



股份代號
STOCK CODE
2125

2025



中期報告

INTERIM REPORT

稻草熊娛樂集團
Strawbear Entertainment Group

於開曼群島註冊成立之有限公司
INCORPORATED IN THE CAYMAN ISLANDS WITH LIMITED LIABILITY



目錄

2	公司資料
4	管理層討論與分析
23	企業管治及其他資料
43	未經審核中期簡明綜合損益及其他全面收益表
44	未經審核中期簡明綜合財務狀況表
46	未經審核中期簡明綜合權益變動表
47	未經審核中期簡明綜合現金流量表
49	未經審核中期簡明綜合財務資料附註
82	釋義及詞彙



公司資料



董事

執行董事

劉小楓先生(主席)
翟芳女士

非執行董事

王曉暉先生
劉帆女士

獨立非執行董事

馬中駿先生
張森泉先生
鍾創新先生

審核委員會

張森泉先生(主席)
劉帆女士
鍾創新先生

薪酬委員會

馬中駿先生(主席)
劉小楓先生
鍾創新先生

提名委員會

馬中駿先生(主席)
劉小楓先生
鍾創新先生
翟芳女士(於2025年8月25日獲委任)
張森泉先生(於2025年8月25日獲委任)

環境、社會及管治委員會

劉小楓先生(主席)
翟芳女士
張森泉先生

聯席公司秘書

翟芳女士
張瀟女士

授權代表

翟芳女士
張瀟女士

註冊辦事處

Harneys Fiduciary (Cayman) Limited
4th Floor, Harbour Place
103 South Church Street
P.O. Box 10240
Grand Cayman KY1-1002
Cayman Islands

中國總部

中國
江蘇省南京市
建鄴區
江東中路
98號萬達廣場
A座2508室

香港主要營業地點

香港
灣仔
皇后大道東248號
大新金融中心40樓

股份過戶登記總處

Harneys Fiduciary (Cayman) Limited
4th floor, Harbour Place
103 South Church Street
P.O. Box 10204
Grand Cayman, KY1-1002
Cayman Islands

香港證券登記處

卓佳證券登記有限公司
香港
夏慤道16號
遠東金融中心17樓

主要往來銀行

南京銀行股份有限公司
南京城東支行
中國
江蘇省南京市
玄武區
中山門大街99-1號

華美銀行(中國)有限公司
中國
上海市浦東新區
世紀大道88號
金茂大廈33樓

核數師

安永會計師事務所
執業會計師
註冊公眾利益實體核數師
香港
鰂魚涌
英皇道979號
太古坊一座27樓

香港法律顧問

天元律師事務所(有限法律責任合夥)
香港中環
康樂廣場1號
怡和大廈
33樓3304-3309室

股份代號

2125

公司網站

www.strawbearentertainment.com

管理層討論與分析



業務回顧與展望

本集團為中國主要的電影、分集類內容(包括劇集、微短劇以及其他形式的分集類產品)製片商及發行商，自2014年以來致力於影視內容投資、開發、製作及發行，逐步積累並形成包含多種題材、類型以及商業化開發潛力的精品內容集，並致力於成為以超級IP為核心的多元化娛樂公司。2025年上半年，隨著社會消費力基礎穩定上升以及消費品類和品質不斷提升，用戶更多的為精神滿足、個性展露和文化認同而消費，在各類平台競逐用戶關注度以及觀眾收看時長的背景下，本集團不斷探索著內容企業在文化和娛樂消費領域的「下一步」，而通過向市場不斷提供優質的影視作品，本集團驗證了「內容為核、聚市引眾」戰略的正確性，並於日漸焦灼的流量大戰中充分利用自身的差異化戰略，在影視內容市場開闢了獨特的增長極。2025年1月9日，本集團在於北京舉行的CEIS 2025中國娛樂產業年會暨金河豚榮譽推選活動中獲得「年度劇集公司」這一殊榮。

2025年上半年，本公司通過「小而美精品化」的創新劇集策略卡位內容市場未來賽道，以品質高、節奏快、共鳴強、題材新的「短劇集」在長短之爭中佔據了極具價值的戰略樞紐位置，報告期內已播出的《漂白》、《在人間》及《烏雲之上》等分集類內容均是本公司差異化戰略發展下的優秀作品，其全平台討論熱度、國內外行業認可度和播出成績均名列前茅。

本集團的穩定高效運營離不開專業而富有創造力的管理團隊以及員工。2025年上半年，本集團在已有平台型運營模式下對已聚攏的商業資源進行高度整合，並將外部資源優勢轉化為內部生產動能，通過創建開放、包容的職場環境，激發員工的創作積極性，不斷構築擁有高效的協作能力和敏銳的市場判斷能力的管理、創意以及內容團隊，提高自身孵化超級IP的能力，積極把握市場動態，持續加強本集團內容產品與文化價值、文化理想和時代風貌的高度融合。本公司以可持續發展管理體系指導業務發展以及商業實踐，密切關注公司治理和經營運作的規範性，提升本集團公司治理水平，為本集團未來健康可持續發展奠定堅實的制度基礎。

未來，本集團仍將適時對業務發展戰略和拓展節奏進行調整，在機遇和風險並存的情況下不斷摸索並實現突破，致力於為廣大觀眾帶來更多優質內容，並穩步實現以超級IP為核心的多元化新消費、新文娛產品的開發、創造及製作，促進收入結構多元化，保障本集團穩定健康發展。

業務回顧與展望(續)

集大成 • 內容製作業務穩定輸出

本集團在過往十餘年的企業發展過程中不斷構築自身核心競爭力，以穩定的平台型運營模式、高效的「大中台」服務能力以及對頭部行業資源的號召力，形成了獨具稻草熊娛樂特色的內容開發生態鏈，使得本集團能夠根據市場變化趨勢快速實現內外部資源的高效調集，持續與行業內優秀的頂尖人才(包括製片人、編劇、導演及演員等)保持友好而緊密的合作關係，互相依託、互相成就，並積極響應各類流平台及觀眾對內容產品結構、內容創新提出的更高要求，實現分集類內容業務的多角化發展，在「長劇集」、「短劇集」以及「微短劇」賽道均取得了亮眼成績。

截至2025年6月30日，本集團實現了「長劇集」《三叉戟2》的播出，該等劇集分別在愛奇藝、北京衛視和東方衛視進行播映，並於熱播期間表現亮眼，愛奇藝站內最高熱度值達7,302，持續登頂飆升榜總榜榜首、穩居電視劇警匪榜前列，在北京衛視全國收視峰值0.4155%、登頂衛視劇集榜首，在東方衛視全國收視峰值0.3564%、位列第二，中國警察網評論《三叉戟2》「一方面為公安題材IP開發的成熟化探索帶來借鑒與啟示，另一方面也證明了現實主義精神在文藝創作中的永恆生命力」；實現了「短劇集」《漂白》、《烏雲之上》以及《在人間》的播出，其中《漂白》於播出期間獲得了極高的關注度，在愛奇藝迷霧劇場開播六天熱度即破萬，成為迷霧劇場首個破萬劇集，並登頂多項專業榜單，榮獲雲合數據「2025年Q1上新劇集均30天有效播放排行榜」第一名、燈塔2025上半年榜單「正片集均播放量排行總榜」第一名、2025貓眼上半年度榜單「集均有效播放」總冠軍及「劇集有效播放單日巔峰榜」總冠軍等，人民網評價《漂白》讓「人民的守護價值有了具像」；《烏雲之上》自播出以來，愛奇藝站內熱度不斷攀升，被列入雲合S+劇集榜單，其在北京衛視和東方衛視雙台聯播，並獲雙頻道收視TOP1、於衛視劇集收視榜TOP5中佔據兩(2)席，播出期間更是多次登上貓眼劇集熱度榜榜首、貓眼專業版數據的集均有效播放量榜首等，針對其獨特的女性視角敘事，《光明日報》評價道，「《烏雲之上》以女性視角重構刑偵敘事，用情感共鳴輔助刑偵推演，用人性深度消解類型套路，證明了懸疑刑偵題材的終極魅力不在於謎題本身，而在於揭開謎底過程中對人性的深刻洞察」；《在人間》入選四川省重大文藝扶持項目和精品獎勵作品名單，是網絡影視劇納入《四川省重大文藝項目扶持和精品獎勵辦法》後第一部扶持的網絡劇，也是2025年度唯一一部獲集中扶持的網絡作品，該劇於播出期間登頂多項權威榜單，其新穎題材口碑獲多方認證，在由中國電視藝術委員會、四川省廣播電視局主辦的網絡劇《在人間》研討會上，《在人間》主創及多位專家學者、媒體代表共同探討了劇集呈現帶來的先鋒敘事結構和深刻的人文關懷，與會嘉賓肯定了劇集的播出效果，點讚劇集作為文化作品承載的創新意義與價值，主創團隊及主演亦於紐約在第24屆翠貝卡影



業務回顧與展望(續)

集大成·內容製作業務穩定輸出(續)

視節(Tribeca Festival)官方展映單元共同將中國故事向世界進行展示，成為了首部登陸該影視節的華語劇集，是稻草熊娛樂將高概念的情感敘事、類型創新以及先鋒審美融入影視作品的又一力作。此外，本集團還實現了「微短劇」《祈安瀾》和《舟楫千里號歌來》的播出，該等劇集於紅果短劇平台進行播映，兩部短劇均已入選北京大視聽重點文藝精品項目、「短劇遊北京」創作計劃，其以「大運河」文化為突出特色，秉持「科技+藝術」、「傳統+創新」的創作理念，在劇中融入通州運河號子、大運河文物歷史等傳統文化元素，旨在通過年輕化的方式傳播非物質文化遺產，助力大運河文化帶建設與文旅融合發展。此外，《舟楫千里號歌來》於2025年3月入選國家廣播電視總局頒發的2024-2025年「網絡視聽節目精品創作傳播工程」扶持節目，《祈安瀾》和《舟楫千里號歌來》均於2025年5月入選韓國釜山電視節首屆亞洲微短劇大獎的「最佳短劇廠牌提名獎」。

鑄系列·影視劇集和IP系列產品雙開花

本集團相信，作為「以優質內容為核心」的長期主義者，開發、製作具有文化深度和可延續性的超級IP是內容企業未來可持續發展的關鍵，從精品原創、IP儲備、內容開發、產品結構設計到市場營銷各個環節均需具備長遠的發展眼光。除了對馬伯庸系列作品、《七種武器》(原著：古龍)系列作品和《仙逆》(原著：耳根)系列作品及原創系列化IP《對酒歌》、《奇人世界》等進行系列化影視作品的開發以外，本集團對其具備巨大商業化開發潛力的其他內容儲備也進行了系列化產品開發的探索，將系列化概念從「屏幕之中」拓展至「虛實交互」，加強在以IP為基礎的多元化娛樂產品開發方面的投入，通過打造創新性、多元性的產品結構以及線上線下聯動的消費場景，加強觀眾粘性和提高衍生收入，實現「線上流量」與「線下消費」相輔相成，將本集團逐漸打造擁有全產業鏈變現能力的娛樂集團。

煥新生·持續提升IP轉化率和衍生價值開發

2025年上半年，本集團擁有涵蓋多賽道、多類型、多題材的大量優質、頭部項目儲備(包含已播和待播分類內容)，且高度重視IP儲備結構的優化以及IP轉化率的提升，由各業務分部的核心團隊(包括編劇、製片人、創意團隊以及宣發團隊)共同對現有IP儲備進行多維度開發，集中資源對擁有「長短結合」和衍生產品開發潛力的IP進行重點投入，為本集團未來的影視作品生產以及後續衍生價值的挖掘提供堅實的內容保障。

業務回顧與展望(續)

煥新生 • 持續提升IP轉化率和衍生價值開發(續)

其中，《七種武器》(古龍所著同名小說系列改編劇集項目)及《被嫌棄的女兒》(唐金輝所著小說改編劇集項目)作為可以轉化為相對較短的優質精品劇集的IP儲備，印證了本集團內容評估團隊正確預判市場風向，挑選優質IP的能力。本集團已與第三方團隊共同達成《兩京十五日》項目的商品化產品開發合作意向，將基於《兩京十五日》項目中角色形象、視覺效果、文化創作以及其他元素等進行衍生產品開發，並預計於未來產生相應的消費產品商品化授權收入和產品銷售收入。

此外，隨著國民生活娛樂方式的多樣化，消費者對線下體驗日益看重，為此，本集團持續關注優質IP商業化變現途徑的拓展，堅持推進以優質IP為核心的泛文娛產業佈局，積極調研、探索基於優質IP轉化的後續商業價值。本集團繼續採取審慎的財務管理及成本控制態度，持續物色合適的業務及投資機會，以帶動本集團業務的增長，逐步推動本集團形成更加多元且可持續發展的業務及收入體系。本集團通過戰略性股權投資方式分別於2024年投資一支文體旅消費基金、2025年7月投資揚州愛奇藝樂園「全球首店」，以間接方式涉足線下樂園、文體旅商業綜合體等泛文娛行業消費產品的創制和運作，並通過該等投資探索收入渠道多元化途徑，為本集團構建以超級IP為核心的擁有新消費產品、新文體旅消費場景開發和創造能力的娛樂集團而奠定基礎。

完善公司治理，保障未來持續穩定健康發展

自成立以來，本集團持續加強公司治理和規範運作，有序推進管理提升、加強內控管理以及優化內控制度體系。此外，本集團緊跟要求逐步完善ESG管理體系，努力踐行ESG各項舉措，以此增強本集團應對市場的抗風險能力，為未來的持續穩定健康發展奠定基礎。

2025年上半年，本集團持續優化組織架構，根據發展需求而適時調整內部戰略佈局，有效提升整體組織效能；此外，本集團高度認可知識產權和優秀人才對企業可持續發展的重要性，堅持「以人為本」的管理理念，不斷規範治理架構和優化管理流程，提升本集團人才隊伍的活力，並使得集團企業競爭力、創新力、控制力、影響力不斷提升。



業務回顧與展望(續)

完善公司治理，保障未來持續穩定健康發展(續)

本集團持續完善ESG方面的舉措，積極履行企業社會責任，在實踐中追求本集團與員工、社會和自然的和諧發展。2025年上半年，本集團在ESG方面的實踐得到了市場的廣泛關注和認可。在2025年1月9日於北京舉行的第十四屆公益節暨2024 ESG影響力年會上，本集團憑藉在企業管治、內容產品、女性賦能、社區公益等ESG領域的突出成果，繼獲得「2023年度ESG先鋒企業獎」後，再次榮獲「2024年度ESG影響力特別獎」，本公司執行董事兼首席運營官、ESG委員會成員翟芳女士榮獲「2024年度ESG先鋒人物獎」；在2025年7月26日於香港舉辦的「香港綠色和可持續貢獻大獎2025」活動中，本集團憑藉在積極管理與踐行ESG領域的卓越表現，獲評「ESG Connect先鋒金章(社會—內地)」獎項。

本集團將ESG理念全面融入企業經營戰略和業務層面，並將ESG實踐作為日常運營的重要考核指標之一，率先在影視行業內形成了規範化及制度化的ESG管理體系和實踐體系，並在發展中持續完善相關措施，連續三年在Wind ESG綜合評級中獲評A級。

業務回顧與展望(續)

本集團待播映的分集類內容及籌備中的劇集項目

截至2025年6月30日，本集團有若干分集類內容已製作及／或發行但尚未播映。下表載列該等分集類內容的若干詳情：

分集類內容名稱	題材	導演及主要演員	角色	製作類型	截至2025年	
					6月30日的情況	預計播映時間
電視劇						
《偷走他的心》	當代都市	吳強、馬思超、萬鵬	製作和發行	改編	待播	2025年
《也許這就是愛情》	當代都市	吳強、陳鈺琪、方逸倫	製作和發行	改編	待播	2026年
《鬥賊》	當代涉案	龔朝暉、黃景瑜、修睿	製作和發行	改編	成片送審	2025年
《再青春》	當代都市	劉國彤、趙默、高葉、侯雯元	製作和發行	改編	後期	2026年
《紅塵四合》	古代其他	朱銳斌、王星越、徐若晗	投資和發行	改編	拍攝中	2026年
網絡劇						
《夜不收》	古代軍事	曹盾、井柏然、吳幸鍵、張藝凡	製作和發行	原創	成片送審	2026年
《赴山海》	古裝武俠	任海濤、林峰、成毅	製作和發行	改編	成片送審	2025年
《唐磚2：雲歸喜事》	古代其他	易軍、張雲龍、張佳寧、文俊輝、趙昭儀	投資和發行	改編	後期	2026年
《雙軌》	當代都市	於中中、馬鳴、虞書欣、何與	製作和發行	改編	後期	2025年
《一場突如其來的愛情》	當代都市	劉岩、陳星旭、王玉雯	製作和發行	改編	後期	2026年
微短劇						
《記憶牢籠》	科幻題材	章程、申澤鋒、李圓圓	投資和發行	原創	後期	2025年
《我為將軍解戰袍》	古代愛情	陳奕鳴、陳龍、婁藝瀟、盧奐瑜	製作和發行	改編	後期	2025年



業務回顧與展望(續)

本集團待播映的分集類內容及籌備中的劇集項目(續)

截至2025年6月30日，本集團擁有若干部電視劇／網絡劇已向國家廣電總局地方分支機構申請公示／備案，下表載列本集團部分籌備中劇集項目的若干詳情：

劇集建議名稱	題材	版權歸屬	截至2025年	
			6月30日的情況	公示日期
電視劇				
《捕風者》	近代革命	本集團	前期籌備	2023年
《橙黃橘綠時》 ¹	當代都市	本集團	前期籌備	2024年
《青春之歌》	近代革命	本集團	前期籌備	2024年
《兩京十五日》	古代傳奇	與合作方共有	前期籌備	2025年
網絡劇				
《開工日記》	當代都市	本集團	前期籌備	2023年
《請在你的世界發現我》	當代都市	本集團	前期籌備	2023年
《甘墨傳》	古裝奇幻	本集團	前期籌備	2024年
《阿南》	都市情感	本集團	前期籌備	2024年
《熱鬧鎮》	古代其他	本集團	前期籌備	2024年

