

Maoyan Entertainment

貓眼娛樂

(Incorporated in the Cayman Islands with limited liability)

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

Stock Code 股份代號：1896



Interim Report **2025** 中 期 報 告

目錄

公司資料	2
首席執行官報告	4
管理層討論及分析	11
其他信息	20
中期財務資料審閱報告	31
中期簡明綜合全面收益表	32
中期簡明綜合財務狀況表	34
中期簡明綜合權益變動表	36
中期簡明綜合現金流量表	38
中期財務資料附註	40
釋義及詞彙表	90



公司資料

董事會

執行董事

鄭志昊先生(首席執行官)

非執行董事

王長田先生(董事長)

李曉萍女士

王華女士

孫忠懷先生

陳少暉先生

唐立淳先生

獨立非執行董事

汪華先生

陳尚偉先生

尹紅先生

劉琳女士

審核委員會

陳尚偉先生(主席)

汪華先生

劉琳女士

提名委員會

汪華先生(主席)

陳尚偉先生

鄭志昊先生

劉琳女士(於2025年8月25日獲委任)

薪酬委員會

汪華先生(主席)

劉琳女士

鄭志昊先生

聯席公司秘書

鄭霞女士

鄭程傑先生

授權代表

鄭志昊先生

鄭程傑先生

核數師

羅兵咸永道會計師事務所

執業會計師

註冊公眾利益實體核數師

註冊辦事處

Walkers Corporate Limited

190 Elgin Avenue

George Town

Grand Cayman KY1-9008

Cayman Islands

總辦事處及中國主要營業地點

中國北京市

東城區

和平里東街11號

雍和航星園3號樓

香港主要營業地點

香港灣仔

皇后大道東248號

太新金融中心40樓

法律顧問

有關香港法律：
年利達律師事務所

有關開曼群島法律：
匯嘉律師事務所(香港)

有關中國法律：
通商律師事務所

股份代號

1896

公司網站

www.maoyan.com

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室

開曼群島主要股份過戶登記處

Walkers Corporate Limited
190 Elgin Avenue
George Town
Grand Cayman KY1-9008
Cayman Islands

主要往來銀行

招商銀行北京分行
平安銀行花園路支行



首席執行官報告

本人欣然呈列截至2025年6月30日止六個月的中期業績。

財務摘要

我們的收益由2024年上半年的人民幣2,170.9百萬元增長至2025年上半年的人民幣2,472.2百萬元。我們的毛利由2024年上半年的人民幣1,156.2百萬元降至2025年上半年的人民幣936.5百萬元。2025年上半年，期內溢利淨額為人民幣178.5百萬元，而2024年上半年期內溢利淨額為人民幣284.8百萬元。2025年上半年，我們的期內經調整EBITDA為人民幣333.0百萬元，而2024年上半年經調整EBITDA為人民幣489.7百萬元；2025年上半年，我們的經調整溢利淨額^(附註)為人民幣235.0百萬元，而2024年上半年經調整溢利淨額^(附註)為人民幣351.8百萬元。

業務回顧

2025年上半年，在春節檔頭部影片的帶動下，全國電影總票房為292.31億元，觀影人次為6.41億，分別同比增長22.91%和16.89%（根據國家電影局數據），但2025年3月至6月電影市場明顯遇冷，頭部影片相對缺失，該期間的總票房僅為67.71億元，同比下降33.68%（根據貓眼專業版數據）。報告期內，線下演出市場則繼續保持較高的熱度和活力。

在該背景下，公司參與的上映電影數量及票房表現依然保持行業前列，並持續發揮在宣發服務能力與市場覆蓋率方面的領先優勢，項目儲備豐富；線下演出業務的市場競爭力進一步增強。但由於春節檔之後大盤遇冷，參與的部分電影項目票房表現不及預期，以及演出、IP等業務加大投入等原因，報告期內利潤受到一定影響。

娛樂內容服務

作為中國領先的電影宣傳發行方，我們積極參與國產影片的宣發／出品，為越來越多的影片提供各類服務，持續保持我們市場領先的宣發優勢。報告期內，我們參與宣發／出品的國產影片共29部，進口影片9部；其中，我們主控發行的影片共計24部，開發的影片共有4部，數量均達歷史同期新高水平。又比如，上半年票房前5部的國產影片，我們參與了其中4部影片的發行／出品。

報告期內，我們積極發揮我們的宣發能力和優勢並不斷調整策略以應對市場變化，為所宣發影片保駕護航，我們也繼續實現了多部主控發行／出品的影片票房位列檔期頭部。例如，春節檔期間，通過精準把握市場脈搏，在電影的宣傳營銷方面結合實時反饋靈活調整宣傳策略，《唐探1900》獲得口碑票房雙豐收，以人民幣36.12億元的票房成為春節檔票房亞軍，由此，過去五年春節檔，我們主控發行的影片持續保持檔期前兩名的優異成績。又如，春節檔後，在大盤遇冷、電影市場低迷的時候，我們敢於打破圈層界限，吸引更多元的觀眾進場，非類型片《水餃皇后》調動超千萬人次走進影院觀影，並成為五一檔上映影片的票房冠軍，為行業提供「內容遇冷期」的破局樣本。雖然由於大盤遇冷等因素，報告期內我們參與的部分影片票房表現不及預期，但公司的宣發能力和優勢持續存在，也將持續調整策略，積極應對市場變化，為影片和市場提供更優質的宣發服務。

隨著電影大盤在7月中逐漸回暖，（自7月18日起，全國單日票房已連續30多天保持在1億元以上），我們主控發行／出品的多部暑期檔影片，例如《長安的荔枝》《羅小黑戰記2》《戲台》《浪浪山小妖怪》《奇遇》等，已經陸續上映，且多部影片票房表現優異，預計將對下半年的利潤產生貢獻和積極影響。後續，還有一系列我們主控發行／出品的影片將陸續上映，例如：

首席執行官報告

作品	發行定檔(預計)	合作方式
《刺殺小說家2》	2025年10月1日	主控發行、出品
《熊貓計劃2》	2025年10月1日	主控開發、出品
《浪浪人生》	2025年12月31日	主控發行、出品
《匿殺》	2025年12月31日	主控開發、出品
《千金不換》	2026年5月1日	主控發行、出品
《飛馳人生3》	待定	主控發行、出品
《志願軍3》	2025年	主控發行、出品
《得閒謹制》	待定	主控發行、出品
《飛行家》	待定	主控發行、出品
《人•魚》	待定	主控發行、出品
《蠻荒禁地》	待定	聯合發行、出品
《即興謀殺》	2025年	主控開發、出品
《「騙騙」喜歡你2》	待定	主控開發、出品
《怒火漫延》	待定	主控發行、出品

在線娛樂票務

2025年以來，線下演出市場繼續保持豐富的供給和旺盛的需求。我們持續投入與發展線下演出票務業務，進一步加強演出票務業務的基礎設施建設和現場團隊建設等基礎服務能力，並構建了超行業標準穩定性的保障體系，夯實公司核心競爭力。

報告期內，我們平穩保障了數千場大型演出和賽事的順利運行。其中，除了繼續為包括張學友、周杰倫、陳奕迅、林俊傑等多位國內頭部藝人的多站演出提供票務服務，我們還為包括Travis Scott、Imagine Dragons在內的多位國外藝人的國內演唱會提供優質票務及現場服務。下半年，我們還將為五月天、張藝興、周深、陶喆、王力宏等藝人的大型演唱會，以及WTT澳門冠軍賽、KPL王者榮耀職業聯賽等大型賽事提供票務代理服務。在本地演出層面，我們的GMV和覆蓋率持續提升，例如：地方曲藝，休閒展覽和脫口秀等品類的GMV同比增長均超過80%。同時，我們也積極探索演出項目的內容生產製作，報告期內，我們深度參與的首屆北京微博遊戲動漫展，三天帶動數萬人次參與。

此外，在境外地區，我們服務的演出項目GMV同比增長超過300%。我們也實現了與港澳多家頭部場館的深度合作，並持續豐富自營票務平台uutix的演出項目，服務了港澳地區包括大型演唱會、電影節、劇場類、脫口秀在內的各類演出項目。我們還進一步拓展服務至東南亞地區。報告期內，我們為濱崎步巡演新加坡站、權志龍巡演菲律賓站等藝人的演唱會、Superpop 2025 Korea、2025暹羅潑水音樂節等多個國家城市的多種演出項目提供票務服務。



首席執行官報告

在線電影票務服務方面，持續保持行業競爭力和領先地位的同時，我們一直在積極為行業提供優質的電影票務服務，不斷創新品類和商業場景，助力影院和市場實現多場景、多功能、多服務的商業化能力以及更便捷的服務體驗。報告期內，我們進一步提升平台服務能力和協同能力，並持續優化實時排片同步、分佈式座位鎖、退改簽規則引擎等核心系統能力。同時，我們連續五年服務於北京國際電影節，在票務、專題宣傳、「文商旅體」一體化的惠民服務等方面，提供了一系列的落地服務支持。此外，我們也先後為北京、上海、江蘇、江西、四川、海南等多個省市政府的文化惠民活動落地提供服務支持，履行企業社會主體責任，進一步幫助提振文化消費市場活力。此外，我們不斷加深與售票系統夥伴的協作，服務覆蓋全國影院超過3,000家，為更多影院提供更優質的系統服務能力。

廣告業務及其他

我們也在積極探索和佈局IP衍生業務，在IP儲備、運營、渠道建設等方面，均已進行相應建設和佈局，並將持續加大投入。在上游，我們與優秀創作者和內容相連接，以電影內容為出發點，借助宣發能力打通線上線下渠道，利用渠道和營銷的獨特優勢，以電影類IP為出發點開展IP衍生業務，並不斷拓展至其他IP品類。目前，我們已經打造了《熊貓計劃》系列、《時間之子》等自有IP，並與《羅小黑戰記2》等影片開展電影宣發+IP衍生品的聯動合作。尤其是，我們首次嘗試把羅小黑IP全場景運營和主控宣發進行深度結合，舉辦了快閃主題首映禮、同步全國上千家影城同步落地快閃店、以及線上商城售賣，有效擴大IP的商業價值並帶動線上線下銷量提升。特別是，我們開發的《熊貓計劃》系列，以熊貓糊糊這一自創IP為核心點、以電影為載體，把「熊貓」和「功夫」打造成一套「全球通用語言」，在海外幾十個國家和地區銀幕上展現了中國故事和中國形象，並同步提升了IP和品牌價值。接下來，我們還將深度參與相關頂流遊戲IP大電影、頂流國漫IP大電影等項目，把IP和電影深度融合，與更多的文娛行業夥伴連接。

我們持續加大在AI、大數據基礎設施建設方面的投入。我們的貓眼專業版依託獨家大數據算法和產業鏈合作，為全行業提供高時效、高精度的全球票房決策依據。例如，在今年春節檔期間，專業版累計服務用戶超1.2億人次，全球票房榜單成為行業標準。同時，我們也與行業內的多家AI公司開展了業務、技術等多層面的合作，共同探索AI技術在動畫製作、視覺故事等領域的應用和迭代。

報告期內，貓眼研究院發佈了多份行業檔期報告，並對電影市場發生的從需求到受眾的變化進行分析，以及從營銷渠道角度，輔助未來電影營銷更加精細化、分眾化。同時，貓眼研究院也在持續為電影的早期開發及宣發期提供基於受眾數據的支持，助力行業夥伴以更高效的方式開展業務。

展望

隨著題材豐富、類型多樣的各類電影持續上映，截至2025年8月24日，暑期檔電影票房已超人民幣110億元，全年累計電影票房已達約383億元。在多變的市場環境下，我們將依然堅持「科技+全文娛」的核心發展戰略，繼續加大演出業務的投入，不斷提升線下演出市場參與度和競爭力；我們將繼續積極發展內容IP衍生業務，提升IP評估能力，持續孵化自有IP和挖掘具有商業價值的IP；以及進一步探索AI技術在影視行業的應用。在電影領域，我們將保持和進一步強化領先優勢，為行業提供優質的內容及票務服務。



首席執行官報告

最後，衷心感謝所有同事、股東及行業夥伴的信任和一路相伴，讓我們一起砥礪前行，為推動電影業的高質量發展和建設電影強國積極貢獻力量。

執行董事兼首席執行官

鄭志昊

香港

2025年8月25日

管理層討論及分析

中期回顧

截至6月30日止六個月

	2025年		2024年	
	人民幣 百萬元 (未經審核)	%	人民幣 百萬元 (未經審核)	%
收益	2,472.2	100.0	2,170.9	100.0
收益成本	(1,535.7)	(62.1)	(1,014.7)	(46.7)
毛利	936.5	37.9	1,156.2	53.3
銷售及營銷開支	(449.6)	(18.2)	(512.0)	(23.6)
一般及行政開支	(146.5)	(5.9)	(183.6)	(8.5)
金融資產減值虧損淨額	(48.1)	(1.9)	(48.1)	(2.2)
其他收入	1.7	0.1	25.8	1.2
其他虧損淨額	(32.9)	(1.4)	(31.4)	(1.4)
經營溢利	261.1	10.6	406.9	18.7
財務收入	39.3	1.6	52.2	2.4
財務成本	(7.8)	(0.3)	(3.3)	(0.2)
財務收入淨額	31.5	1.3	48.9	2.2
分佔以權益法入賬的投資溢利／ (虧損)淨額	0.1	0.0	(0.9)	(0.0)
以權益法入賬的投資減值虧損	(2.1)	(0.1)	(3.5)	(0.1)
除所得稅前溢利	290.6	11.8	451.4	20.8
所得稅開支	(112.1)	(4.5)	(166.6)	(7.7)
期內溢利	178.5	7.3	284.8	13.1
非國際財務報告準則計量：				
EBITDA	320.9	13.0	467.1	21.5
經調整EBITDA	333.0	13.5	489.7	22.6
經調整溢利淨額 ^(附註)	235.0	9.5	351.8	16.2

附註：於2025年及2024年上半年，我們將經調整溢利淨額界定為六個月內經加回以股份為基礎的報酬及因業務合併產生的無形資產攤銷而調整的溢利淨額。

管理層討論及分析

收益

我們的收益由2024年上半年的人民幣2,170.9百萬元增長至2025年上半年的人民幣2,472.2百萬元。該增加主要是由於2025年上半年娛樂內容服務所得收益增加導致。下表載列2025年及2024年上半年我們按服務劃分的收益。

	截至6月30日止六個月			
	2025年		2024年	
	人民幣 百萬元 (未經審核)	%	人民幣 百萬元 (未經審核)	%
收益				
娛樂內容服務(附註)	1,208.8	48.9	1,024.1	47.2
在線娛樂票務服務	1,180.1	47.7	1,046.1	48.2
廣告服務及其他	83.3	3.4	100.7	4.6
總計	2,472.2	100.0	2,170.9	100.0

