

## 業 務

### 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。

## 業 務

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%。

---

## 業 務

---

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

---

## 業 務

---

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。

---

## 業 務

---

### 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「－ 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。

---

## 業 務

---

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。

## 業 務

### 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>556,878</u>	<u>100.0</u>	<u>368,318</u>	<u>100.0</u>	<u>747,186</u>	<u>100.0</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》。

## 業 務

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。

## 業 務

### 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 <sup>(1)</sup>	12,800	13,216	14,204	14,804
學校使用率 <sup>(2)</sup>	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 <sup>(1)</sup>		
	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。

## 業 務

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
<b>國際預科課程</b>				
在讀學生	42	41	166	410
<b>繼續教育課程</b>				
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
<b>影視製作</b>		
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
<b>高等教育</b>		
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

## 業 務

### 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	• 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)

## 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)
《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"> <li>南方盛典—最具魅力電視劇</li> <li>網絡中國—年度質感電視劇獎</li> <li>金鷹獎—十佳長篇電視劇優秀作品獎</li> <li>電視劇風雲榜—最佳古裝電視劇</li> </ul>	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"> <li>廣電總局—飛天獎(提名)</li> <li>中國劇中國造晚會—最佳收視 電視劇</li> </ul>	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)

## 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)
《神鵰俠侶》	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"> <li>北京娛樂信報 - 年度最受歡迎 武俠劇</li> </ul>	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)

## 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)
《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"> <li>BQ紅人榜一年度最佳電視劇</li> </ul>	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)

## 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)
《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"> <li>中國電視製片業協會「十佳優秀電視劇</li> </ul>	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"> <li>湖南衛視「最受歡迎電視劇</li> </ul>	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

## 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)
《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)
<b>網絡電影</b>									
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	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)
《別叫我酒神》	2020年4月	50%	製片人： 羅茹嘉 導演： 王岩川 編製： 童睿	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 <sup>(1)</sup>	2017年	2018年	2019年
						(以人民幣千元計)		
《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。

## 業 務

### 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)			
<b>已完成製作</b>			
《封神》	3,747	不適用	不適用
《朝歌》	45,000	不適用	不適用
<b>製作中</b>			
《康熙大帝》	4,915	330,000	1.5%

