

香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司對本公告之內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示概不就因本公告全部或任何部分內容而產生或因倚賴該等內容而引致之任何損失承擔任何責任。



儒意控股
RUYI HOLDINGS

China Ruyi Holdings Limited

中國儒意控股有限公司

(於百慕達註冊成立之有限公司)

(股份代號：136)

截至二零二五年十二月三十一日止年度之年度業績公告

財務摘要

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
收入	3,342,975	3,670,760
淨利潤／(虧損)	1,786,023	(206,576)
經調整淨利潤 (附註)	1,962,636	1,064,982
經調整淨利率	59%	29%
每股基本盈利／(虧損)	人民幣 0.11419 元	人民幣(0.01570)元
每股攤薄盈利／(虧損)	人民幣 0.11419 元	人民幣(0.01570)元

附註：我們將經調整淨利潤界定為經除去(i)以股份為基礎的薪酬開支；(ii)或然應付代價的公平值變動；(iii)推算利息開支；及(iv)可換股債券利息開支的年內淨利潤／(虧損)。

中國儒意控股有限公司(「本公司」)董事(「董事」)會(「董事會」)公佈本公司及其附屬公司及其控制的實體(「本集團」)截至二零二五年十二月三十一日止年度(「報告期」)之綜合業績。

管理層討論及分析

財務表現摘要

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

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

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

業績回顧及展望

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

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

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

1、電影投資製作與發行：以優質內容為核心

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

在此背景下，本集團持續強化電影出品與宣發的核心競爭力，於各核心檔期推出多部具備市場影響力的作品，進一步鞏固了在內容創作與市場運營的領先地位。報告期內，本集團參與出品的多部影片表現卓越。元旦檔，懸疑犯罪影片《誤殺3》與愛情喜劇《騙騙喜歡你》分別斬獲票房冠軍、季軍。春節檔，國民級懸疑喜劇《唐探1900》以超36億元票房位列檔期亞軍，並獲評「2025微博之夜·微博年度電影」；合家歡動畫《熊出沒·重啟未來》亦取得優異票房成績。暑期檔，抗戰題材影片《南京照相館》以超30億票房榮登檔期冠軍；東方奇幻IP改編電影《聊齋：蘭若寺》榮獲第十屆金鶴獎-2025東京·中國電影周最佳動漫影片獎；歷史懸疑IP改編電影《長安的荔枝》榮獲第21屆中美電影節一年度十大金天使獎電影及金雞獎多項提名；社會懸疑題材電影《惡意》、愛情電影《有朵雲像你》等多元類型片亦表現穩健。國慶檔，戰爭史詩《志願軍：浴血和平》成功斬獲檔期票房冠軍。多元類型的精品矩陣充分驗證了本集團強大的內容把控與市場洞察力。

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

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

2、電視劇投資製作與發行：持續加大頭部精品內容投入

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

項目儲備方面，本集團主控出品的劇集類型多元、百花齊放。全面覆蓋懸疑、現實、古裝、武俠及都市情感等多個賽道。懸疑品類包括潘粵明、王鶴棣主演的《黑夜告白》；閆妮、任素汐聯袂的犯罪題材影片《一路燦爛》。現實題材影片包括張小斐、余嘉誠主演的聚焦青少年法治教育的《檢察官與少年》；陳寶國、井柏然、高圓圓攜手演繹的《家有七郎》。古裝與武俠題材影片包括彭昱暢、萬鵬主演的

《萬古最強宗》；新派武俠作品《一點浩然氣》。都市情感影片包括關曉彤、李昀銳主演的《耀眼》；蔡文靜主演的輕喜劇《非正式浪漫》。上述儲備作品實現了多賽道敘事類型的開拓，已與多家平台達成深度合作，預計將陸續上線，為本集團帶來持續的內容輸出和收入貢獻。

二、線上流媒體業務：AI技術全面賦能內容生態，引領流媒體業務智能化轉型

1、AI賦能流媒體業務：從輔助工具到核心引擎的全面躍升

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

2、AI原生內容生態：構築高品質與高商業價值的核心壁壘

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

依託持續迭代的AI視頻生成技術，本集團已建立起可規模化量產高品質AI漫劇與微短劇的工業化生產流程。面對國內AI漫劇市場預計突破240億元規模的行業機遇，本集團以前沿技術佈局與成熟的工業能力率先搶佔賽道，將內容開發周期縮短60%以上，並實現製作成本

