



China Literature Limited

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

股份代號：772



2025
中期報告

目錄

- 2 公司資料
- 4 財務表現摘要
- 5 主席報告
- 7 首席執行官報告
- 11 管理層討論及分析
- 23 其他資料
- 41 中期財務資料的審閱報告
- 42 簡明綜合全面收益表
- 43 簡明綜合財務狀況表
- 45 簡明綜合權益變動表
- 47 簡明綜合現金流量表
- 49 中期財務資料附註
- 90 釋義



公司資料

董事會

執行董事

侯曉楠先生(首席執行官及總裁)

黃琰先生(高級副總裁)

非執行董事

蒲海濤先生(主席)

曹華益先生

謝晴華先生

獨立非執行董事

余楚媛女士

梁秀婷女士

劉駿民先生

審核委員會

余楚媛女士(主席)

梁秀婷女士

謝晴華先生

薪酬委員會

梁秀婷女士(主席)

余楚媛女士

蒲海濤先生

提名委員會

蒲海濤先生(主席)

余楚媛女士

劉駿民先生

戰略及投資委員會

侯曉楠先生(主席)

蒲海濤先生

授權代表

侯曉楠先生

區偉強先生

公司秘書

區偉強先生

法律顧問

香港法律：

高偉紳律師行

香港

康樂廣場1號

怡和大廈27樓

開曼群島法律：

邁普達律師事務所(香港)有限法律責任合夥

香港

灣仔

港灣道18號

中環廣場26樓

核數師

羅兵咸永道會計師事務所

執業會計師

香港

中環

太子大廈22樓

註冊辦事處

Maples Corporate Services Limited的辦事處

PO Box 309, Ugland House

Grand Cayman KY1-1104

Cayman Islands

中國總部及主要營業地點

中國

上海市

浦東新區

濱江大道5169號

陸家嘴濱江中心N3棟

公司資料

香港主要營業地點

香港
中環
花園道三號
中國工商銀行大廈
1503-04室

主要股份過戶登記處

Maples Fund Services (Cayman) Limited
PO Box 1093, Boundary Hall
Cricket Square
Grand Cayman KY1-1102
Cayman Islands

香港證券登記處

香港中央證券登記有限公司
香港
灣仔
皇后大道東183號
合和中心
17樓1712-1716號鋪

主要往來銀行

交通銀行
上海黃浦支行
中國
上海市
淮海東路99號

公司網站

<http://ir.yuewen.com/>

股份代號

772

財務表現摘要

	截至六月三十日止六個月		
	二零二五年 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 人民幣千元 (未經審核)	同比變動 (%)
收入	3,190,584	4,190,933	-23.9%
毛利	1,612,384	2,083,230	-22.6%
經營盈利	875,799	454,449	92.7%
除所得稅前盈利	999,044	602,996	65.7%
期內盈利	849,565	503,932	68.6%
本公司權益持有人應佔盈利	849,755	504,303	68.5%
非國際財務報告準則本公司 權益持有人應佔盈利	507,807	702,061	-27.7%

主席報告

本人欣然向股東提呈本公司截至二零二五年六月三十日止六個月的中期報告。

二零二五年上半年，閱文的在線閱讀的內容生態保持穩健發展，創作社區展現出生生不息的活力與日益壯大的規模，以及平台對資深作家與新銳作家的恆久號召力。

我們始終堅持精品內容戰略。根據雲合數據，二零二五年上半年閱文IP改編的作品佔據市場主導地位，全網累計有效播放霸屏榜前10名的長劇作品中，有6部改編自閱文的IP；全網累計有效播放霸屏榜前10名的動畫作品中，有8部改編自閱文的IP。七月，我們的精品劇集《掃毒風暴》登陸騰訊視頻，熱度值破28,000，同時收穫多家主流媒體的點讚。

AI技術顯著加速內容出海，期內，AI翻譯作品佔WebNovel平台小說總收入的35%以上。我們持續深化AI與內容運營的結合，在我們的「作家助手」創作平台上推出更多創新的、好用的AI輔助創作工具。我們也在積極探索AI技術在動漫、視頻、有聲書、廣播劇、智能體等多種IP內容形態中的應用，挖掘更多文字IP向多媒體轉化的巨大潛力。

此外，我們積極把握短劇與IP衍生品的新機遇。閱文的短劇業務是開拓內容消費的一個新前沿，為龐大的中腰部IP庫提升轉化效率並創造強大的變現新機會。期內，我們取得重大進展，短劇爆款率大幅提升。二零二五年上半年我們IP衍生品業務GMV達4.8億元人民幣，已接近去年全年的總額，展現出強勁增長勢頭。

近期，國家廣播電視總局頒佈《進一步豐富電視大屏內容 促進廣電視聽內容供給的若干舉措》（簡稱「廣電21條」）。我們認為新政策將有利於行業的內容創作、作品發行與排播上線，助力包括新麗傳媒在內的影視業務長期可持續發展。

展望未來，我相信閱文將繼續憑藉豐富的IP儲備、深厚的行業洞察以及多年積累的跨領域協同效應，推動行業格局的優化與發展。我們將進一步加強短劇、IP衍生品等新業務佈局，挖掘全新的長青增長機遇，並積極探索AI在多種內容形態中的應用。

主席報告

致謝

在此，本人謹此衷心感謝管理層與全體同仁之竭力奉獻，承董事會指引扶持，蒙股東恆久信任。同時也感謝創作者、用戶與合作夥伴共築閱文故事、角色與世界，同享其趣。

蒲海濤先生

董事會主席兼非執行董事

首席執行官報告

二零二五年上半年，中國IP產業迎來了爆發式增長與生態重塑，主要體現在以下三個方面：

- 精品IP價值愈發凸顯，傳統的從優質文學IP孵化精品影視內容的模式依然穩健，持續產出具有廣泛影響力的頭部作品。
- 短劇的崛起成為關鍵變量，其高效轉化特性，為龐大的中腰部IP庫開闢了充滿活力的新變現通道，顯著加速了IP價值釋放，推動數字內容消費日益多元化。
- 潮玩、卡牌、「穀子」等實體化、場景化IP衍生品廣受大眾追捧，反映出IP已深度融入用戶生活日常，成為寄托情感、陪伴成長和社群認同的重要載體與社交貨幣。

這幾大趨勢交匯，共同繪就了二零二五年上半年中國IP產業高速發展的圖景。憑藉獨特的產業地位、卓越的IP創新能力及豐沛的IP儲備，我們不僅能受益於這一行業浪潮，更有望深度引領中國IP生態的躍遷升級，開闢新的增長曲線。

IP創作

我們在線閱讀的內容生態持續繁榮。二零二五年上半年，在線閱讀平台新增了約20萬名作家及41萬本小說，新增字數約200億。優質的作家作品持續涌現，上半年新簽約的作品中收入超過100萬元人民幣的數量同比增長63%，新簽約的作家中達成均訂過萬的作家數量同比增長45%。充滿活力的內容生態推動了用戶社區活躍度攀升，上半年收穫月票過萬的作品數同比增長20%，月票過百萬的作品數同比增長200%。

受益於上述努力，我們的在線業務收入同比增長2.3%至19.9億元人民幣，MPU同比增長4.5%至920萬。

首席執行官報告

IP可視化

在精品影視領域，上半年有多部閱文IP改編的頭部電視劇上線，包括《國色芳華》《似錦》《雁回時》《異人之下之決戰！碧游村》等，播出時熱度均位居平台首位。根據雲合數據，二零二五年上半年全網長劇累計有效播放霸屏榜Top10中，有6部作品改編自閱文的IP。進入七月暑期檔後，我們的自製精品劇《掃毒風暴》登陸騰訊視頻，熱度值破28,000，同時收穫多家主流媒體的點贊。今年下半年，我們還有多部以匠心製作的影視項目將陸續與觀眾見面。

在動畫領域，我們播出了包括《斗破蒼穹》《星辰變》《武動乾坤》在內的經典番劇系列的續作，上線期間均位列播出平台熱播榜前列。其中，年番作品《斗破蒼穹》今年上半年登頂騰訊視頻付費榜第一。二零二五年上半年，雲合數據全網累計有效播放霸屏榜Top10的動畫作品中，有8部改編自閱文的IP。

在漫畫領域，我們始終保持頭部IP優勢，並不斷推出高質量新作，推動平台內容生態繁榮。《一人之下》和《狐妖小紅娘》等經典IP長期位居行業前列，展現出強大的影響力。同時，優質新作表現突出，如閱文IP改編的《道詭異仙》在上線次月即躋身平台付費暢銷榜Top20，刷新了新作最快攀升紀錄；另一部閱文IP改編作品《高武進化：從覺醒怪獸之王開始》自今年四月上線以來，已連續四個月蟬聯新作榜冠軍，展現出極高的人氣和潛力。

在短劇領域，二零二五年上半年我們增長強勁，爆款率大幅提升。這得益於閱文豐富的IP儲備、強大的創作者陣容、以及深厚的IP產業鏈支持。根據雲合數據，二零二五年六月短劇全網霸屏榜Top10中，有2部作品出品自閱文。我們的單個項目最高流水突破8,000萬元人民幣，位列今年雲合數據霸屏榜第二，全網播放量超過30億。另一部作品在播出期間位列雲合數據霸屏榜周榜第一，上線首月播放量突破10億。今年三月，我們進一步升級了短劇業務，開放2,000餘部網文IP用於打造優質短劇，並首批發佈了300部IP名單，將與全行業編劇及製作方攜手共創優質內容。未來，我們將繼續堅持「以IP為核心、精品化為路徑」的策略，夯實競爭優勢，引領短劇產業高質量發展。

首席執行官報告

IP商品化和變現

二零二五年上半年，潮玩、卡牌、「穀子」等實體化、場景化IP衍生商品在消費端呈現爆發式增長，折射出大眾文化消費行為的深刻升級。在此浪潮推動下，閱文IP衍生品業務乘勢而上，實現了跨越式發展。

上半年，我們IP衍生品業務GMV為4.8億元人民幣，已接近去年全年的總額5億元人民幣。快速增長的背後，是我們在產品開發、渠道建設、用戶運營和授權拓展等方面的持續深耕。

- 在產品開發方面，我們在原畫、設計和工藝等全鏈路上取得了突破，新品推出速度達到去年的3-4倍，並持續升級產品品質。
- 在渠道建設方面，我們的線上直播間和線下門店數量穩步擴張，天猫旗艦店在618期間登頂「淘寶神店—新奇穀子店鋪黑馬榜」榜首，並與近萬家線上線下渠道商合作。同時，我們還將渠道能力對外開放，賦能行業夥伴。
- 在用戶運營方面，我們通過深度運營增強與用戶的連結，圍繞《全職高手》《詭秘之主》《道詭異仙》等頭部IP舉辦主題活動，疊加新品發售，引爆粉絲參與熱情和社交媒體聲量。
- 在授權拓展方面，我們已與230家品牌達成合作，進一步擴大了IP影響力。

在遊戲領域，我們持續將優質IP授權給合作夥伴進行開發，頭部項目《斗羅大陸獵魂世界》自今年七月上線以來反響熱烈。此外，《異人之下》《詭秘之主》等多款授權改編遊戲已取得版號，未來將陸續上線。

首席執行官報告

新技術的探索

我們積極擁抱AI技術，持續推動AI與各項業務的深度融合。

在文字創作方面，今年上半年我們在原有作家助手AI工具的基礎上，創新推出了業內首個AI網文知識庫功能「妙筆通鑒」。該功能能夠對千萬字級別的文學作品實現全文理解與問答，為作家在長篇創作過程中提供寫作建議、劇情推演、靈感啟發等高價值輔助。自上線以來，作者與AI的互動頻率提升了40%，帶動「作家助手」日活用戶同比增長超過40%，AI功能的周使用率也接近70%。

我們的AI翻譯模型大幅推動了中文作品走向全球。二零二五年上半年，我們海外閱讀平台WebNovel上的AI翻譯作品收入同比增長38%，佔WebNovel平台小說總收入的35%以上。截至二零二五年六月三十日，WebNovel面向海外用戶提供了超過10,000部中文翻譯作品以及約77萬部當地原創作品，其中AI翻譯的作品達到7,200部，佔中文翻譯作品總量的七成。

此外，我們持續探索AI技術與各業務線的結合，進一步釋放我們IP的價值。

未來展望

二零二五年是孕育強勁發展動能的重要一年。「穀子」文化的蔓延和短劇的爆發使多元內容與消費形態以前所未有的勢頭湧入主流視野。這不僅彰顯了文化消費市場的澎湃活力，更揭示了一個核心規律：現象級增長的底層邏輯，源於優質IP的創造性轉化與場景化深耕。我相信，阅文集团將從這一歷史性機遇中獲益匪淺。

致謝

最後，我謹向我們敬業的團隊、合作夥伴、董事會以及股東表達真摯的謝意，感謝他們始終如一的支持。我們將繼續攜手合作，致力於成為驅動中國IP生態躍遷的關鍵塑造者。

侯曉楠先生

執行董事、首席執行官兼總裁

管理層討論及分析

截至二零二五年六月三十日止六個月與截至二零二四年六月三十日止六個月比較

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 人民幣千元 (未經審核)
收入	3,190,584	4,190,933
收入成本	(1,578,200)	(2,107,703)
毛利	1,612,384	2,083,230
利息收入	81,856	90,582
其他收益／(虧損)淨額	582,499	(3,724)
銷售及營銷開支	(922,398)	(1,158,882)
一般及行政開支	(484,739)	(544,789)
金融資產減值虧損撥回／(撥備)淨額	6,197	(11,968)
經營盈利	875,799	454,449
財務成本淨額	(4,005)	(2,099)
分佔聯營公司及合營企業盈利淨額	127,250	150,646
除所得稅前盈利	999,044	602,996
所得稅開支	(149,479)	(99,064)
期內盈利	849,565	503,932
以下人士應佔：		
本公司權益持有人	849,755	504,303
非控制性權益	(190)	(371)
	849,565	503,932
非國際財務報告準則期內盈利	507,617	701,690
以下人士應佔：		
本公司權益持有人	507,807	702,061
非控制性權益	(190)	(371)
	507,617	701,690

管理層討論及分析

收入。收入同比減少23.9%至截至二零二五年六月三十日止六個月的人民幣3,190.6百萬元，主要由於我們的影視劇項目在今年排期不均所致。下表載列截至二零二五年及二零二四年六月三十日止六個月按分部劃分的收入：

	截至六月三十日止六個月			
	二零二五年		二零二四年	
	人民幣千元 (未經審核)	%	人民幣千元 (未經審核)	%
在線業務 ⁽¹⁾				
自有平台產品	1,746,026	54.7	1,694,169	40.4
騰訊產品渠道	97,147	3.0	130,659	3.1
第三方平台	142,186	4.5	115,549	2.8
小計	1,985,359	62.2	1,940,377	46.3
版權運營及其他 ⁽²⁾				
版權運營	1,137,504	35.7	2,202,827	52.6
其他	67,721	2.1	47,729	1.1
小計	1,205,225	37.8	2,250,556	53.7
總收入	3,190,584	100.0	4,190,933	100.0

附註：

- (1) 在線業務收入主要反映在線付費閱讀、網絡廣告及在我們平台上分銷第三方網絡遊戲所得的收入。
- (2) 版權運營及其他收入主要反映來自製作及發行電視劇、網絡劇、動畫、電影，出授版權、運營自營網絡遊戲、發行短劇、銷售IP衍生品及銷售紙質圖書的收入。

一 在線業務收入同比增加2.3%至截至二零二五年六月三十日止六個月的人民幣1,985.4百萬元，佔總收入62.2%。

我們自有平台產品在線業務收入同比增加3.1%至截至二零二五年六月三十日止六個月的人民幣1,746.0百萬元，主要由於我們專注於提升核心產品運營及持續產出優質內容。

管理層討論及分析

騰訊產品渠道在線業務收入同比減少25.6%至截至二零二五年六月三十日止六個月的人民幣97.1百萬元，主要由於我們持續優化騰訊渠道的內容分發機制，將更多內容優先通過核心付費閱讀產品分發，導致廣告收入減少。

第三方平台在線業務收入同比增加23.1%至截至二零二五年六月三十日止六個月的人民幣142.2百萬元，反映出我們優質內容對合作夥伴的價值不斷增加。

下表概述我們截至二零二五年及二零二四年六月三十日止六個月的的主要經營數據：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年	二零二四年
我們自有平台產品及騰訊產品自營渠道的平均月活躍用戶(每個曆月的平均月活躍用戶)	141.3百萬	176.0百萬
我們自有平台產品及騰訊產品自營渠道的平均月付費用戶(每個曆月的平均月付費用戶)	9.2百萬	8.8百萬
每名付費用戶平均每月收入(「平均每月收入」) ⁽¹⁾	人民幣31.3元	人民幣31.7元

附註：

- (1) 每名付費用戶平均每月收入按期內我們自有平台產品及騰訊產品自營渠道的在線閱讀收入除以平均月付費用戶，再除以該期間包含的月份數計算。

管理層討論及分析

- 截至二零二五年六月三十日止六個月，我們自有平台產品及騰訊產品自營渠道的平均月活躍用戶由176.0百萬人同比減少19.7%至141.3百萬人。具體而言，我們自有平台產品的月活躍用戶由105.3百萬人同比下降2.5%至102.7百萬人，但是與截至二零二四年十二月三十一日止六個月的102.3百萬人相比則基本穩定。騰訊產品自營渠道的月活躍用戶由70.7百萬人同比減少45.5%至38.5百萬人，主要由於我們持續優化運營效率、將更多內容通過核心付費閱讀產品分發，導致免費閱讀渠道的活躍用戶減少。
- 我們自有平台產品及騰訊產品自營渠道的平均月付費用戶同比增加4.5%至截至二零二五年六月三十日止六個月的9.2百萬人，主要由於自去年下半年起我們於自有平台推出更多會員內容所致。
- 付費閱讀業務的每名付費用戶平均每月收入同比減少1.3%至截至二零二五年六月三十日止六個月的人民幣31.3元，主要由於新獲取會員用戶的每名付費用戶平均每月收入貢獻較低所致。
- 版權運營及其他收入同比減少46.4%至截至二零二五年六月三十日止六個月的人民幣1,205.2百萬元。

