

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



華夏控股

CATHAY GROUP HOLDINGS INC.

華夏集團控股有限公司

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

(股份代號：1981)

截至2025年6月30日止六個月 中期業績公告

華夏集團控股有限公司（「**本公司**」，連同其附屬公司及綜合聯屬實體統稱「**本集團**」）董事會欣然公佈本集團截至2025年6月30日止六個月（「**報告期**」）的未經審核中期業績。該中期業績已經由本公司審核委員會及本公司核數師德勤•關黃陳方會計師行審閱。

財務摘要

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

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

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

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

業務回顧及展望

業務回顧

傳媒及藝術高等教育、職業教育及國際教育

南京傳媒學院(「**我校**」或「**旗下大學**」)

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

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

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

奧林匹克學院

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

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

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

分部表現

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

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

娛樂及直播電商

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

直播電商及藝人經紀

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

影視製作

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

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

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

分部表現

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

監管的最新情況

誠如本公司的中國法律顧問告知，自本公司的2024年年報刊發以來，並無與我們在中國經營有關的重大中國監管的最新情況。有關詳情，請參閱本公司於2025年4月29日刊發的2024年年報。

報告期後的近期發展

報告期後及直至本公告日期，概無重大事項。

展望

傳媒及藝術高等教育、職業教育及國際教育

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

i) 傳媒及藝術教育：穩固根基與辦學規模拓展

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

ii) 知識付費與垂直電商：洞察趨勢與創新佈局

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

iii) 人工智能教授與人工智能藝術課程：智能教育的創新引擎

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

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

娛樂及直播電商

直播電商及藝人經紀

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

結論

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

管理層討論與分析

收益

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

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

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

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

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

收益成本

截至6月30日止六個月
2025年 **2024年**
(未經審核) **(未經審核)**
(人民幣千元，百分比除外)

分部成本

傳媒及藝術高等教育、職業教育及

國際教育	141,587	82.5%	137,854	71.5%
娛樂及直播電商	29,970	17.5%	54,948	28.5%

總計	<u>171,557</u>	<u>100%</u>	<u>192,802</u>	<u>100%</u>
-----------	-----------------------	--------------------	-----------------------	--------------------

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

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

毛利／(毛損)及毛利率

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

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

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

其他收入

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

其他收益及損失

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

銷售開支

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

行政開支

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

預期信貸損失模式下已撥回(已確認)的減值，扣除撥回

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

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

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

稅項

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

期內利潤

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

非香港財務報告準則會計準則計量—經調整淨利潤

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

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

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

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

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

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

流動資金、財務資源及資本架構

於報告期內，本集團主要通過其經營活動產生的現金來滿足其現金需求。

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

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

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

計息負債比率

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

資本開支及承擔

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

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

外匯風險

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

質押資產

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

或然負債

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

重大投資

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

重大收購及出售

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

重大投資或資本資產的未來計劃

於2025年6月30日，本集團並無重大投資或資本資產的詳細未來計劃。

僱員及薪酬

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

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

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

於2020年6月22日，本公司已採納首次公開發售後股份獎勵計劃及首次公開發售後購股權計劃。有關首次公開發售後股份獎勵計劃及首次公開發售後購股權計劃的詳情，請參閱將刊發的本公司截至2025年6月30日止六個月的中期報告。

企業管治

董事會力求達到高水平的企業管治，這對本公司發展及保障股東之利益至關重要。

遵守企業管治常規守則

董事會認為，透明度及良好的企業管治將有助本公司取得長遠成功。

截至2025年6月30日止六個月，本公司已採納並遵守香港聯合交易所有限公司（「**聯交所**」）證券上市規則（「**上市規則**」）附錄C1第二部分所載企業管治守則（「**企業管治守則**」）的適用守則條文，惟下文所載偏離情況除外。

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

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

遵守董事進行證券交易的標準守則

本公司已按不比上市規則附錄C3所載上市發行人董事進行證券交易的標準守則寬鬆的條款採納管理人員之證券交易政策（「**本公司守則**」）作為其自身證券交易守則，以規管本公司董事及相關僱員的所有證券交易及本公司守則載列的其他事宜。