的大幅優化。通過持續輸出兼具文化內涵與商業吸引力的智能生成內容，鞏固了在流媒體領域的創新者地位，更實現了用戶增長與商業價值的協同提升，為長期發展注入強勁動能。

3、多模態AI中台架構：貫通流媒體內容創作全鏈路

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

系統名稱	核心技術升級	核心功能與商業價值
靈構AI	引入大語言模型驅動的敘事智能體	作為智能創作引擎，依託海量文學版權資源與歷史項目數據，將碎片化創意靈感轉化為完整敘事架構，並實現劇本邏輯的量化評估與商業潛力預測。
鏡策AI	融合最新圖生視頻與文生視頻大模型	聚焦導演籌備階段，自動生成高精度導演工作草案與動態分鏡，實現光影效果與鏡頭語言的物理級仿真，大幅降低前期試錯成本。

系統名稱	核心技術升級	核心功能與商業價值
場御 AI	引入實時神經渲染與 3DGS 技術	在拍攝環節實現實時畫面質檢與高保真粗剪預覽，打破傳統虛擬製作的算力瓶頸，顯著提升拍攝效率並降低返工率。
數演 AI	升級為 AI 數字演員全生命周期管理	聚焦後期與資產應用，生成具備高度情感表現力的合規數字演員，借助區塊鏈存證保障權益安全，同時降低高危場景拍攝風險與成本。

4、AI 數字資產全鏈路平台：夯實數字資產核心價值

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

5、戰略展望：引領流媒體業務的智能化轉型

AI技術的規模化應用顯著降低單位內容生產成本，並提升內容供給頻率，形成可持續的利潤增長槓桿。未來，本集團將推動AI從生產工具升級為產業核心引擎，以「AI+IP」雙輪驅動，構建全球領先的智

能內容生態。通過持續深化技術應用、拓展商業化路徑，實現流媒體業務的全面智能化轉型，在全球競爭中建立差異化優勢。

三、景秀遊戲：精品研運驅動業績增長，全球IP自研自發與技術創新賦能長期價值

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

1. 核心產品長線運營，經典IP價值持續釋放，新品及創新玩法打開增長新空間

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

報告期內，本集團聚焦SLG核心賽道創新突破，精準佈局科幻、三國等細分題材，推出多款差異化精品新遊。科幻題材新品《群星紀元》創新融合RTS玩法，聯動《南天門計劃》《星河戰隊》《吞噬星空》三大頂級科幻IP，實現內容與用戶雙重破圈，成為科幻SLG賽道標杆。《龍石戰爭》首創「龍石Like」策略玩法，獲得核心策略玩家高度認

可；三國題材新品《偃武》憑藉歷史考據與年輕化美術風格，上線首日即登頂iOS免費榜前列，成功覆蓋全年齡段用戶群體，進一步拓展本集團用戶邊界與市場空間。

2. 全球頂級IP自研自發閉環，全鏈路自主掌控構築核心壁壘

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

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

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

3. AI核心技術自主研發落地，全鏈路降本增效構築技術護城河

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

4. 本土賽道精準佈局，戰略投資完善全品類生態

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

四、戰略投資業務：聚焦核心賽道，深化產業協同與價值釋放

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

1、投資萬達電影：強化全產業鏈協同，夯實線下場景優勢

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

2、投資52TOYS：拓展IP衍生業務，延長價值鏈條

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

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

3、收購快錢部分股權：深化「文化+科技+金融」戰略佈局

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

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

4、戰略投資愛詩科技：佈局「AI+內容」賽道，賦能業務智能化升級

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

容形態。未來，本集團將持續推動AI技術與核心業務的深度融合，以技術創新驅動產業升級，打造「AI+內容」融合發展標杆，夯實長期可持續發展基礎。

經調整淨利潤

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

截至十二月三十一日
止年度

二零二五年 二零二四年
人民幣千元 人民幣千元

淨利潤／（虧損）與經調整淨利潤：

期間淨利潤／（虧損）	1,786,023	(206,576)
加：		
以股份為基礎的薪酬開支	50,317	67,272
可換股債券利息開支	87,239	—
推算利息開支	39,057	82,839
或然應付代價公平值變動	—	1,121,447
經調整淨利潤	<u>1,962,636</u>	<u>1,064,982</u>