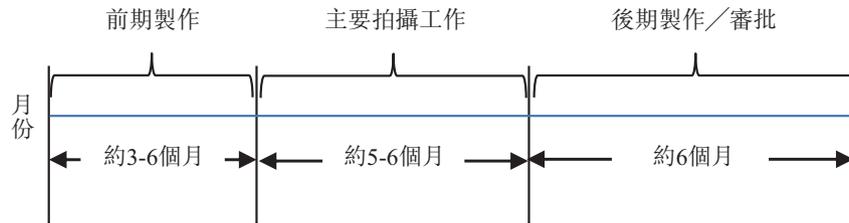
### 製作時程

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。

## 業 務

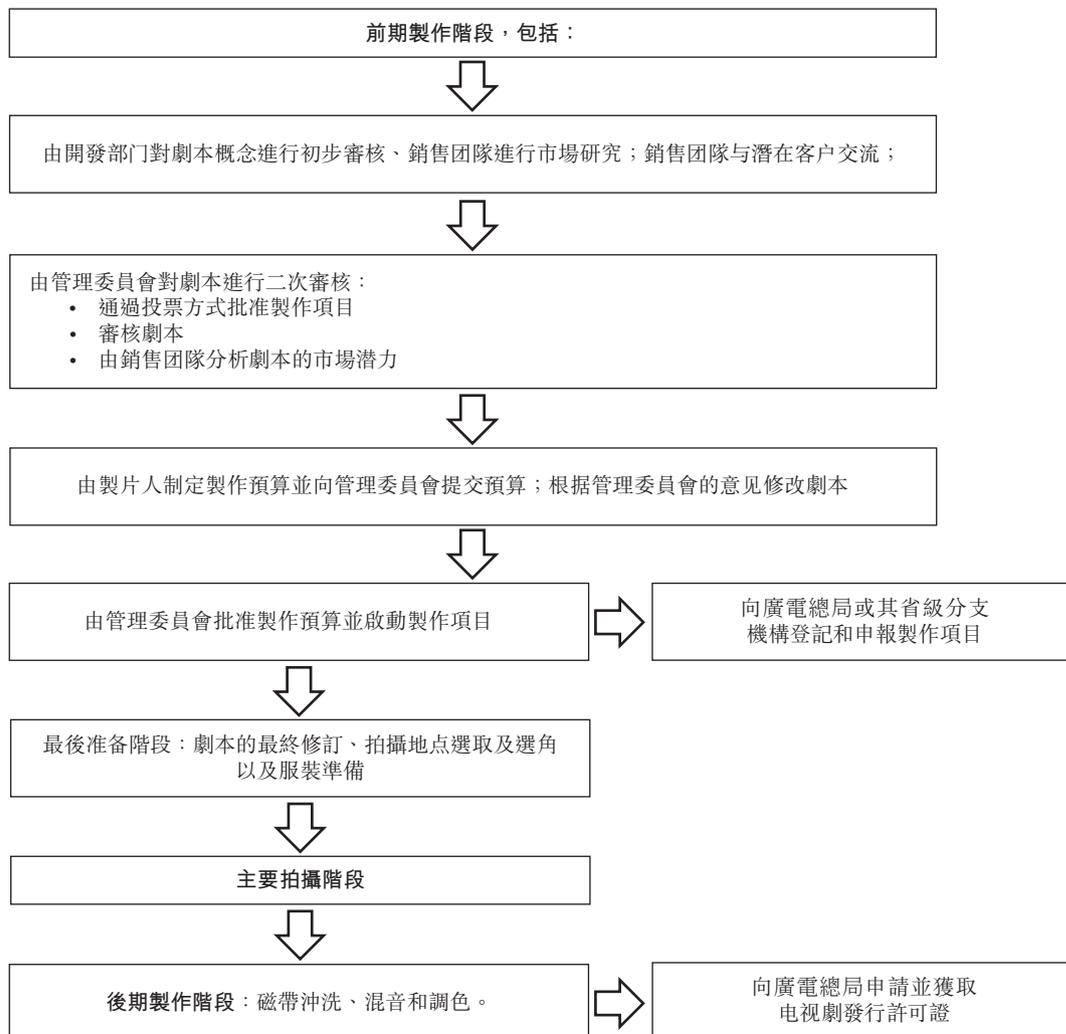
我們在下文載列有關電視劇典型製作流程的說明，以闡述我們影視業務分部的典型製作流程。電視綜藝節目和電影的製作流程與下文所載電視劇的製作流程相似。

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：



## 業 務

### 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，

---

## 業 務

---

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。

---

## 業 務

---

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。

---

## 業 務

---

### 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。

## 業 務

### 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，而所有營運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

## 業 務

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。

## 業 務

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

## 業 務

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。

---

## 業 務

---

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。

## 業 務

### 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
<b>截至2017年12月31日止年度</b>					
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
<b>截至2018年12月31日止年度</b>					
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
<b>總計</b>		<b>75,629</b>	<b>20.5</b>		
<b>截至2019年12月31日止年度</b>					
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
<b>總計</b>		<b>434,059</b>	<b>58.1</b>		

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」。

## 業 務

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
<b>總計</b>	<b>300,601</b>	<b>100.0</b>	<b>91,396</b>	<b>100.0</b>	<b>435,529</b>	<b>100.0</b>

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。

---

## 業 務

---

### 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。

---

## 業 務

---

### 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。

## 業 務

### 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
	895
合計	895

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
<b>截至2017年12月31日止年度</b>					
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
		247,265	97.8		
總計		247,265	97.8		

## 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
<b>截至2018年12月31日止年度</b>					
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
<i>總計</i>		<u>208,439</u>	<u>83.8</u>		
<b>截至2019年12月31日止年度</b>					
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
<i>總計</i>		<u>204,693</u>	<u>78.0</u>		

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	—《三國演義》 —《西游記》 —《激情燃燒的歲月》	—《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	—《美人心計》 —《神鵬俠侶》 —《笑傲江湖》	—《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
範興超	—《金茂祥》 —《美麗新天地》	—《金茂祥》 —《悲傷時唱首歌》 —《因為有妳》	96
李程	—《花千骨》 —《麻辣變形記》	—《霍元甲》	42
林強	—《紅拂女》 —《屋頂上的綠寶石》	—《紅拂女》 —《屋頂上的綠寶石》	60
劉儀偉	—《鐵齒銅牙紀曉嵐》 —《紅樓夢2010》	—《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。

---

## 業 務

---

### 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。

---

## 業 務

---

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

---

## 業 務

---

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；

---

## 業 務

---

- 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。

---

## 業 務

---

### 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。

---

## 業 務

---

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。

---

## 業 務

---

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

## 業 務

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。

---

## 業 務

---

### 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。

---

## 業 務

---

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 safety 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。

---

## 業 務

---

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。

---

## 業 務

---

### 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

## 業 務

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。

---

## 業 務

---

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。

## 業 務

### 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