

阅文集团

让好故事生生不息

China Literature Limited

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

股份代號：772



2025

年度報告

目錄

2	公司資料
4	財務概要
5	主席報告
7	首席執行官報告
11	管理層討論及分析
22	董事及高級管理層
27	董事會報告
66	企業管治報告
95	獨立核數師報告
104	綜合全面虧損表
105	綜合財務狀況表
107	綜合權益變動表
109	綜合現金流量表
111	綜合財務報表附註
220	釋義



公司資料

董事會

執行董事

侯曉楠先生(首席執行官及總裁)

黃琰先生(高級副總裁)

非執行董事

蒲海濤先生(主席)

曹華益先生(高級副總裁)

謝晴華先生

獨立非執行董事

余楚媛女士

梁秀婷女士

劉駿民先生

審核委員會

余楚媛女士(主席)

梁秀婷女士

謝晴華先生

薪酬委員會

梁秀婷女士(主席)

余楚媛女士

蒲海濤先生

提名委員會

蒲海濤先生(主席)

余楚媛女士

劉駿民先生

戰略及投資委員會

侯曉楠先生(主席)

蒲海濤先生

授權代表

侯曉楠先生

區偉強先生

公司秘書

區偉強先生

法律顧問

香港法律：

高偉紳律師行

香港

康樂廣場1號

怡和大廈27樓

開曼群島法律：

邁普達律師事務所(香港)有限法律責任合夥

香港

灣仔

港灣道18號

中環廣場26樓

核數師

羅兵咸永道會計師事務所

執業會計師

香港

中環

太子大廈22樓

公司資料

註冊辦事處

Maples Corporate Services Limited的辦事處
PO Box 309, Ugland House
Grand Cayman KY1-1104
Cayman Islands

中國總部及主要營業地點

中國
上海市
浦東新區
濱江大道5169號
陸家嘴濱江中心N3棟

香港主要營業地點

香港
中環
花園道三號
中國工商銀行大廈
1503-04室

主要股份過戶登記處

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

香港證券登記處

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

主要往來銀行

交通銀行上海黃浦支行
中國
上海市
淮海東路99號

公司網站

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

股份代號

772

財務概要

簡明綜合全面(虧損)/收益表

	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	二零二三年 人民幣千元	二零二二年 人民幣千元	二零二一年 人民幣千元
收入	7,366,176	8,121,081	7,011,785	7,625,622	8,668,244
毛利	3,396,814	3,921,940	3,371,463	4,030,103	4,599,443
經營(虧損)/盈利	(804,451)	(336,116)	709,309	628,834	2,172,640
除所得稅前(虧損)/盈利	(616,274)	(98,925)	901,397	773,820	2,303,068
年內(虧損)/盈利	(776,364)	(209,595)	803,547	607,628	1,842,927
本公司權益持有人應佔(虧損)/盈利	(776,054)	(209,216)	804,879	608,186	1,846,609
年內全面(虧損)/收益總額	(829,123)	(147,500)	843,346	722,435	1,764,723
本公司權益持有人應佔全面 (虧損)/收益總額	(828,813)	(147,109)	844,644	722,794	1,769,207
非國際財務報告準則本公司權益持有人 應佔盈利	858,486	1,141,657	1,130,379	1,348,216	1,229,721

簡明綜合財務狀況表

	於十二月三十一日				
	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元	二零二三年 人民幣千元	二零二二年 人民幣千元	二零二一年 人民幣千元
資產					
非流動資產	9,442,024	11,484,030	11,965,656	10,258,566	10,567,004
流動資產	12,141,077	11,461,412	11,222,799	12,475,912	12,730,310
資產總額	21,583,101	22,945,442	23,188,455	22,734,478	23,297,314
權益及負債					
本公司權益持有人應佔權益	17,525,956	18,374,441	19,024,945	17,957,338	17,186,455
非控制性權益	1,437	1,747	(538)	(2,616)	516
權益總額	17,527,393	18,376,188	19,024,407	17,954,722	17,186,971
非流動負債	277,382	247,233	560,914	796,000	1,598,833
流動負債	3,778,326	4,322,021	3,603,134	3,983,756	4,511,510
負債總額	4,055,708	4,569,254	4,164,048	4,779,756	6,110,343
權益及負債總額	21,583,101	22,945,442	23,188,455	22,734,478	23,297,314

主席報告

本人欣然向股東提呈截至二零二五年十二月三十一日止十二個月的年度報告。

二零二五年，我們精品內容在線閱讀平台持續發展，全年新增40萬名新作家，上線超過80萬部在線文學作品。年內首次誕生了兩部連續突破30萬均訂的現象級作品，充分體現了創作者的高質量生產能力。AI翻譯也助力我們走向全球，使中國故事觸達更廣泛的國際讀者。截至年底，WebNovel已上線超1.7萬部AI翻譯作品，相關收入同比增長39%，成為我們海外拓展的重要推動力。

我們的IP持續位居行業榜單前列，並在電影、電視劇和動畫等成熟IP運營領域交出了穩健的成績單。根據雲合數據，閱文IP改編作品持續引領市場：在全平台累計播放量排名前十的長劇中，有五部改編自我們的IP；在動畫榜單前十名中，我們的IP更佔據了九席。我們的自製內容也表現優異，近期多部作品播放量位居前列，並獲得了行業廣泛認可。

近年來，觀眾對精品長視頻內容的需求日益上升，同時碎片化的觀看習慣也推動了短劇的快速發展。在此背景下，新麗傳媒（「新麗」）始終堅守頭部內容創作者定位，採取了更為審慎的生產策略，控制創作節奏以期通過更充分的打磨來提升內容質量。該舉措雖拉長了內容生產周期並對短期財務表現帶來影響，進而導致對新麗相關的剩餘商譽全額計提非現金減值，但這是必要的戰略調整。新麗在精品長視頻領域所堅持的IP價值、用戶聯結以及情感共鳴仍是我們的重要競爭優勢。我們期待新麗繼續依托其核心能力與品質為先的創作理念，為我們的IP業務創造更大的長期價值。

進入二零二六年，內容產業正以前所未有的步伐向前演進。先進的多模態大模型正將電影級AI內容生成變成現實，顯著降低了高品質多媒體內容的創作門檻。二零二五年全年，我們將AI融入內容生產全流程，持續夯實技術根基，致力於為優秀創作者提供更強大的工具支持。以「漫劇助手」為例，它實現了從文本到畫面的高效轉換，顯著提升了內容生產的效率與規模。

這項技術在我們的新興業務中取得了切實成果。二零二五年下半年，我們上線了近千部AI漫劇：其中12部播放量突破1億，超百部播放量突破千萬。同期該業務收入突破1億元人民幣，驗證了其商業可行性及其對公司日益重要的貢獻。

主席報告

我們在其他新興領域也取得了扎實進展。在短劇方面，去年我們上線了超過120部作品，其中超半數被平台認證為爆款，我們從擅長的現代言情穩步拓展至更廣泛的題材，建立起更符合觀眾喜好的內容矩陣。在IP衍生品業務方面，全年GMV突破了11億元人民幣，是二零二四年的兩倍多，創下運營新紀錄。

在閱文，我們彙聚了行業最豐富的IP庫、真正懂觀眾的創作者生態、以及作為強大加速器的AI技術。三者結合，為我們優質IP的價值創造開闢了新路徑。我們正在打造一個著眼於長期影響的「IP+AI」引擎，將智能融入創作的全過程。這正是我們書寫下一篇章的方式。

致謝

最後，我謹此向管理層與全體員工致以誠摯謝意，正是你們的勤勉與創意，將藍圖變為現實；感謝董事會的持續指導；感謝股東們的信任與支持；感謝創作者們將故事帶給世界；感謝廣大用戶，你們始終是我們前行意義的所在；也感謝各位合作夥伴，一路與我們並肩同行。

蒲海濤先生

董事會主席兼非執行董事

謹啟

香港，二零二六年三月十七日

首席執行官報告

很高興向各位股東呈報截至二零二五年十二月三十一日止年度的進一步經營詳情。

IP創作

我們的在線閱讀精品內容生態保持了強勁的勢頭。二零二五年，我們平台吸引40萬新作家入駐，誕生超80萬本在線文學作品，新增字數達到420億，為優質內容提供源源不斷的活水；旗艦平台起點讀書APP新增均訂過10萬的作品同比增長40%，並首次誕生兩部突破30萬均訂的現象級作品，頭部創作能力實現跨越式提升；新生代作家展現驚人的商業潛力，新簽約作家中95後佔比達70%，年入百萬的00後作家數量激增150%，為未來IP儲備註入強勁動能；我們的社區也更加活躍，二零二五年平台上超10萬收藏作品增長80%，獲得超萬月票的作品增長20%。

IP可視化

二零二五年，閱文在影視、動畫等傳統優勢領域保持了優異表現，IP霸榜各大榜單。更重要的是，在短劇、AI漫劇等新賽道上，我們利用自身豐厚的IP儲備，積極擁抱新的生產方式和技術，取得了不俗進展，並為未來「IP+AI」的創作生態打造積累了豐富經驗。

在精品影視領域，二零二五年有多部閱文IP改編的頭部電視劇上線，包括《凡人修仙傳》《國色芳華》《異人之下之決戰！碧游村》等，播出時均位居平台熱度榜首位。根據雲合數據，二零二五年上新長劇累計有效播放霸屏榜前10位的作品中，有5部改編自閱文的IP。同時，我們的自製精品劇《掃毒風暴》在騰訊視頻播出，熱度值突破28,000並獲得了多家主流媒體的點讚。二零二六年年初，我們也上映了電視劇《年少有為》和《除惡》，均獲得了口碑與熱度雙豐收。

在動畫領域，《鬥破蒼穹》《星辰變》《鬼吹燈》等系列續作穩居平台熱播榜前列。根據雲合數據，二零二五年全網動漫播放霸屏榜TOP10中，高達9部作品改編自閱文的IP，彰顯了我們在動畫領域的絕對領先地位。

首席執行官報告

閱文IP改編作品的品質獲得行業高度肯定，《大奉打更人》《詭秘之主》等多部IP改編的影視和動畫作品在二零二五年騰訊視頻金鵝榮譽活動中斬獲多項大獎。

在短劇領域，二零二五年我們上線短劇超過120部，精品化戰略成效顯著，爆款頻出。其中，標杆項目最高流水突破8,000萬，位列雲合數據二零二五年全網累計有效播放霸屏榜第4位，全網播放量超35億。我們已從擅長的現代言情題材，拓展至男頻、年代劇、古裝等多領域，構築起多題材、高品質、長生命周期的精品內容矩陣。短劇領域的成功，核心依託於閱文豐富的IP儲備庫、強大的創作者陣營以及深厚的IP全產業鏈開發能力。我們也在通過戰略投資的方式進一步擴大短劇佈局，持續鞏固在精品化競爭中的獨特優勢。

在AI漫劇領域，我們積極發力，推出了四大舉措來構建漫劇生態：

- IP資源：我們主動開放了IP資源庫，其中既有年度前十的頭部作品，也有各類題材供創作者挑選。
- 創作扶持：設立了億元專項創作基金，支持作家跨界嘗試和優質團隊的開發。
- 技術賦能：我們推出了「漫劇助手」等AIGC工具，從內容理解到素材製作提供全流程支持，顯著提升改編效率。
- 產業協同：我們打通了製作、發行及IP聯動的全鏈路扶持，力求打造一個開放、高效、共贏的漫劇生態。

上述舉措共同推動了我們AI漫劇業務的快速發展，自二零二五年下半年正式開展該項業務以來，AI漫劇收入已突破1億元人民幣，展現了強勁的發展勢頭和巨大的市場潛力。

首席執行官報告

IP商品化和變現

二零二五年我們的衍生品業務實現了歷史性的突破和系統性的佈局深化，整體GMV突破11億元人民幣，是二零二四年的兩倍多。這一成績由產品、渠道、運營和生態四大核心引擎強勁驅動：

- 產品：我們的設計能力和供應鏈效率持續提升，出品速度與品質達到行業首屈一指水平，並成功開拓了貴金屬、搪膠毛絨、箱包皮配等新品類和一番賞等新玩法。
- 渠道：我們完善了「自營直播間+電商旗艦店+小程序」的自營電商矩陣，並持續向全國十大核心城市拓展線下自營門店，同時携手超一萬家渠道，深度觸達用戶的生活和消費場景。
- 運營：我們圍繞多個頭部IP打造系列線上線下活動，強化IP影響力和粉絲黏性。
- 生態：我們堅持「IP+消費」戰略，與200多家頭部消費品牌達成授權合作，將IP滲透至多元生活場景。

在遊戲領域，我們持續將優質IP授權給合作夥伴進行開發，頭部項目如《鬥羅大陸獵魂世界》在二零二五年暑假上線後實現了首月流水破3億元人民幣的好成績。多款新遊戲也已取得版號，如《鬥破蒼穹》《鬥羅大陸》《異人之下》《詭秘之主》《道詭異仙》《凡人修仙傳》等，未來將陸續上線。

首席執行官報告

新技術領域的探索

二零二五年，我們在內容生產的全產業鏈深度融合AI技術，並逐步構建起一套覆蓋IP生命周期的AI解決方案。

- 網絡文學：「作家助手」全新升級，集成了AI「妙筆通鑒」智能引擎，可以實現對千萬字級網文的深度理解與實時分析，為作家提供輔助創作支持，目前該工具已經正式向全行業開放。
- IP改編：我們推出了「版權助手」工具，它能夠深度挖掘閱文百萬部作品庫，並精準鏈接下游需求，顯著加速優質IP篩選與開發進程。
- AI漫劇：我們推出的「漫劇助手」工具，接入了多家領先的多模態大模型，支持從文本到畫面的全流程工業化生產，顯著提升了改編效率並大幅降低了漫劇的製作門檻。
- 全球化拓展：AI翻譯大幅提升了中文作品的國際化發展。截至二零二五年底，WebNovel平台累計的AI翻譯作品總數已超17,000部，收入同比增長39%，貢獻了平台超三分之一的總營收，成為海外市場增長的重要動力。

未來展望

我們堅信IP與AI的協同將持續推動內容產業前行。IP是靈魂，AI是引擎，技術的價值是讓好故事的價值被最大化釋放。從對AI漫劇等新場景的前瞻佈局，到系統性提升IP開發效率和價值空間，我們正在打造的「IP+AI」創作生態，將成為放大好內容價值的系統級引擎，推動閱文實現長期、持續的增長。

侯曉楠先生

執行董事、首席執行官兼總裁

謹啟

香港，二零二六年三月十七日

管理層討論及分析

管理層討論及分析

截至二零二五年十二月三十一日止年度與截至二零二四年十二月三十一日止年度比較

	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
收入	7,366,176	8,121,081
收入成本	(3,969,362)	(4,199,141)
毛利	3,396,814	3,921,940
銷售及營銷開支	(2,010,985)	(2,261,000)
一般及行政開支	(1,007,346)	(1,143,501)
其他虧損淨額	(1,245,840)	(973,892)
利息收入	166,960	178,320
金融資產減值虧損撥備淨額	(104,054)	(57,983)
經營虧損	(804,451)	(336,116)
財務成本淨額	(12,663)	(1,836)
分佔聯營公司及合營企業盈利淨額	200,840	239,027
除所得稅前虧損	(616,274)	(98,925)
所得稅開支	(160,090)	(110,670)
年內虧損	(776,364)	(209,595)
以下人士應佔：		
本公司權益持有人	(776,054)	(209,216)
非控制性權益	(310)	(379)
	(776,364)	(209,595)
非國際財務報告準則年內盈利	858,176	1,141,278
以下人士應佔：		
本公司權益持有人	858,486	1,141,657
非控制性權益	(310)	(379)
	858,176	1,141,278

管理層討論及分析

收入。收入同比減少9.3%至截至二零二五年十二月三十一日止年度的人民幣7,366.2百萬元。下表載列截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日止年度按分部劃分的收入：

	截至十二月三十一日止年度			
	二零二五年		二零二四年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%
在線業務⁽¹⁾				
我們自有平台產品	3,562,269	48.4	3,531,025	43.5
騰訊產品渠道	190,597	2.6	245,326	3.0
第三方平台	294,176	3.9	254,245	3.1
小計	4,047,042	54.9	4,030,596	49.6
版權運營及其他⁽²⁾				
版權運營	3,191,640	43.3	3,991,190	49.1
其他	127,494	1.8	99,295	1.3
小計	3,319,134	45.1	4,090,485	50.4
總收入	7,366,176	100.0	8,121,081	100.0

附註：

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

— 在線業務收入同比增加0.4%至截至二零二五年十二月三十一日止年度的人民幣4,047.0百萬元，佔總收入54.9%。

我們自有平台產品在線業務收入同比增加0.9%至截至二零二五年十二月三十一日止年度的人民幣3,562.3百萬元，主要是由於我們專注於提升核心產品運營及不斷生產高質量內容所致。

管理層討論及分析

騰訊產品渠道在線業務收入同比減少22.3%至截至二零二五年十二月三十一日止年度的人民幣190.6百萬元。該減少主要是由於騰訊產品渠道持續優化內容分發機制以及優先通過我們的核心付費閱讀產品進行分發，從而導致廣告收入減少。

第三方平台在線業務收入同比增加15.7%至截至二零二五年十二月三十一日止年度的人民幣294.2百萬元，主要是由於擴展與第三方分銷合作夥伴的合作所致。

下表概述我們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經營數據：

	截至十二月三十一日止年度	
	二零二五年	二零二四年
我們自有平台產品及騰訊產品自營渠道的平均月活躍用戶 (每個曆月的平均月活躍用戶)	137.8百萬	166.6百萬
我們自有平台產品及騰訊產品自營渠道的平均月付費用戶 (每個曆月的平均月付費用戶)	9.0百萬	9.1百萬
每名付費用戶平均每月收入(「平均每月收入」) ⁽¹⁾	人民幣32.9元	人民幣32.0元

附註：

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

- 截至二零二五年十二月三十一日止年度，我們自有平台產品及自營渠道的平均月活躍用戶由166.6百萬人同比減少17.3%至137.8百萬人。具體而言，我們自有平台產品的月活躍用戶為104.1百萬人，與截至二零二四年十二月三十一日止年度的103.8百萬人相比保持同比穩定。騰訊產品自營渠道的月活躍用戶由62.8百萬人同比減少46.3%至33.7百萬人，主要由於我們持續優化運營效率，將內容分發更集中於核心付費閱讀產品，從而導致免費閱讀渠道的月活躍用戶減少。
- 我們自有平台產品及自營渠道的平均月付費用戶同比減少1.1%至截至二零二五年十二月三十一日止年度的9.0百萬人，主要是本年度推廣活動增多，導致部分低付費用戶在參加活動後被歸類為免費用戶所致。

管理層討論及分析

- 我們付費閱讀業務的每名付費用戶平均每月收入由人民幣32.0元同比增加2.8%至截至二零二五年十二月三十一日止年度的人民幣32.9元，主要是由於小額付費用戶數量佔比下降所致。
- 版權運營及其他收入同比減少18.9%至截至二零二五年十二月三十一日止年度的人民幣3,319.1百萬元。

版權運營收入同比減少20.0%至截至二零二五年十二月三十一日止年度的人民幣3,191.6百萬元。該減少主要是由於受排播延期影響，二零二五年上線的影視劇項目數量減少。與此同時，IP衍生品、短劇及AI漫劇等多項新業務發展迅速。其中，IP衍生品業務於二零二五年創造了逾人民幣11億元的GMV，較二零二四年的人民幣500百萬元增長逾兩倍；而本公司的AI漫劇業務於二零二五年下半年創造逾人民幣100百萬元的收入。

其他收入同比增加28.4%至截至二零二五年十二月三十一日止年度的人民幣127.5百萬元。該等收入主要來自紙質圖書的銷售。

收入成本。截至二零二五年十二月三十一日止年度，收入成本較上年同比減少5.5%至人民幣3,969.4百萬元，主要是由於影視劇製作成本下降，與年內上線作品減少導致收入下降相符。

下表載列所示年度我們收入成本的金額及佔總收入的百分比：

	截至十二月三十一日止年度			
	二零二五年		二零二四年	
	人民幣千元	佔收入的百分比	人民幣千元	佔收入的百分比
內容成本	1,710,931	23.2%	1,673,108	20.6%
電視劇、網絡劇、動畫、電影、短劇及AI漫劇的製作成本	935,002	12.7%	1,039,492	12.8%
平台分銷成本	735,879	10.0%	726,281	8.9%
存貨成本	175,285	2.4%	133,933	1.6%
無形資產攤銷	72,857	1.0%	120,881	1.5%
其他	339,408	4.6%	505,446	6.3%
總額	3,969,362	53.9%	4,199,141	51.7%

管理層討論及分析

毛利及毛利率。由於以上所述，毛利同比減少13.4%至截至二零二五年十二月三十一日止年度的人民幣3,396.8百萬元。截至二零二五年十二月三十一日止年度的毛利率為46.1%，而在截至二零二四年十二月三十一日止年度為48.3%。

銷售及營銷開支。銷售及營銷開支同比減少11.1%至截至二零二五年十二月三十一日止年度的人民幣2,011.0百萬元，主要由於影視劇項目上線節奏放緩，導致相關市場推廣及促銷開支減少。銷售及營銷開支佔收入的百分比截至二零二五年十二月三十一日止年度為27.3%，而在截至二零二四年十二月三十一日止年度為27.8%。

一般及行政開支。一般及行政開支同比減少11.9%至截至二零二五年十二月三十一日止年度的人民幣1,007.3百萬元，主要由於僱員相關開支減少。一般及行政開支佔收入的百分比截至二零二五年十二月三十一日止年度為13.7%，而在截至二零二四年十二月三十一日止年度為14.1%。

其他虧損淨額。我們於截至二零二五年十二月三十一日止年度錄得其他虧損淨額人民幣1,245.8百萬元，相較於截至二零二四年十二月三十一日止年度錄得其他虧損淨額人民幣973.9百萬元。截至二零二五年十二月三十一日止年度的其他虧損淨額，主要是由於新麗傳媒相關的商譽減值虧損人民幣18億元，部分被若干投資公司帶來的收益所抵消。

利息收入。利息收入同比減少6.4%至截至二零二五年十二月三十一日止年度的人民幣167.0百萬元。

金融資產減值虧損撥備淨額。金融資產的減值虧損反映了應收款項壞賬撥備。截至二零二五年十二月三十一日止年度，應收款項壞賬撥備淨額為人民幣104.1百萬元，主要與IP運營有關。

經營虧損。由於以上所述，截至二零二五年十二月三十一日止年度的經營虧損為人民幣804.5百萬元，而在截至二零二四年十二月三十一日止年度的經營虧損為人民幣336.1百萬元。

財務成本淨額。截至二零二五年十二月三十一日止年度的財務成本為人民幣12.7百萬元，而在截至二零二四年十二月三十一日止年度為人民幣180萬元，主要由於外匯波動所致。

管理層討論及分析

分佔聯營公司及合營企業盈利淨額。分佔聯營公司及合營企業盈利淨額同比減少16.0%至截至二零二五年十二月三十一日止年度為人民幣200.8百萬元，主要反映了投資公司的淨盈利變動。

所得稅開支。所得稅開支同比增加44.7%至截至二零二五年十二月三十一日止年度的人民幣160.1百萬元，主要由於應稅盈利增加所致。

本公司權益持有人應佔虧損。截至二零二五年十二月三十一日止年度本公司權益持有人應佔虧損為人民幣776.1百萬元，而在截至二零二四年十二月三十一日止年度的虧損為人民幣209.2百萬元。在非國際財務報告準則基礎上，截至二零二五年十二月三十一日止年度本公司權益持有人應佔盈利為人民幣858.5百萬元，而在截至二零二四年十二月三十一日止年度的盈利為人民幣1,141.7百萬元。

分部資料：

下表載列截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日止年度按分部劃分的收入、收入成本、毛利及毛利率的明細：

	截至二零二五年十二月三十一日止年度		
	在線業務 人民幣千元	版權運營及其他 人民幣千元	總計 人民幣千元
分部收入	4,047,042	3,319,134	7,366,176
收入成本	1,971,596	1,997,766	3,969,362
毛利	2,075,446	1,321,368	3,396,814
毛利率	51.3%	39.8%	46.1%

管理層討論及分析

	截至二零二四年十二月三十一日止年度		
	在線業務 人民幣千元	版權運營及其他 人民幣千元	總計 人民幣千元
分部收入	4,030,596	4,090,485	8,121,081
收入成本	1,975,014	2,224,127	4,199,141
毛利	2,055,582	1,866,358	3,921,940
毛利率	51.0%	45.6%	48.3%

其他財務資料

	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
EBITDA ⁽¹⁾	477,369	729,297
經調整EBITDA ⁽²⁾	614,032	923,127
經調整EBITDA比率 ⁽³⁾	8.3%	11.4%
利息開支	7,168	8,611
現金淨額 ⁽⁴⁾	9,436,000	9,935,738
資本開支 ⁽⁵⁾	88,649	117,816

附註：

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

管理層討論及分析

下表載列於所呈列年度我們經營虧損與EBITDA及經調整EBITDA的調節：

	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
經營虧損	(804,451)	(336,116)
調整：		
利息收入	(166,960)	(178,320)
其他虧損淨額	1,245,840	973,892
物業、設備及器材的折舊	38,117	40,335
使用權資產的折舊	63,605	72,033
無形資產攤銷	101,218	157,473
EBITDA	477,369	729,297
調整：		
股份酬金	131,246	126,357
與收購事項相關的開支	5,417	67,473
經調整EBITDA	614,032	923,127

非國際財務報告準則財務計量：

為補充根據國際財務報告準則編製的本集團綜合財務報表，若干非國際財務報告準則財務計量，即非國際財務報告準則經營盈利、非國際財務報告準則經營利潤率、非國際財務報告準則年內盈利、非國際財務報告準則純利率、非國際財務報告準則本公司權益持有人應佔盈利、非國際財務報告準則基本每股盈利及非國際財務報告準則攤薄每股盈利，作為額外的財務計量，已於本報告中呈列，以方便讀者。該等非國際財務報告準則財務計量應當被視為對本集團根據國際財務報告準則編製的財務表現的補充而非替代計量。該等未經審核非國際財務報告準則財務計量或與其他公司所使用類似詞彙具有不同定義。此外，非國際財務報告準則調整包括本集團主要聯營公司的相關非國際財務報告準則調整，此乃基於相關主要聯營公司可獲得的已公佈財務資料或本公司管理層根據所獲得的資料、若干預測、假設及前提所作出的估計。

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

管理層討論及分析

下表載列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非國際財務報告準則財務計量與根據國際財務報告準則編製的最接近計量之調節：

	截至二零二五年十二月三十一日止年度調整					
	已呈報	調整				非國際財務 報告準則
		股份酬金	投資及收購 虧損淨額 ⁽¹⁾	無形資產 攤銷 ⁽²⁾	稅務影響	
	(人民幣千元，另有指明者除外)					
經營(虧損)/盈利	(804,451)	131,246	1,389,444	19,000	-	735,239
年內(虧損)/盈利	(776,364)	131,246	1,389,444	19,000	94,850	858,176
本公司權益持有人應佔(虧損)/盈利	(776,054)	131,246	1,389,444	19,000	94,850	858,486
每股(虧損)/盈利(每股人民幣元)						
—基本	(0.76)					0.84
—攤薄	(0.76)					0.84
經營利潤率	(10.9%)					10.0%
純利率	(10.5%)					11.7%

	截至二零二四年十二月三十一日止年度調整					
	已呈報	調整				非國際財務 報告準則
		股份酬金	投資及收購 虧損淨額 ⁽¹⁾	無形資產 攤銷 ⁽²⁾	稅務影響	
	(人民幣千元，另有指明者除外)					
經營(虧損)/盈利	(336,116)	126,357	1,174,837	20,313	-	985,391
年內(虧損)/盈利	(209,595)	126,357	1,174,837	20,313	29,366	1,141,278
本公司權益持有人應佔(虧損)/盈利	(209,216)	126,357	1,174,837	20,313	29,366	1,141,657
每股(虧損)/盈利(每股人民幣元)						
—基本	(0.21)					1.13
—攤銷	(0.21)					1.12
經營利潤率	(4.1%)					12.1%
純利率	(2.6%)					14.1%

管理層討論及分析

附註：

- (1) 主要包括商譽減值，投資公司所產生的減值撥備、處置及視為處置收益和公允價值變動，收購新麗傳媒相關的代價負債的公允價值變動，以及收購相關的若干僱員及前股東的酬金開支。
- (2) 指收購產生的無形資產以及電視劇及電影版權攤銷。

資本架構

本公司於本年度內保持穩健的財務狀況。資產總額由截至二零二四年十二月三十一日的人民幣22,945.4百萬元減少至截至二零二五年十二月三十一日的人民幣21,583.1百萬元，而我們的負債總額由截至二零二四年十二月三十一日的人民幣4,569.3百萬元減少至截至二零二五年十二月三十一日的人民幣4,055.7百萬元。資產負債率由截至二零二四年十二月三十一日止年度的19.9%減少至截至二零二五年十二月三十一日止年度的18.8%。

截至二零二五年十二月三十一日，流動比率（流動資產總額對流動負債總額的比率）為321.3%，相較於截至二零二四年十二月三十一日的265.2%。

截至二零二五年十二月三十一日，本集團並無抵押貿易應收款項。

持有之重大投資、附屬公司、聯營公司及合資企業之重大收購及出售，以及未來作重大投資或資本資產之計劃

截至二零二五年十二月三十一日止年度並無持有重大投資，亦無附屬公司、聯營公司及合資企業之重大收購或出售。於報告日期並無重大投資或添置資本資產之計劃。

流動資金及財務資源

本集團主要以股東出資及經營所得現金滿足我們的現金需求。截至二零二五年十二月三十一日，本集團的現金淨額為人民幣9,436.0百萬元，相較於截至二零二四年十二月三十一日的人民幣9,935.7百萬元。二零二五年現金淨額減少主要由於營運資金變動、本公司股份回購及資本開支所致。截至二零二五年十二月三十一日止年度，本集團的自由現金流出為人民幣437.3百萬元，此乃由經營活動所用現金流量淨額人民幣276.5百萬元，扣除支付的租賃負債人民幣72.2百萬元及支付的資本開支人民幣88.6百萬元所得。我們的銀行結餘及定期存款主要以人民幣、美元及港元持有。本集團基於槓桿率監控資本，槓桿率按債務除以權益總額計算。截至二零二五年十二月三十一日：

- 我們的槓桿率為零。
- 我們的總借款為零。
- 我們的未動用銀行融資為人民幣1,720百萬元。

管理層討論及分析

截至二零二五年十二月三十一日及二零二四年十二月三十一日，本集團並無重大或有負債。

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

資本開支及長期投資

本集團的資本開支主要包括無形資產（如內容及軟件版權）及物業、設備及器材的開支。截至二零二五年十二月三十一日止年度，我們的資本開支及長期投資共計人民幣453.2百萬元，相較於截至二零二四年十二月三十一日止年度的人民幣366.5百萬元，同比增加人民幣86.7百萬元，主要是由於投資開支增加。我們的長期投資乃根據我們投資或收購與我們主要業務為互補業務的一般戰略作出。我們計劃使用經營所得現金流量撥付計劃的資本開支及長期投資。

外匯風險管理

本集團經營國際業務，面臨因多種貨幣風險（主要為人民幣、港元及美元）引起的外匯風險。未來商業交易或已確認資產及負債以非本集團實體功能貨幣的貨幣計值時，則產生外匯風險。本集團通過對本集團外匯淨額風險進行定期檢討來管理其外匯風險，並在可能時通過自然對沖努力降低該等風險或在必要時訂立遠期外匯合約。截至二零二五年十二月三十一日及二零二四年十二月三十一日止年度，我們並無對沖任何外匯變動。

僱員

截至二零二五年十二月三十一日，我們擁有約1,700名全職僱員，絕大部分位於中國，主要在上海總部，其餘在北京、蘇州及中國的多個其他城市。

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

董事及高級管理層

本公司董事及高級管理層的履歷詳情載列如下：

董事

執行董事

侯曉楠先生

46歲，現為執行董事、首席執行官、總裁，並為董事會旗下戰略及投資委員會主席，及本公司若干附屬公司的董事。

侯先生於二零二零年四月二十七日加入本集團，彼負責本公司的整體戰略規劃及業務經營。侯先生於二零零三年加入騰訊，歷任移動QQ、QQ空間、騰訊開放平台、騰訊應用寶、青騰及企鵝號等多個騰訊業務的管理崗位，是騰訊開放戰略的核心人物。彼在產品運營、商業模式創新及生態合作方面擁有廣泛而深入的管理經驗。侯先生於二零零三年畢業於北京航空航天大學計算機科學專業，並持有EMBA學位。

侯先生現在本集團的以下成員公司擔任職務：

- Cloudary，擔任董事；
- 閱文文學香港，擔任董事；
- NovaBeats HK，擔任董事；
- China Reading Co., Ltd，擔任董事；
- Cloudary Singapore Private Limited，擔任董事；
- 新麗傳媒控股有限公司，擔任董事；

- 新麗傳媒香港有限公司，擔任董事；
- Webnovel Private Limited，擔任董事；
- Yuewen Group Private Limited，擔任董事；
- 九歌(海南)文化傳媒有限公司，擔任董事；
- 新麗傳媒集團有限公司，擔任董事；
- 新麗(天津)傳媒科技有限公司，擔任董事；
- 上海宏文，擔任董事長；
- 上海玄霆，擔任執行董事兼經理；
- 上海閱霆，擔任董事長兼經理；
- 上海閱潮，擔任董事長兼經理；
- 上海閱文，擔任董事長；
- 上海閱劍信息技術有限公司，擔任董事長；
- 盛雲信息技術，擔任董事長兼經理；
- 閱霆信息技術(海南)有限公司，擔任執行董事兼經理；
- 閱霆信息技術(天津)有限公司，擔任執行董事兼經理；及
- 閱文影視，擔任經理。

董事及高級管理層

黃琰先生

42歲，於二零二一年十一月加入本公司，現任本公司高級副總裁。彼於產品策劃及運營方面擁有廣泛而深入的管理經驗。於加入本公司前，黃先生於二零零八年五月至二零一二年十月擔任騰訊的平台研發線總監，於二零一二年十月至二零一五年三月擔任百度集團股份有限公司（於紐約證券交易所上市，股份代號：BIDU；於聯交所上市，股份代號：9888）的主任研發架構師，並於二零一五年四月至二零二一年八月擔任好未來教育集團（於紐約證券交易所上市，股份代號：TAL）的首席技術官及智慧教育平台事業群總裁。黃先生分別於二零零三年及二零零六年取得中國科學技術大學計算機科學與技術學士學位及碩士學位。

黃先生現在本集團的以下成員公司擔任職務：

- 上海宏文，擔任董事；
- 上海閱霆，擔任董事；
- 上海閱潮，擔任董事；
- 上海閱文，擔任董事；及
- 盛雲信息技術，擔任董事。

董事及高級管理層

非執行董事

蒲海濤先生

55歲，自二零二四年十月九日起獲委任為非執行董事兼本公司董事會主席。彼為本公司提名委員會主席，並為薪酬委員會以及戰略及投資委員會成員。蒲先生於二零一零年九月加入騰訊，現任騰訊的合規交易部、金融業務公共事務部及集團消費者權益保護部的負責人。蒲先生自二零二零年四月起一直擔任HUYA Inc. (紐約證券交易所上市公司，股份代號：HUYA)的董事。蒲先生自二零一八年六月至二零二三年七月擔任香港聯合交易所有限公司上市委員會成員，並自二零二零年六月至二零二三年七月擔任深圳證券交易所創業板上市委員會委員。加入騰訊前，蒲先生自二零零五年五月至二零一零年九月期間在多家國際律師事務所從事公司及併購、資本市場及商業法的執業。蒲先生於二零零五年四月自墨爾本大學法學院獲得法律博士學位，並於二零零五年六月取得澳洲維多利亞省之執業律師及大律師之資格。

曹華益先生

61歲，於二零一九年五月十七日獲委任為非執行董事，並為本公司若干附屬公司的董事，現任本公司高級副總裁。彼為新麗傳媒集團有限公司創始人股東，自二零零七年至今擔任新麗傳媒集團有限公司董事長，二零一三年起至今兼任新麗傳媒集團有限公司總經理。創建新麗傳媒集團有限公司以前，曹華益先生曾先後擔任中聖春秋影視文化(北京)有限公司總經理及北京集英文化公司經理。一九八六年至一九九五年，曹先生擔任北京華藝出版社文學編輯。彼畢業於復旦大學新聞系，並獲得復旦大學文學學士學位。

曹先生現在本集團的以下成員公司擔任職務：

- 新麗傳媒控股有限公司，擔任董事；
- 新麗傳媒香港有限公司，擔任董事；
- 新麗國際傳媒有限公司，擔任董事；
- 新麗傳媒集團有限公司，擔任董事長兼經理；
- 新麗(天津)傳媒科技有限公司，擔任董事長；
- 新麗傳媒集團有限公司北京分公司，擔任負責人；
- 新麗傳媒集團有限公司浙江東陽分公司，擔任負責人；
- 新麗電視文化投資有限公司，擔任董事；
- 新麗電影(浙江)有限公司，擔任董事；
- 狂歡者(天津)文化經紀有限公司，擔任執行董事；
- 天津閱新文化傳播有限公司，擔任執行董事；

董事及高級管理層

- 內蒙古新有靈犀影視文化有限公司，擔任執行董事；
- 新麗時代影視文化有限公司，擔任執行董事；
- 新麗(北京)影視文化有限公司，擔任董事；
- 新麗電視(雲南)文化傳媒有限公司，擔任執行董事；
- 新麗(上海)影視有限公司，擔任執行董事；
- 春水堂株式會社，擔任董事；
- 日出印象(海南)影視文化有限公司，擔任執行董事；及
- 九歌(海南)文化傳媒有限公司，擔任董事長。

謝晴華先生

47歲，於二零二三年五月二十二日獲委任為非執行董事。彼於二零零三年十二月加入騰訊集團，現任騰訊集團的公司副總裁和副首席財務官。謝先生目前亦擔任同程旅行控股有限公司(聯交所上市公司，股份代號：0780)的非執行董事及HUYA Inc.(紐約證券交易所上市公司，股份代號：HUYA)的董事。謝先生於二零二二年四月至二零二五年五月擔任易鑫集團有限公司(聯交所上市公司，股份代號：2858)的非執行董事。謝先生於二零零一年獲得中山大學經濟學學士學位。

獨立非執行董事

余楚媛女士

63歲，於二零一七年十月二十六日獲委任為獨立非執行董事，並為審核委員會主席、薪酬委員會及提名委員會成員。余女士負責向董事會提供獨立意見及判斷。余女士於二零零零年十二月至二零零二年一月在海信科龍電器股份有限公司(前稱廣東科龍電器股份有限公司)擔任包括董事、公司秘書及財務副總裁在內的多個職務，於二零零四年三月至二零一六年七月為搜狐網絡有限公司(Sohu.com Inc.)的總裁兼首席財務官，及自二零一七年二月起擔任Virtues Holding Limited的首席執行官。余女士獲得香港理工學院(現稱香港理工大學)會計學專業文憑。

梁秀婷女士

58歲，於二零一七年十月二十六日獲委任為獨立非執行董事，並為薪酬委員會主席及審核委員會成員。梁女士負責向董事會提供獨立意見及判斷。彼於一九九零年九月至一九九二年九月為Slaughter and May倫敦辦事處的培訓生，於一九九二年九月至二零零一年九月為該公司香港及倫敦辦事處的律師，及於二零零一年九月至二零一六年十一月為該公司的合夥人。梁女士於二零一五年九月至二零一九年六月為Lion Academy Trust的董事及於二零一八年十一月至二零二零年十一月為CCBI Metdist Limited的董事。彼自二零一九年七月起擔任Indochina Starfish Foundation的董事、自二零二零年三月起成為英國英傑華保險董事會分紅委員會的成員及自二零二四年六月起成為Art Services Grants Ltd(於英國註冊的慈善機構)的董事。梁女士於一九九二年十二月獲得英格蘭及威爾士律師資格，並於一九九三年八月獲得香港律師資格。她獲得牛津大學文學學士學位。

董事及高級管理層

劉駿民先生

76歲，於二零一七年十月二十六日獲委任為獨立非執行董事，並為提名委員會成員。劉先生負責向董事會提供獨立意見及判斷。彼現擔任中民控股有限公司（聯交所上市公司，股份代號：00681）的非執行董事。劉先生曾於一九八二年九月至一九九二年十二月在天津財經大學任教，擔任講師。彼自一九九二年十二月起任教於南開大學經濟學院，於一九九三年十二月至一九九八年十二月為副教授，以及自一九九八年十二月起為教授。劉先生自二零二五年一月起擔任渤海銀行股份有限公司（聯交所上市公司，股份代號：9668）的獨立非執行董事及提名與薪酬委員會主席。劉先生畢業於南開大學，於一九八二年七月獲得經濟學士學位、於一九八八年七月獲得經濟碩士學位及於一九九四年七月獲得經濟博士學位。

高級管理層

有關高級管理層團隊侯曉楠先生、黃琰先生及曹華益先生之履歷詳情，請參閱本年報本節「董事」。

董事會報告

董事會欣然提呈其報告以及本集團於報告期的經審核綜合財務報表。

主要活動

本集團主要活動包括經營網絡文學平台、提供文學內容以及製作電視劇及電影。主要附屬公司的活動載於綜合財務報表附註40。

業績

本集團於截至二零二五年十二月三十一日止年度的業績載於本年報第104頁綜合全面(虧損)/收益表。

末期股息

董事會已議決不建議分派截至二零二五年十二月三十一日止年度末期股息(二零二四年：零)。

業務回顧

本集團報告期業務回顧及表現分析載於本年報第5至6頁的「主席報告」一節、第7至10頁的「首席執行官報告」一節及第11至21頁的「管理層討論及分析」一節。

主要供應商及客戶

主要供應商

截至二零二五年十二月三十一日止年度，本集團前五大供應商佔本集團總採購額30%以下。

主要客戶

截至二零二五年十二月三十一日止年度，向本集團五大客戶的銷售額佔本集團年內總銷售額30%以下。

物業、設備及器材

本公司及本集團於報告期的物業、設備及器材變動詳情載於綜合財務報表附註16。

股本

本公司於報告期的股本變動詳情載於綜合財務報表附註29。

儲備

本公司及本集團於報告期的儲備變動詳情載於綜合權益變動表第107至108頁及綜合財務報表附註30及39。

董事會報告

可供分派儲備

於二零二五年十二月三十一日，本公司可供分派儲備約為人民幣10,454百萬元（於二零二四年十二月三十一日：人民幣12,299百萬元）。

股息政策

董事會已採納股息政策，以載列董事會據此可向本公司股東宣派及派付股息的準則。有關宣派及派付股息應由董事會全權酌情決定及受開曼群島公司法及章程細則所有適用規定（包括但不限於對股息宣派及派付的限制）規限。