流動資金、資本資源、借貸及資本負債比率

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

流動資金

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

借貸及資本負債比率

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

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

資產抵押

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

承擔

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

或然負債

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

貨幣風險管理

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

股份付款

二零一三年購股權計劃

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

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

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

二零二三年購股權計劃

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

僱員數目及薪酬政策

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

重大收購及出售

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

北京景秀為本公司擁有100%實益權益之受控結構性實體，而Virtual Cinema為本公司之間接全資附屬公司。各北京永航賣方均為騰訊控股之全資附屬公

司。北京永航之核心資產包括《QQ炫舞》、《QQ炫舞2》、《QQ炫舞手遊》及其他遊戲。

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

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

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

重大投資

除「重大收購及出售」一節所披露者外，截至二零二五年十二月三十一日止年度，本集團並無持有任何重大投資(包括任何價值佔本集團截至二零二五年十二月三十一日的總資產5%或以上的於被投資公司的投資)，且於本公告日期，董事會亦無批准其他重大投資或添置資本資產之計劃。

財務資料

綜合損益及其他全面收益表

	附註	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
收入	3	3,342,975	3,670,760
收入之成本	4	(2,159,234)	<u>(1,760,345)</u>
毛利		1,183,741	1,910,415
銷售及營銷成本	4	(363,980)	(161,738)
行政開支	4	(302,859)	(328,608)
金融資產減值虧損淨額	2.1(a)	(155,483)	(144,525)
其他收入	5	15,007	11,693
其他收益／(虧損)一淨額	6	1,281,717	<u>(1,222,041)</u>
經營溢利		1,658,143	65,196
融資成本		(141,965)	(103,574)
融資收入		214,925	<u>110,244</u>
融資收入一淨額	7	72,960	6,670
使用權益法入賬的分佔聯營公司 溢利／(虧損)		201,249	<u>(215)</u>
除所得稅前溢利		1,932,352	71,651
所得稅開支	8	(146,329)	<u>(278,227)</u>
年度溢利／(虧損)，扣除稅項		1,786,023	<u>(206,576)</u>
其他全面虧損			
可重新分類至損益的項目： 按公平值計入其他全面收入／ (虧損)之公平值變動		10	(7)
貨幣換算差額		242,578	48,056
不會重新分類至損益的項目： 貨幣換算差額		(410,893)	<u>(73,247)</u>
年度其他全面虧損，扣除稅項		(168,305)	<u>(25,198)</u>
年度全面收入／(虧損)總額		1,617,718	<u><u>(231,774)</u></u>

	附註	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
下列各項應佔溢利／(虧損)：			
—本公司權益持有人		1,796,636	(190,533)
—非控股權益		(10,613)	(16,043)
		<u>1,786,023</u>	<u>(206,576)</u>
下列各項應佔全面收入／(虧損)			
總額：			
—本公司權益持有人		1,628,331	(215,731)
—非控股權益		(10,613)	(16,043)
		<u>1,617,718</u>	<u>(231,774)</u>
年度本公司權益持有人應佔溢利／ (虧損)的每股盈利／(虧損)： (以每股人民幣分列示)			
—每股基本盈利／(虧損)	9	<u>11.42</u>	<u>(1.57)</u>
—每股攤薄盈利／(虧損)	9	<u>11.42</u>	<u>(1.57)</u>

綜合財務狀況表

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

	附註	二零二五年 十二月三十一日 人民幣千元	二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元
負債			
非流動負債			
借貸		69,398	479,821
租賃負債		27,628	37,311
遞延稅項負債		436,668	459,022
或然應付代價		17,000	—
可換股債券	16	<u>1,841,893</u>	<u>—</u>
		<u>2,392,587</u>	<u>976,154</u>
流動負債			
合約負債		18,563	18,232
借貸		663,563	1,221,043
應付貿易款項	15	530,859	835,888
投資者向電影及電視節目投資的 資金		673,136	743,375
其他應付款項及應計費用		1,460,522	832,924
即期所得稅負債		571,217	682,124
租賃負債		23,522	28,366
可換股債券	16	<u>80,629</u>	<u>—</u>
		<u>4,022,011</u>	<u>4,361,952</u>
負債總額		<u>6,414,598</u>	<u>5,338,106</u>
權益及負債總額		<u>30,260,321</u>	<u>21,670,713</u>

綜合財務報表附註

1 編製基準

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

編製符合香港財務報告會計準則的財務報表需要使用若干關鍵會計估算。這亦需要管理層在應用本集團會計政策過程中作出判斷。

(a) 本集團採納的新訂及經修訂準則

本集團於二零二五年一月一日開始的年度報告期間首次採用以下準則及修訂本：

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

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

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

		於以下日期或之後 開始的年度期間生效
香港財務報告準則第9號及 香港財務報告準則第7號	金融工具分類與計量修訂 (修訂本)	二零二六年一月一日
香港財務報告準則第1號、 香港財務報告準則第7號、 香港財務報告準則第9號、 香港財務報告準則第10號及 香港會計準則第7號	香港財務報告會計準則的 年度改進—第11冊	二零二六年一月一日
香港財務報告準則第9號及 香港財務報告準則第7號	涉及依賴自然能源生產電 力的合約(修訂本)	二零二六年一月一日
香港財務報告準則第18號	財務報表中的呈列及披露 (新準則)	二零二七年一月一日
香港財務報告準則第19號	非公共受託責任附屬 公司：披露(新準則)	二零二七年一月一日

