

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



儒意控股
RUYI HOLDINGS

China Ruyi Holdings Limited

中國儒意控股有限公司

(於百慕達註冊成立之有限公司)

(股份代號：136)

截至二零二四年十二月三十一日止年度之
年度業績公告

財務摘要

	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
收入	3,670,760	3,627,247
毛利	1,910,415	1,160,983
毛利率	52%	32%
經調整淨利潤 ^(附註)	1,251,361	568,753
經調整淨利率	34.1%	15.7%
每股基本(虧損)/盈利	人民幣 (0.01570) 元	人民幣0.06550元
每股攤薄(虧損)/盈利	人民幣 (0.01570) 元	人民幣0.05968元

附註：我們將經調整淨利潤界定為經除去(i)以股份為基礎的薪酬開支；(ii)或然應付代價的公平值變動；(iii)推算利息開支；及(iv)按公平值計入損益賬（「按公平值計入損益賬」）之金融資產（不包括電影版權投資）的公平值變動的年內淨（虧損）/利潤。

中國儒意控股有限公司（「本公司」）董事（「董事」）會（「董事會」）公佈本公司及其附屬公司及其控制的實體（「本集團」）截至二零二四年十二月三十一日止年度（「報告期」）之綜合業績。

管理層討論及分析

財務表現摘要

截至二零二四年十二月三十一日止年度，本集團錄得本公司擁有人應佔虧損約人民幣1.91億元，而截至二零二三年十二月三十一日止年度的本公司擁有人應佔溢利約為人民幣6.9億元。本公司擁有人應佔虧損主要由於本公司於二零二一年初就收購Virtual Cinema Entertainment Limited（「**Virtual Cinema**」）所發行的認股權證於二零二四年財政年度被全部行使導致的公允價值變動而產生的虧損。截至二零二四年十二月三十一日止年度的每股基本及攤薄虧損分別為人民幣0.01570元及人民幣0.01570元，而截至二零二三年十二月三十一日止年度的每股基本及攤薄盈利分別為人民幣0.06550元及人民幣0.05968元。

截至二零二四年十二月三十一日止年度，本集團營業額由截至二零二三年十二月三十一日止年度的人民幣36.27億元上升至截至二零二四年十二月三十一日止年度的人民幣36.71億元，其中內容製作、線上流媒體及線上遊戲業務收入達人民幣36.35億元，其他業務板塊收入則人民幣36百萬元。

截至二零二四年十二月三十一日止年度，本集團的經調整淨利潤為人民幣12.514億元，而截至二零二三年十二月三十一日止年度的經調整淨利潤為人民幣5.688億元，上升幅度120%。

業務回顧及展望

二零二四年，面對複雜多變的市場環境，本集團依托前瞻性戰略布局，積極整合行業資源，持續優化多元化業務結構，在本報告期內營收和利潤表現穩健。截至二零二四年十二月三十一日止，本集團年度營業收入穩中有升，各業務板塊協同作用顯著，經調整利潤及經調整淨利率均有顯著提升，彰顯本集團在成本管控與運營方面的突出能力，為未來持續發展築牢根基。

一、內容製作業務：深耕內容精品化戰略，逆境中實現高質量發展

1、電影投資製作及發行業務

二零二四年，國內電影市場整體面臨一定壓力。全國電影票房為人民幣425.02億元，較二零二三年下降22.7%；觀影人次為10.1億，較二零二三年下降23.1%。票房與觀影人次均呈現同步下滑態勢。

盡管市場環境嚴峻，公司始終秉持以優質內容為內核的發展路線，持續強化製作與發行能力，二零二四年投資的多部影片均收獲了良好的市場反饋。報告期內，本公司投資主控的現實主義題材電影《逆行人生》憑藉深刻的社會洞察與精良的製作水準，成功斬獲2024微博電影之夜「年度關注影片」殊榮；參與出品的《誤殺3》、《騙騙喜歡你》雙雙入圍2024微博網友年度期待影片榜單；與追光動畫聯合出品的動畫IP電影《白蛇：浮生》（《白蛇》系列第三部）以及由沈騰、馬麗主演的爆笑喜劇《抓娃娃》領跑暑期檔，贏得口碑票房雙豐收。

值得關注的是，二零二五年春節檔，本公司參與出品的《唐探1900》斬獲人民幣34億元票房，位列春節檔票房亞軍，並登頂二零二五年英國及愛爾蘭春節檔華語電影票房榜；另一部作品《熊出沒·重啟未來》票房亦突破人民幣8億元。

儲備項目方面，兩屆中國科幻銀河獎得主小說《我們生活在南京》同名科幻電影在積極籌備中，由屈楚蕭、王子文擔任主演，姚婷婷導演執導的愛情奇幻電影《有朵雲像你》即將上映。

未來，本公司將持續加強對優質影片投資的廣度和深度，努力提高本公司整體投資收益。

2、電視劇投資製作及發行業務

報告期內，本公司堅持精品內容製作，積極與國內各大視頻平台開展合作，上映的多部劇集社會反響突出；同時，積極拓展海外市場，重點突破國際發行渠道，進一步提升中國劇集的國際傳播力與影響力。

二零二四年，本公司在劇集領域成績斐然：作為首部入圍戛納國際電視劇節主競賽單元的華語長篇劇集，《我的阿勒泰》於二零二四年五月重磅播出，該劇以邊疆牧民生活為題材，生動展現中國文化魅力，同時榮獲第三屆中國電視劇年度盛典「年度優秀電視劇」、「年度海外傳播大劇」雙項大獎；由姚曉峰執導、王一博等主演的民國諜戰劇《追風者》，不僅摘得第三屆中國電視劇年度盛典「年度優秀電視劇」及北京電視文藝創新推優獎，更成為民國諜戰類型劇敘事革新的典範之作；周一圍、王麗坤主演的《大唐狄公案》成功登陸奈飛平台，成為其首部購入的中國古裝懸疑劇；潘粵明携《白夜追凶》原班人馬打造的《白夜破曉》更創行業紀錄，優酷首播日播放量達1,872萬，開播8小時站內熱度突破7,000峰值，彰顯頭部IP的持續生命力。

儲備項目方面，本公司已有多個優質劇集項目蓄勢待發。如由滕華濤執導、張小斐主演的聚焦檢察工作的電視劇《檢察官與少年》、由潘粵明、王鶴棣擔任雙男主的現實主義刑侦懸疑劇集《黑夜告白》、愛情題材劇集《遇人不熟》、古裝玄幻劇集《大道朝天》、古裝仙俠喜劇《萬古最強宗》等均已進入籌備階段。

未來，本公司將繼續秉持「守正道，走大道，多創新，出精品」的發展理念，堅持優質內容創作，在IP內容商業化、電影工業流程化等方面持續升級創新，同時，積極推動文化出海，進一步提升在影視行業的國際競爭力。

二、線面上流媒體：積極擁抱AI技術浪潮，發力自制短劇開拓增量市場空間

在數字化轉型與技術創新的浪潮中，本公司以南瓜電影這一線上流媒體平台為依托，持續深化業務佈局。借助先進的科技算法以及當下的AI模型能力，更佳精準的捕獲用戶偏好，並憑藉模型推理能力進一步挖掘用戶喜好，不斷提升內容個性化推薦效果，打造優質觀影體驗。同時，本公司將用戶數據反哺內容創作，通過深度剖析用戶觀看行為，精準把握內容需求，優化劇本創作環節，提升作品的市場競爭力，推動影視生態的良性循環。

此外，作為國內最大的代理和發行平台之一，南瓜電影與多家國際頭部製片公司合作，引進優質影視版權，並通過多渠道整合營銷，實現版權價值多元化運營變現，在報告期內，為本公司創造可觀的收入及利潤。

1. 多渠道協同引流，用戶觸達能力顯著提升

報告期內，本公司積極拓展新媒體宣發矩陣，與多家新媒體平台建立良好合作關係，成功打造行業領先的影視內容賬號集群。集群上的合作達人(包含獨家合作，非獨家合作模式)覆蓋超過2億以上活躍用戶。通過將長視頻內容進行輕量化改編，借助算法推薦機制實現跨平台傳播，一方面，本公司可獲得版權授權收益；另一方面，推

動長視頻內容觸達更多用戶，形成規模化流量入口，有效提升用戶轉化率與留存率，助力付費會員規模增長。

2. AI佈局卓有成效，反哺製片推動影視製作降本增效

本公司高度重視AI技術在影視行業的應用潛力，通過近兩年的研究與開發(「研發」)和持續優化，發佈了DreamShaper平台。該平台借助AI模型能力，全面提升內容生產和運營效率。通過深度學習劇本數據，DreamShaper系統可依托深度推理模型自動生成劇本框架，為編劇提供靈感和創意，大幅縮短劇本創作周期，同時模型推理能力可對現有劇本提供不少於10個維度的改進優化建議，使其更貼合生活並邏輯自洽，從而提高劇本質量。在內容生產方面，本公司正積極開拓AI自制短劇賽道，進一步拓展AI技術應用場景，打造差異化內容庫。

三、景秀遊戲：研運一體化戰略落地，IP生態驅動營收爆發式增長

「景秀JINGXIU」為本集團旗下遊戲業務品牌，二零二四年業績呈現爆發式增長，實現收入人民幣19.92億元，同比增長346.6%，顯著高於行業增速。

1、產品矩陣全面開花，頭部效應持續釋放

於報告期內，本公司推出的多款產品展現出強勁的市場競爭力。經典IP煥新之作《仙境傳說：愛如初見》於二零二四年三月上綫後迅速登上免費榜第一，並長期保持在暢銷榜前列，顯示出較強的用戶黏性和市場競爭力，首月流水突破人民幣1億元；二零二四年七月十六日上綫的文明正版IP合作手遊《世界啟元》公測首日即登頂IOS免費榜第1，並在隨後一周內保持在前10名；此外，在體育遊戲賽道，《排

球少年：新的征程》亦表現出色，這款還原真實排球場景的劇情卡牌遊戲，公測首日就登頂App Store免費榜TOP1，IOS體育暢銷榜TOP1。

得益於本公司不斷推出優質遊戲作品以及對行業趨勢的深刻理解和布局，本公司在報告期內榮獲「2024年度金陀螺優秀遊戲企業獎」、「金口獎年度優秀公司」、「金牌區互聯網年度領軍企業」等多項行業殊榮，品牌影響力與行業地位進一步鞏固。

2、戰略投資與技術創新雙輪驅動，影遊融合拓展IP商業化版圖

二零二五年一月十三日，本公司公告收購北京永航科技有限公司（「北京永航」）30%股權，作為國內音舞類遊戲領域龍頭企業，北京永航成功打造了《QQ炫舞》系列這一國民級經典IP，擁有廣泛的玩家基礎和強大的影響力。此次投資顯著增強了本公司在音舞類賽道領域的布局深度，為影視資源與遊戲的跨媒介開發奠定資源基礎。未來，本公司將積極推進遊戲業務與本集團內容製作業務的合作，依托內容創新與AI賦能，積極探索影遊聯動，力爭將《QQ炫舞》系列打造成全球知名綜合性娛樂IP，推動業務的創新突破和增長。

