

稻草熊娱乐集团

Strawbear Entertainment Group

股份代號
STOCK CODE

2125

於開曼群島註冊成立之有限公司

INCORPORATED
IN THE CAYMAN ISLANDS
WITH LIMITED LIABILITY

2025

ANNUAL REPORT 年度報告

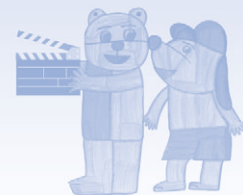




目錄

2	公司資料
4	主席報告
10	管理層討論與分析
33	董事及高級管理層
39	董事會報告
77	企業管治報告
97	獨立核數師報告
102	綜合損益及其他全面收益表
103	綜合財務狀況表
105	綜合權益變動表
106	綜合現金流量表
109	財務報表附註
202	財務概要
203	釋義及詞彙





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

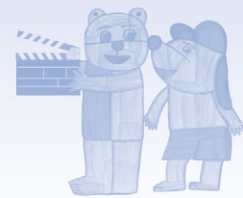
股份代號

2125

公司網站

www.strawbearentertainment.com





本人欣然向股東提呈本集團截至2025年12月31日止年度的年度報告。

2025年是稻草熊品牌深耕影視行業的第十一個年頭，也是本集團在變革中堅守初心、於創新中拓展邊界的關鍵一年。依託十餘年積累的行業資源與平台型運營模式的優勢，本集團堅定踐行「內容為核、聚市引眾」戰略，深化「小而美精品化」創作路徑，實現長劇集、短劇集與微短劇多賽道佈局，線上線下協同並進，以差異化產品戰略應對行業競爭。本集團亦主動適配市場變化，優化資源整合效率與內容創作機制，在技術賦能與消費結構轉變的浪潮中不斷探索產品結構的創新，持續向廣大觀眾輸出兼具文化價值與市場影響力的優質作品，穩步推進內容產品多元化、差異化戰略，著力繪製以超級IP為核心的發展藍圖。

業務亮點

1) 核心業務穩步推進，內容矩陣成效顯著

2025年，本集團核心業務保持穩健發展態勢，聚焦內容創作核心競爭力，持續優化內容生產體系，依託成熟的平台型運營模式與高效的「大中台」服務能力，實現長劇集、短劇集、微短劇多賽道協同發力，內容矩陣已形成顯著的規模化效應，並在關鍵題材領域展現出精品化成效，全年播出多部優質作品。

2025年，本集團實現了多部不同題材長劇集的播映並取得了良好的播出成績和市場口碑。上半年，《三叉戟2》在愛奇藝、北京衛視和東方衛視同步播映，憑藉扎實的劇情架構與精良的製作水準，成為年度公安題材標杆作品。該劇播出期間，愛奇藝站內熱度值登頂飆升榜總榜榜首，穩居電視劇警匪榜前列；該劇在衛視端表現同樣亮眼，北京衛視全國收視峰值0.4155%，登頂衛視劇集榜首，東方衛視全國收視峰值0.3564%，位列第二。此外，中國警察網評論該劇「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恒生命力」，為經典IP續作開發提供了成功範式。下半年，《赴山海》及《雙軌》分別實現播映。《赴山海》在播映後實現全平台熱度與口碑雙豐收，在2025愛奇藝尖叫之夜中，該劇榮獲「微博網友喜愛劇集」和「微博青春喜愛作品」兩項榮譽。《雙軌》憑藉獨特的內容架構與國際化表達，在國內外均取得亮眼成績，形成「國內逆襲、海外爆火」的獨特現象，為國產現偶「文化出海」提供了全新範式。

業務亮點(續)

1) 核心業務穩步推進，內容矩陣成效顯著(續)

針對行業「長劇短化」的發展趨勢，本集團聚焦「小而美精品化」創作，持續深耕細分賽道，在短劇集領域表現依舊亮眼，多部短劇集在網絡平台及衛視頻道實現多渠道播映，包括《漂白》、《烏雲之上》及《在人間》等。其中，《漂白》自登陸愛奇藝迷霧劇場後，僅六天熱度破萬，成為迷霧劇場首個破萬劇集，該劇不僅斬獲多項季度及半年度榮譽，其全年度數據與口碑影響力貫穿始終，位列燈塔2025年度「全網劇集正片集均播放量總榜」冠軍；《烏雲之上》以女性視角創新刑偵敘事，登陸愛奇藝並在北京衛視、東方衛視雙台聯播，在播出期間多次登頂愛奇藝、貓眼等劇集相關榜單榜首，在省級衛視首播階段斬獲雙頻道收視第一，入選雲合S+劇集榜單；《在人間》作為四川省首個網劇專項扶持作品，憑藉先鋒敘事引發學界研討，更成為首部登陸美國翠貝卡影視節(Tribeca Festival)官方單元的華語劇集，實現文化傳播與行業認可的雙重突破。

微短劇賽道作為本集團重點拓展的全新領域，2025年正式啟動初次佈局。通過系統性的題材規劃、創作嘗試與模式探索，本集團在該領域順利邁出第一步。年內，本集團推出多部兼具思想性與觀賞性的作品，覆蓋廣泛受眾群體，包括《祈安瀾》、《舟楫千里號歌來》、《我為將軍披戰袍》¹、《套現人生》、《別在失憶後說愛我》及《紅妝萬丈》在內的多部微短劇相繼完成播映，標志著本集團微短劇佈局正式落地。其中，《祈安瀾》與《舟楫千里號歌來》兩部作品以大運河文化為核心，融入非遺元素與青春敘事，入選多項重點文藝精品項目並雙雙入圍韓國釜山電視節首屆亞洲微短劇大獎「最佳短劇廠牌提名獎」，實現了社會效益與行業認可度的雙重突破。2025年本集團已播映微短劇覆蓋文化傳承、古裝職場、現代創業、情感敘事、國風美學等多元題材，憑藉精準的內容定位收穫市場關注，充分展現了本集團在微短劇領域的創作實力與題材拓展能力。截至本報告日期，《夫人走的第三年》已於2026年1月22日在紅果短劇平台播映，上線後即在紅果三榜(總榜、新劇榜、熱搜榜)登頂。該劇以獨樹一幟的姿態，高質量的古典美學意蘊，講述深入人心的愛情故事，實現了熱度和口碑的雙爆。

本集團行業認可度持續提升，本集團及管理團隊斬獲多項榮譽，多名業務骨幹獲行業認可並入選「中國50佳電視劇出品人」和「中國50佳電視劇製作人」。2026年1月20日，本集團在於北京舉行的CEIS 2026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」和「年度影視人」獎項，彰顯了行業對本集團年度經營成果及行業影響力的高度認可。

¹ 微短劇《我為將軍解戰袍》已更名為《我為將軍披戰袍》。

業務亮點(續)

2) IP全鏈路開發深化，構建多元可持續發展體系

2025年，本集團在鞏固內容創作核心優勢的基礎上，加速推進IP多元化開發戰略實施，通過線上IP裂變與線下場景融合，強化構建泛文娛生態，通過拓展內容產品結構和渠道創新以進一步優化本集團收入結構。

線上端，本集團持續夯實內容核心競爭力，構建覆蓋多賽道、多類型、多題材的優質頭部項目儲備矩陣，為業務可持續發展築牢根基。本集團高度重視IP儲備結構優化與轉化效率提升，重點佈局具備「長短結合」開發模式及衍生潛力的優質IP。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)作為適配短劇集開發的核心IP為本集團在短劇賽道的競爭力提升奠定基礎。本集團亦持續聚焦頭部IP系列化開發，包括馬伯庸系列作品、《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。同時，本集團積極推進內容出海，利用自身行業資源拓展海外發行佈局，通過對外授權重點分集類內容海外發行權，進一步拓展收入渠道多元化途徑。

線下端，本集團結合內容儲備對影視化產品多樣性開發以及衍生收入的拓展做出了多重探索和努力，系列化內容儲備、IP宇宙搭建、穀子經濟開發和線下樂園投資都初具規模，並且摸索出擁有自身特色的發展路徑。作為一家以IP為核心的娛樂集團，本集團能夠在影視化作品開發前期對可進行線下產品衍生的作品進行篩選，在拍攝過程中強化產品和設計露出，實現內容產品從屏幕內走到人們身邊，為大眾創造「影一玩一購」的一站式消費場景，增加影視IP的觀眾粘性。同時，本集團積極探索IP衍生開發，將圍繞角色形象、視覺效果、文化內涵打造衍生周邊並實現產品運營收入，例如《赴山海》等劇集的衍生產品銷售收入是本集團收入結構優化的重要分部，本集團也搭建了專業團隊對更多自有影視產品IP衍生進行開發(如《兩京十五日》等)，將於未來逐步實現財務價值並為本集團收入添磚加瓦。豐富多元的IP儲備為本集團IP衍生開發提供豐富且充足的內容保障，通過持續對現有IP儲備進行精品化、商業化的多維度開發，本集團積極拓展IP轉化的線上線下多元化商業路徑，以實現「線上流量」與「線下消費」相輔相成。截至本報告日期，本集團參與投資的線下樂園——揚州愛奇藝樂園已於2026年2月8日正式開業。自開業以來，遊客入園數量穩步增長，園內IP衍生消費品銷售情況良好，並於2026年春節假期迎來首個客流高峰。相較傳統主題公園，愛奇藝樂園通過將IP與AI、XR等前沿技術結合，更靈活高效地為用戶帶來沉浸式體驗。

業務亮點(續)

3) 管理與治理結構持續優化，築牢可持續發展根基

本集團始終將持續優化管理和治理結構視為實現高質量可持續發展的核心支柱，通過系統性戰略佈局，不斷強化內生動力與核心競爭力。2025年，本集團在現有平台型運營模式基礎上，深度整合內外部優質商業資源，將資源優勢轉化為生產動能。為保障優質內容的穩定輸出，本集團持續構建開放包容的創作生態，充分激發核心創作團隊的積極性與創造潛能；同時，不斷強化與行業頂尖製片人、編劇、導演及演員的深度合作，加強戰略協同，形成兼具專業性與穩定性的內容生產體系，為本集團長遠戰略落地注入穩定動能。

在公司治理層面，本集團以可持續發展管理體系為指引，以現代化企業治理標準為導向，持續完善內部治理架構與流程。通過優化核心決策機構運作機制、明晰治理權責邊界、迭代內部管理制度，構建權責法定、運轉協調、有效制衡的治理格局，顯著提升決策的科學性與規範性，為本集團業務的健康發展奠定堅實的制度保障。與此同時，本集團將人文關懷與員工權益保障融入治理體系，通過制度化建設構建多元包容的職場生態，凝聚全員發展合力。

本集團堅定踐行可持續發展理念，憑藉在企業管治、社會責任、綠色運營等領域的系統性ESG實踐，獲得行業權威認可，斬獲多項重要榮譽。在2025年5月12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；在2026年1月22日於北京舉行的第十五屆公益節暨2025ESG影響力年會上，本集團榮獲「2025ESG上市公司典範獎」，本集團執行董事兼首席運營官翟芳女士獲評「2025年度ESG先鋒人物」，彰顯本集團的責任擔當與綜合實力，為本集團實現長期可持續發展奠定了堅實基礎。

財務摘要

本集團的收入由2024年的約人民幣1,124.5百萬元同比減少8.5%至2025年的約人民幣1,029.3百萬元。本集團的毛利由2024年的約人民幣151.5百萬元同比減少23.0%至2025年的約人民幣116.7百萬元。本集團的年度虧損由2024年的約人民幣3.0百萬元同比減少14.3%至2025年的約人民幣2.5百萬元。截至2025年12月31日止年度本集團錄得的經調整純利(非香港財務報告準則計量)¹約為人民幣6.7百萬元，較截至2024年12月31日止年度的約人民幣12.2百萬元減少45.3%。截至2025年12月31日的資產淨值約為人民幣1,758.7百萬元，較截至2024年12月31日的約人民幣1,753.3百萬元增加0.3%。

¹ 本集團將經調整純利界定為經加回於各年度所產生以權益結算的股份獎勵開支所調整的年內虧損。

展望

展望未來，影視行業仍將面臨消費結構升級與產業業態革新帶來的挑戰，觀眾對優質內容和創新性產品形式的要求持續提升，行業競爭核心逐步轉向優質內容供給能力與IP價值挖掘深度，內容短篇化、IP多元化、消費場景化已成為驅動行業增長的核心主線。本集團將立足行業發展大勢，錨定長期戰略目標，順勢而為，持續優化發展戰略，聚焦核心競爭優勢，在鞏固現有市場地位的基礎上，全力推進業務體系的高質量升級，實現業務穩健發展。

本集團將以內容創作作為戰略發展的核心引擎，根據市場情況適時調整內容發展及佈局戰略，鞏固多元化、差異化競爭優勢，構建覆蓋長劇集、短劇集、微短劇的全形態內容矩陣，形成多賽道協同發展的內容生態。截至本報告日期，本集團已儲備《偷走他的心》、《再青春》、《鬥賊》及《夜不收》等多部題材迥異的電視劇及網絡劇，《記憶牢籠》、《媽！咱倆劇本拿反了》等微短劇亦在有序推進播映。上述佈局將進一步強化本集團穩定持續的內容輸出能力，為本集團經營業績的可持續發展提供核心支撐。

IP開發與價值變現是本集團拓展增長空間的關鍵板塊。本集團將加速推進已儲備IP的系列化開發進程，深化《兩京十五日》等重點IP的衍生產品落地工作，積極拓展商品化授權、數字資產運營等多元變現渠道。線下場景佈局方面，本集團將以「影視IP+實體場景」融合發展為核心方向，除已投資的線下文體旅和實景娛樂項目外，本集團也在積極探索其他線下文旅項目投資機會，持續完善線上線下聯動的泛文娛生態佈局。此外，本集團將技術創新作為提升核心競爭力的重要抓手，正在積極探索技術與內容融合的創新路徑，重點佈局AIGC技術的嘗試與應用，爭取依託AIGC技術賦能IP開發全流程，擬擇機選取部分IP借助AIGC技術進行分集類內容產品其他品類的改編製作，實現劇本生成、分鏡設計、後期剪輯環節的效率提升；並計劃嘗試搭建微短劇虛擬拍攝棚，通過數字化、智能化手段提高產出效率、降低製作成本。

人才團隊與公司治理是本集團戰略落地的重要保障。本集團將持續優化人才管理機制，吸引更多行業頂尖人才加入，強化核心創作與管理團隊建設，加強團隊穩定性與戰鬥力。同時，進一步提升本集團治理規範化、精細化水平，加強風險管控能力，為本集團各項業務的穩健運營與戰略落地提供堅實保障。

著眼當下，面向未來，本集團將會努力在行業變革中把握機遇，持續提升核心競爭力與行業影響力，全力邁向「以超級IP為核心的多元化娛樂公司」的戰略目標，爭取為股東創造持續穩定的價值回報，同時積極履行社會責任，為推動影視行業高質量發展貢獻積極力量。



主席報告

致意

最後，本人謹代表董事會向管理團隊及全體員工致以最誠摯的謝意，感謝他們努力不懈地工作和對本集團作出的寶貴貢獻。董事會亦向我們所有股東、合作夥伴及利益相關者對本集團的信任與支持致以衷心感謝。

劉小楓

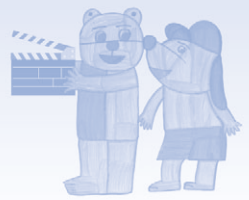
董事會主席

謹啟

中國·南京

2026年4月13日





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，努力成為「以超級IP為核心」的多元化娛樂公司。2025年，本集團邁入深耕影視行業的第十一個年頭，在行業變革與市場機遇並存的環境下，本集團堅持以內容為核心、以市場為導向，深化精品化創作理念，構建起長劇集、短劇集、微短劇協同發展的多元業務體系，同步推進IP價值的多方位挖掘與企業治理完善升級，各業務板塊協同增效，為本集團可持續發展奠定堅實基礎。

報告期內，依託已積累的行業資源與成熟的平台型運營模式及高效的「大中台」服務支撐，本集團精準把握行業趨勢，持續迭代內容生產與供給體系，全年推出多部優質作品，業務呈現較清晰的節奏特徵。長劇集領域，上半年《三叉戟2》多平台同步播映，憑藉扎實的劇情架構、貼近現實的案件設計與精良的製作水準，該劇成功斬獲年度公安題材標杆作品稱號，播出期間熱度與口碑雙爆；下半年，《赴山海》與《雙軌》相繼播映，前者收穫熱度口碑雙豐收，後者實現國內外亮眼表現。在短劇集領域，本集團精準把握短劇集賽道行業趨勢，年內已播映短劇集表現不俗，《漂白》成為愛奇藝迷霧劇場首個熱度破萬作品，位列多項年度榜單前列，《烏雲之上》在省級衛視首播階段登頂雙台收視Top1，《在人間》成為首部登陸美國翠貝卡影視節(Tribeca Festival)官方展映單元的華語劇集。微短劇領域播映多部作品，覆蓋多元題材，包括《祈安瀾》、《舟楫千里號歌來》、《我為將軍披戰袍》、《套現人生》、《別在失憶後說愛我》及《紅妝萬丈》，其中，《祈安瀾》與《舟楫千里號歌來》入圍韓國釜山電視節相關獎項，斬獲社會效益與行業認可。

截至本報告日期，本集團劇集《突然的喜歡》及微短劇《夫人走的第三年》已於2026年1月22日分別在騰訊視頻和紅果短劇平台播映。其中，《突然的喜歡》在播出期間屢創佳績，登頂包括騰訊電視劇總榜熱搜榜、騰訊視頻電視劇愛情劇榜、貓眼劇集熱度榜、貓眼網絡劇熱度榜、豆瓣實時熱門電視等在內的多個騰訊視頻站內及站外榜單；此外，該劇在播出期間登上騰訊視頻海外6個國家和地區的熱度榜第一，充分反映了該劇在海外觀眾中的受歡迎程度。《夫人走的第三年》在播出期間掀起追劇熱潮，開播24小時內，紅果站內熱度值飆升至6,850萬，一舉斬獲紅果熱播、熱搜、新劇三榜第一。該劇憑借反套路的輕趣敘事、深刻動人的情感內核與極致的美學質感，被眾多觀眾譽為「2026年最具驚喜感的短劇黑馬」。

業務回顧與展望(續)

年內，本集團在鞏固內容核心優勢的基礎上，加速推進IP全生命周期開發戰略，構建線上線下聯動、內外市場協同的立體化發展格局。2025年，本集團重點優化IP儲備結構，聚焦具備跨形態開發潛力及高衍生價值的優質資源，重點佈局具備「長短結合」開發模式及高衍生潛力的IP，同時推進系列化IP開發工作，為後續業績釋放儲備核心動能。同時，本集團積極拓展海外市場佈局，通過海外授權拓展收入渠道，助力內容出海。此外，本集團繼續深化推進文體旅融合佈局，探索IP實體化落地路徑及IP衍生開發，圍繞熱門IP打造多元衍生品類，形成「線上內容引流、線下場景消費」聯動，讓IP價值在實體場景中得到進一步釋放，爭取開闢更廣闊的盈利空間。

穩定的業務發展離不開團隊建設與公司治理的雙重支撐。2025年，本集團繼續加固發展底盤，一方面繼續強化核心團隊建設，構建開放包容的創作生態，深化與行業頂尖創作者的合作，彙聚行業優質資源，為精品內容的持續供給注入源頭活水；另一方面聚焦治理效能提升，持續優化組織架構與管理流程，完善治理決策機制，構建科學規範的現代化企業治理體系。與此同時，本集團主動踐行自身企業責任，扎實推進ESG相關工作，致力於實現社會效益與經濟效益的有機統一。憑藉在ESG領域的系統性實踐，本集團獲得行業廣泛認可與多項相關榮譽，品牌影響力與行業認可度進一步提升。

2025年，本集團在內容創作、IP開發、團隊治理等核心領域的系統性完善均取得階段性成果。未來，本集團將繼續堅守創作初心，主動適配行業變革趨勢，以更優質的內容供給與完善的業務佈局持續強化核心競爭力，穩步向多元化娛樂集團的戰略目標邁進，實現長期健康可持續發展。



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12月31日，本集團有若干分集類內容正在制作、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 12月31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	2026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 ¹	2026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	成片送審	2026年
《紅塵四合》	古代其他	朱銳斌、王星越、徐若晗	製作和發行	改編	成片送審	2026年
《入局》	近代革命	伊曄、郭麒麟、宋祖兒	製作和發行	原創	拍攝中	2026年
《兩京十五日》	古代傳奇	張黎、成毅、林更新	製作和發行	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	待播	2026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	待播	2026年
《突然的喜歡》 ²	當代都市	劉岩、陳星旭、王玉雯	製作和發行	改編	成片送審	2026年
《末路狂花》	當代涉案	李駿、楊冪、萬茜	製作和發行	原創	拍攝中	2026年
微短劇						
《三秒預見你》 ³	都市、奇幻	陳龍、婁藝瀟、張翅、馬秋子	製作和發行	原創	待播	2026年
《記憶牢籠》	科幻題材	章程、申澤鋒、李園園	投資和發行	原創	後期	2026年
《媽！咱倆劇本拿反了》	都市、奇幻、情感	張楠、劉芸、李子傑、崔雅涵	製作和發行	改編	後期	2026年
《夫人走的第三年》 ⁴	古裝、魂戀	陳未衞、劉念、張翅	製作和發行	改編	後期	2026年

¹ 截至本報告日期，《鬥賊》已於2026年2月11日取得《國產電視劇發行許可證》並預計於2026年播出。

² 劇集《一場突如其來的愛情》已更名為《突然的喜歡》。截至本報告日期，《突然的喜歡》已於2026年1月22日在騰訊視頻播映。

³ 截至本報告日期，微短劇《三秒預見你》已於2026年1月15日在愛奇藝播映。

⁴ 截至本報告日期，微短劇《夫人走的第三年》已於2026年1月22日在紅果短劇平台播映。

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12月31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	
			12月31日的情況	公示／備案日期
電視劇				
《捕風者》	近代革命	本集團	前期籌備	2023年
《橙黃橘綠時》	當代都市	本集團	前期籌備	2024年
《重啟試試呢》	當代都市	本集團	前期籌備	2024年
《大明好父子》	古代傳奇	本集團	前期籌備	2025年
網絡劇				
《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
《七種武器之離別鈎》	古代武打	本集團	前期籌備	2025年
《七種武器之多情環》	古代武打	本集團	前期籌備	2025年

截至2025年12月31日，本集團亦有若干部微短劇已向國家廣電總局地方分支機構申請公示／備案。

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，本集團播放多部優質分集類內容，題材類型多樣，包括《漂白》、《烏雲之上》、《在人間》、《赴山海》及《雙軌》等。本集團分集類內容播映權許可產生的收入截至2025年12月31日止年度約為人民幣966.3百萬元，相較於截至2024年12月31日止年度約為人民幣1,124.1百萬元有所下降，主要是由於：(1)本集團於2025年投資、製作並播映的多部分集類內容為短劇集，該等短劇集的單部劇集集數、投資規模和收入下降；及(2)就長劇集而言，各播出平台縮減採購分集類內容的預算，從而導致每部分集類內容收入減少，上述因素共同導致。



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年播映的分集類內容在國內主流網絡視頻平台及電視台實現了全年度持續播映，覆蓋愛奇藝、北京衛視、東方衛視等，獲得了良好播映效果且長尾效應顯著。《漂白》於2025年上半年登陸愛奇藝迷霧劇場後受到廣泛關注，開播六天熱度即破萬，成為愛奇藝迷霧劇場首個破萬劇集，該劇在播出期間斬獲多項專業榜單榮譽並位列燈塔「全網劇集正片集均播放量總榜」冠軍；《烏雲之上》於2025年第二季度登陸愛奇藝，並在北京衛視、東方衛視雙台聯播，播出期間愛奇藝站內熱度不斷攀升，登頂多項愛奇藝站內榜單，獲得微博劇集影響力榜Top1，該劇在雙台收視表現亦相當亮眼，在省級衛視首播階段斬獲雙頻道收視第一，其獨特的女性視角敘事備受業界關注，獲得包括《人民日報》、《光明日報》、《中國青年報》及新華社等多家權威媒體的肯定；《在人間》作為2025年度重磅作品，不僅入選四川省重大文藝扶持項目和精品獎勵作品名單，更是網絡影視劇納入《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。該劇作為本集團在高概念情感敘事、類型創新及先鋒審美融合方面的又一標杆力作，也成為首部登陸美國翠貝卡影視節(Tribeca Festival)官方展映單元的華語劇集，成功將中國故事推向世界；《赴山海》播映後表現亮眼，開播當日雲合市佔率達16.8%，全網熱度斷層登頂。該劇在2025愛奇藝尖叫之夜中榮獲「微博網友喜愛劇集」及「微博青春喜愛作品」兩項榮譽，充分彰顯其市場認可度與受眾影響力。《雙軌》以極具創新性的「雙時空並行」敘事架構為核心競爭力，同時在表達上兼顧本土情感與國際視野，該劇熱度峰值突破8,600，位居愛奇藝現代偶像劇年度榜單第二。

截至2025年12月31日，本集團擁有多部優質且題材多元的待播分集類內容，包括由龔朝暉導演，李松、婁可心編劇，黃景瑜、修睿等主演的警匪動作喜劇《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》；由劉國彤、趙默導演，梁振華、秦文編劇，高葉、侯雯元等主演的當代都市劇《再青春》；以及由朱銳斌導演，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。截至本報告日期，《兩京十五日》已於2026年2月10日殺青。

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製定制分集類內容

2025年，本集團提供分集類內容定制服務，包括《三叉戟2》、《別在失憶後說愛我》及《紅妝萬丈》等，導致本集團承製定制分集類內容產生的收入由截至2024年12月31日止年度的零增加至截至2025年12月31日止年度的人民幣60.7百萬元。

本集團持續把握與網絡平台的業務合作機遇，為其定制開發匹配內容並進行精準投放，致力於交付高質量且題材豐富的內容產品。本年度交付的長劇集《三叉戟2》，由劉海波、曹凱導演，沈嶸、呂錚、熊語真編劇，陳建斌、董勇、郝平等主演，講述了三位中年警察面對新型詐騙時不畏困難，為了正義與光明，不斷接受來自新時代挑戰的故事。該劇自2025年1月23日播映以來，取得了良好的播映效果。

截至2025年12月31日，本集團有多部定制分集類內容待播映，包括由曹盾導演，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》；以及由劉岩導演，韓小歌、黃磊編劇，陳星旭、王玉雯等主演的當代都市劇《突然的喜歡》。

(iii) 其他

截至2025年12月31日止年度，本集團的其他業務主要包括版權轉讓及提供藝人經紀服務；而截至2024年12月31日止年度，本集團的其他業務主要包括提供劇本殺服務和藝人經紀服務。



展望

2026年，是本集團深化「以超級IP為核心」的多元化娛樂生態戰略的關鍵一年。本集團將錨定高質量發展目標，以內容產品結構多元化、IP開發全域化、敘事全球化三大引擎為核心驅動力，持續激活本集團的內生增長動力，書寫本集團發展的新篇章。

在內容賽道佈局上，本集團將進一步鞏固「長劇集+短劇集+微短劇」多賽道協同優勢，精準把握市場需求與行業趨勢，憑藉敏銳的內容判斷能力與高效的資源調動能力，打造更多兼具口碑與市場影響力的精品內容；在IP價值挖掘方面，本集團將全力突破影視行業邊界，深化技術賦能與產品結構賦能，借助數字技術、虛擬製作等前沿科技工具豐富內容呈現形式，拓展IP敘事場景，實現IP價值的裂變式增長，完成從屏幕敘事到實體消費的無縫轉化，讓超級IP的影響力滲透至多個消費場景；在全球化佈局上，本集團握緊核心分集類內容海外發行權，打造具有跨文化傳播力的IP內容，助力中國超級IP走向世界舞台，提升本集團在全球娛樂市場的競爭力與話語權。

與此同時，本集團將以規範化、精細化管理為支撐，進一步完善公司治理結構與組織架構，優化決策效率與執行鏈路。持續加強ESG管理體系的建設與實踐，將環境責任、社會責任與公司治理深度融入業務發展全過程，積極踐行企業公民責任，為本集團的良性運營與穩健發展築牢堅實的組織與制度根基。

2026年，本集團將以堅定的戰略定力、創新的發展思維，全力以赴推進各項戰略落地，持續構建更具活力與競爭力的多元化娛樂生態，實現本集團業績與品牌價值的雙重提升。

2025財務回顧

綜合損益表

	截至12月31日止年度	
	2024年	2025年
	人民幣千元	
收入	1,124,537	1,029,269
銷售成本	(973,067)	(912,569)
毛利	151,470	116,700
其他收入及收益	13,346	26,318
銷售及分銷開支	(39,252)	(52,091)
行政開支	(79,014)	(77,745)
金融資產(減值)/減值撥回淨額	(14,677)	16,511
其他開支	(2,493)	(5,187)
融資成本	(14,088)	(12,310)
應佔合資企業損益	(235)	(280)
應佔聯營公司損益	(748)	(452)
除稅前溢利	14,309	11,464
所得稅開支	(17,269)	(14,002)
年內虧損及全面虧損總額	(2,960)	(2,538)
以下人士應佔：		
母公司擁有人	(2,124)	(1,989)
非控股權益	(836)	(549)
	(2,960)	(2,538)
非香港財務報告準則計量 ⁽¹⁾ ：		
經調整純利 ⁽²⁾	12,224	6,685



2025財務回顧(續)

綜合損益表(續)

附註：

- (1) 為補充按照香港財務報告準則呈列的歷史財務資料，本集團亦使用經調整純利作為額外財務計量，其屬未經審核性質，並非香港財務報告準則規定或根據有關準則呈列。本集團認為，此項非香港財務報告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，有助比較不同年度的營運表現。本集團認為，此項計量如同協助其管理層般，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呈報的經營業績或財務狀況分析。
- (2) 本集團將經調整純利界定為經加回於各年度所產生以權益結算的股份獎勵開支作出調整的年內虧損。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。

按業務線劃分的收入

本集團的收入由截至2024年12月31日止年度約人民幣1,124.5百萬元減少8.5%至截至2025年12月31日止年度約人民幣1,029.3百萬元，主要由於分集類內容播映權許可產生的收入減少。

	截至12月31日止年度			
	2024年		2025年	
	(人民幣千元，毛利率除外)			
分集類內容播映權許可	1,124,141	100.0%	966,334	93.9%
定制分集類內容承製	–	–	60,735	5.9%
其他	396	0.0%	2,200	0.2%
總計	1,124,537	100.0%	1,029,269	100.0%

2025財務回顧(續)

按業務線劃分的收入(續)

分集類內容播映權許可

本集團分集類內容播映權許可產生的收入由截至2024年12月31日止年度約人民幣1,124.1百萬元減少至截至2025年12月31日止年度約人民幣966.3百萬元，主要由於本集團於2025年投資、製作並播映的多部分集類內容為短劇集。該等短劇集的單部劇集集數、投資規模和收入下降。就長劇集而言，各播出平台縮減採購分集類內容的預算，從而導致每部分集類內容收入減少。上述因素共同導致本集團年內來自分集類內容播映權許可收入下降。

定制分集類內容承製

截至2025年12月31日止年度，本集團定制分集類內容承製產生的收入約為人民幣60.7百萬元，而截至2024年12月31日止年度則為零，原因為截至2025年12月31日止年度，本集團為多部分集類內容提供定制承製服務，包括《三叉戟2》等。

其他

截至2025年12月31日止年度其他主要包括版權轉讓及提供藝人經紀服務產生的收入，而截至2024年12月31日止年度其他主要包括提供劇本殺服務及藝人經紀服務產生的收入。

毛利及毛利率

本集團的毛利由截至2024年12月31日止年度約人民幣151.5百萬元減少23.0%至截至2025年12月31日止年度約人民幣116.7百萬元。本集團的毛利率由截至2024年12月31日止年度的13.5%減少至截至2025年12月31日止年度的11.3%，主要由於本集團收入下降的幅度超過銷售成本的下降幅度。本集團收入減少主要由於本集團於2025年投資、製作並播映的多部分集類內容為短劇集，該等短劇集的單部劇集集數、投資規模和收入下降。就長劇集而言，各播出平台縮減採購分集類內容的預算，從而導致每部分集類內容收入減少。

下表載列本集團於2024年及2025年按業務線劃分的毛利及毛利率：

	截至12月31日止年度			
	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	152,111	13.5%	103,430	10.7%
定制分集類內容承製	—	—	12,789	21.1%
其他	(641)	(161.9)%	481	21.9%
總計	151,470	13.5%	116,700	11.3%



2025財務回顧(續)

其他收入及收益

其他收入及收益由截至2024年12月31日止年度約人民幣13.3百萬元增加97.2%或約人民幣13.0百萬元至截至2025年12月31日止年度約人民幣26.3百萬元，主要由於墊付供應商款項利息收入增加人民幣15.8百萬元，及部分被合約罰款收入減少人民幣1.5百萬元所抵銷。

銷售及分銷開支

本集團的銷售及分銷開支由截至2024年12月31日止年度約人民幣39.3百萬元增加32.7%至截至2025年12月31日止年度約人民幣52.1百萬元，主要由於銷售及分銷活動的資本投資增加，以及本集團於截至2025年12月31日止年度播映的分集類內容數量增加。

行政開支

本集團的行政開支由截至2024年12月31日止年度約人民幣79.0百萬元減少1.6%至截至2025年12月31日止年度約人民幣77.7百萬元，主要由於(i)若干分集類項目的終止導致虧損減少約人民幣3.4百萬元；(ii)以權益結算的股份獎勵開支減少約人民幣5.8百萬元；及部分被(iii)僱員福利開支增加約人民幣7.2百萬元所抵銷。

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12月31日止年度虧損約人民幣14.7百萬元減少至截至2025年12月31日止年度撥回約人民幣16.5百萬元，主要由於貿易應收款項減值撥回淨額增加約人民幣11.1百萬元及其他應收款項減值淨額減少約人民幣20.1百萬元。

有關金融資產(減值)／減值撥回淨額的進一步詳情，請參閱財務報表附註6、20、21及35(b)。

其他開支

本集團的其他開支由截至2024年12月31日止年度約人民幣2.5百萬元增加108.1%至截至2025年12月31日止年度約人民幣5.2百萬元。

融資成本

本集團的融資成本由截至2024年12月31日止年度的人民幣14.1百萬元減少12.6%至截至2025年12月31日止年度的人民幣12.3百萬元，主要由於銀行貸款利息減少約人民幣2.1百萬元，部分被貿易應付款項利息增加約人民幣0.5百萬元所抵銷。