於以下日期或之後
開始的年度期間生效

香港詮釋第5號	借款人對載有按要求償還 條款之定期貸款之分類 (修訂本)	二零二七年一月一日
香港財務報告準則第10號及 香港會計準則第28號	投資者與其聯營公司或合 營公司之間出售或注入 資產	待釐定

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

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

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

2 財務風險管理

2.1 財務風險因素

(a) 信貸風險

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

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

(i) 風險管理

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

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

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

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

(ii) 金融資產之減值

本集團存在以下類型的金融資產須按預期信貸虧損模型確認：

- 現金及現金等值
- 定期存款
- 按公平值計入其他全面收入之金融資產
- 應收票據

- 應收貿易款項
- 按金及其他應收款項

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

應收貿易款項

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

為計量預期信貸虧損，應收貿易款項已根據信貸風險特徵進行分組。

單獨計量預期信貸虧損

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

共同計量預期信貸虧損

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

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

為計量預期信貸虧損，應收貿易款項已根據共同信貸風險特徵分組如下：

一 國企及上市公司

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

一 其他客戶

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

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

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

按金及其他應收款項

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

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

尤其是，包括下列指標：

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

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

當對手方無法於合約付款到期時支付款項，則屬金融資產違約。

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

本集團對其他應收款項的預期信貸虧損模式所依據的假設概述如下：

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

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

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

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

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

	逾期 三個月內 人民幣千元	逾期 三至六個月 人民幣千元	逾期六至 十二個月 人民幣千元	逾期 一年以上 人民幣千元	總計 人民幣千元
於二零二五年 十二月三十一日					
按合併基準					
預期虧損率	0.32%	1.23%	2.57%	21.24%	9.52%
賬面總值	678,062	245,090	724,047	1,135,780	2,782,979
虧損撥備	2,151	3,020	18,636	241,188	264,995
按個別基準					
預期虧損率	—	—	—	100.00%	100.00%
賬面總值	—	—	—	62,616	62,616
虧損撥備	—	—	—	62,616	62,616
總計					
預期虧損率	0.32%	1.23%	2.57%	25.35%	11.51%
賬面總值	678,062	245,090	724,047	1,198,396	2,845,595
虧損撥備	2,151	3,020	18,636	303,804	327,611
於二零二四年 十二月三十一日					
按合併基準					
預期虧損率	1.34%	0.89%	1.87%	22.95%	7.34%
賬面總值	1,471,437	95,301	755,185	869,179	3,191,102
虧損撥備	19,694	848	14,131	199,515	234,188
按個別基準					
預期虧損率	—	—	—	100.00%	100.00%
賬面總值	—	—	—	62,616	62,616
虧損撥備	—	—	—	62,616	62,616
總計					
預期虧損率	1.34%	0.89%	1.87%	28.13%	9.12%
賬面總值	1,471,437	95,301	755,185	931,795	3,253,718
虧損撥備	19,694	848	14,131	262,131	296,804

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

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

	第一階段 人民幣千元	第二階段 人民幣千元	第三階段 人民幣千元	總計 人民幣千元
於二零二四年 十二月三十一日				
賬面總值				
電影及電視節目版權				
投資應收款項	1,010,450	4,488	49,206	1,064,144
向第三方貸款	436,857	—	—	436,857
應收關聯方款項	57,083	—	—	57,083
其他	<u>126,351</u>	<u>—</u>	<u>16,179</u>	<u>142,530</u>
	<u>1,630,741</u>	<u>4,488</u>	<u>65,385</u>	<u>1,700,614</u>
虧損撥備				
電影及電視節目版權				
投資應收款項	12,116	1,140	49,206	62,462
向第三方貸款	1,719	—	—	1,719
應收關聯方款項	455	—	—	455
其他	<u>2,120</u>	<u>—</u>	<u>16,179</u>	<u>18,299</u>
	<u>16,410</u>	<u>1,140</u>	<u>65,385</u>	<u>82,935</u>
預期信貸虧損率	1.01%	25.40%	100.00%	4.88%

