

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12月31日止年度 全年業績公告

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12月31日止年度(「報告期」)的全年業績。全年業績已經由本公司審核委員會審閱。

財務摘要

董事會建議派發截至2025年12月31日止年度的末期股息每股0.068港元(截至2024年12月31日止年度: 0.03港元)。

	截至12月31日止年度		
	2025年	2024年	變動(%)
	(人民幣千元，百分比除外)		
收益	787,734	782,359	0.7%
毛利	456,907	381,154	19.9%
年內利潤	331,578	116,911	183.6%

於報告期間，本集團的綜合利潤大幅增加人民幣214.7百萬元，主要歸因於：(i) 本集團傳媒及藝術高等教育業務的本科新生學費上調及本科生人數增加，以及(ii) 無需為本集團影視製作業務的主要貿易應收賬款及其他應收款項計提額外減值。我們的傳媒及藝術高等教育、職業教育及國際教育分部於報告期內錄得總收益人民幣728.1百萬元，同比增長8.5%。

本集團繼續保持穩健的財務狀況。於2025年12月31日，本集團的現金及現金等價物、定期存款及結構性存款合計為人民幣1,648.6百萬元(於2024年12月31日：人民幣1,306.2百萬元)，且本集團並無任何計息借貸(於2024年12月31日：無)。於2025年12月31日，流動比率(流動資產總值與流動負債總額的比率)為251.4%(於2024年12月31日：241.4%)。

財務資料

綜合損益及其他全面收益表

截至2025年12月31日止年度

		截至12月31日止年度	
	附註	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
收益	4	787,734	782,359
收益成本		<u>(330,827)</u>	<u>(401,205)</u>
毛利		456,907	381,154
其他收入	5	34,818	39,847
金融資產減值撥回(損失)淨額	6	5,061	(159,571)
其他收益及虧損	7	(26,482)	414
銷售開支		(18,454)	(21,307)
行政開支		(114,476)	(122,297)
財務成本		<u>(71)</u>	<u>(965)</u>
除稅前利潤		337,303	117,275
所得稅開支	8	<u>(5,725)</u>	<u>(364)</u>
年內利潤	9	<u>331,578</u>	<u>116,911</u>
其他全面(開支)收益： 其後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所產生的 匯兌差額		<u>(6,101)</u>	<u>1,537</u>
年內其他全面(開支)收益		<u>(6,101)</u>	<u>1,537</u>
年內全面收益總額		<u>325,477</u>	<u>118,448</u>
以下各項應佔年內利潤：			
本公司擁有人		301,002	92,064
非控股權益		<u>30,576</u>	<u>24,847</u>
		<u>331,578</u>	<u>116,911</u>
以下各項應佔年內全面收益總額：			
本公司擁有人		294,901	93,601
非控股權益		<u>30,576</u>	<u>24,847</u>
		<u>325,477</u>	<u>118,448</u>
每股盈利	11		
—基本(人民幣分)		<u>18.55</u>	<u>5.67</u>
—攤薄(人民幣分)		<u>18.54</u>	<u>5.67</u>

綜合財務狀況表
於2025年12月31日

		於12月31日	
	附註	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
非流動資產			
物業及設備		1,259,980	1,216,174
使用權資產		110,721	124,359
無形資產		13,941	23,873
遞延稅項資產		–	379
定期存款		170,000	230,000
其他應收款項	12	72,452	7,487
		<u>1,627,094</u>	<u>1,602,272</u>
流動資產			
存貨		11,221	14,291
貿易及其他應收款項	12	256,660	333,486
按公允值計入損益(「按公允值計入損益」)的 金融資產		387,042	386,795
受限制銀行存款		411	–
定期存款		230,000	30,000
現金及現金等價物		865,305	690,770
		<u>1,750,639</u>	<u>1,455,342</u>
流動負債			
貿易及其他應付款項	13	213,940	191,069
合約負債		455,926	384,842
稅項負債		5,626	494
應付股息		20,950	20,950
租賃負債		–	5,447
		<u>696,442</u>	<u>602,802</u>
流動資產淨值		<u>1,054,197</u>	<u>852,540</u>
資產總值減流動負債		<u><u>2,681,291</u></u>	<u><u>2,454,812</u></u>

		於12月31日	
	附註	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
非流動負債			
租賃負債		-	9,129
遞延收入		-	75
		<u>-</u>	<u>9,204</u>
資產淨值		<u>2,681,291</u>	<u>2,445,608</u>
資本及儲備			
股本	14	117	117
儲備		<u>2,425,529</u>	<u>2,220,422</u>
本公司擁有人應佔權益		2,425,646	2,220,539
非控股權益		<u>255,645</u>	<u>225,069</u>
總權益		<u>2,681,291</u>	<u>2,445,608</u>

綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

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 Holding Inc，且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會董事長（「**董事長**」）蒲樹林先生（「**蒲先生**」）。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，本集團主要於中華人民共和國（「**中國**」）從事提供傳媒及藝術高等教育、職業教育及國際教育服務以及娛樂及直播電商業務。

綜合財務報表以人民幣列報，不同於本集團的功能貨幣港元。由於本集團大部分資產及經營均位於中國，綜合財務報表以人民幣呈列。

2. 應用新訂香港財務報告準則會計準則及其修訂本

本年度強制生效的香港財務報告準則會計準則的修訂本

於本年度，本集團於編製綜合財務報表時，首次應用香港會計師公會（「**香港會計師公會**」）頒佈的以下香港財務報告準則會計準則的修訂本，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	缺乏可兌換性
---------------	--------

於本年度應用香港財務報告準則會計準則的修訂本對本集團本年度及過往年度的財務狀況及表現及／或該等綜合財務報表中所載列披露事項概無造成重大影響。

已頒佈但尚未生效的新訂香港財務報告準則會計準則及其修訂本

本集團並無提前應用下列已頒佈但尚未生效的新訂香港財務報告準則會計準則及其修訂本：

香港財務報告準則第9號及 香港財務報告準則第7號修訂本	金融工具分類及計量的修訂 ²
香港財務報告準則第9號及 香港財務報告準則第7號修訂本	涉及依賴自然能源生產電力的合同 ²
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公司之間 之資產出售或投入 ¹
香港財務報告準則會計準則修訂本	香港財務報告準則會計準則的年度 改進—第十一冊 ²
香港財務報告準則第18號 香港會計準則第21號修訂本	財務報表中的呈列及披露 ³ 折算至高度通貨膨脹列報貨幣 ³

¹ 於待定日期或之後開始的年度期間生效。

² 於2026年1月1日或之後開始的年度期間生效。

³ 於2027年1月1日或之後開始的年度期間生效。

除下文所述的新訂香港財務報告準則會計準則外，董事預計，應用所有其他香港財務報告準則會計準則修訂本，於可預見未來不會對綜合財務報表有任何重大影響。

香港財務報告準則第18號財務報表中的呈列及披露

香港財務報告準則第18號財務報表中的呈列及披露載列財務報表的呈列及披露規定，將取代香港會計準則第1號財務報表的呈列。該項新訂香港財務報告準則會計準則，於承襲香港會計準則第1號的多項規定的同時，出台於損益表中呈列指定類別及定義小計的新規定；於財務報表附註中提供管理層定義的表現指標的披露，並改進於財務報表中將予披露的合併及分類資料。此外，若干香港會計準則第1號的段落已移至香港會計準則第8號會計政策、會計估計變動及差錯（其標題將於香港財務報告準則第18號生效後改為財務報表的編製基準）及香港財務報告準則第7號。香港會計準則第7號現金流量表及香港會計準則第33號每股盈利亦作出細微修訂。

香港財務報告準則第18號及其他準則的修訂將於2027年1月1日或之後開始的年度期間生效，並允許提前應用。香港財務報告準則第18號要求追溯應用，並附帶具體的過渡條款。就確認及計量而言，應用新準則預計不會對本集團的財務表現及狀況產生重大影響。然而，綜合損益表的結構及呈報方式預計將會受到影響。本集團管理層定義的表現計量指標所需之額外披露將於綜合財務報表之獨立附註中披露。

3. 綜合財務報表的編製基準

綜合財務報表乃根據香港會計師公會頒佈的香港財務報告準則會計準則編製。就編製綜合財務報表而言，如可合理預期該等資料會影響主要使用者的決策，該等資料會被認定為重大。此外，綜合財務報表納入香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）證券上市規則（「上市規則」）及香港公司條例所規定的適用披露資料。

除應用於本年度對本集團相關的香港財務報告準則會計準則修訂本而採用的若干會計政策外，截至2025年12月31日止年度的綜合財務報表所用會計政策及計算方法與本集團截至2024年12月31日止年度的綜合財務報表所呈列者相同。

分部資料

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

主要經營決策者已確認兩個可報告及經營分部,即(i)傳媒及藝術高等教育、職業教育及國際教育分部,以及(ii)娛樂及直播電商分部。

分部收益及業績

本集團按可報告分部劃分的收益及業績分析如下:

	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12月31日止年度			
分部收益			
外部銷售	<u>728,092</u>	<u>59,642</u>	<u>787,734</u>
分部利潤(虧損)	<u>372,811</u>	<u>(41,769)</u>	<u>331,042</u>
未分配其他收入			18,207
未分配其他收益及虧損			395
未分配公司開支			<u>(12,341)</u>
除稅前利潤			<u><u>337,303</u></u>
截至2024年12月31日止年度			
分部收益			
外部銷售	<u>671,346</u>	<u>111,013</u>	<u>782,359</u>
分部利潤(虧損)	<u>246,272</u>	<u>(129,910)</u>	<u>116,362</u>
未分配其他收入			18,344
未分配其他收益及虧損			(219)
未分配公司開支			<u>(17,212)</u>
除稅前利潤			<u><u>117,275</u></u>

有關主要客戶的資料

截至2025年及2024年12月31日止年度,並無單一客戶貢獻本集團總收益的10%以上。

5. 其他收入

	截至12月31日止年度	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
銀行利息收入	18,207	16,813
雜項服務收入	9,525	8,912
捐贈收入	3,355	6,138
政府撥款(附註)	2,524	3,491
應收代價利息收入(附註12)	–	1,531
其他	1,207	2,962
	<u>34,818</u>	<u>39,847</u>

附註：政府撥款主要指地方政府為鼓勵國內業務發展而授出的補貼，並於收取時確認。概無有關該等補貼的未實現條件或或然事項。

6. 金融資產減值(撥回)損失淨額

	截至12月31日止年度	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
(已撥回)已確認減值損失：		
—貿易應收款項	(5,061)	80,128
—其他應收款項	–	79,443
	<u>(5,061)</u>	<u>159,571</u>

7. 其他收益及虧損

	截至12月31日止年度	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
按公允值計入損益計量的金融資產的		
公允值變動(虧損)收益	(26,025)	657
撇銷物業及設備的虧損	(1,796)	(24)
終止租賃協議的收益	944	–
匯兌收益(虧損)淨額	395	(219)
	<u>(26,482)</u>	<u>414</u>

8. 所得稅開支

	截至12月31日止年度	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
中國企業所得稅(「 企業所得稅 」)		
—即期稅項	5,346	580
—遞延稅項	379	(216)
	<u>5,725</u>	<u>364</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，並分別根據開曼群島及英屬處女群島稅法獲豁免繳稅，原因是彼等並無涉及於開曼群島及英屬處女群島開展的業務。

由於本集團於兩個年度內並無須繳納香港利得稅的應課稅利潤，因此未於該等綜合財務報表就香港利得稅計提撥備。

根據企業所得稅法及其實施條例(「**中國企業所得稅法**」)，中國附屬公司於兩個年度的法定稅率為25%。

本公司若干附屬公司屬於小型微利企業，於兩個年度可享受20%的優惠稅率，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》及其實施細則的相關條文，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被評選為非營利性學校，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法規提交申請，以選擇將我校改制為營利性民辦學校(「**改制**」)。於2025年及2024年12月31日，改制流程仍在進行中，我校的稅務狀況於該兩個年度均無發生變動。我校根據現行稅收慣例延續先前企業所得稅優惠待遇。截至2025年12月31日止年度，非應課稅收入為人民幣714,527,000元(2024年：人民幣660,364,000元)，及相關不可抵扣開支為人民幣360,944,000元(2024年：人民幣413,373,000元)。

9. 年內利潤

年內利潤乃經扣除以下各項後釐定：

	截至12月31日止年度	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
董事酬金	5,702	5,715
其他員工成本		
—薪金及其他津貼	159,728	166,186
—退休福利計劃供款	29,976	30,579
—以股份為基礎的付款	813	1,534
員工成本總額	<u>196,219</u>	<u>204,014</u>
物業及設備折舊	64,104	65,790
使用權資產折舊	8,097	12,280
無形資產攤銷	10,168	10,643
折舊及攤銷總額	<u>82,369</u>	<u>88,713</u>
撇減存貨(計入收益成本)	2,992	20,378
核數師酬金	<u>3,895</u>	<u>3,834</u>

10. 股息

	截至12月31日止年度	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
於年內確認為分派的本公司普通股股東獲派股息： 2024年股息每股股份0.06港元 (2024年：2023年股息每股股份0.06港元)	<u>90,607</u>	<u>90,338</u>