董事會可根據開曼群島公司法及章程細則不時向股東派付有關中期股息。除中期股息外，本公司宣派的任何股息必須經股東於股東週年大會上通過普通決議案批准，且不得超過董事會建議的金額。股息可以現金或股份的形式分派，惟須符合及根據開曼群島公司法及章程細則進行。建議派付任何股息時，董事會會考慮以下準則，包括：

- 本集團實際及預期經營業績及現金流量及財務狀況；
- 整體營商環境及本集團業務策略；
- 本公司及本集團成員公司的可分派利潤、保留盈利及／或可分配儲備；

- 本集團預期營運資金要求及未來擴充計劃；
- 本集團債務水平及流動資金情況；
- 有關本集團宣派及派付股息的法律、法規及其他合約限制；及
- 董事會認為適當的其他因素。

銀行貸款及其他借款

截至二零二五年十二月三十一日，本公司及本集團並無任何銀行貸款及其他借款（二零二四年：無）。

董事

於報告期間及直至本年報日期的董事為：

執行董事：

侯曉楠先生
(首席執行官兼總裁)
黃琰先生(高級副總裁)

非執行董事：

蒲海濤先生(主席)
曹華益先生(高級副總裁)
謝晴華先生

董事會報告

獨立非執行董事：

余楚媛女士
梁秀婷女士
劉駿民先生

根據章程細則16.19條，曹華益先生、余楚媛女士及劉駿民先生將於股東週年大會上輪值退任。曹華益先生符合資格並將於股東週年大會上膺選連任。余楚媛女士及劉駿民先生雖符合資格，但因其各自出任獨立非執行董事的任期已接近九年，故彼等將不會於股東週年大會上膺選連任。

於二零二六年四月十七日，孔祥俊先生及麥子良先生已各自獲董事會提名及建議由股東於股東週年大會上通過普通決議案選舉成為獨立非執行董事。

有關將於股東週年大會上膺選連任及獲建議選舉的董事的詳情將載於股東週年大會前發出的致股東通函內。

董事及高級管理層

本公司董事及高級管理層的履歷詳情載於本年報第22至26頁。

獨立非執行董事的獨立性確認

本公司已收到各獨立非執行董事就其獨立性根據上市規則第3.13條發出的年度確認，並認為有關董事於報告期均為獨立。

董事服務合約及委任書

侯曉楠先生及黃琰先生作為執行董事，分別與本公司於二零二三年五月十日及二零二三年六月三十日訂立服務合約，任期自其各自的服務合約日期起為期三年，須根據章程細則輪值退任及膺選連任，並須按服務合約的規定終止。

蒲海濤先生、謝晴華先生及曹華益先生作為非執行董事，分別與本公司於二零二四年十月九日、二零二三年五月二十二日及二零二五年五月二十三日訂立委任書，任期自其各自的委任書日期起為期三年，須根據章程細則輪值退任及膺選連任，並須按委任書的規定終止。

各獨立非執行董事已經與本公司於二零二三年六月三十日訂立委任書，任期分別自其各自的委任書日期起為期三年，須根據章程細則輪值退任及膺選連任，並須按委任書的規定終止。

董事概無訂立任何不可由本集團於一年內終止而毋須支付補償(法定補償除外)的服務合約。

董事會報告

董事於重大交易、安排或合約的權益

概無董事或與董事有關連的實體於本公司或其任何附屬公司或同系附屬公司於報告期為訂約方，且對本集團業務屬重大的任何交易、安排或合約中直接或間接擁有重大權益。

管理合約

概無就本公司全部或任何主要部分業務的管理及行政訂立合約或該等合約於報告期存在。

董事收購股份或債權證的權利

除本年報另行披露者外，於報告期本公司或任何其附屬公司概無參與任何安排，使董事得以透過收購本公司或任何其他法人團體的股份或債權證而獲益，且概無董事或其任何配偶或未滿18歲子女獲授可認購本公司或任何其他法人團體的股本或債務證券的權利或曾行使任何該等權利。

薪酬政策

本公司已成立薪酬委員會，以檢討本集團薪酬政策以及本集團董事及高級管理層全部薪酬的結構，並計及本集團經營業績、董事及高級管理層個人表現及可資比較市場慣例。

有關董事及於報告期五名最高薪酬人士的薪酬詳情載於綜合財務報表附註14。

退休及僱員福利計劃

有關本公司退休及僱員福利計劃的詳情載於綜合財務報表附註14。

董事會報告

董事及最高行政人員於股份、相關股份及債權證中的權益及淡倉

於二零二五年十二月三十一日，本公司董事及最高行政人員於本公司或其任何相聯法團（定義見證券及期貨條例第XV部）的股份、相關股份及債權證中擁有根據證券及期貨條例第XV部第7及第8分部已通知本公司及聯交所的權益及淡倉（包括根據證券及期貨條例有關條文其被當作或視為擁有的權益及淡倉），或已記入根據證券及期貨條例第352條須予存置的登記冊的權益及淡倉，或根據上市規則附錄C3所載標準守則已通知本公司及聯交所的權益及淡倉如下：

本公司董事及最高行政人員於股份、相關股份及債權證的權益及淡倉

姓名	身份／權益性質	股份數目	好倉／淡倉	佔本公司股權 概約百分比 ⁽¹⁾ (%)
侯曉楠先生	實益擁有人	5,081,750 ⁽²⁾	好倉	0.50
黃琰先生	實益擁有人	3,202,569 ⁽³⁾	好倉	0.31
曹華益先生	受控法團權益	38,653,342 ⁽⁴⁾	好倉	3.78
	實益擁有人	175,951 ⁽⁴⁾	好倉	0.02

董事會報告

董事及最高行政人員於本公司相聯法團中股份、相關股份及債權證的權益及淡倉

姓名	相聯法團名稱	身份／權益性質	股份數目	佔相聯法團股權 概約百分比 ⁽⁶⁾ (%)
蒲海濤先生	騰訊控股有限公司	實益擁有人	45,432 ⁽⁵⁾	0.00
侯曉楠先生	騰訊控股有限公司	實益擁有人	138,550	0.00
黃琰先生	騰訊控股有限公司	實益擁有人	12,500	0.00
謝晴華先生	騰訊控股有限公司	實益擁有人	139,228 ⁽⁶⁾	0.00
曹華益先生	騰訊控股有限公司 騰訊控股有限公司	受控法團權益 實益擁有人	300,000 ⁽⁷⁾ 21,800	0.00 0.00

附註：

- 該計算乃基於於二零二五年十二月三十一日已發行股份總數1,021,472,847股股份。
- 於二零二五年十二月三十一日，該等權益包括(i) 163,948股股份，(ii)根據本公司的二零二零年受限制股份單位計劃授予侯曉楠先生的受限制股份單位所涉及的750,000股相關股份，及(iii)根據二零二一年購股權計劃授予侯曉楠先生的購股權所涉及的4,167,802股相關股份。
- 於二零二五年十二月三十一日，該等權益包括(i) 253,286股股份，(ii)根據本公司的二零一四年受限制股份單位計劃授予黃琰先生的受限制股份單位所涉及的92,120股相關股份，(iii)根據本公司二零二零年受限制股份單位計劃授予黃琰先生的受限制股份單位所涉及的386,532股相關股份，及(iv)根據二零二一年購股權計劃授予黃琰先生的購股權所涉及的2,470,631股相關股份。
- 於二零二五年十二月三十一日，(i)曹華益先生分別擁有C-Hero Limited及X-Poem Limited的100%及43.63%權益。因此根據股份購買協議，被視為分別於C-Hero Limited及X-Poem Limited擁有權益的34,802,614股股份及3,850,728股股份中擁有權益，及(ii)根據本公司的二零二零年受限制股份單位計劃授予曹華益先生的受限制股份單位所涉及的175,951股相關股份。
- 於二零二五年十二月三十一日，該等權益包括(i)7股騰訊股份及(ii)根據騰訊的股份獎勵計劃授予蒲海濤先生(為騰訊僱員)的獎勵股份所涉及的45,425股相關騰訊股份。騰訊為本公司控股股東，因此為本公司的相聯法團。
- 於二零二五年十二月三十一日，該等權益包括(i) 24,484股騰訊股份及(ii)根據騰訊的股份獎勵計劃授予謝晴華先生(為騰訊僱員)的獎勵股份所涉及的114,744股相關騰訊股份。騰訊為本公司控股股東，因此為本公司的相聯法團。
- 於二零二五年十二月三十一日，曹華益先生擁有C-Hero Limited 100%權益。因此被視為騰訊於C-Hero Limited擁有300,000股股份中擁有權益。
- 該計算乃基於騰訊於二零二五年十二月三十一日已發行股份總數9,120,235,999股股份。

董事會報告

除上文披露者外，於二零二五年十二月三十一日，本公司董事或最高行政人員概無於本公司或其相聯法團（定義見證券及期貨條例第XV部）的股份、相關股份或債權證中擁有須根據證券及期貨條例第XV部第7及第8分部通知本公司及聯交所的任何其他權益或淡倉（包括根據證券及期貨條例有關條文其被當作或視為擁有的權益或淡倉），或須記入根據證券及期貨條例第352條本公司須存置的登記冊的任何其他權益或淡倉，或根據標準守則須通知本公司及聯交所的任何其他權益或淡倉。

此外，除上述所披露者外，截至二零二五年十二月三十一日止年度內，本公司概無董事或最高行政人員（包括其配偶及未滿18歲的子女）擁有或獲授可認購本公司或其相聯法團的任何股份、相關股份或債權證的任何其他權益或權利，或曾行使任何有關權利。

主要股東於股份及相關股份的權益及淡倉

於二零二五年十二月三十一日，下列人士（並非董事或本公司最高行政人員）根據證券及期貨條例第336條規定本公司存置的登記冊所記錄於股份或相關股份中擁有根據證券及期貨條例第XV部第2及第3分部的條文須向本公司披露的權益或淡倉：

姓名	身份／權益性質	股份數目	好倉／淡倉	佔本公司 股權概約 百分比 ⁽¹⁾ (%)
騰訊控股有限公司 ⁽²⁾	受控法團權益	577,643,604	好倉	56.55
THL A13 Limited ⁽²⁾	實益擁有人	268,600,500	好倉	26.30
Qinghai Lake Investment Limited ⁽²⁾	實益擁有人	230,705,634	好倉	22.59
Tencent Mobility Limited ⁽²⁾	實益擁有人	78,337,470	好倉	7.67

附註：

- (1) 該計算乃基於二零二五年十二月三十一日已發行股份總數1,021,472,847股股份。
- (2) 於二零二五年十二月三十一日，THL A13、Qinghai Lake及Tencent Mobility Limited為騰訊的全資附屬公司。根據證券及期貨條例，騰訊被視為於THL A13、Qinghai Lake及Tencent Mobility Limited合共直接持有的577,643,604股股份中擁有權益。

董事會報告

除上文所披露者外，於二零二五年十二月三十一日，本公司董事及最高行政人員並不知悉任何人士（並非董事或本公司最高行政人員）於本公司股份或相關股份中擁有根據證券及期貨條例第XV部第2及第3分部須披露的權益或淡倉，或須記入根據證券及期貨條例第336條本公司須存置的登記冊的權益或淡倉。

受限制股份單位計劃

本公司已採納經二零一四年十二月二十三日通過的董事會決議案批准，並經二零一六年三月十二日通過的董事會決議案修訂的受限制股份單位計劃（「**受限制股份單位計劃**」）。受限制股份單位計劃於二零一四年十二月二十三日開始，並於二零二四年十二月二十二日屆滿。根據其條款，該計劃項下不得授出新受限制股份單位，惟先前授出且尚未行使之受限制股份單位仍受其約束。於報告期內，本公司並無授出新受限制股份單位。有關受限制股份單位計劃之概要，請參閱本公司二零二四年年度報告。

根據受限制股份單位計劃授出受限制股份單位的詳情

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

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

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

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

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

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

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

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

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

董事會報告

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

經選定承授人	授出日期	受限制股份單位數目					於 二零二五年 十二月 三十一日	歸屬期	緊接授出 日期前的股份 收市價 港元	
		於 二零二五年 一月一日	年內已授出	年內已歸屬	年內已沒收	年內已註銷				
黃煥	二零二一年十一月五日	184,240	-	92,120	-	-	92,120	二零二二年十一月五日至 二零二六年十一月五日	53.25	
僱員參與者於財政年度 內五名最高薪酬人士 (合計)	二零二一年一月四日	20,598	-	10,297	-	-	10,301	二零二二年一月四日至 二零二六年一月四日	60.85	
	二零二二年一月十日	64,121	-	21,373	-	-	42,748	二零二三年一月十日至 二零二七年一月十日	48.25	
僱員(除五名最高薪酬 人士外)(合計)	二零二零年四月九日	39,000	-	39,000	-	-	-	二零二一年四月九日至 二零二五年四月九日	31.05	
	二零二零年九月四日	22,000	-	22,000	-	-	-	二零二一年九月四日至 二零二五年九月四日	55.95	
	二零二一年一月四日	88,729	-	44,357	8,914	-	35,458	二零二二年一月四日至 二零二六年一月四日	60.85	
	二零二一年四月十二日	22,712	-	11,353	1,646	-	9,713	二零二二年四月十二日至 二零二六年四月十二日	78.00	
	二零二一年十月十八日	58,439	-	18,387	21,661	-	18,391	二零二二年十月十八日至 二零二六年十月十八日	56.80	
	二零二一年十一月五日	43,760	-	21,877	-	-	21,883	二零二二年十一月五日至 二零二六年十一月五日	53.25	
	二零二二年一月十日	164,715	-	54,902	-	-	109,813	二零二三年一月十日至 二零二七年一月十日	48.25	
	二零二二年四月六日	70,787	-	15,508	24,256	-	31,023	二零二三年四月六日至 二零二七年四月六日	34.40	
	二零二二年八月十八日	72,000	-	-	72,000	-	-	二零二三年八月十八日至 二零二七年八月十八日	29.40	
	二零二二年十二月 二十八日	53,534	-	17,843	-	-	35,691	二零二三年十二月二十八日至 二零二七年十二月二十八日	29.85	
	二零二三年五月二十三日	80,196	-	20,047	21,872	-	38,277	二零二四年五月二十三日至 二零二八年五月二十三日	31.85	
	二零二三年八月二十一日	134,708	-	33,676	-	-	101,032	二零二四年八月二十一日至 二零二八年八月二十一日	31.55	
	二零二三年十二月 二十八日	445,010	-	51,610	238,562	-	154,838	二零二四年十二月二十八日至 二零二八年十二月二十八日	28.00	
	總計		1,564,549	-	474,350	388,911	-	701,288		

董事會報告

*附註：

1. 受限制股份單位以零購買價授出。
2. 就上表所載的僱員參與者(包括董事)而言，股份於緊接獎勵於二零二五年歸屬日期前的加權平均收市價為每股32.37港元。
3. 各受限制股份單位的公允價值乃按股份於各授出日期的市價計算。於評估該等受限制股份單位的公允價值時，已考慮歸屬期間的預期股息。
4. 向任何參與者授出的獎勵不超過1%個人限額。
5. 於截至二零二五年十二月三十一日止年度作出的所有授出均無任何表現目標。
6. 於報告期間，根據受限制股份單位計劃並無受限制股份單位失效或註銷。

未行使受限制股份單位數目的變動如下：

	受限制股份 單位數目
於二零二五年一月一日	1,564,549
已授出	—
已沒收	(388,911)
已歸屬	(474,350)
於二零二五年十二月三十一日的未行使結餘	701,288
於二零二四年一月一日	3,561,705
已授出	—
已沒收	(690,178)
已歸屬	(1,306,978)
於二零二四年十二月三十一日的未行使結餘	1,564,549

董事會報告

二零二零年受限制股份單位計劃

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

生效及期限

根據二零二零年受限制股份單位計劃的條款及條件，二零二零年受限制股份單位計劃於二零二零年五月十五日起10年內有效，此後不得授出獎勵，但二零二零年受限制股份單位計劃的條文於所有其他方面仍具十足效力及作用，且於二零二零年受限制股份單位計劃期間授出的獎勵可根據各自授出條款繼續有效。二零二零年受限制股份單位計劃的剩餘年期約為4年。

目的及目標

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

合資格參與者

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

計劃限額

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

董事會報告

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

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

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

管理

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

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

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

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

董事會報告

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

授出和歸屬

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

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

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

二零二零年受限制股份單位計劃並無規定在授予獎勵前必須達到的任何表現目標。

根據二零二零年受限制股份單位計劃授出受限制股份單位的詳情

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

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

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

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

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

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

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

於二零二五年八月二十九日授出關於4,531,609股相關股份的受限制股份單位歸屬期為四年，其中各四分之一將分別於二零二六年、二零二七年、二零二八年及二零二九年八月二十九日歸屬。

董事會報告

本公司根據二零二零年受限制股份單位計劃於報告期間內授出的流通在外的受限制股份單位變動詳情載列如下：

受限制股份單位數目										
經選定承授人	授出日期	於 二零二五年 一月一日	年內已授出 ⁽¹⁾	年內已歸屬 ⁽²⁾	年內已失效	年內已註銷	於 二零二五年 十二月 三十一日	歸屬期	緊接授出 日期前的 股份收市價 港元	於年內授出 受限制股份 單位之授出 日期之每股 公允價值 ⁽³⁾ 港元
侯曉楠	二零二四年八月十四日	1,000,000	-	250,000	-	-	750,000	二零二五年八月十四日至 二零二八年八月十四日	24.75	
黃瑛	二零二四年八月十四日	285,106	-	71,276	-	-	213,830	二零二五年八月十四日至 二零二八年八月十四日	24.75	
	二零二五年八月二十九日	-	172,702	-	-	-	172,702	二零二六年八月二十九日 至二零二九年八月 二十九日	40.66	40.56
曹華益	二零二五年八月二十九日	-	175,951	-	-	-	175,951	二零二六年八月二十九日 至二零二九年八月 二十九日	40.66	40.56
僱員參與者於財政年度 內五名最高薪酬 人士(合計)	二零二二年八月十八日	60,000	-	30,000	-	-	30,000	二零二三年八月十八日至 二零二六年八月十八日	29.40	
	二零二三年八月二十一日	39,881	-	13,293	-	-	26,588	二零二四年八月二十一日 至二零二七年八月 二十一日	31.55	
	二零二四年八月十四日	998,557	-	249,638	-	-	748,919	二零二五年八月十四日至 二零二八年八月十四日	24.75	
	二零二五年八月二十九日	-	299,928	-	-	-	299,928	二零二六年八月二十九日 至二零二九年八月 二十九日	40.66	40.56
僱員(除五名最高薪酬 人士外)(合計)	二零二一年七月十二日	315,715	-	289,149	12,893	-	13,673	二零二二年七月十二日至 二零二五年七月十二日	80.65	
	二零二一年九月十六日	11,868	-	11,868	-	-	-	二零二二年九月十六日至 二零二五年九月十六日	65.10	
	二零二二年八月十八日	1,269,360	-	580,145	75,250	-	613,965	二零二三年八月十八日至 二零二六年八月十八日	29.40	
	二零二二年十月十二日	68,556	-	34,275	-	-	34,281	二零二三年十月十二日至 二零二六年十月十二日	20.30	
	二零二二年十二月 二十八日	28,551	-	14,275	-	-	14,276	二零二三年十二月二十八 日至二零二六年十二月 二十八日	29.85	
	二零二三年八月二十一日	1,975,120	-	589,951	148,574	-	1,236,595	二零二四年八月二十一日 至二零二七年八月 二十一日	31.55	
	二零二四年八月十四日	5,743,588	-	1,361,290	533,393	-	3,848,905	二零二五年八月十四日至 二零二八年八月十四日	24.75	
	二零二五年一月十日	-	552,549	-	118,789	-	433,760	二零二六年一月十日至二 零二九年一月十日	24.40	24.00
	二零二五年八月二十九日	-	3,883,028	-	70,052	-	3,812,976	二零二六年八月二十九日 至二零二九年八月 二十九日	40.66	40.56
總計		11,796,302	5,084,158	3,495,160	958,951	-	12,426,349			

董事會報告

附註：

1. 受限制股份單位以零購買價授出。
2. 就上表所載的僱員參與者(包括董事)而言，股份於緊接獎勵於截至二零二五年歸屬日期前的加權平均收市價為每股37.57港元。
3. 各受限制股份單位的公允價值乃按股份於各授出日期的市價計算。於評估該等受限制股份單位的公允價值時，已考慮歸屬期間的預期股息。有關根據二零二零年受限制股份單位計劃授出的受限制股份單位的公允價值所採用的會計準則及政策詳情，請參閱綜合財務報表附註2.18及附註31。
4. 向任何參與者授出的獎勵不超過1%個人限額。除侯曉楠先生、黃琰先生及曹華益先生外，上表所述的參與者均非本公司董事、最高行政人員或主要股東或彼等各自的任何聯繫人或本公司的關聯實體參與者或服務供應商。
5. 於截至二零二五年十二月三十一日止年度作出的所有授出均無任何表現目標。
6. 於二零二五年一月一日及二零二五年十二月三十一日，根據二零二零年受限制股份單位計劃的計劃限額可授出的受限制股份單位總數分別為27,668,479份及23,543,272份。
7. 於二零二五年一月一日及二零二五年十二月三十一日，服務供應商分項限額項下可供授出的受限制股份單位涉及的股份總數分別為5,076,192股及5,076,192股。
8. 於本年報日期，根據二零二零年受限制股份單位計劃可供發行的股份總數為35,861,186份，約佔已發行股份(不包括庫存股份)的3.51%。
9. 於報告期間，根據二零二零年受限制股份單位計劃並無受限制股份單位註銷。

未行使受限制股份單位數目的變動如下：

	受限制股份 單位數目
於二零二五年一月一日	11,796,302
已授出	5,084,158
已失效	(958,951)
已歸屬	(3,495,160)
於二零二五年十二月三十一日的未行使結餘	12,426,349
於二零二四年一月一日	6,826,174
已授出	8,141,745
已失效	(894,244)
已歸屬	(2,277,373)
於二零二四年十二月三十一日的未行使結餘	11,796,302

董事會報告

二零二一年購股權計劃

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

生效及期限

二零二一年購股權計劃自二零二一年五月二十四日起生效，有效期為10年。二零二一年購股權計劃的剩餘年期約為5年。於二零二一年購股權計劃屆滿後，不得根據二零二一年購股權計劃（「購股權」）進一步授出購股權，惟二零二一年購股權計劃的條文將仍具十足效力及作用，以令此前已授出的任何購股權可有效行使，或根據二零二一年購股權計劃的條文可能另行規定者為限。

目的

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

管理

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

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

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

董事會報告

合資格參與者

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

計劃限額

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

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

根據二零二一年購股權計劃將予授出的所有購股權以及根據本集團任何其他計劃將予授出的所有購股權及獎勵(經更新)而可能發行的最高股份數目，不得超過於批准購股權計劃日期(即二零二一年五月二十四日)，於有關修訂購股權計劃的股東決議案獲通過當日(即

二零二三年五月二十二日)已發行股份總數的10%或根據二零二零年受限制股份單位計劃的股份數目上限(以較低者為準)。

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

購股權條款及行使購股權

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

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

二零二一年購股權計劃並無規定購股權可歸屬或行使前必須達到的任何表現目標。

董事會報告

根據二零二一年購股權計劃授出購股權的詳情

購股權須於授出日期起計不超過10年內行使。

截至二零二五年十二月三十一日止年度授予董事的未行使購股權的變動詳情如下：

擬選定承授人	職位	授出日期	受限制股份單位數目				於 二零二五年 十二月 三十一日	行使價 港元	行使期	緊接 授出日期前 的股份收市價 港元	於年內授出 購股權之 授出日期之 每股公允價值 ⁽⁴⁾ 港元
			於 二零二五年 一月一日	年內已授出 ⁽¹⁾	年內已行使 ⁽²⁾	年內已失效 ⁽³⁾					
侯曉楠	董事	二零二一年七月十二日	543,750	-	-	-	543,750	82.85	二零二一年七月十二日至二零三一年七月十一日(附註1)	80.65	
	董事	二零二二年八月十八日	1,150,000	-	-	-	1,150,000	30.69	二零二二年八月十八日至二零三二年八月十七日(附註2)	29.40	
	董事	二零二四年八月十四日	2,474,052	-	-	-	2,474,052	25.29	二零二四年八月十四日至二零三四年八月十三日(附註3)	24.75	
黃瑛	董事	二零二一年十一月五日	1,786,539	-	-	-	1,786,539	53.14	二零二一年十一月五日至二零三一年十一月四日(附註3)	53.25	
	董事	二零二二年八月十八日	360,002	-	180,000	-	180,002	30.69	二零二二年八月十八日至二零三二年八月十七日(附註3)	29.40	
	董事	二零二三年八月二十一日	504,090	-	-	-	504,090	32.06	二零二三年八月二十一日至二零三三年八月二十日(附註3)	31.55	
總計			6,818,433	-	180,000	-	6,638,433				

附註：

- 就根據購股權授出日期釐定行使日期的已授出購股權而言，購股權總數首25%可於授出日期後行使，而購股權總數每25%將於各其後年度可予行使。
- 就根據購股權授出日期釐定行使日期的已授出購股權而言，購股權總數首33.33%可於授出日期後行使，而購股權總數每33.33%將於各其後年度可予行使。
- 就根據購股權授出日期釐定可行使日期的已授出購股權而言，購股權總數的首25%將於授出日期一年後歸屬及可予行使，而購股權總數的各25%將於其後各年度可予行使。
- 於報告期間，概無購股權授予董事，先前授予董事的180,000份購股權已行使，已行使購股權的行使價為30.69港元。截至二零二五年十二月三十一日止年度，概無授予董事的購股權獲失效或註銷。
- 承授人於接納購股權要約時向本公司支付人民幣1.00元。
- 截至二零二五年十二月三十一日止年度，二零二一年購股權計劃項下購股權的估值詳情(包括本公司所有計劃所採用的會計準則及政策)載於綜合財務報表附註31及附註2.18。

董事會報告

截至二零二五年十二月三十一日止年度向為本公司獨立第三方的本集團僱員(董事除外)授出的未行使購股權的變動詳情如下：

授出日期	購股權數目					於 二零二五年 十二月三十一日	行使價 港元	行使期	於年內授出 購股權之 每股公允價值 ⁽¹⁾ 港元
	於 二零二五年 一月一日	年內已授出 ⁽²⁾	年內已行使 ⁽²⁾	年內已失效 ⁽²⁾	年內已註銷 ⁽²⁾				
二零二一年七月十二日	650,485	-	-	91,059	-	559,426	82.85	二零二一年七月十二日至 二零二一年七月十一日(附註1)	80.65
二零二二年八月十八日	763,682	-	71,280	114,840	-	577,562	30.69	二零二二年八月十八日至 二零二二年八月十七日(附註1)	29.40
二零二三年八月二十一日	858,201	-	97,624	-	-	760,577	32.06	二零二三年八月二十一日至 二零二三年八月二十日(附註1)	31.55
二零二四年八月十四日	273,905	-	34,716	33,050	-	206,139	25.29	二零二四年八月十四日至 二零二四年八月十三日(附註1)	24.75
總計	2,546,273	-	203,620	238,949	-	2,103,704			

附註：

- 就根據購股權授出日期釐定行使日期的已授出購股權而言，購股權總數首25%可於授出日期一年後歸屬及可予行使，而購股權總數每25%將於各其後年度歸屬及可予行使。
- 於報告期間，先前授予本集團(董事除外)僱員的203,620份購股權已行使，其行使價介乎25.29港元至32.06港元，及先前授予本集團(董事除外)僱員的238,949份購股權已失效，其行使價介乎25.29港元至82.85港元。截至二零二五年十二月三十一日止年度，概無購股權授予本集團僱員，且概無先前授予本集團(董事除外)僱員的購股權已註銷。
- 承授人於接納購股權要約時向本公司支付人民幣1.00元。
- 向任何參與者授出的購股權不超過1%個人限額。除侯曉楠先生及黃琰先生外，上表所述的參與者均非本公司董事、最高行政人員或主要股東或彼等各自的任何聯繫人或本公司的關聯實體參與者或服務供應商。
- 於二零二五年一月一日及二零二五年十二月三十一日，服務供應商計劃分項下可供授出的購股權涉及的股份總數分別為5,076,192股及5,076,192股。
- 截至二零二五年十二月三十一日止年度，二零二一年購股權計劃項下購股權的估值詳情(包括本公司所有計劃所採用的會計準則及政策)載於綜合財務報表附註31及附註2.18。

董事會報告

未行使購股權的數目變動如下：

	購股權數目
於二零二五年一月一日	9,364,706
已授出	—
已失效	(238,949)
已註銷	—
已行使	(383,620)
於二零二五年十二月三十一日的未行使餘額	8,742,137
於二零二五年十二月三十一日可予行使	5,780,844

於本年報日期，根據二零二一年購股權計劃可供發行的股份總數為24,583,141股，約佔本公司已發行股份（不包括庫存股份）的2.41%。

截至二零二五年十二月三十一日止年度，383,620份購股權獲行使，且股份於緊接二零二五年購股權獲行使日期前的股份加權平均收市價為每股38.56港元。

於二零二五年一月一日及二零二五年十二月三十一日，根據二零二一年購股權計劃的計劃限額可授出的購股權總數分別為11,799,185份及12,038,134份。

截至二零二五年十二月三十一日止年度，根據本公司所有計劃就已授出購股權及獎勵可能發行的股份總數除以截至二零二五年十二月三十一日止年度已發行股份（不包括庫存股份）的加權平均數為0.5%。

股票掛鈎協議

除受限制股份單位計劃、二零二零年受限制股份單位計劃及二零二一年購股權計劃外，本公司於本年度內並無訂立且於本年度結束時並無存在任何股票掛鈎協議，將會或可能致使本公司發行股份，或要求本公司訂立任何將會或可能致使本公司發行股份的協議。

董事會報告

購買、出售或贖回本公司的上市證券

截至二零二五年十二月三十一日止年度，本公司根據股東分別於二零二四年六月三日及二零二五年五月三十日舉行的股東週年大會上批准的股份回購授權，於聯交所以總代價158,023,200港元（未計開支）購回合共6,338,800股股份。購回股份隨後被註銷。於二零二五年十二月三十一日，本公司概無持有任何庫存股份（包括持有或存放於中央結算系統的任何庫存股份）。董事會進行回購旨在長遠提高股東價值。購回股份的詳情如下：

於二零二五年的回購月份	購回股份數目	每股購買代價		所付總代價 港元
		所付最低價 港元	所付最高價 港元	
一月	2,400,000	23.65	25.10	58,929,370
四月	2,738,800	22.55	26.95	68,997,960
五月	1,000,000	24.15	26.50	24,917,320
六月	200,000	25.20	26.65	5,178,550
總計	6,338,800	—	—	158,023,200

除上文所披露者外，截至二零二五年十二月三十一日止年度，本公司或其任何附屬公司概無購買、出售或贖回本公司任何上市證券（包括出售庫存股份）。

優先購買權

章程細則或開曼群島法例均無優先購買權的條文，規定本公司須向現有股東按比例發售新股。

董事於競爭業務的權益

於報告期內，概無董事直接或間接從事任何與本集團業務構成競爭或可能構成競爭的業務或於該等業務中擁有任何權益。

董事會報告

關連交易及持續關連交易

本集團已於截至二零二五年十二月三十一日止年度進行下列關連交易及持續關連交易：

關連交易

收購藝畫開天26.67%股權

為加強藝畫開天與本集團之間的戰略協同，從而在IP價值鏈上形成垂直互補能力，於二零二五年五月三十日，上海宏文與管理層賣方（「管理層賣方」，即阮瑞先生（藝畫開天創始人）、董相博先生（藝畫開天共同創始人）、陳威先生（藝畫開天共同創始人）及上海畫懿畫管理諮詢合夥企業（有限合夥）（藝畫開天的僱員持股平台）以及投資者賣方（「投資者賣方」，即杭州乾杯創業投資合夥企業（有限合夥）與寧波乾杯股權投資合夥企業（有限合夥）簽訂股權轉讓協議（「股權轉讓協議」）。據此，上海宏文有條件同意收購，而(i)管理層賣方有條件同意出售藝畫開天合共約11.89%股權；及(ii)投資者賣方有條件同意出售藝畫開天合共約14.78%股權。股權轉讓協議項下之總代價約為人民幣324.80百萬元。股權轉讓協議項下擬進行之交易已於二零二五年七月二十三日完成。於二零二五年五月三十日，騰訊為本公司控股股東，因此為上市規則第14A章項下本公司之關連人士及控制人。此外，林芝利創（由騰訊最終控制，因此為騰訊的聯繫人）為藝畫開天的主要股東，擁有約30.34%的股權。因此，根據上市規則第14A.28(2)條，本次股權轉讓構成本公司的關連交易。有關收購事項之進一步詳情，請參閱本公司日期為二零二五年五月三十日之公告。

非豁免持續關連交易

本集團的下列交易構成本公司截至二零二五年十二月三十一日止年度的持續關連交易（「持續關連交易」）。

1. 推廣合作框架協議

於二零二二年八月十五日，上海閱靈（代表本集團）與騰訊計算機（代表餘下騰訊集團）訂立推廣合作框架協議（「推廣合作框架協議」），據此，餘下騰訊集團將在餘下騰訊集團平台或雙方認可的第三方的平台上推廣本集團的產品或服務。推廣服務的方式包括但不限於提供本集團產品、內容或服務的鏈接、分發紅包及優化搜索結果。作為推廣服務的回報，本集團將支付推廣服務費。推廣合作框架協議的年期自二零二三年一月一日開始並於二零二五年十二月三十一日屆滿。有關推廣合作框架協議的進一步詳情，請參閱本公司日期為二零二二年八月十五日的公告。

由於推廣合作框架協議已於二零二五年十二月三十一日屆滿，上海閱靈（代表本集團）與騰訊計算機（代表餘下騰訊集團）已重續推廣合作框架協議，為期三年（自二零二六年一月一日起至二零二八年十二月三十一日止）。有關推廣合作框架協議重續的詳情，請參閱本公司日期為二零二五年八月十二日的公告。

董事會報告

截至二零二五年十二月三十一日止年度的年度上限為人民幣361.0百萬元，而截至二零二五年十二月三十一日止年度的實際交易額約為人民幣50.2百萬元。

2. 付費服務合作框架協議

於二零二二年八月十五日，上海閱靈（代表本集團）與騰訊計算機（代表餘下騰訊集團）訂立付費服務合作框架協議（「付費服務合作框架協議」），據此，餘下騰訊集團將通過其渠道向本集團提供付費服務，以使本集團的用戶可進行在線交易。作為付費服務的回報，本集團將支付服務佣金。服務的具體範圍、佣金率、合作平台及結算條款將由相關訂約方於執行協議中另行商定。付費服務合作框架協議的期限自二零二三年一月一日起，於二零二五年十二月三十一日屆滿。有關付費服務合作框架協議的進一步詳情，請參閱本公司日期為二零二二年八月十五日的公告。

於二零二三年十二月十一日，董事會議決通過訂立經修訂付費服務合作框架協議（「經修訂付費服務合作框架協議」），以修訂付費服務合作框架協議項下的年度上限。有關經修訂付費服務合作框架協議的經修訂年度上限的進一步詳情，請參閱本公司日期為二零二三年十二月十一日的公告。

由於經修訂付費服務合作框架協議已於二零二五年十二月三十一日屆滿，上海閱靈（代表本集團）與騰訊計算機（代表餘下騰訊集團）已重續經修訂付費服務合作框架協議，為期三年（自二零二六年一月一日起至二零二八年十二月三十一日止）。有關經修訂付費服務合作框架協議重續的詳情，請參閱本公司日期為二零二五年八月十二日的公告。

截至二零二五年十二月三十一日止年度的年度上限為人民幣200.0百萬元，而截至二零二五年十二月三十一日止年度的實際交易額約為人民幣18.7百萬元。

3. 雲服務及技術服務框架協議

於二零二二年八月十五日，上海閱靈（代表本集團）與騰訊計算機（代表餘下騰訊集團）訂立雲服務及技術服務框架協議（「雲服務及技術服務框架協議」），據此，餘下騰訊集團將向本集團提供雲服務及其他技術服務以收取服務費。雲服務及其他技術服務包括：雲服務、技術及工程集團服務以及業務集團平台服務。作為雲服務及其他技術服務的回報，本集團將支付服務費。服務的具體範圍、支付及結算條款將由訂約方於執行協議中另行商定。雲服務及技術服務框架協議的年期應自二零二三年一月一日開始至二零二五年十二月三十一日屆滿。有關雲服務及技術服務框架協議的進一步詳情，請參閱本公司日期為二零二二年八月十五日的公告。

董事會報告

於二零二三年十二月十一日，董事會議決通過訂立經修訂雲服務及技術服務框架協議（「經修訂雲服務及技術服務框架協議」），修訂雲服務及技術服務框架協議項下的服務範圍及年度上限，據此，其項下的服務範圍擴大至包括AI技術、大語言模型及雲圖形處理器服務。有關經修訂雲服務及技術服務框架協議的經修訂服務範圍及年度上限的進一步詳情，請參閱本公司日期為二零二三年十二月十一日的公告。

由於經修訂雲服務及技術服務框架協議已於二零二五年十二月三十一日屆滿，上海閱靈（代表本集團）與騰訊計算機（代表餘下騰訊集團）已重續經修訂雲服務及技術服務框架協議，為期三年（自二零二六年一月一日起至二零二八年十二月三十一日止）。有關經修訂雲服務及技術服務框架協議重續的詳情，請參閱本公司日期為二零二五年八月十二日的公告。

截至二零二五年十二月三十一日止年度的年度上限為人民幣200.0百萬元，而截至二零二五年十二月三十一日止年度的實際交易額約為人民幣91.2百萬元。

4. 網絡平台合作框架協議

於二零二四年三月十八日，上海閱靈（代表本集團）與騰訊計算機（代表餘下騰訊集團）訂立網絡平台合作框架協議（「網絡平台合作框架協議」），內容為通過餘下騰訊集團渠道分銷本集團授權作品（包括但不限於文學作品、音頻作品及短劇作品）方面展開合作。餘下騰訊集團將向餘下騰訊集團渠道的終端用戶提供獲取本集團授權作品的訪問權利，使其可預覽作品或享有免費或付費的在線服務。本集團將釐定有關授權作品或所提供內容的運營及定價戰略。餘下騰訊集團將提供所有必要協助及不得通過其他渠道分銷本集團的作品。在法律法規允許的範圍內，本集團有權訪問相關餘下騰訊集團渠道的後端技術渠道數據。

董事會報告

本集團應將其授權作品的信息網絡傳播權授權給餘下騰訊集團。作為回報，本集團應向餘下騰訊集團支付發行費用或就通過網絡平台合作產生的授權作品的收入／利潤與餘下騰訊集團分享其收入／利潤。

網絡平台合作框架協議的年限自二零二五年一月一日起至二零二七年十二月三十一日屆滿。有關網絡平台合作框架協議的進一步詳情，請參閱本公司日期為二零二四年三月十九日的公告。

截至二零二五年十二月三十一日止年度，本集團根據網絡平台合作框架協議應付餘下騰訊集團款項總額的年度上限為人民幣110.0百萬元，而截至二零二五年十二月三十一日止年度的實際交易金額約為人民幣51.8百萬元。

5. 版權合作框架協議

於二零二三年八月十日，上海閱靈（代表本集團）與騰訊計算機（代表餘下騰訊集團）訂立版權合作框架協議（「版權合作框架協議」），內容有關在本集團文學作品內容改編、作品（包括但不限於文學作品、音頻作品、漫畫、真人電影、電視劇及動畫）發行及／或該等作品的元素（包括但不限於藝術元素、音樂元素、文字元素及視聽元素）的授權方面進行合作。版權合作框架協議項下的合作形式包括餘下騰訊集團將我們的文學作品改編成真人電影、電視劇、遊戲、音頻作品、動畫或漫畫，我們向餘下騰訊集團授出作品（包括但不限於文字作品、音頻作品、漫畫、真人電影及電視劇以及動畫）的信息網絡傳播權、廣播權及放映權及文學作品、音頻作品、真人電影和電視劇、漫畫及動畫的元素（包括但不限於藝術元素、音樂元素、文字元素及視聽元素）。

版權合作框架協議的年期自二零二四年一月一日起及將於二零二六年十二月三十一日屆滿。有關版權合作框架協議的進一步詳情，請參閱本公司日期為二零二三年八月十日的公告及本公司日期為二零二三年十一月二十日的通函。

董事會報告

截至二零二五年十二月三十一日止年度，餘下騰訊集團根據版權合作框架協議應付本集團的費用收入的年度上限為人民幣2,382.0百萬元，而截至二零二五年十二月三十一日止年度的實際交易金額約為人民幣1,347.9百萬元。

6. 廣告合作框架協議

於二零二四年三月十八日，上海閱靈（代表本集團）與騰訊計算機（代表餘下騰訊集團）訂立廣告合作框架協議（「廣告合作框架協議」），內容有關在我們自有平台及於騰訊產品的自營渠道刊登由餘下騰訊集團徵集的廣告進行合作。餘下騰訊集團須向本集團支付佣金作為回報。廣告合作框架協議項下的支付及結算條款須於廣告合作框架協議項下的各份執行協議內具體列明。

廣告合作框架協議的年期自二零二五年一月一日起及將於二零二七年十二月三十一日屆滿。有關廣告合作框架協議的進一步詳情，請參閱本公司日期為二零二四年三月十九日的公告及本公司日期為二零二四年五月八日的通函。

截至二零二五年十二月三十一日止年度，廣告合作框架協議項下產生的收入總額的年度上限為人民幣400.0百萬元，而截至二零二五年十二月三十一日止年度的實際交易金額約為人民幣381.3百萬元。

7. 遊戲合作協議

於二零二三年八月十日，上海閱靈（代表本集團）與騰訊計算機（代表餘下騰訊集團）訂立遊戲合作協議（「遊戲合作協議」），據此，(i)本集團有權將其合法擁有或合法取得授權的遊戲授權予餘下騰訊集團在餘下騰訊集團的平台上運營及推廣，而本集團須向餘下騰訊集團支付分銷費作為回報；及(ii)餘下騰訊集團有權將其合法擁有或合法取得授權的遊戲非獨家授權本集團在本集團予的平台上運營及推廣。本集團或餘下騰訊集團（視乎情況而定）就本集團或餘下騰訊集團的遊戲在另一方平台上的發行應付的分銷費應按(i)固定費用；(ii)收入／利潤分成；或(iii)以(i)及(ii)的組合計算。遊戲合作協議的年期應自二零二四年一月一日起至二零二六年十二月三十一日屆滿。有關遊戲合作協議的進一步詳情，請參閱本公司日期為二零二三年八月十日的公告。

