



儒意控股  
RUYI HOLDINGS

CHINA RUYI HOLDINGS LIMITED

中國儒意控股有限公司

(於百慕達註冊成立之有限公司)  
(股份代號：136)



## 目 錄

公司資料	02
董事長報告書	03
管理層討論及分析	12
董事會報告	16
董事簡介	52
企業管治報告	55
獨立核數師報告	69
綜合財務狀況表	74
綜合損益及其他全面收益表	76
綜合權益變動表	78
綜合現金流量表	80
綜合財務報表附註	81
五年財務概要	196

## 董事

### 執行董事

柯利明先生(董事長)  
張強先生

### 非執行董事

楊明先生

### 獨立非執行董事

周承炎先生  
聶志新先生  
陳海權先生  
施卓敏教授

### 審核委員會

周承炎先生(主席)  
聶志新先生  
陳海權先生

### 薪酬委員會

周承炎先生(主席)  
柯利明先生  
聶志新先生

### 提名委員會

柯利明先生(主席)  
聶志新先生  
陳海權先生

### 公司秘書

方家俊先生

### 註冊辦事處

Clarendon House  
2 Church Street  
Hamilton HM 11  
Bermuda

### 香港主要營業地點

香港  
銅鑼灣  
希慎道33號  
利園一期  
37樓3701室

### 中國主要營業地點

中華人民共和國  
北京市  
朝陽區  
萊錦文化創意產業園  
CN03

### 股份過戶登記處

#### 百慕達

Conyers Corporate Services (Bermuda) Limited  
Clarendon House  
2 Church Street  
Hamilton HM11  
Bermuda

#### 香港

卓佳證券登記有限公司  
香港  
夏慤道16號  
遠東金融中心17樓

### 主要往來銀行

中國工商銀行(亞洲)有限公司  
杭州銀行股份有限公司  
中國農業銀行股份有限公司

### 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

### 網址

<http://ryholdings.com>

### 報告日期

二零二六年三月三十一日

# 董事長報告書

尊敬的各位股東，

本人欣然公佈中國儒意控股有限公司（「本公司」或「中國儒意」）、其附屬公司及其控制的實體（「本集團」）截至二零二五年十二月三十一日止年度（「本年度」或「報告期」）的業績。

## 業務回顧

二零二五年，本集團持續推進戰略佈局優化與業務結構升級，通過投資並購擴展產業邊界，構建協同聯動的業務生態，已形成「遊戲提供穩定現金流、內容驅動業績彈性、AI提升效率」的三輪驅動業務結構，盈利能力實現顯著提升。

截至二零二五年十二月三十一日止年度，本集團年度營業收入為人民幣33.43億元，受行業周期及內容排播節奏影響較上年同期有所調整。報告期內，本集團實現淨利潤人民幣17.86億元，較去年同期實現顯著增長。利潤增長主要來源於遊戲業務貢獻佔比提升及成本效率優化，推動盈利結構改善，本集團內生盈利能力及抗周期能力進一步增強。

### 一、內容製作業務：精品內容矩陣持續鞏固市場領先地位，多元項目儲備支撐長期發展

#### 1、電影投資製作與發行：以優質內容為核心

二零二五年國內電影市場湧現多項標誌性發展成果。根據國家電影局數據，二零二五年全國電影票房達518.32億元，同比增長21.95%，觀影人次為12.38億，同比增長22.57%，行業景氣度明顯回升。

在此背景下，本集團持續強化電影出品與宣發的核心競爭力，於各核心檔期推出多部具備市場影響力的作品，進一步鞏固了在內容創作與市場運營的領先地位。報告期內，本集團參與出品的多部影片表現卓越。元旦檔，懸疑犯罪影片《誤殺3》與愛情喜劇《騙騙喜歡你》分別斬獲票房冠軍、季軍。春節檔，國民級懸疑喜劇《唐探1900》以超36億元票房位列檔期亞軍，並獲評「2025微博之夜·微博年度電影」；合家歡動畫《熊出沒·重啟未來》亦取得優異票房成績。暑期檔，抗戰題材影片《南京照相館》以超30億票房榮登檔期冠軍；東方奇幻IP改編電影《聊齋：蘭若寺》榮獲第十屆金鶴獎-2025東京·中國電影周最佳動漫影片獎；歷史懸疑IP改編電影《長安的荔枝》榮獲第21屆中美電影節—年度十大金天使獎電影及金雞獎多項提名；社會懸疑題材電影《惡意》、愛情電影《有朵雲像你》等多元類型片亦表現穩健。國慶檔，戰爭史詩《志願軍：浴血和平》成功斬獲檔期票房冠軍。多元類型的精品矩陣充分驗證了本集團強大的內容把控與市場洞察力。

二零二六年春節檔，國民喜劇電影《飛馳人生3》以累計票房超40億元的亮眼成績強勢登頂檔期冠軍；懸疑力作《驚蟄無聲》穩居檔期票房亞軍；合家歡動畫電影《熊出沒•年年有熊》延續其穩健的市場表現，持續領跑家庭向內容賽道。

展望未來，本集團已形成「頭部項目驅動+多項目分散」的內容投資結構，在提升單項目回報的同時有效分散風險。豐富的项目儲備亦為本集團可持續發展築牢堅實基礎，《寒戰1994》《蠻荒禁地》《歡迎來龍餐館》《轉念花開》《流浪地球3(上、下)》《狼家伙》等重量級作品，以及與追光動畫系列化合作的動畫電影項目均在穩步推進。本集團始終堅持以優質內容為核心，挖掘中華文化的時代價值，致力於向全球觀眾講好中國故事，彰顯文化自信與產業擔當。

## 2、 電視劇投資製作與發行：持續加大頭部精品內容投入

在劇集製作板塊，本集團持續加大頭部精品內容投入，深化與國內主流視頻平台的合作，積極拓展海外市場，不斷提升中國劇集的國際傳播力與品牌影響力。報告期內，由宋軼、丞磊主演的愛情武俠古裝劇《與晉長安》入圍第21屆中美電視節金天使獎。

項目儲備方面，本集團主控出品的劇集類型多元、百花齊放。全面覆蓋懸疑、現實、古裝、武俠及都市情感等多個賽道。懸疑品類包括潘粵明、王鶴棣主演的《黑夜告白》；閔妮、任素汐聯袂的犯罪題材影片《一路燦爛》。現實題材影片包括張小斐、余嘉誠主演的聚焦青少年法治教育的《檢察官與少年》；陳寶國、井柏然、高圓圓攜手演繹的《家有七郎》。古裝與武俠題材影片包括彭昱暢、萬鵬主演的《萬古最強宗》；新派武俠作品《一點浩然氣》。都市情感影片包括關曉彤、李昀銳主演的《耀眼》；蔡文靜主演的輕喜劇《非正式浪漫》。上述儲備作品實現了多賽道敘事類型的開拓，已與多家平台達成深度合作，預計將陸續上線，為本集團帶來持續的內容輸出和收入貢獻。

## 二、線上流媒體業務：AI技術全面賦能內容生態，引領流媒體業務智能化轉型

### 1、AI賦能流媒體業務：從輔助工具到核心引擎的全面躍升

本集團持續深化AI技術在流媒體業務全產業鏈的佈局，成功實現了「AI輔助創作」向「AI原生內容生態」的戰略跨越。面對全球AIGC影視市場的爆發式增長，本集團依託前沿的多模態大模型與數字資產確權技術，不僅大幅提升了內容生產效率，更在商業化變現與數字資產運營方面構築了堅實的核心壁壘。

### 2、AI原生內容生態：構築高品質與高商業價值的核心壁壘

本集團已將AI技術深度融入流媒體業務的創新生態，構建了具備高度差異化與規模化生產能力的內容智能供給體系，持續驅動產業價值重塑。AI實驗室的AIGC內容創作體系已完成從短片向系列化、長片化內容的全面升級。其出品的《酸魂》與《白蛇序章》等標杆作品全網累計播放量突破數千萬，成功驗證了AIGC內容從創作到商業變現的閉環路徑。

依託持續迭代的AI視頻生成技術，本集團已建立起可規模化量產高品質AI漫劇與微短劇的工業化生產流程。面對國內AI漫劇市場預計突破240億元規模的行業機遇，本集團以前沿技術佈局與成熟的工業能力率先搶佔賽道，將內容開發周期縮短60%以上，並實現製作成本的大幅優化。通過持續輸出兼具文化內涵與商業吸引力的智能生成內容，鞏固了在流媒體領域的創新者地位，更實現了用戶增長與商業價值的協同提升，為長期發展注入強勁動能。

### 3、多模態AI中台架構：貫通流媒體內容創作全鏈路

本集團自主構建的「靈構AI」「鏡策AI」「場御AI」與「數演AI」四大系統已全面升級為多模態AI中台架構，憑藉最新一代多模態大模型技術，貫穿從創意生成到成片交付的全流程，徹底重塑了影視工業化生產範式。

系統名稱	核心技術升級	核心功能與商業價值
靈構AI	引入大語言模型驅動的敘事智能體	作為智能創作引擎，依託海量文學版權資源與歷史項目數據，將碎片化創意靈感轉化為完整敘事架構，並實現劇本邏輯的量化評估與商業潛力預測。
鏡策AI	融合最新圖生視頻與文生視頻大模型	聚焦導演籌備階段，自動生成高精度導演工作草案與動態分鏡，實現光影效果與鏡頭語言的物理級仿真，大幅降低前期試錯成本。
場御AI	引入實時神經渲染與3DGS技術	在拍攝環節實現實時畫面質檢與高保真粗剪預覽，打破傳統虛擬製作的算力瓶頸，顯著提升拍攝效率並降低返工率。
數演AI	升級為AI數字演員全生命周期管理	聚焦後期與資產應用，生成具備高度情感表現力的合規數字演員，借助區塊鏈存證保障權益安全，同時降低高危場景拍攝風險與成本。

### 4、AI數字資產全鏈路平台：夯實數字資產核心價值

本集團已從「傳統工具+AI」全面邁入「原生AI驅動」的新階段，自主研發的數字人系統已升級為AI數字資產全鏈路平台。該平台深度融合3DGS與NeRF等前沿技術，可快速生成電影級精度的三維數字人物與場景。通過與區塊鏈技術的結合，實現了數字角色的一鍵綁定、確權與持續反饋優化，確保了數字資產的唯一性與安全性，為未來的虛擬偶像運營、IP授權商業化搶佔了戰略制高點。

## 5、 戰略展望：引領流媒體業務的智能化轉型

AI技術的規模化應用顯著降低單位內容生產成本，並提升內容供給頻率，形成可持續的利潤增長槓桿。未來，本集團將推動AI從生產工具升級為產業核心引擎，以「AI+IP」雙輪驅動，構建全球領先的智能內容生態。通過持續深化技術應用、拓展商業化路徑，實現流媒體業務的全面智能化轉型，在全球競爭中建立差異化優勢。

## 三、景秀遊戲：精品研運驅動業績增長，全球IP自研自發與技術創新賦能長期價值

本集團堅守精品化、全球化、研運一體化的核心戰略，構建全球頂級IP自研自發閉環體系。憑藉自主研發實力、全周期精細化運營能力及全球化IP整合運營能力，實現業務規模與經營效益雙提升。

### 1. 核心產品長線運營，經典IP價值持續釋放，新品及創新玩法打開增長新空間

本集團構建了成熟的全生命周期長線運營體系，通過持續版本迭代、精細化用戶運營及內容創新，推動核心產品長期穩居行業前列。其中，SLG品類標杆產品《紅警OL》依託經典IP影響力與深度運營策略，長期穩居國內iOS遊戲暢銷榜第一梯隊。截至二零二五年八月，產品累計流水突破60億元，創下國內SLG品類長線運營里程碑，充分驗證本集團在經典IP改編與長線運營領域的核心壁壘。《仙境傳說：愛如初見》與《世界啟元》等產品亦保持穩定的用戶規模與收入貢獻。

報告期內，本集團聚焦SLG核心賽道創新突破，精準佈局科幻、三國等細分題材，推出多款差異化精品新遊。科幻題材新品《群星紀元》創新融合RTS玩法，聯動《南天門計劃》《星河戰隊》《吞噬星空》三大頂級科幻IP，實現內容與用戶雙重破圈，成為科幻SLG賽道標杆。《龍石戰爭》首創「龍石Like」策略玩法，獲得核心策略玩家高度認可；三國題材新品《偃武》憑藉歷史考據與年輕化美術風格，上線首日即登頂iOS免費榜前列，成功覆蓋全年齡段用戶群體，進一步拓展本集團用戶邊界與市場空間。

## 2. 全球頂級IP自研自發閉環，全鏈路自主掌控構築核心壁壘

本集團堅定推進全球頂級IP合作戰略，實現從IP獲取、研發、發行到運營的全鏈條自主掌控，構建稀缺、優質的IP資源壁壘與產品管線，為未來3-5年業績增長提供堅實保障。報告期內，本集團與全球知名遊戲廠商育碧合作的《魔法門英雄無敵：領主爭霸》預計於二零二六年內正式上線；與Electronic Arts (EA)達成全維度頂級IP自研合作，涵蓋EA SPORTS FC足球IP及經典《命令與征服》系列SLG產品，預計於2027年初面向全球用戶上線。通過IP自研自發閉環模式，本集團實現IP價值最大化與運營自主權的全面掌控。

在全球市場佈局方面，本集團與各區域頭部廠商建立深度合作。在韓國，本集團與Devsister就「餅乾人」IP達成合作意向，代理產品《餅乾人聯盟》預計於二零二六年發佈，此外，本集團與韓國頭部廠商Krafton就核心IP達成深度合作意向，在北美市場，本集團與頭部手遊廠商Scopely就多款精品產品達成合作共識，雙方將發揮各自優勢推動產品落地與推廣。

此外，本集團精準佈局體育競技遊戲賽道，構建「EA SPORTS足球IP+NBA籃球IP」雙核心產品矩陣，全面打通體育競技與遊戲娛樂用戶圈層。全端產品《NBA瞬息》預計將於二零二六年正式開啟測試，形成足球與籃球雙品類覆蓋的體育遊戲佈局，打造本集團新的業績增長極。

## 3. AI核心技術自主研發落地，全鏈路降本增效構築技術護城河

本集團已將AI技術深度整合至遊戲業務的戰略體系，通過持續加大研發投入，全面推動人工智能在遊戲研發、生產與運營全鏈路的創新應用。目前，自研技術團隊已攻克「AI體育賽事戰術陣型智能解析」和「視頻驅動的非物理動作捕捉」兩大核心技術，顯著提升了動作資源生產效率並縮短了開發周期。同時，AI在語音生成、後期製作及程序化內容生成等環節已實現規模化部署，推動遊戲工業進入智能化生產新階段。

#### 4. 本土賽道精準佈局，戰略投資完善全品類生態

本集團通過股權合作與戰略投資完善業務生態，打造新的業績增長曲線。二零二五年一月，本集團收購北京永航科技有限公司30%股權，圍繞《QQ炫舞》IP展開深度合作，整合虛擬偶像「星瞳」等核心資源，打造「音舞+社交+短劇」創新影遊產品。為積極佈局開放世界動作遊戲賽道，本集團戰略投資成都小智游創科技有限公司，該團隊正基於UE5引擎開發相關產品。基於《群星紀元》的成功合作，本集團戰略投資其研發公司卡布姆科技，並聯合打造面向全球市場的下一代產品。

### 四、戰略投資業務：聚焦核心賽道，深化產業協同與價值釋放

報告期內，本集團通過一系列戰略性投資，強化各業務板塊間的協同效應，構建更具韌性與增長潛力的生態平台，助力核心業務提質增效、拓寬增長邊界。

#### 1、投資萬達電影：強化全產業鏈協同，夯實線下場景優勢

2023年本集團戰略投資國內院線龍頭萬達電影，實現了內容創作、製作到終端放映的全流程貫通，提升了內容發行效率與變現能力。本集團將自有影視，遊戲資源與萬達院線網絡深度聯動，顯著提升了優質內容向商業價值的轉化效率。報告期內，本集團與萬達電影展開深度合作，在北京、重慶等五大城市的萬達影城創新推出「觀影+遊戲」線下聯動活動，覆蓋全國超700家影院場景，有效實現了新遊的高效曝光與用戶預約轉化。此外，借助萬達電影所積累的海量觀眾數據與消費行為洞察，本集團得以精準把握市場需求，動態優化影片定位及宣發策略，進而有效提升項目投資回報率，降低市場風險。

#### 2、投資52TOYS：拓展IP衍生業務，延長價值鏈條

為深化IP價值挖掘，本集團戰略投資北京樂自天成文化發展股份有限公司，旗下知名品牌52TOYS擁有豐富IP資源。一方面，本集團可共享52TOYS品牌發展與市場擴張帶來的資本增值收益；另一方面，依託本集團影視IP內容優勢與52TOYS在產品設計、開發及渠道方面的能力，雙方開展深度協同，推動影視IP商品化創新，打造具有市場競爭力的爆款衍生品，拓展收入來源，顯著提升IP變現能力與整體盈利水平。

52TOYS原創科幻IP「猛獸匣」與本集團旗下景秀遊戲產品《龍石戰爭》成功開展深度聯動，通過推出專屬遊戲版本與線下快閃活動，實現「虛擬內容+實體產品」的雙線運營。此項活動不僅為「玩具IP+遊戲」的融合形態探索了新路徑，更實現了用戶與流量的雙向增益。

### 3、收購快錢部分股權：深化「文化+科技+金融」戰略佈局

報告期內，本集團收購快錢金融服務(上海)有限公司(「快錢」)40%股權，旨在強化本集團生態閉環中金融支付環節的戰略可控性，提升本集團平台化運營能力與產業協同效應。快錢持有國家級第三方支付牌照，在大中型企業綜合支付、數字人民幣應用及跨境支付等領域佈局深遠。

此次收購將帶來多重價值，有利於提升本集團內部影視、流媒體、遊戲、院線等業務的支付結算效率與用戶體驗，優化資金流轉。憑藉快錢在跨境支付等領域的專業能力，可為本集團內容產品的全球化發行與運營提供高效的金融科技支持。雙方將攜手探索「文化內容+場景化支付」的創新商業模式，進一步拓展業務邊界。

### 4、戰略投資愛詩科技：佈局「AI+內容」賽道，賦能業務智能化升級

為把握「AI+內容」的戰略機遇，在二零二六年初，本集團戰略投資全球AI視頻領軍企業AIsphere Limited(「AIsphere」)，並與AIsphere的境內主體北京愛詩科技有限公司(「愛詩科技」)達成戰略合作，構建「技術+產業」雙向賦能體系。愛詩科技核心產品「Pix Verse」全球用戶超1億，其自研技術在AI視頻生成領域具備領先優勢，並擁有豐富的影視、短劇AI解決方案落地經驗。本次投資是本集團落實「內容+科技」發展戰略的重要舉措，雙方將從多維度推進協同落地：戰略層面，愛詩科技核心團隊將助力本集團智能化轉型；技術應用層面，聚焦AI在影視特效、宣發推廣及遊戲場景優化等領域的深度應用，提升效率與內容質量；創新拓展層面，依託本集團豐富IP資源結合AI技術開展二次創作，聯合開發多模態智能體，探索下一代互動內容形態。未來，本集團將持續推動AI技術與核心業務的深度融合，以技術創新驅動產業升級，打造「AI+內容」融合發展標杆，夯實長期可持續發展基礎。

## 前瞻性陳述

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

## 致謝

本人謹藉此機會對各股東、投資者及業務夥伴對本集團之鼎力支持致以謝意，並感謝全體同事於年內作出之寶貴貢獻。

承董事會命  
中國儒意控股有限公司  
董事長  
柯利明先生

香港，二零二六年三月三十一日

### 財務表現摘要

截至二零二五年十二月三十一日止年度，本集團錄得本公司擁有人應佔利潤約人民幣17.97億元，較截至二零二四年十二月三十一日止年度的本公司擁有人應佔虧損約為人民幣1.91億元增加約人民幣19.88億元。本公司擁有人應佔利潤增加主要由於遊戲業務貢獻佔比提升及成本效率優化。截至二零二五年十二月三十一日止年度的每股基本及攤薄盈利分別為人民幣0.11419元及人民幣0.11419元，而截至二零二四年十二月三十一日止年度的每股基本及攤薄虧損分別為人民幣0.01570元及人民幣0.01570元。

截至二零二五年十二月三十一日止年度，本集團營業額由截至二零二四年十二月三十一日止年度的人民幣36.71億元下降至截至二零二五年十二月三十一日止年度的人民幣33.43億元，其中影視內容製作、線上流媒體及線上遊戲業務收入達人民幣33.03億元，其他業務板塊收入則人民幣0.4億元。

截至二零二五年十二月三十一日止年度，本集團的經調整淨利潤為人民幣19.626億元，而截至二零二四年十二月三十一日止年度的經調整淨利潤為人民幣10.65億元，上升幅度84%。

### 經調整淨利潤

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

	截至十二月三十一日止年度	
	二零二五年 (人民幣千元)	二零二四年 (人民幣千元)
淨利潤／(虧損)與經調整淨利潤：		
期間淨利潤／(虧損)	1,786,023	(206,576)
加：		
以股份為基礎的薪酬開支	50,317	67,272
可換股債券利息開支	87,239	—
推算利息開支	39,057	82,839
或然應付代價公平值變動	—	1,121,447
<b>經調整淨利潤</b>	<b>1,962,636</b>	<b>1,064,982</b>

## 流動資金、資本資源、借貸及資本負債比率

本集團維持審慎司庫政策。本集團主要以股東權益及營運產生的現金為其營運提供資金。截至二零二五年十二月三十一日止年度，本集團之流動資金由本公司董事會(「**董事會**」)緊密監察，且本集團定期檢討其營運資金及財務需要。

### 流動資金

於二零二五年十二月三十一日，本集團持有現金及現金等價物和定期存款結餘約人民幣72.438億元(於二零二四年十二月三十一日：約人民幣34.936億元)。現金及現金等價物和定期存款結餘增加主要由於收到融資款項及經營業績的增長。

### 借貸及資本負債比率

本集團維持穩健財務狀況，而其借貸需求並非季節性。於二零二五年十二月三十一日，本集團的借貸金額為人民幣7.33億元(於二零二四年十二月三十一日：約人民幣17.009億元)。定息借貸佔39.6%。該等借貸將於19個月內到期。

於二零二五年十二月三十一日，本集團的權益淨額約人民幣238.689億元(於二零二四年十二月三十一日：約人民幣163.452億元)，總資產約人民幣302.603億元(於二零二四年十二月三十一日：約人民幣216.707億元)。流動資產淨額約人民幣134.291億元(於二零二四年十二月三十一日：約人民幣66.604億元)及流動比率為4.3倍(於二零二四年十二月三十一日：2.5倍)。按本集團債務總額(計息借款、租賃負債及可換股債券)除以股東資金計算之資本負債比率為9.5%(於二零二四年十二月三十一日：2.0%)。

### 資產抵押

截至二零二五年十二月三十一日止年度，本集團並無提供任何資產抵押品(於二零二四年十二月三十一日：無)。

### 承擔

於二零二五年十二月三十一日，本集團並無資本承擔(於二零二四年十二月三十一日：無)。

### 或然負債

於二零二五年十二月三十一日，本公司及本集團並無向其附屬公司或其他方提供公司擔保，亦無其他重大或然負債(於二零二四年十二月三十一日：無)。

## 貨幣風險管理

於二零二五年十二月三十一日，本集團有大量資產及負債以人民幣(「**人民幣**」)計值。內容製作、線上流媒體業務及線上遊戲業務主要在中國內地以人民幣進行。因此，本集團面臨人民幣匯率重大波動的風險。截至二零二五年十二月三十一日止年度，本集團密切監察匯率波動，且預計近期不會出現匯率大幅波動，但將繼續監察。

## 股份付款

### 二零一三年購股權計劃

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

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

於二零二一年十一月二十六日，本公司根據二零一三年購股權計劃授出181,917,000份購股權，直至二零一三年購股權計劃終止，並無根據二零一三年購股權計劃進一步授出購股權。截至二零二五年十二月三十一日止年度，並無根據二零一三年購股權計劃授出的購股權已失效或被註銷。於二零二五年十二月三十一日，二零一三年購股權計劃項下共有181,228,000份獲授出購股權尚未行使。

### 二零二三年購股權計劃

本公司根據股東於二零二三年股東週年大會通過的決議案採納現有購股權計劃(「二零二三年購股權計劃」)。二零二三年購股權計劃的宗旨是為合資格參與者提供激勵。自二零二三年購股權計劃獲採納起及直至本報告日期，本公司概無根據二零二三年購股權計劃授出任何購股權或採納任何其他股份計劃。於二零二五年十二月三十一日，二零二三年購股權計劃項下概無尚未行使的購股權。

有關二零一三年購股權計劃及二零二三年購股權計劃的進一步詳情，以及授予本公司任何董事(各自為一名「董事」，統稱「董事」)的購股權變動情況，請參閱本報告「董事會報告」一節下「購股權」分節。

## 僱員數目及薪酬政策

於二零二五年十二月三十一日，本集團僱用約684名僱員。本集團之薪酬政策旨在按僱員之資歷、經驗及工作表現以及市場水平向其僱員提供酬金。僱員福利包括醫療保險、強制性公積金等。截至二零二五年十二月三十一日止年度員工成本總額(包括董事酬金)約人民幣3.38億元(截至二零二四年十二月三十一日止年度：人民幣2.696億元)。

## 末期股息

董事會不建議派發截至二零二五年十二月三十一日止年度之末期股息(截至二零二四年十二月三十一日止年度：無)。

## 重大收購及出售

於二零二五年一月十三日，(i)北京儒意景秀網絡科技有限公司(「北京景秀」)及Virtual Cinema Entertainment Limited(「Virtual Cinema」)(作為買方)(統稱「北京永航買方」)；(ii)騰訊數碼(深圳)有限公司、騰訊移動有限公司(「騰訊香港」)、廣西騰訊創業投資有限公司及西藏永航企業管理合夥企業(有限合夥)(作為賣方)(統稱「北京永航賣方」)；(iii)北京永航科技有限公司(「北京永航」)；及(iv)本公司(作為北京永航買方之擔保人)訂立股權轉讓協議(「北京永航股權轉讓協議」)。據此，北京永航賣方有條件同意出售，而北京永航買方有條件同意收購北京永航合共30%股權，總代價為人民幣8.25億元，包括(i)現金人民幣7.425億元；及(ii)本公司按每股代價股份2.432港元之價格向騰訊香港或其指定方配發及發行36,666,667股新股份(「代價股份」)。

北京景秀為本公司擁有100%實益權益之受控結構性實體，而Virtual Cinema為本公司之間接全資附屬公司。各北京永航賣方均為騰訊控股有限公司(「騰訊控股」)(間接持有本公司10%以上股份的股東)之全資附屬公司。北京永航之核心資產包括《QQ炫舞》、《QQ炫舞2》、《QQ炫舞手遊》及其他遊戲。

於二零二五年四月十日，根據本公司於二零二五年三月二十六日召開之股東特別大會上向除Water Lily Investment Limited、楊明先生及彼等各自之聯繫人以外之股東尋求之特定授權，代價股份已獲配發及發行予騰訊香港。

有關收購北京永航30%股權及根據特定授權發行代價股份之進一步詳情，請參閱本公司日期為二零二五年一月十三日之公告、本公司日期為二零二五年三月七日之通函及本公司日期為二零二五年四月十日之翌日披露報表。

除上文所披露者外，於截至二零二五年十二月三十一日止年度，本公司或其任何附屬公司並無進行其他重大收購或出售。

## 重大投資

除上文「重大收購及出售」分節所披露者外，截至二零二五年十二月三十一日止年度，本集團並無持有任何重大投資(包括任何價值佔本集團截至二零二五年十二月三十一日的總資產5%或以上的於被投資公司的投資)，且於本報告日期，董事會亦無批准其他重大投資或添置資本資產之計劃。

### 主要業務

本公司為一家投資控股公司。其附屬公司主要從事內容製作、線上流媒體業務、線上遊戲業務、製造及銷售配件業務。

### 業務回顧

有關回顧年度本集團業務的回顧及有關本集團未來業務發展、本集團可能面臨的風險及不確定性，以及本年度發生的影響本公司的重大事件的討論已載於本報告「董事長報告書」一節、「管理層討論及分析」一節、本董事會報告「報告期末後事件」一節及綜合財務報表附註40。

本集團管理影響本集團及本集團可能造成影響的環境及社會問題。本集團所有業務均確保遵守所屬司法管轄區域關於排放物、資源使用和環境保護相關法律法規，降低能源及其他資源耗用，減少浪費並保護天然資源。本集團對營運過程中產生的無害廢棄物以及少量的打印墨盒硒鼓實行分類收集與回收處理，致力降低公司運營過程中可能對自然環境造成的影響。本集團積極引導員工在日常工作中落實綠色環保理念，依據業務特性，依託網絡平台載體，逐步適時向業主和客戶傳遞綠色環保訊息，助力提升公眾對環境保護的認識和重視。有關詳情載於本公司二零二五年環境、社會及管治報告。

此外，本集團積極管理及監察風險，以保護及促進本集團業務發展。本集團認為其與客戶的關係對本集團具有較大影響。有關本集團主要客戶、與依賴該等主要客戶相關的風險及緩解該等風險的措施之資料已披露於綜合財務報表附註3.1(d)及附註5(g)。

### 業績及分派

本集團於本年度之業績載於本報告第76及77頁之綜合損益及其他全面收益表。

## 股息政策

本公司已採納股息政策，據此，本公司可宣派及派付股息予本公司股東。派付任何股息的建議由董事會全權酌情決定，考慮因素包括但不限於本集團的實際及預期財務表現、預期營運資金需要、資本支出需要及未來擴張計劃、保留盈利及可分派儲備及本集團的流動資金狀況、整體經濟狀況等。董事會將不時檢討股息政策，確保該政策持續有效。

## 股本及認股權證

如下文「購買、出售或贖回本公司上市證券及其他股本集資活動」分節所披露，本公司於本年度根據多項股份認購協議及因認股權證獲行使而發行及配發本公司新股份。本公司股本及認股權證於本年度之變動詳情載於綜合財務報表附註19。

## 購股權

### 二零一三年購股權計劃

根據股東於二零一三年十月三十一日通過之決議案採納的二零一三年購股權計劃已根據二零二三年股東週年大會通過之決議案終止。二零一三年購股權計劃之主要目的為向計劃之參與者就彼等對本集團之貢獻提供激勵或獎勵，及/或令本集團可招攬及保留高質素僱員及吸納對本集團及任何被投資企業而言有價值之人力資源，而其將於採納日期後10年(即二零二三年十月三十日)期滿。根據二零一三年購股權計劃，董事會可酌情向供應商、客戶、向本集團或任何被投資企業提供研究、開發或技術支援或其他服務之人士或實體、本集團或任何被投資企業之股東或任何成員公司、本集團或任何被投資企業任何成員公司所發行任何證券之持有人及僱員，包括本公司或其任何附屬公司或任何被投資企業之執行董事及非執行董事授予購股權以認購本公司之股份，認購價格為以下三者之最高者：(i)授出購股權日期(須為交易日)股份在香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)之收市價；(ii)緊接授出購股權日期前五個交易日股份在聯交所之平均收市價；或(iii)股份面值。

根據二零一三年購股權計劃將予授出之所有購股權獲行使後可發行之股份數目，不得超過7,359,057,611股，即二零一六年六月十日(股東批准更新計劃授權限額當日)已發行股份之10%。

於任何十二個月期間，授予各參與者之購股權(包括已行使及尚未行使購股權)所涉及之股份數目上限不得超過本公司已發行股份總數之1%。於接納購股權時，承授人須就所授購股權向本公司支付1港元作為代價。倘授出購股權之要約於發出要約日期後28日內尚未獲接納，則視為不可撤回地拒絕並自動失效。

購股權可於購股權有效期內隨時行使。二零一三年購股權計劃並無歸屬條件或表現目標。購股權屆滿日期為授出後10年。

於二零二一年十一月二十六日，本公司根據二零一三年購股權計劃授出181,917,000份購股權，直至二零一三年購股權計劃終止，並無根據二零一三年購股權計劃進一步授出購股權。截至二零二五年十二月三十一日止年度，(i)二零一三年購股權計劃項下共有181,228,000份獲授出購股權尚未行使；及(ii)並無根據二零一三年購股權計劃授出的購股權已失效或被註銷。由於二零一三年購股權計劃終止，於本年度開始及結束時概無購股權根據計劃可供授出。因此，根據上市規則第17.07(3)條規定披露本公司於本年度根據所有購股權計劃授出的購股權而可能發行的股份數目除以本年度已發行股份加權平均數並不適用。

截至二零二五年十二月三十一日止年度，根據二零一三年購股權計劃授予董事的購股權之變動詳情如下：

承授人	授出日期	購股權數目(千份)					於二零二五年十二月三十一日尚未行使	行使期	每股行使價(港元)
		於二零二五年一月一日尚未行使	於本年度歸屬	於本年度授出	於本年度行使	於本年度失效/註銷			
張強先生	二零二一年十一月二十六日	500	—	—	—	—	500	二零二二年十一月二十六日至二零二七年十一月二十五日	3.43
	二零二一年十一月二十六日	1,000	—	—	—	—	1,000	二零二三年十一月二十六日至二零二八年十一月二十五日	3.43
	二零二一年十一月二十六日	1,500	—	—	—	—	1,500	二零二四年十一月二十六日至二零二九年十一月二十五日	3.43
	二零二一年十一月二十六日	3,000	—	—	—	—	3,000	二零二五年十一月二十六日至二零三零年十一月二十五日	3.43
	二零二一年十一月二十六日	4,000	—	—	—	—	4,000	二零二六年十一月二十六日至二零三一年十一月二十五日	3.43
	<b>總計：</b>	<b>10,000</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>10,000</b>		

附註：

- 於二零二一年十一月二十六日授出的購股權的歸屬期為二零二二年十一月二十六日至二零三一年十一月二十五日。
- 緊接於二零二一年十一月二十六日授出購股權當日前的收市價為每股3.43港元。

## 董事會報告(續)

截至二零二五年十二月三十一日止年度，授予本集團高級管理人員及僱員(不包括現任董事，但包括一名於二零二五年一月一日前辭任的前董事)的購股權變動詳情如下：

授出日期	購股權數目(千份)					於二零二五年 十二月三十一日 尚未行使	行使期	每股行使價 (港元)
	於二零二五年 一月一日 尚未行使	於本年度 歸屬	於本年度 授出	於本年度 行使	於本年度 失效/註銷			
二零二一年 十一月二十六日	8,561.55	—	—	—	—	8,561.55	二零二二年十一月二十六日至 二零二七年十一月二十五日	3.43
二零二一年 十一月二十六日	17,123.10	—	—	—	—	17,123.10	二零二三年十一月二十六日至 二零二八年十一月二十五日	3.43
二零二一年 十一月二十六日	25,684.65	—	—	—	—	25,684.65	二零二四年十一月二十六日至 二零二九年十一月二十五日	3.43
二零二一年 十一月二十六日	51,368.30	—	—	—	—	51,368.30	二零二五年十一月二十六日至 二零三零年十一月二十五日	3.43
二零二一年 十一月二十六日	68,490.40	—	—	—	—	68,490.40	二零二六年十一月二十六日至 二零三一年十一月二十五日	3.43
<b>總計：</b>	<b>171,228</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>171,228</b>		

附註：

- 於二零二一年十一月二十六日授出的購股權的歸屬期為二零二二年十一月二十六日至二零三一年十一月二十五日。
- 緊接於二零二一年十一月二十六日授出購股權當日前的收市價為每股3.43港元。

二零一三年購股權計劃項下可供發行股份總數為181,228,000股，佔本報告日期已發行股份約1.08%。

本年度本公司的購股權變動及本公司購股權估值詳情載於綜合財務報表附註21。

## 二零二三年購股權計劃

二零二三年購股權計劃根據於二零二三年六月二十八日在二零二三年股東週年大會上通過的決議案獲採納，主要旨在讓本公司能向合資格參與者授出購股權，作為彼等對本集團作出或可能作出的貢獻的獎勵或回報，該計劃將於採納日期後十年屆滿(即二零三三年六月二十七日)。

二零二三年購股權計劃項下的合資格參與者(「合資格參與者」)包括：

- 僱員參與者：本集團任何成員公司的董事(包括獨立非執行董事)、高級職員(其亦為董事及/或僱員)及僱員(不論全職或兼職)(包括根據二零二三年購股權計劃獲授購股權以促成其與本集團任何成員公司訂立僱傭合約的人士)；
- 關連實體參與者：本公司的控股公司、同系附屬公司或聯營公司的任何董事、行政總裁(其亦為董事及/或僱員)及僱員；及

- 服務供應商(「服務供應商」):由董事會釐定,在本集團日常業務過程中持續及經常向本集團提供服務,且向其授出購股權符合本集團長期增長利益之任何人士,即:
  - (i) 產品或服務供應商,包括供應商、藝人、顧問、專業顧問、代理人或其他於製作、開發、營銷、推廣及/或發行影視劇、線上流媒體及遊戲以及本集團可能不時進行的其他業務活動具有專門知識的專業公司;及
  - (ii) 業務合作夥伴,包括分銷商、合資夥伴或其他合約方,其可能為與本集團在影視劇製作、線上流媒體及遊戲行業以及本集團不時經營的其他業務行業方面就持續或獨立項目進行合作的實體;

惟為免生疑問,不包括(i)配售代理或就本公司或其附屬公司的集資、合併或收購提供顧問服務的財務顧問,及(ii)提供鑒證或須公正客觀地履行其服務的專業服務供應商,如核數師或估值師。

董事會可酌情向任何合資格參與者授予購股權以認購本公司股份,認購價為以下三者之最高者:(i)授出購股權日期(須為交易日)股份在聯交所之收市價;(ii)緊接授出購股權日期前五個交易日股份在聯交所之平均收市價;或(iii)股份面值。

於任何十二個月期間,授予各參與者之購股權(不包括根據相關計劃條款失效的任何購股權及獎勵)所涉及之股份數目上限不得超過本公司已發行股份總數之1%。於接納購股權時,承授人須就所授購股權向本公司支付1港元作為代價。倘授出購股權之要約於發出要約日期後30日內尚未獲接納,則視為不可撤回地拒絕並自動失效。

除二零二三年購股權計劃載列的例外情況外,根據二零二三年購股權計劃授出的購股權必須持有至少十二個月方可行使。除董事會釐定及授出購股權的要約函件所規定者外,二零二三年購股權計劃並無表現目標。購股權屆滿日期為授出後十年。

於報告期初及報告期末,根據二零二三年購股權計劃的計劃授權可授出的購股權總數分別為1,000,464,754份及1,000,464,754份。於報告期初及報告期末,根據二零二三年購股權計劃的服務供應商分項限額可授出的購股權總數分別為500,232,377份及500,232,377份。