於2025年5月30日，本公司向股東宣派截至2024年12月31日止年度之末期股息每股普通股0.03港元(2024年：無)及特別股息每股普通股0.03港元(2024年：每股普通股0.06港元)。本年宣派及派付之末期股息及特別股息總額約為99,296,000港元(相等於人民幣90,607,000元)(2024年：99,296,000港元，相等於人民幣90,338,000元)。

於報告期末後，董事於在2026年3月30日舉行的董事會會議上建議派發截至2025年12月31日止年度的末期股息每股普通股0.068港元，合共約112,536,000港元(2024年：末期股息及特別股息總額99,296,000港元)且須待本公司股東於應屆股東週年大會上批准後，方可作實。

12. 貿易及其他應收款項

	於12月31日	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
貿易應收款項		
—來自娛樂及直播電商	490,261	576,259
—來自傳媒及藝術高等教育、職業教育及國際教育	6,726	15,908
	<u>496,987</u>	<u>592,167</u>
減：信貸損失撥備 (附註ii)	(487,354)	(492,415)
	<u>9,633</u>	<u>99,752</u>
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)
	<u>179,251</u>	<u>179,251</u>
預付收購租賃土地款 (附註ii)	70,000	—
應收代價 (附註iii)	10,000	10,000
服務的預付款項	13,105	12,773
應收銀行利息	16,670	8,201
雜項按金	5,302	6,261
可收回增值稅	4,996	5,554
應收服務商款項	5,231	5,541
其他	14,924	13,640
	<u>319,479</u>	<u>241,221</u>
	<u>329,112</u>	<u>340,973</u>
分析為：		
—即期	256,660	333,486
—非即期	72,452	7,487
	<u>329,112</u>	<u>340,973</u>

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

為順利推進買賣協議內訂明的系列重組，南京藍籌亦訂立兩份貸款協議，據此，南京藍籌將向轉讓方發放兩筆過渡性貸款（「**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用途。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的股權以及江蘇紫金科教投資有限公司（「**江蘇紫金**」）的股權抵押予南京藍籌，作為應收貸款的抵押物。

於2025年及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。

經尋求獨立估值師的法律意見及支持後，董事認為，轉讓方及轉讓方創始人所持已抵押資產（包括轉讓方及江蘇紫金的股權）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. 根據本集團與轉讓方訂立之買賣協議，南京傳媒學院（「**我校**」或「**旗下大學**」）於2025年9月與當地政府機關達成若干安排，其中包括：

- 本集團應向當地政府機關申請退還轉讓方就奧林匹克學院所佔租賃土地支付之按金；
- 在收到當地政府主管部門退還之按金後，**我校**應向當地政府主管部門支付人民幣70,000,000元（須經最終調整），以收購奧林匹克學院之土地使用權；
- 當地政府主管部門應協助本集團取得奧林匹克學院之土地使用權及相關許可證，包括將任何審批文件或程序的實體由轉讓方變更為本集團。

於報告期間內，當地政府主管部門已向本集團退還轉讓方支付之按金人民幣43,087,000元，而本集團已向當地政府主管部門支付人民幣70,000,000元，該等款項分別計入其他應付款項及其他應收款項。截至本公告日期，奧林匹克學院之土地使用權及相關許可證之申請仍在辦理中。

iii. 根據本公司日期為2022年3月28日的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的20%股權作抵押。於報告期末，本集團並無因該等抵押物而確認應收代價信貸損失撥備。

於2024年1月1日，來自客戶合約的貿易應收款項為人民幣168,287,000元。

下文載列按收益確認日期呈列的貿易應收款項（扣除信貸損失撥備）的賬齡分析：

	於12月31日	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
1年內	8,910	24,807
1至2年	-	74,945
2年以上	723	-
	<u>9,633</u>	<u>99,752</u>

本集團給予客戶的信貸期介乎三個月至一年之間。於2025年12月31日，本集團的貿易應收款項結餘包括賬面總值為人民幣723,000元（2024年：人民幣74,945,000元）的債務，其於報告日期已逾期但並未減值。

13. 貿易及其他應付款項

	於12月31日	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
貿易應付款項	59,809	67,085
物業及設備應付款項	44,105	54,226
當地政府主管部門退還租賃土地按金(附註12)	43,087	—
應付工資	21,726	25,702
向學生收取的雜項按金	21,826	21,014
應收工程供應商的按金	8,046	9,513
代表學生收取的酌情補貼	1,812	2,079
增值稅及其他應付稅款	5,913	4,850
其他應付款項	7,616	6,600
	<u>213,940</u>	<u>191,069</u>

