,601	100.0	91,396	100.0	435,529	100.0

於2019年，湖南衛視（我們的客戶之一）根據國家宣傳需要調整其節目單。因此，我們的電視劇《封神》有13集尚未播出。誠如我們的中國法律顧問所告知，暫停播放《封神》不應視為我們違反與湖南衛視訂立的授權協議，因為(i)《封神》的電視劇發行許可證已獲廣電總局批准；(ii)《封神》的母帶已根據授權協議交付給湖南衛視；及(iii)根據我們與廣電總局的諮詢，廣電總局從未對《封神》的播放頒發任何禁令，及根據已經獲廣電總局批准的電視劇發行許可證，未上映劇集仍有資格播映。

此外，我們仍可在《封神》首播日期五年後合法地將其播放權授予其他客戶。此次停播並無產生任何負面影響，及我們在《封神》之後繼續製作電視劇（包括《倚天屠龍記》及《別叫我酒神》）、獲取許可證及進行銷售。

電視台

根據廣電總局規定的「一劇兩星」規則，我們自2015年初以來向不超過兩個衛星電視頻道授出每部電視劇的首輪播放權。在首輪公開播放期滿後，我們繼續向其他電視台授出該電視劇進行多輪播放。一部電視劇的大部分經濟價值來自於首輪播放。

央視、湖南衛視、天津衛視、安徽衛視和TVB為我們成立以來的主要電視台客戶。我們與其密切合作並維持合作關係平均15年之久。此外，我們曾向全國50多家電視台授出我們的電視劇。

我們的每部電視劇乃按部商議和許可出售，電視台與我們之間並未訂立任何協議規定電視台在特定一年內向我們購買的最低集數。我們通常不向任何電視台承諾製作電視劇，且截至最後實際可行日期，並無為任何電視台製作特定電視劇的任何合約承諾。

在線視頻平台

不斷變化的消費者喜好以及技術進步擴展了播放電視劇的渠道。目前，在線視頻平台為銷售及發行電視劇的尤為重要渠道。

我們於2013年開始向騰訊視頻和愛奇藝授出電視劇的播放權，並在此後向國內多家其他在線視頻網站(如芒果電視台)授出連續劇許可。我們通常尋求向一個平台授出最新電視劇的許可，以使該電視劇的售價最大化，並將以往的電視劇許可打包授予多家在線視頻平台。協商許可協議的流程及該等協議的條款和我們與電視台訂立的流程基本相同。

海外市場

我們直接向電視台或通過當地分銷商向多個海外市場授出電視劇許可，尤其是針對華人眾多或對中國傳媒內容需求很高的地區。於往績記錄期間，我們的電視劇曾於80多個國家和地區播放，包括美國、加拿大、澳大利亞、日本、泰國和香港。

定價

我們電視劇的定價乃根據潛在客戶的反饋釐定。我們從製作流程的最早期階段開始尋求潛在客戶的反饋。在與電視台和在線視頻平台進行溝通期間，我們將討論擬定作品的主要方面，從集數到每集價格，從類別到導演以及從劇本到選角。我們重視客戶對該行業的見解，有時會根據其要求調整我們的價格和選角。如果客戶認為某個演員適合擔任主演，且預計該演員參演能吸引大量觀眾，我們通常會盡量滿足該要求。同時，客戶通常會接受並承擔更換主演引起的擬定售價變動。

高等教育

我們高等教育業務的客戶主要由學生組成。截至2017年、2018年及2019年12月31日止年度各年，我們並無任何佔高等教育業務收益5%以上的單個客戶。

學生和招生

我們自2004年起從事高等教育行業，我們認為旗下大學的聲譽、畢業生的高就業率、課程質量以及教師資質是吸引未來學生的關鍵因素。如欲就讀旗下大學的本科課程，學生需要參加中國普通高等學校招生全國統一考試，達到所需總分並遵循國家和地方入學標準和程序。此外，藝術生還需要參加由省級教育機構和大學組織的藝術入學考試。我們可錄取就讀旗下大學本科課程的學生人數由相關中國教育機構設定和批准。

為吸引更多優質學生的申請，我們利用多種營銷和招生手段，其中包括但不限於(i)設計有吸引力和信息豐富的學校網站，推廣品牌並提供旗下大學、教師、課程、項目的介紹及其他相關信息；(ii)設計並分發全面宣傳材料；(iii)利用微博、QQ和微信等各種在線和移動渠道宣傳旗下大學，並有效、經濟地聯繫考生；(iv)鼓勵學生在其家鄉的高中推廣旗下大學；及(v)在電視和報紙投放招生廣告。

我們的聲譽以及持續的招生工作令旗下大學藝術相關專業申請人數穩定增長。於2016/2017學年、2017/2018學年、2018/2019學年及2019/2020學年，分別有36,689位、52,863位、58,092位及63,176位學生參加藝術入學考試，競爭旗下大學總計2,324個、2,524個、2,360個及2,694個名額。

我們亦向學業優異或有其他優秀品質的出色申請者提供獎學金，並向有經濟需要的學生提供補助及其他類型的經濟援助。於2016/2017學年、2017/2018學年及2018/2019學年，我們分別向合資格學生提供總計人民幣6.2百萬元、人民幣6.2百萬元及人民幣4.9百萬元的獎學金、補助及其他類型的經濟資助。

服務提供商和僱員

截至2017年、2018年及2019年12月31日，我們分別僱用546名、602名及895名全職僱員。我們認為全職僱員的數量符合行業慣例，並可支援我們的業務擴張。下表載列截至2019年12月31日按職能劃分的全職僱員人數：

職能	僱員人數
影視製作	
內容創意	24
行政	33
高等教育	
全職教師	706
行政	132
合計	<u>895</u>

我們認為我們與僱員保持良好的工作關係，且我們於往績記錄期間並未遇到重大僱員問題或勞動糾紛導致的運營中斷。

除全職僱員以外，我們還聘請許多第三方服務提供商參與製作電視劇和電影，包括導演、製片人、演員、攝影棚、製作設備、服裝及特效提供商。旗下大學還就校園的建築和設施與建築公司和信息技術設備提供商簽約。

截至2017年、2018年及2019年12月31日止年度，來自五大供應商／服務提供商的採購金額分別為人民幣247.3百萬元、人民幣208.4百萬元及人民幣204.7百萬元，佔同年採購總額的97.8%、83.8%及78.0%。截至2017年、2018年及2019年12月31日止年度，來自最大供應商／服務提供商的採購金額分別為人民幣95.0百萬元、人民幣163.1百萬元及人民幣125.0百萬元，佔同年採購總額的37.6%、65.6%及47.7%。

下表載列我們五大供應商於往績記錄期間的詳情：

供應商	所收到的 產品／服務	交易額 (以人民幣 千元計)	成本百分比	業務關係 開始年份	供應商背景
截至2017年12月31日止年度					
供應商A	影視製作	95,024	37.6	2016年	特定項目影視工作人員
供應商B	影視製作	79,141	31.3	2012年	影視製作及發行公司，總部位於浙江省東陽市
供應商C	演員費用	29,700	11.7	2016年	演員工作室，總部位於上海
供應商D	影視製作	23,400	9.3	2017年	特定項目影視工作人員
供應商E	授權及服務費	20,000	7.9	2003年	北京的一所大學
總計		<u>247,265</u>	<u>97.8</u>		

業 務

供應商	所收到的 產品／服務	交易額 (以人民幣 千元計)	成本百分比	業務關係 開始年份	供應商背景
截至2018年12月31日止年度					
供應商F	影視製作	163,117	65.6	2018年	影視製作及發行公司，總部位於浙江省東陽市
供應商G	影視製作	15,400	6.2	2017年	影視製作及發行公司，總部位於上海
供應商E	授權及服務費	15,000	6.0	2003年	北京的一所大學
供應商H	電力	8,404	3.4	2003年	省級電力供應商
供應商I	影視製作	6,518	2.6	2018年	影視製作及發行公司，總部位於北京
總計		208,439	83.8		
截至2019年12月31日止年度					
供應商E	授權及終止費	125,000	47.7	2003年	北京的一所大學
供應商J	建築	44,983	17.1	2019年	建築公司，總部位於江蘇省南通市
供應商K	租金	19,480	7.4	2003年	蒲先生
供應商H	電力	7,888	3.0	2003年	省級電力供應商
供應商I	影視製作	7,342	2.8	2018年	影視製作及發行公司，總部位於北京
總計		204,693	78.0		

就董事所深知，除執行董事兼控股股東蒲先生外，我們的董事、高級管理層、其各自緊密聯繫人或任何持有我們已發行股本5.0%以上的股東，與我們的任何五大供應商／服務提供商概無關連，亦無擁有其任何權益。

電視劇／電影製作的主要服務提供商

我們認為我們能一直聘請專業、知名且經驗豐富的工作人員(包括編劇、製片人、導演和演員)是成功的關鍵因素之一。

總製片人

通常而言，我們的項目總製片人負責整個製作流程，因此對於電視劇的成功至關重要。由於業內大多數經驗豐富的知名總製片人通常獨立開展工作而非受僱於任何特定製片公司，因此我們主要與自由職業總製片人合作製作電視劇。我們與這些自由職業總製片人(不論是與其個人還是與其製作工作室)的合約通常明確訂明其職責，一般包括管理電視劇的整個製作流程並確保在特定期限內按照預先批准的預算完成連續劇的拍攝。此外，如果我們要求，總製片人還有義務參與後期製作的宣傳活動。應付受聘總製片人的薪酬通常包括兩個部分：其作為工作人員的固定工資以及所製作電視劇淨利潤最高10%的份額。

業 務

下表載列與我們合作過的自由職業總製片人的代表及其為我們製作的代表性電視作品及劇集數：

製片人	製作的代表性 電視作品	為我們製作的 代表性電視作品	為我們製作的 電視劇集數
張紀中	<ul style="list-style-type: none"> -《三國演義》 -《西游記》 -《激情燃燒的歲月》 	<ul style="list-style-type: none"> -《射雕英雄傳》 -《天龍八部》 -《永樂英雄兒女》 -《神鵬俠侶》 -《碧血劍》 -《鹿鼎記》 -《大唐遊俠傳》 -《倚天屠龍記》 	316
于正	<ul style="list-style-type: none"> -《美人心計》 -《神鵬俠侶》 -《笑傲江湖》 	<ul style="list-style-type: none"> -《美人無淚山河戀》 -《笑傲江湖》 -《像火花像蝴蝶》 -《神鵬俠侶》 -《朝歌》 -《鳳囚凰》 	267
范興超	<ul style="list-style-type: none"> -《金茂祥》 -《美麗新天地》 	<ul style="list-style-type: none"> -《金茂祥》 -《悲傷時唱首歌》 -《因為有妳》 	96
李程	<ul style="list-style-type: none"> -《花千骨》 -《麻辣變形記》 	<ul style="list-style-type: none"> -《霍元甲》 	42
林強	<ul style="list-style-type: none"> -《紅拂女》 -《屋頂上的綠寶石》 	<ul style="list-style-type: none"> -《紅拂女》 -《屋頂上的綠寶石》 	60
劉儀偉	<ul style="list-style-type: none"> -《鐵齒銅牙紀曉嵐》 -《紅樓夢2010》 	<ul style="list-style-type: none"> -《準媽媽四重奏》 	32

業 務

製片人	製作的代表性 電視作品	為我們製作的 代表性電視作品	為我們製作的 電視劇集數
莊立奇	—《情深深雨濛濛》	—《粉紅女郎》	39
王鵬舉	—《射雕英雄傳》 —《天龍八部》	—《京華煙雲》	44
楊曉明	—《傳奇》	—《封神》	65
趙寶剛	—《奮鬥》 —《我的青春誰做主》 —《北京青年》	—《夜幕下的哈爾濱》	33

此外，我們還聘請一些內部製片人。他們有時在某些情況下協助聘請的自由職業總製片人或擔任其他作品的總製片人。我們聘請的總製片人擁有21年以上經驗，並在控制製作流程以及電視節目和電影成本方面具備豐富經驗。

我們聘請的所有總製片人在其受僱期間須遵守非競爭限制。

導演

通常來說，我們根據作品的類型選擇合適的導演執導我們的電視劇或電影製作。我們還與知名導演進行合作來提升我們的品牌形象和影響力。我們吸引多位高知名度導演與我們合作製作電視劇，包括張紀中、趙寶剛、劉鎮明、李慧珠和鞠覺亮，這主要歸因於我們傑出的品牌形象和聲譽。

編劇

我們通常不依賴任何特定編劇或聘請內部編劇團隊。相反，基於我們長期的合作關係，我們與眾多獨立編劇合作將我們的故事創意轉化為劇本。我們通常首先請聘用的編劇向我們提供每集概要以及前幾集的完整劇本，根據我們與編劇的標準僱傭協議，如果概要和前幾集的樣本不符合我們的預期，我們有權終止僱傭關係。我們認為此模式能使所聘用的編劇有動力提供最好的作品，並能夠靈活快速地更改故事風格和細節而不招致大量費用。

演員

得益於我們樹立的良好品牌形象和聲譽，我們成功吸引多位知名演員出演我們的電視劇和電影，包括胡軍、黃磊、黃曉明、陸毅和李小冉。為擴大我們在海外市場的品牌知名度，我們還與來自中國香港、台灣和其他國家或地區的多位著名演員進行合作，包括陳妍希和陳喬恩。我們選擇合適的演員出演我們的電視劇，並與他們按部簽訂合約。我們與主要演員的合約一般通過其個人工作室或公司的經紀人訂立，通常包括每集向演員支付的薪酬以及預計的拍攝期限的詳情。

旗下大學教師

我們的教學人員

我們認為教師素質是我們高等教育業務成功的決定性因素之一。我們認為，教師擁有足夠的行業專業知識和實踐知識、勝任教學工作且對教學盡職盡責將有助學生培養學習習慣。

截至最後實際可行日期，我們共有教師1,230名（包括全職教師及兼職教師）。幾乎所有全職教師都持有學士或以上學位，約70%的教師持有碩士或以上學位。截至最後實際可行日期，124名新教師預期將於2020年9月取得資格證，78名教師計劃將參加下一次相關考試，而餘下全職教師均持有中國政府頒發的有效教師資格證。我們還重視嘉獎達到卓越教學水平、具備學科專業知識和相關工作經驗的教師。例如，於往績記錄期間，我們的教師已發表約900篇研究論文。

2016/2017學年、2017/2018學年、2018/2019學年及2019/2020學年，我們的生師比分別為16.3:1、14.4:1、11.9:1及11.6:1。根據教育部於2004年頒佈的《普通高等學校基本辦學條件指標（試行）》，指標有兩類，即基本辦學條件指標（「**基本指標**」）與監測辦學條件指標（「**監測指標**」）。基本指標規定了兩個層次的合規標準：合格標準及限制招生標準。生師比為基本指標之一。不同類別大學的生師比標準不同。文科院校的適用限制招生標準為17:1，而合格標準為11:1。倘高等教育機構的任何一項基本指標未能符合該指標的限制招生標準，則主管部門將發出黃牌，將該機構的招生名額限制在該學年畢業生實際人數以內。連續三年收到黃牌可能導致紅牌，而紅牌將導致該校暫停招生。

在我們中國法律顧問的協助下，我們諮詢了江蘇省教育廳，確認與《普通高等學校基本辦學條件指標（試行）》有關的事宜。江蘇省教育廳發展規劃處掌管民辦教育的官員（負責監察江蘇省民辦高等教育機構的辦學行為）告知我們，由於旗下大學已通過年度檢查，有關教育部門不會對招生施加任何限制或施加任何其他不利的行政措施（包括黃牌或紅牌）。我們的中國法律顧問認為，旗下大學就生師比受處罰的風險甚小。

同時，我們竭盡所能招聘更多教師，我們的生師比已獲得改善。我們計劃於2021年前額外招聘50名合資格教師。我們的管理團隊正在研究引進人才的方法及門檻、推薦人才的回報機制以及詳細的招聘框架。我們已向管理團隊提供相關培訓，以助其進一步了解相關中國法律法規的比率要求。我們將每年根據主管政府機構的監管要求調整教師招聘計劃。

教師招聘

在聘用一名教師之前，我們會考慮其教育背景、學科專業知識和相關的工作經驗。例如，我們一般會考慮聘用具備以下條件的教師候選人(i)其主修專業與所應聘的教學職位屬同一學科；(ii)具備碩士或以上學位者優先考慮，或持有相關的專業和技術資格證書；(iii)可有效實施適合學生的教學方法；及(iv)具備良好的溝通、語言和人際交往技能。我們安排旗下大學人力資源部門的主管人員和各院系的院長進行筆試和面試。我們還要求教師職位申請人在求職過程中進行示范課教學，以便我們可即時評估其表現。此外，我們還會考慮教師職位申請人之前的教學經驗、獎項和榮譽等其他條件。

教師培訓項目

我們的培訓項目一般包括：(i)學科培訓；(ii)教學理論和方法培訓，例如關於在課堂上管理學生行為的培訓；(iii)教學技能和技巧培訓，例如培訓如何使用硬件和軟件準備教材及開展課堂教學；(iv)文化培訓，例如學術和專業提升及團隊建設的培訓；和(v)專業培訓，例如壓力管理和專業形象塑造的培訓。除提供的內部培訓外，我們還鼓勵教學人員參加由第三方（例如當地教育部門）組織的外部培訓課程和項目。

教師績效評估

為確保我們不斷向學生提供優質教育，我們每年進行教師績效考核和評估。我們的教師績效考核包括教師備課的課堂觀察和評估以及課堂教學效果。我們的評估一般側重

於教師的道德品質、教學能力和學科專業知識、工作態度、不同目標的教學成果及個性。作為評估過程的一部分，我們還大力鼓勵學生在各學年的學期末完成教師滿意度調查，使我們可在評估中考慮其意見和建議。我們通常會獎勵在績效考核中表現出眾的教師。

作為民辦高等教育服務提供商，我們相信，我們可以為教師提供相對有競爭力的薪酬，以便我們能夠挽留和吸引優秀教學人員。教師的薪酬通常包括基本工資、根據學生表現計算的酬金、補貼和／或績效獎金。此外，由於旗下大學是寄宿學校，教學人員可獲得生活津貼。教師還能在旗下大學餐廳享受餐飲優惠。

競爭

影視製作

電視劇及電影製作行業高度分散且競爭激烈。根據廣電總局的統計，截至2018年底，中國有18,728家電視劇製作公司。根據廣電總局發展研究中心的資料，每年製作的所有電視劇中，平均只有約26.8%-34.4%可順利播出。

我們在電視劇需求、電視劇收視率、劇本和內容的供應、製作設備以及出演演員、導演、製作人及其他創意和技術人員的服務方面，與其他業內公司展開競爭，這些均為影視製作業務取得成功的關鍵因素。

我們的董事認為，我們的主要競爭對手為製作及銷售與發行能力旗鼓相當的大型私營電視劇製作公司。我們還與國有電視劇製作機構競爭，這些機構一般都會製作電視劇供其所屬電視台播出。如果我們想讓其所屬電視台批准播出我們的電視劇，並且與其製作的電視劇在同一時段播出，則我們將面臨與這些國有電視劇製作機構的競爭。我們的電視劇亦面臨着來自進口電視劇的競爭。

我們認為，市場競爭基於電視劇內容的品質、品牌認知度、製作規模及銷售和發行能力。我們相信，我們的競爭優勢在於我們的劇本徵集和轉換能力、經驗豐富的製作團隊以及與中國主要電視台緊密穩定的關係，這使我們能夠在市場上佔據領先地位。

高等教育

中國的民辦高等教育服務市場正在快速發展，但高度分散且競爭激烈。我們主要面臨與中國公立學校和其他民辦高等教育機構的競爭。我們相信我們的主要競爭優勢包括：

- 旗下大學的聲譽；

- 豐富的運營經驗；
- 專注於教育和實踐培訓的課程的效率和完整性；
- 畢業生的就業率和我們提供的職業規劃指導的廣泛性；
- 教育課程、服務和專業設置的範圍和質量；
- 我們能夠為學生提供大量實踐和培訓機會；
- 與海外學校合作，獲得優質教育資源；及
- 整體學生體驗和滿意度。

我們預期民辦高等教育市場的競爭將持續並加劇。我們相信，我們可憑借良好的聲譽、專注於實踐培訓的既有課程和高就業率有效競爭。但是，我們的若干現有和潛在競爭對手（特別是公立大學）擁有政府補貼、其他撥款或費用減免等形式的政府扶持。我們的競爭對手可較我們投放更多財力或其他資源進行招生、校園發展和品牌推廣活動，並較我們而言更快回應學生要求和市場需求的變化。有關進一步詳情，請參閱「風險因素－與我們的業務及行業有關的風險－我們於中國教育行業面臨激烈競爭，該競爭可造成不利價格壓力、經營利潤降低、市場份額損失、合資格僱員流失及資本開支增加」。

研發

影視製作

優質劇本是電視劇或電影成功的關鍵因素。我們以往的經驗表明，根據優質劇本製作的電視劇或電影通常可以取得高收視率。我們不斷創作優質劇本，我們認為可使我們的電視劇有別於競爭對手，並令我們能夠及時響應市場偏好。

劇本挑選

我們擁有多種渠道收集故事創意，並與編劇合作將這些故事創意轉化為劇本。有關進一步詳情，請參閱「－作品和服務－影視製作－製作時程」和「－服務提供商和僱員－電視劇／電影製作的主要服務提供商－編劇」。劇本必須通過我們的管理委員會、製作團隊和銷售團隊進行的聯合評審才能被實際製作成電視劇或電影。得益於我們管理團隊深厚的行業知識，加上我們與客戶不斷溝通及分析收視率，我們能夠正確捕捉觀眾喜好，從而根據市場需求量身定制電視劇和電影。

劇本庫

於往績記錄期間，我們一般在劇本庫中保留超過25個劇本構思。未通過聯合評審的劇本將保存在劇本庫中，可能會在進一步修改後投入製作。某些沒有被選中立即製作的題材的劇本也將被保存，直到特定題材適合製作。多元化的劇本庫有助我們能夠製作各類題材的電視劇和電影，並及時響應不斷變化的觀眾喜好。截至2019年12月31日，劇本庫中有37個劇本構思。

高等教育

教材的挑選及設計

我們在選擇教材和課本時遵循嚴格的程序，以保持教育質量。我們的教材管理政策涵蓋篩選、採購、分發和管理旗下大學將使用的教材。我們通常要求教師採用和使用最近出版的教材，這些教材必須符合我們開設的各專業的基本課程要求和課程大綱。另外，我們通常要求教師在一段時間內使用一套教材教授一門課程，以確保一致性和教學穩定性，直到這些教材不再符合我們的教學要求，在此情況下，隨後將替換這些教材。在篩選方面，課程教材通常必須獲得提供該課程的專業的教研部門批准。

此外，我們允許旗下大學使用我們教師設計和出版的教材和課本，彼等一般根據課堂條件及其提供的專業編寫適當的教材。例如，截至2019年12月31日，我們的教師已出版約100本涵蓋各學科的課本。

知識產權

我們的知識產權資產包括：

- 受法定條款規限的商標、域名、標志和角色；和
- 受法定條款規限的電視劇、電影、劇本、媒體知識產權和購買的劇本的版權。

截至最後實際可行日期，我們擁有或共同擁有33部電視劇、73個註冊商標和13個註冊域名的所有權。截至同日，我們正在申請註冊8個商標。我們於往績記錄期間並無就其他人士的知識產權收到任何侵權申索或提起任何訴訟。

我們通過一系列措施保護我們電視劇和電影的知識產權：

- 與客戶訂立的電視劇許可合約一般會明確規定，除獲特別許可外，客戶只能在獲授權平台和地區／區域播放我們的電視劇，且禁止客戶通過將我們的電視劇再授權或將我們的電視劇重新製作成音頻和視頻產品，侵犯或濫用我們的知識產權。
- 根據僱傭合約，嚴禁僱員在受僱期間及僱傭合約終止後兩年內不當使用我們的知識產權，包括但不限於向任何第三方披露我們的電視劇版權。
- 母帶在完成後期製作後會被安全運回，交還我們，並鎖在限制進入的房間中。進入房間的任何員工必須首先獲得管理層的批准，進出房間均需登記在冊。

土地和物業

截至最後實際可行日期，我們為位於南京的旗下大學在中國佔用四幅總地盤面積為705,454.8平方米的土地及總建築面積為283,397.2平方米的26幢樓宇。規劃總建築面積為40,052.88平方米的四幢樓宇目前正在建設中，且預期將於2020年底竣工。根據本文件附錄三所載戴德梁行編製的物業估值報告，上述所有物業均用作上市規則第5.01(2)條所界定的非物業活動。截至最後實際可行日期，我們亦已訂立五份租賃協議以租用總建築面積為1,505.9平方米的九處物業。

土地

截至最後實際可行日期，旗下大學佔用總地盤面積為705,454.8平方米的四塊土地，及我們已就江蘇省南京市面積為705,454.8平方米的四幅土地取得所有土地使用權證，用途為科學及教育。

樓宇及在建樓宇

截至最後實際可行日期，我們位於南京的旗下大學佔用中國總建築面積為283,397.2平方米的26幢樓宇。旗下大學佔用的所有樓宇主要設計作教育相關用途（包括教學設施、食堂、宿舍、倉庫及娛樂用途），其中我們已就總建築面積為246,594.0平方米的22幢樓宇取得房屋所有權證。

具體而言，我們佔用的26幢樓宇中：

- 面積為8,581.6平方米（相當於我們所佔用樓宇總建築面積的約3.0%）的一幢樓宇缺乏建設工程規劃許可證；
- 面積為30,223.3平方米（相當於我們所佔用樓宇總建築面積的約10.7%）的三幢樓宇缺乏施工許可證；及
- 面積為96,654.6平方米（相當於我們所佔用樓宇總建築面積的約34.1%）的四幢樓宇未通過消防驗收。

截至最後實際可行日期，我們概不知悉任何政府部門或第三方就我們若干自有樓宇及在建樓宇缺乏房屋所有權證及其他相關證書或許可證而針對我們的任何實際或預期待行動、申索或調查。有關與我們自有物業相關的風險的進一步詳情，請參閱「風險因素－與我們的業務及行業有關的風險－業權存在瑕疵的土地和樓宇或會使我們遭受行政罰款及其他處罰」。

我們已採取廣泛而全面的措施糾正我們自有樓宇及在建樓宇的上述缺陷。我們正向相關政府部門申請仍未獲得的相關證書及許可證，並正就申請與政府當局密切跟進。就此，我們獲得有關政府主管部門的確認，我們不會遭受上述行政處罰，並獲准使用現狀下的相關樓宇。基於上文所述，我們的中國法律顧問認為：(a)政府部門是提供此類確認的主管當局；及(b)根據有關確認，我們因未就有關樓宇取得建設工程規劃許可證、施工許可證、竣工驗收及消防驗收而遭受上述行政處罰的風險相對較低。我們的中國法律顧問亦認為，旗下大學補辦消防證書並無任何重大法律障礙，且旗下大學於通過項目所有人、設計、建設及監管單位進行的消防評估、提交申請文件及通過地方政府部門的現場消防驗收後可取得有關證書。

基於上文所述，我們的董事認為，自有物業的上述缺陷不會對我們的整體營運及財務狀況產生重大不利影響。

誠如中國法律顧問所告知，旗下大學必須遵守《普通高等學校基本辦學條件指標（試行）》（「**指標**」）的要求。每位學生的教學行政用房面積屬於基本指標。一所大學凡有一項基本指標不符合限制招生標準，則可能被主管部門處以黃牌警示，且其招生規模不得超過當年畢業生數。每位學生的佔地面積屬於監測指標，此為對基本指標的補充，主要反映有關高等教育機構辦學條件的改善。誠如我們的中國法律顧問告知，截至最

後實際可行日期，相關法例並未就違反監測指標的任何法律後果作出規定。根據指標，適用於藝術院校的合格標準為，每位學生的教學行政用房面積及每位學生的佔地面積分別為18平方米及88平方米。截至最後實際可行日期，我們並無收到任何黃牌或紅牌。

下表載列旗下大學於2016/2017學年、2017/2018學年、2018/2019學年及2019/2020學年的每位學生的教學行政用房面積及每位學生的佔地面積：

	學年			
	2016/2017	2017/2018	2018/2019	2019/2020
	(平方米)			
每位學生的教學行政 用房面積	19.8	18.9	18.2	17.3
每位學生的佔地面積	56.6	54.2	52.2	49.5

除2019/2020學年外，於往績記錄期間，我們每位學生的教學行政用房面積高於合格標準。我們每位學生的佔地面積於往績記錄期間未完全達到監測指標的要求。於2018年8月31日，我們就未能符合辦學條件的若干指標諮詢江蘇省教育廳有關官員。江蘇省教育廳發展規劃處掌管民辦教育的一名官員（負責監察江蘇省民辦高等教育機構的辦學行為）表示，獨立學院的辦學條件在某一期間可能跟不上其快速發展，是常見現象。鑒於旗下大學已通過年檢，相關教育部門不會對招生施加限制或採取任何其他不利的行政措施，包括黃牌或紅牌。

基於上文所述，我們的中國法律顧問認為，旗下大學因教學行政用房面積及佔地面積與學生人數比率較低而被相關教育部門處罰的風險相對較低，且不會構成重大不合規行為。

我們致力不斷提高教學行政用房面積及佔地面積與學生人數的比率，並致力於達到此要求。鑒於招生人數不斷增加的需求，我們將在不影響盈利能力的情況下，按需要及在切實可行的範圍內監控並調整比率。我們將繼續尋求適當擴張及建設機會，重點提高教學行政用房面積及佔地面積與學生人數的比率。此外，我們認為，我們有能力在完成當前建設計劃的同時，改善旗下大學的指標。展望未來，我們還將積極推動購買土地，及時開展新校區建設，以滿足相關比率要求。

租賃物業

截至最後實際可行日期，我們已訂立五份租賃協議以租賃九處物業，總建築面積為1,505.9平方米。每月租金為人民幣405,840.5元。

我們與業主訂立的相關租賃協議並未在相關中國政府部門註冊。誠如我們的中國法律顧問告知，中國有關當局可能要求我們在規定期限內註冊有關租賃協議。倘我們未能如此，我們可能會就每個未註冊的租約被處罰款人民幣1,000元至人民幣10,000元。然而，截至最後實際可行日期，我們未就該等未註冊租約被中國有關當局處以罰款，誠如我們的中國法律顧問告知，未註冊該等租賃協議將不會影響其有效性。有關與我們租賃物業有關的風險的進一步詳情，請參閱「風險因素－我們的若干租賃協議未註冊或會令我們遭受行政處罰」。

至於八處租賃物業，出租人未能提供作為利害關係方的業主將有關物業的用途從住宅變更為商業的同意書。此外，其中一處租賃物業在租賃協議簽訂之前由其擁有人抵押作為銀行的擔保。誠如我們的中國法律顧問所告知，倘有利害關係擁有人未同意將上述物業用作商業用途，我們可能無法繼續將該等租賃物業用作商業用途；倘銀行變現其抵押並出售上述物業，則租賃協議可能對該物業的受讓人不具有法律約束力；因此，於抵押變現後，不確定我們是否可以繼續使用有關租賃物業。

儘管如此，我們預期於覓得合適的可選地點方面並無任何困難，且我們認為，重置該等物業將不會對我們的業務營運造成重大不利影響。

確保日後合規的措施

為確保我們日後全面遵守中國物業相關法律及法規，我們已提升內部控制措施（包括制定物業內部合規指引及全面合規檢查清單，其中訂明開始建設或運營任何樓宇前須完成的詳細流程及／或須滿足的前提條件）。設定有關流程旨在確保我們將取得法律及法規所規定的相關牌照及許可證（包括土地使用權證及房屋所有權證），及遵守樓宇施工及竣工的必要流程。我們向參與物業相關事宜的董事、高級管理層及僱員提供持續培訓課程，並定期更新傳達相關中國法律法規的更新內容，增強其合規意識。

保險

我們為每一部電視劇或電影的全體製作團隊成員（包括男演員和女演員）提供團體意外險。我們還購買承保旗下大學所有樓宇和設施的保單。

然而，我們並未就電視劇／電影製作過程中的財產和設備購買保險，以承保因火災、爆炸、地震、颱風、洪水和其他風險引致的損失。雖然我們認為該等保單充足且符合中國的行業標準，但我們並無購買業務中斷保險或主要人員保險或任何性質相若的保險。

健康、安全和環境問題

我們致力於保護僱員和學生的健康和 safety。

我們的製片人監督我們電視劇和電影的整個製作過程，負責攝影現場的安全控制。我們在製作過程中經常採用的安全控制措施包括：

- 嚴格遵守適用的法規、規則和準則，特別是在使用爆炸物或其他危險設備或材料時；
- 聘請專業人員處理大量使用爆炸物或其他危險設備或材料的某些拍攝活動；
- 指派專職人員確保拍攝地點和設備的安全；及
- 在拍攝爆炸鏡頭的危險場景之前仔細設計每個爆炸場景，保護劇組人員的安全。我們的爆炸物專家將首先進行試驗，確保使用足量的爆炸物以產生最佳戲劇效果，但並無令演員面臨危險。專家會向每位演員簡單介紹爆炸點的設置位置，確保彼等在拍攝爆炸場景之前處於規定的安全範圍內。

旗下大學還採用並實施學生健康和安全措施及程序，以保護我們的學生免受身體傷害及其他健康和 safety 風險。我們將常規醫療服務外包給合資格第三方醫療服務提供商，為我們的學生和教職工提供此類服務。倘發生某些嚴重和緊急的醫療情況，我們會及時將學生送往當地醫院接受治療。在學校 safety 方面，我們通過聘請第三方安保公司提供日常保安服務，加強旗下大學的安全管理。

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並未發生涉及僱員、學生及服務提供商的任何重大事故、醫療情況或 safety 問題。

法律程序及合規

截至最後實際可行日期，本公司或我們的任何子公司均未涉及其後果會對我們的業務經營及財務狀況造成重大不利影響的任何訴訟。

截至最後實際可行日期，就我們所知，並無任何其他針對我們或我們的任何子公司且會對我們的財務狀況或經營業績造成重大不利影響的待決或威脅訴訟、仲裁或行政程序。

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們並無任何嚴重或系統性違反法律或法規的情況，董事認為該等違規事件總體上或會對我們的業務、財務狀況或經營業績造成重大不利影響。

根據我們的中國法律顧問的意見，除「風險因素－與我們的業務及行業有關的風險－業權存在瑕疵的土地和樓宇或會使我們遭受行政罰款及其他處罰」、「－土地和物業」及「－高等教育－旗下大學教師」所披露者外，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們在所有重大方面已遵守中國所有相關法律及法規。有關詳細描述，請參閱上述分節（亦已於下文概述）。

我們的若干土地及樓宇尚未取得若干許可證及證書

截至最後實際可行日期，於我們現時佔用的26幢樓宇中，總建築面積為8,581.6平方米的一幢樓宇尚未取得建設工程規劃許可證；總建築面積為30,223.3平方米的三幢樓宇尚未取得施工許可證；及總規劃建築面積為96,654.6平方米的四幢樓宇尚未通過消防驗收。

根據我們的中國法律顧問的意見，未取得建設工程規劃許可證前進行的建築工程，可由相關政府部門責令停工。倘相關施工對規劃造成的影響可消除，相關政府部門可責令施工單位糾正該影響，及另處以不低於建築成本5%但不高於10%的罰款。倘該影響無法消除，有關政府部門可：(i)責令施工單位拆除建築；(ii)沒收樓宇或建築或該物業產生的任何非法收入；及／或(iii)處以不超過工程造價10%的罰款。就未取得施工許可證，我們面臨於特定時間期限內採取補救措施並被處以該建築工程合約價1%至2%罰款的風險。就建築項目在未通過竣工驗收前交付使用，建築單位或被責令改正及可能須支付已造成的任何損壞的賠償，亦可能處以不少於施工合約價格2%但不超過4%的罰款。就未能通過消防驗收，我們面臨禁止使用該等樓宇並就每幢樓宇被處以人民幣30,000元至人民幣300,000元罰款的風險。

我們已採取大量及全面措施糾正上述缺陷，包括向相關政府部門申請有關未獲簽發證書及許可證，並密切向政府部門跟進申請情況。我們預期將於一年內取得所有相關許可證及證書。

我們公司內部已制定物業及設施內部合規指引及全面合規檢查清單，其中訂明開始建設或運營任何樓宇或設施前須完成的詳細流程或須滿足的前提條件；設定有關流程旨在確保我們將取得法律及法規所規定的相關牌照及許可證及遵守樓宇施工及竣工的必要流程。

未能達到辦學條件的若干指標

作為旗下大學其中一項基本辦學條件指標，我們於2016/2017、2017/2018、2018/2019及2019/2020學年的生師比分別為16.3:1、14.4:1、11.9:1及11.6:1，高於適用限制招生標準(17:1)，但不符合該指標的合格標準(11:1)。該事件乃主要由於我們招聘的合資格教師未能趕上旗下大學學生規模的壯大。

相關條款規定，倘高等教育機構未能符合基本指標的限制招生標準，則主管部門將發出黃牌，將該機構的招生名額限制在該學年畢業生實際人數以內。連續三年收到黃牌可能導致紅牌，而紅牌將導致該校暫停招生。

此外，由於我們的校園規模無法跟上旗下大學的快速發展，於往績記錄期間，我們每位學生的佔地面積未完全達到監測指標的要求。每位學生的佔地面積屬於監測指標，此為對基本指標的補充，主要反映有關高等教育機構辦學條件的改善。於2019/2020學年，每位學生的教學行政用房面積略低於合格標準。誠如我們的中國法律顧問告知，截至最後實際可行日期，相關法例並未就違反監測指標的任何法律後果作出規定，及旗下大學因教學行政用房面積及佔地面積與學生人數比率較低而被相關教育部門處罰的風險相對較低，且不會構成重大不合規行為。

於2018年8月31日，我們就未能符合辦學條件的若干指標諮詢江蘇省教育廳有關官員。江蘇省教育廳發展規劃處掌管民辦教育的一名官員(負責監察江蘇省民辦高等教育機構的辦學行為)表示，獨立學院的辦學條件在某一期間可能跟不上其快速發展，是常見現象。鑒於旗下大學已通過年檢，彼等不會對招生施加限制或採取任何其他不利的行政措施，包括黃牌或紅牌。

為改善及避免有關生師比的不合規事件，我們已竭盡所能招聘更多教師，且我們的生師比已獲得改善。我們計劃於2021年前額外招聘50名合資格教師。我們的管理團隊正在研究引進人才的方法及門檻、推薦人才的回報機制以及詳細的招聘框架。我們將每年根據主管政府機構的監管要求調整教師招聘計劃。我們公司內部將向管理團隊提供內部培訓，以助其進一步了解相關中國法律法規的有關指標要求。

至於每位學生的教學行政用房面積及佔地面積，我們將不斷提高教學行政用房面積及佔地面積與學生人數的比率，並致力於達到此要求。我們將繼續尋求適當擴張機會，重點提高有關比率。我們還將積極推動購買土地，及時開展新校區及樓宇建設，以滿

足相關比率要求。鑒於招生人數不斷增加的需求，我們公司內部將在不影響盈利能力的情況下，按需要及在切實可行的範圍內監控並調整比率。

董事認為，發生上述不合規事件乃主要由於我們缺乏對適用法律要求的了解且不熟悉有關法律要求。作為上市過程的一部分，董事已就有關上述討論的法律及法規進行董事培訓，且亦已委派法律顧問告知彼等有關適用法律或監管要求。於考慮本公司採取的上述糾正及改善措施以及我們的業務性質及經營規模後，董事信納我們的內部控制系統就現有營運而言屬充分及有效。

內部控制

為籌備上市，我們於2016年12月委聘一名獨立第三方顧問（「**內部控制顧問**」）對內部控制的選定領域進行了第一輪審閱（「**內部控制審閱**」）。內部控制顧問進行的內部控制審閱範圍由我們、聯席保薦人和內部控制顧問所商定。由內部控制顧問進行審閱的有關財務報告的內部控制選定領域包括：(i)公司層面控制，包括控制環境、風險評估、控制活動、信息與溝通以及監控；及(ii)業務流程層面控制，包括收益和收款、採購和付款、存貨和成本管理、資產管理、資金管理、財務報告管理、稅務管理和信息系統一般控制。內部控制顧問就加強上述與財務報告相關的內部控制向管理層提供建議以供考慮。

我們已採納建議且已實施因內部控制審閱而採取的相關控制措施，包括：

- 根據上市規則成立董事會及董事委員會；
- 制定公司層級的內部控制政策（包括行為守則、權益衝突管理、財務報告合規、內部控制系統及程序、關聯方交易管理以及敏感性資料監控及資料披露）；及
- 就影視製作業務及高等教育業務制定財務會計制度，並調整收入、成本及其他主要賬目的財務會計方法。

內部控制顧問於2018年3月進行了跟進審閱（「**跟進審閱**」），審閱了我們處理內部控制審閱的結果所採取的管理行動的狀況，且已於2019年7月對內部控制的相同方面進行第二輪審閱。內部控制顧問在跟進審閱及第二輪審閱時未提出進一步建議，且董事確認已遵循內部控制顧問提供的所有重要建議，並已採取相應的糾正措施，以處理內部控制缺陷及不足之處。

此外，我們已實行一套規管我們教師和僱員行為的內部規則和政策。我們已建立監察系統實施反賄賂和反貪污措施，確保僱員遵守內部規則和政策及適用的法律和法規。例如，我們的管理層須每年進行欺詐和賄賂風險評估，審核委員會每年須審批風險評估的結果和政策。我們的內部反賄賂和反貪污政策還訂明若干禁止行為，其中包括不得：(i)以禮物和捐贈的方式獲得經濟和其他利益；(ii)提供違反公平競爭的贊助或旅遊安排；及(iii)提供各種會員卡和禮品卡。我們將向現任和新僱員提供強制性培訓課程，以增強彼等對相關規則和法規及其個人和專業操守的認知和警覺。此外，我們對涉及貪污和賄賂活動的僱員制定補救措施與相關經濟和行政處分。我們已採取措施加強現金管理，包括：(i)改善付款授權機制，並加強對銀行賬戶操作盤所需印章及網銀優盾的控制；(ii)定期進行現金檢查並定期編製銀行對賬報告及現金報告；及(iii)監控資金的使用以及我們實體名下的賬戶。於往績記錄期間，並無任何僱員參與貪污或任何其他重大不當行為。

風險管理

我們的業務面臨各種風險，我們認為風險管理對我們的發展和成功至關重要。我們所面臨的主要經營風險包括(其中包括)民辦高等教育整體市場狀況及觀念的轉變、觀賞喜好的變化以及中國監管環境的改變。有關我們面臨的若干風險的披露，請參閱本文件「風險因素」一節。此外，我們還面對日常業務過程中產生的利率、信貸、流動資金及貨幣風險等多種市場風險。有關該等市場風險的討論，請參閱本文件「財務資料－財務風險披露」一節。

為妥善管理該等風險，我們已建立以下風險管理架構和措施：

- 我們的董事會負責並有權管理業務運營，主管本集團的整體風險。董事會負責考慮、審查和批准任何涉及重大風險敞口的重大業務決策，例如決定擴大業務網絡至新地區、新設施建設及與第三方建立合作業務關係以成立新業務；
- 我們認為目前的投保符合行業慣例；及
- 我們正與若干銀行訂立安排，確保我們能獲得信貸，以支持我們的業務運營和擴張。

執照及許可證

我們的中國法律顧問表示，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－業權存在瑕疵的土地和樓宇或會使我們遭受行政罰款及其他處罰」及「－土地和物業」等章節所披露的若干違規事件外，我們已從中國相關政府部門取得在所有重大方面開展業務所必須的全部執照、許可證、批文及證書，且該等執照、許可證、批文和證書仍具有十足效力。

下表載列我們的重要執照和許可證詳情：

許可證類型	持有者	簽發日期	屆滿日期
廣播電視節目製作 經營許可證	東陽華夏	2019年6月28日	2021年3月31日
廣播電視節目製作 經營許可證	華夏視聽	2019年4月1日	2021年3月31日
廣播電視節目製作 經營許可證	華夏在線	2019年4月1日	2021年3月31日
民辦學校辦學許可證	傳媒大學南廣學院	2020年3月	2024年3月

背景

由於中國法律法規或相關政府機構對該等法律法規的實施普遍禁止或限制影視製作業務以及民辦高等教育業務（「**相關業務**」）的外資擁有權，我們目前通過於中國的綜合聯屬實體開展相關業務。目前，除對外國所有者施加資歷要求外，中國法律法規禁止經營電視劇或電影製作公司且將高等教育機構經營限於中外合作擁有權。除極少數例外情況外，政府實際上不會就民辦教育行業的中外合作擁有權出具批文。

由於中國法律法規所施加的限制，本公司無法擁有或持有綜合聯屬實體的任何直接舉辦者權益或股權。因此，本文件中適用於本公司的「擁有權」一詞或相關概念指通過契約安排於資產或業務中的經濟利益，而並無持有綜合聯屬實體的任何舉辦者權益／股權。我們可通過契約安排控制綜合聯屬實體並從中獲得登記股東享有的經濟利益，而我們亦為達成業務目標及降低與相關中國法律法規的潛在衝突而嚴謹制定該等安排。

與傳媒及教育行業外資擁有權有關的中國法律法規

影視製作

根據《外商投資准入特別管理措施（負面清單）（2019年版）》，外商投資者禁止持有任何中國廣播電視製作公司及任何中國電影製作公司的任何股權。有關更多詳情，請參閱「法規－有關中國電視劇及綜藝節目製作的法規」。

在中國法律顧問的協助下，我們於2019年8月5日諮詢廣電總局（即中國法律顧問所告知確認有關外商於廣播電視製作公司投資的主管機構）。我們獲廣電總局電視劇司的官員告知：

- (i) 明確禁止外商投資影視製作及發行業務，且廣電總局將不會批准任何外商投資者直接或間接投資該業務；及
- (ii) 簽立契約安排毋須廣電總局批准。

鑒於上文所概述廣電總局遵循的相關法規及政策，董事認為我們於東陽華夏及其子公司直接或間接持有任何股權並不可行。

高等教育

根據《外商投資准入特別管理措施(負面清單)(2019年版)》，於中國提供高等教育屬於「受限制」類別。因此，於高等教育機構的外商投資必須為中外合作形式，即外商投資者僅可通過與按照《中外合作辦學條例》(「**中外合作辦學條例**」)及其實施辦法於中國註冊成立的實體合作經營高等教育機構。此外，該目錄規定，國內合作方須於中外合作中處於主導地位，即(a)學校或教育機構的校長或者其他主要行政負責人應當具有中國國籍；及(b)中外合作學校的董事會、理事會或聯合管理委員會的國內合作方代表不得少於總人數的一半(「**外資控制限制**」)。目前，傳媒大學南廣學院的校長、主要行政負責人及董事會所有成員(除Jacqueline Luo外)均為中國公民。

就對中外合作的詮釋而言，根據《中外合作辦學條例》及其實施辦法，中外合作學校(「**中外合作學校**」)的外商投資者須為具備相關資歷及受過高等教育的外國教育機構(「**資歷要求**」)。此外，根據《關於鼓勵和引導民間資金進入教育領域促進民辦教育健康發展的實施意見》，中外合作學校投資總額的外資比例應低於50%(「**外資擁有權限制**」)，且該等學校的設立須獲得省級或國家級教育機關批准。據我們的中國法律顧問告知，現時法律法規仍未能確定外商投資者須達到何種具體標準(如經驗年期、以及於外國司法權區的擁有權形式及程度)方可向有關當局證明其已符合資歷要求。

在中國法律顧問的協助下，我們於2019年8月15日諮詢江蘇省教育廳(即中國法律顧問所告知的主管機構)，以確認與我們有關的中外合作學校相關事宜。我們獲江蘇省教育廳發展規劃處的官員告知：

- (i) 外資控制限制及外資擁有權限制適用於江蘇省的中外合作學校；
- (ii) 江蘇省並無根據《中外合作辦學條例》及其實施辦法及資歷要求頒佈實施辦法或明確指引；
- (iii) 儘管有一種理解，外商投資者通常為名列全球排名前200名的大學或相關領域前100名的教育機構，但由於政策原因，江蘇省教育廳將不大可能批准傳媒大學南廣學院或任何我們即將新成立或投資的學校轉設為中外合作學校的申請；及

(iv) 簽立契約安排無須彼等批准。

鑒於江蘇省教育廳已採納上文概述的政策，董事認為，我們尋求申請將傳媒大學南廣學院重組為中外合作學校並不可行。

儘管存在上述理由，我們仍已採納具體計劃並將持續投入真誠努力及財務資源以符合資歷要求。為於中國現行法律可行及准許情況下全部或部分解除契約安排，我們將及時了解任何監管的發展情況及不斷評估我們是否符合資歷要求。

我們將解除契約安排的情況

就電視劇及電影製作及發行業務而言，如允許外商投資者經營中國廣播電視製作及發行公司及中國電影製作及發行公司，我們將執行獨家購股權協議並在准許範圍內盡快解除並終止契約安排，且我們將直接持有相關中國法律法規准許的最大股權比例。

就高等教育業務而言，倘資歷要求解除或我們能夠符合資歷要求，於相關時間中國適用法律法規准許的情況下：

- (i) 外資擁有權限制及外資控制限制仍然存在 — 由於我們（作為外商投資者）僅可持有中外合作學校最多不超過50%的權益，故我們將部分解除契約安排並直接持有相關學校或公司實體50%以下的舉辦者權益或股本權益。然而，我們將仍須依賴與境內權益相關的適當契約安排以對該等學校或公司實體實行控制。本公司亦將獲得委任50%以下學校董事會成員的權利。隨後我們將通過契約安排控制由國內合作方委任的其他董事會成員的表決權；
- (ii) 外資擁有權限制仍然存在而外資控制限制解除 — 由於我們（作為外商投資者）僅可持有中外合作學校最多不超過50%的權益，故我們將部分解除契約安排並直接持有相關學校或公司實體50%以下的舉辦者權益或股本權益。然而，我們將仍須依賴與境內權益相關的適當契約安排以對該等學校或公司實體實行控制。本公司亦將獲得委任學校董事會全體成員的權利；
- (iii) 外資擁有權限制解除而外資控制限制仍然存在 — 儘管我們（作為外商投資者）能夠持有中外合作學校的大部分權益，《中外合作辦學條例》及其實施辦法仍規定學校須設立境內權益，且我們將不符合資格獨立經營學校。因此，我們將獲得委任50%以下學校董事會成員的權利。隨後我們將通過契約安排控制由國內合作方委

任的其他董事會成員的表決權。我們亦計劃直接持有相關學校或公司實體舉辦者權益或股本權益的最大准許百分比，惟須經相關政府機構批准。我們將通過契約安排持續控制其他少數境內權益；及

- (iv) 外資擁有權限制及外資控制限制均解除 — 我們將獲准直接持有旗下大學或相關公司實體的登記股東持有的全部權益，且我們將全面解除契約安排並直接持有相關學校或公司實體的登記股東持有的全部舉辦者權益或股本權益。本公司亦將獲得委任學校董事會全體成員的權利。

倘資歷要求、外資擁有權限制及外資控制限制均已解除（並假設中國相關法律法規並未發生其他變動），我們將在可行情況下盡快行使獨家購股權協議，解除並終止契約安排，且我們將在不使用契約安排的情況下直接持有傳媒大學南廣學院的登記股東持有的舉辦者權益。

符合資歷要求的計劃

我們正在執行一項旨在擴大我們海外教育營運的業務計劃。我們目前計劃在美國加利福尼亞州建立及運營一所大學，以授予動畫及媒體文學士學位。我們認為，該業務計劃代表我們的承諾，及代表為證明我們符合資歷要求所作出有意義的努力。尤其是，我們已採取以下具體步驟，以符合資歷要求：

- 於2017年6月27日，我們在美國加利福尼亞州註冊成立新學校的控股公司Cathay Picture, Inc.（由香港華夏視聽傳媒全資擁有並將負責擬設立大學的日常運營及管理）；
- 於2017年7月6日，我們與美國加利福尼亞州一名於私立高等教育方面具備豐富經驗及背景的獨立教育顧問訂立了一項諮詢協議，據此，該顧問應提供有關向加利福尼亞州私立高等教育局（「私立高等教育局」）遞交許可申請的諮詢及顧問服務；及
- 於2018年5月30日，我們已就透過非認證流程設立大學向私立高等教育局提交正式申請並一直與其保持通信聯繫。
- 於2018年12月，我們自私立高等教育局收到回覆函件，要求提交進一步資料，我們於2019年1月作出回復。
- 於2020年2月，我們自私立高等教育局收到提交進一步資料的要求，我們於2020年3月作出回復。

契約安排

根據私立高等教育局要求的進一步資料及代理對我們的了解，假設概無重大事宜，私立高等教育局的審批過程預期將於2021年或之前完成。我們預計新大學將在獲得授權許可後的大約半年內正式開始運營。

截至2019年12月31日，我們因我們的計劃產生開支約20,650美元。我們亦估計，與授權及認證過程相關的額外成本約為40,000美元，建立該大學將需要1百萬美元的初始投資。我們計劃通過內部資源為新大學的建立、管理及運營提供資金。

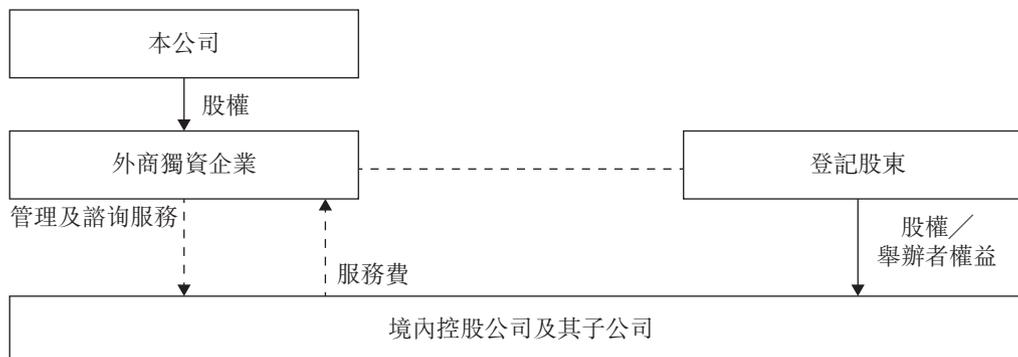
我們正尋找合適的場所用作我們最初的學校辦公室。在顧問的幫助下，我們已編製課程大綱並設計在線學習管理系統。我們擬委任一名在教學事務及大學管理方面具有至少10年經驗的教學總監，並新增約十二名員工及教職工。

我們中國法律顧問認為，儘管中外合作學校由中外教育機構聯合成立，但現時仍未能確定外國投資者須達到何種具體標準（如經驗年期以及於外國司法權區的擁有權形式及程度）方可證明其已符合資歷要求。基於與江蘇省教育廳的訪談及我們採取的上述措施，我們中國法律顧問認為我們已採取所有合理措施以符合資歷要求，惟須由主管機關酌情決定。

我們將在上市後定期向有關當局了解監管事項發展的最新情況，包括於江蘇省內批准開辦中外合作學校的政策有否變更，並評估我們是否符合資歷要求。上市後，我們將適時於年報及中期報告向公眾投資者披露我們海外擴張計劃的進展及資歷要求的最新變化。

契約安排

以下簡圖說明我們根據契約安排自本集團綜合聯屬實體收取的經濟利益：



附註：

- (1) 登記股東指境內控股公司（東陽華夏及南京藍籌）的登記股東。東陽華夏由蒲先生及劉暢先生分別擁有99%及1%。南京藍籌由蒲先生全資擁有。
- (2) 「—>」指股權／舉辦者權益中的法定及實益擁有權。
- (3) 「-->」指合約關係。
- (4) 「----」指外商獨資企業透過(i)行使所有股東於境內控股公司的權利的授權委託書；(ii)收購登記股東於綜合聯屬實體所持有的全部或部分股權／舉辦者權益的獨家購買權；及(iii)登記股東於境內控股公司、華夏視聽及南京美亞所持有股權的股權質押而對登記股東及境內控股公司行使的控制權。

契約安排重大條款概要

獨家業務合作協議

根據外商獨資企業、登記股東、境內控股公司及傳媒大學南廣學院於2019年8月28日訂立的獨家業務合作協議（「獨家業務合作協議」），外商獨資企業擁有獨家權利向東陽華夏及其子公司、南京藍籌及傳媒大學南廣學院提供技術服務、管理支持服務、諮詢服務、知識產權許可及訂約各方可能不時共同協定的其他額外服務，而境內控股公司、傳媒大學南廣學院須相應地作出付款。未經外商獨資企業事先書面同意，境內控股公司及傳媒大學南廣學院不得且應敦促其子公司不得自任何第三方承接與獨家業務合作協議涵蓋的服務構成競爭或相互抵觸的服務。

此外，根據獨家業務合作協議，各登記股東向外商獨資企業承諾，倘因死亡、失去資格或受限、離婚或其他情況可能影響彼行使於境內控股公司及傳媒大學南廣學院所持直接或間接舉辦者或股本權益，彼等須作出所有必要安排及簽署所有必要文件，讓彼等各自繼承人、監護人、配偶及因上述事件而獲得舉辦者權益或股權的任何其他人士不會損害或阻礙契約安排的履行。

獨家技術服務及管理諮詢協議

根據外商獨資企業、境內控股公司及傳媒大學南廣學院於2019年8月28日訂立的獨家技術服務及管理諮詢協議（「獨家技術服務及管理諮詢協議」），外商獨資企業擁有獨家權利或指定任何第三方向東陽華夏及其子公司、南京藍籌及傳媒大學南廣學院提供技術及管理服務，可能涉及：

- (a) 設計、開發、更新及維護計算機及移動設備軟件；
- (b) 設計、開發、更新及維護其業務活動所需網頁及網站；
- (c) 設計、開發、更新及維護其業務活動所需管理信息系統；
- (d) 提供其業務活動所需其他技術支持；
- (e) 提供技術諮詢服務；
- (f) 提供技術培訓；
- (g) 安排技術人員提供現場技術支持；
- (h) 其合理要求的其他技術性服務；
- (i) 課程設計；
- (j) 製作、節選及／或推薦課程資料；
- (k) 提供教師及員工招聘以及培訓支持及服務；
- (l) 提供招生支持及服務；
- (m) 提供公共關係服務；
- (n) 制定長期策略發展計劃及年度工作計劃；

- (o) 制定財務管理制度及就年度預算提供建議與改進方案；
- (p) 對內部結構及內部管理設計獻策；
- (q) 提供管理及諮詢培訓；
- (r) 進行市場調查；
- (s) 制定市場推廣方案；
- (t) 建立營銷網絡；及
- (u) 提供其合理要求的其他服務。

未經外商獨資企業事先書面同意，概無綜合聯屬實體可自任何第三方承接獨家技術服務及管理諮詢協議涵蓋的服務。

作為外商獨資企業提供的技術及管理諮詢服務的代價，境內控股公司及傳媒大學南廣學院各自同意向外商獨資企業支付相當於其各自全部（就境內控股公司而言）或91%（就傳媒大學南廣學院而言）的營運所得盈餘金額（扣除營運成本及相關法律法規規定保留或預扣的其他款項後）。外商獨資企業有權（但無義務）根據所提供的實際服務以及境內控股公司及傳媒大學南廣學院的實際業務營運與需求調整相關服務費金額，惟任何經調整金額不得超過上述金額。

根據獨家技術服務及管理諮詢協議，除非中國法律法規另有規定，否則外商獨資企業對其向東陽華夏及其子公司、南京藍籌及傳媒大學南廣學院提供研發、技術支持及服務過程中開發的任何技術及知識產權以及編製的材料，及在履行獨家技術服務及管理諮詢協議及／或外商獨資企業與其他方所訂立的任何其他協議所涉責任過程中開發的產品的任何知識產權（包括任何其他衍生權利）擁有獨家專利權。

獨家購股權協議

根據外商獨資企業、綜合聯屬實體及登記股東於2019年8月28日訂立的獨家購股權協議（「獨家購股權協議」），登記股東不可撤回地授予外商獨資企業或其指定購買人購買由其持有的綜合聯屬實體全部或部分權益的權利。外商獨資企業就於行使購股權時所轉讓該權益而應付的購買價應為中國法律法規准許的最低價。外商獨資企業或其指定購買人有權隨時按其計劃份額購買權益。

契約安排

登記股東已進一步向外商獨資企業承諾，其：

- (a) 未經外商獨資企業事先書面同意，不會直接或間接出售、分配、轉讓或以其他方式處置其於任何綜合聯屬實體的權益或對其設置產權負擔；
- (b) 未經外商獨資企業事先書面同意，不會增加或減少或同意增加或減少綜合聯屬實體的資本投資；
- (c) 未經外商獨資企業事先書面同意，不會同意或促使任何綜合聯屬實體拆分或與其他實體合併；
- (d) 未經外商獨資企業事先書面同意，不會處置或促使綜合聯屬實體管理層處置綜合聯屬實體的任何資產，惟於日常業務過程發生及涉及的資產價值不超過人民幣10百萬元各項和每項處置除外；
- (e) 未經外商獨資企業事先書面同意，不會終止或促使綜合聯屬實體管理層終止任何重要合約（包括各項及每項終止所涉金額超過人民幣10百萬元的任何協議、契約安排及與契約安排具類似性質或內容的任何協議）或訂立可能與該等重要合約有衝突的任何其他合約；
- (f) 未經外商獨資企業事先書面同意，不會促使任何綜合聯屬實體訂立任何可能會對綜合聯屬實體的資產、負債、業務、股權結構或其他合法權利有實際影響的交易，惟於綜合聯屬實體日常業務過程發生且所涉金額不超過人民幣10百萬元各項及每項交易，或已向外商獨資企業披露且獲其批准的交易除外；
- (g) 未經外商獨資企業事先書面同意，不會同意或促使東陽華夏、南京藍籌及其子公司及傳媒大學南廣學院宣派或實際分派任何所得款項或贊成該等分派；
- (h) 不會同意或促使綜合聯屬實體改變其業務模式或營運模式／性質；
- (i) 未經外商獨資企業事先書面同意，不會同意或促使任何綜合聯屬實體修訂組織章程細則；
- (j) 未經外商獨資企業事先書面同意，應確保在日常業務過程以外期間綜合聯屬實體不會提供或獲得貸款或提供任何擔保或以其他方式採取任何其他行動擔保，或承擔任何重大責任（包括綜合聯屬實體應付超過人民幣10百萬元的責任、限制或妨礙綜合聯屬實體妥善履行契約安排所載責任的責任、限制或禁止綜合聯屬實體處

契約安排

理財務或經營業務的責任或任何可能改變綜合聯屬實體學校舉辦者／股東權益結構的責任)；

- (k) 須盡最大努力發展綜合聯屬實體的業務，確保綜合聯屬實體符合法律法規的規定，不能採取任何行動或不採取任何行動而導致綜合聯屬實體的資產、商譽或營業執照的有效性受到損害；
- (l) 向外商獨資企業或其指定購買人轉讓其於綜合聯屬實體的權益之前且在不損害股東權利委託協議的情況下，簽訂持有及維持其於綜合聯屬實體權益的全部必要文件；
- (m) 須簽署所有文件並採取所有必要行動促使向外商獨資企業或其指定購買人轉讓其於綜合聯屬實體的股權／舉辦者權益；
- (n) 如需要登記股東採取任何行動促使綜合聯屬實體履行獨家購股權協議所載責任，則須採取一切有關行動；
- (o) 作為綜合聯屬實體股東，須在不損害契約安排的情況下，促使其任命的董事行使一切權利協助綜合聯屬實體履行獨家購股權協議所載權利及責任，並替換任何不稱職的董事或委員會成員；及
- (p) 如果外商獨資企業或其指定購買人就全部或部分轉讓登記股東持有的於綜合聯屬實體的權益所付代價超過人民幣0元，則須向外商獨資企業或其指定實體支付超出的數額。

股東權利委託協議

根據外商獨資企業、境內控股公司及登記股東訂立的股東權利委託協議（「**股東權利委託協議**」），登記股東不可撤銷地授權及委託外商獨資企業行使其作為各境內控股公司股東的所有權利，惟須獲中國法律批准。該等權利包括但不限於：

- (a) 出席境內控股公司股東大會的權利；
- (b) 對境內控股公司股東大會討論及決議的一切事項行使表決權的權利；
- (c) 決定以任何形式轉讓或出售境內控股公司股權的權利；
- (d) 提議召開境內控股公司中期股東大會的權利；

- (e) 簽署所有股東決議及其他法律文件的權利，登記股東有權以境內控股公司股東的身份簽署；
- (f) 指導境內控股公司董事及法人代表根據外商獨資企業的指示行事的權利；
- (g) 行使境內控股公司組織章程細則所列一切其他權利及股東表決權的權利；
- (h) 處理境內控股公司於教育部門、民政部門或其他政府部門進行的登記、審批及領牌的法律程序的權利；及
- (i) 適用中國法律法規及境內控股公司不時修訂的組織章程細則規定的其他股東權利。

外商獨資企業可將其於股東權利委託協議項下的權利授予外商獨資企業董事或其指定人士，而毋須事先向登記股東發出通知或經其批准，而因外商獨資企業拆分、併購、清盤或其他情況而作為外商獨資企業民事權利繼承人或清盤人的任何人士將有權取代外商獨資企業，行使股東權利委託協議項下的所有權利。

股權質押協議

根據外商獨資企業、登記股東、境內控股公司、華夏視聽及南京美亞於2019年8月28日訂立的股權質押協議（「**股權質押協議**」），蒲先生、劉暢先生、東陽華夏及南京藍籌無條件且不可撤回地抵押其各自於東陽華夏、華夏視聽、南京藍籌及南京美亞的全部股權及一切相關權利並授出相關優先抵押權予外商獨資企業作為抵押品，保證履行契約安排及擔保外商獨資企業因登記股東及綜合聯屬實體違約而蒙受的一切直接、間接或後果性損失及可預期權益虧損，以及外商獨資企業因登記股東及綜合聯屬實體根據契約安排履行責任而產生的一切開支（「**擔保負債**」）。

根據股權質押協議，未經外商獨資企業事先書面同意，登記股東及境內控股公司不應轉讓其股權或就已質押股權進一步設置質押或產權負擔。任何未授權轉讓均屬無效，轉讓任何股權所得款項須首先用作償還擔保負債或存放於外商獨資企業同意的第三方。根據股權質押協議，登記股東及境內控股公司亦放棄執行任何優先認購權，同意轉讓任何已質押權益。

契約安排

根據股權質押協議，以下任何事件均屬違約事件：

- (a) 登記股東或綜合聯屬實體任何一方違反契約安排項下的任何責任；
- (b) 登記股東或綜合聯屬實體任何一方於契約安排下提供的任何陳述或保證或資料被證實為錯誤或有誤導成份；或
- (c) 契約安排的任何條款因中國法律法規變更或中國頒佈新的法律法規而失效或無法履行，而訂約方並無協定任何替代安排。

倘發生上述違約事件，外商獨資企業有權書面通知登記股東及境內控股公司通過以下一種或多種方式執行股權質押協議：

- (a) 在中國法律及法規允許的情況下，外商獨資企業可要求登記股東及境內控股公司向外商獨資企業指定的任何實體或個人按中國法律及法規允許的最低代價轉讓其於華夏視聽、南京美亞、東陽華夏或南京藍籌的全部或部分股權；
- (b) 通過拍賣或折讓方式出售已質押股權，且有權優先取得出售所得款項；及
- (c) 在適用法律及法規的規限下以其他方式處置已質押股權。

我們正向中國相關市場監督管理局登記股權質押協議。

董事權利委託協議

根據外商獨資教育企業及傳媒大學南廣學院董事（「受委人士」）於2019年8月28日訂立的董事權利委託協議（「**董事權利委託協議**」），受委人士不可撤銷地授權及委託外商獨資教育企業行使其作為傳媒大學南廣學院董事的所有權利，惟以中國法律所允許者為限。該等權利包括但不限於：

- (a) 以董事代表身份出席董事會會議的權利；
- (b) 就於傳媒大學南廣學院董事會會議討論及決議的所有事宜行使表決權的權利；
- (c) 建議召開傳媒大學南廣學院中期董事會會議的權利；

契約安排

- (d) 簽署董事以其作為傳媒大學南廣學院董事身份有權簽署的所有董事會會議記錄、董事會決議案及其他法律文件的權利；
- (e) 指導傳媒大學南廣學院的法定代表、財務、業務及行政負責人根據外商獨資教育企業的指示行事的權利；
- (f) 行使傳媒大學南廣學院組織章程細則所列董事所有其他權利及投票權的權利；
- (g) 代表傳媒大學南廣學院就傳媒大學南廣學院的破產、清盤、解散或終止投票表決的權利；
- (h) 根據中國法律、法規及規則在營利性民辦學校與非營利性民辦學校間作出選擇的權利；
- (i) 處理傳媒大學南廣學院於教育部門、民政部門或其他政府監管部門辦理登記、審批及領牌法律程序的權利；及
- (j) 適用中國法律及法規以及傳媒大學南廣學院經不時修訂的組織章程細則規定的其他董事權利。

外商獨資企業可將其於董事權利委託協議項下的權利授予外商獨資企業董事或其指定人士，而毋須事先向受委人士發出通知或經其批准，而因外商獨資企業拆分、併購、清盤或其他情況而作為外商獨資企業民事權利繼承人或清盤人的任何人士將有權取代外商獨資企業，行使董事權利委託協議項下的所有權利。

契約安排的其他方面

授權書

根據各登記股東以外商獨資企業為受益人而簽署的股東授權書（連同董事授權書，統稱「**授權書**」），各登記股東授權並委任外商獨資企業作為其代理代其行使或委託行使其作為境內控股公司的所有權利。各份股東授權書均構成相關股東權利委託協議的一部份，且包含該委託協議的條款。

根據各受委人士以外商獨資教育企業為受益人而簽署的董事授權書，各受委人士授權並委任外商獨資教育企業作為其代理代其行使或委託行使其作為傳媒大學南廣學院董事的所有權利。各份董事授權書均構成相關董事權利委託協議的一部份，且包含該委託協議的條款。

契約安排

各登記股東及受委人士不可撤銷地同意，授權書所涉授權及委任不得因有關人士的資格喪失或受限、身故或其他類似事件而失效、受損或受到其他形式的不利影響。此外，授權書明確規定，實際代理有權簽署會議記錄並向相關機構備案文件。

爭議解決

倘就詮釋或履行條文方面存在任何爭議，各契約安排規定：

- (a) 任何因契約安排的履行、詮釋、違反、終止或效力而造成或與之相關的爭議、糾紛或申索須通過一方向其他各方送呈載有爭議或申索的具體陳述的書面協商請求後協商解決；
- (b) 倘各方無法於送呈有關書面協商請求後30日內解決爭議，則根據現行有效的仲裁規則，任何一方均有權向位於中國北京的中國國際經濟貿易仲裁委員會提交有關爭議並由該委員會作出最終裁決。仲裁結果應為最終定論，且對所有相關訂約方均具有約束力；
- (c) 仲裁委員會有權就任何訂約方的股權與財產利益及其他資產授出補救措施、禁令救濟（為經營業務或強制轉讓資產）或頒令將任何訂約方破產清盤；及
- (d) 在任何一方提出要求後，具司法管轄權的法院有權於成立仲裁庭前或適當情況下授出臨時補救措施，以支持仲裁。中國、香港、開曼群島以及綜合聯屬實體的主要資產所在地的法院被視為對上述事件擁有司法管轄權。

就契約安排所載的爭議解決方式及實際結果，我們的中國法律顧問建議：

- (a) 根據中國法律，仲裁機構無權於發生爭議時為保護綜合聯屬實體的資產或舉辦者於其中的權益而授出任何禁令救濟或下令臨時或最終清盤。因此，根據中國法律，該等補救措施未必適用於本集團；
- (b) 此外，根據中國法律，中國法院或司法機關於作出任何最終裁決前，一般不會對各綜合聯屬實體的資產授予補救措施、禁令救濟或將各綜合聯屬實體清盤以作為臨時補救措施；
- (c) 然而，中國法律並無禁止仲裁機構應仲裁申請人的要求授權轉讓綜合聯屬實體的資產或舉辦者於其中的權益。倘未遵守有關裁決，可向法院尋求強制措施。然而，法院於決定是否採取強制措施時未必支持仲裁機構提供的授權；

契約安排

- (d) 此外，由香港及開曼群島法院等海外法院授出的臨時補救措施或強制執行命令在中國可能不予認可或不可執行；因此，倘我們無法執行契約安排，我們可能無法對各綜合聯屬實體施加有效控制，且我們經營業務的能力或會受到不利影響；及
- (e) 即使上述規定根據中國法律可能無法執行，有關爭議解決的其他規定屬合法、有效且對契約安排項下的協議訂約方有約束力。

由於上述者，倘綜合聯屬實體或任何登記股東違反任何契約安排，我們未必能及時獲得充分的補救，且我們對綜合聯屬實體施加有效控制及經營業務的能力可能受到重大不利影響。有關詳情，請參閱「風險因素－與我們的契約安排有關的風險」。

利益衝突

為確保對綜合聯屬實體的有效控制，我們已實施多項措施防止本公司與登記股東間存在潛在利益衝突。根據獨家購股權協議，登記股東向外商獨資企業或其指定的第三方授出一項獨家認購權，如外商獨資企業或其指定的第三方獲中國法律法規允許可擁有登記股東於境內控股公司及其他綜合聯屬實體持有的全部或部分權益，可購買登記股東於綜合聯屬實體持有的全部或部分權益。根據不可撤銷授權書，其委任外商獨資企業或由外商獨資企業指定的任何人士（不包括蒲先生或其他非獨立人士或可能引起利益衝突的人士）作為其各自的實際代理人以委任董事並代其就境內控股公司所有按其組織章程細則及相關中國法律法規需獲批准的事宜進行投票。

此外，本公司已設有機制以免登記股東的配偶對綜合聯屬實體行使任何控制權或影響力。登記股東各自的配偶已簽立不可撤銷的承諾（「**配偶承諾書**」），據此：

- (a) 配偶完全知悉並同意登記股東簽訂契約安排，具體是指契約安排所載有關於綜合聯屬實體的直接或間接舉辦者或股本權益所受限制（包括質押、轉讓或出售）的安排；
- (b) 劉暢先生的配偶並無參與、不會參與且未來不得參與有關綜合聯屬實體的營運、管理、清盤、解散及其他事項；
- (c) 配偶授權登記股東或其授權人士不時為配偶及代表配偶就配偶於綜合聯屬實體的直接或間接舉辦者權益或股權簽訂所有必要文件及執行所有必要程序，以保護契

契約安排

約安排項下外商獨資企業的權益並達成所涉宗旨。配偶確認及同意一切相關文件及程序；

- (d) 配偶承諾書項下的任何承諾、確認、同意及授權不應因其於綜合聯屬實體的直接或間接舉辦者權益或股權的任何增加、減少、合併或其他有關的類似事件而遭撤銷、損害、失效或以其他方式受到不利影響；
- (e) 配偶承諾書所涉任何承諾、確認、同意及授權不得因死亡、配偶資格喪失或受限、離婚或其他類似事件而遭撤銷、損害、失效或受到其他形式的不利影響；及
- (f) 於外商獨資企業與配偶以書面終止配偶承諾書所涉所有承諾、確認、同意及授權之前，該等承諾、確認、同意及授權仍然有效及具約束力。

綜上所述，董事認為我們已採取充分措施以降低有關我們與登記股東之間潛在利益衝突的風險，而該等措施足以保障本集團於綜合聯屬實體的權益。

分攤虧損

構成契約安排的協議或中國法律法規概無規定或要求本公司或外商獨資企業須分擔綜合聯屬實體的虧損或向綜合聯屬實體提供財務支援。此外，各綜合聯屬實體為獨立法律實體且須獨自以其擁有的資產及財產為其債務及虧損負責。

儘管如此，鑒於本集團通過持有所需中國執照及批准的綜合聯屬實體於中國經營業務，且綜合聯屬實體的財務狀況及經營業績根據適用會計準則綜合至本公司的財務報表，如果綜合聯屬實體蒙受虧損，我們的業務、財務狀況及經營業績將會受到不利影響。因此，契約安排的條文乃為此而設，以盡可能限制因綜合聯屬實體蒙受任何虧損而對外商獨資企業及本公司造成的潛在不利影響。

清盤

根據獨家業務合作協議，登記股東承諾外商獨資企業或外商獨資企業指派的任何人士有權於境內控股公司及傳媒大學南廣學院清盤時委任其清盤委員會的成員，以管理其資產。如果解散或清盤，則根據中國法律境內控股公司及傳媒大學南廣學院的所有剩餘資產須於該解散或清盤後轉讓予外商獨資企業。

保險

本公司並未就涵蓋有關契約安排的風險而投保。

我們的確認

董事確認，截至最後實際可行日期，我們依據契約安排通過綜合聯屬實體經營業務時，並未遭到任何中國政府部門的干預或阻撓。

契約安排的合法性

鑒於上文所述，我們的中國法律顧問認為：

1. 契約安排整體及構成契約安排的各项協議對訂約方具法律效力、有效及具約束力，各项協議的內容並無違反現有中國法律的強制規定，惟下列情況除外：根據現有中國法律，仲裁機構無權授出任何禁令救濟，要求民事實體作為或不作為，因此，禁令救濟及契約安排項下的其他臨時救濟措施未必具有法律效力及可根據現有中國法律強制執行；
2. 完成契約安排並無違反併購守則；
3. 根據《中華人民共和國合同法》及《中華人民共和國民法通則》，簽立及履行契約安排將不會視作「以合法形式掩蓋非法目的」；
4. 簽立及履行契約安排並無違反境內控股公司、華夏視聽、南京美亞及傳媒大學南廣學院的組織章程細則的任何條文；及
5. 簽立契約安排毋須向中國政府機構取得任何預先批准或授權，惟：
 - (a) 向外商獨資企業抵押境內控股公司、華夏視聽及南京美亞的任何股權須遵守相關市場監督管理局的登記規定；
 - (b) 根據契約安排擬轉讓綜合聯屬實體的舉辦者權益或股權須遵守當時適用中國法律項下的適用批准及／或登記規定；
 - (c) 有關履行契約安排的任何仲裁裁決或國外判決及／或判決書須向主管中國法院作出申請以獲承認及強制執行；及
 - (d) 根據中國法律，仲裁機構無權授出任何禁令救濟，要求民事實體作為或不作為，或要求綜合聯屬實體清盤作為臨時救濟。

契約安排

董事認為，契約安排嚴謹制定，因為契約安排僅應用於協助本公司控制從事傳媒及教育營運的綜合聯屬實體，而除對外國所有者規定資歷要求及扣留我們目前無法滿足或獲得的有關中外合作擁有權的政府批文外，目前中國法律法規亦禁止經營電視劇和電影製作公司且將高等教育機構限於中外合作擁有權。

尤其就傳媒大學南廣學院而言，在我們的中國法律顧問協助下，我們於2019年8月15日向江蘇省教育部發展規劃辦事處（為確認傳媒大學南廣學院於江蘇省相關事宜的主管機構）的官員諮詢。根據有關諮詢，我們得知繳付服務費是基於外商獨資教育企業與傳媒大學南廣學院的服務關係，因而將不會視為向傳媒大學南廣學院舉辦者分派「所得款項」，前提為存在一般服務協議及交易。