按業務線劃分的業務分析

(i) 向電視台、網絡視頻平台及第三方發行商許可分集類內容播映權

2025年上半年，本集團播放的優質分集類內容包括《漂白》、《烏雲之上》以及《在人間》等。本集團分集類內容播映權許可產生的收入由截至2024年6月30日止六個月的人民幣846.9百萬元減少至截至2025年6月30日止六個月的人民幣385.9百萬元，主要由於2025年上半年本集團投資、製作並播出的分集類內容均為「短劇集」，該等短劇集的單部劇集集數、投資規模和收入較去年同期均有下降，進而導致該業務線下產生的收入下降。

¹ 該劇於2024年12月由《勸你趁早喜歡我》更名為《橙黃橘綠時》，最終名稱以廣電總局審核為準

業務回顧與展望(續)

按業務線劃分的業務分析(續)

(i) 向電視台、網絡視頻平台及第三方發行商許可分集類內容播映權(續)

本集團於2025年上半年播映的分集類內容在國內主流的網絡視頻平台及電視台實現了播映，包括愛奇藝、北京衛視和東方衛視等，且均獲得了良好的播映效果。《漂白》於播出期間獲得了極高的關注度，在愛奇藝迷霧劇場開播六天熱度即破萬，成為迷霧劇場首個破萬劇集，並登頂多項專業榜單，榮獲雲合數據「2025年Q1上新劇集均30天有效播放排行榜」第一名、燈塔2025上半年榜單「正片集均播放量排行總榜」第一名、2025貓眼上半年度榜單「集均有效播放」總冠軍及「劇集有效播放單日巔峰榜」總冠軍等，人民網評價《漂白》讓「人民的守護價值有了具像」；《烏雲之上》自播出以來，愛奇藝站內熱度不斷攀升，被列入雲合S+劇集榜單，其在北京衛視和東方衛視雙台聯播，並獲雙頻道收視TOP1、於衛視劇集收視榜TOP5中佔據兩(2)席，播出期間更是多次登上貓眼劇集熱度榜榜首、貓眼專業版資料的集均有效播放量榜首等，針對其獨特的女性視角敘事，《光明日報》評價道，「《烏雲之上》以女性視角重構刑偵敘事，用情感共鳴輔助刑偵推演，用人性深度消解類型套路，證明了懸疑刑偵題材的終極魅力不在於謎題本身，而在於揭開謎底過程中對人性的深刻洞察」；《在人間》入選四川省重大文藝扶持項目和精品獎勵作品名單，是網絡影視劇納入《四川省重大文藝項目扶持和精品獎勵辦法》後第一部扶持的網絡劇，也是2025年度唯一一部獲集中扶持的網絡作品，該劇於播出期間登頂多項權威榜單，其新穎題材口碑獲多方認證，在由中國電視藝術委員會、四川省廣播電視局主辦的網絡劇《在人間》研討會上，《在人間》主創及多位專家學者、媒體代表共同探討了劇集呈現帶來的先鋒敘事結構和深刻的人文關懷，與會嘉賓肯定了劇集的播出效果，點贊劇集作為文化作品承載的創新意義與價值，主創團隊及主演亦於紐約第24屆翠貝卡影視節(Tribeca Festival)官方展映單元共同將中國故事向世界進行展示，成為了首部登陸該影視節的華語劇集，是稻草熊娛樂將高概念的情感敘事、類型創新以及先鋒審美融入影視作品的又一力作。

截至2025年6月30日，本集團擁有多部優質且多元的待播分集類內容，例如由龔朝暉導演，李松、婁可心編劇，黃景瑜、修睿等主演，講述警察與「賊王」鬥智鬥勇的警匪動作喜劇《鬥賊》；由吳強導演，徐速編劇，陳鈺琪、方逸倫等主演的當代愛情輕喜劇《也許這就是愛情》；根據武俠大師溫瑞安所著《神州奇俠》改編，由任海濤、林峰導演，劉芳編劇，成毅等主演的新式武俠劇《赴山海》；由於中中、馬鳴導演，趙曉磊編劇，虞書欣和何與等主演的當代都市愛情劇《雙軌》；由朱銳斌導演，劉媛玉、羅贊、陳聰編劇，王星越、徐若晗等主演的古裝愛情劇《紅塵四合》等。



業務回顧與展望(續)

按業務線劃分的業務分析(續)

(ii) 根據網絡視頻平台訂單承制定制分集類內容

2025年上半年，本集團提供兩部分集類內容定制服務，包括《三叉戟2》等。本集團承制定制分集類內容產生的收入由截至2024年6月30日止六個月的零增加至截至2025年6月30日止六個月的人民幣59.2百萬元，原因為在截至2024年6月30日止六個月期間，本集團未向客戶交付定制分集類內容，本集團的定制分集類內容亦未在此期間播出。

本集團的「長劇集」《三叉戟2》分別在愛奇藝、北京衛視和東方衛視進行播映，並於熱播期間表現亮眼，愛奇藝站內最高熱度值達7,302，持續登頂飙升榜總榜榜首、穩居電視劇警匪榜前列，在北京衛視全國收視峰值0.4155%、登頂衛視劇集榜首，在東方衛視全國收視峰值0.3564%、位列第二，中國警察網評論《三叉戟2》「一方面為公安題材IP開發的成熟化探索帶來借鑒與啟示，另一方面也證明了現實主義精神在文藝創作中的永恆生命力」。

截至2025年6月30日，本集團擁有多部優質且多元的待播分集類內容，包括但不限於由曹盾導演，鞏雪、趙聰、王士龍、胖三井團隊編劇，井柏然、吳幸鍵、張藝凡等主演的古代軍事題材劇《夜不收》；由易軍導演，霍思佳編劇，張雲龍、張佳寧、文俊輝和趙昭儀等主演的古裝穿越愛情輕喜劇《唐磚2：雲歸喜事》；和由劉岩導演，韓小歌、黃磊編劇，陳星旭、王玉雯等主演的當代都市劇《一場突如其來的愛情》等。

(iii) 其他

2025年上半年本集團的其他業務主要包括藝人經紀服務，而2024年上半年的其他業務主要包括提供劇本殺服務。

展望

本集團將持續深化「以超級IP為核心」的多元化娛樂生態戰略，通過內容產品結構多元化、IP開發全域化、敘事全球化三大引擎驅動增長。鞏固「長劇集+短劇集+微短劇」多賽道協同優勢，依託於敏銳的內容判斷能力以及高效的資源調動能力，加速頭部IP影視系列化以及衍生產品系列化的開發和孵化，突破影視邊界，充分利用技術賦能、產品結構賦能，實現IP價值裂變，從螢幕敘事到實體消費的無縫轉化。本集團亦將進一步規範和完善公司治理結構和組織架構，持續加強ESG管理體系建設和實踐，為整個集團的良性運營和發展提供堅實的組織和制度支援根基。

展望(續)

本集團管理層始終堅信「內容為核、聚市引眾」，持續穩定的創作和生產優質娛樂文化產品是本集團不可偏離的主線任務，是內容企業在流量時代始終保持核心競爭力的利器。本集團在未來開展各項業務中定將緊緊圍繞主線任務，堅定不移的貫徹自身差異化戰略並觀時而動，用創新且穩定的創作和生產鏈鑄造本集團長效保障機制，用多元化產業佈局和創新性戰略規劃支持本集團可持續發展。

中期回顧

簡明綜合損益表

	截至6月30日止六個月	
	2024年	2025年
	(人民幣千元)	
收入	846,947	445,700
銷售成本	(704,023)	(382,758)
毛利	142,924	62,942
其他收入及收益	3,929	4,112
銷售及分銷開支	(22,386)	(30,725)
行政開支	(39,578)	(32,830)
金融資產(減值)／減值撥回淨額	(33,075)	2,530
其他開支	(3,690)	(569)
融資成本	(6,807)	(7,406)
應佔合資企業損益	63	76
應佔聯營公司損益	(669)	(9)
除稅前溢利／(虧損)	40,711	(1,879)
所得稅開支	(10,710)	(3,912)
期內溢利／(虧損)及全面收益／(虧損)總額	30,001	(5,791)
以下人士應佔：		
母公司擁有人	29,883	(5,505)
非控股權益	118	(286)
	30,001	(5,791)
非香港財務報告準則會計準則計量 ⁽¹⁾ ：		
經調整純利／(虧損淨額) ⁽²⁾	37,858	(438)



中期回顧(續)

簡明綜合損益表(續)

附註：

- (1) 為補充按照香港財務報告準則會計準則呈列的歷史財務資料，本集團亦使用經調整純利／(虧損淨額)作為額外財務計量，其屬未經審核性質，並非香港財務報告準則會計準則規定或根據香港財務報告準則會計準則呈列。

本集團認為，此項非香港財務報告準則會計準則計量消除管理層認為並非營運表現指標項目的潛在影響，有助比較不同期間的營運表現。本集團認為，此項計量如同其協助本集團管理層般，為投資者及其他人士提供有用資料，以了解及評估其經營業績。然而，本集團呈列的經調整純利／(虧損淨額)不可與其他公司所呈列類似名稱的計量作比較。作為分析工具，使用此項非香港財務報告準則會計準則計量有其限制，而有關計量不應被單獨考慮，或以此代替本集團根據香港財務報告準則會計準則呈報的經營業績或財務狀況分析。

- (2) 本集團將經調整純利／(虧損淨額)界定為經加回於各期間所產生以權益結算的股份獎勵開支作出調整的期內溢利／(虧損)。本集團消除管理層認為並非本集團營運表現指標項目的潛在影響，原因為其為非營運性質。以權益結算的股份獎勵開支亦為與本集團主要業務無關的非現金項目，因此並非上市完成後營運所得溢利的指標。

收入

本集團的收入由截至2024年6月30日止六個月約人民幣846.9百萬元減少47.4%至截至2025年6月30日止六個月約人民幣445.7百萬元，主要歸因於本集團在2025年上半年播出的分集類內容為「小而美精品化」創新分集類內容，集數較少，導致播出集數減少。

下表載列本集團於2024年及2025年上半年按業務線劃分的收入。

	截至6月30日止六個月			
	2024年		2025年	
	收入	佔總額百分比	收入	佔總額百分比
	(人民幣千元，收入百分比除外)			
分集類內容播映權許可	846,932	100.0%	385,937	86.6%
定制分集類內容承製	—	—	59,228	13.3%
其他	15	0.0%	535	0.1%
總計	846,947	100.0%	445,700	100.0%

分集類內容播映權許可

本集團自分集類內容播映權許可產生的收入由截至2024年6月30日止六個月約人民幣846.9百萬元減少至截至2025年6月30日止六個月約人民幣385.9百萬元，主要由於2025年上半年本集團投資、製作並播出的分集類內容均為「短劇集」，包括《漂白》、《在人間》及《烏雲之上》等。2025年上半年該等短劇集的單部劇集集數、投資規模和收入下降，導致該業務線產生的收入下降。

中期回顧(續)

收入(續)

定制分集類內容承製

截至2025年6月30日止六個月，本集團自定制分集類內容承製產生的收入約為人民幣59.2百萬元，而截至2024年6月30日止六個月則為零。本集團於2025年上半年為兩部分集類內容提供定制承製服務，包括《三叉戟2》等。

其他

2025年上半年的其他主要包括藝人經紀服務收入，而2024年上半年的其他主要包括提供劇本殺服務產生的收入。

毛利及毛利率

本集團的毛利由截至2024年6月30日止六個月約人民幣142.9百萬元下降56.0%至截至2025年6月30日止六個月約人民幣62.9百萬元。本集團的毛利率由截至2024年6月30日止六個月的16.9%下降至截至2025年6月30日止六個月的14.1%，主要由於本集團收入的下降幅度超過銷售成本的下降幅度。本集團收入下降是由於2025年上半年播出的分集類內容為「小而美精品化」的創新分集類內容，集數較少，導致播出集數減少。

下表載列本集團於2024年及2025年上半年按業務線劃分的毛利及毛利率。

	截至6月30日止六個月			
	2024年		2025年	
	毛利	毛利率	毛利	毛利率
	(人民幣千元，毛利率除外)			
分集類內容播映權許可	142,936	16.9%	50,749	13.1%
定制分集類內容承製	–	–	12,730	21.5%
其他	(12)	(80.0%)	(537)	(100.4%)
總計	142,924	16.9%	62,942	14.1%

其他收入及收益

其他收入及收益由截至2024年6月30日止六個月約人民幣3.9百萬元增加4.7%至截至2025年6月30日止六個月約人民幣4.1百萬元，主要由於政府補助增加。

銷售及分銷開支

本集團的銷售及分銷開支由截至2024年6月30日止六個月約人民幣22.4百萬元增加37.3%至截至2025年6月30日止六個月約人民幣30.7百萬元，主要由於本集團於2025年上半年伴隨著播出劇集數量的增加而產生的銷售及分銷活動的投入增加。



中期回顧(續)

行政開支

本集團的行政開支由截至2024年6月30日止六個月約人民幣39.6百萬元減少17.0%至截至2025年6月30日止六個月約人民幣32.8百萬元，主要由於若干分類項目的終止導致虧損減少約人民幣8.1百萬元。

金融資產(減值)／減值撥回淨額

本集團金融資產減值淨額由截至2024年6月30日止六個月虧損約人民幣33.1百萬元減少至截至2025年6月30日止六個月撥回約人民幣2.5百萬元，主要由於2025年上半年產生貿易應收款項減值撥回淨額約人民幣26.4百萬元，以及其他應收款項減值淨額減少約人民幣9.2百萬元所致。

有關金融資產減值淨額的進一步詳情，請參閱財務報表附註6、15及16。

融資成本

本集團的融資成本由截至2024年6月30日止六個月約人民幣6.8百萬元增加8.8%至截至2025年6月30日止六個月約人民幣7.4百萬元，主要由於共同投資分集類內容產生的利息開支增加約人民幣0.6百萬元。

所得稅開支

本集團的所得稅開支由截至2024年6月30日止六個月約人民幣10.7百萬元減少63.5%至截至2025年6月30日止六個月約人民幣3.9百萬元，主要由於2025年上半年的應課稅溢利減少所致。

非香港財務報告準則會計準則計量

為補充按照香港財務報告準則會計準則呈列的歷史財務資料，本集團亦使用經調整純利／(虧損淨額)作為額外財務計量，其屬未經審核性質，並非香港財務報告準則會計準則規定或根據香港財務報告準則會計準則呈列。本集團認為，此項非香港財務報告準則會計準則計量消除管理層認為並非營運表現指標項目的潛在影響，有助於比較不同期間的營運表現。本集團認為，此項計量如同其協助本集團管理層般，為投資者及其他人士提供有用資料，以了解及評估其經營業績。然而，本集團呈列的經調整純利／(虧損淨額)不可與其他公司所呈列類似名稱的計量作比較。作為分析工具，使用此項非香港財務報告準則會計準則計量有其限制，而有關計量不應被單獨考慮，或以此代替本集團根據香港財務報告準則會計準則呈報的經營業績或財務狀況分析。

本集團將經調整純利／(虧損淨額)界定為經加回有關期間所產生以權益結算的股份獎勵開支作出調整的期內溢利／(虧損)。本集團消除管理層認為並非營運表現指標的潛在影響，原因為其為非營運性質。以權益結算的股份獎勵開支亦為與本集團主要業務無關的非現金項目，因此並非上市完成後營運所得溢利的指標。

中期回顧(續)

非香港財務報告準則會計準則計量(續)

下表為所呈列本集團的期內經調整純利／(虧損淨額)與根據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(即期內純利／(虧損淨額))的對賬：

	截至6月30日止六個月	
	2024年	2025年
	(人民幣千元)	
純利／(虧損淨額)與經調整純利／(虧損淨額)的對賬 期內純利／(虧損淨額)	30,001	(5,791)
加：		
以權益結算的股份獎勵開支	7,857	5,353
經調整純利／(虧損淨額)(非香港財務報告準則計量)	37,858	(438)

其他財務資料

綜合財務狀況表(經選定項目)

	截至2024年	截至2025年
	12月31日	6月30日
	(人民幣千元)	
非流動資產總值	170,748	193,795
流動資產總值	2,493,416	2,395,604
流動負債總額	901,524	789,537
流動資產淨值	1,591,892	1,606,067
非流動負債總額	9,299	46,131
權益總額	1,753,341	1,753,731



其他財務資料(續)

存貨

	截至2024年 12月31日	截至2025年 6月30日
	(人民幣千元)	
原材料	303,533	325,671
在製品	615,401	470,500
製成品	314,100	440,165
總計	1,233,034	1,236,336

本集團的存貨由截至2024年12月31日約人民幣1,233.0百萬元增加0.3%至截至2025年6月30日約人民幣1,236.3百萬元，主要由於(i)由於本集團於2025年上半年完成《赴山海》的製作，而截至2025年6月30日該劇尚未播出，導致製成品增加約人民幣126.1百萬元；(ii)本集團於2025年上半年收購更多優質IP，令原材料增加約人民幣22.1百萬元；及部分被(iii)在製品減少人民幣144.9百萬元所抵銷，原因為本集團完成分集類內容《漂白》及《在人間》的製作，該等內容已於2025年上半年播出。

商譽

本集團截至2025年6月30日及2024年12月31日的商譽分別約為人民幣108.3百萬元。

資本架構、流動資金及資本資源

本公司股份於2021年1月15日在香港聯合交易所有限公司主板上市。

截至2025年6月30日，本公司有706,041,400股每股面值0.000025美元的普通股。

本公司於2025年上半年維持穩健的財務狀況。本集團的資產總值由截至2024年12月31日約人民幣2,664.2百萬元減少至截至2025年6月30日約人民幣2,589.4百萬元，而本集團的負債總額則由截至2024年12月31日約人民幣910.8百萬元減少至截至2025年6月30日約人民幣835.7百萬元。本集團的資產負債率由截至2024年12月31日的34.2%下降至截至2025年6月30日的32.3%。

資本架構、流動資金及資本資源(續)

過往，本集團主要透過經營所得現金、銀行借款以及股東注資撥付其資本開支及營運資金需求。截至2025年6月30日，本集團維持充足的營運資金(流動資產減流動負債)以及現金及現金等價物，分別為約人民幣1,606.1百萬元及約人民幣139.8百萬元，而截至2024年12月31日則分別為約人民幣1,591.9百萬元及約人民幣79.3百萬元。