董事會報告

於二零二四年八月十二日，董事會決議修訂遊戲合作協議的年度上限。有關修訂遊戲合作協議的進一步詳情，請參閱本公司日期為二零二四年八月十二日的公告。

(i)截至二零二五年十二月三十一日止年度本集團應向餘下騰訊集團支付的分銷費及／或收入分成的年度上限為人民幣70.0百萬元，而截至二零二五年十二月三十一日止年度的實際交易額約為人民幣5.2百萬元；及(ii)截至二零二五年十二月三十一日止年度餘下騰訊集團應向本集團支付的分銷費及／或收入分成的年度上限為人民幣8.0百萬元，而截至二零二五年十二月三十一日止年度的實際交易額約為人民幣4.1百萬元。

8. 虛擬服務購買協議

於二零二三年八月十日，上海閱霆（代表本集團）與騰訊計算機（代表餘下騰訊集團）訂立虛擬服務購買協議（「虛擬服務購買協議」），據此，餘下騰訊集團須購買本集團虛擬服務（包括但不限於書券、月訂閱卡及貴賓卡）。作為虛擬服務的回報，餘下騰訊集團須向本集團支付服務費。虛擬服務購買協議的年期由二零二四年一月一日起，並於二零二六年十二月三十一日屆滿。虛擬服務購買協議的更多詳情，請參閱本公司日期為二零二三年八月十日的公告。

截至二零二五年十二月三十一日止年度的年度上限為人民幣11.0百萬元，而截至二零二五年十二月三十一日止年度的實際交易額約為人民幣0.0百萬元。

董事會報告

9. 聯合投資協議

二零二三年八月十日，上海閱靈(代表本集團)與騰訊計算機(代表餘下騰訊集團)訂立聯合投資協議(「聯合投資協議」)，據此，本集團在聯合安排下須與餘下騰訊集團合作(包括但不限於)(i)聯合投資製作電影及電視劇；(ii)聯合投資研發遊戲、動畫、漫畫及其他產品；及(iii)就上述聯合投資設立合營企業或其他合營安排(無論以合夥、公司或任何其他形式)。聯合投資協議的年期應自二零二四年一月一日起至二零二六年十二月三十一日。有關聯合投資協議的進一步詳情，請參閱本公司日期為二零二三年八月十日的公告、本公司日期為二零二三年九月八日的補充公告及本公司日期為二零二三年十一月二十日的通函。

截至二零二五年十二月三十一日止年度的年度上限為人民幣785.0百萬元，而截至二零二五年十二月三十一日止年度的實際交易額為零。

10. 委託拍攝製作協議

於二零二三年八月十日，上海閱靈(代表本集團)與騰訊計算機(代表餘下騰訊集團)訂立委託拍攝製作協議(「委託拍攝製作協議」)，據此，餘下騰訊集團須與本集團就以下事宜進行合作：(i)製作：本集團須為餘下騰訊集團拍攝及製作影視內容，包括但不限於真人電影、電視劇及動畫；及／或(ii)發行：本集團須為餘下騰訊集團提供有關電影及電視內容(包括但不限於真人電影、電視劇及動畫)的發行、推廣及其他業務合作服務。作為製作及發行的回報，餘下騰訊集團須以以下一種或多種方式(視乎特定項目及有關方之間協定的合作方式而定)支付製作費和發行費：(i)固定費用；(ii)收入／利潤分成；或(iii)(i)及(ii)的安排組合。委託拍攝製作協議的年期應自二零二四年一月一日起至二零二六年十二月三十一日屆滿。有關委託拍攝製作協議的進一步詳情，請參閱本公司日期為二零二三年八月十日的公告。

董事會報告

於二零二四年十二月六日，董事會決議訂立補充協議，以修訂二零二四年委託拍攝製作協議項下的現有年度上限。有關修訂二零二四年委託拍攝製作協議的進一步詳情，請參閱本公司日期為二零二四年十二月六日的公告。

截至二零二五年十二月三十一日止年度的年度上限為人民幣210.0百萬元，而截至二零二五年十二月三十一日止年度的實際交易額為人民幣48.4百萬元。

11. 版權授權協議

於二零二四年八月十二日，上海閱靈（代表本集團）與騰訊計算機（代表餘下騰訊集團）訂立版權授權協議（「版權授權協議」），據此，騰訊集團須向本集團授出版權，包括但不限於：(i)各類作品（包括但不限於遊戲、文學作品及漫畫）的改編權及其他改編相關權利，而本集團有權將該等作品改編為漫畫、動畫、電影及電視劇、遊戲、音頻作品、舞台劇及其他產品；(ii)各類作品（包括但不限於文學作品、音頻作品、漫畫、動畫以及電影及電視劇）的(a)信息網絡傳播權、(b)放映權、(c)播放權、(d)翻譯權及(e)與上述權利相關的出版權及其他權利；及(iii)許可(a)餘下騰訊集團擁有合法權利的文學作品、音頻作品、電影及電視劇、遊戲、漫畫、動畫及其他作品的元素（包括但不限於藝術元素、音樂元素、文字元素及視聽元素），及(b)與上述權利相關的若干商標、版權及

其他權利。作為授出版權的回報，本集團須以以下一種或多種方式（視乎特定項目及有關方之間協定的合作方式而定）支付授權許可費：(i)固定費用；(ii)收入／利潤分成；或(iii)以(i)及(ii)的組合計算。版權授權協議的期限自二零二五年一月一日起及將於二零二七年十二月三十一日屆滿。有關版權授權合作框架協議的進一步詳情，請參閱本公司日期為二零二四年八月十二日的公告。

截至二零二五年十二月三十一日止年度的年度上限為人民幣70.0百萬元，而截至二零二五年十二月三十一日止年度的實際交易金額約為人民幣21.3百萬元。

獨立非執行董事及核數師進行的年度審核

獨立非執行董事已審核上述持續關連交易，並確認該等持續關連交易已：

- (a) 在本集團的一般及日常業務過程中訂立；
- (b) 按照一般商業條款或更佳條款進行；及
- (c) 根據監管該等交易的相關協議進行，條款公平合理，並符合本公司及股東的整體利益。

董事會報告

我們的核數師已根據香港會計師公會頒佈的香港核證委聘準則第3000號「歷史財務資料審計或審閱以外的核證委聘」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」就持續關連交易履行相關程序。根據上市規則第14A.56條，核數師已發出無保留意見函件，當中載有本集團於本年報第48至第55頁所披露的持續關連交易的審查結果及結論。

本公司核數師已就以上本集團於截至二零二五年十二月三十一日止年度內進行的持續關連交易執行程序，並得出：

- (a) 其並無注意到任何事項令其相信該等已披露的持續關連交易未獲董事會批准；
- (b) 就本集團提供貨品或服務所涉及的交易而言，其並無注意到任何事項令其相信該等持續關連交易在各重大方面沒有按照本集團的定價政策進行；
- (c) 其並無注意到任何事項令其相信該等交易在各重大方面沒有根據規管該等交易的相關協議進行；及
- (d) 其並無注意到任何事項令其相信該等持續關連交易超逾本公司設定的年度上限。

綜合財務報表附註38所述的若干關聯方交易，構成上市規則第十四A章所界定的關連交易或持續關連交易，並符合上市規則第十四A章的披露規定。

除本年報所披露者外，截至二零二五年十二月三十一日止年度，本公司概無根據上市規則第十四A章項下有關關連交易及持續關連交易的披露條文而須予披露的關連交易或持續關連交易。

於二零二五年訂立並於二零二六年生效的持續關連交易框架協議

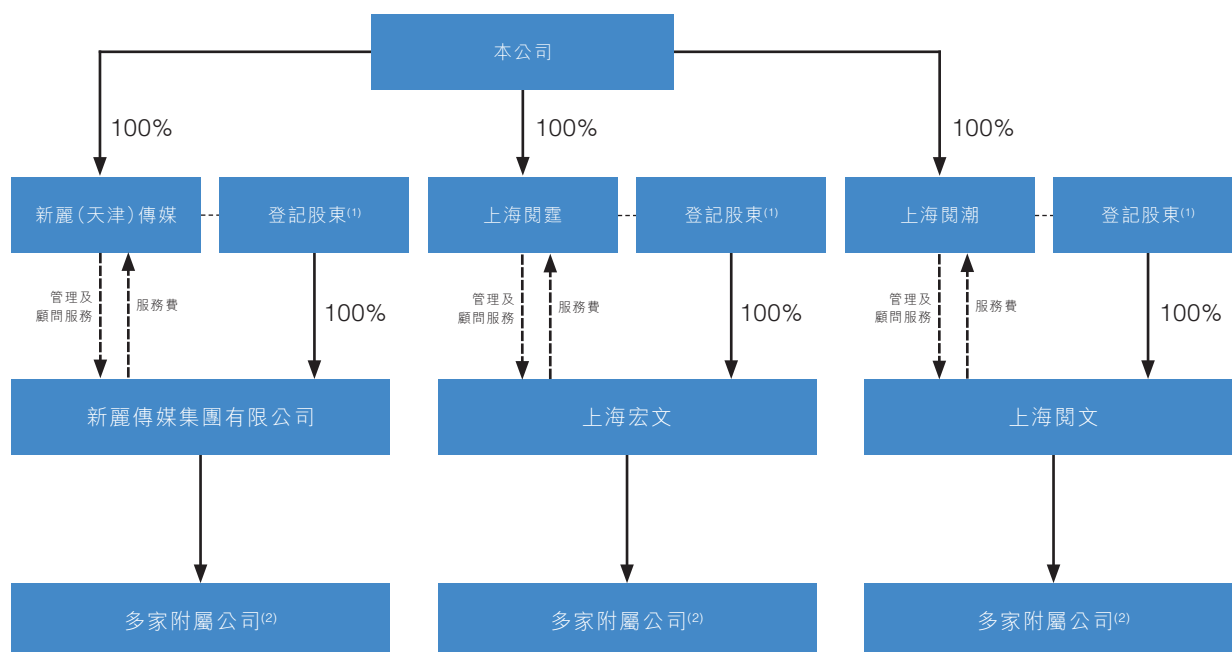
除上文「關連交易及持續關連交易」一節所披露者外，本集團於二零二五年訂立以下框架協議，該等協議的條款自二零二六年一月一日起生效：(i)於二零二五年十二月四日，上海閱靈(代表本集團)與騰訊計算機(代表餘下騰訊集團)訂立二零二六年小說定制及徵文合作框架協議，內容有關(其中包括)於小說定制及小說徵文比賽舉辦方面進行合作，期限由二零二六年一月一日至二零二八年十二月三十一日為期三年；(ii)於同日，上海閱靈(代表本集團)與藝畫開天(代表藝畫開天集團)訂立(a)二零二六年版權及衍生品合作框架協議，內容有關與藝畫開天的版權及衍生品合作持續關連交易；及(b)二零二六年聯合投資框架協議，內容有關聯合投資傳媒產品，各協議為期三年，自二零二六年一月一日起至二零二八年十二月三十一日止。有關進一步詳情，請參閱本公司日期為二零二五年十二月四日的公告。

董事會報告

合約安排

本公司已與外商獨資企業及中國經營實體訂立一系列合約安排，據此本公司已取得(i)上海宏文、上海閱文或彼等各自的附屬公司(「Wen VIE」)；及(ii)新麗傳媒集團有限公司及其附屬公司(「NCM VIE」)所經營業務的實際控制權，並獲取該等業務產生的全部經濟利益。因此，通過該等合約安排，綜合聯屬實體的經營業績、資產及負債以及現金流量於本公司的財務報表中綜合入賬。

下列簡化圖表說明根據合約安排所訂明的綜合聯屬實體對本集團的經濟利益流向：



“→”指股權中的直接法定及實益擁有權。

“-→”指合約關係。

“- - -”指外商獨資企業通過(1)行使中國經營實體所有股東權利的授權書；(2)收購中國經營實體全部或部分股權的獨家購買權；及(3)中國經營實體股權的股權質押來控制登記股東和中國經營實體。

附註：

- (1) 就Wen VIE而言，登記股東指中國經營實體的登記股東，即利通。利通擁有中國經營實體的全部股權。利通為騰訊的附屬公司。就NCM VIE而言，登記股東指中國經營實體的登記股東，即林芝騰訊、喜詩投資、曹華益先生、曲雅倩女士及世紀凱旋，各自分別擁有中國經營實體的約40.0%、6.7%、34.0%、15.3%及4.1%股權。
- (2) 該等附屬公司包括目前並無進行任何業務營運但擬可能投資於須根據負面清單遵守外商投資限制的業務的若干投資主體。

董事會報告

以下載列組成各外商獨資企業及中國經營實體所訂立合約安排的各项特定協議的簡要說明：

(a) 獨家業務合作協議

中國經營實體分別與外商獨資企業於合約安排日期訂立獨家業務合作協議，據此，以每月服務費作交換，中國經營實體同意委聘外商獨資企業為其技術支援、顧問及其他服務的獨家提供商，包括使用外商獨資企業合法擁有的任何相關軟件；開發、維護及升級有關中國經營實體業務的軟件；設計、安裝、日常管理、維護及升級網絡系統、硬件和數據庫設計；向中國經營實體相關僱員提供技術支援和員工培訓服務；提供技術及市場信息諮詢、收集和Research方面的協助（不包括中國法律禁止外商獨資企業從事的市場研究業務）；提供企業管理諮詢；提供營銷和宣傳服務；提供客戶訂單管理和客戶服務；轉讓、租賃和出售設備或物業；及中國經營實體在中國法律許可範圍內不時要求的其他相關服務。根據獨家業務合作協議，服務費應包括100%的中國經營實體綜合利

潤總額（經扣除上一財政年度綜合聯屬實體的任何累計虧損、經營成本、開支、稅項及其他法定供款），而外商獨資企業可根據中國稅務法律及稅務慣例對服務費範圍及金額作出必要調整。

(b) 獨家購買權協議

根據外商獨資企業、登記股東及中國經營實體於合約安排日期訂立的獨家購買權協議，外商獨資企業有權在任何時間及不時要求登記股東將其於中國經營實體的任何或所有股權全部或部分轉讓予外商獨資企業及／或其指定的第三方，代價相等於結欠登記股東的相關未償還貸款（或按部分貸款額佔所轉讓股權的比例釐定）。除非在登記股東於中國經營實體所持有的全部股權轉讓予外商獨資企業或彼等被指定人的情況下被終止，否則獨家購買權協議將一直有效。

(c) 股權質押協議

根據外商獨資企業、登記股東及中國經營實體於合約安排日期訂立的股權質押協議，登記股東同意將其各自於中國經營實體擁有的全部股權（包括就股權支付的任何利息或股息）質押予外商獨資企業，作為擔保履行合約責任和支付合約安排項下未償還債務的抵押權益。有關中國經營實體的質押在向相關市場監督管理局完成登記後生效，

董事會報告

在登記股東和中國經營實體完全履行相關合約安排的全部合約責任，及登記股東和中國經營實體於相關合約安排下的所有未償還債務獲全數支付前一直有效。

(d) 授權書

各登記股東已於合約安排日期簽立授權書，據此，登記股東不可撤回地委任外商獨資企業及其指定人士（包括但不限於董事及其取代董事的繼承人及清盤人，但不包括該等非獨立人士或可能產生利益衝突的人士）作為其實際代理人以代其行使，且同意及承諾在並無獲得該等實際代理人事先書面同意的情況下不會行使彼等就其於中國經營實體的股權所擁有的任何及全部權利。只要各登記股東持有中國經營實體的股權，授權書將依然有效。

就Wen VIE架構項下的合約安排而言，本公司將達成及遵守招股章程第280至282頁所披露Wen VIE項下合約安排所施加的相同條件（經作出必要修訂）。有關Wen VIE架構（包括複製合約安排）的進一步詳情，請參閱本公司日期為二零二二年三月二十二日的公告。

除上文披露者外，本集團與中國經營實體及／或綜合聯屬實體於截至二零二五年十二月三十一日止年度並無訂立、重續及／或複製任何其他新合約安排。截至二零二五年十二月三十一日止年度，合約安排及／或採納合約安排的情況並無重大變動。

截至二零二五年十二月三十一日止年度，由於概無消除會導致採用合約安排的限制，合約安排均無獲解除。於二零二五年十二月三十一日，我們在根據合約安排透過綜合聯屬實體經營業務時概無遇到中國政府機構的干預或阻礙。

截至二零二五年十二月三十一日止年度，上海宏文、上海閱文、新麗傳媒集團有限公司及其各自附屬公司的收入為人民幣6,423百萬元，較截至二零二四年十二月三十一日止年度的人民幣7,438百萬元減少13.6%。截至二零二五年十二月三十一日止年度，上海宏文、上海閱文、新麗傳媒集團有限公司及彼等各自的附屬公司的收入佔本集團年內收入約87.2%。

董事會報告

採用合約安排的理由

根據《外商投資准入特別管理措施(負面清單)(二零二四年版)》，外商投資(i)禁止投資廣播電視節目製作經營(含引進業務)公司、電影製作公司、發行公司、院線公司及電影引進業務；(ii)禁止投資互聯網出版服務、向公眾發佈網絡視聽節目及網絡遊戲；及(iii)限制互聯網信息服務。由於我們當前經營所處若干業務領域的外商投資受到當前中國適用法律及法規限制，根據我們中國法律顧問的意見，我們確定本公司不可直接通過股本所有權而持有綜合聯屬實體。關於與合約安排有關的外商投資限制詳情，請參閱招股章程第195至197頁及第210至215頁「合約安排—《外資電信企業規定》下的資質要求」及「合約安排—中國外國投資法律的發展」章節及本公司日期為二零一八年九月二十八日的通函(「通函」)第63至68頁。

董事(包括獨立非執行董事)認為，合約安排及其項下擬進行的交易對本集團的法律架構及業務屬重要，且該等交易已經及將於本集團的一般及日常業務過程中按正常商業條款訂立，屬公平合理，並符合本集團及股東的整體利益。因此，儘管合約安排及新集團內部協議項下擬進行的交易在技術上構成上市規則第十四A章項下的持續關連交易，董事認為，鑒於本集團就合約安排項下的關連交易規則而言屬特殊情況，倘相關交易須嚴格遵守上市規則第十四A章所載包括(其中包括)公告、通函及獨立股東批准在內的規定，則對本公司而言屬過於繁冗及不切實際，並為本公司增加不必要的行政成本。

董事會報告

與合約安排有關的風險

在與合約安排有關的若干風險，包括：

- (a) 根據中國法律及法規，並無明確要求本公司或外商獨資企業分擔綜合聯屬實體的虧損或向綜合聯屬實體提供財務支援。倘綜合聯屬實體蒙受虧損，本公司的業務、財務狀況及經營業績將會受到不利影響。
- (b) 倘中國政府發現藉以在中國建立業務經營架構的協議不符合適用中國法律及法規的規定，或倘法規或其詮釋日後出現變更，我們或須承受嚴重後果，包括合約安排失效及放棄在綜合聯屬實體的權益。
- (c) 我們的合約安排未必會在提供經營控制權方面如直接擁有權一樣有效。我們的中國經營實體或彼等的股東可能不會履行彼等於合約安排下的責任。
- (d) 中國經營實體最終股東可能與我們存在利益衝突，從而對我們的業務產生重大不利影響。
- (e) 倘我們的中國經營實體宣佈破產或牽涉解散或清盤程序，我們可能無法使用及享有中國經營實體所持有對我們的業務經營屬重大的資產。
- (f) 倘我們行使購買權收購中國經營實體的股權，股權轉讓可能使我們受到若干限制及承擔巨額成本。
- (g) 我們的合約安排可能受中國稅務機關審查，而若發現我們欠繳額外稅款，則我們的綜合盈利淨額及股東的投資價值可能大幅減少。
- (h) 本公司並無任何保險涵蓋與合約安排及其項下擬進行交易有關的風險。

有關該等風險的進一步詳情載於招股章程第60至66頁「風險因素－與我們的合約安排有關的風險」一節及本公司日期為二零二二年三月二十二日的公告第18至22頁。

董事會報告

本集團已採取措施，以確保實施合約安排以有效經營本集團業務和遵守合約安排，包括：

- (a) 倘需要，實施及遵守合約安排過程中出現的重大問題或政府機構的任何監管查詢將呈報董事會審閱及討論；
- (b) 董事會將至少每年一次審閱履行及遵守合約安排的整體情況；及
- (c) 本公司將於必要時委聘外部法律顧問或其他專業顧問，以協助董事會審閱合約安排的實施情況、審閱外商獨資企業及綜合聯屬實體的法律合規情況以處理合約安排引致的具體問題或事宜。

上市規則涵義及聯交所豁免

由於合約安排的三名訂約方即利通、林芝騰訊及世紀凱旋為關連人士，故根據上市規則，合約安排項下擬進行的交易於上市後構成本公司的持續關連交易。利通、林芝騰訊及世紀凱旋被視為騰訊的附屬公司，因此，亦為騰訊的聯繫人。

就合約安排而言，我們已向聯交所申請且聯交所已批准我們於股份在聯交所上市期間，(i)僅就Wen VIE而言，根據上市規則第14A.105條規定就合約安排項下擬進行的交易豁免嚴格遵守上市規則第十四A章的公告、通函及獨立股東批准規定；(ii)豁免嚴格遵守上市規則第14A.53條就合約安排項下擬進行的交易訂立年度上限的規定；及(iii)豁免嚴格遵守上市規則第14A.52條有關合約安排有效期限定為三年或以內的規定，惟須受以下條件規限(其中包括)：

董事會報告

(a) 未經獨立非執行董事批准不得變更；

(b) 未經獨立股東批准不得變更；

(c) 合約安排將繼續讓本集團收取源於綜合聯屬實體的經濟利益；

(d) 在合約安排就本公司及其直接控股附屬公司（一方）與綜合聯屬實體（另一方）之間的關係提供可接受框架的前提下，可於現有安排到期後，或就本集團認為可提供業務便利時可能有意成立的從事與本集團相同業務的任何現有或新外商獨資企業或營運公司（包括分公司），按照與現有合約安排大致相同的條款與條件，重續及／或複製該框架，而毋須取得股東批准；及

(e) 我們將持續披露有關合約安排的詳情。

有關聯交所授出的豁免的進一步詳情，請參閱本公司的招股章程及日期為二零一八年九月二十四日及二零二二年三月二十二日的公告。

獨立非執行董事及核數師作出的年度審閱

我們的獨立非執行董事已審閱合約安排並確認：

(a) 截至二零二五年十二月三十一日止年度進行的交易乃遵照合約安排相關條文而訂立；

(b) 綜合聯屬實體並未向其股本權益持有人派發隨後並未另行出轉或轉讓予本集團的任何股息或其他分派；及

(c) 本集團與綜合聯屬實體於截至二零二五年十二月三十一日止年度訂立、重續及／或複製的任何新合約條款屬公平合理，且符合本集團及股東的整體利益。

我們的核數師已於致董事會函件中確認，截至二零二五年十二月三十一日止年度根據合約安排進行的交易已獲董事會批准，並已遵照合約安排相關條文而訂立，且綜合聯屬實體並無向其股權持有人作出隨後並未另行指讓或轉讓予本集團的股息或其他分派。

董事會報告

捐贈

於報告期內，本集團作出的慈善及其他捐贈為人民幣500,000元。

獲准許彌償條款

根據章程細則，凡本公司每名董事或進行本公司事務的其他職員，均有權於任內就其履行職務或與此有關而可能蒙受或招致的一切訴訟、成本、費用、損失、損害及開支獲得彌償。本公司已就針對董事及職員的法律訴訟安排適當保險範圍。

報告期後事項

報告期後事項披露於綜合財務報表附註41。

審核委員會

審核委員會連同核數師已審閱本集團採納的會計準則及政策以及報告期內的綜合財務報表。

企業管治

本公司致力維持高水平的企業管治常規。本公司採納的企業管治常規資料載於本年報第66至第94頁的企業管治報告中。

環境與遵守法律

本集團深知保護環境和節約資源對公司可持續發展的重要性。秉承這一理念，本集團遵守《中華人民共和國環境保護法》、《中華人民共和國節約能源法》等適用的環保法律及法規。截至二零二五年十二月三十一日止年度，據董事會所知悉，本集團已遵守於所有重大方面對本集團有重大影響的相關法律及法規。

公眾持股量足夠性

根據本公司可獲得的公開資料及就董事所深知，於報告期內及於本年報日期，本公司已發行股份總數中至少25%（聯交所批准及根據上市規則所准許的規定最低公眾持股量百分比）一直由公眾持有。

董事會報告

暫停辦理股份過戶登記

本公司將於二零二六年六月二日舉行股東週年大會。本公司將於二零二六年五月二十八日(星期四)至二零二六年六月二日(星期二)期間(包括首尾兩日)暫停辦理股份過戶登記手續，以釐定有權出席股東週年大會的股東身份，於此期間不會辦理任何股份過戶登記。為符合資格出席股東週年大會，股東須最遲於二零二六年五月二十七日(星期三)下午四時三十分前，將所有填妥的過戶文件連同有關股票交回本公司的香港股份登記分處香港中央證券登記有限公司(地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17樓1712-1716號舖)進行登記。釐定股東出席股東週年大會並於會上投票權利的記錄日期將為二零二六年六月二日(星期二)。

專業稅務意見建議

如果股東對購買、持有、處置及買賣股份或行使其任何有關權利的稅務影響有任何疑問，建議諮詢專家。

核數師

本公司核數師於過往三年並無變動。羅兵咸永道會計師事務所於報告期內獲委任為核數師。根據國際財務報告準則編製的隨附財務報表已獲羅兵咸永道會計師事務所審核。

羅兵咸永道會計師事務所將於應屆股東週年大會上退任，惟其合資格並將膺選連任。有關續聘羅兵咸永道會計師事務所為核數師的決議案將於股東週年大會上提呈。

蒲海濤

董事會主席兼非執行董事
謹啟

香港，二零二六年三月十七日

企業管治報告

董事會欣然提呈本公司截至二零二五年十二月三十一日止年度（「有關期間」）的企業管治報告。

董事會致力維持高水平的企業管治，並深信良好的管治對本公司的業務的長遠成功及可持續發展至為關鍵，以保障股東權益以及提升企業價值及問責性。

企業管治常規

本公司已採納上市規則附錄C1所載的企業管治守則，作為其本身的企業管治守則。董事會相信截至二零二五年十二月三十一日止整個年度，本公司一直遵守企業管治守則所載的適用守則條文。本公司繼續促進良好的投資者關係，並加強與股東及潛在投資者的溝通，使股東能夠評估本公司適用企業管治守則的情況。詳見「與股東的溝通」和「股東權利」。

本公司將繼續檢討及監督其企業管治常規，以確保遵守企業管治守則。

證券交易標準守則

本公司已就董事進行證券交易採納上市規則附錄C3所載標準守則。本公司亦已就僱員進行證券交易採納其自身的行為守則，其條款不低於標準守則所訂的準則，由可能擁有本公司未公開內幕資料的有關僱員在彼等買賣本公司證券時遵守。本公司已向董事作出具體查詢，而董事已確認彼等於有關期間一直遵守標準守則。

董事會

董事會以本公司及股東的最佳利益為原則，負責審議及批准公司的重大事項，包括但不限於經營策略及預算、重大投資、資本市場運作和企業併購等事務。董事會的主要職能還包括監管風險管理及內部控制、審批環境、社會及管治策略、審批本公司定期向外公佈的業績及運營情況。

為達致可持續的均衡發展，本公司視董事會多元化為支持其達到戰略目標及維持可持續發展的關鍵元素。董事會的組成具有廣泛性，成員包括不同專業中有出色表現的人士。目前董事會有八位成員，包括兩位執行董事、三位非執行董事及三位獨立非執行董事。董事履歷載於本年報「董事及高級管理層」一節。本公司相信目前董事會由來自電信、信息產業、科技、銀行、金融、投資和管理等多元化專業的專家組成，在性別、年齡、服務年期、教育背景、專業經驗等方面具有多元化特色，促進了公司管理水平的提升和公司治理運作更加規範，使得董事會的架構和決策觀點更全面平衡。

於年內及截至本年報日期止，現任的董事包括：

企業管治報告

執行董事：

侯曉楠先生(首席執行官及總裁)

黃琰先生(高級副總裁)

非執行董事：

蒲海濤先生(主席)

曹華益先生(高級副總裁)

謝晴華先生









獨立非執行董事：

余楚媛女士

梁秀婷女士

劉駿民先生

於本年報日期，董事會成員組合分析如下：

職位	 2 執行董事	 3 非執行董事	 3 獨立非執行董事
性別	 6 男性	 2 女性	
年齡組別	 3 40-49歲	 2 50-59歲	 3 60歲或以上
服務年期(年)	3 0<Y<3	1 3≤Y<6	4 Y≥6

企業管治報告

執行董事侯曉楠先生及黃琰先生已各自與本公司訂立為期三年的服務合約。非執行董事蒲海濤先生、曹華益先生及謝晴華先生已各自與本公司訂立為期三年的委任書。各獨立非執行董事已與本公司訂立為期三年的委任書。根據章程細則，全體董事須至少每三年輪值退任一次，而任何獲委任填補臨時空缺或新增成員的新任董事應在獲委任後的本公司首次股東週年大會上由股東重選。董事會所考慮的因素包括候選人的經驗、技能、知識、勝任能力以及履行盡責、勤勉及誠信義務的能力，及／或提名委員會的推薦（如有）。

根據上市規則第3.10及3.10A條的規定，本公司已委任三名獨立非執行董事（代表董事會不少於三分之一的人數），其中一名獨立非執行董事擁有適當的專業資格或會計或相關財務管理專長。各獨立非執行董事均已確認於本公司的獨立性。本公司根據上市規則第3.13條所載的獨立性評估指引，認為彼等均具獨立性。

根據章程細則，(i)獲委任加入現有董事會的任何董事僅可任職至本公司下屆股東週年大會為止，屆時可膺選連任；及(ii)至少有三分之一（倘人數不是三的倍數，則取最接近的三分之一的人數）的董事須每三年於本公司股東週年大會上輪值退任及膺選連任一次。

所有董事均已付出足夠的時間和精力處理本集團業務，特別是非執行董事及獨立非執行董事已向董事會提供了各種專業知識及專業意見。董事會認為，董事會的執行董事、非執行董事及獨立非執行董事的比例均衡，獨立非執行董事發揮足夠的制衡作用，以維護本公司股東及本集團的利益。獨立非執行董事參與董事會及董事委員會的會議，亦對策略、政策、業績、問責、利益衝突及行為準則等方面提供了獨立判斷。

企業管治報告

董事會成員可及時獲得有關本集團業務的資料，本集團亦會應其要求提供進一步的文件和資料，使彼等能夠作出知情決定。公司秘書備存董事會及董事委員會的會議記錄，若有任何董事發出合理通知，可公開有關會議記錄供其在任何合理的時段查閱。董事會會議及董事委員會會議的會議記錄會詳盡記錄董事會及董事委員會所考慮的事宜及所達致的決定，包括董事／董事委員會成員提出的任何問題。各董事會會議及董事委員會會議的記錄草擬本和最終版本會於會議舉行日期後的合理時間內寄送至各董事／董事委員會成員，以分別供提出意見及存檔。所有董事均有權查閱董事會文件及相關資料。該等文件及相關資料的形式及素質應足以讓董事會能就提呈董事會商議事項作出知情有根據的決定。對於董事的提問應盡可能作出迅速及全面的回應。

董事名單及其各自履歷載於本年報第22頁至第26頁，包括彼等於本公司及其若干附屬公司擔任的職務。董事會成員之間概無關係（包括財務、業務、家族或其他重大／相關關係）。

有關企業管治守則條文要求董事披露於公眾公司或機構擔任職務的數量及性質及其他重大承擔，以及該等公眾公司或機構的身份及為發行人投入的時間，董事已同意適時向本公司披露彼等的承擔及任何其後變動。

董事的責任保險及彌償保證

本公司已就董事的法律訴訟安排適當及充足的責任保險。承保範圍將每年進行檢討。

董事會的責任

董事會負責本集團的整體領導，監督本集團的戰略決策及監察業務及表現，行使最佳判斷及以本公司及其股東的最佳利益行事。董事會已向本集團執行董事及高級管理層授予有關本集團日常管理及經營方面的權力及職責。為監察本公司特定事務範疇，董事會已設立四個董事委員會，包括審核委員會、薪酬委員會、提名委員會及戰略及投資委員會。董事會已授予董事委員會載於其各自職權範圍的職責。

全體董事已以誠信態度履行職責，並遵守適用法例及法規，且一直以本公司及股東的利益行事。

董事會活動

董事會定期及於必要的其他時間舉行會議，以檢討本集團整體策略、財務及經營表現、審批本集團年度及中期業績、風險管理、監管合規及企業管治以及其他重大事宜。此外，董事會舉行股東大會以維持與股東的持續對話。

企業管治報告

董事會於二零二五年舉行五次會議，各董事出席董事會、委員會會議及股東週年大會（不論親身或以電子通訊方式）的情況詳載於下表：

董事姓名	出席率／董事會、委員會會議及股東週年大會次數					
	董事會	審核委員會	提名委員會	薪酬委員會	投資委員會	戰略及股東週年大會
執行董事						
侯曉楠先生	5/5	不適用	不適用	不適用	2/2	1/1
黃琰先生	5/5	不適用	不適用	不適用	不適用	1/1
非執行董事						
蒲海濤先生	5/5	不適用	1/1	2/2	2/2	1/1
曹華益先生	5/5	不適用	不適用	不適用	不適用	1/1
謝晴華先生	5/5	2/2	不適用	不適用	不適用	1/1
獨立非執行董事						
余楚媛女士	5/5	2/2	1/1	2/2	不適用	1/1
梁秀婷女士	5/5	2/2	不適用	2/2	不適用	1/1
劉駿民先生	5/5	不適用	1/1	不適用	不適用	1/1

企業管治報告

本公司已採納定期舉行董事會會議的慣例，即每年至少舉行四次會議及大致按季度舉行會議。公司秘書亦確保遵守所有與董事會會議有關的適用規則及法規。公司秘書於每次定期的董事會會議前至少14日前向各董事寄發董事會會議通告，以便所有董事有機會出席會議及於例行會議議程內載入有關事宜。就其他董事會及董事委員會會議而言，一般會發出合理時間的通知。會議議程及隨附董事會文件在會議日期前至少三天寄發予董事或董事委員會成員，以確保彼等有充足時間審閱有關文件及充分準備會議。倘董事或董事委員會成員未能出席會議，則彼等會獲悉將予討論的事宜及於會議召開前有機會知會主席有關彼等的意見。倘有關主要股東或董事出現潛在或實際利益衝突，有關董事將宣佈其利益及就該事項放棄投票。會議記錄由公司秘書保存，副本將於全體董事或董事委員會成員間傳閱，以供參閱及記錄。

董事可在適當的情況下尋求獨立專業意見，有關費用由本公司承擔。

公司秘書確保信息準確且及時傳遞給董事會。公司秘書負責對所有董事會及董事委員會會議進行會議記錄，並確保記錄所考慮事宜及所達成決定的充分詳情。各董事會會議及董事委員會會議的記錄草擬本和最終版本會於會議舉行日期後的合理時間內寄送至各董事／董事委員會成員，以分別供提出意見及存檔。董事會會議記錄由公司秘書保管，可供董事隨時查閱。

入職及持續專業發展

每名新任董事獲提供必要的入職指引及資料，以確保彼對本公司的營運及業務以至於相關法規、法例、規則及規例下的職責有正確了解。本公司亦安排定期講座使董事不時了解上市規則最新發展及變動，以及其他相關法律及監管規定。董事亦獲提供有關本公司表現、狀況及前景的定期更新資料以使董事作為整體及各董事履行職責。

本公司鼓勵全體董事參與持續專業發展，以增進本身的知識及技能。本公司的公司秘書不時更新及提供有關董事角色、職能及職責的書面培訓資料。

企業管治報告

根據董事提供的資料，董事於整個有關期間參與持續專業發展的概要如下：

董事姓名	參與持續專業發展 ¹
<i>執行董事</i>	
侯曉楠先生	✓
黃琰先生	✓
<i>非執行董事</i>	
蒲海濤先生	✓
曹華益先生	✓
謝晴華先生	✓
<i>獨立非執行董事</i>	
余楚媛女士	✓
梁秀婷女士	✓
劉駿民先生	✓

附註：

1. 出席本公司或其他外聘方安排的培訓／研討會／會議，或已閱讀相關材料。

企業管治報告

主席及首席執行官

根據企業管治守則的守則條文第C.2.1條，主席及首席執行官的職位應予以區分及由不同人士擔任。

董事會主席及首席執行官現為兩個獨立職務，由蒲海濤先生擔任董事會主席，及由侯曉楠先生擔任首席執行官，權責明確。董事會主席負責提供有關本集團業務發展的戰略意見及指引，而首席執行官負責本集團日常營運。

董事會的授權

董事會對本公司所有重大事宜保留決策權，包括：批准及監察一切政策事宜、整體戰略及預算、內部監控及風險管理制度、重大交易（特別是該等可能涉及利益衝突的交易）、財務資料、任命董事及其他重大財務及營運事宜。董事於履行其職責時可尋求獨立專業意見，費用由本公司承擔，並獲鼓勵向其高級管理層進行獨立諮詢。

本集團的日常管理、行政及營運授權予高級管理層負責。授權職能及職責由董事會定期檢討。管理層訂立任何重大交易前須取得董事會批准。

董事會獨立性

本公司明白董事會獨立性是良好企業管治的關鍵。作為既定管治框架的一部分，本集團已建立有效的機制，以鞏固強大且具獨立性的董事會，並將董事的獨立意見和投入傳遞給董事會。本公司定期審查管治框架和機制，以符合國際最佳實踐，確保其有效性。

董事會目前的組成（由三分之一的獨立非執行董事組成）及審核委員會（大部分成員為獨立非執行董事）達成上市規則的獨立性規定。審核委員會及薪酬委員會均由獨立非執行董事擔任主席。本公司對董事（包括獨立非執行董事）的甄選、提名及委任／重新委任程序嚴格，請參閱本報告的「提名政策」。獨立非執行董事的袍金乃採用現金支付的方式，且其他應付袍金用以反映董事委員會成員或主席的身份。這些獨立非執行董事均無根據本集團的表現收取薪酬。獨立非執行董事的薪酬亦透過定期檢討的機制，以保持競爭力及與其職責及工作量相稱。

為方便出席及參與董事會及其他董事委員會會議，本公司已提前計劃年內的會議時間表，並設有遠端設施供出席。

企業管治報告

董事會主席須至少每年與獨立非執行董事舉行會議，以討論重大事宜及任何關注事項，其他董事不得出席。所有董事（包括獨立非執行董事）亦可獲外部獨立專業意見（如需要）。董事會的流程包括議程設定、提供資料及集中建設性辯論和討論，促進所有獨立非執行董事有效及積極參與。

獨立非執行董事一貫以來表現出堅定的承諾，並有能力投入足夠的時間履行其在董事會的職責。彼等對本公司的承諾每年也有自我確認。提名委員會獲授權每年參考上市規則所載的獨立性準則，評估所有獨立非執行董事的獨立性，以確保他們能夠持續行使獨立判斷。提名委員會獲授權每年參考上市規則所載的獨立性準則，評估所有獨立非執行董事的獨立性，以確保他們能夠持續行使獨立判斷。

企業管治職能

董事會知悉企業管治乃董事的共同責任，當中包括：

1. 依照法律及監管規定檢討及監察本公司政策及常規；
2. 檢討及監察董事及高級管理層的培訓及持續專業發展；
3. 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；
4. 制定及檢討本公司有關企業管治的政策及常規，並就有關事宜向董事會作出推薦意見及報告；
5. 檢討本公司有關企業管治守則的遵守情況及於企業管治報告內的披露；
6. 檢討及確保本公司在會計、內部審核、財務匯報職能方面以及環境、社會及管治表現和匯報相關的資源、員工資歷及經驗，以及員工所接受的培訓課程及有關預算是足夠的；
7. 監督管理層對風險管理（包括環境、社會及管治風險）及內部監控系統的設計、實施及監察，而管理層應向董事會提供有關系統是否有效的確認；
8. 檢討本公司重大風險（包括環境、社會及管治風險）的性質及嚴重程度的轉變、以及應付其業務轉變及外在環境轉變的能力；
9. 以多種不同的方式聽取公司利益相關者的意見，董事會在環境、社會及管治的審查中更詳細地闡述內容，並使用公司利益相關者提供的資訊來確定對他們最重要的問題，因此對公司的業務也很重要；及
10. 檢討及監察本公司《反舞弊舉報制度》的遵守情況。

企業管治報告

董事會於文化方面肩負的職責及公司宗旨

董事會於文化方面肩負的職責及公司宗旨

1. 閱文以網路文學為基石，以IP開發為驅動力，與業務夥伴共同構建開放包容的生態。本公司培育其網路文學平台的原創IP，該等IP隨後適應一系列數字娛樂媒介，包括漫畫、動漫、電影、電視劇、網劇、遊戲、短劇及AI漫劇。這些數字產品致力於線下與用戶的真實生活相融合，滿足用戶全面精神需求，並支持公司讓好故事生生不息的使命。
2. 董事會負責樹立配合本公司宗旨、價值及策略的本公司文化，並推而廣之，傳遞予各業務及全體員工，將其融入到業務決策及營運當中。本公司的文化由信念、思想、慣例、行為、態度及社交模式等日積月累發展匯集而成，由管理層及全體員工共同傳承並發揚光大。

策略

1. 為配合宗旨及秉持核心價值，本公司的業務發展及管理策略可概括為：在充分考慮環境、社會及管治方面的情況下，專注於帶來穩定經常性收入的投資，以實現長遠穩定的可持續發展。
2. 我們的策略引領我們達成宗旨。

價值、策略及文化環環相扣

1. 本公司文化透過日積月累而成，確立環環相扣的本公司使命、願景、策略、宗旨及核心價值。本公司的核心價值是本公司文化的重要元素，反映管理層及全體員工所實踐及應秉承的行為準則和社會態度。
2. 在本公司的核心價值當中，本公司嚴格恪守道德及誠信，董事於履行各項業務職責時皆以誠信行事。作為本公司文化舉足輕重的一環，董事、管理層及員工均須以合法、合乎道德及負責任的態度行事，這亦體現在我們的核心價值。為宣揚並傳承核心價值，所需標準及準則均明確載於《高壓線政策》、《反舞弊舉報制度》等不同政策之中。我們不時進行培訓，以鞏固各人對道德及誠信相關規定標準及準則的了解。
3. 本公司持續監察宣揚文化的成效以及核心價值的實踐情況，其結果（包括人力資源數據、健康及安全、環境表現、環境、社會及管治合規情況等）於環境、社會及管治報告中可供閱覽。
4. 評核機制包含核心價值的要素，薪酬決策配合薪酬政策、本公司宗旨、核心價值、策略及文化而作決定。我們致力建立為員工帶來學習及發展機會的文化，並成為良好僱主，吸引及挽留來自不同背景、各有所長並為本公司可持續發展帶來貢獻的員工。

企業管治報告

董事委員會

董事會下設有四個董事委員會，即審核委員會、薪酬委員會、提名委員會及戰略及投資委員會，以監督本公司相關方面的事務。四個董事委員會可獲充分資源以履行彼等之職責。審核委員會、薪酬委員會及提名委員會均已訂立書面職權範圍（職權範圍已上載於本公司及聯交所網站）。