然而，我們的中國法律顧問告知，現行及未來的中國法律法規在詮釋及應用方面存有重大不確定性。因此，概不保證中國監管機構日後將不會持有與上述中國法律顧問意見相反的看法。我們的中國法律顧問進一步告知，倘中國政府認為契約安排不符合中國政府對相關業務的外商投資所設置的限制，我們可能被處以重罰，其中可能包括：

1. 撤銷外商獨資企業及綜合聯屬實體的營業及經營執照；
2. 限制或禁止外商獨資企業與綜合聯屬實體之間的關聯方交易；
3. 被處以罰款或我們、外商獨資企業或綜合聯屬實體或會難以或不可能遵守的其他規定；
4. 要求我們、外商獨資企業及綜合聯屬實體重組相關所有權架構或營運；及
5. 限制或禁止使用任何全球發售所得款項為我們於中國的業務及營運提供資金。

倘被處以任何該等處罰，均可能對我們經營業務的能力造成重大不利影響。有關更多詳情，請參閱「風險因素－與我們的契約安排有關的風險」。

契約安排的會計方面

根據香港財務報告準則第10號－綜合財務報表，子公司為由另一實體（即母公司）控制的實體。投資者自參與投資對象的業務獲得或有權獲得可變回報，且有能力藉對投資

契約安排

對象行使其權力而影響該等回報時，則視為投資者控制投資對象。儘管本公司並不直接或間接擁有綜合聯屬實體，但契約安排讓本公司可對綜合聯屬實體行使控制權。

根據獨家技術服務及管理諮詢協議，各方同意，作為外商獨資企業所提供服務的代價，各境內控股公司及傳媒大學南廣學院將向外商獨資企業支付服務費。服務費等於全部（就境內控股公司而言）或91%（就傳媒大學南廣學院而言）的營運所得盈餘金額（扣除營運成本及相關法律法規規定保留或預扣的其他款項後），可由外商獨資企業予以調整。外商獨資企業可酌情調整服務範圍及費用。外商獨資企業亦有權定期收取或查閱綜合聯屬實體的賬目。因此，外商獨資企業可通過獨家技術服務及管理諮詢協議全權酌情獲取境內控股公司的全部經濟利益。

此外，根據獨家業務合作協議及獨家購股權協議，因綜合聯屬實體作出任何分派前須經外商獨資企業事先書面同意，故外商獨資企業對向綜合聯屬實體股權持有人派發股息或任何其他款項擁有絕對合約控制權。倘登記股東自綜合聯屬實體收取任何利潤分派或股息，其須立即向本公司支付或轉讓有關款項（根據有關法律法規須繳納有關稅款）。

基於該等契約安排，本公司已通過外商獨資企業獲得綜合聯屬實體的控制權，且本公司可全權酌情收取綜合聯屬實體所得的絕大部分經濟利益回報。因此，綜合聯屬實體的經營業績、資產及負債以及現金流量均於本公司的財務報表中綜合入賬。將綜合聯屬實體的業績綜合入賬的基準於附錄一會計師報告附註4.2.1披露。

遵守契約安排

本集團已採取以下措施，以確保本集團實施契約安排以有效經營業務及遵守契約安排：

- (i) 倘需要，實施及遵守契約安排過程中出現的重大問題或政府機構的任何監管查詢將於發生時呈報董事會審閱及討論；
- (ii) 董事會將至少每年審閱一次履行及遵守契約安排的整體情況；
- (iii) 本公司將於年報中披露其履行及遵守契約安排的整體情況；及

- (iv) 本公司將於必要時委聘外部法律顧問或其他專業顧問，以協助董事會審閱契約安排的實施情況、審閱外商獨資企業及綜合聯屬實體的法律合規情況以處理契約安排引致的具體問題或事宜。

與外商投資有關的中國法律的發展

外商投資法的背景

於2019年3月15日，全國人民代表大會通過外商投資法（於2020年1月1日生效）。於2019年12月26日，國務院頒佈《外商投資法實施條例》（於2020年1月1日生效）。外商投資法取代《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。外商投資法規定若干形式的外商投資，惟並無明確規定契約安排為外商投資的形式。《外商投資法實施條例》亦未規定外商投資是否包括契約安排。

外商投資法的影響及後果

許多中國公司已採用通過契約安排開展業務，包括本集團。我們利用契約安排確立外商獨資企業對綜合聯屬實體的控制，我們藉此在中國經營業務。誠如我們的中國法律顧問告知，由於外商投資法並無將契約安排界定為外商投資的形式，倘未來的法律、法規及國務院所規定的條文並無將契約安排列為外商投資的形式，契約安排整體及構成契約安排的各項協議將不會受影響，且繼續對訂約方具法律效力、有效及具約束力。

儘管由於以上所述，外商投資法規定外商投資包括「外商投資者通過國務院規定的法律、行政法規或規定項下的任何其他方式在中國投資」，未詳細說明「其他方式」的涵義。《外商投資法實施條例》亦未規定外商投資是否包括契約安排。日後的法律、行政法規或國務院規定的條文可能將契約安排視作外商投資形式，則契約安排是否會被視作違反外商投資渠道規定及上述契約安排將如何處置乃不確定。因此，概不能保證契約安排及綜合聯屬實體的業務日後不會因中國法律及法規的變動而受到重大不利影響。請參閱「風險因素－與我們契約安排有關的風險－中國外商投資法律體制存在重大不明朗因素，並可能對我們的公司架構及業務營運產生重大影響。」

有關中國外商投資的法規

外商投資產業指導及2019年負面清單

根據國務院於2002年2月11日頒佈及於2002年4月1日生效的《指導外商投資方向規定》(國務院令第346號)(「外商投資方向規定」)，外商投資項目分為鼓勵、允許、限制及禁止四類。鼓勵類、限制類和禁止類的外商投資項目，列入國務院相關部門可能不時修訂及頒佈的外商投資產業指導目錄，而未列入目錄的任何項目被視作允許類外商投資項目。

於2019年6月30日，發改委及商務部頒佈《外商投資准入特別管理措施(負面清單)(2019年版)》(「2019年負面清單」)，自2019年7月30日起生效。2019年負面清單載列禁止外商投資領域及僅可於若干條件下准許外商投資的領域。除其他法律另有規定外，准許外商投資未納入2019年負面清單的領域且與境內投資一視同仁。

中外投資營辦學校的法規

根據2019年負面清單，高等教育對外商投資者而言屬限制類產業，外商投資者僅可與境內方合作對高等教育進行投資。此外，境內方在合作中須佔據主導地位，這意味着學校校長或其他主要行政負責人須為中國籍且境內方代表須不得少於中外合作教育機構董事會、執行理事會或聯合管理委員會成員總數的一半。

中外合作辦學具體受國務院於2003年3月1日頒佈、於2003年9月1日生效並於2013年7月18日及2019年3月2日修訂的《中華人民共和國中外合作辦學條例》、《中華人民共和國國民辦教育促進法》及教育部於2004年6月2日頒佈並於2004年7月1日生效的《中華人民共和國中外合作辦學條例實施辦法》(「實施辦法」)規管。

中外合作辦學條例及其實施辦法均適用於由外國教育機構與中國教育機構合作於中國境內開辦的教育機構的活動(主要從中國公民中招生)，並鼓勵具備提供高質量教育相關資格及經驗的海外教育組織與中國教育組織之間進行實質合作，以於中國境內合作營運各類學校，同時亦鼓勵於高等教育及職業教育中開展該等合作。海外教育組織必須為於同等教育類別中具備同等相關資格及經驗的外國教育組織。中外合作學校不得從事義務教育以及軍事、警務、政治及其他於中國屬特殊性質的教育類型。任何中外

合作學校及合作項目均須經有關教育部門批准，且須取得中外合作辦學許可證。有關部門或將禁止未經上述批准或許可開辦的中外合作學校，責令其退還向學生收取的費用，並處以不超過人民幣100,000元的罰款，而未經上述批准或許可開辦的中外合作項目亦將被禁止，並責令其退還向學生收取的費用。

於2012年6月18日，教育部發佈《關於鼓勵和引導民間資金進入教育領域促進民辦教育健康發展的實施意見》，鼓勵教育領域的私人投資與外國投資。根據該等意見，中外合作教育機構中外資比例須低於50%。

外商投資電視劇製作行業

根據中國法律，外商投資電視劇製作行業受到限制或禁止。根據《關於文化領域引進外資的若干意見》及2019年負面清單，外國投資者不得持有中國任何廣播電視節目製作公司的股權。於2004年7月19日，廣電總局頒佈《廣播電視節目製作經營管理規定》（「**廣播電視節目規定**」）（於2004年8月20日生效並於2015年8月28日及2018年10月31日修訂）。根據廣播電視節目規定，國家鼓勵境內社會組織、企事業機構（不含在境內設立的外商獨資企業或中外合資、合作企業）設立廣播電視節目製作經營機構或從事廣播電視節目製作經營活動。

外商投資法規

根據商務部於2016年10月8日頒佈及2017年7月30日及2018年6月29日修訂的《外商投資企業設立及變更備案管理暫行辦法》，不涉及准入特別管理措施的外商投資企業的設立及變更，應當向主管商務部門備案。於2019年12月30日，商務部及國家市場監督管理總局聯合頒佈《外商投資信息報告辦法》（「**外商投資信息報告辦法**」）（於2020年1月1日生效），並取代《外商投資企業設立及變更備案管理暫行辦法》。從2020年1月1日起，外國投資者在中國直接或間接進行投資活動時，外國投資者或外商投資企業應通過國家市場監督管理總局的企業登記系統和全國企業信用信息公示系統提交信息。具體而言，外國投資者或者外商投資企業應按照外商投資信息報告辦法報告其設立、變更及註銷，並提交年度報告。外商投資企業提交上述報告後，相關信息將由市場監管部門推送至商務主管部門，因此有關報告無需另行報送。

全國人民代表大會於2019年3月15日通過《中華人民共和國外商投資法》(「外商投資法」)，其於2020年1月1日生效並取代《中外合資經營企業法》、《中外合作經營企業法》及《中華人民共和國外資企業法》，成為中國外商投資的法律依據。《中華人民共和國外商投資法》載列了外商投資的定義以及促進、保護及管理外商投資活動的框架。

外商投資法將外商投資定義為一個或多個外國自然人、企業或其他組織直接或間接在中國進行的任何投資活動，並具體規定外商投資形式為(a)外商投資者單獨或與任何其他投資者共同在中國設立外商投資企業，(b)獲得外商投資者在中國的企業的股份、股權、資產權益或任何其他類似權利或利益，(c)外商投資者單獨或與任何其他投資者共同在中國投資任何新建築項目，及(d)投資於法律、行政法規或國務院規定條文項下訂明的任何其他方式。《外商投資法實施條例》(如下文所詳述)亦未規定外商投資是否包括契約安排。

外商投資法建立了外商投資管理制度，主要包括國民待遇加負面清單制度、外商投資信息報告制度及安全審查制度。該等制度與其他規定的行政措施共同構成外商投資管理的框架。根據國民待遇加負面清單制度，外商投資者不應投資任何負面清單禁止類領域且應符合負面清單任何限制類領域訂明的投資條件，而未列於負面清單的外商投資將享有國民待遇。

外商投資法載列促進中國外商投資的原則及措施，並明確規定中國在法律上保護外商投資者在中國的投資、盈利及其他合法權利及權益。

外商投資法進一步規定，於外商投資法生效前設立的外商投資企業可以在外商投資法生效後五年內保留原有的組織形式。於2019年12月26日，國務院頒佈《外商投資法實施條例》(於2020年1月1日生效)。根據該等實施條例，自2025年1月1日起，對未依法調整組織形式、組織機構等並辦理變更登記的現有外商投資企業，市場監督管理部門不予辦理其申請的其他登記事項，並將相關情形予以公示。《外商投資法實施條例》進一步規定，於政策制定及實施方面應當依法平等對待外商投資企業和內資企業。

有關中國電視劇及綜藝節目製作的法規

有關中國電視劇製作的法規

於1997年8月11日，國務院頒佈《廣播電視管理條例》(「廣播電視條例」)(於2013年12月7日及2017年3月1日修訂)。根據廣播電視條例，只有獲省級或以上廣播電視管理局

批准的廣播台、電視台、廣播及電視節目製作及營運實體方可製作廣播及電視節目。廣播台及電視台不得播放由未有取得廣播電視節目製作經營許可證的實體所製作的任何廣播及電視節目。

根據廣播電視節目規定，任何從事廣播及電視節目製作的實體，均須向國家新聞出版廣電總局或其省級分局申請廣播電視節目製作經營許可證。申請人必須具備其所申請的業務範圍適用的必要專業人員、工作場所及設備。廣播電視節目規定亦訂定申請人必須遵守的若干其他規定。廣播電視節目製作經營許可證的有效期為獲授當日起計為期兩年。獲授廣播電視節目製作經營許可證的實體須嚴格在其獲准製作及經營的範圍內進行其業務營運。

製作電視劇

根據廣播電視節目規定，成立電視劇製作實體須經國家新聞出版廣電總局批准，而於製作任何電視劇前須取得電視劇製作許可證。為實施廣播電視條例所載的條文，廣播電視節目規定訂明有關申請及發出電視劇製作許可證的具體細則。根據廣播電視節目規定，只有獲授廣播電視節目製作經營許可證或電影製作許可證的實體方有資格申請電視劇製作許可證。電視劇製作許可證分兩類。B類電視劇製作許可證由省級廣播、電影及電視管理局以一劇一申請的形式授出，除非經發出當局獲准延期，否則有效期不超過180日。除非已連續兩年內製作完成六部以上單本劇或三部以上連續劇（每部不少於三集），否則該公司將不符合A類電視劇製作許可證的資格。A類電視劇製作許可證的有效期為發出日期起計兩年，於有效期內適用於該許可證持有人製作的所有電視劇。

於2004年9月21日，國家新聞出版廣電總局頒佈《中外合作製作電視劇管理規定》（「**中外合作規定**」）（於2004年10月21日生效及於2018年10月31日修訂）。該規定適用於中國廣播及電視節目製作實體與外國法人或個人合作製作電視劇（包括電視動畫）。根據中外合作規定，合作製作電視劇（包括電視動畫）須經國家新聞出版廣電總局事先批准。合作模式分三種：(i)聯合製作，即由中外雙方共同投資及製作電視劇（包括電視動畫）以及共同分享利益與共同承擔風險的製作模式；(ii)協作製作，即由外國方投資並提供主創人員，於中國境內拍攝全部或部分外景，而中方負責有償提供設備、勞務、器材或其他協助的製作模式；及(iii)委託製作，即外國方委託中方在中國境內代為拍攝或製作電視劇的製作模式。聯合製作模式須（其中包括）：(i)中方持有A類電視劇製作許可證（用於電視劇製作）或廣播電視節目製作經營許可證（用於電視動畫製作）；(ii)由

中方及外國方共同創作戲劇或動畫劇本；(iii)於中國境內或世界各地的電視劇或動畫版權由中方及外國方共同擁有；及(iv)不少於三分之一的電視劇製作主創人員由中國方指派。

電視劇內容管理

國家新聞出版廣電總局於2010年5月14日頒佈《電視劇內容管理規定》(「**電視劇內容規定**」)(於2010年7月1日生效以及於2016年5月4日及2018年10月31日修訂)。該等規定及措施適用於：(i)在國內電視台播放或在國內發行的電視劇(包括電視動畫)，包括國內製作人製作的電視劇及中外合作製作的電視劇；及(ii)國內電視台播放的外國電視劇(包括電視動畫及電影)。根據電視劇內容規定，電視劇內容不得違反中國憲法基本原則；阻礙法律、法規及規則的實施；顛覆國家政權或有損國家統一；威脅國家安全、洩露國家機密及有損國家尊嚴或國家利益；激起民族仇恨、種族歧視或破壞民族團結；破壞中國宗教政策或者宣傳異教或封建迷信；散佈謠言、擾亂社會秩序或破壞社會穩定；傳播淫穢或色情、煽動賭博、暴力、兇殺或恐懼，或指使犯罪；侮辱、誹謗第三方或侵害第三方的合法權利及利益；或法律或行政法規禁止的其他情況。

為確保電視劇內容符合上述規定，電視劇內容規定就劇本及電視劇設立政府審查制度。電視劇製作人必須在電視劇製作前將電視劇劇本的摘要提交國家新聞出版廣電總局的相關省級部門。國家新聞出版廣電總局的相關省級部門將進一步向國家新聞出版廣電總局匯報審查及作出公示。電視劇製作人必須按照已發表的摘要製作電視劇。倘主要劇本或角色有任何變化，電視劇製作人必須向國家新聞出版廣電總局的相關省級部門提交另一份申請，以重新審查已更改的劇本或角色。於製作完成後，電視劇製作人必須向國家新聞出版廣電總局及／或其相關省級部門申請審查電視劇。進口商亦需要就進口電視劇申請此類審查。倘電視劇通過審查，國家新聞出版廣電總局及／或其相關省級部門將授出電視劇發行許可證。倘該等電視劇每集的名稱、主要人物、主要內容或長度於其後出現變化，製作人必須重新向國家新聞出版廣電總局及／或其相關省級部門申請有關更改的審查。然而，國家新聞出版廣電總局可以根據公眾利益釐定，要求編輯已獲授電視劇發行許可證的電視劇、終止有關電視劇的播放及發行或取消有關電視劇競逐任何獎項的資格。

高清電視發展

於2010年9月2日，國家新聞出版廣電總局發行《關於進一步促進和規範高清電視發展的通知》，據此，高清電視劇應佔電視劇製作單位所製作的電視劇總產量的50%以上，且自2011年開始，只有高清電視劇方具備資格競逐電視劇相關大獎。由於本集團所製作的所有電視劇均為高清電視劇，該通知對本集團並無任何影響。

有關中國網絡綜藝節目的法規

於2020年2月21日，中國網絡視聽節目服務協會發佈《網絡綜藝節目內容審核標準細則》(「細則」)，以提升網絡綜藝節目內容的質量。該細則列明兩類標準，即基本標準及具體細則。基本標準規定，網絡綜藝節目不得(其中包括)(i)含有歪曲、醜化、褻瀆、否定英雄烈士事蹟和精神，以侮辱、誹謗或者其他方式侵害英雄烈士的姓名、肖像、名譽、榮譽的內容；(ii)散佈淫穢、色情、暴力內容，或涉及賭博、兇殺、恐怖或者教唆犯罪的內容；或(iii)含有法律、行政法規禁止的其他內容。具體細則進一步規定，網絡綜藝節目不得(其中包括)(i)選用有因醜聞劣跡、違法犯罪等行為造成不良社會影響的藝人；(ii)含有禁止的內容或以歧視、貶損語言描述、介紹、評價特定社會人群；(iii)佈設存在安全隱患的造型、道具、舞美等；(iv)以流量藝人、製作經費炒作話題，進行過度營銷和誇大宣傳；(v)有未成年人參與選秀類節目；或(vi)在有角色扮演的故事推理節目中不講科學與邏輯、胡亂拼湊。

有關中國民辦教育的法規

《中華人民共和國教育法》

於1995年3月18日，全國人大常務委員會頒佈《中華人民共和國教育法》(「教育法」)，並於2009年8月27日作出修訂。教育法載有有關中國基本教育制度的規定，當中涵蓋學前教育、初等教育、中等教育及高等教育的學校教育制度；九年義務教育制度；國家教育考試制度以及學業證書制度。教育法規定，政府制定教育發展規劃並設立及營運學校及其他教育機構，且原則上亦鼓勵企業、社會組織及個人根據中國法律法規設立及營辦學校及其他類型教育機構。然而，營辦民辦學校可取得「合理回報」，更多詳情見下文。於2015年12月27日，全國人民代表大會常務委員會(「人大常委會」)頒佈《關於修改教育法的決定》，自2016年6月1日生效。人大常委會縮小禁止為商業目的成立或營辦學校或其他教育機構的條款，經修訂教育法僅限制以政府資金或捐助資產成立的學校或其他教育機構。

教育法亦規定開辦學校或任何其他教育機構須達成若干條件，而設立、變更或終止學校或任何其他教育機構，須根據相關中國法律法規，進行審查、核實、批准、註冊或備案手續。

有關高等教育的法規

根據於1998年8月29日頒佈、其後於2015年12月27日及2018年12月29日修訂的《中華人民共和國高等教育法》，高等教育包括學歷教育及非學歷教育。高等教育機構指大學、獨立學院及高等專科學校，其中包括高等職業學校及成人高等教育學校。設立本科及以上的高等教育機構，由國務院教育行政部門審批，其中設立實施專科教育的高等教育機構，由中央政府下省、自治區、直轄市人民政府審批。設立其他高等教育組織，由中央政府下省、自治區、直轄市人民政府教育行政部門審批。高等學歷教育包括專科教育、本科教育及研究生教育。高等教育應由高等教育機構及其他高等教育組織實施。設立高等教育機構應當符合國家高等教育發展規劃，符合國家利益和社會公共利益。大學及獨立學院主要實施本科及以上教育。高等專科學校實施專科教育。經國務院教育行政部門批准，科學研究機構可以承擔研究生教育的任務。其他高等教育組織實施非學歷高等教育。此外，大學及獨立學院還應當具有較強的教學及研究力量、較高的教學及研究水平和相應規模，能夠實施本科及本科以上教育。此外，大學還必須設有三個以上國家規定的學科門類為主要學科。

此外，教育部於2007年2月3日頒佈及於2015年11月10日修訂《民辦高等學校辦學管理若干規定》，據此，民辦高校的辦學條件必須符合國家規定的設置標準及普通高等學校基本辦學條件指標的要求。民辦高校的舉辦者應當按照《中華人民共和國民辦教育促進法》及其實施條例的規定，按時、足額履行出資義務。民辦高校不得在辦學許可證核定的辦學地點之外辦學，不得設立分支機構，不得出租、出借辦學許可證。民辦高校校長應當具備國家規定的任職條件，具有十年或以上高等教育管理經驗，年齡不應超過70歲。校長任期原則上為四年。

有關營辦獨立學院的法規

根據於2008年2月22日頒佈、於2015年11月10日修訂並於同日生效的《獨立學院設置與管理辦法》，「獨立學院」指提供本科及以上學歷教育的普通高等院校與國家機構以外的社會組織及個人合作，利用非國家財政性經費提供本科學歷教育的高等學校。

申請出資舉辦獨立學院的社會組織，須具備法人資格，註冊資本不低於人民幣50百萬元，總資產不少於人民幣3億元，淨資產不少於人民幣120百萬元，資產負債率不高於60%。擬舉辦獨立學院的普通高等學校與社會組織須簽訂合作協議，當中包括獨立學院的辦學宗旨、培養目標、各方出資數額和方式、各方權利義務、爭議解決辦法等適當條款。申請創辦獨立學院須經教育部參照實施本科學歷教育的普通高等院校的相同創辦標準審批。

獨立學院須設立理事會、董事會及其他形式的決策機構。理事會或董事會由作為獨立學院舉辦者的普通高等院校代表、社會組織代表、獨立學院的院長、教職工代表等人員組成。理事會或董事會成員中，普通高等院校的代表不得少於五分之二。理事會或董事會至少由五人組成，設理事長或董事長一人。彼等的名單報審批機關備案。

獨立學院的理事會、董事會或其他形式的決策機構須每年至少召開兩次會議。經三分之一或以上組成人員提議，可以召開理事會、董事會或其他形式決策機構臨時會議。獨立學院理事會、董事會或其他形式的決策機構會議須由一半以上的理事或董事出席方可舉行。重大事項(例如聘任或解聘院長、修改獨立學院章程細則、制定發展規劃、審批預算及決算以及獨立學院章程細則規定的其他重大事項)須經理事會、董事會或其他形式的決策機構三分之二或以上組成人員通過決議案批准。

獨立學院對學習期滿且成績合格的學生，頒發畢業證書，並以學院名稱具印。此外，獨立學院經按照有關規定審批取得學士學位授予資格，可對符合必要條件的學生頒發學士學位證書。

倘獨立學院使用作為其舉辦者的普通高等院校的管理資源、師資、課程等教育教學資源，獨立學院付予舉辦者的款項可視作獨立學院的辦學成本，按照舉辦者間的合作協議及／或國家有關規定計算。在從獨立學院的收入中扣除辦學成本、預留發展基金以及按照國家有關規定提取其他必需的費用後，獨立學院舉辦者可從獨立學院結餘中取得合理回報。

《中華人民共和國民辦教育促進法》及《中華人民共和國民辦教育促進法實施條例》

《中華人民共和國民辦教育促進法》於2003年9月1日生效，並於2013年6月29日修訂，且進一步於2016年11月7日及2018年12月29日修訂，而《中華人民共和國民辦教育促進法實施條例》於2004年4月1日生效。根據該等法規，「民辦學校」界定為由社會組織或個人使用非政府資金開辦的學校。開辦民辦學校須符合當地的教育發展需要以及教育法及相關法律法規的規定。開辦民辦學校的標準須與開辦同級同類公立學校的標準一致。此外，倘民辦學校提供學歷教育、學前教育、自學考試教育及其他教育，須獲縣級或以上教育部門批准，而倘民辦學校提供職業資格培訓及職業技能培訓，則須獲縣級或以上勞動及社會保障部門批准。獲正式批准的民辦學校會獲授民辦學校辦學許可證，並須於中華人民共和國民政部（「民政部」）或其地方部門登記為民辦非企業單位。

根據以上法規，民辦學校享有與公立學校相同的地位，惟民辦學校禁止提供軍事、員警、政治及其他類別特殊性質的教育。民辦學校的舉辦者不得成立提供義務教育的營利性民辦學校。民辦學校的營辦受到高度監管。例如，民辦學校須成立理事會、董事會或其他形式的決策機構，有關決策機構須至少每年開會一次。民辦學校聘用的教師須具備《中華人民共和國教師法》及其他相關法律法規規定的教師資格及任職條件。民辦學校須有一定數目的全職教師，而提供學歷教育的民辦學校的全職教師須佔教師總人數不少於三分之一。傳媒大學南廣學院提供文憑或證書予學生。為符合相關法規，我們所有教授中國文憑規定課程的教師，均於接受系統性培訓及通過其教授科目的統一考試後，獲相關市教育局發出證書。

根據中國法律及法規，開辦民辦學校的實體及個人統稱「舉辦者」而非「擁有人」或「股東」。民辦學校「舉辦權」的經濟實質在法律、監管及稅務事宜方面大體與擁有權一致。民辦學校的舉辦者有責任及時向學校出資。出資可以實物、土地使用權或知識產權等有形或無形資產作出。舉辦者所作出資成為學校的資產，而學校具有獨立的法人地位。此外，民辦學校的舉辦者有權成為學校決策機構的成員及控制學校決策機構的組成，對學校行使最終控制權。尤其是，舉辦者對民辦學校的章程文件具有控制權，並有權選擇及替換民辦學校的決策機構（例如學校的董事會），因此控制該民辦學校的業務及事宜。

只要民辦學校不涉及提供義務教育，該民辦學校的舉辦者可以營利性民辦學校（「**營利性民辦學校**」）或非營利性民辦學校（「**非營利性民辦學校**」）註冊及營運該校。營利性民辦學校的舉辦者可從學校的營運獲取收益，亦獲准根據中國公司法及其他相關法律及行政法規處理營運有關學校的結餘。而非營利性民辦學校的舉辦者則不得從學校的營運獲取收益，營運有關學校的結餘僅可用於營運學校。此外，營利性民辦學校清盤後的剩餘資產獲准根據中國公司法有關規定處理，而非營利性民辦學校的剩餘資產僅可用於營運其他非營利性民辦學校。

營利性民辦學校有權根據市場環境自行決定收費，而非營利性民辦學校收取費用將受省級、自治區或市政府頒佈的具體措施規管。此外，民辦學校有權根據中國法律享有稅收優惠政策及土地政策，並強調非營利性民辦學校可享有相等於公立學校適用的稅收優惠政策及土地政策。

此外，倘組織或個別人士未經授權開辦或營運民辦學校，政府有關管理部門可下令該學校停止營運並退還所收取的費用，且須處以不少於一倍但不多於五倍非法收入的罰款。倘發現舉辦者行為違反公安行政管理，舉辦者須依法受公安當局處以刑罰。倘舉辦者行為構成罪行，舉辦者須依法承擔刑事責任。

《關於鼓勵社會力量興辦教育促進民辦教育健康發展的若干意見》

根據國務院於2016年12月29日發佈的《關於鼓勵社會力量興辦教育促進民辦教育健康發展的若干意見》，民辦教育領域應實施創新體制機制，其中包括但不限於：(i)民辦學校應建立分類註冊及管理制，民辦學校舉辦者可自主選擇舉辦非營利性或者營利性民辦學校；(ii)不同的政府扶持政策均應適用於各民辦學校。各級政府要制訂及完善扶持政策，包括但不限於在激勵及土地劃撥等方面對非營利性民辦學校給予扶持。同時，各級政府可根據經濟社會發展需要及公共服務需求，通過政府購買服務及優惠稅收待遇等方式對營利性民辦學校的發展給予支援；及拓寬民辦學校辦學籌資渠道，鼓勵和吸引社會資金進入民辦教育領域。鼓勵金融機構向民辦學校提供學校未來經營收入或知識產權質押貸款業務。同時，鼓勵個人或實體對非營利性民辦學校給予捐贈。

地方各級人民政府應為民辦學校完善扶持政策，其中包括但不限於為民辦學校落實同等資助政策，為民辦學校落實稅費優惠等激勵政策及差別化用地政策。

於2018年2月22日，江蘇省政府頒佈《江蘇省政府關於鼓勵社會力量興辦教育促進民辦教育健康發展的實施意見》（「江蘇省意見」）。根據江蘇省意見，學校舉辦者可自主選擇為營利性學校或者非營利性學校。非營利性民辦學校舉辦者不取得辦學收益，辦學結餘全部用於辦學；營利性民辦學校舉辦者可以取得辦學收益，辦學結餘依據國家有關規定進行分配。對2017年9月1日前經批准設立的民辦學校，可自主選擇為營利性學校或者非營利性學校，原則上在2020年12月31日前完成分類登記，如有需要可延期至2022年12月31日。

《民辦學校分類登記實施細則》

教育部、人力資源社會保障部、民政部、中央編辦及工商總局於2016年12月30日聯合發佈《民辦學校分類登記實施細則》（「分類登記細則」）。

分類登記細則亦適用於現有民辦學校。現有民辦學校選擇登記為非營利性民辦學校的，應依照相關法律修改其組織章程細則、繼續辦學及完成新的登記手續。現有民辦學校選擇登記為營利性民辦學校的，應當進行財務清算，明確學校土地、校舍、辦學積累等財產的權屬並繳納相關稅費，取得新的辦學許可證，重新登記及繼續辦學。省級人民政府負責根據國家法律及地方實際情況制定有關民辦學校登記變更的詳細辦法。

江蘇省已於2018年5月8日頒佈自有民辦學校分類登記細則，其中大部分與分類登記細則中的規定一致。

《營利性民辦學校監督管理實施細則》

於2016年12月30日，教育部、工商總局及人力資源社會保障部聯合發佈《營利性民辦學校監督管理實施細則》，詳細介紹了營利性民辦學校對學校設立、組織機構、教育教學、財務資產、信息公開、變更與終止以及監督與處罰的監督管理。

江蘇省已於2018年5月10日頒佈自有營利性民辦學校監督管理規則，大部分類似於國家級規定。

根據2017年8月31日教育部及工商總局聯合頒佈並於2017年9月1日生效的《工商總局、教育部關於營利性民辦學校名稱登記管理有關工作的通知》，民辦學校須根據《中

華人民共和國公司法》及《中華人民共和國民辦教育促進法》登記為有限責任公司或股份有限公司，其名稱須符合與公司註冊及教育有關的相關法律及法規。

《國家發展和改革委員會、財政部關於取消收費許可證制度加強事中事後監管的通知》

根據發改委及財政部於2015年1月9日聯合頒佈的《國家發展和改革委員會、財政部關於取消收費許可證制度加強事中事後監管的通知》，自2015年1月1日起，全國範圍內取消收費許可證年度審驗制度及自2016年1月1日起在全國範圍內取消收費許可證制度。

於2015年10月12日，國務院及中共中央聯合發佈《中共中央、國務院關於推進價格機制改革的若干意見》，允許營利性民辦學校的學費實行自主定價，而非營利性民辦學校的學費收費政策由省級政府按照市場化方向計及當地實際情況後確定。然而，由於適用於旗下大學有關學費的法律及法規尚未修訂以反映《中共中央、國務院關於推進價格機制改革的若干意見》，故根據江蘇省適用法規，旗下大學的學費會及將須繼續經相關政府價格主管部門審查及批准或向其備案。

根據2018年5月18日頒佈的《江蘇省物價局、江蘇省教育廳、江蘇省人力資源和社會保障廳關於推進民辦教育收費改革的指導意見》，江蘇省內的營利性民辦學校有權自行酌情釐定學費及費用收取標準，而非營利性民辦高等院校的學費及費用收取標準須由省級主管定價機關釐定。於2017年9月1日前獲批建立的民辦學校，在其完成收費監督方面的分類登記前，被視為非營利性民辦學校。

根據江蘇省物價局、江蘇省教育廳及江蘇省財政廳於2013年4月27日聯合頒佈的《江蘇省物價局、江蘇省教育廳、江蘇省財政廳關於民辦高等學校收費標準等有關問題的通知》，各民辦高等學校可根據辦學條件、培養成本及生源情況，在規定的標準範圍內確定具體學費標準，報省物價局、省教育廳、省財政廳備案。民辦高等學校舉辦者不得將學費收入先行分成，除政府給予的獎助學金外，從學費收入中足額提取3%的經費，用於困難生學費減免、校內獎學金、助學金和特殊困難補助等支出。

有關學校安全及保健的法規

根據於2015年4月24日修訂及於2018年12月29日進一步修訂的《中華人民共和國食品安全法》，學校的集中食堂須根據法律取得許可證並嚴格遵守法律、法規及食品安全標準。學校及幼兒園僅可從取得相關食品生產許可的供餐單位訂餐，並須定期查驗獲提供的食品。

根據於2010年3月4日頒佈並於2010年5月1日生效的《餐飲服務許可管理辦法》，餐飲業實施許可制度。餐飲服務提供者應取得餐飲服務許可證並依法承擔食品安全責任。根據於2015年8月31日頒佈及經2017年11月17日修訂並於當日生效的《食品經營許可管理辦法》，於中國境內從事食品銷售和餐飲服務應當依法取得食品經營許可。食品經營許可實行一地一證原則，並根據食品經營主體業態和經營項目的風險程度對食品經營實施分類許可。

根據於2010年3月4日頒佈且於2010年5月1日生效的《餐飲服務食品安全監督管理辦法》，餐飲服務提供者應當依照法律、法規、食品安全標準及有關要求從事餐飲服務活動，對社會和公眾負責，保證食品安全，接受社會監督，承擔餐飲服務食品安全責任。

根據教育部、國家市場監督管理總局及國家衛生健康委員會於2019年2月20日頒佈並於2019年4月1日生效的《學校食品安全與營養健康管理規定》，學校通過食堂供餐或者從供餐單位訂餐的形式向學生和教職工提供食品受監管。學校應高度重視食品安全，學校的原則是為食品安全負責。學校食堂應取得食品經營許可證。

中國有關房地產的法規

根據於2007年3月16日頒佈並自2007年10月1日起生效的《中華人民共和國物權法》（「物權法」），學校、幼稚園及醫院等以公益為目的的事業單位及社會團體的教育設施、醫療衛生設施和其他社會公益設施以及法律或行政法規規定不得抵押的其他財產不得抵押。於2020年5月28日，中華人民共和國第十三屆全國人民代表大會第三次會議採納了《中華人民共和國民法典》（「民法典」），將於2021年1月1日生效。民法典合併並取代民法領域一系列專門法律，包括物權法。民法典規定，學校、幼稚園、醫療機構等為公益目的成立的非營利法人不得抵押其教育設施、醫療衛生設施和其他公益設施。

根據物權法及民法典，可轉讓的基金份額、股權、知識產權中可轉讓的註冊商標專用權、專利權、著作權等財產權、應收賬款及任何法律或行政法規規定可出質的其他財產權利可以質押。

中國有關知識產權的法規

著作權

《中華人民共和國著作權法》(「**著作權法**」)於2010年2月26日修訂並自2010年4月1日起生效。著作權包括發表權及署名權等人身權以及復制權及發行權等財產權。除非著作權法另行規定，未經著作權擁有人許可復制、發行、表演、放映、廣播或改編作品或透過資訊網絡向公眾傳播作品屬於侵犯著作權行為。侵權人須根據情況承擔停止侵權行為、採取補救行動、致歉及賠償損失等責任。

所製作的電影或作品的著作權屬於製作人，惟劇本製作人、導演、攝影師以及作曲家及作詞人有權就有關作品享有著作人的相關權利，並有權享有與製作人所簽訂的合約中訂明的回報。有關作品中可以單獨使用的部分(如劇本及音樂)的著作人，可以分別行使彼等各自的著作權。倘音像製作人使用他人作品製作音像製品，須取得著作權所有人的授權，並向其支付報酬。倘電視台以類似方式播放他人製作的電影或作品或音像製品，其須取得有關製作人的授權，並向有關製作人支付報酬。

商標

根據於2013年8月30日及2019年4月23日修訂並於2019年11月1日起生效的《中華人民共和國商標法》(「**商標法**」)，註冊商標專用權只限於獲准註冊的商標及獲准使用商標的商品。註冊商標的有效期為十年，自獲准註冊之日起計。根據商標法，未經註冊商標擁有人授權就相同或類似商品使用與註冊商標相同或類似的商標屬於侵犯註冊商標專用權的行為。侵權人須根據法規承擔停止侵權行為、採取補救行動及賠償損失等責任。

專利

根據於2008年12月27日修訂並自2009年10月1日起生效的《中華人民共和國專利法》(「**專利法**」)，授出發明或實用新型的專利權後，除非專利法另行規定，否則實體或個人未經專利擁有人授權不得濫用專利，即不得為生產或經營目的製造、使用、許諾

銷售、銷售、進口其專利產品，或使用其專利方法或使用、許諾銷售、銷售、進口依照該專利方法直接獲得的任何產品。

域名

根據於2017年8月24日頒佈並自2017年11月1日起生效的《互聯網域名管理辦法》，「域名」指互聯網上識別和定位計算機的層次結構式的字元標識，與該計算機的互聯網協議(IP)地址相對應。域名註冊遵循「先申請先註冊」原則。

中國有關外匯的法規

在中國監管外匯的主要法規為《中華人民共和國外匯管理條例》(「**外匯管理條例**」)。外匯管理條例由國務院於1996年1月29日頒佈，自1996年4月1日起生效，其後於1997年1月14日及2008年8月5日修訂。根據該等條例，人民幣一般可自由兌換以支付經常項目(如與貿易及服務有關的外匯交易及股息付款)，惟除非事先取得外匯主管機關的批准，否則不可就資本項目(如資本轉讓、直接投資、證券投資、衍生產品或貸款)進行自由兌換。

根據外匯管理條例，中國的外商投資企業毋須經國家外匯管理局批准即可透過提供若干證明文件(董事會決議、納稅證明等)為支付股息而購買外匯，或透過提供證明有關交易的商業文件為與貿易及服務相關的外匯交易購買外匯。該等企業亦獲准保留外匯(受國家外匯管理局批准的上限所規限)以償還外匯負債。此外，涉及境外直接投資或境外證券、衍生產品投資及買賣的外匯交易，須向外匯主管機關登記，並經相關政府機構(如必要)批准或備案。

根據於2014年7月4日頒佈並於同日生效的《國家外匯管理局關於境內居民通過特殊目的公司境外投融資及返程投資外匯管理有關問題的通知》(「**國家外匯管理局37號文**」)，境內居民以其境內外合法擁有資產或權益向特殊目的公司出資前，應向國家外匯管理局當地分局申請辦理境外投資外匯登記手續。倘已登記境外特殊目的公司發生境內居民個人股東、名稱、經營期限等基本信息變更，或發生境內居民個人增資、減資、股權轉讓或置換、合併或分立等重要事項變更後，應辦理境外投資外匯變更登記手續。特殊目的公司指「境內居民(含境內機構和境內居民個人)以投資及融資為目的，以其合法持有的境內企業資產及權益，或以其合法持有的境外資產或權益，在境外直接設立或間接控制的境外企業。「返程投資」指「境內居民直接或間接通過特殊目

的公司開展的直接投資活動，即通過新設、併購或其他方式在境內設立外商投資企業或項目，並取得所有權、控制權、經營管理權及其他權益及利益的行為」。此外，根據國家外匯管理局37號文操作指引附件，審核原則變更為「境內居民個人只為直接設立或控制的（第一層）特殊目的公司辦理登記」。

根據於2015年2月13日頒佈、於2015年6月1日實施及於2019年12月30日修訂的《關於進一步簡化和改進直接投資外匯管理政策的通知》，境內居民首次為設立特殊目的公司或取得特殊目的公司控制權的外匯登記手續須在合資格銀行而非當地外匯局辦理。

國家外匯管理局有關僱員購股權的規例

於2012年2月，國家外匯管理局頒佈《國家外匯管理局關於境內個人參與境外上市公司股權激勵計劃外匯管理有關問題的通知》（「購股權規例」）。根據購股權規例，參與境外上市公司股權激勵計劃的中國居民須在國家外匯管理局或其地方分局辦理登記，並完成有關機構要求的若干其他手續。身為中國居民的股權激勵計劃參與人須委託一家合資格的中國代理（可為有關境外上市公司的中國子公司或該中國子公司甄選的另一合資格機構）代參與人辦理國家外匯管理局規定的股權激勵計劃相關登記及其他手續。參與人亦須委託一家境外委託機構，處理與彼等行使購股權、購買與出售對應股票或權益以及資金劃轉有關的事宜。此外，若股權激勵計劃發生任何重大變更、中國代理或海外委託機構發生變更或任何其他重大變動，則中國代理須於國家外匯管理局更新股權激勵計劃相關登記。

《關於外國投資者併購境內企業的規定》

根據《關於外國投資者併購境內企業的規定》（2009年修訂）（「併購規定」），外國投資者在以下情況下須取得必要批文：(i)外國投資者購買境內非外商投資企業的股權，使之轉變為外商投資企業，或透過增資認購境內公司的新股權，使之成為外商投資企業；或(ii)外國投資者設立外商投資企業，並通過該企業購買境內企業資產且運營該資產，或外國投資者購買境內企業資產，並以該資產投資設立外商投資企業。根據併購規定第11條，境內公司、企業、或境內自然人以其在境外設立或控制的公司名義併購與其有關聯關係的境內公司，應報商務部審批。

中國有關勞動保護的法規

根據全國人大常務委員會於1994年7月5日頒佈、自1995年1月1日起生效並於2009年8月27日及2018年12月29日作出修訂的《中華人民共和國勞動法》(「**勞動法**」)，僱主須制定及健全規則及規例以保障勞工權利。僱主須制定及健全勞動安全及健康制度，嚴格遵守國家有關勞動安全及健康的規定及標準，為勞工提供勞動安全及健康教育，防範勞動事故及減少職業危害。勞動安全及健康設施須符合相關國家標準。僱主須為勞工提供符合國家規定的勞動安全及健康條件的必要勞動保護裝備，並為從事有職業危害作業的勞工定期進行健康檢查。從事特定作業的勞工須接受特定培訓及取得相關資質。僱主須制定職業培訓制度，按國家規定劃撥及使用職業培訓資金，並按公司實際情況系統地為勞工提供職業培訓。

國務院於2007年6月29日頒佈、自2008年1月1日起生效，隨後於2012年12月28日作出修訂並自2013年7月1日起生效的《中華人民共和國勞動合同法》，以及於2008年9月18日頒佈並於同日生效的《勞動合同法實施條例》規管勞動合同的訂約雙方(即僱主及僱員)，並載列有關勞動合同條款的具體條文。《中華人民共和國勞動合同法》及《勞動合同法實施條例》規定，勞動合同須以書面形式簽訂。僱主及僱員經協商一致後可訂立固定期限勞動合同、無固定期限勞動合同或以完成一定工作任務為期限的勞動合同。僱主與僱員協商一致後或滿足法定條件後可合法終止勞動合同及罷免僱員。於勞動法施行前簽訂且仍在有效期的勞動合同繼續有效。已建立勞動關係但未簽訂正式合同的，須於《中華人民共和國勞動合同法》生效日期起計一個月內訂立書面勞動合同。

根據《社會保險費徵繳暫行條例》、《工傷保險條例》、《失業保險條例》及《企業職工生育保險試行辦法》，中國的企業須為僱員提供福利計劃，包括基本養老保險、失業保險、生育保險、工傷保險及基本醫療保險。企業須提供社會保險，向當地社會保險部門辦理社會保險登記，並為或代僱員支付或扣繳相關社會保險費。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》合併有關基本養老保險、失業保險、生育保險、工傷保險及基本醫療保險的條文，詳述未遵守社會保險相關法律及法規的僱主須承擔的法律義務及責任。

根據於1999年4月3日頒佈並生效及於2002年3月24日及2019年3月24日作出修訂的《住房公積金管理條例》(國務院令第262號)，個人僱員及其僱主所作住房公積金供款歸個人僱員所有。

僱主須及時足額繳納及存入住房公積金供款，不得延遲付款或付款不足。僱主須向住房公積金管理中心辦理住房公積金付款及存款登記。違反上述規定及未能辦理住房公積金付款及存款登記或為僱員開立住房公積金賬戶的公司，會被住房公積金管理中心責令於指定期限內辦妥有關手續。未能於指定期限內辦妥登記手續的公司會被處罰款人民幣10,000元至人民幣50,000元。公司如違反該等規定且未能足額繳納應付的住房公積金供款，住房公積金管理中心會責令該等公司於指定期限內繳清，並可進一步向人民法院申請對於指定期限屆滿後仍未繳款的公司強制執行相關責任。

中國有關稅項的法規

所得稅

根據於2007年3月16日頒佈、最後於2018年12月29日修訂並於同日生效的《中華人民共和國企業所得稅法》(「**企業所得稅法**」)以及國務院於2007年12月6日頒佈及於2019年4月23日修訂的《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**」)，企業分為居民企業及非居民企業。居民企業須就源自中國境內外的所得繳納25%的企業所得稅。於中國設有營業場所或地點的非居民企業，須就該等營業場所或地點所賺取源自中國境內的所得以及源自中國境外但與該營業場所或地點有實際關係的所得繳納25%的企業所得稅。於中國並無營業場所或地點或於中國有營業場所或地點但所得與該營業場所或地點無實際關係的非居民企業，須就源自中國境內的所得按優惠企業所得稅稅率10%繳納企業所得稅。

根據《財政部國家稅務總局關於教育稅收政策的通知》(「**第39號通知**」)和《財政部、國家稅務總局關於加強教育勞務營業稅徵收管理有關問題的通知》(「**第3號通知**」)，對學校經批准收取並納入財政預算管理或財政預算外資金專戶管理的收費不徵收企業所得稅。對學校取得的財政撥款以及從主管部門或上級單位取得的專項補助收入，不徵收企業所得稅。

根據《中華人民共和國民辦教育促進法》，民辦學校享受稅收優惠政策。尤其是，非營利性民辦學校享受與公立學校同等的稅收優惠待遇。

有關股息分派的所得稅

於2006年8月21日，中國與香港政府訂立《內地和香港特別行政區關於對所得稅避免雙重徵稅和防止偷漏稅的安排》（「安排」）。根據安排，倘香港居民於中國公司直接持有最少25%的股權，須就中國公司向該香港居民支付的股息繳付5%的預扣稅。倘香港居民於中國公司直接持有少於25%的股權，則須就中國公司向該香港居民支付的股息繳付10%的預扣稅。

根據中華人民共和國國家稅務總局（「國家稅務總局」）頒佈並於2009年2月20日生效的《國家稅務總局關於執行稅收協定股息條款有關問題的通知》，稅收協議另一方的稅收居民如需就中國居民公司所支付股息按有關稅收協議中訂明的稅率徵稅，則應同時符合以下規定方可享受有關稅收協議待遇：(i)取得股息的該稅收居民應為稅收協議規定的公司；(ii)在該中國居民公司的所有者股權及擁有投票權的股份中，該稅收居民直接擁有的比例均符合規定比例；及(iii)該稅收居民直接擁有該中國居民公司的股權比例，在取得股息前十二個月以內任何時候均符合稅收協議規定的比例。

增值稅

根據國務院於1993年12月13日頒佈，於1994年1月1日生效並於2008年11月10日、2016年2月6日及2017年11月19日修訂的《增值稅暫行條例》（國務院令第538號）及財政部頒佈的於1993年12月25日生效並先後於2008年12月15日及2011年10月28日修訂的《增值稅暫行條例實施細則》（財政部令第65號），於中國境內銷售貨物、提供加工、修理或修配服務，或進口貨物的納稅人均應繳納增值稅。除另行規定外，一般納稅人銷售或進口各類貨物的稅率為17%；納稅人提供加工、修理或修配服務的稅率為17%；以及納稅人出口貨物的適用稅率為零。

此外，根據財政部及國家稅務總局頒佈的《營業稅改徵增值稅試點方案》（財稅〔2011〕110號），國家自2012年1月1日起開始逐步推動稅務改革，於經濟發展輻射效應明顯及改革示范作用較強的試點地區，從交通運輸業及部份現代服務業等生產性服務業開展試點，逐步推廣營業稅改徵增值稅。

根據於2016年3月23日頒佈，於2016年5月1日生效並經2017年7月1日及2019年4月1日修訂的《關於全面推開營業稅改徵增值稅試點的通知》(財稅[2016]36號)，經國務院批准，自2016年5月1日起，在全國範圍內全面推開營業稅改徵增值稅試點，建築業、房地產業、金融業、生活服務業等全部營業稅納稅人，納入試點範圍，由繳納營業稅改為繳納增值稅。提供正規教育的學校所提供的正規教育服務豁免繳納增值稅。

其他稅務豁免

根據第39號通知及第3號通知，對企業辦的學校、托兒所及幼稚園自用的房產及土地，免徵房產稅及城鎮土地使用稅。對學校經批准徵用的耕地，免徵耕地佔用稅。對縣級以上相關人民政府教育行政主管部門或勞動行政主管部門審批並頒發辦學許可證，由任何企業、政府下屬機構、社會團體或其他社會組織或公民個人利用非國家財政性教育經費面向社會舉辦的學校及教育機構，其承受的土地、房屋權屬用於教學的，免徵契稅。

我們的控股股東

緊隨全球發售完成後（假設並無行使超額配股權，並無根據首次公開發售後股份獎勵計劃授予股份，且並無根據首次公開發售後購股權計劃授出購股權），蒲先生（透過 Cathay Media Holding Inc.）將控制本公司已發行股本合共72.19%。因此，蒲先生及 Cathay Media Holding Inc.將為我們的控股股東。

中視購物

中視購物有限公司（「中視購物」）是一家於1998年4月17日在中國成立之公司。蒲先生現時間接持有中視購物11.25%股權，而餘下88.75%股權由獨立第三方持有。中視購物從事經營線上零售平台以出售家電、衣服、配飾及奢侈品。

我們的董事認為，中視購物的業務營運與我們的主營業務（影視製作業務以及傳媒及藝術高等教育營運業務）清楚劃分，彼此並不會及將不會產生競爭。

江蘇英邁

江蘇英邁文化傳媒有限公司（「江蘇英邁」）是一家在中國成立的公司。蒲先生現時持有江蘇英邁12.5%的股權，其餘87.5%股權由趙曉春先生持有，趙曉春先生同時亦為南京美亞的監事。江蘇英邁從事提供廣告服務，包括設計、製作、分銷及出版報章、雜誌、電台、印刷及電影廣告。

我們的董事認為，江蘇英邁的業務營運與我們的主營業務（影視製作業務以及傳媒及藝術高等教育營運業務）清楚劃分，彼此並不會及將不會產生競爭。

獨立於我們的控股股東

管理獨立

我們的業務由董事會及高級管理層管理及開展。董事會由四名執行董事及三名獨立非執行董事組成。我們的控股股東蒲先生亦為我們的執行董事之一。

各董事知悉其作為董事的受信職責，該等責任要求（其中包括）董事為本公司的裨益及利益行事，且不容許其董事職責與個人利益之間出現任何衝突。倘本集團將與董事或其各自的聯繫人訂立的任何交易產生潛在利益衝突，則擁有利益的董事不得就相關交易進行投票，亦不得計入法定人數內。我們已採納其他企業管治措施以管理本集團與控股股東之間的利益衝突（如有），請參閱「—企業管治措施」。

與控股股東的關係

基於上文所述，董事認為，我們的業務在管理上獨立於控股股東。

經營獨立

本集團持有開展影視製作及傳媒及藝術高等教育業務所需的所有相關牌照，並擁有所需的所有相關知識產權及研發設施。我們擁有充足的資金、設施、設備及員工，可獨立於控股股東經營我們的業務。我們亦擁有獨立的渠道接觸客戶，並擁有獨立的管理團隊經營我們的業務。

我們已經並將繼續向蒲先生（及／或其聯繫人）租賃物業作為辦公室，如「關連交易－持續關聯交易概要－租賃框架協議」所載。然而，我們的業務仍有別於蒲先生的其他業務，我們相信如有需要，我們將能夠找到合適的替代物業。

基於上文所述，董事認為，我們的業務在運營上獨立於控股股東。

財務獨立

本集團擁有獨立財務系統，並根據自身的業務需要作出財務決策。我們擁有獨立內部控制及會計系統，並設有獨立財務部門負責財務職能。如有需要，我們有能力自第三方獲得融資而毋須依賴控股股東。

於往績記錄期間，我們有若干向關聯方支付及收取的墊款。請參閱附錄一會計師報告附註40。我們將於上市前與關聯方結清所有未償還結餘。於上市後，控股股東或彼等的聯繫人概無為本集團提供任何財務資助、抵押及／或擔保，反之亦然（視情況而定）。

基於上文所述，董事認為，我們的業務在財務上獨立於控股股東。

企業管治措施

董事深知良好企業管治對保護股東權益的重要性。我們將採納以下措施以保障良好的企業管治標準並避免本集團與控股股東之間出現潛在利益衝突：

- (a) 根據細則，倘舉行股東大會以審議控股股東或其任何聯繫人擁有重大權益的建議交易，則控股股東將不會就有關交易投票且不應計入法定人數；

與控股股東的關係

- (b) 本公司已建立內部控制機制以識別關連交易，且於上市後，倘我們與控股股東或其任何聯繫人訂立關連交易，我們將遵守適用的上市規則；
- (c) 獨立非執行董事將按年審查本集團與控股股東之間是否存在任何利益衝突（「**年度審查**」）並提供公正及專業意見以保障少數股東的利益；
- (d) 控股股東將承諾提供所有必要或獨立非執行董事為進行年度審查而要求的資料，包括所有相關財務、運營及市場資料；
- (e) 倘董事合理要求獨立專業人士（如財務顧問）提供意見，則委任相關獨立專業人士的費用由本公司承擔；及
- (f) 我們已委任浦銀國際融資有限公司作為我們的合規顧問，以就遵守適用的法律法規以及上市規則（包括與企業管治有關的各項規定）向我們提供意見及指引。

基於上文所述，董事信納，我們已落實足夠的企業管治措施，以於上市後管理本集團與控股股東之間的利益衝突並保障少數股東的利益。

關連交易

關連人士

我們已訂立根據上市規則第14A.31條於上市後將構成持續關連交易的若干交易。該等交易乃與下列關連人士及彼等聯繫人訂立：

姓名	與關連人士的關係
蒲先生	控股股東兼執行董事

持續關連交易概要

交易	適用上市規則	豁免	截至12月31日止年度的建議年度上限 (人民幣千元)		
			2020年	2021年	2022年
部分豁免持續關連交易					
租賃框架協議	第14A.35條 第14A.76(2)條 第14A.105條	公告規定	16,000	16,000	16,000
非豁免持續關連交易					
契約安排	第14A.35條 第14A.36條 第14A.52條 第14A.53條 第14A.105條	公告、獨立股東 批准、年度上 限及三年期規 定	不適用	不適用	不適用

1. 租賃框架協議

於2020年6月23日，我們（為我們本身及聯繫人）與蒲先生（為其本身及其聯繫人）訂立租賃框架協議，據此，我們將向蒲先生及其聯繫人租賃若干辦公室。租賃框架協議的期限自上市日期起至2022年12月31日。截至最後實際可行日期，我們現時租賃的物業如下：

- (a) 1263.69平方米，位於中國北京市朝陽區建國路93號萬達廣場12座22樓2201、2202、2203、2205、2207、2208及2209室的辦公室；及
- (b) 97.81平方米，位於中國北京市朝陽區建國路93號萬達廣場12座22樓2206室的辦公室。

根據香港財務報告準則，租賃確認為使用權資產並於租賃物業可供本集團使用之日確認為相應負債。此外，根據聯交所頒佈的指引，確認為使用權資產的租賃被視為收購資產且須就本公司每年按框架協議訂立的租賃所牽涉的使用權資產的總值設定年度上限。

關連交易

過往金額、年度上限及年度上限基準

過往金額(人民幣千元)			年度上限(人民幣千元)		
截至12月31日止年度			截至12月31日止年度		
2017年	2018年	2019年	2020年	2021年	2022年
23,218	19,348	15,478	16,000	16,000	16,000

於估算年度上限時，董事已計及(i)過往金額，(ii)現有合約項下產生的使用權資產價值，(iii)我們將租用的預期總建築面積，及(iv)對物業市場租金(包括租金及管理費)的估計。

獨立物業估值師戴德梁行有限公司已確認，其認為租賃框架協議項下擬進行租賃的條款及條件(包括租金)屬公平合理，且與同類物業的當前市場租金一致。

進行交易的理由

本公司向蒲先生租賃辦公室作辦公用途，我們預期於上市後將繼續租賃該等物業。我們認為，此舉可節省本集團用於與第三方出租人磋商及訂立合同的行政費用及時間。

定價政策

租賃框架協議項下的租金將參照按一般商業條款向獨立第三方租賃同區或鄰近地區相似物業的當前市場租金經公平磋商釐定。

上市規則涵義

租賃框架協議項下的交易乃按屬公平合理的一般或更佳的商業條款於日常及一般業務過程中進行，且上市規則第14A章項下按年計算的一項或多項適用百分比將超過0.1%但將低於5%。根據上市規則第14A.76(2)(a)條，該等交易將獲豁免遵守上市規則第14A章項下通函及股東批准的規定，但將須遵守上市規則第14A章項下的申報、年度審核及公告規定。

2. 契約安排

背景

誠如「契約安排」一節所披露，由於中國對外資擁有權的監管限制，我們於中國通過綜合聯屬實體進行部分業務。我們並無持有綜合聯屬實體的任何股權。相反，我們通過

契約安排有效控制該等綜合聯屬實體，並可取得彼等絕大部分經濟利益，且預期將持續如此。有關詳情，請參閱「契約安排」。

上市規則涵義

蒲先生為契約安排的訂約方，且亦為我們的控股股東兼執行董事。因此，契約安排項下擬進行的交易構成本公司的持續關連交易。根據上市規則，預期契約安排相關交易的最高適用百分比率（利潤率除外）將超過5%。因此，該交易將須遵守上市規則第14A章項下的申報、年度審核、公告及獨立股東批准的規定。

進行交易的理由及豁免申請

董事（包括獨立非執行董事）認為，契約安排及其項下擬進行的交易對我們的法律架構及業務營運至關重要。董事亦認為，根據我們的架構，綜合聯屬實體的財務業績並入我們的財務報表，猶如該等公司為本公司全資子公司，其業務的全部經濟利益均流入本集團，使本集團處於與關連交易規則相關的特殊狀況。因此，儘管契約安排項下擬進行的交易及（其中包括）綜合聯屬實體與本集團不時的任何成員公司（包括綜合聯屬實體）之間將訂立的任何新交易、合同及協議或現有交易、合同及協議重續（「**新集團間協議**」）技術上而言均構成上市規則第14A章項下的持續關連交易，但董事認為，我們就所有交易嚴格遵守上市規則第14A章項下的規定（包括（其中包括）公告及獨立股東批准的規定）對於本公司而言負擔將過分沉重、難以實際執行且將產生不必要的行政費用。

豁免

1. 租賃框架協議

就上述部分豁免持續關連交易而言，我們已申請而聯交所已批准我們豁免嚴格遵守上市規則項下的公告規定。

2. 契約安排

就契約安排及新集團間協議而言，我們已申請而聯交所已批准我們在股份於聯交所上市期間豁免嚴格遵守(i)上市規則第14A.105條項下的公告、通函及獨立股東批准規定，(ii)根據上市規則第14A.53條設定年度上限的規定，及(iii)根據上市規則第14A.52條將期限限定在三年或以下的規定，惟須受以下條件規限。

未經獨立非執行董事批准，不得作出修訂

除下文所述者外，未經獨立非執行董事批准，不得修訂契約安排（包括與據此應付外商獨資企業的任何費用相關者）。

未經獨立股東批准，不得作出修訂

除下文所述者外，未經獨立股東批准，不得修訂規管契約安排的協議。倘已獲獨立股東批准作出任何修訂，則毋須根據上市規則第14A章另行刊發公告或取得獨立股東批准，除非及直至提出其他修訂，惟於本公司年報中就契約安排作出定期申報的規定將繼續適用。

經濟利益及靈活性

契約安排將繼續讓本集團通過以下途徑收取源於綜合聯屬實體的經濟利益：(i)本集團（倘及當適用中國法律允許時）以零代價或適用中國法律法規允許的最低代價金額收購綜合聯屬實體全部或部分股權的選擇權；(ii)將綜合聯屬實體所賺取利潤絕大部分轉歸本集團所有的業務結構，以致毋須就綜合聯屬實體根據契約安排應付外商獨資企業的服務費金額訂立年度上限；及(iii)本集團對綜合聯屬實體管理營運的控制權，以及對其絕大部分表決權的實際控制權。

重續及重訂

在契約安排就本公司及本公司擁有直接股權的子公司（安排的一方）與綜合聯屬實體（安排的另一方）之間的關係提供可接受框架的前提下，可於(i)現有安排到期後；(ii)就股東或綜合聯屬實體董事或其於綜合聯屬實體股權的任何變動；或(iii)就所從事業務與本集團業務相似或有關的任何現有、新成立或收購的外商獨資企業或營運公司（包括分公司），重續及／或重訂該框架，而無須刊發公告、通函或取得股東批准。

所從事業務與本集團業務相似或有關的任何現有、新成立或收購的外商獨資企業或營運公司（包括分公司）的董事、最高行政人員或主要股東，將於重續及／或重訂契約安排時被視為本集團關連人士，而該等關連人士與本集團之間的交易（根據類似契約安排進行者除外）須遵守上市規則第14A章。

關連交易

此項條件須遵守相關中國法律、法規及批准。重續或重訂的協議將與現有契約安排的條款與條件大致相同。

持續申報及批准

我們將持續披露與契約安排有關的以下詳情：

- 根據上市規則的有關條文，在本公司年報和賬目中披露各財政期間的現行契約安排；
- 獨立非執行董事將每年審閱契約安排，並在本公司有關年度的年報中確認：(i) 該年度內進行的交易乃按照契約安排的有關條文達成；(ii) 綜合聯屬實體並無向其股權持有人派發任何其後不會以其他方式轉撥或轉讓予本集團的股息或其他分派；及(iii) 本集團與綜合聯屬實體訂立、續期或重訂的任何新合約均屬公平合理，或就本集團而言有利且符合股東的整體利益；
- 本公司核數師將每年對根據契約安排作出的交易開展審核程序，並向董事提交一份函件(同時抄送聯交所)，確認交易已獲董事會批准、已按照有關契約安排訂立，以及綜合聯屬實體未向其股權持有人派發任何其後不會以其他方式轉撥或轉讓予本集團的股息或其他分派；
- 就上市規則第14A章而言，尤其是「關連人士」的定義，綜合聯屬實體將被視為本公司的子公司，而綜合聯屬實體的董事、最高行政人員或主要股東及其聯繫人，將同時被視為本公司(就此而言，不包括綜合聯屬實體)的關連人士(按上市規則所適用者)，因此，該等關連人士與本集團(就此而言，包括綜合聯屬實體)之間的交易(根據契約安排進行者除外)將須遵守上市規則第14A章的規定；及
- 在股份於聯交所上市期間，綜合聯屬實體將向本集團的管理層及本公司的核數師提供查閱相關記錄的一切便利，以便申報關連交易。

董事確認

董事（包括獨立非執行董事）認為：(i)上述所載持續關連交易乃於本公司日常及一般業務過程中按正常商業條款或更佳條款訂立或將訂立，屬公平合理，符合本公司及股東的整體利益；(ii)持續關連交易的建議年度上限（如有）乃公平合理，符合本公司及股東的整體利益；及(iii)契約安排年期超過三年屬正常商業慣例。

聯席保薦人的確認

聯席保薦人認為：(i)上述所載持續關連交易乃於本公司日常及一般業務過程中按正常商業條款或更佳條款訂立或將訂立，屬公平合理，符合本公司及其股東的整體利益；(ii)持續關連交易的建議年度上限（如有）乃公平合理，符合本公司及股東的整體利益；及(iii)契約安排年期超過三年屬正常商業慣例。

董事及高級管理層

董事

上市後，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，即：

姓名	年齡	職位	職責及責任	加入本集團 的日期	獲委任為 董事的日期
蒲樹林先生	64	執行董事、董事長兼首席執行官	本公司整體戰略規劃、業務方向及管理	2001年12月	2017年1月4日
孫海濤先生	35	執行董事、副總裁	本公司的投資、公司融資、投資者關係、財務策略及會計	2016年10月	2019年8月27日
吳曄先生	41	執行董事、製作總監	影視製作管理	2003年12月	2019年8月27日
嚴翔先生	60	執行董事、傳媒大學南廣學院的校長	傳媒大學南廣學院的整體管理及運營	2006年10月	2019年8月27日
張紀中先生	68	獨立非執行董事	監督董事會並向其提供獨立判斷	2020年6月	2020年6月30日
李卓然先生	49	獨立非執行董事	監督董事會並向其提供獨立判斷	2020年6月	2020年6月30日
黃煜先生	63	獨立非執行董事	監督董事會並向其提供獨立判斷	2020年6月	2020年6月30日

除下文披露者（及彼等各自載列於附錄五「法定及一般資料－有關我們董事的其他資料」中的權益或淡倉（如有））外，概無有關各董事的其他事宜須根據上市規則第13.51(2)(a)至(v)條予以披露，亦無有關董事的其他重大事宜須提請股東垂注。

除下文披露者外，概無董事於過去三年在任何上市公司擔任董事，亦概無董事及高級管理層成員與其他董事或高級管理層成員有關聯。

執行董事

蒲樹林先生，64歲，為本公司創辦人、執行董事、董事長兼首席執行官，亦為董事會提名委員會主席及薪酬委員會成員。蒲先生創立本集團，並擔任東陽華夏、華夏視聽、華夏在線、南京藍籌、南京美亞及傳媒大學南廣學院的董事長兼董事。蒲先生於1983年畢業於中國遼寧省瀋陽市的瀋陽音樂學院。

蒲先生於1998年12月及2001年12月分別創立北京普聖達廣告有限公司及華夏在線以投資電視劇製作，並於2003年1月成立南京美亞以投資民辦高等教育服務，自此，其一直擔任南京美亞的董事長，其後合作創辦傳媒大學南廣學院，且現時擔任董事長。蒲先生於1989年至1993年及1993年至1996年底分別擔任黑龍江電影電視劇製作中心電影電視劇製作中心主任及黑龍江省對外文化交流協會副主任。

孫海濤先生，35歲，為本公司執行董事兼副總裁。彼自2016年10月加入本集團以來一直擔任華夏視聽的副總裁。孫先生於2009年3月自日本橫濱市的橫濱國立大學獲得會計工商管理學士學位。

孫先生於2009年4月至2011年10月任職於BNP Paribas Securities (Japan) Limited。彼之後於2011年12月至2016年2月及於2014年10月至2016年2月分別繼續擔任ORIX Corporation的副總裁及歐力士亞洲資本的高級副總裁。自2016年2月起，彼一直擔任歐力士亞洲資本的顧問。

吳曄先生，41歲，為執行董事及製作總監，並為華夏視聽的董事。彼於2003年12月加入本集團，擔任華夏視聽的技術主任（2003年至2007年）、技術總監（2007年至2012年）及製作總監（2013年至今）。吳先生於2000年7月自中國江蘇省南京市的南京大學獲得經濟管理大專文憑。

於1998年至2001年，吳先生於中視傳媒股份有限公司（股份代號：600088.SH）製作及技術部工作。於2001年至2003年，吳先生亦擔任中視北方影視製作有限公司的技術主任。

嚴翔先生，60歲，為執行董事，旗下大學的校長兼董事，於2006年10月加入本集團。嚴先生自2006年10月以來為傳媒大學南廣學院的教授，於2013年至2016年為傳媒大學南廣學院的副校長。嚴先生於2007年10月至2016年10月擔任傳媒大學南廣學院的播音

主持藝術學院院長。嚴先生於1982年1月自北京廣播學院(中國傳媒大學的前身)獲得其文學學士學位(主修播音),及於2004年自中國河北省的河北大學完成其新聞學研究生課程。

嚴先生於1982年1月至2019年6月在河北廣播電視台擔任多個職位,包括播音員、廣告經理及製片人。彼自2001年11月起獲河北省職改辦評為播音導師。

獨立非執行董事

張紀中先生,68歲,為獨立非執行董事及董事會審核及提名委員會成員。彼於1990年1月自中國北京中央戲劇學院完成戲劇文學證書(主修電視劇導演)。

作為電視劇製片人,張先生擁有豐富經驗,包括製作:

- 《有這樣一個民警》,於1990年獲得第十屆「飛天獎」單本劇一等獎;
- 《射雕英雄傳》,獲得新浪2003年年度人氣電視劇金獎;
- 《天龍八部》,於2004年獲得第二十二屆中國電視金鷹獎長篇連續劇(優秀獎)、首屆電視劇風雲盛典「最佳古裝電視劇」獎;及
- 《神鵬俠侶》,彼於2007年憑借其獲第三屆電視劇風雲盛典授予「最佳製片人」。

張先生的個人貢獻及成就亦獲得認可,彼於2011年獲得中國電視劇產業20年群英盛典「突出貢獻人物」稱號、於2012年獲得第五屆上海大學生電視節頒獎典禮「特殊貢獻獎」及於2015年獲得第11屆德藝雙馨頒獎盛典「全國德藝雙馨終身成就獎」。

張先生之前曾製作或導演我們的電視劇,均於2010年前完成,且目前(或過去一年內)並無於我們主要業務活動中持有任何重大權益或與本集團有重大業務來往。

董事及高級管理層

李卓然先生，49歲，為獨立非執行董事，董事會審核委員會主席以及薪酬委員會及提名委員會成員。李先生於1992年8月自美國德州農工大學獲得工商管理學士學位。彼自1995年4月起一直為美國註冊會計師協會會員，及自1996年6月起一直為香港會計師公會會員。

李先生自2009年10月以來一直擔任金通策略有限公司（一家從事財務顧問及投資諮詢服務的公司）的董事總經理。彼曾為京西重工國際有限公司（股份代號：2339.HK）（2003年9月至2005年8月，直至2009年1月仍為非執行董事）、澳科控股有限公司（股份代號：2300.HK）（2004年3月至2010年3月）及隽泰控股有限公司（股份代號：630.HK）（2010年10月至2011年10月）的執行董事。

李先生分別自2002年6月、2010年9月及2017年6月以來一直擔任吉利汽車控股有限公司（股份代號：175.HK）、天工國際有限公司（股份代號：826.HK）及民銀資本控股有限公司（股份代號：1141.HK）的獨立非執行董事。彼於2016年6月至2019年10月亦為南方能源控股集團有限公司（股份代號：1573.HK）的獨立非執行董事。

李先生於2005年8月19日至2009年1月15日曾為北泰創業集團有限公司（「北泰」，股份代號：2339.HK）的非執行董事，在擔任非執行董事期間，彼於所有相關時間均無參與北泰的日常運營或管理。北泰於開曼群島註冊成立，之後主要從事汽車零部件及建築裝飾五金產品製造及銷售。北泰為一項清盤呈請的對象，且一名臨時清盤人於2009年2月6日獲委任。清盤呈請及臨時清盤人於2014年1月解除。根據北泰刊登的公告，安排計劃的重點是重組其債務，藉此代表北泰的債權人分配北泰的若干權利及申索予安排計劃的行政管理人。傳訊令狀（「令狀」）於2014年6月24日由北泰的權利及申索受讓人（作為原告）向北泰若干前任董事（包括李先生作為一名被告）發出。令狀中的申索背書指稱（其中包括）多項違反職責、合約及適用法律及法規的情況，但令狀並無載列支持有關指稱的基準或具體事件。聯席保薦人已就令狀向李先生作出查詢，且彼已確認(i)彼不知悉申索背書所指稱的事項，及(ii)彼從未收到任何法律程序的通知或令狀。聯席保薦人從原告的律師處獲得李先生的律師函件，通知彼等該令狀已延期至2016年6月25日，而該令狀已過期且並無進一步申請延期。鑒於(i)彼於任職北泰非執行董事期間並無參與北泰的日常運營及管理，(ii)原告並無送達李先生的令狀，而該令狀已過期，且未經進一步申請，及(iii)李先生持續擔任於聯交所上市的其他公司的董事，因此聯席保薦人認為，根據上市規則第3.08及3.09條，李先生仍適合出任獨立非執行董事。

董事及高級管理層

黃煜先生，63歲，為獨立非執行董事，董事會薪酬委員會主席及審核委員會成員。黃先生於1986年7月自中國人民大學獲得其新聞學碩士學位，及於1993年6月自英國倫敦的威斯敏斯特大學獲得其媒體及傳訊博士學位。

黃先生於2013年4月獲委任為香港浸會大學傳理學院院長，彼自1994年起在此任教。於該期間，彼擔任多個領導職務，包括新聞系系主任（2006年至2011年）、傳理學院副院長兼署理院長（2010年至2013年）及新聞與社會研究院院長（2007年至2014年）。黃先生於2011年榮獲香港浸會大學「教學人員傑出服務表現獎」。

高級管理層

本集團的高級管理層團隊包括以下成員：

姓名	年齡	職位	職責及責任	加入本集團的日期
蒲樹林先生	64	執行董事、董事長兼首席執行官	本公司整體戰略規劃、業務方向及管理	2001年12月
孫海濤先生	35	執行董事、副總裁	本公司的投資、公司融資、投資者關係、財務策略及會計	2016年10月
吳曄先生	41	執行董事、製作總監	影視製作管理	2003年12月
嚴翔先生	60	執行董事、傳媒大學南廣學院的校長	傳媒大學南廣學院的整體管理及運營	2006年10月
崔雄先生	64	傳媒大學南廣學院副校長	傳媒大學南廣學院的常務管理	2019年3月
陳思蒙先生	38	傳媒大學南廣學院副校長及黨委書記	傳媒大學南廣學院的人事、組織及招生管理	2005年8月

蒲樹林先生、孫海濤先生、吳曄先生及嚴翔先生均為執行董事。有關彼等履歷詳情，請參閱「－董事－執行董事」。

崔雄先生，64歲，為傳媒大學南廣學院的副校長兼董事。彼分別於1980年及於2009年6月自南京藝術學院獲得油畫專業學士學位及藝術碩士學位。

董事及高級管理層

崔先生自1993年起曾於南京藝術學院擔任多項職務，包括於1993年至1994年擔任財務處主任，於1994年至2004年擔任院務辦公室主任，於2004年至2016年擔任副院長、於2004年至2014年擔任黨委成員及於2014年至2016年擔任黨委書記。彼自2018年12月起亦為江蘇省當代藝術研究會副會長，及自2019年8月起為江蘇省油畫學會理事。

陳思蒙先生，38歲，為傳媒大學南廣學院黨委書記、副校長兼董事。陳先生曾於傳媒大學南廣學院擔任多個其他職位，包括於2016年10月至2018年4月擔任黨委副書記，於2015年9月至2016年10月擔任動畫與數字藝術學院黨委書記、於2010年10月至2015年9月擔任招生辦公室主任、於2008年9月至2010年10月擔任學務部主任助理及畢業生就業指導中心主任，以及於2005年8月至2008年9月擔任學務部職員，負責處理學生管理事務。

陳先生分別於2005年6月及2010年7月自中國北京的中國傳媒大學獲得管理學學士學位及廣播電視藝術碩士學位。彼於2006年6月獲江蘇省教育廳頒授教師資格證書，並於2010年9月獲湖北省人力資源和社會保障廳認可為專業導師。彼於2010年11月擔任中國傳媒大學的助理研究員。

聯席公司秘書

孫海濤先生為聯席公司秘書之一兼本公司執行董事。有關其履歷詳情，請參閱「董事－執行董事」。

周玉燕女士，49歲，為聯席公司秘書之一。彼於企業秘書領域擁有超過20年的經驗。自2003年1月起，彼任職於卓佳專業商務有限公司的集團公司，卓佳專業商務有限公司提供專業綜合業務，包括商務、企業及投資者服務，網絡遍佈全球，彼現任企業服務部董事職務，負責向於聯交所上市的公司及其他跨國、私人及海外公司提供專業的企業秘書服務。自1994年3月至2003年1月，周女士先前任職於羅兵咸永道會計師事務所，於該公司稅務部秘書科擔任多個職務。

周女士為香港特許秘書公會及英國特許秘書及行政人員公會的會員（自1998年4月起）及資深會士（自2012年12月起）。彼自2012年11月起亦一直為香港證券及投資學會的普通會員。周女士於1992年10月自香港理工大學（前稱為香港理工學院(Hong Kong Polytechnic)）獲得商業學（榮譽）學士學位。

周女士現時擔任新秀麗國際有限公司（股份代號：1910.HK）、澳洲成峰高教集團有限公司（股份代號：1752.HK）及廣駿集團控股有限公司（股份代號：8516.HK）的公司秘書。

管理及企業管治

董事委員會

審核委員會

我們已遵照上市規則第3.21條及上市規則附錄十四所載企業管治守則成立審核委員會，並制定其書面職權範圍。審核委員會的主要職責為審視及監督本集團財務申報過程及內部控制體系、審視及批准關連交易以及向董事會提供建議及意見。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，而李卓然先生（即我們具備適當專業資歷的獨立非執行董事）擔任審核委員會主席。

薪酬委員會

我們已遵照上市規則第3.25條及上市規則附錄十四所載企業管治守則成立薪酬委員會，並制定其書面職權範圍。薪酬委員會的主要職責為審視應付董事及其他高級管理層的薪酬待遇、花紅及其他補償的條款，並向董事會提出建議。薪酬委員會由三名成員組成，即黃煜先生、蒲樹林先生及李卓然先生，而黃煜先生擔任薪酬委員會主席。

提名委員會

我們已遵照上市規則附錄十四所載企業管治守則成立提名委員會，並制定其書面職權範圍。提名委員會的主要職責為就委任董事及管理董事會繼任向董事會提出建議。提名委員會由三名成員組成，即蒲樹林先生、張紀中先生及李卓然先生，而蒲樹林先生擔任提名委員會主席。

企業管治守則

我們旨在實現對我們的發展及保障股東的權益至關重要的企業管治的高標準。為實現這一目標，除下文所述者外，預期我們於上市後將遵守上市規則附錄十四所載的企業管治守則。

上市規則附錄十四企業管治守則的守則條文第A.2.1條及企業管治報告建議（但無規定）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。由於蒲先生兼任董事會董事長及本公司首席執行官，故本公司偏離該條文。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（包括相關董事會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。

