



# 星空華文控股有限公司 STAR CM Holdings Limited

(於開曼群島註冊成立的有限公司)  
股份代號：6698



**2025**  
**年度報告**

# 目錄

公司資料	2
主席報告	4
管理層討論與分析	8
董事會報告	22
董事及高級管理層	52
企業管治報告	56
環境、社會及管治報告	82
獨立核數師報告	119
綜合損益表	124
綜合全面收益表	125
綜合財務狀況表	126
綜合權益變動表	128
綜合現金流量表	129
財務報表附註	131
財務概要	236
釋義及技術詞彙表	237

### 董事會

#### 執行董事

田明先生(主席兼行政總裁)  
金磊先生  
徐向東先生  
陸偉先生  
王艷女士  
沈寧女士

#### 獨立非執行董事

李良榮先生  
陳熱豪先生  
盛文灝先生

### 審核委員會

陳熱豪先生(主席)  
李良榮先生  
盛文灝先生

### 薪酬委員會

李良榮先生(主席)  
金磊先生  
陳熱豪先生

### 提名委員會

田明先生(主席)  
陳熱豪先生  
李良榮先生

### 公司秘書

鄭勵女士(於2025年12月22日獲委任)  
王艷女士(於2025年12月22日辭任)  
梁穎嫻女士(於2025年12月22日辭任)

### 授權代表

王艷女士  
鄭勵女士

### 核數師

國富浩華(香港)會計師事務所有限公司  
註冊公眾利益實體核數師  
香港  
銅鑼灣  
禮頓道77號  
禮頓中心9樓

### 註冊辦事處

P.O.Box 309, Uglan House  
Grand Cayman KY1-1104  
Cayman Islands

### 總部及中國主要營業地點

中國上海  
龍啟路158號  
燦星大廈23M樓

### 香港主要營業地點

香港  
九龍觀塘道348號  
宏利廣場5樓



## 公司資料

### 法律顧問

#### 有關香港法律

中倫律師事務所有限法律責任合夥  
香港中環  
康樂廣場一號  
怡和大廈四樓

#### 有關中國法律

中倫律師事務所  
中國  
上海市浦東新區  
世紀大道8號國金中心二期  
6/10/11/16/17層

#### 有關開曼群島法律

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

### 股份過戶登記總處

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

### 香港證券登記處

卓佳證券登記有限公司  
香港  
夏慤道16號  
遠東金融中心17樓

### 主要往來銀行

中信銀行上海宛平路支行  
中國  
上海市  
宛平南路203號

香港上海滙豐銀行有限公司  
香港  
皇后大道中1號

招商銀行上海分行  
中國  
上海市寶山區  
華靈路1092號

### 股份代號

6698

### 公司網站

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

敬啟者：

本人謹代表董事會，向閣下提呈本集團截至2025年12月31日止年度的年報。

## 財務概要

截至2025年12月31日止年度，本集團錄得收入人民幣168.3百萬元，較2024年的人民幣163.1百萬元略有增加。我們的毛利由去年的人民幣40.0百萬元增加至人民幣88.1百萬元，毛利率由2024年的24.5%改善至52.3%。該改善主要歸因於我們的綜藝節目業務向利潤率更高的編導及後期製作服務的策略轉變。

我們於2025年的淨虧損為人民幣118.8百萬元，而2024年的淨虧損為人民幣230.0百萬元。2025年淨虧損減少主要由於(a)透過加強成本控制措施及提升營運效率，我們毛利率由2024年的24.5%增至2025年的52.3%；(b)繼本集團於前一年度確認大額減值後，商譽減值虧損由2024年的人民幣48.5百萬元大幅減少至2025年的人民幣3.0百萬元；及(c)由於成本控制措施及員工人數減少，行政開支由2024年的人民幣90.4百萬元減少至2025年的人民幣49.6百萬元。然而，本集團於2025年仍錄得淨虧損，主要由於本集團若干聯營公司所持物業的減值開支，導致該等投資的賬面值出現重大變動。

## 業務回顧

### 行業挑戰

2025年，中國文娛產業的經營環境充滿挑戰。傳統綜藝節目板塊繼續面臨結構性阻力，包括內容嚴重飽和導致觀眾對衍生形式產生疲勞、製作成本上升及廣告預算縮減等。主要廣播平台和流媒體服務已經從根本上改變了策略，從廣告商驅動模式轉向直接用戶貨幣化，這增加了對內容投資回報的審查，提高了項目審批的門檻。

這些全行業的壓力導致大型綜藝節目的委託數量減少，整個行業的利潤空間被壓縮，短視頻和短劇等新興形式對觀眾注意力的競爭加劇。市場兩極分化，少數重磅節目佔據了大部分收視率和廣告支出，使得中端製作越來越難以實現盈利。

### 集團表現

在此充滿挑戰的背景下，本集團於報告期內的表現仍處於低水平。雖然我們的節目歷來因其製作質量而受到認可，但商業環境變得越來越困難。自2023年以來，我們其中一個核心綜藝節目受到某些事件的影響，傳統綜藝形式的市場需求整體減少影響了我們在該细分市場的創收能力。

儘管出現這些快速變化和新項目推出的激增，我們相信我們的競爭地位仍然具有彈性。根據我們對公開行業數據的內部跟蹤，我們估計，按新項目交付量計算，我們於報告期內仍位居中國綜藝節目IP創作者前列。然而，我們認識到維持承包業務的市場份額不足以確保可持續增長，因此我們已果斷採取措施豐富業務模式。

### 綜藝節目IP製作、運營及授權

為應對該等行業挑戰及若干核心節目自2023年以來表現不佳的情況，本集團於2025年戰略性地將其綜藝節目運營從全面製作管理轉向專業編導及後期製作服務。截至2025年12月31日止年度，本集團參與多個綜藝節目的編導及後期製作服務，即北京廣播電視台的《最美中軸線》、愛奇藝平台的《亞洲新聲》、優酷平台的《風馳賽車手》及騰訊平台的《出發吧唱遊團》。此外，我們參與了一檔AI音樂綜藝節目的編導服務，該節目預計於2026年播出。本集團一直積極尋求與其他廣播平台開展戰略合作的機會。

### 音樂IP運營及授權

即使在充滿挑戰的市場中，我們的音樂IP運營和授權業務也繼續展示我們的內容庫作為可持續價值來源的能力。截至2025年12月31日，我們的音樂庫包含9,948個IP，包括我們在音樂綜藝節目創作過程中製作的3,765個現場音樂錄音、為我們簽約藝人製作的3,859首歌曲，以及2,324首獲授權及已購買的歌詞及音樂作品。

### 電影及劇集IP運營及授權

我們多元化IP戰略的基石是我們豐富而有價值的電影庫，於報告期內提供了穩定的收入基礎。憑藉豐富的資產基礎與我們經驗豐富的內部製作團隊以及與主要媒體平台的長期合作關係相結合，我們繼續擴大在電影授權及劇集製作方面的足跡。

於2025年12月31日，本集團擁有及經營由757個中國電影IP及由本集團製作的一套劇集《閱讀課》組成的大型電影庫。

然而，我們也認識到這一領域的挑戰。電影授權市場競爭日益激烈，在線平台行使更大的議價能力，並鞏固其內容收購策略。由於監管審查流程和平台調試優先級的變化，新劇集製作的預期時間表也受到延遲。

## 其他IP相關業務

本集團的其他IP相關業務主要包括：(i)藝人經紀；(ii)演唱會組織及製作；(iii)藝術教育及培訓；(iv)移動應用程式；(v)衍生消費品；及(vi)即時體驗場地。截至2025年12月31日，我們有合共65名簽約藝人。

誠如本報告「管理層討論與分析」一節所述，我們綜藝節目的收入、毛利及毛利率因合作模式、平台談判、宏觀經濟環境及觀眾偏好轉變等因素而存在固有波動。因此，我們的財務表現可能會逐年波動，而我們向短劇、漫畫系列、互動電影遊戲和AI驅動內容的多元化旨在長期減輕該等風險。

## 前景

本集團對中國文娛IP產業的長期潛力保持信心。然而，我們認識到，2025年和不久將來的商業環境呈現出複雜的格局，既有重大挑戰，也有變革機遇。因此，我們的策略建立在對這些市場動態的現實評估之上。

根據國家統計局發佈的官方數據，2025年中國文化及相關產業展現韌性和活力，整體平穩增長。然而，這種增長分佈不均。以短劇、直播電商融合、AI驅動內容等「新業態」運營的文化企業增長速度要快得多，貢獻了行業整體擴張的大部分。相比之下，傳統內容業態，如常規綜藝、長劇則出現了增長持平或下滑的情況。這種市場兩極分化證實了我們在傳統業態之外實現多元化的戰略決策，同時也凸顯了繼續依賴傳統商業模式的風險。

展望2026年，我們的戰略重點將是應對挑戰，同時通過三項關鍵舉措追求增長。我們將加速AI在內容創作中的整合，預計將於2026年中期推出首款互動電影遊戲和AI漫畫系列，並已成立新的AI音樂合資企業。這些工作需要前期投資，但對長期競爭力至關重要。我們將利用我們700多部電影片庫，開發劇集、漫畫系列和互動電影遊戲，拓展短片內容，積極尋求多元化合作，重振我們的經典IP。我們將保持審慎的財務管理，堅持保守策略並持續控制成本，以穩健的現金狀況為支持，在應對市場不確定性的同時提供投資靈活性。



## 主席報告

我們來年的表現不僅取決於我們的財務業績，還取決於我們在這些戰略方面的進展。關鍵績效指標將包括：(i)推出的短劇、漫畫系列及互動電影遊戲項目的數量及其收視率指標；(ii)來自我們核心電影及音樂庫的授權收入增長；及(iii)成功實施AI工具以實現可衡量的成本節約。

儘管挑戰依然存在，包括傳統業態面臨的持續市場壓力、與新舉措相關的執行風險以及更廣泛的宏觀經濟不確定性，但我們相信，我們清晰的戰略重點、寶貴的IP資產以及團隊的奉獻精神使我們能夠駕馭不斷變化的格局並抓住未來的機遇。

### 致謝

本人謹代表董事會，向我們的股東、觀眾、客戶、供應商及業務夥伴表示最誠摯的謝意，感謝彼等令本集團的商業旅程富有意義。本人亦向所有管理層及員工致以最真誠的感謝，感謝彼等在這一年裡的辛勤工作及奉獻！

田明先生  
主席兼執行董事

香港，2026年3月27日

### 業務概覽

#### 按業務線進行的業務分析

##### (i) 綜藝節目IP製作、運營及授權

一直以來，本集團製作的綜藝節目以其優質的製作內容贏得各大播放平台及觀眾的喜愛。

截至2025年12月31日止年度，本集團參與了多個綜藝節目的編導及後期製作服務，即北京廣播電視台的《最美中軸線》、愛奇藝平台的《亞洲新聲》、優酷平台的《風馳賽車手》及騰訊平台的《出發吧唱遊團》。此外，我們參與了一檔AI音樂綜藝節目的編導服務，該節目計劃於2026年播出。本集團一直積極探索與其他播放平台的戰略合作機會。

我們的綜藝節目的收入、毛利及毛利率受到多種因素的影響，包括但不限於(i)我們對節目採取的合作模式；(ii)我們與投資媒體平台的磋商；(iii)整體經濟環境；及(iv)觀眾偏好的轉變。因此，由於我們的綜藝節目知識產權（「IP」）製作、運營及授權的商業模式存在固有的風險，我們的財務表現可能每年都會出現波動，詳情請參閱本公告的「財務回顧」一節。

##### (ii) 音樂IP運營及授權

截至2025年12月31日，本集團的音樂庫擁有9,948個IP，包括我們在音樂綜藝節目創作過程中製作的3,765個現場音樂錄音、為我們簽約藝人製作的3,859首歌曲，以及2,324首歌詞及音樂作品。

##### (iii) 電影及劇集IP運營及授權

本集團善用我們龐大的電影庫、經驗豐富的內部專業團隊以及與媒體平台的長期合作關係，積極拓展電影授權及劇集製作領域。

截至2025年12月31日，本集團擁有並經營一個由757個中國電影IP及由本集團製作的一套劇集《閱讀課》組成的大型電影庫。

本集團通常將我們的電影授權給國內外電視媒體平台及網絡視頻平台重播，以換取在特定期限內的固定授權費。授權費通常根據若干因素釐定，包括授權的電影數量及授權期的長度。



## 管理層討論與分析

### (iv) 其他IP相關業務

本集團的其他IP相關業務主要包括：(i) 藝人經紀；(ii) 演唱會組織及製作；(iii) 藝術教育及培訓；(iv) 移動應用程式；(v) 衍生消費品；及(vi) 即時體驗場地。截至2025年12月31日，我們有合共65名簽約藝人。

### 未來發展

展望未來，本集團致力於利用我們的優勢及經驗創造更多的文娛IP，以適應行業內快速變化的市場需求及觀眾喜好。我們的發展舉措包括：

- 進一步加強我們的IP創作及運營能力：我們將繼續運營我們的音樂IP庫及電影IP庫。我們將進一步提高在綜藝節目、音樂、電影及劇集領域的內容製作能力，並豐富我們的IP的類型及主題。我們深知AI正對娛樂產業產生深遠影響，並有可能根本性地重塑市場格局。為此，我們採取積極主動的策略，持續探索將AI技術與我們的核心內容資產有效融合。目前，我們正與合作夥伴攜手推進AI在內容創作領域的應用，並著手開發首部互動電影遊戲及首個AI漫畫系列，預計於2026年年中取得初步成果。此外，於2025年底，我們與合作夥伴成立了一家專注於AI驅動音樂的合營企業，進一步鞏固我們在音樂領域的地位。

同時，我們堅信無論AI如何演變，IP及其所蘊含的核心創意與內容，始終是技術無法取代的價值源泉。我們將繼續豐富我們的IP組合，矢志成為IP的創造者與運營者，透過高質量的內容推動長期增長。

- 進一步擴大我們的受眾範圍及品牌影響力，並提高我們的變現能力：我們將繼續建立及擴大傳播管道以觸達更多觀眾。我們將增加合作的電視平台、網絡視頻平台及音樂服務提供商的數量，同時多元化我們的傳播管道。為我們藝人製作的音樂及歌曲亦已於眾多海外流媒體平台發行。與此同時，我們將審慎發展以IP為核心的體驗中心、電子音樂中心及街舞中心，提供沉浸式的線下體驗。我們將進一步吸引全世界有才華的藝人，以進一步提升我們的文娛IP在全球市場的影響力和價值。
- 通過收購及與合作夥伴公司成立合營企業進一步擴大我們的業務：我們將密切監控並持續評估與本公司業務相輔相成且符合我們策略的優質併購目標及股權合作夥伴。我們的目標是有效整合文娛市場價值鏈上下游的優質產業資源，以進一步加速本集團業務擴張。

- 繼續吸引人才並建設團隊：我們為員工提供良好的培訓、極具競爭力的薪酬及激勵計劃。我們計劃通過不斷改進人才獲取及保留制度，吸引IP製作、運營及管理領域的頂尖人才。

我們認為，儘管市場環境面臨若干挑戰，但中國文娛IP產業的整體前景及本集團運營所處的商業環境仍具備堅實的增長潛力。本集團相信，憑藉我們在娛樂行業的遠見及經驗豐富的管理團隊，我們將繼續鞏固我們在綜藝節目領域的競爭優勢，並為觀眾呈現高質量的內容。

### 前景

董事認為，近年來，儘管大型綜藝節目數量減少且市場環境持續承壓，本集團於報告期的表現仍處於較低水平。儘管如此，我們始終堅持致力於內容創作，並保持在娛樂行業的前沿地位。我們堅信，中國文娛IP產業的整體前景及本集團所處的商業環境未來將繼續提供廣闊的發展機遇。

憑藉我們在娛樂行業的遠見及經驗豐富的管理團隊，本集團將繼續鞏固在綜藝節目領域的領先地位，並致力於為觀眾呈現高質量的內容。目前，本集團擁有700多部電影片庫，歷年面向全球發行同時，我們的整體業務在市場和銷售表現方面仍相對穩定。

與此同時，本集團正積極拓展短劇、漫畫系列及互動影遊等新興領域，並持續探索短視頻與電子商務、內容產業及社交平台的融合，旨在將該等機遇轉化為商業前景及收入來源。儘管在短期內取得顯著成果面臨挑戰，但本集團仍堅定貫徹執行通過微短劇及漫畫系列等形式活化現有電影庫資源的策略，以期製作出符合當今用戶需求的短視頻內容，為經典IP注入新活力。

本集團亦擁有龐大的音樂庫及簽約藝人陣容。我們將審慎評估人工智能對音樂行業的影響，並聯同合作夥伴積極探索AI驅動音樂的商業化路徑。

此外，本集團高度重視AIGC技術在文娛領域的深度應用，旨在通過科技賦能減少成本並提升用戶體驗，從而進一步強化內容創作的效率與創新能力。

## 管理層討論與分析

儘管面臨上述挑戰，本集團將繼續以審慎態度看待中國經濟及全球經濟的整體前景，並將主動採取適當措施，應對任何可能影響本集團的業務、財務狀況、經營業績及未來發展的變動。

### 財務回顧

#### 概覽

截至2025年12月31日止年度，我們錄得收入為人民幣168.3百萬元，較2024年的人民幣163.1百萬元輕微增加。這主要是由於本集團音樂庫中舊歌曲的授權續期收入增加，抵銷了其他IP相關業務的下滑所致。我們的毛利由2024年的人民幣40.0百萬元增至2025年的人民幣88.1百萬元，毛利率亦由2024年的24.5%提升至2025年的52.3%。該改善主要歸因於我們的綜藝節目業務策略性轉向利潤率較高的編導及後期製作服務。

我們於2025年的淨虧損為人民幣118.8百萬元，而於2024年的淨虧損為人民幣230.0百萬元。2025年淨虧損減少乃主要由於(a)通過加強成本控制措施及提高運營效率，我們的毛利率由2024年的24.5%增至2025年的52.3%；(b)本集團於過往年度確認大量減值後，本集團所確認商譽減值虧損由2024年的人民幣48.5百萬元大幅減少至2025年的人民幣3.0百萬元；及(c)行政開支由2024年的人民幣90.4百萬元減至2025年的人民幣49.6百萬元，此乃受成本控制措施及員工人數減少所驅動。儘管如此，本集團於2025年仍錄得淨虧損，主要原因為本集團若干聯營公司持有的物業產生減值支出，導致該等投資的賬面值出現重大變動。

#### 按業務線劃分的收入

截至2025年及2024年12月31日止年度，我們的收入主要來自(i)綜藝節目IP製作、運營及授權；(ii)音樂IP運營及授權；(iii)電影及劇集IP運營及授權；及(iv)其他IP相關業務。下表載列截至2025年及2024年12月31日止年度，我們按業務分部劃分的收入明細：

	截至12月31日止年度	
	2025年	2024年
	(人民幣百萬元)	
綜藝節目IP製作、運營及授權	39.1	33.9
音樂IP運營及授權	31.5	14.0
電影及劇集IP運營及授權	62.2	60.6
其他IP相關業務	35.5	54.6
<b>總計</b>	<b>168.3</b>	163.1

### (i) 綜藝節目IP製作、運營及授權

我們從綜藝節目IP製作、運營及授權產生的收入主要包括(i)廣告銷售收入；(ii)製作綜藝節目獲得的佣金；(iii)自授出綜藝節目廣播權獲得的授權費；及(iv)自授出線下文娛活動主辦權獲得的授權費。

本集團來自綜藝節目IP製作、運營及授權的收入由截至2024年12月31日止年度的人民幣33.9百萬元增加15.3%至截至2025年12月31日止年度的人民幣39.1百萬元，主要是由於製作的綜藝節目規模較2024年輕微增加。

### (ii) 音樂IP運營及授權

我們自音樂IP運營及授權產生的收入主要包括從向(i)在線音樂平台；(ii)媒體公司；及(iii)卡拉OK運營商等音樂服務提供商授權我們製作的音樂IP收取的版權費或授權費。來自音樂IP運營及授權的收入由2024年的約人民幣14.0百萬元增加125.0%至2025年的約人民幣31.5百萬元。該增加主要歸因於2025年本集團音樂庫中舊歌曲的授權續期收入大幅增加。

### (iii) 電影及劇集IP運營及授權

我們自電影及劇集IP運營及授權產生的收入主要包括從授出電影IP庫中的電影播放權收取的授權費。於2024年及2025年，來自電影及劇集IP運營及授權的收入保持相對穩定，分別錄得約人民幣60.6百萬元及人民幣62.2百萬元。

### (iv) 其他IP相關業務

我們自其他IP相關業務產生的收入主要包括：(i)自邀請我們的藝人參加演唱會、巡演、個人演出及代言活動的客戶收取的服務費，及(ii)我們組織的演唱會售票。來自其他IP相關業務的收入由2024年的約人民幣54.6百萬元減少35.0%至2025年的約人民幣35.5百萬元，主要由於(i)與數名簽約藝人的合約到期，導致商業演出收入減少，及(ii)線下活動數量減少，導致收入減少。

## 管理層討論與分析

### 銷售成本

下表載列截至2025年及2024年12月31日止年度按業務分部劃分的銷售成本：

	截至12月31日止年度	
	2025年	2024年
	(人民幣百萬元)	
綜藝節目IP製作、運營及授權	14.4	56.9
音樂IP運營及授權	12.8	4.9
電影及劇集IP運營及授權	21.8	20.2
其他IP相關業務	31.2	41.1
<b>總計</b>	<b>80.2</b>	<b>123.1</b>

#### (i) 綜藝節目IP製作、運營及授權

與綜藝節目IP製作、運營及授權有關的銷售成本由2024年的人民幣56.9百萬元大幅減少74.7%至2025年的人民幣14.4百萬元，這主要歸因於(i)為綜藝節目IP提供編導及後期製作服務，導致製作成本下降；及(ii)製作團隊成員人數減少，導致員工成本相應減少。

#### (ii) 音樂IP運營及授權

與音樂IP運營及授權相關的銷售成本由2024年的人民幣4.9百萬元增加161.2%至2025年的人民幣12.8百萬元，主要是由於與我們經典音樂庫授權續期相關的成本確認，而該增加與收入增加一致。

#### (iii) 電影及劇集IP運營及授權

與電影及劇集IP運營及授權有關的銷售成本由2024年的人民幣20.2百萬元增加7.9%至2025年的人民幣21.8百萬元，主要是由於電影相關版權維權成本輕微增加。

#### (iv) 其他IP相關業務

與其他IP相關業務有關的銷售成本由2024年的人民幣41.1百萬元減少24.1%至2025年的人民幣31.2百萬元，這與其他IP相關業務所產生的收入減少一致。

毛(虧)/利及毛(虧)/利率

下表載列截至2025年及2024年12月31日止年度按各業務分部劃分的毛(虧)/利及毛(虧)/利率：

	截至12月31日止年度			
	2025年		2024年	
	毛(虧)/利	毛(虧)/利率 (%)	毛(虧)/利	毛(虧)/利率 (%)
	(人民幣百萬元，百分比除外)			
綜藝節目IP製作、運營及授權	24.7	63.2	(23.0)	(67.8)
音樂IP運營及授權	18.7	59.4	9.1	65.0
電影及劇集IP運營及授權	40.4	65.0	40.4	66.7
其他IP相關業務	4.3	12.1	13.5	24.7
<b>總計</b>	<b>88.1</b>	<b>52.3</b>	40.0	24.5

鑒於上述原因，我們的毛利由2024年的人民幣40.0百萬元增加120.3%至2025年的人民幣88.1百萬元。

(i) 綜藝節目IP製作、運營及授權

我們於2025年及2024年分別錄得綜藝節目IP製作、經營及授權的毛利及毛虧為人民幣24.7百萬元及人民幣23.0百萬元，並於2025錄得毛利率63.2%，而2024年則錄得毛虧率67.8%。該變動主要是由於：(i)2025年的綜藝節目主要涉及編導及後期製作服務，使我們得以維持一定的毛利率水平，及(ii)製作團隊成員人數減少，從而降低了我們的成本。

(ii) 音樂IP運營及授權

我們音樂IP運營及授權的毛利由2024年的人民幣9.1百萬元增加105.5%至2025年人民幣18.7百萬元。我們音樂IP運營及授權的毛利率由2024年的65.0%降低至2025年的59.4%，主要由於2025年我們經典音樂庫的授權續期導致毛利大幅增加，而毛利率輕微下降，這主要是由於與新歌授權相關的製作成本輕微增加。



## 管理層討論與分析

### (iii) 電影及劇集IP運營及授權

我們電影及劇集IP運營及授權的毛利保持穩定，於2024年為人民幣40.4百萬元以及2025年為人民幣40.4百萬元。我們電影及劇集IP運營及授權的毛利率由2024年的66.7%減少至2025年的65.0%，主要是由於電影相關版權維權成本輕微增加。

### (iv) 其他IP相關業務

基於上述各項，我們與其他IP相關業務有關的毛利由2024年的人民幣13.5百萬元減少68.1%至2025年的人民幣4.3百萬元。毛利率由2024年的24.7%減少至2025年的12.1%。該減少與商業演出收入減少一致。

### 其他收入及收益

我們的其他收入及收益由2024年的人民幣24.4百萬元減少28.3%至2025年的人民幣17.5百萬元，主要是由於利息收入減少。

### 銷售及分銷開支

我們的銷售及分銷開支由2024年的人民幣17.3百萬元減少13.9%至2025年的人民幣14.9百萬元，主要是由於銷售員工人數減少導致員工成本減少所致。

### 行政開支

我們的行政開支由2024年的人民幣90.4百萬元減少45.1%至2025年的人民幣49.6百萬元，主要是由於(i)行政及研發員工人數減少導致員工成本減少；(ii)年內折舊開支減少，乃由於過往年度就使用權資產以及物業、廠房及設備確認減值虧損；及(iii)專業服務費及開支減少。

### 商譽減值虧損

我們於2025年錄得商譽減值虧損人民幣3.0百萬元（2024年：人民幣48.5百萬元），主要是由於預期未來我們的電影播放權授權收入減少而於過往年度確認商譽減值，2025年僅錄得小幅調整。

### 貿易及其他應收款項減值虧損

我們於2025年錄得貿易及其他應收款項減值虧損人民幣14.0百萬元（2024年：人民幣50.2百萬元），主要是由於過往年度評估的若干客戶信貸風險顯著上升的情況並未持續。

### 提供予一家合營企業及一家聯營公司的貸款的減值虧損（撥回）／確認

我們於2025年就提供予一家合營企業及一家聯營公司的貸款錄得減值虧損撥回人民幣1.8百萬元，而2024年則錄得減值虧損人民幣10.7百萬元，主要由於部分相關貸款結餘已收回。

### 物業、廠房及設備以及使用權資產減值虧損

我們於2025年並無錄得物業、廠房及設備以及使用權資產減值虧損，2024年則錄得減值虧損人民幣21.0百萬元。過往年度減值虧損主要是由於該單位於上年度經營虧損，從事綜藝節目IP製作、運營及授權業務的現金產生單位的可收回金額低於其賬面值，而於2025年則無需計提有關減值虧損。

### 按公平值計入損益的金融資產的公平值增加／(減少)

我們於2025年錄得按公平值計入損益的金融資產的公平值變動收益為人民幣9.8百萬元，而2024年則錄得按公平值計入損益的金融資產的公平值變動虧損人民幣2.8百萬元，主要是由於我們所投資上市公司的股價波動。

### 其他開支

我們的其他開支由2024年的人民幣17.5百萬元大幅減少65.1%至2025年的人民幣6.1百萬元。該減少主要由於訴訟賠償開支減少，部分被因外匯匯率波動而導致的外匯虧損增加所抵銷。

### 融資成本

我們的融資成本由2024年的人民幣0.4百萬元減少至2025年的人民幣0.2百萬元。

### 應佔一家合營企業及聯營公司的虧損

我們應佔一家合營企業的虧損由2024年的人民幣29.0百萬元減少43.8%至2025年的人民幣16.3百萬元，主要是由於與夢響啟岸投資有關的虧損減少所致。我們應佔聯營公司的虧損由2024年的人民幣7.5百萬元大幅增加1,280.0%至2025年的人民幣103.5百萬元，主要歸因於就我們的聯營公司陝西星空碩藍置業有限公司(「陝西碩藍」)及陝西星空原綠置業有限公司(「陝西原綠」)持有的物業確認減值撥備，導致該等投資的賬面值大幅減少。

### 所得稅抵免／(開支)

我們於2025年錄得所得稅開支人民幣28.4百萬元，而2024年則錄得所得稅抵免人民幣1.1百萬元，主要是由於(i)一間附屬公司出售若干股票導致所得稅增加，及(ii)外地收入豁免徵稅(「FSIE」)制度項下重新評估星空華文傳媒電影有限公司(「星空華文傳媒」)的電影IP授權業務而產生的所得稅之補充撥備。

### 年內虧損

基於上述原因，我們錄得淨虧損由2024年的人民幣230.0百萬元減少至2025年的人民幣118.8百萬元。

## 管理層討論與分析

### 財務狀況

#### 物業、廠房及設備

物業、廠房及設備保持相對穩定，為於2024年12月31日的人民幣179.0百萬元及於2025年12月31日的人民幣179.5百萬元。

#### 商譽

我們的商譽由2024年12月31日的人民幣256.6百萬元減少人民幣8.2百萬元或3.2%至2025年12月31日的人民幣248.4百萬元，主要是由於(i)外幣兌換對星空華文傳媒商譽的影響；及(ii)因夢響強音預期未來盈利輕微減少而產生的減值虧損。

分配至各現金產生單位的商譽的賬面值如下：

	截至12月31日止年度	
	2025年 (人民幣百萬元)	2024年
夢響強音單位	21.0	24.0
星空華文傳媒單位	227.4	232.6
於年末	248.4	256.6

#### 於聯營公司的權益

我們於聯營公司的權益維持相對穩定，於2024年及2025年12月31日分別為人民幣865.5百萬元及人民幣876.2百萬元。於報告期內，本集團向一家新成立的聯營公司投資人民幣115百萬元。茲提述本公司於2025年11月13日就成立合營企業所發佈之公告。該等增加被就我們的聯營公司陝西碩藍及陝西原綠持有的物業所確認之減值撥備所抵銷，導致該等投資的賬面值大幅減少。

下表載列於2025年及2024年12月31日我們於聯營公司的權益：

	於12月31日	
	2025年	2024年
	(人民幣百萬元)	
投資成本加分佔收購後損益及其他全面收益， 扣除已收股息	615.6	605.4
向聯營公司提供貸款*	260.6	260.1
<b>總計</b>	<b>876.2</b>	<b>865.5</b>

\* 向聯營公司提供的貸款已墊付予上海濱橋企業管理有限公司(「上海濱橋」)。該等貸款為無抵押，其中人民幣250,811,000元為免息及無固定還款期限；且其餘下結餘均按6%的年利率計息並須於提取有關貸款日期起計三年內償還。董事認為，該等貸款預期不會於報告期末起計未來十二個月內清償。

### 於一家合營企業的權益

我們於一家合營企業的權益於2024年及2025年12月31日保持相對穩定，分別為人民幣507.8百萬元及人民幣493.0百萬元。

下表載列於2025年及2024年12月31日我們於合營企業的權益：

	於12月31日	
	2025年	2024年
	(人民幣百萬元)	
投資成本加分佔收購後損益及其他全面收益， 扣除已收股息	367.5	383.7
向一家合營企業提供的貸款*	125.5	124.1
<b>總計</b>	<b>493.0</b>	<b>507.8</b>

\* 向一家合營企業提供的貸款已墊付予夢響啟岸。該貸款為無抵押、不計息且無固定還款期限。董事認為，該等貸款預期不會於報告期末起計未來十二個月內清償。

### 重大投資

除本公告所披露者外，我們於2025年內並無進行或持有任何重大投資(包括對被投資公司的投資價值佔本公司總資產的5.0%或以上的任何投資)。

## 管理層討論與分析

### 應收關聯方款項

於2025年12月31日，本集團錄得應收關聯方款項為人民幣0.5百萬元（2024年12月31日：人民幣112.5百萬元）。詳情請參閱財務報表附註35。

### 其他無形資產

我們的其他無形資產由於2024年12月31日的人民幣131.3百萬元減少人民幣23.5百萬元或17.9%至於2025年12月31日的人民幣107.8百萬元，主要是由於(i)我們的電影IP授權定期攤銷，及(ii)因於2025年我們經典音樂庫授權續期導致的無形資產轉讓所致。

### 按公平值計入損益的金融資產

於2025年12月31日，我們按公平值計入損益的金融資產為人民幣22.9百萬元，較於2024年12月31日的人民幣52.5百萬元減少人民幣29.6百萬元或56.4%，主要是由於(i)出售上市股份，及(ii)所持餘下股份的股價波動所致。

### 受限制現金

我們的受限制現金由2024年12月31日的人民幣68.5百萬元減少人民幣53.9百萬元或78.7%至2025年12月31日的人民幣14.6百萬元，主要是由於若干訴訟案件完結後解除受限制現金所致。

### 存貨

2025年，本集團的存貨為人民幣53.5百萬元，而2024年為人民幣0.02百萬元。2025年的增加主要是由於本集團收購需經改編後方可出售的劇本所致。

### 貿易應收款項及應收票據

於2025年12月31日，我們的貿易應收款項及應收票據為人民幣69.7百萬元，較於2024年12月31日的人民幣99.0百萬元減少人民幣29.3百萬元或29.6%，乃由於收回過往年度的貿易應收款項所致。

### 預付款項、其他應收款項及其他資產

於2025年12月31日，我們的預付款項、其他應收款項及其他資產為人民幣84.7百萬元，較於2024年12月31日的人民幣74.4百萬元增加人民幣10.3百萬元或13.8%，主要是由於音樂會合作預付款項增加所致。

### 貿易應付款項

於2025年12月31日，我們的貿易應付款項為人民幣73.9百萬元，較於2024年12月31日的人民幣117.1百萬元減少人民幣43.2百萬元或36.9%，這主要是由於2025年結清了往年與節目相關的應付款項。

### 其他應付款項及應計費用

於2025年12月31日，我們的其他應付款項及應計費用為人民幣38.8百萬元，較於2024年12月31日的人民幣46.5百萬元減少人民幣7.7百萬元或16.6%，主要由於結算若干其他應付款項所致。

### 合約負債

於2025年12月31日，我們的合約負債為人民幣12.7百萬元，較於2024年12月31日的人民幣16.0百萬元減少人民幣3.3百萬元或20.6%，主要由於預收合約負債減少所致。

### 撥備

於2025年12月31日，我們的撥備為人民幣5.3百萬元，較於2024年12月31日的人民幣35.4百萬元減少人民幣30.1百萬元或85.0%。該減少主要由於於2024年訴訟程序完結後支付撥備。

### 租賃負債

於2025年12月31日，我們的租賃負債為人民幣3.1百萬元，較於2024年12月31日的人民幣6.9百萬元減少人民幣3.8百萬元或55.1%，主要由於租期縮短及租賃面積減少所致。

### 流動資金及資本資源

於2025年12月31日，我們主要透過股權融資及本公司保留盈利產生的現金流量撥付我們的現金需求。於2025年及2024年12月31日，我們的現金及現金等價物分別為人民幣427.4百萬元及人民幣425.3百萬元。同時，本集團分別於2025年及2024年12月31日並無借款。

我們的現金主要用於我們的業務運營及擴張計劃，這需要大量的資金，包括綜藝節目製作成本、音樂IP製作成本及其他營運資金需求。於可見將來，我們認為，本公司的流動資金需求將由我們經營活動產生的現金流量及不時從資本市場籌集的其他資金共同支付。

### 資產負債比率

於2025年12月31日，我們的資產負債比率為0.12%（2024年：0.26%）。資產負債比率按總債務（包括計息銀行貸款、租賃負債及應付關聯方款項）除以總權益計算。本集團於2024年及2025年12月31日均無任何銀行貸款。該比率是衡量本集團財務槓桿的關鍵指標。與經常利用債務為內容製作提供資金的同行相比，本集團目前無借貸的狀況反映了保守的財務管理策略。



## 管理層討論與分析

### 重大收購及出售

於2025年11月13日，我們的間接全資附屬公司上海久吾一生文化傳媒有限公司（「上海久吾一生」）與北京無界音場文化傳媒有限公司（「合營夥伴」）訂立合營協議，以於中國開展AI音樂業務。合營公司的註冊資本為人民幣1百萬元。合營協議註冊資本獲悉數繳付後，上海久吾一生將進一步投資人民幣114,680,000元，而合營夥伴將於合營協議所載若干條件達成後進一步投資人民幣243,700,000元。合營公司由上海久吾一生及合營夥伴分別擁有32%及68%權益。有關進一步詳情，請參閱本公司日期為2025年11月13日的公告。

除上述所披露者外，我們於2025年內並無進行任何重大的附屬公司、綜合聯屬實體或聯營公司收購或出售。

### 資產質押

於2025年12月31日，質押的定期存款金額為人民幣14.6百萬元，用於訴訟質押。

### 或然負債

於2025年12月31日，除財務報表附註33所載的訴訟外，本集團概無其他重大或然負債。

### 外匯風險

本集團的業務主要以人民幣進行。我們擁有交易性貨幣風險。該風險源自經營單位以其功能貨幣以外的貨幣進行買賣。於2025年12月31日，主要非人民幣資產為以港元或美元計值的現金及現金等價物。人民幣兌港元或美元的匯率波動將對本集團的經營業績造成影響。本集團並不打算對沖其外匯波動風險。我們將持續監控經濟形勢及本集團的外匯風險狀況，如有必要，將會在未來考慮採取適當的對沖措施。

### 有關重大投資的未來計劃

除於本報告／招股章程所披露的所得款項擬定用途外，本公司概無有關重大投資或資本資產的其他計劃。然而，本集團將繼續探索有利於本公司股東整體的投資機會。

董事會欣然提呈本董事會報告連同本集團截至2025年12月31日止財政年度的綜合財務報表。

## 公司概況

本公司於2021年3月29日在開曼群島註冊成立為一間獲豁免有限公司。股份於2022年12月29日在聯交所主板上市。

## 我們的業務

本集團為中國的綜藝節目IP創造商及運營商，在不同類型的綜藝節目中擁有類型多樣且範圍廣泛的熱門綜藝節目IP，包括音樂類綜藝節目、舞蹈類綜藝節目、才藝類綜藝節目、脫口秀、戶外／文化類綜藝節目及其他綜藝節目。

本集團亦擁有及經營一個大型中國電影IP庫，並且是中國的音樂IP創造商及經營者。

本公司是一家投資控股公司，主要附屬公司的主要業務載於財務報表附註1。

## 附屬公司

本公司附屬公司的詳情載於財務報表附註1。

## 購買、出售或贖回本公司的上市證券

於報告期內，本公司或其任何附屬公司概無購買、出售或贖回本公司於聯交所上市的任何證券（包括出售庫存股份）。截至2025年12月31日，本公司未持有任何庫存股份。

## 維持足夠的公眾持股量

上市規則第8.08(1)條規定，申請上市的證券必須有公開市場，發行人的上市證券必須維持足夠的公眾持股量。這通常意味著，發行人已發行股份總數的至少25%必須在任何時候均由公眾持有。然而，上市規則第8.08(1)(d)條規定，倘若發行人符合上市規則第8.08(1)(d)條的以下要求，聯交所可酌情接受15%至25%的較低百分比：

- (a) 發行人在上市時的預期市值將超過100億港元；
- (b) 涉及的證券數量及分佈範圍將使市場能夠以較低的百分比正常運作；

- (c) 發行人將在首次上市文件中適當披露所指定的較低公眾持股量百分比；
- (d) 發行人將在上市後的後續年報中確認公眾持股量充足；及
- (e) 擬在香港及香港以外地區同時銷售的任何證券中，通常必須有足夠的部分（將與聯交所事先商定）在香港發售。

聯交所已根據上市規則第8.08(1)(d)條授予豁免（「公眾持股量豁免」），接受低於本公司已發行股本總數25%的較低公眾持股比例，惟條件是：

- (i) 最低公眾持股量將為以下兩者之較高者：(1)本公司已發行股本總數的20.58%；或(2)緊隨本公司全球發售完成及超額配股權（如有）獲行使後公眾將持有股份的百分比；
- (ii) 本公司在上市時預期市值將超過100億港元；
- (iii) 本公司將在其招股章程中適當披露較低的公眾持股比例；
- (iv) 本公司將在上市後的本公司年報中確認足夠的公眾持股量；
- (v) 本公司將在緊隨本公司全球發售完成後（但在超額配股權獲行使前）盡快公佈公眾持有的股份比例，以便公眾了解適用於本公司的最低公眾持股量要求；
- (vi) 本公司將採取適當的措施及機制確保繼續保持聯交所規定的最低公眾持股比例；及
- (vii) 本公司將遵守上市規則第8.08條的規定，確保股份有公開市場。

根據本公司可公開獲得的資訊及就本公司董事所知，於報告期內及直至最後實際可行日期，本公司一直保持著公眾持股量豁免的適當數量的公眾持股量。

## 本公司於報告期內的表現概覽

根據公司條例（香港法例第622章）附表5的規定，本集團業務的公平回顧，包括對本集團財務表現的分析及對本集團業務未來可能發展的說明，載於本年報的「主席報告」及「管理層討論與分析」。該等討論構成本報告的一部分。自報告期末後發生的影響本公司的事件載於本年報的「報告期後的重要事件」。本公司與員工、客戶及供應商以及其他對本公司有重大影響的人士的主要關係的說明，載於本年報第82至118頁的「環境、社會及管治報告」。

### 本集團的業績

本集團於報告期內的業績載於本年報的綜合損益表。

### 優先購買權

組織章程細則或開曼群島法律並無關於本公司必須按比例向股東發售新股份的優先購買權方面的規定。

### 稅務減免

本公司不知悉我們的股東因持有本公司證券而可獲得任何稅務減免。

### 股本及已發行股份

本公司有一類每股面值或票面價值為0.000001美元的股份。於報告期內，本公司的股本變動詳情及本公司已發行股份的詳情載於財務報表附註29。

### 儲備

本集團於2025年的儲備變動詳情載於本年報第128頁的綜合權益變動表。

### 可分派儲備

我們的可分派儲備包括未分配的溢利。截至2025年12月31日，本公司並無任何可供分派儲備（2024年：無）。

### 捐贈

於報告期內，本集團並無進行慈善及其他捐贈（2024年：無）。

### 已發行債券

於報告期內，本集團並無發行任何債券。

### 股權掛鈎協議

除招股章程及本報告所披露者外，本集團於報告期內並無訂立或存在任何股權掛鈎協議。

### 股息

董事會議決截至2025年12月31日止年度不派付末期股息（2024年：無）。

### 准許彌償

根據組織章程細則及適用的法律及法規，每一位董事、核數師或本公司其他高級職員有權從本公司的資產中獲得賠償，以彌補其作為董事、核數師或本公司其他高級職員在任何訴訟的判決對其有利，或其被宣告無罪的民事或刑事訴訟中進行抗辯而產生或承受的所有損失或責任。

該准許彌償條款於報告期內一直有效。本公司已購買責任保險，為董事提供適當的保障。

### 銀行貸款及其他借款

截至2025年12月31日，本集團並無任何銀行貸款或其他借款（2024年：無）。

### 貸款及擔保

於2024年1月，本集團向CMC Asia（由本公司董事兼控股股東田明先生控制的公司）提供貸款28,000,000港元（相當於人民幣25,485,600元）。該貸款為無抵押、免息及須於一年內償還。於2024年3月1日，該貸款通過抵銷應付星空華文中國傳媒有限公司（CMC Asia的附屬公司）的貿易應付款項人民幣8,716,000元而部分結清。抵銷後，貸款結餘為人民幣16,770,000元。於2024年10月1日，本集團與CMC Asia訂立補充協議，將貸款到期日延長至2025年10月1日。該貸款按年利率5%計息，自2024年3月1日起追溯生效。於2025年3月，CMC Asia部分償還貸款，向本集團匯出850,000美元。於2024年10月21日、2024年11月5日及2024年11月26日，本集團分別向CMC Asia額外提供三筆貸款850,000美元、500,000美元及700,000美元。該等貸款為無抵押、按年利率5%計息及須於提款日期後一年內償還。截至2024年12月31日止年度應收CMC Asia貸款的最高未償還借方結餘為人民幣32,590,000元。該等貸款已於2025年10月21日悉數清償。

除上文所披露者外，於報告期內，本集團並無直接或間接向本公司董事、高級管理層、控股股東或彼等各自的任何關連人士提供任何貸款或就貸款提供任何擔保。

### 物業、廠房及設備

本集團於報告期間內有關物業、廠房及設備的變動詳情，載列於本財務報表附註13。

### 主要客戶及供應商

於報告期內，來自本集團前五大客戶的收入，合計佔本集團總收入的32.3%（2024年：33.67%）。截至2025年12月31日止年度，本集團的最大客戶佔本集團總收入的8.0%（2024年：12.67%）。

於報告期內，本集團五大供應商的收入成本佔本集團採購總額的49.9%（2024年：15.6%）。本集團最大供應商佔本集團採購總額的44.4%（2024年：6.1%）。