截至2025年6月30日，本集團的所有現金及現金等價物以人民幣、港幣及美元計值。

本集團相信，其將可繼續透過結合本公司經營活動所得現金及計息銀行借款滿足其流動資金需求。

截至2025年6月30日，本集團的計息銀行借款總額約為人民幣259.1百萬元，全部均為固定息率及以人民幣計值。

本集團目前並無任何外幣對沖政策。管理層將繼續注意本集團的外匯風險，並於適當時候考慮採納審慎措施。

或然負債

截至2025年6月30日，本集團並無任何重大或然負債。

資本開支

本集團的資本開支主要包括購置物業、廠房及設備。本集團的資本開支由2024年上半年約人民幣1.7百萬元減少至2025年上半年約人民幣0.02百萬元。本集團計劃使用經營所得現金以撥付其計劃資本開支所需資金。

財務比率

流動比率

本集團的流動比率由截至2024年12月31日的2.77增加至截至2025年6月30日的3.03，主要歸因於2024年至2025年上半年其流動負債的減幅超過其流動資產的減幅。

債務權益比率¹

本集團截至2025年6月30日及截至2024年12月31日的債務權益比率分別為7.5%及12.0%。

重大投資、重大收購事項及出售事項

本集團於截至2025年6月30日止六個月概無附屬公司、聯營公司及合資企業的重大收購事項及出售事項。截至2025年6月30日，本集團並無持有任何重大投資，且本集團持有的各單項投資佔本集團截至2025年6月30日資產總值的比重均未達到5%或以上。

¹ 債務權益比率乃基於截至相關日期的淨負債(其中淨負債的定義為計息銀行借款、租賃負債減現金及現金等價物)除以權益總額乘以100%計算。



重大投資及資本資產的未來計劃

除本報告「全球發售所得款項用途」一節所披露者外，本集團於本報告日期並無任何有關重大投資及資本資產的其他即時計劃。本集團或會在不同業務領域物色業務及投資機遇，並考慮在適當時候進行任何資產或業務收購、重組或多元化發展，從而提升其長遠競爭力。

重大訴訟

截至本報告日期，本集團成員公司概無涉及任何重大訴訟、仲裁或索償，而據董事所知，本集團任何成員公司亦無尚未完結或受到威脅的重大訴訟、仲裁或索償。

資產抵押

截至2025年6月30日，本集團已質押賬面淨值合共約人民幣200,500,000元(2024年12月31日：人民幣172,600,000元)的貿易應收款項及金額為人民幣61,432,000元(2024年12月31日：人民幣92,289,000元)的已抵押存款，作為本集團獲授計息銀行借款的擔保。

財務風險

信貸風險

本集團的信貸風險主要來自貿易應收款項及應收票據、計入預付款項、其他應收款項及其他資產的金融資產及銀行現金存款。最高信貸風險為該等金融資產的總賬面值。

本集團主要與信譽良好的知名第三方進行交易。根據本集團的政策，所有有意按信貸條款進行交易的客戶均須通過信貸審查程序。此外，本集團亦會持續監察應收款項結餘。

本集團按相等於全期預期信貸虧損的金額計量貿易應收款項的虧損撥備，有關金額使用撥備矩陣計算得出。本集團並無提供將令本集團面臨信貸風險的任何擔保。由於本集團過往的信貸虧損經驗並無顯示不同的業務存在明顯不同的虧損模式，故根據逾期狀況而定的虧損撥備並無在其不同客戶群中作進一步區分。

本集團已應用一般方法，就其他應收款項計提預期信貸虧損，並於計算預期信貸虧損時考慮違約事件、過往虧損率及就前瞻性宏觀經濟數據進行調整。

流動資金風險

本集團通過密切持續監控財務狀況管理流動資金風險。本集團監控及維持管理層認為屬足夠水平的現金及現金等價物，為營運提供資金及減低現金流量波動。

中期股息

董事會已議決不就截至2025年6月30日止六個月宣派任何中期股息。

僱員及薪酬政策

截至2025年6月30日，本集團有82名僱員，包括24名位於江蘇省、45名位於北京市、2名位於上海市、8名位於浙江省及3名位於海南省。下表載列截至2025年6月30日按職能劃分的僱員明細：

職能	僱員數目	佔僱員總數 百分比
管理	2	2.4%
發展戰略管理	6	7.3%
運營及項目統籌	13	15.9%
製作	3	3.7%
IP開發	5	6.1%
業務運營	3	3.7%
製作管理	12	14.6%
投融資	2	2.4%
發行	5	6.1%
選角及藝人管理	1	1.2%
營銷及宣傳	3	3.7%
政府事務	1	1.2%
財務及法律	13	15.9%
企業合規	2	2.4%
人力資源與行政	10	12.2%
海外拓展	1	1.2%
總計	82	100.0%



僱員及薪酬政策(續)

截至2025年6月30日止六個月，包括董事薪酬在內的員工薪酬開支總額約為人民幣21.7百萬元，而2024年同期則約為人民幣20.5百萬元。薪酬經參考相關員工的表現、技能、資歷及經驗後按現行行業慣例釐定。除薪金付款外，其他僱員福利主要包括本集團作出的社會保險及住房公積金供款、績效掛鉤酬金、酌情花紅、授予經選定僱員的受限制股份單位及補充醫療保險。董事薪酬由薪酬委員會審閱，並經董事會批准。於釐定董事酬金時，會考慮有關董事的經驗、職責及責任、投入時間、本公司的表現及現行市況。

本集團認為，本集團已與僱員保持良好關係。僱員並無工會代表。截至本報告日期，本集團並無發生任何罷工或任何僱員勞資糾紛而已經或可能對其業務造成重大影響。

本集團的僱員通常與本集團訂立附帶保密條款及不競爭協議的標準僱傭合約。本集團高度重視招聘、培訓及留聘僱員。本集團設有高招聘標準，並提供具有競爭力的薪酬待遇。僱員的薪酬待遇主要包括基本薪金及花紅。本集團亦為僱員提供內部及外部培訓，以提高彼等的技能及知識。本集團亦採納首次公開發售前購股權計劃及受限制股份單位計劃，以獎勵對本集團的增長及發展作出貢獻的經選定僱員。

本集團向住房公積金以及適用地方市級及省級政府組織的多項僱員社會保障保險供款，該等社會保障保險包括住房、養老、醫療、生育、工傷及失業保險，據此，本集團根據適用中國法律、法規及規章按僱員薪金的特定百分比作出供款。



企業管治及其他資料

遵守企業管治守則

本集團致力維持高水準的企業管治，以保障股東利益、提升企業價值及問責性。本公司已採納上市規則附錄C1第二部分所載的守則條文作為其本身的企業管治守則。

董事會認為，除企業管治守則的守則條文第C.2.1條外，本公司於整個報告期已遵守企業管治守則所載的所有適用守則條文。

根據上市規則附錄C1第二部分所載的企業管治守則的守則條文第C.2.1條，主席與行政總裁的角色應有區分，並不應由一人同時兼任。劉先生現時出任主席兼本公司行政總裁。由於劉先生為本集團的創始人，自本集團成立起一直負責管理本集團的業務及整體戰略規劃，故董事認為，將主席及行政總裁職位交託予劉先生，有利於本集團的業務前景及管理，確保本集團貫徹領導。考慮到本集團實施的所有企業管治措施，董事會認為，現時安排的權力及權限均衡將不會受損，該架構將使本公司能夠迅速有效作出及實施決策。因此，本公司並未區分主席與行政總裁的角色。董事會將繼續檢討，並於計及本集團整體情況後，在必要時適時考慮區分主席與本公司行政總裁的角色。

本公司將繼續檢討及監察其企業管治常規，以確保遵守企業管治守則。

證券交易標準守則

本公司已採納標準守則，作為董事、高級管理層成員及因其職位或受僱而可能擁有與本集團或本公司證券有關的內幕消息的僱員買賣本公司證券的行為守則。

經向全體董事作出具體查詢後，各董事已確認其於報告期已遵守標準守則所載的必守標準。此外，本公司並不知悉本集團高級管理層成員或相關僱員於報告期有任何不遵守標準守則的情況。

審核委員會

本公司已根據上市規則的規定設立審核委員會，並制定其書面職權範圍。截至本報告日期，審核委員會由兩名獨立非執行董事及一名非執行董事組成，即張森泉先生(審核委員會主席，其持有適當會計資格)、鍾創新先生及劉帆女士。審核委員會的主要職責為協助董事會檢視合規事宜、會計政策、財務報告流程以及風險管理及內部監控系統；監督內部審核系統的實施情況；就外聘核數師的委任或更換提出推薦建議；及保持內部審核部門與外聘核數師之間的溝通。



審閱財務報表

審核委員會已聯同本公司管理層審閱本集團所採納的會計原則及政策以及本集團截至2025年6月30日止六個月的未經審核中期簡明綜合財務報表，並已建議董事會就此作出批准。本集團截至2025年6月30日止六個月的未經審核中期簡明綜合財務報表未經本公司外聘核數師審閱。

全球發售所得款項用途

本公司股份於上市日期在聯交所主板上市。經扣除包銷費用及佣金以及本公司就全球發售應付的其他開支後，本公司收取全球發售所得款項淨額約1,071.1百萬港元(「**所得款項淨額**」)。

於2021年9月15日，董事會議決重新分配部分未使用的所得款項淨額約635.7百萬港元(佔所得款項淨額約59.4%)，其中(i)重新分配原擬訂用於撥付《你好寶貝》、《也許這就是愛情》、《偷走他的心》、《捕風者》及《兩京十五日》(「**原劇集**」)製作的528.6百萬港元至撥付《鬥賊》、《乘風踏浪》、《我的助理六十歲》及《請君》(「**新劇集**」)的製作；及(ii)重新分配原擬定用於收購一家專注於網劇投資、開發、製作及發行的優質版權公司的107.1百萬港元至收購更多優質IP。考慮到(i)原計劃動用所得款項淨額撥付製作的原劇集當時正處於前期孵化或籌備階段，尚未滿足製作所需的必要條件；及(ii)本集團已獲取多個優質且成熟的項目，而該等項目已於2021年上半年滿足製作所需的必要條件，因此原計劃用於製作原劇集的所得款項淨額已重新分配至製作當時正在製作的新劇集，從而提高所得款項淨額的使用效率及效益。此外，由於(i)市場結構的改變及對潛在收購目標價值的理解存在重大差異的綜合影響，故尚未物色到合適的優質版權公司收購目標；(ii)董事會認為，相較於收購一家高估值版權公司，直接自不同來源收購優質IP以維持足夠的IP儲備水平，將更具效益，並可促進本集團資金使用的效率，原因為上市以來市場及行業環境出現急速且難以預計的改變；及(iii)目前的優質IP來源更為多元化，而持續獲取更多IP為本集團穩定增長的基礎，本集團已將原計劃用於收購一家專注於網劇投資、開發、製作及發行的優質版權公司的部分所得款項淨額，重新分配至用於收購更多適合本集團開發及製作的優質IP，從而保證劇集製作及發行穩定增長，並將以更靈活的方式滿足本集團對優質IP的需求。有關詳情，請參閱本公司日期為2021年9月15日的公告(「**首份所得款項用途公告**」)。

全球發售所得款項用途(續)

於2024年10月18日，董事會進一步決議變更餘下所得款項淨額約107.1百萬港元(約佔所得款項淨額的10.0%)的用途，該等餘下所得款項淨額最初擬用於撥付對可提高本集團市場地位及加快本集團劇集開發、製作及發行的公司進行的潛在投資或併購。考慮到(i)受市場結構發生變化，以及本集團對潛在收購目標估值的理解存在重大差異(受潛在收購目標資產價值、本集團預期的投資回報及眾多其他因素影響)的綜合影響，尚未發現合適的投資或收購目標；及(ii)由於市場及行業環境發生了急劇且無法預測的變化，本集團擬變更餘下所得款項淨額用作「撥付對可提高本集團市場地位及加快本集團劇集開發、製作及發行的公司、業務及資產進行的潛在投資或併購以及與內容產品開發、製作及發行以及專注於泛文娛行業有關的基金投資」，以更好利用其財務資源，抓住更為有利的投資機會並維持最大靈活性以適應不斷變化的市況及行業環境。有關詳情，請參閱本公司日期為2024年10月18日的公告(「**第二份所得款項用途公告**」)。

於2025年5月26日，董事會進一步決議變更餘下所得款項淨額約79.6百萬港元(約佔所得款項淨額的7.4%)的用途，該等餘下所得款項淨額最初擬用於撥付對可提高本集團市場地位及加快本集團劇集開發、製作及發行的公司、業務、資產進行的潛在投資或併購，以及與內容產品開發、製作及發行以及專注於泛文娛行業有關的基金投資。考慮到(i)由於(a)市場結構的變化，物色合適的投資及收購目標的難度增加及(b)本集團傾向於採取謹慎的股權投資策略，預期未來分配予股權投資的資金金額極少，且其使用時間仍不可預測；及(ii)本集團業務發展需要充足現金，本集團擬將餘下所得款項淨額79.6百萬港元重新分配為本集團若干劇集投資、製作及發行提供資金，以提高所得款項淨額的使用效率及效益。有關詳情，請參閱本公司日期為2025年5月26日的公告(「**第三份所得款項用途公告**」，連同第一份所得款項用途公告及第二份所得款項用途公告統稱為「**該等公告**」)。



全球發售所得款項用途(續)

下表載列(i)招股章程所載所得款項淨額的最初分配；(ii)該等公告所載未使用所得款項淨額的經修訂分配；(iii)於截至2025年6月30日止六個月所得款項淨額的已使用金額；(iv)截至2025年6月30日所得款項淨額的已使用及未使用金額；及(v)最新預期使用時間表。

	所得款項 淨額的 最初分配 百萬港元	所得款項 淨額的 經修訂分配 百萬港元	全球發售所得款項淨額及使用情况 於截至2025年			預期使用 時間表 ⁽¹⁾
			6月30日 止六個月所得 款項淨額的 已使用金額 百萬港元	截至2025年 6月30日所得 款項淨額的 已使用金額 百萬港元	截至2025年 6月30日所得 款項淨額的 未使用金額 百萬港元	
撥付本集團劇集投資、製作和發行						
《赴山海》	-	9.0	2.2	2.2	6.8	於2026年 6月30日前
《夜不收》	-	9.1	-	-	9.1	於2025年 12月31日前
《紅塵四合》	-	61.5	27.4	27.4	34.1	於2026年 12月31日前
其他劇集	749.8	749.8	-	749.8	-	-
小計	749.8	829.4	29.6	779.4	50.0	

全球發售所得款項用途(續)

	全球發售所得款項淨額及使用情況 於截至2025年						預期使用 時間表 ⁽¹⁾
	所得款項 淨額的 最初分配 百萬港元	所得款項 淨額的 經修訂分配 百萬港元	6月30日 止六個月所得 款項淨額的 已使用金額 百萬港元	截至2025年 6月30日所得 款項淨額的 已使用金額 百萬港元	截至2025年 6月30日所得 款項淨額的 未使用金額 百萬港元		
撥付對可提高本集團市場地位及加快本集團劇集開發、製作及發行的公司、業務及資產進行的潛在投資或併購以及與內容產品開發、製作及發行以及專注於泛文娛行業有關的基金投資	107.1	27.5	-	27.5	-	-	
透過收購一家專注於網劇投資、開發、製作及發行的優質版權公司以取得更多IP，確保本集團劇集製作及發行穩定增長	107.1	-	-	-	-	-	
收購更多優質IP，確保本集團劇集製作及發行穩定增長	-	107.1	-	107.1	-	-	
營運資金及一般企業用途	107.1	107.1	-	107.1	-	-	
總計	1,071.1	1,071.1	29.6	1,021.1	50.0		

附註：

(1) 餘下所得款項淨額的預期使用時間表是根據本集團對未來市況的最佳估計而作出，而有關估計受現時及未來市況發展所影響。



全球發售所得款項用途(續)

截至2025年6月30日，本集團已根據招股章程及該等公告所載擬定用途使用所得款項淨額1,021.1百萬港元。截至本報告日期，餘下所得款項淨額已存入銀行。本集團將按照招股章程及該等公告所載擬定用途逐步使用餘下所得款項淨額。

董事及最高行政人員資料變動

根據董事會薪酬委員會的建議及董事會於2025年3月25日批准，(i)劉小楓先生的月薪已由人民幣80,000元調整至人民幣100,000元；及(ii)翟芳女士的月薪由人民幣80,000元調整至人民幣100,000元，均自2025年7月1日起生效。

翟芳女士及張森泉先生已獲委任為提名委員會成員，自2025年8月25日起生效。

張森泉先生自2022年5月起獲委任為山東威高血液淨化製品股份有限公司(一家於2025年5月在上海證券交易所上市的公司，股票代碼：603014.SH)的獨立董事。張先生也於2025年7月起獲委任為中贛通信(集團)控股有限公司(股票代碼：2545.HK)的聯席公司秘書。

除上文所披露者外，自刊發2024年年報起至本報告日期，董事及本公司最高行政人員根據上市規則第13.51B(1)條規定須予披露的資料概無變動。

董事及本公司最高行政人員於本公司及其相聯法團的股份、相關股份及債權證中擁有的權益及淡倉

截至2025年6月30日，董事或本公司最高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根據證券及期貨條例第XV部第7及8分部將須知會本公司及聯交所的權益或淡倉(包括彼等根據證券及期貨條例的有關條文被當作或視為擁有的權益或淡倉)，或根據證券及期貨條例第352條須登記於該條所述登記冊的權益或淡倉，或根據標準守則將須知會本公司及聯交所的權益或淡倉如下：

於本公司股份及相關股份的權益

董事姓名	權益性質	股份數目	相關股份數目	概約持股百分比 ⁽¹⁾
劉先生	全權信託創始人 ⁽²⁾	301,774,400	26,353,600	
	通過他人委託的表決權持有的權益 ⁽³⁾	109,520,000		
		437,648,000		61.99%
翟女士	全權信託創始人 ⁽⁴⁾	32,000,000		4.53%

董事及本公司最高行政人員於本公司及其相聯法團的股份、相關股份及債權證中擁有的權益及淡倉(續)

於本公司股份及相關股份的權益(續)

附註：

- (1) 百分比僅供說明用途，按截至2025年6月30日的已發行股份數目(即706,041,400股股份)計算得出。
- (2) Leading Glory由(i) Family Trust Singapore所用控股公司Master Genius擁有99%權益，而Family Trust Singapore為劉先生(作為授予人及保護人)與劉先生全資擁有的控股公司Master Sagittarius(作為受益人)成立的全權信託LXF Family Trust的受託人；及(ii)劉先生全資擁有的Master Sagittarius擁有1%權益。據此，Master Sagittarius、Master Genius及劉先生各自被視為於Leading Glory持有的所有股份中擁有權益。