董事會多元化

本公司已採納董事會多元化政策，該政策載列實現董事會多元化之方式。本公司認同並深信董事會成員多元化的益處，並視董事會層面日益多元化（包括性別多元化）為維持本公司競爭優勢及提升其吸納各類不同人才及留聘及激勵員工的能力的關鍵因素。根據董事會多元化政策，於審核及評估適合擔任本公司董事的候選人時，提名委員會將考慮多個方面，包括但不限於性別、年齡、文化及教育背景、專業經驗、技能、知識以及行業及地區經驗。根據董事會多元化政策，提名委員會將定期討論及在必要時商定實現董事會多元化（包括性別多元化）的可計量目標，並就採納向董事會提供推薦建議。

日後，我們將繼續致力於提升董事會性別多元化。我們的提名委員會將盡最大努力並在適當基礎上，於上市後三年內，向董事會確認並推薦至少一名女性候選人，以考慮委任其為董事。我們亦將於招聘中高級別員工時確保性別多元化，以令適時將有女性高級管理層及潛在繼任者加入董事會，以確保董事會性別多元化。

管理層留駐

根據上市規則第8.12條，發行人須有足夠的管理層人員留駐香港。此規定通常指至少須有兩名執行董事常居於香港。就履行上市規則第8.12條規定而言，我們並無足夠管理層人員常駐香港。

因此，我們已申請且聯交所已授出豁免嚴格遵守上市規則第8.12條的規定。有關進一步詳情，請參閱「豁免嚴格遵守上市規則」。

薪酬

董事獲得包括薪金、津貼及實物利益（包括我們代其向退休金計劃作出的供款）在內的薪酬。

截至2017年、2018年及2019年12月31日止年度，我們董事的薪酬總額（包括基本薪金、住房津貼、其他津貼及實物利益、向退休金計劃作出的供款及酌情花紅）分別約為人民幣1.94百萬元、人民幣1.96百萬元及人民幣2.02百萬元。概無董事於上述年度放棄任何薪酬。

截至2017年、2018年及2019年12月31日止年度，本集團五名最高薪酬人士分別包括4名、4名及4名董事。截至2017年、2018年及2019年12月31日止年度，餘下最高薪酬人士的薪酬總額(包括基本薪金、住房津貼、其他津貼及實物利益、向退休金計劃作出的供款及酌情花紅)分別約為人民幣0.79百萬元、人民幣0.34百萬元及人民幣0.38百萬元。

除以上披露者外，截至2017年、2018年及2019年12月31日止年度，本公司並無已付或應付董事的其他款項。

本集團並無向董事或五名最高薪酬人士支付任何薪酬作為其加入本集團或加入本集團後的獎勵。於往績紀錄期間，本集團並無支付予董事或過往董事(或彼等應收)作為離任董事或本集團之任何成員公司或任何其他與本集團任何成員公司事務管理有關的職位的補償。概無董事於該期間放棄任何酬金。

合規顧問

我們已根據上市規則第3A.19條委任浦銀國際融資有限公司為我們的合規顧問。合規顧問將就符合上市規則項下規定及適用香港法例向我們提供指引及意見。根據上市規則第3A.23條，合規顧問將為本公司就下列情況(其中包括)提供建議：

- (a) 刊發任何監管公佈、通函或財務報告前；
- (b) 擬進行可能屬須予公佈或關連交易的交易，包括股份發行及股份購回；
- (c) 我們擬以與本文件所詳述者不同的方式動用全球發售所得款項，或倘本集團的業務活動、發展或業績與本文件中任何預測、估計或其他資料不符；及
- (d) 聯交所根據上市規則第13.10條就本公司的上市證券的價格或成交量的不尋常變動或任何其他事宜向本公司作出查詢。

合規顧問的委任期限自上市日期開始，並預期將於我們就上市日期後開始的第一個完整財政年度的財務業績符合上市規則第13.46條之日結束。

主要股東

主要股東

就董事所知，緊隨全球發售完成後（假設並無行使超額配股權，並無根據首次公開發售後股份獎勵計劃授予股份，且並無根據首次公開發售後購股權計劃授出購股權），下列人士將於我們的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或淡倉，或將直接或間接擁有本公司或本集團任何其他成員公司的已發行投票股份10%或以上的權益：

本公司主要股東

股東名稱	身份／權益性質	所持股份數目	截至本文件 日期於本公司 權益的概約 百分比	全球發售後 於本公司 權益的概約 百分比 ⁽¹⁾
蒲先生 ⁽²⁾	受控制法團權益	1,155,000,000股	96.25%	72.19%
Cathay Media Holding Inc. ⁽²⁾	實益擁有人	1,155,000,000股	96.25%	72.19%

附註：

- (1) 假設並無行使超額配股權，並無根據首次公開發售後股份獎勵計劃授予股份，且並無根據首次公開發售後購股權計劃授出購股權。
- (2) Cathay Media Holding Inc.由蒲先生（亦為Cathay Media Holding Inc.的董事）全資擁有。

除上文所披露者外，就董事所知，概無任何人士將於緊隨全球發售完成後（假設並無行使超額配股權，並無根據首次公開發售後股份獎勵計劃授予股份，且並無根據首次公開發售後購股權計劃授出購股權），於我們的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或淡倉，或將直接或間接擁有本公司或本集團任何其他成員公司的已發行投票股份10%或以上的權益。

基石配售

我們已與下文載列的基石投資者（各稱「基石投資者」，及統稱「基石投資者」）訂立基石投資協議（各稱「基石投資協議」，及統稱「基石投資協議」），據此，基石投資者已同意遵照若干條件，認購以總金額約72.5百萬美元（約561.9百萬港元）按發售價可購買的既定數目的發售股份（「基石配售」）。

基石配售將構成國際發售的一部分，而基石投資者將不會認購全球發售項下任何發售股份（根據基石投資協議除外）。基石投資者將會認購的發售股份將於所有方面與已發行繳足股份享有同地位，並將會根據上市規則第8.24條計入本公司的公眾持股量。緊隨全球發售完成後，基石投資者將不會於本公司擁有任何董事會代表，且基石投資者將不會成為本公司主要股東。據本公司所知，各基石投資者為獨立第三方，與其他基石投資者相互獨立，非現有股東，且並非由我們、董事、行政總裁、現有股東、主要股東、控股股東或其任何子公司或彼等各自的緊密聯繫人提供資金，且並非習慣於聽從我們、董事、行政總裁、現有股東、主要股東、控股股東或其任何子公司或彼等各自的緊密聯繫人的指示。我們與基石投資者之間並無任何附加協議。我們通過聯席全球協調人的介紹認識了每一位基石投資者。經各基石投資者確認，彼等於基石配售中的認購將由彼等自有內部財務資源及／或其股東的財務資源提供資金。

如國際發售中出現超額分配，基石投資者根據基石配售將認購的發售股份可能會出現延遲交付。如出現延遲交付，基石投資者議定，彼等仍須於上市日期支付相關發售股份的費用，因此，將不會出現延遲結算。倘國際發售中並無超額分配，將不會出現延遲交付。如「全球發售的架構－香港公開發售－重新分配」所述，在香港公開發售超額認購的情況下，基石投資者將認購的發售股份可能受重新分配所影響。基石投資者將獲分配的發售股份的實際數目的詳情將於我們於2020年7月14日或前後刊發的配售結果公告內披露。

下表載列基石配售的詳情：

基石投資者	認購額 (百萬美元)	發售 股份數目 ⁽¹⁾	假設最終發售價為每股2.86港元 (即指示性發售價範圍的下限)			
			假設並無 行使超額配股權		假設超額 配股權獲悉數行使	
			佔發售 股份的 概約百分比	佔已發行 股本的 概約百分比 ⁽²⁾	佔發售 股份的 概約百分比	佔已發行 股本的 概約百分比 ⁽²⁾
Orchid Asia	40.0	108,391,000股	27.1%	6.8%	23.6%	6.5%
Snow Lake Funds	20.0	54,195,000股	13.5%	3.4%	11.8%	3.3%
Foresight Orient Global Superior Choice SPC	10.0	27,097,000股	6.8%	1.7%	5.9%	1.6%
Oceanic	2.5	6,774,000股	1.7%	0.4%	1.5%	0.4%
合計	<u>72.5</u>	<u>196,457,000股</u>	<u>49.1%</u>	<u>12.3%</u>	<u>42.7%</u>	<u>11.8%</u>

基石投資者

假設最終發售價為每股2.98港元
(即指示性發售價範圍的中位數)

基石投資者	認購額 (百萬美元)	發售 股份數目 ⁽¹⁾	假設並無 行使超額配股權		假設超額 配股權獲悉數行使	
			佔發售 股份的 概約百分比	佔已發行 股本的 概約百分比 ⁽²⁾	佔發售 股份的 概約百分比	佔已發行 股本的 概約百分比 ⁽²⁾
			Orchid Asia	40.0	104,026,000股	26.0%
Snow Lake Funds	20.0	52,013,000股	13.0%	3.3%	11.3%	3.1%
Foresight Orient Global Superior Choice SPC	10.0	26,006,000股	6.5%	1.6%	5.7%	1.6%
Oceanic	2.5	6,501,000股	1.6%	0.4%	1.4%	0.4%
合計	72.5	188,546,000股	47.1%	11.8%	41.0%	11.4%

假設最終發售價為每股3.10港元
(即指示性發售價範圍的上限)

基石投資者	認購額 (百萬美元)	發售 股份數目 ⁽¹⁾	假設並無 行使超額配股權		假設超額 配股權獲悉數行使	
			佔發售 股份的 概約百分比	佔已發行 股本的 概約百分比 ⁽²⁾	佔發售 股份的 概約百分比	佔已發行 股本的 概約百分比 ⁽²⁾
			Orchid Asia	40.0	100,000,000股	25.0%
Snow Lake Funds	20.0	50,000,000股	12.5%	3.1%	10.9%	3.0%
Foresight Orient Global Superior Choice SPC	10.0	25,000,000股	6.3%	1.6%	5.4%	1.5%
Oceanic	2.5	6,250,000股	1.6%	0.4%	1.4%	0.4%
合計	72.5	181,250,000股	45.3%	11.3%	39.4%	10.9%

附註：

- (1) 約整至最接近整手買賣單位1,000股。按「有關本文件及全球發售的資料－匯率換算」一節所載的匯率計算。
- (2) 緊隨全球發售完成後，假設並無行使超額配股權，並無根據首次公開發售後股份獎勵計劃授予股份，且並無根據首次公開發售後購股權計劃授出購股權。

基石投資者

下文所載有關我們的基石投資者的資料由基石投資者就基石配售提供。

Orchid Asia

Highland Pines Limited已同意收購以40.0百萬美元按發售價可購買的既定數目的發售股份（約減至最接近的完整買賣單位）。

Highland Pines Limited為一家根據英屬處女群島法例註冊成立之有限公司，且為分別由Orchid Asia VII, L.P.及Orchid Asia VII Co-Investment, Limited實益擁有93%及7%的實體，而Orchid Asia VII, L.P.則由Orchid Asia V Group Management, Limited（「**Orchid Asia**」）最終控制。Orchid Asia由Orchid Asia V Group, Limited全資擁有，而Orchid Asia V Group, Limited由林麗明女士全資擁有，並受李基培先生透過其於該公司擔任董事所控制。Orchid Asia為一家私募股權集團，其投資側重於中國及亞洲。李基培先生為Orchid Asia Group Management, Limited的管理合夥人及投資委員會成員。彼現時亦為Trip.com Group Limited（股份代號：TCOM.NQ）及齊屹科技（開曼）有限公司（股份代號：1739.HK）的董事。林麗明女士為李基培先生之配偶。

Snow Lake Funds

Snow Lake Funds（定義見下文）已同意收購以20.0百萬美元按發售價可購買的既定數目的發售股份（約減至最接近的完整買賣單位）。

Snow Lake China Master Fund, Ltd. 及Snow Lake China Master Long Fund, Ltd.（「**Snow Lake Funds**」）是根據開曼群島法例成立的獲豁免公司。雪湖資本（香港）有限公司（「**雪湖資本**」）為於香港註冊成立的公司（由馬自銘先生實益擁有），為Snow Lake Funds的投資管理人。馬自銘先生為雪湖資本創始人，且自2009年起擔任其投資總監。彼自2017年至2019年為聯交所上市委員會成員。於創立雪湖前，馬自銘先生為一家總部位於紐約、專注投資亞洲的對沖基金的中國團隊成員，且為齊夫兄弟投資的全球多空股權投資團隊成員。

雪湖資本連同其聯屬人士是於2009年成立的亞洲另類投資管理公司，採用長期基本投資法，憑藉內部專有研究實力及嚴格的投資流程以及富有遠見的管理團隊甄選優質業務。雪湖資本主要投資TMT、消費、醫療、金融服務及房地產行業的領先企業。雪湖資本主要為全球的機構客戶管理資金，包括大學捐贈基金、基金會、家族基金、主權財富基金及養老基金。

Foresight Orient Global Superior Choice SPC

GSC Fund 1及Vision Fund 1（定義見下文）已同意合共收購可以10.0百萬美元按發售價購買的既定數目的發售股份（約減至最接近的完整買賣單位）。

Foresight Orient Global Superior Choice SPC—Global Superior Choice Fund 1 SP（「**GSC Fund 1**」）及Foresight Orient Global Superior Choice SPC—Vision Fund 1 SP（「**Vision Fund 1**」）均為Foresight Orient Global Superior Choice SPC的獨立投資組合，而Foresight Orient Global Superior Choice SPC為在開曼群島註冊成立的獨立投資組合公司，由東方資產管理（香港）有限公司管理。東方資產管理（香港）有限公司為東方金融控股（香港）有限公司的子公司，並為可從事證券及期貨條例所界定第9類（提供資產

管理)受規管活動的持牌法團(定義見證券及期貨條例)。東方金融控股(香港)有限公司為東方證券股份有限公司的全資子公司，而東方證券股份有限公司於聯交所(股份代號：3958.HK)及上海證券交易所(股份代號：600958.SH)上市。根據相關基石投資協議，GSC Fund 1及Vision Fund 1認購發售股份無須東方證券股份有限公司股東的批准。由陳光明先生創立的上海資產管理公司睿遠基金管理有限公司擔任GSC Fund 1及Vision Fund 1的投資顧問。GSC Fund 1及Vision Fund 1已從超過72位高資產淨值人士以及約6家機構及企業投資者籌集資金。

Oceanic

Oceanic Wisdom Limited(「Oceanic」)已同意收購以2.5百萬美元按發售價可購買的既定數目的發售股份(約減至最接近的完整買賣單位)。

Oceanic(一家於開曼群島註冊成立的獲豁免公司)是李澤楷先生間接全資擁有的實體。李澤楷先生是盈科拓展集團(於1993年創建、總部位於亞洲的長期私募投資集團，業務涉及金融服務、科技、媒體和電信)的創始人和主席。

完成條件

各基石投資者於有關即使投資協議項下的認購責任須待(其中包括)達成下列完成條件方可作實：

- (a) 已訂立有關香港公開發售及國際發售的包銷協議且於不遲於香港包銷協議和國際包銷協議當中各自所載日期及時間生效及成為無條件(根據其各自原有條款或其後經相關訂約方協議豁免或修改)，且上述包銷協議均未被終止；
- (b) 發售價已由本公司及聯席全球協調人(代表全球發售包銷商)協定；
- (c) 聯交所上市委員會已批准股份(包括基石投資者認購的股份)上市及買賣，並已授出其他適用豁免及批准，且有關批准、許可或豁免並無於股份開始在聯交所買賣前撤回；
- (d) 任何政府機構概無實施或頒佈法律以禁止完成全球發售或有關基石投資協議擬進行的交易，亦無具司法管轄權的法院頒發生效的命令或禁制令阻止或禁止完成有關交易；及
- (e) 基石投資者於相關基石投資協議的各項聲明、保證、承諾及確認在所有方面均屬準確及真實，亦不含誤導成分，且相關基石投資者並無嚴重違反相關基石投資協議的行為。

對基石投資者出售的限制

各基石投資者已同意，其將不會於上市日期後六個月期間（「禁售期」）內任何時間直接或間接出售其根據相關基石投資協議認購的任何發售股份，惟若干有限情況除外，例如轉讓予其任何全資子公司（受相關基石投資者的相同責任所約束，包括禁售期限制）。

法定及已發行股本

以下為緊接全球發售完成前後我們已發行及將予發行的繳足或入賬列作繳足的法定及已發行股本概況。

	股份數目	總面值
法定股本	5,000,000,000股	50,000美元
— 截至本文件日期已發行股份	1,200,000,000股	12,000美元
— 根據全球發售將予發行的股份	400,000,000股	4,000美元
於全球發售完成後的已發行股本總額	1,600,000,000股	16,000美元

假設

上表(i)假設全球發售成為無條件且股份乃根據全球發售發行；(ii)並無計及下文「— 股本的潛在變動」所述可能發行或取消的任何股份或股本的任何其他潛在變動；(iii)假設並無行使超額配股權，並無根據首次公開發售後股份獎勵計劃授予股份，且並無根據首次公開發售後購股權計劃授出購股權。

地位

股本中的股份為普通股，與現時已發行的所有股份具同地位，尤其是將合資格全面享有於本文件日期後的登記日期就股份宣派、作出或支付的一切股息或其他分派。

股本的潛在變動

須召開股東大會及類別股東大會的情況

本公司須召開股東大會，藉其股東通過普通決議案以：(a)通過增設其認為適當數目的新股份增加其股本；(b)將其全部或任何股本合併或拆細為面值大於或小於其現有股份的股份；(c)將其未發行股份拆細成數個類別，並於該等股份附帶任何優先、遞延、合資格或特別權利、特權或條件；(d)將其股份或任何該等股份分拆為面值小於大綱所指定的股份；(e)註銷任何在決議案日期尚未獲任何人士承購或同意承購的股份，並按所註銷股份面值削減其股本金額；(f)就配發及發行不附帶任何表決權的股份作出規定；(g)更改其股本的貨幣單位；及(h)通過法律許可的任何方式並在法律規定的任何條件的規限下削減其股份溢價賬。有關進一步詳情，請參閱附錄四「本公司組織章程及開曼群島公司法概要 — 組織章程細則 — 股份 — 變更股本」。

在開曼公司法的規限下，倘本公司股本在任何時候被分為不同類別股份，任何股份類別所附有的一切或任何特別權利（除非該類別股份的發行條款另有規定），可由該類別已發行股份面值不少於四分之三的持有人書面同意，或經由該類別股份持有人另行召開股東大會通過特別決議批准而作出更改、修改或廢除。有關進一步詳情，請參閱附錄四「本公司組織章程及開曼群島公司法概要－組織章程細則－股份－更改現有股份或股份類別的權利」。

發行股份的一般授權

待全球發售成為無條件，董事獲授一般授權以配發、發行及處理不超過以下兩者總和的任何股份或可換股證券：

- (i) 緊隨全球發售完成後已發行股份總數的20%（惟不計及因超額配股權獲行使而可能發行的任何股份）；及
- (ii) 本公司根據下文「－購回股份的一般授權」所述授權購回的股份總數。

此項發行股份的一般授權將持續有效，直至下列最早發生者為止：

- (i) 本公司下屆股東週年大會結束之時，惟該授權透過於該大會上通過普通決議案無條件或有條件更新則作別論；
- (ii) 開曼群島任何適用法律或本公司組織章程大綱及細則規定本公司須舉行下屆股東週年大會的期間屆滿之時；及
- (iii) 股東於股東大會上通過普通決議案撤銷或變更有關授權之時。

購回股份的一般授權

待全球發售成為無條件，董事獲授一般授權以購回不超過緊隨全球發售完成後已發行股份總數10%的自有股份（惟不計及因超額配股權獲行使而可能發行的任何股份）。

此項授權僅涉及在聯交所或本公司證券可能上市且就此獲證監會及聯交所認可的任何其他證券交易所按照所有適用法律及上市規則規定或任何其他證券交易所不時修訂的同等規則或規定進行的股份購回。

此項購回股份的一般授權將持續有效，直至下列最早發生者為止：

- (i) 本公司下屆股東週年大會結束之時，惟該授權透過於該大會上通過普通決議案無條件或有條件更新則作別論；
- (ii) 開曼群島任何適用法律或本公司組織章程大綱及細則規定本公司須舉行下屆股東週年大會的期間屆滿之時；及
- (iii) 股東於股東大會上通過普通決議案撤銷或變更有關授權之時。

有關此項購回股份的一般授權的進一步詳情，請參閱附錄五「法定及一般資料－有關本集團的進一步資料－有關購回本身證券的說明函件」。

股份計劃

我們已於2020年6月22日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。有關進一步詳情，請參閱附錄五「法定及一般資料－股份計劃」。

閣下閱讀以下討論及分析時，應與本文件附錄一會計師報告所載我們的經審核綜合財務資料(包括其附註)一併閱讀。我們的綜合財務資料乃根據香港財務報告準則編製，該準則可能在重大方面有別於其他司法權區(包括美國)公認的會計原則。

以下討論及分析載有若干前瞻性陳述，反映我們對未來事件及財務表現的當前觀點。此等陳述乃基於我們根據自身經驗及對歷史趨勢、當前狀況及預期未來發展以及我們認為適合當下情形的其他因素的認知而作出的假設及分析。然而，實際結果及發展是否符合我們的預期及預測取決於多項風險及不確定因素。在評估我們的業務時，閣下應謹慎考慮本文件提供的資料，包括「風險因素」及「業務」等章節。

就本節而言，除非文義另有所指，否則有關2017年、2018年及2019年的提述分別指截至該年12月31日止財政年度。

概覽

我們是一家依托於一流的影視製作業務與傳媒及表演藝術專業高等教育業務等兩大支柱業務的傳媒集團。我們在影視製作業務中製作各種內容以通過有線網絡、互聯網和銀屏發行，此外，我們的高等教育業務包括南京傳媒學院(拼音：Nanjing Chuanmei Xueyuan，前稱為中國傳媒大學南廣學院)的運營，這是一所在傳媒及藝術領域領先的民辦大學。

於2017年、2018年及2019年，我們的總收益分別為人民幣556.9百萬元、人民幣368.3百萬元及人民幣747.2百萬元，而利潤分別為人民幣180.6百萬元、人民幣148.8百萬元及人民幣194.5百萬元。我們的高等教育業務於往績記錄期間穩定增長。高等教育業務產生的收益從2017年的人民幣256.3百萬元增至2018年的人民幣276.9百萬元，再增至2019年的人民幣311.7百萬元。另一方面，我們的影視製作業務於往績記錄期間因我們每年的作品數量有限以及使影視製作及交付延遲的行業政策的意外變動而呈波動狀態。我們的影視製作業務於2017年、2018年及2019年分別產生收益人民幣300.6百萬元、人民幣91.4百萬元及人民幣435.5百萬元。

呈列基準

根據「歷史、重組及企業架構－重組」一節詳述的重組，本公司於2019年8月成為本集團現時旗下公司的控股公司。重組指涉及控股股東的共同控制實體的業務合併。因此，重組列作共同控制下的業務合併。本集團於往績記錄期間的綜合財務報表包括本集團現時旗下公司的綜合財務狀況、業績、現金流量及股權變動，猶如現有集團架構

於整個往績記錄期間或自彼等各自的註冊成立／成立或收購日期(以較短期間為準)起一直存在。集團內公司間交易、結餘及及集團公司間交易的未變現收益／虧損均於合併入賬時予以抵銷。

於往績記錄期間，由於中國民辦高校及傳媒業務的外資擁有權受到監管限制，因此我們在中國透過我們的綜合聯屬實體經營業務。本公司全資子公司或外商獨資企業已與(其中包括)綜合聯屬實體及其各自的股權持有人訂立契約安排。由於契約安排，外商獨資企業有權對綜合聯屬實體行使權力，從其參與綜合聯屬實體的活動中獲得可變回報，並有能力通過其對綜合聯屬實體的權力影響該等回報。因此，我們將綜合聯屬實體視為香港財務報告準則下的間接子公司。於往績記錄期間，我們已將綜合聯屬實體的財務狀況及財務業績計入歷史財務資料(定義見附錄一)內。

影響經營業績的主要因素

我們的經營業績過去及預期將會繼續受各種因素(多項因素非我們所能控制)影響，主要包括以下因素：

影視製作的收益大幅波動

製作一部符合不斷演變的行業政策及不斷變化的觀眾偏好的電視劇或電影是一個漫長的過程，從本質上講，也是一項備受挑戰的任務。

影視製作在中國受到嚴格監管。限制幾乎延伸至製作流程的各個方面(從挑選演員及內容到發行)。倘根據任何意想不到的新法規或行業政策，任何製作被視為不適合發行，我們可能須產生額外成本以進一步編輯或甚至重新製作部分節目或電影。另外，觀眾接受度也在迅速變化，而且很難預測。

我們僅追求優質製作，及每年製作精品及限量產品。行業政策不斷變化或觀眾偏好不斷改變導致的困難直接對我們的經營業績產生重大影響。任何一次製作的失敗或延遲可能會直接導致我們影視製作業務的收益大幅波動。

我們過往曾被監管部門要求刪除或進一步編輯內容，且作品發行曾因客戶被政府部門要求推廣不同類型內容而遭延遲。列舉一個最近例子，我們於2016年開始製作《封神》，但由於意想不到的行業演員甄選政策而須重新製作部分內容，及僅在2018年設法向客戶交付最終系列並開始實現收益。

我們最近開始製作製作週期通常更短且面臨較少監管的網絡劇和電影。我們預期，此戰略（連同我們每年發行多個版本組合）可以平息未來收益的波動。

對高等教育的需求，尤其是對傳媒及藝術專業的需求

於往績記錄期間，我們總收益的50.5%來自我們的高等教育業務，且我們預期該業務將繼續推動我們的未來增長。因此，我們的經營業績主要受中國對高等教育的需求，尤其是對傳媒及藝術專業的需求所影響，而該等需求取決於多項因素，如：

- 傳媒業的發展 — 旗下大學眾多在校學生正在學習傳媒及藝術相關專業，因此，傳媒業的發展及其就業需求對學生報考旗下大學的意願產生重大影響。
- 中國大學適齡人口的增長 — 自2011年開始，中國政府開始放寬全國獨生子女政策，並於2015年執行新政策，允許每個家庭生育兩個子女。儘管有關新政策對中國大學適齡人口增長的影響需要時間證明，但我們預計中國高等教育的需求長期而言將繼續增長。
- 中國家庭的財務及其對投資教育的意願 — 我們的業務受益於中國經濟的增長和城鎮居民教育支出不斷增加。中國父母對子女的教育高度重視，並願意為子女接受優質教育投入巨資，連同中國城鎮居民收入及財富日益增長，對中國民辦高等教育需求的增長發揮重要作用。

這些高需求與中國高等教育供給有限之間存在着巨大的差距，因為該行業需要大量投資，並在市場准入方面受到嚴格規管，因此其在應對不斷變化的需求時天性緩慢。

民辦高等教育的監管環境

高等教育目前在中國受到嚴格監管。例如，我們本科學生的招生名額、學費以及住宿費均須經地方政府部門的批准。於往績記錄期間，旗下大學的招生名額從2016/2017學年的3,770人增加至2019/2020學年的4,150人，而於往績記錄期間我們並未提高學費。

根據新民辦教育監管制度，預測對高等教育行業的嚴格監管將逐漸放鬆。民辦高校或會在制定學費水平或決定招生名額方面獲授予更大靈活性。由於我們高等教育業務的大部分收益來自我們向學生收取的學費，監管環境的此項積極變動預期將對我們的經營業績產生重大影響。

另一方面，高等教育行業的新監管制度或會對旗下大學的稅收狀況造成負面影響。旗下大學目前免徵所得稅。如將來我們選擇將旗下大學歸類為營利性學校，我們可能會喪失此項優惠所得稅豁免。

有關更多詳情，請參閱「風險因素－與我們的業務及行業有關的風險－我們受民辦高等教育行業近期監管帶來的重大不確定性所規限」。

我們客戶對優質廣播內容的需求及為其付費的能力

我們的大部分收益來自向中國的電視台及在線視頻平台授出電視劇的播放權，而該等客戶主要依賴廣告收入作為其收益來源。

在過去幾十年，中國的廣告業一直在變化。其見證了重心從傳統紙質廣告逐漸向多媒體和在線廣告轉移。在在線廣告分部，商業模式和廣告形式亦在不斷發展。各種網站和移動應用程序均在爭奪用戶的時間和廣告支出。我們客戶，即主要電視台和在線視頻平台，成功保留和增加廣告支出的市場份額，將直接影響彼等願意為每部電視劇或電影支付多少價格，從而影響我們的經營業績。

我們有能力以合理價格採購及取得媒體知識產權

迄今為止，改編流行小說及戲劇在我們的影視產品業務中非常重要並取得成功。我們計劃繼續推行該辦法，因此，我們是否有能力按合理價格採購及取得合適小說及戲劇的改編權，將影響我們繼續交付優質電視劇／電影的能力。隨着越來越多的電視劇／電影製作公司開始採取類似策略，這可能會變得更具挑戰性，而這將導致獲取媒體知識產權的價格上漲。

重大會計政策、判斷及估計

我們的部分會計政策要求我們就會計項目採用估計及假設以及複雜判斷。我們在應用會計政策時所使用的估計及假設及作出的判斷對我們的財務狀況及經營業績有重大影響。我們的管理層會根據過往經驗及其他因素（包括行業慣例及在相關情況下認為屬合理的日後事件的預期）不斷評估此等估計、假設及判斷。我們管理層的估計或假設與實際結果之間不存在任何重大偏差，且我們於往績記錄期間未對此等估計或假設作出任何重大變更。我們預期此等估計及假設在可見未來不會發生任何重大變化。

對於了解我們的財務狀況及經營業績意義重大的重大會計政策的詳情載於本文件附錄一會計師報告附註4。編製綜合財務報表所使用的重大會計估計及判斷載於本文件附錄

一會計師報告附註6。下文載列對了解我們的業務屬必要或要求我們採用估計及假設，以及有關會計項目的複雜判斷的若干會計政策。

客戶合約收益

收益於商品或服務的控制權轉至客戶時確認。收益可於某一時段內或某一時間點確認，視乎合約條款及適用於合約的法律而定。

倘客戶向我們支付代價或我們在向客戶轉讓貨品或服務前有權無條件收取代價，我們於付款或記錄應收款項時（以較早者為準）呈列合約負債。合約負債為我們因已自客戶收取代價（或應收客戶代價）而須向客戶轉讓貨品或服務的責任。

來自授出電視劇及電影版權的收益

根據我們與影視製作業務客戶（即電視台及在線視頻平台）之間的協議，我們授權我們的客戶於兩至八年期間播放我們的電視劇及電影。根據協議的條款及條件，我們通常有義務向客戶交付若干關鍵資料，如（其中包括）與我們以及製作中的電視劇及電影有關的基礎文件、電視劇發行許可證及母帶。於向客戶交付電視劇發行許可證、母帶及其他資料後，客戶根據廣電總局的法規及政策按彼等各自的時間表獲得電視劇及電影的播放權。

來自授出及轉授電視劇及電影版權的收益於資產的控制權轉至客戶時確認。資產的控制權在與客戶簽署協議且已根據相關合約條款交付播放權、母帶及材料時轉至客戶，且客戶可取得該等資產的絕大部分剩餘利益。收益在客戶取得資產控制權的時間點確認。

來自提供高等教育的收益

高等教育服務收入主要包括旗下大學的學費及住宿費。

學費及住宿費一般在每學年開始前收取，初步計為合約負債。學費及住宿費於適用課程的相關期間或學生受益期間（如適用）按比例確認為收入。向學生收取但並未賺取的學費及住宿費付款部分，將計為合約負債。

來自入學考試服務的收益於向客戶轉讓服務時（已履行合約責任）確認。若干服務的收益（包括國際預科課程及繼續教育課程）參考適用課程的相關期間而於某一時段內確認。

存貨

存貨包括為銷售而製作的電視劇及電影版權。存貨按成本與可變現淨值之較低者列賬。可變現淨值指日常業務中的估計售價減完成製作的估計成本及銷售所需的估計成本。

電視劇及電影版權

改編權及劇本

成本包括與購買改編權及劇本付款相關的所有直接成本。

製作中的電視劇及電影版權

製作中的電視劇及電影版權按成本減任何已識別減值虧損列賬。

成本包括與製作電視劇及電影版權有關的所有直接成本，包括製作成本、服務成本、直接勞工成本、設備及電視劇及電影創作消耗的原材料以及攝影機設備及其他設施的租金。就根據合營協議聯合製作的電視劇及電影而言，則包括與其在合營中的權益有關的相關製作成本。

製作中的電視劇及電影版權於製作完成後轉至「已製作完成的電視劇及電影版權」。

已製作完成的電視劇及電影版權

已製作完成的電視劇及電影版權按成本減累計攤銷及已識別減值虧損(如有)列賬。

該等電視劇及電影版權按照預期的消費模式列支於各種渠道使用，例如電視發行、電影院放映或互聯網發佈及其他特許權安排。

非金融資產減值

在製電視劇及電影版權、不確定可使用年期的無形資產及並未可作運用的無形資產毋須攤銷，而須每年進行減值測試，或如發生事件或情況變化表明賬面值或會減值，則進行更頻繁的減值測試。須予折舊或攤銷資產於出現事件或情況變化表明賬面值或不能收回時，須作出減值檢討。資產的賬面值超出其可收回金額的部分乃確認為減值虧損。可收回金額為資產公平值減出售成本及使用價值兩者中較高者。於評估減值時，資產按可獨立識別現金流量(現金產生單位)的最低層次組合。除商譽外，出現減值的非金融資產將於各報告日期檢討減值撥回的可能性。

物業、廠房及設備

物業、廠房及設備(主要包含樓宇、傢俬與裝置、汽車、教育設備及辦公設備)按歷史成本減累計折舊及累計減值虧損(如有)列賬。歷史成本包括收購該等項目直接應佔的支出。

僅在與項目有關的未來經濟利益可能流入本集團且項目成本能可靠計量時，後續成本方會計入資產賬面值或確認為獨立資產(如適用)。被置換部分的賬面值被終止確認。所有其他維修及保養則在其產生的財政期間內於損益表扣除。

物業、廠房及設備的折舊採用直線法於估計可使用年期將成本分配至剩餘價值計算。估計可使用年期如下：

- 樓宇及設施 40至50年
- 傢俬與裝置 5至15年
- 汽車 5年
- 教育設備 5年
- 辦公設備 5年

資產的剩餘價值及可使用年期均於各報告期間末進行檢討並視乎情況作出調整。倘資產賬面值高於其估計可收回金額，則該資產賬面值實時撇減至其可收回金額。

出售的收益及虧損透過將所得款項與賬面值比較而釐定，並於綜合全面收益表內「其他(虧損)／收益淨額」中確認。

在建工程(「**在建工程**」)指在建中或有待安裝的樓宇、廠房及機器，並按成本減累計減值虧損(如有)列賬。成本包括建造及收購成本以及資本化的借款成本。在建工程於相關資產落成並可用作擬定用途之前不作折舊撥備。當有關資產可供使用時，其成本則轉入物業、廠房及設備相關類別，並按上述政策計提折舊。

投資及其他金融資產

分類

我們將金融資產按以下類別分類：

- 隨後按公平值(計入其他全面收益或計入損益)計量的金融資產；及
- 按攤銷成本計量的金融資產。

分類視乎我們管理金融資產的業務模式及現金流量的合約條款而定。

對於按公平值計量的資產而言，收益及虧損將計入損益或其他全面收益。對於債務工具投資而言，則取決於所持投資的業務模式。對於非持作買賣的股本工具投資而言，則取決於我們是否於初步確認時行使不可撤銷選擇權將股本投資按公平值計入其他全面收益列賬。

我們當且僅當管理該等資產的業務模式改變時重新分類債務投資。

確認及計量

於初步確認時，我們按其公平值加（就並非按公平值計入損益的金融資產而言）收購該金融資產直接應佔的交易成本計量金融資產。按公平值計入損益列賬的金融資產的交易成本於損益內支銷。

債務工具

債務工具的後續計量視乎我們管理資產的業務模式及資產的現金流量特徵而定。我們將債務工具分類為兩個計量類別：

- 攤銷成本：倘為收取合約現金流量而持有的資產的現金流量僅為本金及利息付款，則該等資產按攤銷成本計量。該等金融資產的利息收入採用實際利率法計入財務收入。終止確認產生的任何收益或虧損直接於損益內確認，並連同匯兌收益及虧損於其他收益／（虧損）列示。減值虧損於損益表內作為單獨項目列示。
- 按公平值計入其他全面收益：倘為收取合同現金流量及出售金融資產而持有的資產的現金流量僅為本金及利息付款，則該等資產按公平值計入其他全面收益計量。賬面值變動乃透過其他全面收益確認，惟就確認減值收益或虧損而言，利息收入及外匯收益及虧損於損益確認。終止確認金融資產時，先前於其他全面收益確認的累計收益或虧損將自權益重新分類至損益並於其他收益／（虧損）中確認。來自該等金融資產的利息收入採用實際利率法計入財務收入。外匯收益及虧損於其他收益／（虧損）呈列，而減值開支於損益表內作為單獨項目列示。
- 按公平值計入損益：不符合攤銷成本或按公平值計入其他全面收益標準的資產按公平值計入損益計量。後續按公平值計入損益計量的債務投資的收益或虧損於損益內確認，並於其產生期間在其他收益／（虧損）列報淨額。

股本工具

我們其後按公平值計量所有股本投資。倘我們選擇於其他全面收益呈列股本投資的公平值收益及虧損，則於終止確認此類投資後，公平值收益及虧損其後不再重新分類至損益。當我們收取付款的權利確立時，此類投資的股息繼續於損益中確認為其他收入。

按公平值計入損益的金融資產的公平值變動於損益表(如適用)其他收益／(虧損)中確認。按公平值計入其他全面收益的股本投資的減值虧損(及減值虧損撥回)不會與公平值的其他變動分開呈報。

按公平值計入損益的金融資產

於往績記錄期間，我們對理財產品的投資被指定為按公平值計入損益的金融資產，而有關資產的公平值載於附錄一會計師報告附註25。由於該等工具並非於活躍市場買賣，其公平值已使用貼現現金流量法釐定。有關公平值計量及重大不可觀察輸入數據的詳情載於附錄一會計師報告附註5.3。

我們所投資的理財產品由我們董事認為具備足夠經驗及專業知識的管理層進行估值。理財產品的估值以預期的到期可獲取收益貼現後的現金流量確定。我們的董事認為，鑒於估值無須複雜技術知識，所需估計及判斷水平有限且有關計算並不複雜。因此，我們的董事認為管理層具備足夠的經驗及專業知識以進行內部估值。

有關按公平值計入損益的金融資產的公平值計量，尤其是公平值等級、估值技術及主要輸入數據，包括重大不可觀察輸入數據、不可觀察輸入數據與公平值之間的關係以及第3級計量的對賬的詳情，於附錄一由申報會計師按照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」所發出的會計師報告附註5.3中披露。申報會計師對我們於往績記錄期間的歷史財務資料(定義見附錄一)的整體意見載於附錄一第I-2頁。

有關董事對按公平值計入損益的金融資產(根據公平值等級劃分為第3級公平值計量)進行的估值分析，聯席保薦人已進行相關盡職審查工作，包括但不限於(i)審閱附錄一所載會計師報告的相關附註；及(ii)與董事及申報會計師(倘適用)討論按公平值計入損益的金融資產估值的主要基準及假設。經考慮董事及申報會計師已完成的工作及上述

已完成的相關盡職審查工作後，聯席保薦人並無發現任何事項令聯席保薦人質疑董事（倘適用）對按公平值計入損益的金融資產進行的估值分析。

採納若干新訂及經修訂會計政策的影響

採納香港財務報告準則第9號「金融工具」

香港財務報告準則第9號

我們的歷史綜合財務資料乃根據我們的相關財務報表而編製，於該等財務報表中，香港財務報告準則第9號「金融工具」（「香港財務報告準則第9號」）自往績記錄期間起獲採納，且於整個往績記錄期間內一直適用。於編製相關財務報表時，我們須採用香港財務報告準則第9號替代香港會計準則第39號，以便我們根據香港財務報告準則第9號編製的歷史綜合財務資料具同期可比性，且令投資者更好了解我們的財務業績及狀況。因此，於往績記錄期間，我們僅編製及維持一套採用香港財務報告準則第9號的綜合財務報表。我們並未根據香港會計準則第39號編製往績記錄期間的綜合財務報表，而申報會計師亦未審核或審閱該等財務報表。

儘管如此，為向投資者提供更多資料，我們已盡最大努力基於香港會計準則第39號所載的原則進行內部評估，並於下文載述倘採納香港會計準則第39號所產生的若干估計關鍵影響。

香港會計準則第39號規定根據已產生虧損模式確認按攤銷成本計量的金融資產減值撥備，而香港財務報告準則第9號則要求根據預期信貸虧損（「預期信貸虧損」）模式確認有關減值撥備。倘本集團根據已產生虧損模式估計減值撥備，則與根據香港財務報告準則第9號規定的預期信貸虧損估計的結果並無重大差異。

因此，我們認為，與香港會計準則第39號的規定相比，採納香港財務報告準則第9號不會對我們的財務狀況、經營業績及主要財務比率造成任何重大影響。

採納香港財務報告準則第15號「客戶合約收益」

我們的歷史綜合財務資料乃根據我們的相關財務報表而編製，於該等財務報表中，香港財務報告準則第15號「客戶合約收益」（「香港財務報告準則第15號」）自往績記錄期間起獲採納，且於整個往績記錄期間內一直適用。於編製相關財務報表時，我們須採用香港財務報告準則第15號替代香港會計準則第18號、香港會計準則第11號及相關詮釋，以便我們根據香港財務報告準則第15號編製的歷史綜合財務資料具同期可比性，且令投資者更好了解我們的財務業績及狀況。因此，於往績記錄期間，我們僅編製及維持一套採用香港財務報告準則第15號的綜合財務報表。我們並未根據香港會計準則第18號、香港會計準則第11號及相關詮釋編製往績記錄期間的綜合財務報表，而申報會計師亦未審核或檢討該等財務報表。

儘管如此，為向投資者提供更多資料，我們已盡最大努力基於香港會計準則第18號、香港會計準則第11號及相關詮釋進行內部評估，並於下文載述倘採納香港會計準則第18號、香港會計準則第11號及相關詮釋所產生的若干估計關鍵影響。

香港財務報告準則第15號設立單一收益確認框架。該框架的核心原則為實體應確認收益，以說明實體按反映交換所承諾商品及服務預期所得代價的金額向客戶轉讓該等商品或服務。香港財務報告準則第15號取代現有收益確認指引，包括香港會計準則第18號、香港會計準則第11號及相關詮釋。

香港財務報告準則第15號要求合約資產及合約負債於綜合財務狀況表中分開呈列。通過採納香港財務報告準則第15號，截至2017年、2018年及2019年12月31日，本集團分別確認合約負債人民幣241.0百萬元、人民幣352.9百萬元及人民幣191.7百萬元。該等合約負債主要與我們對影視版權的未完成履約責任以及向學生提前收取學費及住宿費有關，而根據香港會計準則第18號，該等未完成履約責任應於其他應付款項分類並呈列為「預收客戶款項」或「預收款項」。

我們認為，由於上述影響僅影響流動負債內資產負債表項目的分類，採納香港財務報告準則第15號對我們的財務狀況、經營業績及主要財務比率並無重大影響。

採納香港財務報告準則第16號「租賃」

我們的歷史合併財務資料乃根據我們的相關財務報表而編製，於該等財務報表中，香港財務報告準則第16號「租賃」（「香港財務報告準則第16號」）自往績記錄期間起獲採納，且於整個往績記錄期間內一直適用。於編製相關財務報表時，我們須採用香港財務報告準則第16號替代香港會計準則第17號「租賃」（「香港會計準則第17號」），以便我們根據香港財務報告準則第16號編製的歷史合併財務資料具同期可比性，且令投資者更好了解我們的財務業績及狀況。因此，於往績記錄期間，我們僅編製及維持一套採用香港財務報告準則第16號的綜合財務報表。我們並未根據香港會計準則第17號編製往績記錄期間的綜合財務報表，而申報會計師亦未審核或檢討該等財務報表。

儘管如此，為向投資者提供更多資料，我們已盡最大努力基於香港會計準則第17號所載的原則進行內部評估，並於下文載述倘採納香港會計準則第17號所產生的若干估計關鍵影響。

根據香港會計準則第17號，經營租賃承擔僅於綜合財務報表附註中單獨披露，及將不會於綜合財務狀況表確認。根據香港財務報告準則第16號，資產（使用租賃項目的權利）及支付租金的金融負債須於各租賃開始時在財務狀況表中分別確認為「使用權資產」及「金融負債」（租期少於12個月或低價值的租賃除外）。

財務資料

通過採納香港財務報告準則第16號，截至2017年、2018年及2019年12月31日，本集團分別確認使用權資產人民幣68.9百萬元、人民幣119.0百萬元及人民幣112.6百萬元（其中人民幣49.6百萬元、人民幣103.5百萬元及人民幣101.0百萬元初步呈列為土地使用權的預付款項）。截至2017年、2018年及2019年12月31日，本集團亦分別確認租賃負債人民幣21.7百萬元、人民幣18.9百萬元及零。我們認為，與香港會計準則第17號的規定相比，採納香港財務報告準則第16號將增加我們的綜合資產及綜合負債（如上所述），惟不會對我們的經營業績及主要財務比率造成任何重大影響。

綜合收益表

下表呈列所示年度我們的綜合收益表項目（以絕對金額列示）及其佔我們總收益的百分比：

	截至12月31日止年度					
	2017年		2018年		2019年	
	人民幣元	%	人民幣元	%	人民幣元	%
	(以千計，百分比除外)					
收益	556,878	100.0	368,318	100.0	747,186	100.0
收益成本	<u>(275,733)</u>	<u>(49.5)</u>	<u>(163,387)</u>	<u>(44.4)</u>	<u>(374,361)</u>	<u>(50.1)</u>
毛利	<u>281,145</u>	<u>50.5</u>	<u>204,931</u>	<u>55.6</u>	<u>372,825</u>	<u>49.9</u>
銷售開支	(30,620)	(5.5)	(8,124)	(2.2)	(8,999)	(1.2)
行政開支	(68,675)	(12.3)	(62,356)	(16.9)	(74,212)	(9.9)
其他收入	13,234	2.4	12,474	3.4	17,504	2.3
其他(虧損)/收益淨額	<u>4,113</u>	<u>0.7</u>	<u>(730)</u>	<u>(0.2)</u>	<u>(72,871)</u>	<u>(9.8)</u>
經營利潤	<u>199,197</u>	<u>35.8</u>	<u>146,195</u>	<u>39.7</u>	<u>234,247</u>	<u>31.3</u>
財務收入	7,727	1.4	8,087	2.2	6,705	0.9
財務成本	<u>(2,741)</u>	<u>(0.5)</u>	<u>(1,056)</u>	<u>(0.3)</u>	<u>(621)</u>	<u>(0.1)</u>
財務收入淨額	<u>4,986</u>	<u>0.9</u>	<u>7,031</u>	<u>1.9</u>	<u>6,084</u>	<u>0.8</u>
除所得稅前利潤	204,183	36.7	153,226	41.6	240,331	32.1
所得稅開支	<u>(23,621)</u>	<u>(4.3)</u>	<u>(4,401)</u>	<u>(1.2)</u>	<u>(45,814)</u>	<u>(6.1)</u>
年內利潤	<u><u>180,562</u></u>	<u><u>32.4</u></u>	<u><u>148,825</u></u>	<u><u>40.4</u></u>	<u><u>194,517</u></u>	<u><u>26.0</u></u>

財務資料

經營業績主要組成部分概述

收益

我們的影視製作業務的收益來自我們所製作的電視劇、電視節目及電影的播放權的授權費，而我們高等教育分部的收益來自旗下大學收取的學費及住宿費。

下表載列所示年度我們按分部劃分的收益明細：

	2017年		截至12月31日止年度 2018年		2019年	
	人民幣元	%	人民幣元	%	人民幣元	%
	(以千計，百分比除外)					
分部收益：						
影視製作	300,601	54.0	91,396	24.8	435,529	58.3
高等教育	256,277	46.0	276,922	75.2	311,657	41.7
總計	556,878	100.0	368,318	100.0	747,186	100.0

影視製作業務收益的波動與我們每年數量有限的作品及我們完成並交付電視劇的時機有關。我們於2017年交付《鳳囚凰》，及於2017年及2018年分別錄得收益人民幣296.6百萬元及人民幣7.3百萬元。《封神》於2018年完成並交付，並於2018年因主要於湖南衛視有線上映而令我們賺取收益人民幣61.2百萬元，及於2019年因主要透過芒果電視台在線播出而令我們賺取收益人民幣28.1百萬元。我們於2018年交付《倚天屠龍記》，以供在香港有線上映，並錄得收益人民幣13.5百萬元，及於2019年進行有線上映，並錄得收益人民幣400.9百萬元。

收益成本

下表載列所示年度我們按分部劃分的收益成本明細：

	2017年		截至12月31日止年度 2018年		2019年	
	人民幣元	%	人民幣元	%	人民幣元	%
	(以千計，百分比除外)					
分部成本：						
影視製作	158,951	57.6	45,592	27.9	232,210	62.0
高等教育	116,782	42.4	117,795	72.1	142,151	38.0
總計	275,733	100.0	163,387	100.0	374,361	100.0

我們的影視製作業務的收益成本主要包括電視劇及電影版權的攤銷。

財務資料

我們承擔製作電視劇或電影的各種成本，包括購買原創故事創意、聘請編劇、演員及總製片人以及製作現場產生的各種費用。我們於完成前將該等成本撥充為影視版權。該等影視版權隨後於收益確認時根據電視劇及電影版權的預期消費模式按比例攤銷並於我們的收益表內確認為成本。

我們的高等教育業務的收益成本包括因中國傳媒大學授出其品牌許可及各項服務而向其支付的年費、校園土地土地使用權攤銷、僱員福利、學生培訓及獎學金費用以及學校耗材。

下表載列所示年度我們的收益成本明細：

收益成本	截至12月31日止年度		
	2017年	2018年	2019年
	(以人民幣千元計)		
僱員福利開支	42,902	44,565	57,851
攤銷			
— 電視劇及電影版權	157,073	45,588	232,187
— 許可權	15,000	—	7,500
折舊			
— 物業、廠房及設備	17,142	17,657	18,047
— 使用權資產	1,436	2,575	2,519
教育相關服務年費	5,000	—	—
辦公室開支及公共事業費用	10,625	14,202	18,308
授權費	—	15,000	7,500
物業管理及維護開支	13,587	10,209	10,814
學生活動及培訓開支	8,058	10,245	16,991
其他開支	4,910	3,346	2,644
總計	275,733	163,387	374,361

毛利及毛利率

下表載列所示年度我們按分部劃分的毛利及毛利率：

	截至12月31日止年度					
	2017年		2018年		2019年	
	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率
	(人民幣元)	(%)	(人民幣元)	(%)	(人民幣元)	(%)
	(以人民幣千元計，百分比除外)					
影視製作	141,650	47.1	45,804	50.1	203,319	46.7
高等教育	139,495	54.4	159,127	57.5	169,506	54.4
總計	281,145	50.5	204,931	55.6	372,825	49.9

財務資料

我們高等教育業務的毛利率由兩股方向不同的力量推動。一方面，憑借升級的師資及設施(均需額外開支)，我們正努力為學生提供優質教育。另一方面，我們亦積極尋求新的教育及培訓業務機會，如價格不受政府限制的國際預科課程及演藝培訓等，因而可實現更高的毛利率。於往績記錄期間，我們的核心本科課程的毛利率相對穩定，而我們高等教育業務的整體毛利率受我們的核心本科課程與新的高利潤課程混和影響。

銷售開支

我們的銷售開支主要包括電視劇／電影的發行費用、與銷售及營銷人員有關的僱員福利以及影視製作業務的其他推廣開支。於往績記錄期間，在所有銷售開支中，僱員福利以及推廣開支甚少，合共一直低於總收益的1.0%。我們僅針對高端客戶，如可買得起並願意購買我們製作的優質內容的主要電視台及一流在線視頻平台，因此，我們僅需為我們的影視製作業務維持少量銷售人員。就我們的高等教育運營而言，招生成本列為收益成本的一部分，而非銷售開支，且我們過去從未為旗下大學進行大規模的宣傳活動。

下表載列所示年度我們的銷售開支明細：

銷售開支	截至12月31日止年度		
	2017年	2018年	2019年
	(以人民幣千元計)		
僱員福利開支	1,353	1,033	1,153
推廣開支	—	865	3,815
分銷開支	28,723	5,500	2,730
其他開支	544	726	1,301
總計	30,620	8,124	8,999

行政開支

我們的行政開支主要包括與行政人員有關的僱員福利開支、物業、廠房及設備及使用權資產折舊、無形資產攤銷、辦公開支及其他開支(主要涉及與我們的業務營運及全球發售有關的專業服務)。

於2017年、2018年及2019年，我們的行政開支包括分別為人民幣18.4百萬元、人民幣7.7百萬元及人民幣11.2百萬元的上市開支。於2019年，我們的僱員福利開支大幅增加，主要是由於為我們的高等教育業務招聘行政人員所致。排除該等影響，隨著我們總部職能逐步擴大，我們的行政開支於整個往績記錄期間呈現適度增長(以總額計)。

財務資料

下表載列所示年度我們的行政開支明細：

行政開支	截至12月31日止年度		
	2017年	2018年	2019年
	(以人民幣千元計)		
僱員福利開支	23,559	25,816	33,710
攤銷			
— 無形資產	106	64	242
折舊			
— 物業、廠房及設備	9,057	8,794	9,060
— 使用權資產	3,824	3,814	3,870
辦公室開支及公共事業費用	11,584	13,486	13,982
專業費用	18,420	7,665	11,223
其他	2,125	2,717	2,125
總計	68,675	62,356	74,212

其他收入

其他收入主要包括政府補助及津貼以及捐款收入。政府補助及津貼主要涉及地方政府就我們的影視製作業務作出的退稅及每年的金額與我們過往支付的各種稅項成正比。

下表載列所示年度我們其他收入的明細：

	截至12月31日止年度		
	2017年	2018年	2019年
	(以人民幣千元計)		
政府補助及津貼	1,314	2,575	6,250
按攤銷成本計量的			
短期投資的利息收入	364	1,176	64
捐贈收入	9,587	6,429	9,200
其他	1,969	2,294	1,990
總計	13,234	12,474	17,504

其他收益(虧損)

其他收益及虧損主要包括我們持有的若干金融資產以及出售物業、廠房及設備產生的收益或虧損。於2017年，我們其他收益為人民幣4.1百萬元，而於2018年及2019年，我們分別錄得其他虧損人民幣0.7百萬元及人民幣72.9百萬元。於2018年至2019年的大幅波動主要由於2019年第三季度向中國傳媒大學支付終止費人民幣95.0百萬元所致。

財務資料

下表載列所示年度我們其他收益(虧損)的明細。

	截至12月31日止年度		2019年
	2017年	2018年	
	(以人民幣千元計)		
按公平值計入損益的			
金融資產的公平值變動			
— 買賣上市股本證券	(2,460)	(13,421)	6,351
— 銀行理財產品	8,551	12,136	25,164
向中國傳媒大學支付的終止費	—	—	(95,000)
重新協商提早償還蒲先生的			
貸款產生的虧損淨額	—	—	(9,667)
處置物業、廠房及設備的			
(虧損)/收益	—	(142)	66
其他	(1,978)	697	215
	<u>4,113</u>	<u>(730)</u>	<u>(72,871)</u>

財務收入/(成本)

財務收入包括銀行存款或借出款項的利息收入，而財務成本主要包括就旗下大學建設貸款而向銀行作出的利息付款以及租賃負債利息。

下表載列所示年度我們財政收入及財政成本的明細：

	截至12月31日止年度		2019年
	2017年	2018年	
	(以人民幣千元計)		
財務收入			
來自關聯方的利息收入	6,791	6,790	4,527
匯兌收益淨額	—	131	21
來自銀行現金及			
初始期限超過三個月			
的定期存款的利息收入	936	1,166	2,157
	<u>7,727</u>	<u>8,087</u>	<u>6,705</u>
財務成本			
銀行借款利息開支	(907)	—	—
租賃負債利息	(1,178)	(1,056)	(621)
匯兌虧損淨額	(656)	—	—
	<u>(2,741)</u>	<u>(1,056)</u>	<u>(621)</u>
財務收入淨額	<u>4,986</u>	<u>7,031</u>	<u>6,084</u>

非香港財務報告準則計量

為補充按照香港財務報告準則呈列的綜合財務報表，我們亦將經調整純利（定義見下文）作為額外財務計量。我們呈列該財務計量乃由於我們的管理層使用該財務計量，透過撇除我們認為對往績記錄期間表現不具指示性的若干項目的影響以評估我們的財務表現。我們亦認為此非香港財務報告準則計量為投資者及其他人士提供額外資料，有助於我們管理層採用同樣方式理解並評估經營業績及將會計期間的財務業績與同業公司者進行比較。我們亦認為有關調整（即加回上市開支及向中國傳媒大學的一次性付款）屬非經常性質且為投資者提供公正的陳述以理解我們的經營業績。然而，此非香港財務報告準則計量並未具有香港財務報告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措施不具可比性。

經調整純利（屬未經審核性質）指加回上市開支及向中國傳媒大學支付的終止費的年內利潤（「經調整純利」）。截至2017年、2018年及2019年12月31日止年度，我們的經調整純利分別為人民幣199.0百萬元、人民幣156.5百萬元及人民幣300.7百萬元。

下表載列我們的經調整純利與按照香港財務報告準則計算及呈列的最直接可資比較財務計量（年內利潤）的對賬。

	截至12月31日止年度		
	2017年	2018年	2019年
	(以人民幣千元計)		
收益	556,878	368,318	747,186
除所得稅前利潤	204,183	153,226	240,331
所得稅開支	(23,621)	(4,401)	(45,814)
年內利潤	180,562	148,825	194,517
加：上市開支	18,420	7,665	11,223
加：向中國傳媒大學的一次性付款	–	–	95,000
經調整純利	198,982	156,490	300,740

經調整純利並非香港財務報告準則項下的業績計量方法。作為非香港財務報告準則計量，呈列經調整純利乃由於我們管理層認為，有關資料將有助於投資者評估我們經撇除專業費用（即我們的上市開支）及向中國傳媒大學支付的終止費後的純利水平。使用經調整純利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。

敏感度分析

我們學費收入於往績記錄期間的波動影響的敏感度分析呈列如下。有關學費收入的敏感度分析屬於假設性質，我們假設所有其他變量保持不變。以下敏感度分析僅供說明，列示相關變量增加或減少至所示範圍對我們於往績記錄期間的盈利能力的潛在影響。為說明對我們財務表現的潛在影響，以下敏感度分析呈列學費收入增加或減少5%及10%對我們年內利潤的潛在影響。雖然敏感度分析所用的假設波動率不等於學費收入的過往波動，但我們認為學費收入所用5%及10%假設的波動代表學費收入變化對我們的收益及盈利能力的潛在影響的有效分析。

下表載列所示年度我們的年內利潤對我們的學費收入出現假設合理變動的敏感度：

	截至12月31日止年度		
	2017年	2018年	2019年
	(以人民幣千元計)		
學費收入敏感度分析			
學費收入(減少)/增加	對我們年內利潤的影響		
(10)%	(21,552.8)	(22,600.8)	(25,502.1)
(5)%	(10,776.4)	(11,300.4)	(12,751.1)
5%	10,776.4	11,300.4	12,751.1
10%	21,552.8	22,600.8	25,502.1

稅項

開曼群島

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責任公司，因此無須繳納所得稅。

香港

於兩級利得稅制度生效的2018年4月1日前，香港利得稅稅率為16.5%，根據該制度，首2.0百萬元應課稅利潤的稅率為8.25%，及超過該金額的任何應課稅利潤的稅率為16.5%。

中國

中國企業所得稅乃根據中國稅務法律及法規對在中國註冊成立的子公司以其法定損益為基準，經就所得稅而言毋須課稅或不可扣減的若干收入及開支項目作出調整後計算。根據中國企業所得稅法，我們中國子公司的稅率為25%。

根據《中華人民共和國民辦教育促進法實施條例》，不論民辦學校舉辦者是否要求合理回報，民辦學校均有資格享有優惠稅務待遇。於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，有關機關概無就此頒佈法規。根據向相關稅務機關提交的過往納稅申報及與地方稅務局（其確認旗下大學豁免繳納中國所得稅）的會談，旗下大學已獲豁免繳納企業所得稅。因此，於往績記錄期間概無就高等教育業務確認所得稅開支。

簽立契約安排後，我們的外商獨資教育企業須就其向綜合聯屬實體收取的服務費，繳納25%的中國企業所得稅及6%的增值稅。該等稅率或會有所變動，並對我們的盈利能力產生重大影響。倘契約安排的架構已於往績記錄期間生效，根據現行的法律及法規，並經計及以下因素：(i)25%的旗下大學純利應留存作其營運資金；及(ii)外商獨資教育企業須繳納25%的企業所得稅及6.7%的增值稅及附加費，我們估計在最壞情況下，我們於2017年、2018年及2019年的純利將分別下降10.6%、15.3%及17.2%。然而，該影響在未計及外商獨資教育企業將產生的成本及開支等多項因素的潛在稅務減免的情況下估計得出，原因為目前無法準確估計該等緩和因素。因此，其對我們於往績記錄期間財務業績的實際影響可能並無上文所述般重大。

作為簡短而有效的總結，我們的影視製作業務利潤的所得稅稅率為25%，而我們的高等教育業務免徵所得稅。因此，本集團的實際稅率乃按該兩個分部所產生的收益的比例決定。於2017年、2018年及2019年，我們的實際稅率分別為11.6%、2.9%及19.1%。

根據適用的中國稅務法規，於中國成立的公司就2008年1月1日之後產生的利潤向外國投資者分派的股息一般須繳納10%的預扣稅。倘於香港註冊成立的外國投資者符合中國與香港之間訂立的雙重課稅條約安排項下的條件及規定且已獲省級稅務部門的相關批准，則相關預扣稅稅率將從10%寬減至5%。

於往績記錄期間，我們已將中國子公司的部分保留盈利分派予擁有人。然而，於可預見未來，我們並無任何分派其保留盈利的計劃，且有意保留該等盈利以於中國經營及拓展我們的業務。因此，於往績記錄期間各報告期間末，概無產生與預扣稅有關的遞延所得稅負債。

分部資料

我們的業務可分為兩個分部，即影視製作及高等教育。我們的首席執行官及執行董事審閱內部報告，評估表現及分配兩個分部之間的資源。

財務資料

下表載列所示年度我們兩個分部的收入表。各分部關鍵業績項目的波動情況於以下各期間比較中作進一步闡述。

	影視製作	高等教育	未分配	分部間抵銷	總計
	(以人民幣千元計)				
截至2017年12月31日止年度					
收益	300,601	256,277	–	–	556,878
收益成本	(158,951)	(116,782)	–	–	(275,733)
毛利	141,650	139,495	–	–	281,145
銷售開支	(30,248)	(372)	–	–	(30,620)
行政開支	(13,740)	(30,435)	(24,500)	–	(68,675)
其他收入	500	12,734	–	–	13,234
其他(虧損)/收益淨額	(2,743)	6,856	–	–	4,113
經營利潤	95,419	128,278	(24,500)	–	199,197
截至2018年12月31日止年度					
收益	91,396	276,922	–	–	368,318
收益成本	(45,592)	(117,795)	–	–	(163,387)
毛利	45,804	159,127	–	–	204,931
銷售開支	(7,725)	(399)	–	–	(8,124)
行政開支	(13,541)	(38,355)	(10,460)	–	(62,356)
其他收入	2,277	10,197	–	–	12,474
其他(虧損)/收益淨額	(3,775)	3,045	–	–	(730)
經營利潤	23,040	133,615	(10,460)	–	146,195
截至2019年12月31日止年度					
收益	435,529	311,657	–	–	747,186
收益成本	(232,210)	(142,151)	–	–	(374,361)
毛利	203,319	169,506	–	–	372,825
銷售開支	(8,407)	(592)	–	–	(8,999)
行政開支	(17,079)	(38,106)	(19,027)	–	(74,212)
其他收入	5,952	11,552	–	–	17,504
其他收益/(虧損)淨額	2,262	(75,133)	–	–	(72,871)
經營利潤	186,047	67,227	(19,027)	–	234,247

各期間經營業績比較

截至2019年12月31日止年度與截至2018年12月31日止年度比較

收益

影視製作

我們來自影視製作業務的收益從截至2018年12月31日止年度的人民幣91.4百萬元大幅增長至截至2019年12月31日止年度的人民幣435.5百萬元，主要是由於《倚天屠龍記》在2019年初進行首輪播放及海外發行以及《封神》的在線播放產生的授權費收益所致。相比之下，我們截至2018年12月31日止年度的收益主要包括《封神》的首輪播放及海外發行以及授出影庫業權產生的授權費收益。我們是《倚天屠龍記》的唯一製片人，及我們對該電視劇的投資為100%，而《封神》由我們聯合製作，其中我們的投資僅為39%。投資的差異以及由此獲得的經濟利益亦導致收益增加。

高等教育

我們來自高等教育分部的收益從截至2018年12月31日止年度的人民幣276.9百萬元增加12.5%至截至2019年12月31日止年度的人民幣311.7百萬元，主要是由於在校學生總人數從2017/2018學年的13,074人增長至2018/2019學年的13,702人，並進一步增至2019/2020學年的14,256人。此外，我們國際預科課程的在校學生人數從2017/2018學年的41人增加三倍至2018/2019學年的166人，並進一步增至2019/2020學年的410人，亦促使我們的收益增加。

收益成本

影視製作

我們影視製作分部的收益成本從截至2018年12月31日止年度的人民幣45.6百萬元大幅增長至截至2019年12月31日止年度的人民幣232.2百萬元。截至2019年12月31日止年度的大部分收益成本包括電視劇《倚天屠龍記》及《封神》的攤銷。於截至2018年12月31日止年度，我們僅攤銷了與我們聯合製作的《封神》有關的成本及《鳳囚凰》的少量成本（在其進行海外發行時），並錄得與銷售影庫業權有關的成本。

高等教育

我們高等教育分部的收益成本從截至2018年12月31日止年度的人民幣117.8百萬元增加20.7%至截至2019年12月31日止年度的人民幣142.2百萬元，主要是由於為提高教學質量以及師生比例，我們已於2019年提高教師工資及招聘約120名全職教師和行政人員。

毛利及毛利率

由於上述原因，我們的毛利從截至2018年12月31日止年度的人民幣204.9百萬元大幅增加81.9%至截至2019年12月31日止年度的人民幣372.8百萬元。我們的毛利率從截至2018年12月31日止年度的55.6%下降至截至2019年12月31日止年度的49.9%。

影視製作

我們的影視製作業務的毛利率從截至2018年12月31日止年度的50.1%下降至截至2019年12月31日止年度的46.7%，主要是由於2019年相對較大的成本用於攤銷電視劇《倚天屠龍記》及《封神》(在彼等進行首輪互聯網發行後)。

高等教育

我們的高等教育業務的毛利率從截至2018年12月31日止年度的57.5%下降至截至2019年12月31日止年度的54.4%，主要由於招聘新教師的成本增加及教師工資有所提高。

銷售開支

銷售開支從截至2018年12月31日止年度的人民幣8.1百萬元增加10.8%至截至2019年12月31日止年度的人民幣9.0百萬元。於2018年及2019年，我們高等教育分部的銷售開支保持穩定，而由於2019年銷售電視劇《封神》及《倚天屠龍記》引致的額外推廣及發行費用，我們影視製作業務的銷售開支從截至2018年12月31日止年度的人民幣7.7百萬元略微增長至截至2019年12月31日止年度的人民幣8.4百萬元。

行政開支

截至2019年12月31日止年度的行政開支為人民幣74.2百萬元，而截至2018年12月31日止年度為人民幣62.4百萬元，主要是由於其他僱員福利開支涉及招聘旗下大學的行政人員、成立藝術培訓業務團隊及擴張我們的影視製作業務，以及上市費用增加所致。

其他收入

其他收入從截至2018年12月31日止年度的人民幣12.5百萬元增加40.3%至截至2019年12月31日止年度的人民幣17.5百萬元。該增加主要由於政府對我們影視製作業務的補助和補貼有所增加。

其他虧損淨額

我們的其他虧損淨額從截至2018年12月31日止年度的人民幣0.7百萬元大幅增至截至2019年12月31日止年度的人民幣72.9百萬元，主要由於2019年第三季度向中國傳媒大學支付終止費人民幣95.0百萬元。除此之外，由於我們對若干金融資產(尤其是銀行理

財產品)的投資表現有所改善，我們的其他收益淨額有所增加。儘管我們對若干金融資產的投資已取得積極成果，但我們計劃未來在管理盈餘現金及金融資產方面繼續採取保守的策略，並預期其他收益／(虧損)的波幅在未來期間有所減少。

財務收入淨額

截至2019年12月31日止年度，我們的財務收入淨額為人民幣6.1百萬元，而截至2018年12月31日止年度為人民幣7.0百萬元。

年內利潤

由於上述原因，我們的年內利潤從截至2018年12月31日止年度的人民幣148.8百萬元增加30.7%至截至2019年12月31日止年度的人民幣194.5百萬元。

截至2018年12月31日止年度與截至2017年12月31日止年度比較

收益

影視製作

我們來自影視製作業務的收益從2017年的人民幣300.6百萬元減少至2018年的人民幣91.4百萬元。

我們於2018年完成《倚天屠龍記》的製作，但我們僅於2019年年初取得電視劇發行許可證並向騰訊交付母帶，因此，該劇有關的大部分收益錄入2019年，而非2018年。

於2017年，我們因完成並交付《鳳囚凰》錄得收益人民幣296.6百萬元。2018年的收益主要包括(i)《封神》(我們僅投資其總製作成本的39%，因此僅佔其總利潤的39%)的首輪播放權以及(ii)我們先前製作的影庫業權的授權費。

高等教育

我們來自高等教育分部的收益從2017年的人民幣256.3百萬元增至2018年的人民幣276.9百萬元，主要由於旗下大學在校學生人數從2016/2017學年的12,546人增長至2017/2018學年的13,074人及進一步增至2018/2019學年的13,702人。

收益成本

影視製作

我們影視製作分部的收益成本從2017年的人民幣159.0百萬元大幅下降至2018年的人民幣45.6百萬元，與上述討論的我們的收益變動相符。

高等教育

我們高等教育業務的收益成本從2017年的人民幣116.8百萬元略微上漲至2018年的人民幣117.8百萬元。

毛利及毛利率

由於上述原因，我們的毛利從2017年的人民幣281.1百萬元下降27.1%至2018年的人民幣204.9百萬元。

影視製作

我們的影視製作業務的毛利率從2017年的47.1%上升至2018年的50.1%。

高等教育

我們的高等教育業務的毛利率從2017年的54.4%上升至2018年的57.5%，主要由於規模經濟。

銷售開支

我們的銷售開支從2017年的人民幣30.6百萬元下降至2018年的人民幣8.1百萬元。我們影視製作業務產生的發行費用為2017年及2018年銷售開支的最大組成部分。於2017年，銷售開支包括電視劇《鳳囚凰》的發行費用人民幣28.7百萬元，而於2018年，其包括電視劇《封神》的發行費用人民幣5.5百萬元。

於兩個分部之間，我們高等教育分部的銷售開支於2017年及2018年保持穩定，而我們影視製作業務的銷售開支從2017年的人民幣30.2百萬元大幅降至2018年的人民幣7.7百萬元，主要由於上述發行費用有所不同。

行政開支

我們的行政開支從2017年的人民幣68.7百萬元下降9.2%至2018年的人民幣62.4百萬元。撇除2017年及2018年分別為人民幣18.4百萬元及人民幣7.7百萬元上市開支，隨着總部職能的擴展，我們於兩個分部內的行政開支略有增加。

其他收入

其他收入從2017年的人民幣13.2百萬元減至2018年的人民幣12.5百萬元。該減少主要由於向旗下大學的捐贈有所減少。

其他收益／(虧損)淨額

我們於2017年錄得其他收益淨額人民幣4.1百萬元，而2018年的虧損淨額為人民幣0.7百萬元。該差異主要是由於我們對若干金融資產(尤其是權益類產品)的投資表現不佳。我們計劃未來在管理盈餘現金和金融資產方面轉向更保守的策略，並預期其他收益／(虧損)的波幅在未來年度有所減少。

財務資料

財務收入淨額

我們的財務收入淨額從2017年的人民幣5.0百萬元增加至2018年的人民幣7.0百萬元，乃由於我們於2017年全額償還旗下大學的建設貸款，因而減少了利息開支。

年內利潤

由於上述原因，我們的年內利潤從2017年的人民幣180.6百萬元減少至2018年的人民幣148.8百萬元。

若干主要資產負債表項目的討論

下表載列我們於所示日期的綜合資產負債表，乃摘錄自本文件附錄一所載經審核綜合財務報表：

	截至12月31日		
	2017年	2018年	2019年
	(以人民幣千元計)		
資產			
非流動資產			
使用權資產	68,918	119,006	112,617
物業、廠房及設備	493,658	480,593	539,960
無形資產	815	864	15,659
遞延所得稅資產	20,346	18,022	12,101
預付款項、按金及其他應收款項	144,069	144,380	—
	<u>727,806</u>	<u>762,865</u>	<u>680,337</u>
流動資產			
電視劇及電影版權	125,764	289,355	71,650
存貨	—	—	3,820
貿易應收款項	154,545	82,813	70,336
預付款項、按金及其他應收款項	32,431	22,209	22,616
按公平值計入損益的金融資產	310,986	656,118	799,516
其他流動資產	86,900	7,000	—
初始期限超過三個月的定期存款	—	15,000	—
現金及現金等價物	255,916	58,072	120,481
	<u>966,542</u>	<u>1,130,567</u>	<u>1,088,419</u>
資產總值	<u>1,694,348</u>	<u>1,893,432</u>	<u>1,768,756</u>

財務資料

	截至12月31日		2019年
	2017年	2018年	
	(以人民幣千元計)		
權益及負債			
貴公司擁有人應佔權益			
匯總資本	247,627	247,627	–
股本	–	–	86
其他儲備	198,700	237,070	548,976
保留盈利	657,432	755,329	703,516
	<u>1,103,759</u>	<u>1,240,026</u>	<u>1,252,578</u>
非控股權益	<u>110,582</u>	<u>123,392</u>	<u>124,175</u>
權益總額	<u>1,214,341</u>	<u>1,363,418</u>	<u>1,376,753</u>
負債			
非流動負債			
租賃負債	16,346	–	–
遞延收入	2,157	1,859	1,561
借款	–	–	32,000
	<u>18,503</u>	<u>1,859</u>	<u>33,561</u>
流動負債			
貿易應付款項	49,597	66,504	36,304
其他應付款項及應計費用	78,993	82,716	104,253
合約負債	240,978	352,868	191,707
即期所得稅負債	28,465	1,980	4,574
應付股息	58,092	5,228	21,604
租賃負債	5,379	18,859	–
	<u>461,504</u>	<u>528,155</u>	<u>358,442</u>
負債總額	<u>480,007</u>	<u>530,014</u>	<u>392,003</u>
權益及負債總額	<u><u>1,694,348</u></u>	<u><u>1,893,432</u></u>	<u><u>1,768,756</u></u>

財務資料

下表載列截至所示日期按分部劃分的主要資產負債表項目。

	影視製作	高等教育	未分配	分部間抵銷	總計
	(以人民幣千元計)				
截至2017年12月31日					
主要資產項目					
使用權資產	19,348	49,570	–	–	68,918
物業、廠房及設備	1,790	491,868	–	–	493,658
預付款項、按金及 其他應收款項 – 非即期	–	144,069	–	–	144,069
電視劇及電影版權	125,764	–	–	–	125,764
貿易應收款項	152,434	2,111	–	–	154,545
預付款項、按金及 其他應收款項	21,195	162,187	–	(150,951)	32,431
現金及現金等價物	209,314	46,602	–	–	255,916
主要負債項目					
貿易應付款項	29,546	20,051	–	–	49,597
合約負債	107,053	133,925	–	–	240,978
截至2018年12月31日					
主要資產項目					
使用權資產	15,478	103,528	–	–	119,006
物業、廠房及設備	1,293	479,300	–	–	480,593
預付款項、按金及 其他應收款項 – 非即期	–	144,380	–	–	144,380
電視劇及電影版權	289,355	–	–	–	289,355
貿易應收款項	81,508	1,305	–	–	82,813
預付款項、按金及 其他應收款項	6,983	146,177	–	(130,951)	22,209
現金及現金等價物	33,107	24,965	–	–	58,072
主要負債項目					
貿易應付款項	30,993	35,511	–	–	66,504
合約負債	211,071	141,797	–	–	352,868

財務資料

影視製作 高等教育 未分配 分部間抵銷 總計
(以人民幣千元計)

截至2019年12月31日

主要資產項目

使用權資產	11,609	101,008	-	-	112,617
物業、廠房及設備	996	538,964	-	-	539,960
電視劇及電影版權	71,650	-	-	-	71,650
存貨	3,820	-	-	-	3,820
貿易應收款項	68,715	1,621	-	-	70,336
預付款項、按金及其他應收款項	9,083	141,149	3,761	(131,377)	22,616
現金及現金等價物	81,002	39,479	-	-	120,481

主要負債項目

貿易應付款項	35,680	624	-	-	36,304
合約負債	9,206	182,501	-	-	191,707

使用權資產

使用權資產包括辦公室租賃及土地使用權，二者均按資產可使用年期及租賃期以直線法計算折舊。土地使用權的估計可使用年期為50年，而辦公室租賃的估計可使用年期為七年。下表載列按分部劃分的使用權資產明細。我們僅高等教育業務擁有土地使用權，且高等教育分部的使用權資產結餘於截至2017年12月31日至截至2018年12月31日快速增長乃由於旗下大學購買土地使用權。

	截至12月31日		
	2017年	2018年	2019年
影視製作	19,348	15,478	11,608
高等教育	49,570	103,528	101,009
使用權資產	68,918	119,006	112,617

預付款項、按金及其他應收款項

此項目涵蓋我們營運期間發生的多筆按金、預付款項及其他應收款項(除貿易應收款項外)。我們於編劇、導演及演員開始不時致力製作電視劇／電影項目前就影視製作業務向彼等支付預付款項，並於資產負債表內將該等預付款項錄作電視劇及電影版權的預付款項。

財務資料

下表載列截至所示日期預付款項、按金及其他應收款項的明細：

	截至12月31日		
	2017年	2018年	2019年
	(以人民幣千元計)		
預付款項			
電視劇及電影版權的預付款項	20,700	1,373	832
專業費用的預付款項	-	-	3,761
物業、廠房及設備的預付款項	2,978	-	-
教材的預付款項	-	-	3,109
可抵扣增值稅	-	3,478	4,718
其他	384	579	1,612
	<u>24,062</u>	<u>5,430</u>	<u>14,032</u>