附註：該數額包括截至2025年6月30日止六個月本集團電影、電視劇及娛樂活動投資的公允價值收益人民幣217.7百萬元(截至2024年6月30日止六個月：公允價值收益人民幣14.9百萬元)。

娛樂內容服務

娛樂內容服務所得收益由2024年上半年的人民幣1,024.1百萬元增加至2025年上半年的人民幣1,208.8百萬元。主要由於2025年上半年我們主控宣傳／發行的影片數量創歷史同期新高，且參與的部分影片票房表現優異。

在線娛樂票務服務

在線娛樂票務業務所得收益由2024年上半年的人民幣1,046.1百萬元增加至2025年上半年的人民幣1,180.1百萬元。根據國家電影局數據，2025上半年中國大陸電影票房為292.31億元，同比增長22.91%。根據貓眼專業版數據，報告期內電影大盤線上出票量較去年同期增長17.05%。

管理層討論及分析

廣告服務及其他

廣告服務及其他所得收益由2024年上半年的人民幣100.7百萬元下降至2025年上半年的人民幣83.3百萬元，主要是由於2025年上半年廣告商對廣告的需求下降。

收益成本

收益成本由2024年上半年的人民幣1,014.7百萬元增長51.3%至2025年上半年的人民幣1,535.7百萬元。收益成本增加乃主要由於內容製作及宣發、互聯網基礎設施成本增大導致。

下表載列我們於所示期間按金額、佔總收益成本的百分比及佔總收益的百分比劃分的收益成本：

	截至6月30日止六個月					
	2025年			2024年		
	人民幣 百萬元 (未經審核)	佔成本的 百分比	佔收益的 百分比	人民幣 百萬元 (未經審核)	佔成本的 百分比	佔收益的 百分比
互聯網基礎設施成本	428.7	27.9	17.3	285.3	28.1	13.1
內容製作成本	403.2	26.2	16.3	115.5	11.4	5.3
內容宣發成本	315.7	20.6	12.8	273.7	27.0	12.6
票務系統成本	279.2	18.2	11.3	222.2	21.9	10.3
無形資產攤銷	44.4	2.9	1.8	44.4	4.4	2.0
物業、廠房及設備折舊	3.3	0.2	0.1	4.0	0.4	0.2
其他開支	61.2	4.0	2.5	69.6	6.8	3.2
總計	1,535.7	100.0	62.1	1,014.7	100.0	46.7



管理層討論及分析

毛利及毛利率

我們毛利由2024年上半年的人民幣1,156.2百萬元下降到2025年上半年的毛利人民幣936.5百萬元，而毛利率於2024年及2025年上半年則分別為53.3%及37.9%。我們的毛利下降主要是由於我們的收益成本較2024年上半年增加人民幣521.0百萬元。

銷售及營銷開支

銷售及營銷開支由2024年上半年的人民幣512.0百萬元減少12.2%至2025年上半年的人民幣449.6百萬元，乃主要由於營銷及推廣開支減少所致。

一般及行政開支

一般及行政開支由2024年上半年的人民幣183.6百萬元下降20.2%至2025年上半年的人民幣146.5百萬元，主要由於公司進行了控費降本措施。

金融資產減值虧損淨額

我們於2025年上半年錄得金融資產減值虧損淨額人民幣48.1百萬元，而於2024年上半年則錄得金融資產減值虧損淨額人民幣48.1百萬元。我們本着審慎的原則評估了於2025年6月30日的金融資產預期信貸虧損，並作出減值準備。

其他收入及其他虧損淨額

我們於2025年上半年錄得其他收入為人民幣1.7百萬元，主要為政府補貼。其他虧損淨額由2024年上半年的人民幣31.4百萬元增加4.8%至2025年上半年的人民幣32.9百萬元。

經營溢利

由於以上所述，我們於2025年上半年的經營溢利為人民幣261.1百萬元，而於2024年上半年的經營溢利則為人民幣406.9百萬元。

財務收入淨額

我們於2025年上半年的財務收入淨額為人民幣31.5百萬元，而於2024年上半年的財務收入淨額為人民幣48.9百萬元。乃主要由於存款利率下降，從而導致財務收入減少。借款利率增加，從而財務成本增加。

管理層討論及分析

所得稅開支

2025年上半年的所得稅開支為人民幣112.1百萬元，而於2024年上半年的所得稅開支為人民幣166.6百萬元。主要是由於公司經營溢利下降導致。

非國際財務報告準則財務計量

為補充我們根據國際財務報告準則呈列的綜合財務報表，我們亦採用國際財務報告準則並無要求或並非根據有關準則呈列的EBITDA、經調整EBITDA及經調整溢利淨額作為額外財務計量。我們相信，該等排除若干一次性或非現金項目及以前年度併購交易若干影響後的非國際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資訊，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EBITDA、經調整EBITDA及經調整溢利淨額未必可與其他公司採用類似名稱呈列的計量作比較。採用該等非國際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國際財務報告準則呈報的經營業績或財務狀況。

經調整溢利淨額、EBITDA及經調整EBITDA

下表將我們所呈列的經調整期內溢利淨額及EBITDA與經調整EBITDA調節至根據國際財務報告準則計算及呈列的最直接可比財務計量：

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣百萬元 (未經審核)	2024年 人民幣百萬元 (未經審核)
溢利淨額與經調整溢利淨額的對賬		
期內溢利淨額	178.5	284.8
加：		
以股份為基礎的報酬	12.1	22.6
業務合併產生的無形資產攤銷	44.4	44.4
經調整溢利淨額 ^(附註)	235.0	351.8

附註：於2025年及2024年上半年，我們將經調整溢利淨額界定為六個月內經加回以股份為基礎的報酬及因業務合併產生的無形資產攤銷而調整的溢利淨額。

管理層討論及分析

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣百萬元 (未經審核)	2024年 人民幣百萬元 (未經審核)
經營溢利與EBITDA及經調整EBITDA的對賬		
期內經營溢利	261.1	406.9
加：		
物業、廠房及設備折舊	6.9	6.2
無形資產攤銷	45.8	46.6
使用權資產折舊	7.1	7.4
EBITDA (附註)	320.9	467.1
加：		
以股份為基礎的報酬	12.1	22.6
經調整EBITDA (附註)	333.0	489.7

附註：於2025年及2024年上半年，我們將EBITDA界定為期內經營溢利經就折舊及攤銷開支作出調整。我們將EBITDA加回以股份為基礎的報酬以得出經調整EBITDA。

其他財務資料

資本架構

本公司繼續保持穩健的財務狀況。我們的資產總值由2024年12月31日的人民幣12,505.6百萬元變為2025年6月30日的人民幣12,986.4百萬元，而我們的負債總額則由2024年12月31日的人民幣3,457.3百萬元增加至2025年6月30日的人民幣4,125.1百萬元。資產負債率由2024年12月31日的27.6%上升為2025年6月30日的31.8%。

流動資金、財務資源及資產負債水平

我們過往主要以營運所產生的現金，其次以股權及債務融資滿足我們的現金需求。我們在現金及財務管理方面採取審慎的庫務政策。為實現更好的風險控制及盡量降低資金成本，我們的庫務活動集中。現金一般存作主要以人民幣或美元計值的短期存款。我們會定期檢討我們的流動資金及融資需求。我們將考慮新融資，同時在預期新投資或銀行貸款到期時保持適當的資產負債水平。

於2025年6月30日，我們的現金及現金等價物及其他形式的銀行存款為人民幣2,218.4百萬元，主要以人民幣及美元計值。展望未來，我們相信，通過採用經營活動所得現金、不時從資本市場籌集的其他資金等綜合方式，將可滿足我們的流動資金需求。

於2025年6月30日，我們的借貸總額為約人民幣269.1百萬元，均為以人民幣計值的銀行借款。下表載列截至2025年6月30日我們銀行借款的進一步詳情：

	人民幣百萬元	利率
有擔保	269.1	2.20%~2.70%

截至2025年6月30日，我們的未動用銀行融資為人民幣1,681.0百萬元。截至2025年6月30日，我們並無任何重大或有負債。

我們按資產負債比率基準監察資本。該比率按淨負債除以總資本計算。淨負債按借貸總額及按公允價值計入損益的金融負債(扣除現金及現金等價物、受限制銀行存款及原到期日超過三個月的定期存款)計算。總資本按綜合財務狀況表所示的「權益」計算。於2025年6月30日及2024年12月31日，本集團處於淨現金狀況。



管理層討論及分析

資本開支

我們的資本開支主要包括購買物業、廠房及設備以及無形資產。我們的資本開支由2024年上半年的人民幣6.3百萬元下降60.3%至2025年上半年的人民幣2.5百萬元。我們計劃使用營運所得現金撥付計劃資本開支。

重大收購、出售及未來重大投資計劃

截至2025年6月30日，本集團並無任何重大投資及資本資產計劃。截至2025年6月30日止六個月，我們並無任何重大收購及出售附屬公司及聯屬公司的事項。

所持主要投資

於2019年3月12日，我們與歡喜傳媒集團有限公司訂立認購協議及戰略合作協議。根據認購協議，我們已有條件同意認購而歡喜傳媒集團有限公司已有條件同意向我們配發及發行236,600,000股股份，總代價為390,555,620港元。根據該等協議，我們計劃與歡喜傳媒集團有限公司於娛樂內容服務方面建立戰略合作。於2019年3月19日，認購事項完成且代價妥為支付。有關進一步詳情，請參閱我們日期為2019年3月13日的公告以及我們截至2018年及2019年12月31日止財政年度的年報。於2025年6月30日，本公司持有歡喜傳媒集團有限公司5.7%權益。

外匯風險管理

我們的業務主要以人民幣進行，因而以人民幣以外的貨幣計值的交易承受外幣風險。外匯風險來自已確認的資產及負債以及於海外業務的投資淨額。我們通過定期審查我們的外匯風險敞口管理我們的外匯風險，並盡可能通過自然對沖將該等風險降至最低，並在必要時訂立遠期外匯合約。

僱員及薪酬政策

截至2025年6月30日，我們擁有926名全職僱員，彼等均駐在中國內地及香港，大部分位於我們的北京總部，其餘僱員位於上海及中國其他各個城市。



管理層討論及分析

致力於建立一個具有競爭力、公平的薪酬及福利體系，我們透過市場研究並與競爭對手進行對比，不斷完善我們的薪酬及激勵政策，以確保我們的僱員獲得具競爭力的薪酬組合。我們亦為僱員購買商業健康及意外保險，我們亦針對各部門僱員的需求提供定期專項培訓，以便我們的員工了解最新的行業發展及技術進步。為激勵董事、高級管理層及其他僱員為本集團所作貢獻以及吸引及留任合適人員，我們已授出及計劃於未來繼續向僱員授出以股份為基礎的獎勵，以激勵彼等為我們的增長及發展作出貢獻。

根據中國法規的要求，我們參與由適用的地方市政府及省政府組織的住房公積金及各種僱員社會保障計劃，包括住房、養老、醫療、生育、工傷及失業福利計劃。本集團及駐在中國內地的僱員須每月向該等計劃作出供款，金額按員工薪資的特定百分比計算。截至2025年6月30日止六個月，概無已沒收供款用於抵銷僱主供款，亦無已沒收供款可用於削減供款。本集團亦為在香港僱傭條例管轄下聘用的僱員提供強制性公積金計劃。

報告期後事件

於2025年6月30日起及直至本中期報告日期期間，並無發生影響本集團的重要事件。



其他信息

中期股息

董事會決議不派付截至2025年6月30日止六個月的中期股息。

遵守企業管治守則

本公司致力於維持及確保高水準的企業管治常規，且本公司所採納的企業管治原則符合本公司及其股東的利益。董事會認為本公司於報告期內已遵守企業管治守則所載的所有適用守則條文。

董事進行證券交易的標準守則

本公司已採納標準守則，作為其有關董事進行證券交易的操守守則。經向全體董事作出具體查詢後，各董事確認其於報告期內遵守標準守則。

購買、出售或贖回上市證券

於報告期內，本公司或其附屬公司概無購買、出售或贖回本公司任何上市證券(包括出售庫存股份)。

於2025年6月30日，本公司並無持有任何庫存股份。

審核委員會

審核委員會由三名獨立非執行董事組成，即陳尚偉先生、汪華先生及劉琳女士。陳尚偉先生現時擔任審核委員會主席。

審核委員會連同管理層已審閱本集團截至2025年6月30日止六個月的未經審核簡明綜合業績。

核數師審閱中期業績

本集團截至2025年6月30日止六個月的未經審核中期簡明綜合財務報表已由核數師羅兵咸永道會計師事務所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。

天津貓眼微影股權凍結

持有天津貓眼微影26.9%股權的登記股東微影文化及其聯屬公司微影科技在中國作為被告捲入相關訴訟。根據國家企業信用信息公示系統信息顯示，原告申請並獲相關中國法院下令凍結微影文化於天津貓眼微影持有的股權（「凍結股權」）（即2021京04執480號及2022京01執1258號執行裁定書）。截至本中期報告日期，微影尚未清償完畢於上述訴訟中的有關債務，股權仍處於凍結中。

針對上述訴訟，微影科技與微影文化共同向天津貓眼微影及外商獨資企業出具了確認函，據此，微影承諾遵守並履行合約安排項下的條款及條件、責任及義務，包括但不限於配合外商獨資企業行使獨家轉股期權，根據外商獨資企業要求將凍結股權轉讓給外商獨資企業指定受讓人。

董事根據本公司中國法律顧問的意見，認為合約安排及確認函符合中國相關法律及法規，且具有法律約束力及可強制執行，上述情況對合約安排不存在重大不利影響。

董事資料變更

2025年5月起，本公司獨立非執行董事汪華先生擔任海爾智家股份有限公司（一間在上海證券交易所、香港聯交所及法蘭克福交易所上市的公司，股份代號分別為：600690、6690及690D）的獨立董事。

2025年6月，本公司非執行董事孫忠懷先生卸任騰訊在線視頻首席執行官，升任騰訊在線視頻董事長。

除已於本中期報告中披露外，董事確認概無其他資料須根據上市規則第13.51B(1)條予以披露。

其他信息

董事及最高行政人員於股份、相關股份及債權證的權益及淡倉

於2025年6月30日，董事及本公司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的(a)須根據證券及期貨條例第352條登記於該條所述的登記冊內；或(b)須根據標準守則通知本公司及聯交所的權益及淡倉如下：

董事／最高行政人員姓名	身份	權益性質	股份數目	佔本公司
				已發行 股本的 概約百分比 (%)
鄭志昊先生 ¹	於受控法團的權益	好倉	19,277,225	1.67
	實益擁有人	好倉	17,247,097 ²	1.50
王長田先生 ³	於受控法團的權益	好倉	471,465,845	40.95
王華女士	實益擁有人	好倉	450,000	0.04