於報告期內，本集團並無與客戶或供應商發生任何重大糾紛。

於報告期內，董事、其聯繫人或據董事所知擁有本公司已發行股本5%以上的任何股東，概無擁有本集團的任何客戶或供應商的任何權益。

### 僱員及薪酬政策

截至2025年12月31日，本集團有116名員工。2025年包括董事薪酬在內的員工薪酬開支總額為人民幣38.2百萬元。薪酬乃根據現行的行業慣例及員工的教育背景、經驗及表現釐定。本集團的薪酬政策是根據當時的市場水平及本集團旗下各公司及個別僱員的表現釐定。該等政策會定期檢討。本集團深信，員工是本集團的寶貴財富，對本集團的業務具有重要意義。因此，本集團認識到與員工保持良好關係的重要性。除工資外，本集團亦向員工提供其他附帶福利，包括年終獎金、酌情獎金、津貼及實物福利以及退休金計劃供款。

於報告期內，董事及五名最高薪酬人士的詳情，請分別參閱財務報表附註8及附註9。報告期內本集團高級管理層的薪酬詳情，請參閱財務報表附註35(c)。

### 退休及僱員福利計劃

本公司的退休及僱員福利的詳情載於財務報表附註2.4及附註6。

### 股份獎勵計劃

於2024年7月29日（「採納日期」），股份獎勵計劃獲本公司批准及採納。股份獎勵計劃的進一步詳情載於本公司日期為2024年7月29日的公告。自股份獎勵計劃獲採納以來，概無根據該計劃授出或同意授出任何獎勵。

股份獎勵計劃的主要條款概要載列如下：

#### 1. 股份獎勵計劃的目的

股份獎勵計劃的目的是為選定參與者（定義見下文）提供獲得本公司所有權權益的機會，鼓勵及挽留有關人員與本集團合作，為彼等實現績效目標提供額外激勵，吸引合適的人才以促進本集團的進一步發展，並激勵選定參與者為選定參與者及本公司的利益而爭取本公司價值的最大化。

#### 2. 股份獎勵計劃的參與者

股份獎勵計劃的參與者（「參與者」）包括下列人士：

- (1) 本公司或其任何附屬公司的董事及僱員（包括根據股份獎勵計劃獲授獎勵以吸引與該等公司訂立僱傭合約的人士）；
- (2) 本公司控股公司、同系附屬公司或聯營公司的董事及僱員；及
- (3) 於本集團日常及一般業務過程中按持續或經常性基準向本集團提供服務且符合本集團長期增長利益的人士（不包括配售代理、財務顧問、核數師及估值師等專業服務提供者）。

#### 3. 股份獎勵計劃項下的股份總數

可予獎勵的股份最高數目或受託人持有的股份總數於任何時間均不得超過本公司於採納日期已發行股份的10%（即39,853,816股股份，佔截至本報告日期已發行股份的10%）。

#### 4. 各選定參與者的權益上限

任何一次或合併計算時可授予一名選定參與者的獎勵股份數目上限不得超過本公司於採納日期已發行股份的1% (即3,985,381股股份)。

#### 5. 授予及接納獎勵

董事會或董事會管理委員會可在計劃期間任何時間全權酌情按董事會或董事會管理委員會可能施加的任何條款及條件及在其規限下選擇參與者作為選定參與者(「**選定參與者**」)並向有關選定參與者作出獎勵。

於董事會或董事會管理委員會已釐定選定參與者、將予授出的獎勵股份數目、購買價及獎勵的其他條款及條件後，其須於授予日期以書面形式(亦可透過指定在線門戶設施進行)知會受託人及選定參與者(「**授予通知**」)，當中載列(其中包括)有關獎勵的條款、條件及於接納時應付的金額(如有)。

在接獲授予通知後，選定參與者須在授予日期後五個營業日(「**接納期間**」)內確認其接納獎勵並於接納期間內交回接納通知及完成任何其他所需步驟，以向本公司確認其接納獎勵。倘未能於接納期間內確認其接納，獎勵將立即自動失效及獎勵項下的股份將成為未接納股份。

#### 6. 獎勵股份的歸屬

根據股份獎勵計劃授予承授人的任何獎勵股份須根據授予通知所載的歸屬條件歸屬予有關承授人。倘董事會或董事會管理委員會信納承授人已達成歸屬條件(收取購買價(如有)除外)，則董事會或董事會管理委員會須於歸屬日期前至少十個營業日向承授人(或其法定代表人或法定繼承人(視情況而定))發出歸屬通知(亦可透過指定在線門戶設施進行)(「**歸屬通知**」)，知會承授人有關獎勵股份的計劃歸屬。董事會或管理委員會可全權酌情釐定是否於歸屬日期以股份或該等獎勵股份的等價現金償付獎勵股份。

接獲歸屬通知後，承授人須於歸屬日期前至少五個營業日向本公司交回其正式簽署的回條。倘董事會或董事會管理委員會於歸屬通知中表明實際獎勵股份將於歸屬時轉讓至代名人賬戶，承授人須於歸屬通知所載的指定期限內完成支付購買價（如有）。

獎勵股份已根據股份獎勵計劃歸屬於承授人後，董事會或董事會管理委員會應在切實可行情況下盡快向受託人發出確認通知，確認歸屬條件已達成，以向代名人賬戶轉讓相關的已歸屬獎勵股份，或倘董事會或董事會管理委員會已作出有關確認及指示，則指示及促使受託人向承授人以現金支付該等獎勵股份的等價金額（當中已扣減其購買價（如有）及／或根據股份獎勵計劃須預扣或扣減的任何款項）。根據股份獎勵計劃授出的獎勵股份的歸屬期須由董事會釐定，最少為12個月，若本集團就向董事或僱員提出要約而產生特定情況，董事會可酌情釐定較短的歸屬期。

### 7. 釐定獎勵股份的購買價基準

股份獎勵計劃項下獎勵股份的購買價應由董事會或董事會管理委員會全權酌情釐定，並於授予通知中訂明。

### 8. 餘下年期

除非由本公司根據股份獎勵計劃規則提早終止，否則股份獎勵計劃將自採納日期起計十年內有效及生效。獎勵股份可通過股東大會的普通決議案或董事會決議案終止。於終止後，(i) 不再根據股份獎勵計劃進一步授予獎勵股份；及(ii) 該終止前已授予的獎勵將繼續有效。

截至本報告日期，股份獎勵計劃的餘下年期約為八年四個月。

### 9. 授出、失效或取消的股份獎勵

截至2025年12月31日，尚無未行使的股份獎勵。於本報告期間，概無授出（2024年：無），失效（2024年：無）或取消（2024年：無）任何股份獎勵。

## 主要風險及不確定因素

本集團的經營業績受各種因素的影響，主要風險概述如下：

- (a) 本集團依賴於其主要綜藝節目，該等節目受歡迎程度的潛在下降或會對本集團的業務及經營業績產生重大不利影響；
- (b) 本集團可能無法適應中國娛樂內容市場的變化趨勢，無法有效滿足企業贊助商、觀眾及媒體平台不斷變化的需求及偏好；
- (c) 新的綜藝節目及劇集的製作及發行受到不確定性的影響；
- (d) 本集團可能無法收回已發生的製作成本，亦無法實現其製作的綜藝節目的目標利潤率，這可能會影響其業務、財務狀況及經營業績；
- (e) 廣告市場的表現將影響本集團客戶為其綜藝節目付費的能力；
- (f) 本集團在其業務中依賴數量有限的主要客戶，與彼等合作的任何中斷都可能對其業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響；
- (g) 本集團的業務取決於成功節目的持續發佈，其經營業績可能會受到節目排期或節目組合變化的影響；
- (h) 本集團儲備節目的資料未必準確或反映本集團未來的經營業績；
- (i) 本集團有賴參與開發、製作和推廣其綜藝節目的行業專業人士及其他第三方服務和產品供應商的貢獻。倘日後本集團未能挽留這些專業人士及供應商來提供服務，或他們所提供服務不如理想，或甚至出現任何有關他們的負面消息，均可能對本集團的業務及經營業績產生重大不利影響；及
- (j) 未能創立、營運和保護本集團IP的知識產權，可能對本集團的業務、競爭地位和前景產生負面影響。

由於上述情況並非詳盡無遺，建議投資者在對我們的股份進行任何投資之前，自行做出判斷或諮詢其投資顧問。

關於本集團面臨的其他風險及不確定性的更多詳情，請參閱招股章程中「風險因素」一節。

### 與主要利益相關者的關係

本集團致力於以可持續的方式運營，同時平衡各利益相關者的利益，包括主要股東、員工、客戶及供應商的利益。

#### 股東

本集團知悉保護股東的利益及與股東進行有效溝通的重要性。本集團相信與股東的溝通是一個雙向過程，並努力確保信息披露的品質及有效性，與股東保持定期對話，認真聽取股東的意見及回饋。這已經並將通過股東大會、企業通訊、中報及年報以及業績公告實現。

#### 僱員

本集團明白，員工是本集團的寶貴財富，實現及提高員工的價值將有助於實現本集團整體目標。本集團一直致力於為員工提供有競爭力的薪酬待遇、有吸引力的晉升機會和尊重及專業的工作環境。本集團根據適用的中國法律、法規及規章，在所有重大方面為員工繳納社會保險及住房公積金。本集團還為員工提供節日禮物及年度健康體檢。本集團將繼續吸引及保留更多的人才，新人才將通過基於業績的薪酬方案、在職培訓計劃及晉升機會獲得提升。

#### 客戶

本集團的主要客戶包括：網絡視頻平台、國有廣電傳媒集團、科技及社交媒體集團、IP運營及廣告公司以及教育機構。本集團致力於為客戶提供優質的服務，通過與客戶的溝通及不時的實地考察，增加與客戶的互動，以了解客戶的需求，從而提升客戶忠誠度，有助於本集團整體業績的長期良好發展。

#### 供應商

本集團認為，在提供高品質的綜藝節目、才藝類綜藝節目、音樂IP及劇集方面，其供應商同樣重要。本集團與供應商保持穩固良好的關係，以確保獲得高品質的供應項目，從而向客戶提供高品質的節目、表演及劇集。

除本年報所披露者外，截至2025年12月31日止年度，本集團與其利益相關者之間並無任何重大及重要的爭端。

## 財務概要

本集團過往五個財政年度的財務業績、資產及負債的概要載於本年報第236頁。該概要不構成經審核綜合財務報表的一部分。

## 與控股股東的合約

除財務報表附註35、本報告的董事會報告中的「持續關連交易」一節以及招股章程中「關連交易」一節所披露者外，截至2025年12月31日止年度，本公司或其任何附屬公司與控股股東或其任何附屬公司之間並無訂立重大合約，控股股東或其任何附屬公司亦並無就向本公司或其任何附屬公司提供服務而訂立重大合約。

## 管理合約

於報告期內，並無訂立或退出有關本公司全部或任何重大部分業務的管理及行政的合約。

## 環境政策及表現

作為一家有社會責任感的企業，本集團一直努力嚴格遵守有關環境保護的法律及法規。於報告期內，本集團的業務在所有重大方面均已遵守有關環境保護的所有相關法律及法規。

本公司知悉環境保護的重要性。本公司致力於為我們的員工提供一個生態友好的能源環境，並制定節能減碳政策，以盡量減少對環境的負面影響。

更多詳情請參閱本年報中的「環境、社會及管治報告」一節。

## 遵守相關法律及法規

據我們所盡知，本集團在所有重大方面均已遵守對本集團的業務及運作有重大影響的相關法律及法規。於報告期內，本集團不存在嚴重違反或不遵守適用法律及法規的情況。

## 重大訴訟

於報告期內及截至最後實際可行日期，董事並不知悉本集團有任何尚未了結或面臨威脅的重大訴訟或申索。



## 董事會報告

### 董事會概況

報告期內及截至最後實際可行日期任職的董事為：

#### 執行董事：

田明先生(主席兼行政總裁)

金磊先生

徐向東先生

陸偉先生

王艷女士

沈寧女士

#### 獨立非執行董事：

李良榮先生

陳熱豪先生

盛文灝先生

根據組織章程細則，田明先生、金磊先生及李良榮先生將輪值退任，且將合資格於即將舉行的股東週年大會上膺選連任。

### 董事及高級管理層履歷

本公司董事及高級管理層的履歷詳情載於本報告「董事及高級管理層」一節。

我們的董事資料概無任何須根據上市規則第13.51B(1)條予以披露之變動。

#### 獨立非執行董事的獨立性

本公司已收到各獨立非執行董事根據上市規則第3.13條提交的年度獨立性確認書，本公司認為該等董事於報告期內及直至本年報日期均具獨立性。

## 與本公司董事有關的資料

### 董事的服務合約

每位執行董事均已與本公司訂立服務合約。服務合約的詳情主要包括：(i) 董事任期自委任或重選日期起計為期三年；及(ii) 有關合約將根據各自合約條款終止。

每位獨立非執行董事均已與本公司訂立委任書。委任書的詳情主要包括：(i) 董事任期自委任或重選日期起計為期三年；及(ii) 有關委任將根據各自條款終止。

在本公司即將舉行的股東週年大會上被提名連任的董事概無與本集團成員公司訂立本集團不能在一年內不支付賠償（法定賠償除外）而終止的服務合約。

根據組織章程細則，董事可由股東大會或董事會任命。經董事會增補或填補臨時空缺的董事，其任期至首屆股東週年大會止，並合資格由股東重選連任。此外，所有董事須至少每三年於股東週年大會上輪值退任一次，且合資格由股東重選連任。

### 董事於重大交易、安排或合約的權益

除財務報表附註35所披露之關聯方交易及本報告「關連交易」一節所披露之關連交易外，董事或與董事有關連的任何實體概無於本公司、其控股公司或其任何附屬公司或同系附屬公司於截至2025年12月31日止年度期間或年底作為當事方的任何重大交易、安排或合約中直接或間接擁有重大權益。

## 董事及主要行政人員於本公司或其任何相聯法團的股份、相關股份及債券的權益及淡倉

截至2025年12月31日，董事及本公司主要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、相關股份及債券中，擁有(a)根據證券及期貨條例第XV部第7及8分部須知會本公司及聯交所的權益及淡倉（包括彼等根據證券及期貨條例的該等條文被當作或視為擁有的權益及淡倉）；或(b)根據證券及期貨條例第352條須記錄於存置的登記冊的權益及淡倉；或(c)根據標準守則須另行知會本公司及聯交所的權益及淡倉如下：

### 於本公司的權益

董事姓名	權益類型／性質	普通股數目	佔股權	
			概約百分比 <sup>(3)</sup>	好倉／淡倉
田明先生	受控法團權益；與其他人士共同持有的權益 <sup>(1)(2)</sup>	274,079,177	68.77%	好倉
金磊先生	受控法團權益；與其他人士共同持有的權益 <sup>(1)(2)</sup>	274,079,177	68.77%	好倉
徐向東先生	受控法團權益；與其他人士共同持有的權益 <sup>(1)(2)</sup>	274,079,177	68.77%	好倉

附註：

- (1) 截至2025年12月31日，本公司最終控股股東為田明先生、金磊先生及徐向東先生（統稱「最終控股股東」）。
- (2) 截至2025年12月31日，Unionstars的7.53%、17.64%、34.18%及40.65%分別由East Brothers、Goldenbroad、Beamingstars及Harvest Sky擁有。East Brothers的81.76%、6.22%及12.02%分別由田明先生、金磊先生及徐向東先生擁有。Goldenbroad由金磊先生全資所有。Beamingstars的51.99%及48.01%分別由上海至驛及Harvest Sky擁有。Harvest Sky由田明先生全資擁有。根據我們的最終控股股東與Unionstars、East Brothers、Goldenbroad、Beamingstars、Harvest Sky、田明先生、金磊先生、徐向東先生（統稱「控制集團實體」）、上海至驛、華人文化上海及華人文化天津各自訂立的日期為2021年8月3日的聯合控制協議及其日期為2025年12月22日的補充協議，各控制集團實體同意在控制鏈上的各級董事會和股東大會（如適用）上一致投票，共同對本公司行使控制權。因此，根據證券及期貨條例，各控制集團實體被視為於Unionstars持有的214,569,496股股份和Harvest Sky持有的59,509,681股股份中擁有權益。有關進一步詳情，請參閱招股章程「歷史、重組及公司架構－重組－境外重組－步驟5. 簽署聯合控制協議」及本公司日期為2025年12月22日的公告。
- (3) 該計算乃基於截至2025年12月31日已發行合共398,538,168股股份。

#### 於本公司相聯法團的權益

董事姓名	權益類型／性質	相聯法團	佔股權	
			概約百分比 <sup>(1)</sup>	好倉／淡倉
田明先生	受控法團權益	陝西星空碩藍置業有限公司	100.0% <sup>(2)</sup>	好倉
	受控法團權益	陝西星空原綠置業有限公司	100.0% <sup>(3)</sup>	好倉
	實益權益	燦星文化	1.77%	好倉
	受控法團權益		23.09% <sup>(4)</sup>	好倉
	受控法團權益；與其他人士共同持有的權益		73.71% <sup>(5)</sup>	好倉
金磊先生	受控法團權益；與其他人士共同持有的權益	燦星文化	73.71% <sup>(5)</sup>	好倉
徐向東先生	受控法團權益；與其他人士共同持有的權益	燦星文化	73.71% <sup>(5)</sup>	好倉

附註：

- (1) 據本公司所盡知，截至最後實際可行日期及基於可公開獲得的資料。
- (2) 截至2025年12月31日，陝西星空碩藍置業有限公司的60%及40%分別由上海畫星投資有限公司（由田明先生全資擁有）及秦漢新城星空華文文化傳媒有限公司（本公司的全資附屬公司，田明先生控制其超過三分之一投票權）擁有。因此，根據證券及期貨條例，田明先生被視為於上海畫星投資有限公司持有的陝西星空碩藍置業有限公司股份，以及本公司持有的秦漢新城星空華文文化傳媒有限公司股份中擁有權益。
- (3) 截至2025年12月31日，陝西星空原綠置業有限公司的60%及40%分別由上海畫星投資有限公司（由田明先生全資擁有）及秦漢新城星空華文文化傳媒有限公司（本公司的全資附屬公司，田明先生控制其超過三分之一投票權）擁有。因此，根據證券及期貨條例，田明先生被視為於上海畫星投資有限公司持有的陝西星空原綠置業有限公司股份，以及本公司持有的秦漢新城星空華文文化傳媒有限公司股份中擁有權益。
- (4) 截至2025年12月31日，上海畫星投資有限公司由田明先生全資擁有。因此，根據證券及期貨條例，田明先生被視為於上海畫星投資有限公司持有的燦星文化股份擁有權益。
- (5) 田明先生、金磊先生及徐向東先生各自均為燦星聯合控制協議的訂約方。請參閱招股章程「歷史、重組及公司架構－重組」。根據燦星聯合控制協議以及證券及期貨條例，田明先生、金磊先生及徐向東先生各自均被視為於上海星投持有的燦星文化股份中擁有權益。進一步詳情請參閱招股章程「歷史、重組及公司架構－我們的歷史及公司發展－訂立燦星聯合控制協議及進行股份制改革」。

除上文披露者外，截至2025年12月31日，本公司任何董事或主要行政人員概無於或被視為於本公司或其任何關聯法團的股份、相關股份或債券中擁有任何權益或淡倉。

## 主要股東於股份及相關股份的權益及淡倉

截至2025年12月31日，據本公司董事所知，以下各方（本公司董事或主要行政人員除外）於本公司的股份或相關股份中擁有須記入本公司根據證券及期貨條例第336條存置的登記冊的權益或淡倉：

股東姓名	權益類型／性質	普通股數目	佔股權	
			概約百分比 <sup>(5)</sup>	好倉／淡倉
Unionstars <sup>(1)(2)</sup>	實益權益	214,569,496	53.84%	好倉
	與其他人士共同持有的權益	59,509,681	14.93%	好倉
Harvest Sky <sup>(1)(2)(6)</sup>	實益權益	59,509,681	14.93%	好倉
	受控法團權益；與其他人士共同持有的權益	214,569,496	53.84%	好倉

股東姓名	權益類型／性質	普通股數目	佔股權	
			概約百分比 <sup>(5)</sup>	好倉／淡倉
田明先生 <sup>(1)(2)(3)</sup>	受控法團權益；與其他人士共同持有的權益	274,079,177	68.77%	好倉
East Brothers <sup>(1)(2)</sup>	受控法團權益；與其他人士共同持有的權益	274,079,177	68.77%	好倉
Goldenbroad <sup>(1)(2)</sup>	受控法團權益；與其他人士共同持有的權益	274,079,177	68.77%	好倉
Beamingstars	受控法團權益	214,850,896	53.91%	好倉
金磊先生 <sup>(1)(2)</sup>	受控法團權益；與其他人士共同持有的權益	274,079,177	68.77%	好倉
徐向東先生 <sup>(1)(2)</sup>	受控法團權益；與其他人士共同持有的權益	274,079,177	68.77%	好倉
上海至驛	受控法團權益	214,850,896	53.91%	好倉
華人文化上海	受控法團權益	214,850,896	53.91%	好倉
華人文化天津	受控法團權益	214,850,896	53.91%	好倉

## 董事會報告

股東姓名	權益類型／性質	普通股數目	佔股權	
			概約百分比 <sup>(5)</sup>	好倉／淡倉
西藏源合企業管理 有限公司 <sup>(3)(4)</sup>	實益權益	21,851,163	5.49%	好倉
浙富集團 <sup>(3)(4)</sup>	受控法團權益	21,851,163	5.49%	好倉

### 附註：

- (1) 截至2025年12月31日，本公司最終控股股東為田明先生、金磊先生及徐向東先生。
- (2) 截至2025年12月31日，陝西星空碩藍置業有限公司的60%及40%分別由上海畫星投資有限公司（由田明先生全資擁有）及秦漢新城星空華文文化傳媒有限公司（本公司的全資附屬公司，田明先生控制其超過三分之一投票權）擁有。因此，根據證券及期貨條例，田明先生被視為於上海畫星投資有限公司持有的陝西星空碩藍置業有限公司中擁有股份並於本公司持有的秦漢新城星空華文文化傳媒有限公司股份中擁有權益。
- (3) 西藏源合企業管理有限公司（「西藏源合」），一家於2015年8月31日在中國設立的公司，為本公司首次公開發售前投資者之一。進一步詳情請參閱招股章程「歷史、重組及公司架構－重組－首次公開發售前投資－有關首次公開發售前投資者的資料」。
- (4) 截至2025年12月31日，西藏源合由浙富控股集團股份有限公司（「浙富集團」）全資擁有。因此，根據證券及期貨條例，浙富集團被視為於西藏源合持有的股份中擁有權益。
- (5) 該計算乃基於截至2025年12月31日已發行合共398,538,168股股份。

除上文披露者外，截至2025年12月31日，根據可公開獲得的資料，概無其他人士（本公司董事及主要行政人員除外）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分部的規定須向本公司披露的權益或淡倉，或須記入根據證券及期貨條例第336條存置的登記冊的權益或淡倉。

### 董事收購股份或債券的權利

除本年報所披露者外，於報告期內的任何時間，本公司或其任何附屬公司概無參與任何安排，使本公司董事能夠通過收購本公司或任何其他法團的股份或債券獲得利益；且並無任何董事或彼等的配偶或18歲以下的子女有任何權利認購本公司或任何其他法團的股權或債務證券，或已經行使任何此類權利。

### 薪酬政策及董事薪酬

根據上市規則第3.25條及企業管治守則，本公司成立薪酬委員會，協助董事會制定薪酬政策。薪酬乃根據每位董事及高級管理層的資格、職位及資歷釐定及建議。至於獨立非執行董事，其薪酬由董事會根據董事會薪酬委員會的建議釐定。董事、高級管理層（亦為本公司的主要管理層）及五名最高薪酬人士的薪酬詳情分別載於財務報表的附註8、附註35(c)及附註9。

並無任何董事放棄或同意放棄任何薪酬，本集團亦並無向任何董事或五名最高薪酬人士支付任何薪酬，作為加入或在加入本集團時的獎勵，或作為失去職位的補償。

於報告期內，本公司董事的薪酬（包括基本工資、住房津貼、其他津貼及實物福利、養老金計劃供款及酌情獎金）總額為人民幣5.6百萬元（如財務報表附註8所示）。

### 董事於競爭業務的權益

於報告期內，本公司董事概無控制與本集團的主要業務類似、直接或間接與本集團的業務競爭或可能競爭而須根據上市規則第8.10條進行披露的業務。

### 董事資料的變更

報告期內董事根據上市規則第13.51(2)條(a)至(e)及(g)段的規定須予披露及已披露的資料概無變更。

### 上市規則項下的持續披露義務

除招股章程及本年報所披露者外，本公司並無上市規則第13.20、13.21及13.22條項下的任何其他披露義務。

### 持續關連交易

於報告期內，以下交易構成本集團的非豁免持續關連交易，須遵守上市規則第14A章的報告及年度審核規定。

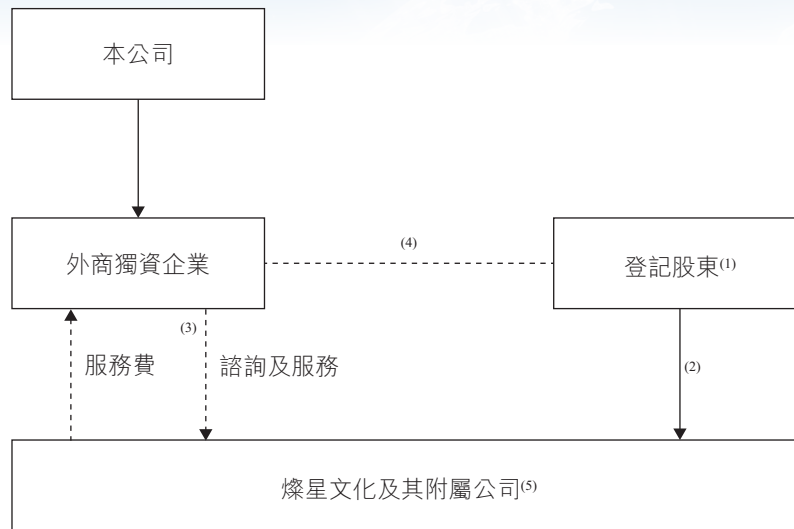
#### 合約安排

##### 概覽

本集團現時在中國經營的某些業務，包括但不限於綜藝節目製作、發行和串流、電視劇集製作和發行、微信小程序的運營、以及在廣播和電視節目製作等各自禁止的業務類別下對真人秀和紀錄片製作公司的少數投資、互聯網文化活動、電視劇製作及增值電信服務（「**相關業務**」）受《外商投資准入特別管理措施（負面清單）（2021年版）》的外商投資限制和許可要求。因此，「所有權」一詞或相關概念，在適用於本公司與其綜合聯屬實體時，指通過合約安排在資產或業務中的經濟利益，而不持有其綜合聯屬實體的任何股權。由於中國法律的限制，本集團無法擁有或持有其綜合聯屬實體的任何直接股權。本公司能夠通過合約安排對其綜合聯屬實體行使控制權並從中獲得經濟利益，該等合約安排是為實現商業目的而嚴格制定，並盡量減少與中國相關法律衝突的可能性。

為遵守中國的法律及法規，同時利用國際資本市場並保持對本集團所有業務的有效控制，本集團的全資附屬公司上海久吾一生文化傳媒有限公司（「**外商獨資企業**」）與（其中包括）燦星文化及其附屬公司北燿文化和燦星影視（「**綜合聯屬實體**」）訂立合約安排，據此，在中國法律法規允許的範圍內，上述綜合聯屬實體的業務所產生的所有經濟利益通過綜合聯屬實體向外商獨資企業支付服務費的方式轉移給外商獨資企業。

下列簡化圖說明合約安排下從綜合聯屬實體到外商獨資企業的經濟利益流向：



- (1) 登記股東是指燦星文化股東，即上海星投、上海畫星、田先生、曹斌先生及漢富資本，分別持有73.71%、23.09%、1.77%、0.78%及0.65%股權。有關登記股東的進一步資料，請參閱「歷史、重組及公司架構」。
- (2) 「—▶」指股權的直接合法所有權及實益所有權。
- (3) 「.....▶」指外商獨資企業透過獨家諮詢和服務協議控制綜合聯屬實體的業務。
- (4) 「.....」指外商獨資企業透過(i)獨家購買權協議；(ii)股權質押協議；及(iii)表決權委託協議控制綜合聯屬實體的股權。
- (5) 截至最後實際可行日期，燦星文化的附屬公司包括北燦文化及燦星影視。北燦文化由燦星文化全資擁有。燦星影視分別由燦星文化持有78%，並由燦星影視僱員張軍先生及景赫先生以及燦星影視董事石敏女士分別持有15%、5%及2%。

根據合約安排，各綜合聯屬實體與(其中包括)外商獨資企業訂立獨家諮詢和服務協議、獨家購買權協議、股權質押協議及表決權委託安排，據此，各綜合聯屬實體將直接受相關條款及條件的約束及規限。

### 合約安排的重要條款概要

#### (i) 獨家諮詢和服務協議

於2021年7月23日，外商獨資企業與燦星文化訂立獨家諮詢和服務協議；此外，於2022年11月7日，外商獨資企業與北燦文化及燦星影視各自訂立獨家諮詢和服務協議（統稱「獨家諮詢和服務協議」）。

根據獨家諮詢和服務協議，綜合聯屬實體同意委聘外商獨資企業為綜合聯屬實體的獨家供應商，就媒體和節目製作提供諮詢及相關服務，包括（其中包括）應用軟件研發、員工培訓、技術開發、技術轉讓、公共關係、市場研究及業務管理諮詢服務。綜合聯屬實體應按季向外商獨資企業支付服務費，該服務費相當於扣除上一財政季度的任何累計虧損後，燦星文化有權獲得的稅後綜合季度溢利及與各財政季度有關的任何成本、開支、稅項及其他法定繳款。

未經外商獨資企業事先書面同意，綜合聯屬實體將不得從任何第三方接收獨家諮詢和服務協議所涵蓋之服務。外商獨資企業有權擁有因履行該等協議而產生之全部知識產權。綜合聯屬實體同意為其外商獨資企業提供之服務支付全部總收入（扣除成本、開支、稅項及累計虧損（如有））。

根據獨家諮詢和服務協議，綜合聯屬實體將（其中包括）：(i) 於相關中國法律法規的規限下，委任外商獨資企業推薦之人士為彼等董事或高級管理人員；及(ii) 允許外商獨資企業查閱彼等賬目並提供包括相關記錄及數據的其他信息。

除非外商獨資企業發出30天的事先書面通知終止，否則獨家諮詢和服務協議將一直有效。

(ii) 獨家購買權協議

於2021年7月23日，外商獨資企業、登記股東及燦星文化訂立獨家購買權協議；此外，於2022年11月7日，外商獨資企業、燦星文化及燦星影視訂立獨家購買權協議（統稱「**獨家購買權協議**」）。

根據燦星文化、其登記股東、外商獨資企業與北耀文化及燦星影視各自訂立的獨家購買權協議，在任何適用中國法律允許的情況下，登記股東／燦星文化（視情況而定）不可撤銷地授予外商獨資企業購股權，隨時及不時按等同於人民幣1元的代價或適用中國法律允許的代價最低金額，購買或促使外商獨資企業指定的任何人士購買部分或全部(i)其於綜合聯屬實體的股權（視情況而定）及／或(ii)綜合聯屬實體的任何資產或於有關資產的權益（視情況而定）。

本集團可全權酌情決定何時行使購買權，以及是否行使部分或全部購買權。本集團決定是否行使購買權的主要因素在於相關業務的適用外商投資限制未來是否會獲解除，本集團截至最後實際可行日期仍未能獲悉或評價上述因素的可能性。倘放寬該等外商投資限制並且就本集團直接持有綜合聯屬實體的最大許可權益有明確的程序及指引，則本集團將解除或修改（視情況而定）合約安排，以使本公司（或本公司擁有其股權的附屬公司）可透過中外合資企業或外商獨資實體，直接於綜合聯屬實體中持有相關中國法律法規允許的最高比例的所有權權益。

為防止綜合聯屬實體的資產及價值流向其股東，根據獨家購買權協議，未經外商獨資企業的事先書面同意，不得出售、轉讓或以其他方式處置綜合聯屬實體的任何資產及股權。此外，根據獨家購買權協議，未經外商獨資企業事先書面同意，登記股東／燦星文化（視情況而定）不可轉讓其於綜合聯屬實體的任何股權，不可對其設置任何產權負擔，亦不可對其設立任何擔保或抵押。

未經外商獨資企業事先書面同意，登記股東／燦星文化（視情況而定）不得從綜合聯屬實體收到任何溢利分配或股息。如外商獨資企業行使該購買權，購入的綜合聯屬實體全部或任何部分股權將轉讓予外商獨資企業，股本所有權的利益將流入外商獨資企業及其股東。

### (iii) 股權質押協議

於2021年7月23日，外商獨資企業、燦星文化及登記股東訂立股權質押協議；此外，於2022年11月7日，外商獨資企業、燦星文化與北熠文化及燦星影視各自訂立股權質押協議（統稱「**股權質押協議**」）。

根據外商獨資企業、燦星文化、登記股東與北熠文化及燦星影視各自訂立的股權質押協議，登記股東／燦星文化（視情況而定）同意將彼等合法擁有的彼等各自於綜合聯屬實體的全部股權質押予外商獨資企業，作為保證履行彼等於合約安排項下之合約義務及綜合聯屬實體有關合約安排之義務的抵押品。

根據股權質押協議，登記股東／燦星文化（視情況而定）同意（其中包括），未經外商獨資企業事先書面同意，彼等不會轉讓或出售已質押股權，亦不會對已質押股權設置或允許任何第三方對已質押股權設置可能會損害外商獨資企業利益的任何產權負擔。股權質押協議將一直有效，直至登記股東／燦星文化（視情況而定）及綜合聯屬實體於相關合約安排項下的所有合約義務獲完全履行後兩年為止。股權質押協議下的股權質押已根據相關中國法律於中國有關機構妥為辦理登記手續。

### (iv) 表決權委託協議

於2021年7月23日，外商獨資企業、燦星文化及登記股東訂立表決權委託協議；此外，於2022年11月7日，外商獨資企業、燦星文化與北熠文化及燦星影視各自訂立表決權委託協議（統稱「**表決權委託協議**」）。

根據外商獨資企業、燦星文化、登記股東與北熠文化及燦星影視各自訂立的表決權委託協議，登記股東／燦星文化（視情況而定）已不可撤銷地委任外商獨資企業或外商獨資企業指定的人士或其繼任人（包括替代外商獨資企業指定人士的清算人）作為其代理人及律師，代其處理與綜合聯屬實體有關的所有事宜，並行使其作為綜合聯屬實體的登記股東的所有權利，包括：(i) 建議召開及出席股東大會的權利；(ii) 對需要討論的所有事項及股東大會決議案行使投票權，代表相關登記股東批准及簽署決議案的權利；(iii) 向相關機構提交任何所需文件的權利；及(iv) 根據中國適用法律及組織章程細則行使所有股東權利的權利。

登記股東／燦星文化(視情況而定)承諾表決權委託協議項下的授權將不會引致與外商獨資企業及／或其指定人士產生任何實際或潛在的利益衝突。倘與外商獨資企業及本集團其他成員公司產生任何利益衝突(由外商獨資企業全權酌情決定)，登記股東／燦星文化(視情況而定)將會優先保護及使外商獨資企業免受損害。在登記股東為董事或本公司高級管理層的情況下，將向非登記股東的董事或本公司高級管理層授出有關表決權委託協議的權利。登記股東／燦星文化(視情況而定)不得出現可能導致與外商獨資企業或其股東發生利益衝突的任何作為或不作為，及登記股東／燦星文化(視情況而定)不得簽署與綜合聯屬實體、外商獨資企業或其指定人士已簽署或正在履行中的任何協議存在利益衝突的任何協議或作出任何承諾。

(v) 個人登記股東承諾

各個人登記股東(即田先生及曹先生)簽署一項承諾，據此，彼無條件且不可撤回地承諾，(i)其權益不屬於共有財產範疇，及其配偶無權申索燦星文化任何權益(連同其中的任何其他權益)；(ii)各個人登記股東將履行義務或採取任何必要措施促使合約安排的簽立，而無須其配偶授權或同意；及(iii)其繼任人(包括其配偶)將不得採取任何影響其於合約安排項下之義務的措施。

(vi) 配偶承諾

各個人登記股東的配偶已簽署配偶承諾書，據此，已簽署配偶無條件及不可撤回地承擔彼等各自於合約安排項下的配偶表現。

已簽署配偶進一步承諾(其中包括)：(i)彼等各自的配偶作為登記股東於燦星文化持有的任何股權不屬於其共有財產範疇；(ii)其配偶為促使合約安排的簽立而採取的任何必要措施或履行的任何義務無須其授權或同意；及(iii)彼等各自將採取任何必要措施以促使合約安排的簽立。

### 業務活動及合約安排的收入

本集團大部分的總收入及某些淨資產均來自受合約安排約束的綜合聯屬實體。截至2025年12月31日止年度及截至2025年12月31日，來自受合約安排約束的綜合聯屬實體的總收入及淨資產分別為人民幣55.1百萬元及人民幣874.2百萬元，而截至2024年12月31日止年度及截至2024年12月31日分別為人民幣42.7百萬元及人民幣890.5百萬元。

### 與合約安排有關的風險及為降低風險而採取的行動（如適用）

我們認為以下風險與我們的合約安排有關。該等風險的進一步詳情載於招股章程「風險因素」一節。

- (a) 如果中國政府裁定我們為建立架構以經營中國業務的協議不符合適用的中國法律法規，或如果有關法規或其詮釋在以後有變，本集團或許會遭到嚴重後果，包括合約安排失效及放棄於綜合聯屬實體的權益。
- (b) 外國投資者通過合約安排控制中國境內可變利益實體是否會被認定為「外商投資」及其如何影響現有公司架構及經營的可行性存在重大不確定性。
- (c) 本集團的中國業務依賴合約安排，但其未必如直接所有權般有效提供經營控制。綜合聯屬實體及／或其登記股東（定義見下文）可能無法履行其於合約安排項下的責任，可能導致本集團須提起訴訟以行使我們的權利，而此舉可能耗時、不可預測、成本高昂且有損我們的經營及聲譽。
- (d) 由於部分合約安排未必詳列合約方的權利及義務，本集團未必可以就其違反該等安排而獲得法律救濟。

- (e) 倘我們的若干綜合聯屬實體停止提供服務，本集團可能無法開展業務。
- (f) 倘若綜合聯屬實體宣佈破產或面臨解散或清算程序，本集團可能無法使用及享有綜合聯屬實體持有的對我們業務經營屬重大的資產。
- (g) 本集團綜合聯屬實體的登記股東（定義見下文）可能與我們存在利益衝突，這可能對本集團的業務造成重大不利影響。
- (h) 本集團在中國按照合約安排通過綜合聯屬實體經營業務。然而，合約安排的若干條款未必可根據中國法律法規執行。
- (i) 合約安排可能令我們被中國稅務機關審查，並可能會導致本集團被發現欠下額外的稅款或並無資格享受免稅，或兩者一併發生，這可能會大大增加我們的欠稅，從而減少我們歸屬於本公司權益股東的溢利。
- (j) 倘若本集團行使購買權收購綜合聯屬實體的股權及資產，則所有權或資產的轉讓可能會受到若干限制及承擔重大成本。
- (k) 轉讓部分綜合聯屬實體的股份可能會觸發納稅責任。

## 上市規則的影響及確認

### 根據上市規則申請的豁免

就上市規則第14A章而言，綜合聯屬實體被視為本公司的關連人士，因此，合約安排被視為本公司的持續關連交易。

就合約安排而言，本集團已根據上市規則第14A.105條向聯交所申請並獲聯交所豁免，免於(i)就合約安排下的交易嚴格遵守上市規則第14A章的公告及獨立股東批准規定；(ii)根據上市規則第14A.53條為綜合聯屬實體根據合約安排應向外商獨資企業支付的費用設定最高年度總額（即年度上限）；及(iii)根據上市規則第14A.52條，只要本公司股份在聯交所上市，將合約安排的期限設定為三年或更短，惟須符合招股章程中所載的若干條件。



## 董事會報告

### 本公司獨立非執行董事的確認

上述持續關連交易已由本公司獨立非執行董事審核。獨立非執行董事確認，該等持續關連交易乃按一般商業條款訂立，並於本公司一般及日常業務過程中進行，其條款屬公平合理，並符合本公司股東的整體利益。

### 本公司獨立核數師的確認

本公司的獨立核數師安永會計師事務所已根據香港會計師公會頒佈的《香港核證工作準則》第3000號（經修訂）「審核或審閱歷史財務資料以外的核證工作」及參照實務說明第740號「關於香港《上市規則》所述持續關連交易的核數師函件」審閱根據合約安排進行的交易，並已向董事發出函件，確認交易已獲得董事批准、乃按照相關合約安排訂立及綜合聯屬實體並未向其股權持有人作出任何其後不會以其他方式轉撥或轉讓予本集團的股息或其他分派。

於報告期內，除本年報「持續關連交易」所披露者外，財務報表附註35中披露的關聯方交易均不構成根據上市規則應予披露的關連交易或持續關連交易。本公司已遵守上市規則第14A章規定的關於本集團於報告期內進行該等持續關連交易的披露要求。

### 關聯方交易

本集團於日常業務過程中進行之重大關聯方交易詳情，載於綜合財務報表附註35。根據上市規則構成關連交易或持續關連交易之關聯方交易，均已符合上市規則第14A章的適用要求。

## 全球發售所得款項淨額的用途

本公司的股份於2022年12月29日在聯交所上市。上市（包括部分超額配股權獲行使）所得款項淨額為328.3百萬港元（相當於人民幣293.0百萬元），經扣除與上市有關的應付包銷佣金、費用及開支後，將按招股章程中「未來計劃及所得款項用途」一節所述的方式使用。

以下為本集團於全球發售所得款項的用途明細：

用途	截至2023年 12月31日的 所得款項淨額 (包括部分行使 日期為2023年 1月19日的超額 所得款項 用途百分比 (百萬港元)					截至2025年 12月31日 未動用所得 款項擬定用途 預期時間表 (百萬港元)	
	截至2024年 12月31日 止年度 已動用 (百萬港元)	截至2024年 12月31日 已動用 所得款項 (百萬港元)	截至2025年 12月31日 止年度 已動用 (百萬港元)	截至2025年 12月31日 未動用 所得款項 (百萬港元)	截至2025年 12月31日 未動用所得 款項擬定用途 預期時間表 (百萬港元)	截至2025年 12月31日 未動用所得 款項擬定用途 預期時間表 (百萬港元)	截至2025年 12月31日 未動用所得 款項擬定用途 預期時間表 (百萬港元)
(1) 為本公司的IP製作及運營提供資金	80.0	262.6	0.8	246.8	1.8	14.0	2027年12月
(i) 為本公司的綜藝節目IP創作及運營提供資金；	70.0	229.8	-	229.8	-	-	-
(ii) 為本公司的音樂IP製作及運營提供資金；	4.0	13.1	0.8	13.1	-	-	-
(iii) 為本公司的電影及劇集IP製作及運營提供資金；	4.0	13.1	-	-	1.8	11.3	2027年12月
(iv) 為本公司的技術團隊、製作團隊及短視頻團隊購買及升級設備、硬件及軟件提供資金。	2.0	6.6	-	3.9	-	2.7	2027年12月
(2) 擴大本公司的受眾範圍，以為客戶提供更好的服務及鞏固本公司已建立的文娛IP產業價值鏈。	20.0	65.7	-	6.7	-	59.0	2027年12月
<b>總計</b>	<b>100%</b>	<b>328.3</b>	<b>0.8</b>	<b>253.5</b>	<b>1.8</b>	<b>73.0</b>	



## 董事會報告

於報告期內及直至最後實際可行日期，招股章程中披露的所得款項淨額的擬定用途並無變化。上文所載全面動用的預期時間表乃撇除不可預見的情況發生，基於本公司董事的最佳估計制定，並可能根據未來市況的發展作出變更。倘所得款項用途有任何變動，本公司將盡快作出進一步公告。

### 企業管治

本公司致力於保持高標準的企業管治常規。有關本公司採用的企業管治常規的資料載於本年報第56頁的企業管治報告。

### 審核委員會

審核委員會已與本公司高級管理層一併審閱本集團採用的會計原則及政策以及截至2025年12月31日止年度的綜合財務報表。

### 核數師

本集團的綜合財務報表已由執業會計師及註冊公眾利益實體核數師國富浩華（香港）會計師事務所有限公司審計，彼等將在本公司即將舉行的股東週年大會上退任，惟合資格並願意應選連任。