版權運營收入同比減少48.4%至截至二零二五年六月三十日止六個月的人民幣1,137.5百萬元。該減少主要由於受影視劇項目天然的開發週期及排期影響，新麗傳媒於本年度上半年並無新影視劇上線。因此，截至二零二五年六月三十日止六個月，新麗傳媒的收入貢獻不明顯，相比之下，截至二零二四年六月三十日止六個月其貢獻收入為人民幣1,050.3百萬元。我們多項新業務發展迅速，尤其是IP衍生品業務，今年上半年增長強勁，GMV增至人民幣480百萬元，接近二零二四年全年總額人民幣500百萬元。

其他收入同比增加41.9%至截至二零二五年六月三十日止六個月的人民幣67.7百萬元。該等收入主要來自紙質圖書的銷售。
- 收入成本。收入成本同比減少25.1%至截至二零二五年六月三十日止六個月的人民幣1,578.2百萬元。該減少主要由於我們上半年無新影視劇上線，導致期內並無相應製作成本確認。

管理層討論及分析

下表載列所示期間我們收入成本的金額及佔總收入的百分比：

收入成本

	截至六月三十日止六個月			
	二零二五年		二零二四年	
	人民幣千元 (未經審核)	佔收入的 百分比	人民幣千元 (未經審核)	佔收入的 百分比
內容成本	788,901	24.7%	856,281	20.4%
平台分銷成本	325,443	10.2%	366,778	8.8%
電視劇、網絡劇、動畫、電影 及短劇的製作成本	194,958	6.1%	627,382	15.0%
無形資產攤銷	38,670	1.2%	62,916	1.5%
存貨成本	89,955	2.8%	49,508	1.2%
其他	140,273	4.5%	144,838	3.4%
總計	1,578,200	49.5%	2,107,703	50.3%

毛利及毛利率。由於以上所述，我們的毛利同比減少22.6%至截至二零二五年六月三十日止六個月的人民幣1,612.4百萬元。截至二零二五年六月三十日止六個月的毛利率為50.5%，而截至二零二四年六月三十日止六個月的毛利率為49.7%。

利息收入。我們於截至二零二五年六月三十日止六個月錄得利息收入人民幣81.9百萬元，而截至二零二四年六月三十日止六個月則錄得人民幣90.6百萬元。

其他收益／(虧損)淨額。我們於截至二零二五年六月三十日止六個月錄得其他收益淨額人民幣582.5百萬元，而於截至二零二四年六月三十日止六個月錄得其他虧損淨額人民幣3.7百萬元。截至二零二五年六月三十日止六個月的其他收益淨額主要來自於視同處置我們被投公司產生的淨收益。

銷售及營銷開支。銷售及營銷開支同比減少20.4%至截至二零二五年六月三十日止六個月的人民幣922.4百萬元，主要由於影視劇相關的營銷及推廣開支減少。

一般及行政開支。一般及行政開支同比減少11.0%至截至二零二五年六月三十日止六個月的人民幣484.7百萬元，主要由於僱員相關開支減少所致。

金融資產減值虧損撥回／(撥備)淨額。金融資產的減值虧損反映了應收款項壞賬撥備。截至二零二五年六月三十日止六個月，應收款項壞賬撥回淨額為人民幣6.2百萬元，主要由於收回了版權運營業務相關的先前已減值應收款項所致。

管理層討論及分析

經營盈利。由於以上所述，經營盈利同比增加92.7%至截至二零二五年六月三十日止六個月的人民幣875.8百萬元。

財務成本淨額。財務成本由截至二零二四年六月三十日止六個月的人民幣2.1百萬元增加至截至二零二五年六月三十日止六個月的人民幣4.0百萬元，主要由於外匯波動所致。

分佔聯營公司及合營企業盈利淨額。截至二零二五年六月三十日止六個月，分佔聯營公司及合營企業盈利淨額為人民幣127.3百萬元，而截至二零二四年六月三十日止六個月為人民幣150.6百萬元。

所得稅開支。所得稅開支由截至二零二四年六月三十日止六個月的人民幣99.1百萬元增加至截至二零二五年六月三十日止六個月的人民幣149.5百萬元，主要由於應稅盈利增加所致。

本公司權益持有人應佔盈利。本公司權益持有人應佔盈利由截至二零二四年六月三十日止六個月的人民幣504.3百萬元同比增加68.5%至截至二零二五年六月三十日止六個月的人民幣849.8百萬元。在非國際財務報告準則基礎下，截至二零二五年六月三十日止六個月，本公司權益持有人應佔盈利為人民幣507.8百萬元，而截至二零二四年六月三十日止六個月則為人民幣702.1百萬元。該減少主要是由於新麗傳媒的影視劇項目在今年排期不均所致。撇除新麗傳媒的影響，我們的非國際財務報告準則本公司權益持有人應佔盈利由截至二零二四年六月三十日止六個月的人民幣401.7百萬元同比增加35.7%至截至二零二五年六月三十日止六個月的人民幣545.3百萬元。

管理層討論及分析

分部資料：

下表載列截至二零二五年及二零二四年六月三十日止六個月按分部劃分的收入、收入成本、毛利及毛利率的明細：

	截至二零二五年六月三十日止六個月		
	在線業務 人民幣千元 (未經審核)	版權運營 及其他 人民幣千元 (未經審核)	總計 人民幣千元 (未經審核)
分部收入	1,985,359	1,205,225	3,190,584
收入成本	995,885	582,315	1,578,200
毛利	989,474	622,910	1,612,384
毛利率	49.8%	51.7%	50.5%

	截至二零二四年六月三十日止六個月		
	在線業務 人民幣千元 (未經審核)	版權運營 及其他 人民幣千元 (未經審核)	總計 人民幣千元 (未經審核)
分部收入	1,940,377	2,250,556	4,190,933
收入成本	965,951	1,141,752	2,107,703
毛利	974,426	1,108,804	2,083,230
毛利率	50.2%	49.3%	49.7%

管理層討論及分析

其他財務資料

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 人民幣千元 (未經審核)
EBITDA ⁽¹⁾	318,231	501,518
經調整EBITDA ⁽²⁾	386,856	587,619
經調整EBITDA比率 ⁽³⁾	12.1%	14.0%
利息開支	3,570	4,624
現金淨額 ⁽⁴⁾	9,572,967	9,208,076
資本開支 ⁽⁵⁾	54,871	49,824

附註：

- (1) EBITDA由期內經營盈利減去利息收入及其他收益／(虧損)淨額及加回物業、設備、器材及使用權資產的折舊，以及無形資產攤銷組成。
- (2) 經調整EBITDA按期內EBITDA加股份酬金開支及與收購事項相關的開支計算。
- (3) 經調整EBITDA比率按經調整EBITDA除以收入計算。
- (4) 現金淨額按現金及現金等價物，加定期存款及其他，再減去借款總額計算。
- (5) 資本開支包括無形資產以及物業、設備及器材的開支。

管理層討論及分析

下表載列於所呈列期間我們經營盈利與EBITDA及經調整EBITDA的調節：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 人民幣千元 (未經審核)
經營盈利	875,799	454,449
調整：		
利息收入	(81,856)	(90,582)
其他(收益)/虧損淨額	(582,499)	3,724
物業、設備及器材的折舊	18,798	17,817
使用權資產的折舊	34,215	36,166
無形資產攤銷	53,774	79,944
EBITDA	318,231	501,518
調整：		
股份酬金	65,916	55,440
與收購事項相關的開支	2,709	30,661
經調整EBITDA	386,856	587,619

非國際財務報告準則財務計量：

為補充根據國際財務報告準則編製的本集團綜合財務報表，若干非國際財務報告準則財務計量，即非國際財務報告準則經營盈利、非國際財務報告準則經營利潤率、非國際財務報告準則期內盈利、非國際財務報告準則純利率、非國際財務報告準則本公司權益持有人應佔盈利、非國際財務報告準則基本每股盈利及非國際財務報告準則攤薄每股盈利，作為額外的財務計量，已於本中期報告中呈列，以方便讀者。該等未經審核非國際財務報告準則財務計量應當被視為對本集團根據國際財務報告準則編製的財務表現的補充而非替代計量。該等非國際財務報告準則財務計量或與其他公司所使用類似詞彙具有不同定義。此外，非國際

財務報告準則調整包括本集團主要聯營公司的相關非國際財務報告準則調整，此乃基於相關主要聯營公司可獲得的已公佈財務資料或本公司管理層根據所獲得的資料、若干預測、假設及前提所作出的估計。

管理層討論及分析

我們的管理層認為連同相應國際財務報告準則計量一併呈列該等非國際財務報告準則財務計量為投資者及管理層提供關於本公司財務狀況及經營業績相關財務及業務趨勢的有用信息。我們的管理層亦認為，非國際財務報告準則財務計量有助於評估本集團的經營表現。本公司審閱其財務業績中或會不時包括或剔除其他項目。

下表載列截至二零二五年及二零二四年六月三十日止六個月本集團非國際財務報告準則財務計量與根據國際財務報告準則編製的最接近計量之調節：

非國際財務報告準則財務計量

	未經審核截至二零二五年六月三十日止六個月					
	調整					非國際財務 報告準則
	已呈報	股份酬金	投資及收購	無形資產	稅務影響	
			(收益)淨額 ⁽¹⁾	攤銷 ⁽²⁾		
(人民幣千元，另有指明者除外)						
經營盈利	875,799	65,916	(502,534)	9,500	—	448,681
期內盈利	849,565	65,916	(502,534)	9,500	85,170	507,617
本公司權益持有人應佔盈利	849,755	65,916	(502,534)	9,500	85,170	507,807
每股盈利(每股人民幣元)						
— 基本	0.84					0.50
— 攤薄	0.83					0.50
經營利潤率	27.4%					14.1%
純利率	26.6%					15.9%

未經審核截至二零二四年六月三十日止六個月						
	調整					非國際財務 報告準則
	已呈報	股份酬金	投資及收購	無形資產	稅務影響	
			虧損淨額 ⁽¹⁾	攤銷 ⁽²⁾		
			(人民幣千元，另有指明者除外)			
經營盈利	454,449	55,440	104,746	9,539	–	624,174
期內盈利	503,932	55,440	104,746	9,539	28,033	701,690
本公司權益持有人應佔盈利	504,303	55,440	104,746	9,539	28,033	702,061
每股盈利(每股人民幣元)						
— 基本	0.50					0.69
— 攤薄	0.49					0.69
經營利潤率	10.8%					14.9%
純利率	12.0%					16.7%

管理層討論及分析

附註：

- (1) 該項目主要包括投資公司處置及視同處置產生的收益、減值撥備和公允價值變動，收購新麗相關的代價負債的公允價值變動，以及收購相關的若干僱員及前股東的酬金開支。
- (2) 指收購產生的無形資產以及電視劇及電影版權攤銷。

資本架構

於本期間內，本公司保持穩健的財務狀況。資產總額由截至二零二四年十二月三十一日的人民幣22,945.4百萬元增加至截至二零二五年六月三十日的人民幣23,203.0百萬元，而我們的負債總額由截至二零二四年十二月三十一日的人民幣4,569.3百萬元減少至截至二零二五年六月三十日的人民幣4,043.2百萬元。資產負債率由截至二零二四年十二月三十一日的19.9%減少至截至二零二五年六月三十日的17.4%。

截至二零二五年六月三十日，流動比率（流動資產總額對流動負債總額的比率）為292.7%，而截至二零二四年十二月三十一日的流動比率為265.2%。

截至二零二五年六月三十日，本集團並無抵押貿易應收款項。

流動資金及財務資源

本集團主要以股東出資及經營所得現金滿足我們的現金需求。截至二零二五年六月三十日，本集團的現金淨額為人民幣9,573.0百萬元，而截至二零二四年十二月三十一日的現金淨額為人民幣9,935.7百萬元。二零二五年上半年現金淨額減少主要由於本公司回購股份的付款、營運資金變動以及資本開支所致。截至二零二五年六月三十日止六個月，本集團的自由現金流量

淨流出為人民幣166.2百萬元，這包括經營活動所用現金流出淨額人民幣72.5百萬元、租賃負債付款人民幣38.8百萬元及資本開支付款人民幣54.9百萬元。我們的銀行結餘及定期存款主要以人民幣、美元及港元持有。本集團基於槓桿率監控資本，槓桿率按債務除以權益總額計算。截至二零二五年六月三十日：

- 我們的槓桿率為零。
- 我們的借款總額為零。
- 我們的未動用銀行融資為人民幣1,570百萬元。

截至二零二五年六月三十日及二零二四年十二月三十一日，本集團並無重大或然負債。

截至二零二五年六月三十日及二零二四年十二月三十一日，本集團並無動用任何金融工具作對沖用途。

資本開支及長期投資

本集團的資本開支主要包括無形資產（如內容及軟件版權）及物業、設備及器材的開支。截至二零二五年六月三十日止六個月，我們的資本開支及長期投資合共為人民幣60.5百萬元，而截至二零二四年六月三十日止六個月的資本開支及長期投資合共為人民幣115.9百萬元，同比減少人民幣55.4百萬元，主要是由於二零二五年上半年長期投資減少所致。我們的長期投資乃根據我們投資或收購與我們主要業務為互補業務的一般戰略作出。我們計劃使用經營所得現金流量撥付計劃的資本開支及長期投資。

管理層討論及分析

外匯風險管理

本集團經營國際業務，面臨因多種貨幣風險（主要為人民幣、港元及美元）引起的外匯風險。未來商業交易或已確認資產及負債以非本集團實體功能貨幣的貨幣計值時，則產生外匯風險。本集團通過對本集團外匯淨額風險進行定期審查來管理其外匯風險，並在可能時通過自然對沖或遠期外匯合約（如有必要）降低風險。截至二零二五年及二零二四年六月三十日止六個月，我們並無對沖任何外匯變動。

無重大變化

自二零二五年三月十八日發佈截至二零二四年十二月三十一日止年度的經審核財務報表以來，我們的業務沒有發生重大變化。

僱員

截至二零二五年六月三十日，我們擁有約1,730名全職僱員，絕大部分位於中國，主要在上海總部，其餘在北京、蘇州及中國的多個其他城市。

我們的成功取決於我們能否吸引、留住及激勵符合資格的人員。作為我們留住僱員戰略的一部分，我們向僱員提供具競爭力的薪資、與業績掛鈎的獎金及其他激勵措施。根據中國法規的規定，我們參與當地相關市級及省級政府組織的住房公積金及各類僱員社會保障計劃。我們亦為僱員購買商業健康及意外保險。獎金一般部分根據我們的整體業績酌情發放。我們已經且計劃日後繼續向僱員授出股份激勵獎勵，以激勵員工為我們的增長及發展作出貢獻。

其他資料

企業管治

本集團致力維持高水準的企業管治，並深信良好的管治對本公司業務的長遠成功及可持續發展至為關鍵。本公司已採納企業管治守則，作為其自身的企業管治守則。

截至二零二五年六月三十日止六個月期間，本公司已遵守企業管治守則所有適用守則條文。

董事進行證券交易之標準守則

本公司已就董事進行證券交易採納標準守則作為其自身的行為守則。本公司已向全體董事作出具體查詢，各董事已確認其於截至二零二五年六月三十日止六個月期間一直遵守標準守則所載的規定標準。

中期股息

董事會決定不建議分派截至二零二五年六月三十日止六個月的中期股息（二零二四年：無）。

審核委員會

審核委員會連同董事會及核數師已審閱本集團截至二零二五年六月三十日止六個月的中期報告。審核委員會亦已審閱本集團所採納的會計準則及慣例，審閱本公司的風險管理及內部監控制度的有效性，並認為風險管理及內部監控制度有效且充分。

其他資料

購買、出售或贖回上市證券

截至二零二五年六月三十日止六個月期間，本公司根據股東分別於二零二四年六月三日及二零二五年五月三十日舉行的股東週年大會上批准的股份回購授權，於聯交所總代價約158,023,200港元（未計開支）購回合共6,338,800股股份。購回股份隨後被註銷。於二零二五年六月三十日，本公司概無持有任何庫存股份（包括持有或存放於中央結算系統的任何庫存股份）。董事會進行回購旨在長遠提高股東價值。購回股份的詳情如下：

截至二零二五年六月三十日止六個月的 回購月份	購回股份數目	每股購買代價		所付總代價 港元
		所付最低價 港元	所付最高價 港元	
一月	2,400,000	23.65	25.10	58,929,370
四月	2,738,800	22.55	26.95	68,997,960
五月	1,000,000	24.15	26.50	24,917,320
六月	200,000	25.20	26.65	5,178,550
總計	6,338,800			158,023,200

除上文所披露者外，截至二零二五年六月三十日止六個月，本公司或其任何附屬公司概無購買、出售或贖回本公司任何上市證券（包括出售庫存股份）。

董事資料變動

自本公司二零二四年年度報告刊發後董事資料的變動如下：

- 劉駿民先生自二零二五年七月一日起獲調任為中民控股有限公司（HKEX代號：681）之非執行董事。
- 謝晴華先生自二零二五年五月十二日起退任易鑫集團有限公司（HKEX代號：2858）之非執行董事。

除上文所披露者外，概無其他有關本公司董事及最高行政人員的資料須根據上市規則第13.51B(1)條予以披露。

其他資料

董事及最高行政人員於股份、相關股份及債權證中的權益及淡倉

於二零二五年六月三十日，本公司董事及最高行政人員於本公司或其任何相聯法團（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及第8分部已通知本公司及聯交所的權益及淡倉（包括根據證券及期貨條例有關條文其被當作或視為擁有的權益及淡倉），或已記入根據證券及期貨條例第352條須予存置的登記冊的權益及淡倉，或根據標準守則已通知本公司及聯交所的權益及淡倉如下：

本公司董事及最高行政人員的權益

姓名	身份／權益性質	股份數目	好倉／淡倉	佔本公司 股權概約 百分比 ⁽¹⁾ (%)
侯曉楠先生	實益擁有人	5,188,674 ⁽²⁾	好倉	0.51
黃琰先生	實益擁有人	3,377,821 ⁽³⁾	好倉	0.33
曹華益先生	受控法團權益	39,645,856 ⁽⁴⁾	好倉	3.88