附註：

1. 於2025年6月30日，Rhythm Brilliant Limited於本公司直接持有19,277,225股股份。Rhythm Brilliant Limited為鄭志昊先生全資擁有的公司。因此，就證券及期貨條例第XV部而言，鄭志昊先生被視為於Rhythm Brilliant Limited持有的19,277,225股股份中擁有權益。
2. 該等權益中包括本公司於2021年1月19日根據首次公開發售後購股權計劃向鄭志昊先生授出的2,374,558份購股權，賦予鄭志昊先生權利認購本公司2,374,558股股份，及本公司於2025年5月16日根據首次公開發售後購股權計劃向鄭志昊先生授出的10,000,000份購股權，賦予鄭志昊先生權利認購本公司10,000,000股股份。截至2025年6月30日，鄭志昊先生尚未行使任何購股權。
3. 於2025年6月30日，Vibrant Wide Limited及香港影業國際有限公司分別於本公司直接持有277,979,625股股份及193,486,220股股份。Vibrant Wide Limited由王長田先生擁有100%股權。香港影業國際有限公司為光線傳媒的全資附屬公司，而光線傳媒則由光線控股擁有37.4%股權，而光線控股則由王長田先生擁有95%股權。因此，就證券及期貨條例第XV部而言，王長田先生被視為於Vibrant Wide Limited及香港影業國際有限公司持有的471,465,845股股份中擁有權益。

除上文及本中期報告其他章節所披露者外，於2025年6月30日，董事或本公司最高行政人員(包括彼等配偶及年齡18歲以下子女)概無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須根據證券及期貨條例第352條登記於登記冊內或須根據標準守則另行通知本公司及聯交所的權益或淡倉。

主要股東於股份及相關股份的權益及淡倉

於2025年6月30日，主要股東(董事或本公司最高行政人員除外)於股份或相關股份中擁有須根據證券及期貨條例第336條登記於本公司存置的登記冊內的權益或淡倉如下：

主要股東姓名／名稱	身份	權益性質	股份數目	佔本公司 已發行 股本的 概約百分比 (%)
Vibrant Wide Limited	實益擁有人	好倉	277,979,625	24.14
香港影業國際有限公司	實益擁有人	好倉	193,486,220	16.81
Inspired Elite Investments Limited ¹	實益擁有人	好倉	82,693,975	7.18
美團 ¹	於受控法團的權益	好倉	82,693,975	7.18
Crown Holdings Asia Limited ¹	於受控法團的權益	好倉	82,693,975	7.18
Songtao Limited ¹	於受控法團的權益	好倉	82,693,975	7.18
TMF (Cayman) Ltd. ¹	受託人	好倉	82,693,975	7.18
王興 ¹	於受控法團的權益	好倉	82,693,975	7.18
意像之旗投資(香港)有限公司 ²	實益擁有人	好倉	157,169,260	13.65
騰訊 ²	於受控法團的權益	好倉	157,169,260	13.65
Interstellar Investment Ltd. ³	實益擁有人	好倉	66,127,317	5.74
NottingHill Investment Ltd. ³	於受控法團的權益	好倉	66,127,317	5.74
FountainVest China Capital Partners Fund III, L.P. ³	於受控法團的權益	好倉	66,127,317	5.74
FountainVest China Capital Partners GP3 Ltd. ³	於受控法團的權益	好倉	66,127,317	5.74



其他信息

附註：

1. Inspired Elite Investments Limited 由美團全資擁有，Crown Holdings Asia Limited (作為美團的控股股東) 持有美團 43.48% 的投票權，並由 Songtao Limited 全資擁有，而 Songtao Limited 的全部權益透過王興先生 (作為委託人) 為其本人及其家族利益而設立的信託持有，而 TMF (Cayman) Ltd. 為受託人。因此，就證券及期貨條例第 XV 部而言，美團、Crown Holdings Asia Limited、Songtao Limited、TMF (Cayman) Ltd. 及王興先生被視作於 Inspired Elite Investments Limited 持有的 82,693,975 股股份中擁有權益。
2. 意像之旗投資(香港)有限公司由騰訊全資擁有。因此，就證券及期貨條例第 XV 部而言，騰訊被視作於意像之旗投資(香港)有限公司持有的 157,169,260 股股份中擁有權益。
3. Interstellar Investment Ltd. 由 NottingHill Investment Ltd. 全資擁有，NottingHill Investment Ltd. 由 FountainVest China Capital Partners Fund III, L.P. 持有 77.34% 的股權，而 FountainVest China Capital Partners Fund III, L.P. 由 FountainVest China Capital Partners GP3 Ltd. 全資擁有。因此，NottingHill Investment Ltd.、FountainVest China Capital Partners Fund III, L.P. 及 FountainVest China Capital Partners GP3 Ltd. 皆被視為於 Interstellar Investment Ltd. 持有之股份中擁有權益。

除上文所披露者外，於 2025 年 6 月 30 日，據董事所知，概無其他人士 (董事或最高行政人員除外) 於股份及相關股份中擁有須根據證券及期貨條例第 336 條登記於本公司存置的登記冊內之任何權益或淡倉。

僱員激勵計劃

首次公開發售前購股權計劃

首次公開發售前購股權計劃乃由本公司採納，作為於重組後天津貓眼微影原於 2016 年 11 月 8 日採納的僱員股份激勵計劃 (「2016 年 ESOP」) 的延伸及重組，其設立旨在表揚及獎勵參與者對天津貓眼微影的增長及發展作出的貢獻。2016 年 ESOP 因採納 ESOP 計劃而被終止。由於我們的首次公開發售前購股權計劃將不會涉及為認購本公司新股而授出購股權的事宜，因此我們的首次公開發售前購股權計劃的各項條款不受上市規則第十七章所述規定之約束。

其他信息

本公司根據首次公開發售前購股權計劃授出的購股權於報告期內的變動如下：

類別	每股 行使價 (港元)	授出日期	行使期	緊接		期內授出	期內行使	於緊接 購股權 行使日期 前之加權 平均 收市價 (港元)		期內失效	期內註銷	於2025年 6月30日 尚未行使	歸屬 期限 (附註)
				授出日前 之股份 收市價	於2025年 1月1日 尚未行使								
僱員	0.1009	2016/8/1至2018/3/1	自授出日期 起計8年	不適用	452,910	-	3,000	8.1300	110	-	-	449,800	1(a)
	14.8000	2018/2/1至2018/8/1	自授出日期 起計8年	不適用	1,098,343	-	-	不適用	10,025	-	-	1,088,318	1(b)
		2018/4/11至2018/6/1	自授出日期 起計8年	不適用	7,710,890	-	-	不適用	-	-	-	7,710,890	1(a)
總計					9,262,143	-	3,000	不適用	10,135	-	-	9,249,008	

其他信息

附註：

1. 根據該計劃授出的購股權受歸屬計劃規限並可按以下方式行使：

a. A類

歸屬日	可予行使百分比
首個歸屬日	最多為已授出購股權的25%
首個歸屬日起計滿一年	最多為已授出購股權的50%
首個歸屬日起計滿兩年	最多為已授出購股權的75%
首個歸屬日起計滿三年	最多為所有已授出的購股權

b. B類

歸屬日	可予行使百分比
首個歸屬日	最多為已授出購股權的50%
首個歸屬日起計滿一年	最多為已授出購股權的75%
首個歸屬日起計滿兩年	最多為所有已授出的購股權

首次公開發售後購股權計劃

股東於採納日期的決議案有條件採納首次公開發售後購股權計劃，連同受限制股份協議、首次公開發售前購股權計劃以及受限制股份單位計劃，並於2023年6月28日經股東決議案修訂。

其他信息

本公司根據首次公開發售後購股權計劃授出的購股權於報告期內的變動如下：

類別	每股 行使價 (港元)	授出日期	行使期	緊接 授出日期 前之股份 收市價 (港元)	於2025年 1月1日 尚未行使	期內授出	期內行使	於緊接 購股權 行使日期 前之加權 平均 收市價 (港元)	期內失效	期內註銷	於2025年 6月30日 尚未行使	歸屬 期限 (附註)
僱員	16.2000	2019/5/2	自授出日期 起計10年	16.1000	-	-	-	不適用	-	-	-	1(b)
	14.7600	2019/5/10	自授出日期 起計10年	14.1000	1,305,445	-	-	不適用	10,025	-	1,295,420	1(b)
					138,795	-	-		-	-	138,795	1(a)
	11.4360	2019/11/1	自授出日期 起計10年	11.3200	-	-	-	不適用	-	-	-	1(b)
	10.5000	2020/4/29	自授出日期 起計10年	10.3200	1,039,646	-	-	不適用	-	-	1,039,646	1(a)
					250,000	-	-	不適用	250,000	-	-	1(b)
董事												
鄭志昊	13.1360	2021/1/19	自授出日期 起計10年	12.6200	6,141,058	-	-	不適用	3,766,500	-	2,374,558	1(a)
	6.7000	2025/5/16	自授出日期 起計10年	6.6700	-	10,000,000	-	不適用	-	-	10,000,000	1(a)
總計					8,874,944	10,000,000	-	不適用	4,026,525	-	14,848,419	

附註：

- 請參閱上文「首次公開發售前購股權計劃」分節項下附註。
- 於2025年1月1日及2025年6月30日，根據首次公開發售後購股權計劃可供授出的首次公開發售後購股權總數分別為：13,784,457份及7,810,982份。
- 本公司於2025年5月16日授予鄭志昊先生10,000,000購股權，詳情參見本公司日期為2025年5月16日的公告。

其他信息

受限制股份單位計劃

受限制股份單位計劃於採納日期獲採納，並於2023年6月28日經股東決議案修訂。

報告期內受限制股份單位計劃的變動如下：

類別	授出日期	授出之獎勵 股份總數	於緊接獎勵 授出日期前					於2025年		歸屬期限 (附註)
			之股份 收市價 (港元)	於2025年 1月1日 尚未行使	期內授出	期內歸屬	期內失效	期內註銷	於2025年 6月30日 尚未行使	
僱員	2019/5/2	655,425	16.1000	-	-	-	-	-	-	1(b)
	2019/10/8	3,336,336	12.0200	-	-	-	-	-	-	1(a)
	2019/11/1	729,200	11.3200	-	-	-	-	-	-	1(b)
	2020/4/29	8,528,779	10.3200	-	-	-	-	-	-	1(a)
		80,000		-	-	-	-	-	-	1(b)
	2021/5/1	349,378	15.4800	-	-	-	-	-	-	1(b)
		100,000		-	-	-	-	-	-	1(a)
	2021/11/26	760,000	9.2900	167,500	-	-	22,500	-	145,000	1(a)
		754,100		151,250	-	-	-	-	151,250	1(b)
	2022/5/1	200,000	6.2600	100,000	-	50,000	50,000	-	-	1(b)
	2022/11/26	80,000	6.6400	-	-	-	-	-	-	1(b)
	2023/5/4	384,333	8.2800	164,633	-	82,316	-	-	82,317	1(b)
		518,400		-	-	-	-	-	-	1(a)
	2023/9/20	8,150,000	11.6800	5,970,000	-	-	240,000	-	5,730,000	1(a)
	2023/11/1	237,600	9.3200	100,300	-	-	-	-	100,300	1(b)
	2024/5/6	410,100	9.9900	366,000	-	-	-	-	366,000	1(b)
	2025/5/6	400,000	6.5800	-	400,000	-	-	-	400,000	1(b)
總計				7,019,683	400,000	132,316	312,500	-	6,974,867	

附註：

1. 請參閱上文「首次公開發售前購股權計劃」分節項下附註。
2. 於2025年1月1日及2025年6月30日，根據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：13,586,160份及13,498,660份。
3. 於2025年5月6日授出的獎勵於授出日期的公允價值為：每股6.66港元，該等受限制股份單位公允價值參照本公司在授出日期的股價確定。
4. 緊接於截至2025年6月30日止六個月內所歸屬獎勵獲歸屬當日前股份的加權平均收市價為每股6.68港元。
5. 受限制股份單位的每股購買價為零元。
6. 截至2025年6月30日止六個月內，誠如本公司日期為2025年5月6日刊發的公告所披露者，所有授出獎勵均無任何表現目標。
7. 報告期內根據本公司所有計劃授出的購股權及獎勵可能發行的股份總數除以報告期內已發行股份的加權平均數為0.91%。
8. 誠如受限制股份單位計劃所規定，計劃自採納日期起為期八(8)年有效及具效力。

董事購買股份或債權證的權利

除於本中期報告另行披露者外，於報告期間及直至本中期報告日期期間任何時間，本公司或其任何附屬公司或控股公司或本公司控股公司任何附屬公司概無訂立任何安排，使董事可藉收購本公司或任何其他法團的股份或債權證而獲得利益，且董事或其任何配偶或未滿18歲子女概無獲授予任何認購本公司或任何其他法團的權益或債務證券的權利或已經行使任何該權利。



其他信息

資質要求

有關資質要求的更新

於2001年12月11日，國務院頒佈《外商投資電信企業管理規定》（「《外資電信企業規定》」），並於2008年9月10日、2016年2月6日及2022年3月29日作出修訂。根據《外資電信企業規定》，外國投資者不得於提供增值電信服務的公司中持有超過50%的股權。此外，根據最新於2022年3月29日頒佈並於2022年5月1日生效的《外資電信企業規定》，儘管在中國投資增值電信業務的外國投資者不再需要具備境外運營增值電信業務的過往經驗及可靠的往績紀錄（「資質要求」），工信部尚未於其網站上更新關於在中國成立外商投資增值電信企業的申請要求的辦事指南，且尚未頒佈針對最新的《外資電信企業規定》進一步的實施條例或細則。根據現行的辦事指南，申請人須提供（其中包括）其過往三年的年報、令人信服的資質要求證明及業務發展計劃。現行的辦事指南並無就印證符合資質要求的證明所需的證據、記錄或文件提供任何進一步指引。此外，現行的辦事指南並非旨在提供申請要求的詳盡列表。

為符合資質要求作出的努力及行動

儘管外國投資者在中國投資增值電信業務的資質要求缺乏明確的指引或解釋，且針對最新的《外資電信企業規定》尚未頒佈進一步的實施條例或細則，參考現行的辦事指南，為符合資質要求，我們已採取以下措施：

- 我們在香港成立附屬公司香港貓眼現場娛樂有限公司，以經營我們的海外在線票務業務；
- 我們已在香港成功註冊一系列商標；
- 我們已上線票務平台UUTIX，在香港自營演出票務業務；
- 我們將持續關注未來的監管和政策變化，並適時採取進一步行動。