作為尚未行使首次公開發售前購股權的實益擁有人，Gorgeous Horizon由Success Tale全資擁有，而Success Tale由Strawbear Employee Trust的受託人Employee Trust Hong Kong全資擁有。Strawbear Employee Trust為劉先生(作為授予人及保護人)與劉先生全資擁有的控股公司Master Sagittarius(作為受益人)成立的全權信託。於2022年5月12日、2023年5月12日及2024年5月14日，劉先生根據首次公開發售前購股權計劃行使首次公開發售前購股權後，Gorgeous Horizon分別獲發行1,882,400股股份、3,764,800股股份及5,647,200股股份。截至2025年6月30日，Gorgeous Horizon持有的尚未行使首次公開發售前購股權的相關股份數目為26,353,600股。
- (3) 根據投票安排協議，劉先生、Master Sagittarius及Leading Glory可行使其他訂約方委託的表決權，因此，根據證券及期貨條例，彼等被視為於其他訂約方所持有本公司股權中擁有權益。有關進一步詳情，見招股章程「歷史、重組及公司發展—表決權安排及禁售安排」。
- (4) Golden Basin由(i) Family Trust Singapore所用控股公司Smart Century擁有99%權益，而Family Trust Singapore為翟女士(作為授予人及保護人)與翟女士全資擁有的控股公司Gold Fish(作為受益人)成立的全權信託Gold Fish Trust的受託人；及(ii)翟女士全資擁有的Gold Fish擁有1%權益。據此，Gold Fish、Smart Century及翟女士各自被視為於Golden Basin持有的所有股份中擁有權益。



董事及本公司最高行政人員於本公司及其相聯法團的股份、相關股份及債權證中擁有的權益及淡倉(續)

於相聯法團的權益

董事姓名	權益性質	相聯法團名稱 ⁽¹⁾	概約持股百分比
劉先生	實益擁有人	江蘇稻草熊	77.9%
	通過他人委託的表決權持有的權益 ⁽²⁾	江蘇稻草熊	22.1%
翟女士	實益擁有人	江蘇稻草熊	0.1%

附註：

(1) 江蘇稻草熊被視為本公司合約安排項下的附屬公司，因此，根據證券及期貨條例，其為本公司的相聯法團。

(2) 根據投票安排協議，劉先生可行使其其他訂約方委託的表決權，因此，根據證券及期貨條例，彼被視為於其他訂約方所持有江蘇稻草熊股權中擁有權益。有關進一步詳情，見招股章程「歷史、重組及公司發展－表決權安排及禁售安排」。

除上文所披露者外，截至2025年6月30日，據董事或本公司最高行政人員所知，概無董事或本公司最高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、相關股份或債權證中擁有或被視為擁有根據證券及期貨條例第XV部第7及8分部須知會本公司及聯交所的任何權益或淡倉(包括根據證券及期貨條例的有關條文被當作或視為擁有的權益及淡倉)，或須記錄於根據證券及期貨條例第352條須保存的登記冊的任何權益或淡倉，或根據標準守則須另行知會本公司及聯交所的任何權益或淡倉。

根據證券及期貨條例第XV部第2及3分部須予披露的權益及淡倉

截至2025年6月30日，據董事或本公司最高行政人員所知，下列人士（董事及本公司最高行政人員除外）於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3分部條文須向本公司及聯交所披露的權益及／或淡倉，或須記錄於本公司根據證券及期貨條例第336條須保存的登記冊的權益及／或淡倉：

股東姓名	權益性質	所持股份數目	概約持股百分比 ⁽¹⁾
Master Sagittarius	信託受益人 ⁽²⁾	328,128,000	46.47%
Master Genius	受控法團權益 ⁽²⁾	290,480,000	41.14%
Leading Glory	實益權益 ⁽²⁾⁽³⁾	290,480,000	41.14%
Gorgeous Horizon	實益權益 ⁽²⁾	37,648,000	5.33%
Success Tale	受控法團權益 ⁽²⁾	37,648,000	5.33%
Employee Trust Hong Kong	受託人 ⁽²⁾	37,648,000	5.33%
劉女士	全權信託創始人 ⁽⁴⁾	73,600,000	10.42%
Gold Pisces	信託受益人 ⁽⁴⁾	73,600,000	10.42%
Beyond Vast	受控法團權益 ⁽⁴⁾	73,600,000	10.42%
Glesason Global	實益權益 ⁽⁴⁾	73,600,000	10.42%
Taurus Holding	實益權益 ⁽⁵⁾	97,320,000	13.78%
愛奇藝公司	受控法團權益 ⁽⁵⁾	97,320,000	13.78%
百度控股有限公司	受控法團權益 ⁽⁵⁾	97,320,000	13.78%
百度公司	受控法團權益 ⁽⁵⁾	97,320,000	13.78%
李彥宏	受控法團權益 ⁽⁵⁾	97,320,000	13.78%
Family Trust Singapore	受託人 ⁽²⁾	290,480,000	
	受託人 ⁽⁴⁾	73,600,000	
	受託人 ⁽⁶⁾	32,000,000	
		396,080,000	56.10%

附註：

- (1) 百分比僅供說明用途，按截至2025年6月30日的已發行股份數目（即706,041,400股股份）計算得出。
- (2) Leading Glory由(i) Family Trust Singapore所用控股公司Master Genius擁有99%權益，而Family Trust Singapore為劉先生（作為授予人及保護人）與劉先生全資擁有的控股公司Master Sagittarius（作為受益人）成立的全權信託LXF Family Trust的受託人；及(ii)劉先生全資擁有的Master Sagittarius擁有1%權益。據此，Master Sagittarius、Master Genius及劉先生各自被視為於Leading Glory持有的所有股份中擁有權益。

作為尚未行使首次公開發售前購股權的實益擁有人，Gorgeous Horizon由Success Tale全資擁有，而Success Tale由Strawbear Employee Trust的受託人Employee Trust Hong Kong全資擁有。Strawbear Employee Trust為劉先生（作為授予人及保護人）與劉先生全資擁有的控股公司Master Sagittarius（作為受益人）成立的全權信託。於2022年5月12日、2023年5月12日及2024年5月14日，劉先生根據首次公開發售前購股權計劃行使首次公開發售前購股權後，Gorgeous Horizon分別獲發行1,882,400股股份、3,764,800股股份及5,647,200股股份。截至2025年6月30日，Gorgeous Horizon持有的尚未行使首次公開發售前購股權的相關股份數目為26,353,600股。



根據證券及期貨條例第XV部第2及3分部須予披露的權益及淡倉(續)

附註：(續)

- (3) 根據投票安排協議，Leading Glory可行使其他訂約方委託的表決權，因此，根據證券及期貨條例，彼被視為於其他訂約方所持有本公司股權中擁有權益。有關進一步詳情，見招股章程「歷史、重組及公司發展－表決權安排及禁售安排」。
- (4) Glesason Global由(i) Family Trust Singapore所用控股公司Beyond Vast擁有99%權益，而Family Trust Singapore為劉女士(作為授予人及保護人)與劉女士全資擁有的控股公司Gold Pisces(作為受益人)成立的全權信託LSS Family Trust的受託人；及(ii)劉女士全資擁有的Gold Pisces擁有1%權益。因此，Gold Pisces、Beyond Vast及劉女士各自被視為於Glesason Global持有的所有股份中擁有權益。
- (5) Taurus Holding由愛奇藝公司全資擁有，而愛奇藝公司91.80%的表決權由百度公司的全資附屬公司百度控股有限公司持有。百度公司由李彥宏擁有56.50%權益。因此，根據證券及期貨條例，愛奇藝公司、百度控股有限公司、百度公司及李彥宏各自被視為於Taurus Holding直接持有的股份中擁有權益。
- (6) Golden Basin由(i) Family Trust Singapore所用控股公司Smart Century擁有99%權益，而Family Trust Singapore為翟女士(作為授予人及保護人)與翟女士全資擁有的控股公司Gold Fish(作為受益人)成立的全權信託Gold Fish Trust的受託人；及(ii)翟女士全資擁有的Gold Fish擁有1%權益。據此，Smart Century、Gold Fish及翟女士各自被視為於Golden Basin持有的所有股份中擁有權益。

除上文所披露者外，截至2025年6月30日，董事並不知悉有任何人士(並非董事或本公司最高行政人員)於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3分部條文披露的權益或淡倉，或根據證券及期貨條例第336條須登記於該條所述登記冊的權益或淡倉。

首次公開發售前購股權計劃

本公司已於2020年5月11日批准並採納首次公開發售前購股權計劃，為經選定參與者提供機會購買本公司所有人權益，並激勵經選定參與者為本公司及其股東的整體利益做出努力，提升本公司及其股份價值。首次公開發售前購股權計劃自2020年5月11日起生效，並於2020年12月21日(即招股章程付印前為確定招股章程所載若干資料的最後實際可行日期)結束，計劃生效至結束期間持續有效，其後不得進一步提呈或授出購股權，惟首次公開發售前購股權計劃的條文仍於所有其他方面維持十足效力及有效，但以使能有效行使早前已授出的任何購股權而言屬必要或根據首次公開發售前購股權計劃的條文可能所需者為限。有關首次公開發售前購股權計劃的更多詳情，請參閱本公司招股章程附錄四「D.其他資料－(1)首次公開發售前購股權計劃」及財務報表附註22。

首次公開發售前購股權計劃(續)

於2020年5月11日，本公司已向本公司創始人、執行董事兼本公司行政總裁劉先生有條件授出合共37,648,000份首次公開發售前購股權，相當於截至上市日期已發行股份總數約5.68%及截至本報告日期已發行股份總數約5.33%，以表彰其對本集團作出的重大貢獻。

於報告期內，根據首次公開發售前購股權計劃授出的首次公開發售前購股權的變動詳情載列如下：

承授人姓名	授出日期	2025年	行使價 (每股)	於報告期內 獲行使	於報告期內 失效	於報告期內 註銷	截至2025年
		1月1日 尚未行使					6月30日 尚未行使
劉先生	2020年5月11日	26,353,600 ⁽¹⁾	0.000025美元	— ⁽²⁾	—	—	26,353,600

附註：

(1) 待董事會釐定的條件(如有)獲達成或豁免後，首次公開發售前購股權涉及的相關股份將根據下列歸屬時間表歸屬：

歸屬日期	首次公開發售前購股權 涉及的相關股份可能歸屬的 最高百分比
2022年5月12日	5%
2023年5月12日	10%
2024年5月12日	15%
2025年5月12日	30%
2026年5月12日	40%

(2) 首次公開發售前購股權的行使期為自2020年5月11日起計10年內。



受限制股份單位計劃

2021年受限制股份單位計劃

於2021年9月15日，本公司採納2021年受限制股份單位計劃。以下為2021年受限制股份單位計劃主要條款的概要。有關2021年受限制股份單位計劃的進一步詳情，請參閱本公司日期為2021年9月15日的公告。

目的

2021年受限制股份單位計劃的目的為(i)表彰對本集團增長及發展作出貢獻的經選定參與者並提供相應激勵，以挽留彼等為本集團的持續發展及長期策略目標努力；及(ii)向屬行業稀缺資源並於本集團劇集項目製作過程中發揮重要作用的傑出藝術家提供額外嘉獎，以有效激勵與本集團維持長期合作關係的藝術家，並進一步吸引行業人才及傑出藝術家，以推動本公司的發展。

資格

2021年受限制股份單位計劃的合資格參與者包括：(i)本公司的僱員；(ii)本公司附屬公司的高級管理層；及(iii)董事會、委員會或已獲董事會授權的人士全權酌情認為已經或將會對本集團作出貢獻的本集團業務夥伴，包括導演、編劇等傑出藝術家。概無受限制股份單位可向任何除外人士授出。

存續期

受董事會可能決定的任何提前終止所規限，2021年受限制股份單位計劃自2021年受限制股份單位計劃的採納日期(即2021年9月15日)起計有效期為十(10)年，該期間後不得進一步授出受限制股份單位，惟2021年受限制股份單位計劃應維持必要的十足效力及有效，以令在有關屆滿前授出的任何受限制股份單位有效及對受託人根據信託契據持有的信託基金的管理可以執行。

2021年受限制股份單位計劃的餘下年期約為6.0年。

授予與接納

授出受限制股份單位的要約將由董事會或委員會透過授予函(按董事會或委員會可能釐定的格式)向經選定的合資格參與者授出。授予函將列明經選定參與者的名稱、授出日期、將授予的受限制股份單位數目、歸屬標準及業績目標(如有)、歸屬日期以及董事會或委員會可能認為必要的其他條款及條件。

於接獲授予函後，經選定參與者應於授出日期後五(5)個營業日內，向本公司交回彼等正式簽立的接納通知以確認其接納有關授予。一經接納，受限制股份單位將視為自授出日期起授出。

受限制股份單位計劃(續)

2021年受限制股份單位計劃(續)

相關股份的最高數目

根據2021年受限制股份單位計劃可授予的受限制股份單位相關的股份總數(不包括根據2021年受限制股份單位計劃的條款失效或註銷的受限制股份單位)不得超過20,639,010股,相當於截至2021年受限制股份單位計劃採納日期(即2021年9月15日)已發行股份總數約3.00%及截至本報告日期已發行股份總數約2.92%。

受限制股份單位的歸屬

在2021年受限制股份單位計劃條款的規限下,董事會、委員會或已獲董事會授權的人士可在2021年受限制股份單位計劃生效時及根據一切適用法例,不時決定於授予函述明向任何經選定參與者授予受限制股份單位的歸屬時間表及歸屬條件,包括但不限於經選定參與者及/或本公司必須達致的業績標準的條件。

在歸屬條件(如有)及時間表獲達成或豁免後的一段合理時間內,有關經選定參與者將獲發歸屬通知,當中載列(其中包括)(a)歸屬條件(如有)及時間表獲達成或豁免的程度;(b)經選定參與者將收取的股份數目;及(c)該等股份的禁售安排或其他限制(如適用)。

於接獲歸屬通知後,有關經選定參與者(或其法定代表或合法繼承人(視情況而定))須向本公司交回隨附於歸屬通知的回條,以確認其證券賬戶資料,使受託人可將已歸屬股份轉撥至該經選定參與者或代名人賬戶。

已歸屬受限制股份單位將自該等受限制股份單位的歸屬日期起計一段合理時間內以下列其中一種方式達成:(a)董事會、委員會或已獲董事會授權的人士指示及促使受託人轉讓受限制股份單位相關的股份;及/或(b)董事會、委員會或已獲董事會授權的人士指示及促使受託人於市場上按現行市價出售就經選定參與者所歸屬的股份數目,並向經選定參與者支付有關出售產生的現金所得款項。



受限制股份單位計劃(續)

2021年受限制股份單位計劃(續)

根據2021年受限制股份單位計劃授出受限制股份單位的詳情

於2021年11月4日，董事會已議決根據2021年受限制股份單位計劃向59名經選定參與者(包括本公司的僱員、本公司附屬公司的高級管理層及本集團的業務夥伴)無償授出合共16,780,000個受限制股份單位，相當於16,780,000股相關股份，全數受限制股份單位已獲承授人接納。於2022年4月19日，董事會已議決根據2021年受限制股份單位計劃向6名經選定參與者(為本集團的業務夥伴)進一步無償授出合共3,859,000個受限制股份單位，相當於3,859,000股相關股份，全數受限制股份單位已獲承授人接納。於2023年12月20日，董事會已議決根據2021年受限制股份單位計劃向1名經選定參與者(為頭部導演及本集團業務夥伴)進一步無償授出合共464,000個受限制股份單位，相當於464,000股相關股份，全數受限制股份單位已獲承授人接納。有關詳情，請參閱本公司日期為2021年11月4日、2022年4月19日及2023年12月20日的公告。

截至本報告日期，根據2021年受限制股份單位計劃授出的尚未行使受限制股份單位相關的股份數目為5,073,336股股份，佔已發行股份總數約0.72%。截至2025年1月1日及截至2025年6月30日，根據2021年受限制股份單位計劃可授出的受限制股份單位數目分別為2,123,009個(並無計及於2025年1月1日已歸屬或失效的受限制股份單位)及4,533,008個。

根據2021年受限制股份單位計劃授出的尚未行使受限制股份單位詳情及於報告期內的變動載列如下：

承授人名稱/類別	授出日期 ⁽¹⁾	截至授出日期受限制股份單位相關的股份數目	歸屬日期及歸屬條件	緊接受限制股份單位授出日期前股份的收市價	截至2025年				截至2025年	
					尚未行使受限制股份單位的相關股份數目	於報告期內授出	於報告期內歸屬	於報告期內失效	於報告期內註銷	6月30日尚未行使受限制股份單位的相關股份數目
服務供應商	2021年11月4日	13,100,000	附註5	2.47港元	7,700,000 ⁽²⁾	-	2,350,000 ⁽³⁾	1,550,000	-	3,800,000
	2022年4月19日	3,859,000	附註6	4.03港元	2,559,668	-	426,333 ⁽⁴⁾	859,999	-	1,273,336

受限制股份單位計劃(續)

2021年受限制股份單位計劃(續)

根據2021年受限制股份單位計劃授出受限制股份單位的詳情(續)