與此同時，本公司依托AI生成技術在影遊聯動領域實現突破。預期將於二零二五年推出的互動影遊《晨昏綫》市場反響良好。此外，本公司與萬達電影攜手打造的互動影遊《千萬別打開那扇門》進入開發後期，預計將在二零二五年推出面向用戶。

3、全渠道發行構築堅實壁壘，多維度營銷賦能品牌增長

綫上渠道方面，本公司深受主要PC和移動平台的認可與信賴，產品多次榮獲行業內的核心獎項，其中《世界啟元》榮獲OPPO 2024年度新遊獎、榮耀2024年度最佳新遊，《大奉打更人》榮獲vivo 2024年度最受期待遊戲獎、OPPO年度玩家期待遊戲獎、北京儒意景秀網絡科技有限公司（「北京景秀」）榮獲小米最佳遊戲開發者獎等。

綫下渠道方面，本公司依托與萬達電影的戰略合作，充分利用萬達遍布全國的影院網絡和優質大屏資源，報告期內為《世界啟元》《排球少年：新的征程》《紅警OL》等重點遊戲開展高曝光傳播活動。通過影院大屏廣告與綫下體驗空間的聯動，不僅實現了目標受眾的精準觸達，更通過沉浸式互動體驗增強玩家粘性，構建起「綫上流量導入+綫下場景轉化」的全域宣發體系，顯著提升了產品知名度與市場佔有率。

4、持續夯實研運一體化建設，積極構建多元化產品矩陣

二零二四年五月，本集團與相關賣方就收購擁有豐富SLG經驗的《紅警OL》項目團隊—北京有愛互娛科技有限公司（「有愛互娛」）訂立了股權轉讓協議，並與國際知名遊戲廠商藝電公司（Electronic Arts，簡稱EA）就《紅警》系列的IP達成了進一步合作。收購於二零二四年七月完成。此次收購標志著北京景秀正式進入遊戲自研自發的循環階段，使得本公司能夠在《紅警》系列IP上繼續創新產品與內容。依托

《紅警IP》的深厚積澱，本公司自主研發的《紅警：榮耀》(《Command & Conquer: Legions》)計劃於二零二五年全球範圍上線測試，旨在通過創新玩法與沉浸式敘事重塑經典IP價值。

與此同時，本公司在報告期內與騰訊控股(定義見下文)光子工作室及法國知名遊戲公司育碧娛樂(Ubisoft Entertainment,「育碧」)達成合作，基於育碧知名IP《魔法門之英雄無敵》(Heroes of Might & Magic)系列，開發並發行《魔法門之英雄無敵：領主爭霸》，該產品計劃於二零二五年內開啟對外商業化測試。

展望未來，本公司儲備項目豐富。一方面，持續深耕SLG賽道，除二零二五年二月二十七日已上線的《荒野國度》外，儲備產品還有《群星紀元》《偃武》《龍石戰爭》3款產品，其中《龍石戰爭》通過引入COC、類自走棋機制實現玩法創新；《群星紀元》《偃武》則是通過題材包裝來實現前期的差異化體驗，拓展用戶圈層；另一方面，本公司不斷強化IP改編能力，深度結合體育、二次元和歷史文化題材，儲備有2款美國職業籃球聯賽授權(National Basketball Association, 簡稱NBA)合作遊戲以及1款基於韓國知名IP《餅乾人》(Cookie Run)開發的遊戲。

同時，本公司還有兩款小說改編遊戲儲備，一款是開放世界武俠MMO《大奉打更人》，另一款是根據玄幻小說《萬古第一神》的改編遊戲。

未來，北京景秀將繼續以「研運協同」為雙輪驅動，通過持續迭代的產品矩陣與IP生態佈局，強化全球化競爭壁壘，為本公司股東及合作夥伴創造長期可持續回報。

經調整淨利潤

為補充我們根據香港財務報告準則(「香港財務報告準則」)呈列的綜合財務報表，我們亦採用香港財務報告準則並無要求或並非根據有關準則呈列的經調

整淨利潤作為額外財務計量。我們相信，該等排除若干項目後的非香港財務報告準則計量可撇除管理層認為不反映經營表現的項目之潛在影響，從而有助比較各期間及各公司之間的經營表現。我們認為，有關計量為投資者及其他人士提供有用信息，透過協助我們管理層的相同方式幫助彼等了解及評估我們的綜合經營業績。然而，我們呈列的經調整淨利潤未必可與其他公司採用類似名稱呈列的計量作比較。採用該等非香港財務報告準則計量作為分析工具存在局限，閣下不應獨立考慮有關計量，或以此取代分析我們根據香港財務報告準則呈報的經營業績或財務狀況。下表將我們所呈列的年內經調整淨利潤調節至根據香港財務報告準則計算及呈列的最直接可比財務計量：

截至十二月三十一日
止年度

二零二四年 二零二三年
人民幣千元 人民幣千元

淨(虧損)／利潤與經調整淨利潤：

年度淨(虧損)／利潤	(206,576)	682,540
加：		
以股份為基礎的薪酬開支	67,272	82,295
推算利息開支	82,839	78,131
或然應付代價公平值變動	1,121,447	124,434
按公平值計入損益賬之金融資產的公平值變動 (不包括電影版權投資)	<u>186,379</u>	<u>(398,647)</u>
經調整淨利潤	<u><u>1,251,361</u></u>	<u><u>568,753</u></u>

流動資金、資本資源、借貸及資本負債比率

本集團維持審慎司庫政策。本集團主要以股東權益及經營產生的現金為其營運提供資金。截至二零二四年十二月三十一日止年度，本集團之流動資金由董事會緊密監察，且本集團定期檢討其營運資金及融資需要。

流動資金

於二零二四年十二月三十一日，本集團持有現金及現金等值物結餘約人民幣34.936億元（於二零二三年十二月三十一日：約人民幣5.699億元）。現金及現金等值物結餘增加主要由於股份認購事項完成後收到股權融資款項、認股權證行使收到股權款及經營業績的增長。

借貸及資本負債比率

本集團維持穩健財務狀況，而其借貸需求並非季節性。於二零二四年十二月三十一日，本集團的借貸為人民幣17.009億元（於二零二三年十二月三十一日：約人民幣17.554億元）。定息借貸佔15.8%。該等借貸將於36個月內到期。

於二零二四年十二月三十一日，本集團的權益淨額約人民幣163.452億元（於二零二三年十二月三十一日：約人民幣110.375億元），總資產約人民幣216.707億元（於二零二三年十二月三十一日：約人民幣166.812億元）。流動資產淨額約人民幣66.604億元（於二零二三年十二月三十一日：約人民幣32.729億元）及流動比率為2.5倍（於二零二三年十二月三十一日：2.0倍）。按本集團債務總額（計息借貸加租賃負債）除以股東資金計算之資本負債比率為2.0%（於二零二三年十二月三十一日：1.5%）。

資產抵押

截至二零二四年十二月三十一日止年度，本集團並無提供任何資產抵押品（於二零二三年十二月三十一日：無）。

承擔

於二零二四年十二月三十一日，本集團並無資本承擔（於二零二三年十二月三十一日：無）。

或然負債

於二零二四年十二月三十一日，本公司及本集團並無向其附屬公司或其他方提供公司擔保，亦無其他重大或然負債（於二零二三年十二月三十一日：無）。

貨幣風險管理

於二零二四年十二月三十一日，本集團有大量資產及負債以人民幣（「人民幣」）計值。內容製作、線上流媒體業務及線上遊戲業務主要在中國內地以人

民幣進行。因此，本集團面臨人民幣匯率重大波動的風險。截至二零二四年十二月三十一日止年度，本集團密切監察匯率波動，且預計近期不會出現匯率大幅波動，但將繼續監察。

股份付款

二零一三年購股權計劃

本公司前購股權計劃(「二零一三年購股權計劃」)根據股東於二零一三年十月三十一日通過的決議案獲採納，並根據於二零二三年六月二十八日舉行之本公司股東周年大會(「二零二三年股東周年大會」)通過的決議案終止。二零一三年購股權計劃的宗旨是為合資格參與者提供激勵。

於終止後，本公司不得根據二零一三年購股權計劃進一步授出購股權，但在所有其他方面，二零一三年購股權計劃之規定依然有效，以確保此前已授出或根據二零一三年購股權計劃其他方面之規定須行使之任何購股權可行使，及終止前授出之購股權根據二零一三年購股權計劃繼續有效及可行使。

於二零二一年十一月二十六日，本公司根據二零一三年購股權計劃授出181,917,000份購股權，直至二零一三年購股權計劃終止，並無根據二零一三年購股權計劃進一步授出購股權。截至二零二四年十二月三十一日止年度，共計689,000份根據二零一三年購股權計劃授出的購股權已失效。於二零二四年十二月三十一日，二零一三年購股權計劃項下共有181,228,000份獲授出購股權尚未行使。

二零二三年購股權計劃

本公司根據股東於二零二三年股東周年大會通過的決議案採納現有購股權計劃(「二零二三年購股權計劃」)。二零二三年購股權計劃的宗旨是為合資格參與者提供激勵。自二零二三年購股權計劃獲採納起及直至本公告日期，本公司概無根據二零二三年購股權計劃授出任何購股權或採納任何其他股份計劃。於二零二四年十二月三十一日，二零二三年購股權計劃項下概無尚未行使的購股權。

僱員數目及薪酬政策

於二零二四年十二月三十一日，本集團僱用約553名僱員。本集團之薪酬政策旨在按僱員之資歷、經驗及工作表現以及市場水平向其僱員提供酬金。僱員福利包括醫療保險、強制性公積金等。截至二零二四年十二月三十一日止年度員工成本總額(包括董事酬金)約人民幣2.696億元(截至二零二三年十二月三十一日止年度：人民幣2.059億元)。

重大收購及出售

於二零二四年五月七日，北京朝夕光年信息技術有限公司及北京游逸科技有限公司(統稱「有愛互娛賣方」)(作為賣方)與北京景秀(本公司的受控制結構實體)(作為買方)訂立股權轉讓協議(「有愛互娛股權轉讓協議」)，據此，有愛互娛賣方有條件同意出售，而北京景秀有條件同意收購有愛互娛的100%股權，代價為人民幣3.18億元(經調整)(「有愛互娛股權轉讓」)。有愛互娛股權轉讓完成後，有愛互娛成為本公司間接全資附屬公司，其財務業績、資產及負債已併入本集團賬目。

於有愛互娛股權轉讓完成前，有愛互娛已與深圳市騰訊計算機系統有限公司及深圳市騰訊天游科技有限公司(統稱「騰訊附屬公司」，為騰訊控股有限公司(「騰訊控股」)(間接持有本公司10%以上股份的股東)的附屬公司)於二零二一年十月十七日訂立協議(經日期為二零二二年十一月一日、二零二二年十二月十三日及二零二三年五月三十一日的補充協議修訂及補充)(「現有交易協議」)。有愛互娛一直根據現有交易協議進行持續交易，涉及有愛互娛與騰訊附屬公司之間截至有愛互娛股權轉讓協議日期尚未完成之《紅警OL》遊戲獨家發行、運營和推廣服務之交易。該等交易將於有愛互娛股權轉讓完成後構成本公司於香港聯合交易所有限公司證券上市規則(「上市規則」)第14A章項下的持續關連交易。詳情載於本公司日期為二零二四年五月七日及二零二四年七月九日的公告。