中期財務資料審閱報告



羅兵咸永道

致貓眼娛樂董事會

(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32至89頁的中期財務資料，此中期財務資料包括貓眼娛樂(以下簡稱「貴公司」)及其附屬公司(以下統稱「貴集團」)於2025年6月30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 and 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，2025年8月25日

中期簡明綜合全面收益表

截至6月30日止六個月			
	附註	2025年 人民幣千元 (未經審核)	2024年 人民幣千元 (未經審核)
收益	6	2,472,170	2,170,895
收益成本	7	(1,535,681)	(1,014,724)
毛利		936,489	1,156,171
銷售及營銷開支	7	(449,554)	(511,979)
一般及行政開支	7	(146,543)	(183,620)
金融資產減值虧損淨額	4.2	(48,108)	(48,115)
其他收入	8	1,722	25,831
其他虧損淨額	8	(32,857)	(31,383)
經營溢利		261,149	406,905
財務收入		39,259	52,183
財務成本		(7,810)	(3,289)
財務收入淨額	9	31,449	48,894
分佔以權益法入賬的投資溢利／(虧損)淨額		23	(827)
以權益法入賬的投資減值虧損		(2,060)	(3,546)
除所得稅前溢利		290,561	451,426
所得稅開支	10	(112,099)	(166,599)
本公司權益擁有人應佔期內溢利		178,462	284,827
本公司所有者應佔每股盈利 (以每股人民幣元列示)			
－每股基本盈利	11	0.16	0.25
－每股攤薄盈利	11	0.16	0.25

中期簡明綜合全面收益表



	附註	截至6月30日止六個月	
		2025年 人民幣千元 (未經審核)	2024年 人民幣千元 (未經審核)
期內溢利		178,462	284,827
其他全面(虧損)/收益：			
可重新分類至損益的項目			
來自外部業務的貨幣換算差額		(1,167)	71
將不會重新分類至損益的項目			
來自本公司的貨幣換算差額		(7,384)	25,434
按公允價值計量且其變動計入其他全面收益的 金融資產的公允價值變動，扣除稅項		(34,918)	(132,734)
期內其他全面虧損，扣除稅項		(43,469)	(107,229)
本公司權益擁有人應佔期內全面收益總額		134,993	177,598

上文簡明綜合全面收益表應與隨附附註一併閱讀。

中期簡明綜合財務狀況表

	附註	於2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	於2024年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
資產			
非流動資產			
物業、廠房及設備	13	21,238	25,946
使用權資產		2,747	9,803
無形資產	13	4,717,986	4,763,537
以權益法入賬的投資		5,934	7,971
按公允價值計量且其變動計入其他全面收益的 金融資產	4.4	228,276	325,198
按公允價值計量且其變動計入損益的 金融資產	4.4	827,501	30,074
按攤餘成本計量的其他金融資產	14	577,428	580,762
遞延所得稅資產	15	40,822	40,570
預付款項、電影權利、押金及其他應收款項	17	54,524	54,836
		6,476,456	5,838,697
流動資產			
存貨		31,702	33,995
應收賬款	16	842,710	876,162
預付款項、電影權利、押金及其他應收款項	17	2,975,958	3,109,664
預付所得稅		123,716	123,833
按公允價值計量且其變動計入損益的 金融資產	4.4	317,416	145,246
原到期日超過三個月的定期存款	18	598,763	1,458,033
受限制銀行存款	18	78,794	16,907
現金及現金等價物	18	1,540,839	903,058
		6,509,898	6,666,898
資產總值		12,986,354	12,505,595
權益			
本公司所有者應佔權益			
股本	22	155	155
庫存股	22	(1)	(1)
儲備	23	7,798,442	8,178,175
保留盈利		1,062,637	869,983
權益總額		8,861,233	9,048,312

中期簡明綜合財務狀況表



	附註	於2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	於2024年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
負債			
非流動負債			
遞延所得稅負債	15	111,241	101,579
流動負債			
借款	19	269,121	470,442
應付賬款	20	972,626	752,805
其他應付款項、應計費用及其他負債	21	2,674,418	2,095,682
租賃負債		3,444	10,773
即期所得稅負債		94,271	26,002
		4,013,880	3,355,704
負債總額		4,125,121	3,457,283
權益及負債總額		12,986,354	12,505,595

上文簡明綜合財務狀況表應與隨附附註一併閱讀。

代表董事會

鄭志昊

執行董事兼首席執行官

苗博舒

財務總監

中期簡明綜合權益變動表

(未經審核)	附註	本公司所有者應佔				
		股本 人民幣千元	庫存股 人民幣千元	儲備 人民幣千元	保留盈利 人民幣千元	總額 人民幣千元
於2025年1月1日		155	(1)	8,178,175	869,983	9,048,312
期內溢利		—	—	—	178,462	178,462
貨幣換算差額	23	—	—	(8,551)	—	(8,551)
按公允價值計量且其 變動計入其他全面 收益的金融資產的 公允價值變動，扣除 稅項	4.4	—	—	(34,918)	—	(34,918)
全面收益總額		—	—	(43,469)	178,462	134,993
將出售按公允價值計量 且其變動計入其他全 面收益的金融資產的 收益轉撥至保留盈利		—	—	(14,192)	14,192	—
與本公司所有者之交易						
根據購股權計劃						
發行新股	22,23	—	—	—*	—	—*
自庫存股轉撥已歸屬 受限制股份單位	22,23	—	—	—*	—	—*
以股份為基礎的 報酬開支	7,24	—	—	12,062	—	12,062
股息宣派	12,21	—	—	(334,134)	—	(334,134)
與本公司所有者之 交易總額		—	—	(322,072)	—	(322,072)
於2025年6月30日		155	(1)	7,798,442	1,062,637	8,861,233

* 結餘約整至最接近千位

中期簡明綜合權益變動表



(未經審核)	附註	本公司所有者應佔				非控股	
		股本	儲備	保留盈利	總額	權益	總額
		人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於2024年1月1日		154	8,353,274	687,760	9,041,188	(2,911)	9,038,277
期內溢利		-	-	284,827	284,827	-	284,827
貨幣換算差額	23	-	25,505	-	25,505	-	25,505
按公允價值計量且其變動計入 其他全面收益的金融資產的 公允價值變動，扣除稅項		-	(132,734)	-	(132,734)	-	(132,734)
全面收益總額		-	(107,229)	284,827	177,598	-	177,598
將出售按公允價值計量且其變動 計入其他全面收益的 金融資產的收益轉撥至保留盈利		-	(318)	318	-	-	-
與本公司所有者之交易							
與非控股權益之交易		-	(2,911)	-	(2,911)	2,911	-
根據購股權計劃發行新股份	23	-	1	-	1	-	1
以股份為基礎的報酬開支	7,24	-	22,633	-	22,633	-	22,633
與本公司所有者之交易總額		-	19,723	-	19,723	2,911	22,634
於2024年6月30日		154	8,265,450	972,905	9,238,509	-	9,238,509

上文簡明綜合權益變動表應與隨附附註一併閱讀。

中期簡明綜合現金流量表

附註	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元 (未經審核)	2024年 人民幣千元 (未經審核)
經營活動所得現金流量		
經營所得現金	860,517	489,285
已付利息	(7,577)	(2,818)
已付所得稅	(34,303)	(159,502)
經營活動所得現金淨額	818,637	326,965
投資活動所得現金流量		
購買物業、廠房及設備	(2,287)	(5,695)
購買無形資產	(258)	(571)
購買按公允價值計量且其變動計入損益的 金融資產之付款	(998,695)	(406,750)
出售按公允價值計量且其變動計入損益的 金融資產所得款項	102,843	362,421
購買按公允價值計量且其變動計入其他全面收益的 金融資產之付款	—	(71,268)
出售按公允價值計量且其變動計入其他全面收益的 金融資產所得款項	59,711	1,765
已收利息	73,503	37,918
投資電影及電視劇的應收款項墊款	—	(777)
償還投資電影及電視劇的應收款項	5,500	59,778
貸款予第三方之墊款	(46,800)	(66,500)
償還向第三方貸款	15,500	—
支付原到期日超過三個月的定期存款	(1,072,252)	(1,304,952)
收回原到期日超過三個月的定期存款的所得款項	1,893,943	1,126,241
購買按攤餘成本計量的其他金融資產之付款	—	(289,897)
投資活動所得／(所用)現金淨額	30,708	(558,287)

中期簡明綜合現金流量表



附註	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元 (未經審核)	2024年 人民幣千元 (未經審核)
融資活動所得現金流量		
短期借款所得款項	—	227,271
償還短期借款	(201,484)	—
租賃付款的本金部分	(7,399)	(8,117)
根據購股權計劃發行新股份	—	1
融資活動(所用)/所得現金淨額	(208,883)	219,155
現金及現金等價物增加/(減少)淨額	640,462	(12,167)
期初的現金及現金等價物	903,058	2,147,222
現金及現金等價物匯兌(虧損)/收益	(2,681)	15,513
期末的現金及現金等價物	1,540,839	2,150,568

上文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

貓眼娛樂(「本公司」)於2017年12月8日根據開曼群島公司法(經修訂)在開曼群島註冊成立為獲豁免有限公司。本公司註冊辦事處地址為Walkers Corporate Limited, 190 Elgin Avenue, George Town, Grand Cayman KY1-9008, Cayman Islands。本公司股份於2019年2月4日起已於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」)提供在線娛樂票務服務、娛樂內容服務、廣告服務及其他。

除另有指明者外，截至2025年6月30日止六個月之中期簡明綜合財務報表(「中期財務資料」)以人民幣(「人民幣」)呈列及所有金額約整至接近千元(人民幣千元)。

本中期財務資料已於2025年8月25日獲董事會(「董事會」)批准刊發。

中期財務資料未經審閱但已由本公司外部核數師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。

2 編製基準

中期財務資料已根據國際會計準則理事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。

中期報告並不包括年度綜合財務報表一般包括的所有附註。因此，本報告應與根據國際會計準則理事會頒佈的國際財務報告準則(「國際財務報告會計準則」)編製的截至2024年12月31日止年度的年度綜合財務報表(「2024年財務報表」)一併閱讀。

2.1 新訂會計政策

除採用下文所載新訂及經修訂國際財務報告會計準則外，所採用的會計政策與2024年財務報表所採用者(如該等年度綜合財務報表所述)一致。所得稅開支根據管理層對整個財政年度的預期年度所得稅率的估計確認。

本集團所採納的新訂及經修訂準則

本集團已於2025年1月1日開始的財政年度首次採納下列準則修訂本：

國際會計準則第21號修訂本	缺乏可兌換性
---------------	--------

採納該等新訂及經修訂準則對中期財務資料並無重大影響。

中期財務資料附註

2 編製基準(續)

2.1 新訂會計政策(續)

尚未採納的新訂及經修訂準則及詮釋

下列由國際會計準則理事會頒佈的新訂準則及準則修訂本於2025年1月1日開始的財政年度尚未生效，且於編製中期財務資料時並無獲本集團提早採納。採納國際財務報告會計準則第18號不會影響綜合財務報表項目的確認或計量，而只會影響呈列及披露，尤其是與綜合全面收益表有關的呈列及披露，以及在綜合財務報表內提供管理層界定的績效指標。除國際財務報告會計準則第18號外，預期該等準則均不會對實體當前或未來報告期間及可預見未來交易產生重大影響。

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	金融工具的分類和計量之修訂	2026年1月1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同	2026年1月1日
國際財務報告準則第18號	財務報表列報及披露	2027年1月1日
國際財務報告準則第19號	非公共受託責任附屬公司的披露	2027年1月1日
國際財務報告準則第10號及 國際會計準則第28號修訂本	投資者與其聯營公司或合營企業 之間之資產銷售或注資	待釐定

2 編製基準(續)

2.2 透過合約安排控制的附屬公司

本集團的附屬公司貓眼娛樂(香港)有限公司(「貓眼娛樂香港」)成立的天津貓眼微影科技有限公司(「外商獨資企業」)與天津貓眼微影文化傳媒有限公司(「天津貓眼微影」)及其登記股東訂立合約安排(「現有合約安排」)。於2024年7月15日，外商獨資企業與天津甘雨信息科技有限公司(「天津甘雨」)及其登記股東訂立新合約安排，該合約安排包括以大致相同的形式構成現有合約安排的同一套協議。該等合約安排令外商獨資企業與本集團能夠：

- 對天津貓眼微影、天津甘雨及其附屬公司(「經營實體」)行使有效控制權；
- 行使經營實體的所有者投票權；
- 收取經營實體所產生的絕大部分經濟利益及回報，作為外商獨資企業提供獨家技術支援、諮詢及其他服務的代價(由外商獨資企業酌情決定)；
- 取得不可撤回及獨家權利以象徵式代價向天津貓眼微影及天津甘雨的登記股東購買該等公司的所有股權，惟相關政府機關要求以另一金額作為購買代價則除外，於該情況下購買代價將為有關機關所要求的金額。倘相關政府機關要求以象徵式代價以外的金額作為購買代價，則天津貓眼微影及天津甘雨的登記股東將向外商獨資企業退回彼等所收取的購買代價。應外商獨資企業的要求，天津貓眼微影及天津甘雨的登記股東於外商獨資企業行使其購買權後，將即時及無條件地向外商獨資企業(或其於本集團內的指定人士)轉讓彼等各自於天津貓眼微影及天津甘雨的股權；及
- 自天津貓眼微影及天津甘雨的登記股東取得以該等公司全部股權所作出的質押，以作為(其中包括)履行彼等於合約安排項下的責任的擔保。



中期財務資料附註

2 編製基準(續)

2.2 透過合約安排控制的附屬公司(續)

本集團並無於經營實體中擁有任何股權。然而，由於合約安排，本集團有權獲得其參與經營實體所得的可變回報，並有能力透過其於經營實體之權力影響該等回報，故被視為對經營實體有控制權。因此，本公司將經營實體視為受控制結構性實體，並將該等實體的財務狀況及經營業績綜合計入本集團於截至2025年6月30日止六個月的中期財務資料及本集團截至2024年12月31日止年度的綜合財務報表中。

儘管如此，現時及未來中國法律及法規的詮釋及應用仍然存在不確定性。根據其法律顧問的意見，本公司董事認為，使用合約安排並不違反相關法律及法規的規定。

3 關鍵會計估計及判斷

管理層須於編製中期財務資料時作出影響會計政策之應用以及資產及負債、收入及開支之報告數額之判斷、估計及假設。實際結果可能有別於該等估計。

管理層於編製本中期財務資料時就應用本集團之會計政策所作出之重大判斷以及估計不明朗因素之主要來源與應用於2024年財務報表者相同。

4 金融風險管理及金融工具

4.1 金融風險因素

本集團的業務使其面臨多項金融風險：市場風險(包括外匯風險、公允價值利率風險及價格風險)、信貸風險及流動資金風險。

本中期財務資料並未包括年度綜合財務報表所規定之所有金融風險管理資料及披露，故其應與2024年財務報表一併閱讀。

截至2025年6月30日止六個月，風險管理政策並無任何重大變動。

4.2 信貸風險

本集團主要面臨與其存放於銀行及金融機構的現金及現金等價物、受限制銀行存款、原到期日超過三個月的定期存款及按攤餘成本計量的其他金融資產以及應收賬項及其他應收款項有關的信貸風險。上述各類金融資產的賬面值為本集團就相應類別金融資產所面臨的最大信貸風險。