自二零二三年購股權計劃獲採納起及直至本報告日期,本公司概無根據二零二三年購股權計劃授出任何購股權或採納任何其他股份計劃。因此,於二零二五年十二月三十一日,概無購股權根據二零二三年購股權計劃於本年度行使或註銷或失效。因此,根據上市規則第17.07(1)(d)條的規定披露緊接購股權獲行使或歸屬日期前的股份加權平均收市價以及根據上市規則第17.07(3)條的規定披露本年度根據本公司所有購股權計劃授出的購股權可能發行的股份數目除以本年度已發行股份的加權平均數並不適用。

## 董事會報告(續)

二零二三年購股權計劃項下可供發行股份總數為1,000,464,754股，佔本報告日期已發行股份約5.95%。

## 股權掛鈎協議

除二零一三年購股權計劃、二零二三年購股權計劃及本報告「購買、出售或贖回本公司上市證券及其他股本集資活動」分節所披露之協議外，本公司於二零二五年並無訂立任何股權掛鈎協議，且於二零二五年十二月三十一日亦無存續由本公司訂立的任何股權掛鈎協議。

## 物業、廠房及設備

本集團物業、廠房及設備於本年度之變動詳情載於綜合財務報表附註6。

## 本公司之可分派儲備

本公司之儲備如下：

	二零二五年 十二月三十一日 人民幣千元	二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元
實繳盈餘	63,481	63,481
累計虧損	(4,634,489)	(4,547,341)
	(4,571,008)	(4,483,860)

根據百慕達一九八一年公司法(經修訂)，本公司之實繳盈餘可供分派。然而，在下列情況下，本公司不得宣派或派付股息，或從實繳盈餘中作出分派：

- (a) 本公司現時或派付股息後無法償還到期負債；或
- (b) 本公司之可變現價值將因此而少於其負債、已發行股本及股份溢價賬之總和。

## 董事及服務合約

本年度及直至本報告日期止之董事如下：

### 執行董事：

柯利明先生(董事長)  
張強先生

### 非執行董事：

楊明先生

### 獨立非執行董事：

周承炎先生  
聶志新先生  
陳海權先生  
施卓敏教授

根據本公司之公司細則(「細則」)第84細則，柯利明先生、張強先生、周承炎先生、及施卓敏教授均須於應屆股東週年大會(「股東週年大會」)上輪值退任，且合資格並願意於應屆股東週年大會上膺選連任。

概無擬於應屆股東週年大會上膺選連任之董事已與本公司訂立本集團不可於一年內終止而毋須支付賠償(法定賠償除外)之服務合約。

各執行董事已與本公司簽訂服務合約及各非執行董事及獨立非執行董事已與本公司簽訂委任函，任期均為三年，須根據本公司之細則輪席退任及膺選連任。

## 董事於重大合約中之權益

本公司或其任何附屬公司概無訂立在本年度或結束時仍屬有效，且董事或與董事有關連之實體直接及間接擁有重大權益之任何重大交易、安排或合約。

## 控股股東於合約的權益

除本報告所披露者外，於本年度內任何時間，本公司或其任何附屬公司概無與控股股東(定義見上市規則)或其任何附屬公司訂立任何重要合約，亦無就控股股東或其任何附屬公司向本公司或其任何附屬公司提供服務而訂立任何重要合約。

## 董事於股份、相關股份及債券之權益及淡倉

於二零二五年十二月三十一日，本公司董事於本公司及其相聯法團(定義見香港法例第571章證券及期貨條例(「證券及期貨條例」)第XV部)之股份、相關股份及債券中擁有須予存置及記錄在本公司根據證券及期貨條例第352條存置之登記冊內，或須根據本公司採納的上市規則附錄C3所載上市發行人董事進行證券交易的標準守則(「標準守則」)知會本公司及聯交所之權益及淡倉如下：

### 於本公司股份之好倉：

董事姓名	權益性質	於股份之 實益權益	權益概約 百分比
柯利明先生(附註1)	受控制法團(附註1)	2,120,671,294	12.62%
	其他(附註2)	506,709,956	3.02%
張強先生(附註3)	實益擁有人	10,000,000	0.06%
楊明先生(附註4)	實益擁有人	1,080,000	0.01%

附註：

- (1) 本公司2,627,381,250股股份由執行董事兼董事長柯利明先生間接通過其全資擁有的公司Pumpkin Films Limited持有。
- (2) 僅為方便向本公司發行的二零二五年債券(定義見下文)持有人及/或潛在持有人轉貸以進行對沖交易，Pumpkin Films Limited與美林國際及高盛國際於二零二五年四月十四日訂立股份借入及借出協議，並於同日交付股份。
- (3) 張強先生擁有的股份權益(定義見證券及期貨條例第XV部)指根據二零一三年購股權計劃向張強先生授出之購股權之相關股份。
- (4) 楊明先生於本公司1,080,000股股份中直接擁有權益。

除上文披露者外，於二零二五年十二月三十一日，董事、本公司行政總裁及彼等的聯繫人概無於本公司或任何相聯法團之股份、相關股份及債券中擁有須根據證券及期貨條例第352條存置之登記冊內，或須根據上市規則另行知會本公司及聯交所之任何權益及淡倉。於本年度，並無人士擔任本公司行政總裁。

## 董事購買股份或債券之權利

除本報告所披露者外，本公司或其任何附屬公司於本年度內任何時間概無訂立任何安排，致使董事可藉購入本公司或任何其他法人團體股份或債務證券(包括債券)而獲益，且並無任何董事或其配偶或未滿十八歲子女擁有任何可認購本公司證券之權利，或已於本年度行使任何該等權利。

## 根據證券及期貨條例須予披露的股東權益及淡倉

### 於二零二五年十二月三十一日的狀況

於二零二五年十二月三十一日，於本公司股份或相關股份中擁有5%或以上之權益或淡倉而根據證券及期貨條例第XV部須向本公司披露，或記錄於本公司根據證券及期貨條例第336條存置之登記冊內之股東如下：

### 於股份及相關股份之權益 — 好倉：

股東姓名／名稱	所持普通股 數目	視作擁有權益 之股份數目	總計	身份	所佔本公司 已發行股本 概約百分比
柯利明先生(附註1)	0	2,120,671,294	2,120,671,294	受控制法團權益(附註1)	12.62%
	0	506,709,956	506,709,956	其他(附註2)	3.02%
Pumpkin Films Limited (附註1)	2,120,671,294	0	2,120,671,294	實益擁有人	12.62%
	506,709,956	0	506,709,956	其他(附註2)	3.02%
騰訊控股	0	2,582,401,232	2,582,401,232	受控制法團權益	15.37%
Water Lily Investment Limited (附註3)	2,545,734,565	0	2,545,734,565	實益擁有人	15.15%
陽光人壽保險股份有限公司	1,489,944,438	0	1,489,944,438	實益擁有人	8.87%

附註：

- (1) Pumpkin Films Limited由柯利明先生全資擁有。本公司2,627,381,250股股份由柯利明先生間接通過Pumpkin Films Limited持有。
- (2) 僅為促進向本公司發行二零二五年債券(定義見下文)的持有人及／或準持有人進行對沖交易而提供轉借，Pumpkin Films Limited於二零二五年四月十四日與美林國際及高盛國際訂立證券借貸協議，並於同日交付有關股份。
- (3) 騰訊控股間接持有2,582,401,232股股份權益，其中2,545,734,565股由騰訊控股間接全資附屬公司Water Lily Investment Limited直接持有，36,666,667股由騰訊控股全資附屬公司騰訊香港直接持有。

## 董事會報告(續)

除上文所披露者外，於二零二五年十二月三十一日，概無任何人士知會本公司彼於本公司之股份及相關股份中擁有根據證券及期貨條例第XV部須向本公司披露或記錄於本公司根據證券及期貨條例第336條須存置之登記冊內之權益或淡倉。

## 購買、出售或贖回本公司上市證券及其他股本集資活動

### (1)根據一般授權項下認購協議認購新股份及(2)根據一般授權項下配售協議配售新股份

於二零二五年一月二十七日(交易時段後)，本公司(作為發行人)與陽光人壽保險股份有限公司及TFI Investment Fund SPC(「TFI Investment」)(統稱「二零二五年一月認購人」)訂立兩份獨立認購協議(「二零二五年一月認購協議」)。據此，二零二五年一月認購人有條件同意認購，而本公司有條件同意配發及發行合共1,144,514,767股認購股份，認購價為每股認購股份2.37港元，並須遵守各份二零二五年一月認購協議所載之條款及條件(「二零二五年一月股份認購事項」)。於二零二五年一月認購協議訂立當日，股份在聯交所的收市價為2.42港元。認購價乃本公司與各二零二五年一月認購人經參考股份當時的市價及成交量後經公平磋商釐定。認購股份按每股面值0.02港元計算之總面值為22,890,295.34港元。二零二五年一月股份認購事項之所得款項總額約為2,712,499,998港元(相當於約350,000,000美元)，扣除相關開支後，二零二五年一月股份認購事項之所得款項淨額估計約為2,712,499,998港元。預期此次擬進行的集資將為本集團提供一筆確定的資金，同時亦將擴大及多元化本公司的股東基礎，進一步鞏固本集團的財務狀況及市場聲譽。

於二零二五年一月二十七日(交易時段後)，本公司(作為發行人)與TFI Securities and Futures Limited(作為配售代理，「二零二五年一月配售代理」)訂立配售協議(「二零二五年一月配售協議」)。據此，二零二五年一月配售代理有條件同意作為本公司之代理，以盡力基準促使不少於六名承配人(其最終實益擁有人須為獨立第三方)按每股配售股份2.37港元之配售價認購最多490,506,329股配售股份，並須遵守二零二五年一月配售協議所載之條款及條件(「二零二五年一月配售事項」)。配售股份按每股面值0.02港元計算之總面值為9,810,126.58港元。二零二五年一月配售事項之所得款項總額約為1,162,500,000港元(相當於約150,000,000美元)，而二零二五年一月配售事項之所得款項淨額(扣除二零二五年一月配售事項之配售佣金及其他相關開支後)約為1,157,850,000港元。

二零二五年一月股份認購事項及二零二五年一月配售事項之所得款項總額合共約為3,874,999,998港元(相當於約500,000,000美元)。二零二五年一月股份認購事項及二零二五年一月配售事項之所得款項淨額(經扣除二零二五年一月股份認購事項及二零二五年一月配售事項之相關費用及開支以及二零二五年一月配售事項之配售佣金)合共約為3,870,349,998港元。扣除相關成本及開支後，每股淨認購價預計約為每股2.37港元。本公司擬將二零二五年一月股份認購事項及二零二五年一月配售事項之所得款項淨額按以下方式使用：(a)約3,483,314,998港元(或約90%)用作本集團業務之增長及擴張，包括內容製作、購買劇本及版權及購買影視節目版權，以及整合本集團業務之上下游資源；及(b)約387,035,000港元(或約10%)用作本集團之一般營運資金用途。

於二零二五年四月二十五日，本公司與TFI Investment訂立補充協議，據此，本公司與TFI Investment同意將本公司與TFI Investment訂立之認購協議項下之認購交割日期及最後完成日期延長至二零二五年七月二十八日或訂約方可能書面協定之其他日期。

就二零二五年一月配售事項而言，本公司已根據二零二五年一月配售協議的條款及條件，並根據本公司股東於二零二四年六月十八日舉行之本公司股東週年大會上授出的一般授權(「二零二四年一般授權」)，分別於二零二五年二月十四日及二零二五年二月十八日向二零二五年一月配售代理發行160,280,000股配售股份及330,226,329股配售股份。

就二零二五年一月股份認購事項而言，654,008,438股認購股份已於二零二五年二月二十七日根據二零二四年一般授權配發及發行予陽光人壽保險股份有限公司；及327,004,000股及163,502,329股認購股份已分別於二零二五年七月八日及二零二五年七月二十四日配發及發行予TFI Investment。

有關二零二五年一月股份認購事項及二零二五年一月配售事項的進一步詳情，請參閱本公司日期為二零二五年一月二十八日及二零二五年二月十四日之公告，以及本公司日期為二零二五年二月十四日、二零二五年二月十八日、二零二五年二月二十七日、二零二五年七月八日及二零二五年七月二十四日的翌日披露報表。

## 董事會報告(續)

所得款項淨額的計劃應用與於二零二五年十二月三十一日的動用情況之詳情載列如下：

如本公司日期為二零二五年 一月二十八日之公告所披露的 建議所得款項用途	所得款項淨額 的分配金額 (百萬港元)	佔所得款項 淨額總額 百分比 (%)	於二零二五年		餘下未動用的 所得款項淨額的 預期動用時間
			十二月 三十一日 已動用金額 (百萬港元)	於二零二五年 十二月三十一 日未動用金額 (百萬港元)	
本集團業務之增長及擴張 (包括但不限於)：	3,483	90	3,483	0	—
(i) 內容製作	968	25	968	0	—
(ii) 購買劇本及版權	387	10	387	0	—
(iii) 購買影視節目版權	387	10	387	0	—
(iv) 其他(例如網絡遊戲業務的 發展)	1,741	45	1,741	0	—
一般營運資金用途(主要包括支付 (i)廣告及宣傳費用；(ii)員工成本； (iii)技術及開發服務費用；及 (iv)租金成本)	387	10	387	0	—
<b>總計</b>	<b>3,870</b>	<b>100</b>	<b>3,870</b>	<b>0</b>	<b>—</b>

## 根據一般授權發行於二零三零年到期的23.41億港元3.95%可換股債券(「二零二五年債券」)

於二零二五年四月十四日(交易時段後)，本公司與中信里昂證券有限公司、德意志銀行香港分行、高盛(亞洲)有限責任公司、麥格理資本股份有限公司及美林(亞太)有限公司(共同作為二零二五年債券的聯席牽頭經辦人，「經辦人」)訂立有條件認購協議(「二零二五年債券認購協議」)，據此(其中包括)，經辦人各自(而非共同)同意認購及支付或促使認購及支付本公司將發行之二零二五年債券，本金總額為23.41億港元，惟須受二零二五年債券認購協議所載的條款及條件規限。

二零二五年債券可根據條件按初始換股價每股換股股份2.704港元(可根據二零二五年債券之條款及條件予以調整)轉換為換股股份。於二零二五年債券認購協議日期，股份在聯交所所報的收市價為每股2.31港元。初始換股價乃參考股份當時的市價釐定，而二零二五年債券的條款及條件則由本公司與經辦人經簿記建檔後按公平原則磋商達成。

因二零二五年債券轉換而配發及發行之換股股份於相關轉換日期在各方面與當時已發行之股份享有同等權益，並將根據初始換股價動用二零二四年一般授權項下約865,754,437股股份。

建議發行二零二五年債券預期將為本集團提供明確的資金額度，從而為本集團的業務發展提供資金，並進一步鞏固本集團的財務狀況及資本結構，且不會即時攤薄本公司現有股東的股權。同時，本公司的潛在股東基礎亦將得以擴大。

發行二零二五年債券之所得款項總額合共為23.41億港元。扣除費用、佣金及其他相關開支後，二零二五年債券發行所得款項總淨額估計約為23.04億港元，按初始換股價計算，相當於每股換股股份淨發行價約2.662港元。本公司擬將二零二五年債券所得款項淨額用作以下用途：(i)約20.74億港元(約90%)用於本集團業務發展及擴張，包括但不限於內容製作、購買劇本及版權、購買影視節目版權，以及其他方面(如開發線上遊戲業務)；及(ii)約2.30億港元(約10%)用作本集團一般營運資金用途。

本金總額23.41億港元之二零二五年債券已於二零二五年四月二十二日完成發行，而二零二五年債券於聯交所上市及買賣之批准已於二零二五年四月二十三日生效。

有關二零二五年債券發行之進一步詳情，請參閱本公司日期為二零二五年四月十五日及二零二五年四月二十二日之公告，以及本公司日期為二零二五年四月十四日之發售通函。

## 董事會報告(續)

於二零二五年十二月三十一日，計劃申請及動用所得款項淨額的詳情載列如下：

如本公司日期為	佔所得款項		於二零二五年		動用剩餘未動用
二零二五年四月十五日及	所得款項淨額	淨額總額	於二零二五年	十二月	所得款項淨額的
二零二五年四月二十二日的	的分配金額	百分比	十二月三十一日	三十一日	預期時間表
公告所披露的建議所得款項用途	(百萬港元)	(%)	已動用金額	未動用金額	
			(百萬港元)	(百萬港元)	
本集團業務之增長及擴張， 包括但不限於：	2,074	90	330	1,744	於二零二七年 十二月三十一日前
(i) 內容製作	829	36	137	692	於二零二七年 十二月三十一日前
(ii) 購買劇本及版權	230	10	0	230	於二零二七年 十二月三十一日前
(iii) 購買影視節目版權	230	10	9	221	於二零二七年 十二月三十一日前
(iv) 其他(例如網絡遊戲業務的 發展)	785	34	184	601	於二零二七年 十二月三十一日前
一般營運資金用途(主要包括支付 (i)廣告及推廣成本；(ii)員工成本； (iii)技術及開發服務費；及 (iv)租賃成本)	230	10	230	0	—
<b>總額</b>	<b>2,304</b>	<b>100</b>	<b>560</b>	<b>1,744</b>	<b>—</b>

## 根據一般授權發行新股份

於二零二五年七月三十一日(交易時段後)，本公司與無極資本管理有限公司(「二零二五年七月認購方」)訂立認購協議(「二零二五年七月認購協議」)，據此，認購方已有條件同意認購，而本公司已有條件同意以認購價每股認購股份3.00港元根據二零二五年六月三日舉行之股東週年大會上本公司股東授出之一般授權(「二零二五年一般授權」)發行及配發合共1,300,000,000股認購股份(「二零二五年七月認購事項」)。於二零二五年八月一日(交易時段前)，本公司與中信里昂證券有限公司(「二零二五年七月配售代理」)訂立配售協議(「二零二五年七月配售協議」)，該配售代理主要獲委任為二零二五年七月認購方之要求，協助辦理二零二五年七月認購協議項下認購股份之結算及無紙化相關事宜(「二零二五年七月配售事項」)。於二零二五年七月三十一日，股份在聯交所所報的收市價為每股3.14港元。認購價乃由本公司與二零二五年七月認購方經公平磋商後釐定，並已考慮股份當時的市價及股份的成交量。配發及發行股份預期將為本集團提供明確的資金額度，同時本公司的股東基礎亦將得以擴大及多元化，進一步鞏固本集團的財務狀況及市場聲譽。

根據二零二五年七月認購協議之條款及條件，於二零二五年八月十八日根據二零二五年一般授權按每股認購股份3.00港元之認購價認購合共390,000,000股認購股份。

根據日期為二零二五年九月十一日、二零二五年九月二十四日、二零二五年十一月六日及二零二五年十二月十二日之二零二五年七月認購協議及二零二五年七月配售協議之補充協議，認購價及認購股份總數已予修訂。於二零二五年十二月十八日根據二零二五年一般授權按每股認購股份2.60港元之認購價進一步配發及發行合共400,000,000股認購股份。於二零二五年十一月六日，股份在聯交所所報的收市價為每股2.65港元。認購價乃由本公司與二零二五年七月認購方經公平磋商後釐定，並已考慮股份當時的市價及股份的成交量。

二零二五年七月股份認購事項之所得款項總額約為22.10億港元，扣除相關結算代理費、成本及開支後，所得款項淨額合共約為22.05億港元。經該等扣減後，每股股份的認購價淨額估計約為2.79港元。本公司擬按以下方式動用二零二五年七月股份認購事項之所得款項淨額：(a)約5.19億港元用於本集團業務增長及擴張，包括收購上游文學作品及劇本版權、與編劇及導演進行協同投資，以及影視製作或相關投資；(b)約15.57億港元用於策略性投資及收購以擴大本集團業務，包括涉及遊戲行業及電影行業目標公司之投資及收購；及(c)約1.29億港元用作本集團一般營運資金(主要包括支付廣告及宣傳開支、員工成本、技術及開發服務費以及租金成本)。

有關二零二五年七月股份認購事項及二零二五年七月配售事項之進一步詳情，請參閱本公司日期為二零二五年八月一日、二零二五年八月十八日、二零二五年九月十二日、二零二五年九月二十四日、二零二五年十月十日、二零二五年十一月六日及二零二五年十二月十四日之公告，以及本公司日期為二零二五年八月十八日及二零二五年十二月十八日之翌日披露報表。

## 董事會報告(續)

於二零二五年十二月三十一日，計劃申請及動用所得款項淨額的詳情載列如下：

如本公司日期為

二零二五年八月十八日、

二零二五年九月十二日、

二零二五年九月二十四日、

二零二五年十月十日、

二零二五年十一月六日及

二零二五年十二月十四日的

公告所披露的建議所得款項用途

	所得款項淨額 的分配金額 (百萬港元)	佔所得款項 淨額總額 百分比 (%)	於二零二五年 十二月三十一日 已動用金額 (百萬港元)	於二零二五年 十二月三十一 日未動用金額 (百萬港元)	動用剩餘未動用 所得款項淨額的 預期時間表
本集團業務之增長及擴張	519	23.53	0	519	於二零二七年 十二月三十一日前
(i) 購買上游文學作品及 劇本版權	129.75	5.88	0	129.75	於二零二七年 十二月三十一日前
(ii) 與編劇及導演的協作投資	129.75	5.88	0	129.75	於二零二七年 十二月三十一日前
(iii) 影視製作或相關投資	259.5	11.77	0	259.5	於二零二七年 十二月三十一日前
策略性投資及收購以擴展本集團業 務	1,557	70.62	500	1,057	於二零二七年 十二月三十一日前
(i) 涉及遊戲產業目標的投資及 收購	778.5	35.31	105	673.5	於二零二七年 十二月三十一日前
(ii) 涉及電影產業目標的投資及 收購	778.5	35.31	395	383.5	於二零二七年 十二月三十一日前
一般營運資金用途(主要包括支付 (i)廣告及推廣成本；(ii)員工成本； (iii)技術及開發服務費；及 (iv)租賃成本)	129	5.85	21	108	於二零二七年 十二月三十一日前
<b>總額</b>	<b>2,205</b>	<b>100</b>	<b>521</b>	<b>1,684</b>	<b>—</b>

除上文所披露者外，本公司及其任何附屬公司於截至二零二五年十二月三十一日止年度內，並無購買、出售或贖回本公司上市證券，且本公司亦未進行任何其他股權融資活動。

## 因認股權證獲行使而發行股份的所得款項使用情況

於二零二一年一月二十日，本集團完成收購(1) Virtual Cinema Entertainment Limited的全部已發行股本，及(2) Virtual Cinema Entertainment Limited、Virtual Cinema Culture Limited及上海沐洲網絡科技有限公司欠付柯利明先生及Pumpkin Films Limited的所有金額(包括所有應計及應付的利息，如有)，及截至二零二一年一月二十日(即收購完成日期)當日或之前任何時間的相關貸款協議。該收購的部分代價通過配發及發行最多1,834,279,307份認股權證(股份合併後)予以結算，認股權證的行使價為每股認股權證股份0.96港元(股份合併後)。根據本公司日期為二零二一年一月二十日的認股權證文件，本公司於二零二四年十二月二十七日及二零二四年十二月三十一日因認股權證獲行使而發行合共1,834,279,307股股份。有關詳情，請參閱本公司日期為二零二零年十月二十六日、二零二零年十月二十七日、二零二一年一月十八日及二零二一年一月二十日的公告；本公司日期為二零二零年十二月三十一日的通函；以及本公司日期為二零二四年十二月三十日及二零二四年十二月三十一日的翌日披露報表。

上述因認股權證獲行使而發行新股所籌集的所得款項淨額約為1,760,908,000港元。按本公司日期為二零二零年十二月三十一日的通函所披露，該等所得款項淨額的全部金額於截至二零二五年十二月三十一日止年度用於一般企業用途。

所得款項淨額的計劃應用與於二零二五年十二月三十一日的動用情況之詳情載列如下：

如本公司日期為 二零二零年十二月三十一日之 通函所披露的建議所得款項用途	所得款項 淨額的 分配金額 (百萬港元)	佔所得 款項淨額 總額百分比 (%)	於二零二五年 十二月三十一日 已動用金額 (百萬港元)	於二零二五年 十二月三十一日 未動用金額 (百萬港元)	餘下未動用的 所得款項淨額的 預期動用時間
一般營運資金用途(主要包括支付 (i)廣告及宣傳費用； (ii)員工成本；(iii)技術及開發 服務費用；及(iv)租金成本)	1,761	100	1,761	—	—
<b>總計</b>	<b>1,761</b>	<b>100</b>	<b>1,761</b>	<b>—</b>	<b>—</b>

## 主要客戶及供應商

於本年度，本集團最大客戶及前五大客戶收入佔本集團營業額之百分比分別為22%及73%。本集團前五大供應商之總採購額佔本集團總採購額約32%，其中本集團最大供應商之採購額佔本集團總採購額約12%。於本年度，本公司主要股東騰訊控股為本集團前五大客戶之二的控股公司，為本集團貢獻43%的收入。除上文所披露者外，據董事所深知，概無董事、彼等之聯繫人或就董事所知擁有本公司已發行股本5%以上之任何股東於本集團任何前五大客戶或供應商中擁有任何權益。

## 管理合約

除僱傭合約外，本公司於本年度並無訂立或訂有任何關於本公司全部或其中任何重大部分業務的管理及行政合約。

## 結構合約

### 背景

誠如本報告「董事長報告書」一節「業務回顧」分節所披露，於本年度，本集團主營業務為內容製作、線上流媒體業務及遊戲業務；其中的內容製作及線上流媒體業務涉及視聽節目服務製作及運營、經營性互聯網文化活動及增值電信服務業務（「流媒體受限制業務」），而遊戲業務涉及遊戲運營業務及增值電信服務（「遊戲受限制業務」）。

### 內容製作、線上流媒體業務及遊戲業務

於二零零七年十二月二十日，原國家廣播電影電視總局及原信息產業部頒佈《互聯網視聽節目服務管理規定》（於二零一五年八月二十八日修訂，「互聯網視聽節目規定」）。根據互聯網視聽節目規定第二條、第七條的規定，本集團的線上流媒體業務屬於互聯網視聽節目服務，應按照主管部門的有關規定申請信息網絡傳播視聽節目許可證（「信息網絡傳播視聽節目許可證」）。第八條進一步規定，惟國有或國有控股公司才能獲得信息網絡傳播視聽節目許可證。實際上，除少數中國非國有企業外，惟國有或國有控股公司才持有該證。

於二零一一年二月十七日，原文化部頒佈《互聯網文化管理暫行規定》(於二零一七年十二月十五日修訂)。根據《互聯網文化管理暫行規定》第三條的規定，本集團的線上流媒體業務屬於互聯網文化活動，第八條、第九條進一步規定，以營利為目的從事互聯網文化活動的互聯網信息服務提供者應按照主管部門的有關規定申請網絡文化經營許可證(「網絡文化經營許可證」)。於二零二四年九月六日，國家發展和改革委員會、商務部頒佈《外商投資准入特別管理措施(負面清單)(2024年版)》(「負面清單」)。負面清單規定，外資禁止投資互聯網文化經營(音樂除外)，目前惟中資公司或CEPA(緊密經貿關係安排)許可證持有人投資不超過50%股權的中外合資企業才可申請網絡文化經營許可證。

於二零零零年九月二十五日，國務院頒佈《電信條例》(於二零一四年七月二十九日修訂，於二零一六年二月六日第二次修訂)；於二零一七年七月三日，工業和信息化部(「工信部」)頒佈《電信業務經營許可管理辦法》；於二零一五年十二月二十八日，工信部頒佈《電信業務分類目錄(2015年版)》(於二零一九年六月六日修訂，「2015年目錄」)。根據《電信條例》、《電信業務經營許可管理辦法》及2015年目錄的規定，本集團的線上流媒體業務及遊戲業務構成「互聯網信息服務」，須取得增值電信業務經營許可證。於二零零一年十二月十一日，國務院頒佈《外商投資電信企業管理規定》(於二零零八年九月十日修訂，於二零一六年二月六日第二次修訂，於二零二二年三月二十九日為最近期修訂(自二零二二年五月一日起生效)，「外商投資電信企業規定」)。根據外商投資電信企業規定第六條以及負面清單的規定，外資在經營信息服務類增值電信業務的外商投資電信企業中的持股比例不得超過50%。於二零一五年六月十九日，工信部頒佈《關於放開在線數據處理與交易處理業務(經營類電子商務)外資股比限制的通告》(「196號文」)，允許外資在經營若干類別電子商務的企業中的持股比例最多達100%，但外資股東須遵守外商投資的其他條件及規定。

於二零零四年七月十九日，原國家廣播電影電視總局(「電視」)頒佈《廣播電視節目製作經營管理規定》(於二零一五年八月二十八日修訂，於二零二零年十二月一日第二次修訂，「廣播電視節目規定」)。根據廣播電視節目規定第二條、第四條的規定，本集團的內容製作業務屬於廣播電視節目製作經營活動，應申領廣播電視節目製作經營許可證，第十二條進一步規定，製作電視劇須事先另行取得電視劇製作許可證。根據負面清單，外資禁止投資廣播電視節目製作經營公司、電影製作公司，不論外資持股比例為何，均不得申請上述許可證。

## 董事會報告(續)

於二零零九年九月二十八日，中國新聞出版總署(「**新聞出版總署**」)連同國家版權局及全國掃黃打非辦公室聯合刊發《關於貫徹落實國務院〈「三定」規定〉和中央編辦有關解釋，進一步加強網絡遊戲前置審批和進口網絡遊戲審批管理的通知》(「**新聞出版總署通知**」)。根據新聞出版總署通知第一條及第四條，本集團的部分遊戲業務構成參與境內網絡遊戲運營業務。第四條更規定外商不得投資或參與中國境內網絡遊戲運營業務。

綜上所述，我們獲中國法律顧問告知，現時由經營公司(定義見下文)及本集團附屬公司開展的內容製作、線上流媒體業務及遊戲業務根據中國法律法規禁止或限制外商投資，外商獨資企業(定義見下文)直接持有各經營公司的股權並運用相關營運牌照及許可開展內容製作業務、線上流媒體業務及遊戲業務可能仍然存在實質法律障礙。

基於此，本公司將依照中國受外商投資限制的行業的一般慣例，通過結構合約獲得各經營公司的有效控制權。本集團的流媒體受限制業務及遊戲受限制業務由北京儒意流媒體信息技術有限公司(「**北京儒意**」)、北京儒意景秀網絡科技有限公司(「**北京景秀**」)、北京曉明築夢數據服務有限公司(「**北京曉明**」)及上海儒意影視製作有限公司(「**上海儒意**」，與北京儒意、北京景秀、北京曉明統稱及各自稱為「**經營公司**」)及各個由經營公司直接或間接全資擁有的附屬公司(即上海儒意星辰企業管理有限公司、上海儒意影視文化傳播有限公司、儒意影業(杭州)有限公司、北京儒虎添意影業有限公司(「**儒虎添意**」)、衡陽儒意影視製作有限公司(「**衡陽儒意**」)、湖北儒意影視文化有限公司(「**湖北儒意**」)、北京儒意影視製作有限公司(「**北京儒意影視**」)、北京有愛互娛科技有限公司(「**有愛互娛**」)、北京有愛互動科技有限公司(「**有愛互動**」)、泉州儒意影視文化有限公司(「**泉州儒意**」)、陝西儒意影視文化有限公司(「**陝西儒意**」)、無錫儒意影視文化有限公司(「**無錫儒意**」)，合稱「**附屬公司**」)根據與上海沐洲網絡科技有限公司(「**外商獨資企業**」，為本公司的全資附屬公司)之間的結構合約(統稱「**結構合約**」)經營。

本公司明白如相關法律及法規允許外商投資者擁有經營公司及其各附屬公司之全部股權，則其須終止結構合約。結構合約的進一步詳情載於下文「經營公司結構合約」一段。

我們獲中國法律顧問告知，各個結構合約本身並未違反中國全國人民代表大會及其常務委員會頒佈的中國強制性法律，包括適用於外商獨資企業、經營公司及／或其各附屬公司的強制性法律。

誠如本報告「董事長報告書」一節「業務回顧」分節所披露，本集團二零二五年之內容製作及線上流媒體及線上遊戲業務發展持續迅速。本集團之內容製作及線上流媒體業務的目前形態為本集團影視製作出品和線上流媒體平台——南瓜電影。本集團本年度亦以「景秀JINGXIU」遊戲業務品牌繼續從事遊戲業務領域。本集團的流媒體受限制業務及遊戲受限制業務須通過經營公司以及其附屬公司分別(i)進行廣播電視節目及電影製作及運營，並獲得線上流媒體平台註冊用戶和流量的不斷增長，及(ii)進行手遊代理發行及運營，為本集團運營業務獲得核心的用戶基礎和平台。展望不久將來，本集團將繼續推動內容製作及線上流媒體業務增長，用專業的能力產出更多受大眾歡迎的影視佳作，持續深化智能科技的創新與應用，以技術賦能流媒體產業升級，為用戶帶來沉浸式觀影體驗。本集團將開展遊戲業務代理發行、共同運營合作及營銷服務，不斷擴充遊戲品種。因流媒體受限制業務及遊戲受限制業務為上述的本集團主營業務之主要部分，其表現預期成為本集團未來整體表現之重要部分。

經營公司以及其附屬公司通過其擁有或獲授權經營之個人電腦網站、移動應用或電視應用開展業務。經營公司以及其附屬公司經營之業務主要為向互聯網用戶提供視頻內容，而該等類型業務有關本集團之線上流媒體業務。此外，上海儒意亦從事廣播電視節目及電影製作及運營，而該類型業務有關本集團之內容製作業務。北京景秀從事(其中包括)遊戲產品代理發行、運營及營銷，有關本集團之遊戲業務。

### 由經營公司及其附屬公司根據相關結構合約所產生的本集團主要財務資料

由經營公司以及其各附屬公司及結構合約項下其他所投資的非全資公司根據結構合約產生的本集團於本年度的總收入為約人民幣32.93億元(佔本集團於本年度的總收入約98%)，而於二零二五年十二月三十一日的總資產為約人民幣180.16億元(佔本集團於二零二五年十二月三十一日的總資產約60%)。

## 經營公司結構合約

有關內容製作、線上流媒體業務及遊戲業務的結構合約旨在令本集團能夠確認經營公司以及其附屬公司的業務及經營並獲得其經濟利益，並具有經營公司的實際控制權與(在中國法律、規定及法規允許的範圍內)購買有關股權的權利。

### 1. 獨家服務協議

	北京儒意	上海儒意	北京曉明	北京景秀
訂約方	(i) 外商獨資企業 (ii) 北京儒意	(i) 外商獨資企業 (ii) 上海儒意 (iii) 上海儒意的附屬公司 (通過簽署加入協議的方式加入本協議)	(i) 外商獨資企業 (ii) 北京曉明	(i) 外商獨資企業 (ii) 北京景秀 (iii) 北京景秀的附屬公司 (通過簽署加入協議的方式加入本協議)
主協議訂立日期	二零二一年八月一日	二零二零年十二月二十一日	二零二零年十二月二十九日	二零二一年八月十二日
加入協議訂立日期	不適用	二零二二年四月十八日 二零二三年三月二十二日 二零二四年三月二十五日 二零二四年八月二日 二零二四年八月二十一日 二零二四年九月二十三日	不適用	二零二四年七月三日
內容	根據各獨家服務協議，(其中包括)各經營公司及其附屬公司均應聘請外商獨資企業作為獨家服務供應商，以提供相關獨家服務協議中規定的技術支持、業務支持及諮詢服務。根據各獨家服務協議，在適用法律允許範圍內，各經營公司及其附屬公司應向外商獨資企業支付相當於經審計稅後利潤的服務費。服務費應每季度支付一次。			

## 2. 管理與運營協議

	北京儒意	上海儒意	北京曉明	北京景秀
訂約方	(i) 外商獨資企業 (ii) 北京儒意 (iii) 柯利明先生 (iv) 張國良先生	(i) 外商獨資企業 (ii) 上海儒意 (iii) 柯利明先生 (iv) 張國良先生 (v) 上海儒意的附屬公司 (通過簽署加入協議的方式加入本協議)	(i) 外商獨資企業 (ii) 北京曉明 (iii) 柯利明先生 (iv) 慶鋼先生	(i) 外商獨資企業 (ii) 北京景秀 (iii) 柯利明先生 (iv) 北京儒意 (v) 北京景秀的附屬公司 (通過簽署加入協議的方式加入本協議)
主協議訂立日期	二零二一年八月一日	二零二零年十二月二十一日	二零二零年十二月二十九日	二零二一年八月十二日
加入協議訂立日期	不適用	二零二二年四月十八日 二零二三年三月二十二日 二零二四年三月二十五日 二零二四年八月二日 二零二四年八月二十一日 二零二四年九月二十三日	不適用	二零二四年七月三日
內容	<p>根據各管理與運營協議，(其中包括)(1)各經營公司及其附屬公司，及(2)各經營公司的相關註冊擁有人(「中國註冊股東」)及各經營公司的最終實益擁有人(「中國實益擁有人」)同意並承諾，除非經外商獨資企業事先書面同意或於經營公司合約中有另行規定者外，其將不會以任何形式從事可能對相關經營公司及其附屬公司(如有)的資產、業務、管理模式及管理活動產生不利影響或重大影響的任何活動。在不受上述各項限制的情況下，各經營公司及其附屬公司以及各經營公司的相關中國註冊股東及中國實益擁有人承諾(其中包括)：</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>(i) 其不得對其組織章程作出修訂；</li> <li>(ii) 其不得增減註冊股本；</li> <li>(iii) 其不得設立任何子公司；</li> <li>(iv) 除於相關結構合約中有另行規定者外，其不得處置其於任何資產、業務或收入中的持股以及合法或實益權益(於其主要業務的一般過程中產生的應收賬款轉讓除外)；</li> <li>(v) 除於一般業務過程中訂立的合約外，其不得訂立價值超逾人民幣5,000,000元的任何重大合同；</li> <li>(vi) 其不得向任何人提供貸款或信貸；及</li> <li>(vii) 其不得對其業務經營模式、盈利模式、市場營銷策略、經營方針或客戶關係作出重大調整。</li> </ul>			

### 3. 認購期權協議

	北京儒意	上海儒意	北京曉明	北京景秀
訂約方	(i) 外商獨資企業 (ii) 北京儒意 (iii) 柯利明先生 (iv) 張國良先生	(i) 外商獨資企業 (ii) 上海儒意 (iii) 柯利明先生 (iv) 張國良先生	(i) 外商獨資企業 (ii) 北京曉明 (iii) 柯利明先生 (iv) 慶鋼先生	(i) 外商獨資企業 (ii) 北京景秀 (iii) 柯利明先生 (iv) 北京儒意
協議訂立日期	二零二一年八月一日	二零二零年十二月二十一日	二零二零年十二月二十九日	二零二一年八月十二日
內容	根據各認購期權協議，各經營公司的相關中國註冊股東同意於達成若干條款及條件後，將其持有的相關經營公司全部或部分股權轉讓予外商獨資企業或其指定人士。			