### 報告期後的重要事件

除本年報所披露者外，自報告期結束後至最後實際可行日期，並無發生影響本公司的重要事件。

承董事會命  
主席兼行政總裁  
田明先生

香港  
2025年3月27日



## 董事及高級管理層

董事會由六名執行董事及三名獨立非執行董事組成。

### 董事

#### 執行董事

**田明先生**，56歲，本公司董事會主席、執行董事兼行政總裁。田先生自2011年4月起擔任燦星文化董事兼總經理。彼主要負責整體企業及業務策略並監督本集團的管理及營運。田先生於電視製作行業擁有深厚的影響力，並牽頭製作本集團多檔人氣較高的綜藝節目。此外，田先生亦擔任主要附屬公司及經營實體（包括星空華文國際傳媒有限公司及星空華文傳媒電影有限公司）的董事。於加入本集團之前，田先生曾在多家知名媒體公司擔任董事等職務。自2010年9月至2011年5月，彼先後擔任上海東方傳媒集團有限公司（一家位於中國的傳媒集團）副總裁及綜藝部總監，同時擔任中國衛星電視媒體平台東方衛視的總監兼總經理。自2003年3月至2010年9月，田先生先後擔任上海文廣新聞傳媒集團總編室副主任、文藝頻道主編、綜藝部總監、中國電視頻道上海東方電視台副總監及總監以及上海東方衛視傳媒有限公司總經理。自2004年11月至2006年8月，彼同時任職於上海東方之星文化發展有限公司，並擔任該公司總經理。自1992年12月至2003年3月，田先生擔任上海東方電視台記者、新聞部副主任。田先生於1991年7月獲得中國復旦大學新聞學學士學位，並於2006年1月獲得復旦大學新聞與傳播學博士學位。

**金磊先生**，50歲，本公司執行董事。金先生於2011年6月加入本集團擔任燦星文化副總經理。彼主要負責本集團的內容製作及研發。於加入本集團之前，自2009年10月至2011年6月，彼任職於上海新娛樂傳媒有限公司，擔任東方衛視副總經理及黨委委員。於此之前，彼曾於2005年11月至2009年10月擔任上海文廣新聞傳媒集團綜藝部副總監及黨委委員。自1997年8月至2005年11月，彼任職於東方衛視，擔任編導及音樂頻道製片人、主編助理。金先生於1997年6月獲得中國上海外國語大學國際新聞學士學位。



## 董事及高級管理層

**徐向東先生**，62歲，本公司執行董事。徐先生於2011年6月加入本集團擔任燦星文化副總經理。彼主要負責線下業務發展及團隊管理。於加入本集團之前，自2009年10月至2011年6月，彼擔任東方衛視副總監。自2005年12月至2009年10月，徐先生先後擔任上海文廣新聞傳媒集團綜藝部副總監及製片人以及東方衛視副總監。於此之前，彼自1996年1月至2005年12月擔任上海東方電視台編導及製作人。徐先生於1985年7月獲得中國上海大學文學學士學位。

**陸偉先生**，49歲，本公司執行董事。陸先生於2011年6月加入本集團擔任燦星文化的副總裁。彼主要負責監督原創內容的研發和海外業務及線上業務的發展。加入本集團前，陸先生於2005年12月至2011年5月擔任上海文廣新聞傳媒集團的娛樂資訊部主任。於此之前，彼於1999年7月至2005年12月擔任上海東方電視台的記者。陸先生於1999年7月獲得中國復旦大學新聞學學士學位。

**王艷女士**，52歲，本公司執行董事兼財務總監。王女士自2015年3月起一直擔任燦星文化的董事兼財務總監。彼主要負責本集團的財務運營、風險管理及投資者關係。此外，王女士亦擔任若干主要附屬公司及營運實體（包括星空華文國際傳媒有限公司及星空華文傳媒電影有限公司）的董事。自2013年3月至2015年2月，彼任職於一間時尚珠寶公司上海豫園珠寶時尚集團有限公司，彼自2013年3月至2014年12月擔任該公司的首席財務官兼集團副總裁。於此之前，自2012年12月至2013年3月，王女士擔任豫園珠寶時尚集團籌備組副組長。自2008年11月至2011年11月，王女士擔任一間於上海證券交易所上市的公司三江購物俱樂部股份有限公司（股票代碼：601116）的董事、財務總監兼董事會秘書。於此之前，彼自2005年3月至2008年7月於中歐國際工商學院中國金融研究中心工作，擔任研究員。王女士於2005年3月獲得上海外國語大學企業管理碩士學位，並於1995年7月獲得上海財經大學管理信息系統學士學位。王女士自2003年2月起成為註冊會計師。

**沈寧女士**，48歲，本公司執行董事，沈女士於2011年加入本集團，現任本集團旗下藝人經紀和衍生業務板塊夢響強音文化傳播(上海)有限公司董事長。彼主要負責線下業務發展及團隊管理。於加入本集團前，沈女士擔任上海東方電視台綜藝部節目中心副主任。沈女士於1999年7月獲得中國傳媒大學(前稱北京廣播學院)文藝編導學士學位。

### 獨立非執行董事

**李良榮先生**，80歲，本公司獨立非執行董事。彼主要負責向董事會提供獨立意見及判斷。李先生自2019年3月起擔任浙江傳媒學院新聞與傳播學院院長。彼曾在復旦大學擔任多個職務，包括復旦大學國際傳播學院院長，自1993年起擔任教授，自1994年起擔任新聞學院博士生導師及於1987年至1993年擔任新聞學院副院長。李先生自1982年起擔任復旦大學講師。李先生分別於1982年7月及1968年7月獲得中國復旦大學新聞學碩士學位及學士學位。

**陳熱豪先生**，57歲，本公司獨立非執行董事。彼主要負責向董事會提供獨立意見及判斷。陳先生自1996年4月起在上海公信會計師事務所有限公司擔任多個職務，包括該公司的執行董事、主審及審計經理，現擔任上海公信會計師事務所有限公司的董事長。陳先生於2014年6月獲得中國南開大學高級管理人員工商管理碩士學位，並於1992年7月畢業於中國鄭州航空學院並取得經濟學學士學位。陳先生已成為中國註冊會計師協會會員。陳先生具備上市規則第3.10(2)條所規定的適當專業會計或相關財務管理專業知識，並確認彼已透過其經驗獲得該等專業知識。

**盛文灝先生**，58歲，本公司獨立非執行董事。彼主要負責向董事會提供獨立意見及判斷。盛先生一直擔任從事乳製品進口業務的紐仕蘭新雲(上海)電子商務有限公司的董事長兼總經理，並自2015年6月至2020年5月擔任於上海證券交易所上市的鵬都農牧股份有限公司(股票代碼：002505)的董事。直至2015年2月，他曾擔任於上海證券交易所上市的上交昂立股份有限公司(股票代碼：600530)的副總裁。盛先生於2001年3月獲得中國中歐國際工商學院高級管理人員工商管理碩士學位。



## 董事及高級管理層

### 高級管理層

田明先生，56歲，本公司董事會主席、執行董事兼行政總裁。其履歷請參閱以上部分。

金磊先生，50歲，本公司執行董事兼副總裁，其履歷請參閱以上部分。

徐向東先生，62歲，本公司執行董事兼副總裁，其履歷請參閱以上部分。

陸偉先生，49歲，本公司執行董事兼副總裁，其履歷請參閱以上部分。

王艷女士，52歲，本公司執行董事兼財務總監。其履歷請參閱以上部分。

### 公司秘書

鄭勵女士為本公司公司秘書。鄭女士為一名具備香港執業資格的律師。鄭女士目前為中倫律師事務所有限法律責任合夥的受聘律師，專門從事企業融資工作（包括首次公開發售、併購以及上市後的合規事宜）。鄭女士於2018年11月獲得香港科技大學的工商管理學士學位（專業會計學）。鄭女士分別於2020年11月及2021年7月獲得香港中文大學的法律博士學位及法學專業證書。

董事會欣然向股東報告本公司截至2025年12月31日止年度的企業管治情況。

### 企業管治文化及策略

本公司致力於確保以崇高的商業道德標準營運業務，反映我們堅信如要達到長遠的業務目標，必須以誠信、透明和負責的態度行事。本公司相信恪守此理念長遠可為股東取得最大的回報，而我們的僱員、業務夥伴及我們營運業務的社區亦可受惠。

企業管治為董事會指導本集團管理層如何營運業務以實現業務目標的過程。董事會致力維護及制訂穩健的企業管治常規，以確保：

- 為股東帶來滿意及可持續的回報；
- 保障利益相關者的利益；及
- 維持崇高的商業道德標準。

### 企業管治常規

董事會認為，高標準的企業管治至關重要，可為本集團提供保障股東利益、提高企業價值、制定業務策略及政策以及提高透明度及問責制的架構。

本公司已採用聯交所上市規則附錄C1所載的企業管治守則的原則及守則條文作為本公司企業管治常規的基礎。本公司亦將企業管治守則的原則以本報告所述的方式應用於我們的企業管治架構及運營，並將一直及於報告期內已遵守所有企業管治守則的適用守則條文。本公司將繼續檢討及監督企業管治常規以確保其符合企業管治守則。

企業管治守則的守則條文第C.2.1條建議主席與行政總裁的角色應分開，而非由同一人擔任。本公司偏離這一規定，因為田明先生同時擔任董事會主席及本公司行政總裁。由於田明先生多年來一直管理本集團的業務及整體策略規劃，董事認為將主席及行政總裁的角色賦予田明先生有利於本集團的業務前景及管理，確保本集團內領導的統一性。考慮到本集團實施的所有企業管治措施，董事會認為目前安排的權力及授權的平衡不會受到損害，該架構將使本公司能夠迅速有效地作出及實施決策。因此，本公司並無將主席與行政總裁的角色分開。考慮到本集團的整體情況，董事會將繼續審查並考慮在適當時（如必要）將董事會主席及公司行政總裁的角色分開。

除上文披露者外，據董事在作出一切合理查詢後所知、所悉及所信，董事並不知悉有任何偏離上市規則附錄C1所載企業管治守則的守則條文的情況。

### 企業管治職能

董事會集體負責履行企業管治守則第二部分守則條文第A.2.1條所載企業管治職能，至少包括以下各項：

- 制定及檢討本公司的企業管治政策及常規，並向董事會提出建議；
- 檢討及監察董事及高級管理層的培訓及持續專業發展；
- 檢討及監察本公司在遵守法律及監管規定方面的政策及常規；
- 制定、檢討及監察僱員及董事的操守準則及合規手冊（如有）；及
- 檢討本公司遵守企業管治守則的情況及在企業管治報告內的披露。

## 證券交易標準守則

本公司已採用標準守則作為其本身有關董事進行證券交易的行為守則。

已向所有董事作出具體詢問，董事已確認彼等在報告期內一直遵守標準守則。

本公司還制定了不低於標準守則的書面指引（「**僱員書面指引**」），適用於因其職位或工作而可能擁有與本公司或其證券有關的內部資料的僱員的證券交易。僱員書面指引訂明，內部資料知情人不得交易本公司證券，或應事先申報其證券交易。本公司並無注意到員工不遵守僱員書面指引的情況。

## 董事會

本公司由一個高效的董事會領導，董事會承擔領導及控制的責任，並通過指導及監督本公司事務，集體負責促進本公司的成功。董事客觀地作出符合公司最佳利益的決定。

董事會在技能、經驗和觀點多樣性之間取得平衡，以符合本公司業務的要求，並定期審查董事為履行對本公司的責任所需作出的貢獻，以及董事是否花費足夠的時間履行與其角色及董事會責任相稱的職責。董事會由包括執行董事及非執行董事（包括獨立非執行董事）的均衡組合組成，以便在董事會中有一個強大的獨立成分，能夠有效地行使獨立判斷。

## 董事會組成

董事會目前由以下九名董事組成：

### 執行董事

田明先生（*董事會主席兼行政總裁*）

金磊先生

徐向東先生

陸偉先生

王艷女士

沈寧女士

## 企業管治報告

### 獨立非執行董事

李良榮先生  
陳熱豪先生  
盛文灝先生

董事的履歷及董事之間的關係載於本年報「董事及高級管理層」一節。除上文披露者外，概無董事與董事會成員（特別是本公司主席與行政總裁之間）之間有任何關係（包括財務、業務、家族或其他重大／相關關係）。

### 董事的出席記錄

各董事於報告期內舉行的董事會會議、董事委員會會議及本公司股東大會的出席記錄載於下表：

董事姓名	出席率／會議次數				股東	其他股東
	董事會	審核委員會	薪酬委員會	提名委員會	週年大會	大會（如有）
<b>執行董事</b>						
田明先生	6/6	不適用	不適用	1/1	1/1	不適用
金磊先生	6/6	不適用	1/1	不適用	1/1	不適用
徐向東先生	6/6	不適用	不適用	不適用	1/1	不適用
陸偉先生	6/6	不適用	不適用	不適用	1/1	不適用
王艷女士	6/6	不適用	不適用	不適用	1/1	不適用
沈寧女士	6/6	不適用	不適用	不適用	1/1	不適用
<b>獨立非執行董事</b>						
李良榮先生	6/6	2/2	1/1	1/1	1/1	不適用
陳熱豪先生	6/6	2/2	1/1	1/1	1/1	不適用
盛文灝先生	6/6	2/2	不適用	不適用	1/1	不適用

除定期舉行的董事會會議外，主席亦在年內與獨立非執行董事舉行一次會議，其他董事未出席。

獨立非執行董事及非執行董事出席了本公司的股東大會，以獲得及形成股東意見的平衡理解。

### 董事會會議

董事會會議應定期舉行，每年至少舉行四次，由大多數董事親身或通過電子通訊方式積極參與。

### 董事會及管理層的職責、責任及貢獻

董事會承擔領導及控制本公司的責任，並集體負責指導及監督本公司的事務。

董事會透過其委員會直接及間接領導及指導管理層，制定策略並監督其實施，監督本集團的運營及財務表現，並確保建立健全的內部控制及風險管理系統。

所有董事，包括非執行董事及獨立非執行董事，均為董事會帶來廣泛的寶貴商業經驗、知識及專業精神，使其能夠高效及有效地運作。獨立非執行董事負責確保本公司有高標準的監管報告，並在董事會對公司舉措及運營作出有效的獨立判斷時發揮平衡作用。

董事均充分及時獲得本公司的所有資料，並在適當的情況下應要求尋求獨立的專業意見，以履行其對本公司的職責。

董事應向本公司披露彼等所擔任的其他職務的詳情。

董事會有權酌情對所有與政策事項、策略及預算、內部控制及風險管理、重大交易（特別是可能涉及利益衝突的交易）、財務資料、董事委任及本公司其他重大運營事項有關的重大事項作出決定。管理層負責執行董事會的決定、指導及共同協調本公司的日常運作及管理。

本公司已就董事及高級職員的責任安排適當的保險，以應對因公司活動而對董事提起的任何法律訴訟。保險範圍將每年審查一次。請同時參閱本年報第25頁「准許彌償」。



## 企業管治報告

### 主席兼行政總裁

主席及行政總裁的職位由田明先生擔任。詳情請見「企業管治常規」一節。

### 獨立非執行董事

於報告期內，董事會一直符合上市規則關於委任至少三名獨立非執行董事（佔董事會三分之一）的要求，其中一名董事擁有適當的專業資格或會計或相關財務管理專業知識。

本公司已收到每位獨立非執行董事根據上市規則第3.13條所載的獨立性指引就其獨立性提交的年度書面確認。本公司認為，所有獨立非執行董事均具獨立性。

### 董事會技能表

董事會高度重視維持適當的技能、經驗及多元化平衡，以支持本公司策略及管治責任。董事會定期檢討其組成，以確保董事共同及個別為本公司的長期成功作出有效貢獻。

下列技能表載列的董事會技能、專長、多元化、知識及經驗與本公司的策略、管治及業務緊密相關，可使董事會有效履行其實現本公司戰略目標及本集團均衡可持續發展的職責，尤其在以下各方面：

- 監督本公司重要策略的執行，以鞏固其在提供IDC解決方案服務的領導地位，將創新性邊緣(Edge)與智能計算服務與不斷變化的市場需求結合起來；
- 在其業務、市場及社區中推廣可持續發展、優化管治及提升企業責任常規；及
- 監督健全穩健的風險管理框架及內部控制。

董事姓名	戰略及管治	金融及 資本市場	風險及監管	行業洞察力
<b>執行董事</b>				
田明先生	✓	✓	✓	✓
金磊先生	✓		✓	✓
徐向東先生	✓		✓	✓
陸偉先生	✓	✓	✓	✓
王艷女士	✓	✓	✓	✓
沈寧女士	✓	✓	✓	✓
<b>獨立非執行董事</b>				
李良榮先生	✓		✓	✓
陳熱豪先生	✓	✓	✓	
盛文灝先生	✓	✓	✓	

### 董事的持續專業發展

董事應及時了解監管方面的發展及變化，以便有效地履行其職責，並確保彼等對董事會的貢獻保持專業知情。

每位新委任的董事在其首次被委任時均接受正式及全面的入職培訓，以確保其對本公司的業務及運營有適當的了解，並充分知悉董事在上市規則及相關法規要求下的責任及義務。除此之外，彼等亦將參觀本公司的主要工廠並與本公司的高級管理層會面。

董事應參加適當的持續專業提升，以發展及更新其知識及技能。將酌情為董事安排內部提供的簡報並向董事提供相關主題的閱讀材料。

## 企業管治報告

所有董事均已遵守企業管治守則守則條文第C.1.4條有關董事培訓的規定。於報告期內，董事已參加有關業務及專業／金融機構／律所等安排的研討會及培訓會議，並已閱讀與發行人義務及監管更新情況、行業發展及業務策略、企業管治與ESG事宜、風險管理及內部控制以及董事職責與職能有關的最新資料。有關詳情載列如下，本公司亦已向管理層提供與本公司有關的內部培訓。

截至2025年12月31日止年度及截至本年報日期，董事的培訓記錄概述如下：

董事	培訓類型 <sup>附註</sup>
<b>執行董事</b>	
田明先生	A/B
金磊先生	A/B
徐向東先生	A/B
陸偉先生	A/B
王艷女士	A/B
沈寧女士	A/B
<b>獨立非執行董事</b>	
李良榮先生	A/B
陳熱豪先生	A/B
盛文灝先生	A/B

附註：

培訓的類型

A: 參加培訓課程，包括但不限於簡報會、研討會、會議及講習班

B: 閱讀相關的新聞提示、報紙、期刊、雜誌及相關出版物

## 董事委員會

董事會設立三個委員會，即審核委員會、薪酬委員會及提名委員會，負責監督本公司事務的特定領域。本公司所有董事委員會均有具體的書面職權範圍，明確規定了其職權及職責。審核委員會、薪酬委員會及提名委員會的職權範圍已在本公司的網站及聯交所的網站上公佈。

### 審核委員會

審核委員會由三名成員組成，均為獨立非執行董事，即陳熱豪先生、李良榮先生及盛文灝先生。陳熱豪先生為審核委員會的主席。

審核委員會的主要職責包括以下各項（其中包括）：

- (1) 檢討合規情況、會計政策及財務報告程序；
- (2) 檢討本公司風險管理及內部控制系統；
- (3) 檢討本公司內部審核職能的成效；
- (4) 監督內部審核系統的實施；
- (5) 對委任或更換外部核數師提供意見；
- (6) 負責內部審核部門與外部核數師之間的聯絡；及
- (7) 審閱由董事會所授權的其他職責。

審核委員會的書面職權範圍分別於聯交所及本公司的網站可供查閱。

於報告期內，審核委員會舉行了兩次會議，就截至2024年12月31日止財政年度的年度財務業績及報告、截至2025年6月30日止六個月的中期財務業績及報告、本集團的持續關連交易、關於財務報告、運營及合規控制的重大問題、風險管理及內部控制系統以及內部審核職能的有效性、委任外部核數師及聘用非審核服務及相關工作範圍，以及僱員就可能的不當行為提出質疑的安排進行審查。

於報告期內，審核委員會亦在執行董事不在場的情況下會見了外部核數師兩次。

### 薪酬委員會

薪酬委員會由三名成員組成，即李良榮先生（獨立非執行董事）、陳熱豪先生（獨立非執行董事）及金磊先生（執行董事）。李良榮先生為薪酬委員會的主席。

薪酬委員會的主要職責包括以下各項（其中包括）：

- (1) 就本公司對所有董事及高級管理層的薪酬政策及架構以及為制定薪酬政策建立正式透明程序向董事會提出建議；
- (2) 因應董事會的企業方針及目標檢討及批准管理層的薪酬議案；
- (3) 就本公司個別執行董事及高級管理層的薪酬方案向董事會提出建議（即採納企業管治守則的守則條文第E.1.2(c)(ii)條）；
- (4) 就非執行董事的薪酬向董事會提出建議；
- (5) 考慮可比較公司所支付的薪酬、所付出的時間及職責以及本集團內其他職位的僱傭條件；
- (6) 檢討及批准向執行董事及高級管理層就其失去或終止職務或委任而須支付的賠償，以確保該等賠償與合約條款一致；若未能與合約條款一致，賠償亦須公平合理，不致過多；
- (7) 檢討及批准因董事行為失當而解僱或罷免有關董事所涉及的賠償安排，以確保該等安排與合約條款一致；若未能與合約條款一致，有關賠償亦須合理適當；
- (8) 檢討及／或批准有關上市規則第17章項下所述的股份計劃的事宜；及
- (9) 確保任何董事或其任何聯繫人（定義見上市規則）均不會參與釐定自己的薪酬。

薪酬委員會的書面職權範圍分別於聯交所及本公司的網站上可供查閱。

於報告期內，薪酬委員會舉行了一次會議，就個別執行董事及高級管理層的薪酬方案向董事會報告、檢討及就非執行董事的薪酬向董事會提出建議、以及檢討及就本公司對所有董事及高級管理層的薪酬政策及架構向董事會提出建議。

董事截至2025年12月31日止年度的薪酬詳情載於財務報表附註8。

於報告期內，非董事及非最高行政人員最高薪酬僱員的薪酬介乎以下範圍內：

薪酬範圍	人數
1,000,001 港元至 1,500,000 港元	1
2,000,001 港元至 2,500,000 港元	1

本公司為執行董事及高級管理人員（彼等亦是僱員）提供薪金、獎金、社會保障計劃、住房公積金計劃及其他福利形式的報酬。獨立非執行董事根據其職責獲得報酬，而非執行董事則無任何薪酬。

#### 提名委員會

提名委員會由三位成員組成，即田明先生（董事會主席兼執行董事）、李良榮先生（獨立非執行董事）及沈寧女士（執行董事）。田明先生為提名委員會主席。

提名委員會的主要職責包括以下各項(其中包括)：

- (1) 至少每年檢討董事會的架構、人數及組成(包括技能、知識、經驗及多元化觀點)，並就任何為配合本公司的企業策略而擬對董事會作出的變動提出建議；
- (2) 物色合資格成為董事會成員之合適人選，並挑選被提名人士出任董事或就此向董事會提出建議；
- (3) 就有關委任及重新委任董事的相關事宜以及董事(尤其是主席及行政總裁)繼任計劃向董事會提出建議；
- (4) 評估獨立非執行董事的獨立性；及
- (5) 檢討董事會多元化政策(「**董事會多元化政策**」)及為實施該董事會多元化政策董事會可能不時採納的任何可衡量目標，並檢討實現該等目標的進展；及每年就其進展的檢討結果於本公司年報中作出披露。

於報告期內，提名委員會舉行了一次會議，以檢討董事會的架構、人數及組成、評估獨立非執行董事的獨立性及考慮在即將舉行的股東週年大會上應選連任的退任董事的資格，以及向董事會建議為實施董事會多元化政策設定任何可衡量的目標。

提名委員會會按誠信、經驗、技能以及為履行職務及職責所付出的時間及努力的能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。

提名委員會的書面職權範圍分別於聯交所及本公司的網站可供查閱。

### 董事會多元化政策

本公司已經採用董事會多元化政策，並規定實現董事會多元化的方法。本公司知悉並接受擁有一個多元化董事會的益處，認為加強董事會多元化組成是保持本公司競爭優勢的一個重要因素。

根據董事會多元化政策，提名委員會定期審查董事會的架構、規模及組成，並在適當情況下對董事會的變更提出建議，以配合本公司的企業策略，確保董事會保持多元化的平衡組成。在審查及評估董事會組成方面，提名委員會致力於在各層面實現多元化，並將考慮多個方面，包括但不限於性別、種族、語言、文化及教育背景、行業經驗及專業經驗。

本公司致力於保持與公司業務增長相關的多元化視角的適當平衡，並致力於確保所有層級（從董事會往下）的招聘及選拔實踐均有考慮各類候選人的適當架構。

提名委員會負責審查董事會多元化政策，制定及審查實施該政策的可衡量目標，並監督實現該等目標的進展。

根據可衡量的目標對董事會目前的組成情況分析如下：

性別	年齡組
男性：7名董事	41-50：3名董事
女性：2名董事	51-60：4名董事
	61-70：1名董事
	71-80：1名董事
職務	教育背景
執行董事：6名董事	商業管理：1名董事
獨立非執行董事：3名董事	會計及財務：2名董事
	其他：6名董事
國籍	商業經驗
中國：9名董事	會計及財務：2名董事
	與本公司業務有關的經驗：7名董事

提名委員會及董事會認為，目前董事會的組成已達到董事會多元化政策中規定的目標。

提名委員會將至少每年審查董事會多元化政策及可衡量的目標，以確保董事會持續有效發揮作用。

## 性別多元化

本公司重視本集團各級職位的性別多元化。下表載列截至本年報之日，本集團員工（包括董事會及高級管理層）的性別比例：

	女性	男性
董事會	33% (2)	67% (4)
高級管理層	33% (2)	67% (4)
其他僱員	61% (74)	39% (47)
<b>全部職員</b>	<b>60% (76)</b>	<b>40% (51)</b>

董事會現時認為，其整體上符合上市規則的多元化規定。考慮到其業務模式及營運需要，本集團將繼續維持並逐步提升各級員工的性別多元化。董事會將會每年檢討董事會多元化政策的實施情況及有效性，以確保其持續有效。

## 董事提名政策

董事會已將其選擇及委任董事的責任及權力授予本公司提名委員會。

本公司已就董事的提名程序採用董事提名政策（「**董事提名政策**」），該政策規定了與本公司董事提名及委任有關的選擇標準、提名程序及董事會繼任計劃的考慮因素，旨在確保董事會在適合本公司的技能、經驗及多元化視角方面保持平衡，並確保董事會的延續性及董事會層面的適當領導。

董事提名政策中規定的提名程序如下：

### 提名程序

- (i) 提名委員會應召開委員會會議，並在召開會議前，邀請董事會成員提名候選人（如有），供提名委員會考慮。提名委員會亦可提名未被董事會成員提名的候選人。
- (ii) 對於任何董事候選人的委任，提名委員會應該候選人進行充分的盡職調查，並向董事會提出建議以供考慮。
- (iii) 對於董事會任何現有成員的重新委任，提名委員會應向董事會提出建議以供考慮。
- (iv) 關於股東提名任何董事候選人的程序，請參見本公司網站上的《股東提名候選人競選本公司董事的程序》。

董事會對所有與在股東大會上選舉推薦的候選人或重新委任的董事有關的事項有最終決定權。

董事提名政策規定了評估建議候選人是否合適以及對董事會的潛在貢獻的標準，包括但不限於：

- 誠信及聲譽；
- 教育背景、專業資格及工作經驗（包括兼職工作）；
- 是否有必要的知識、技能及經驗；
- 是否有充足的時間及精力處理本公司的事務；
- 是否會促進董事會在各方面的多元化構成，包括但不限於性別、年齡、文化及教育背景、種族、專業經驗、技能、知識及任期；
- 獨立董事候選人是否符合上市規則第3.13條關於獨立性的要求；及
- 由提名委員會或董事會不時決定的任何其他相關因素。

截至2025年12月31日止年度內，董事會的組成並無變化。

提名委員會將酌情審查董事提名政策，確保其有效性。

### 風險管理及內部控制

董事會知悉維持良好、有效及充足風險管理、內部控制系統及內部審核職能以保障股東投資及本公司資產為董事會的責任。風險管理及內部控制措施旨在管理而不是消除無法實現業務目標的風險，並只能提供合理而非絕對的保證，以防止重大誤報或損失。

本公司已設立內部審核職能。於報告期內，內部審核職能及董事會對本公司風險管理及內部控制系統的有效性進行年度審閱。年度審閱涵蓋(其中包括)營運風險管理、監管合規風險管理、法律風險管理、財務報告及信用風險管理、知識產權風險管理、信息系統風險管理、人力資源風險管理，尤其是輿情風險管理。

儘管有改善的空間，但於審閱過程中並無發現我們現有的風險管理及內部控制系統存在重大缺陷。因此，董事會認為，本公司於報告期內已遵守企業管治守則中有關風險管理及內部控制的守則條文。

然而，考慮到停播及其對本集團帶來的前所未有的相應影響，本公司擬透過推行若干更敏感及有效的風險及應急管理機制以加強及改善我們現有的風險管理及內部控制系統，其中包括：

- (1) 對新出現的、缺乏風險應急預案的重大風險，審核委員會應立即與公司相關部門協調，組織人員研究制定風險應對方案；
- (2) 當發生重大風險事件時，公司應在第一時間成立由公司董事長擔任組長的危機處理小組；
- (3) 在對重大風險事件進行詳細的調查了解和核實的基礎上，公司將果斷做出處理決定，以避免事態的進一步惡化；
- (4) 對於已造成客觀影響的危機事件，應與各方保持的良好溝通，及時披露事實真相，有助於對事件做出客觀公正的報導和評價。

## 運營風險管理

本公司認為風險管理對業務運營取得成功極為重要。本公司所面臨的主要運營風險主要由內部控制及系統不完善或失效、人為錯誤、IT系統故障或外部事件引起。為確保有效的風險管理，我們已制定詳細的風險管理政策，規定本公司各部門的主要運營風險及風險控制措施。我們每年進行風險管理評估，我們的內部審計部門將向董事報告評估結果，以進行進一步改進。

## 監管合規風險管理

我們須遵守廣泛且不斷變化的監管規定，包括就業務運營獲取若干牌照、許可證、批准及證書及將該等文件續期的要求。為有效管理我們持續遵守適用於我們業務的法律法規，我們實施多項內部控制措施。我們的法律部門負責審查及批准合約，監察關注適用於我們業務及運營的法律及法規的更新及變化。此外，我們要求我們的法律部門定期審查牌照及許可證的狀況，並確保我們獲得必要的牌照以經營業務，並及時了解適用的規定。此外，我們緊跟法規及政策的發展，並定期在內部會議上將最新的監管動態告知我們的董事、管理層及僱員。我們亦聘請第三方法律顧問提供法律支持及服務。

### 法律風險管理

我們已於業務運營中實施全面的內部控制措施及政策來管理我們的法律風險。

本公司定期檢討及提升內部控制系統。以下為本公司已實施的內部控制政策、措施及程序的概要：

- (a) 合約管理。我們要求我們的法律部門參與合約談判的全過程並識別潛在法律風險。我們的管理層監督合約的執行及履行情況，並需要及時解決發現的任何潛在問題。此外，我們聘請第三方法律顧問提供法律支持及服務，包括合約審查服務、對業務計劃進行法律可行性分析以及對我們的法律部門及其他內部部門進行法律相關風險培訓。
- (b) 藝人參與。我們已實施內部控制措施，以規範我們與參與我們綜藝節目製作的藝人的履約服務合約。履約服務合約應由相關綜藝節目的總導演、法律部門以及我們的首席財務官或行政總裁審閱及批准。
- (c) 音樂IP管理。我們對音樂作品的製作實施內部控制措施，以避免對第三方知識產權的潛在侵犯，並在法律部門及音樂製作團隊中成立特別小組，監督日常運營中的知識產權問題。例如，就與我們的綜藝節目相關的音樂作品而言，其歌詞及音樂作曲須事先獲得音樂製作團隊中知識產權特別小組的批准，該特別小組將負責確定相關版權所有人並獲得其同意，方可在節目中使用。我們法律團隊中的特別小組將對節目進行全面審查並識別任何知識產權問題。此外，我們要求我們的知識產權特別小組在節目及音樂作品發佈後對我們的綜藝節目及音樂作品進行持續審查。倘該特別小組發現任何潛在的侵權問題，將會採取補救措施，盡量降低風險。我們亦聘請外部法律顧問 (i) 就重大版權問題提供案例支持、合約審查及法律可行性分析；及 (ii) 為我們的管理層成員、法律部門及其他相關部門提供法律風險管理培訓，其將通過內部會議向僱員傳達重大法律合規要求。

### 財務報告及信貸風險管理

我們已制定一項內部政策，以持續監控應收款項及營運資金，以最大限度地降低潛在信貸風險。我們的會計團隊持續對交易對手進行信用評估，並與我們的法律團隊及業務開發團隊密切合作，以評估每個客戶的信譽，從而最大限度地降低逾期付款的風險。有關我們在信貸風險管理方面的活動及措施的更多資料，請參閱招股章程「業務－我們的客戶－付款條款及信貸管理」。

我們已制定一套與我們財務報告風險管理有關的會計政策，如財務報告管理政策及預算管理政策。我們亦已制定實施會計政策的各類程序，而我們的財務部門基於該等程序審閱我們的管理賬目。具體而言，我們已採納《財務會計管理制度》及《重大會計處理會計報告流程》，當中載有上市規則的相關規定，並已經內部控制顧問審閱。

我們亦已設立內部審計團隊，該團隊將每年對我們的財務報告程序進行內部審閱。內部審計團隊的工作範圍包括但不限於編製供審核委員會審閱的定期報告、於必要時提出適當的風險應對措施及時刻監督與我們的運營及內部控制系統有關的重大風險。此外，我們已成立審核委員會，該委員會會檢討及監督合規情況、會計政策及財務報告程序以及由在內部控制及風險管理行業擁有適當資格及豐富經驗的內部審計團隊執行該等政策及程序的實施情況。

### 知識產權風險管理

我們致力於建立及維持知識產權風險管理及內部控制程序，以保護我們的知識產權，防止因侵犯第三方知識產權而承擔的責任。我們的法律團隊負責審查及批准合約，保護我們的合法權利，包括知識產權。我們的法律部門亦協助業務部門確保就商標、版權及專利註冊及時向主管部門進行必要申請或備案，並確保我們的知識產權受相關法律法規保護。有關我們在知識產權風險管理方面的活動及措施的更多資料，請參閱招股章程「業務－知識產權」。

### 信息系統風險管理

對我們的業務而言，我們的數據及其他相關資料的充分維護、安全及保護至關重要。我們已實施多種內部程序及控制，以確保我們的數據得到保護，並避免任何資料洩露及丟失。有關我們在信息系統風險管理方面的活動及措施的更多資料，請參閱招股章程「業務－數據保護及隱私」。

### 人力資源風險管理

我們已制定僱員手冊及行為準則，並向所有僱員分發僱員手冊及行為準則。該手冊載有關於反腐敗、利益衝突、職業道德、保密、數據安全及知識產權保護的內部規則及指南。我們為僱員提供定期培訓及與僱員手冊中所載要求有關的指導。尤其是，我們已制定反賄賂及反腐敗政策，以防本公司內部的任何腐敗行為。該政策說明潛在賄賂及腐敗行為以及我們的反賄賂及反腐敗措施。我們開放內部舉報渠道，以供僱員匿名舉報任何賄賂和腐敗行為。

### 關於ESG的內部控制措施

我們已實施內部控制措施，以降低我們的環境影響及碳排放量。有關我們與ESG相關事項的內部控制措施詳情，請參閱招股章程「業務－環境、社會及管治－環境可持續性－內部控制措施」。

為改善我們的風險管理及內部控制系統，我們已委聘內部控制顧問就(其中包括)有關內部合規、會計政策、人力資源、研發、信息系統的措施以及監督本公司政策、程序和措施的有效性的持續措施向我們提出建議。

### 輿情風險管理

本公司已成立應急管理及輿情管理團隊，並制定應急處置響應機制。我們還建立了互聯網上相關的問題的反饋機制，對輿情應急機制的程序進行了審查。此外，針對互聯網和媒體上虛假和不實的謠言，我們還建立了相關機制，以及時採取法律措施和行動，保護我們的合法權益。

## 企業管治措施

我們已經成立審核委員會，以持續監控我們的風險管理政策在本公司的整體實施，確保我們的內部控制系統可有效辨識、管理及減輕涉及我們業務運營的風險。審核委員會各成員的資格及經驗載於本年報「董事及高級管理層」一節。於報告期內，本集團已遵守上市規則附錄C1中的風險管理及內部控制規定。

我們的審核委員會已牽頭確保董事會檢討本集團風險管理及內部控制系統的有效性，並至少每年向股東報告一次。檢討內容將涵蓋所有重要控制的議題，包括財務、運營及合規控制；資源充足性、員工資歷及經驗以及培訓計劃；以及本公司會計、內部審計及財務報告職能的預算。於報告期內，本公司已根據上市規則附錄C1及按照風險管理及內部控制規定進行上述檢討，並作出披露。

基於上述情況，董事認為，我們已就業務營運設有充足風險管理及內部控制系統及企業管治措施。

## 董事對財務報表承擔的責任

董事知悉彼等負責在會計及財務團隊的支持下編製財務報表。

董事已根據國際會計準則理事會頒佈的國際財務報告準則編製財務報表。適當的會計政策亦得到使用及貫徹應用，但採用修訂的標準、對標準的修正及解釋除外。

董事不知悉有任何與事件或條件有關的重大不確定性可能會對本公司持續經營的能力產生重大懷疑／本公司的財務報表按持續經營基準編製，董事認為財務報表真實及公平地反映了本集團截至2025年12月31日止年度的財務狀況、業績及現金流量，其他財務信息披露及報告符合相關法律規定。

本公司外部核數師關於彼等對財務報表的報告責任的聲明載於本年報的獨立核數師報告。

## 核數師薪酬

截至2025年12月31日止年度，就審核服務及非審核服務已支付及應支付給本公司外聘核數師的薪酬列示如下：

服務類別	已付／應付費用 人民幣千元
有關本集團的審核服務	1,800
其他審核相關服務	-
<b>總計</b>	<b>1,800</b>

## 公司秘書

鄭勵女士自2025年12月22日起獲委任為我們的公司秘書。鄭女士目前為中倫律師事務所有限法律責任合夥的律師，專門從事企業融資工作（包括首次公開發售、併購以及上市後的合規事宜）。彼亦負責就企業管治事宜向董事會提供建議，並確保遵守董事會政策及程序以及適用法律、規則及法規。

王艷女士及梁穎嫻女士自2025年12月22日起辭任本公司聯席公司秘書。

所有董事均可獲得公司秘書關於公司管治及董事會常規及事項的建議及服務。執行董事王女士指定為本公司的主要聯絡人，負責就本公司企業管治、公司秘書及行政事務與鄭女士協作及溝通。

截至2025年12月31日止年度，鄭女士已分別接受不少於15小時的相關專業培訓，符合上市規則第3.29條的規定。

## 股東的權利

### 召開股東特別大會

根據本公司組織章程細則第12.3條，董事會可在其認為合適的任何時候召開股東特別大會。一名或多名股東（包括作為公認的結算所（或其代名人）的股東），在遞交請求書之日總共持有本公司股本中不少於十分之一的表決權（按每股一票計算），在任何時候都有權利通過向本公司在香港的主要辦事處，或在本公司不再有主要辦事處的情況下，向註冊辦事處遞交由請求人簽署的書面請求，要求召開股東特別大會，以處理該請求中指定的任何事務及／或在會議議程中增加決議案（如有）。倘若董事會在遞交要求後的21天內並無適當地召開須於其後21天內舉行的會議，提出要求者本人或代表其所有人一半以上表決權的任何一方，可以盡可能接近董事會可能召開大會同樣的方式召開股東大會。但如此召開的任何會議不得在遞交請求書之日起三個月後舉行，而請求人因董事會未能召開會議而產生的所有合理費用應由本公司向其償付。

### 於股東大會上提呈議案

組織章程細則或《開曼群島公司法》並無任何條文涉及股東於股東大會上提呈議案的程序。有意提呈議案的股東可根據以上段落所載程序要求本公司召開股東大會，以審議請求中規定的事項。

### 向董事會提出查詢

對於向董事會提出的任何查詢，股東可以向本公司發出書面查詢。本公司通常不會處理口頭或匿名查詢。

### 聯絡詳情

股東可將上述查詢或要求寄至以下地址：

地址： 中國上海龍啟路158號燦星大廈23M樓  
 （收件人：董事會）  
 電話： +86 2152032888  
 傳真： +86 2152032678  
 電子郵件： ir@canxingmedia.com

為免生疑問，股東必須將正式簽署的書面請求、通知或聲明或查詢（視情況而定）的原件存放及寄往上述地址，並提供彼等的全名、聯繫方式及身份證明，以便使之生效。股東的資訊可能會根據法律要求被披露。

### 與股東及投資者的溝通

本公司認為，與股東的有效溝通對於加強投資者關係及投資者對本集團業務表現及策略的了解至關重要。本公司致力與股東保持持續溝通，尤其是透過股東週年大會及其他股東大會。在股東週年大會上，董事（或彼等的代表，如適當）可與股東會面並答覆問詢。

為保障股東的利益及權利，應在股東大會上就每項重大事項提出單獨決議，包括選舉個別董事。所有在股東大會上提出的決議均將根據上市規則以投票方式進行表決，投票結果將於每次股東大會後在本公司及聯交所網站上公佈。

#### 股東溝通政策

本公司已制定股東溝通政策。該政策旨在確保股東能夠平等、及時地獲得有關本公司的資訊，以使股東能夠在知情的情況下行使其權利，並使彼等能夠積極參與本公司的活動。董事會已審查股東溝通政策的實施及有效性，結果令人滿意。

本公司已建立一系列與股東保持持續對話的渠道，具體如下：

#### 股東查詢

- 股東可以在任何時候要求獲得本公司的資料，只要該等資訊是公開的。
- 股東將獲得本公司指定的聯絡人、電子郵寄地址及查詢電話，以便彼等能夠提出與本公司有關的任何疑問。

### 企業溝通

- 「公司通訊」指本公司已經或將要發佈的供股東參考或採取行動的任何文件，包括但不限於董事會報告及年度賬目以及核數師報告的副本、中期報告、會議通知、通函及代表委任表格。公司通訊將以淺顯易懂的語言及中英文版本提供給股東，以方便股東理解。股東有權選擇公司通訊的語言（英文或中文）或接收方式（印刷本或通過電子方式）。
- 我們鼓勵股東向本公司提供（其中尤其包括）彼等的電子郵寄地址，以促進及時有效的溝通。

### 公司網站

- 本公司網站設有專門的「投資者關係」欄目：[www.starcmgroup.com](http://www.starcmgroup.com)。本公司網站的資料會定期更新。
- 本公司向聯交所發佈的資訊亦會隨即在本公司的網站上公佈。該等資料包括財務報表、業績公告、通函及股東大會通知以及相關說明文件等。
- 所有與本公司每年的股東週年大會及業績公告一起提供的演示材料均將載於本公司網站。
- 所有新聞稿及股東通訊均將載於本公司網站。

### 股東會議

- 我們鼓勵股東參加股東大會，倘若彼等不能出席會議，可委託代理人代表彼等出席會議並投票。
- 為鼓勵股東參與會議，將對股東週年大會作出適當的安排。
- 定期監督及審查本公司股東大會的程序並進行修改(如必要)，以確保最大程度滿足股東的需求。
- 董事會成員，特別是董事會各委員會的主席／女性主席或其代表，適當的高級管理層及外部核數師將出席股東週年大會，答覆股東的問題。
- 我們鼓勵股東參加本公司組織的股東活動，在該等活動中將傳達有關本公司的資料，包括最新的策略計劃、產品及服務。

### 對憲章文件的修正

於報告期內，本公司並無對其組織章程細則做出任何修改。本公司組織章程細則的最新版本亦載於本公司網站及聯交所網站。

### 股息政策

本公司已就股息派付採用股息政策。本公司並無任何預定的股息派付比率。董事會會視乎本公司及本集團之財務狀況、當前的經濟環境及載列於股息政策之狀況和因素，於每個財政年度建議及／或宣派股息，並將由股東批准每個財政年度的末期股息。

鑒於娛樂內容市場競爭日益激烈的環境，結合本集團目前的發展，本集團有必要保留足夠的資金以滿足其運營需求和提高市場份額，這有利於保持本集團運營的穩定性，推進其長期發展計劃，並加強其在綜藝領域的競爭地位。因此，董事會議決不建議派付截至2025年12月31日止年度的末期股息(2024年：無)。

董事會須在適當情況下不時檢討股息政策。

## 1. 關於本報告

### 1.1 報告簡介

本報告是本公司發佈的第三份環境、社會及管治（以下簡稱「ESG」）報告，旨在全面展示公司在環境、社會及管治方面的策略、表現及願景。本報告應當與本年報，特別是本年報內載列的《企業管治報告》章節一併閱讀。所有數據來源均來自公司內部文件或統計報告。

### 1.2 編製依據

本報告依據香港聯合交易所有限公司（以下簡稱「聯交所」）證券上市規則附錄C2《環境、社會及管治報告指引》列明的要求編製。本報告已遵守「強制披露」及「不遵守就解釋」披露要求，以及重要性、量化、平衡及一致性原則。