附註：

- (1) 所有受限制股份單位均無償授予承授人。
- (2) 就於2021年11月4日授予服務供應商的受限制股份單位而言，(i)截至2025年1月1日未行使的受限制股份單位相關股份數目並無計及2025年1月1日已歸屬或失效的受限制股份單位；及(ii)報告期內已歸屬或失效的受限制股份單位數目包括於2025年1月1日已歸屬或失效的受限制股份單位數目。
- (3) 緊接受限制股份單位歸屬日期前股份的加權平均收市價為每股0.51港元。
- (4) 緊接受限制股份單位歸屬日期前股份的收市價為每股0.46港元。
- (5) 於2021年11月4日授予服務供應商的13,100,000個受限制股份單位將根據以下歸屬時間表歸屬予承授人：
 - i. 就800,000個已授出受限制股份單位而言：25%的受限制股份單位須分別於2023年1月25日、2024年1月25日、2025年1月25日及2026年1月25日歸屬，惟須滿足相關承授人獲委聘為其經紀人的公司利潤維持於特定水平的歸屬條件；
 - ii. 就3,000,000個已授出受限制股份單位而言：25%的受限制股份單位須於2025年1月1日歸屬、25%的受限制股份單位須於2026年1月1日歸屬及50%的受限制股份單位須於2027年1月1日歸屬，惟須滿足相關承授人促使頂級演員參與本公司劇集製作的歸屬條件；
 - iii. 就授出的4,800,000個受限制股份單位而言：受限制股份單位的三分之一須分別於2023年1月1日、2024年1月1日及2025年1月1日歸屬，惟須滿足若干劇集(承授人就此獲本集團委聘擔任編劇、製片人或導演)於特定日期前播映或開機的歸屬條件；及
 - iv. 就授出的4,500,000個受限制股份單位而言：受限制股份單位的三分之一須分別於2024年1月1日、2025年1月1日及2026年1月1日歸屬，惟須滿足若干劇集(承授人就此獲本集團委聘擔任編劇、製片人或導演)於特定日期前播映或開機的歸屬條件。



受限制股份單位計劃(續)

2021年受限制股份單位計劃(續)

根據2021年受限制股份單位計劃授出受限制股份單位的詳情(續)

附註：(續)

- (6) 於2022年4月19日授予服務供應商的3,859,000個受限制股份單位將根據以下歸屬時間表歸屬予承授人，惟須滿足若干劇集(承授人就此獲本集團委聘擔任編劇、製片人或導演)於特定日期前播映或開機的歸屬條件：
- i. 就授出的759,000個受限制股份單位而言：受限制股份單位的三分之一須分別於2023年5月1日、2024年5月1日及2025年5月1日歸屬；
 - ii. 就授出的2,380,000個受限制股份單位而言：受限制股份單位的三分之一須分別於2024年5月1日、2025年5月1日及2026年5月1日歸屬；
 - iii. 就授出的720,000個受限制股份單位而言：受限制股份單位的三分之一須分別於2025年5月1日、2026年5月1日及2027年5月1日歸屬。
- (7) 有關就受限制股份單位所採用的會計準則及政策及受限制股份單位公平值的計量基準的詳情，請參閱本報告財務報表附註22。

2022年受限制股份單位計劃

於2022年4月28日，本公司採納2022年受限制股份單位計劃。以下為2022年受限制股份單位計劃主要條款的概要。有關2022年受限制股份單位計劃的進一步詳情，請參閱本公司日期為2022年4月28日的公告。

於2024年4月26日，董事會已議決修訂2022年受限制股份單位計劃規則，致使根據2022年受限制股份單位計劃未來授出受限制股份單位(i)將不再以本公司根據其不時於股東大會上向股東尋求或將尋求的一般授權向受託人配發或發行的新股份滿足；及(ii)將僅以受託人於市場上將購入的現有股份滿足(「修訂」)。除修訂外，2022年受限制股份單位計劃的所有其他條款維持不變。由於並無新股份將根據經修訂2022年受限制股份單位計劃予以發行，故經修訂2022年受限制股份單位計劃將構成上市規則第17.01(1)(b)條所述涉及現有股份的股份計劃，並須遵守上市規則第17.12條項下的適用規定。有關修訂的詳情，請參閱本公司日期為2024年4月26日的公告。

目的

2022年受限制股份單位計劃的目的為(i)表彰對本集團增長及發展作出貢獻的經選定參與者並提供相應激勵，以挽留彼等為本集團的持續發展及長期策略目標努力；及(ii)向屬行業稀缺資源並於本集團業務營運中發揮重要作用的重要業務夥伴提供額外嘉獎，以有效激勵與本集團維持長期合作關係的業務夥伴，並進一步吸引行業人才及傑出藝術家，以推動本公司的發展。

受限制股份單位計劃(續)

2022年受限制股份單位計劃(續)

資格

2022年受限制股份單位計劃的合資格參與者包括：(i)本公司的僱員；(ii)本公司附屬公司的高級管理層；及(iii)董事會、委員會或已獲董事會授權的人士全權酌情認為已經或將會對本集團作出貢獻的本集團業務夥伴，包括導演、編劇、製作人等傑出藝術家。概無受限制股份單位將向任何除外人士授出。

存續期

受董事會可能決定的任何提前終止所規限，2022年受限制股份單位計劃自2022年受限制股份單位計劃的採納日期(即2022年4月28日)起計有效期為十(10)年，該期間後不得進一步授出受限制股份單位，惟2022年受限制股份單位計劃應維持必要的十足效力及有效，以令在有關屆滿前授出的任何受限制股份單位及對受託人根據信託契據持有的信託基金的管理可以執行。

2022年受限制股份單位計劃的餘下年期約為6.6年。

授予與接納

授出受限制股份單位的要約將由董事會或委員會透過授予函(按董事會或委員會可能釐定的格式)向經選定的合資格參與者授出。授予函將列明經選定參與者的名稱、授出日期、將授予的受限制股份單位數目、歸屬標準及業績目標(如有)、歸屬日期以及董事會或委員會可能認為必要的其他條款及條件。

於接獲授予函後，經選定參與者應於授出日期後五(5)個營業日內，向本公司交回彼等正式簽立的接納通知以確認其接納有關授予。一經接納，受限制股份單位將視為自授出日期起授出。

相關股份的最高數目

根據2022年受限制股份單位計劃可授予的受限制股份單位相關的股份總數(不包括根據2022年受限制股份單位計劃的條款失效的受限制股份單位)不得超過20,842,410股，相當於截至2022年受限制股份單位計劃採納日期(即2022年4月28日)已發行股份總數的3.00%及截至本報告日期已發行股份總數約2.95%。



受限制股份單位計劃(續)

2022年受限制股份單位計劃(續)

受限制股份單位的歸屬

在2022年受限制股份單位計劃條款的規限下，董事會、委員會或已獲董事會授權的人士可在2022年受限制股份單位計劃生效時及根據一切適用法例，不時決定於授予函述明向任何經選定參與者授予受限制股份單位的歸屬時間表及歸屬條件，包括但不限於經選定參與者及／或本公司必須達致的業績標準的條件。

在歸屬條件(如有)及時間表獲達成或豁免後的一段合理時間內，有關經選定參與者將獲發歸屬通知，當中載列(其中包括)(a)歸屬條件(如有)及時間表獲達成或豁免的程度；(b)經選定參與者將收取的股份數目；及(c)該等股份的禁售安排或其他限制(如適用)。

於接獲歸屬通知後，有關經選定參與者(或其法定代表或合法繼承人(視情況而定))須向本公司交回隨附於歸屬通知的回條，以確認其證券賬戶資料，使受託人可將已歸屬股份轉撥至該經選定參與者或代名人賬戶。

已歸屬受限制股份單位將自該等受限制股份單位的歸屬日期起計一段合理時間內以下列其中一種方式達成：(a)董事會、委員會或已獲董事會授權的人士指示及促使受託人轉讓受限制股份單位相關的股份；及／或(b)董事會、委員會或已獲董事會授權的人士指示及促使受託人於市場上按現行市價出售就經選定參與者所歸屬的股份數目，並向經選定參與者支付有關出售產生的現金所得款項。

根據2022年受限制股份單位計劃授出受限制股份單位的詳情

於2022年4月28日，董事會已議決根據2022年受限制股份單位計劃向21名經選定參與者(為本集團的僱員)無償授出合共6,141,000個受限制股份單位，相當於6,141,000股相關股份，全數受限制股份單位已獲承授人接納。於2022年11月14日，董事會已議決根據2022年受限制股份單位計劃向1名經選定參與者(為一名頭部編劇及本集團業務夥伴)無償授出合共310,000個受限制股份單位，相當於310,000股相關股份，全數受限制股份單位已獲承授人接納。有關詳情，請參閱本公司日期為2022年4月28日及2022年11月14日的公告。

截至本報告日期，根據2022年受限制股份單位計劃授出的尚未行使受限制股份單位相關的股份數目為2,812,300股股份，佔已發行股份總數約0.40%。截至2025年1月1日及截至2025年6月30日，根據2022年受限制股份單位計劃可授出的受限制股份單位數目分別為14,791,410個及14,791,410個。

受限制股份單位計劃(續)

2022年受限制股份單位計劃(續)

根據2022年受限制股份單位計劃授出受限制股份單位的詳情(續)

根據2022年受限制股份單位計劃授出的尚未行使受限制股份單位詳情及於報告期內的變動載列如下：

承授人名稱/類別	授出日期 ⁽¹⁾	截至授出日期 受限制股份 單位相關的 股份數目	歸屬日期及 歸屬條件	緊接受限制 股份單位授出 日期前股份的 收市價	截至2025年	於報告期內				截至2025年
					1月1日 尚未行使受 限制股份 單位的相關 股份數目	授出	歸屬	失效	註銷	6月30日 尚未行使受 限制股份 單位的相關 股份數目
僱員	2022年4月28日	6,141,000	附註2	3.90港元	2,812,300	-	-	-	-	2,812,300

附註：

- (1) 所有受限制股份單位均無償授予承授人。
- (2) 於2022年4月28日授予本集團僱員的6,141,000個受限制股份單位將根據以下歸屬時間表歸屬予承授人，惟須滿足相關承授人於各歸屬日期仍為合資格參與者的歸屬條件：
 - i. 就668,200個已授出受限制股份單位而言：受限制股份單位須於2022年5月20日歸屬；
 - ii. 就140,000個已授出受限制股份單位而言：受限制股份單位須於2022年11月11日歸屬；
 - iii. 就948,200個已授出受限制股份單位而言：受限制股份單位須於2023年11月11日歸屬；
 - iv. 就1,422,300個已授出受限制股份單位而言：受限制股份單位須於2024年11月11日歸屬；
 - v. 就1,562,300個已授出受限制股份單位而言：受限制股份單位須於2025年11月11日歸屬；
 - vi. 就700,000個已授出受限制股份單位而言：受限制股份單位須於2026年11月11日歸屬；及
 - vii. 就700,000個已授出受限制股份單位而言：受限制股份單位須於2027年11月11日歸屬。
- (3) 有關就受限制股份單位所採用的會計準則及政策及受限制股份單位公平值的計量基準的詳情，請參閱本報告財務報表附註22。



購買、出售或贖回本公司上市證券

於報告期，本公司或其任何附屬公司概無購買、出售或贖回本公司的任何上市證券(包括出售庫存股份)。截至2025年6月30日，本公司並無持有任何庫存股份。

報告期後事項

於2025年7月7日，本公司(i)向Nomura Singapore Limited認購由BNP Paribas Issuance B.V.發行金額為2百萬美元的理財產品；(ii)向Nomura Singapore Limited認購由Barclays Bank PLC發行金額為1.5百萬美元的理財產品；及(iii)向Nomura Singapore Limited認購由UBS AG發行金額為1.5百萬美元的理財產品。上述理財產品認購乃由本集團的盈餘現金儲備撥付。有關詳情，請參閱本公司日期為2025年7月7日的公告。

除上文所披露者外，於報告期後，概無可能對本集團造成影響的其他重大事項。

未經審核中期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

	附註	2025年 (未經審核) 人民幣千元	2024年 (未經審核) 人民幣千元
收入	5	445,700	846,947
銷售成本		(382,758)	(704,023)
毛利		62,942	142,924
其他收入及收益	5	4,112	3,929
銷售及分銷開支		(30,725)	(22,386)
行政開支		(32,830)	(39,578)
金融資產減值撥回/(減值)淨額		2,530	(33,075)
其他開支		(569)	(3,690)
融資成本	7	(7,406)	(6,807)
應佔以下各方損益：			
合資企業	12	76	63
聯營公司	13	(9)	(669)
除稅前(虧損)/溢利	6	(1,879)	40,711
所得稅開支	8	(3,912)	(10,710)
期內(虧損)/溢利及全面(虧損)/收益總額		(5,791)	30,001
以下人士應佔：			
母公司擁有人		(5,505)	29,883
非控股權益		(286)	118
		(5,791)	30,001
母公司普通權益持有人應佔每股(虧損)/盈利			
基本(人民幣)	10	(0.8)分	4.4分
攤薄(人民幣)	10	(0.8)分	4.4分

未經審核中期簡明綜合財務狀況表

於2025年6月30日



		2025年 6月30日 (未經審核) 人民幣千元	2024年 12月31日 (經審核) 人民幣千元
	附註		
非流動資產			
物業、廠房及設備	11	3,638	4,627
使用權資產		12,940	7,601
商譽		108,341	108,341
其他無形資產		17,403	17,405
於合資企業的投資	12	1,570	1,494
於聯營公司的投資	13	5,811	6,070
按公平值計入損益的金融資產		28,595	10,876
遞延稅項資產		15,497	14,334
非流動資產總值		193,795	170,748
流動資產			
存貨	14	1,236,336	1,233,034
貿易應收款項及應收票據	15	428,963	647,816
預付款項、其他應收款項及其他資產	16	529,082	435,951
按公平值計入損益的金融資產		–	5,000
已抵押存款	17	61,432	92,289
現金及現金等價物	17	139,791	79,326
流動資產總值		2,395,604	2,493,416
流動負債			
貿易應付款項及應付票據	18	352,666	293,835
其他應付款項及應計費用	19	201,838	318,819
計息銀行借款	20	227,115	283,300
租賃負債		4,877	4,604
應付稅項		3,041	966
流動負債總額		789,537	901,524
流動資產淨值		1,606,067	1,591,892
資產總值減流動負債		1,799,862	1,762,640

未經審核中期簡明綜合財務狀況表

於2025年6月30日

		2025年 6月30日 (未經審核) 人民幣千元	2024年 12月31日 (經審核) 人民幣千元
	附註		
非流動負債			
計息銀行借款	20	32,000	—
租賃負債		6,710	1,915
遞延稅項負債		7,421	7,384
非流動負債總額		46,131	9,299
資產淨值		1,753,731	1,753,341
權益			
母公司擁有人應佔權益			
股本	21	115	115
庫存股份	21	(24,766)	(28,820)
儲備		1,778,092	1,782,070
		1,753,441	1,753,365
非控股權益		290	(24)
權益總額		1,753,731	1,753,341



未經審核中期簡明綜合權益變動表

截至2025年6月30日止六個月

	母公司擁有人應佔									
	股本	股份溢價	資本儲備	法定盈餘公積	庫存股份	股份獎勵及購股權儲備	留存溢利	總計	非控股權益	權益總額
	人民幣千元 (附註21)	人民幣千元 (附註21)	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (附註21)	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2025年1月1日(經審核)	115	1,405,881	10,096	14,931	(28,820)	96,412	254,750	1,753,365	(24)	1,753,341
期內全面收益總額	-	-	-	-	-	-	(5,505)	(5,505)	(286)	(5,791)
非控股股東注資	-	-	-	-	-	-	-	-	600	600
以權益結算的股份獎勵及購股權安排	-	-	-	-	-	5,581	-	5,581	-	5,581
轉撥自留存收益	-	-	-	180	-	-	(180)	-	-	-
已歸屬受限制股份單位	-	(2,544)	-	-	4,054	(1,510)	-	-	-	-
於2025年6月30日(未經審核)	115	1,403,337*	10,096*	15,111*	(24,766)	100,483*	249,065*	1,753,441	290	1,753,731

	母公司擁有人應佔									
	股本	股份溢價	資本儲備	法定盈餘公積	庫存股份	股份獎勵及購股權儲備	留存溢利	總計	非控股權益	權益總額
	人民幣千元 (附註21)	人民幣千元 (附註21)	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (附註21)	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2024年1月1日(經審核)	114	1,395,081	10,096	14,931	(37,375)	98,785	256,874	1,738,506	812	1,739,318
期內全面收益總額	-	-	-	-	-	-	29,883	29,883	118	30,001
以權益結算的股份獎勵及購股權安排	-	-	-	-	-	8,858	-	8,858	-	8,858
已歸屬購股權	1	11,573	-	-	-	(11,573)	-	1	-	1
已歸屬受限制股份單位	-	(1,538)	-	-	3,939	(2,401)	-	-	-	-
於2024年6月30日(未經審核)	115	1,405,116	10,096	14,931	(33,436)	93,669	286,757	1,777,248	930	1,778,178

* 該等儲備賬構成於2025年6月30日未經審核中期簡明綜合財務狀況表內的綜合儲備人民幣1,778,092,000元。

未經審核中期簡明綜合現金流量表

截至2025年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
	附註		
經營活動所得現金流量			
除稅前(虧損)/溢利		(1,879)	40,711
就以下各項調整：			
物業、廠房及設備折舊	11	1,009	935
使用權資產折舊		3,059	2,435
其他無形資產攤銷		2	2
應收貸款利息收入		(1,772)	(1,706)
應佔合資企業溢利	12	(76)	(63)
應佔聯營公司虧損	13	9	669
融資成本	7	7,406	6,807
按公平值計入損益的金融資產的公平值變動		281	-
按公平值計入損益的金融資產所得投資收入		(25)	-
以權益結算的股份獎勵及購股權開支		5,353	7,857
匯兌差額淨額		214	-
撇減存貨至可變現淨值		1,698	-
其他應收款項減值淨額	6	623	9,835
貿易應收款項(減值撥回)/減值淨額	6	(3,153)	23,240
		12,749	90,722
存貨(增加)/減少		(4,710)	261,421
受限制現金減少		-	5
貿易應收款項及應收票據減少/(增加)		222,005	(346,015)
按公平值計入損益的金融資產的增加		(849)	(20,000)
預付款項、其他應收款項及其他資產增加		(90,815)	(13,789)
貿易應付款項及應付票據增加		56,957	15,862
其他應付款項及應計費用減少		(117,769)	(7,780)
撥備增加		-	3,267
經營所得/(所用)現金		77,568	(16,307)
已退還所得稅		117	5,552
已付所得稅		(3,395)	(1,773)
經營活動所得/(所用)現金流量淨額		74,290	(12,528)