下文載列按交易日期呈列的貿易應付款項的賬齡分析。

	於12月31日	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
1年內	14,026	17,789
1至2年	—	3,568
2年以上	45,783	45,728
	<u>59,809</u>	<u>67,085</u>

14. 股本

	股份數目	股本 美元	綜合財務 報表所示 人民幣千元
每股面值0.00001美元的普通股			
法定：			
於2024年1月1日、2024年12月31日及 2025年12月31日	<u>5,000,000,000</u>	<u>50,000</u>	
已發行及繳足：			
於2024年1月1日、2024年12月31日及 2025年12月31日	<u>1,654,937,000</u>	<u>16,549</u>	<u>117</u>

截至2025年及2024年12月31日止年度，本公司並未發行、購回及註銷任何股份。

本公司附屬公司於年內並無購買、出售或贖回本公司任何已上市證券。

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

在2026年ABC中國民辦大學排名中，南京傳媒學院位列中國民辦藝術類第一，辦學實力穩居行業前列。我校開設50多個本科專業，全面覆蓋傳媒及藝術等多個領域。其中，16個專業評獲為江蘇省級一流專業，4個專業評獲為國家級一流專業，學科建設成果斐然。我校憑藉優質的課程體系、匠心育人的理念和卓越的辦學成果，形成了獨具特色的核心競爭力。

我們的職業教育課程旨在協助成人學生獲取專業新技能、發展個人興趣，或取得額外資歷，以提升其職業前景，並為他們提供自考助學課程。我們的國際教育課程擁有超過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。

於2025年12月31日，本集團學生總數約達30,785人，其中，全日制本科生27,273人，職業教育學生及國際教育學生合共3,512人。學生總人數同比增長約3.5%。

於本公告日期，本集團已控制奧林匹克學院的物業，並已使用其校園作為我校的濱江校區，儘管收購奧林匹克學院（「收購」）尚未完成。根據收購的條款，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，因此，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」）。如本公司綜合財務狀況表附註12所披露，本集團向轉讓人提供了人民幣250百萬元及人民幣170百萬元的過橋貸款，以促成為該項收購而進行的重組。

於本公告日期，本集團一方面已啟動法律程序，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，而中國地方法院正在執行仲裁判決過程中。

另一方面，為完成收購，並以提供給轉讓人的過渡性貸款人民幣250百萬元抵銷應付轉讓人的經調整代價，本集團與當地主管政府部門已達成將奧林匹克學院物業轉讓予我校的若干安排。待完成轉讓奧林匹克學院物業的若干程序後，預期收購將於2026年底前完成。

於2025年12月31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及累計減值為人民幣240.7百萬元（於2024年12月31日：人民幣240.7百萬元）。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。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。

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728.1百萬元，同比增長8.5%。該增長主要來自傳媒及藝術高等教育課程收益增加人民幣82.5百萬元（或16.7%）。傳媒及藝術高等教育課程收益增加的主要原因是：(i)從2025/2026學年開始入學的本科新生的學費上調；(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12月31日止年度的人民幣246.3百萬元大幅增加人民幣126.5百萬元（或51.4%）至報告期內的人民幣372.8百萬元，主要原因是：(i)傳媒及藝術高等教育課程收益增加帶動毛利上升；(ii)無須進一步確認過渡性貸款減值。

娛樂及直播電商

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。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，戚薇女士參與直播帶貨的場次比去年同期減少，導致報告期內直播帶貨收益有所減少。主要由於上文所述直播帶貨收入減少，來自本集團直播電商及藝人經紀業務的整體收益由截至2024年12月31日止年度的人民幣111.0百萬元，下降至報告期內的人民幣59.6百萬元。

本集團已多年未有投資新的影視項目，且鑒於目前的實際情況，本集團並無任何未來投資新影視項目的計劃。

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12月31日止年度的信貸減值為人民幣79.6百萬元）。本集團已採取法律行動以追討若干欠款並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。

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的金融資產。於2025年5月，中國地方法院裁定受理《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。

分部表現

截至2025年12月31日及2024年12月31日止年度，由於影視製作業務並無產生任何收益，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59.6百萬元，而截至2024年12月31日止年度的收益為人民幣111.0百萬元。此分部虧損主要來自影視製作業務，而分部虧損由截至2024年12月31日止年度的人民幣129.9百萬元，減少至報告期內的人民幣41.8百萬元，主要原因是影視製作業務的貿易應收款項於報告期內無需額外計提減值。