所得稅開支

本集團所得稅開支由截至2024年12月31日止年度的約人民幣17.3百萬元減少18.9%至截至2025年12月31日止年度的約人民幣14.0百萬元，主要由於2025年應課稅溢利減少。

2025財務回顧(續)

非香港財務報告準則計量

為補充按照香港財務報告準則呈列的歷史財務資料，本集團亦使用經調整純利作為額外財務計量，其屬未經審核性質，並非香港財務報告準則規定或根據該準則呈列。本集團認為，此項非香港財務報告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，有助比較不同年度的營運表現。本集團認為，此項計量如同協助其管理層般，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呈報的經營業績或財務狀況分析。

本集團將經調整純利界定為經加回於各年度所產生以權益結算的股份獎勵開支作出調整的年內虧損。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。

下表為所呈列本集團的年內經調整純利與根據香港財務報告準則計算及呈列的最直接可比較財務計量(即年內虧損淨額)的對賬：

	截至12月31日止年度	
	2024年	2025年
	(人民幣千元)	
虧損淨額與經調整純利的對賬		
年內虧損淨額	(2,960)	(2,538)
加：		
以權益結算的股份獎勵開支	15,184	9,223
經調整純利(非香港財務報告準則計量)	12,224	6,685



財務狀況

	截至12月31日止年度	
	2024年 (人民幣千元)	2025年
非流動資產總值	170,748	231,039
流動資產總值	2,493,416	2,564,316
流動負債總額	901,524	995,306
流動資產淨值	1,591,892	1,569,010
非流動負債總額	9,299	41,349
權益總額	1,753,341	1,758,700

存貨

	截至12月31日止年度	
	2024年 (人民幣千元)	2025年
原材料	303,533	268,133
在製品	615,401	423,340
製成品	314,100	389,662
總計	1,233,034	1,081,135

本集團的存貨由截至2024年12月31日約人民幣1,233.0百萬元減少12.3%至截至2025年12月31日約人民幣1,081.1百萬元，主要由於(i)在製品減少約人民幣192.1百萬元，原因為本集團於2025年完成分集類內容《漂白》、《赴山海》及《雙軌》的製作，該等內容已於2025年播出；及(ii)部分被製成品增加人民幣75.6百萬元所抵銷，原因為本集團截至2025年12月31日完成尚未播映的分集類內容《再青春》的製作，以及完成於2025年播映的分集類內容《烏雲之上》的製作。

貿易應收款項及應收票據

本集團的貿易應收款項由截至2024年12月31日約人民幣679.9百萬元減少8.7%至截至2025年12月31日約人民幣620.8百萬元，主要由於過往年度播映的分集類內容的貿易應收款項減少約人民幣648.5百萬元，及部分被已於2025年播映的分集類內容的貿易應收款項增加約人民幣589.4百萬元所抵銷。

截至2024年及2025年12月31日，本集團就貿易應收款項計提的減值撥備分別約人民幣33.0百萬元及人民幣14.1百萬元，而本集團認為該等撥備於截至各年末屬充足。

本集團應收票據由截至2024年12月31日約人民幣1.0百萬元減少至截至2025年12月31日約人民幣0.3百萬元。

財務狀況(續)

預付款項、其他應收款項及其他資產

本集團的預付款項、其他應收款項及其他資產由截至2024年12月31日約人民幣466.3百萬元增加39.3%至截至2025年12月31日約人民幣649.7百萬元，主要由於本集團截至2025年12月31日進入前期籌備階段的分集類內容數量較2024年增加，分集類內容預付款項和聯合投資安排項下的分集類內容預付款項分別增加約人民幣86.8百萬元和約人民幣81.3百萬元。

截至2024年及2025年12月31日，本集團就其他應收款項計提的減值撥備分別約人民幣30.4百萬元及約人民幣32.8百萬元，而本集團認為該等撥備於截至各年末屬充足。

商譽

本集團截至2025年12月31日及2024年12月31日的商譽約為人民幣108.3百萬元。

貿易應付款項

本集團的貿易應付款項由截至2024年12月31日約人民幣268.8百萬元增加15.8%至截至2025年12月31日約人民幣311.3百萬元，主要由於截至2025年12月31日處於後期製作或製作階段的分集類內容數量較2024年增加所致。

其他應付款項及應計費用

本集團的其他應付款項及應計費用保持相對穩定，截至2025年12月31日約為人民幣315.1百萬元，截至2024年12月31日約為人民幣318.8百萬元。

股息

董事會已議決不建議派付截至2025年12月31日止年度的任何末期股息。



資本架構、流動資金及資本資源

本公司股份於2021年1月15日在香港聯交所主板上市。

於2025年12月31日，本公司有706,041,400股每股面值0.000025美元的普通股。

本公司於截至2025年12月31日止年度已發行股份概無變動。

本公司於2025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2,664.2百萬元增加至截至2025年12月31日約人民幣2,795.4百萬元，而本集團的負債總額則由截至2024年12月31日約人民幣910.8百萬元增加至截至2025年12月31日約人民幣1,036.7百萬元。本集團的資產負債比率由截至2024年12月31日的34.2%增加至截至2025年12月31日的37.1%。

過往，本集團主要透過經營所得現金、銀行借款、全球發售所得款項淨額以及股東注資撥付其資本開支及營運資金需求。截至2025年12月31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1,569.0百萬元及約人民幣158.2百萬元，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12月31日，本集團的所有現金及現金等價物以人民幣、港元及美元計值。

本集團相信，其將可繼續透過結合經營活動所得現金、計息銀行借款以及本公司全球發售所得款項淨額滿足其流動資金需求。

截至2025年12月31日，本集團的計息銀行借款總額約為人民幣311.6百萬元，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12月31日，本集團並無任何重大或然負債。

資本架構、流動資金及資本資源(續)

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年約人民幣1.9百萬元減少至2025年約人民幣0.04百萬元。本集團計劃使用經營所得現金及全球發售所得款項淨額以撥付其計劃資本開支所需資金。

財務比率

股本回報率

本集團的股本回報率由截至2024年12月31日止年度的(0.2)%增加至截至2025年12月31日止年度的(0.1)%，主要由於2025年虧損減少。

資產回報率


截至2025年12月31日，本集團的資產回報率為(0.1)%，與去年持平。

流動比率

本集團的流動比率由截至2024年12月31日止年度的2.77下降至截至2025年12月31日止年度的2.58，主要由於年內流動負債有所增加，超過其2024年至2025年流動資產的增幅。

債務權益比率¹

本集團的債務權益比率由截至2024年12月31日止年度的12.0%減少至截至2025年12月31日止年度的11.0%。



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、按公平值計入損益的金融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、重大收購事項及出售事項

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。

認購方	認購日期	產品名稱	產品類型	產品的 投資範圍	認購本金	投資期限	截至2025年	截至	佔本集團	截至2025年
							12月31日 已贖回/ 尚未贖回	2025年 12月31日 已實現/ 公平值	截至2025年 12月31日 資產總值 的百分比	12月31日 止年度 公平值 收益
本公司	2025年7月7日	美元計價可贖回信 用掛鈎憑證	結構性票據	債務證券—優先無擔保 票據—信用掛鈎票據	2百萬美元	5年	尚未贖回	2,024,460美元	0.01%	24,460美元
	2025年7月7日	36個月最低贖回基 金掛鈎參與票據	結構性票據	債務證券—優先無擔保 票據—PIMCO GIS收 益基金掛鈎票據	1.5百萬美元	3年	尚未贖回	1,522,350美元	0.01%	22,350美元
	2025年7月7日	36個月發行人可贖 回美元資本返還 票據	結構性票據	債務證券—優先無擔保 票據—PIMCO GIS收 益基金掛鈎票據	1.5百萬美元	3年	尚未贖回	1,532,550美元	0.01%	32,550美元

上述認購理財產品的資金來自本集團的盈餘現金儲備。最終贖回金額因本公司贖回日期而異，詳情請參閱本公司日期為2025年7月7日的公告。董事會認為，合理有效地使用暫時閒置資金將提高本公司的資本收益，這與本公司確保資金安全及流動性以及滿足本集團日常營運資金需求的核心目標一致。

截至2025年12月31日止年度，本集團並無重大收購事項及出售附屬公司、聯營公司及合營企業。除上文所披露者外，截至2025年12月31日，本集團未持有任何重大投資。

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**」)。

於2024年10月18日，董事會進一步議決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**」)。



全球發售所得款項用途(續)

於2025年5月26日，董事會進一步議決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**」)。

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12月31日止年度所得款項淨額的已使用金額；(iv)截至2025年12月31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：

	全球發售所得款項淨額及使用情況					
	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	於截至2025年 12月31日 止年度 所得款項淨額 的已使用金額 百萬港元	截至2025年 12月31日 所得款項淨額 的已使用金額 百萬港元	截至2025年 12月31日 所得款項淨額 的未使用金額 百萬港元	預期使用 時間表 ⁽¹⁾
撥付本集團劇集投資、製作及發行						
《赴山海》	-	9.0	9.0	9.0	-	-
《夜不收》	-	9.1	-	-	9.1	於2026年 12月31日前
《紅塵四合》	-	61.5	61.5	61.5	-	於2026年 12月31日前
其他劇集	749.8	749.8	-	749.8	-	-
小計	749.8	829.4	70.5	820.3	9.1	

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况					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	於截至2025年12月31日止年度所得款項淨額的已使用金額 百萬港元	截至2025年12月31日所得款項淨額的已使用金額 百萬港元	截至2025年12月31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	70.5	1,062.0	9.1	

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。

截至2025年12月31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1,062.0百萬港元。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。



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概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12月31日，本集團有賬面淨值合共約為人民幣59,702,000元(2024年：人民幣172,600,000元)的貿易應收款項及金額為人民幣101,083,000元(2024年：人民幣92,289,000元)的短期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。

有關信貸風險的進一步資料，見財務報表附註38。

財務風險(續)

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。

有關本集團流動資金風險的進一步資料，請參閱財務報表附註38。

僱員及薪酬政策

截至2025年12月31日，本集團有80名僱員，包括24名位於江蘇省、45名位於北京市、3名位於上海市、7名位於浙江省及1名位於海南省。下表載列截至2025年12月31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	2.5%
發展戰略管理	6	7.5%
運營及項目統籌	12	15.0%
製作	2	2.5%
IP開發	6	7.5%
業務運營	3	3.8%
製作管理	11	13.8%
投融資	2	2.5%
發行	5	6.3%
選角及藝人管理	1	1.3%
營銷及宣傳	4	5.0%
政府事務	1	1.3%
財務及法律	12	15.0%
企業合規	2	2.5%
人力資源與行政	10	12.5%
海外拓展	1	1.3%
總計	80	100.0%



僱員及薪酬政策(續)

截至2025年12月31日止年度，包括董事薪酬在內的員工薪酬開支總額約為人民幣43.0百萬元，而2024年同期則約為人民幣41.4百萬元。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。該等酬金已包括在各董事各自的服務合約中。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。該等僱員並無工會代表。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具有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。本集團設有較高的招聘標準，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。

有關於報告期內董事及五名最高薪酬人士的詳情，請參閱財務報表附註8及9。有關於報告期內本集團高級管理層的薪酬詳情，請參閱本年報第145至147頁。

報告期後事項

除本報告所披露者外，於報告期後，概無發生可能影響本集團的重大事項。

董事

執行董事

劉小楓先生，48歲，為執行董事、主席、環境、社會及管治委員會主席、薪酬委員會及提名委員會各自的成員兼本公司行政總裁。劉先生於2014年6月加入本集團，主要負責整體企業及業務策略，並監督本集團的管理及營運。

劉先生於媒體行業擁有約20年的經驗，故對電視劇的製作及發行具備深入了解，並已透過管理本集團及發展其業務獲取豐富的管理經驗。劉先生於2014年6月創立本集團，自此一直擔任本集團的行政總裁。於創立本集團前，劉先生於多家以製作及發行電視劇為主的知名媒體公司工作。自2010年10月至2014年6月，劉先生為鳳凰傳奇影業有限公司(一家以投資、製作及發行電影及電視劇為主的領先多媒體公司)的董事。此前，劉先生為南京傳奇影業有限公司的總經理。自2003年至2006年，劉先生擔任江蘇省浪淘沙影業有限公司的副總經理。劉先生於2000年7月以記者開始從業，其後擔任江蘇電視台綜藝節目的導演至2003年7月。

劉先生於劇集行業極具影響力，從彼已製作及發行超過35部、逾1,700集的劇集足以佐證，其中部分獲得多個電視台年度收視率冠軍，例如《蜀山戰紀之劍俠傳奇》及《第二次也很美》。彼亦率先推出「先網後台」的播放模式，在各發行渠道中引進新的播放安排。劉先生基於對中國劇集行業的深入了解及對未來趨勢的準確預測，率先與網絡視頻平台合作，從而把握這些平台崛起帶來的機會。彼亦首先採取平台型業務模式，整合優質行業資源，以保證本集團快速及可持續性增長。劉先生為中國電視藝術家協會會員、中國民族影視藝術發展促進會網絡視聽交流服務委員會會員、江蘇省電視藝術家協會理事會成員及南京市電影電視藝術家協會副主席。劉先生獲認可及培育為2020年全國廣播電視和網絡視聽行業領軍人才之一，並獲CEIS 2024年金河豚「十年十傳劇集人」獎項。劉先生在2024年4月14日於寧波舉辦的2024全媒體信息產業創新大會暨「融合中國」廣播影視優秀項目推介盛典中榮獲「融合中國」年度貢獻力人物並在於2025年1月9日在北京舉行的CEIS 2025中國娛樂產業年會暨金河豚榮譽推選活動中獲得「年度劇集人」獎項。於1997年6月，劉先生畢業於南京大學並取得市場信息管理學士學位。

於緊接本報告日期前三年內，劉先生並無擔任任何其他上市公司的董事職位。



董事(續)

執行董事(續)

翟芳女士，48歲，為執行董事、提名委員會及環境、社會及管治委員會成員、首席營運官兼本公司聯席公司秘書。翟女士於2017年3月加入本集團，主要負責協助日常營運及管理，並負責本集團的資本營運，包括投融資。

翟女士於股權投資及管理方面擁有約20年經驗。自2017年3月起，彼一直擔任江蘇稻草熊的首席營運官，負責資本營運(包括投融資)。於加入本集團前，自2016年1月至2016年12月，翟女士擔任阿里巴巴影業集團有限公司(股份代號：1060.HK及S91.SGX)的附屬公司中聯盛世文化(北京)有限公司的戰略投資副總裁，負責其戰略投融資。於2012年4月，彼加入上海復星創富投資管理有限公司(復星國際有限公司(股份代號：0656.HK)旗下的領先投資公司)擔任總裁助理，負責消費者及文娛板塊的股權投資，並於2013年4月獲委任為執行總經理。此前，自2009年9月至2012年4月，彼參與平安資產管理有限責任公司的管理工作。

翟女士在2024年4月25日於杭州舉辦的「萬物生長 • ESG她力量峰會」中榮獲「年度ESG她力量女性開拓者」獎項並於在2025年1月9日於北京舉辦的第十四屆公益節暨2024ESG影響力年會中榮獲「2024年度ESG先鋒人物獎」。翟女士於2008年6月取得上海社會科學院金融發展碩士學位，以及於2017年獲哥倫比亞大學(Columbia University)、倫敦商學院(London Business School)及香港大學聯合授予高級管理人員工商管理碩士學位。

於緊接本報告日期前三年內，翟女士並無擔任任何其他上市公司的董事職位。

非執行董事

王曉暉先生，57歲，為非執行董事。王曉暉先生於2018年11月加入本集團，主要負責提供戰略建議，並就財務管理及業務發展向董事會提出推薦建議。

王曉暉先生於2018年11月加入本集團，自此一直為本集團的董事之一。王先生於新聞業及內容業務擁有約30年經驗。於2016年8月，王先生加入愛奇藝(股份代號：IQ.NASDAQ)，擔任首席內容官，主要負責內容業務的採購、製作及營運。於加入愛奇藝前，王先生於中央人民廣播電台擔任多個職位，包括自2000年3月至2001年10月擔任新聞中心新聞評論部主任、自2001年10月至2002年3月擔任新聞中心新聞部主任、自2002年3月至2003年11月擔任新聞節目中心主任、自2003年11月至2006年6月擔任中國之聲副總監、自2006年6月至2007年9月擔任財經辦公室主任，以及自2007年9月至2016年6月擔任副台長。

董事(續)

非執行董事(續)

王曉暉先生於新聞業及內容業務的專業知識受全國高度認可，由彼榮獲多項榮譽及獎項足以彰顯，其中包括於2010年11月由中華全國新聞工作者協會授予的第十一屆長江韜奮獎，此獎項獲公認為中國新聞業最高表彰之一。

王先生於1990年7月取得吉林大學文學學士學位，於2013年9月取得長江商學院高級工商管理碩士學位，並於2012年6月取得中國傳媒大學廣播電視新聞學博士學位。

截至本報告日期，王先生於若干從事製作及／或發行劇集的公司擔任董事，包括霍爾果斯萬年影業有限公司、北京華熙泰和影視有限公司、北京海東明日影視文化傳播有限公司、北京中文奇蹟文化科技有限公司、東陽留白影視文化有限公司、海南火羽白影視文化傳媒有限公司、廈門泰洋明山影視文化有限公司、北京新力量影視文化有限公司及北京萬年漫道文化傳媒有限公司。王先生並無參與本公司及上述公司的日常管理及營運。因此，根據上市規則第8.10條，王先生所任董事職位不會導致任何重大競爭問題。

除上文所披露者外，於緊接本報告日期前三年內，王先生並無擔任任何其他上市公司的董事職位。

劉帆女士，39歲，為非執行董事兼審核委員會成員。劉帆女士於2022年4月加入本集團，主要負責提供戰略建議，並就財務管理及業務發展向董事會提出推薦建議。

劉帆女士於2022年4月加盟本集團，自當時起為其董事之一。劉女士於投資銀行及二級市場投資與研究方面擁有豐富經驗，並曾於知名上市公司、投資銀行及資產管理機構擔任多個高級職位。於2020年10月，劉女士加入愛奇藝(股份代號：IQ. NASDAQ)，擔任發展戰略與投資部總經理，主要負責愛奇藝的策略規劃及投融资。此前，彼於2018年4月至2020年3月擔任路博邁集團的副總裁，主要負責中國互聯網及教育行業的投資研究。於2011年7月至2018年3月，劉女士於The Goldman Sachs Group, Inc.任職，離任時擔任全球投資研究部的執行董事，主要負責中國互聯網及教育行業的投資研究。

於2009年7月，劉女士取得北京師範大學電子商務學學士學位，以及於2011年7月取得北京大學企業管理學碩士學位。劉女士自2015年7月起成為特許金融分析師協會的特許金融分析師。

除上文所披露者外，於緊接本報告日期前三年內，劉女士並無擔任任何其他上市公司的董事職位。



董事(續)

獨立非執行董事

馬中駿先生，68歲，於2020年12月18日獲委任為獨立非執行董事、薪酬委員會主席及提名委員會主席。馬先生於2020年12月加入本集團，主要負責向董事會提供獨立意見及判斷。

馬先生為國家一級編劇及著名製作人，在影視行業擁有豐富經驗。馬先生於2000年加入慈文傳媒股份有限公司(股票代碼：002343.SZ)並擔任多個職位，包括自2015年9月至2019年5月擔任董事長兼總經理及自2019年5月至2025年7月擔任首席內容官。

馬先生在影視行業的專業知識在全國得到高度認可，彼獲得眾多榮譽及獎項，其中包括於2011年獲第六屆中國創意產業年度大獎頒發中國創意產業領軍人物獎、於2017年獲第五屆中國網絡視聽大會頒發網絡視聽年度內容創新人物獎及於2019年獲中國廣播電影電視社會組織聯合會評為「第十二屆電視製片業十佳電視劇出品人」。馬先生為中國廣播電視協會電視製片委員會的副會長。彼曾就讀由上海戲劇學院及上海總工會合辦的深造劇本課程。

於緊接本報告日期前三年內，馬先生並無擔任任何其他上市公司的董事職位。

張森泉先生(原名張敏)，49歲，於2020年12月18日獲委任為獨立非執行董事，彼同時擔任審核委員會主席、提名委員會及環境、社會及管治委員會成員。張先生於2020年12月加入本集團，主要負責向董事會提供獨立意見及判斷。

張森泉先生於會計及審核方面擁有逾12年的專業經驗。彼自2008年2月至2012年11月在安永華明會計師事務所任職，於離職前為合夥人；自2000年11月至2008年2月在畢馬威華振會計師事務所任職，於離職前擔任高級經理及自1999年10月至2000年10月在德勤華永會計師事務所擔任審核員。

張先生目前擔任多家上市公司的獨立非執行董事，包括上海寶濟藥業股份有限公司(股份代號：2659.HK)、如祺出行科技股份有限公司(股份代號：9680.HK)及五谷磨房食品國際控股有限公司(股份代號：1837.HK)。彼同時擔任山東威高血液淨化製品股份有限公司(股票代碼：603014.SH)的獨立董事。張先生為中贛通信(集團)控股有限公司(股份代號：2545.HK)的聯席公司秘書以及中國通才教育集團有限公司(股份代號：2175.HK)及運鴻硅鑫集團控股有限公司(股份代號：8349.HK)的公司秘書。張先生目前擔任諾德(香港)會計師事務所有限公司的審計主管。

董事(續)

獨立非執行董事(續)

張先生先前自2024年1月至2025年9月擔任浙江同源康醫藥股份有限公司(股份代號：2410.HK)的獨立非執行董事，自2016年10月至2024年12月擔任建德國際控股有限公司(前稱第一電訊集團有限公司)(股份代號：0865.HK)的獨立非執行董事，自2020年1月至2023年4月擔任生興控股(國際)有限公司(股份代號：1472.HK)的獨立非執行董事。自2013年3月至2014年4月，彼擔任好孩子國際控股有限公司(股份代號：1086.HK)的戰略發展部主管，自2014年5月至2015年7月，擔任華眾車載控股有限公司(股份代號：6830.HK)的聯席公司秘書兼首席財務官。張先生亦自2018年5月至2024年7月，於諮詢公司中瑞資本(香港)有限公司擔任首席執行官，及自2016年2月至2020年3月，於西證國際證券股份有限公司(股份代號：0812.HK)附屬公司西證(香港)證券經紀有限公司擔任董事總經理。

於1999年7月，張先生取得復旦大學經濟學學士學位。張先生於2001年12月獲認可為中國註冊會計師協會會員，於2011年9月獲認可為香港會計師公會會員及於2015年9月進一步獲認可為美國註冊會計師協會會員。

除上文所披露者外，於緊接本報告日期前三年內，張先生並無擔任任何其他上市公司的董事職位。

鍾創新先生，50歲，於2020年12月18日獲委任為獨立非執行董事兼審核委員會、薪酬委員會及提名委員會成員。鍾先生於2020年12月加入本集團，主要負責向董事會提供獨立意見及判斷。

鍾先生於融資及資本營運方面擁有逾20年的專業經驗。彼為諮詢公司滙路有限公司的創始人，自該公司於2018年9月註冊成立以來擔任董事，彼主要負責日常營運並提供戰略意見。自2018年9月至2019年7月，彼擔任香港智臻智能網絡科技有限公司的首席財務官。鍾先生於2005年12月至2018年9月在香港交易及結算所有限公司任職，於離職前擔任發行人服務部高級副總裁，主要負責建立內地企業在香港上市的生態系統，其中包括內地客戶關係管理及內地推廣。自2003年8月至2005年12月，鍾先生在香港政府投資推廣署任職，於離職前擔任內地投資推廣經理，主要負責向海外及內地企業家介紹香港。自2001年8月至2003年8月，鍾先生在荷蘭合作銀行香港分行(一家荷蘭跨國銀行，於全球各地也有業務)任職，於離職前擔任並購部副總監。自2000年5月至2001年7月，鍾先生在德勤企業財務顧問有限公司擔任高級主任，主要負責執行併購項目及提供財務諮詢。自1997年7月至2000年5月，鍾先生在渣打銀行(香港)有限公司任職，於離職前擔任投資銀行部經理。



董事(續)

獨立非執行董事(續)

鍾先生現為滬上阿姨(上海)實業股份有限公司(股份代號：2589.HK)、眾安智慧生活服務有限公司(股份代號：2271.HK)及金輝控股(集團)有限公司(股份代號：9993.HK)的獨立非執行董事。

鍾先生於1997年5月在香港中文大學獲得工商管理學士學位。彼亦為美國註冊會計師協會的會員及特許金融分析師協會的特許金融分析師。

除上文所披露者外，於緊接本報告日期前三年內，鍾先生並無擔任任何其他上市公司的董事職位。

高級管理層

劉小楓先生，48歲，為行政總裁、主席兼執行董事。有關其履歷詳情，請參閱「一董事一執行董事」。

翟芳女士，48歲，為首席營運官兼執行董事。有關其履歷詳情，請參閱「一董事一執行董事」。

聯席公司秘書

翟芳女士，見「一董事一執行董事」。

張瀟女士，38歲，於2022年3月獲委任為聯席公司秘書並為本公司聯席公司秘書。

張女士為方圓企業服務集團(香港)有限公司助理副總裁。彼於公司秘書範疇擁有逾十年經驗，並於2010年獲香港中文大學頒授計算機科學學士學位、於2018年獲香港都會大學頒授企業管治碩士學位並於2024年獲得香港浸會大學會計學碩士學位。彼為香港公司治理公會及英國特許公司治理公會的會員。

董事會欣然提呈董事會報告及本集團於報告期的經審核綜合財務報表。本節「董事會報告」對本年報其他各節的所有提述構成本節的一部分。

全球發售

於2018年1月3日，本公司於開曼群島註冊成立為獲豁免有限公司。本公司的股份於2021年1月15日在聯交所主板上市。

主要業務

本集團主要於中國從事(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；及(ii)根據網絡視頻平台訂單承制定制分集類內容。

本公司為一家投資控股公司，其主要附屬公司的主要業務載於財務報表附註1。

本公司截至2025年12月31日的主要附屬公司一覽表連同(其中包括)其註冊成立的日期及地點以及其已發行股本的詳情，載於本年報財務報表附註1。

業務回顧

公司條例附表5所規定有關該等業務的進一步討論及分析載於本報告「管理層討論與分析」一節，當中包括本集團業務的中肯審視、本集團的財務表現分析、於財政年度終結後發生並影響本集團的事件以及本集團業務可能未來發展的揭示。有關本集團面臨的主要風險及不明朗因素、本集團與其僱員、客戶及供應商的重要關係、本集團的環境政策以及遵守有重大影響的相關法律及法規的情況的描述載於下文。



主要風險及不確定因素

本集團的經營業績受多項因素影響，主要風險概述如下：

- 本集團的成功在很大程度上取決於中國整個娛樂行業的整體繁榮及發展，而影響娛樂行業(尤其是劇集市場的發展)的因素可能對本集團的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響；
- 於2023年、2024年及2025年，愛奇藝是本集團的單一最大客戶。倘本集團無法與愛奇藝維持業務關係，或倘愛奇藝失去其領軍市場地位或不再受歡迎，則本集團的業務、財務狀況及經營業績可能受到重大不利影響；
- 本集團的收入一般源於項目，屬非經常性質，而未能取得新合約可能對本集團的財務業績造成重大影響；
- 本集團在特定期間的財務表現相當程度上取決於同期數量有限的劇集及電影項目，而可能導致財務表現出現大幅波動；
- 本集團的成功主要取決於(其中包括)本集團所製作及／或發行劇集及電影的受歡迎程度及觀眾接受程度，屬隨機性質，難以預測，本集團亦未必能有效應對市場趨勢變動；
- 劇集及電影製作及發行在中國受到全面監管，而本集團的劇集及電影製作及發行須遵守中國各項法律、法規及規章。如本集團未能遵守現行法律、法規及規章以及不斷變更的法律、法規及規章，將可能對本集團的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響；
- 本集團依賴各大電視台及頭部網絡視頻平台發行及播放劇集及電影，而本集團相對於其議價能力有限，故失去與任何一個電視台或平台的合作將對本集團的業務、財務狀況、經營業績及前景造成重大不利影響；及
- 劇集及電影的製作及發行存在不明朗因素。無法保證本集團劇集及電影的製作或發行可在預算之內如期進行。

以上所列事項並非詳盡無遺，投資者在投資股份前，務請自行作出判斷或諮詢其投資顧問。

有關本集團面臨的其他風險及不確定因素的更多詳情，請參閱招股章程「風險因素」一節。

環保政策及表現

作為一家對社會負責的企業，本集團致力嚴格遵守關於環境保護(包括氣候相關政策)的法律及法規。報告期內，本集團業務在所有重大方面均已遵守所有關於環境保護(包括氣候相關政策)的相關法律及法規。

本公司深明環保的重要性，承諾將保護生態環境納入本公司發展規劃中，並因此已制定節能減排政策，盡量減少對環境的負面影響。

有關更多詳情，請參閱截至本報告同日在披露易網站及本公司網站披露的環境、社會及管治報告。

遵守相關法律及法規

據董事會及管理層所知，本集團已在所有重大方面遵守對本集團業務及經營有重大影響的相關法律及法規。於報告期內，本集團概無嚴重違反或不遵守適用法律及法規。

業績及末期股息

本集團截至2025年12月31日止年度的業績載於本報告綜合財務報表內。

董事會已議決不建議就截至2025年12月31日止年度派付任何末期股息。本集團並不知悉任何股東已據此放棄或同意放棄任何股息的安排。

與主要利益相關者的關係

本集團致力於以可持續的方式經營業務，同時平衡主要股東、僱員、客戶及供應商等多方利益相關者的利益。

股東

本集團深明保護股東權益及與其進行有效溝通的重要性。本集團相信與股東溝通是雙向的過程，並竭力確保資料披露的質量及有效性、保持與股東的定期對話並認真聆聽來自股東的意見與反饋。此理念已經並將會繼續通過股東大會、公司通訊、中期及年度報告、業績公告、電話財報會議，並於公司網址提供官方的電郵地址以收集股東的查詢或資料達成。



員工

本集團明白僱員為其珍貴資產，而實現及提升僱員價值將有助本集團實現整體目標。本集團一直致力於向其員工提供具競爭力的薪酬待遇、具吸引力的晉升機會及互相尊重的專業工作環境。本集團根據適用的中國法律、法規及規章於所有重大方面為僱員作出社會保障保險及住房公積金供款。本集團向僱員提供節日及生日禮物、補充醫療保險、工作周年紀念日紀念品、專業培訓、心理健康指導及年度健康體檢。本集團亦已採納受限制股份單位計劃，以就選定僱員對本集團的增長及發展所作出的貢獻給予彼等獎勵。本集團將不斷吸引及保留更多人才，並向新入職人才提供與績效掛鈎的薪酬待遇、在職培訓計劃及晉升機會等發展途徑。

客戶

本集團的主要客戶包括電視台、網絡視頻平台及第三方發行商。本集團致力於向客戶提供優質服務及／或產品，並不時進行溝通及實地探訪以加強與客戶的互動，從而了解客戶的需求，藉此提升客戶忠誠度，上述各項均為本集團長遠的整體表現提供發展良機。

供應商

本集團相信，供應商在提供優質服務及／或產品方面同等重要。本集團已與確保與供應優質服務的供應商維持穩固的良好關係，以向客戶提供高質量的服務及／或產品。

截至2025年12月31日止年度，本集團與利益相關者之間概無重要及重大糾紛。

財務概要

本集團最近五個財政年度的財務業績、資產及負債概要載於本報告第202頁。此概要並不構成經審核綜合財務報表的一部分。

主要客戶及供應商

主要客戶

截至2025年12月31日止年度，本集團向其五大客戶銷售的銷售額佔本集團總收入88.8%，而本集團向其單一最大客戶銷售的銷售額佔本集團總收入60.8%。

主要供應商

截至2025年12月31日止年度，本集團向其五大供應商採購的採購額佔本集團總採購額63.2%，而本集團向其單一最大供應商採購的採購額佔本集團總採購額22.6%。

除愛奇藝外，截至本報告日期，本集團於報告期的五大客戶及供應商均為獨立第三方。除愛奇藝、王曉暉先生及劉帆女士(王曉暉先生及劉帆女士各自均為董事，亦於愛奇藝任職)外，概無董事、彼等各自的聯繫人或任何擁有本公司已發行股本5%以上的股東在本集團的任何五大客戶及供應商中擁有任何權益。

物業、廠房及設備

有關本集團於2025年的物業、廠房及設備變動詳情，載於財務報表附註13。

股本

有關本公司截至2025年12月31日止年度的股本變動詳情，載於財務報表附註30。

儲備

有關本集團於2025年的儲備變動詳情，載於第105頁綜合權益變動表。

可供分派儲備

截至2025年12月31日，本公司可供分派的儲備約為人民幣1,304.4百萬元。

稅項減免

本公司並不知悉股東因持有本公司證券而獲任何稅項減免。

銀行借款

有關本集團截至2025年12月31日的銀行借款詳情，載於財務報表附註27。



董事

截至2025年12月31日止年度及直至本報告日期的董事為：

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

根據組織章程細則第109(a)條，在每屆股東週年大會上，當時三分之一董事或倘董事人數並非三或三的倍數，則最接近但不少於三分之一董事人數的董事將輪值告退，惟每名董事(包括以指定任期獲委任的董事)須至少每三年輪值退任一次。退任董事有資格膺選連任。

因此，王曉暉先生、劉帆女士及張森泉先生應於股東週年大會輪值退任，且彼等有資格及願意於股東週年大會膺選連任。

有關將於股東週年大會上重選連任的董事詳情，將載於在適當時候寄發予股東的通函中。

董事及高級管理層履歷

董事及本公司高級管理層履歷詳情載於本報告「董事及高級管理層」一節。

服務合約及委任函

各董事(包括非執行董事)已與本公司訂立服務合約或委任函，據此，彼等同意擔任董事，自2023年6月9日起計為期三年(惟須根據組織章程細則及上市規則輪值退任及重選)，直至根據服務合約或委任函的條款及條件終止。

委任受組織章程細則及適用上市規則項下董事退任及輪席條文所規限。

服務合約及委任函(續)

擬於應屆股東週年大會膺選連任的董事概無與本集團任何成員公司訂立任何僱主不可於一年內免付賠償(法定賠償除外)而終止的服務合約。

僱員及薪酬政策

截至2025年12月31日，本集團有80名僱員。截至2025年12月31日止年度，包括董事薪酬在內的員工薪酬開支總額約為人民幣43.0百萬元，而2024年同期則約為人民幣41.4百萬元。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。該等酬金已包括在各董事各自的服務合約中。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具有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。本集團設有較高的招聘標準，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。