(a) 風險管理

為管理來自現金及現金等價物、受限制銀行存款、原到期日超過三個月的定期存款及按攤餘成本計量的其他金融資產的風險，本集團僅與香港、澳門、新加坡及中國內地國有或聲譽卓著的金融機構交易。該等金融機構近期並無違約紀錄。本集團擁有大量債務人，因而並無信貸集中風險。本集團設有監察程序確保對逾期債務的收回採取跟進行動。此外，本集團於各報告期末審閱該等貿易及其他應收款項的可收回性，以確保就不可收回的金額作出足夠減值虧損。



中期財務資料附註

4 金融風險管理及金融工具(續)

4.2 信貸風險(續)

(b) 金融資產減值

本集團於預期信貸虧損模式下有四類金融資產：

- 現金及現金等價物、受限制銀行存款、原到期日超過三個月的定期存款
- 應收賬款
- 其他應收款項
- 按攤餘成本計量的其他金融資產

儘管現金及現金等價物、受限制銀行存款、原到期日超過三個月的定期存款及按攤餘成本計量的其他金融資產亦受國際財務報告會計準則第9號之減值規定所規限，惟已識別的減值虧損並不重大，原因為其主要存放於香港、澳門、新加坡及中國內地信譽良好的機構，並具有良好的信用評級。

應收賬款

本集團按照國際財務報告會計準則第9號所訂明應用簡化方法就預期信貸虧損作撥備，有關方法允許就所有應收賬款使用全期預期虧損撥備。為計量預期信貸虧損，應收賬款已根據股份信貸風險特徵及逾期天數進行分類。

預期虧損率分別基於2025年6月30日或2025年1月1日期間應收賬款的賬齡情況及本期間內預期的相應過往信貸虧損。該等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服務的中國「城鎮居民人均可支配收入」確定為最相關因素，並根據不同情況下該因素的預期變動相應調整歷史虧損率。

4 金融風險管理及金融工具(續)

4.2 信貸風險(續)

(b) 金融資產減值(續)

應收賬款(續)

在此基準上，於2025年6月30日，有關應收賬款的虧損撥備乃按下文釐定：

	即期	逾期 三個月內	逾期三至 六個月	逾期六至 十二個月	逾期 一年以上	總計
(未經審核)						
於2025年6月30日						
按合併基準						
預期虧損率	5.86%	13.05%	22.41%	37.60%	78.12%	21.57%
賬面總值(人民幣千元)	668,400	75,858	82,178	72,762	175,240	1,074,438
虧損撥備(人民幣千元)	39,164	9,897	18,414	27,355	136,898	231,728
按個別基準						
預期虧損率	-	-	-	-	100.00%	100.00%
賬面總值(人民幣千元)	-	-	-	-	172,650	172,650
虧損撥備(人民幣千元)	-	-	-	-	172,650	172,650
總計						
預期虧損率	5.86%	13.05%	22.41%	37.60%	88.98%	32.43%
賬面總值(人民幣千元)	668,400	75,858	82,178	72,762	347,890	1,247,088
虧損撥備(人民幣千元)	39,164	9,897	18,414	27,355	309,548	404,378

中期財務資料附註

4 金融風險管理及金融工具(續)

4.2 信貸風險(續)

(b) 金融資產減值(續)

應收賬款(續)

在此基準上，於2024年12月31日，有關應收賬款的虧損撥備乃按下文釐定：

	即期	逾期 三個月內	逾期三至 六個月	逾期六至 十二個月	逾期 一年以上	總計
(經審核)						
於2024年12月31日						
按合併基準						
預期虧損率	6.37%	13.03%	21.41%	38.85%	82.40%	18.19%
賬面總值(人民幣千元)	720,925	126,972	25,117	82,947	115,008	1,070,969
虧損撥備(人民幣千元)	45,890	16,541	5,377	32,227	94,772	194,807
按個別基準						
預期虧損率	-	-	-	-	100.00%	100.00%
賬面總值(人民幣千元)	-	-	-	-	251,894	251,894
虧損撥備(人民幣千元)	-	-	-	-	251,894	251,894
總計						
預期虧損率	6.37%	13.03%	21.41%	38.85%	94.48%	33.77%
賬面總值(人民幣千元)	720,925	126,972	25,117	82,947	366,902	1,322,863
虧損撥備(人民幣千元)	45,890	16,541	5,377	32,227	346,666	446,701

4 金融風險管理及金融工具(續)

4.2 信貸風險(續)

(b) 金融資產減值(續)

應收賬款(續)

於2025年6月30日及2024年12月31日的應收賬款虧損撥備與期初／年初虧損撥備對賬如下：

	於2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	於2024年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
期初／年初	446,701	370,282
期內／年內減值(撥回)／撥備	(23,826)	76,419
撇銷	(18,497)	—
期末／年末	404,378	446,701

應收賬款於並無合理預期收回的情況下進行撇銷。並無合理預期可收回的跡象包括且不止債務人未能與本集團簽訂還款計劃。



中期財務資料附註

4 金融風險管理及金融工具(續)

4.2 信貸風險(續)

(b) 金融資產減值(續)

其他應收款項

其他應收款項主要來自本集團與主要中國娛樂行業的多個業務夥伴的主要業務產生的結餘。該等按攤餘成本列賬的金融資產的減值虧損乃按十二個月預期信貸虧損計量。本公司董事於初步確認資產時考慮違約的可能性，並會持續考慮信貸風險是否已大幅上升。為評估信貸風險是否大幅增加，本集團會將報告日期資產的違約風險與初步確認日期的違約風險進行比較。於考慮時尤其會納入下列指標：

- 外部信貸評分；
- 業務、財務或經濟狀況出現或預期會出現重大不利變動，預期會令客戶履行其責任的能力發生重大轉變；及
- 借款人預期表現及行為的重大變動，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，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。

金融資產於合理預期無法收回(例如債務人無法與本集團達成還款計劃)時撇銷。倘其他應收款項已經撇銷，本公司會繼續採取強制行動等跟進行動嘗試收回到期應收款項。倘收回有關款項，則該等款項於損益確認。

4 金融風險管理及金融工具(續)

4.2 信貸風險(續)

(b) 金融資產減值(續)

其他應收款項(續)

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	客戶違約風險較低，並且具有滿足合同現金流量的實力	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	與原預期相比信貸風險大幅增加的其他應收款項；倘信貸風險大幅增加或償付能力及經營能力出現不利變動	全期預期虧損
第三階段	利息及／或本金還款逾期超過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。

中期財務資料附註

4 金融風險管理及金融工具(續)

4.2 信貸風險(續)

(b) 金融資產減值(續)

其他應收款項(續)

於2025年6月30日，本集團就其他應收款項的預期信貸虧損作出以下撥備：

(未經審核) 於2025年6月30日	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
賬面總值				
在線娛樂票務、電子商務及 其他服務押金及應收款項	901,516	—	272,091	1,173,607
向第三方貸款	112,800	—	166,734	279,534
電影、電視劇及娛樂活動投資的 應收款項	132,371	—	77,326	209,697
應收關聯方款項	150,216	—	19,737	169,953
租賃及其他的按金	54,885	—	—	54,885
轉讓電影及電視劇投資的 應收款項	32,384	—	—	32,384
其他	40,151	—	9,559	49,710
	1,424,323	—	545,447	1,969,770
虧損撥備				
在線娛樂票務、電子商務及 其他服務押金及應收款項	16,534	—	272,091	288,625
向第三方貸款	1,609	—	166,734	168,343
電影、電視劇及娛樂活動投資的 應收款項	737	—	77,326	78,063
應收關聯方款項	1,253	—	19,737	20,990
租賃及其他的按金	556	—	—	556
轉讓電影及電視劇投資的 應收款項	640	—	—	640
其他	433	—	9,559	9,992
	21,762	—	545,447	567,209
預期信貸虧損率	1.53%	—	100.00%	28.80%

4 金融風險管理及金融工具(續)

4.2 信貸風險(續)

(b) 金融資產減值(續)

其他應收款項(續)

於2024年12月31日，本集團就其他應收款項的預期信貸虧損作出以下撥備：

(經審核) 於2024年12月31日	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
賬面總值				
在線娛樂票務、電子商務及 其他服務押金及應收款項	893,966	—	229,428	1,123,394
向第三方貸款	103,213	—	145,289	248,502
應收關聯方款項	127,463	—	19,737	147,200
電影及電視劇投資應收款項	26,788	—	77,196	103,984
租賃及其他的按金	55,304	—	—	55,304
轉讓電影及電視劇投資的 應收款項	10,284	—	—	10,284
其他	39,728	—	9,896	49,624
	1,256,746	—	481,546	1,738,292
虧損撥備				
在線娛樂票務、電子商務及 其他服務押金及應收款項	10,557	—	229,428	239,985
向第三方貸款	1,690	—	145,289	146,979
應收關聯方款項	71	—	19,737	19,808
電影及電視劇投資應收款項	521	—	77,196	77,717
租賃及其他的按金	406	—	—	406
轉讓電影及電視劇投資的 應收款項	201	—	—	201
其他	283	—	9,896	10,179
	13,729	—	481,546	495,275
預期信貸虧損率	1.09%	—	100.00%	28.49%

中期財務資料附註

4 金融風險管理及金融工具(續)

4.2 信貸風險(續)

(b) 金融資產減值(續)

其他應收款項(續)

於2025年6月30日及2024年12月31日的其他應收款項虧損撥備與期初／年初虧損撥備對賬如下：

	於2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	於2024年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
期初／年初	495,275	442,130
期內／年內減值撥備	71,934	53,145
期末／年末	567,209	495,275

按攤餘成本計量的其他金融資產

按攤餘成本計量的其他金融資產包括債券。與該等金融資產相關的信貸風險較低，於2025年6月30日並無就以攤餘成本計量的其他金融資產確認虧損撥備(於2024年12月31日：無)。

4.3 流動資金風險

與截至2024年12月31日止年度相比，金融負債的合約未貼現現金流出未發生重大變動。本集團透過維持充足的現金及銀行結餘實行審慎的流動資金風險管理。本集團的流動資金風險透過其自有現金資源融資以及銀行融資以履行其財務承諾而進一步降低。本公司董事認為，本集團並無任何重大流動資金風險。

4 金融風險管理及金融工具(續)

4.4 公允價值估計

下表乃按計量公允價值的估值技術所用的輸入數據層級劃分的本集團按公允價值計量且其變動計入其他全面收益(「按公允價值計量且其變動計入其他全面收益」)或按公允價值計量且其變動計入損益(「按公允價值計量且其變動計入損益」)的金融工具的分析。估值技術的輸入數據按照公允價值層級歸類為如下三個層級：

- 第一層級 - 相同資產或負債在活躍市場的報價(未經調整)。
- 第二層級 - 除第一層級所包括的報價外，該資產或負債直接(即價格)或間接(即源自價格)可觀察的輸入數據。
- 第三層級 - 資產或負債並非依據可觀察市場數據的輸入數據(即不可觀察輸入數據)。

下表呈列按公允價值計量的本集團金融資產。

(未經審核) 於2025年6月30日	第一層級 人民幣千元	第二層級 人民幣千元	第三層級 人民幣千元	總計 人民幣千元
按公允價值計量且其變動計入 損益的金融資產				
理財產品投資	-	772,753	-	772,753
電影、電視劇及娛樂活動投資	-	-	312,386	312,386
非上市公司投資	-	-	59,778	59,778
	-	772,753	372,164	1,144,917
按公允價值計量且其變動計入 其他全面收益的金融資產				
上市公司投資	101,277	-	-	101,277
非上市公司投資	-	-	126,999	126,999
	101,277	-	126,999	228,276

中期財務資料附註

4 金融風險管理及金融工具(續)

4.4 公允價值估計(續)

(經審核)	第一層級	第二層級	第三層級	總計
於2024年12月31日	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元

按公允價值計量且其變動計入

損益的金融資產				
電影、電視劇及娛樂活動投資	-	-	145,246	145,246
非上市公司投資	-	-	30,074	30,074
	-	-	175,320	175,320

按公允價值計量且其變動計入

其他全面收益的金融資產				
上市公司投資	133,330	-	-	133,330
非上市公司投資	-	-	191,868	191,868
	133,330	-	191,868	325,198

在活躍市場買賣的金融工具的公允價值根據報告期末的市場報價列賬。此等工具列入第一層級。

未在活躍市場買賣的金融工具的公允價值乃使用估值技術釐定。該等估值技術盡量利用可觀察市場數據，並盡可能不依賴主體的特定估計。倘若評估某一金融工具的公允價值所需的所有重大輸入數據為可觀察數據，則該工具列入第二層級。倘一項或多項重大輸入數據並非根據可觀察市場數據，則該工具列入第三層級。用以估值金融工具的特定估值技術包括：

- 類似工具的交易商報價；
- 用於釐定金融工具公允價值的其他技術(例如貼現現金流量分析及市場法)。

於截至2025年6月30日止六個月及截至2024年12月31日止年度，第一層級、第二層級及第三層級之間並無有關經常性公允價值計量的轉撥。

4 金融風險管理及金融工具(續)

4.4 公允價值估計(續)

本集團的估值流程(第三層級)

為進行財務報告，本集團擁有一個對該等第三層級工具執行估值的團隊。該團隊每半年會採用多種估值技巧釐定本集團第三層級工具的公允價值。

第三層級工具的組成部分主要包括電影、電視劇及娛樂活動投資、理財產品投資以及非上市投資。由於該等工具並非於活躍市場交易，故其公允價值已採用多種適用估值技巧釐定，包括貼現現金流量法及市場法等。估值所採用的主要假設包括有關未來增長率的假設、加權平均資本成本的估計、近期市場交易、缺乏市場流通性的貼現率及其他風險等。本集團於釐定該等工具的公允價值時須作出重大判斷，包括被投資公司違約的可能性、被投資公司的財務表現、可資比較公司的市值以及貼現率等。

電影、電視劇及娛樂活動投資主要指於若干電影、電視劇及娛樂活動的投資。本集團於2025年6月30日使用貼現現金流量法評估電影、電視劇及娛樂活動投資的公允價值。基於本集團評估，截至2025年6月30日止六個月投資公允價值收益約人民幣217,697,000元(截至2024年6月30日止六個月：約人民幣14,855,000元)已在「收益」項下確認(附註6)。