審核委員會

審核委員會包括三名成員，包括兩名獨立非執行董事即余楚媛女士（主席）及梁秀婷女士，及一名非執行董事謝晴華先生。

審核委員會的主要職責為：(i)就外聘核數師之委任、重新委任及罷免向董事會提供建議；(ii)批准外聘核數師之酬金及聘用條款；(iii)監控本公司的財務報表、中期報告及年報的正確呈報，並審閱該等文件內載列的重大財務報告判斷；及(iv)檢討本公司財務監控、風險管理及內部監控系統。審核委員會應每年至少兩次與外聘核數師會面。審核委員會每年至少一次在無執行董事列席的情況下與外聘核數師會面，以討論審計或審閱過程中任何須予關注的事項。

審核委員會於二零二五年的主要工作包括以下各項：

1. 審閱二零二四年度報告、環境、社會及管治報告及年度業績公告；

2. 審閱二零二五年中期報告及中期業績公告；
3. 審閱企業管治守則、上市規則及相關法律的合規情況；
4. 參考核數師履行的工作、其費用及聘用條款檢討與核數師的關係，並就核數師的委任、重新委任及罷免向董事會提出建議；
5. 審閱財務報表及報告並考慮本公司會計及財務報告負責人員、合規主任或核數師提出的任何重大或異常事項，之後提交予董事會；及
6. 檢討本公司財務報告制度、內部監控制度及風險管理制度及相關程序的充足性及有效性，以及內部審核職能的有效性及實施情況，包括本公司會計及財務報告職能的資源充足性、員工資格及經驗、培訓計劃及預算。

羅兵咸永道會計師事務所（「羅兵咸永道」）為本集團的外聘核數師。審核委員會每年檢討本公司與羅兵咸永道的關係。審核委員會亦已檢討外部核數程序的有效性及羅兵咸永道的獨立性及客觀性，並信納關係良好。因此，審核委員會建議於下屆股東週年大會上重新委任。

企業管治報告

企業管治守則第D3.3(e)(i)條規定，審核委員會的職權範圍應載有條款，要求審核委員會成員須與董事會及高級管理層進行聯絡，及審核委員會須每年與核數師至少舉行兩次會議。本公司已將該等條款列入有關職權範圍，因此於有關期間已遵守企業管治守則第D3.3(e)(i)條。

審核委員會的職權範圍已於二零二二年八月十五日修訂。

於有關期間，審核委員會召開了兩次會議。詳細會議各成員出席情況，請參考「董事會活動」。

提名委員會

提名委員會現由三名成員組成，包括一名非執行董事蒲海濤先生（主席）及兩名獨立非執行董事余楚媛女士及劉駿民先生。

提名委員會的主要職責為：(i)檢討董事會的架構、人數、組成及多元化；(ii)物色具備合適資格可出任董事會成員之人士；(iii)評估本公司獨立非執行董事的獨立性；(iv)就董事之委任或續任及繼任規劃向董事會作出建議；(v)審議本公司董事會成員多元化政策，並就其任何修訂（如適合）向董事會作出建議，以確保其有效性；(vi)協助定期評估董事會表現；及(vii)評估每位董事對董事會的投入時間及貢獻，以及董事有效履行職責的能力。

提名委員會於二零二五年的主要工作包括以下各項：

1. 檢討董事會的架構、規模及組成（包括技能、知識及經驗），並向董事會作出有關任何建議變更的推薦意見，以配合本公司的企業策略；
2. 物色具備合適資格成為董事會成員的個別人士，並甄選獲提名為董事的人士或向董事會提出甄選該等人士的推薦意見；
3. 評估獨立非執行董事的獨立性；
4. 就董事委任或重新委任及董事繼任計劃（特別是董事會主席及最高行政人員）向董事會作出推薦意見；及
5. 檢討董事會多元化政策。

提名委員會按誠信、經驗、技能以及履行職責付出的時間及精力等標準評估候選人或在任人。提名委員會的建議將於其後提交董事會以作決定。本公司確認董事會多元化的好處，並認為作為一項業務需要，在董事會層面上實行成員多元化將有助本公司實現其策略目標及保持競爭優勢。因此，董事會已就實行董事會成員多元化政策訂下可計量目標，以確保董事會成員在技術、經驗及觀點多元化方面維持適度平衡，支持董事會執行業務策略及維持董事會有效運作。董事會

企業管治報告

亦在審閱及評估董事會的構成時實行提名政策，提名委員會考慮多方面因素，包括但不限於性別、年齡、文化及教育背景、專業資格、觀點、技能、知識及行業和地區經驗。提名委員會信納董事會成員多元化政策及提名政策順利實行。於有關期間內，提名委員會召開了一次會議。詳細會議各成員出席情況請參考「董事會活動」。

提名委員會將會繼續監察兩個政策的實行，並將會定期檢討以確保其持續有效。

董事會成員多元化政策

董事會已採納有關提名及委任新董事的董事會成員多元化政策，當中載明，甄選董事會成員候選人將以一系列多元化範疇為基準，包括但不限於性別、年齡、文化及教育背景、專業資格、觀點、技能、知識及行業及地區經驗，並參考本公司業務模式及特定需求。最終決定乃基於候選人將帶給董事會的裨益及貢獻。提名委員會將不時討論及商定實現董事會多元化的可衡量目標。為實施董事會多元化政策，以下為可衡量的目標：

1. 至少三分之一的董事為獨立非執行董事；
2. 至少一名董事為女性；及
3. 至少一名董事具備會計或其他專業資格。

上述計算標準在提名委員會檢討董事會組成過程中會予以考慮及採納。在就各董事的技能和經驗對本公司業務的適合度作出評估後，提名委員會確認，現有董事會架構合理，無須作出調整。

員工團隊多元化

通過宣導建立全員對多元化的共識，打造並培養多元化的員工隊伍，建立多元的工作體系，本公司將確保並支援員工差異化，包括但不限於年齡、種族、性別、國籍、身體條件、宗教等方面。擁有不同想法、觀點、信仰、語言、背景和生活經歷的員工協作完成共同目標，有助於豐富本公司的價值創造。儘管公司正在為促進員工（包括高級管理層）的性別平衡努力，但由於公司的業務性質和地理位置不會導致任何偏袒特定性別的員工，因此不打算設定任何性別多元化配額或設定短期目標。勞動方面的性別多樣性確實與公司無關。根據本公司的僱傭政策，員工的招聘主要基於本公司的需要和其中規定的原則，例如平等機會和「能力選擇」。截至二零二五年十二月三十一日，本公司共有761名男性員工和942名女性員工，分別約佔員工總數（包括高級管理層）的44.69%和55.31%。

企業管治報告

提名政策

董事會已採納提名政策，提名政策旨在確保董事會具備切合本公司業務所需之技術、經驗、知識及多元化觀點。根據提名政策，提名委員會在評估和甄選董事候選人時應考慮下列準則：

1. 誠信聲譽；
2. 與本公司業務所涉及相關行業中的成就及經驗及其他專業資格；
3. 願意投放足夠時間履行作為董事會成員之職責；及
4. 各方面多元化，包括但不限於性別、年齡、文化及教育背景、專業資歷、觀點、技能、知識及服務任期。

上述因素僅供參考，並不旨在涵蓋所有準則，也不具決定性作用。提名委員會可決定提名任何其認為適當之人士。最終將按人選之長處及可為董事會提供之貢獻而作決定。

提名委員會經適當考慮提名政策及董事會成員多元化政策，物色合資格成為董事會成員之人士，並評估擬定獨立非執行董事之獨立性（視情況而定）。提名委員會向董事會提出推薦建議。董事會經適當考慮提名政策及董事會成員多元化政策，考慮提名委員會建議之人士，並確認委任人士為董事或建議其參加股東大會選舉。任何獲委任填補臨時空缺或新增董事會成員的新任董事須根據本公司章程細則在獲委任後的本公司首次股東週年大會上由股東重選。股東批准在股東大

會上參選之人士為董事。提名委員會亦經適當考慮提名政策及董事會成員多元化政策，考慮各退任董事，並評估每名退任獨立非執行董事之獨立性。提名委員會向董事會提出推薦建議。董事會經適當考慮提名政策及董事會成員多元化政策，考慮提名委員會建議之各退任董事，並建議退任董事根據章程細則於股東週年大會上重選連任。股東於股東週年大會上批准重新委任董事。董事會對與董事之甄選及委任有關之所有事項負有最終責任。提名委員會將監察提名政策之執行，並將不時在適當時候作出檢討，以確保提名政策繼續切合公司之需要，同時反映當前監管規定及良好企業管治之常規。

提名委員會的職權範圍已於二零二五年十二月四日修訂。

薪酬委員會

薪酬委員會由三名成員組成，包括兩名獨立非執行董事梁秀婷女士（主席）及余楚媛女士，以及一名非執行董事蒲海濤先生。

薪酬委員會的主要職責為就以下事項向董事會提出建議：(i)本公司全體董事及高級管理層的薪酬政策及架構；(ii)各執行董事及高級管理層的薪酬待遇；及(iii)非執行董事的薪酬。

企業管治報告

薪酬委員會於二零二五年的主要工作包括以下各項：

1. 就有關本公司董事及高級管理層薪酬的整體政策及架構，以及就制訂薪酬政策訂立正式及透明的程序向董事會作出推薦意見；
2. 評估執行董事的表現並向董事會提出建議；
3. 參考董事會不時議決的企業目標及宗旨，以審閱及批准管理層的薪酬建議；
4. 就執行董事及高級管理層個人的薪酬組合（包括實物利益、退休金權利及補償款項（包括就彼等失去職位或終止委任而應付的任何補償款項））向董事會作出推薦意見；
5. 就建議向董事及高級管理人員授出本公司受限制股份單位及購股權向董事會提出建議；
6. 考慮可資比較公司給予的薪酬水平、時間投入及責任，以及本集團在異地的僱傭條件；
7. 審閱及批准就執行董事及高級管理層因喪失或終止職務或終止委任而應付的補償款項，以確保其與相關合約條款相符或就其他方面而言屬公平且不致過多；
8. 審閱及批准因董事行為失當而遭解僱或罷免所涉及的賠償安排，以確保該等安排與合約條款一致且就其他方面而言屬合理適當；

9. 確保概無董事或其任何聯繫人（定義見上市規則）參與釐定其本身的薪酬；及

10. 審議及批准上市規則第17章項下有關股份計劃的重大事項。

於進行有關董事及高級管理層薪酬的工作時，薪酬委員會確保並無任何個人及其任何聯繫人參與釐定其自身薪酬。該委員會亦確保薪酬獎勵乃參考個人及本公司的表現釐定，並符合市場慣例與狀況以及本公司的目標與策略。有關薪酬獎勵乃為吸引、挽留及鼓勵良好表現人士而設計，並反映了個別職能的細節。於有關期間內，薪酬委員會召開了兩次會議。詳細會議各成員出席情況請參考「董事會活動」。

於有關期間內，薪酬委員會在根據上市規則第17章就授出受限制股份單位及購股權審閱及批准有關股份計劃的重大事項時，已考慮承授人對本集團整體營運、發展及長期增長作出貢獻的能力、歸屬時間表以及承授人的工作表現及潛力。有關薪酬委員會意見的進一步詳情，請參閱本公司日期為二零二五年八月二十九日的公告。

企業管治報告

戰略及投資委員會

戰略及投資委員會由兩名成員組成，包括一名執行董事侯曉楠先生(主席)及一名非執行董事蒲海濤先生。

戰略及投資委員會的主要職責是檢討業務計劃的執行情況及本集團績效指標以及審閱預算建議及就此提供意見。於有關期間，戰略及投資委員會曾舉行2次會議。詳細會議各成員出席情況請參考「董事會活動」。

董事及高級管理層薪酬

有關截至二零二五年十二月三十一日止年度董事會成員的薪酬詳情，請參閱綜合財務報表附註14。

截至二零二五年十二月三十一日止年度本公司董事及高級管理層(彼等的履歷載於本年報)薪酬範圍詳情載列如下：

薪酬範圍(人民幣元)	人數
0	2
1-5,000,000	3
>5,000,000	3

董事對財務報表的財務申報責任

董事明白其有責任編製截至二零二五年十二月三十一日止年度的財務報表，以真實中肯反映本公司及本集團的狀況，及本集團的業績與現金流量。

管理層已向董事會提供必要的說明及資料，以便董事會可以對有待董事會批准的本公司的財務報表作出知情評估。本公司每月向董事會全體成員提供有關本公司業績、狀況及前景的最新資料。

董事並不知悉與可能導致本集團繼續按持續經營基準經營的能力受到重大質疑的事件或狀況相關的任何重大不明朗因素。

核數師有關本公司綜合財務報表申報責任的聲明，載於本年報第95至103頁的獨立核數師報告。

企業管治報告

風險管理及內部控制

足夠及有效的風險管理及內部監控系統是實現本公司戰略目標的重要保障。風險管理及內部監控系統應確保業務活動的有效進行、財務報告的真實和準確，以及確保本公司遵守有關的法例、法規及政策。

本公司在制定風險管理架構、實施風險管理流程與加強風險文化建設等方面，不斷完善風險管理系統，提升公司風險管理能力，確保本公司業務的健康可持續發展。

董事會確認會負責確保本公司建立及維護足夠及有效的風險管理及內部監控系統。審核委員會代表董事會每半年度正式審閱管理層在風險管理及內部監控系統方面的建設及執行工作；亦會每年檢討風險管理及內部監控系統的有效性。審核委員會成員在財務管理、風險管理方面擁有豐富經驗及專業技能，在審核委員會的定期會議上，聽取風險管理相關要求和最佳實踐等信息。董事會亦負責監管本公司所面臨的關鍵風險，包括釐定本公司所預期和能夠承受的風險水平，並積極考慮、分析及制訂策略以管理本公司所面臨的關鍵風險。上述風險亦包括但不限於與本公司環境、社會及管治方面有關的重大風險。

為了保證風險管理及內部監控系統的有效性，本公司採用了內部監控「三道防線」模型，在董事會的監督和指導下，建立了風險管理及內部監控組織架構。

第一道防線－運營及管理

第一道防線主要由本集團各業務和職能部門構成，負責日常運營和管理。部門負責設計和執行控制以解決風險。

第二道防線－風險管理

第二道防線主要由本集團風控與內審部的內部控制組構成，負責本集團風險管理和內部控制相關政策的制定，統一規劃並開展本集團風險管理和內部控制體系的建設工作，通過設立閱文內控團隊，協助第一道防線建立和完善其風險管理和內部控制體系，並履行監督職能，合理確保第一道防線的風險管理和內部控制工作得到有效實施。

企業管治報告

第三道防線－獨立保證

第三道防線主要由本集團風控與內審部的內審組（包含內審和反舞弊職能）構成，內審組的內審職能負責為本集團風險管理和內部控制體系的有效性提供獨立的評價與鑑證，協助董事會履行其風險管理責任；本公司已制定促進和支持反舞弊法律及規例的政策和管理系統，反舞弊職能負責本集團反舞弊調查和宣導工作。

風險管理及內部監控三道防線的系統旨在管理，而非完全消除可能令我們無法實現業務戰略的風險，在避免重大的失實陳述或損失等方面作出合理而非絕對的保證。

審核委員會監督管理層在風險管理及內部監控系統的設計、執行及監察方面的工作。高級管理團隊亦向董事會提供一切所需及相關的資料，給予董事履行職責所需的充分說明及資料，以及使董事可在財務及其他資料提呈待其批准時能作出知情評估。本公司內部審核部門與審核委員會之間建立了直接匯報關係。

董事會及管理層一直重視維持及建立本公司以及附屬公司的風險管理及內部控制體系。二零二五年，本公司不斷完善風險管理及內部控制體系，並不斷提高員工的風險管理意識。內部控制組繼續深入業務前端和在業務運營過程中積極提供風險管理和內部控制支持，以協助業務更全面、更及時地識別和管理風險，促使業務健康發展。內審組持續對各主要業務及管理領域開展獨立審核，更有效識別風險及提供有效及時的評估，同時強化對員工風險防控與誠信文化倡導，並提高對管理者的要求，積極跟進及調查涉嫌欺詐活動。三道防線之間的聯繫和互動進一步加強，為本公司發展提供更有力的支持。

企業管治報告

風險文化建設

本公司一直致力建立並完善內部控制環境，加強全體僱員的風險管理意識，持續提升公司風險管理能力。本公司通過面授培訓、線下活動、線上課程、線上諮詢熱線等多樣形式，定期為全體僱員提供相關的風險管理及內部監控的培訓，培訓主題包括關鍵風險分析及內部監控活動等；並將風險管理課程設置為新入職員工的必修課，公司全員每年度亦需學習《閱文集團高壓線行為準則》且通過相關考試，以此全面提升僱員風險意識。

風險管理

本公司一直致力不斷完善風險管理系統，包括其架構、流程與文化，通過提升公司風險管理的能力，確保本公司業務的健康和持續發展。

本公司已建立風險管理系統，當中載有各相關方的角色及職責，以及相關風險管理政策和流程。本公司各業務及職能部門定期對可能負面影響目標實現的風險因素進行識別和評估，並制訂相應的風險應對措施。此外，本公司也定期為僱員提供相關的風險管理及內部監控的培訓。

隨著本公司業務規模和經營範圍的持續擴大，業務形態的複雜程度的增加，以及外部經營環境的不斷變化，通過上述風險管理流程，管理層認為二零二四年財政年度所披露的六個重大風險「市場競爭及創新風險」、「危機處理、公共關係及聲譽風險」、「宏觀經濟風險」、「政策與合規風險」、「知識產權保護風險」和「數據隱私與信息安全風險」仍然存在，並新增「人力資源管理風險」。相較於二零二四年度，「市場競爭及創新風險」、「知識產權保護風險」呈一定程度的上升，其他風險較去年則保持穩定。

審核委員會協助董事會監察本公司整體的風險狀況，並檢討本公司重大風險的性質及嚴重程度的轉變。審核委員會認為本公司管理層已採取適當的措施以應對及管理關鍵風險至董事會可接受的風險水準。

下文扼要地列示本公司現時面對的重大風險及已實施的風險應對舉措。隨著業務規模、經營範圍、複雜程度以及外部環境的不斷變化，本公司的風險狀況可能會發生改變，下面的列表並非詳盡無遺。

企業管治報告

市場競爭及創新風險

IP產業持續面臨技術迭代加速與競爭格局動態重構的雙重挑戰。近年來，AI技術的持續突破，正深刻改變產業發展邏輯、重構產業生態格局，為本公司在線閱讀和版權運營兩大核心業務帶來新的機遇與挑戰。在線閱讀領域，技術賦能下行業競爭門檻有所降低，免費閱讀平台憑藉流量與渠道優勢加速擴張，短劇、漫劇等新興業態同步搶佔用戶注意力，對公司吸引新增用戶、穩固市場份額帶來一定挑戰。版權運營領域，AI技術推動IP改編效率提升的同時，也加劇了行業同質化競爭；影視、動漫、短劇、漫劇等作品的市場表現受內容製作水準、檔期匹配度及觀眾審美偏好等因素制約，疊加用戶需求快速迭代，相關業務面臨的不確定性上升；與此同時，卡牌、潮玩等衍生業務需直面細分賽道專業玩家的激烈競爭，業務的市場接受度與商業化成效存在一定不確定性。

本公司聚焦內容、平台和生態系統建設，通過持續優化資源配置積極應對市場競爭挑戰，穩固行業領先地位。公司密切跟進作家創作動態，聚焦提升作家創作體驗與讀者閱讀體驗，敏銳捕捉用戶閱讀需求變化，集中資源持續強化產品技術研發能力、完善技術創新環境，持續開發契合市場期望的優質產品，並通過管理創新和平台機制激勵作家創作更多優質版權內容，精準匹配讀者及市場需求。此外，公司積極培育新生力量與多元題材，加速影視續作、精品動畫的開發進程，推動短劇與漫劇向精品化方向升級，並依託衍生品等多元載體深化IP與用戶生活的融合，持續培育長青IP。同時，公司將在內容孵化、精品內容製作、IP開發、產業全球化等環節全面擁抱AI，全力佈局AI漫劇等新場景，提升IP的開發效率與價值空間，助力公司邁入提質增效的發展新階段。為保障戰略高效落地，本公司通過引育並舉匯聚優秀人才，持續夯實以用戶價值為核心的創新能力，並深化與業務夥伴的合作聯動，不斷提升IP價值與市場競爭力，進一步鞏固行業領先優勢。

企業管治報告

危機處理、公共關係及聲譽風險

網絡文學業務以及影視行業高度依賴市場認可及作家編劇／藝人聲譽，本公司的動漫以及遊戲業務亦擁有廣泛的用戶，隨著全球監管環境變化迅速、地緣政治和公共關係環境複雜性攀升，以及人工智能、量子計算等前沿技術突破性發展，倘若本公司的產品聲譽及品牌形象因任何原因受到任何損害或不能有效應對突發的負面信息（例如作家編劇、藝人、合作方形象聲譽受損），及時向用戶及公眾傳遞全面真實信息，避免問題的擴大或危機升級，則可能會損害本公司的產品聲譽和品牌形象，繼而影響本公司的業務財務狀況、經營業績。

針對公關事件，本公司本著公開透明的原則，及時予以回應，向公眾傳遞全面、真實信息。針對危機事件，本公司已建立相應的處理機制，及時跟進事態發展，評估風險，快速決策，並對業務作出調整以降低危機事件對本公司的影響。本公司已設立專業的公共事務部門及危機公關部門，並進一步完善了專家團隊，建立及不斷優化危機公關處理機制。本集團亦持續強化主動風險預判與事前防範，提供有關危機處理的培訓及指引，持續提升危機公關應對能力，以降低發生危機事件的可能性及影響程度。本公司已建立完善的藝人合規評定流程，對藝人甄選進行前置評估及風險管理，並要求經紀公司負責監督演員聲譽及行為。本公司持續收集輿情，對有關信息及時分析，並根據本公司政策和流程向公眾提供全面真實信息，持續維護並提升本公司聲譽。

企業管治報告

知識產權保護風險

在內容行業，某些網站及移動應用程式通過免費提供盜版內容吸引用戶訪問量，並從該等盜版內容產生廣告收入。人工智能等前沿技術的突破性發展進一步加劇了侵權風險，例如利用語義重組工具批量生成「洗稿」內容、視頻大模型生成內容與原創內容的版權邊界爭議等問題凸顯，而法律對「洗稿」等新型侵權行為的界定尚不明晰，使得侵權行為的認定與追責難度顯著增加。另外，網絡文學盜版成本較低，長期會破壞創作生態，對作家收入、付費閱讀模式、內容生態及優質IP源頭產生負面影響，同時影視作品盜版亦會影響影視作品的票房，進而可能對本公司的核心競爭力及成功造成重大不利影響。

本公司對侵權盜版「零容忍」，不斷建立及優化控制措施，如「花生行動」，通過反盜版技術降低被盜版的風險，包括但不限於網絡監控、平台技術保護、內容保護、風險賬號識別與封鎖、合作渠道規範化、用戶轉化等全鏈路能力，並為作家和用戶提供互動平台，增加內容分發渠道。同時，本公司亦將持續強化多個專業部門及團隊建設，基於AI技術應用場景完善權利保護體系，及時與本公司其他業務部門識別並收集侵權行為及證據，向有關司法管轄區提起訴訟並索賠產生的損失，並打擊未授權第三方。本公司亦會聯合公安機關加大打擊盜版App的力度。另外，本公司與國家版權管理局、中國版權協會共建跨部門協同治理機制，共同推動數字版權權益的保護。

企業管治報告

人力資源管理風險

隨著人工智能技術帶來深刻變革，行業發展模式與競爭格局正加速重構。推動人才能力轉型、穩定核心人才隊伍，構建適配AI時代的人力資源體系，是公司保持長期競爭力的關鍵。為提升人與AI協同下的內容及IP運營效能，公司既離不開核心創意人才的堅實支撐，亦需引進或培育懂內容、善講好故事且理解AI邏輯的複合型人才。AI時代的人才競爭不僅取決於頂尖人才引進，更取決於全員能力模型與認知水平的系統性升級，以及對新技術變革下潛在風險的預判與應對能力。若公司人力資源體系未能及時迭代升級、有效適配AI時代發展要求，或對AI帶來的人才結構與技能迭代風險缺乏充分研判與有效應對，可能影響團隊整體效能與創新效率，進而對公司長期戰略推進與可持續發展構成不利影響。

本公司順應人工智能發展趨勢，持續強化人才體系建設，加快引進具備新技術應用等能力的新銳人才，構建系統化的人才培訓與能力提升機制，推動人才能力轉型以適應AI時代發展要求。同時，公司持續梳理適配新技術與新業務模式的人力模型，積極探索人與AI協同模式，引導員工運用新技術工具提升專業素養與工作效能。未來，本公司亦將根據技術演進、行業變化及業務發展需要，持續完善人才激勵與發展體系，保障核心人才供給與隊伍穩定，不斷增強公司在技術變革背景下的長期競爭優勢。

企業管治報告

宏觀經濟風險

本公司的部分業務與宏觀經濟形勢和整體消費經濟密切相關。諸如國際局勢變化、各地經濟發展速度差異，以及經濟環境的不確定性等因素，將會降低個人用戶的支付能力和消費意願，影響企業客戶的運營情況和利潤，導致其減少投入發展業務及開拓市場的資源，從而對本公司的部分收入造成不利影響。此外，隨著公司持續加快推進全球化業務，國際形勢的不確定性可能會對本公司的市場以及開展業務合作產生負面影響，繼而影響及削弱本公司的競爭力和業務發展的潛力。

本公司根據宏觀經濟環境，科學、靈活、合理地調整業務發展策略，應對宏觀經濟環境所帶來的不確定性因素，並繼續尋找業務發展機遇。本公司以數字閱讀為基礎，重視IP培育與開發，通過用戶體驗的提升實現業務持續發展，並與現有企業客戶建立更長遠而穩定的合作關係。在經濟和國際關係複雜多變的宏觀背景下，本公司仍將繼續為客戶創造價值，以「讓好故事生生不息」為使命，履行社會責任。

政策與合規風險

本公司的業務在國內外持續發展，不同國家和司法管轄權相關法律及法規要求的挑戰日益增大，包括但不限於數據與隱私保護、數據跨境傳輸、知識產權、人工智能管理、消費者保護、勞工保護、反壟斷、反不正當競爭、通信與網絡、文學內容創作、影視、短劇及動漫製作、遊戲、廣告、海外投資、國際貿易及稅務合規等。此外，國際地緣政治環境的變化以及技術迭代創新預計將導致各管轄權的合規環境產生變化，可能會增加合規風險和成本，尤其在海外市場，可能影響本公司在不同地區的業務發展。

本公司持續投入大量的資源以確保符合監管要求。本公司已設立多個專業的部門與團隊，整合不同領域的外部專業顧問及資源，與業務管理層開展及時緊密聯繫及溝通，與監管機構溝通並積極及時關注相關法律及法規的變化，並據此調整戰略，採取應對措施，加強內部對更新法律法規的解讀及培訓，完善相應的管理和內部審核機制，確保本公司能符合相關的法律及法規要求，我們已採取實際措施在多方面投入大量的資源以確保符合監管要求。

企業管治報告

數據隱私與信息安全風險

在新興技術不斷湧現的當下，數據隱私與信息安全風險變得更加複雜多樣，各國及地區對個人用戶及企業客戶數據安全的監管力度正在持續加強。本公司持續重視並遵守網絡安全和個人數據保護方面的法律法規。維護用戶及客戶數據安全是本公司的首要任務。本公司持續關注不同地區的用戶隱私和數據保護的相關法規及政策。本公司亦意識到敏感信息的丟失或被竊取將對用戶及客戶造成極大影響，令本公司負上重大法律責任及面對重大的聲譽風險。

本公司堅信用戶數據安全與隱私保護是創造安全、優質產品及用戶體驗的首要前提。本公司嚴格遵守相關法律及法規，堅持保護用戶及客戶數據的隱私和安全，將用戶隱私信息列為本公司最高級別的敏感資料，並已建立敏感信息管理的相關制度和控制措施，包括但不限於建立有效的信息管理系統，通過加密技術、資料訪問權限及建立嚴格的管理流程等措施確保敏感信息的安全，並持續加強災備體系的建設。本公司亦經常開展數據隱私與信息安全領域的自我檢查，並持續優化數據隱私與信息安全的相關管理，有效保障用戶及客戶的信息安全。同時，本公司會定期審閱及委聘

獨立的專業團隊對本公司數據的保護進行檢查，本公司亦會定期通過多樣化方式不斷加強數據隱私與信息安全意識培訓和宣導，提高員工保護敏感信息的意識。

內部監控

本公司管理層負責設計、實施和維持內部監控系統的有效性，而董事會及審核委員會負責監督管理層推行的內部監控措施是否適當，以及是否得到有效的執行。

本公司的內部監控系統就關鍵行動清晰界定各方的管理職責、授權和審批，就重要業務流程制定明確的書面政策和程序，並向員工強調內部監控系統的重要性。本公司政策是各業務流程的管理標準，涵蓋財務、法務、運營等各方面，所有員工均須嚴格執行。

管理層自我評估

為進一步加強管理層對於本公司內部監控系統的責任以及做好管理層對於內部監控系統有效性確認的工作，各營運部門的管理層對於其負責的業務部門的內部監控情況進行自我評估和確認。內部審核部門協助管理層根據COSO (Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission) 框架擬定了自評問卷，指導各營運部門管理層進行自我評估，並負責收集及總結自我評估的結果。本公司首席執行

企業管治報告

官審閱總結後的各營運部門自我評估的情況，總體評估本公司的內部監控系統的有效性，亦代表本公司管理層將該書面確認呈交審核委員會及董事會。

此外，內部審核部門監督管理層在風險管理和內部監控系統方面的建設工作，監控管理層落實執行適當措施，對本公司風險管理及內部監控系統的有效性進行客觀的評估，並至少每年將評估結果向審核委員會匯報。

風險管理及內部監控有效性

審核委員會代表董事會持續檢討風險管理及內部監控系統。檢討的程序包括(但不限於)與各業務及職能管理團隊、內部審核部門、法務人員以及外聘核數師舉行會議，審閱相關工作報告和關鍵業績指標信息，以及與本公司高級管理層討論重大風險。就截至二零二五年十二月三十一日止年度而言，董事會認為本公司的風險管理及內部監控系統有效及充足。

另外，董事會信納，本公司的會計、內部審核及財務報告以及與環境、社會及管治表現和匯報相關的職能已由具有適當資歷及經驗的員工履行，且該等員工已接受合適而充分的培訓及發展。基於審核委員會的工作報告，董事會亦信納，本公司的內部審核職能已充足並已獲足夠的資源及預算。相關員工擁有適當的資歷及經驗、取得了充分的培訓及發展。

內幕消息的披露框架

本公司對內幕消息的處理和披露已設有完善的框架，以符合證券及期貨條例對此方面的要求。此框架設有關於及時處理及發佈內幕消息的程序及內部監控，以便全體股東及持份者能知悉本集團的最新情況。

企業管治報告

核數師酬金

截至二零二五年十二月三十一日止年度，就核數師向本集團提供的審核及非審核服務的概約酬金載列如下：

服務類別	金額 (人民幣千元)
審核及審核相關服務	10,946
非審核服務*	1,692
總計	12,638

附註：

* 非審核服務的費用金額主要包括就風險管理及稅務諮詢服務。

公司秘書

區偉強先生(「區先生」)為本公司公司秘書。所有董事在需要時均可獲公司秘書就董事會程序及企業管治事宜提供意見及服務。區先生為外部服務供應商。彼向董事會主席及本公司首席執行官匯報。截至二零二五年十二月三十一日止年度，區先生已符合上市規則第3.29條進行不少於15小時的相關專業培訓。區先生為外部服務供應商及其於本公司的主要聯繫人為侯曉楠先生(現任本公司的執行董事、首席執行官兼總裁)。

與股東的溝通及投資者關係

董事會認同與本公司股東進行溝通的重要性。董事會採納了《股東通訊政策》，並已於本公司網站(<http://ir.yuewen.com/>)發佈，以確保本公司與其股東之間保持有效及具透明度的溝通。本公司會於網站刊登有關其業務營運及發展、財務資料、企業管治常規的最新資料及其他資料，以供公眾人士獲取。

企業管治報告

根據《股東通訊政策》：

- (a) 本公司會根據適用的相關法例及監管規定刊發載有本公司的監管披露和通知的企業通訊。本公司會把有關本公司和其業務的企業通訊及一般訊息適時在公司網頁(<http://ir.yuewen.com/>)上發放及／或發送予傳播媒體。
- (b) 本公司鼓勵股東參與股東大會，如未克出席，可委派代表出席並於會上票選時代其投票。股東大會主席會給予股東合理時間在會上提問及發表意見。
- (c) 本公司的投資者關係團隊由董事及高級管理人員組成，定期安排單獨會面或參與會議、論壇、實地考察及簡報會，以促進本公司與香港及海外的財經分析員及機構投資者保持對話。
- (d) 為加強有效溝通，本公司鼓勵股東將其就各項對本公司有影響的事宜的查詢及見解，以電郵方式傳送至本公司的投資者關係部。

經考慮以下措施後，董事會認為《股東通訊政策》於整個年度有效執行：

- (a) 年度及中期報告、公告及通函按上市規則的規定適時刊發。
- (b) 我們透過不同的通訊方式與機構投資者、分析員及投資經理維持定期聯繫。
- (c) 於本公司網站發佈新聞稿及簡報資料，有助股東及其他持份者了解及評估本集團優化業務組合的最新進展。
- (d) 本公司於二零二五年十二月宣佈推出股份回購計劃，表明本公司提升股東價值的意向。
- (e) 透過電話或電郵接獲的股東查詢均獲妥善處理。

本公司認為，與股東的有效溝通對加強投資者關係及使投資者了解本集團的業務、表現及策略非常重要。本公司亦深明及時與非選擇性地披露資料以供股東及投資者作出知情投資決策的重要性。

本公司股東週年大會提供股東與董事直接溝通的機會。本公司主席、各董事委員會主席將出席股東週年大會解答股東提問。核數師亦將出席股東週年大會，並解答有關審計、核數師報告的編製及內容、會計政策及核數師獨立性的提問。

企業管治報告

股東權利

為保障股東的利益及權利，本公司會於股東大會上就各項議題(包括選舉個別董事)提呈獨立決議案。

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

召開股東特別大會及提呈建議

根據章程細則，股東可於本公司股東大會上提出建議以供審議。任何一位或以上於遞呈要求當日持有本公司股東大會上投票權之繳足股本不少於十分之一的股東，有權隨時透過向董事會或本公司的公司秘書發出書面要求，要求董事會召開本公司股東特別大會，以處理有關要求所列明的任何事項。有關大會須於遞交有關要求後兩個月內舉行。倘於遞交有關要求後二十一天內董事會未能召開有關大會，則要求人士可按相同方式自行召開有關大會，而有關要求人士因董事會未能召開大會而產生的所有合理費用應由本公司向有關要求人士進行償付。

關於建議某位人士參選董事的事宜，可於本公司網站查閱有關程序。

向董事會提出查詢

股東如欲向董事會作出有關本公司的查詢，可將其查詢寄發至本公司總部，地址為中華人民共和國上海市浦東新區濱江大道5169號陸家嘴濱江中心N3棟，電郵地址為ir@yuwen.com。

章程文件的重大變動

本公司的組織章程大綱及細則於截至二零二五年十二月三十一日止年度概無任何重大變動。

獨立核數師報告

截至二零二五年十二月三十一日止年度



羅兵咸永道

致**China Literature Limited**股東
(於開曼群島註冊成立的有限公司)

意見

我們已審核的內容

China Literature Limited (「貴公司」) 及其附屬公司 (「貴集團」) 列載於第104頁至第219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全面虧損表；
- 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《國際財務報告會計準則》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。

獨立核數師報告

截至二零二五年十二月三十一日止年度

意見的基礎

我們已根據《國際審計準則》進行審核。我們在該等準則下承擔的責任已在本報告「核數師就審核綜合財務報表承擔的責任」部分中作進一步闡述。

我們相信，我們所獲得的審核憑證能充足及適當地為我們的審核意見提供基礎。

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。

關鍵審核事項

關鍵審核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核最為重要的事項。這些事項是在我們審核整體綜合財務報表及出具意見時進行處理的。我們不會對這些事項提供單獨的意見。

我們在審核中識別的關鍵審核事項概述如下：

- 商譽的減值評估
- 按公允價值計入損益的金融資產的公允價值計量—可贖回股份的投資
- 電視劇及電影版權以及改編權及劇本的減值評估

獨立核數師報告

截至二零二五年十二月三十一日止年度

關鍵審核事項

商譽的減值評估

請參閱綜合財務報表附註2.7、2.9、5(a)及18。

截至二零二五年十二月三十一日，貴集團的重大商譽金額達到人民幣3,715.7百萬元，其獲分配至兩個現金產生單位（「現金產生單位」），分別是(i)在線業務和(ii)已收購電視及電影業務。

貴集團已聘請獨立外部估值師，以協助管理層進行商譽減值評估。根據減值評估的結果，截至二零二五年十二月三十一日止年度，已就商譽的賬面值計提人民幣1,812.6百萬元的減值。

現金產生單位的可收回金額乃按其使用價值（「使用價值」）及公允價值減出售成本（「公允價值減出售成本」）（以較高金額者為準）釐定。我們將審核重點放在此領域，因為截至二零二五年十二月三十一日的商譽賬面值較大，以及管理層在挑選估值模型所採用的關鍵假設需要重大的判斷。

我們的審核如何處理關鍵審核事項

我們評估貴集團所聘請獨立外部估值師是否稱職、能幹和客觀，以進行商譽減值評估，是基於評估其資格、相關經驗及與貴集團的關係。

我們已評估就商譽減值評估採用使用價值計算為估值模式的恰切性。

就採用使用價值的減值評估，使用價值計算運用基於管理層批准的業務計劃的現金流量預測。對於使用價值計算所採用關鍵假設，包括每年增長率及毛利率，我們將這些假設與現金產生單位的過往業績、現金產生單位的批准預算及貴集團的業務計劃作比較，以對這些關鍵假設進行評估。我們邀請內部評估專家參與評估若干關鍵假設，包括折現率。我們並就管理層對於估值模型最敏感的關鍵假設所作敏感度分析進行評估。

就採用公允價值減出售成本的減值評估，我們邀請內部評估專家參與評估包括可比較公司選定倍數、缺乏市場流通性貼現率及控制權溢價的估值假設。

我們獨立測試了估值模型所使用數學計算的準確性。

基於我們進行的以上程序，我們發現管理層的商譽減值評估獲現有證據的支持。

獨立核數師報告

截至二零二五年十二月三十一日止年度

關鍵審核事項

按公允價值計入損益的金融資產的公允價值計量－可贖回股份的投資

請參閱綜合財務報表附註2.10、4.3、5(c)及21。

截至二零二五年十二月三十一日，貴集團持有按公允價值計入損益的金融資產，其中可贖回股份的投資約人民幣1,151.1百萬元按重大不可觀察輸入值計量並被劃分為「第三級的金融工具」。

貴集團已聘請獨立外部估值師，以協助管理層進行可贖回股份的投資截至二零二五年十二月三十一日的公允價值估值。

我們關注此方面是由於在確定可贖回股份的投資（並無直接公開市場報價）各自的公允價值時須作出高度判斷，內容有關於估值時採用適用的估值方法（如市場方法）及應用適當的假設（例如投資公司的首次公開發售概率）。

我們的審核如何處理關鍵審核事項

我們評估貴集團所聘請獨立外部估值師是否稱職、能幹和客觀，以進行可贖回股份的投資的公允價值估值，是基於評估其資格、相關經驗及與貴集團的關係。

我們邀請內部的估值專家與管理層及估值師討論，並評估估值方法和所使用假設的恰當性。基於對行業的理解以及投資公司近期完成的股權交易，我們通過評估相關假設（包括投資公司首次公開發售概率等），對於可贖回股份的投資截至二零二五年十二月三十一日的估值進行了測試。

我們獨立測試了估值模型數學計算的準確性。

基於我們進行的以上程序，我們發現對可贖回股份的投資的估值方法乃屬可予接納，而管理層所用假設有證據的支持。

獨立核數師報告

截至二零二五年十二月三十一日止年度

關鍵審核事項

電視劇及電影版權以及改編權及劇本的減值評估

請參閱綜合財務報表附註2.8、5(a)、26及27。

於二零二五年十二月三十一日，貴集團持有電視劇及電影版權以及改編權及劇本（計入綜合財務狀況表「存貨」內）的重大金額分別達到人民幣649.4百萬元及人民幣514.5百萬元。電視劇及電影版權包括製作中的電視劇及電影版權以及完成製作分別約為人民幣644.2百萬元及人民幣5.2百萬元。截至二零二五年十二月三十一日止年度，就電視劇及電影版權以及改編權及劇本對該等賬面值分別確認減值撥備人民幣141.3百萬元及人民幣66.5百萬元。

我們關注此方面，是由於管理層運用重大判斷來評估這些電視劇及電影版權以及改編權及劇本的減值。在作有關評估時，管理層考慮到可能影響到電視劇及電影版權以及改編權及劇本的未來製作及分銷計劃、電視劇及電影版權的可售價或預訂價、折現率以及現時市場環境的所有可能因素，以及行使判斷達致其對從這些電視劇及電影版權以及改編權及劇本取得未來現金流量的預期。

我們的審核如何處理關鍵審核事項

我們通過比較相關會計準則及行業慣例基準，評估貴集團有關電視劇和電影版權以及改編權及劇本減值的會計政策是否合理。

基於各電視劇及電影版權以及各改編權及劇本的結餘重要性，我們抽樣測試管理層對電視劇及電影版權以及改編權及劇本的可收回金額評估。

對於改編版權及劇本及製作中的電視劇及電影版權的各個挑選樣本，我們(i)檢查購入改編版權及劇本的相關協議，以查核其訂明有效期；(ii)與管理層討論以明白其製作及分銷計劃；及(iii)評估減值評估的現金流預測所使用關鍵假設的合理性，將改編版權及劇本及電視劇及電影版權的估計售價及相關成本與電視劇歷史價格、電影票房收入、類似已播映電視劇及電影的製作及分銷成本以及客戶的預訂價（如有）作比較。

獨立核數師報告

截至二零二五年十二月三十一日止年度

關鍵審核事項

我們的審核如何處理關鍵審核事項

對於已經製作完成電視劇的各個挑選樣本，我們檢查貴集團與有關電視台及線上平台訂立的許可協議，以驗證電視劇的估計售價。對於已經製作完成但並無訂立相關許可協議電視劇的各個挑選樣本，我們將這些電視劇估計售價與類似電視劇可得售價比較。對於已經製作完成但尚未放映電影版權的各個挑選樣本，我們將這些電影版權估計售價與類似已放映電影的電影票房收入及實際電影票房收入(如有)作比較。