### 4. 股權質押協議

	北京儒意	上海儒意	北京曉明	北京景秀
訂約方	(i) 外商獨資企業 (ii) 北京儒意 (iii) 柯利明先生 (iv) 張國良先生	(i) 外商獨資企業 (ii) 上海儒意 (iii) 柯利明先生 (iv) 張國良先生	(i) 外商獨資企業 (ii) 北京曉明 (iii) 柯利明先生 (iv) 慶鋼先生	(i) 外商獨資企業 (ii) 北京景秀 (iii) 北京儒意
協議訂立日期	二零二三年二月二十一日	二零二零年十二月三十日	二零二零年十二月三十日	二零二三年二月十三日
內容	根據各股權質押協議，各經營公司相關中國註冊股東同意向外商獨資企業質押其於各經營公司所持之全部股權，作為履行其各自於結構合約下所有責任之持續擔保。據中國法律顧問告知，北京儒意股權質押將於向主管市場監督管理總局註冊完成後可強制執行。			

## 5. 股東表決權協議

	北京儒意	上海儒意	北京曉明	北京景秀
訂約方	(i) 外商獨資企業 (ii) 北京儒意 (iii) 柯利明先生 (iv) 張國良先生	(i) 外商獨資企業 (ii) 上海儒意 (iii) 柯利明先生 (iv) 張國良先生	(i) 外商獨資企業 (ii) 北京曉明 (iii) 柯利明先生 (iv) 慶鋼先生	(i) 外商獨資企業 (ii) 北京景秀 (iii) 柯利明先生 (iv) 北京儒意
協議訂立日期	二零二一年八月一日	二零二零年十二月二十一日	二零二零年十二月二十九日	二零二一年八月十二日
內容	根據各股東表決權協議，各經營公司的相關中國註冊股東及中國實益擁有人同意授權外商獨資企業、其指定代理人及本公司根據外商獨資企業、其指定代理人及/或本公司全權決定對相關經營公司行使股東投票權。			

## 6. 股權代持協議

	北京儒意	上海儒意	北京曉明
中國實益擁有人	柯利明先生	柯利明先生	柯利明先生
中國註冊股東 (柯利明先生除外)	張國良先生	張國良先生	慶鋼先生
協議訂立日期	二零二一年八月一日	二零二零年十二月二十一日	二零二零年十二月二十九日
內容	根據各股權代持協議，相關中國註冊股東應為中國實益擁有人於北京儒意、上海儒意和北京曉明的實益權益及權利的代持人。		

於二零二零年十二月二十九日，北京景秀、其當時的中國註冊股東(陳聰先生)及實益擁有人與外商獨資企業(視情況而定)訂立結構合約，允許北京景秀參與及營運內容製作、線上流媒體業務及遊戲業務，當中涉及視聽節目服務製作及運營、經營性互聯網文化經營活動、增值電信服務業務及遊戲營運業務。於二零二一年三月十九日，北京景秀的中國註冊股東已由陳聰先生變更為張國良先生，而北京景秀、其當時的中國註冊股東(張國良先生)、實益擁有人與外商獨資企業(視情況而定)訂立另一項結構合約(其於二零二一年三月十九日至二零二一年八月十二日生效)。於二零二一年八月十二日，北京景秀的中國註冊股東由張國良先生變更為北京儒意，北京儒意、其中國註冊股東、實益擁有人與外商獨資企業(視情況而定)於二零二一年八月一日訂立上述相關結構合約；並且北京景秀、北京儒意(作為北京景秀的中國註冊股東)、北京景秀的實益擁有人(柯利明先生)與外商獨資企業於二零二一年八月十二日訂立上述相關結構合約。

## 董事會報告(續)

北京景秀完成更改名稱及註冊地址後，就股權質押協議向主管部門登記而言，(i)於二零二三年二月十三日，外商獨資企業、北京景秀與北京儒意就北京景秀之股權訂立股權質押協議；及(ii)於二零二三年二月二十一日，外商獨資企業、北京景秀、柯利明先生與張國良先生就北京儒意之股權訂立股權質押協議，據此，北京景秀及北京儒意各自之相關中國註冊股東同意質押其持有之所有北京景秀及北京儒意(視情況而定)股權予外商獨資企業。

上海儒意分別於二零二二年十一月二日、二零二三年一月十一日及二零二三年十二月七日成立三家全資附屬公司，即儒虎添意、衡陽儒意及湖北儒意。儒虎添意、衡陽儒意及湖北儒意各自從事流媒體受限制業務。為使本集團確認及收取儒虎添意、衡陽儒意及湖北儒意各自的業務及經營的經濟利益，儒虎添意、衡陽儒意及湖北儒意各自訂立(i)總獨家服務協議的加入協議，自其各自的成立日期起生效，以承擔獨家服務總協議項下與上海儒意相同的責任；及(ii)管理及營運總協議的加入協議，自其各自的成立日期起生效，以承擔管理及營運總協議項下與上海儒意相同的責任。

上海儒意分別於二零二四年一月十五日及二零二四年八月二日成立兩家全資附屬公司，即北京儒意影視及泉州儒意。北京儒意影視分別於二零二四年八月二十一日及二零二四年九月二十三日成立兩家全資附屬公司，即陝西儒意及無錫儒意。北京儒意影視、泉州儒意、陝西儒意及無錫儒意各自從事流媒體受限制業務。為使本集團確認及收取北京儒意影視、泉州儒意、陝西儒意及無錫儒意各自的業務及經營的經濟利益，北京儒意影視、泉州儒意、陝西儒意及無錫儒意各自訂立(i)總獨家服務協議的加入協議，自其各自的成立日期起生效，以承擔獨家服務總協議項下與上海儒意相同的責任；及(ii)管理及營運總協議的加入協議，自其各自的成立日期起生效，以承擔管理及營運總協議項下與上海儒意相同的責任。

北京景秀收購有愛互娛，有愛互娛成為北京景秀的全資附屬公司，並於二零二四年七月三日在主管機關注冊。有愛互娛擁有全資附屬公司有愛互動。有愛互娛及有愛互動均從事遊戲受限制業務。為使本集團確認及收取有愛互娛及有愛互動的業務及經營的經濟利益，有愛互娛及有愛互動均訂立(i)日期為二零二四年七月三日的總獨家服務協議的加入協議，以承擔獨家服務總協議項下與北京景秀相同的責任；及(ii)日期為二零二四年七月三日的管理及營運總協議的加入協議，以承擔管理及營運總協議項下與北京景秀相同的責任。

在不違反本報告所載結構合約有效性的前提下，結構合約所載條文對中國註冊股東及／或中國實益擁有人之繼承人具有約束力，猶如該等繼承人為有關結構合約的簽署方。儘管結構合約並未列明該中國註冊股東及／或中國實益擁有人的繼承人身份，但根據中國民法典，法定繼承人包括配偶、子女、父母、兄弟、姐妹、祖父母及外祖父母，而繼承人的任何違約行為將被視為違反結構合約。

我們亦已執行措施，以保護免受本集團與各經營公司相關中國註冊股東及中國實益擁有人之間的潛在利益衝突影響。首先，根據認購期權協議，中國註冊股東及中國實益擁有人不可撤銷地無條件授予外商獨資企業獨家購買權，使外商獨資企業有權於適用的中國法律及法規允許下，選擇自行或透過其指定代理人購買經營公司全部或任何部分的股權。其次，根據股東表決權協議，中國註冊股東及中國實益擁有人不可撤銷地委託外商獨資企業、其指定代理人及本公司代表其本身就其作為相關經營公司股東行使所有權利。再者，柯利明先生、Pumpkin Films Limited及其各自的關連人士已於二零二一年一月二十日訂立以本集團為受益人的不競爭承諾契據，據此，彼等承諾，其不得(透過本集團或經營公司除外)直接或間接(無論是否作為委託人或代理，為獲得利潤或其他原因而透過任何法人團體、合夥企業、合營公司或其他合約安排)經營、從事、投資或於其中持有權益或以其他方式參與經營公司或其聯營公司不時經營的任何業務類似或存在競爭或可能構成競爭的任何業務，或經營公司或其聯營公司從事或所投資或以其他方式參與的任何該等業務，除非不競爭承諾契據另有訂明，則作別論。因此，我們已最大程度地減輕各經營公司相關中國註冊股東及中國實益擁有人對各經營公司業務經營的影響。

訂立上述結構合約並不構成須根據上市規則第14章披露的任何須予公佈交易或上市規則第14A章下本公司的任何關連交易。

## 與結構合約相關的風險及本公司為減輕風險而採取的措施(如適用)

### 本集團作為經營公司的主要受益人所承擔的業務風險及財務風險

作為經營公司的主要受益人，本集團承擔經營公司面臨的業務風險及財務風險。經營公司及其附屬公司的任何利潤或虧損將反映在本集團的綜合財務業績中。

### 中國政府可能認定結構合約並不符合適用的中國法律、規定及法規

據中國法律顧問告知，各經營公司結構合約單獨而言對訂約方均具有約束力，惟須受此處所述有效性考慮所限制。此外，我們的中國法律顧問認為，各個經營公司結構合約本身並不直接違反中國全國人民代表大會及其常務委員會頒佈之相關中國強制性法律。

## 董事會報告(續)

本公司已獲其中國法律顧問告知，現行及未來中國法律法規之解釋與應用存在不確定性。我們的中國法律顧問已告知，中國當局可能會對有關法規之詮釋有不同意見及不同意結構合約乃符合現有或未來可能採納之中國法律、法規及規定，而有關機關可拒絕承認結構合約之有效性、效力及可強制執行性。因此，本集團概不保證結構合約能符合中國監管規定之未來變化，且中國政府可能裁定結構合約不符合適用法規。倘有關機關拒絕承認結構合約之有效性、效力及可強制執行性，則其可能對本集團之業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。於二零零六年七月十三日，工信部頒佈《關於加強外商投資經營增值電信業務管理的通知》(「**工信部通知**」)規定，持有增值電信業務經營許可證之國內公司禁止以任何形式向外商投資者租賃、轉讓或出售許可證，及禁止向外商投資者提供任何協助(包括提供資源、場地或設施)以非法於中國經營電信業務。此外，新聞出版總署通知第四條禁止外商投資者通過設立合資公司、簽訂合約安排或提供技術支持等間接方式控制或參與境內網絡遊戲運營業務。由於缺乏來自有關機關之說明資料，本集團不能保證，工信部、新聞出版總署及其他中國當局不會將結構合約安排視為某類於電信服務之外商投資，或控制或參與境內網絡遊戲運營業務，於此情況下，經營公司或其附屬公司、外商獨資企業及／或其境外投資者或會被視為違反工信部通知或新聞出版總署通知(視情況而定)及因此可遭受多項處罰，包括令結構合約無效、限制本集團收取收入之權利、撤銷相關牌照、罰款以及經營公司及／或其附屬公司業務被中止或限制。

為緩解上述風險，董事會將密切監察結構合約的實施及遵守情況，並及時處理政府當局的任何監管查詢，在必要時將諮詢其法律顧問或其他專業顧問。

此外，一旦出現爭議，儘管結構合約載有解決爭議的條文，該等條文於中國法律及法規下或不能強制執行。例如，仲裁機構無權授予此類禁制令，並不得根據當時的中國法律勒令各經營公司及其附屬公司清盤。此外，由香港及百慕達等境外法院授予的若干臨時補救措施未必能在中國得到認可或強制執行。

## 中國外商投資法可能對結構合約及經營公司造成的影響

於二零一九年三月十五日，中國第十三屆全國人民代表大會第二次會議通過《中華人民共和國外商投資法》，《中華人民共和國外商投資法》已於二零二零年一月一日施行。

上述法律對結構合約與經營公司之業務暫無重大影響。

儘管如此，我們的中國法律顧問告知，根據《中華人民共和國外商投資法》界定，「法律、行政法規或國務院規定的其他方式的投資」亦屬「外商投資」，由於不確定未來新的法律、行政法規或國務院規定如何界定「外商投資」，則概不保證對結構合約及經營公司及其附屬公司之業務未來是否存在重大影響。

如法律、行政法規或國務院規定對「外商投資」另有界定及當局否認結構合約之合法、有效及可強制執行性，則本集團將失去對經營公司及其附屬公司之控制權，未能合併經營公司及其附屬公司之財務業績，或妥為保障、判定或控制經營公司、其附屬公司之資產，此將導致本集團之業務、財務狀況及經營業績有重大不利影響。

董事會將持續監察相關法律、行政法規或國務院規定的進展，並與本公司的中國法律顧問探討。如本集團或經營公司或其附屬公司的業務會受到重大影響，本公司將及時就相關重大進展及其影響刊發公佈。

### 結構合約在提供對經營公司的控制權及經濟利益的權利方面可能不如直接擁有權有效

結構合約在為外商獨資企業提供對經營公司及其附屬公司的控制權及經濟利益的權利方面，可能不如直接擁有權有效。

倘外商獨資企業持有經營公司及其附屬公司的股權，外商獨資企業將可直接行使其作為股東之權利促使更換經營公司及其附屬公司的董事會(無論直接或間接)。然而，根據結構合約，外商獨資企業並未擁有經營公司及其附屬公司的股權，只能依賴經營公司以及經營公司及附屬公司的中國註冊股東、中國實益擁有人履行其合約義務來行使實際控制權。經營公司及其附屬公司的相關中國註冊股東及中國實益擁有人可能不以符合外商獨資企業最佳利益的方式行事，或可能不履行其於結構合約下的義務。外商獨資企業可根據結構合約以其他代名人取代中國註冊股東作為經營公司之註冊股東。然而，倘有關結構合約之任何爭議未獲解決，外商獨資企業將須強制執行其於結構合約下之權利及尋求根據中國法律詮釋結構合約之條款，並將面臨中國法律制度中之不明朗因素。

結構合約受中國法律監管。當於任何結構合約下出現爭議，協議之相關訂約方須以友好協商方式解決。倘未能協商，則有關爭議之各方可能須依靠中國法律項下之法律救濟措施。涉及外商獨資企業與經營公司的結構合約規定爭議將提交至中國國際經濟貿易仲裁委員會上海分會以於上海進行仲裁。有關仲裁之裁決為最終定論，並對爭議各方具有約束力。

由於中國法律環境有別於香港及其他司法權區，故中國法律制度中之不明朗因素或會限制外商獨資企業強制執行結構合約之能力。概不保證有關仲裁結果將有利於外商獨資企業及／或強制執行所授出之任何仲裁裁決不會遭遇任何困難，包括外商獨資企業之強制履行或禁制令及要求賠償。由於外商獨資企業可能無法及時取得足夠補救措施，故其對經營公司及其附屬公司行使實際控制權之能力及進行經營公司及其附屬公司之業務可能受重大不利影響，並可能中斷外商獨資企業之業務及對外商獨資企業之業務、前景及經營業績產生重大不利影響。

本公司之保險並無涵蓋有關強制執行結構合約及其項下擬進行之交易之風險，而本公司並無意就此購買任何保險。

## 外商獨資企業、經營公司及經營公司相關股東之間可能存在潛在的利益衝突

本集團對經營公司的控制乃基於結構合約項下的合約安排。因此，中國註冊股東及中國實益擁有人的利益衝突將對本集團權益構成不利影響。根據股東表決權協議，各經營公司的相關中國註冊股東及中國實益擁有人不可撤銷地授權外商獨資企業、外商獨資企業指定的人士及本公司作為其代表行使彼等作為相關經營公司股東的所有權利。

此外，柯利明先生、Pumpkin Films Limited及其各自的聯屬人士已於二零二一年一月二十日訂立以本集團為受益人的不競爭承諾契據，據此，訂約各方承諾，其不得(透過本集團或經營公司除外)直接或間接(無論是否作為委託人或代理，為獲得利潤或其他原因而透過任何法人團體、合夥企業、合營公司或其他合約安排)經營、從事、於其中持有權益、投資或以其他方式參與經營公司或其聯營公司不時經營的任何業務類似或存在競爭或可能構成競爭的任何業務，或經營公司或其聯營公司從事、投資或以其他方式參與的任何有關業務，除非不競爭承諾契據另有訂明，則作別論。

因此，我們已最大程度地減輕經營公司的中國註冊股東及中國實益擁有人對各經營公司的業務經營的影響。

## 結構合約可能受到中國稅務機關的審查，並可能被徵收額外稅項

結構合約可能受到中國稅務機關的審查，且外商獨資企業可能被徵收額外稅項。如中國稅務機關認定結構合約並非按公平原則磋商後訂立，則外商獨資企業可能面臨不利稅務後果。

如各經營公司及外商獨資企業的稅項負債大幅增加，或彼等被要求支付逾期利息，外商獨資企業的經營及財務業績可能受到重大不利影響。

## 內部控制措施

為繼續有效控制及保障經營公司之資產，結構合約規定，未經外商獨資企業之事先書面同意下，相關中國註冊股東及中國實益擁有人不得於任何時間促使或以任何形式出售、轉讓、抵押或處置經營公司之任何資產及於其業務或收益中之合法權益，或准許就此設置任何質押權益之任何產權負擔(根據相關股權質押協議除外)。根據管理與運營協議，各經營公司將委任外商獨資企業推薦的人選擔任其董事及高級管理人員，外商獨資企業亦將定期及隨時查核各經營公司之賬目及記錄。

經營公司於本年度任何時間均在一般及日常業務過程中營運其所有業務，並須維持其之資產價值，且避免作出可能對其經營狀況及資產價值產生不利影響之任何行為/不作為。

## 酬金政策

本集團僱員之酬金政策由本公司薪酬委員會按僱員之功績、資歷、經驗及能力而制定。董事之酬金由本公司薪酬委員會參照本公司之經營業績、個人表現及可供比較之市場統計數字而決定。

## 關連交易

有關本集團以總代價人民幣8.25億元(包括(i)現金人民幣7.425億元,及(ii)本公司以每股代價股份2.432港元的價格向香港騰訊或其指定方配發及發行的36,666,667股代價股份)收購北京永航30%股權(該收購構成本公司於上市規則項下的非豁免關連交易)的詳情,請參閱本報告「管理層討論及分析」一節「重大收購及出售」分節。

除上文披露及綜合財務報表附註36所披露的獲完全豁免遵守上市規則第14A章外,本公司並不知悉任何其他關聯方交易構成本集團的關連交易,亦並不知悉任何關連交易需根據上市規則於本報告中披露。本公司已按照上市規則第14A章遵守披露規定。

## 持續關連交易

截至本報告日期,本集團已進行以下交易,該等交易根據上市規則構成本公司的非豁免持續關連交易。

### 1. 北京景秀與騰訊計算機的二零二三年遊戲合作框架協議

於二零二三年二月二十二日,北京景秀與騰訊計算機就雙方之間的遊戲合作訂立合作框架協議(「二零二三年遊戲合作框架協議」),其中雙方同意北京景秀與騰訊集團(但不包括(i)閱文集團、其附屬公司及其通過協議安排可控制的公司;及(ii)騰訊音樂娛樂集團、其附屬公司及其通過協議安排可控制的公司)(「騰訊代表公司」)在遊戲領域開展合作。二零二三年遊戲合作框架協議的期限為二零二三年二月二十二日至二零二五年十二月三十一日。

## 董事會報告(續)

根據二零二三年遊戲合作框架協議，(i)截至二零二五年十二月三十一日止三個財政年度，本集團應付騰訊代表公司的總金額預計每年最高交易金額分別為人民幣1,000,000,000元、人民幣1,000,000,000元及人民幣1,000,000,000元；及(ii)本集團於截至二零二五年十二月三十一日止三個財政年度應收騰訊代表公司的總金額分別為人民幣1,200,000,000元(根據本公司獨立股東於二零二三年十二月十九日召開的股東特別大會上通過的決議案修訂)、人民幣1,300,000,000元(根據本公司獨立股東於二零二四年十二月十八日召開的股東特別大會(「二零二四年股東特別大會」)上通過的決議案修訂)及人民幣1,300,000,000元(根據本公司獨立股東於二零二四年股東特別大會上通過的決議案修訂)。

由於騰訊控股為間接持有本公司10%以上股份的股東，因此騰訊控股及其附屬公司為本公司的關連人士。根據上市規則第14A章，上述二零二三年遊戲合作框架協議及其項下擬進行的交易(包括年度上限)構成上市規則第14A章項下本公司的持續關連交易，須遵守上市規則第14A章項下的年度審閱、申報、公告及獨立股東批准規定。

詳情請參閱本公司日期為二零二三年二月二十二日、二零二三年十一月二十二日及二零二四年十一月八日的公告，以及本公司日期為二零二三年六月十二日、二零二三年十二月四日及二零二四年十一月二十九日的通函。上述持續關連交易已由本公司獨立非執行董事審閱。獨立非執行董事確認，上述持續關連交易乃(i)根據二零二三年遊戲合作框架協議的定價原則；(ii)在本集團日常及一般業務過程中；(iii)按一般或較佳商業條款；及(iv)根據二零二三年遊戲合作框架協議訂立，而有關條款屬公平合理，並符合本公司及其股東的整體利益。

本公司已委聘本公司核數師，遵照香港會計師公會頒佈的香港鑒證業務準則第3000號(經修訂)「非審核或審閱過往財務資料的鑒證工作」，並參照實務說明第740號「關於香港上市規則所述持續關連交易的核數師函件」，就上述持續關連交易發出報告。核數師已根據上市規則第14A.56條發出載有有關上述持續關連交易的發現及結論的無保留意見函件，且彼等並無注意到任何事宜，致使彼等認為該項須予披露持續關連交易：(i)未經董事會批准；(ii)在所有重大方面並無根據規管該項交易的相關協議進行訂立；及(iii)超過該項須予披露持續關連交易的最高年度上限總額。

## 2. 根據有愛互娛與騰訊附屬公司的協議而進行的有愛互娛現有交易

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

在有愛互娛股權轉讓完成前，有愛互娛已與深圳市騰訊計算機系統有限公司及深圳市騰訊天游科技有限(統稱「騰訊附屬公司」，為騰訊控股有限公司(間接持有本公司10%以上股份的股東)的附屬公司)於二零二一年十月十七日訂立協議(經日期為二零二二年十一月一日、二零二二年十二月十三日及二零二三年五月三十一日的補充協議修訂及補充)(「現有交易協議」)。現有交易協議的期限為二零二一年十月十七日至二零二五年十月十七日。根據現有交易協議，騰訊附屬公司將作為中國獨家代理向有愛互娛提供《紅警OL》遊戲的發行、運營和推廣服務。有愛互娛授權騰訊附屬公司作為中國的獨家代理，由騰訊附屬公司於騰訊控股及其他第三方經營的平台上發行《紅警OL》遊戲，並直接從平台上的遊戲終端用戶獲得收益。騰訊附屬公司將按與有愛互娛協定的分成比例，按照《紅警OL》遊戲於不同平台發行及運營獲得的收益及通過付費推廣帶來的收益，依照現有交易協議向有愛互娛支付分成。上述分成按月結算(「有愛互娛現有交易」)。

誠如本公司日期為二零二四年七月九日的公告所披露者，根據現有交易協議，有愛互娛的現有交易乃基於固定公式進行。現有交易協議未確定雙方之間的交易金額。考慮到《紅警OL》的業務發展計劃，預計有愛互娛每年獲得的分成將不超過人民幣3億元。

騰訊控股為間接持有本公司超過10%股份的股東。故根據上市規則第14A章，騰訊控股及其附屬公司均為本公司的關連人士。根據上市規則第14A章，在有愛互娛股權轉讓完成後，有關交易將構成本公司的持續關連交易。

詳情請參閱本公司日期為二零二四年五月七日及二零二四年七月九日的公告。上述持續關連交易已由本公司獨立非執行董事審閱。獨立非執行董事確認，上述持續關連交易按下列方式進行：(i)於本集團日常及一般業務過程中訂立；(ii)按一般商業條款訂立；及(iii)根據現有交易協議進行，條款公平合理，且符合本公司及股東整體利益。

## 董事會報告(續)

本公司已委聘本公司核數師，遵照香港會計師公會頒佈的香港鑒證業務準則第3000號(經修訂)「非審核或審閱過往財務資料的鑒證工作」，並參照實務說明第740號「關於香港上市規則所述持續關連交易的核數師函件」，就上述持續關連交易發出報告。核數師已根據上市規則第14A.56條發出載有有關上述持續關連交易的發現及結論的無保留意見函件，且彼等並無注意到任何事宜，致使彼等認為該項須予披露持續關連交易：(i)未經董事會批准；(ii)在所有重大方面並無根據規管該項交易的相關協議進行訂立；及(iii)超過該項須予披露持續關連交易的最高年度上限總額。

除上文披露及綜合財務報表附註36所披露的獲完全豁免遵守上市規則第14A章外，本公司並不知悉任何其他關聯方交易構成本集團的關連交易，亦並不知悉任何持續關連交易需根據上市規則於本報告中披露。本公司已按照上市規則第14A章遵守披露規定。

## 董事於競爭業務之權益

於本年度及截至本報告日期，按上市規則之定義，概無董事及彼等各自之聯繫人被視為於直接或間接與本集團業務構成競爭或可能構成競爭之業務中擁有權益。

## 優先購買權

本公司之公司細則或百慕達法例並無任何關於規定本公司須按比例向現有股東發售新股份之優先購買權之條文。

## 足夠之公眾持股量

根據於本報告刊發前之最後實際可行日期本公司可獲得之公開資料及就董事所知，本公司於本年度內一直維持足夠公眾持股量。

## 慈善捐款

於本年度，本集團向香港紅十字會作出的慈善捐款總額為10,000,000港元。

## 報告期末後事件

### 根據一般授權發行於二零二七年到期的25.74億港元零息可換股債券(「二零二六年債券」)

於二零二六年一月二十六日(交易時段後)，本公司與德意志銀行香港分行(「獨家牽頭經辦人」)訂立有條件認購協議(「二零二六年債券認購協議」)，據此(其中包括)獨家牽頭經辦人已同意認購及支付或促使認購及支付本公司將予發行之本金總額25.74億港元的二零二六年債券，惟須遵守二零二六年債券認購協議所載的條款及條件。

二零二六年債券可根據該等條件轉換為換股股份，初步換股價為每股換股股份2.6港元(可根據二零二六年債券的條款及條件予以調整)。

二零二六年債券獲轉換後將予配發及發行的換股股份在各方面與相關換股日期當時已發行的股份享有同等地位，並按初始轉換價計算，將根據二零二五年一般授權動用約989,999,010股股份。

發行二零二六年債券的所得款項總額合共為25.74億港元。扣除費用、佣金及其他相關開支後，發行二零二六年債券的所得款項淨額預計合共約為25.48億港元，按初步換股價計算，相當於淨發行價每股換股股份約2.574港元。本公司擬將二零二六年債券的所得款項淨額按以下方式使用：(i)約5.93億港元(約23.27%)用於償還本集團債務；(ii)約3.66億港元(約14.36%)用作購買北京永航30%股權之部分代價；(iii)約5.10億港元(約20.02%)用於戰略投資及收購，以擴展本集團業務；(iv)約3.90億港元(約15.31%)用於本集團遊戲業務之營運需要；及(v)約6.89億港元(約27.04%)用於流媒體平台的劇集。

已於二零二六年二月二日完成發行本金總額為25.74億港元的二零二六年債券，二零二六年債券已於維也納證券交易所上市。

有關發行二零二六年債券之進一步詳情，請參閱本公司日期為二零二六年一月二十七日及二零二六年二月二日之公告。

除上文所披露者外，本集團於報告期末後並無任何須提請本公司股東垂注的事項。

## 五年財務概要

本集團於過去五年之業績、資產與負債概要載列於本報告第196頁。

## 董事會報告(續)

### 獲准許之彌償條文

在適用法例規限下，本集團成員公司之各董事須有權就根據該等公司之章程文件執行及履行其職責而產生或與之相關之一切成本、費用、損失、開支及負債而獲得相關公司之彌償。相關條文已於本年度期間生效並且於本報告日期仍然有效。

### 建議諮詢專業稅務意見

倘股東不確定購買、持有、處置、交易本公司股份或行使與本公司股份有關的任何權利(包括任何享有稅務減免的權利)所涉及的稅務影響，務請諮詢彼等專業顧問的意見。

### 核數師

本年度的綜合財務報表由羅兵咸永道會計師事務所(「羅兵咸永道」)審核。本公司將於本公司應屆股東週年大會上提呈決議案，以續聘羅兵咸永道為本公司之核數師。

經董事會於二零二六年三月三十一日批准  
代表董事會

董事長  
柯利明

香港，二零二六年三月三十一日

於二零二六年三月三十一日(本報告日期)之董事履歷詳情載列如下：

### 執行董事

柯利明先生(「柯先生」)，現年42歲，於二零二一年八月獲委任為執行董事兼董事長。他同時擔任上海儒意影視製作有限公司的行政總裁以及Pumpkin Films Limited的行政總裁，曾經在對沖基金管理公司任高級分析師。他畢業於澳大利亞格里菲斯大學，於二零零五年獲得風險管理學士學位，並於二零零六年獲得貨幣銀行學碩士學位。柯先生曾經以投資者及製作人身份帶領及投資《熱烈》、《年會不能停》、《保你平安》、《交換人生》、《獨行月球》、《你好李煥英》、《送你一朵小紅花》、《動物世界》、《縫紉機樂隊》、《致青春•原來你還在這裏》、《致我們終將逝去的青春》、《老男孩猛龍過江》等電影以及《情滿九道彎》、《老中醫》、《老酒館》、《愛情的邊疆》、《北平無戰事》、《瑯琊榜》、《半月傳》、《咱們相愛吧》等電視劇。

張強先生(「張先生」)，現年61歲，於二零二一年十二月獲委任為執行董事。張先生身為著名影視製片人，現任本集團旗下南瓜電影板塊的首席內容官。張先生畢業於北京大學中文系文學學士學位，後獲得北京電影學院電影美學碩士學位；曾任北京紫禁城信都電視文化有限公司董事長兼總經理，北京電視台副總編輯，中國電影股份有限公司董事副總經理，阿里巴巴影業集團有限公司(其股份於聯交所上市；股份代號為1060)的執行董事及行政總裁，在中國影視傳媒行業擁有逾27年經驗。張先生的代表作為《中國合夥人》、《致我們終將逝去的青春》及《狼圖騰》等電影。

### 非執行董事

楊明先生(「楊先生」)，現年43歲，於二零二三年六月獲委任為非執行董事。楊先生於二零零六年七月加入騰訊控股，先後負責多個騰訊重點業務，曾帶領《英雄聯盟》遊戲快速成長為全民電競遊戲，並帶領《地下城與勇士：創新世紀》遊戲團隊取得業務突破，現任騰訊互動娛樂事業群國內發行線負責人。楊先生於武漢大學獲得管理學碩士學位。

## 董事簡介(續)

### 獨立非執行董事

**周承炎先生**(「周先生」)，現年62歲，於二零一五年十月獲委任為獨立非執行董事。周先生擁有超過30年企業融資經驗及曾為四大會計師事務所之一的合夥人，並為會計師事務所成立企業財務部的主要成員，主管合併和收購及企業諮詢業務。

周先生為英國及威爾斯特許公認會計師公會的會員、獲英國及威爾斯特許公認會計師公會(「英國及威爾斯特許公認會計師公會」)賦予企業融資資格。周先生是香港會計師公會(「香港會計師公會」)會員及曾為香港會計師公會紀律委員會委員。周先生是香港證券及投資學會的傑出資深會員及董事，也是企業委員會成員，中國和企業委員會前主席。周先生是香港都會大學基金顧問委員會委員。

周先生是東區尤德夫人那打素醫院(「東區醫院」)籌款委員會成員、慈善信託基金成員及曾為東區醫院管治委員會成員。

周先生現為OSL集團有限公司(股份代號：863)、本公司(股份代號：136)、普達特科技有限公司(股份代號：650)、理文造紙有限公司(股份代號：2314)及敏華控股有限公司(股份代號：1999)之獨立非執行董事及審計委員會主席。周先生曾任中國恒大新能源汽車集團有限公司(股份代號：708)及中國恒大集團(清盤中)(股份代號：3333)之獨立非執行董事及審核委員會主席。所有前述公司均於聯交所上市。

**聶志新先生**(「聶先生」)，現年63歲，於二零一五年十月獲委任為獨立非執行董事。聶先生現為廣東省河南商會常務副會長、廣州市天河路商會副會長、廣州市連鎖經營協會副會長及廣州市葛來娣時裝有限公司總經理。一九九零年，聶先生在廣州創辦「GLADITH•葛來娣」時裝品牌，如今葛來娣已成為國內知名女裝品牌之一。

**陳海權先生**(「陳先生」)，現年56歲，於二零一五年十月獲委任為獨立非執行董事。陳先生為日本中央大學博士、暨南大學教授、博士生導師，兼任廣東省物流與供應鏈學會會長、廣東亞太電子商務研究院院長、廣東省現代物流研究院學術院長、廣東省電子商務標準化技術委員會副主任、廣東省商務廳電子商務諮詢委員會委員、廣州市建設國際消費中心城市諮詢委員會成員。陳先生曾任廣州市嘉誠國際物流股份有限公司(於上海證券交易所有限公司主板上市，股份代號：603535)的獨立董事。陳先生先後畢業於日本大東文化大學研究生院和日本中央大學研究生院，分別擁有經濟學碩士學位和綜合政策博士學位。陳先生現為本公司獨立非執行董事、廣州嶺南商旅投資集團有限公司外部董事、廣州塔旅遊文化發展股份有限公司獨立董事。

**施卓敏教授**(「**施教授**」)，現年55歲，於二零一六年九月獲委任為獨立非執行董事。施教授為中山大學管理學博士、日本壹橋大學博士後及中美富布萊特訪問學者。施教授曾在香港中文大學、美國哈佛商學院、美國密蘇里大學等國際知名高校進修和訪問。並出訪美國、日本、德國、巴西、香港等國家和地區進行學術交流。為來華學習的歐美留學生和日本留學生開設《Marketing Practice in China》、《Chinese Luxury Consumption》，為美國部分高校舉辦《Understanding Chinese Consumers》等專題講座。目前的研究領域主要為消費行為與心理、跨文化消費行為比較研究、國際市場營銷。施教授現任中山大學管理學院教授及博士生導師，亦兼任中國高等院校市場學研究會理事、廣東省省情調查與對策諮詢專家、香港嶺南大學MScMIB項目校外學術顧問(External Academic Advisor)。

## 企業管治報告

### 企業管治常規

董事會認為良好企業管治常規對本集團之流暢及有效營運極為重要，並可保障本公司股東及其他股權持有人的利益。截至二零二五年十二月三十一日止年度，本公司已制定內部政策，以確保合規，並已採納及遵守上市規則附錄C1《企業管治守則》(「守則」)當中所載之守則條文，惟下列偏離守則之情況除外：

- 守則條文第C.2.1條規定，主席與行政總裁之角色應有區分，不應由一人同時兼任。截至二零二五年十二月三十一日止年度，本公司並無設立行政總裁職務。監督及確保本集團在日常經營及執行中按照董事會命令運作的整體職能歸屬於董事會本身。董事會相信現有架構對加強及統一領導與監察有利，並能讓本集團高效營運；及
- 守則條文第B.3.5條(於二零二五年七月一日生效)規定，每名上市發行人必須於提名委員會委任至少一名不同性別的董事。截至二零二五年十二月三十一日止年度及於本報告日期，本公司提名委員會之組成僅包含單一性別。董事會現正物色合適人選，以於切實可行的情況下盡快填補及加入提名委員會，本公司將於適當時作出進一步公告。然而，董事會已包含一名女性董事，證明我們對性別多元化的承諾。

為確保遵守反貪污政策及規例，本公司已制定反貪污及舉報政策以規管僱員及外聘人士的行為。反賄賂條文已加入本公司與客戶及供應商之間的合約中。本公司亦為全體董事及僱員提供反貪污及防欺詐政策的定期培訓，以促進並支持遵守相關法律法規。本公司亦已設立舉報渠道，供僱員以保密方式報告可能的不當行為或提出投訴。

### 董事會

董事會釐定本集團整體策略、監察及監控營運及財務表現、分析並制定管理風險策略，以達致本集團之策略目標。董事會亦決定全年及中期業績、股息政策、董事委任、會計政策重大變動、重大合約及主要投資等事宜。董事會已將監管本集團日常業務營運之權力及責任下放予管理行政人員。

### 董事會組成

於本年度及直至本報告日期，董事會由下列執行董事、非執行董事及獨立非執行董事組成。

### 執行董事：

柯利明先生(董事長)  
張強先生

### 非執行董事：

楊明先生

### 獨立非執行董事：

周承炎先生  
聶志新先生  
陳海權先生  
施卓敏教授

當前董事會成員的履歷詳情載於本報告第52至54頁。

本年度，本公司一直遵守上市規則第3.10條所載有關最少委任三名獨立非執行董事及最少其中一名獨立非執行董事須具備適當的專業資格或會計或相關財務管理專長之規定。

各執行董事已與本公司訂立服務合約，為期三年。各非執行董事及獨立非執行董事已與本公司訂立委任函，為期三年。董事須根據本公司細則輪值退任。根據細則，於本公司每屆股東週年大會，當時三分之一的董事或(倘人數非三或三的倍數時)最接近但不少於三分之一的人數須輪值退任，而每名董事(包括按特定任期獲委任者)須至少每三年退任一次。

本公司已接獲各獨立非執行董事根據上市規則第3.13條之規定而發出有關其獨立性之年度確認書。董事會信納獨立非執行董事的獨立性。

概無董事與任何其他董事及行政總裁有任何個人關係(包括財務、業務、家族或其他重大或相關關係)。

## 董事會成員多元化

董事會已制定一套董事會多元化政策，載列落實董事會成員多元化之方針，目的為提升董事會效率及企業管治水平，實現本集團業務目標及可持續發展。本公司會從多個方面考慮董事會成員多元化，包括但不限於性別、年齡、文化及教育背景、種族、專業經驗、所需專才、技能、知識及服務任期。董事會每年至少檢討董事會成員多元化政策之實施及有效性一次。

由於董事會於截至本報告日期包括一名女性成員，董事會認為董事會有適當的性別多元化，在該方面毋須制定額外的可計量目標。此外，現時董事會由多元化董事會成員組成，切合本公司的業務要求。

## 企業管治報告(續)

為建立一條可以達到性別多元化的潛在董事會繼任人的管道，董事會已採納並在本集團內不同層面進行有組織之招聘、甄選及培訓計劃，以培養能幹及經驗豐富的潛在董事會成員人才庫，並提高性別多元化。

截至二零二五年十二月三十一日，本公司全體僱員的女性成員比例為41%。本集團致力維持全體僱員性別多元化。

## 角色及職能

董事會負責制定策略業務發展、檢討及監察本集團的業務表現、批准主要撥款及投資建議以及編製及批准本集團財務報表。董事會亦會就授予管理層行政及管理本集團職能的權力發出清晰指示。