未經審核中期簡明綜合現金流量表

截至2025年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
投資活動所得現金流量		
購買物業、廠房及設備項目	(23)	(1,709)
出售一家附屬公司	-	6,463
出售一家聯營公司	8	-
向第三方墊付貸款還款	-	4,700
存放已抵押定期存款	(30,963)	(29,799)
提取已抵押定期存款	61,820	-
應收貸款已收利息	-	124
購買按公平值計入損益的金融資產	(18,000)	-
按公平值計入損益的金融資產出售所得款項	5,025	-
應收一名董事款項減少	-	1,405
投資活動所得/(所用)現金流量淨額	17,867	(18,816)
融資活動所得現金流量		
非控股權益注資	600	-
行使購股權所得款項	-	1
新增銀行貸款	232,342	86,900
償還銀行貸款	(255,900)	(96,000)
已付利息	(5,190)	(6,104)
租賃付款的本金部分	(3,330)	(2,405)
融資活動所用現金流量淨額	(31,478)	(17,608)
現金及現金等價物增加/(減少)淨額	60,679	(48,952)
匯率變動影響淨額	(214)	-
期初現金及現金等價物	79,326	154,389
期末現金及現金等價物	139,791	105,437
現金及現金等價物結餘分析		
現金及銀行結餘	139,791	105,437
綜合現金流量表及綜合財務狀況表所列現金及現金等價物	139,791	105,437



未經審核中期簡明綜合財務資料附註

2025年6月30日

1. 公司資料

稻草熊娛樂集團(「本公司」)為於2018年1月3日在開曼群島註冊成立的有限公司。本公司的註冊辦事處地址為4th Floor, Harbour Place, 103 South Church Street, P.O. Box 10240, Grand Cayman KY1-1002, Cayman Islands。

本公司為一家投資控股公司。本公司的附屬公司及併表聯屬實體主要從事電影、分集類內容(包括劇集、微短劇和其他形式的分集類產品)投資、開發、製作及發行。

本公司並無直接控股公司或最終控股公司。劉小楓先生、Master Sagittarius Holding Limited及Leading Glory Investments Limited為本公司的控股股東(定義見香港聯合交易所有限公司證券上市規則)。

2. 編製基準

截至2025年6月30日止六個月的未經審核中期簡明綜合財務資料乃根據香港會計準則第34號中期財務報告編製。未經審核中期簡明綜合財務資料並不包括年度財務報表所需的一切資料及披露，並應與本集團截至2024年12月31日止年度的年度綜合財務報表一併閱讀。

未經審核中期簡明綜合財務資料已根據歷史成本法編製。除另有指明外，該等財務報表以人民幣(「人民幣」)呈列，且所有數值已約整至最接近的千位數。

3. 會計政策及披露的變動

編製中期簡明綜合財務資料所採納的會計政策與編製本集團截至2024年12月31日止年度的年度綜合財務報表所採用者一致，惟於本期間的財務資料首次採納下列經修訂香港財務報告準則會計準則。

香港會計準則第21號修訂本 缺乏可兌換性

經修訂香港財務報告準則會計準則的性質及影響載列如下：

香港會計準則第21號修訂本訂明實體應如何評估一種貨幣是否可兌換成另一種貨幣，以及在缺乏可兌換性的計量日如何估計即期匯率。修訂要求披露的信息應使財務報表使用者能夠理解不可兌換貨幣的影響。由於本集團交易的貨幣及集團實體換算為本集團列賬貨幣的功能貨幣均可兌換，故該等修訂對中期簡明綜合財務資料並無任何影響。



4. 經營分部資料

就管理而言，本集團並無按其產品劃分業務單位，並只有一個可報告經營分部。管理層監控本集團經營分部的整體經營業績，以就資源分配及表現評估作出決策。

地理資料

期內，由於本集團所有收入均來自位於中國內地的客戶，故本集團只在一個地理分部營運。本集團所有非流動資產均位於中國內地。

有關主要客戶的資料

期內，佔本集團收入10%或以上的各主要客戶收入載列如下：

	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
客戶1	311,746	699,241
客戶2	59,180	不適用*

* 由於個別收入於期內並無佔本集團收入10%或以上，故並無披露該客戶的相應收入。

5. 收入、其他收入及收益

收入分析如下：

	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
客戶合約收入	445,700	846,947

客戶合約收入

(i) 收入資料劃分

	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
貨品或服務種類		
分集類內容播映權許可	385,937	846,932
定制分集類內容承製	59,228	—
其他	535	15
總計	445,700	846,947

地區市場

期內，本集團的所有收入均來自位於中國內地的客戶。

	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
確認收入的時間		
於某一時間點轉移的貨品	385,937	846,932
隨時間轉移的服務	59,763	15
總計	445,700	846,947



5. 收入、其他收入及收益(續)

客戶合約收入(續)

其他收入及收益分析如下：

	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
政府補助(附註)	987	12
銀行利息收入	1,195	1,330
應收貸款利息收入	1,772	1,706
按公平值計入損益的金融資產所得投資收入	25	–
其他	133	881
總計	4,112	3,929

附註：

政府補助主要指地方政府為支持本集團業務而授予的獎勵。該等政府補助並無附帶未達成的條件或或然事項。

未經審核中期簡明綜合財務資料附註

2025年6月30日

6. 除稅前溢利

本集團的除稅前溢利已扣除／(計入)：

		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
	附註		
已售存貨成本		381,060	704,023
物業、廠房及設備折舊	11	1,009	935
使用權資產折舊		3,059	2,435
其他無形資產攤銷		2	2
政府補助	5	(987)	(12)
銀行利息收入	5	(1,195)	(1,330)
應收貸款利息收入	5	(1,772)	(1,706)
按公平值計入損益的金融資產所得投資收入		(25)	–
按公平值計入損益的金融資產的公平值變動		281	–
未計入租賃負債計量的租賃付款		174	320
核數師薪酬		800	800
僱員福利開支(不包括董事及最高行政人員的薪酬)：			
工資及薪金		13,090	9,382
以權益結算的股份獎勵開支		1,045	1,886
退休金計劃供款		1,424	1,104
員工福利開支		163	355
總計		15,722	12,727
匯兌差額淨額		214	–
金融資產減值淨額：			
貿易應收款項減值淨額		(3,153)	23,240
其他應收款項減值淨額		623	9,835
總計		(2,530)	33,075
撇減存貨至可變現淨值		1,698	–



7. 融資成本

融資成本分析如下：

	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
銀行貸款利息	4,362	6,130
分集類內容聯合投資安排的利息開支	968	360
貿易應付款項利息	1,874	–
已貼現應收票據利息	1	122
租賃負債利息	201	195
總計	7,406	6,807

8. 所得稅

本集團須就本集團成員公司所在地及經營所在司法權區所產生或源自該等司法權區的溢利，按實體基準繳納所得稅。

根據開曼群島及英屬處女群島的規則及法規，本公司及其附屬公司於開曼群島及英屬處女群島毋須繳納任何所得稅。

香港附屬公司的法定稅率為16.5%(2024年：16.5%)。由於期內並無在香港產生應課稅溢利，故並無就該附屬公司計提香港利得稅。

在美國註冊成立的附屬公司須分別按21%及8.84%的稅率繳納美國聯邦及加利福尼亞州所得稅(最低年稅額為800美元)。

中國內地的即期所得稅撥備基於根據中國企業所得稅法釐定的本集團中國附屬公司應課稅溢利的25%的法定稅率而定。某些中國附屬公司獲認可為小型微利企業及期內少於人民幣3,000,000元(2024年：人民幣3,000,000元)的應課稅溢利有權享有優惠稅率5%(2024年：5%)。

8. 所得稅(續)

期內，本集團所得稅開支的主要組成部分分析如下：

	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
即期－中國內地 期內支出	5,038	14,889
遞延稅項	(1,126)	(4,179)
期內總稅項支出	3,912	10,710

9. 股息

董事會議決不建議就截至2025年6月30日止六個月派付中期股息(截至2024年6月30日止六個月：無)。

10. 母公司普通權益持有人應佔每股(虧損)/盈利

每股基本(虧損)/盈利的金額基於母公司普通權益持有人應佔期內(虧損)/盈利，及期內已發行普通股的加權平均數經調整以反映期內根據本公司於2021年採納的受限制股份單位計劃(「**2021年受限制股份單位計劃**」)及根據本公司於2022年採納的受限制股份單位計劃(「**2022年受限制股份單位計劃**」)為受託人購回的股份。

每股攤薄(虧損)/盈利的金額是基於母公司普通權益持有人應佔期內(虧損)/盈利計算。計算中使用的普通股加權平均數是期內已發行普通股數，用於基本每股(虧損)/盈利計算，以及假設受限制股份單位及購股權產生的所有具有攤薄效應的潛在普通股視作獲行使時已發行的普通股加權平均數計算。



10. 母公司普通權益持有人應佔每股(虧損)/盈利(續)

每股基本及攤薄(虧損)/盈利基於以下各項計算得出：

	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
(虧損)/盈利 計算每股基本盈利所用的母公司普通權益持有人應佔(虧損)/溢利	(5,505)	29,883

	截至6月30日止六個月 股份數目	
	2025年	2024年
股份 計算每股基本盈利所用的期內已發行普通股加權平均數	692,940,114[#]	683,817,921
攤薄影響－普通股加權平均數：		
受限制股份單位	不適用*	221,085
購股權	不適用*	–
總計	不適用*	684,039,006

[#] 股份的加權平均數乃經考慮持有的庫存股份影響。

* 概無就截至2025年6月30日止期間有關攤薄所呈報的每股基本虧損金額作出調整，原因為受限制股份單位及購股權的影響對所呈報的每股基本虧損金額有反攤薄效應。

未經審核中期簡明綜合財務資料附註

2025年6月30日

11. 物業、廠房及設備

	2025年 6月30日 (未經審核) 人民幣千元	2024年 12月31日 (經審核) 人民幣千元
期／年初賬面值	4,627	4,931
添置	20	1,676
期／年內折舊撥備	(1,009)	(1,980)
期／年末賬面值	3,638	4,627

12. 於合資企業的投資

	2025年 6月30日 (未經審核) 人民幣千元	2024年 12月31日 (經審核) 人民幣千元
應佔資產淨值	1,570	1,494

本集團與合資企業的結餘及交易於財務報表附註24披露。

下表列示本集團並非個別重大的合資企業的總計財務資料：

	2025年 6月30日 (未經審核) 人民幣千元	2024年 12月31日 (經審核) 人民幣千元
應佔合資企業的期／年內溢利／(虧損)	76	(235)
應佔合資企業的期／年內全面收入／(虧損)總額	76	(235)
本集團於合資企業的投資的賬面總值	1,570	1,494

本集團於合資企業的股權乃透過本公司全資附屬公司及併表聯屬實體持有。

13. 於聯營公司的投資

	2025年 6月30日 (未經審核) 人民幣千元	2024年 12月31日 (經審核) 人民幣千元
應佔資產淨值	5,811	6,070



13. 於聯營公司的投資(續)

下表列示本集團並非個別重大的聯營公司的總計財務資料：

	2025年 6月30日 (未經審核) 人民幣千元	2024年 12月31日 (經審核) 人民幣千元
應佔聯營公司的期／年內虧損	(9)	(748)
應佔聯營公司期／年內全面虧損總額	(9)	(748)
本集團於聯營公司的投資的賬面總值	5,811	6,070

本集團於聯營公司的股權均包括本公司全資附屬公司及併表聯屬實體持有的權益股份。

14. 存貨

	2025年 6月30日 (未經審核) 人民幣千元	2024年 12月31日 (經審核) 人民幣千元
原材料	325,671	303,533
在製品	470,500	615,401
製成品	440,165	314,100
總計	1,236,336	1,233,034

15. 貿易應收款項及應收票據

	2025年 6月30日 (未經審核) 人民幣千元	2024年 12月31日 (經審核) 人民幣千元
貿易應收款項	445,922	679,852
應收票據	12,924	1,000
	458,846	680,852
減值	(29,883)	(33,036)
賬面淨值	428,963	647,816

本集團與其客戶的貿易條款主要關於信貸方面。信用期通常為15至365日，取決於每份合約的特定付款條款。本集團會嚴格控制其未清償的應收款項。高級管理人員會定期審閱逾期結餘。本集團並無對其貿易應收款項結餘持有任何抵押品或其他信貸增強措施。貿易應收款項為不計息。

15. 貿易應收款項及應收票據(續)

於報告期間完結時的貿易應收款項根據交易日(扣除虧損撥備)的賬齡分析如下：

	2025年 6月30日 (未經審核) 人民幣千元	2024年 12月31日 (經審核) 人民幣千元
3個月內	55,680	41,409
3至6個月	184,262	124,549
6至12個月	103,682	440,316
1至2年	61,003	39,746
2至3年	11,412	796
總計	416,039	646,816

本集團貿易應收款項及應收票據包括應收本集團關聯方款項人民幣231,145,000元(2024年12月31日：人民幣434,745,000元)，須按本集團主要客戶獲提供的類似信貸條款償還。

本集團應收票據的賬齡均為一年內，且未逾期亦未減值。

本集團賬面淨值合共約人民幣200,500,000元(2024年12月31日：人民幣172,600,000元)的貿易應收款項已抵押作為本集團獲授銀行貸款的擔保。

於2025年6月30日，應收票據人民幣12,924,000元(2024年12月31日：無)按攤銷成本計量。

於2025年6月30日，本集團貼現獲若干中國內地銀行承兌賬面值合共為人民幣1,000,000元(2024年12月31日：人民幣5,200,000元)的若干應收票據(「已貼現票據」)。根據中華人民共和國票據法，在中國銀行違約的情況下，已貼現票據的持有人對本集團有追索權(「持續參與」)。



15. 貿易應收款項及應收票據(續)

董事認為，本集團於2025年6月30日已分別轉讓有關獲大型知名銀行承兌的若干已貼現票據分別為人民幣1,000,000元(2024年12月31日：人民幣5,200,000元)的絕大部分風險及回報(「終止確認票據」)。因此，本集團已終止確認該等終止確認票據全數賬面值。

本集團持續參與終止確認票據的最高虧損風險及購回該等終止確認票據的未貼現現金流量相當於其賬面值。董事認為，本集團持續參與終止確認票據的公平值並不重大。

期內，本集團確認已貼現應收票據的利息開支人民幣1,000元(截至2024年6月30日止六個月：人民幣122,000元)。

16. 預付款項、其他應收款項及其他資產

	2025年 6月30日 (未經審核) 人民幣千元	2024年 12月31日 (經審核) 人民幣千元
預付款項	273,971	256,607
聯合投資安排下預付款項	168,980	103,631
應收貸款	62,626	60,854
可抵扣進項增值稅	28,362	19,773
按金及其他應收款項	13,894	13,529
預付所得稅	12,223	11,908
	560,056	466,302
減值撥備	(30,974)	(30,351)
總計	529,082	435,951

預付款項包括支付予本集團關聯方的預付款項人民幣2,233,000元(2024年12月31日：人民幣2,688,000元)。

未經審核中期簡明綜合財務資料附註

2025年6月30日

17. 現金及現金等價物及已抵押存款

	2025年 6月30日 (未經審核) 人民幣千元	2024年 12月31日 (經審核) 人民幣千元
現金及銀行結餘	139,791	79,326
定期存款	61,432	92,289
小計	201,223	171,615
減：已抵押定期存款： 已抵押作短期銀行貸款	61,432	92,289
現金及現金等價物	139,791	79,326
以下列貨幣計值：		
人民幣	138,180	78,897
美元	1,259	223
港元	352	206
現金及現金等價物總額	139,791	79,326

人民幣不可自由兌換為其他貨幣，然而，根據中國內地《外匯管理條例》及《結匯、售匯及付匯管理規定》，本集團獲准透過獲授權進行外匯業務的銀行將人民幣兌換為其他貨幣。

18. 貿易應付款項及應付票據

	2025年 6月30日 (未經審核) 人民幣千元	2024年 12月31日 (經審核) 人民幣千元
貿易應付款項	299,101	268,835
應付票據	53,565	25,000
總計	352,666	293,835



18. 貿易應付款項及應付票據(續)

於報告期間完結時按發票日期列示的貿易應付款項賬齡分析如下：

	2025年 6月30日 (未經審核) 人民幣千元	2024年 12月31日 (經審核) 人民幣千元
3個月內	72,068	88,582
3至6個月	48,006	138,989
6至12個月	140,542	10,195
1至2年	10,933	1,560
2至3年	17,835	22,112
3年以上	9,717	7,397
總計	299,101	268,835

貿易應付款項及應付票據包括須於120日內償還(其信貸條款與關聯方向其主要客戶所提供者相若)的應付本集團關聯方貿易應付款項人民幣175,806,000元(2024年12月31日：人民幣192,663,000元)。

19. 其他應付款項及應計費用

	2025年 6月30日 (未經審核) 人民幣千元	2024年 12月31日 (經審核) 人民幣千元
合約負債	169,024	287,119
其他應付款項	13,494	12,199
聯合投資安排下已收款項(無分佔版權)	11,919	10,951
其他應付稅項	6,105	6,814
應付工資及福利	1,296	1,736
總計	201,838	318,819

合約負債及聯合投資安排下已收款項(無分佔版權)包括已收本集團關聯方的墊款人民幣75,349,000元(2024年12月31日：人民幣168,250,000元)。

20. 計息銀行借款

	實際利率 (%)	到期日	2025年 6月30日 (未經審核) 人民幣千元
即期			
銀行貸款－有抵押(附註(a))	3.40	2026年	170,800
銀行貸款－有抵押(附註(b))	2.65	2026年	8,017
銀行貸款－有抵押(附註(c))	2.80	2026年	10,007
銀行貸款－無抵押	3.00	2026年	9,008
銀行貸款－無抵押	2.70	2025年	19,274
銀行貸款－無抵押	3.30	2025年	10,009
總計－即期			227,115
非即期			
銀行貸款－有抵押(附註(b))	2.65	2027年	32,000
總計			259,115

	實際利率 (%)	到期日	2024年 12月31日 (經審核) 人民幣千元
即期			
銀行貸款－有抵押(附註(a))	3.65	2025年	198,571
銀行貸款－有抵押(附註(b))	3.55	2025年	28,063
銀行貸款－有抵押(附註(c))	3.45	2025年	10,061
銀行貸款－無抵押	2.70	2025年	19,544
銀行貸款－無抵押	3.30	2025年	10,023
銀行貸款－無抵押	3.50	2025年	10,023
銀行貸款－無抵押	3.65	2025年	7,015
總計			283,300



20. 計息銀行借款(續)

	2025年 6月30日 (未經審核) 人民幣千元	2024年 12月31日 (經審核) 人民幣千元
分析為：		
須償還銀行貸款：		
一年內或按要求	227,115	283,300
第二年	32,000	-
總計	259,115	283,300