董事及最高行政人員於本公司相聯法團中的權益

姓名	相聯法團名稱	身份／權益性質	股份數目	佔相聯法團 股權概約 百分比 ⁽⁸⁾ (%)
蒲海濤先生	騰訊控股有限公司	實益擁有人	57,342 ⁽⁵⁾	0.00
侯曉楠先生	騰訊控股有限公司	實益擁有人	138,550	0.00
黃琰先生	騰訊控股有限公司	實益擁有人	12,500	0.00
謝晴華先生	騰訊控股有限公司	實益擁有人	146,941 ⁽⁶⁾	0.00
曹華益先生	騰訊控股有限公司	受控法團權益	300,000 ⁽⁷⁾	0.00
	騰訊控股有限公司	實益擁有人	21,800	0.00

其他資料

附註：

- (1) 該計算乃基於截至二零二五年六月三十日已發行股份總數1,021,089,227股股份。
- (2) 於二零二五年六月三十日，該等權益包括(i)20,872股股份，(ii)根據本公司的二零二零年受限制股份單位計劃授予侯曉楠先生的受限制股份單位所涉及的1,000,000股相關股份，及(iii)根據二零二一年購股權計劃授予侯曉楠先生的購股權所涉及的4,167,802股相關股份。
- (3) 於二零二五年六月三十日，該等權益包括(i)257,844股股份，(ii)根據本公司的二零一四年受限制股份單位計劃授予黃琰先生的受限制股份單位所涉及的184,240股相關股份，(iii)根據本公司二零二零年受限制股份單位計劃授予黃琰先生的受限制股份單位所涉及的285,106股相關股份，及(iv)根據二零二一年購股權計劃授予黃琰先生的購股權所涉及的2,650,631股相關股份。
- (4) 於二零二五年六月三十日，曹華益先生分別擁有C-Hero Limited及X-Poem Limited的100%及43.63%權益。因此根據股份購買協議，被視為分別通過C-Hero Limited及X-Poem Limited在34,931,550股股份及4,714,306股股份中擁有權益。
- (5) 於二零二五年六月三十日，蒲海濤先生(即騰訊的一名僱員)的該等權益包括(i)23股騰訊股份，(ii)根據騰訊的股份獎勵計劃授予蒲海濤先生的獎勵股份所涉及的57,319股相關騰訊股份。騰訊為本公司控股股東，因此是本公司的相聯法團。
- (6) 於二零二五年六月三十日，謝晴華先生(即騰訊的一名僱員)的該等權益包括(i)22,006股騰訊股份，及(ii)根據騰訊的股份獎勵計劃授予謝晴華先生的獎勵股份所涉及的124,935股相關騰訊股份。騰訊為本公司控股股東，因此是本公司的相聯法團。
- (7) 於二零二五年六月三十日，曹華益先生擁有C-Hero Limited的100%權益，因此被視為於C-Hero Limited擁有權益的300,000股股份中擁有權益。
- (8) 根據騰訊於二零二五年六月三十日已發行的股份總數9,165,513,622股計算。

除上文所披露者外，於二零二五年六月三十日，本公司董事及最高行政人員概無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及第8分部通知本公司及聯交所的任何其他權益或淡倉(包括根據證券及期貨條例有關條文其被當作或視為擁有的權益或淡倉)，或須記入根據證券及期貨條例第352條本公司須予存置的登記冊的任何其他權益或淡倉，或根據標準守則須另行通知本公司及聯交所的任何其他權益或淡倉。

此外，除上述所披露者外，截至二零二五年六月三十日止六個月期間，本公司概無董事或最高行政人員(包括其配偶及未滿18歲的子女)擁有或獲授可認購本公司或其任何相聯法團的任何股份、相關股份或債權證的任何其他權益或權利，或曾行使任何有關權利。

其他資料

主要股東於股份及相關股份的權益及淡倉

於二零二五年六月三十日，下列人士（並非本公司董事或最高行政人員）根據證券及期貨條例第336條本公司存置的登記冊所記錄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及第3分部的條文須向本公司披露的權益或淡倉如下：

名稱	身份／權益性質	股份數目	好倉／淡倉	佔本公司 股權概約 百分比 ⁽¹⁾ (%)
騰訊控股有限公司 ⁽²⁾	受控法團權益	577,643,604	好倉	56.57
THL A13 ⁽²⁾	實益擁有人	268,600,500	好倉	26.31
Qinghai Lake ⁽²⁾	實益擁有人	230,705,634	好倉	22.59
Tencent Mobility Limited ⁽²⁾	實益擁有人	78,337,470	好倉	7.67

附註：

(1) 該計算乃基於於二零二五年六月三十日已發行股份總數1,021,089,227股股份。

(2) 於二零二五年六月三十日，THL A13、Qinghai Lake、Tencent Mobility Limited為騰訊的全資附屬公司。根據證券及期貨條例，騰訊被視為於THL A13、Qinghai Lake及Tencent Mobility Limited合共直接持有的577,643,604股股份中擁有權益。

除上文所披露者外，於二零二五年六月三十日，本公司董事及最高行政人員並不知悉任何人士（並非本公司董事或最高行政人員）於本公司股份或相關股份中擁有根據證券及期貨條例第XV部第2及第3分部須披露的權益或淡倉，或須記入根據證券及期貨條例第336條本公司存置的登記冊的權益或淡倉。

受限制股份單位計劃

本公司已採納經二零一四年十二月二十三日通過的董事會決議案批准並經二零一六年三月十二日通過的董事會決議案修訂的受限制股份單位計劃。受限制股份單位計劃於二零一四年十二月二十三日開始，並於二零二四年十二月二十二日屆滿。根據其條款，不得根據本計劃授出新受限制股份單位，惟先前已授出尚未行使的受限制股份單位仍受其管轄。於報告期間，概無授出新受限制股份單位。有關受限制股份單位計劃的概要，請參閱本公司二零二四年年報。

其他資料

根據受限制股份單位計劃授出受限制股份單位的詳情

於二零一四年十二月二十三日授出關於18,552,500股相關股份的受限制股份單位歸屬期為五年：其中各五分之一將分別於二零一五年、二零一六年、二零一七年、二零一八年及二零一九年十二月二十三日歸屬。

於二零一七年一月十七日授出關於5,782,500股相關股份的受限制股份單位歸屬期為五年：其中各五分之一將分別於二零一八年、二零一九年、二零二零年、二零二一年及二零二二年一月十七日歸屬。

於二零一七年九月四日授出關於7,160,000股相關股份的受限制股份單位歸屬期為五年：其中各五分之一將分別於二零一八年、二零一九年、二零二零年、二零二一年及二零二二年九月四日歸屬。

於二零一八年十月二十九日授出關於3,900,500股相關股份的受限制股份單位歸屬期為五年：其中各五分之一將分別於二零一九年、二零二零年、二零二一年、二零二二年及二零二三年十月二十九日歸屬。

於二零一九年四月十日、七月十日及十一月五日授出關於5,690,000股相關股份的受限制股份單位歸屬期為五年：其中各五分之一將分別於二零二零年、二零二一年、二零二二年、二零二三年及二零二四年四月十日、七月十日及十一月五日歸屬。

於二零二零年四月九日及九月四日授出關於1,574,360股相關股份的受限制股份單位歸屬期為五年：其中各五分之一將分別於二零二一年、二零二二年、二零二三年、二零二四年及二零二五年四月九日及九月四日歸屬。

於二零二一年一月四日、四月十二日、七月十二日、十月十八日及十一月五日授出關於1,886,489股相關股份的受限制股份單位歸屬期為五年：其中各五分之一將分別於二零二二年、二零二三年、二零二四年、二零二五年及二零二六年一月四日、四月十二日、七月十二日、十月十八日及十一月五日歸屬。

於二零二二年一月十日、四月六日、八月十八日及十二月二十八日授出關於2,035,302股相關股份的受限制股份單位歸屬期為五年：其中各五分之一將分別於二零二三年、二零二四年、二零二五年、二零二六年及二零二七年一月十日、四月六日、八月十八日及十二月二十八日歸屬。

於二零二三年五月二十三日、八月二十一日及十二月二十八日授出關於940,097股相關股份的受限制股份單位歸屬期為五年：其中各五分之一將分別於二零二四年、二零二五年、二零二六年、二零二七年及二零二八年五月二十三日、八月二十一日及十二月二十八日歸屬。

其他資料

本公司根據受限制股份單位計劃於報告期間內授出的流通在外的受限制股份單位變動詳情載列如下：

經選定承授人	授出日期	於 二零二五年 一月一日	受限制股份單位數目				於 二零二五年 六月三十日	歸屬期	緊接授出 日期前的 股份收市價 港元
			截至 二零二五年 六月三十日 止六個月 已授出	截至 二零二五年 六月三十日 止六個月 已歸屬	截至 二零二五年 六月三十日 止六個月 已沒收	截至 二零二五年 六月三十日 止六個月 已註銷			
黃琰	二零二一年 十一月五日	184,240	-	-	-	-	184,240	二零二二年十一月五日至 二零二六年十一月五日	53.25
僱員參與者 於財政年度內五名 最高薪酬人士(合計)	二零二一年 一月四日	20,598	-	10,297	-	-	10,301	二零二二年一月四日至 二零二六年一月四日	60.85
	二零二二年 一月十日	64,121	-	21,373	-	-	42,748	二零二三年一月十日至 二零二七年一月十日	48.25
僱員 (除五名最高薪酬 人士外)(合計)	二零二零年 四月九日	39,000	-	39,000	-	-	-	二零二一年四月九日至 二零二五年四月九日	31.05
	二零二零年 九月四日	22,000	-	-	-	-	22,000	二零二一年九月四日至 二零二五年九月四日	55.95
	二零二一年 一月四日	88,729	-	44,357	8,914	-	35,458	二零二二年一月四日至 二零二六年一月四日	60.85
	二零二一年 四月十二日	22,712	-	11,353	1,646	-	9,713	二零二二年四月十二日至 二零二六年四月十二日	78.00
	二零二一年 十月十八日	58,439	-	-	21,661	-	36,778	二零二二年十月十八日至 二零二六年十月十八日	56.80
	二零二一年 十一月五日	43,760	-	-	-	-	43,760	二零二二年十一月五日至 二零二六年十一月五日	53.25
	二零二二年 一月十日	164,715	-	54,902	-	-	109,813	二零二三年一月十日至 二零二七年一月十日	48.25
	二零二二年 四月六日	70,787	-	15,508	24,256	-	31,023	二零二三年四月六日至 二零二七年四月六日	34.40
	二零二二年 八月十八日	72,000	-	-	72,000	-	-	二零二三年八月十八日至 二零二七年八月十八日	29.40
	二零二二年 十二月二十八日	53,534	-	-	-	-	53,534	二零二三年十二月二十八日至 二零二七年十二月二十八日	29.85
	二零二三年 五月二十三日	80,196	-	20,047	-	-	60,149	二零二四年五月二十三日至 二零二八年五月二十三日	31.85
	二零二三年 八月二十一日	134,708	-	-	-	-	134,708	二零二四年八月二十一日至 二零二八年八月二十一日	31.55
	二零二三年 十二月二十八日	445,010	-	-	-	-	445,010	二零二四年十二月二十八日至 二零二八年十二月二十八日	28.00
總計		1,564,549	-	216,837	128,477	-	1,219,235		

其他資料

附註：

1. 受限制股份單位以零購買價授出。
2. 就上表所載的僱員參與者（包括董事）而言，截至二零二五年六月三十日止六個月內，於緊接獎勵歸屬日期前的股份加權平均收市價為每股24.62港元。
3. 各受限制股份單位的公允價值乃按股份於各授出日期的市價計算。於評估該等受限制股份單位的公允價值時，已考慮歸屬期間的預期股息。
4. 於報告期間，根據受限制股份單位計劃並無受限制股份單位失效或註銷。

未行使受限制股份單位數目的變動如下：

	受限制股份 單位數目
於二零二五年一月一日	1,564,549
已授出	—
已沒收	(128,477)
已歸屬	(216,837)
已註銷	—
於二零二五年六月三十日的未行使結餘	1,219,235
於二零二四年一月一日	3,561,705
已授出	—
已沒收	(503,865)
已歸屬	(411,626)
已註銷	—
於二零二四年六月三十日的未行使結餘	2,646,214

二零二零年受限制股份單位計劃

二零二零年受限制股份單位計劃經二零二零年五月十五日通過的董事會決議案批准及經二零二三年五月二十二日通過的股東決議案修訂。有關二零二零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二零二三年四月二十八日的公告以及本公司日期為二零二三年四月二十八日的通函。

生效及期限

根據二零二零年受限制股份單位計劃的條款及條件，二零二零年受限制股份單位計劃於二零二零年五月十五日起十年內有效及生效，此後不得授出獎勵，但二零二零年受限制股份單位計劃的條文於所有其他方面仍具十足效力及作用，且於二零二零年受限制股份單位計劃期間授出的獎勵可根據各自授出條款繼續有效。

其他資料

目的及目標

二零二零年受限制股份單位計劃的目的是：(i)認可參與者的貢獻，並提供機會獲得本公司的專有權益；(ii)鼓勵及留住該等人士以促進本集團的持續經營和發展；(iii)進一步激勵彼等實現績效目標；(iv)吸引合適人才以進一步發展本集團；及(v)激勵參與者為參與者本身及本公司的利益而將本公司價值最大化，以實現提升本集團價值及通過股份擁有權使參與者的利益直接與股東的利益保持一致的目標。

合資格參與者

二零二零年受限制股份單位計劃之參與者包括(i)本集團任何附屬公司或任何相關實體之任何僱員（不論全職或兼職）、行政人員或高級職員、董事（包括執行、非執行及獨立非執行董事）；及(ii)董事會認為已經或將會對本集團的增長及發展作出貢獻並符合本集團長期增長利益的任何服務供應商。為免生疑問，參與者應排除為籌資、合併或收購提供諮詢服務的配售代理或財務顧問，以及提供保證、或要求公正客觀地提供服務的專業服務供應商，如審計師或估值師。根據二零二零年受限制股份單位計劃獲授受限制股份單位之任何參與者之資格由董事會／主席（視情況而定）不時根據參與者對本集團發展及增長所作出之貢獻或潛在貢獻，或董事會認為適當之其他因素釐定。

計劃限額

根據二零二零年受限制股份單位計劃的條款及條件，二零二零年受限制股份單位計劃所涉及的股份總數合共不得超過45,710,177股，佔本公司於二零二零年六月三十日已發行股本的4.5%。在不影響上文的情況下，於任何財政年度，根據二零二零年受限制股份單位計劃將予授出的受限制股份單位所涉及的股份總數，不得超過該財政年度初時已發行股份的百分之三(3%)。

在不影響上文的情況下，向二零二零年受限制股份單位計劃及本集團其他股份計劃相關的服務供應商發行的股份總數，合共不得超過5,076,192股股份，佔二零二三年五月二十二日的股份總數約0.5%。

根據二零二零年受限制股份單位計劃將予授出的所有受限制股份單位以及根據本集團任何其他計劃將予授出的所有購股權及獎勵（經更新）而可能發行的股份總數，不得超過於二零二零年受限制股份單位計劃獲批准日期（即二零二零年五月十五日）已發行股份總數、有關修訂二零二零年受限制股份單位計劃的股東決議案獲通過當日（即二零二三年五月二十二日）已發行股份數目的10%或根據二零二一年購股權計劃的股份數目上限（以較低者為準）。

根據二零二零年受限制股份單位計劃，可授予任何一名參與者的最高股份數目不得超過已發行股份的百分之一(1%)。

其他資料

管理

根據二零二零年受限制股份單位計劃的條款及條件，二零二零年受限制股份單位計劃須由董事會按照二零二零年受限制股份單位計劃的條款及條件進行管理，而本公司已委任受託人協助管理及歸屬根據二零二零年受限制股份單位計劃授出的受限制股份單位。直接或間接持有股份計劃未歸屬股份的受託人，須就上市規則規定須獲股東批准的事宜放棄投票，除非法律另有規定，惟根據實益擁有人指示投票，而實益擁有人亦已發出該指示。

根據二零二零年受限制股份單位計劃條款及條件，董事會擁有唯一及絕對權利，以（其中包括）決定根據二零二零年受限制股份單位計劃獲授予獎勵的承授人（其為(i)董事，或(ii)緊接授出日期前刊載於聯交所網站的本公司最新年報所載的本公司高級管理層成員（「高級承授人」））、授予高級承授人獎勵的條款及條件以及根據二零二零年受限制股份單位計劃授予高級承授人的獎勵可歸屬的時間。主席擁有唯一及絕對權利，以（其中包括）決定根據二零二零年受限制股份單位計劃獲授予獎勵的任何承授人（高級承授人除外，統稱（「初級承授人」））、授予初級承授人獎勵的條款及條件以及根據二零二零年受限制股份單位計劃授予初級承授人的獎勵可歸屬的時間。

管理委員會可(i)行使股東於本公司股東大會上授予之授權，指示本公司向受託人配發及發行將由受託人持有的股份以於歸屬時滿足受限制股份單位；及／或(ii)指示及促使受託人向任何股東收取現有股份或於歸屬時購買現有股份（場內或場外）以滿足受限制股份單位。

授予參與者之獎勵條款出現任何變動，均須獲董事會、本公司薪酬委員會、獨立非執行董事及／或股東（視情況而定）批准，惟首次授予之獎勵須經董事會、本公司薪酬委員會、獨立非執行董事及／或股東（視情況而定）批准。此規定不適用於根據二零二零年受限制股份單位計劃現有條款自動生效的變更。

二零二零年受限制股份單位計劃須由董事會按照二零二零年受限制股份單位計劃的條款及條件進行管理，而本公司可委任受託人協助管理及歸屬根據二零二零年受限制股份單位計劃授出的受限制股份單位。受託人不得就其在信託項下或以代名人身份持有的任何股份行使投票權。