董事會就本公司企業管治職能具有以下職務及責任：

- (a) 制定及檢討本公司的企業管治政策及常規；
- (b) 檢討及監察董事及高級管理人員的培訓及持續專業發展；
- (c) 檢討及監察本公司在遵守法律及監管規定方面的政策及常規；
- (d) 制定、檢討及監察適用於僱員及董事的操守守則及合規手冊(如有)；及
- (e) 檢討本公司遵守守則的情況及在本公司年報內的企業管治報告內的披露事項。

於本年度及直至本報告日期，董事會已履行企業管治職能。

董事會可將企業管治職責指派予旗下的委員會負責。董事會定期會晤以討論及制訂本集團之整體策略以及營業及財務表現。董事或會親自或委任代表出席或透過電子通訊方式參與會議。於本年度，本公司曾召開10次董事會會議。

全體董事可適時取得本公司所有資料，以及公司秘書及高級管理人員的服務及建議。董事可於適當情況下應要求徵求獨立專業意見以履行於本公司的職務，費用由本公司承擔。

本公司已就董事會成立審核委員會(「**審核委員會**」)、薪酬委員會(「**薪酬委員會**」)及提名委員會(「**提名委員會**」)(詳情載於下節)。

本公司已設有內部政策(包括但不限於細則及薪酬委員會及提名委員會的書面職權範圍)以確保董事會可取得獨立意見及看法。本公司亦委聘外部專家協助董事履行職務。本公司已每年檢討該等機制的實施及有效性，並相信上述機制可確保董事會可取得獨立意見及看法。

個別董事出席於本年度舉行的董事會會議、三個委員會會議及股東大會的次數載列如下：

	出席／召開會議次數				
	董事會會議	審核委員會	薪酬委員會	提名委員會	股東大會
<b>執行董事</b>					
柯利明先生	10/10	不適用	0	0	2/2
張強先生	10/10	不適用	不適用	不適用	2/2
<b>非執行董事</b>					
楊明先生	10/10	不適用	不適用	不適用	2/2
<b>獨立非執行董事</b>					
周承炎先生	10/10	2/2	0	不適用	2/2
聶志新先生	10/10	2/2	0	0	2/2
陳海權先生	10/10	2/2	不適用	0	2/2
施卓敏教授	10/10	不適用	不適用	不適用	2/2

除上述董事會會議外，董事長亦於本年度與獨立非執行董事舉行一次沒有其他董事出席的會議。

## 董事培訓

全體董事已遵守有關持續專業發展的守則條文，當中涉及參與不同形式的活動，包括出席外部專業人士就新披露法規舉辦之講座，以及閱覽關於企業管治及其他法則規定之閱讀材料。

本公司設有各董事會新成員之就職政策。新成員於獲委任時將會接受就職簡介，包括安排與董事會成員會面，介紹本集團經營之業務範疇、董事之角色及職責，以及上市規則下關於持續專業發展之守則條文規定。

## 企業管治報告(續)

本公司定期為董事提供上市規則及適用監管法規之最新發展資訊，以提升董事對良好企業管治常規之意識。於本年度，全體董事均已出席著重上市公司董事角色、職能及責任的培訓班，以遵守以下要求：

	閱讀相關材料	出席研討會／ 培訓班／ 簡報會
<b>執行董事</b>	✓	✓
柯利明先生	✓	✓
張強先生	✓	✓
<b>非執行董事</b>		
楊明先生	✓	✓
<b>獨立非執行董事</b>		
周承炎先生	✓	✓
聶志新先生	✓	✓
陳海權先生	✓	✓
施卓敏教授	✓	✓

## 董事保險

本公司就其董事可能會面對的法律行動作適當的投保安排。

## 審核委員會

於二零二五年十二月三十一日，審核委員會由三名成員組成，即周承炎先生(審核委員會主席)、聶志新先生及陳海權先生，均為獨立非執行董事。審核委員會已採納與守則的守則條文D.3.3所載者大致相同的書面職權範圍。審核委員會主要負責檢討本公司內部審計職能的有效性，檢討及監督本集團的財務報告程序，每年檢討風險管理及內部監控系統，並向董事會提供意見及推薦建議。

審核委員會已審閱本集團截至二零二五年十二月三十一日止年度之業績。

於本年度，審核委員會已舉行兩次會議，以批准本年度之經審核財務報表，及審閱本集團本年度之中期財務報表(包括所採納之會計政策及慣例)，並建議董事會批准該等財務報表。該等會議之成員出席記錄載於本報告第58頁。

審核委員會亦於推薦董事會考慮及批准本年度之財務報表及其他報告前，曾與本公司外聘核數師及高級管理人員舉行會議以審閱本集團之風險管理及內部控制系統以及有關財務報表及報告，並討論任何重大審核事宜。審核委員會已就於本公司股東週年大會上續聘羅兵咸永道會計師事務所為本公司截至二零二六年十二月三十一日止財政年度的外部核數師向董事會作出推薦。

## 薪酬委員會

薪酬委員會大部分成員為獨立非執行董事。於二零二五年十二月三十一日，薪酬委員會成員包括周承炎先生(薪酬委員會主席)、聶志新先生及柯利明先生。薪酬委員會已採納與守則的守則條文E.1.2所載者大致相同的書面職權範圍。薪酬委員會憑藉其獲授權職責主要負責評估執行董事的表現、批准執行董事的服務合約、檢討及制定個別執行董事及高級管理人員之薪酬政策及待遇。這包括實物福利、退休金權利及補償付款，包括就終止任職或委任之損失應付之任何補償。概無董事參與決定自身之薪酬。

於本年度，薪酬委員會已討論並檢討所有董事及高級管理人員之薪酬待遇，包括但不限於檢討二零一三年購股權計劃及二零二三年購股權計劃。

## 提名委員會

提名委員會大部分成員為獨立非執行董事。於二零二五年十二月三十一日，提名委員會成員包括柯利明先生(提名委員會主席)、聶志新先生及陳海權先生。提名委員會的書面職權範圍與守則的守則條文B.3.1所載者大致相同。

提名委員會主要負責檢討董事會架構、規模及組成，並就委任董事及高級管理人員進行甄選及向董事會提供推薦建議。

董事提名政策的目標之一是確保董事會根據本公司業務需求而具備適當而平衡的技能、經驗及多元化觀點。有關本公司董事會成員多元化政策的概要，請參閱本企業管治報告「董事會成員多元化」一節的相關段落。

根據該等政策，在評估及甄選候選人時，提名委員會在物色或甄選候選人時考慮多項因素，例如品格、年齡、性別、技能、知識、經驗、專長、專業資格及學歷、背景、董事會的組成及成員多元化、為本公司服務的可行性、預期貢獻、獨立性、利益衝突及任何其他相關因素。本公司已為提名委員會提供足夠資源以履行其職責。提名委員會履行職責時如有需要，可徵詢獨立專業意見，費用由本公司支付。

## 企業管治報告(續)

於本年度，提名委員會已檢討董事會的結構、規模及組成以及獨立非執行董事的獨立性。

## 公司秘書

方家俊先生為本公司之公司秘書(「**公司秘書**」)，於本年度已遵守上市規則第3.29條項下的15小時培訓規定。

## 董事及有關僱員進行證券交易

本公司已採納標準守則，作為董事及因有關職位及職務而可能擁有關於本公司或其證券內幕資料的本公司任何僱員，或本公司附屬公司或控股公司的董事或僱員(「**有關僱員**」)進行證券交易的操守守則。經作出詳盡審慎查詢後，本公司確認全體董事及有關僱員已於本年度一直遵守標準守則。

## 董事有關財務報表之責任

董事了解彼等有責任按照法定規定及適用會計準則編製本集團之綜合財務報表。董事亦了解彼等有責任確保適時刊發本集團之綜合財務報表。

董事負責確保本公司之會計記錄得以妥善保存，並採取合理措施以防止及檢查詐騙行為與其他違規事項。有關外聘核數師羅兵咸永道會計師事務所之申報責任載於本年報第69至73頁之獨立核數師報告。

## 風險管理及內部監控

### 董事會及管理層的職責

董事會對風險管理及內部監控系統負責，並有責任檢討該系統的有效性。董事會負責評估及釐定本集團達成策略目標時所願意接納的風險性質及程度，並監督管理層設立並維護合適及有效的風險管理及內部監控系統。管理層負責設立並維護有效的風險管理和內部監控系統，及向董事會提供有關系統有效性的確認。

風險管理及內部監控系統旨在管理而非消除未能達成業務目標的風險，而且只能就不會有重大的失實陳述或損失作出合理而非絕對的保證。

## 風險管理

### • 風險管理體系架構的完善

本集團在過往年度的工作基礎上，根據集團最新組織架構，通過以下工作在集團層面持續完善風險管理體系架構，指引下屬板塊風險評估工作的開展以及持續的風險監控活動：

- ✓ **明確及重申風險管理組織架構** — 包括以董事會為決策層，業務板塊領導小組和各板塊管理層為具體執行層組織架構組成，並進行風險管理職責劃分，明確風險管理直接管理責任和風險資訊報告路線。其中董事會、審核委員會由上而下監督、識別、評估公司層面的風險，集團及下屬板塊管理層由下而上進行識別、管理及報告風險。

風險管理體系的主要角色及職責如下：

角色	主要職責
董事會	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 評估及釐定風險的性質以及接受程度以確保戰略目標的實現</li> <li>• 確保建立及維護有效的風險管理及內部監控系統</li> <li>• 監督管理層對於風險管理和內部監控系統的設計、實施以及監控</li> </ul>
審核委員會	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 代表董事會監督內部審計職能及風險管理及內部監控系統是否足夠及有效</li> </ul>
本集團高級管理層	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 設計、實施及監督本集團風險管理工作，定期向審核委員會報告風險管理情況，並向審核委員會匯報及揭示重大風險資訊</li> <li>• 向審核委員會提供有關風險管理系統是否有效的確認</li> </ul>
本集團總部管理層、 下屬板塊管理層	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 定期更新所屬業務的風險清單，開展風險識別及評估等相關工作</li> <li>• 制定並實施所屬業務的風險應對方案</li> <li>• 負責具體風險管理措施的執行及實施</li> <li>• 對所屬業務的各類風險進行監控，及時向風險管理協調員及風險管理領導層報告風險資訊</li> <li>• 開展風險管理的其他相關工作</li> </ul>

## 企業管治報告(續)

- ✓ **更新風險評估標準** — 本年度本集團基於內外部環境的變動，從本集團及各板塊的業務性質和經營特點、戰略目標，以及管理層風險偏好出發，更新各業務板塊適用的風險評估標準，包括(戰略、財務、運營、合規及法律法規、市場等維度)定性及定量維度的考慮，更新評估清單時考慮與環境、社會及管治相關的風險，並運用公認的評估方法與評估標準，對最有可能影響企業目標實現的風險進行評估。
- ✓ **明確及規範風險管理工作** — 基於本集團業務運營情況，通過識別、評估、回應、監督、匯報為主要步驟的風險管理流程(詳見以下圖一：風險管理流程)，對風險進行持續監控及管理。具體主要包括本集團及各業務板塊經營目標為主導，識別影響其達到該等經營目標的風險因素，並評估每個具體的風險發生可能性及潛在影響；針對識別的風險採取具體的應對措施；以及持續監督和評估風險的變化，並及時調整應對措施。本年度本集團對風險管理流程進行審閱、調整及完善，提高其運作的效率及規範性。



圖一：風險管理流程

- ✓ **明確及重申了風險管理檢討頻次** — 重申了本集團風險管理評估及報告的頻率(至少每年一次)。

- **二零二五年本集團風險評估工作**

在上述集團層面風險管理體系架構的基礎上，二零二五年度本集團持續深化風險管理工作。具體詳情包括：

- **推進落實上年度本集團重大風險評估成果**

本年度，本集團管理層通過對上年度風險評估中識別的管控提升點的落地情況進行跟進，形成持續的「風險識別—風險管控落地—檢查跟蹤—持續優化」的循環管控模式，確保重大風險管理薄弱點得到有效改善，以持續提升本集團的風險防範與應對能力(詳見以下圖二：風險評估管控模式)。



圖二：風險評估管控模式

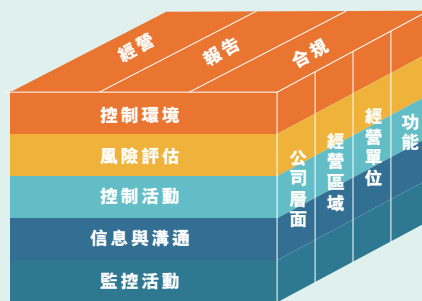
- **開展二零二五年度本集團風險管理體系的全面檢討**

本集團管理層基於本集團外部市場環境、內部經營環境變化、業務開展情況及風險偏好對本年度的風險評估標準、風險數據庫進行更新，同時採用系統化的評估方式檢討各板塊面臨的重大風險的性質及程度的轉變，識別了各主要板塊面臨的重大風險，梳理風險管控現狀以及下一步應對措施及重點風險管理策略，並已向審核委員會匯報評估結果。審核委員會代表董事會檢討及評估重大風險的性質及程度的轉變，並完成了對風險管理系統的檢討，並認為該等系統是有效且足夠的。

## 內部監控

### 1. 內部控制管理框架的更新完善

本集團參照COSO (Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission)內部控制管理框架(參見以下圖三：COSO內部控制管理框架)，建立其自身的內部監控系統。本集團內部控制體系由五個相互依存、相互作用、協作運轉的要素組成，共同保障集團內控監控功能的發揮。這五個要素具體為：控制環境、風險評估、控制活動、信息與溝通及監控活動。



圖三：COSO內部控制管理框架

本集團的內部監控系統作為風險管理的重要組成部分，以本集團面臨的各項風險為基礎而形成。本集團總部管理層、下屬板塊管理層以及其各部門管理層，針對與財務、運營、合規相關的流程，設計、實施了一系列的政策及程序，並監察有關政策及程序的執行情況及效果。

### 2. 內部審計

本集團設置了內審職能。未來，本集團內審職能將持續採取以風險為導向的內部審計方法，確保審計範圍考慮到重大關注事項及重大風險。

## 風險管理及內部監控系統檢討

於本年度，本集團透過審核委員會，對本集團二零二五財政年度的風險管理及內部監控系統進行了一次全面檢討，主要工作包括繼續推進上年度風險評估及內部控制審閱成果落地以及開展本年度各重大風險評估及關鍵業務流程的內部控制檢討，範圍涵蓋本集團及主要業務板塊，對所有重要的監控方面，包括財務監控、運營監控及合規監控進行了檢討，並考慮了重大風險的性質及嚴重變化，以及本集團應對其業務及外部環境轉變的能力，並認為該等系統是有效且足夠的。

審核委員會已檢討會計、內部審計及財務匯報職能方面的資源、員工資歷及經驗，以及員工所接受的培訓課程及有關預算，並認為結果令人滿意。

## 反貪污系統

本集團已設立舉報信箱。審核委員會負責跟進及調查涉嫌欺詐事件，並協助本集團推動誠信文化。本集團與業務夥伴合作時，會要求業務夥伴簽署「合作夥伴陽光誠信暨反商賄賂協議」，其中載列清晰的反貪污要求並建立合作的誠信及廉潔基礎。

## 內幕消息披露框架

本公司已遵照證券及期貨條例設立有關內幕消息處理及披露的框架。該框架載列程序及內部監控，包括但不限於建立監督業務及公司發展與事件的控制，以即時發現並上報任何潛在內幕消息，按需要知情的基準將內幕消息的權限制於少數員工，確保掌握內幕消息的員工充分了解其保守機密的義務，及時處理和傳播內幕消息，以令所有股東及利益相關者能評估本集團最新狀況。

## 核數師酬金

於本年度，本公司外部核數師有關財務報表年度審核的酬金為約人民幣5,900,000元。

於本年度，本公司外部核數師就提供稅務合規及可換股債券服務的非審核服務的酬金約為人民幣632,000元。

## 修訂本公司章程文件

於本年度內，本公司的章程文件概無變動。

## 股東權利

在遞交請求當日持有本公司不少於十分之一的附帶本公司股東大會投票權的已繳足股本的股東(「合資格股東」)有權隨時向本公司董事會或公司秘書遞交書面請求，要求董事會召開股東特別大會(「股東特別大會」)，以處理該請求所指明的任何事項；而相關會議須於遞交該請求後兩個月內舉行。有意召開股東特別大會的合資格股東必須將經相關合資格股東簽署的書面請求(「請求」)交回本公司於香港的主要營業地點(地址為香港銅鑼灣希慎道33號利園一期37樓3701室)，收件人為公司秘書。倘董事會在請求遞交後21天內未能召開有關股東特別大會，則合資格股東有權根據百慕達一九八一年公司法第74(3)條之條文自行召開股東特別大會。

## 於股東大會上提名董事人選的權利

倘股東有意提名非本公司董事的人士參選董事，則該股東必須將一份書面通知(「通知」)交回本公司於香港的主要營業地點(地址為香港銅鑼灣希慎道33號利園一期37樓3701室)，或本公司的香港股份過戶登記分處(「香港股份過戶登記分處」)卓佳證券登記有限公司(地址為香港夏慤道16號遠東金融中心17樓)，收件人為公司秘書。通知必須清楚列明股東姓名及其股權、擬為選舉董事提名的人選的全名，包括上市規則第13.51(2)條要求有關該人士的履歷詳情，並由相關的股東簽署(而非所提名的人選)。通知亦必須附有經所提名參選的人士簽署關於其願意競選董事的同意書。遞交通知的期限將於寄發舉行選舉董事的相關股東大會通知翌日開始並在不遲於有關股東大會日期前七(7)天結束。

通知將由香港股份過戶登記分處驗證，於確認請求乃屬適當及符合議事規程後，公司秘書將請求本公司的提名委員會及董事會考慮將決議案納入提呈該人士參選董事的股東大會的議程中。

股東召開股東大會及於股東大會上要求就決議案進行投票表決的權利及程序，載於本公司之經修訂及重訂之公司細則中「股東大會」、「股東大會通告」、「股東大會議程」及「表決」章節內。

## 免責聲明

本報告「股東權利」及「於股東大會上提名董事人選的權利」等節的內容僅供參考及為遵從披露規定而作出，並不代表亦不應被視為向股東作出的法律或其他專業意見，股東對其作為本公司股東的權利如有疑問，應自行徵詢獨立法律或其他專業意見。本公司不會就股東因依賴「股東權利」及「於股東大會上提名董事人選的權利」等節中任何內容而招致的一切責任及損失承擔責任。

## 投資者關係

本公司重視與投資者的溝通，藉以提高本公司透明度，並著重收集與回應投資者意見的途徑。本公司亦通過新聞發佈會及本公司網站發放消息及回答媒體提問，並定期與媒體溝通。

股東、投資者及媒體可透過以下方式向本公司作出查詢：

電話：(86) 010-5789-2935#8305/(852) 2153-1136

郵遞：香港銅鑼灣希慎道33號利園一期37樓3701室

董事會已檢討本集團股東通訊政策的實施和有效性，包括在股東週年大會採取的步驟及處理於截至二零二五年十二月三十一日止年度接獲的查詢(如有)，並認為本集團的股東通訊政策有效並足夠。

## 獨立核數師報告



致中國儒意控股有限公司股東  
(於百慕達註冊成立的有限公司)

### 意見

#### 我們已審計的內容

中國儒意控股有限公司(以下簡稱「貴公司」)及其附屬公司(以下統稱「貴集團」)列載於第74至195頁的綜合財務報表，包括：

- 於二零二五年十二月三十一日的綜合財務狀況表；
- 截至該日止年度的綜合損益及其他全面收益表；
- 截至該日止年度的綜合權益變動表；
- 截至該日止年度的綜合現金流量表；及
- 綜合財務報表附註，包括重大會計政策信息及其他解釋信息。

#### 我們的意見

我們認為，該等綜合財務報表已根據香港會計師公會頒佈的《香港財務報告會計準則》真實而中肯地反映了貴集團於二零二五年十二月三十一日的綜合財務狀況及其截至該日止年度的綜合財務表現及綜合現金流量，並已遵照香港《公司條例》的披露規定妥為擬備。

#### 意見的基礎

我們已根據香港會計師公會頒佈的《香港審計準則》進行審計。我們在該等準則下承擔的責任已在本報告「核數師就審計綜合財務報表承擔的責任」部分中作進一步闡述。

我們相信，我們所獲得的審計憑證能充足及適當地為我們的審計意見提供基礎。

[www.pwchk.com](http://www.pwchk.com)

羅兵咸永道會計師事務所  
中國香港特別行政區中環太子大廈廿二樓  
總機：+852 2289 8888，傳真：+852 2810 9888

## 獨立性

根據香港會計師公會頒佈的《專業會計師道德守則》(以下簡稱「守則」)中適用於公眾利益實體財務報表審計的相關要求，我們獨立於 貴集團。我們亦已履行守則中的其他專業道德責任。

## 關鍵審計事項

關鍵審計事項是根據我們的專業判斷，認為對本期綜合財務報表的審計最為重要的事項。該事項是在我們審計整體綜合財務報表及出具意見時進行處理的。我們不會對該事項提供單獨的意見。

我們在審計中識別的關鍵審計事項與商譽及具有無限可使用年期的經營許可減值評估有關。

### 關鍵審計事項

### 我們的審計如何處理關鍵審計事項

**收購 Virtual Cinema Entertainment Limited (「Virtual Cinema」) 產生的商譽及具有無限可使用年期的經營許可減值評估**

請參閱綜合財務報表附註4(a)及8。

於二零二五年十二月三十一日，商譽及具有無限可使用年期的經營許可之賬面值分別約為人民幣4,214,619,000元及人民幣674,557,000元，乃源自往年收購Virtual Cinema，合共佔 貴集團總資產約16%。

管理層透過比較賬面值與相關現金產生單位可收回金額對商譽及具有無限可使用年期的經營許可進行減值測試。

管理層根據使用價值(指預期現金產生單位將產生的未來現金流量現值)釐定現金產生單位可收回金額。根據評估，管理層認為無須就二零二五年十二月三十一日的商譽及具有無限可使用年期的經營許可作出減值。

我們就商譽及具有無限可使用年期的經營許可減值評估的程序包括：

- 我們了解管理層內部控制，並透過考慮估計不確定性的程度、複雜性及主觀性評估對商譽及具有無限可使用年期的經營許可進行減值評估，以及評估重大錯誤陳述的固有風險的程序；
- 我們在內部估值專家的參與下，對商譽及具有無限可使用年期的經營許可的減值評估中所使用的模型進行評估，並通過將該等假設與歷史業績、相關市場數據及行業研究進行比較，對收入增長率、毛利率、稅前貼現率及永久增長率等主要假設的合理性提出質疑；

## 獨立核數師報告(續)

### 關鍵審計事項(續)

基於商譽及具有無限可使用年期的經營許可賬面值的重大，加上事實上相關現金產生單位的使用價值乃基於現金流量預測所用假設釐定因而需要管理層作出重大判斷及估計，故我們專注於該領域。管理層採納的主要假設包括收入增長率、永久增長率、毛利率及稅前貼現率。

### 我們的審計如何處理關鍵審計事項(續)

- 我們評估管理層對減值測試所採用的收入增長率、永久增長率、毛利率及稅前貼現率敏感度分析，以評估就合理範圍內的假設變動的減值測試結果的潛在影響；及
- 我們評估綜合財務報表相關披露的充足度。

根據所執程序，我們認為管理層在進行商譽及具有無限可使用年期的經營許可減值評估時所採用的主要假設及估計均由可獲取的證據所支持。

## 其他信息

貴公司董事須對其他信息負責。其他信息包括年報內的所有信息，但不包括綜合財務報表及我們的核數師報告。

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

結合我們對綜合財務報表的審計，我們的責任是閱讀其他信息，在此過程中，考慮其他信息是否與綜合財務報表或我們在審計過程中所了解的情況存在重大抵觸或者似乎存在重大錯誤陳述的情況。

基於我們已執行的工作，如果我們認為其他信息存在重大錯誤陳述，我們需要報告該事實。在這方面，我們沒有任何報告。

## 董事及審核委員會就綜合財務報表須承擔的責任

貴公司董事須負責根據香港會計師公會頒佈的《香港財務報告會計準則》及香港《公司條例》的披露規定擬備真實而中肯的綜合財務報表，並對其認為為使綜合財務報表的擬備不存在由於欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述所需的內部控制負責。

在擬備綜合財務報表時，董事負責評估 貴集團持續經營的能力，並在適用情況下披露與持續經營有關的事項，以及使用持續經營為會計基礎，除非董事有意將 貴集團清盤或停止經營，或別無其他實際的替代方案。

審核委員會須負責監督 貴集團的財務報告過程。

## 核數師就審計綜合財務報表承擔的責任

我們的目標，是對綜合財務報表整體是否不存在由於欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述取得合理保證，並出具包括我們意見的核數師報告。我們僅按照百慕達一九八一年《公司法》第90條向閣下(作為整體)報告我們的意見，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。合理保證是高水平的保證，但不能保證按照《香港審計準則》進行的審計，在某一重大錯誤陳述存在時總能發現。錯誤陳述可以由欺詐或錯誤引起，如果合理預期它們單獨或滙總起來可能影響綜合財務報表使用者依賴綜合財務報表所作出的經濟決定，則有關的錯誤陳述可被視作重大。

在根據《香港審計準則》進行審計的過程中，我們運用了專業判斷，保持了專業懷疑態度。我們亦：

- 識別和評估由於欺詐或錯誤而導致綜合財務報表存在重大錯誤陳述的風險，設計及執行審計程序以應對這些風險，以及獲取充足和適當的審計憑證，作為我們意見的基礎。由於欺詐可能涉及串謀、偽造、蓄意遺漏、虛假陳述，或凌駕於內部控制之上，因此未能發現因欺詐而導致的重大錯誤陳述的風險高於未能發現因錯誤而導致的重大錯誤陳述的風險。
- 了解與審計相關的內部控制，以設計適當的審計程序，但目的並非對 貴集團內部控制的有效性發表意見。
- 評價董事所採用會計政策的恰當性及作出會計估計和相關披露的合理性。

## 獨立核數師報告(續)

- 對董事採用持續經營會計基礎的恰當性作出結論。根據所獲取的審計憑證，確定是否存在與事項或情況有關的重大不確定性，從而可能導致對 貴集團的持續經營能力產生重大疑慮。如果我們認為存在重大不確定性，則有必要在核數師報告中提請使用者注意綜合財務報表中的相關披露。假若有關的披露不足，則我們應當發表非無保留意見。我們的結論是基於核數師報告日止所取得的審計憑證。然而，未來事項或情況可能導致 貴集團不能持續經營。
- 評價綜合財務報表的整體列報方式、結構和內容，包括披露，以及綜合財務報表是否中肯反映交易和事項。
- 計劃和執行集團審計，以獲取關於 貴集團內實體或業務單位財務信息的充足和適當的審計憑證，以對綜合財務報表形成審計意見提供基礎。我們負責指導、監督和覆核為集團審計而執行的審計工作。我們為審計意見承擔總體責任。

除其他事項外，我們與審核委員會溝通了計劃的審計範圍、時間安排、重大審計發現等，包括我們在審計中識別出內部控制的任何重大缺陷。

我們還向審核委員會提交聲明，說明我們已符合有關獨立性的相關專業道德要求，並與他們溝通有可能合理地被認為會影響我們獨立性的所有關係和其他事項，以及在適用的情況下，用以消除對獨立性產生威脅的行動或採取的防範措施。

從與審核委員會溝通的事項中，我們確定該事項對本期綜合財務報表的審計最為重要，因而構成關鍵審計事項。我們在核數師報告中描述該事項，除非法律法規不允許公開披露這些事項，或在極端罕見的情況下，如果合理預期在我們報告中溝通某事項造成的負面後果超過產生的公眾利益，我們決定不應在報告中溝通該事項。

出具本獨立核數師報告的審計項目合夥人是邱麗婷(執業證書編號：P05271)。

**羅兵咸永道會計師事務所**

執業會計師

香港，二零二六年三月三十一日

## 綜合財務狀況表

	附註	二零二五年 十二月三十一日 人民幣千元	二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元
<b>資產</b>			
<b>非流動資產</b>			
物業、廠房及設備	6	80,350	92,177
使用權資產	7	56,467	63,613
商譽	8	4,443,665	4,443,665
電影及電視節目版權	15	1,353,174	1,939,333
其他無形資產	8	743,097	715,570
遞延稅項資產	23	95,917	40,424
以權益法入賬之投資	9	1,712,143	33,799
按公平值計入損益賬之金融資產	17	4,277,999	3,117,420
按公平值計入其他全面收入之金融資產	12	513	516
預付款項及其他非金融資產	13	40,384	195,773
按金	14	5,457	6,106
		<b>12,809,166</b>	<b>10,648,396</b>
<b>流動資產</b>			
電影及電視節目版權	15	2,251,005	1,809,113
存貨	10	3,039	2,874
預付款項及其他非金融資產	13	440,939	276,891
其他應收款項及按金	14	1,398,223	1,611,573
應收貿易款項及票據	16	2,517,984	2,956,914
按公平值計入損益賬之金融資產	17	3,596,181	871,310
定期存款	18	957,718	—
現金及現金等值	18	6,286,066	3,493,642
		<b>17,451,155</b>	<b>11,022,317</b>
<b>資產總值</b>		<b>30,260,321</b>	<b>21,670,713</b>
<b>權益</b>			
<b>本公司權益持有人應佔權益</b>			
股本	19	318,541	273,444
股份溢價	19	22,673,729	17,069,660
其他儲備	20	127,663	49,736
保留盈利／(累計虧損)		749,011	(1,047,625)
		<b>23,868,944</b>	<b>16,345,215</b>
非控股權益		(23,221)	(12,608)
<b>總權益</b>		<b>23,845,723</b>	<b>16,332,607</b>

綜合財務狀況表(續)

	附註	二零二五年 十二月三十一日 人民幣千元	二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元
<b>負債</b>			
<b>非流動負債</b>			
借貸	22	69,398	479,821
租賃負債	7	27,628	37,311
遞延稅項負債	23	436,668	459,022
或然應付代價	9(b)(ii)	17,000	—
可換股債券	27	1,841,893	—
		<b>2,392,587</b>	<b>976,154</b>
<b>流動負債</b>			
合約負債	5(f)	18,563	18,232
借貸	22	663,563	1,221,043
應付貿易款項	24	530,859	835,888
投資者向電影及電視節目投資的資金	25	673,136	743,375
其他應付款項及應計費用	26	1,460,522	832,924
即期所得稅負債		571,217	682,124
租賃負債	7	23,522	28,366
可換股債券	27	80,629	—
		<b>4,022,011</b>	<b>4,361,952</b>
<b>負債總額</b>		<b>6,414,598</b>	<b>5,338,106</b>
<b>權益及負債總額</b>		<b>30,260,321</b>	<b>21,670,713</b>

第74至195頁之綜合財務報表經由董事會於二零二六年三月三十一日批准，並由下列董事代表董事會簽署。

柯利明  
董事

張強  
董事

上述綜合財務狀況表應連同隨附之附註一併閱讀。

## 綜合損益及其他全面收益表

	附註	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
收入	5	3,342,975	3,670,760
收入之成本	28	(2,159,234)	(1,760,345)
<b>毛利</b>		<b>1,183,741</b>	<b>1,910,415</b>
銷售及營銷成本	28	(363,980)	(161,738)
行政開支	28	(302,859)	(328,608)
金融資產減值虧損淨額	3.1(d)	(155,483)	(144,525)
其他收入	30	15,007	11,693
其他收益／(虧損) — 淨額	31	1,281,717	(1,222,041)
<b>經營溢利</b>		<b>1,658,143</b>	<b>65,196</b>
融資成本	32	(141,965)	(103,574)
融資收入	32	214,925	110,244
融資收入 — 淨額	32	72,960	6,670
使用權益法入賬的分佔聯營公司溢利／(虧損)	9	201,249	(215)
<b>除所得稅前溢利</b>		<b>1,932,352</b>	<b>71,651</b>
所得稅開支	33	(146,329)	(278,227)
<b>年度溢利／(虧損)，扣除稅項</b>		<b>1,786,023</b>	<b>(206,576)</b>
<b>其他全面虧損</b>			
可重新分類至損益的項目：			
按公平值計入其他全面收入／(虧損)之公平值變動		10	(7)
貨幣換算差額		242,578	48,056
不會重新分類至損益的項目：			
貨幣換算差額		(410,893)	(73,247)
<b>年度其他全面虧損，扣除稅項</b>		<b>(168,305)</b>	<b>(25,198)</b>
<b>年度全面收入／(虧損)總額</b>		<b>1,617,718</b>	<b>(231,774)</b>

綜合損益及其他全面收益表(續)

	附註	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
下列各項應佔溢利／(虧損)：			
— 本公司權益持有人		1,796,636	(190,533)
— 非控股權益		(10,613)	(16,043)
		1,786,023	(206,576)
下列各項應佔全面收入／(虧損)總額：			
— 本公司權益持有人		1,628,331	(215,731)
— 非控股權益		(10,613)	(16,043)
		1,617,718	(231,774)
年度本公司權益持有人應佔溢利／(虧損)的每股盈利／(虧損)：			
(以每股人民幣分列示)			
— 每股基本盈利／(虧損)	34	11.42	(1.57)
— 每股攤薄盈利／(虧損)	34	11.42	(1.57)

上述綜合損益及其他全面收益表應連同隨附之附註一併閱讀。

## 綜合權益變動表

	本公司權益持有人應佔							非控股 權益	總權益 人民幣千元
	股本	股份溢價	其他儲備	累計虧損	總計				
	人民幣千元 (附註19)	人民幣千元 (附註19)	人民幣千元 (附註20)	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元		
於二零二四年一月一日結餘	222,761	11,664,209	7,662	(857,092)	11,037,540	(1,556)	11,035,984		
<b>全面收入</b>									
年度虧損	—	—	—	(190,533)	(190,533)	(16,043)	(206,576)		
<b>其他全面虧損</b>									
按公平值計入其他全面收入之									
債務工具公平值變動	—	—	(7)	—	(7)	—	(7)		
匯兌差異	—	—	(25,191)	—	(25,191)	—	(25,191)		
<b>其他全面虧損總額</b>	—	—	(25,198)	—	(25,198)	—	(25,198)		
<b>全面虧損總額</b>	—	—	(25,198)	(190,533)	(215,731)	(16,043)	(231,774)		
<b>與權益持有人進行交易</b>									
發行普通股(附註19)	50,683	5,405,451	—	—	5,456,134	—	5,456,134		
出售附屬公司	—	—	—	—	—	4,991	4,991		
僱員購股權計劃									
— 以股份為基礎的補償開支 (附註21)	—	—	67,272	—	67,272	—	67,272		
<b>與權益持有人進行交易總額</b>	50,683	5,405,451	67,272	—	5,523,406	4,991	5,528,397		
於二零二四年十二月三十一日結餘	273,444	17,069,660	49,736	(1,047,625)	16,345,215	(12,608)	16,332,607		

綜合權益變動表(續)

	本公司權益持有人應佔						
	(累計虧損)/				總計	非控股權益	總權益
	股本	股份溢價	其他儲備	保留盈利			
人民幣千元 (附註19)	人民幣千元 (附註19)	人民幣千元 (附註20)	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	
於二零二五年一月一日結餘	273,444	17,069,660	49,736	(1,047,625)	16,345,215	(12,608)	16,332,607
全面收入							
年度溢利	—	—	—	1,796,636	1,796,636	(10,613)	1,786,023
其他全面虧損							
按公平值計入其他全面收入之 債務工具公平值變動	—	—	10	—	10	—	10
匯兌差異	—	—	(168,315)	—	(168,315)	—	(168,315)
其他全面虧損總額	—	—	(168,305)	—	(168,305)	—	(168,305)
全面虧損總額	—	—	(168,305)	1,796,636	1,628,331	(10,613)	1,617,718
與權益持有人進行交易							
發行普通股(附註19)	45,097	5,604,069	—	—	5,649,166	—	5,649,166
僱員購股權計劃							
— 以股份為基礎的補償開支 (附註21)	—	—	50,317	—	50,317	—	50,317
發行可換股債券(附註27)	—	—	195,915	—	195,915	—	195,915
與權益持有人進行交易總額	45,097	5,604,069	246,232	—	5,895,398	—	5,895,398
於二零二五年 十二月三十一日結餘	318,541	22,673,729	127,663	749,011	23,868,944	(23,221)	23,845,723

上述綜合權益變動表應連同隨附之附註一併閱讀。

## 綜合現金流量表

	附註	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
<b>經營活動所得之現金流量</b>			
經營所得之現金	35(a)	863,478	604,127
已付利息		(53,504)	(17,774)
已收利息		119,283	32,060
已付所得稅		(335,083)	(101,309)
<b>經營活動所得之現金淨額</b>		<b>594,174</b>	<b>517,104</b>
<b>投資活動所用之現金流量</b>			
購買物業、廠房及設備		(12,615)	(17,252)
出售物業、廠房及設備之所得款項		366	—
購買無形資產		(24,354)	(395)
購買按公平值計入損益賬之金融資產		(5,871,231)	(1,112,732)
購買以權益法入賬之投資	9	(88,250)	—
出售按公平值計入損益賬之金融資產之所得款項		2,417,033	485,749
墊付投資電影及電視節目版權之應收款項		(15,000)	(10,000)
償還投資電影及電視節目版權之應收款項		108,676	188,768
按公平值計入損益之金融資產之股息收入		18,714	—
投資電影及電視節目版權已收利息		—	943
墊付第三方貸款		(614,394)	(1,604,133)
償還第三方貸款		617,662	2,006,956
第三方貸款已收利息		7,978	—
墊付關連方貸款	36(b)	—	(69,750)
支付到期日超過三個月的定期存款		(1,014,298)	—
定期存款到期之所得款項		71,754	—
償還關連方貸款		—	52,500
出售附屬公司的處置現金		—	(1,242)
收購一間附屬公司，扣除收購現金		—	(315,889)
<b>投資活動所用之現金淨額</b>		<b>(4,397,959)</b>	<b>(396,477)</b>
<b>融資活動所得之現金流量</b>			
發行普通股之所得款項	19	5,607,446	2,925,273
發行可換股債券之所得款項	27	2,126,998	—
借款之所得款項		198,500	179,910
償還銀行及其他借款		(1,192,439)	(302,304)
償付租賃的本金部分		(35,053)	(26,913)
<b>融資活動所得之現金淨額</b>		<b>6,705,452</b>	<b>2,775,966</b>
<b>現金及現金等值增加淨額</b>		<b>2,901,667</b>	<b>2,896,593</b>
年初之現金及現金等值		3,493,642	569,902
現金及現金等值之外匯收益		(109,243)	27,147
<b>年末之現金及現金等值</b>	18	<b>6,286,066</b>	<b>3,493,642</b>