除上文所披露者外，截至二零二四年十二月三十一日止年度，本公司或其任何附屬公司並無重大收購及出售。

重大投資

截至二零二四年十二月三十一日止年度，本集團並無持有任何重大投資(包括任何價值佔本集團截至二零二四年十二月三十一日的總資產5%或以上的於被投資公司的投資)，且除本公告「報告期末後事件」一節所披露者外，於本公告日期，董事會亦無批准其他重大投資或添置資本資產之計劃。

財務資料

綜合損益及其他全面收益表

	附註	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
收入	3	3,670,760	3,627,247
收入之成本	4	(1,760,345)	<u>(2,466,264)</u>
毛利		1,910,415	1,160,983
銷售及營銷成本	4	(161,738)	(31,282)
行政開支	4	(328,608)	(284,588)
金融資產減值虧損淨額	2.1(a)	(144,525)	(119,336)
其他收入	5	11,693	16,960
其他(虧損)/收益—淨額	6	(1,222,041)	<u>239,184</u>
經營溢利		65,196	981,921
融資成本		(103,574)	(97,926)
融資收入		110,244	<u>92,896</u>
融資收入/(成本)—淨額	7	6,670	(5,030)
使用權益法入賬的分佔聯營公司虧損		(215)	<u>(974)</u>
除所得稅前溢利		71,651	975,917
所得稅開支	8	(278,227)	<u>(293,377)</u>
年度(虧損)/溢利，扣除稅項		(206,576)	<u>682,540</u>
其他全面虧損			
可重新分類至損益的項目：			
按公平值計入其他全面(虧損)/			
收入之公平值變動		(7)	25
貨幣換算差額		48,056	(10,786)
不會重新分類至損益的項目：			
貨幣換算差額		(73,247)	<u>(9,061)</u>
年度其他全面虧損，扣除稅項		(25,198)	<u>(19,822)</u>
年度全面(虧損)/收入總額		(231,774)	<u>662,718</u>

	附註	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
下列各項應佔(虧損)/溢利：			
— 本公司權益持有人		(190,533)	689,758
— 非控股權益		<u>(16,043)</u>	<u>(7,218)</u>
		<u>(206,576)</u>	<u>682,540</u>
下列各項應佔全面(虧損)/			
收入總額：			
— 本公司權益持有人		(215,731)	669,936
— 非控股權益		<u>(16,043)</u>	<u>(7,218)</u>
		<u>(231,774)</u>	<u>662,718</u>
年度本公司權益持有人應佔			
(虧損)/溢利的每股(虧損)/			
盈利：(以每股人民幣分列示)			
— 每股基本(虧損)/盈利	9	<u>(1.570)</u>	<u>6.550</u>
— 每股攤薄(虧損)/盈利	9	<u>(1.570)</u>	<u>5.968</u>

綜合財務狀況表

		二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元	二零二三年 十二月三十一日 人民幣千元
資產			
非流動資產			
物業、廠房及設備		92,177	44,145
使用權資產		63,613	89,394
商譽		4,443,665	4,214,619
電影及電視節目版權	10	1,939,333	1,470,456
其他無形資產		715,570	679,849
遞延稅項資產		40,424	10,106
以權益法入賬之投資		33,799	34,014
按公平值計入損益賬之金融資產	13	3,117,420	3,403,547
按公平值計入其他全面收入之 金融資產		516	512
預付款項及其他非金融資產		195,773	35,124
按金	11	6,106	5,533
		<u>10,648,396</u>	<u>9,987,299</u>
流動資產			
電影及電視節目版權	10	1,809,113	1,259,849
存貨		2,874	2,900
預付款項及其他非金融資產		276,891	278,116
其他應收款項及按金	11	1,611,573	2,055,172
應收貿易款項及票據	12	2,956,914	2,417,087
按公平值計入損益賬之金融資產	13	871,310	110,833
現金及現金等值		3,493,642	569,902
		<u>11,022,317</u>	<u>6,693,859</u>
資產總值		<u><u>21,670,713</u></u>	<u><u>16,681,158</u></u>
權益			
本公司權益持有人應佔權益			
股本	14	273,444	222,761
股份溢價	14	17,069,660	11,664,209
其他儲備		49,736	7,662
累計虧損		(1,047,625)	(857,092)
		<u>16,345,215</u>	<u>11,037,540</u>
非控股權益		<u>(12,608)</u>	<u>(1,556)</u>
總權益		<u><u>16,332,607</u></u>	<u><u>11,035,984</u></u>

	二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元	二零二三年 十二月三十一日 人民幣千元
負債		
非流動負債		
借貸	479,821	1,646,490
租賃負債	37,311	36,188
遞延稅項負債	459,022	510,886
投資者向電影及電視節目投資的 資金	—	30,640
	<u>976,154</u>	<u>2,224,204</u>
流動負債		
合約負債	18,232	8,820
借貸	1,221,043	108,908
應付貿易款項	15 835,888	357,418
投資者向電影及電視節目投資的 資金	743,375	708,452
其他應付款項及應計費用	832,924	479,475
即期所得稅負債	682,124	412,616
租賃負債	28,366	22,448
或然應付代價	16 —	1,322,833
	<u>4,361,952</u>	<u>3,420,970</u>
負債總額	<u>5,338,106</u>	<u>5,645,174</u>
權益及負債總額	<u>21,670,713</u>	<u>16,681,158</u>

綜合財務報表附註

1. 編製基準

本集團之綜合財務報表已根據所有適用的香港財務報告準則(「香港財務報告準則」)及第622章香港公司條例(「香港公司條例」)之披露規定編製。綜合財務報表已按歷史成本法編製，並按公平值計入其他全面收入之金融資產、按公平值計入損益賬之金融資產及或然應付代價(該三項均按公平值入賬)的重估作出修訂。

編製符合香港財務報告準則的財務報表需要使用若干關鍵會計估算。這亦需要管理層在應用本集團會計政策過程中作出判斷。

(a) 本集團採納的新訂及經修訂準則

本集團於二零二四年一月一日開始的年度報告期間首次採用以下準則及修訂本：

香港會計準則第1號	將負債分類為流動或非流動(修訂本)
香港會計準則第1號	附帶契諾之非流動負債(修訂本)
香港財務報告準則第16號	售後回租之租賃負債(修訂本)
香港詮釋第5號(經修訂)	香港詮釋第5號(經修訂)財務報表呈報一借款人對載有按要求償還條款之定期貸款之分類(修訂本)
香港會計準則第7號及香港財務報告準則第7號	供應商融資安排(修訂本)

採納以上新訂及經修訂準則對本集團的會計政策並無任何重大影響，且毋須作出追溯調整。

(b) 現有準則及詮釋的修訂本已頒佈但尚未對二零二四年一月一日開始的財政年度生效，亦未獲本集團提早採納

		於以下日期或之後 開始的年度期間生效
香港會計準則第21號及香港財務報告準則第1號	缺乏可兌換性(修訂本)	二零二五年一月一日
香港財務報告準則第9號及香港財務報告準則第7號	金融工具分類與計量修訂(修訂本)	二零二六年一月一日
香港財務報告準則第18號	財務報表中的呈列及披露(新準則)	二零二七年一月一日
香港財務報告準則第19號	非公共受託責任附屬公司：披露(新準則)	二零二七年一月一日

於以下日期或之後
開始的年度期間生效

香港詮釋第5號	香港詮釋第5號財務報表呈報一借款人對載有按求償還條款之定期貸款之分類(修訂本)	二零二七年一月一日
香港財務報告準則第10號及香港會計準則第28號	投資者與其聯營公司或合營公司之間出售或注入資產	待釐定

本集團已開始評估該等新訂或經修訂準則、詮釋及修訂本的影響。根據董事作出的初步評估，預期其在生效後不會對本集團的財務表現及狀況造成重大影響。惟於採納香港財務報告準則第18號後，呈列及披露的若干普遍變動可能須予重列。

香港財務報告準則第18號財務報表中的呈列及披露(於二零二七年一月一日或之後開始的年度期間生效)

香港財務報告準則第18號將取代香港會計準則第1號財務報表的呈列，引入新規定，有助於實現類似實體財務表現的可比性，並為用戶提供更多相關數據及透明度。儘管香港財務報告準則第18號將不會影響財務報表項目的確認或計量，但預期其對呈列及披露的影響廣泛，尤其是與財務業績報表及在財務報表內提供管理層界定的業績計量相關的影響。本集團預計，有關資料不會發生重大變化，因為披露重大資料的要求保持不變。然而，由於匯總／分解原則，有關資料的歸類方式可能會有所調整。

(c) 本集團線上遊戲服務採納的新會計政策

遊戲服務發行商與開發商

本集團擔任多款由遊戲開發商開發的手遊的發行商。本集團從遊戲開發商獲得該等手遊的許可權，製作獲授權遊戲的本地化版本並通過發行渠道向遊戲玩家推出該等手遊賺取服務收入，發行渠道包括各種移動應用程序商店及軟件網站，以及與本集團有合作關係的其他遊戲發行商(統稱為「發行渠道」)。本集團發行的手遊以免費模式運營，遊戲玩家可以免費下載遊戲，而購買遊戲內的虛擬物品則需要通過各種支付渠道付款，例如各種移動運營商及第三方互聯網支付系統(統稱為

「支付渠道」，發行渠道與支付渠道統稱為「該等平台」)。本集團視乎如下文所述本集團於該等安排中擔任委託人或代理，按總額或淨額基準確認相關收入。

(i) 本集團擔任代理的遊戲許可權安排

就上述本集團的若干遊戲許可權安排而言，本集團主要負責提供市場推廣及客戶支援服務，並視其自身為遊戲開發商(即本集團的客戶)的代理，因為(i)遊戲開發商負責提供遊戲玩家所需的遊戲產品；(ii)開發商開發遊戲所產生的成本高於本集團所產生的許可權成本及遊戲本地化成本；(iii)用於運行線上手遊的遊戲伺服器的託管及維護由開發商負責；(iv)開發商有權審查及批准本集團對遊戲內虛擬物品的定價以及遊戲的規格、修改或更新。因此，本集團按淨額(扣除支付予遊戲開發商的款項以及支付予發行渠道及支付渠道的佣金)確認其來自該等獲授權遊戲的遊戲發行服務收入。

本集團認為其向同步收到及消耗本集團服務所帶來的利益的遊戲開發商提供一系列實質上相同且具有相同轉移模式的不同服務。因此，收入於遊戲內虛擬物品發生相關銷售的當月確認。

(ii) 本集團擔任主要責任人的遊戲許可權安排

就上述本集團的若干遊戲許可權安排而言，本集團承擔遊戲營運的主要責任，包括但不限於釐定發行及支付渠道、提供客戶服務及控制遊戲內虛擬物品的服務規格及定價。根據此類遊戲許可權安排，本集團認為其本身為主要責任人，有責任向購買遊戲內虛擬物品的遊戲玩家提供持續服務，以在玩家的平均預期遊戲期間(「**玩家關係期**」)獲得更佳的遊戲體驗。