附註：

- (a) 本集團的銀行貸款已由本集團金額分別為人民幣58,300,000元(2024年12月31日：人民幣172,600,000元)的若干貿易應收款項及人民幣61,432,000元(2024年12月31日：人民幣92,289,000元)的短期存款作抵押擔保，並由本公司作擔保。
- (b) 本集團的銀行貸款已由本集團金額為人民幣112,500,000元(2024年12月31日：零)的若干貿易應收款項作抵押擔保，並由附屬公司作擔保。
- (c) 本集團的銀行貸款已由本集團金額為人民幣29,700,000元(2024年12月31日：零)的若干貿易應收款項作抵押擔保，並由附屬公司作擔保。

未經審核中期簡明綜合財務資料附註

2025年6月30日

21. 股本

	2025年 6月30日 (未經審核) 千美元	2024年 12月31日 (經審核) 千美元
法定： 2,000,000,000股(2024年12月31日：2,000,000,000股) 每股面值0.000025美元的普通股	50	50
已發行及繳足： 706,041,400股(2024年12月31日：706,041,400股) 每股面值0.000025美元的普通股	18	18

於期內本公司股本的變動如下：

	已發行 股份數目	股本 人民幣千元	股份溢價 人民幣千元	庫存股份 人民幣千元	總計 人民幣千元
於2024年12月31日及 2025年1月1日	706,041,400	115	1,405,881	(28,820)	1,377,176
已歸屬受限制股份單位(附註)	-	-	(2,544)	4,054	1,510
於2025年6月30日	706,041,400	115	1,403,337	(24,766)	1,378,686

附註：

2,350,000個及426,333個受限制股份單位已分別於2025年1月1日及2025年5月1日歸屬。於受限制股份單位歸屬時，人民幣1,510,000元已由股份獎勵及購股權儲備分別轉撥至股份溢價人民幣2,544,000元及庫存股份人民幣4,054,000元。



22. 股份獎勵及購股權計劃

(a) 首次公開發售前購股權計劃

於2020年5月11日，本公司採納首次公開發售前購股權計劃。於採納首次公開發售前購股權計劃後，本公司執行董事兼行政總裁劉小楓先生獲授37,648,000份首次公開發售前購股權（相當於本公司約8%股權），以表彰彼對本集團作出的重大貢獻。除劉小楓先生須於歸屬期內繼續擔任本集團僱員外，首次公開發售前購股權並無要求完成業績目標。

首次公開發售前購股權的行使價將由董事會釐定為不少於其面值。5%首次公開發售前購股權可於購股權計劃協議日期起計24個月後行使；10%首次公開發售前購股權可於購股權計劃協議日期起計36個月後行使；15%首次公開發售前購股權可於購股權計劃協議日期起計48個月後行使；30%首次公開發售前購股權可於購股權計劃協議日期起計60個月後行使及40%首次公開發售前購股權可於購股權計劃協議日期起計72個月後行使。

下列為於期內首次公開發售前購股權計劃項下尚未行使的購股權：

	加權平均行使價 每股美元	購股權數目
於2024年12月31日、2025年1月1日及2025年6月30日	0.000025	26,353,600

期內所行使購股權於行使日期的加權平均股價為每股0.000025美元。

於2020年已授出首次公開發售前購股權的公平值約為人民幣77,152,000元，其中本集團於期內確認購股權開支人民幣4,308,000元（截至2024年6月30日止六個月：人民幣5,971,000元）。

於2020年已授出以權益結算的購股權的公平值採用二項式模式於授出當日估計，當中計及授出購股權的條款及條件。

於計量公平值時，概無計入已授出購股權的其他特徵。

於報告期末，本公司根據該計劃有26,353,600份購股權尚未行使，其中11,294,400份購股權獲行使。

22. 股份獎勵及購股權計劃(續)

(b) 2021年受限制股份單位(「受限制股份單位」)計劃

於2021年9月15日，本公司採納2021年受限制股份單位計劃以獎勵本集團僱員、本公司附屬公司的高級管理層，以及業務夥伴(包括導演、編劇等傑出藝術家)，以表彰彼等對本集團增長及發展作出貢獻，並提供相應激勵，以保留彼等為本集團的持續發展及長期策略目標努力。

為促進實施及管理受限制股份單位，本公司訂立信託契據及委任富途信託有限公司作為根據規則管理2021年受限制股份單位計劃的受託人。2021年受限制股份單位計劃將由董事會及受託人根據2021年受限制股份單位計劃及(如適用)信託契據的條款管理。

2021年受限制股份單位計劃將自董事會採納2021年受限制股份單位計劃當日起計為期十年內有效及生效。

於2023年12月20日，董事會決議修訂根據2021年受限制股份單位計劃授予僱員及業務合作夥伴的若干受限制股份單位的歸屬條件。根據2021年受限制股份單位計劃授予承授人的受限制股份單位的經修訂歸屬時間表如下：

於2021年11月4日授予本集團僱員的3,680,000個受限制股份單位應根據以下歸屬時間表歸屬，前提是相關承授人滿足於各歸屬日期仍是合資格參與者的歸屬條件：

- (i) 就授出的1,600,000個受限制股份單位而言，受限制股份單位應於2021年11月11日歸屬；及
- (ii) 就授出的2,080,000個受限制股份單位而言，20%的受限制股份單位應於2021年11月11日歸屬，20%的受限制股份單位應於2022年11月11日歸屬，30%的受限制股份單位應於2023年11月11日歸屬，以及30%的受限制股份單位應於2024年11月11日歸屬。



22. 股份獎勵及購股權計劃(續)

(b) 2021年受限制股份單位(「受限制股份單位」)計劃(續)

於2021年11月4日授予供應商及合資企業僱員的13,100,000個受限制股份單位應根據以下歸屬時間表歸屬：

- (i) 就授予的4,800,000個受限制股份單位而言：三分之一的受限制股份單位應分別於2023年1月1日、2024年1月1日及2025年1月1日歸屬，惟需滿足若干劇集(承授人就此獲本集團委聘擔任編劇、製片人或導演)於特定日期前播映或開機的歸屬條件；
- (ii) 就授予的4,500,000個受限制股份單位而言：三分之一的受限制股份單位應分別於2024年1月1日、2025年1月1日及2026年1月1日歸屬，惟需滿足若干劇集(承授人就此獲本集團委聘擔任編劇、製片人或導演)於特定日期前播映或開機的歸屬條件；
- (iii) 就授予的800,000個受限制股份單位而言：25%的受限制股份單位應分別於2023年1月25日、2024年1月25日、2025年1月25日及2026年1月25日歸屬，惟需滿足相關承授人就此獲委聘為其經紀人的公司利潤維持於特定水平的歸屬條件；及
- (iv) 就授予的3,000,000個受限制股份單位而言：25%的受限制股份單位應於2025年1月1日歸屬，25%的受限制股份單位應於2026年1月1日歸屬及50%的受限制股份單位應於2027年1月1日歸屬，惟需滿足相關承授人促使頂級演員參與本公司劇集製作的歸屬條件。

於2022年4月19日授予供應商的3,859,000個受限制股份單位應根據以下歸屬時間表歸屬予承授人，前提是須滿足若干劇集(該等承授人就此獲本集團委聘擔任編劇、製片人或導演)應於特定日期前播映或開機的歸屬條件：

- (i) 就授出的759,000個受限制股份單位而言，三分之一的受限制股份單位應分別於2023年5月1日、2024年5月1日及2025年5月1日歸屬；
- (ii) 就授出的2,380,000個受限制股份單位而言，三分之一的受限制股份單位應分別於2024年5月1日、2025年5月1日及2026年5月1日歸屬；及
- (iii) 就授出的720,000個受限制股份單位而言，三分之一的受限制股份單位應分別於2025年5月1日、2026年5月1日及2027年5月1日歸屬。

於2023年12月20日，本公司根據2021年受限制股份單位計劃向一名供應商無償授出合共464,000個受限制股份單位，該等受限制股份單位獲承授人悉數接納。向承授人授出的合共464,000個受限制股份單位應由受託人於市場上收購的現有股份償付。本公司將透過其內部資源向受託人提供充裕資金，以使受託人能夠履行其有關承授人獲授受限制股份單位歸屬的責任，並需達成表現目標。

22. 股份獎勵及購股權計劃(續)

(b) 2021年受限制股份單位(「受限制股份單位」)計劃(續)

年/期內，2021年受限制股份單位計劃項下未行使的獎勵股份如下：

	就2021年 受限制股份 單位計劃持有 的股份數目	獎勵 股份數目
於2024年1月1日未行使	300,000	15,736,000
已沒收	1,822,999	(1,822,999)
年內歸屬	–	(3,653,333)
於2024年12月31日及2025年1月1日未行使	2,122,999	10,259,668
已沒收	2,409,999	(2,409,999)
期內歸屬	–	(2,776,333)
於2025年6月30日未行使	4,532,998	5,073,336

管理層根據2021年受限制股份單位計劃授予供應商、本集團僱員及合資企業僱員的受限制股份單位於收到或授出日期的公平值乃基於本集團股份於估值基準日的收市價進行估算，並已考慮禁售期的流通性折價影響。下表載列所使用的輸入數據：

	於2025年 6月30日	於2024年 12月31日
流通性折價	13%	13%

期內授予供應商的受限制股份單位的公平值為人民幣228,000元(每股人民幣0.6366元至人民幣1.1980元)(截至2024年6月30日止六個月：人民幣1,000,000元(每股人民幣0.4123元至人民幣1.7139元))。

期內，本集團錄得以股份為基礎的薪酬人民幣228,000元(截至2024年6月30日止六個月：人民幣1,143,000元)，其中概無(截至2024年6月30日止六個月：人民幣142,000元)於損益確認及人民幣228,000元(截至2024年6月30日止六個月：人民幣1,001,000元)於存貨確認。於計量公平值時，概無計入已授出受限制股份單位的其他特徵。



22. 股份獎勵及購股權計劃(續)

(c) 2022年受限制股份單位計劃

於2022年4月28日，本公司採納2022年受限制股份單位計劃以獎勵本集團僱員、本公司附屬公司的高級管理人員，以及本集團業務夥伴(包括導演、編劇及製片人等傑出藝術家)，以表彰彼等對本集團增長及發展作出貢獻，並提供相應激勵，以保留彼等為本集團的持續發展及長期策略目標努力。2022年受限制股份單位計劃將與首次公開發售前購股權計劃、2021年受限制股份單位計劃及本公司可能不時採納的其他股份獎勵計劃並行。

為促進實施及管理受限制股份單位，本公司訂立信託契據及委任富途信託有限公司作為根據規則管理2022年受限制股份單位計劃的受託人。2022年受限制股份單位計劃將由董事會及受託人根據2022年受限制股份單位計劃及(如適用)信託契據的條款管理。

2022年受限制股份單位計劃將自董事會採納2022年受限制股份單位計劃當日起計為期十年內有效及生效。

於2022年11月14日，本公司根據2022年受限制股份單位計劃向1名供應商無償授出合共310,000個受限制股份單位，相當於310,000股相關股份，該等受限制股份單位全部獲承授人接納。向承授人授出的合共310,000個受限制股份單位應由受託人於市場上收購的現有股份償付。本公司將透過其內部資源向受託人提供充裕資金，以使受託人能夠履行其有關承授人獲授受限制股份單位歸屬的責任，並需達成表現目標。

向該供應商授出的310,000個受限制股份單位應於2023年5月1日歸屬，前提是須滿足特定劇集(本集團委聘承授人擔任編劇)應於2023年5月1日前播映的歸屬條件。

於2022年4月28日授予本集團僱員的6,141,000個受限制股份單位應根據以下歸屬時間表歸屬，前提是相關承授人滿足於各歸屬日期仍是合資格參與者的歸屬條件：

- (i) 就授出的2,800,000個受限制股份單位而言，5%的受限制股份單位應於2022年11月11日歸屬，10%的受限制股份單位應於2023年11月11日歸屬，15%的受限制股份單位應於2024年11月11日歸屬，20%的受限制股份單位應於2025年11月11日歸屬，25%的受限制股份單位應於2026年11月11日歸屬，以及25%的受限制股份單位應於2027年11月11日歸屬；及
- (ii) 就授出的3,341,000個受限制股份單位而言，20%的受限制股份單位應於2022年5月20日歸屬，20%的受限制股份單位應於2023年11月11日歸屬，30%的受限制股份單位應於2024年11月11日歸屬，以及30%的受限制股份單位應於2025年11月11日歸屬。

22. 股份獎勵及購股權計劃(續)

(c) 2022年受限制股份單位計劃(續)

年/期內，2022年受限制股份單位計劃項下未行使的獎勵股份如下：

	就2022年 受限制股份 單位計劃持有 的股份數目	獎勵 股份數目
於2024年1月1日未行使 年內歸屬	400,000 —	4,084,600 (1,272,300)
於2024年12月31日、2025年1月1日及2025年6月30日未行使	400,000	2,812,300

根據2022年受限制股份單位計劃於2022年授予本集團僱員及一名供應商的受限制股份單位的公平值，乃管理層基於本集團股份於估值基準日的收市價估算。

期內，本集團於損益確認以股份為基礎的薪酬人民幣1,045,000元(截至2024年6月30日止六個月：人民幣1,744,000元)。

於計量公平值時，概無計入已授出受限制股份單位的其他特徵。

首次公開發售前購股權計劃、2021年受限制股份單位計劃及2022年受限制股份單位計劃並無現金結算的替代選項。本集團過往並無以現金結算該等計劃的慣例。本集團將該等計劃作為權益結算計劃入賬。



23. 承擔

於報告期間完結時，本集團的承擔如下：

	2025年 6月30日 (未經審核) 人民幣千元	2024年 12月31日 (經審核) 人民幣千元
已訂約但未撥備： 分集類內容	667,387	665,527

24. 關聯方交易

有關本公司關聯方的詳情如下：

公司	與本公司的關係
無錫無一文化傳媒有限公司(「無錫無一」)	本集團的聯營公司
上海拍好戲影業有限公司(「上海拍好戲」)*	本集團的聯營公司
象山星宇愷樂文化傳媒有限公司(「星宇愷樂」)	本集團的合資企業
北京愛奇藝科技有限公司(「北京愛奇藝」)	受一名股東控制的實體
北京奇藝世紀科技有限公司(「奇藝世紀」)	受一名股東控制的實體
北京海可以影視有限公司(「北京海可以」)	本集團的聯營公司
上海愛奇藝新媒體科技有限公司(「上海愛奇藝」)	受一名股東控制的實體
上海韶愷音樂娛樂有限公司(「上海韶愷」)	受股東控制的實體
重慶新航海影視文化有限公司(「新航海」)	受一名股東控制的實體

* 上海拍好戲由本集團自第三方處收購，並自2024年11月29日起成為本集團的全資附屬公司。

未經審核中期簡明綜合財務資料附註

2025年6月30日

24. 關聯方交易(續)

(a) 期內，本集團與關聯方的交易如下：

		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
	附註		
向下列各方出售貨品：			
北京愛奇藝	(i)	226,463	245,283
奇藝世紀	(i)	85,283	453,958
向下列各方採購貨品：			
北京愛奇藝	(ii)	69,734	139,539
無錫無一	(ii)	725	3,889
上海拍好戲	(ii)	—	41,582
新航海	(ii)	—	7,547
上海韶愷	(ii)	—	1,038
向下列各方租賃：			
上海愛奇藝	(iii)	342	428
就分集類內容聯合投資向以下各方支付利息開支：			
新航海	(iv)	968	—

附註：

- (i) 向關聯方出售按向本集團主要客戶提供的已發佈定價及條件進行。
- (ii) 向關聯方採購按關聯方向其主要客戶提供的已發佈定價及條件進行。
- (iii) 向關聯方租賃按關聯方向其主要承租人提供的已發佈定價及條件進行。
- (iv) 自新航海收取的無分佔版權的聯合投資安排下的款項，須支付固定利息金額，總對價為人民幣1,740,000元，預期於一年內償還。



24. 關聯方交易(續)

(b) 與關聯方的未償還結餘：

(i) 貿易應收款項及應收票據

	2025年 6月30日 (未經審核) 人民幣千元	2024年 12月31日 (經審核) 人民幣千元
北京愛奇藝	120,001	188,201
奇藝世紀	111,144	246,544
	231,145	434,745

(ii) 預付款項、其他應收款項及其他資產

	2025年 6月30日 (未經審核) 人民幣千元	2024年 12月31日 (經審核) 人民幣千元
無錫無一	1,312	1,767
北京海可以	717	717
上海愛奇藝	204	204
	2,233	2,688

(iii) 貿易應付款項及應付票據

	2025年 6月30日 (未經審核) 人民幣千元	2024年 12月31日 (經審核) 人民幣千元
北京愛奇藝	175,806	191,063
無錫無一	-	1,081
上海韶愷	-	519
	175,806	192,663

24. 關聯方交易(續)

(b) 與關聯方的未償還結餘：(續)

(iv) 其他應付款項及應計費用

	2025年 6月30日 (未經審核) 人民幣千元	2024年 12月31日 (經審核) 人民幣千元
北京愛奇藝	66,590	153,855
新航海	8,759	7,791
奇藝世紀	-	6,604
	75,349	168,250

(v) 租賃負債

	2025年 6月30日 (未經審核) 人民幣千元	2024年 12月31日 (經審核) 人民幣千元
上海愛奇藝	837	1,369

(vi) 應收一家合資企業款項

	2025年 6月30日 (未經審核) 人民幣千元	2024年 12月31日 (經審核) 人民幣千元
星宇倍樂	31,028	31,028
減值	(31,028)	(31,028)
	-	-



24. 關聯方交易(續)

(b) 與關聯方的未償還結餘：(續)

(vi) 應收一家合資企業款項(續)

經考慮星宇愷樂的財務狀況及業務情況，以及其未來的盈利能力並不明朗，向星宇愷樂提供的貸款於可見未來不可能獲償還。因此，本集團於2022年就應收星宇愷樂未償還貸款確認撥備人民幣31,028,000元。

除上文附註24(a)(iv)所述從新航海收取的無分佔版權的聯合投資安排下的款項及附註15、16、18及19所述合資企業的應收款項及詳述的其他交易外，與關聯方的結餘均無抵押、免息，並須按要求償還。