上述綜合現金流量表應連同隨附之附註一併閱讀。

## 綜合財務報表附註

### 1 一般資料

中國儒意控股有限公司(「本公司」)於百慕達註冊成立，從事投資控股。本公司的註冊辦事處位於Clarendon House, 2 Church Street, Hamilton HM 11, Bermuda。

本公司及其附屬公司(「本集團」)主要從事內容製作、線上流媒體服務、線上遊戲服務、製造及銷售配件。

本公司普通股於香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)上市。

除另有註明外，該等綜合財務報表乃以人民幣(「人民幣」)千元呈列，而所有數值均按四捨五入法調整至最接近之千位(「人民幣千元」)。該等綜合財務報表已於二零二六年三月三十一日獲本公司董事會(「董事會」或「董事」)批准刊發。

### 2 會計政策概要

編製該等綜合財務報表所採用主要會計政策乃載列如下。除另有所說明者外，該等政策已於所有呈報年度貫徹應用。

#### 2.1 編製基準

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

編製符合香港財務報告會計準則的財務報表需要使用若干關鍵會計估算。這亦需要管理層在應用本集團會計政策過程中作出判斷。涉及高度判斷或高度複雜性的範疇，或對綜合財務報表屬重大的假定及估算的範疇，在附註4中披露。

#### (a) 本集團採納的新訂及經修訂準則

本集團於二零二五年一月一日開始的年度報告期間首次採用以下準則及修訂本：

香港會計準則第21號及香港財務報告準則第1號(修訂本) 缺乏可兌換性(修訂本)

採納上述經修訂準則不會對本集團會計政策產生任何重大影響，亦無需作出追溯調整。

## 2 會計政策概要(續)

### 2.1 編製基準(續)

- (b) 現有準則及詮釋的修訂本已頒佈但尚未對二零二五年一月一日開始的財政年度生效，亦未獲本集團提早採納。

		於以下日期或 之後開始的 年度期間生效
香港財務報告準則第9號及香港財務報告準則第7號	金融工具分類與計量修訂(修訂本)	二零二六年一月一日
香港財務報告準則第1號、香港財務報告準則第7號、香港財務報告準則第9號、香港財務報告準則第10號及香港會計準則第7號	香港財務報告會計準則的年度改進—第11冊	二零二六年一月一日
香港財務報告準則第9號及香港財務報告準則第7號	涉及依賴自然能源生產電力的合約(修訂本)	二零二六年一月一日
香港財務報告準則第18號	財務報表中的呈列及披露(新準則)	二零二七年一月一日
香港財務報告準則第19號	非公共受託責任附屬公司：披露(新準則)	二零二七年一月一日
香港詮釋第5號	借款人對載有按要求償還條款之定期貸款之分類(修訂本)	二零二七年一月一日
香港財務報告準則第10號及香港會計準則第28號	投資者與其聯營公司或合營公司之間出售或注入資產	待釐定

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

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

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

## 2 會計政策概要(續)

### 2.2 重大會計政策

#### 2.2.1 合併及權益會計處理的原則

##### (a) 附屬公司

附屬公司指本集團對其具有控制權的所有實體(包括結構性實體)。當本集團因為參與該實體而承擔可變回報的風險或享有可變回報的權益，並有能力透過其對該實體的權力影響此等回報時，本集團即控制該實體。附屬公司在控制權轉移至集團之日起全面合併入賬。附屬公司在控制權終止之日起停止合併。

附屬公司業績及權益中的非控股權益於綜合損益及其他全面收益表、權益變動表及綜合財務狀況表分別呈列。

集團公司間交易、結餘及集團公司間交易的未變現收益於合併時抵銷。除非交易有證據表明所轉讓資產已減值，否則未變現虧損亦抵銷。附屬公司的會計政策已於必要時改變，以確保與本集團所採納的政策保持一致。

##### **透過合約安排控制的附屬公司**

本集團的全資附屬公司已與本公司的附屬公司(均於中華人民共和國(「中國」)成立)的權益持有人訂立若干合約安排(「合約安排」)，使本集團能夠：

- 對可變利益實體(「可變利益實體」)行使實際財務及運營控制；
- 行使可變利益實體的權益持有人投票權；
- 可按外商獨資企業(「外商獨資企業」)的酌情權收取可變利益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業務支援、技術及諮詢服務的回報；
- 獲得向權益持有人購買可變利益實體全部股權之不可撤銷及獨家權利；及
- 自可變利益實體權益持有人獲得對可變利益實體全部股權之質押，作為可變利益實體應付外商獨資企業之所有款項的抵押擔保，並確保分別履行可變利益實體合約的可變利益實體義務。

## 2 會計政策概要(續)

### 2.2 重大會計政策(續)

#### 2.2.1 合併及權益會計處理的原則(續)

##### (a) 附屬公司(續)

本集團並無擁有可變利益實體的任何股權，但由於合約安排，本集團有權因參與可變利益實體而獲得可變回報，並有能力通過其對可變利益實體的權力影響該等回報，並被視為控制可變利益實體。因此，本集團視可變利益實體為受控架構實體，並於綜合財務報表內將可變利益實體的財務狀況及經營業績綜合入賬。

然而，現有及日後中國法律法規的詮釋與應用仍然存在不確定性。根據其律師的意見，本集團董事認為使用合約安排並不構成違反相關法律法規。

##### (b) 聯營公司

聯營公司為本集團對其有重大影響力但並無控制權或共同控制權的所有實體，本集團一般持有20%至50%投票權。在初始按成本予以確認後，於聯營公司之投資乃按權益會計法入賬。

##### (c) 權益法

根據權益會計法，投資初始按成本確認，其後調整以於損益確認本集團應佔投資對象的收購後利潤或虧損，並於其他全面收入確認本集團應佔投資對象其他全面收入的變動。已收或應收聯營公司及合營公司的股息確認為投資賬面值扣減。

倘本集團應佔以權益入賬投資的虧損相當於或超出其於該實體的權益時，包括任何其他無抵押長期應收款項，本集團不會確認額外虧損，除非其已經產生責任或代表另一家實體作出付款。

本集團與其聯營公司進行交易的未變現收益予以抵銷，以本集團於該等實體的權益為限。除非交易有證據表明所轉讓資產已減值，否則未變現虧損亦予以抵銷。以權益入賬的投資對象的會計政策已於必要時更改，以確保與本集團所採納政策保持一致。

## 2 會計政策概要(續)

### 2.2 重大會計政策(續)

#### 2.2.1 合併及權益會計處理的原則(續)

##### (d) 聯合安排

根據香港財務報告準則第11號「聯合安排」，於聯合安排中的投資分類為合營業務或合營企業。其分類取決於各投資者之合約權利及義務而非聯合安排之法律架構。

##### 合營業務

本集團確認其對合營業務之資產、負債、收益及開支的直接權利以及其應佔任何共同持有或招致之資產、負債、收益及開支。該等項目已記入綜合財務報表的適當項目下。

##### (e) 所有者權益變動

當本集團因喪失控制權而停止綜合入賬一項投資時，於實體的任何保留權益按公平值重新計量，賬面值變動於損益確認。此外，先前於其他全面收入就該實體確認的任何金額按猶如本集團已直接出售相關資產或負債的方式入賬。這可能意味著先前於其他全面收入確認的金額重新分類至損益或轉撥至適用香港財務報告準則所指明／許可的另一權益類別內。

#### 2.2.2 分部報告

經營分部按照與向首席營運決策者(「首席營運決策者」)提供的內部報告貫徹一致的方式報告。首席營運決策者被認定為作出策略性決定的本公司執行董事，其負責分配資源和評估經營分部的表現。

#### 2.2.3 外幣換算

##### (a) 功能及呈列貨幣

各集團實體的財務報表包括的項目乃按該等實體經營業務所在主要經濟環境的貨幣(「功能貨幣」)計量。綜合財務報表以人民幣呈列，而人民幣為本公司的呈列貨幣。本公司功能貨幣為港元(「港元」)。

##### (b) 交易及結餘

外幣交易採用交易日的當時匯率換算為功能貨幣。結算該等交易以及按年末匯率換算以外幣計值的貨幣資產及負債產生的外匯收益及虧損一般於損益確認。如涉及合資格現金流量對沖及合資格投資淨額對沖或歸屬於海外業務投資淨額的一部分，則於權益遞延。

## 2 會計政策概要(續)

### 2.2 重大會計政策(續)

#### 2.2.3 外幣換算(續)

##### (b) 交易及結餘(續)

與借款有關的外匯收益及虧損在損益表中呈報為融資成本。所有其他外匯收益及虧損在損益表中按淨額基準呈報為其他收益/(虧損) — 淨額。

##### (c) 集團實體

功能貨幣與呈列貨幣不同的海外業務(當中沒有嚴重通脹經濟的貨幣)的業績及財務狀況，乃按以下方式換算為呈列貨幣：

- 各資產負債表所示資產及負債，按該結算日的收市匯率換算，
- 各損益表及全面收入報表所示收入及開支，按平均匯率換算(除非此平均匯率不足以合理地概括反映於交易日期適用匯率之累計影響，則在此情況下，現金收益及開支於交易日期換算)，及
- 所有因而產生的匯兌差異確認為其他全面收入。

#### 2.2.4 無形資產

##### (a) 商譽

收購附屬公司所產生的商譽計入無形資產。商譽不予攤銷，惟每年測試有否減值，倘事件或環境變化顯示商譽可能減值，則更頻繁測試。商譽按成本值減累計減值虧損入賬。出售實體之收益及虧損包括有關被售實體的商譽之賬面值。

商譽會分配至現金產生單位以進行減值測試。預期可從產生商譽之業務合併受惠的該等現金產生單位或現金產生單位組別獲分配商譽。經識別的單位或單位組別為就內部管理目的監察商譽的最低層面單位或單位組別，即營運分部。

商譽每年進行減值檢討，或當有事件出現或情況改變顯示可能出現減值時，則更頻繁檢討。商譽的賬面值與可收回金額作比較，可收回金額為使用價值(「使用價值」)與公平值減出售成本(「公平值減出售成本」)的較高者為準。任何減值即時確認為開支，且其後不會撥回。

## 2 會計政策概要(續)

### 2.2 重大會計政策(續)

#### 2.2.4 無形資產(續)

##### (b) 經營許可

單獨取得的許可按歷史成本入賬。在業務合併中取得的許可按取得日的公平值確認。

在中國製作及發行電視劇、電視節目及電影經營許可之無形資產具有無限可使用年期。重續此等牌照需經相關部門批准。本公司董事認為續期此等牌照產生之費用將一直處於極低水平，故其被認為具有無限可使用年期。此等無形資產將不會被攤銷，除非其使用年期被釐定為有限。然而，其將於每年及有跡象顯示其可能出現減值時作減值測試。

##### (c) 軟件

保養軟件程式的相關成本於產生時確認為開支。設計及測試由本集團控制的可識別及獨特軟件產品直接產生的開發成本乃確認為無形資產。因業務合併而收購的軟件按收購日期的公平值確認。

資本化開發成本按無形資產入賬，並自該資產可隨時使用時起之5年使用年期內攤銷。

##### (d) 內部開發成本

開發項目產生的內部成本作為無形資產而在滿足確認標準時資本化：

- 完成應用程序在技術上可行，則可供使用；
- 管理層有意完成應用程序並使用或出售應用程序；
- 能夠使用或出售應用程序；
- 能證明應用程序將產生可能的未來經濟利益；
- 具有充足的技術、財務及其他資源以完成開發及使用或出售可提供的應用程序；及
- 應用程序開發過程中應佔的開支能夠可靠計量。

已資本化的直接應佔成本包括員工成本及適當比例的相關間接費用。早前確認為開支的研發成本於隨後期間不再確認為資產。已資本化的研發成本作為無形資產入賬，並自資產可供使用起按其估計三年可使用年期以直線法攤銷。

## 2 會計政策概要(續)

### 2.2 重大會計政策(續)

#### 2.2.4 無形資產(續)

##### (d) 內部開發成本(續)

不符合資本化標準之研發費用確認為已產生開支。先前確認為開支之開發成本於其後期間不予確認為資產。

##### (e) 遊戲源代碼

遊戲源代碼於業務合併中獲取，並於收購日期按公平值確認。遊戲源代碼採用直線法於其十年可使用年期內攤銷，此反映遊戲源代碼預期將消耗未來經濟利益的模式。

##### (f) 著作權及遊戲授權

著作權最初以成本入賬，並按其估計使用年限(一至三年)以直線法攤銷。

根據本集團與知識產權(「IP」)持有人所訂立的若干安排，本集團向知識產權持有人支付不可退還的預付授權費，以換取本集團有權使用該等知識產權開發及營運線上遊戲。本集團將該授權費確認為無形資產。該無形資產按相關線上遊戲的授權期(為期一至三年)以直線法攤銷。

#### 2.2.5 電影及電視節目版權

視乎這些權利預期用途而定，影視節目權利會被視為無形資產或存貨。

對於視為存貨的項目，其賬面值以成本與可變現淨值兩者中的較低者為準。可變現淨值是指在正常業務過程中預估的售價，減去相關的變動銷售費用。

至於被視為無形資產者，其賬面值為成本減去累計攤銷及減值虧損(如有)。

##### (a) 製作中之電影及電視節目版權

製作中之電影及電視節目版權按成本減累計減值虧損列賬。成本包括影視劇本採購、導演及演員薪酬等直接成本或於電影及電視節目版權製作過程中產生的費用。

製作中之電影及電視節目版權於製作完成後轉撥至「已完成之電影及電視節目版權」。

## 2 會計政策概要(續)

### 2.2 重大會計政策(續)

#### 2.2.5 電影及電視節目版權(續)

##### (b) 已完成之電影及電視節目版權

已完成之電影及電視節目版權按成本法減累計減值虧損(如有)列賬。電影及電視節目版權可能通過各種發行渠道(例如影院上映、電視播放或互聯網播放以及其他許可安排)發行。然而,倘本集團計劃通過於影院上映或電視播放進行首映大量消耗電影及電視版權的未來經濟利益,則相應成本於該等電影及電視節目版權通過影院上映或電視播放進行首映期間從損益扣除。電視節目版權成本在交付相關電視節目母帶時從損益扣除。

##### (c) 獲授權之電影及電視節目版權

獲授權之電影及電視節目版權指本集團於電影及電視節目版權授權之投資。本集團自第三方獲取或獲授權利,以於其線上流媒體平台上播放電影或電視節目系列,或向其他方轉授許可權。獲授權之電影及電視節目版權按成本減累計攤銷及累計減值虧損(如有)列賬。

本集團分配與轉授許可權相關的電影及電視節目版權成本,並在轉授許可權至其他方時將其確認為收入之成本。

其餘預計未來經濟利益將被訂閱線上流媒體平台消耗的成本按估計可使用年期(主要為兩至三年)以直線法攤銷。估計可使用年期及攤銷方法於各報告期末進行審閱,估計的任何變化之影響均按預期基準進行會計處理。

##### (d) 流動及非流動的分類和終止確認

如果預計完成製作的時間在本集團的經營週期內,則電影及電視節目版權及電影及電視節目版權預付款項分類為流動資產。餘下的電影及電視節目版權及電影及電視節目版權預付款項分類為非流動資產。

電影及電視節目版權在售出時或在預期不會因使用或處置而帶來未來經濟利益時終止確認。終止確認電影及電視節目版權產生的收益及虧損,按出售所得款項淨額與資產賬面值之間的差額計量,在終止確認資產時於損益確認。

## 2 會計政策概要(續)

### 2.2 重大會計政策(續)

#### 2.2.5 電影及電視節目版權(續)

##### (e) 電影版權投資

本集團有若干電影及電視製作項目投資，該等項目使本集團根據相關電影及電視投資協議列明的本集團投資額及預期回報收取固定及／或可變收入。該等投資按公平值列賬，於綜合現金狀況表計入「按公平值計入損益賬之金融資產」。

##### (f) 減值

製作中及已完成之電影及電視節目版權以及獲授權之電影及電視節目版權於出現減值跡象時或按年進行減值測試。

於釐定已完成之電影及電視劇版權是否存在任何減值跡象時，本集團按個別節目基準考慮的因素包括當期市況、政治環境、最新監管變動以及預期表現及發行計劃是否出現任何不利變動，以及其成本是否超過其可變現淨值。

於釐定獲授權之電影及電視節目版權是否存在任何減值跡象時，由於獲授權之電影及電視節目版權可經本集團的線上流媒體平台進行訂閱，管理層按組合基準將該等節目與其線上流媒體平台視為一個現金產生單位一併考慮。

當需要進行減值測試時，管理層將採用使用價值法確定可收回金額以進行減值測試，可收回金額將以相關電影及電視節目版權直接產生的未來現金流量現值為基礎進行計算，或參照可變現淨值計算。

#### 2.2.6 來自投資者的電影及電視節目投資資金

該等款項指若干投資者就本集團建立的電影版權進行的投資及應付該等投資者的款項。根據各投資協議的條款，投資者有權根據電影所產生收入的預定百分比，適當收回其投資金額。金融負債以攤銷成本計量。

## 2 會計政策概要(續)

### 2.2 重大會計政策(續)

#### 2.2.7 投資及其他金融資產

##### (a) 分類

本集團將其金融資產分類為以下計量類別：

- 其後按公平值(透過其他全面收入或損益)計量；及
- 按攤銷成本計量。

分類視乎實體管理金融資產之業務模式及其現金流量合約條款。

按公平值計量之資產，收益及虧損將於損益或其他全面收入內列賬。非持有作買賣之股本工具投資，將視乎本集團有否作出不可撤回之選擇，於首次確認股權投資時按公平值計入其他全面收入列賬。

本集團僅於管理債務投資類資產的業務模型變更時將債務投資重新分類。

##### (b) 確認及終止確認

金融資產之一般買賣於交易日(即本集團承諾購入或出售該資產之日)確認。當收取金融資產所得現金流量之權利已到期或轉讓，而本集團已將擁有權之絕大部分風險和回報轉讓時，即終止確認金融資產。

##### (c) 計量

於初步確認時，本集團按金融資產的公平值加(就並非按公平值計入損益賬的金融資產而言)收購金融資產直接應佔的交易成本計量金融資產。按公平值計入損益賬的金融資產的交易成本於損益內支銷。

當釐定具有嵌入式衍生工具的金融資產的現金流量是否僅為支付本金及利息時，需從其整體進行考慮。

## 2 會計政策概要(續)

### 2.2 重大會計政策(續)

#### 2.2.7 投資及其他金融資產(續)

##### (c) 計量(續)

##### 債務工具

債務工具的后續計量取決於本集團管理資產的業務模式及資產的現金流量特性。本集團將其債務工具分類為以下兩個計量類別：

- 按攤銷成本：為收回僅作為支付本金及利息的合約現金流量而持有的資產按攤銷成本計量。該等金融資產的利息收入使用實際利率法計入利息收入。終止確認產生的任何收益或虧損直接於損益確認，並與外匯收益及虧損一併於其他收益／(虧損)— 淨額呈列。減值虧損於損益表呈列為單獨項目。
- 按公平值計入其他全面收益之金融資產：持作收回合約現金流量及出售金融資產之資產，倘該等資產之現金流量僅指支付本金及利息，則按公平值計入其他全面收益計量。賬面值之變動乃計入其他全面收益，惟於損益確認之減值收益或虧損、利息收入及外匯收益及虧損之確認除外。金融資產終止確認時，先前於其他全面收益確認之累計收益或虧損自權益重新分類至損益並於其他收益／(虧損)— 淨額內確認。該等金融資產之利息收入乃按實際利率法計入財務收入。外匯收益及虧損於其他收益／(虧損)— 淨額呈列，而減值開支於損益表中呈列為單獨項目。
- 按公平值計入損益帳之金融資產：未達攤銷成本標準的資產或按公平值計入其他全面收益的金融資產乃按公平值計入損益帳計量。其後按公平值計入損益帳計量的債務投資之收益或虧損於損益內確認，並於產生期間在其他收益／(虧損)— 淨額內列報淨額。

## 2 會計政策概要(續)

### 2.2 重大會計政策(續)

#### 2.2.7 投資及其他金融資產(續)

##### (c) 計量(續)

###### **權益工具**

本集團隨後以公平值計量所有權益投資。倘本集團管理層選擇於其他全面收入呈列權益投資公平值收益及虧損，公平值收益及虧損於終止確認投資後不會重新分類至損益。該等投資的股息於本集團收款權利確立時繼續於損益確認為其他收入。

按公平值計入損益賬的金融資產之公平值變動於綜合損益及其他全面收益表中的其他收益/(虧損)—淨額確認(如適用)。按公平值計入其他全面收入之權益投資之減值虧損(及減值虧損撥回)不會與其他公平值變動分開呈報。

##### (d) 減值

本集團下列金融資產類別須遵守香港財務報告準則第9號預期信貸虧損模型：

- 應收貿易款項及票據；
- 按金及其他應收款項；
- 按公平值計入其他全面收入之金融資產；
- 定期存款；及
- 現金及現金等值

本集團按展望基準評估與上述金融資產相關的預期信貸虧損。所採用的減值法視乎信貸風險有否大幅增加。

就應收貿易款項及票據，本集團應用香港財務報告準則第9號許可的簡化方式，自初始確認應收款項時確認預期可用年期虧損。

視乎信貸風險自初步確認後有否大幅上升，按金及其他應收款項、按公平值計入其他全面收入之金融資產、定期存款以及現金及現金等值之減值計量為12個月預期信貸虧損或全期預期信貸虧損。應收款項的信貸風險自初步確認後大幅上升，則減值計量為全期預期信貸虧損。為管理產生自現金及現金等值的風險，本集團僅與國有或知名金融機構交易。概無有關該等金融機構的近期拖欠記錄。

## 2 會計政策概要(續)

### 2.2 重大會計政策(續)

#### 2.2.7 投資及其他金融資產(續)

##### (d) 減值(續)

倘於其後期間，減值虧損金額減少，且該減少客觀地與確認減值後發生的事項(如債權人的信貸評級改善)有關，則先前確認的減值虧損撥回於損益確認。

#### 2.2.8 金融負債

##### (a) 初始確認及計量

本集團的金融負債於初始確認時以攤銷成本進行分類。所有金融負債最初按公平值確認，對於按攤銷成本計量的金融負債，扣除直接應佔交易成本確認。

##### (b) 後續計量

初始確認後，隨後採用實際利率法按攤銷成本計量金融負債，除非貼現的影響並不重大，在此情況下，會按成本列示。終止確認負債時以及通過實際利率進行攤銷於損益確認收益及虧損。

##### (c) 終止確認

當金融負債項下義務被解除或取消或到期時，終止確認有關金融負債。

#### 2.2.9 金融工具

當本集團目前有法定可執行權力可抵銷已確認金額，並有意圖按淨額基準結算或同時變現資產和結算負債時，金融資產與負債可互相抵銷，並在資產負債表報告其淨額。本集團亦已訂立不符合抵銷標準的安排，但仍允許在破產或終止合約等若干情況下抵銷相關金額。

#### 2.2.10 其他非金融資產減值

商譽及具有無限可使用年期的無形資產毋須攤銷，並每年測試減值，或在事件或環境變化表明可能已減值時更頻繁測試減值。其他資產會在當有事件出現或情況改變顯示賬面值可能無法收回時就減值進行測試。減值虧損按資產之賬面值超出其可收回金額之差額確認。可收回金額以資產之公平值扣除出售成本與使用價值兩者之較高者為準。具有無限可使用年期的無形資產為線上流媒體平台所需之經營許可。就評估減值而言，資產按照存在基本獨立於其他資產或資產組別的現金流入的獨立可識別現金流入的最低水平分組(現金產生單位)。倘商譽以外的非金融資產出現減值，則會於各報告期末檢討是否可撥回減值。

## 2 會計政策概要(續)

### 2.2 重大會計政策(續)

#### 2.2.11 應收貿易款項及其他應收款項

應收貿易款項及票據為在日常業務過程中就所售出商品或所提供服務應收客戶的款項。倘預期在一年或以內(倘屬較長期間,須在正常業務營運週期中)收回應收貿易款項及其他應收款項,有關款項乃分類為流動資產,否則會作為非流動資產呈列。

應收貿易款項及票據初步按可無條件獲得的代價金額確認,但當其包含重大融資成分時,則按公平值確認。本集團持有應收貿易款項及票據的目的是收取合約現金流量,因此後續使用實際利率法按攤銷成本減虧損撥備計量該等應收貿易款項及票據。

有關本集團減值政策的描述,請參閱附註3.1(d)。

#### 2.2.12 現金及現金等值

就現金流量表之呈列而言,現金及現金等值包括持有的現金、其他短期、高流動投資(原到期日為三個月或以下及可隨時轉換為已知金額的現金且所承受價值變動風險不大)及銀行透支。銀行透支於資產負債表之流動負債之借貸內列示。

#### 2.2.13 應付貿易款項及其他應付款項

該等款項指於財政年度結束前有關提供予本集團的貨物及服務的尚未支付負債。該等款項為無抵押,一般須於確認後30日內支付。應付貿易款項及其他應付款項呈列為流動負債,除非款項不於報告期後12月內到期。其初步按公平值確認,此後使用實際利率法按攤銷成本計量。

#### 2.2.14 借貸

借貸初期以公平值扣除所產生的交易成本後確認。借貸其後按攤銷成本列賬,所得款項(扣除交易成本)與贖回價值之任何差額則於借款期內以實際利率法於損益內確認。

倘有可能提取部分或全部融資,則就設立貸款融資所支付的費用乃確認為貸款交易成本。在此情況下,有關費用將遞延入賬,直至提取貸款為止。倘無證據顯示有可能將提取部分或全部融資,則有關費用會被資本化為流動資金服務的預付款項,並於與其有關的融資期間攤銷。

除非本集團於各報告期末有權將負債之結算遞延於至報告期後至少十二個月,否則借貸分類為流動負債。

## 2 會計政策概要(續)

### 2.2 重大會計政策(續)

#### 2.2.14 借貸(續)

本集團於報告期末或之前須遵守的契諾，在將附有契諾的貸款安排分類為流動或非流動時予以考慮。本集團於報告期後須遵守的契諾不影響於報告日期的分類。

#### 2.2.15 可換股債券

可換股債券之組成部份按合約安排之性質，以及金融負債及權益工具之定義單獨分類為金融負債及權益。兌換期權如以固定金額現金或另一金融資產交換固定數目之本公司自有權益工具之方式結算，則為權益工具。

於可換股債券發行日期，負債部份之公平值乃按類似不可換股工具之現行市場利率估計。該金額按攤銷成本基準以實際利率法入賬列作負債，直至於兌換時或該工具到期日消除為止。

分類為權益之兌換期權乃透過從整體可換股債券之公平值中扣減負債部份金額釐定。其將於權益確認及記賬，且隨後不予重新計量。此外，分類作權益之兌換期權將一直保留於權益(扣除所得稅影響)內，直至該兌換期權獲行使為止，在此情況下，權益內確認之結餘將轉入股份溢價。倘兌換期權於可換股債券到期日仍未獲行使，於權益中確認之結餘將轉撥至保留溢利。兌換期權獲兌換或到期時，不會於損益內確認任何收益或虧損。

## 2 會計政策概要(續)

### 2.2 重大會計政策(續)

#### 2.2.16 以股份為基礎之付款

##### (a) 以權益結算以股份為基礎之付款交易

本集團設有以權益結算以股份為基礎之補償計劃，據此，實體接受僱員之服務作為本集團之權益工具(購股權)之代價。為換取獲授購股權而獲得的僱員服務的公平值確認為開支。該等予以支銷的總金額參考授出的購股權的公平值釐定：

- 包括任何市場表現條件(例如實體的股價)(如有)；
- 不包括任何服務及非市場表現歸屬條件的影響(例如盈利能力、銷售增長目標及於特定期間挽留實體僱員)；及
- 包括任何非歸屬條件的影響(例如規定僱員儲蓄)。

非市場表現及服務條件包括在有關預期可行權的購股權數目的假設中。開支總額在歸屬期內確認，歸屬期指將符合所有特定可行權條件的期間。此外，在若干情況下，僱員可能在授出日期之前提供服務，因此授出日期的公平值就確認服務開始期與授出日期之期間內的開支作出估計。於各報告期末，本集團依據非市場表現及服務條件修訂其對預期可行權的購股權數目的估計。其於綜合收入報表確認對原估算修訂(如有)的影響，並對權益作出相應調整。

在購股權獲行使時，本公司發行新股。收取的所得款扣除任何直接應佔交易成本計入股本(面值)及股份溢價。

##### (b) 集團內實體以股份為基礎的付款交易

本公司向本集團附屬公司的僱員授出其權益工具的購股權，被視為出資。接受僱員服務的公平值，參考授出日的公平值計量，並在歸屬期內確認，作為對附屬公司投資的增加，並相應計入母公司權益賬目的權益。

## 2 會計政策概要(續)

### 2.2 重大會計政策(續)

#### 2.2.17 即期及遞延所得稅

期內所得稅開支或抵免為基於各司法管轄區適用的所得稅率就本期間應課稅收入應付的稅項，並就暫時差額及未動用稅項虧損應佔的遞延稅項資產及負債變動作出調整。

##### (a) 即期所得稅

即期所得稅開支乃按在本公司附屬公司及聯營公司經營及產生應課稅收入的國家於報告期末已實施或實際上已實施的稅法計算。管理層定期評估就適用稅項法規有待詮釋的情況的稅項申報所採取的措施，並在適當情況下按預期將支付予稅務機構的款項為基準計提撥備。

##### (b) 遞延所得稅

遞延所得稅使用負債法按資產及負債的稅基與其在綜合財務報表中的賬面值之間的暫時差額而確認。然而，遞延稅項負債如因初步確認商譽而產生，則不予確認。倘於非業務合併的交易中初步確認資產或負債而產生遞延所得稅，而交易當時並無影響會計或應課稅溢利或虧損，則亦不會將遞延所得稅入賬。遞延所得稅按報告期末前已實施或實際上已實施，並在變現有關遞延所得稅資產或清償遞延所得稅負債時預期將會適用之稅率(及稅法)釐定。

有關按公平值計量的投資物業的遞延稅項負債，假設該物業將透過銷售收回而釐定。

遞延所得稅資產僅於很有可能動用日後應課稅溢利抵銷暫時差額的情況下方會確認。

## 2 會計政策概要(續)

### 2.2 重大會計政策(續)

#### 2.2.17 即期及遞延所得稅(續)

##### (b) 遞延所得稅(續)

當有法定可強制執行權利將即期稅項資產與即期稅項負債抵銷，且遞延稅項結餘涉及同一稅務機關時，遞延稅項資產與負債相互抵銷。當實體有法定可強制執行的抵銷權，並有意按淨額基準結算或同時變現資產及清償負債時，即期稅項資產及稅項負債相互抵銷。

只有在未來很可能會撥回暫時差額，且有足夠的應課稅溢利供動用暫時差額時，才會就因於附屬公司、聯營公司及合營安排的投資產生的可扣減暫時差額確認遞延所得稅資產。

即期及遞延稅項於損益確認，除非與於其他全面收入確認或直接於權益中確認的項目有關。在此情況下，稅項亦分別於其他全面收入確認或直接於權益中確認。

#### 2.2.18 收益確認

收益按就於本集團日常業務活動中銷售貨品及提供互聯網平台服務已收或應收代價的公平值計量。

收益於服務的控制權轉讓予客戶時確認。視乎合約條款及合約適用的法律而定，服務的控制權可能隨時間轉移或於某個時間點轉移。

倘本集團的履約符合以下條件，則商品或服務的控制權隨時間轉移：

- 客戶亦同步收到並消耗所帶來的全部利益；
- 本集團履約時創造或優化由客戶控制的資產；或
- 沒有產生對本集團有替代用途的資產，而本集團可強制執行其權利收回累計至今已完成履約部分之款項。

倘服務的控制權隨時間轉移，收益確認將按整個合約期間已完成履約責任之進度進行。否則，收益於客戶獲得服務控制權之時間點確認。收益確認的特定條件如下所述。

當任何訂約方已履約，本集團會於綜合財務狀況表將合約呈列為合約資產或合約負債(視乎實體的表現與客戶付款之間的關係而定)。

## 2 會計政策概要(續)

### 2.2 重大會計政策(續)

#### 2.2.18 收益確認(續)

倘於本集團向客戶轉讓服務前客戶已支付代價或本集團擁有收取代價款項的無條件權利，則本集團會於收到付款或入賬應收款項(以較早者為準)時將合約呈列為合約負債。合約負債指本集團向客戶轉讓服務的責任，當中本集團已從客戶收取代價(或代價款項到期)。

合約資產指本集團就本集團已向客戶轉讓的服務而收取代價的權利，惟該權利尚未成為無條件。應收款項於本集團擁有無條件收取代價的權利時入賬。只有在合約代價到期前僅以時間經過即可收取代價付款的權利，收取代價的權利方為無條件。

收益於滿足以下本集團業務的特定條件時確認：

#### (a) 銷售貨品

本集團於批發市場製造及銷售照相產品配件及電子產品，並於批發及零售市場銷售裝飾材料。銷售貨品收入於產品交付予客戶時進行確認。當產品交付給批發商和客戶時，控制權即被視為轉移。

#### (b) 內容製作

本集團投資並製作娛樂內容，例如電影及電視節目系列。票房收入及分授電影及電視劇版權產生之收益於娛樂內容的控制權轉移予客戶以便客戶主導其使用並獲取相關利益時的某一時點確認。

#### (c) 線上流媒體服務

本集團的線上流媒體服務業務專注於付費會員變現以及向不同主要國內外領先版權供應商採購高質量的許可權，其賦能源於本集團運營的線上流媒體平台南瓜電影以及具備多年行業經驗的線上流媒體服務業務主要管理團隊的經驗和知識。

在該線上流媒體服務業務模式下，本集團通過線上流媒體平台南瓜電影為用戶提供會員制服務、線上顯示廣告服務(為企業客戶提供在南瓜平台顯示的媒體廣告)、宣傳顧問服務，同時向企業客戶轉授電影及電視節目版權。

## 2 會計政策概要(續)

### 2.2 重大會計政策(續)

#### 2.2.18 收益確認(續)

##### (c) 線上流媒體服務(續)

對於會員制服務，收益在會員期內隨著用戶同步收到並消耗會員制服務所提供的利益隨時間推移而確認。

對於線上廣告服務，收益在廣告在南瓜平台顯示期間隨時間推移而確認。

對於宣傳顧問服務，收益在向企業交付顧問材料並經企業確認的時間點確認。

對於轉授電影及電視節目版權，收益在電影及電視節目版權可供被許可人使用且被許可人能夠使用許可並從中受益時確認，通常是在向客戶提供電影及電視節目版權時交付電影及電視節目版權主文件。

##### (d) 線上遊戲服務

###### **遊戲服務發行商與開發商**

本集團擔任多款由遊戲開發商開發的手遊的發行商。本集團從遊戲開發商獲得該等手遊的許可權，製作獲授權遊戲的本地化版本並通過發行渠道向遊戲玩家推出該等手遊賺取服務收入，發行渠道包括各種移動應用程序商店及軟件網站，以及與本集團有合作關係的其他遊戲發行商(統稱為「發行渠道」)。本集團發行的手遊以免費模式運營，遊戲玩家可以免費下載遊戲，而購買遊戲內的虛擬物品則需要通過各種支付渠道付款，例如各種移動運營商及第三方互聯網支付系統(統稱為「支付渠道」，發行渠道與支付渠道統稱為「該等平台」)。本集團視乎如下文所述本集團於該等安排中擔任委託人或代理，按總額或淨額基準確認相關收入。

###### (i) 本集團擔任代理的遊戲許可權安排

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

## 2 會計政策概要(續)

### 2.2 重大會計政策(續)

#### 2.2.18 收益確認(續)

##### (d) 線上遊戲服務(續)

##### 遊戲服務發行商與開發商(續)

##### (i) 本集團擔任代理的遊戲許可權安排(續)

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

##### (ii) 本集團擔任主要責任人的遊戲許可權安排

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

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

##### 向發行商提供遊戲宣傳、廣告及遊戲玩法顧問服務

本集團向遊戲發行商提供遊戲玩法設計顧問服務，根據特定遊戲的商品交易總額分成。本集團認為其向遊戲發行商提供一系列實質上相同且具有相同轉移模式的不同服務。因此，本集團根據每日遊戲售價的若干百分比隨時間推移而確認收益。

本集團亦按本集團與遊戲發行商於工作開始前協商的固定收費向遊戲發行商提供遊戲宣傳及廣告服務。本集團於向發行商交付顧問材料並經發行商確認的時間點或於廣告展示期間確認收益。

## 2 會計政策概要(續)

### 2.2 重大會計政策(續)

#### 2.2.19 每股盈利

##### (a) 每股基本盈利

每股基本盈利乃將：

- 本公司權益持有人應佔溢利(不包括除普通股外的任何權益成本)除以
- 財政年度內已發行普通股加權平均數，並就年內已發行普通股(不包括庫存股份)的股利調整得出。

##### (b) 每股攤薄盈利

每股攤薄盈利乃調整釐定每股基本盈利所用之數據計算得出，當中計及：

- 攤薄潛在普通股有關之利息及其他融資成本之除所得稅後影響，及
- 假設轉換所有攤薄潛在普通股而將一直發行在外之額外普通股之加權平均數。

### 2.3 其他會計政策

#### 2.3.1 獨立財務報表

投資附屬公司乃按成本扣除減值列賬。成本包括投資的直接應佔成本。本公司將附屬公司的業績按已收或應收股息的基準入賬。

倘投資於附屬公司收取的股息超過附屬公司於股息宣派期間的全面收益總額或倘有關投資於獨立財務報表中的賬面值超過投資對象的淨資產(包括商譽)於綜合財務報表中的賬面值，則須於從該等投資收到股息時對投資附屬公司進行減值測試。

## 2 會計政策概要(續)

### 2.3 其他會計政策(續)

#### 2.3.2 物業、廠房及設備

物業、廠房及設備按歷史成本扣除折舊及任何減值虧損列賬。歷史成本包括收購該等項目直接應佔的開支。

只會在與項目相關的日後經濟利益將有可能流入本集團，且有關項目的成本能夠可靠地計量時，其後成本方會計入資產的賬面值或確認為獨立資產(視適用情況而定)。被取代部分的賬面值終止確認。所有其他維修及保養均於產生期間在損益確認。