因此，本集團於玩家關係期按總額基準按比例確認來自第三方授權遊戲的收入。合約履行成本(包括但不限於支付予發行渠道及支付渠道的佣金費用)於玩家關係期透過攤銷確認為收入之成本，與相關收入的確認模式一致。

2. 財務風險管理

2.1 財務風險因素

(a) 信貸風險

本集團面臨有關按公平值計入其他全面收入之金融資產、應收貿易款項及其他應收款項以及現金及現金等值的信貸風險。

按公平值計入其他全面收入之金融資產、應收貿易款項及其他應收款項以及現金及現金等值之賬面值指本集團就金融資產面臨的最大信貸風險。

(i) 風險管理

於二零二四年及二零二三年十二月三十一日，會令本集團因未能解除對手方之責任而面對財務虧損之本集團最高信貸風險乃來自綜合財務狀況表所列載之各已確認金融資產之賬面值。

於二零二四年及二零二三年十二月三十一日，應收貿易款項及票據總額中的56%及52%為應收本集團五大客戶。本公司董事認為，根據其過往還款記錄，該等對手方之信譽良好。董事密切監察客戶之其後還款情況。本集團並無向對手方提供長期信貸期。

為減低信貸風險，本集團管理層已設立專門小組負責信貸限額之釐定、信貸批准及其他監控程序，以確保採取跟進措施收回逾期之債務。此外，本集團於報告期末檢討各個別應收貿易款項及票據之可收回金額，以確保已就不可收回金額作出足夠之減值虧損。

本集團之絕大部分銀行存款存放於中國及香港註冊成立之大型金融機構，而管理層認為其具有高信貸質素，並無重大信貸風險。

(ii) 金融資產之減值

本集團存在以下類型的金融資產須按預期信貸虧損模型確認：

- 現金及現金等值
- 按公平值計入其他全面收入之金融資產
- 應收票據
- 應收貿易款項

- 按金及其他應收款項

儘管現金及現金等值、應收票據及按公平值計入其他全面收入之金融資產亦須遵照香港財務報告準則第9號的減值規定，惟所確定的減值虧損並不重大。

應收貿易款項

本集團應用香港財務報告準則第9號之簡化方法計量預期信貸虧損，即就全部應收貿易款項計提全期預期信貸虧損撥備。本集團按單獨及共同基準相結合計量預期信貸虧損。

為計量預期信貸虧損，應收貿易款項已根據信貸風險特徵進行分組。

單獨計量預期信貸虧損

已知無力償債的應收貿易款項將單獨評估減值撥備，並在無收回之合理預期時予以撇銷。無收回之合理預期之跡象包括(其中包括)債務人未能與本集團達成還款計劃，以及未能按合約付款。截至二零二四年十二月三十一日，該等單獨評估的應收款項之虧損撥備餘額約為人民幣62,616,000元(截至二零二三年十二月三十一日：人民幣63,853,000元)。

共同計量預期信貸虧損

預期信貸虧損亦可通過另一方式估算得出，方法為根據共通信貸風險特徵把剩餘應收款項進行分組及共同評估收回的可能性，並加以考慮客戶的性質、其地理位置及賬齡類別，以及將預期信貸虧損率應用於應收款項之賬面總額。

本集團應用香港財務報告準則第9號之簡化方法計量預期信貸虧損，即就全部應收貿易款項計提全期預期信貸虧損撥備。

為計量預期信貸虧損，應收貿易款項已根據共同信貸風險特徵分組如下：

一 國企及上市公司

對於來自國企及／或上市公司及其附屬公司的應收貿易款項，管理層運用包含關鍵參數及假設，包括違約概率、違約損失、違約風險等的模型法，並參考來自穆迪等信譽良好的外部機構的資料。

一 其他客戶

對於來自其他客戶的非國企或上市的私人公司的應收貿易款項，預期損失率是根據相應的歷史預期信貸虧損、行業信貸虧損率及應收貿易款項於二零二四年十二月三十一日或二零二四年一月一日前的36個月內之賬齡情況分別作出計算。歷史虧損率經已作出調整，以反映影響客戶結算應收款項能力的宏觀經濟因素的當前及前瞻性資料。本集團已識別其銷售其貨物及服務的國內生產總值及中國城鎮居民人均可支配收入確定為最相關因素，並根據該因素的預期變動相應調整歷史虧損率。

截至二零二四年十二月三十一日，該等共同計量的應收款項之虧損撥備金額約為人民幣234,188,000元(截至二零二三年十二月三十一日：人民幣98,874,000元)。

應收貿易款項減值虧損在綜合損益及其他全面收益表中呈列為「金融資產減值虧損淨額」。

按金及其他應收款項

就按金及其他應收款項而言，預期信貸虧損以12個月預期虧損為基準。12個月預期信貸虧損為於報告日期後12個月內可能發生的金融工具違約事件而導致的預期信貸虧損，是全期預期信貸虧損的一部分。然而，當信貸風險自產生以來大幅上升時，有關撥備將以全期預期信貸虧損為基準。

董事考慮初步確認資產時的違約概率，以及信貸風險是否持續大幅增加。為評估信貸風險有否大幅增加，本集團將報告日期資產違約風險與初始確認日期的違約風險進行比較。

尤其是，包括下列指標：

- 外部信用評級；
- 預期導致客戶履行其義務的能力發生重大變化的業務、財務經濟狀況的實際或預期重大不利變化；及
- 借款人的預期業績及行為發生重大變化，包括借款人付款狀態的變動及借款人經營業績的變動。

儘管如上文所述，倘作出合約付款的債務人逾期超過30日，則假定信貸風險大幅增加。根據該情況，其他應收款項乃分類為第二階段及須作出全期預期信貸虧損撥備。當其他應收款項逾期超過90日，其被視為信貸減值，因此，分類為第三階段。

當對手方無法於合約付款到期時支付款項，則屬金融資產違約。

管理層就其他應收款項使用三個類別，以反映其信貸風險及各類別虧損撥備如何釐定。

本集團對其他應收款項的預期信貸虧損模式所依據的假設概述如下：

類別	本集團的類別定義	預期信貸虧損撥備的確認基準
第一階段	信貸風險符合原預期的其他應收款項。	12個月預期虧損。倘一項資產的預期使用期限少於12個月，預期虧損按其預期使用期限計量。
第二階段	與原預期相比大幅增加的其他應收款項；倘利息及／或本金還款合約上逾期少於90日，則假定信貸風險大幅增加。	全期預期虧損
第三階段	利息及／或本金還款合約上逾期超過90日或客戶很可能破產。	全期預期虧損

於計算預期信貸虧損率時，本集團考慮各類別債務人的歷史虧損率，並根據前瞻性宏觀經濟數據進行調整。

應收貿易款項及其他應收款項於二零二四年及二零二三年十二月三十一日的虧損撥備與該撥備的期初虧損撥備對賬如下：

	應收 貿易款項 人民幣千元	按金及 其他 應收款項 人民幣千元	總計 人民幣千元
於二零二三年一月一日結餘	98,400	17,685	116,085
減值撥備	64,704	54,632	119,336
貨幣換算差額	<u>(377)</u>	<u>313</u>	<u>(64)</u>
於二零二三年 十二月三十一日結餘	<u>162,727</u>	<u>72,630</u>	<u>235,357</u>
於二零二四年一月一日結餘	162,727	72,630	235,357
減值撥備	134,472	10,053	144,525
貨幣換算差額	<u>(395)</u>	<u>252</u>	<u>(143)</u>
於二零二四年 十二月三十一日結餘	<u>296,804</u>	<u>82,935</u>	<u>379,739</u>

於二零二四年及二零二三年十二月三十一日，有關應收貿易款項的虧損撥備乃按下文釐定：

	逾期 三個月內 人民幣千元	逾期 三至六個月 人民幣千元	逾期六至 十二個月 人民幣千元	逾期 一年以上 人民幣千元	總計 人民幣千元
於二零二四年十二月三十一日					
按合併基準					
預期虧損率	1.34 %	0.89 %	1.87 %	22.95 %	7.34 %
賬面總值	1,471,437	95,301	755,185	869,179	3,191,102
虧損撥備	19,694	848	14,131	199,515	234,188
按個別基準					
預期虧損率	—	—	—	100.00 %	100.00 %
賬面總值	—	—	—	62,616	62,616
虧損撥備	—	—	—	62,616	62,616
總計					
預期虧損率	1.34 %	0.89 %	1.87 %	28.13 %	9.12 %
賬面總值	1,471,437	95,301	755,185	931,795	3,253,718
虧損撥備	19,694	848	14,131	262,131	296,804
	逾期 三個月內 人民幣千元	逾期 三至六個月 人民幣千元	逾期六至 十二個月 人民幣千元	逾期 一年以上 人民幣千元	總計 人民幣千元
於二零二三年十二月三十一日					
按合併基準					
預期虧損率	0.34 %	1.77 %	5.75 %	18.94 %	4.32 %
賬面總值	1,367,985	281,930	238,253	398,793	2,286,961
虧損撥備	4,681	4,978	13,692	75,523	98,874
按個別基準					
預期虧損率	—	—	—	100.00 %	100.00 %
賬面總值	—	—	—	63,853	63,853
虧損撥備	—	—	—	63,853	63,853
總計					
預期虧損率	0.34 %	1.77 %	5.75 %	30.13 %	6.92 %
賬面總值	1,367,985	281,930	238,253	462,646	2,350,814
虧損撥備	4,681	4,978	13,692	139,376	162,727

於二零二四年及二零二三年十二月三十一日，有關按金及其他應收款項的虧損撥備乃按下文釐定：

	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	總計 人民幣千元
於二零二四年十二月三十一日				
賬面總值				
電影及電視節目版權投資應收款項	1,010,450	4,488	49,206	1,064,144
向第三方貸款	436,857	—	—	436,857
應收關聯方款項	57,083	—	—	57,083
其他	126,351	—	16,179	142,530
	<u>1,630,741</u>	<u>4,488</u>	<u>65,385</u>	<u>1,700,614</u>
虧損撥備				
電影及電視節目版權投資應收款項	12,116	1,140	49,206	62,462
向第三方貸款	1,719	—	—	1,719
應收關聯方款項	455	—	—	455
其他	2,120	—	16,179	18,299
	<u>16,410</u>	<u>1,140</u>	<u>65,385</u>	<u>82,935</u>
預期信貸虧損率	1.01%	25.40%	100.00%	4.88%

	第一階段	第二階段	第三階段	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元

於二零二三年十二月三十一日

賬面總值

電影及電視節目版權投資應收款項	1,120,626	55,206	—	1,175,832
向第三方貸款	820,208	—	—	820,208
應收關聯方款項	10,318	—	—	10,318
其他	111,443	—	15,534	126,977
	<u>2,062,595</u>	<u>55,206</u>	<u>15,534</u>	<u>2,133,335</u>

虧損撥備

電影及電視節目版權投資應收款項	23,207	16,296	—	39,503
向第三方貸款	16,714	—	—	16,714
應收關聯方款項	22	—	—	22
其他	857	—	15,534	16,391
	<u>40,800</u>	<u>16,296</u>	<u>15,534</u>	<u>72,630</u>