授出和歸屬

在董事會全權酌情另行釐定的規限下，高級承授人毋須就接納已授出的受限制股份單位向本公司支付任何授出或購買價或任何其他款項；在主席全權酌情另行釐定的規限下，初級承授人毋須向本公司支付任何授出或購買價或作出任何授出或購買價或採取任何其他付款以接納所授出的受限制股份單位。

其他資料

根據二零二零年受限制股份單位計劃的條款及適用於各項獎勵的特定條款及條件，歸屬期應由董事會或主席（視乎情況）而定，且在任何情況下，歸屬期不得少於十二(12)個月或上市規則可能規定或允許的期限。

已歸屬之受限制股份單位須於該等受限制股份單位歸屬日期起之合理期間內通過下列方式獲達成：(a)管理委員會指示及促使有關受託人轉讓受限制股份單位相關股份；及／或(b)管理委員會指示及促使受託人以現金向承授人支付相等於股份市值的金額。

二零二零年受限制股份單位計劃並無規定在歸屬獎勵前必須達到的任何表現目標。

根據二零二零年受限制股份單位計劃授出受限制股份單位的詳情

於二零二零年九月一日授出關於4,162,633股相關股份的受限制股份單位歸屬期為四年：其中各四分之一將分別於二零二一年、二零二二年、二零二三年及二零二四年九月一日歸屬。

於二零二一年四月十二日、七月十二日及九月十六日授出關於1,960,258股相關股份的受限制股份單位歸屬期為四年：其中各四分之一將分別於二零二二年、二零二三年、二零二四年及二零二五年四月十二日、七月十二日及九月十六日歸屬。

於二零二二年八月十八日、十月十二日及十二月二十八日授出關於4,205,077股相關股份的受限制股份單位歸屬期為四年：其中各四分之一將分別於二零二三年、二零二四年、二零二五年及二零二六年八月十八日、十月十二日及十二月二十八日歸屬。

於二零二三年五月二十三日授出關於2,187股相關股份的受限制股份單位歸屬期為兩年：其中各一半將分別於二零二四年及二零二五年五月二十三日歸屬。

於二零二三年八月二十一日授出關於3,057,072股相關股份的受限制股份單位歸屬期為四年：其中各四分之一將分別於二零二四年、二零二五年、二零二六年及二零二七年八月二十一日歸屬。

於二零二四年八月十四日授出關於8,141,745股相關股份的受限制股份單位歸屬期為四年：其中各四分之一將分別於二零二五年、二零二六年、二零二七年及二零二八年八月十四日歸屬。

於二零二五年一月十日授出關於552,549股相關股份的受限制股份單位歸屬期為四年：其中各四分之一將分別於二零二六年、二零二七年、二零二八年及二零二九年一月十日歸屬。

其他資料

於報告期間，本公司根據二零二零年受限制股份單位計劃授出的未行使受限制股份單位的變動詳情載列如下：

受限制股份單位數目										
經選定承授人	授出日期	於 二零二五年 一月一日	截至 二零二五年 六月三十日 止六個月 已授出	截至 二零二五年 六月三十日 止六個月 已歸屬	截至 二零二五年 六月三十日 止六個月 已失效	截至 二零二五年 六月三十日 止六個月 已註銷	於 二零二五年 六月三十日	歸屬期	緊接 授出日期前 的股份收市價 /港元	截至 二零二五年 六月三十日 止六個月 於授出日期的 每股受限制 股份單位之 公允價值 /港元
侯曉楠	二零二四年 八月十四日	1,000,000	-	-	-	-	1,000,000	二零二五年八月十四日至二零 二八年八月十四日	24.75	-
黃瑛	二零二四年 八月十四日	285,106	-	-	-	-	285,106	二零二五年八月十四日至二零 二八年八月十四日	24.75	-
僱員參與者於財政年度內 五名最高薪酬人士(合計)	二零二二年 八月十八日	60,000	-	-	-	-	60,000	二零二三年八月十八日至二零 二六年八月十八日	29.40	-
	二零二三年 八月三十一日	39,881	-	-	-	-	39,881	二零二四年八月三十一日至二 零二七年八月三十一日	31.55	-
	二零二四年 八月十四日	889,532	-	-	-	-	889,532	二零二五年八月十四日至二零 二八年八月十四日	24.75	-
僱員(除五名最高薪酬人士外) (合計)	二零二一年 七月十二日	315,715	-	-	12,893	-	302,822	二零二二年七月十二日至二零 二五年七月十二日	80.65	-
	二零二一年 九月十六日	11,868	-	-	-	-	11,868	二零二二年九月十六日至二零 二五年九月十六日	65.10	-
	二零二二年 八月十八日	1,269,360	-	-	42,080	-	1,227,280	二零二三年八月十八日至二零 二六年八月十八日	29.40	-
	二零二二年 十月十二日	68,556	-	-	-	-	68,556	二零二三年十月十二日至二零 二六年十月十二日	20.30	-
	二零二二年 十二月二十八日	28,551	-	-	-	-	28,551	二零二三年十二月二十八日至 二零二六年十二月二十八日	29.85	-
	二零二三年 八月三十一日	1,975,120	-	-	82,324	-	1,892,796	二零二四年八月三十一日至二 零二七年八月三十一日	31.55	-
	二零二四年 八月十四日	5,852,613	-	-	284,460	-	5,568,153	二零二五年八月十四日至二零 二八年八月十四日	24.75	-
	二零二五年 一月十日	-	552,549	-	8,999	-	543,550	二零二六年一月十日至二零 二九年一月十日	24.40	24.00
總計		11,796,302	552,549	-	430,756	-	11,918,095			

附註：

- 受限制股份單位以零購買價授出。
- 各受限制股份單位的公允價值乃按股份於各授出日期的市價計算。於評估該等受限制股份單位的公允價值時，已考慮歸屬期間的預期股息。有關二零二零年受限制股份單位計劃已授出的受限制股份單位的公允價值所採用會計準則及政策的詳情，請參閱本公司截至二零二四年十二月三十一日止財政年度的年報內綜合財務報表附註2.18及中期財務資料附註27。
- 向任何參與者授出的獎勵不超過1%個人限額。除侯曉楠先生及黃瑛先生外，概無上表所載參與者為本公司董事、最高行政人員或主要股東或彼等各自之任何聯繫人，或本公司關連實體參與者或服務供應商。
- 於截至二零二五年六月三十日止六個月作出的所有授出均無任何表現目標。
- 於二零二五年一月一日及二零二五年六月三十日，根據二零二零年受限制股份單位計劃可供授出的受限制股份單位總數分別為27,668,479份及27,546,686份。
- 於二零二五年一月一日及二零二五年六月三十日，服務供應商計劃分項下可供授出的受限制股份單位涉及的股份總數分別為5,076,192股及5,076,192股。
- 於報告期間，根據二零二零年受限制股份單位計劃並無受限制股份單位歸屬或註銷。

其他資料

未行使受限制股份單位數目的變動如下：

	受限制股份 單位數目
於二零二五年一月一日	11,796,302
已授出	552,549
已失效	(430,756)
已歸屬	—
已註銷	—
於二零二五年六月三十日的未行使結餘	11,918,095
於二零二四年一月一日	6,826,174
已授出	—
已失效	(420,807)
已歸屬	(1,093)
已註銷	—
於二零二四年六月三十日的未行使結餘	6,404,274

二零二一年購股權計劃

二零二一年購股權計劃經於二零二一年五月二十四日通過的股東決議案批准，並經於二零二三年五月二十二日通過的股東決議案修訂。有關二零二一年購股權計劃的進一步詳情，請參閱本公司日期為二零二三年四月二十八日的公告及本公司日期為二零二三年四月二十八日的通函。

生效及期限

二零二一年購股權計劃將自二零二一年五月二十四日起生效，有效期為10年。於二零二一年購股權計劃屆滿後，不得根據二零二一年購股權計劃（「購股權」）進一步授出購股權，惟二零二一年購股權計劃的條文將仍具十足效力及作用，以令此前已授出的任何購股權可有效行使，或根據二零二一年購股權計劃的條文可能另行規定者為限。

目的

二零二一年購股權計劃目的是激勵及獎勵本集團董事、僱員、諮詢公司、顧問及業務合作夥伴對本公司的貢獻以及為提高本公司利益所作的不斷努力。

其他資料

管理

董事會擁有唯一及絕對權利，以（包括但不限於）詮釋及解釋二零二一年購股權計劃的條文，根據二零二一年購股權計劃條文釐定二零二一年購股權計劃下獲授購股權的高級承授人以及與該等購股權有關的認購價。主席擁有唯一及絕對權利，以（包括但不限於）根據二零二一年購股權計劃條文釐定二零二一年購股權計劃下獲授購股權的初級承授人以及與該等購股權有關的認購價。

管理委員會有責任（包括但不限於）就有關二零二一年購股權計劃項下行使購股權而將予發行的任何股份於聯交所上市及買賣向聯交所上市委員會申請有關批准，以及批准由本公司刊發有關授予購股權的公告草擬本。

於接納購股權要約後，在有關接納後三(3)日內或本公司規定的其他時間，承授人應向本公司支付人民幣1.00元，而有關匯款將不予退還，亦不得視為購股權的認購價部分付款。

合資格參與者

二零二一年購股權計劃的合資格參與者包括(i)本集團任何成員公司或任何相關實體（定義見二零二一年購股權計劃）的任何僱員（不論全職或兼職）、行政人員或高級職員、董事（包括執行、非執行及獨立非執行董事）；及(ii)董事會認為對本集團的增長及發展已作出或將作出貢獻的任何服務提供商（定義見二零二一年購股權計劃）。合資格參與者應排除配售代理或就集資、合併或收購提供顧問服務的財務顧問，及專業服務供應商，如提供保證或需要公正客觀地履行其服務的核數師或估值師。

計劃限額

除非上市規則另行允許或本公司獲股東批准更新計劃限額，否則根據二零二一年購股權計劃可能授出共25,470,141股股份，佔本公司股東大會批准採納二零二一年購股權計劃日期已發行股本的2.5%（「計劃限額」）。

在不影響上文的情況下，向二零二一年購股權計劃及本集團其他股份計劃相關的服務提供商發行的股份總數，合共不得超過5,076,192股股份，佔二零二三年五月二十二日的股份總數約0.5%。

其他資料

根據二零二一年購股權計劃將予授出的所有購股權以及根據本集團任何其他計劃將予授出的所有購股權及獎勵(經更新)而可能發行的股份最大數目，不得超過於二零二一年購股權計劃獲批准日期(即二零二一年五月二十四日)、有關修訂二零二一年購股權計劃的股東決議案獲通過當日(即二零二三年五月二十二日)已發行股份總數的10%或根據二零二零年受限制股份單位計劃的最高股份數目(以較低者為準)。

不得向任何合資格參與者授出購股權以致截至該新授出的授出日期(包括該日)止12個月期間，因全面行使根據二零二一年購股權計劃已授予或將授予該合資格參與者的購股權(包括已行使、已註銷及尚未行使購股權)時已發行及將發行的股份總數超出本公司於該新授出的授出日期的已發行股本總數1%。

購股權條款及行使購股權

購股權的認購價須由董事會或主席(視情況而定)釐定並通知任何承授人，且將為以下各項的最高者：(a)於相關購股權授出日期(必須為營業日)聯交所每日報價表所列的股份收市價；(b)相等於緊接相關購股權授出日期前五(5)個營業日聯交所每日報價表所列的股份平均收市價的金額；及(c)於相關購股權授出日期的每股股份面值。

購股權的歸屬期將由董事會或主席(視情況而定)釐定，且在任何情況下，歸屬期不得少於十二(12)個月或上市規則可能規定或允許的有關期間。

二零二一年購股權計劃並無規定購股權可歸屬或行使前必須達到的任何表現目標。

其他資料

根據二零二一年購股權計劃授出購股權的詳情

截至二零二五年六月三十日止六個月向董事授出的未行使購股權的變動詳情如下：

購股權數目												
姓名	職位	授出日期	於 二零二五年 一月一日	截至 二零二五年 六月三十日 止六個月 已授出	截至 二零二五年 六月三十日 止六個月 已行使	截至 二零二五年 六月三十日 止六個月 已失效	截至 二零二五年 六月三十日 止六個月 已註銷	於 二零二五年 六月三十日	行使價 港元	行使期	緊接授出 日期前 的股份 收市價 港元	截至 二零二五年 六月三十日 止六個月 購股權 於授出日期的 每股公允價值 港元
侯曉楠	董事	二零二一年七月十二日	543,750	-	-	-	-	543,750	82.85	二零二一年七月十二日至 二零三一年七月十一日(附註1)	80.65	-
	董事	二零二二年八月十八日	1,150,000	-	-	-	-	1,150,000	30.69	二零二二年八月十八日至 二零三二年八月十七日(附註2)	29.40	-
	董事	二零二四年八月十四日	2,474,052	-	-	-	-	2,474,052	25.29	二零二四年八月十四日至 二零三四年八月十三日(附註3)	24.75	-
黃琰	董事	二零二一年十一月五日	1,786,539	-	-	-	-	1,786,539	53.14	二零二一年十一月五日至 二零三一年十一月四日(附註3)	53.25	-
	董事	二零二二年八月十八日	360,002	-	-	-	-	360,002	30.69	二零二二年八月十八日至 二零三二年八月十七日(附註3)	29.40	-
	董事	二零二三年八月二十一日	504,090	-	-	-	-	504,090	32.06	二零二三年八月二十一日至 二零三三年八月二十日(附註3)	31.55	-
總計			6,818,433	-	-	-	-	6,818,433				

附註：

- 就根據購股權授出日期釐定行使日期的已授出購股權而言，購股權總數首25%可於授出日期後行使，而購股權總數每25%將於各其後年度可予行使。
- 就根據購股權授出日期釐定行使日期的已授出購股權而言，購股權總數首33.33%可於授出日期後行使，而購股權總數每33.33%將於各其後年度可予行使。
- 就根據購股權授出日期釐定可行使日期的已授出購股權而言，購股權總數的首25%將於授出日期一年後歸屬及可予行使，而購股權總數每25%將於各其後年度可予行使。
- 於報告期間，授予董事的購股權概無獲行使、失效或註銷。
- 各承授人於接納購股權要約時向本公司支付人民幣1.00元。

其他資料

於截至二零二五年六月三十日止六個月，授予本集團僱員（董事除外）的未行使購股權的變動詳情如下：

購股權數目										
職位	授出日期	於 二零二五年 一月一日	截至 二零二五年 六月三十日 止六個月 已授出	截至 二零二五年 六月三十日 止六個月 已行使	截至 二零二五年 六月三十日 止六個月 已失效	截至 二零二五年 六月三十日 止六個月 已註銷	於 二零二五年 六月三十日	行使價 港元	行使期	截至 二零二五年 六月三十日止 六個月於 授出日期 購股權的 公允價值 ⁽¹⁾ 港元
僱員	二零二一年七月十二日	650,485	-	-	82,030	-	568,455	82.85	二零二一年七月十二日至 二零三一年七月十一日(附註1)	80.65
僱員	二零二二年八月十八日	763,682	-	-	114,840	-	648,842	30.69	二零二二年八月十八日至 二零三二年八月十七日(附註1)	29.40
僱員	二零二三年八月二十一日	858,201	-	-	-	-	858,201	32.06	二零二三年八月二十一日至 二零三三年八月二十日(附註1)	31.55
僱員	二零二四年八月十四日	273,905	-	-	-	-	273,905	25.29	二零二四年八月十四日至 二零三四年八月十三日(附註1)	24.75
總計		2,546,273	-	-	196,870	-	2,349,403			

附註：

- 就根據購股權授出日期釐定行使日期的已授出購股權而言，購股權總數首25%可於授出日期一年後歸屬及可予行使，而購股權總數每25%將於各其後年度歸屬及可予行使。
- 於報告期間，授予本集團僱員（董事除外）的196,870份購股權已失效，而失效購股權的行使價介乎30.69港元至82.85港元。於報告期間，概無授予本集團僱員（董事除外）之購股權獲行使或註銷。
- 承授人於接納購股權要約時向本公司支付人民幣1.00元。
- 於二零二五年一月一日及二零二五年六月三十日，服務供應商計劃分項下可供授出的購股權涉及的股份總數分別為5,076,192股及5,076,192股。

其他資料

未行使購股權的數目變動如下：

	購股權數目
於二零二五年一月一日	9,364,706
已授出	—
已失效	(196,870)
已註銷	—
於二零二五年六月三十日的未行使餘額	9,167,836
於二零二五年六月三十日可予行使	4,304,972

於二零二五年一月一日及二零二五年六月三十日，根據購股權計劃可供授出的購股權總數分別為11,799,185份及11,996,055份。

截至二零二五年六月三十日止六個月，根據本公司所有計劃授出的購股權及獎勵而發行的股份總數除以截至二零二五年六月三十日止六個月已發行股份（不包括庫存股份）的加權平均數為0.055%。

中期財務資料的審閱報告



羅兵咸永道

致閱文集團董事會

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

引言

本核數師(以下簡稱「我們」)已審閱列載於第42頁至89頁的中期財務資料，此中期財務資料包括閱文集團(以下簡稱「貴公司」)及其附屬公司(以下統稱「貴集團」)於二零二五年六月三十日的中期簡明綜合財務狀況表與截至該日止六個月期間的中期簡明綜合全面收益表、中期簡明綜合權益變動表及中期簡明綜合現金流量表，以及選定的解釋附註。香港聯合交易所有限公司證券上市規則規定，就中期財務資料擬備的報告必須符合以上規則的有關條文以及國際會計準則第34號「中期財務報告」。貴公司董事須負責根據國際會計準則第34號「中期財務報告」擬備及列報該等中期財務資料。我們的責任是根據我們的審閱對該等中期財務資料作出結論，並僅按照我們協定的業務約定條款向閣下(作為整體)報告我們的結論，除此之外本報告別無其他目的。我們不會就本報告的內容向任何其他人士負上或承擔任何責任。

審閱範圍

我們已根據國際審閱準則第2410號「由實體的獨立核數師執行中期財務資料審閱」進行審閱。審閱中期財務資料包括主要向負責財務和會計事務的人員作出查詢，及應用分析性和其他審閱程序。審閱的範圍遠較根據《國際審計準則》進行審計的範圍為小，故不能令我們可保證我們將知悉在審計中可能被發現的所有重大事項。因此，我們不會發表審計意見。