### 1.3 報告時間

本報告時間範圍為2025年1月1日至2025年12月31日（即「報告期」），部分內容追溯以往年份或延伸至2026年。

### 1.4 報告範圍

本報告披露的定性及定量信息覆蓋星空華文控股有限公司以及附屬公司。

### 1.5 資料來源及可靠性保證

本報告披露的信息和數據來源於本公司統計報告和正式文件，並通過相關部門審核。本公司承諾本報告不存在任何虛假記載或誤導性陳述，並對內容真實性、準確性和完整性負責。

### 1.6 報告語言及形式

本報告設有中英文版，並以電子版形式供參閱。如想了解更多關於本集團的背景、業務發展和可持續發展理念，歡迎瀏覽本集團官方網站(<http://www.starcmgroup.com>)。

### 1.7 報告編製流程

本報告經過工作小組組建、資料收集、持份者訪談、框架確定、報告編寫與內部審核等環節完成編製。

## 1.8 確認及批准

本報告經管理層確認後，獲董事會通過。

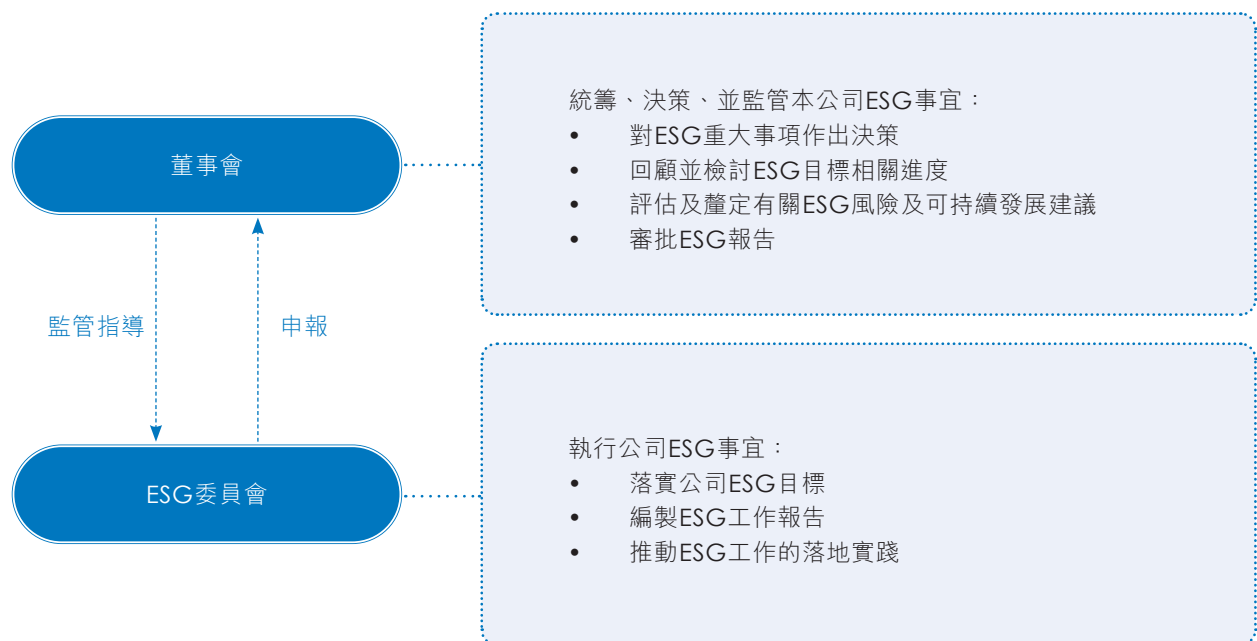
## 1.9 獲取及回應本報告

我們十分重視持份者的意見，歡迎讀者通過以下聯絡方式與我們聯繫。您的意見將幫助我們進一步完善本報告以及提升我們的ESG表現。

郵箱：ir@canxingmedia.com

## 1.10 ESG治理架構

本公司的ESG治理架構如下：



## 2 環境、社會及管治的管理

### 2.1 董事會聲明

本公司董事會對環境、社會及管治策略及匯報承擔全部責任，負責制定、採納及審閱我們的ESG願景、政策及目標，以及評價、釐定及應對ESG相關風險。董事會及全體董事保證本報告屬性不存在任何虛假記載、誤導性陳述或重大遺漏。董事會負責制定及採用本公司ESG政策、戰略及目標，審閱本公司於ESG相關目標方面的表現，在發現與ESG目標存在重大偏差時修訂相關戰略。董事會下設環境、社會及管治委員會，該委員會由本公司的行政總裁領導，協助董事會統籌協調ESG目標所需資源，執行ESG政策，並定期對公司ESG相關政策執行情況做出評估，我們的生產管理人員是日常業務運營中執行ESG政策的主要人員。

本公司極為重視利益相關方的期望和訴求，通過積極與各利益相關方溝通交流，給予以下領域更多關注：產品質量、知識產權保護、合規經營、公司治理、風險管理、薪酬與福利、反貪污、健康與安全、商業道德、合法僱傭、隱私保護與數據安全。未來，我們將根據利益相關方的期望及本公司實際運營情況對於上述領域進行重點審視，並且相應地做出ESG目標管理，我們也將持續完善本公司可持續發展措施，提高環境、經濟、社會可持續發展水平。

### 2.2 聯交所ESG報告原則回應

**重要性：**本公司按照聯交所《環境、社會及管治報告指引》等相關監管要求，通過與各利益相關方以不同形式進行溝通與交流，對同行業企業環境、社會及管治報告披露議題進行對標分析，據此釐定公司重要環境、社會及管治重要議題。

**量化：**本報告內所有數據均來自相關統計報告、公司內部文件，往後ESG報告中將提供對比數據。

**一致性：**本報告的披露範圍相對於公司年報並無重大調整且使用一致的披露統計方法。

## 2.3 利益相關方溝通與響應

作為與公司發展息息相關各類群體，利益相關方的溝通及參與是公司實現可持續發展的重要部分。因此，本公司高度重視利益相關方的期望與訴求，各重要職能部門在日常工作中搭建了同對應利益相關方的溝通橋樑，並設法透過不同渠道與利益相關方維持定期的溝通與交流。

利益相關方	期望與訴求	溝通渠道
客戶	優質產品內容 知識產權保護 客戶隱私及數據安全 內容合規	簽訂合同與協議 日常溝通 結案匯報會議 內容重申
股東及投資者	公司業績 權益回報與增長 透明信息披露 多元化溝通渠道	股東週年大會 業績公告 公司網站投資者關係頁面及專用郵箱
政府及監管機構	合規經營 遵守國家政策 規管繳稅	書面文件報送 定期不定期會議 實地考察
員工	薪酬與福利 健康與安全 員工溝通與培訓 職業發展平台	勞動合同 員工手冊 面對面溝通 績效考核與反饋
合作夥伴及行業協會	行業經驗分享 促進行業發展	行業研討會 日常交流
供應商	規範採購管理 反貪污、賄賂 商業道德	簽訂合同與協議 供應商管理系統 公開招標 定時考核
社區及非政府組織	支持社會公益 環境保護	參與志願者活動 助力公益宣傳 環境保護
媒體	企業發展 產品責任 企業管治 社會責任信息披露	社交媒體 官方網站

## 2.4 重要議題分析

本公司根據聯交所的ESG報告指引要求，結合最新指定的各類社會責任與媒體行業企業議題趨勢、利益相關方訴求及公司自身社會責任工作相關規劃，深入分析國內外可持續發展的宏觀政策導向及趨勢，通過一系列流程對議題重要性進行分析，以確定與本公司可持續發展相關的密切相關的重要議題。

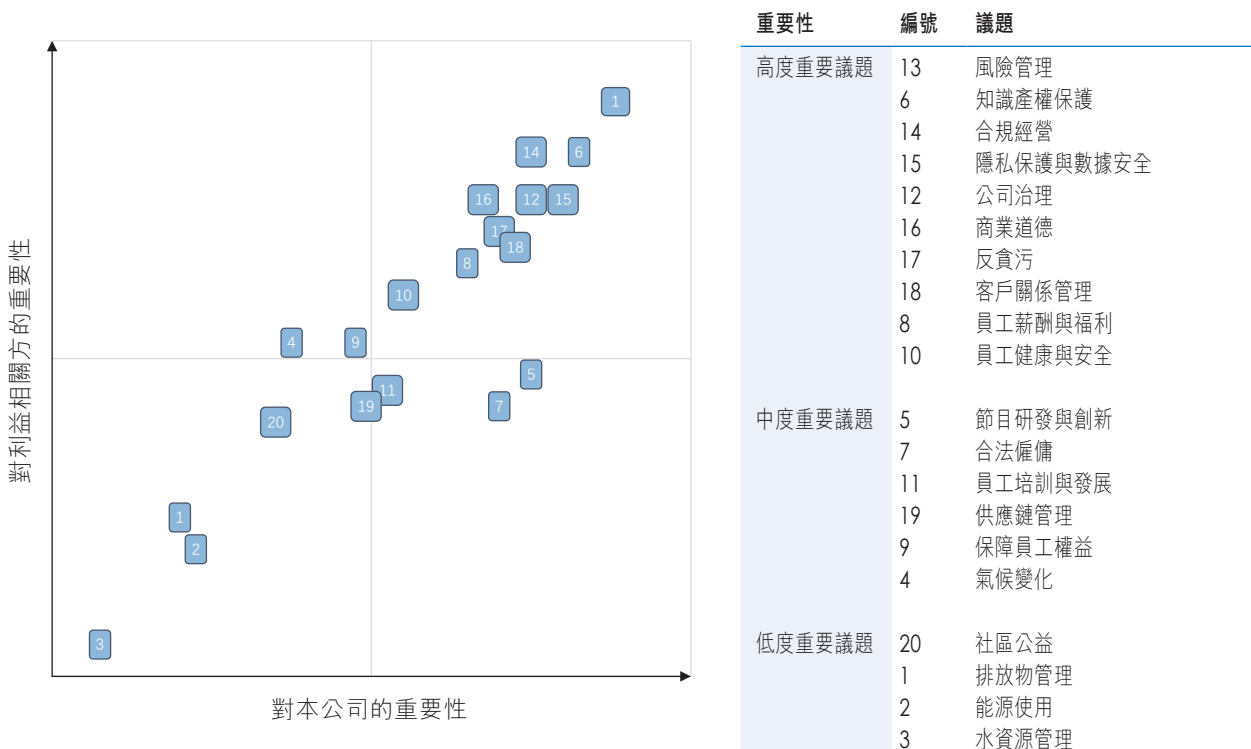
**識別：**議題來源於聯交所ESG報告指引、國內外同業披露議題等，並結合行業發展趨勢以及本公司業務經營實際情況，識別出與公司可持續發展存在潛在關聯的ESG議題。

**評估：**結合議題對利益相關方及本公司的重要性對進行評估，利益相關方的主要考慮因素包括公司對社會責任的承擔以及對自身利益的影響程度；本公司的主要考慮因素包括對公司業務經營情況的影響，對公司財務業績的影響，對公司未來發展戰略的影響。

**確認與報告：**根據重要議題評估結果，對屬於高度重要的議題，在報告中進行重點披露。

報告期內，本公司共識別出10項高度重要議題，6項中度重要議題，4項低度重要議題。

2025年重要議題評估



### 3 社會

#### 3.1 僱傭

我們致力於培養以誠實、創新及激情為基礎的合作型公司文化。我們擇優聘請僱員且我們的公司政策是向僱員提供平等機會，而不考慮性別、年齡、種族、宗教或任何其他社會或個人特徵。我們重視每名不同職能的僱員的貢獻，並努力提供激勵團隊合作的環境。我們希望僱員能夠互相關心、相互尊重，並有機會將他們的才能運用到工作中。

我們嚴格遵守《中華人民共和國勞動法》以及《中華人民共和國勞動合同法》等法律法規，並且建立《員工手冊》等內部管理制度。報告期內，本公司在所有重大方面均已遵守所有適用的勞動法律、規則及法規，且並未發生任何有關超額工作及非法勞務行為的任何事件或因此而產生的任何投訴。

我們嚴格依照法律為員工繳納醫療保險、養老保險、失業保險、工傷保險、生育保險以及住房公積金，提供法定年休假，保障法律規定的員工所必須享有的每一項權利。我們積極響應上海市公租房政策，協助我們符合條件的員工申請公租房，減輕員工住房負擔，確保其身心得到充足關懷。另外，我們為僱員提供豐厚的勞動報酬以及充足的技能培訓，以確保僱員在職業發展道路上能保持進步，不斷提升市場競爭力。

**反對歧視：**我們嚴格遵守公平、不歧視的原則，堅決反對任何形式的歧視和不平等競爭，絕不因年齡、性別、種族、國籍、婚姻及家庭狀況、健康狀況和宗教等原因給予差別對待。此外，我們堅決反對一切形式的騷擾行為。

**員工多元化與平等：**我們始終將多元化視為創新的核心驅動力，致力於構建跨文化、跨代際、跨能力譜系的複合型人才生態。我們在員工背景、員工年齡、員工性別等方面踐行着多元化的準則。在報告期內，公司董事會進一步踐行多元化治理理念，新選舉的沈寧女士（中國傳媒大學，文學編導專業）正式加入董事會，使女性董事佔比由11%提升至22%。她的加入顯著增強了董事會在節目創新與製作等議題的專業決策能力，推動戰略方案更具操作性與前瞻性。我們堅信，多元化會給企業帶來更富有活力的員工團隊，更和諧的工作氣氛，以及更健康的工作環境。

**薪酬績效：**為保證薪酬績效的合理性，我們制定了完善的績效管理規範。

**員工福利：**我們建立分層遞進的非貨幣化激勵系統，涵蓋身心健康支持、職業發展賦能、生活品質提升三大模塊。在法定帶薪年假基礎上，同步推行彈性工作雲平台，支持遠程辦公、錯峰通勤與個性化日程編排。

身心健康支持

定期體檢  
帶薪病假

職業發展賦能

職業培訓  
專業指導

生活品質提升

靈活辦公  
節日禮品

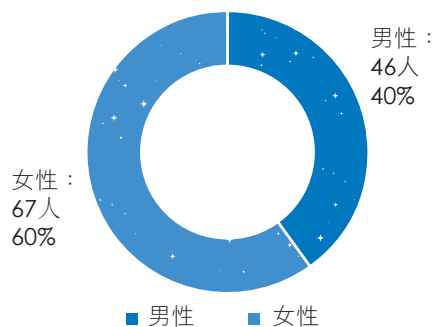
未來，我們繼續營造積極的工作氛圍，使我們能夠建立運營能力卓越的人才隊伍。

# 環境、社會及管治報告

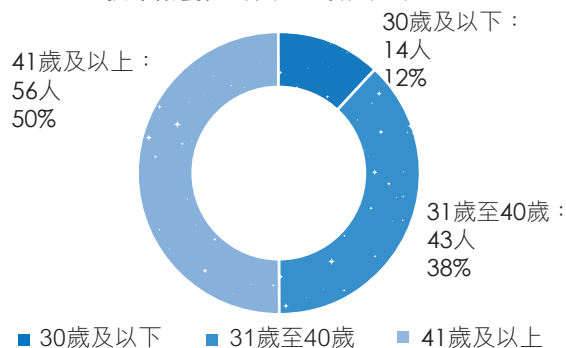
表：2025年按性別、年齡、僱傭類型及地區劃分的公司員工數據

指標		單位	2025年
員工總數		人	113
按性別劃分的員工人數	男性	人	46
	女性	人	67
按年齡劃分的員工人數	30歲及以下	人	14
	31歲至40歲	人	43
	41歲及以上	人	56
按僱傭類型劃分的員工人數	全職員工	人	113
	兼職員工	人	0
按地區劃分的員工人數	中國大陸	人	101
	港澳台地區	人	12
	海外地區	人	0

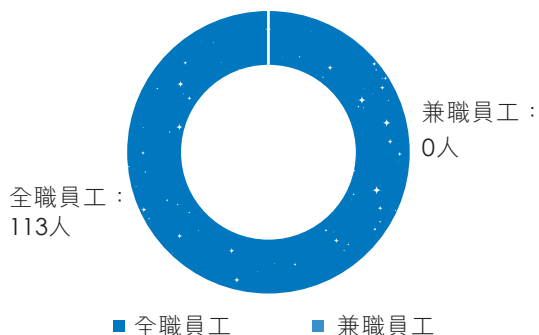
按性別劃分的員工人數 (人)



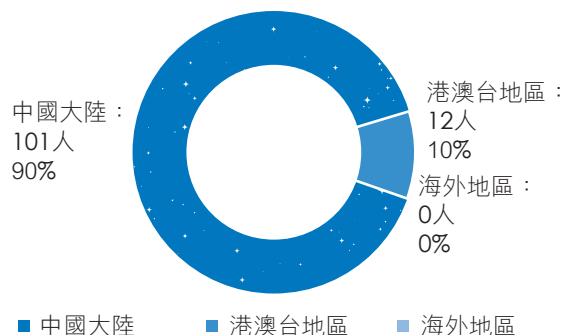
按年齡劃分的員工人數 (人)



按僱傭類型劃分的員工人數 (人)



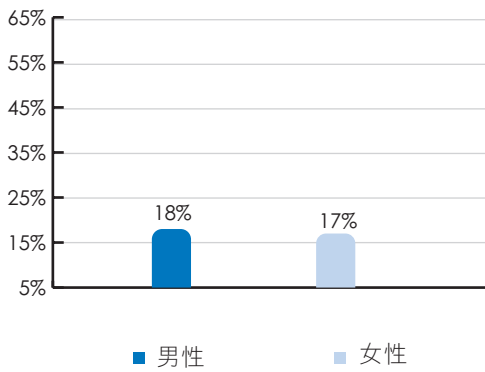
按地區劃分的員工人數 (人)



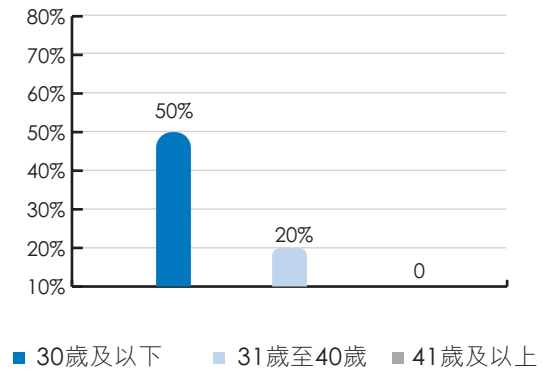
表：2025年按性別、年齡、及地區劃分的公司員工流失數據

指標	單位	2025年
員工總流失率	%	18
按性別劃分的員工流失率	男性	17
	女性	18
按年齡劃分的員工流失率	30歲及以下	50
	31歲至40歲	20
	41歲及以上	0
按地區劃分的員工流失率	中國大陸	17
	港澳台地區	0
	海外地區	0

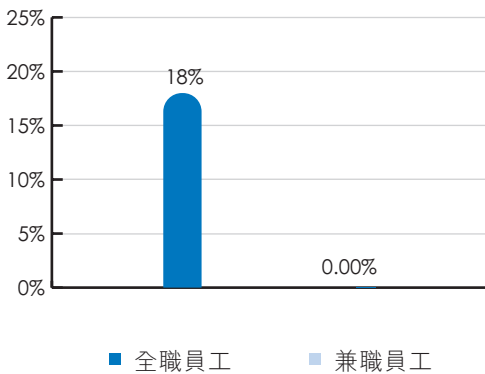
按性別劃分的員工流失率



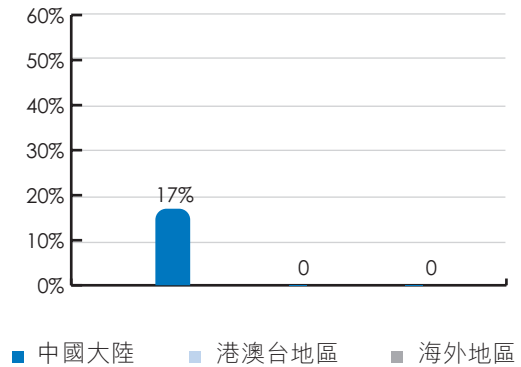
按年齡劃分的員工流失率



按僱傭類型劃分的員工流失率



按地區劃分的員工流失率



### 3.2 健康與安全

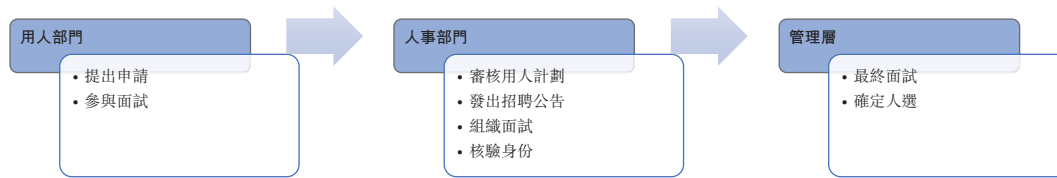
本公司高度重視員工健康與安全，並致力於為員工提供公平、安全及暖心的工作環境。本公司嚴格遵守《中華人民共和國勞動法》、《中華人民共和國勞動合同法》及《工傷保險條例》等法律法規，並制定了《節目製作安全管理規範》等內部制度，及時識別安全風險、杜絕安全事故的發生。例如，在綜藝節目錄製現場，本公司要求供應商做好安全保障工作且將此寫入合同之中，並且在錄製現場配備救護車以及時應對任何安全事故。在公司辦公地點，我們嚴格按照《中華人民共和國消防法》配備消防設施，並進行定期檢查和維護。我們亦定期為辦公場所實施消毒及清潔工作，以期為員工提供安全且溫暖的工作環境。同時，本公司為員工提供多樣化的健康與安全保護措施，包括每年定期組織全員體檢，為員工購買補充醫療保險，結合疫情與員工情況，執行靈活辦公模式，並且為員工提供每年12天的帶薪病假等。報告期內及於過去三年，本公司並未發生因工亡事件及因工傷損失工作日數為零。

### 3.3 勞工準則

本公司嚴格遵守《禁止使用童工規定》(中華人民共和國國務院令第364號)及《中華人民共和國勞動法》等相關法律法規，並在《員工手冊》中加以規定，堅決杜絕使用童工和強制勞工。我們嚴格管控招聘流程，以檢查身份證件等形式嚴格審核候選人的實際年齡是否符合錄用標準，避免誤錄童工。若發現誤用童工現象，我們會嚴格遵循法律法規立即解除與其的勞動關係。

本集團的招聘由用人部門向我們的人力資源部門提出申請。在符合用人計劃，且經相應管理層同意後方可開展。本集團主要面向社會進行招聘，並秉持公平公正的原則，無關乎應聘者的性別、年齡或宗教信仰等。我們的人力資源部門會審核應聘者的身份證明、資格證書以及過往經歷。一旦應聘者被本集團錄用，本集團將會於應聘者簽訂正式的勞動合同以保障其權益。

自2018年起，我們成立了工會，積極制定並實施保護員工勞動權益的政策。工會定期組織員工培訓，提高員工的法律意識和自我保護能力。在中秋節、婦女節等重要節日，工會為員工精心準備節日禮品和祝福，營造溫馨的企業文化氛圍。此外，工會還通過定期的員工座談會和意見箱，加強員工與管理層之間的溝通，確保員工的訴求能夠得到及時響應和解決。通過這些措施，我們致力於構建和諧的勞動關係，為員工提供一個公平、安全和充滿關懷的工作環境。在本報告期內，本集團未發生任何僱傭童工或強制勞工等違規情況，充分體現了我們在員工權益保護方面的堅定承諾和實際行動。



本公司招聘流程圖

### 3.4 發展與培訓

人才是本公司保持市場領先地位的關鍵因素。我們為僱員提供良好的培訓機會，以促進我們團隊素質的持續提升及增強本公司的長期業務前景。我們的培訓項目主要分為入職培訓以及專業類培訓。

**入職培訓：**為幫助員工熟悉公司的各項規章制度和企業文化，我們為每一位新員工安排入職培訓。我們倡導團隊工作模式，入職培訓由團隊管理者及有豐富經驗的資深員工進行，以形成團隊的工作目標和共享的價值觀，幫助新員工快速融入公司的文化氛圍，調節工作環境。

**專業類培訓：**根據傳媒行業的特點和員工的專業能力需求，我們組織了多樣化的專業培訓項目。例如，我們定期邀請行業專家和法律顧問，為員工提供法律風險防控培訓，內容涵蓋版權保護、AI技能以及行業法規解讀等。此外，我們還組織員工參加短視頻創作、融媒體內容策劃與製作等實戰型培訓，幫助員工掌握最新的行業技能和技術應用。隨著人工智能的快速發展，我們邀請領域內專家為員工進行培訓，提高他們運用人工智能進行節目內容創作的的能力，進一步強化「技術+藝術」融合的競爭優勢。

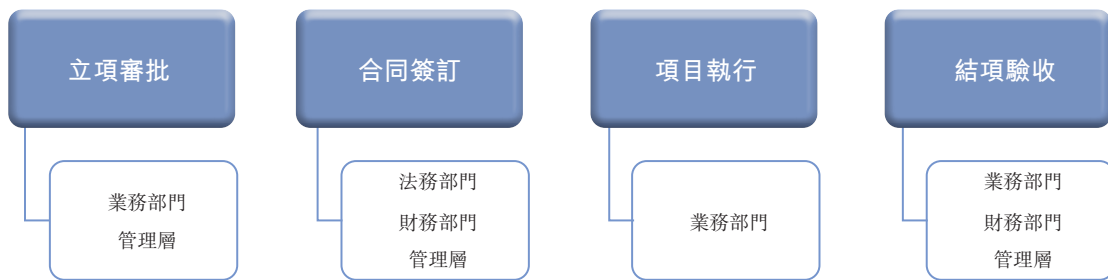
表：2025年公司員工培訓數據

指標		單位	2025年
按員工性別劃分的受訓員工比率	男性	%	100
	女性	%	100
按員工職級劃分的受訓員工比率	高級管理層	%	100
	中級管理層	%	100
按員工性別劃分的人均受訓小時數	男性	小時	20
	女性	小時	20
按員工職級劃分的人均受訓小時數	高級管理層	小時	16
	中級管理層	小時	18

並且，我們鼓勵員工參與行業論壇、研討會以及外部培訓，以拓寬視野並提升專業素養。積極鼓勵員工獲取相關技能認證，提高員工的專業水平，在必要情況下提供彈性工作時間的可能。

### 3.5 供應鏈管理

本公司深知供應商在開發、製作和推廣業務中的重要貢獻，因此在提升自身ESG能力的同時，帶動供應商的良性發展，促進雙方合作共贏。我們嚴格遵循國家相關法律法規，建立了完善的供應商管理制度，涵蓋供應商准入、考核、質量控制等全流程管理環節。例如，我們制定了《大型項目立項及結項流程管理制度》，通過明確立項審批、合同簽訂、項目執行和結項驗收等環節的管理要求，確保供應鏈的穩定性和合規性。



大型項目立項及結項流程管理制度流程圖

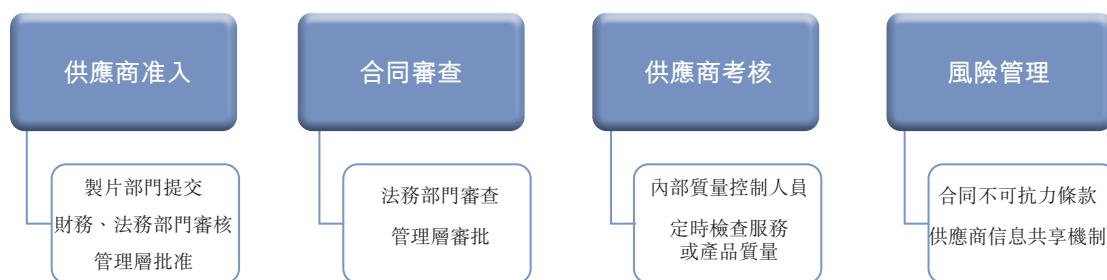
目前，我們的供應商主要包括(i)為我們提供廣告時段的媒體平台及廣告代理；(ii)為我們綜藝節目提供製作服務的第三方服務供應商；(iii)提供錄製嘉賓的服務商或媒體平台；及(iv)將其權利授予我們的作曲家及作詞家。

我們制定了全面且詳細的供應商准入政策，嚴格篩選供應商，並對供應商進行日常管理及定期考核，以識別和降低本公司供應鏈潛在的環境及社會風險。我們通常以項目為基礎與供應商合作。

1. 供應商准入流程：先由採購部門（通常是製片部門）根據項目需求在市場尋源，或是其他業務部門推薦，然後經由採購部門主管以及項目負責人確認後，向公司審計、財務、法務部門提交材料，經上述部門審核後成為備選供應商。在准入環節，我們對供應商的資質、生產能力、質量控制體系、環境管理體系、社會責任履行情況等進行綜合評估，確保其符合國家法律法規及公司的ESG要求。

## 環境、社會及管治報告

2. 合同審查：我們就每個項目與供應商簽署合約，並且根據供應商提供的不同服務，公司法律部門會審查合約中涉及環境及社會風險的條款。例如，對於提供綜藝製作服務的供應商，我們會根據綜藝製作的具體情形，在合約中訂明有關妥善處理產生的垃圾及選用環保材料的條款。
3. 供應商考核：我們定期指派內部質量控制人員仔細評價第三方供應商的服務或產品質量，並及時提供建設性反饋。考核指標包括但不限於服務質量、交付及時性、成本控制、環境責任、社會責任等。對於表現欠佳的供應商，在遵守適用合約安排的前提下，我們可能會：(i) 與其討論相關的補救措施，要求供應商提高服務質量；(ii) 減少合作頻率；或(iii) 解除合約。
4. 風險管理：我們在所有合同中約定不可抗力條款，以避免極端天氣等對供應鏈造成的業務風險。同時，我們建立了供應商信息共享機制，讓企業內部需求直接相關的核心部門（業務需求部門、採購、財務等）可以在採購過程中，即時獲取供應商庫內已有的供應商信息，確保供應鏈的穩定和高效運作。



供應商合作流程圖

表：2025年本公司新增供應商數量及分佈地區

指標		單位	2025年
按地區劃分的供應商數量	總計	家	83
	境內	家	82
	境外	家	1

### 3.6 產品責任

作為中國文娛領域的領軍企業，我們專注於綜藝節目、音樂、電影及劇集IP的開發與運營，構建了全方位的IP生態體系，涵蓋內容創作、製作、發行及衍生產品等多元業務。始終秉持創新驅動與品質至上的理念，我們不斷探索文娛IP的新形態與新價值，致力於以卓越的內容與服務超越受眾期待。在綜藝節目、音樂作品、劇集及其他IP相關產品製作的整個生命週期中，我們採取嚴格質量控制準則及程序，以確保製作具有優質內容的產品。本公司嚴格遵守《中華人民共和國廣告法》、《中華人民共和國反不正當競爭法》、《中華人民共和國個人信息保護法》等相關法律法規。報告期內，本公司未有發生違反上述法律法規的情形。

#### 綜藝節目

就綜藝節目而言，我們的項目審批委員會在製作階段開始前對每個節目概念的質量進行評價。我們的導演團隊在整個製作過程中監督節目質量，而我們為每個重要環節如音效、舞台效果、選角及後期剪輯指定質量控制人員。在後期製作工作完成後，我們亦會邀請行業專家對綜藝節目的質量提供建議，而投資媒體平台、我們的內容製作專業骨幹及高級管理人員會在節目送至媒體平台播出前對節目進行全面審核。

2025年，我們完成播出了綜藝節目《亞洲新聲》。除若干小型項目、商業演出及音樂會外，我們在2024年參與多個平台的綜藝節目編導及後期製作服務，例如北京衛視的《最美中軸線》第四季、優酷的《風馳賽車手》、《出發吧唱游團》等。於2025年，本集團將重心從管理整個製作過程轉移至綜藝節目的導演團隊及後期製作方面。



## 環境、社會及管治報告

### 音樂作品

就音樂作品而言，我們的音樂製作團隊負責製作階段的質量控制。音樂作品完成後，音樂製作團隊及簽約藝人將在作品發佈前共同評價作品質量。

截至2025年12月31日，本集團的音樂庫擁有9,948個IP，包括我們在音樂綜藝節目創作過程中製作的3,765個現場音樂錄音、為我們簽約藝人製作的3,859首歌曲，以及2,324首獲授權及已購買的歌詞和音樂作品。

### 電影及劇集

就我們所製作的劇集而言，製片人負責劇集的整體質量，並與導演團隊共同監督質量及製作過程進度。我們亦為每項具體工作指定質量控制人員，確保劇集質量。

本集團善用我們龐大的電影庫、經驗豐富的內部專業團隊以及與媒體平台的長期合作關係，積極進軍電影授權、劇集製作及授權領域。截止至2025年12月31日，本集團擁有並經營一個由757個中國電影IP及由本集團製作的一套劇集《閱讀課》組成的大型電影庫。未來，我們將與合作夥伴深入短劇開發與經營領域，持續創作優秀劇集。

### 其他IP相關業務

對於授權合作夥伴生產的其他IP相關產品，我們與具有可靠企業背景、交易歷史和聲譽的可信賴授權合作夥伴進行合作。對於我們供應商生產的其他IP相關產品，我們會定期對產品進行檢查，並評價其質量。

本集團的其他IP相關業務主要包括：(i) 藝人經紀；(ii) 演唱會組織及製作；(iii) 藝術教育及培訓；(iv) 移動應用程序；(v) 衍生消費品；及(vi) 即時體驗場地。截至2025年12月31日，我們有共計65名簽約藝人。

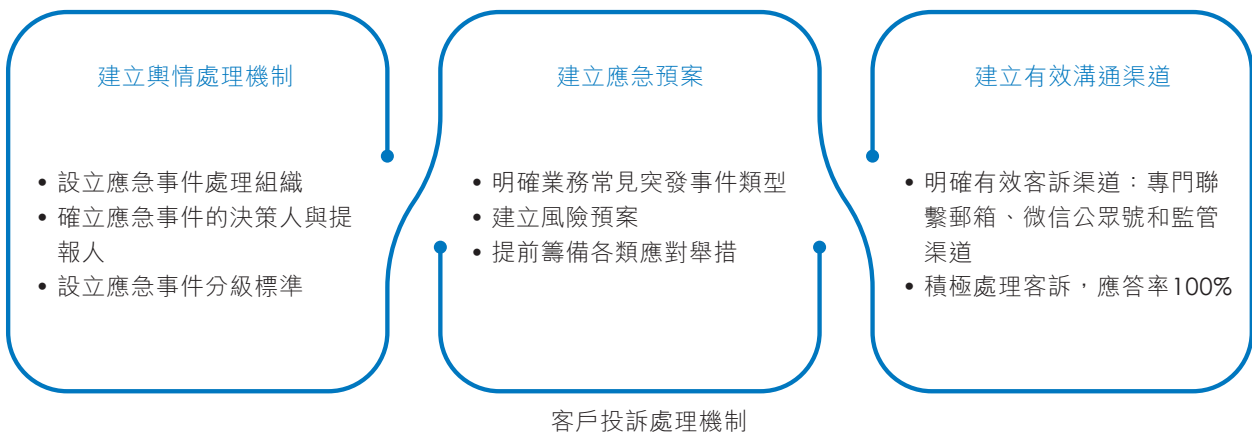
受益於本集團與IP資源提供商的高效協同及有效的商業模式，本集團確保綜藝節目、音樂IP、電影及劇集IP等相關業務的製作與運營質量。

未來，我們將進一步加強IP創作及運營能力，我們將提高在綜藝節目、音樂、電影及劇集領域的內容製作能力，並豐富我們的IP的類型及主題。我們將注重全產業鏈開發模式，深耕本土文化，積極尋求與其他領域的跨界合作，如文旅、電商等。通過節目內容帶動相關產業的發展。同時，借助全球文娛產業的發展，我們將加大力度在海外文娛市場招募專業人士，並吸引全球有才華的藝人，以進一步提升我們的文娛IP在全球市場的影響力和價值。

總之，我們將通過不斷創新和優化，提升IP創作及運營能力，豐富產品傳播渠道，拓展海外市場，為觀眾提供更多高質量、獨特和個性化的文娛內容，進一步提升我們的文娛IP在全球市場的影響力和價值。

### 3.7 客戶投訴處理

妥善處理客戶投訴，疏通客戶投訴處理渠道，是本集團對改善自身及提高用戶滿意度的重要方面。我們正努力健全各項機制，盡力為客戶提供滿意的服務。



報告期內，本集團未有因安全問題與健康理由而須回收已售或已運送的產品（業務不涉及產品回收）。

### 3.8 知識產權保護

知識產權是我們的成就及競爭力的根本要素，我們充分尊重他人的知識產權，同時堅決保護自有知識產權不被侵犯。我們構建「創製－確權－維權－運營」四位一體的知識產權保護的治理架構，嚴格遵循《中華人民共和國專利法》《中華人民共和國著作權法》及《中華人民共和國商標法》等法律法規要求，形成覆蓋IP全流程的數字化防護體系，以保護我們的知識產權，防止因侵犯第三方知識產權而承擔的責任。

#### 保護自有知識產權

我們擁有嚴格的內部措施保障我們的知識產權。我們通過對知識產權（包括版權、商標、專利、域名）進行申請、登記和註冊，確保我們的知識產權受相關法律保護。我們的法律部門時刻記錄並定期審查我們的綜藝節目IP、音樂IP、電影IP和劇集IP的狀況，並使用法律、行政程序以及磋商相結合的方式來保護我們的知識產權。若未經授權使用我們的綜藝節目IP、音樂IP、電影IP及其他IP產品，我們將通過法律程序採取積極主動措施以維護我們的權利。

#### 避免侵犯第三方知識產權

為避免對第三方知識產權的潛在侵犯，我們亦採取了一系列有效措施。我們在法律部門及音樂製作團隊中成立特別小組，監督日常運營中的知識產權問題。例如，就與我們的綜藝節目相關的音樂作品而言，其歌詞及音樂作曲須事先獲得音樂製作團隊中知識產權特別小組的批准，該特別小組將負責確定相關版權所有人並獲得其同意。我們法律團隊中的特別小組將對節目進行全面審查並識別任何知識產權問題。此外，我們要求我們的知識產權特別小組在節目及音樂作品發佈後對我們的綜藝節目及音樂作品進行持續審查，確保其符合《中華人民共和國著作權法》的相關規定。倘若工作組發現任何潛在的侵權問題，將會採取補救措施，盡量降低風險。我們亦聘請外部法律顧問(i)就重大版權問題提供案例支持、合約審查及法律可行性分析；及(ii)為我們的管理層成員、法律部門及其他相關部門提供法律風險管理培訓，其將通過內部會議向僱員傳達重大法律合規要求。

通過以上措施，我們致力於在綜藝、音樂、電影及劇集等領域打造一個健康、可持續發展的知識產權保護生態，為觀眾提供更多高質量、獨特和個性化的文娛內容，同時進一步提升我們的文娛IP在全球市場的影響力和價值。

### 3.9 隱私保護及數據安全

本公司致力於保護用戶數據安全，嚴格遵守《中華人民共和國個人信息保護法》、《網絡安全審查辦法》等相關法律法規，採取多種措施保護客戶的數據安全。我們從管理層、領導層出發，由上至下建立了數據資產管理規範，形成了全面的標準規則體系和執行調度流程，並賦予各部門相應的責任。對於公司旗下的APP以及微信小程序，我們制定並全面採納了一套嚴謹縝密的存取控制政策。我們依據員工所處的特定級別以及擔任的具體職位，精細授予其恰到好處且有限的權限，確保只有那些真正「有必要知曉」的員工才能接觸到客戶數據。並且，這些獲得授權的員工被明確要求，必須純粹出於完成本職工作任務的目的，在公司指定的授權工作場所內規範使用有關數據，嚴禁任何私自挪用、違規外傳等不當行為。同時，我們投入技術研發與資源配置，大力實施了先進且高效的加密方案。無論是存儲在雲端服務器的海量用戶註冊信息、消費記錄等敏感數據，還是涉及商業合作、用戶隱私偏好的保密資料，都被納入加密體系的嚴密保護。

並且，我們設有具有資深經驗的專門數據安全團隊，負責執行有關數據安全管理的程序。數據安全團隊通過加密、殺毒軟件及防火牆等多種技術維護網絡安全、應用安全及數據安全，從而保障客戶的數據安全性及完整性，避免任何數據洩露、網絡攻擊或機密信息丟失。我們的內部人員必須遵守有關信息系統安全的數據安全規定，包括與存儲、傳輸、處理及銷毀保密數據有關的規定。此外，我們在勞動合同中包含保密協議，禁止僱員在未經我們同意的情况下披露與彼等之工作及客戶相關的任何保密數據。報告期內，本公司未發生過與數據安全相關的違法違規事件。

### 數據存取控制

- 僅向特定級別擔任特定職位的僱員授予有限權限
- 僅在有必要情況下，初建於完成工作任務之目的在授權工作場所訪問、處理客戶數據

### 專門數據安全團隊

- 通過加密、殺毒軟件及防火牆等多種技術維護網絡安全、應用安全及數據安全，避免任何數據洩露、網絡攻擊或機密信息丟失
- 內部數據安全規定，包括與存儲、傳輸、處理及銷毀保密數據有關的規定

### 數據存儲加密

- 對儲存的敏感、保密數據進行加密
- 實施保密、敏感數據脫敏方案

### 內部數據安全規定

- 存儲、傳輸、處理和銷毀保密數據有關之信息系統安全規定
- 禁止披露與工作及客戶相關的保密數據之規定

報告期內，本公司未發生過與數據安全相關的違法違規事件。

### 3.10 反貪污

本公司嚴格遵守《中華人民共和國反不正當競爭法》、《中華人民共和國反洗錢法》等相關法律法規，依據相關法律制定了《反舞弊、反洗錢、反賄賂管理制度》《利益衝突申報制度》等內部政策制度，以規範管理層職員和普通員工的職業行為，確保公司經營目標的實現以及公司持續、穩定、健康的發展。本公司建立了內部舉報政策，鼓勵員工對不法行為舉報並採取對舉報人的保護措施。報告期內，本公司未發生涉及賄賂、舞弊、洗錢的事件，並不存在任何貪污訴訟案件。

#### 反舞弊

本公司已經建立反舞弊制度體系與流程，反舞弊工作由董事會審核委員會領導，審計部作為反舞弊工作的常設機構，負責反舞弊工作的具體實施。本公司反舞弊工作通過舉報、受理、調查和報告四道程序，並規定了對舞弊行為的責任追究和補救措施。本公司採取多項措施，以防和控制舞弊行為，包括加強對董事及員工的專門反貪污培訓，內容包括內部行為準則、防止賄賂與合規管理及防止利益衝突指引等，以及定期進行內部控制自我評估工作等。

#### 反洗錢

本公司建立了《反洗錢管理辦法》，設立以業務部門、法務及其他後颱風險控制部門、審計部「三道防線」的反洗錢工作管理架構，並通過客戶身份識別與風險分類管理、客戶資料及交易記錄保存、大額交易和可疑交易報告、洗錢風險評估等多項反洗錢措施，促進全體員工共同防範公司在日常開展各項業務的過程中面臨的洗錢和恐怖融資風險。

## 反賄賂

我們始終重視供應鏈管理，堅持以陽光採購、盡職調查等方式，打造安全可靠的供應鏈結構，以促進供應商之間的友好合作，攜手共贏。公司嚴格遵守「廉潔、誠信、透明」的採購要求，並結合業務實際運營情況，執行《反賄賂管理制度》等規範制度，保證採購規範制度在公開招標流程、開標、評標、投訴處理等各環節中能夠遵循合法、公開、公正、公平和效率的原則，公司各相關部門採用「職能分開、交叉審核、集中審議、領導批准」的方式參與招標工作。本公司法律部門在審查與客戶或供應商的合約過程中，亦會加入與反賄賂相關的條款。同時，公司積極接受供應商及客戶的陽光監督，從而有效防範採購活動中的商業賄賂行為，以保障各方利益。另外，本公司設有預防商業賄賂工作舉報箱及舉報電話，供所有員工、供應商、業務夥伴及其他持份者舉報腐敗賄賂行為。



反貪污工作流程

### 3.11 社會公益

本公司深刻認識到在關注自身發展的同時也要履行社會責任，實現商業價值和社會價值的共同發展。本公司相信表演藝術在鼓舞人心方面的力量，積極投身公益事業，回饋社會。

在過去多個年度，我們以《中國好聲音》節目的名義，向中國婦女發展基金會、上海慈善公益基金會、壹基金、中國青少年發展基金會等進行慈善捐贈。

本公司始終保持高度社會責任感，在助力慈善的同時，也呼籲員工投身公益，鼓勵並大力支持旗下藝人積極參加公益活動，利用公眾影響力傳遞社會正能量。報告期內，夢響強音旗下的多名藝人積極參與社會公益活動，覆蓋鄉村振興、青少年教育、特殊群體關懷、環保等核心領域，實現社會價值與行業引領雙重賦能。