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

本集團將繼續在傳媒及藝術教育、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戰略上發展，構建「政策合規、技術創新、商業變現」一體化的產教融合生態，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2026/2027學年各類新生人數合計約12,000人。本集團將會繼續穩步擴建我校主校區及濱江校區的容量，以及在需要時租賃額外物業以支持職業教育業務增長。

經中國教育部批准中外合作辦學，本集團將與東安格利大學(University of East Anglia) 在我校合辦南京傳媒學院東安格利亞數字創意學院(CUCN-UEA Digital Creativity Institute)，提供本科學歷教育，辦學總規模為1,200人。東安格利亞大學於1963年在英國創立，是一所頂尖的公立研究型大學。該校致力於追求卓越的研究表現，已有三位校友榮獲諾貝爾獎，足證其學術實力。根據《2026年完全大學指南》(The Complete University Guide 2026)，東安格利亞大學的綜合排名全英國第26位，其中「傳播及媒體研究」學科排名全英國第21位。

ii) 知識付費與垂直電商：洞察行業趨勢

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持續深化佈局、構建產業協同生態提供了明確的政策指引。近年來，中國知識付費市場保持較快增長，內容專業化、垂直化與品牌化趨勢愈發顯著。基於行業趨勢，本集團在既有職業教育、國際教育及成人培訓的優勢下，進一步延伸價值鏈，佈局「知識付費與垂直電商」業務。該業務將系統地整合本集團在傳媒及藝術領域長期積累的教學資源、師資體系與內容生產能力，對標行業頭部知識付費創作者，本集團將聚焦傳媒及藝術、文化及教育等細分領域，持續打造具備商業化潛力的高品質知識付費內容知識產權。通過不斷豐富產品形態與內容矩陣，本集團有望拓展收入來源、提升內容變現效率，並逐步構建以優質內容為核心的可持續增長模式，為集團未來業績注入新增長動力。

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

2026年中國政府工作報告指出，要深化拓展「人工智能+」。從《教育強國建設規劃綱要（2024—2035年）》提出「促進人工智慧助力教育變革」，到2025年多項人工智能教育操作指南和規範密集出台，在人工智能國家戰略的有力推動下，人工智能賦能教育的新圖景正由點及面快速展開。

本集團積極回應2026年中國政府工作報告，以及《十五五規劃》與《新一代人工智能發展規劃》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。本集團與中國知名人工智能企業獨家合作，並計畫於短期內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「基礎演算法+場景適配」雙授權體系，針對影視製作、動畫設計、數字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」知識付費教育項目作為智能教育平台，將彙聚中國頂尖傳媒及藝術等相關專家，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，通過數字化手段降低運營成本，提升傳媒及藝術教育服務品質。

結論

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

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，本集團已具備有利優勢，致力於創造廣泛的社會與商業價值，推動中國傳媒及藝術教育與產業的深度融合，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12月31日止年度按業務分部劃分的收益。

	截至12月31日止年度			
	2025年		2024年	
	(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	728,092	92.4%	671,346	85.8%
娛樂及直播電商	59,642	7.6%	111,013	14.2%
總計	787,734	100.0%	782,359	100.0%

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12月31日止年度的人民幣671.3百萬元增加人民幣56.7百萬元(或8.5%)至報告期內的人民幣728.1百萬元，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12月31日止年度的人民幣111.0百萬元減少至報告期內的人民幣59.6百萬元，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。

由於上述原因，本集團的總收益由截至2024年12月31日止年度的人民幣782.4百萬元增加至報告期內的人民幣787.7百萬元。

收益成本

	截至12月31日止年度			
	2025年		2024年	
	(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	276,348	83.5%	287,140	71.6%
娛樂及直播電商	54,479	16.5%	114,065	28.4%
總計	330,827	100.0%	401,205	100.0%

在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8.5%的情況下，該業務分部的收益成本卻由截至2024年12月31日止年度的人民幣287.1百萬元減少3.8%至報告期內的人民幣276.3百萬元，主要原因是我們報告期內嚴謹的成本控制。

我們娛樂及直播電商業務分部的收益成本由截至2024年12月31日止年度的人民幣114.1百萬元減少至於報告期內的人民幣54.5百萬元，主要原因是直播帶貨的次數減少。

由於上述原因，本集團的總收益成本由截至2024年12月31日止年度的人民幣401.2百萬元減少至於報告期內的人民幣330.8百萬元。

毛利／(毛損)及毛利率

	截至12月31日止年度			
	2025年		2024年	
	毛利	毛利率	毛利／ (毛損)	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	451,744	62.0%	384,206	57.2%
娛樂及直播電商	5,163	8.7%	(3,052)	-2.7%
總計	456,907	58.0%	381,154	48.7%