結論

按照我們的審閱，我們並無發現任何事項，令我們相信貴集團的中期財務資料未有在各重大方面根據國際會計準則第34號「中期財務報告」擬備。

羅兵咸永道會計師事務所

執業會計師

香港，二零二五年八月十二日

簡明綜合全面收益表

截至二零二五年六月三十日止六個月

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零二五年 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 人民幣千元 (未經審核)
收入	7	3,190,584	4,190,933
收入成本	8	(1,578,200)	(2,107,703)
毛利		1,612,384	2,083,230
利息收入	9	81,856	90,582
其他收益／(虧損)淨額	10	582,499	(3,724)
銷售及營銷開支	8	(922,398)	(1,158,882)
一般及行政開支	8	(484,739)	(544,789)
金融資產減值虧損撥回／(撥備)淨額		6,197	(11,968)
經營盈利		875,799	454,449
財務成本淨額	11	(4,005)	(2,099)
分佔聯營公司及合營企業的盈利淨額	18	127,250	150,646
除所得稅前盈利		999,044	602,996
所得稅開支	12	(149,479)	(99,064)
期內盈利		849,565	503,932
其他全面收益(除稅後)：			
其後可能重新分類至損益的項目			
分佔一間聯營公司之其他全面收益／(虧損)		205	(185)
於視同處置一間聯營公司時將分佔其他全面收益轉撥至損益		(1,280)	—
貨幣換算差額		49,861	(18,972)
不會重新分類至損益的項目			
按公允價值計入其他全面收益的金融資產公允價值變動收益淨額		24,447	1,400
貨幣換算差額		(55,123)	47,943
		18,110	30,186
期內全面收益總額		867,675	534,118
以下人士應佔盈利：			
—本公司權益持有人		849,755	504,303
—非控制性權益		(190)	(371)
		849,565	503,932
以下人士應佔全面收益總額：			
—本公司權益持有人		867,865	534,497
—非控制性權益		(190)	(379)
		867,675	534,118
每股盈利(以每股人民幣元表示)			
—每股基本盈利	13(a)	0.84	0.50
—每股攤薄盈利	13(b)	0.83	0.49

以上簡明綜合全面收益表應與隨附附註一併閱讀。

簡明綜合財務狀況表

於二零二五年六月三十日

	附註	於二零二五年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	於二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元
資產			
非流動資產			
物業、設備及器材	15	83,261	97,845
使用權資產	16	194,575	149,835
無形資產	17	6,137,680	6,158,839
於聯營公司及合營企業的投資	18	725,216	928,179
按公允價值計入損益的金融資產	19	1,031,022	1,039,643
按公允價值計入其他全面收益的金融資產	20	874,287	6,312
遞延所得稅資產	21	413,039	497,189
預付款項、按金及其他資產	23	257,168	298,188
定期存款		2,523,000	2,308,000
		12,239,248	11,484,030
流動資產			
存貨	24	676,306	693,041
電視劇及電影的版權	25	839,796	529,817
按公允價值計入損益的金融資產	19	2,945,655	3,252,900
貿易應收款項及應收票據	26	1,352,741	1,703,425
預付款項、按金及其他資產	23	1,044,958	907,391
受限制銀行存款		4,464	4,464
定期存款		2,074,563	1,106,186
現金及現金等價物		2,025,285	3,264,188
		10,963,768	11,461,412
資產總額		23,203,016	22,945,442
權益			
本公司權益持有人應佔的資本及儲備			
股本	22	648	644
就受限制股份單位計劃所持股份	22	(14,643)	(14,635)
股份溢價	22	15,969,228	16,117,867
其他儲備		2,036,589	1,975,834
保留盈利		1,166,388	294,731
		19,158,210	18,374,441
非控制性權益		1,557	1,747
權益總額		19,159,767	18,376,188

簡明綜合財務狀況表

於二零二五年六月三十日

	附註	於二零二五年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	於二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元
負債			
非流動負債			
租賃負債	16	135,690	85,037
長期應付款項		13,542	10,833
遞延所得稅負債	21	127,068	129,442
遞延收入		20,769	21,921
		297,069	247,233
流動負債			
租賃負債	16	70,777	81,176
貿易應付款項	28	1,101,452	1,044,602
其他應付款項及預提費用	29	1,062,715	1,662,037
遞延收入		1,140,094	1,148,916
即期所得稅負債		196,817	217,704
按公允價值計入損益的金融負債	30	174,325	167,586
		3,746,180	4,322,021
負債總額		4,043,249	4,569,254
權益及負債總額		23,203,016	22,945,442

以上簡明綜合財務狀況表應與隨附附註一併閱讀。

代表董事會

董事

董事

簡明綜合權益變動表

截至二零二五年六月三十日止六個月

	本公司權益持有人應佔							
	就受限制 股份單位計劃						非控制性 權益	總計
	股本 人民幣千元	股份溢價 人民幣千元	所持股份 人民幣千元	其他儲備 人民幣千元	保留盈利 人民幣千元	小計 人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
(未經審核)								
於二零二五年一月一日	644	16,117,867	(14,635)	1,975,834	294,731	18,374,441	1,747	18,376,188
全面收益								
期內盈利	-	-	-	-	849,755	849,755	(190)	849,565
其他全面收益，稅後淨額								
一分佔一間聯營公司的其他 全面收益(附註18)	-	-	-	205	-	205	-	205
一貨幣換算差額	-	-	-	(5,262)	-	(5,262)	-	(5,262)
一按公允價值計入其他全面收益的金融 資產公允價值變動淨收益	-	-	-	24,447	-	24,447	-	24,447
一於視同處置一間聯營公司時將分佔其他 全面收益轉撥至損益	-	-	-	(1,280)	-	(1,280)	-	(1,280)
期內全面收益總額	-	-	-	18,110	849,755	867,865	(190)	867,675
於視同處置一間聯營公司時將分佔其他 全面虧損轉撥至保留盈利	-	-	-	3,098	(3,098)	-	-	-
於視同處置一間聯營公司時將分佔一間聯 營公司資產淨值的其他變動轉撥至損益	-	-	-	429	-	429	-	429
與擁有人進行的交易								
以股份為基礎的薪酬開支	-	-	-	64,118	-	64,118	-	64,118
轉讓已歸屬受限制股份單位(附註22)	-	(1,936)	-	-	-	(1,936)	-	(1,936)
根據受限制股份單位計劃發行新股份 (附註22)	8	-	(8)	-	-	-	-	-
購回及註銷股份(附註22)	(4)	(146,703)	-	-	-	(146,707)	-	(146,707)
轉撥儲備	-	-	-	(25,000)	25,000	-	-	-
期內與擁有人進行的交易	4	(148,639)	(8)	39,118	25,000	(84,525)	-	(84,525)
於二零二五年六月三十日	648	15,969,228	(14,643)	2,036,589	1,166,388	19,158,210	1,557	19,159,767

簡明綜合權益變動表

截至二零二四年六月三十日止六個月

	本公司權益持有人應佔								
	股本 人民幣千元	庫存股份 人民幣千元	股份溢價 人民幣千元	就受限制 股份單位計劃				非控制性 權益 人民幣千元	總計 人民幣千元
				所持股份 人民幣千元	其他儲備 人民幣千元	保留盈利 人民幣千元	小計 人民幣千元		
(未經審核)									
於二零二四年一月一日	650	-	16,312,648	(16,647)	2,173,341	554,953	19,024,945	(538)	19,024,407
全面收益									
期內盈利	-	-	-	-	-	504,303	504,303	(371)	503,932
其他全面收益(除稅後)：									
一分佔一間聯營公司的其他全面虧損									
(附註18)	-	-	-	-	(185)	-	(185)	-	(185)
一貨幣換算差額	-	-	-	-	28,979	-	28,979	(8)	28,971
按公允價值計入其他全面收益的金融資									
產公允價值變動虧損淨額	-	-	-	-	1,400	-	1,400	-	1,400
期內全面收益總額	-	-	-	-	30,194	504,303	534,497	(379)	534,118
分佔一間聯營公司資產淨值的其他變動	-	-	-	-	(557)	-	(557)	-	(557)
與擁有人進行的交易									
以股份為基礎的薪酬開支	-	-	-	-	55,440	-	55,440	-	55,440
轉讓已歸屬受限制股份單位(附註22)	-	-	(144)	-	-	-	(144)	-	(144)
發行普通股作為業務合併之代價(附註22)	2	-	72,161	-	-	-	72,163	-	72,163
共同控制下的業務合併(附註32)	-	-	-	-	(427,240)	-	(427,240)	-	(427,240)
購回股份(將予註銷)(附註22)	-	(16,512)	-	-	-	-	(16,512)	-	(16,512)
購回及註銷股份(附註22)	(1)	-	(9,926)	-	-	-	(9,927)	-	(9,927)
期內與擁有人進行的交易	1	(16,512)	62,091	-	(371,800)	-	(326,220)	-	(326,220)
於二零二四年六月三十日	651	(16,512)	16,374,739	(16,647)	1,831,178	1,059,256	19,232,665	(917)	19,231,748

以上簡明綜合權益變動表應與隨附附註一併閱讀。

簡明綜合現金流量表

截至二零二五年六月三十日止六個月

		截至六月三十日止六個月	
	附註	二零二五年 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 人民幣千元 (未經審核)
經營活動現金流量			
經營所產生現金		39,418	1,769,655
已付所得稅		(111,892)	(155,812)
經營活動(所用)／所得現金淨額		(72,474)	1,613,843
投資活動現金流量			
共同控制下的業務合併付款，扣除所得現金	32	(120,000)	(474,092)
存入初始期限超過三個月的定期存款		(1,542,226)	(1,030,454)
收到初始期限超過三個月的到期定期存款		357,031	399,454
收購按公允價值計入損益之金融資產的付款		(6,391,300)	(6,313,361)
出售或結算按公允價值計入損益之金融資產所得款項		6,725,049	5,929,524
對合營企業投資的付款		(300)	(23,377)
購買物業、設備及器材		(5,273)	(5,181)
購買無形資產		(49,598)	(44,643)
處置物業、設備及器材所得款項		11	393
已收利息		32,957	29,418
已收股息		17,531	196,332
結算應付或然代價		—	(146,907)
出售於聯營公司及合營企業投資所得款項		555	5,068
投資活動所用現金淨流量		(975,563)	(1,477,826)

簡明綜合現金流量表

截至二零二五年六月三十日止六個月

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零二五年 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 人民幣千元 (未經審核)
融資活動現金流量			
已付利息		(3,436)	(4,624)
租賃付款的本金部分		(38,834)	(32,168)
購回普通股的付款	22	(146,707)	(26,439)
融資活動所用現金流量淨額		(188,977)	(63,231)
現金及現金等價物(減少)／增加淨額		(1,237,014)	72,786
期初的現金及現金等價物		3,264,188	2,801,796
現金及現金等價物的匯兌(虧損)／收益		(1,889)	23,724
期末的現金及現金等價物		2,025,285	2,898,306

以上簡明綜合現金流量表應與隨附附註一併閱讀。

中期財務資料附註

1 一般資料

閱文集團(「本公司」)於二零一三年四月二十二日在開曼群島根據開曼群島公司法(二零一零年修訂版)註冊成立為獲豁免有限公司。註冊辦事處地址為Maples Corporate Services Limited, PO Box 309, Ugland House, Grand Cayman, KY1-1104, Cayman Islands。

本公司股份已於二零一七年十一月八日在香港聯合交易所有限公司主板上市。

本公司為一間投資控股公司。本公司及其附屬公司，包括結構性實體(統稱「本集團」)，主要在中華人民共和國(「中國」)從事提供閱讀服務(免費或付費)、版權商業化(通過自行經營或與其他方合作)、作家培養及經紀、經營文本作品閱讀及相關開放平台以及通過技術方法及數字媒體(包括但不限於個人電腦、互聯網及移動網絡)將該等活動變現。於二零一八年十月三十一日，本集團收購新麗傳媒控股有限公司(或「新麗傳媒」，曾用名「Qiandao Lake Holdings Limited」)的全部股權。新麗傳媒及其附屬公司主要在中國從事製作及發行電視劇、網絡劇及電影，這進一步擴展了本集團版權運營業務，尤其是電影及電視節目的製作及發行。於二零二四年四月三十日，本集團向最終控股公司騰訊控股有限公司(「騰訊」)收購動漫業務。該交易構成共同控制下的業務合併。

本公司的最終控股公司為於開曼群島註冊成立的有限公司騰訊，騰訊的股份已於香港聯合交易所有限公司主板上市。

此中期財務資料包括於二零二五年六月三十日的簡明綜合財務狀況表與截至該日止六個月期間的相關簡明綜合全面收益表、簡明綜合權益變動表及簡明綜合現金流量表以及選取之解釋附註(「中期財務資料」)。除另有說明外，中期財務資料以人民幣(「人民幣」)呈列。

中期財務資料未經審核，但已由本公司外部核數師審閱。

中期財務資料附註

2 編製基準

中期財務資料乃根據國際會計準則委員會頒佈的國際會計準則（「國際會計準則」）第34號「中期財務報告」編製，並應連同本公司於二零二五年三月十八日刊發的二零二四年年報所載的根據國際會計準則委員會頒佈的國際財務報告準則（「國際財務報告準則會計準則」）編製的本集團截至二零二四年十二月三十一日止年度的年度綜合財務報表（「二零二四年財務報表」）一併閱讀。

3 重大會計政策信息

除以下所述外，編製中期財務資料所採用的會計政策及計算方法與二零二四年財務報表所採用者一致。該等報表乃根據國際財務報告準則按歷史成本慣例編製，並就以公允價值列賬以及按公允價值計入損益的金融資產及金融負債（包括應付或然代價）的重估作出修訂。

中期企業所得稅按總年度應課稅盈利預期所適用的稅率作出撥備。

3.1 本集團所採納的修訂準則及詮釋

本集團已就二零二五年一月一日開始的財政年度首次採納下列修訂：

國際會計準則第21號（修訂本）

缺乏可兌換性

採納新訂準則修訂本對本集團的簡明綜合財務報表並無重大影響。

中期財務資料附註

3 重大會計政策信息(續)

3.2 已頒佈但尚未生效的新準則及準則的修訂

以下新準則及準則的修訂於二零二五年一月一日開始的財政年度期間尚未生效，且本集團於編製簡明綜合財務報表時尚未提前採納。採納國際財務報告準則第18號將不會影響確認或計量簡明綜合財務報表中的項目。其主要影響收入及開支的呈列及披露，並於簡明綜合財務報表內新增管理層界定表現計量的披露規定。除國際財務報告準則第18號外，預期該等準則不會對本集團的簡明綜合財務報表產生重大影響。

		於以下日期或之後 開始的年度期間生效
國際財務報告準則第9號及國際財務 報告準則第7號(修訂本)	金融工具之分類及計量的修訂	二零二六年一月一日
國際財務報告準則第9號及國際財務 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	二零二六年一月一日
國際財務報告準則會計準則(修訂本)	國際財務報告準則會計準則年度改進—第11冊	二零二六年一月一日
國際財務報告準則第18號	財務報表之呈列及披露	二零二七年一月一日

4 估計

編製中期財務資料時，要求管理層作出判斷、估計及假設，有關判斷、估計及假設會影響會計政策的應用以及資產、負債、收入及開支的呈報金額。實際結果可能有別於該等估計。

編製本中期財務資料時，管理層應用本集團會計政策方面作出的重大判斷及關鍵估計不確定因素來源與二零二四年財務報表所應用者相同。

中期財務資料附註

5 財務風險管理及金融工具

5.1 財務風險因素

本集團的業務使其面臨多種財務風險：市場風險（包括外匯風險、現金流量及公允價值利率風險）、信貸風險及流動資金風險。

中期財務資料並不包括年度財務報表所需的所有財務風險管理資料及披露，並應與本集團的二零二四年財務報表一併閱讀。

截至二零二五年六月三十日止六個月，風險管理政策並無變動。

本集團旨在持有充足的現金及現金等價物。由於相關業務的多變性，本集團通過持有充足現金及現金等價物維持資金的靈活性。

5.2 公允價值估計

下表分析按計量公允價值所用估值技術之輸入數據的層級以於二零二五年六月三十日及二零二四年十二月三十一日按公允價值列賬的本集團金融工具。有關輸入數據在公允價值層級中分類為三級，具體如下：

- 第一級：於活躍市場進行交易的金融工具的公允價值（如公開交易的股本證券）根據各報告期末所報市價釐定。該等工具列入第一級；
- 第二級：對不存在活躍市場交易的金融工具的公允價值，採用估值技術釐定，其最大限度地使用可觀察市場數據，且最大限度地減輕對實體特定估計的依賴。倘評估一項工具公允價值所需的所有重大輸入數據均可觀察，則該項工具列入第二級；及
- 第三級：倘一項或多項重大輸入數據並非基於可觀察市場數據，則該項工具列入第三級。

中期財務資料附註

5 財務風險管理及金融工具(續)

5.2 公允價值估計(續)

下表列示於二零二五年六月三十日按公允價值計量的本集團資產及負債。

	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
於二零二五年六月三十日				
金融資產：				
— 按公允價值計入損益 (「按公允價值計入損益」)的金融資產	2,476	—	3,974,201	3,976,677
— 按公允價值計入其他全面收益 (「按公允價值計入其他全面收益」)的 金融資產	874,287	—	—	874,287
	876,763	—	3,974,201	4,850,964
按公允價值計入損益的金融負債	—	—	174,325	174,325

下表列示於二零二四年十二月三十一日按公允價值計量的本集團資產及負債。

	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：				
— 按公允價值計入損益	4,003	—	4,288,540	4,292,543
— 按公允價值計入其他全面收益	6,312	—	—	6,312
	10,315	—	4,288,540	4,298,855
按公允價值計入損益的金融負債	—	—	167,586	167,586