2.2 公平值估計

(a) 金融資產及負債

(i) 公平值級別

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

	第一級 人民幣千元	第二級 人民幣千元	第三級 人民幣千元	總計 人民幣千元
於二零二五年 十二月三十一日				
金融資產				
按公平值計入損益賬之 金融資產(附註13)				
—電影版權投資	—	—	64,648	64,648
—於上市公司之股權投資	206,362	—	—	206,362
—非上市基金投資	—	397,978	4,606,026	5,004,004
—非上市公司投資	—	2,378,377	193,479	2,571,856
—非上市債券投資	—	27,310	—	27,310
	<u>206,362</u>	<u>2,803,665</u>	<u>4,864,153</u>	<u>7,874,180</u>
按公平值計入其他全面收入 之金融資產				
—上市基金	<u>513</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>513</u>
	<u>206,875</u>	<u>2,803,665</u>	<u>4,864,153</u>	<u>7,874,693</u>
於二零二五年 十二月三十一日				
金融資產 或然應付代價	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>17,000</u>	<u>17,000</u>

	第一級 人民幣千元	第二級 人民幣千元	第三級 人民幣千元	總計 人民幣千元
於二零二四年 十二月三十一日				
金融資產				
按公平值計入損益賬之金融 資產(附註13)				
— 電影版權投資	—	—	120,265	120,265
— 上市股本證券投資	28,592	—	—	28,592
— 非上市基金投資	—	348,462	859,156	1,207,618
— 非上市公司投資	—	2,540,804	55,510	2,596,314
— 非上市債券投資	—	35,941	—	35,941
	<u>28,592</u>	<u>2,925,207</u>	<u>1,034,931</u>	<u>3,988,730</u>
按公平值計入其他全面收入 之金融資產				
— 上市基金	<u>516</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>516</u>
	<u>29,108</u>	<u>2,925,207</u>	<u>1,034,931</u>	<u>3,989,246</u>

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

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

以公平值於綜合財務狀況表計量之金融工具按以下公平值計量層級順序披露：

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

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

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

(ii) 使用重大不可觀察輸入數據進行公平值計量（第三級）

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

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

下表概述經常性第三級公平值計量所採用的重大不可觀察輸入數據及估值技術：

於十二月三十一日			估值技術及主要輸入數據與不可觀察輸入數據與公平值的關係
公平值			
二零二五年	二零二四年	流動／非流動	
人民幣千元	人民幣千元		

按公平值計入損益賬之金融資產：
電影版權投資

64,648	120,265	流動	預期日後現金流按反映相關投資內部回報率的比率貼現。
			內部回報率越高，公平值越低。

非上市基金投資

4,606,026	859,156	流動／非流動	a. 市場法
			參考不可觀察輸入數據之整合，包括市場倍數。
			市場倍數越高，公平值越高。
			亦對該等基金進行定性分析。
			b. 預期回報率
			參考基金管理人綜合報表之整合。
			預期回報率越高，公平值越高。

非上市公司投資

193,479	55,510	非流動	市場法
			參考不可觀察輸入數據之整合，包括市場倍數。
			市場倍數越高，公平值越高。

於十二月三十一日		流動／非流動	估值技術及主要輸入數據與不可觀察輸入數據與公平值的關係
二零二五年	二零二四年		
公平值	公平值		
人民幣千元	人民幣千元		

按公平值計入損益賬之金融負債：
或然應付代價

17,000	— 非流動	參考不可觀察輸入數據之整合，包括概率。
		觸發事件發生的可能性越高，公平值越低。

以下金融資產及負債的公平值與其賬面值相若：

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

期內估值技術並無變動。

3 分部資料

(a) 分部及主要活動概述

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

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

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

(b) 分部溢利／(虧損)

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

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

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

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

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

(c) 分部資產及負債

於二零二五年十二月三十一日分部資產及負債如下：

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

於二零二四年十二月三十一日分部資產及負債如下：

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

為監察分部表現及在分部間分配資源：

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

(d) 來自客戶合約的收入明細

本集團收入分析如下：

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

(e) 地區資料

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

有關本集團來自對外客戶之收入資料乃按交付或提供貨品或服務之地點呈列。

本集團按地區劃分之貨品銷售及服務提供總收入詳述如下：

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

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

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

(f) 與客戶合約有關之負債

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

與合約負債相關的獲確認收入

下表列示本報告期間所確認與已於過往年度結轉的合約負債及已履行的履約義務有關的收入金額。

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

未履行的履約義務

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

(g) 主要客戶資料

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

4 按性質劃分之開支

計入收入之成本、銷售及營銷成本及行政開支之主要開支分析如下：

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

5 其他收入

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

6 其他收益／(虧損)一淨額

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
按公平值計入損益賬之金融資產的淨公平值變動 (附註13)	1,169,262	(156,927)
出售物業、廠房及設備的收益／(虧損)	262	(5,684)
出售附屬公司收益	—	175
重新計量投資者向電影及電視節目投資的資金	82,720	13,865
按公平值計入損益賬之金融資產之股息收入	18,714	—
重新計量借貸修訂收益	—	55,140
或然應付代價公平值變動(a)	—	(1,121,447)
其他	10,759	(7,163)
	<u>1,281,717</u>	<u>(1,222,041)</u>
其他收益／(虧損)一淨額	<u>1,281,717</u>	<u>(1,222,041)</u>