有關於報告期內董事及五名最高薪酬人士的詳情，請參閱財務報表附註8及9。有關於報告期內本集團高級管理層的薪酬詳情，請參閱本年報第145至147頁。



退休金計劃

本集團僅實施定額供款退休計劃。本集團於中國經營附屬公司的僱員須參與分別由地方市政府及中央政府實施的中央退休金計劃。該等附屬公司須將工資成本的若干百分比向中央退休金計劃作出供款。供款於根據中央退休金計劃的規則成為應付款項時自損益扣除。

概無已沒收供款(由本集團代表於有關供款全數歸屬前離開計劃的僱員)可供本集團用於減少未來年度應付供款或降低本集團於退休金計劃的現時供款水平。

本公司退休金計劃的詳情載於財務報表附註2.4。

獨立非執行董事的獨立性

本公司已接獲各獨立非執行董事根據上市規則第3.13條作出的年度獨立性確認函，且本公司認為該等董事於報告期內為獨立人士。

董事於競爭業務的權益

截至本報告日期，王曉暉先生於若干從事製作及／或發行劇集的公司擔任董事，包括霍爾果斯萬年影業有限公司、北京華熙泰和影視有限公司、北京海東明日影視文化傳播有限公司、北京中文奇蹟文化科技有限公司、東陽留白影視文化有限公司、海南火羽白影視文化傳媒有限公司、廈門泰洋明山影視文化有限公司、北京新力量影視文化有限公司及北京萬年漫道文化傳媒有限公司。王曉暉先生並無參與本公司及上述公司的日常管理及營運。因此，根據上市規則第8.10條，王先生所任董事職位不會導致任何重大競爭問題。

除上文所披露者外，截至2025年12月31日，概無董事或彼等各自的聯繫人從事與本集團業務競爭或可能競爭的任何業務或於當中擁有任何權益。

董事於重大交易、安排或合約中的權益

除本報告所披露者外，於報告期內，概無董事或彼等的關連實體於本公司或其任何附屬公司或同系附屬公司為訂約方而對本集團業務屬重大的任何交易、安排或合約中直接或間接擁有重大權益，亦無任何交易、安排或合約截至2025年12月31日仍存續。

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12月31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 ⁽¹⁾	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	61.99%
	通過他人委託的表決權持有的權益 ⁽³⁾	109,520,000		
		437,648,000		
翟女士	全權信託創始人 ⁽⁴⁾	32,000,000		4.53%

附註：

(1) 百分比僅供說明用途，按截至2025年12月31日的已發行股份數目(即706,041,400股股份)計算得出，惟不計及因尚未行使的首次公開發售前購股權獲行使而可能配發及發行的股份。

(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12月31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，請參閱招股章程「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，請參閱招股章程「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12月31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權益或淡倉。

董事收購股份及債權證的權利

截至2025年12月31日或於報告期任何時間，概無本公司或其任何附屬公司參與任何安排，令董事可通過收購本公司或任何其他法人團體的股份或債權證來獲取利益，且概無董事或彼等任何配偶或未滿18歲子女獲授予可認購本公司或任何其他法人團體的股本或債務證券的任何權利或已行使任何有關權利。

董事及最高行政人員資料變動

執行董事翟芳女士的薪酬(包含薪金、津貼、住房補貼及實物福利)調整為每月人民幣134,000元。

除本報告所披露者外，自刊發2025年中期報告起至本報告日期，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。

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12月31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／名稱	權益性質	所持股份數目 ⁽¹⁾	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	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12月31日的已發行股份數目（即706,041,400股股份）計算得出，惟不計及因尚未行使的首次公開發售前購股權行使而可能配發及發行的股份。
- (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12月31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，其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，請參閱招股章程「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(作為授與人及保護人)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由愛奇藝全資擁有，而愛奇藝89.1%的表決權由百度公司持有，而百度公司由李彥宏擁有59.9%權益。因此，根據證券及期貨條例，愛奇藝、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(作為授與人及保護人)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12月31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32。

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。

首次公開發售前購股權計劃(續)

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	截至	行使價(每股)	於報告期內獲行使 ⁽²⁾	於報告期內失效	於報告期內註銷	截至2025年
		2025年1月1日					12月31日
		尚未行使					尚未行使
劉先生	2020年5月11日	26,353,600 ⁽¹⁾	0.000025美元	-	-	-	26,353,600

附註：

- (1) 待董事會釐定的條件(如有)獲達成或豁免後，有關首次公開發售前購股權的相關股份將根據歸屬時間表歸屬，惟須待本公司接獲下文所載承授人發出的行使通知後方可作實：

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杰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杰出藝術家，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、編劇等杰出藝術家。概無受限制股份單位可向任何除外人士授出。

受限制股份單位計劃(續)

2021年受限制股份單位計劃(續)

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5.5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。

受限制股份單位計劃(續)

2021年受限制股份單位計劃(續)

受限制股份單位的歸屬(續)

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六名經選定參與者(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一名經選定參與者(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12月31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		緊接受限制 股份單位 授出日期前 股份的收市價	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	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	截至2025年
		歸屬日期 及歸屬條件	12月31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日尚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日歸屬或失效的受限制股份單位；及(ii)報告期內歸屬或失效的受限制股份單位數目包括於2025年1月1日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溢利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，75%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。
- (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；及
 - 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32。

受限制股份單位計劃(續)

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日及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杰出藝術家，以推動本公司的發展。

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、製作人等杰出藝術家。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6.1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)

2022年受限制股份單位計劃(續)

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。

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

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一名經選定參與者(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1,400,000股股份，佔已發行股份總數約0.20%。截至2025年1月1日及截至2025年12月31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均為14,791,410個。

根據2022年受限制股份單位計劃授出的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		緊接受限制 股份單位 授出日期前 股份的收市價	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	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	截至2025年 12月31日尚未 行使受限制 股份單位的 相關股份數目
		股份數目	歸屬日期 及歸屬條件							
僱員	2022年4月28日	6,141,000	附註3	3.90港元	2,812,300	-	1,412,300	-	-	1,400,000



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)

附註：

- (1) 所有受限制股份單位均無償授予承授人。
- (2) 緊接受限制股份單位歸屬日期前股份的收市價為0.56港元。
- (3) 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。
- (4) 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32。

股票掛鈎協議

除本報告所披露者外，本公司或其任何附屬公司概無於報告期內訂立或於截至2025年12月31日存續任何股票掛鈎協議。

關連交易

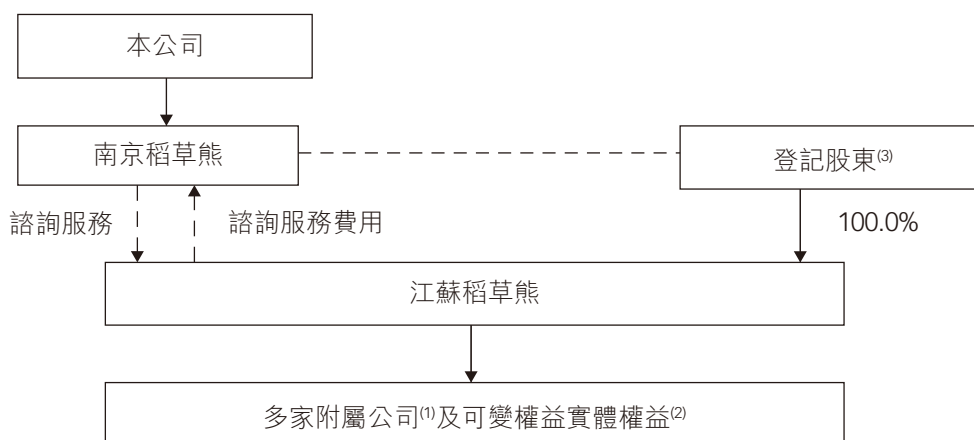
根據上市規則規定，本公司與其關連人士之間的交易構成本公司的關連交易。本公司根據上市規則規管及管理該等交易。下列為本集團於報告期內進行的不獲豁免關連交易。

合約安排

本集團通過併表聯屬實體於中國開展劇集及網上電影製作及發行業務（「有關業務」），而該等實體持有必要執照及許可證，包括《廣播電視節目製作經營許可證》及《電視劇製作許可證（甲種）》（「有關許可證」）。根據中國適用法律及法規，外國投資者禁止於進行劇集（包括網絡定制節目）製作及經營（包括發行）的任何企業中持有股權。有關進一步詳情，請參閱招股章程「監管概覽－與電視節目製作及發行有關的法規」一節。

為使本集團遵照中國適用法律及法規開展有關業務，作為重組的一部分，於2018年11月20日，南京稻草熊與江蘇稻草熊及登記股東（定義見下文）訂立合約安排（於2019年2月20日經修訂及重述），據此，本集團能對併表聯屬實體的經營行使管理控制權，並有權享有從其業務產生的所有經濟利益。

下列簡圖列示根據合約安排所訂明自本集團併表聯屬實體至本集團的經濟利益流向：



關連交易(續)

合約安排(續)

附註：

- 指於股權的法定及實益擁有權。
 - ► 指合約關係。
 - - 指南京稻草熊通過(i)授權委託書行使江蘇稻草熊所有股東權利；(ii)收購江蘇稻草熊全部或部分股權的獨家購買權及(iii)對江蘇稻草熊股權的股權質押，對併表聯屬實體施加控制權。
- (1) 其包括北京稻草熊、海南魔石影視傳媒有限公司、海南九瓊視聽傳播有限公司、海南徐徐行文化傳媒科技有限公司、杭州懿德文化創意有限公司、上海拍好戲影業有限公司、四川紅爐子影業有限公司、杭州小白楊影視有限公司、浙江響亮亮影視文化有限公司、四川紅彤彤影視文化有限公司、北京好願發生影視傳媒有限公司及上海弘弘火火影業有限公司。
 - (2) 其指江蘇稻草熊持有於無錫無一文化傳媒有限公司的15.0%股權、於浙江東陽栗子熊影視文化有限公司的25.0%股權、於海南東震文化傳媒科技有限公司的20.0%股權及於鯨靈文化傳媒(海南)有限公司的20.0%股權(「**可變權益實體權益**」)。
 - (3) 截至本報告日期，江蘇稻草熊由以下人士(統稱「**登記股東**」)持有100.0%的權益：

股東	註冊資本 (人民幣元)	持股百分比
劉先生	7,790,000	77.9%
劉女士	2,000,000	20.0%
趙女士	100,000	1.0%
張秋晨女士	100,000	1.0%
翟女士	10,000	0.1%
總計	10,000,000	100.0%

關連交易(續)

合約安排(續)

合約安排重要條款概要

構成合約安排的具體協議的簡介載列如下。有關具體協議的詳情，請參閱招股章程「合約安排」一節。

(1) 獨家業務合作協議

南京稻草熊與江蘇稻草熊於2018年11月20日訂立獨家業務合作協議，並於2019年2月20日作出修訂及重述(「**獨家業務合作協議**」)，據此，為換取服務費，南京稻草熊同意向江蘇稻草熊及其受控附屬公司提供全面管理諮詢服務，包括但不限於：

- 提供技術支援及業務諮詢服務；
- 提供品牌植入營銷代理及營銷諮詢服務；
- 提供知識產權授權；
- 提供人力資源管理服務；
- 提供中國適用法律及法規項下所允許的財務支援；及
- 江蘇稻草熊及其受控附屬公司在中國適用法律及法規允許的情況下合理要求的其他服務。

獨家業務合作協議項下的服務費包括江蘇稻草熊及其受控附屬公司根據香港財務報告準則計算的100.0%綜合溢利總額(經抵銷上一年度的虧損(如有)、營運成本、開支、稅項及其他法定供款)，且南京稻草熊有權根據向江蘇稻草熊所提供服務的複雜程度、實際所需時間、內容及商業價值以及同一性質服務的市價隨時調整服務費。

獨家業務合作協議自簽立之日起生效，有效期為十(10)年。在符合上市規則的前提下，除非根據獨家業務合作協議條款終止，否則該協議將在其屆滿後自動續期十(10)年。



關連交易(續)

合約安排(續)

合約安排重要條款概要(續)

(2) 獨家購買權協議

南京稻草熊、江蘇稻草熊與登記股東於2018年11月20日訂立獨家購買權協議，並於2019年2月20日作出修訂及重述(「獨家購買權協議」)，據此，南京稻草熊(或其指定人士)獲授不可撤銷、無條件及獨家權利(「獨家購買權」)以名義價格購買登記股東於江蘇稻草熊的全部或任何部分股權，除非相關政府機構或中國法律要求採用其他金額的購買價，在該情況下，購買價將為相關要求項下的最低金額。根據中國相關法律及法規，登記股東應向南京稻草熊或其指定人士退還其所收取的購買價的任何金額。收到南京稻草熊(或其指定人士)發出的行使其獨家購買權的通知(「通知」)後，登記股東及江蘇稻草熊將採取所有必要行動立即向監管機構辦理及完成審批、備案或登記手續，以使通知所載的江蘇稻草熊相關股權(不附帶任何擔保權益)可以江蘇稻草熊(或其指定人士)的名義有效登記。

倘出現江蘇稻草熊或登記股東引致獨家購買權協議載列的違約事件，除非中國法律及法規另有規定，否則南京稻草熊有權終止獨家購買權協議並要求江蘇稻草熊或登記股東賠償損害。

(3) 股權質押協議

南京稻草熊、江蘇稻草熊與登記股東於2018年11月20日訂立股權質押協議，並於2019年2月20日作出修訂及重述(「股權質押協議」)，據此，登記股東同意質押彼等各自於江蘇稻草熊的全部股權，從而為江蘇稻草熊及登記股東履行其在合約安排項下的義務及提供的陳述、承諾及保證提供擔保。

股權質押協議項下的質押將於向有關工商行政管理局完成登記後生效，直至下列較早者發生為止：(i)質押所擔保的最後一筆有擔保債務及合約義務已繳足及全面履行；(ii)南京稻草熊決定根據中國法律允許的獨家購買權協議購買登記股東所持江蘇稻草熊的全部股權，登記股東於江蘇稻草熊的股權已轉讓予南京稻草熊及／或其指定方，而南京稻草熊、其附屬公司及分支機構可合法從事江蘇稻草熊的業務；(iii)南京稻草熊單方面要求終止本協議；及(iv)根據中國適用法律及法規終止。股權質押登記已根據股權質押協議的條款以及中國適用法律及法規於2020年4月完成。

關連交易(續)

合約安排(續)

合約安排重要條款概要(續)

(4) 表決權委託協議及授權委託書

南京稻草熊、江蘇稻草熊與登記股東於2018年11月20日訂立表決權委託協議，並於2019年2月20日作出修訂及重述(「表決權委託協議」)，附有登記股東簽立的授權委託書(「授權委託書」)，據此，登記股東無條件及不可撤銷地委任南京稻草熊及其指定人士為其實際代理人，以行使其作為江蘇稻草熊股東而擁有的所有權利(載於江蘇稻草熊當時有效的組織章程細則)。

表決權委託協議及授權委託書在簽立後隨即生效，並持續生效，直至南京稻草熊單方面終止表決權委託協議及授權委託書或所有登記股東於江蘇稻草熊的股權已依法有效轉讓予南京稻草熊及／或其指定人士。

(5) 配偶承諾

各登記股東的配偶(如適用)已簽署承諾函(統稱「配偶承諾」)，承諾(其中包括)：(i)各登記股東所持有及將持有的江蘇稻草熊股份不屬共同財產；及(ii)彼放棄其根據任何司法權區的適用法律而可能獲授的任何權利或權益，並承諾不就該等權利或權益提出申索。

併表聯屬實體的業務活動

本集團的併表聯屬實體包括江蘇稻草熊及其附屬公司以及可變權益實體權益。併表聯屬實體的主要業務為劇集及網上電影的製作及發行。

併表聯屬實體對本集團的重要性及財務貢獻

根據合約安排，本集團已取得併表聯屬實體的控制權，且有權收取由併表聯屬實體產生的所有經濟利益回報。下表載列於報告期內併表聯屬實體對本集團的財務貢獻：

	截至2025年12月31日止年度		截至2025年12月31日	
	收入	佔總收入的百分比	資產總值	佔資產總值的百分比
併表聯屬實體	1,028,059	99.88%	2,615,310	93.56%

(人民幣千元，百分比除外)



關連交易(續)

合約安排(續)

監管框架

於2018年12月23日，《外商投資法(草案)》經第十三屆全國人民代表大會(「全國人大」)常務委員會第七次會議審議，於2018年12月26日至2019年2月24日在全國人民代表大會官方網站上發佈，徵求公眾意見，並於2019年1月29日向全國人大進一步遞交2018年《外商投資法草案二審稿》進行審議。於2019年3月15日，全國人大於第十三屆全國人大第二次會議閉幕會上通過《中華人民共和國外商投資法》(「外商投資法」)。外商投資法於2020年1月1日生效，取代《中外合資經營企業法》、《中外合作經營企業法》及《外資企業法》，成為外商在中國投資的法律基礎。於2019年12月26日，國務院頒佈《中華人民共和國外商投資法實施條例》(「外商投資法實施條例」)，於2020年1月1日生效。

許多中國公司採納通過合約安排進行營運的做法，本公司亦採納合約安排的形式對併表聯屬實體建立控制權，本集團藉此經營中國業務。外商投資法未提及「實際控制權」等概念，也未明確規定合約安排為外商投資的一種形式。再者，外商投資法未明確禁止或限制外國投資者藉合約安排控制其大部分受中國外商投資限制或禁止的業務。誠如中國法律顧問所告知，若未進一步發佈及實施有關合約安排的其他法律、行政法規、部門規定或其他監管文件，外商投資法對本公司合約安排的合法性及有效性在經營及財務方面並無任何重大不利影響。

此外，外商投資法規定，外商投資包括「外國投資者根據法律、行政法規或者國務院規定的任何其他方式在中國境內進行的投資」。儘管外商投資法實施條例未明確規定合約安排為外商投資的一種形式，但未來的法律、行政法規或國務院規定可能視合約安排為外商投資的一種形式，屆時將不確定合約安排是否會被視為違反外國投資准入要求，以及如何處理上述合約安排。因此，概不保證合約安排及併表聯屬實體的業務未來不會因中國法律及法規的變動而受到重大不利影響。如不遵守該等辦法，聯交所可能對本公司採取執行行動，而可能對股份買賣造成重大不利影響。

關連交易(續)

合約安排(續)

與安排有關的風險及為降低風險而採取的行動

合約安排涉及若干風險，包括：

- (i) 倘中國政府發現建立本集團中國業務營運架構的協議不符合適用中國法律及法規，或倘該等法律及法規或其詮釋於日後發生變更，本集團或會遭受嚴重後果，包括取消合約安排及放棄其於併表聯屬實體的權益；
- (ii) 合約安排於提供營運控制權方面未必如直接所有權形式般有效。江蘇稻草熊及其股東或無法履行彼等於合約安排項下的責任；
- (iii) 倘本集團的併表聯屬實體宣佈破產或須進行解散或清算程序，本集團可能失去使用或受惠於對業務營運屬重要的併表聯屬實體所持牌照、批准及資產的能力；
- (iv) 江蘇稻草熊的股東或會與本公司存在利益衝突，可能對本集團的業務造成重大不利影響；
- (v) 倘本公司行使選擇權收購江蘇稻草熊的股權，所有權轉讓或會使本公司受到一定限制及產生龐大成本；及
- (vi) 合約安排或會受到中國稅務機關審查，倘發現本集團欠下額外稅款，其綜合收入淨額及投資者的投資價值或會大幅減少。

有關詳情，請參閱招股章程「風險因素－與合約安排有關的風險」一節。

本集團已採取以下措施以確保於執行及遵守合約安排的情況下有效運營：

- (i) 因執行及遵守合約安排或政府機關的任何監管查詢引致的重大事項將於發生時提交董事會(如有必要)審閱及討論；
- (ii) 董事會將至少每年審閱合約安排的整體履行情況及遵守情況一次；
- (iii) 本公司將於年報中披露合約安排的整體履行情況及遵守情況；及
- (iv) 本公司將委聘外部法律顧問或其他專業顧問(如有必要)協助董事會審閱合約安排的執行情況、審閱南京稻草熊及其併表聯屬實體的法律合規情況以處理因合約安排引致的具體問題或事項。



關連交易(續)

合約安排(續)

與安排有關的風險及為降低風險而採取的行動(續)

此外，儘管執行董事(即劉先生及翟女士)亦為登記股東，本集團認為，董事能夠通過以下措施，於上市後獨立履行其於本集團的職責，且本集團能夠獨立管理其業務：

- (i) 組織章程細則所載董事會決策機制包含避免利益衝突的條文，當中訂明(其中包括)，如有任何重大合約或安排出現利益衝突，董事須在切實可行的情況下於最早舉行的董事會會議上申報其利益的性質，倘董事被視為於任何合約或安排中擁有重大權益，則該名董事須放棄投票且不得計入法定人數之內；
- (ii) 各董事知悉其作為董事的受信責任，當中規定(其中包括)董事須為本集團利益及符合本集團最佳利益而行事；
- (iii) 本集團已委任三名獨立非執行董事，佔董事會三分之一以上席位，以平衡持有權益的董事及獨立董事的人數，旨在促進本公司及其股東的整體利益；及
- (iv) 根據上市規則規定，本集團將就董事會(包括獨立非執行董事)審閱有關各董事及其聯繫人與本集團業務進行競爭或可能進行競爭的任何業務或權益以及任何有關人士與本集團存在或可能存在任何其他利益衝突事項的決定，於其公告、通函、年度及中期報告中作出披露。

上市規則的涵義及聯交所授出的豁免

由於合約安排的若干訂約方(即劉先生、劉女士及翟女士，彼等均為登記股東)為本公司關連人士，故根據上市規則，合約安排項下擬進行的交易構成本公司的持續關連交易。

董事(包括獨立非執行董事)認為，合約安排及其項下擬進行的交易對本集團的法律架構及業務而言至關重要，且該等交易現時及未來於本集團日常及一般業務過程中進行，按一般商業條款訂立，屬公平合理，符合本公司及其股東的整體利益。

因此，儘管根據上市規則第十四A章，合約安排項下擬進行的交易及將由(其中包括)併表聯屬實體與本集團任何成員公司訂立與之相關的任何新交易、合約及協議或重續現有交易、合約及協議技術上於上市後構成其持續關連交易，惟董事認為，鑒於本集團就合約安排項下的關連交易規則而言處於特殊情況，如該等交易須嚴格遵守上市規則第十四A章項下所載規定(其中包括公告、通函及獨立股東批准的規定)，將對本公司而言過於繁重且不切實際，亦會為本公司增添不必要的行政成本。

關連交易(續)

合約安排(續)

獨立非執行董事及核數師進行的年度審閱

於審閱合約安排的整體履行及遵守情況後，獨立非執行董事確認：

- (i) 於該年度內進行的交易根據合約安排的相關條文訂立，
- (ii) 併表聯屬實體並無向其後未有另行出讓或轉讓至本集團的股權的持有人分派股息或作出其他分派，及
- (iii) 本集團與併表聯屬實體於相關財政期間訂立、重續或複製的任何新合約，就本集團而言屬公平合理或有利於股東，並符合本公司及其股東的整體利益。

本公司核數師按照香港鑒證委聘準則第3000號(經修訂)「歷史財務資料審計或審閱以外的鑒證工作」及參考香港會計師公會頒佈的實務說明第740號(經修訂)「關於香港《上市規則》所述持續關連交易的核數師函件」，於報告期根據合約安排進行的交易執行審閱程序，並已向董事會發出函件及向香港聯交所寄發副本，確認：

- (i) 該等交易已獲董事批准、根據相關合約安排訂立；及
- (ii) 併表聯屬實體並無向其後未有另行出讓或轉讓至本集團的股權的持有人分派股息或作出其他分派。

併表聯屬實體已承諾，只要股份仍在聯交所上市，併表聯屬實體將讓本集團管理層及本公司申報會計師全面取閱其相關記錄，供彼等審閱持續關連交易。

重大變更

本集團於報告期內並無與併表聯屬實體訂立、重續及／或複製新合約安排。於報告期內，合約安排及／或合約安排獲採納的情況概無發生重大變更。

於報告期內，由於引致採納合約安排的限制未撤銷，故並無解除合約安排。截至2025年12月31日，本公司在根據合約安排通過其併表聯屬實體經營業務的過程中，並無遇到任何中國監管機構的干涉或妨礙。



關連交易(續)

不獲豁免持續關連交易

持續關連交易協議主要條款概要

2022年定制劇集承製框架協議及2026-2028年定制視聽作品承製框架協議

於2022年12月23日，本公司(為其本身及代表其附屬公司及併表聯屬實體)與愛奇藝(為其本身及代表其附屬公司及併表聯屬實體)訂立2022年定制劇集承製框架協議(「**2022年定制劇集承製框架協議**」)，據此，本集團應(其中包括)為愛奇藝提供劇集定制服務(包括但不限於項目策劃、劇本開發、版權採購及/或籌備及製作服務)以換取愛奇藝應付的服務費，以及愛奇藝可與本集團分享本集團為愛奇藝製作的定制劇集播出所產生的其他收入(如適用)，期限為自2023年1月1日起至2025年12月31日止。有關詳情，請參閱本公司日期為2022年11月14日的公告及本公司日期為2022年12月6日的通函。

於2025年12月31日，本公司(為其本身及代表其附屬公司及併表聯屬實體)與愛奇藝(為其本身及代表其附屬公司及併表聯屬實體)訂立2026-2028年定制視聽作品承製框架協議(「**2026-2028年定制視聽作品承製框架協議**」)，據此，本集團應(其中包括)為愛奇藝提供視聽作品定制服務(包括但不限於項目策劃、劇本開發、版權採購及/或籌備及製作服務)以換取愛奇藝應付的服務費，愛奇藝可與本集團分成該等定制視聽作品播出所產生的收入(如適用)，且本集團有權與愛奇藝聯合投資若干視聽作品，並享有相應的投資回報，期限為自2026年1月1日起至2028年12月31日止。有關詳情，請參閱本公司日期為2025年11月14日的公告及本公司日期為2025年12月9日的通函。

2025年版權許可框架協議及2026-2028年版權許可框架協議

於2024年12月24日，本公司(為其本身及代表其附屬公司及併表聯屬實體)與愛奇藝(為其本身及代表其附屬公司及併表聯屬實體)訂立版權許可框架協議(「**2025年版權許可框架協議**」)，據此，本集團應向愛奇藝授予本集團自有及許可視聽作品的版權(包括但不限於播映權、信息網絡傳播權及其他版權)，期限為自2025年1月1日起至2025年12月31日止。有關詳情，請參閱本公司日期為2024年11月11日的公告及本公司日期為2024年12月3日的通函。

於2025年12月31日，本公司(為其本身及代表其附屬公司及併表聯屬實體)與愛奇藝(為其本身及代表其附屬公司及併表聯屬實體)訂立2026-2028年版權許可框架協議(「**2026-2028年版權許可框架協議**」)，據此，本集團應向愛奇藝授予本集團自有及許可視聽作品的版權(包括但不限於播映權、信息網絡傳播權及其他版權)，而愛奇藝應向本集團支付許可費，且根據特定分成率，本集團可與愛奇藝分成從視聽作品產生的收益/收入，期限自2026年1月1日起至2028年12月31日止。有關詳情，請參閱本公司日期為2025年11月14日的公告及本公司日期為2025年12月9日的通函。

關連交易(續)

不獲豁免持續關連交易(續)

持續關連交易協議主要條款概要(續)

2022年劇集版權購買框架協議及2026-2028年分集類內容版權購買框架協議

於2022年12月23日，本公司(為其本身及代表其附屬公司及併表聯屬實體)與愛奇藝(為其本身及代表其附屬公司及併表聯屬實體)訂立2022年劇集版權購買框架協議(「**2022年劇集版權購買框架協議**」)，據此，愛奇藝應向本集團授予若干劇集的版權(包括但不限於播映權及/或發行權)，本集團將進一步將有關版權轉授予其他播映平台、電視台或第三方代理，而本集團應向愛奇藝支付許可費，期限為自2023年1月1日起至2025年12月31日止。有關詳情，請參閱本公司日期為2022年11月14日的公告及本公司日期為2022年12月6日的通函。

於2025年12月31日，本公司(為其本身及代表其附屬公司及併表聯屬實體)與愛奇藝(為其本身及代表其附屬公司及併表聯屬實體)訂立2026-2028年分集類內容版權購買框架協議(「**2026-2028年分集類內容版權購買框架協議**」)，據此，愛奇藝應向本集團授予若干分集類內容的版權(包括但不限於播映權及/或發行權)，本集團將進一步將有關版權轉授予其他播映平台、電視台或第三方代理，而本集團應向愛奇藝支付許可費，期限為自2026年1月1日起至2028年12月31日止。有關詳情，請參閱本公司日期為2025年11月14日的公告及本公司日期為2025年12月9日的通函。

進行交易的理由

2022年定制劇集承製框架協議

本集團搶佔先機，與網絡視頻平台合作，根據不同網絡視頻平台的偏好及特定要求，向該等平台提供自主開發或經其內容合作夥伴許可的多元化內容。愛奇藝是一家中國市場領軍的創新在線娛樂服務供應商，其發行受歡迎及引領潮流的內容(包括提供定制服務的其他劇集製作公司所提供的劇集)。因此，根據2022年定制劇集承製框架協議提供的定制劇集承製安排屬本集團日常及一般業務過程。

愛奇藝擁有雄厚的資本實力及龐大的用戶群。本集團可透過訂立2022年定制劇集承製框架協議提高其內容產品的人氣、增加收入來源及避免不斷變化的市場及監管限制引致的單一業務營運風險。本集團向愛奇藝提供的價格及條款亦不優於其他獨立第三方客戶獲提供者。因此，2022年定制劇集承製框架協議項下的定制劇集承製安排屬有利可圖，符合本集團及股東的整體利益。



關連交易(續)

不獲豁免持續關連交易(續)

進行交易的理由(續)

2025年版權許可框架協議

本集團自成立以來開始製作視聽作品，並將自有及許可視聽作品的相關版權授予少數各大電視台及／或網絡視頻平台。愛奇藝是一家中國領先的在線娛樂視頻服務提供商。其製作、整合及分發各種專業製作內容以及其他各種形式的廣泛視頻內容。因此，2025年版權許可框架協議項下的版權許可安排屬本集團的日常及一般業務過程。此外，訂立2025年版權許可框架協議符合本集團不斷發展的業務模式及擴展與愛奇藝的業務合作。

愛奇藝對專業製片商(如本集團)所製作優質內容的需求殷切。透過訂立2025年版權許可框架協議，本集團可擴大自身的分銷網絡及延續與愛奇藝的業務關係，而愛奇藝一直是內容發行市場的主要參與者。本集團向愛奇藝提供的價格及條款亦不遜於其他獨立第三方客戶獲提供者。因此，2025年版權許可框架協議項下的版權許可安排屬有利可圖，符合本集團及股東的整體利益。

2022年劇集版權購買框架協議

本集團於2017年開始將來自網絡視頻平台的買斷劇集播映權授予電視台或第三方代理。有關業務模式已增加收入流，同時透過向頭部網絡視頻平台提供更多營利機會，進一步加強本集團與該等平台的合作。因此，根據2022年劇集版權購買框架協議購買買斷劇集版權屬本集團的日常及一般業務過程。此外，愛奇藝向本集團提供的價格及條款不遜於本集團其他獨立第三方供應商所提供者。因此，2022年劇集版權購買框架協議項下的版權購買安排屬有利可圖，符合本集團及股東的整體利益。

關連交易(續)

不獲豁免持續關連交易(續)

定價政策

2022年定制劇集承製框架協議

愛奇藝根據2022年定制劇集承製框架協議應向本集團支付的服務費將按成本加成基準釐定。為激勵及獎勵本集團，愛奇藝亦可於扣除愛奇藝確認的營運成本後(如有)，與本集團分享本集團為愛奇藝製作的定制劇集播出所產生的其他收入(包括但不限於發行收入)。有關2022年定制劇集承製框架協議項下定價政策的詳情，請參閱本公司日期為2022年11月14日的公告及本公司日期為2022年12月6日的通函。

2025年版權許可框架協議

愛奇藝根據2025年版權許可框架協議應向本集團支付的許可費將根據以下因素：(i)固定金額的許可費；(ii)愛奇藝與本集團分享愛奇藝從視聽作品產生的收入／收益；或(iii)(i)加(ii)，由訂約方參考現行市價及各種相關商業因素(包括視聽作品的題材、性質、受歡迎程度、數量、質量及商業潛力)，經公平磋商釐定。有關2025年版權許可框架協議項下定價政策的詳情，請參閱本公司日期為2024年11月11日的公告及本公司日期為2024年12月3日的通函。

2022年劇集版權購買框架協議

本集團根據2022年劇集版權購買框架協議應付愛奇藝的許可費將由訂約方經公平磋商後按以下公式釐定：

- (a) 倘本集團擔任愛奇藝的劇集發行代理(即本集團為愛奇藝的劇集發行提供代理服務，並通過進一步將有關劇集版權轉授予其他播映平台、電視台或第三方代理產生收入)，本集團應付愛奇藝的許可費將按以下公式釐定：

$$\text{本集團應付許可費} = \text{版權發行收入} \times (1 - \text{目標代理發行費率})$$

- (b) 倘本集團透過買斷方式發行愛奇藝劇集的版權(即本集團買斷愛奇藝劇集的版權，並向愛奇藝支付固定金額的版權許可費)，本集團應付愛奇藝的許可費將按以下公式釐定：

$$\text{本集團應付許可費} = \text{預期集數} \times \text{每集的版權購買價}$$

有關2022年劇集版權購買框架協議項下定價政策的詳情，請參閱本公司日期為2022年11月14日的公告及本公司日期為2022年12月6日的通函。



關連交易(續)

不獲豁免持續關連交易(續)

於報告期內的年度上限及歷史金額

截至2025年12月31日止年度，本集團根據不獲豁免持續關連交易應收／應付的費用總額的年度上限及歷史金額載列如下：

	截至2025年12月31日止年度	
	建議年度上限 (人民幣百萬元)	歷史金額 (人民幣百萬元)
2022年定制劇集承製框架協議項下的應收費用總額	864.0	1.6
2025年版權許可框架協議項下的應收費用總額	1,260.0	624.0
2022年劇集版權購買框架協議項下的應付費用總額	477.0	170.6