截至二零二五年及二零二四年六月三十日止六個月，並無金融資產及負債於第一級、第二級及第三級之間轉移。

用於對金融工具估值的具體估值技術包括：

- 使用同類工具的市場報價或交易商報價；及
- 其他用於釐定金融工具公允價值的技術(例如折現現金流量分析)。

中期財務資料附註

5 財務風險管理及金融工具(續)

5.2 公允價值估計(續)

截至二零二五年及二零二四年六月三十日止六個月估值技術並無任何變動。

下表呈列截至二零二五年及二零二四年六月三十日止六個月第三級金融工具的變動。

	金融資產		金融負債	
	截至六月三十日止六個月		截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 人民幣千元 (未經審核)	二零二五年 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 人民幣千元 (未經審核)
期初結餘	4,288,540	3,292,187	167,586	502,973
添置	6,391,300	6,313,361	—	—
薪酬成本	—	—	—	1,800
於損益中確認的公允價值變動	21,163	(12,462)	6,739	(501)
處置	(6,725,049)	(5,929,524)	—	—
結算應付或然代價(附註30)	—	—	—	(219,070)
貨幣換算差額	(1,753)	2,646	—	—
期末結餘	3,974,201	3,666,208	174,325	285,202
包括於報告期末所持結餘應佔於損益 確認的未變現收益及虧損	(1,487)	(40,552)	6,739	(1,204)

6 分部資料

主要營運決策者主要包括本集團的執行董事。彼等藉審閱本集團的內部報告評估業績、分配資源以及依據該等報告釐定各經營分部。

中期財務資料附註

6 分部資料(續)

截至二零二五年及二零二四年六月三十日止六個月本集團的可報告分部如下：

- 在線業務(包括在線文本、在線廣告及發行遊戲，以及透過自有平台閱讀漫畫及音頻圖書)；及
- 版權運營及其他(包括電影、電視劇、網絡劇及動畫許可及發行、版權許可、改編權及劇本銷售、短劇發行、紙質圖書及IP衍生品銷售、自有網絡遊戲運營、通過騰訊及第三方平台提供的在線音頻圖書及在線漫畫內容發行等)。

截至二零二五年及二零二四年六月三十日，主要營運決策者主要根據各經營分部的分部收入及毛利評估經營分部的業績。銷售及營銷開支以及一般及行政開支為該等經營分部整體上產生的共同成本，故不獲納入主要營運決策者用以資源分配及評估分部業績表現的分部業績的計算當中。利息收入、其他收益／(虧損)淨額、財務成本淨額、金融資產的減值虧損撥回／(撥備)淨額、分佔聯營公司及合營企業盈利淨額及所得稅開支亦不獲分配至個別經營分部。

截至二零二五年及二零二四年六月三十日止六個月，概無重大分部間銷售。向主要營運決策者呈報的來自外部客戶收入的計量方法與簡明綜合全面收益表所採納者一致。

提供予主要營運決策者的其他資料(連同分部資料)的計量方式乃與該等簡明綜合財務報表所採納者一致。概無向主要營運決策者提供分部資產及分部負債資料。

本公司位於開曼群島，而本集團主要在中國經營業務，且絕大部分收入來自中國的外部客戶。收入主要來自中國。

中期財務資料附註

6 分部資料(續)

截至二零二五年及二零二四年六月三十日止六個月向主要營運決策者提供的可報告分部資料呈列如下：

	截至二零二五年六月三十日止六個月		
	在線業務 人民幣千元	版權運營及其他 人民幣千元	總計 人民幣千元
(未經審核)			
分部收入	1,985,359	1,205,225	3,190,584
毛利	989,474	622,910	1,612,384
收入成本			
折舊	302	49	351
攤銷	22,476	16,194	38,670

	截至二零二四年六月三十日止六個月		
	在線業務 人民幣千元	版權運營及其他 人民幣千元	總計 人民幣千元
(未經審核)			
分部收入	1,940,377	2,250,556	4,190,933
毛利	974,426	1,108,804	2,083,230
收入成本			
折舊	446	7	453
攤銷	44,155	18,761	62,916

截至二零二五年及二零二四年六月三十日止六個月期間毛利與除所得稅前盈利對賬列於簡明綜合全面收益表。

截至二零二五年六月三十日止六個月，本集團擁有多元化的客戶基礎，惟與本集團相關的交易超過本集團總收入10%的僅包括騰訊(截至二零二四年六月三十日止六個月：僅騰訊)。

於二零二五年及二零二四年六月三十日，本集團絕大部分非流動資產(金融工具及遞延稅項資產除外)位於中國。

中期財務資料附註

7 收入

7.1 分拆客戶合約收入

本集團從以下主要產品線按一段時間及一個時間點轉移商品及服務獲得收入：

(未經審核) 截至二零二五年六月三十日止六個月	在線業務			版權運營及其他		總計
	自有平台產品	騰訊產品渠道	第三方平台	版權運營	其他	
	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
收入確認的時間：						
— 按時間點	1,487,428	94,056	142,186	970,473	65,573	2,759,716
— 按一段時間	258,598	3,091	—	167,031	2,148	430,868
	1,746,026	97,147	142,186	1,137,504	67,721	3,190,584

(未經審核) 截至二零二四年六月三十日止六個月	在線業務			版權運營及其他		總計
	自有平台產品	騰訊產品渠道	第三方平台	版權運營	其他	
	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
收入確認的時間：						
— 按時間點	1,500,919	122,162	115,549	1,193,304	44,848	2,976,782
— 按一段時間	193,250	8,497	—	1,009,523	2,881	1,214,151
	1,694,169	130,659	115,549	2,202,827	47,729	4,190,933

中期財務資料附註

8 按性質劃分的開支

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 人民幣千元 (未經審核)
內容成本(附註a)	788,901	856,281
推廣及廣告開支	597,486	866,253
僱員福利開支(附註b)	531,844	532,208
平台分銷成本	325,443	366,778
電視劇、網絡劇、動畫、電影及短劇的製作成本(附註25)	184,333	442,026
付款手續費	137,486	145,802
已售實物存貨成本	88,257	46,266
無形資產攤銷(附註c及附註17)	53,774	79,944
寬帶及服務器託管費	51,621	56,980
使用權資產的折舊(附註16)	34,215	36,166
差旅費、交際費及一般辦公開支	26,791	23,635
專業服務費	20,324	12,395
物業、設備及器材折舊(附註15)	18,798	17,817
遊戲開發外包成本	13,760	42,736
電視劇及電影版權的減值虧損(附註25(a))	10,625	185,356
稅項附加開支	9,570	10,617
物流開支	6,571	4,034
核數師酬金		
— 審計服務	5,315	5,315
— 非審計服務	799	442
與短期及低價值租賃有關的開支(附註16)	1,767	2,507
實物存貨陳舊撥備	1,698	3,242
其他	75,959	74,574
	2,985,337	3,811,374

附註：

- (a) 內容成本主要包括(i)除向作家預先購買版權，本集團亦會將自有平台、騰訊產品渠道及第三方平台上發佈的相關內容所賺取的收入，按一定比例支付給作家。此外，根據特許權安排，部分作家可分享一定比例虛擬禮物購買所賺取的收入；(ii)與本集團出售的改編權及劇本相關的直接成本；及(iii)改編權及劇本的減值虧損。
- (b) 截至二零二五年六月三十日止六個月，僱員福利開支包括以股份為基礎的薪酬開支約人民幣65,916,000元(截至二零二四年六月三十日止六個月：人民幣55,440,000元)，以及其他薪酬成本約人民幣2,709,000元(截至二零二四年六月三十日止六個月：人民幣30,661,000元)。
- (c) 截至二零二五年六月三十日止六個月，無形資產攤銷包括因收購產生的無形資產攤銷約人民幣9,500,000元(截至二零二四年六月三十日止六個月：人民幣9,539,000元)。

中期財務資料附註

8 按性質劃分的開支（續）

附註：（續）

(d) 截至二零二五年六月三十日止六個月的研發開支（計入本集團一般及行政開支）約人民幣214,377,000元（截至二零二四年六月三十日止六個月：人民幣264,497,000元），主要包括研發人員的僱員福利開支。

9 利息收入

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 人民幣千元 (未經審核)
銀行存款的利息收入	81,856	90,462
其他	—	120
	81,856	90,582

10 其他收益／（虧損）淨額

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 人民幣千元 (未經審核)
視同處置一間聯營公司所得收益（附註18）	597,572	—
政府補助	32,929	48,634
就版權維權收取的賠償	13,840	5,516
按公允價值計入損益之金融資產及金融負債之公允價值收益／ （虧損）淨額（附註）	12,937	(13,918)
處置於合營公司投資收益	555	—
無形資產減值虧損（附註17）	(13,904)	(22,591)
投資聯營公司及合營企業的減值撥備（附註18）	(70,318)	(26,157)
其他淨額	8,888	4,792
	582,499	(3,724)

附註：

截至二零二五年六月三十日止六個月，按公允價值計入損益之金融資產及金融負債之公允價值收益／（虧損）淨額主要包括因若干投資公司估值變動產生的虧損淨額約人民幣15,827,000元（截至二零二四年六月三十日止六個月的虧損淨額：人民幣48,429,000元）、應付或然代價的公允價值虧損約人民幣6,739,000元（截至二零二四年六月三十日止六個月的公允價值收益：人民幣501,000元）以及結構性存款投資的公允價值收益約人民幣31,804,000元（截至二零二四年六月三十日止六個月的公允價值收益：人民幣34,503,000元）。

中期財務資料附註

11 財務成本淨額

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 人民幣千元 (未經審核)
租賃負債利息開支(附註16)	3,436	4,624
匯兌虧損／(收益)淨額	435	(2,525)
借款利息開支	134	—
	4,005	2,099

12 所得稅開支

(a) 開曼群島企業所得稅(「企業所得稅」)

截至二零二五年及二零二四年六月三十日止六個月，本公司毋須繳納開曼群島任何稅項。

(b) 香港利得稅

於香港註冊成立的實體須按16.5%的稅率繳納香港利得稅。就所得稅而言，於香港的業務已產生累計經營虧損淨額，於所呈列期間並無錄得所得稅撥備。

(c) 中國企業所得稅

企業所得稅撥備乃經計及可以獲得的退稅及減免等稅收優惠後，根據本集團在中國註冊成立的實體的估計應課稅盈利作出並按照中國相關規定計算。於所呈列期間，一般中國企業所得稅稅率為25%。

本集團在中國的若干附屬公司獲批為高新技術企業，因此，於所呈列期間，根據適用企業所得稅法規定，該等附屬公司可按15%的較低優惠企業所得稅稅率繳稅。

本集團若干附屬公司可享有其他稅務優惠，主要包括位於中國內地若干地區的部分附屬公司於符合相關地方政府的若干規定後，可享有15%的優惠稅率。

中期財務資料附註

12 所得稅開支(續)

(c) 中國企業所得稅(續)

於簡明綜合全面收益表中扣除的所得稅數額如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 人民幣千元 (未經審核)
即期所得稅	71,825	119,203
遞延所得稅(附註21)	77,654	(20,139)
所得稅開支	149,479	99,064

13 每股盈利

(a) 每股基本盈利乃以該等期間本公司權益持有人應佔盈利除以已發行普通股的加權平均數計算。

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 人民幣千元 (未經審核)
本公司權益持有人應佔盈利淨額	849,755	504,303
已發行普通股的加權平均數(千股計)	1,009,157	1,014,153
每股基本盈利(以每股人民幣元列示)	0.84	0.50

中期財務資料附註

13 每股盈利(續)

- (b) 每股攤薄盈利乃根據發行在外普通股的經調整加權平均數計算，並假設已轉換所有具有潛在攤薄影響的普通股。

截至二零二五年及二零二四年六月三十日止六個月，本公司授予僱員及董事的受限制股份單位(「受限制股份單位」)及購股權為具有潛在攤薄影響的普通股。就受限制股份單位而言，有關計算乃按未行使受限制股份單位的認購權附有的金錢價值計算可按公允價值(以本公司股份的本期平均市場股價計算)購入的股份數目。本公司假設受限制股份單位已悉數獲歸屬且所受限制均已解除，對盈利並無影響。就購股權而言，假設購股權獲行使時應已發行的股份數目減按公允價值(以本公司股份的平均市場股價計算)應已發行的股份數目為無償發行的新增股份，導致每股盈利攤薄。將與收購新麗傳媒有關而發行之潛在普通股的影響計入截至二零二五年及二零二四年六月三十日止六個月每股盈利的計算中，因其具有攤薄影響。

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 人民幣千元 (未經審核)
本公司權益持有人應佔盈利淨額	849,755	504,303
用於釐定每股盈利的盈利淨額	849,755	504,303
發行在外普通股的加權平均數(千股計)	1,009,157	1,014,153
視同就收購新麗傳媒發行普通股的影響(千股計)	1,840	—
就股份酬金作出調整(千股計)	8,550	6,511
為計算每股攤薄盈利的普通股的加權平均數(千股計)	1,019,547	1,020,664
每股攤薄盈利(以每股人民幣元列示)	0.83	0.49

中期財務資料附註

14 股息

截至二零二五年及二零二四年六月三十日止六個月本公司並無派付或宣派任何股息。

15 物業、設備及器材

	電腦設備 人民幣千元	租賃物業裝修 人民幣千元	傢俬及裝置 人民幣千元	汽車 人民幣千元	樓宇 人民幣千元	合計 人民幣千元
(未經審核)						
截至二零二五年六月三十日 止六個月						
於二零二五年一月一日的 期初賬面淨值	20,655	47,640	9,815	1,980	17,755	97,845
添置	2,921	1,219	29	148	–	4,317
處置	(90)	–	–	(6)	–	(96)
折舊	(4,626)	(12,073)	(1,542)	(301)	(256)	(18,798)
貨幣換算差額	–	(7)	–	–	–	(7)
於二零二五年六月三十日的 期末賬面淨值	18,860	36,779	8,302	1,821	17,499	83,261

	電腦設備 人民幣千元	租賃物業裝修 人民幣千元	傢俬及裝置 人民幣千元	汽車 人民幣千元	樓宇 人民幣千元	合計 人民幣千元
(未經審核)						
截至二零二四年六月三十日 止六個月						
於二零二四年一月一日的 期初賬面淨值	25,173	70,501	12,570	1,748	18,335	128,327
添置	2,185	2,730	260	–	–	5,175
共同控制下的業務合併	32	–	2	–	–	34
處置	(375)	–	(1)	(1)	–	(377)
折舊	(5,175)	(10,465)	(1,507)	(230)	(440)	(17,817)
於二零二四年六月三十日的 期末賬面淨值	21,840	62,766	11,324	1,517	17,895	115,342

中期財務資料附註

16 租賃

本附註提供本集團為承租人的租賃資料。

(a) 於簡明綜合財務狀況表確認的金額

簡明綜合財務狀況表顯示以下與租賃有關的金額：

	於二零二五年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	於二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元
使用權資產		
物業	194,575	149,835
租賃負債		
流動	70,777	81,176
非流動	135,690	85,037
	206,467	166,213

截至二零二五年六月三十日止六個月的使用權資產添置約為人民幣78,966,000元（截至二零二四年六月三十日止六個月：人民幣6,714,000元）。

中期財務資料附註

16 租賃(續)

(b) 於簡明綜合全面收益表確認的金額

簡明綜合全面收益表顯示以下與租賃有關的金額：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 人民幣千元 (未經審核)
使用權資產的折舊費用		
物業	(34,215)	(36,166)
利息開支(計入財務成本淨額)	3,436	4,624
與短期租賃有關的開支(計入銷售及營銷開支以及一般及行政開支)	1,042	2,260
上述短期租賃並無顯示與低價值資產租賃有關的開支 (計入銷售及營銷開支以及一般及行政開支)	725	247
	5,203	7,131

截至二零二五年六月三十日止六個月，租賃的總現金流出為約人民幣42,270,000元(截至二零二四年六月三十日止六個月：人民幣36,792,000元)。

(c) 本集團租賃活動及其入賬方法

本集團租賃多項物業的租賃合約通常按不超過9年的固定期間訂立。

租賃條款按個別基準協商且包含多種不同條款及條件。租賃協議不對出租人持有的租賃資產施加任何契諾。租賃資產不得用作借款的擔保品。

中期財務資料附註

17 無形資產

	商譽 人民幣千元	不競爭協議 人民幣千元	商標 人民幣千元	內容版權 人民幣千元	軟件 人民幣千元	域名 人民幣千元	合計 人民幣千元
(未經審核)							
截至二零二五年六月三十日止六個月							
於二零二五年一月一日的期初賬面淨值	5,528,215	1,649	517,126	98,468	11,337	2,044	6,158,839
添置	-	-	-	43,193	3,330	-	46,523
攤銷	-	(1,649)	(9,549)	(39,132)	(3,444)	-	(53,774)
減值(附註10)	-	-	-	(13,904)	-	-	(13,904)
貨幣換算差額	-	-	-	(4)	-	-	(4)
於二零二五年六月三十日的期末賬面淨值	5,528,215	-	507,577	88,621	11,223	2,044	6,137,680

	商譽 人民幣千元	不競爭協議 人民幣千元	商標 人民幣千元	內容版權 人民幣千元	軟件 人民幣千元	域名 人民幣千元	合計 人民幣千元
(未經審核)							
截至二零二四年六月三十日止六個月							
於二零二四年一月一日的期初賬面淨值	6,632,807	8,245	536,440	138,492	12,090	2,050	7,330,124
添置	-	-	-	37,452	7,744	-	45,196
攤銷	-	(3,298)	(9,766)	(62,811)	(4,063)	(6)	(79,944)
共同控制下的業務合併(附註32)	-	-	-	54,630	-	-	54,630
減值(附註10)	-	-	-	(22,591)	-	-	(22,591)
於二零二四年六月三十日的期末賬面淨值	6,632,807	4,947	526,674	145,172	15,771	2,044	7,327,415

商譽減值測試

於二零二五年六月三十日及二零二四年十二月三十一日，商譽分配至本集團已識別現金產生單位(「現金產生單位」)如下：

	於二零二五年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	於二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元
在線業務	3,715,659	3,715,659
已收購電視及電影業務	1,812,556	1,812,556
	5,528,215	5,528,215

中期財務資料附註

17 無形資產(續)