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

7 融資收益一淨額

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
融資收益：		
—儲蓄存款利息收益	152,863	32,060
—應收電影及電視節目版權投資及第三方 及關聯方貸款的利息收益	62,062	78,184
	<u>214,925</u>	<u>110,244</u>
融資成本：		
—借貸利息開支	(9,129)	(14,303)
—投資者向電影及電視節目投資的資金利息開支	(731)	(3,386)
—租賃負債利息開支	(5,809)	(3,046)
—推算利息開支	(39,057)	(82,839)
—可換股債券利息開支	(87,239)	—
	<u>(141,965)</u>	<u>(103,574)</u>
融資收益一淨額	<u>72,960</u>	<u>6,670</u>

8 所得稅開支

	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
即期所得稅		
— 一年度撥備	224,176	370,394
遞延所得稅	<u>(77,847)</u>	<u>(92,167)</u>
所得稅開支	<u>146,329</u>	<u>278,227</u>

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

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

百慕達企業稅

本公司根據百慕達一九八一年公司法於百慕達註冊成立，因此免繳百慕達企業稅。

香港利得稅

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

中國企業所得稅

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

9 每股盈利/(虧損)

(a) 基本

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

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

(b) 攤薄

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

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

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

10 電影及電視節目版權

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

本集團電影及電視節目版權變動情況如下：

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

11 其他應收款項及按金

	二零二五年 十二月三十一日 人民幣千元	二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元
應收關連人士款項	16,338	57,083
電影及電視節目版權投資應收款項(a)	1,003,044	1,064,144
向第三方貸款(b)	258,271	436,857
贖回投資資金應收款項(c)	237,770	—
其他	<u>95,644</u>	<u>142,530</u>
	1,611,067	1,700,614
減：其他應收款項及按金減值(附註2.1(a))	<u>(207,387)</u>	<u>(82,935)</u>
	1,403,680	1,617,679
減：非即期部分	<u>(5,457)</u>	<u>(6,106)</u>
	<u>1,398,223</u>	<u>1,611,573</u>

(a) 有關應收款項按5%至15%的固定利率計息及須於12個月內償還。人民幣39,693,000元的結餘乃以若干資產作抵押，餘下部分無抵押。

(b) 於二零二五年及二零二四年十二月三十一日，有關結餘按3%至8%的固定利率計息及須自貸款日期起12個月內償還。人民幣100,000,000元的結餘乃以若干股權或資產作抵押，餘下部分無抵押。

(c) 有關應收款項指贖回投資資金並已於二零二六年一月二日結算。

12 應收貿易款項及票據

	二零二五年 十二月三十一日 人民幣千元	二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元
應收第三方貿易款項	2,023,088	1,959,897
應收關聯方貿易款項	<u>822,507</u>	<u>1,293,821</u>
	2,845,595	3,253,718
減：應收貿易款項減值撥備(附註2.1(a))	<u>(327,611)</u>	<u>(296,804)</u>
	<u><u>2,517,984</u></u>	<u><u>2,956,914</u></u>

(a) 應收貿易款項及票據以下列貨幣計值：

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

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

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

13 按公平值計入損益賬之金融資產

	二零二五年 十二月三十一日 人民幣千元	二零二四年 十二月三十一日 人民幣千元
非流動資產		
非上市基金投資	1,706,143	512,318
非上市公司投資	2,571,856	2,596,314
上市股本證券投資	—	8,788
	<u>4,277,999</u>	<u>3,117,420</u>
流動資產		
電影版權投資	64,648	120,265
已上市股本證券投資	206,362	19,804
非上市債券投資	27,310	35,941
非上市基金投資	3,297,861	695,300
	<u>3,596,181</u>	<u>871,310</u>
	<u><u>7,874,180</u></u>	<u><u>3,988,730</u></u>