本公司藝人伍珂玥作為中國文聯文藝志願服務團成員參與慶祝西藏自治區成立60週年慰問演出



本公司藝人伍珂玥參與電影人公益示範行演出



本公司藝人扎西平措參加西藏慰問演出



主办单位：佛山市文化广电旅游体育局 中国广电联合会·音乐创作基地

本公司藝人郭沁參演「公益體彩·樂行時分聽歌會」



本公司藝人任胤菘擔任央視網《山川風物集》非遺守護人

## 4 環境

### 4.1 排放物

本公司業務不涉及廢水和溫室氣體排放，產生的廢棄物類型主要為辦公垃圾、生活垃圾、廚餘垃圾等日常生活辦公垃圾。公司嚴格遵守《中華人民共和國固體廢物污染環境防治法》及《中華人民共和國水污染防治法》等各項法律法規，積極減少業務中產生的各類廢棄物。本公司產生的有害廢棄物主要為廢棄硒鼓及墨盒等。對於公司運營過程中產生的廢棄物，公司通常會進行分類，對於無害廢棄物交由市政處理，對於有害廢棄物由辦公樓物業統一收集並交由有資質的第三方進行處置。

表：2025年公司上海總部能源使用情況

指標	單位	2025年
有害廢棄物	千克	13
無害廢棄物	千克	8,195
有害廢棄物密度	千克／平方米	0.0057
無害廢棄物密度	千克／平方米	3.65

為更好的落實環境管理工作，本集團繼續保持固體廢棄物分類收集、回收率100%等管理政策。本集團根據廢棄物種類不同，有效地處理各類廢棄物，減少廢棄物對環境的不利影響。針對廢棄物處理，本集團嚴格遵守各個辦公地點生活垃圾管理條例及物業的垃圾分類要求，在辦公區域設置不同類型垃圾桶收集垃圾，督促員工進行垃圾分類，按照垃圾分類要求合理進行垃圾投放，同時也在辦公區域內張貼海報和告示倡導所有員工垃圾減量。



**老舊辦公電子設備**

如達到使用年限的員工筆記本電腦、顯示器等，優先採用員工回收方式，滿足員工家用，以此減少電子產品的消耗，做到物盡其用



**已達使用年限硬件設備**

對於達到使用年限的硬件設備，委託有資源回收資質的供應商進行回收處置



**一般生活垃圾**

對於一般生活垃圾經過垃圾分類後，委託市政進行集中清運



**有害廢棄物**

如辦公產生的硒鼓、墨盒、電池及廢舊燈管等有害垃圾委託有資質的第三方進行合規處置



**廚餘垃圾**

委託第三方統一收集清運，交由市政處理

報告期內，本集團無違反上述法律法規的情況發生。本集團所在地區與環境保護和廢棄物排放相關的法律法規，包括涉及廢氣和溫室氣體排放、向水體或土地排放廢氣物以及有害或無害廢棄物產生的法律法規，對本集團的運營沒有重大影響。

## 4.2 資源使用

本公司在經營過程中涉及的資源使用主要為電力、紙張以及水資源。因公司業務與實物產品的製造及生產無關，故我們不會使用或消耗大量包裝物。我們嚴格遵守《中華人民共和國環境保護法》、《中華人民共和國節約能源法》及《中華人民共和國水污染防治法》等相關法律法規，致力於資源保護與資源利用效率的提升，積極踐行綠色可持續發展理念。報告期內，公司無違反上述法律法規的情形發生。

表：2025年公司上海總部能源使用情況

指標	單位	2025年
耗電量	千瓦時	278,595
耗電量密度	千瓦時／平方米	124
消耗紙張	張	125,568
消耗紙張密度	張／平方米	55.94

本公司一貫倡導員工節約水電資源，並採取相應措施，例如在衛生間採用感應水龍頭以防止浪費水資源、在辦公區域安裝小功率的電燈和空調以節約電力資源。為更好保護環境，我們一直在逐步採取更可持續及環保的措施，並擬減少日常經營的能源消耗。我們擬確定以下目標：在2026年末及2027年末，將每平方米的電力消耗水準分別降低當前水準的1%及2%；在2026年末及2027年末，將我們的紙張消耗水準分別降低當前水準的1%及2%。

為此，我們已經制定了一些節能措施，包括但不限於：

- 為加強公共照明燈具和空調等用電產品的使用管理，採取按需開關的方式，由公司行政人員不時檢查並關閉未使用的電源及設備；在員工午休時關閉部分電燈；於下班後關閉所有公共區域照明燈具、打印機和空調，以減少不必要的用電場景。
- 將顯示屏裝定時開關，根據不同顯示屏的功能進行不同時段的開關設置。

- 對空調實施溫度控制，制定夏季及冬季空調環保溫度，優化空調溫控技能方案，設定風速、模式等具體要求，提高能源使用效率。
- 調整原有的用燈習慣，每天晚上十點半開始關閉特定區域通道80%的燈，室外照明與射燈根據晝夜長短及時調整夏冬季的開關時間。公共區域及會議室酌情減少燈帶和燈泡數量，兩側樓道照明改換為聲控燈，避免長期開啟，節約用電。
- 對用水設備進行節水改造，調整並控制水龍頭的水壓與水流速度；堅持對淨水機、水龍頭等用水設備定期維護管理，安排維修人員對排水系統進行檢查，發現故障時及時處理。
- 公司年報採用無紙化方式派發，盡可能實現節約用紙；要求內部文件使用雙面印刷，對單面紙進行二次利用；公司內部審批採用無紙化辦公，線上審批，減少紙張使用。

#### 能源使用效益目標

加快用能體系建設，提升能源使用效率

#### 減廢效益目標

加大各類減廢舉措力度，分類營運過程中產生的廢棄物，並委託有資質的第三方進行合規處理減少廢棄物

### 4.3 環境及天然資源

本公司倡導低碳環保的辦公理念，致力於環境保護，並倡導員工保護環境、節約資源。我們採取了一系列有效措施來減少環境及資源的負面影響，包括：

- 鼓勵員工積極使用電話會議系統以及網絡視頻會議系統，以減少線下會議造成的資源消耗。
- 循環使用我們所製作綜藝節目中的衣物、服裝及舞台道具。
- 在我們綜藝節目的製作期間使用及回收環保材料。

倡導員工採取步行、騎行、公共交通等交通方式，減少碳排放。

### 4.4 氣候變化

本公司持續關注全球變暖、極端天氣及氣候狀況（如暴風雪、颱風及暴雨）等氣候變化帶來的風險，並了解可能導致的風險及公眾對更環保的產品及服務的市場認知及偏好的轉變，積極採取應對措施，並全力支持全球氣候行動。

本公司的行政部門負責密切監察日常氣候觀測，並在有極端天氣狀況時及時通知我們的僱員及人員，並採取必要措施，例如適時調整辦公時間或者居家辦公，最大程度上避免和減輕自然災害帶來的風險。同時，我們密切關注對市場對環境問題的看法以及氣候相關監管及政策變化，並作出日常應對。就中長期而言，政府可能會改變現有或制定新的環境、社會及氣候相關法律法規，這可能會直接或間接影響我們的業務、經營業績及財務狀況。我們在制定業務策略時考慮該等問題，並可能因應環境、社會及氣候相關格局變化進行相應調整。

TCFD框架下的氣候風險識別和應對舉措

2025年，公司基於氣候相關財務信息披露工作組(TCFD)的框架及建議，主動識別並分析了與氣候變化相關的轉型風險和實體風險，制定了對應的應對措施。

氣候變化風險類型	氣候變化描述	應對措施	
轉型風險	政策與法律	強化排放量報告義務 法律法規要求與監督	落實能源精细化管理與統計，開展企業碳盤查工作。 落實法律法規的要求，按時履行合同，避免罰款與其他商業損失。
	聲譽	消費者偏好轉變	以公司旗下綜藝、音樂作品為媒介，產出倡導環保可持續理念的作品。
		持份者對負面反饋的日益關切	與持份者搭建常態化和多元化的雙向溝通機制。

氣候變化風險類型	氣候變化描述	對公司的潛在影響	
實體風險	急性風險	颱風	颱風對公司辦公設施存在一定破壞性影響，從而帶來額外的維修和購置成本。
		極端天氣，如暴雨	極端天氣出現，可能會帶來洪澇、泥石流等次生災害，對公司辦公設施造成破壞，從而增加運營成本。
	慢性風險	平均氣溫上升	將會增加夏季製冷需求，給辦公區空調帶來額外的壓力，製冷設備故障率上升，帶來額外維修成本和能源購買成本。
		海平面上升	海平面上升可能會造成公司部分運營地發生洪澇災害甚至被淹沒，辦公設施遭到破壞，從而增加運營成本。

附錄：聯交所ESG內容索引

環境、社會及管治範疇與一般披露及關鍵績效指標(KPI)			所在章節
環境			
A1：排放物	一般披露	有關廢氣及溫室氣體排放、向水及土地的排污、有害及無害廢棄物的產生等的： (a) 政策；及 (b) 遵守對發行人有重大影響的相關法律及規例的資料。  註：廢氣排放包括氮氧化物、硫氧化物及其他受國家法律及規例規管的污染物。有害廢棄物指國家規例所界定者	4.1 排放物
	A1.1	排放物種類及相關排放數據。	4.1 排放物
	A1.3	所產生有害廢棄物總量（以噸計算）及（如適用）密度（如以每產量單位、每項設施計算）。	4.1 排放物
	A1.4	所產生無害廢棄物總量（以噸計算）及（如適用）密度（如以每產量單位、每項設施計算）。	4.1 排放物
	A1.5	描述所訂立的排放量目標及為達到這些目標所採取的步驟。	4.2 資源使用
	A1.6	描述處理有害及無害廢棄物的方法，及描述所訂立的減廢目標及為達到這些目標所採取的步驟。	4.1 排放物

附錄：聯交所ESG內容索引

環境、社會及管治範疇與一般披露及關鍵績效指標(KPI)			所在章節
<b>環境</b>			
A2：資源使用	一般披露	有效使用資源（包括能源，水及其他原材料）的政策。	4.2資源使用
	A2.1	按類型劃分的直接及／或間接能源（如電，氣或油）總耗量（以千個千瓦時計算）及密度（如以每產量單位、每項設施計算）。	4.2資源使用
		註：資源可用於生產、儲存、運輸、樓宇、電子設備等。	
	A2.2	總耗水量及密度（如以每產量單位、每項設施計算）。	報告期內，公司與同辦公樓其餘公司共用用水設施，未進行日常數據統計，故未進行相關披露。
	A2.3	描述所訂立的能源使用效益目標及為達到這些目標所採取的步驟。	4.2資源使用
	A2.4	描述求取適用水源上可有任何問題，以及所訂立的用水效益目標及為達到這些目所採取的步驟。	4.2資源使用
	A2.5	製成品所用包材料的總量（以噸計算）及（如適用）每生產單位估量。	業務不涉及包材使用
A3：環境及天然資源	一般披露	減低發行人對環境及天然資源造成重大影響的政策。	4.3環境及天然資源
	A3.1	描述業務活動對環境及天然資源的重大影響及已採取管理有關影響的行動。	4.3環境及天然資源

附錄：聯交所ESG內容索引

環境、社會及管治範疇與一般披露及關鍵績效指標(KPI)			所在章節
<b>社會</b>			
B1：僱傭	一般披露	有關薪酬及解僱，招聘及晉升，工作時數，假期，平等機會，多元化，反歧視以及其他待遇及福利的： (a) 政策；及 (b) 遵守對發行人有重大影響的相關法律及規例的資料。	3.1 僱傭 3.2 健康與安全 3.3 勞工準則 3.4 發展與培訓
	B1.1	按性別、僱傭類型（如全職或兼職）、年齡組別及地區劃分的僱員總數。	3.1 僱傭
	B1.2	按性別、年齡組別及地區劃分的僱員流失比率。	3.1 僱傭
B2：健康與安全	一般披露	有關提供安全工作環境及保障僱員避免職業性危害的： (a) 政策；及 (b) 遵守對發行人有重大影響的相關法律及規例的資料。	3.2 健康與安全
	B2.1	過去三年（包括匯報年度）每年因工亡故的人數及比率。	3.2 健康與安全
	B2.2	因工傷損失工作日數。	3.2 健康與安全
	B2.3	描述所採納的職業健康與安全措施，以及相關執行及監察方法。	3.2 健康與安全

附錄：聯交所ESG內容索引

環境、社會及管治範疇與一般披露及關鍵績效指標(KPI)		所在章節	
<b>社會</b>			
B3：發展及培訓	一般披露	有關提升僱員履行工作職責的知識及技能的政策。描述培訓活動。 <i>註：培訓指職業培訓，可包括由僱主付費的內外部課程。</i>	3.4發展與培訓
	B3.1	按性別及僱員類別（如高級管理層、中級管理層）劃分的受訓僱員百分比。	3.4發展與培訓
	B3.2	按性別及僱員類別劃分，每名僱員完成受訓的平均時數。	3.4發展與培訓
B4：勞工準則	一般披露	有關防止童工或強制勞工的： (a) 政策；及 (b) 遵守對發行人有重大影響的相關法律及規例的資料。	3.3勞工準則
	B4.1	描述檢討招聘慣例的措施以避免童工及強制勞工。	3.3勞工準則
	B4.2	描述在發現違規情況時消除有關情況所採取的步驟。	3.3勞工準則

附錄：聯交所ESG內容索引

環境、社會及管治範疇與一般披露及關鍵績效指標(KPI)			所在章節
<b>社會</b>			
B5：供應鏈管理	一般披露	管理供應鏈的環境及社會風險政策。	3.5 供應鏈管理
	B5.1	按地區劃分的供貨商數目。	3.5 供應鏈管理
	B5.2	描述有關聘用供貨商的慣例，向其執行有關慣例的供貨商數目、以及有關慣例的執行及監察方法。	3.5 供應鏈管理
	B5.3	描述有關識別供應鏈每個環節的環境及社會風險的慣例，以及相關執行及監察方法。	3.5 供應鏈管理
	B5.4	描述在揀選供應商時促使多用環保產品及服務的慣例，以及相關執行及監察方法。	3.5 供應鏈管理
B6：產品責任	一般披露	有關所提供產品和服務的健康與安全、廣告、標籤及私隱事宜以及補救方法的： (a) 政策；及 (b) 遵守對發行人有重大影響的相關法律及規例的資料。	3.6 產品責任 3.8 知識產權保護 3.9 隱私保護及數據安全
	B6.1	已售或已運送產品總數中因安全與健康理由而須回收的百分比。	業務不涉及產品回收
	B6.2	接獲關於產品及服務的投訴數目以及應對方法。	3.6 產品責任； 3.7 客戶投訴處理
	B6.3	描述與維護及保障知識產權有關的慣例。	3.8 知識產權保護
	B6.4	描述質量檢定過程及產品回收程序。	業務不涉及產品回收
	B6.5	描述消費者資料保障及私隱政策，以及相關執行及監察方法。	3.9 隱私保護及數據安全

附錄：聯交所ESG內容索引

環境、社會及管治範疇與一般披露及關鍵績效指標(KPI)			所在章節
<b>社會</b>			
B7：反貪污	一般披露	有關防止賄賂、勒索、欺詐及洗黑錢的： (a) 政策；及 (b) 遵守對發行人有重大影響的相關法律及規例的資料。	3.10反貪污
	B7.1	於匯報期內對發行人或其僱員提出並已審結的貪污訴訟案件的數目及訴訟結果。	3.10反貪污
	B7.2	描述防範措施及舉報程序，以及相關執行及監察方法。	3.10反貪污
	B7.3	描述向董事及員工提供的反貪污培訓。	3.10反貪污
B8：社區投資	一般披露	有關以社區參與來了解營運所在社區需要和確保其業務活動會考慮社區利益的政策。	3.11社會公益
	B8.1	專注貢獻範疇（如教育、環境事宜、勞工需求、健康、文化、體育）。	3.11社會公益
	B8.2	在專注範疇所動用資源（如金錢或時間）。	3.11社會公益

# 獨立核數師報告



國富浩華（香港）會計師事務所有限公司  
**Crowe (HK) CPA Limited**  
香港 銅鑼灣 禮頓道77號 禮頓中心9樓  
9/F Leighton Centre,  
77 Leighton Road,  
Causeway Bay, Hong Kong

致星空華文控股有限公司全體股東之  
獨立核數師報告  
(於開曼群島註冊成立之有限公司)

## 意見

我們已審核載列於第124至235頁星空華文控股有限公司（「貴公司」）及其附屬公司（統稱「貴集團」）的綜合財務報表，該等綜合財務報表包括於2025年12月31日的綜合財務狀況表與截至該日止年度的綜合損益表、綜合全面收益表、綜合權益變動表及綜合現金流量表，以及綜合財務報表的附註，包括重大會計政策資料。

我們認為，綜合財務報表已根據國際會計準則委員會（「國際會計準則委員會」）頒佈的國際財務報告準則會計準則真實而公平地反映 貴集團於2025年12月31日的綜合財務狀況以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編製。

## 意見基礎

我們根據香港會計師公會（「香港會計師公會」）頒佈的香港審計準則（「香港審計準則」）進行審核。在該等準則下，我們的責任在我們的報告內核數師就審核綜合財務報表須承擔的責任一節進一步闡述。根據香港會計師公會頒佈的適用於審核公眾利益實體財務報表的《專業會計師道德守則》（「守則」），我們獨立於 貴集團，亦已遵循有關規定及守則履行其他道德責任。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。

## 關鍵審計事項

根據我們的專業判斷，關鍵審計事項為我們審計本期間的綜合財務報表中最重要的事項。我們在審計綜合財務報表及就此達致意見時處理此等事項，而不會就此等事項單獨發表意見。

## 關鍵審計事項 (續)

### 關鍵審計事項

#### 商譽減值測試

請參閱綜合財務報表附註3及附註16以及載於綜合財務報表附註2.4的會計政策。

商譽之賬面值約為人民幣248,414,000元，佔本集團於2025年12月31日之資產總值之9%，且截至2025年12月31日止年度已就商譽確認減值虧損約人民幣3,008,000元。

商譽分配至現金產生單位（「現金產生單位」）。管理層至少每年透過比較現金產生單位的賬面值與其可收回金額（即使用價值及公平值減出售成本中的較高者）對獲分配商譽的現金產生單位進行減值測試。該等現金產生單位的使用價值乃由管理層使用貼現現金流量預測釐定。

我們將評估商譽減值確定為關鍵審計事項，原因為編製貼現現金流量預測時釐定主要假設涉及管理層的重大判斷，尤其是估計未來收入增長率、毛利率及所應用的貼現率可能受到管理層偏見的影響。

### 我們於審計中處理有關事項的方法

我們就評估商譽減值的審計程序包括以下各項：

- 了解及評估減值評估中關鍵內部控制的設計和實施；
- 經參考現行會計準則的規定，評估管理層對現金產生單位的識別以及商譽、資產及負債至各現金產生單位的分配；
- 與管理層討論未來經營計劃，並參考過往收入增長率及相應毛利率比較貼現現金流量預測中的主要假設（如估計未來收入增長率及相應毛利率）與經批准的預算；
- 在內部估值專家的協助下（如適用），參考現行會計準則評估所採用的方法，並評估貼現現金流量預測中使用的貼現率；
- 對去年的減值評估進行回顧性審查，並將預測數據與本年度的業績比較，以了解過往年度貼現現金流量預測的合理性，向管理層查詢任何識別重大變動的原因以及本年度的預測是否已考慮該等變動；及
- 經參考現行會計準則的規定，評估綜合財務報表中有關減值評估的披露。



## 獨立核數師報告

### 其他資料

董事須對其他資料承擔責任。其他資料包括於本年報內的資料，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作出的意見並無涵蓋其他資料，且我們不會對其他資料發表任何形式的核證結論。

就我們審計綜合財務報表而言，我們的責任為閱讀其他資料，從而考慮其他資料是否與綜合財務報表或我們在審計過程中獲悉的資料存在重大不符，或似乎存在重大錯誤陳述。

基於我們已執行的工作，倘我們認為該等其他資料存在重大錯誤陳述，我們須報告該事實。就此而言，我們並無任何事項須予報告。

### 董事以及管治負責人員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會計準則委員會頒佈的國際財務報告準則會計準則及香港公司條例之披露規定，編製真實而公平地反映情況的綜合財務報表，及董事釐定對編製綜合財務報表屬必要的有關內部監控，以使該等綜合財務報表不會存在由於欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述。

在編製綜合財務報表時，董事須負責評估 貴集團持續經營的能力，並披露與持續經營有關的事項（如適用）。除非董事擬將 貴集團清盤或停止營運，或除此之外並無其他實際可行的辦法，否則須採用以持續經營為基礎的會計法。

管治負責人員須負責監督 貴集團的財務報告流程。

## 核數師就審計綜合財務報表須承擔的責任

我們的目標為合理確定此等綜合財務報表整體而言不會存在由於欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述，並發出載有我們意見的核數師報告。本報告根據我們協定的委聘條款僅向閣下作為整體而發出，除此之外不作其他用途。我們並無就本報告的內容承擔任何責任或向任何其他人士負責。

合理確定屬高層次的核證，惟根據香港審計準則進行的審計工作不能保證總能察覺所存在的重大錯誤陳述。錯誤陳述可因欺詐或錯誤而產生，倘個別或整體在合理預期情況下可影響使用者根據綜合財務報表作出的經濟決定時，則被視為重大錯誤陳述。

在根據香港審計準則進行審計的過程中，我們運用專業判斷，保持專業懷疑態度。我們亦：

- 識別及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該等風險，以及獲取充足和適當的審計憑證，作為我們意見的基礎。由於欺詐可能涉及串謀、偽造、蓄意遺漏、虛假陳述或凌駕內部監控的情況，因此未能發現因欺詐而導致的重大錯誤陳述的風險高於未能發現因錯誤而導致的重大錯誤陳述的風險。
- 了解與審計相關的內部監控，以設計適當的審計程序，惟並非旨在對貴集團內部監控的有效性發表意見。
- 評估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，並根據所獲取的審計憑證，確定是否存在與事項或情況有關的重大不確定性，從而可能導致對貴集團的持續經營能力產生重大疑慮。倘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。倘有關披露不足，則修訂我們意見。我們結論乃基於截至核數師報告日期止所取得的審計憑證。然而，未來事項或情況可能導致貴集團無法持續經營。

### 核數師就審計綜合財務報表須承擔的責任(續)

- 評估綜合財務報表的整體呈報方式、結構及內容，包括披露資料，以及綜合財務報表是否中肯反映相關交易和事項。
- 策劃及執行集團審計以就 貴集團內實體或業務單位的財務資料獲取充足及適當的審核憑證，以便作為對集團財務報表建立意見的基礎。我們對就集團審計而做出的審計工作的指導、監督和審閱負責。我們為審計意見承擔全部責任。

我們與管治負責人員就(其中包括)計劃的審計範圍和時間以及重大審計發現，包括我們在審計過程中識別的內部監控的任何重大缺失。

我們亦向管治負責人員作出聲明，指出我們已符合有關獨立性的相關道德要求，並與彼等溝通可能被合理認為會影響我們獨立性的所有關係及其他事宜，以及(如適用)，為消除風險而採取的相關行動或應用的防範措施。

從與管治負責人員溝通的事項中，我們釐定對本期間綜合財務報表的審計至關重要的事項，因而構成關鍵審計事項。我們在核數師報告中描述該等事項，除非法律或法規不允許公開披露該等事項，或在極端罕見的情況下，倘合理預期在我們報告中溝通某事項造成的負面後果超出產生的公眾利益，則我們決定不應在報告中傳達該事項。

出具本獨立核數師報告的審核項目合夥人為陳維端。

國富浩華(香港)會計師事務所有限公司

執業會計師

香港，2026年3月27日

陳維端

執業證書編號P00712

## 綜合損益表

截至2025年12月31日止年度

	附註	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
收入	5(a)	168,276	163,147
銷售成本		(80,151)	(123,162)
毛利		88,125	39,985
其他收入及收益	5(b)	17,534	24,434
按公平值計入損益的金融資產的公平值增加／(減少)		9,779	(2,813)
銷售及分銷開支		(14,944)	(17,333)
行政開支		(49,620)	(90,432)
其他開支		(6,146)	(17,542)
商譽減值	16	(3,008)	(48,536)
貿易及其他應收款項減值虧損		(14,022)	(50,200)
向合營企業及聯營公司提供貸款的減值虧損撥回／(確認)		1,838	(10,727)
物業、廠房及設備減值虧損	13	-	(16,000)
使用權資產減值虧損	15	-	(5,000)
融資成本	7	(178)	(402)
以下各項分佔虧損：			
合營企業	17	(16,282)	(29,025)
聯營公司	18	(103,515)	(7,528)
除稅前虧損	6	(90,439)	(231,119)
所得稅(開支)／抵免	10	(28,353)	1,073
年內虧損		(118,792)	(230,046)
以下各項應佔虧損：			
本公司擁有人		(118,153)	(232,541)
非控股權益		(639)	2,495
		(118,792)	(230,046)
每股虧損		人民幣元	人民幣元
基本及攤薄	12	(0.30)	(0.58)

隨附附註構成該等財務報表的組成部分。

# 綜合全面收益表

截至2025年12月31日止年度

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
年內虧損	<b>(118,792)</b>	(230,046)
其他全面(虧損)/收入		
其後可能重新分類至損益的項目：		
換算海外業務產生的匯兌差額	<b>(10,840)</b>	8,595
年內其他全面(虧損)/收入，扣除稅項	<b>(10,840)</b>	8,595
年內全面虧損總額	<b>(129,632)</b>	(221,451)
以下各項應佔全面虧損總額：		
本公司擁有人	<b>(128,993)</b>	(223,946)
非控股權益	<b>(639)</b>	2,495
	<b>(129,632)</b>	(221,451)

隨附附註構成該等財務報表的組成部分。

# 綜合財務狀況表

於2025年12月31日

	附註	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
<b>非流動資產</b>			
物業、廠房及設備	13	179,484	179,023
其他無形資產	14	107,762	131,260
使用權資產	15(a)	91,509	92,627
商譽	16	248,414	256,585
於一家合營企業的權益	17	492,960	507,766
於聯營公司的權益	18	876,159	865,458
按公平值計入損益的金融資產(「按公平值計入損益」)	19	22,907	52,464
受限制存款	24(b)	14,609	68,549
遞延稅項資產	28	31,847	33,801
<b>非流動資產總值</b>		<b>2,065,651</b>	2,187,533
<b>流動資產</b>			
存貨	20	53,463	21
節目版權	21	605	202
貿易應收款項及應收票據	22	69,678	98,957
預付款項、其他應收款項及其他資產	23	84,654	74,394
應收關聯方款項	35(b)	500	112,498
現金及現金等價物	24(a)	427,385	425,251
<b>流動資產總值</b>		<b>636,285</b>	711,323
<b>流動負債</b>			
貿易應付款項	25	73,863	117,117
其他應付款項及應計費用	26	32,012	39,460
合約負債	27	6,961	3,693
撥備	33	5,281	35,423
應付稅項		47,822	25,525
租賃負債	15(b)	2,590	4,582
<b>流動負債總額</b>		<b>168,529</b>	225,800
<b>流動資產淨值</b>		<b>467,756</b>	485,523
<b>總資產減流動負債</b>		<b>2,533,407</b>	2,673,056

# 綜合財務狀況表

於2025年12月31日

	附註	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
<b>非流動負債</b>			
租賃負債	15(b)	479	2,309
遞延稅項負債	28	3,627	3,731
其他應付款項及應計費用	26	6,784	7,021
合約負債	27	5,751	12,347
<b>非流動負債總額</b>		<b>16,641</b>	25,408
<b>資產淨值</b>		<b>2,516,766</b>	2,647,648
<b>權益</b>			
股本	29	3	3
儲備	31	2,527,253	2,656,246
<b>歸屬於本公司擁有人的權益</b>		<b>2,527,256</b>	2,656,249
<b>非控股權益</b>		<b>(10,490)</b>	(8,601)
<b>權益總額</b>		<b>2,516,766</b>	2,647,648

於2026年3月27日經董事會批准及授權發行。

田明  
董事

王艷  
董事

隨附附註構成該等財務報表的組成部分。

## 綜合權益變動表

截至2025年12月31日止年度

### 母公司擁有人應佔

	股本	資本儲備*	法定盈餘 儲備*	匯兌波動 儲備*	股份獎勵 計劃儲備*	保留溢利/ （累計虧損）*	總計	非控股 權益	權益總額
	人民幣千元 （附註29）	人民幣千元 （附註31）	人民幣千元 （附註31）	人民幣千元 （附註31）	人民幣千元 （附註30）	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於2025年1月1日	3	3,016,046	139,282	42,769	136,130	(677,981)	2,656,249	(8,601)	2,647,648
年內虧損	-	-	-	-	-	(118,153)	(118,153)	(639)	(118,792)
年內其他全面虧損									
換算海外業務產生的匯兌差額	-	-	-	(10,840)	-	-	(10,840)	-	(10,840)
年內全面虧損總額	-	-	-	(10,840)	-	(118,153)	(128,993)	(639)	(129,632)
宣派非控股股東股息	-	-	-	-	-	-	-	(1,430)	(1,430)
附屬公司撤銷註冊	-	-	-	-	-	-	-	180	180
於2025年12月31日	3	3,016,046	139,282	31,929	136,130	(796,134)	2,527,256	(10,490)	2,516,766
於2024年1月1日	3	3,016,046	139,282	34,174	136,130	(445,440)	2,880,195	(10,012)	2,870,183
年內虧損	-	-	-	-	-	(232,541)	(232,541)	2,495	(230,046)
年內其他全面收入									
業務產生的匯兌差額：換算海外	-	-	-	8,595	-	-	8,595	-	8,595
年內全面虧損總額	-	-	-	8,595	-	(232,541)	(223,946)	2,495	(221,451)
宣派非控股股東股息	-	-	-	-	-	-	-	(1,084)	(1,084)
於2024年12月31日	3	3,016,046	139,282	42,769	136,130	(677,981)	2,656,249	(8,601)	2,647,648

\* 該等儲備賬包括綜合財務狀況表的人民幣2,527,253,000元（2024年：人民幣2,656,246,000元）的綜合儲備。

隨附附註構成該等財務報表的組成部分。

# 綜合現金流量表

截至2025年12月31日止年度

	附註	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
<b>經營活動所得現金流量</b>			
除稅前虧損		<b>(90,439)</b>	(231,119)
調整：			
銀行利息收入	5(b)	<b>(10,400)</b>	(16,188)
向關聯方提供貸款的利息收入	5(b)	<b>(1,584)</b>	(4,570)
融資成本	7	<b>178</b>	402
物業、廠房及設備折舊	13	<b>1,227</b>	12,436
出售物業、廠房及設備虧損	6	<b>-</b>	441
使用權資產折舊	15(c)	<b>3,079</b>	5,056
其他無形資產攤銷	14	<b>27,301</b>	10,947
分佔合營企業的虧損	17	<b>16,282</b>	29,025
分佔聯營公司的虧損	18	<b>103,515</b>	7,528
租賃終止的收益	15(c)	<b>(1,565)</b>	-
註銷登記一家附屬公司之虧損		<b>180</b>	
貿易應收款項減值虧損(撥回)/確認	22	<b>(4,560)</b>	54,517
因不可收回而撤銷貿易應收款項	22	<b>(4,946)</b>	(22,932)
其他應收款項減值虧損確認/(撥回)	23	<b>18,582</b>	(4,317)
因不可收回而(撤銷)/收回其他應收款項	23	<b>(4,717)</b>	4,000
商譽減值虧損	16	<b>3,008</b>	48,536
向一家合營企業及一家聯營公司提供貸款的減值虧損(撥回)/確認	6	<b>(1,838)</b>	10,727
物業、廠房及設備減值虧損	6	<b>-</b>	16,000
使用權資產減值虧損	6	<b>-</b>	5,000
按公平值計入損益的金融資產的公平值(增加)/減少		<b>(9,779)</b>	2,813
		<b>43,524</b>	(71,698)
貿易應收款項減少		<b>38,785</b>	90,250
預付款項、其他應收款項及其他資產增加		<b>(24,504)</b>	(4,920)
存貨增加		<b>(53,442)</b>	-
節目版權(增加)/減少		<b>(403)</b>	22
貿易應付款項減少		<b>(43,254)</b>	(60,249)
其他應付款項及應計費用減少		<b>(5,724)</b>	(16,300)
合約負債(減少)/增加		<b>(3,328)</b>	4,341
撥備(減少)/增加		<b>(30,142)</b>	19,256
受限制存款增加		<b>53,940</b>	986
經營所用現金		<b>(24,548)</b>	(38,312)
已收利息		<b>10,400</b>	16,188
已付所得稅		<b>(4,206)</b>	(10,910)
經營活動所用現金流量淨額		<b>(18,354)</b>	(33,034)

## 綜合現金流量表

截至2025年12月31日止年度

附註	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
<b>投資活動所得現金流量</b>		
購置物業、廠房及設備項目	<b>(1,704)</b>	(8,385)
其他無形資產添置	<b>(6,335)</b>	(6,701)
向一家聯營公司注資	<b>(115,000)</b>	-
向一家合營企業提供貸款	35(a) -	(34,850)
向一家關聯方提供貸款	35(a) -	(40,560)
向一家關聯方提供貸款的還款	<b>32,590</b>	-
向一家合營公司提供貸款的還款	<b>81,246</b>	-
出售票據工具的所得款項	-	192,554
出售聯營公司之現金流入	<b>394</b>	-
所得款項按公平值計入損益的金融資產項目	<b>39,336</b>	-
<b>投資活動所得現金流量淨額</b>	<b>30,527</b>	102,058
<b>融資活動所得現金流量</b>		
向非控股股東派付股息	<b>(2,514)</b>	-
租賃負債的還款	<b>(4,218)</b>	(5,083)
就租賃負債的已付利息	<b>(178)</b>	(402)
<b>融資活動所用現金流量淨額</b>	<b>(6,910)</b>	(5,485)
<b>現金及現金等價物的增加淨額</b>	<b>5,263</b>	63,539
年初現金及現金等價物	<b>425,251</b>	353,878
匯率變動影響淨額	<b>(3,129)</b>	7,834
<b>年末現金及現金等價物</b>	<b>427,385</b>	425,251
<b>現金及現金等價物結餘分析</b>		
現金及銀行結餘	24(a) <b>427,385</b>	425,251

隨附附註構成該等財務報表的組成部分。

# 財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

## 1. 公司及集團資料

本公司為一家於2021年3月29日於開曼群島註冊成立的有限公司。本公司的註冊辦事處地址為PO Box 309, Ugland House, Grand Cayman, KY1-1104, Cayman Islands。

本公司股份於2022年12月29日在香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)主板上市。

本公司為一間投資控股公司。本公司的附屬公司主要涉及綜藝節目知識產權(「IP」)製作、運營及授權、音樂IP運營及授權、劇集及電影IP運營及授權以及其他IP相關業務。

本公司董事認為，本公司的最終控股股東為田明先生、金磊先生及徐向東先生(「控股股東」)。

### 有關附屬公司的資料

本公司的主要附屬公司詳情如下：

名稱	註冊成立／註冊地點及日期以及營運地點	已發行普通／註冊股本面值	本公司應佔權益百分比		主要業務
			直接	間接	
上海燦星文化傳媒股份有限公司(b) (「燦星文化」)	中華人民共和國 (「中國」)／中國內地 2006年3月24日	人民幣 320,813,865元	-	100	綜藝節目IP製作、 運營及授權
星空華文國際傳媒有限公司 (「星空國際」)	中國／中國內地 2012年4月26日	人民幣 63,195,800元	-	100	提供廣告及營銷解決 方案
上海燦星影視文化有限公司(b) (「燦星影視」)	中國／中國內地 2018年8月1日	人民幣 10,000,000元	-	78	劇集運營及授權
上海北燿文化傳媒有限公司(b) (「北燿文化」)	中國／中國內地 2020年6月12日	人民幣 3,000,000元	-	100	綜藝節目IP製作、 運營及授權

## 1. 公司及集團資料(續)

### 有關附屬公司的資料(續)

本公司的主要附屬公司詳情如下：(續)

名稱	註冊成立／註冊 地點及日期以及 營運地點	已發行普通／ 註冊股本面值	本公司應佔權益百分比		主要業務
			直接	間接	
燦星國際傳媒有限公司 (「燦星國際」)	香港／ 2017年12月1日	1,000,000港元	-	100	綜藝節目IP製作、 運營及授權
夢響強音文化傳播(上海)有限公司 (「夢響強音」)	中國／中國內地 2022年12月6日	人民幣 30,000,000元	-	100	音樂IP及藝人經紀 運營及授權
夢響當然音樂文化傳播(上海)有限公司 (「夢響當然」)	中國／中國內地 2014年11月25日	人民幣 13,000,000元	-	51	音樂IP運營及授權／ 其他IP相關業務
星空華文傳媒電影有限公司 (「星空華文傳媒」)	香港／2010年5月31日	10,000港元	100	-	電影IP庫及授權
上海歆豐文化發展有限公司 (「歆豐文化」)	中國／中國內地 2019年10月23日	人民幣 400,000,000元	-	100	房地產開發

# 財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

## 1. 公司及集團資料(續)

### 有關附屬公司的資料(續)

本公司的主要附屬公司詳情如下：(續)

名稱	註冊成立／註冊 地點及日期以及 營運地點	已發行普通／ 註冊股本面值	本公司應佔權益百分比		主要業務
			直接	間接	
秦漢新城星空華文文化傳媒有限公司(a) (「秦漢新城」)	中國／中國內地 2018年11月29日	468,000,000 港元	-	100	文化及藝術活動規劃
上海久吾一生文化傳媒有限公司(a) (「上海久吾一生」)	中國／中國內地 2020年6月16日	人民幣 2,000,000,000元	-	100	會議及展覽服務
上海夢響水岸企業發展有限公司 (「夢響水岸」)	中國／中國內地 2023年9月30日	人民幣 10,000,000元	-	100	諮詢及展覽服務

附註：

(a) 該等實體為按照中國法律註冊的外商獨資企業。

(b) 由於監管部門禁止外資在中國的廣播電視節目製作、互聯網文化活動、電視劇製作及增值電信服務領域擁有所有權，燦星文化及其附屬公司燦星影視及北熠文化(「中國綜合實體」)開展的業務被禁止或限制外資擁有。本公司的全資附屬公司上海久吾一生與中國綜合實體及其各自的股權持有人(以下稱中國綜合實體的股權持有人為「登記股東」)達成一系列合約安排(「合約安排」)。合約安排使上海久吾一生能夠對中國綜合實體行使有效控制，並獲得中國綜合實體的幾乎所有經濟利益。因此，本公司將中國綜合實體視為間接附屬公司，並將中國綜合實體的資產、負債及經營業績併入本集團的綜合財務報表中。該等實體透過合約安排擁有。

上表載列董事認為對本年度業績有重要影響或佔本集團資產淨值重大部分的本公司附屬公司名單。董事認為，提供其他附屬公司詳情會導致篇幅過於冗長。

於年末，並無附屬公司發行任何債務證券。

## 2. 會計政策

### 2.1 編製基準

本財務報表乃按照國際會計準則理事會頒佈的國際財務報告準則會計準則編製。此外，該等財務報表亦包括聯交所證券上市規則（「上市規則」）及香港公司條例所規定的適用披露資料。除按公平值計入損益的金融資產外，本財務報表乃根據歷史成本慣例編製。除非另有標明，否則本財務報表以人民幣（「人民幣」）呈列而所有價值已四捨五入至最接近的千位數。

#### 綜合基準

綜合財務報表包括本公司及其附屬公司（統稱「本集團」）截至2025年12月31日止年度的財務報表。附屬公司指本公司直接或間接控制的實體（包括結構性實體）。倘本集團就參與被投資方營運所得的可變回報承擔風險或享有權利，且能夠運用其對被投資方的權力（即本集團獲賦予現有有能力以主導被投資方相關活動的現有權利）影響該等回報時，則視為本集團控制該實體。

一般情況下乃假設多數投票權產生控制權。倘本公司擁有少於被投資方大多數投票或類似權利的權利，則本集團於評估其是否擁有對被投資方的權力時會考慮一切相關事實及情況，包括：

- (a) 與被投資方其他表決權持有人的合約安排；
- (b) 其他合約安排產生的權利；及
- (c) 本集團的表決權及潛在表決權。

附屬公司於相同申報期間的財務報表採用與本公司一致的會計政策編製。附屬公司的業績自本集團取得控制權之日起計綜合入賬並將一直綜合入賬，直至該等控制權終止之日止。

損益及其他全面收入各組成部分乃歸屬於本公司擁有人以及非控股權益，即使此舉會導致非控股權益的結餘為負數。本集團成員公司之間交易所產生的所有集團內公司間資產及負債、權益、收入、開支及現金流量均在綜合賬目時全數對銷。

## 財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

### 2.1 編製基準 (續)

#### 綜合基準 (續)

倘事實及情況顯示上述三項控制因素的一項或多項出現變動，本集團會重新評估其是否控制被投資方。附屬公司的所有權權益發生變動（並未失去控制權），按權益交易入賬。

倘本集團失去附屬公司的控制權，則終止確認相關資產（包括商譽）、負債、任何非控股權益及匯兌波動儲備，並於損益確認任何保留投資的公平值及產生的盈餘或虧絀。倘本集團已直接出售相關資產或負債，則本集團先前於其他全面收入確認的應佔部分將在有需要時按相同基準重新分類至損益或保留溢利（如適用）。

### 2.2 於本年度強制生效的國際財務報告準則會計準則之修訂本

以下是由國際會計準則理事會頒佈的會計準則修訂本，對截至2025年12月31日止年度的財務報表強制生效：

國際會計準則第21號（修訂本） 缺乏可兌換性

經修訂國際財務報告準則會計準則的性質及影響於下文載述：

#### 國際會計準則第21號（修訂本）缺乏可兌換性

該修訂本訂明當一間實體能夠透過市場或透過創設於計量日期可毫不延誤地強制執行權利及義務及出於特定目的的兌換機制將貨幣兌換為另一種貨幣時，貨幣為可兌換。當一種貨幣於計量日期不可兌換時，一間實體估計即期匯率為於計量日期應用於市場參與者之間的一項有序交易的匯率，且該匯率會忠實反映現行市況。

當貨幣為不可兌換時，一間實體披露下列資料，使其財務報表的用戶能夠評估貨幣缺乏可兌換性如何影響或預期將如何影響其財務表現、財務狀況及現金流量。

該修訂本對本集團本年度及過往年度之綜合財務報表並無重大影響。

## 2.3 已頒佈但尚未生效的新訂國際財務報告準則會計準則及修訂本

本集團並未於本財務報表中應用以下已頒佈但尚未生效的新訂國際財務報告準則會計準則及修訂本。本集團擬於該等新訂國際財務報告準則會計準則及修訂本生效時，在適用情況下予以採用。

以下是國際會計準則理事會頒佈的新訂會計準則及其修訂本，其不強制適用於截至2025年12月31日止年度的財務報表：

國際財務報告準則第9號及國際財務報告準則第7號(修訂本)	金融工具之分類及計量之修訂本 <sup>1</sup>
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)	涉及依賴自然能源的電力之合約 <sup>1</sup>
國際財務報告準則會計準則年度改進 – 第11卷	國際財務報告準則第1號、國際財務報告準則第7號、國際財務報告準則第9號、國際財務報告準則第10號及國際會計準則第7號之修訂本 <sup>1</sup>
國際財務報告準則第18號及其他國際財務報告準則會計準則之相應修訂本	財務報表之呈列及披露 <sup>2</sup>
國際財務報告準則第19號及其後續修訂國際會計準則第21號(修訂本)	並無公眾問責的附屬公司：披露 <sup>2</sup> 折算為惡性通貨膨脹經濟中的列報貨幣 <sup>2</sup>
國際財務報告準則第10號及國際會計準則第28號(修訂本)	投資者與其聯營公司或合營企業之間的資產出售或投入 <sup>3</sup>

- 1 於2026年1月1日或之後開始的年度期間生效
- 2 於2027年1月1日或之後開始的年度期間生效
- 3 於待定日期或之後開始的年度期間生效

本集團正在評估該等發展預期於首次應用期間的影響。根據迄今為止所得結論，該等新訂及經修訂準則的應用不太可能對綜合財務報表產生重大影響。以下情況除外：

### 國際財務報告準則第18號 – 財務報表列報和披露

國際財務報告準則第18號將取代國際會計準則第1號財務報表的呈列，旨在提高實體財務報表資料的透明度及可比性。國際財務報告準則第18號適用於2027年1月1日或之後開始的年度報告期間生效，並將追溯適用。根據國際財務報告準則第18號，除其他變更外，實體在損益表中需要將所有收益及開支分類為五種類別，即經營、投資、籌資、已終止營運業務及所得稅類別。實體亦須於財務報表的單一附註中，就管理層界定的業績指標提供具體披露。本集團不擬提前採用國際財務報告準則第18號，且目前仍在評估採用該準則的影響。

### 2.4 重大會計政策

#### 於聯營公司及合營企業的投資

聯營公司是指本集團擁有一般不少於20%股權投票權的長期權益且本集團對其擁有重大影響力的實體。重大影響力為參與被投資方的財務及營運政策決策的權力，惟並非控制或共同控制該等政策。

合營企業指一種合營安排，對安排擁有共同控制權的訂約方據此對合營企業的資產淨值擁有權利。共同控制指按照合約協定對一項安排所共有的控制，共同控制僅在相關活動要求享有控制權的訂約方作出一致同意的決定時存在。