由於上述原因，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內提升，因此亦令本集團的整體毛利由截至2024年12月31日止年度的人民幣381.2百萬元增加19.9%至於報告期內的人民幣456.9百萬元，以及整體毛利率由截至2024年12月31日止年度的48.7%增加至於報告期內的58.0%。

我們娛樂及直播電商業務分部由截至2024年12月31日止年度的毛損率2.7%轉為報告期的毛利率8.7%，主要原因是本集團影視製作業務的存貨撇減減少。

其他收入

其他收入由截至2024年12月31日止年度的人民幣39.8百萬元減少至於報告期內的人民幣34.8百萬元，主要原因是捐贈收入減少。

金融資產減值撥回(損失)淨額

於報告期內，本集團減值撥回人民幣5.1百萬元，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，且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並無進一步減值。

於報告期內，本集團已委聘獨立估值師並根據過往年度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4月29日刊發的截至2024年12月31日止年度年報。

除本公告所披露者外，相較於本公司截至2024年12月31日止年度年報所披露之狀況，概無有關追討情況的重大更新資料。

其他收益及虧損

於報告期內，其他收益及虧損為淨虧損人民幣26.5百萬元，而截至2024年12月31日止年度則為淨收益人民幣0.4百萬元，主要原因是如「業務回顧」一節所述，於報告期內若干按公允值計入損益的金融資產確認公允值變動損失。

銷售開支

本集團的銷售開支由截至2024年12月31日止年度的人民幣21.3百萬元減少至報告期內的人民幣18.5百萬元，主要原因是直播電商及藝人經紀業務減少。

行政開支

本集團的行政開支由截至2024年12月31日止年度的人民幣122.3百萬元減少至報告期內的人民幣114.5百萬元，主要原因是辦公室租賃費用及專業服務費用減少。

稅項

本集團的所得稅開支由截至2024年12月31日止年度的人民幣0.4百萬元增加至報告期內的人民幣5.7百萬元，主要原因是若干附屬公司應課稅利潤增加。

年內利潤

由於上述原因，本集團的年內利潤由截至2024年12月31日止年度的人民幣116.9百萬元大幅增加至報告期內的人民幣331.6百萬元。

非香港財務報告準則計量—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。此非香港財務報告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，而不受異常、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、撇減存貨及以權益結算的股份支付調整後的年內利潤。本集團的經調整淨利潤由截至2024年12月31日止年度的人民幣218.3百萬元增加至報告期內的人民幣332.4百萬元。

下表載列我們的經調整淨利潤與年內利潤(按照香港財務報告準則計算及呈列的最直接可比較財務計量)的對賬。

	截至12月31日止年度	
	2025年	2024年
	(人民幣千元)	
年內利潤	331,578	116,911
加：計入其他應收款項的過渡性貸款減值	-	79,443
加：撇減存貨	-	20,378
加：以權益結算的股份支付(首次公開發售後股份期權獎勵)	813	1,534
	<hr/>	<hr/>
非香港財務報告準則計量：經調整淨利潤	332,391	218,266

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減值及以權益結算的股份支付屬非經營性及非現金性質，因此將該等項目列作調整項目。截至2024年12月31日止年度的存貨撇減是由於COVID-19對中國影視製作行業的異常影響(當時並無預期該影響會持續數年)，因此該非現金金額被納入為該年度的調整項目。兩個年度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年度利潤的所有項目。

流動資金、財務資源及資本架構

本集團繼續維持穩健的財務狀況，並於報告期內主要通過經營所得現金應付我們的現金需求。

於2025年12月31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1,648.6百萬元(於2024年12月31日：人民幣1,306.2百萬元)，其中大部分以人民幣及港元計值。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。現金及現金等價物增加主要是由於經營活動所得現金淨額增加。

於2025年12月31日，流動比率(流動資產總值與流動負債總額的比率)為251.4%(於2024年12月31日：241.4%)，而資產負債率(負債總額與總資產總額的比率)為20.6%(於2024年12月31日：20.0%)。

於2025年12月31日，本集團並無計息借款(於2024年12月31日：無)。於2025年12月31日，本集團的總權益為人民幣2,681.3百萬元(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。

資產負債比率

於2025年12月31日，本集團的資產負債比率為零（於2024年12月31日：零）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12月31日止年度，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119.8百萬元。