	截至12月31日		
	2017年	2018年	2019年
	(以人民幣千元計)		
按金及其他應收款項			
向關聯方發放的貸款／應收關聯方款項	148,512	156,741	1,688
代餐廳經營者及其他第三方支付水電費	2,369	2,518	4,661
其他	1,557	1,900	2,235
	<u>152,438</u>	<u>161,159</u>	<u>8,584</u>
非即期部分	144,069	144,380	-
即期部分	32,431	22,209	22,616

下表載列按分部劃分的預付款項、按金及其他應收款項明細。

	於12月31日		
	2017年	2018年	2019年
	(以人民幣千元計)		
影視製作	21,195	6,983	9,083
高等教育	306,256	290,557	141,149
未分配	-	-	3,761
分部間抵銷	(150,951)	(130,951)	(131,377)
	<u>176,500</u>	<u>166,589</u>	<u>22,616</u>
預付款項、按金及其他應收款項	<u>176,500</u>	<u>166,589</u>	<u>22,616</u>

電視劇及電影版權

電視劇及電影版權僅與我們的影視製作分部有關。截至2017年、2018年及2019年12月31日，我們的電視劇及電影版權分別為人民幣125.8百萬元、人民幣289.4百萬元及人民幣71.6百萬元。我們製作電視劇、電視節目和電影產生成本。我們聘請演員、主要製片人和導演製作電視劇和電影的預付款項在實際製作開始時列作影視版權。製作現場的各種費用在完成前予以資本化並列作影視版權。當我們授出電視節目或電影的播放權時，我們會根據預估消費模式，將部分影視版權在收益表中攤銷並確認為成本。

我們從長遠角度構建改編權及劇本資料庫。大多數賬齡超過三年的改編權及劇本將不會於2023年12月31日前屆滿，且符合我們的正常製作計劃，且我們將繼續利用所有改編權及劇本。因此，賬齡超過三年的改編權及劇本不會出現可收回性問題。

截至2019年12月31日，電視劇及電影版權為人民幣71.6百萬元，其中包括完成作品的人民幣48.7百萬元，改編權和劇本的人民幣18.0百萬元，以及正在製作的電視劇或網絡電影的人民幣4.9百萬元。下表載列截至2019年12月31日按單個項目基準劃分的改編權及劇本以及影視版權明細：

	賬面值／ 資本化總額	預算	完成百分比
	(以人民幣千元計)		
改編權及劇本			
梁曉聲的小說	1,250	不適用	不適用
《銅婚》	2,460	152,000	1.6%
《清夫人》	4,015	240,000	1.7%
《雍正大帝》	2,352	330,000	0.7%
《東邪西毒》	2,606	215,000	1.2%
《乾隆大帝》	238	330,000	0.1%
其他	5,067		
已完成製作			
《封神》	3,747	不適用	不適用
《朝歌》	45,000	不適用	不適用
製作中			
《康熙大帝》	4,915	330,000	1.5%
總計	71,650		

我們已於2020年5月交付《朝歌》的母帶，因此，已完成製作的電視劇及影視版權人民幣45.0百萬元已攤銷至收益成本。截至最後實際可行日期，電視劇及影視版權自2019年12月31日起並無任何其他變動。

財務資料

下表載列截至所示日期我們電視劇及電影版權的賬齡分析。

	截至12月31日		
	2017年	2018年	2019年
	(以人民幣千元計)		
改編權及劇本			
少於6個月	–	9,686	2,329
6個月至1年	–	–	1,696
1至2年	4,797	–	9,686
2至3年	–	3,831	–
超過3年	2,496	446	4,277
總計	7,293	13,963	17,988
製作中的電視劇			
少於6個月	22,559	3,964	–
6個月至1年	–	–	–
1至2年	36,978	–	3,964
2至3年	–	951	–
超過3年	–	–	951
總計	59,537	4,915	4,915
已完成的電視劇			
少於6個月	17	205,180	–
6個月至1年	–	45,000	–
1至2年	58,917	–	45,000
2至3年	–	20,297	–
超過3年	–	–	3,747
總計	58,934	270,477	48,747

倘事件或情況有變顯示賬面值可能無法收回時，管理層評估電視劇及電影版權是否減值。管理層於評估是否有任何跡象顯示電視劇及電影版權可能減值時主要考慮以下因素：

- 期內，資產市值減少的幅度遠超過因時間或正常使用而預期減少的幅度；及
- 管理層自身對日後現金流入淨額或經營利潤的預測可能較過往預算及預測大幅下滑。

評估乃以單個項目為基準進行。電視劇及電影版權的可收回金額經考慮預測預期將可收取的現金流量的當前市場環境而釐定。倘可收回金額低於賬面值，電視劇及電影版權的賬面值將撇減至其可收回金額。

截至2019年12月31日，人民幣4.3百萬元的改編權及劇本已存續三年以上。該等改編權及劇本主要與梁曉聲的小說及《東邪西毒》有關。由於(i)該等改編權及劇本將不會於2021年4月30日前屆滿；及(ii)該等作品深受中國讀者的好評，且成功改編成電視劇的潛力巨大，我們並未自該等改編權及劇本錄得減值虧損。此外，我們正根據該等作品製作電視劇，且彼等餘下授權期足以令我們完成製作。

截至2019年12月31日，(i)在製電視劇的人民幣4.9百萬元已逾期超過一年，因為我們處於投資電視劇《康熙大帝》(預期將於2021年發行)的早期階段，(ii)已完成電視劇的人民幣3.7百萬元已逾期超過三年，其與電視劇《封神》有關；及(iii)已完成電視劇的人民幣45.0百萬元已逾期超過一年，其與電視劇《朝歌》有關。我們並無錄得已完成電視劇或在製電視劇減值虧損，乃由於(i)《康熙大帝》正在製作中，且我們預期將較尚未完成的在製電視劇賺取更多收益；(ii)《封神》於2016年基本完成製作，並於2019年首播。該電視劇的最後幾集尚未播出，因此，涉及在線平台的已完成電視劇的一小部分影視版權於截至2019年12月31日仍未確認，賬齡超過三年。我們獲悉，客戶仍計劃播出未播劇集，但播出時間尚未確定，且我們預期將於播出未播劇集時確認收益並相應地攤銷影視版權，及預期現金流量超過已完成電視劇的未償還金額；及(iii)我們已於2020年5月交付《朝歌》的母帶，且我們有權向客戶收取的授權費遠超過已完成電視劇的未償還金額。

我們已對電視劇及電影版權作出減值測試，結果顯示，截至2017年、2018年及2019年12月31日毋須確認任何減值虧損。有關減值測試已通過採用貼現現金流量模型按單個項目基準進行。於確定將可收取的預計現金流入淨額時，管理層已參考與客戶簽訂的合同、其他類似產品的近期市場價格及現行生產成本。

截至2017年、2018年及2019年12月31日，我們分別擁有10部(包括6部改編權及劇本、3部正在製作中及1部已完成製作)、17部(包括13部改編權及劇本、1部正在製作中及3部已完成製作)及19部(包括16部改編權及劇本、1部正在製作中及2部已完成製作)電視劇及電影版權。

財務資料

用於計算往績記錄期間各年年末已完成製作及製作中的電視劇及電影版權的賬面值的使用價值的主要參數如下：

	截至12月31日		
	2017年	2018年	2019年
	(以人民幣千元計，百分比除外)		
《朝歌》			
單集價格	5,500	5,500	5,500
稅前貼現率(%)	16.5%	22.6%	29.7%
現金產生單位的可收回金額	45,787	48,676	50,096
現金產生單位的賬面值	45,000	45,000	45,000
餘額	787	3,676	5,096
《倚天屠龍記》			
單集價格	8,500	8,500	不適用 ⁽¹⁾
稅前貼現率(%)	22.7%	29.3%	不適用 ⁽¹⁾
現金產生單位的可收回金額	102,566	300,881	不適用 ⁽¹⁾
現金產生單位的賬面值	13,586	205,180	不適用 ⁽¹⁾
餘額	88,980	95,701	不適用 ⁽¹⁾
《封神》			
單集價格	3,700	1,400	1,400
稅前貼現率(%)	17.2%	22.2%	29.7%
現金產生單位的可收回金額	61,868	22,836	4,175
現金產生單位的賬面值	58,934	20,297	3,747
餘額	2,934	2,539	428
《康熙大帝》			
單集價格	8,000	8,000	8,000
稅前貼現率(%)	18.0%	23.8%	29.9%
現金產生單位的可收回金額	31,496	23,257	16,723
現金產生單位的賬面值	951	4,915	4,915
餘額	30,545	18,342	11,808

附註：

(1) 於2019年完成並出售。

截至最後實際可行日期及基於手頭資料，除與新型冠狀病毒爆發有關的潛在風險（可能影響我們債務人的還款能力及客戶購買我們的電視劇及電影的意願）外，我們概不知悉將導致任何減值的主要參數的其他合理可能變化。

財務資料

貿易應收款項

下表載列截至所示日期我們的貿易應收款項按分部劃分的明細：

	截至12月31日		
	2017年	2018年	2019年
	(以人民幣千元計)		
影視製作	152,434	81,508	68,715
高等教育	2,111	1,305	1,621
	<u>154,545</u>	<u>82,813</u>	<u>70,336</u>
貿易應收款項	<u>154,545</u>	<u>82,813</u>	<u>70,336</u>

下表載列截至所示日期我們貿易應收款項的賬齡分析：

	截至12月31日		
	2017年	2018年	2019年
	(以人民幣千元計)		
少於6個月	150,886	82,591	1,694
6個月至1年	3,354	-	7,222
1至2年	254	222	61,420
超過3年	51	-	-
	<u>154,545</u>	<u>82,813</u>	<u>70,336</u>
	<u>154,545</u>	<u>82,813</u>	<u>70,336</u>

我們一般在開學前向學生收取學費和住宿費。我們的高等教育業務的貿易應收款項主要來自一些面臨財務困難的學生延期支付學費和住宿費。

電視台及在線視頻平台分期支付我們電視劇的授權費。彼等一般在簽訂播放權授權合約及收到部分基礎文件後不久會支付總價款20%至30%的第一期費用，然後在我們交付母帶時會支付總價款的另外30%至40%，餘款在電視節目播出或在線可收看後支付。向電視台及在線視頻平台收取貿易應收款項一般需要約1年的時間，而我們認為這符合行業慣例。截至2017年12月31日的貿易應收款項主要包括就我們的電視劇《鳳囚凰》應收愛奇藝的款項，截至2018年12月31日該款項主要包括就《封神》應收湖南衛視的款項，及截至2019年12月31日該款項主要包括就《封神》應收湖南衛視及芒果電視台的款項。截至最後實際可行日期，《封神》總劇集65集中仍有13集未上映，且我們獲悉，客戶仍計劃播出未播劇集，但播出時間尚未確定。因此，約人民幣6.7百萬元的預期收益不符合收益確認標準，因而，截至最後實際可行日期尚未確認有關收益。截至2019年12月31日，人民幣3.7百萬元的影視版權（已完成電視劇）仍未確認。然而，我們認為有關延遲不會對我們的整體業績和財務狀況產生重大影響。

財務資料

我們於2017年、2018年及2019年的貿易應收款項週轉日數分別為54日、116日及37日。我們的影視製作業務於2017年、2018年及2019年的貿易應收款項週轉日數分別為97日、461日及62日，而高等教育業務分別為3日、2日及2日。該年的貿易應收款項週轉日數等於年初及年末貿易應收款項結餘的算術平均數除以有關年度的收益，再乘以365日。於往績記錄期間的重大波動乃由於各年度的貿易應收款項期末結餘受到發行數量有限的電視劇（在整個往績記錄期間總計三部）的交付時間及總價格的極大影響。例如，我們於2019年初向騰訊交付《倚天屠龍記》，並實現收益人民幣400.9百萬元。倘交付於2018年最後一個月發生，截至2018年12月31日的貿易應收款項期末結餘將大幅減少。由於上述原因，我們的管理層並無使用貿易應收款項週轉日數以監控收款狀況，乃由於該數字無法有效地顯示影視製作業務收款所需的時間。

我們僅與信譽良好的客戶合作，如主要電視台及主流在線發行渠道。我們過往設法收取絕大部分貿易應收款項。由於收款記錄良好，我們決定，截至2017年、2018年及2019年12月31日，我們毋須就貿易應收款項減值計提撥備。

下表載列直至2020年4月30日按分部劃分的貿易應收款項其後結算的金額及百分比：

截至12月31日		貿易應收款項	其後結算	
		(以人民幣千元計)		
2017年	影視製作	152,434	152,434	100.0%
	高等教育	2,111	2,111	100.0%
	合計	154,545	154,545	100.0%
2018年	影視製作	81,508	20,245	24.8%
	高等教育	1,305	1,305	100.0%
	合計	82,813	21,550	26.0%
2019年	影視製作	68,715	381	0.6%
	高等教育	1,621	1,099	67.8%
	合計	70,336	1,480	2.1%

截至2018年及2019年12月31日的未收回貿易應收款項主要與就電視劇《封神》應收湖南衛視的款項有關。儘管該筆款項已拖欠超過一年，但我們並未面臨可收回性問題，乃由於(i)湖南衛視為中國最受歡迎、最為推崇的電視台之一，其向供應商付款的能力及意願在業內備受認可；(ii)縱觀往績記錄，除該筆欠款外，我們過往已成功自湖南衛視收回所有貿易應收款項；及(iii)湖南衛視已就《封神》的聯合製作支付40%的授權費，且我們預期負責結算的聯合製作合作方將及時向我們付款。截至2019年12月31日，

財務資料

與《封神》有關的未收回貿易應收款項為人民幣64.0百萬元。儘管截至最後實際可行日期，我們尚未收到付款，但我們預期於一個月內收到人民幣23.4百萬元，及於12個月內收到大部分餘款。

按公平值計入損益的金融資產

按公平值計入損益的金融資產僅按本集團層面進行管理。截至2017年、2018年及2019年12月31日，我們的按公平值計入損益的金融資產分別為人民幣311.0百萬元、人民幣656.1百萬元及人民幣799.5百萬元。於往績記錄期間，我們通過投資銀行理財產品（風險相對較低）以及小部分公開買賣證券管理我們的業務營運產生的若干現金盈餘。公開買賣證券為於A股國內資本市場上市公司的證券；且銀行理財產品乃由中國國內銀行發行，並評為低風險，利率不時波動且無本金擔保。下表載列截至所示日期按公平值計入損益的金融資產明細：

	截至12月31日		
	2017年	2018年	2019年
	(以人民幣千元計)		
按公平值計入損益的金融資產			
— 買賣上市股本證券	48,511	33,552	9,344
— 銀行理財產品	<u>262,475</u>	<u>622,566</u>	<u>790,172</u>
總計	<u>310,986</u>	<u>656,118</u>	<u>799,516</u>

我們認為，有關投資能產生比銀行現金存款更高的回報，且鑒於我們可快速平倉該等金融資產，我們認為，投資該等產品將不會影響我們的業務運營和資本開支。我們遵循嚴格的內部流程及政策管理我們的金融資產。我們的內部政策規定了與我們的金融資產投資相關的風險管理、記錄保存及報告、審批及監管的選擇標準、投資策略及內部控制程序。該等程序主要包括以下內容：

- **通過交投活躍及時了解投資趨勢並保持流動性。**我們經常購買及贖回金融資產。因此，我們在任何時期內的購買及贖回總量相對較高。截至2017年、2018年及2019年12月31日止年度，我們購買按公平值計入損益的金融資產總額分別為人民幣720.0百萬元、人民幣686.2百萬元及人民幣813.5百萬元及贖回所得款項總額分別為人民幣876.8百萬元、人民幣339.7百萬元及人民幣701.6百萬元。我們根據整體現金管理目標而非短期收益確定購買及贖回的金額及時間。我們經常購買及贖回且持有時間較短，這使我們能夠不斷更新定價趨勢，從而幫助我們對其他類似理財產品作出投資決策。

財務資料

- *密切監控、定期審查及報告的制度*。儘管理財產品的即時價格資訊僅限於中國公眾，但我們認為我們能夠有效監控及管理我們的理財產品組合，因為：(i)我們從理財產品的交投活躍中獲取最新資料以監控其表現，(ii)於往績記錄期間，我們購買的理財產品的實際回報與購買時的預期回報並無任何重大偏差，可能歸因於我們購買持有期間短及風險相對較低的產品，以及(iii)我們亦從銀行的客戶關係經理（我們根據彼等對波動及趨勢以及我們的投資目標的分析自其處購買理財產品組合）處獲取最新資料。我們對我們的分類賬進行年度內部審計，其結果將呈報給我們的管理層。我們保持密切關注我們的理財產品的到期日，以確保有關產品立即兌現。

下表載列所示期間金融資產公平值的變動：

	截至12月31日止年度		
	2017年	2018年	2019年
	(以人民幣千元計)		
按公平值計入損益的金融資產的公平值變動			
— 買賣上市股本證券	(2,460)	(13,421)	6,351
— 銀行理財產品	8,551	12,136	25,164
	<u>6,091</u>	<u>(1,285)</u>	<u>31,515</u>

我們計劃未來在管理金融資產方面轉向更保守的策略，藉以減低我們金融資產的公平值過度波動的風險。我們擬採取的措施包括投資於以下各項：

- 金融資產（僅當我們有毋須用作短期營運資金需求的現金盈餘時）；
- 中國信譽卓越的銀行發行的低風險產品，包括保本金融產品；及
- 短期產品，一般以維持我們的流動性及財務靈活性。

合約負債

我們的合約負債包括播放我們電視劇的電視台和在線視頻平台的預付款項以及向旗下大學學生收取的學費和住宿費。

財務資料

下表載列截至所示日期我們合約負債的明細。

	截至12月31日		
	2017年	2018年	2019年
	(以人民幣千元計)		
授權收入	107,053	211,071	9,206
全日正規高等教育服務			
— 學費	113,440	119,024	126,908
— 住宿費	12,921	13,524	13,596
入學考試費收入	3,962	—	21,135
國際預科課程	1,974	7,865	16,483
繼續教育服務	—	—	2,536
其他	1,628	1,384	1,843
	<u>240,978</u>	<u>352,868</u>	<u>191,707</u>

許多客戶甚至於我們完成製作前簽訂購買我們電視劇的合約。截至2017年、2018年及2019年12月31日，我們電視劇／電影的預付購買價(列作合約負債項下的授權收入)分別為人民幣107.1百萬元、人民幣211.1百萬元及人民幣9.2百萬元。

我們將初步收取的學費及住宿費錄作合約負債，並於每個學年按比例確認收益。由於學年通常於每年9月開始，截至各該等日期的遞延收益金額通常指已收取但於適用學年的剩餘時間內尚未確認為收益的學費金額。每年年底錄作合約負債的學費及住宿費於2017年至2019年間穩步增長，主要是由於旗下大學在校生人數增加。

於我們的合約負債內，授權收入與我們的影視製作有關，而全日正規高等教育服務、入學考試費收入、國際預科課程及繼續教育服務與我們的高等教育業務有關。下表載列截至所示日期按分部劃分的合約負債明細。

	截至12月31日		
	2017年	2018年	2019年
	(以人民幣千元計)		
影視製作	107,053	211,071	9,206
高等教育	<u>133,925</u>	<u>141,797</u>	<u>182,501</u>
合約負債	<u>240,978</u>	<u>352,868</u>	<u>191,707</u>

財務資料

貿易應付款項

貿易應付款項指在日常業務過程中就所購買商品或服務而支付予供應商的款項。貿易應付款項基於各發票及發出日期的賬齡分析如下：

	截至12月31日		
	2017年	2018年	2019年
	(以人民幣千元計)		
少於6個月	27,249	46,504	36,304
6個月至1年	18,458	-	-
1至2年	3,890	20,000	-
	<u>49,597</u>	<u>66,504</u>	<u>36,304</u>

截至2018年12月31日，逾期超過一年的人民幣20.0百萬元為就2017年年度授權費及服務費應付中國傳媒大學的貿易應付款項。經我們於2018年開始與中國傳媒大學協商終止合作後，我們暫時終止該筆付款。於2019年7月簽訂終止協議後，該筆款項包含在內，通過一次性支付人民幣160百萬元進行結算。

截至2020年4月30日，貿易應付款項結餘為人民幣36.5百萬元。

貿易應付款項週轉日數如下：

	截至12月31日止年度		
	2017年	2018年	2019年
貿易應付款項週轉日數 ⁽¹⁾	33.1	57.5	25.1

附註：

- (1) 年內的貿易應付款項週轉日數等於年初及年末貿易應付款項結餘的算術平均數除以有關年度的收益，再乘以365日。

下表載列截至所示日期貿易應付款項按分部劃分的明細。

	截至12月31日		
	2017年	2018年	2019年
	(以人民幣千元計)		
影視製作	29,546	30,993	35,680
高等教育	20,051	35,511	624
貿易應付款項	<u>49,597</u>	<u>66,504</u>	<u>36,304</u>

財務資料

其他應付款項及應計費用

該項目涵蓋我們運營期間產生的各種應付款項及應計費用，包括應付僱員薪金及福利。

下表載列截至所示日期我們其他應付款項及應計費用的明細。

	截至12月31日		
	2017年	2018年	2019年
	(以人民幣千元計)		
其他應付款項及應計費用			
已收學生雜項開支	10,940	13,996	15,354
應付教材款項及其他營運開支	5,092	5,945	7,134
應付關聯方款項	3,600	3,600	3,600
購買物業、廠房及設備應付款項	2,524	1,106	2,094
與合作運營收益分成有關的應付款項	6,335	13,352	12,985
應付按金	2,600	4,457	6,961
應付利息	—	—	547
與專業服務有關的應付款項	8,915	15,382	24,451
應付學生政府補貼	220	2,606	5,126
其他	6,319	6,396	8,388
金融負債總額	46,545	66,840	86,640
應付薪金及福利	13,992	15,091	16,793
其他應付稅項	18,456	785	820
非金融負債總額	32,448	15,876	17,613
其他應付款項及應計費用	78,993	82,716	104,253

流動性及資本資源

於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們主要通過經營所得現金及外部借款應付我們的現金需求。截至2017年、2018年及2019年12月31日，我們的現金及現金等價物分別為人民幣255.9百萬元、人民幣58.1百萬元及人民幣120.5百萬元。

於往績記錄期間，我們的現金主要用於應付營運資金需求及支持我們業務擴展的其他經常性開支。展望未來，我們認為，通過綜合利用內部產生的現金、外部借款、全球發售所得款項及不時從資本市場籌集的其他資金，將可以滿足我們的流動性需求。

財務資料

現金流量

下表載列我們於所示年度的現金流量概要：

	截至12月31日止年度		
	2017年	2018年	2019年
	(以人民幣千元計)		
經營活動所得現金淨額	173,980	207,417	275,489
投資活動所得／(所用) 現金淨額	33,604	(348,856)	(59,850)
融資活動所用現金淨額	(49,829)	(56,786)	(153,935)
	<u>157,755</u>	<u>(198,225)</u>	<u>61,704</u>
報告期初的現金及現金等價物	98,811	255,916	58,072
現金及現金等價物的匯兌(虧損)／收益	(650)	381	705
	<u>255,916</u>	<u>58,072</u>	<u>120,481</u>

經營活動所得／(所用) 現金淨額

經營活動所得現金淨額為經營所得現金及所得稅付款的結果。

截至2019年12月31日止年度，經營所得現金為人民幣312.8百萬元，而除所得稅前利潤為人民幣240.3百萬元。有關差額乃主要由於影視版權因我們於2019年交付電視劇(包括《倚天屠龍記》)而減少人民幣217.7百萬元，部分被合約負債因確認《倚天屠龍記》的收益及旗下大學的學費及住宿費而減少人民幣161.2百萬元所抵銷。《倚天屠龍記》的客戶騰訊已於我們取得電視劇發行許可證前預付總授權費的一半，故當我們於2019年年初完成交付時，我們將大部分合約負債確認為收益，同時將大部分影視版權攤銷為收益成本。

截至2018年12月31日止年度，經營所得現金為人民幣236.0百萬元，而除所得稅前利潤為人民幣153.2百萬元。有關差額乃主要由於貿易應收款項因2018年收取《鳳囚凰》的貿易應付款項而減少人民幣71.7百萬元、《倚天屠龍記》的合約負債增加人民幣111.9百萬元以及就物業、廠房及設備折舊調整人民幣26.5百萬元，部分被影視版權增加人民幣163.6百萬元所抵銷。我們於製作電視劇時支付現金(尤其是《倚天屠龍記》)，這增加

了我們的影視版權。同時，我們亦就《倚天屠龍記》的播放權收到客戶（主要為騰訊）預付的授權費。於2018年，我們亦設法自《鳳囚凰》的授權中收取貿易應收款項。

截至2017年12月31日止年度，經營所得現金為人民幣184.2百萬元，而除所得稅前利潤為人民幣204.2百萬元。有關差額乃主要由於貿易應收款項因確認《鳳囚凰》的收益而增加人民幣143.3百萬元，部分被合約負債增加人民幣79.6百萬元、其他應付款項及應計費用增加人民幣25.8百萬元以及就物業、廠房及設備折舊調整人民幣26.2百萬元所抵銷。我們於2017年12月完成《鳳囚凰》的製作並交付母帶，導致該電視劇於截至2017年12月31日錄得大筆貿易應收款項。合約負債因我們於2017年收到騰訊就電視劇《倚天屠龍記》預付的部分授權費而增加人民幣79.6百萬元。

投資活動所得／(所用)現金淨額

投資活動所得或所用現金淨額主要用於管理金融資產產生的現金盈餘及購買物業、廠房及設備。

截至2019年12月31日止年度，投資活動所用現金淨額為人民幣59.9百萬元，主要由於用於購買金融資產的人民幣111.9百萬元(扣除處置費用)及存入銀行的人民幣66.0百萬元，部分被向關聯方收取貸款還款人民幣150.0百萬元所抵銷。

截至2018年12月31日止年度，投資活動所用現金淨額為人民幣348.9百萬元，主要由於購買金融資產使用人民幣346.4百萬元(扣除處置費用)及就旗下大學第二期擴張購買土地使用權使用人民幣56.5百萬元。

截至2017年12月31日止年度，投資活動所得現金淨額為人民幣33.6百萬元，主要由於出售金融資產所得人民幣156.8百萬元(扣除購買款項)，部分被用於為旗下大學購買物業、廠房及設備的人民幣19.1百萬元所抵銷。

融資活動所用現金淨額

於2019年，我們融資活動已用人民幣153.9百萬元，主要包括股息付款。

於2018年，我們融資活動已用人民幣56.8百萬元，主要包括股息付款。

於2017年，我們融資活動已用人民幣49.8百萬元，主要包括旗下大學償還銀行貸款人民幣37.0百萬元及償還前股東款項人民幣8.0百萬元。

財務資料

下表載列所示年度我們兩個分部的現金流量概要：

	影視製作	高等教育	未分配	分部間抵銷	總計
	<i>(以人民幣千元計)</i>				
截至2017年12月31日止年度					
經營活動產生的現金流入／(流出)淨額	36,144	153,628	(15,792)	-	173,980
投資活動產生的現金(流出)／流入淨額	(11,121)	(105,275)	-	150,000	33,604
融資活動產生的現金流入／(流出)淨額	138,077	(37,906)	-	(150,000)	(49,829)
現金及現金等價物增加／(減少)淨額	163,100	10,447	(15,792)	-	157,755
截至2018年12月31日止年度					
經營活動產生的現金流入／(流出)淨額	18,390	193,017	(3,990)	-	207,417
投資活動產生的現金流出淨額	(116,368)	(212,488)	-	(20,000)	(348,856)
融資活動產生的現金(流出)／流入淨額	(76,786)	-	-	20,000	(56,786)
現金及現金等價物減少淨額	(174,764)	(19,471)	(3,990)	-	(198,225)
截至2019年12月31日止年度					
經營活動產生的現金流入／(流出)淨額	170,589	110,387	(5,487)	-	275,489
投資活動產生的現金流入／(流出)淨額	63,025	(122,875)	-	-	(59,850)
融資活動產生的現金(流出)／流入淨額	(185,068)	32,000	(867)	-	(153,935)
現金及現金等價物增加／(減少)淨額	48,546	19,512	(6,354)	-	61,704

我們影視製作業務的經營現金流量由於我們收取授權費及支出製作成本的時間而出現大幅波動。於2017年，我們交付《鳳囚凰》並收到授權費人民幣165.2百萬元，另外收到《倚天屠龍記》的預付款人民幣73.0百萬元，而同年我們花費人民幣140.5百萬元用於製作《鳳囚凰》。於2018年，我們就我們於2017年交付的《鳳囚凰》收到額外授權費人民幣147.4百萬元並收到《倚天屠龍記》的預付款人民幣115.5百萬元，而同年我們花費人民幣196.4百萬元用於製作《倚天屠龍記》。於2019年，我們交付《倚天屠龍記》，並收到授權費人民幣236.6百萬元。

就我們的高等教育業務而言，我們的學費和住宿費收入在往績記錄期間小幅增長。於2017年，我們向中國傳媒大學支付授權費和服務費，而有關費用在我們開始協商終止我們與中國傳媒大學的合作後於2018年暫時停止。2019年經營現金流量大幅下降是由於我們向中國傳媒大學支付終止費所致。

影視製作業務是高度資本密集型業務，這從我們在往績記錄期間製作電視劇的開支中可見一斑。我們認為，高等教育業務營運的穩健的現金流入一直並將繼續為我們的資本密集型影視製作業務提供財政資源支持。

我們在集團層面上管理我們的投資和融資活動，而不是在每個分部內。各分部融資和投資活動所使用或產生的金額顯著變化僅是由於我們集中統籌使用現金結餘。

營運資金

我們計劃繼續使用經營所得現金、外部借款、全球發售所得款項淨額以及不時從資本市場籌得的其他資金撥付我們的營運資金。我們將密切監測營運資金水平，特別是考慮到我們持續擴大旗下大學招生能力及增加電視劇／電影製作數量的策略。

我們未來的營運資金需求取決於多項因素，包括但不限於我們的經營收入、旗下大學招生量、擴大旗下大學校園、維護及升級旗下大學設施和設備的成本、電視劇／電影製作量以及電視劇及電影演員及主要創意人員的薪水。

根據我們可用的現金結餘、預期營運所得現金流量及全球發售所得款項淨額，董事認為我們備有充裕資金足以應付由本文件日期起計至少未來12個月的營運資金需求。

財務資料

流動資金披露

流動資產及流動負債

下表載列我們於所示日期的流動資產及流動負債：

	截至12月31日			截至2020年
	2017年	2018年	2019年	4月30日
	(以人民幣千元計)			
流動資產				
影視版權	125,764	289,355	71,650	103,787
存貨	-	-	3,820	3,820
貿易應收款項	154,545	82,813	70,336	70,607
預付款項、按金及其他應收款項	32,431	22,209	22,616	30,278
按公平值計入損益的金融資產	310,986	656,118	799,516	760,468
現金及現金等價物	255,916	58,072	120,481	71,790
初步期限超過三個月的定期存款	-	15,000	-	-
其他流動資產	86,900	7,000	-	-
	<u>966,542</u>	<u>1,130,567</u>	<u>1,088,419</u>	<u>1,040,750</u>
流動資產總值				
流動負債				
貿易應付款項	49,597	66,504	36,304	36,111
其他應付款項及應計費用	78,993	82,716	104,253	117,097
合約負債	240,978	352,868	191,707	98,489
即期所得稅負債	28,465	1,980	4,574	2,180
應付股息	58,092	5,228	21,604	21,604
租賃負債	5,379	18,859	-	-
	<u>461,504</u>	<u>528,155</u>	<u>358,442</u>	<u>275,481</u>
流動負債總額				
流動資產淨值	<u><u>505,038</u></u>	<u><u>602,412</u></u>	<u><u>729,977</u></u>	<u><u>765,269</u></u>

於往績記錄期間，我們一直維持穩健的流動資產淨值，以避免任何潛在的流動性風險。於往績記錄期間，流動資產淨值遠高於人民幣300百萬元，並於2020年4月30日穩步增長至人民幣765.3百萬元。

財務資料

由於我們的業務運營預期將持續產生利潤，並將收到全球發售所得款項，我們預期我們的流動資產淨值狀況將持續保持穩健。另一方面，我們亦在投資擴建旗下大學的校園，我們認為，此舉長期而言將產生其他淨收入，但短期而言，將對流動資產淨值狀況產生負面影響。該擴張乃審慎規劃，且我們自有的財務資源（未計及此次全球發售所得款項）將能夠支持該擴張項目。

債項

下表載列截至所示日期的債項。

	截至12月31日			截至2020年
	2017年	2018年	2019年	4月30日
	(以人民幣千元計)			
流動負債				
租賃負債	5,379	18,859	—	—
	<u>5,379</u>	<u>18,859</u>	<u>—</u>	<u>—</u>
非流動負債				
借款	—	—	32,000	32,000
租賃負債	16,346	—	—	—
	<u>16,346</u>	<u>—</u>	<u>32,000</u>	<u>32,000</u>

銀行貸款及借款

我們截至2019年12月31日的總借款主要包括來自獨立非金融機構第三方的借款，本金為人民幣32.0百萬元，年利率按5.0%計。根據傳媒大學南廣學院與貸方訂立的貸款協議，貸款的期限為八年（無抵押品），須用作建設宿舍樓。貸款協議內並無按要求償還條款。截至2020年4月30日，人民幣32.0百萬元的本金尚未償還。

除借款人民幣32.0百萬元外，截至2020年4月30日，我們並無任何其他已發行而未償付貸款或同意發行的任何貸款、銀行透支、貸款及其他類似債項、承兌負債或承兌信貸、債權證、按揭、押記、租購承擔、擔保或其他重大或然負債。董事確認，截至最後實際可行日期，我們的未償付債務並無任何重大契諾，且於往績記錄期間及直至最後實際可行日期並未違反任何契約。董事亦確認，於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，本集團在獲得銀行貸款和其他借款方面並無任何困難，亦無拖欠銀行貸款和其他借款還款或違反契諾。

截至2020年4月30日，我們並無任何未動用的銀行融資。

財務比率

	截至12月31日／截至該日止年度		
	2017年	2018年	2019年
淨利潤率 ⁽¹⁾	32.4%	40.4%	26.0%
資產週轉率 ⁽²⁾	0.35	0.21	0.41
財務槓桿／權益乘數 ⁽³⁾	1.37	1.39	1.34
權益回報率 ⁽⁴⁾	15.7%	11.5%	14.2%
流動比率 ⁽⁵⁾	2.09	2.14	3.04

附註：

- (1) 淨利潤率乃按淨利潤除以收益並乘以100%計算。
- (2) 資產週轉率乃按總收益除以平均總資產計算。
- (3) 財務槓桿乃按平均總資產除以平均權益計算。
- (4) 權益回報率乃按淨利潤除以平均權益並乘以100%計算。
- (5) 流動比率乃按年末流動資產除以年末流動負債計算。

主要財務比率分析

有關於往績記錄期間淨利潤率變動背後的原因，請參閱本節「－影響經營業績的主要因素」。

於往績記錄期間，我們的總資產已逐漸增加，而總收益大幅波動。這導致我們的資產週轉率大幅變動。

我們在利用槓桿方面一直非常保守，無論是在財務上還是在營運資金方面。因此，我們亦持續保持低財務槓桿及高流動比率。

由於淨利潤率、資產週轉率及財務槓桿的變動，於2017年、2018年及2019年，我們的權益回報率分別為15.7%、11.5%及14.2%。我們認為，倘我們每年設法完成及交付電視劇，2017年的業績更能說明我們的正常及除外權益回報率。

或然負債

截至2020年4月30日，我們並無任何重大或然負債、擔保或重大的未決或針對本集團任何成員公司的訴訟或索價。董事確認，自2020年4月30日以來，本集團的或然負債並無發生任何重大改變。

資本開支及投資

我們的資本開支主要包括添置物業、廠房及設備及購買土地使用權（主要與升級設施及擴大旗下大學校園有關）。其亦包括每年少量購買改編權或其他無形資產以製作電視節目和電影。截至2017年、2018年及2019年12月31日止年度，我們的資本開支分別為人民幣43.3百萬元、人民幣69.7百萬元及人民幣122.5百萬元。

財務資料

下表載列所示年度我們資本開支的明細：

	截至12月31日止年度		
	2017年	2018年	2019年
	(以人民幣千元計)		
購買物業、廠房及設備	19,076	13,086	84,939
購買土地使用權	9,057	56,477	–
購買無形資產	15,119	113	37,537
總計	43,252	69,676	122,476

此外，於2017年、2018年及2019年，我們於電視劇製作分別投資人民幣162.9百萬元、人民幣209.2百萬元及人民幣14.5百萬元。

合約責任

我們根據經營租賃協議為我們的影視製作業務租用辦公室。大部分該等租賃協議可於租約結束時按市場費率續簽。

資產負債表外承擔及安排

截至最後實際可行日期，本集團並無任何重大的資產負債表外承擔或安排。

重大關聯方交易

我們不時與關聯方訂立交易。

我們過往一直向控股股東蒲先生提供貸款。我們分別於2015年12月4日及2016年5月25日與蒲先生訂立貸款協議，且向蒲先生授出本金分別為人民幣70百萬元及人民幣80百萬元的人民幣計值貸款。蒲先生已於2019年8月悉數償還該等貸款。因此，於2017年、2018年及2019年，我們的利息收入分別為人民幣6.8百萬元、人民幣6.8百萬元及人民幣4.5百萬元。截至最後實際可行日期，本金已償還，及我們因要求提前償還而豁免了所有未付利息。

除融資交易外，我們向蒲先生租賃若干辦公室，及於2017年、2018年及2019年分別支付租金人民幣3.9百萬元、人民幣3.9百萬元及人民幣19.5百萬元。

於往績記錄期間，我們有其他向關連方支付及收取的墊款。請參閱附錄一會計師報告附註40。我們將於上市前與關聯方結清所有未償還結餘。

董事確認，我們於往績記錄期間的關聯方交易按公平原則進行，不會歪曲我們的經營業績，或使我們的過往業績無法反映我們的未來表現。

財務風險披露

我們面臨多種金融風險：市場風險（包括貨幣風險、現金流量利率風險及價格風險）、信貸風險及流動性風險，詳情載於本文件附錄一會計師報告附註5。我們定期監察我們所面臨的該等風險。截至最後實際可行日期，我們並無對沖並認為並無必要對沖任何該等風險。

股息政策

作為控股公司，我們宣派及派付股息的能力取決於我們能否從子公司及（特別是）在中國註冊成立的綜合聯屬實體收到充足資金。我們的綜合聯屬實體在向我們宣派及派付股息時須遵守其各自的章程文件及中國的法律法規。按照中國外商投資企業適用的相關法律，本公司的子公司及綜合聯屬實體在派付股息前須從除稅後利潤撥款至不可分派儲備金，金額由各相關實體的董事會釐定。這些儲備包括一般儲備和發展基金。在若干累積限額的規限下，一般儲備規定每年從除稅後利潤（於各年終根據中國法律法規釐定）中撥出10%，直至餘額達到相關中國實體註冊資本的50%。中國法律法規規定學校舉辦者要求得到合理回報的民辦學校，在派付股息前，每年須從除稅後收入中撥出25%作為發展基金。有關撥款須用於建設或維護學校或用於採購或更新教學設備。如果民辦學校舉辦者不要求合理回報，該學校須每年從按照根據中國公認會計原則釐定的學校淨資產的年度增長額中作出不少於25%的撥款。旗下大學不要求合理回報。

我們派付的任何股息金額將由董事酌情決定，並將取決於我們未來的營運及盈利、資本需求及盈餘、一般財務狀況、合約限制及董事認為相關的其他因素。股息的任何宣派及派付以及金額須遵守我們的章程文件及開曼公司法。股東可通過股東大會批准宣派任何股息，但金額不得超過董事會建議的金額。股息僅可自可用於合法分派的利潤及儲備中宣派或派付。我們未來的股息宣派未必反映以往股息宣派情況，並將由董事會全權酌情決定。

於2017年12月及2019年8月，一家綜合聯屬實體向其當時的股東分別宣派股息人民幣58.1百萬元及人民幣182.0百萬元。於我們的綜合聯屬實體通過契約安排合併後，我們的綜合聯屬實體並未向我們的外商獨資企業宣派或派付任何股息，且概不保證將在任何年度宣派支付任何股息金額。

上市開支

我們預期直至全球發售完成時將產生上市開支約人民幣81.0百萬元(假設發售價為2.98港元，即指示性發售價範圍2.86港元至3.10港元的中位數，並假設超額配股權不獲行使)，其中人民幣58.0百萬元預期將於我們綜合全面收益表中扣除，及人民幣23.0百萬元直接歸屬於向公眾發行股份並撥充資本。上市開支指上市產生的專業費用及其他費用(包括包銷佣金，但不包括酌情花紅)。上述上市開支為截至最後實際可行日期的最佳估計，僅供參考，實際金額或有別於本次估計。

重大不利變動

董事確認，自2019年12月31日(即本集團編製最近經審核綜合財務資料之日期)起至本文件之日，除「概要－最新發展」所披露者外，我們的財務及交易狀況或前景並未出現任何重大不利變動且自2019年12月31日起，並無發生可能對本文件附錄一會計師報告所載綜合財務報表所列資料有重大影響的事件。

根據上市規則第13.13至13.19條所作的披露

董事確認，除本文件所披露者外，於最後實際可行日期，概無任何須根據上市規則第13.13至13.19條引起披露責任的情況。

物業權益及物業估值報告

除我們位於江蘇省南京市江寧區的物業(其估值載於本文件附錄三所載的物業估值報告內)外，我們所擁有單項物業的賬面值概無佔我們資產總值15%或以上。

獨立物業估值公司戴德梁行已對我們截至2020年4月30日的物業權益進行評估。我們物業權益的詳情載於本文件附錄三。

下表載列物業截至2019年12月31日的賬面淨值(摘錄自本文件附錄一所載的會計師報告)與我們的物業截至2020年4月30日的市值(摘錄自本文件附錄三所載的物業估值報告)的對賬：

(以人民幣千元計)

我們的物業截至2019年12月31日的賬面淨值	467,038
其他資本開支	16,214
折舊	(5,303)
估值盈餘	55,351
物業截至2020年4月30日的市值	533,300

未經審核備考經調整有形資產淨值報表

下文所載本集團未經審核備考經調整有形資產淨值報表乃根據上市規則第4.29條編製，旨在說明於2019年12月31日上市對本公司擁有人應佔本集團綜合有形資產淨值的影響，猶如全球發售已於2019年12月31日進行。

編製未經審核備考經調整有形資產淨值報表僅供說明用途，而由於其假設性質所限，未必能真實地反映本集團截至2019年12月31日或全球發售後任何未來日期的有形資產淨值。該報表乃基於會計師報告（內容載於本文件附錄一）所載本集團截至2019年12月31日的綜合財務資料而編製，並作如下調整。未經審核備考經調整有形資產淨值報表不構成會計師報告的一部分。

	本公司擁有人 截至2019年 12月31日應佔 本集團經審核		本公司擁有人 截至2019年 12月31日應佔 未經審核備考		
	綜合有形 資產淨值 (附註1) 人民幣千元	全球發售估計 所得款項淨額 (附註2) 人民幣千元	經調整有形 資產淨值 人民幣千元	未經審核備考經調整 每股有形資產淨值 (附註3) 人民幣元	(附註5) 港元
按發售價每股2.86港元計算	1,238,328	1,004,177	2,242,505	1.40	1.53
按發售價每股3.10港元計算	1,238,328	1,090,250	2,328,578	1.46	1.59

附註：

- 截至2019年12月31日本公司擁有人應佔經審核綜合有形資產淨值摘錄自本文件附錄一所載會計師報告，按截至2019年12月31日本公司擁有人應佔本集團經審核綜合資產淨值人民幣1,252.6百萬元，並就截至2019年12月31日本公司擁有人應佔無形資產人民幣14,250,000元作出調整計算。
- 全球發售估計所得款項淨額乃按發售價分別每股股份2.86港元及3.10港元（即指定發售價範圍的下限至上限）且預計根據全球發售發行400,000,000股股份計算，經扣除本公司應付的包銷費用及其他相關開支（不計及於2019年12月31日前已計入本集團綜合全面收益表的上市開支約人民幣37.5百萬元），且並無計及因超額配股權獲行使而可能發行的任何股份、根據首次公開發售後股份獎勵計劃可能授予的任何股份、根據首次公開發售後購股權計劃可能授出的任何購股權或根據本文件「股本」一節所述的發行股份的一般授權及購回股份的一般授權本公司可能配發及發行或購回的任何股份。

財務資料

- (3) 未經審核備考經調整每股有形資產淨值乃經作出上文段落所述的調整，按假設全球發售已於2019年12月31日完成後的1,600,000,000股已發行股份，且假設未獲授超額配股權的基準計算。
- (4) 概無作出任何調整以反映本集團於2019年12月31日後的任何交易結果或所進行的其他交易。
- (5) 就本未經審核備考經調整有形資產淨值報表而言，以人民幣計值的結餘按匯率1.00港元兌人民幣0.9150元換算為港元。不表示人民幣金額已經、可能已經或可按該匯率換算為港元，反之亦然。

未來計劃

有關我們未來計劃的詳情，請參閱「業務－我們的業務戰略」。

所得款項用途

假設超額配股權未獲行使且發售價為每股2.98港元（即本文件所列指示性發售價範圍每股2.86港元至每股3.10港元的中位數），我們估計我們將從全球發售收取的所得款項淨額約為1,103.5百萬港元（經扣除與全球發售有關的包銷費用及開支後）。

我們擬將全球發售所得款項淨額用作下列用途：

- 約30%，或331.1百萬港元，用於投資製作高質素內容，包括電視劇、電影、網絡電影、網絡電視劇及電視綜藝節目。我們計劃於2020年、2021年及2022年使用全球發售所得款項、客戶預付款項及未來保留盈利製作六部電視劇（總計約300集）及至少三部電影（對於目前正在製作的內容而言，有關詳情請參閱「業務－作品和服務－影視製作－在製電視劇及電影」），分配如下：
 - 約28.0%，或309.0百萬港元，用於四部目前在製電視劇的劇本編寫、主要拍攝及後期製作；
 - 約0.7%，或7.7百萬港元，用於兩部目前在製網絡電影的主要拍攝及後期製作；及
 - 約1.3%，或14.4百萬港元，用於我們影視製作業務的其他方面及項目；
- 約30%，或331.1百萬港元，用於改善或擴大旗下大學容量、設施及教育設備，尤其是擴大校園，興建更多教學樓、宿舍、體育館及其他必要設施，以滿足更多學生，分配如下：
 - 約16.7%，或184.2百萬港元，用於新建7幢可容納額外學生的宿舍，並使我們的學校容量增加4,000位學生；
 - 約11.9%，或131.1百萬港元，用於建造新體育館及新國際教學設施大樓，總建築面積約22,000平方米；及
 - 約1.4%，或15.5百萬港元，用於我們高等教育業務的其他方面，包括採購教學設備（如最新影視製作技術及虛擬現實設備）；

未來計劃及所得款項用途

- 約30%，或331.1百萬港元，用於收購傳媒及藝術高等教育機構及／或培訓機構，以補充我們的傳媒及藝術教育業務－尤其是，經計及(其中包括)華東及華北地區的平均家庭收入、目標機構所在地區的社會經濟水平以及有關地區對民辦傳媒及藝術高等教育的需求水平，我們計劃專注於該地區合適的既有(一般為學生超過5,000名及年收益超過人民幣100百萬元的機構)傳媒及藝術院校以及培訓機構－但截至最後實際可行日期我們尚未發現任何確定的投資或收購目標。有關機構的確認、選擇及收購將在執行董事蒲先生及孫海濤先生的領導下進行；及
- 約10%，或110.3百萬港元，用作營運資金及其他一般企業用途。

倘發售價定於發售價範圍的上限或下限(並假設超額配股權未獲行使)，則所得款項淨額將增加或減少約47.0百萬港元(經扣除與全球發售有關的包銷費用及開支後)。我們擬按比例將所得款項淨額增加或減少的金額用於上述用途。

倘發售價定於發售價範圍的上限或下限且超額配股權獲悉數行使，本公司將收取額外所得款項淨額約182.3百萬港元及約168.2百萬港元。我們擬按比例將額外所得款項淨額用於上述用途。

倘全球發售所得款項淨額並無立即用於上述用途，則將存放於銀行作短期存款。

聯席全球協調人

麥格理資本股份有限公司及招商證券(香港)有限公司

聯席賬簿管理人

麥格理資本股份有限公司、招商證券(香港)有限公司、中國國際金融香港證券有限公司、招銀國際融資有限公司、工銀國際融資有限公司、華泰金融控股(香港)有限公司、海通國際證券有限公司及國泰君安證券(香港)有限公司

聯席牽頭經辦人

麥格理資本股份有限公司、招商證券(香港)有限公司、中國國際金融香港證券有限公司、招銀國際融資有限公司、工銀國際證券有限公司、華泰金融控股(香港)有限公司、海通國際證券有限公司及國泰君安證券(香港)有限公司

香港公開發售的包銷安排及開支

香港包銷協議

香港包銷協議於2020年6月29日訂立。根據香港包銷協議，我們根據本文件及申請表格的條款並在其條件規限下，按發售價提呈發售香港公開發售股份以供香港公眾人士認購。

待上市委員會批准本招股章程所述已發行及將予發行股份(包括因行使超額配股權而可能發行的任何額外股份、根據首次公開發售後股份獎勵計劃下的獎勵將予發行的股份及因行使根據首次公開發售後購股權計劃授出的購股權而將發行的股份)上市及買賣後，以及在香港包銷協議所載若干其他條件的規限下，香港包銷商已個別但非共同或共同及個別同意，根據本文件、申請表格及香港包銷協議的條款並在其條件規限下按各自的適用比例自行或促使認購人認購根據香港公開發售提呈發售但未獲認購的香港公開發售股份。

香港包銷協議須待國際包銷協議簽訂並成為無條件，且並無根據其條款終止，方可作實。

終止理由

倘於上市日期上午八時正前任何時間出現以下情況，聯席全球協調人（為其本身及代表聯席賬簿管理人、聯席牽頭經辦人及香港包銷商）有權向本公司發出書面通知，實時終止香港包銷協議：

- (a) 聯席全球協調人或任何香港包銷商於香港包銷協議日期後發現：
- (i) 香港包銷協議或國際包銷協議所作出的任何保證遭違反或被任何事件導致在任何方面不實、不正確、不準確或具誤導性；或
 - (ii) 香港包銷協議或國際包銷協議任何訂約方的責任或承諾（香港包銷商或國際包銷商任何一方的責任除外）遭重大違反；或
 - (iii) 任何載於本文件、申請表格及／或本公司發出或採用或代表其發出或採用的任何通告、公告、申請版本、聆訊後資料集、廣告、通訊或其他文件有關香港公開發售或全球發售（包括當中任何補充或修改）的陳述曾經或在發表當時為或已屬或可能失實、不正確、在任何重大方面屬不準確或誤導，或載於本文件、申請表格及／或本公司發出或採用或代表其發出或採用的任何通告、公告、申請版本、聆訊後資料集、廣告、通訊或其他文件有關香港公開發售或全球發售（包括當中任何補充或修改）的任何估計／預測、表達的意見、意向或期望並非公平誠實，且並非基於參考當時存在的事實及情況所作出的合理假設達致；或
 - (iv) 發生或發現任何事宜，而倘該等事宜緊接本文件刊發日期前發生或發現，將會或可能合理預期構成本文件、申請表格、申請版本、聆訊後資料集及／或本公司發出或採用或代表其發出或採用的任何通告、公告、廣告、通訊或其他文件有關香港公開發售或全球發售（包括當中任何補充或修改）的重大誤導或遺漏；或
 - (v) 任何事宜、事件、行動或遺漏而導致或可能導致本公司或控股股東根據香港包銷協議或國際包銷協議作出的保證及／或根據香港包銷協議或國際包銷協議由任何彌償保證方作出的彌償保證的任何違反、不準確及／或不正確，令本公司或其控股股東或執行董事須承擔任何責任；或

- (vi) 涉及按聯席全球協調人全權酌情認為預期會使或影響本公司及本集團其他成員公司整體的資產、負債、業務、管理、前景、股東權益、收益、利潤、虧損、經營業績、狀況或處境、財務或其他方面或表現出現重大不利轉變（無論是否於日常業務過程產生）的重大不利變動或任何發展；或
 - (vii) 上市委員會於上市日期或之前拒絕或不批准根據全球發售將予發行或出售的股份（包括因行使超額配股權、根據首次公開發售後股份獎勵計劃下的獎勵或因行使根據首次公開發售後購股權計劃授出的購股權而可能發行或出售的任何額外股份）上市及買賣，或（如已授出批准）該項批准其後遭撤回、附保留意見（惟受慣常條件規限除外）或聽候發落；或
 - (viii) 本公司撤回本文件（及／或就全球發售發出或使用的任何其他文件）或全球發售；或
 - (ix) 羅兵咸永道會計師事務所（作為申報會計師）、通商律師事務所（作為本公司有關中國法律的法律顧問）、匯嘉律師事務所（香港）（作為本公司全球發售有關開曼群島法律的法律顧問）、戴德梁行有限公司（作為獨立物業估值師）或弗若斯特沙利文（北京）諮詢有限公司上海分公司（作為獨立行業顧問）已撤回其各自有關刊發載有其報告、函件、估值概要及／或法律意見（視情況而定）以及以其各自出現的形式及語境提述其名稱的本文件的同意書；或
 - (x) 累計投標詢價程序中的訂單大部份遭撤回、終止或取消或任何基石投資者於簽署協議後撤回、終止或取消投資承諾，而聯席全球協調人全權酌情認為此會令繼續進行全球發售變得不可行或不應或不宜進行；或
- (b) 下列事件發展、發生、存在或生效：
- (i) 於地方、國家、地區或國際的金融、經濟、政治、軍事、工業、財政、法律、監管、貨幣、信貸或市場狀況或外匯管制或任何貨幣或交易結算系統（包括但不限於股票及債券市場、貨幣及外匯市場、銀行同業市場及信貸市場的狀況或香港貨幣價值與美國貨幣掛鉤或人民幣與任何外幣掛鉤的制度變動）範疇，在香港、中國、美國、英國、歐盟（或其任何成員國）、日本、開曼群島或任何其他與本集團任何成員公司相關的司法權區（各為「**相關司法權區**」）出現的或影響上述地區的涉及預期轉變的任何變動或事態發展，或導致或可能導致預期轉變或發展的任何變動或事態發展的任何事件或連串事件；或

- (ii) 任何新法律或法規或涉及現有法律或法規的預期變化的變動、發展或公佈或刊物，或涉及位於或影響任何相關司法權區的任何法院或其他主管當局對現有法律或法規的詮釋或應用的預期變化的變動、發展或公佈或刊物；或
- (iii) 下列各項的實施或宣佈：
 - (i) 聯交所、紐約證券交易所、納斯達克全球市場、倫敦證券交易所、東京證券交易所、上海證券交易所或深圳證券交易所的股份或證券買賣全面中斷、暫停、受約束或受限制（包括但不限於實行或規定任何最低或最高價格限制或價格區間）；或
 - (ii) 任何相關司法權區的商業銀行活動、外匯買賣、證券交收或結算服務出現全面停頓，或上述地區或司法權區的商業銀行活動、外匯買賣、證券交收或結算服務、程序或事宜中斷；或
- (iv) 涉及任何相關司法權區的稅務或外匯管制、貨幣匯率或外商投資規例（包括但不限於港元或人民幣兌任何外國貨幣大幅貶值）或任何外匯管制的實施的預期變化的變動或事態發展；或
- (v) 任何集團公司或控股股東被公告、面臨或被提出任何訴訟或申索或調查或行動；或
- (vi) 任何稅務機關要求為本集團任何成員公司繳納任何稅務負債；或
- (vii) 本集團整體的資產、負債、狀況、業務、前景（財務或其他）、盈利、利潤、虧損或財務或貿易狀況的任何不利變動或涉及潛在不利變動的事態發展，而不論是否為長期；或
- (viii) 任何相關司法權區以任何方式直接或間接實施經濟制裁或取消貿易優惠；或
- (ix) 董事被控犯罪或遭法例禁止參與公司管理或因其他理由喪失參與公司管理的資格；或
- (x) 本公司董事長、行政總裁或任何執行董事離職；或

- (xi) 任何行政、政府或監管委員會、董事會、機構、當局或機構，或任何證券交易所、自律組織或其他非政府監管機構、或任何法院、法庭或仲裁員（於各情況下，均無論是否為全國性、中央、聯邦、省級、州、區域、市、當地、本地、外國或超國家）對任何董事展開任何調查、申索、訴訟或其他行動，或宣佈有意調查或採取有關行動；或
- (xii) 任何集團公司違反上市規則或適用法律、法規或規例；或
- (xiii) 無論出於何種原因禁止本公司根據全球發售的條款發售、配發、發行或出售任何股份（包括根據超額配股權而可能發行的任何額外股份）；或
- (xiv) 本文件（或與擬提呈發售、配發、發行、認購或出售任何股份有關的任何其他文件）或全球發售的任何方面不符合上市規則或任何其他適用法律或法規；或
- (xv) 本公司根據公司（清盤及雜項條文）條例或上市規則或聯交所及／或證監會的任何規定或要求，刊發或要求刊發本文件任何補充文件或修訂本（或與擬提呈發售、配售、發行、認購或出售任何股份有關的任何其他文件）；或
- (xvi) 屬不可抗力性質的任何事件或連串事件，包括但不限於政府行動、宣佈全國或全球緊急狀態、災難、危機、勞工糾紛、罷工、停工、民亂、公眾騷亂、火災、爆炸、水災、地震、民眾暴動、戰爭、天災、恐怖主義活動（無論是否已有人宣稱負責）、爆發疾病或流行病（包括但不限於嚴重急性呼吸系統綜合症(SARS)、H1N1、H5N1及新型冠狀病毒肺炎以及其相關／變種等疫症）或交通事故或受阻或延誤、經濟制裁及任何地方、全國、地區或國際敵對事件爆發或升級（不論有否宣戰）或其他緊急狀態或災難或危機；或
- (xvii) 本文件「風險因素」一節所述的任何風險有變或預期有變或得以實現；或
- (xviii) 頒令或提出呈請將任何集團公司非自願清盤或清算或任何集團公司與債權人達成任何和解協議或安排或任何集團公司訂立債務償還安排或通過將任何集團公司自願清盤或清算的任何決議，或委任臨時清盤人、財產接管人或財產接收管理人接管本集團任何成員公司的全部或部份資產或業務或本集團任何成員公司出現類似的任何有關事項；或
- (xix) 任何債權人要求任何本集團的債務在既定到期日前償還或支付；

而聯席全球協調人(為其本身及代表香港包銷商)全權認為上述情況單獨或整體導致：

- (i) 對本集團整體資產、負債、業務、管理、前景、股東權益、收益、利潤、虧損、經營業績、狀況或境況、財務或其他事宜或表現已經有或將有或很有可能導致重大不利變動或涉及潛在重大不利變動的任何發展；或
- (ii) 對全球發售能否成功或香港公開發售的申請水平或國際發售的踴躍程度或在二級市場買賣發售股份已經有或將有或有可能有重大不利影響；或
- (iii) 令或將令或很有可能令按本文件擬定的條款及形式實行或執行或繼續進行香港包銷協議的任何重要部份或香港公開發售或全球發售的任何部份，或按本文件擬定的條款及形式推銷全球發售或交收發售股份變為不智或不當或不實際可行；或
- (iv) 令或將令或很有可能令香港包銷協議(包括包銷)的任何重大部份不能夠遵照其條款履行，或妨礙根據全球發售或根據包銷處理申請及／或付款。

根據上市規則向聯交所作出的承諾

本公司的承諾

根據上市規則第10.08條，本公司已向聯交所承諾自上市日期起計六個月(「首六個月期間」)內(不論該等股份或證券的發行是否將於開始買賣起計六個月內完成)不會發行任何股份或可轉換為本公司股本證券的其他證券(不論是否屬已上市類別)，亦不會訂立任何協議以發行該等股份或證券，惟根據全球發售(包括根據行使超額配股權)、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或上市規則第10.08條規定的任何情況則除外。

控股股東的承諾

根據上市規則第10.07(1)條，我們的控股股東已各自向聯交所承諾，除根據全球發售外，其不會並將促使相關股份登記持有人不會：

- (a) 自本文件披露其於本公司持股量的日期起至首六個月期間屆滿日期止期間，出售或訂立任何協議出售本文件顯示其為實益擁有人的任何股份，或就該等股份以其他方式設立任何購股權、權利、權益或產權負擔；及

- (b) 於首六個月期間屆滿當日起計六個月期間（「第二個六個月期間」），出售或訂立任何協議出售上文(a)段所指任何股份或就該等股份以其他方式設立任何購股權、權利、權益或產權負擔，以致緊接該等出售或行使或執行該等購股權、權利、權益或產權負擔後，其不再為我們的控股股東（定義見上市規則）。

我們的控股股東亦已各自向聯交所及我們作出承諾，自本文件披露其於本公司持股量的日期起至上市日期後滿12個月之日止期間：

- (a) 根據上市規則第10.07(2)條附註(2)，倘其將其實益擁有的任何股份或本公司其他證券質押或抵押予任何認可機構（定義見香港法例第155章銀行業條例），其將即時通知我們相關質押或抵押以及已質押或抵押的相關股份或其他證券的數目；及
- (b) 當其接獲任何承質押人或承抵押人的口頭或書面通知表示，將出售其抵押或押記的任何證券時，隨即書面知會我們有關指示。

我們將於接獲任何控股股東知會上述事宜（如有）後盡快通知聯交所，並會於任何控股股東知會我們後盡快根據上市規則第2.07C條以公告方式披露有關事宜。

向香港包銷商作出的承諾

根據香港包銷協議，本公司及控股股東已作出以下承諾。

本公司的承諾

我們已分別向聯席全球協調人、聯席保薦人、聯席賬簿管理人、聯席牽頭經辦人及香港包銷商承諾，除根據全球發售（包括根據超額配股權、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）發售及出售發售股份外，除非符合上市規則的規定，否則我們將不會並將促使各集團公司不會在未獲得聯席保薦人及聯席全球協調人（為其本身及代表聯席賬簿管理人、聯席牽頭經辦人及香港包銷商）事先書面同意前，於香港包銷協議日期起直至首六個月期間屆滿之日（包括該日）止期間內採取下列行動：

- (a) 直接或間接或有條件或無條件配發、發行、出售、接受認購、要約配發、發行或出售、訂約或同意配發、發行或出售、按揭、抵押、質押、擔保、借出、授出或出售任何購股權、認股權證、合同或權利以認購或購買、授出或購買任何購股權、認股權證、合同或權利以配發、發行或出售，或以其他方式轉讓或處置本公

司的任何股份或其他證券(倘適用)、或任何上述股份或證券的任何權益(包括但不限於可轉換、可兌換或可行使為或有權收取任何股份(倘適用)的任何證券,或可購買任何股份(倘適用)的任何認股權證或其他權利)或就此設立任何抵押、押記、質押、留置權、或其他擔保權益或任何購股權、限制、優先購買權、優先贖回權、缺陷、或其他第三方申索、權利、權益或優先權或任何其他各種產權負擔(「產權負擔」),或為發行存托證券而記存本公司任何股份或其他證券(倘適用)於存管處;或

- (b) 訂立任何掉期或其他安排以向他人轉讓本公司任何股份或其他證券(倘適用)或任何上述股份或證券的任何權益(包括但不限於可轉換、可兌換或可行使為或有權收取任何股份(倘適用)的任何證券,或可購買任何股份(倘適用)的任何認股權證或其他權利)的擁有權的全部或部份經濟後果;或
- (c) 訂立與上文第(a)或(b)段所述的任何交易具相同經濟效果的任何交易。
- (d) 要約或同意或宣佈有意作出上文第(a)、(b)或(c)段所述的任何交易,

於各情況下,不論上文第(a)、(b)或(c)段所述的任何交易以交付本公司股份或其他證券(倘適用),或以現金或其他方式結算(不論該等股份或其他證券發行是否將於首六個月期間內完成)。倘在第二個六個月期間任何時間,本公司訂立上文第(a)、(b)或(c)段所述的任何交易或要約或同意或宣佈有意作出任何上述交易,本公司將會採取所有合理步驟確保其不會令本公司證券出現混亂或虛假市場。各控股股東已分別向聯席全球協調人、聯席保薦人、聯席賬簿管理人、聯席牽頭經辦人及香港包銷商承諾將會促使本公司遵守本段承諾。

控股股東的承諾

除根據借股協議轉讓任何股份外,控股股東已各自向本公司、聯席全球協調人、聯席保薦人、聯席賬簿管理人、聯席牽頭經辦人及香港包銷商各自承諾,除非符合上市規則規定,及倘本段並無任何事宜阻止控股股東以認可機構的利益(定義見香港法例第155章銀行業條例)於真誠商業貸款動用本公司證券,否則未經聯席保薦人及聯席全球協調人(為其本身及代表聯席賬簿管理人、聯席牽頭經辦人及香港包銷商)事先書面同意前:

- (a) 於首六個月期間任何時間,其將不會,且將促使代其持有股份或證券的任何代名人不會:

- (i) 直接或間接或有條件或無條件出售、提呈出售、訂約或同意出售、按揭、抵押、質押、擔保、借出、授出或出售任何購股權、認股權證、合同或權利以認購、授出或購買任何購股權、認股權證、合同或權利以出售或以其他方式轉讓或處置本公司的任何股份或其他證券或其直接或透過其代名人間接實益擁有的任何權益(包括但不限於任何可轉換、可兌換或可行使或有權收取任何股份或本公司其他證券的任何證券，或可購買任何股份或本公司其他證券的認股權證或其他權利)或設立產權負擔，或同意轉讓或處置或設立產權負擔，或就發行存托證券而記存本公司任何股份或其他證券於存管處，或
 - (ii) 訂立任何掉期或其他安排以向他人轉讓本公司的任何股份或其他證券或當中任何權益(包括但不限於任何可轉換、可兌換或可行使或有權收取任何股份或本公司其他證券的任何證券，或可購買任何股份或本公司其他證券的認股權證或其他權利)的擁有權的全部或部份經濟後果，或
 - (iii) 訂立與上文第(a)(i)或(ii)段所述的任何交易具相同經濟效果的任何交易，或
 - (iv) 要約或同意或宣佈有意作出任何上文第(a)(i)、(ii)或(iii)段所述的交易，於各情況下，不論上文第(a)(i)、(ii)或(iii)段所述的任何交易以交付股份或本公司其他證券或以現金或其他方式結算(不論該等股份或其他證券發行是否將於首六個月期間完成)；
- (b) 於第二個六個月期間任何時間，其將不會，且將促使代其持有股份或有關其他證券的任何代名人不會訂立任何上文第(a)(i)、(ii)或(iii)段所指的交易，或要約或同意或宣佈有意進行任何該等交易，以致緊隨該等交易的任何出售、轉讓或處置或於根據該等交易行使或強制執行任何購股權、權利、權益或產權負擔後其將不再為本公司「控股股東」(如上市規則所定義)；
- (c) 第二個六個月期間屆滿前，倘若其或代其行事的任何代名人訂立任何上文第(a)(i)、(ii)或(iii)段所指的交易，或要約或同意或宣佈有意進行任何該等交易，其將採取所有合理措施確保其不會，且其代名人將不會導致本公司證券出現混亂或虛假市場；及
- (d) 其將，且將促使代其行事的任何代名人遵守上市規則項下有關任何代其行事的代名人出售、轉讓或處置任何股份或本公司其他證券的所有限制及要求。

彌償保證

我們已同意就香港包銷商可能蒙受的若干損失(包括彼等履行香港包銷協議規定的責任及我們違反香港包銷協議而引致的損失)向香港包銷商作出彌償。

國際發售

預期我們將就國際發售與國際包銷商訂立國際包銷協議。根據國際包銷協議(受當中所載條件規限)，國際包銷商將個別但非共同或共同及個別同意促使買家購買，否則將自行購買國際發售股份。預期國際包銷協議可按與香港包銷協議相若的理由終止。務請有意投資者注意，倘並無訂立國際包銷協議，全球發售將不會進行。

超額配股權

根據國際包銷協議，預期本公司將向國際包銷商授出超額配股權，可由聯席全球協調人(為其本身及代表國際包銷商)於遞交香港公開發售申請截止日起計30日(截止超額配股權獲行使當日，即2020年8月7日(星期五))內行使，要求我們按與國際發售相同的每股發售股份價格配發及發行最多60,000,000股額外股份(相當於初步發售股份約15%)，以(其中包括)補足國際發售的超額分配(如有)。

包銷團成員活動

我們將香港公開發售及國際發售包銷商(統稱「包銷團成員」)可能各自進行而不構成包銷或穩定價格過程一部分的各項活動載述如下。進行任何該等活動時，包銷團成員須遵守若干限制，包括以下各項：

- (a) 根據包銷團成員之間訂立的協議，所有包銷團成員(作為穩定價格經辦人的麥格理資本股份有限公司及其聯屬人士除外)均不得就分派發售股份(無論在開放市場或以其他方式)達成任何交易(包括發行或訂立有關發售股份的任何購股權或其他衍生交易)，以將我們任何發售股份的市價穩定或維持於開放市場現行市價以外的水平；及
- (b) 所有包銷團成員均須遵守所有適用法律，包括證券及期貨條例有關市場失當行為的規定以及禁止進行內幕交易、虛假交易、價格操縱及股票市場操縱等規定。

包銷團成員及其聯屬人士為與世界各國有聯繫的多元化金融機構。該等實體為自身及其他人利益從事一系列商業及投資銀行業務、經紀、基金管理、貿易、對沖、投資及其他活動。就我們的股份而言，該等活動可包括作為我們股份買家及賣家的代理行事、以主事人身份與該等買家及賣家進行交易、自營股份買賣和進行場外或上市衍生交易或上市及非上市證券交易（包括發行諸如證券交易所上市的衍生權證等證券），該等交易使我們的股份成為其相關資產或相關資產的一部分。該等活動可能要求該等直接或間接參與買賣股份的實體進行對沖活動。所有該等活動均可能於香港及世界其他地區發生，並可能導致包銷團成員及其聯屬人士於我們的股份、包含該等股份的一籃子證券或指數、可能購買我們股份的基金單位，或有關上述任何項目的衍生產品中持有好倉及／或淡倉。

就包銷團成員或其聯屬人士於聯交所或於任何其他證券交易所發行任何上市證券以將股份作為其相關資產或相關資產的一部分而言，有關交易所的規則可能要求該等證券發行人（或其聯屬人士或代理之一）作為證券的市場莊家或流通量提供者，而於大多數情況下，這亦將導致我們的股份發生對沖活動。所有該等活動均可能於本文件「全球發售的架構－穩定價格」所述穩定價格期間內及穩定價格期間結束之後發生。該等活動可能影響我們股份的市價或價值、股份流通量或交易量及股價波幅，且此情況逐日發生的程度無法估計。

穩定價格及超額配股權

就全球發售而言，穩定價格經辦人（代表包銷商）可於上市日期後一段限期內超額分配股份或進行交易，以穩定或維持股份市價高於原來應有的水平，惟須符合香港或其他地區適用法律。有關全球發售的穩定價格、超額分配及借股安排的詳情，請分別參閱本文件「全球發售的架構－穩定價格」、「全球發售的架構－超額配股權」及「全球發售的架構－國際發售－借股協議」各節。

包銷佣金及開支

香港包銷商將收取根據香港公開發售初步發售的香港公開發售股份發售價的2.0%作為包銷佣金，並以此支付任何分包銷佣金。國際包銷商預期將收取根據國際發售發售的國際發售股份發售價的2.0%作為包銷佣金。此外，我們可能向包銷商支付最多發售價0.5%乘以發售股份總數（視乎超額配股權行使與否而定）的酌情獎金。

佣金及費用總額連同上市費用、證監會交易徵費、聯交所交易費、法律及其他專業費用和印刷及其他與全球發售有關的開支估計合共約為人民幣81.0百萬元（假設發售價為2.98港元，即指示性發售價範圍的中位數，並假設超額配股權並無獲行使），由我們支付。

香港包銷商於本公司的權益

除根據香港包銷協議的責任及本文件所披露者外，香港包銷商概無擁有本公司或本集團任何其他成員公司的任何股權，亦無擁有可認購或提名他人認購本公司或本集團任何其他成員公司證券的權利或選擇權（不論可否依法強制執行）。

全球發售完成後，香港包銷商及彼等的聯屬公司可能因根據香港包銷協議履行責任而持有若干部份股份。

向包銷商購買發售股份的買家除須支付發售價外，可能須根據購股時所在國家的相關法例及慣例支付印花稅及其他費用。

聯席保薦人的獨立性

聯席保薦人均符合載於上市規則第3A.07條適用於保薦人的獨立性準則。

全球發售

本文件乃就香港公開發售（作為全球發售的一部分）而刊發。全球發售包括：

- 根據下文「— 香港公開發售」一段所述於香港提呈發售40,000,000股香港公開發售股份（可按下文所述調整）的香港公開發售；及
- 根據S規例透過離岸交易方式於美國境外（包括向香港境內的專業及機構投資者）及根據第144A條或美國證券法的另一項豁免登記規定於美國向合資格機構買家提呈合共360,000,000股國際發售股份（可按下文所述調整及視乎超額配股權而定）的國際發售。

投資者可根據香港公開發售申請認購香港公開發售股份或根據國際發售申請認購或表示有意（如合資格）申請認購國際發售股份，惟不可同時提出兩項申請。香港公開發售供香港公眾人士以及機構及專業投資者申請認購。根據全球發售提呈認購的發售股份數目將按下述基準重新分配。並無授出任何優先認購權或可認購發售股份的權利。

本文件對申請、申請表格、申請股款或申請程序的提述僅與香港公開發售有關。

香港公開發售

初步提呈的發售股份數目

我們按發售價初步提呈發售40,000,000股發售股份，佔根據全球發售初步可供認購發售股份總數的10%，以供香港公眾人士認購。待國際發售及香港公開發售之間的發售股份重新分配後及假設並無行使超額配股權，香港公開發售股份將佔緊隨全球發售完成後本公司經擴大已發行股本約2.5%。

香港公開發售供香港公眾人士、機構及專業投資者認購。專業投資者一般包括經紀、證券商及日常業務涉及買賣股份及其他證券的公司（包括基金經理），以及經常投資股份及其他證券的公司實體。

香港公開發售的完成須待下文「— 香港公開發售的條件」一段所載條件達成後方可作實。

分配

香港公開發售的股份將僅根據香港公開發售所接獲有效申請水平分配予投資者。分配基準或會因申請人有效申請的香港公開發售股份數目而有所不同。有關分配(如適用)可包括抽籤，即部分申請人可能獲分配的股份數目多於申請相同數目香港公開發售股份的其他申請人，而未中籤的申請人可能不獲得任何香港公開發售股份。

就分配而言，香港公開發售可供認購的發售股份總數(已計及下述任何重新分配)將平均分配為兩組：甲組及乙組。甲組的香港公開發售股份將按公平基準分配予申請認購香港公開發售股份的申請人，總認購價為5百萬港元(不包括應付的經紀佣金、證監會交易徵費及香港聯交所交易費)或以下。乙組的香港公開發售股份將按公平基準分配予申請認購香港公開發售股份的申請人，而總認購價為5百萬港元以上(不包括應付的經紀佣金、證監會交易徵費及香港聯交所交易費)至乙組總值。投資者謹請注意，甲組及乙組申請的分配比例或會不同。倘其中一組(而非兩組)的香港公開發售股份認購不足，則未獲認購的香港公開發售股份將轉撥至另一組以滿足該組需求，並作出相應分配。僅就本段而言，香港公開發售股份的「價格」指申請時應付的價格(毋須理會最終釐定的發售價)。申請人僅可獲分配甲組或乙組的香港公開發售股份而不可兩組兼得。重複申請或疑屬重複申請以及認購超過20,000,000股香港公開發售股份(即各組初步可供認購香港公開發售股份數目)的任何申請將不獲受理。

重新分配

發售股份在香港公開發售與國際發售之間的分配根據上市規則第18項應用指引第4.2段及聯交所指引函件HKEX-GL91-18可予調整。倘國際發售項下的發售股份獲全數認購或超額認購，以及根據香港公開發售有效申請的發售股份數目達到根據香港公開發售初步可供認購的發售股份數目的(i)15倍或以上但少於50倍，(ii)50倍或以上但少於100倍，及(iii)100倍或以上，根據香港公開發售可供認購的發售股份總數將分別增至120,000,000股、160,000,000股及200,000,000股發售股份，分別佔根據全球發售初步可供認購的發售股份總數(行使任何超額配股權前)的30%(情況(i))、40%(情況(ii))及50%(情況(iii))。在各情況下，重新分配至香港公開發售的額外發售股份將於甲組與乙組之間進行等額分配，而分配至國際發售的發售股份數目將按聯席全球協調人認為適當的方式相應減少。

全球發售的架構

根據香港聯交所頒佈的指引信HKEX-GL91-18，倘(i)國際發售項下的發售股份獲全數認購或超額認購，及倘香港公開發售項下有效申請的發售股份數目為香港公開發售項下初步可供認購的香港公開發售股份數目的100%以上但少於15倍；或(ii)國際發售項下的發售股份未獲全數認購，及倘香港公開發售項下有效申請的發售股份數目為香港公開發售項下初步可供認購的香港公開發售股份數目的100%以上，聯席全球協調人可酌情將初步分配至國際發售的發售股份重新分配至香港公開發售以滿足香港公開發售的有效申請，惟按香港公開發售可供認購的香港公開發售股份總數不得增至超過80,000,000股發售股份，相當於香港公開發售項下初步可供認購的香港公開發售股份數目的兩倍及根據全球發售初步可供認購的發售股份總數的20%，最終發售價將定為本文件所述發售價範圍的下限（即每股發售股份2.86港元）。

在若干情況下，聯席全球協調人可酌情決定重新分配香港公開發售及國際發售之間提呈發售的發售股份。

申請

香港公開發售項下的每名申請人均須於遞交的申請上承諾及確認，申請人及申請人為其利益提出申請的任何人士並無申請或承購或表示有意申請且將不會申請或承購或表示有意申請國際發售的任何發售股份，而倘上述承諾及／或確認遭違反及／或失實（視乎情況而定），或其已經或將獲配售或分配國際發售的發售股份，則有關申請人的申請將不獲受理。

香港公開發售的申請人須在申請時支付每股發售股份的最高價3.10港元，另加就每股發售股份應付的任何經紀佣金、證監會交易徵費及香港聯交所交易費。倘發售價（按下文「定價及分配」一段所述方式最終釐定）低於每股發售股份的最高價3.10港元，則本公司會向成功申請人不計利息退回適當款項（包括多繳申請股款應佔的經紀佣金、證監會交易徵費及香港聯交所交易費）。有關進一步詳情，請參閱本文件「如何申請香港公開發售股份」一節。

國際發售

初步提呈的發售股份數目

我們根據國際發售初步提呈發售360,000,000股發售股份，佔根據全球發售初步可供認購的發售股份總數的90%。國際發售須待香港公開發售成為無條件，方可作實。假設