本集團於聯營公司及合營企業的投資乃採用權益會計法按本集團應佔的資產淨值減任何減值虧損後，在綜合財務狀況表中列賬。任何可能存在的不同會計政策均已作出調整以使其一致。本集團應佔聯營公司及合營企業的收購後業績及其他全面收入乃分別計入綜合損益表及綜合其他全面收入表。此外，當於聯營公司或合營企業的權益內直接確認一項變動，則本集團會在綜合權益變動表確認其應佔的變動（如適用）。本集團與其聯營公司或合營企業間交易的未變現收益及虧損按本集團於該等聯營公司或合營企業的投資為限對銷，惟未變現虧損提供已轉讓資產減值的憑證則除外。收購聯營公司或合營企業所產生的商譽列為本集團於聯營公司或合營企業的投資之一部分。

倘於聯營公司的投資變成於合營企業的投資或反之，保留權益不會重新計量。相反，此投資將繼續按權益法入賬。於所有其他情況下，當本集團不再對聯營公司擁有重大影響力或共同控制合營企業，則按其公平值計量及確認任何保留投資。於失去重大影響力或共同控制時，聯營公司或合營企業的賬面值與保留投資公平值及出售所得款項的任何差額於損益中確認。

## 2.4 重大會計政策(續)

### 業務合併及商譽

業務合併乃以收購法列賬。已轉讓代價乃以收購日期的公平值計量，該公平值為本集團轉讓的資產於收購日期的公平值、本集團為被收購方的前擁有人承擔的負債以及本集團發行以換取被收購方控制權的股本權益的總和。於各業務合併中，本集團可選擇是否以公平值或按於被收購方可識別資產淨值的應佔比例計量於被收購方的非控股權益。非控股權益的所有其他組成部分均按公平值計量。收購相關成本於產生時支銷。

當所收購的一組活動及資產包括一項投入及一項實質過程，而兩者對創造產出的能力具重大貢獻，則本集團認為其已收購一項業務。

當本集團收購一項業務時，會根據合約條款、於收購日期的經濟環境及相關條件，評估涉及的金融資產及承擔的金融負債以作出適合的分類及指定。其中包括分離被收購方主合約中的嵌入式衍生工具。

如業務合併分階段進行，先前持有的股權按其於收購日期的公平值重新計量，所產生的任何收益或虧損於損益中確認。

收購方將轉讓的任何或然代價按收購日期的公平值確認。分類為資產或負債的或然代價按公平值計量，其公平值變動於損益內確認。分類為權益的或然代價毋須重新計量，其後結算於權益中入賬。

商譽初始按成本計量，即已轉讓代價、非控股權益的已確認金額及本集團先前持有的被收購方股權的任何公平值總額，超出所收購可識別資產及所承擔負債的部分。如代價與其他項目的總和低於所收購資產淨值的公平值，於重新評估後該差額於損益內確認為議價收購收益。

於初始確認後，商譽按成本減任何累計減值虧損計量。商譽須每年作減值測試，若有事件發生或情況改變顯示賬面值有可能減值時，則會更頻密地進行測試。本集團於每年12月31日進行商譽的年度減值測試。為進行減值測試，因業務合併而購入的商譽自收購日期起被分配至預期可從合併產生的協同效益中獲益的本集團各現金產生單位或現金產生單位組別，而不論本集團其他資產或負債是否已分配至該等單位或單位組別。



## 財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

### 2.4 重大會計政策（續）

#### 業務合併及商譽（續）

減值乃通過評估與商譽有關的現金產生單位（現金產生單位組別）的可收回金額釐定。當現金產生單位（現金產生單位組別）的可收回金額低於賬面金額時，確認減值虧損。已就商譽確認的減值虧損不得於其後期間撥回。

如商譽分配至現金產生單位（或現金產生單位組別）而該單位的部分業務已出售，則在釐定出售收益或虧損時，與所出售業務相關的商譽會計入該業務的賬面金額。除非實體能夠證明有其他方法更能反映與所出售業務相關的商譽，否則在該等情況下出售的商譽乃根據所出售業務的相對價值及現金產生單位的保留份額進行計量。

#### 公平值計量

於各報告期末，本集團按公平值計入損益計量其股本投資。公平值乃指市場參與者之間於計量日進行的有序交易中出售一項資產所收取的價格或轉移一項負債所支付的價格。公平值計量乃基於假設出售資產或轉移負債的交易於資產或負債的主要市場或（在無主要市場的情況下）資產或負債的最具優勢市場進行。主要或最具優勢市場須為本集團可進入的市場。資產或負債的公平值乃按市場參與者於資產或負債定價時所使用的假設計量，並假設市場參與者會以最佳經濟利益行事。

本集團採納適用於不同情況且具備充分數據以供計量公平值的估值技術，以盡量使用相關可觀察輸入數據及盡量減少使用不可觀察輸入數據。

## 2.4 重大會計政策(續)

### 公平值計量(續)

於財務報表中計量或披露公平值的所有資產及負債乃根據對公平值計量整體而言屬重大的最低層輸入數據按以下公平值層級分類：

- 第一級 — 基於相同資產或負債於活躍市場的報價(未經調整)
- 第二級 — 基於對公平值計量而言屬重大的可觀察(直接或間接)最低層輸入數據的估值技術
- 第三級 — 基於對公平值計量而言屬重大的不可觀察最低層輸入數據的估值技術

就按經常性基準於財務報表確認的資產及負債而言，本集團透過於各報告期末重新評估分類(基於對公平值計量整體而言屬重大的最低層輸入數據)釐定是否發生不同層級轉移。

### 非金融資產減值

倘出現減值跡象，或須就非金融資產(不包括存貨及遞延稅項資產)進行年度減值測試時，則會估計資產的可收回金額。資產的可收回金額為該資產的使用價值或公平值(以較高者為準)減出售成本，並且就個別資產釐定，惟倘該資產產生的現金流入不能大致獨立於其他資產或資產組合所產生的現金流入，則可收回金額按資產所屬現金產生單位釐定。

在測試現金產生單位減值情況時，倘公司資產(例如總部樓宇)部分賬面金額可按合理一致基準進行分配，則其會分配至個別現金產生單位，否則其會分配至現金產生單位最小組別。

減值虧損僅於資產或現金產生單位賬面金額超逾其可收回金額時確認。評估使用價值時，估計未來現金流量按除稅前貼現率貼現至其現值，該貼現率反映當時市場對貨幣時間價值及該項資產或現金生產單位的特有風險的評估。減值虧損於產生期間自損益表於與減值資產功能一致的開支類別中扣除。現金產生單位之減值虧損首先根據該單位的商譽進行分配，然後按該單位每項資產之賬面值按比例分配至現金產生單位之其他資產。資產之賬面值概不得減至低於其公平值減出售成本(倘可計量)、其使用價值(倘可釐定)及零之最高者。

### 2.4 重大會計政策（續）

#### 非金融資產減值（續）

於各報告期末會評估有否跡象顯示先前已確認減值虧損不再存在或已減少。倘出現該跡象，則會估計可收回金額。僅當用於釐定資產的可收回金額的估計有變時，該資產（不包括商譽）過往已確認減值虧損方會予以撥回，惟撥回金額不高於假設過往年度並無就該資產確認減值虧損而應釐定的賬面金額（經扣除任何折舊／攤銷）。相關減值虧損撥回於產生期間計入損益表。

#### 關聯方

在以下情況下，一方將被視為本集團的關聯方：

(a) 該方為一名人士或該人士的關係密切家庭成員，而該人士：

- (i) 控制或共同控制本集團；
- (ii) 對本集團有重大影響力；或
- (iii) 為本集團或本集團母公司的主要管理人員的其中一名成員；

或

(b) 該方為實體而符合下列任何一項條件：

- (i) 該實體與本集團屬同一集團的成員公司；
- (ii) 該實體為另一間實體（或另一間實體的母公司、附屬公司或同系附屬公司）的聯營公司或合營企業；
- (iii) 該實體與本集團均為同一第三方的合營企業；
- (iv) 該實體為第三方實體的合營企業，而另一間實體則為該第三方實體的聯營公司；
- (v) 該實體為本集團或與本集團有關連之實體就僱員利益設立的離職福利計劃；
- (vi) 該實體受(a)項所識別人士控制或受共同控制；
- (vii) 於(a)(i)項所識別人士對該實體有重大影響力或屬該實體（或該實體的母公司）主要管理人員的其中一名成員；及
- (viii) 該實體或其所屬的集團任何成員公司，向本集團或本集團的母公司提供主要管理人員服務。

## 2.4 重大會計政策(續)

### 物業、廠房及設備與折舊

在建工程以外的物業、廠房及設備按成本減累計折舊及任何減值虧損列賬。物業、廠房及設備項目的成本包括其購買價以及將資產達至運作狀況及運抵有關位置作擬定用途的任何直接應佔成本。

物業、廠房及設備項目投入運作後產生的支出，如維修及保養費用，一般於產生期間自損益表扣除。過往檢查成本(有別於實體部分)的任何剩餘賬面值終止確認。倘物業、廠房及設備的重大部分須分期替換，本集團確認有關部分為具有特定可使用年期的個別資產並相應作出折舊。該等被替換部分的賬面值終止確認。

折舊乃以直線法按各物業、廠房及設備項目(在建工程除外)之估計可使用年期撇銷其成本至其剩餘價值計算。就此目的所用的主要年率如下：

	20.00%~37.50%或 租賃剩餘期限 (以較短者為準)
租賃裝修	
汽車	20.00%
辦公設備	20.00%~33.33%

倘物業、廠房及設備項目部分的可使用年期不同，則該項目的成本按合理基準分配至不同部分，而各部分將分別折舊。剩餘價值、可使用年期及折舊法至少於各財政年度結束時檢討並在適當時作出調整。

物業、廠房及設備項目(包括任何已初步確認的重大部分)於出售時或當預期使用或出售該項目將不會帶來未來經濟利益時終止確認。於終止確認資產的年度內，在損益表確認的任何出售或報廢收益或虧損，為有關資產出售所得款項淨額與賬面值的差額。

在建工程按成本減任何減值虧損列賬，並不折舊。成本包括建造的直接成本。其於完工及可供使用時重新分類至適當的物業、廠房及設備類別。

### 2.4 重大會計政策（續）

#### 無形資產（商譽除外）

個別收購的無形資產於初步確認時按成本計量。於業務合併所收購無形資產的成本即於收購日期的公平值。無形資產的可使用年期乃評估為有限或無限。具有有限年期的無形資產其後於可使用經濟年期攤銷，並於有跡象顯示該無形資產可能出現減值時作減值評估。具有有限可使用年期的無形資產的攤銷年期及攤銷方法須至少於每個財政年度結束時檢討。

#### 商標

於業務合併中購入商標。可使用年期有限的商標按成本減任何減值虧損列賬，並於其20至30年的估計可使用年期以直線法攤銷。本集團參考本集團擬通過使用該等資產取得未來經濟利益的估計期間釐定商標的可使用年期。

#### 軟件

購買的軟件按成本減任何減值虧損呈列，並於其10年的估計可使用年期內以直線法攤銷。

#### 電影版權

電影版權按成本減累計攤銷及任何減值虧損列賬。

單獨收購的電影版權於初始確認時按成本計量。在業務合併中購入的電影版權成本為收購日期的公平值。電影版權其後按系統基準攤銷，反映本集團預期消耗其未來經濟利益的模式。電影版權的成本分配到三個不同的電影組，根據每部電影的等級確認，並根據每個電影組的攤銷率進行攤銷。攤銷率是於年內獲授權的特定電影組的實際電影授權許可佔該特定電影組預期獲授權的電影版權的估計總授權的比例。本集團於每個財政年度結束時根據歷史資料和管理層判斷重新評估預期獲授權電影版權的估計總授權，以反映資產所包含的未來經濟利益的預期消耗模式的變化。攤銷方法將獲定期檢討，並於適當時作出修訂。倘有跡象表明電影版權可能減值，則對電影版權進行減值評估。

## 2.4 重大會計政策(續)

### 無形資產(商譽除外)(續)

#### 音樂版權

音樂版權按成本減累計攤銷及任何減值虧損列賬。

單獨收購的音樂版權於初始確認時按成本計量。音樂版權其後按系統基準攤銷，反映本集團預期消耗其未來經濟利益的模式。該模式乃基於管理層對預期獲授權音樂版權的估計總授權及已加速攤銷率。本集團於各財政年度結束時根據歷史資料及管理層判斷重新評估預期獲授權音樂版權的估計總授權及攤銷率，以反映資產所包含的未來經濟利益的預期消耗模式的變化。攤銷方法將獲定期檢討，並於適當時作出修訂。倘有跡象表明音樂版權可能減值，則對音樂版權進行減值評估。

### 租賃

本集團於合約開始時評估合約是否為租賃或包含租賃。倘合約為換取代價而給予在一段時間內控制已識別資產使用的權利，則該合約為租賃或包含租賃。

#### 本集團作為承租人

本集團對所有租賃(惟無購買選擇權的短期租賃及低價值資產租賃除外)採取單一確認及計量方法。本集團確認租賃負債以作出租賃付款，而使用權資產指使用相關資產的權利。

#### (a) 使用權資產

使用權資產於租賃開始日期(即相關資產可供使用當日)予以確認。使用權資產按成本減任何累計折舊及減值虧損計量，並就任何重新計量租賃負債作出調整。使用權資產成本包括已初步確認租賃負債的款額、已產生初始直接成本及於開始日期或之前作出的租賃付款減任何已收租賃獎勵。使用權資產按直線法並以租期或資產的估計可使用年期兩者中的較短者折舊如下：

辦公場所	1-5年
租賃土地	50年

本集團將不符合投資物業定義的使用權資產於綜合財務狀況表中以單獨項目列示。

### 2.4 重大會計政策 (續)

#### 租賃 (續)

##### 本集團作為承租人 (續)

##### (b) 租賃負債

租賃負債於租賃開始日期按租期內作出的租賃付款現值予以確認。租賃付款包括定額付款 (包括實質定額款項) 減任何應收租賃獎勵款項、取決於指數或利率的可變租賃付款以及預期根據剩餘價值擔保支付的金額。租賃付款亦包括本集團合理確定行使的購買選擇權的行使價及倘在租期內反映本集團正行使終止租賃的選擇權時，有關終止租賃支付的罰款。不取決於指數或利率的可變租賃付款在出現觸發付款的事件或條件的期間內確認為支出。

於計算租賃付款的現值時，由於租賃內所含利率不易釐定，故本集團應用租賃開始日期的增量借款利率計算。於開始日期後，租賃負債金額的增加反映利息的增加，並因支付租賃付款而減少。此外，倘有任何修改、租期變更、租賃付款變更 (例如指數或利率的變更導致未來租賃付款發生變化) 或購買相關資產的選擇權評估的變更，則重新計量租賃負債的賬面值。

倘合約包含租賃部分及非租賃部分，則本集團選擇不分開非租賃部分，並將所有租賃的各租賃部分和任何相關非租賃部分作為單一租賃部分列賬。

本集團將租賃負債於綜合財務狀況表中以單獨項目列示。

##### (c) 短期租賃

本集團對其辦公場所的短期租賃 (即自租賃開始日期起計租期為12個月或以下，並且不包含購買選擇權的租賃) 應用短期租賃確認豁免。短期租賃的租賃付款在租期內按直線法確認為開支。

## 2.4 重大會計政策(續)

### 投資及其他金融資產

#### 初始確認及計量

金融資產於初步確認時分類為其後按攤銷成本、按公平值計入其他全面收入及按公平值計入損益計量。

金融資產於初始確認時的分類取決於金融資產的合約現金流量特徵以及本集團管理該等金融資產的業務模式。除不包括重大融資部分或本集團已應用可行權宜方法不調整重大融資部分影響的貿易應收款項外，本集團初始按公平值計量金融資產；倘屬並非按公平值計入損益的金融資產，則另加交易成本。不包括重大融資部分或本集團已應用可行權宜方法的貿易應收款項根據下文「收入確認」所載的政策按根據國際財務報告準則第15號釐定的交易價格計量。

為使金融資產按攤銷成本或公平值計入其他全面收入分類並計量，其需要產生純粹為支付本金及未償還本金的利息（「純粹為支付本金及利息」）的現金流量。不論業務模式，並非純粹為支付本金及利息的現金流量的金融資產按公平值計入損益分類及計量。

本集團管理金融資產的業務模式指其管理金融資產以產生現金流量的方式。業務模式決定現金流量會否源於收取合約現金流量、出售金融資產或同時源於兩者。按攤銷成本分類及計量的金融資產以目的為收取合約現金流量而持有金融資產的業務模式持有，而按公平值計入其他全面收入分類及計量的金融資產則以目的為收取合約現金流量及出售而持有的業務模式持有。並非以上述業務模式持有的金融資產按公平值計入損益分類及計量。

須按照市場規定或慣例於一般指定的期間內交付資產的金融資產買賣均於交易日（即本集團承諾買賣該資產當日）確認。

#### 其後計量

金融資產其後計量視乎以下分類：

#### 按攤銷成本計量的金融資產

按攤銷成本計量的金融資產其後採用實際利率法計量，並須予減值。倘資產被終止確認、修改或出現減值，則收益及虧損於損益表確認。

### 2.4 重大會計政策（續）

#### 投資及其他金融資產（續）

##### 按公平值計入損益的金融資產

按公平值計入損益的金融資產按公平值於財務狀況表列賬，其公平值變動淨額於損益表中確認。

該類別包括須整體分類為按公平值計入損益的金融資產的含嵌入式衍生工具的股權投資。股權投資的股息於支付權確立時亦在損益表中確認為其他收入。

##### 終止確認金融資產

金融資產（或（如適用）一項金融資產的一部分或一組類似金融資產的一部分）主要在下列情況下終止確認（即從本集團綜合財務狀況表移除）：

- 自該項資產收取現金流量的權利已屆滿；或
- 本集團已轉讓其自該項資產收取現金流量的權利，或已根據「轉讓」安排承擔在無重大延期的情況下向第三方悉數支付已收現金流量的責任；且 (a) 本集團已轉讓該項資產的絕大部分風險及回報；或 (b) 本集團並無轉讓亦無保留該項資產絕大部分風險及回報，惟已轉讓該項資產的控制權。

倘本集團已轉讓其自該項資產收取現金流量的權利或已訂立轉讓安排，本集團評估是否保留該項資產所有權的風險及回報及保留的範圍。倘既無轉讓或保留該項資產的絕大部分風險及回報，亦無轉讓該項資產的控制權，則本集團繼續確認已轉讓資產，以本集團持續參與為限。於該情況下，本集團亦確認相關負債。已轉讓資產及相關負債按反映本集團保留的權利及責任的基準計量。

以為已轉讓資產提供擔保的形式持續參與按該項資產的原賬面值及本集團可能須償還代價最高金額（以較低者為準）計量。

## 2.4 重大會計政策(續)

### 金融資產減值

本集團就其以攤銷成本列賬的金融資產確認預期信貸虧損(「預期信貸虧損」)撥備。預期信貸虧損基於根據合約到期的合約現金流量與本集團預期收取的所有現金流量(按原實際利率(或經信貸調整實際利率)貼現)之間的差額計算。本集團於損益中確認所有金融工具的減值收益或虧損,並透過虧損撥備賬相應調整其賬面值。

#### 一般方法

預期信貸虧損分兩階段確認。對於自初步確認以來並無大幅上升的信貸風險而言,預期信貸虧損就因未來12個月可能發生的違約事件引致的信貸虧損(12個月預期信貸虧損)計提撥備。對於自初步確認以來出現大幅上升的信貸風險而言,則須就預期於風險剩餘年期內的信貸虧損計提虧損撥備,而不論違約時間(全期預期信貸虧損)。

於各報告日期,本集團評估金融工具的信貸風險自初步確認以來是否大幅上升。本集團作出評估時,會比較金融工具於報告日期發生的違約風險及金融工具於初步確認日期發生的違約風險,並考慮毋須付出過多成本或努力即可獲得的合理及具理據資料,包括歷史及前瞻性資料。本集團認為,倘合約已逾期還款超過30日,則信貸風險已顯著上升。

本集團視合約付款逾期90天的金融資產為違約。然而,於若干情況下,倘內部或外部資料顯示本集團不可能在考慮其持有的任何信貸加強措施前悉數收取未償還合約金額,本集團亦可能視該金融資產為違約。金融資產於並無合理預期收回合約現金流量時撇銷。

## 2.4 重大會計政策（續）

### 金融資產減值（續）

#### 一般方法（續）

按攤銷成本計量的金融資產根據一般方法須予減值，並在以下階段分類以計量預期信貸虧損，惟應用下文所詳述簡化方法的貿易應收款項則除外。

- 第一階段 — 信貸風險自初步確認以來並無大幅上升的金融工具，且其虧損撥備按相當於12個月預期信貸虧損的金額計量
- 第二階段 — 信貸風險自初步確認以來大幅上升但並非信貸減值金融資產的金融工具，其虧損撥備按相當於全期預期信貸虧損的金額計量
- 第三階段 — 於報告日期出現信貸減值的金融資產（惟並非購買或源生信貸減值），其虧損撥備按相當於全期預期信貸虧損的金額計量

#### 簡化方法

對於不包括重大融資部分的貿易應收款項而言，或當本集團採用可行權宜方法不就重大融資部分的影響作出調整時，本集團採用簡化方法計算預期信貸虧損。根據簡化方法，本集團不會監測信貸風險變動，而於各報告日期根據全期預期信貸虧損確認虧損撥備。本集團已根據其歷史信貸虧損經驗建立撥備矩陣，並根據債務人特定的前瞻性因素及經濟環境作出調整。

對於包含重大融資部分的貿易應收款項而言，本集團選擇採用簡化法按上述政策計算預期信貸虧損作為其會計政策。

#### (i) 信貸風險顯著增加

於評估信貸風險是否自初步確認後顯著增加時，本集團將報告日期金融工具發生違約的風險與初步確認日期金融工具發生違約的風險進行比較。於進行此評估時，本集團會考慮合理且可支持的定量及定性資料，包括過往經驗及無需付出過多成本或努力即可獲得之前瞻性資料。

## 2.4 重大會計政策(續)

### 金融資產減值(續)

#### 簡化方法(續)

##### (i) 信貸風險顯著增加(續)

具體而言，在評估信貸風險是否顯著增加時會考慮以下資料：

- 金融工具外部(如有)或內部信貸評級的實際或預期顯著惡化；
- 信貸風險的外部市場指標顯著惡化，例如債務人的信貸息差、信用違約交換價格顯著上升；
- 商業、金融或經濟情況出現預計會導致債務人償債能力顯著下降的現有或預期不利變化；
- 債務人經營業績實際或預期顯著惡化；及
- 債務人的監管、經濟或技術環境有實際或預期的顯著不利變動，導致債務人償還債項的能力顯著下降。

不論上述評估結果如何，本集團假設，當合約付款逾期超過30天，則自初始確認以來信貸風險已顯著增加，除非本集團有合理且可支持的資料證明另外。

儘管存在上述情況，倘債務工具於報告日期被定為具有較低信貸風險，則本集團假設債務工具信貸風險自初次確認起並無顯著增加。在以下情況，債務工具會被定為具有較低信貸風險，倘i)其違約風險低，ii)借款人擁有雄厚能力於短期內履行其合約現金流量責任及iii)長遠而言經濟及業務狀況存有不利變動，惟未必會降低借款人履行其合約現金流量責任的能力。倘債務工具內部或外部信貸評級為國際通用的「投資級別」，則本集團視該債務工具信貸風險為低風險。

本集團定期監察用以識別信貸風險有否顯著增加的標準效益，且適當修訂該標準以確保標準能在金額逾期前識別信貸風險顯著增加。

## 財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

### 2.4 重大會計政策（續）

#### 金融資產減值（續）

##### 簡化方法（續）

##### (ii) 違約定義

就內部信貸風險管理而言，本集團認為，違約事件在內部制訂或自外界來源取得的資料顯示債務人不大可能悉數向債權人（包括本集團）還款（未計及本集團所持任何抵押品）時發生。

不論上文，本集團認為金融資產逾期超過90日即屬違約，除非本集團有合理及具理據資料顯示更加滯後的違約標準更為恰當。

##### (iii) 信貸減值金融資產

金融資產在一項或以上對該金融資產估計未來現金流量構成不利影響的違約事件發生時進行信貸減值。金融資產信貸減值的證據包括有關下列事件的可觀察數據：

- (a) 債務人嚴重財務困難；
- (b) 違反合約（如違約或逾期事件）；
- (c) 借款人的貸款人因有關借款人財務困難的經濟或合約理由而向借款人批出貸款人不會另行考慮的優惠；
- (d) 借款人將可能陷入破產或其他財務重組；或
- (e) 該金融資產的活躍市場因財務困難而消失。

## 2.4 重大會計政策(續)

### 金融資產減值(續)

#### 簡化方法(續)

##### (iv) 撇銷政策

本集團於當資料顯示對手方處於嚴重財困及無實際收回可能時(例如對手方清盤或已進入破產程序,或就貿易應收款項而言,金額已逾期超過一年,以較早發生者為準)撇銷金融資產。經考慮法律意見後(倘適用),遭撇銷的金融資產可能仍須按本集團收回程序進行強制執行活動。撇銷構成終止確認事件。任何其後收回將於損益中確認。

##### (v) 預期信貸虧損的計量及確認

預期信貸虧損計量為違約概率、違約損失率(即違約時虧損大小)及違約時風險敞口的函數。違約概率及違約損失率的評估乃基於歷史數據及按前瞻性資料進行。預期信貸虧損的預估乃無偏概率加權平均金額,以各自發生違約的風險為權重確定。

一般而言,預期信貸虧損為根據合約應付本集團的所有合約現金流量與本集團預期收取現金流量之間的差額(按初始確認時釐定的實際利率貼現)。

當預期信貸虧損以組合基準計量或顧及可能尚無單一工具層面證據的情況下,金融工具按以下基準分組:

- 逾期狀況;
- 債務人性質、規模及行業;及
- 外部信貸評級(倘有)。

分組工作經管理層定期檢討,以確保各組別成分繼續有同樣類似信貸風險特性。

利息收入乃根據金融資產的賬面總值計算,除非金融資產遭受信貸減值,在此情況下,利息收入按金融資產的攤銷成本計算。

### 2.4 重大會計政策（續）

#### 金融負債

##### 初始確認及計量

所有金融負債初始按公平值確認，扣除直接應佔交易成本。

本集團的金融負債包括貿易應付款項、其他應付款項及應計費用及租賃負債。

##### 後續計量 — 按攤銷成本計量的金融負債

於初步確認後，貿易應付款項及其他應付款項其後以實際利率法按攤銷成本計量，除非貼現的影響並不重大，則按成本列賬。當負債終止確認以及按實際利率法進行攤銷程序時，其收益及虧損於損益表內確認。

計算攤銷成本時考慮收購所產生的任何折讓或溢價，以及作為實際利率組成部分的費用或成本。實際利率攤銷計入損益表的融資成本。

##### 終止確認金融負債

當負債項下的責任獲解除、註銷或屆滿，則終止確認金融負債。

當現有金融負債被來自同一貸款人的另一項按極不相同條款的負債替代，或現有負債的條款大幅修訂，則該項交換或修訂視作終止確認原有負債及確認新負債處理，而各自賬面值的差額於損益表內確認。

##### 抵銷金融工具

倘現有可強制執行的法定權利以抵銷已確認金額，且有意以淨額結算或同時變現資產及償付債務，則金融資產及金融負債可予抵銷，而其淨額於財務狀況表呈報。

## 2.4 重大會計政策(續)

### 存貨

存貨按成本與可變現淨值兩者中的較低者列賬。成本包括購買及創作劇本時產生的直接成本／開支。可變現淨值按估計售價減任何完成及出售將產生之估計成本計算。

### 節目版權

節目版權指本集團對所擁有綜藝節目及劇集的法定權利。該等權利按成本減累計攤銷及已識別減值虧損列賬。

綜藝節目版權之成本包括根據協議就製作節目版權已付及應付的費用／投資、製作期間產生的直接成本／開支。綜藝節目版權之成本通常於首名客戶接受相應綜藝節目後一年內根據綜藝節目每一集的播出情況進行攤銷，並於損益表中確認為銷售成本。期間按估計受益期間及個別節目基準釐定。

劇集成本包括根據協議就製作劇集已付及應付的費用／投資、製作期間產生的直接成本／開支及劇集的已購版權或廣播權之成本。劇集其後按系統基準攤銷，反映本集團預期消耗其未來經濟利益的模式，通常於首名客戶接受相應劇集後一年內，並於損益表中確認為銷售成本。

倘有跡象表明節目版權可能減值，則對節目版權進行減值評估。減值虧損於損益表中確認。節目版權之可收回金額按個別節目基準釐定及檢討，以公平值減出售成本及使用價值的較高者列賬，其中包括本集團採用的不可觀察輸入數據及假設。

出售節目版權產生之任何收益或虧損於損益確認。出售節目版權產生之收益或虧損按出售所得款項淨額與項目賬面值之間的差額釐定，於出售日期在損益確認。



## 財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

### 2.4 重大會計政策（續）

#### 研發成本

所有研究成本均於產生時自損益表扣除。

開發新綜藝節目項目產生的開支僅於本集團能證明於技術上能夠完成綜藝節目供使用或出售、有意完成及有能力使用或出售該資產、該資產將帶來的未來經濟利益、具有完成項目所需的資源且能夠可靠地計量開發期間的開支時，方會撥充資本並以遞延方式入賬。未能符合該等條件的產品開發開支概於產生時支銷。

遞延開發成本按成本減任何減值虧損列賬。

#### 現金及現金等價物

財務狀況表中的現金及現金等價物包括手頭及銀行現金，以及到期日一般為三個月內、可隨時轉換為已知數額的現金、價值變動風險不大及持作滿足短期現金承擔的短期高流動性存款。

就綜合現金流量表而言，現金及現金等價物包括手頭及銀行現金，以及如上文界定的短期存款，並減去須按要求償還及構成本集團現金管理組成部分的銀行透支。

#### 撥備

倘由於過往事件引致現時債務（法定或推定），而該等債務可能導致日後資源流出以清還該債務，且責任金額能可靠估計，則確認撥備。

倘貼現影響屬重大，就撥備而確認之金額為預期清償債務所需之未來開支於各報告期末之現值。因時間轉移而引致之貼現現值之增加會計入損益表內的融資成本。

## 2.4 重大會計政策(續)

### 所得稅

所得稅包括即期及遞延稅項。有關在損益以外確認的項目的所得稅乃在損益以外於其他全面收入或直接於權益內確認。

即期稅項資產及負債根據於報告期末已實施或大致實施的稅率(及稅法)，考慮到本集團經營所在國家現行詮釋及慣例，以預期可自稅務機關收回或向稅務機關支付的金額計量。

遞延稅項使用負債法，就於報告期末資產及負債的稅基與其作財務申報用途的賬面值之間的所有暫時差額作出撥備。

遞延稅項負債乃就所有應課稅暫時差額而確認，惟下列情況除外：

- 倘若遞延稅項負債產生自一項交易(並非業務合併)初始確認的商譽或資產或負債，而於該項交易進行時對會計溢利或應課稅溢利或虧損均無影響，亦不產生相等的應稅及可扣減臨時差異；及
- 就有關於附屬公司、聯營公司及合營企業的投資的應課稅暫時差額而言，倘若撥回暫時差額的時間可以控制，以及暫時差額可能不會於可見將來撥回。

遞延稅項資產乃就所有可扣減暫時差額以及結轉未動用稅項抵免及任何未動用稅項虧損而確認。在可能出現可用作抵銷可扣減暫時差額以及結轉未動用稅項抵免及未動用稅項虧損的應課稅溢利的情況下，方會確認遞延稅項資產，惟下列情況除外：

- 倘有關可扣減暫時差額的遞延稅項資產產生自一項交易(並非業務合併)初始確認的資產或負債，而於該項交易進行時對會計溢利或應課稅溢利或虧損均無影響，亦不產生相等的應稅及可扣減臨時差異；及
- 就有關於附屬公司、聯營公司及合營企業的投資的可扣減暫時差額而言，僅會於暫時差額很有可能在可見將來撥回，以及出現可用作抵銷暫時差額的應課稅溢利的情況下，方會確認遞延稅項資產。

### 2.4 重大會計政策（續）

#### 所得稅（續）

遞延稅項資產的賬面值會於各報告期末審閱，倘不再可能有可供動用遞延稅項資產的足夠應課稅溢利，則會予以調低。未確認的遞延稅項資產會於各報告期末重新評估，並在可能有足夠應課稅溢利以收回遞延稅項資產的情況下予以確認。

遞延稅項資產及負債根據於報告期末前已實施或大致實施的稅率（及稅法），按預期於變現資產或清償負債期間適用的稅率計算。

當且僅當本集團擁有依法執行權利，可抵銷即期稅項資產及即期稅項負債，而遞延稅項資產及遞延稅項負債涉及同一稅務機關就同一應課稅實體或擬於各預期清償或收回大額遞延稅項負債或資產的未來期間按淨額基準結算即期稅項負債與資產或同時變現資產及清償負債的不同應課稅實體徵收的所得稅，則遞延稅項資產及遞延稅項負債互相抵銷。

#### 政府補助

當能合理保證將會收取補助並遵守所有附帶條件時，政府補助按其公平值予以確認。倘補助與開支項目有關，則在擬用作補償的成本支銷期間按系統化基準確認為收入。

倘補助與資產有關，公平值會計入遞延收入賬目，並於有關資產之預計可使用年期內每年按等額分期回撥至損益表，或自資產的賬面值中扣減，並通過扣減折舊開支的方式回撥至損益表。

## 2.4 重大會計政策(續)

### 收入確認

#### 來自客戶合約的收入

來自客戶合約的收入於貨品或服務的控制權轉移至客戶時，按反映本集團預期就交換該等貨品或服務而有權收取的代價金額確認。

當合約中的代價包含可變金額時，代價金額估計為本集團就交換向客戶轉讓貨品或服務而有權收取的金額。可變代價於合約開始時估計並受到約束，直至當與可變代價相關之不明朗因素其後獲解除時已確認的累計收入金額很大可能將不會出現重大收入撥回為止。

當合約包含就向客戶轉移貨品或服務為客戶提供超過一年的重大融資利益的融資部分，收入按應收款項的現值計量，並使用本集團與客戶於合約開始時的單獨融資交易中反映的貼現率貼現。當合約包含為本集團提供一年以上的重大財務利益的融資部分時，合約項下已確認的收入包括按實際利率法計算的合約負債所產生的利息開支。就客戶付款至轉讓承諾貨品或服務的期限為一年或更短的合約而言，交易價格採用國際財務報告準則第15號中實際權宜之計，不會對重大融資部分的影響作出調整。

#### (a) 綜藝節目IP製作、運營及授權

本集團創作並向包括主要電視網絡及在線視頻平台在內的各種媒體平台發行綜藝節目。於大多數情況下，本集團與媒體平台共同投資節目，並分享廣告銷售收入。於其他情況下，本集團受媒體平台委託，製作節目或商業廣告以收取固定佣金費或許可費（「委託製作模式」）。本集團開發其自有節目內容，且通常保留該內容的部分或全部知識產權，惟於委託製作模式下的綜藝節目除外。於報告期間，本集團向客戶授予主辦歌唱、舞蹈及才藝比賽節目線下文娛活動的權利，以換取固定的許可費。

### 2.4 重大會計政策 (續)

#### 收入確認 (續)

##### 來自客戶合約的收入 (續)

#### (a) 綜藝節目IP製作、運營及授權 (續)

##### (i) 節目播放權授權

綜藝節目播放權授權收入於授權內容可供客戶使用及受益時 (通常於綜藝節目已轉移並獲媒體平台接納時) 確認。

##### (ii) 與媒體平台合作的收入

與媒體平台合作的收入以廣告銷售的形式實現。其乃於每集綜藝節目轉移至媒體平台並獲媒體平台接納時，一般於綜藝節目播出時確認。

##### (iii) 委託製作綜藝節目收入

委託製作綜藝節目收入隨時間確認，並使用輸出法計量委託製作綜藝節目完成進度，由於本集團的履約於創造或提升資產 (例如在製品) 時創造或提升客戶控制的資產。

##### (iv) 線下文娛活動主辦權授權

本集團授權客戶使用其品牌及節目素材進行其線下營銷活動。由於本集團授出授權的承諾乃提供獲得本集團知識產權的權利的承諾，線下文娛活動主辦權授權收入於期間內以直線基準確認。

## 2.4 重大會計政策(續)

### 收入確認(續)

#### 來自客戶合約的收入(續)

##### (b) 音樂IP運營及授權

本集團以固定付款方式或最低保證加收入分成方式向客戶授權內容。

就單獨的歌曲授權而言，固定付款及最低保證於授權內容可供客戶使用及受益時(通常於授權內容轉移至客戶時)確認。就音樂庫授權而言，本集團的履約責任為維護音樂庫，並向客戶授予訪問該音樂庫的權利，履約責任於指定授權期內履行。超出最低保證金額的特許權費於出現授權內容的使用超出規定限額時確認，且金額根據有關運營商提供的相關月度或季度報告計算。

##### (c) 劇集及電影IP運營及授權

劇集及電影授權收入於授權內容可供獲授權人使用時確認，一般為於授權期開始後交付授權內容時。

##### (d) 藝人經紀

本集團通過安排旗下藝人向客戶提供服務，提供藝人經紀服務，如參加演唱會、巡演、個人演出及贊助。

收入於藝人通過參加文娛活動及電視節目向該等文娛活動及電視節目主辦方提供相關服務期間以直線基準確認。

##### (e) 演唱會組織及製作

本集團舉辦演唱會並自門票銷售獲得收入。當本集團舉辦相關演唱會且客戶同時收取及消耗本集團履約產生的利益時，於合約期內確認演唱會門票銷售收入。

#### 其他收入

利息收入通過採用將於金融工具預計年期或較短期間(如適用)的估計未來現金收入準確貼現至金融資產賬面淨值的利率，使用實際利率法按應計基準確認。

### 2.4 重大會計政策 (續)

#### 合約負債

當於本集團轉讓相關貨品或服務前已自客戶收取付款或付款到期(以較早者為準)，則確認合約負債。合約負債於本集團根據合約履約(即向客戶轉讓相關貨品或服務的控制權)時確認為收入。

#### 僱員福利

##### 退休金計劃

根據定額供款退休計劃向政府退休福利基金作出的供款於產生時自損益表扣除。

本集團參與其營運所在國家法律所界定的國家養老金計劃。

本集團於中國內地經營的附屬公司的僱員須參與由地方市政府及中央政府各自營運的中央退休金計劃。該等附屬公司須向中央退休金計劃作出工資成本若干百分比的供款。根據中央退休金計劃的規則，供款於成為應付款項時自損益表扣除。

本公司一間附屬公司根據香港職業退休計劃條例設有職業退休計劃。根據香港強制性公積金計劃條例，該計劃已獲豁免。倘僱員於可全數享有本公司所作之僱主供款之前退出該計劃，則本公司應付之持續供款於沒收僱主供款之相關金額中扣除。

本集團亦根據香港強制性公積金計劃條例為合資格參加強制性公積金退休福利計劃(「強積金計劃」)之僱員設有一項定額供款強積金計劃。本集團所作之僱主供款於向強積金計劃作出供款時全數歸僱員所有，惟本集團的僱主自願供款除外，根據強積金計劃規則，倘若僱員於供款全數歸屬前離職，則其將於當時退還予本集團。

該等計劃所作出之供款乃按僱員基本薪金之百分比計算，並於依照該等計劃之規則繳納供款時在損益中扣除。該等計劃之資產乃與本集團之資產分開，由獨立管理基金持有。

## 2.4 重大會計政策(續)

### 借款成本

收購、興建或生產合資格資產(即須耗用大量時間以達致其擬定用途或銷售的資產)直接應佔的借款成本均予資本化,作為該等資產的部分成本。當資產可大致用作其擬定用途或銷售,該等借款成本不再資本化。所有其他借款成本於產生期間支銷。借款成本包括實體就借入資金產生的利息及其他成本。

### 股息

末期股息於股東在股東大會上批准後確認為負債。

### 外幣

本公司的功能貨幣為人民幣。由於本集團的主要收入及資產均來自中國內地業務,故選擇人民幣為呈列貨幣以呈列綜合財務報表。本集團各實體釐定其自身的功能貨幣,而計入各實體財務報表的項目均以該功能貨幣計量。本集團實體入賬的外幣交易初步以其各自於交易日期的現行功能貨幣匯率入賬。以外幣計值的貨幣資產及負債均按於報告期末的現行功能貨幣匯率換算。結算或換算貨幣項目所產生的差額於損益表確認。

按歷史成本計量的以外幣計值的非貨幣項目按初始交易日期的匯率換算。按公平值計量以外幣計值的非貨幣項目,採用公平值計量日期的匯率換算。按公平值計量的非貨幣項目換算產生的收益或虧損的處理方式與該項目公平值變動的收益或虧損確認一致(即於其他全面收入或損益確認公平值收益或虧損的項目換算差額亦分別於其他全面收入或損益確認)。

於就終止確認與預付代價有關的非貨幣資產或非貨幣負債釐定相關資產、開支或收入的初始確認匯率時,初始交易日期為本集團初步確認預付代價產生非貨幣資產或非貨幣負債的日期。倘有多筆預付款項或預收款項,則本集團就每筆預付代價的付款或收款釐定交易日期。

## 財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

### 2.4 重大會計政策（續）

#### 外幣（續）

若干海外附屬公司的功能貨幣為人民幣以外的貨幣。於報告期末，該等實體的資產及負債均按報告期末的現行匯率換算為人民幣，而該等實體的損益按交易日期與現行匯率相若的匯率換算為人民幣。

所產生的匯兌差額於其他全面收入確認，並於外匯波動儲備累計，惟非控股權益應佔差額除外。出售海外業務時，與該特定海外業務有關的於儲備累計金額於損益表內確認。

就綜合現金流量表而言，海外附屬公司的現金流量按現金流量日期的現行匯率換算為人民幣。海外附屬公司全年產生的經常性現金流量按年內加權平均匯率換算為人民幣。

### 3. 重大會計判斷及估計

編製本集團的財務報表需要管理層作出影響收入、開支、資產及負債的呈報金額及其隨附披露以及或然負債披露的判斷、估計及假設。有關該等假設及估計的不明朗因素可能導致日後須對受影響資產或負債的賬面值作出重大調整。

#### 判斷

於應用本集團會計政策的過程中，除涉及估計的判斷外，管理層已作出以下對財務報表內已確認金額構成最重大影響的判斷：

#### 釐定捆綁銷售音樂版權授權安排中的履約責任

本集團須將現有音樂內容的授權內容及未來製作的其他音樂內容交付予該等第三方在線平台的運營商。本集團對此等內容單獨或一併授權。

### 3. 重大會計判斷及估計(續)

#### 判斷(續)

##### 釐定捆綁銷售音樂版權授權安排中的履約責任(續)

本集團釐定每首現有歌曲版權授權及每首新歌曲版權授權均可明確區分。本集團定期獨立授權現有及新歌曲版權，此事實表明客戶可自行自各種產品中獲益。本集團亦釐定，承諾授權每首現有歌曲及每首新歌曲版權於合約內容方面有所不同。現有及新歌曲版權授權並非合約中的合併項目。本集團並無提供重要整合服務，原因為現有及新歌曲版權授權一併於合約中出現並無導致任何額外或合併功能。此外，現有及新歌曲版權授權並非高度相互依賴或高度相互關聯，原因為即便客戶拒絕新歌曲版權授權，本集團亦能提供現有歌曲版權授權，且能夠提供與其他客戶有關的新歌曲版權授權。因此，本集團根據相對獨立售價，將交易價格的一部分分配至新歌曲版權授權及現有歌曲版權授權。

就音樂庫的授權合約而言，通常包含單一的履約義務，即持續訪問由本集團一直維護的不斷變化的內容庫中的所有知識產權。不需要分配交易價格。於授權期內按直線基準確認收入。

##### 委託人與代理人

釐定本集團收入是否應以毛額或淨額呈報，乃基於對各種因素的持續評估。釐定本集團以委託人或代理人身份向客戶提供貨品或服務時，本集團在向客戶轉讓特定貨品或服務前須先釐定控制特定貨品或服務的人士。本集團在以下情況下為於指定貨品或服務轉移至客戶之前控制該等指定貨品或服務的委託人：(i) 本集團主要負責履行提供指定貨品或服務的承諾；(ii) 在指定貨品或服務轉移至客戶之前或將控制權轉移至客戶之後，本集團存在存貨風險；或(iii) 本集團有權決定指定貨品或服務的價格。

## 財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

### 3. 重大會計判斷及估計(續)

#### 判斷(續)

##### 合約安排

中國綜合實體從事廣播電視節目製作、互聯網文化活動、電視劇製作及增值電信服務。根據《外商投資准入特別管理措施(負面清單)(2021年版)》的範疇，外國投資者不得投資有關業務。