我們亦評估關於減值評估於現金流量預測所使用折現率的合理性，並測試減值評估的數學計算的準確性。

基於我們進行的以上程序，我們發現管理層於電視劇及電影版權以及改編權及劇本的減值評估所採用假設及應用判斷獲現有證據的支持。

獨立核數師報告

截至二零二五年十二月三十一日止年度

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核，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核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。

董事及治理層就綜合財務報表須承擔的責任

貴公司董事須負責根據《國際財務報告會計準則》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。

治理層須負責監督貴集團的財務報告過程。

獨立核數師報告

截至二零二五年十二月三十一日止年度

核數師就審核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《國際審計準則》進行的審核，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匯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《國際審計準則》進行審核的過程中，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，設計及執行審核程序以應對這些風險，以及獲取充足和適當的審核憑證，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。
- 了解與審核相關的內部控制，以設計適當的審核程序，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。
- 對董事採用持續經營會計基礎的恰當性作出結論。根據所獲取的審核憑證，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核憑證。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。

獨立核數師報告

截至二零二五年十二月三十一日止年度

- 計劃及執行集團審核，以獲取有關貴集團內實體或業務單位的財務信息的充足和適當的審核憑證，以對綜合財務報表形成審核意見提供基礎。我們負責指導、監督和覆核為集團審核而執行的審核工作。我們為審核意見承擔總體責任。

除其他事項外，我們與治理層溝通了計劃的審核範圍、時間安排、重大審核發現等，包括我們在審核中識別出內部控制的任何重大缺陷。

我們還向治理層提交聲明，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用的防範措施。

從與治理層溝通的事項中，我們確定哪些事項對本期綜合財務報表的審核最為重要，因而構成關鍵審核事項。我們在核數師報告中描述這些事項，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周偉然。

羅兵咸永道會計師事務所

執業會計師

香港，二零二六年三月十七日

綜合全面虧損表

截至二零二五年十二月三十一日止年度

	附註	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
收入	7	7,366,176	8,121,081
收入成本	8	(3,969,362)	(4,199,141)
毛利		3,396,814	3,921,940
銷售及營銷開支	8	(2,010,985)	(2,261,000)
一般及行政開支	8	(1,007,346)	(1,143,501)
其他虧損淨額	9	(1,245,840)	(973,892)
利息收入	10	166,960	178,320
金融資產減值虧損撥備淨額		(104,054)	(57,983)
經營虧損		(804,451)	(336,116)
財務成本淨額	11	(12,663)	(1,836)
分佔聯營公司及合營企業的盈利淨額	19	200,840	239,027
除所得稅前虧損		(616,274)	(98,925)
所得稅開支	12	(160,090)	(110,670)
年內虧損		(776,364)	(209,595)
其他全面收益(除稅後)：			
<i>可能不會重新分類至損益的項目</i>			
按公允價值計入其他全面收益的金融資產公允價值變動(虧損)/			
收益淨額		(8,457)	2,029
貨幣換算差額		(64,332)	79,353
<i>其後可能重新分類至損益的項目</i>			
於視同處置一間聯營公司時將分佔其他全面收益轉撥至損益		(1,280)	-
分佔聯營公司及合營企業的其他全面收益/(虧損)	19	205	(369)
貨幣換算差額		21,105	(18,918)
年內全面虧損總額		(829,123)	(147,500)
以下人士應佔虧損：			
— 本公司權益持有人		(776,054)	(209,216)
— 非控制性權益		(310)	(379)
		(776,364)	(209,595)
以下人士應佔全面虧損總額：			
— 本公司權益持有人		(828,813)	(147,109)
— 非控制性權益		(310)	(391)
		(829,123)	(147,500)
每股虧損(以每股人民幣元表示)			
— 每股基本虧損	13(a)	(0.76)	(0.21)
— 每股攤薄虧損	13(a)	(0.76)	(0.21)

第111至219頁的附註為該等綜合財務報表的一部分。

綜合財務狀況表

於二零二五年十二月三十一日

	附註	於十二月三十一日	
		二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
資產			
非流動資產			
物業、設備及器材	16	67,862	97,845
使用權資產	17	173,503	149,835
無形資產	18	4,295,669	6,158,839
聯營公司及合營企業的投資	19	577,429	928,179
按公允價值計入損益的金融資產	21	1,324,054	1,039,643
按公允價值計入其他全面收益的金融資產	22	648,079	6,312
預付款項、按金及其他資產	23	188,367	298,188
遞延所得稅資產	24	458,061	497,189
定期存款	25	1,709,000	2,308,000
		9,442,024	11,484,030
流動資產			
存貨	26	576,625	693,041
電視劇及電影的版權	27	649,443	529,817
貿易應收款項及應收票據	28	1,905,045	1,703,425
按公允價值計入損益的金融資產	21	2,735,344	3,252,900
預付款項、按金及其他資產	23	1,282,964	907,391
受限制銀行存款	25	4,464	4,464
定期存款	25	3,303,485	1,106,186
現金及現金等價物	25	1,683,707	3,264,188
		12,141,077	11,461,412
資產總額		21,583,101	22,945,442
權益			
本公司權益持有人應佔的資本及儲備			
股本	29	648	644
就受限制股份單位計劃所持股份	29	(14,640)	(14,635)
股本溢價	29	15,969,228	16,117,867
其他儲備	30	2,117,741	1,975,834
(累計虧損)／保留盈利		(547,021)	294,731
		17,525,956	18,374,441
非控制性權益		1,437	1,747
權益總額		17,527,393	18,376,188

綜合財務狀況表

於二零二五年十二月三十一日

	附註	於十二月三十一日	
		二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
負債			
非流動負債			
遞延收入	7	19,615	21,921
租賃負債	17	116,831	85,037
遞延所得稅負債	24	124,686	129,442
長期應付款項		16,250	10,833
		277,382	247,233
流動負債			
貿易應付款項	32	1,210,442	1,044,602
其他應付款項及應計費用	33	1,102,001	1,662,037
按公允價值計入損益的金融負債	34	179,048	167,586
遞延收入	7	989,724	1,148,916
租賃負債	17	64,519	81,176
即期所得稅負債		232,592	217,704
		3,778,326	4,322,021
負債總額		4,055,708	4,569,254
權益及負債總額		21,583,101	22,945,442

第111至219頁的附註為該等綜合財務報表的一部分。

第104至219頁所載綜合財務報表於二零二六年三月十七日獲董事會批准，並由下列代表簽署：

董事

董事

綜合權益變動表

截至二零二五年十二月三十一日止年度

	本公司權益持有人應佔							
	股本	股本溢價	就受限制 股份單位 計劃所持 股份	其他儲備	(累計虧損)/ 保留盈利	小計	非控制性權益	總計
於二零二五年一月一日	644	16,117,867	(14,635)	1,975,834	294,731	18,374,441	1,747	18,376,188
全面收益								
年內虧損	-	-	-	-	(776,054)	(776,054)	(310)	(776,364)
其他全面收益(除稅後)：								
- 分佔一間聯營公司的其他全面收益(附註19)	-	-	-	205	-	205	-	205
- 貨幣換算差額	-	-	-	(43,227)	-	(43,227)	-	(43,227)
- 按公允價值計入其他全面收益的金融資產公允價值變動淨虧損	-	-	-	(8,457)	-	(8,457)	-	(8,457)
- 於視同處置一間聯營公司時將分佔其他全面收益轉撥至損益	-	-	-	(1,280)	-	(1,280)	-	(1,280)
年內全面虧損總額	-	-	-	(52,759)	(776,054)	(828,813)	(310)	(829,123)
將處置及視同處置金融工具的虧損轉至保留盈利(稅後淨額)	-	-	-	2,270	(2,270)	-	-	-
於視同處置一間聯營公司時將分佔一間聯營公司資產淨值的其他變動轉撥至損益	-	-	-	429	-	429	-	429
與擁有人進行的交易								
以股份為基礎的薪酬開支(附註31)	-	-	-	128,539	-	128,539	-	128,539
轉讓已歸屬受限制股份單位(附註29)	-	(1,936)	3	-	-	(1,933)	-	(1,933)
根據受限制股份單位計劃發行新股份(附註29)	8	-	(8)	-	-	-	-	-
購回及註銷股份(附註29)	(4)	(146,703)	-	-	-	(146,707)	-	(146,707)
將利潤撥入法定儲備(附註30)	-	-	-	88,428	(88,428)	-	-	-
轉撥儲備(附註30)	-	-	-	(25,000)	25,000	-	-	-
年內與擁有人進行的交易	4	(148,639)	(5)	191,967	(63,428)	(20,101)	-	(20,101)
於二零二五年十二月三十一日	648	15,969,228	(14,640)	2,117,741	(547,021)	17,525,956	1,437	17,527,393

綜合權益變動表

截至二零二五年十二月三十一日止年度

	本公司權益持有人應佔							
	股本 人民幣千元	股本溢價 人民幣千元	就受限制 股份單位 計劃所持			小計 人民幣千元	非控制性權益 人民幣千元	總計 人民幣千元
			股份 人民幣千元	其他儲備 人民幣千元	保留盈利 人民幣千元			
於二零二四年一月一日	650	16,312,648	(16,647)	2,173,341	554,953	19,024,945	(538)	19,024,407
全面收益								
年內虧損	-	-	-	-	(209,216)	(209,216)	(379)	(209,595)
其他全面收益(除稅後)								
一分佔一間聯營公司的其他全面虧損 (附註19)	-	-	-	(369)	-	(369)	-	(369)
一貨幣換算差額	-	-	-	60,447	-	60,447	(12)	60,435
一按公允價值計入其他全面收益的金融資產 公允價值變動淨收益(附註22)	-	-	-	2,029	-	2,029	-	2,029
年內全面收益/(虧損)總額	-	-	-	62,107	(209,216)	(147,109)	(391)	(147,500)
分佔一間聯營公司資產淨值的其他變動 (附註19)	-	-	-	(1,240)	-	(1,240)	-	(1,240)
與擁有人進行的交易								
以股份為基礎的薪酬開支(附註31)	-	-	-	120,127	-	120,127	-	120,127
購回及註銷股份(附註29)	(8)	(251,515)	-	-	-	(251,523)	-	(251,523)
轉讓已歸屬受限制股份單位(附註29)	-	(15,427)	2,012	-	-	(13,415)	-	(13,415)
發行普通股作為業務合併之代價(附註34)	2	72,161	-	-	-	72,163	-	72,163
共同控制下的業務合併(附註36)	-	-	-	(427,240)	-	(427,240)	-	(427,240)
處置非全資附屬公司的股權	-	-	-	-	-	-	456	456
注資	-	-	-	-	-	-	3,993	3,993
收購非控股權益	-	-	-	(2,267)	-	(2,267)	(1,773)	(4,040)
將利潤撥入法定儲備(附註30)	-	-	-	51,006	(51,006)	-	-	-
年內與擁有人進行的交易	(6)	(194,781)	2,012	(258,374)	(51,006)	(502,155)	2,676	(499,479)
於二零二四年十二月三十一日	644	16,117,867	(14,635)	1,975,834	294,731	18,374,441	1,747	18,376,188

第111至219頁的附註為該等綜合財務報表的一部分。

綜合現金流量表

截至二零二五年十二月三十一日止年度

	附註	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
經營活動現金流量			
經營(所用)/產生的現金	37(a)	(167,747)	2,749,132
已付所得稅		(108,767)	(222,350)
經營活動(所用)/所得現金流量淨額		(276,514)	2,526,782
投資活動現金流量			
共同控制下的業務合併付款，扣除所得現金	36	(120,000)	(474,092)
存入初步為期超過三個月的定期存款		(2,719,915)	(2,232,692)
初步為期超過三個月的定期存款到期的收款		1,105,932	1,695,160
收購按公允價值計入損益的金融資產的付款		(11,866,217)	(15,180,261)
處置或結算按公允價值計入損益的金融資產的所得款項		12,074,528	14,248,916
於合營企業的投資付款		(1,350)	(55,979)
購買物業、設備及器材		(7,671)	(15,219)
購買無形資產		(80,978)	(102,597)
處置物業、設備及器材的所得款項		519	517
已收利息		128,321	120,140
已收股息		239,416	410,832
結算應付或然代價付款	34	—	(183,633)
處置於聯營公司及合營企業投資的所得款項		2,140	5,068
結算按公允價值計入其他綜合收益的金融資產的所得款項	22	186,860	—
投資活動所用現金流量淨額		(1,058,415)	(1,763,840)

綜合現金流量表

截至二零二五年十二月三十一日止年度

	附註	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
融資活動現金流量			
償還借款		–	(10,000)
收購非控制性權益的付款		–	(4,040)
已付利息		(7,034)	(8,611)
租賃付款的本金部分		(72,203)	(75,825)
非控制性權益股東向附屬公司注資所產生的款項		–	3,993
購回普通股的付款	29	(146,707)	(251,523)
融資活動所用現金流量淨額		(225,944)	(346,006)
現金及現金等價物(減少)/增加淨額		(1,560,873)	416,936
年初的現金及現金等價物		3,264,188	2,801,796
現金及現金等價物的匯兌(虧損)/收益		(19,608)	45,456
年末的現金及現金等價物		1,683,707	3,264,188

第111至219頁的附註為該等綜合財務報表的一部分。

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

1 一般資料

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

本公司股份已於二零一七年十一月八日在香港聯合交易所有限公司主板上市。

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

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

中國法規限制外資擁有提供基於互聯網的業務以及電視及電影製作及發行業務(本集團經營的業務及服務即在此列)的公司。本集團通過一系列合約安排(統稱「結構合約」)經營在線業務及電視及電影業務。例如，結構合約乃由上海閱潮網絡科技有限公司(「閱潮」，由本集團擁有的在中國註冊成立的外商獨資企業)、上海閱文信息技術有限公司(「上海閱文」，由本集團若干管理層在中國成立的有限公司)及若干登記股東(即深圳市利通產業投資基金有限公司(「利通」))之間所訂立。根據結構合約，本公司能夠有效控制、確認並收取上海閱文及其附屬公司的業務及營運的絕大部分經濟利益。總之，結構合約通過上海閱文為本公司提供(其中包括)：

- 通過各種商業安排獲取上海閱文來自營運的剩餘現金(經考慮其預測營運資金需求、資本開支及其他短期預期開支)的權利；

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

1 一般資料(續)

- 通過向閱潮無償轉讓上海閱文的現有及日後主要版權確保閱潮擁有有價值業務資產的權利；及
- 控制上海閱文的管理、財務及營運政策的能力。

因此，上海閱文作為本公司的一間受控制結構性實體入賬。亦對與上海閱文相似的本集團其他中國營運公司執行類似結構合約。所有該等中國營運公司作為本公司的受控制結構性實體處理，其財務報表亦由本公司合併。

除另有說明外，本集團以人民幣(「人民幣」)呈列其綜合財務報表。

2 主要會計政策概要

擬備該等綜合財務報表時採用的主要會計政策載列如下。除另有說明者外，該等政策已於所有所示年度貫徹應用。

2.1 編製基準

2.1.1 遵從國際財務報告會計準則

本集團的綜合財務報表乃根據國際會計準則理事會頒佈的國際財務報告準則(「國際財務報告會計準則」)擬備。

2.1.2 歷史成本慣例

財務報表已按歷史成本基準擬備，並就以公允價值列賬以及計入損益(「按公允價值計入損益」)的金融資產、按公允價值計入損益的金融負債(包括或然代價付款)及按公允價值計入其他全面收益(「按公允價值計入其他全面收益」)的金融資產的重估作出修訂。

2.1.3 本集團應用的新訂及修訂準則

本集團已於二零二五年一月一日開始的財政年度首次應用以下準則及修訂：

國際會計準則第21號(修訂本) 缺乏可兌換性

採納新訂準則修訂本對本集團的綜合財務報表並無重大影響。

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

2 主要會計政策概要(續)

2.1 編製基準(續)

2.1.4 尚未採納的新訂準則及詮釋

下列新訂準則及準則修訂本於二零二五年一月一日開始的財政年度尚未生效，且於編製綜合財務報表時並無獲本集團提早採納。採納國際財務報告準則第18號將不會影響綜合財務報表中項目的確認或計量。其主要影響收入及開支的呈列及披露，並於綜合財務報表內增加管理層定義的績效計量的新披露要求。除國際財務報告準則第18號外，該等準則預期不會對本集團的綜合財務報表造成重大影響。

	於以下日期或之後 開始的年度期間生效
國際財務報告準則第9號及國際財務報告準則第7號(修訂本) 金融工具的分類及計量之修訂	二零二六年一月一日
國際財務報告準則第9號及國際財務報告準則第7號(修訂本) 涉及依賴自然能源生產電力的合約	二零二六年一月一日
國際財務報告會計準則年度改進 國際財務報告會計準則年度改進—第11卷	二零二六年一月一日
國際財務報告準則第18號 財務報表中的呈列及披露	二零二七年一月一日
國際會計準則第21號(修訂本) 折算為惡性通貨膨脹經濟中的呈列貨幣	二零二七年一月一日

2.2 綜合原則及權益會計

2.2.1 附屬公司

附屬公司是指本集團擁有控制權的所有實體(包括結構性實體)。當本集團可以或有權從所參與實體中收取可變回報，並能夠通過其指導該實體活動的權力影響該等回報時，本集團擁有對該實體的控制權。附屬公司自控制權轉移至本集團之日起悉數綜合入賬。該等附屬公司自控制權結束之日起終止綜合入賬。

本集團採用購買法入賬國際財務報告準則第3號範圍內的業務合併。

公司間交易、結餘及集團內公司間交易的未實現收益予以抵銷。未實現虧損亦予以抵銷，除非有關交易提供轉讓資產出現減值的證據。已對附屬公司的會計政策作出必要變更，以確保與本集團採納的政策一致。

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

2 主要會計政策概要(續)

2.2 綜合原則及權益會計(續)

2.2.1 附屬公司(續)

附屬公司的業績及權益中的非控制性權益分別於綜合全面虧損表、財務狀況表及權益變動表內單獨列示。

2.2.2 聯營公司

聯營公司指本集團對管理層有重大影響力(包括參與財務及經營決策)而無控制權或共同控制權的一切實體。於聯營公司的投資於初始時按成本確認後，按權益會計法入賬(見下文附註2.2.4)。

2.2.3 合營安排

根據國際財務報告準則第11號合營安排，合營安排的投資分類為合營業務或合營企業。有關分類乃視乎每名投資者的合約權利和責任(而非合營安排的法律結構)而定。本集團擁有合營業務及合營企業。

合營業務

本集團確認其對合營業務的資產、負債、收入及開支的直接權利，以及其分佔任何共同持有或產生的資產、負債、收入及開支的份額。此等項目已按合適標題納入財務報表。

合營企業

於合營企業的權益在綜合財務狀況表中初始按成本確認後，乃使用權益法入賬(見下文附註2.2.4)。

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

2 主要會計政策概要(續)

2.2 綜合原則及權益會計(續)

2.2.4 權益法

根據權益會計法，該等投資初始按成本確認，其後予以調整，以在損益賬中確認本集團於投資對象應佔的收購後損益，並在其他全面收益中確認本集團於投資對象應佔的其他全面收益變動。已收或應收聯營公司及合營企業的股息乃確認作為投資賬面值的減少。

當本集團在按權益會計法入賬的投資應佔的虧損等於或超出其於實體的權益，包括任何其他無抵押長期應收款項，本集團則不會確認進一步虧損，惟倘其代表其他實體產生負債或付款則除外。

本集團與其聯營公司及合營企業之間交易的未變現收益會按本集團於該等實體的權益對銷。除非交易提供所轉讓資產減值的憑證，否則未變現虧損亦予以對銷。權益投資者的會計政策已按需要作出更改，以確保與本集團採納的政策一致。

採用權益法入賬的投資之賬面值根據附註2.9所述的政策進行減值測試。

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

2 主要會計政策概要(續)

2.2 綜合原則及權益會計(續)

2.2.5 擁有權權益變動

本集團將與非控制性權益之間不會導致失去控制權的交易列作與本集團權益擁有人之間的交易處理。擁有權權益變動會導致控制與非控制性權益之間的賬面值調整，以反映其於附屬公司的相對權益。非控制性權益的調整額與任何已付或已收代價之間的任何差額會於本集團擁有人應佔權益內在獨立儲備中確認。

當本集團因失去控制權、共同控制權或重大影響力而不再將投資綜合入賬或按權益會計法將投資入賬時，於實體的任何保留權益會重新計量至其公允價值，賬面值變動會在損益賬中確認。此公允價值會成為初始賬面值，以供其後將保留權益入賬作為聯營公司、合營企業或金融資產。此外，先前就該實體於其他全面收益確認的任何金額會按猶如本集團已直接出售相關資產或負債的方式入賬。此舉可能代表先前於其他全面收益確認的金額會重新分類至損益賬，或轉撥至適用國際財務報告會計準則指明／允許的其他權益類別。

若於合營企業或聯營公司的擁有權權益減少，但仍保留共同控制權或重大影響力，先前於其他全面收益中確認的金額則只會將按比例應佔的份額重新分類至損益賬(如適用)。

2.3 獨立財務報表

於附屬公司的投資按成本減去減值入賬。成本包括投資的直接應佔成本。附屬公司業績由本公司按已收及應收股息基準入賬。

倘於附屬公司的投資所收取的股息超過宣派股息期內附屬公司的全面收益總額，或倘獨立財務報表內投資的賬面值超過綜合財務報表中被投資公司的資產淨值(包括商譽)的賬面值，則須對附屬公司的投資進行減值測試。

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

2 主要會計政策概要(續)

2.4 分部報告

經營分部按與首席經營決策者提供內部報告一致的方式呈報。首席經營決策者負責對經營分部進行資源配置及表現評估，並作出戰略決定。首席經營決策者主要包括執行董事。

2.5 外幣換算

(a) 功能及呈列貨幣

本集團各實體的財務報表所列項目均以該實體營運所在的主要經濟環境的貨幣計量(「功能貨幣」)。本公司的功能貨幣為美元(「美元」)。本公司的主要附屬公司於中國註冊成立，且該等附屬公司視人民幣為其功能貨幣。由於本集團的主要業務於中國境內進行，除另有說明外，本集團決定以人民幣呈列其綜合財務報表。

(b) 交易及結餘

外幣交易按交易當日的現行匯率換算為功能貨幣。結算有關交易及以外幣計值的貨幣資產及負債按年結匯率換算所導致的匯兌收益及虧損於綜合全面虧損表確認。

按外幣公允價值計量的非貨幣項目採用釐定公允價值當日的匯率換算。以公允價值列賬的資產及負債的換算差額列報為公允價值收益或虧損的一部分。例如，非貨幣金融資產及負債(如按公允價值計入損益而持有的權益工具)的換算差額於綜合全面虧損表中確認為公允價值收益或虧損的一部分，而非貨幣金融資產(如分類為按公允價值計量且其變動計入其他全面收益的權益工具)的換算差額計入其他全面收益。

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

2 主要會計政策概要 (續)

2.5 外幣換算 (續)

(c) 集團公司

功能貨幣與呈列貨幣(人民幣)不同的所有集團實體(當中不涉及嚴重通脹經濟體系貨幣)的業績及財務狀況按如下方法換算為呈列貨幣：

- (i) 每份呈報的財務狀況表內的資產與負債按該財務狀況表日期的收市匯率換算；
- (ii) 每份綜合全面虧損表內的收支按平均匯率換算(除非此平均匯率並不代表交易日期現行匯率的累計影響的合理約數；在此情況下，收支項目按交易日期的匯率換算)；及
- (iii) 所有由此產生的貨幣換算差額於其他全面損益下單獨確認。

綜合入賬時，因換算對外國業務的淨投資以及指定作為對沖該等投資的借款及其他金融工具而產生的匯兌差額於其他全面損益中確認。

收購海外實體產生的商譽及公允價值調整視為該海外實體的資產與負債，並按收市匯率換算。所產生的貨幣換算差額於其他全面損益中確認。

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

2 主要會計政策概要(續)

2.6 物業、設備及器材

所有物業、設備及器材按歷史成本減累計折舊及累計減值撥備列賬。歷史成本包括收購相關項目直接應佔的開支。

其後成本僅在與該項目有關的未來經濟利益有可能流入本集團且該項目的成本能可靠計量時，方會計入資產的賬面值或確認為一項獨立資產(如適當)。重置部分的賬面值將取消確認。所有其他維修及保養費用於產生的財政期間在綜合全面虧損表中扣除。

折舊乃使用直線法，在以下估計可使用年期分配其成本(扣除其剩餘價值)：

電腦設備	3至5年
傢具及裝置	2至5年
汽車	4至5年
樓宇	30至40年
租賃物業裝修	可使用年期與租賃期限兩者中的較短者

資產的殘值及可使用年期已於各個報告期末予以檢討，並在適當時作出調整。

倘若資產的賬面值超過其估計可收回金額，則該項資產的賬面值會即時撇減至其可收回金額(附註2.9)。

出售所得盈虧乃比較所得款項與賬面值而釐定，並於綜合全面虧損表內的「其他虧損淨額」中確認。

在建工程指待安裝的租賃物業裝修。在建工程乃按成本減累計減值虧損(如有)列賬。成本包括建造及收購成本以及建造期內有關建築工程應佔的資本化成本。在建工程於相關資產落成及可作擬定用途前不計提折舊。當相關資產可供使用時，有關成本乃轉撥至物業、設備及器材並根據上文所載政策計提折舊。

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

2 主要會計政策概要 (續)

2.7 無形資產

(a) 商譽

商譽產生自收購附屬公司，指轉讓代價超出本集團於被收購方可識別淨資產、負債及或然負債的公允價值淨額的權益及被收購方非控制性權益公允價值的部分。

就減值測試而言，業務合併所得商譽會分配至預期可從合併協同效應受益的各現金產生單位（「現金產生單位」）或現金產生單位組別。獲分配商譽的各單位或單位組別指就內部管理而言實體內監察商譽的最底層面。

本集團每年對商譽減值進行審查，倘發生顯示潛在減值的事件或情況變動，或更頻繁進行。商譽的賬面值會與可收回金額（使用價值與公允價值減銷售成本兩者中的較高者）進行比較。任何減值立即獲確認為開支，且其後不予撥回。

(b) 所收購的商標

獨立收購的商標按歷史成本列賬。於業務合併時收購的商標於收購日期按公允價值確認。具有固定可使用年期的商標按成本減累計攤銷列賬。攤銷乃於不超過20年的估計可使用年期採用直線法計算以分配商標成本。商標可使用年期為預期本集團可用商標期間，且本集團管理層於估計可使用年期時亦會考慮過往經驗。

新麗傳媒收購事項中收購的商標具有無限定可使用年期。直至其可使用年期被釐定為固定前，該商標不會被攤銷。取而代之，彼等將每年及每當有跡象顯示其可能出現減值時進行減值測試。

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

2 主要會計政策概要 (續)

2.7 無形資產 (續)

(c) 內容版權

從作家購買的內容版權初步按成本確認和計量。於業務合併時收購的內容版權於收購日期初步按公允價值確認。內容版權按直線法攤銷，估計可使用經濟年期為18個月至5年。

(d) 於業務合併時收購的其他無形資產

於業務合併時收購的其他無形資產(主要包括軟件及域名)於收購日期初步按公允價值確認，之後按初步確認的金額減累計攤銷及減值虧損(如有)列賬。攤銷乃於下列估計可使用年期採用直線法計算以分配收購的無形資產的成本：

軟件	1至10年
域名	4至10年

(e) 其他無形資產

其他無形資產主要包括並非於業務合併中取得的軟件、域名及與若干高級管理層成員辭任有關的競業禁止協議。

軟件及域名初步按成本確認及計量。其於估計可使用年期(通常介乎1至10年不等)採用直線法予以攤銷。

與若干高級管理層成員辭任有關的競業禁止協議初步按公允價值確認及計量，並於2至5年期間內使用直線法攤銷。

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

2 主要會計政策概要 (續)

2.8 電視劇及電影版權

2.8.1 製作中的電視劇及電影版權

製作中的電視劇及電影版權按成本列賬，減去任何已識別減值虧損。

成本包括與製作電視劇和電影版權相關的所有直接費用，包括製作費用、服務費用、直接勞工費用、製作電視劇和電影所消耗的設施和原材料，以及租用攝錄機、設備和其他器材的費用。對於根據合營協議共同製作的電視劇和電影，相關的製作成本按其在合營中的權益而確認。

製作中的電視劇及電影版權在製作完成後轉撥至「已完成的電視劇及電影版權」。

2.8.2 已完成的電視劇及電影版權

已完成的電視劇及電影版權按成本列賬，減去累計攤銷及已識別減值虧損(如有)。

該等電視劇及電影版權按照預期的消費模式列支於各種渠道使用，例如電視發行、電影院放映或互聯網發佈及其他特許權安排。

2.8.3 電視劇及電影版權的減值

電視劇及電影版權的減值按年度基準評估，或出現事件或情況改變顯示賬面值低於可收回金額，則(倘適用)確認減值虧損以減少資產至其可收回金額。有關減值虧損於綜合全面虧損表內確認。電視劇及電影版權的可收回金額乃按每部影片基準。可收回金額為公允價值減出售成本與使用價值之較高者。在作出評估時，本集團考慮了不可觀察輸入數據及假設，可能影響未來生產及電視劇及電影版權的分配計劃。

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

2 主要會計政策概要(續)

2.9 非金融資產的減值

商譽和無限定可使用年期的無形資產毋須攤銷，惟須每年進行減值測試，倘發生事件或情況變化顯示其可能減值，則進行減值測試的頻率更頻繁。就其他資產而言，當發生事件或情況變化顯示其賬面值未必可收回時，會對該資產進行減值測試。減值虧損按資產賬面值超逾其可收回金額的差額確認。可收回金額為資產公允價值減銷售成本與使用價值的較高者。評估減值時，資產以可獨立識別現金流入(該現金流入在很大程度上獨立於其他資產或資產類別產生的現金流入)的最低層面(「現金產生單位」)分類。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可否撥回減值。

2.10 投資及其他金融資產

2.10.1 分類

本集團按下述計量類別分類其金融資產：

- 其後按公允價值計量(且其變動計入其他全面收益或計入損益)，及
- 按攤銷成本計量。

該分類視乎實體管理該金融資產的業務模式以及該資產的合約現金流量特徵而定。

就按公允價值計量的資產而言，收益及虧損將計入損益或其他全面收益。而就非持作買賣的權益工具的投資而言，則取決於本集團在初始確認時是否已作出不可撤回的選擇，而將該權益投資按公允價值計入其他全面收益列賬。

當且僅當本集團管理有關資產的業務模式變更時，本集團方會重新分類債務投資。

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

2 主要會計政策概要 (續)

2.10 投資及其他金融資產 (續)

2.10.2 確認及終止確認

常規購入及出售的金融資產於交易日期(即本集團承諾買賣該資產之日期)予以確認。倘從金融資產收取現金流量之權利已到期或經已轉讓，而本集團已將其擁有權之絕大部分風險及回報轉讓時，則會終止確認金融資產。

2.10.3 計量

初始確認時，本集團按金融資產的公允價值加(倘並非按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產)直接歸屬於收購金融資產的交易成本計量。按公允價值計入損益的金融資產的交易成本於損益內支銷。

釐定附帶嵌入式衍生工具的金融資產的現金流量是否僅為本金及利息的支付時，予以整體考量。

債務工具

債務工具的后續計量視乎本集團處理資產及資產的現金流量特徵的業務模式而定。本集團將其債務工具分類為三種計量類別：

- 攤銷成本：倘持有資產旨在收取合約現金流量，而該等資產的現金流量僅為本金及利息付款，該等資產按攤銷成本計量。該等金融資產的利息收入採用實際利率法於財務收入中確認。終止確認產生的任何收益或虧損連同外匯收益及虧損直接於損益中確認並於「其他虧損淨額」中呈列。減值虧損於綜合全面虧損表中呈列為獨立項目。

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

2 主要會計政策概要(續)

2.10 投資及其他金融資產(續)

2.10.3 計量(續)

債務工具(續)

- 按公允價值計入其他全面收益：倘持有資產旨在收取合約現金流量及銷售金融資產，且資產的現金流量純粹為本金及利息付款，則按公允價值計入其他全面收益計量。賬面值變動計入其他全面收益，惟減值損益、利息收入及匯兌損益於損益中確認。於終止確認金融資產時，先前於其他全面收益確認的累計收益或虧損由權益重新分類至損益並於「其他虧損淨額」中確認。該等金融資產所產生利息收入乃使用實際利率法於財務收入中確認。匯兌收益及虧損於「其他虧損淨額」中呈列，而減值開支在綜合全面虧損表中呈列為獨立項目。
- 按公允價值計入損益：不符合攤銷成本或按公允價值計入其他全面收益標準的資產乃以按公允價值計入損益計量。隨後按公允價值計入損益計量的債務投資的損益於其產生期間在損益中確認並在「其他虧損淨額」中呈列為淨值。

權益工具

本集團隨後就所有權益投資按公允價值計量。當本集團管理層已選擇於其他全面收益呈列權益投資的公允價值收益及虧損，公允價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取款項的權利確立時繼續於損益確認為「其他虧損淨額」。

按公允價值計入損益的金融資產的公允價值變動於綜合全面虧損表內「其他虧損淨額」中確認(按適用情況)。按公允價值計入其他全面收益計量的權益投資的減值虧損(及減值虧損撥回)不會因公允價值其他變動而分開列報。

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

2 主要會計政策概要(續)

2.10 投資及其他金融資產(續)

2.10.4 減值

本集團對有關其按攤銷成本列賬及按公允價值計入其他全面收益之債務工具的預期信貸虧損進行前瞻性評估。所應用的減值方法取決於信貸風險是否大幅增加。

就貿易應收款項而言，本集團應用國際財務報告準則第9號允許的簡化方法，其中要求全期預期虧損須自首次確認應收款項時確認，進一步詳情請參閱附註28。

按金及其他應收款項的減值按12個月的預期信貸虧損或整個存續期的預期信貸虧損計量，惟取決於信貸風險自初步確認起是否顯著增加。倘自初步確認起按金及應收款項的信貸風險顯著增加，則減值按整個存續期的預期信貸虧損計量。

2.11 抵銷金融工具

當本集團有法定可強制執行權利可抵銷已確認金額，且有意按淨額基準結算或同時變現資產和結算負債時，有關金融資產與負債可互相抵銷，並在綜合財務狀況表報告其淨值。

2.12 存貨

存貨主要包括改編權及劇本、紙張及書籍以及待售知識產權衍生品。

紙張及書籍按成本(採用加權平均法)或可變現淨值的較低者列賬。分銷商持有的存貨按委託銷售基準並直到售出或退回時列賬。可變現淨值乃日常業務過程中的估計售價減適用可變銷售開支。

改編權及劇本初期按成本確認，包括與購買改編權及支付於日常業務過程中持作出售的劇本相關的所有直接成本。可變現淨值乃日常業務過程中的估計售價減適用可變銷售開支。改編權及劇本就其自身製作用途轉撥至「電視劇及電影版權」。

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

2 主要會計政策概要(續)

2.13 貿易應收款項及應收票據

貿易應收款項及應收票據指就日常業務過程中提供的服務或銷售的存貨而應向客戶或代理收取的款項。倘預期於一年或以內(或若在業務的正常經營週期內,則更長)可收回貿易應收款項及應收票據,貿易應收款項及應收票據會分類為流動資產,否則會呈列為非流動資產。

貿易應收款項及應收票據初步按公允價值確認並隨後以實際利率法按攤銷成本減減值撥備計量。

2.14 現金及現金等價物

現金及現金等價物包括庫存現金、銀行通知存款及原到期時間不超過三個月的其他短期高流動性投資。

2.15 貿易應付款項

貿易應付款項指就於日常業務過程中自供應商取得的商品或服務付款的責任。倘貿易應付款項於一年或以內(或倘在業務的正常經營週期內,則更長)到期,則分類為流動負債,否則會呈列為非流動負債。

貿易應付款項最初按公允價值確認,隨後採用實際利率法按攤銷成本計量。

2.16 借款

借款初步按公允價值(扣除已產生的交易成本)確認,其後按攤銷成本計量。所得款項(經扣除交易成本)與贖回金額的任何差額,於該等借款期限內以實際利率法在損益內確認。就設立貸款融資已付的費用於部分或全部融資可能會獲提取時確認為貸款的交易成本。在此情況下,該費用遞延直至提取。倘並無證據表明部分或全部融資可能會獲提取,則該費用資本化作為流動資金服務的預付款項並於其相關融資期間攤銷。

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

2 主要會計政策概要 (續)

2.16 借款 (續)

除非本集團有權無條件將負債結算推遲至報告期末後至少12個月，否則借款將被分類為流動負債。

收購、建設或生產合資格資產直接應佔的一般及特定借款成本於完成或準備該資產作其擬定用途或銷售所需時期內資本化。合資格資產指必須花大量時間方可作擬定用途或銷售的資產。截至二零二五年十二月三十一日止年度，本集團並無資本化借款成本(二零二四年：無)。

2.17 即期及遞延所得稅

即期所得稅開支或抵免指就本期間應課稅收入按各司法權區適用所得稅稅率支付的稅項(就暫時性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

即期所得稅開支乃根據本公司的附屬公司及聯營公司經營所在及產生應課稅收入的國家於各報告期末已頒佈或實質頒佈的稅法計算。管理層就適用稅務法例詮釋所規限的情況定期評估報稅表的狀況，並對稅務機關將接納一項不確定稅務處理的可能性作出考慮。本集團依據最可能的金額或預期價值計量其稅項結餘，當中視乎哪一個方法能更好地預測不確定性解決方案。

(b) 遞延所得稅

遞延所得稅採用負債法就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全額計提撥備。然而，倘遞延稅項負債於初步確認商譽時產生，則遞延稅項負債不予確認。倘遞延所得稅乃因在業務合併以外的交易中初步確認資產或負債而產生，而於交易時不會影響會計及應課稅損益，且並未產生相等的應課稅及可抵扣暫時差額，則遞延所得稅亦不予入賬。遞延所得稅採用在報告期末前已頒佈或實質頒佈並在有關遞延所得稅資產變現或遞延所得稅負債結算時預期將會應用的稅率(及稅法)而釐定。

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

2 主要會計政策概要(續)

2.17 即期及遞延所得稅(續)

(b) 遞延所得稅(續)

遞延稅項資產僅於很可能有未來應課稅金額可動用該等暫時差異及虧損時方予確認。

倘本公司能夠控制撥回暫時性差額的時間，且該等差額可能不會於可見將來撥回，則不會就海外業務的投資賬面值與稅基之間的暫時性差額確認遞延稅項負債及資產。一般而言，本集團無法控制聯營公司及合營企業暫時性差額的撥回。僅當有協議令本集團能夠控制暫時性差額在可見將來的撥回時，不會就因聯營公司及合營企業的未分派利潤而產生的應課稅暫時性差額確認遞延所得稅負債。

倘有法定可強制執行權利抵銷即期稅項資產及負債，以及當遞延稅項結餘與同一稅務機關相關，則抵銷遞延稅項資產及負債。倘實體擁有法定可強制執行權利抵銷及擬按淨額基準償付或變現資產及同時償付負債，則抵銷即期稅項資產及稅項負債。

除與於其他全面收益或直接於權益確認的項目相關外，即期及遞延稅項於損益內確認。於此情況下，稅項亦分別於其他全面收益或直接於權益確認。

(c) 不確定的稅務狀況

在釐定即期及遞延所得稅金額時，本集團會考慮不確定稅務狀況的影響，以及有否額外稅項、利息或可能到期罰款。該評估依賴估計及假設，並可能涉及對未來事項的多項判斷。新信息的出現可能會導致本集團改變其對現有稅項負債充足性的判斷。該等稅項負債變化將影響到作出該決定的期間的稅務支出。

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

2 主要會計政策概要 (續)

2.18 僱員福利

(a) 僱員應享假期

僱員的年假權利當僱員應享有時確認。撥備按截至報告期末僱員已提供服務而產生的年假估計責任作出。僱員可享有的病假及產假僅會在放假時方予以確認。

(b) 退休金責任

本集團每月向相關政府機關所組織的各類界定供款計劃進行供款。本集團就該等計劃的責任限於在各期間應繳的供款。該等計劃的供款於產生時支銷。該等計劃的資產由政府機關持有及管理，並獨立於本集團的資產。

(c) 本集團以股份為基礎的薪酬福利

本集團運作多項以股份為基礎的薪酬計劃（包括購股權計劃及受限制股份單位（「受限制股份單位」）計劃），據此本集團接受僱員及其他合資格參與者的服務，作為本集團股本工具（包括購股權及受限制股份單位）的代價。作為授出股本工具的交換而收到的僱員服務及其他合資格參與者服務的公允價值於歸屬期（即所有訂明歸屬條件獲達成的期間）內確認為開支及計入權益。經參考已授出股本工具公允價值釐定的將予支銷的總金額：

- 包括任何市場表現條件；
- 不包括任何服務及非市場表現歸屬條件（例如盈利能力、銷售增長目標及於特定時期內仍為實體僱員）的影響；及
- 包括任何非歸屬條件（例如僱員服務的規定）的影響。

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

2 主要會計政策概要(續)

2.18 僱員福利(續)

(c) 本集團以股份為基礎的薪酬福利(續)

就授出購股權而言，將予列支的總額是經參考採用期權定價二項式模型授出的購股權的公允價值而釐定，包括市場表現條件的影響，但並無考慮服務條件及非市場表現條件的影響。就授出獎勵股份而言，將予列支的總額是經參考本公司股份於授出日期的市價釐定。

有關預期將予歸屬的股本工具數目的假設包括非市場表現及服務條件。

此外，在部分情況下，僱員可於授出日期前提前提供服務，因此，於服務開始日期至授出日期期間授出日期的公允價值乃就確認開支而予以估計。

倘條款及條件的任何修訂致使已授出股本工具公允價值增加，本集團會將已授出的公允價值增幅計入就餘下歸屬期內所獲取服務確認金額的計量中。公允價值增幅為經修訂股本工具公允價值與原有股本工具公允價值(均於修訂日期進行估計)的差額。公允價值增幅的開支於修訂日期至經修訂股本工具歸屬之日止期間確認，惟有關原有工具的任何金額則將繼續於原有歸屬期的餘下期間確認。此外，倘實體修訂已授出股本工具的條款及條件，從而令以股份為基礎的付款安排的公允價值總額減少或以其他方式未令僱員受惠，則該實體須繼續將所獲得的服務入賬為已授出股本工具的代價，猶如該修訂並未發生(取消部分或全部已授出股本工具除外)。

授出於歸屬期內註銷或結清的股權工具被視作加速歸屬。本集團即時確認本應於歸屬期餘下時間就已收服務確認的有關金額。

於各報告期末，本集團根據非市場表現及服務條件修訂其對預期將予歸屬的股權及受限制股份單位數目的估計。其確認修訂對損益表內原估計的影響(如有)，並對權益作出相應調整。

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

2 主要會計政策概要 (續)

2.18 僱員福利 (續)