超額配股權未獲行使及視乎國際發售與香港公開發售之間對發售股份重新分配，國際發售股份將約佔緊隨全球發售完成後本公司經擴大已發行股本的22.5%。

分配

國際發售將涉及選擇性向機構及專業投資者以及其他預期將對發售股份有大量需求的投資者推銷發售股份。專業投資者一般包括日常業務涉及買賣股份及其他證券的經紀、證券商、公司(包括基金經理)，以及慣常投資於股份及其他證券的公司實體。根據國際發售分配發售股份將按照下文「定價及分配」一段所述的「累計投標」過程及根據多項因素進行，包括需求程度及時間、有關投資者在相關行業的投資資產或股本資產總值，以及是否預期有關投資者將於上市後進一步購買股份及／或持有或出售股份。按該等方式分配股份的目的在於建立穩固的專業及機構股東基礎，以符合本公司及其股東的整體利益。

聯席全球協調人(代表包銷商)或會要求任何已根據國際發售獲發發售股份及已根據香港公開發售提出申請的投資者向聯席全球協調人提供充分資料，以識別根據香港公開發售提出的相關申請，並確保該等申請將在任何根據香港公開發售提出的發售股份申請中剔除。

借股協議

就補足任何超額分配而言，穩定價格經辦人可根據由穩定價格經辦人及Cathay Media Holding Inc.預期於定價日或前後訂立的借股協議借入Cathay Media Holding Inc.最多60,000,000股股份，相當於超額配股權獲悉數行使時將予發行的股份數目上限。

超額配股權

就全球發售而言，我們將向國際包銷商授出超額配股權，可由聯席全球協調人代表國際包銷商行使。

根據超額配股權，國際包銷商有權於香港公開發售遞交申請表格截止日期後30日內(行使超額配股權的最後日期為2020年8月7日(星期五))根據國際包銷協議行使上述權利(可由聯席全球協調人(為其本身及代表國際包銷商)行使)，要求我們按與國際發售項下每股發售股份價格相同的價格，額外配發及發行最多60,000,000股發售股份，佔初步

發售股份的15%，以（其中包括）滿足國際發售中的超額分配（如有）。倘超額配股權獲悉數行使，則額外的發售股份將約佔緊隨全球發售完成及超額配股權獲行使後我們的經擴大已發行股本的3.61%。倘超額配股權獲行使，則將刊發公佈。

穩定價格

穩定價格是包銷商在部分市場為促進證券分銷而採用的慣常做法。為穩定價格，包銷商可於指定期間內在二級市場競購或購買新發行證券，以減緩並在可能情況下阻止有關證券的初步公開市價下跌至低於發售價。此等交易可於所有司法權區（倘該司法權區允許進行該交易）進行，惟於任何情況下須遵守所有適用法律及法規規定（包括香港的法律及法規）。於香港，穩定價格不會高於初步公開發售價。

就全球發售而言，穩定價格經辦人（或其聯屬人士或代其行事的任何人士）代表包銷商可（於香港或其他地方適用法律批准範圍內）超額分配股份或進行交易，以使股份的市價於上市日期後一段限定期間穩定或保持在高於不進行穩定價格行動情況下市價的水平。然而，穩定價格經辦人、其聯屬人士或代其行事的任何人士並無任何義務進行任何有關穩定價格行動。一經採取該等穩定價格行動，有關行動可隨時終止，並須於一段有限時間後結束。倘就全球發售而進行有關穩定價格交易，將由穩定價格經辦人、其聯屬人士或代其行事的任何人士酌情決定。超額分配的股份數目不可超過因行使超額配股權而可能發行的最高股份數目，即60,000,000股股份，佔全球發售項下初步可供認購的發售股份15%。

根據證券及期貨（穩定價格）規則（經修訂），獲准在香港進行的穩定價格行動包括(i)為防止或盡量減低股份市價下跌而進行的超額配發；(ii)為防止或盡量減低股份市價的下跌而出售或同意出售相關股份以建立股份的淡倉；(iii)根據超額配股權購買或認購或同意購買或認購股份，以就根據上文(i)或(ii)建立的任何倉盤進行平倉；(iv)僅為防止或盡量減低股份市價下跌而購買或同意購買任何股份；(v)出售或同意出售任何股份，以就根據上述購買而建立的任何倉盤進行平倉；及(vi)建議或試圖進行上文(ii)、(iii)、(iv)或(v)所述的任何事項。

發售股份的有意申請人及投資者尤應注意：

- 穩定價格經辦人、其聯屬人士或代其行事的任何人士可就進行穩定價格行動而維持發售股份的好倉；
- 不能確定穩定價格經辦人、其聯屬人士或代其行事的任何人士將會維持好倉的數量及時間或期間；

全球發售的架構

- 穩定價格經辦人、其聯屬人士或代其行事的任何人士結清任何相關好倉可能對發售股份的市價產生重大不利影響；
- 為維持發售股份價格而進行的穩定價格不能超過穩定價格期間，而穩定價格期間於上市日期開始，預期至2020年8月7日（星期五）結束，即遞交香港公開發售申請截止日期後第30日。該日後不會採取任何進一步的穩定價格行動，股份需求可能會下跌，股份市價亦可能因此而下落；
- 穩定價格經辦人、其聯屬人士或代其行事的任何人士進行穩定價格行動不能保證股份市價會維持於發售價或高於發售價；及
- 因穩定價格行動而進行的競投或交易，均可能按等於或低於發售價的任何價格進行，因此可能以低於申請人或投資者購入股份時支付的價格完成。

定價及分配

國際包銷商將收集有意投資者擬在國際發售中認購發售股份的踴躍程度。有意的專業及機構投資者須表明擬在國際發售中按不同價格或某一價格認購的發售股份數目。預期此「累計投標」過程將一直進行至截止遞交香港公開發售申請日期或前後。

全球發售項下多種發售的發售股份價格將由聯席全球協調人（代表包銷商）與本公司於定價日（預期為2020年7月8日（星期三）或前後，惟無論如何於2020年7月13日（星期一）下午六時正或之前）協定，此後不久將釐定按照多種發售予以分配的發售股份數目。

除於遞交香港公開發售申請截止日期上午之前另行公佈（詳情參閱下文）外，發售價將不會高於每股發售股份3.10港元，並預期不會低於每股發售股份2.86港元。**有意投資者謹請注意，將於定價日釐定的發售價可能（但預期不會）低於本文件所列的指示性發售價範圍。**

聯席全球協調人（代表包銷商）可在其認為合適的情況下，在獲得本公司同意後，根據有意的專業及機構投資者在累計投標過程中的踴躍程度，於遞交香港公開發售申請截止日期當日上午或之前隨時將全球發售的發售股份數目及／或指示性發售價範圍下調至低於本文件所載者。在此情況下，我們將在決定作出有關調減後在可行情況下盡快而無論如何不遲於遞交香港公開發售申請截止日期當日上午在香港聯交所網站

www.hkexnews.hk 及本公司網站 www.cathaymedia.com 刊登有關調減通知。刊發該通知後，全球發售的發售股份數目及／或經修訂的發售價範圍將為最終及具決定性，而聯席全球協調人（代表包銷商）與本公司如能協定發售價，該發售價將定於經修訂發售價範圍內。申請人謹請留意，任何有關調減全球發售的發售股份數目及／或指示性發售價範圍的公告可能於遞交香港公開發售申請截止日期當日方會作出。有關通知亦將包括確認或修訂（如適用）目前本文件所載的營運資金報表與全球發售統計數據以及因上述調減而可能有所改變的任何其他財務資料。倘無刊登任何有關通知，則發售股份數目將不會調減及／或本公司與聯席全球協調人（代表包銷商）如能協定發售價，該發售價無論如何將不會定於本文件所述發售價範圍之外。

倘調減根據全球發售提呈發售的發售股份數目，聯席全球協調人可酌情重新分配根據香港公開發售及國際發售提呈發售的發售股份數目，惟香港公開發售的發售股份數目不得少於全球發售可供認購發售股份總數的10%（假設超額配股權未獲行使）。於若干情況下，聯席全球協調人可酌情重新分配國際發售將提呈發售的發售股份與香港公開發售將提呈發售的發售股份。

最終發售價、全球發售的踴躍程度、申請結果及香港公開發售的發售股份分配基準，預期將於2020年7月14日（星期二）以本文件「如何申請香港公開發售股份－公佈結果」一節所載方式公佈。

假設發售價為指示性發售價範圍的中位數每股發售股份2.98港元及超額配股權未獲行使，經扣除包銷費用及我們就全球發售應付的估計開支後，估計我們自全球發售籌集的所得款項淨額約為1,103.5百萬港元，倘超額配股權獲悉數行使及假設發售價為指示性發售價範圍的中位數每股發售股份2.98港元，則所得款項淨額約為1,278.7百萬港元。

香港公開發售的條件

根據香港公開發售作出的任何發售股份申請，須於下列條件達成後方可被接納：

- (i) 上市委員會批准已發行股份及根據全球發售將予發售的發售股份（包括因行使超額配股權而可能發售的額外發售股份、根據首次公開發售後股份獎勵計劃下的獎勵將予發行的股份及因行使根據首次公開發售後購股權計劃授出的購股權而將發行的股份）（僅受配發所限）上市及買賣；

全球發售的架構

- (ii) 我們與聯席全球協調人（代表包銷商）於定價日或前後正式協定發售價及簽訂與交付定價協議；
- (iii) 於定價日或前後簽訂及交付國際包銷協議；及
- (iv) 香港包銷商於香港包銷協議下的責任及國際包銷商於國際包銷協議下的責任於香港包銷協議或國際包銷協議指定的日期及時間或之前（惟該等條件於該日期及時間或之前已獲有效豁免者除外）且無論如何不遲於2020年7月30日（星期四）（即本文件日期後第30天）均成為及仍為無條件，且並無根據各自協議條款予以終止。

倘基於任何理由，本公司與聯席全球協調人（代表包銷商）未能於**2020年7月13日（星期一）**下午六時正或之前協定發售價，則全球發售將不會進行。

香港公開發售及國際發售各自須待（其中包括）另一項發售成為無條件，且並無根據其各自條款予以終止方告完成。

倘上述條件未能於指定日期及時間前達成或獲豁免，則全球發售將告失效，屆時本公司會即時知會香港聯交所。本公司將於上述失效翌日在聯交所網站 www.hkex.com.hk 及本公司網站 www.cathaymedia.com 刊發有關香港公開發售失效的通知。在此情況下，所有申請股款將按本文件「如何申請香港公開發售股份－寄發／領取股票及退回股款」一節所載條款不計利息退還。同時，所有申請股款將存置於收款銀行或根據香港法例第155章銀行業條例（經修訂）獲發牌照的其他香港銀行的獨立銀行賬戶。

發售股份的股票僅在(i)全球發售在各方面均成為無條件及(ii)本文件「包銷－香港公開發售的包銷安排及開支－終止理由」一節所述的終止權力未獲行使的情況下，方會於上市日期上午八時正生效。

申請於香港聯交所上市

我們已向上市委員會申請已發行及根據全球發售將予發行的股份（包括因行使超額配股權而可能發行的任何股份、根據首次公開發售後股份獎勵計劃下的獎勵將予發行的股份及因行使根據首次公開發售後購股權計劃授出的購股權而將發行的股份）於香港聯交所主板上市及買賣。

股份將符合資格納入中央結算系統

本公司已作出一切必要安排以使股份獲准納入香港結算設立及運作的中央結算系統。倘香港聯交所批准股份上市及買賣，而本公司亦符合香港結算的股份收納規定，則股份將獲香港結算接納為合資格證券，自股份開始在香港聯交所買賣的日期或香港結算選擇的任何其他日期起於中央結算系統內寄存、交收及結算。香港聯交所參與者之間的交易須於任何交易日後第二個營業日在中央結算系統結算。所有中央結算系統的活動均依據不時生效的中央結算系統一般規則及中央結算系統運作程序規則進行。

買賣

假設香港公開發售於2020年7月15日(星期三)上午八時正或之前在香港成為無條件，預期股份將於2020年7月15日(星期三)上午九時正開始於香港聯交所買賣。

股份將以每手1,000股為買賣單位進行買賣，股份代號將為1981。

1. 申請方法

閣下如申請認購香港公開發售股份，則不得申請認購或表示有意申請認購國際發售股份。

閣下可通過以下方法申請認購香港公開發售股份：

- 使用白色或黃色申請表格；
- 通過**IPO App**（可通過於App Store或Google Play搜尋「**IPO App**」下載或於www.hkeipo.hk/IPOApp或www.tricorglobal.com/IPOApp下載）或www.hkeipo.hk內的網上白表服務進行網上申請；或
- 以電子方式促使香港結算代理人代表 閣下申請認購。

除非 閣下為代名人及於申請時提供所需的資料，否則 閣下或 閣下的聯名申請人不得提交一份以上的申請。

本公司、聯席全球協調人、網上白表服務供應商及彼等各自的代理可因任何理由酌情拒絕或接納全部或部分申請。

2. 可提出申請的人士

如 閣下或 閣下為其利益提出申請的人士符合以下條件，則 閣下可使用白色或黃色申請表格申請認購香港公開發售股份：

- 年滿18歲或以上；
- 擁有香港地址；
- 身處美國境外（定義見S規例）；及
- 並非中國法人或自然人。

如 閣下透過網上白表服務進行網上申請，除以上條件外， 閣下亦必須：(i)持有有效的香港身份證號碼及(ii)提供有效的電郵地址及聯絡電話號碼。

如 閣下為商號，申請須以個別成員名義提出。如 閣下為法人團體，申請表格須經獲正式授權人員簽署，並註明其所屬代表職銜及加蓋公司印章。

如申請由獲得有效授權書授權的人士提出，則聯席全球協調人可在申請符合彼等認為合適的任何條件下（包括出示授權人的授權證明），酌情接納有關申請。

聯名申請人不得超過四名，且不得透過網上白表服務申請認購香港公開發售股份。

除上市規則批准外，下列人士概不得申請認購任何香港公開發售股份：

- 本公司及／或其任何子公司股份的現有實益擁有人；
- 本公司及／或其任何子公司的董事或行政總裁；
- 上述任何人士的緊密聯繫人(定義見上市規則)；
- 本公司核心關連人士(定義見上市規則)或緊隨全球發售完成後成為本公司核心關連人士的人士；及
- 已獲分配或已申請認購或有意認購國際發售項下任何國際發售股份的人士。

3. 申請認購香港公開發售股份

可使用的申請渠道

閣下如欲以本身名義獲發行香港公開發售股份，請使用白色申請表格或透過網上白表服務於IPO App或指定網站www.hkeipo.hk進行網上申請。

閣下如欲以香港結算代理人的名義獲發行香港公開發售股份，並直接存入中央結算系統，以記存於閣下或指定的中央結算系統參與者股份戶口，請使用黃色申請表格，或以電子方式透過中央結算系統向香港結算發出指示，促使香港結算代理人代閣下提出申請。

領取申請表格的地點

閣下可於2020年6月30日(星期二)上午九時正至2020年7月8日(星期三)中午十二時正的正常辦公時間內於下列地點領取白色申請表格及本文件：

(i) 聯席賬簿管理人的下列辦事處：

麥格理資本股份有限公司	香港 中環港景街1號 國際金融中心第1期18樓
招商證券(香港)有限公司	香港 中環 交易廣場1期48樓
中國國際金融香港證券有限公司	香港 中環 港景街1號 國際金融中心第1期29樓

如何申請香港公開發售股份

招銀國際融資有限公司	香港 中環 花園道3號 冠君大廈45樓
工銀國際融資有限公司	香港 中環 花園道3號 中國工商銀行大廈37樓
華泰金融控股(香港)有限公司	香港 皇后大道中99號 中環中心62樓
海通國際證券有限公司	香港 德輔道中189號 李寶椿大廈22樓
國泰君安證券(香港)有限公司	香港 皇后大道中181號 新紀元廣場低座27樓

(ii) 下列收款銀行的任何指定分行：

中國銀行(香港)有限公司

地區	分行名稱	地址
香港島	灣仔胡忠大廈分行	香港灣仔皇后大道東213號
九龍	汝州街分行	九龍深水埗汝州街42-46號
新界	屯門市廣場分行	新界屯門市廣場第二期商場2號

星展銀行(香港)有限公司

地區	分行名稱	地址
香港島	統一中心分行	金鐘金鐘道95號統一中心1樓1015-1018號舖及2樓2032-2034號舖
	跑馬地分行	跑馬地景光街18A-22號地下
九龍	彌敦道－中小企業銀行	旺角彌敦道574-576號和富商業大廈2樓
新界	葵涌分行	葵涌葵涌道1001號地下

閣下可於2020年6月30日(星期二)上午九時正至2020年7月8日(星期三)中午十二時正的正常辦公時間內，在香港結算存管處服務櫃台(地址為香港中環康樂廣場8號交易廣場1座及2座1樓)或自 閣下的股票經紀處領取黃色申請表格及本文件。

遞交申請表格的時間

閣下填妥的**白色或黃色**申請表格須連同註明抬頭人為「**中國銀行(香港)代理人有限公司－華夏視聽公開發售**」的隨附支票或銀行本票，須於下列時間投入上文所列收款銀行的任何分行所提供的特備收集箱內：

2020年6月30日(星期二)	－	上午九時正至下午五時正
2020年7月2日(星期四)	－	上午九時正至下午五時正
2020年7月3日(星期五)	－	上午九時正至下午五時正
2020年7月4日(星期六)	－	上午九時正至下午一時正
2020年7月6日(星期一)	－	上午九時正至下午五時正
2020年7月7日(星期二)	－	上午九時正至下午五時正
2020年7月8日(星期三)	－	上午九時正至中午十二時正

開始辦理申請登記的時間為2020年7月8日(星期三)(截止申請日期)上午十一時四十五分至中午十二時正，或本節下文「10. 惡劣天氣及／或極端情況對開始辦理申請登記的影響」一段所述的較後時間。

4. 申請的條款及條件

務請審慎遵從申請表格的詳細指示，否則閣下的申請或遭拒絕受理。

一經遞交申請表格或透過**網上白表**服務提出申請，即表示(其中包括)閣下：

- (i) 承諾簽立所有相關文件，並指示及授權本公司及／或聯席全球協調人(或其代理或代名人)作為本公司代理按組織章程細則的規定代閣下簽立任何文件及代表閣下處理一切必要事宜，以將閣下獲配發的任何香港公開發售股份以閣下的名義或以香港結算代理人的名義登記；
- (ii) 同意遵守公司條例、公司(清盤及雜項條文)條例及組織章程細則；
- (iii) 確認閣下已細閱本文件及申請表格及**網上白表**服務的**IPO App**及指定網站所載條款及條件以及申請程序，並同意受其約束；
- (iv) 確認閣下已接獲及細閱本文件，於提出申請時僅依據本文件所載資料及陳述，且除本文件任何補充文件所載者外，不會依賴任何其他資料或陳述；
- (v) 確認閣下知悉本文件內有關全球發售的限制；

如何申請香港公開發售股份

- (vi) 同意本公司、聯席保薦人、聯席全球協調人、聯席賬簿管理人、聯席牽頭經辦人、包銷商、彼等各自的董事、高級人員、僱員、合夥人、代理、顧問及參與全球發售的任何其他各方現時或日後均毋須對並非載於本文件（及其任何補充文件）的任何資料及陳述負責；
- (vii) 承諾及確認 閣下或 閣下為其利益提出申請的人士並無申請或接納或表示有意認購（亦不會申請或接納或表示有意認購）國際發售項下的任何發售股份，亦無參與國際發售；
- (viii) 同意在本公司、香港證券登記處、收款銀行、聯席全球協調人、聯席保薦人、聯席賬簿管理人、聯席牽頭經辦人、包銷商及／或彼等各自的顧問及代理提出要求時，向彼等披露有關 閣下及 閣下為其利益提出申請的人士的任何個人資料；
- (ix) 若香港境外任何地方的法律適用於 閣下的申請，則同意及保證 閣下已遵守所有有關法例，且本公司、聯席保薦人、聯席全球協調人、聯席賬簿管理人、聯席牽頭經辦人及包銷商以及彼等各自的任何高級人員或顧問概不會因接納 閣下的購買要約，或 閣下在本文件及申請表格及網上白表服務的IPO App及指定網站所載條款及條件項下的權利及責任所引致任何行動，而違反香港境外任何法律；
- (x) 同意 閣下的申請一經接納，即不得因無意的失實陳述而撤回；
- (xi) 同意 閣下的申請將受香港法例規管；
- (xii) 聲明、保證及承諾：(i) 閣下明白香港公開發售股份不曾亦不會根據美國證券法登記；及(ii) 閣下及 閣下為其利益申請認購香港公開發售股份的任何人士均身處美國境外；
- (xiii) 保證 閣下提供的資料屬真實及準確；
- (xiv) 同意接納所申請數目或根據申請分配予 閣下的任何較少數目的香港公開發售股份；
- (xv) 授權本公司將 閣下的姓名／名稱或香港結算代理人的名稱列入本公司的股東名冊，作為 閣下獲配發的任何香港公開發售股份的持有人，並授權本公司及／或其代理以普通郵遞方式按申請所示地址向 閣下或聯名申請的排名首位申請人發送任何股票及／或任何電子自動退款指示及／或任何退款支票，郵誤風險由 閣下承擔，惟 閣下合資格親身領取股票及／或退款支票則除外；

- (xvi) 聲明及表示此乃閣下為本身或閣下為其利益提出申請的人士提出及擬提出的唯一申請；
- (xvii) 明白本公司及聯席全球協調人將依據閣下的聲明及陳述而決定是否向閣下配發任何香港公開發售股份，閣下如作出虛假聲明，可能會被檢控；
- (xviii) (倘申請乃為閣下本身的利益提出) 保證閣下或作為閣下代理的任何人士或任何其他人士不曾亦不會為閣下的利益以白色或黃色申請表格，或透過向香港結算或網上白表服務供應商發出電子認購指示而提出其他申請；及
- (xix) (倘閣下作為代理為另一人士的利益提出申請) 保證(i) 閣下(作為代理或為該人士利益)或該人士或作為該人士代理的任何其他人士不曾亦不會以白色或黃色申請表格，或透過向香港結算發出電子認購指示而提出其他申請；及(ii) 閣下獲正式授權作為該其他人士的代理代為簽署申請表格或發出電子認購指示。

黃色申請表格的其他指示

詳情請閣下參閱黃色申請表格。

5. 透過網上白表服務提出申請

一般事項

符合本節「2.可提出申請的人士」一段所載條件的個人可透過**IPO App**或指定網站 www.hkeipo.hk 透過網上白表服務申請將以其本身名義配發及登記的香港公開發售股份。

透過網上白表服務提出申請的詳細指示載於**IPO App**或指定網站。倘閣下未能遵守有關指示，閣下的申請可能會遭拒絕受理且未必會呈交予本公司。倘閣下透過**IPO App**或指定網站提出申請，即表示閣下授權網上白表服務供應商按本文件所載條款及條件(經網上白表服務的條款及條件補充及修訂)提出申請。

透過網上白表服務遞交申請的時間

閣下可於2020年6月30日(星期二)上午九時正至2020年7月8日(星期三)上午十一時三十分，透過**IPO App**或指定網站www.hkeipo.hk (每天二十四小時，申請截止當日除外)向網上白表服務供應商遞交申請，而就有關申請全數繳付申請股款的截止時間將為2020年7月8日(星期三)中午十二時正或本節下文「10. 惡劣天氣及／或極端情況對開始辦理申請登記的影響」一段所述的較後時間。

重複申請概不受理

倘閣下透過網上白表服務提出申請，則閣下一經完成就本身或為閣下利益而透過網上白表服務發出任何申請香港公開發售股份的電子認購指示的相關付款，即被視為已提出實際申請。為免生疑問，倘根據網上白表服務發出超過一項電子認購指示，並取得不同申請參考編號，但並無就某個特定參考編號全數繳足股款，則不構成實際申請。

倘閣下疑屬透過網上白表服務或以任何其他方式遞交超過一份申請，則閣下的所有申請均會遭拒絕受理。

公司(清盤及雜項條文)條例第40條

為免生疑問，本公司及參與編製本文件的所有其他各方均確認，每位自行或安排他人發出電子認購指示的申請人均為根據公司(清盤及雜項條文)條例第40條(公司(清盤及雜項條文)條例第342E條所適用者)有權獲得賠償的人士。

6. 透過中央結算系統向香港結算發出電子認購指示提出申請

一般事項

中央結算系統參與者可根據其與香港結算訂立的參與者協議、《中央結算系統一般規則》及《中央結算系統運作程序規則》發出電子認購指示申請認購香港公開發售股份，以及安排繳付申請款項及支付退款。

如閣下為中央結算系統投資者戶口持有人，可致電+852 2979 7888透過「結算通」電話系統或透過中央結算系統互聯網系統(<https://ip.ccass.com>) (根據香港結算不時生效的「投資者戶口操作簡介」所載程序)發出電子認購指示。

閣下亦可親臨以下地點填妥要求輸入認購指示的表格，由香港結算代為輸入電子認購指示：

香港中央結算有限公司

客戶服務中心
香港
中環康樂廣場8號
交易廣場1及2座1樓

閣下亦可在上述地址索取招股章程。

閣下如非中央結算系統投資者戶口持有人，可指示 閣下的經紀或託管商（須為中央結算系統結算參與者或中央結算系統託管商參與者）透過中央結算系統終端機發出電子認購指示，代表 閣下申請認購香港公開發售股份。

閣下將被視為已授權香港結算及／或香港結算代理人將 閣下的申請詳情轉交本公司、聯席全球協調人及香港證券登記處。

透過中央結算系統向香港結算發出電子認購指示

若 閣下已發出電子認購指示申請香港公開發售股份，並由香港結算代理人代為簽署白色申請表格：

- (i) 香港結算代理人將僅作為 閣下的代名人行事，而毋須對任何違反白色申請表格或本文件條款及條件的情況負責；
- (ii) 香港結算代理人將代表 閣下處理下列事宜：
 - 同意將獲配發的香港公開發售股份以香港結算代理人的名義發行，並直接存入中央結算系統，以記存於代表 閣下的中央結算系統參與者股份戶口或 閣下的中央結算系統投資者戶口持有人股份戶口；
 - 同意接納所申請數目或獲分配的任何較少數目的香港公開發售股份；
 - 承諾及確認 閣下並無申請或接納，亦不會申請或接納或表示有意認購國際發售下的任何發售股份；
 - （如電子申請乃為 閣下利益發出）聲明僅為 閣下利益而發出一套電子認購指示；
 - （如 閣下為他人的代理）聲明 閣下僅為該其他人士利益發出一套電子認購指示，且 閣下已獲正式授權作為其代理發出該等指示；
 - 確認 閣下明白本公司、董事及聯席全球協調人將依賴 閣下的聲明及陳述而決定是否向 閣下配發任何香港公開發售股份，如 閣下作出虛假聲明，可能會被檢控；
 - 授權本公司將香港結算代理人的名稱列入本公司股東名冊，作為 閣下獲分配的香港公開發售股份的持有人，並按照本公司與香港結算另行協定的安排發送股票及／或退回股款；
 - 確認 閣下已閱讀本文件所載條款及條件以及申請程序，並同意受其約束；

- 確認閣下已接獲及／或閱讀本文件，且除本文件任何補充文件載列者外，於安排他人提出申請時亦僅依據本文件載列的資料及陳述；
- 同意本公司、聯席保薦人、聯席全球協調人、聯席賬簿管理人、聯席牽頭經辦人、包銷商、彼等各自的董事、高級人員、僱員、合夥人、代理、顧問及參與全球發售的任何其他各方現時或日後均毋須對並非載於本文件（及其任何補充文件）的任何資料及陳述負責；
- 同意向本公司、香港證券登記處、收款銀行、聯席保薦人、聯席全球協調人、聯席賬簿管理人、聯席牽頭經辦人、包銷商及／或彼等各自的顧問及代理披露閣下的個人資料；
- 同意（在不影響閣下可能擁有的任何其他權利的情況下）由香港結算代理人作出的申請一經接納，即不可因無意作出的失實陳述而撤回；
- 同意由香港結算代理人代表閣下提出的任何申請於開始辦理認購申請登記時間後第五日（不包括星期六、星期日或香港公眾假期）之前不得撤回，而此項同意將作為與本集團訂立的附屬合同而生效，當閣下發出指示時，此附屬合同即具約束力。作為此附屬合同的代價，本公司同意，除按本文件所指的其中一項程序外，本集團不會於開始辦理認購申請登記時間後第五日（不包括星期六、星期日或香港公眾假期）之前向任何人士提呈發售任何香港公開發售股份。然而，倘根據香港法例公司（清盤及雜項條文）條例第40條對本文件負責的人士按該條款發出公佈，免除或限制其對本文件須承擔的責任，則香港結算代理人可於開始辦理認購申請登記時間後第五日（就此而言，不包括星期六、星期日或香港公眾假期）之前撤回申請；
- 同意由香港結算代理人作出的申請一經接納，有關申請及閣下的電子認購指示均不可撤回，而有關申請獲接納與否將以本公司公佈的香港公開發售結果作為憑證；
- 就發出有關申請香港公開發售股份的電子認購指示而言，同意閣下與香港結算訂立的參與者協議（與中央結算系統一般規則及中央結算系統運作程序規則一併閱讀）所列明的安排、承諾及保證；
- 向本公司（為其本身及為各股東的利益）表示同意（致使本公司一經接納香港結算代理人的全部或部份申請，即視為本公司本身及代表各股東向每位發出電子認購指示的中央結算系統參與者表示同意）遵守及符合公司（清盤及雜項條文）條例及組織章程細則的規定；及

- 同意 閣下的申請、任何對申請的接納及由此產生的合約均受香港法例規管。

透過中央結算系統向香港結算發出電子認購指示的效用

一經向香港結算發出電子認購指示或指示 閣下的經紀或託管商（須為中央結算系統結算參與者或中央結算系統託管商參與者）向香港結算發出該等指示， 閣下（倘屬聯名申請人，則各申請人共同及個別）即被視為已作出下列事項。香港結算及香港結算代理人均毋須就下文所述事項對本公司或任何其他人士承擔任何責任：

- 指示及授權香港結算安排香港結算代理人（以相關中央結算系統參與者代名人的身份行事）代表 閣下申請香港公開發售股份；
- 指示及授權香港結算安排從 閣下指定的銀行賬戶中扣除款項，以支付最高發售價、經紀佣金、證監會交易徵費及聯交所交易費；倘申請全部或部份不獲接納及／或發售價低於申請時初步支付每股發售股份的最高發售價，則安排退回申請股款（包括經紀佣金、證監會交易徵費及聯交所交易費），存入 閣下指定的銀行賬戶；及
- 指示及授權香港結算安排香港結算代理人代表 閣下作出白色申請表格及本文件所述的全部事項。

最低認購數額及許可數額

閣下可自行或安排身為中央結算系統結算參與者或中央結算系統託管商參與者的經紀或託管商發出申請最少1,000股香港公開發售股份的電子認購指示。申請超過1,000股香港公開發售股份的認購指示必須按申請表格一覽表上所列的其中一個數目作出。申請任何其他數目的香港公開發售股份將不予考慮，且不獲受理。

輸入電子認購指示的時間

中央結算系統結算／託管商參與者可在下列日期及時間⁽¹⁾輸入電子認購指示：

2020年6月30日（星期二）	—	上午九時正至下午八時三十分
2020年7月2日（星期四）	—	上午八時正至下午八時三十分
2020年7月3日（星期五）	—	上午八時正至下午八時三十分
2020年7月6日（星期一）	—	上午八時正至下午八時三十分
2020年7月7日（星期二）	—	上午八時正至下午八時三十分
2020年7月8日（星期三）	—	上午八時正至中午十二時正

附註：

- (1) 香港結算可事先知會中央結算系統結算／託管商參與者及／或中央結算系統投資者戶口持有人而不時決定更改該等時間。

中央結算系統投資者戶口持有人可於2020年6月30日(星期二)上午九時正至2020年7月8日(星期三)中午十二時正(每日24小時,申請截止日期2020年7月8日(星期三)除外)輸入電子認購指示。

輸入電子認購指示的截止時間為申請截止日期2020年7月8日(星期三)中午十二時正,或本節「10.惡劣天氣及／或極端情況對開始辦理申請登記的影響」所述的較後時間。

重複申請概不受理

倘閣下疑屬提出重複申請或為閣下的利益提出超過一份申請,香港結算代理人申請的香港公開發售股份數目將自動扣除閣下發出有關指示及／或為閣下的利益而發出指示所涉及的香港公開發售股份數目。就考慮有否重複申請而言,閣下向香港結算發出或為閣下的利益而向香港結算發出申請香港公開發售股份的任何電子認購指示,一概視作一項實際申請。

公司(清盤及雜項條文)條例第40條

為免生疑問,本公司及所有參與編撰本文件的其他人士均確認,每位自行或安排他人發出電子認購指示的中央結算系統參與者均有權根據公司(清盤及雜項條文)條例第40條(公司(清盤及雜項條文)條例第342E條所適用者)獲得賠償。

個人資料

申請表格內「個人資料」一節適用於本公司、香港證券登記處、收款銀行、聯席全球協調人、包銷商以及彼等各自的任何顧問及代理所持有關閣下的任何個人資料,亦同樣適用於香港結算代理人以外的申請人的個人資料。

7. 有關以電子方式提出申請的警告

透過向香港結算發出電子認購指示認購香港公開發售股份僅為一項提供予中央結算系統參與者的服務。同樣,透過網上白表服務申請香港公開發售股份也僅為網上白表服務供應商向公眾投資者提供的服務。上述服務均存在容量限制及服務中斷的可能,建議閣下於申請截止日期前盡快提出電子申請。本公司、董事、聯席保薦人、聯席全球協調人、聯席賬簿管理人及包銷商概不就該等申請承擔任何責任,亦不保證任何中央結算系統參與者或透過網上白表服務提出申請的人士將獲配發任何香港公開發售股份。

為確保中央結算系統投資者戶口持有人可發出電子認購指示,謹請中央結算系統投資者戶口持有人盡快於有關系統輸入指示。若中央結算系統投資者戶口持有人在接駁「結

算通」電話系統／中央結算系統互聯網系統以發出電子認購指示時遇上困難，請：(i) 遞交白色或黃色申請表格；或(ii)於2020年7月8日(星期三)中午十二時正前親臨香港結算的客戶服務中心填交一份輸入電子認購指示的表格。

8. 閣下可提交的申請數目

除代名人外，一概不得就香港公開發售股份提出重複申請。如閣下為代名人，必須在申請表格「由代名人遞交」的空格內填上每名實益擁有人或(如屬聯名實益擁有人)每名聯名實益擁有人的：

- 賬戶號碼；或
- 其他身份識別號碼。

如未能填妥此項資料，有關申請將視作為閣下的利益提交。

如為閣下的利益以白色或黃色申請表格或向香港結算或透過網上白表服務發出電子認購指示提交超過一項申請(包括香港結算代理人根據電子認購指示提出申請的部份)，閣下的所有申請將不獲受理。如申請人是一家非上市公司，而：

- 該公司主要從事證券買賣業務；及
- 閣下對該公司可行使法定控制權，是項申請將視作為閣下的利益提出。

「非上市公司」指其股本證券並無在聯交所上市的公司。「法定控制權」指閣下：

- 控制該公司董事會的組成；
- 控制該公司一半以上的投票權；或
- 持有該公司一半以上的已發行股本(不包括無權參與超逾指定金額以外的利潤或資本分派的任何部份股本)。

9. 香港公開發售股份的價格

白色及黃色申請表格內附有一覽表，列出不同股份數額應付的實際金額。

閣下申請認購股份時，須根據申請表格所載的條款全數支付最高發售價、經紀佣金、證監會交易徵費及聯交所交易費。

閣下可使用白色或黃色申請表格或透過網上白表服務申請最少1,000股香港公開發售股份。每份超過1,000股香港公開發售股份的申請或電子認購指示必須為申請表格一覽表上所列的數目之一或IPO App或指定網站www.hkeipo.hk所指明數目。

倘閣下的申請獲接納，經紀佣金將付予聯交所參與者（定義見上市規則），證監會交易徵費及聯交所交易費則付予聯交所（證監會交易徵費由聯交所代證監會收取）。

有關發售價的其他詳情，請參閱本文件「全球發售的架構—定價及分配」一節。

10. 惡劣天氣及／或極端情況對開始辦理申請登記的影響

倘香港於2020年7月8日（星期三）上午九時正至中午十二時正期間任何時間發出：

- 八號或以上熱帶氣旋警告訊號；
- 「黑色」暴雨警告訊號；及／或
- 香港政府根據香港勞工處於2019年6月發佈的「颱風及暴雨警告下工作守則」公佈的極端情況

本公司不會如期開始辦理申請登記，而將改為於下一個上午九時正至中午十二時正期間香港再無發出任何該等警告訊號或極端情況的營業日的上午十一時四十五分至中午十二時正開始辦理申請登記。

於2020年7月8日（星期三）並無開始及截止辦理申請登記，或「預期時間表」一節所述的日期因香港發出八號或以上熱帶氣旋警告訊號、「黑色」暴雨警告訊號及／或極端情況而受到影響，屆時本公司或會就有關情況發出公告。

11. 公佈結果

本公司預期於2020年7月14日(星期二)或之前在本公司網站www.cathaymedia.com及聯交所網站www.hkexnews.hk公告最終發售價、國際發售踴躍程度、香港公開發售申請水平及香港公開發售股份分配基準。

香港公開發售的分配結果以及獲接納申請人的香港身份證號碼／護照號碼／香港商業登記證號碼將於下列日期及時間按下列方式提供：

- 不遲於2020年7月14日(星期二)上午九時正登載於本公司網站www.cathaymedia.com及聯交所網站www.hkexnews.hk的公告內；
- 於2020年7月14日(星期二)上午八時正至2020年7月20日(星期一)午夜十二時正期間可全日24小時瀏覽IPO App「分配結果」功能或分配結果的指定網站www.tricor.com.hk/ipo/result或www.hkeipo.hk/IPOResult使用「身份識別搜尋」功能查閱；
- 於2020年7月14日(星期二)至2020年7月17日(星期五)(不包括星期六、星期日及香港公眾假期)上午九時正至下午六時正期間致電電話查詢熱線+852 3691 8488查詢；
- 於2020年7月14日(星期二)至2020年7月16日(星期四)的營業時間內，在所有收款銀行的指定分行查閱特備分配結果小冊子。

若本公司通過公告分配基準及／或公開分配結果接納閣下的購買要約(全部或部分)，即構成一項具約束力的合約，據此，倘全球發售的條件獲達成且全球發售未另行終止，閣下必須購買有關的香港公開發售股份。其他詳情載於「全球發售的架構」一節。

閣下的申請獲接納後任何時間，閣下即不得因無意的失實陳述而行使任何補救方法撤回申請。這並不影響閣下可能擁有的任何其他權利。

12. 閣下不獲配發發售股份的情況

閣下須注意，在下列情況中，閣下將不獲配發香港公開發售股份：

(i) 倘 閣下的申請遭撤回：

一經填妥及遞交申請表格或向香港結算或網上白表服務供應商發出電子認購指示，即表示閣下同意不得於開始辦理認購申請登記之後第五日（就此而言不包括星期六、星期日或任何香港公眾假期）或之前撤回閣下的申請或香港結算代理人代閣下提交的申請。此協議將成為與本公司訂立的附屬合約。

根據公司（清盤及雜項條文）條例第40條（公司（清盤及雜項條文）條例第342E條所適用者），僅在就本文件承擔責任的人士根據該條規定發出通告，免除或限制該人士對本文件所負責任的情況下，閣下的申請或香港結算代理人代表閣下提出的申請方可於開始辦理認購申請登記之後第五日或之前撤回。

倘本文件發出任何補充文件，已遞交申請的申請人將會獲通知須確認其申請。倘申請人接獲通知但未根據所獲通知的程序確認其申請，所有未確認的申請一概將視作撤回。

閣下的申請或香港結算代理人代表閣下提交的申請一經接納，即不可撤回。就此而言，在報刊公告分配結果，等同確定接納未被拒絕的申請。倘有關分配基準受某些條件限制或規定需以抽籤形式進行分配，申請獲接納與否須分別視乎有關條件能否達成或抽籤結果而定。

(ii) 倘本公司或其代理行使酌情權拒絕閣下的申請：

本公司、聯席全球協調人、網上白表服務供應商及其各自的代理及代名人可全權酌情拒絕或接納任何申請，或僅接納部份申請，而毋須提供任何理由。

(iii) 倘香港公開發售股份的配發無效：

倘聯交所上市委員會並無在下列期間內批准股份上市，香港公開發售股份的配發即告無效：

- 截止辦理申請登記日期起計三個星期內；或
- 倘上市委員會在截止辦理申請登記日期後三個星期內知會本公司延長有關期間，則最多在截止辦理申請登記日期後六個星期的較長時間內。

(iv) 倘：

- 閣下提出重複或疑屬重複申請；
- 閣下或 閣下為其利益提出申請的人士已申請或接納或表示有意申請或接納或已獲或將獲配售或配發（包括有條件及／或暫定）香港公開發售股份及國際發售股份；
- 閣下並無遵照所載指示填妥申請表格；
- 閣下並無根據**IPO App**或指定網站所載指示、條款及條件填妥透過網上白表服務發出的電子認購指示；
- 閣下並無妥為付款，或 閣下的支票或銀行本票於首次過戶時未能兌現；
- 包銷協議並未成為無條件或被終止；
- 本公司或聯席全球協調人相信接納 閣下的申請將導致其違反適用的證券法或其他法例、規則或規例；或
- 閣下申請認購超過根據香港公開發售初步提呈發售香港公開發售股份的50%。

13. 退回申請股款

倘申請遭拒絕、不獲接納或僅部份獲接納，或最終釐定的發售價低於最高發售價每股發售股份3.10港元（不包括有關的經紀佣金、證監會交易徵費及聯交所交易費），或香港公開發售的條件並無按照本文件「全球發售的架構－香港公開發售的條件」達成，或任何申請遭撤回，則申請股款或其中適當部份連同相關經紀佣金、證監會交易徵費及聯交所交易費將不計利息退回或有關支票或銀行本票將不予過戶。

本公司將於2020年7月14日（星期二）或之前向 閣下退回申請股款。

14. 寄發／領取股票及退回股款

閣下將就香港公開發售下獲配發的全部香港公開發售股份獲發一張股票（以黃色申請表格或透過中央結算系統向香港結算發出電子認購指示作出的申請所獲發的股票則如下所述存入中央結算系統）。

本公司不就股份發出臨時所有權文件，亦不就申請時繳付的款項發出收據。如閣下以白色或黃色申請表格提出申請，除下文所述親身領取的情況外，以下項目將以普通郵遞方式按申請表格所示地址寄予閣下（如屬聯名申請人，則寄予排名首位的申請人），郵誤風險由閣下自行承擔：

- 配發予閣下的全部香港公開發售股份的股票（黃色申請表格方面，有關股票將如下文所述存入中央結算系統）；及
- 向申請人（或如屬聯名申請人，則向排名首位的申請人）開出「只准入抬頭人賬戶」的劃線退款支票，退款金額為(i)倘申請全部或部分不獲接納，則為香港公開發售股份的全部或多繳的申請股款；及／或(ii)倘發售價低於最高發售價，則為發售價與申請時支付的每股發售股份的最高發售價之間的差額（包括經紀佣金、證監會交易徵費及香港聯交所交易費，惟不計利息）。閣下或（如屬聯名申請人）排名首位申請人所提供的部分香港身份證號碼／護照號碼或會印於閣下的退款支票上（如有）。銀行兌現退款支票前或會要求核實閣下的香港身份證號碼／護照號碼。倘閣下的香港身份證號碼／護照號碼填寫有誤，或會導致閣下延遲甚至無法兌現退款支票。

除下文所述寄發／領取股票及退回股款的安排外，任何退款支票及股票預期將於2020年7月14日（星期二）或前後寄發。本公司保留權利在支票或銀行本票過戶前保留任何股票及任何多收申請股款。

只有在到2020年7月15日（星期三）上午八時正全球發售已成為無條件以及本文件「包銷」一節所述終止權利未有行使的情況下，股票方會成為有效證書。投資者如在獲發股票前或股票成為有效證書前買賣股份，須自行承擔一切風險。

親身領取

(i) 倘閣下使用白色申請表格提出申請

如閣下申請1,000,000股或以上香港公開發售股份，並已提供閣下申請表格所規定的所有資料，則閣下可於2020年7月14日（星期二）或於我們在報刊公告的其他日期上午九時正至下午一時正，親臨香港證券登記處卓佳證券登記有限公司（地址為香港皇后大道東183號合和中心54樓）領取閣下的退款支票及／或股票。

如閣下為個人申請人並合資格親身領取，閣下不得授權任何其他人士代為領取。如閣下為公司申請人並合資格派人領取，閣下的授權代表須携同蓋上公司印鑑的授權書領取。個人及授權代表須於領取時出示香港證券登記處接納的身份證明文件。

如閣下沒有在指定領取時間親身領取退款支票及／或股票，有關支票及／或股票將隨即以普通郵遞方式寄往有關申請表格所示地址，郵誤風險由閣下自行承擔。

如閣下申請認購1,000,000股以下香港公開發售股份，閣下的退款支票及／或股票將於2020年7月14日(星期二)或之前以普通郵遞方式寄往有關申請表格所示地址，郵誤風險由閣下自行承擔。

(ii) 倘閣下使用黃色申請表格提出申請

如閣下申請認購1,000,000股或以上香港公開發售股份，請按上述的相同指示領取退款支票。如閣下申請認購1,000,000股以下香港公開發售股份，退款支票將於2020年7月14日(星期二)或之前以普通郵遞方式寄往有關申請表格所示地址，郵誤風險由閣下自行承擔。

如閣下使用黃色申請表格提出申請，而有關申請全部或部份獲接納，閣下的股票將以香港結算代理人的名義發出，並於2020年7月14日(星期二)或在特別情況下於香港結算或香港結算代理人釐定的任何其他日期存入中央結算系統，以按申請表格所述記存於閣下本身或指定的中央結算系統參與者股份戶口。

倘閣下通過指定的中央結算系統參與者(中央結算系統投資者戶口持有人除外)提出申請

就記存於閣下指定的中央結算系統參與者股份戶口(中央結算系統投資者戶口持有人除外)的香港公開發售股份而言，閣下可向該中央結算系統參與者查詢獲配發的香港公開發售股份數目。

倘閣下以中央結算系統投資者戶口持有人身份提出申請

本公司將按上文「11.公佈結果」一節所述方式公告中央結算系統投資者戶口持有人的申請結果連同香港公開發售的結果。閣下應查閱本公司刊發的公告，如有任何資料不符，須於2020年7月14日(星期二)或香港結算或香港結算代理人釐定的任何其他日期下午五時正前知會香港結算。緊隨香港公開發售股份存入閣下的股份戶口後，閣下即可通過「結算通」電話系統及中央結算系統互聯網系統查閱閣下的新戶口結餘。

(iii) 倘閣下通過網上白表服務提出申請

如閣下申請認購1,000,000股或以上香港公開發售股份，而有關申請全部或部份獲接納，閣下可於2020年7月14日(星期二)或於本公司刊發的公告通知寄發／領取股票／電子自動退款指示／退款支票的有關其他日期上午九時正至下午一時正，親臨香港證券登記處卓佳證券登記有限公司(地址為香港皇后大道東183號合和中心54樓)領取閣下的股票。

如閣下沒有於指定領取時間內親身領取股票，股票將以普通郵遞方式寄往有關申請指示所示地址，郵誤風險由閣下自行承擔。

如閣下申請認購1,000,000股以下香港公開發售股份，閣下的股票(如適用)將以普通郵遞方式於2020年7月14日(星期二)或之前寄往閣下的申請指示所示地址，郵誤風險由閣下自行承擔。

如閣下以單一銀行賬戶提出申請並繳付申請股款，退款將以電子自動退款指示形式存入該銀行賬戶。如閣下以多個銀行賬戶提出申請及繳付申請股款，退款將以退款支票形式通過普通郵遞方式寄往閣下申請指示所示地址，郵誤風險由閣下自行承擔。

(iv) 倘閣下通過向香港結算發出電子認購指示提出申請

分配香港公開發售股份

就分配香港公開發售股份而言，香港結算代理人將不會被視為申請人，每名發出電子認購指示的中央結算系統參與者或有關指示的每名受益人方會被視為申請人。

將股票存入中央結算系統並退回申請股款

- 倘閣下的申請全部或部分獲接納，則股票將以香港結算代理人的名義發出，並於2020年7月14日(星期二)或香港結算或香港結算代理人釐定的任何其他日期存入中央結算系統，以記存於閣下指定的中央結算系統參與者股份戶口或閣下的中央結算系統投資者戶口持有人股份戶口。
- 本公司預期於2020年7月14日(星期二)按上文「公佈結果」所述方式刊登中央結算系統參與者(倘該名中央結算系統參與者為經紀或託管商，本公司將一併刊登有關實益擁有人的資料)的申請結果、閣下的香港身份證號碼／護照號碼或其他身份識別號碼(法團的香港商業登記號碼)及香港公開發售的配發基準。閣下應查閱本公司所刊發的公告，如有任何資料不符，須於2020年7月14日(星期二)或香港結算或香港結算代理人釐定的其他日期下午五時正前知會香港結算。
- 倘閣下指示經紀或託管商代為發出電子認購指示，閣下亦可向該名經紀或託管商查詢閣下獲配發的香港公開發售股份數目及應付予閣下的退回股款(如有)金額。

- 倘閣下以中央結算系統投資者戶口持有人身份提出申請，閣下亦可於2020年7月14日（星期二）透過「結算通」電話系統及中央結算系統互聯網系統（根據香港結算不時生效的「投資者戶口操作簡介」所載程序）查閱閣下獲配發的香港公開發售股份數目及應付予閣下的退回股款（如有）金額。緊隨香港公開發售股份存入閣下的股份戶口及將退回股款存入閣下的銀行賬戶後，香港結算亦將向閣下發出一份活動結單，列出存入閣下的中央結算系統投資者戶口持有人股份戶口的香港公開發售股份數目及存入閣下指定銀行賬戶的退回股款（如有）金額。
- 就閣下的申請全部及部分不獲接納而退回的申請股款（如有）及／或發售價與申請時初步支付每股發售股份的最高發售價之間的差額退款（包括經紀佣金、證監會交易徵費及聯交所交易費，但不計利息），將於2020年7月14日（星期二）存入閣下的指定銀行賬戶或閣下的經紀或託管商的指定銀行賬戶。

15. 股份獲准納入中央結算系統

倘聯交所批准股份上市及買賣，且我們符合香港結算的股份收納規定，股份將獲香港結算接納為合資格證券，可由股份開始買賣日期或香港結算選擇的任何其他日期起在中央結算系統內記存、結算及交收。交易所參與者（定義見上市規則）之間交易的交收須於任何交易日後第二個營業日在中央結算系統內進行。

所有中央結算系統活動均須按照不時生效的《中央結算系統一般規則》及《中央結算系統運作程序規則》進行。

投資者應就交收安排的詳情諮詢其股票經紀或其他專業顧問的意見，因為該等安排或會影響其權利及權益。

本公司已作出一切必要安排以使股份獲准納入中央結算系統。

以下乃從本公司申報會計師羅兵咸永道會計師事務所(香港執業會計師)收到的載於第I-1至I-2頁的報告全文,以供載入本招股章程。此會計師報告乃按照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》的要求擬備,並以本公司董事及聯席保薦人為收件人。



羅兵咸永道

致華夏視聽教育集團列位董事及麥格理資本股份有限公司及招商證券(香港)有限公司就歷史財務資料出具的會計師報告

緒言

我們謹此就華夏視聽教育集團(「貴公司」)及其子公司(統稱為「貴集團」)的歷史財務資料(載於第I-3至I-66頁)作出報告,此等歷史財務資料包括 貴公司於2017年、2018年及2019年12月31日的資產負債表、於2017年、2018年及2019年12月31日的綜合資產負債表及截至該等日期止各個年度(「往績記錄期間」)的綜合全面收益表、綜合權益變動表及綜合現金流量表,以及重大會計政策概要及其他解釋資料(統稱為「歷史財務資料」)。第I-3至I-66頁所載的歷史財務資料為本報告的組成部分,其擬備以供收錄於 貴公司日期為2020年6月30日就 貴公司在香港聯合交易所有限公司主板進行首次股份上市而刊發的招股章程(「招股章程」)內。

董事就歷史財務資料須承擔的責任

貴公司董事須負責根據歷史財務資料附註3及4.1所載的呈列及擬備基準擬備真實而中肯的歷史財務資料,並對其認為為使歷史財務資料的擬備不存在由於欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述所必需的內部控制負責。

申報會計師的責任

我們的責任是對歷史財務資料發表意見,並將我們的意見向 閣下報告。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。該準則要求我們遵守道德規範,並規劃及執行工作以對歷史財務資料是否不存在任何重大錯誤陳述獲取合理保證。

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

我們的工作涉及執程序以獲取有關歷史財務資料所載金額及披露的證據。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。在評估該等風險時，申報會計師考慮與該實體根據歷史財務資料附註3及4.1所載的呈列及擬備基準擬備真實而中肯的歷史財務資料相關的內部控制，以設計適當的程序，但目的並非對該實體內部控制的有效性發表意見。我們的工作亦包括評價董事所採用會計政策的恰當性及作出會計估計的合理性，以及評價歷史財務資料的整體列報方式。

我們相信，我們獲取的證據是充分、適當的，為發表意見提供了基礎。

意見

我們認為，就會計師報告而言，此歷史財務資料已根據歷史財務資料附註3及4.1所載的呈列及擬備基準，真實而中肯地反映 貴公司於2017年、2018年及2019年12月31日的財務狀況， 貴集團於2017年、2018年及2019年12月31日的綜合財務狀況，以及 貴集團於往績記錄期間的綜合財務表現及綜合現金流量。

根據香港聯合交易所有限公司證券上市規則（「上市規則」）及公司（清盤及雜項條文）條例下事項出具的報告

調整

在擬備歷史財務資料時，未對第I-3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36，該附註包括有關現時組成 貴集團的公司就往績記錄期間派付股息的資料，並說明 貴公司就往績記錄期間概無派付股息。

貴公司並無法定財務報表

貴公司自註冊成立日期並未有擬備任何法定財務報表。

羅兵咸永道會計師事務所

執業會計師

香港，2020年6月30日

I. 貴集團歷史財務資料

擬備歷史財務資料

下文所載為本會計師報告組成部分的歷史財務資料。作為歷史財務資料基礎的 貴集團往績記錄期間的財務報表，已由羅兵咸永道會計師事務所根據香港會計師公會頒佈的香港審計準則進行審計（「相關財務報表」）。

本歷史財務資料以人民幣（「人民幣」）列報，除另有指明外，所有數值均已四捨五入至最接近的千元（人民幣千元）。

綜合全面收益表

	附註	截至12月31日止年度		
		2017年 人民幣千元	2018年 人民幣千元	2019年 人民幣千元
收入	7、8	556,878	368,318	747,186
收入成本	12	(275,733)	(163,387)	(374,361)
毛利		281,145	204,931	372,825
銷售開支	12	(30,620)	(8,124)	(8,999)
行政開支	12	(68,675)	(62,356)	(74,212)
其他收入	10	13,234	12,474	17,504
其他收益／(虧損)淨額	11	4,113	(730)	(72,871)
經營利潤		199,197	146,195	234,247
財務收入	14	7,727	8,087	6,705
財務成本	14	(2,741)	(1,056)	(621)
財務收入淨額	14	4,986	7,031	6,084
除所得稅前利潤		204,183	153,226	240,331
所得稅開支	15	(23,621)	(4,401)	(45,814)
年內利潤		180,562	148,825	194,517
以下各項應佔利潤				
貴公司擁有人		164,296	136,015	177,358
非控股權益	16	16,266	12,810	17,159
		180,562	148,825	194,517
貴公司擁有人應佔 利潤的每股盈利 (以每股人民幣元列示)				
基本及攤薄	17	0.14	0.11	0.15
其他全面收益 可重新分類至損益的項目 貨幣匯兌差異		7	252	696
全面收益總額		180,569	149,077	195,213
以下各項應佔全面 收益總額：				
貴公司擁有人		164,303	136,267	178,054
非控股權益		16,266	12,810	17,159
		180,569	149,077	195,213

綜合資產負債表

	附註	於12月31日		
		2017年 人民幣千元	2018年 人民幣千元	2019年 人民幣千元
資產				
非流動資產				
使用權資產	18	68,918	119,006	112,617
物業、廠房及設備	19	493,658	480,593	539,960
無形資產	20	815	864	15,659
遞延所得稅資產	22	20,346	18,022	12,101
預付款項、按金及其他應收款項	27	144,069	144,380	–
		<u>727,806</u>	<u>762,865</u>	<u>680,337</u>
流動資產				
電視劇及電影版權	21	125,764	289,355	71,650
存貨		–	–	3,820
貿易應收款項	26	154,545	82,813	70,336
預付款項、按金及其他應收款項	27	32,431	22,209	22,616
按公平值計入損益的金融資產	25	310,986	656,118	799,516
其他流動資產	28	86,900	7,000	–
初始期限超過三個月的定期存款	29(b)	–	15,000	–
現金及現金等價物	29(a)	255,916	58,072	120,481
		<u>966,542</u>	<u>1,130,567</u>	<u>1,088,419</u>
資產總值		<u>1,694,348</u>	<u>1,893,432</u>	<u>1,768,756</u>
權益與負債				
貴公司擁有人應佔權益				
匯總資本	31(a)(ii)	247,627	247,627	–
股本	30	–	–	86
其他儲備	31(a)	198,700	237,070	548,976
保留盈利		657,432	755,329	703,516
		<u>1,103,759</u>	<u>1,240,026</u>	<u>1,252,578</u>
非控股權益	16	110,582	123,392	124,175
總權益		<u>1,214,341</u>	<u>1,363,418</u>	<u>1,376,753</u>
負債				
非流動負債				
租賃負債	37	16,346	–	–
遞延收入	35	2,157	1,859	1,561
借款	34	–	–	32,000
		<u>18,503</u>	<u>1,859</u>	<u>33,561</u>
流動負債				
貿易應付款項	32	49,597	66,504	36,304
其他應付款項及應計費用	33	78,993	82,716	104,253
合約負債	9	240,978	352,868	191,707
即期所得稅負債		28,465	1,980	4,574
應付股息	36	58,092	5,228	21,604
租賃負債	37	5,379	18,859	–
		<u>461,504</u>	<u>528,155</u>	<u>358,442</u>
負債總額		<u>480,007</u>	<u>530,014</u>	<u>392,003</u>
權益與負債總額		<u>1,694,348</u>	<u>1,893,432</u>	<u>1,768,756</u>

貴公司資產負債表

	於12月31日			
	附註	2017年 人民幣千元	2018年 人民幣千元	2019年 人民幣千元
資產				
非流動資產				
於子公司投資		—	—	1,208,202
非流動資產總值		—	—	1,208,202
流動資產				
現金及現金等價物		2	105	98
預付款項、按金及其他應收款項		—	—	86
流動資產總值		2	105	184
資產總值		2	105	1,208,386
權益與負債				
貴公司擁有人應佔權益				
股本	30	—	—	86
其他儲備	31(b)	2	(7)	1,208,191
累計虧損		(60)	(213)	(248)
(總權益赤字)／總權益		(58)	(220)	1,208,029
負債				
流動負債				
其他應付款項		60	325	357
負債總額		60	325	357
總權益與負債總額		2	105	1,208,386

綜合權益變動表

附註	貴公司擁有人應佔						
	合併資本	股本	其他儲備	保留盈利	小計	非控股權益	總計
	(附註31 (a)(ii)) 人民幣千元	(附註30) 人民幣千元	(附註31(a)) 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2017年1月1日	247,627	-	166,312	578,381	992,320	99,544	1,091,864
全面收益							
年內利潤	-	-	-	164,296	164,296	16,266	180,562
貨幣匯兌差異	-	-	7	-	7	-	7
全面收益總額	-	-	7	164,296	164,303	16,266	180,569
與擁有人交易							
撥至法定儲備的利潤	-	-	32,381	(32,381)	-	-	-
已宣派股息	36	-	-	(52,864)	(52,864)	(5,228)	(58,092)
於2017年12月31日	247,627	-	198,700	657,432	1,103,759	110,582	1,214,341
於2018年1月1日	247,627	-	198,700	657,432	1,103,759	110,582	1,214,341
全面收益							
年內利潤	-	-	-	136,015	136,015	12,810	148,825
貨幣匯兌差異	-	-	252	-	252	-	252
全面收益總額	-	-	252	136,015	136,267	12,810	149,077
與擁有人交易							
撥至法定儲備的利潤	-	-	38,118	(38,118)	-	-	-
於2018年12月31日	247,627	-	237,070	755,329	1,240,026	123,392	1,363,418

		貴公司擁有人應佔						
	附註	合併資本 (附註31 (a)(ii)) 人民幣千元	股本 (附註30) 人民幣千元	其他儲備 (附註31(a)) 人民幣千元	保留盈利 人民幣千元	小計 人民幣千元	非控股權益 人民幣千元	總計 人民幣千元
於2019年1月1日		<u>247,627</u>	<u>-</u>	<u>237,070</u>	<u>755,329</u>	<u>1,240,026</u>	<u>123,392</u>	<u>1,363,418</u>
全面收益								
年內利潤		-	-	-	177,358	177,358	17,159	194,517
貨幣匯兌差異		-	-	696	-	696	-	696
全面收益總額		-	-	696	177,358	178,054	17,159	195,213
與擁有人交易								
擁有人注資	30	-	86	-	-	86	-	86
撥至法定儲備的利潤		-	-	63,583	(63,583)	-	-	-
已宣派股息	36	-	-	-	(165,588)	(165,588)	(16,376)	(181,964)
重組影響	31(a)(ii)	(247,627)	-	247,627	-	-	-	-
於2019年12月31日		<u>-</u>	<u>86</u>	<u>548,976</u>	<u>703,516</u>	<u>1,252,578</u>	<u>124,175</u>	<u>1,376,753</u>

綜合現金流量表

		於12月31日		
	附註	2017年 人民幣千元	2018年 人民幣千元	2019年 人民幣千元
經營活動產生的現金流量				
經營產生的現金	38(a)	184,212	235,979	312,827
已付所得稅		(10,232)	(28,562)	(37,338)
經營活動產生的現金流入淨額		<u>173,980</u>	<u>207,417</u>	<u>275,489</u>
投資活動產生的現金流量				
購買物業、廠房及設備		(19,076)	(13,086)	(84,939)
購買土地使用權		(9,057)	(56,477)	-
購買無形資產		(15,119)	(113)	(37,537)
銷售物業、廠房及設備的所得款項		-	-	66
購買按公平值計入損益的金融資產		(720,004)	(686,158)	(813,500)
出售按公平值計入損益的金融資產所得款項		876,764	339,736	701,620
關聯方償還貸款		-	-	150,000
存入初始為期超過三個月的定期存款		-	(15,000)	(66,000)
提取初始為期超過三個月的定期存款		5,696	-	81,000
已收利息		936	1,166	2,376
購買按攤銷成本計量的短期投資		(519,538)	(1,494,472)	(91,939)
出售按攤銷成本計量的短期投資所得款項		433,002	1,575,548	99,003
投資活動產生的現金流入／(流出)淨額		<u>33,604</u>	<u>(348,856)</u>	<u>(59,850)</u>
融資活動產生的現金流量				
已付擁有人的股息		-	(52,864)	(165,588)
償還借款		(37,000)	-	-
借款所得款項		-	-	32,000
已付利息		(907)	-	-
於往績記錄期間前向股東結付分派		(8,000)	-	-
支付租賃負債	37			
— 本金		(2,744)	(2,866)	(18,859)
— 利息		(1,178)	(1,056)	(621)
支付上市費用		-	-	(867)
融資活動產生的現金流出淨額		<u>(49,829)</u>	<u>(56,786)</u>	<u>(153,935)</u>
現金及現金等價物增加／(減少)淨額		157,755	(198,225)	61,704
年初現金及現金等價物	29	98,811	255,916	58,072
現金及現金等價物匯兌(虧損)／收益		(650)	381	705
年末現金及現金等價物	29	<u>255,916</u>	<u>58,072</u>	<u>120,481</u>

II. 財務資料附註

1. 一般資料

華夏視聽教育集團（前稱為華夏視聽傳媒集團）（「貴公司」）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。貴公司註冊辦事處地址為Cayman Corporate Centre, 27 Hospital Road, George Town, Grand Cayman KY1-9008, Cayman Islands。

貴公司為一家投資控股公司，及其子公司（統稱為「貴集團」）主要於中華人民共和國（「中國」）從事電視及電影製作以及傳媒及藝術高等教育服務（統稱為「上市業務」）。

貴公司最終控股公司為於英屬處女群島註冊成立的公司Cathay Media Holding Inc.（「Cathay Media Holding」），並由貴集團最終控股股東（「控股股東」）蒲樹林先生（「蒲先生」）控制。

除另有指明者外，該等歷史財務資料均以人民幣（「人民幣」）列報，且所有金額均四捨五入至最接近千元（「人民幣千元」）。

2. 重組

貴公司註冊成立及下文所述重組（「重組」）完成前，上市業務由以下在中國註冊成立的實體開展。電視及電影製作業務由華夏視聽環球傳媒（北京）股份有限公司（「華夏視聽」）及北京華夏視聽在線文化發展有限公司（「華夏在線」）開展，而高等教育服務業務由南京美亞教育投資有限公司（「南京美亞」）及中國傳媒大學南廣學院（「傳媒大學南廣學院」）（統稱為「經營實體」）開展。經營實體於截至2017年、2018年及2019年12月31日止年度（「往績記錄期間」）由控股股東控制。

貴公司股份於香港聯合交易所有限公司主板上市（「上市」）的籌備過程中，貴集團開展重組以向貴公司轉移上市業務。

重組包括以下主要步驟：

- (i) 於2017年1月4日，貴公司於開曼群島註冊成立為一家獲豁免有限責任公司，法定股本為50,000美元，分為50,000股每股面值1.00美元的股份。同日，一股股份按面值配發及發行予初始認購人，隨後轉讓予Cathay Media Holding。
- (ii) 於2017年1月12日，貴公司根據英屬處女群島法律成立一家有限責任公司Cathay Media Group (BVI) Inc.（「Cathay Media BVI」），法定股本為50,000美元，分為50,000股每股面值1美元的股份，同日，其中一股按面值發行及配發予貴公司。
- (iii) 於2017年1月27日，Cathay Media BVI根據香港法律成立一家有限責任公司華夏視聽傳媒集團（香港）有限公司（「香港華夏視聽傳媒」），股本為1港元，分為一股每股面值1港元的股份，同日，按面值發行及配發予Cathay Media BVI。
- (iv) 藍籌投資控股有限公司（「藍籌投資」）為於重組前最初由蒲先生擁有90%及蒲毓先生擁有10%的投資控股公司。蒲毓先生將其於藍籌投資的股權轉讓予蒲先生以進行重組。為反映蒲毓先生於藍籌投資的10%擁有權，貴公司於2019年9月向蒲毓先生的全資公司發行及配發股份。
- (v) 於2017年1月17日，蒲先生代名人股東王睿先生減少其於南京美亞的註冊資本投入，同時，藍籌投資增加其於南京美亞的註冊資本投入，以解除與王睿先生的信託安排。因此，南京美亞分別由藍籌投資及獨立第三方李偉先生持有91%及9%股權。

- (vi) 於2017年10月26日，南京藍籌企業管理有限公司（「南京藍籌」）於中國註冊成立為蒲先生的一家全資有限責任公司，註冊資本為人民幣10,000,000元。
- (vii) 於2017年11月15日，南京藍籌向南京美亞作出人民幣136,500,000元的註冊資本投入，其後於2018年2月1日，藍籌投資撤回其於南京美亞的註冊資本投入人民幣136,500,000元，以有效將蒲先生於南京美亞的權益從藍籌投資轉移至南京藍籌。因此，南京美亞由南京藍籌持有91%及李偉先生持有9%。
- (viii) 於2018年3月20日，華夏視聽的註冊資本增加人民幣55,785,437元，由霍爾果斯安佳影視文化傳媒有限公司（「安佳影視」）注資，安佳影視為投資控股公司，由蒲先生及蒲先生的代名人股東劉暢先生分別擁有99%及1%。基於該注資，華夏視聽分別由安佳影視、蒲先生、蒲毓先生（蒲毓先生代表蒲先生持有華夏視聽的權益）及李惠素女士（獨立第三方）持有91%、7.83%、0.36%及0.81%股權。
- 同日，為確保李惠素女士於華夏視聽的有效權益不會因上述注資而被攤薄，蒲先生及蒲毓先生以李惠素女士為受益人執行不可撤銷贈與及承諾，並告知華夏視聽董事會。根據不可撤銷承諾，當李惠素女士接受該贈與時，蒲先生及蒲毓先生同意向李惠素女士轉讓彼等合共直接持有的8.19%華夏視聽權益，代價為零。直至有關轉讓時，有關權益的股息及投票權為李惠素女士所有，且將不會給予蒲先生或蒲毓先生或由彼等行使。於2018年3月20日簽署不可撤銷承諾旨在防止註冊資本同日增加導致的攤薄及確保轉讓完成後李惠素女士於華夏視聽的股權仍為9%。
- (ix) 於2019年6月18日，東陽華夏視聽影視文化有限公司（「東陽華夏」）於中國註冊成立為一家有限責任公司，註冊資本為人民幣10,000,000元，分別由蒲先生及蒲先生代名人股東劉暢先生持有99%及1%股權。
- (x) 於2019年7月16日，安佳影視向東陽華夏轉讓其於華夏視聽的91%股本權益，代價為零。該轉讓註冊於2019年7月24日完成。
- (xi) 於2019年7月29日，碧城藝術諮詢（南京）有限公司（「碧城藝術」）於中國註冊成立為香港華夏視聽傳媒的全資子公司，註冊資本為人民幣10,000,000元。
- (xii) 於2019年8月15日，東陽華夏視聽文化諮詢有限公司（「東陽文化」）於中國註冊成立為香港華夏視聽傳媒的全資子公司，註冊資本為人民幣10,000,000元。
- (xiii) 根據碧城藝術與東陽文化（統稱「外商獨資企業」）、東陽華夏、南京藍籌及經營實體（統稱為「綜合聯屬實體」及其各自的股東（包括蒲先生及劉暢先生（統稱為「權益持有人」））於2019年8月28日簽訂的一系列契約安排（「契約安排」），外商獨資企業能夠有效控制綜合聯屬實體，並有權獲取該等實體產生的經濟利益。因此，綜合聯屬實體成為外商獨資企業的子公司。契約安排的進一步詳情載於下文附註4.2.1。
- (xiv) 於2019年9月5日，貴公司股東議決，貴公司法定股本分為5,000,000,000股每股面值0.00001美元的股份。同日，Cathay Media Holding及Media Fortune Limited（一家於英屬處女群島註冊成立的公司，並由蒲毓先生全資擁有）分別認購貴公司1,154,900,000股普通股及45,000,000股普通股。

上述重組於2019年9月5日完成後，貴公司成為目前組成貴集團子公司的控股公司。

於本報告日期，貴公司於以下子公司中持有直接或間接權益：

公司名稱	註冊成立/ 成立所在國家/ 地點及日期	已發行及 已繳足/ 註冊資本	所持股本			於本報告 日期	主要活動/ 經營地點	法定核數師
			2017年	於12月31日 2018年	2019年			
直接擁有：								
Cathay Media Group (BVI) Inc.	英屬處女群島/ 2017年1月12日	50,000美元	100%	100%	100%	100%	投資控股/中國	附註(vi)
間接擁有：								
華夏視聽傳媒集團(香港)有限公司	香港/ 2017年1月27日	1港元	100%	100%	100%	100%	投資控股/中國	附註(v)
Cathy Picture, Inc.	美國/ 2017年6月27日	1美元	100%	100%	100%	100%	投資控股/美國	附註(i)
東陽華夏視聽文化諮詢有限公司	中國/ 2019年8月15日	人民幣 10,000,000元	不適用	不適用	100%	100%	投資控股及 諮詢/中國	附註(i)
碧城藝術諮詢(南京)有限公司	中國/ 2019年7月29日	人民幣 10,000,000元	不適用	不適用	100%	100%	投資控股及 諮詢/中國	附註(i)
貴公司根據契約安排間接控制：								
南京藍籌企業管理有限公司	中國/ 2017年10月26日	人民幣 10,000,000元	100%	100%	100%	100%	投資控股/中國	附註(vi)
東陽華夏視聽影視文化有限公司	中國/ 2019年6月18日	人民幣 10,000,000元	不適用	不適用	100%	100%	投資控股以及 電視劇及電影 製作/中國	附註(i)
華夏視聽環球傳媒(北京)股份 有限公司	中國/ 2005年12月27日	人民幣 61,023,678元	91%	91%	91%	91%	電視劇及電影 製作/中國	附註(ii)
北京華夏視聽在線文化發展有限公司	中國/ 2001年12月11日	人民幣 3,000,000元	91%	91%	91%	91%	電視節目 製作/中國	附註(ii)
南京美亞教育投資有限公司	中國/ 2003年1月30日	人民幣 150,000,000元	91%	91%	91%	91%	投資控股/中國	附註(vi)
中國傳媒大學南廣學院	中國/ 2014年6月16日	人民幣 150,000,000元	91%	91%	91%	91%	高等教育/中國	附註(iii)
中國傳媒大學南廣學院教育發展基金會	中國/ 2006年7月26日	人民幣 4,000,000元	91%	91%	91%	91%	捐贈/中國	附註(iv)

附註：

- (i) 並無就該等公司編製經審核財務報表，原因是該等公司為新成立，或根據彼等各自註冊成立地點法規無需發佈經審核財務報表。
- (ii) 該等公司截至2017年及2018年12月31日止年度的法定財務報表已經大華會計師事務所(特殊普通合伙)審核。
- (iii) 該公司截至2017年及2018年12月31日止年度的法定財務報表已經江蘇利安達永誠會計師事務所有限公司審核。
- (iv) 該公司截至2017年及2018年12月31日止年度的法定財務報表已經上海普道競實會計師事務所(普通合伙)審核。

- (v) 該公司截至2017年及2018年12月31日止年度的法定財務報表已經執業會計師Kent C. C. Yau審核。
- (vi) 並無就截至2017年及2018年12月31日止年度編製經審核財務報表，原因是其無需遵守中國相關規則及規例下的任何法定審核規定。

3. 編製基準

目前組成 貴集團並從事上市業務（包括電視及電影製作業務以及高等教育服務業務）的公司於緊接重組前後，受蒲先生及控股股東共同控制。因此，重組被視為共同控制下的業務合併，且就本報告而言，歷史財務資料乃根據香港會計師公會頒佈的香港會計指引第5號「共同控制合併的合併會計法」，採用合併會計原則編製。

所編製的歷史財務資料已計及緊接重組前及緊隨重組後受蒲先生共同控制且為 貴集團現時旗下從事上市業務（包括電視劇及電影製作業務以及高等教育服務業務）的公司的歷史財務資料，猶如現有集團架構於整個呈報期間或自合併公司首次受蒲先生控制當日（以較短期間為準）一直存在。

合併公司的淨資產從蒲先生角度使用現時賬面值合併。倘控股方持續擁有權益，於進行共同控制下的業務合併時概不會就商譽代價或收購方於被收購方可識別資產、負債及或然負債的公平淨值中的權益超出成本的部分確認任何金額。

公司間交易、集團公司之間交易的結餘及未變現收益／虧損於綜合時抵銷。

4. 重大會計政策概要

編製歷史財務資料時應用的主要會計政策載列如下。除非另有述明，該等政策於所示往績記錄期間一直應用。

4.1 編製基準

歷史財務資料乃根據香港會計師公會頒佈的香港財務報告準則（「香港財務報告準則」）編製。歷史財務資料按歷史成本法編製，並就按公平值計入損益的金融資產的重估而作出修訂。

按照香港財務報告準則編製歷史財務資料需要使用若干關鍵會計估計，亦需要管理層在運用 貴集團會計政策過程中作出判斷。涉及高度判斷或複雜程度的方面，或假設及估計對歷史財務資料而言屬重大的方面，披露於附註6。

於2019年1月1日開始的財政年度強制生效的所有新訂準則、準則修訂版及詮釋在整個往績記錄期間運用於 貴集團。

4.1.1 未採納的新訂及經修訂準則

以下新訂及經修訂準則已頒佈，但於2020年1月1日當日或之後開始的年度期間強制生效， 貴集團於往績記錄期間並無提前採納該等新訂及經修訂準則。

	於以下日期當日或之後 開始的會計期間生效
經修訂財務報告概念框架	2020年1月1日
香港會計準則第1號及香港會計準則第8號修訂本重要性的定義	2020年1月1日
香港財務報告準則第3號修訂本業務的定義	2020年1月1日
香港財務報告準則第17號保險合同	2021年1月1日
香港財務報告準則第10號及香港會計準則第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出繳	待定

貴公司董事已開始評估與 貴集團經營相關的若干該等新訂或經修訂準則的影響。根據董事的初步評估，預期該等準則生效時對 貴集團的財務表現及狀況並無重大影響。

4.2 子公司

4.2.1 綜合入賬

子公司指 貴集團對其具有控制權的實體（包括結構性實體）。當 貴集團因參與該實體的營運而承擔可變回報的風險或有權享有可變回報，並有能力透過其對該實體的權力影響此等回報時，則 貴集團控制該實體。子公司乃於控制權轉移至 貴集團當日起綜合入賬。其於控制權終止當日起取消綜合入賬。

集團內公司間的交易、結餘及集團公司間交易產生的未變現收益均予以抵銷。除非交易有證據證明所轉讓資產出現減值，否則未變現虧損亦予以抵銷。子公司所報金額在必要時作出調整，以確保符合 貴集團的會計政策。

(i) 透過契約安排控制的子公司

如附註2所述，外商獨資企業已與綜合聯屬實體及其權益持有人訂立契約安排，從而令外商獨資企業及 貴集團：

- 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回報，作為外商獨資企業提供技術及諮詢服務的代價；
- 在適用中國法律允許外資公司經營電視劇及電影製作以及高等教育業務的情況下，獲取不可撤銷的專有權利，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。此外，未經外商獨資企業事先書面同意，權益持有人不得直接或間接出售、出讓、轉讓或以其他方式出售其於任何綜合聯屬實體的權益或就有關權益設立產權負擔；及
- 獲得權益持有人對綜合聯屬實體全部股本權益的質押，以確保綜合聯屬實體於契約安排下的履約責任。

貴集團並無擁有綜合聯屬實體的任何股本權益。然而，由於契約安排， 貴集團可對綜合聯屬實體行使權力，有權享有參與綜合聯屬實體所得的可變回報，並有能力透過其對綜合聯屬實體的權力影響此等回報。因此， 貴公司根據香港財務報告準則視綜合聯屬實體為間接子公司。 貴集團將綜合聯屬實體的財務狀況及財務業績列入往績記錄期間的歷史財務資料。有關呈列基準的詳情，請參閱附註3。

然而，契約安排可能不如 貴集團對綜合聯屬實體擁有直接控制權的直接法定所有權有效，此乃由於中國法律體制所呈現的不確定因素可能妨礙 貴集團行使對綜合聯屬實體的業績、資產及負債的實益權利。基於其法律顧問的意見，董事認為，契約安排符合相關中國法律及法規，具有法律約束力且可強制執行。

(ii) 業務合併

貴集團應用收購法將業務合併會計入賬，共同控制下的業務合併除外。收購子公司所轉讓的代價為所轉讓資產公平值、被收購方的前擁有人所產生的負債及 貴集團發行的股本權益。所轉讓代價包括或然代價安排產生的任何資產或負債的公平值。所收購的可識別資產以及業務合併中承擔的負債及或然負債於收購日期初步按其公平值計量。