預期信貸虧損率	1.98%	29.52%	100.00%	3.40%
---------	-------	--------	---------	-------

2.2 公平值估計

(a) 金融資產及負債

(i) 公平值級別

下表列示於二零二四年及二零二三年十二月三十一日按經常性基準以公平值計量及確認的本集團金融資產：

	第一級 人民幣千元	第二級 人民幣千元	第三級 人民幣千元	總計 人民幣千元
於二零二四年十二月三十一日				
金融資產				
按公平值計入損益賬之金融資產 (附註13)				
— 電影版權投資	—	—	120,265	120,265
— 於上市公司之股權投資	28,592	—	—	28,592
— 非上市基金投資	—	348,462	859,156	1,207,618
— 非上市公司投資	—	2,540,804	55,510	2,596,314
— 非上市債券投資	—	35,941	—	35,941
	<u>28,592</u>	<u>2,925,207</u>	<u>1,034,931</u>	<u>3,988,730</u>
按公平值計入其他全面收入 之金融資產				
— 上市基金	516	—	—	516
	<u>29,108</u>	<u>2,925,207</u>	<u>1,034,931</u>	<u>3,989,246</u>
於二零二三年十二月三十一日				
金融資產				
按公平值計入損益賬之 金融資產(附註13)				
— 電影版權投資	—	—	34,591	34,591
— 於上市公司之股權投資	125,934	—	—	125,934
— 非上市基金投資	—	355,549	166,000	521,549
— 非上市公司投資	—	2,753,373	50,000	2,803,373
— 非上市債券投資	—	28,933	—	28,933
	<u>125,934</u>	<u>3,137,855</u>	<u>250,591</u>	<u>3,514,380</u>
按公平值計入其他全面收入 之金融資產				
— 上市基金	512	—	—	512
	<u>126,446</u>	<u>3,137,855</u>	<u>250,591</u>	<u>3,514,892</u>

截至二零二三年十二月三十一日止年度，若干約人民幣36,598,000元的非上市債券投資(第二級)因香港聯交所主板上市相關投資組合公司重組而轉換為於上市公司之股權投資(第一級)。

截至二零二四年十二月三十一日止年度，經常性公平值計量的第一級及第二級之間並無轉撥。

	第一級	第二級	第三級	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元

於二零二三年十二月三十一日

金融負債

或然應付代價(附註16)	—	—	1,322,833	1,322,833
--------------	---	---	-----------	-----------

本集團的政策為於報告期末確認公平值層級之間的轉入及轉出。於二零二四年十二月三十一日，本集團並無按非經常性基準按公平值計量任何金融資產或金融負債。

以公平值於綜合財務狀況表計量之金融工具按以下公平值計量層級順序披露：

第一級：在活躍市場上(例如公開交易的衍生品及股本權證)買賣的金融工具的公平值乃按於報告期末的市報價釐定。本集團所持有金融資產採用的市場報價為現時買盤價。該等工具計入第一級。

第二級：未在活躍市場上買賣的金融工具(例如場外衍生工具)的公平值採用估值技術確定，該技術最大限度地利用可觀察市場數據並儘可能少依賴特定實體的估計。倘按公平值計量的工具的所有重要輸入數據均可觀察得出，該等工具計入第二級。

第三級：倘一項或多項重要輸入數據並非基於可觀察的市場數據，則該等工具計入第三級。非上市股本證券以及氣候風險會導致重大不可觀察調整的工具即屬此類。

(ii) 使用重大不可觀察輸入數據進行公平值計量（第三級）

下表載列截至二零二三年及二零二四年十二月三十一日止年度第三級金融工具的變動：

	電影 版權投資	非上市 基金投資	非上市 公司投資	或然 應付代價 (附註16)	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於二零二三年					
一月一日結餘	—	136,000	—	1,180,571	1,316,571
添置	30,550	30,000	50,000	—	110,550
公平值變動	33,362	—	—	124,434	157,796
匯兌差異	—	—	—	17,828	17,828
出售	(29,321)	—	—	—	(29,321)
於二零二三年十二月 三十一日結餘	<u>34,591</u>	<u>166,000</u>	<u>50,000</u>	<u>1,322,833</u>	<u>1,573,424</u>
於二零二四年					
一月一日結餘	34,591	166,000	50,000	1,322,833	1,573,424
添置	121,625	946,956	—	—	1,068,581
公平值變動	29,452	71,763	5,510	1,121,447	1,228,172
匯兌差異	—	481	—	45,836	46,317
出售	(65,403)	(326,044)	—	—	(391,447)
年內行使(附註16)	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>(2,490,116)</u>	<u>(2,490,116)</u>
於二零二四年十二月 三十一日結餘	<u>120,265</u>	<u>859,156</u>	<u>55,510</u>	<u>—</u>	<u>1,034,931</u>

3 分部資料

(a) 分部及主要活動概述

本集團之首席營運決策者已被指定為本公司之執行董事，其負責審閱本集團之內部報告方式，以評估表現及分配資源。管理層已按該等報告釐定營運分部。

本公司董事根據分部業績計量方式對營運分部之表現進行評估。若干成本及公司開支、其他收益一淨額及融資成本一淨額並未計入各營運分部的業績。

本集團的三個可呈報分部現包括(1)內容製作業務；(2)線上流媒體及線上遊戲業務；及(3)其他業務。

(b) 分部溢利／(虧損)

截至二零二四年十二月三十一日止年度計入綜合損益及其他全面收益表之分部業績及其他分部項目如下：

	內容 製作業務 人民幣千元	線上流 媒體及線上 遊戲業務 人民幣千元	其他業務 人民幣千元	綜合 人民幣千元
收入				
收入確認時間				
於某一時間點	121,570	1,390,470	36,330	1,548,370
於某一時間段	5,473	2,116,917	—	2,122,390
	<u>127,043</u>	<u>3,507,387</u>	<u>36,330</u>	<u>3,670,760</u>
分部(虧損)／溢利	<u>(242,050)</u>	<u>1,539,672</u>	<u>(1,931)</u>	1,295,691
未分配公司開支				(89,285)
未分配其他虧損				(1,091,299)
未分配融資成本一淨額				<u>(43,456)</u>
除所得稅前溢利				<u>71,651</u>
物業、廠房及設備折舊	9,438	6,029	341	15,808
使用權資產折舊	21,352	8,051	3,041	32,444
其他無形資產攤銷	6	4,640	—	4,646
電影及電視節目版權攤銷	99,132	767,478	—	866,610
以權益法入賬之應佔聯營 公司虧損	<u>215</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>215</u>

截至二零二四年十二月三十一日止年度，以上呈報之所有分部收益均來自外部客戶，並無分部間銷售。

截至二零二三年十二月三十一日止年度計入綜合損益及其他全面收益表之分部業績及其他分部項目如下：

	內容 製作業務 人民幣千元	線上流 媒體及線上 遊戲業務 人民幣千元	其他業務 人民幣千元	分部間抵銷 人民幣千元	綜合 人民幣千元
收入					
收入確認時間					
於某一時間點	2,219,108	340,644	30,976	—	2,590,728
於某一時間段	8,000	1,036,519	—	(8,000)	1,036,519
	<u>2,227,108</u>	<u>1,377,163</u>	<u>30,976</u>	<u>(8,000)</u>	<u>3,627,247</u>
分部溢利／(虧損)	<u>719,211</u>	<u>620,743</u>	<u>(8,502)</u>	<u>—</u>	<u>1,331,452</u>
未分配公司開支					(102,244)
未分配其他虧損					(216,219)
未分配融資成本—淨額					<u>(37,072)</u>
除所得稅前溢利					<u>975,917</u>
物業、廠房及設備折舊	1,603	1,094	206	—	2,903
使用權資產折舊	7,259	6,683	1,544	—	15,486
其他無形資產攤銷	6	2,469	—	—	2,475
電影及電視節目版權攤銷	1,520,408	460,241	—	—	1,980,649
以權益法入賬之應佔聯營 公司虧損	<u>974</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>974</u>

(c) 分部資產及負債

於二零二四年十二月三十一日分部資產及負債如下：

	內容 製作業務 人民幣千元	線上流 媒體及線上 遊戲業務 人民幣千元	其他業務 人民幣千元	綜合 人民幣千元
資產				
分部資產	<u>7,769,095</u>	<u>5,561,489</u>	<u>27,273</u>	13,357,857
未分配物業、廠房及設備				1,238
未分配使用權資產				5,376
未分配預付款項、 其他應收款項及按金				782,930
按公平值計入損益賬之 金融資產				3,988,730
按公平值計入其他全面收入 之金融資產				516
遞延稅項資產				40,424
現金及現金等值				<u>3,493,642</u>
綜合資產總值				<u>21,670,713</u>
負債				
分部負債	<u>(1,577,392)</u>	<u>(1,150,187)</u>	<u>(18,167)</u>	(2,745,746)
未分配貿易及其他應付款項				(12,561)
未分配租賃負債				(5,866)
未分配借貸				(1,432,787)
即期所得稅負債				(682,124)
遞延稅項負債				<u>(459,022)</u>
綜合負債總額				<u>(5,338,106)</u>

於二零二三年十二月三十一日分部資產及負債如下：

	內容 製作業務 人民幣千元	線上流 媒體及線上 遊戲業務 人民幣千元	其他業務 人民幣千元	綜合 人民幣千元
資產				
分部資產	<u>8,128,589</u>	<u>3,618,029</u>	<u>15,624</u>	11,762,242
未分配其他應收款項及按金				824,016
按公平值計入損益賬之金融 資產				3,514,380
按公平值計入其他全面收入 之金融資產				512
遞延稅項資產				10,106
現金及現金等值				<u>569,902</u>
綜合資產總值				<u>16,681,158</u>
負債				
分部負債	<u>(1,132,720)</u>	<u>(588,511)</u>	<u>(20,063)</u>	(1,741,294)
未分配其他應付款項				(11,055)
未分配借貸				(1,646,490)
或然應付代價				(1,322,833)
即期所得稅負債				(412,616)
遞延稅項負債				<u>(510,886)</u>
綜合負債總額				<u>(5,645,174)</u>

為監察分部表現及在分部間分配資源：

- 除若干物業、廠房及設備、預付款項、其他應收款項及按金、使用權資產、按公平值計入損益賬之金融資產、按公平值計入其他全面收入之金融資產、遞延稅項資產以及現金及現金等值外，所有資產均分配至可呈報及營運分部；及
- 除若干貿易及其他應付款項、租賃負債、借貸、或然應付代價、即期所得稅負債及遞延稅項負債外，所有負債均分配至可呈報及營運分部。

(d) 來自客戶合約的收入明細

本集團收入分析如下：

	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
內容製作	127,043	2,219,108
線上流媒體及廣告營銷	1,515,668	930,872
線上遊戲服務	1,991,719	446,291
貨品銷售	<u>36,330</u>	<u>30,976</u>
	<u>3,670,760</u>	<u>3,627,247</u>

(e) 地區資料

截至二零二四年及二零二三年十二月三十一日止年度，本集團之營運位於中國內地及香港。

有關本集團來自對外客戶之收入資料乃按交付或提供貨品或服務之地點呈列。

本集團按地區劃分之貨品銷售及服務提供總收入詳述如下：

	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
中國內地	3,600,630	3,600,163
歐洲	15,937	14,237
香港	46,412	9,609
其他	<u>7,781</u>	<u>3,238</u>
	<u>3,670,760</u>	<u>3,627,247</u>