物業、廠房及設備以直線法按以下估計可使用年期分配成本至剩餘價值計算折舊：

租賃裝修	租期及可使用年期(以較短者為準)
樓宇	20年
廠房及機器	5至10年
傢俬、裝置及設備	5至10年
網絡設備	3年
汽車	4至5年

剩餘價值及可使用年期於每個結算日審閱，並在適當情況下作出調整。倘資產的賬面值高於其估計可收回金額，該資產的賬面值會即時撇減至其可收回金額。

出售收益及虧損乃透過比較所得款項與賬面值釐定，並在損益內的「其他收益／(虧損)—淨額」中確認。

## 2 會計政策概要(續)

### 2.3 其他會計政策(續)

#### 2.3.3 存貨

存貨主要包括製造及銷售配件業務的紡織面料原材料、在製品及製成品，以及照相產品配件及電子產品。

所有存貨均按成本與可變現淨值中的較低者入賬。成本包括直接材料、直接勞工及可變與固定間接開支的適當部分，後者基於正常經營能力分配。成本不包括借貸成本。成本基於加權平均成本分配予個別存貨項目。可變現淨值為日常業務過程中之估計售價減估計完成成本及出售存貨所需之估計成本。

#### 2.3.4 借貸成本

收購、建造或生產合資格資產直接應佔的一般及特別借貸成本於完成及籌備資產作擬定用途或銷售所需的期間內撥充資本。合資格資產指必定需要大量期間才能實現擬定用途或銷售的資產。

有待就合資格資產支銷的特別借款的暫時投資所賺取的投資收入會由符合資格進行資本化的借貸成本中扣除。

其他借貸成本在產生期間支出。

#### 2.3.5 股本

普通股分類為權益。發行新股份或購股權直接應佔的增量成本，在權益內列為除稅後所得款項的扣減。

#### 2.3.6 僱員福利

##### (a) 僱員假期利益

僱員應享年假及長期服務假期的利益，在僱員應享有該等假期時確認，並就截至結算日因僱員提供服務而產生的年假及長期服務假期的估計負債作出撥備。

僱員的病假及產假利益於休假時方確認入賬。

## 2 會計政策概要(續)

### 2.3 其他會計政策(續)

#### 2.3.6 僱員福利(續)

##### (b) 退休福利

根據中國的規則和法規，本集團的中國僱員參與由中國有關省市政府營辦的多項定額供款退休福利計劃，據此，本集團和中國僱員須每月按僱員薪金的某個百分比向該等計劃作出供款。

省市政府承諾會承擔根據上述計劃應付所有現有及日後退休中國僱員的退休福利責任。除該等每月供款外，本集團並無其他涉及支付僱員退休及其他退休後福利的責任。該等計劃的資產由中國政府管理的獨立管理基金持有，並與本集團的資產分開持有。

本集團亦根據強制性公積金計劃(「強積金計劃」)條例的規則和規例，為其於香港的所有僱員參與一項退休金計劃，該計劃屬一項定額供款退休計劃。強積金計劃的供款乃按合資格僱員相關收入總額5%的最低法定供款規定作出。該退休金計劃的資產由獨立管理基金持有，並與本集團的資產分開持有。

本集團向定額供款退休計劃作出的供款於產生時支銷。

#### 2.3.7 撥備

當本集團因過往事件須承擔現有法律或推定責任，而解除責任很有可能需要資源流出，且能夠可靠地估計金額的情況下，方會確認撥備。本集團不會就日後經營虧損確認撥備。

倘出現多項類似責任，解除責任需要資源流出的可能性乃經整體考慮債務類別後釐定。即使同類責任中任何一項需要資源流出的可能性甚低，仍須確認撥備。

撥備乃按管理層對於報告期末結算現有義務所需開支的最佳估計之現值計量。用於將現值貼現的貼現率為反映貨幣時間值的當前市場評估及負債特定風險的除稅前利率。因時間推移而增加的撥備確認為利息開支。

## 2 會計政策概要(續)

### 2.3 其他會計政策(續)

#### 2.3.8 利息收入

按公平值計入損益賬之金融資產之利息收入計入該等資產中按公平值計入損益賬之金融資產公平值變動。

按攤銷成本列賬之金融資產之利息收入採用實際利率法計算，並於綜合損益及其他全面收益表中確認為融資收入之一部分。

倘金融資產乃以現金管理目的持有，則其所賺取之利息收入呈列為融資收入。

利息收入乃將實際利率應用於金融資產(其後成為信貸減值之金融資產除外)賬面總值計算。就信貸減值之金融資產而言，實際利率適用於金融資產之賬面淨值(經扣除虧損撥備後)。

#### 2.3.9 股息收入

股息乃來自按公平值計入損益賬及按公平值計入其他全面收入之金融資產。股息於收取付款之權利確立時於損益中確認為其他收入。儘管股息以收購前溢利支付，此法仍然適用，除非股息明確表示為收回投資成本之一部分。於此情況下，倘股息與按公平值計入其他全面收入之投資有關，則於其他全面收入中確認。然而，投資可能因而需要進行減值測試。

#### 2.3.10 租賃

擁有權的大部分風險及回報未轉讓予本集團(作為承租人)的租賃分類為經營租賃。根據經營租賃作出的付款(扣除已收出租人的任何優惠)於租賃期內按直線法從損益扣除。

## 2 會計政策概要(續)

### 2.3 其他會計政策(續)

#### 2.3.10 租賃(續)

租賃在租賃資產可供本集團使用之日確認為使用權資產及相應負債。

租賃產生之資產及負債初步按現值計量。租賃負債包括以下租賃付款的淨現值：

- 固定付款(包括實質固定付款)減任何應收租賃獎勵
- 基於指數或利率的可變租賃付款，初步計量時使用開始日期的指數或利率，
- 剩餘價值擔保下的本集團預期應付款項
- 購買選擇權的行使價格(倘本集團合理地確定行使該選擇權)，及
- 倘若租賃期反映本集團行使該選擇權，則終止租賃之罰款付款。

根據合理地確定的延長選擇權作出的租賃付款亦納入負債的計量。

租賃付款使用租賃中的隱含利率貼現。倘若無法釐定該利率(本集團大多數租賃均無法釐定該利率)，則使用承租人增量借款利率，即個別承租人在類似條款、抵押和條件之類似經濟環境中借入獲得類似使用權資產價值的資產所需資金所必須支付之利率。

為釐定增量借款利率，本集團：

- 在可能情況下，使用個別承租人最近獲得的第三方融資為出發點，有所調整以反映自獲得第三方融資以來融資條件的變動
- 使用累計法，首先就本公司所持有租賃的信貸風險(最近沒有第三方融資)調整無風險利率，及
- 針對租賃進行特定調整(例如期限、國家、貨幣及抵押)。

本集團面臨基於指數或利率的可變租賃付款(生效前不計入租賃負債)未來可能增加的風險。於基於指數或利率的可變租賃付款的調整生效時，本集團對租賃負債重新評估並根據使用權資產進行調整。

## 2 會計政策概要(續)

### 2.3 其他會計政策(續)

#### 2.3.10 租賃(續)

租賃付款在本金及融資成本之間分配。融資成本於租賃期內於損益扣除，以產生各期間負債結餘之固定定期利率。

使用權資產按成本計量，包括以下內容：

- 租賃負債之初始計量金額
- 在開始日期或之前作出的任何租賃付款減去任何已收租賃優惠
- 任何初始直接成本，及
- 修復成本。

使用權資產一般於資產的可使用年期及租賃期中之較短者以直線法折舊。若本集團合理地確定行使購買選擇權，使用權資產在相關資產可使用年期折舊。

與短期租賃及所有低價值資產之租賃相關的付款均以直線法於損益確認為開支。短期租賃為租賃期為12個月或以下之租賃。

租賃修改指並非原條款及條件一部分的租賃範圍變動或租賃代價變動。開始日期後，本集團使用租賃隱含的利率重新計量剩餘租期的租賃負債，以反映任何租賃修改。倘無法釐定該利率，則使用租賃修改生效日期的承租人增量借款利率。本集團為重新計量租賃負債而調整使用權資產的賬面值。倘使用權資產賬面值已經下調至零且租賃負債計量進一步減少，則本集團於損益確認重新計量的任何餘下金額。

#### 2.3.11 股息分派

本公司已就於報告期末或之前宣派任何股息金額(但於報告期末尚未分派)制定條文，即適當授權且不再由實體酌情決定。

#### 2.3.12 政府補貼

倘可合理地保證將會收到補貼及本集團將符合所有附帶條件，則政府補貼按公平值確認。

與成本有關的政府補貼將會遞延，並於將該等補貼與其擬補償成本進行匹配所需期間內在綜合損益及其他全面收益表內確認。

### 3 財務風險管理

#### 3.1 財務風險因素

本附註解釋本集團面臨的財務風險及該等風險如何影響本集團未來財務表現。本年度損益資料已載入相關處以增加進一步的背景。

本集團管理層透過內部風險報告(該報告分析所面臨風險之程度及幅度)監察及管理有關本集團經營之財務風險。該等風險包括市場風險(包括外匯風險、價格風險及利率風險)、信貸風險及流動資金風險。

##### (a) 外匯風險

外匯風險於未來商業交易、貨幣資產及負債淨值以集團實體之功能貨幣以外之貨幣，即人民幣、美元(「美元」)、歐元(「歐元」)及港元計值。

本集團並無以任何遠期合約、貨幣借貸或其他方式對沖其外匯風險，但透過持續監察管理盡可能限制敞口淨額。

本集團密切監察外匯匯率變動以管理其外匯風險。董事認為，在聯繫匯率制度下，港元兌美元相當穩定，因此，並無就美元兌港元進行敏感度分析。

本公司及其主要附屬公司之間的大多數交易以彼等各自的功能貨幣計值。本公司及其附屬公司之重大金融資產及金融負債概無以彼等功能貨幣以外之貨幣計值。因此，本集團並無重大外匯風險。

本公司董事認為，截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日，對歐元、人民幣及港元匯兌差異的影響並不重大，原因為本公司及其主要附屬公司之間的大多數交易以彼等各自的功能貨幣計值。本公司及其附屬公司之重大金融資產及金融負債概無以彼等功能貨幣以外之貨幣計值。因此，本集團並無重大外匯風險。

##### (b) 價格風險

本集團面臨因其所持有並於綜合財務狀況表分類為按公平值計入其他全面收入或按公平值計入損益的投資而產生的價格風險。

於二零二五年十二月三十一日，倘分類為按公平值計入損益賬之金融資產及按公平值計入其他全面收入之金融資產的投資之公平值上升/下降5%，且所有其他變量保持不變，本集團稅前利潤及其他權益組成部分將分別增加/減少約人民幣393,709,000元(二零二四年：增加/減少人民幣199,437,000元)及增加/減少約人民幣26,000元(二零二四年：增加/減少人民幣26,000元)。由於分類為按公平值計入損益賬之金融資產的金融資產收益/虧損，導致年內稅前溢利將增加/減少，而由於分類為按公平值計入其他全面收入之金融資產的收益/虧損，導致其他權益組成部分增加/減少。

### 3 財務風險管理(續)

#### 3.1 財務風險因素(續)

##### (c) 利率風險

利率風險乃關於金融工具的公平值或現金流量將會因市場利率的變動而波動的風險。

本集團分別面臨有關可變利率銀行存款之現金流量利率風險以及與固定利率其他借款和免息其他借款有關的公平值利率風險。

本集團目前並無對沖利率風險之政策，乃由於管理層預期於報告期末並無任何重大利率風險。

於二零二五年十二月三十一日，本集團並無因浮息銀行存款而面臨的利率風險。(二零二四年：增加/減少人民幣16,568,000元)。

##### (d) 信貸風險

本集團面臨有關按公平值計量且其變動計入其他全面收入的金融資產、應收貿易款項及其他應收款項、定期存款以及現金及現金等值的信貸風險。

按公平值計量且其變動計入其他全面收入的金融資產、應收貿易款項及其他應收款項、定期存款以及現金及現金等值之賬面值指本集團就金融資產面臨的最大信貸風險。

##### (i) 風險管理

於二零二五年及二零二四年十二月三十一日，本集團因對手方未履行責任而導致本集團遭受財務虧損之最高信貸風險乃來自綜合財務狀況表所列載之各已確認金融資產之賬面值。

於二零二五年及二零二四年十二月三十一日，應收貿易款項及票據總額中的63%及56%為應收本集團五大客戶的款項。本公司董事認為，根據其過往還款記錄，該等對手方之信譽良好。董事密切監察客戶之其後還款情況。本集團並無向對手方提供長期信貸期。

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

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

### 3 財務風險管理(續)

#### 3.1 財務風險因素(續)

##### (d) 信貸風險(續)

###### (ii) 金融資產之減值

本集團存在以下類型的金融資產須按預期信貸虧損模型確認：

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

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

##### **應收貿易款項**

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

為計量預期信貸虧損，應收貿易款項已根據信貸風險特徵進行分組。

##### **單獨計量預期信貸虧損**

已知無力償債的應收貿易款項將單獨評估減值撥備，並在無收回之合理預期時予以撇銷。無收回之合理預期之跡象包括(其中包括)債務人未能與本集團達成還款計劃，以及未能按合約付款。截至二零二五年十二月三十一日，該等單獨評估的應收款項之虧損撥備餘額約為人民幣62,616,000元(截至二零二四年十二月三十一日：人民幣62,616,000元)。

### 3 財務風險管理(續)

#### 3.1 財務風險因素(續)

##### (d) 信貸風險(續)

##### (ii) 金融資產之減值(續)

##### 應收貿易款項(續)

##### 共同計量預期信貸虧損(續)

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

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

為計量預期信貸虧損，應收貿易款項已根據共同信貸風險特徵分組如下：

##### — 國企及上市公司

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

##### — 其他客戶

對於來自其他客戶的非國企或上市的私人公司的應收貿易款項，預期損失率是根據相應的歷史預期信貸虧損、行業信貸虧損率及應收貿易款項於二零二五年十二月三十一日或二零二五年一月一日前的36個月內之賬齡情況分別作出計算。歷史虧損率經已作出調整，以反映影響客戶結算應收款項能力的宏觀經濟因素的當前及前瞻性資料。本集團已確定，在其銷售貨物及服務的中國境內，國內生產總值及中國城鎮居民人均可支配收入為最相關因素，並根據該因素的預期變動相應調整歷史虧損率。

截至二零二五年十二月三十一日，該等共同評估的應收款項之虧損撥備金額約為人民幣264,995,000元(截至二零二四年十二月三十一日：人民幣234,188,000元)。

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

### 3 財務風險管理(續)

#### 3.1 財務風險因素(續)

##### (d) 信貸風險(續)

###### (ii) 金融資產之減值(續)

###### 按金及其他應收款項

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

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

尤其是，包括下列指標：

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

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

當對手方無法於合約付款到期時支付款項，則屬金融資產違約。

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

### 3 財務風險管理(續)

#### 3.1 財務風險因素(續)

##### (d) 信貸風險(續)

##### (ii) 金融資產之減值(續)

本集團對其他應收款項的預期信貸虧損模式所依據的假設概述如下：

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

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

### 3 財務風險管理(續)

#### 3.1 財務風險因素(續)

##### (d) 信貸風險(續)

##### (ii) 金融資產之減值(續)

應收貿易款項及其他應收款項於二零二五年及二零二四年十二月三十一日的虧損撥備與該撥備的期初虧損撥備對賬如下：

	應收貿易款項 及票據 人民幣千元	按金及其他 應收款項 人民幣千元	總計 人民幣千元
於二零二四年一月一日結餘	162,727	72,630	235,357
減值撥備	134,472	10,053	144,525
貨幣換算差額	(395)	252	(143)
於二零二四年十二月三十一日結餘	296,804	82,935	379,739
於二零二五年一月一日結餘	296,804	82,935	379,739
減值撥備	30,812	124,671	155,483
貨幣換算差額	(5)	(219)	(224)
於二零二五年十二月三十一日結餘	327,611	207,387	534,998

### 3 財務風險管理(續)

#### 3.1 財務風險因素(續)

##### (d) 信貸風險(續)

##### (ii) 金融資產之減值(續)

於二零二五年及二零二四年十二月三十一日，有關應收貿易款項的虧損撥備乃按下文釐定：

	逾期 三個月內 人民幣千元	逾期 三至六個月 人民幣千元	逾期 六至十二個月 人民幣千元	逾期 一年以上 人民幣千元	總計 人民幣千元
<b>於二零二五年十二月三十一日</b>					
按合併基準					
預期虧損率	0.32%	1.23%	2.57%	21.24%	9.52%
賬面總值	678,062	245,090	724,047	1,135,780	2,782,979
虧損撥備	2,151	3,020	18,636	241,188	264,995
按個別基準					
預期虧損率	—	—	—	100.00%	100.00%
賬面總值	—	—	—	62,616	62,616
虧損撥備	—	—	—	62,616	62,616
總計					
預期虧損率	0.32%	1.23%	2.57%	25.35%	11.51%
賬面總值	678,062	245,090	724,047	1,198,396	2,845,595
虧損撥備	2,151	3,020	18,636	303,804	327,611
<b>於二零二四年十二月三十一日</b>					
按合併基準					
預期虧損率	1.34%	0.89%	1.87%	22.95%	7.34%
賬面總值	1,471,437	95,301	755,185	869,179	3,191,102
虧損撥備	19,694	848	14,131	199,515	234,188
按個別基準					
預期虧損率	—	—	—	100.00%	100.00%
賬面總值	—	—	—	62,616	62,616
虧損撥備	—	—	—	62,616	62,616
總計					
預期虧損率	1.34%	0.89%	1.87%	28.13%	9.12%
賬面總值	1,471,437	95,301	755,185	931,795	3,253,718
虧損撥備	19,694	848	14,131	262,131	296,804

### 3 財務風險管理(續)

#### 3.1 財務風險因素(續)

##### (d) 信貸風險(續)

##### (ii) 金融資產之減值(續)

於二零二五年及二零二四年十二月三十一日，有關按金及其他應收款項的虧損撥備乃按下文釐定：

	第一階段 人民幣千元	第二階段 人民幣千元	第三階段 人民幣千元	總計 人民幣千元
<b>於二零二五年十二月三十一日</b>				
<b>賬面總值</b>				
電影及電視節目版權投資應收款項	889,008	—	114,036	1,003,044
贖回投資基金應收款項	237,770	—	—	237,770
向第三方貸款	219,551	—	38,720	258,271
應收關聯方款項	16,338	—	—	16,338
其他	54,385	—	41,259	95,644
	<b>1,417,052</b>	<b>—</b>	<b>194,015</b>	<b>1,611,067</b>
<b>虧損撥備</b>				
電影及電視節目版權投資應收款項	10,481	—	114,036	124,517
向第三方貸款	2,012	—	38,720	40,732
應收關聯方款項	133	—	—	133
其他	746	—	41,259	42,005
	<b>13,372</b>	<b>—</b>	<b>194,015</b>	<b>207,387</b>
預期信貸虧損率	<b>0.94%</b>	<b>—</b>	<b>100.00%</b>	<b>12.87%</b>

### 3 財務風險管理(續)

#### 3.1 財務風險因素(續)

##### (d) 信貸風險(續)

##### (ii) 金融資產之減值(續)

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

### 3 財務風險管理(續)

#### 3.1 財務風險因素(續)

##### (e) 流動資金風險

管理層銳意保持充裕的現金及現金等值，或透過取得足夠的融資金額(包括預收款項及長期借貸)，獲得可用資金以應付其經營所需。

下表按於結算日至合約到期日止剩餘期間的有關到期日組別，分析本集團之非衍生金融負債。於表內披露之金額乃合約未貼現現金流量。

	少於1年 人民幣千元	1至2年 人民幣千元	2至5年 人民幣千元	總計 人民幣千元
<b>於二零二五年十二月三十一日</b>				
借貸(包括應付利息)	677,373	72,500	—	749,873
應付貿易款項(附註24)	530,859	—	—	530,859
投資者向電影及電視節目投資的資金 (包括應付利息)(附註a)	673,463	—	—	673,463
其他應付款項(不包括其他稅項撥備 及應計工資)	1,323,041	—	—	1,323,041
可換股債券	83,526	83,526	2,323,445	2,490,497
租賃負債	24,988	13,595	15,338	53,921
或然應付代價(附註9(b)(ii))	—	17,000	—	17,000
<b>總計</b>	<b>3,313,250</b>	<b>186,621</b>	<b>2,338,783</b>	<b>5,838,654</b>
<b>於二零二四年十二月三十一日</b>				
借貸(包括應付利息)	1,224,793	466,756	68,750	1,760,299
應付貿易款項(附註24)	835,888	—	—	835,888
投資者向電影及電視節目投資的資金 (包括應付利息)(附註a)	746,234	—	—	746,234
其他應付款項(不包括其他稅項撥備 及應計工資)	654,702	—	—	654,702
租賃負債	30,591	21,038	18,112	69,741
<b>總計</b>	<b>3,492,208</b>	<b>487,794</b>	<b>86,862</b>	<b>4,066,864</b>

(a) 投資者向電影及電視節目投資的資金的某些部分，按電影所產生收入的預定百分比收回其投資金額(如適當)，受制於無固定合約現金流出的可變權益。

### 3 財務風險管理(續)

#### 3.2 資本風險管理

為維持或調整資本架構，本集團可能會調整向權益擁有人派付之股息金額、發行新股份或出售資產以減少債務。

本集團管理資金之目標是保障本集團能以持續經營基準繼續經營業務之能力，藉以為權益擁有人和其他利益相關者提供回報及利益，同時維持最佳資本架構以減低資金成本。

與業界其他公司一致，本集團以資本負債比率為基準監控資本。按綜合財務狀況表所示，此比率按借貸、租賃負債及可換股債券總額除以資產總值計算得出。

於二零二五年及二零二四年十二月三十一日，資本負債比率如下：

	二零二五年 十二月三十一日 人民幣千元	二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元
借貸、租賃負債及可換股債券總額	2,706,633	1,766,541
資產總值	30,260,321	21,670,713
資本負債比率	9%	8%

於二零二五年十二月三十一日的資本負債比率較二零二四年十二月三十一日有所上升，主要由於二零二五年四月發行可換股債券所致。

### 3 財務風險管理(續)

#### 3.3 公平值估計

##### (a) 金融資產及負債

##### (i) 公平值級別

下表列示於二零二五年及二零二四年十二月三十一日按經常性基準以公平值計量及確認的本集團金融資產及金融負債：

	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
<b>於二零二五年十二月三十一日</b>				
<b>金融資產</b>				
按公平值計入損益賬之金融 資產(附註17)				
— 電影版權投資	—	—	64,648	64,648
— 於上市公司之股權投資	206,362	—	—	206,362
— 非上市基金投資	—	397,978	4,606,026	5,004,004
— 非上市公司投資	—	2,378,377	193,479	2,571,856
— 非上市債券投資	—	27,310	—	27,310
	206,362	2,803,665	4,864,153	7,874,180
按公平值計入其他全面收入之 金融資產(附註12)				
— 上市基金	513	—	—	513
	206,875	2,803,665	4,864,153	7,874,693
<b>於二零二五年十二月三十一日</b>				
<b>金融負債</b>				
或然應付代價(附註9(b)(ii))	—	—	17,000	17,000

### 3 財務風險管理(續)

#### 3.3 公平值估計(續)

##### (a) 金融資產及負債(續)

##### (i) 公平值級別(續)

	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
<b>於二零二四年十二月三十一日</b>				
<b>金融資產</b>				
按公平值計入損益賬之金融資產(附註17)				
— 電影版權投資	—	—	120,265	120,265
— 於上市公司之股權投資	28,592	—	—	28,592
— 非上市基金投資	—	348,462	859,156	1,207,618
— 非上市公司投資	—	2,540,804	55,510	2,596,314
— 非上市債券投資	—	35,941	—	35,941
	28,592	2,925,207	1,034,931	3,988,730
按公平值計入其他全面收入之金融資產(附註12)				
— 上市基金	516	—	—	516
	29,108	2,925,207	1,034,931	3,989,246

截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日止年度，經常性公平值計量的第一級及第二級之間並無轉撥。

### 3 財務風險管理(續)

#### 3.3 公平值估計(續)

##### (a) 金融資產及負債(續)

###### (i) 公平值級別(續)

本集團的政策為於報告期末確認公平值層級之間的轉入及轉出。於二零二五年十二月三十一日，本集團並無按非經常性基準按公平值計量任何金融資產或金融負債。

以公平值於綜合財務狀況表計量之金融工具按以下公平值計量層級順序披露：

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

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

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

### 3 財務風險管理(續)

#### 3.3 公平值估計(續)

##### (a) 金融資產及負債(續)

##### (ii) 使用重大不可觀察輸入數據進行公平值計量(第三級)

下表載列截至二零二四年及二零二五年十二月三十一日止年度本集團第三級金融工具的變動：

	電影版權 投資 人民幣千元	非上市基金 投資 人民幣千元	非上市公司 投資 人民幣千元	總計 人民幣千元	或然應付 代價 人民幣千元
於二零二四年一月一日					
結餘	34,591	166,000	50,000	250,591	(1,322,833)
添置	121,625	946,956	—	1,068,581	—
公平值變動	29,452	71,763	5,510	106,725	(1,121,447)
匯兌差異	—	481	—	481	(45,836)
出售	(65,403)	(326,044)	—	(391,447)	—
年內行使	—	—	—	—	2,490,116
於二零二四年 十二月三十一日結餘	120,265	859,156	55,510	1,034,931	—
於二零二五年一月一日					
結餘	120,265	859,156	55,510	1,034,931	—
添置	91,134	4,634,326	246,716	4,972,176	(17,000)
公平值變動	32,884	919,615	297,633	1,250,132	—
匯兌差異	—	(84,142)	—	(84,142)	—
轉撥	—	—	(406,380)	(406,380)	—
出售	(179,635)	(1,722,929)	—	(1,902,564)	—
於二零二五年 十二月三十一日結餘	64,648	4,606,026	193,479	4,864,153	(17,000)

### 3 財務風險管理(續)

#### 3.3 公平值估計(續)

##### (a) 金融資產及負債(續)

##### (ii) 使用重大不可觀察輸入數據進行公平值計量(第三級)(續)

下表概述有關經常性第三級公平值計量所採用的重大不可觀察輸入數據及估值技術的資料：

	於十二月三十一日公平值		流動/非流動	估值技術及主要輸入數據與不可觀察輸入數據與公平值的關係
	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元		
按公平值計入損益賬之金融資產：				
電影版權投資	64,648	120,265	流動	預期日後現金流按反映相關投資內部回報率的比率貼現。  內部回報率越高，公平值越低。
非上市基金投資	4,606,026	859,156	流動/非流動	a. 市場法  參考不可觀察輸入數據之整合，包括市場倍數。  市場倍數越高，公平值越高。  亦對該等基金進行定性分析。
非上市公司投資	193,479	55,510	非流動	b. 預期回報率  參考基金管理人綜合報表。  預期回報率越高，公平值越高。  市場法  參考不可觀察輸入數據之整合，包括市場倍數。  市場倍數越高，公平值越高。

### 3 財務風險管理(續)

#### 3.3 公平值估計(續)

##### (a) 金融資產及負債(續)

(ii) 使用重大不可觀察輸入數據進行公平值計量(第三級)(續)

	於十二月三十一日公平值		流動/非流動	估值技術及主要輸入數據與不可觀察輸入數據與公平值的關係
	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元		
按公平值計入損益賬之金融負債：				
或然應付代價	17,000		— 非流動	參考不可觀察輸入數據之整合，包括概率。  觸發事件發生的概率越高，公平值越低。

以下金融資產及負債的公平值與其賬面值相若：

- 應收貿易款項及票據
- 其他應收款項
- 現金及現金等值
- 定期存款
- 應付貿易款項及其他應付款項
- 借貸

期內估值技術並無變動。

## 4 重大會計估計及判斷

編製綜合財務報表所用估計及判斷乃基於過往經驗及其他因素評估及得出，當中包括預計在有關情況下相信為合理之未來事件。本集團作出有關未來的估計及假設。按定義而言，所得會計估計甚少與有關實際結果相同。下文討論可能對下一個財政年度之資產與負債之賬面值造成重大影響之估計及假設。

### (a) 商譽及具有無限可使用年期的營運牌照減值

本集團每年根據附註2.2.4所述的會計政策測試商譽及具有無限可使用年期的營運牌照是否發生減值。現金產生單位的可收回金額根據使用價值確定，當中需使用估計及估值技術。該等模型之輸入數據於可能情況下取自可觀察市場，倘此舉並不可行，則須於確定公平值時作出某種程度的判斷及估計。

根據管理層的評估，截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日止年度，自行政開支扣除的商譽及具有無限可使用年期的營運牌照並無減值。

### (b) 具有無限可使用年期的營運牌照

在中國製作及發行電影及電視節目版權受到廣泛的監管，需要獲得若干許可及批准方能開展及發展互聯網相關業務。本集團持有在中國開展線上流媒體業務所需的若干許可。此外，該等許可於到期後需要定期更新。本集團只能於成功地持續更新該等許可的情況下，才能在未來向用戶提供線上流媒體平台的會員服務。

本集團不斷審視及評估其是否符合中國法律制度所規定，於更新相關許可時需要滿足的標準，並考慮自身及其他市場參與者更新許可的過往經驗。本集團相信其在未來遵守相關的中國法律及更新條件。

### (c) 電影及電視節目版權的計量、成本及減值

於各報告期末，本集團董事評估分類為無形資產之電影及電視節目版權的攤銷政策及預期可使用年期。管理層釐定攤銷政策及預期可使用年期時須作出重大判斷。

本集團根據管理層對為本集團帶來的潛在利益及預期消費模式的評估，扣除已完成之電影及電視節目版權的成本。

根據管理層的評估，電影的成本按電影通過各種發行渠道(例如影院上映、電視播放或互聯網播放及其他許可安排)首映期間內從損益扣除。電視節目版權成本在交付相關電視節目母帶時從損益扣除。

## 4 重大會計估計及判斷(續)

### (c) 電影及電視節目版權的計量、成本及減值(續)

除成本外，董事亦根據附註2.2.5(f)所述的會計政策，對識別出現減值跡象的製作中之電影及電視節目版權以及獲授權之電影及電視節目版權及已完成之電影及電視節目版權進行減值評估。

在進行減值評估時，電影及電視節目版權的可收回金額乃根據使用價值法釐定。倘可收回金額低於賬面值，電影及電視節目版權的賬面值將被撇減至其可收回金額。本集團就電影及電視節目版權減值撥備的估計反映管理層對預期將從電影及電視節目版權產生的未來現金流量的最佳估計。

截至二零二五年十二月三十一日止年度，根據管理層的減值評估，概無確認電影及電視節目版權減值(二零二四年：無)。

### (d) 應收貿易款項及其他應收款項減值

本集團基於對違約風險及預期虧損率的假設作出應收款項撥備。本集團根據本集團的過往歷史、現有市場狀況以及各報告期末的前瞻性估計，使用判斷作出該等假設及選擇減值計算的輸入數據。

倘預期與原本估計有差異，有關差異將影響有關估計發生變動期間內應收貿易款項及其他應收款項以及呆賬開支的賬面值。應收貿易款項及其他應收款項虧損撥備的詳情於附註3.1(d)內披露。

### (e) 稅項撥備

本集團須在中國內地及香港繳納營業稅及所得稅。釐定稅項稅撥備需要作出判斷。日常業務過程中若干交易及計算的最終稅務決定並不確定。於每個報告期末，本集團基於所報告的財務業績及對是否須繳納額外稅項或任何稅項是否超額或低於撥備的估計，重新評估營業稅及所得稅撥備。然而，如有關事項的最終稅務結果不同於本集團最初記錄的撥備金額，該差額將影響作出決定年度的稅項撥備。

## 4 重大會計估計及判斷(續)

### (f) 玩家關係期之估計

如附註2.2.18(d)所述，本集團就本集團作為主要責任人的遊戲許可權安排於估計玩家關係期按比例確認收入及合約履行成本。玩家關係期乃根據本集團經考慮評估時所有已知及相關資料後的最佳估計釐定。該等估計須按適當基準重新評估。因新資料導致玩家關係期變動而產生的任何調整將作為會計估計變動入賬。

### (g) 可換股債券

可換股債券負債部分之公平值乃按具有類似條款之不可換股債券的市場利率釐定。此金額於債券轉換或到期時按攤銷成本基準列賬為負債。所得款項餘額則分配至轉換權。任何直接歸屬的交易成本按其初始賬面值的比例分配至負債和權益或衍生負債組成部分。

初始確認後，可換股債券的負債組成部分利用實際利率法按攤銷成本計量。除轉換或到期外，可換股債券的權益組成部分於初始確認後不會重新計量。

可換股債券分類為流動負債，惟本集團擁有於報告期結束後至少12個月延遲結算該等負債之無條件權利除外。

## 5 分部資料

### (a) 分部及主要活動概述

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

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

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

## 5 分部資料(續)

### (b) 分部溢利/(虧損)

截至二零二五年十二月三十一日止年度計入綜合損益及其他全面收益表之分部業績及其他分部項目如下：

	內容製作 業務 人民幣千元	線上流媒體 及線上遊戲 業務 人民幣千元	其他業務 人民幣千元	分部間交易 人民幣千元	綜合 人民幣千元
收入					
收入確認時間					
— 於某一時間點	661,606	372,424	39,657	—	1,073,687
— 於某一時間段	16,800	2,269,288	—	(16,800)	2,269,288
	678,406	2,641,712	39,657	(16,800)	3,342,975
分部溢利	1,139,712	819,184	21,604	—	1,980,500
未分配公司開支					(91,127)
未分配其他收益 — 淨額					68,703
未分配融資成本 — 淨額					(25,724)
除所得稅前溢利					1,932,352
物業、廠房及設備折舊	15,069	8,563	680		24,312
使用權資產折舊	16,668	12,050	3,713		32,431
其他無形資產攤銷	6	17,704	—		17,710
電影及電視節目版權成本 以權益法入賬之應佔聯營 公司溢利/(虧損)	593,177 (865)	749,101 202,114	— —		1,342,278 201,249

## 5 分部資料(續)

## (b) 分部溢利／(虧損)(續)

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

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

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

## 5 分部資料(續)

### (c) 分部資產及負債

於二零二五年十二月三十一日分部資產及負債如下：

	內容製作 業務 人民幣千元	線上流媒體及 線上遊戲業務 人民幣千元	其他業務 人民幣千元	綜合 人民幣千元
<b>資產</b>				
分部資產	9,246,685	5,109,113	20,762	14,376,560
未分配物業、廠房及設備				1,491
未分配使用權資產				2,997
未分配預付款項、其他應收款項 及按金				664,879
按公平值計入損益賬之金融資產				7,874,180
按公平值計入其他全面收入之 金融資產				513
遞延稅項資產				95,917
定期存款				957,718
現金及現金等值				6,286,066
綜合資產總值				30,260,321
<b>負債</b>				
分部負債	(1,877,161)	(1,132,489)	(15,353)	(3,025,003)
未分配貿易及其他應付款項				(13,310)
未分配租賃負債				(3,335)
未分配借貸				(442,543)
未分配可換股債券				(1,922,522)
即期所得稅負債				(571,217)
遞延稅項負債				(436,668)
綜合負債總額				(6,414,598)

## 5 分部資料(續)

### (c) 分部資產及負債(續)

於二零二四年十二月三十一日分部資產及負債如下：

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

為監察分部表現及在分部間分配資源：

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

## 5 分部資料(續)

### (d) 來自客戶合約的收入明細

本集團收入分析如下：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
內容製作	661,606	127,043
線上流媒體及廣告營銷	492,739	1,515,668
線上遊戲服務	2,148,973	1,991,719
貨品銷售	39,657	36,330
	<b>3,342,975</b>	<b>3,670,760</b>

### (e) 地區資料

截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日止年度，本集團之營運位於中國內地及香港。

有關本集團來自對外客戶之收入資料乃按交付或提供貨品或服務之地點呈列。

本集團按地區劃分之貨品銷售及服務提供總收入詳述如下：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
中國內地	3,305,633	3,600,630
歐洲	13,594	15,937
香港	10,614	46,412
其他	13,134	7,781
	<b>3,342,975</b>	<b>3,670,760</b>

## 5 分部資料(續)

### (e) 地區資料(續)

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

	二零二五年 十二月三十一日 人民幣千元	二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元
中國內地	8,420,086	7,482,381
香港	14,651	7,655
	8,434,737	7,490,036

### (f) 與客戶合約有關之負債

	二零二五年 十二月三十一日 人民幣千元	二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元	二零二四年 一月一日 人民幣千元
合約負債	18,563	18,232	8,820

#### 與合約負債相關的獲確認收入

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

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
所確認已計入期初合約負債結餘的收入		
— 線上流媒體會員服務	9,876	6,943
— 線上遊戲服務	7,588	—
	17,464	6,943

#### 未履行的履約義務

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

## 5 分部資料(續)

### (g) 主要客戶資料

截至二零二五年十二月三十一日止年度，有四名客戶個別貢獻本集團超過10%收入。年內來自該等客戶的收入分別約為人民幣738,656,000元、人民幣718,138,000元、人民幣450,000,000元及人民幣326,509,000元，分別佔本集團收入之22%、21%、13%及10%(二零二四年：四名客戶，約人民幣547,654,000元、人民幣417,271,000元、人民幣382,967,000元及人民幣377,358,000元，佔本集團收入之15%、11%、10%及10%)。

## 6 物業、廠房及設備

	租賃裝修 人民幣千元	樓宇 人民幣千元	廠房及機器 人民幣千元	傢俬、裝置 及設備 人民幣千元	網絡設備 人民幣千元	汽車 人民幣千元	總計 人民幣千元
<b>截至二零二四年十二月三十一日</b>							
<b>止年度</b>							
年初賬面淨值	32,155	—	42	758	2,788	8,402	44,145
添置	9,770	52,292	1,025	2,285	4,172	—	69,544
匯兌差額	—	—	—	12	2	—	14
折舊開支(附註28)	(9,989)	(1,145)	(49)	(207)	(2,343)	(2,075)	(15,808)
出售	(5,684)	—	—	—	—	—	(5,684)
出售附屬公司	—	—	—	(34)	—	—	(34)
年末賬面淨值	26,252	51,147	1,018	2,814	4,619	6,327	92,177
<b>於二零二四年十二月三十一日</b>							
成本	38,112	52,292	2,386	4,065	58,762	9,832	165,449
累計折舊	(11,860)	(1,145)	(1,368)	(1,251)	(54,143)	(3,505)	(73,272)
賬面淨值	26,252	51,147	1,018	2,814	4,619	6,327	92,177

## 6 物業、廠房及設備(續)

	租賃裝修 人民幣千元	樓宇 人民幣千元	廠房及機器 人民幣千元	傢俬、裝置 及設備 人民幣千元	網絡設備 人民幣千元	汽車 人民幣千元	總計 人民幣千元
<b>截至二零二五年十二月三十一日 止年度</b>							
年初賬面淨值	26,252	51,147	1,018	2,814	4,619	6,327	92,177
添置	8,174	—	7	405	3,307	722	12,615
匯兌差額	(1)	—	(1)	(16)	(1)	(7)	(26)
折舊開支(附註28)	(15,916)	(2,761)	(33)	(722)	(2,639)	(2,241)	(24,312)
出售	—	—	—	—	(4)	(100)	(104)
年末賬面淨值	18,509	48,386	991	2,481	5,282	4,701	80,350
<b>於二零二五年十二月三十一日</b>							
成本	46,285	52,292	2,392	4,454	62,064	10,447	177,934
累計折舊	(27,776)	(3,906)	(1,401)	(1,973)	(56,782)	(5,746)	(97,584)
賬面淨值	18,509	48,386	991	2,481	5,282	4,701	80,350