商譽減值測試(續)

截至二零二五年及二零二四年六月三十日止六個月，管理層已根據國際會計準則第36號「資產減值」對已收購電視及電影業務產生的商譽進行減值審查。就減值審查而言，商譽的可收回金額乃根據公允價值減出售成本(「公允價值減出售成本」)及使用價值計算(以較高金額者為準)釐定。

截至二零二五年六月三十日，商譽的可收回金額乃根據公允價值減出售成本計算釐定。公允價值減出售成本計算乃採用市場法，根據歷史財務數據、可比公司的選擇以及流動性折讓釐定。該等資料的準確性及可靠性透過適當的市場法及合理的關鍵假設得到合理保證。管理層採納的關鍵假設包括可比公司的選擇、該等公司的估值倍數以及因缺乏市場流通性而採納的流動性折讓。

本集團已委聘獨立外聘估值師以協助進行商譽減值評估。根據減值評估結果，於二零二五年及二零二四年六月三十日，概無就與已收購電視及電影業務有關的商譽確認減值虧損。

版權減值測試

截至二零二五年六月三十日，管理層已根據國際會計準則第36號「資產減值」對若干內容的版權進行減值審查。截至二零二五年六月三十日，版權的可收回金額乃根據使用價值計算而釐定。截至二零二五年六月三十日止六個月，本集團就該等版權的賬面值作出減值撥備約人民幣13,904,000元(截至二零二四年六月三十日止六個月：人民幣22,591,000元)。

18 於聯營公司及合營企業的投資

	於二零二五年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	於二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元
於聯營公司的投資(a)	97,386	410,719
於合營企業的投資(b)	627,830	517,460
	725,216	928,179

中期財務資料附註

18 於聯營公司及合營企業的投資(續)

(a) 於聯營公司的投資

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 人民幣千元 (未經審核)
於期初	410,719	409,405
分佔聯營公司虧損淨額	(351)	(8,823)
分佔一間聯營公司其他全面收益／(虧損)	205	(185)
轉撥(附註a)	(242,745)	—
減值撥備(附註b)	(70,318)	—
分佔一間聯營公司資產淨值的其他變動	—	(557)
貨幣換算差額	(124)	386
於期末	97,386	400,226

附註：

- (a) 截至二零二五年六月三十日止六個月，一間從事線上閱讀業務、賬面值約為人民幣242,745,000元的被投資公司，因本集團辭任其董事會代表，由於聯營公司的投資轉至金融工具。本集團將該投資指定為按公允價值計入其他全面收益的金融資產。
- (b) 於評估有否任何跡象顯示投資可能減值時，會考慮聯營公司之外部及內部資料來源，包括但不限於財務狀況、業務表現及市值。本集團對存在減值跡象之投資進行減值評估，投資之各自可收回金額乃參考公允價值減出售成本與使用價值之較高者釐定。

截至二零二五年六月三十日止六個月，本集團對若干於聯營公司的投資的賬面值作出減值撥備合共約人民幣70,318,000元(截至二零二四年六月三十日止六個月：無)。減值虧損主要由於該等聯營公司之財務及業務前景作出修訂所致。

(b) 於合營企業的投資

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 人民幣千元 (未經審核)
於期初	517,460	515,278
添置	300	20,437
分佔合營企業盈利淨額	127,601	159,469
來自一間合營企業的股息	(17,531)	—
處置	—	(5,068)
減值撥備(附註)	—	(26,157)
貨幣換算差額	—	19
於期末	627,830	663,978

附註：

於評估有否任何跡象顯示投資可能減值時，會考慮合營企業之外部及內部資料來源，包括但不限於財務狀況、業務表現及市值。本集團對存在減值跡象之投資進行減值評估，投資之各自可收回金額乃參考公允價值減出售成本與使用價值之較高者釐定。

中期財務資料附註

19 按公允價值計入損益的金融資產

(a) 按公允價值計入損益的金融資產分類

本集團將下述金融資產分類為按公允價值計入損益：

- 不符合按攤銷成本計量或按公允價值計入其他全面收益的債務工具；
- 持作買賣的權益投資；及
- 實體並無選擇透過其他全面收益確認公允價值收益或虧損的權益投資。

按公允價值計入損益包括以下各項：

	於二零二五年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	於二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元
計入非流動資產：		
於非上市實體的投資(附註)	1,028,546	1,035,640
於一間上市實體的投資	2,476	4,003
	1,031,022	1,039,643
計入流動資產：		
於結構性存款的投資	2,945,655	3,252,900
	3,976,677	4,292,543

附註：

於二零二五年六月三十日，本集團於非上市公司之投資包括可贖回股份投資約人民幣870,834,000元及可換股債券投資約人民幣157,712,000元。

中期財務資料附註

19 按公允價值計入損益的金融資產(續)

(a) 按公允價值計入損益的金融資產分類(續)

按公允價值計入損益的變動分析如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 人民幣千元 (未經審核)
於期初	4,292,543	3,298,766
添置(附註a)	6,391,300	6,313,361
公允價值變動	19,676	(14,490)
結算／處置(附註b)	(6,725,049)	(5,929,524)
貨幣換算差額	(1,793)	2,698
於期末	3,976,677	3,670,811

附註：

- (a) 截至二零二五年六月三十日止六個月，本集團投資有保證本金及浮動回報的結構性存款，現金代價約為人民幣6,386,000,000元。該等投資之公允價值收益於簡明綜合全面收益表內確認為「其他收益／(虧損)淨額」。

於二零二五年五月，本集團投資了一家主要從事動漫及遊戲內容開發及營運的被投資公司之可贖回優先股。

- (b) 截至二零二五年六月三十日止六個月，本集團處置按公允價值計入損益的金融資產包括若干結構性存款到期後收取之本金及相關利息約人民幣6,725,049,000元。

中期財務資料附註

20 按公允價值計入其他全面收益的金融資產

按公允價值計入其他全面收益包括以下各項：

	於二零二五年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	於二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元
計入非流動資產：		
於上市實體的投資	874,287	6,312

按公允價值計入其他全面收益的變動分析如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 人民幣千元 (未經審核)
於期初	6,312	4,071
添置及轉撥(附註18)	839,466	—
公允價值變動	28,569	1,400
貨幣換算差額	(60)	88
於期末	874,287	5,559

21 遞延所得稅

遞延所得稅資產／負債的變動如下：

	於二零二五年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	於二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元
遞延所得稅資產總額	533,527	523,050
根據抵銷規定抵銷遞延所得稅資產	(120,488)	(25,861)
遞延所得稅資產淨值	413,039	497,189

中期財務資料附註

21 遞延所得稅(續)

遞延所得稅資產／負債的變動如下(續)：

	於二零二五年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	於二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元
遞延所得稅負債總額	(247,556)	(155,303)
根據抵銷規定抵銷遞延所得稅負債	120,488	25,861
遞延所得稅負債淨額	(127,068)	(129,442)

	遞延所得稅資產 人民幣千元 (未經審核)	遞延所得稅負債 人民幣千元 (未經審核)	遞延所得稅淨額 人民幣千元 (未經審核)
截至二零二五年一月一日	523,050	(155,303)	367,747
計入／(扣除)簡明綜合收益表	10,477	(88,131)	(77,654)
於簡明綜合權益變動表扣除	—	(4,122)	(4,122)
於二零二五年六月三十日	533,527	(247,556)	285,971
於二零二四年一月一日	434,825	(175,224)	259,601
於簡明綜合收益表入賬	5,964	14,175	20,139
共同控制下的業務合併(附註32)	76,878	—	76,878
於二零二四年六月三十日	517,667	(161,049)	356,618

中期財務資料附註

22 股本、庫存股份、股份溢價及就受限制股份單位計劃所持股份

	普通股數目	股本 人民幣千元	庫存股份 人民幣千元	股份溢價 人民幣千元	就受限制 股份單位計劃	總計 人民幣千元
					所持股份 人民幣千元	
於二零二五年一月一日	1,015,676,661	644	–	16,117,867	(14,635)	16,103,876
轉讓已歸屬受限制股份單位	–	–	–	(1,936)	–	(1,936)
購回及註銷股份(附註a)	(6,338,800)	(4)	–	(146,703)	–	(146,707)
根據受限制股份單位計劃 發行新股份	11,751,366	8	–	–	(8)	–
於二零二五年六月三十日	1,021,089,227	648	–	15,969,228	(14,643)	15,955,233
於二零二四年一月一日	1,023,393,477	650	–	16,312,648	(16,647)	16,296,651
轉讓已歸屬受限制股份單位	–	–	–	(144)	–	(144)
發行普通股作為業務合併之 代價	2,719,384	2	–	72,161	–	72,163
購回及註銷股份(附註a)	(432,800)	(1)	–	(9,926)	–	(9,927)
購回股份(將予註銷)(附註a)	–	–	(16,512)	–	–	(16,512)
於二零二四年六月三十日	1,025,680,061	651	(16,512)	16,374,739	(16,647)	16,342,231

附註：

- (a) 截至二零二五年六月三十日止六個月，本集團購回於香港聯合交易所有限公司上市的合共6,338,800股普通股(截至二零二四年六月三十日止六個月：1,152,800股)。購回該等普通股所支付的的總金額約為158,471,000港元(約人民幣146,707,000元)(截至二零二四年六月三十日止六個月：29,001,000港元，約人民幣26,439,000元)。截至二零二五年六月三十日，所有已購回普通股(截至二零二四年六月三十日：1,152,800股已購回普通股中的432,800股)已註銷並自股本及股東權益中的股份溢價內扣除，且截至二零二五年六月三十日，概無股份(截至二零二四年六月三十日：餘下720,000股股份)入賬列作庫存股份。

中期財務資料附註

23 預付款項、按金及其他資產

	於二零二五年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	於二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元
非流動：		
預付導演及作家款項	149,865	103,985
應收利息	82,706	79,636
按金及預付款項	24,407	24,422
預付海外授予電影版權款項	111	1,633
應收關聯方款項(附註31)	79	314
預付製作電視劇及電影款項	—	88,198
	257,168	298,188
流動：		
應收關聯方款項(附註31)	217,408	307,937
應收聯合製作人等人製作電視劇及電影款項	146,221	114,312
預付製作電視劇及電影款項	137,539	25,390
可收回增值稅	109,135	118,068
遞延成本	98,025	95,381
預付企業所得稅	95,663	76,483
應收利息	83,898	38,069
預付供應商及網絡作家款項	39,861	41,711
預付導演款項	15,322	4,717
租金及其他按金	8,561	8,470
預付版稅	7,101	3,950
員工墊款	2,853	1,494
其他	83,371	71,409
	1,044,958	907,391

附註：

本集團董事認為，「預付款項、按金及其他資產」(不包括預付款項)的賬面金額與彼等各自於二零二五年六月三十日及二零二四年十二月三十一日的公允價值相若。於各期末，通過考慮收款人的信用狀況，按金及其他資產就其可收回性進行減值評估。

中期財務資料附註

24 存貨

	於二零二五年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	於二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元
改編權及劇本	615,885	651,131
實物存貨：		
原材料	3,176	1,771
在製品	4,018	4,328
於倉庫的存貨	84,774	81,830
寄存於分銷商處的存貨	43,776	27,606
	751,629	766,666
減：陳舊實體存貨撥備	(75,323)	(73,625)
	676,306	693,041

原材料主要包括紙張。書籍開始生產時，紙張會交付至印刷公司進行印刷並轉為在製品。

存貨主要包括改編權及劇本、紙張及書籍以及待售IP衍生品。存貨按成本或可變現淨值的較低者列賬。截至二零二五年六月三十日止六個月，確認為開支的存貨成本約為人民幣148,813,000元（截至二零二四年六月三十日止六個月：人民幣157,556,000元），而存貨減值撥備約為人民幣41,449,000元（截至二零二四年六月三十日止六個月：人民幣20,183,000元）。所有該等開支及減值支出已計入簡明綜合全面收益表的「收入成本」。

截至二零二五年六月三十日止六個月，已動用的存貨於本集團相關存貨最終銷售後計提減值撥備，金額約為人民幣6,383,000元（截至二零二四年六月三十日止六個月：人民幣5,807,000元）。

25 電視劇及電影版權

	於二零二五年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	於二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元
電視劇及電影版權		
— 製作中	603,529	517,936
— 已完成	236,267	11,881
	839,796	529,817

中期財務資料附註

25 電視劇及電影版權（續）

	製作中 人民幣千元	已完成 人民幣千元	總計 人民幣千元
(未經審核)			
於二零二五年一月一日	517,936	11,881	529,817
添置	485,971	—	485,971
轉撥自改編權及劇本至製作中	18,966	—	18,966
轉撥自製作中至已完成	(419,344)	419,344	—
確認於收入成本(附註a)	—	(194,958)	(194,958)
於二零二五年六月三十日(附註b)	603,529	236,267	839,796

	製作中 人民幣千元	已完成 人民幣千元	總計 人民幣千元
(未經審核)			
於二零二四年一月一日	951,533	43,545	995,078
添置	407,658	—	407,658
共同控制下的業務合併(附註32)	19,585	—	19,585
轉撥自改編權及劇本至製作中	62,747	—	62,747
轉撥自製作中至已完成	(604,383)	604,383	—
確認於收入成本(附註a)	(2,260)	(625,122)	(627,382)
於二零二四年六月三十日(附註b)	834,880	22,806	857,686

附註：

- (a) 截至二零二五年六月三十日止六個月，本集團認為若干已完成電視劇及電影版權預計可收回金額不能覆蓋各賬面值，因而確認減值虧損約人民幣10,625,000元(截至二零二四年六月三十日止六個月：人民幣185,356,000元)並計入為收入成本的一部分。
- (b) 製作中電視劇及電影版權結餘指與製作電視劇及電影有關的成本，包括導演、演員及製作團隊的薪酬、戲服、保險、化妝及髮型，以及租借攝影機及燈光器材等。製作中電視劇及電影版權已於製作完成後轉撥至已完成電視劇及電影版權。
- (c) 本集團已訂立若干共同經營安排，以製作及發行電視劇及電影。於二零二五年六月三十日，本集團在該等共同經營安排中所佔權益有關的電視劇及電影版權在綜合財務狀況表中確認，其賬面值約為人民幣48,617,000元(二零二四年十二月三十一日：人民幣49,584,000元)。

中期財務資料附註

26 貿易應收款項及應收票據

	於二零二五年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	於二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元
貿易應收款項	1,487,015	1,843,670
應收票據	33,270	32,877
	1,520,285	1,876,547
減：貿易應收款項及應收票據減值撥備	(167,544)	(173,122)
	1,352,741	1,703,425

本集團就貿易應收款項應用國際財務報告準則第9號簡化方法，當中規定自初步確認資產起確認預期存續期虧損。撥備矩陣依據於具類似信貸風險特徵的貿易應收款項的預期年期內的歷史觀察違約率釐定，並就前瞻性估計進行調整。本集團亦於知悉個別金融工具的信貸風險增加時按個別基準進行評估。歷史觀察違約率於每個報告日期進行更新，並對前瞻性估計的變動進行分析。

本公司董事認為，於二零二五年六月三十日及二零二四年十二月三十一日，貿易應收款項及應收票據結餘的賬面金額與其公允價值相若。

本集團通常給予客戶30至120天的信用期。貿易應收款項及應收票據(扣除呆賬撥備)基於確認日期的賬齡分析如下：

	於二零二五年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	於二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元
貿易應收款項及應收票據		
– 3個月內	792,539	1,134,014
– 3至6個月	156,970	134,867
– 6個月至1年	140,822	299,882
– 1至2年	224,458	94,860
– 2年以上	37,952	39,802
	1,352,741	1,703,425

中期財務資料附註

27 以股份為基礎的付款

(a) 本集團的受限制股份單位計劃

本集團已採納兩項股份獎勵計劃，即二零一四年受限制股份單位計劃及二零二零年受限制股份單位計劃。每份受限制股份單位於受限制股份單位歸屬後於實際可行情況下最近日期通過向承授人轉讓本公司的一股普通股結算。

(i) 二零一四年受限制股份單位計劃

本公司已於二零一四年十二月二十三日採納股份獎勵計劃，以本公司的25,000,000股新普通股為限，旨在吸引及留住最優秀人才，向僱員、董事及顧問提供額外獎勵及促進本集團業務的成功（「二零一四年受限制股份單位計劃」）。根據二零一四年受限制股份單位計劃授出的受限制股份單位將於各授出日期的首個五週年歸屬20%的受限制股份單位。

於二零一六年三月十二日，本公司以非實益方式修訂與二零一四年受限制股份單位計劃有關的歸屬條件，加入有關完成本公司的定額首次公開發售的非市場表現條件。

於二零一七年一月十七日，本公司股東批准就本公司的僱員獎勵計劃進一步保留額外15,409,091股新普通股。根據二零一四年受限制股份單位計劃保留的股份總數為40,409,091股股份。

二零一四年受限制股份單位計劃項下未行使受限制股份單位數目的變動如下：

	受限制股份 單位數目
(未經審核)	
於二零二五年一月一日	1,564,549
已授出	—
已沒收(附註)	(128,477)
已歸屬	(216,837)
於二零二五年六月三十日的未行使結餘	1,219,235
(未經審核)	
於二零二四年一月一日	3,561,705
已授出	—
已沒收	(503,865)
已歸屬	(411,626)
於二零二四年六月三十日的未行使結餘	2,646,214

附註：

倘若承授人與本集團的僱傭關係或服務終止（如僱傭關係終止時），承授人將喪失任何未歸屬部分的受限制股份單位或購股權的權利。

中期財務資料附註

27 以股份為基礎的付款(續)

(a) 本集團的受限制股份單位計劃(續)

(ii) 二零二零年受限制股份單位計劃

本公司已於二零二零年五月十五日採納股份獎勵計劃，以本公司的45,710,177股普通股為限，旨在吸引及留住優秀人才，向僱員、董事及顧問提供額外獎勵(「二零二零年受限制股份單位計劃」)。授出的受限制股份單位於其授出日期按相同基準分為二至四批，並應於各授出日期的首個兩週年至四週年歸屬。