上市規則的涵義

愛奇藝為主要股東Taurus Holding的控股公司，因而為Taurus Holding的聯繫人。

因此，由於愛奇藝為本公司的關連人士，故根據上市規則，2022年定制劇集承製框架協議、2025年版權許可框架協議及2022年劇集版權購買框架協議項下擬進行的交易構成本公司的持續關連交易。

由於根據上市規則上述交易的最高適用百分比率(盈利比率除外)按年計超過5%，故根據上市規則第十四A章，該等交易須遵守申報、年度審閱、公告、通函及獨立股東批准的規定。

關連交易(續)

不獲豁免持續關連交易(續)

獨立非執行董事及核數師進行的年度審閱

本公司已確認，本集團於報告期內簽立及執行上文所載持續關連交易項下實施協議時已遵循該等持續關連交易的定價原則。

獨立非執行董事已審閱上述持續關連交易，並確認該等交易於以下情況訂立：

- (i) 於本集團日常及一般業務過程中進行；
- (ii) 按一般商業條款或按對本公司而言不遜於一般商業條款的條款進行；及
- (iii) 根據監管該等交易的有關協議，按公平合理的條款訂立，符合本公司股東的整體利益。

董事會委聘本公司核數師按照香港鑒證委聘準則第3000號(經修訂)「歷史財務資料審計或審閱以外的鑒證工作」及參考香港會計師公會頒佈的實務說明第740號「關於香港《上市規則》所述持續關連交易的核數師函件」，呈報本集團的持續關連交易。

根據上市規則第14A.56條，本公司核數師已向董事會發出載有其調查結果及結論的函件，確認：

- (i) 彼等並無注意到任何事項使核數師認為上述持續關連交易並未獲董事會批准；
- (ii) 就本集團提供貨品或服務所涉及的交易而言，彼等並無注意到任何事項使核數師認為該等交易在所有重大方面並無按照本集團的定價政策進行；
- (iii) 彼等並無注意到任何事項使核數師認為該等交易在所有重大方面並無根據規管有關交易的相關交易協議進行；及
- (iv) 就上述各項持續關連交易的總額而言，彼等並無注意到任何事項使核數師認為該等金額已超出本公司規定的年度上限。



關聯方交易

除上文所披露者外，截至2025年12月31日止年度，概無其他載於財務報表附註35的關聯方交易或持續關聯方交易構成上市規則項下須予披露關連交易或持續關連交易。就關連交易及持續關連交易而言，本公司已遵守上市規則的披露規定（經不時修訂）。

不競爭承諾

誠如招股章程所披露，本公司控股股東於2020年12月18日簽立以本公司為受益人的不競爭契約。根據不競爭契約，控股股東及／或彼等各自的緊密聯繫人（本集團成員公司除外）已確認，截至不競爭契約日期，控股股東及彼等各自的緊密聯繫人（本集團成員公司除外）均未以任何形式從事、協助或支持任何第三方經營或參與和本集團任何成員公司不時進行或擬進行的業務（即電視劇、網劇及電影投資、開發、製作及發行）直接或間接構成或將構成或可能構成競爭的任何業務，或於當中擁有任何權益。

彼等已各自向本公司書面確認，彼等於截至2025年12月31日止年度已遵守本年報所披露的不競爭契約。截至2025年12月31日，彼等並無知會任何新商機。

獨立非執行董事已審閱不競爭契約的履行情況，並認為截至2025年12月31日止年度不競爭承諾已獲遵守。

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（「**庫存股份**」將具有上市規則賦予該詞的涵義））。截至2025年12月31日，本公司並無持有任何庫存股份。

優先購買權

組織章程細則或開曼群島法律均無規定本公司須按比例向現有股東發售新股份的優先購買權條文。

控股股東於重大合約的權益

除本報告財務報表附註35及董事會報告「關連交易」一節所披露者外，於報告期內，本公司或其任何附屬公司概無與控股股東或其任何附屬公司訂立重大合約，控股股東或其任何附屬公司亦無就向本公司或其任何附屬公司提供服務而訂立重大合約，亦無該等重大合約於截至2025年12月31日仍存續。

管理合約

於報告期內，概無訂立或存有關於本公司全部或任何重大部分業務的管理及行政的合約。

捐款

於報告期內，本集團作出慈善及其他捐款金額合共人民幣0.01百萬元。

重大法律程序

截至本報告日期，本集團成員公司概無涉及任何重大訴訟或仲裁，且就董事所知，本集團任何成員公司亦概無尚未了結或可能遭提出的重大訴訟、仲裁或索償。

獲准許彌償保證條文

根據組織章程細則第192條，董事及其他高級職員將獲以本公司資產作為彌償保證及擔保，使其不會因其於執行職務或關於執行職務而作出、同意或遺漏的任何行為而可能招致或蒙受的任何訴訟、費用、收費、損失、損害賠償及開支而蒙受損失，但因其本身欺詐或不誠實而招致或蒙受者(如有)，則作別論。

本公司已投購董事責任保險，以就董事可能因其實際或遭指控的不當行為所引致的任何潛在損失向彼等提供保障。

企業管治

本公司致力維持高水準的企業管治常規。本公司所採納的企業管治常規的資料載於本報告第77至96頁的企業管治報告。



充足公眾持股量

根據本公司公開可得的資料及就董事所深知，於報告期所有時間及截至本報告日期，公眾持有本公司已發行股份總額中至少25.0%（聯交所批准及上市規則准許的規定最低公眾持股百分比）。

審核委員會

審核委員會已聯同本公司管理層及核數師審閱本集團所採納的會計原則及政策以及截至2025年12月31日止年度的綜合財務報表。

核數師

本公司已委任安永會計師事務所為本公司截至2025年12月31日止年度的核數師。應屆股東周年大會上將提呈續聘安永會計師事務所為本公司核數師的決議案，以供股東批准。

承董事會命

主席

劉小楓先生

中國南京，2026年4月13日

董事會欣然提呈本公司於報告期的企業管治報告。

企業管治常規

本公司致力維持及確保高水準的企業管治常規，且本公司採納的企業管治原則符合本公司及其股東的利益。

本公司已採納上市規則附錄C1第2部所載企業管治守則的適用守則條文。除本報告所披露者外，董事會認為，本公司於報告期已遵守企業管治守則所載的適用守則條文。

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。

主席及行政總裁

根據上市規則附錄C1第二部分所載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，確保本集團獲貫徹領導。考慮到本集團所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，本公司沒有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本公司主席與行政總裁的角色。



董事會

董事會組成

截至本報告日期，董事會由兩名執行董事、兩名非執行董事及三名獨立非執行董事組成。於報告期及直至本報告日期的董事為：

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

董事的履歷載於本年報「董事及高級管理層」一節。

除本年報「董事及高級管理層」一節所載董事履歷中所披露者外，概無董事與任何其他董事及最高行政人員有任何個人關係(包括財務、業務、家族或其他重大或相關關係)。

獨立非執行董事

於報告期，董事會一直遵守上市規則第3.10(1)及3.10(2)條規定，委任至少三名獨立非執行董事，而其中至少一名獨立非執行董事具備適當的專業資格，或具備適當的會計或相關的財務管理專長。

於報告期，本公司亦已遵守上市規則第3.10A條有關所委任的獨立非執行董事必須佔董事會成員人數至少三分之一的規定。

由於各獨立非執行董事均已根據上市規則第3.13條確認彼等的獨立性，因此本公司認為彼等均為獨立人士。

董事會(續)

委任及重選董事

各董事(包括非執行董事)已與本公司訂立服務合約或委任函，據此，彼等同意擔任董事，自2023年6月9日起計為期三年，並須根據組織章程細則及上市規則輪值退任及膺選連任，直至根據服務合約或委任函的條款及條件予以終止為止。

有關董事服務合約及委任函的詳情，載於本年報「董事會報告－服務合約及委任函」一節。

根據組織章程細則第109(a)條，在每屆股東週年大會上，當時三分之一董事或倘董事人數並非三或三的倍數，則最接近但不少於三分之一董事人數的董事將輪值告退，惟每名董事(包括以指定任期獲委任的董事)須至少每三年輪值退任一次。退任董事有資格膺選連任。

因此，王曉暉先生、劉帆女士及張森泉先生應於股東週年大會輪值退任，且彼等有資格及願意於股東週年大會膺選連任。有關將於股東週年大會膺選連任的董事詳情，將載於在適當時候寄發予股東的通函中。

委任、重選及罷免董事的程式及流程載於組織章程細則。提名委員會負責檢討董事會組成，並就委任或重選董事及董事繼任計劃向董事會提出推薦建議。

董事會及管理層的責任、問責及貢獻

董事會負責領導及控制本公司，監察本集團的業務、策略決定及表現，並透過指導及監督本公司的事務共同負責引領本公司邁向成功。董事會的董事應以本公司及股東的整體利益作出客觀決定。

全體董事(包括非執行董事及獨立非執行董事)為董事會的高效及有效運作帶來廣泛的寶貴業務經驗、知識及專業能力。



董事會(續)

董事會及管理層的責任、問責及貢獻(續)

全體董事均已全面並及時獲得本公司所有資料以及高級管理層的服務及意見。董事可於提出要求後在適當情況下尋求獨立專業意見，以向本公司履行其職責，費用由本公司承擔。

董事須向本公司披露彼等所擔任其他職務的詳情，而董事會定期檢討各董事向本公司履行其職責時須作出的貢獻。

董事會對所有重要事宜具決策權，包括政策事宜、策略及預算、內部控制及風險管理、重大交易(特別是可能涉及利益衝突者)、財務資料、董事委任及本公司其他重大營運事宜。管理層獲委派負責執行董事會的決策、指導並協調本公司的日常營運及管理。

本公司已投購適當保險，就董事可能遭提出的法律行動為彼等提供保障。

董事及高級管理層的薪酬

有關截至2025年12月31日止年度的董事會成員薪酬詳情，載於本年報財務報表附註8。

截至2025年12月31日止年度，高級管理層按範圍劃分的薪酬載列如下：

薪酬範圍	人數
1,000,001港元至2,500,000港元	2

董事的持續專業發展

董事須時刻了解作為本公司董事的職責以及本公司的經營、業務活動及發展。

每名新委任的董事將於其上任時獲得正式的全面入職培訓，以確保適當了解本公司的業務及營運，並充分知悉董事於上市規則及相關法定要求項下的職務及責任。

本公司鼓勵董事參與適當持續專業發展，以發展及更新彼等的知識及技能，從而確保彼等在知情的情況下對董事會作出切合需要的貢獻。本公司鼓勵所有董事參加相關培訓課程，費用由本公司承擔。

董事會(續)

董事的持續專業發展(續)

董事於報告期所接受培訓的概要如下：

董事姓名	持續專業發展課程的性質
執行董事	
劉小楓先生(主席)	(1)及(2)
翟芳女士	(1)及(2)
非執行董事	
王曉暉先生	(1)及(2)
劉帆女士	(1)及(2)
獨立非執行董事	
張森泉先生	(1)及(2)
馬中駿先生	(1)及(2)
鍾創新先生	(1)及(2)

附註：

- (1) 參與董事培訓，涵蓋廣泛主題，包括但不限於反貪污、關連交易、環境、社會及管治報告標準、本公司適用法律及本公司持續合規責任；
- (2) 閱讀相關指引材料，內容有關作為董事的責任及職責、董事適用相關法律及法規、權益披露責任以及條文修訂及檢討等。

多元化政策

本公司已採納董事會多元化政策(「**董事會多元化政策**」)，該政策載列達致及維持董事會有關業務增長的多元化視角適當平衡的方法。根據董事會多元化政策，本公司在甄選董事會候選人時，根據本公司的業務模式及具體需求考慮多種因素，包括但不限於性別、年齡、文化及教育背景、種族、專業經驗、技能、知識及服務年限，以尋求達致董事會多元化。

全體董事(包括獨立非執行董事)已為董事會的高效及有效運作帶來廣泛的寶貴業務經驗、知識及專業能力。獨立非執行董事獲邀擔任審核委員會、薪酬委員會、提名委員會以及環境、社會及管治委員會的成員。



董事會(續)

多元化政策(續)

截至本報告日期，本公司有七名董事，包括兩名執行董事(包括劉小楓先生及翟芳女士)、兩名非執行董事(包括王曉暉先生及劉帆女士)及三名獨立非執行董事(包括馬中駿先生、張森泉先生及鍾創新先生)。兩名執行董事在傳媒行業及股權投資領域擔任經營及管理職位多年，在電視劇的製作、銷售、營銷及發行、財務管理、企業營運以及股權投資方面擁有豐富經驗。兩名非執行董事在新聞、內容業務、投資銀行及二級市場投資方面擁有豐富經驗。三名獨立非執行董事均為影視行業、會計、審核、融資及資本營運方面的專家。彼等能夠就不同範疇向本公司提供專業意見。其中兩名為女性董事(佔董事會人數的28.6%)，因此已達致董事會性別多元化。鑒於董事目前的情況，提名委員會認為董事會的組成是多元化的。董事會的目標為維持至少現時女性代表水準。董事會將隨時間及於物色到合適的候選人時，繼續把握機會提高女性成員的比例。

截至2025年12月31日止年度，本集團上下員工均遵循本公司的性別多元化等多元化理念。截至本報告日期，本集團員工總數(包括高級管理層)的67.5%為女性。本公司的目標為維持女性佔本集團大部分勞動力。

本公司亦將在招聘中高級員工時確保性別多元化及不帶性別偏見，由多元化的面試小組進行面試。本公司透過為每名員工提供無意識偏見管理培訓及更具戰略性、透明及公平的職業發展機會，致力建立健康、多元化及包容性的工作場所及挽留多元化的勞動力，以及持續改善本公司的包容性文化，使本公司能夠積極廣納性別多元化的高級管理層及董事會潛在繼任人選。概無任何緩解因素或情況導致在全體員工(包括高級管理層)中實現性別多元化變得更具挑戰性或不太相關。

董事委員會

董事會已設立四個委員會，即審核委員會、薪酬委員會、提名委員會以及環境、社會及管治委員會，以監察本公司事務的特定範疇。本公司所有董事委員會均已訂明書面職權範圍。董事委員會的職權範圍刊登於聯交所網站及本公司網站，並可應要求供股東查閱。

上市規則第3.21條規定，審核委員會須全部是非執行董事，至少要有三名成員，其中獨立非執行董事佔大多數，並至少有一名具備適當專業資格或會計或相關的財務管理專長的成員。各董事委員會的大部分成員為獨立非執行董事，各董事委員會的主席及成員名單載於本年報「公司資料」。

董事委員會(續)

審核委員會

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，彼持有適當的會計資歷)、劉帆女士及鍾創新先生。

審核委員會的主要職責為協助董事會檢討合規事宜、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建議；及保持內部審計部與外聘核數師之間的溝通。

於報告期，審核委員會舉行兩次會議，並檢討(其中包括)截至2024年12月31日止年度的審核計劃及截至2025年12月31日止年度的審核計劃、本集團截至2024年12月31日止年度的經審核綜合財務報表、本集團截至2025年6月30日止六個月的未經審核綜合財務報表以及本公司風險管理及內部控制系統以及內部審核職能的有效性。

根據企業管治守則的守則條文第D.3.3(e)(i)條及本公司審核委員會的職權範圍，審核委員會每年必須與本公司核數師會晤至少兩次。審核委員會成員於截至2025年12月31日止年度與外聘核數師會晤兩次。

審核委員會各成員的出席情況載於下表：

董事姓名	已參加/有資格參加
張森泉先生(主席)	2/2
劉帆女士	1/2
鍾創新先生	2/2



董事委員會(續)

薪酬委員會

截至本報告日期，薪酬委員會由兩名獨立非執行董事及一名執行董事組成，即馬中駿先生(薪酬委員會主席)、劉小楓先生及鍾創新先生。

薪酬委員會的主要職能包括檢討各董事及高級管理層的薪酬待遇、所有董事及高級管理層的薪酬政策及架構並就此向董事會提出推薦建議；檢討及批准應付董事及高級管理層的補償；以及檢討及／或批准股份計劃相關事宜。

於報告期，薪酬委員會舉行一次會議，薪酬委員會全體成員均有出席該會議，並檢討(其中包括)董事的薪酬待遇及本集團高級管理層的薪酬政策及待遇。

薪酬委員會各成員的出席情況載於下表：

董事姓名	已參加／有資格參加
馬中駿先生(主席)	1/1
劉小楓先生	1/1
鍾創新先生	1/1

提名委員會

截至本報告日期，提名委員會由三名獨立非執行董事及兩名執行董事組成，即馬中駿先生(提名委員會主席)、劉小楓先生、鍾創新先生、翟芳女士及張森泉先生。

提名委員會的主要職責包括檢討董事會的組成、建立及制定提名及委任董事的相關程式、就董事委任及繼任計劃向董事會提出推薦建議，以及評估獨立非執行董事的獨立性。

於評估董事會的組成時，提名委員會將考慮董事會多元化政策中所載的各個範疇，包括但不限於性別、年齡、文化及教育背景、種族、專業經驗、技能、知識及服務年限。提名委員會將於必要時討論及協定達致董事會多元化的可計量目標，並推薦董事會採納。

在物色及甄選合適的董事候選人時，提名委員會將考慮候選人的品格、資質、經驗、獨立性以及補足企業策略及達致董事會多元化所適用的其他必要相關標準，然後向董事會提出推薦建議。

董事委員會(續)

提名委員會(續)

提名委員會將根據以下甄選標準及提名程序向董事會建議委任董事(包括獨立非執行董事)：

- (a) 經適當考慮董事會多元化政策、本公司章程、上市規則及適用法律法規的規定以及相關候選人在資格、技能、經驗、獨立性及性別多元化方面對董事會的貢獻後，物色合資格成為董事會成員的合適人士，並甄選提名擔任董事的人士或就此向董事會提出推薦建議；
- (b) 經參考上市規則第3.13條所載因素及提名委員會或董事會認為適當的任何其他因素後，評估獨立非執行董事的獨立性以釐定彼等是否合資格；及
- (c) 制定識別及評估董事候選人資格及評估董事候選人的標準，包括但不限於評估董事會技能、知識及經驗的平衡，並根據該評估編製具體委任的職責及所需能力的描述。

於報告期，提名委員會舉行一次會議，提名委員會彼時全體成員均有出席該會議，並檢討(其中包括)董事會的架構、規模及組成、評估獨立非執行董事的獨立性以釐定彼等是否合資格，並討論重新委任董事及董事繼任計劃。

提名委員會各成員的出席情況載於下表：

董事姓名	已參加/有資格參加
馬中駿先生(主席)	1/1
劉小楓先生	1/1
鍾創新先生	1/1
翟芳女士(於2025年8月25日獲委任)	0/0
張森泉先生(於2025年8月25日獲委任)	0/0

環境、社會及管治委員會

截至本報告日期，環境、社會及管治委員會由兩名執行董事及一名獨立非執行董事組成，即劉小楓先生(環境、社會及管治委員會主席)、翟芳女士及張森泉先生。



董事委員會(續)

環境、社會及管治委員會(續)

環境、社會及管治委員會的主要職責包括(i)指導及制定本集團的環境、社會及管治(「**環境、社會及管治**」)願景、目標、戰略及架構，以確保符合本集團的需要並遵守適用的法律、法規、監管規定及國際標準；(ii)監察本集團環境、社會及管治願景、戰略及架構的制定及執行；(iii)指導及審查本集團的重要環境、社會及管治事宜的識別及排序；(iv)審查主要環境、社會及管治趨勢以及相關風險及機遇，並相應評估本集團的環境、社會及管治架構是否足夠及有效；(v)監察與本集團利益相關者的溝通管道及方式，確保相關政策的落實，以有效促進本集團與其利益相關者的關係及保護本集團的聲譽；(vi)審閱本公司的環境、社會及管治報告及其他環境、社會及管治相關披露，並向董事會提出建議，以維持本公司環境、社會及管治報告及其他環境、社會及管治相關披露的完整性；及(vii)確保本公司的環境、社會及管治報告乃按照上市規則附錄C2所載的環境、社會及管治報告指引編製。

於報告期，環境、社會及管治委員會舉行一次會議，環境、社會及管治委員會全體成員均有出席該會議，並檢討(其中包括)環境、社會及管治事項的工作手冊、本集團環境、社會及管治願景、戰略及架構的制定及執行、本集團的重要環境、社會及管治事宜的識別及排序、主要環境、社會及管治趨勢以及相關風險及機遇、本集團的環境、社會及管治架構是否足夠及有效以及環境、社會及管治相關披露。

環境、社會及管治委員會各成員的出席情況載於下表：

董事姓名	已參加／有資格參加
劉小楓先生(主席)	1/1
翟芳女士	1/1
張森泉先生	1/1

企業管治職能

董事會負責履行企業管治守則的守則條文第A.2.1條所載的職能。

董事會已制訂、檢討及監察本公司的企業管治政策及常規、董事及高級管理層的培訓及持續專業發展、本公司就遵守法律及監管規定的政策及常規、僱員及董事所適用標準守則及合規手冊的遵守情況、本公司遵守企業管治守則的情況，以及於本企業管治報告的披露。

董事會會議

本公司採納定期舉行董事會會議的慣例，每年至少舉行四次會議，大約每季一次。全體董事就所有定期董事會會議獲發提前不少於十四日的通知，讓彼等有機會出席會議並於定期會議議程內載入有關事宜。

就其他董事會及董事委員會會議而言，本公司一般會發出合理通知。會議議程及隨附董事會文件在會議舉行前至少三日寄發予董事或董事委員會成員，以確保彼等有充足時間審閱相關文件及充分準備出席會議。倘董事或董事委員會成員未能出席會議，則彼等會獲悉將予討論的事宜及於會議舉行前有機會知會主席有關彼等的意見。會議紀錄由本公司聯席公司秘書備存，複印本會於全體董事或董事委員會成員間傳閱，以供參閱及記錄。

董事會會議及董事委員會會議的會議紀錄會詳盡記錄董事會及董事委員會所考慮的事宜及所達致的決定，包括董事／董事委員會成員提出的任何問題。各董事會會議及董事委員會會議的會議紀錄草擬本及最終版本會於會議舉行當日後的合理時間內分別寄送至各董事／董事委員會成員，以供彼等提出意見及備存記錄。董事會會議的會議紀錄公開供董事查閱。

董事會及股東大會的出席記錄

根據企業管治守則的守則條文第C.5.1條，董事會會議應每年召開至少四次，大約每季一次，大部分董事須親身出席或透過電子通訊方法積極參與。根據企業管治守則的守則條文第C.2.7條，主席應至少每年與獨立非執行董事舉行沒有其他董事出席的會議。

於報告期，董事會舉行五次會議，並審議(其中包括) (i) 2024年全年業績及年報；及(ii) 2025年中期業績及中期報告。本公司於2026年3月24日舉行一次董事會會議，董事會全體成員均有出席該會議，以審議及批准本集團截至2025年12月31日止年度的經審核綜合財務報表。



董事會會議

董事會及股東大會的出席記錄(續)

各董事出席本公司於報告期舉行的董事會及股東大會的記錄載於下表：

董事姓名	已參加／有資格參加	
	董事會	股東大會
執行董事		
劉小楓先生(主席)	5/5	2/2
翟芳女士	5/5	2/2
非執行董事		
王曉暉先生	5/5	2/2
劉帆女士	4/5	2/2
獨立非執行董事		
張森泉先生	5/5	2/2
馬中駿先生	5/5	2/2
鍾創新先生	5/5	2/2

於報告期，除定期董事會會議外，主席亦與獨立非執行董事舉行一次無其他董事出席的會議。

董事有關財務報表的責任

董事知悉其負責編製本公司截至2025年12月31日止年度的財務報表。

管理層已向董事會提供所需的有關說明及資料，以便董事會就本公司財務報表進行知情評估，而有關財務報表會提呈董事會批准。本公司不時向董事會全體成員提供有關本集團表現、狀況及前景的最新資料。

董事並不知悉有關可能對本公司持續經營能力構成重大疑慮的事件或情況的任何重大不明朗因素。

有關本公司獨立核數師對彼等財務報表的報告責任的聲明，載於本年報第97至101頁的獨立核數師報告。

核數師薪酬

截至2025年12月31日止年度，向本公司外聘核數師安永會計師事務所已付／應付的薪酬分析載列如下：

服務類別	金額 (人民幣元)
審核服務	2,800,000
非審核服務(即稅務諮詢)	48,650
總計	2,848,650

風險管理及內部控制

董事會負責制定風險管理及內部控制措施，並檢討其有效性，亦負責至少每年檢討本集團內部控制及風險管理系統的有效性，以確保現行內部控制及風險管理系統屬充足。該等系統旨在管理(而非消除)未能達至業務目標的風險、促進有效及高效營運、確保財務申報可靠及遵守適用法律及法規，以及保障本集團的資產及股東的利益，並僅可對重大錯誤陳述或虧損提供合理但並非絕對的保證。

本集團的風險管理及內部控制系統包括完善的組織架構及全面的政策及標準。

本集團的風險管理及內部控制措施主要專注於(i)財務風險管理；(ii)戰略風險管理；(iii)營運風險管理；及(iv)合規控制風險管理。

本集團亦設有內部審計職能，主要就本集團的風險管理及內部控制措施充足性及有效性進行分析及獨立評估，並至少每年向董事會報告調查結果。本公司按照證監會於2012年6月頒佈的《內幕消息披露指引》所載的相關程式實施並嚴格執行有關內幕消息的程式。



風險管理及內部控制(續)

本公司已設立動態的風險管理流程，不斷提升風險管理能力以確保本集團的持續發展：

- 各營運線的業務及職能部門有系統地識別、評估及回應營運過程中的風險，上報關注點並將結果傳達予內部審計部；
- 內部審計部收集、分析及綜合公司層面的重大風險清單，並就該等風險的風險回應策略及控制措施提供意見。針對該等重大風險的相應風險回應及控制措施將於向董事會報告前由審核委員會審閱；
- 內部審計部不時審查及評估重大風險的回應措施，並最少每年向審核委員會報告一次；及
- 審核委員會代表董事會審閱本集團在風險管理及內部控制方面的建設、執行及監督工作，檢討本集團風險管理及內部控制系統的有效性。審核委員會在內部審計部的支援下，對本公司管理層執行有效的風險管理系統作出指導。

董事會已檢討本集團截至2025年12月31日止年度的風險管理及內部控制措施有效性，以確保管理層按照協定程序及標準維持及運作一套健全的系統，解決重大內部控制缺失。有關檢討涵蓋所有重大控制，包括財務、營運及合規控制以及風險管理職能。董事會尤其認為本公司在會計、內部審計及財務報告職能以及本公司的環境、社會及管治的績效及報告方面的資源、僱員資質及經驗、培訓項目、知識產權保護制度及預算等均屬足夠。有關檢討透過與本公司管理層、其外聘核數師的討論以及審核委員會所作的評估進行。

董事會認為現有的風險管理及內部控制措施屬適當及有效及充足，涵蓋本集團的現有業務，並將隨本集團的業務發展繼續進行優化。

聯席公司秘書

本公司的聯席公司秘書翟女士負責就企業管治事宜向董事會提供建議，並確保董事會政策及程序以及適用法律、法規及規章得到遵從。

為保持良好的企業管治並確保遵守上市規則及適用香港法例，本公司亦委聘張瀟女士(彼為公司秘書服務供應商方圓企業服務集團(香港)有限公司的助理副總裁)擔任另一名聯席公司秘書，以於報告期內協助翟女士履行本公司的公司秘書職責。本公司的主要公司聯絡人為翟女士。

於截至2025年12月31日止年度，翟女士及張瀟女士均已接受不少於15小時的專業培訓，全面遵守上市規則第3.29條的規定。

股息政策

根據組織章程細則、開曼群島法律以及其他適用法律及法規的規定，董事會可全權酌情決定建議宣派任何股息。股息將由董事會視乎本集團的營運及盈利、資本需求及盈餘、整體財務狀況、合約限制及董事認為相關的其他因素酌情決定派付。本公司將繼續根據其財務狀況及當時的經濟環境重新評估其股息政策。

凡於本公司宣派後一年未獲認領的所有股息、花紅或其他分派或任何前述者所變現的所得款項可在認領前(儘管記錄於本公司的任何賬簿)可由董事會為本公司利益或其他利益作出投資或作其他用途，而本公司不構成相關款項的受託人。宣派後六年仍未獲認領的所有股息、花紅或其他分派或任何前述所變現的所得款項可由董事會沒收，且於沒收後歸屬本公司；上述項目倘為本公司證券，可按董事會認為合適的對價重新配發或重新發行，且由此產生的所得款項須全部撥歸本公司所有。



董事會獨立性評估機制

根據企業管治守則的守則條文第B.1.4條，董事會須制定機制，以確保董事會可獲得獨立的觀點和意見及董事會應每年檢討該等機制的實施情況及成效。

董事會已採納董事會獨立性評估機制(「**該機制**」)，當中載列原則及指引，以供本公司確保董事會可獲得獨立的觀點和意見。

董事會制定的機制如下：

- 成立具有清晰職權範圍的提名委員會，識別適合的候選人以委任董事，包括獨立非執行董事。
- 制定提名政策，當中載列適用於識別、甄選、建議、栽培及整合新董事職務的程序及準則詳情。
- 就獨立非執行董事而言：
 - 每名獨立非執行董事須參考提名政策及上市規則所規定的有關準則以書面向本公司確認其獲委任為董事的獨立性；
 - 每名獨立非執行董事須在切實可行的情況下儘快申報其過往或現時在本集團業務的財務或其他利益，或其與本公司任何關連人士(定義見上市規則)的關連(如有)；
 - 每名獨立非執行董事須在切實可行的情況下儘快知會本公司其個人資料是否有任何變動而可能影響其獨立性。

董事會獨立性評估機制(續)

- 提名委員會將於每年評估全體獨立非執行董事的獨立性，確認彼等各自仍然符合上市規則載列的獨立性準則，並不受任何可能或明顯影響其獨立判斷的關係及情況影響。每名提名委員會成員應避免自行評估其獨立性。
- 凡董事會於股東大會上提呈推選一名人士為獨立非執行董事的決議案，其將於致股東通函載列其認為該名人士應獲推選及視之為獨立人士的原因。
- 本公司設有機制，供董事徵詢獨立專業意見以履行其職責，開支由本公司承擔。
- 如有必要，本公司鼓勵董事獨立接觸及諮詢本公司高級管理層。
- 本公司將對董事會獨立性進行年度審閱(「**董事會獨立性評估**」)，旨在確保其繼續作出獨立判斷，並繼續對管理層提交的假設及觀點提出客觀及具建設性的質疑。
- 董事會獨立性評估可以問卷形式向全體董事單獨發出，並可輔以與每名董事進行獨立面談(如有必要)及／或董事會認為適合及必要的任何其他方式。
- 董事會獨立性評估報告將向董事會提交，並將適時集體討論結果及改善行動計劃。
- 為問責性及透明度目的，董事會獨立性評估結果或上述評估的結果概要將於企業管治報告披露。
- 上述董事會獨立性評估將視為本公司的持續工作，如需就同一事宜進行外部評估，本公司可尋求外聘顧問的協助。

董事會已審閱截至2025年12月31日止年度該機制的實施情況，並認為該機制在確保向董事會提供獨立意見及建議方面為有效。



股東權利

為保障股東的利益及權利，本公司將於股東大會上就各事項(包括選舉個別董事)提呈獨立決議案。

於股東大會上提呈的所有決議案將根據上市規則以投票方式表決，投票結果將於各股東大會後適時在本公司網站及聯交所網站刊登。

召開股東特別大會及提呈建議

根據組織章程細則第64條，於提交要求當日持有本公司股本中合共不少於十分之一的表決權(按每股一票計算)的任何一名或多名股東，在任何時候均有權向董事會或本公司秘書遞交書面要求，要求董事會召開股東特別大會處理有關要求所列明的任何事項；且該大會須於該項要求提呈後兩個月內舉行。倘董事會未能於提呈要求後二十一(21)日內召開有關大會，則提呈要求者可自行以相同方式召開大會，且本公司須償付提呈要求者因董事會未能召開大會而引致的所有合理開支。

股東可根據組織章程細則第64條在本公司股東大會上提呈建議以供考慮，要求召開股東特別大會並於有關大會提出決議案。細則第64條的要求及程序載於上文。

至於提名人士參選董事，有關程序可於本公司網站查閱。

向董事會提出查詢

股東及投資者如欲向董事會提出有關本公司的查詢，可將其查詢寄發至本公司總部，地址為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(電郵地址：ir@strawbearfilm.com)。

上述聯絡資料如有更改，將透過本公司網站(www.strawbearentertainment.com)公佈，該網站亦會刊登本集團業務發展及營運的資料及最新狀況，以及新聞稿及財務資料。

股東通訊

為確保股東及在適當情況下的一般投資人士，均可隨時以相同方式適時取得全面及容易理解的本公司資料，本公司已採納股東通訊政策(「該政策」)。根據該政策，本公司向股東及投資人士傳達信息的主要渠道為本公司的財務報告(中期及年度報告)、股東周年大會及其他可能召開的股東大會，並將所有呈交予聯交所的披露資料以及公司通訊及其他公司刊物登載在本公司網站。董事會已定期檢討該政策以確保成效。該政策的概要載列如下，有關全文已於本公司網站(www.strawbearentertainment.com)刊登供公眾人士瀏覽。

股東查詢

股東如對名下持有有任何問題，應向本公司的登記處提出。

股東及投資人士可隨時要求索取本公司的公開資料。

本公司須向股東及投資人士提供指定的本公司聯絡資料、電郵地址及查詢途徑，以便他們提出任何有關本公司的查詢。

公司通訊

向股東發放的公司通訊將以簡明中、英雙語編寫，以便股東了解內容。股東有權選擇收取公司通訊的語言(英文或中文)或方法(印刷本或電子形式)。

股東宜向本公司提供(其中尤其包括)電郵地址，以便提供適時有效的通訊。

公司網站

本公司網站(www.strawbearentertainment.com)專設投資者關係欄目。本公司網站上登載的資料定期更新。

本公司發送予聯交所的資料亦會隨即登載在本公司網站。有關資料包括財務報表、業績公告、通函、股東大會通告及相關的說明文件等。

本公司每年的股東週年大會及業績公告連帶提供的簡報資料均會在發佈後儘快登載在本公司網站。



股東通訊(續)