(d) 離職福利

離職福利於本集團在正常退休日期前終止僱用，或當僱員接受自願遣散以換取此等福利時支付。本集團於下列較早日期確認離職福利：(i)當本集團不再撤回該等福利的要約；及(ii)當本集團確認國際會計準則第37號範圍內及包括支付離職福利的重組成本。倘提出一項要約以鼓勵自願遣散，離職福利乃根據預計接受要約的僱員數量而衡量。於報告期末後超過十二個月到期的福利貼現至其現值。

2.19 收入確認

收入在貨品或服務的控制權轉移至客戶時確認。視乎合約條款及合約所適用的法律規定，貨品及服務的控制權可能於一段時間內或在某個時點被轉移。倘本集團在履約過程中滿足下列條件，則貨品及服務的控制權在一段時間內轉移：

- 所有利益同時由客戶接收及消耗；
- 於本集團履約時創建並增加由客戶控制的資產；或
- 並無創建對本集團有替代用途的資產，且本集團有強制執行權收取迄今已完成履約部分的款項。

倘貨品及服務的控制權在一段時間內轉移，則會參照在整個合約期間已完成履約責任的進度進行收入確認。否則，收入會於客戶獲得貨品及服務控制權的時點確認。

與客戶訂立的合約可能包含多項履約責任。就該等安排而言，本集團按其相對獨立的售價為每項履約責任分配收入。本集團一般根據向客戶收取的價格釐定獨立售價。倘獨立售價無法直接觀察得出，則會視乎可觀察資料的可用性，使用所預計的成本加利潤或經調整市場評估法進行估算。在估算各項不同履約責任的相對售價時已作出假設及估計，倘更改對該等假設及估計的判斷，則可能會影響收入確認。

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

2 主要會計政策概要(續)

2.19 收入確認(續)

當合約的任何一方履約時，本集團會根據實體履約與客戶付款之間的關係，將合約於綜合財務狀況表呈列為合約資產或合約負債。

合約資產為本集團考慮交換已轉移至客戶的貨品及服務的權利。當本集團擁有無條件收取代價的權利時，會對應收款項入賬。倘於代價到期應付之前只需要經過一段時間，則收取代價的權利屬無條件。

倘在本集團向客戶轉讓貨品或服務前，客戶支付代價或本集團擁有收取代價金額的無條件權利，本集團於作出付款或記錄應收款項時(以較早者為準)列為合約負債。合約負債是本集團向已支付代價(或代價金額到期)的客戶轉讓貨品或服務的責任。

2.19.1 本集團主要收入來源的會計政策

(a) 在線付費閱讀

本集團主要通過其產品、騰訊提供的多個數字服務在線渠道(「騰訊產品渠道」)及第三方平台向用戶銷售網絡優質文學內容產生收入。

就源於本集團產品的在線付費閱讀收入而言，本集團被認定為主要責任人，因而本集團按總額基準將收入入賬。用戶一般按章節或按全本購買內容且一旦作出購買則不可取消。用戶可通過網絡支付渠道、關聯方發行的書券或通過直接存入其各自賬戶的書幣為其訂購付款(可直接在本集團的自有平台設置)。除非另有說明，否則已購買的內容通常無到期日。由於在購買時向用戶提供內容後本集團並無進一步責任且確認收入的所有其他標準已達成，故來自購買在線內容的收入於用戶購買時確認。

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

2 主要會計政策概要(續)

2.19 收入確認(續)

2.19.1 本集團主要收入來源的會計政策(續)

(a) 在線付費閱讀(續)

就源於騰訊產品渠道的在線付費閱讀收入而言，本集團根據其於交易中擔任主理人或代理人，釐定按總額或淨額確認有關收入。本集團被認為向終端用戶提供服務的主要責任人，本集團按總額基準將收入入賬，而騰訊收取的平台分銷費用作為收入成本入賬。本集團評估及認定其並非主要責任人，本集團按將分佔源於騰訊的收入比例將收入入賬。

就產生自第三方平台的在線付費閱讀收入而言，本集團評估及認定其並非為向終端用戶提供服務的主要責任人，因而本集團按將分佔源於平台的收入比例將收入入賬。

(b) 版權運營及其他

版權運營收入主要包括版權許可、電視劇、電影及動畫片版權的特許權、改編權及劇本銷售、自有網絡遊戲運營以及於電影院發行電影。

• 版權許可

本集團亦從向網絡遊戲公司、電視製作公司、電影製作公司及傳統線下圖書出版商按協定期間轉授自作家取得的文學作品版權產生收入。轉授權協議的收入於以下標準均獲達成時確認：(i)有說服力的證據證明安排存在；(ii)內容已交付或可即時無條件交付且本集團並無進一步責任；(iii)向客戶收取的價格已獲釐定或可確定；及(iv)款項可收回性屬可行。視乎有關協議的條款，收入於轉授權協議開始前(以之前已收固定及不可退回款項為限，且並無未來責任)或轉授權協議(據此本集團須提供持續服務)期間內確認。於日後事項(例如使用版權產生的日後收入)中屬或然的任何收入款項於解決或然性時確認。

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

2 主要會計政策概要(續)

2.19 收入確認(續)

2.19.1 本集團主要收入來源的會計政策(續)

(b) 版權運營及其他(續)

- **電視劇、電影及動畫片版權的特許權**

本集團的收入來自向電視台及網上平台出售電視劇、電影及動畫片版權的特許權。電視劇、電影及動畫片版權的特許權收入於資產的控制權轉移至客戶時確認。當與客戶(即電視台和在線平台)簽訂協議並且根據合約條款交付廣播牌照及母帶及材料時，即對資產的控制權已轉移給客戶，而客戶可獲得該資產的絕大部分餘下利益。收入在客戶獲得該資產控制權的時間點確認。

在釐定交易價格時，若代價可變，代價金額可能因退款而變化，故本集團估計其將有權換取該特許權的代價金額。估計的可變代價金額只會在與可變代價相關的不穩定因素其後獲得解決，已確認累計收入的金額極可能不會出現重大回撥時，才會包括在交易價格中。

於各報告期末，本集團更新估計交易價格(包括更新其對可變代價估計是否受限的評估)，以忠實地反映報告期末存在的情況以及報告期間的情況變化。

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

2 主要會計政策概要(續)

2.19 收入確認(續)

2.19.1 本集團主要收入來源的會計政策(續)

(b) 版權運營及其他(續)

- **出售改編權及劇本**

自出售改編權及劇本的收入於資產控制權轉至客戶時確認。當已簽訂協議、已交付所需內容、客戶可從所需內容中獲得絕大部分餘下利益，且於出售完成後本集團並無進一步義務時，資產控制權則發生轉移。收入在客戶獲得該資產控制權的時間點確認。

- **自有網絡遊戲運營**

本集團通過其自有網絡平台及第三方網絡平台提供遊戲營運服務。本集團的遊戲可免費玩，但玩家可就虛擬物品付費以提升遊戲中的體驗。於銷售虛擬物品時，本集團通常擁有隱含責任提供可使虛擬物品在有關遊戲中展示及使用的服務。因此，銷售虛擬物品所得款項初步入賬為遞延收入，其後於服務已獲提供時方確認為收入。本集團根據其於交易中擔任主理人或代理人，釐定按總額或淨額確認有關收入。本集團基於不同自有網絡遊戲運營的特定責任／義務採用不同收入確認法。

- **於電影院發行電影**

本集團的收入來自於電影院發行電影。電影發行的收入為本集團在電影院放映的電影，在扣除支付的稅項以及電影院及電影院聯營公司收取的其他費用後，所分佔的電影票房。當(i)與客戶簽訂協議；(ii)根據合約條款已交付母帶及材料；及(iii)本集團可能收到將轉移予客戶的貨品或服務而有權收取的代價等條件均獲達成時，資產的控制權方轉讓予客戶(即電影院聯營公司)。

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

2 主要會計政策概要(續)

2.19 收入確認(續)

2.19.1 本集團主要收入來源的會計政策(續)

(b) 版權運營及其他(續)

- 於電影院發行電影(續)

然而，電影是在一段時間內在電影院放映的知識產權，因此來自發行的收入是按使用計算的專利費。本集團僅在(或當)以下事件(以較後者為準)發生時，確認來自按使用計算的專利費的收入：

(i) 專利已使用；及

(ii) 部分或全部按使用計算的專利費已完成履約義務。

就於電影院發行電影而言，對資產的控制權在某個時間點轉移至客戶，由於資產使用時間會晚於履約義務，因此會在電影於電影院放映的期間確認收入。

本集團通過在線票務平台給觀眾門票折扣的付款，會以與直接支付給本集團客戶的付款的相同方式評估及入賬，並記作收入淨額。

- 其他收入

本集團的其他收入主要來自短劇及AI漫劇的發行、IP衍生品、紙質圖書、發行遊戲及廣告。本集團在IP衍生品及紙質圖書的實際控制權被轉移時或在向客戶提供有關服務時確認收入。本集團根據其於交易中擔任主理人或代理人，釐定按總額或淨額確認有關收入。

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

2 主要會計政策概要 (續)

2.19 收入確認 (續)

2.19.2 主理人與代理人身份考慮

根據國際財務報告準則第15號主理人與代理人身份考慮之規定，本集團釐定其於各自收入中是作為主理人還是代理人。主理人是已承諾向其客戶提供貨品或服務的實體。代理人安排由主理人提供的貨品或服務予其最終客戶。代理人通常從該等活動中收取佣金或費用。

於評估本集團作為主理人或代理人的身份時，本集團會個別或共同考慮於(i)轉讓予客戶，(ii)主要負責履行合約，(iii)面臨存貨風險，及(iv)有酌情定價權前，本集團是否對指定商品或服務擁有控制權。

2.19.3 獎勵

就本集團在其自有平台產品上營運的在線付費閱讀用戶忠誠產品計劃(「VIP客戶計劃」)而言，忠誠計劃收入在VIP客戶計劃的公允價值與銷售的其他組成部分的公允價值之間分配。分配予VIP客戶計劃的款項屬遞延，並於本集團履行根據VIP客戶計劃條款提供折扣閱讀服務的責任時確認為收入。合約負債於獎勵被贖回後方予以確認。

2.20 利息收入

利息收入於確定有關收入將歸予本集團時，考慮尚未償還本金金額及截至到期期間的實際利率，按時間比例基準確認。

2.21 政府補助／補貼

來自政府的補助／補貼於可合理地保證將會收取補助／補貼，且本集團將遵守所有隨附的條件的情況下按其公允價值確認。

在該等情況下，補助／補貼確認為收入或與補助／補貼擬彌補的有關成本對銷。

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

2 主要會計政策概要(續)

2.22 租賃

租賃於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。

合約可包含租賃及非租賃部分。本集團根據其相對獨立的價格將合約的代價分配至租賃及非租賃部分。然而，就本集團作為承租人租賃房地產而言，其已選擇不區分租賃及非租賃部分，相而將該等租賃入賬作為單一租賃部分。

租賃產生的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)，減去任何應收租賃獎勵；
- 集團根據剩餘價值擔保預期應付金額；
- 購買權的行使價(倘集團合理確定行使該權利)；及
- 終止租賃的罰款(倘租賃條款反映集團行使權利終止租賃)。

根據合理確定擴大選擇權作出的租賃付款亦計入負債的計量。

租賃付款採用租賃所隱含的利率予以貼現。倘無法隨時釐定該利率(集團的租賃一般屬此類情況)，則使用承租人增量借款利率，即個別承租人在類似經濟環境中按類似條款、抵押及條件借入獲得與使用權資產價值類似的資產所需資金必須支付的利率。

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作出調整以反映自獲得第三方融資以來融資條件的變動；
- 使用累加法，首先就本集團所持有租賃的信貸風險(最近並無第三方融資)調整無風險利率；及

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

2 主要會計政策概要 (續)

2.22 租賃 (續)

- 進行特定於租約的調整，例如期限、國家、貨幣及抵押。

租賃付款於本金及財務成本之間分配。財務成本在租賃期間於損益扣除，藉以令各期間的負債餘額的期間利率一致。

使用權資產按成本計量，包括以下各項：

- 租賃負債的初步計量金額；
- 於開始日期或之前所作的任何租賃付款，減去所得的任何租賃獎勵；及
- 任何初始直接成本。

使用權資產一般於資產的可使用年期與租賃期兩者之較短期間內按直線基準計提折舊。倘本集團合理確定行使購買權，則使用權資產於相關資產的可使用年期內予以折舊。

與短期設備及車輛租賃以及所有低價值資產租賃相關的付款按直線法於損益確認為費用。短期租賃指租賃期為12個月或以下的租賃(不設購買權)。低價值資產主要包括傢俬小型項目。

本集團認為租賃為單一交易，資產及負債緊密相連。於開始時並無淨暫時性差異。其後，結算負債及使用權資產攤銷產生差異，則將出現會確認遞延稅項的淨暫時性差異。

2.23 研發開支

研究支出在產生時確認為開支。

有關設計及測試新產品或改良產品產生的開發項目成本，於符合確認條件時資本化為無形資產，並每年進行減值測試。未能符合該等條件的其他開發支出乃於產生時確認作開支。之前已確認作開支的開發成本不得於往後期間確認作資產。資本化的開發成本於資產達到預定可使用狀態時開始在估計可使用年期內按直線法攤銷。

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

3 其他會計政策概要

3.1 股本

普通股分類為權益。發行新股份或購股權直接應佔的新增成本，於權益中列為所得款項的扣減項（除稅後）。

3.2 撥備

倘本集團須就過去事件承擔現有法律或推定責任；履行該責任可能導致資源流出；且有關金額能可靠估計，方可確認撥備。進一步經營虧損不作撥備確認。

倘出現多項類似責任時，因履行責任而導致資源流出的可能性通過整體考慮責任類別而釐定。即使同一類別責任中任何一項導致資源流出的可能性很小，仍須確認撥備。

撥備採用稅前利率按照履行責任預期所需支出的現值計量，該利率反映當期市場對金錢時間值及該責任的特定風險的評估。隨時間流逝而增加的撥備確認為利息支出。

3.3 股息分派

分派予本公司股東的股息於本公司股東或董事（如適用）批准股息期間在本集團及本公司財務資料中確認為負債。

3.4 共同控制下的業務合併

所有參與合併的實體或業務在業務合併前後，均受同一方或相同多方最終控制，且該控制並非暫時性，為共同控制下的業務合併。

本集團採用了賬面價值法，所收購業務的資產及負債以被合併方的賬面價值列示，並且不會產生新的商譽。於受共同控制的業務合併發生之日，本集團採用前瞻性呈列方法來呈列所收購業務的業績及財務狀況表，該等業績及財務狀況表將採用未來適用法編製。

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

4 財務風險管理

4.1 財務風險因素

本集團的活動使其面臨多種財務風險：市場風險（包括外匯風險、現金流量及公允價值利率風險以及價格風險）、信貸風險及流動資金風險。本集團的整體風險管理計劃著重於金融市場的不可預測性，並力求盡量降低對本集團財務表現的潛在不利影響。風險管理由本集團高級管理層執行。

(a) 市場風險

(i) 外匯風險

本集團經營國際業務，面臨因不同貨幣風險（主要為人民幣、港元（「港元」）、美元、新加坡元（「新加坡元」）及日圓（「日圓」）引起的外匯風險。未來商業交易或已確認資產及負債以非本集團實體各自功能貨幣的貨幣計值時，則產生外匯風險。本公司及其大部分海外附屬公司的功能貨幣為美元，而在中國營運的附屬公司的功能貨幣為人民幣。

本集團通過對本集團外匯淨額敞口進行定期檢討來管理其外匯風險，並在可能時通過自然對沖努力降低該等風險及可能訂立遠期外匯合約（如有必要）。

於二零二五年及二零二四年十二月三十一日，本集團面臨外匯風險的主要貨幣資產及負債列示如下：

	美元 人民幣千元	人民幣 人民幣千元	港元 人民幣千元	新加坡元 人民幣千元	日圓 人民幣千元
於二零二五年					
十二月三十一日					
貨幣資產，流動	182,958	627,625	164,901	13,944	3,135
貨幣負債，流動	12,860	3,342	2,654	3,987	197
於二零二四年					
十二月三十一日					
貨幣資產，流動	159,370	633,658	59,144	22,549	2,143
貨幣負債，流動	15,113	6,435	4,061	8,949	149

匯兌虧損總淨額於綜合全面虧損表確認，並列入「財務成本淨額」。

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

4 財務風險管理(續)

4.1 財務風險因素(續)

(a) 市場風險(續)

(i) 外匯風險(續)

於二零二五年及二零二四年十二月三十一日，管理層認為，港元、新加坡元及日圓兌換人民幣的匯率的任何合理變動屬並不重大。因此，概無針對港元、新加坡元及日圓的外匯匯率作敏感度分析。

就功能貨幣為人民幣的中國附屬公司而言，倘美元兌人民幣升值／貶值10%，其他所有變量保持不變，則截至二零二五年十二月三十一日止年度的除稅後虧損將減少／增加約人民幣17,232,000元(截至二零二四年十二月三十一日止年度的除稅後虧損：減少／增加人民幣10,954,000元)，主要是由於換算以美元計值的貨幣資產淨值的外匯收益／虧損淨額所致。就功能貨幣為美元的集團國外公司而言，倘人民幣兌美元升值／貶值10%，其他所有變量保持不變，則截至二零二五年十二月三十一日止年度的除稅後虧損將減少／增加約人民幣63,096,000元(截至二零二四年十二月三十一日止年度的除稅後虧損：減少／增加人民幣54,345,000元)，主要是由於換算以人民幣計值的貨幣資產淨值的外匯收益／虧損淨額所致。

(ii) 現金流量及公允價值利率風險

本集團的收入及經營現金流量幾乎不受市場利率變動的影響，且本集團並無任何重大計息資產，惟現金及現金等價物及定期存款及結構性存款除外，有關詳情已在附註25及附註21中披露。

於二零二五年及二零二四年十二月三十一日，本集團並無銀行借款，因此並無因借款而產生的利率風險敞口。

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

4 財務風險管理 (續)

4.1 財務風險因素 (續)

(a) 市場風險 (續)

(iii) 價格風險

本集團面臨與本集團持有的按公允價值計入損益的長期權益投資(附註21)有關的價格風險。本集團並無面臨商品價格風險。為管理投資產生的價格風險，本集團分散其投資組合。每項投資由高級管理層根據個別情況進行管理。

管理層進行敏感度分析以評估於各報告期末本集團財務業績所面臨的按公允價值計入損益的股本價格風險。於二零二五年十二月三十一日，倘本集團持有的工具的價格增加/減少5%(二零二四年十二月三十一日：5%)，則年內除稅後虧損將由於分類為按公允價值計入損益的金融工具收益/虧損而減少/增加約人民幣63,899,000元(截至二零二四年十二月三十一日止年度的除稅後虧損：減少/增加人民幣50,507,000元)。

(b) 信貸風險

本集團主要面臨與其於銀行及金融機構現金及存款(包括定期存款)、貿易應收款項及其他應收款項有關的信貸風險。上述各類金融資產的賬面值為本集團所面臨與金融資產有關的最大信貸風險。

(i) 現金及存款的信貸風險

信貸風險按集團基準管理。為管理該風險，本集團只會與中國的國有銀行及金融機構及中國境外信譽良好的國際銀行及金融機構進行交易。該等銀行及金融機構最近並無拖欠記錄。預期信貸虧損並不重大。

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

4 財務風險管理(續)

4.1 財務風險因素(續)

(b) 信貸風險(續)

(ii) 貿易應收款項的信貸風險

為管理該風險，本集團備有政策，確保收入是按信貸條款從具有適當信用記錄的交易對手獲得，而管理層持續對交易對手進行信貸評估。於二零二五年十二月三十一日，貿易應收款項總額約58.3%(二零二四年：46.9%)來自騰訊。

就本集團在線付費閱讀業務而言，各報告期末的貿易應收款項主要為應收中國內地若干內容分銷合作夥伴(包括騰訊的在線平台)的款項。倘與內容分銷合作夥伴的戰略關係終止或規模縮小，或倘內容分銷合作夥伴更改合營安排，或倘彼等在向本集團付款上遇到財務困難，則本集團相應貿易應收款項的可收回性或會受到不利影響。為管理該風險，本集團與內容分銷合作夥伴保持頻密溝通，以確保有效信貸管控。鑒於與內容分銷合作夥伴的合作歷史及應收彼等應收款項的良好收款記錄，本公司董事相信本集團應收內容分銷合作夥伴的尚未收回貿易應收款項結餘(已減值應收款項除外)的內在預期信貸虧損很低。

就主要應收自代理的紙質圖書業務及知識產權衍生品業務的貿易應收款項而言，各名代理的信用質量會被評估，其中考慮其財務狀況、過往經驗及其他因素。基於過往經驗，紙質圖書業務及知識產權衍生品業務的貿易應收款項大部分均於信貸期內結清，因此，預期信貸虧損很低。

就應收電視台、在線平台及電影發行商以及應收關聯方的貿易應收款項而言，倘與電視台、在線平台及電影發行商的戰略關係終止或規模縮小，或倘電視台、在線平台及電影發行商更改合營安排，或倘彼等在向本集團付款上遇到財務困難，則本集團相應貿易應收款項的可收回性或會受到不利影響。為管理該風險，本集團與電視台、在線平台及電影發行商保持頻密溝通，以確保有效信貸管控。

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

4 財務風險管理 (續)

4.1 財務風險因素 (續)

(b) 信貸風險 (續)

(ii) 貿易應收款項的信貸風險 (續)

本集團在資產的初始確認時考慮違約的可能性以及於每個年度持續考慮信貸風險有否顯著增加。為評估信貸風險有否顯著增加，本集團將資產於年末出現違約的風險與初始確認日期出現違約的風險進行比較。其考慮可獲得的合理及有依據的前瞻性資料。特別是結合了以下指標：

- 內部信貸評級；
- 外部信貸評級 (如適用)；
- 預計會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
- 客戶經營業績的實際或預期重大變化。

本集團採用國際財務報告準則第9號訂明的簡化方法就預期信貸虧損作出撥備，該規定允許對所有貿易應收款項採用整個存續期預期虧損撥備。為計量預期信貸虧損，貿易應收款項已根據共享信貸風險特徵及逾期日數分類。過往虧損率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。當本集團意識到單項金融工具的信貸風險增加時，本集團亦按個別基準進行評估。

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

4 財務風險管理 (續)

4.1 財務風險因素 (續)

(b) 信貸風險 (續)

(ii) 貿易應收款項的信貸風險 (續)

按該基準，於二零二五年及二零二四年十二月三十一日的虧損撥備如下：

於二零二五年 十二月三十一日	信貸期內	逾期 30天內	逾期超過 30天	逾期超過 60天	逾期超過 90天	逾期超過 120天	總計 人民幣千元
預期虧損率							
集體基準預期虧損率	0.41%	0.45%	0.49%	1.41%	1.43%	23.30%	
個別基準預期虧損率	0.86%	-	-	-	-	57.98%	
賬面總額—貿易應收款項	1,603,842	65,532	22,114	10,000	2,028	400,162	2,103,678
虧損撥備							
集體基準虧損撥備	6,583	295	108	141	29	11,928	19,084
個別基準虧損撥備	4	-	-	-	-	202,343	202,347

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

4 財務風險管理 (續)

4.1 財務風險因素 (續)

(b) 信貸風險 (續)

(ii) 貿易應收款項的信貸風險 (續)

於二零二四年 十二月三十一日	信貸期內	逾期 30天內	逾期超過 30天	逾期超過 60天	逾期超過 90天	逾期超過 120天	總計 人民幣千元
預期虧損率							
集體基準預期虧損率	0.16%	0.25%	0.27%	0.41%	0.57%	25.83%	
個別基準預期虧損率	12.17%	-	-	-	-	70.88%	
賬面總額－貿易應收款項	1,313,929	59,898	56,863	28,899	5,730	378,351	1,843,670
虧損撥備							
集體基準虧損撥備	1,902	150	153	119	33	63,403	65,760
個別基準虧損撥備	13,154	-	-	-	-	94,208	107,362

本集團貿易應收款項減值撥備變動如下：

	於十二月三十一日	
	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
於年初	173,122	191,210
應收款項壞賬撥備	73,968	23,604
年內撇銷作不可收回之應收款項	(4,067)	(1,200)
收回過往已減值款項	(21,592)	(40,492)
於年末	221,431	173,122

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

4 財務風險管理(續)

4.1 財務風險因素(續)

(b) 信貸風險(續)

(iii) 其他應收款項的信貸風險

各年末的其他應收款項主要包括應收聯合製作人和其他方製作電視劇及電影款項、租金按金、員工墊款及其他應收款項。本集團在資產的初始確認時考慮違約的可能性以及於每個年度持續考慮信貸風險有否顯著增加。為評估信貸風險有否顯著增加，本集團將資產於報告日期出現違約的風險與初始確認日期出現違約的風險進行比較。特別是結合了以下指標：

- 預計會導致借款人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；
- 借款人經營業績的實際或預期重大變化；及
- 借款人的預期業績和行為發生重大變化，包括借款人付款狀況的變化。

就其他應收聯合製作人和其他方製作電視劇及電影款項，倘與聯合製作人、金融投資者、電視台及在線平台以及關聯方的戰略合作關係終止或縮小；或倘聯合製作人、金融投資者、電視台及在線平台改變合作安排；或倘彼等於向本集團付款時遭遇財務困難，本集團相應的應收款項於可收回性方面可能會受到不利影響。為管理該風險，本集團與聯合製作人、金融投資者、電視台及在線平台維持頻繁溝通以確保有效信貸控制。

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

4 財務風險管理 (續)

4.1 財務風險因素 (續)

(b) 信貸風險 (續)

(iii) 其他應收款項的信貸風險 (續)

於初始確認時並無信貸減值的其他應收款項被分類為第1級，預期信貸虧損按12個月預期信貸虧損計量。倘其他應收款項的信貸風險自初始確認後顯著增加，則金融資產將移至「第2級」，惟尚未被視為出現信貸減值。預期信貸虧損按整個存續期的預期信貸虧損計量。倘任何金融資產出現信貸減值，則移至「第3級」，預期信貸虧損按整個存續期的預期信貸虧損計量。

管理層在資產的初始確認時考慮違約的可能性以及持續考慮信貸風險有否顯著增加。為評估信貸風險有否顯著增加，本集團將資產於報告日期出現違約的風險與初始確認日期出現違約的風險進行比較。特別是結合了以下指標：

其他應收款項的信貸風險顯於期內顯著增加(或減少)以致在第1級、第2級或第3級之間轉移，以及隨後於12個月與整個存續期預期信貸虧損之間「遞增」(或「遞減」)；其他應收款項於年內終止確認及已撤銷資產相關撥備撤銷。本集團按以下準則考量交易對手：

- 第1級－違約風險低且有較強能力履行合約現金流量的交易對手；
- 第2級－還款已逾期但可合理預期收回款項的交易對手；及
- 第3級－還款已逾期且不大可能合理預期收回款項的交易對手。

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

4 財務風險管理(續)

4.1 財務風險因素(續)

(b) 信貸風險(續)

(iii) 其他應收款項的信貸風險(續)

下表說明其他應收款項的賬面總額及信貸虧損撥備：

	第1級 人民幣千元	第2級 人民幣千元	第3級 人民幣千元
於二零二五年十二月三十一日			
賬面總額	804,561	–	160,386
虧損撥備	(6,204)	–	(160,360)
	798,357	–	26
於二零二四年十二月三十一日			
賬面總額	420,701	201,465	59,550
虧損撥備	(2,793)	(63,999)	(59,524)
	417,908	137,466	26

下表說明於年初至年末其他應收款項信貸虧損撥備的變動情況：

	第1級 人民幣千元	第2級 人民幣千元	第3級 人民幣千元
於二零二五年一月一日的虧損撥備	(2,793)	(63,999)	(59,524)
層級轉移	(132)	59,609	(59,477)
增加淨額	(3,279)	–	(48,523)
核銷	–	4,390	7,114
核銷後收回	–	–	50
於二零二五年十二月三十一日的虧損撥備	(6,204)	–	(160,360)
於二零二四年一月一日的虧損撥備	(1,995)	(20,259)	(29,144)
層級轉移	58	–	(58)
增加淨額	(856)	(43,740)	(30,322)
於二零二四年十二月三十一日的虧損撥備	(2,793)	(63,999)	(59,524)

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

4 財務風險管理 (續)

4.1 財務風險因素 (續)

(c) 流動資金風險

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

下表分析本集團的金融負債，該等負債將根據各報告期末至合約到期日的剩餘期間在相關到期組別內結算。表內披露的金額為合約未折現現金流量。

	少於1年 人民幣千元	1年至2年 人民幣千元	2年至5年 人民幣千元	超過5年 人民幣千元	總計 人民幣千元
於二零二五年十二月三十一日					
貿易應付款項	1,210,442	-	-	-	1,210,442
其他應付款項及應計費用(不包括員工成本及 應計福利、專項應付款及其他應付稅項)	679,489	-	-	-	679,489
按公允價值計入損益的金融負債(附註34)*	124,241	-	-	-	124,241
租賃負債(附註17)	69,231	58,473	63,280	-	190,984
	2,083,403	58,473	63,280	-	2,205,156

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

4 財務風險管理 (續)

4.1 財務風險因素 (續)

(c) 流動資金風險 (續)

	少於1年 人民幣千元	1年至2年 人民幣千元	2年至5年 人民幣千元	超過5年 人民幣千元	總計 人民幣千元
於二零二四年十二月三十一日					
貿易應付款項	1,044,602	-	-	-	1,044,602
其他應付款項及應計費用(不包括員工成本及應計福利、專項應付款及其他應付稅項)	1,229,224	-	-	-	1,229,224
按公允價值計入損益的金融負債(附註34)*	124,241	-	-	-	124,241
租賃負債(附註17)	85,720	52,228	35,976	-	173,924
	2,483,787	52,228	35,976	-	2,571,991

* 按公允價值計入損益的金融負債將按現金及為部分結算而發行的本公司股份的組合進行結算。除上文披露的未折現現金流量，約人民幣54,807,000元(二零二四年：人民幣43,435,000元)之普通股將按代價發行，用於少於1年業務組合。

4.2 資本風險管理

本集團的資本管理目標是保障本集團持續經營的能力和 support 本集團的可持續增長，從而為股東提供回報及使其他利益相關者受益，並維持最佳資本架構以長遠提升權益持有人的價值。

為了維持或調整資本架構，本集團可能會調整支付予股東的股息金額、發行新股或出售資產以減少債務。

本集團基於資產負債比率監控資本。該比率按債務淨額除以資本總額計算。債務淨額按借款總額減現金及現金等價物以及定期存款計算。資本總額按綜合財務狀況表所列「權益」加上債務淨額計算。於二零二五年及二零二四年十二月三十一日，本集團錄得現金淨額狀況。

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

4 財務風險管理 (續)

4.3 公允價值估計

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

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

下表列示按於二零二五年十二月三十一日公允價值計量的本集團資產及負債：

	第一級	第二級	第三級	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於二零二五年十二月三十一日				
金融資產				
—按公允價值計入損益	1,926	—	4,057,472	4,059,398
—按公允價值計入其他全面收益	648,079	—	—	648,079
	650,005	—	4,057,472	4,707,477
按公允價值計入損益的金融負債	—	—	179,048	179,048

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

4 財務風險管理(續)

4.3 公允價值估計(續)

下表列示按於二零二四年十二月三十一日公允價值計量的本集團資產及負債：

	第一級	第二級	第三級	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於二零二四年十二月三十一日				
金融資產				
— 按公允價值計入損益	4,003	—	4,288,540	4,292,543
— 按公允價值計入其他全面收益	6,312	—	—	6,312
	10,315	—	4,288,540	4,298,855
按公允價值計入損益的金融負債	—	—	167,586	167,586

截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日止年度，並無金融資產及負債於第一級、第二級及第三級之間轉移。

於活躍市場進行交易的金融工具的公允價值，根據各報告日期所報市價釐定。倘交易所、交易商、經紀、行業團體、定價服務或監管機構即時及定期提供報價，而相關價格乃按公平基準實際定期反映現行市場交易，則視為活躍市場。就本集團所持金融資產採用的所報市價為現行買入價。該等工具列入第一級。

對不存在活躍市場交易的金融工具的公允價值，採用估值技術釐定。該等估值技術最大限度地使用可獲取的可觀察市場數據，且最大限度地減輕對實體特定估計的依賴。倘評估一項工具公允價值所需的所有重大輸入數據均可觀察，則該項工具列入第二級。

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

4 財務風險管理 (續)

4.3 公允價值估計 (續)

倘一項或多項重大輸入數據並非基於可觀察市場數據，則該項工具列入第三級。

用於對金融工具估值的具體估值技術包括：

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

截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日止年度的估值技術並無任何變動。

截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日止年度的第三級金融工具的變動列示於下表：

	金融資產		金融負債	
	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
期初結餘	4,288,540	3,292,187	167,586	502,973
添置	11,866,217	15,180,261	–	–
酬金開支	–	–	–	3,600
公允價值變動於損益中確認	(10,468)	53,101	11,462	(83,191)
處置／結算	(12,074,528)	(14,248,916)	–	–
結算應付或然代價	–	–	–	(255,796)
貨幣換算差額	(12,289)	11,907	–	–
期末結餘	4,057,472	4,288,540	179,048	167,586
包括在損益確認應佔報告期末持有的 結餘的未變現收益及虧損	(56,096)	(10,133)	11,462	(83,844)

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

4 財務風險管理 (續)

4.3 公允價值估計 (續)

估值輸入數據及與公允價值的關係

本集團已進行對於未上市實體的投資及結構性存款於二零二五年及二零二四年十二月三十一日的公允價值估值。

下表概述有關反覆出現第三級公允價值計量所用重大不可觀察輸入數據的量化資料。

概述	公允價值		重大不可觀察 輸入數據	輸入數據範圍		不可觀察輸入數據與 公允價值的關係
	於十二月三十一日			於十二月三十一日		
	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元		二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元	
資產						
於未上市實體的投資	1,322,128	1,035,640	加權平均資本 成本	16.3%	不適用	加權平均資本成本越 高，公允價值越低。
			首次公開發售 概率	20%-45%	20%-50%	公允價值取決於本集團 權利。
於結構性存款的投資	2,735,344	3,252,900	預期回報率	0.55%-2.39%	0.82%-2.70%	預期回報率越高，公允 價值越高。

敏感度分析

就本集團第三級工具(即投資於未上市實體)的公允價值而言，在其他輸入數據保持不變的情況下，於二零二五年及二零二四年十二月三十一日，一項重大不可觀察輸入數據的合理可能變動將產生以下影響。

	於十二月三十一日			
	二零二五年		二零二四年	
	公允價值變動(人民幣千元)			
	增加	減少	增加	減少
於未上市實體的投資				
— 加權平均資本成本(0.5%變動)	(12,000)	13,000	不適用	不適用
— 首次公開發售概率(5%變動)	—	(1,900)	(1,600)	2,100
於結構性存款的投資				
— 預期回報率(0.5%變動)	2,258	(2,258)	2,417	(2,417)

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

5 重要會計估計及判斷

編製財務報表需要使用會計估計，而按定義而言，會計估計極少與實際結果相等。管理層在應用本集團的會計政策時亦需作出判斷。

估計及判斷會持續作出評估。其根據過往經驗及其他因素，包括可能會對實體造成財務影響及在有關情況下相信將會合理發生的預期未來事件。

(a) 非金融資產的可收回性

電視劇及電影版權

當發生事件或出現情況變化顯示電視劇及電影版權的賬面值可能無法收回時，本集團管理層會評估其有否出現任何減值。管理層在評估是否有任何跡象顯示電視劇及電影版權可能出現減值時，主要考慮以下因素：

- 資產的市場價值顯著下跌的幅度高於預期因時間過去或正常使用而下降者；及
- 管理層本身對未來現金流入淨額或經營盈利的預測可能顯示過往的預算及預測大幅下降。

電視劇及電影乃按逐一基準評估。電視劇及電影版權的可收回金額透過考慮當時的市場環境而釐定，藉以預測預期將收取的現金流量。倘可收回金額低於賬面值，則電視劇及電影版權的賬面值將被撇減至其可收回金額。

管理層所作出用以現金流量預測的主要假設主要包括本集團所訂立或將訂立的許可協議、類似產品過往的趨勢，以及折現率。計算折現現金流量時採納的折現率可反映市場對時間價值的評估以及本集團經營所在行業的相關特定風險。本集團對電視劇及電影版權可收回金額的估計，反映管理層對預期未來從電視劇及電影版權產生的現金流量的最佳估計。

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

5 重要會計估計及判斷(續)

(a) 非金融資產的可收回性(續)

預付製作電視劇及電影款項以及預付導演及作家款項

於各報告期末，管理層基於協議合約條款、擬製作估計預算及如何使用或變現預付款項進展，評估是否存在預付製作電視劇及電影款項以及預付導演及作者款項減值跡象。

商譽及其他非金融資產

商譽減值審查每年進行，或倘情況的事件或變動表明存在潛在減值，審查則將更頻繁的進行。當發生事件或情況有變而顯示可能無法收回賬面值時，會對其他非金融資產進行減值審查，包括於聯營公司及合營企業的投資，以及須攤銷的無形資產。可收回金額乃根據使用價值計算或公允價值減銷售成本釐定。該等計算須運用判斷及估計。

就減值審查目的釐定估值模型中採用的主要假設需要作出判斷。改變管理層選定用來評估減值的假設可能會對減值測試的結果產生重大影響，並因此影響本集團的財務狀況及經營業績。倘所使用主要假設出現重大不利變動，則可能需要在綜合全面虧損表中扣除額外減值費用。

(b) 應收款項的預期信貸虧損

應收款項的虧損撥備乃依據對違約風險及預期虧損率的假設。本集團於各報告期末，根據其過往歷史、現行市況及前瞻性估計，於作出該等假設及選擇減值計算的輸入數據時作出判斷。

(c) 按公允價值計入損益的公允價值計量

按第三級公允價值等級計量的按公允價值計入損益的公允價值評估需要作出估計，包括首次公開發售概率、收益增長率、缺乏市場流通性折讓、適當的貼現率、相關的基本財務預測、近期交易的市場資料(如投資公司近期所執行融資交易)及其他假設。該等假設及估計的變動可能對該等投資各自的公允價值造成重大影響。

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

5 重要會計估計及判斷(續)

(d) 股份酬金安排

如附註2.18(c)所述，本集團授予董事及僱員購股權。董事已採用二項式模型釐定所授購股權的公允價值總額，並作為相關歸屬期開支。董事須對運用二項式模型的參數作出重大判斷，例如無風險利率、股息率及預期波幅等(附註31)。

截至二零二五年十二月三十一日止年度內，本公司並未向董事及僱員授出任何購股權。於二零二四年，採用二項式模型釐定的向董事及僱員授出的購股權的公允價值約為23.0百萬港元(約等於人民幣21.1百萬元)。本集團需估計將於購股權及獎勵股份歸屬期間結束時預期留任本集團的獲授予者的每年百分比(「預期留職率」)，以釐定於綜合全面(虧損)/收益表內列支的股份酬金開支金額。截至二零二五年十二月三十一日，本集團預期留存率經評估不低於92%(二零二四年十二月三十一日：92%)。

(e) 無形資產的可使用年期及攤銷費用

本集團管理層參考本集團擬從使用有關資產中賺取未來經濟利益的估計期間，釐定本集團無形資產的估計可使用年期及有關攤銷費用。倘可使用年期與先前估計不同，管理層將修改攤銷費用，或將撇銷或撇減已報廢或已出售的技術上已過時或非戰略性的資產。實際的經濟年期可能不同於估計可使用年期。定期檢討可能導致可折舊年期變化，從而導致未來期間的攤銷開支變化。

(f) 所得稅

本集團在中國及其他司法權區均須繳納所得稅。在釐定上述各個司法權區的所得稅撥備時，需要作出判斷。在日常業務過程中，存在交易及計算的最終稅項釐定不確定的情況。倘該等事項的最終稅項結果與最初入賬的金額存在差異，則該等差異將對作出上述釐定期間的所得稅及遞延所得稅撥備產生影響。

當管理層認為未來很可能擁有應課稅盈利用以抵扣暫時性差額或稅項虧損時，則確認與若干暫時性差額及稅項虧損有關的遞延所得稅資產。當預期結果與原先估計不同時，該差額將影響該估計變動期間遞延所得稅資產及稅項費用的確認。

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

6 分部資料

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

截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日止年度，本集團的可報告分部如下：

- 在線業務(包括在線文本、在線廣告及發行遊戲以及通過自有平台進行的漫畫及有聲讀物閱讀)；及
- 版權運營及其他(包括電影、電視劇、網絡劇及動畫許可及發行、版權許可、改編權及劇本銷售、短劇及AI漫劇發行、紙質圖書及知識產權衍生品產品銷售、自有網絡遊戲運營、通過騰訊及第三方平台提供的在線音頻圖書及在線漫畫內容發行等)。

於二零二五年及二零二四年十二月三十一日，主要營運決策者主要根據各經營分部的分部收入及毛利評估經營分部的業績。銷售及營銷開支以及一般及行政開支為該等經營分部整體上產生的共同成本，故不納入主要營運決策者用以資源分配及評估分部業績的分部業績的計算當中。利息收入、其他虧損淨額、財務成本淨額、金融資產的減值虧損撥備淨額、分佔聯營公司及合營企業盈利淨額及所得稅開支亦不獲分配至個別經營分部。

於截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日止年度，概無重大分部間銷售。向主要營運決策者呈報的來自外部客戶收益的計量方法與綜合全面虧損表所採納的一致。

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

本公司位於開曼群島，而本集團主要在中國經營其業務，且絕大部分收益來自中國的外部客戶。收益主要來自中國。

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

6 分部資料(續)

截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日止年度向主要營運決策者提供的可報告分部資料呈列如下：

	截至二零二五年十二月三十一日止年度		
	在線業務 人民幣千元	版權運營及其他 人民幣千元	總計 人民幣千元
分部收入	4,047,042	3,319,134	7,366,176
毛利	2,075,446	1,321,368	3,396,814
收入成本			
折舊	625	101	726
攤銷	40,121	32,736	72,857

	截至二零二四年十二月三十一日止年度		
	在線業務 人民幣千元	版權運營及其他 人民幣千元	總計 人民幣千元
分部收入	4,030,596	4,090,485	8,121,081
毛利	2,055,582	1,866,358	3,921,940
收入成本			
折舊	831	41	872
攤銷	78,161	42,720	120,881

截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日止年度，單一期間毛利與除所得稅前虧損對賬列於綜合全面虧損表。

截至二零二五年十二月三十一日止年度，本集團擁有多元化的客戶基礎，與本集團相關的交易超過本集團收入10%的僅包括騰訊(二零二四年：僅騰訊)。

於二零二五年及二零二四年十二月三十一日，本集團絕大部分非流動資產(金融工具及遞延稅項資產除外)位於中國。

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

7 收入

7.1 分拆客戶合約收入

本集團從以下主要產品線按一段時間及一個時間點轉移商品及服務獲得收入：

截至二零二五年十二月三十一日 止年度	在線業務 騰訊產品			版權運營及其他		總計 人民幣千元
	自有平台產品	渠道	第三方平台	版權運營	其他	
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	
收入確認的時間：						
— 按時間點	3,019,403	181,832	294,176	2,858,430	123,962	6,477,803
— 按一段時間	542,866	8,765	—	333,210	3,532	888,373
	3,562,269	190,597	294,176	3,191,640	127,494	7,366,176