非上市投資指於若干私有公司的投資。本集團使用市場法、資產法及貼現現金流量法評估非上市投資於2025年6月30日的公允價值。此外，管理層認為，就接近2025年6月30日收購的非上市投資，除非有最新一輪融資的資料，否則在截至2025年6月30日止六個月內其公允價值並無重大變化。

本集團的金融資產及負債，包括現金及現金等價物、受限制銀行存款、原到期日超過三個月的定期存款、按攤餘成本計量的其他金融資產、應收賬款、其他應收款項、應付賬款、其他應付款項及借款，因到期時間短故賬面金額與公允價值相近。

中期財務資料附註

4 金融風險管理及金融工具(續)

4.4 公允價值估計(續)

本集團的估值流程(第三層級)(續)

下表概述公允價值計量所採用的主要輸入數據及估值技術資料：

說明	於以下日期的公允價值		不可觀察 輸入數據	輸入數據範圍		主要輸入數據及不可觀察輸入數據與 公允價值的關係
	2025年	2024年		2025年	2024年	
	6月30日 人民幣千元 (未經審核)	12月31日 人民幣千元 (經審核)		6月30日	12月31日	
於電影、電視劇及 娛樂活動的投資	312,386	145,246	貼現率	10.0%- 11.0%	10.0%- 11.0%	預期未來現金流按反映相關投資的內部 回報率的貼現率貼現。 內部回報率越高，公允價值越低。
於非上市股本證券 的投資	186,777	221,942	貼現率	5.0%-12.0%	5.0%-12.0%	預期未來現金流按反映相關投資的內部 回報率的貼現率貼現。 內部回報率越高，公允價值越低。
			缺乏適銷性的 貼現率	14.0%- 25.0%	15.0%- 25.0%	參考不可觀察輸入數據組合，包括市場 倍數、缺乏適銷性的貼現率等。
			市淨率	1.00倍	2.03倍	缺乏適銷性的貼現率越低，公允價值越高。
			企業價值/ 銷售額	1.20倍- 4.74倍	1.63倍- 4.01倍	市場倍數越高，公允價值越高。
			市銷率	8.44倍	8.75倍	

4 金融風險管理及金融工具(續)

4.4 公允價值估計(續)

本集團的估值流程(第三層級)(續)

下表呈列按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產的變動：

(未經審核)	理財產品 投資 人民幣千元	於電影、電 視劇及娛樂 活動的 投資 人民幣千元	於非上市 股本證券的 投資 人民幣千元	總計 人民幣千元
於2024年1月1日	—	15,264	36,857	52,121
添置	400,000	6,750	—	406,750
出售	(350,744)	(11,677)	—	(362,421)
公允價值變動	757	14,855	(6,783)	8,829
於2024年6月30日	50,013	25,192	30,074	105,279
於2025年1月1日	—	145,246	30,074	175,320
添置	894,880	63,415	30,000	988,295
出售	(100,084)	(113,972)	—	(214,056)
公允價值變動	(19,679)	217,697	(118)	197,900
貨幣換算差額	(2,364)	—	(178)	(2,542)
於2025年6月30日	772,753	312,386	59,778	1,144,917
包括報告期末所持結餘中 於損益確認的未實現 收益/(虧損)*				
2025年	—	92,427	(8,845)	83,582
2024年	—	(85,593)	(8,727)	(94,320)

* 僅適用於分類為第三層級的按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產。

中期財務資料附註

4 金融風險管理及金融工具(續)

4.4 公允價值估計(續)

本集團的估值流程(第三層級)(續)

下表呈列按公允價值計量且其變動計入其他全面收益的金融資產的變動：

(未經審核)	於上市 股本證券的 投資 人民幣千元	於非上市 股本證券的 投資 人民幣千元	總計 人民幣千元
於2024年1月1日	234,592	224,274	458,866
添置	—	71,268	71,268
出售	(1,765)	—	(1,765)
公允價值變動	(77,828)	(55,131)	(132,959)
貨幣換算差額	1,382	1,071	2,453
於2024年6月30日	156,381	241,482	397,863
於2025年1月1日	133,330	191,868	325,198
出售	(59,711)	—	(59,711)
公允價值變動	29,439	(64,357)	(34,918)
貨幣換算差額	(1,781)	(512)	(2,293)
於2025年6月30日	101,277	126,999	228,276
包括報告期末所持結餘中於 損益確認的未實現虧損*			
2025年	—	(163,722)	(163,722)
2024年	—	(48,420)	(48,420)

* 僅適用於分類為第三層級的按公允價值計量且其變動計入其他全面收益的金融資產。

5 分部資料

主要營運決策者(即本集團執行董事)定期對獨立財務報表所載的本集團業務活動進行審閱及評估。

根據該評估，本集團執行董事認為本集團乃按單一分部經營及管理其業務，因此並無呈列分部資料。

本公司的註冊地為開曼群島，而本集團主要在中國經營其業務，且所賺取的絕大部分收益均源自中國的外部客戶。

於2025年6月30日，絕大部分非流動資產均位於中國。

6 收益

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元 (未經審核)	2024年 人民幣千元 (未經審核)
根據國際財務報告會計準則第15號來自		
客戶合約的收益		
在線娛樂票務服務	1,180,120	1,046,119
娛樂內容服務	991,056	1,009,174
廣告服務及其他	83,297	100,747
	2,254,473	2,156,040
電影、電視劇及娛樂活動投資收益(附註4.4)	217,697	14,855
總收益	2,472,170	2,170,895

中期財務資料附註

6 收益(續)

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元 (未經審核)	2024年 人民幣千元 (未經審核)
於特定時間點確認的收益	1,219,488	1,079,421
於一段時間內確認的收益	1,034,985	1,076,619
根據國際財務報告會計準則第15號來自客戶合約的收益	2,254,473	2,156,040

7 按性質劃分的開支

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元 (未經審核)	2024年 人民幣千元 (未經審核)
互聯網基礎設施成本	428,713	285,267
內容製作成本	403,192	115,499
營銷及推廣開支	319,606	377,776
內容宣發成本	315,701	273,681
票務系統成本	279,247	222,174
員工成本 - 不包括以股份為基礎的報酬	223,580	231,914
無形資產攤銷(附註13)	45,809	46,571
以股份為基礎的報酬(附註24)	12,062	22,633
稅項及徵費	10,687	12,218
使用權資產折舊	7,056	7,433
物業、廠房及設備折舊(附註13)	6,889	6,240
短期及低價值租賃的租金開支	3,396	2,971
其他開支	75,840	105,946
收益成本、銷售及營銷開支及一般及行政開支總額	2,131,778	1,710,323

7 按性質劃分的開支(續)

於截至2025年及2024年6月30日止六個月，本集團產生的研發開支約為人民幣95,644,000元及人民幣100,553,000元，當中主要包括僱員福利開支分別約為人民幣84,878,000元及人民幣84,220,000元。

8 其他收入及其他虧損淨額

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元 (未經審核)	2024年 人民幣千元 (未經審核)
其他收入		
政府補貼	1,722	25,831
其他虧損淨額		
按公允價值計量且其變動計入損益的		
金融資產的公允價值虧損淨額(附註4.4)	(19,797)	(6,026)
罰金損失	(6,116)	(1,006)
外匯虧損淨額	(5,648)	(25,006)
出售物業、廠房及設備虧損	(106)	(67)
按公允價值計量且其變動計入其他全面收益		
的金融資產的非上市投資之紅利	276	-
其他	(1,466)	722
	(32,857)	(31,383)

中期財務資料附註

9 財務收入淨額

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元 (未經審核)	2024年 人民幣千元 (未經審核)
財務收入：		
－銀行存款、債券及向第三方貸款的利息收入	39,259	52,183
財務成本：		
－銀行借款產生的利息開支	(7,740)	(2,818)
－租賃負債利息撥回	(70)	(471)
財務收入淨額	31,449	48,894

10 所得稅開支

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元 (未經審核)	2024年 人民幣千元 (未經審核)
即期所得稅	102,689	182,214
遞延所得稅(附註15)	9,410	(15,615)
所得稅開支	112,099	166,599

11 每股盈利

(a) 每股基本盈利

	截至6月30日止六個月	
	2025年 (未經審核)	2024年 (未經審核)
本公司所有者應佔溢利(人民幣千元)	178,462	284,827
發行在外的股份(不包括庫存股)加權 平均總數(千股)	1,143,607	1,147,510
每股基本盈利(人民幣元)	0.16	0.25

每股基本盈利按本公司所有者應佔溢利除以各相關期間發行在外的普通股加權平均數及發行在外的已歸屬受限制股份加權平均數計算。

(b) 每股攤薄盈利

	截至6月30日止六個月	
	2025年 (未經審核)	2024年 (未經審核)
本公司所有者應佔溢利(人民幣千元)	178,462	284,827
發行在外的股份加權平均總數(千股)	1,143,607	1,147,510
以股份為基礎的報酬調整－購股權(千份)	207	211
以股份為基礎的報酬調整－受限制股份單位 (「受限制股份單位」)(千股)	3,911	6,915
每股攤薄盈利的加權平均股份數目(千股)	1,147,725	1,154,636
每股攤薄盈利(人民幣元)	0.16	0.25



中期財務資料附註

11 每股盈利(續)

(b) 每股攤薄盈利(續)

每股攤薄盈利乃假設所有攤薄潛在股份獲轉換，通過調整發行在外的股份加權平均數而計算。

截至2025年及2024年6月30日止六個月，本公司擁有授予僱員的購股權及受限制股份單位的潛在攤薄普通股(附註24)。假設行使購股權而應已發行的股份數目減按假設行使價格本應發行的股份數目(釐定為僱員於行使時須支付的任何金額，以及根據國際財務報告會計準則計算尚未計入損益表的任何金額的餘額)為以零代價發行的增量股份，導致每股收益攤薄。假設行使受限制股份單位而應已發行的股份數目減按假設行使價格本應發行的股份數目(釐定為根據國際財務報告會計準則計算尚未計入損益表的任何金額的餘額)為以零代價發行的增量股份，導致每股盈利攤薄。

12 股息

根據董事會於2025年3月27日通過且經股東於2025年6月25日舉行之本公司2025年股東週年大會上批准的一項決議案，建議派發截至2024年12月31日止年度之末期股息每股0.32港元(相當於人民幣0.29元)(「2024年末期股息」)。

為派付2024年末期股息，股東可選擇以每股7.294港元的價格獲發新股或收取現金股息。股東已於2025年8月1日或之前完成2024年末期股息之選擇。於2025年8月22日，已根據股東的選擇完成現金股息派付及發行新股。

董事會並未就截至2025年及2024年6月30日止六個月宣派任何中期股息。

13 物業、廠房及設備及無形資產

	物業、廠房 及設備 人民幣千元	商譽 人民幣千元	其他 無形資產 人民幣千元
(未經審核)			
截至2024年6月30日止六個月			
期初賬面淨值	28,338	4,504,884	350,221
添置	5,695	—	571
出售	(67)	—	—
折舊及攤銷	(6,240)	—	(46,571)
期末賬面淨值	27,726	4,504,884	304,221
於2024年6月30日			
成本	110,478	4,504,884	1,159,205
累計折舊／攤銷	(82,752)	—	(854,984)
賬面淨值	27,726	4,504,884	304,221
(未經審核)			
截至2025年6月30日止六個月			
期初賬面淨值	25,946	4,504,884	258,653
添置	2,287	—	258
出售	(106)	—	—
折舊及攤銷	(6,889)	—	(45,809)
期末賬面淨值	21,238	4,504,884	213,102
於2025年6月30日			
成本	119,060	4,504,884	1,159,985
累計折舊／攤銷	(97,822)	—	(946,883)
賬面淨值	21,238	4,504,884	213,102

中期財務資料附註

13 物業、廠房及設備及無形資產(續)

本公司通常每年進行商譽減值測試，當有事件或情況改變顯示其有可能減值時則作出更頻繁的減值測試。截至2025年6月30日，本集團市值低於賬面淨值，可能存在商譽減值風險。經管理層評估，關鍵變量的假設並無重大變動，剩餘限額超過人民幣3,000,000,000元。因此，管理層認為無須就商譽計提減值。有關截至2024年12月31日止年度商譽減值評估的詳情，請參閱2024年財務報表。

14 以攤餘成本計量的其他金融資產

	於2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	於2024年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
債券	577,428	580,762

以攤餘成本計量的金融資產主要為面值為80,000,000美元的債券，票面利率介乎3.88%至4.63%，期限介乎3至5年。該金融資產是以收取合同現金流量為目標而持有，該等現金流量僅為對本金及利息的付款，因此將有關資產分類為按攤餘成本計量的金融資產。來自該等金融資產的利息收入使用實際利率法計入財務收入中。

15 遞延所得稅

遞延所得稅資產及負債的分析如下：

	於2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	於2024年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
遞延所得稅資產總值	41,509	43,021
抵銷	(687)	(2,451)
遞延所得稅資產淨值	40,822	40,570
– 將於12個月內收回	–	–
– 將於12個月後收回	40,822	40,570
	40,822	40,570
遞延所得稅負債總額	111,928	104,030
抵銷	(687)	(2,451)
遞延所得稅負債淨額	111,241	101,579
– 將於12個月內收回	77,739	22,183
– 將於12個月後收回	33,502	79,396
	111,241	101,579
遞延所得稅負債淨額	(70,419)	(61,009)

中期財務資料附註

16 應收賬款

	於2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	於2024年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
關聯方(附註26)	21,986	35,617
第三方	1,225,102	1,287,246
	1,247,088	1,322,863
減：減值撥備(附註4.2(b))	(404,378)	(446,701)
	842,710	876,162

(a) 於2025年6月30日及2024年12月31日，應收賬款結餘的賬面值與其公允價值相若。

(b) 按確認日期對應收賬款總額的賬齡分析如下：

	於2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	於2024年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
0至90天	360,182	586,838
91至180天	238,384	189,434
181至365天	276,426	135,022
超過365天	372,096	411,569
	1,247,088	1,322,863

中期財務資料附註

17 預付款項、電影權利、押金及其他應收款項

	於2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	於2024年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
預付款項及電影權利：		
－電影權利製作成本(a)	1,206,913	1,331,633
－發行及宣傳合約預付款項(b)	578,025	785,935
－經營預付款項(d)	88,036	81,763
－預付合作夥伴電影製作成本	56,264	37,670
－其他	12,735	7,739
預付款項及電影權利總額	1,941,973	2,244,740
減：預付款項及電影權利減值(c)	(314,052)	(323,257)
預付款項及電影權利總額－淨值	1,627,921	1,921,483
押金及其他應收款項：		
在線娛樂票務、電子商務及其他服務的押金 及應收款項(e)	1,173,607	1,123,394
向第三方貸款(f)	279,534	248,502
電影、電視劇及娛樂活動投資應收款項(g)	209,697	103,984
應收關聯方款項(附註26)	169,953	147,200
租金及其他的按金	54,885	55,304
轉讓電影及電視劇投資的應收款項	32,384	10,284
其他	49,710	49,624
押金及其他應收款項總額	1,969,770	1,738,292
減：押金及其他應收款項減值(附註4.2(b))	(567,209)	(495,275)
押金及其他應收款項總額－淨值	1,402,561	1,243,017
預付款項、電影權利、押金及其他應收款項總額－淨值	3,030,482	3,164,500
減：非流動部分	(54,524)	(54,836)
	2,975,958	3,109,664