經向全體董事及相關僱員作出具體查詢後，彼等確認彼等於截至2025年6月30日止六個月及直至本公告日期一直遵守本公司守則。

審核委員會

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

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

其他資料

購買、出售或贖回本公司上市證券

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

重大訴訟

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

中期股息

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

簡明綜合損益及其他全面收益表
截至2025年6月30日止六個月

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

簡明綜合財務狀況表

於2025年6月30日

	附註	2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2024年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
非流動資產			
物業及設備		1,234,454	1,216,174
使用權資產		107,684	124,359
無形資產		16,395	23,873
遞延稅項資產		–	379
定期存款		270,000	230,000
其他應收款項	12	8,551	7,487
		<u>1,637,084</u>	<u>1,602,272</u>
流動資產			
存貨		11,208	14,291
貿易及其他應收款項	12	236,767	333,486
按公允值計入損益(「按公允值計入損益」)的 金融資產		427,480	386,795
定期存款		90,000	30,000
現金及現金等價物		328,821	690,770
		<u>1,094,276</u>	<u>1,455,342</u>
流動負債			
貿易及其他應付款項	13	174,748	191,069
合約負債		42,903	384,842
稅務負債		459	494
應付股息		20,950	20,950
租賃負債		–	5,447
		<u>239,060</u>	<u>602,802</u>
流動資產淨額		<u>855,216</u>	<u>852,540</u>
資產總值減流動負債		<u><u>2,492,300</u></u>	<u><u>2,454,812</u></u>

	附註	2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2024年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
非流動負債			
租賃負債		—	9,129
遞延收入		—	75
		<u>—</u>	<u>9,204</u>
淨資產		<u>2,492,300</u>	<u>2,445,608</u>
資本及儲備			
股本	14	117	117
儲備		<u>2,252,409</u>	<u>2,220,422</u>
本公司擁有人應佔權益		2,252,526	2,220,539
非控股權益		<u>239,774</u>	<u>225,069</u>
總權益		<u>2,492,300</u>	<u>2,445,608</u>

簡明綜合財務報表附註

截至2025年6月30日止六個月

1. 一般資料

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

本公司為一家投資控股公司及其附屬公司主要於中國從事提供傳媒及藝術高等教育、職業教育及國際教育服務以及娛樂及直播電商業務。本集團通過綜合聯屬實體及契約安排（定義見本公司截至2024年12月31日止年度之年報）進行大部分業務。

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

2. 編製基準

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

3. 會計政策

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

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

應用香港財務報告準則會計準則之修訂本

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

香港會計準則第21號修訂本	缺乏可交換性
---------------	--------

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

4. 收益及分部資料

客戶合同收益的分類

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

附註：有關本集團收益的資料乃按客戶位置呈列。

分部資料

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

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

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

下文將按可報告及經營分部，對本集團的收益及業績進行分析。

	傳媒及藝術 高等教育、 職業教育及 國際教育 人民幣千元	娛樂及 直播電商 人民幣千元	總計 人民幣千元
截至2025年6月30日止六個月 (未經審核)			
分部收益			
外部銷售	<u>352,221</u>	<u>27,068</u>	<u>379,289</u>
分部利潤(虧損)	<u>180,388</u>	<u>(45,182)</u>	<u>135,206</u>
未分配其他收入			10,551
未分配其他收益及損失			546
未分配公司開支			<u>(5,680)</u>
除稅前利潤			<u><u>140,623</u></u>

截至2024年6月30日止六個月 (未經審核)

分部收益			
外部銷售	<u>320,308</u>	<u>66,262</u>	<u>386,570</u>
分部利潤(虧損)	<u>101,439</u>	<u>(41,212)</u>	<u>60,227</u>
未分配其他收入			6,490
未分配其他收益及損失			(33)
未分配公司開支			<u>(7,026)</u>
除稅前利潤			<u><u>59,658</u></u>

有關主要客戶的資料

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

5. 其他收入

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

6. 其他收益及損失

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

7. 預期信貸損失模式下(已撥回)已確認的減值，扣除撥回

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

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

8. 所得稅開支

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

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

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

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

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

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

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

9. 期內利潤

期內利潤乃經扣除以下各項後釐定：

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

10. 股息

於2025年3月28日，本公司向股東宣派截至2024年12月31日止年度的末期股息每股普通股0.03港元及特別股息每股普通股0.03港元。於本期間宣派並已支付的末期及特別股息合計的總金額約為99,296,000港元(相當於約人民幣90,607,000元)。

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

11. 每股盈利

本公司擁有人應佔每股基本及攤薄盈利按以下數據計算：

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

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

12. 貿易及其他應收款項

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

附註：

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

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

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

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

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

下文載列按收益入賬日期呈列的貿易應收款項（扣除信貸損失撥備）的賬齡分析：

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

本集團給予客戶的信貸期介乎3個月至一年。

13. 貿易及其他應付款項

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

下文載列按交易日期呈列的貿易應付款項的賬齡分析。

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

14. 股本

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

刊發中期業績公告及中期報告

本中期業績公告將於聯交所網站(www.hkexnews.hk)及本公司網站(www.cathaymedia.com)刊發。截至2025年6月30日止六個月的中期報告將於股東要求後寄發予股東並於適當時候在上述聯交所及本公司網站可供查閱。

承董事會命
華夏集團控股有限公司
董事長兼執行董事
蒲樹林

中國，2025年8月29日

於本公告日期，執行董事為蒲樹林先生、羅佳女士、吳曄先生及劉志雄先生，及獨立非執行董事為張紀中先生、李卓然先生及黃煜先生。