二零二零年受限制股份單位計劃項下未行使受限制股份單位數目的變動如下：

	受限制股份 單位數目
(未經審核)	
於二零二五年一月一日	11,796,302
已授出	552,549
已沒收	(430,756)
已歸屬	—
於二零二五年六月三十日的未行使結餘	11,918,095
(未經審核)	
於二零二四年一月一日	6,826,174
已授出	—
已沒收	(420,807)
已歸屬	(1,093)
於二零二四年六月三十日的未行使結餘	6,404,274

截至二零二五年及二零二四年六月三十日止六個月，概無受限制股份單位授予本公司執行董事。

各受限制股份單位的公允價值乃按本公司股份於各授出日期的市價計算。於評估該等受限制股份單位的公允價值時，已考慮歸屬期間的預期股息。

中期財務資料附註

27 以股份為基礎的付款(續)

(b) 本集團購股權計劃

本公司於二零二一年五月二十四日舉行的股東週年大會上，通過決議案採納了一項購股權計劃(「二零二一年購股權計劃」)。二零二一年購股權計劃旨在認可參與者對本公司所作的貢獻，吸引並留住最優秀人才，以促進本公司業務的成功。二零二一年購股權計劃自二零二一年五月二十四日起生效及有效，為期十年。授出的購股權於授出日期被平均分為三至四批。第一批可立即或於授出日期起一年後行使，餘下各批將於隨後每一年內可行使。

(i) 購股權變動

未行使購股權數目及其相關加權平均行使價的變動情況如下：

	二零二五年		二零二四年	
	平均行使價	購股權數目	平均行使價	購股權數目
(未經審核)				
於一月一日	40.24港元	9,364,706	45.74港元	10,063,523
已沒收／已失效	52.42港元	(196,870)	46.15港元	(2,462,374)
於六月三十日	39.98港元	9,167,836	45.61港元	7,601,149
於六月三十日可行使	49.13港元	4,304,972	51.78港元	3,313,218

截至二零二五年及二零二四年六月三十日止六個月，概無購股權獲授出或獲行使。

中期財務資料附註

27 以股份為基礎的付款(續)

(b) 本集團購股權計劃(續)

(ii) 未行使購股權

於二零二五年六月三十日及二零二四年十二月三十一日，仍未行使的購股權的到期日、行使價及各自的數目的詳情如下：

授出日期	到期日	行使價	購股權數目	
			二零二五年 六月三十日 (未經審核)	二零二四年 十二月三十一日 (經審核)
二零二一年七月十二日	二零三一年七月十一日	82.85港元	1,112,205	1,194,235
二零二一年十一月五日	二零三一年十一月四日	53.14港元	1,786,539	1,786,539
二零二二年八月十八日	二零三二年八月十七日	30.69港元	2,158,844	2,273,684
二零二三年八月二十一日	二零三三年八月二十日	32.06港元	1,362,291	1,362,291
二零二四年八月十四日	二零三四年八月十三日	25.29港元	2,747,957	2,747,957
總計			9,167,836	9,364,706
於期末未行使購股權的加權平均剩餘合約年期			6.71年	7.21年

(iii) 購股權公允價值

本公司董事已使用二項式模型確定購股權於各授出日期的公允價值，該公允價值將於相關的歸屬期支銷。

(c) 預期留聘率

本集團須估計於受限制股份單位及購股權歸屬期末的預期留聘率，以釐定於簡明綜合全面收益表扣除的以股份為基礎的薪酬開支金額。於二零二五年六月三十日，本集團的預期留聘率估計不低於92%(二零二四年六月三十日：92%)。

中期財務資料附註

28 貿易應付款項

貿易應付款項基於確認日期的賬齡分析如下：

	於二零二五年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	於二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元
—3個月內	510,307	519,008
—3至6個月	97,931	100,507
—6個月至1年	128,871	75,653
—1年以上	364,343	349,434
	1,101,452	1,044,602

29 其他應付款項及預提費用

	於二零二五年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	於二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元
作為發行商授權及發行電視劇及電影版權所得款項的應付款項 (附註a)	349,906	474,739
廣告及營銷開支預提費用	228,032	446,309
員工成本及福利應計費用	167,638	287,363
應付其他稅項	80,455	115,220
專項應付款	31,167	30,230
應付外包遊戲開發費	14,346	16,492
應付專業服務費	17,731	27,751
有關購買無形資產的應付款項	11,307	11,358
已收聯合製作人款項(附註b)	3,018	3,018
有關購買物業、設備及器材的應付款項	697	1,092
有關共同控制下的業務合併的應付款項(附註32)	—	120,000
其他	158,418	128,465
	1,062,715	1,662,037

附註：

(a) 該等應付款項與本集團獲得電視劇及電影版權產生的所得款項有關，並須於協定信貸期內與對手方結算。

中期財務資料附註

29 其他應付款項及預提費用(續)

附註：(續)

(b) 其指就根據聯合運營協議聯合製作電視劇及電影而收取聯合製作人的款項，而本集團有責任將該等款項用於製作。

30 按公允價值計入損益的金融負債

	於二零二五年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	於二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元
計入流動負債：		
有關收購新麗傳媒100%股權應付的或然代價	174,325	167,586

附註：

於二零一八年十月三十一日，本集團與售股股東(包括騰訊的一家附屬公司)訂立購股協議(「二零一八年新麗傳媒購股協議」)，以收購新麗傳媒的100%股權，其主要從事電視劇、網絡劇及電影的製作和發行。根據購股協議，收購新麗傳媒的總代價約為人民幣15,500,000,000元，並將受購股協議所載的獲利計酬機制規限。代價將由本公司根據購股協議所載條款並在當中所載條件的規限下，以現金與發行新股相結合的方式進行結算。

本集團於二零二零年八月二十七日訂立有關修訂二零一八年新麗傳媒購股協議的補充契據(「補充購股協議契據」)，其已於二零二零年十二月九日獲本集團股東批准，並自二零二零年十二月十一日(「生效日期」)起生效。根據補充購股協議契據，原有獲利計酬機制予以更訂。根據機制截至二零二零年十二月三十一日止年度本集團應付的原有獲利計酬代價(即15,119,815股代價股份及現金約人民幣1,021,000,000元)已經攤分為五批次，分配覆蓋截至二零二四年十二月三十一日止五個財政年度，並須遵守補充購股協議契據所載額外條件及調整。由於截至二零二四年十二月三十一日止年度為獲利計酬期間的最後一個年度，本集團已根據補充購股協議契據的預設條款，按新麗傳媒所實現的實際純利計量應付代價。新的獲利計酬機制產生的應付代價確認為「應付或然代價」。

中期財務資料附註

31 關聯方交易

倘一方有能力直接或間接控制另一方或對另一方的財務及經營決策行使重大影響，均被視為關聯方。倘彼等受共同控制，亦被視為關聯方。本集團主要管理層成員及彼等近親亦被視作關聯方。

主要關聯方名稱	與本公司的關係
騰訊	最終控股公司
深圳市騰訊計算機系統有限公司	同系附屬公司
騰訊科技(深圳)有限公司	同系附屬公司
騰訊科技(北京)有限公司	同系附屬公司
深圳市騰訊動漫有限公司	同系附屬公司
上海騰訊企鵝影視文化傳播有限公司	同系附屬公司
深圳市懶人在線科技有限公司	同系附屬公司
騰訊影業文化傳播有限公司	同系附屬公司
騰訊雲計算(北京)有限責任公司	同系附屬公司
北京晉江網絡科技有限公司	本集團的合營企業
蒼穹互娛(天津)文化傳播有限公司	本集團的合營企業
上海騎形網絡科技有限公司	本集團的聯營公司
騎形(龍崗)科技發展有限公司	本集團的聯營公司
上海夢求網絡科技有限公司	最終控股公司的聯營公司
北京靈龍文化發展有限公司	最終控股公司的聯營公司
天津貓眼微影文化傳媒有限公司	最終控股公司的聯營公司
上海儒意影視製作有限公司	最終控股公司的聯營公司

中期財務資料附註

31 關聯方交易(續)

(a) 版權運營及提供廣告

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 人民幣千元 (未經審核)
同系附屬公司(附註)	513,417	764,800
本集團的聯營公司	21,641	4,253
最終控股公司的聯營公司	19,635	58,586
	554,693	827,639

附註：

截至二零二五年及二零二四年六月三十日止六個月，與同系附屬公司有關的版權運營收益於某一時間點確認，包括電視劇、電影版權及動畫片的授權、版權授權、銷售改編權及劇本以及其他。當若干材料或內容已交付並獲接納，而本集團於交付該等材料或內容後再無其他責任時確認收益。

(b) 接受服務、購買動漫作品及其他購買

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 人民幣千元 (未經審核)
同系附屬公司	116,553	185,421
本集團的合營企業	16,793	22,633
最終控股公司的聯營公司	13,200	64,747
本集團的聯營公司	9,717	17,635
	156,263	290,436

本集團與關聯方交易的定價政策乃基於共同協定條款而定。

中期財務資料附註

31 關聯方交易(續)

(c) 期／年末與關聯方的結餘

貿易應收款項	於二零二五年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	於二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元
同系附屬公司	446,138	801,073
本集團的聯營公司	97,839	53,446
最終控股公司的聯營公司	25,389	40,110
本集團的合營企業	321	321
	569,687	894,950
減：貿易應收款項減值撥備	(25,383)	(29,369)
	544,304	865,581

預付款項、按金及其他應收款項	於二零二五年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	於二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元
同系附屬公司	219,498	310,900
最終控股公司的聯營公司	6,013	5,906
本集團的聯營公司	79	314
	225,590	317,120
減：預付款項、按金及其他應收款項減值撥備	(8,103)	(8,869)
	217,487	308,251

應收關聯方款項為無抵押、免息及須按要求償還。截至二零二五年六月三十日，本集團就應收關聯方款項計提的壞賬準備約為人民幣33,486,000元(二零二四年十二月三十一日：人民幣38,238,000元)。

中期財務資料附註

31 關聯方交易(續)

(c) 期／年末與關聯方的結餘(續)

貿易應付款項	於二零二五年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	於二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元
本集團的聯營公司	57,460	24,542
同系附屬公司	53,641	42,146
本集團的合營企業	11,801	92,053
最終控股公司的聯營公司	3,920	982
	126,822	159,723

其他應付款項、預提費用及遞延收入	於二零二五年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	於二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元
同系附屬公司	495,215	743,629
最終控股公司的聯營公司	17,853	36,112
本集團的合營企業	3,365	7,571
本集團的聯營公司	922	142
	517,355	787,454

應收關聯方款項為無抵押、免息及須按要求償還。

(d) 主要管理層人員薪酬

	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 人民幣千元 (未經審核)	二零二四年 人民幣千元 (未經審核)
薪金、工資及花紅	3,346	2,809
退休金成本—界定供款計劃	118	100
其他社保費用、住房福利及其他僱員福利	106	124
以股份為基礎的薪酬開支	15,068	6,699
	18,638	9,732

中期財務資料附註

32 共同控制下的業務合併

(a) 收購騰訊動漫

於二零二三年十二月十一日，本集團與騰訊及其若干附屬公司（統稱「賣方」）訂立協議，以收購(1)騰訊動漫APP平台及平台擁有的協定作品數目；(2)動漫、電影及電視劇項目的協定數目；及(3)上海米橙子文化傳播有限公司（為騰訊的附屬公司）的90%股權（統稱「收購事項」）。收購事項的總代價為人民幣600,000,000元。收購事項於二零二四年四月三十日完成。

由於本集團及賣方均為騰訊的附屬公司，收購事項乃作為共同控制下的業務合併入賬。賣方轉讓予本集團的資產及負債以被合併方的賬面價值列示，並於受共同控制的實體之間的業務合併發生之日將採用未來適用法編製。

購買代價的詳情如下：

購買代價	人民幣千元
已付現金代價（附註）	600,000

附註：

截至二零二四年六月三十日止六個月，已支付金額為人民幣480,000,000元的第一期代價，佔總代價的80%。金額為人民幣120,000,000元的第二期代價（佔總代價的20%），已於截至二零二五年六月三十日止六個月結算。

於最終控制方持續持有權益的情況下，共同控制下業務合併時並無就商譽或收購方於被收購方之可識別資產、負債及或然負債之公允價值淨額之權益超過成本的差額的代價確認任何金額。

收購事項中所收購資產淨值約為人民幣172,760,000元，主要包括無形資產約人民幣54,630,000元、電視劇及電影版權約人民幣19,585,000元、遞延所得稅資產約人民幣76,878,000元及現金及現金等價物約人民幣5,908,000元。截至二零二四年十二月三十一日止年度，購買代價超出所收購資產淨值差額約人民幣427,240,000元於「其他儲備」中確認。

(b) 購買代價-現金流出

收購附屬公司的現金流出，扣除所收購現金	人民幣千元
已付現金代價	600,000
減：所收購現金結餘	(5,908)
現金流出淨額－投資活動	594,092

中期財務資料附註

33 現金流量資料

截至二零二五年六月三十日止六個月，於其他附註披露的主要非現金投資及融資活動如下：

- 收購使用權資產－附註16
- 視同處置一間聯營公司－附註18

34 結算日後事項

自二零二五年七月一日起至董事會於二零二五年八月十二日批准財務資料日期止期間，概無重大期後事項。

釋義

「二零一四年受限制股份單位計劃」或「受限制股份單位計劃」	:	由本公司採納以向本公司及其附屬公司的董事、高級管理層及僱員授出受限制股份單位的計劃，於二零一四年十二月二十三日生效，及於二零二四年十二月二十二日屆滿；
「二零二零年受限制股份單位計劃」	:	本公司於二零二零年五月十五日採納的受限制股份單位計劃，並經二零二三年五月二十二日通過的股東決議案修訂；
「二零二一年購股權計劃」或「購股權計劃」	:	本公司於二零二一年五月二十四日採納的購股權計劃，並經二零二三年五月二十二日通過的股東決議案修訂；
「審核委員會」	:	本公司審核委員會；
「核數師」	:	本公司外部核數師羅兵咸永道會計師事務所；
「董事會」	:	本公司董事會；
「C-Hero Limited」	:	一間於英屬處女群島註冊成立的有限公司，其註冊辦事處為Craigmuir Chambers, Road Town, Tortola, VG 1110, British Virgin Islands；
「中央結算系統」	:	香港結算設立及運作之中央結算及交收系統；
「企業管治守則」	:	上市規則附錄C1所載企業管治守則；
「中國」	:	中華人民共和國；
「本公司」或「閱文集團」或「閱文」	:	China Literature Limited (閱文集團) (前稱China Reading Limited)，一間於二零一三年四月二十二日在開曼群島註冊成立的獲豁免有限公司，其股份於上市日期在聯交所主板上市 (股份代號：772)；
「控股股東」	:	具備上市規則賦予的涵義，而除文義另有所指外，指騰訊、THL A13、Qinghai Lake及Tencent Mobility；
「董事」	:	本公司董事；
「本集團」或「我們」	:	本公司、其不時的附屬公司及綜合聯屬實體，或如文義所指，於本公司成為其現有附屬公司的控股公司前任何期間，則指該等附屬公司 (猶如該等附屬公司於有關時間已成為本公司附屬公司)；

釋義

「港元」	:	香港法定貨幣；
「香港」	:	中華人民共和國香港特別行政區；
「國際財務報告準則」	:	國際財務報告準則；
「IP」	:	知識產權；
「上市日期」	:	二零一七年十一月八日，股份首次於聯交所上市及獲准買賣的日期；
「上市規則」	:	《香港聯合交易所有限公司證券上市規則》(經不時修訂、增補或以其他方式修改)；
「主板」	:	聯交所營運的股票市場(不包括期權市場)，獨立於聯交所GEM並與其並行運作；
「月活躍用戶」	:	一個曆月內至少一次通過我們的產品或騰訊產品的自營渠道訪問我們平台的活躍用戶；
「標準守則」	:	上市規則附錄C3所載《上市發行人董事進行證券交易的標準守則》；
「月付費用戶」	:	月付費用戶，即一個曆月內至少一次在特定移動應用程式、WAP或網站購買我們的內容或虛擬物品的賬號總數；
「新麗傳媒」或「新麗」	:	新麗傳媒控股有限公司(曾名為「Qiandao Lake Holdings Limited」)，一間於二零一八年五月十八日在開曼群島成立的公司。其附屬公司主要從事影視劇製作及發行工作；
「Qinghai Lake」	:	Qinghai Lake Investment Limited，我們的控股股東之一，一間於二零一四年七月一日根據英屬處女群島法律註冊成立的有限責任公司，為騰訊的投資主體及全資附屬公司；
「報告期」	:	截至二零二五年六月三十日止六個月；

釋義

「人民幣」	:	中國法定貨幣；
「受限制股份單位」	:	受限制股份單位；
「服務供應商計劃分項」	:	根據本公司股份計劃將向服務供應商發行的股份總數之計劃分項合共不得超過5,076,192股股份，佔截至二零二三年五月二十二日股份總數的約0.5%；
「證券及期貨條例」	:	《證券及期貨條例》；
「股份」	:	本公司股本中每股面值0.0001美元的普通股；
「股東」	:	股份持有人；
「聯交所」	:	香港聯合交易所有限公司；
「附屬公司」	:	具備香港法例第622章公司條例第15條賦予的涵義（經不時修訂、增補或以其他方式修改）；
「騰訊」	:	騰訊控股有限公司，我們的控股股東之一，一間根據開曼群島法律組織及存在的有限責任公司，其股份於聯交所主板上市（股份代號：700）；
「Tencent Mobility」	:	Tencent Mobility Limited，我們的控股股東之一，一間在香港註冊成立的有限公司，為騰訊的全資附屬公司；
「THL A13」	:	THL A13 Limited，我們的控股股東之一，一間於二零一三年二月一日根據英屬處女群島法律註冊成立的有限責任公司，為騰訊的投資主體及全資附屬公司；
「美元」	:	美國法定貨幣；及
「X-Poem Limited」	:	一間於英屬處女群島註冊成立的有限公司，其註冊辦事處為Craigmuir Chambers, Road Town, Tortola, VG 1110, British Virgin Islands。



阅文集团

让 好 故 事 生 生 不 息