中期財務資料附註

17 預付款項、電影權利、押金及其他應收款項(續)

- (a) 本集團作為製作方與共同製作方合作製作或自行製作電影，此被視為本集團的主要業務活動之一。相關金額指本集團所投資的電影權利製作成本。
- (b) 本集團作為發行方提供發行及宣傳服務，此被視為本集團的主要業務活動之一。相關金額指為取得發行及宣傳合約預付電影製作方的款項。
- (c) 減值撥備主要指發行及宣傳合約預付款項及電影權利製作成本的減值，有關預付款項為電影製作及發行成本的資本化款項，須進行減值評估。截至2025年6月30日止六個月，由於(包括但不限於)若干項目的主演更換、若干電影於可預見的未來無法上映的風險、已製作影片票房預期下降以及製作方或共同製作方的財務及運營狀況惡化等因素，本集團進一步評估違約的概率，並就發行及宣傳合約預付款項及電影權利製作成本分別計提減值撥備約人民幣7,158,000元及人民幣4,204,000元，並於收益成本中確認。此外，因先前已減值影片於截至2025年6月30日止六個月期間上映，分別轉銷減值約人民幣5,252,000元及人民幣15,315,000元。
- (d) 相關金額主要指預付給供應商的發行及推廣費用，這些費用將在供應商向本集團提供服務時確認為成本或費用。
- (e) 按照行業慣例，在審慎考慮信譽及與相關業務夥伴的合作關係等因素以控制潛在風險後，本集團向中國內部經營的部分電影院及大型演唱會主辦機構預付訂金或預付款項，並於其後與該等業務夥伴進行結算時扣除或收回有關預付款項。
- (f) 於2025年6月30日，除賬面值為約人民幣30,000,000元的向第三方貸款應於2026年5月19日及之後償還外，餘下貸款應於1年內償還。除約人民幣32,660,000元的免息及無抵押貸款外，餘下貸款按介乎每年3%至13%的固定利率計息。計息貸款中的合共人民幣47,974,000元以債務人的若干應收款項作抵押。
- (g) 相關金額主要指具有固定回報的若干電影、電視劇及娛樂活動項目投資或應收退資款。

18 現金及銀行結餘

	於2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	於2024年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
現金及銀行結餘	2,218,396	2,377,998
受限制銀行存款(a)	(78,794)	(16,907)
原到期日超過三個月的定期存款(b)	(598,763)	(1,458,033)
現金及現金等價物	1,540,839	903,058
最高信貸風險敞口	2,218,396	2,377,998

(a) 於2025年6月30日，受限制銀行存款人民幣10,400,000元(2024年12月31日：無)為銀行存款保證金。餘下受限制銀行存款主要為用戶收取的現金，並存放於銀行監管賬戶中，用於向客戶付款。

(b) 於2025年6月30日，原到期日超過三個月的定期存款按年利率1.10%至5.20%計息(2024年12月31日：1.10%至5.60%)。

19 借款

	於2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	於2024年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
有擔保		
銀行借款—一年內到期	269,121	470,442

於2025年6月30日，銀行借款約人民幣269,121,000元由一間附屬公司借入並由本公司或本集團內其他附屬公司提供擔保，並按固定年利率為2.20%至2.70%計息(2024年12月31日：1.95%至2.85%)。

中期財務資料附註

20 應付賬款

於各財務狀況表日按發票日期計算的應付賬款的賬齡分析如下：

	於2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	於2024年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
0至90天	324,297	307,760
91至180天	217,754	74,708
181至365天	200,059	70,541
超過365天	230,516	299,796
	972,626	752,805

21 其他應付款項、應計費用及其他負債

	於2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	於2024年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
在線娛樂票務、電子商務服務應付款項及 內容製作的墊款	1,673,458	1,298,116
票房收入分成應付款項	479,306	517,122
應付股息	334,134	—
應付工資及福利	93,161	143,882
應付關聯方款項(附註26)	65,358	79,919
其他稅項負債	2,596	10,055
其他	26,405	46,588
	2,674,418	2,095,682

22 股本

(未經審核)	普通股數目	根據受限制 股份協議的 普通股數目	股份總數	股份面值 千美元	股份 面值等值 人民幣千元	庫存股 人民幣千元	總額 人民幣千元
已發行及繳足：							
於2024年1月1日	1,120,061,389	26,717,975	1,146,779,364	22.93	154	—	154
已歸屬受限制股份	—	11,644,075	11,644,075	—	—*	—	—*
根據購股權計劃發行新股份	7,910	—	7,910	—	—*	—	—*
於2024年6月30日	1,120,069,299	38,362,050	1,158,431,349	22.93	154	—	154
於2025年1月1日	1,112,969,899	38,362,050	1,151,331,949	23.02	155	(1)	154
根據購股權計劃發行新股份	3,000	—	3,000	—*	—*	—	—*
自庫存股轉撥已歸屬 受限制股份單位	—	—	—	—	—	—*	—*
於2025年6月30日	1,112,972,899	38,362,050	1,151,334,949	23.02	155	(1)	154

* 結餘約整至最接近千位

中期財務資料附註

23 儲備

(未經審核)	股份溢價 人民幣千元	資本儲備 人民幣千元	貨幣換算 差額 人民幣千元	按公允價值 計量且其變 動計入其他 全面收益的 金融資產 人民幣千元	以股份 為基礎的 報酬儲備 人民幣千元	可轉換債券 人民幣千元	法定儲備 人民幣千元	其他儲備 人民幣千元	總計 人民幣千元
於2024年1月1日	2,469,761	5,592,299	67,965	(175,148)	342,812	(3,676)	67,175	(7,914)	8,353,274
根據購股權計劃發行新股份	103	-	-	-	(102)	-	-	-	1
根據首次公開發售後受限制股份 單位計劃發行新股份	10,358	-	-	-	(10,358)	-	-	-	-
貨幣換算差額	-	-	25,505	-	-	-	-	-	25,505
按公允價值計量且其變動計入 其他全面收益的金融資產之 變動，扣除稅項	-	-	-	(132,734)	-	-	-	-	(132,734)
將出售按公允價值計量且其變動 計入其他全面收益之權益投資的 收益轉撥至保留盈利	-	-	-	(318)	-	-	-	-	(318)
與非控股權益的交易	-	-	-	-	-	-	-	(2,911)	(2,911)
以股份為基礎的報酬開支	-	-	-	-	22,633	-	-	-	22,633
於2024年6月30日	2,480,222	5,592,299	93,470	(308,200)	354,985	(3,676)	67,175	(10,825)	8,265,450
於2025年1月1日	2,462,240	5,592,299	112,286	(385,022)	343,698	(3,676)	67,175	(10,825)	8,178,175
根據購股權計劃發行新股份	39	-	-	-	(39)	-	-	-	-*
自庫存股轉撥已歸屬受限制股份單位	600	-	-	-	(600)	-	-	-	-*
貨幣換算差額	-	-	(8,551)	-	-	-	-	-	(8,551)
按公允價值計量且其變動計入 其他全面收益的金融資產之 變動，扣除稅項	-	-	-	(34,918)	-	-	-	-	(34,918)
將出售按公允價值計量且其變動 計入其他全面收益之權益投資的 收益轉撥至保留盈利	-	-	-	(14,192)	-	-	-	-	(14,192)
以股份為基礎的報酬開支	-	-	-	-	12,062	-	-	-	12,062
宣派股息	(334,134)	-	-	-	-	-	-	-	(334,134)
於2025年6月30日	2,128,745	5,592,299	103,735	(434,132)	355,121	(3,676)	67,175	(10,825)	7,798,442

* 結餘約整至最接近千位



24 股份激勵計劃

截至2025年及2024年6月30日止六個月已確認為以股份為基礎的報酬開支的授予董事及僱員的購股權及受限制股份單位概述於下表：

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元 (未經審核)	2024年 人民幣千元 (未經審核)
授予董事及僱員的購股權及受限制股份單位	12,062	22,633

本公司的ESOP計劃

為向本集團的董事、高級管理層及僱員提供激勵及獎勵，本公司於2018年7月23日採納ESOP計劃。ESOP計劃包括首次公開發售前購股權計劃、首次公開發售後購股權計劃及首次公開發售後受限制股份單位計劃。

根據ESOP計劃已發行或可發行的股份總數不得超過本公司117,033,705股股份，相當於本公司於2025年6月30日已發行股本總額約10.2%，其中根據首次公開發售前購股權計劃已授出及將授出的所有購股權獲行使時可發行的股份最高數目不得超過42,544,600股，根據首次公開發售後購股權計劃及受限制股份單位計劃已授出的購股權獲行使時可發行的股份總數合共不得超過55,221,880股。

中期財務資料附註

24 股份激勵計劃(續)

本公司的ESOP計劃(續)

(a) 首次公開發售前購股權計劃

未行使首次公開發售前購股權及其相關加權平均行使價的變動如下：

	平均行使價	本公司 購股權數目
(經審核)		
於2024年1月1日的未行使結餘	人民幣12.2408元	10,060,473
已行使	人民幣0.0869元	(8,310)
已失效	人民幣12.7205元	(790,020)
於2025年1月1日的未行使結餘	人民幣12.2108元	9,262,143
(未經審核)		
已行使	人民幣0.0869元	(3,000)
已失效	人民幣12.6384元	(10,135)
於2025年6月30日的未行使結餘	人民幣12.2143元	9,249,008

截至2025年6月30日止六個月，於行使日期，本公司股份之市價為每股人民幣8.42元(截至2024年12月31日止年度：每股人民幣5.28元至每股人民幣8.70元)

於2025年6月30日，於9,249,008份購股權中，9,249,008份購股權已歸屬及可予行使。

24 股份激勵計劃(續)

本公司的ESOP計劃(續)

(a) 首次公開發售前購股權計劃(續)

截至2025年6月30日止期末及截至2024年12月31日止年度的尚未行使的首次公開發售前購股權計劃的屆滿日期及行使價如下：

授出日期	屆滿日期	每股行使價 (港元)	購股權 於2025年 6月30日 (未經審核)	購股權 於2024年 12月31日 (經審核)	歸屬期限
2016年8月1日至 2018年3月1日	自授出日期起計八年	0.1009	449,800	452,910	(i)
2018年2月1日至 2018年8月1日	自授出日期起計八年	14.8000	1,088,318	1,098,343	(ii)
2018年4月11日至 2018年6月1日	自授出日期起計八年	14.8000	7,710,890	7,710,890	(i)
			9,249,008	9,262,143	

(i) 已授出購股權的25%將於授出日期後的每個週年日歸屬，為期四年；

(ii) 已授出購股權的50%將於授出日期後的第二個週年日歸屬，餘下部分應於授出日期的第三及第四個週年日等額歸屬。

中期財務資料附註

24 股份激勵計劃(續)

本公司的ESOP計劃(續)

(b) 首次公開發售後購股權計劃

未行使首次公開發售後購股權及其相關行使價的變動如下：

	平均行使價	本公司 購股權數目 (分拆後)
(經審核)		
於2024年1月1日的未行使結餘	人民幣11.0883元	10,769,851
已失效	人民幣15.0941元	(1,894,907)
於2025年1月1日的未行使結餘	人民幣10.2330元	8,874,944
(未經審核)		
已授出	人民幣6.1738元	10,000,000
已失效	人民幣10.9098元	(4,026,525)
於2025年6月30日的未行使結餘	人民幣7.3157元	14,848,419

於2025年6月30日，於14,848,419份購股權中，4,848,419份購股權已歸屬及可予行使。

24 股份激勵計劃(續)

本公司的ESOP計劃(續)

(b) 首次公開發售後購股權計劃(續)

截至2025年6月30日止期末及截至2024年12月31日止年度的尚未行使的首次公開發售後購股權計劃的屆滿日期及行使價如下：

授出日期	屆滿日期	每股 行使價 (港元)	購股權 於2025年 6月30日 (未經審核)	購股權 於2024年 12月31日 (經審核)	歸屬期限
2019年5月10日	自授出日期起計十年	14.7600	1,295,420	1,305,445	(ii)
2019年5月10日	自授出日期起計十年	14.7600	138,795	138,795	(i)
2020年4月29日	自授出日期起計十年	10.5000	1,039,646	1,039,646	(i)
2020年4月29日	自授出日期起計十年	10.5000	—	250,000	(ii)
2021年1月19日	自授出日期起計十年	13.1360	2,374,558	6,141,058	(i)
2025年5月16日	自授出日期起計十年	6.7000	10,000,000	—	(i)
			14,848,419	8,874,944	

(i) 已授出購股權的25%將於授出日期後的每個週年日歸屬，為期四年；

(ii) 已授出購股權的50%將於授出日期後的第二個週年日歸屬，餘下部分應於授出日期的第三及第四個週年日等額歸屬。

中期財務資料附註

24 股份激勵計劃(續)

本公司的ESOP計劃(續)

(b) 首次公開發售後購股權計劃(續)

購股權的公允價值

鑒於2025年5月16日授出的購股權需滿足特定市場條件，截至2025年6月30日止期間，本集團已使用二項式點陣法模式釐定購股權在授出日期的公允價值。截至2025年6月30日止期間，貓眼娛樂授出的購股權的加權平均公允價值為每份購股權人民幣3.09元(截至2021年12月31日止年度：每份購股權人民幣5.17元)。董事於應用估值模型時須對無風險利率、股息率及預期波幅等多項參數作出重大判斷，詳情概述如下。

	截至 2025年 6月30日 止六個月	截至 2021年 12月31日 止年度
無風險利率	3.1%	0.8%
股息率	2.0%	0.0%
預期波幅	55.0%	45.0%

按照預期股價回報的標準偏差計算的預期波幅，乃根據可資比較公司股份平均每日買賣價格的波幅釐定。

本集團須估計承授人於購股權歸屬期末留職本集團的預期年度百分比(「預期留職率」)，以釐定扣除自綜合全面收益表的以股份為基礎的報酬開支金額。於2025年6月30日及2024年12月31日，經評估的預期留職率分別為99.6%及99.3%。



24 股份激勵計劃(續)

本公司的ESOP計劃(續)