貴集團按個別收購基準確認於被收購方的任何非控股權益。屬於現時擁有權權益並賦予持有人權利在清盤時按比例分佔實體淨資產的被收購方的非控股權益，可按公平值或現時擁有權權益應佔被收購方可識別淨資產的確認金額比例計量。非控股權益的所有其他組成部分按收購日期的公平值計量，除非香港財務報告準則規定須以其他計量基準計算。

收購相關成本於產生時支銷。

倘業務合併分階段進行，則收購方先前持有的被收購方股本權益於收購日期的賬面值按收購日期的公平值重新計量；該重新計量產生的任何收益或虧損於損益確認。

貴集團所轉讓的任何或然代價於收購日期按公平值確認。被視為一項資產或負債的或然代價的公平值後續變動按照香港財務報告準則第9號於損益確認。分類為權益的或然代價並無重新計量，其後結算於權益入賬。

所轉讓代價、於被收購方的任何非控股權益金額及任何先前於被收購方的股本權益於收購日期的公平值超過所收購可識別淨資產公平值的差額乃入賬列作商譽。倘所轉讓代價、已確認非控股權益及所計量的先前持有的權益總額低於在議價收購中收購的子公司淨資產的公平值，則該差額會直接於損益確認。

(iii) 共同控制業務合併的合併會計法

共同控制業務合併發生時，綜合財務報表包括合併實體或業務的財務報表，猶如合併實體或業務在首次處於控制方的控制下已經合併。合併實體或業務的資產淨值乃以從控制方角度的現有賬面值合併。在控制方的權益持續的情況下，商譽或收購方應佔收購對象可識別資產、負債及或然負債的公平淨值超過於共同控制合併時的收購成本的金額不予確認。綜合全面收益表包括各個合併實體或業務的業績，而其期間為財務報表最早的呈列日期或合併實體或業務開始受到共同控制時起計的期間（以較短期間為準），而不考慮共同控制合併的日期。

(iv) 控制權並無變動的子公司擁有權權益變動

如與非控股權益的交易不會導致失去控制權，則入賬列作為權益交易，即作為與子公司擁有人以其作為擁有人的身份交易。任何已付代價的公平值與子公司淨資產相關已收購部分的賬面值的差額已計入權益。向非控股權益出售的收益或虧損亦計入權益。

(v) 出售子公司

當貴集團不再擁有控制權，在實體的任何保留權益重新計量至於失去控制權之日的公平值，賬面值的變動在損益中確認。公平值為初始賬面值，以將保留權益後續入賬為聯營公司、合營企業或金融資產。此外，有關實體之前在其他全面收益中確認的任何數額猶如貴集團已直接處置相關資產和負債。這意味着之前在其他全面收益中確認的數額重新分類至損益，或轉移至適用香港財務報告準則指定／允許的其他權益類別。

4.2.2 獨立財務報表

於子公司的投資按成本扣除減值入賬。成本包括投資的直接歸屬成本。貴公司將子公司的業績按已收及應收股息入賬。

倘對子公司的投資收取的股息超出該子公司於宣派股息期間的全面收益總額，或倘該項投資於獨立財務報表的賬面值超出綜合財務報表所示被投資方的淨資產（包括商譽）的賬面值，則須於收取該股息時對於子公司的該等投資進行減值測試。

4.3 聯合安排

對聯合安排的投資分類為合作運營或合資企業。有關分類視乎各投資者的合同權利及義務而定，而非聯合安排的法律架構。

合作運營

貴集團根據聯合安排與其他電視劇及電影製作公司在中國開展電視劇及電影製作業務時，彼等進行投資，並在製作完成後根據聯合製作協議按比例分佔該等電視劇及電影版權的所有權及盈利，從而賦予所有相關方聯合控制安排的權利，且該安排並非透過獨立工具組成。該等電視劇及電影製作安排分類為合作運營。貴集團將其直接權利確認至合作運營的資產、負債、收入及開支以及其分佔任何共同持有或所產生資產、負債、收入及開支的份額。該等項目均納入歷史財務資料相關標題下。合作運營詳情載於附註23。

合資企業

於初步按成本在綜合資產負債表內確認後，於合資企業的權益使用權益法入賬（請參閱下文(4.4)）。

4.4 權益法

根據權益會計法，投資初步按成本確認，其後進行調整以於損益確認。貴集團應佔被投資方收購後損益並於其他全面收益確認。貴集團應佔被投資方其他全面收益的變動。已收或應收聯營公司及合營企業的股息確認為投資賬面值扣減。

倘 貴集團應佔權益入賬投資的虧損等於或超過其於該實體的權益（包括任何其他無抵押長期應收款項），貴集團不會確認進一步虧損，除非其已產生責任或代表另一實體作出付款。

貴集團與其聯營公司及合營企業之間交易的未變現收益按 貴集團於該等實體的權益予以對銷。除非交易提供證據顯示所轉讓資產發生減值，否則未變現虧損亦予以對銷。已於必要時對按權益入賬的被投資方的會計政策作出改變，以確保與 貴集團所採納的政策一致。

4.5 分部報告

經營分部的報告方式與提供予主要經營決策者（「主要經營決策者」）的內部報告一致。主要經營決策者已被識別為作出策略決定的 貴公司首席執行官及執行董事，由其負責經營分部的資源分配及表現評估。

4.6 外匯換算

(a) 功能及呈列貨幣

各集團實體的財務報表所列項目，均以該實體經營所在主要經濟環境的貨幣（「功能貨幣」）計量。貴公司功能貨幣為人民幣。貴公司主要子公司均於中國註冊成立，該等子公司將人民幣視為彼等功能貨幣。由於 貴集團大部分資產及經營均位於中國，貴集團決定以人民幣呈列其歷史財務資料（另行述明者除外）。

(b) 交易及結餘

外匯交易按交易日的現行匯率或重新計量項目的估值換算為功能貨幣。該等交易結算產生的外匯盈虧及以年末匯率換算外幣計值貨幣資產及負債產生的外匯盈虧於綜合全面收益表內確認，惟合資格現金流量對沖及合資格投資淨額對沖項目於其他全面收益內確認為遞延項目。

與借款以及現金及現金等價物有關的外匯盈虧於綜合全面收益表內的「財務收入或成本」中呈列。所有其他外匯盈虧於綜合全面收益表內的「其他(虧損)/收益淨額」中呈列。

非貨幣金融資產及負債(例如按公平值計入損益的權益)的匯兌差額於損益確認為公平值收益或虧損的一部分。非貨幣金融資產(例如分類為按公平值計入其他全面收益及按此計量的權益)的匯兌差額計入其他全面收益內。

(c) 集團公司

所有集團實體的功能貨幣(當中並無惡性通貨膨脹經濟的貨幣)如有別於呈列貨幣,其業績及財務狀況乃按以下方式換算為呈列貨幣:

- (i) 各資產負債表呈列的資產及負債乃按該結算日的收市匯率換算;
- (ii) 各損益表的收支乃按平均匯率換算(除非該平均匯率並非各交易日現行匯率的累積影響的合理近似值,在該情況下,則收支會按各交易日的匯率換算);及
- (iii) 所有因此而產生的貨幣換算差額均於其他全面收益確認。

收購海外業務所產生的商譽及公平值調整視為該海外業務的資產及負債,並按收市匯率換算。

4.7 物業、廠房及設備

除在建項目(「在建項目」)外,物業、廠房及設備乃按歷史成本減累計折舊及累計減值虧損(如有)列賬。歷史成本包括收購有關項目直接應佔的開支。

其後成本僅於與該項目有關的未來經濟利益可能流入貴集團且該項目的成本能可靠計算時,方會計入資產賬面值或確認為獨立資產(視情況而定)。被重置部分的賬面值會於替換時終止確認。所有其他維修及保養於產生的財務期間內自損益中扣除。

物業、廠房及設備的折舊乃於下列估計可使用年期使用直線法將其成本分攤至剩餘價值計算:

樓宇及設施	40–50年
家私及固定設施	5–15年
汽車	5年
教育設備	5年
辦公設備	5年

資產的剩餘價值及可使用年期於各報告期末審閱,並於適當時候作出調整。

如資產的賬面值高於其估計可收回金額,其賬面值即時撇減至其可收回金額。

出售收益及虧損乃將所得款項與賬面值比較,並於綜合全面收益表內「其他(虧損)/收益淨額」中確認。

在建工程(「在建工程」)指在建中或有待安裝的樓宇、廠房及機器,並按成本減累計減值虧損(如有)列賬。成本包括建築成本以及收購及資本化借款成本。於相關資產完成及準備用作擬定用途前,不會就在建工程折舊計提撥備。當資產投入使用時,成本將轉入各類別物業、廠房及設備,並根據上文所述政策計提折舊。

4.8 無形資產

(a) 電腦軟件

購買電腦軟件許可按指定軟件購入及達至使用狀態產生的成本予以資本化。該等成本使用直線法按其估計可使用年期攤銷。維護電腦軟件程序的相關成本於產生時確認為開支。

(b) 許可權

許可權初步按成本基準列賬為無形資產，隨後按成本減累計攤銷及減值虧損列賬。成本於合約期內攤銷。

(c) 攤銷方法及期間

貴集團於以下期間內採用直線法對使用年期有限的無形資產進行攤銷：

- 電腦軟件 3-5年
- 許可權 1.5-6年

4.9 電視劇及電影版權

電視劇及電影版權主要指為授出許可而製作的電視劇及電影版權。

(a) 改編權及劇本

成本包括與購買改編權及劇本付款相關的所有直接成本。

(b) 電視劇及電影版權－製作中

在製電視劇及電影版權按成本減任何可識別減值虧損入賬。

成本包括與電視劇及電影製作版權相關的所有直接成本，包括製作成本、服務成本、直接人工成本、製作電視劇及電影所用設施及原材料，以及攝像機、設備及其他設施租金。就根據合作運營協議共同製作的電視劇及電影而言，相關製作成本就其於合作運營中的權益確認。

在製電視劇及電影版權於製作完成後轉移至「電視劇及電影版權－已完成製作」項下。

(c) 電視劇及電影版權－已完成製作

電視劇及電影版權－已完成製作按成本減累計攤銷及可識別減值虧損（如有）列賬。

該等電視劇及電影版權乃經參考過往期間知名電視台及在線視頻平台播放的同類電視劇及電影的播放量及收視率模型，根據各種渠道（如電視台投放或互聯網投放）的預期消費模式及其他許可安排列支。

4.10 非金融資產減值

在製電視劇及電影版權、不確定可使用年期的無形資產及並未可作運用的無形資產毋須攤銷，而須每年進行減值測試，或如發生事件或情況變化表明賬面值或會減值，則進行更頻繁的減值測試。須予減值或攤銷資產於出現事件或情況變化表明賬面值或不能收回時，須作出減值檢討。資產的賬面值超出其可收回金額的部分乃確認為減值虧損。可收回金額為資產公平值減出售成本及使用價值兩者中較高者。於評估減值時，資產按可獨立識別現金流量（現金產生單位）的最低層次組合。除商譽外，出現減值的非金融資產將於各報告日期檢討減值撥回的可能性。

4.11 投資及其他金融資產

4.11.1 分類

貴集團將其金融資產分為以下類別：

- 隨後按公平值（計入其他全面收益或計入損益）計量的金融資產；及
- 按攤銷成本計量的金融資產。

該分類取決於 貴集團用以管理金融資產的業務模式及現金流量合同條款。

對於按公平值計量的資產，收益及虧損將計入損益或其他全面收益。就並非持作買賣的權益工具投資而言，其將取決於集團是否作出不可撤回選擇，於初步確認時將以公平值計入其他全面收益（「以公平值計入其他全面收益」）計量的權益投資入賬。

當且僅當集團管理該等資產的業務模式改變時，方會對債務投資進行重新分類。

4.11.2 確認及終止確認

常規金融資產買賣於交易日期確認，即集團承諾購買或出售該資產當日。當自金融資產收取現金流量的權利屆滿或已轉讓，且集團已轉移所有權的絕大部分風險及回報時，則終止確認金融資產。

4.11.3 計量

於初步確認時，集團按其公平值加上（倘金融資產並非按公平值計入損益（「按公平值計入損益」））收購金融資產直接應佔的交易成本計量金融資產。以按公平值計入損益列賬的金融資產的交易成本於損益中支銷。

於確定其現金流量是否僅支付本金及利息時會全面考慮附帶嵌入式衍生工具的金融資產。

債務工具

債務工具的后續計量取決於集團管理資產的業務模式及資產的現金流量特徵。集團將其債務工具分類為三種計量類別：

- 攤銷成本：倘為收取合同現金流量而持有的資產的現金流量僅為本金及利息付款，則該等資產按攤銷成本計量。該等金融資產的利息收入採用實際利率法計入財務收入。終止確認產生的任何收益或虧損直接於損益中確認，並與外匯收益及虧損於其他收益／（虧損）列示。減值虧損於損益表內作為單獨項目列示。
- 按公平值計入其他全面收益：倘為收取合同現金流量及出售金融資產而持有的資產的現金流量僅為本金及利息付款，則該等資產按公平值計入其他全面收益計量。賬面值變動乃透過其他全面收益確認，惟就確認減值收益或虧損而言，利息收入及外匯收益及虧損於損益確認。終止確認金融資產時，先前於其他全面收益確認的累計收益或虧損將自權益重新分類至損益並於其他收益／（虧損）中確認。來自該等金融資產的利息收入採用實際利率法計入財務收入。外匯收益及虧損於其他收益／（虧損）呈列，而減值開支於損益表內作為單獨項目列示。
- 按公平值計入損益：不符合攤銷成本或按公平值計入其他全面收益標準的資產按公平值計入損益計量。其後按公平值計入損益的債務投資產生的收益或虧損於損益內確認並於其產生期間的其他收益／（虧損）以淨值列示。

股本工具

貴集團其後按公平值計量所有股本投資。倘集團管理層已選擇於其他全面收益呈列股本投資的公平值收益及虧損，則於終止確認此類投資後，公平值收益及虧損不再重新分類至損益。當集團收取付款的權利確立時，此類投資的股息繼續於損益中確認為其他收益。

按公平值計入損益的金融資產的公平值變動於損益表（如適用）其他收益／（虧損）中確認。按公平值計入其他全面收益的股本投資的減值虧損（及減值虧損撥回）不會與公平值的其他變動分開呈報。

4.12 抵銷金融工具

當 貴集團有可合法強制執行的權利抵銷已確認金額，且有意按淨額基準結算或同時變現資產與清償負債時，則抵銷金融資產與負債，並於資產負債表呈報淨額。可合法強制執行的權利不得取決於未來事件，必須可於日常業務過程中以及 貴公司或對手違約、無力償債或破產時強制執行。

4.13 金融資產減值

根據香港財務報告準則第9號， 貴集團有以下類型金融資產受新的預期信貸虧損模式影響：

- 貿易應收款項
- 存款及其他應收款項，包括應收關聯方貸款
- 現金及現金等價物
- 初始期限超過三個月的定期存款
- 其他流動資產

現金及現金等價物以及初始期限超過三個月的定期存款亦須遵守香港財務報告準則第9號的減值要求，已識別減值虧損並不重大。

對於以攤銷成本計量的債務工具， 貴集團就其預期信貸虧損作出前瞻性評估。其適用的減值方法取決於信貸風險是否顯著增加。附註5.1(b)詳述 貴集團如何確定信貸風險是否顯著增加。

對於貿易應收款項， 貴集團應用香港財務報告準則第9號許可的簡化方法，規定預期使用年期虧損須自初步確認應收款項起確認。 貴集團在估計貿易應收款項的壽命預期信貸虧損時採用切合實際的權宜之計，該估值採用撥備矩陣計算，其中根據貿易應收款項尚未償還的天數適用固定撥備率。

存款、其他應收款項及其他流動資產的減值視乎信貸風險自初步確認後有否顯著增加，按12個月預期信貸虧損或使用年期預期信貸虧損計量。倘應收款項的信貸風險自初步確認後出現顯著增加，則減值按使用年期預期信貸虧損計量。

4.14 存貨

存貨包括為銷售而製作的電視劇及電影版權。存貨按成本與可變現淨值之較低者列賬。可變現淨值指日常業務中的估計售價減完成製作的估計成本及銷售所需的估計成本。

4.15 貿易及其他應收款項

貿易應收款項為日常業務過程中就提供服務而應收客戶的款項。倘貿易及其他應收款項預期於一年或以內（或如屬較長時間，則以一般營運業務週期為準）可收回，則分類為流動資產，否則呈列為非流動資產。

貿易及其他應收款項初步以公平值確認，其後按實際利率法以攤銷成本扣除減值撥備計量。

4.16 現金及現金等價物

於綜合現金流量表中，現金及現金等價物包括手頭現金、銀行及其他金融機構通知存款、原到期日為三個月或以下的其他短期高流動性投資。

4.17 股本

普通股分類為權益。與發行新股份直接有關的增量成本，扣除稅項後於權益列為所得款項的減項。

4.18 貿易及其他應付款項

貿易及其他應付款項為在日常業務過程中向供應商購買商品或服務而應支付的義務。貿易及其他應付款項分類為流動負債，但支付日期不在報告期間後12個月內（或如屬較長時間，則以一般營運業務週期為準）則除外。

貿易及其他應付款項最初乃按公平值確認，其後以實際利率法按攤銷成本計量。

4.19 借款

借款初步按公平值確認，扣除產生的交易成本。借款其後按攤銷成本計量。所得款項（扣除交易成本）與贖回金額之間的任何差額採用實際利率法於借款期間在綜合全面收益表內確認。

在融資很有可能部分或全部提取的情況下，就設立貸款融資支付的費用確認為貸款的交易成本。在此情況下，該費用將遞延至發生提取為止。在並無跡象顯示融資將很有可能部分或全部提取的情況下，有關費用會資本化為流動資金服務的預付款，並於其所涉融資期間予以攤銷。

於合同中訂明的責任獲履行、取消或失效時，借款從資產負債表中除去。已除去或轉移至另一方的金融負債賬面值與已付代價（包括任何已轉讓的非現金資產或承擔的負債）之間的差額於損益中確認為其他收益或財務成本。

除非 貴集團有權無條件將負債結算遞延至報告期末後至少12個月，否則借款分類為流動負債。

4.20 借款成本

直接歸屬於收購、興建或生產合資格資產的一般及特定借款成本，於資產完成並準備作其擬定用途或銷售的期間資本化。合資格資產指必須經一段長時間處理以作其預定用途或銷售的資產。

在特定借款撥作合資格資產的支出前用作暫時投資所賺取的投資收益，須從合資格資本化的借款成本中扣除。

其他借款成本於產生期間列支。

4.21 即期及遞延所得稅

期內所得稅開支包括即期及遞延所得稅。稅項在綜合全面收益表中確認，但與在其他全面收益中或直接於權益中確認的項目有關者則除外。在此情況下，稅項亦分別在其他全面收益中或直接於權益中確認。

(a) 即期所得稅

即期所得稅支出根據 貴公司子公司經營及產生應課稅收益所在國家於各報告期末已頒佈或實質上頒佈的稅務法例計算。管理層就適用稅務法例詮釋所規限的情況定期評估報稅表的狀況，並在適用情況下根據預期須向稅務機關支付的稅款提撥準備。

(b) 遞延所得稅**內部基準差異**

遞延所得稅以負債法就資產和負債的稅基與於綜合財務報表內的賬面值兩者的暫時差額確認。然而，倘遞延所得稅負債產生自初步確認商譽，則不予確認，而倘遞延所得稅產生自交易（業務合併除外）中初步確認的資產或負債，且對交易當時會計或應課稅利潤或虧損並無影響，則不會入賬。遞延所得稅按結算日前已頒佈或實質上頒佈的稅率（及稅法）釐定，並預期於變現相關遞延所得稅資產或清償遞延所得稅負債時應用。

僅在可能有未來應課稅利潤可用以供抵銷暫時差額的情況下，方會確認遞延所得稅資產。

外部基準差異

遞延所得稅負債乃就於子公司、聯營公司及聯合安排的投資所產生應課稅暫時差額作出撥備，惟 貴集團能控制暫時差額的撥回時間，且暫時差額不大可能在可見將來撥回的遞延所得稅負債除外。

遞延所得稅資產乃就於子公司、聯營公司及聯合安排的投資所產生可扣減暫時差額確認，惟僅以暫時差額有可能在將來撥回，以及有足夠應課稅利潤可供抵銷暫時差額為限。

(c) 抵銷

當有法定可執行權利將即期稅項資產與即期稅項負債抵銷，而遞延所得稅資產和負債涉及由同一稅務機關對應課稅實體或不同應課稅實體徵收的所得稅且有意按淨額基準結算結餘時，則遞延所得稅資產與負債將予相互抵銷。

4.22 僱員福利**(a) 短期責任**

薪金及薪酬的負債，包括預期可於僱員提供相關服務期滿後12個月內全數結算的非貨幣性福利及累計病假，乃於負債結清時就僱員截至報告期末的服務確認，並按預期將支付金額計量。該等負債乃按綜合資產負債表的流動僱員福利責任呈列。

(b) 養老金責任

貴集團旗下於中國註冊的實體按僱員薪資的特定比例，每月向中國相關政府機構組織的定額供款退休福利計劃及醫療福利計劃繳納僱員福利供款。政府機構承諾承擔根據該等計劃應付現有及日後退休僱員的退休福利責任。除上述供款外， 貴集團並無其他責任支付退休後福利。該等計劃的供款於產生時支銷。該等計劃的資產由政府機構持有及管理，獨立於 貴集團的資產。

(c) 住房公積金

貴集團的中國僱員亦有權參加政府資助的多項住房公積金。 貴集團每月基於僱員薪資的特定比例向該等基金供款。 貴集團對該等基金的責任以各期間應付供款為限，且除上述供款外， 貴集團並無其他責任。非中國僱員無法享有該住房公積金。

4.23 撥備

當 貴集團因過往事件而須承擔現有法律或推定責任，很可能需要資源流出以履行責任且金額已可靠估計時， 貴集團將確認撥備。重組撥備包括租約終止罰金及僱員離職付款。不會就未來經營虧損確認撥備。

倘出現多項類似責任，則履行責任導致資源流出的可能性透過對責任類別作整體考慮釐定。儘管同類別責任中任何一項導致資源流出的可能性或會很低，仍需確認撥備。

撥備採用稅前比率（反映現時市場對貨幣時值及責任的特定風險的評估），按預期履行責任所需支出的現值計量。隨時間增加的撥備確認為利息開支。

4.24 來自客戶合同的收入

當商品或服務的控制權轉移予客戶時確認收入。視乎合同條款及適用於合同的法律，收入可於一段時間或按時間點確認。倘 貴集團在履約過程中滿足下列條件，商品及服務的控制權於一段時間內轉移：

- 所提供的利益同時由客戶收取並消耗；或
- 於 貴集團履約時創建及提升由客戶控制的資產；或
- 並無產生對 貴集團有替代用途的資產，且 貴集團有可強制執行權利以收回迄今已完成履約部分的款項。

倘商品及服務的控制權可在一段時間轉移，則收入乃於整個合同期間經參考完成履行履約責任的進度確認。否則，收入於客戶獲得商品及服務控制權的某一時間點確認。

合同資產為 貴集團對其已向客戶轉移的商品及服務收取代價的權利。應收款項於 貴集團擁有代價的無條件權利時入賬。僅於支付代價前所需時間到期後代價權利方成為無條件。

倘客戶支付代價或 貴集團在其向客戶轉讓商品或服務前擁有無條件收取代價的權利， 貴集團於付款或記錄應收款項時（以較早者為準）呈列合約負債。合約負債是 貴集團因已向客戶收取代價（或代價金額到期）而向客戶轉讓商品或服務的責任。

(a) 授出電視劇及電影版權的收入

貴集團自向電視台及在線平台授出電視劇及電影版權產生收入。授出電視劇及電影版權產生的收入於資產控制權轉移至客戶（即電視台或在線平台）、與客戶簽訂協議以及播放許可及母帶及材料已根據合同條款交付，而客戶可獲得資產的絕大部分剩餘利益時確認。收入於客戶獲得資產控制權時確認。

釐定交易價格時，代價金額可視乎退款而異，倘代價可變， 貴集團可估計交易該等許可所需的代價金額。估計可變代價金額將計入交易價格，惟在與可變代價相關的不確定性隨後獲解決後，已確認的累計收入金額不大可能重大撥回為限。

於各結算日， 貴集團更新估計交易價格（包括更新其對可變代價估計是否受限制的評估），以真實呈現結算日當時的情況及報告期間的情況變化。

(b) 來自提供高等教育及相關服務的收入

提供高等教育及相關服務產生的收入主要包括學費收入及住宿費收入、入學考試費用收入、國際預科課程、繼續教育以及餐廳管理服務。

學費及住宿費一般在每學年開始前提前收取，初步計為合約負債。學費及住宿費於適用課程的相關期間或學生受益期間(如適用)按比例確認為收入。向學生收取但並未賺取的學費及住宿費付款部分，將計為合約負債。將於一年內賺取的金額反映為流動負債，而一年後賺取的金額反映為非流動負債。

入學考試費用一般向計劃申請藝術相關專業的學生收取。除按法規規定舉行中華人民共和國全國高等教育入學考試外，傳媒大學南廣學院每年單獨組織考試，以測試申請入學學生的專業能力。服務費用代價於提供服務前向學生收取，並計為合約負債，而收入於提供服務時確認。

傳媒大學南廣學院以提供各類高標準藝術培訓課程的形式，提供國際預科課程。完成該等培訓課程所得學分其後會獲海外合作院校認可，用以協助學生向各院校申請入學。服務費於課程開始前提前收取，初步計為合約負債。提前支付的服務費於提供服務的學期或學生受益期間確認為收入。

繼續教育服務提供予並無在全日制正式高等教育課程下登記為全日制學生的成年學生、政府機構、企業及個人客戶。繼續教育服務費用一般於服務開始前提前收取，初步計為合約負債，並於適用課程所在學期確認為收入。

4.25 利息收入

利息收入乃應用實際利率計算至金融資產的總賬面值，惟其後出現信貸減值的金融資產則除外。就已出現信貸減值的金融資產而言，實際利率乃應用至金融資產的賬面淨值(扣除虧損撥備後)。

倘其自持作現金管理用途的金融資產賺取，則利息收入會呈列為財務收入。任何其他利息收入計入其他收入。

4.26 政府補助

倘能夠合理確定 貴集團將收到政府補助及 貴集團符合所有附帶條件，則政府補助將按其公平值確認。

有關成本的政府補助在須與擬補償的成本匹配的期間於綜合全面收益表遞延確認。

與物業、廠房及設備有關的政府補助計入非流動負債中的遞延政府補助，並於相關資產的預期年期以直線法記入收益表。

4.27 租賃

租賃於租賃資產可供 貴集團使用之日確認為使用權資產及相應負債。每筆租賃付款分配至負債及融資成本。融資成本於租賃期內自損益扣除，使各期間負債餘額產生的利率保持一致。使用權資產按資產可使用年期或租賃期(以較短者為準)以直線法計算折舊。

租賃產生的資產及負債按現值基準進行初始計量。租賃負債包括下列租賃付款額的淨現值：

- 固定付款額(包括實質固定付款額)，扣減任何應收租賃激勵
- 基於指數或比率的可變租賃付款

- 剩餘價值擔保項下的承租人預期應付款項
- 購買選擇權的行使價，前提是承租人能合理確定將行使該選擇權，及
- 終止租賃的罰款金額，前提是租賃條款反映承租人將行使該終止租賃選擇權。

租賃付款額按照租賃內含利率折現，前提是該利率能夠可靠確定，否則使用 貴集團的增量借款利率。

使用權資產按照成本計量，其中成本包括以下項目：

- 租賃負債初始計量金額
- 在租賃期開始日或之前支付的租賃付款額，扣除收到的租賃激勵
- 任何初始直接成本，及
- 還原成本。

使用權資產按資產可使用年期及租賃期（以較短者為準）以直線法計算折舊。使用權資產估計可使用年期如下：

土地使用權	50年
辦公室租賃	7年

與短期租賃相關的付款獲豁免採納香港財務報告準則第16號，並以直線法於綜合全面收益表內確認為開支。短期租賃為租期為12個月或以內的租賃。 貴集團就所有短期租賃採納豁免。

貴集團保留所有權的絕大部分風險及回報的租賃分類為經營租賃。 貴集團作為出租人的經營租賃所產生租賃收益於租期以直線法於收益內確認。各租賃資產按其性質計入資產負債表。

貴集團於商討及安排經營租賃時產生的初始直接成本加至租賃資產的賬面值，並於租期以與租賃收益相同的基準在損益內確認為開支。

4.28 股息分派

就於報告期末或之前已宣派但於報告期末並未分派的任何股息金額（已經適當授權及不再由實體酌情決定）作出撥備。

5 金融風險管理

5.1 金融風險因素

貴集團的業務承受多種金融風險：市場風險（包括貨幣風險、現金流量及公平值利率風險及價格風險）、信貸風險及流動性風險。 貴集團的整體風險管理計劃集中於金融市場的不可預測性，並尋求盡量減低對 貴集團財務表現的潛在不利影響。 貴集團定期監察其風險，現時認為毋須就任何該等金融風險進行對沖。風險管理由 貴集團高級管理層執行並由執行董事批准。

(a) 市場風險

(i) 外匯風險

未來商業交易或已確認資產及負債以非 貴集團實體功能貨幣計值時，即產生外匯風險。 貴集團定期檢討 貴集團外匯風險淨值，以管理其外匯風險。 貴集團於往績記錄期間並無就任何外匯波動進行對沖。

貴集團於中國的子公司面臨以港元（港元）及美元（美元）計值的已確認金融資產及負債產生的外匯風險。

截至2017年、2018年及2019年12月31日止年度，倘人民幣兌美元下跌／上升5%（所有其他變量保持不變），則年內稅前利潤分別增加／減少人民幣149,000元、人民幣1,429,000元及人民幣1,840,000元，主要原因是由於以美元計值的現金及現金等價物以及貿易應收款項換算產生外匯收益／（虧損）。

截至2017年、2018年及2019年12月31日止年度，倘人民幣兌港元下跌／上升5%（所有其他變量保持不變），則年內稅前利潤分別增加／減少人民幣12,000元、人民幣5,000元及人民幣10,000元，主要原因是由於以港元計值的現金及現金等價物換算產生外匯收益／（虧損）。

(ii) 利率風險

由於 貴集團並無重大計息資產（現金及現金等價物、初始期限超過三個月的定期存款及授予關聯方的貸款除外）， 貴集團的收益及經營現金流量基本上不受市場利率變動影響。

貴集團利率風險來自借款。按浮動利率計息的借款令 貴集團面臨現金流量利率風險。按固定利率計息的借款令 貴集團面臨公平值利率風險。於往績記錄期間， 貴集團借款按固定利率計息。

截至2017年、2018年及2019年12月31日止年度，倘銀行借款、現金及現金等價物及初始期限超過三個月的定期存款的利率較中國人民銀行公佈的現行利率高／低50個基點（所有其他變量保持不變）， 貴集團年內稅前利潤分別減少／增加零、人民幣6,000元及人民幣11,000元。

(iii) 價格風險

貴集團投資買賣 貴集團所持及於綜合資產負債表中分類為按公平值計入損益的證券時面臨股本證券價格風險。 貴集團並無面臨商品價格風險。為管理其投資股本證券產生的價格風險， 貴集團多元化其投資組合。多元化投資組合乃根據 貴集團所設限制進行。

貴集團投資於上海證券交易所及深圳證券交易所上市的其他實體公開交易股本。

截至2017年、2018年及2019年12月31日止年度，倘該等交易證券市場價格上漲／下跌10%， 貴集團的稅前利潤分別增加／減少約人民幣4,851,000元、人民幣3,355,000元及人民幣934,000元，原因是按公平值計入損益的金融資產公平值收益／虧損所致。 貴集團密切監察可能影響該等金融資產價值的價格變動及市場環境變化。

(b) 信貸風險

貴集團面臨與其現金及現金等價物、初始期限超過三個月的定期存款、貿易應收款項、按金及其他應收款項，以及其他流動資產有關的信貸風險。上述各類金融資產的賬面值為 貴集團就相應類別金融資產面臨的最大信貸風險。

就現金及現金等價物以及初始期限超過三個月的定期存款而言， 貴集團將所有現金及存款均存於中國的國有金融機構或信譽良好的銀行及金融機構，以及國外信譽良好的國際金融機構，以管理信貸風險。該等金融機構近期並無違約歷史。預期信貸風險甚小。

為管理貿易應收款項產生的風險， 貴集團制定政策以確保根據相應的信貸歷史給予對手適當的信貸條款，且管理層持續對對手進行信貸評估。

就應收電視台及在線平台的貿易應收款項而言，倘與電視台及在線平台的戰略關係終止或倒退；或彼等在向 貴集團付款方面出現困難，則 貴集團的相關貿易應收款項在可收回性方面或會受到不利影響。為管理此風險， 貴集團與電視台及在線平台保持頻繁溝通，以保證有效的信貸控制。鑒於與主要電視台及在線平台的合作歷史及與彼等良好的收款記錄， 貴公司董事相信，與 貴集團應收電視台及在線平台的未收回貿易應收款項結餘相關的預期信貸虧損甚小。

就應收高等教育服務的貿易應收款項而言，貴集團按使用年期預期信貸虧損單獨評估虧損撥備。確定高等教育服務應收款項預期信貸虧損時，貴公司董事已考慮歷史違約情況及前瞻性資料(如適合)，如貴集團已考慮一貫以來較低的付款歷史違約率，故認為貴集團未收回應收高等教育服務款項的預期信貸虧損甚小。

貴集團於初步確認其他應收款項時考慮違約的可能性，並在各報告期間持續評估信貸風險是否出現顯著增加。為評估信貸風險是否有顯著增加，貴集團比較其他應收款項於各報告日期的違約風險與其於初步確認日期的違約風險。貴集團考慮可獲取的合理及支持性前瞻性資料，尤其是下列指標：

- 預期會令債務人履行義務能力出現重大變化的業務、財務或經濟狀況的實際或預期重大不利變動；
- 債務人經營業績的實際或預期重大變動；相關債務人其他金融工具的信貸風險大幅增加；
- 債務人的預期表現及行為出現重大變化，包括債務人付款狀況的變化等。

為計量預期信貸虧損，貿易應收款項已根據共享信貸風險特徵及逾期天數進行分組。預期虧損率乃分別根據於2017年1月1日前24個月期間的銷售付款情況及該期間內所面臨的相應過往信貸虧損計算。過往虧損率予以調整以反映影響客戶結算應收款項能力的有關宏觀經濟因素的當前及前瞻性資料。

於評估截至各資產負債表日期應收電視台及在線平台貿易應收款項的預期信貸虧損時，貴集團估計預期信貸虧損率接近於零，乃由於應收電視台及在線平台貿易應收款項過往並無產生不可收回款項的實際虧損。

於評估應收高等教育服務貿易應收款項的預期信貸虧損時，貴集團估計截至各資產負債表日期的預期信貸虧損率為0.03% (就已逾期且賬齡至多1年的應收款項而言)、11.91% (就已逾期且賬齡為1至2年的應收款項而言)、29.10% (就已逾期且賬齡為2至3年的應收款項而言)、41.10% (就已逾期且賬齡為3至4年的應收款項而言)及100.00% (就已逾期且賬齡超過4年的應收款項而言)。由於各類應收款項的實際虧損率及前瞻性宏觀經濟數據調整於往績記錄期間並無重大變動，貴公司董事認為上述所應用預期信貸虧損率於往績記錄期間的變動微乎其微。

貴集團面臨貿易應收款項的信貸風險集中。於2017年、2018年及2019年12月31日，應收客戶的貿易應收款項餘額最大分別約為人民幣147,439,000元、人民幣58,305,000元及人民幣58,305,000元，且分別佔貿易應收款項總額的95.4%、70.4%及82.9%。貴集團主要客戶為所有信譽良好的組織。管理層認為，此方面的信貸風險有限。

當貿易應收款項無合理預期可以收回，即予以沖銷，無合理預期收回的指標其中包括債務人與貴集團並無達成任何還款計劃，及長時間無法支付合同款項。

就按金、其他應收款項及其他流動資產而言，管理層採用3階段模式評估預期信貸虧損。管理層根據歷史結算記錄及過往經驗，定期集體評估及個別評估其他應收款項的可收回性。鑒於與債務人的合作歷史、彼等良好的收款歷史及前瞻性估計，預期信貸虧損甚小。

就應收關聯方的貸款而言，管理層評估關聯方擁有強大能力於近期履行其合同現金流量義務。因此，12個月預期信貸虧損應用於該等結餘。鑒於關聯方強大的財務能力及前瞻性估計，管理層評估預期信貸虧損甚小。

(c) 流動性風險

貴集團旨在保持充足的現金及現金等價物。由於相關業務的動態性質，貴集團政策旨在定期監察貴集團流動性風險及保持足夠的現金及現金等價物，以滿足貴集團的流動性要求。

下表將貴集團的非衍生金融負債按自結算日至合同到期日的剩餘期間分為以下相關屆滿組別。表內披露金額為合同未貼現現金流量（包括使用合同利率計算的利息元素）。

	一年內 人民幣千元	一至兩年 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	賬面值 人民幣千元
於2017年12月31日						
貿易應付款項	49,597	-	-	-	49,597	49,597
其他應付款項及應計費用 (不包括非金融負債)	46,545	-	-	-	46,545	46,545
租賃負債	3,922	19,480	-	-	23,402	21,725
	<u>100,064</u>	<u>19,480</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>119,544</u>	<u>117,867</u>
於2018年12月31日						
貿易應付款項	66,504	-	-	-	66,504	66,504
其他應付款項及應計費用 (不包括非金融負債)	66,840	-	-	-	66,840	66,840
租賃負債	19,480	-	-	-	19,480	18,859
	<u>152,824</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>152,824</u>	<u>152,203</u>
於2019年12月31日						
借款(本金加利息)	2,151	1,600	4,800	36,138	44,689	32,000
貿易應付款項	36,304	-	-	-	36,304	36,304
其他應付款項及應計費用 (不包括非金融負債)	86,640	-	-	-	86,640	86,640
	<u>125,095</u>	<u>1,600</u>	<u>4,800</u>	<u>36,138</u>	<u>167,633</u>	<u>154,944</u>

5.2 資本管理

貴集團管理資本旨在保證貴集團能夠持續經營，以向股東提供回報及向其他利益相關方提供利益，以及維持最佳資本架構以減少資本成本。貴集團的策略於整個往績記錄期間保持不變。

董事持續檢討資本架構，並考慮資本成本及各類資本的相關風險。根據董事建議，貴集團將透過發行新債務及贖回現有債務，平衡其整體資本架構。

貴集團根據資產負債率監控其資本架構，資產負債率按負債總額除以總資產計算。貴集團於2017年、2018年及2019年12月31日的資產負債率如下：

	於12月31日		
	2017年	2018年	2019年
資產負債率	<u>28%</u>	<u>28%</u>	<u>22%</u>

5.3 公平值估計

貴集團按公平值入賬的金融工具於2017年、2018年及2019年12月31日的公平值乃根據估值技術釐定，而若干輸入數據按公平值等級分為如下三個等級：

- 相同資產或負債在活躍市場的報價(未經調整)(第1級)。
- 除第1級所包括的報價外，資產或負債可直接(即價格)或間接(即從價格得出)可觀察的輸入數據(第2級)。
- 資產或負債並非依據可觀察市場數據的輸入數據(即非可觀察輸入數據)(第3級)。

估值過程

貴集團財務部門設有一個小組，專責對財務報告所需的金融工具進行估值，包括第3級公平值。該小組直接向財務部門負責人報告。為配合貴集團的年終報告期，財務部門負責人與估值小組最少每年就估值過程及結果展開一次討論。

貴集團所用的主要第3級輸入數據乃按以下各項得出及進行評估：

- 金融資產及金融負債貼現率使用資本資產定價模型釐定，藉此計算反映當前對時間金錢值的市場評估及資產特定風險的稅前貼現率。
- 銀行理財產品的預期回報率乃根據同類產品的市場信息估計。

第2級及第3級公平值的變動乃由財務部門負責人與估值小組於各報告期末在年度估值討論中分析。作為此次討論的一部分，小組會呈交報告以解釋公平值變動的原因。

下表呈列 貴集團於2017年、2018年及2019年12月31日須按公平值計量的資產及負債。

	第1級 人民幣千元	第2級 人民幣千元	第3級 人民幣千元	總計 人民幣千元
於2017年12月31日				
按公平值計入損益的金融資產				
— 買賣上市股本證券	48,511	—	—	48,511
— 銀行理財產品	—	—	262,475	262,475
	<u>48,511</u>	<u>—</u>	<u>262,475</u>	<u>310,986</u>
於2018年12月31日				
按公平值計入損益的金融資產				
— 買賣上市股本證券	33,552	—	—	33,552
— 銀行理財產品	—	—	622,566	622,566
	<u>33,552</u>	<u>—</u>	<u>622,566</u>	<u>656,118</u>
於2019年12月31日				
按公平值計入損益的金融資產				
— 買賣上市股本證券	9,344	—	—	9,344
— 銀行理財產品	—	—	790,172	790,172
	<u>9,344</u>	<u>—</u>	<u>790,172</u>	<u>799,516</u>

截至2017年、2018年及2019年12月31日止年度，第1、2及3級之間並無轉撥。

買賣上市股本證券為在A股中國國內市場上市的公司證券；銀行理財產品是中國國內銀行發行的金融產品（受可變回報影響且不保本）。

(a) 第1級金融工具

於活躍市場買賣的金融工具的公平值乃建基於其於資產負債表日期的市場報價。倘若能輕易地及定期地從交易所、交易商、經紀、業界組織、定價服務或規管機構獲得報價，而該等價格代表按公平基準進行之實際及定期市場交易，則市場被視為活躍。貴集團所持金融資產的市場報價為現行買入價。此等工具列入第1級。列入第1級的工具包括分類為按公平值計入損益的交易證券。

(b) 第2級金融工具

並非於活躍市場買賣的金融工具（例如場外衍生工具）的公平值採用估值技術釐定。該等估值技術在有可觀察市場數據情況下能最大限度地利用該等數據，並盡量降低對實體特有估計的倚賴。倘一種工具公平值所需的所有重大輸入數據均為可觀察，則該工具列入第2級。

(c) 第3級金融工具

如一項或多項重大輸入數據並非基於可觀察市場數據，則該工具列入第3級。

	銀行理財產品 (第3級) 人民幣千元
於2017年1月1日	373,990
添置	720,000
結算	(840,066)
於損益中確認的收益及虧損	8,551
於2017年12月31日	262,475
就年末所持資產而計入損益的年內未變現收益或虧損變動	2,475
於2018年1月1日	262,475
添置	609,700
結算	(261,745)
於損益中確認的收益及虧損	12,136
於2018年12月31日	622,566
就年末所持資產而計入損益的年內未變現收益或虧損變動	23,566
於2019年1月1日	622,566
添置	813,500
結算	(671,058)
於損益中確認的收益及虧損	25,164
於2019年12月31日	790,172
就年末所持資產而計入損益的年內未變現收益或虧損變動	19,732

下表概述2017年、2018年及2019年12月31日銀行理財產品於經常性第3級公平值計量中使用的重大不可觀察輸入數據的定量資料。

描述	公平值			估值技術	重大不可觀察輸入數據	輸入數據範圍			不可觀察輸入數據與公平值之間的關係
	於12月31日					於12月31日			
	2017年 人民幣千元	2018年 人民幣千元	2019年 人民幣千元			2017年	2018年	2019年	
銀行理財產品	262,475	622,566	790,172	貼現現金 流量法	預期 回報率	3.20%- 4.65%	2.70%- 4.70%	3.00%- 4.10%	預期回報率越高， 公平值越高

第3級工具指按公平值計入損益的銀行理財產品（附註25）。該等工具並無在活躍市場中交易，且並無可觀察市場數據。貴集團所用的主要第3級輸入數據為根據管理層估計釐定的預期回報率。

倘貴集團所持有的按公平值計入損益的銀行理財產品的預期回報率增加／減少10%，截至2017年、2018年及2019年12月31日止年度的除稅後利潤將分別增加／減少約人民幣247,000元、增加／減少人民幣1,314,000元及增加／減少人民幣3,220,000元。

於2017年、2018年及2019年12月31日，貴集團金融資產（包括現金及現金等價物、初始期限超過三個月的定期存款、貿易應收款項、按金及其他應收款項、其他流動資產）及金融負債（包括貿易及其他應付款項、借款、租賃負債及應付股息）由於期限短而錄得賬面值與其公平值相若。非流動借款及租賃負債的公平值乃於各自資產負債表日期根據貼現現金流量，採用與貴集團期限及特性大致相同的金融工具適用之現行市場利率估計。其他應收款項非即期部分的公平值於附註27披露。

6 主要會計估計及判斷

估計和判斷會被持續評估，並根據過往經驗和其他因素進行評價，包括在有關情況下相信對未來事件的合理預測。

貴集團對未來進行估計及假設。根據定義，所得會計估計極少與相關實際結果一致。下文討論具有導致下個財政年度內資產及負債賬面值重大調整的重大風險的估計及假設。

(a) 契約安排

誠如附註2所述，由於中國對電視劇及電影製作業務以及高等教育服務業務外資擁有權的監管限制，貴集團通過於中國的綜合聯屬實體開展大部分業務。貴集團並無擁有綜合聯屬實體的任何股本權益。董事評估貴集團對綜合聯屬實體是否擁有控制權力，是否有權享有參與綜合聯屬實體經營所得的可變回報以及是否能透過其對綜合聯屬實體的控制權力影響此等回報。董事進行評估後認為，貴集團因契約安排而對綜合聯屬實體擁有控制權，因此於整個往績記錄期間或自各自註冊成立／成立日期起（以較短者為準），綜合聯屬實體的財務狀況及其經營業績列入貴集團的綜合財務報表。

然而，契約安排可能不如貴集團對綜合聯屬實體擁有直接控制權的直接法定所有權有效，同時，中國法律體制所呈現的不確定因素可能妨礙貴集團行使對綜合聯屬實體的業績、資產及負債的實益權利。基於

其他法律顧問的意見，董事認為，綜合聯屬實體與其權益股東之間的契約安排符合相關中國法律及法規，具有法律約束力且可強制執行。

(b) 電視劇及電影版權攤銷的入賬方法

電視劇及電影版權的成本因應預期消費模式進行攤銷。當預期消費模式發生變動時，對攤銷作出調整。貴集團管理層按照類似電視劇及電影過往的表現來釐定各電視劇及電影的預期消費模式。

根據有關各電視劇及電影實際結果的現有資料，管理層定期檢討並於有需要時修訂預期消費模式。該等變動可能導致攤銷率改變及／或資產的賬面值被撇減至可收回金額，繼而可能對貴集團的經營業績構成影響。電視劇及電影版權的賬面值於歷史財務資料附註21披露。

(c) 當期及遞延所得稅

根據《民辦教育促進法實施條例》（「實施條例」），學校舉辦者不要求取得合理回報的民辦學校，依法享受與公辦學校同等的稅收優惠政策。中國國務院相關政府機構可單獨制定要求取得合理回報的民辦學校適用的稅收優惠政策。於往績記錄期間及截至本歷史財務資料日期，並無機關就此制定相關法規。根據向相關稅務機構遞交的過往納稅申報單以及就此取得的納稅確認書，傳媒大學南廣學院所提供的普通學術教育服務可免繳企業所得稅。因此，於往績記錄期間並無確認所得稅開支。

詮釋相關稅務規則及法規時須作出重大判斷，以釐定貴集團是否須繳納企業所得稅。該評估取決於估計及假設，並可能涉及對未來事項的多項判斷。新資訊出現可能會導致貴集團改變其對稅務負債充足性的判斷。該等稅務負債變化將影響到作出該決定的年度的稅項開支。

貴集團估計於可見未來很可能產生足夠應課稅利潤可用於抵銷可扣減虧損時確認遞延所得稅資產。確認遞延稅項資產主要涉及管理層對產生稅項虧損的公司的應課稅利潤時間及金額作出判斷及估計。

(d) 物業、廠房及設備的可使用年期

貴集團管理層釐定其物業、廠房及設備的估計可使用年期、剩餘價值及相關折舊費用，並定期檢討可使用年期及剩餘價值，以確保折舊方法及折舊率符合預期實現物業、廠房及設備經濟利益的模式。該估計基於具有類似性質及功能的物業、廠房及設備的實際剩餘價值及可使用年期的過往經驗。此外，管理層會在事件或情況變化顯示物業、廠房及設備項目的賬面值可能無法收回時評估減值。倘估計可使用年期較先前估計的年期短，則管理層將增加折舊費用，或將撇銷或減記已報廢或減值的過時資產。於2017年、2018年及2019年12月31日，物業、廠房及設備的賬面值分別為人民幣493,658,000元、人民幣480,593,000元及人民幣539,960,000元。該等估計的任何變動可能嚴重影響貴集團的業績。

(e) 土地使用權的可使用年期及減值

如附註18所述，貴集團管理層已根據估計釐定土地使用權的可使用年期。該估計乃基於管理層處理中國具類似性質、功能及一般年期的實際做法的經驗。此外，當發生事件或情況變化顯示可能無法收回土地使用權項目的賬面值時，管理層會評估減值。倘估計可使用年期比原估計短，管理層將增加攤銷費用或將撇銷或撇減已報廢或減值的過時資產。於2017年、2018年及2019年12月31日，土地使用權的賬面值分別為人民幣49,570,000元、人民幣103,528,000元及人民幣101,009,000元。該等估計的任何變動可能嚴重影響貴集團的業績。

(f) 電視劇及電影版權的估計減值

當發生事件或情況變化顯示可能無法收回賬面值時，貴集團管理層會評估電視劇及電影版權的任何減值。管理層主要考慮以下因素，以評估是否有跡象顯示電視劇及電影版權可能出現減值：

- 由於時間的推移或正常使用，資產的市場價值下降幅度大於預期；或
- 管理層自身對未來淨現金流入或營業利潤的預測可能會顯著低於之前的預算及預測。

評估以單個項目為基準。電視劇及電影版權的可收回金額乃通過考慮當前市場環境以預期收到的項目現金流量來確定。倘可收回金額低於賬面值，則電視劇及電影版權的賬面值將撇減至其可收回金額。

(g) 共同安排分類

貴集團已訂立合營安排，以製作及發行電視劇及電影。貴集團於該等共同安排中的參與權益介乎30%至80%。根據契約協議，貴集團對該等安排擁有共同控制權，所有相關主要業務及經營活動的協議各方均需一致同意。貴集團的共同安排涉及資產投資人的共同控制權，有關資產乃供共同安排所用，並用於為投資人獲取收益。

各投資人可分享資產的產出，並各自按約定比例承擔所產生的費用。該等共同安排不涉及設立公司、合夥企業或其他實體，或獨立於投資人本身之財務結構。因此，該等安排歸類為貴集團的合營業務。釐定合營業務項下的相關活動需要管理層作出重大判斷。

7 分部資料

貴公司首席執行官及執行董事已被確定為主要經營決策者，負責審閱貴集團的內部報告，以評估表現及分配資源。

主要經營決策者已將電視劇及電影製作以及高等教育確定為獨立的可報告分部，即影視製作分部和高等教育分部。影視製作分部收入指銷售電視劇及電影版權的許可收入。高等教育分部收入包括學費收入、住宿費收入、入學考試費用收入、國際預科課程收入、繼續教育服務收入及其他。

主要經營決策者根據其收入、毛利及根據毛利計算的經營業績評估可報告分部的表現，並計入銷售開支、行政開支、其他收入及其他(虧損)/收益淨額。主要經營決策者亦評估經營分部的資產及負債。

於往績記錄期間向主要經營決策者提供的可報告分部的分部資料如下：

	電視劇 及電影製作 人民幣千元	高等教育 人民幣千元	未分配 人民幣千元	分部間抵銷 人民幣千元	總計 人民幣千元
截至2017年12月31日止年度					
收入	300,601	256,277	-	-	556,878
收入成本	(158,951)	(116,782)	-	-	(275,733)
毛利	141,650	139,495	-	-	281,145
銷售開支	(30,248)	(372)	-	-	(30,620)
行政開支	(13,740)	(30,435)	(24,500)	-	(68,675)
其他收入	500	12,734	-	-	13,234
其他(虧損)/收益淨額	(2,743)	6,856	-	-	4,113
經營利潤/(虧損)	95,419	128,278	(24,500)	-	199,197
財務收入淨額					4,986
除所得稅前利潤					204,183
其他分部資料					
添置非流動資產 (附註18、19及20)	7	13,165	-	-	13,172
折舊及攤銷(附註12)	161,580	42,058	-	-	203,638
於2017年12月31日					
資產總值	565,889	1,279,410	-	(150,951)	1,694,348
負債總額	421,961	199,910	9,087	(150,951)	480,007
截至2018年12月31日止年度					
收入	91,396	276,922	-	-	368,318
收入成本	(45,592)	(117,795)	-	-	(163,387)
毛利	45,804	159,127	-	-	204,931
銷售開支	(7,725)	(399)	-	-	(8,124)
行政開支	(13,541)	(38,355)	(10,460)	-	(62,356)
其他收入	2,277	10,197	-	-	12,474
其他(虧損)/收益淨額	(3,775)	3,045	-	-	(730)
經營利潤/(虧損)	23,040	133,615	(10,460)	-	146,195
財務收入淨額					7,031
除所得稅前利潤					153,226

	電視劇 及電影製作 人民幣千元	高等教育 人民幣千元	未分配 人民幣千元	分部間抵銷 人民幣千元	總計 人民幣千元
其他分部資料					
添置非流動資產 (附註18、19及20)	1,158	70,078	–	–	71,236
折舊及攤銷(附註12)	49,833	28,659	–	–	78,492
於2018年12月31日					
資產總值	566,274	1,458,109	–	(130,951)	1,893,432
負債總額	414,214	231,194	15,557	(130,951)	530,014
截至2019年12月31日止年度					
收入	435,529	311,657	–	–	747,186
收入成本	(232,210)	(142,151)	–	–	(374,361)
毛利	203,319	169,506	–	–	372,825
銷售開支	(8,407)	(592)	–	–	(8,999)
行政開支	(17,079)	(38,106)	(19,027)	–	(74,212)
其他收入	5,952	11,552	–	–	17,504
其他收益／(虧損)淨額	2,262	(75,133)	–	–	(72,871)
經營利潤／(虧損)	186,047	67,227	(19,027)	–	234,247
財務收入淨額					6,084
除所得稅前利潤					240,331
其他分部資料					
添置非流動資產 (附註18、19及20)	35	108,976	–	–	109,011
折舊及攤銷(附註12)	236,368	37,057	–	–	273,425
於2019年12月31日					
資產總值	319,220	1,577,152	3,761	(131,377)	1,768,756
負債總額	217,298	281,613	24,469	(131,377)	392,003

附註：

- (a) 未分配開支為專業費用及董事酬金。
- (b) 未分配資產為已資本化的專業費用。未分配負債為應付專業費用及董事酬金。
- (c) 分部間抵銷與分部間貸款有關。

地區資料

下表呈列根據 貴集團客戶所在地點按地理區域劃分的收入資料。

	截至12月31日止年度		
	2017年 人民幣千元	2018年 人民幣千元	2019年 人民幣千元
收入			
中國(不包括香港及台灣)	553,112	338,928	740,961
其他	<u>3,766</u>	<u>29,390</u>	<u>6,225</u>
	<u>556,878</u>	<u>368,318</u>	<u>747,186</u>

於往績記錄期間，所有非流動資產均位於中國。

截至2017年、2018年及2019年12月31日止年度，貢獻超過總收入10%的主要客戶如下：

	截至12月31日止年度		
	2017年 人民幣千元	2018年 人民幣千元	2019年 人民幣千元
客戶A	296,607	–	–
客戶B	–	55,004	–
客戶C	–	–	400,943

8 收入

	截至12月31日止年度		
	2017年 人民幣千元	2018年 人民幣千元	2019年 人民幣千元
於某一時間點確認的收入			
許可收入	300,601	91,396	435,529
入學考試費用收入	<u>14,987</u>	<u>24,288</u>	<u>28,202</u>
	<u>315,588</u>	<u>115,684</u>	<u>463,731</u>
於一段時間內確認的收入			
高等教育相關收入			
– 學費	208,812	217,905	225,994
– 住宿費	19,397	20,250	20,494
國際預科課程	4,666	6,892	23,729
繼續教育服務	2,050	1,211	5,298
其他	<u>6,365</u>	<u>6,376</u>	<u>7,940</u>
	<u>241,290</u>	<u>252,634</u>	<u>283,455</u>
	<u>556,878</u>	<u>368,318</u>	<u>747,186</u>

9 合約負債

合約負債乃在 貴集團履約前，於客戶支付代價，或 貴集團無條件擁有一項代價金額之權利時確認。 貴集團已確認以下與收入相關的合約負債，指於相應資產負債表日期的未完成履約義務，且預期將於兩年內確認：

	截至12月31日止年度		
	2017年 人民幣千元	2018年 人民幣千元	2019年 人民幣千元
許可收入	107,053	211,071	9,206
高等教育相關收入			
— 學費	113,440	119,024	126,908
— 住宿費	12,921	13,524	13,596
入學考試費用收入	3,962	—	21,135
國際預科課程	1,974	7,865	16,483
繼續教育服務	—	—	2,536
其他	1,628	1,384	1,843
	<u>240,978</u>	<u>352,868</u>	<u>191,707</u>

貴集團根據每份許可合同的付款條款提前向客戶收取授權費。提前支付授權費收入於資產的控制權轉移至客戶時予以確認，支付對象為電視台或在線平台。

貴集團於各學年或合同期開始前提前向客戶收取學費、住宿費、國際預科課程費及其他，該等費用於適用課程的相關學年或期間確認。

貴集團於提供服務前提前向客戶收取入學考試費用收入，有關收入於完成相關考試後的某一時間點確認。

(a) 就合約負債確認的收入

下表列示於往績記錄期間內確認的與結轉合約負債有關的收入：

	截至12月31日止年度		
	2017年 人民幣千元	2018年 人民幣千元	2019年 人民幣千元
計入年初合約負債餘額的			
已確認收入			
許可收入	—	31,915	211,071
高等教育相關收入			
— 學費	108,063	113,440	119,024
— 住宿費	12,393	12,921	13,524
入學考試費用收入	5,436	3,962	—
國際預科課程	3,369	1,974	7,865
其他	980	1,628	1,384
	<u>130,241</u>	<u>165,840</u>	<u>352,868</u>

就電視劇及電影版權的許可收入而言，考慮到製作週期通常持續約兩年，因此合約負債將於兩年內確認為收入。

就高等教育的收入而言，合約負債相關收入將根據正常學年於一年內確認。

(b) 未履約責任

	截至12月31日止年度		
	2017年 人民幣千元	2018年 人民幣千元	2019年 人民幣千元
預期於一年內確認			
許可收入	63,116	433,353	85,868
高等教育相關收入			
— 學費	113,440	119,024	126,908
— 住宿費	12,921	13,524	13,596
入學考試費用收入	3,962	—	21,135
國際預科課程	1,974	7,865	16,483
繼續教育服務	—	—	2,536
其他	1,628	1,384	1,843
預期於一年後確認			
許可收入	519,788	74,717	—
	<u>716,829</u>	<u>649,867</u>	<u>268,369</u>

10 其他收益

	截至12月31日止年度		
	2017年 人民幣千元	2018年 人民幣千元	2019年 人民幣千元
捐款收入	9,587	6,429	9,200
政府撥款及補貼(附註)	1,314	2,575	6,250
按攤銷成本計量的			
短期投資利息收入	364	1,176	64
其他	1,969	2,294	1,990
	<u>13,234</u>	<u>12,474</u>	<u>17,504</u>

附註：

於往績記錄期間確認的政府撥款及補貼概無未達成條件或其他或然事件。貴集團並未從任何其他形式的政府補助中直接受益。

11 其他收益／(虧損)淨額

	截至12月31日止年度		
	2017年 人民幣千元	2018年 人民幣千元	2019年 人民幣千元
按公平值計入損益的金融			
資產的公平值變動			
— 買賣上市股本證券	(2,460)	(13,421)	6,351
— 銀行理財產品	8,551	12,136	25,164
向中國傳媒大學(「中國傳媒大學」)			
支付的終止費(附註12)	—	—	(95,000)
重新協商提早償還蒲先生的貸款產生			
的虧損淨額(附註40(c)(i))	—	—	(9,667)
處置物業、廠房及設備			
的(虧損)／收益	—	(142)	66
其他	(1,978)	697	215
	<u>4,113</u>	<u>(730)</u>	<u>(72,871)</u>

12 按性質劃分的開支

	截至12月31日止年度		
	2017年 人民幣千元	2018年 人民幣千元	2019年 人民幣千元
僱員福利開支(附註13)	67,814	71,414	92,714
攤銷			
— 電視劇及電影版權	157,073	45,588	232,187
— 許可權(附註)	15,000	—	7,500
— 軟件	106	64	242
折舊			
— 物業、廠房及設備	26,199	26,451	27,107
— 使用權資產	5,260	6,389	6,389
教育相關服務年費(附註)	5,000	—	—
辦公室開支及公共事業費用	22,209	27,688	32,290
授權費(附註)	—	15,000	7,500
物業管理及維護開支	13,587	10,209	10,814
學生活動開支	6,060	5,594	7,715
培訓開支	2,066	5,134	9,276
專業費用	15,861	6,812	8,889
核數師薪酬			
— 核數服務	2,559	853	2,334
— 非核數服務	—	—	—
分銷開支	28,723	5,500	2,730
推廣開支	—	865	3,815
其他開支	7,511	6,306	6,070
收入成本、銷售開支及行政開支的總成本	<u>375,028</u>	<u>233,867</u>	<u>457,572</u>

附註：

於2003年，南京美亞與中國傳媒大學簽訂一項合約合作期為50年的合作協議(「合作協議」)。根據合作協議，中國傳媒大學就高等教育運營向傳媒大學南廣學院提供若干教育相關服務及許可權，並就此收取年費。於2013年後，中國傳媒大學、傳媒大學南廣學院及南京美亞重新協商年費並訂立兩項協議(統稱「2013年協議」)。根據2013年協議，傳媒大學南廣學院同意於2012年至2017年止6年期間分別就許可權及教育相關服務向中國傳媒大學每年支付年費人民幣15百萬元及人民幣5百萬元。2013年協議已於2017年12月31日屆滿及於屆滿時未予續期。自2018年1月起，中國傳媒大學不再向傳媒大學南廣學院提供教育相關服務，而2013年協議屆滿後，傳媒大學南廣學院已繼續使用該許可權相關品牌經營其高等教育。

中國傳媒大學所提供的教育相關服務年費已於截至2017年12月31日止年度的綜合全面收益表中確認為「收入成本」。許可權初步確認為無形資產(附註20)，並於合約期內攤銷。截至2017年12月31日止年度，各年度的相關攤銷費用人民幣15百萬元已於綜合全面收益表確認為「收入成本」。由於傳媒大學南廣學院繼續使用其高等教育業務許可權的相關品牌，截至2018年12月31日止年度及截至2019年6月30日止六個月，貴集團已分別計提授權費人民幣15百萬元及人民幣7.5百萬元為「收入成本」。

由於戰略及商業原因，中國傳媒大學、傳媒大學南廣學院及南京美亞於2019年7月1日簽訂協議以終止合作協議，並議定過渡安排以促進傳媒大學南廣學院的註冊從獨立學院轉設為民辦高等教育機構(「終止協議」)。根據終止協議，傳媒大學南廣學院須向中國傳媒大學支付人民幣160百萬元(「議定付款」)，及管理層認為議定付款包括(1)結清支付截至2019年6月30日與許可權有關的應付款項及應計授權費人民幣42.5百萬元；(2)支付一次性終止費人民幣95百萬元；及(3)支付2019年7月1日至2020年12月31日期間的許可權費用人民幣22.5百萬元(確認為無形資產並按直線法攤銷)(附註20)。

13 僱員福利開支

	截至12月31日止年度		
	2017年 人民幣千元	2018年 人民幣千元	2019年 人民幣千元
工資、薪金及花紅	55,677	56,010	73,736
社保成本及住房公積金	8,008	11,749	14,572
福利及其他開支	4,129	3,655	4,406
	<u>67,814</u>	<u>71,414</u>	<u>92,714</u>

僱員福利開支已計入綜合全面收益表的下列類別：

	截至12月31日止年度		
	2017年 人民幣千元	2018年 人民幣千元	2019年 人民幣千元
收入成本	42,092	44,565	57,851
行政開支	23,559	25,816	33,710
銷售開支	1,353	1,033	1,153
	<u>67,814</u>	<u>71,414</u>	<u>92,714</u>

(a) 五名最高薪人士

截至2017年、2018年及2019年12月31日止年度，貴集團薪酬最高的五名個人包括4名、4名及4名董事，彼等的酬金已於附註41所示分析中反映。於往績記錄期間，餘下最高薪非董事人士的酬金如下：

	截至12月31日止年度		
	2017年 人民幣千元	2018年 人民幣千元	2019年 人民幣千元
工資、薪金及花紅	786	240	280
社保成本及住房公積金	—	95	100
	<u>786</u>	<u>335</u>	<u>380</u>

酬金範圍如下：

	人數		
	截至12月31日止年度		
	2017年	2018年	2019年
酬金範圍(按港元計)			
零至1,000,000港元	<u>1</u>	<u>1</u>	<u>1</u>

14 財務收入淨額

	截至12月31日止年度		
	2017年 人民幣千元	2018年 人民幣千元	2019年 人民幣千元
財務收入			
來自關聯方的利息收入	6,791	6,790	4,527
來自銀行現金及初始期限 超過三個月的定期 存款的利息收入	936	1,166	2,157
匯兌收益淨額	—	131	21
	<u>7,727</u>	<u>8,087</u>	<u>6,705</u>
財務成本			
銀行借款利息開支	(907)	—	—
租賃負債利息 (附註37)	(1,178)	(1,056)	(621)
匯兌虧損淨額	(656)	—	—
	<u>(2,741)</u>	<u>(1,056)</u>	<u>(621)</u>
財務收入淨額	<u><u>4,986</u></u>	<u><u>7,031</u></u>	<u><u>6,084</u></u>

15 所得稅開支

	截至12月31日止年度		
	2017年 人民幣千元	2018年 人民幣千元	2019年 人民幣千元
當期所得稅開支	28,464	2,077	39,893
遞延所得稅 (抵免) / 開支	(4,843)	2,324	5,921
	<u><u>23,621</u></u>	<u><u>4,401</u></u>	<u><u>45,814</u></u>

貴集團除所得稅前利潤的稅項與採用中國（貴集團主要營運地點）適用稅率計算得出的理論金額不同，詳情如下：

	截至12月31日止年度		
	2017年 人民幣千元	2018年 人民幣千元	2019年 人民幣千元
除所得稅前利潤	204,183	153,226	240,331
按適用中國法定稅率25% 計算的稅項開支	51,046	38,307	60,083
稅務影響：			
毋須課稅教育淨收入的影響	(28,081)	(33,254)	(14,048)
海外稅率差額	—	(855)	(389)
不可扣減稅項開支	651	62	75
動用之前未確認的稅項虧損	(38)	—	—
未確認遞延所得稅資產 的稅項虧損	43	141	93
稅項開支	<u><u>23,621</u></u>	<u><u>4,401</u></u>	<u><u>45,814</u></u>

(i) 開曼群島利得稅

貴公司根據開曼群島公司法於開曼群島註冊成立為獲豁免有限責任公司，故獲豁免繳納當地所得稅。

(ii) 英屬處女群島利得稅

貴公司的直接子公司根據英屬處女群島國際商業公司法於英屬處女群島註冊成立，並獲豁免繳納當地所得稅。

(iii) 香港利得稅

截至2018年4月1日，香港利得稅稅率為16.5%。於兩級利得稅制度於2018年4月1日生效時，首2百萬港元應課稅利潤適用的香港利得稅稅率為8.25%，及超過2百萬港元的任何應課稅利潤適用的稅率為16.5%。

(iv) 中國企業所得稅

中國企業所得稅（「企業所得稅」）乃根據中國稅務法律及法規對在中國註冊成立的子公司以其法定損益為基準，經就所得稅而言毋須課稅或不可扣減的若干收入及開支項目作出調整後計算。根據中國政府頒佈的《中國企業所得稅法》，貴公司中國子公司的稅率為25%。

根據《民辦教育促進法實施條例》（「實施條例」），學校舉辦人不要求取得合理回報的民辦學校，依法享受與公辦學校同等的稅收優惠政策。中國國務院相關政府機構可單獨制定要求取得合理回報的民辦學校適用的稅收優惠政策。於往績記錄期間及截至本歷史財務資料日期，並無機關就此制定相關法規。根據向相關稅務機構遞交的過往納稅申報單以及就此取得的納稅確認書，傳媒大學南廣學院所提供的普通學術教育服務可免繳企業所得稅。因此，傳媒大學南廣學院於往績記錄期間並無確認所得稅開支。

(v) 中國預扣稅（「預扣稅」）

根據適用的中國稅務法規，於中國成立的公司就2008年1月1日起產生的利潤向外國投資者分派的股息一般須繳納10%的預扣稅。倘於香港註冊成立的外國投資者符合中國與香港訂立的雙重徵稅條約安排中的條件及要求，相關預扣稅率將從10%下調至5%。

於往績記錄期間，貴集團已將其中國子公司的若干部份保留盈利分派給其各自擁有者。貴集團並無計劃進一步分派該等中國子公司的保留盈利，及計劃保留該等款項用於貴集團在中國運營及擴張業務。因此，於各報告期末，概無就上述未分派保留盈利確認任何遞延所得稅負債。於2017年、2018年及2019年12月31日，該等中國子公司的未分配盈利分別約為人民幣653,972,000元、人民幣743,122,000元及人民幣693,082,000元。

16 子公司

下文所載為擁有對 貴集團乃屬重大的非控股權益（「非控股權益」）的各子公司的財務資料概要。就各子公司披露的結餘／金額為公司間結餘／交易抵銷前金額。

資產負債表概要

	於12月31日		
	2017年 人民幣千元	2018年 人民幣千元	2019年 人民幣千元
華夏視聽及其子公司			
流動資產	524,050	412,805	222,935
流動負債	(405,101)	(412,269)	(207,990)
流動資產淨額	118,949	536	14,945
非流動資產	41,488	144,818	75,607
非流動負債	(16,346)	—	—
非流動資產淨額	25,142	144,818	75,607
淨資產	144,091	145,354	90,552
累計非控股權益	12,968	13,082	8,150
南京美亞及其子公司			
流動資產	330,750	217,505	186,011
流動負債	(77,005)	(102,974)	(111,009)
流動資產淨額	253,745	114,531	75,002
非流動資產	948,792	1,240,613	1,394,903
非流動負債	(132,120)	(143,657)	(194,927)
非流動資產淨額	816,672	1,096,956	1,199,976
淨資產	1,070,417	1,211,487	1,274,978
累計非控股權益	97,614	110,310	116,025

全面收益表概要

	截至12月31日止年度		
	2017年 人民幣千元	2018年 人民幣千元	2019年 人民幣千元
華夏視聽及其子公司			
收入	300,601	83,263	430,030
年內利潤	<u>68,411</u>	<u>1,264</u>	<u>127,162</u>
其他全面收益	-	-	-
全面收益總額	<u>68,411</u>	<u>1,264</u>	<u>127,162</u>
分配至非控股權益的利潤	<u>6,157</u>	<u>114</u>	<u>11,445</u>
分派予非控股權益的股息	<u>(5,228)</u>	<u>-</u>	<u>(16,376)</u>

	截至12月31日止年度		
	2017年 人民幣千元	2018年 人民幣千元	2019年 人民幣千元
南京美亞及其子公司			
收入	256,277	276,922	311,657
年內利潤	<u>112,323</u>	<u>141,070</u>	<u>63,490</u>
其他全面收益	-	-	-
全面收益總額	<u>112,323</u>	<u>141,070</u>	<u>63,490</u>
分配至非控股權益的利潤	<u>10,109</u>	<u>12,696</u>	<u>5,714</u>

現金流量表概要

	截至12月31日止年度		
	2017年 人民幣千元	2018年 人民幣千元	2019年 人民幣千元
華夏視聽及其子公司			
經營活動產生的現金流量	22,907	394	169,234
投資活動產生／(所用)的現金流量	218	(109,365)	63,024
融資活動產生／(所用)的現金流量	<u>138,079</u>	<u>(76,785)</u>	<u>(185,068)</u>
現金及現金等價物增加／(減少)淨額	<u>161,204</u>	<u>(185,756)</u>	<u>47,190</u>

	截至12月31日止年度		
	2017年 人民幣千元	2018年 人民幣千元	2019年 人民幣千元
南京美亞及其子公司			
經營活動產生的現金流量	139,466	190,850	106,256
投資活動所用的現金流量	(105,275)	(212,488)	(122,875)
融資活動(所用)／產生的現金流量	<u>(37,906)</u>	<u>-</u>	<u>31,133</u>
現金及現金等價物(減少)／增加淨額	<u>(3,715)</u>	<u>(21,638)</u>	<u>14,514</u>

17 每股盈利

(a) 基本

每股基本盈利按 貴公司擁有人應佔利潤除以往績記錄期間已發行普通股加權平均數計算。釐定已發行普通股加權平均數時， 貴公司的股份由50,000股每股1美元的股份分拆為5,000,000,000股每股0.00001美元的股份（見附註30(a)）視為自2017年1月1日起生效。就重組發行的新股份已被視為自2017年1月1日起已發行。

	截至12月31日止年度		
	2017年 人民幣千元	2018年 人民幣千元	2019年 人民幣千元
貴公司擁有人應佔利潤 (人民幣千元)	164,296	136,015	177,358
已發行普通股加權平均數(千股)	1,200,000	1,200,000	1,200,000
每股基本盈利(以人民幣列示)	<u>0.14</u>	<u>0.11</u>	<u>0.15</u>

(b) 攤薄

由於往績記錄期間並無已發行潛在攤薄普通股，故每股攤薄盈利與每股基本盈利相同。

18 使用權資產

	土地使用權 人民幣千元	租賃物業 人民幣千元	總計 人民幣千元
截至2017年12月31日止年度			
期初賬面淨值	50,960	23,218	74,178
折舊開支	<u>(1,390)</u>	<u>(3,870)</u>	<u>(5,260)</u>
期末賬面淨值	<u>49,570</u>	<u>19,348</u>	<u>68,918</u>
截至2018年12月31日止年度			
期初賬面淨值	49,570	19,348	68,918
添置	56,477	-	56,477
折舊開支	<u>(2,519)</u>	<u>(3,870)</u>	<u>(6,389)</u>
期末賬面淨值	<u>103,528</u>	<u>15,478</u>	<u>119,006</u>
截至2019年12月31日止年度			
期初賬面淨值	103,528	15,478	119,006
折舊開支	<u>(2,519)</u>	<u>(3,870)</u>	<u>(6,389)</u>
期末賬面淨值	<u>101,009</u>	<u>11,608</u>	<u>112,617</u>

於2017年、2018年及2019年12月31日， 貴集團仍在為位於中國、賬面值分別約為人民幣26,144,000元、人民幣80,758,000元及零的若干土地使用權申請所有權證。

於2017年、2018年及2019年12月31日賬面值分別約為人民幣49,570,000元、人民幣103,528,000元及人民幣101,009,000元的土地使用權乃由中國政府出讓，其土地使用權證並無列明明確使用期，或貴集團正在申請取得所有權證。參考中國土地使用權證所列的一般租賃期，五十年估計可使用年期是最佳估計。但是，未經相關行政部門許可，貴集團不可將中國政府劃撥的土地使用權轉讓、出租或按揭。

土地使用權於估計可使用年期內按直線法折舊且折舊自綜合全面收益表的收入成本中扣除。

19 物業、廠房及設備

	樓宇 及設備 人民幣千元	家具及 裝置 人民幣千元	汽車 人民幣千元	教育設備 人民幣千元	辦公設備 人民幣千元	在建工程 人民幣千元	總計 人民幣千元
於2017年1月1日							
成本	617,836	79,838	8,180	85,208	4,733	–	795,795
累計折舊	(153,786)	(55,897)	(4,755)	(70,299)	(4,101)	–	(288,838)
賬面淨值	464,050	23,941	3,425	14,909	632	–	506,957
截至2017年12月31日止年度							
期初賬面淨值	464,050	23,941	3,425	14,909	632	–	506,957
添置	–	800	1,105	7,193	181	3,774	13,053
處置	–	–	(153)	–	–	–	(153)
折舊開支	(15,527)	(4,170)	(947)	(5,360)	(195)	–	(26,199)
期末賬面淨值	448,523	20,571	3,430	16,742	618	3,774	493,658
於2017年12月31日							
成本	617,836	80,638	8,885	92,401	4,914	3,774	808,448
累計折舊	(169,313)	(60,067)	(5,455)	(75,659)	(4,296)	–	(314,790)
賬面淨值	448,523	20,571	3,430	16,742	618	3,774	493,658
截至2018年12月31日止年度							
期初賬面淨值	448,523	20,571	3,430	16,742	618	3,774	493,658
添置	–	1,387	1,002	4,228	94	7,935	14,646
處置	–	–	(1,260)	–	–	–	(1,260)
折舊開支	(15,526)	(4,380)	(769)	(5,577)	(199)	–	(26,451)
期末賬面淨值	432,997	17,578	2,403	15,393	513	11,709	480,593
於2018年12月31日							
成本	617,836	82,025	7,556	96,629	5,008	11,709	820,763
累計折舊	(184,839)	(64,447)	(5,153)	(81,236)	(4,495)	–	(340,170)
賬面淨值	432,997	17,578	2,403	15,393	513	11,709	480,593

	樓宇 及設備 人民幣千元	家具及 裝置 人民幣千元	汽車 人民幣千元	教育設備 人民幣千元	辦公設備 人民幣千元	在建工程 人民幣千元	總計 人民幣千元
截至2019年12月31日止年度							
期初賬面淨值	432,997	17,578	2,403	15,393	513	11,709	480,593
添置	-	1,106	4	15,813	663	68,888	86,474
於工程竣工後轉移	28,640	-	-	-	-	(28,640)	-
處置	-	-	-	-	-	-	-
折舊開支	(15,187)	(4,576)	(717)	(6,384)	(243)	-	(27,107)
期末賬面淨值	446,450	14,108	1,690	24,822	933	51,957	539,960
於2019年12月31日							
成本	646,476	83,131	7,028	112,442	5,671	51,957	906,705
累計折舊	(200,026)	(69,023)	(5,338)	(87,620)	(4,738)	-	(366,745)
賬面淨值	446,450	14,108	1,690	24,822	933	51,957	539,960

物業、廠房及設備的折舊開支按如下所示自綜合全面收益表中扣除：

	截至12月31日止年度		
	2017年 人民幣千元	2018年 人民幣千元	2019年 人民幣千元
收入成本	17,142	17,657	18,049
行政開支	9,057	8,794	9,058
	26,199	26,451	27,107

於2017年、2018年及2019年12月31日，貴集團位於中國的所有樓宇的賬面值分別約為人民幣448,523,000元、人民幣432,997,000元及人民幣71,764,000元，貴集團仍在為該等物業申請所有權證。