本集團之折舊開支乃計入綜合損益及其他全面收益表內以下類別：

	二零二五年 十二月三十一日 人民幣千元	二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元
行政開支	9,554	8,527
收入之成本	12,180	5,327
銷售及營銷費用	2,578	1,954
	24,312	15,808

## 7 租賃

本附註就本集團為承租人之租賃提供資料。

### (a) 於綜合財務狀況表中確認之金額

綜合財務狀況表列示以下有關租賃之金額：

	二零二五年 十二月三十一日 人民幣千元	二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元
<b>使用權資產</b>		
樓宇、辦公場所及廠房	55,305	63,500
倉庫	277	—
汽車	885	113
	<b>56,467</b>	<b>63,613</b>
<b>租賃負債</b>		
流動	23,522	28,366
非流動	27,628	37,311
	<b>51,150</b>	<b>65,677</b>

截至二零二五年十二月三十一日止年度，使用權資產添置約為人民幣28,928,000元(二零二四年：人民幣50,638,000元)。

截至二零二五年十二月三十一日止年度，由於終止租約終止確認的使用權資產約為人民幣3,563,000元(二零二四年：人民幣43,616,000元)。

## 7 租賃(續)

### (b) 於綜合損益及其他全面收益表中確認之金額

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
使用權資產折舊費用		
樓宇、辦公場所及廠房	30,900	32,219
倉庫	65	90
汽車	1,466	135
	32,431	32,444
租賃負債利息開支(附註32)	5,809	3,046
短期租賃之相關開支(計入行政開支)(附註28)	2,321	3,980

二零二五年租賃的現金流出總額約為人民幣43,183,000元(二零二四年：人民幣33,939,000元)，抵銷租賃負債的預付款項金額約為4,759,000港元(二零二四年：無)(附註35(c))。

### (c) 本集團之租賃活動及其入賬方式

本集團以長期合約之方式租賃若干倉庫及辦公場所。租賃合約一般固定為期2至7年。租賃條款乃個別協商且包含多種不同條款及條件。除於出租人所持租賃資產的抵押權益外，租賃協議並無施加任何契諾。租賃資產不得用作借款的抵押品。

## 8 商譽及其他無形資產

	其他無形資產				
	商譽 人民幣千元	軟件 人民幣千元	遊戲源代碼 人民幣千元	營業許可 人民幣千元	總計 人民幣千元
<b>截至二零二四年十二月三十一日</b>					
<b>止年度</b>					
年初賬面淨值	4,214,619	5,292	—	674,557	679,849
添置	—	395	—	—	395
自業務合併購置	229,046	32	39,940	—	39,972
攤銷開支(附註28)	—	(2,649)	(1,997)	—	(4,646)
年末賬面淨值	4,443,665	3,070	37,943	674,557	715,570
<b>於二零二四年十二月三十一日</b>					
成本	4,443,665	13,424	39,940	674,557	727,921
累計攤銷	—	(10,354)	(1,997)	—	(12,351)
賬面淨值	4,443,665	3,070	37,943	674,557	715,570

	其他無形資產					
	商譽 人民幣千元	軟件 人民幣千元	遊戲源代碼 人民幣千元	版權及遊戲 授權 人民幣千元	營業許可 人民幣千元	總計 人民幣千元
<b>截至二零二五年</b>						
<b>十二月三十一日止年度</b>						
年初賬面淨值	4,443,665	3,070	37,943	—	674,557	715,570
添置	—	—	—	45,237	—	45,237
攤銷費用(附註28)	—	(2,464)	(3,994)	(11,252)	—	(17,710)
年末賬面淨值	4,443,665	606	33,949	33,985	674,557	743,097
<b>於二零二五年十二月三十一日</b>						
成本	4,443,665	13,424	39,940	45,237	674,557	773,158
累計攤銷	—	(12,818)	(5,991)	(11,252)	—	(30,061)
賬面淨值	4,443,665	606	33,949	33,985	674,557	743,097

## 8 商譽及其他無形資產(續)

截至二零二五年十二月三十一日止年度，攤銷約人民幣15,250,000元及人民幣2,460,000元(二零二四年：約人民幣2,052,000元及人民幣2,594,000元)分別計入綜合損益及其他全面收益表「收入之成本」及「行政開支」。

具有無限可使用年期的營業許可無需攤銷，每年進行減值測試。

管理層已於二零二五年十二月三十一日在獨立專業估值師的協助下根據香港會計準則第36號「資產減值」對本集團商譽及具有無限可使用年期的營業許可進行減值檢討。就減值檢討而言，現金產生單位的可收回金額為其公平值扣除出售成本與使用價值兩者之較高者。

就減值測試而言，商譽及具有無限可使用年期的營業許可已分配至三個現金產生單位(即內容製作業務、線上流媒體業務及北京有愛互娛科技有限公司開展的線上遊戲業務(「線上遊戲業務」)現金產生單位)。

	二零二五年 十二月三十一日 人民幣千元	二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元
商譽：		
內容製作業務(附註a)	3,278,395	3,278,395
線上流媒體業務(附註a)	936,224	936,224
	4,214,619	4,214,619
線上遊戲業務	229,046	229,046
	4,443,665	4,443,665
具有無限可使用年期的營業許可：		
線上流媒體業務(附註a)	674,557	674,557

(a) 於二零二五年及二零二四年十二月三十一日，商譽及具有無限可使用年期的經營許可之賬面值分別約為人民幣4,214,619,000元及人民幣674,557,000元，乃源自往年收購Virtual Cinema。

## 8 商譽及其他無形資產(續)

本集團根據使用價值計算釐定各現金產生單位的可收回金額，該方法採用的現金流預測乃基於管理層編製的五年期財務預算，其終值乃基於估計終端增長率對五年後未來現金流進行外推所得。

就內容製作業務及線上流媒體業務的現金產生單位進行的減值測試而言，截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日採用的關鍵相關假設概述如下：

	內容製作業務現金產生單位		線上流媒體業務現金產生單位	
	二零二五年 十二月三十一日	二零二四年 十二月三十一日	二零二五年 十二月三十一日	二零二四年 十二月三十一日
五年期收入的複合年增長率(%)	48	80	46	13
五年期的毛利率(%)	29至43	31至57	39至60	55至59
稅前貼現率(%)	21	21	35	37
永久增長率(%)	2	3	2	3

管理層已釐定分配至上述各項關鍵假設的價值如下：

### (i) 收入增長率

對於內容製作業務，管理層預測五年期的收入時會根據不同階段(包括即將上映、製作中、劇本開發及前期策劃階段)的電影及電視節目數量，並參考類似類型、導演、選角及投資成本等的估計電影票房及電視節目的售價。

對於線上流媒體業務，管理層預測五年期的收入時會根據付費會員變現以及向不同主要國內外領先版權供應商採購高質量的許可權，其賦能源於線上流媒體平台南瓜電影以及具備多年行業經驗且在收購前已涉足線上流媒體業務的線上流媒體業務主要管理團隊的經驗和知識。

在估計五年期的收入時，管理層亦參考中國電影及電視節目市場的行業前景。

## 8 商譽及其他無形資產(續)

### (ii) 毛利率

對於內容製作業務，管理層根據過往表現、當前市場狀況及其對市場發展的預期，釐定五年期的預算毛利率為介乎29%至43%(二零二四年：介乎31%至57%)。

對於線上流媒體業務，管理層根據過往表現、當前市場狀況及其對市場發展的預期，釐定五年期的預算毛利率為介乎39%至60%(二零二四年：介乎55%至59%)。

### (iii) 永久增長率

內容製作業務及線上流媒體業務超過五年期的現金流量乃使用2%(二零二四年：3%)的估計永久增長率推斷所得。

### (iv) 稅前貼現率

所使用的貼現率屬稅前，反映市場對時間價值的評估以及與行業相關的特定風險。管理層於應用稅前貼現率時已考慮中國泛娛樂行業的預期復甦。

就網絡遊戲業務的現金產生單位進行的減值測試而言，於二零二五年十二月三十一日採納的關鍵相關假設概述如下：

### (i) 收入增長率

五年期收入的複合年增長率釐定為8%(二零二四年：30%)。五年期的收入由管理層根據過往表現以及彼等對未來業務計劃及市場發展的預期進行預測。在估計五年期的收入時，管理層亦參考了中國線上遊戲市場的行業前景。

### (ii) 毛利率

管理層根據過往表現、當前市場狀況及其對市場發展的預期，釐定五年期的預算毛利率為介乎55%至88%(二零二四年：介乎62%至75%)。

### (iii) 永久增長率

超過五年期的現金流量乃使用3%(二零二四年：3%)的估計永久增長率推斷所得。

### (iv) 稅前貼現率

所使用的25%(二零二四年：34%)貼現率屬稅前，反映市場對時間價值的評估以及與行業相關的特定風險。管理層於應用稅前貼現率時已考慮中國泛娛樂行業的預期復甦。

## 8 商譽及其他無形資產(續)

就使用價值評估而言，管理層認為上述任何關鍵假設的合理可能變動均不會導致現金產生單位的賬面值超過其各自的可收回金額。於二零二五年十二月三十一日，內容製作業務、線上流媒體業務及線上遊戲業務的現金產生單位的可收回金額分別約為人民幣7,416,971,000元(二零二四年：人民幣6,713,651,000元)、人民幣3,003,897,000元(二零二四年：人民幣3,207,991,000元)及人民幣379,064,000元(二零二四年：人民幣317,565,000元)。

該等金額估計分別超過現金產生單位於二零二五年十二月三十一日的賬面值約人民幣813,468,000元(二零二四年：人民幣643,113,000元)、人民幣396,095,000元(二零二四年：人民幣468,592,000元)及人民幣49,933,000元(二零二四年：人民幣36,519,000元)。基於上述評估，截至二零二五年十二月三十一日止年度，本公司董事認為，無需就截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日的商譽及無形資產確認減值。

## 9 以權益法入賬之投資

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
於年初	33,799	34,014
添置(附註b)	1,477,095	—
分佔聯營公司除稅後利潤/(虧損)	201,249	(215)
於年末	1,712,143	33,799

## 9 以權益法入賬之投資(續)

於二零二五年及二零二四年十二月三十一日，本集團在以下聯營公司中擁有權益：

名稱	註冊成立地點及 法人實體類型	主要業務	已註冊/ 已發行資本	本集團應佔所有者 權益百分比	
				二零二五年 十二月三十一日	二零二四年 十二月三十一日
四川聞有道影視文化有限公司 (「四川聞有道」)	中國， 有限責任公司	媒體和電影製作	人民幣 3,000,000元	49%	49%
風吹不動影業(海口)有限公司	中國， 有限責任公司	媒體和電影製作	人民幣 5,000,000元	20%	20%
喜歡季節(天津)文化娛樂 有限公司	中國， 有限責任公司	媒體和電影製作	人民幣 10,000,000元	20%	20%
北京窗外影視文化傳媒 有限公司	中國， 有限責任公司	媒體和電影製作	人民幣 555,600元	10% (附註a)	10% (附註a)
北京永航科技有限公司 (「北京永航」)	中國， 有限責任公司	軟件開發及推廣	人民幣 18,668,743元	30% (附註b(i))	—
快錢金融服務(上海)有限公司 (「快錢」)	中國， 有限責任公司	金融信息服務	人民幣 482,745,534元	40% (附註b(ii))	—
Kuaiipay Coinlink Technology Hong Kong Limited (「Kuaiipay」)	香港， 有限責任公司	金融科技	25,000,000 港元	25% (附註b(iii))	—

(a) 本集團持有該實體不超過20%的所有權權益，然而本集團對該實體擁有重大影響力，因為本集團有權委任董事進入該實體的董事會。

(b) 截至二零二五年十二月三十一日止年度，添置總額約人民幣1,477,095,000元包括：

	人民幣千元
— 北京永航(附註i)	825,000
— 快錢(附註ii)	646,380
— Kuaiipay(附註iii)	5,715
總計	1,477,095

## 9 以權益法入賬之投資(續)

- (i) 於二零二五年四月，本集團完成收購北京永航30%股權，該公司主要從事手機遊戲開發，總代價約人民幣825,000,000元，包括(i)現金代價人民幣742,500,000元；及(ii)透過按每股2.432港元之價格發行36,666,667股本公司股份，作為股權代價約89,173,000港元(相當於約人民幣82,500,000元)。

截至二零二五年十二月三十一日止年度，上述股份發行已完成，股份發行成本約為人民幣35,000元，其中上述現金代價中的約人民幣82,500,000元已支付，剩餘現金代價約人民幣660,000,000元(附註26)於二零二五年十二月三十一日仍未支付。

- (ii) 於二零二五年七月，本集團與上海萬達網絡金融服務有限公司(「萬達網絡」)訂立股權轉讓協議，據此，本集團有條件同意收購快錢30%股權，總現金代價為人民幣240,000,000元。代價包括：

- (1) 約人民幣190,000,000元的可退還按金已透過轉讓第三方等額貸款支付。該等按金先前披露為可退還按金人民幣199,000,000元，其中約人民幣9,000,000元的按金利息已獲豁免。
- (2) 現金代價約人民幣33,000,000元(附註26)，該款項於二零二五年十二月三十一日仍未支付，並根據股權轉讓協議預定於二零二六年七月結清；及
- (3) 或然代價約人民幣17,000,000元，產生自合約條款，據此，於二零二七年八月十三日或之前，倘萬達網絡、快錢集團或旗下任何附屬公司發生協議所指的觸發事件，本集團有權從未付代價中扣除若干金額，直至總代價被悉數抵銷。於二零二五年十二月三十一日，該或然代價的公平值由獨立外部估值師進行估值。於該日，該模型的一項重大不可觀察輸入數據為觸發事件發生的概率。

由於快錢主要提供全面的跨境支付解決方案，該收購須待多項條件達成後方可作實，包括但不限於取得中國人民銀行的批准。該交易直至二零二五年十二月十一日(「完成日期」)方告完成。

於二零二五年九月，本集團與快錢的另外兩名股東訂立獨立的股份購買協議。根據該等協議，本集團分別收購該兩名股東持有的快錢8.5594%及1.4406%股權，合共10%股權，總現金代價為人民幣185,000,000元，該款項已於二零二五年九月悉數支付，而該投資初始分類及入賬列為按公平值計入損益。

## 9 以權益法入賬之投資(續)

- (ii) 自完成日期起，本集團能對快錢行使重大影響力，並已將合共約人民幣646,380,000元確認為於一間聯營公司的投資初始成本：
- (1) 約人民幣190,000,000元為給予第三方的貸款；
  - (2) 約人民幣406,380,000元為本集團於快錢的投資，於完成日期確認為按公平值計入損益的金融資產(附註17)；
  - (3) 應付現金代價約人民幣33,000,000元(附註26)；及
  - (4) 應付或然代價的暫定公平值人民幣17,000,000元。
- (iii) 於二零二五年九月，本集團完成收購快錢的香港間接附屬公司Kuaiipay的25%股權，總現金代價為6,250,000港元(相當於約人民幣5,715,000元)，該款項已於二零二五年九月悉數支付。

截至二零二五年十二月三十一日止年度，就收購永航、快錢及Kuaiipay的投資現金流出總額為人民幣88,250,000元，分別為人民幣82,535,000元、零及人民幣5,715,000元，詳情載於上文附註9(b)。

下表提供該等於截至二零二五年十二月三十一日止年度內收購的聯營公司的簡明財務資料。所披露的資料反映相關聯營公司財務報表中呈列的金額，而非本集團應佔該等金額。該等金額已作修訂，以反映實體在採用權益法時作出的調整(包括公平值調整)。

9 以權益法入賬之投資(續)

	合計 截至二零二五年 十二月三十一日 止年度 人民幣千元
<b>簡明財務狀況表</b>	
流動資產	3,358,077
非流動資產	1,508,626
流動負債	(2,171,700)
非流動負債	(370,182)
<b>資產淨值</b>	<b>2,324,821</b>
<b>與賬面值對賬</b>	
於一月一日期初(負債)/資產淨值	—
收購日期期初資產淨值	1,649,390
年度溢利	675,431
<b>於十二月三十一日期末資產淨值</b>	<b>2,324,821</b>
權益百分比	30%–40%
本集團應佔資產淨值	799,789
商譽	873,704
<b>賬面值</b>	<b>1,673,493</b>

## 10 存貨

	二零二五年 十二月三十一日 人民幣千元	二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元
原料	809	670
在製品	182	115
製成品	2,048	2,089
	3,039	2,874

### (a) 在綜合損益及其他全面收益表中確認的金額

截至二零二五年十二月三十一日止年度，確認為開支並計入「收入之成本」的存貨成本約為人民幣18,696,000元(二零二四年：人民幣18,253,000元)(附註28)。

### (b) 截至二零二五年十二月三十一日止年度，本集團概無就年內於綜合損益及其他全面收益表確認陳舊存貨撥備(二零二四年：無)。

## 11 按類別劃分的金融工具

本集團持有以下金融工具：

	附註	二零二五年 十二月三十一日 人民幣千元	二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元
<b>金融資產</b>			
<b>按攤銷成本入賬之金融資產</b>			
其他應收款項及按金	14	1,403,680	1,617,679
應收貿易款項及票據	16	2,517,984	2,956,914
現金及現金等值	18	6,286,066	3,493,642
定期存款	18	957,718	—
<b>按公平值計入其他全面收入之金融資產</b>			
上市基金	12	513	516
<b>按公平值計入損益賬之金融資產</b>			
上市股本證券投資	17	206,362	28,592
電影版權投資	17	64,648	120,265
非上市基金投資	17	5,004,004	1,207,618
非上市公司投資	17	2,571,856	2,596,314
非上市債券投資	17	27,310	35,941
		<b>19,040,141</b>	<b>12,057,481</b>
<b>金融負債</b>			
<b>按攤銷成本入賬之金融負債</b>			
借貸	22	732,961	1,700,864
投資者向電影及電視節目投資的資金	25	673,136	743,375
應付貿易款項	24	530,859	835,888
其他應付款項(不包括其他稅項撥備及應計薪金)	26	1,323,041	654,702
租賃負債	7	51,150	65,677
可換股債券	27	1,922,522	—
<b>按公平值計入損益賬之金融負債</b>			
或然應付代價(附註9(b)(ii))		17,000	—
		<b>5,250,669</b>	<b>4,000,506</b>

## 12 按公平值計入其他全面收入之金融資產

	二零二五年 十二月三十一日 人民幣千元	二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元
上市基金	513	516

## 13 預付款項及其他非金融資產

	二零二五年 十二月三十一日 人民幣千元	二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元
<b>即期部分</b>		
以下項目之預付款項：		
— 電影及電視節目版權	129,840	161,607
— 遊戲製作及推廣費用	248,004	68,084
— 電影導演費用	—	4,000
預付關連人士的款項(附註36(d))		
— 電影及電視節目版權	7,241	1,000
— 內容提供商收益分成	21,178	—
— 遊戲推廣及其他開支	—	411
可抵扣增值稅	26,185	32,365
其他	8,491	9,424
	440,939	276,891
<b>非即期部分</b>		
以下項目之預付款項：		
— 獲授權之電影及電視節目版權	16,984	195,773
— 電影及電視節目版權	23,400	—
	40,384	195,773
<b>總計</b>	<b>481,323</b>	<b>472,664</b>

## 14 其他應收款項及按金

	二零二五年 十二月三十一日 人民幣千元	二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元
應收關連人士款項(附註36(d))	16,338	57,083
電影及電視節目版權投資應收款項(a)	1,003,044	1,064,144
向第三方貸款(b)	258,271	436,857
贖回投資資金應收款項(c)	237,770	—
其他	95,644	142,530
	<b>1,611,067</b>	<b>1,700,614</b>
減：其他應收款項及按金減值(附註3.1(d))	(207,387)	(82,935)
	<b>1,403,680</b>	<b>1,617,679</b>
減：非即期部分	(5,457)	(6,106)
	<b>1,398,223</b>	<b>1,611,573</b>

- (a) 有關應收款項按5%至15%的固定利率計息及須於12個月內償還。人民幣39,693,000元的結餘乃以若干資產作抵押，餘下部分無抵押。
- (b) 於二零二五年及二零二四年十二月三十一日，有關結餘按3%至8%的固定利率計息及須自貸款日期起12個月內償還。人民幣100,000,000元的結餘乃以若干股權或資產作抵押，餘下部分無抵押。
- (c) 有關應收款項指贖回投資資金並已於二零二六年一月二日結算。

## 15 電影及電視節目版權

	二零二五年 十二月三十一日 人民幣千元	二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元
已完成之電影及電視節目版權	907,184	790,785
製作中之電影及電視節目版權	2,286,083	2,163,047
獲授權之電影及電視節目版權	410,912	794,614
	<b>3,604,179</b>	<b>3,748,446</b>
減：即期部分	(2,251,005)	(1,809,113)
	<b>1,353,174</b>	<b>1,939,333</b>

## 15 電影及電視節目版權(續)

本集團電影及電視節目版權變動情況如下：

	已完成之電影 及電視節目 版權 人民幣千元	製作中之電影 及電視節目 版權 人民幣千元	獲授權之電影 及電視節目 版權 人民幣千元	總計 人民幣千元
於二零二四年一月一日	503,432	1,787,553	439,320	2,730,305
添置	125,526	694,994	1,118,719	1,939,239
自預付款項轉撥	—	—	4,053	4,053
列為開支計入收入成本(附註28)	(99,132)	—	(767,478)	(866,610)
出售附屬公司 轉撥	—	(58,541)	—	(58,541)
	260,959	(260,959)	—	—
於二零二四年十二月三十一日	790,785	2,163,047	794,614	3,748,446
於二零二五年一月一日	790,785	2,163,047	794,614	3,748,446
添置	44,758	422,797	446,700	914,255
自預付款項轉撥	—	99,057	184,699	283,756
列為開支計入收入成本(附註28)	(327,177)	—	(1,015,101)	(1,342,278)
轉撥	398,818	(398,818)	—	—
於二零二五年十二月三十一日	907,184	2,286,083	410,912	3,604,179

## 15 電影及電視節目版權(續)

### (a) 電影及電視節目的減值評估

#### (i) 獲授權之電影及電視節目

就獲授權之電影及電視節目而言，截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日止年度，管理層未發現任何減值跡象。

#### (ii) 製作中及已完成之電影及電視節目版權

對於被視為無形資產且出現減值跡象的製作中及已完成之電影及電視節目版權，管理層採用使用價值法進行減值評估，該方法乃根據相關電影及電視節目版權直接產生的未來現金流的現值計算。

在估計相關電影及電視節目版權將產生的未來現金流時，管理層考慮的因素包括但不限於來自不同發行渠道的收入流，如影院發行、電視發行或互聯網發行，各種收入流的預期時間，以及製作及發行成本。

在就使用價值法所預測的未來現金流進行貼現時，管理層主要採用了23.07%至24.17%（二零二四年：22.34%至23.43%）的稅前貼現率，此反映貨幣時間值及相關行業的具體風險。

根據管理層的評估，截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日止年度，我們並無就製作中之電影及電視節目版權確認減值。

截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日止年度，概無識別已完成之電影及電視節目版權之減值跡象。

## 16 應收貿易款項及票據

	二零二五年 十二月三十一日 人民幣千元	二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元
應收第三方貿易款項	2,023,088	1,959,897
應收關聯方貿易款項(附註36(d))	822,507	1,293,821
	2,845,595	3,253,718
減：應收貿易款項減值撥備(附註3.1(d))	(327,611)	(296,804)
	2,517,984	2,956,914

(a) 應收貿易款項及票據以下列貨幣計值：

	二零二五年 十二月三十一日 人民幣千元	二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元
— 人民幣	2,513,814	2,940,058
— 港元	—	13,509
— 美元	4,170	3,347
	2,517,984	2,956,914

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

	二零二五年 十二月三十一日 人民幣千元	二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元
90日內	675,911	1,451,743
91日至180日	242,070	94,453
181日至365日	705,411	741,054
1至2年	593,202	441,263
2年以上	301,390	228,401
	2,517,984	2,956,914

## 17 按公平值計入損益賬之金融資產

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
<b>非流動資產</b>		
非上市基金投資	1,706,143	512,318
非上市公司投資	2,571,856	2,596,314
上市股本證券投資	—	8,788
	4,277,999	3,117,420
<b>流動資產</b>		
電影版權投資	64,648	120,265
已上市股本證券投資	206,362	19,804
非上市債券投資	27,310	35,941
非上市基金投資	3,297,861	695,300
	3,596,181	871,310
	7,874,180	3,988,730

本集團按公平值計入損益賬之金融資產變動情況如下：

	截至二零二五年 十二月三十一日 止年度 人民幣千元	截至二零二四年 十二月三十一日 止年度 人民幣千元
於年初	3,988,730	3,514,380
添置	5,871,232	1,106,225
出售	(2,654,804)	(485,749)
轉至使用權益法入賬之投資(附註9(b)(ii))	(406,380)	—
按公平值計入損益賬之金融資產的淨公平值變動(附註31)	1,169,262	(156,927)
貨幣換算差額	(93,860)	10,801
於年末	7,874,180	3,988,730

## 18 現金及現金等值及定期存款

	二零二五年 十二月三十一日 人民幣千元	二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元
銀行現金及持有現金	7,243,784	3,493,642
減：		
原到期日超過三個月的定期存款	(957,718)	—
	6,286,066	3,493,642

銀行現金及持有現金的賬面值以下列貨幣計值：

	二零二五年 十二月三十一日 人民幣千元	二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元
— 美元	4,688,745	1,587,267
— 人民幣	1,575,182	1,208,782
— 港元	979,759	697,592
— 歐元	98	1
	7,243,784	3,493,642

於二零二五年十二月三十一日，本集團在中國持有的現金及銀行結餘約為人民幣1,572,569,000元(二零二四年：人民幣1,092,714,000元)。該等現金及銀行結餘須遵守中國政府頒佈的外匯管制規則及法規。

## 19 股本及股份溢價

已發行及繳足普通股：

	普通股數目	股本 人民幣千元	股份溢價 人民幣千元
於二零二四年一月一日	11,585,897,545	222,761	11,664,209
發行普通股(a)	2,753,029,307	50,683	5,405,451
於二零二五年一月一日	14,338,926,852	273,444	17,069,660
發行普通股(b)(c)(d)			
— 股份配售	2,425,021,096	44,415	5,522,286
— 收購北京永航(附註9(b)(i))	36,666,667	682	81,783
於二零二五年十二月三十一日	16,800,614,615	318,541	22,673,729

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

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

截至二零二四年十二月三十一日止年度，本公司於二零二一年就收購了Virtual Cinema所發行的認股權證被全部行使。本公司以認購價每股0.96港元發行1,834,279,307股股份，所得款項總額約為1,760,908,000港元(相當於約人民幣1,630,249,000元)，或然應付代價約人民幣2,490,116,000元由金融負債轉撥至權益。終止確認負債及轉撥至權益導致股份溢價增加約人民幣2,490,116,000元。從該等所得款項總額扣除股份發行成本後，對應的股本金額約為人民幣33,963,000元，發行所產生的股份溢價約為人民幣1,595,816,000元。在所得款項淨額總額中，約人民幣1,589,504,000元已於二零二四年結清，而應收柯利明先生(「柯先生」)(附註36(d))控制之公司Pumpkin Films Limited之款項約人民幣40,745,000元其後已於二零二五年一月結清。

## 19 股本及股份溢價(續)

- (b) 於二零二五年一月二十八日，本公司訂立股份配售及認購協議，據此可按認購價每股2.37港元發行最多1,635,021,096股配售股份。

截至二零二五年十二月三十一日止年度，本公司根據前述認購協議按認購價每股2.37港元發行合共1,635,021,096股配售股份，所得款項總額約為3,875,000,000港元(相當於約人民幣3,560,946,000元)。從該等所得款項總額扣除股份發行成本後，對應的股本金額約為人民幣30,050,000元，發行所產生的股份溢價約為人民幣3,530,195,000元。股份發行成本主要包括律師費及其他相關費用，為直接歸屬於新股發行的增量成本。該等股份發行成本被視為對發行產生的股份溢價之扣減項。

- (c) 於二零二五年四月，本公司按認購價每股2.432港元發行36,666,667股股份，作為收購北京永航(附註9(b)(i))之部分代價。對應的股本金額約為人民幣682,000元，發行所產生的股份溢價約為人民幣81,783,000元。股份發行成本主要包括律師費及其他相關費用，為直接歸屬於新股發行的增量成本及因此被視為對發行產生的股份溢價之扣減項。

- (d) 截至二零二五年十二月三十一日止年度，本公司根據認購協議發行合共790,000,000股配售股份，所得款項總額約為2,210,000,000港元(相當於約人民幣2,009,618,000元)。從該等所得款項總額扣除股份發行成本後，對應的股本金額約為人民幣14,365,000元，發行所產生的股份溢價約為人民幣1,992,091,000元。股份發行成本主要包括律師費及其他相關費用，為直接歸屬於新股發行的增量成本。該等股份發行成本被視為對發行產生的股份溢價之扣減項。

董事會不建議派發截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日止年度之末期股息。

## 20 其他儲備

	按公平值 計入其他 全面收入之 金融資產 人民幣千元	特別儲備 人民幣千元	資本盈餘 人民幣千元	匯兌儲備 人民幣千元	法定儲備	購股權儲備	企業擴展		總計 人民幣千元
					(附註a) 人民幣千元	(附註b) 人民幣千元	儲備基金 人民幣千元	儲備 人民幣千元	
於二零二四年一月一日結餘	(338)	18,888	9,471	(211,210)	6,368	182,178	1,153	1,152	7,662
按公平值計入其他全面收入之									
債務工具公平值變動	(7)	—	—	—	—	—	—	—	(7)
貨幣換算差額	11	—	—	(25,202)	—	—	—	—	(25,191)
僱員購股權計劃：									
— 以股份為基礎的補償開支	—	—	—	—	—	67,272	—	—	67,272
於二零二四年十二月三十一日 結餘	(334)	18,888	9,471	(236,412)	6,368	249,450	1,153	1,152	49,736

## 20 其他儲備(續)

	按公平值計入其他全面收入之									總計
	金融資產	特別儲備	資本盈餘	匯兌儲備	法定儲備 (附註a)	購股權儲備 (附註b)	儲備基金	企業擴展儲備	可換股債券儲備	
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於二零二五年一月一日結餘	(334)	18,888	9,471	(236,412)	6,368	249,450	1,153	1,152	—	49,736
按公平值計入其他全面收入之										
債務工具公平值變動	10	—	—	—	—	—	—	—	—	10
貨幣換算差額	(13)	—	—	(168,302)	—	—	—	—	—	(168,315)
僱員購股權計劃：										
— 以股份為基礎的補償開支	—	—	—	—	—	50,317	—	—	—	50,317
— 發行可換股債券(附註27)	—	—	—	—	—	—	—	—	195,915	195,915
於二零二五年十二月三十一日結餘	(337)	18,888	9,471	(404,714)	6,368	299,767	1,153	1,152	195,915	127,663

- (a) 根據中國相關法律法規及本集團附屬公司組織章程細則的條文，本集團在中國註冊的附屬公司須將按照中國企業適用的公認會計原則計算的除稅後溢利(抵銷從過往年度結轉的任何累計虧損後)的一定比例撥入儲備金。視乎其性質而定，有關儲備金可用於抵銷附屬公司的累計虧損或以紅股發行形式分配予擁有人。
- (b) 購股權儲備指授予本公司僱員的未行使購股權數目的公平值，根據附註2.2.16中就以股份為基礎的付款所採用的會計政策確認。

## 21 股份付款

### 二零一三年購股權計劃

本公司股東於二零一三年十月三十一日批准一項購股權計劃(「二零一三年購股權計劃」)。本公司選定的合資格參與者獲授購股權。有關購股權的合約購股權期限為十年。本公司並無以現金購回或結算購股權的法定或推算責任。

於二零二一年十一月二十六日，181,917,000份購股權根據二零一三年購股權計劃獲有條件授出，而行使期為二零二二年十一月二十六日至二零三一年十一月二十五日。

截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日止年度，概無已授出的購股權獲行使。

## 21 股份付款(續)

### 二零一三年購股權計劃(續)

(a) 根據二零一三年購股權計劃授出購股權的概要載列如下：

	二零二五年		二零二四年	
	每份購股權的 平均行權價 (港元)	購股權數量 (千份)	每份購股權的 平均行權價 (港元)	購股權數量 (千份)
於一月一日	3.43	181,228	3.43	181,917
年內授出	—	—	—	—
年內行使	—	—	—	—
年內沒收	—	—	3.43	(689)
於十二月三十一日尚未行使	3.43	181,228	3.43	181,228
於十二月三十一日可行使		108,737		54,368

(b) 授出日期的條款及條件如下：

授予合資格參與者的購股權：	購股權數目		購股權合約年期
	(千份)	歸屬條件	
— 於二零二一年十一月二十六日	181,917	自授出日期起一年後5%， 兩年後10%，三年後 15%，四年後30%，五年 後40%	自授出日期起計10年

購股權計劃項下尚未行使的購股權總數為181,228,000份，而行使價為3.43港元。

## 21 股份付款(續)

### 二零一三年購股權計劃(續)

#### (c) 購股權的公平值及假設

換取授出購股權而獲得服務的公平值乃參考授出購股權的公平值計量。授出購股權的估計公平值乃使用二項式期權定價模型計量。購股權的合約年期須輸入該模型。二項式期權定價模型已計入預期提前行使購股權。

#### 購股權的公平值及假設

授出日期	二零二一年 十一月二十六日
於計量日期的公平值	1.87港元至1.95港元
於授出日期的股價	3.43港元
行使價	3.43港元
預期波幅	53.72%至56.27%
購股權年期	10年
股息收益率	0%
無風險利率	1.29%至1.46%

預期波幅乃基於過往波幅(根據購股權加權平均餘下年期計算),並根據公開資料預期對未來波幅的任何變動作出調整。股息收益率乃根據估計股息計算。主觀輸入假設的變動可能對公平值的估計構成重大影響。

購股權須按照若干服務條件授出。該條件並未計入所獲得服務於授出日期的公平值計量。並無市場條件與授出購股權有關。

截至二零二五年十二月三十一日止年度,就去年授出的購股權確認的以股份為基礎的付款開支總額約為人民幣50,317,000元(二零二四年:人民幣67,272,000元)。

### 二零二三年購股權計劃

二零一三年購股權計劃根據於二零二三年六月二十八日舉行的本公司股東週年大會(「二零二三年股東週年大會」)上通過的決議案而終止。新購股權計劃(「二零二三年購股權計劃」)於二零二三年股東週年大會上獲採納,主要旨在讓本公司能向合資格參與者授出購股權,作為彼等對本集團作出或可能作出的貢獻的獎勵或回報,該計劃將於採納日期後十年屆滿(即二零三三年六月二十七日)。

截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日止年度,本公司並無根據二零二三年購股權計劃授出任何購股權。

## 22 借貸

	二零二五年 十二月三十一日 人民幣千元	二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元
<b>非即期其他借貸：</b>		
— 無抵押有擔保(a)	69,398	65,647
— 無抵押無擔保(b)	—	414,174
	69,398	479,821
<b>即期銀行及其他借貸：</b>		
— 無抵押有擔保 — 其他借貸(a)	22,520	22,520
— 無抵押無擔保 — 其他借貸(b)	442,543	1,018,613
— 無抵押有擔保 — 銀行借貸(c)	65,000	5,000
— 有抵押銀行借貸(d)	133,500	174,910
	663,563	1,221,043
<b>借貸總額</b>	<b>732,961</b>	<b>1,700,864</b>

(a) 於二零二五年及二零二四年十二月三十一日，有關借貸按人民幣計值，固定年利率為7.5%，由本公司董事柯先生提供擔保。借貸原定於二零二四年十月償還。根據二零二四年十二月三十一日之前的借貸延期，借貸的還款日期延期至二零二七年十月。

(b) 於二零二五年及二零二四年十二月三十一日，有關借貸按港元計值及免息。全部借貸原定於二零二六年八月償還。於二零二四年十二月，借貸人同意減少本金金額，以換取加快付款時間。於二零二五年，人民幣1,018,613,000元的借貸已按合約按時償還，而餘下約人民幣442,543,000元將於二零二六年償還。

截至二零二四年十二月三十一日止年度，由於上述修改，重新計量收益為約人民幣55,140,000元已在綜合損益及其他全面收益表中確認，並計入「其他收益／(虧損)—淨額」。

推算利息已於初步確認時自本金扣除並確認為推算利息收益，其後在「融資收入 — 淨額」中攤銷為推算利息開支，直至到期日。

(c) 於二零二五年十二月三十一日，有關借貸按人民幣計值，固定年利率為2.50%至2.90%（二零二四年：2.50%），須於一年內償還。

## 22 借貸(續)

- (d) 於二零二五年十二月三十一日，有關借貸按人民幣計值，固定年利率為2.80%至2.90%(二零二四年：2.95%至3.25%)。有關借貸以若干應收貿易款項作抵押，須於一年內償還。

本集團的借貸須於以下期限償還：

	二零二五年 十二月三十一日 人民幣千元	二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元
1年內	663,563	1,221,043
2至5年	69,398	479,821
<b>借貸總額</b>	<b>732,961</b>	<b>1,700,864</b>

## 23 遞延所得稅

當具有法定可執行權利將流動所得稅資產與流動所得稅負債抵銷及當遞延所得稅涉及同一財政機關時，遞延所得稅資產及負債可予抵銷。

	二零二五年 十二月三十一日 人民幣千元	二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元
<b>抵銷前</b>		
— 遞延稅項資產	136,211	89,534
— 遞延稅項負債	(476,962)	(508,132)
<b>抵銷後</b>		
— 遞延稅項資產	95,917	40,424
— 遞延稅項負債	(436,668)	(459,022)

## 23 遞延所得稅(續)

在抵銷同一稅收司法權區內的結餘前，遞延稅項資產及負債的變動如下：

### 遞延稅項資產

	二零二五年 十二月三十一日 人民幣千元	二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元
結餘包括以下各項產生的暫時性差額：		
— 應收貿易款項及其他應收款項之虧損撥備	104,448	69,064
— 租賃負債	10,322	15,467
— 廣告及推廣成本	21,441	5,003
<b>總計</b>	<b>136,211</b>	<b>89,534</b>

	應收貿易款項 及其他應收款 項之虧損撥備 人民幣千元	租賃負債 人民幣千元	廣告及 推廣成本 人民幣千元	總計 人民幣千元
於二零二四年一月一日	36,042	11,829	—	47,871
計入綜合損益及其他全面收益表	33,022	3,638	5,003	41,663
於二零二四年十二月三十一日	69,064	15,467	5,003	89,534
於二零二五年一月一日	69,064	15,467	5,003	89,534
計入綜合損益及其他全面收益表/ (從綜合損益及其他全面收益表扣除)	35,384	(5,145)	16,438	46,677
於二零二五年十二月三十一日	104,448	10,322	21,441	136,211