誠如財務報表附註1所披露，本集團對中國綜合實體行使控制權，並透過合約安排享有中國綜合實體的絕大部分經濟利益。

#### 估計的不確定性

於報告期末的未來關鍵假設及估計不確定性的其他關鍵來源具有導致在下一個財政年度對資產及負債的賬面值進行重大調整的重大風險，載述如下。

##### 貿易應收款項的預期信貸虧損撥備

本集團使用撥備矩陣以計算貿易應收款項的預期信貸虧損。撥備率乃基於具有類似虧損模式的各種客戶群體的賬齡期及逾期天數進行計算。

撥備矩陣最初是基於本集團的過往觀察違約率。本集團將用前瞻性資料調整該矩陣，以調整過往信貸虧損經驗。例如，若預測經濟狀況在下一年會惡化，此可能會導致媒體及文娛業的違約數量增加，則過往違約率予以調整。於各報告日期，對過往觀察違約率進行更新，並對前瞻性估計的變化進行分析。

預期信貸虧損金額對環境及預測經濟狀況變化敏感。本集團的過往信貸虧損經驗及經濟狀況預測亦可能不代表客戶在未來實際違約。於2025年12月31日貿易應收款項減值撥備為人民幣325,832,000元(2024年12月31日：人民幣335,387,000元)，其詳情載於財務報表附註22。

### 3. 重大會計判斷及估計(續)

#### 估計的不確定性(續)

##### 其他應收款項的預期信貸虧損撥備

本集團採取一般方法就其他應收款項的預期信貸虧損進行撥備，於計算預期信貸虧損率時考慮違約事件、過往損失率以及對前瞻性宏觀經濟數據進行調整，其詳情載於財務報表附註23。

##### 商譽減值

本集團至少每年釐定一次商譽有否減值。此須對獲分派商譽的現金產生單位的使用價值作出估計。使用價值的估算要求本集團估計預期產生自現金產生單位的未來現金流量以及選擇合適的貼現率以計算該等現金流量的現值。於2025年12月31日的商譽賬面值為人民幣248,414,000元(2024年12月31日：人民幣256,585,000元)。進一步詳情載於財務報表附註16。

##### 非金融資產(商譽除外)減值

本集團會評定所有非金融資產(包括使用權資產)於各報告期末是否有任何減值跡象。當有賬面值未必可收回的跡象時，其他非金融資產會作減值測試。減值會於資產或現金產生單位之賬面值超出其可收回金額(即其公平值減出售成本與使用價值之較高者)時出現。公平值減出售成本乃基於從類似資產公平交易中具約束力銷售交易的可獲得數據或可觀察市價減出售資產增量成本計算得出。使用價值進行計算時，管理層須自資產或現金產生單位之預期未來現金流量以及選出適用貼現率作出估計，以計算該等現金流量之現值。於2025年12月31日，物業、廠房及設備、其他無形資產、使用權資產以及於合營企業及聯營公司的投資的賬面值總額為人民幣1,747,874,000元(2024年12月31日：人民幣1,776,134,000元)。

### 3. 重大會計判斷及估計（續）

#### 估計的不確定性（續）

##### 遞延稅項資產

遞延稅項資產乃就金融資產減值、應計開支、遞延收入及租賃負債確認，惟以可能有應課稅溢利用以抵銷暫時性差額的情況為限。釐定可予確認的遞延稅項資產金額時，管理層須根據日後應課稅溢利可能產生之時間及水平，配合未來稅項計劃策略作出重大判斷。進一步詳情載於財務報表附註28。

##### 租賃 — 估算增量借款利率

本集團無法輕易釐定租賃內所隱含的利率，因此，使用增量借款利率（「增量借款利率」）計量租賃負債。增量借款利率為本集團於類似經濟環境中為取得與使用權資產價值相近之資產，而以類似抵押品於類似期間借入所需資金應支付之利率。因此，增量借款利率反映了本集團「應支付」的利率，當無可觀察的利率時（如就並無訂立融資交易之附屬公司而言）或當須對利率進行調整以反映租賃之條款及條件時（如當租賃並非以附屬公司之功能貨幣訂立時），則須作出利率估計。當可觀察輸入數據可用時，本集團使用可觀察輸入數據（如市場利率）估算增量借款利率並須作出若干實體特定的估計（如附屬公司的單獨信貸評級）。

##### 電影版權及音樂版權攤銷

於特定期間確認為銷售成本的電影版權及音樂版權攤銷乃按系統基準進行，反映了本集團預期未來經濟利益消耗的模式。預期獲授權的電影版權及音樂版權的估計總授權乃根據本集團的過往經驗作出估計，並由本集團於每個財政年度結束時根據歷史資料和管理層判斷重新評估，以反映資產所包含的未來經濟利益的預期消耗模式的變化。攤銷方法將獲定期檢討，並於適當時作出修訂。電影版權及音樂版權的賬面值於財務報表附註14披露。

#### 4. 經營分部資料

就管理而言，本集團並無根據其產品及服務劃分業務單位，且僅有一個可報告經營分部。管理層監察本集團經營分部的整體經營業績，以就資源配置及表現評估作出決定。

##### 地區資料

##### (a) 來自外部客戶的收入

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
中國內地	111,141	102,283
美國	22,321	27,266
英國	2,726	4,365
日本	1,359	6,027
香港	4,698	7,449
澳門	1,248	121
其他地區	24,783	15,636
總收入	168,276	163,147

上述收入資料乃根據客戶位置劃分。

##### (b) 非流動資產

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
中國內地	1,644,763	1,610,638
香港	351,525	422,081
非流動資產總值	1,996,288	2,032,719

上述非流動資產資料乃根據資產（不包括按公平值計入損益的金融資產、受限制存款及遞延稅項資產）的位置劃分。

## 財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

### 4. 經營分部資料(續)

#### 有關主要客戶的資料

截至2025年及2024年12月31日止年度，佔本集團收入10%或以上的各主要客戶的收入載列如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
客戶1	不適用	20,669

不適用 年內交易並無超過本集團收入的10%。

截至2025年12月31日止年度，概無來自單一外部客戶的收入佔本集團總收入的10%或以上。

### 5. 收入、其他收入及收益

#### (a) 收入

收入分析如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
來自客戶合約的收入	168,276	163,147

## 5. 收入、其他收入及收益（續）

### (a) 收入（續）

來自客戶合約的收入

#### (i) 分拆收入資料

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
<b>貨品或服務類型</b>		
綜藝節目IP製作、運營及授權	<b>39,082</b>	33,897
音樂IP運營及授權	<b>31,472</b>	13,970
劇集及電影IP運營及授權	<b>62,169</b>	60,578
其他IP相關業務	<b>35,553</b>	54,702
客戶合約總收入	<b>168,276</b>	163,147
<b>收入確認時間</b>		
於某一時間點	<b>97,899</b>	90,853
隨著時間推移	<b>70,377</b>	72,294
客戶合約總收入	<b>168,276</b>	163,147

## 財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

### 5. 收入、其他收入及收益(續)

#### (a) 收入(續)

來自客戶合約的收入(續)

##### (i) 分拆收入資料(續)

下表載列於本報告期間計入報告期初合約負債的已確認收入金額：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
於報告期初計入合約負債的已確認收入：		
綜藝節目IP製作、運營及授權	-	308
音樂IP運營及授權	665	1,481
劇集及電影IP運營及授權	3,534	1,706
其他IP相關業務	3,549	2,677
總計	7,748	6,172

##### (ii) 履約責任

有關本集團履約責任的資料概述如下：

###### 綜藝節目IP製作、運營及授權

就綜藝節目而言，履約責任在視頻資料交付時履行，通常在綜藝節目決算後30天內與媒體平台結算，惟就委託製作的綜藝節目而言，通常須提前付款。

就授權主辦線下文娛活動而言，履約責任為支持客戶的線下營銷活動，通常須提前付款。

## 5. 收入、其他收入及收益（續）

### (a) 收入（續）

#### 來自客戶合約的收入（續）

#### (ii) 履約責任（續）

##### 音樂IP運營及授權

就授出使用權而言，履約責任在音頻資料交付時履行，通常會按年支付。就授出訪問權而言，履約責任在客戶獲授權訪問本集團的音樂庫期間履行，通常會按年支付。

##### 劇集及電影IP運營及授權

履約責任在視頻資料交付時履行，通常在交付後30天內付款。

##### 其他IP相關業務

就藝人經紀而言，履約責任在藝人參加文娛活動及電視節目向文娛活動及電視節目的主辦方提供相關服務期間履行，通常須提前付款。就演唱會組織及製作而言，演唱會門票的履約責任在演唱會舉辦時履行，通常須提前付款。

於12月31日，分配至剩餘履約責任（未履行或部分未履行）的交易價格如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
預計將確認為收入的金額：		
一年內	<b>8,830</b>	12,059
超過一年	<b>8,134</b>	12,347
總計	<b>16,964</b>	24,406

## 財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

### 5. 收入、其他收入及收益(續)

#### (a) 收入(續)

來自客戶合約的收入(續)

#### (ii) 履約責任(續)

分配予剩餘履約責任且預期於超過一年確認為收益的交易價格金額與綜藝節目IP及音樂IP製作、運營及授權有關，其履約責任於五年內履行。所有其他分配予剩餘履約責任的交易價格金額預期將於一年內確認為收益。上述所披露的金額並不包括受約束的可變代價。

#### (b) 其他收入及收益

其他收入及收益的分析如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
<b>其他收入</b>		
政府補助－與收入相關*	1,253	2,570
政府補助－與資產相關*	237	256
銀行利息收入	10,400	16,188
向關聯方提供貸款的利息收入	1,584	4,570
按攤銷成本計量的金融資產的利息收入	11,984	20,758
來自關聯方的租金收入	402	327
其他	1,607	157
<b>其他收入總額</b>	<b>15,483</b>	24,068
<b>收益</b>		
按公平值計入損益的股息收入	486	366
租賃終止收益(附註15(c))	1,565	—
<b>總收益</b>	<b>2,051</b>	366
<b>其他收入及收益總額</b>	<b>17,534</b>	24,434

\* 政府補助主要指當地政府為支持本集團運營而給予的獎勵。

## 6. 除稅前虧損

本集團的除稅前虧損乃經扣除／(計入)以下各項後得出：

	附註	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
綜藝節目IP製作、運營及授權成本*		<b>14,425</b>	56,918
音樂IP運營及授權成本		<b>12,833</b>	4,858
劇集及電影IP運營及授權成本		<b>21,823</b>	20,242
其他IP相關業務成本		<b>31,070</b>	41,144
		<b>80,151</b>	123,162
物業、廠房及設備折舊	13	<b>1,227</b>	12,436
使用權資產折舊	15(c)	<b>3,079</b>	5,056
其他無形資產攤銷	14	<b>27,301</b>	10,947
未計入租賃負債計量的租賃付款	15(c)	<b>2,244</b>	781
出售物業、廠房及設備虧損		-	441
其他應收款項減值虧損／(減值虧損撥回)	23	<b>18,582</b>	(4,317)
貿易應收款項(減值虧損撥回)／減值虧損	22	<b>(4,560)</b>	54,517
		<b>14,022</b>	50,200
核數師薪酬		<b>1,800</b>	1,800
商譽減值	16	<b>3,008</b>	48,536
向合營企業及聯營公司提供貸款的減值虧損(撥回)／確認		<b>(1,838)</b>	10,727
物業、廠房及設備減值虧損	13	-	16,000
使用權資產減值虧損	15	-	5,000
研發成本*		-	10,518
僱員福利開支(不包括董事及主要行政人員的薪酬(附註8))：			
工資、薪金及花紅		<b>36,385</b>	52,515
退休金計劃供款(界定供款計劃)△		<b>1,818</b>	6,114
總計		<b>38,203</b>	58,629

## 財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

### 6. 除稅前虧損（續）

\* 年內綜藝節目IP製作、運營及授權成本包括人民幣11,374,000元（2024年：人民幣19,665,000元）的相關員工成本，該等成本亦計入上述「僱員福利開支」。於年內，與員工成本相關的研發成本為人民幣零元（2024年：人民幣10,518,000元），亦計入上文所披露的「僱員福利開支」。

^ 於2025年及2024年12月31日，本集團並無已沒收供款可用於抵減其於未來數年的退休金計劃供款。

### 7. 融資成本

融資成本分析如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
租賃負債利息	178	402
總計	178	402

### 8. 董事及主要行政人員的薪酬

年內董事及主要行政人員的薪酬根據上市規則、香港公司條例第383(1)(a)、(b)、(c)及(f)條以及公司（披露董事利益資料）規例第2部披露如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
袍金	213	213
其他酬金：		
薪金、津貼及實物利益	5,055	5,275
退休金計劃供款	371	373
小計	5,426	5,648
總計	5,639	5,861

## 8. 董事及主要行政人員的薪酬(續)

### (a) 獨立非執行董事

年內已付予獨立非執行董事的袍金如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
陳熱豪先生	71	71
李良榮先生	71	71
盛文灝先生	71	71
總計	<b>213</b>	213

該等酬金乃就彼等作為本公司董事提供服務而支付。年內，並無應付予獨立非執行董事的其他酬金(2024：無)。

### (b) 年內已付予非執行董事的袍金如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
李偉才先生*	-	-

\* 李偉才先生於2024年6月20日退任。

該等酬金乃就彼作為本公司董事提供服務而支付。年內，並無應付予非執行董事的其他酬金(2024年：無)。

## 財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

### 8. 董事及主要行政人員的薪酬(續)

#### (c) 執行董事及主要行政人員

	袍金 人民幣千元	薪金、津貼 及實物利益 人民幣千元	退休金 計劃供款 人民幣千元	薪酬總額 人民幣千元
<b>2025年</b>				
執行董事：				
田明先生*	-	1,895	87	1,982
金磊先生	-	981	71	1,052
王艷女士	-	805	71	876
徐向東先生	-	-	-	-
陸偉先生	-	687	71	758
沈寧女士#	-	687	71	758
總計	-	5,055	371	5,426

	袍金 人民幣千元	薪金、津貼 及實物利益 人民幣千元	退休金 計劃供款 人民幣千元	薪酬總額 人民幣千元
<b>2024年</b>				
執行董事：				
田明先生*	-	1,933	71	2,004
金磊先生	-	962	71	1,033
王艷女士	-	804	71	875
徐向東先生	-	202	18	220
陸偉先生	-	687	71	758
沈寧女士#	-	687	71	758
總計	-	5,275	373	5,648

## 8. 董事及主要行政人員的薪酬(續)

### (c) 執行董事及主要行政人員(續)

\* 年內田明先生亦擔任本公司行政總裁。

# 沈寧女士於2024年6月20日獲委任為執行董事。

該等酬金乃就彼等就本公司及本集團的事務管理提供服務而支付。

年內概無董事或主要行政人員放棄或同意放棄任何薪酬的安排。

年內，本集團概無向董事支付任何薪酬，作為加入本集團或加入本集團後的獎勵或作為離職補償。

## 9. 五名最高薪酬僱員

於本年度五名最高薪酬僱員包括兩名董事(2024年：兩名董事)，其薪酬詳情載於上文附註8。於本年度並非本公司董事或主要行政人員的餘下三名(2024年：三名)最高薪酬僱員的薪酬詳情如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
薪金、津貼及實物利益	4,010	3,754
退休金計劃供款	233	210
總計	4,243	3,964

薪酬介乎以下範圍的非董事及非主要行政人員的最高薪酬僱員人數如下：

	僱員人數	
	2025年	2024年
零至1,000,000港元	1	—
1,000,001港元至1,500,000港元	1	2
2,000,001港元至2,500,000港元	1	1
總計	3	3

於本年度，本集團概無向並非董事及非主要行政人員的最高薪酬僱員支付任何薪酬，作為加入本集團或加入本集團後的獎勵或作為離職補償。

## 財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

### 10. 所得稅

本集團須就本集團成員公司經營所在司法權區所產生或源自該司法權區的溢利，按實體基準繳納所得稅。

根據開曼群島的規則及法規，本公司於開曼群島毋須繳納任何所得稅。

根據香港特別行政區的相關稅務法律，於年內須就來自香港的估計應課稅溢利按16.5%（2024年：16.5%）的稅率計提香港利得稅撥備。

根據澳門特別行政區的相關稅務法律，於年內須就來自澳門的估計應課稅溢利按12%（2024年：12%）的稅率計提澳門利得稅撥備。

中國內地的即期所得稅撥備基於根據中國企業所得稅法釐定的本集團中國附屬公司應課稅溢利的25%（2024年：25%）的法定稅率作出。

於年內，燦星文化被認定為高新技術企業，因此有權享有15%（2024年：15%）優惠所得稅稅率，將於2026年12月12日到期。

於年內，本集團所得稅開支／（抵免）的主要組成部分分析如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
即期稅項－年內支出／（抵免）	11,634	(772)
即期稅項－往年撥備不足	14,789	1,990
	<b>26,423</b>	1,218
遞延稅項（附註28）	1,930	(2,291)
年內所得稅開支／（抵免）	<b>28,353</b>	(1,073)

## 10. 所得稅(續)

按本公司及其附屬公司所在司法權區的法定稅率計算適用於除稅前虧損的稅項(抵免)/開支與按實際稅率計算的稅項(抵免)/開支的對賬如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
除稅前虧損	<b>(90,439)</b>	(231,119)
按25%稅率計算的稅項	<b>(22,610)</b>	(57,780)
享有較低優惠稅率的影響	<b>(4,392)</b>	16,330
聯營公司及合營企業應佔虧損	<b>30,184</b>	9,766
毋須課稅的收入	<b>(1,440)</b>	(8,398)
海外預扣稅影響	<b>2,982</b>	7,256
不可扣稅開支	<b>2,175</b>	11,503
未確認稅項虧損	<b>6,802</b>	10,852
未確認暫時差額	<b>(137)</b>	7,408
往年撥備不足	<b>14,789</b>	1,990
按本集團實際稅率計算的稅費/(抵免)	<b>28,353</b>	(1,073)

## 11. 股息

截至2025年12月31日止年度，本公司概無派付或宣派任何股息(2024年：無)。本公司董事會不建議派付截至2025年12月31日止年度的任何股息(2024年：無)。

## 12. 每股虧損

每股基本虧損乃根據本公司擁有人應佔年內虧損人民幣118,153,000元(2024年：人民幣232,541,000元)及年內已發行普通股加權平均數398,538,168股(2024年：398,538,168股)計算。由於本公司於兩個年度內並無任何已發行在外的潛在攤薄普通股，故每股攤薄虧損等於每股基本虧損。

## 財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

### 13. 物業、廠房及設備

	租賃裝修 人民幣千元	汽車 人民幣千元	辦公設備 人民幣千元	在建工程 人民幣千元	總計 人民幣千元
<b>2025年12月31日</b>					
於2025年1月1日					
成本	25,068	2,758	76,834	173,116	277,776
累計折舊	(10,285)	(2,506)	(69,962)	-	(82,753)
累計減值虧損	(12,776)	(45)	(3,179)	-	(16,000)
賬面淨值	2,007	207	3,693	173,116	179,023
於2025年1月1日，扣除累計折舊	2,007	207	3,693	173,116	179,023
添置	-	-	1,350	354	1,704
年內折舊撥備(附註6)	(619)	(207)	(401)	-	(1,227)
匯兌調整	-	-	(16)	-	(16)
於2025年12月31日，扣除累計折舊	1,388	-	4,626	173,470	179,484
於2025年12月31日					
成本	25,068	2,758	78,155	173,470	279,451
累計折舊	(10,904)	(2,713)	(70,350)	-	(83,967)
累計減值虧損	(12,776)	(45)	(3,179)	-	(16,000)
賬面淨值	1,388	-	4,626	173,470	179,484

## 13. 物業、廠房及設備(續)

	租賃裝修 人民幣千元	汽車 人民幣千元	辦公設備 人民幣千元	在建工程 人民幣千元	總計 人民幣千元
<b>2024年12月31日</b>					
於2024年1月1日					
成本	32,327	2,758	73,779	165,797	274,661
累計折舊	(7,929)	(2,025)	(67,185)	-	(77,139)
賬面淨值	24,398	733	6,594	165,797	197,522
於2024年1月1日，扣除累計折舊	24,398	733	6,594	165,797	197,522
添置	-	-	3,058	7,319	10,377
出售	(439)	-	(2)	-	(441)
年內折舊撥備(附註6)	(9,176)	(481)	(2,779)	-	(12,436)
減值虧損(附註6)	(12,776)	(45)	(3,179)	-	(16,000)
匯兌調整	-	-	1	-	1
於2025年12月31日，扣除累計折舊	2,007	207	3,693	173,116	179,023
於2024年12月31日					
成本	25,068	2,758	76,834	173,116	277,776
累計折舊	(10,285)	(2,506)	(69,962)	-	(82,753)
減值虧損(附註6)	(12,776)	(45)	(3,179)	-	(16,000)
賬面淨值	2,007	207	3,693	173,116	179,023

物業、廠房及設備折舊計入綜合損益表的「銷售成本」、「銷售及分銷開支」及「行政開支」內。

## 財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

### 13. 物業、廠房及設備(續)

對從事綜藝節目IP製作、運營及授權業務的現金產生單位的物業、廠房及設備以及使用權資產進行減值評估。

綜藝節目IP製作、運營及授權現金產生單位錄得虧損。因此，本集團對相關物業、廠房及設備以及使用權資產進行減值測試。現金產生單位之可收回金額已根據使用價值計算釐定。

該等計算使用基於管理層批准五年期財務預算的預期現金流量預測。

下表載列計算使用價值所採用的主要假設：

	2024年
收入增長率	(0.21%)-1.97%
預算毛利率	62.2%-62.7%
長期增長率	0.0%
除稅前貼現率	13.18%

### 13. 物業、廠房及設備(續)

管理層已將前述各項主要假設的價值釐定如下：

假設	釐定數值的方法
收入增長率	— 基於過往表現及管理層對未來收入的預期。
預算毛利率	— 緊接預算年度前一年實現的毛利率，並就預期市場發展進行調整。
長期增長率	— 基於歷史數據及管理層對未來市場的預期。
除稅前貼現率	— 所使用的貼現率為除稅前貼現率，並反映與相關業務單位有關的特定風險。

根據使用價值計算，可收回金額低於現金產生單位的賬面值，因此已對該現金產生單位的相關資產計提以下減值虧損：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
物業、廠房及設備減值虧損	-	16,000
使用權資產減值虧損(附註15)	-	5,000
	-	21,000

於2025年12月31日，董事們認為上述主要假設之合理可能變動將不會導致現金產生單位的相關資產進一步減值虧損。

## 財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

### 14. 其他無形資產

	商標 人民幣千元	軟件 人民幣千元	電影版權 人民幣千元	音樂版權 人民幣千元	總計 人民幣千元
<b>2025年12月31日</b>					
於2025年1月1日					
成本	28,213	2,166	318,806	188,483	537,668
累計攤銷	(15,141)	(1,647)	(209,930)	(179,690)	(406,408)
賬面淨值	13,072	519	108,876	8,793	131,260
於2025年1月1日，扣除累計攤銷	13,072	519	108,876	8,793	131,260
添置	-	-	-	6,335	6,335
年內攤銷撥備(附註6)	(1,063)	(179)	(14,591)	(11,468)	(27,301)
匯兌調整	(278)	-	(2,254)	-	(2,532)
於2025年12月31日，扣除累計攤銷	11,731	340	92,031	3,660	107,762
於2025年12月31日					
成本	27,587	2,166	311,728	194,818	536,299
累計攤銷	(15,856)	(1,826)	(219,697)	(191,158)	(428,537)
賬面淨值	11,731	340	92,031	3,660	107,762

## 14. 其他無形資產(續)

	商標 人民幣千元	軟件 人民幣千元	電影版權 人民幣千元	音樂版權 人民幣千元	總計 人民幣千元
<b>2024年12月31日</b>					
於2024年1月1日					
成本	27,798	2,166	314,119	181,782	525,865
累計攤銷	(13,859)	(1,437)	(196,757)	(174,543)	(386,596)
賬面淨值	13,939	729	117,362	7,239	139,269
於2024年1月1日的成本，扣除累計攤銷					
添置	-	-	-	6,701	6,701
年內攤銷撥備(附註6)	(1,067)	(210)	(4,523)	(5,147)	(10,947)
匯兌調整	200	-	(3,963)	-	(3,763)
於2025年12月31日，扣除累計攤銷	13,072	519	108,876	8,793	131,260
於2024年12月31日					
成本	28,213	2,166	318,806	188,483	537,668
累計攤銷	(15,141)	(1,647)	(209,930)	(179,690)	(406,408)
賬面淨值	13,072	519	108,876	8,793	131,260

商標、電影版權及音樂版權攤銷計入綜合損益表的「銷售成本」內。軟件攤銷計入綜合損益表的「行政開支」內。

## 財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

### 15. 租賃

#### 本集團作為承租人

本集團就營運使用的辦公場所及土地訂立租賃合約。租賃辦公場所的租期一般為1至5年之間。租賃土地的租期一般為50年內。一般而言，本集團不得向本集團以外人士轉讓及分租租賃資產。

#### (a) 使用權資產

年內，本集團使用權資產的賬面值及變動如下：

	辦公場所 人民幣千元	租賃土地 人民幣千元	總計 人民幣千元
於2024年1月1日	10,576	94,099	104,675
折舊開支	(5,056)	(1,992)	(7,048)
減值虧損(附註13)	(5,000)	-	(5,000)
於2024年12月31日及2025年1月1日	<b>520</b>	<b>92,107</b>	<b>92,627</b>
添置	<b>1,875</b>	-	<b>1,875</b>
租賃終止	<b>86</b>	-	<b>86</b>
折舊開支	<b>(1,089)</b>	<b>(1,990)</b>	<b>(3,079)</b>
於2025年12月31日	<b>1,392</b>	<b>90,117</b>	<b>91,509</b>

截至2024年12月31日止年度，租賃土地折舊計入綜合財務狀況表的「物業、廠房及設備」項下的在建工程內。辦公場所折舊計入綜合損益表的「行政開支」內。

## 15. 租賃(續)

### 本集團作為承租人(續)

#### (b) 租賃負債

年內，租賃負債的賬面值及變動如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
於1月1日的賬面值	6,891	11,974
新租賃	1,875	-
租賃終止	(1,479)	-
年內確認的利息增幅	178	402
付款	(4,396)	(5,485)
於12月31日的賬面值	<b>3,069</b>	6,891
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
應付租賃負債：		
一年內	2,590	4,582
1至2年	479	2,309
	<b>3,069</b>	6,891
減：流動負責項下一年內到期的金額	<b>(2,590)</b>	(4,582)
一年後應付款項	<b>479</b>	2,309

## 財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

### 15. 租賃(續)

本集團作為承租人(續)

(c) 就租賃於損益確認的款項如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
租賃負債利息(附註7)	178	402
使用權資產折舊(附註6)	3,079	5,056
租賃終止的收益(附註5(b))	(1,565)	-
與短期租賃有關的開支(計入行政開支)	2,244	781

(d) 租賃現金流出總額於綜合財務報表附註32(c)披露。

### 16. 商譽

	夢響強音 2025年 人民幣千元	夢響強音 2024年 人民幣千元	星空華文傳媒 2025年 人民幣千元	星空華文傳媒 2024年 人民幣千元	總計 2025年 人民幣千元	總計 2024年 人民幣千元
於1月1日：						
成本	1,983,134	1,983,134	281,474	277,336	2,264,608	2,260,470
累計減值	(1,959,127)	(1,959,127)	(48,896)	-	(2,008,023)	(1,959,127)
賬面淨值	24,007	24,007	232,578	277,336	256,585	301,343
於1月1日的成本，扣除累計減值	24,007	24,007	232,578	277,336	256,585	301,343
匯兌調整	-	-	(5,163)	3,778	(5,163)	3,778
年內減值(附註6)	(3,008)	-	-	(48,536)	(3,008)	(48,536)
於12月31日的成本及賬面淨值	20,999	24,007	227,415	232,578	248,414	256,585
於12月31日						
成本	1,983,134	1,983,134	275,225	281,474	2,258,359	2,264,608
累計減值	(1,962,135)	(1,959,127)	(47,810)	(48,896)	(2,009,945)	(2,008,023)
賬面淨值	20,999	24,007	227,415	232,578	248,414	256,585

## 16. 商譽(續)

### 商譽減值測試

透過業務合併收購的商譽就減值測試分配至下列現金產生單位：

- (a) 夢響強音現金產生單位(「夢響強音單位」)，其從事音樂IP運營及授權以及其他IP相關業務；及
- (b) 星空華文傳媒現金產生單位(「星空華文傳媒單位」)，其從事劇集及電影IP運營及授權。

現金產生單位的可收回金額按高級管理層就所有單位批准的五年期財政預算推斷的現金流量預測根據使用價值計算法釐定。根據當前可得資料，管理層認為現金產生單位的使用價值高於其公平值減出售成本的金額。下表載列計算使用價值所採用的主要假設：

	星空華文傳媒單位		夢響強音單位	
	2025年	2024年	2025年	2024年
夢響強音單位				
收入增長率	<b>(2.06%)-16.86%</b>	(1.20%)-2.5%	<b>(34.26%)-0.00%</b>	(17.61%)-0.00%
預算毛利率	<b>76.58%-81.96%</b>	78.26%-80.59%	<b>40.40%-47.40%</b>	36.43%-37.00%
除稅前貼現率	<b>13.16%</b>	12.57%	<b>13.60%</b>	13.14%
終端增長率	<b>0.00%</b>	0.00%	<b>0.00%</b>	0.00%

## 16. 商譽(續)

### 商譽減值測試(續)

計算年內的現金產生單位使用價值採用假設法。以下列示管理層在進行有關商譽減值測試的現金流量預測時所依據的各項主要假設：

假設	釐定數值的方法
收入增長率	所使用的增長率乃基於歷史數據及管理層對未來市場的預期。
預算毛利率	基於於緊接預算年度前的年度所達至的毛利率，其因預期市場發展而調整。
除稅前貼現率	所使用的貼現率為除稅前貼現率，並反映與相關業務單位有關的特定風險。
終端增長率	用於推算五年期以後現金流量的增長率乃基於個單位的預計增長率，經考慮音樂IP運營及授權以及其他IP相關業務以及劇集及電影IP運營及授權行業的長期增長率。

截至2025年12月31日止年度，由於夢想強音單位的藝人管理預期於未來下降，本集團就夢想強音單位相關商譽確認減值虧損人民幣3,008,000元。於2025年12月31日，夢想強音單位的可回收金額為人民幣34,000,000元(2024年：人民幣66,000,000元)。

截至2024年12月31日止年度，由於星空華文傳媒單位的電影播放權授權日後預期減少，本集團就與星空華文傳媒有關的商譽確認減值虧損人民幣48,536,000元。於2025年12月31日，星空華文傳媒單位的可回收金額為人民幣356,206,000元(2024年：人民幣354,611,000元)。

## 16. 商譽(續)

### 敏感度分析

#### 夢響強音單位

毛利率及增長率均對現金產生單位估值產生直接影響。折現率的變動雖然受不同假設推動，但亦會產生影響。

- 當收入增長率減少1%，可回收金額將低於其賬面值人民幣10,000,000元。
- 當毛利率減少1%，可回收金額將低於其賬面值人民幣2,000,000元。
- 當折現率增加1%，可收回金額將低於其賬面值人民幣3,000,000元。
- 當終端增長率減少1%，可收回金額將低於其賬面值人民幣3,000,000元。

於2024年12月31日，董事認為上述主要假設的合理可能變動不會導致夢響強音單位的賬面值超過其可回收金額。

#### 星空華文傳媒單位

毛利率及增長率均對現金產生單位估值產生直接影響。折現率的變動雖然受不同假設推動，但亦會產生影響。

- 當收入增長率減少1%，可回收金額將超出其賬面值人民幣13,543,000元(2024年：低於其賬面值人民幣24,842,000元)。
- 當毛利率減少1%，可回收金額將超出其賬面值人民幣30,292,000元(2024年：低於其賬面值人民幣5,565,000元)。
- 當折現率增加1%，可回收金額將超出其賬面值人民幣10,141,000元(2024年：低於其賬面值人民幣25,382,000元)。
- 當終端增長率減少1%，可回收金額將超出其賬面值人民幣17,801,000元(2024年：低於其賬面值人民幣17,893,000元)。

該等敏感度乃基於改變相關假設而維持其他假設不變。實際發生的可能性較低，且部分假設的變動可能相互關聯。

## 財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

### 17. 於一家合營企業的權益

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
於一家未上市合營企業的投資成本	<b>457,800</b>	457,800
應佔收購後虧損及其他全面收益(扣除已收股息)	<b>(90,356)</b>	(74,074)
	<b>367,444</b>	383,726
向一家合營企業提供貸款(附註)	<b>128,386</b>	126,910
減：減值虧損	<b>(2,870)</b>	(2,870)
	<b>125,516</b>	124,040
	<b>492,960</b>	507,766

附註：

向一家合營企業提供的貸款已借墊予夢響啟岸。夢響啟岸將借款用於均須較長時間完成的地塊收購及物業建設。該貸款為無抵押、免息及無固定還款日期。董事認為，向一家合營企業所提供的貸款應歸類為本集團於合營企業的長期權益，構成於合營企業的投資淨額的一部分。截至2024年12月31日止年度，提供予合營企業的部分貸款人民幣51,800,000元已轉換為合營企業的註冊資本。董事認為，給予合營企業的貸款將不預期於報告期末起計十二個月內償還。

## 17. 於一家合營企業的權益 (續)

於綜合財務報表中以權益法入賬之本集團合營企業之詳情如下：

名稱	實繳註冊 資本詳情 人民幣千元	註冊地及 營業地點	持股比例		主要業務
			2025年	2024年	
夢響啟岸文化發展(上海)有限公司 (「夢響啟岸」)	654,000	中國	<b>70.00%</b>	70.00%	房地產開發

本集團持有夢響啟岸70%的股權，然而，夢響啟岸的營運決策須取得所有投資者的一致同意。因此，夢響啟岸作為本集團的一家合營企業入賬。本集團於該合營企業的股權乃透過本公司的全資附屬公司持有。

## 財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

### 17. 於一家合營企業的權益(續)

下表列示夢響啟岸的財務資料概要，已就會計政策的任何差異作出調整並與綜合財務報表內的賬面值對賬：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
流動資產	91,764	377,066
非流動資產	1,435,922	1,176,292
流動負債	(276,124)	(441,502)
非流動負債	(726,642)	(563,676)
資產淨值	524,920	548,180
上述資產和負債已計：		
現金及現金等價物	22,396	3,845
流動金融負債(不包括應付貿易賬款、其他應付款項及應計費用及撥備)	(519)	(2,732)
非流動金融負債(不包括其他應付款項及應計費用及撥備)	(672,252)	(563,676)
收入	61,233	43,419
年內虧損	(23,260)	(41,464)
其他全面收入	-	-
全面虧損總額	(23,260)	(41,464)
收取合營企業股息	-	-
上述虧損已計：		
折舊	(46,375)	(40,537)
利息收入	93	18
利息開支	(20,200)	(26,179)
所得稅	-	-
本集團於合營企業權益的對賬：		
夢響啟岸資產淨值	524,920	548,180
本集團擁有權百分比	70%	70%
本集團分佔夢響啟岸的資產淨值	367,444	383,726
本集團綜合財務報表應佔合營企業虧損比例	(16,282)	(29,025)

## 18. 於聯營公司的權益

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
於未上市聯營公司的投資開支	<b>741,345</b>	628,545
應佔收購後虧損及其他全面收益(扣除已收股息)	<b>(125,759)</b>	(23,173)
	<b>615,586</b>	605,372
向聯營公司提供貸款(附註)		
— 免息貸款	<b>250,811</b>	250,811
— 計息貸款	<b>15,781</b>	15,294
	<b>266,592</b>	266,105
減：減值虧損	<b>(6,019)</b>	(6,019)
	<b>260,573</b>	260,086
	<b>876,159</b>	865,458

附註：

向聯營公司提供的貸款已借墊予上海濱橋。上海濱橋將借款用於收購地塊及物業建設。本公司董事認為，向聯營公司提供的貸款應視為本集團於聯營公司投資淨額的一部分。該等免息貸款無固定還款日期。於2024年1月29日，本集團與聯營公司及其他股東確認免息貸款期限為五年，並將於2027年7月27日到期。計息貸款年利率為6%，並須自有關貸款提款日期起計三年內償還。董事認為，所有貸款預期將不會於報告期末起計十二個月內償還。

## 財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

### 18. 於聯營公司的權益 (續)

本集團截至2025年12月31日於綜合財務報表中按權益法入賬的主要聯營公司詳情如下：

名稱	實繳註冊 資本詳情 人民幣千元	註冊地及 營業地點	持股比例		投票權比列		主要業務
			2025年	2024年	2025年	2024年	
陝西星空碩藍置業有限公司 <i>(「碩藍」)</i>	120,000	中國	<b>40.00%</b>	40.00%	<b>40.00%</b>	40.00%	房地產開發及運營
陝西星空原綠置業有限公司* <i>(「原綠」)</i>	200,000	中國	<b>40.00%</b>	40.00%	<b>40.00%</b>	40.00%	房地產開發及運營
上海濱橋企業管理有限公司* <i>(「上海濱橋」)</i>	1,100,000	中國	<b>17.59%</b>	17.59%	<b>17.59%</b>	17.59%	房地產開發及運營
北京浩渺律動文化科技有限公司** <i>(「浩渺」)</i>	1,000	中國	<b>32.00%</b>	-	<b>32.00%</b>	-	AI音樂創作

\* 儘管本集團持有上海濱橋不足20%的股權，但本集團仍有重大影響力，原因是本集團為上海濱橋的主要管理人員中的一員，佔董事會組成的五分之一，故本公司對其管理（包括參與財務、經營政策及戰略性投資決策）具有重大影響。

\*\* 於2025年12月1日，本集團成立聯營公司浩渺，本集團持有其32%的股權。

本集團於上述聯營公司的股權透過本公司一間全資附屬公司持有。

## 18. 於聯營公司的權益(續)

### (a) 主要聯營公司

下表列示主要聯營公司的財務資料概要(已就會計政策的任何差異作出調整,並與綜合財務報表的賬面值對賬):

	碩藍		原綠		上海濱橋		浩渺		
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	
流動資產	80	153	726,287	931,860	3,757,186	3,292,673	115,684	不適用	
非流動資產	97,148	123,277	-	-	21	28	-	不適用	
流動負債	(16,232)	(14,995)	(13,955)	(8,365)	(1,495,296)	(1,538,151)	(350)	不適用	
非流動負債	-	-	(16,982)	-	(1,183,176)	(671,046)	-	不適用	
資產淨值	80,996	108,435	695,350	923,495	1,078,735	1,083,504	115,334	不適用	
收入	-	-	-	-	66	-	-	不適用	
年內虧損	(27,439)	(3,706)	(228,145)	(3,559)	(4,768)	(13,521)	(346)	不適用	
其他全面虧損	-	-	-	-	-	-	-	不適用	
全面虧損總額	(27,439)	(3,706)	(228,145)	(3,559)	(4,768)	(13,521)	(346)	不適用	
自聯營公司收取股息	-	-	-	-	-	-	-	不適用	

## 財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

### 18. 於聯營公司的權益 (續)

#### (a) 主要聯營公司 (續)

下表列示主要聯營公司的財務資料概要 (已就會計政策的任何差異作出調整，並與綜合財務報表的賬面值對賬)：

	碩藍		原綠		上海濱橋		浩渺	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
本集團於聯營公司之權益對賬：								
聯營公司資產淨值	<b>80,996</b>	108,435	<b>695,350</b>	923,495	<b>1,078,735</b>	1,083,504	<b>115,334</b>	不適用
本集團擁有權百分比	<b>40%</b>	40%	<b>40%</b>	40%	<b>17.59%</b>	17.59%	<b>32%</b>	不適用
本集團佔淨資產的份額	<b>32,398</b>	43,374	<b>278,140</b>	369,398	<b>189,749</b>	190,588	<b>114,889</b>	不適用
向聯營公司提供貸款	-	-	-	-	-	-	-	-
綜合財務報表中本集團應佔聯營公司虧損比例	<b>(10,976)</b>	(1,483)	<b>(91,258)</b>	(1,423)	<b>(839)</b>	(2,379)	<b>(111)</b>	不適用

## 18. 於聯營公司的權益 (續)

### (b) 個別非屬重大的聯營公司

下表列載本集團個別非屬重大的聯營公司的合計財務資料：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
本集團於個別非屬重大聯營公司的投資賬面總值	410	2,013
本集團於該等聯營公司合計應佔		
年內虧損	(331)	(2,243)
年內其他全面虧損	-	-
年內全面虧損總額	(331)	(2,243)

## 19. 按公平值計入損益的金融資產

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
上市股權投資公平值騰訊音樂娛樂集團	17,972	31,533
其他	4,935	20,931
總計	22,907	52,464

上述股權投資已強制分類為按公平值計入損益的金融資產。

## 20. 存貨

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
低值易耗品	20	21
劇本	53,443	-
	53,463	21

## 財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

### 21. 節目版權

(a) 綜合財務狀況表中的節目版權包括：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
在製節目	605	202

(b) 節目版權的變動如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
於年初	202	224
添置	28,558	88,865
已確認為銷售成本	(28,155)	(88,887)
於年末	605	202

### 22. 貿易應收款項及應收票據

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
貿易應收款項	390,998	434,344
應收票據	4,512	-
減：貿易應收款項減值	(325,832)	(335,387)
賬面淨值	69,678	98,957

本集團與其客戶主要以信貸方式訂立交易條款。授予客戶的信貸期通常為30日，視乎各合約的特定付款條款而定。每位客戶均設有最高信貸限額。高級管理層會定期審閱逾期結餘。本集團並無對其貿易應收款項結餘持有任何抵押品或其他信貸增強措施。

## 22. 貿易應收款項及應收票據（續）

於各報告期末基於交易日期及扣除虧損撥備的貿易應收款項賬齡分析如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
3個月內	27,807	38,570
3至6個月	383	3,157
6至12個月	1,301	23
1至2年	2,201	54,278
2至3年	32,526	84
超過3年	948	2,845
總計	<b>65,166</b>	98,957

貿易應收款項的減值虧損撥備變動如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
於年初	335,387	303,781
減值虧損（撥回）／確認（附註6）	(4,560)	54,517
撤銷金額	(4,946)	(22,932)
匯兌調整	(49)	21
於年末	<b>325,832</b>	335,387

於2024年及2025年12月31日，本集團的貿易應收款項包括分別為人民幣4,000元及人民幣4,000元的應收本集團關聯方款項，其須按向本集團主要客戶所提供者類似的信貸條款償還。

於各報告期末採用撥備矩陣進行減值分析，以計量預期信貸虧損。撥備率乃基於具類似虧損模式的各客戶分部組別的逾期天數釐定。該計算反映概率加權結果、貨幣時間價值及於報告日期可得的有關過往事件、現時狀況及未來經濟狀況預測的合理及可靠資料。

## 財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

### 22. 貿易應收款項及應收票據（續）

以下載列本集團使用撥備矩陣計算的貿易應收款項信貸風險資料：

於2025年12月31日

	貿易應收款項的賬齡					總計
	即期	逾期1年內	逾期1年 至2年	逾期2年 至3年	逾期 超過3年	
賬面總值(人民幣千元)	29,901	4,877	4,722	61,080	290,418	390,998
預期信貸虧損率	7.00%	65.47%	53.39%	46.75%	99.67%	83.33%
預期信貸虧損(人民幣千元)	2,094	3,193	2,521	28,554	289,470	325,832

於2024年12月31日

	貿易應收款項的賬齡					總計
	即期	逾期1年內	逾期1年 至2年	逾期2年 至3年	逾期 超過3年	
賬面總值(人民幣千元)	40,713	3,620	81,747	123,926	184,338	434,344
預期信貸虧損率	5.26%	12.15%	33.60%	99.93%	98.46%	77.22%
預期信貸虧損(人民幣千元)	2,143	440	27,469	123,842	181,493	335,387

### 23. 預付款項、其他應收款項及其他資產

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
其他應收款項(附註iii)	47,289	40,182
應收貸款(附註i)	3,457	3,457
票據文據(附註ii)	-	-
預付款項	43,673	28,145
可收回進項增值稅	36,893	35,403
	<b>131,312</b>	107,187
減值撥備	<b>(46,658)</b>	(32,793)
	<b>84,654</b>	74,394

附註：

- (i) 於2025年及2024年12月31日應收貸款人民幣3,457,000元為就一部劇集提供予一名第三方的金融投資。本集團對該劇集作出投資，據此，本集團有權獲得按本金投資金額、協定回報率及投資期間計算的固定投資回報，而毋須承擔所投資劇集的可變回報風險。該貸款的合約利率為每年10%。該貸款應於2023年12月31日前償還並延長至2025年6月30日。於2025年12月31日，應收貸款已完全減值。
- (ii) 於2023年1月4日，本集團透過與三名由一名人士共同控制的第三方訂立三份票據文據協議認購本金總額200,000,000港元的票據。本金額可於12個月後贖回，年利率為5.5%。於2024年1月，本集團贖回全部本金額及應得利息收入。
- (iii) 其他應收款項包括應收本集團關聯方的款項人民幣1,386,000元(2024年：人民幣1,386,000元)

## 財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

### 23. 預付款項、其他應收款項及其他資產(續)

減值分析於各報告期末進行。本集團已根據國際財務報告準則第9號應用一般方法為其他應收款項計提預期信貸虧損撥備。本集團於計算預期信貸虧損率時計及歷史虧損率並就前瞻性宏觀經濟數據作出調整。