20 無形資產

	電腦軟件 人民幣千元	許可權 (附註) 人民幣千元	總計 人民幣千元
於2017年1月1日			
成本	1,539	90,000	91,539
累計攤銷	(737)	(75,000)	(75,737)
賬面淨值	802	15,000	15,802
截至2017年12月31日止年度			
期初賬面淨值	802	15,000	15,802
添置	119	–	119
攤銷開支	(106)	(15,000)	(15,106)
期末賬面淨值	815	–	815
於2017年12月31日			
成本	1,658	–	1,658
累計攤銷	(843)	–	(843)
賬面淨值	815	–	815
截至2018年12月31日止年度			
期初賬面淨值	815	–	815
添置	113	–	113
攤銷開支	(64)	–	(64)
期末賬面淨值	864	–	864
於2018年12月31日			
成本	1,771	–	1,771
累計攤銷	(907)	–	(907)
賬面淨值	864	–	864
截至2019年12月31日止年度			
期初賬面淨值	864	–	864
添置	37	22,500	22,537
攤銷開支	(242)	(7,500)	(7,742)
期末賬面淨值	659	15,000	15,659
於2019年12月31日			
成本	1,808	22,500	24,308
累計攤銷	(1,149)	(7,500)	(8,649)
賬面淨值	659	15,000	15,659

附註：

誠如附註12所詳述，許可權涉及與中國傳媒大學訂立的兩份協議（2013年協議及終止協議）。根據2013年協議，貴集團就於2012年至2017年止6年期間使用許可權支付人民幣90百萬元，且該款項已資本化，並於合約期內按直線法攤銷。根據終止協議，2019年7月1日至2020年12月31日止期間的許可權款項人民幣22.5百萬元已資本化為無形資產並於合約期1.5年內按直線法攤銷。

貴集團的無形資產攤銷自綜合全面收益表以下類別扣除：

	2017年 人民幣千元	於12月31日 2018年 人民幣千元	2019年 人民幣千元
收入成本	15,000	—	7,500
行政開支	106	64	242
	<u>15,106</u>	<u>64</u>	<u>7,742</u>

21 電視劇及電影版權

	2017年 人民幣千元	於12月31日 2018年 人民幣千元	2019年 人民幣千元
電視劇及電影版權			
— 改編權及劇本	7,293	13,963	17,988
— 製作中	59,537	4,915	4,915
— 已完成製作	58,934	270,477	48,747
	<u>125,764</u>	<u>289,355</u>	<u>71,650</u>

	電視劇及電影版權			總計
	改編權及劇本 人民幣千元	製作中 人民幣千元	已完成製作 人民幣千元	人民幣千元
於2017年1月1日	8,951	52,100	58,917	119,968
添置	—	162,869	—	162,869
於完成製作後轉撥	—	(157,090)	157,090	—
自改編權及劇本轉撥至製作中	(1,658)	1,658	—	—
於收入成本中確認	—	—	(157,073)	(157,073)
於2017年12月31日	<u>7,293</u>	<u>59,537</u>	<u>58,934</u>	<u>125,764</u>
於2018年1月1日	7,293	59,537	58,934	125,764
添置	11,853	197,326	—	209,179
於完成製作後轉撥	—	(257,131)	257,131	—
自改編權及劇本轉撥至製作中	(5,183)	5,183	—	—
於收入成本中確認	—	—	(45,588)	(45,588)
於2018年12月31日	<u>13,963</u>	<u>4,915</u>	<u>270,477</u>	<u>289,355</u>
於2019年1月1日	13,963	4,915	270,477	289,355
添置	4,589	9,893	—	14,482
於完成製作後轉撥	—	(10,457)	10,457	—
自改編權及劇本轉撥至製作中	(564)	564	—	—
於收入成本中確認	—	—	(232,187)	(232,187)
於2019年12月31日	<u>17,988</u>	<u>4,915</u>	<u>48,747</u>	<u>71,650</u>

貴集團已通過採用貼現現金流量模型按單個項目基準對該等電視劇及電影版權作出減值測試。於確定將可收取的預計現金流入淨額時，管理層已參考與客戶簽訂的合同、其他類似產品的近期市場價格及現行生產成本。減值測試採納的稅前貼現率介乎16.0%至44.0%。於考慮減值測試主要參數的合理可能變化後，貴集團已得出結論，截至各資產負債表日期毋須確認任何減值撥備。

22 遞延所得稅資產

	2017年 人民幣千元	於12月31日 2018年 人民幣千元	2019年 人民幣千元
遞延所得稅資產：			
— 將於超過12個月後收回 的遞延所得稅資產	5,431	4,715	—
— 將於12個月內收回的 遞延所得稅資產	19,752	17,177	15,004
	<u>25,183</u>	<u>21,892</u>	<u>15,004</u>
遞延所得稅負債：			
— 將於超過12個月後收回 的遞延所得稅負債	4,087	—	—
— 將於12個月內收回的 遞延所得稅負債	750	3,870	2,903
	<u>4,837</u>	<u>3,870</u>	<u>2,903</u>

遞延所得稅資產及遞延所得稅負債已在綜合財務報表中抵銷如下：

	2017年 人民幣千元	於12月31日 2018年 人民幣千元	2019年 人民幣千元
遞延所得稅資產	<u>20,346</u>	<u>18,022</u>	<u>12,101</u>

遞延所得稅資產及遞延所得稅負債的總變動如下：

遞延所得稅資產

	應計開支 人民幣千元	租賃負債 人民幣千元	稅項虧損 人民幣千元	按公平值 計入損益 的金融資產 人民幣千元	其他 臨時差額 人民幣千元	總計 人民幣千元
於2017年1月1日	4,929	6,118	149	905	9,206	21,307
計入損益／自損益(扣除)	4,350	(687)	—	213	—	3,876
於2017年12月31日	<u>9,279</u>	<u>5,431</u>	<u>149</u>	<u>1,118</u>	<u>9,206</u>	<u>25,183</u>
於2018年1月1日	9,279	5,431	149	1,118	9,206	25,183
計入損益／自損益(扣除)	46	(716)	(149)	1,394	(3,866)	(3,291)
於2018年12月31日	<u>9,325</u>	<u>4,715</u>	<u>—</u>	<u>2,512</u>	<u>5,340</u>	<u>21,892</u>
於2019年1月1日	9,325	4,715	—	2,512	5,340	21,892
自損益扣除	(402)	(4,715)	—	(194)	(1,577)	(6,888)
於2019年12月31日	<u>8,923</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>2,318</u>	<u>3,763</u>	<u>15,004</u>

遞延所得稅負債

	使用權資產 人民幣千元
於2017年1月1日	5,804
計入損益	(967)
於2017年12月31日	<u>4,837</u>
於2018年1月1日	4,837
計入損益	(967)
於2018年12月31日	<u>3,870</u>
於2019年1月1日	3,870
計入損益	(967)
於2019年12月31日	<u>2,903</u>

23 在合作運營中的權益

貴集團於往績記錄期間訂立若干合作運營安排，以製作及發行三部電視劇。貴集團在該等合作運營中佔有30%至80%的權益。於2017年、2018年及2019年12月31日，就貴集團在該等合作運營安排中的權益於歷史財務資料中確認的截至當時止年度的資產／負債及收入／費用的總金額如下：

	2017年 人民幣千元	於12月31日 2018年 人民幣千元	2019年 人民幣千元
電視劇及電影版權－供授出許可	104,277	65,297	48,747
存貨－供銷售的電視劇及電影版權	-	-	3,820
貿易應收款項	<u>150,888</u>	<u>64,308</u>	<u>67,638</u>
	<u>255,165</u>	<u>129,605</u>	<u>120,205</u>
貿易應付款項	(5,617)	(19,381)	(25,673)
其他應付款項	(6,335)	(13,352)	(12,985)
合約負債	<u>(33,783)</u>	<u>(21,730)</u>	<u>(5,701)</u>
	<u>(45,735)</u>	<u>(54,463)</u>	<u>(44,359)</u>
	<u>209,430</u>	<u>75,142</u>	<u>75,846</u>
	2017年 人民幣千元	於12月31日 2018年 人民幣千元	2019年 人民幣千元
收入	299,044	73,707	29,413
收入成本	(155,635)	(41,658)	(16,550)
銷售開支	<u>(28,723)</u>	<u>(6,365)</u>	<u>(4,441)</u>
除所得稅前利潤	<u>114,686</u>	<u>25,684</u>	<u>8,422</u>

24 按類別劃分的金融工具

	於12月31日		
	2017年 人民幣千元	2018年 人民幣千元	2019年 人民幣千元
金融資產			
按攤銷成本列賬的金融資產			
貿易應收款項	154,545	82,813	70,336
按金及其他應收款項 (不包括非金融資產)	152,438	161,159	8,584
現金及現金等價物	255,916	58,072	120,481
初始期限超過三個月的定期存款	–	15,000	–
其他流動資產	86,900	7,000	–
	<u>649,799</u>	<u>324,044</u>	<u>199,401</u>
按公平值列賬的金融資產			
按公平值計入損益的金融資產	310,986	656,118	799,516
總計	<u><u>960,785</u></u>	<u><u>980,162</u></u>	<u><u>998,917</u></u>
金融負債			
按攤銷成本列賬的金融負債			
借款	–	–	32,000
租賃負債	21,725	18,859	–
貿易應付款項	49,597	66,504	36,304
應付股息	58,092	5,228	21,604
其他應付款項 (不包括非金融負債)	46,545	66,840	86,640
總計	<u><u>175,959</u></u>	<u><u>157,431</u></u>	<u><u>176,548</u></u>

25 按公平值計入損益的金融資產

	於12月31日		
	2017年 人民幣千元	2018年 人民幣千元	2019年 人民幣千元
按公平值計入損益的金融資產			
— 買賣上市股本證券	48,511	33,552	9,344
— 銀行理財產品	262,475	622,566	790,172
總計	<u><u>310,986</u></u>	<u><u>656,118</u></u>	<u><u>799,516</u></u>

銀行理財產品以人民幣計值，於截至2017年、2018年及2019年12月31日止年度的預期年回報率分別介乎3.20%至4.65%、2.70%至4.70%及3.00%至4.10%。該等所有理財產品的本金及回報均無保證，故其契約現金流量不能僅用於支付本金及利息，因此乃按公平值計入損益計量。公平值乃基於現金流量使用基於管理層估計的預期收益折現，且位於公平值層級第3級。

26 貿易應收款項

	於12月31日		
	2017年 人民幣千元	2018年 人民幣千元	2019年 人民幣千元
貿易應收款項			
— 電視劇及電影製作	152,434	81,508	68,715
— 高等教育及相關資源服務	2,111	1,305	1,621
	<u>154,545</u>	<u>82,813</u>	<u>70,336</u>

(a) 貴集團的貿易應收款項以人民幣計值，賬面值與其公平值相若。

(b) 下表載列根據入賬日期對貿易應收款項的賬齡分析：

	於12月31日		
	2017年 人民幣千元	2018年 人民幣千元	2019年 人民幣千元
少於6個月	150,886	82,591	1,694
6個月至1年	3,354	—	7,222
1至2年	254	222	61,420
超過3年	51	—	—
	<u>154,545</u>	<u>82,813</u>	<u>70,336</u>

於2017年、2018年及2019年12月31日，已逾期但未減值的貿易應收款項分別為人民幣1,225,000元、人民幣37,434,000元及人民幣70,185,000元，與並無重大財政困難的若干獨立客戶有關。基於過往經驗，貴公司預期該等逾期結餘可收回。

27 預付款項、按金及其他應收款項

	於12月31日		
	2017年 人民幣千元	2018年 人民幣千元	2019年 人民幣千元
按金及其他應收款項			
向關聯方貸款／來自關聯方款項 (附註40(c))	148,512	156,741	1,688
代餐廳經營者及其他第三方支付水電費	2,369	2,518	4,661
其他	1,557	1,900	2,235
	<u>152,438</u>	<u>161,159</u>	<u>8,584</u>
減：非流動部分	<u>(141,091)</u>	<u>(144,380)</u>	<u>—</u>
	<u>11,347</u>	<u>16,779</u>	<u>8,584</u>

	於12月31日		
	2017年 人民幣千元	2018年 人民幣千元	2019年 人民幣千元
預付款項			
電視劇及電影版權的預付款項	20,700	1,373	832
專業費用的預付款項	–	–	3,761
購買物業、廠房及設備的預付款項	2,978	–	–
教材的預付款項	–	–	3,109
可抵扣增值稅	–	3,478	4,718
其他	384	579	1,612
	<u>24,062</u>	<u>5,430</u>	<u>14,032</u>
減：非流動部分	(2,978)	–	–
	<u>21,084</u>	<u>5,430</u>	<u>14,032</u>
預付款項、按金及其他應收款項總額 – 即期部分	<u>32,431</u>	<u>22,209</u>	<u>22,616</u>
預付款項、按金及其他應收款項總額 – 非即期部分	<u>144,069</u>	<u>144,380</u>	<u>–</u>

貴集團的存款及其他應收款項以人民幣計值。

就存款及其他應收款項的即期部分而言，其賬面值被視為與其公平值相若。於2017年、2018年及2019年12月31日，應收控股股東款項的公平值估計分別約為人民幣146,775,000元、人民幣154,114,000元及零。公平值根據貼現現金流量計算及分類為第3級。

28 其他流動資產

	於12月31日		
	2017年 人民幣千元	2018年 人民幣千元	2019年 人民幣千元
按攤銷成本計量的短期投資	<u>86,900</u>	<u>7,000</u>	<u>–</u>

按攤銷成本計量的短期投資指從其他金融機構購買的理財產品，屬保本型且固定年利率介乎3.2%至4.2%，期限介乎一至七天，並以人民幣計值。持有投資用於收取契約現金流量，而該等投資的契約現金流量僅用於支付本金及利息，因此按攤銷成本計量。該等投資概無逾期。

29 現金及銀行結餘

(a) 現金及現金等價物

	於12月31日		
	2017年 人民幣千元	2018年 人民幣千元	2019年 人民幣千元
銀行及手頭現金	241,953	58,072	99,546
其他金融機構所持現金	3,963	–	20,935
短期銀行存款	<u>10,000</u>	<u>–</u>	<u>–</u>
	<u>255,916</u>	<u>58,072</u>	<u>120,481</u>

以下列貨幣計值的現金及現金等價物載列如下：

	於12月31日		
	2017年 人民幣千元	2018年 人民幣千元	2019年 人民幣千元
人民幣	252,695	47,645	83,486
港元	233	109	205
美元	2,988	10,210	36,790
英鎊	—	108	—
	<u>255,916</u>	<u>58,072</u>	<u>120,481</u>

(b) 初始期限超過三個月的定期存款

	於12月31日		
	2017年 人民幣千元	2018年 人民幣千元	2019年 人民幣千元
初始期限超過三個月的定期存款	—	15,000	—
	<u>—</u>	<u>15,000</u>	<u>—</u>

於2018年12月31日，到期日超過三個月的定期存款的年利率介於1.35%至1.75%之間。該等存款以人民幣計值並根據現行市場利率按浮動利率賺取利息。

30 股本

	普通股數目	普通股面值 美元
於2017年及2018年12月31日的法定股份		
— 每股面值1美元	50,000	50,000
股份拆細 (附註(a))	<u>4,999,950,000</u>	—
於2019年12月31日 — 每股面值0.00001美元	<u>5,000,000,000</u>	<u>50,000</u>
	普通股數目	普通股等同面值 人民幣千元
已發行及繳足：		
貴公司註冊成立時發行股份 (附註(a))	<u>1</u>	—
於2017年及2018年12月31日	1	—
股份拆細 (附註(b))	<u>99,999</u>	—
	<u>100,000</u>	—
已發行但未繳足：		
已發行股份增加 (附註(c))	<u>1,199,900,000</u>	86
於2019年12月31日	<u>1,200,000,000</u>	<u>86</u>

- (a) 貴公司於2017年1月4日根據開曼群島公司法在開曼群島註冊成立為獲豁免有限責任公司，其法定股本為50,000美元，分為50,000股每股面值1美元的股份。於同日，貴公司的一股認購人股份已轉讓予Cathay Media Holding Inc. (「CMHI」)，該公司由蒲先生全資擁有，並按面值於英屬處女群島註冊成立。

於2019年9月5日，貴公司股東決定將貴公司的法定股本分為5,000,000,000股每股面值0.00001美元的股份。

- (b) 於2019年9月5日，CMHI持有的貴公司股本中一股面值1美元的已發行股份拆細為100,000股每股面值0.00001美元的股份。
- (c) 於2019年9月5日，CMHI及Media Fortune Limited (「MFL」) (另一家由蒲毓先生全資擁有的公司，並於英屬處女群島註冊成立) 分別認購貴公司1,154,900,000股普通股及45,000,000股普通股。截至2019年12月31日，貴公司尚未收到CMHI及MFL的注資。

31 其他儲備

- (a) 貴集團的其他儲備變動

	法定儲備 (附註(i)) 人民幣千元	外匯換算儲備 人民幣千元	資本儲備 (附註(ii)) 人民幣千元	總計 人民幣千元
於2017年1月1日	166,312	—	—	166,312
撥至法定儲備的利潤	32,381	—	—	32,381
匯兌差額	—	7	—	7
於2017年12月31日	<u>198,693</u>	<u>7</u>	<u>—</u>	<u>198,700</u>
於2018年1月1日	198,693	7	—	198,700
撥至法定儲備的利潤	38,118	—	—	38,118
匯兌差額	—	252	—	252
於2018年12月31日	<u>236,811</u>	<u>259</u>	<u>—</u>	<u>237,070</u>
於2019年1月1日	236,811	259	—	237,070
撥至法定儲備的利潤	63,583	—	—	63,583
匯兌差額	—	696	—	696
重組影響	—	—	247,627	247,627
於2019年12月31日	<u>300,394</u>	<u>955</u>	<u>247,627</u>	<u>548,976</u>

(i) 法定儲備

根據中國的相關法律法規，貴公司在中國境內的子公司須從根據各條例或相關中國子公司董事會釐定的除稅後利潤中撥付不可分派儲備金（如適用）。該等儲備包括：

– 有限責任公司的法定儲備金；

根據中國的相關法律法規以及現時貴集團旗下在中國註冊成立各公司（「中國子公司」）的章程細則，中國子公司須根據中國公認會計原則（「中國公認會計原則」）釐定對銷過往年度任何虧損後及派付淨利潤前轉撥其年度法定淨利潤的10%至法定儲備金。當法定儲備金結餘達至中國子公司股本的50%，中國子公司的股東可自行決定是否繼續轉撥任何款項。法定儲備金可用於對銷過往年度虧損（如有），亦可透過按股東現有股權比例向股東發行新股份轉換為股本，惟法定儲備金於發行新股後的餘額不可少於法定股本的25%。

– 外資企業的一般儲備金；及

根據適用於中國外資企業的法律，貴公司的子公司（位於中國境內的外資企業）須從其除稅後利潤（根據中國公認會計原則釐定）中撥付儲備金，包括(i)一般儲備金，(ii)企業發展基金及(iii)員工獎金及福利基金。撥付的一般儲備金須至少為根據中國公認會計原則計算的除稅後利潤的10%。若儲備金達至各自公司的50%，則無需撥付。是否向其他兩個儲備金撥付由各自公司自行決定。

– 學校發展基金。

根據相關的中國法律法規，對於無需取得合理回報的民辦學校，撥付至發展基金的款項不得低於按中國公認會計原則釐定的相關學校淨利潤或淨資產年度增長額的25%。發展基金可用於學校的建設或維護，或教育設備的採購或升級。

(ii) 資本儲備

誠如上文附註2所述，所編製的歷史財務資料猶如重組後的貴集團架構於整個往績記錄期間已一直存在。於2017年及2018年12月31日的匯總資本指消除公司間投資後的匯總資本，包括註冊資本及現組成貴集團現時旗下公司的擁有人出資。在重組於2019年9月5日完成後，匯總資本被重新分類為資本儲備，即貴公司擁有人通過契約安排對綜合聯屬實體的出資。

(b) 貴公司的其他儲備變動

	外匯換算儲備 人民幣千元	其他儲備 人民幣千元	總計 人民幣千元
於2017年1月1日	–	–	–
貨幣匯兌差異	2	–	2
於2017年12月31日	<u>2</u>	<u>–</u>	<u>2</u>
於2018年1月1日	2	–	2
貨幣匯兌差異	(9)	–	(9)
於2018年12月31日	<u>(7)</u>	<u>–</u>	<u>(7)</u>
於2019年1月1日	(7)	–	(7)
貨幣匯兌差異	(4)	–	(4)
股東於重組中的出資	–	1,208,202	1,208,202
於2019年12月31日	<u>(11)</u>	<u>1,208,202</u>	<u>1,208,191</u>

32 貿易應付款項

貿易應付款項基於各自發票日期的賬齡分析如下：

	於12月31日		
	2017年 人民幣千元	2018年 人民幣千元	2019年 人民幣千元
少於6個月	27,249	46,504	36,304
6個月至1年	18,458	–	–
1至2年	3,890	20,000	–
	<u>49,597</u>	<u>66,504</u>	<u>36,304</u>

33 其他應付款項及應計費用

	於12月31日		
	2017年 人民幣千元	2018年 人民幣千元	2019年 人民幣千元
其他應付款項及應計費用			
向學生收取的雜項開支 (附註(b))	10,940	13,996	15,354
應付關聯方款項 (附註40(c))	3,600	3,600	3,600
應付教材款項及其他營運開支	5,092	5,945	7,134
購買物業、廠房及設備應付款項	2,524	1,106	2,094
應付合作運營商款項	6,335	13,352	12,985
存款應付款項	2,600	4,457	6,961
利息應付款項	–	–	547
專業服務應付款項	8,915	15,382	24,451
應付學生的政府補貼	220	2,606	5,126
其他	6,319	6,396	8,388
金融負債總額	46,545	66,840	86,640
薪金及福利應付款項	13,992	15,091	16,793
其他應付稅項	18,456	785	820
非金融負債總額	32,448	15,876	17,613
其他應付款項及應計費用	78,993	82,716	104,253

附註：

- (a) 貴集團其他應付款項及應計費用以人民幣計值。
- (b) 該款項指 貴集團向學生收取並將代表學生支付的雜項開支。

34 借款

	於12月31日		
	2017年 人民幣千元	2018年 人民幣千元	2019年 人民幣千元
非流動			
— 來自第三方非金融機構的無抵押借款 (附註(a))	–	–	32,000
	–	–	32,000

附註：

- (a) 於2019年7月，貴集團的一家子公司從第三方非金融機構提取無抵押貸款人民幣32百萬元，固定年利率為5%，且需於2027年8月2日償還。

35 遞延收入

	於12月31日		
	2017年 人民幣千元	2018年 人民幣千元	2019年 人民幣千元
遞延政府補助	2,157	1,859	1,561

貴集團已獲得政府補助，用於為貴集團建設／購買若干物業、廠房及設備提供補貼，及於相關資產的估計可使用年內確認。

36 應付股息

	於12月31日		
	2017年 人民幣千元	2018年 人民幣千元	2019年 人民幣千元
應付股息	58,092	5,228	21,604

華夏視聽於2017年12月5日宣派股息人民幣58,092,000元，及部分已宣派股息人民幣52,864,000元已於2018年1月24日支付。截至2019年12月31日，剩餘應付非控股權益的股息人民幣5,228,000元尚未結清。

於2019年8月9日，華夏視聽宣派股息約人民幣181,964,000元。宣派股息人民幣165,588,000元已於2019年8月26日派付。截至2019年12月31日，剩餘應付非控股權益的股息人民幣16,376,000元尚未結清。

37 租賃負債

(a) 於綜合資產負債表中確認的金額

	截至12月31日止年度		
	2017年 人民幣千元	2018年 人民幣千元	2019年 人民幣千元
有關辦公室物業租約的租賃負債			
— 流動	5,379	18,859	—
— 非流動	16,346	—	—
	<u>21,725</u>	<u>18,859</u>	<u>—</u>

租約產生的負債最初以現值進行計量，並按每年4.9%進行折讓。租賃的財務成本於租賃期自損益扣除。

根據辦公室物業租賃協議中的條款，貴集團已於2019年8月結清所有租賃負債（包括2020年1月1日至2022年12月31日期間的預付租金開支人民幣14,610,000元）。

(b) 於綜合全面收益表／現金流量表中確認的金額

綜合全面收益表／現金流量表顯示以下與租約有關的金額：

	截至12月31日止年度		
	2017年 人民幣千元	2018年 人民幣千元	2019年 人民幣千元
利息開支(附註14)	1,178	1,056	621
使用權資產折舊(附註18)	3,870	3,870	3,870
租約的現金流出總額	3,922	3,922	19,480

租賃協議並無施加任何條款，但租賃資產不得用作借款的擔保品。

38 現金流量資料

(a) 經營產生／(所用)的現金

	截至12月31日止年度		
	2017年 人民幣千元	2018年 人民幣千元	2019年 人民幣千元
除所得稅前利潤	204,183	153,226	240,331
就以下各項作出調整：			
— 物業、廠房及設備折舊 (附註19)	26,199	26,451	27,107
— 無形資產攤銷 (附註20)	15,106	64	7,742
— 使用權資產折舊 (附註18)	5,260	6,389	6,389
— 遞延收入	(298)	(298)	(298)
— 其他收入	(364)	(1,176)	(66)
— 重新協商提早償還應收貸款產生的虧損淨額 (附註11)	—	—	9,667
— 處置物業、廠房及設備虧損／(收益) (附註11)	—	142	(66)
— 財務收入淨額 (附註14)	(4,986)	(7,031)	(6,084)
— 按公平值計入損益的金融資產公平值變動 (附註11)	(6,091)	1,285	(31,515)
營運資本變動：			
— 電視劇及電影版權	(5,796)	(163,591)	217,705
— 存貨	—	—	(3,820)
— 貿易應收款項	(143,279)	71,732	12,477
— 預付款項、按金及其他應收款項	(9,424)	15,394	(7,335)
— 合約負債	79,595	111,890	(161,161)
— 貿易應付款項	(1,719)	16,907	(15,200)
— 其他應付款項及應計費用	25,826	4,595	16,954
經營產生的現金	<u>184,212</u>	<u>235,979</u>	<u>312,827</u>

(b) 融資活動負債對賬

本節載列各所示年度債務淨額的變動情況。

	金融機構借款 人民幣千元	非金融機構借款 人民幣千元	租賃負債 人民幣千元	總計 人民幣千元
於2017年1月1日的結餘	<u>(37,000)</u>	<u>—</u>	<u>(24,469)</u>	<u>(61,469)</u>
現金流出—本金	37,000	—	2,744	39,744
現金流出—利息	907	—	1,178	2,085
其他非現金變動—應計利息	(907)	—	(1,178)	(2,085)
於2017年12月31日的結餘	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>(21,725)</u>	<u>(21,725)</u>
現金流出—本金	—	—	2,866	2,866
現金流出—利息	—	—	1,056	1,056
其他非現金變動—應計利息	—	—	(1,056)	(1,056)
於2018年12月31日的結餘	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>(18,859)</u>	<u>(18,859)</u>
現金(流入)／流出—本金	—	(32,000)	18,859	(13,141)
現金流出—利息	—	—	621	621
其他非現金變動—應計利息	—	(547)	(621)	(1,168)
於2019年12月31日的結餘	<u>—</u>	<u>(32,547)</u>	<u>—</u>	<u>(32,547)</u>

39 承擔

(a) 資本承擔

貴集團於年末的已訂約但未產生的資本開支如下：

	2017年 人民幣千元	於12月31日 2018年 人民幣千元	2019年 人民幣千元
土地使用權	56,159	–	–
物業、廠房及設備	3,756	1,444	–
使用權益法入賬的投資(附註)	–	–	1,750
總計	<u>59,915</u>	<u>1,444</u>	<u>1,750</u>

附註：

香港華夏視聽傳媒已於2019年7月25日訂立協議，並承諾於Emperor Nanguang performance (Nanjing) Co., Ltd. (「Emperor Nanguang」，為於2019年11月15日註冊成立的新公司) 投資並擁有其50%權益。於2019年12月31日，香港華夏視聽傳媒並未向Emperor Nanguang支付投資款人民幣1,750,000.00元，而Emperor Nanguang亦未開始營業。於2019年12月31日，貴集團概無確認任何投資。

40 關聯方交易

倘其中一方有能力直接或間接控制或聯合控制另一方或對另一方在作出財務及營運決定時行使重大影響力，則被視為關聯方。倘各方受共同控制或聯合控制則亦被視為關聯方。貴集團的控股股東、主要管理層成員及彼等的近親亦被視為關聯方。

於截至2017年、2018年及2019年12月31日止年度，蒲先生為貴集團的控股股東。

(a) 關聯方的名稱及關係

關聯方名稱	關係性質
蒲先生	控股股東
蒲毓先生	貴公司的一名股東
Cathay Media Holding Inc. (「CMHI」)	貴集團的最終控股公司
Lanchou Investment Holding Company Limited	受蒲先生控制的實體
Media Fortune Limited (「MFL」)	由蒲毓先生控股的公司

(b) 與關聯方的重大交易

於往績記錄期間，貴集團與關聯方進行以下重大交易：

	截至12月31日止年度		
	2017年 人民幣千元	2018年 人民幣千元	2019年 人民幣千元
向控股股東作出的貸款及相關應收利息			
於1月1日的結餘	141,559	148,350	155,140
蒲先生償還的貸款(附註40(c))	–	–	(150,000)
利息收入	6,791	6,790	4,527
重新協商提早償還蒲先生的 貸款產生的虧損淨額(附註40(c))	–	–	(9,667)
於12月31日的結餘	<u>148,350</u>	<u>155,140</u>	<u>–</u>

	截至12月31日止年度		
	2017年 人民幣千元	2018年 人民幣千元	2019年 人民幣千元
應付股息			
於1月1日的結餘	–	58,092	5,228
已宣派股息			
– 蒲先生	52,864	–	165,588
– 非控股股東	5,228	–	16,376
已付股息			
– 蒲先生	–	(52,864)	(165,588)
於12月31日的結餘	<u>58,092</u>	<u>5,228</u>	<u>21,604</u>
與關聯方進行的其他非貿易交易			
代表CMHI的付款	9	142	–
於往績記錄期間前向蒲先生結付分派	8,000	–	–
向蒲先生出售物業、廠房及設備	–	(1,296)	–
向蒲毓先生出售物業、廠房及設備	(153)	–	–
向蒲先生購買物業、廠房及設備	–	749	–
向蒲先生租借辦公樓宇	3,922	3,922	19,480
CMHI認購 貴公司股份	–	–	83
MFL認購 貴公司股份	–	–	3

(c) 與關聯方的非貿易結餘

	於12月31日		
	2017年 人民幣千元	2018年 人民幣千元	2019年 人民幣千元
應收CMHI款項	9	152	236
應收MFL款項	–	–	3
應收蒲毓先生款項	153	153	153
應收蒲先生款項			
– 向蒲先生的貸款(附註)	135,816	135,816	–
– 應收蒲先生貸款利息(附註)	12,534	19,324	–
– 應收蒲先生的處置代價	–	1,296	1,296
	<u>148,512</u>	<u>156,741</u>	<u>1,688</u>
應付蒲先生款項	3,600	3,600	3,600
應付股息			
– 蒲先生	52,864	–	–
– 非控股股東	5,228	5,228	21,604
	<u>61,692</u>	<u>8,828</u>	<u>25,204</u>

附註：

- (i) 貴集團分別於2015年12月4日及於2016年5月25日與控股股東(蒲先生)訂立貸款協議(「貸款協議」)。根據該等貸款協議，貴集團分別授予控股股東人民幣計值貸款人民幣70百萬元及人民幣80百萬元，該等貸款為無抵押，且分別按固定年利率5%及年利率1%計息及最初分別於2020年及2021年償還。

上述應收貸款初步按公平值確認，其後採用實際利率法按攤銷成本計量。於初步確認相關應收貸款後，應收貸款適用的合約非市場利率產生的公平值調整約為人民幣14.2百萬元(減少了按該金額確認的應收貸款的初始賬面價值)，並於貴集團保留盈利扣除相應數額，以反映視同向控股股東作出的分派。

於2019年7月，貴集團已就提早償還上述應收貸款與控股股東重新磋商。根據重新談判達成的共同協議，貴集團已於2019年7月24日與控股股東訂立補充協議（「補充協議」）。根據補充協議，控股股東同意提早償還貸款協議項下的所有貸款本金，而貴集團同意放棄補充協議之日的所有應收利息。

控股股東隨後於2019年8月28日償還了全部貸款本金人民幣150百萬元。於截至2019年12月31日止年度，重新協商提早償還控股股東的貸款產生的虧損淨額人民幣9,667,000元（即終止確認的貸款及應收利息的總賬面值超出控股股東償還的現金款額的部分）已於綜合全面收益表內確認為「其他收益／（虧損）淨額」（附註11）。

- (ii) 應收／應付關聯方的其他款項均為無抵押、免息、非交易性質貸款，須於要求時收取／償還並以人民幣計值。於各報告日期，其賬面值於其公平值相若。
- (iii) 迄今，與關聯方的非貿易結餘尚未結清。有關結餘將於上市前結清。

(d) 主要管理層薪酬

主要管理層包括董事（執行及非執行）、首席執行官及首席財務官。因提供僱員服務而支付予或應付主要管理層的薪酬如下所示：

	截至12月31日止年度		
	2017年 人民幣千元	2018年 人民幣千元	2019年 人民幣千元
薪金、津貼及其他福利	2,202	2,294	2,401

41 董事福利及權益

(a) 董事酬金

貴公司於董事會任命七名董事，即蒲樹林先生（董事會董事長）、孫海濤（執行董事）、吳擘（執行董事）、嚴翔（執行董事）、張紀中（獨立非執行董事）、李卓然（獨立非執行董事）、黃煜（獨立非執行董事）。在各位董事中，張紀中、李卓然、黃煜並未從貴公司領取任何酬金或薪酬。各董事及最高行政人員的薪酬載列如下：

截至2017年12月31日止年度

姓名	袍金 人民幣千元	薪金 人民幣千元	酌情花紅 人民幣千元	退休福利	社保成本	總計 人民幣千元
				計劃的僱員 供款 人民幣千元	（不包括 退休成本） 人民幣千元	
執行董事						
孫海濤先生	-	577	-	51	64	692
蒲樹林先生	-	600	-	-	-	600
嚴翔先生	-	242	-	48	56	346
吳擘先生	-	218	-	38	48	304
總計	-	1,637	-	137	168	1,942

截至2018年12月31日止年度

姓名	袍金 人民幣千元	薪金 人民幣千元	酌情花紅 人民幣千元	退休福利 計劃的僱員 供款 人民幣千元	社保成本 (不包括 退休成本) 人民幣千元	總計 人民幣千元
執行董事						
孫海濤先生	—	577	—	55	70	702
蒲樹林先生	—	600	—	—	—	600
嚴翔先生	—	240	—	41	54	335
吳曄先生	—	218	10	42	52	322
總計	—	1,635	10	138	176	1,959

截至2019年12月31日止年度

姓名	袍金 人民幣千元	薪金 人民幣千元	酌情花紅 人民幣千元	退休福利 計劃的僱員 供款 人民幣千元	社保成本 (不包括 退休成本) 人民幣千元	總計 人民幣千元
執行董事						
孫海濤先生	—	577	—	50	74	701
蒲樹林先生	—	600	—	—	—	600
吳曄先生	—	218	79	37	52	386
嚴翔先生	—	240	—	40	54	334
總計	—	1,635	79	127	180	2,021

(b) 董事退休福利

截至2017年、2018年及2019年12月31日止年度，概無就與貴公司或其子公司承擔的事務管理相關的服務向任何董事支付或應付任何退休福利。

(c) 董事辭退福利

截至2017年、2018年及2019年12月31日止年度，概無向董事支付任何款項，作為提前終止委任的補償。

(d) 就獲得董事服務向第三方支付代價

截至2017年、2018年及2019年12月31日止年度，貴公司概無就獲得董事服務而向董事前僱主或第三方支付款項。

(e) 有關以董事、其受控法團及關連實體為受益人的貸款、准貸款及其他交易的資料

除上文附註40(c)(i)所披露者外，截至2017年、2018年及2019年12月31日止年度，概無以董事、其受控法團及關連實體為受益人的其他貸款、准貸款及其他交易。

(f) 董事於交易、安排或合同的重大權益

概無由 貴集團公司訂立且 貴公司董事直接或間接擁有重大權益的與 貴集團業務有關的其他重大交易、安排及合同於截至2017年、2018年及2019年12月31日止年度存續。

42 期後事項

自2020年1月初以來，新型冠狀病毒廣泛蔓延（「冠狀病毒爆發」），且隨後於2020年1月30日被世界衛生組織宣佈為國際關注的突發公共衛生事件。

貴公司董事已根據 貴集團以下業務分部對是項結算日後冠狀病毒爆發的影響進行評估：

- 就電視劇及電影製作分部而言， 貴集團於2020年1月至3月期間概無進行任何影視製作活動（原計劃緊隨中國農曆新年假期後於2020年3月恢復）。 貴集團已於2020年4月下旬完成一部新電視劇的主要拍攝工作。
- 就高等教育分部而言，學生已於2019年9月30日前預付2019年9月1日起開始的整個學年的學費、住宿費及相關費用。由於中國政府實施的防控措施，於2020年3月（緊隨寒假後）至2020年4月底期間，傳媒大學南廣學院僅可為其學生安排在線學習作為臨時措施。自2020年4月底開始，傳媒大學南廣學院的全體學生均已恢復課堂學習，而由於臨時在線學習安排， 貴集團並無計劃或義務向學生退還學費。 貴集團決定向學生退還約兩個月的住宿費，但有關退款將不會對我們2020年高等教育業務的收益及淨利潤產生重大影響。

根據上述評估， 貴公司董事得出結論，冠狀病毒爆發並未對 貴集團截至報告日期的財務狀況產生任何重大不利影響，且延遲恢復影視製作活動可能對 貴集團的財務表現產生若干不利影響，惟此階段無法合理估計其於截至2020年12月31日止年度的財務影響。 貴集團將密切監察冠狀病毒爆發的最新進展並繼續採取積極對策克服冠狀病毒爆發所產生的任何挑戰或不利影響。

除上述非調整期後事項外，於資產負債表日期後概無發生其他重大事項。

III. 其後財務報表

貴公司並無就2019年12月31日至本報告日期止任何期間編製現組成 貴集團的任何公司的經審核財務報表。 貴公司或現組成 貴集團的任何公司並無就於2019年12月31日後任何期間宣派或作出任何股息或分派。

附錄二所載資料並非本公司的申報會計師羅兵咸永道會計師事務所(香港執業會計師)所簽署載於本招股章程附錄一的會計師報告的一部分，及有關資料僅供說明。

未經審核備考財務資料應與本招股章程「歷史財務資料」一節及本招股章程附錄一所載的會計師報告一併閱讀。

A. 未經審核備考經調整有形資產淨值報表

下文所載本集團未經審核備考經調整有形資產淨值報表乃根據上市規則第4.29條擬備，旨在說明於2019年12月31日上市對本公司擁有人應佔本集團綜合有形資產淨值的影響，猶如全球發售已於2019年12月31日進行。

擬備未經審核備考經調整有形資產淨值報表僅供說明用途，而由於其假設性質所限，未必能真實地反映本集團於2019年12月31日或全球發售後任何未來日期的有形資產淨值。該報表乃基於本集團會計師報告(內容載於本招股章程附錄一)所載本集團於2019年12月31日的綜合財務資料而編製，並作如下調整。未經審核備考經調整有形資產淨值報表不構成會計師報告的一部分。

	本公司擁有人 於2019年 12月31日 應佔本集團 經審核綜合 有形資產淨值 (附註1) 人民幣千元	全球發售 估計所得 款項淨額 (附註2) 人民幣千元	本公司擁有人 於2019年 12月31日 應佔未經審核 備考經調整 有形資產淨值 人民幣千元	未經審核備考經調整 每股有形資產淨值 (附註3) 人民幣元	(附註5) 港元
按發售價每股2.86港元計算	1,238,328	1,004,177	2,242,505	1.40	1.53
按發售價每股3.10港元計算	1,238,328	1,090,250	2,328,578	1.46	1.59

附註：

- (1) 截至2019年12月31日本公司擁有人應佔經審核綜合有形資產淨值摘錄自本招股章程附錄一所載會計師報告，按截至2019年12月31日本公司擁有人應佔本集團經審核綜合資產淨值的人民幣1,252,578,000元，並就於2019年12月31日本公司擁有人應佔無形資產人民幣14,250,000元作出調整計算。

- (2) 全球發售估計所得款項淨額乃按發售價分別每股股份2.86港元及3.10港元(即指定發售價範圍的下限至上限)且預計根據全球發售發行400,000,000股股份計算,經扣除本公司應付的包銷費用及其他相關開支(不計及於2019年12月31日前已計入本集團綜合全面收益表的上市開支約人民幣37.5百萬元),且並無計及因超額配股權獲行使而可能發行的任何股份、根據首次公開發售後購股權計劃可能授出的任何購股權、根據首次公開發售後股份獎勵計劃可能授予的任何股份或根據本招股章程「股本」一節所述的發行股份的一般授權及購回股份的一般授權本公司可能配發及發行或購回的任何股份。
- (3) 未經審核備考經調整每股有形資產淨值乃經作出上文段落所述的調整,按假設全球發售已於2019年12月31日完成後的1,600,000,000股已發行股份,且假設未獲授超額配股權的基準計算。
- (4) 概無作出調整以反映本集團於2019年12月31日後訂立之任何買賣或其他交易。
- (5) 就本未經審核備考經調整有形資產淨值報表而言,以人民幣計值的結餘按匯率1.00港元兌人民幣0.9150元換算為港元。不表示人民幣金額已經、可能已經或可按該匯率換算為港元,反之亦然。

B. 有關未經審核備考財務資料的申報會計師報告

以下為羅兵咸永道會計師事務所(香港執業會計師)發出的報告全文，以供收錄於本招股章程內。



羅兵咸永道

獨立申報會計師就編製未經審核備考財務資料的鑒證報告

致華夏視聽教育集團列位董事

本所已對華夏視聽教育集團(「貴公司」)及其子公司(統稱「貴集團」)的未經審核備考財務資料(由 貴公司董事(「董事」)編製，並僅供說明用途)完成鑒證工作並作出報告。未經審核備考財務資料包括 貴公司就建議首次公開發售股份而於2020年6月30日刊發的招股章程(「招股章程」)中第II-1至II-2頁內所載有關 貴集團於2019年12月31日的未經審核備考經調整綜合有形資產淨值報表以及相關附註(「未經審核備考財務資料」)。董事用於編製未經審核備考財務資料的適用標準載於本招股章程第II-1至II-2頁。

未經審核備考財務資料由 貴公司董事編製，以說明擬首次公開發售對 貴集團於2019年12月31日的財務狀況造成的影響，猶如該擬首次公開發售於2019年12月31日已經發生。在此過程中， 貴公司董事從 貴集團截至2019年12月31日止期間的財務資料中摘錄有關 貴集團財務狀況的資料，並已就上述財務資料刊發會計師報告。

貴公司董事對未經審核備考財務資料的責任

貴公司董事負責根據香港聯合交易所有限公司證券上市規則(「上市規則」)第4.29條及參考香港會計師公會(「香港會計師公會」)頒佈的會計指引第7號「編製備考財務資料以載入投資通函內」(「會計指引第7號」)，編製未經審核備考財務資料。

我們的獨立性和質量控制

我們遵守香港會計師公會頒佈的職業會計師道德守則中對獨立性及其他職業道德的要求，有關要求基於誠信、客觀、專業勝任能力和應有的關注、保密及專業行為的基本原則而制定的。

本所應用香港會計師公會所頒佈的香港質量控制準則第1號，因此保持一個全面的質量控制制度，包括制定與遵守職業道德要求、專業準則以及適用的法律及監管要求相關的政策和程序守則。

申報會計師的責任

本所的責任是根據上市規則第4.29(7)條的規定，對未經審核備考財務資料發表意見並向閣下報告。對於本所過往就用於與編製未經審核備考財務資料的任何財務資料而發出的報告，除於報告發出日期向該等報告收件人承擔的責任外，本所概不承擔任何責任。

本所根據香港會計師公會頒佈的香港鑒證業務準則第3420號，「就編製招股章程內備考財務資料作出報告的鑒證業務」執行我們的工作。該準則要求申報會計師計劃和實施程序以對貴公司董事是否根據上市規則第4.29條及參考香港會計師公會頒佈的會計指引第7號編製未經審核備考財務資料獲取合理保證。

就本業務而言，本所沒有責任更新或重新出具任何在編製未經審核備考財務資料時所使用的歷史財務資料而發出的報告或意見，且在本業務過程中，我們並無就編製未經審核備考財務資料時所使用的財務資料進行審計或審閱。

將未經審核備考財務資料包括在招股章程中，目的僅為說明某一重大事項或交易對該實體未經調整財務資料的影響，猶如該事項或交易已在為說明目的而選擇的較早日期發生。因此，我們不對擬首次公開發售於2019年12月31日的實際結果會否如同呈報一樣提供任何保證。

對於未經審核備考財務資料是否已按照適用標準適當地編製而進行的合理保證鑒證業務，涉及實施程序以評估董事用以編製未經審核備考財務資料的適用標準是否提供合理基準，以呈列該事項或交易直接造成的重大影響，並須就以下事項獲取充分適當的證據：

- 相關備考調整是否適當地按照該等標準編製；及
- 未經審核備考財務資料是否反映了已對未經調整財務資料作出適當調整。

所選定的程序取決於申報會計師的判斷，並考慮申報會計師對該公司性質的了解、與編製未經審核備考財務資料有關的事項或交易以及其他相關業務情況的了解。

本業務也包括評估未經審核備考財務資料的整體呈列方式。

我們相信，我們所獲得的證據能充足及適當地為我們的意見提供基礎。

本所的工作並非按照美國公認審計準則或其他公認準則及慣例、美國公眾公司會計監察委員會(Public Company Accounting Oversight Board (United States))的審計準則或任何其他海外司法權區的任何專業機構的準則及慣例進行，故閣下不應假設我們已根據該等準則和慣例進行工作般依賴本報告。

意見

本所認為：

- (a) 未經審核備考財務資料已由董事按照所述基準適當擬備；
- (b) 該基準與 貴集團的會計政策一致；及
- (c) 就根據上市規則第4.29(1)條所披露的未經審核備考財務資料而言，該等調整是適當的。

羅兵咸永道會計師事務所

執業會計師

香港，2020年6月30日

以下為獨立物業估值師戴德梁行有限公司就其對華夏視聽教育集團的物業權益於2020年4月30日的估值的意見而編製的函件及估值報告全文，以供載入本文件。



香港
中環
康樂廣場1號
怡和大廈16樓

敬啟者：

指示、目的及估值日期 吾等提述華夏視聽教育集團（「貴公司」）指示戴德梁行有限公司（「戴德梁行」）就 貴公司及／或其子公司（統稱「貴集團」）於中華人民共和國（「中國」）擁有權益的物業編製市場估值。吾等確認，吾等曾進行視察，並已作出相關查詢及獲得吾等認為必需的進一步資料，以向 貴集團提供吾等對該物業於2020年4月30日（「估值日期」）的市值的意見。

估值基準 吾等對物業的估值乃指其市值，就香港測量師學會頒佈的香港測量師學會估值準則（2017年版）而言，市值定義為「資產或負債經適當推銷後，由自願買家及自願賣家在知情、審慎及自願情況下，於估值日期進行公平交易所換取的估計款額」。

吾等確認，估值乃按照香港測量師學會出版的《香港測量師學會估值準則》（2017年版）進行。

對該物業進行估值時，吾等已遵照香港聯合交易所有限公司證券上市規則第5章及第12項應用指引所載的規定。

吾等對該物業的估值按整項權益基準進行。

估值假設

吾等對物業的估值並不包括因特殊條款或情況（例如不尋常融資、售後租回安排、由任何與銷售有關的人士給予的特別代價或優惠，或僅對特定業主或買家給予的任何價值因素）所抬高或貶低的估計價格。

在吾等對該物業進行估值時，吾等已假設在支付象徵式年度土地使用費後，已獲授該物業於其年期內的可轉讓土地使用權，而任何土地出讓金亦已悉數支付。吾等依賴 貴公司所提供有關該物業業權及該物業權益的意見。

於對該物業進行估值時，吾等已假設該物業的業主擁有該物業的可強制執行業權，及可在自由及不受干擾權利的情況下於整段未屆滿獲授年期內使用、佔用或轉讓該物業。

吾等已假設均已取得有關政府機構所發出有關發展項目的所有同意、批准及許可，且並無附帶任何繁重條件或延誤。吾等亦已假設，發展項目的設計及建築工程均已遵照當地的規劃及其他相關法規，並已獲得有關機構批准。

吾等的估值並無考慮該物業所欠負的任何抵押、按揭或欠款，以及出售成交時可能須承擔的任何費用或稅項。除另有說明者外，吾等假設該物業概不附帶可影響其價值的產權負擔、限制或繁重支出。

估值方法

於對該物業進行估值時，鑒於該物業之特定性質及缺乏鄰近地區相同特徵物業之銷售交易，吾等已採用折舊重置成本（「折舊重置成本」）法。折舊重置成本法乃基於按目前土地用途估算的市值，加現時改善工程的重置成本，減實際惡化及所有相關形式之閒置及優化之扣減。至於土地部分，吾等已參考相關市場上可獲得之可資比較土地銷售憑證（可就（包括但不限於）位置、時間、大小等因素作出適當調整）。折舊重置成本法受實體從使用資產獲得之整體服務潛力所限，並充分考慮所採用之總資產。利用折舊重置成本法達致之市值適用於整個作為特別權益之綜合項目或發展項目，並無假設該綜合項目或發展項目之零碎交易。

資料來源

於估值過程中，吾等在頗大程度上依賴 貴集團及其法律顧問通商律師事務所提供有關該物業業權及 貴集團於該物業所擁有權益的資料。吾等已接納 貴集團就規劃批文或法定通告、地役權、年期、土地及樓宇憑證、佔用詳情、用地及樓面面積、用地及樓面圖則、樓宇竣工日期、 貴集團應佔權益以及所有其他相關事項等事宜提供的意見。

尺寸、量度及面積均根據 貴公司提供予吾等的文件副本及其他資料計算，故僅屬約數。吾等並無進行實地測量。吾等並無理由懷疑 貴集團向吾等提供對估值屬重要的資料的真實性及準確性。吾等亦已獲告知，所提供資料並無遺漏任何重大事實。

業權調查

吾等已獲提供有關該物業的業權文件副本，惟未進行任何土地業權查冊。此外，吾等並無查閱文件正本以核實擁有權或核證吾等獲提供的副本可能並無載列的任何修訂。吾等亦未能確定該物業於中國的業權，故吾等依賴 貴公司就其物業權益所給予的意見。

於吾等的估值過程中，吾等在很大程度上依賴 貴集團及其法律顧問通商律師事務所就該物業在中國的業權提供的資料。

實地視察

吾等南京辦公室的高級經理黃輝先生已於2020年6月16日視察該物業的外部，並於可行情況下視察其內部。黃輝先生擁有逾9年中國物業估值經驗。然而，吾等並無進行任何結構測量，惟吾等於視察過程中，並無發現任何嚴重損毀。然而，吾等無法報告該物業確無腐朽、蟲蛀及任何其他結構損毀。吾等並無對任何設施進行測試。吾等編製估值時已假設此等方面令人信納。

除另有說明者外，吾等並無進行詳細的實地測量，以核實該物業的地盤及樓面面積，惟吾等假設吾等獲提供的文件所示的面積均屬正確。

獨立性確認

吾等謹此確認，戴德梁行及下文簽署者並無擁有可能與該物業的適當估值構成衝突或可能合理被視為能夠影響吾等給予不偏不倚意見能力的金錢或其他利益。

吾等亦確認，本估值師為香港聯合交易所有限公司證券上市規則第5.08條所指的獨立合資格估值師。

市場不確定性

新型冠狀病毒(COVID-19)的近期爆發導致全球金融市場產生大幅波動，並對物業市場帶來不確定性。預期物業價值將極易受到疫情發展及金融市場變動的影響。市場不同行業所受的影響程度各不相同，且物業營銷及議價銷售時間將長於正常時間。估值維持時間難以確定，而物業價格可能於短時間內快速大幅波動。吾等對該物業的估值僅於估值日期有效，而市況的任何其後變動及於估值日期後對物業價值的影響均不能計及在內。倘任何一方有意於訂立任何交易時參考吾等的估值，務請謹記本期間的市場波動較大，且物業價值自估值日期起未必發生變動。

報告擬定用途及使用者

本估值報告乃僅供 貴公司載入其上市文件之用而刊發。

貨幣

除另有說明者外，吾等的估值報告中載列的所有金額均以中國法定貨幣人民幣（「人民幣」）列示。

茲隨附吾等的估值報告。

此致

中國北京市
朝陽區
建國路93號
萬達廣場12區22樓
華夏視聽教育集團
列位董事 台照

代表
戴德梁行有限公司
大中華區估值及顧問服務部
董事
林淑敏
MRICS, MHKIS, RPS(GP)
謹啟

2020年6月30日

附註：林淑敏女士為皇家特許測量師學會會員、香港測量師學會會員及註冊專業測量師（產業測量）。林女士於大中華地區及多個海外國家專業物業估值及諮詢服務方面擁有超過25年經驗。林女士具備充足的全國市場知識，以及可適當地進行估值的技巧及理解。

估值報告

物業	概況及年期	佔用詳情	於2020年
			4月30日在 現況下的市值
中國江蘇省 南京市江寧區 科學園 弘景大道3666號 中國傳媒大學南廣學院	中國傳媒大學南廣學院是一所分2期建設的大學，建設在多幅相鄰地塊上，總佔地面積為705,454.75平方米。 校園現有多幢在2005年至2019年期間完工的樓宇。	於估值日期，該物業用作大學。	無商業價值 (請參閱附註(1))

該物業由多幢現有教學樓、宿舍、多功能大樓及附屬設施組成，總建築面積為283,397.21平方米，詳情如下：

用途	建築面積 (平方米)
教學樓	30,842.33
宿舍	147,081.83
多功能大樓	63,665.15
附屬設施	41,807.90
合計	<u>283,397.21</u>

此外，現時在建的4幢學生宿舍(總規劃建築面積為40,052.88平方米)預期將於2020年11月竣工。

該物業位於南京市江寧區國家科學園內。附近的發展項目主要作住宅及教學用途。根據 貴集團提供的資料，該物業主要作教育用途。

該物業擁有劃撥的土地使用權，並無特定期限，作技術及教育用途。(有關詳情請參閱附註(2))。

附註：

- (1) 對該物業進行估值時，由於該物業的非轉讓限制（屬劃撥土地性質）使然，吾等並無賦予該物業任何商業價值。然而，作為參考用途，吾等認為樓宇及構築物的折舊重置成本合共為人民幣533,300,000元（人民幣伍億叁仟叁佰叁拾萬元）。
- (2) 根據南京市規劃和自然資源局頒發的四份不動產權證，該物業（總佔地面積為705,454.75平方米）的土地使用權（屬劃撥性質）及該物業（總建築面積為246,593.97平方米）的房屋所有權已歸屬於中國傳媒大學南廣學院，詳情如下：

證書編號	頒發日期	土地使用期 屆滿日期	佔地面積 (平方米)	建築面積 (平方米)
(2019) 0089820	2019年12月18日	並無特定期限	31,503.91	40,665.91
(2019) 0089822	2019年12月18日	並無特定期限	497,191.14	205,928.06
(2019) 0089689	2019年12月17日	並無特定期限	149,509.10	—
(2019) 0089690	2019年12月17日	並無特定期限	27,250.60	—
合計：			<u>705,454.75</u>	<u>246,593.97</u>

- (3) 根據南京市規劃和自然資源局頒發的三份建設工程規劃許可證，總規劃建築面積約337,962.02平方米的建築工程符合城鄉規劃規定並獲批准，詳情如下：

證書編號	頒發日期	建築面積 (平方米)
320115201912306	2019年12月2日	192,129.14
320115201910185	2019年1月28日	105,780.00
320115201911378	2019年7月29日	40,052.88
合計：		<u>337,962.02</u>

- (4) 根據南京市江寧區行政審批局頒發的兩份建築工程施工許可證，總規劃建築面積40,052.88平方米的建築工程符合施工規定並獲批准，詳情如下：

證書編號	頒發日期	建築面積 (平方米)
320115201909241101	2019年9月24日	18,008.50
320115202001201501	2020年1月20日	22,044.38
合計：		<u>40,052.88</u>

- (5) 根據日期為2018年8月20日的建築消防驗收表(Construction Fire Protection Acceptance Form)第(2018) 0013號，總建築面積186,742.60平方米的建築工程已通過消防安全評估。

- (6) 根據 貴集團提供的資料，4幢在建學生宿舍（總規劃建築面積40,052.88平方米）截至估值日期所產生的建設成本約為人民幣18,800,000元。於估值中，吾等已計及有關成本。

- (7) 吾等已獲提供 貴集團中國法律顧問編製的有關該物業的法律意見，其中包括以下各項資料：
- (a) 中國傳媒大學南廣學院獲中國法律法規許可有權在規劃用途範圍內自由佔用及使用該物業（總佔地面積為705,454.75平方米）的土地使用權；
 - (b) 中國傳媒大學南廣學院獲中國法律法規許可有權在規劃用途範圍內自由佔用及使用該物業（總建築面積為246,593.97平方米）；
 - (c) 中國傳媒大學南廣學院並無就建設從政府取得若干有關證書及批准，且尚未就樓宇取得若干房屋所有權證；
 - (d) 中國傳媒大學南廣學院正向相關政府部門申請仍未獲得的相關證書及許可證；
 - (e) 中國傳媒大學南廣學院獲得有關政府主管部門的確認，中國傳媒大學南廣學院將不會遭受行政處罰，並獲准使用現狀下的相關樓宇；及
 - (f) 根據有關確認，中國傳媒大學南廣學院因未就有關樓宇取得建設工程規劃許可證、施工許可證、竣工驗收、消防驗收而面臨行政處罰的風險相對較低。

下文載列本公司組織章程大綱及細則的若干條文及開曼群島公司法若干方面的概要。

本公司於2017年1月4日根據開曼公司法在開曼群島註冊成立為一家獲豁免有限責任公司。本公司的組織章程文件包括大綱及細則。

1. 組織章程大綱

大綱規定(其中包括)本公司股東承擔有限責任,而本公司的成立宗旨並無限制(故此包括作為一家投資公司),且本公司將擁有並能夠隨時或不時以主理人、代理、承建商或其他身份,行使可由自然人或法人團體行使的任何及所有權力。鑒於本公司為一家獲豁免公司,故本公司不會在開曼群島與任何人士、商號或公司進行交易,惟為促進本公司在開曼群島以外地方進行的業務則除外。

本公司可藉特別決議修改大綱所載的有關任何宗旨、權力或其他事宜的內容。

2. 組織章程細則

細則已於2020年6月22日獲採納。細則若干條文的概要載列如下。

(a) 股份

(i) 股份類別

本公司股本包括普通股。

(ii) 更改現有股份或股份類別的權利

在開曼公司法的規限下,倘本公司股本在任何時候被分為不同類別股份,任何股份類別所附有的一切或任何特別權利(除非該類別股份的發行條款另有規定),可由該類別已發行股份面值不少於四分之三的持有人書面同意,或經由該類別股份持有人另行召開股東大會通過特別決議批准而作出更改、修改或廢除。細則內有關股東大會的條文作出必要修訂後將適用於各另行召開的股東大會,惟所需法定人數(續會除外)不得少於合共持有(或倘股東為公司,則其正式授權代表)或由受委代表持有該類別已發行股份面值不少於三分之一的兩名人士。該類別股份的各持有人均應有權於投票表決時就其所持每股股份投一票,而任何親身或由受委代表出席大會的該類別股份的持有人均可要求以投票方式表決。

除非有關股份的發行條款所附帶的權利另行明文規定，否則賦予任何股份或類別股份持有人的任何特別權利不得因增設或發行與該等股份享有同等權益的額外股份而被視為已予更改。

(iii) 變更股本

本公司可藉其股東通過普通決議案以：(a)通過增設其認為適當數目的新股份增加其股本；(b)將其全部或任何股本合併或拆細為面值大於或小於其現有股份的股份；(c)將其未發行股份拆細成數個類別，並於該等股份附帶任何優先、遞延、合資格或特別權利、特權或條件；(d)將其股份或任何該等股份分拆為面值小於大綱所指定的股份；(e)註銷任何在決議案日期尚未獲任何人士承購或同意承購的股份，並按所註銷股份面值削減其股本金額；(f)就配發及發行不附帶任何表決權的股份作出規定；(g)更改其股本的貨幣單位；及(h)通過法律許可的任何方式並在法律規定的任何條件的規限下削減其股份溢價賬。

(iv) 股份轉讓

在開曼公司法及聯交所規定的規限下，所有股份轉讓須以一般或通用格式或董事會可能批准的其他格式的轉讓文據辦理，且可親筆簽署，或倘轉讓人或承讓人為結算所或其代名人，則可親筆或蓋機印簽署，或以董事會可能不時批准的其他方式簽署。

轉讓文據須由轉讓人及承讓人或彼等的代表簽立，惟董事會可豁免轉讓人或承讓人簽立轉讓文據或接納機印簽立轉讓文據。在有關股份以承讓人名義載入本公司的股東名冊前，轉讓人仍須被視為股份持有人。

董事會可全權酌情隨時及不時將股東名冊總冊的任何股份轉至任何股東名冊分冊，或將任何股東名冊分冊的任何股份轉至股東名冊總冊或任何其他股東名冊分冊。

除董事會另行同意外，股東名冊總冊的股份不得轉至任何股東名冊分冊，而任何股東名冊分冊的股份亦不得轉至股東名冊總冊或任何其他股東名冊分冊。所有轉送文件及其他所有權文件須送交登記。倘股份在任何股東名冊分冊登記，則須在有關登記處辦理；倘股份在股東名冊總冊登記，則有關登記須在存放股東名冊總冊的地點辦理。

董事會可全權酌情拒絕對轉讓任何未繳足股份予未經其批准的人士，或本公司對其擁有留置權的股份辦理登記。董事會亦可拒絕對轉讓根據任何購股權計劃發行且仍受該計劃限制轉讓的任何股份或轉讓任何股份予超過四名聯名持有人辦理登記。

除非已向本公司繳付若干費用（不超過聯交所可能釐定應付的最高金額），已就轉讓文據繳付應繳印花稅（如適用），且僅涉及一類股份，並連同有關股票、董事會可能合理要求用以證明轉讓人有權轉讓的其他證明文件（倘轉讓文據由其他人士代為簽立，則證明該人士獲授權簽立），送達相關登記處或存置股東名冊總冊的地點，否則董事會可拒絕承認任何有關轉讓文據。

在上市規則的規限下，董事會可能在其決定的時間或期間暫停辦理股份過戶登記手續，惟每年合共不得超過30日。

繳足股份不受任何轉讓限制（惟獲聯交所批准者除外），亦不受任何留置權所限制。

(v) 本公司購買其本身股份的權力

本公司可在若干限制的規限下購買其本身股份，惟受細則不時訂立的任何適用規定或聯交所及／或香港證券及期貨事務監察委員會不時頒佈的任何守則、規則或規例所規限，董事會僅可代表本公司行使該權力。

倘本公司購買可贖回股份以作贖回，並非在市場上或以投標方式購回股份時須以某一最高價格為限。倘以投標方式購回，則所有股東均可參與投標。

(vi) 本公司任何子公司擁有本公司股份的權力

細則並無有關子公司擁有本公司股份的條文。

(vii) 催繳股份及沒收股份

董事會可在其認為適當的情況下不時向股東催繳有關彼等所持股份尚未繳付的任何款項（無論按股份的面值或以溢價形式計算），而不按照該等股份配發條件於所定時間作出還款。催繳股款可一次付清，亦可分期付款。倘任何催繳股款或分期股款在指定付款日期或之前尚未繳付，則欠款人士須按董事會釐定的利率（不超過年息20厘）支付由指定付款日期起至實際付款日期止有關款項的利息，但董事會可豁免繳付全部或部分利息。在董事會認為適當的情況下，可向任何願意預繳股款的股東收取有關其持有股份的全部或任何部分尚未催繳及未付股款或應付分期股款（以現金或現金等價物繳付）。本公司可就預繳的全部或任何款項按董事會可能釐定不超過年息20厘的利率（如有）支付利息。

如股東未能於指定付款日期支付任何催繳股款或催繳股款的任何分期付款，董事會可在任何部分催繳股款或分期股款仍未支付期間向該股東發出不少於14日的通知，要求其支付未付的催繳股款或分期股款，連同任何已累計及將累計至實際付款日期為止的利息。該通知應指定另一日期（至少在通知發出之日起計14日屆滿後），規定在該日或之前須繳付款項，並應指明付款地點。通知亦應說明，如果未於指定時間或之前付款，則涉及催繳股款的股份將會被沒收。

如果未遵從任何有關通知中的規定，則該通知所涉及的任何股份可於其後任何時候，在支付通知所要求的款項之前，經董事會通過決議案沒收。該沒收將包括就被沒收股份宣派但在沒收前實際並未支付的所有股息及紅利。

股份已被沒收人士將不再為被沒收股份的股東，但儘管股份已被沒收，其仍應有責任向本公司支付其於沒收當日就該等股份應付予本公司的所有款項，連同（倘董事會酌情要求）從沒收當日至付款日期止按董事會所釐定不超過年息20厘之利率計算的有關利息。

(b) 董事

(i) 委任、退任及罷免

董事會有權隨時或不時委任任何人士為董事，以填補董事會臨時空缺或增加現有董事會人數，惟須受股東於股東大會上可能釐定的任何董事人數上限（如有）所規限。任何就此獲委任以填補臨時空缺的董事，任期僅至其獲委任後的本公司首屆股東大會為止，屆時須於有關大會上重選連任。任何就此獲委任以增加現有董事會人數的董事，任期僅至其獲委任後的本公司首屆股東週年大會為止，並符合資格於有關大會上重選連任。於釐定將於股東週年大會上輪值退任的董事或董事人數時，任何就此獲董事會委任的董事不得計算在內。

於每屆股東週年大會上，當時在任的三分之一董事須輪值退任。然而，倘董事人數並非為三的倍數，則退任董事人數為最接近但不少於三分之一的人數。每年須退任的董事將為自上次重選或獲委任以來任期最長的董事，惟倘多名董事於同日成為或上次於同日應選連任為董事，則以抽籤決定須退任的董事，除非彼等之間另有協定。

任何非退任董事的人士概無資格於任何股東大會上參與董事職務的選舉（獲董事會推薦參選者除外），除非有意提名該人士參選董事的書面通知，以及被提名的人士表明願意參選的書面通知已送交至本公司的總辦事處或登記處。提交該等通知的期間將不早於

寄發有關大會通知的翌日開始，並在不遲於該大會日期前七日完結，而可提交該等通知的最短期間必須至少為七日。

董事毋須以任何合資格的方式持有本公司任何股份，亦無任何有關董事加入董事會或退任董事職位的特定年齡上限或下限。

本公司可通過普通決議案罷免任何任期仍未屆滿的董事（惟不妨礙有關董事就其與本公司所訂立任何合約遭違反而可能提出的任何索償），且本公司可通過普通決議案委任另一名人士填補有關空缺。任何就此獲委任的董事須遵守「輪值退任」條文。董事人數不得少於兩名。

倘出現下列情況，董事須被解除職務：

- (i) 辭任；
- (ii) 身故；
- (iii) 被宣佈屬精神失常，且董事會議決解除其職務；
- (iv) 破產或接獲針對其作出的接管令，或暫停付款或與其債權人全面訂立債務重整協議；
- (v) 因法律施行而被禁止或不再出任董事；
- (vi) 未獲特別許可而連續六個月缺席董事會會議，且董事會議決解除其職務；
- (vii) 有關地區（定義見細則）證券交易所要求終止其董事職務；或
- (viii) 被董事所需過半數或根據細則免除董事職務。

董事會可不時委任一名或多名成員出任董事總經理、聯席董事總經理或副董事總經理或擔任本公司任何其他職位或行政職位，任期及條款概由董事會釐定，且董事會可撤回或終止任何該等委任。董事會亦可將其任何權力授予董事會認為適當的由董事或其他人士所組成的委員會，並可不時就任何人士或目的撤回全部或部分的有關授權或委任及解散任何該等委員會，惟所組成的每個委員會在行使被授予的權力時，須遵守董事會不時對其施行的任何規則。

(ii) 配發及發行股份及認股權證的權力

在開曼公司法、大綱及細則條文的規限下，且在不損害任何股份或類別股份持有人獲賦予的任何特權的情況下，本公司可通過普通決議案決定（或如無該項決定或該項決定並無作出特別規定，則由董事會決定）發行任何股份，而該股份可附有關於派息、投票、發還資本或其他方面的權利或限制。本公司可在任何股份的發行條款中訂明，一旦發生某特定事件或於指定日期後，本公司或股份持有人可選擇贖回股份。

董事會可根據其不時決定的條款發行可認購本公司任何類別股份或其他證券的認股權證。

如認股權證屬不記名認股權證，若遺失證書，概不補發，除非董事會在無合理疑點的情況下信納原有證書已被銷毀，且本公司已就發出任何該等補發證書獲得董事會認為形式適當的彌償。

在開曼公司法、細則及（倘適用）有關地區（定義見細則）內任何證券交易所規則條文的規限下，且在不影響任何股份或任何股份類別當時所附帶的任何特別權利或限制的情況下，本公司所有未發行股份均由董事會處置，董事會可全權酌情決定向其認為適當的人士、按其認為適當的時間、對價、條款及條件提呈、配發、授予期權，或以其他方式處置該等未發行股份，但前提是不得折讓發行任何股份。

在配發、提呈發售、就此授出購股權或出售股份時，倘董事會認為如不辦理註冊聲明或其他特別手續，而向登記地址位於任何特定地區或多個地區的股東或其他人士作出任何有關配發、提呈發售、授出購股權或出售股份即屬或可能屬違法或不可行，則本公司及董事會均無責任進行上述行為。然而，因上述者而受影響的股東，不論就任何目的而言，概不屬且不被視為另一類別股東。

(iii) 出售本公司或其任何子公司資產的權力

由於細則並無載列關於出售本公司或其任何子公司資產的明確條文，董事會可行使及作出本公司可行使或作出或批准的一切權力、行動及事宜，而並非細則或開曼公司法規定須由本公司於股東大會上行使或作出的權力、行動及事宜，惟倘本公司於股東大會上規管該等權力或行動，則有關規例不得使董事會先前在該規例訂定前屬有效的任何行動失效。

(iv) 借貸權力

董事會可行使本公司的全部權力籌集或借入資金，以及將本公司所有業務、財產及未催繳資本或其中任何部分按揭或抵押，並可在開曼公司法的規限下發行本公司的債權證、債權股證、債券及其他證券（不論直接地或以作為本公司或任何第三方的任何債項、責任或義務的附屬抵押品方式）。

(v) 酬金

董事有權收取由董事會或本公司（視情況而定）在股東大會上不時釐定的金額，作為彼等服務的一般酬金。除非另有釐定該金額的決議案指示，否則金額將按董事同意的比例及方式在各董事之間分配，或倘並未獲有關同意，則在彼等之間平均分配，或倘任何董事的任期僅為應付酬金的期間內的某一段時間，該董事須按有關比例收取酬金。董事亦應有權報銷所有因出席任何董事會會議、委員會會議或股東大會或因執行其董事職責而以其他方式合理產生的開支。該等酬金應為董事因擔任本公司任何受薪職位或職務而有權就有關職位或職務收取的酬金以外的酬勞。

倘任何董事應本公司要求履行董事會認為超逾董事一般職責的服務，則董事會可決定向該董事支付特別或額外酬金，作為該名董事在其一般酬金以外的額外或替代酬勞。獲委任為董事總經理、聯席董事總經理、副董事總經理或其他行政人員的執行董事可收取董事會可不時釐定的酬金以及其他福利及津貼。該等酬金為董事一般酬金以外的酬勞。

董事會可自行或與本公司的子公司或與本公司有業務聯繫的公司共同合作或協定設立，或自本公司撥款至任何計劃或基金，向本公司僱員（於本段及下段所使用的該詞應包括於本公司或其任何子公司擔任或曾擔任任何行政職位或任何有酬職位的任何董事或前任董事）及前僱員及彼等的受養人或任何一個或多個類別的有關人士提供退休金、醫療津貼或撫恤金、人壽保險或其他福利。

董事會亦可向僱員及前任僱員及彼等的受養人或任何該等人士支付、訂立協議（不論是否受任何條款或條件所規限）支付或授出可撤回或不可撤回的退休金或其他福利，包括該等僱員或前任僱員或彼等的受養人根據上述任何計劃或基金所享有或可能享有者（如有）以外的退休金或福利。倘董事會認為該等退休金或福利屬合適，可在僱員實際退休前、預計退休時或在實際退休時或實際退休後隨時授予僱員。

(vi) 離職補償或付款

支付任何現任董事或前任董事作為其離職補償或作為其退任對價或有關其退任的款項（董事按合約或法定規定有權收取的款項除外）必須經本公司在股東大會上批准。

(vii) 向董事提供貸款及貸款抵押

本公司不得直接或間接向董事或本公司任何控股公司的董事或彼等各自的任何緊密聯繫人提供貸款，就任何人士向董事或本公司任何控股公司的董事或彼等各自的任何緊密聯繫人所提供的貸款訂立任何擔保或提供任何抵押，或（倘任何一名或以上董事共同或個別或直接或間接持有另一家公司的控股權益）向該另一家公司提供貸款或就任何人士向該另一家公司所提供的貸款訂立任何擔保或提供任何抵押。

(viii) 披露與本公司或其任何子公司所訂合約中的權益

董事可於任期內兼任本公司的任何其他職位或有酬職務（本公司核數師一職除外），其任期及條款由董事會釐定，並可在任何其他細則所規定或據此享有的任何酬金以外，就出任該其他職位或有酬職務以任何形式收取額外酬金。董事可於本公司可能擁有權益的任何其他公司作為或出任董事、高級人員或股東，且毋須就其作為該其他公司的董事、高級人員或股東而收取的任何酬金或其他利益而向本公司或股東交待。董事會亦可安排由本公司持有或擁有的任何其他公司的股份賦予的表決權，依據其認為合適的方式在各方面行使，包括行使該表決權贊成任何有關委任本公司董事或任何該等董事出任該其他公司的董事或高級人員的決議案。

董事或候任董事毋須因其董事職位而喪失與本公司訂立合約的資格，而任何有關合約或任何董事以任何方式於其中擁有權益的任何其他合約或安排亦毋須被撤銷，而以上述方式訂約或擁有上述權益的董事亦毋須僅因其擔任該職位或由此建立的受信關係而向本公司交代任何有關合約或安排所產生的任何利潤。倘董事以任何形式於與本公司訂立的合約或安排或建議訂立的合約或安排中擁有重大權益，該董事須於實際可行的情況下在最早召開董事會會議中申報其權益性質。

本公司無權因直接或間接在任何股份中擁有權益的一名或多名人士未能向本公司披露其權益，而凍結或以其他方式損害任何股份附帶的任何權利。

董事不得就彼或其任何緊密聯繫人士擁有重大權益的任何合約、安排或建議的任何董事會決議案進行投票或計入法定人數內，而倘其進行投票，則其對該項決議案的票數將不予計算，亦不會被計入法定人數內，但該項禁制不適用於任何下列事項：

- (i) 就董事或其緊密聯繫人士應本公司或其任何子公司的要求或為本公司或其任何子公司的利益借出款項或招致或承擔的債務，向該董事或其緊密聯繫人士作出的任何抵押或彌償保證；
- (ii) 就董事或其緊密聯繫人士因本公司或其任何子公司的債務或責任根據一項擔保或彌償保證或通過作出抵押個別或共同承擔全部或部分責任，而向第三方作出任何抵押或彌償保證；
- (iii) 有關提呈發售本公司或本公司可能創立或於其中擁有權益的任何其他公司的股份、債權證或其他證券或本公司或本公司可能創立或於其中擁有權益的任何其他公司提呈發售股份、債權證或其他證券以供認購或購買的任何建議，而董事或其緊密聯繫人因參與發售的包銷或分包銷而擁有或將擁有其中權益；
- (iv) 任何涉及本公司或其任何子公司僱員福利的建議或安排，包括採納、修改或執行以下任何一項：(i)董事或其緊密聯繫人士可能從中獲益的任何僱員股份計劃或任何股份獎勵或購股權計劃；或(ii)任何與本公司或其任何子公司的董事、其緊密聯繫人士及僱員有關的公積金或退休、身故或傷殘福利計劃，且並無給予任何董事或其緊密聯繫人士任何與該計劃或基金有關的各類人士一般所未獲賦予的特權或利益；及
- (v) 董事或其緊密聯繫人士僅因其於股份、債權證或其他證券擁有權益，而與本公司股份、債權證或其他證券的其他持有人以相同方式擁有權益的任何合約或安排。

(c) 董事會議事程序

倘董事會認為適當，可於世界任何地區舉行會議以處理事務、將會議延期及以其他方式規管會議。於任何會議上提出的問題，均須由大多數票決定。倘票數相同，則會議主席可投第二票或決定票。

(d) 修訂組織章程文件及本公司名稱

於開曼群島法律准許的範圍內及在細則的規限下，本公司僅可通過特別決議案所授批准更改或修訂本公司的大綱及細則以及更改本公司名稱。

(e) 股東大會

(i) 特別及普通決議案

本公司的特別決議案必須在正式發出訂明擬提呈決議案為特別決議案的通告的股東大會上由親身或由受委代表出席並有權投票的股東或(倘股東為公司)由其正式授權代表或(倘允許受委代表)由受委代表以不少於四分之三的大多數票通過。

根據開曼公司法，本公司須於任何特別決議案通過後15日內，將其副本送呈開曼群島公司註冊處處長。

相反，「普通決議案」則指股東大會(已妥為發出通知)上獲親身出席並有權投票的本公司股東或(倘股東為公司)其正式授權代表或(倘允許委任代表)其委任代表以過半數票通過的決議案。

由全體股東或其代表簽署的書面決議案，將被視為於正式召開及舉行的本公司股東大會上正式通過的普通決議案(及倘在適用情況下，為以上述方式獲通過的特別決議案)。

(ii) 表決權及要求投票表決的權利

在任何一個類別或多個類別的股份當時所附帶有關投票表決的任何特別權利、限制或特權的規限下，於任何股東大會：(a)如以投票方式表決，則每名親身或由受委代表出席或(倘股東為公司)由其正式授權代表出席的股東每持有一股於本公司股東名冊上以其名義登記的繳足或入賬列作繳足股份可投一票(惟催繳股本或分期付款前繳足或入賬列作繳足的股份金額不能就此目的視為股份繳足金額)；及(b)如以舉手方式表決，則每名親身(或倘股東為公司，則由其正式授權代表)或由受委代表出席的股東可投一票。倘股東為結算所(定義見細則)或其代名人，並委任一名以上的受委代表，則每名受委代表於舉手表決時均可投一票。在投票表決時，凡有權投多於一票的股東毋須盡投其選票或以同樣方式投下所有選票。

於任何股東大會所提呈表決的決議案均以投票方式進行表決(會議主席可根據上市規則允許決議案以舉手方式表決除外)。倘允許以舉手方式表決，在以舉手方式表決的結果宣佈前或當時下列人士(在各情況下按親身或由受委代表或正式授權公司代表出席的股東)可要求以投票方式表決：