股東大會

股東宜參與股東大會，如未能出席大會，可委任代表代其出席並於會上投票。

股東週年大會應有適當安排，以鼓勵股東參與。

本公司會定期監察及檢討股東大會程序，如有需要會作出改動，以確保其切合股東需要。

董事會成員(尤其是董事委員會的主席或其代表)、適當的行政管理人員及外聘核數師均會出席股東周年大會，回答股東提問。

股東宜出席本公司舉辦的股東活動，活動上將提供本公司的資料，包括最新戰略規劃、產品及服務等。

與投資市場的溝通

本公司會定期舉辦投資者／分析員簡介會及單獨會面、本地及國際巡迴推介、傳媒訪問、投資者推廣活動以及業界專題論壇等，以促進本公司、股東及投資人士之間的溝通。

經考慮到多項現有股東、投資者及分析員的溝通渠道及回饋，董事會認為該政策於截至2025年12月31日止年度行之有效。

章程文件的變動

本公司於2020年12月18日採納組織章程細則，其自上市日期起生效，並隨後於2022年6月9日修訂。



Ernst & Young
27/F, One Taikoo Place
979 King's Road
Quarry Bay, Hong Kong

安永會計師事務所
香港鰂魚涌英皇道979號
太古坊一座27樓

Tel 電話: +852 2846 9888
Fax 傳真: +852 2868 4432
ey.com

獨立核數師報告

致稻草熊娛樂集團股東

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

意見

我們已審核第102至201頁所載稻草熊娛樂集團(「貴公司」)及其附屬公司(「貴集團」)的綜合財務報表，該等報表包括於2025年12月31日的綜合財務狀況表，以及截至該日止年度的綜合損益及其他全面收益表、綜合權益變動表及綜合現金流量表，以及綜合財務報表附註(包括其重大會計政策信息)。

我們認為，該等綜合財務報表已根據香港會計師公會(「香港會計師公會」)頒佈的香港財務報告準則會計準則真實而中肯地反映 貴集團於2025年12月31日的綜合財務狀況及其截至該日止年度的綜合財務表現及綜合現金流量，並已遵照香港公司條例的披露規定妥為編製。

意見依據

我們根據香港會計師公會頒佈的香港審計準則(「香港審計準則」)進行審計。我們於該等準則下承擔的責任在本報告核數師審計綜合財務報表的責任一節中作進一步闡述。根據香港會計師公會頒佈的適用於審計公眾利益實體財務報表的專業會計師道德守則(「守則」)，我們獨立於 貴集團。我們亦已根據守則履行其他道德責任。我們相信，我們已獲得充分適當的審計憑證，可為我們的意見提供依據。

關鍵審計事項

關鍵審計事項是我們根據專業判斷，認為對審計本期綜合財務報表最為重要的事項。該等事項為於我們審計整體綜合財務報表及出具意見時進行處理，且我們不會對該等事項提供單獨意見。我們於下文闡述我們如何於審計中處理各事項。

我們已履行本報告核數師審計綜合財務報表的責任一節所述的責任，包括與該等事項相關的責任。因此，我們的審計包括進行為回應評估綜合財務報表重大錯誤陳述風險而設計的程序。我們審核程序的結果(包括應對下述事項所執行的程序)為隨附綜合財務報表發表的審計意見提供依據。



關鍵審計事項(續)

關鍵審計事項	我們如何於審計中處理關鍵審計事項
<p><i>商譽減值測試</i></p> <p>於2025年12月31日，商譽的賬面值為人民幣108,341,000元。貴集團每年進行商譽減值測試。管理層的年度減值測試對我們的審計至關重要，原因為評估過程複雜，並需要作出重大判斷及估計，包括將商譽分配至現金產生單位、收入年增長率、除稅前貼現率及永久增長率。</p> <p>貴集團有關商譽減值測試的披露載於財務報表附註2.4、3及15。</p>	<p>我們評估管理層對貴集團內將商譽分配至現金產生單位。我們透過將其與貴集團的發展計劃、預算及財務預測以及行業分析進行比較，審閱及測試管理層的未來預測現金流量及主要假設。我們邀請估值專家協助我們評估主要估值參數，如除稅前貼現率、所用永久增長率及預測現金流量的估值模式。我們亦評估有關財務報表內商譽減值測試的相關披露是否足夠。</p>

關鍵審計事項	我們如何於審計中處理關鍵審計事項
<p><i>存貨撇減</i></p> <p>於2025年12月31日，貴集團的存貨賬面值為人民幣1,081,135,000元，按成本與可變現淨值兩者中的較低者列賬。</p> <p>貴集團管理層審閱貴集團的存貨狀況，並為陳舊及滯銷的存貨項目計提撥備。貴集團於各報告期間完結時按個別項目進行存貨審閱，並為陳舊項目計提撥備。存貨的可變現淨值為於日常業務過程中的估計售價減完成估計成本及銷售開支。該等估計基於現行市況以及製作及發行類似性質分集類內容的過往經驗而定。</p> <p>貴集團對存貨撇減的披露載於財務報表附註2.4、3及19。</p>	<p>我們通過審查管理層的業務計劃並參考市況、近期分集類內容製作進展的分析以及有關分集類內容製作計劃及製作進展的公開資料(如有)，評估管理層的可變現淨值測試和存貨撇減的理據。</p> <p>我們測試存貨的賬齡，並與管理層討論賬齡較長的存貨，以識別任何滯銷、過剩或陳舊項目。</p> <p>我們透過檢查售價與預售合約(如有)及各項目的總預算成本重新計算可變現淨值測試。</p>



獨立核數師報告

致稻草熊娛樂集團股東

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

年報內刊載的其他資料

貴公司董事須對其他資料負責。其他資料包括年報所載的資料，惟綜合財務報表及我們的核數師報告除外。

我們對綜合財務報表的意見並不涵蓋其他資料，我們亦不對該等其他資料發表任何形式的鑒證結論。

就審核綜合財務報表而言，我們的責任是閱讀其他資料，並於閱讀其他資料時考慮其他資料是否與綜合財務報表或我們於審核過程中獲悉的資料存在重大不符，或似乎存在重大錯誤陳述。倘根據我們進行的工作，我們認為其他資料存在重大錯誤陳述，我們需報告該事實。我們就此並無任何事實需要報告。

董事就綜合財務報表須承擔的責任

貴公司董事須負責根據香港會計師公會頒佈的香港財務報告準則會計準則及香港公司條例的披露規定編製真實而中肯的綜合財務報表，並負責其認為編製綜合財務報表所必需的有關內部控制，以確保綜合財務報表的編製不存在由於欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述。

於編製綜合財務報表時，貴公司董事須負責評估貴集團持續經營的能力，並於適用情況下披露與持續經營有關的事項。除非貴公司董事有意將貴集團清盤或停止營運，或除此之外並無其他實際可行的辦法，否則董事須採用以持續經營為基礎的會計法。

審核委員會協助貴公司董事履行監督貴集團的財務報告過程的責任。



核數師審計綜合財務報表的責任

我們的目標是對綜合財務報表整體是否不存在由於欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述獲取合理保證，並出具包括我們意見的核數師報告。我們的報告僅為閣下(作為整體)而編製，並無其他用途。我們不會就本報告的內容對任何其他人士負責或承擔任何責任。

合理保證屬高水平的保證，但不能保證按照香港審計準則進行的審計總能發現所存在的重大錯誤陳述。錯誤陳述可由欺詐或錯誤引起，倘個別或整體在合理預期情況下可影響使用者根據該等綜合財務報表作出的經濟決定時，其被視為重大錯誤陳述。

我們根據香港審計準則進行審計的工作之一，是運用專業判斷，在整個審計過程中抱持專業懷疑態度。我們亦會：

- 識別及評估由於欺詐或錯誤而導致綜合財務報表存在重大錯誤陳述的風險，設計及執行審計程序以應對該等風險，及獲取充足及適當的審計憑證，為我們的意見提供依據。由於欺詐可能涉及串謀、偽造、蓄意遺漏、虛假陳述，或凌駕於內部控制之上，因此未能發現因欺詐而導致重大錯誤陳述的風險高於未能發現因錯誤而導致重大錯誤陳述的風險。
- 了解與審計相關的內部控制，以設計適當的審計程序，但目的並非對貴集團內部控制的有效性發表意見。
- 評價董事所採用會計政策的適當性以及作出會計估計及相關披露的合理性。



獨立核數師報告

致稻草熊娱乐集团股東

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

核數師審計綜合財務報表的責任(續)

- 總結董事採用以持續經營為基礎的會計法是否恰當，並根據已獲取的審計憑證，總結是否存在可能對 貴集團持續經營的能力構成重大疑慮的事件或情況等重大不確定因素。倘我們總結認為存在重大不確定因素，我們需要在核數師報告中提請注意綜合財務報表內的相關資料披露，或倘相關披露不足，則修改我們的意見。我們的結論是基於直至核數師報告日期所獲得的審計憑證。然而，未來事件或情況可能導致 貴集團不再具有持續經營的能力。
- 評價綜合財務報表(包括披露內容)的整體列報方式、結構及內容，以及綜合財務報表是否中肯反映相關交易及事項。
- 計劃和執行集團審計，以獲取關於 貴集團內實體或業務單位財務信息的充足和適當的審計憑證，以對綜合財務報表形成審計意見提供基礎。我們負責指導、監督和覆核為集團審計而執行的審計工作。我們須為我們的審計意見承擔全部責任。

我們就(其中包括)審計工作的計劃範圍及時間以及重大審計發現(包括我們在審計過程中發現的任何內部控制的重大缺失)與審核委員會進行溝通。

我們亦向審核委員會提交聲明，表明我們已遵守有關獨立性的相關道德要求，並與彼等溝通有可能合理地被認為會影響我們獨立性的所有關係及其他事項，以及在適用的情況下，為消除威脅而採取的行動或防範措施。

我們通過與審核委員會溝通，釐定對本期綜合財務報表審計工作而言最重要的事項，即關鍵審計事項。我們會在核數師報告中描述此等事項，除非法律或法規不容許公開披露有關事項或在極罕有的情況下，溝通有關事項可合理預期的不良後果將超過公眾知悉此事項的利益，則我們認為不應在報告中溝通該等事項。

出具本獨立核數師報告審計工作的項目合夥人為黎志光(執業證書號碼：P06108)。

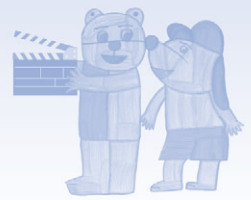
安永會計師事務所

執業會計師

香港

2026年3月24日





綜合損益及其他全面收益表

截至2025年12月31日止年度

	附註	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
收入	5	1,029,269	1,124,537
銷售成本		(912,569)	(973,067)
毛利		116,700	151,470
其他收入及收益	5	26,318	13,346
銷售及分銷開支		(52,091)	(39,252)
行政開支		(77,745)	(79,014)
金融資產減值撥回/(減值)淨額	6	16,511	(14,677)
其他開支		(5,187)	(2,493)
融資成本	7	(12,310)	(14,088)
應佔以下各方損益：			
合資企業	17	(280)	(235)
聯營公司	18	(452)	(748)
除稅前溢利	6	11,464	14,309
所得稅開支	10	(14,002)	(17,269)
年內虧損及全面虧損總額		(2,538)	(2,960)
以下人士應佔：			
母公司擁有人		(1,989)	(2,124)
非控股權益		(549)	(836)
		(2,538)	(2,960)
母公司普通權益持有人應佔每股虧損			
基本(人民幣)	12	(0.3)分	(0.3)分
攤薄(人民幣)	12	(0.3)分	(0.3)分

綜合財務狀況表

2025年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、廠房及設備	13	2,699	4,627
使用權資產	14(a)	11,382	7,601
商譽	15	108,341	108,341
其他無形資產	16	17,402	17,405
於合資企業的投資	17	1,214	1,494
於聯營公司的投資	18	4,321	6,070
指定為按公平值計入其他全面收益的股權投資	23	1,000	–
按公平值計入損益的金融資產	22	64,015	10,876
遞延稅項資產	29	20,665	14,334
非流動資產總值		231,039	170,748
流動資產			
存貨	19	1,081,135	1,233,034
貿易應收款項及應收票據	20	606,967	647,816
預付款項、其他應收款項及其他資產	21	616,906	435,951
按公平值計入損益的金融資產	22	–	5,000
已抵押存款	24	101,083	92,289
現金及現金等價物	24	158,225	79,326
流動資產總值		2,564,316	2,493,416
流動負債			
貿易應付款項及應付票據	25	361,261	293,835
其他應付款項及應計費用	26	315,104	318,819
計息銀行借款	27	283,601	283,300
租賃負債	14(b)	4,071	4,604
按公平值計入損益的金融負債	28	30,000	–
應付稅項		1,269	966
流動負債總額		995,306	901,524
流動資產淨值		1,569,010	1,591,892
資產總值減流動負債		1,800,049	1,762,640



	附註	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
非流動負債			
計息銀行借款	27	28,000	–
租賃負債	14(b)	5,874	1,915
遞延稅項負債	29	7,475	7,384
非流動負債總額		41,349	9,299
資產淨值		1,758,700	1,753,341
權益			
母公司擁有人應佔權益			
股本	30	115	115
庫存股份	30	(21,086)	(28,820)
儲備	31	1,781,534	1,782,070
		1,760,563	1,753,365
非控股權益		(1,863)	(24)
權益總額		1,758,700	1,753,341

劉小楓先生
董事

翟芳女士
董事

綜合權益變動表

截至2025年12月31日止年度

	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	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	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
	(附註30)	(附註30)	(附註31)	(附註31)	(附註30)	(附註31)				
於2024年1月1日	114	1,395,081	10,096	14,931	(37,375)	98,785	256,874	1,738,506	812	1,739,318
年內全面虧損總額	-	-	-	-	-	-	(2,124)	(2,124)	(836)	(2,960)
以權益結算的股份獎勵及購股權安排	-	-	-	-	-	16,982	-	16,982	-	16,982
已行使購股權	1	11,573	-	-	-	(11,573)	-	1	-	1
已歸屬受限制股份單位	-	(773)	-	-	8,555	(7,782)	-	-	-	-
於2024年12月31日	115	1,405,881	10,096	14,931	(28,820)	96,412	254,750	1,753,365	(24)	1,753,341

	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	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	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
	(附註30)	(附註30)	(附註31)	(附註31)	(附註30)	(附註31)				
於2025年1月1日	115	1,405,881	10,096	14,931	(28,820)	96,412	254,750	1,753,365	(24)	1,753,341
年內全面虧損總額	-	-	-	-	-	-	(1,989)	(1,989)	(549)	(2,538)
以權益結算的股份獎勵及購股權安排	-	-	-	-	-	9,223	-	9,223	-	9,223
收購非控股權益	-	-	(36)	-	-	-	-	(36)	(1,890)	(1,926)
非控股股東注資	-	-	-	-	-	-	-	-	600	600
自留存溢利轉讓	-	-	-	545	-	-	(545)	-	-	-
已歸屬受限制股份單位	-	(1,617)	-	-	7,734	(6,117)	-	-	-	-
於2025年12月31日	115	1,404,264*	10,060*	15,476*	(21,086)	99,518*	252,216*	1,760,563	(1,863)	1,758,700

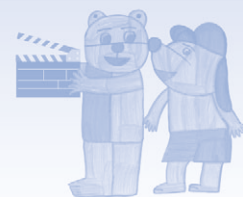
* 該等儲備賬包括綜合財務狀況表內的綜合儲備人民幣1,781,534,000元(2024年：人民幣1,782,070,000元)。

** 於2025年3月31日，本集團收購一家附屬公司額外45%股權，使本集團擁有權權益增至100%。本集團已向非控股股東支付現金代價人民幣1,926,000元。



綜合現金流量表

截至2025年12月31日止年度



	附註	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
經營活動所得現金流量			
除稅前溢利		11,464	14,309
就以下各項調整：			
物業、廠房及設備折舊	13	1,857	1,980
使用權資產折舊	14(a)	6,117	5,005
其他無形資產攤銷	16	3	3
來自應收貸款的利息收入		(3,021)	(4,171)
墊付供應商款項利息收入		(15,772)	-
應佔合資企業虧損	17	280	235
應佔聯營公司虧損	18	452	748
對一家聯營公司投資的減值	18	1,953	-
融資成本	7	12,310	14,088
以權益結算的股份獎勵及購股權開支		9,223	15,184
按公平值計入損益的金融資產的公平值變動		760	1,124
按公平值計入損益的金融資產所得投資收入		-	(53)
匯兌差額淨額		2,228	89
出售物業、廠房及設備項目的虧損		102	-
議價購買收益		-	(27)
分步收購一家附屬公司的收益		-	(163)
撇減存貨至可變現淨值		33,319	17,598
金融資產(減值撥回)/減值淨額		(16,511)	14,677
		44,764	80,626
存貨減少		118,576	69,734
貿易應收款項及應收票據增加		(120,212)	(84,727)
預付款項、其他應收款項及其他資產增加		(186,772)	(121,540)
受限制現金減少		-	5
按公平值計入損益的金融資產的減少		-	11,147
貿易應付款項及應付票據增加/(減少)		245,836	(8,054)
其他應付款項及應計費用(減少)/增加		(35,046)	81,189
按公平值計入損益的金融負債增加		30,000	-
經營所得現金		97,146	28,380
已付所得稅		(10,542)	(10,965)
已退還所得稅		117	5,547
經營活動所得現金流量淨額		86,721	22,962

綜合現金流量表

截至2025年12月31日止年度

附註	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
經營活動所得現金流量淨額	86,721	22,962
投資活動所得現金流量		
購買物業、廠房及設備項目	(35)	(1,894)
應收貸款已收利息	4,730	124
投資一家聯營公司	(410)	(130)
出售一家聯營公司	8	-
收購一家附屬公司	-	(8,598)
向第三方墊付貸款	-	(28,000)
向第三方墊付貸款還款	7,940	9,700
應收一名董事款項減少	-	1,405
存放已抵押定期存款	(187,739)	(92,958)
提取已抵押定期存款	176,890	63,447
購買按公平值計入損益的金融資產	(53,899)	(17,000)
按公平值計入損益的金融資產出售所得款項	5,000	9,753
購買指定為按公平值計入其他全面收益的股權投資	(1,000)	-
出售一家附屬公司	-	6,463
投資活動所用現金流量淨額	(48,515)	(57,688)
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	314,000	294,365
收購非控股權益	(1,926)	-
償還銀行貸款	(285,400)	(317,965)
已付利息	(9,936)	(11,457)
固定收益聯合投資安排下已收款項(無分佔版權)	30,000	-
租賃付款的本金部分	(6,472)	(5,192)
	33(b)	
融資活動所得/(所用)現金流量淨額	40,866	(40,248)



	附註	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
現金及現金等價物增加／(減少)淨額		79,072	(74,974)
匯率變動影響淨額		(173)	(89)
年初現金及現金等價物		79,326	154,389
年末現金及現金等價物		158,225	79,326
現金及現金等價物結餘分析			
現金及銀行結餘	24	158,225	79,326
綜合財務狀況表及綜合現金流量表所列現金及現金等價物		158,225	79,326

1. 公司與集團資料

稻草熊娛樂集團為於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。本集團主要從事電影、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)。

有關附屬公司的資料

本公司主要附屬公司的詳情如下：

名稱	註冊成立／註冊地點及日期以及營業地點	已發行普通股／註冊股本面值	本公司應佔股本百分比		主要業務
			直接	間接	
南京稻草熊商務諮詢有限公司 (「南京稻草熊」)(附註(a))	中華人民共和國 (「中國」)／中國內地 2018年9月17日	1,000,000美元	-	100	投資控股
江蘇稻草熊影業有限公司 (「江蘇稻草熊」)(附註(b)及(c))	中國／中國內地 2014年6月13日	人民幣 10,000,000元	-	100	分集類內容製作 投資、發行及 播映權許可



1. 公司與集團資料(續)

有關附屬公司的資料(續)

本公司主要附屬公司的詳情如下：(續)

名稱	註冊成立／註冊地點及 日期以及營業地點	已發行普通股／ 註冊股本面值	本公司應佔股本百分比		主要業務
			直接	間接	
北京稻草熊影業有限公司 (附註(b)及(c))	中國／中國內地 2019年9月2日	人民幣 3,000,000元	—	100	分集類內容製作 投資、發行及 播映權許可
杭州懿德文化創意有限公司 (「杭州懿德」)(附註(b)及(c))	中國／中國內地 2015年6月25日	人民幣 12,500,000元	—	100	分集類內容製作、 發行及播映權許可
海南魔石影視傳媒有限公司 (附註(b)及(c))	中國／中國內地 2021年4月23日	人民幣 3,000,000元	—	100	分集類內容製作、 發行及播映權許可
海南九珺視聽傳播有限公司 (附註(b)及(c))	中國／中國內地 2021年7月6日	人民幣 3,000,000元	—	80	分集類內容製作 投資、發行及 播映權許可
四川紅爐子影業有限公司 (附註(b)及(c))	中國／中國內地 2022年10月18日	人民幣 10,000,000元	—	100	分集類內容製作 投資、發行及 播映權許可

1. 公司與集團資料(續)

有關附屬公司的資料(續)

本公司主要附屬公司的詳情如下：(續)

名稱	註冊成立／註冊地點及日期以及營業地點	已發行普通股／註冊股本面值	本公司應佔股本百分比		主要業務
			直接	間接	
北京好願發生影視傳媒有限公司 (附註(b)及(c))	中國／中國內地 2023年9月19日	人民幣 11,764,700元	-	100	分集類內容製作 投資、發行及 播映權許可

附註：

- (a) 該實體根據中國法律註冊為外商獨資企業。
- (b) 該等實體為根據中國法律成立的有限責任企業。
- (c) 該等實體由本公司透過南京稻草熊與該等實體之間訂立的一系列合約安排控制。該等實體統稱為「併表聯屬實體」。

上表列示董事認為主要影響本年度業績或構成本集團絕大部分資產淨值的本公司附屬公司。董事認為，提供其他附屬公司的詳情會導致篇幅過於冗長。



2. 會計政策

2.1 編製基準

該等財務報表根據香港會計師公會(「香港會計師公會」)頒佈的香港財務報告準則會計準則(包括所有香港財務報告準則、香港會計準則(「香港會計準則」)及詮釋)及香港公司條例的披露規定編製。其已根據歷史成本慣例編製，惟已指定為按公平值計入其他全面收益的股權投資、按公平值計入損益的金融資產、應收票據及按公平值計入損益的金融負債除外。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。

綜合基準

綜合財務報表包括本公司及其附屬公司(統稱為「本集團」)截至2025年12月31日止年度的財務報表。附屬公司為本公司直接或間接控制的實體(包括結構性實體)。當本集團因參與被投資公司業務而承擔可變回報的風險或享有可變回報的權利，並有能力透過對被投資公司的權力(即目前可讓本集團指示被投資公司相關活動的現有權利)影響有關回報時，本集團即屬擁有控制權。

一般情況下，多數投票權被推定為會導致出現控制權。倘本公司擁有被投資公司的投票或類似權利不足過半數，本集團評估其是否對被投資公司擁有控制權時會考慮所有相關事實及情況，包括：

- (a) 與被投資公司其他投票權持有人的合約安排；
- (b) 因其他合約安排而產生的權利；及
- (c) 本集團的投票權及潛在投票權。

附屬公司的財務報表乃使用一致的會計政策，並按與本公司相同的報告期間編製。附屬公司的業績自本集團取得控制權當日綜合入賬，並將繼續綜合入賬直至該等控制權終止當日為止。

損益及其他全面收益的各部分歸屬本集團母公司擁有人及非控股權益，即使此舉將導致非控股權益出現虧絀結餘。有關本集團成員公司之間交易的所有集團內公司間的資產及負債、權益、收入、開支及現金流量均已於綜合入賬時悉數對銷。

倘有事實及情況顯示上述三項控制因素中出現一項或以上變數，本集團會重新評估其是否控制被投資公司。附屬公司的擁有權權益變動(並無喪失控制權)入賬列作股本交易。

倘本集團失去對附屬公司的控制權，則終止確認相關資產(包括商譽)、負債、任何非控股權益及外匯波動儲備；及於損益中確認所保留任何投資的公平值及任何因此產生的盈餘或虧絀。先前於其他全面收益內確認的本集團應佔部分重新分類至損益或留存溢利(如適用)，基準與本集團直接出售相關資產或負債所需使用的基準相同。

2.2 會計政策及披露的變動

本集團於本年度財務報表首次採納香港會計準則第21號修訂本缺乏可兌換性。本集團並未提前採納任何其他已頒佈但尚未生效的準則或修訂。

對香港會計準則第21號的修訂具體說明了一個實體應如何評估一種貨幣是否能兌換成另一種貨幣，以及應如何兌換估計在某個計量日期當可兌換性為某種情況時的即期匯率欠缺。該修正案要求披露能讓使用者得以財務報表以瞭解某種貨幣未被可交換的。由於本集團進行交易的貨幣與海外附屬公司、合資企業及聯營公司的功能貨幣可兌換為本集團的呈列貨幣，故該等修訂對本集團的財務報表並無任何影響。

此外，香港會計師公會(HKICPA)已頒佈對香港財務報告準則第7號、香港財務報告準則第18號、香港會計準則第1號、香港會計準則第8號、香港會計準則第36號及香港會計準則第37號中關於財務報表不確定性的披露的示例修訂，在相應的香港財務報告準則會計準則中新增了示例。這些例子反映了現有要求中的相應的香港財務報告準則(HKFRS)會計準則，以利用氣候相關因素在財務報表中報告不確定性的影響相關例子。因此，該修正案並無生效日期或過渡性條文。

2.3 已頒佈但尚未生效的香港財務報告準則會計準則

本集團於該等財務報表內並無應用下列已頒佈但尚未生效的新訂及經修訂香港財務報告準則會計準則。本集團擬於該等新訂及經修訂香港財務報告準則會計準則(如適用)生效時應用。

香港財務報告準則第18號	財務報表的呈列及披露 ²
香港財務報告準則第19號及其修訂本	無公眾責任的附屬公司：披露 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	金融工具分類及計量之修訂 ¹
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	涉及倚賴自然電力的合約 ¹
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資企業之間的資產出售或出資 ³
香港會計準則第21號修訂本	換算為惡性通貨膨脹的列報貨幣 ²
香港財務報告準則會計準則的年度改進—第11冊	香港財務報告準則第1號、香港財務報告準則第7號、 香港財務報告準則第9號、香港財務報告準則第10號及 香港會計準則第7號修訂本 ¹

¹ 於2026年1月1日或之後開始的年度期間生效

² 於2027年1月1日或之後開始的年度期間生效

³ 尚未釐定強制生效日期，惟可供採納



2.3 已頒佈但尚未生效的香港財務報告準則會計準則(續)

預期適用於本集團的該等香港財務報告準則會計準則的更多資料載述如下。

香港財務報告準則第18號取代香港會計準則第1號*財務報表列報*。雖然香港會計準則第1號的若干條文作出了有限的修改，但香港財務報告準則第18號則引入了在綜合損益及其他全面收益表內列報的新規定，包括指明總額和小計。企業必須將綜合損益及其他全面收益表內的所有收入和費用分為經營、投資、融資、所得稅和終止經營五類之一，並列出兩個新的定義小計。它還要求在一份說明中披露由管理層定義的業績指標，並加強了對主要財務報表和說明中信息的分組(匯總和分解)和位置的要求。先前列入香港會計準則第1號的部分規定，已轉移至香港會計準則第8號*會計政策、會計估計的變動及差錯*，並更名為香港會計準則第8號*財務報表編製依據*。由於香港財務報告準則第18號有限但廣泛適用，因此對香港會計準則第7號*現金流量表*、香港會計準則第33號*每股盈餘*及香港會計準則第34號*中期財務報告*作出修訂。此外，其他香港財務報告準則會計準則亦有輕微的相應修訂。香港財務報告準則第18號及相對其他香港財務報告準則會計準則作出的修訂，將於2027年1月1日或之後開始的年度期間生效，准許提前申請。必須追溯申請。本集團現正分析新規定及評估香港財務報告準則第18號對本集團財務報表列報及披露的影響。

香港財務報告準則第19號允許資格的主體選擇採用較低的披露要求，同時仍採用其他香港財務報告準則會計準則中的確認、計量和列報規定。要獲得資格，在報告期末，實體必須是香港財務報告準則第10號*綜合財務報表*中定義的附屬公司，不能承擔公眾責任，並且必須有一家編製符合香港財務報告準則會計準則或國際財務報告準則會計準則的綜合財務報表供公眾使用的母公司(最終或中間)。香港財務報告準則第19號於2025年4月作出修訂，將國際財務報告準則會計準則納入判定是否適用該準則的資格標準。該準則於2025年10月作進一步修訂，以：(i)從香港財務報告準則第19號刪除披露目標；(ii)減少與供應商融資安排及特定類別金融負債相關的披露規定；及(iii)將與管理層界定的表現衡量指標相關的披露規定替換為相互參照香港財務報告準則第18號採用該等指標的實體。允許提早應用。本公司為一家上市公司，故並不符合選擇應用香港財務報告準則第19號及其修訂的資格。本公司若干附屬公司正在考慮應用香港財務報告準則第19號及其修訂以編製其特定財務報表。

2.3 已頒佈但尚未生效的香港財務報告準則會計準則(續)

對香港財務報告準則第9號及香港財務報告準則第7號修訂本對金融工具分類和計量修訂本澄清了金融資產或金融負債終止確認的日期，並引入了一項會計政策選擇，即在結算日之前通過電子支付系統結算的金融負債，如符合指定條件，可終止確認。該修訂澄清了如何評估具有環境、社會和治理及其他類似或有特徵的金融資產的合同現金流量特徵。此外，修訂還澄清了對具有無追索權特徵的金融資產和合同關聯工具進行分類的要求。該修訂還包括通過其他綜合收益和具有或有特徵的金融工具以公平值指定權益工具的投資的額外披露。該等修訂應追溯適用，並在首次適用日期對開業留存溢利(或權益的其他組成部分)進行調整。以前的期間不需要重述，只能在不使用後見之明的情況下重述。允許提前同時應用所有修訂或僅應用與金融資產分類有關的修訂。預期該等修訂不會對本集團的財務報表產生任何重大影響。

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約澄清範圍內合約「自用」規定的應用，並修訂範圍內合約現金流量對沖關係中被對沖項目的指定規定。該等修訂亦包括額外披露，讓財務報表使用者能夠了解該等合約對實體的財務表現及未來現金流量的影響。與自用獲豁免情況相關的修訂應追溯應用。過往期間毋須重列，且僅可在不作出預知的情況下重列。與對沖會計相關的修訂應追溯應用於首次應用日期或之後指定的新對沖關係。允許提早應用。香港財務報告準則第9號及香港財務報告準則第7號之修訂應同時應用。預期該等修訂不會對本集團的財務報表產生任何重大影響。

對香港財務報告準則第10號及香港會計準則第28號修訂本，旨在解決香港財務報告準則第10號與香港會計準則第28號在處理投資者與其聯營企業或合資企業之間的資產出售或投入方面的規定不一致的問題。修訂要求，當資產的出售或貢獻構成一項業務時，應充分確認下游交易產生的利得或損失。對於涉及不構成業務的資產的交易，交易產生的利得或損失僅以不相關投資者在該聯營企業或合資企業中的利益的程度確認在投資者的損益中。這些修正案將在未來實施。香港會計師公會取消了香港財務報告準則第10號和香港會計準則第28號先前的強制性修訂生效日期。不過，這些修正案現在已可供採納。



2.3 已頒佈但尚未生效的香港財務報告準則會計準則(續)

香港會計準則第21號修訂本換算為惡性通貨膨脹呈列貨幣規定，須按期末匯率將非惡性通貨膨脹功能貨幣換算為惡性通貨膨脹呈列貨幣。該等修訂亦規定，若實體之功能貨幣及呈列貨幣均為惡性通貨膨脹經濟中的貨幣，則須根據香港會計準則第29號惡性通貨膨脹經濟中的財務報告第34段，對功能貨幣屬非惡性通貨膨脹經濟中的貨幣之境外業務比較數字採用一般價格指數進行重列。該等修訂引入若干額外披露要求。允許提前應用。預期該等修訂不會對本集團的財務報表產生任何重大影響。

香港財務報告準則會計準則的年度改進 – 第11冊載列對香港財務報告準則第1號、香港財務報告準則第7號(及隨附的香港財務報告準則第7號實施指引)、香港財務報告準則第9號、香港財務報告準則第10號及香港會計準則第7號修訂本。預計將適用於本集團的修訂詳情如下：

- 香港財務報告準則第7號金融工具：披露：有關修訂更新了香港財務報告準則第7號第B38段及實施香港財務報告準則第7號指引第IG1、IG14及IG20B段的某些措辭，以簡化或與該準則的其他段落及／或與其他準則所使用的概念及術語保持一致。此外，有關修訂澄清，實施香港財務報告準則第7號指引不一定說明香港財務報告準則第7號所引用各段的所有規定，也沒有新增規定。允許提前申請。預計該等修訂不會對本集團的財務報表產生重大影響。
- 香港財務報告準則第9號金融工具：修訂澄清，當承租人已根據香港財務報告準則第9號確定租賃負債已消滅時，承租人須適用香港財務報告準則第9號第3.3.3段，並在損益中確認任何由此產生的利得或損失。然而，該等修訂並未處理承租人如何區分香港財務報告準則第16號所界定的租賃修訂與根據香港財務報告準則第9號終止租賃負債。此外，修訂亦更新了香港財務報告準則第9號第5.1.3段及香港財務報告準則第9號附錄A的某些措辭，以消除可能造成的混淆。允許提前申請。預計該等修訂不會對本集團的財務報表產生重大影響。
- 香港財務報告準則第10號綜合財務報表：有關修訂澄清，香港財務報告準則第10號第B74段所述的關係只是投資者與作為投資者事實上代理人的其他各方之間可能存在的各種關係的一個例子，從而消除了與香港財務報告準則第10號第B73段規定的不一致之處。允許提前申請。預計該等修訂不會對本集團的財務報表產生重大影響。
- 香港會計準則第7號現金流量表：修訂在香港會計準則第7號第37段刪除「成本法」的定義後，將「成本法」一詞替換為「按成本計算」。允許提前申請。預計該等修訂不會對本集團的財務報表產生任何影響。

2.4 重大會計政策

於聯營公司及合資企業的投資

聯營公司為本集團於其一般不少於20%股本投票權中擁有長期權益的實體，且本集團可對其發揮重大影響力。重大影響力指參與被投資公司的財務及經營決策的權力，但並非控制或共同控制該等決策的權力。

合資企業是一種合營安排，據此，擁有安排共同控制權的人士有權享有合資企業的資產淨值。共同控制權乃以合約協定分佔一項安排的控制權，其僅在相關活動決策必須獲分佔控制權的人士一致同意時方存在。