(c) 首次公開發售後受限制股份單位計劃

於2025年5月6日，本公司董事會決議根據受限制股份單位計劃向本集團僱員授出合共400,000份受限制股份單位。合共200,000股、100,000股及100,000股受限制股份將分別於2027年5月6日、2028年5月6日及2029年5月6日歸屬，惟須達成若干服務條件。受限制股份的公允價值約為人民幣2,475,000元，其乃參考本公司於2025年5月6日的股價6.66港元(相等於約人民幣6.19元)釐定。

已授出首次公開發售後受限制股份單位的變動如下：

	公允價值	股份數目 (分拆後)
(經審核)		
於2024年1月1日的未行使結餘	人民幣9.3844元	11,233,975
已授出	人民幣8.9230元	410,100
已歸屬	人民幣9.8065元	(3,871,692)
已沒收	人民幣8.2942元	(752,700)
於2025年1月1日的未行使結餘	人民幣9.2415元	7,019,683
(未經審核)		
已授出	人民幣6.1873元	400,000
已歸屬	人民幣6.5597元	(132,316)
已沒收	人民幣9.6091元	(312,500)
於2025年6月30日的未行使結餘	人民幣9.1008元	6,974,867

本集團須估計於歸屬期末留任本集團的承授人預期百分比，以確定於綜合全面收益表中扣除以股份為基礎的報酬開支金額。於2025年6月30日及2024年12月31日，經評估的預期留職率分別為99.1%及98.4%。

中期財務資料附註

24 股份激勵計劃(續)

本公司的ESOP計劃(續)

(c) 首次公開發售後受限制股份單位計劃(續)

截至2025年6月30日止期末及截至2024年12月31日止年度的尚未行使的首次公開發售後受限制股份單位的屆滿日期如下：

授出日期	屆滿日期	受限制 股份單位 於2025年 6月30日 (未經審核)	受限制 股份單位 於2024年 12月31日 (經審核)	歸屬期限
2021年11月26日	自授出日期起計8年	145,000	167,500	(i)
2021年11月26日	自授出日期起計8年	151,250	151,250	(ii)
2022年5月1日	自授出日期起計8年	—	100,000	(ii)
2023年5月4日	自授出日期起計8年	82,317	164,633	(ii)
2023年9月20日	自授出日期起計8年	5,730,000	5,970,000	(i)
2023年11月1日	自授出日期起計8年	100,300	100,300	(ii)
2024年5月6日	自授出日期起計8年	366,000	366,000	(ii)
2025年5月6日	自授出日期起計8年	400,000	—	(ii)
		6,974,867	7,019,683	

- (i) 已授出受限制股份單位的25%將於授出日期後的每個週年日歸屬，為期四年；
- (ii) 已授出受限制股份單位的50%將於授出日期後的第二個週年日歸屬，餘下部分應於授出日期的第三及第四個週年日等額歸屬。

25 資本承擔

於2025年6月30日，本集團就若干電影及電視劇及製作的已訂約但尚未產生的資本開支約為人民幣678,006,000元(2024年12月31日：人民幣533,674,000元)。

26 重大關聯方交易

倘一方有能力直接或間接控制另一方，或可對另一方的財務及營運決策行使重大影響力，則被視為關聯人士。倘共同受某一來源控制，則該等人士亦被視為關聯人士。本集團主要管理人員及彼等的近親亦被視為關聯人士。

較2024年12月31日，關聯方清單概無發生任何變動。有關關聯方清單的詳情，請參閱2024年財務報表。

除於中期財務資料另有披露者外，以下重大交易乃由本集團及其關聯方於截至2025年6月30日止六個月內進行。本公司董事認為，下述關聯方交易乃於正常業務過程中按本集團與各自的關聯人士磋商的條款訂立。

(a) 與關聯方交易所得收益

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元 (未經審核)	2024年 人民幣千元 (未經審核)
光線控股有限公司及北京光線傳媒股份有限公司 以及其附屬公司(統稱「光線集團」)	116,900	78,689
美團及其附屬公司(統稱「美團集團」)	7,796	6,450
騰訊控股有限公司及其附屬公司 (統稱「騰訊集團」)	711	732
	125,407	85,871

中期財務資料附註

26 重大關聯方交易(續)

(b) 採購管理及基礎設施服務

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元 (未經審核)	2024年 人民幣千元 (未經審核)
美團集團	230,584	151,913
騰訊集團	178,911	127,293
光線集團	9	25
	409,504	279,231

(c) 代表本集團所收取的電影卡代價

	截至6月30日止六個月	
	2025年 人民幣千元 (未經審核)	2024年 人民幣千元 (未經審核)
光線集團	531	1,287

26 重大關聯方交易(續)

(d) 與關聯方之結餘

	於2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	於2024年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
應收關聯方款項		
- 應收賬款		
騰訊集團	21,459	25,113
美團集團	523	422
光線集團	4	9,826
北京耀影	-	256
	21,986	35,617
減：減值撥備	(12,990)	(13,479)
	8,996	22,138
- 押金及其他應收款項		
美團集團	127,881	117,786
騰訊集團	22,335	9,677
杭州光合植造食品科技有限公司	15,000	15,000
上海孜辣影視文化傳播有限公司	4,717	4,717
光線集團	20	20
	169,953	147,200
減：減值撥備	(20,990)	(19,808)
	148,963	127,392
- 按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產		
光線集團	123,134	-
應付關聯方款項		
- 應付賬款		
騰訊集團	92,948	7,952
美團集團	87,569	13,938
	180,517	21,890
- 其他應付款項、應計費用及其他負債		
美團集團	40,940	43,510
騰訊集團	23,297	21,772
光線集團	1,121	14,637
	65,358	79,919

中期財務資料附註

26 重大關聯方交易(續)

(e) 主要管理層報酬

	於2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	於2024年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
工資、薪金及花紅	2,315	1,712
以股份為基礎的報酬	614	—
	2,929	1,712

27 天津貓眼微影文化傳媒有限公司股權凍結

如附註2.2所披露，天津貓眼微影為本集團透過合約安排控制的中國附屬公司。北京世紀微影文化發展有限公司(「北京世紀微影」)為天津貓眼微影的登記股東，持有天津貓眼微影約26.9%的股權(「股權」)。於2025年6月30日，股權因以下案件被凍結：

(a) 480號凍結案

北京世紀微影的聯屬公司北京微影時代科技有限公司(「北京微影時代」)於2018年向北京世紀微影轉讓股權，以為該公司於香港聯合交易所有限公司主板上市作準備(「轉讓」)。於轉讓前，北京微影時代最初於2018年7月與外商獨資企業、天津貓眼微影及其登記股東訂立合約協議。於轉讓後，北京世紀微影於2018年8月簽署合約協議，作為附註2.2所披露合約安排的一部分。

由於北京微影時代牽涉針對北京微影時代(作為被告)提起訴訟的債權人的若干債務糾紛，相關糾紛涉及約6,058,000美元(約人民幣40.2百萬元，「債務」)，中國法院出具了民事文書(2021京04執480號執行裁定書)(「480號民事文書」)，據此，凍結股權的目的為取消轉讓並將股權轉回北京微影時代。

27 天津貓眼微影文化傳媒有限公司股權凍結(續)

(a) 480號凍結案(續)

於2022年5月，北京世紀微影及北京微影時代已與債務人達成和解協議，同意於2024年3月30日之前分期償還有關款項。於中期財務資料批准之日，北京世紀微影及北京微影時代已償還總金額人民幣40.2百萬元中的人民幣20.1百萬元，但未能按照和解協議之協定償還下一期人民幣10.1百萬元。

(b) 1258號凍結案

北京微影時代牽涉其股東針對北京微影時代(作為被告)提起仲裁的另一宗涉及本金約人民幣75百萬元及按年利率12%計算的相關利息的債務糾紛，中國法院出具了民事文書(2022京01執1258號執行裁定書)(「1258號民事文書」)，據此，股權因上述債務而遭到凍結。

北京世紀微影及北京微影時代正就償還爭議債務與債權人進行磋商。於2025年6月30日及中期財務資料批准之日，股權因上述案件仍被凍結。

針對上述案件，北京世紀微影及北京微影時代共同向天津貓眼微影及外商獨資企業出具了確認函(「確認函」)，據此，該兩家公司統一遵守及履行合約協議下的所有條款及條件、責任及義務，包括但不限於當外商獨資企業行使其購買股權的不可撤銷獨家權利時全力配合或按外商獨資企業的要求轉讓股權。

本公司董事根據其中國法律顧問的意見，認為附註2.2披露的合約安排及確認函符合相關的中國法律法規，並具有法律約束力及可強制執行性。本公司認為因上述兩宗案件而出售股權的風險較低。因此該等合約安排及天津貓眼微影的綜合入賬並無重大變動。

28 或然事項

於2025年6月30日及2024年12月31日，本集團並無任何重大或然負債。



釋義及詞彙表

於本中期報告內，除文義另有所指外，下列詞彙具有以下涵義：

「採納日期」	指	2018年7月23日，本公司採納ESOP計劃之日期
「審核委員會」	指	本公司之審核委員會
「核數師」	指	本公司之外部核數師
「董事會」	指	本公司董事會
「本公司」或「貓眼」	指	貓眼娛樂，一間於開曼群島註冊成立的獲豁免有限公司，其股份於聯交所主板上市(股份代號：1896)
「確認函」	指	針對微影作為被告的訴訟，誠如本報告所披露者，微影文化於天津貓眼微影的股權被凍結，微影科技及微影文化共同向天津貓眼微影及外商獨資企業出具了確認函，據此，微影承諾遵守並履行合約安排項下的條款及條件、責任及義務，包括但不限於配合外商獨資企業行使獨家轉股期權，根據外商獨資企業要求將凍結股權轉讓給外商獨資企業指定受讓人
「合約安排」	指	由(其中包括)外商獨資企業、天津貓眼微影及登記股東於2018年8月9日訂立的一系列合約安排，其獨立於新合約安排運作
「企業管治守則」	指	上市規則附錄C1所載的企業管治守則
「董事」	指	本公司董事
「光線控股」	指	光線控股有限公司，為我們的首次公開發售前投資者及登記股東之一



釋義及詞彙表

「光線傳媒」	指	北京光線傳媒股份有限公司，一間於深圳證券交易所上市的公司(深交所股份代號：300251)，且為我們的首次公開發售前投資者及登記股東之一
「ESOP計劃」	指	本公司於2018年7月23日採納的一系列僱員激勵計劃，包括首次公開發售前購股權計劃、首次公開發售後購股權計劃、受限制股份單位計劃及受限制股份協議
「總交易額」	指	我們平台上的已付款交易價值(包括收取的服務費)，當中不計及任何退款
「本集團」或「我們」	指	本公司、其附屬公司及綜合聯屬實體
「港元」	指	香港法定貨幣，港元
「香港」	指	中國香港特別行政區
「香港聯交所」或「聯交所」	指	香港聯合交易所有限公司，為香港交易及結算所有限公司的全資附屬公司
「上市」	指	股份於香港聯交所主板上市
「上市日期」	指	2019年2月4日，股份於聯交所主板上市的日期
「上市規則」	指	香港聯合交易所有限公司證券上市規則
「美團」	指	美團(聯交所股份代號：3690)，一間於2015年9月15日根據開曼群島法律註冊成立的獲豁免有限公司，或美團點評及其附屬公司及綜合聯屬實體(視乎情況而定)
「標準守則」	指	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



釋義及詞彙表

「新合約安排」	指	由(其中包括)外商獨資企業、新登記股東及中國新經營實體於2024年7月15日訂立的一系列合約安排，詳情載於本公司日期為2024年7月15日之公告
「中國新經營實體」	指	天津甘雨信息科技有限公司，一間於2024年6月5日在中國成立的有限公司
「新登記股東」	指	天津雲起信息科技有限公司，一間於2024年6月3日根據中國法律註冊成立的有限公司
「提名委員會」	指	本公司之提名委員會
「首次公開發售後購股權計劃」	指	本公司於2018年7月23日採納，並根據股東於2023年6月28日舉行的股東大會通過的普通決議案作出修訂的本公司首次公開發售後購股權計劃，旨在就個別人士及／或實體的貢獻向彼等提供激勵及獎勵
「中國」	指	中華人民共和國。僅就本中期報告而言，除文義另有所指外，不包括香港、澳門特別行政區及台灣地區
「首次公開發售前購股權計劃」	指	本公司採納並於2018年7月23日批准的本公司首次公開發售前購股權計劃，旨在延續及重組天津貓眼微影於2016年11月8日原本採納的僱員股份激勵計劃
「招股章程」	指	本公司日期為2019年1月23日之招股章程
「登記股東」	指	定義見招股章程
「薪酬委員會」	指	本公司之薪酬委員會
「重組」	指	招股章程「歷史及重組－重組」一節所載的境外及境內重組
「報告期」	指	截至2025年6月30日止六個月



釋義及詞彙表

「受限制股份協議」	指	本公司、鄭志昊先生及Rhythm Brilliant Limited (鄭志昊先生全資擁有的公司)於2018年7月23日訂立的受限制股份協議，旨在表彰及獎勵鄭志昊先生對本集團的貢獻
「人民幣」	指	中國法定貨幣，人民幣
「受限制股份單位計劃」	指	本公司於2018年7月23日採納，並根據股東於2023年6月28日舉行的股東大會通過的普通決議案作出修訂的本公司受限制股份單位計劃，旨在獎勵對本集團作出貢獻的參與者及吸引最優秀的人才
「證券及期貨條例」	指	香港法例第571章證券及期貨條例(經不時修訂、補充或以其他方式修改)
「股份」	指	本公司股本中每股面值0.00002美元的普通股
「股東」	指	股份持有人
「國務院」	指	中華人民共和國國務院
「附屬公司」	指	具有上市規則所賦予的涵義
「騰訊」	指	騰訊控股有限公司(聯交所股份代號：700)，或騰訊控股有限公司及／或其附屬公司(視乎情況而定)
「天津貓眼微影」	指	天津貓眼微影文化傳媒有限公司(前稱天津貓眼文化傳媒有限公司)，一間於2015年5月27日根據中國法律註冊成立的有限公司，為本集團綜合聯屬實體之一
「美元」	指	美利堅合眾國法定貨幣，美元
「微影」	指	微影文化及微影科技
「微影文化」	指	北京世紀微影文化發展有限公司，一間於2016年7月22日根據中國法律註冊成立的有限公司，為登記股東之一



釋義及詞彙表

「微影科技」	指	北京微影時代科技有限公司，一間根據中國法律註冊成立的有限公司，及／或附屬公司(視情況而定)
「外商獨資企業」	指	天津貓眼微影科技有限公司，一間於2018年2月5日根據中國法律註冊成立的有限公司，為本公司的全資附屬公司
「%」	指	百分比



Maoyan Entertainment

貓眼娛樂