本集團按公平值計入損益賬之金融資產變動情況如下：

	截至二零二五年 十二月三十一日 止年度 人民幣千元	截至二零二四年 十二月三十一日 止年度 人民幣千元
於年初	3,988,730	3,514,380
添置	5,871,232	1,106,225
出售	(2,654,804)	(485,749)
轉至使用權益法入賬之投資	(406,380)	—
按公平值計入損益賬之金融資產的淨公平值變動 (附註6)	1,169,262	(156,927)
貨幣換算差額	(93,860)	10,801
於年末	<u><u>7,874,180</u></u>	<u><u>3,988,730</u></u>

14 股本及股份溢價

已發行及繳足普通股：

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

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

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

截至二零二四年十二月三十一日止年度，本公司於二零二一年就收購了Virtual Cinema所發行的認股權證被全部行使。本公司以認購價每股0.96港元發行1,834,279,307股股份，所得款項總額約為1,760,908,000港元（相當於約人民幣1,630,249,000元），或然應付代價約人民幣2,490,116,000元由金融負債轉撥至權益。終止確認負債及轉撥至權益導致股份溢價增加約人民幣2,490,116,000元。從該等所得款項總額扣除股份發行成本後，對應的股本金額約為人民幣33,963,000元，發行所產生的股份溢價約為人民幣1,595,816,000元。在所得款項淨額總額中，約人民幣1,589,504,000元已於2024年結清，而應收柯利明先生（「柯先生」）控制之公司南瓜影業有限公司之款項約人民幣40,745,000元其後已於二零二五年一月結清。

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

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

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

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

董事會不建議派發截至二零二五年及二零二四年十二月三十一日止年度之末期股息。

15 應付貿易款項

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

應付貿易款項按下列貨幣計值：

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

根據發票日期呈列之本集團之應付貿易款項賬齡分析如下：

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

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

16 可換股債券

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

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

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

可換股債券被確認為一項複合工具，包含負債部分及權益部分，詳情如下：

- 負債部分之初始值乃按本集團一項同等非可換股債券之市場利率計算。嵌入式金融衍生工具包括可換股債券持有人要求本公司贖回可換股債券之公平值，以及本

公司贖回可換股債券選擇權之公平值。該等嵌入式贖回選擇權與主債務密切相關，因贖回金額為本金額連同應計未付利息，故無需單獨入賬。

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

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

於發行日，可換股債券負債部分及權益部分之公平值載列如下：

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

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

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

	負債部分 人民幣千元	權益部分 人民幣千元	總計 人民幣千元
於二零二五年一月一日	—	—	—
發行	1,931,083	195,915	2,126,998
利息開支(附註7)	87,239	—	87,239
已付利息	(42,316)	—	(42,316)
匯兌差額	<u>(53,484)</u>	<u>—</u>	<u>(53,484)</u>
於二零二五年十二月三十一日	<u>1,922,522</u>	<u>195,915</u>	<u>2,118,437</u>

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

其他資料

末期股息

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

購買、出售或贖回本公司上市證券及其他股本集資活動

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

於二零二五年一月二十七日(交易時段後)，本公司(作為發行人)與陽光人壽保險股份有限公司及TFI Investment Fund SPC(「**TFI Investment**」)(統稱「二零二五年一月認購人」)訂立兩份獨立認購協議(「二零二五年一月認購協議」)。據此，二零二五年一月認購人有條件同意認購，而本公司有條件同意配發及發行合共1,144,514,767股認購股份，認購價為每股認購股份2.37港元，並須遵守各份二零二五年一月認購協議所載之條款及條件(「二零二五年一月股份認購事項」)。認購股份按每股面值0.02港元計算之總面值為22,890,295.34港元。二零二五年一月股份認購事項之所得款項總額約為2,712,499,998港元(相當於約350,000,000美元)，扣除相關開支後，二零二五年一月股份認購事項之所得款項淨額估計約為2,712,499,998港元。

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

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

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

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

關於二零二五年一月股份認購事項，654,008,438股認購股份已於二零二五年二月二十七日根據二零二四年一般授權配發及發行予陽光人壽保險股份有限公司；及327,004,000股及163,502,329股認購股份已於分別二零二五年七月八日及二零二五年七月二十四日配發及發行予TFI Investment。