本集團於聯營公司及合資企業的投資於綜合財務狀況表內按權益會計法計算的本集團應佔資產淨值減任何減值虧損列賬。本集團應佔聯營公司及合資企業收購後的業績及其他全面收益分別計入綜合損益及其他全面收益表。此外，倘於聯營公司或合資企業的權益內直接確認一項變動，則本集團會於綜合權益變動表確認其於任何有關變動的應佔份額(倘適用)。本集團與其聯營公司或合資企業之間的交易產生的未變現盈虧，均按本集團於聯營公司或合資企業的投資為限進行抵銷，惟未變現虧損顯示已轉讓資產出現減值則除外。收購聯營公司或合資企業所產生的商譽計入本集團於聯營公司或合資企業的投資內作為其中一部分。

倘於聯營公司的投資變為於合資企業的投資，則不會重新計量保留權益，反之亦然。反之，該投資繼續按權益法入賬。在所有其他情況下，於失去對聯營公司的重大影響力或對合資企業的共同控制權後，本集團按其公平值計量及確認任何保留投資。於失去重大影響力或共同控制權時聯營公司或合資企業的賬面值與保留投資的公平值及出售所得款項之間的任何差額於損益確認。

倘於一家聯營公司或一家合資企業的投資獲分類為持作出售，則其根據香港財務報告準則第5號持作出售非流動資產及非持續經營業務入賬。



2.4 重大會計政策(續)

業務合併及商譽

業務合併採用收購法入賬。轉讓對價以收購日期的公平值計量，該公平值為本集團所轉讓資產於收購日期的公平值、本集團自收購對象前擁有人承擔的負債以及本集團發行以換取收購對象控制權的股本權益的總和。就各項業務合併而言，本集團選擇以公平值或收購對象可識別資產淨值的應佔比例計量於收購對象非控股權益。非控股權益的所有其他組成部分按公平值計量。收購相關成本於產生時支銷。

當所收購的一組活動及資產包括一項資源投入及一項實質過程，而兩者對創造產出的能力有重大貢獻時，本集團認為其已收購一項業務。

本集團收購一項業務時，其會根據合約條款、於收購日期的經濟環境及相關條件來評估所承擔的金融資產及負債，以作出適合的分類及指定，其中包括分開收購對象主合約中的嵌入式衍生工具。

倘業務合併分階段進行，先前持有的股權按收購日期的公平值重新計量，而由此產生的任何收益或虧損於損益或其他全面收益(如適用)內確認。

收購方將予轉讓的任何或然對價按收購日期的公平值確認。分類為資產或負債的或然對價按公平值計量，公平值的變動於損益確認。分類為權益的或然對價並不重新計量，而其後結算於權益內入賬。

商譽初步按成本計量，即已轉讓對價、就非控股權益確認金額及本集團先前持有的收購對象股權的任何公平值總額超逾所收購可識別資產及所承擔負債的差額。倘該對價及其他項目的總和低於所收購資產淨值的公平值，其差額(經重估後)將於損益確認為議價購買收益。

於初步確認後，商譽按成本減任何累計減值虧損計量。商譽須每年進行減值測試，或有事件發生或情況改變顯示賬面值可能減值時，則會更頻密進行測試。本集團於12月31日進行商譽的年度減值測試。為進行減值測試，因業務合併而收購的商譽自收購日期被分配至預期可從合併產生的協同效益中獲益的本集團各個現金產生單位或現金產生單位組別，而無論本集團其他資產或負債是否已分配予該等單位或單位組別。

2.4 重大會計政策(續)

業務合併及商譽(續)

減值透過評估與商譽有關現金產生單位(現金產生單位組別)的可收回金額釐定。倘現金產生單位(現金產生單位組別)的可收回金額低於賬面值，則會確認減值虧損。就商譽確認的減值虧損不會於往後期間撥回。

倘商譽被分配至某一現金產生單位(或現金產生單位組別)且該單位的部分業務被出售，則在釐定出售業務的收益或虧損時，與所出售業務相關的商譽計入該業務的賬面值內。在此等情況下出售的商譽根據所出售業務的相對價值與現金產生單位保留的部分計量。

公平值計量

於各報告期末，本集團計量其按公平值計入全面收益的金融資產及按公平值計入損益的金融資產。公平值為市場參與者於計量日期在有序交易中出售資產所收取或轉讓負債所支付的價格。公平值計量乃假設出售資產或轉讓負債的交易於資產或負債的主要市場或(在無主要市場情況下)最具優勢市場進行。主要或最具優勢市場須為本集團可進入的市場。資產或負債的公平值乃基於市場參與者為資產或負債定價時所用的假設計量(假設市場參與者依照彼等的最佳經濟利益行事)。

非金融資產的公平值計量須計及市場參與者透過最大限度使用該資產達致最佳用途，或透過將資產售予將最大限度使用該資產達致最佳用途的另一名市場參與者而產生經濟利益的能力。

本集團使用適用於不同情況且具備足夠可用數據以計量公平值的估值方法，以盡量使用相關可觀察輸入數據及盡量減少使用不可觀察輸入數據。

所有於財務報表計量或披露公平值的資產及負債乃根據對公平值計量整體而言屬重大的最低層輸入數據按以下公平值層級分類：

第一層－基於相同資產或負債在活躍市場中的報價(未經調整)

第二層－基於對公平值計量而言屬重大的直接或間接可觀察最低層輸入數據的估值方法

第三層－基於對公平值計量而言屬重大的不可觀察最低層輸入數據的估值方法

就按經常基準於財務報表確認的資產及負債而言，本集團透過於各報告期末重新評估分類(基於對公平值計量整體而言屬重大的最低層輸入數據)釐定是否發生不同層級轉移。



2.4 重大會計政策(續)

非金融資產減值

倘存在減值跡象，或須就資產(存貨、遞延稅項資產及金融資產除外)進行年度減值測試時，則估計資產的可收回金額。資產的可收回金額為資產或現金產生單位的使用價值，以及其公平值減出售成本兩者的較高者，並就個別資產釐定，除非資產並不產生很大程度上獨立於其他資產或資產組別的現金流入，在此情況下，可收回金額按資產所屬的現金產生單位予以釐定。

減值虧損僅於資產的賬面值超過其可收回金額時確認。在評估使用價值時，估計未來現金流量按能反映現時市場對貨幣時間價值及該資產特定風險的評估的除稅前貼現率貼現至現值。減值虧損於其產生期間自損益內與減值資產功能一致的開支類別扣除。

於各報告期末，會評估是否有跡象顯示先前確認的減值虧損可能不再存在或已減少。倘存在該跡象，則估計可收回金額。先前就商譽以外的資產所確認的減值虧損僅於用作釐定該資產可收回金額的估計有變時撥回，但撥回金額不得高於假設過往年度並無確認資產減值虧損的情況下釐定的賬面值(已扣除任何折舊／攤銷)。該減值虧損的撥回於其產生期間計入損益。

2.4 重大會計政策(續)

關聯方

在下列情況下，有關人士被視為與本集團有關聯：

(a) 有關人士屬以下人士或該名人士的近親

- (i) 控制或共同控制本集團；
- (ii) 對本集團有重大影響力；或
- (iii) 為本集團或本集團母公司的主要管理人員；

或

(b) 有關人士為實體，且符合下列任何條件：

- (i) 該實體與本集團屬同一集團的成員公司；
- (ii) 一家實體為另一實體(或另一實體的母公司、附屬公司或同系附屬公司)的聯營公司或合資企業；
- (iii) 該實體與本集團為同一第三方的合資企業；
- (iv) 一家實體為第三方的合資企業，而另一實體為該第三方的聯營公司；
- (v) 該實體為離職後福利計劃，該計劃的受益人為本集團或與本集團有關聯的實體的僱員；
- (vi) 該實體由(a)項所述人士控制或共同控制；
- (vii) (a)(i)項所述人士對該實體有重大影響力或屬該實體(或該實體的母公司)主要管理人員；及
- (viii) 向本集團或本集團的母公司提供主要管理人員服務的實體或其所屬集團的任何成員公司。



2.4 重大會計政策(續)

物業、廠房及設備與折舊

物業、廠房及設備按成本減累計折舊及任何減值虧損列賬。物業、廠房及設備項目的成本包括其購買價以及將資產達致運作狀況及運抵有關位置作擬定用途的任何直接應佔成本。

物業、廠房及設備項目投入運作後產生的支出，如維修及保養費用，一般於產生期間自損益內扣除。在符合確認準則的情況下，主要檢測的開支在該資產賬面值資本化為替代項目。倘物業、廠房及設備的重大部分須分期替換，本集團確認有關部分為具有特定可使用年期的個別資產並相應作出折舊。

折舊就各物業、廠房及設備項目的估計可使用年期，以直線法撇銷其成本至其剩餘價值計算。就此目的所用的主要年率如下：

電子設備	19.0%
汽車	19.0%
辦公室設備	19.0%
租賃裝修	20.0%至33.3%

倘物業、廠房及設備項目不同部分的可使用年期不同，則該項目的成本按合理基準分配至不同部分，而各部分將分別折舊。剩餘價值、可使用年期及折舊法至少於各財政年度結束時檢討並在適當時作出調整。

物業、廠房及設備項目(包括任何已初步確認的重大部分)於出售時或當預期使用或出售該項目將不會帶來未來經濟利益時終止確認。於終止確認資產的年度內，在損益確認的任何出售或報廢收益或虧損，為有關資產出售所得款項淨額與賬面值的差額。

2.4 重大會計政策(續)

無形資產(商譽除外)

獨立收購的無形資產於初步確認時按成本計量。於業務合併收購的無形資產成本為於收購當日的公平值。無形資產的可使用年期評估為有限或無限。年期有限的無形資產其後於可使用經濟年期內攤銷，並於該無形資產可能出現減值跡象時評估減值。可使用年期有限的無形資產的攤銷期及攤銷方法須至少於各財政年度結束時檢討。

軟件

已購買的軟件按成本減任何減值虧損列賬，並按其估計可使用年期3至5年以直線法攤銷。

商標

商標按成本減任何減值虧損列賬，並按其估計可使用年期10年以直線法攤銷，有關年期為法定註冊期限及預期商標會因產品商業化而產生現金流入淨額的期限的較短者。

未完成合約

未完成合約按成本減任何減值虧損列賬，並於履行與客戶的相關合約後按消耗予以攤銷。

租賃

本集團於合約開始時評估合約是否為租賃或包含租賃。倘合約為換取對價而給予在一段時間內控制已識別資產的使用權利，則該合約為租賃或包含租賃。

本集團作為承租人

本集團對所有租賃(惟短期租賃及低價值資產租賃除外)採取單一確認及計量方法。本集團確認租賃負債以支付租賃款項，而使用權資產指使用相關資產的權利。



2.4 重大會計政策(續)

租賃(續)

本集團作為承租人(續)

(a) 使用權資產

使用權資產於租賃開始日期(即相關資產可供使用當日)予以確認。使用權資產按成本減任何累計折舊及任何減值虧損計量，並就任何重新計量租賃負債作出調整。使用權資產成本包括已確認租賃負債的款額、已產生初始直接成本及於開始日期或之前支付的租賃款項減任何已收租賃獎勵。使用權資產按直線法並以租期與資產的估計可使用年期兩者中的較短者折舊如下：

辦公室場所	2至5年
-------	------

倘於租期結束前租賃資產的擁有權轉讓至本集團或成本反映購買選擇權獲行使，則根據資產的估計可使用年期計算折舊。

(b) 租賃負債

租賃負債於租賃開始日期按租期內支付的租賃款項的現值予以確認。租賃款項包括定額付款(包括實質定額款項)減任何應收租賃獎勵款項、取決於指數或利率的可變租賃款項以及預期根據剩餘價值擔保支付的金額。倘租期反映本集團正行使終止租賃的選擇權，則租賃款項亦包括本集團合理確定行使的購買選擇權的行使價及有關終止租賃支付的罰款。不取決於指數或利率的可變租賃款項在出現觸發付款的事件或條件的期間內確認為開支。

於計算租賃款項的現值時，由於租賃內所含利率不易釐定，故本集團應用租賃開始日期的增量借款利率計算。於開始日期後，租賃負債金額的增加反映利息的增加，並因支付租賃款項而減少。此外，倘有任何修改、租期變更、租賃款項變更(例如指數或利率的變更導致未來租賃款項發生變化)或購買相關資產的選擇權評估的變更，則重新計量租賃負債的賬面值。

本集團的租賃負債於財務狀況表中單獨呈列。

(c) 短期租賃

本集團對辦公室場所的短期租賃應用短期租賃確認豁免(即自租賃開始日期起計租期為12個月或以下，並且不包含購買選擇權的租賃)。短期租賃的租賃款項在租期內按直線法確認為開支。

2.4 重大會計政策(續)

投資及其他金融資產

初步確認及計量

金融資產於初步確認時分類為其後按攤銷成本、按公平值計入其他全面收益及按公平值計入損益計量。

金融資產於初步確認時的分類取決於金融資產的合約現金流量特徵以及本集團管理該等金融資產的業務模式。除不包括重大融資部分或本集團已應用可行權宜方法不調整重大融資部分影響的貿易應收款項外，本集團初步按公平值計量金融資產；倘屬並非按公平值計入損益的金融資產，則另加交易成本。不包括重大融資部分或本集團已應用可行權宜方法的貿易應收款項根據下文「收入確認」所載的政策按根據香港財務報告準則第15號釐定的交易價格計量。

為使金融資產按攤銷成本或按公平值計入其他全面收益分類並計量，其需要產生純粹為支付本金及未償還本金的利息(「純粹為支付本金及利息」)的現金流量。不論業務模式，並非純粹為支付本金及利息的現金流量的金融資產按公平值計入損益分類及計量。

本集團管理金融資產的業務模式指其管理金融資產以產生現金流量的方式。業務模式決定現金流量會否源於收取合約現金流量、出售金融資產或同時源於兩者。按攤銷成本分類及計量的金融資產以目的為收取合約現金流量而持有金融資產的業務模式持有，而按公平值計入其他全面收益分類及計量的金融資產則以目的為收取合約現金流量及出售而持有的業務模式持有。並非以上述業務模式持有的金融資產按公平值計入損益分類及計量。

須按照市場規定或慣例一般指定的期間內交付資產的金融資產買賣均於交易日(即本集團承諾買賣該資產當日)確認。

其後計量

金融資產其後計量視乎以下分類：

按攤銷成本計量的金融資產(債務工具)

按攤銷成本計量的金融資產其後採用實際利率法計量，並須予減值。倘資產被終止確認、修改或出現減值，則收益及虧損於損益確認。

就按公平值計入其他全面收益的債務投資而言，利息收入、外匯重估及減值虧損或撥回於綜合損益及其他全面收益表中確認，並按與按攤銷成本計量的金融資產相同的方式計量。其餘公平值變動於其他全面收益中確認。終止確認時，於其他全面收益中確認的累計公平值變動將回流至損益。



2.4 重大會計政策(續)

投資及其他金融資產(續)

其後計量(續)

指定為按公平值計入其他全面收益(股權投資)的金融資產

於初步確認時，本集團可選擇於股權投資符合香港會計準則第32號金融工具：呈報項下的股權定義且並非持作買賣時，將其股權投資不可撤回地分類為指定按公平值計入其他全面收益的股權投資。分類乃按個別工具基準釐定。

該等金融資產的收益及虧損概不會被重新計入損益。當確立支付權時，股息於損益中確認為其他收入，惟當本集團於作為收回金融資產一部分成本的所得款項中獲益時則除外，於此等情況下，該等收益於其他全面收益入賬。指定為按公平值計入其他全面收益的股權投資不受減值評估影響。

按公平值計入損益的金融資產

按公平值計入損益的金融資產按公平值於綜合財務狀況表列賬，而公平值變動淨額於損益確認。

該類別包括本集團並無不可撤回地選擇按公平值計入其他全面收益進行分類的股權投資。股權投資的股息亦在支付權確立時於損益中確認為其他收入。

終止確認金融資產

金融資產(或(倘適用)一項金融資產的一部分或一組類似金融資產的一部分)主要在下列情況下終止確認(即從本集團綜合財務狀況表移除)：

- 自該項資產收取現金流量的權利已屆滿；或
- 本集團已轉讓其自該項資產收取現金流量的權利，或已根據「轉讓」安排承擔向第三方悉數支付已收現金流量的責任而並無重大延誤；且(a)本集團已轉讓該項資產的絕大部分風險及回報；或(b)本集團並無轉讓亦無保留該項資產絕大部分風險及回報，惟已轉讓該項資產的控制權。

倘本集團已轉讓其自該項資產收取現金流量的權利或已訂立轉讓安排，本集團評估是否保留該項資產所有權的風險及回報以及保留的範圍。倘既無轉讓或保留該項資產的絕大部分風險及回報，亦無轉讓該項資產的控制權，則本集團繼續確認已轉讓資產，以本集團持續參與為限。於該情況下，本集團亦確認相關負債。已轉讓資產及相關負債按反映本集團保留的權利及責任的基準計量。

以為已轉讓資產提供擔保形式持續參與的金融資產，按該項資產的原賬面值與本集團可能須償還對價最高金額的較低者計量。

2.4 重大會計政策(續)

金融資產減值

本集團就並非按公平值計入損益持有的所有債務工具確認預期信貸虧損(「**預期信貸虧損**」)撥備。預期信貸虧損基於根據合約到期的合約現金流量與本集團預期收取的所有現金流量(按概約原實際利率貼現)之間的差額計算。預期現金流量將計入來自出售所持有屬於合約條款不可或缺部分的抵押品或其他信貸加強措施的現金流量。

一般方法

預期信貸虧損分兩階段確認。對於自初步確認以來並無大幅上升的信貸風險而言，預期信貸虧損就因未來12個月可能發生的違約事件引致的信貸虧損(12個月預期信貸虧損)計提撥備。對於自初步確認以來出現大幅上升的信貸風險而言，則須就預期於風險剩餘年期內的信貸虧損計提虧損撥備，而不論違約時間(全期預期信貸虧損)。

於各報告日期，本集團評估金融工具的信貸風險自初步確認以來是否大幅上升。本集團作出評估時，會比較金融工具於報告日期發生違約的風險及金融工具於初步確認日期發生違約的風險，並考慮毋須付出過多成本或努力即可獲得的合理可靠資料，包括過往及前瞻性資料。本集團認為，倘合約款項已逾期超過30日，則信貸風險已大幅上升。

本集團視合約付款逾期90日的金融資產為違約。然而，於若干情況下，倘內部或外部資料顯示，本集團不太可能在考慮持有的任何信貸加強措施前悉數收取未償還合約金額，本集團亦可能視該金融資產為違約。

就按公平值計入其他全面收益的債務投資而言，本集團應用低信貸風險簡化法。於各報告日期，本集團使用無需付出過多成本或努力即可獲得的合理且可證明的所有資料，評估債務投資是否被視為具有低信貸風險。在進行估計時，本集團重新評估債務投資的外部信用評級。本集團的政策是按12個月基準計量該等工具的預期信貸虧損。然而，倘債務投資的信貸風險自發起以來大幅增加，撥備將基於全期預期信貸虧損計提。

金融資產於並無合理預期收回合約現金流量時撇銷。



2.4 重大會計政策(續)

金融資產減值(續)

一般方法(續)

按公平值計入其他全面收益的債務投資及按攤銷成本計量的金融資產根據一般方法須予減值，並在以下階段分類以計量預期信貸虧損，惟應用下文所詳述簡化方法的貿易應收款項則除外。

第一階段－ 信貸風險自初步確認以來並無大幅上升，且其虧損撥備按相當於12個月預期信貸虧損的金額計量的金融工具

第二階段－ 信貸風險自初步確認以來大幅上升，惟並非信貸減值金融資產，且其虧損撥備按相當於全期預期信貸虧損的金額計量的金融工具

第三階段－ 於報告日期出現信貸減值(惟並非購買或源生信貸減值)，且其虧損撥備按相當於全期預期信貸虧損的金額計量的金融資產

簡化方法

對於不包括重大融資部分的貿易應收款項而言，或當本集團採用可行權宜方法不就重大融資部分的影響作出調整時，本集團採用簡化方法計算預期信貸虧損。根據簡化方法，本集團不會監測信貸風險變動，而是於各報告日期根據全期預期信貸虧損確認虧損撥備。本集團已根據其過往信貸虧損經驗建立撥備矩陣，並根據債務人特定的前瞻性因素及經濟環境作出調整。

金融負債

初步確認及計量

金融負債於初步確認時分類為貸款及借款或應付款項(如適用)。

所有金融負債初步按公平值確認，而倘為貸款及借款以及應付款項，則扣除直接應佔交易成本。

本集團的金融負債包括貿易及其他應付款項、租賃負債、以公平值計入損益的金融負債以及計息銀行借款。

2.4 重大會計政策(續)

金融負債(續)

其後計量

金融負債其後計量視乎以下分類：

按公平值計入損益的金融負債

按公平值計入損益的金融負債包括持作買賣金融負債，以及於初始確認時指定為按公平值計入損益的金融負債。

於初步確認時指定為按公平值計入損益的金融負債，於初步確認日期在香港財務報告準則第9號準則獲達成的情況下方可作出指定。指定為按公平值計入損益的負債的收益或虧損於損益內確認，惟本集團自身信貸風險所產生於其他全面收益呈列且其後並無重新分類至綜合損益及其他全面收益表的收益或虧損除外。於綜合損益及其他全面收益表確認的公平值收益或虧損淨額不包括就該等金融負債收取的任何利息。

按攤銷成本計量的金融負債(貿易及其他應付款項以及借款)

於初步確認後，貿易及其他應付款項以及計息借款其後以實際利率法按攤銷成本計量，除非貼現的影響微不足道，則按成本列賬。當負債終止確認及按實際利率法進行攤銷程序時，其收益及虧損於損益確認。

計算攤銷成本時考慮收購所產生的任何折讓或溢價，以及作為實際利率組成部分的費用或成本。實際利率攤銷計入損益中的融資成本。倘一家實體修訂其付款或收款的估計(不包括根據香港財務報告準則第9.5.4.3條進行的修改及預期信貸虧損的估計變化)，則其將調整金融資產的賬面總值或金融負債(或一組金融工具)的攤銷成本，以反映實際及經修訂的估計合約現金流量。實體將金融資產的賬面總值或金融負債的攤銷成本重新計算為按金融工具原有實際利率(或已購買或源生信貸減值金融資產的經信貸調整實際利率)貼現的估計未來合約現金流量的現值。該調整於損益中確認為收入或開支。

終止確認金融負債

當負債項下的責任獲解除、註銷或屆滿，則終止確認金融負債。

當現有金融負債被來自同一貸款人的另一項按極不相同條款的負債替代，或現有負債的條款大幅修訂，則該項交換或修訂視作終止確認原有負債及確認新負債處理，而各自賬面值的差額於損益確認。

抵銷金融工具

倘現有可強制執行抵銷已確認金額的法定權利，且有意以淨額結算或同時變現資產及償付負債，則金融資產及金融負債可予抵銷，而其淨額於財務狀況表呈報。



2.4 重大會計政策(續)

庫存股份

信託人根據受限制股份單位計劃所要求及持有為承授人以信託方式持有的本身權益工具(庫存股份)，按成本直接於權益確認。因購買、出售、發行或註銷本集團本身的權益工具產生的收益或虧損不會在損益確認。

存貨

存貨包括已完成分集類內容、製作中分集類內容及未開發劇本以及分集類內容已購買版權或播映權的成本。存貨按成本與可變現淨值兩者中的較低者列賬。存貨的可變現淨值為日常業務過程中的估計售價減估計完成成本及銷售開支。

於特定期間已確認為銷售成本的存貨金額使用分集類內容預測計算法釐定。根據該方法，存貨攤銷以及應計參與及剩餘部分基於有關期間已確認的分集類內容收入佔分集類內容估計剩餘最終收入(即在分集類內容生命週期中可收取的總收入)的比例而定。

聯合投資安排及聯合融資安排的會計處理

根據本集團擔任執行製片商的聯合投資安排，來自其他聯合投資者的投資被視為本集團向該等聯合投資者銷售分集類內容權益及版權份額。倘聯合投資者承擔其所投資分集類內容的權益及版權份額的全部風險，於自中華人民共和國國家廣播電視總局(「國家廣電總局」)取得分集類內容發行許可證後，自該等聯合投資者所收取的金額確認為分集類內容成本扣減。

當聯合投資者根據聯合投資安排無權分佔所投資分集類內容的任何版權，而本集團有責任按固定回報或根據相關投資比率與該等聯合投資者分享許可收入，則自該等聯合投資者所收取金額確認為金融負債。

本集團為取得分集類內容法定權利(即版權、播映權)份額而根據聯合融資安排向第三方投資者支付的款項確認為聯合投資安排下的預付款項，並於自國家廣電總局取得分集類內容發行許可證後重新分類為存貨。

如無權分佔任何分集類內容法定權利(即版權、播映權)，本集團根據聯合融資安排向第三方投資者支付的款項會確認為金融資產。

現金及現金等價物

財務狀況表中的現金及現金等價物包括手頭現金及銀行現金，以及可隨時轉換為已知數額現金且一般於三個月內到期的短期高流動性存款，其價值變動風險不大及為履行短期現金承諾而持有。

2.4 重大會計政策(續)

現金及現金等價物(續)

就綜合現金流量表而言，現金及現金等價物包括手頭現金及銀行現金，以及上述所界定的短期存款，並減去須按要求償還及構成本集團現金管理組成部分的銀行透支。

所得稅

所得稅包括即期及遞延稅項。與損益以外確認的項目有關的所得稅於損益以外確認，即於其他全面收益或直接於權益確認。

即期稅項資產及負債根據於報告期間完結時已頒佈或實質上已頒佈的稅率(及稅法)，並經考慮本集團營運所在國家的現行詮釋及慣例，按預期可從稅務機關收回或向其支付的金額計量。

遞延稅項就報告期間完結時資產及負債稅基與其用作財務申報的賬面值之間的所有暫時差額按負債法計提撥備。

遞延稅項負債就所有應課稅暫時差額予以確認，惟以下情況除外：

- 當遞延稅項負債由初步確認商譽或並非業務合併的交易中的資產或負債產生，且於進行交易時既不影響會計溢利或應課稅溢利或虧損，亦不產生相同的應課稅及可扣減暫時差額；及
- 就與於附屬公司、聯營公司及合資企業的投資相關的應課稅暫時差額而言，當撥回暫時差額的時間可以控制，且暫時差額可能不會於可見將來撥回。

遞延稅項資產就所有可扣減暫時差額、結轉未動用稅項抵免及任何未動用稅項虧損確認。在可能出現可用作抵銷可扣減暫時差額、結轉未動用稅項抵免及未動用稅項虧損的應課稅溢利的情況下，方會確認遞延稅項資產，惟以下情況除外：

- 當有關可扣減暫時差額的遞延稅項資產由初步確認並非業務合併的交易中的資產或負債產生，且於進行交易時既不影響會計溢利或應課稅溢利或虧損，亦不產生相同的應課稅及可扣減暫時差額；及
- 就與於附屬公司、聯營公司及合資企業投資相關的可扣減暫時差額而言，在暫時差額有可能在可預見將來撥回，且在可能出現可用作抵銷暫時差額的應課稅溢利的情況下，方會確認遞延稅項資產。



2.4 重大會計政策(續)

所得稅(續)

遞延稅項資產的賬面值在各報告期間完結時進行審閱，倘不再可能有充足應課稅溢利以動用全部或部分遞延稅項資產，則予以削減。倘可能有充足應課稅溢利以收回全部或部分遞延稅項資產，則會在各報告期間完結時重新評估未確認的遞延稅項資產，並予以確認。

遞延稅項資產及負債按變現資產或償還負債期間的預期適用稅率計量，並以報告期間完結前已頒佈或實質上已頒佈的稅率(及稅法)為基礎。

當且僅當本集團具有可強制執行的法定權利將即期稅項資產與即期稅項負債互相抵銷，而遞延稅項資產及遞延稅項負債涉及同一稅務機關對同一應課稅實體或擬於各預期清償或收回重大遞延稅項負債或資產的未來期間按淨額基準結算即期稅項負債與資產或同時變現資產及清償負債的不同應課稅實體徵收的所得稅，則遞延稅項資產與遞延稅項負債互相抵銷。

政府補助

政府補助在合理保證可收取補助及所有附帶條件均可遵守的情況下按其公平值確認。當補助與支出項目有關，則在其擬補償的成本支銷期間按系統基準確認為收入。

收入確認

來自客戶合約的收入

來自客戶合約的收入於貨品或服務的控制權轉移予客戶時，按反映本集團預期就交換該等貨品或服務有權收取的對價金額確認。

當合約對價包括可變金額，則對價金額估計為本集團就向客戶轉移貨品或服務而有權換取的金額。可變對價於合約開始時估計並受到限制，直至與可變對價相關的不確定性其後獲得解決時，已確認的累計收入金額很大可能不會出現重大收入撥回為止。

當合約包含就向客戶轉移貨品或服務為客戶提供超過一年的重大融資利益的融資部分，則收入按應收款項的現值計量，並使用本集團與客戶於合約開始時進行的單獨融資交易所反映的貼現率貼現。倘合約中包含為本集團提供重大融資利益超過一年的融資部分，則合約項下已確認收入包括根據實際利率法就合約負債計算的利息開支。對於客戶付款至轉讓承諾貨品或服務的期限為一年或以下的合約，則採用香港財務報告準則第15號的可行權宜方法，不會就重大融資部分的影響調整交易價格。

2.4 重大會計政策(續)

收入確認(續)

來自客戶合約的收入(續)

本集團主要從事分集類內容播映權許可業務。收入按與客戶的合約指定已收或應收對價的公平值計量。

(a) 分集類內容播映權許可

分集類內容播映權許可所得收入於獲許可人可取得分集類內容的時間點確認，一般為在國家廣電總局批准後交付分集類內容時或從國家廣電總局的省級分支機構接獲分集類內容發行許可證時(因客戶在許可證授予的時間點獲得使用分集類內容的權利)。本集團預期不會訂立向客戶轉讓許可分集類內容至客戶付款期間超過一年的任何合約。因此，本集團不就貨幣的時間價值調整任何交易價格。

(b) 定制分集類內容承製

定制分集類內容承製所得收入隨時間確認，並使用輸入法計量定制分集類內容承製完成進度，原因為本集團的履約在創造或提升資產(例如在製品)時創造或提升客戶控制的資產。

播映入賬列作可變對價並受到限制，直至與可變對價相關的不確定性其後獲得解決時，已確認的累計收入金額很大可能不會出現重大收入撥回為止。本集團使用預期價值法估計索償金額，原因為此方法能最準確地預測本集團有權收取可變對價的金額。

其他來源所得收入

利息收入通過採用將金融工具的估計未來所收現金在預計年期(或較短期間(如適當))內準確貼現至金融資產賬面淨值的利率，以實際利率法按應計基準予以確認。

以分佔法定權利(即版權、播映權)的非執行製片商身份投資分集類內容所收取的許可費淨額於投資者收取付款的權利確立時、與投資收入有關的經濟利益將可能流入本集團且該金額能可靠地計量時確認。此類收入按已付本集團的許可費淨額計量，而相關存貨在收入確認時於銷售成本中確認。



2.4 重大會計政策(續)

收入確認(續)

其他來源所得收入(續)

投資並無分佔法定權利(即版權及播映權)的分集類內容所收取的許可費淨額根據香港財務報告準則第9號確認。此類收入按該等金融資產的公平值變動金額計量，有關款項累計及最終等同根據聯合融資安排向本集團支付的總許可費淨額減本集團已付金額。

合約負債

當本集團於轉讓相關貨品或服務前已自客戶收取付款或付款到期(以較早者為準)，則確認合約負債。合約負債於本集團根據合約履約時(即向客戶轉讓相關貨品或服務的控制權)確認為收入。

以股份為基礎的付款

本公司設有一項股份獎勵計劃。本集團的僱員(包括董事)及非僱員透過以股份為基礎的付款形式獲取薪酬，據此，僱員會提供服務以換取權益工具(「以權益結算的交易」)。與僱員進行的以權益結算的交易成本乃參照股份於授出日期的公平值計量。與非僱員進行的以權益結算的交易成本乃參照收到的貨品或服務於收到日期的公平值計量。公平值按股份的市值計量，並就扣除歸屬期內預期將予收取的股息作出調整，進一步詳情載於財務報表附註32。

以權益結算交易的成本，連同權益相應增加部分，於表現及／或服務條件達成期間內在僱員福利開支中確認。截至歸屬日前於各報告期間完結時確認以權益結算的交易的累計開支，反映歸屬期已到期部分及本集團對將最終歸屬的權益工具數目的最佳估計。期內於損益扣除或計入的金額指於該期間期初及期末確認的累計開支變動。

釐定獎勵獲授當日的公平值時不會考慮服務及非市場表現條件，惟會評估符合條件的可能性，作為本集團對將最終歸屬權益工具數目的最佳估計的一部分。市場表現條件反映於獎勵獲授當日的公平值。獎勵附帶的任何其他條件(但不帶有相關的服務要求)視作非歸屬條件。除非同時包含服務及／或表現條件，否則非歸屬條件於獎勵的公平值中反映，並引致即時支銷獎勵。

因非市場表現及／或服務條件未能達成而最終並無歸屬的獎勵不會確認為開支。倘獎勵包括市場或非歸屬條件，無論市場或非歸屬條件是否達成，有關交易均會被視為已歸屬，前提是所有其他表現及／或服務條件須已達成。

2.4 重大會計政策(續)

以股份為基礎的付款(續)

當以權益結算的獎勵的條款作出修訂，如符合初始獎勵條款，則至少按照條款未被修訂的情況確認開支。此外，倘任何修訂會導致以股份為基礎的付款的公平值總額增加，或於修訂當日計量時對僱員有利，則會確認開支。倘以權益結算的獎勵被註銷，會被視作已於註銷當日歸屬，而獎勵尚未確認的任何開支會即時確認。這包括在本集團或僱員控制範圍內的非歸屬條件未獲達成的任何獎勵。然而，倘新獎勵取代已註銷獎勵，並於授予當日被指定為替代獎勵，則已註銷及新獎勵會如前段所述被視為對初始獎勵的修訂。

尚未行使購股權的攤薄影響於計算每股盈利時列為額外股份攤薄。

其他僱員福利

退休金計劃

根據定額供款退休計劃向政府退休福利基金作出的供款於產生時自損益扣除。

本集團參與其營運所在國家法律所界定的國家養老金計劃。

本集團於中國內地經營附屬公司的僱員須參與分別由地方市政府及中央政府營運的中央退休金計劃。該等附屬公司須向中央退休金計劃作出若干百分比工資成本的供款。供款於根據中央退休金計劃的規則成為應付款項時自損益扣除。