除上文所述新航海及一家合資企業的結餘外，與關聯方的結餘屬貿易性質。

向北京愛奇藝及奇藝世紀出售貨物及向北京愛奇藝購買貨物的關聯方交易亦構成上市規則第14A章所界定的關連交易或持續關連交易。

(c) 本集團主要管理人員的報酬：

	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
袍金	327	327
薪金、津貼及實物福利	1,242	1,444
以權益結算的股份獎勵開支	4,308	5,971
退休金計劃供款	54	67
向主要管理人員支付的報酬總額	5,931	7,809

未經審核中期簡明綜合財務資料附註

2025年6月30日

25. 按類別劃分的金融工具

於報告期間完結時，各類金融工具的賬面值如下：

2025年6月30日(未經審核)

金融資產

	按公平值 計入損益的 金融資產	按攤銷成本 計量的金融資產 人民幣千元	總計 人民幣千元
	於初步 確認時指定 人民幣千元		
按公平值計入損益的金融資產	28,595	-	28,595
應收票據	-	12,924	12,924
貿易應收款項	-	416,039	416,039
計入預付款項、其他應收款項及其他資產的金融資產	-	45,546	45,546
已抵押存款	-	61,432	61,432
現金及現金等價物	-	139,791	139,791
總計	28,595	675,732	704,327

金融負債

	按攤銷成本 計量的金融負債 人民幣千元	總計 人民幣千元
	貿易應付款項及應付票據	
租賃負債	11,587	11,587
計息銀行借款	259,115	259,115
計入其他應付款項及應計費用的金融負債	25,413	25,413
總計	648,781	648,781



25. 按類別劃分的金融工具(續)

於報告期間完結時，各類金融工具的賬面值如下：(續)

2024年12月31日(經審核)

金融資產

	按公平值 計入損益的 金融資產	按公平值 計入其他 全面收益的 金融資產	按攤銷成本 計量的金融資產	總計
	於初步 確認時指定 人民幣千元	債務投資資產 人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
按公平值計入損益的金融資產	15,876	-	-	15,876
應收票據	-	1,000	-	1,000
貿易應收款項	-	-	646,816	646,816
計入預付款項、其他應收款項及其他資產的金融資產	-	-	44,032	44,032
已抵押存款	-	-	92,289	92,289
現金及現金等價物	-	-	79,326	79,326
總計	15,876	1,000	862,463	879,339

金融負債

	按攤銷成本 計量的金融負債 人民幣千元	總計 人民幣千元
貿易應付款項及應付票據	293,835	293,835
租賃負債	6,519	6,519
計息銀行借款	283,300	283,300
計入其他應付款項及應計費用的金融負債	23,150	23,150
總計	602,974	602,974

26. 金融工具的公平值及公平值層級

管理層已評估現金及現金等價物、已抵押存款、貿易應收款項、計入預付款項、其他應收款項的金融資產及其他資產、應收一家合資企業的款項、貿易應付款項及應付票據、計入其他應付款項及應計費用的金融負債以及計息銀行借款的公平值與其賬面值相若，主要由於該等工具於短期內到期所致。

本集團旗下由財務經理領導的財務部門負責決定金融工具公平值計量的政策及程序。財務經理直接向首席財務官及審核委員會報告。於各報告日期，財務部門分析金融工具的價值變動並釐定估值中所用的主要輸入數據。估值由首席財務官審閱及批准。估值過程及結果由審核委員會每年進行兩次討論，以作中期及年度財務申報。

金融資產及負債的公平值按自願訂約方(強迫或平倉出售除外)當前交易中該工具的可交換金額入賬。在估計其公平值時已採用下列方法及假設。

以公平值計量且其變動計入損益的金融資產的公平值已使用貼現現金流量及淨資產的估值技術估計。

根據香港財務報告準則第9號分類為按公平值計入其他全面收益的金融資產的應收票據於報告期間完結時的公平值按折現預期未來現金流量計算，即應收票據的面值。此外，應收票據將於一年內到期，因此其公平值與其賬面值相若。



26. 金融工具的公平值及公平值層級(續)

以下為於2025年6月30日及2024年12月31日使用貼現現金流量技術按公平值計量的投資估值的重大不可觀察輸入數據的概要，以及定量敏感度分析：

於2025年6月30日

	估值技術	重大不可觀察 輸入數據	輸入數據的 範圍	公平值對 輸入數據的敏感度
按公平值計入損益的 金融資產人民幣 28,595,000元	資產淨值法	資產淨值	人民幣 28,595,000元	資產淨值上升/ (下降)1%將 導致公平值 增加/(減少) 人民幣285,950元/ (人民幣285,950元)

於2024年12月31日

	估值技術	重大不可觀察 輸入數據	輸入數據的 範圍	公平值對 輸入數據的敏感度
按公平值計入損益的 金融資產人民幣 10,876,000元	資產淨值法	資產淨值	人民幣 10,876,000元	資產淨值上升/ (下降)1%將 導致公平值 增加/(減少) 人民幣108,760元/ (人民幣108,760元)

26. 金融工具的公平值及公平值層級(續)

公平值層級

下表列示本集團金融工具的公平值計量層級：

按公平值計量的資產：

於2025年6月30日(未經審核)

	使用下列方式的公平值計量			總計 人民幣千元
	活躍 市場報價 (第一層) 人民幣千元	重大可觀察 輸入數據 (第二層) 人民幣千元	重大不可觀察 輸入數據 (第三層) 人民幣千元	
按公平值計入損益的 金融資產	-	-	28,595	28,595

於2024年12月31日(經審核)

	使用下列方式的公平值計量			總計 人民幣千元
	活躍 市場報價 (第一層) 人民幣千元	重大可觀察 輸入數據 (第二層) 人民幣千元	重大不可觀察 輸入數據 (第三層) 人民幣千元	
應收票據	-	1,000	-	1,000
按公平值計入損益的 金融資產	-	5,000	10,876	15,876
總計	-	6,000	10,876	16,876

按公平值計量的負債：

於2025年6月30日及2024年12月31日，本集團並無任何按公平值計量的金融負債。

期內，概無公平值計量於第一層及第二層之間轉移，亦無金融資產及金融負債轉入或轉出第三層。

27. 報告期後事項

於2025年7月7日，本公司(i)向Nomura Singapore Limited認購由BNP Paribas Issuance B.V.發行、金額為2百萬美元的理財產品；(ii)向Nomura Singapore Limited認購由巴克萊銀行發行、金額為1.5百萬美元的理財產品；及(iii)向Nomura Singapore Limited認購由瑞銀集團發行、金額為1.5百萬美元的理財產品。

除上文所披露者外，自2025年6月30日以來，並無其他事件對本集團造成重大影響。

釋義及詞彙



於本報告內，除文義另有所指外，下列詞彙具有下文所載涵義：

「2021年受限制股份單位計劃」	指	本公司於2021年9月15日採納的受限制股份單位計劃(經不時修訂)
「2022年受限制股份單位計劃」	指	本公司於2022年4月28日採納的2022年受限制股份單位計劃(經不時修訂)
「視聽作品」	指	中國著作權法規定的電視劇、網劇及電影
「審核委員會」	指	董事會轄下審核委員會
「北京稻草熊」	指	北京稻草熊影業有限公司，於2019年9月2日在中國成立的有限公司，由本公司透過合約安排間接控制
「Beyond Vast」	指	BEYOND VAST LIMITED，於2020年8月12日根據英屬處女群島法律註冊成立的英屬處女群島商業公司，由LSS Family Trust的受託人Family Trust Singapore全資擁有
「董事會」	指	本公司董事會
「播映權」	指	就本報告而言，(i)廣播權(就通過電視台播映的劇集而言)；及(ii)信息網絡傳播權(就通過網絡視頻平台播映的劇集及電影而言)
「企業管治守則」	指	上市規則附錄C1第二部分所載的企業管治守則
「主席」	指	董事會主席
「中國」	指	中華人民共和國，而就本報告而言及僅供地理參考，本報告提述的「中國」並不適用於中華人民共和國台灣省、香港及澳門特別行政區
「委員會」	指	由董事會成立並獲其授予權力及權限管理受限制股份單位計劃的委員會

「本公司」	指	稻草熊娛樂集團，於2018年1月3日根據開曼群島法律註冊成立的獲豁免有限公司，其股份於香港聯交所主板上市
「併表聯屬實體」	指	本公司透過合約安排控制的實體，即江蘇稻草熊及其附屬公司，有關進一步詳情載於招股章程「合約安排」
「合約安排」	指	由(其中包括)南京稻草熊、江蘇稻草熊及其登記股東訂立的一系列合約安排，有關詳情於招股章程「合約安排」闡述
「控股股東」	指	具有上市規則所賦予該詞的涵義，除文義另有所指外，指劉先生、Master Sagittarius及Leading Glory
「董事」	指	本公司董事
「劇集」	指	透過電視台或互聯網播映的製作內容，通常以集數按故事播出，包括電視劇及網劇
「合資格參與者」	指	包括(i)本公司的僱員；(ii)本公司附屬公司的高級管理層；及(iii)董事會或其代表全權酌情認為已經或將會對本集團作出貢獻的本集團業務夥伴，包括導演、編劇等傑出藝術家，且並非除外人士
「Employee Trust Hong Kong」	指	Vistra Trust (Hong Kong) Limited，於香港成立的獨立第三方專業信託公司
「環境、社會及管治委員會」	指	董事會轄下環境、社會及管治委員會
「除外人士」	指	(i)於建議授出受限制股份單位時，本公司任何關連人士或核心關連人士；或(ii)居住於根據當地法律及法規不得根據受限制股份單位計劃條款授出受限制股份單位及／或歸屬及轉讓已歸屬受限制股份單位相關的股份，從而使董事會或委員會認為就遵守當地適用法律及法規，排除該合資格參與者屬必要或權宜的任何合資格參與者
「Family Trust Singapore」	指	Vistra Trust (Singapore) Pte. Limited，於新加坡成立的獨立第三方專業信託公司



「Glesason Global」	指	GLESASON GLOBAL LIMITED，於2020年5月5日根據英屬處女群島法律註冊成立的英屬處女群島商業公司，由Beyond Vast及Gold Pisces分別擁有99%及1%權益
「Gold Fish」	指	Gold Fish Management Holding Limited，於2018年1月30日根據英屬處女群島法律註冊成立的英屬處女群島商業公司，由翟女士全資擁有
「Gold Fish Trust」	指	由翟女士(作為授予人及保護人)成立的全權信託，其受託人為Family Trust Singapore，有關詳情載於招股章程「歷史、重組及公司發展」一節
「Gold Pisces」	指	Gold Pisces Holding Limited，於2017年12月19日根據英屬處女群島法律註冊成立的英屬處女群島商業公司，由劉女士全資擁有
「Golden Basin」	指	GOLDEN BASIN GLOBAL LIMITED，於2020年4月1日根據英屬處女群島法律註冊成立的英屬處女群島商業公司，由Smart Century及Gold Fish分別擁有99%及1%權益
「Gorgeous Horizon」	指	GORGEOUS HORIZON LIMITED，於2020年8月28日根據英屬處女群島法律註冊成立的英屬處女群島商業公司，由Success Tale全資擁有
「授出日期」	指	向經選定參與者授出受限制股份單位的日期(該日應為營業日)，即授予函的日期
「承授人」	指	根據受限制股份單位計劃的條款接受或被視為接受授予受限制股份單位計劃的任何合資格參與者
「授予函」	指	向經選定參與者授出受限制股份單位所依據的函件
「本集團」	指	本公司及有關時間的附屬公司及併表聯屬實體，或(如文義所指)就本公司成為其現有附屬公司的控股公司前的期間而言，指該等附屬公司或其前身公司(視情況而定)所經營的業務
「港元」	指	香港法定貨幣港元
「香港財務報告準則會計準則」	指	香港財務報告準則會計準則，包括香港會計師公會頒佈的所有香港財務報告準則、香港會計準則及詮釋
「香港」	指	中國香港特別行政區



釋義及詞彙

「香港聯交所」或「聯交所」	指	香港聯合交易所有限公司
「獨立第三方」	指	經董事作出一切合理查詢後所深知、全悉及確信，並非本公司關連人士(定義見上市規則)的個人或公司
「IP」	指	知識產權，如全部或部分可用於或被視為創作及／或製作新劇集或電影的現有電影、劇集或其他文學或藝術作品、概念、故事及表達手法
「愛奇藝」	指	iQIYI, Inc.(股份代號：IQ. NASDAQ)及其附屬公司及併表聯屬實體，在美國上市的最大中國網絡視頻平台之一
「江蘇稻草熊」	指	江蘇稻草熊影業有限公司，於2014年6月13日在中國成立的有限公司，由本公司透過合約安排間接控制
「Leading Glory」	指	LEADING GLORY INVESTMENTS LIMITED，於2020年4月1日根據英屬處女群島法律註冊成立的英屬處女群島商業公司，由Master Genius及Master Sagittarius分別擁有99%及1%權益，為本集團控股股東之一
「上市」	指	股份於2021年1月15日在聯交所主板上市
「上市日期」	指	股份於聯交所上市並自此獲准在聯交所開始買賣的日期，即2021年1月15日
「上市規則」	指	聯交所證券上市規則(經不時修訂或補充)
「長劇集」	指	獨立或單季播出總集數為20至40集，單集時長為30至45分鐘的連續性橫屏劇集
「LSS Family Trust」	指	由劉女士(作為授予人及保護人)成立的全權信託，其受託人為Family Trust Singapore
「LXF Family Trust」	指	由劉先生(作為授予人及保護人)成立的信託，其受託人為Family Trust Singapore及受益人為Master Sagittarius



「主板」	指	由聯交所運作的證券交易所(不包括期權市場)，獨立於聯交所GEM並與其並行運作
「Master Genius」	指	MASTER GENIUS GLOBAL LIMITED，於2020年8月28日根據英屬處女群島法律註冊成立的英屬處女群島商業公司，由LXF Family Trust的受託人Family Trust Singapore全資擁有
「Master Sagittarius」	指	Master Sagittarius Holding Limited，於2017年12月18日根據英屬處女群島法律註冊成立的英屬處女群島商業公司，由本集團控股股東之一劉先生全資擁有
「微短劇」	指	單集備案時長規定為20分鐘以內，有著相對明確的主題和主線、較為連續和完整的故事情節的劇集
「標準守則」	指	上市規則附錄C3所載的上市發行人董事進行證券交易的標準守則
「劉先生」	指	劉小楓先生，主席、執行董事、本公司行政總裁、本集團控股股東之一兼江蘇稻草熊的登記股東之一
「劉女士」	指	劉詩施女士，本集團主要股東之一兼江蘇稻草熊的登記股東之一
「翟女士」	指	翟芳女士，執行董事、本公司首席營運官兼江蘇稻草熊的登記股東之一
「趙女士」	指	趙麗穎女士，本集團股東之一兼江蘇稻草熊的登記股東之一
「南京稻草熊」	指	南京稻草熊商務諮詢有限公司，於2018年9月17日在中國成立的有限公司，為本公司間接全資附屬公司
「國家廣播電視總局」	指	中華人民共和國國家廣播電視總局，為中華人民共和國國家新聞出版廣電總局的後繼機關
「首次公開發售前購股權計劃」	指	本公司於2020年5月11日批准及採納的首次公開發售前購股權計劃，其主要條款於招股章程「附錄四—法定及一般資料—D.其他資料—(1)首次公開發售前購股權計劃」概述

「首次公开发售前购股权」	指	根據首次公开发售前購股權計劃授出的購股權
「招股章程」	指	本公司於2020年12月31日刊發的招股章程
「薪酬委員會」	指	董事會轄下薪酬委員會
「報告期」	指	由2025年1月1日起至2025年6月30日止六個月期間
「人民幣」	指	中國法定貨幣
「受限制股份單位」	指	根據受限制股份單位計劃授出的受限制股份單位，每個單位代表一股相關股份，並代表根據受限制股份單位計劃授予任何經選定參與者以獲得相關股份的相應經濟價值(扣除任何稅項、印花稅及董事會全權酌情釐定的其他適用收費)的有條件權利
「受限制股份單位計劃」	指	2021年受限制股份單位計劃及／或2022年受限制股份單位計劃
「經選定參與者」	指	於相關授出日期獲董事會批准參與受限制股份單位計劃的任何合資格參與者
「服務供應商」	指	於本集團的一般及日常業務過程中持續或經常向本集團提供有利其長遠發展的服務的任何人士
「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0.000025美元的普通股
「股東」	指	股份持有人
「短劇集」	指	獨立或單季播出總集數為2至19集，單集時長為30至45分鐘的連續性橫屏劇集
「Smart Century」	指	SMART CENTURY VENTURES LIMITED，於2020年6月24日根據英屬處女群島法律註冊成立的英屬處女群島商業公司，由Gold Fish Trust的受託人Family Trust Singapore全資擁有



「Success Tale」	指	SUCCESS TALE ENTERPRISES LIMITED，於2020年8月28日根據英屬處女群島法律註冊成立的英屬處女群島商業公司，由Strawbear Employee Trust的受託人Employee Trust Hong Kong全資擁有
「Taurus Holding」	指	Taurus Holding Ltd.，於2018年11月28日根據英屬處女群島法律註冊成立的英屬處女群島商業公司，為本集團主要股東之一
「庫存股份」	指	具有上市規則所賦予該詞的涵義
「受託人」	指	本公司就管理受限制股份單位計劃已委任的受託人(獨立於本公司且與本公司概無關連)，初步為富途信託有限公司
「電視」	指	電視
「電視劇」	指	根據劇本製作並需向國家廣播電視總局取得發行許可證的連續劇集，於電視台及／或網絡視頻平台等新媒體頻道播映
「美元」	指	美國現時的法定貨幣美元
「投票安排協議」	指	由(其中包括)劉先生、劉女士、翟女士、趙女士、張秋晨女士及彼等各自的全資控股公司(如適用)就有關本集團成員公司表決權的若干安排所訂立日期為2018年11月1日的協議及其補充協議，有關詳情載於招股章程「歷史、重組及公司發展－表決權安排及禁售安排」
「網劇」	指	根據劇本製作並僅可於網絡視頻平台等新媒體頻道播映的連續劇集

於本報告內，除另有註明外，詞彙「聯屬人士」、「聯繫人」、「相聯法團」、「關連人士」、「控股股東」、「附屬公司」及「主要股東」應具有上市規則賦予該等詞彙的涵義。