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

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

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

二零二五年債券可根據條件按初始換股價每股換股股份2.704港元(可根據二零二五年債券之條款及條件予以調整)轉換為換股股份。

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

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

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

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

根據一般授權發行新股份

於二零二五年七月三十一日(交易時段後)，本公司與無極資本管理有限公司(「二零二五年七月認購方」)訂立認購協議(「二零二五年七月認購協議」)，據此，認購方已有條件同意認購，而本公司已有條件同意以認購價每股認購股份3.00港元根據二零二五年六月三十日舉行之股東周年大會上本公司股東授出之一般授權(「二零二五年一般授權」)發行及配發合共1,300,000,000股認購股份(「二零二五年七月認購事項」)。於二零二五年八月一日(交易時段前)，本公司與中信里昂證券有限公司(「二零二五年七月配售代理」)訂立配售協議(「二零二五年七月配售協議」)，該配售代理主要獲委任為二零二五年七月認購方之要求，協助辦理二零二五年七月認購協議項下認購股份之結算及無紙化相關事宜(「二零二五年七月配售事項」)。

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

根據日期為二零二五年九月十一日、二零二五年九月二十四日、二零二五年十一月六日及二零二五年十二月十二日之二零二五年七月認購協議及二零二五年七月配售協議，認購價及認購股份總數已予修訂。於二零二五年十二月十八日根據二零二五年一般授權按每股認購股份2.60港元之認購價進一步配發及發行合共400,000,000股認購股份。

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

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

除上文及「重大收購及出售」一節所披露外，截至二零二五年十二月三十一日止年度，本公司或其任何附屬公司概無購買、出售或贖回任何本公司上市證券，本公司亦無進行任何其他股本集資活動。

報告期末後事件

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

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

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

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

發行二零二六年債券的所得款項總額為**25.74**億港元。扣除費用、佣金及其他相關開支後，發行二零二六年債券的所得款項淨額預計合共約為**25.48**億港元，按初步換股價計算，相當於淨發行價每股換股股份約**2.574**港元。本公司擬將二零二六年債券的所得款項淨額按以下方式使用：(i)約**5.93**億港元（約**23.27%**）用於償還本集團債務；(ii)約**3.66**億港元（約**14.36%**）用作購買北京永

航30%股權之部分代價；(iii)約5.10億港元(約20.02%)用於戰略投資及收購，以擴展本集團業務；(iv)約3.90億港元(約15.31%)用於本集團遊戲業務之營運需要；及(v)約6.89億港元(約27.04%)用於流媒體平台的劇集。

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

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

除上文所披露者外，本集團於報告期末後並無任何須提請本公司股東垂注的事項。

企業管治常規

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

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

遵守標準守則

本公司已採納香港聯合交易所有限公司證券上市規則(「上市規則」)附錄C3所載之上市發行人董事進行證券交易的標準守則(「標準守則」)，作為董事進行證券交易之行為守則。經作出具體及審慎查詢後，本公司確認，全體董事已於截至二零二五年十二月三十一日止年度一直遵守標準守則。

業績審閱

本公司審核委員會由本公司三名獨立非執行董事(即周承炎先生、聶志新先生及陳海權先生)組成。審核委員會協助董事會(其中包括)就本集團財務報表之完整、準確及公正以及本集團經營業務及內部監控的效率及成效提供獨立審閱。審核委員會已審閱本集團截至二零二五年十二月三十一日止年度之業績。

羅兵咸永道會計師事務所的工作範圍

本公司之核數師羅兵咸永道會計師事務所已將本集團在此初步業績公告所載有關本集團截至二零二五年十二月三十一日止年度的綜合財務報表及其相關附註的數據，與本集團截至二零二五年十二月三十一日止年度之綜合財務報表所載之金額核對相符。就此而言，羅兵咸永道會計師事務所之工作並不構成香港會計師公會頒佈之香港核數準則、香港審閱委聘準則或香港保證委聘準則之保證委聘，因此羅兵咸永道會計師事務所將不對初步業績公告發出任何核證。

於聯交所網站刊登年度業績公告及年報

截至二零二五年十二月三十一日止年度業績公告亦刊登於聯交所網站(<https://www.hkexnews.hk>)及本公司網站(<https://www.ryholdings.com>)。載有上市規則規定所有資料之本公司截至二零二五年十二月三十一日止年度之年報將於二零二六年四月三十日或之前於聯交所及本公司的網站上刊發。

二零二六年股東周年大會

於本公告日期，本公司尚未釐定本公司二零二六年股東周年大會的舉行日期及相關暫停過戶登記安排。本公司將按照上市規則適時作出進一步公告。

前瞻性陳述

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

致謝

董事會謹此對本公司之股東、投資者、僱員及業務夥伴長久以來之支持致以由衷謝忱。

承董事會命
中國儒意控股有限公司
董事長
柯利明

香港，二零二六年三月三十一日

於本公告日期，本公司執行董事為柯利明先生及張強先生；本公司非執行董事為楊明先生；而本公司獨立非執行董事為周承炎先生、聶志新先生、陳海權先生及施卓敏教授。