借款成本

收購、興建或生產合資格資產(即須耗用大量時間以達致其擬定用途或銷售的資產)直接應佔的借款成本均予資本化，作為該等資產的部分成本。當資產可大致用作擬定用途或銷售，該等借款成本不再資本化。所有其他借款成本於產生期間支銷。借款成本包括實體就借入資金產生的利息及其他成本。

報告期後事項

倘本集團於報告期後但於授權發行日期前收到有關於報告期末存在的條件的資料，其將評估有關資料會否影響其財務報表中確認的金額。本集團將調整其財務報表中確認的金額以反映報告期後的任何調整事項，並根據新資料更新與該等條件有關的披露。就報告期後的未調整事件而言，本集團將不會更改其財務報表中確認的金額，但會披露未調整事項的性質及對其財務影響的估計，或無法作出該估計的聲明(如適用)。



2.4 重大會計政策(續)

股息

末期股息於股東在股東大會上批准後確認為負債。

擬派末期股息於財務報表附註披露。中期股息同時建議及宣派，原因為本公司的組織章程大綱及細則賦予董事宣派中期股息的權力。因此，中期股息於建議及宣派時即時確認為負債。

外幣

該等財務報表以人民幣呈列，其為本公司的功能貨幣。由於本集團的主要收入及資產均來自中國內地業務，故選擇人民幣為呈列貨幣以呈列財務報表。本集團各實體釐定其各自的功能貨幣，而計入各實體財務報表的項目均以該功能貨幣計量。本集團實體入賬的外幣交易初步以其各自於交易當日的現行功能貨幣匯率入賬。以外幣計值的貨幣資產及負債均按報告期間完結時的現行功能貨幣匯率換算。結算或換算貨幣項目所產生的差額於損益確認。

按歷史成本計量的以外幣計值的非貨幣項目按初始交易日期的匯率換算。按公平值計量以外幣計值的非貨幣項目，採用公平值計量日期的匯率換算。按公平值計量的非貨幣項目換算所產生收益或虧損的處理方式與該項目公平值變動的收益或虧損確認方式一致(即於其他全面收益或損益確認公平值收益或虧損的項目換算差額亦分別於其他全面收益或損益確認)。

在終止確認與預付對價有關的非貨幣資產或非貨幣負債時釐定初步確認相關資產、開支或收入的匯率時，初始交易日期為本集團初步確認預付對價產生非貨幣資產或非貨幣負債的日期。倘有多筆預付款項或預收款項，則本集團就每筆預付對價的付款或收款釐定交易日期。

若干海外附屬公司的功能貨幣為人民幣以外的貨幣。於報告期末，該等實體的資產和負債按報告期末匯率換算為人民幣，其損益按交易日期當時概約的匯率換算為人民幣。

產生的匯兌差額於其他全面收益確認，並於匯兌波動儲備累計，除非該差額歸屬於非控股權益。於出售海外業務時，與該特定海外業務相關的儲備累計金額於損益確認。

因收購海外業務而產生的任何商譽以及因收購而產生的資產及負債的賬面值的任何公平值調整均被視為該海外業務的資產及負債，並按期末匯率換算。

3. 重大會計判斷及估計

編製本集團的財務報表要求管理層作出影響收入、開支、資產及負債的報告金額以及隨附披露及或然負債披露的判斷、估計及假設。該等假設及估計的不確定性可能會導致未來對受影響資產或負債的賬面值進行重大調整。

判斷

在應用本集團會計政策的過程中，除涉及估計的判斷外，管理層作出以下對財務報表中確認的金額影響最大的判斷：

合約安排

併表聯屬實體從事分集類內容製作、發行及播映權許可。根據《外商投資准入特別管理措施(負面清單)》(2019年版)的範疇，境外投資者不得投資有關業務。

本集團對併表聯屬實體行使控制權，並通過合約安排享有併表聯屬實體的絕大部分經濟利益。

本集團並無於併表聯屬實體擁有任何股權。然而，由於合約安排，本公司對併表聯屬實體可施加權力，有權藉參與併表聯屬實體而收取可變回報，並有能力通過其對併表聯屬實體的權力影響有關回報，因此被視為對彼等具有控制權。據此，本公司視併表聯屬實體為間接附屬公司。本集團已將併表聯屬實體的財務狀況及業績併入報告期間的財務報表。

委託人與代理人

釐定本集團的收入應呈報為總額或淨額根據對各種因素的持續評估而定。於釐定本集團為向客戶提供貨品或服務的委託人或代理人時，本集團需在向客戶轉移指定貨品或服務前首先確定控制指定貨品或服務的人士。本集團在以下任何情況下為取得控制權的委託人：(i)本集團自另一方取得並於其後向客戶轉讓的貨品或另一資產；(ii)由另一方履行服務的權利，使本集團能夠指示該名人士代表本集團向客戶提供服務；(iii)另一方提供的貨品或服務，而本集團其後將其與其他貨品或服務合併，以向客戶提供指定的貨品或服務。倘控制權不清晰且當本集團主要承擔交易責任、須承受存貨風險、有確定價格及選擇供應商的自由或符合多項而非全部該等指標時，本集團將收入按總額基準入賬。否則，本集團將按已售產品或已提供服務所賺取的佣金淨額入賬。



3. 重大會計判斷及估計(續)

判斷(續)

遞延稅項資產

僅在可能獲得應課稅溢利作扣減未動用稅項虧損的情況下，方會就該等虧損確認遞延稅項資產。在釐定可予確認的遞延稅項資產金額時，須根據可能的時間、未來應課稅溢利水平以及未來稅項計劃策略作出重要管理層判斷。

本集團結轉稅項虧損及可扣減暫時差額分別為人民幣79,412,000元及人民幣12,000元(2024年：人民幣49,481,000元及人民幣8,471,000元)。該等虧損與有歷史虧損的附屬公司有關，尚未屆滿，且不可用作抵銷本集團其他地方的應課稅收入。該等附屬公司既無任何應課稅暫時差額，亦無任何可供利用的稅務籌劃機會，以部分支持將該等虧損確認為遞延稅項資產。基於此，本集團決定不能就結轉稅項虧損確認遞延稅項資產。

倘本集團能夠確認所有未確認遞延稅項資產，則溢利及權益將增加人民幣21,622,000元。有關遞延稅項的進一步詳情於財務報表附註29披露。

估計的不確定性

下文詳述報告期間完結時的未來主要假設及估計不確定性的其他主要來源，其具有導致於下個財政年度內出現須對資產及負債賬面值作出重大調整的重大風險。

存貨撥備及撇減至可變現淨值

本集團管理層審閱本集團的存貨狀況，並為陳舊及滯銷的存貨項目計提撥備。本集團於各報告期間完結時按個別項目進行存貨審閱，並為陳舊項目計提撥備。存貨的可變現淨值為於日常業務中的估計售價減完成估計成本及銷售開支。該等估計基於現行市況以及製作及發行類似性質分集類內容的過往經驗而定。本集團管理層於各報告期間完結時重新評估估計。

非金融資產(商譽除外)減值

本集團於各報告期間完結時評估所有非金融資產(包括使用權資產)是否存在任何減值跡象。倘有跡象表明賬面值可能無法收回，則本集團就所有非金融資產進行減值測試。當資產或現金產生單位的賬面值超過其可收回金額(公平值減出售成本與使用價值之間較高者)時，則出現減值。公平值減出售成本是以類似資產公平交易的約束性銷售交易所得數據或可觀察市場價格減出售該資產的增量成本為基準計算。計算使用價值時，管理層須估計資產或現金產生單位的預期未來現金流量及選擇合適貼現率以計算該等現金流量的現值。

3. 重大會計判斷及估計(續)

估計的不確定性(續)

貿易應收款項的預期信貸虧損撥備

本集團使用撥備矩陣就貿易應收款項計算預期信貸虧損。撥備率基於具有類似虧損模式的各客戶分部組別的賬齡期及逾期日數而定。

撥備矩陣初步基於本集團的過往預期違約率而定。本集團將調整矩陣以根據債務人及經濟環境等前瞻性資料調整過往信貸虧損經驗。例如，倘預計下一年的預測經濟狀況將會惡化，而導致違約事件數目增加，則調整過往違約率。於各報告日期，過往預期違約率將予更新，並分析前瞻性估計的變動。

對過往觀察違約率、預測經濟狀況及預期信貸虧損間的相關性進行的評估屬重大估計。預期信貸虧損的金額易受環境及預測經濟狀況變化影響。本集團的過往信貸虧損經驗及經濟狀況預測亦未必代表客戶未來的實際違約情況。有關本集團貿易應收款項的預期信貸虧損資料於財務報表附註20披露。

其他應收款項的預期信貸虧損撥備

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撥備，並在計算預期信貸虧損率時考慮違約事件、過往虧損率及就前瞻性宏觀經濟數據進行調整，有關詳情載於財務報表附註21。

存貨攤銷

於特定期間已確認為銷售成本的存貨金額使用收入預測計算法釐定。根據該方法，存貨攤銷及應計參與及剩餘部分基於有關期間已確認的分集類內容收入佔分集類內容估計剩餘最終收入(即在分集類內容生命週期中將予收取的總收入)的比例而定。

管理層定期審閱攤銷基準，並於分集類內容估計剩餘最終收入出現預期變動時調整攤銷方法。

商譽減值

本集團至少每年一次釐定商譽有否減值，此舉須估計已獲分配商譽的現金產生單位的使用價值。估計使用價值要求本集團就現金產生單位的預期未來現金流量作出估計，並選擇合適貼現率以計算該等現金流量的現值。於2025年12月31日的商譽賬面值為人民幣108,341,000元(2024年：人民幣108,341,000元)。有關進一步詳情載於財務報表附註15。



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

(a) 來自外部客戶的收入

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
中國內地	1,027,778	1,124,537
美國	1,491	–
總收入	1,029,269	1,124,537

上述收入資料乃基於客戶的位置。

(b) 非流動資產

除金融工具外，本集團的非流動資產均位於中國內地。

有關主要客戶的資料

於截至2025年及2024年12月31日止年度，佔本集團收入10%或以上的各主要客戶收入載列如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
客戶1	625,625	886,032
客戶2	141,509	不適用*
客戶3	不適用*	113,982

* 由於個別收入於該年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：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
客戶合約收入	1,029,269	1,124,537

客戶合約收入

(i) 收入資料劃分

貨品或服務種類	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
分集類內容播映權許可	966,334	1,124,141
定制分集類內容承製	60,735	–
其他	2,200	396
總計	1,029,269	1,124,537

地區市場

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
中國內地	1,027,778	1,124,537
美國	1,491	–
總計	1,029,269	1,124,537



5. 收入、其他收入及收益(續)

客戶合約收入(續)

(i) 收入資料劃分(續)

確認收入的時間

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
於某一時間點轉移的貨品	967,679	1,124,141
隨時間轉移的服務	61,590	396
總計	1,029,269	1,124,537

下表列示於報告期間開始時計入合約負債的本報告期間已確認收入金額。

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
於報告期間開始時計入合約負債的已確認收入	233,018	76,563

於報告期間定制分集類內容承製所產生的全部收入自可變對價受到限制導致於過往期間部分達成的履約責任而確認。

(ii) 履約責任

有關本集團履約責任的資料概述如下：

分集類內容播映權許可

履約責任因已授出播映權及客戶可開始展示或出售該分集類內容而告達成，並一般須於三個月至六個月內付款。

定制分集類內容承製

履約責任因已根據合約條款完成製作分集類內容及客戶可開始展示或出售該分集類內容而告達成。

5. 收入、其他收入及收益(續)

客戶合約收入(續)

(ii) 履約責任(續)

其他

收入來自藝人經紀服務、劇本版權以及提供劇本殺服務相關的分集類內容許可，並一般須於六個月內付款。

於12月31日，分配至餘下履約責任(未達成或部分未達成)的交易價格金額如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
預期確認為收入的金額： 一年內	112,334	245,726

分配予餘下履約責任的所有交易價格金額預期於一年內確認為收入。上文披露的金額不包括受限制可變對價。

其他收入及收益分析如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
政府補助*	3,945	4,181
銀行利息收入	3,273	2,736
應收貸款利息收入	3,021	4,171
墊付供應商款項利息收入	15,772	-
按公平值計入損益的金融資產所得投資收入	-	207
合約罰款收入	-	1,487
其他	307	564
其他收入及收益總額	26,318	13,346

* 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。



6. 除稅前溢利

本集團的除稅前溢利已扣除／(計入)：

	附註	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
已售存貨成本		879,250	955,469
物業、廠房及設備折舊*	13	1,857	1,980
使用權資產折舊*	14(a)	6,117	5,005
其他無形資產攤銷*	16	3	3
政府補助		(3,945)	(4,181)
銀行利息收入		(3,273)	(2,736)
應收貸款利息收入		(3,021)	(4,171)
按公平值計入損益的金融資產所得投資收入		—	(207)
按公平值計入損益的金融資產的公平值變動		760	1,124
未計入租賃負債計量的租賃付款	14(c)	463	549
核數師薪酬		2,800	2,800
僱員福利開支(不包括董事及 最高行政人員的薪酬(附註8))：			
工資及薪金		27,144	19,734
以權益結算的股份獎勵開支		2,343	4,326
退休金計劃供款**		2,918	2,288
員工福利開支		378	613
總計		32,783	26,961
出售物業、廠房及設備項目虧損		102	—
議價購買收益***		—	(27)
分步收購一家附屬公司的收益***		—	(163)
匯兌差額淨額		2,228	89
對聯營公司投資的減值	18	1,953	—
金融資產減值撥回／(減值)淨額：			
貿易應收款項減值淨額	20	(18,940)	(7,846)
其他應收款項減值淨額	21	2,429	22,523
總計		(16,511)	14,677
撇減存貨至可變現淨值****		33,319	17,598

* 年內物業、廠房及設備的折舊、使用權資產的折舊及其他無形資產攤銷於綜合損益及其他全面收益表計入「銷售成本」及「行政開支」。

** 本集團作為僱主，並無任何沒收供款可用於降低現有供款水平。

*** 議價購買收益和分步收購一家附屬公司的收益於綜合損益及其他全面收益表計入「其他收入及收益」。

**** 年內存貨撇減至可變現淨值於綜合損益及其他全面收益表計入「銷售成本」。

7. 融資成本

融資成本分析如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
銀行貸款利息	9,234	11,337
貿易應付款項利息	1,590	1,095
已貼現應收票據利息	1	167
租賃負債利息	404	357
分集類內容聯合投資的利息開支	1,081	1,132
總計	12,310	14,088

8. 董事及最高行政人員的薪酬

根據上市規則、香港公司條例第383(1)(a)、(b)、(c)及(f)條及公司(披露董事利益資料)規例第2部披露的董事及最高行政人員年內的薪酬如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
袍金	651	666
其他薪酬：		
薪金、津貼及實物福利	2,604	2,828
退休金計劃供款	107	111
以權益結算的購股權開支	6,880	10,858
小計	9,591	13,797
總計	10,242	14,463

於上年度，本集團根據本公司購股權計劃向效力本集團的若干董事授出購股權，有關進一步詳情載於財務報表附註32。於歸屬期已於損益確認的有關購股權公平值乃於授予日期釐定，載於本年度財務報表的金額已載入上述董事及最高行政人員薪酬的披露資料內。



8. 董事及最高行政人員的薪酬(續)

獨立非執行董事

年內，已付獨立非執行董事的袍金如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
馬中駿先生	217	222
張森泉先生	217	222
鍾創新先生	217	222
總計	651	666

執行董事、非執行董事及最高行政人員

	袍金 人民幣千元	薪金、津貼 及實物福利 人民幣千元	與表現 掛鈎花紅 人民幣千元	退休金 計劃供款 人民幣千元	以權益結算的 購股權開支 人民幣千元	薪酬總額 人民幣千元
2025年						
執行董事：						
劉小楓先生	-	1,120	-	48	6,880	8,048
翟芳女士	-	1,484	-	59	-	1,543
小計	-	2,604	-	107	6,880	9,591
非執行董事：						
王曉暉先生	-	-	-	-	-	-
劉帆女士	-	-	-	-	-	-
小計	-	-	-	-	-	-
總計	-	2,604	-	107	6,880	9,591

8. 董事及最高行政人員的薪酬(續)

執行董事、非執行董事及最高行政人員(續)

	袍金 人民幣千元	薪金、津貼 及實物福利 人民幣千元	與表現 掛鈎花紅 人民幣千元	退休金 計劃供款 人民幣千元	以權益結算的 購股權開支 人民幣千元	薪酬總額 人民幣千元
2024年						
執行董事：						
劉小楓先生	-	1,018	-	45	10,858	11,921
陳晨先生*	-	542	-	23	-	565
翟芳女士	-	1,268	-	43	-	1,311
小計	-	2,828	-	111	10,858	13,797
非執行董事：						
王曉暉先生	-	-	-	-	-	-
劉帆女士	-	-	-	-	-	-
小計	-	-	-	-	-	-
總計	-	2,828	-	111	10,858	13,797

* 陳晨先生於2024年6月12日退任本公司執行董事。

劉小楓先生為本公司最高行政人員。

年內，概無董事或最高行政人員放棄或同意放棄任何薪酬的安排。



9. 五名最高薪酬僱員

年內，本集團五名最高薪酬僱員包括兩名董事(2024年：兩名董事)，其薪酬詳情載於上文附註8。年內非本公司董事或最高行政人員的餘下三名(2024年：三名)最高薪酬僱員的薪酬詳情如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
薪金、花紅、津貼及實物福利	3,359	2,994
退休金計劃供款	172	156
以權益結算的股份獎勵開支	1,564	2,405
總計	5,095	5,555

薪酬介乎以下範圍的非董事及非最高行政人員的最高薪酬僱員人數如下：

	僱員人數	
	2025年	2024年
零至1,000,000港元	–	–
1,000,001港元至1,500,000港元	2	2
1,500,001港元至2,000,000港元	–	–
2,000,001港元至2,500,000港元	–	–
2,500,001港元至3,000,000港元	1	–
3,500,001港元至4,000,000港元	–	1
總計	3	3

於過往年度，向非董事及非最高行政人員的最高薪酬僱員就其向本集團的服務授予股份獎勵，進一步詳情載於財務報表附註32的披露。該等股份獎勵的公平值於授出日期釐定，並於歸屬期間內在損益確認，而載於本年度財務報表的金額已載入上述非董事及非最高行政人員的最高薪酬僱員的薪酬披露資料內。

10. 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%)。由於年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。

於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(最低年度稅項為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年內少於人民幣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%)。

(a) 年內，本集團所得稅開支的主要組成部分分析如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
即期－中國內地		
年內支出	20,236	11,060
遞延稅項(附註29)	(6,240)	6,209
現行－其他地區－所得稅	6	—
年內總稅項支出	14,002	17,269

(b) 適用於按本集團業務實質所在地的司法管轄區所在的法定稅率計算的除稅前溢利的稅項開支與按實際稅率計算的稅項開支對賬如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
除稅前溢利	11,464	14,309
按25%(2024年：25%)法定稅率計算的稅項	2,866	3,577
其他司法權區稅率差異的影響	934	487
附屬公司獲得免稅的影響	5	1,057
不可扣稅開支	4,998	12,546
合資企業及聯營公司應佔損益	(1)	27
未確認可抵扣暫時差額	—	377
過往期間可抵扣暫時差額轉回	(2,114)	—
未確認的稅項虧損	7,624	2,692
過往期間已動用的稅項虧損	(310)	(3,494)
按本集團實際稅率計算的稅項支出	14,002	17,269

11. 股息

董事會議決不建議就截至2025年12月31日止年度派付末期股息(2024年：無)。

12. 母公司普通權益持有人應佔每股虧損

每股基本虧損的金額基於母公司普通權益持有人應佔年內虧損，及年內發行在外普通股的加權平均數經調整以反映年內根據本公司於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。

每股攤薄虧損的金額是基於母公司普通權益持有人應佔年內虧損計算。計算中使用的普通股加權平均數是年內流通在外的發行普通股數，用於基本每股虧損計算，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。

每股基本及攤薄虧損基於以下各項計算得出：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
虧損		
計算每股基本虧損所用的母公司普通權益 持有人應佔虧損	(1,989)	(2,124)

	股份數目	
	2025年	2024年
股份		
計算每股基本虧損所用的年內發行在外普通股加權平均數	693,279,937 [#]	686,283,476 [#]
攤薄影響－普通股加權平均數	不適用*	不適用*

[#] 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年及2024年12月31日止年度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。

13. 物業、廠房及設備

	電子設備 人民幣千元	汽車 人民幣千元	辦公室設備 人民幣千元	租賃 物業裝修 人民幣千元	總計 人民幣千元
2025年12月31日					
於2025年1月1日：					
成本	590	5,771	877	5,473	12,711
累計折舊	(466)	(3,891)	(426)	(3,301)	(8,084)
賬面淨值	124	1,880	451	2,172	4,627
於2025年1月1日，扣除累計折舊	124	1,880	451	2,172	4,627
添置	29	-	2	-	31
年內折舊撥備	(78)	(580)	(126)	(1,073)	(1,857)
出售	(3)	-	(8)	(91)	(102)
於2025年12月31日，扣除累計折舊	72	1,300	319	1,008	2,699
於2025年12月31日：					
成本	603	5,771	851	5,131	12,356
累計折舊	(531)	(4,471)	(532)	(4,123)	(9,657)
賬面淨值	72	1,300	319	1,008	2,699



13. 物業、廠房及設備(續)

	電子設備 人民幣千元	汽車 人民幣千元	辦公室設備 人民幣千元	租賃 物業裝修 人民幣千元	總計 人民幣千元
2024年12月31日					
於2024年1月1日：					
成本	588	5,077	850	4,520	11,035
累計折舊	(366)	(3,291)	(293)	(2,154)	(6,104)
賬面淨值	222	1,786	557	2,366	4,931
於2024年1月1日，扣除累計折舊	222	1,786	557	2,366	4,931
添置	2	694	27	953	1,676
年內折舊撥備	(100)	(600)	(133)	(1,147)	(1,980)
於2024年12月31日，扣除累計折舊	124	1,880	451	2,172	4,627
於2024年12月31日：					
成本	590	5,771	877	5,473	12,711
累計折舊	(466)	(3,891)	(426)	(3,301)	(8,084)
賬面淨值	124	1,880	451	2,172	4,627

14. 租賃

本集團作為承租人

本集團就營運使用的辦公場所訂立租賃合約。租賃辦公室場所的租期一般介乎2至5年。一般而言，本集團不得向本集團以外人士轉讓及分租租賃資產。

(a) 使用權資產

	辦公場所 人民幣千元
於2024年1月1日	7,830
添置	4,440
收購一家附屬公司的添置	336
年內折舊撥備(附註6)	(5,005)
於2024年12月31日及2025年1月1日	7,601
添置	10,029
年內折舊撥備(附註6)	(6,117)
租賃修改	(131)
於2025年12月31日	11,382

(b) 租賃負債

年內，租賃負債的賬面值及變動如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
於1月1日的賬面值	6,519	6,935
新租賃	10,029	4,440
收購一家附屬公司的添置	—	336
年內確認的利息增幅	404	357
付款	(6,876)	(5,549)
租賃修改	(131)	—
於12月31日的賬面值	9,945	6,519
分析為：		
流動部分	4,071	4,604
非流動部分	5,874	1,915

租賃負債的到期分析於財務報表附註38中披露。

14. 租賃(續)

本集團作為承租人(續)

(c) 於損益中確認的租賃相關款項如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
租賃負債利息	404	357
使用權資產折舊開支	6,117	5,005
與短期租賃有關的開支(計入行政開支)	463	549
於損益確認的款項總額	6,984	5,911

(d) 租賃現金流出總額於財務報表附註33(c)披露。

15. 商譽

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
年初及年末成本及賬面淨值	108,341	108,341

商譽減值測試

透過業務合併收購的商譽已就減值測試分配至杭州懿德現金產生單位。

15. 商譽(續)

商譽減值測試(續)

杭州懿德現金產生單位的可收回金額使用基於管理層批准的五年期財政預算的現金流量預測根據使用價值計算法釐定。應用於現金流量預測的除稅前貼現率及用於推斷五年期後杭州懿德現金產生單位現金流量的增長率及毛利率載列如下：

	2025年 %	2024年 %
毛利率	14	14
永久增長率	2	2
除稅前貼現率	20.2	20.0

於計算杭州懿德現金產生單位截至2025年12月31日及2024年12月31日止年度的使用價值已使用多個假設。以下描述管理層作為其現金流預測基準的各個主要假設以進行商譽減值測試：

毛利率及營運開支－毛利率基於緊接預算年度前的年內已實現平均毛利率而定，並於預算期間隨預計效率改善而上升。營運開支估計反映管理層維持有關開支在可接受水平的承諾。

永久增長率－利率基於已刊發行業研究而定。

除稅前貼現率－利率反映管理層對該單位特定風險的估計。

分配至有關毛利率及營運開支、收入年增長率、貼現率及永久增長率的主要假設的價值與管理層過往經驗及外部資料來源相符。



16. 其他無形資產

	軟件 人民幣千元	商標 人民幣千元	未完成合約 人民幣千元	總計 人民幣千元
2025年12月31日				
於2025年1月1日：				
成本	3	30	60,300	60,333
累計攤銷	(3)	(25)	(42,900)	(42,928)
賬面淨值	–	5	17,400	17,405
於2025年1月1日的成本(扣除累計攤銷)	–	5	17,400	17,405
年內攤銷撥備	–	(3)	–	(3)
於2025年12月31日	–	2	17,400	17,402
於2025年12月31日：				
成本	3	30	60,300	60,333
累計攤銷	(3)	(28)	(42,900)	(42,931)
賬面淨值	–	2	17,400	17,402
2024年12月31日				
於2024年1月1日：				
成本	3	30	42,900	42,933
累計攤銷	(3)	(22)	(42,900)	(42,925)
賬面淨值	–	8	–	8
於2024年1月1日的成本(扣除累計攤銷)	–	8	–	8
收購一家附屬公司	–	–	17,400	17,400
年內攤銷撥備	–	(3)	–	(3)
於2024年12月31日	–	5	17,400	17,405
於2024年12月31日：				
成本	3	30	60,300	60,333
累計攤銷	(3)	(25)	(42,900)	(42,928)
賬面淨值	–	5	17,400	17,405

17. 於合資企業的投資

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
應佔資產淨值	1,214	1,494

本集團與合資企業的結餘及交易於財務報表附註35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 人民幣千元	2024年 人民幣千元
應佔合資企業的年內虧損	(280)	(235)
本集團於合資企業的投資的賬面總值	1,214	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。

本集團已終止確認於合資企業象山星宇愷樂文化傳媒有限公司(「星宇愷樂」)的應佔虧損，因為應佔該合資企業的虧損超過本集團於該合資企業之權益，且本集團並無義務承擔進一步的虧損。本集團對合營企業本年度及累計未確認的虧損份額分別為零(2024年：人民幣369,000元)及人民幣15,179,000元(2024年：人民幣15,453,000元)。



18. 於聯營公司的投資

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
應佔資產淨值	4,321	6,070

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 人民幣千元	2024年 人民幣千元
應佔聯營公司的年內虧損	(452)	(748)
對聯營公司投資的減值	(1,953)	–
本集團於聯營公司的投資的賬面總值	4,321	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。

本集團預期於未來一年內註銷一間聯營公司浙江東陽栗子熊影視文化有限公司(「東陽栗子熊」)。管理層認為，於完成註銷後，預期不會獲得任何可供分派餘下資產。因此，於聯營公司之投資減值為人民幣1,953,000元。

於2025年7月，本集團以人民幣600,000元投資一間聯營公司並持有其40%權益。有關投資金額中，人民幣410,000元已於2025年9月支付，餘下金額於年末仍未支付。

19. 存貨

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
原材料	268,133	303,533
在製品	423,340	615,401
製成品	389,662	314,100
總計	1,081,135	1,233,034

20. 貿易應收款項及應收票據

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
貿易應收款項	620,804	679,852
應收票據	259	1,000
	621,063	680,852
減值	(14,096)	(33,036)
賬面淨值	606,967	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。

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 人民幣千元	2024年 人民幣千元
3個月內	268,292	41,409
3至6個月	169,957	124,549
6至12個月	144,660	440,316
1至2年	19,195	39,746
2至3年	4,604	796
總計	606,708	646,816

20. 貿易應收款項及應收票據(續)

於各報告日期採用撥備矩陣進行減值分析，以計量預期信貸虧損。撥備率是基於具有類似虧損模式的多個客戶分部組別(即客戶類別)的賬齡及逾期情況釐定。該計算反映概率加權結果、貨幣時間價值及於報告日期可得的有關過往事件、現時狀況及未來經濟狀況預測的合理及可靠資料。

下表載列本集團使用撥備矩陣計算的貿易應收款項的信貸風險資料：

於2025年12月31日

	貿易應收款項賬齡					總計
	即期	1年以內 及逾期	1至2年 及逾期	2至3年 及逾期	超過3年 及逾期	
預期信貸虧損率	0.98%	1.27%	9.79%	43.63%	100.00%	2.27%
賬面總值(人民幣千元)	352,520	236,847	21,279	8,168	1,990	620,804
預期信貸虧損(人民幣千元)	3,442	3,016	2,084	3,564	1,990	14,096

於2024年12月31日

	貿易應收款項賬齡					總計
	即期	1年以內 及逾期	1至2年 及逾期	2至3年 及逾期	超過3年 及逾期	
預期信貸虧損率	0.73%	2.25%	7.38%	19.60%	100.00%	4.86%
賬面總值(人民幣千元)	242,660	373,811	42,913	990	19,478	679,852
預期信貸虧損(人民幣千元)	1,775	8,422	3,167	194	19,478	33,036

20. 貿易應收款項及應收票據(續)

貿易應收款項減值的虧損撥備變動如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
於年初	33,036	41,105
已確認減值虧損淨額(附註6)	(18,940)	(7,846)
撇銷為無法收回的金額	-	(223)
於年末	14,096	33,036

虧損撥備減少(2024年：減少)人民幣18,940,000元(2024年：人民幣8,069,000元)，主要由於逾期超過三年的貿易應收款項減少(2024年：賬齡2至3年及逾期的貿易應收款項減少)。

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330,481,000元(2024年：人民幣434,745,000元)，須按本集團主要客戶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59,702,000元(2024年：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(附註27)。

於2025年12月31日，公平值與其賬面值相若的應收票據人民幣259,000元(2024年：人民幣1,000,000元)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。

於2025年12月31日，本集團貼現獲若干中國內地銀行承兌賬面值合共為零(2024年：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」)。

董事認為，本集團於2025年12月31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零(2024年：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。

年內，本集團確認已貼現應收票據的利息開支人民幣1,000元(2024年：人民幣167,000元)。



21. 預付款項、其他應收款項及其他資產

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
聯合投資安排下預付款項	184,902	103,631
預付款項(附註(a))	343,453	256,607
可抵扣進項增值稅	20,831	19,773
預付所得稅	2,394	11,908
按金及其他應收款項(附註(a))	33,900	13,529
應收貸款(附註(b))	64,206	60,854
	649,686	466,302
減值撥備(附註(c))	(32,780)	(30,351)
總計	616,906	435,951

附註：

- (a) 預付款項和其他應收款項包括應收本集團關聯方款項人民幣24,952,000元(2024年：人民幣2,688,000元)。
- (b) 應收貸款指若干分類內容的金融投資及向第三方提供的貸款。應收貸款包括為向第三方提供的若干分類內容金融投資人民幣48,882,000元(2024年：人民幣43,822,000元)。本集團根據安排對若干分類內容作出投資，據此，本集團有權根據被投資分類內容的本金投資額、協定回報率及投資期收取固定投資回報(而非可變回報風險)。餘下結餘指向第三方提供的貸款。

於2025年12月31日

	實際利率	到期日	人民幣千元
以人民幣計值	7.5%	按要求	23,000
以人民幣計值	10%	按要求	13,882
以人民幣計值	12%	逾期	5,000
以人民幣計值	10%	逾期	4,000
以人民幣計值	8%	逾期	3,000
總計			48,882

於2024年12月31日

	實際利率	到期日	人民幣千元
以人民幣計值	7.5%	按要求	23,000
以人民幣計值	10%	2025年9月30日	7,940
以人民幣計值	10%	逾期	5,000
以人民幣計值	12%	逾期	4,000
以人民幣計值	8%	按要求	3,000
以人民幣計值	10%	按要求	882
總計			43,822

21. 預付款項、其他應收款項及其他資產(續)

附註：(續)

- (c) 減值分析於各報告期間完結時進行，當中考慮已公佈信貸評級的可資比較公司違約的可能性(如適用)。本集團已根據香港財務報告準則第9號採用一般方法就非貿易應收貸款、按金及其他應收款項計提預期信貸虧損撥備。除預期信貸虧損率為100%的特定結餘外，於2025年12月31日，採用的違約概率介乎1.50%至2.17%(2024年：1.50%至2.28%)，違約虧損範圍估計將介乎61.70%至100%(2024年：62.20%至100%)。倘無法識別有信貸評級的可資比較公司，預期信貸虧損採用參考本集團歷史虧損記錄的虧損率法進行估計。該虧損率將作出以反映當前狀況及對未來經濟狀況的預測的調整(倘適用)。除預期信貸虧損率為100%的特定結餘外，在並無可資比較公司的情況下，截至2025年12月31日，在並無可資比較公司的情況下採用的虧損率介乎1.37%至2.22%(2024年：1.43%至1.73%)之間。

應收貸款，按金及其他應收款項減值的虧損撥備變動如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
於年初	30,351	7,828
已確認減值虧損淨額(附註6)	2,429	22,523
於年末	32,780	30,351

22. 按公平值計入損益的金融資產

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
按公平值計量的結構性存款投資(附註(a))	—	5,000
按公平值計量的非上市基金投資(附註(b))	28,313	10,876
按公平值計量的理財產品投資(附註(c))	35,702	—
總計	64,015	15,876

附註：

- (a) 上述結構性存款由中國內地銀行發行。由於其合約現金流量並非僅為本金及利息的支付，故被強制分類為按公平值計入損益的金融資產。
- (b) 上述非上市基金投資包括以現金對價人民幣30,000,000元(2024年：人民幣12,000,000元)元投資於無重大影響力的有限合夥企業。由於其合約現金流量並非僅為本金及利息的支付，故上述投資被強制分類為按公平值計入損益的金融資產。
- (c) 以上理財產品投資包括以下投資：(i)向Nomura Singapore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認購由瑞銀集團發行、金額為1.5百萬美元的理財產品。該等產品因合約現金流量並非僅為本金及利息付款，故強制分類為按公平值計入損益的金融資產。截至2025年12月31日，本集團投資的理財產品金額人民幣35,702,000元(2024年：無)已質押，用以擔保銀行貸款。