截至二零二四年十二月三十一日 止年度	在線業務 騰訊產品			版權運營及其他		總計 人民幣千元
	自有平台產品	渠道	第三方平台	版權運營	其他	
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	
收入確認的時間：						
— 按時間點	3,089,652	235,499	254,245	2,937,831	91,811	6,609,038
— 按一段時間	441,373	9,827	—	1,053,359	7,484	1,512,043
	3,531,025	245,326	254,245	3,991,190	99,295	8,121,081

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

7 收入(續)

7.2 與客戶合約有關的負債

本集團已確認以下與客戶合約有關的負債：

	於十二月三十一日	
	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
遞延收入		
在線業務	758,055	747,919
版權運營及其他	251,284	422,918
	1,009,339	1,170,837

遞延收入主要包括與以下各項有關的合約負債：1)客戶以預付代金券或預付卡的方式以及就訂閱(於二零二五年及二零二四年十二月三十一日訂閱的相關服務尚未提供)預付的服務費；2)於二零二五年及二零二四年十二月三十一日之餘下轉授許可期內攤銷的遞延版權許可收入的結餘，及於各報告期末後一年內於綜合財務狀況表內分類為非流動負債的將予以確認的部分；及3)於二零二五年及二零二四年十二月三十一日之已收客戶(包括電視台、在線平台及廣告客戶)的預付款項，由於並未就此等電視劇或電影取得廣播牌照，因此該等客戶並未獲交付母帶或廣告服務尚未獲提供，或動畫尚未交付至線上平台。

(a) 已確認有關遞延收入的收益

下表列示於當前報告期內確認的收益與結轉遞延收入的相關程度：

	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
計入年初遞延收入結餘的已確認收益：		
在線業務	747,919	625,375
版權運營及其他	403,305	256,183
	1,151,224	881,558

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

8 按性質劃分的開支

	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
內容成本(附註a)	1,710,931	1,673,108
推廣及廣告開支	1,333,539	1,604,941
僱員福利開支(附註b及附註14)	1,115,318	1,163,347
電視劇、網絡劇、動畫、電影、短劇及AI漫劇的製作成本(附註c及附註27)	793,718	968,762
平台分銷成本	735,879	726,281
付款手續費	272,255	294,237
已售實體存貨成本	167,074	106,016
電視劇及電影版權的減值虧損(附註27)	141,284	70,730
寬帶及服務器託管費	102,395	106,013
無形資產攤銷(附註d及附註18)	101,218	157,473
使用權資產折舊(附註17)	63,605	72,033
差旅費、交際費及一般辦公開支	58,113	57,837
專業服務費	56,337	49,863
物業、設備及器材折舊(附註16)	38,117	40,335
遊戲開發外包成本	32,138	65,211
稅項附加開支	24,580	20,656
物流開支	14,417	9,673
核數師酬金		
— 審核服務	10,946	10,946
— 非審核服務	1,692	999
實體陳舊存貨撥備(附註26)	8,211	27,917
與短期租賃及低價值租賃有關的開支(附註17)	2,855	5,036
預付製作電視劇及電影款項的減值虧損(附註e)	8,968	129,531
其他	194,103	242,697
	6,987,693	7,603,642

附註：

- (a) 內容成本主要包括(i)除向作家初步收購版權外，本集團亦支付一定比例通過其自有平台、騰訊產品渠道及第三方平台登載有關內容賺取的收入。此外，根據特許權安排，部分作家可分享一定比例虛擬禮物購買所賺取的收入；(ii)與本集團出售的改編權及劇本相關的直接成本；及(iii)改編權及劇本的減值虧損。
- (b) 截至二零二五年十二月三十一日止年度，僱員福利開支包括約人民幣131,246,000元(二零二四年：人民幣126,357,000元)的股份酬金開支，以及約人民幣5,417,000元(二零二四年：人民幣66,199,000元)的其他酬金開支。

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

8 按性質劃分的開支(續)

附註：(續)

- (c) 截至二零二五年十二月三十一日止年度，並無收購所致的電視劇、網絡劇、動畫、電影、短劇及AI漫劇的製作成本(二零二四年：人民幣1,274,000元)。
- (d) 截至二零二五年十二月三十一日止年度，無形資產攤銷包括收購事項產生的無形資產攤銷約人民幣19,000,000元(二零二四年：人民幣19,039,000元)。
- (e) 本集團對預付製作電視劇及電影款項進行減值評估，該等預付款項的各自可收回金額乃參考貼現現金流量釐定。截至二零二五年十二月三十一日止年度，約人民幣8,968,000元(二零二四年：人民幣129,531,000元)的減值虧損於收入成本中確認。
- (f) 截至二零二五年十二月三十一日止年度的研發開支(計入本集團一般及行政開支)約人民幣450,954,000元(二零二四年：人民幣520,638,000元)，主要包括研發人員的僱員福利開支。

9 其他虧損淨額

	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
視同處置一間聯營公司的收益	597,572	—
政府補貼	69,152	87,852
就版權維權收取的賠償	19,887	15,034
分類為按公允價值計入損益之權益工具之股息	1,329	—
出售投資公司虧損淨額	(5,808)	—
按公允價值計入損益之金融資產及金融負債之 公允價值(虧損)/收益淨額(附註)	(23,945)	133,483
其他無形資產的減值撥備(附註18)	(30,400)	(60,005)
投資聯營公司及合營企業的減值撥備(附註19)	(70,318)	(59,281)
商譽的減值撥備(附註18)	(1,812,556)	(1,104,592)
其他淨額	9,247	13,617
	(1,245,840)	(973,892)

附註：

截至二零二五年十二月三十一日止年度，按公允價值計入損益之金融資產及金融負債之公允價值虧損淨額主要包括由於若干投資公司可贖回股份估值變動而產生的虧損淨額約人民幣81,455,000元(截至二零二四年十二月三十一日止年度的虧損淨額：人民幣27,956,000元)、應付或然代價的公允價值虧損約人民幣11,462,000元(截至二零二四年十二月三十一日止年度的公允價值收益：人民幣83,191,000元)及結構性存款投資的公允價值收益約人民幣53,972,000元(截至二零二四年十二月三十一日止年度的公允價值收益：人民幣71,353,000元)。

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

10 利息收入

	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
銀行存款的利息收入	166,960	178,140
其他	—	180
	166,960	178,320

11 財務成本淨額

	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
借款利息開支	134	—
租賃負債利息開支(附註17)	7,034	8,611
外匯虧損/(收益)淨額	5,495	(6,775)
	12,663	1,836

12 所得稅開支

(i) 開曼群島企業所得稅

截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日止年度，本公司毋須繳納開曼群島任何稅項。

(ii) 香港利得稅

在香港經營業務的實體，就其香港業務營運所產生或源自該業務的應課稅利潤，須按16.5%的標準稅率繳納香港利得稅。就所得稅而言，於香港的業務在抵銷累計稅務虧損後並無應課稅利潤，因此於呈列年度內並無就所得稅計提撥備。

(iii) 中國企業所得稅(「企業所得稅」)

企業所得稅撥備乃估計可獲得的退稅及減免等稅收優惠後，根據本集團在中國註冊成立的實體的估計應課稅盈利作出並按照中國相關規定計算。截至二零二五年十二月三十一日止年度，一般中國企業所得稅稅率為25%(二零二四年：25%)。

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

12 所得稅開支(續)

(iii) 中國企業所得稅(「企業所得稅」)(續)

本集團在中國的若干附屬公司獲批為高新技術企業，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，根據適用企業所得稅法規定，該等附屬公司可按15%的減免優惠企業所得稅稅率繳稅。

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

於綜合全面虧損表中扣除的所得稅數額如下：

	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
即期所得稅	123,655	141,938
遞延所得稅(附註24)	36,435	(31,268)
所得稅開支	160,090	110,670

截至二零二五年十二月三十一日止年度，本集團除所得稅前盈利／虧損的稅項與採用25%稅率(二零二四年：25%)(為本集團主要附屬公司採用的稅率)得出的理論金額有差異。有關差異分析如下：

	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
除所得稅前虧損	(616,274)	(98,925)
分佔聯營公司及合營企業的盈利淨額	(200,840)	(239,027)
按25%的中國法定稅率計算的稅項	(204,279)	(84,488)
適用於本集團不同附屬公司各自的稅率的影響	(97,130)	(71,125)
未確認遞延所得稅資產	67,209	38,780
不可扣稅的開支減毋須課稅收入	462,596	330,754
研發稅項抵免	(37,952)	(45,647)
動用先前未確認暫時性差異	(30,354)	(57,604)
所得稅開支	160,090	110,670

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

12 所得稅開支 (續)

(iv) 經合組織發佈的支柱二規則範本

經濟合作與發展組織(「經合組織」)於二零二一年十二月發佈支柱二規則範本，據此，司法管轄區可透過全球協定的通用方法頒佈國內稅法(「支柱二立法」)實施支柱二規則範本。支柱二立法適用於支柱二規則範本範圍內的跨國集團的成員公司，而騰訊屬於該範圍。倘支柱二規則範本按司法管轄區基準釐定的實際稅率低於最低稅率15%，則會對本公司(作為騰訊的部分擁有的母公司實體(「部分擁有的母公司實體」))及其附屬公司於該司法管轄區產生的盈利徵收補足稅。

本集團主要在中國內地、香港及新加坡經營業務。於二零二五年十二月三十一日，本集團主要營運所在的中國內地司法管轄區尚未頒佈或實質頒佈支柱二立法。就香港及新加坡司法管轄區而言，支柱二立法自二零二五年一月一日起生效，於騰訊並未產生任何重大補足稅，且並無重大稅項負債分配予本集團。因此，截至二零二五年十二月三十一日，本集團並無重大現行稅務風險。

本集團將繼續評估支柱二稅務風險及其對綜合財務報表的影響。

13 每股虧損

- (a) 截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日止年度，每股基本虧損乃以該等期間本公司權益持有人應佔虧損除以已發行普通股的加權平均數計算。

	截至十二月三十一日止年度	
	二零二五年	二零二四年
本公司權益持有人應佔虧損淨額(人民幣千元)	(776,054)	(209,216)
已發行普通股的加權平均數(千股計)	1,018,778	1,012,686
每股基本虧損(以每股人民幣元列示)	(0.76)	(0.21)

- (b) 截至二零二五年十二月三十一日及二零二四年十二月三十一日止年度的每股攤薄虧損計算並未假設本公司尚未行使的受限制股份單位、購股權以及與收購新麗傳媒相關的潛在將予發行普通股獲行使，此舉將產生反攤薄效應。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虧損與各年度的每股基本虧損相同。

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

14 僱員福利開支

	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
工資、薪金及花紅	755,078	743,781
其他社保費用、住房補貼及其他僱員福利	127,098	130,933
退休金成本一定額供款計劃	77,892	76,077
股份酬金開支(附註31)	131,246	126,357
其他酬金開支	5,417	66,199
其他	20,000	20,000
	1,115,318	1,163,347

附註：

本集團的大部分退休金計劃供款與中國當地僱員相關。中國附屬公司的所有當地僱員均參與中國的僱員社會保障計劃，包括退休金、醫療及其他福利。該等計劃由政府部門設立及管理。除向該等社會保障計劃作出的供款外，本集團對僱員並無其他重大承擔。根據有關規則，上述社會保障計劃所規定的本集團轄下公司須承擔的保費及福利供款，主要按僱員基本薪金百分比釐定，惟有特定上限。該等供款支付予各個勞動和社會福利部門及在產生時列為開支。截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日止年度有關該等社會保障計劃的適用百分比載列如下：

	百分比
退休保險	14.0% – 17.0%
醫療保險	5.0% – 10.0%
失業保險	0.5% – 0.8%
住房基金	8.0% – 12.0%

截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日止年度，本集團並無代表其於有關供款全數歸屬前退出退休金計劃的僱員沒收任何退休金計劃供款，亦並無動用被沒收供款減低目前供款水平。於二零二五年及二零二四年十二月三十一日，並無可供於未來數年用作減低退休金計劃供款水平的被沒收供款。

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

14 僱員福利開支(續)

(a) 五名最高薪酬人士

截至二零二五年十二月三十一日止年度，本集團的五名最高薪酬人士包括兩名董事(二零二四年：三名)，其薪酬反映於附註14(b)所載分析中。於年內已付餘下三名人士(二零二四年：兩名)的薪酬如下：

	截至十二月三十一日止年度	
	二零二五年	二零二四年
	人民幣千元	人民幣千元
工資及薪金	10,773	6,934
酌情花紅	2,450	7,696
其他社保費用、住房補貼及其他僱員福利	397	278
退休金成本—定額供款計劃	383	281
股份酬金開支	14,082	5,746
	28,085	20,935

薪酬屬於下列範圍：

	人數	
	截至十二月三十一日止年度	
	二零二五年	二零二四年
薪酬範圍：		
10,000,001港元至20,000,000港元	1	2
5,000,001港元至10,000,000港元	2	—
4,000,001港元至5,000,000港元	—	—
3,000,001港元至4,000,000港元	—	—
2,000,001港元至3,000,000港元	—	—
1,000,001港元至2,000,000港元	—	—
	3	2

於截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日止年度內，概無董事或五名最高薪酬人士收取本集團任何酬金作為加盟或離開本集團後的獎勵或作為離職補償。

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

14 僱員福利開支 (續)

(b) 董事福利及權益

(i) 董事及最高行政人員薪酬

截至二零二五年十二月三十一日止年度各董事的酬金載列如下：

	其他						總計
	董事袍金	工資及薪金	酌情花紅	退休金成本- 定額供款計劃	其他僱員福利	股份酬金開支	
	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
執行董事					其他 社保費用、 住房補貼及		
- 侯曉楠	-	3,460	8,540	87		17,497	29,635
- 黃琰	-	3,232	3,880	153		8,400	15,825
非執行董事							
- 蒲海濤 ⁽¹⁾	-	-	-	-	-	-	-
- 曹華益	-	2,400	2,000	95	129	1,154	5,778
- 謝晴華	-	-	-	-	-	-	-
獨立非執行董事							
- 余楚媛	641	-	532	-	-	-	1,173
- 梁秀婷	641	-	696	-	-	-	1,337
- 劉駿民	641	-	532	-	-	-	1,173
	1,923	9,092	16,180	335	340	27,051	54,921

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

14 僱員福利開支(續)

(b) 董事福利及權益(續)

(i) 董事及最高行政人員薪酬(續)

截至二零二四年十二月三十一日止年度各董事的酬金載列如下：

	董事袍金	工資及薪金	酌情花紅	退休金成本- 定額供款計劃	其他 社保費用、 住房補貼及 其他僱員福利	股份酬金開支	其他薪金開支	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
執行董事								
- 侯曉楠	-	3,182	7,333	66	58	9,987	-	20,626
- 黃燦	-	2,972	3,424	140	161	10,467	-	17,164
非執行董事								
- 蒲海濤 ⁽¹⁾	-	-	-	-	-	-	-	-
- 曹華益*	-	1,800	4,000	75	103	-	53,432	59,410
- 謝靖華	-	-	-	-	-	-	-	-
- James Gordon Mitchell ⁽²⁾	-	-	-	-	-	-	-	-
獨立非執行董事								
- 余楚媛	639	-	502	-	-	-	-	1,141
- 梁秀婷	639	-	663	-	-	-	-	1,302
- 劉敬民	639	-	502	-	-	-	-	1,141
	1,917	7,954	16,424	281	322	20,454	53,432	100,784

* 截至二零二四年十二月三十一日止年度，曹華益的其他薪金開支主要包括與或然薪金安排有關的費用。

附註：

(1) 於二零二四年十月九日獲委任為本公司董事。

(2) 於二零一七年六月二十九日獲委任為本公司董事，並於二零二四年十月九日辭任。

(ii) 董事終止福利

於年末或年內任何時間概不存在董事終止福利。

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

14 僱員福利開支 (續)

(b) 董事福利及權益 (續)

(iii) 就提供董事服務而向第三方提供的代價

於年末或年內任何時間概無就提供董事服務而向第三方支付代價。

(iv) 有關以董事、董事的受控制法團及關連實體為受益人的貸款、準貸款及其他交易的資料

於年末或年內任何時間，概無有關以董事、董事的受控制法團及關連實體為受益人的貸款、準貸款及其他交易。

(v) 董事於交易、安排或合約的重大權益

於年末或年內任何時間概無本公司為訂約方且本公司董事於其中直接或間接擁有重大權益的有關本集團業務的重大交易、安排及合約。

15 股息

截至二零二五年十二月三十一日止年度本公司並無派付或宣派任何股息(二零二四年：無)。

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

16 物業、設備及器材

	電腦設備 人民幣千元	租賃物業裝修 人民幣千元	傢俬及裝置 人民幣千元	汽車 人民幣千元	樓宇 人民幣千元	在建工程 人民幣千元	合計 人民幣千元
於二零二五年十二月三十一日							
於二零二五年一月一日的							
年初賬面淨值	20,655	47,640	9,815	1,980	17,755	-	97,845
添置	7,051	963	44	148	-	614	8,820
轉撥自在建工程	-	614	-	-	-	(614)	-
共同控制下的業務合併	-	-	-	-	-	-	-
處置	(638)	-	-	(6)	-	-	(644)
折舊	(9,160)	(24,794)	(3,039)	(611)	(513)	-	(38,117)
貨幣換算差額	(3)	(37)	(2)	-	-	-	(42)
於二零二五年十二月三十一日的							
年末賬面淨值	17,905	24,386	6,818	1,511	17,242	-	67,862
於二零二四年十二月三十一日							
於二零二四年一月一日的							
年初賬面淨值	25,173	70,501	12,570	1,748	18,335	-	128,327
添置	6,002	3,049	285	746	-	299	10,381
轉撥自在建工程	-	299	-	-	-	(299)	-
共同控制下的業務合併	32	-	2	-	-	-	34
處置	(570)	-	(18)	(1)	-	-	(589)
折舊	(9,984)	(26,233)	(3,025)	(513)	(580)	-	(40,335)
貨幣換算差額	2	24	1	-	-	-	27
於二零二四年十二月三十一日的							
年末賬面淨值	20,655	47,640	9,815	1,980	17,755	-	97,845

截至二零二五年十二月三十一日止年度，折舊開支約人民幣726,000元（二零二四年：人民幣872,000元）、人民幣1,818,000元（二零二四年：人民幣1,112,000元）及人民幣35,573,000元（二零二四年：人民幣38,351,000元）已分別計入「收入成本」、「銷售及營銷開支」及「一般及行政開支」。

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

17 租賃

本附註提供本集團為承租人的租賃資料。

(a) 於綜合財務狀況表確認的金額

綜合財務狀況表顯示以下與租賃有關的金額：

	於十二月三十一日	
	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		
物業	173,503	149,835
租賃負債		
流動	64,519	81,176
非流動	116,831	85,037
	181,350	166,213

截至二零二五年十二月三十一日止年度的使用權資產添置約為人民幣87,339,000元(二零二四年：人民幣14,982,000元)。

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

17 租賃(續)

(b) 於綜合全面虧損表確認的金額

綜合全面虧損表顯示以下與租賃有關的金額：

	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
使用權資產的折舊費用		
物業	(63,605)	(72,033)
利息開支(計入財務成本淨額)	7,034	8,611
與短期租賃有關的開支(計入銷售及營銷開支、 一般及行政開支)	1,795	4,235
上述短期租賃並無顯示與低價值資產租賃有關的開支 (計入銷售及營銷開支、一般及行政開支)	1,060	801
	9,889	13,647

截至二零二五年十二月三十一日止年度，租賃的總現金流出為約人民幣79,237,000元(二零二四年：人民幣84,436,000元)。

(c) 本集團租賃活動及其入賬方法

本集團租賃多項物業。租賃合約通常按不超過9年的固定期間訂立。

租賃條款按個別基準商議，並包含各種不同的條款及條件。租賃協議不對出租人持有的租賃資產施加任何契諾。租賃資產不得用作借貸擔保物。

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

18 無形資產

	商譽	不競爭協議	商標	內容版權	軟件	域名	合計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於二零二五年十二月三十一日							
於二零二五年一月一日的年初賬面淨值	5,528,215	1,649	517,126	98,468	11,337	2,044	6,158,839
添置	-	-	-	76,132	4,874	-	81,006
攤銷	-	(1,649)	(19,097)	(73,707)	(6,765)	-	(101,218)
減值	(1,812,556)	-	-	(30,400)	-	-	(1,842,956)
貨幣換算差額	-	-	-	(2)	-	-	(2)
於二零二五年十二月三十一日的年末賬面淨值	3,715,659	-	498,029	70,491	9,446	2,044	4,295,669

	商譽	不競爭協議	商標	內容版權	軟件	域名	合計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於二零二四年十二月三十一日							
於二零二四年一月一日的年初賬面淨值	6,632,807	8,245	536,440	138,492	12,090	2,050	7,330,124
添置	-	-	-	86,535	9,620	-	96,155
攤銷	-	(6,596)	(19,314)	(121,184)	(10,373)	(6)	(157,473)
共同控制下的業務合併(附註36)	-	-	-	54,630	-	-	54,630
減值	(1,104,592)	-	-	(60,005)	-	-	(1,164,597)
於二零二四年十二月三十一日的年末賬面淨值	5,528,215	1,649	517,126	98,468	11,337	2,044	6,158,839

截至二零二五年十二月三十一日止年度，攤銷開支約人民幣72,857,000元(二零二四年：人民幣120,881,000元)、人民幣165,000元(二零二四年：人民幣148,000元)及人民幣28,196,000元(二零二四年：人民幣36,444,000元)已分別計入「收入成本」、「銷售及營銷開支」及「一般及行政開支」。

於二零二五年十二月三十一日，商譽結餘主要產生自於二零一四年收購Cloudary Corporation(「Cloudary」) 100%的股權、於二零一四年通過「創世」(「創世」)品牌收購經營網絡文學業務的實體及於二零一八年收購新麗傳媒100%的股權(或以下稱為「已收購電視及電影業務」)。

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

18 無形資產(續)

(a) 商譽減值測試

於二零二五年及二零二四年十二月三十一日，商譽分配至本集團已識別現金產生單位如下：

	於十二月三十一日	
	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
在線業務	3,715,659	3,715,659
已收購電視及電影業務	–	1,812,556
	3,715,659	5,528,215

在線業務

於二零二五年及二零二四年十二月三十一日，管理層已根據國際會計準則第36號「資產減值」對與在線業務有關的商譽進行減值審查。就減值審查而言，商譽的可收回金額乃根據公允價值減出售成本（「公允價值減出售成本」）及使用價值計算（以較高金額者為準）釐定。

於二零二五年及二零二四年十二月三十一日，商譽的可回收金額乃根據使用價值計算釐定。就涵蓋五年期間的減值審查而言，使用價值計算採用基於業務計劃的現金流量預測。本集團設定適當的預算、預測及控制流程可合理確保資料的準確及可靠程度。管理層憑藉豐富的行業經驗，根據過往表現及對未來業務計劃及市場發展的預期作出預測。

本集團已委聘獨立外聘估值師進行商譽減值評估。按照減值評估結果，於二零二五年及二零二四年十二月三十一日，概無就與在線業務有關的商譽確認減值虧損。

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

18 無形資產(續)

(a) 商譽減值測試(續)

已收購電視及電影業務

截至二零二五年十二月三十一日止年度，本集團的已收購電視及電影業務出現商譽減值跡象。近期，觀眾對高品質長劇及電影的期望穩步提升。短劇受惠於碎片化觀看習慣及較短的製作週期，於二零二五年持續快速增長，並對長劇及電影的內容創作生態產生重大影響。有鑑於此，本集團已採取更審慎的製作策略，放緩創作節奏，以進行更徹底的精雕細琢及提升內容質量。這可能延長劇本開發、前期製作、拍攝及後期製作的時間，從而可能對所收購的電視及電影業務造成重大影響。

因此，於二零二五年十二月三十一日，管理層已根據國際會計準則第36號「資產減值」對與已收購電視及電影業務有關的商譽進行減值審查。就減值審查而言，商譽的可收回金額乃根據公允價值減出售成本及使用價值計算(以較高金額者為準)釐定。

於二零二五年十二月三十一日，商譽的可回收金額乃根據使用價值計算釐定。使用價值計算採用基於業務預測的現金流量預測，以進行涵蓋五年期的減值審閱。本集團設立的適當預算、預測及控制流程可合理保證資料的準確性及可靠性。管理層利用其在行業中的豐富經驗，並根據過往表現以及對未來業務預測及市場發展的預期提供預測。

本集團已委聘獨立外聘估值師以協助進行商譽減值評估。於二零二五年十二月三十一日，本集團就與已收購電視及電影業務有關的商譽賬面值確認全額減值撥備約人民幣1,812,556,000元(二零二四年：人民幣1,104,592,000元)。

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

18 無形資產 (續)

(a) 商譽減值測試 (續)

主要假設可能變動之影響

下表載列該等獲分配重大商譽的現金產生單位所採用的主要假設：

二零二五年	在線業務	已收購電視及電影業務
毛利率(%)	自 56.4% 至 57.4%	自 38.3% 至 40.6%
五年期間的年增長率(%)	自 5.0% 至 7.3%	自 0.6% 至 15.1%
永久增長率(%)	2.0%	2.0%
稅前貼現率(%)	19.3%	14.9%

二零二四年	在線業務	已收購電視及電影業務
毛利率(%)	自54.6%至55.2%	自45.3%至53.4%
五年期間的年增長率(%)	自2.2%至6.6%	自-27.6%至21.7%
永久增長率(%)	2.0%	2.0%
稅前貼現率(%)	16.9%	15.0%

商譽減值測試所用預期毛利率乃由管理層根據過往表現及其對未來市場發展的預期釐定。預算收入增長率及毛利率乃根據本集團批准的業務預測達致。折現率反映出市場對時間價值及與行業有關的特定風險的評估。假設變動乃歸因於管理層對經濟狀況、市場狀況及內部發展策略的評估。

截至二零二五年十二月三十一日，在線業務的賬面值為人民幣3,168百萬元。基於其使用價值計算之在線業務可收回金額，較其賬面值高出約人民幣1,032百萬元。倘若用於計算在線業務使用價值之預測期間內各年度預算收入增長率降低5%，其估計可收回金額仍將較其相應賬面值高出約人民幣287百萬元（二零二四年：人民幣392百萬元）。倘現金流量預測所採用之稅前貼現率提高5%，其估計可收回金額仍將較賬面值高出約人民幣205百萬元（二零二四年：人民幣441百萬元）。

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

18 無形資產(續)

(b) 商標減值測試

於二零二五年及二零二四年十二月三十一日，管理層已根據國際會計準則第36號「資產減值」對二零一八年收購新麗傳媒產生的無確定使用年期的商標進行減值審查。就減值評估而言，無確定年期的商標的可收回金額乃根據公允價值減出售成本及使用價值計算(以較高金額者為準)釐定。於二零二五年及二零二四年十二月三十一日，商標的可收回金額乃根據使用價值計算而釐定。使用價值計算採用來自預期業務營運的現金流量，情形與商譽減值測試相同。本集團在計算商標折現現金流量時採用的折現率，源自商譽減值評估時所使用的折現率，並額外增加0.5%的風險溢價。於二零二五年十二月三十一日，本集團並無就該商標的賬面值確認減值撥備(二零二四年：無)。管理層已分別於二零二五年及二零二四年十二月三十一日進行敏感度分析，估計可收回金額的變動被視為不重大。

(c) 版權減值測試

於二零二五年十二月三十一日，管理層已根據國際會計準則第36號「資產減值」對若干內容版權進行減值審查。於二零二五年十二月三十一日，版權的可收回金額乃根據使用價值計算而釐定。於二零二五年十二月三十一日，本集團就該等版權的賬面值作出減值撥備約人民幣30,400,000元(二零二四年：人民幣60,005,000元)。

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

19 於聯營公司及合營企業的投資

	於十二月三十一日	
	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
於聯營公司的投資(a)	101,455	410,719
於合營企業的投資(b)	475,974	517,460
	577,429	928,179

(a) 於聯營公司的投資

	於十二月三十一日	
	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
於年初	410,719	409,405
添置	1,050	30,000
分佔聯營公司盈利／(虧損)淨額	3,210	(18,125)
分佔一間聯營公司其他全面收益／(虧損)	205	(369)
轉撥(附註a)	(242,745)	–
減值撥備(附註b)	(70,318)	(9,853)
分佔一間聯營公司資產淨值的其他變動	–	(1,240)
貨幣換算差額	(666)	901
於年末	101,455	410,719

附註：

- (a) 截至二零二五年十二月三十一日止年度，一間從事線上閱讀業務、賬面值約為人民幣242,745,000元的被投資公司，因本集團辭任其董事會代表，由於一間聯營公司的投資轉至金融工具。本集團將該投資指定為按公允價值計入其他全面收益的金融資產。
- (b) 在評估是否有跡象表明投資可能出現減值時，會考慮聯營公司的外部及內部信息來源，包括但不限於財務狀況、業務表現及市值。本集團對有減值跡象的投資進行減值評估，並參照公允價值減銷售成本與使用價值的較高者釐定投資的可收回金額。

截至二零二五年十二月三十一日止年度，本集團於聯營公司的若干投資的賬面值計提減值撥備合共約人民幣70,318,000元（二零二四年：人民幣9,853,000元）。減值虧損乃主要由於聯營公司財務及業務前景下滑以及相關業務的市場環境出現不利變動所致。

本集團的聯營公司已根據與本集團大致上一致的會計政策，基於聯營公司的財務資料使用權益法入賬。

本公司董事認為，於二零二五年十二月三十一日，概無聯營公司對本集團屬重大。

本集團於聯營公司的權益並無相關或然負債。

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

19 於聯營公司及合營企業的投資(續)

(b) 於合營企業的投資

	於十二月三十一日	
	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
於年初	517,460	515,278
添置	300	23,039
分佔合營企業盈利淨額	197,630	257,152
處置	—	(5,068)
減值撥備(附註)	—	(49,428)
來自合營企業的股息	(239,416)	(223,550)
貨幣換算差額	—	37
於年末	475,974	517,460

附註：

在評估是否有任何跡象表明投資可能減值時，會考慮合營企業的外部及內部信息來源，包括但不限於財務狀況、業務表現及市值。本集團對有減值跡象的投資進行減值評估，並參照公允價值減銷售成本與使用價值的較高者釐定投資的可收回金額。

截至二零二五年十二月三十一日止年度期間，本集團並無對若干於合營企業的投資的賬面值作出減值撥備(二零二四年：人民幣49,428,000元)。

下文載列本集團於二零二五年十二月三十一日的一間主要合營企業。下列合營企業的股本僅包含普通股，並由本集團直接持有；註冊成立或登記的國家亦是其主要營運地點。

名稱	註冊成立日期	所持已發行股 份詳情 (人民幣千元)	註冊成立地點	本集團分佔所有權權益百分比		主要活動
				比		
				於十二月三十一日		
				二零二五年	二零二四年	
北京晉江原創網絡科技有限公司 (「晉江」)	二零零六年三月 十三日	5,550	中國	50.00%	50.00%	在線閱讀服務

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

19 於聯營公司及合營企業的投資 (續)

(b) 於合營企業的投資 (續)

本集團主要合營企業財務資料概要

晉江的財務資料概要採用權益法入賬並載列如下。

	晉江	
	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
流動資產	1,413,968	1,435,870
非流動資產	481	704
流動負債	475,615	458,222
收入	1,326,467	1,439,997
年內盈利	388,983	477,526

財務資料概要對賬

所呈列財務資料概要與其於合營企業的權益的賬面值的對賬。

	晉江	
	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
年初的資產淨值	978,353	929,827
年內盈利	388,983	477,526
股息	(428,500)	(429,000)
年末的資產淨值	938,836	978,353
於合營企業的權益 商譽	50.00% 2,447	50.00% 2,447
賬面值	471,865	491,624

於二零二五年十二月三十一日，採用權益法入賬的於個別非重大合營企業權益的賬面值約為人民幣4,109,000元（二零二四年：人民幣25,836,000元）。

本集團於合營企業的權益並無相關或然負債。

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

20 按類別劃分的金融工具

	於十二月三十一日	
	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
綜合財務狀況表所示資產		
按公允價值計量的金融資產：		
— 按公允價值計入損益的金融資產(即期及非即期部分) (附註21)	4,059,398	4,292,543
— 按公允價值計入其他全面收益的金融資產(附註22)	648,079	6,312
按攤銷成本計量的金融資產：		
— 貿易應收款項及應收票據(附註28)	1,905,045	1,703,425
— 按金及其他資產(即期及非即期部分)(附註23)	888,566	569,869
— 定期存款(即期及非即期部分)(附註25)	5,012,485	3,414,186
— 現金及現金等價物(附註25)	1,683,707	3,264,188
	14,197,280	13,250,523

	於十二月三十一日	
	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
綜合財務狀況表所示負債		
按公允價值計入損益的金融負債：		
— 與收購新麗傳媒全部股權有關的應付或然代價(即期及 非即期部分)(附註34)	179,048	167,586
按攤銷成本計量的金融負債：		
— 貿易應付款項(附註32)	1,210,442	1,044,602
— 租賃負債(即期及非即期部分)(附註17)	181,350	166,213
— 其他應付款項及應計費用(不包括員工成本及福利應計費用、 專項應付款及其他應付稅項)(附註33)	679,489	1,229,224
	2,250,329	2,607,625

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

21 按公允價值計入損益的金融資產

(a) 按公允價值計入損益的金融資產分類

本集團將下述金融資產分類為按公允價值計入損益的金融資產：

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

按公允價值計入損益包括以下各項：

	於十二月三十一日	
	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
計入非流動資產：		
於非上市實體的投資(附註)	1,322,128	1,035,640
於上市實體的投資	1,926	4,003
	1,324,054	1,039,643
計入流動資產：		
於結構性存款的投資	2,735,344	3,252,900
	2,735,344	3,252,900
	4,059,398	4,292,543

附註：

於二零二五年十二月三十一日，本集團於非上市公司的投資包括於可贖回股份的投資約人民幣1,151,128,000元及於可換股債券的投資約人民幣171,000,000元。

按公允價值計入損益的變動分析如下：

	於十二月三十一日	
	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
於年初	4,292,543	3,298,766
添置(附註a)	11,866,217	15,180,261
公允價值變動	(12,483)	50,363
處置/結算(附註b)	(12,074,528)	(14,248,916)
貨幣換算差額	(12,351)	12,069
於年末	4,059,398	4,292,543

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

21 按公允價值計入損益的金融資產(續)

(a) 按公允價值計入損益的金融資產分類(續)

附註：

- (a) 截至二零二五年十二月三十一日止年度，本集團添置按公允價值計入損益的金融資產主要包括：
- (i) 以現金代價約人民幣11,503,000,000元投資於保本及浮動回報的結構性存款。該等投資之公允價值收益於綜合全面虧損表內確認為「其他虧損淨額」；及
- (ii) 於二零二五年，本集團投資一家主要從事動漫及遊戲內容開發及營運的被投資公司之可贖回優先股，總代價約為人民幣330,100,000元。
- (b) 截至二零二五年十二月三十一日止年度，本集團處置按公允價值計入損益的金融資產主要包括若干結構性存款到期後收取之本金及相關利息約人民幣12,074,528,000元。

22 按公允價值計入其他全面收益的金融資產

按公允價值計入其他全面收益包括以下各項：

	於十二月三十一日	
	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
計入非流動資產：		
於上市實體的投資	648,079	6,312

按公允價值計入其他全面收益的變動分析如下：

	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
於年初	6,312	4,071
添置及轉撥(附註19)	839,466	—
公允價值變動	(10,520)	2,029
處置(附註)	(186,860)	—
貨幣換算差額	(319)	212
於年末	648,079	6,312

附註：

於二零二五年十月及十一月，本集團部分出售按公允價值計入其他綜合收益的金融資產。已收取的現金代價總額約為人民幣186,860,000元。

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

23 預付款項、按金及其他資產

	於十二月三十一日	
	於二零二五年 人民幣千元	於二零二四年 人民幣千元
非流動：		
預付導演及作家款項	130,744	103,985
應收利息	44,067	79,636
按金及預付款項	13,556	24,422
預付製作電視劇及電影款項	—	88,198
預付海外授予電影版權款項	—	1,633
應收關聯方款項(附註38)	—	314
	188,367	298,188
流動：		
應收關聯方款項(附註38)	553,142	307,937
應收利息	162,074	38,069
應收聯合製作人等人製作電視劇及電影款項	152,654	114,312
預付企業所得稅	104,050	76,483
可收回增值稅	100,553	118,068
遞延成本	87,157	95,381
預付供應商及網絡作家款項	35,047	41,711
預付製作電視劇及電影款項	15,424	25,390
預付一名導演款項	8,094	4,717
租金及其他按金	7,383	8,470
預付版稅	5,528	3,950
員工墊款	2,986	1,494
其他	48,872	71,409
	1,282,964	907,391

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

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

24 遞延所得稅

遞延所得稅是使用預期於撥回暫時性差異時適用的稅率依據暫時性差異，按債務法全數計算。

遞延所得稅資產和負債變動如下：

	於十二月三十一日	
	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
遞延所得稅資產總額：		
— 於超過12個月後收回	265,615	265,036
— 於12個月內收回	286,510	258,014
	552,125	523,050
根據抵銷規定抵銷遞延所得稅資產	(94,064)	(25,861)
遞延所得稅資產淨值	458,061	497,189
遞延所得稅負債總額：		
— 於超過12個月後收回	(169,877)	(123,791)
— 於12個月內收回	(48,873)	(31,512)
	(218,750)	(155,303)
根據抵銷規定抵銷遞延所得稅負債	94,064	25,861
遞延所得稅負債淨值	(124,686)	(129,442)

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

24 遞延所得稅(續)

抵銷前遞延所得稅資產與負債的變動情況如下：

	遞延所得稅資產 人民幣千元	遞延所得稅負債 人民幣千元	遞延所得稅淨額 人民幣千元
於二零二五年一月一日	523,050	(155,303)	367,747
於綜合收益表入賬/(扣除)	29,075	(65,510)	(36,435)
於綜合權益變動表扣除	–	2,063	2,063
於二零二五年十二月三十一日	552,125	(218,750)	333,375
於二零二四年一月一日	434,825	(175,224)	259,601
於綜合收益表入賬	11,347	19,921	31,268
共同控制下的業務合併(附註36)	76,878	–	76,878
於二零二四年十二月三十一日	523,050	(155,303)	367,747

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

24 遞延所得稅(續)

抵銷前遞延所得稅資產的變動如下：

	預付款項、 陳舊存貨、 電視劇及 電影版權以及 應收款項 呆賬撥備		聯營公司及 一間合營企業 投資撥備		應計開支、 使用權資產及 無形資產 加速攤銷		其他暫時性 差異	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	
於二零二五年一月一日	165,289	33,834	66,793	49,950	181,669	25,515	523,050	
於損益確認	(8,525)	73,409	(3,331)	(16,658)	(9,001)	(6,819)	29,075	
於二零二五年十二月三十一日	156,764	107,243	63,462	33,292	172,668	18,696	552,125	
於二零二四年一月一日	149,010	53,961	61,793	-	133,148	36,913	434,825	
於損益確認	16,279	(20,127)	5,000	(26,928)	48,521	(11,398)	11,347	
共同控制下的業務合併(附註36)	-	-	-	76,878	-	-	76,878	
於二零二四年十二月三十一日	165,289	33,834	66,793	49,950	181,669	25,515	523,050	

遞延所得稅資產乃就結轉稅項虧損及可扣除暫時性差異確認，惟以可通過未來應課稅盈利變現相關稅收優惠為限。管理層將繼續評估未來報告期間遞延所得稅資產的確認。於二零二五年十二月三十一日，本集團並無就虧損及可扣除暫時性差異約人民幣206,151,000元（二零二四年十二月三十一日：人民幣241,213,000元）確認遞延所得稅資產。該等稅項虧損將於二零二六年至二零三五年屆滿。

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

24 遞延所得稅(續)

抵銷前遞延所得稅負債變動如下：

	於業務合併中 收購的無形資產 人民幣千元	租賃負債及 其他無形資產 人民幣千元	視作處置 被投資公司 人民幣千元	其他暫時性差異 人民幣千元	總計 人民幣千元
於二零二五年一月一日	(128,465)	(26,229)	-	(609)	(155,303)
於損益確認	4,751	4,340	(69,775)	(4,826)	(65,510)
於其他全面收益確認	-	-	-	2,063	2,063
於二零二五年十二月三十一日	(123,714)	(21,889)	(69,775)	(3,372)	(218,750)
於二零二四年一月一日	(133,543)	(34,325)	-	(7,356)	(175,224)
於損益確認	5,078	8,096	-	6,747	19,921
於二零二四年十二月三十一日	(128,465)	(26,229)	-	(609)	(155,303)

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

25 現金及現金等價物及定期存款

	於十二月三十一日	
	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
銀行結餘及定期存款	6,700,656	6,682,838
減：初步為期超過三個月但少於一年的定期存款	3,303,485	1,106,186
初步為期超過一年的定期存款	1,709,000	2,308,000
受限制銀行存款	4,464	4,464
現金及現金等價物	1,683,707	3,264,188
信用風險最大敞口	6,700,656	6,682,838

銀行結餘及定期存款乃以下列貨幣計值：

	於十二月三十一日	
	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
人民幣	5,195,917	5,220,357
美元	1,393,059	1,366,569
港元	87,224	70,363
新加坡元	12,498	16,142
泰銖	11,551	8,391
日圓	407	1,016
	6,700,656	6,682,838

初步為期超過三個月的定期存款既未逾期亦未減值。本公司董事認為，於二零二五年十二月三十一日，初步為期超過三個月的定期存款的賬面金額與其公允價值相若。

截至二零二五年十二月三十一日止年度，本集團初步為期超過三個月的定期存款的實際利率為2.70%（二零二四年：2.56%）。

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

26 存貨

	於十二月三十一日	
	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
改編權及劇本	514,513	651,131
實物存貨：		
原材料	2,406	1,771
在製品	1,086	4,328
於倉庫的存貨	97,682	81,830
寄存於分銷商處的存貨	42,774	27,606
	658,461	766,666
減：陳舊存貨撥備	(81,836)	(73,625)
	576,625	693,041

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

存貨主要包括改編權及劇本、紙張及書籍以及版權待售周邊商品。存貨按成本或可變現淨值的較低者列賬。截至二零二五年十二月三十一日止年度，確認為開支的存貨成本約為人民幣466,376,000元（二零二四年：人民幣341,111,000元），而改編權及劇本以及實體存貨減值撥備約為人民幣74,748,000元（二零二四年：人民幣81,267,000元）。所有該等開支及減值支出已計入綜合全面收益表的「收入成本」。