本集團按資產所在地劃分之非流動資產(不包括金融工具及遞延稅項資產)詳述如下：

	二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元	二零二三年 十二月三十一日 人民幣千元
中國內地	7,482,381	6,572,299
香港	<u>7,655</u>	<u>835</u>
	<u>7,490,036</u>	<u>6,573,134</u>

(f) 與客戶合約有關之負債

	二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元	二零二三年 十二月三十一日 人民幣千元	二零二三年 一月一日 人民幣千元
合約負債 (i)	<u>18,232</u>	<u>8,820</u>	<u>6,324</u>

(i) 本報告期合約負債增加主要是由於新增線上遊戲服務所致。

與合約負債相關的獲確認收入

下表列示本報告期間所確認與已於上一年度的結轉合約負債及已履行的履約義務有關的收入金額。

	二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元	二零二三年 十二月三十一日 人民幣千元
所確認已計入期初合約負債結餘的收入		
一線上流媒體會員服務	<u>6,943</u>	<u>5,578</u>

未履行的履約義務

未履行履約義務乃於短時間內(一般不足一年)提供，本集團已採取可行的權宜方法不就該等合約類型披露餘下履約義務。

(g) 主要客戶資料

截至二零二四年十二月三十一日止年度，有四名客戶個別貢獻本集團超過10%收入。年內來自該等客戶的收入分別約為人民幣547,654,000元、人民幣417,271,000元、人民幣382,967,000元及人民幣377,358,000元，分別佔本集團收入之15%、11%、10%及10%(二零二三年：一名客戶，約人民幣628,176,000元，佔本集團收入之17%)。

4 按性質劃分之開支

計入收入之成本、銷售及營銷成本及行政開支之主要開支分析如下：

	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
僱員福利開支(包括董事薪酬)	220,166	152,585
以股份為基礎的補償開支	67,272	82,295
遊戲開發、內容收入分成、發行及推廣成本以及 付款手續費	448,581	345,019
存貨銷售成本	18,253	14,352
攤銷		
— 電影及電視節目版權(附註10)	866,610	1,980,649
— 其他無形資產	4,646	2,475
折舊		
— 物業、廠房及設備	15,808	2,903
— 使用權資產	32,444	15,486
廣告及推廣成本	408,851	29,275
頻寬及服務器託管費	41,970	44,515
租金開支	3,980	5,985
差旅開支	7,165	3,086
技術與開發服務費	12,255	3,408
核數師酬金		
— 審核服務	5,500	5,500
— 非審核服務	2,000	1,499
其他	95,190	93,102
	<u>2,250,691</u>	<u>2,782,134</u>

5 其他收入

	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
政府補貼	11,661	13,590
進項稅額外抵扣之稅項抵免	—	3,332
按公平值計入其他全面收入之金融資產之 股息收入	32	38
	<u>11,693</u>	<u>16,960</u>

6 其他(虧損)/收益—淨額

	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
或然應付代價公平值變動(附註16)	(1,121,447)	(124,434)
按公平值計入損益賬之金融資產的淨公平值變動 (附註13)	(156,927)	432,009
出售物業、廠房及設備的(虧損)/收益	(5,684)	23
出售附屬公司收益	175	—
重新計量投資者向電影及電視節目投資的資金	13,865	(66,619)
重新計量借貸修訂收益	55,140	—
其他	(7,163)	(1,795)
	<u>(1,222,041)</u>	<u>239,184</u>
其他(虧損)/收益—淨額	<u>(1,222,041)</u>	<u>239,184</u>

7 融資收益/(成本)—淨額

	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
融資收益：		
—儲蓄存款利息收益	32,060	7,561
—應收電影及電視節目版權投資及第三方及 關聯方貸款的利息收益	78,184	85,335
	<u>110,244</u>	<u>92,896</u>
融資成本：		
—借貸利息開支	(14,303)	(14,561)
—投資者向電影及電視節目投資的資金利息開支	(3,386)	(2,940)
—租賃負債利息開支	(3,046)	(2,294)
—推算利息開支	(82,839)	(78,131)
	<u>(103,574)</u>	<u>(97,926)</u>
融資收益/(成本)—淨額	<u>6,670</u>	<u>(5,030)</u>

8 所得稅開支

	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
即期所得稅		
一年度撥備	370,394	224,176
遞延所得稅	(92,167)	69,201
所得稅開支	<u>278,227</u>	<u>293,377</u>

本集團除所得稅前溢利的所得稅有別於使用本集團附屬公司適用的加權平均稅率計算的理論金額，載列如下：

	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元
除所得稅前溢利	71,651	975,917
按各司法管轄區適用於溢利的稅率計算之稅項	52,002	248,316
並無已確認遞延所得稅資產的稅項虧損及暫時差額	34,444	16,530
不可扣稅開支	207,382	43,480
動用之前未確認之稅項虧損	<u>(15,601)</u>	<u>(14,949)</u>
	<u>278,227</u>	<u>293,377</u>

百慕達企業稅

本公司根據百慕達一九八一年公司法於百慕達註冊成立，因此免繳百慕達企業稅。

香港利得稅

截至二零二四年六月三十日及二零二三年十二月三十一日止六個月，根據利得稅兩級制，企業首2,000,000港元應課稅溢利的利得稅稅率下調至8.25%（香港稅務條例附表8所規定稅率之一半）。2,000,000港元以上的應課稅溢利將繼續按稅率16.5%繳稅。根據香港利得稅，本年度並無應課稅收入。

中國企業所得稅

除本集團一家附屬公司於二零二四年可享受高新技術企業適用的15%（二零二三年：15%）優惠稅率外，本集團就中國業務的所得稅撥備，乃根據當地現行法例、詮釋及慣例，就年度估計應課稅溢利按適用稅率25%計算。

9 每股(虧損)/盈利

(a) 基本

每股基本(虧損)/盈利乃將本公司擁有人應佔(虧損)/溢利除以年度已發行普通股加權平均數計算得出。

	二零二四年	二零二三年
本公司權益持有人應佔(虧損)/溢利 (人民幣千元)	<u>(190,533)</u>	<u>689,758</u>
已發行普通股加權平均數(千股)	<u>12,138,635</u>	<u>10,531,428</u>
年內每股基本(虧損)/盈利(每股人民幣分)	<u><u>(1.570)</u></u>	<u><u>6.550</u></u>

(b) 攤薄

於截至二零二四年十二月三十一日止年度，本集團產生虧損，故計算每股攤薄虧損時並未計及潛在普通股，因為計及潛在普通股具反攤薄效應。因此，截至二零二四年十二月三十一日止年度的每股攤薄虧損與每股基本虧損相同。

截至二零二三年十二月三十一日止年度，每股攤薄盈利乃假設所有可攤薄的潛在普通股悉數獲兌換後，調整已發行普通股之加權平均數計算得出。本公司有兩種攤薄潛在普通股，即(1)認股權證(附註16)；及(2)尚未發行的918,750,000股配售股份，且本公司於二零二三年十二月三十一日的股價超過配售股份(附註14)。

本公司授出之購股權亦對每股盈利具有潛在攤薄影響。截至二零二四年及二零二三年十二月三十一日止年度，該等購股權對本集團的每股攤薄盈利有反攤薄影響。

假設行使認股權證而原應發行之股份數目減去就相同所得款項總額按公平值(乃按年內每股平均市價釐定)原可能發行之股份數目，即為以零代價發行之股份數目。據此得出以零代價發行之股份數目，會於計算每股攤薄盈利時計入作為分母之普通股加權平均數。

假設行使剩餘配售股份(附註14)而原應發行之股份數目減去按公平值(乃按二零二四年末公佈配售股份之日起每股平均市價釐定)原可能發行之股份數目。據此得出以零代價發行之股份數目，會於計算每股攤薄盈利時計入作為分母之普通股加權平均數。

	二零二四年	二零二三年
計算每股基本盈利的普通股加權平均數(千股)	12,138,635	10,531,428
已作出調整：		
一認股權證(千股)	—	937,476
一配售股份之影響(千股)	—	88,570
每股攤薄盈利之普通股加權平均數(千股)	<u>12,138,635</u>	<u>11,557,474</u>
	二零二四年	二零二三年
本公司權益持有人應佔(虧損)/溢利 (人民幣千元)	(190,533)	689,758
年內每股攤薄(虧損)/盈利(每股人民幣分)	<u>(1.570)</u>	<u>5.968</u>

10 電影及電視節目版權

	二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元	二零二三年 十二月三十一日 人民幣千元
已完成之電影及電視節目版權	790,785	503,432
製作中之電影及電視節目版權	2,163,047	1,787,553
獲授權之電影及電視節目版權	<u>794,614</u>	<u>439,320</u>
	3,748,446	2,730,305
減：即期部分	<u>(1,809,113)</u>	<u>(1,259,849)</u>
	<u>1,939,333</u>	<u>1,470,456</u>

本集團電影及電視節目版權變動情況如下：

	已完成之 電影及 電視節目版權 人民幣千元	製作中之 電影及 電視節目版權 人民幣千元	獲授權之 電影及 電視節目版權 人民幣千元	總計 人民幣千元
於二零二三年一月一日	1,376,159	1,918,815	766,010	4,060,984
添置	240,025	276,394	132,482	648,901
自預付款項轉撥	—	—	1,069	1,069
攤銷開支(附註4)	(1,520,408)	—	(460,241)	(1,980,649)
轉撥	407,656	(407,656)	—	—
於二零二三年十二月 三十一日	<u>503,432</u>	<u>1,787,553</u>	<u>439,320</u>	<u>2,730,305</u>
於二零二四年一月一日	503,432	1,787,553	439,320	2,730,305
添置	125,526	694,994	1,118,719	1,939,239
自預付款項轉撥	—	—	4,053	4,053
攤銷開支(附註4)	(99,132)	—	(767,478)	(866,610)
出售附屬公司	—	(58,541)	—	(58,541)
轉撥	260,959	(260,959)	—	—
於二零二四年十二月 三十一日	<u>790,785</u>	<u>2,163,047</u>	<u>794,614</u>	<u>3,748,446</u>

11 其他應收款項及按金

	二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元	二零二三年 十二月三十一日 人民幣千元
應收關連人士款項	57,083	10,318
電影及電視節目版權投資應收款項(a)	1,064,144	1,175,832
向第三方貸款(b)	436,857	820,208
其他	142,530	126,977
	<u>1,700,614</u>	<u>2,133,335</u>
減：其他應收款項及按金減值(附註2.1(a))	(82,935)	(72,630)
	<u>1,617,679</u>	<u>2,060,705</u>
減：非即期部分	(6,106)	(5,533)
	<u>1,611,573</u>	<u>2,055,172</u>

(a) 有關應收款項為無抵押、按5%至15%的固定利率計息及須於12個月內償還。

- (b) 於二零二三年及二零二四年十二月三十一日有關結餘按8%的固定利率計息及須自貸款日期起12個月內償還。人民幣390,000,000元的結餘乃以若干股權或資產作抵押，餘下部分無抵押。