22. 按公平值計入損益的金融資產(續)

以下為於2025年及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12月31日

	估值技術	重大不可觀察 輸入數據	加權平均值 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28,313,000元	資產淨值法	資產淨值	人民幣 28,313,000元	資產淨值 上升/(下降)1% 將導致公平值 增加/(減少) 人民幣283,130元/ (人民幣283,130元)

於2024年12月31日

	估值技術	重大不可觀察 輸入數據	加權平均值 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)

23. 指定為按公平值計入其他全面收益的股權投資

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
指定為按公平值計入其他全面收益的股權投資		
按公平值計量的非上市股權投資	1,000	-

由於本集團認為該等投資屬策略性質，以上股權投資已不可撤回地指定為按公平值計入其他全面收益。

以下為於2025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12月31日

	估值技術	重大不可 觀察輸入數據	加權平均值 的範圍	公平值對輸入數據的敏感度
按公平值計入其他全面收益的 股權投資人民幣1,000,000元	近期交易法	近期交易價格	不適用	不適用



24. 現金及現金等價物及已抵押存款

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
現金及銀行結餘	158,225	79,326
定期存款	101,083	92,289
小計	259,308	171,615
減：已抵押定期存款： 已抵押作短期銀行貸款(附註27)	101,083	92,289
現金及現金等價物	158,225	79,326
以下列貨幣計值：		
人民幣	157,570	78,897
美元	511	223
港元	144	206
總計	158,225	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。

銀行現金基於每日銀行存款利率按浮動利率賺取利息。銀行結餘存放於信譽良好且並無近期違約記錄的銀行。

25. 貿易應付款項及應付票據

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
貿易應付款項	311,261	268,835
應付票據	50,000	25,000
總計	361,261	293,835

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 人民幣千元	2024年 人民幣千元
3個月內	129,618	88,582
3至6個月	51,677	138,989
6至12個月	62,456	10,195
1至2年	42,866	1,560
2至3年	1,324	22,112
3年以上	23,320	7,397
總計	311,261	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163,506,000元(2024年：人民幣192,663,000元)。

貿易應付款項一般不計息及通常按90至365日的信用期結付，除了一項金額為人民幣13,560,000元、利率為10%、一年內支付的貿易應付款項。年內，人民幣1,590,000元(2024年：人民幣1,095,000元)利息支出已於損益確認。



26. 其他應付款項及應計費用

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
合約負債(附註(a))	243,936	287,119
其他應付款項(附註(b))	16,255	12,199
固定收益聯合投資安排下已收款項(無分佔版權(附註(c)))	38,872	10,951
其他應付稅項	14,763	6,814
應付工資及福利	1,278	1,736
總計	315,104	318,819

附註：

(a) 合約負債詳情如下：

	2025年12月31日 人民幣千元	2024年12月31日 人民幣千元	2024年1月1日 人民幣千元
收取自客戶的短期墊款			
分集類內容播映權許可	112,334	245,726	188,988
定制分集類內容承製	131,602	41,393	25,756
其他	-	-	783
總計	243,936	287,119	215,527

合約負債包括從分集類內容播映權許可、定制分集類內容承製及其他收取的短期墊款。2025年合約負債減少主要是由於有關分集類內容播映權許可收取自客戶的短期墊款減少。

計入合約負債為已收本集團關聯方的墊款人民幣147,472,000元(2024年：人民幣160,459,000元)。

(b) 其他應付款項為不計息且須按要求償還。

(c) 計入固定收益聯合投資安排下已收款項(無分佔版權)為已收本集團關聯方的墊款人民幣8,758,000元(2024年：人民幣7,791,000元)及收取第三方墊款人民幣30,114,000元。

27. 計息銀行借款

	實際利率 (%)	到期日	2025年 人民幣千元
即期			
銀行貸款－有抵押(附註(a))	3.40%	2026	170,746
銀行貸款－有抵押(附註(b))	2.57%	2026	56,136
銀行貸款－無抵押(附註(c))	2.80%	2026	10,049
銀行貸款－有抵押(附註(c))	2.65%	2026	8,022
銀行貸款－無抵押	2.05%	2026	9,805
銀行貸款－無抵押	2.20%	2026	9,790
銀行貸款－無抵押	2.70%	2026	10,028
銀行貸款－無抵押	3.00%	2026	9,025
總計－即期			283,601
非即期			
銀行貸款－有抵押(附註(c))	2.65%	2027	28,000
總計			311,601

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

27. 計息銀行借款(續)

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
分析為：		
須償還銀行貸款：		
一年內	283,601	283,300
第二年	28,000	–
總計	311,601	283,300

附註：

- (a) 本集團的銀行貸款已由本集團若干貿易應收款項及短期存款金額，金額分別為零(2024年：人民幣172,600,000元)及人民幣62,541,000元(2024年：人民幣92,289,000元)，作抵押擔保，並由本公司作擔保。
- (b) 本集團的銀行貸款以理財產品投資及短期存款分別為人民幣35,702,000元(2024年：零)及人民幣38,542,000元(2024年：零)作抵押。
- (c) 本集團的銀行貸款以本集團若干貿易應收款項人民幣59,702,000元(2024年：零)作抵押，並由附屬公司擔保。

28. 按公平值計入損益的金融負債

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
按公平值計入損益的金融負債		
利潤分攤聯合投資安排下已收款項(無分佔版權)	30,000	–

該等金額代表投資者就本集團所持有之影視劇集版權所作出的投資。根據投資協議條款，投資者有權按預先協定的收入分攤比例收回其投資金額，惟不會享有任何版權權益。本集團已將自該等投資者收取的款項列作金融負債，並後續以公平值計量且變動計入損益。

於2025年12月31日，無版權權益之利潤分成型共同投資安排項下所收取款項的公平值賬面金額為人民幣30,000,000元(2024年：無)乃參考最近交易價格釐定。

29. 遞延稅項

年內遞延稅項資產及負債變動如下：

遞延稅項資產

	貿易及 其他應收 款項減值 人民幣千元	租賃負債 人民幣千元	存貨減值 人民幣千元	按公平值 計入損益的 金融資產的 公平值變動 人民幣千元	可供抵銷 未來應課稅 收入的虧損 人民幣千元	公司間 交易的 未變現溢利 人民幣千元	長期股權 投資減值 人民幣千元	總計 人民幣千元
於2024年1月1日	10,824	1,734	3,766	64	5,660	160	-	22,208
計入/(扣除自)年內損益的 遞延稅項(附註10)	3,377	(383)	(3,766)	(64)	(5,660)	(27)	-	(6,523)
於2024年12月31日及2025年 1月1日的遞延稅項資產總值	14,201	1,351	-	-	-	133	-	15,685
計入/(扣除自)年內損益的 遞延稅項(附註10)	(2,485)	1,067	8,330	-	-	(2)	488	7,398
於2025年12月31日的 遞延稅項資產總值	11,716	2,418	8,330	-	-	131	488	23,083



29. 遞延稅項(續)

年內遞延稅項資產及負債變動如下：(續)

遞延稅項負債

	收購附屬 公司產生的 公平值調整 人民幣千元	使用權資產 人民幣千元	總計 人民幣千元
於2024年1月1日	2,503	1,958	4,461
收購一家附屬公司	4,588	–	4,588
計入自年內損益的遞延稅項(附註10)	–	(314)	(314)
於2024年12月31日及2025年1月1日的 遞延稅項負債總值	7,091	1,644	8,735
扣除自年內損益的遞延稅項(附註10)	–	1,158	1,158
於2025年12月31日的遞延稅項負債總值	7,091	2,802	9,893

就呈列目的而言，若干遞延稅項資產及負債已於財務狀況表內抵銷。本集團用作財務申報的遞延稅項結餘的分析載列如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
於綜合財務狀況表中確認的遞延稅項資產淨值	20,665	14,334
於綜合財務狀況表中確認的遞延稅項負債淨值	(7,475)	(7,384)
遞延稅項資產淨值	13,190	6,950

29. 遞延稅項(續)

仍未就以下項目確認遞延稅項資產：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
可扣減暫時差額	12	8,471
稅項虧損	79,412	49,481
總計	79,424	57,952

於中國內地產生用作抵銷未來應課稅溢利的上述稅項虧損將於1至5年內到期。並無就上述項目確認遞延稅項資產，乃因認為不大可能有應課稅溢利可用於抵銷上述項目。

本集團須就於中國內地成立的該等附屬公司自2008年1月1日起產生的盈利所分派的股息繳納預扣稅。就本集團而言，適用稅率為10%。

於2025年12月31日，概無就本集團於中國內地成立的附屬公司須繳納預扣稅的未匯出盈利應付的預扣稅而確認遞延稅項。董事認為，該等附屬公司於可預見未來不大可能會分派該等盈利。與中國內地附屬公司投資有關而尚未確認遞延稅項負債的暫時總差額合共約為人民幣353,363,000元(2024年：人民幣349,728,000元)。

30. 股本

	2025年 千美元	2024年 千美元
法定： 2,000,000,000股(2024年：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：706,041,400股) 每股面值0.000025美元的普通股	18	18



30. 股本(續)

於年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1月1日	700,394,200	114	1,395,081	(37,375)	1,357,820
已行使購股權(附註(a))	5,647,200	1	11,573	–	11,574
已歸屬受限制股份單位(附註(b))	–	–	(773)	8,555	7,782
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(b))	–	–	(1,617)	7,734	6,117
於2025年12月31日	706,041,400	115	1,404,264	(21,086)	1,383,293

附註：

- (a) 於2024年5月12日，5,647,200份購股權以每股0.000025美元的認購價行使(附註32)，導致發行5,647,200股股份，總現金對價(扣除開支前)為141.18美元(相當於人民幣1,000元)。於購股權獲行使後，人民幣11,573,000元由股份獎勵及購股權儲備轉撥至股份溢價。

本年內並無購股權獲行使，亦無籌集新股本。

- (b) 於2024年1月1日、2024年5月1日、2024年11月11日及2024年12月20日，分別有2,250,000份、426,333份、1,785,300份及464,000份受限制股份單位獲歸屬。於受限制股份單位獲歸屬時，總金額為人民幣7,782,000元的款項自股份獎勵及購股權儲備分別轉入股份溢價及庫存股份(人民幣773,000元及人民幣8,555,000元)。

於2025年1月1日、2025年5月1日及2025年11月11日，分別有2,350,000份、426,333份及1,412,300份受限制股份單位獲歸屬。於受限制股份單位獲歸屬時，總金額為人民幣6,117,000元的款項自股份獎勵及購股權儲備分別轉入股份溢價及庫存股份(人民幣1,617,000元及人民幣7,734,000元)。

31. 儲備

本集團於本年度及過往年度的儲備金額及儲備金額變動於財務報表第105頁的綜合權益變動表內呈列。

資本儲備

本集團的資本儲備指本集團旗下公司的實繳股本，有關資本儲備變動的詳情載於綜合權益變動表。

法定盈餘儲備

根據中國公司法，本集團的附屬公司(為國內企業)須將其除稅後溢利的10%(根據相關中國會計準則釐定)分配至其法定盈餘儲備，直至儲備達到其註冊資本的50%。在中國公司法所載若干限制的規限下，法定盈餘儲備的一部分可轉換為股本，前提是資本化後的餘下結餘不少於註冊資本的25%。

股份獎勵及購股權儲備

本集團的股份獎勵或購股權儲備指因以權益結算的股份獎勵或購股權而產生的以股份為基礎的薪酬儲備。



32. 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(佔本公司約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。

下列為於年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 人民幣千元
於2024年1月1日	0.000025	32,000,800
年內行使	0.000025	(5,647,200)
於2024年12月31日、2025年1月1日及2025年12月31日	0.000025	26,353,600

年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(2024年：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，其中本集團於年內確認購股權開支人民幣6,880,000元(2024年：人民幣10,858,000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性。

32. 股份獎勵及購股權計劃(續)

(a) 首次公開發售前購股權計劃(續)

年內概無購股權獲行使(2024年：5,647,200份購股權)，亦無籌集任何新股本(2024年：141.18美元(相當於人民幣1,000元))(扣除發行開支前)，進一步詳情載於財務報表附註30。

於報告期末，本公司於首次公開發售前購股權計劃下有26,353,600份購股權尚未行使(2024年：26,353,600份購股權尚未行使)，其中11,294,400份購股權可予行使(2024年：無)。

(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，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於承授人，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。



32. 股份獎勵及購股權計劃(續)

(b) 2021年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) 就授出的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) 就授出的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800,000個已授出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%的受限制股份單位應分別於2025年1月1日歸屬及75%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於承授人，前提是須滿足若干劇集(而本集團就其委聘承授人擔任編劇、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。

32. 股份獎勵及購股權計劃(續)

(b) 2021年受限制股份單位計劃(續)

於2023年12月20日，本公司根據2021年受限制股份單位計劃向1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全部獲承授人接納。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。

年內，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)
年內歸屬	–	(2,776,333)
於2025年12月31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 12月31日	於2024年 12月31日
流通性折價	13%	13%



32. 股份獎勵及購股權計劃(續)

(b) 2021年受限制股份單位計劃(續)

本年度授予供應商的受限制股份單位的公平值為零(2024年：人民幣1,798,000元(每股人民幣0.4540元至人民幣1.7139元)。

於2024年內，本集團確認以股份為基礎的薪酬人民幣2,190,000元，其中人民幣392,000元計入損益，人民幣1,798,000元計入存貨。概無列入已授出受限制股份單位的其他特性。

(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本集團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。

32. 股份獎勵及購股權計劃(續)

(c) 2022年受限制股份單位計劃(續)

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於承授人，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。

年內，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	400,000	4,084,600
年內歸屬	-	(1,272,300)
於2024年12月31日及2025年1月1日未行使	400,000	2,812,300
年內歸屬	-	(1,412,300)
於2025年12月31日未行使	400,000	1,400,000

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進行估算。

年內，本集團確認以股份為基礎的薪酬為人民幣2,343,000元(2024年：人民幣3,934,000元)損益。

於計量公平值時，概無列入已授出受限制股份單位的其他特性。

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。

33. 綜合現金流量表附註

(a) 主要非現金交易

年內，本集團就辦公室場所租賃安排的使用權資產非現金添置及租賃負債為人民幣10,029,000元(2024年：人民幣4,440,000元)。

年內，本集團就相關融資安排，將預付款項人民幣13,000,000元(2024年：無)轉入其他應收款。

(b) 融資活動產生的負債變動

	計息銀行借款 人民幣千元	租賃負債 人民幣千元
於2024年1月1日	306,663	6,935
添置	–	4,440
收購一家附屬公司產生的增加	–	336
融資現金流量變動	(23,600)	(5,192)
應計利息	11,337	357
已付利息	(11,100)	(357)
於2024年12月31日及 2025年1月1日	283,300	6,519
添置	–	10,029
融資現金流量變動	28,600	(6,472)
租賃修改	–	(131)
應計利息	9,234	404
已付利息	(9,533)	(404)
總計	311,601	9,945

33. 綜合現金流量表附註(續)

(c) 租賃現金流出總額

計入綜合現金流量表的租賃現金流出總額如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
經營活動內	463	549
融資活動內	6,472	5,192
總計	6,935	5,741

34. 承擔

於報告期間完結時，本集團的合約承擔如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
分集類內容	597,625	665,527

35. 關聯方交易

有關本公司關聯方的詳情如下：

名稱	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
北京懿臻影視文化傳媒有限公司(「北京懿臻」)	本集團的合資企業
星宇愷樂	本集團的合資企業
北京海可以影視有限公司(「北京海可以」)	本集團的聯營公司
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

35. 關聯方交易(續)

名稱	與本公司的關係
成都愛奇藝影視文化有限公司(「成都愛奇藝」)	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
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
上海韶愔音樂娛樂有限公司(「上海韶愔」)	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

35. 關聯方交易(續)

(a) 年內，本集團與關聯方的交易如下：

	附註	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
向下列各方出售貨品：			
奇藝世紀	(i)	227,902	640,749
北京愛奇藝	(i)	233,498	245,283
成都愛奇藝	(i)	164,151	—
向下列各方銷售服務：			
北京愛奇藝	(i)	74	—
向下列各方採購貨品：			
北京愛奇藝	(ii)	169,298	233,101
無錫無一	(ii)	725	4,267
成都愛奇藝	(ii)	724	—
奇藝世紀	(ii)	534	—
上海拍好戲	(ii)	—	60,840
新航海	(ii)	—	10,377
上海韶愷	(ii)	—	1,038
向下列各方採購服務：			
北京愛奇藝	(ii)	634	—
向下列各方租賃：			
上海愛奇藝	(iii)	678	765
自下列各方獲得的劇集聯合投資：			
新航海	(iv)	—	7,962
向下列各方償還聯合投資款項：			
新航海	(iv)	—	943
就劇集聯合投資向以下各方支付利息開支：			
新航海	(iv)	967	772

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為人民幣1,739,000元，預期於一年內償還。

35. 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 人民幣千元	2024年 人民幣千元
成都愛奇藝	174,000	—
奇藝世紀	92,920	246,544
北京愛奇藝	63,561	188,201
總計	330,481	434,745

(ii) 預付款項、其他應收款項及其他資產

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
北京懿臻	22,520	—
無錫無一	1,312	1,767
北京海可以	916	717
上海愛奇藝	204	204
總計	24,952	2,688

(iii) 貿易應付款項

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
北京愛奇藝	162,248	191,063
成都愛奇藝	724	—
奇藝世紀	534	—
無錫無一	—	1,081
上海韶愷	—	519
總計	163,506	192,663

(iv) 其他應付款項及應計費用

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
北京愛奇藝	147,698	153,855
新航海	8,758	7,791
奇藝世紀	—	6,604
總計	156,456	168,250

35. 關聯方交易(續)

(b) 與關聯方的未償還結餘：(續)

(v) 租賃負債

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
上海愛奇藝	483	1,369

(vi) 應收一家合資企業款項

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
星宇愔樂	31,028	31,028
減值	(31,028)	(31,028)
總計	-	-

經考慮星宇愔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，向星宇愔樂提供的貸款於可見未來不可能獲償還。因此，本集團於2022年就應收星宇愔樂未償還貸款確認撥備人民幣31,028,000元。



35. 關聯方交易(續)

(b) 與關聯方的未償還結餘：(續)

除上文附註35(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20、21、25及26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、奇藝世紀及成都愛奇藝出售貨物及向北京愛奇藝及成都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：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
薪金、津貼及實物福利	2,604	2,828
以權益結算的購股權開支	6,880	10,858
退休金計劃供款	107	111
總額	9,591	13,797

董事酬金的進一步詳情載於財務報表附註8。

36. 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

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 人民幣千元	股權投資 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	64,015	-	-	-	64,015
指定為按公平值計入其他全面收益的					
股權投資	-	-	1,000	-	1,000
應收票據	-	259	-	-	259
貿易應收款項	-	-	-	606,708	606,708
計入預付款項、其他應收款項及 其他資產的金融資產	-	-	-	65,326	65,326
已抵押存款	-	-	-	101,083	101,083
現金及現金等價物	-	-	-	158,225	158,225
總計	64,015	259	1,000	931,342	996,616

金融負債

	按公平值計入 損益的金融負債 人民幣千元	按攤銷成本 計量的金融負債 人民幣千元	總計 人民幣千元
按公平值計入損益的金融資產	30,000	-	30,000
貿易應付款項及應付票據	-	361,261	361,261
租賃負債	-	9,945	9,945
計息銀行借款	-	311,601	311,601
計入其他應付款項及應計費用的金融負債	-	55,127	55,127
總計	30,000	737,934	767,934

36. 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 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 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
貿易應付款項及應付票據	293,835
租賃負債	6,519
計息銀行借款	283,300
計入其他應付款項及應計費用的金融負債	23,150
總計	606,804

37. 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流動部分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金融資產及金融負債與以公平值計量且其變動計入其他綜合收益之金融資產的公平值，已採用近期交易資料及淨資產估值技術進行估計。

帶息銀行借貸的非流動部分公平值，係根據具有類似條款、信用風險及剩餘到期日的工具目前可取得的利率，對預期末來現金流量進行折現計算。截至2025年12月31日，因本集團自身未履行義務風險導致帶息銀行借貸公平值變動的影響經評估屬不重大。

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末來現金流量計算，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。



37. 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12月31日

	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	-	259	-	259
指定為按公平值計入其他全面收益的 股權投資	-	-	1,000	1,000
按公平值計入損益的金融資產	-	35,702	28,313	64,015
總計	-	35,961	29,313	65,274

於2024年12月31日

	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

37. 金融工具的公平值及公平值層級(續)

公平值層級(續)

按公平值計量的資產：(續)

於報告期間，於第三層內的公平值計量變動如下：

按公平值計入損益的金融資產：

	非上市基金投資 人民幣千元	劇集投資 人民幣千元	總計 人民幣千元
於2024年1月1日	–	11,147	11,147
添置	12,000	–	12,000
按公平值計入損益的金融資產公平值變動	(1,124)	154	(970)
出售	–	(11,301)	(11,301)
於2024年12月31日及2025年1月1日	10,876	–	10,876
添置	18,000	–	18,000
按公平值計入損益的金融資產公平值變動	(563)	–	(563)
於2025年12月31日	28,313	–	28,313

指定為按公平值計入其他全面收益的股權投資：

	非上市股權投資 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	–	–
添置	1,000	1,000



37. 金融工具的公平值及公平值層級(續)

公平值層級(續)

按公平值計量的負債：

於2025年12月31日

	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負債	-	-	

於2024年12月31日，本集團並無任何按公平值計量的金融負債。

年內，於第三層內的公平值計量變動如下：

	分集類內容 聯合投資 人民幣千元
於2024年12月31日及2025年1月1日 添置	- 30,000
於2025年12月31日	30,000

年內，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。

38. 財務風險管理目標及政策

本集團的主要金融工具包括計入預付款項、其他應收款項及其他資產的金融資產、計息銀行借款、計入其他應付款項及應計費用的金融負債、已抵押存款以及現金及現金等價物。該等金融工具的主要用途是為本集團的業務籌集資金。本集團持有多項其他金融資產及負債，如貿易應收款項及應收票據、貿易應付款項及應付票據以及租賃負債，該等工具均自其業務直接產生。

來自本集團金融工具的主要風險為外匯風險、信貸風險及流動資金風險。董事會檢討及協定管理各項該等風險的政策於下文概述。

外匯風險

外匯風險指因外幣匯率變動而造成的損失風險。人民幣與本集團開展業務的其他貨幣之間的匯率波動或會影響本集團的財務狀況及經營業績。本集團力求通過盡量降低其外幣頭寸以限制其外匯風險。

下表列示於報告期末，在所有其他變量保持不變的情況下，本集團的除稅前溢利(產生自外幣計價的金融工具)及本集團的權益對外幣匯率合理可能變動的敏感度。

	外幣匯率 上升/(下降) %	除稅前溢利 增加/(減少) 人民幣千元	權益 增加/(減少) 人民幣千元
2025年			
倘人民幣兌美元貶值	5	6,949	6,928
倘人民幣兌美元升值	(5)	(6,949)	(6,928)
倘人民幣兌港元貶值	5	(13)	(13)
倘人民幣兌港元升值	(5)	13	13
2024年			
倘人民幣兌美元貶值	5	1,567	1,567
倘人民幣兌美元升值	(5)	(1,567)	(1,567)
倘人民幣兌港元貶值	5	(10)	(10)
倘人民幣兌港元升值	(5)	10	10



38. 財務風險管理目標及政策(續)

信貸風險

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。

最高風險及年結階段

下表列示根據本集團的信貸政策(主要基於逾期資料，除非毋須耗費過多成本或努力即可獲得其他資料)及於12月31日的年結階段分類呈列的信貸質素及最高信貸風險。

所呈列的金額為金融資產的賬面總值。

於2025年12月31日

	12個月預期 信貸虧損		全期預期信貸虧損		總計 人民幣千元
	第一階段	第二階段	第三階段	簡化方法	
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	
貿易應收款項*	-	-	-	620,804	620,804
應收票據**	259	-	-	-	259
計入預付款項、其他應收款項 及其他資產的金融資產					
— 正常**	43,949	-	-	-	43,949
— 可疑**	-	22,330	31,827	-	54,157
應收一家合資企業款項					
— 可疑**	-	-	31,028	-	31,028
已抵押存款					
— 尚未逾期	101,083	-	-	-	101,083
現金及現金等價物					
— 尚未逾期	158,225	-	-	-	158,225
總計	303,516	22,330	62,855	620,804	1,009,505

38. 財務風險管理目標及政策(續)

信貸風險(續)

最高風險及年結階段(續)

於2024年12月31日

	12個月預期 信貸虧損		全期預期信貸虧損		總計 人民幣千元
	第一階段 人民幣千元	第二階段 人民幣千元	第三階段 人民幣千元	簡化方法 人民幣千元	
貿易應收款項*	—	—	—	679,852	679,852
應收票據**	1,000	—	—	—	1,000
計入預付款項、其他應收款項 及其他資產的金融資產					
— 正常**	27,616	—	—	—	27,616
— 可疑**	—	17,112	29,655	—	46,767
應收一家合資企業款項					
— 可疑**	—	—	31,028	—	31,028
已抵押存款					
— 尚未逾期	92,289	—	—	—	92,289
現金及現金等價物					
— 尚未逾期	79,326	—	—	—	79,326
總計	200,231	17,112	60,683	679,852	957,878

* 就本集團應用簡化方法進行減值的貿易應收款項而言，基於撥備矩陣的資料於財務報表附註20披露。

** 應收票據及計入預付款項、其他應收款項及其他資產的金融資產的信貸質素於有關款項尚未逾期且並無資料顯示有關金融資產的信貸風險自初步確認以來大幅上升時，被視為「正常」。否則，有關金融資產的信貸質素被視為「可疑」。

有關本集團面臨貿易應收款項及其他應收款項產生的信貸風險的其他定量數據於財務報表附註20及附註21披露。

由於本集團僅與獲認可且信譽良好的第三方進行交易，因此無需抵押品。信貸集中風險乃按客戶／交易對手及地理區域進行管理。本集團存在一定程度的信貸集中風險。

於報告期末，本集團存在一定程度的信貸集中風險，原因為本集團52.2%(2024年：63.9%)及81.4%(2024年：92.9%)的貿易應收款項分別為本集團最大客戶及五家最大客戶結欠的款項。

38. 財務風險管理目標及政策(續)

流動資金風險

於管理流動資金風險時，本集團監控及維持本集團管理層認為足以撥付營運並減輕現金流量波動所帶來影響的現金及現金等價物水平。

本集團的目標為透過使用銀行貸款、租賃負債及其他計息貸款於資金持續性與靈活性之間維持平衡。

於報告期間完結時，本集團基於合約未折現付款的金融負債到期情況如下：

	2025年12月31日					
	按要求 人民幣千元	少於 3個月 人民幣千元	3至 12個月 以內 人民幣千元	1至3年 人民幣千元	超過3年 人民幣千元	總計 人民幣千元
計息銀行借款	-	247,358	39,082	28,371	-	314,811
貿易應付款項及應付票據	361,261	-	-	-	-	361,261
租賃負債	30	1,291	3,225	4,306	1,846	10,698
按公平值計入損益的金融負債	-	-	30,000	-	-	30,000
計入其他應付款項及 應計費用的金融負債	55,127	-	-	-	-	55,127
總計	416,418	248,649	72,307	32,677	1,846	771,897

	2024年12月31日					
	按要求 人民幣千元	少於 3個月 人民幣千元	3至 12個月 以內 人民幣千元	1至3年 人民幣千元	超過3年 人民幣千元	總計 人民幣千元
計息銀行借款	-	219,282	65,388	-	-	284,670
貿易應付款項及應付票據	276,690	-	18,735	-	-	295,425
租賃負債	-	1,242	3,709	2,092	-	7,043
計入其他應付款項及 應計費用的金融負債	15,359	-	8,758	-	-	24,117
總計	292,049	220,524	96,590	2,092	-	611,255

38. 財務風險管理目標及政策(續)

資本管理

本集團資本管理的主要目標是保障本集團持續經營的能力，以及維持穩健的資本比率，務求支持業務及盡量提高股東價值。

本集團管理其資本結構，並因應經濟狀況變化及相關資產的風險特徵對其作出調整。為維持或調整資本結構，本集團可能調整股東派息、向股東退還資本或發行新股份。本集團毋須遵守任何外部施加的資本規定。截至2025年12月31日及2024年12月31日止年度，管理資本的目標、政策或程序並無變動。

本集團使用債務權益比率(即所示日期債務淨額除以權益總額再乘以100%)監察資本。債務淨額包括租賃負債、計息銀行借款、貿易應付款項及應付票據減現金及現金等價物。資本指母公司擁有人應佔權益。於報告期間完結時的債務權益比率如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
計息銀行借款	311,601	283,300
租賃負債	9,945	6,519
貿易應付款項及應付票據	361,261	293,835
按公平值計入損益的金融負債	30,000	-
減：現金及現金等價物	(158,225)	(79,326)
債務淨額	554,582	504,328
母公司擁有人應佔權益	1,760,563	1,753,365
資產負債比率	31.7%	28.8%

39. 報告期後事項

本公司及附屬公司並無須予披露的重大報告期後事項。



40. 本公司的財務狀況表

於報告期間完結時，有關本公司財務狀況表的資料如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
非流動資產		
附屬公司投資	153,020	143,797
按公平值計入損益的金融資產	35,702	–
非流動資產總值	188,722	143,797
流動資產		
存貨	400	400
應收附屬公司款項	1,148,279	1,202,144
已抵押存款	101,083	31,309
現金及現金等價物	972	619
流動資產總值	1,250,734	1,234,472
流動負債		
短期銀行借款	56,136	–
其他應付款項及應計費用	394	594
流動負債總額	56,530	594
流動資產淨值	1,194,204	1,233,878
資產總值減流動負債	1,382,926	1,377,675
資產淨值	1,382,926	1,377,675
權益		
股本	115	115
庫存股	(21,086)	(28,820)
儲備(附註)	1,403,897	1,406,380
權益總額	1,382,926	1,377,675

40. 本公司的財務狀況表(續)

附註：

本公司儲備的概要如下：

	股本 人民幣千元	股份溢價 人民幣千元	資本儲備 人民幣千元	股份獎勵及 購股權儲備 人民幣千元	庫存股份 人民幣千元	累計虧損 人民幣千元	權益總額 人民幣千元
於2024年1月1日	114	1,395,081	(1)	98,785	(37,375)	(94,282)	1,362,322
年內全面虧損總額	-	-	-	-	-	(1,630)	(1,630)
以權益結算的股份獎勵及購股權安排	-	-	-	16,982	-	-	16,982
已行使購股權	1	11,573	-	(11,573)	-	-	1
已歸屬受限制股份單位	-	(773)	-	(7,782)	8,555	-	-
於2024年12月31日及2025年1月1日	115	1,405,881	(1)	96,412	(28,820)	(95,912)	1,377,675
年內全面收益總額	-	-	-	-	-	(3,972)	(3,972)
以權益結算的股份獎勵及購股權安排	-	-	-	9,223	-	-	9,223
已歸屬受限制股份單位	-	(1,617)	-	(6,117)	7,734	-	-
於2025年12月31日	115	1,404,264	(1)	99,518	(21,086)	(99,884)	1,382,926

41. 批准財務報表

財務報表由董事會於2026年3月24日批准並授權刊發。





業績

	截至12月31日止年度				
	2021年 人民幣千元	2022年 人民幣千元	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
收入	1,703,064	980,923	840,663	1,124,537	1,029,269
毛利	516,185	219,753	63,257	151,470	116,700
除稅前溢利／(虧損)	246,159	77,936	(117,486)	14,309	11,464
所得稅(開支)／抵免	(76,781)	(27,929)	9,977	(17,269)	(14,002)
年內溢利／(虧損)	169,378	50,007	(107,509)	(2,960)	(2,538)
母公司擁有人應佔	169,249	50,933	(109,307)	(2,124)	(1,989)
非控股權益	129	(926)	1,798	(836)	(549)

資產及負債

	於12月31日				
	2021年 人民幣千元	2022年 人民幣千元	2023年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2025年 人民幣千元
資產總值	2,840,567	2,492,563	2,583,628	2,664,164	2,795,355
負債總額	1,067,335	666,957	844,310	910,823	1,036,655
權益總額	1,773,232	1,825,606	1,739,318	1,753,341	1,758,700
非控股權益	(100)	(1,026)	812	(24)	(1,863)
母公司擁有人應佔權益	1,773,332	1,826,632	1,738,506	1,753,365	1,760,563



釋義及詞彙

於本年報內，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)
「股東週年大會」	指	將於2026年6月25日(星期四)舉行的本公司股東週年大會
「組織章程細則」	指	本公司於2022年6月9日採納，並自2022年6月9日起生效的經修訂及重述組織章程大綱及細則(經不時修訂、補充或以其他方式修改)
「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)
「CEIS」	指	中國娛樂產業年會
「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	稻草熊娱乐集团，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
「不競爭契約」	指	本集團控股股東以本公司(為其本身及作為本集團各附屬公司的受託人)為受益人所訂立日期為2020年12月18日的不競爭承諾契約，有關詳情於招股章程「與控股股東的關係」一節概述
「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
「首輪播映」或「首播」	指	分集類內容於電視台或網絡視頻平台首輪播映
「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	GORGEIOUS 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
「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
「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



「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
「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
「IP儲備」	指	用於未來製作劇集或電影的IP儲備
「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，Family Trust Singapore 為其受託人
「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、本集團行政總裁、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
「提名委員會」	指	董事會轄下提名委員會
「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播電視總局的後繼機關
「原聲音樂」	指	原聲音樂，通常用於電視劇、網劇、電影、動畫或現場表演的音樂
「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
「首次公開發售前購股權」	指	根據首次公開發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
「重播」	指	重播先前已於電視台或網絡視頻平台播映的劇集，包括於任何渠道的二輪播映及其後全部播映
「薪酬委員會」	指	董事會轄下薪酬委員會
「報告期」	指	2025年1月1日至2025年12月31日十二個月期間
「人民幣」	指	中國法定貨幣
「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
「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
「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
「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
「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
「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



「收視率」	指	顯示電視劇於指定期間內覆蓋率的指數，以特定電視劇的觀眾人數佔總觀眾人數百分比計量
「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」
「網絡大電影」	指	片長超過60分鐘的電影，僅可於網絡視頻平台等新媒體頻道播映
「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

於本年報內，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」將具有上市規則賦予該等詞彙的涵義。