- (a) 最少兩名股東；
- (b) 任何一名或多名股東，其所持投票權不少於有權在大會上投票的全體股東的總投票權的十分之一；或

- (c) 一名或多名股東，其所持有賦予權利可在大會上投票的本公司股份的繳足總金額合共不少於所有賦予該權利的股份的繳足總金額的十分之一。

倘本公司股東為結算所或其代名人，則該股東可授權其認為適當的人士作為其在本公司任何大會或本公司任何類別股東大會的代表，惟倘授權予超過一名人士，則有關授權須列明每名獲授權人士所代表的股份數目及類別。根據本條文獲授權的人士應被視為毋須進一步事實證明而獲正式授權並有權代表結算所或其代名人行使其相同權利及權力（包括個別以舉手方式表決的權利），猶如其為個人股東。

倘本公司知悉，上市規則規定任何股東須就任何個別決議案放棄投票，或限制其僅可就任何個別決議案投贊成票或反對票，則該名股東或其代表違反該規定或限制所投的任何票數將不予點算。

(iii) 股東週年大會

除本公司採納細則的年度外，本公司必須每年舉行一次股東週年大會。該大會須在不遲於上屆股東週年大會後15個月或聯交所可能批准的較長期間舉行，大會舉行時間及地點可由董事會決定。

(iv) 會議通告及議程

本公司的股東週年大會須於發出最少21日書面通知後召開，而本公司任何其他股東大會則須於發出最少14日書面通知後召開。該通告不包括送達或被視為送達通知當日，亦不包括發出通知當日，且須列明會議的時間、地點及議程，以及將於該大會上審議的決議案詳情，如要處理特別事項，則須列明該事項的一般性質。

除另行列明者外，任何根據細則將予發出或印發的通告或文件（包括股票）均須採用書面形式，並可由本公司親自、以郵寄方式按有關股東的登記地址，或（倘屬通告）以在報章刊登廣告的方式，送達予任何股東。任何登記地址位於香港以外地區的股東，可書面知會本公司一個香港地址，而該地址就此而言將被視為其登記地址。在開曼公司法及上市規則的規限下，本公司亦可以電子方式向任何股東送達或寄發通告或文件。

儘管本公司可於較上述者為短的時間通知召開大會，但倘獲以下股東同意，則有關大會可被視作已正式召開：

- (i) 倘屬股東週年大會，獲全體有權出席該大會並於會上投票的本公司股東同意；及

- (ii) 倘屬任何其他大會，獲大多數有權出席該大會並於會上投票的股東（即合共持有本公司總投票權不少於95%的大多數股東）同意。

於股東特別大會上處理的所有事項須被視為特別事項。於股東週年大會上處理的所有事項亦須被視為特別事項，惟若干日常事項則被視為普通事項。

倘一名或多名於提交請求日期合共持有不少於本公司有權於股東大會上投票的繳足股本十分之一的股東提交請求，亦可召開股東特別大會。

(v) 會議及獨立類別大會的法定人數

除非於大會處理事項時及直至大會結束時出席大會人數達到法定人數，否則不得於任何股東大會上處理任何事項。

股東大會的法定人數應為兩名親身（或倘股東為公司，則由其正式授權代表）或由受委代表出席並有權投票的股東。就召開批准修改類別權利的獨立類別大會（不包括續會）而言，所需法定人數須為兩名持有或由受委代表代其持有該類別已發行股份面值不少於三分之一的人士。

(vi) 受委代表

任何有權出席本公司大會及於會上投票的本公司股東，均有權委任另一名人士作為受委代表代其出席大會及投票。持有兩股或以上股份的股東可委任一名以上受委代表作其代表並於本公司股東大會或類別股東大會代其投票。受委代表毋須為本公司股東，並應有權代表個人股東行使權力，該等權力與所代表的股東可行使的權力相同。此外，受委代表有權代表公司股東行使權力，該等權力與所代表的股東倘屬個人股東時所能行使的權力相同。以投票或舉手方式表決時，股東可親身（或倘股東為公司，則由其正式授權代表）或由受委代表代其投票。

委任受委代表的文件須由委任人或其正式書面授權代理人親筆簽署，或倘該委任人為公司，則須加蓋印章或由正式授權高級人員或代理人親筆簽署。各委任受委代表的文件（無論供特定大會或其他大會之用）的格式須符合董事會可不時批准者，惟不排除使用雙向格式。任何向股東發出以供其委任受委代表出席處理任何事務的股東特別大會或股東週年大會並於會上投票的表格應當讓股東按其意願指示受委代表對處理任何該等事務的每一決議案投贊成票或反對票（或在無指示的情況下，行使其酌情權）。

(f) 賬目及審核

董事會須安排妥善保存賬冊，記錄本公司收支款項及本公司資產及負債，以及開曼公司法所規定對於真實公平地反映本公司事務狀況、顯示及解釋其交易屬必要的其他一切事項（包括公司所有貨品買賣）。

本公司賬冊須存置在本公司總辦事處或董事會決定的其他一個或多個地點，並可隨時供任何董事查閱。除獲開曼公司法授權、具有司法權力的法院頒令或經董事會或本公司於股東大會上授權者外，任何股東（董事除外）概無權查閱本公司任何賬目、賬冊或文件。

於股東週年大會日期前不少於21日，董事會須不時安排編製及於其股東週年大會上向本公司提呈資產負債表及損益賬（包括法律規定於其中附錄的每份文件），連同董事會報告書及核數師報告的副本。該等文件的副本連同股東週年大會通告須於大會日期前不少於21日，送交根據細則的條文有權接收本公司股東大會通知的每名人士。

在有關地區（定義見細則）證券交易所規則的規限下，本公司可向根據有關地區證券交易所規則已同意並選擇收取財務報表概要以代替詳盡財務報表的股東寄發財務報表概要。財務報表概要必須附有有關地區證券交易所規則規定的任何其他文件，且必須於股東大會日期前不少於21日一併寄發予已同意並選擇收取財務報表概要的該等股東。

本公司須委任核數師，任期至下屆股東週年大會結束為止，委任的條款及職責可由董事會協定。核數師酬金須由本公司於股東大會或由董事會（倘獲股東授權）釐定。

股東可在根據本公司細則召開及舉行的任何股東大會上，藉特別決議案於核數師任期屆滿前任何時間罷免該核數師，並在該大會上藉普通決議案委任新核數師代替其履行餘下任期。

核數師須按照香港公認會計原則、國際會計準則或聯交所可批准的其他準則審核本公司的財務報表。

(g) 股息及其他分派方式

本公司可於股東大會中以任何貨幣宣派將派發予股東的股息，惟所宣派的股息不得超過董事會建議的金額。

除任何股份所附的權利或發行條款另有規定外：

- (a) 所有股息須按派息股份的繳足股款宣派及派付，惟就此而言，凡在催繳前已就股份所繳足的股款將不會被視為股份的繳足股款；
- (b) 所有股息的分配及派付，均應按就該等股份在有關派息期間任何一段或多段時間內所繳足的股款比例而作出；及
- (c) 董事會可從應付任何股東的任何股息或其他款項中，扣除該股東目前因催繳股款、分期股款或其他原因而應付本公司的所有款項(如有)。

倘董事會或本公司於股東大會上議決派付或宣派股息，董事會可議決：

- (a) 以配發入賬列作繳足股份的方式支付全部或部分股息，惟有權獲派股息的股東可有權選擇收取該等現金股息(或其中部分)，以代替有關配股；或
- (b) 有權收取該股息的股東將有權選擇收取獲配發入賬列作繳足的股份，以代替收取全部或董事會可能認為適當的部分股息。

本公司亦可根據董事會提出的建議通過一項就本公司任何一次特定股息的普通決議案，決定可全部以配發入賬列作繳足股份的形式支付，而不給予股東選擇以現金來代替有關配股收取有關股息的權利。

向股份持有人以現金支付的任何股息、紅利或其他應付款項，均可以支票或股息單支付，並郵寄予持有人。每張寄出的支票或股息單均以其收件人為抬頭人，郵誤風險概由有關持有人或聯名持有人承擔，且有關支票或股息單一經銀行兌現，本公司的責任即獲充分解除。兩名或以上聯名持有人當中任何一名人士可就該等聯名持有人所持股份有關的任何應付股息或其他款項或可分配財產發出有效收據。

倘董事會或本公司已於股東大會上議決派付或宣派股息，董事會可進一步議決以分派任何種類的指定資產支付全部或部分該等股息。

倘董事會認為適當，其可向任何希望提前支付上述款項（不論是以貨幣還是貨幣等值物）的股東收取就其所持有的任何股份所應付的所有或任何部分未催繳及未支付股款或分期股款，亦可就據此獲提前支付的所有或任何款項支付利息，利率（如有）可由董事會決定（不超過年息20厘），但提前支付催繳股款不應使股東有權就催繳前已提前付款的股份或其有關部分收取其後宣派的任何股息或行使任何其他股東權利或特權。

於宣派後一年仍未獲領取的所有股息、紅利或其他分派或會由董事會為本公司利益用作投資或其他用途，直至該等股息、紅利或其他分派獲領取為止，而本公司概不會成為有關股息、紅利或其他分派的受託人。董事會可沒收於宣派六年後仍未獲領取的所有股息、紅利或其他分派，且一經沒收即撥歸本公司所有。

本公司就任何股份應付的股息或其他款項概不附息。

倘股息支票或股息單連續兩次未獲兌現，或該支票或股息單在首次未能送遞收件人而被退回後，本公司可行使其權力不再以郵遞方式寄發股息支票或股息單。

(h) 查閱公司記錄

只要本公司任何部分股本於聯交所上市，則任何股東均可免費查閱本公司在香港存置的任何股東名冊（惟暫停辦理股東名冊登記時除外），並可要求取得該股東名冊各方面的副本或摘錄，猶如本公司乃根據香港公司條例註冊成立並須受該條例規限。

(i) 少數股東遭欺詐或壓制時的權利

細則並無關於少數股東遭欺詐或壓制時的權利的條文。然而，本公司股東可引用開曼群島法律若干補救方法，其概要載於本附錄第3(f)段。

(j) 清盤程序

有關本公司被法院頒令清盤或自願清盤的決議案須為特別決議案。

在任何一個或多個類別股份當時所附有關於分配清盤後剩餘資產的任何特別權利、特權或限制的規限下：

- (i) 倘本公司清盤，且可供分配予本公司股東的資產超出足夠償還清盤開始時的全部已繳足股本，則超出的資產將根據該等股東分別所持股份的繳足股款額按比例分配予該等股東；及

- (ii) 倘本公司清盤，且可供分配予股東的資產不足以全數償還已繳足股本，則該等資產的分配方式應盡可能使各股東按各自所持股份的繳足股款比例分擔虧損。

倘本公司清盤（不論為自願清盤或法院頒令清盤），清盤人可在獲得特別決議案批准及開曼公司法規定的任何其他批准的情況下，將本公司全部或任何部分資產以實物形式分發予股東，而不論這些資產為同類或不同類別的財產，就此目的而言，清盤人可就分發的任何一類或多類財產釐定其認為公平的價值，並決定股東或不同類別股東及同類股東之間的分發方式。清盤人可在獲得同類批准的情況下，將任何部分資產授予清盤人認為適當並以股東為受益人而設立的信託的受託人，惟不得強迫股東接受任何負有債務的股份或其他財產。

(k) 認購權儲備

在開曼公司法並無禁止及在其他情況須遵守開曼公司法的前提下，倘本公司已發行可認購股份的認股權證，且本公司採取任何行動或進行任何交易而致令該等認股權證的認購價低於因行使該等認股權證而將予發行股份的面值，則須設立認購權儲備並用以支付認購價與該等股份面值的差額。

3. 開曼群島公司法

本公司於2017年1月4日在開曼公司法的規限下在開曼群島註冊成立為獲豁免公司。開曼群島公司法的若干條文載列如下，但本節並非旨在包含一切適用約制及例外情況或全面檢討開曼公司法的一切事宜及稅務，並可能有別於有關人士可能更為熟悉的司法權區的同等條文。

(a) 公司業務

獲豁免公司（如本公司），必須主要在開曼群島以外地區經營其業務。獲豁免公司亦須每年向開曼群島公司註冊處處長提交週年報表存檔，並按其法定股本數額支付費用。

(b) 股本

根據開曼公司法，開曼群島公司可發行普通股、優先股或可贖回股份或上述任何組合的股份。倘公司按溢價發行股份以換取現金或其他對價，須將相等於股份溢價總額或總值的款項撥入稱為「股份溢價賬」的賬項內。視乎公司的選擇，該等條文可不適用於該公司根據有關以收購或註銷任何其他公司股份作為對價的任何安排而按溢價配發及

發行的股份溢價。在章程大綱及細則條文(如有)的規限下，公司可以其不時釐定的方式動用股份溢價賬，包括但不限於下列各項：

- (i) 向股東支付分派或股息；
- (ii) 繳足將發行予股東作為繳足紅股的公司未發行股份；
- (iii) 開曼公司法第37條規定的任何形式；
- (iv) 撤銷公司的開辦費用；及
- (v) 撤銷公司股份或債券的任何發行開支，或就該等發行所支付的佣金或給予的折扣。

儘管上述者，除非在緊隨建議支付分派或股息的日期後公司將有能力償還其在正常業務過程中到期的債項，否則不得動用股份溢價賬向股東支付任何分派或股息。

倘其章程細則許可，則在獲法院確認後，股份有限公司或設有股本的擔保有限公司可藉特別決議案以任何方式削減其股本。

(c) 購回公司或其控股公司股份的財務資助

開曼群島並無任何法定禁制，禁止公司向另一名人士授予財務資助以購買或認購其本身、其控股公司或子公司的股份。因此，倘公司董事於建議授出該等財務資助時審慎履行職責及忠實地行事，且授出該資助乃為恰當目的並符合公司利益，則公司可提供該等財務資助。有關資助應按公平原則進行。

(d) 公司及其子公司購回股份及認股權證

倘股份有限公司或設有股本的擔保有限公司的章程細則許可，則有關公司可發行公司或股東可選擇贖回或有責任贖回的股份，且為免生疑問，任何股份附帶的權利可根據公司章程細則條文合法修改，以規定有關股份將予或有責任按此方式贖回。此外，倘該公司的章程細則許可，則其可購回本身的股份，包括任何可贖回股份；倘章程細則並無批准購回的方式及條款，則必須獲公司以普通決議案批准購回的方式及條款。除非有關股份已悉數繳足，否則公司不得贖回或購回其股份。再者，倘有關贖回或購回將導致公司再無除持作庫存股份以外的任何已發行股份，則公司不得贖回或購回其任

何股份。此外，除非於緊隨建議付款的日期後公司仍有能力償其還在日常業務過程中到期的債項，否則公司自股本中撥款贖回或購回本身股份乃屬違法。

倘公司已購回或贖回或獲返還的股份乃遵照開曼公司法第37A(1)條的規定持有，則有關股份不得視為已註銷，惟應獲分類為庫存股份。任何有關股份須繼續獲分類為庫存股份，直至該等股份根據開曼公司法予以註銷或轉讓為止。

開曼群島公司可按相關認股權文件或證書的條款及條件及在其規限下購回本身的認股權證。因此，開曼群島法律並無規定公司章程大綱或細則須載有批准有關購回的具體條文。公司董事可根據組織章程大綱所載的一般權力買賣及處理所有類別的個人財產。

子公司可持有其控股公司的股份，而在若干情況下亦可收購該等股份。

(e) 股息及分派

在償付能力測試（如開曼公司法所規定）及公司章程大綱及細則的條文（如有）的規限下，公司可動用股份溢價賬支付股息及分派。此外，根據於開曼群島具相當說服力的英國案例法，股息可以利潤支付。

只要公司持有庫存股份，則不會就庫存股份宣派或派付股息，且並無其他公司資產分派（無論以現金或以其他方式）（包括清盤時向其股東分派資產）。

(f) 保障少數股東及股東的訴訟

預期開曼群島法院一般應會依循英國案例法的先例（尤其是Foss v. Harbottle案例的判決及其例外情況），該等先例允許少數股東提出集體訴訟或以公司名義提出衍生訴訟，以質疑本公司控制者對少數股東作出越權、非法、欺詐少數股東的行為或在須以認可（或特別）大多數票通過的決議中的違規行為（並未獲得該大多數票）。

倘公司（並非銀行）將其股本分為股份，則法院可根據持有公司不少於五分之一已發行股份的股東提出的申請，委任調查員調查公司業務，並按法院指示呈報相關事務。此外，公司的任何股東均可入稟法院，倘法院認為公司清盤乃屬公平公正，則可頒佈清盤令。

一般而言，股東對公司提出的索償必須以開曼群島適用的一般合約法或侵權法為基礎，或以公司章程大綱及細則訂明的股東個別權利有可能遭違反為基礎。

(g) 出售資產

概無明確限制董事出售公司資產的權力，然而，除了須根據英國普通法（開曼群島法院通常所遵循者）履行誠信責任，為正當目的真誠地並以符合公司最佳利益的方式行事以外，預期董事亦應本着合理審慎的人士於類似情況下應有的標準，以盡責、勤勉態度及專長處事。

(h) 會計及審核規定

公司須妥為保存下列各項的賬目記錄：(i)公司所有收支款項；(ii)公司所有銷貨及購貨；及(iii)公司的資產及負債。倘並未存置就真實公平地反映公司的業務狀況及解釋其作出的交易而言所需的賬冊，則不應視為已妥善保存賬冊。

倘公司在其註冊辦事處以外的任何地方或在開曼群島的任何其他地方存置其賬冊，在稅務資訊機關(Tax Information Authority)根據開曼群島《稅務資訊機關法》(Tax Information Authority Law) (2017年修訂本) 送達命令或通知後，其應按該命令或通知所列明，在其註冊辦事處以電子形式或任何其他渠道提供其賬冊副本或其任何部分。

(i) 外匯控制

開曼群島並無實施外匯管制規例或貨幣限制。

(j) 稅項

根據開曼群島《稅務優惠法》(Tax Concessions Law) (2018年修訂本) 第6條，本公司可獲總督會同內閣承諾：

- (i) 於開曼群島制定就利潤或收入或收益或增值徵稅的法律，概不適用於本公司或其業務；及
- (ii) 本公司毋須：
 - (a) 就股份、債券或其他責任；或
 - (b) 以預扣全部或部分《稅務優惠法》(2018年修訂本) 第6(3)條所界定任何有關款項的方式，支付就利潤、收入、收益或增值而徵收的任何稅項，或屬遺產稅或繼承稅性質的稅項。

本公司已獲得承諾，由2018年5月2日起有效期為20年。

開曼群島目前並無就利潤、收入、收益或增值向個人或公司徵收任何稅項，亦無屬繼承稅或遺產稅性質的稅項。除不時可能須就若干文件支付若干適用的印花稅外，開曼群島政府並無徵收對本公司而言可能屬重大的其他稅項。

(k) 轉讓印花稅

開曼群島並無對轉讓開曼群島公司股份徵收印花稅，惟轉讓持有開曼群島土地權益的公司股份除外。

(l) 向董事貸款

概無明文禁止公司貸款予其任何董事。然而，公司章程細則可能規定禁止在特定情況下提供該等貸款。

(m) 查閱公司記錄

公司股東並無獲賦予查閱或取得公司股東名冊或公司記錄副本的一般權利，惟其享有公司章程細則內可能載有的權利。

(n) 股東名冊

開曼群島獲豁免公司可於該公司不時釐定的任何國家或地區（無論於開曼群島境內或境外）存置股東名冊總冊及任何股東名冊分冊。概無規定獲豁免公司須向開曼群島公司註冊處處長提交任何股東名單報表。因此，股東名稱及地址並非公開資料，亦不會供公眾查閱。然而，獲豁免公司在稅務資訊機關根據開曼群島《稅務資訊機關法》（2013年修訂本）送達指令或通知後，應在其註冊辦事處以電子形式或任何其他渠道提供須予提供的股東名冊，包括任何股東名冊分冊。

(o) 董事及高級人員名冊

根據開曼公司法，本公司須於註冊辦事處存置一份董事、替任董事及高級人員名冊，惟公眾人士無權查閱。本公司須將該名冊副本送呈開曼群島公司註冊處處長存案，而該等董事或高級人員的任何變動（包括該等董事或高級人員更改姓名）必須於30日內通知公司註冊處處長。

(p) 清盤

開曼群島公司可(i)根據法院命令；(ii)由其股東自願提出；或(iii)在法院監督下進行清盤。

法院在若干特定情況下(包括在法院認為將該公司清盤實屬公平公正的情況下)有權頒令清盤。

倘公司根據特別決議案議決自動清盤或倘公司因無法償還到期債務而於股東大會上議決自動清盤，則公司(特定規則所適用的有限存續公司除外)可自動清盤。倘自動清盤，則該公司須由清盤開始時起停止營業，惟倘繼續營業或對其清盤有利者則屬例外。自動清盤人一經委任，董事的一切權力即告終止，惟倘公司於股東大會上或清盤人批准該等權力延續者則屬例外。

倘屬股東提出的公司自動清盤，則須委任一名或以上清盤人，以負責公司事務清盤及分派其資產。

待公司事務完全清盤後，清盤人必須編製有關清盤的報告及賬目，顯示清盤及出售公司財產的程序，並於其後召開公司股東大會，以向公司提呈賬目並就此加以解釋。

倘公司已通過決議案自動清盤，則清盤人或任何分擔人或債權人可向法院申請頒令，在法院監督下延續清盤過程，該申請須基於以下理由：(i)公司並無或可能並無償債能力；或(ii)就分擔人及債權人利益而言，法院的監督將有助於更加有效、經濟地或迅速進行公司清盤。倘監管令生效，則其就各方面而言猶如一項由法院進行公司清盤的指令，惟已開始的自動清盤及自動清盤人的先前行動均屬有效，且對公司及其正式清盤人具約束力。

為執行公司清盤程序及協助法院，可委任一名或以上人士為正式清盤人。法院可委任其認為適當的人士臨時或以其他方式擔任該職位，且倘超過一人獲委任，則法院須表明正式清盤人須作出或獲授權作出的任何行為應否由全部或任何一名或以上有關人士作出。法院亦可決定正式清盤人於獲委任時是否須給予任何及須給予何種抵押品；倘並無委任正式清盤人，或在該職位懸空的任何期間，公司的所有財產均由法院保管。

(q) 重組

倘就重組及合併召開的大會上佔出席股東或債權人(視情況而定)所持價值75%的股東或債權人大多數贊成，則有關安排可獲批准，且其後須再經法院批准。異議股東有權向法院表示正尋求批准的交易將不能為股東提供其所持股份的公允價值，惟倘無證據顯示管理層有欺詐或不誠實的行為，則法院不大可能僅因上述理由而不批准該項交易，且倘該項交易獲批准及完成，則異議股東將不會獲得類似美國公司異議股東等一般所能得到的估值權利(即按照其股份由法院釐定的價值而獲付現金的權利)。

(r) 收購

倘一家公司提出收購另一家公司股份的要約，且在提出要約後四個月內，不少於90%被收購股份的持有人接納收購要約，則要約人在上述四個月期限屆滿後的兩個月內可隨時發出通知要求異議股東按要約條款轉讓其股份。異議股東可在該通知發出後一個月內向開曼群島法院申請反對轉讓。異議股東須承擔證明法院應行使酌情權的義務，除非有證據顯示涉及欺詐或不誠實行為，或要約人與接納收購要約的股份持有人之間進行勾結以不公平手法逼退少數股東，否則法院不大可能行使上述酌情權。

(s) 彌償保證

開曼群島法律並無限制公司章程細則可規定對高級人員及董事作出彌償保證的限度，惟法院認為屬違反公眾政策的任何有關條文則除外，例如表示對構成罪行的後果作出彌償保證的條文。

A. 有關本集團的進一步資料

1. 註冊成立

本公司於2017年1月4日根據開曼群島法律註冊成立為獲豁免有限責任公司。我們註冊成立時的法定股本為50,000美元，分為50,000股每股面值1.00美元的股份。

我們的註冊辦事處地址為Cayman Corporate Centre, 27 Hospital Road, George Town, Grand Cayman KY1-9008, Cayman Islands。因此，本公司的企業架構及大綱與細則須符合開曼群島相關法例。我們的大綱與細則概要載於附錄四。

我們於香港的註冊營業地點為香港皇后大道東183號合和中心54樓。我們於2018年5月10日根據公司條例第16部向香港公司註冊處處長註冊為非香港公司。周玉燕女士獲委任為本公司的授權代表，於香港接收法律程序文件，地址為香港皇后大道東183號合和中心54樓。

於本文件日期，本公司總辦事處位於中國北京市朝陽區建國路93號萬達廣場12座22層。

2. 本公司的股本變動

以下載列本公司於緊接本文件日期前兩年內已發行股本的變動：

- (a) 於2019年9月5日，每股面值1.00美元已發行及已授權但未發行普通股均拆細為100,000股每股面值0.00001美元的普通股，緊隨該股份拆細後，本公司法定股本變為50,000美元分為5,000,000,000股每股面值0.00001美元的股份；及
- (b) 於同日，本公司分別向分別向Cathay Media Holding Inc.及Media Fortune Limited發行及配發1,154,900,000股每股面值0.00001美元的普通股及45,000,000股每股面值0.00001美元的普通股；

除上文及下文「一股東於2020年6月22日通過的決議案」一節披露者外，本公司於緊隨本文件日期前兩年內概無股本變動。

3. 本集團成員公司的股本變動

我們子公司的公司資料及詳情概要載列於附錄一所載會計師報告附註2。

於緊接本文件日期前兩年內，本集團成員公司的股本概無變動。

4. 股東於2020年6月22日通過的決議案

根據股東於2020年6月22日通過的決議案（其中包括），待本文件所載全球發售的條件達成後：

- (a) 於上市日期及緊隨上市前有條件批准及採納大綱及細則；
- (b) 批准全球發售、上市及超額配股權，授權董事協定發售價以及配發及發行發售股份（包括根據超額配股權）；
- (c) 向董事授出一般授權（「銷售授權」），以配發、發行及處理任何股份或可換股證券，並作出或授出可能或應須配發及發行或處理該等股份的要約、協議或購股權，惟董事如此配發、發行或處理或同意配發、發行或處理的股份數目不得超過緊隨全球發售完成後已發行股份總數的20%；
- (d) 向董事授出一般授權（「購回授權」），以在聯交所或本公司證券可能上市且就此獲證監會及聯交所認可的任何其他證券交易所購回本身股份，惟相關股份數目不得超過緊隨全球發售完成後已發行股份總數的10%；
- (e) 擴大銷售授權，將董事根據該一般授權可配發及發行或同意配發及發行的股份總數增加相當於本公司根據購回授權所購買股份總數的金額，惟該擴大額不得超過緊隨全球發售完成後已發行股份總數的10%；及
- (f) 本公司批准及採納首次公開發售後購股權計劃及首次公開發售後股份獎勵計劃的條款，自上市起生效。

上述各項一般授權將持續有效，直至下列最早發生者為止：

- (i) 本公司下屆股東週年大會結束之時，惟該授權透過於該大會上通過普通決議案無條件或有條件更新則作別論；
- (ii) 開曼群島任何適用法律或本公司組織章程大綱及細則規定本公司須舉行下屆股東週年大會的期間屆滿之時；及
- (iii) 股東於股東大會上通過普通決議案撤銷或變更有關授權之時。

5. 有關購回本身證券的說明函件

下文概述上市規則對在聯交所上市的公司購回股份施加的限制，並提供有關購回本身證券的進一步資料。

股東批准

倘(i)擬購買的股份已悉數繳足，及(ii)其股東已通過股東普通決議案授出特別批准或一般授權，第一上市地為聯交所的上市公司僅可於聯交所直接或間接購買其股份。

授權規模

根據緊隨全球發售完成後已發行1,600,000,000股股份計算，悉數行使購回授權（假設並無行使超額配股權，並無根據首次公開發售後股份獎勵計劃授予股份，且並無根據首次公開發售後購股權計劃授出購股權）可因此導致本公司購回最多約160,000,000股股份。

上市公司可於聯交所購回的股份總數不得超過股東批准日期已發行股份數目的10%。

購回理由

董事相信，董事獲得股東所授予讓本公司在市場購回股份的一般授權符合本公司及股東的最佳利益。取決於當時的市況及資金安排，有關購回可能會導致每股資產淨值及／或每股盈利增加，且僅會在董事認為有關購回將有利於本公司及股東的情況下進行。

資金來源

購回的資金來源，須為根據大綱及細則以及開曼群島適用法律及法規可合法作此用途者。

本公司不得在聯交所以現金以外的代價購回其股份，亦不得按聯交所交易規則不時訂定以外的結算方式購回股份。

本公司的任何購回可從本公司利潤或就有關購回而發行新股份所得款項撥付，或在經其組織章程大綱及細則授權並遵守開曼公司法的情況下，可從資本撥付。而就購回股份應付的任何溢價而言，則可從利潤或股份溢價賬進賬的款項撥付，或若組織章程大綱及細則授權並遵守開曼公司法的情況下，可從資本撥付。

暫停購回

上市公司不得於其知悉內幕消息後任何時間於聯交所購回其股份，直至有關消息可公開查閱為止。尤其於緊接以下日期前一個月期間內（以較早者為準）：(i)批准本公司任何年度、半年度、季度或任何其他中期業績（無論是否為上市規則所規定者）的董事會會議日期（根據上市規則首次知會聯交所的日期）；及(ii)發行人根據上市規則公佈其任何年度或半年度業績公告、季度或任何其他中期業績公告（無論是否為上市規則所規定者）的截止時間，直至本業績公告日期為止，本公司不得於聯交所購回其股份，惟特殊情況除外。

買賣限制

倘購買價較股份在聯交所買賣當日前五個交易日的平均收市價高出5%或以上，則該上市公司不得在聯交所購回股份。

倘購回股份將導致公眾所持上市證券數量低於聯交所規定的相關最低比例，則該上市公司或不會購回其股份。

購回股份的地位

所有購回的股份（不論是否在聯交所內進行）將自動註銷，而相關所有權文件必須盡快註銷及銷毀。

緊密聯繫人及核心關連人士

據董事在作出一切合理查詢後所深知，董事或彼等的緊密聯繫人目前概無意在購回授權獲批准前向本公司出售任何股份。

本公司核心關連人士均未告知本公司其目前有意向本公司出售股份，或承諾如果購回授權獲批准則不會進行此類出售。

上市公司不得在知情情況下於聯交所向核心關連人士（即本公司或其任何子公司的董事、主要行政人員或主要股東，或任何該等人士的緊密聯繫人）購買其股份，而核心關連人士亦不得在知情情況下向公司出售其於公司股份的權益。

收購涵義

倘因購回任何股份，股東在本公司所持有的投票權的權益比例增加，則就收購守則而言，該項增加將當作一項收購。因此，一位股東或一組一致行動的股東，將可取得或鞏固本公司的控制權，從而有責任依照收購守則規則第26條的規定作出強制要約。除上述者外，就董事所知，根據購回授權進行任何購回將不會根據收購守則引起任何後果。

一般資料

與最近公佈的經審核賬目中披露的狀況比較，倘購回授權於任何時間獲全面行使，可能對營運資金或資本負債水平造成重大不利影響。然而，倘若對營運資金或資產負債水平構成重大不利影響，則董事不擬行使購回授權。

董事已向聯交所承諾，將根據上市規則及開曼群島的適用法律行使購回授權。

於過往六個月，我們並無購回任何股份。

B. 有關我們業務的其他資料

1. 重大合約概要

本集團任何成員公司於緊接本文件日期前兩年內訂立下列重大或可能屬重大的合約（即非日常業務過程中訂立的合約）：

- (a) 中國傳媒大學（「中國傳媒大學」）、傳媒大學南廣學院及南京美亞於2019年7月1日訂立的終止合作辦學協議，據此，傳媒大學南廣學院及南京美亞同意向中國傳媒大學支付人民幣160百萬元，以（其中包括）終止與中國傳媒大學的合作，並推動傳媒大學南廣學院從獨立學院轉設為民辦高校；
- (b) 外商獨資教育企業、南京藍籌、傳媒大學南廣學院及蒲樹林於2019年8月28日訂立的獨家業務合作協議，據此，外商獨資教育企業同意（其中包括）向南京藍籌及傳媒大學南廣學院提供其進行其各自業務所需的技術服務、管理支持服務、諮詢服務及知識產權許可；
- (c) 外商獨資教育企業、南京藍籌及傳媒大學南廣學院於2019年8月28日訂立的獨家技術服務及管理諮詢協議，據此，外商獨資教育企業同意（其中包括）向南京藍籌及傳媒大學南廣學院提供技術服務、管理支持服務及諮詢服務；

- (d) 蒲樹林、南京藍籌、南京美亞、傳媒大學南廣學院及外商獨資教育企業於2019年8月28日訂立的獨家購買權協議，據此，蒲樹林授予外商獨資教育企業或其指定買受人購買其直接及／或間接持有的南京藍籌、南京美亞及傳媒大學南廣學院全部或部分股權的獨家購買權；
- (e) 外商獨資教育企業、南京藍籌及蒲樹林於2019年8月28日訂立的股東權利委託協議，據此，蒲樹林授權及委託外商獨資教育企業或外商獨資教育企業指定的人士代表其行使其作為南京藍籌股東的全部權利；
- (f) 外商獨資教育企業、蒲樹林及南京藍籌於2019年8月28日訂立的股權質押協議，據此，蒲樹林同意將其持有的南京藍籌的全部股權出質給外商獨資教育企業；
- (g) 外商獨資教育企業、南京藍籌及南京美亞於2019年8月28日訂立的股權質押協議，據此，南京藍籌同意將其持有的南京美亞的全部股權出質給外商獨資教育企業；
- (h) 傳媒大學南廣學院的理事(即蒲樹林、嚴翔、陳思蒙、胡士香、Jacqueline Luo、項仲平、崔雄、楊斌及汪興和)及外商獨資教育企業於2019年8月28日訂立的理事權利授權委託協議，據此，傳媒大學南廣學院理事授權及委託外商獨資教育企業或外商獨資教育企業指派的人士行使其作為傳媒大學南廣學院理事的全部權利；
- (i) 外商獨資製作企業、東陽華夏、蒲樹林及劉暢於2019年8月28日訂立的獨家業務合作協議，據此，外商獨資製作企業同意(其中包括)向東陽華夏及其子公司提供東陽華夏及其子公司進行其各自經營活動所需的各種服務，包括技術服務、管理支持服務、諮詢服務及知識產權許可等；
- (j) 外商獨資製作企業及東陽華夏於2019年8月28日訂立的獨家技術服務及管理諮詢協議，據此，外商獨資製作企業同意(其中包括)向東陽華夏及其子公司提供技術服務、管理支持服務及諮詢服務；
- (k) 蒲樹林、劉暢、東陽華夏、華夏視聽、華夏在線及外商獨資製作企業於2019年8月28日訂立的獨家購買權協議，據此，蒲樹林及劉暢授予外商獨資製作企業或其指定的買受人購買彼等直接和／或間接持有的東陽華夏、華夏視聽及華夏在線全部或部分股權的獨家購買權；

- (l) 外商獨資製作企業、東陽華夏、蒲樹林及劉暢於2019年8月28日訂立的股東權利委託協議，據此，蒲樹林及劉暢授權及委託外商獨資製作企業或外商獨資製作企業指定的人士代表其行使其作為東陽華夏股東的全部權利；
- (m) 外商獨資製作企業、東陽華夏、蒲樹林及劉暢於2019年8月28日訂立的股權質押協議，據此，蒲樹林及劉暢同意將其持有的東陽華夏的全部股權出質給外商獨資製作企業；
- (n) 外商獨資製作企業、東陽華夏及華夏視聽於2019年8月28日訂立的股份質押協議，據此，東陽華夏同意將其持有的華夏視聽的全部股權出質給外商獨資製作企業；
- (o) 本公司、Highland Pines Limited、麥格理資本股份有限公司及招商證券(香港)有限公司於2020年6月25日訂立的基石投資協議，據此，Highland Pines Limited同意按發售價以相等於40,000,000美元的港元金額認購股份；
- (p) 本公司、Snow Lake China Master Fund, Ltd.和Snow Lake China Master Long Fund, Ltd. (統稱「**Snow Lake Funds**」)、麥格理資本股份有限公司及招商證券(香港)有限公司於2020年6月25日訂立的基石投資協議，據此，Snow Lake Funds同意按發售價以相等於20,000,000美元的港元金額認購股份；
- (q) 本公司、Foresight Orient Global Superior Choice SPC—Global Superior Choice Fund 1 SP (「**GSC Fund 1**」)、Foresight Orient Global Superior Choice SPC—Vision Fund 1 SP (「**Vision Fund 1**」)、麥格理資本股份有限公司及招商證券(香港)有限公司於2020年6月25日訂立的基石投資協議，據此，GSC Fund 1及Vision Fund 1同意按發售價以相等於10,000,000美元的港元金額認購股份；
- (r) 本公司、Oceanic Wisdom Limited、麥格理資本股份有限公司及招商證券(香港)有限公司於2020年6月25日訂立的基石投資協議，據此，Oceanic Wisdom Limited同意按發售價以相等於2,500,000美元的港元金額認購股份；及
- (s) 香港包銷協議。

2. 知識產權

除下文所披露者外，截至最後實際可行日期，概無其他對我們業務而言屬重大或可能屬重大的商標、服務標志、專利、知識產權或工業產權。

於中國註冊的商標

於最後實際可行日期，我們已於中國註冊以下我們認為對業務而言屬重大或可能屬重大的商標：

序號	商標	註冊 擁有人	類別	註冊編號	到期日 (日／月／年)
1.		華夏視聽	35	12879910	27/08/2025
		華夏視聽	41	12880210	06/12/2024
2.	CATHAY MEDIA	華夏視聽	35	12879847	27/03/2025
		華夏視聽	41	12880393	06/04/2025
3.	CMG	華夏視聽	35	12879946	20/06/2025
4.	CATHAY	華夏視聽	35	12879878	27/03/2025
		華夏視聽	41	12880233	06/04/2025
5.		南京美亞	1	4446697	27/03/2028
		南京美亞	9	4446698	13/10/2027
		南京美亞	15	4446699	27/03/2028
		南京美亞	16	4446700	27/03/2028
		南京美亞	28	4446701	27/10/2028
		南京美亞	29	4446702	13/08/2027
		南京美亞	30	4446703	13/08/2027
		南京美亞	31	4446704	13/08/2027
		南京美亞	32	4446705	13/08/2027
		南京美亞	33	4446706	13/08/2027
		南京美亞	34	4446707	13/08/2027
		南京美亞	35	4446710	27/10/2028
		南京美亞	36	4446708	13/09/2028
		南京美亞	37	4446709	20/08/2028
		南京美亞	38	4446711	20/08/2028
		南京美亞	41	4446712	20/08/2028
		南京美亞	42	4446713	20/08/2028
南京美亞	43	4446714	20/08/2028		
南京美亞	44	4446715	20/08/2028		
南京美亞	45	4446716	20/08/2028		

於香港註冊的商標

於最後實際可行日期，我們已於香港註冊以下我們認為對業務而言屬重大或可能屬重大的商標：

序號	商標	註冊擁有人	類別	註冊編號	到期日 (日／月／年)
1.		華夏視聽	35	304032530	25/01/2027
2.		華夏視聽	35	304032512	25/01/2027
3.		華夏視聽	35	304032521	25/01/2027

版權

截至最後實際可行日期，本集團擁有、共同擁有或獲授予以下我們認為對業務而言屬重大或可能屬重大的電視劇的版權：

序號	電視劇中文名	電視劇英文名	所有者或許可人名稱
1.	《鹿鼎記》	The Deer And The Cauldron	北京華誼兄弟影業投資有限公司
2.	《京華煙雲》	Moment In Peking	九洲音像出版公司
3.	《倚天屠龍記》	The Heaven Sword and Dragon Saber	北京華誼兄弟娛樂投資有限公司
4.	《倚天屠龍記》	The Heaven Sword and Dragon Saber	華夏視聽
5.	《偶然》	Coincident Meet	九洲音像出版公司
6.	《像火花像蝴蝶》	Old Days in Shanghai	華夏視聽
7.	《準媽媽四重奏》	Mother-to-be Quartet	華夏視聽
8.	《四世同堂》	Four Generations Under One Roof	北京履實文化發展有限公司
9.	《因為有你》	Because of You	華夏視聽
10.	《夜幕下的哈爾濱》	Harbin Under the Curtain of Night	華夏視聽
11.	《大唐遊俠傳》	Paladins in Troubled Times	華夏視聽
12.	《屋頂上的綠寶石》	Emerald on the Roof	北京東王文化發展有限公司

序號	電視劇中文名	電視劇英文名	所有者或許可人名稱
13.	《美人無淚山河戀》	In Love with Power	華夏視聽
14.	《悲傷時唱首歌》	Singing when you are Sad	華夏視聽
15.	《真愛惹麻煩》	Love & Trouble	華夏視聽
16.	《碧血劍》	Sword stained with Royal Blood	華夏視聽
17.	《神鵬俠侶》	The Return of the Condor Heroes	華夏視聽
18.	《風塵三俠之紅拂女》	Romance of Red Dust	北京慈文影視製作有限公司
19.	《笑傲江湖》	The Smiling, Proud Wanderer	華夏視聽
20.	《金茂祥》	Jin Mao Xiang	九洲音像出版公司
21.	《鳳囚凰》	Untouchable Lovers	華夏視聽
22.	《射鵰英雄傳》	The Legend of the Condor Heroes	蘇州慈文影視製作有限公司 北京慈文影視製作有限公司 九洲音像出版公司 北京華夏視聽時代廣告有限公司 北京寬頻科技有限公司 北京福緣四海影視文化有限公司 北京天地和韻影視文化交流有限公司
23.	《孫子》	Sun Zi-Military Expert	山東電影電視劇製作中心
24.	《粉紅女郎》	Pink Ladies	中國國際電視總公司
25.	《天龍八部》	Demi-Gods and Semi-Devils	九洲音像出版公司 江蘇省廣播電視總台
26.	《永樂英雄兒女》	Hero of Yong Le Age	蘇州慈文影視製作有限公司

序號	電視劇中文名	電視劇英文名	所有者或許可人名稱
27.	《神鵬俠侶(2004)》	The Return of the Condor Heroes	九州音像出版公司 北京慈文影視製作有限公司 北京福緣四海影視文化藝術有限公司 東陽市福源影視文化傳播有限公司
28.	《霍元甲》	Kungfu King Huo Yuanjia	北京吉安永嘉影視文化傳媒有限公司
29.	《長江一號》	Changjiang No. 1	北京福緣視線影視文化有限公司
30.	《生死橋》	The Bridge of Life and Death	北京福緣視線影視文化有限公司
31.	《青春期撞上更年期II》	Adolescence and Menopause II	浙江東陽華麗視聽影視傳播有限公司
32.	《封神》	The Gods	東陽三尚影視傳媒有限公司
33.	《朝歌》	Zhaoge	東陽歡娛影視文化有限公司

域名

於最後實際可行日期，我們擁有或租賃以下我們認為對業務而言屬重大或可能屬重大的域名：

序號	域名	註冊擁有人／承租人	到期日
1.	cathaypicture.com	華夏視聽	03/04/2021
2.	cathayentertainment.com	華夏視聽	04/03/2021
3.	catheyentertainment.com	華夏視聽	04/03/2021
4.	中國視聽.中國	華夏視聽	29/06/2027
5.	華夏視聽.中國	華夏視聽	29/06/2027
6.	中國視聽.cn	華夏視聽	29/06/2027
7.	華夏視聽.cn	華夏視聽	29/06/2027
8.	cathaymedia.com	華夏視聽	10/03/2021
9.	CUCN.EDU.CN	傳媒大學南廣學院	

C. 有關我們董事的其他資料

1. 董事服務合約及委任函詳情

執行董事

各執行董事已與本公司訂立服務合約，據此，彼等同意擔任執行董事，初始任期自上市日期起計為期三年，或直至本公司於上市日期後舉行第三次股東週年大會為止（以較早發生者為準）。任何一方均有權發出不少於三個月的書面通知終止有關協議。本公司薪酬政策的詳情載於「董事及高級管理層－薪酬」一節。

執行董事無權根據彼等各自的服務合約以執行董事身份收取任何薪酬。

獨立非執行董事

各獨立非執行董事已與本公司訂立委任函。獨立非執行董事的任期為三年，或直至本公司自上市日期起計舉行第三次股東週年大會為止（以較早發生者為準）。

根據該等委任函，各獨立非執行董事擔任該等職務應收的年度董事袍金為180,000港元。

2. 董事薪酬

- (a) 除本文件所披露者外，董事概無與本集團任何成員公司簽訂或擬簽訂服務合約（惟將於一年內到期或可由僱主於一年內終止而毋須支付補償（法定補償除外）的合約除外）。
- (b) 截至2019年12月31日止年度，董事的薪酬總額（包括基本薪金、住房補貼、其他津貼及實物福利、退休金計劃供款及酌情花紅）約為人民幣2.02百萬元。
- (c) 根據現時生效的安排，截至2020年12月31日止年度，我們估計本集團任何成員公司應付董事的薪酬與董事應收的實物利益合共約為人民幣2.02百萬元。

3. 權益披露

於全球發售完成後，董事於本公司及其相聯法團股本中的權益及淡倉

緊隨全球發售完成後（假設並無行使超額配股權，並無根據首次公開發售後股份獎勵計劃授予股份，且並無根據首次公開發售後購股權計劃授出購股權），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），或根據證券及期貨條例第352條須記入該條所指的登記冊的權益及淡倉，或根據上市規則所載「上市公司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淡倉如下：

於本公司的權益

董事姓名	權益性質	股份數目	佔緊隨全球發售後本公司權益概約百分比 ⁽¹⁾
蒲先生	受控制法團權益	1,155,000,000股	72.19%

附註：

- (1) 假設並無行使超額配股權，並無根據首次公開發售後股份獎勵計劃授予股份，且並無根據首次公開發售後購股權計劃授出購股權。

於我們相關法團中的權益

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

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或淡倉

據董事或主要行政人員所知，有關緊隨全球發售完成後（假設並無行使超額配股權，並無根據首次公開發售後股份獎勵計劃授予股份，且並無根據首次公開發售後購股權計劃授出購股權）將於本公司的股份或相關股份中擁有須根據證券及期貨條例第XV部第2及第3分部的條文披露予本公司的權益或淡倉，或直接或間接擁有本集團任何其他成員公司具投票權的已發行股份10%或以上權益的人士（董事或主要行政人員除外）的資料，請參閱「主要股東」一節。

D. 股份計劃

1. 首次公開發售後股份獎勵計劃

下文概述日期為2020年6月22日的股東決議案有條件採納的首次公開發售後股份獎勵計劃的主要條款，自上市日期起生效。首次公開發售後股份獎勵計劃並非購股權計劃，因而不受上市規則第17章的條文所規限。

目的

首次公開發售後股份獎勵計劃旨在透過股份擁有權、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集團利益一致，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。

合資格人士

董事會或其授權代表全權酌情認為已經或將會對本集團作出貢獻的任何個人，即合資格獲得獎勵(定義見下文)的本集團任何成員公司或任何聯屬人士的僱員、董事、高級職員、顧問、諮詢師、分銷商、承包商、客戶、供應商、代理、業務夥伴、合營夥伴或服務供應商(包括為其設立的任何僱員福利信託的代理人及／或受託人)。然而，惟倘任何個人所處居住地的法律法規禁止根據首次公開發售後股份獎勵計劃而授出、接納或歸屬獎勵，或董事會認為為遵守該地的適用法律法規而排除該個人屬必要或合適，則有關人士無權參與首次公開發售後股份獎勵計劃。

獎勵

獎勵給予選定參與者一項附條件權利，即於歸屬股份時取得股份，或當董事會或其授權代表全權酌情認為選定參與者以股份形式獲得獎勵不可行時，取得股份銷售額等值現金的權利。獎勵包括自授出獎勵之日(「授出日期」)起至歸屬獎勵之日(「歸屬日期」)止期間，有關該等股份股息的所有現金收入。為免生疑問，即使股份尚未歸屬，董事會仍可不時酌情決定向選定參與者支付本公司就有關股份所宣派及支付的任何股息。

授出獎勵

董事會、董事會委員會或獲董事會授權的人士可不時以彼等的絕對酌情權，以獎勵函(「獎勵函」)的形式，向選定參與者(若為董事會授權代表，則向本公司董事或高級職員以外的任何選定參與者)授出獎勵。獎勵函將訂明授出日期、獎勵股份數目、歸屬標準及條件、歸屬日期及董事會或其授權代表認為必要的其他詳情。

向任何董事或首席執行官授出的各項獎勵均須取得獨立非執行董事（不包括自身為有關獎勵建議接受方的任何獨立非執行董事）的事先批准。本公司在向其關連人士授出任何股份時將遵守上市規則第14A章的相關規定。

於以下若干情況下，董事會及其授權代表不得向任何選定參與者授出任何獎勵股份：

- (i) 未獲任何適用監管機構授予任何適用批准；
- (ii) 本集團任何成員公司須根據適用證券法律、規則或規例就相關獎勵或首次公開發售後股份獎勵計劃刊發招股章程或其他發售文件，惟董事會另行釐定者除外；
- (iii) 有關獎勵或會導致本集團任何成員公司或其董事違反任何司法權區的任何適用證券法律、規則或規例；
- (iv) 授出有關獎勵或會導致違反股份獎勵計劃上限（定義見下文），或於其他方面導致本公司發行超出股東批准的授權所允許的股份數目；
- (v) 任何董事擁有有關本公司的未公開內幕消息，或任何守則或上市規則規定及所有適用法律、規則或規例不時禁止董事進行買賣的情況；
- (vi) 於緊接年度業績刊發日期前60日期間，或自相關財政年度結算日起至業績刊發日期止期間（以較短者為準）；及
- (vii) 於緊接半年度業績刊發日期前30日期間，或自相關半年度期間結算日起至業績刊發日期止期間（以較短者為準）。

將予授出的股份數目上限

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，即緊隨全球發售完成後發行股份總數的約2%（假設超額配股權及根據首次公開發售後購股權計劃授出的購股權未獲行使，且並無根據首次公開發售後股份獎勵計劃授出任何股份）（「**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。

計劃授權

倘股份獎勵計劃上限隨後以修改首次公開發售後股份獎勵計劃的方式增加，而本公司須發行及配發新股份以滿足超出股東先前所批准任何數目的任何獎勵（視情況而定），則本公司須於股東大會上提呈而股東須考慮及酌情通過批准註明下列各項的授權的普通決議案：

- (i) 就此可發行的新股份數目上限；
- (ii) 董事會有權發行、配發、促使轉讓及另行處置與首次公開發售後股份獎勵計劃有關的股份；及
- (iii) 該授權於授出該授權的普通決議案獲通過之日起至股東於股東大會上通過普通決議案而變更或撤銷該授權止期間內一直有效。

獎勵所附權利

除即使股份尚未歸屬，董事會仍可不時酌情決定有向選定參與者支付本公司就有關股份所宣派及支付的任何股息外，除非及直至有關股份已實際轉讓予選定參與者，選定參與者於有關獎勵股份中僅擁有或然權益，且於有關股份及相關收入獲歸屬前，無權獲取任何現金或非現金收入。

股份所附的權利

就任何獎勵轉讓予選定參與者的任何股份將須遵守組織章程大綱及章程細則的所有規定，並將構成相關日期單一類別的已發行全額繳足股份。

獎勵的出讓

根據首次公開發售後股份獎勵計劃已授出但尚未歸屬的任何股份為獲授股份的選定參與者私人所有，不得出讓或轉讓。選定參與者不得以任何方式，將任何獎勵出售、轉讓、抵押、按揭、設立產權負擔或就此以任何其他人士為受益人創設任何利益或訂立任何協議以進行上述各項行為。

獎勵的歸屬

於首次公開發售後股份獎勵計劃生效期間且未違反一切適用法律的情況下，董事會或其授權代表可不時釐定歸屬獎勵的相關歸屬標準及條件或期間。

倘本公司的控制權因本公司合併、以計劃或發售方式私有化而發生變化，董事會或董事委員會或獲董事會授權的人士可全權酌情決定是否將任何獎勵的歸屬日期提前至較早日期。

合併、拆細、紅利發行及其他分派

倘本公司進行股份拆細或合併，則應對已授出的已發行股份數目作出相應調整，以避免攤薄或擴大根據首次公開發售後股份獎勵計劃選定參與者計劃可得的利益或潛在利益，惟調整須以董事會或其授權代表認為公平合理的方式進行。有關合併或拆細選定參與者的股份所產生的所有零碎股份(如有)被視為歸還股份(「歸還股份」)，不得於相關歸屬日期轉讓予相關選定參與者。

倘任何非現金分派或其他事件因董事會或其授權代表認為就尚未行使獎勵作出的調整屬公平合理而並無於上文提及，則須就各選定參與者持有的已發行股份數目作出董事會或其授權代表認為屬公平合理的調整，以避免攤薄或擴大根據首次公開發售後股份獎勵計劃選定參與者計劃可得的利益或潛在利益。

合資格人士退休、身故或永久性身體或精神殘障

如選定參與者因退休而不再為合資格人士，除非董事會或其授權代表全權酌情另行作出決定，否則其任何尚未歸屬的已發行股份及相關收入將繼續於獎勵函所載歸屬日期歸屬。

如選定參與者因以下原因不再為合資格人士：(i)選定參與者身故；(ii)選定參與者因其永久性身體或精神殘障而與本集團或任何聯屬公司終止僱傭或合約聘用關係；或(iii)選定參與者與本集團的僱傭或合約聘用關係因裁員而終止，除非董事會或其授權代表全權酌情另行作出決定，否則其任何尚未歸屬的已發行股份及相關收入將被立即沒收。

倘選定參與者為一名僱員，而因其僱主以無須發出通知或支付賠償代替通知的形式終止僱傭合約，導致本集團或本集團聯屬公司終止其僱傭關係，或選定參與者被裁定犯有涉及其正直或誠信的任何刑事罪行，而被終止僱傭關係，除非董事會或其授權代表全權酌情另行作出決定，否則其任何尚未歸屬的已發行股份及相關收入將被立即沒收。

根據首次公開發售後股份獎勵計劃授出股份

截至本文件日期，概無根據首次公開發售後股份獎勵計劃授出或同意授出任何股份。

本公司已向上市委員會申請批准根據首次公開發售後股份獎勵計劃可能發行的股份上市及買賣。

期限及終止

首次公開發售後股份獎勵計劃自上市日期起十年內（「獎勵期間」）（其後將不再授出獎勵）及其後（只要存在為落實有關股份的歸屬或另行根據首次公開發售後股份獎勵計劃的規則可能作出的規定而於首次公開發售後股份獎勵計劃屆滿前授出的任何未歸屬股份）有效及具效力。在上述各項的規限下，首次公開發售後股份獎勵計劃須於下列較早時間終止：

- (i) 獎勵期間結束時，惟為落實有關股份的歸屬或另行根據首次公開發售後股份獎勵計劃的條文可能作出的規定而於首次公開發售後股份獎勵計劃屆滿前授出的任何未歸屬股份除外；及
- (ii) 董事會釐定的相關提前終止日期，惟有關終止不得影響選定參與者根據首次公開發售後股份獎勵計劃獲授股份的任何存續權利。

由受託人管理

在不影響董事會一般管理權力且不受適用法律法規禁止的前提下，董事會或董事委員會或獲董事會轉授權力的人士可不時委任一名或以上受託人處理首次公開發售後股份獎勵計劃下的授出管理或股份歸屬事宜。

在遵守首次公開發售後股份獎勵計劃規則的前提下：

- (i) 本公司須在合理可行情況下盡快惟無論如何不遲於授出日期起計30個營業日，向受託人發行及配發股份及／或向信託轉撥所需資金，並指示受託人按當時市價進行市場交易收購股份，以應付所授出的獎勵；及
- (ii) 本公司須指示受託人是否以任何歸還股份應付所授出的獎勵，而倘本公司指定的歸還股份不足以應付所授出的獎勵，則本公司須在合理可行情況下盡快惟無論如何不遲於授出日期起計30個營業日，進一步向受託人發行及配發股份及／或向信託轉撥所需資金，並指示受託人按當時市價進行市場交易進一步收購股份，以應付所授出的獎勵。

倘受託人接獲本公司指示進行市場交易收購股份，則受託人須於從本公司收取所需資金後，在合理可行情況下盡快依據本公司指示按當時市價在市場上收購有關數目的股份。受託人的責任僅為以信託所涵蓋的已授出股份（及就有關股份產生的相關收入）為限，於歸屬時向選定參與者轉讓已授出股份（及就有關股份產生的相關收入）。

2. 首次公開發售後購股權計劃

下文概述日期為2020年6月22日的股東決議案有條件採納的首次公開發售後購股權計劃的主要條款，自上市起生效。首次公開發售後購股權計劃的條款將受上市規則第17章所規限。

目的

首次公開發售後購股權計劃旨在為合資格人士(定義見下文)提供獲取本公司專有權益的機會，藉以鼓勵其為本公司及股東整體利益積極工作，提高本公司及股份的價值。首次公開發售後購股權計劃為本公司留任、激勵、回報合資格人士，向其提供薪酬、酬金及／或福利提供了靈活的方式。

合資格人士

董事會或其授權代表全權酌情認為已經或將會對本集團作出貢獻的任何個人(包括本集團任何成員公司或本集團任何聯屬人士的僱員、董事、高級人員、顧問、諮詢人、分銷商、承包商、客戶、供應商、代理、業務夥伴、合營夥伴或服務供應商)均有權獲提呈及授予購股權(「合資格人士」)。

然而，居於當地法律法規禁止根據首次公開發售後購股權計劃授出、接納、歸屬或行使購股權或董事會或其授權代表認為根據當地相關法律法規必須或適宜排除的個人並無資格獲提呈或授予購股權。

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，不超過股份開始於聯交所交易日期已發行股份的10%(假設並無行使超額配股權，並無根據首次公開發售後股份獎勵計劃授予股份，且並無根據首次公開發售後購股權計劃授出購股權)(「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。

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於任何時間已授出但尚未行使的全部未獲行使購股權獲行使而可能發行(及上市規則第17章條文適用)的股份數目整體上限，不得超過不時已發行股份的30%(「購股權計劃上限」)。倘根據本公司(或其子公司)的任何計劃授出購股權將導致超逾購股權計劃上限，則不得授出購股權。

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批准當日已發行股份的10%。計算經更新的購股權計劃授權上限時，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原已授出（及上市規則第17章條文適用）的購股權（包括尚未行使、根據相關條款註銷或失效或已行使的購股權）將不予計算。

本公司亦可尋求股東在股東大會另行批准授出超逾購股權計劃授權上限的購股權，惟有關購股權乃授予本公司於上述尋求批准的股東大會之前具體指定的合資格人士。

承授人最高配額

除獲得股東批准外，於任何12個月期間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已授出及將予授出的購股權（包括已行使及尚未行使的購股權）獲行使而向各合資格人士發行及將予發行的股份總數，不得超過已發行股份總數的1%（「個別上限」）。倘向合資格人士再授出購股權將導致於12個月期間直至再授出日期（包括該日）該名合資格人士因已授出及將予授出的全部購股權（包括已行使、註銷及尚未行使的購股權）獲行使而發行及將獲發行的股份總數超過個別上限，則須獲股東於股東大會上另行批准（而該等合資格人士及其聯繫人須放棄投票）。

績效目標

首次公開發售後購股權計劃概無載列購股權可予行使前須達致的績效目標。然而，董事會或其授權代表可全權酌情指明購股權可予行使前必須達致的績效條件，作為任何購股權的部份條款及條件。

認購價

購股權獲行使時一名承授人可認購股份的每股價格（「認購價」）須為董事會全權酌情釐定的有關價格且不得低於下列各項中的較高者：

- (i) 於授出日期聯交所發出的每日報價表所示股份收市價；
- (ii) 股份於緊接授出日期前五個營業日聯交所發出的每日報價表所示平均收市價；及
- (iii) 股份於授出日期的面值。

權利為承授人個人所有

購股權為承授人個人所有，不得轉讓或出讓，承授人亦不得以任何形式，將購股權出售、轉讓、抵押、按揭、設立產權負擔或就此以任何其他人士為受益人出售或創設任何利益或與之訂立任何協議，惟根據首次公開發售後購股權計劃的條款，於承授人身故後將購股權送交其遺產代理人除外。

授予本公司董事或主要股東的購股權

凡向本公司任何董事、最高行政人員（定義見上市規則）或主要股東（或彼等各自的任何聯繫人）授出購股權，必須事先經本公司獨立非執行董事（身為授出購股權的擬議承授人的任何獨立非執行董事除外）批准。

倘向本公司主要股東或獨立非執行董事（或彼等各自的任何聯繫人）授出任何購股權將引致已向或將向該人士授出的所有購股權（包括已行使、已註銷及尚未行使購股權）於直至該授出日期（包括該日）止12個月期間內獲行使而發行及將予發行的股份數目：

- (i) 合計超過已發行股份的0.1%（或聯交所不時指明的其他較高百分比）；及
- (ii) 按股份於授出日期在聯交所發出的每日報價表所列明的收市價計算，總值超過5百萬港元（或聯交所可能不時指明的其他較高金額），

則進一步授出購股權必須事先經股東在股東大會上批准（以投票方式表決）。本公司須根據上市規則向股東寄發通函，通函應載列上市規則規定的相關資料。本公司所有核心關連人士必須在該股東大會上放棄投票，惟核心關連人士可於其已於就此寄發予股東的通函內說明其意圖的條件下於股東大會上投票反對相關決議案。

授出要約函件及授出購股權的通知

要約須以一式兩份的函件形式向合資格人士作出，訂明授出購股權的條款。該等條款可包括必須持有購股權的任何最低年期，及／或可行使全部或部份購股權之前必須達致的最低績效目標，且經董事會或其授權代表酌情決定，該等條款亦可包括施加於個別或一般情況的其他條款。

當要約函（當中包括經由承授人正式簽署並清楚列出獲接納要約所涉及的股份數目的接納要約函件）之複印本，連同以本公司為受款人及作為購股權授出的代價的1.00港元匯

款，由本公司於載有要約之函件送達合資格人士之日起20個營業日內收訖後，該項要約將被視作已獲接納，而該項要約有關的購股權即被視作已經授出及已經生效。

任何要約均可就低於其所提供的股份數目獲得接納，惟所接納的股份須為可買賣的一手或多手股份。如果於向相關合資格人士發出載有要約的函件當日後20個營業日內要約未獲接納，則被視為已不可撤銷地被拒絕。

授出購股權的限制

不得在上市規則禁止的情況下或在上市規則或任何適用規則、規例或法例會或可能禁止合資格人士買賣股份的時間內，向任何合資格人士提出任何要約或授出任何購股權。若本公司或該名人士擁有有關本公司的任何未公開內幕消息，則不得向任何合資格人士提出要約及授出購股權，直至相關內幕消息根據上市規則以公告形式刊發為止。此外，於下述情況下，概不得提出要約及授出購股權：

- (i) 於緊接年度業績刊發日期前60日期間，或自相關財政年度結算日至業績刊發日期止期間（以較短者為準）；及
- (ii) 於緊接半年度業績刊發日期前30日期間，或自相關半年度期間結算日至業績刊發日期止期間（以較短者為準）。

該期間亦將包括任何業績公告延誤刊發的任何期間。

行使購股權的時間

於不違反首次公開發售後購股權計劃規則及授出有關購股權的條款及條件的情況下，承授人可按董事會可能不時決定的形式向本公司寄發書面通知，其中說明藉此行使購股權及所行使的購股權所涉及的股份數目，以行使全部或部份購股權。

註銷已授出購股權

承授人違反首次公開發售後購股權計劃規則的任何行為均可導致本公司註銷已授予該承授人的購股權。任何已授出但未獲行使的購股權可於承授人同意的情況下予以註銷。僅在首次公開發售後購股權計劃項下仍有尚未發行購股權（不包括已註銷購股權）及遵守首次公開發售後購股權計劃條款的情況下，方會向同一承授人授出新購股權。

購股權失效

在不影響董事會或其授權代表指定的其他情況下，購股權（以尚未行使者為限）將於發生以下事件時（以最早發生者為準）即告自動失效：

- (i) 可行使購股權的期間屆滿，該期間由董事會釐定並於發出要約時通知各承授人，且將於授出日期後10年（「購股權期間」）內屆滿；
- (ii) 下文「合資格人士退休、身故或永久性身體或精神殘障」、「終止僱用合資格人士」、「收購時及訂立債務和解協議或債務償還安排時的權利」及「自願清盤時的權利」四段所指的任何購股權行使期間屆滿；及
- (iii) 承授人違反上文「權利為承授人個人所有」所詳述規定當日。

投票及股息權

就尚未行使的任何購股權或所屬購股權尚未行使的任何股份而言，概無應付股息及可行使的投票權。

本公司資本架構變更的影響

如本公司資本架構因根據法例規定及聯交所規定通過利潤或儲備資本化、供股、股份拆細或合併或削減本公司股本而有所變動（不包括任何因發行股份作為本公司所訂立交易的對價而產生的本公司資本架構變動），則須就下述各項作出相應修訂（如有）：

- (i) 迄今尚未行使的每份購股權所包括的股份數目或面值；
- (ii) 認購價；
- (iii) 行使購股權的方法；或
- (iv) 上述三者的任意組合，

而本公司就上述目的聘用的核數師或財務顧問須按本公司要求以書面證明，對全體或任何特定承授人而言，彼等認為該等調整屬公平合理，惟在任何調整後，各承授人享有的本公司股本比例須與在調整前享有的比例相同（或盡可能相同，但不高於於本公司所佔股本的比例），且任何調整不得導致將予發行股份的發行價格低於其面值。核數師或財務顧問（視情況而定）的身份為專家而非仲裁員，其證明若無明顯錯誤，即視為最終決定，並對本公司及承授人具約束力。核數師或財務顧問（視情況而定）的費用由本公司承擔。

合資格人士退休、身故或永久性身體或精神殘障

倘承授人因(i)身故，(ii)因其永久性身體或精神殘障而與本集團或本集團聯屬人士終止僱傭或合約聘用關係，或(iii)退休而不再為合資格人士，則購股權可於購股權期間或董事會或其授權代表全權酌情決定的其他期間內行使。

倘承授人身故，則購股權可由承授人的遺產代理人於相關期間內行使。若承授人不再具有行使購股權的任何法律行為能力，則購股權可由根據香港相關法律負責代表承授人履行職責的人士於相關期間內行使。

倘購股權於上述期間內未獲行使，則購股權即告失效。

終止僱用合資格人士

倘承授人為僱員，若因僱主以無須發出通知或支付賠償代替通知的形式終止僱傭合約，導致其僱傭關係遭本集團或其聯屬人士終止，或承授人被裁定觸犯任何涉及其正直或誠信的刑事犯罪，則購股權即告失效。

倘承授人宣佈破產或無力償債，或與其債權人訂立一般債務安排或協定，則購股權即告失效。

倘身為僱員的承授人與本集團的僱傭或合約聘用關係因裁員而終止，不再為合資格人士，則購股權可於關係終止後三個月內或購股權期間內(以較短者為準)，或於董事會或其授權代表全權酌情決定的其他期間內行使。

倘承授人並非因上述任何情況而不再為合資格人士，除非要約函另有規定，否則承授人可於關係終止後三個月內或購股權期間內(以較短者為準)，或於董事會或其授權代表全權酌情決定的其他有關期間內行使其購股權。

收購時及訂立債務和解協議或債務償還安排時的權利

倘向全體股東(要約人及／或受要約人控制的任何人士及／或與要約人一致行動的任何人士除外)提出以收購或其他方式(通過債務償還安排方式則除外)進行全面要約，而有關要約於有關購股權屆滿日期前成為或宣佈為無條件，則本公司須隨即向承授人發出有關通知，而承授人有權悉數行使購股權，或倘本公司已發出有關通知，則在本公司發出通知的期間內隨時行使本公司通知的部份購股權。

倘本公司與其股東或債權人之間建議訂立債務和解協議或債務償還安排，本公司須於向本公司各股東或債權人寄發通知舉行大會審議有關債務和解協議或債務償還安排的同日，向承授人發出通知，其後承授人(或其個人代表)可自該日起計兩個曆月內或

該日起至法院批准有關債務和解協議或債務償還安排當日為止(以較短期間為準)，行使全部或部份購股權(以未行使的購股權為限)，而上述購股權行使須待有關債務和解協議或債務償還安排獲法院批准且生效後方可作實，而在債務和解協議或債務償還安排生效後，所有購股權將會失效，惟先前已根據首次公開發售後購股權計劃行使者除外。本公司可要求承授人轉讓或以其他方式處理在該等情況行使購股權而予以發行的股份，力求使承授人的處境與假設上述債務和解協議或債務償還安排涉及有關股份相同或盡可能相同。倘購股權未於指定期間內行使，則即告失效。

自願清盤時的權利

倘本公司向其股東發出通告召開股東大會，以考慮並酌情通過本公司自願清盤的決議案，本公司須於向本公司各股東寄發有關通知的同日或之後盡快向所有承授人發出有關通知(連同有關此分段條文存在的通知)，其後各承授人(或其個人代表)有權在不遲於建議召開的本公司股東大會舉行前兩個營業日內，隨時向本公司發出書面通知，並附上該通知所涉及有關股份總認購價的全數匯款，以行使全部或任何尚未獲行使的購股權，而本公司須盡快且無論如何不遲於緊接上述建議召開的股東大會舉行日期前的營業日向承授人配發相關股份並入賬列作繳足。倘購股權未於指定期間內行使，則即告失效。

股份地位

因行使購股權而配發及發行的股份須與本公司當時的現有已發行股份相同，並須受章程大綱及細則所有條文的規限，且將與承授人名列本公司股東名冊當日(或倘本公司於該日暫停辦理股東登記手續，則以恢復辦理股東登記手續的首日為準)的已發行繳足股份享有同等地位，惟承授人於名列本公司股東名冊日期前，不得享有任何投票權或參與任何已宣派或建議或議決派付予名列股東名冊的股東的股息或分派(包括因本公司清盤而產生者)的權利。

期限

首次公開發售後購股權計劃自上市日期起計十年期間內有效及具有效力(此後不得提呈或授出其他購股權)，但首次公開發售後購股權計劃的條文在所有其他方面將仍全面有效，惟須以有效行使首次公開發售後購股權計劃屆滿前所授出的任何購股權或首次公開發售後購股權計劃規則條文可能規定的其他情況為限。

首次公開發售後購股權計劃的修訂

董事會可隨時修訂或更改首次公開發售後購股權計劃的任何條文(包括但不限於為遵守法律或監管要求變化而作出修訂,及為豁免首次公開發售後購股權計劃條文所施加但上市規則第17章並無要求的任何限制而作出修訂),惟任何修訂不得對任何承授人於該日已享有的任何權利帶來不利影響。

未事先經股東於股東大會上批准,首次公開發售後購股權計劃內有關上市規則第17.03條所載事宜的特定條文不得為合資格人士的利益而更改,且不得對首次公開發售後購股權計劃有關管理人修訂首次公開發售後購股權計劃任何條款的權力作出更改。任何首次公開發售後購股權計劃條款的重大修訂,或已授出購股權條件及條款的任何變動,亦須經股東於股東大會上批准方為有效,惟根據首次公開發售後購股權計劃現有條款自動生效而修訂者除外。經此修訂的購股權及首次公開發售後購股權計劃必須符合上市規則第17章的規定。任何有關首次公開發售後購股權計劃條款修訂的董事或計劃管理人權力的變更,必須經本公司股東於股東大會上批准。

即使首次公開發售後購股權計劃的條文與其相反,倘於相關行使日期,相關法律法規已施加承授人須遵守的限制或條件,且承授人並無就認購及買賣股份取得有關監管機構的批准、寬免或豁免,則承授人須向董事會批准的相關承讓人出售購股權,而董事會不得無理撤銷或延誤有關批准。倘購股權乃轉讓予本公司的關連人士,則不得因本公司關連人士行使購股權而配發及發行任何股份,除非董事會認為配發及發行股份不會導致違反上市規則、章程細則、開曼公司法或收購守則。

終止

股東(在股東大會上以普通決議案)或董事會可隨時決議於首次公開發售後購股權計劃屆滿前終止首次公開發售後購股權計劃的運作,屆時將不再提呈發售或授出任何購股權,惟首次公開發售後購股權計劃的條文仍全面有效,以使終止計劃前已授出的任何購股權得以有效行使,或使其符合首次公開發售後購股權計劃的條文可能規定的其他情況。於首次公開發售後購股權計劃有效期間遵照上市規則第17章條文授出但緊接首次公開發售後購股權計劃終止運作前尚未行使及未到期的購股權,在首次公開發售後購股權計劃終止後將繼續有效,並可根據其發行條款行使。

根據首次公開發售後購股權計劃已授出的購股權(包括已行使或尚未行使的購股權)詳情,將於寄發予股東以尋求批准於首次公開發售後購股權計劃終止後設立新計劃的通函內披露。

E. 其他資料

1. 遺產稅

董事已獲告知，本集團任何成員公司不大可能有重大遺產稅責任。

2. 訴訟

除本文件所披露者外，本集團成員公司並無牽涉任何重大訴訟、仲裁或索償，且就董事所知，本公司亦無任何尚未了結或面臨任何對本公司經營業績或財務狀況產生重大不利影響的重大訴訟、仲裁或索償。

3. 聯席保薦人

聯席保薦人已代表本公司向上市委員會申請批准根據全球發售已發行及將予發行的股份（包括根據超額配股權獲行使而可能發行的任何股份）、根據首次公開發售後股份獎勵計劃項下的獎勵將予發行的股份及於根據首次公開發售後購股權計劃授出的購股權獲行使而將予發行的任何股份上市及買賣。本公司已作出一切必要安排，以便該等股份獲准納入中央結算系統。

聯席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準則。

有關上市的聯席保薦人費用為666,667美元。

4. 專家同意書

本文件包含以下專家作出的陳述：

姓名	資格
麥格理資本股份有限公司	根據證券及期貨條例可從事第1類（證券交易）、第4類（就證券提供意見）、第6類（就機構融資提供意見）及第7類（提供自動化交易服務）受規管活動的持牌法團
招商證券（香港）有限公司	根據證券及期貨條例可從事第1類（證券交易）、第2類（期貨合約交易）、第4類（就證券提供意見）、第6類（就機構融資提供意見）及第9類（資產管理）受規管活動的持牌法團
通商律師事務所	合資格中國律師
匯嘉律師事務所（香港）	開曼群島法律的法律顧問

姓名	資格
羅兵咸永道會計師事務所	執業會計師(根據香港法例第50章專業會計師條例)及註冊公眾利益實體核數師(根據香港法例第588章財務匯報局條例)
弗若斯特沙利文(北京)諮詢有限公司上海分公司	行業顧問
戴德梁行有限公司	獨立物業估值師

於最後實際可行日期，上述各專家概無於本集團任何成員公司擁有任何股權，亦無持有可認購或提名他人認購本集團任何成員公司證券的權利(不論可否依法強制執行)。

上述各專家已各自就本文件的刊發發出同意書，同意按本文件所載形式及內容轉載其報告、函件、意見或意見概要(視情況而定)，並引述其名稱，且並無撤回該等同意書。

5. 約束力

若根據本文件提出申請，則本文件具有使所有相關人士須受《公司(清盤及雜項條文)條例》第44A及44B條的所有適用條文(罰則除外)約束的效力。

6. 雙語文件

本文件的英文及中文版本乃依據香港法例第32L章《公司(豁免公司及招股章程遵從條文)公告》第4條訂明的豁免獨立刊印。

7. 開辦費用

我們並未就本公司的註冊成立產生任何重大開辦費用。

8. 免責聲明

(a) 除本文件所披露者外，在緊接本文件日期前兩年內：

- (i) 概無就認購或同意認購或促使或同意促使認購本公司任何股份或債權證而支付任何佣金(不包括給予分包銷商的佣金)；及

(ii) 概無就發行或出售本集團任何成員公司的任何股份，而給予任何佣金、折扣、經紀佣金或其他特殊條款，且董事、發起人或「－其他資料－專家同意書」部分所列專家並無收到任何付款或益處。

(b) 除本文件所披露者外：

(i) 本公司或本集團任何成員公司概無創辦人股份、管理人員股份或遞延股份；

(ii) 我們並無任何發起人，於緊接本文件日期前兩年內，概無向任何發起人支付、配發或給予或建議支付、配發或給予任何現金、證券或其他福利；

(iii) 董事或名列上文「－其他資料－專家同意書」的專家概無直接或間接於本集團任何成員公司的發起或於該等公司在緊接本文件日期前兩年內所收購或出售或租賃或該等公司擬收購或出售或租賃的資產中擁有權益；

(iv) 本公司或本集團任何成員公司並無銀行透支或其他類似債務；

(v) 本公司或本集團任何成員公司並無租購承擔、擔保或其他重大或然負債；

(vi) 本公司或本集團任何成員公司並無未償還債權證；

(vii) 本公司概無任何部份的股本或債務證券於任何其他證券交易所上市或買賣，或正在或建議尋求在其上市或買賣；

(viii) 本集團任何成員公司的資本並無附有購股權，或同意有條件或無條件附有購股權；及

(ix) 並無訂立董事於其中擁有重大權益及對本集團業務而言屬重大，且於本文件日期仍然存續的合約或安排。

送呈公司註冊處處長文件

隨本文件一併送呈香港公司註冊處處長登記的文件包括：

- (a) 白色、黃色及綠色申請表格；
- (b) 附錄五「法定及一般資料－其他資料－專家同意書」一節所述的書面同意書；及
- (c) 附錄五「法定及一般資料－有關我們業務的其他資料－重大合約概要」一節所述的重大合約副本。

備查文件

下列文件的副本自本文件刊發日期起計14日（包括該日）期間的一般辦公時間上午九時正至下午五時正，於世達國際律師事務所位於香港皇后大道中15號置地廣場公爵大廈42樓的辦事處可供查閱：

- (a) 組織章程大綱及細則；
- (b) 附錄五「法定及一般資料－有關我們業務的其他資料－重大合約概要」一節所述的重大合約；
- (c) 附錄五「法定及一般資料－有關我們董事的其他資料－董事服務合約及委任函詳情」一節所述的董事服務合約及委任函；
- (d) 由弗若斯特沙利文（北京）諮詢有限公司上海分公司出具的報告，概要載於「行業概覽」一節；
- (e) 本公司有關中國法律的中國法律顧問通商律師事務所就本集團於中國的若干一般企業事宜及物業權益所發出的中國法律意見；
- (f) 羅兵咸永道會計師事務所出具的本集團的會計師報告及未經審核備考財務資料報告，全文分別載於附錄一及附錄二；
- (g) 本公司截至2017年、2018年及2019年12月31日止三個財政年度的經審核綜合財務報表；
- (h) 由戴德梁行有限公司編製的估值報告，全文載於附錄三「物業估值報告」；

- (i) 本公司有關開曼群島法律的法律顧問匯嘉律師事務所(香港)編製的意見函件，概述附錄五所述的開曼公司法的若干方面；
- (j) 開曼公司法；
- (k) 附錄五「法定及一般資料－其他資料－專家同意書」一節所述的書面同意書；及
- (l) 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條款。



華夏視聽

CATHAY MEDIA AND EDUCATION GROUP INC.

華夏視聽教育集團