截至二零二五年十二月三十一日止年度，已動用的存貨減值撥備於本集團相關存貨最終銷售後計提撥備，金額約為人民幣11,511,000元（二零二四年：人民幣12,062,000元）。概無撥回或超額撥備於損益中確認。

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

27 電視劇及電影版權

	於十二月三十一日	
	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
電視劇及電影版權		
— 製作中	644,263	517,936
— 已完成	5,180	11,881
	649,443	529,817

	製作中 人民幣千元	已完成 人民幣千元	總計 人民幣千元
於二零二五年一月一日	517,936	11,881	529,817
添置	1,017,565	—	1,017,565
轉撥自製作中至已完成	(889,074)	889,074	—
轉撥自改編權及劇本至製作中	37,063	—	37,063
確認於收入成本(附註a)	(39,227)	(895,775)	(935,002)
於二零二五年十二月三十一日(附註b)	644,263	5,180	649,443
於二零二四年一月一日	951,533	43,545	995,078
添置	474,985	—	474,985
共同控制下的業務合併(附註36)	19,585	—	19,585
轉撥自製作中至已完成	(961,599)	961,599	—
轉撥自改編權及劇本至製作中	79,661	—	79,661
確認於收入成本(附註a)	(46,229)	(993,263)	(1,039,492)
於二零二四年十二月三十一日(附註b)	517,936	11,881	529,817

附註：

- (a) 截至二零二五年十二月三十一日止年度，本集團認為若干已完成電視劇及電影版權預計可收回金額不能覆蓋各賬面值，因而確認減值虧損約人民幣141,284,000元(二零二四年：人民幣70,730,000元)為收入成本。
- (b) 製作中電視劇及電影版權結餘指與製作電視劇及電影有關的成本，包括導演、演員及製作團隊的薪酬、戲服、保險、化妝及髮型，以及租借攝影機及燈光器材等。製作中電視劇及電影版權已於製作完成後轉撥至已完成電視劇及電影版權。
- (c) 本集團已訂立若干共同經營安排，以在中國製作及發行電視劇及電影。於二零二五年十二月三十一日，本集團在該等共同經營安排中所佔權益有關的電視劇及電影版權在綜合財務狀況表中確認，其賬面值約為人民幣355,643,000元(二零二四年：人民幣49,584,000元)。

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

28 貿易應收款項及應收票據

	於十二月三十一日	
	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
貿易應收款項	2,103,678	1,843,670
應收票據	22,798	32,877
	2,126,476	1,876,547
減：貿易應收款項減值撥備	(221,431)	(173,122)
	1,905,045	1,703,425

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

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

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

	於十二月三十一日	
	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
貿易應收款項及應收票據		
– 3個月內	1,436,174	1,134,014
– 3至6個月	141,993	134,867
– 6個月至1年	95,191	299,882
– 1至2年	163,424	94,860
– 2年以上	68,263	39,802
	1,905,045	1,703,425

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

29 股本、股份溢價及就該等受限制股份單位計劃所持股份

	普通股數目	股本 人民幣千元	股份溢價 人民幣千元	就該等受限制 股份單位計劃	總計 人民幣千元
				所持股份 人民幣千元	
於二零二三年十二月三十一日	1,023,393,477	650	16,312,648	(16,647)	16,296,651
轉讓已歸屬受限制股份單位	-	-	(15,427)	2,012	(13,415)
根據股份獎勵計劃發行新股	500,000	-	-	-	-
發行普通股作為業務合併之代價(附註34)	2,719,384	2	72,161	-	72,163
購回及註銷	(10,936,200)	(8)	(251,515)	-	(251,523)
於二零二四年十二月三十一日	1,015,676,661	644	16,117,867	(14,635)	16,103,876
轉讓已歸屬受限制股份單位	-	-	(1,936)	3	(1,933)
根據股份獎勵計劃發行新股	11,751,366	8	-	(8)	-
根據已授出的購股權發行新股份	383,620	-	-	-	-
購回及註銷	(6,338,800)	(4)	(146,703)	-	(146,707)
於二零二五年十二月三十一日	1,021,472,847	648	15,969,228	(14,640)	15,955,236

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

30 其他儲備

	控股公司出資	貨幣換算差額	非控制性 權益的 認沽期權	以股份為 基礎的 薪酬儲備	法定盈餘 儲備	資本儲備	按公允價值 計入 於合營企業及 聯營公司的投資 其他全面收益	總計	
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	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	34,127	480,524	10,964	1,443,437	502,529	(472,775)	8,691	(31,663)	1,975,834
貨幣換算差額	-	(43,227)	-	-	-	-	-	-	(43,227)
以股份為基礎的薪酬開支(附註31)	-	-	-	128,539	-	-	-	-	128,539
將利潤撥入法定儲備(附註)	-	-	-	-	88,428	-	-	-	88,428
分佔一間聯營公司的其他全面收益(附註19)	-	205	-	-	-	-	-	-	205
按公允價值計入其他全面收益的金融資產公允價值變動淨虧損	-	-	-	-	-	-	-	(8,457)	(8,457)
於視同處置一間聯營公司時將分佔其他全面收益轉撥至損益	-	-	-	-	-	-	(1,280)	-	(1,280)
將處置及視同處置金融工具的虧損轉至保留盈利(除稅淨額)	-	-	-	-	-	-	2,270	-	2,270
於視同處置一間聯營公司時將分佔一間聯營公司資產淨值的其他變動 轉撥至損益	-	-	-	-	-	-	429	-	429
轉撥儲備	-	-	-	-	(25,000)	-	-	-	(25,000)
於二零二五年十二月三十一日	34,127	437,502	10,964	1,571,976	565,957	(472,775)	10,110	(40,120)	2,117,741
於二零二四年一月一日	34,127	420,446	10,964	1,323,310	451,523	(43,268)	9,931	(33,692)	2,173,341
貨幣換算差額	-	60,447	-	-	-	-	-	-	60,447
以股份為基礎的薪酬開支(附註31)	-	-	-	120,127	-	-	-	-	120,127
將利潤撥入法定儲備(附註)	-	-	-	-	51,006	-	-	-	51,006
分佔一間聯營公司資產淨值的其他變動(附註19)	-	-	-	-	-	-	(1,240)	-	(1,240)
分佔一間聯營公司的其他全面虧損(附註19)	-	(369)	-	-	-	-	-	-	(369)
共同控制下的業務合併(附註36)	-	-	-	-	-	(427,240)	-	-	(427,240)
收購非控制性權益	-	-	-	-	-	(2,267)	-	-	(2,267)
按公允價值計入其他全面收益的金融資產公允價值變動淨收益	-	-	-	-	-	-	-	2,029	2,029
於二零二四年十二月三十一日	34,127	480,524	10,964	1,443,437	502,529	(472,775)	8,691	(31,663)	1,975,834

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

30 其他儲備(續)

附註：

根據《中華人民共和國公司法》及中國附屬有限責任公司章程細則條文規定，於扣除以往年度累計虧損後的純利，須由該等公司先行撥款予彼等各自的法定盈餘公積金及任意公積金，其後方可分配予擁有人。分配予法定盈餘公積金的百分比為10%。撥入任意公積金的數額由該等公司的權益擁有人決定。當法定盈餘公積金結餘達到註冊資本50%後則毋須撥款。法定盈餘公積金及任意公積金可撥作企業的資本，惟所餘的法定盈餘公積金不得少於註冊資本的25%。

此外，根據《中華人民共和國外資企業法》及中國外商獨資附屬公司章程細則條文規定，扣除以往年度累計虧損後的純利，須由該等公司先行撥款予彼等各自的公基金。分配予公基金的純利百分比不少於10%。當公基金結餘達到註冊資本50%後則毋須撥款。

待取得該等公司各自董事會的批准後，公基金可用作彌補累計虧損或增資。

31 以股份為基礎的付款

(a) 本集團的該等受限制股份單位計劃

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

(i) 二零一四年受限制股份單位計劃

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

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

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

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

31 以股份為基礎的付款(續)

(a) 本集團的該等受限制股份單位計劃(續)

(i) 二零一四年受限制股份單位計劃(續)

二零一四年受限制股份單位計劃項下未行使受限制股份單位數目的變動如下：

	受限制股份 單位數目
於二零二五年一月一日	1,564,549
已沒收(附註)	(388,911)
已歸屬	(474,350)
於二零二五年十二月三十一日的未行使結餘	701,288
於二零二四年一月一日	3,561,705
已授出	–
已沒收(附註)	(690,178)
已歸屬	(1,306,978)
於二零二四年十二月三十一日的未行使結餘	1,564,549

附註：

倘承授人與本集團的僱傭關係或服務終止(如僱傭關係終止)，承授人將沒收未歸屬部分所涉及的受限制股份單位或購股權的任何權利。

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

31 以股份為基礎的付款(續)

(a) 本集團的該等受限制股份單位計劃(續)

(ii) 二零二零年受限制股份單位計劃

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

二零二零年受限制股份單位計劃項下未行使受限制股份單位數目的變動如下：

	受限制股份 單位數目
於二零二五年一月一日	11,796,302
已授出	5,084,158
已沒收	(958,951)
已歸屬	(3,495,160)
於二零二五年十二月三十一日的未行使結餘	12,426,349
於二零二四年一月一日	6,826,174
已授出	8,141,745
已沒收	(894,244)
已歸屬	(2,277,373)
於二零二四年十二月三十一日的未行使結餘	11,796,302

截至二零二五年十二月三十一日止年度，172,702份受限制股份單位及175,951份受限制股份單位分別授予本公司一名執行董事及一名非執行董事（二零二四年：1,000,000份受限制股份單位及285,106份受限制股份單位授予兩名執行董事）。

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

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

31 以股份為基礎的付款(續)

(b) 本集團購股權計劃

本公司於二零二一年五月二十四日舉行的股東週年大會上，通過決議案採納了一份購股權計劃（「二零二一年購股權計劃」）。二零二一年購股權計劃旨在認可參與者對本公司所作的貢獻，吸引並留住最優秀人才，以促進本公司的成功。二零二一年購股權計劃自二零二一年五月二十四日起生效及有效，為期十年。

(i) 購股權變動

未行使購股權數目及其相關加權平均行使價的變動情況如下：

	二零二五年		二零二四年	
	平均行使價	購股權數目	平均行使價	購股權數目
於一月一日	40.24港元	9,364,706	45.74港元	10,063,523
已授出	—	—	25.29港元	2,747,957
已沒收	49.82港元	(238,949)	46.69港元	(2,946,774)
已行使	30.55港元	(383,620)	30.69港元	(500,000)
於十二月三十一日	40.40港元	8,742,137	40.24港元	9,364,706
於十二月三十一日可行使	40.21港元	5,780,844	50.32港元	4,374,696

截至二零二五年十二月三十一日止年度，概無購股權授予本公司董事（二零二四年：2,474,052份購股權授予本公司一名執行董事）。

截至二零二五年十二月三十一日止年度，383,620份購股權獲行使（二零二四年：500,000份購股權獲行使）。

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

31 以股份為基礎的付款(續)

(b) 本集團購股權計劃(續)

(ii) 未行使購股權

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

授出日期	到期日	行使價	購股權數目	
			二零二五年 十二月 三十一日	二零二四年 十二月 三十一日
二零二一年七月十二日	二零三一年七月十一日	82.85港元	1,103,176	1,194,235
二零二一年十一月五日	二零三一年十一月四日	53.14港元	1,786,539	1,786,539
二零二二年八月十八日	二零三二年八月十七日	30.69港元	1,907,564	2,273,684
二零二三年八月二十一日	二零三三年八月二十日	32.06港元	1,264,667	1,362,291
二零二四年八月十四日	二零三四年八月十三日	25.29港元	2,680,191	2,747,957
總計			8,742,137	9,364,706
於年末未行使購股權的加權平均剩餘合約年期			6.18年	7.21年

於二零二五年十二月三十一日，未行使購股權於授出日期被平均分為四批或三批。第一批可立即或於授出日期起一年後行使，餘下各批將於隨後每年內可行使。

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

31 以股份為基礎的付款(續)

(b) 本集團購股權計劃(續)

(iii) 購股權公允價值

於二零二四年，合共2,747,957份購股權已授予僱員及董事。本公司董事已使用二項式模型確定購股權於各授出日期的公允價值，該公允價值將於相關的歸屬期支銷。截至二零二四年十二月三十一日止年度，所授出購股權之加權平均公允價值為每股8.37港元(相當於約每股人民幣7.68元)。截至二零二五年十二月三十一日止年度並無授出購股權。

除以上所提及的行使價外，董事在應用二項式模型時，須對無風險利率、股息率及預期波幅等參數作出重要判斷，現概述如下。

	二零二五年	二零二四年
於授出日期的加權平均股價	不適用	24.00港元
無風險利率	不適用	2.82%
股息率	不適用	0.00%
預期波幅(附註)	不適用	31.00%

附註：

按預期股價回報的標準偏差計量之預期波幅乃根據本公司及可比較上市公司股份的日均交易價格波幅釐定。

(c) 預期留聘率

本集團須估計於受限制股份單位及購股權歸屬期末的預期留聘率，以釐定於綜合全面虧損表扣除的股份酬金開支金額。於二零二五年十二月三十一日，本集團的預期留聘率估計不低於92%(二零二四年十二月三十一日：92%)。

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

32 貿易應付款項

於各報告期末，貿易應付款項基於確認日期的賬齡分析如下：

	於十二月三十一日	
	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
– 3個月內	651,164	519,008
– 3至6個月	80,079	100,507
– 6個月至1年	72,357	75,653
– 1年以上	406,842	349,434
	1,210,442	1,044,602

33 其他應付款項及應計費用

	於十二月三十一日	
	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
廣告及營銷開支應計費用	274,827	446,309
員工成本及福利應計費用	238,660	287,363
作為發行商授權及發行電視劇及電影版權所得款項的應付款項 (附註a)	158,446	474,739
應付其他稅項	149,934	115,220
已收聯合製作人款項(附註b)	85,659	3,018
專項應付款	33,918	30,230
應付專業服務費	20,627	27,751
應付遊戲開發的外包費	14,010	16,492
有關購買無形資產的應付款項	11,386	11,358
與購買物業、設備及器材有關的應付款項	2,241	1,092
與共同控制下的業務合併有關的應付款項(附註36)	–	120,000
其他	112,293	128,465
	1,102,001	1,662,037

附註：

- (a) 該等應付款項與本集團獲得電視劇及電影版權產生的所得款項有關，並須於協定信貸期內與對手方結算。
- (b) 其指就根據聯合運營協議聯合製作電視劇及電影而收取聯合製作人的款項，而本集團有責任將該等款項用於製作。

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

34 按公允價值計入損益的金融負債

	於十二月三十一日	
	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
即期：		
有關收購新麗傳媒100%股權應付的或然代價	179,048	167,586

附註：

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

本集團於二零二零年八月二十七日訂立有關修訂二零一八年新麗傳媒購股協議的補充契據（「補充購股協議契據」），其已於二零二零年十二月九日獲本集團股東批准，並自二零二零年十二月十一日（「生效日期」）起生效。根據補充購股協議契據，原有獲利計酬機制予以更訂。根據機制截至二零二零年十二月三十一日止年度本集團應付的原有獲利計酬代價（即15,119,815股代價股份及現金約人民幣1,021,000,000元）已經攤分為五批次，分配覆蓋截至二零二四年十二月三十一日止五個財政年度，並須遵守補充購股協議契據所載額外條件及調整。截至二零二五年十二月三十一日，與最後一筆績效獎金相關的應付代價尚未結清。該筆款項的結清須符合董事會認為公平合理且符合本公司及股東整體利益的若干慣常條件。

35 或然事項

本集團於二零二五年十二月三十一日並無任何其他重大或然負債（二零二四年：無）。

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

36 共同控制下的業務合併

(a) 收購騰訊動漫

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

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

購買代價的詳情如下：

購買代價	人民幣千元
總購買代價	600,000

附註：

第一筆代價金額為人民幣480,000,000元，佔代價的80%，已於截至二零二四年十二月三十一日止年度支付。第二筆代價金額為人民幣120,000,000元，佔代價的20%，已於截至二零二五年十二月三十一日止年度結清。

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

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

(b) 購買代價－現金流出

收購附屬公司的現金流出，扣除所收購現金	人民幣千元
已付現金代價	480,000
減：所收購現金結餘	(5,908)
現金流出淨額－投資活動	474,092

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

37 現金流量資料

(a) 經營活動所得現金

	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
年內虧損	(776,364)	(209,595)
就以下各項作出調整：		
所得稅開支	160,090	110,670
視同處置一間聯營公司的收益(附註9)	(597,572)	–
合併後服務的補償費用	5,417	66,199
股份酬金開支	131,246	126,357
物業、設備及器材折舊	38,117	40,335
無形資產攤銷	101,218	157,473
處置物業、設備及器材的虧損	125	72
金融資產減值虧損撥備淨額	104,054	57,983
存貨減值撥備	74,748	81,267
投資聯營公司及合營企業的減值撥備	70,318	59,281
商譽減值虧損	1,812,556	1,104,592
分佔以權益法入賬的投資的盈利淨額	(200,840)	(239,027)
銀行存款的利息收入	(166,960)	(178,320)
按公允價值計入損益的金融資產及金融負債的公允價值 虧損/(收益)淨額	23,945	(133,483)
利息開支	7,168	8,611
外匯虧損/(收益)淨額	5,495	(6,775)
使用權資產的折舊費用	63,605	72,033
電視劇及電影版權製作預付款項的減值虧損	8,968	129,531
電視劇及電影版權的減值虧損	141,284	70,730
處置投資公司的虧損淨額(附註9)	5,808	–
其他無形資產減值虧損	30,400	60,005
營運資產及負債變動：		
貿易應收款項及應收票據(增加)/減少	(250,063)	302,874
存貨減少/(增加)	41,668	(30,648)
電視劇及電影版權(增加)/減少	(260,910)	414,116
預付款項、按金及其他資產增加	(293,381)	(34,649)
貿易應付款項增加/(減少)	165,840	(75,788)
遞延收入(減少)/增加	(161,498)	267,356
其他應付款項及應計費用(減少)/增加	(452,229)	527,932
經營活動(所用)/所得現金淨額	(167,747)	2,749,132

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

37 現金流量資料(續)

(b) 非現金投資及融資活動

截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日止年度，

- 收購使用權資產－附註17
- 視同處置一間聯營公司－附註19
- 發行普通股作為業務合併之代價－附註34

(c) 債務淨額調節

融資活動產生的負債調節如下：

	租賃 (即期及 非即期) 人民幣千元
於二零二五年一月一日	166,213
融資現金流量	(79,237)
利息開支	7,034
新租賃	87,339
處置租約	—
外匯換算調整	1
於二零二五年十二月三十一日	181,350

	借款 人民幣千元	租賃 (即期及非即期) 人民幣千元	總計 人民幣千元
於二零二四年一月一日	10,000	228,103	238,103
融資現金流量	(10,000)	(84,436)	(94,436)
利息開支	—	8,611	8,611
新租賃	—	14,982	14,982
處置租約	—	(949)	(949)
外匯換算調整	—	(98)	(98)
於二零二四年十二月三十一日	—	166,213	166,213

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

38 關聯方交易

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

主要關聯方名稱	關係性質
騰訊	最終控股公司
深圳市騰訊計算機系統有限公司	同系附屬公司
騰訊科技(深圳)有限公司	同系附屬公司
騰訊科技(北京)有限公司	同系附屬公司
深圳市騰訊動漫有限公司	同系附屬公司
上海騰訊企鵝影視文化傳播有限公司	同系附屬公司
深圳市懶人在線科技有限公司	同系附屬公司
騰訊云計算(北京)有限責任公司	同系附屬公司
晉江	本集團的合營企業
蒼穹互娛(天津)文化傳播有限公司	本集團的合營企業
海口壹拍即火文化傳媒有限公司	本集團的合營企業
上海騎形網絡科技有限公司	本集團的聯營公司
騎形(龍港)科技發展有限公司	本集團的聯營公司
上海夢求網絡科技有限公司	最終控股公司的聯營公司
北京靈龍文化發展有限公司	最終控股公司的聯營公司
天津貓眼微影文化傳媒有限公司	最終控股公司的聯營公司
上海儒意影視制作有限公司	最終控股公司的聯營公司
成都幻想美人魚科技有限公司	最終控股公司的聯營公司

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

38 關聯方交易(續)

下列交易乃與關聯方進行：

(a) 版權運營及提供廣告

	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
同系附屬公司	1,771,920	1,862,044
最終控股公司的聯營公司(附註)	62,454	77,194
本集團的聯營公司	48,510	56,145
本集團的合營企業	3,262	–
	1,886,146	1,995,383

截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日止年度，與同系附屬公司有關的版權運營收益於某一時間點確認，包括電視劇、電影版權及動畫片的授權、版權授權、銷售改編權及劇本以及其他。當若干材料或內容已交付並獲接納，而本集團於交付該等材料或內容後再無其他責任時確認收益。

(b) 接受服務、購買動漫作品及其他購買

	截至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
同系附屬公司	230,544	311,387
本集團的合營企業	32,928	36,602
最終控股公司的聯營公司	28,412	100,374
本集團的聯營公司	24,507	41,136
	316,391	489,499

本集團與關聯方交易的定價政策乃基於共同協定條款而定。

附註：

為披露關聯方交易，與騰訊(最終控股公司)的聯營公司進行的交易已與本集團的聯營公司進行的交易分開披露。

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

38 關聯方交易 (續)

(c) 利息收入

	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
本集團的合營企業	—	180

(d) 與關聯方的結餘

	於十二月三十一日	
	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
貿易應收款項		
同系附屬公司(附註)	1,126,162	801,073
本集團的聯營公司	115,383	53,446
最終控股公司的聯營公司	33,452	40,110
本集團的合營企業	321	321
	1,275,318	894,950
減：貿易應收款項減值撥備	(38,687)	(29,369)
	1,236,631	865,581

附註：

應收同系附屬公司的貿易應收款項主要來自自同系附屬公司收取付款、改編權、電視劇及動畫的特許權及廣告服務。

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

38 關聯方交易(續)

(d) 與關聯方的結餘(續)

	於十二月三十一日	
	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
預付款項、按金及其他應收款項		
同系附屬公司	557,189	310,900
本集團的聯營公司	604	314
最終控股公司的聯營公司	—	5,906
	557,793	317,120
減：預付款項、按金及其他應收款項減值撥備	(4,651)	(8,869)
	553,142	308,251

應收關聯方款項為無抵押、免息及須按要求償還。於二零二五年十二月三十一日，就應收關聯方款項計提的壞賬撥備人民幣43,338,000元(二零二四年：人民幣38,238,000元)。

	於十二月三十一日	
	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
貿易應付款項		
本集團的聯營公司	77,196	24,542
同系附屬公司	46,742	42,146
本集團的合營企業	20,988	92,053
最終控股公司的聯營公司	5,158	982
	150,084	159,723

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

38 關聯方交易 (續)

(d) 與關聯方的結餘 (續)

	於十二月三十一日	
	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
其他應付款項及應計費用		
同系附屬公司	374,919	743,629
最終控股公司的聯營公司	14,462	36,112
本集團的合營企業	160	7,571
本集團的聯營公司	114	142
	389,655	787,454

應付關聯方款項為無抵押、免息及須按要求償還。

(e) 主要管理層人員薪酬

	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
薪金、工資及花紅	19,112	16,912
其他社保費用、住房福利及其他僱員福利	211	219
退休金成本—界定供款計劃	240	206
股份酬金開支	25,897	20,454
	45,460	37,791

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

39 本公司的財務狀況及儲備變動

(a) 本公司的財務狀況

	於十二月三十一日	
	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
非流動資產		
物業、設備及器材	2	2
於附屬公司的投資	8,094,128	9,778,144
預付款項、按金及其他資產	755	778
使用權資產	346	637
按公允價值計入其他全面收益的金融資產	8,363	6,312
	8,103,594	9,785,873
流動資產		
預付款項、按金及其他資產	902	2,565
應收附屬公司款項	2,905,278	3,089,018
現金及現金等價物	120,582	133,420
	3,026,762	3,225,003
總資產	11,130,356	13,010,876
權益		
本公司權益持有人應佔的資本及儲備		
股本	648	644
就受限制股份單位計劃所持股份	(14,640)	(14,635)
股份溢價	16,212,617	16,361,256
其他儲備	1,724,814	1,660,607
累計虧損	(7,469,097)	(5,709,174)
權益總額	10,454,342	12,298,698
負債		
非流動負債		
租賃負債	53	372
流動負債		
租賃負債	311	300
其他應付款項及應計費用	496,602	543,920
按公允價值計入損益的金融負債	179,048	167,586
	675,961	711,806
負債總額	676,014	712,178
權益及負債總額	11,130,356	13,010,876

本公司的財務狀況表於二零二六年三月十七日獲董事會通過並代其簽署。

董事

董事

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

39 本公司的財務狀況及儲備變動(續)

(b) 本公司的儲備變動

	其他儲備 人民幣千元	累計虧損 人民幣千元
於二零二五年一月一日	1,660,607	(5,709,174)
全面虧損		
年內虧損	–	(1,759,923)
其他全面收益		
– 貨幣換算差額	(64,332)	–
年內全面虧損總額	(64,332)	(1,759,923)
與擁有人進行的交易		
股份酬金開支(附註31)	128,539	–
年內與擁有人進行的交易總額(直接於權益確認)	128,539	–
於二零二五年十二月三十一日	1,724,814	(7,469,097)
	其他儲備 人民幣千元	累計虧損 人民幣千元
於二零二四年一月一日	1,461,127	(4,628,866)
全面虧損		
年內虧損	–	(1,080,308)
其他全面收益		
– 貨幣換算差額	79,353	–
年內全面虧損總額	79,353	(1,080,308)
與擁有人進行的交易		
股份酬金開支(附註31)	120,127	–
年內與擁有人進行的交易總額(直接於權益確認)	120,127	–
於二零二四年十二月三十一日	1,660,607	(5,709,174)

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

40 附屬公司及受控制結構性實體

於該等綜合財務報表日期及於二零二五年十二月三十一日，本集團主要附屬公司的詳情載列如下：

公司名稱	註冊成立地點及 法人實體性質	註冊成立日期	註冊資本	應佔股權比例	主要業務及營業地點
上海閱文信息技術有限公司	中國， 有限責任公司	二零一四年四月二日	人民幣1,560,396,056元	100.00%	在線閱讀業務、版權運營及 在線廣告，中國
上海玄霆娛樂信息技術有限公司	中國， 有限責任公司	二零零四年八月二十六日	人民幣108,000,000元	100.00%	在線閱讀業務、版權運營及 自有網絡遊戲運營業務，中國
新麗傳媒集團有限公司	中國， 有限責任公司	二零零七年二月七日	人民幣165,000,000元	100.00%	電視劇及電影製作，中國
日出印象(海南)影視文化有限公司	中國， 有限責任公司	二零二一年四月一日	人民幣5,000,000元	100.00%	銷售改編權及劇本，中國
新麗(重慶)文化傳媒有限公司	中國， 外商獨資企業	二零二三年八月四日	人民幣5,000,000元	100.00%	銷售改編權及劇本，中國
新麗電視文化投資有限公司	中國， 有限責任公司	二零零八年九月二十四日	人民幣50,000,000元	100.00%	電視劇及電影製作，中國
新麗電影(浙江)有限公司	中國， 有限責任公司	二零一零年一月四日	人民幣10,000,000元	100.00%	電視劇及電影製作，中國
上海宏文網絡科技技術有限公司	中國， 有限責任公司	二零零八年十月二十二日	人民幣1,260,699,688元	100.00%	在線廣告及短劇業務，中國
閱文文學有限公司	中國， 外商獨資企業	二零零七年九月二十八日	15,000,000美元	100.00%	在線閱讀業務，中國
閱文信息技術(天津)有限公司	中國， 外商獨資企業	二零一七年六月二十八日	30,000,000美元	100.00%	版權管理，中國
海南閱文信息技術有限公司	中國， 有限責任公司	二零二零年八月十日	人民幣10,000,000元	100.00%	在線廣告及在線閱讀業務，中國
新喜(重慶)影業有限公司	中國， 有限責任公司	二零二三年七月三日	人民幣3,000,000元	100.00%	電視劇及電影製作，中國
深圳閱榮信息技術有限公司	中國， 有限責任公司	二零二零年八月十七日	人民幣1,000,000元	100.00%	在線漫畫業務，中國
閱文(廣東)文化傳媒有限公司	中國， 有限責任公司	二零二三年十二月二十七日	人民幣5,000,000元	100.00%	版權管理及動漫製作，中國

附註：

該等附屬公司的英文名稱由本公司管理層盡最大努力，從中文翻譯而成，因為該等附屬公司並無正式的英文名稱。

綜合財務報表附註

截至二零二五年十二月三十一日止年度

41 期後事項

自二零二五年十二月三十一日起至董事會於二零二六年三月十七日批准該等綜合財務報表日期止期間，概無重大期後事項。

釋義

- 「二零一四年受限制股份單位計劃」或「受限制股份單位計劃」：本公司於二零一四年十二月二十三日採納的受限制股份單位計劃；
- 「二零二零年受限制股份單位計劃」：本公司於二零二零年五月十五日採納的受限制股份單位計劃（經不時修訂）；
- 「二零二一年購股權計劃」：股東於二零二一年五月二十四日採納的合資格參與者購股權計劃（經不時修訂）；
- 「二零一八年新麗傳媒購股協議」：本公司、Tencent Mobility、C-Hero Limited、曲雅倩女士、Ding Dong-D Limited及X-Poem Limited於二零一八年八月十三日訂立的購股協議，內容有關（其中包括）本公司向賣方收購新麗傳媒控股的100%股權；
- 「管理人」：獲委任管理受限制股份單位計劃的委員會（由董事會成員組成，倘並無有關委員會獲委任，則指董事會）；
- 「改編權」：根據知識產權許可協議，將文學作品改編成真人影視劇、動畫電影、遊戲及實景產品的權利（且包括轉授權權利）；
- 「股東週年大會」：將於二零二六年六月二日舉行的本公司應屆股東週年大會；
- 「AI」：人工智能；
- 「章程細則」：於二零一七年十月十八日有條件採納自上市日期起生效的本公司經修訂及重列組織章程細則（經不時修訂）；
- 「審核委員會」：本公司審核委員會；
- 「核數師」：本公司外部核數師羅兵咸永道會計師事務所；
- 「獎勵」：根據受限制股份單位計劃授出的受限制股份單位；
- 「獎勵協議」：證明授出獎勵的協議；
- 「董事會」：本公司董事會；
- 「董事委員會」：本公司董事會旗下審核委員會、薪酬委員會、提名委員會及戰略及投資委員會；

釋義

「C-Hero Limited」	:	一間於英屬維京群島註冊成立的有限公司，其註冊辦事處為Craigmuir Chambers, Road Town, Tortola, VG 1110, British Virgin Islands；
「企業管治守則」	:	企業管治守則列載於上市規則附錄C1；
「中國閱讀(香港)」	:	中國閱讀(香港)有限公司，一間於二零一三年四月二十四日在香港註冊成立的有限責任公司，為我們的直接全資附屬公司；
「Cloudary」	:	Cloudary Corporation(前稱Shanda Literature Corporation)，一間於二零一一年二月二十五日根據開曼群島法律註冊成立的獲豁免有限責任公司，為我們的直接全資附屬公司；
「閱文文學香港」	:	閱文文學有限公司(前稱Shanda Literature Limited)，一間於二零零七年九月二十八日在香港註冊成立的有限責任公司，為我們的間接全資附屬公司；
「首席執行官」	:	本公司首席執行官；
「本公司」或「閱文集團」或「閱文」	:	China Literature Limited閱文集團(前稱China Reading Limited)，一間於二零一三年四月二十二日在開曼群島註冊成立的獲豁免有限公司，其股份於上市日期在聯交所主板上市(股份代號：772)；
「關連人士」	:	具有上市規則所賦予該詞的涵義；
「綜合聯屬實體」	:	我們通過合約安排控制的實體，即中國經營實體及其各自的附屬公司；
「持續關連交易」	:	本集團截至二零二五年十二月三十一日止年度的持續關連交易；

釋義

- 「合約安排」：由(其中包括)本公司、外商獨資企業及中國經營實體(即Wen VIE與NCM VIE)訂立的一系列合約安排；
- 「合約安排日期」：就Wen VIE而言為二零二二年三月二十二日；而就NCM VIE而言為二零一八年八月十三日；
- 「控股股東」：具備上市規則賦予的涵義，而除文義另有所指外，指騰訊、THL A13、Qinghai Lake及Tencent Mobility；
- 「Ding Dong-D Limited」：一間於英屬維京群島註冊成立的有限公司，其註冊辦事處為Craigmuir Chambers, Road Town, Tortola, VG 1110, British Virgin Islands；
- 「董事」：本公司董事；
- 「股權質押協議」：外商獨資企業、登記股東及中國經營實體於合約安排日期訂立的股權質押協議，據此，登記股東同意將其各自於中國經營實體擁有的全部股權(包括就股權支付的任何利息或股息)質押予外商獨資企業，作為合約安排項下擔保履行合約責任和支付未償還債務的抵押權益；
- 「獨家業務合作協議」：中國經營實體與外商獨資企業於合約安排日期訂立的獨家業務合作協議，據此，以每月服務費作交換，中國經營實體同意委聘外商獨資企業為其技術支持、顧問及其他服務的獨家提供商；
- 「獨家購買權協議」：外商獨資企業、中國經營實體及登記股東於合約安排日期訂立的獨家購買權協議，據此，外商獨資企業有權在任何時間及不時要求登記股東將其於中國經營實體的任何或所有股權全部或部分轉讓予外商獨資企業及／或其指定的第三方，代價相等於結欠登記股東的相關未償還貸款(或按部分貸款額佔所轉讓股權的比例釐定)及中國法律允許的最低價格(就NCM VIE而言)；

釋義

- 「本集團」或「我們」：本公司、其不時的附屬公司及綜合聯屬實體，或如文義所指，於本公司成為其現有附屬公司的控股公司前任何期間，則指該等附屬公司（猶如該等附屬公司於有關時間已成為本公司附屬公司）；
- 「香港」：中華人民共和國香港特別行政區；
- 「港元」：香港法定貨幣；
- 「IP」：知識產權；
- 「首次公開發售」：首次公開發售；
- 「日圓」：日本法定貨幣；
- 「林芝騰訊」：林芝騰訊科技有限公司，一間於二零一五年十月二十六日在中國成立的騰訊間接附屬公司，其股權由中國公民最終持有；
- 「上市日期」：二零一七年十一月八日股份首次於聯交所上市及獲准開始買賣的日期；
- 「上市規則」：《香港聯合交易所有限公司證券上市規則》（經不時修訂、增補或以其他方式修改）；
- 「利通」：深圳市利通產業投資基金有限公司，一間於二零一三年八月五日在中國成立的公司，為Wen VIE項下中國經營實體各自的股東及騰訊的附屬公司；

釋義

- 「主板」： 聯交所營運的股票市場（不包括期權市場），獨立於聯交所GEM並與其
並行運作；
- 「月活躍用戶」： 一個曆月內至少一次通過我們的產品或騰訊產品的自營渠道訪問我們
平台的活躍用戶；
- 「標準守則」： 《上市發行人董事進行證券交易的標準守則》；
- 「月付費用戶」： 月付費用戶，即一個曆月內至少一次在特定移動應用程序、WAP或網
站購買我們的內容或虛擬物品的賬號總數；
- 「負面清單」： 外商投資准入特別管理措施（負面清單）（二零二一年版）；
- 「新麗傳媒控股有限公司」或
「新麗傳媒」： 新麗傳媒控股有限公司（曾名為「Qiandao Lake Holdings Limited」），
一間於二零一八年五月十八日在開曼群島註冊成立的公司，且其附屬
公司主要從事影視劇製作及發行；
- 「新麗傳媒集團有限公司」： 新麗傳媒集團有限公司，一間於二零零七年二月七日在中國成立的公司，
其註冊地址為浙江橫店影視產業實驗區C1-018-A；
- 「新集團內部協議」及各自為
「新集團內部協議」： 合約安排項下擬進行的交易及由（其中包括）我們任何中國經營實體與
本集團任何成員公司將予訂立的任何新交易、合約及協議或現有交易、
合約及協議的續期；
- 「提名委員會」： 本公司提名委員會；
- 「網絡平台合作持續關連交易」： 上海閱靈（代表本集團）與騰訊計算機（代表餘下騰訊集團，為一名關連
人士）之間根據網絡平台合作框架協議展開的合作；
- 「我們的文學平台」或「我們平台」： 閱文所有運營的在線產品、渠道和內容，包括但不限於移動應用程序、
WAP、網站和各種渠道等；

釋義

「授權書」	:	登記股東於合約安排日期簽立的授權書，據此，登記股東不可撤回地委任外商獨資企業及其指定人士作為其實際代理人以代其行使，且同意及承諾在並無獲得該等實際代理人事先書面同意的情況下不會行使彼等就其於中國經營實體的股權所擁有的任何及全部權利；
「中國」	:	中華人民共和國；
「中國經營實體」	:	就Wen VIE而言指上海宏文及上海閱文；而就NCM VIE而言指新麗傳媒集團有限公司；
「總裁」	:	本公司總裁；
「招股章程」	:	本公司就香港公開發售刊發的日期為二零一七年十月二十六日的招股章程；
「Qinghai Lake」	:	Qinghai Lake Investment Limited，我們的控股股東之一，一間於二零一四年七月一日根據英屬處女群島法律註冊成立的有限責任公司，為騰訊的投資主體及全資附屬公司；
「登記股東」	:	中國經營實體（就Wen VIE而言）的登記股東，即利通持有中國經營實體的全部股權；及中國經營實體（就NCM VIE而言）的登記股東，即林芝騰訊、喜詩投資、曹華益先生、曲雅倩女士及世紀凱旋，各自分別擁有中國經營實體的40.0%、6.7%、34.0%、15.3%及4.1%；
「有關期間」或「報告期」	:	截至二零二五年十二月三十一日止年度；
「薪酬委員會」	:	本公司薪酬委員會；
「受限制期間」	:	受限制股份單位的受限制期間，由授出日期開始，直至管理人訂立載於適用獎勵協議的時間表所示該部分受限制股份單位不時屆滿；
「餘下騰訊集團」	:	騰訊及其附屬公司，不包括本集團；
「餘下騰訊集團渠道」	:	根據網絡平台合作持續關連交易分銷我們授權作品的騰訊平台自營渠道；

釋義

- 「人民幣」：中國法定貨幣；
- 「受限制股份單位」：受限制股份單位；
- 「服務供應商」：於其日常及一般業務過程中持續或經常向本集團提供符合本集團長期增長利益服務的任何人士。為免生疑問，服務供應商不應包括就集資、合併或收購提供顧問服務的配售代理或財務顧問。亦應排除提供保證或需要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)；
- 「服務供應商分項限額」：允許根據本集團的股份計劃向服務供應商發行的最高股份數目；
- 「證券及期貨條例」：《證券及期貨條例》；
- 「新加坡元」：新加坡法定貨幣；
- 「上海宏文」：上海宏文網絡科技有限公司，一間於二零零八年十月二十二日在中國成立的公司，為中國經營實體之一；
- 「上海玄霆」：上海玄霆娛樂信息科技有限公司，一間於二零零四年八月二十六日在中國成立的公司，為我們的綜合聯屬實體之一；
- 「上海閱潮」：上海閱潮網絡科技有限公司，一間於二零一三年二月二十六日在中國成立的公司，為我們的間接全資附屬公司；
- 「上海閱霆」：閱霆信息技術(上海)有限公司(前稱盛霆信息技術(上海)有限公司)，一間於二零零八年五月二十七日在中國成立的公司，為我們的間接全資附屬公司；
- 「上海閱文」：上海閱文信息技術有限公司，一間於二零一四年四月二日在中國成立的公司，為我們的中國經營實體之一；

釋義

- 「股份」：本公司股本中每股面值0.0001美元的普通股；
- 「股東」：股份持有人；
- 「股份計劃」：股份獎勵計劃及／或涉及發行本公司不時已採納及將予採納的新股份的購股權計劃，包括二零二零年受限制股份單位計劃及二零二一年購股權計劃；
- 「盛雲信息技術」：盛雲信息技術(天津)有限公司，一間於二零一三年六月十三日在中國成立的公司，為我們的間接全資附屬公司；
- 「世紀凱旋」：深圳市世紀凱旋科技有限公司，一家於二零零四年一月十三日在中國註冊成立為有限責任公司，為騰訊的間接附屬公司，其股權由中國公民持有；
- 「聯交所」：香港聯合交易所有限公司；
- 「戰略及投資委員會」：本公司戰略及投資委員會；
- 「附屬公司」：具備香港法例第622章公司條例第15條賦予的涵義(經不時修訂、增補或以其他方式修改)；
- 「補充購股協議契據」：曹華益先生、C-Hero Limited、曲雅倩女士、Ding Dong-D Limited與X-Poem Limited之間訂立日期為二零二零年八月二十七日的補充契據，內容有關(其中包括)修訂二零一八年新麗傳媒購股協議；
- 「騰訊」：控股股東騰訊控股有限公司，一間根據開曼群島法律組織及存在的有限責任公司，其股份於主板上市(股份代號：700)；
- 「騰訊動漫」：深圳市騰訊動漫有限公司(一間於二零零六年九月十九日在中國成立的公司)及其相關聯繫人；
- 「騰訊計算機」：深圳市騰訊計算機系統有限公司，一間於一九九八年十一月十一日在中國成立的公司及騰訊的全資附屬公司；

釋義

- 「騰訊集團」：騰訊及其不時的附屬公司，包括本集團；
- 「Tencent Mobility」：Tencent Mobility Limited，一間在香港註冊成立的有限公司，為騰訊的全資附屬公司及本公司的關連人士；
- 「泰銖」：泰國法定貨幣泰銖；
- 「THL A13」：THL A13 Limited，我們的控股股東之一，一間於二零一三年二月一日根據英屬處女群島法律註冊成立的有限責任公司，為騰訊的投資主體及全資附屬公司；
- 「美元」：美國法定貨幣；
- 「外商獨資企業」：就Wen VIE而言指上海閱霆及上海閱潮；而就NCM VIE而言指新麗(天津)傳媒科技有限公司；
- 「新麗(天津)傳媒」：新麗(天津)傳媒科技有限公司，一間在中國註冊成立的有限公司，為新麗傳媒的間接全資附屬公司；
- 「喜詩投資」：上海喜詩投資管理企業(有限合夥)，一間於二零一一年三月十日在中國成立的有限合夥，其有限合夥權益由曹華益先生及X-Poem Limited的個人股東(為中國公民)持有；
- 「X-Poem Limited」：一間於英屬維京群島註冊成立的有限公司，其註冊辦事處為Craigmuir Chambers, Road Town, Tortola, VG 1110, British Virgin Islands；
- 「藝畫開天」：武漢藝畫開天文化傳播有限公司，一家於二零一五年五月十二日在中國註冊成立的有限責任公司；及
- 「閱文影視」：上海閱文影視文化傳播有限公司，本公司的綜合聯屬實體之一，一家於中國註冊成立的有限責任公司。