12 應收貿易款項及票據

	二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元	二零二三年 十二月三十一日 人民幣千元
應收第三方貿易款項	1,959,897	1,648,450
應收關聯方貿易款項	<u>1,293,821</u>	<u>842,364</u>
	3,253,718	2,490,814
減：應收貿易款項減值撥備(附註2.1(a))	<u>(296,804)</u>	<u>(162,727)</u>
	2,956,914	2,328,087
應收票據	<u>—</u>	<u>89,000</u>
	<u><u>2,956,914</u></u>	<u><u>2,417,087</u></u>

- (a) 應收貿易款項及票據以下列貨幣計值：

	二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元	二零二三年 十二月三十一日 人民幣千元
—人民幣	2,940,058	2,413,832
—港元	13,509	—
—美元	<u>3,347</u>	<u>3,255</u>
	<u><u>2,956,914</u></u>	<u><u>2,417,087</u></u>

- (b) 應收貿易款項及票據主要由提供內容製作、線上遊戲及線上流媒體服務產生。以下為根據報告期末之日期呈列之應收貿易款項及票據(扣除減值撥備)之賬齡分析。

	二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元	二零二三年 十二月三十一日 人民幣千元
90日內	1,451,743	1,452,304
91日至180日	94,453	276,952
181日至365日	741,054	224,561
1至2年	441,263	273,447
2年以上	228,401	189,823
	<u>2,956,914</u>	<u>2,417,087</u>

13 按公平值計入損益賬之金融資產

	二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元	二零二三年 十二月三十一日 人民幣千元
非流動資產		
非上市基金投資	512,318	521,549
非上市公司投資	2,596,314	2,803,373
上市股本證券投資	8,788	78,625
	<u>3,117,420</u>	<u>3,403,547</u>
流動資產		
電影版權投資	120,265	34,591
已上市股本證券投資	19,804	47,309
非上市債券投資	35,941	28,933
非上市基金投資	695,300	—
	<u>871,310</u>	<u>110,833</u>
	<u>3,988,730</u>	<u>3,514,380</u>

本集團按公平值計入損益賬之金融資產變動情況如下：

	截至 二零二四年 十二月三十一日 止年度 人民幣千元	截至 二零二三年 十二月三十一日 止年度 人民幣千元
於年初	3,514,380	587,047
添置	1,106,225	2,609,602
出售	(485,749)	(120,113)
按公平值計入損益賬之金融資產的淨公平值 變動(附註6)	(156,927)	432,009
貨幣換算差額	<u>10,801</u>	<u>5,835</u>
於年末	<u><u>3,988,730</u></u>	<u><u>3,514,380</u></u>

14 股本及股份溢價

已發行及繳足普通股：

	普通股數目	股本 人民幣千元	股份溢價 人民幣千元
於二零二三年一月一日	10,004,647,545	193,805	9,379,095
發行普通股(a)	<u>1,581,250,000</u>	<u>28,956</u>	<u>2,285,114</u>
於二零二四年一月一日	11,585,897,545	222,761	11,664,209
發行普通股(b)	<u>2,753,029,307</u>	<u>50,683</u>	<u>5,405,451</u>
於二零二四年十二月三十一日	<u><u>14,338,926,852</u></u>	<u><u>273,444</u></u>	<u><u>17,069,660</u></u>

- (a) 於二零二三年七月四日，本公司訂立股份認購協議，據此可以認購價每股1.6港元發行最多2,500,000,000股配售股份。

截至二零二三年十二月三十一日止年度，本公司以認購價每股1.6港元根據上述認購協議共發行1,581,250,000股配售股份，所得款項總額約為2,530,000,000港元(相當於約人民幣2,316,438,000元)。從該等所得款項總額扣除股份發行成本後，對應的股本金額約為人民幣28,956,000元，發行所產生的股份溢價約為人民幣2,285,114,000元。股份發行成本主要包括律師費及其他相關費用，為直接歸屬於新股發行的增量成本。該等股份發行成本被視為對發行產生的股份溢價之扣減項。

- (b) 截至二零二四年十二月三十一日止年度，本公司根據前述認購協議以認購價每股1.6港元發行餘下的918,750,000股配售股份，所得款項總額約為1,470,000,000港元（相當於約人民幣1,337,627,000元）。從該等所得款項總額扣除股份發行成本後，對應的股本金額約為人民幣16,720,000元，發行所產生的股份溢價約為人民幣1,319,519,000元。股份發行成本主要包括律師費及其他相關費用，為直接歸屬於新股發行的增量成本。該等股份發行成本被視為對發行產生的股份溢價之扣減項。

截至二零二四年十二月三十一日止年度，本公司於二零二一年初就收購了Virtual Cinema所發行的認股權證於二零二四年財政年度被全部行使。本公司以認購價每股0.96港元發行1,834,279,307股股份，所得款項總額約為1,760,908,000港元（相當於約人民幣1,630,249,000元），或然應付代價約人民幣2,490,116,000元（附註16）由金融負債轉撥至權益。終止確認負債及轉撥至權益導致股份溢價增加約人民幣2,490,116,000元。從該等所得款項總額扣除股份發行成本後，對應的股本金額約為人民幣33,963,000元，發行所產生的股份溢價約為人民幣1,595,816,000元。在所得款項淨額總額中，約人民幣1,589,504,000元已於2024年結清，而應收柯利明先生（「柯先生」）控制之公司南瓜影業有限公司之款項約人民幣40,745,000元其後已於二零二五年一月結清。

董事會不建議派發截至二零二三年及二零二四年十二月三十一日止年度之末期股息。

15 應付貿易款項

	二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元	二零二三年 十二月三十一日 人民幣千元
應付以下各項的應付貿易款項：		
— 第三方	769,099	356,997
— 關聯方	<u>66,789</u>	<u>421</u>
	<u>835,888</u>	<u>357,418</u>

應付貿易款項按下列貨幣計值：

	二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元	二零二三年 十二月三十一日 人民幣千元
— 人民幣	777,114	270,705
— 港元	1,016	312
— 美元	<u>57,758</u>	<u>86,401</u>
	<u>835,888</u>	<u>357,418</u>

根據發票日期呈列之本集團之應付貿易款項賬齡分析如下：

	二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元	二零二三年 十二月三十一日 人民幣千元
60日內	194,854	330,995
61日至150日	490,215	25,125
151日以上	150,819	1,298
	<u>835,888</u>	<u>357,418</u>

於二零二四年及二零二三年十二月三十一日，應付貿易款項的賬面值與其公平值相若。

16 或然應付代價

於二零二一年一月二十日（「收購日」），本集團完成收購Virtual Cinema全部已發行股份（「收購事項」）。該公司連同其附屬公司及可變利益實體主要從事內容製作及線上流媒體業務。

收購事項的代價結合以下列方式結算：(i)代價中的3,913,182,000港元（約人民幣3,260,985,000元）以發行價為3.39港元的1,154,330,943股股份支付；及(ii)代價中最多2,907,300,000港元（約人民幣2,422,750,000元）以按初步認股權證行使價每份認股權證0.96港元配發及發行最多1,834,279,307份認股權證結算。

認股權證分為三批，第一批為611,426,436份認股權證，第二批為1,611,426,436份認股權證，第三批為611,426,435份認股權證。

或然應付代價最高1,834,279,307股新股份可根據Virtual Cinema於三年期間（即截至二零二一年十二月三十一日止年度（「二零二一年財政年度」）、截至二零二二年十二月三十一日止年度（「二零二二年財政年度」）及截至二零二三年十二月三十一日止年度（「二零二三年財政年度」）的除所得稅後綜合淨溢利調整。

實際發行的認股權證數目視乎Virtual Cinema於收購事項後特定時間範圍內的淨溢利作準。

各批次認股權證行使條件分別為二零二一年財政年度、二零二二年財政年度及二零二三年財政年度Virtual Cinema之除所得稅後綜合淨溢利（「淨溢利」）等於或高於人民幣400,000,000元、人民幣500,000,000元及人民幣600,000,000元。

倘第一批認股權證行使條件未獲達成但二零二一年財政年度及二零二二年財政年度之合共淨溢利超過人民幣900,000,000元，則可行使未行使第一批認股權證及未行使第二批認股權證。

倘第一批認股權證行使條件及第二批認股權證行使條件均未獲達成但二零二一年財政年度、二零二二年財政年度及二零二三年財政年度之合共淨溢利超過人民幣1,500,000,000元，則可行使未行使第一批認股權證、未行使第二批認股權證及未行使第三批認股權證。

除上文所述任何規定外，倘第一批認股權證行使條件或／及第二批認股權證行使條件未獲達成但二零二一年財政年度、二零二二年財政年度及二零二三年財政年度之合共淨溢利超過人民幣1,200,000,000元，則將按比例行使認股權證。

鑒於Virtual Cinema於二零二一年財政年度、二零二二年財政年度及二零二三年財政年度的綜合淨溢利符合認股權證行使條件，本公司於二零二四年十二月根據認股權證的行使發行合共1,834,279,307股股份。詳情請參閱附註14。

下表為根據最終購買價分配的Virtual Cinema的已付代價之公平值變動摘要：

	人民幣千元	
於二零二三年一月一日		1,180,571
或然應付代價的公平值變動(附註2.2(a))		124,434
貨幣換算差額		<u>17,828</u>
於二零二三年十二月三十一日		<u><u>1,322,833</u></u>
於二零二四年一月一日		1,322,833
或然應付代價的公平值變動(附註2.2(a))		1,121,447
貨幣換算差額		45,836
年內行使的金額(附註14)		<u>(2,490,116)</u>
於二零二四年十二月三十一日		<u><u>—</u></u>
由以下各項表示：	二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元	二零二三年 十二月三十一日 人民幣千元
即期部分	<u><u>—</u></u>	<u><u>1,322,833</u></u>

或然代價安排於二零二三年十二月三十一日的公平值乃根據外部獨立估值師進行的估值採用二項式期權定價模型釐定。於二零二三年十二月三十一日該模型的重大不可觀察輸入數據如下：

	二零二三年 十二月三十一日
股價(港元)	1.73
預期波幅(%)	48.18
達成表現目標之加權概率(%)	100

截至二零二四年十二月三十一日止年度或然應付代價的公平值變動主要由於本公司股價上升。

其他資料

末期股息

董事會不建議派發截至二零二四年十二月三十一日止年度之末期股息(截至二零二三年十二月三十一日止年度：無)。

購買、出售或贖回本公司上市證券及其他股本集資活動

根據一般授權及特別授權發行本公司股份(「股份」)

於二零二三年七月四日，本公司分別與Century Spirit Investments Limited(「**Century Spirit**」)、Cubract Ventures Limited(「**Cubract Ventures**」)、譽山有限公司(「**譽山**」)及成萬發展有限公司(「**成萬發展**」)各自訂立股份認購協議(統稱為「**獨立認購方股份認購協議**」)，據此，本公司同意配發及發行，而Century Spirit、Cubract Ventures、譽山及成萬發展(統稱為「**獨立認購方**」)各自同意根據各有關協議項下條款，以每股認購股份1.60港元各自認購500,000,000股認購股份(總計2,000,000,000股認購股份)(「**獨立認購方認購事項**」)。