其他應收款項減值虧損撥備變動如下：

	預期信貸虧損			
	階段1 人民幣千元	階段2 人民幣千元	階段3 人民幣千元	總計 人民幣千元
於2024年1月1日	-	-	33,110	33,110
減值虧損撥回(附註6)	-	-	(4,317)	(4,317)
收回於過往年度撇銷的其他應收款項	-	-	4,000	4,000
於2024年12月31日及2025年1月1日	-	-	<b>32,793</b>	<b>32,793</b>
減值虧損(附註6)	-	-	<b>18,582</b>	<b>18,582</b>
因無法收回而撇銷的款項	-	-	<b>(4,717)</b>	<b>(4,717)</b>
於2025年12月31日	-	-	<b>46,658</b>	<b>46,658</b>

**24. 現金、現金等價物及受限制存款****(a) 現金及現金等價物**

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
現金及銀行結餘	<b>427,385</b>	425,251
以人民幣計值	<b>163,952</b>	84,622
以港元計值	<b>9,506</b>	15,208
以美元計值	<b>233,034</b>	311,135
以歐元計值	<b>20,863</b>	14,258
以澳元計值	<b>30</b>	28
現金及現金等價物	<b>427,385</b>	425,251

人民幣不可自由兌換為其他貨幣，然而，根據中國內地外匯管理條例及結匯、售匯及付匯管理規定，本集團可通過獲授權進行外匯業務的銀行將人民幣兌換為其他貨幣。

銀行現金按基於每日銀行存款利率之浮動利率賺取利息。短期定期存款期限介乎一天至三個月不等，取決於本集團之即時現金需求，並按有關短期定期存款利率賺取利息。銀行結餘及受限制現金存放於近期並無拖欠記錄且信譽良好的銀行。

**(b) 受限制存款**

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
受限制存款		
就訴訟	<b>14,609</b>	58,879
就購買租賃土地	-	9,670
受限制存款	<b>14,609</b>	68,549

於2025年12月31日，概無（2024年：人民幣9,670,000元）存款就履行收購租賃土地協議項下的履約情況而扣留。

於2025年12月31日，人民幣14,609,000元（2024年：人民幣58,879,000元）的存款已就綜合財務報表附註33所披露之訴訟而扣留。

## 財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

### 25. 貿易應付款項

於報告期末基於發票日期的貿易應付款項賬齡分析如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
1年內	<b>17,384</b>	47,663
1至2年	<b>7,564</b>	45,191
2至3年	<b>27,002</b>	14,180
超過3年	<b>21,913</b>	10,083
總計	<b>73,863</b>	117,117

貿易應付款項不計息且通常按90至180天的信貸期結付。

於2025年12月31日，貿易應付款項包括須於30日內償還（其信貸條款與關聯方向其主要客戶所提供者類似）的應付本集團關聯方的貿易應付款項，為人民幣零元（2024年：人民幣2,783,000元）。

## 26. 其他應付款項及應計費用

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
<b>流動負債</b>		
興建應付款項	1,956	1,956
其他應付款項	20,966	22,065
重拍電影製作成本應付款項	-	7,574
應付工資	2,026	2,076
應付稅項(企業所得稅除外)	7,064	5,789
	<b>32,012</b>	39,460
<b>非流動負債</b>		
遞延收入	6,784	7,021

## 財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

### 27. 合約負債

於報告期末的合約負債詳情如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
收取自客戶的墊款		
綜藝節目IP製作、運營及授權	922	1,740
音樂IP運營及授權	3,631	1,329
劇集及電影IP運營及授權	4,462	5,840
其他IP相關業務	3,697	7,131
合約負債總額	12,712	16,040
分析為：		
即期部分	6,961	3,693
非即期部分	5,751	12,347
	12,712	16,040

合約負債包括授權綜藝節目、音頻、電影及其他相關服務的已收墊款。

## 28. 遞延稅項

於年內的遞延稅項資產及遞延稅項負債變動如下：

### 遞延稅項資產

	貿易 應收款項 及其他 應收款項 減值 人民幣千元	應計開支 人民幣千元	租賃負債 人民幣千元	總計 人民幣千元
於2024年1月1日	25,521	5,989	1,422	32,932
年內計入／(扣除自)損益表的遞延稅項(附註10)	2,875	(584)	(685)	1,606
於2024年12月31日及2025年1月1日	<b>28,396</b>	<b>5,405</b>	<b>737</b>	<b>34,538</b>
年內扣除自損益表的遞延稅項(附註10)	<b>(621)</b>	<b>(1,338)</b>	<b>(542)</b>	<b>(2,501)</b>
匯兌調整	-	5	-	5
於2025年12月31日	<b>27,775</b>	<b>4,072</b>	<b>195</b>	<b>32,042</b>

## 財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

### 28. 遞延稅項 (續)

#### 遞延稅項負債

	收購附屬公司 產生的 公平值調整 人民幣千元	使用權資產 人民幣千元	總計 人民幣千元
於2024年1月1日	3,869	1,451	5,320
年內計入損益表的遞延稅項 (附註10)	-	(685)	(685)
匯兌調整	(167)	-	(167)
於2024年12月31日及2025年1月1日	<b>3,702</b>	<b>766</b>	<b>4,468</b>
年內計入損益表的遞延稅項 (附註10)	-	(571)	(571)
匯兌調整	(75)	-	(75)
於2025年12月31日	<b>3,627</b>	<b>195</b>	<b>3,822</b>

為呈列目的，若干遞延稅項資產及負債已於綜合財務狀況表內抵銷。本集團用作財務申報的遞延稅項結餘分析如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
於綜合財務狀況表中確認的遞延稅項資產淨值	<b>31,847</b>	33,801
於綜合財務狀況表中確認的遞延稅項負債淨值	<b>3,627</b>	3,731

## 28. 遞延稅項 (續)

### 遞延稅項負債 (續)

於2025年12月31日，本集團於中國內地所產生將於一至五年內到期用作抵銷未來應課稅溢利的稅項虧損為人民幣333,691,000元(2024年12月31日：人民幣331,700,000元)。並無就該等虧損確認遞延稅項資產，乃因認為不大可能有應課稅溢利可用於抵銷稅項虧損。

根據中國企業所得稅法，就於中國內地成立的外資企業向境外投資者宣派的股息，須徵收10%的預扣稅。該規定由2008年1月1日起生效及適用於2007年12月31日後的盈利。倘中國內地與境外投資者的司法權區之間訂有稅務條約，亦可能應用較低的預扣稅率。就本集團而言，適用稅率為10%。因此，本集團須對中國內地成立的附屬公司就2008年1月1日起產生的盈利分派的股息支付預扣稅。

於報告日期，概無就本集團於中國內地成立的附屬公司須繳納預扣稅的未匯出盈利應付的預扣稅而確認遞延稅項。董事認為，該等附屬公司於可預見未來不大可能會分派該等盈利。於2025年12月31日，與中國內地附屬公司投資有關而尚未確認遞延稅項負債的暫時總差額合共分別約為人民幣零元(2024年：零)。

## 財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

### 29. 股本

	2025年 美元	2024年 美元
法定：		
50,000,000,000股(2024年：50,000,000,000股)每股面值0.000001 美元(2024年：0.000001美元)的普通股	<b>50,000</b>	50,000
已發行及繳足：		
398,538,168股(2024年：398,538,168股)每股面值0.000001美元 (2024年：0.000001美元)的普通股	<b>399</b>	399
本公司的股本變動概要如下：		
	已發行 股份數目	股本 人民幣千元
於2024年1月1日、2024年12月31日、2025年1月1日及 2025年12月31日	<b>398,538,168</b>	<b>3</b>

### 30. 股份獎勵計劃

於2024年7月29日，本公司董事採納一項新股份獎勵計劃（「計劃」），為獲選參與者提供獲取本公司專有權益的機會，以鼓勵及挽留有關人士在本集團工作，向彼等提供額外激勵以達致表現目標，吸引合適人員為本集團進一步發展，及激勵選定參與者實現本公司價值最大化，以符合選定參與者及本公司雙方的利益。經甄選參與者包括(i)本公司或其任何附屬公司的董事及僱員（包括根據計劃獲授獎勵以促使其與該等公司訂立僱傭合約的人士）；(ii)本公司控股公司、同系附屬公司或聯營公司的董事及僱員；及(iii)服務提供商。

自計劃獲採納起計，受託人並無就計劃透過公開市場購入本公司股份，亦無向經甄選承授人授出獎勵股份。

### 31. 儲備

本集團於本年度及於過往年度的儲備金額及儲備金額變動於財務報表的綜合權益變動表內呈列。

#### 法定盈餘儲備

根據中國公司法，本集團的若干附屬公司（為國內企業）須將其除稅後溢利的10%（根據相關中國會計準則釐定）分配至其各自法定盈餘儲備，直至有關儲備達到其各自註冊資本的50%。在中國公司法所載若干限制的規限下，法定盈餘儲備的一部分可轉增股本，惟資本化後的餘下結餘不得少於註冊資本的25%。

#### 資本儲備

本集團的資本儲備指本集團旗下公司的繳足股本，有關資本儲備變動的詳情載於綜合權益變動表。

就本公司的首次公開發售而言，14,731,600股每股面值0.000001美元的普通股已按每股26.5港元的價格發行，總現金代價（未計股份發行開支前）約為390,387,400港元（相當於人民幣349,683,000元）。該等股份於2022年12月29日開始在聯交所上市交易。

就本公司的超額配售而言，406,800股每股面值0.000001美元的普通股已按每股股份26.5港元的價格發行，總現金代價（未計股份發行開支前）約為10,780,200港元（相當於人民幣9,320,000元）。該等股份於2023年1月20日開始在聯交所上市交易。

## 財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

### 31. 儲備(續)

#### 匯兌波動儲備

匯兌波動儲備用於入賬換算功能貨幣並非人民幣的實體的財務報表而產生的匯兌差額。

#### 股份獎勵計劃儲備

該儲備乃以燦星文化項下的舊股份獎勵計劃處理。

### 32. 綜合現金流量表附註

#### (a) 主要非現金交易：

截至2025年12月31日止年度，本集團有關辦公場所之租賃安排的使用權資產及租賃負債的非現金添置為人民幣1,875,000元(2024年：零)。

#### (b) 融資活動產生的負債變動：

	租賃 負債 人民幣千元
於2024年1月1日	11,974
融資現金流量變動	(5,485)
應計利息開支	402
於2024年12月31日及2025年1月1日	<b>6,891</b>
新租賃	<b>1,875</b>
融資現金流量變動	<b>(4,396)</b>
因租賃終止而扣減	<b>(1,479)</b>
應計利息開支	<b>178</b>
於2025年12月31日	<b>3,069</b>

### 32. 綜合現金流量表附註(續)

#### (c) 租賃現金流出總額

現金流量表所載租賃現金流出總額如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
經營活動內	2,244	781
融資活動內	4,396	5,485
總計	6,640	6,266

### 33. 撥備

於本年度，本集團若干附屬公司為訴訟被告人。本集團已就該等訴訟計提可能負債。相關負債的綜合變動如下：

截至2025年12月31日止年度

	附註	於2025年1月1日 人民幣千元	額外所作撥備 人民幣千元	撥回 人民幣千元	所動用撥備 人民幣千元	於2025年 12月31日 人民幣千元
MBC-《蒙面唱將猜猜猜2016》	(i)	24,371	109	-	(24,480)	-
實體A	(ii)	1,435	-	(1,435)	-	-
實體B	(iii)	4,257	32	-	(4,289)	-
實體C	(iv)	4,165	-	(2,165)	(2,000)	-
實體E	(vi)	-	2,628	-	-	2,628
實體F	(vii)	-	1,590	-	-	1,590
其他		1,195	40	-	(172)	1,063
		35,423	4,399	(3,600)	(30,941)	5,281

## 財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

### 33. 撥備 (續)

截至2024年12月31日止年度

	附註	於2024年 1月1日 人民幣千元	額外所作撥備 人民幣千元	所動用撥備 人民幣千元	於2024年 12月31日 人民幣千元
MBC –					
《蒙面唱將猜猜猜2016》	(i)	11,900	12,471	–	24,371
實體A	(ii)	1,435	–	–	1,435
實體B	(iii)	1,663	2,594	–	4,257
實體C	(iv)	–	4,165	–	4,165
實體D	(v)	–	8,000	(8,000)	–
其他		1,169	1,463	(1,437)	1,195
		16,167	28,693	(9,437)	35,423

附註：

- (i) 於2020年，韓國文化放送株式會社（「MBC」）提起法律訴訟，指控本集團違約，向本集團索賠總金額人民幣124,400,000元。法院於2022年11月對此案作出判決，判決MBC獲得賠償人民幣11,900,000元。雙方於2023年對一審判決提出上訴。於2024年10月，法院作出有利於MBC的判決，因此該等綜合財務報表已作出進一步撥備人民幣12,471,000元。於截至2025年12月31日止年度，法院作出最終判決，本集團向MBC支付約人民幣24,480,000元以和解訴訟。
- (ii) 實體A宣稱，本集團其中一間附屬公司須償付實體A因音樂版權維權活動而產生的開支及來自音樂版權維權活動的收入分成人民幣3,038,000元。根據本集團法律顧問的意見，董事認為該附屬公司對該指控具有有效的抗辯理由。因此，本集團於2024年12月31日就該訴訟撥備人民幣1,435,000元，此為管理層對潛在責任的最佳估計。於2025年12月，法院作出判決，裁定本集團在此案中無須承擔任何責任。
- (iii) 實體B宣稱，一間附屬公司須向實體B支付因舉辦音樂節產生的開支及來自舉辦音樂節的售票費分成人民幣7,981,000元。截至2023年12月31日止年度，根據本集團法律顧問的意見，董事認為該附屬公司對該指控具有有效的抗辯理由，因此，基於彼等最佳估計就該訴訟撥備人民幣1,663,000元。截至2024年12月31日止年度，本集團通過仲裁解決了與實體B的糾紛。由於仲裁決定，於該等綜合財務報表中作出額外撥備人民幣2,594,000元。於2025年，本集團向實體B支付約人民幣4,289,000元以結清該索償。
- (iv) 實體C宣稱，本集團其中一間附屬公司須向實體C支付人民幣4,165,000元，用於支付籌辦該綜藝節目產生的開支。本集團根據法律顧問的意見，於2024年12月31日就該訴訟撥備人民幣4,165,000元。於2025年，本集團與實體C達成和解，並向實體C支付約人民幣2,000,000元。

### 33. 撥備 (續)

附註：(續)

- (v) 截至2023年12月31日止年度，本集團一家附屬公司仍為實體D提起的一起訴訟的被告人，實體D指該附屬公司應為其藝人在綜藝節目中的表演支付薪酬。索賠金額為人民幣16,500,000元。根據本集團法律顧問的意見，董事認為該附屬公司對該指控具有有效的抗辯理由，因此未就訴訟產生的任何索賠計提撥備。於截至2024年12月31日止年度，法院作出判決，本集團向實體D支付約人民幣8,000,000元以和解訴訟。
- (vi) 截至2025年12月31日止年度，實體E宣稱，本集團其中一間附屬公司須向實體E償付因音樂版權維權活動所產生的開支及違約利息以及收入分成人民幣4,035,000元。於截至2025年12月31日止年度，本集團透過調解解決了與實體E的爭議。基於調解結果，本綜合財務報表已就此計提撥備約人民幣2,628,000元。
- (vii) 截至2025年12月31日止年度，實體F宣稱，本集團其中一間附屬公司須向實體F償付因音樂版權維權活動所產生的開支及收入分成約人民幣1,590,000元。董事根據本集團法律顧問的意見，認為該附屬公司對該指控具有有效的抗辯理由，因此，基於彼等於2025年12月31日的最佳估計就該訴訟撥備約人民幣1,590,000元。

### 34. 承擔

於報告期末，本集團有以下合約承擔：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
租賃土地及在建工程	<b>778,231</b>	799,903

## 財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

### 35. 關聯方交易及結餘

除該等綜合財務報表其他部分所披露者外，本集團於年內有以下關聯方交易及結餘：

本公司關聯方詳情如下：

名稱	與本公司的關係
CMC Asia Group Holdings Limited (「CMC Asia」)	由控股股東控制的實體
上海星空水岸企業發展有限公司(「上海星空水岸」)	聯營公司的附屬公司
上海濱橋	聯營公司
夢響啟岸	合營企業
星空華文中國傳媒有限公司(「星空傳媒」)	CMC Asia的附屬公司

### 35. 關聯方交易及結餘(續)

(a) 本集團於年度內與關聯方的交易如下：

	附註	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
給予以下公司貸款：			
夢響啟岸	(i)	-	34,850
CMC Asia	(ii)	-	40,560
		-	75,410
已收以下公司租金收入：			
星空傳媒		313	327
應收以下公司的利息收入：			
上海濱橋	(ii)	487	878
夢響啟岸	(i)	181	2,876
CMC Asia	(iii)	916	816
		1,584	4,570
應收以下公司版權許可費收入：			
星空傳媒	(v)	-	323
		-	323
向以下公司支付的服務費用：			
星空傳媒	(iv)	88	-
夢響啟岸	(iv)	2,155	3,446
		2,243	3,446
向以下公司提供服務的服務費用：			
星空傳媒	(v)	-	86

## 財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

### 35. 關聯方交易及結餘 (續)

#### (a) 本集團於年度內與關聯方的交易如下：(續)

附註：

- (i) 給予夢響啟岸貸款為無抵押及須按要求償還，利率為5.39%。
- (ii) 給予上海濱橋的貸款為無抵押及須於2027年7月27日償還，年利率為6% (2024年：6%)。
- (iii) 給予CMC Asia的貸款為無抵押及須於2025年10月1日償還，年利率為5%。
- (iv) 自關聯方接受的服務乃根據關聯方向其主要客戶提供的公開價格及條件進行。
- (v) 向關聯方提供的服務乃根據本集團向其主要客戶提供的公開價格及條件進行。

#### (b) 與關聯方的未償還結餘：

	附註	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
應收關聯方款項：			
夢響啟岸	(i)	-	81,246
減：減值虧損		-	(1,838)
		-	79,408
上海星空水岸	(ii)	500	500
CMC Asia	(iii)	-	32,590
總計		500	112,498
貿易應收款項：			
星空傳媒		4	4
其他應收款項：			
夢響啟岸		1,386	1,386
貿易應付款項：			
夢響啟岸	(iv)	-	2,783

### 35. 關聯方交易及結餘 (續)

#### (b) 與關聯方的未償還結餘：(續)

附註：

- (i) 夢響啟岸為本集團的合營企業。給予夢響啟岸的貸款按5.39%的年利率計息，無抵押及須按要求償還。該等貸款已於2025年4月30日悉數清償。
- (ii) 上海星空水岸乃本集團一家聯營公司的附屬公司。給予上海星空水岸人民幣500,000元的貸款為無抵押、免息及須按要求償還。本公司董事認為，該等貸款預期將於報告期末十二個月內償還。
- (iii) 於2024年1月，本集團向CMC Asia (由本公司董事及控股股東田明先生控制的一家公司) 提供貸款28,000,000港元(相當於人民幣25,485,600元)。該貸款為無抵押、免息及須於一年內償還。於2024年3月1日，貸款已透過抵銷應付星空華文中國傳媒有限公司(CMC Asia的附屬公司)的貿易應付款項人民幣8,716,000元部分結算。經抵銷後，該貸款的餘額為人民幣16,770,000元。於2024年10月1日，本集團與CMC Asia訂立補充協議，將貸款到期日延長至2025年10月1日。該貸款按5%的年利率計息，自2024年3月1日起追溯生效。

於2024年10月21日、2024年11月5日及2024年11月26日，本集團分別向CMC Asia提供三筆額外貸款850,000美元、500,000美元及700,000美元。該等貸款為無抵押、按5%的年利率計息並須於提款日期後一年內償還。截至2024年12月31日止年度，應收CMC Asia貸款的最高未償還負債餘額為人民幣32,590,000元。相關貸款已於2025年10月21日全部結清。

- (iv) 貿易應付款項為無抵押及免息。

#### (c) 本集團主要管理人員的薪酬：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
薪金、花紅、津貼及實物利益	5,268	5,488
退休金計劃供款	371	373
支付予主要管理人員的薪酬總額	<b>5,639</b>	5,861

有關董事及主要行政人員薪酬的進一步詳情載於綜合財務報表附註8。

## 財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

### 36. 按類別劃分的金融工具

各類金融工具於報告期末的賬面值如下：

2025年

#### 金融資產

	按公平值 計入損益 的金融資產 人民幣千元	按攤銷 成本計量 的金融資產 人民幣千元	總計 人民幣千元
貿易應收款項及應收票據	—	69,678	69,678
計入預付款項、其他應收款項及其他資產的金融資產	—	4,088	4,088
向一家合營企業提供的貸款(計入於一家合營企業的權益)	—	125,516	125,516
向一家聯營公司提供的貸款(計入聯營公司權益)	—	260,573	260,573
應收關聯方款項	—	500	500
按公平值計入損益的金融資產	22,907	—	22,907
受限制存款	—	14,609	14,609
現金及現金等價物	—	427,385	427,385
總計	22,907	902,349	925,256

#### 金融負債

	按攤銷成本計量 的金融負債 人民幣千元	總計 人民幣千元
貿易應付款項	73,863	73,863
計入其他應付款項及應計費用的金融負債	24,948	24,948
租賃負債	3,069	3,069
總計	101,880	101,880

### 36. 按類別劃分的金融工具(續)

2024年

#### 金融資產

	按公平值 計入損益 的金融資產 人民幣千元	按攤銷成本計量 的金融資產 人民幣千元	總計 人民幣千元
貿易應收款項	—	98,957	98,957
計入預付款項、其他應收款項及其他資產的金融資產	—	10,846	10,846
向一家合營企業提供的貸款(計入於一家合營企業的權益)	—	124,040	124,040
向一家聯營公司提供的貸款(計入聯營公司權益)	—	260,086	260,086
應收關聯方款項	—	112,498	112,498
按公平值計入損益的金融資產	52,464	—	52,464
受限制存款	—	68,549	68,549
現金及現金等價物	—	425,251	425,251
<b>總計</b>	<b>52,464</b>	<b>1,100,227</b>	<b>1,152,691</b>

#### 金融負債

	按攤銷 成本計量 的金融負債 人民幣千元	總計 人民幣千元
貿易應付款項	117,117	117,117
計入其他應付款項及應計費用的金融負債	33,671	33,671
租賃負債	6,891	6,891
<b>總計</b>	<b>157,679</b>	<b>157,679</b>

## 財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

### 37. 金融工具的公平值及公平值層級

#### 公平值層級

下表列示本集團金融工具的公平值計量層級：

按公平值計量的金融資產：

於2025年12月31日

	公平值計量採用以下基準			總計
	於活躍市場的報價 (第一級) 人民幣千元	重大可觀察 (第二級) 人民幣千元	重大不可觀察 (第三級) 人民幣千元	
按公平值計入損益的金融資產				
— 於2025年12月31日	<b>22,907</b>	—	—	<b>22,907</b>
— 於2024年12月31日	52,464	—	—	52,464

於2025年12月31日，本集團並無任何按公平值計量的金融負債(2024年：零)。

### 37. 金融工具的公平值及公平值層級(續)

#### 公平值層級(續)

截至2025年12月31日止年度，公平值計量於第一級與第二級之間均無轉撥，且金融資產並無轉入或轉出第三級(2024年：零)。

管理層已評估現金及現金等價物、貿易應收款項、貿易應付款項、計入預付款項、其他應收款項及其他資產的金融資產、計入其他應付款項及應計費用的金融負債以及應收關聯方款項之公平值與其賬面值相若，主要是由於該等工具的到期期限較短。

金融資產及負債的公平值以該工具於自願交易方當前交易(而非強迫或清倉銷售)下的可交易金額入賬。於評估公平值時已採用下列方法及假設：

受限制存款的公平值已通過運用具有類似條款、信貸風險及剩餘到期日的工具之現時可用利率貼現預期未來現金流量進行計算。受限制現金的賬面值與其公平值相同。

上市股本投資的公平值乃基於市場報價。

### 38. 金融風險管理目標及政策

本集團的主要金融工具包括現金及現金等價物。該等金融工具的主要目的乃為本集團的經營籌集資金。本集團擁有自其業務直接產生的貿易應收款項及貿易應付款項等各種其他金融資產及負債。

本集團金融工具產生的主要風險為外幣風險、信貸風險及流動資金風險。董事會審閱及批准管理各項該等風險的政策，有關政策概述如下。

## 財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

### 38. 金融風險管理目標及政策(續)

#### 外幣風險

本集團承受交易性貨幣風險。該風險源自經營單位以其功能貨幣以外的貨幣進行買賣。現時，本集團並不打算對沖其外匯波動風險。然而，管理層會持續監控經濟形勢以及本集團的外匯風險狀況，如有必要，會在未來考慮採取適當的對沖措施。

下表列示於各報告期末，在所有其他可變因素保持不變的情況下，本集團除稅前溢利（由於貨幣資產及負債的公平值變動）及本集團權益對美元、港元、歐元及澳元匯率可能出現的合理波動的敏感性。

	外幣匯率 上升／ (下降) %	除稅前溢利 增加／ (減少) 人民幣千元	權益 增加／ (減少) 人民幣千元
2025年			
倘人民幣兌港元貶值	5	475	397
倘人民幣兌港元升值	(5)	(475)	(397)
倘人民幣兌美元貶值	5	11,652	8,007
倘人民幣兌美元升值	(5)	(11,652)	(8,007)
倘人民幣兌澳元貶值	5	1	1
倘人民幣兌澳元升值	(5)	(1)	(1)
2024年			
倘人民幣兌港元貶值	5	657	549
倘人民幣兌港元升值	(5)	(657)	(549)
倘人民幣兌美元貶值	5	9,554	25,285
倘人民幣兌美元升值	(5)	(9,554)	(25,285)
倘人民幣兌澳元貶值	5	1	1
倘人民幣兌澳元升值	(5)	(1)	(1)

### 38. 金融風險管理目標及政策 (續)

#### 信貸風險

本集團主要與獲認可且信譽良好的第三方進行交易。根據本集團的政策，所有擬按信貸條款交易的客戶須通過信貸核實程序。此外，本集團會持續監察應收款項結餘。

#### 最高風險及年末所處階段

下表列示於12月31日基於本集團信貸政策的信貸質量及信貸風險的最高風險（主要基於過往逾期資料，除非無需額外成本或精力即可獲得其他資料）以及年結階段分類。所呈列金額為金融資產的總賬面值。

於2025年12月31日

	12個月 預期信貸虧損		全期預期信貸虧損		總計 人民幣千元
	階段1 人民幣千元	階段2 人民幣千元	階段3 人民幣千元	簡化方法 人民幣千元	
貿易應收款項*	-	-	-	390,998	390,998
應收票據					
— 正常**	4,512	-	-	-	4,512
計入預付款項、其他應收款項及其他資產的金融資產					
— 正常**	4,088	-	-	-	4,088
— 可疑**	-	-	46,658	-	46,658
向一家合營企業提供的貸款 (計入於一家合營企業的權益)					
— 正常**	128,386	-	-	-	128,386
向一家聯營公司提供的貸款(計入於聯營公司權益)					
— 正常**	266,592	-	-	-	266,592
應收關聯方款項					
— 正常**	500	-	-	-	500
受限制存款					
— 尚未逾期	14,609	-	-	-	14,609
現金及現金等價物					
— 尚未逾期	427,385	-	-	-	427,385
<b>總計</b>	<b>846,072</b>	<b>-</b>	<b>46,658</b>	<b>390,998</b>	<b>1,283,728</b>

## 財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

### 38. 金融風險管理目標及政策(續)

#### 最高風險及年末所處階段(續)

於2024年12月31日

	12個月		全期預期信貸虧損		總計 人民幣千元
	預期信貸虧損		階段3 人民幣千元	簡化方法 人民幣千元	
	階段1 人民幣千元	階段2 人民幣千元			
貿易應收款項*	-	-	-	434,344	434,344
計入預付款項、其他應收款項及其他資產的金融資產					
- 正常**	10,846	-	-	-	10,846
- 可疑**	-	-	32,793	-	32,793
向一家合營企業提供的貸款(計入於一家合營企業的權益)					
- 正常**	126,910	-	-	-	126,910
向一家聯營公司提供的貸款(計入聯營公司權益)					
- 正常**	266,105	-	-	-	266,105
應收關聯方款項					
- 正常**	114,336	-	-	-	114,336
受限制存款					
- 尚未逾期	68,549	-	-	-	68,549
現金及現金等價物					
- 尚未逾期	424,251	-	-	-	424,251
總計	1,011,997	-	32,793	434,344	1,479,134

\* 就本集團應用簡化方法計量減值的貿易應收款項而言，基於撥備矩陣的資料已於財務報表附註22批露。

\*\* 倘計入預付款項、其他應收款項及其他資產的金融資產以及應收關聯方款項並未逾期且並無資料表明金融資產自初始確認以來信貸風險顯著上升，則其信貸質素被視為「正常」。否則，金融資產的信貸質素被視為「可疑」。

本集團來自貿易應收款項的信貸風險之進一步量化數據披露於財務報表附註22。

於報告期末，本集團存在若干信貸集中風險，因本集團貿易應收款項的20.54%(2024年：18.49%)來自本集團最大債務人，及本集團貿易應收款項的65.22%(2024年：62.73%)來自本集團前五大債權人。

**38. 金融風險管理目標及政策 (續)****最高風險及年末所處階段 (續)**

下表提供有關本集團於2024年及2025年12月31日就向一家合營企業提供的貸款(計入一家合營企業權益)、應收關聯方款項及向聯營公司提供的貸款(計入聯營公司權益)所面臨之信貸風險及預期信貸虧損之資料：

	2025年			2024年		
	預期虧損率 %	總賬面值 人民幣千元	虧損撥備 人民幣千元	預期虧損率 %	總賬面值 人民幣千元	虧損撥備 人民幣千元
向一家合營企業提供的貸款 (計入於一家合營企業的權益)	2.24%	128,386	(2,870)	2.26%	126,910	(2,870)
應收關聯方款項						
— 夢響啟岸	-	-	-	2.26%	81,246	(1,838)
— 上海星空水岸	0.00%	500	-	0.00%	500	-
— CMC Aisa	-	-	-	0.00%	32,590	-
向一家聯營公司提供的貸款 (計入於聯營公司的權益)	2.26%	266,592	(6,019)	2.26%	266,105	(6,019)
		<b>395,478</b>	<b>(8,889)</b>		507,351	(10,727)

於釐定向合營企業提供的貸款(計入合營企業權益)、應收關聯方款項及向一家聯營公司提供的貸款(計入一家聯營公司權益)之預期信貸虧損率時，已評估其財務狀況及表現以及業務前景。

下表列示已確認為向一家合營企業提供的貸款(計入一家合營企業權益)、應收關聯方款項及向一家聯營公司提供的貸款(計入聯營公司權益)之預期信貸虧損變動。

	預期信貸虧損 人民幣千元
於2024年1月1日、2024年12月31日及2025年1月1日	(10,727)
信貸虧損撥回	1,838
於2025年12月31日	(8,889)

其他應收款項的信貸風險詳情披露於附註23。

## 財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

### 38. 金融風險管理目標及政策(續)

#### 流動資金風險

本集團使用經常性流動資金計劃工具監察其資金短缺風險。此工具計及其金融投資及金融資產(例如貿易應收款項及應收票據以及其他金融資產)的到期日以及來自業務的預期現金流量。

本集團透過使用租賃負債維持資金持續性與靈活性之間的平衡。

本集團於報告期末按已訂約未貼現付款呈列的金融負債及租賃負債的到期情況如下：

	合約現金流量			賬面值 人民幣千元
	1年內 人民幣千元	1至5年 人民幣千元	總計 人民幣千元	
<b>於2025年12月31日</b>				
貿易應付款項	73,863	–	73,863	73,863
租賃負債	2,693	492	3,185	3,069
計入其他應付款項及應計費用的金融負債	24,948	–	24,948	24,948
總計	101,504	492	101,996	101,880
<b>於2024年12月31日</b>				
貿易應付款項	117,117	–	117,117	117,117
租賃負債	4,741	2,328	7,069	6,891
計入其他應付款項及應計費用的金融負債	33,671	–	33,671	33,671
總計	155,529	2,328	157,857	157,679

### 38. 金融風險管理目標及政策 (續)

#### 利率

本集團面臨應收關聯方款項的公平值利率風險。本集團亦因兩個年度的現行市場利率波動而面臨與受限制銀行存款及銀行結餘有關的現金流量利率風險。

本集團現時並無任何有關公平值及現金流量利率風險的利率對沖政策。董事持續監控本集團的風險敞口，並將於需要時考慮對沖利率風險。本集團的現金流量利率風險主要對本集團受限制銀行存款及銀行結餘產生的利率波動敏感。

#### 敏感度分析

以下敏感度分析乃根據於報告期末受限制銀行存款及銀行結餘的利率敞口釐定。該分析乃假設於報告期末的未償還金額於全年均為未償還而編製。於年內本集團向主要管理人員內部報告利率風險時使用受限制銀行存款、抵押銀行存款及銀行結餘增加或減少10個基點，代表管理層對利率合理可能變動的評估。

倘於截至2025年12月31日止年度受限制銀行存款、抵押銀行存款及銀行結餘的利率在所有其他變數不變的情況下上升／下降10個基點，則年內除稅後虧損將減少／增加約人民幣331,000元(2024年：人民幣370,000元)。

#### 股價風險

本集團面臨分類為按公平值計入損益的金融資產的上市股權投資所產生的股價風險。所有該等投資均已上市。

本集團的上市股權投資於受認證的證券交易所上市。本集團高級管理層按公平值為基礎定期審閱及監控本集團投資組合中的證券組合，以確保投資組合市值變動產生的虧損上限在可接受的範圍內。

### 38. 金融風險管理目標及政策（續）

#### 股價變動

倘上市股權投資公平值增加／減少5%持有不變，本集團的年內除稅後虧損將因按公平值計入損益的金融資產的公平值變動而增加／減少約人民幣935,000元（2024年：人民幣2,381,000元）。

敏感度分析表明本集團除稅後溢利可能發生的即時變動，假設本集團上市股權投資的公平值變動發生於報告期末並已應用於重新計量本集團於報告期末所持而導致本集團面臨股價風險的該等金融工具。2024年的分析乃按相同基準進行。

#### 資本管理

本集團資本管理的主要目標是保障本集團持續經營的能力及維持穩健的資本比率，以支持其業務及使股東價值最大化。

本集團將歸屬於母公司擁有人的權益視為其資本並根據經濟狀況的變化和相關資產的風險特點管理並調整其資本架構。為維持或調整資本架構，本集團可能調整向股東的派息、向股東退回資金或發行新股份。本集團毋須遵守任何外部實施的資本規定。截至2025年12月31日及2024年12月31日止年度資本管理的目標、政策或程序並無變動。

本集團以資產負債比率（即債務總額除以權益總額）監察資本。債務總額包括租賃負債。於各報告期末的資產負債比率如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
租賃負債	3,069	6,891
債務總值	3,069	6,891
權益總額	2,516,766	2,647,648
資產負債比率	0.12%	0.26%

### 39. 本公司的財務狀況表

有關本公司截至報告期末的財務狀況表資料如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
<b>非流動資產</b>		
於附屬公司的投資	1,922,593	1,922,593
<b>非流動資產總值</b>	<b>1,922,593</b>	1,922,593
<b>流動資產</b>		
現金及現金等價物	40,516	182,749
應收附屬公司款項	206,873	67,313
<b>流動資產總值</b>	<b>247,389</b>	250,062
<b>流動負債</b>		
應付附屬公司款項	5,493	5,493
其他應付款項及應計費用	1,801	2,014
<b>流動負債總額</b>	<b>7,294</b>	7,507
<b>流動資產淨值</b>	<b>240,095</b>	242,555
<b>總資產減流動負債</b>	<b>2,162,688</b>	2,165,148
<b>資產淨值</b>	<b>2,162,688</b>	2,165,148
<b>權益</b>		
股本	3	3
儲備(附註)	2,162,685	2,165,145
<b>權益總額</b>	<b>2,162,688</b>	2,165,148

## 財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

### 39. 本公司的財務狀況表(續)

附註：

本公司的儲備概要如下：

	資本儲備 人民幣千元	累計虧損 人民幣千元	總計 人民幣千元
於2024年1月1日	2,246,276	(81,449)	2,164,827
年內溢利	-	318	318
於2024年12月31日及2025年1月1日	<b>2,246,276</b>	<b>(81,131)</b>	<b>2,165,145</b>
年內虧損	-	<b>(2,460)</b>	<b>(2,460)</b>
於2025年12月31日	<b>2,246,276</b>	<b>(83,591)</b>	<b>2,162,685</b>

	截至12月31日止年度				
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2023年 人民幣千元	2022年 人民幣千元	2021年 人民幣千元
收入	<b>168,276</b>	163,147	426,567	873,425	1,126,746
毛利／(虧損)	<b>88,125</b>	39,985	(59,351)	281,073	274,312
商譽減值	<b>(3,008)</b>	(48,536)	(1,191,617)	–	(380,731)
除稅前(虧損)／溢利	<b>(90,439)</b>	(231,119)	(1,601,372)	104,351	(327,445)
年內(虧損)／溢利	<b>(118,792)</b>	(230,046)	(1,634,226)	84,557	(351,746)
年內全面(虧損)／收入總額	<b>(129,632)</b>	(221,451)	(1,617,387)	127,363	(364,260)

	截至12月31日止年度				
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2023年 人民幣千元	2022年 人民幣千元	2021年 人民幣千元
<b>資產</b>					
非流動資產	<b>2,065,651</b>	2,187,533	2,336,051	3,548,389	2,722,675
流動資產	<b>636,285</b>	711,323	879,830	1,449,042	1,821,793
<b>總資產</b>	<b>2,701,936</b>	2,898,856	3,215,881	4,997,431	4,544,468
<b>負債</b>					
非流動負債	<b>16,641</b>	25,408	21,312	30,686	13,544
流動負債	<b>168,529</b>	225,800	324,386	488,453	483,063
<b>總負債</b>	<b>185,170</b>	251,208	345,698	519,139	496,607
<b>權益</b>					
歸屬於母公司擁有人的權益	<b>2,527,256</b>	2,656,249	2,880,195	4,458,997	3,989,054
非控股權益	<b>(10,490)</b>	(8,601)	(10,012)	19,295	58,807
<b>權益總額</b>	<b>2,516,766</b>	2,647,648	2,870,183	4,478,292	4,047,861

## 釋義及技術詞彙表

「組織章程細則」	指	本公司於2022年12月9日採納的組織章程細則並於上市日期生效（經不時修訂）；
「審核委員會」	指	董事會審核委員會；
「Beamingstars」	指	Beamingstars Investment Holdings Limited，一間於2021年3月16日根據英屬處女群島法律註冊成立並由上海至驊及Harvest Sky分別擁有51.99%及48.01%的商業公司；
「北京衛視」	指	北京衛視，自北京廣播的電視媒體平台；
「中國五大衛星電視媒體平台」	指	按收視率計中國五大非中央電視台衛星電視媒體平台，即江蘇衛視、浙江衛視、東方衛視、湖南衛視及北京衛視；
「董事會」	指	本公司董事會；
「英屬處女群島」	指	英屬處女群島；
「燦星文化」	指	上海燦星文化傳媒股份有限公司，一間於2006年3月24日在中國成立的有限公司，為我們的綜合聯屬實體之一；
「燦星影視」	指	上海燦星影視文化有限公司，一間於2018年8月1日在中國成立的有限公司，並為燦星文化的非全資附屬公司，乃綜合聯屬實體之一；
「企業管治守則」	指	上市規則附錄C1所載企業管治守則；
「中國」	指	中華人民共和國，但僅就本報告及作地區參考而言，不包括香港、中國澳門特別行政區及中國台灣；
「華人文化」	指	華人文化上海及華人文化天津；
「華人文化上海」	指	華人文化產業股權投資（上海）中心（有限合夥），一間於2009年12月31日在中國註冊成立的有限合夥企業；
「華人文化天津」	指	華人文化（天津）投資管理有限公司，一間於2008年11月11日在中國註冊成立的公司，為華人文化上海的普通合夥人；

「本公司」	指	星空華文控股有限公司，一間於2021年3月29日在開曼群島註冊成立的獲豁免有限公司；
「合約安排」	指	由(其中包括)外商獨資企業、我們的綜合聯屬實體及登記股東(如適用)訂立的一系列合約安排；
「綜合聯屬實體」	指	我們透過合約安排控制的實體，即燦星文化及其附屬公司(即北熠文化及燦星影視)；
「新冠病毒」	指	2019冠狀病毒病，一種由被稱為嚴重急性呼吸系統綜合症冠狀病毒2型的新型病毒引起的疾病；
「董事」	指	本公司董事；
「抖音」	指	抖音，一款領先的社交媒體短視頻應用程序，用以創作及分享簡短的仿唱、詼諧及才藝視頻；
「東方衛視」	指	東方衛視，上海文廣新聞傳媒集團旗下，自上海廣播的電視媒體平台；
「East Brothers」	指	East Brothers Investment Holdings Limited，一間於2021年3月10日根據英屬處女群島法律註冊成立並由田明先生、金磊先生及徐向東先生分別擁有81.76%、6.22%及12.02%的商業公司，根據上市規則，為我們的控股股東之一；
「全球發售」	指	具有招股章程所賦予該詞的涵義；
「Goldenbroad」	指	Goldenbroad Investment Holdings Limited，一間於2021年3月10日根據英屬處女群島法律註冊成立並由金磊先生全資擁有的商業公司，根據上市規則，為我們的控股股東之一；
「本集團」或「我們」	指	本公司及有關期間的附屬公司及綜合聯屬實體，或(如文義所指)就本公司成為我們現有附屬公司或綜合聯屬實體的控股公司前的期間而言，指該等附屬公司或綜合聯屬實體或其前身公司(視情況而定)所經營的企業；
「Harvest Sky」	指	Harvest Sky Investment Holdings Limited，一間於2021年3月10日根據英屬處女群島法律註冊成立並由田明先生全資擁有的商業公司，根據上市規則，為我們的控股股東之一；

## 釋義及技術詞彙表

「湖南衛視」	指	湖南衛視，來自湖南省長沙市廣播的電視媒體平台；
「國際財務報告準則」	指	國際會計準則理事會不時頒佈的國際財務報告準則；
「IP」	指	知識產權，如全部或部分可用於或被視為創作及／或製作新綜藝節目、音樂作品、劇集或電影的現有綜藝節目、音樂作品、電影、劇集或其他文學或藝術作品、概念、故事及表達手法；
「愛奇藝」	指	愛奇藝，總部設於北京的領先網絡視頻平台；
「江蘇衛視」	指	江蘇衛視，自江蘇省南京市廣播的電視媒體平台；
「最後實際可行日期」	指	2026年4月21日，即本年報刊發前確定其若干資料的最後實際可行日期；
「上市」	指	股份於聯交所主板上市；
「上市日期」	指	2022年12月29日，本公司股份於聯交所上市及首次獲准於聯交所買賣之日；
「上市規則」	指	香港聯合交易所有限公司證券上市規則（經不時修訂、補充或另行修改）；
「標準守則」	指	上市規則附錄C3所載的《上市發行人董事進行證券交易的標準守則》；
「曹先生」	指	曹志高先生，加入本集團擔任燦星文化的運營總監；
「田先生」	指	田明先生，為董事會主席、執行董事兼本公司行政總裁；
「招股章程」	指	本公司日期為2022年12月15日的招股章程，其副本可於聯交所網站 <a href="http://www.hkexnews.hk">www.hkexnews.hk</a> 查閱；

「登記股東」	指	燦星文化的登記股東，即上海星投投資有限公司、上海畫星投資有限公司、田先生、曹先生及漢富(北京)資本管理有限公司；
「報告期」	指	截至2025年12月31日止財年；
「證券及期貨條例」	指	證券及期貨條例(香港法例第571章)(經不時修訂、補充或另行修改)；
「上海至驛」	指	上海至驛企業管理合夥企業(有限合夥)，一家於2021年3月23日在中國註冊成立的有限合夥企業；
「股份」	指	本公司股本中每股面值0.000001美元的普通股；
「股東」	指	本公司股份持有人；
「聯交所」	指	香港聯合交易所有限公司；
「騰訊視頻」	指	騰訊視頻，總部設於廣東省深圳市的領先網絡視頻平台；
「中國三大網絡視頻平台」	指	按市場份額計中國三大網絡視頻平台，即優酷、愛奇藝及騰訊視頻；
「Unionstars」	指	Unionstars Investment Holdings Limited，一家於2021年3月26日根據英屬處女群島法律註冊成立並由East Brothers、Goldenbroad、Beamingstars及Harvest Sky分別擁有7.53%、17.64%、34.18%及40.65%的商業公司；
「美元」	指	美國當時的法定貨幣美元；
「可變利益實體」	指	可變利益實體；
「優酷」	指	優酷，總部設於北京的領先網絡視頻平台；及
「浙江衛視」	指	浙江衛視，自浙江省杭州市廣播的電視媒體平台。