## 23 遞延所得稅(續)

### 遞延稅項負債

	二零二五年 十二月三十一日 人民幣千元	二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元
結餘包括以下各項產生的暫時性差額：		
— 電影及電視節目版權成本	(239,603)	(243,783)
— 無形資產攤銷	(177,159)	(178,767)
— 使用權資產	(11,200)	(15,041)
— 金融工具公平值變動	(49,000)	(70,541)
	<b>(476,962)</b>	<b>(508,132)</b>

變動	電影及電視 節目版權 成本 人民幣千元	無形資產 攤銷 人民幣千元	使用權資產 人民幣千元	金融工具 公平值變動 人民幣千元	總計 人民幣千元
於二零二四年一月一日	(243,783)	(169,892)	(11,240)	(123,736)	(548,651)
計入綜合損益及其他全面收益表/ (從綜合損益及其他全面收益表 扣除)	—	1,110	(3,801)	53,195	50,504
因業務合併獲得	—	(9,985)	—	—	(9,985)
於二零二四年十二月三十一日	(243,783)	(178,767)	(15,041)	(70,541)	(508,132)
於二零二五年一月一日	(243,783)	(178,767)	(15,041)	(70,541)	(508,132)
計入綜合損益及其他全面收益表	4,180	1,608	3,841	21,541	31,170
於二零二五年十二月三十一日	(239,603)	(177,159)	(11,200)	(49,000)	(476,962)

## 23 遞延所得稅(續)

遞延所得稅資產乃於有可能藉日後應課稅溢利變現有關利益的情況下就結轉稅項虧損確認。本集團並無就若干附屬公司的稅項虧損人民幣4,456,969,000元(二零二四年：人民幣4,485,535,000元)確認遞延稅項資產約人民幣730,189,000元(二零二四年：約人民幣727,662,000元)，乃由於該等附屬公司的未來溢利流並不確定。中國附屬公司產生之稅項虧損約人民幣194,889,000元(二零二四年：約人民幣152,089,000元)將於二零三零年(二零二四年：二零二九年)前若干日期屆滿。其他稅項虧損可無限期結轉。

並無就若干附屬公司之未匯付盈利須繳付的預扣稅及其他稅項確認遞延所得稅負債。該等金額進行長期再投資。於二零二五年十二月三十一日之該等附屬公司未匯付盈利總額為人民幣4,040,322,000元(二零二四年：人民幣3,286,621,000元)。

## 24 應付貿易款項

	二零二五年 十二月三十一日 人民幣千元	二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元
應付以下各項的應付貿易款項：		
— 第三方	453,502	769,099
— 關聯方(附註36(d))	77,357	66,789
	<b>530,859</b>	<b>835,888</b>

應付貿易款項按下列貨幣計值：

	二零二五年 十二月三十一日 人民幣千元	二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元
— 人民幣	431,524	777,114
— 港元	1,159	1,016
— 美元	98,176	57,758
	<b>530,859</b>	<b>835,888</b>

## 24 應付貿易款項(續)

根據發票日期呈列之本集團之應付貿易款項賬齡分析如下：

	二零二五年 十二月三十一日 人民幣千元	二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元
60日內	159,085	194,854
61日至150日	54,038	490,215
151日以上	317,736	150,819
	<b>530,859</b>	<b>835,888</b>

於二零二五年及二零二四年十二月三十一日，應付貿易款項的賬面值與其公平值相若。

## 25 投資者向電影及電視節目投資的資金

	二零二五年 十二月三十一日 人民幣千元	二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元
投資者向電影及電視節目投資的資金		
— 第三方	519,373	573,255
— 關聯方(附註36(d))	153,763	170,120
	<b>673,136</b>	<b>743,375</b>
由以下各項表示		
即期部分	673,136	743,375
	<b>673,136</b>	<b>743,375</b>

該等款項指若干投資者就本集團持有的電影及電視節目版權進行的投資。根據各投資協議的條款，投資者有權根據電影及電視節目所產生收入的預定百分比，適當收回其投資金額。

投資者向電影及電視節目投資的資金的賬面值與其公平值相若，並以人民幣計值。

## 26 其他應付款項及應計費用

	二零二五年 十二月三十一日 人民幣千元	二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元
其他應付款項及應計開支	63,342	72,454
應付遊戲開發商款項	1,793	4,230
電影發行及製作預收款項	437,296	425,745
其他稅項撥備	100,883	135,278
非上市公司投資的應付代價(附註9(b)(ii))	33,000	—
應付以下關聯方款項(附註36(d))：		
— 遊戲發行渠道	40,739	74,888
— 遊戲開發商	13,806	91,811
— 電影發行及製作預收款項	101,887	28,513
— 電影投資基金	7,771	—
— 投資非上市公司的應付代價(附註9(b)(i))	660,000	—
— 其他	5	5
	1,460,522	832,924

其他應付款項及應計費用按下列貨幣計值：

	二零二五年 十二月三十一日 人民幣千元	二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元
— 人民幣	1,446,141	820,194
— 港元	14,381	12,730
	1,460,522	832,924

於二零二五年及二零二四年十二月三十一日，其他應付款項的賬面值與其公平值相若。

## 27 可換股債券

於二零二五年四月二十二日，本公司發行可換股債券(「可換股債券」)，總本金額為23.41億港元(約人民幣22.00億元)。可換股債券按年利率3.95%計息，每半年付息一次，並將於二零三零年四月二十二日到期。

倘發生協議訂明之若干事件，債券持有人有權要求本公司於二零二八年四月二十八日按其本金額贖回全部或部分有關持有人之債券，連同任何未支付之違約利息(如有)。

債券持有人可於二零二五年六月二日或之後至二零三零年四月二十二日前十個交易日止任何時間，將其債券轉換為普通股。換股股份將於可換股債券悉數轉換後按每股2.704港元之協定換股價發行。

可換股債券被確認為一項複合工具，包含負債部分及權益部分，詳情如下：

- 負債部分之初始值乃按本集團一項同等非可換股債券之市場利率計算。嵌入式金融衍生工具包括可換股債券持有人要求本公司贖回可換股債券之公平值，以及本公司贖回可換股債券選擇權之公平值。該等嵌入式贖回選擇權與主債務密切相關，因贖回金額為本金額連同應計未付利息，故無需單獨入賬。

負債部分之初始值及嵌入式贖回選擇權之公平值被確認為單一負債部分，其後按實際利率法以攤銷成本計量；及

- 權益部分即可換股債券之換股權，初始確認時按初始所得款項淨額扣除上述負債部分價值後之餘額計量。

於發行日，可換股債券負債部分及權益部分之公平值載列如下：

	人民幣千元
本金額	2,174,087
減：交易成本	(47,089)
所得款項淨額	2,126,998
負債部分	1,931,083
權益部分	195,915
	2,126,998

## 27 可換股債券(續)

利息開支乃按負債部分之年實際利率6.56%計算。權益部分將保留於「可換股債券儲備」內，直至嵌入式換股權獲行使或可換股債券到期為止。

截至二零二五年十二月三十一日止年度，可換股債券負債部分及權益部分之變動載列如下：

	負債部分 人民幣千元	權益部分 人民幣千元	總計 人民幣千元
於二零二五年一月一日	—	—	—
發行	1,931,083	195,915	2,126,998
利息開支(附註32)	87,239	—	87,239
已付利息	(42,316)	—	(42,316)
匯兌差額	(53,484)	—	(53,484)
於二零二五年十二月三十一日	1,922,522	195,915	2,118,437

於二零二五年十二月三十一日，尚未根據可換股債券發行任何換股股份。倘債券於二零二五年十二月三十一日獲悉數轉換，則將發行865,754,437股普通股。

## 28 按性質劃分之開支

計入收入之成本、銷售及營銷成本及行政開支之主要開支分析如下：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
僱員福利開支(包括董事薪酬)(附註29)	300,966	220,166
以股份為基礎的補償開支(附註21)	50,317	67,272
遊戲開發、內容收入分成、發行及推廣成本以及付款手續費	344,918	448,581
存貨銷售成本(附註10)	18,696	18,253
電影及電視節目版權成本(附註15)	1,342,278	866,610
其他無形資產攤銷(附註8)	17,710	4,646
折舊		
— 物業、廠房及設備(附註6)	24,312	15,808
— 使用權資產(附註7)	32,431	32,444
廣告及推廣成本	552,732	408,851
頻寬及服務器託管費	34,898	41,970
租金開支(附註7)	2,321	3,980
差旅開支	8,624	7,165
法律及專業費用	15,331	12,255
核數師酬金		
— 審核服務	5,900	5,500
— 非審核服務	632	2,000
其他	74,007	95,190
	<b>2,826,073</b>	<b>2,250,691</b>

## 29 員工成本 — 包括董事酬金

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
薪金及工資	231,799	183,781
退休金成本 — 法定退休金(b)	20,834	14,870
員工福利	37,370	13,580
醫療福利	10,963	7,935
	<b>300,966</b>	<b>220,166</b>

## 29 員工成本 — 包括董事酬金(續)

### (a) 五位最高薪酬人士

截至二零二五年十二月三十一日止年度，五名最高薪酬人士當中有一名(二零二四年：一名)董事，其薪酬於附註39所示分析中反映。餘下四名(二零二四年：四名)個人僱員之薪酬如下：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
薪金及其他福利	12,089	11,532
花紅	2,407	1,783
退休計劃供款	573	302
以股份為基礎的補償	27,369	36,592
	42,438	50,209

酬金介乎下列範圍：

	僱員人數	
	二零二五年	二零二四年
6,500,000港元至7,000,000港元	1	1
9,000,000港元至9,500,000港元	1	—
9,500,000港元至10,000,000港元	1	1
11,500,000港元至12,000,000港元	—	1
20,500,000港元至21,000,000港元	1	—
26,500,000港元至27,000,000港元	—	1
	4	4

### (b) 退休金 — 定額供款計劃

本集團的中國附屬公司僱員須參與由地方市政府管理及營運的定額供款退休計劃。本集團的中國附屬公司按地方市政府協定的平均僱員薪金若干百分比就該計劃供款，以撥付僱員的退休福利。

本集團亦根據強積金計劃的規則和法規，為香港所有僱員參與退休金計劃。強積金計劃的供款乃按合資格僱員相關收入總額5%的最低法定供款規定作出。

截至二零二五年十二月三十一日止年度，概無用於抵銷僱主供款的沒收供款(二零二四年：無)。於二零二五年十二月三十一日，概無沒收供款可用於減少未來年度應付供款(二零二四年：無)。

### 30 其他收入

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
政府補貼	14,977	11,661
其他	30	32
	15,007	11,693

### 31 其他收益／(虧損)—淨額

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
按公平值計入損益賬之金融資產的淨公平值變動(附註17)	1,169,262	(156,927)
出售物業、廠房及設備的收益／(虧損)	262	(5,684)
出售附屬公司收益	—	175
重新計量投資者向電影及電視節目投資的資金	82,720	13,865
按公平值計入損益賬之金融資產之股息收入	18,714	—
重新計量借貸修訂收益(附註22(b))	—	55,140
或然應付代價公平值變動(a)	—	(1,121,447)
其他	10,759	(7,163)
其他收益／(虧損)—淨額	1,281,717	(1,222,041)

- (a) 於二零二四年十二月，本公司於二零二一年為收購Virtual Cinema Entertainment Limited而發行之認股權證已獲悉數行使。因此，相關或然應付代價予已終止確認。

## 32 融資收益 — 淨額

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
融資收益：		
— 儲蓄存款利息收益	152,863	32,060
— 應收電影及電視節目版權投資及向第三方及關聯方貸款的利息收益	62,062	78,184
	214,925	110,244
融資成本：		
— 借貸利息開支	(9,129)	(14,303)
— 投資者向電影及電視節目投資的資金利息開支	(731)	(3,386)
— 租賃負債利息開支	(5,809)	(3,046)
— 推算利息開支	(39,057)	(82,839)
— 可換股債券利息開支	(87,239)	—
	(141,965)	(103,574)
融資收益 — 淨額	72,960	6,670

### 33 所得稅開支

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
即期所得稅		
— 年度撥備	224,176	370,394
遞延所得稅	(77,847)	(92,167)
所得稅開支	146,329	278,227

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

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
除所得稅前溢利	1,932,352	71,651
按各司法管轄區適用於溢利的稅率計算之稅項	205,192	52,002
無須課稅收入	(29,218)	—
並無已確認遞延所得稅資產的稅項虧損及暫時差額	14,376	34,444
並無已確認遞延稅項負債之暫時差額	(55,345)	—
過往年度超額撥備	(6,540)	—
不可扣稅開支	29,001	207,382
動用之前未確認之稅項虧損	(11,137)	(15,601)
	146,329	278,227

#### 百慕達企業稅

本公司根據百慕達一九八一年公司法於百慕達註冊成立，因此免繳百慕達企業稅。

#### 香港利得稅

截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日止年度，根據利得稅兩級制，企業首2,000,000港元應課稅溢利的利得稅稅率下調至8.25%（香港稅務條例附表8所規定稅率之一半）。2,000,000港元以上的應課稅溢利將繼續按稅率16.5%繳稅。根據香港利得稅，本年度並無應課稅收入。

### 33 所得稅開支(續)

#### 中國企業所得稅

除本集團一家附屬公司於二零二五年可享受高新技術企業適用的15%(二零二四年:15%)優惠稅率外,本集團就中國業務的所得稅撥備,乃根據當地現行法例、詮釋及慣例,就年度估計應課稅溢利按適用稅率25%計算。

### 34 每股盈利/(虧損)

#### (a) 基本

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

	二零二五年	二零二四年
本公司權益持有人應佔溢利/(虧損)(人民幣千元)	1,796,636	(190,533)
已發行普通股加權平均數(千股)	15,733,711	12,138,635
年內每股基本盈利/(虧損)(每股人民幣分)	11.42	(1.57)

#### (b) 攤薄

每股攤薄盈利/(虧損)乃假設所有可攤薄的潛在普通股悉數獲兌換後,調整已發行普通股之加權平均數計算得出。本公司有兩種攤薄潛在普通股,即(1)購股權;及(2)可換股債券。

本公司授出之購股權亦對每股盈利具有潛在攤薄影響。截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日止年度,該等購股權對本集團的每股攤薄盈利有反攤薄影響。

假設可換股債券已轉換為普通股。可換股債券所節省的利息開支於適用情況下調整至計入本公司擁有人應佔溢利/(虧損)。截至二零二五年十二月三十一日止年度,由於可換股債券具有反攤薄效應,故並未計入每股攤薄盈利的計算。因此,截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日止年度的每股攤薄盈利/(虧損)與基本每股盈利/(虧損)相同。

## 35 現金流量資料

### (a) 經營所用現金

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
除所得稅前溢利	1,932,352	71,651
已作出以下調整：		
物業、廠房及設備折舊(附註6)	24,312	15,808
使用權資產折舊(附註7)	32,431	32,444
其他無形資產攤銷(附註8)	17,710	4,646
電影及電視節目版權攤銷(附註15)	1,342,278	866,610
按公平值計入損益賬之金融資產的公平值變動淨額(附註17)	(1,169,262)	156,927
按公平值計入損益表之金融資產之股息收入(附註31)	(18,714)	—
或然應付代價公平值變動	—	1,121,447
金融資產減值虧損淨額(附註3.1(d))	155,483	144,525
出售物業、廠房及設備的虧損/(收益)(附註31)	(262)	5,684
以股份為基礎的補償開支(附註28)	50,317	67,272
應佔聯營公司虧損/(收益)(附註9)	(201,249)	215
融資收益—淨額(附註32)	(72,960)	(6,670)
重新計量投資者向電影及電視節目投資的資金(附註31)	(82,720)	(13,865)
重新計量借貸修訂收益(附註22(b))	—	(55,140)
出售附屬公司淨收益(附註31)	—	(175)
	2,009,716	2,411,379
營運資金變動：		
存貨	(165)	26
應收貿易款項及票據	294,222	(610,943)
其他應收款項及按金	35,817	(4,839)
預付款項及其他非金融資產	(182,624)	(191,683)
投資者向電影及電視節目投資的資金	12,481	33,583
電影及電視節目版權	(914,255)	(1,939,239)
應付貿易款項	(325,912)	516,958
合約負債	331	9,412
其他應付款項	(66,133)	379,473
經營所得現金	863,478	604,127

### 35 現金流量資料(續)

#### (b) 主要非現金交易

截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日止年度的主要非現金交易為收購使用權資產(附註7(a))及收購聯營公司投資(附註9)。

#### (c) 融資活動產生之負債對賬

	租賃負債 人民幣千元	借貸 人民幣千元	或然應付代價 人民幣千元
於二零二四年一月一日	(58,636)	(1,755,398)	(1,322,833)
租賃負債利息開支	(3,046)	—	—
借貸利息開支	—	(14,303)	—
推算利息開支(附註32)	—	(82,839)	—
<b>現金流量</b>			
租賃負債付款 — 本金	26,913	—	—
租賃負債付款 — 利息(附註32)	3,046	—	—
償還借貸	—	302,304	—
支付借貸利息	—	10,543	—
借貸所得款項	—	(179,910)	—
<b>其他非現金變動</b>			
添加租賃負債(附註7)	(50,638)	—	—
修改租賃負債	337	—	—
終止租賃	16,370	—	—
或然應付代價的公平值變動	—	—	(1,121,447)
匯兌差異	(23)	(36,401)	(45,836)
修改借貸的重新計量收益(附註22(b))	—	55,140	—
轉至股權(附註19)	—	—	2,490,116
於二零二四年十二月三十一日	(65,677)	(1,700,864)	—

### 35 現金流量資料(續)

#### (c) 融資活動產生之負債對賬(續)

	租賃負債 人民幣千元	借貸 人民幣千元	可換股債券 人民幣千元
於二零二五年一月一日	(65,677)	(1,700,864)	—
租賃負債利息開支	(5,809)	—	—
借貸利息開支	—	(9,129)	—
推算利息開支(附註32)	—	(39,057)	—
可換股債券利息開支	—	—	(87,239)
<b>現金流量</b>			
租賃負債付款—本金	35,053	—	—
租賃負債付款—利息(附註32)	5,809	—	—
償還借貸	—	1,192,439	—
支付借貸利息	—	5,379	—
支付可換股債券利息	—	—	42,316
借貸所得款項	—	(198,500)	—
發行可換股債券之所得款項	—	—	(2,126,998)
<b>其他非現金變動</b>			
添加租賃負債(附註7)	(28,928)	—	—
出售租賃負債	3,723	—	—
自預付款項轉撥(附註7)	4,759	—	—
匯兌差異	(80)	16,771	53,484
轉至股權(附註27)	—	—	195,915
於二零二五年十二月三十一日	(51,150)	(732,961)	(1,922,522)

### 36 關連人士結餘及交易

倘一方有能力直接或間接控制另一方或在作出的財務及營運決策時對另一方行使重大影響力，則被視為關連人士。共同受他人控制之人士亦視為關連人士。主要管理人員及其在本集團的近親亦被視為關連人士。

除財務報表另有披露者外，於二零二五年及二零二四年十二月三十一日及截至當日止年度，本集團於其日常業務過程中與關連人士進行之重大交易及結餘如下。

#### (a) 關連人士名稱及關係

姓名／名稱	關係
柯先生	本公司董事及董事長
Pumpkin Films Limited	由柯先生控制的公司
騰訊控股及其附屬公司(統稱「騰訊集團」)	騰訊集團作為本公司股東有權提名人選代表騰訊集團出任本公司董事
北京築夢啟明文化藝術有限公司	由柯先生控制的公司
北京儒意興榮文化傳媒有限公司	由柯先生家族控制的公司
北京儒意欣欣影業投資有限公司	由柯先生控制的公司
北京窗外影視文化傳媒有限公司	本集團的聯營公司
四川聞有道	本集團的聯營公司
萬達電影股份有限公司及其附屬公司 (統稱「萬達電影集團」)	由柯先生控制的集團
上海儒意投資管理有限公司	由柯先生控制的公司

### 36 關連人士結餘及交易(續)

#### (b) 關連人士交易

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
<b>租金開支：</b>		
— 北京儒意欣欣影業投資有限公司	1,089	1,097
— 上海儒意投資管理有限公司	804	804
	<b>1,893</b>	<b>1,901</b>
<b>線上遊戲及線上流媒體以及廣告服務：</b>		
— 騰訊集團	1,633,782	1,511,846
<b>遊戲推廣及其他開支：</b>		
— 騰訊集團	98,432	72,049
— 萬達電影集團	17,736	21,228
	<b>116,168</b>	<b>93,277</b>
<b>互聯網及內容發行網絡成本：</b>		
— 騰訊集團	7,627	6,354
<b>購買電影及電視節目版權以及無形資產：</b>		
— 騰訊集團	16,171	47,659
— 四川聞有道	415	1,321
— 萬達電影集團	196	—
— 北京儒意欣欣影業投資有限公司	—	748
	<b>16,782</b>	<b>49,728</b>
<b>電影及電視節目版權分銷收入：</b>		
— 騰訊集團	160	32,568

## 36 關連人士結餘及交易(續)

## (b) 關連人士交易(續)

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
遊戲發行渠道費用：		
— 騰訊集團	68,022	133,305
內容提供商收入分成：		
— 騰訊集團	18,058	—
內容收入分成、發行及推廣費用：		
— 萬達電影集團	7,162	—
— 四川聞有道	3,464	—
	10,626	—
利息收入：		
— 四川聞有道	—	1,680
自關連人士收取電影投資資金：		
— 萬達電影集團	5,801	47,518
一名關連人士於電影的投資：		
— 萬達電影集團	123,381	65,767
向關連人士預支貸款：		
— 北京儒意欣欣影業投資有限公司	—	30,000
— 四川聞有道	—	39,750
	—	69,750
收購北京永航：		
— 騰訊集團(附註9(b)(i))	825,000	—

## 一名董事提供的個人擔保

截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日止年度，如附註22所載，本集團其中一筆借貸由柯先生提供個人擔保。

### 36 關連人士結餘及交易(續)

#### (c) 主要管理層薪酬

主要管理層包括董事(執行及非執行)及高級管理層。就僱員服務已付或應付主要管理層的薪酬如下：

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
主要管理層薪酬		
— 薪金及其他僱員福利	14,225	15,545
— 以股份為基礎的付款	2,776	3,712
	17,001	19,257

#### (d) 與關連人士之結餘

於二零二五年及二零二四年十二月三十一日，本集團有以下與關連人士之重大結餘：

	二零二五年 十二月三十一日 人民幣千元	二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元
應收關連人士貿易款項：		
— 騰訊集團(i)	819,701	1,293,821
— 萬達電影集團	2,806	—
	822,507	1,293,821
其他應收關連人士款項：		
— Pumpkin Films Limited	—	40,745
— 北京儒意欣欣影業投資有限公司(i)	8,218	8,218
— 四川聞有道(i)	6,020	6,020
— 北京築夢啟明文化藝術有限公司(i)	1,300	1,300
— 北京儒意興榮文化傳媒有限公司(i)	800	800
	16,338	57,083
向關連人士預付款項：		
— 北京窗外影視文化傳媒有限公司	1,000	1,000
— 萬達電影集團	—	411
— 騰訊集團(i)	27,419	—
	28,419	1,411

## 36 關連人士結餘及交易(續)

## (d) 與關連人士之結餘(續)

	二零二五年 十二月三十一日 人民幣千元	二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元
<b>應付關連人士貿易款項：</b>		
— 騰訊集團(ii)	58,983	50,749
— 萬達電影集團(ii)	17,626	15,367
— 北京儒意欣欣影業投資有限公司(iii)	748	673
	<b>77,357</b>	<b>66,789</b>
<b>其他應付關連人士款項：</b>		
— 騰訊集團(ii)	810,771	166,699
— 萬達電影集團(ii)	13,432	28,513
— 北京儒意欣欣影業投資有限公司(iii)	5	5
	<b>824,208</b>	<b>195,217</b>
<b>關連人士向電影及電視節目投資的資金：</b>		
— 騰訊集團	149,000	149,000
— 萬達電影集團	1,299	21,120
— 四川聞有道(i)	3,464	—
	<b>153,763</b>	<b>170,120</b>
<b>於關連人士的電影投資：</b>		
— 萬達電影集團	30,986	65,767

(i) 款項主要指應收貿易款項及代表關連人士支付的開支，為無抵押、免息及須於要求時收取。

(ii) 款項為無抵押、免息及須於要求時償還。

### 37 主要附屬公司及受控制結構實體

(a) 以下為於二零二五年及二零二四年十二月三十一日之本公司主要附屬公司及受控制結構實體名單：

名稱	註冊成立地點及法律實體類型	主要業務及經營地點	註冊股本	本集團於十二月三十一日持有的實際權益(%)	
				二零二五年	二零二四年
<b>直接權益</b>					
力濤控股有限公司	英屬處女群島，有限公司	投資控股，英屬處女群島	1美元	100%	100%
<b>間接權益</b>					
馬斯葛德雅(東莞)皮具製品有限公司	中國，有限公司	製造照相產品配件、電子及多媒體產品，中國	10,400,000港元	100%	100%
馬斯葛(香港)有限公司	香港，有限公司	照相產品配件、電子及多媒體產品貿易，香港	2港元	100%	100%
馬斯葛(東莞)電子配件有限公司	中國，有限公司	製造照相產品配件、電子及多媒體產品，中國	8,000,000港元	100%	100%
深圳市恒騰網絡服務有限公司	中國，有限公司	互聯網社區服務，中國	30,000,000美元	100%	100%
北京曉明築夢數據服務有限公司(i)	中國，有限公司	電信行業的內容開發、製作及服務提供，中國	人民幣20,000,000元	100%	100%
北京儒意景秀網絡科技有限公司(i)	中國，有限公司	數據處理、技術開發、推廣、轉讓諮詢及服務，中國	人民幣50,000,000元	100%	100%
上海儒意影視製作有限公司(i)	中國，有限公司	廣播電視節目的製作和運營及電影發行，中國	人民幣3,000,000元	100%	100%
北京儒意流媒體信息技術有限公司(i)	中國，有限公司	技術開發、技術推廣、技術轉讓、技術諮詢及技術服務，中國	人民幣200,000,000元	100%	100%
北京有愛互娛科技有限公司(i)	中國，有限公司	技術開發、技術推廣、技術轉讓、技術諮詢及技術服務，中國	人民幣9,002,111元	100%	100%
Virtual Cinema Entertainment Limited	英屬處女群島，有限公司	投資控股，英屬處女群島	1美元	100%	100%
上海儒意星辰企業管理有限公司(i)	中國，有限公司	企業管理諮詢、技術開發、技術諮詢、技術轉讓、技術推廣，中國	人民幣900,000,000元	100%	100%
廣東橫琴沐泓投資合夥企業(有限合夥)	中國，有限合夥企業	投資業務，中國	人民幣2,300,000,000元	100%	—

(i) 其為合約安排所產生的附屬公司(如附註2.2.1(a)所載)。

### 37 主要附屬公司及受控制結構實體(續)

#### (b) 重大非控股權益

於二零二五年十二月三十一日，非控股權益總額約為人民幣23,221,000元(二零二四年：約人民幣12,608,000元)。概無附屬公司擁有對本集團而言屬重大的非控股權益。

### 38 本公司財務狀況表及儲備變動

	附註	二零二五年 十二月三十一日 人民幣千元	二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元
<b>資產</b>			
<b>非流動資產</b>			
於附屬公司之投資		17,360,323	11,677,764
物業、廠房及設備		1,491	1,238
使用權資產		2,997	5,376
按金		787	807
		<b>17,365,598</b>	<b>11,685,185</b>
<b>流動資產</b>			
其他應收款項及預付款項	(b)	664,091	782,125
定期存款	(c)	957,718	—
現金及現金等值	(c)	2,011,552	2,202,719
		<b>3,633,361</b>	<b>2,984,844</b>
<b>資產總值</b>		<b>20,998,959</b>	<b>14,670,029</b>

### 38 本公司財務狀況表及儲備變動(續)

	附註	二零二五年 十二月三十一日 人民幣千元	二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元
<b>權益</b>			
本公司權益持有人應佔股本及儲備			
股本		318,541	273,444
股份溢價	(a)	22,673,729	17,069,660
其他儲備	(a)	247,210	411,871
累計虧損	(a)	(4,634,489)	(4,547,341)
<b>總權益</b>		<b>18,604,991</b>	<b>13,207,634</b>
<b>負債</b>			
<b>非流動負債</b>			
借貸	(d)	—	414,174
租賃負債		850	3,419
可換股債券		1,841,893	—
		<b>1,842,743</b>	<b>417,593</b>
<b>流動負債</b>			
應付貿易款項		748	748
其他應付款項及應計費用		16,005	13,850
借貸	(d)	442,543	1,018,613
應付附屬公司款項		8,816	9,144
租賃負債		2,484	2,447
可換股債券		80,629	—
		<b>551,225</b>	<b>1,044,802</b>
<b>負債總額</b>		<b>2,393,968</b>	<b>1,462,395</b>
<b>權益及負債總額</b>		<b>20,998,959</b>	<b>14,670,029</b>

本公司之財務狀況表經由董事會於二零二六年三月三十一日批准，並由下列董事代表董事會簽署。

柯利明  
董事

張強  
董事

## 38 本公司財務狀況表及儲備變動(續)

## (a) 本公司儲備變動

	股份溢價 人民幣千元	儲備繳納 人民幣千元	匯兌儲備 人民幣千元	購股權 儲備 人民幣千元	可換股債券 儲備 人民幣千元	累計虧損 人民幣千元	總計 人民幣千元
於二零二四年一月一日	11,664,209	63,481	172,187	182,178	—	(3,655,578)	8,426,477
年度虧損	—	—	—	—	—	(891,763)	(891,763)
匯兌差異	—	—	(73,247)	—	—	—	(73,247)
發行普通股(附註19)	5,405,451	—	—	—	—	—	5,405,451
僱員購股權計劃：							
— 以股份為基礎的補償開支 (附註21)	—	—	—	67,272	—	—	67,272
於二零二四年十二月三十一日	17,069,660	63,481	98,940	249,450	—	(4,547,341)	12,934,190
於二零二五年一月一日	17,069,660	63,481	98,940	249,450	—	(4,547,341)	12,934,190
年度虧損	—	—	—	—	—	(87,148)	(87,148)
匯兌差異	—	—	(410,893)	—	—	—	(410,893)
發行普通股(附註19)	5,604,069	—	—	—	—	—	5,604,069
僱員購股權計劃：							
— 以股份為基礎的補償開支 (附註21)	—	—	—	50,317	—	—	50,317
發行可換股債券(附註27)	—	—	—	—	195,915	—	195,915
於二零二五年十二月三十一日	22,673,729	63,481	(311,953)	299,767	195,915	(4,634,489)	18,286,450

### 38 本公司財務狀況表及儲備變動(續)

#### (b) 其他應收款項及預付款項

	二零二五年 十二月三十一日 人民幣千元	二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元
電影及電視節目版權投資應收款項	663,449	740,689
應收關聯方款項	—	40,417
其他	642	1,019
	<b>664,091</b>	<b>782,125</b>

#### (c) 現金及現金等值及定期存款

	二零二五年 十二月三十一日 人民幣千元	二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元
銀行現金	2,969,270	2,202,719
減：		
原始到期日起過三個月的定期存款	(957,718)	—
	<b>2,011,552</b>	<b>2,202,719</b>

銀行現金賬面值以下列貨幣計值：

	二零二五年 十二月三十一日 人民幣千元	二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元
— 美元	1,060,920	1,418,244
— 港元	950,130	671,880
— 人民幣	408	112,594
— 歐元	94	1
	<b>2,011,552</b>	<b>2,202,719</b>

## 38 本公司財務狀況表及儲備變動(續)

## (d) 借貸

	二零二五年 十二月三十一日 人民幣千元	二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元
非即期其他借貸：		
— 無抵押無擔保(附註22(b))	—	414,174
即期其他借貸：		
— 無抵押無擔保(附註22(b))	442,543	1,018,613

## 39 董事之福利及權益

## (a) 董事及行政總裁薪酬

截至二零二五年十二月三十一日止年度本公司各董事及行政總裁的薪酬如下：

	袍金 人民幣千元	工資 人民幣千元	酌情花紅 人民幣千元	以股份為 基礎的補償 人民幣千元	退休金計劃 供款 人民幣千元	總計 人民幣千元
<b>執行董事</b>						
柯利明(i)	7,880	1,828	2,825	—	198	12,731
張強(ii)	—	1,394	100	2,776	—	4,270
<b>非執行董事</b>						
楊明(iii)	—	—	—	—	—	—
<b>獨立非執行董事</b>						
周承炎	297	—	—	—	—	297
聶志新	300	—	—	—	—	300
陳海權	300	—	—	—	—	300
施卓敏	300	—	—	—	—	300
	9,077	3,222	2,925	2,776	198	18,198

### 39 董事之福利及權益(續)

#### (a) 董事及行政總裁薪酬(續)

截至二零二四年十二月三十一日止年度本公司各董事及行政總裁的薪酬如下：

	以股份為 退休金計劃					總計
	袍金	工資	酌情花紅	基礎的補償	供款	
	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
<b>執行董事</b>						
柯利明(i)	8,022	1,828	3,956	—	193	13,999
張強(ii)	—	1,394	100	3,712	52	5,258
<b>非執行董事</b>						
楊明(iii)	—	—	—	—	—	—
<b>獨立非執行董事</b>						
周承炎	302	—	—	—	—	302
聶志新	300	—	—	—	—	300
陳海權	300	—	—	—	—	300
施卓敏	300	—	—	—	—	300
	9,224	3,222	4,056	3,712	245	20,459

截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日止年度內，概無任何董事放棄或同意放棄任何酬金的安排，本集團亦無向董事支付酬金，作為促使其加入或於加入本集團時的獎勵或離職的補償。

- (i) 柯利明先生由二零二一年八月十一日起獲委任為執行董事及董事長。
- (ii) 張強先生由二零二一年十二月十四日起獲委任為本公司執行董事。
- (iii) 楊明先生獲委任為非執行董事，任期自二零二三年六月二十八日起為期三年。根據委任函，楊明先生並無就其非執行董事職位收取任何酬金或董事袍金。
- (iv) 已付董事的工資一般指就該名人士與管理本公司事務或其附屬公司承擔有關的其他服務已付或應收的酬金。
- (v) 以股份為基礎的補償的數額乃基於年內已確認的以股份為基礎的補償。

### 39 董事之福利及權益(續)

#### (b) 董事之退休福利及離職福利

截至二零二五年十二月三十一日止年度，概無董事已收取或將收取任何退休福利或離職福利(截至二零二四年十二月三十一日止年度：無)。

#### (c) 就作出董事服務向第三方提供的代價

截至二零二五年十二月三十一日止年度，本集團概無就作出董事服務而向任何第三方支付代價(截至二零二四年十二月三十一日止年度：無)。

#### (d) 有關以董事、受控制法人團體及與相關董事有關連實體為受益人之貸款、準貸款及其他交易之資料

截至二零二五年十二月三十一日止年度，概無以董事、其受控制法人團體及關連實體為受益人之貸款、準貸款或其他交易(截至二零二四年十二月三十一日止年度：無)。

#### (e) 董事於交易、安排或合約中之重大權益

於年末或於年度任何時間內，概無任何本公司董事於本公司涉及本集團業務之重大交易、安排及合約中直接或間接擁有任何重大權益。

## 40 報告期間後事項

- (a) 於二零二六年一月十六日，本公司訂立股份認購協議，據此，本公司有條件同意出資約14,200,000美元以投資於Alsphere Limited(「Alsphere」)的股份。

此外，本公司、王長虎先生及北京愛詩科技有限公司(Alsphere Limited的境內實體)(統稱「訂約方」)訂立戰略合作框架協議(「合作協議」，連同股份認購協議統稱「該等協議」)。根據合作協議，訂約方同意建立戰略合作關係，以探索人工智能技術在電影、串流媒體及遊戲內容製作及運營中的創新應用。

- (b) 於二零二六年一月，本集團與成都小智游創科技有限公司(「小智」)及其創始人訂立增資協議，其中總代價中授予第三方的貸款約人民幣92,000,000元已獲結算(附註14)。此外，訂約方將合作開發新遊戲，且本集團將負責新遊戲的獨家分銷。
- (c) 於二零二六年一月二十六日，本公司與德意志銀行香港分行(「獨家牽頭經辦人」)訂立認購協議，據此(其中包括)，獨家牽頭經辦人有條件同意認購及支付，或促使認購及支付本公司將予發行的本金總額為2,574百萬港元的債券，惟須遵守認購協議所載條款及條件。該等債券為零息票且不計利息，並可按初步換股價每股2.6港元(可根據條件予以調整)根據條件轉換為換股股份。

## 五年財務概要

本集團過去五個財政年度之業績及資產與負債概要(摘錄自己刊發經審核財務報表)載列如下：

### 綜合損益及其他全面收益表

	截至 二零二五年 十二月三十一日 止年度 人民幣千元	截至 二零二四年 十二月三十一日 止年度 人民幣千元	截至 二零二三年 十二月三十一日 止年度 人民幣千元	截至 二零二二年 十二月三十一日 止年度 人民幣千元	截至 二零二一年 十二月三十一日 止年度 人民幣千元
營業額	3,342,975	3,670,760	3,627,247	1,319,928	2,318,132
除稅前溢利	1,932,352	71,651	975,917	849,841	1,315,405
所得稅開支	(146,329)	(278,227)	(293,377)	(62,289)	(141,753)
年度溢利/(虧損)	1,786,023	(206,576)	682,540	787,552	1,173,652
應佔：					
本公司權益持有人	1,796,636	(190,533)	689,758	789,525	1,175,339
非控股權益	(10,613)	(16,043)	(7,218)	(1,973)	(1,687)
	1,786,023	(206,576)	682,540	787,552	1,173,652

### 綜合資產、權益及負債

	於二零二五年 十二月三十一日 人民幣千元	於二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元	於二零二三年 十二月三十一日 人民幣千元	於二零二二年 十二月三十一日 人民幣千元	於二零二一年 十二月三十一日 人民幣千元
資產及負債					
資產總值	30,260,321	21,670,713	16,681,158	13,218,969	10,619,892
負債總額	(6,414,598)	(5,338,106)	(5,645,174)	(5,243,538)	(5,000,476)
資產淨值	23,845,723	16,332,607	11,035,984	7,975,431	5,619,416
本公司權益持有人					
應佔權益	23,868,944	16,345,215	11,037,540	7,971,239	5,613,251
非控股權益	(23,221)	(12,608)	(1,556)	4,192	6,165
	23,845,723	16,332,607	11,035,984	7,975,431	5,619,416