於二零二三年七月四日，本公司與Water Lily Investment Limited(「**Water Lily**」)訂立股份認購協議(「**Water Lily**股份認購協議」)，據此，本公司同意配發及發行，而Water Lily同意根據Water Lily股份認購協議項下條款，以每股認購股份1.60港元認購500,000,000股認購股份(「**Water Lily**認購事項」，連同獨立認購方認購事項統稱為「**二零二三年股份認購事項**」)。

就Water Lily認購事項方面，相關認購股份已於二零二三年十月十日根據本公司於二零二三年九月十五日召開的股東特別大會上向獨立股東徵求之特別授權配發及發行，所籌集的所得款項總額為8億港元。

就獨立認購方認購事項方面，認購股份須根據本公司股東於二零二三年六月二十八日舉行的股東週年大會上授予的一般授權發行。

於二零二三年九月五日、二零二三年十一月二十九日、二零二三年十二月二十日、二零二四年一月二十八日及二零二四年四月三日，本公司分別與各獨立認購方訂立補充協議，據此，本公司與各獨立認購方同意延長最後截止日

期及最後發股日(即各獨立認購方以單次或多批形式完成認購所有相關認購股份之日期)至二零二四年五月三十一日(或本公司與相關獨立認購方可能協定的較後日期)。上述延期乃由於獨立認購方需要額外時間安排資金匯往香港。

於二零二四年六月五日，獨立認購方股份認購協議完成交割，據此，合共2,000,000,000股認購股份已根據一般授權獲發行，認購價為每股1.60港元，所籌集的所得款項總額為32億港元。

於二零二四年十二月三十一日，二零二三年股份認購事項所籌集的所得款項淨額總額已按本公司日期為二零二三年八月三十日的通函所披露的方式悉數動用。

有關二零二三年股份認購事項的進一步詳情，請參閱本公司日期為二零二三年七月四日、二零二三年九月七日、二零二三年十一月二十九日、二零二四年一月二十八日、二零二四年一月三十一日、二零二四年四月三日及二零二四年六月五日的公告及本公司日期為二零二三年八月三十日的通函。

因認股權證獲行使而發行股份

根據本公司日期為二零二一年一月二十日的認股權證文據，本公司於二零二四年十二月二十七日及二零二四年十二月三十一日因認股權證獲行使而發行合共1,834,279,307股股份。詳情請參閱本公司日期為二零二零年十月二十六日、二零二零年十月二十七日、二零二一年一月十八日及二零二一年一月二十日的公告，本公司日期為二零二零年十二月三十一日的通函以及本公司日期為二零二四年十二月三十日及二零二四年十二月三十一日的翌日披露報表。上述因認股權證獲行使而發行新股份所籌集的所得款項淨額約為1,760,908,000港元，於二零二四年十二月三十一日，該等所得款項淨額尚未全數動用。擬將該等所得款項淨額全數用作本公司日期為二零二零年十二月三十一日的通函所披露的一般企業用途。

除上述披露外，截至二零二四年十二月三十一日止年度，本公司或其任何附屬公司概無購買、出售或贖回任何本公司上市證券，本公司亦無進行任何其他股本集資活動。

報告期末後事件

收購北京永航的30%股權及根據特別授權發行代價股份(定義見下文)(「收購北京永航」)

於二零二五年一月十三日，(i)北京景秀及Virtual Cinema(作為買方)(統稱「北京永航買方」)；(ii)騰訊數碼(深圳)有限公司、Tencent Mobility Limited(「香港騰訊」)、廣西騰訊創業投資有限公司及西藏永航企業管理合夥企業(有限合夥)(作為賣方)(統稱「北京永航賣方」)；(iii)北京永航；及(iv)本公司(作為北京永航買方之擔保人)訂立股權轉讓協議(「北京永航股權轉讓協議」)，據此，北京永航賣方有條件同意出售，而北京永航買方有條件同意收購北京永航合共30%的股權，代價合共人民幣825,000,000元，包括(i)現金人民幣742,500,000元，及(ii)本公司以每股代價股份2.432港元的價格向香港騰訊或其指定方配發及發行36,666,667股新股份(「代價股份」)。

北京景秀為本公司持有100%實際權益的受控制結構實體，而Virtual Cinema為本公司的間接全資附屬公司。各北京永航賣方均為騰訊控股的全資附屬公司。北京永航的核心資產包括《QQ炫舞》、《QQ炫舞2》及《QQ炫舞手遊》等遊戲。

代價股份將根據於二零二五年三月二十六日召開之本公司股東特別大會上向本公司股東(除Water Lily、楊明先生及彼等各自之聯繫人外)尋求的特別授權進行配發及發行。

有關收購北京永航的進一步詳情，請參閱本公司日期為二零二五年一月十三日的公告及本公司日期為二零二五年三月七日的通函。

(1)根據一般授權按認購協議認購新股份及(2)根據一般授權按配售協議配售新股份

於二零二五年一月二十七日(交易時段後)，本公司(作為發行人)與陽光人壽保險股份有限公司及TFI Investment Fund SPC(統稱「認購方」)各自訂立兩份單獨認購協議(「二零二五年認購協議」)，據此，認購方已有條件同意認購，而本公司已有條件同意根據各二零二五年認購協議所載各項條款及在其所載各項條件規限下，以認購價每股認購股份2.37港元配發及發行合共1,144,514,767股認購股份(「二零二五年股份認購事項」)。二零二五年股份認購事項之所得款項總額約為2,712,499,998港元(相當於約350,000,000美元)，而經扣除相關開支後，二零二五年股份認購事項之所得款項淨額估計約為2,712,499,998港元。

於二零二五年一月二十七日(交易時段後)，本公司(作為發行人)與天風國際證券與期貨有限公司(作為配售代理，「配售代理」)訂立配售協議(「二零二五年配售協議」)，據此，配售代理已有條件同意根據二零二五年配售協議所載條款及在其所載條件規限下，作為本公司之代理，按盡力基準促使不少於六名承配人(彼等及彼等之最終實益擁有人須為獨立第三方)以配售價每股配售股份2.37港元認購最多490,506,329股配售股份(「二零二五年配售事項」)。二零二五年配售事項之所得款項總額約為1,162,500,000港元(相當於約150,000,000美元)，而二零二五年配售事項之所得款項淨額(經扣除配售事項之配售佣金及其他相關開支後)約為1,157,850,000港元。

二零二五年股份認購事項及二零二五年配售事項之所得款項總額合共約為3,874,999,998港元(相當於約500,000,000美元)。二零二五年股份認購事項及二零二五年配售事項之所得款項淨額(經扣除二零二五年股份認購事項及二零二五年配售事項之相關費用及開支以及二零二五年配售事項之配售佣金後)合共約為3,870,349,998港元。本公司擬將二零二五年股份認購事項及二零二五年配售事項之所得款項淨額按以下方式使用：(a)約3,483,314,998港元(或約

90%)用作本集團業務之增長及擴張，包括內容製作、購買劇本及版權及購買影視節目版權，以及整合本集團業務之上下游資源；及(b)約387,035,000港元(或約10%)用作本集團之一般營運資金用途。

就二零二五年配售事項而言，配售代理已根據二零二五年配售協議的條款及條件，並根據本公司股東於二零二四年六月十八日舉行之股東週年大會上授出的一般授權(「二零二四年一般授權」)，分別於二零二五年二月十四日及二零二五年二月十八日向不少於六名承配人配售160,280,000股配售股份及330,226,329股配售股份。

關於二零二五年股份認購事項，654,008,438股認購股份已於二零二五年二月二十七日根據二零二四年一般授權配發及發行予陽光人壽保險股份有限公司。

有關二零二五年股份認購事項及二零二五年配售事項的進一步詳情，請參閱本公司日期為二零二五年一月二十八日及二零二五年二月十四日的公告，以及本公司日期為二零二五年二月十四日、二零二五年二月十八日及二零二五年二月二十七日的翌日披露報表。

除上文所披露者外，本集團於報告期末後並無任何須提請本公司股東垂注的事項。

企業管治常規

董事會認為良好企業管治常規對本集團之流暢及有效營運極為重要，並可保障本公司股東及其他股權持有人之利益。於截至二零二四年十二月三十一日止年度，本公司已制定內部政策，以確保合規，並已採納及遵守上市規則附錄C1《企業管治守則》(「守則」)當中所載之守則條文，惟下列偏離守則之情況除外：

- 守則條文第C.2.1條規定，主席與行政總裁之角色應有區分，不應由一人同時兼任。於截至二零二四年十二月三十一日止年度，本公司並無設立行政總裁職務。監督及確保本集團在日常經營及執行中按照董事會命令運作的整體職能歸屬於董事會本身。董事會相信現有架構對加強及統一領導與監察有利，並能讓本集團高效營運。

遵守標準守則

本公司已採納上市規則附錄C3所載之上市發行人董事進行證券交易的標準守則(「標準守則」)，作為董事進行證券交易之行為守則。經作出具體及審慎查詢後，本公司確認，全體董事已於截至二零二四年十二月三十一日止年度一直遵守標準守則所載之規定標準。

業績審閱

本公司審核委員會由本公司三名獨立非執行董事(即周承炎先生、聶志新先生及陳海權先生)組成。審核委員會協助董事會(其中包括)就本集團財務報表之完整、準確及公正以及本集團經營業務及內部監控的效率及成效提供獨立審閱。審核委員會已審閱本集團截至二零二四年十二月三十一日止年度之業績。

羅兵咸永道會計師事務所的工作範圍

本公司之核數師羅兵咸永道會計師事務所已將本集團在此初步業績公告所載有關本集團截至二零二四年十二月三十一日止年度的綜合財務報表及其相關附註的數據，與本集團截至二零二四年十二月三十一日止年度之綜合財務報表所載之金額核對相符。就此而言，羅兵咸永道會計師事務所之工作並不構成香港會計師公會頒佈之香港核數準則、香港審閱委聘準則或香港保證委聘準則之保證委聘，因此羅兵咸永道會計師事務所將不對初步業績公告發出任何核證。

於聯交所網站刊登年度業績公告及年報

截至二零二四年十二月三十一日止年度業績公告亦刊登於聯交所網站(<https://www.hkexnews.hk>)及本公司網站(<https://www.ryholdings.com>)。載有上市規則規定所有資料之本公司截至二零二四年十二月三十一日止年度之年報將於二零二五年四月三十日或之前於聯交所及本公司的網站上刊發。

二零二五年股東周年大會

於本公告日期，本公司尚未釐定本公司二零二五年股東周年大會的舉行日期及相關暫停過戶登記安排。本公司將按照上市規則適時作出進一步公告。

前瞻性陳述

不能保證本公告所載有關本集團業務發展的任何前瞻性陳述或當中所載任何事項能夠達成、將實際發生或實現或屬完整或準確。股東及／或本公司潛在投資者於買賣本公司證券時務請審慎行事，不要過度依賴本公告所載資料。本公司任何證券持有人或潛在投資者如有疑問，應尋求專業顧問的意見。

致謝

董事會謹此對本公司之股東、投資者、僱員及業務夥伴長久以來之支持致以由衷謝忱。

承董事會命
中國儒意控股有限公司
董事長
柯利明

香港，二零二五年三月三十一日

於本公告日期，本公司執行董事為柯利明先生及張強先生；本公司非執行董事為楊明先生；而本公司獨立非執行董事為周承炎先生、聶志新先生、陳海權先生及施卓敏教授。