於2025年12月31日，本集團的資本承擔為人民幣0.2百萬元（於2024年12月31日：人民幣1.5百萬元）。

外匯風險

截至2025年12月31日止年度，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12月31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，乃由於其預期外匯風險將不重大。

質押資產

於2025年12月31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12月31日，本集團並無任何重大或然負債（於2024年12月31日：人民幣57,041,000元）。

重大投資

於報告期內，本集團並無作出或持有其他重大投資（包括向任何被投資公司作出價值佔本公司於2025年12月31日資產總值5%或以上的投資）。

重大收購及出售

截至2025年12月31日止年度，本集團並無任何重大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12月31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12月31日，本集團有合共2,536名僱員（於2024年12月31日：2,311名）。下表載列於2025年12月31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	2,232
管理及行政	248
直播電商及藝人經紀	
運營	25
管理及行政	12
影視製作及企業管理	
運營	4
管理及行政	15
合計	2,536

本集團截至2025年12月31日止年度產生的總薪酬成本為人民幣196.2百萬元，而截至2024年12月31日止年度為人民幣204.0百萬元。

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股份期權計劃。有關首次公開發售後股份獎勵計劃及首次公開發售後股份期權計劃的詳情，請參閱將刊發的本公司截至2025年12月31日止年度的年報。

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。

於截至2025年12月31日止年度，本公司已採納並遵守上市規則附錄C1第2部所載企業管治守則（「**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。蒲先生兼任董事長及本公司首席執行官。蒲先生為本集團的創辦人且於本集團業務經營及管理方面擁有豐富經驗。董事會相信，由蒲先生兼任董事長及首席執行官，可確保本集團內部領導貫徹一致，並使整體戰略規劃更有效及更具效率。此架構將令本公司及時有效地作出及執行決策。

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

有關本公司企業管治常規的其他資料將載於本公司截至2025年12月31日止年度的年報的企業管治報告。

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所載上市公司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，彼等確認彼等自截至2025年12月31日止年度內起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12月31日止年度的經審核綜合財務報表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申報事宜。

德勤•關黃陳方會計師行的工作範圍

本集團的核數師德勤•關黃陳方會計師行已就初步公告所載本集團截至2025年12月31日止年度的綜合財務狀況表、綜合損益及其他全面收益表及相關附註所列數字與董事會於2026年3月30日批准的本集團該年度的經審計綜合財務報表所列載數額核對一致。德勤•關黃陳方會計師行就此執行的工作不構成鑒證業務，因此德勤•關黃陳方會計師行並未對初步公告發出意見或鑒證結論。

其他資料

購買、出售或贖回本公司上市證券

本公司或其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)。截至2025年12月31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，於報告期內，本公司並無涉及任何其他重大訴訟或仲裁程序及於報告期內及直至本公告刊發日期止，董事亦不知悉其他尚未了結或對本集團構成威脅的重大訴訟或索賠。

末期股息

董事會建議派發截至2025年12月31日止年度的末期股息每股0.068港元(截至2024年12月31日止年度：0.03港元)。末期股息須待股東於本公司將於2026年5月29日舉行的應屆股東週年大會(「股東週年大會」)上批准後，方可作實，以及預期末期股息將於大約2026年6月26日派付予於2026年6月12日名列本公司股東名冊的股東。

暫停辦理股份過戶登記

本公司將由2026年5月26日至2026年5月29日(包括首尾兩日)暫停辦理股份過戶登記，以釐定有權出席股東週年大會並於會上投票之股東身份，期間概不辦理股份過戶登記手續。釐定股東出席股東週年大會並於會上投票之權利之記錄日期將為2026年5月29日。為符合資格出席股東週年大會並於會上投票，所有填妥之過戶表格連同相關股票必須不遲於2026年5月22日下午四時三十分送抵本公司之香港證券登記處卓佳證券登記有限公司，地址為香港夏慤道16號遠東金融中心17樓，以辦理登記手續。

本公司將由2026年6月10日至2026年6月12日(包括首尾兩日)暫停辦理股份過戶登記，以釐定有權收取末期股息之股東身份，期間概不辦理股份過戶登記手續。釐定股東收取末期股息之權利之記錄日期將為2026年6月12日。為符合資格收取末期股息，所有填妥之過戶表格連同相關股票必須不遲於2026年6月9日下午四時三十分送抵本公司之香港證券登記處卓佳證券登記有限公司，地址為香港夏慤道16號遠東金融中心17樓，以辦理登記手續。

刊發全年業績公告及年報

本全年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。本公司截至2025年12月31日止年度的年報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，2026年3月30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。